

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/02/20-2026/03/05）

有色金属高位震荡，静待二季度供需验证

2026年3月6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3月5日，申万有色金属行业近两周上涨5.64%，跑赢沪深300指数5.91个百分点，在申万31个行业中排名第5位。截至2026年3月5日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨10.44%，贵金属板块上涨8.09%，工业金属板块上涨5.10%，金属新材料板块上涨3.07%，能源金属板块上涨1.00%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **稀土。**稀土方面，稀土产品价格近期逐步回升，驱动板块快速上涨。展望后市，国内稀土供给侧配额增速预计放缓，且海外进口稀土矿持续受限，整体供给侧难言宽松。需求端，人形机器人有望在今年打开稀土需求第二增长极，二季度供需改善下有望驱动稀土板块再度开启上涨。截至3月5日，稀土价格指数收于295.87，较3月初下跌5.61；氧化镨钕平均价收于847元/公斤，较3月初下跌18元；氧化镝平均价收于1525元/公斤，较3月初下跌65元；氧化铽平均价收于6340元/公斤，较3月初下跌135元。建议关注北方稀土（600111）

■ **钨。**钨的方面，军工与制造业需求持续托底，但主流产品价格较2025年年初以来涨幅已超过500%，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3月5日，仲钨酸铵价格收于131.50万元/吨，较3月初上涨12.5万元，白钨精矿价格收于89.70万元/吨，较3月初价格上涨7.9万元。

■ **贵金属。**短期因地缘局势骤起，前期积累的市场情绪有所释放，且通胀担忧降低美联储降息预期，叠加美元走强，致使黄金价格小幅走弱。当前，黄金市场多空博弈加剧，需等待金价继续企稳。中长期，作为核心避险资产，黄金配置价值依旧显著，其在全球货币体系中份额有望继续增长。截至3月5日，COMEX黄金价格收于5093.30美元/盎司，较3月初下跌242.6美元，COMEX白银价格收于82.52元/盎司，较3月初下跌7.09美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于1148.56元/克，较3月初下跌50.95元。

■ **工业金属。**随着地缘局势再起，战略资源供应链保障成为焦点。工业金属作为工业、制造业重要的原材料，叠加“金三银四”传统消费旺季来临，其价格有望逐步企稳回升。截至3月5日，LME铜价收于12859.00美元/吨，LME铝价收于3292.50美元/吨，LME铅价收于1943.50美元/吨，LME锌价收于3230美元/吨，LME镍价收于17215美元/吨，LME锡价收于49405美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

■ **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
小金属 .....	8
三、行业新闻 .....	9
四、有色金属行业本周观点 .....	10
五、风险提示 .....	11

## 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 3 月 5 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 铜库存（短吨） .....	7
图 9：铜精矿粗炼费（美元/干吨） .....	7
图 10：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司） .....	7
图 11：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司） .....	7
图 12：2020 年以来原油价格（美元/桶） .....	7
图 13：2020 年以来天然气价格（元/吨） .....	7
图 14：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克） .....	8
图 15：稀土价格指数 .....	8
图 16：氧化镨钕平均价（元/公斤） .....	8
图 17：氧化镝平均价（元/公斤） .....	8
图 18：氧化铽平均价（元/公斤） .....	8
图 19：稀土价格指数 .....	9
图 20：氧化镨钕平均价（元/公斤） .....	9
图 21：仲钨酸铵价格（万元/吨） .....	9
图 22：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 3 月 5 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 3 月 5 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 3 月 5 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 3 月 5 日） .....	5
表 5：建议关注标的理由 .....	11

