

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/03/20-2026/04/02）

板块分化加剧，关注年报披露窗口期

2026年4月3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4月2日，申万有色金属行业近两周上涨2.23%，跑赢沪深300指数4.50个百分点，在申万31个行业中排名第2。截至2026年4月2日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨14.53%，工业金属板块上涨1.30%，贵金属板块上涨0.38%，小金属板块下跌1.24%，金属新材料板块下跌3.79%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属。**当前，黄金市场多空博弈加剧，地缘政治局势与美联储官员表态反复，导致贵金属价格震荡加剧，需等待地缘局势进一步明朗，并密切关注美国3月季调后非农就业人口等数据。截至4月2日，COMEX黄金价格收于4702.70美元/盎司，较3月初下跌633.2美元，COMEX白银价格收于73.17元/盎司，较3月初下跌16.44美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于1026.49元/克，较3月初下跌173.02元。

■ **能源金属。**今年2月25日以来，津巴布韦锂矿出口禁令已延续超过一个月，目前尚无恢复迹象。需求端，乘联会数据显示，3月1—22日，全国乘用车市场零售92.0万辆，同比去年3月同期下降16%，较上月同期增长19%，今年以来累计零售349.8万辆，同比下降18%。总体来看，3月以来新能源汽车新车型频发，新一代小米SU7、鸿蒙智行尚界Z7、新款小鹏MONA M03等车型陆续发布，整体新能源汽车市场需求依旧韧性。新能源汽车需求持续为碳酸锂托底，且随着国家大力发展储能，碳酸锂价格得到一定支撑。截至4月2日，碳酸锂期货价格收于15.19万元/吨，较3月初下跌1.29万元。钴现货价格收于42.38万元/吨，较3月初下跌1.53万元。建议关注赣锋锂业(002460)、天齐锂业(002466)。

■ **工业金属。**日前，中东最大的铝生产商阿联酋环球铝业的冶炼厂因袭击事件暂停运营。因中东局势影响全球铝供应链，造成铝供需缺口逐步扩大，铝价有所提振。截至4月2日，LME铜价收于12348.50美元/吨，LME铝价收于3465.50美元/吨，LME铅价收于1934.50美元/吨，LME锌价收于3256.50美元/吨，LME镍价收于17100美元/吨，LME锡价收于46450美元/吨。建议关注天山铝业(002532)。

■ **小金属。**二季度为小金属下游验证期，持续关注需求提振情况。截至4月2日，稀土价格指数收于258.72，较3月初下跌42.76；氧化镨钕平均价收于725元/公斤，较3月初下跌140元；氧化镝平均价收于1370元/公斤，较3月初下跌220元；氧化铽平均价收于6080元/公斤，较3月初下跌395元。截至4月2日，仲钨酸铵价格收于146万元/吨，较3月初上涨27万元，白钨精矿价格收于97.10万元/吨，较3月初价格上涨15.3万元。建议关注北方稀土(600111)。

■ **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。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 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	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 4 月 2 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 12：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 4 月 2 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 4 月 2 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 4 月 2 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 4 月 2 日）	5
表 5：建议关注标的理由	11

## 一、行情回顾

截至4月2日，申万有色金属行业近两周上涨2.23%，跑赢沪深300指数4.50个百分点，在申万31个行业中排名第2位；本月截至4月2日，有色金属行业上涨0.43%，跑输沪深300指数0.22个百分点，在申万31个行业中排名第13位；年初截至4月2日，有色金属行业上涨4.11%，跑赢沪深300指数7.37个百分点，在申万31个行业中排名第11位。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 4 月 2 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 4 月 2 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	801150.SL	医药生物	4.49	4.10	3.17
2	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>2.23</b>	<b>0.43</b>	<b>4.11</b>
3	801780.SL	银行	0.89	0.66	-2.87
4	801770.SL	通信	0.39	1.29	7.32
5	801710.SL	建筑材料	0.04	0.61	8.85
6	801120.SL	食品饮料	-0.03	1.05	-1.65
7	801170.SL	交通运输	-0.14	1.76	-0.31
8	801130.SL	纺织服饰	-0.88	-0.01	-1.78
9	801880.SL	汽车	-1.71	0.25	-6.13
10	801110.SL	家用电器	-2.07	0.71	-6.43
11	801030.SL	基础化工	-2.36	-0.20	6.69
12	801960.SL	石油石化	-2.38	1.76	17.39
13	801040.SL	钢铁	-2.40	0.45	-0.07

