

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/01/16-2026/01/29）

金属价格高位震荡，有色板块分化加剧

2026年1月30日

投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **行情回顾。**截至2026年1月29日，申万有色金属行业近两周上涨17.64%，跑赢沪深300指数17.59个百分点，在申万31个行业中排名第1名。截至2026年1月29日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨50.93%，工业金属板块上涨18.14%，小金属板块上涨14.96%，金属新材料板块上涨3.02%，能源金属板块上涨1.95%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属。**黄金方面，近期在地缘局势扰动以及资金涌入等推动下，黄金价格再度上行。短期需重点关注避险情绪退却、投机资金退出等风险。截至1月29日，COMEX黄金价格收于5410.80美元/盎司，较1月初上涨1068.9美元，COMEX白银价格收于115.79元/盎司，较1月初上涨44.81美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1243.40元/克，较1月初上涨269.01元。建议关注紫金矿业（601899）。

■ **工业金属。**在全球降息周期开启的大背景下，有色金属价格屡创新高。随着主流工业金属铜、锡等供需格局加快转好，以及工业金属补涨贵金属的机会仍存，工业金属价格有望进一步上行。截至1月29日，LME铜价收于13705美元/吨，LME铝价收于3233.50美元/吨，LME铅价收于2011美元/吨，LME锌价收于3453美元/吨，LME镍价收于18520美元/吨，LME锡价收于54500美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

■ **小金属。**稀土方面，随着供需格局逐步优化，且人形机器人有望在今年打开稀土需求第二增长极，稀土产品价格近期逐步回升。1月6日，商务部公告，加强两用物项对日本出口管制。出口管制加码下，稀土战略地位再度凸显。截至1月29日，稀土价格指数收于258.08，较1月初上涨41.06；氧化镨钕平均价收于744元/公斤，较1月初上涨136.5元；氧化镝平均价收于1400元/公斤，较1月初上涨60元；氧化铽平均价收于6175元/公斤，较1月初上涨200元。截至1月29日，仲钨酸铵价格收于87万元/吨，较1月初上涨30.83%，白钨精矿价格收于57.80万元/吨，较年初价格上涨27.59%。建议关注厦门钨业（600549）。

■ **能源金属。**2025年四季度以来，碳酸锂供需格局趋于改善，加上今年电池产品出口退税政策的助力，推动碳酸锂期货价格快速上行。截至1月29日，碳酸锂期货价格收于16.48万元/吨，较1月初上涨4.32万元。钴现货价格收于44.61万元/吨，较1月初下跌1.6万元。建议关注赣锋锂业（002460）。

■ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业下游需求不及预期风险、原材料价格波动风险、在建项目进程不及预期、美联储再度施行紧缩性货币政策、行业内部竞争加剧等风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、有色金属行业行情分析及主要产品价格	6
工业金属	6
贵金属	7
能源金属	7
小金属	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	9
五、有色金属行业本周观点	11
六、风险提示	12

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 1 月 29 日）	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 10：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）	7
图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）	8
图 9：钴现货价格（元/吨）	8
图 13：稀土价格指数	8
图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）	8
图 15：氧化镝平均价（元/公斤）	8
图 16：氧化铽平均价（元/公斤）	8
图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）	9
图 18：白钨精矿价格（万元/吨）	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	5
表 5：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至1月29日，申万有色金属行业近两周上涨17.64%，跑赢沪深300指数17.59个百分点，在申万31个行业中排名第1名；本月截至1月29日，有色金属行业上涨32.96%，跑赢沪深300指数30.29个百分点，在申万31个行业中排名第1名；年初截至1月29日，有色金属行业上涨32.96%，跑赢沪深300指数30.29个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 1 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属	17.64	32.96	32.96
2	801960.SL	石油石化	14.80	16.94	16.94
3	801710.SL	建筑材料	11.13	14.87	14.87
4	801040.SL	钢铁	7.02	10.18	10.18
5	801030.SL	基础化工	6.17	13.07	13.07
6	801180.SL	房地产	4.62	6.95	6.95
7	801130.SL	纺织服饰	3.91	6.28	6.28
8	801950.SL	煤炭	3.45	7.75	7.75
9	801970.SL	环保	2.43	6.53	6.53
10	801120.SL	食品饮料	2.31	2.97	2.97
11	801140.SL	轻工制造	1.92	4.51	4.51
12	801720.SL	建筑装饰	0.80	6.57	6.57
13	801080.SL	电子	0.76	9.76	9.76