## 一、行情回顾

截至3月5日，申万有色金属行业近两周上涨5.64%，跑赢沪深300指数5.91个百分点，在申万31个行业中排名第5名；本月截至3月5日，有色金属行业下跌3.76%，跑输沪深300指数2.43个百分点，在申万31个行业中排名第18名；年初截至3月5日，有色金属行业上涨20.50%，跑赢沪深300指数20.12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 3 月 5 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 3 月 5 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	801960.SL	石油石化	16.48	10.29	31.40
2	801950.SL	煤炭	10.55	4.38	20.60
3	801160.SL	公用事业	8.48	2.65	10.72
4	801040.SL	钢铁	7.93	-3.87	13.24
5	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>5.64</b>	<b>-3.76</b>	<b>20.50</b>
6	801770.SL	通信	5.23	0.45	7.53
7	801030.SL	基础化工	3.61	-3.30	15.25
8	801970.SL	环保	3.35	-3.38	10.27
9	801010.SL	农林牧渔	2.41	-1.53	-1.81
10	801720.SL	建筑装饰	2.10	-2.73	7.10
11	801740.SL	国防军工	1.85	-2.79	8.54
12	801170.SL	交通运输	1.69	-1.87	1.78
13	801730.SL	电力设备	1.47	-0.41	9.11
14	801780.SL	银行	0.56	1.49	-5.78
15	801890.SL	机械设备	0.31	-3.62	9.91

16	801710.SL	建筑材料	-0.05	-4.28	17.30
17	801230.SL	综合	-0.94	-1.67	28.04
18	801080.SL	电子	-1.16	-5.03	7.15
19	801880.SL	汽车	-2.91	-3.67	-0.82
20	801130.SL	纺织服饰	-3.15	-4.55	1.07
21	801980.SL	美容护理	-3.26	-4.65	-1.60
22	801210.SL	社会服务	-3.45	-5.04	1.50
23	801140.SL	轻工制造	-3.69	-4.87	2.72
24	801110.SL	家用电器	-4.20	-3.79	-3.75
25	801180.SL	房地产	-4.59	-5.17	-1.16
26	801150.SL	医药生物	-4.59	-5.07	-2.26
27	801790.SL	非银金融	-4.75	-3.62	-7.32
28	801120.SL	食品饮料	-5.20	-3.71	-3.49
29	801750.SL	计算机	-6.29	-6.87	1.15
30	801200.SL	商贸零售	-6.59	-5.03	-7.91
31	801760.SL	传媒	-12.27	-7.55	3.63

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2026 年 3 月 5 日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨 10.44%，贵金属板块上涨 8.09%，工业金属板块上涨 5.10%，金属新材料板块上涨 3.07%，能源金属板块上涨 1.00%。

本月截至 3 月 5 日，小金属板块下跌 6.18%，贵金属板块下跌 0.22%，工业金属板块下跌 2.46%，金属新材料板块下跌 5.67%，能源金属板块下跌 7.61%。

本年截至 3 月 5 日，小金属板块上涨 42.78%，贵金属板块上涨 41.62%，工业金属板块上涨 16.26%，金属新材料板块上涨 9.90%，能源金属板块上涨 4.96%。

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 3 月 5 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
4	801054.SL	小金属	10.44	-6.18	42.78
3	801053.SL	贵金属	8.09	-0.22	41.62
2	801055.SL	工业金属	5.10	-2.46	16.26
1	801051.SL	金属新材料	3.07	-5.67	9.90
5	801056.SL	能源金属	1.00	-7.61	4.96

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，章源钨业、永兴材料和晓程科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 36.74%、32.86%和 29.64%。本月涨幅前十的个股里，云铝股份、神火股份和晓程科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 13.65%、11.80%和 11.31%。本年涨幅前十的个股里，章源钨业、翔鹭钨业和晓程科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 194.78%、189.21%和 143.74%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 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
002378.SZ	章源钨业	36.74	000807.SZ	云铝股份	13.65	002378.SZ	章源钨业	194.78
002756.SZ	永兴材料	32.86	000933.SZ	神火股份	11.80	002842.SZ	翔鹭钨业	189.21
300139.SZ	晓程科技	29.64	300139.SZ	晓程科技	11.31	300139.SZ	晓程科技	143.74
002428.SZ	云南锗业	26.15	600219.SH	南山铝业	9.60	000657.SZ	中钨高新	132.30
600549.SH	厦门钨业	26.00	002379.SZ	宏创控股	8.97	002716.SZ	湖南白银	113.87
000657.SZ	中钨高新	22.82	002532.SZ	天山铝业	8.60	001337.SZ	四川黄金	96.48
000933.SZ	神火股份	21.46	001337.SZ	四川黄金	8.03	600549.SH	厦门钨业	82.59
601958.SH	金钼股份	21.22	601600.SH	中国铝业	7.80	002155.SZ	湖南黄金	74.82
000751.SZ	锌业股份	20.00	600595.SH	中孚实业	7.75	601212.SH	白银有色	71.62
002167.SZ	东方锆业	19.30	600549.SH	厦门钨业	6.87	603045.SH	福达合金	71.04

