

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/04/20-2026/05/05）

能源金属表现亮眼，小金属逐步企稳

2026年5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。**4月20日截至5月5日，申万有色金属行业近两周下跌1.28%，跑输沪深300指数2.94个百分点，在申万31个行业中排名第26。4月20日截至5月5日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨8.66%，小金属板块上涨2.35%，金属新材料板块上涨0.72%，工业金属板块下跌4.40%，贵金属板块下跌7.23%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **能源金属。**2025年下半年以来，随着锂价回升，锂矿企业业绩逐步修复。锂矿行业供给侧，津巴布韦锂矿出口改行配额管理制、澳大利亚柴油供应风险等因素延续、江西锂矿或于5月进入停产换证阶段，另有新闻显示，澳洲矿业公司IGO大幅下调全球最大硬岩锂矿Greenbushes的全年产量预期，矿段扰动延续使得供给趋紧预期增强。需求端，新能源汽车需求持续为碳酸锂价格托底，且随着国家大力发展储能，碳酸锂价格上行空间有望进一步打开。截至5月5日，碳酸锂期货价格收于18.91万元/吨，较4月初上涨3.05万元。钴现货价格收于42.23万元/吨，较4月初下跌3700元。建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

■ **小金属。**稀土行业需求端，人形机器人需求成为新增量，特斯拉第三代人形机器人Optimus V3预计年中亮相，2026年7—8月启动正式投产，叠加新能源汽车、风电等需求共振，稀土产品价格有望继续上行。截至4月30日，稀土价格指数收于273.72，较4月初上涨15.95；氧化镨钕均价收于771.80元/公斤，较4月初上涨49.8元；氧化镝均价收于13705元/公斤，较4月初上涨5元；氧化铽均价收于6115元/公斤，较4月初上涨35元。截至4月30日，仲钨酸铵价格收于112.50万元/吨，较4月初下跌34.5万元，白钨精矿价格收于70.10万元/吨，较4月初价格下跌28万元。建议关注北方稀土（600111）。

■ **工业金属。**工业金属内部铜铝板块行情持续分化，铜价因地缘局势缓和已有逐步企稳迹象，铝价因中东电解铝产能受到冲击，其价格持续高位震荡。截至5月5日，LME铜价收于13100.50美元/吨，LME铝价收于3574美元/吨，LME铅价收于1972.50美元/吨，LME锌价收于3358.50美元/吨，LME镍价收于19635美元/吨，LME锡价收于49840美元/吨。

■ **贵金属。**当前，地缘局势仍是影响金价最大因素，需持续关注美伊谈判进程。截至5月5日，COMEX黄金价格收于4567.80美元/盎司，较4月初下跌216.8美元，COMEX白银价格收于73.27元/盎司，较4月初下跌1.93美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1013.97元/克，较4月初下跌32.36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	13

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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 日）	5
表 5：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

4月20日截至5月5日，申万有色金属行业近两周下跌1.28%，跑输沪深300指数2.94个百分点，在申万31个行业中排名第26位；4月1日截至5月5日，有色金属行业上涨7.97%，跑输沪深300指数0.06个百分点，在申万31个行业中排名第8位；年初截至5月5日，有色金属行业上涨11.92%，跑赢沪深300指数8.09个百分点，在申万31个行业中排名第10位。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 4 月 30 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 30 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	801080.SL	电子	8.03	26.79	23.72
2	801950.SL	煤炭	7.80	5.47	23.22
3	801960.SL	石油石化	7.14	4.57	20.63
4	801230.SL	综合	4.57	11.24	26.45
5	801110.SL	家用电器	3.23	6.27	-1.27
6	801180.SL	房地产	2.83	6.98	-1.06
7	801130.SL	纺织服饰	2.49	4.63	2.78
8	801030.SL	基础化工	2.38	6.74	14.11
9	801740.SL	国防军工	2.14	9.28	2.57
10	801970.SL	环保	2.07	6.88	12.09
11	801710.SL	建筑材料	1.89	10.37	19.40
12	801160.SL	公用事业	1.86	0.16	9.39
13	801980.SL	美容护理	1.66	1.64	-7.44

