

金价持续上涨，工信部发布铝产业实施方案 ——有色金属行业双周报

报告要点:

● 行情回顾：近 2 周有色指数下降 1.97%，贵金属涨幅居前

近 2 周（2025.3.17-2025.3.28），申万有色金属行业指数下降 1.97%，跑赢沪深 300 指数涨幅 0.31 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第十三。从细分领域看，工业金属（-0.96%）、贵金属（4.36%）和小金属（-4.95%）涨幅居前，能源金属和金属新材料涨幅分别为-7.29%、-2.74%。

● **金属价格：黄金持续上涨创历史新高，锑锭价格报价 24 万元/吨**
截至 3 月 28 日，COMEX 黄金收盘价为 3118 美元/盎司，近 2 周上涨 4.16%。COMEX 银收盘价为 34.82 美元/盎司，近 2 周上涨 1.32%，LME 铜现货结算价为 9795 美元/吨，近 2 周上涨 0.37%；LME 铝现货结算价为 2599 美元/吨，近 2 周下降 0.98%；锑锭（99.65%）报价 24.00 万元/吨，近 2 周上涨 33.33%；镓（≥99.99%）国内均价为 1850 元/千克，近 2 周涨幅不变；国内锗锭（50Ω·cm）均价为 1.50 万元/千克，近 2 周下跌 1.64%；稀土价格指数为 181.33，近 2 周下跌 1.42%；硫酸钴（≥20.5%）收盘价 4.98 万元/吨，近 2 周下跌 0.50%；碳酸锂（99.5%电池级，国产）收盘价 7.42 万元/吨，近 2 周下跌 0.94%。

● 重要事件：锡矿供应大国缅甸地震，工信部等发布铝产业发展方案

锡：锡矿供应大国的缅甸突发 7.9 级地震，尽管震中未直接位于锡矿主产区佤邦，但这一突发事件仍引发市场对全球锡供应的担忧 28 日伦锡盘中涨近 4%，沪锡主力合约夜盘一度涨超 3%。

铝：工信部等十部门印发《铝产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》方案中提到，提升产品高端化供给水平。围绕航空航天、新能源汽车、电子信息等高端制造业需求，开展高强、高韧、耐腐蚀等铝合金材料制备技术研发及产业化应用，研制高精度轧制装备及控制系统等关键装备，强化高端产品有效供给能力。通过加强上下游对接、打造样板工程等方式，扩大铝产品在市政设施、汽车、光伏、家具家居等领域的应用规模及层次，拓展消费潜力。

● 投资建议

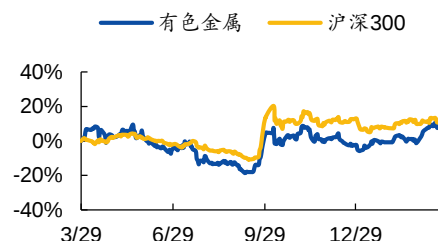
受全球地缘冲突、关税政策、美国通胀数据等多方面因素影响，市场避险情绪加剧，近两周贵金属持续表现强势。海外方面，特朗普政府计划对进口铜加征 25% 关税，引发贸易商提前抢运铜至美国港口以避免成本上升，导致美国以外地区铜供应紧张；国内方面，稀土、镓、锗、钨、锑等战略金属的出口管制政策有望重塑供需格局，建议重点关注战略小金属的投资机会。

● 风险提示

宏观经济风险、有色金属政策变动风险、市场供需变化及竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-有色金属双周报：锡、钴供给扰动，战略小金属价值提升》2025.03.17

报告作者

分析师 马捷
执业证书编号 S0020522080002
电话 021-51097188
邮箱 majie@gyzq.com.cn

联系人 石昆仑
电话 021-51097188
邮箱 shikunlun@gyzq.com.cn

目 录

1.行情回顾（2025.3.17-2025.3.28）	4
2.贵金属	6
3.工业金属	7
4.小金属	8
5.稀土	10
6.能源金属	11
7.重大事件	12
7.1 行业重要新闻	12
7.2 重点公司公告	13
8.风险提示	14

