

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/05/18-2026/05/31）

美联储降息预期转变，有色金属偏弱震荡

2026年6月1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。**5月18日截至5月29日，申万有色金属行业近两周下跌3.74%，跑输沪深300指数4.40个百分点，在申万31个行业中排名第12。5月18日截至5月29日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌0.18%，工业金属板块下跌2.45%，小金属板块下跌3.01%，能源金属板块下跌6.46%，贵金属板块下跌9.72%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属。**5月28日，美国经济分析局数据显示，美国PCE价格指数在截至4月的12个月里上涨了3.8%。随着美国通胀数据的抬升，市场逐步转向定价美联储加息预期，叠加地缘局势持续发酵，致使黄金价格承压。截至5月29日，COMEX黄金价格收于4569.90美元/盎司，较5月初下跌55.7美元，COMEX白银价格收于75.59元/盎司，较5月初下跌0.25美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于983.97元/克，较5月初下跌42.49元。

■ **工业金属。**基本面看，工业金属铜铝等供给侧扰动延续，美国进口铜关税政策预期升温，几内亚计划于6月出台政策对铝土矿进行管控；需求端，随着AI算力需求增加，铜的新增需求不断提升，铝下游新能源汽车、机器人等领域需求同样逐步提振。而宏观层面，工业金属作为宏观敏感性行业，同样受美联储降息预期减弱的影响，致使近期工业金属板块有所承压。截至5月29日，LME铜价收于13611.50美元/吨，LME铝价收于3674美元/吨，LME铅价收于2011.50美元/吨，LME锌价收于3543.50美元/吨，LME镍价收于18955美元/吨，LME锡价收于55350美元/吨。

■ **能源金属。**近期，碳酸锂市场多空力量博弈加剧，致使能源金属板块震荡加剧。从基本面看，供给侧产能增长缓慢，叠加需求端储能及动力电池领域仍在发力，碳酸锂价格仍得到支撑。截至5月29日，碳酸锂期货价格收于17.97万元/吨，较5月初下跌1.97万元。钴现货价格收于42.38万元/吨，较5月初上涨1500元。建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

■ **小金属。**截至5月29日，稀土价格指数收于247.86，较5月初下跌25.74；氧化镨钕平均价收于685.50元/公斤，较5月初下跌86.3元；氧化镝平均价收于1235元/公斤，较5月初下跌135元；氧化铽平均价收于6040元/公斤，较5月初下跌75元。截至5月29日，仲钨酸铵价格收于66万元/吨，较5月初下跌46.5万元，白钨精矿价格收于41.90万元/吨，较5月初价格下跌28.2万元。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。

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	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 5 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 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

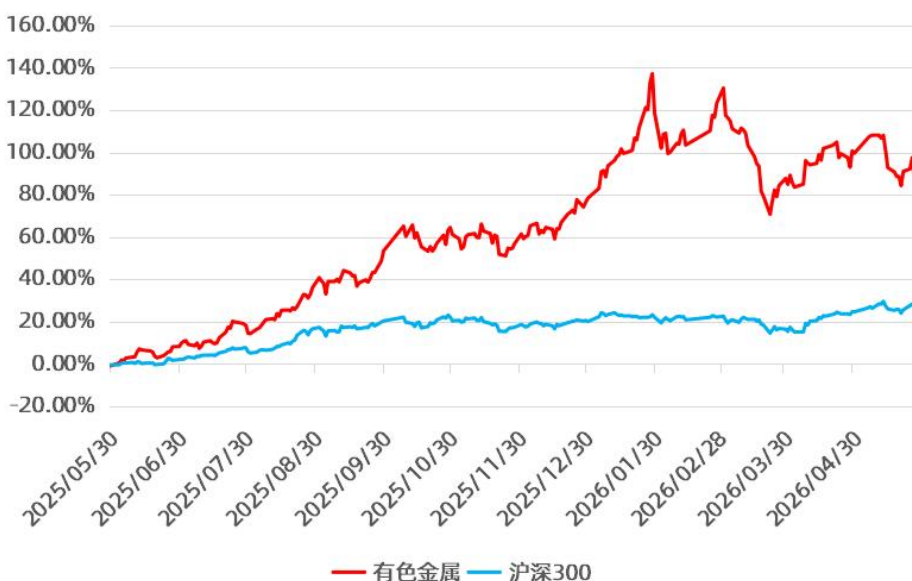
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 5 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 5 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 5 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 5 月 29 日）	5
表 5：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