14	801730.SL	电力设备	1.36	8.98	16.37
15	801890.SL	机械设备	1.25	10.87	10.14
16	801140.SL	轻工制造	0.99	3.56	2.06
17	801790.SL	非银金融	0.65	4.58	-11.08
18	801120.SL	食品饮料	0.55	-1.12	-3.75
19	801200.SL	商贸零售	0.42	2.03	-12.70
20	801780.SL	银行	-0.15	-0.55	-4.05
21	801010.SL	农林牧渔	-0.58	2.20	-4.30
22	801880.SL	汽车	-0.59	4.39	-2.25
23	801170.SL	交通运输	-0.81	-0.73	-2.74
24	801750.SL	计算机	-0.90	6.60	-1.51
25	801150.SL	医药生物	-0.99	1.03	0.12
26	801050.SL	有色金属	-1.28	7.97	11.92
27	801720.SL	建筑装饰	-1.49	0.41	5.29
28	801210.SL	社会服务	-1.67	1.48	-2.94
29	801770.SL	通信	-2.07	22.23	29.51
30	801040.SL	钢铁	-2.48	1.64	1.12
31	801760.SL	传媒	-2.69	2.23	-2.61

资料来源：iFind，东莞证券研究所

4月20日截至5月5日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨8.66%，小金属板块上涨2.35%，金属新材料板块上涨0.72%，工业金属板块下跌4.40%，贵金属板块下跌7.23%。

4月1日截至5月5日，能源金属板块上涨22.83%，小金属板块上涨13.09%，金属新材料板块上涨10.21%，工业金属板块上涨5.34%，贵金属板块下跌7.65%。

本年截至5月5日，能源金属板块上涨26.64%，小金属板块上涨33.12%，金属新材料板块上涨3.21%，工业金属板块上涨2.44%，贵金属板块上涨16.30%。

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 30 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	8.66	22.83	26.64
2	801054.SL	小金属	2.35	13.09	33.12
3	801051.SL	金属新材料	0.72	10.21	3.21
4	801055.SL	工业金属	-4.40	5.34	2.44
5	801053.SL	贵金属	-7.23	-7.65	16.30

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，铜冠铜箔、永杉锂业和江特电机三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 64.79%、50.89%和 44.33%。本月涨幅前十的个股里，铜冠铜箔、天华新能和永杉锂业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 108.91%、88.89%和 71.74%。本年涨幅前十的个股里，海星股份、翔鹭钨业和章源钨业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 204.06%、166.18%和 138.79%。

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 30 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
301217.SZ	铜冠铜箔	64.79	301217.SZ	铜冠铜箔	108.91	603115.SH	海星股份	204.06
603399.SH	永杉锂业	50.89	300390.SZ	天华新能	88.89	002842.SZ	翔鹭钨业	166.18
002176.SZ	江特电机	44.33	603399.SH	永杉锂业	71.74	002378.SZ	章源钨业	138.79
300057.SZ	万顺新材	32.79	603045.SH	福达合金	65.53	603045.SH	福达合金	137.56
002192.SZ	融捷股份	29.18	600338.SH	西藏珠峰	62.04	301217.SZ	铜冠铜箔	128.53
603045.SH	福达合金	28.88	002176.SZ	江特电机	56.43	002428.SZ	云南锗业	120.50
600338.SH	西藏珠峰	27.04	600961.SH	株冶集团	52.33	002192.SZ	融捷股份	111.05
300390.SZ	天华新能	25.87	002240.SZ	盛新锂能	49.85	000657.SZ	中钨高新	110.00
603115.SH	海星股份	20.22	301219.SZ	腾远钴业	47.59	300390.SZ	天华新能	102.34
002466.SZ	天齐锂业	20.08	300057.SZ	万顺新材	45.02	605376.SH	博迁新材	101.19

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，*ST 利源、和胜股份、南山铝业表现较弱，跌幅分别达 19.57%、16.87%、15.96%。本月跌幅前十的个股里，*ST 利源、山东黄金、云路股份表现较弱，跌幅分别达 28.50%、14.58%、13.66%。本年跌幅前十的个股里，*ST 利源、中洲特材、博威合金表现较弱，跌幅分别达 40.56%、18.96%、18.06%。

