

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	8740.0
52 周最高	11180.33
52 周最低	4846.95

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com
分析师: 魏欣
SAC 登记编号: S1340524070001
Email: weixin@cnpsec.com
分析师: 杨丰源
SAC 登记编号: S1340525070002
Email: yangfengyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《宏观扰动，板块调整》 -
2026.06.08

有色金属行业报告 (2026.06.08-2026.06.12)

宏观情绪好转，有色板块反弹

● 投资要点

贵金属：悲观情绪后价格反弹，等待 6 月 FOMC 指引。本周贵金属下跌后快速反弹，下跌主要因为美国 CPI 和 PPI 数据持续走高，市场不断交易年内加息预期，导致价格回落至 4100 美元左右。但周五由于中东局势出现积极变化，市场预期海峡封锁会逐步结束，黄金开始快速反弹。我们认为，黄金的配置价值会在恐慌性的流动性担忧缓解后再度绽放，人民银行 4 月继续加速抄底，且波兰央行宣布进一步购金体现黄金上涨的长逻辑不变，等待美国金融流动性预期修正后，金价有望迎来修复，逢低购入商品以及权益。

铜：有望上涨。美伊局势骤然和缓，两方有望达成停战协议，国际原油走低→战争升级→油价飙升→通胀失控→美联储被迫加息的传导链条被阻断，全球通胀担忧显著缓解，本周五铜板块大涨。美国商务部须于 6 月 30 日前提交铜市场评估报告，并就是否对精炼铜加征进口关税给出建议，市场预期进口关税落地，推动 COMEX 铜价高于全球其他地区、铜流向美国。AI 产业基建（算力中心、光缆、电网）大规模开建，铜等有色金属作为核心上游原材料，正由周期品向 AI 时代工业刚需转型。我们认为铜价底部坚实，或将强势上涨。

铝：库存继续下降，价格具备支撑。本周 LME 铝下跌 1.68%，中国社库数据继续下降，但幅度相对有限。国内部分厂商超产使得年内电解铝库存居高不下，虽然 4 月铝出口数据强势反弹验证了海外电解铝短缺的事实是存在的，但国内库存持续高位意味着国内现货偏宽松。库存难以去化的原因主要系需求偏弱，光伏、新能源汽车等需求持续弱于预期，考虑到淡季即将到来，库存虽可能继续保持逐步下降的节奏，但去库力度可能相对有限。海外中东局势有望迎来反转，若加息预期消散，配合电解铝国内去库，价格或反弹。

锡：宏观趋缓带动锡价反弹，建议积极做多。本周锡价反弹，美伊局势缓和，市场避险情绪明显降温，风险偏好回升，推动锡价偏强运行。现货市场方面，受盘面走强影响，下游企业采购积极性下降，多以谨慎观望为主，整体成交氛围较前期有所冷清。库存方面，社会库存环比上周去库，供给端印尼仍在收紧出口，刚果金未见疫情控制迹象，需求端 AI 资本支出带动锡焊料需求，我们认为锡价 40 万元/吨为本次回调的重要支撑点，当前价格可以积极做多。

钨：涨幅趋缓，短期震荡为主。本周钨价在反弹至 50 万元/吨上

方后涨幅趋缓，原料矿资源继续收紧，成本端坚挺情绪依旧，加之新一轮长单价格出台，提振了市场信心，仲钨酸铵出货及成交议价重心再度上移，目前下游采购多保持理性，以按需补库为主，市场缺乏大规模拉涨动力，预计钨价短期震荡为主。

锂：本周碳酸锂价格强势反弹。供给端：宜春枧下窝矿迟迟未复产、青海盐湖季节性检修减产等扰动频发。需求端：AI 数据中心+英伟达 800V 架构推动的储能叙事，推动需求上涨。同时，碳酸锂仓单开始呈现减少趋势，看好碳酸锂价格。