14	801890.SL	机械设备	-3.48	0.29	-0.38
15	801970.SL	环保	-3.52	0.07	4.94
16	801720.SL	建筑装饰	-3.61	-0.34	4.51
17	801140.SL	轻工制造	-3.65	0.02	-1.43
18	801010.SL	农林牧渔	-3.81	1.90	-4.58
19	801210.SL	社会服务	-3.86	0.28	-4.09
20	801160.SL	公用事业	-3.90	-1.19	7.92
21	801950.SL	煤炭	-4.06	0.79	17.75
22	801200.SL	商贸零售	-4.21	-0.28	-14.67
23	801730.SL	电力设备	-4.28	-1.43	5.25
24	801760.SL	传媒	-4.59	0.23	-4.52
25	801980.SL	美容护理	-4.91	1.19	-7.85
26	801740.SL	国防军工	-5.88	-1.22	-7.29
27	801180.SL	房地产	-5.92	-1.74	-9.11
28	801080.SL	电子	-6.46	-0.01	-2.44
29	801790.SL	非银金融	-6.72	0.10	-14.89
30	801230.SL	综合	-7.41	-1.13	12.38
31	801750.SL	计算机	-9.37	-0.97	-8.51

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2026 年 4 月 2 日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨 14.53%，工业金属板块上涨 1.30%，贵金属板块上涨 0.38%，小金属板块下跌 1.24%，金属新材料板块下跌 3.79%。

本月截至 4 月 2 日，能源金属板块上涨 1.66%，工业金属板块上涨 1.18%，贵金属板块下跌 0.79%，小金属板块下跌 1.70%，金属新材料板块下跌 0.71%。

本年截至 4 月 2 日，能源金属板块上涨 4.81%，工业金属板块下跌 1.61%，贵金属板块上涨 24.93%，小金属板块上涨 15.71%，金属新材料板块下跌 7.02%。

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 4 月 2 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	801056.SL	能源金属	14.53	1.66	4.81
2	801055.SL	工业金属	1.30	1.18	-1.61
3	801053.SL	贵金属	0.38	-0.79	24.93
4	801054.SL	小金属	-1.24	-1.70	15.71
5	801051.SL	金属新材料	-3.79	-0.71	-7.02

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，融捷股份、海星股份和国城矿业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 38.23%、33.79%和 32.70%。本月涨幅前十的个股里，西藏矿业、盛屯矿业和丽岛新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 7.64%、6.87%和 6.41%。本年涨幅前十的个股里，海星股份、章源钨业和翔鹭钨业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 133.83%、114.46%和 114.38%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 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
002192.SZ	融捷股份	38.23	000762.SZ	西藏矿业	7.64	603115.SH	海星股份	133.83
603115.SH	海星股份	33.79	600711.SH	盛屯矿业	6.87	002378.SZ	章源钨业	114.46
000688.SZ	国城矿业	32.70	603937.SH	丽岛新材	6.41	002842.SZ	翔鹭钨业	114.38
002756.SZ	永兴材料	26.90	002203.SZ	海亮股份	5.61	300139.SZ	晓程科技	81.23
002460.SZ	赣锋锂业	25.99	000807.SZ	云铝股份	5.39	001337.SZ	四川黄金	71.64
300390.SZ	天华超净	24.24	600988.SH	赤峰黄金	4.29	002716.SZ	湖南白银	66.91
000762.SZ	西藏矿业	20.93	002806.SZ	华锋股份	4.19	000657.SZ	中钨高新	66.62
603937.SH	丽岛新材	20.67	002182.SZ	云海金属	4.09	603876.SH	鼎胜新材	49.77
002428.SZ	云南锗业	20.22	600595.SH	中孚实业	4.02	002428.SZ	云南锗业	49.61
603876.SH	鼎胜新材	19.19	300835.SZ	龙磁科技	3.61	603045.SH	福达合金	45.39