图表目录

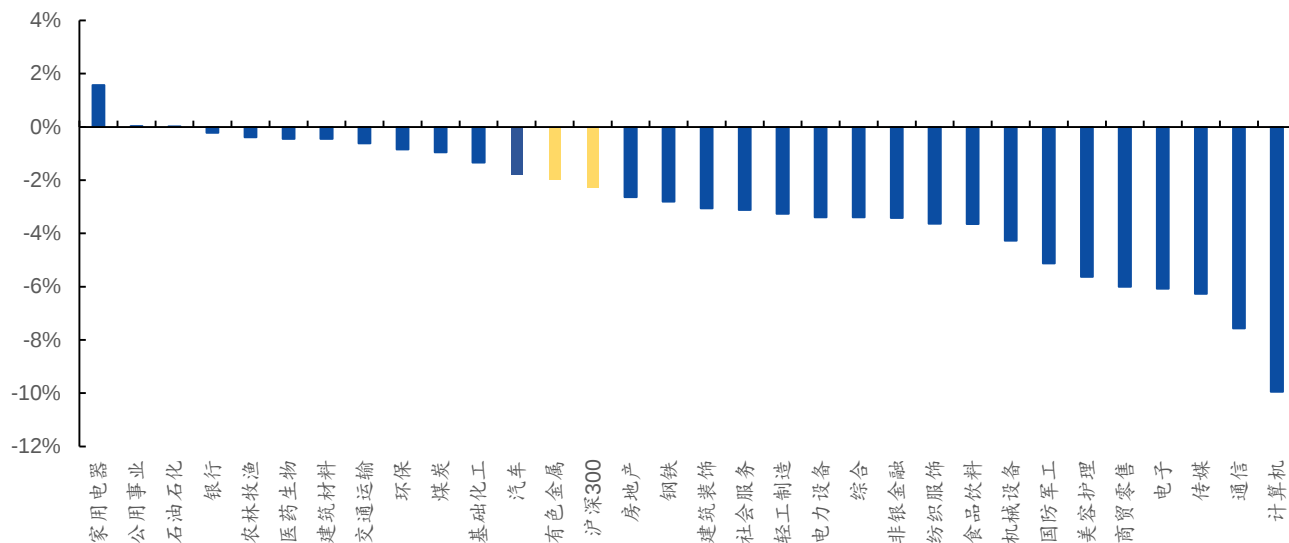
图 1：近 2 周申万一级行业涨跌幅	4
图 2：近一年 SW 有色金属行情走势	4
图 3：近 2 周有色金属细分领域涨跌幅	5
图 4：COMEX 黄金价格走势（美元/盎司）	6
图 5：沪金价格走势（元/克）	6
图 6：COMEX 银价格走势（美元/盎司）	7
图 7：沪银价格走势（元/千克）	7
图 8：现货结算价:LME 铜（美元/吨）	7
图 9：中国:平均价:铜（元/吨）	7
图 10：期货结算价(活跃合约):铝（元/吨）	8
图 11：现货结算价:LME 铝（美元/吨）	8
图 12：LME 锡价格走势（美元/吨）	9
图 13：沪锡价格走势（元/吨）	9
图 14：黑钨精矿（≥65%）价格走势（元/吨）	9
图 15：中国:平均价:锑锭(99.65%,国产)（元/吨）	9
图 16：中国：平均价:镓(≥99.99%)（元/千克）	9
图 17：中国：平均价:锗锭(50Ω·cm)（元/千克）	9
图 18：稀土价格指数走势	10
图 19：镨钕氧化物价格走势（元/吨）	10
图 20：氧化镧、氧化铈价格走势（元/吨）	11
图 21：氧化镨、氧化铈价格走势（元/千克）	11
图 22：硫酸钴(≥20.5%)价格走势（元/吨）	11
图 23：电解钴价格走势（元/吨）	11
图 24：三元材料价格走势（元/吨）	12
图 25：钴酸锂价格走势（万元/吨）	12
图 26：碳酸锂价格走势（元/吨）	12

图 27：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	12
表 1：主要金属价格行情.....	5

1.行情回顾（2025.3.17-2025.3.28）

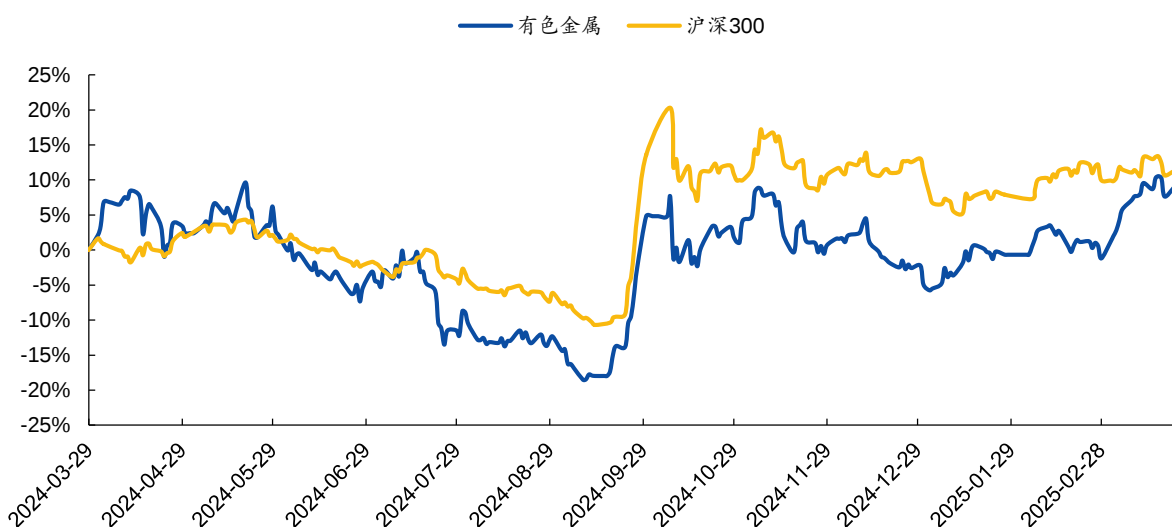
近 2 周（2025.3.17-2025.3.28），有色金属行业指数下降 1.97%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第十三。从细分领域看，贵金属涨幅（4.36%）居前；工业金属和小金属涨跌幅分别为-0.96%、-4.95%；能源金属和金属新材料涨幅分别为-7.29%、-2.74%。