钼：新需求成边际增量。SK 海力士已完成 375 层 3D NAND 生产验证，将清州 M15 工厂现有产线改造、计划年底量产，关键变化是字线以钼代钨。SK 海力士初期年采购钼约 4 吨；三星自 2024 年 4 月量产 286 层 NAND 起已导入钼，2026 年采购量预计由 4 吨增至 10 吨、2030 年或达 80 吨。随 3D NAND 向 600 层以上演进，钼有望成为超高堆叠时代核心材料。同时，传统需求+供给：军工、油气、高端制造拉动传统钼需求；全球钼供给刚性收缩，供需缺口逐步放大。钼行业景气度持续提升。

投资建议：

建议关注新金路、中金岭南、中钨高新、紫金矿业等。

风险提示：

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 价格.....	6
3 库存.....	9
4 风险提示.....	10

图表目录

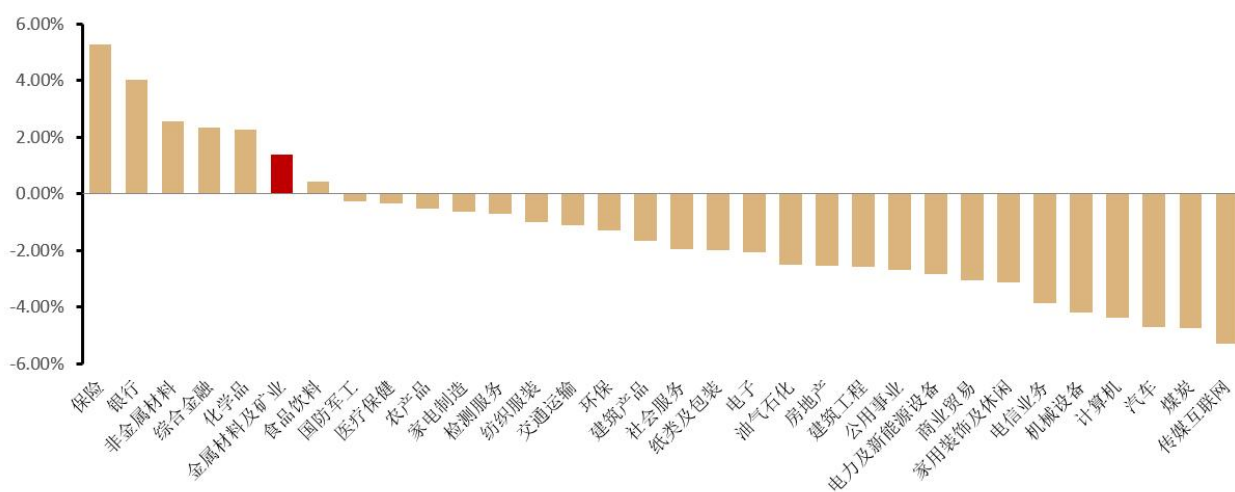
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	6
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	6
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	6
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	6
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	7
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	7
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	7
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	7
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	7
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	7
图表 14: 钴价格(元/吨)	8
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	8
图表 16: 全球交易所铜库存(吨)	9
图表 17: 全球交易所铝库存(吨)	9
图表 18: 全球交易所锌库存(吨)	9
图表 19: 全球交易所铅库存(吨)	9
图表 20: 全球交易所锡库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所镍库存(吨)	10

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 1.38%，排名第 6。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

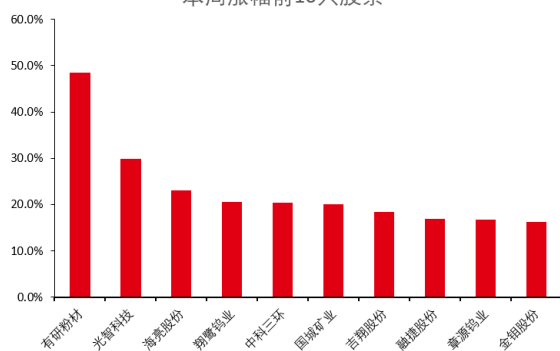


资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 为有研粉材、光智科技、海亮股份、翔鹭钨业、中科三环；跌幅排名前 5 为新锐股份、盛德鑫泰、宜安科技、贵绳股份、屹通新材。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