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，横店东磁、云路股份、东阳光表现较弱，跌幅分别达 15.46%、14.17%、12.71%。本月跌幅前十的个股里，云路股份、闽发铝业、利源精制表现较弱，跌幅分别达 9.93%、9.59%、8.21%。本年跌幅前十的个股里，有研粉材、利源精制、江西铜业表现较弱，跌幅分别达 33.99%、23.69%、21.23%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 4 月 2 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
002056.SZ	横店东磁	-15.46	688190.SH	云路股份	-9.93	688456.SH	有研粉材	-33.99
688190.SH	云路股份	-14.17	002578.SZ	闽发铝业	-9.59	002501.SZ	利源精制	-23.69
600673.SH	东阳光	-12.71	002501.SZ	利源精制	-8.21	600362.SH	江西铜业	-21.23
300963.SZ	中洲特材	-12.00	300139.SZ	晓程科技	-7.39	002295.SZ	精艺股份	-21.02
002378.SZ	章源钨业	-11.83	300337.SZ	银邦股份	-7.36	300963.SZ	中洲特材	-19.87
002806.SZ	华锋股份	-11.81	688102.SH	斯瑞新材	-5.56	300337.SZ	银邦股份	-18.89
000657.SZ	中钨高新	-10.16	002842.SZ	翔鹭钨业	-5.34	002988.SZ	豪美新材	-17.96
688786.SH	悦安新材	-9.35	000962.SZ	东方钨业	-5.27	002171.SZ	楚江新材	-17.19
300127.SZ	银河磁体	-9.18	002192.SZ	融捷股份	-5.19	601137.SH	博威合金	-15.68
688456.SH	有研粉材	-8.57	002155.SZ	湖南黄金	-5.08	600456.SH	宝钛股份	-15.64

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

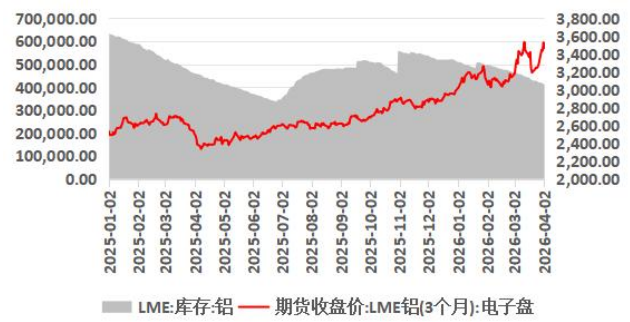
### 工业金属

截至4月2日，LME铜价收于12348.50美元/吨，LME铝价收于3465.50美元/吨，LME铅价收于1934.50美元/吨，LME锌价收于3256.50美元/吨，LME镍价收于17100美元/吨，LME锡价收于46450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）

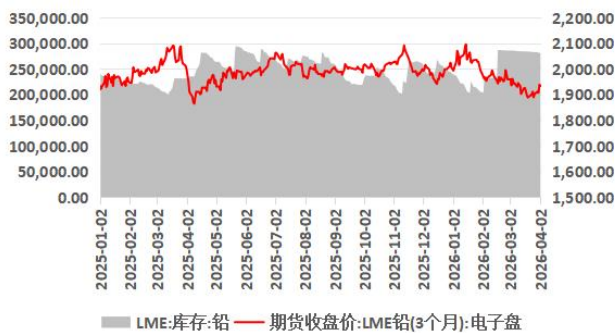
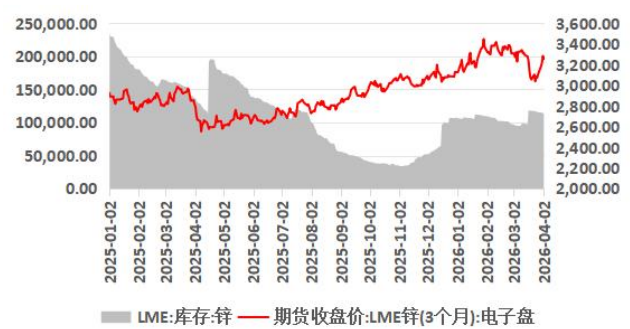


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

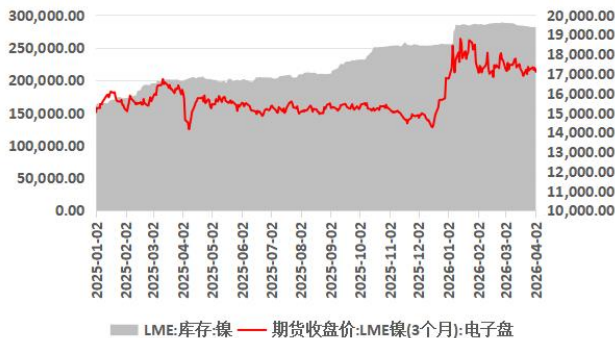


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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4月2日,COMEX黄金价格收于4702.70美元/盎司,较3月初下跌633.2美元,COMEX白银价格收于73.17元/盎司,较3月初下跌16.44美元,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于1026.49元/克,较3月初下跌173.02元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