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 30 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
002501.SZ	*ST 利源	-19.57	002501.SZ	*ST 利源	-28.50	002501.SZ	*ST 利源	-40.56
002824.SZ	和胜股份	-16.87	600547.SH	山东黄金	-14.58	300963.SZ	中洲特材	-18.96
600219.SH	南山铝业	-15.96	688190.SH	云路股份	-13.66	601137.SH	博威合金	-18.06
002532.SZ	天山铝业	-15.27	600219.SH	南山铝业	-12.40	600362.SH	江西铜业	-17.23
300855.SZ	图南股份	-14.12	600988.SH	赤峰黄金	-11.94	688190.SH	云路股份	-16.11
002379.SZ	宏桥控股	-13.75	002578.SZ	闽发铝业	-11.30	002295.SZ	精艺股份	-15.69
601137.SH	博威合金	-13.49	300139.SZ	晓程科技	-10.99	600456.SH	宝钛股份	-15.31
000807.SZ	云铝股份	-13.28	000975.SZ	山金国际	-10.79	688456.SH	有研粉材	-14.98
600595.SH	中孚实业	-12.66	002160.SZ	常铝股份	-9.29	002171.SZ	楚江新材	-14.71
600988.SH	赤峰黄金	-12.48	002379.SZ	宏桥控股	-7.19	002540.SZ	亚太科技	-14.69

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

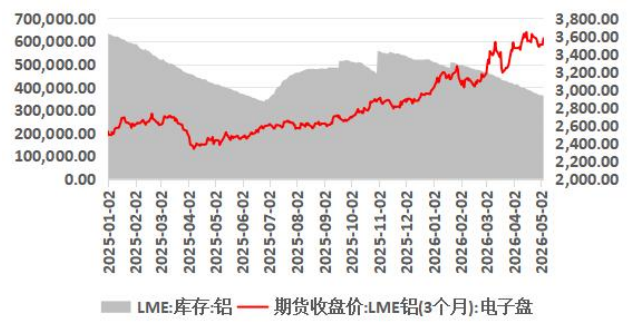
工业金属

截至5月5日，LME铜价收于13100.50美元/吨，LME铝价收于3574美元/吨，LME铅价收于1972.50美元/吨，LME锌价收于3358.50美元/吨，LME镍价收于19635美元/吨，LME锡价收于49840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）

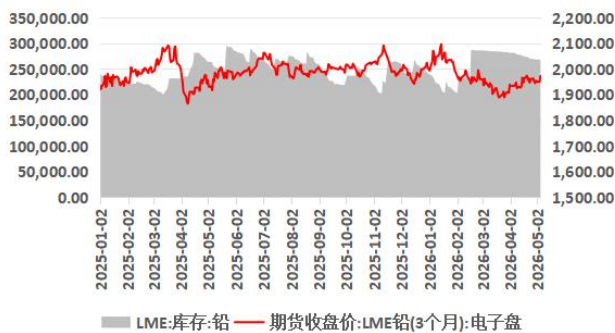
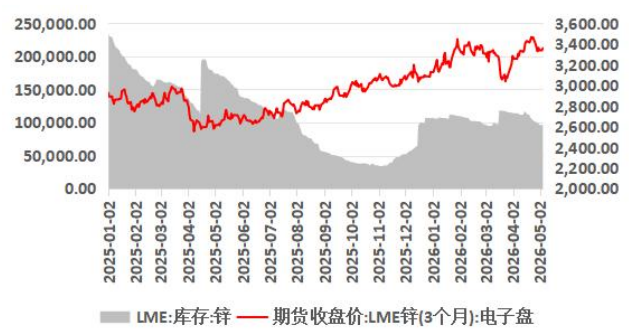


