

聚焦·矿产资源

上海发布18项举措提升有色金属全球定价影响力

本报记者 王宁

1月20日,上海市委金融办联合上海期货交易所、上海清算所及市商务委,共同召开新闻发布会,介绍《加强期现联动 提升有色金属大宗商品能级行动方案》(以下简称《行动方案》)的相关情况。

《行动方案》主要包括三部分内容18项措施,旨在加强期现货市场联动,提升上海市有色金属大宗商品能级和全球定价影响力。

《行动方案》提出,提升有色金属大宗商品期现货市场国际化水平,增强“上海价格”影响力。

格林大华期货首席专家王骏向《证券日报》记者表示,《行动方案》的发布将有效提升中国有色金属全球市场影响力,上海也将从战略规划进入系统性、协同性的实施阶段。具体来看:一是系统

性强化“上海价格”的基准地位,将期货市场延伸至整个贸易和风险管理生态。二是提升中国有色金属国际化水平,未来将极大便利境外实体企业使用上海有色金属期货合约进行套期保值和实物交割,显著提升上海市场对国际用户的便利性和吸引力,为获取实质性定价权奠定物质基础。三是通过金融基础设施和规则建设,提升市场软实力。未来将提升以上海为枢纽的仓单融资和流转效率,吸引全球货物和市场资金聚集。这是有色金属定价中心背后的信用和物流支柱。

《行动方案》明确,扩大上海有色金属期货市场高水平制度开放,推动符合条件的品种纳入对外开放特定品种范围。

金瑞期货研究所相关负责人告诉记者,通过高水平制度扩大开放,吸引境外

矿山、贸易商、投资机构等多元主体参与,让“上海价格”充分反映全球供需,逐步成为亚太乃至全球贸易定价基准,让中国在全球定价体系中拥有匹配的话语权,从被动接受价格转变为主动影响价格。

《行动方案》还要求,积极探索跨境交割,推进交割服务“走出去”,在风险可控的前提下,探索落地“境外设库、跨境交割”业务模式。

国元期货金属研究组负责人范芮向记者表示,中国是全球铝和锌最大的有色金属生产国,但国际影响力有限,随着有色金属期货期权稳步扩大对外开放,将有助于引入更广泛的国际产业与金融参与者,完善国内有色金属定价机制,增强国内价格与国外价格的联动性,进一步增强在全球的定价话语权。

综合来看,将更多有色金属期货期权纳入全球或区域具备了定价能力。

人对外开放特定品种范围,将更为有效地发挥价格发现和套期保值等功能,其本质是如何更好地提升服务实体经济水平。

上述金瑞期货研究所相关负责人向记者表示,有色金属期货期权对外开放,绝不只是金融领域的“单兵突进”,将与上海其他定价中心产生强大的协同效应。可以预见,随着期货市场国际化深入,与之配套的跨境人民币结算、保税交割和国际仓储物流等一系列变革将吸引国际市场有色金属资源向上海及周边区域集聚,形成完整产业生态圈,真正实现“以融促产、期现联动”的战略构想。

上海期货交易所数据显示,截至目前,已上市铜、铝、锌、铅等11个有色期货品种和10个有色期权品种,部分期货品种已在全球或区域具备了定价能力。

金价屡创新高 上下游企业2025年“成绩单”值得期待

本报记者 丁蓉

2026年以来,国际黄金价格延续了2025年的强劲走势。北京时间1月21日,国际黄金价格再创历史新高,美国纽约商品交易所黄金期货价格、伦敦现货黄金价格盘中双双突破每盎司4800美元关口。同日,国内部分品牌金饰报价突破4800美元。

在黄金价格一路上扬的背景下,多家已披露2025年度业绩预告的黄金产业链上市公司,去年业绩均有亮眼表现。上海钢联电子商务股份有限公司稀贵金属资讯部贵金属分析师黄廷在接受《证券日报》记者采访时表示:“2025年全球黄金价格上涨,受到多重因素的驱动。黄金产业链上游开采与回收、中游交易与精炼、下游投资与零售等环节在2025年价格涨势中均有受益。2026年,产业链企业应根据市场进一步优化战略布局。”