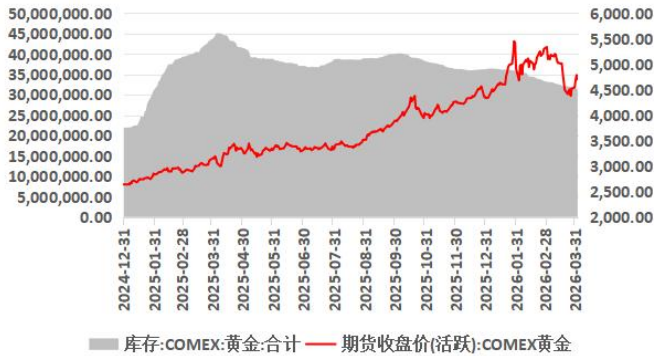
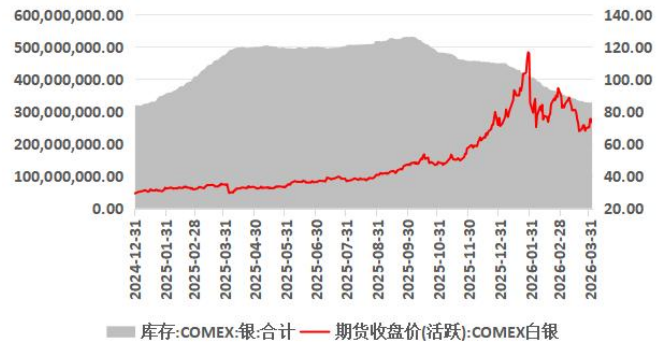


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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4月2日,碳酸锂期货价格收于15.19万元/吨,较3月初下跌1.29万元。钴现货价格收于42.38万元/吨,较3月初下跌1.53万元。

图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）



图 12：钴现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，广州期货交易所，东莞证券研究所

资料来源：iFind，生意社，东莞证券研究所

### 小金属

截至 4 月 2 日，稀土价格指数收于 258.72，较 3 月初下跌 42.76；氧化镨钕平均价收于 725 元/公斤，较 3 月初下跌 140 元；氧化镝平均价收于 1370 元/公斤，较 3 月初下跌 220 元；氧化铽平均价收于 6080 元/公斤，较 3 月初下跌 395 元。

截至 4 月 2 日，仲钨酸铵价格收于 146 万元/吨，较 3 月初上涨 27 万元，白钨精矿价格收于 97.10 万元/吨，较 3 月初价格上涨 15.3 万元。

图 13：稀土价格指数

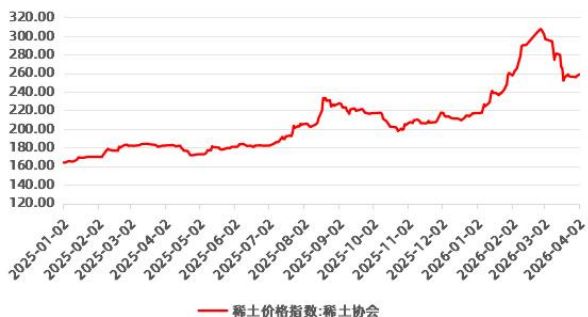


图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

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）



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

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）

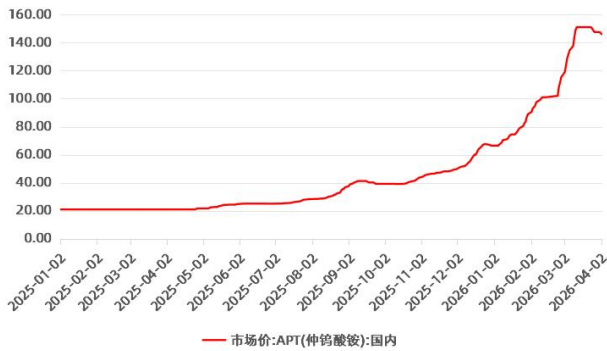
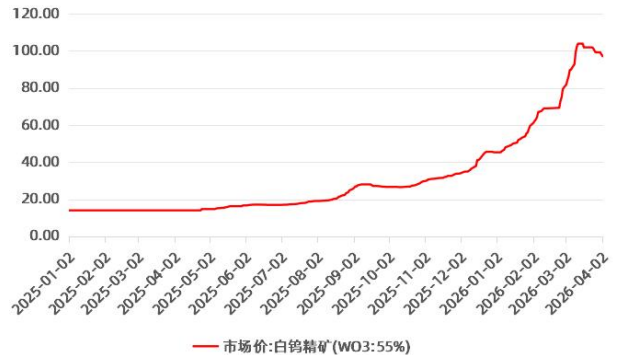