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

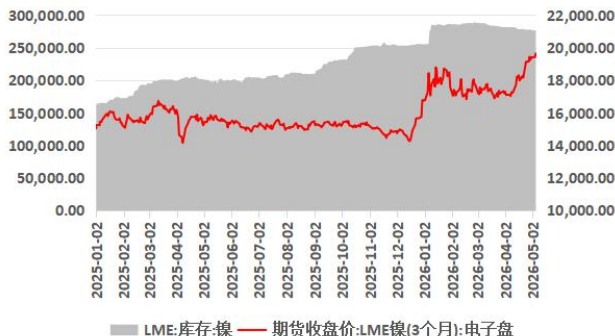
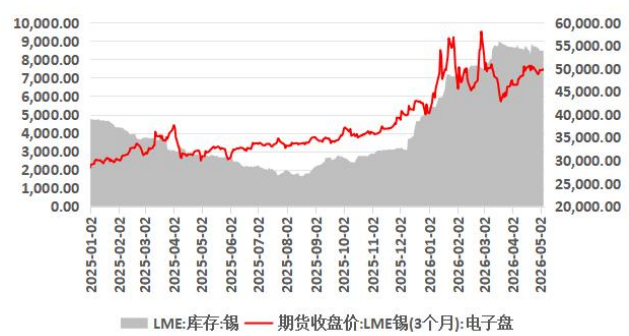


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



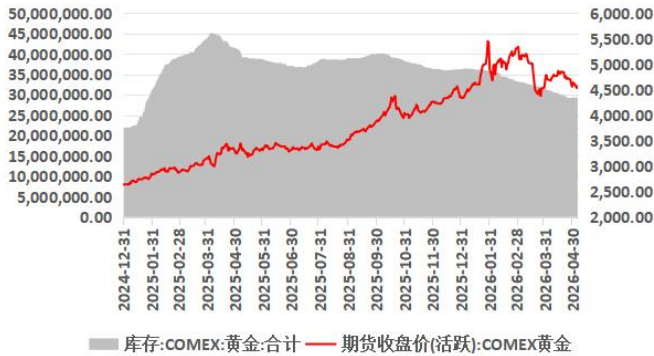
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

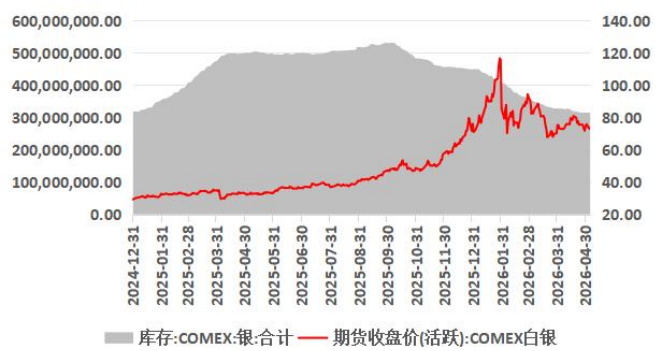
截至5月5日,COMEX黄金价格收于4567.80美元/盎司,较4月初下跌216.8美元,COMEX白银价格收于73.27元/盎司,较4月初下跌1.93美元,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于1013.97元/克,较4月初下跌32.36元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



资料来源: iFind, COMEX, 东莞证券研究所

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

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5月5日,碳酸锂期货价格收于18.91万元/吨,较4月初上涨3.05万元。钴现货价格收于42.23万元/吨,较4月初下跌3700元。

图 11: 碳酸锂期货价格 (元/吨)

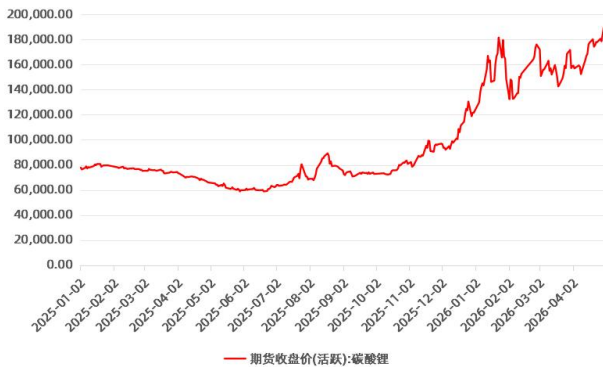
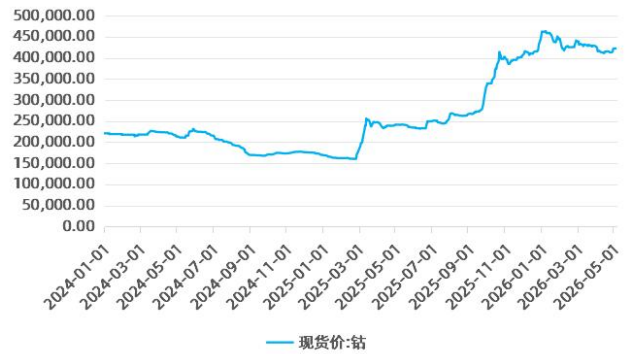