5月18日截至5月29日，申万有色金属行业近两周下跌3.74%，跑输沪深300指数4.40个百分点，在申万31个行业中排名第12位；5月1日截至5月29日，有色金属行业下跌7.06%，跑输沪深300指数8.83个百分点，在申万31个行业中排名第20位；年初截至5月29日，有色金属行业上涨4.01%，跑输沪深300指数1.65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 5 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 5 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	5月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801010.SL	农林牧渔	-9.39	-13.06	-16.80
2	801030.SL	基础化工	-7.37	-8.93	3.93
3	801040.SL	钢铁	-7.04	-11.57	-10.58
4	801050.SL	有色金属	-3.74	-7.06	4.01
5	801080.SL	电子	6.18	17.88	45.84
6	801110.SL	家用电器	-4.98	-2.70	-3.93
7	801120.SL	食品饮料	-1.26	-5.43	-8.97
8	801130.SL	纺织服饰	-7.42	-8.41	-5.87
9	801140.SL	轻工制造	-8.38	-6.94	-5.03
10	801150.SL	医药生物	-5.00	-7.33	-7.22
11	801160.SL	公用事业	4.19	8.26	18.42
12	801170.SL	交通运输	-2.22	-3.17	-5.82
13	801180.SL	房地产	-5.18	-4.82	-5.82

14	801200.SL	商贸零售	-4.29	-6.77	-18.61
15	801210.SL	社会服务	-4.82	-7.24	-9.97
16	801230.SL	综合	-6.42	-7.40	17.10
17	801710.SL	建筑材料	4.56	6.18	26.78
18	801720.SL	建筑装饰	-6.84	-5.30	-0.29
19	801730.SL	电力设备	-2.31	-2.20	13.80
20	801740.SL	国防军工	-8.54	-8.69	-6.35
21	801750.SL	计算机	-8.44	-7.10	-8.50
22	801760.SL	传媒	-7.20	-7.43	-9.85
23	801770.SL	通信	4.54	20.40	55.93
24	801780.SL	银行	-0.44	-2.56	-6.50
25	801790.SL	非银金融	-2.79	-6.41	-16.78
26	801880.SL	汽车	-6.19	-4.43	-6.59
27	801890.SL	机械设备	-3.15	4.40	14.98
28	801950.SL	煤炭	3.63	-2.81	19.75
29	801960.SL	石油石化	-8.61	-15.08	2.45
30	801970.SL	环保	-5.23	-4.30	7.26
31	801980.SL	美容护理	-5.15	-8.86	-15.64

资料来源：iFind，东莞证券研究所

5月18日截至5月29日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌0.18%，工业金属板块下跌2.45%，小金属板块下跌3.01%，能源金属板块下跌6.46%，贵金属板块下跌9.72%。

5月1日截至5月29日，金属新材料板块上涨5.29%，工业金属板块下跌5.04%，小金属板块下跌3.15%，能源金属板块下跌17.05%，贵金属板块下跌14.62%。

本年截至5月29日，金属新材料板块上涨8.67%，工业金属板块下跌2.72%，小金属板块上涨28.92%，能源金属板块上涨5.05%，贵金属板块下跌0.71%。

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 5 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	801051.SL	金属新材料	-0.18	5.29	8.67
2	801055.SL	工业金属	-2.45	-5.04	-2.72
3	801054.SL	小金属	-3.01	-3.15	28.92
4	801056.SL	能源金属	-6.46	-17.05	5.05
5	801053.SL	贵金属	-9.72	-14.62	-0.71