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，豪美新材、雅化集团、和胜股份表现较弱，跌幅分别达 10.33%、8.84%、8.09%。本月跌幅前十的个股里，盛和资源、隆达股份、中矿资源表现较弱，跌幅分别达 16.95%、13.16%、11.54%。本年跌幅前十的个股里，有研粉材、利源精制、天华超净表现较弱，跌幅分别达 20.80%、18.88%、17.60%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 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
002988.SZ	豪美新材	-10.33	600392.SH	盛和资源	-16.95	688456.SH	有研粉材	-20.80
002497.SZ	雅化集团	-8.84	688231.SH	隆达股份	-13.16	002501.SZ	利源精制	-18.88
002824.SZ	和胜股份	-8.09	002738.SZ	中矿资源	-11.54	300390.SZ	天华超净	-17.60
002806.SZ	华锋股份	-7.54	300224.SZ	正海磁材	-11.28	603978.SH	深圳新星	-15.69
300390.SZ	天华超净	-6.95	600111.SH	北方稀土	-11.25	002295.SZ	精艺股份	-13.66
600711.SH	ST 盛屯	-6.35	300748.SZ	金力永磁	-11.20	300337.SZ	银邦股份	-11.09
600615.SH	丰华股份	-6.00	000758.SZ	中色股份	-11.17	002988.SZ	豪美新材	-8.26
605376.SH	博迁新材	-5.91	300337.SZ	银邦股份	-10.86	605208.SH	永茂泰	-6.92
600392.SH	盛和资源	-5.36	002497.SZ	雅化集团	-10.71	002466.SZ	天齐锂业	-5.47
603876.SH	鼎胜新材	-5.02	300390.SZ	天华超净	-10.66	600255.SH	鑫科材料	-2.60

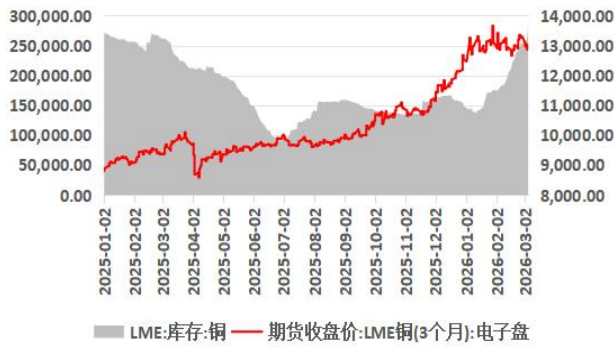
资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 二、有色金属行业行情分析及主要产品价格

### 工业金属

截至3月5日，LME铜价收于12859.00美元/吨，LME铝价收于3292.50美元/吨，LME铅价收于1943.50美元/吨，LME锌价收于3230美元/吨，LME镍价收于17215美元/吨，LME锡价收于49405美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



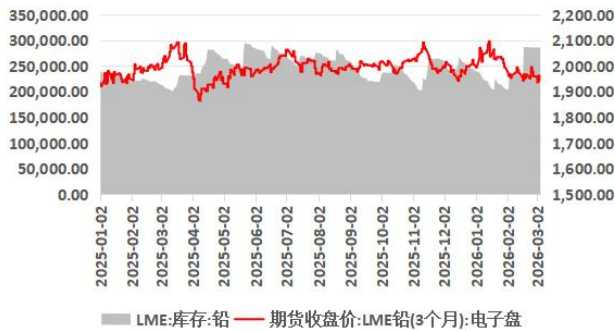
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