图 12: 钴现货价格 (元/吨)



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 30 日, 稀土价格指数收于 273.72, 较 4 月初上涨 15.95; 氧化镨钕平均价收于 771.80 元/公斤, 较 4 月初上涨 49.8 元; 氧化镝平均价收于 13705 元/公斤, 较 4 月初上涨 5 元; 氧化铽平均价收于 6115 元/公斤, 较 4 月初上涨 35 元。

截至 4 月 30 日, 仲钨酸铵价格收于 112.50 万元/吨, 较 4 月初下跌 34.5 万元, 白钨精矿价格收于 70.10 万元/吨, 较 4 月初价格下跌 28 万元。

图 13: 稀土价格指数

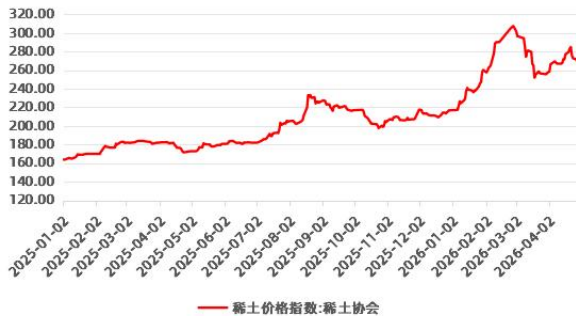


图 14: 氧化镨钕平均价 (元/公斤)



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）

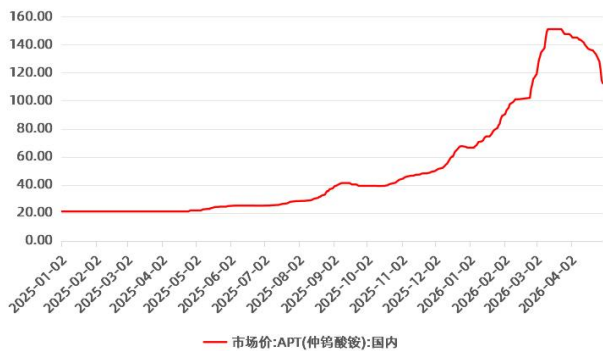
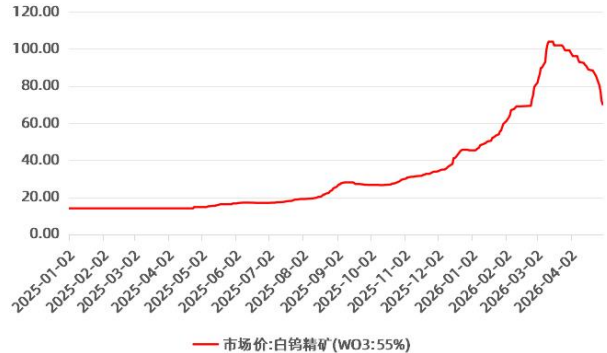


图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



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

- **我国矿产资源家底公布：31项世界第一 2025年全国矿业产值约32.7万亿元（财联社，2026/4/29）**

财联社 4 月 29 日电，自然资源部 4 月 29 日发布我国最新矿产资源家底。我国稀土、钨、锡、钼、锑、镓、锆、铟、萤石、石墨等 14 种矿产储量居世界第一。2025 年，我国煤炭、钒、钛、锌、稀土、钨、锡、钼、锑、镓、铟、金、碲等 17 种矿产产量居世界第一。目前我国矿产生产与冶炼加工规模稳居全球首位，2025 年全国矿业产值约 32.7 万亿元，占 GDP 比重超 23%。资源储量大幅增长，为资源自主可控奠定了坚实基础。

- **美联储维持基准利率区间在3.5%—3.75%不变 符合市场预期（上海证券报，2026/4/30）**

财联社 4 月 30 日电，美联储维持基准利率区间在 3.5%—3.75%不变，符合市场预期，这是今年连续第三次宣布维持利率不变，该水平自 2025 年 12 月最后一次降息后持续维持至今。至此，2026 年 1 月、3 月、4 月议息会议均维持该利率不变，符合市场“按兵不动”的预期。

