

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/01/30-2026/02/12）

市场博弈加剧，金属价格涨跌互现

2026年2月13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2月12日，申万有色金属行业近两周下跌11.23%，跑输沪深300指数10.51个百分点，在申万31个行业中排名第31名。截至2026年2月12日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨0.19%，金属新材料板块下跌2.30%，能源金属板块下跌6.11%，工业金属板块下跌13.51%，贵金属板块下跌23.49%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **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，或驱动稀土板块开启补涨阶段。钨的方面，主流产品价格较2025年年初以来涨幅已接近400%，高位钨价或带来下游合金需求的负反馈，建议谨慎追高。截至2月12日，稀土价格指数收于290.2，较2月初上涨32.62；氧化镨钕平均价收于850元/公斤，较2月初上涨117.5元；氧化镝平均价收于1475元/公斤，较2月初上涨75元；氧化铽平均价收于6370元/公斤，较2月初上涨245元。截至2月12日，仲钨酸铵价格收于101万元/吨，较2月初上涨10.5万元，白钨精矿价格收于69万元/吨，较2月初价格上涨7.8万元。建议关注北方稀土（600111）。

■ **贵金属。**短期来看，黄金市场多空博弈加剧，需等待金价继续企稳。中长期，美元信用逐步弱化，叠加2026年美联储降息仍有预期，黄金配置价值有望进一步提升。截至2月12日，COMEX黄金价格收于4941.40美元/盎司，较2月初上涨260.5美元，COMEX白银价格收于75.04元/盎司，较2月初下跌4.26美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1122.92元/克，较1月初上涨95.8元。建议关注紫金矿业（601899）。

■ **工业金属。**临近春节前夕，工业金属市场成交暂缓，补库阶段基本完成。海外金属价格方面，主流金属价格在阶段性新高后出现回落，主要因短期美元指数反弹以及获利资金集体了结，建议继续观望。截至2月12日，LME铜价收于12855.50美元/吨，LME铝价收于3097.50美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3381.50美元/吨，LME镍价收于17250美元/吨，LME锡价收于47800美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

■ **能源金属。**2025年四季度以来，大规模设备更新、电池产品出口退税以及新的容量电价政策的助力，使得碳酸锂下游需求预期提振。整体来看，碳酸锂行业目前并未出现明显利空，考虑到节前成交较为清淡，建议等待碳酸锂价格逐步企稳。截至2月12日，碳酸锂期货价格收于14.94万元/吨，较2月初上涨1.7万元。钴现货价格收于42.8万元/吨，较2月初上涨1900元。

■ **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、美联储再度实行紧缩性货币政策、行业内外部竞争加剧等风险。

## 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 .....	10
五、有色金属行业本周观点 .....	10
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 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 日） .....	5
表 5：建议关注标的理由 .....	11

## 一、行情回顾

截至2月12日，申万有色金属行业近两周下跌11.23%，跑输沪深300指数10.51个百分点，在申万31个行业中排名第31名；本月截至2月12日，有色金属行业下跌3.72%，跑输沪深300指数4.00个百分点，在申万31个行业中排名第31名；年初截至2月12日，有色金属行业上涨18.03%，跑赢沪深300指数16.09个百分点，在申万31个行业中排名第4位。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 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	801230.SL	综合	14.73	15.17	26.66
2	801710.SL	建筑材料	5.43	6.89	21.11
3	801730.SL	电力设备	4.97	5.49	9.76
4	801890.SL	机械设备	4.29	4.07	10.64
5	801950.SL	煤炭	3.13	3.04	11.13
6	801140.SL	轻工制造	2.93	2.38	7.57
7	801170.SL	交通运输	2.01	2.24	1.85
8	801880.SL	汽车	1.97	2.38	2.64
9	801110.SL	家用电器	1.51	1.99	1.00
10	801760.SL	传媒	1.43	1.61	19.84
11	801770.SL	通信	0.71	-2.64	3.98
12	801980.SL	美容护理	0.68	2.29	2.74
13	801970.SL	环保	0.68	1.25	7.26
14	801780.SL	银行	0.68	1.08	-5.64