图 1：近 2 周申万一级行业涨跌幅

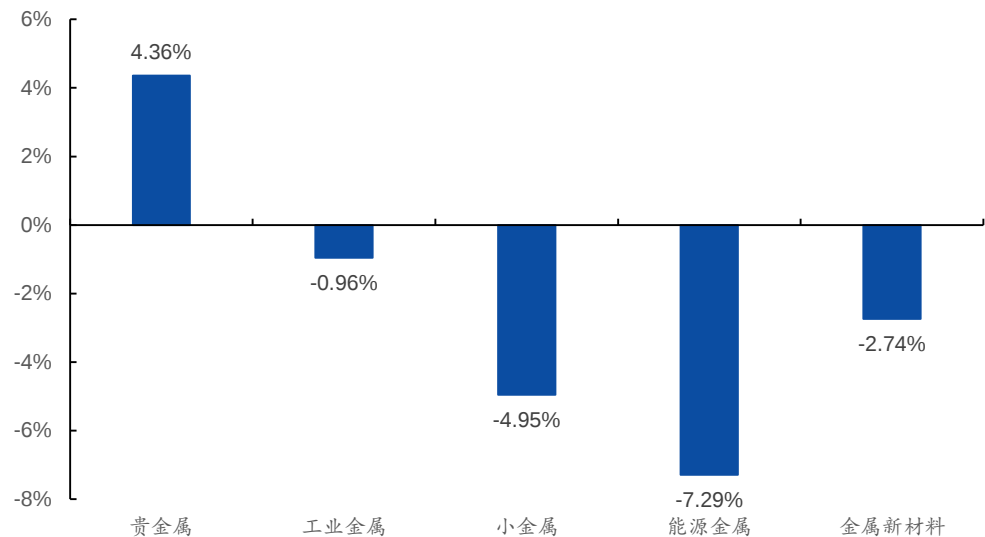


资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：近一年 SW 有色金属行情走势



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 3：近 2 周有色金属细分领域涨跌幅


资料来源：iFinD，国元证券研究所

表 1：主要金属价格行情

金属	价格指数	收盘价	近 1 周涨跌幅	近 2 周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
金	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	3,118.00	2.97%	4.16%	8.74%	16.73%
银	COMEX 银价格 (美元/盎司)	34.82	3.85%	1.32%	9.82%	16.12%
铜	LEM 铜 (美元/吨)	9,795.00	-0.35%	0.37%	4.61%	12.77%
铝	LME 铝 (美元/吨)	2,559	0.02%	-0.98%	0.34%	0.19%
锡	LME 锡 (美元/吨)	35,895	4.35%	1.70%	15.33%	26.12%
	沪锡 (元/吨)	282,283	2.14%	-1.85%	10.19%	15.31%
钨	65%黑钨精矿 (元/吨)	140,000	0.36%	0.36%	-2.10%	-1.93%
锑	锑锭(99.65%, 国产) (元/吨)	240,000	11.63%	33.33%	51.90%	67.83%
镓	镓(≥99.99%) (元/千克)	1,850	-2.63%	0.00%	5.71%	-9.76%
锗	锗锭(50Ω·cm) (元/千克)	14,950	-0.66%	-1.64%	-6.85%	-13.83%
稀土	稀土价格指数	181.33	-0.97%	-1.42%	-0.27%	10.72%
	镨钕氧化物 (元/吨)	441,000	-0.79%	-0.90%	-0.68%	10.80%
	氧化镧 (元/吨)	4,400	0.00%	0.00%	4.76%	10.00%
	氧化铈 (元/吨)	13,000	0.00%	4.00%	23.81%	66.67%
	氧化镨 (元/千克)	1,650	-1.49%	-3.23%	-3.51%	2.48%
钴	氧化钴 (元/千克)	6,500	-0.84%	-1.89%	0.39%	15.86%
	电解钴 (元/吨)	244,500	0.41%	-1.21%	32.88%	43.40%
	硫酸钴(≥20.5%) (元/吨)	49,750.00	0.20%	-0.50%	70.09%	86.33%
锂	碳酸锂(99.5%电池级, 国产) (元/吨)	74,150	-0.20%	-0.94%	-1.40%	-1.26%
	磷酸铁锂(中端动力型) (万元/吨)	3.36	-0.30%	-0.59%	-0.59%	0.30%

三元材料(523/单晶动力型) (元/吨)	118,995.00	0.13%	0.43%	5.77%	5.81%
钴酸锂(60%、4.4V/国产) (万元/吨)	20.90	-0.48%	2.70%	50.14%	51.78%

资料来源：iFinD，SMM，中国稀土协会，国元证券研究所（注：收盘价截至 2025 年 3 月 29 日）

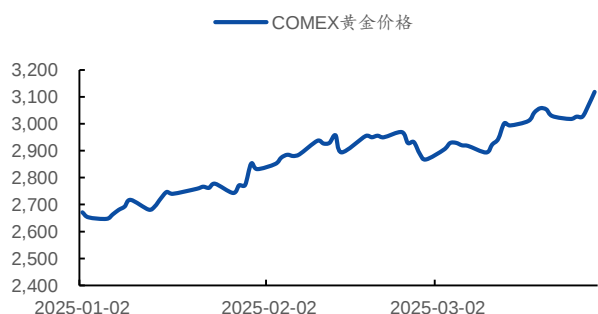
2. 贵金属

截至 3 月 28 日，COMEX 黄金收盘价为 3118 美元/盎司，近 2 周上涨 4.16%，年初至今上涨 16.73%；沪金收盘价为 722.80 元/克，近 2 周上涨 4.01%，年初至今上涨 16.13%。COMEX 银收盘价为 34.82 美元/盎司，近 2 周上涨 1.32%，年初至今上涨 16.12%；沪银收盘价为 8512 元/千克，近 2 周上涨 1.84%，年初至今上涨 11.79%。

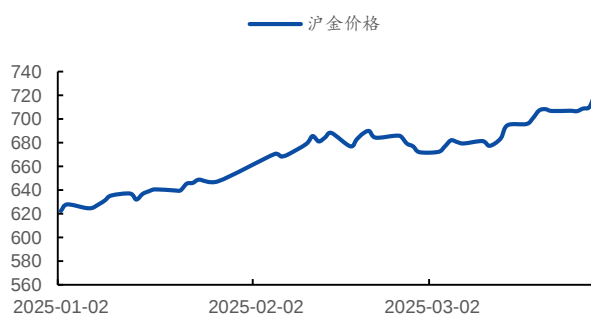
避险情绪与降息预期共振，黄金价格突破历史高位。受地缘政策反复、通胀预期升温及美联储降息预期推动，国际金价突破 3080 美元/盎司，创历史新高，国内金价同步攀升至 720 元/克以上。此外，全球央行对黄金的增持已形成长期趋势，2024 年全球央行净购金量突破千吨大关，达到 1045 吨。进入 2025 年，这一趋势仍在延续，尤其值得注意的是，新兴市场央行的黄金需求预计将占据全球黄金年产量的 30%，这一规模将对黄金市场的供需格局产生深远影响。在此背景下，黄金价格在央行需求支撑下仍有上行空间。建议关注公司：银泰黄金、山东黄金、中金黄金、湖南黄金。