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，龙磁科技、博迁新材和海星股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 56.50%、44.98%和 41.14%。本月涨幅前十的个股里，海星股份、龙磁科技和铜冠铜箔三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 87.80%、81.26%和 45.52%。本年涨幅前十的个股里，海星股份、铜冠铜箔和福达合金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 471.03%、232.56%和 216.54%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）

近两周涨幅前十			5 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
300835.SZ	龙磁科技	56.50	603115.SH	海星股份	87.80	603115.SH	海星股份	471.03
605376.SH	博迁新材	44.98	300835.SZ	龙磁科技	81.26	301217.SZ	铜冠铜箔	232.56
603115.SH	海星股份	41.14	301217.SZ	铜冠铜箔	45.52	603045.SH	福达合金	216.54
600888.SH	新疆众和	40.36	688190.SH	云路股份	43.78	002428.SZ	云南锗业	187.18
301217.SZ	铜冠铜箔	37.02	000962.SZ	东方钽业	35.99	300835.SZ	龙磁科技	174.55
002056.SZ	横店东磁	31.44	605376.SH	博迁新材	35.53	605376.SH	博迁新材	172.68
688190.SH	云路股份	30.33	600888.SH	新疆众和	34.34	000657.SZ	中钨高新	145.40
002806.SZ	华锋股份	26.04	603045.SH	福达合金	33.25	002842.SZ	翔鹭钨业	123.79
300811.SZ	铂科新材	20.92	002056.SZ	横店东磁	33.10	002378.SZ	章源钨业	104.02
000657.SZ	中钨高新	20.44	002806.SZ	华锋股份	31.32	688231.SH	隆达股份	82.50

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，斯瑞新材、中洲特材、深圳新星表现较弱，跌幅分别达 16.23%、15.95%、15.46%。本月跌幅前十的个股里，西藏珠峰、中矿资源、永兴材料表现较弱，跌幅分别达 34.19%、31.45%、28.07%。本年跌幅前十的个股里，*ST 利源、中洲特材、山东黄金表现较弱，跌幅分别达 42.17%、29.50%、25.42%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 日）

近两周跌幅前十			5 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
688102.SH	斯瑞新材	-16.23	600338.SH	西藏珠峰	-34.19	002501.SZ	*ST 利源	-42.17
300963.SZ	中洲特材	-15.95	002738.SZ	中矿资源	-31.45	300963.SZ	中洲特材	-29.50
603978.SH	深圳新星	-15.46	002756.SZ	永兴材料	-28.07	600547.SH	山东黄金	-25.42
002738.SZ	中矿资源	-14.72	002176.SZ	江特电机	-26.67	002295.SZ	精艺股份	-24.40
002716.SZ	湖南白银	-14.64	002192.SZ	融捷股份	-25.75	000633.SZ	合金投资	-22.75
600338.SH	西藏珠峰	-14.51	002497.SZ	雅化集团	-25.30	002540.SZ	亚太科技	-22.46
600259.SH	中稀有有色	-14.14	002240.SZ	盛新锂能	-24.36	003038.SZ	鑫铂股份	-21.84
600531.SH	豫光金铅	-13.64	300390.SZ	天华新能	-24.24	600362.SH	江西铜业	-20.79
002756.SZ	永兴材料	-13.54	000762.SZ	西藏矿业	-23.59	002738.SZ	中矿资源	-20.70
600961.SH	株冶集团	-13.40	002466.SZ	天齐锂业	-21.43	300337.SZ	银邦股份	-19.99

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29日，LME铜价收于13611.50美元/吨，LME铝价收于3674美元/吨，LME铅价收于2011.50美元/吨，LME锌价收于3543.50美元/吨，LME镍价收于18955美元/吨，LME锡价收于55350美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