- **美联储主席鲍威尔：当前政策立场适当（2026/4/30）**

财联社 4 月 30 日电，美联储主席鲍威尔表示，当前政策立场适当，当前政策立场有助于推动实现美联储的政策目标；美国经济一直保持稳健增长；就业增长缓慢，失业率变化不大，消费者支出具有韧性；中东局势发展带来高度不确定性；双重使命都存在风险，长期通胀预期与 2%目标一致。

四、公司公告

- **天齐锂业：第一季度净利润同比增长1699% 主要锂产品销售均价较上年同期均明显增长（2026/4/27）**

财联社 4 月 27 日电，天齐锂业（002466.SZ）公告称，2026 年第一季度实现营业收入 51.28 亿元，同比增长 98.44%；归属于上市公司股东的净利润为 18.76 亿元，同比增长

1699.12%。

■ **盛和资源：第一季度净利润同比增长94% 稀土市场行情震荡上行实现利润增长（2026/4/29）**

财联社4月29日电，盛和资源（600392.SH）公告称，2026年第一季度实现营业收入33.83亿元，同比增长13.07%；归属于上市公司股东的净利润为3.27亿元，同比增长94.46%。业绩变动主要系本报告期内，稀土市场行情震荡上行，公司抢抓市场机遇、提质增效，实现利润增长。

■ **北方稀土：第一季度净利润同比增长113% 主要稀土产品一季度均价同比升高（2026/4/28）**

财联社4月28日电，北方稀土（600111.SH）公告称，2026年第一季度实现营业收入118.59亿元，同比增长27.69%；归属于上市公司股东的净利润为9.18亿元，同比增长113.12%。业绩变动主要系报告期内，公司以镨钕产品为代表的主要稀土产品一季度均价同比升高，毛利同比增加。

■ **包钢股份：一季度净亏损4.63亿元 同比由盈转亏（2026/4/28）**

财联社4月28日电，包钢股份（600010.SH）披露一季报，公司2026年一季度实现营业收入133.14亿元，同比下降13.73%；归母净利润亏损4.63亿元，同比由盈转亏。报告期内受大宗原燃料价格超预期上行、下游需求释放不足影响，钢材价格持续低迷，购销两端价差收窄，挤压利润空间；公司控股子公司下属板材厂受事故影响的部分热轧、冷轧等产线停产检修，公司同步安排8号高炉检修，配套产线相应降负荷生产，公司产销量下降、成本上升。

■ **中国稀土：第一季度净利润同比增长90.80%（2026/4/27）**

财联社4月27日电，中国稀土（000831.SZ）公告称，2026年第一季度实现营业收入8.21亿元，同比增长12.79%；归属于上市公司股东的净利润为1.39亿元，同比增长90.80%。业绩变动主要系稀土市场部分产品价格上涨，公司抓住市场机遇，进一步强化精细生产管理，加大销售力度，同时调整了销售策略和销售结构所致。

■ **中矿资源：第一季度净利润同比增长276.68%（2026/4/29）**

财联社4月29日电，中矿资源（002738.SZ）公告称，2026年第一季度实现营业收入13.76亿元，同比下降10.44%；归属于上市公司股东的净利润为5.08亿元，同比增长276.68%。业绩变动主要系主要产品销量下降及纳米比亚Tsumeb铜冶炼厂停产所致。

■ **铜冠铜箔：第一季度净利润同比增长2138% 主要系铜箔产品售价上涨所致（2026/4/28）**

财联社4月27日电，铜冠铜箔（301217.SZ）公告称，2026年第一季度实现营业收入18.42亿元，同比增长32.04%；归属于上市公司股东的净利润为1.06亿元，同比增长2138.17%。业绩变动主要系铜箔产品售价上涨所致。

■ **天山铝业：一季度净利润同比增长110% 主要系铝价上涨（2026/4/28）**

财联社 4 月 28 日电，天山铝业（002532.SZ）公告称，一季度营业收入 84.44 亿元，同比增长 6.55%；净利润 22.2 亿元，同比增长 109.70%。主要为本报告期铝价上涨，公司营业收入增加。