多重因素驱动价格上涨

Wind资讯数据显示,在2025年期间,伦敦现货黄金价格从2024年12月末的2624美元/盎司涨至2025年12月末的4318美元/盎司,涨幅为64.56%。进入2026年,伦敦现货黄金价格继续上涨,1月20日收盘报4763美元/盎司,1月21日盘中冲破4800美元/盎司关口。

黄廷表示,黄金价格上涨的原因包括以下几方面:一是美联储降息及政策独立性受扰导致利率中枢预期下移,降息导致实际利率下行,黄金作为非孳息资产的吸引力增强,推动投资需求激增。二是地缘政治冲突与避险需求升温。央行购金和ETF流入成为主要驱动力。三是全球经济风险与债务压力。四是通胀预期与美元走弱。

展望接下来的价格走势,多名接受《证券日报》记者采访的分析人士对黄金价格的长期走势表示乐观。苏商银行特约研究员高政扬表示:“在美联储降息周期,叠加全球地缘政治不确定性依然存在,央行持续购金行为推动下,黄金上涨的核心逻辑并未改变,未来或仍有上行空间。”



北京时间1月21日,国际黄金价格再创历史新高,美国纽约商品交易所黄金期货价格、伦敦现货黄金价格盘中双双突破每盎司4800美元关口

在黄金价格一路上扬的背景下,多家已披露2025年度业绩预告的黄金产业链上市公司,去年业绩均有亮眼表现

魏健琪/制图

黄廷也表示:“黄金价格在2026年大概率维持高位震荡偏强格局,金银比有望向上修复。”

“然而,短期波动风险不容忽视。技术及资金面或因获利了结需求或套息交易收紧导致流动性短缺等因素而出现快速下挫。此外,美国经济数据潜在改善可能和地缘风险阶段性缓和也将导致价格回调。”黄廷说。

产业链多家公司业绩预增

产业链的上游采矿企业直接受益于黄金价格上涨。龙头企业紫金矿业集团股份有限公司2025年度业绩预增公告

显示,预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润510亿元至520亿元,同比增长59%至62%。2025年,该公司的矿产金、矿产铜、矿产银、当量碳酸锂等主要矿产品产量同比增加。其中,矿产金产量约90吨。根据该公司2026年度主要矿产品产量计划,当年矿产金产量计划为105吨。

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润30亿元至32亿元,同比增长70%至81%。该公司在全球范围内运营6座黄金矿山及1座多金属矿山,业务版图覆盖中国、东南亚及西非等地区。

在产业链下游,黄金价格上涨令黄金首饰消费承压。据中国黄金协会统计数据显示,2025年前三季度,我国黄金首饰消费量270.036吨,同比下降32.50%。不过,已经披露2025年业绩预告的广东潮宏基实业股份有限公司仍实现了业绩增长。该公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润4.36亿元至5.33亿元,同比增长125%至175%。

高政扬对《证券日报》记者表示:“黄金产业链上游企业应通过提升资源储备、优化成本结构等方式来把握市场机遇,下游企业应积极进行产品创新。同时,企业可审慎运用金融工具管理价格波动风险。”

回暖态势显现 多家锂电产业公司预计2025年盈利提升

本报记者 冯雨瑶

回顾2025年,锂电产业的全线回暖正迎来业绩兑现。近日,多家身处锂电产业链的上市公司发布2025年业绩预告,受益产业景气度回升,预计2025年年度业绩实现明显增长。

锂电池的正极材料是决定电池性能的关键因素。其中,磷酸铁锂因其高安全、长循环寿命和环境友好性而广泛应用于电动汽车和储能系统中。2025年三季度以来,磷酸铁锂市场率先回暖,呈现产销两旺的发展态势。

伴随着锂电产业的回暖,相关企业的盈利也由此改善。1月19日晚间,湖南裕能新能源电池材料股份有限公司(以下简称“湖南裕能”)发布2025年业绩预告,预计去年实现归属于上市公司股东的净利润11.5亿元至14亿元,较2024年增长93.75%至135.87%。