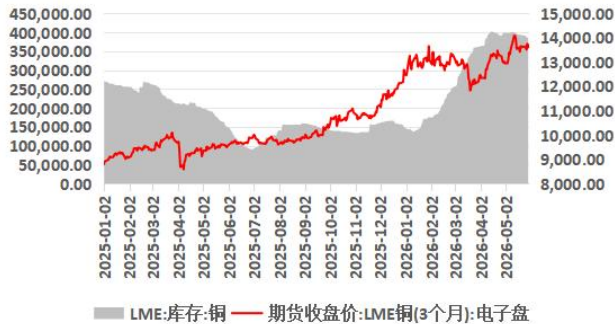
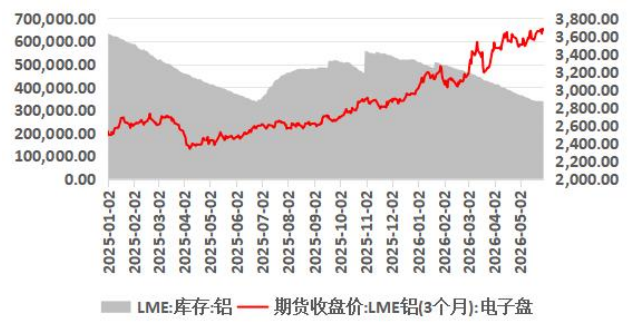


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

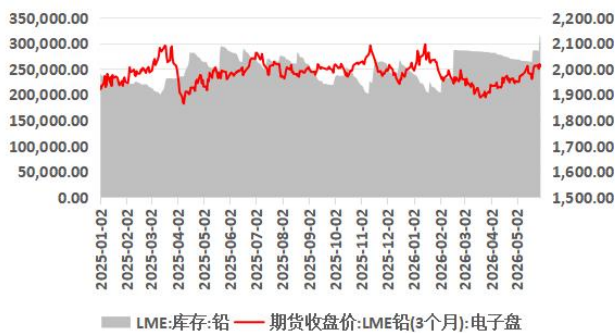
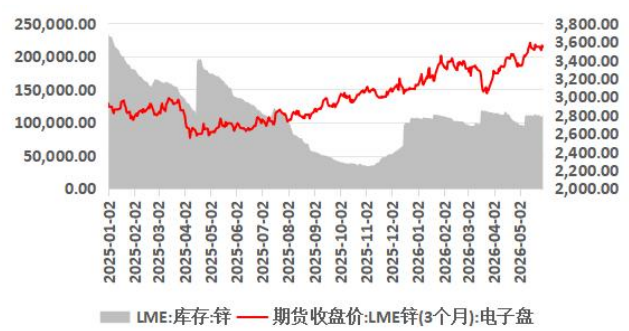


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

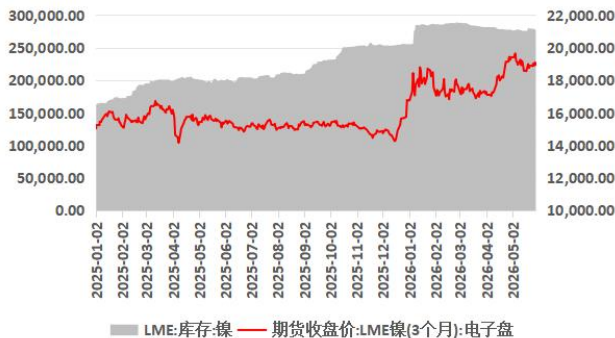
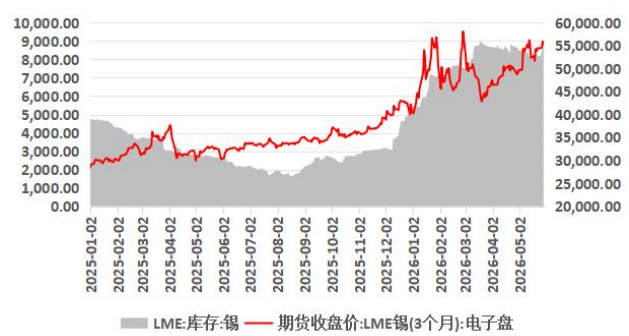