14	801160.SL	公用事业	0.53	3.46	3.46
15	801790.SL	非银金融	0.03	1.08	1.08
16	801890.SL	机械设备	-0.00	6.09	6.09
17	801010.SL	农林牧渔	-0.07	-0.79	-0.79
18	801170.SL	交通运输	-0.24	-0.15	-0.15
19	801730.SL	电力设备	-0.47	4.56	4.56
20	801770.SL	通信	-0.52	3.25	3.25
21	801880.SL	汽车	-0.66	0.66	0.66
22	801980.SL	美容护理	-1.36	2.04	2.04
23	801200.SL	商贸零售	-1.72	2.13	2.13
24	801110.SL	家用电器	-1.77	-0.50	-0.50
25	801210.SL	社会服务	-1.96	6.04	6.04
26	801760.SL	传媒	-2.59	18.14	18.14
27	801780.SL	银行	-2.86	-6.28	-6.28
28	801740.SL	国防军工	-3.49	5.73	5.73
29	801150.SL	医药生物	-3.89	4.34	4.34
30	801230.SL	综合	-4.03	10.40	10.40
31	801750.SL	计算机	-5.32	9.08	9.08

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 29 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 50.93%，工业金属板块上涨 18.14%，小金属板块上涨 14.96%，金属新材料板块上涨 3.02%，能源金属板块上涨 1.95%。

本月截至 1 月 29 日，贵金属板块上涨 75.88%，工业金属板块上涨 32.98%，小金属板块上涨 34.12%，金属新材料板块上涨 11.36%，能源金属板块上涨 13.13%。

本年截至 1 月 29 日，贵金属板块上涨 75.88%，工业金属板块上涨 32.98%，小金属板块上涨 34.12%，金属新材料板块上涨 11.36%，能源金属板块上涨 13.13%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801053.SL	贵金属	50.93	75.88	75.88
2	801055.SL	工业金属	18.14	32.98	32.98
3	801054.SL	小金属	14.96	34.12	34.12
4	801051.SL	金属新材料	3.02	11.36	11.36
5	801056.SL	能源金属	1.95	13.13	13.13

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，晓程科技、四川黄金和白银有色三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 114.65%、112.27%和 112.15%。本月涨幅前十的个股里，湖南白银、晓程科技和四川黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 205.64%、177.93%和 163.93%。本年涨幅前十的个股里，湖南白银、晓程科技和四川黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 205.64%、177.93%和 163.93%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300139.SZ	晓程科技	114.65	002716.SZ	湖南白银	205.64	002716.SZ	湖南白银	205.64
001337.SZ	四川黄金	112.27	300139.SZ	晓程科技	177.93	300139.SZ	晓程科技	177.93
601212.SH	白银有色	112.15	001337.SZ	四川黄金	163.93	001337.SZ	四川黄金	163.93
002716.SZ	湖南白银	100.66	601212.SH	白银有色	159.66	601212.SH	白银有色	159.66
000506.SZ	中润资源	92.70	000603.SZ	盛达资源	118.99	000603.SZ	盛达资源	118.99
600531.SH	豫光金铅	78.99	000506.SZ	中润资源	118.38	000506.SZ	中润资源	118.38
000603.SZ	盛达资源	68.70	600531.SH	豫光金铅	110.98	600531.SH	豫光金铅	110.98
601069.SH	西部黄金	60.27	002842.SZ	翔鹭钨业	92.53	002842.SZ	翔鹭钨业	92.53
000751.SZ	锌业股份	58.18	000426.SZ	兴业银锡	92.02	000426.SZ	兴业银锡	92.02
600489.SH	中金黄金	56.49	000751.SZ	锌业股份	86.80	000751.SZ	锌业股份	86.80