图 4：COMEX 黄金价格走势（美元/盎司）

图 5：沪金价格走势（元/克）



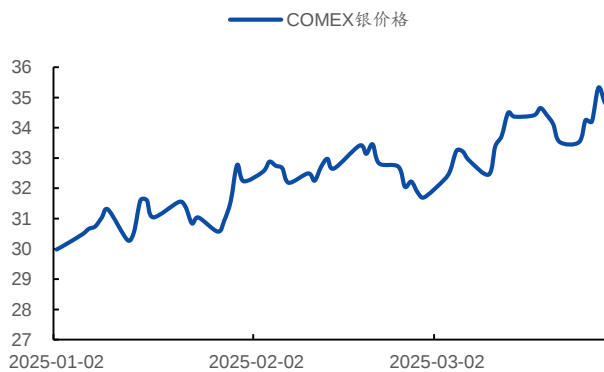
资料来源：Wind，国元证券研究所



资料来源：Wind，国元证券研究所

白银与黄金共振，短期价格持续上升。一方面，白银其避险功能在极端市场环境下同样显著，本周白银与黄金价格共振，有较大幅度提升。若贸易摩擦缓和或货币政策转向，银价可能回调；但当前地缘政治及宽松环境仍为白银提供支撑。另一方面，白银作为工业金属，全球光伏产业高速发展持续推高白银用量。我们认为，未来白银价格波动弹性更大，但价格上行空间更优。建议关注公司：盛达资源、金贵银业。

图 6: COMEX 银价格走势 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 7: 沪银价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

3. 工业金属

截至 3 月 28 日, LME 铜现货结算价为 9795 美元/吨, 近 2 周上涨 0.37%, 年初至今上涨 12.77%; LME 铝现货结算价为 2599 美元/吨, 近 2 周下降 0.98%, 年初至今上涨 0.19%。

铜价呈现震荡上行态势, 关注后续市场催化。一方面, 特朗普政府计划对进口铜加征 25% 关税, 引发贸易商提前抢运铜至美国港口以避免成本上升, 导致美国以外地区铜供应紧张; 另一方面, 嘉能可智利 Altonorte 冶炼厂因熔炉问题暂停运营 (年产能 34.9 万吨), 加剧精炼铜市场供需矛盾。其次, 3 月份市场消费开始回暖, 加大了投资者对工业金属的投资力度。整体来看, 市场目前受到宏观扰动的因素较多, 价格可能会处于高位波动的阶段。建议关注公司: 紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业、铜陵有色、云南铜业、金诚信。

图 8: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 9: 中国: 平均价: 铜 (元/吨)

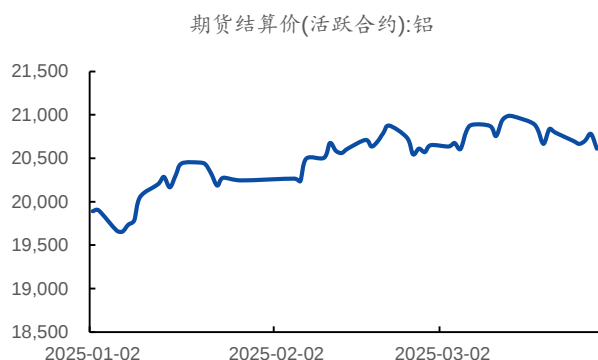


资料来源: Wind, 国元证券研究所

铝价短期震荡蓄势, 中期上行趋势明确。近两周行业开工率保持高位运行, 但绿

色电力转型政策可能对落后产能形成压制，供应端存在结构性收紧预期。其次，从需求端来看，新能源及基建领域表现突出，光伏产业、新能源汽车以及电网基础设施建设构成当前主要需求支撑。不过，传统应用领域仍面临诸多挑战：建筑型材受资金链紧张制约，燃油车相关需求受终端消费低迷影响，均未达到传统旺季预期水平。值得注意的是，持续高位震荡的铝价对下游企业的原材料采购意愿仍形成明显压制。政策方面，国内两会释放稳经济信号，央行释放流动性宽松预期，明确稳楼市、股市政策，增强市场信心。建议关注公司：中国铝业、云南铝业、南山铝业。

图 10：期货结算价(活跃合约):铝（元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 11：现货结算价:LME 铝（美元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

4. 小金属

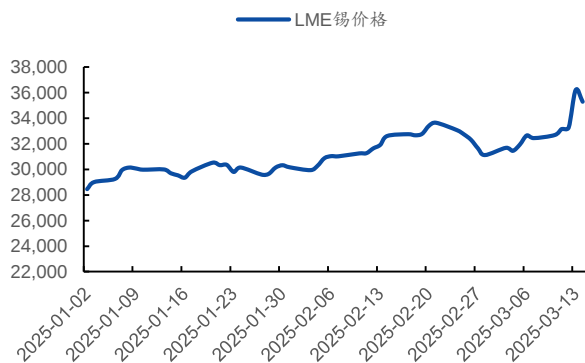
截至 3 月 28 日，黑钨精矿（≥65%）报价 14 万元/吨，近 2 周上涨 0.36%，年初至今下跌 1.93%。LME 锡收盘价为 35895 美元/吨，近 2 周上涨 1.70%，年初至今上涨 26.12%；沪锡收盘价为 28.23 万元/吨，近 2 周下跌 1.85%，年初至今上涨 15.31%

截止 3 月 28 日，锑锭（99.65%）报价 24.00 万元/吨，近一周上涨 11.63%，近 2 周上涨 33.33%，年初至今上涨 67.83%；镓（≥99.99%）国内均价为 1850 元/千克，近 2 周涨幅不变，年初至今下跌 9.76%；国内锗锭(50Ω·cm)均价为 1.50 万元/千克，近 2 周下跌 1.64%，年初至今下跌 13.83%。