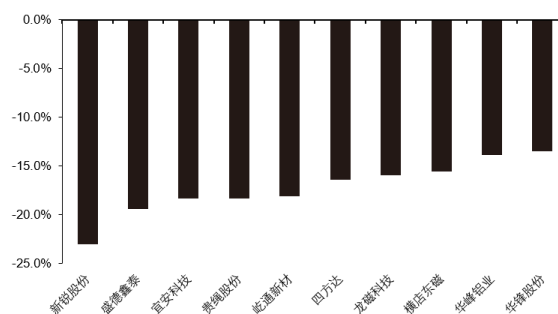
本周涨幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

本周跌幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

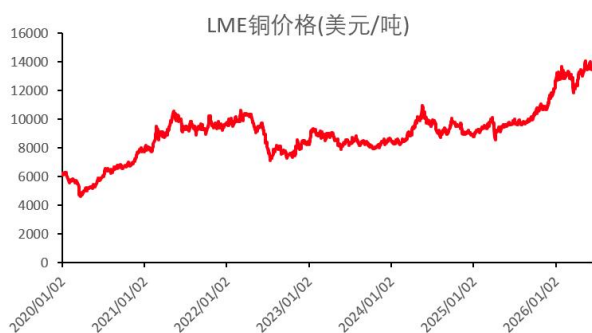
2 价格

基本金属方面：本周 LME 铜上涨 1.45%、铝下跌 1.68%、锌上涨 1.20%、铅下跌 1.77%、锡上涨 1.47%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 2.62%、白银上涨 0.18%、NYMEX 钯金上涨 4.51%、铂下跌 3.20%。

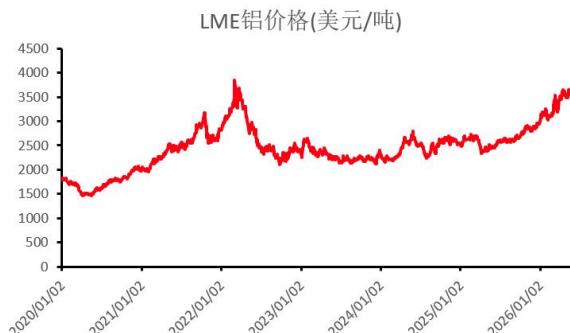
新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 4.23%、钴持平、碳酸锂上涨 4.60%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



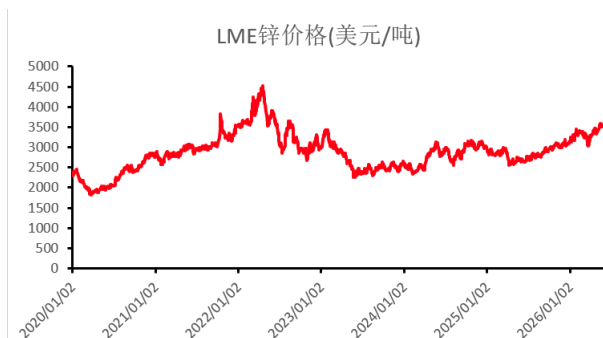
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



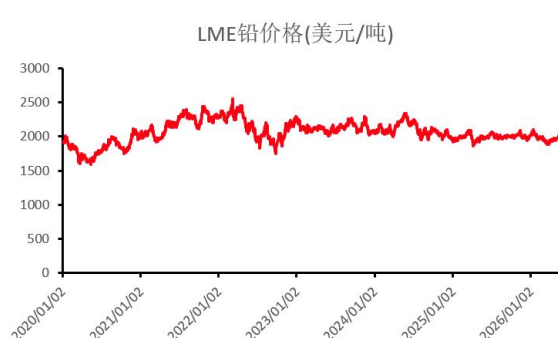
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