■ **盐湖股份：第一季度净利润同比增长154.78%（2026/4/29）**

财联社 4 月 29 日电，盐湖股份（000792.SZ）公告称，2026 年第一季度实现营业收入 64.32 亿元，同比增长 94.89%；归属于上市公司股东的净利润为 30.27 亿元，同比增长 154.78%。业绩变动主要系报告期氯化钾及碳酸锂销量与价格同比双增所致。

■ **盛新锂能：第一季度净利润4.64亿元同比扭亏 锂盐产品销售量价齐升（2026/4/29）**

财联社 4 月 29 日电，盛新锂能（002240.SZ）公告称，2026 年第一季度实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 378.58%；归属于上市公司股东的净利润为 4.64 亿元，同比扭亏为盈。业绩变动主要系报告期内，得益于新能源行业的快速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的销售价格较上年同期有较大幅度上涨。叠加公司印尼工厂销售出货，公司锂盐产品销售量价齐升，使得公司营业收入，归属于上市公司股东的净利润等财务指标均较上年同期大幅上涨。

■ **赣锋锂业：一季度净利18.37亿元同比扭亏 锂系列产品和锂电池系列产品价量齐升所致（2026/4/29）**

财联社 4 月 29 日电，赣锋锂业（002460.SZ）公告称，2026 年第一季度实现营业收入 91.96 亿元，同比增长 143.81%；归属于上市公司股东的净利润为 18.37 亿元，上年同期亏损 3.56 亿元，同比扭亏为盈。业绩变动主要系本期锂系列产品和锂电池系列产品价量齐升所致。

五、有色金属行业本周观点

能源金属。2025年下半年以来，随着锂价回升，锂矿企业业绩逐步修复。锂矿行业供给侧，津巴布韦锂矿出口改行配额管理制、澳大利亚柴油供应风险等影响因素延续、江西锂矿或于5月进入停产换证阶段，另有新闻显示，澳洲矿业公司IGO大幅下调全球最大硬岩锂矿Greenbushes的全年产量预期，矿段扰动延续使得供给趋紧预期增强。需求端，新能源汽车需求持续为碳酸锂价格托底，且随着国家大力发展储能，碳酸锂价格上行空间有望进一步打开。截至5月5日，碳酸锂期货价格收于18.91万元/吨，较4月初上涨3.05万元。钴现货价格收于42.23万元/吨，较4月初下跌3700元。建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

小金属。稀土行业需求端，人形机器人需求成为新增量，特斯拉第三代人形机器人Optimus V3预计年中亮相，2026年7—8月启动正式投产，叠加新能源汽车、风电等需求共振，稀土产品价格有望继续上行。截至4月30日，稀土价格指数收于273.72，较4月初上涨15.95；氧化镨钕均价收于771.80元/公斤，较4月初上涨49.8元；氧化镝均价收于13705元/公斤，较4月初上涨5元；氧化铽均价收于6115元/公斤，较4月初上涨

35元。截至4月30日，仲钨酸铵价格收于112.50万元/吨，较4月初下跌34.5万元，白钨精矿价格收于70.10万元/吨，较4月初价格下跌28万元。建议关注北方稀土（600111）。

工业金属。工业金属内部铜铝板块行情持续分化，铜价因地缘局势缓和已有逐步企稳迹象，铝价因中东电解铝产能受到冲击，其价格持续高位震荡。截至5月5日，LME铜价收于13100.50美元/吨，LME铝价收于3574美元/吨，LME铅价收于1972.50美元/吨，LME锌价收于3358.50美元/吨，LME镍价收于19635美元/吨，LME锡价收于49840美元/吨。

贵金属。当前，地缘局势仍是影响金价最大因素，需持续关注美伊谈判进程。截至5月5日，COMEX黄金价格收于4567.80美元/盎司，较4月初下跌216.8美元，COMEX白银价格收于73.27元/盎司，较4月初下跌1.93美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1013.97元/克，较4月初下跌32.36元。

表 5：建议关注标的理由

600111.SH	北方稀土	4月17日，北方稀土（600111.SH）发布2025年年度报告，实现营业收入425.63亿元，同比增长29.11%；归属于上市公司股东的净利润为22.51亿元，同比增长124.17%。公司拟向全体股东每股派发现金红利0.13元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。
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