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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 29 日，COMEX 黄金价格收于 4569.90 美元/盎司，较 5 月初下跌 55.7 美元，COMEX 白银价格收于 75.59 元/盎司，较 5 月初下跌 0.25 美元，上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 983.97 元/克，较 5 月初下跌 42.49 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

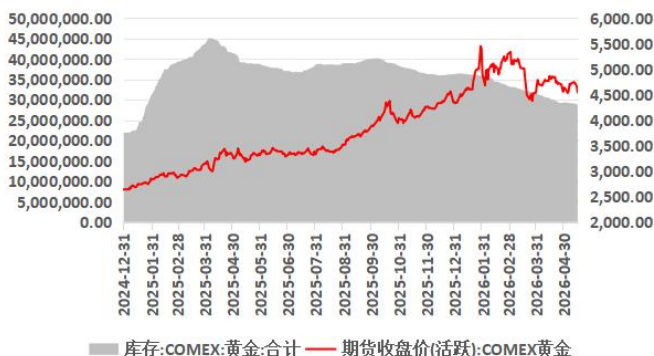
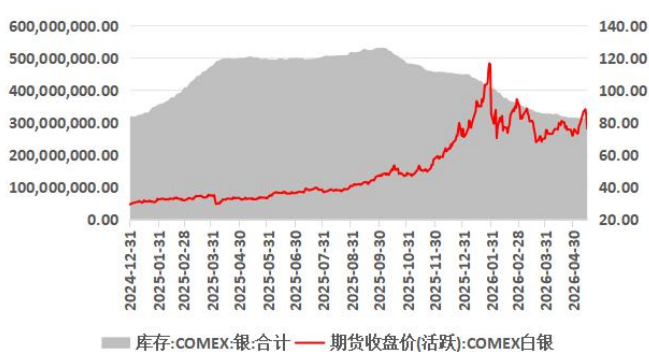


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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 5 月 29 日，碳酸锂期货价格收于 17.97 万元/吨，较 5 月初下跌 1.97 万元。钴现货价格收于 42.38 万元/吨，较 5 月初上涨 1500 元。

图 11: 碳酸锂期货价格 (元/吨)

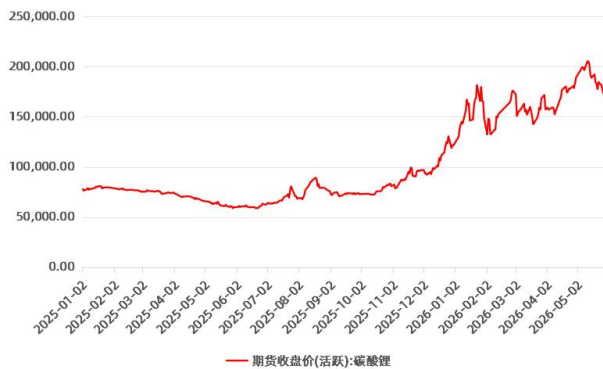


图 12: 钴现货价格 (元/吨)



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 5 月 29 日, 稀土价格指数收于 247.86, 较 5 月初下跌 25.74; 氧化镨钕平均价收于 685.50 元/公斤, 较 5 月初下跌 86.3 元; 氧化镝平均价收于 1235 元/公斤, 较 5 月初下跌 135 元; 氧化铽平均价收于 6040 元/公斤, 较 5 月初下跌 75 元。

截至 5 月 29 日, 仲钨酸铵价格收于 66 万元/吨, 较 5 月初下跌 46.5 万元, 白钨精矿价格收于 41.90 万元/吨, 较 5 月初价格下跌 28.2 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）