15	801740.SL	国防军工	0.14	1.72	5.87
16	801030.SL	基础化工	0.06	0.37	13.14
17	801160.SL	公用事业	-0.06	0.20	3.39
18	801210.SL	社会服务	-0.42	-0.31	5.59
19	801960.SL	石油石化	-0.45	0.10	16.42
20	801750.SL	计算机	-0.49	1.50	8.55
21	801150.SL	医药生物	-0.74	0.41	3.56
22	801130.SL	纺织服饰	-0.81	-0.49	5.42
23	801080.SL	电子	-0.94	-1.61	8.72
24	801120.SL	食品饮料	-0.95	1.88	1.99
25	801720.SL	建筑装饰	-0.98	-0.86	5.52
26	801040.SL	钢铁	-2.37	0.47	7.57
27	801790.SL	非银金融	-2.51	-0.93	-1.46
28	801180.SL	房地产	-2.74	-0.27	4.02
29	801200.SL	商贸零售	-2.82	-1.27	-0.75
30	801010.SL	农林牧渔	-2.88	-3.51	-3.65
31	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>-11.23</b>	<b>-3.72</b>	<b>18.03</b>

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2026 年 2 月 12 日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨 0.19%，金属新材料板块下跌 2.30%，能源金属板块下跌 6.11%，工业金属板块下跌 13.51%，贵金属板块下跌 23.49%。

本月截至 2 月 12 日，小金属板块上涨 7.33%，金属新材料板块上涨 1.85%，能源金属板块上涨 1.16%，工业金属板块下跌 5.61%，贵金属板块下跌 16.05%。

本年截至 2 月 12 日，小金属板块上涨 34.38%，金属新材料板块上涨 8.80%，能源金属板块上涨 6.22%，工业金属板块上涨 15.02%，贵金属板块上涨 34.56%。

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 2 月 12 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	801054.SL	小金属	0.19	7.33	34.38
2	801051.SL	金属新材料	-2.30	1.85	8.80
3	801056.SL	能源金属	-6.11	1.16	6.22
4	801055.SL	工业金属	-13.51	-5.61	15.02
5	801053.SL	贵金属	-23.49	-16.05	34.56

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，翔鹭钨业、东阳光和华锋股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 38.33%、34.24%和 30.62%。本月涨幅前十的个股里，翔鹭钨业、东阳光和章源钨业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 47.43%、34.29%和 33.39%。本年涨幅前十的个股里，翔鹭钨业、章源钨业和中钨高新三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 166.32%、114.39%和 99.68%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 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
002842.SZ	翔鹭钨业	38.33	002842.SZ	翔鹭钨业	47.43	002842.SZ	翔鹭钨业	166.32
600673.SH	东阳光	34.24	600673.SH	东阳光	34.29	002378.SZ	章源钨业	114.39
002806.SZ	华锋股份	30.62	002378.SZ	章源钨业	33.39	000657.SZ	中钨高新	99.68
002378.SZ	章源钨业	26.93	000962.SZ	东方钽业	26.65	002716.SZ	湖南白银	99.13
605376.SH	博迁新材	22.04	002806.SZ	华锋股份	23.42	300139.SZ	晓程科技	87.85
000962.SZ	东方钽业	20.49	605376.SH	博迁新材	20.21	605376.SH	博迁新材	71.10
300835.SZ	龙磁科技	17.35	688190.SH	云路股份	19.10	001337.SZ	四川黄金	67.26
688190.SH	云路股份	17.05	000688.SZ	国城矿业	17.50	600673.SH	东阳光	63.09
301217.SZ	铜冠铜箔	15.07	301217.SZ	铜冠铜箔	16.56	601212.SH	白银有色	60.85
603876.SH	鼎胜新材	14.34	603876.SH	鼎胜新材	15.27	002155.SZ	湖南黄金	56.99