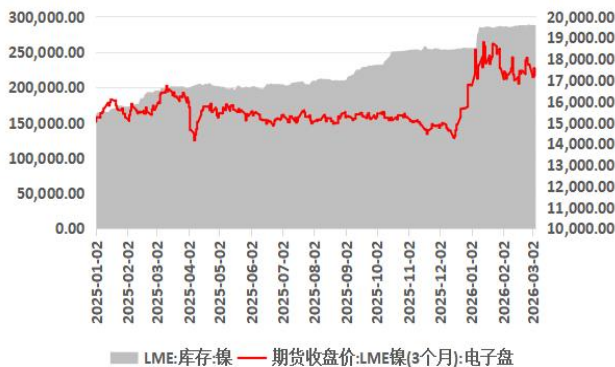
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

图 8: COMEX 铜库存 (短吨)

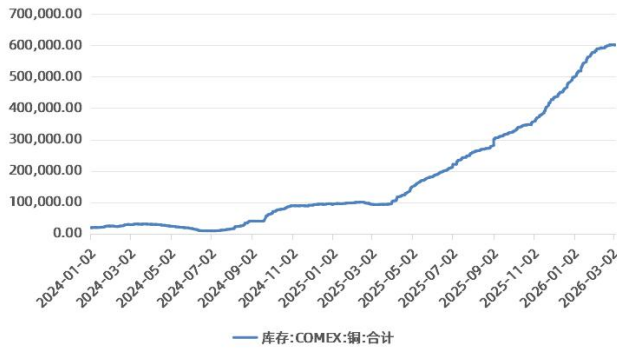
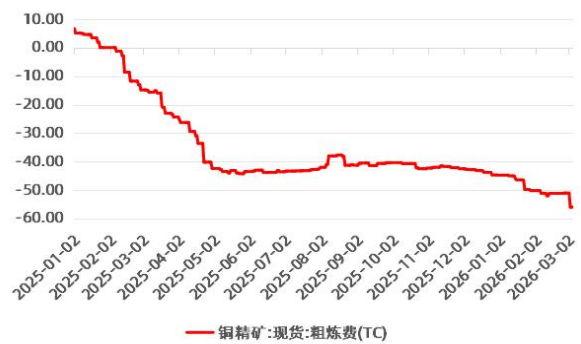


图 9: 铜精矿粗炼费 (美元/干吨)



资料来源: iFind, 芝加哥商品交易所 (CME) 东莞证券研究所 资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 贵金属

截至 3 月 5 日, COMEX 黄金价格收于 5093.30 美元/盎司, 较 3 月初下跌 242.6 美元, COMEX 白银价格收于 82.52 元/盎司, 较 3 月初下跌 7.09 美元, 上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 1148.56 元/克, 较 3 月初下跌 50.95 元。

图 10: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

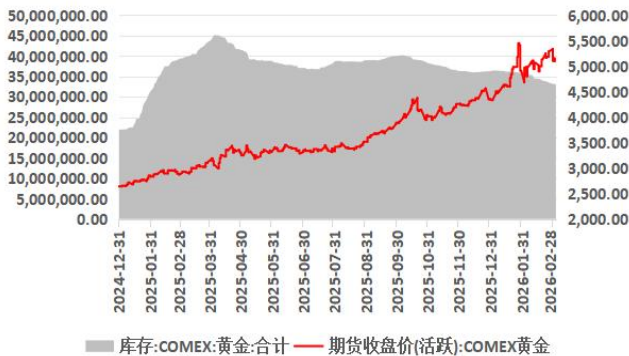
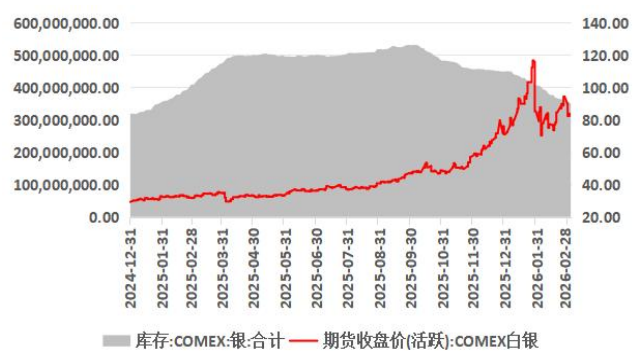