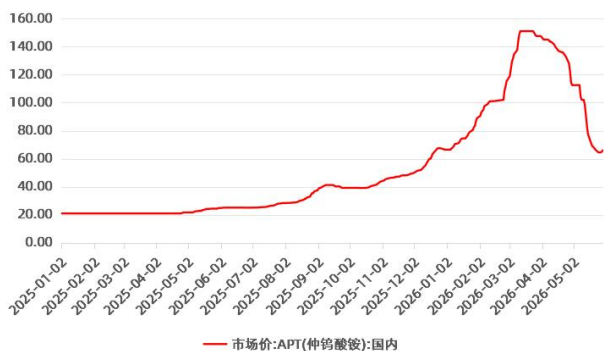


图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



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

■ 《中华人民共和国矿产资源法实施条例》公布（财联社，2026/5/20）

国务院总理李强日前签署国务院令，公布《中华人民共和国矿产资源法实施条例》，自2026年6月15日起施行。《条例》旨在保障修订后的矿产资源法有效实施，促进矿产资源合理开发利用，加强矿产资源和生态环境保护，推动矿业高质量发展，保障矿产资源安全。《条例》共8章79条，主要规定了以下内容。一是进一步完善矿业权制度。对矿业权的设立、出让、续期、转让等作出具体规定。二是细化矿产资源勘查、开采相关制度。规定建立健全基础性地质调查技术标准和规范体系，明确申请勘查许可证、采矿许可证的程序，强化矿业用地保障，促进矿产资源综合利用，明确矿产资源储量报告的法定效力。三是细化矿区生态修复相关制度。明确采矿权人是矿区生态修复的责任人，细化矿区生态修复方案应当明确的内容，规定了矿区生态修复的完成时限和验收程序。四是进一步完善矿产资源储备和应急制度。明确构建战略性矿产资源储备体系应当遵循的原则，对战略性矿产资源产品储备、产能储备和产地储备相关制度作进一步细化，完善矿产资源应急处置措施。五是进一步完善监督管理制度。细化矿产资源开发利用水平评估制度，对从事矿产资源勘查的单位实行备案和分级分类监管，明确矿业权人之间争议的解决机制。完善法律责任，明确相关违法行为涉及战略性矿产资源的，在法定幅度内从重处罚。

■ 美国4月核心PCE环比增长0.2%（财联社，2026/5/28）

财联社5月28日电，美国4月个人消费支出核心价格指数（核心PCE）环比增长0.2%，预估为0.3%，前值为0.3%。美国4月核心PCE价格指数同比上升3.3%，预期上升3.3%。美国4月PCE价格指数环比上升0.4%，预期上升0.5%。美国4月PCE价格指数同比上升3.8%，预期上升3.8%。

■ 国家统计局：1—4月份规模以上原材料制造业利润同比增长88.1%（财联社，2026/5/27）

财联社5月27日电，国家统计局数据显示，1—4月份，规模以上原材料制造业利润同比增长88.1%，较1—3月份加快10.2个百分点，拉动全部规模以上工业企业利润增长

10.3个百分点。从行业看，国际原油价格上行带动相关产业链条产品价格上涨，石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额404.2亿元，化工行业利润增长73.4%，较1—3月份加快18.9个百分点；新能源、人工智能、新一代信息技术等新兴产业快速发展，带动铝、铜、金、锂等有色金属需求大幅增长，推动有色行业利润增长117.8%，加快1.1个百分点。

■ 全球最大铝土矿生产国拟管控出口 铝土矿价格近乎腰斩（央视财经，2026/5/26）

财联社5月26日电，铝土矿是生产金属铝的主要原料，近期价格一度走低。据彭博社25日报道，全球最大铝土矿生产国几内亚计划于下月出台改革措施，管控铝土矿出口，以提振这一矿产的价格。彭博社的报道称，几内亚铝土矿产量占全球总量的三分之一以上，2025年该国铝土矿出口量较前一年大增约25%，达到1.83亿吨，并且今年一季度出口增速进一步加快。几内亚矿业和地质部长布纳·西拉在接受采访时表示，供应量激增导致市场行情走低，铝土矿价格较去年年初的高点近乎腰斩，希望能通过管控出口量，推动铝土矿价格回归合理区间，具体管控举措预计今年6月出台。