国内外锑价差过大，供需矛盾加剧推动锑价呈大幅上涨。供给端，国内锑精矿进口量持续下降，叠加俄罗斯锑矿出口受阻，冶炼原料短缺问题突出。海外高品位矿石进口减少，国内低品位矿占比增加，进一步加剧供应压力。需求端，光伏玻璃需求因“430 新政”和“530 新政”带来的抢装预期回升。阻燃剂领域需求也逐步恢复，锑系阻燃材料价格近期上涨，反映电子、新能源等领域需求回暖。建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业。

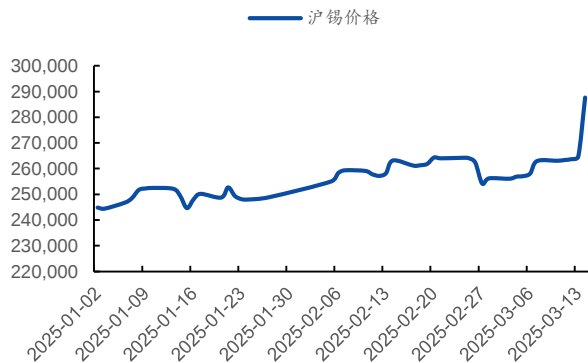
锡矿供给再受限，锡价呈上行趋势。2025 年全球锡市场仍受到资源端的约束，一季度刚果（金）Bisie 矿山停止营运对市场影响显著，而缅甸锡矿复产节奏仍然缓慢，预计将对中国锡原料供给产生较大影响。随着 AI 算力对芯片需求的增长，锡焊料需求有望持续增长，锡价呈现上行趋势，建议重点关注锡业股份、华锡有色、兴业银锡。

图 12: LME 锡价格走势 (美元/吨)



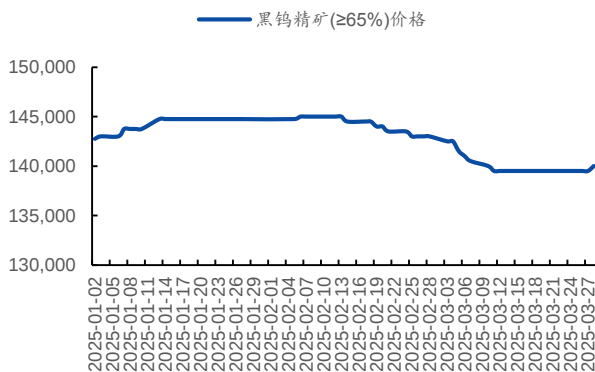
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 13: 沪锡价格走势 (元/吨)



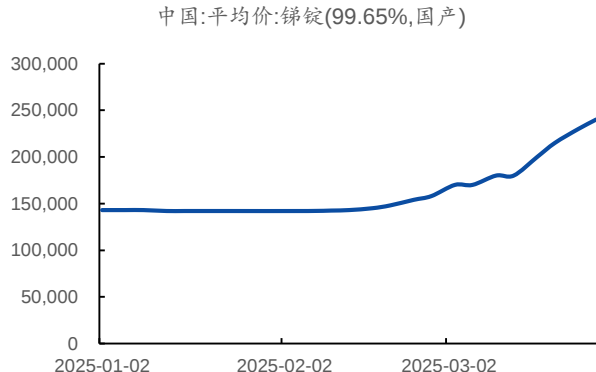
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 14: 黑钨精矿 (≥65%) 价格走势 (元/吨)



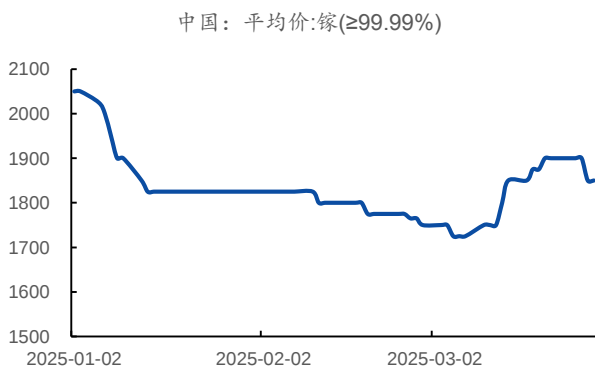
资料来源: iFinD, SMM, 国元证券研究所

图 15: 中国:平均价:锑锭(99.65%,国产) (元/吨)



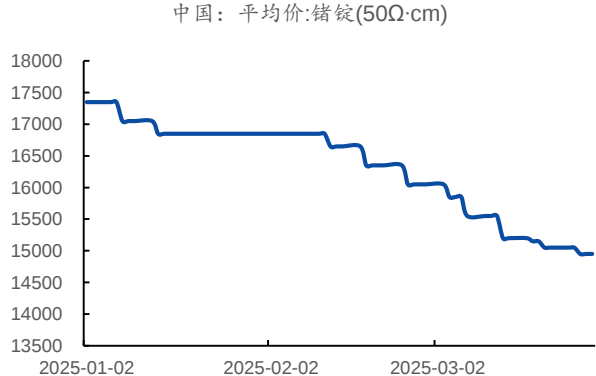
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 16: 中国: 平均价:镓(≥99.99%) (元/千克)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 17: 中国: 平均价:锗锭(50Ω·cm) (元/千克)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