图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



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

■ **中东最大铝生产商阿联酋环球铝业的冶炼厂停运 袭击严重破坏运营（财联社，2026/4/1）**

财联社 4 月 1 日电，据一位知情人士透露，中东最大铝生产商阿联酋环球铝业在其塔维拉（Al Taweelah）冶炼厂于周末遭伊朗导弹和无人机袭击后，已停止该设施的运营。位于阿布扎比郊外的这座冶炼厂因袭击而断电，其电解生产线被迫发生失控停机。知情人士称，金属已在冶炼回路内凝固，对运营造成重大破坏。伦敦金属交易所铝期货自袭击发生以来大幅上涨。海湾地区另一家主要生产商巴林铝业也证实，其运营设施在周末遭到伊朗袭击。这两座工厂的规模居全球前列，2025 年铝产量各达到 160 万吨。

■ **乘联分会：3月1—22日全国乘用车市场零售92万辆 同比下降16%（上海证券报，2026/3/25）**

据乘联分会微信公众号 3 月 25 日消息，3 月 1—22 日，全国乘用车市场零售 92.0 万辆，同比去年 3 月同期下降 16%，较上月同期增长 19%，今年以来累计零售 349.8 万辆，同比下降 18%；3 月 1—22 日，全国乘用车厂商批发 108.4 万辆，同比去年 3 月同期下降 14%，较上月同期增长 62%，今年以来累计批发 457.8 万辆，同比下降 11%。

### 四、公司公告

■ **天山铝业：2026年第一季度净利同比预增107.92%（2026/3/29）**

财联社 3 月 29 日电，天山铝业（002532.SZ）公告称，预计 2026 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 22 亿元，同比增长 107.92%。公司业绩增长的主要原因为：140 万吨电解铝绿色低碳能效提升项目部分产能投产，电解铝产销量同比增长约 10%；同时，电解铝产品销售价格同比上涨约 17%，生产成本有效控制同比有所下降，量价协同发力。

■ **中国铝业：2025年净利润127亿元 同比增长2.25%（2026/3/27）**

财联社 3 月 27 日电，中国铝业（601600.SH）发布年报，公司 2025 年实现营业收入 2411.25 亿元，同比增长 1.69%；归属于上市公司股东的净利润为 126.74 亿元，同比增长 2.25%。

公司拟以现金方式派发 2025 年末期股息每股 0.147 元（含税），总计约 25.22 亿元。

■ **云铝股份：2025年净利润同比增长37.24% 拟10派3.79元（2026/3/27）**

财联社 3 月 27 日电，云铝股份（000807.SZ）公告称，公司 2025 年实现营业收入 600.43 亿元，同比增长 10.27%；归属于上市公司股东的净利润为 60.55 亿元，同比增长 37.24%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.79 元（含税），合计派发现金红利 13.14 亿元。2025 年度累计分红金额达 24.24 亿元（含中期分红）。

■ **盛屯矿业：一季度净利同比预增226%—295% 主要产品铜量价增长（2026/3/31）**

财联社 3 月 31 日电，盛屯矿业（600711.SH）公告称，预计 2026 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 9.50 亿元到 11.50 亿元，与上年同期相比增长 226.27%至 294.95%。业绩预增主要原因包括主要产品铜量价增长：报告期内，公司刚果（金）铜钴项目实现铜产品产量同比增长，同时本期铜价格维持历史较高位，较上年同期上涨，本期业绩同比上升。

■ **金力永磁：2025年净利润同比增长142% 拟10派2.2元（2026/3/25）**

财联社 3 月 25 日电，金力永磁（300748.SZ）公告称，2025 年实现营业收入 77.18 亿元，同比增长 14.11%；归属于上市公司股东的净利润为 7.06 亿元，同比增长 142.44%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.2 元（含税）。报告期内，公司已经在赣州、包头、宁波三地拥有五座工厂，高性能稀土永磁产能达到 4 万吨/年，多种单一稀土化合物回收批复产能为 5000 吨/年。