图 11: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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 12: 2020 年以来原油价格 (美元/桶)

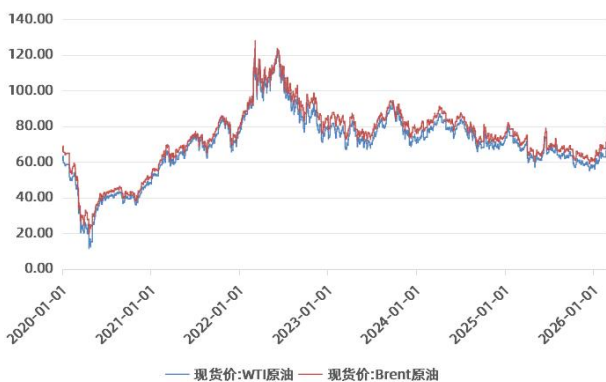
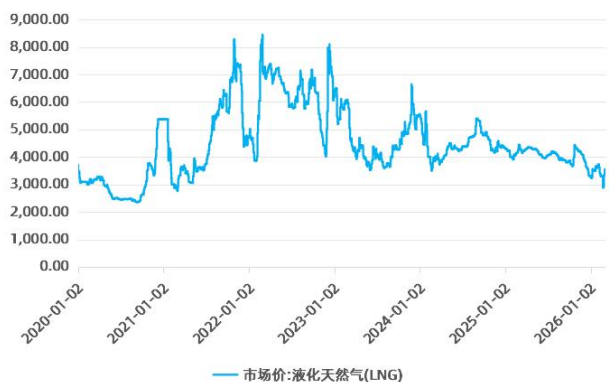


图 13: 2020 年以来天然气价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

图 14：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

### 小金属

截至 3 月 5 日，稀土价格指数收于 295.87，较 3 月初下跌 5.61；氧化镨钕平均价收于 847 元/公斤，较 3 月初下跌 18 元；氧化镝平均价收于 1525 元/公斤，较 3 月初下跌 65 元；氧化铽平均价收于 6340 元/公斤，较 3 月初下跌 135 元。

截至 3 月 5 日，仲钨酸铵价格收于 131.50 万元/吨，较 3 月初上涨 12.5 万元，白钨精矿价格收于 89.70 万元/吨，较 3 月初价格上涨 7.9 万元。

图 15：稀土价格指数

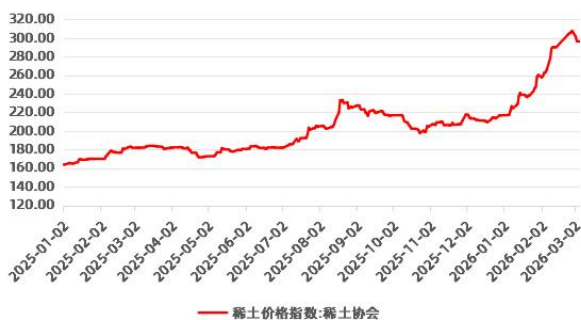


图 16：氧化镨钕平均价（元/公斤）



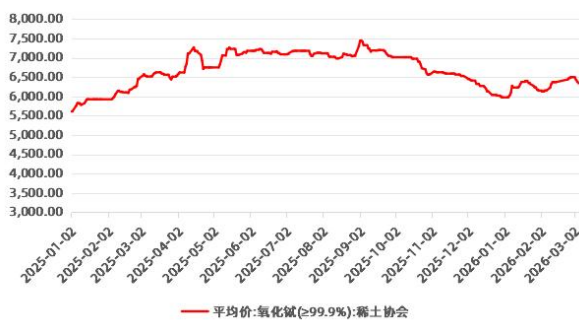
资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 17：氧化镝平均价（元/公斤）