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，白银有色、四川黄金、湖南白银表现较弱，跌幅分别达 38.05%、36.62%、34.85%。本月跌幅前十的个股里，白银有色、四川黄金、湖南白银表现较弱，跌幅分别达 31.16%、29.59%、27.63%。本年跌幅前十的个股里，有研粉材、利源精制、深圳新星表现较弱，跌幅分别达 16.68%、15.66%、12.57%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 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
601212.SH	白银有色	-38.05	601212.SH	白银有色	-31.16	688456.SH	有研粉材	-16.68
001337.SZ	四川黄金	-36.62	001337.SZ	四川黄金	-29.59	002501.SZ	利源精制	-15.66
002716.SZ	湖南白银	-34.85	002716.SZ	湖南白银	-27.63	603978.SH	深圳新星	-12.57
600531.SH	豫光金铅	-32.59	600531.SH	豫光金铅	-25.10	002295.SZ	精艺股份	-12.01
300139.SZ	晓程科技	-32.41	000506.SZ	中润资源	-23.80	300390.SZ	天华超净	-11.46
000506.SZ	中润资源	-31.42	000603.SZ	盛达资源	-23.30	300328.SZ	宜安科技	-7.73
000603.SZ	盛达资源	-30.97	601069.SH	西部黄金	-22.81	002466.SZ	天齐锂业	-7.39
601069.SH	西部黄金	-29.10	000426.SZ	兴业银锡	-18.48	300337.SZ	银邦股份	-6.58
000426.SZ	兴业银锡	-26.64	000751.SZ	锌业股份	-17.44	002756.SZ	永兴材料	-6.18
000751.SZ	锌业股份	-25.65	600489.SH	中金黄金	-17.05	002578.SZ	闽发铝业	-5.79

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2月12日，LME铜价收于12855.50美元/吨，LME铝价收于3097.50美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3381.50美元/吨，LME镍价收于17250美元/吨，LME锡价收于47800美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

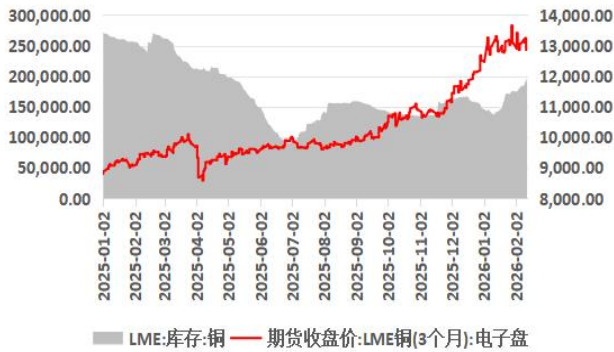
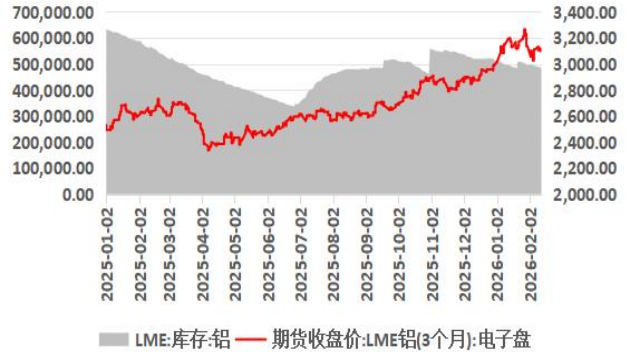


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



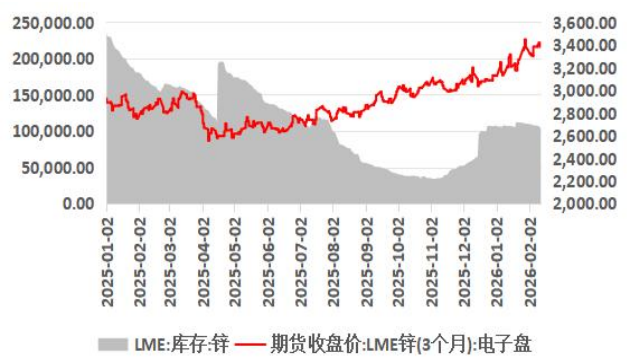
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