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，博威合金、安泰科技、天华超净表现较弱，跌幅分别达 11.79%、10.89%、9.98%。本月跌幅前十的个股里，有研粉材、天华超净、深圳新星表现较弱，跌幅分别达 22.05%、11.98%、6.62%。本年跌幅前十的个股里，有研粉材、天华超净、深圳新星表现较弱，跌幅分别达 22.05%、11.98%、6.62%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601137.SH	博威合金	-11.79	688456.SH	有研粉材	-22.05	688456.SH	有研粉材	-22.05
000969.SZ	安泰科技	-10.89	300390.SZ	天华超净	-11.98	300390.SZ	天华超净	-11.98
300390.SZ	天华超净	-9.98	603978.SH	深圳新星	-6.62	603978.SH	深圳新星	-6.62
300963.SZ	中洲特材	-9.22	301217.SZ	铜冠铜箔	-6.30	301217.SZ	铜冠铜箔	-6.30
600673.SH	东阳光	-9.02	601137.SH	博威合金	-4.07	601137.SH	博威合金	-4.07
300337.SZ	银邦股份	-7.92	002295.SZ	精艺股份	-3.23	002295.SZ	精艺股份	-3.23
301217.SZ	铜冠铜箔	-6.57	300328.SZ	宜安科技	-1.46	300328.SZ	宜安科技	-1.46
688102.SH	斯瑞新材	-5.71	002756.SZ	永兴材料	-1.20	002756.SZ	永兴材料	-1.20
688190.SH	云路股份	-3.99	300963.SZ	中洲特材	-0.96	300963.SZ	中洲特材	-0.96
002466.SZ	天齐锂业	-3.59	300337.SZ	银邦股份	-0.32	300337.SZ	银邦股份	-0.32

资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、有色金属行业行情分析及主要产品价格

工业金属

截至1月29日，LME铜价收于13705美元/吨，LME铝价收于3233.50美元/吨，LME铅价收于2011美元/吨，LME锌价收于3453美元/吨，LME镍价收于18520美元/吨，LME锡价收于54500美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

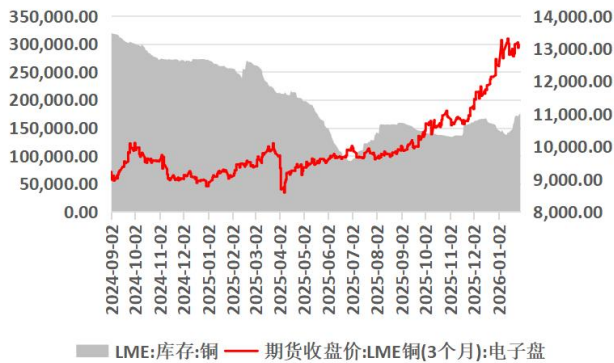
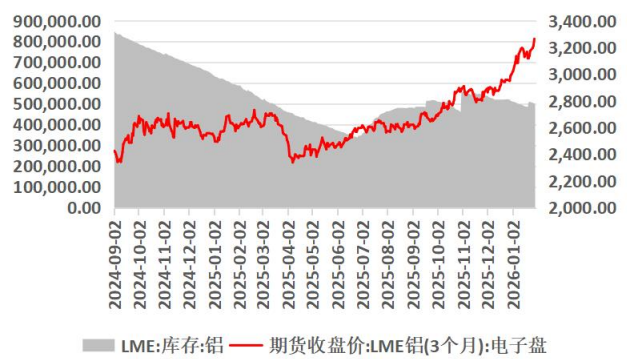


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）

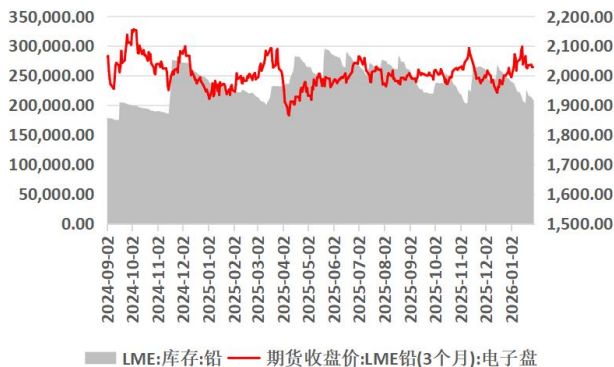
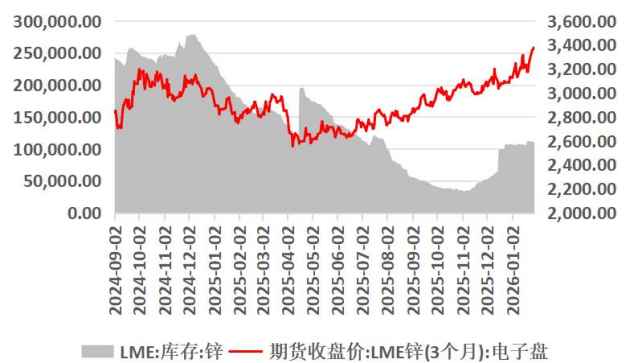