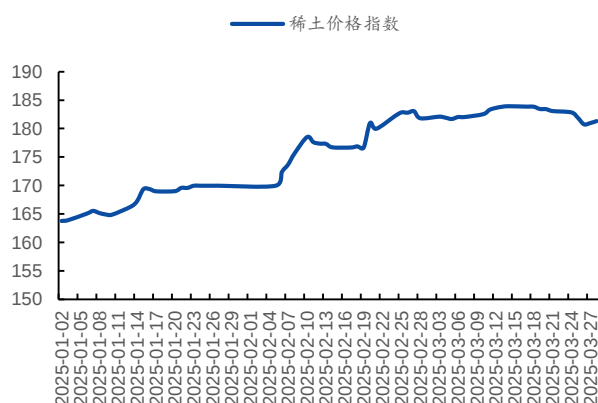
5. 稀土

截至3月28日收盘，中国稀土价格指数为181.33，近2周下跌1.42%，年初至今上涨10.72%。轻稀土方面，镨钕氧化物收盘价44.10万元/吨，近2周下跌0.90%，年初至今上涨10.80%；氧化镧收盘价4400元/吨，近2周价格保持稳定，年初至今上涨10.00%；氧化铈收盘价13000元/吨，近2周上涨4.00%，年初至今上涨66.67%。中重稀土方面，氧化镝收盘价165.0万元/吨，近2周下跌3.23%，年初至今上涨2.48%；氧化铽收盘价650.0万元/吨，近2周下跌1.89%，年初至今上涨15.86%。

3月份，稀土市场主流产品价格自年初以来的上涨趋势有所减缓。一方面在月初，国内几家较大型磁材企业集中招标采购完成，市场整体需求暂有所下降；另一方面，缅甸开关消息扩散，进一步弱化市场情绪。后续来看，稀土市场供需对价格有支撑，对稀土市场长期发展持乐观态度。

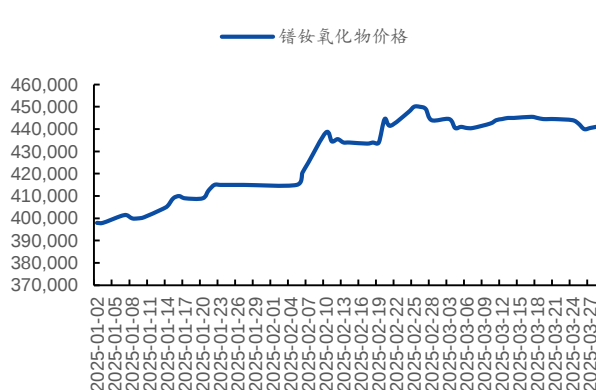
2025年第一批稀土指标发布在即，预计重稀土指标维持稳定，轻稀土供给保持低增速。重稀土价值量高、需求量相对较少，受国家管制政策影响大，建议重点关注重稀土龙头中国稀土；轻稀土主要用作永磁材料，广泛应用于新能源汽车、风电、空调、机器人等领域，海外供给和下游需求景气度直接影响稀土价格，建议重点关注轻稀土龙头北方稀土以及永磁材料公司金力永磁、中科三环。

图 18：稀土价格指数走势



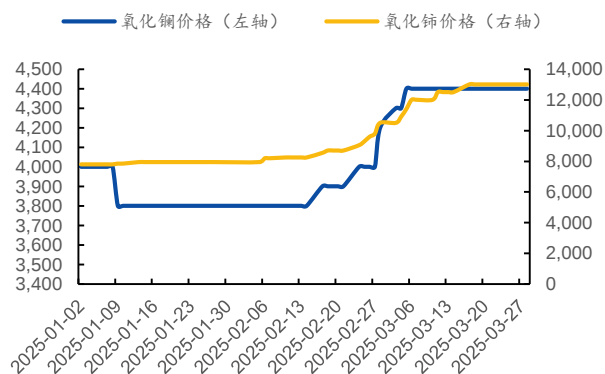
资料来源：iFinD，中国稀土行业协会，国元证券研究所

图 19：镨钕氧化物价格走势（元/吨）



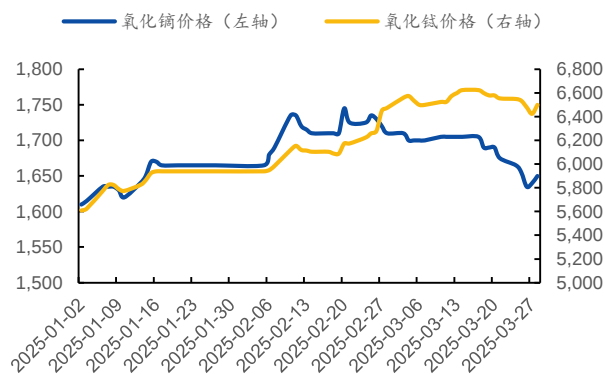
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 20：氧化铜、氧化铈价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD, SMM, 国元证券研究所

图 21：氧化镨、氧化铈价格走势（元/千克）



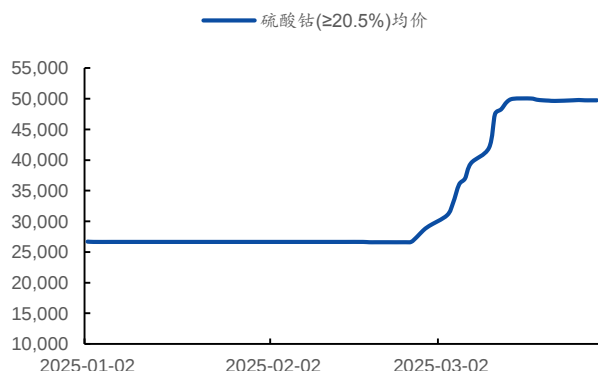
资料来源：iFinD, SMM, 国元证券研究所

6.能源金属

钴：截至 3 月 28 日，硫酸钴($\geq 20.5\%$)收盘价 4.98 万元/吨，近 2 周下跌 0.50%，年初至今上涨 86.33%；电解钴($\geq 99.8\%$)收盘价 24.45 万元/吨，近 2 周下跌 1.21%，年初至今上涨 43.40%。