湖南裕能表示,业绩增长的主要原因为新能源汽车及储能市场快速发展,带动锂电池正极材料需求增长,且出现了结构性供应紧缺,公司磷酸盐正极材料产品销量随之大幅增长。此外,2025

年下半年,主要原材料碳酸锂价格回升,加上公司一体化布局持续推进,成本管控卓有成效,整体盈利能力有所提升。

在锂电产业链的电解液环节,龙头企业广州天赐高新材料股份有限公司去年盈利能力也大幅提升。该公司发布的2025年度业绩预告显示,预计归属于上市公司股东的净利润为11亿元至16亿元,较2024年增长127.31%至230.63%。

公司称,业绩预增主要原因是新能源车市场需求持续增长以及储能市场需求快速增长,公司锂离子电池材料销量同比有较大幅度提升。该公司称,公司锂电业务收入受市场供需、价格波动等多种因素影响较为明显,具体经营数据请以公司披露的公告为准。

在锂电产业的上游锂矿端,相关上市公司业绩同样亮眼。例如,藏格矿业股份有限公司(以下简称“藏格矿业”)预计2025年归属于上市公司股东的净利润为37亿元至39.5亿元,同比增长43.41%至53.10%。

藏格矿业表示,在碳酸锂业务方面,全资子公司格尔木藏格锂业有限公司在复工复产后全力推进生产,全年实现碳酸锂产量8808吨,销量8957吨。该业务板块

产销衔接顺畅,叠加去年四季度碳酸锂价格回暖,有效降低了前期停产带来的影响,为公司利润增长提供支撑。

除上述已发布2025年业绩预告的上市公司外,1月20日,四川省新能源动力股份有限公司在互动平台回答投资者提问时表示,公司锂矿已于2025年下半年投产,德阿锂业于2025年底试生产。

在目前市场条件下,随着锂矿锂盐的产能逐步释放,预计2026年,公司锂电业务同比有较大幅度提升。该公司称,公司锂电业务收入受市场供需、价格波动等多种因素影响较为明显,具体经营数据请以公司披露的公告为准。

应对行业的高景气度,不少企业在积极准备扩产增效。1月16日,湖南中科电气股份有限公司(以下简称“中科电气”)在互动平台回答投资者提问时表示,当前,下游新能源汽车及储能市场需求持续增长。在此背景下,公司凭借优质的客户资源、具有竞争力的负极材料产品,锂电负极业务规模不断扩大,产能利用率处于较高水平(2025年上半年,该公司负极材料产能利用率达106.72%)。

中科电气表示,为满足不断增长的

锂电负极市场需求,公司规划了泸州项目,同时,为积极应对新能源锂离子电池行业市场竞争,泸州项目将通过升级产线装备、优化生产流程,提高能源利用效率等方式,致力于打造低排放、低能耗、低成本、高效率、高安全的绿色智能工厂。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对记者表示:“整体来看,驱动锂电产业相关企业业绩增长的核心因素是动力电池市场与储能市场的消费需求共振。同时,电池级碳酸锂等材料价格回暖,供给出清后,产业相关头部企业呈现订单集中的情况,加上高压实磷酸铁锂、新型电解液等高端产品放量、成本管控优化等因素,企业盈利能力得以提升。”

回顾2025年,作为制造锂电池正极材料的核心原材料,电池级碳酸锂价格在当年演绎出一轮明显的V字反弹。深度科技研究院院长张孝荣认为,2026年锂电产业回暖有望延续,但呈结构性分化。“上游盐湖提锂、磷酸铁锂正极、快充负极等环节景气度高,受益于供需改善与‘反内卷’政策,行业将加速从‘规模导向’转向‘价值导向’。”

多家上市公司拟开展套期保值应对原材料价格波动

本报记者 陈潇

近期,多种大宗原材料价格持续走高,给下游企业成本端带来一定压力。在此背景下,相关上市公司密集公告拟开展商品期货套期保值业务,以减少原材料价格波动影响,保证产品利润。