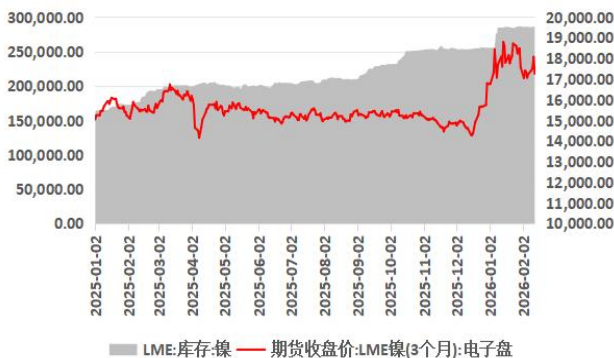
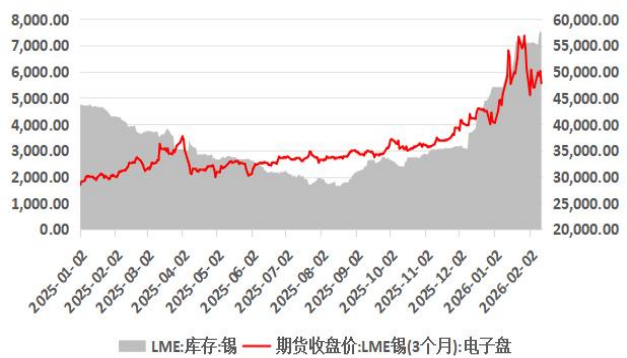


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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2月12日，COMEX黄金价格收于4941.40美元/盎司，较2月初上涨260.5美元，COMEX白银价格收于75.04元/盎司，较2月初下跌4.26美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1122.92元/克，较1月初上涨95.8元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

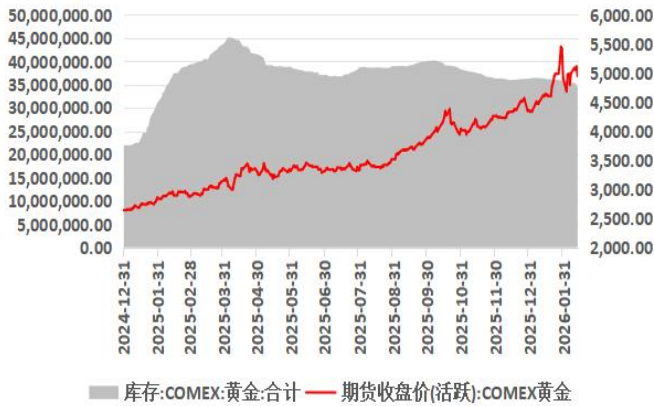
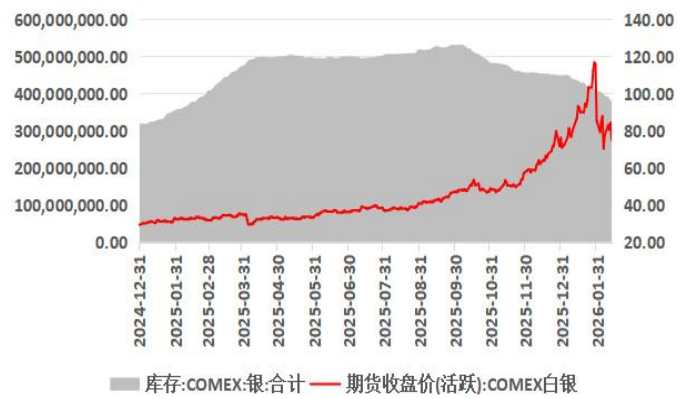


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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2月12日，碳酸锂期货价格收于14.94万元/吨，较2月初上涨1.7万元。钴现货价格收于42.8万元/吨，较2月初上涨1900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)



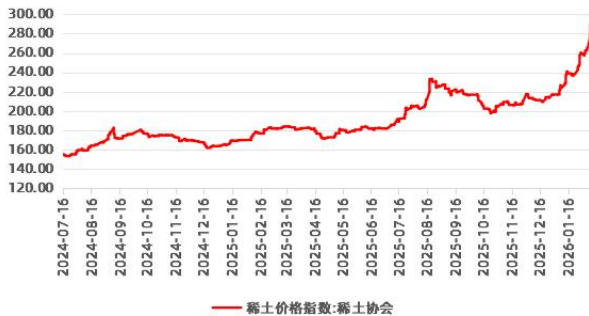
资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