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）

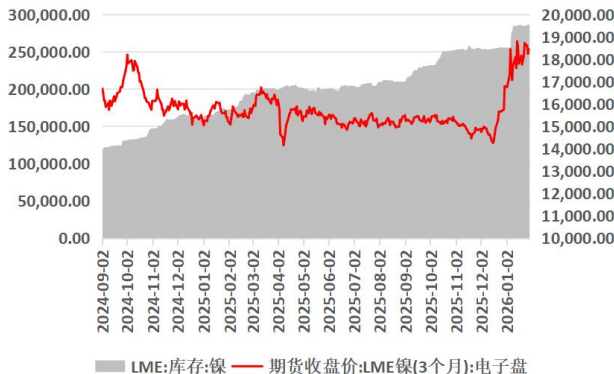
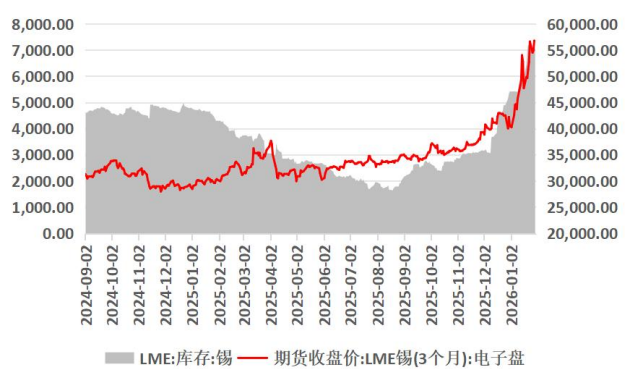


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

截至1月29日，COMEX黄金价格收于5410.80美元/盎司，较1月初上涨1068.9美元，COMEX白银价格收于115.79元/盎司，较1月初上涨44.81美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1243.40元/克，较1月初上涨269.01元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

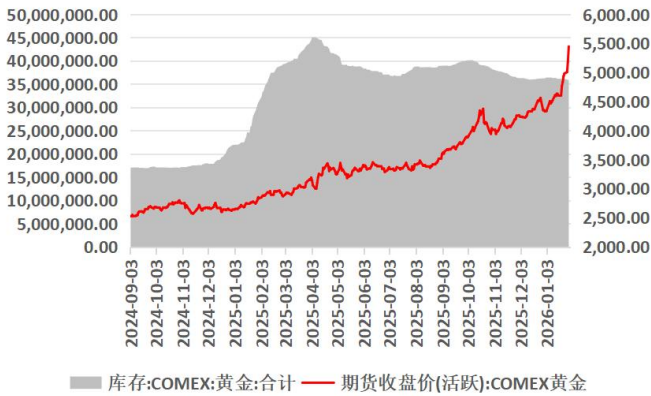
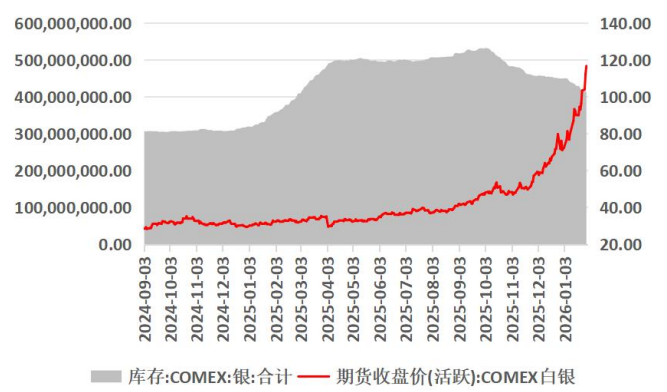