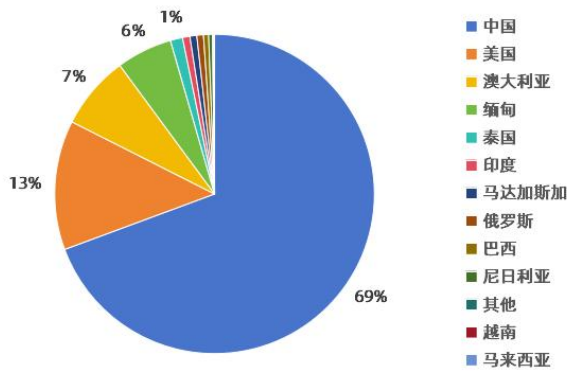
图 18：氧化铽平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

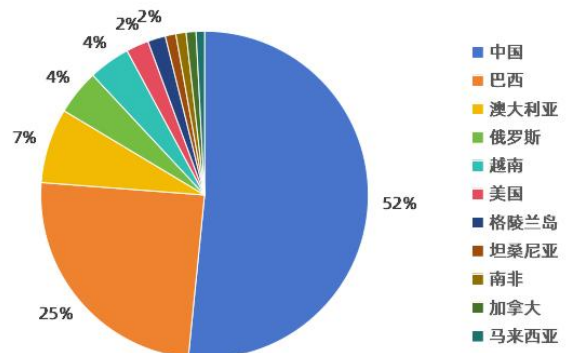
资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 19：稀土价格指数



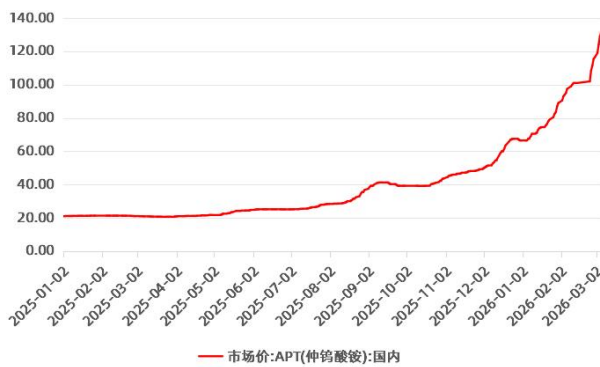
资料来源：美国地质调查局，东莞证券研究所

图 20：氧化镨钕平均价（元/公斤）



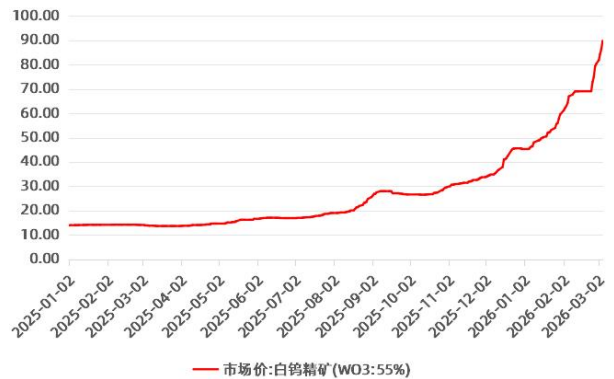
资料来源：美国地质调查局，东莞证券研究所

图 21：仲钨酸铵价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 22：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

■ **国家统计局：2025年全部工业增加值416826亿元 比上年增长5.8%（财联社，2026/2/28）**

财联社 2 月 28 日电，国家统计局今日发布的 2025 年国民经济和社会发展统计公报显示，全年全部工业增加值 416826 亿元，比上年增长 5.8%。规模以上工业增加值增长 5.9%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.6%；股份制企业增长 6.3%，外商及港澳台投资企业增长 3.9%；私营企业增长 5.3%。分门类看，采矿业增长 5.6%，制造业增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.3%。