### 小金属

截至 2 月 12 日, 稀土价格指数收于 290.2, 较 2 月初上涨 32.62; 氧化镨钕平均价收于 850 元/公斤, 较 2 月初上涨 117.5 元; 氧化镝平均价收于 1475 元/公斤, 较 2 月初上涨 75 元; 氧化铽平均价收于 6370 元/公斤, 较 2 月初上涨 245 元。

截至 2 月 12 日, 仲钨酸铵价格收于 101 万元/吨, 较 2 月初上涨 10.5 万元, 白钨精矿价格收于 69 万元/吨, 较 2 月初价格上涨 7.8 万元。

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）

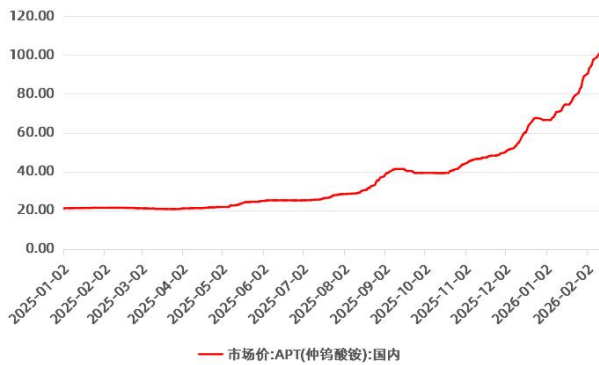


图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

■ **美国1月非农就业人数增加13万人 远超市场预期（财联社，2026/2/11）**

财联社 2 月 11 日电，美国 1 月非农就业人数增加 13 万人，预估为增加 6.5 万人，前值为增加 5 万人。

■ **央行连续第15个月增持黄金（财联社，2026/2/7）**

财联社 2 月 7 日电，央行发布数据，中国 2026 年 1 月末黄金储备报 7419 万盎司，2025 年 12 月末为 7415 万盎司，为连续第 15 个月增持黄金。

■ **乘联分会：1月新能源乘用车生产达到93.8万辆（财联社，2026/2/12）**

财联社 2 月 12 日电，乘联分会数据显示，1 月新能源乘用车生产达到 93.8 万辆，同比下降 0.6%。1 月新能源乘用车批发销量达到 86.4 万辆，同比下降 3.3%；1 月常规燃油乘用车批发销量达到 110.9 万辆，同比下降 9%。1 月新能源乘用车市场零售 59.6 万辆，同比下降 20.0%；1 月常规燃油乘用车零售 94.8 万辆，同比下降 10%。1 月新能源乘用车厂商出口 28.6 万辆，同比增长 103.6%；1 月常规燃油乘用车出口 29.0 万辆，同比增长 20%。

■ **五矿商会将举办稀土和稀有金属出口政策及形势说明会（财联社，2026/2/12）**

财联社 2 月 12 日电，中国五矿化工进出口商会 2 月 12 日发布通知，将于 2026 年 3 月 25 日举办稀土和稀有金属出口政策及形势说明会。通知称，近日，国家有关部门加强了针对日本的两用物项出口管理，叠加此前稀土及钨铋钼等稀有金属被列入出口管制，企业出口相关产品时面临更加严格的管理。为帮助会员企业熟悉相关政策和出口注意事项，本次会议将邀请商务部和海关总署有关部门领导参加会议并发言，就相关产品的出口政策和形势进行解读，同时也有助于政府部门了解企业出口面临的问题。

## 四、公司公告

### ■ 紫金矿业：预计2026年矿产金产量达到105吨（2026/2/9）

财联社2月9日电，紫金矿业公告，公司董事会审议通过《公司三年（2026—2028年）主要矿产品产量规划和2035年远景目标纲要》。其中预计2026年矿产金达到105吨。公司规划，到2028年，公司的资源储量、主要矿产品产量、销售收入、资产规模、利润等综合指标排名进一步提升，铜、金矿产品产量进入全球前3位，全面建成高度适配且具有紫金特色的全球化运营管理体系和ESG可持续发展体系；力争到2035年，公司主要指标较2025年实现跨越式增长，部分指标达到全球首位，全面建成“绿色高技术超一流国际矿业集团”。