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

图 10：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）



资料来源：iFind，上海黄金交易所，东莞证券研究所

能源金属

截至1月29日，碳酸锂期货价格收于16.48万元/吨，较1月初上涨4.32万元。钴现货价格收于44.61万元/吨，较1月初下跌1.6万元。

图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）



资料来源：iFind，广州期货交易所，东莞证券研究所

图 9：钴现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，生意社，东莞证券研究所

小金属

截至 1 月 29 日，稀土价格指数收于 258.08，较 1 月初上涨 41.06；氧化镨钕平均价收于 744 元/公斤，较 1 月初上涨 136.5 元；氧化镝平均价收于 1400 元/公斤，较 1 月初上涨 60 元；氧化铽平均价收于 6175 元/公斤，较 1 月初上涨 200 元。

截至 1 月 29 日，仲钨酸铵价格收于 87 万元/吨，较 1 月初上涨 30.83%，白钨精矿价格收于 57.80 万元/吨，较年初价格上涨 27.59%。

图 13：稀土价格指数



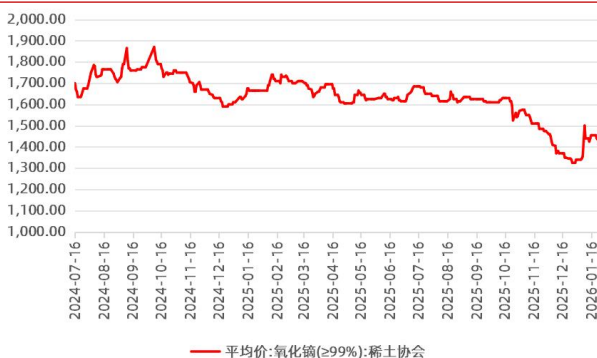
资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 15：氧化镝平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 16：氧化铽平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 上期所调整铜、铝期货相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例（财联社，2026/1/26）

财联社 1 月 26 日电，上期所发布通知，经研究决定，自 2026 年 1 月 28 日（星期三）收盘结算时起，涨跌停板幅度和交易保证金比例调整如下：铜期货已上市合约的涨跌停板幅度调整为 9%，套持仓交易保证金比例调整为 10%，一般持仓交易保证金比例调整为 11%；铝期货已上市合约的涨跌停板幅度调整为 9%，套持仓交易保证金比例调整为 10%，一般持仓交易保证金比例调整为 11%。如遇《上海期货交易所风险控制管理办法》第十三条规定情况，则在上述涨跌停板幅度、交易保证金比例基础上调整。关于涨跌停板和交易保证金的其他事项按《上海期货交易所风险控制管理办法》及相关业务规则执行。

■ 世界黄金协会：波兰央行2025年共增持102吨黄金 连续第二年成全球最大官方黄金买家（财联社，2026/1/29）

财联社 1 月 29 日电，世界黄金协会在《全球黄金需求趋势 2025 年四季度及全年报告》中提到，波兰国家银行连续第二年成为全球最大官方黄金买家，2025 年共增持 102 吨黄金，四季度增持了 35 吨，黄金储备已增至 550 吨，黄金占其总外汇储备的比重已升至 28%，接近其 10 月份宣布的将黄金配置从 20%上调至 30%的目标水平。尽管如此，波兰央行行长 Adam Glapiński 于 2026 年 1 月表示，出于“国家安全原因”考虑，计划进一步将黄金储备提高至 700 吨，但尚未给出具体时间安排。

四、公司公告

■ 天齐锂业：预计2025年净利润3.69亿元-5.53亿元 同比扭亏（2026/1/29）

财联社 1 月 29 日电，天齐锂业（002466.SZ）公告称，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为盈利 3.69 亿元至 5.53 亿元，上年同期为亏损 790,458.03 万元，同比扭

亏为盈。截至本业绩预告公告日，公司重要的联营公司 SQM 尚未公告其 2025 年第四季度业绩报告。公司全面考虑所能获取的可靠信息，沿用一贯方式，采用彭博社预测的 SQM2025 年第四季度每股收益等信息为基础来计算同期公司对 SQM 的投资收益。根据前述预测数据，SQM2025 年业绩预计将同比增长，因此公司在本报告期确认的对该联营公司的投资收益较上年同期大幅增长。