■ **多米尼加总统称发现逾1.5亿吨稀土矿藏 或将成关键矿产供应国（财联社，2026/2/28）**

财联社 2 月 28 日电，多米尼加总统阿比纳德尔宣布，该国发现超过 1.5 亿吨稀土矿藏，涵盖 17 种关键稀土金属，有望成为高科技产业重要供应方；阿比纳德尔设定目标，今年内完成矿产资源评估，明年初认证储量，以实现大规模开采与冶炼。鉴于该发现的经济潜力，多米尼加已成立新的国有机构——多米尼加矿业公司，专责矿产资源的开采与出口管理。

■ **工业和信息化部等六部门：推动光伏组件有价值组分高效提纯 采用湿法、火法等工艺提升硅料纯度（财联社，2026/3/3）**

财联社3月3日电，工业和信息化部等六部门发布关于促进光伏组件综合利用的指导意见，推动光伏组件有价值组分高效提纯。鼓励提取晶硅电池片金属栅线的银材料，探索采用非酸性或弱酸性溶剂进行银浸提，提升工艺过程环保水平。加快研究酸法提银过程中的试剂循环利用技术，提升酸液回用率。研究储备少银化组件精细提纯工艺。鼓励从焊带、汇流条中提取铜、铅、锡等金属元素，分级分质利用光伏组件中的硅元素，根据多晶硅、铝硅合金、有机硅生产企业对再生材料的要求，采用湿法、火法等工艺提升硅料纯度。研究玻璃、胶膜、背板等低价值组分的低成本提取技术，提升光伏组件全组分综合利用水平。支持综合利用企业采用先进的生产工艺，降低拆解利用过程环境影响。

## 四、有色金属行业本周观点

**稀土。**稀土方面，稀土产品价格近期逐步回升，驱动板块快速上涨。展望后市，国内稀土供给侧配额增速预计放缓，且海外进口稀土矿持续受限，整体供给侧难言宽松。需求端，人形机器人有望在今年打开稀土需求第二增长极，二季度供需改善下有望驱动稀土板块再度开启上涨。截至3月5日，稀土价格指数收于295.87，较3月初下跌5.61；氧化镨钕平均价收于847元/公斤，较3月初下跌18元；氧化镝平均价收于1525元/公斤，较3月初下跌65元；氧化铽平均价收于6340元/公斤，较3月初下跌135元。建议关注北方稀土（600111）。

**钨。**钨的方面，军工与制造业需求持续托底，但主流产品价格较2025年年初以来涨幅已超过500%，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3月5日，仲钨酸铵价格收于131.50万元/吨，较3月初上涨12.5万元，白钨精矿价格收于89.70万元/吨，较3月初价格上涨7.9万元。

**贵金属。**短期因地缘局势骤起，前期积累的市场情绪有所释放，且通胀担忧降低美联储降息预期，叠加美元走强，致使黄金价格小幅走弱。当前，黄金市场多空博弈加剧，需等待金价继续企稳。中长期，作为核心避险资产，黄金配置价值依旧显著，其在全球货币体系中份额有望继续增长。截至3月5日，COMEX黄金价格收于5093.30美元/盎司，较3月初下跌242.6美元，COMEX白银价格收于82.52元/盎司，较3月初下跌7.09美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1148.56元/克，较3月初下跌50.95元。

**工业金属。**随着地缘局势再起，战略资源供应链保障成为焦点。工业金属作为工业、制造业重要的原材料，叠加“金三银四”传统消费旺季来临，其价格有望逐步企稳回升。截至3月5日，LME铜价收于12859.00美元/吨，LME铝价收于3292.50美元/吨，LME铅价收于1943.50美元/吨，LME锌价收于3230美元/吨，LME镍价收于17215美元/吨，LME锡价收于49405美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

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，伴生铝金属资源量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。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 五、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