### ■ 宝地矿业：拟6.85亿元购买葱岭能源87%股权 并募集不超过5.6亿元配套资金（2026/2/11）

财联社2月11日电，宝地矿业（601121.SH）公告称，公司拟向交易对方葱岭实业发行股份及支付现金购买其持有的葱岭能源82%股权、向交易对方JAAN支付现金购买其持有的葱岭能源5%股权；本次交易完成后，葱岭能源将成为上市公司全资子公司，交易价格总计6.85亿元。公司拟向包括新矿集团在内的不超过35名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过5.6亿元，拟用于支付现金对价、标的公司项目建设、补充上市公司及标的公司流动资金、偿还债务等用途。

### ■ 厦门钨业：拟收购九江大地矿业开发有限公司39%股权（2026/2/9）

财联社2月9日电，厦门钨业（600549.SH）公告称，为保障公司上游钨原料供应，提高钨资源自给率，公司与北京尚达信投资有限公司签署《股权转让意向协议》，拟收购其持有的九江大地矿业开发有限公司39%股权，并支付2800万元意向金。此次交易为框架性、意向性约定，具体收购比例、交易价格等需根据尽职调查和协商结果确定。标的公司九江大地为公司关联方。

## 五、有色金属行业本周观点

**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，或驱动稀土板块开启补涨阶段。钨的方面，主流产品价格较2025年年初以来涨幅已接近400%，高位钨价或带来下游合金需求的负反馈，建议谨慎追高。截至2月12日，稀土价格指数收于290.2，较2月初上涨32.62；氧化镨钕平均价收于850元/公斤，较2月初上涨117.5元；氧化镝平均价收于1475元/公斤，较2月初上涨75元；氧化铽平均价收于6370元/公斤，较2月初上涨245元。截至2月12日，仲钨酸铵价格收于101万元/吨，较2月初上涨10.5万元，白钨精矿价格收于69万元/吨，较2月初价格上涨7.8万元。

**贵金属。**短期来看，黄金市场多空博弈加剧，需等待金价继续企稳。中长期，美元信用逐步弱化，叠加2026年美联储降息仍有预期，黄金配置价值有望进一步提升。截

至2月12日，COMEX黄金价格收于4941.40美元/盎司，较2月初上涨260.5美元，COMEX白银价格收于75.04元/盎司，较2月初下跌4.26美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1122.92元/克，较1月初上涨95.8元。建议关注紫金矿业（601899）。

**工业金属。**临近春节前夕，工业金属市场成交暂缓，补库阶段基本完成。海外金属价格方面，主流金属价格在阶段性新高后出现回落，主要因短期美元指数反弹以及获利资金集体了结，建议继续观望。截至2月12日，LME铜价收于12855.50美元/吨，LME铝价收于3097.50美元/吨，LME铅价收于1984美元/吨，LME锌价收于3381.50美元/吨，LME镍价收于17250美元/吨，LME锡价收于47800美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

**能源金属。**2025年四季度以来，大规模设备更新、电池产品出口退税以及新的容量电价政策的助力，使得碳酸锂下游需求预期提振。整体来看，碳酸锂行业目前并未出现明显利空，考虑到节前成交较为清淡，建议等待碳酸锂价格逐步企稳。截至2月12日，碳酸锂期货价格收于14.94万元/吨，较2月初上涨1.7万元。钴现货价格收于42.8万元/吨，较2月初上涨1900元。

表 5：建议关注标的理由

600111.SH	北方稀土	1月16日，北方稀土（600111.SH）发布2025年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为21.76亿元-23.56亿元，与上年同期相比增加116.67%到134.60%。产业体系建设方面，稀土金属、磁材合金、磁体及二次资源利用等产业链并购重组、合资合作、扩能增产项目建设高效推进，子公司北方磁材5万吨磁材合金一期项目、北方招宝3000吨磁体项目等多个项目建成投运，部分科研成果转化项目实现规模化生产，公司生产效率进一步提升，核心竞争优势进一步巩固，产业链价值创造能力进一步增强。
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。
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。

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