■ 津巴布韦宣布：将锂、镍等14种矿产列为“关键矿产” 强制引入国家持股（财联社，2026/5/28）

财联社5月28日电，津巴布韦政府近日发布《矿产分类与宣言》，正式将锂、镍、钴、石墨等14种矿产列为受股权和出口管制的“关键矿产”，并确立国家通过指定特别目的工具（SPV）行使强制性最低持股比例的原则。

四、公司公告

■ 盛达资源：鸿林矿业取得菜园子铜金矿采矿区安全生产许可证（2026/5/28）

财联社5月28日电，盛达资源28日午间公告，公司控股子公司四川鸿林矿业有限公司菜园子铜金矿采矿区工程由四川省应急管理厅组织相关单位及专家进行了现场检查，于近日收到四川省应急管理厅颁发的《安全生产许可证》。本次鸿林矿业取得菜园子铜金矿采矿区《安全生产许可证》后可开展采矿工作，井下将进入全面开采状态。

■ 厦门钨业：控股子公司金龙稀土拟申请北交所上市（2026/5/29）

财联社5月29日电，厦门钨业（600549.SH）公告称，公司控股子公司金龙稀土拟申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。

■ 锡业股份：拟参与竞拍赤峰大井子锡业有限公司100%股权（2026/5/31）

财联社5月31日电，锡业股份（000960.SZ）公告称，公司董事会同意以自有资金参与竞拍赤峰大井子矿业有限公司在北京产权交易所挂牌转让的赤峰大井子锡业有限公司100%股权，转让底价为1.77亿元。此举旨在整合国内锡冶炼产能，推动产业协同发展，巩固公司在全球锡行业的领先地位。本次竞拍不构成关联交易及重大资产重组，最终成交价格存在不确定性。

五、有色金属行业本周观点

贵金属。5月28日，美国经济分析局数据显示，美国PCE价格指数在截至4月的12个月里上涨了3.8%。随着美国通胀数据的抬升，市场逐步转向定价美联储加息预期，叠加地缘局势持续发酵，致使黄金价格承压。截至5月29日，COMEX黄金价格收于4569.90美元/盎司，较5月初下跌55.7美元，COMEX白银价格收于75.59元/盎司，较5月初下跌0.25美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于983.97元/克，较5月初下跌42.49元。

工业金属。基本面看，工业金属铜铝等供给侧扰动延续，美国进口铜关税政策预期升温，几内亚计划于6月出台政策对铝土矿进行管控；需求端，随着AI算力需求增加，铜的新增需求不断提升，铝下游新能源汽车、机器人等领域需求同样逐步提振。而宏观层面，工业金属作为宏观敏感性行业，同样受美联储降息预期减弱的影响，致使近期工业金属板块有所承压。截至5月29日，LME铜价收于13611.50美元/吨，LME铝价收于3674美元/吨，LME铅价收于2011.50美元/吨，LME锌价收于3543.50美元/吨，LME镍价收于18955美元/吨，LME锡价收于55350美元/吨。

能源金属。近期，碳酸锂市场多空力量博弈加剧，致使能源金属板块震荡加剧。从基本面看，供给侧产能增长缓慢，叠加需求端储能及动力电池领域仍在发力，碳酸锂价格仍得到支撑。截至5月29日，碳酸锂期货价格收于17.97万元/吨，较5月初下跌1.97万元。钴现货价格收于42.38万元/吨，较5月初上涨1500元。建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。

小金属。截至5月29日，稀土价格指数收于247.86，较5月初下跌25.74；氧化镨钕平均价收于685.50元/公斤，较5月初下跌86.3元；氧化镝平均价收于1235元/公斤，较5月初下跌135元；氧化铽平均价收于6040元/公斤，较5月初下跌75元。截至5月29日，仲钨酸铵价格收于66万元/吨，较5月初下跌46.5万元，白钨精矿价格收于41.90万元/吨，较5月初价格下跌28.2万元。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	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