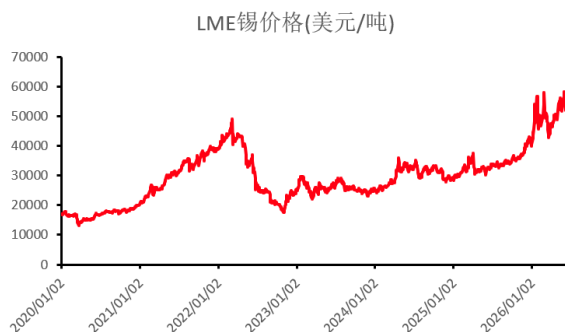


资料来源：IFind，中邮证券研究所

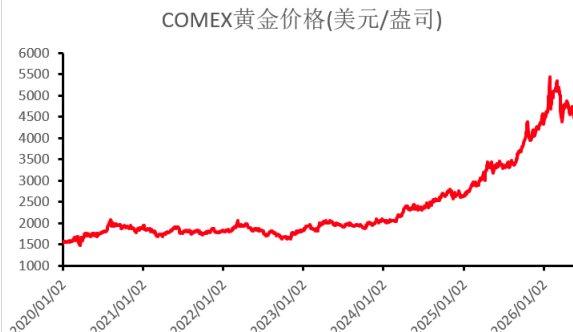
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8：LME 锡价格(美元/吨)


资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表9：COMEX 黄金价格(美元/盎司)


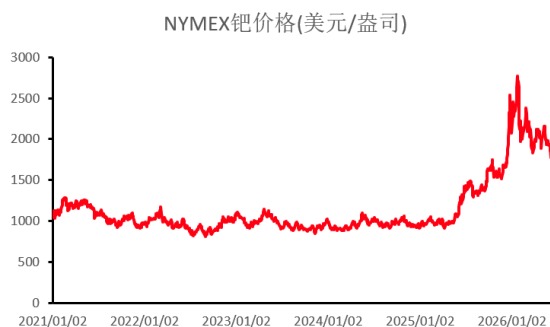
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表10：COMEX 白银价格(美元/盎司)


资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表11：NYMEX 铂价格(美元/盎司)


资料来源：IFind，中邮证券研究所

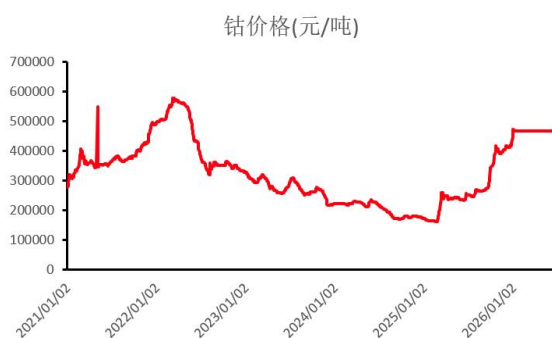
图表12：NYMEX 钯价格(美元/盎司)


资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表13：LME 镍价格(美元/吨)

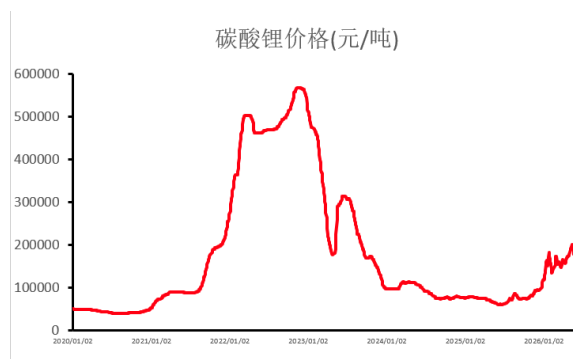

资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

3 库存

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 7909 吨、铝去库 4316 吨、锌去库 17135 吨、铅去库 39390 吨、锡去库 5357 吨、镍去库 16518 吨。

图表16：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表17：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表18：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表19：全球交易所铅库存(吨)



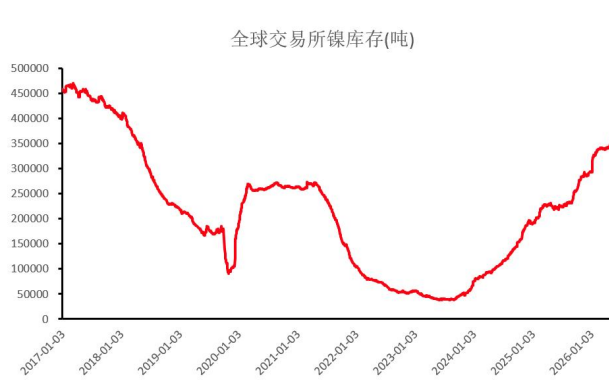
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表20：全球交易所锡库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所镍库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

4 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048