■ **紫金矿业：巨龙铜矿二期工程建成投产（2026/1/23）**

财联社 1 月 23 日电，紫金矿业（601899.SH）公告称，公司旗下巨龙铜矿的二期工程于 2026 年 1 月 23 日正式建成投产。二期工程达产后，巨龙铜矿年矿石采选规模将从 4,500 万吨提升至 1.05 亿吨，矿产铜年产量将从 2025 年的 19 万吨提高至约 30-35 万吨。巨龙铜矿将成为中国最大的铜矿，同时也是全球海拔最高、入选品位最低的世界级超大型铜矿。公司正在进一步规划实施巨龙铜矿三期工程，若项目得到政府有关部门批准，三期工程最终开采海拔标高将从二期 4,452 米降低到 3,880 米，每年采选矿石量将达约 2 亿吨规模；巨龙铜矿届时将成为全球采选规模最大的铜矿山，达产后年产铜约 60 万吨。

■ **铜冠铜箔：预计2025年净利润5500万元-7500万元 生产各类铜箔产品合计约7.1万吨（2026/1/27）**

财联社 1 月 27 日电，铜冠铜箔（301217.SZ）公告称，预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为盈利 5500 万元-7500 万元，上年同期为亏损 1.56 亿元。报告期内，公司生产各类铜箔产品合计约 7.1 万吨，业绩变动的主要原因如下：公司扩建项目产能持续释放，高频高速铜箔呈现供不应求态势，销量实现较快增长，且 5um 及以下等高附加值锂电铜箔销量稳步提升，带动营业收入同比增长；公司高频高速铜箔等高附加值产品销量占比提升，带动加工费收入增长；同时公司持续深化降本增效，不断提升运营效率与管理水平，相关成本有效压降，产品毛利率实现回升。受销售规模扩大及铜价上涨等因素影响，公司应收账款规模增加，根据企业会计准则对应收类款项计提信用减值损失。

■ **诺德股份：对1.5万吨生产线进行技术改造 将具备4.5微米及以下高端锂电铜箔的量产能力（2026/1/27）**

财联社 1 月 27 日电，诺德股份（600110.SH）公告称，拟对全资子公司青海电子材料产业发展有限公司二厂 1.5 万吨生产线设备实施更新改造，项目总投资估算为 1.68 亿元。改造完成后，生产线将具备 4.5 微米及以下高端锂电铜箔的量产能力，以应对下游客户在高端产品领域的需求。

■ **中稀有有色：预计2025年净利润1亿元-1.3亿元 同比扭亏为盈（2026/1/27）**

财联社 1 月 27 日电，中稀有有色（600259.SH）公告称，预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 1.00 亿元至 1.30 亿元，上年同期为亏损 2.99 亿元，实现扭亏为盈。主要因 2025 年稀土市场整体上涨，公司强化市场研判与营销协同，推动冶炼分离及永磁材料产销量增长；同时清理低效资产、退出亏损企业优化资产结构，并受益于参股企业大宝山公司铜硫钨价格上涨带来投资收益增加。

五、有色金属行业本周观点

贵金属。黄金方面，近期在地缘局势扰动以及资金涌入等推动下，黄金价格再度上行。短期需重点关注避险情绪退却、投机资金退出等风险。截至1月29日，COMEX黄金价格收于5410.80美元/盎司，较1月初上涨1068.9美元，COMEX白银价格收于115.79元/盎司，较1月初上涨44.81美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1243.40元/克，较1月初上涨269.01元。建议关注紫金矿业（601899）。

工业金属。在全球降息周期开启的大背景下，有色金属价格屡创新高。随着主流工业金属铜、锡等供需格局加快转好，以及工业金属补涨贵金属的机会仍存，工业金属价格有望进一步上行。截至1月29日，LME铜价收于13705美元/吨，LME铝价收于3233.50美元/吨，LME铅价收于2011美元/吨，LME锌价收于3453美元/吨，LME镍价收于18520美元/吨，LME锡价收于54500美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

小金属。稀土方面，随着供需格局逐步优化，且人形机器人有望在今年打开稀土需求第二增长极，稀土产品价格近期逐步回升。1月6日，商务部公告，加强两用物项对日本出口管制。出口管制加码下，稀土战略地位再度凸显。截至1月29日，稀土价格指数收于258.08，较1月初上涨41.06；氧化镨钕平均价收于744元/公斤，较1月初上涨136.5元；氧化镱平均价收于1400元/公斤，较1月初上涨60元；氧化铽平均价收于6175元/公斤，较1月初上涨200元。截至1月29日，仲钨酸铵价格收于87万元/吨，较1月初上涨30.83%，白钨精矿价格收于57.80万元/吨，较年初价格上涨27.59%。建议关注厦门钨业（600549）。