从市场表现看,2025年以来,大宗原材料价格整体呈现震荡上行态势,部分品种涨幅尤为显著。比如,铜、铝等制造业关键原材料价格维持强势。同花顺iFinD数据显示,2025年,现货铜价全年涨幅达34.34%,且进入2026年后涨势仍在延续。1月14日,伦敦金属交易所(LME)期铜价格创下每吨13407美元的历史新高,国内铜期货价格也站上每吨10万元关口。铝价同样表现抢眼,2026年以来,沪铝主力合约快速突破25000元/吨,创下历史最高纪录。

对于本轮原材料价格上涨的成因,国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,近期有色金属及大宗原材料价格一路上行,是供需、政策与市场预期多重因素共振的结果。

“供给端受环保约束,产能检修及绿色转型影响,供给弹性下降;需求端则受到全球制造业修复、新能源汽车和储能等新兴产业快速增长的双重拉动。同时,稳增长政策持续发力以及国际流动性环境相对宽松,也为价格上涨提供了支撑。”朱克力表示。

在原材料价格持续波动的背景下,上市公司通过套期保值“锁定成本”的意愿明显增强。据《证券日报》记者不完全统计,2026年以来,已有近20家制造业企业陆续披露开展商品期货套期保值业务的公告,涉及铜、铝、不锈钢、碳酸锂等多个品种。

业内人士普遍认为,套期保值的核心目标仍是“稳经营”而非“博收益”。朱克力表示,对于原材料成本占比高、套保策略科学的企业,可对冲较大的价格上涨风险,但核心是“稳经营”而非“盈利”,需匹配保比例与期限。

展望后市,随着原材料价格高位运行,业内预计,企业在应对价格波动方面将更加制度化和精细化,包括优化期货与期权工具组合、加强供应链协同,以及通过技术升级提升产品附加值,从而增强经营韧性。

钨价上涨延续 相关上市公司迎发展良机

本报记者 李昱丞 贺王娟

进入2026年,钨价持续高位运行,黑钨精矿、白钨精矿等核心品种价格均创历史新高。根据中钨在线数据,1月21日,65%黑钨精矿价格报52.8万元/吨,较年初上涨14.8%;65%白钨精矿价格报52.7万元/吨,较年初上涨14.8%;钨粉价格报1240元/公斤,较年初上涨14.8%;碳化钨粉价格报1200元/公斤,较年初上涨15.4%。

上海钢联铁合金事业部钨业分析师施佳对《证券日报》记者表示,1月中旬以来,钨矿市场价格情况较往年有所改善。其作为国内主要钨制品及钨材制造商,对钨产品议价能力提升,原材料价格上涨到下游产品的传导较为顺畅,主要产品毛利率及毛利显著增长。硬质合金销售订单量同比显著增加,光伏用钨丝产能逐步释放,同时公司加强成本控制,提高盈利水平,收入及毛利贡献同比提升,为业绩增长提供了重要支撑。

厦门钨业日前在接受机构调研时称,由于钨矿的开采实行配额制,我国矿端产能快速增长的可能性不大。在需求端,近年来钨增加了新领域的应用。该公司积极拓展钨在光伏用钨丝、特种领域等产业的应用,取得显著成效。需求突然增长,供给还未跟上,供需短期内处于失衡状态,因此近几年钨价呈持续上涨趋势。从中长期来看,由于供给端显著增量的矿山不多,钨的市场前景较好。

还有产业链上市公司在储备上实现突破。1月21日,中钨高新披露公告称,公司全资子公司湖南南浦竹园有色金属有限责任公司(以下简称“南浦竹园公司”)取得湖南省自然资源厅出具的《关于<湖南省郴州市南浦竹园矿区钨多金属矿资源储量核实报告>矿产资源储量评审备案的复函》,根据评审意见,累计查明资源量新增钨金属量9.17万吨。目前,南浦竹园公司拥有钨矿石处理能力235.4万吨/年,并正在实施1万吨/年采选技改项目建设,预计完工后将达到350万吨/年。

对于未来钨价的走势,施佳认为:“2026年,钨价大概率维持高位运行并偏强震荡。钨的供需依然将维持紧平衡,价格中枢有望继续抬升。海外端受原料紧缺与物流时滞影响,阶段性波动可能放大,对国内价格也会形成外溢支撑。”

“基本金属价格走势依赖经