■ **赣锋锂业：2025年净利润16.13亿元 同比扭亏为盈（2026/3/30）**

财联社 3 月 30 日电，赣锋锂业（002460.SZ）公告称，2025 年实现营业收入 230.82 亿元，同比增长 22.08%；归母净利润 16.13 亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益 0.8 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税）。报告期内，全球锂盐行业经历深度调整，受供需格局转变、锂产品市场波动的影响，锂产品价格经过上半年持续下跌创下新低后强势反弹，公司经营业绩同比有所改善。

■ **天齐锂业：2025年净利润4.63亿元 同比扭亏为盈（2026/3/27）**

财联社 3 月 27 日电，天齐锂业（002466.SZ）公告称，公司 2025 年实现营业收入 103.46 亿元，同比下降 20.80%；归属于上市公司股东的净利润为 4.63 亿元，同比扭亏为盈，上年同期亏损 79.05 亿元。

## 五、有色金属行业本周观点

**贵金属。**当前，黄金市场多空博弈加剧，地缘政治局势与美联储官员表态反复，导致贵金属价格震荡加剧，需等待地缘局势进一步明朗，并密切关注美国3月季调后非农就业人口等数据。截至4月2日，COMEX黄金价格收于4702.70美元/盎司，较3月初下跌633.2美元，COMEX白银价格收于73.17元/盎司，较3月初下跌16.44美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1026.49元/克，较3月初下跌173.02元。

**能源金属。**今年2月25日以来，津巴布韦锂矿出口禁令已延续超过一个月，目前尚无恢复迹象。需求端，乘联会数据显示，3月1—22日，全国乘用车市场零售92.0万辆，同比去年3月同期下降16%，较上月同期增长19%，今年以来累计零售349.8万辆，同比下降18%。总体来看，3月以来新能源汽车新车型频发，新一代小米SU7、鸿蒙智行尚界Z7、新款小鹏MONA MO3等车型陆续发布，整体新能源汽车市场需求依旧韧性。新能源汽车需求持续为碳酸锂托底，且随着国家大力发展储能，碳酸锂价格得到一定支撑。截至4月2日，碳酸锂期货价格收于15.19万元/吨，较3月初下跌1.29万元。钴现货价格收于42.38万元/吨，较3月初下跌1.53万元。建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

**工业金属。**日前，中东最大的铝生产商阿联酋环球铝业的冶炼厂因袭击事件暂停运营。因中东局势影响全球铝供应链，造成铝供需缺口逐步扩大，铝价有所提振。截至4月2日，LME铜价收于12348.50美元/吨，LME铝价收于3465.50美元/吨，LME铅价收于1934.50美元/吨，LME锌价收于3256.50美元/吨，LME镍价收于17100美元/吨，LME锡价收于46450美元/吨。建议关注天山铝业（002532）。

**小金属。**二季度为小金属下游验证期，持续关注需求提振情况。截至4月2日，稀土价格指数收于258.72，较3月初下跌42.76；氧化镨钕平均价收于725元/公斤，较3月初下跌140元；氧化镝平均价收于1370元/公斤，较3月初下跌220元；氧化铽平均价收于6080元/公斤，较3月初下跌395元。截至4月2日，仲钨酸铵价格收于146万元/吨，较3月初上涨27万元，白钨精矿价格收于97.10万元/吨，较3月初价格上涨15.3万元。建议关注北方稀土（600111）。

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。
002532.SZ	天山铝业	3月29日，天山铝业（002532.SZ）公告称，预计2026年第一季度归属于上市公司股东的净利润为22亿元，同比增长107.92%。公司业绩增长的主要原因为：140万吨电解铝绿色低碳能效提升项目部分产能投产，电解铝产销量同比增长约10%；同时，电解铝产品销售价格同比上涨约17%，生产成本有效控制同比有所下降，量价协同发力
002460.SZ	赣锋锂业	3月30日，赣锋锂业（002460.SZ）公告称，2025年实现营业收入230.82亿元，同比增长22.08%；归母净利润16.13亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益0.8元。公司拟每10股派发现金红利1.5元（含税）。报告期内，全球锂盐行业经历深度调整，受供需格局转变、锂产品市场波动的影响，锂产品价格经过上半年持续下跌创下新低后强势反弹，公司经营业绩同比有所改善
002466.SZ	天齐锂业	3月27日，天齐锂业（002466.SZ）公告称，公司2025年实现营业收入103.46亿元，同比下降20.80%；归属于上市公司股东的净利润为4.63亿元，同比扭亏为盈，上年同期亏损79.05亿元。

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