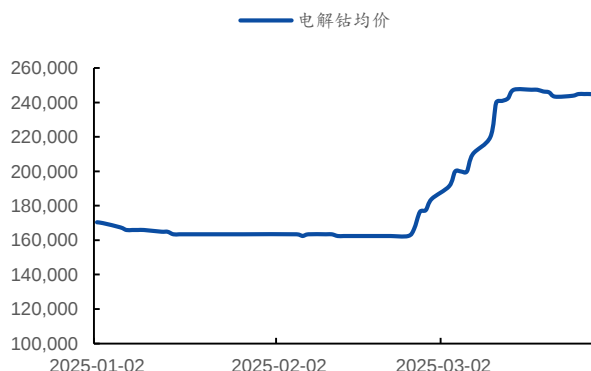
钴是一种关键的战略金属，广泛用于电动车电池、航空航天、电子产品和可再生能源技术。刚果（金）是全球钴矿资源最丰富的国家之一，约占全球 70% 以上的钴供应，2023 年钴产量约为 13 万吨，远超其他国家。2 月 24 日，刚果（金）宣布暂停钴出口四个月，以应对全球钴市场供应过剩的局面。预计在未来几个月内钴原料价格继续呈现上涨趋势，建议重点关注华友钴业、腾远钴业、寒锐钴业。

图 22：硫酸钴($\geq 20.5\%$)价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD, 国元证券研究所

图 23：电解钴价格走势（元/吨）



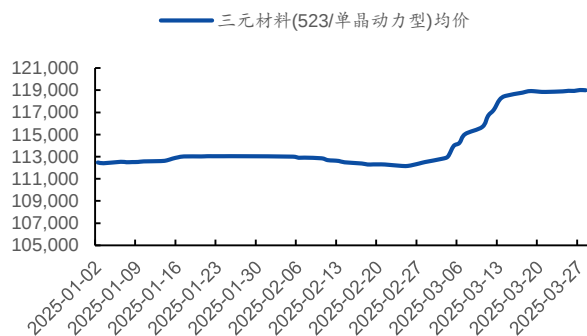
资料来源：iFinD, SMM, 国元证券研究所

锂：截至 3 月 28 日，碳酸锂(99.5%电池级,国产)收盘价 7.42 万元/吨，近 2 周下跌 0.94%，年初至今下跌 1.26%；磷酸铁锂(中端动力型)收盘价 3.36 万元/吨，近 2 周下跌 0.59%，年初至今上涨 0.30%；三元材料(523/单晶动力型)收盘价 11.90 万元/吨，近 2 周上涨 0.43%，年初至今上涨 5.81%；钴酸锂(60%、4.4V/国产)收盘价 20.90

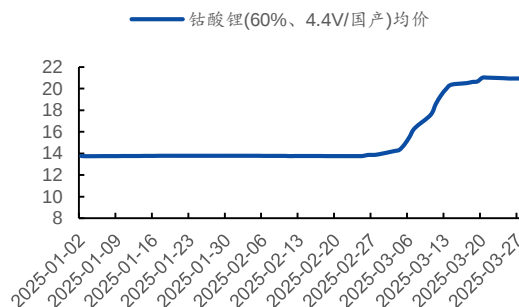
万元/吨，近 2 周上涨 2.70%，年初至今上涨 51.78%。

图 24：三元材料价格走势（元/吨）

图 25：钴酸锂价格走势（万元/吨）



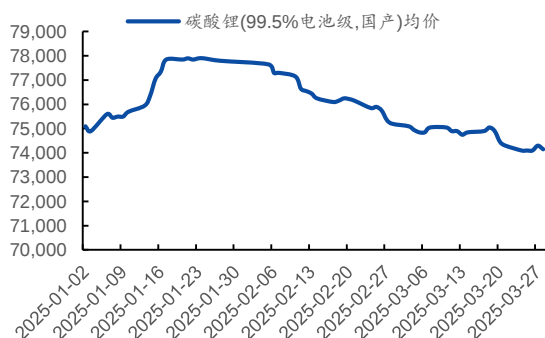
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所



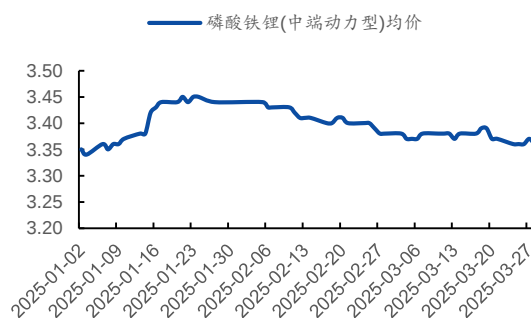
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 26：碳酸锂价格走势（元/吨）

图 27：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

7. 重大事件

7.1 行业重要新闻

1、美国地质调查局（USGS）对越南稀土储量进行了大幅修正

近日，美国地质调查局（USGS）在 2025 年最新发布的《矿产品概要》中，对越南稀土储量进行了大幅修正。基于新的地质数据、政府报告及经济可采性评估，越南的稀土储量估值从 2200 万吨下调至 350 万吨，导致其全球排名从第二位降至第六位，目前位于中国、巴西、印度、澳大利亚和俄罗斯之后。此次调整的核心原因在于越南稀土工业的不稳定性。该国大部分稀土矿采用露天开采方式，且存在严重的非法开采和出口问题。由于缺乏规范的财务报告和监管体系，此前的储量数据存在较大推测性。

2、包头市蓝光齿轮有限公司“稀土磁力型超越离合器首台套产业化项目”实现大规模投产

包头市蓝光齿轮有限公司“稀土磁力型超越离合器首台套产业化项目”实现大规模投

产。行业内，该项目首次将稀土磁性材料应用于装载机超越离合器，其先进的结构设计将国内装载机行星变速箱中的超越离合器使用寿命平均提高 2000 小时以上，产品低成本、高使用寿命优势打破了国外进口定轴式变速箱长期垄断的局面。

3、缅甸地震引发锡市场供应担忧

3 月 28 日，作为锡矿供应大国的缅甸突发 7.9 级地震，尽管震中未直接位于锡矿产区佤邦，但这一突发事件仍引发市场对全球锡供应的担忧，28 日伦锡盘中涨近 4%，沪锡主力合约夜盘一度涨超 3%。

4、北湖未来科学城项目开工 奏响“春日奋进曲”

3 月 28 日，长春市一季度项目开工暨北湖未来科学城项目开工活动现场一派火热场景。伴随着“开工令”发出，长春新区新材料中试及产业放大基地掌声雷动、汽笛长鸣，北湖未来科学城新一年重大项目建设热潮开启。长春北湖精细化工新材料产业园重点发展先进高分子材料、原材料及中间体、高端专用化学品和新型能源等产业，长春新区联合中科院应化所共同打造“园中国”加速应化所科技成果本地转化，其中，新材料中试及产业放大基地项目占地 31 万平方米，总投资 20 亿元，建筑面积 18 万平方米。此次首批入驻项目 25 个，包含中试孵化项目 12 个，加速放大项目 13 个。

5、工信部等十部门印发《铝产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》

方案中提到，提升产品高端化供给水平。围绕航空航天、新能源汽车、电子信息等高端制造业需求，开展高强、高韧、耐腐蚀等铝合金材料制备技术研发及产业化应用，研制高精度轧制装备及控制系统等关键装备，强化高端产品有效供给能力。支持铝加工企业增品种、提品质、创品牌，提供定制化、功能化、专用化的产品和服务。通过加强上下游对接、打造样板工程等方式，扩大铝产品在市政设施、汽车、光伏、家具家居等领域的应用规模及层次，拓展消费潜力。

7.2 重点公司公告

1、章源钨业（002378）下调 3 月下半月长单采购报价（2025.3.20）

3 月 20 日，章源钨业公布 3 月下半月长单采购报价：55%黑钨精矿 13.75 万元/标吨，较 3 月上半月下调 0.15 万元/标吨；55%白钨精矿 13.65 万元/标吨，较 3 月上半月下调 0.15 万元/标吨；仲钨酸铵(国标零级)20.6 万元/吨，较 3 月上半月下调 0.3 万元/吨。以上单价含 13%增值税。

2、天齐锂业(002466)发布年度报告，锂价下行 高价原料+减值拖累业绩(2025.3.28)

天齐锂业发布 2024 年年报。2024 年实现营收 130.6 亿元，同比-67.7%，归母净利润-79.0 亿元，同比由盈转亏，扣非归母净利润-79.2 亿元，同比由盈转亏。单季度看，24Q4 实现营收 30.0 亿元，同比-57.8%，环比-17.8%，归母净利润-22.0 亿元，同比亏损增加 14.0 亿元，环比亏损增加 17.0 亿元，扣非归母净利润-21.9 亿元，同比亏损增加 13.8 亿元，环比亏损增加 16.7 亿元。

3、洛阳钼业（603993）发布年度报告，铜钴产量大幅增长（2025.3.22）

洛阳钼业发布 2024 年年报：公司 2024 年全年实现营业收入 2130.29 亿元，同比增长 14.37%；归母净利润 135.32 亿元，同比增长 64.03%；扣除非经常性损益后

的归母净利润 131.19 亿元，同比增长 110.48%。

2024 年全年公司铜产量 65.02 万吨，同比+54.97%；销量 68.95 万吨，同比+66.28%。钴产量 11.42 万吨，同比+105.61%；销量 10.89 万吨，同比+266.23%。其他产品方面，钼产量 1.54 万吨，同比-1.53%；销量 1.50 万吨，同比-3.95%。钨产量 8,288 吨，同比+3.92%；销量 8,132 吨，同比+3.32%。铌产量 10,024 吨，同比+5.35%；销量 10,028 吨，同比+6.93%。磷肥产量 118.05 万吨，同比+1.05%；销量 109.47 万吨，同比-5.91%。

4、紫金矿业（601899.SH）：2024 年年报报告（2024.3.22）

业绩方面，公司 2024 年实现营业收入 3036 亿元，同比增长 3%；实现归母净利润 321 亿元，同比增长 52%；资产总额 3966 亿元，同比增长 16%。产量方面，2024 年矿产铜 107 万吨，同比增长 6%；矿产金 73 吨，同比增长 8%；矿产锌（铅）43 万吨，同比下降 3%；矿产银 436 吨，同比增长 6%。

5、焦作万方（000612.SZ）：2024 年年度报告（2025.03.29）

公司主要业务为铝冶炼及压延加工，配套火力发电。公司主要产品包括铝液、铝锭及铝合金制品，公司主要产品的终端产品可广泛应用于建筑、交通运输、电力、包装等多个领域，同时随着绿色能源、环保减排的要求日益提高，在轨道交通、新能源汽车、光伏电站、风电设备等新兴产业领域也正在被越来越多地运用。2024 年度，实现营业收入 646,519 万元，同比增加 4.50%，实现归属于上市公司所有者的净利润 58,870 万元，同比下降 0.73%。

6、山金国际（000975.SZ）：2024 年年度报告（2025.03.18）

2024 年，在金价大涨的市场环境下，公司锚定“固本增量、质效双升”年度目标，坚持“做大、做稳、做强、做活、做快”工作方针，树牢“指标、质效、风险”责任意识，突出重点难点、聚力攻坚突破，生产经营业绩再创新高、高质量 发展动力活力持续增强。2024 年实现营业收入 1,358,544.11 万元，比上年同期增长 67.60%；营业利润 318,061.93 万元，比上年同期增长 51.67%；归属于上市公司股东的净利润 217,311.49 万元，比上年同期增长 52.57%。

8.风险提示

宏观经济风险、有色金属政策变动风险、市场供需变化及竞争加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027