能源金属。2025年四季度以来，碳酸锂供需格局趋于改善，加上今年电池产品出口退税政策的助力，推动碳酸锂期货价格快速上行。截至1月29日，碳酸锂期货价格收于16.48万元/吨，较1月初上涨4.32万元。钴现货价格收于44.61万元/吨，较1月初下跌1.6万元。建议关注赣锋锂业（002460）。

表 5：建议关注标的理由

601168.SH	西部矿业	1月13日，西部矿业（601168.SH）公告称，公司控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司近日取得西藏自治区自然资源厅出具的矿产资源储量评审备案复函，玉龙铜矿累计查明资源量新增铜金属资源量131.42万吨，伴生钼金属资源量10.77万吨。此次增储将进一步延长矿山服务年限，促进战略性矿产资源增储上产，为公司可持续发展打牢基础，持续提升公司盈利能力。
603993.SH	洛阳钼业	1月15日，洛阳钼业（603993.SH）公告称，公司预计2025年度归属于上市公司股东的净利润为200亿元到208亿元，同比增加47.80%到53.71%。报告期内，公司主要产品量价齐升，运营成本有效管控，推动业绩同比大幅增长。
600549.SH	厦门钨业	公司2025年第三季度营业收入128.23亿元，同比增长39.27%；净利润8.1亿元，同比增长109.85%。前三季度营业收入320.01亿元，同比增长21.36%；净利润17.82亿元，同比增长27.05%。报告期受钨矿价格、稀土矿价格和钴原材料价格同比大幅上涨，相关产品的价格联动上涨，加上大部分产品的销量同比增加，合并营业收入同比大幅增长。
601899.SH	紫金矿业	12月30日，紫金矿业公告称，预计2025年度归属于上市公司股东的净利润约510亿元-520亿元，同比增加约59%-62%。报告期主要矿产品产量同比增加，其中矿产金约90吨（2024年度：73吨）、矿产铜（含卡莫阿权益产量）约109万吨（2024年度：107万吨）、矿产

		银约 437 吨（2024 年度：436 吨）、当量碳酸锂（含藏格矿业 5-12 月产量）约 2.5 万吨（2024 年度：261 吨）。报告期，矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。公司提出 2026 年度主要矿产品产量计划如下：矿产金 105 吨、矿产铜 120 万吨、当量碳酸锂 12 万吨、矿产银 520 吨。
002460.SZ	赣锋锂业	1 月 5 日电，赣锋锂业表示，内蒙古维拉斯托矿业有限公司锂锡多金属矿 240 万吨/年采矿建设项目已正式获得核准批复，采矿设备正在分批进场。公司第三季度营收为 62.49 亿元，同比增长 44.10%；净利润为 5.57 亿元，同比增长 364.02%。前三季度营收为 146.25 亿元，同比增长 5.02%；净利润为 0.26 亿元，同比扭亏为盈。业绩大幅增长主要系持有的金融资产产生的公允价值变动收益增加以及处置部分储能电站和联营企业 LAC 带来收益所致，同时销售规模扩大推动收入上升，但受锂价下跌影响，经营性现金流有所承压。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

- (1) **宏观经济波动风险：**有色金属行业的市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致有色金属需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- (2) **境外投资国别风险：**我国有色金属企业境外投资规模不断增加，境外项目国别政治、经济、文化发展水平差异较大，存在一定的国别政治、政策风险。
- (3) **安全生产风险：**有色金属采矿涉及多项风险，包括自然灾害、设备故障及其他突发性事件等，这些风险可能导致公司的矿山受到不可预见的财产损失和人员伤亡。
- (4) **环保风险：**有色金属企业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、废渣的排放。矿产资源的开采，不仅会产生粉尘及固体废物污染，还可能导致地貌变化、植被破坏、水土流失等现象的发生，进而影响生态环境的平衡。
- (5) **原材料和能源价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类有色金属所需的原材料和能源价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若相关公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- (6) **在建项目进程不及预期：**目前我国各有色金属企业处于产能扩张阶段，针对产业链各环节强链补链，倘若在建项目的建设进程不及预期，可能会对相关企业的生产经营造成一定不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn