

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	7863.15
52周最高	11180.33
52周最低	5161.62

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

《美元跳水，加息预期后移，有色有望反弹》 - 2026. 07. 06

有色金属行业报告 (2026. 07. 06-2026. 07. 10)

中报业绩预告催化叠加基本面支撑，有色集体走强

● 投资要点

贵金属：央行托底，静待美国 6 月 CPI 数据。本周贵金属继续低位震荡，央行公布 6 月外汇储备，继续加速增持黄金，长期逻辑再验证。市场目前等待下周公布的美国 6 月 CPI 数据给出指引，以及沃什出席国会货币政策听证会。目前 2 年美债利率持续运行在 4% 以上，年内存在加息 50BP 的概率，关注下周 CPI 以及沃什发言能否回摆市场预期。总体来看，黄金最悲观的时刻已经过去，交易盘资金逐步开始活跃，等待金融环境的边际变化出现。

铜：基本面支撑，受宏观博弈高位震荡。本周铜价继续高位震荡。宏观面上，美国 6 月非农数据不及预期，加息预期降温，美元指数走弱短暂提振铜价。基本面方面，矿端紧缺延续，进口铜精矿现货 TC 维持历史低位，全球库存整体持续去化。整体看，铜价短期处于上有宏观压制、下有紧供托底的高位区间震荡格局，后续关注美伊局势、美联储政策、美国关税决策及库存动态。

铝：库存去化但供给释放，价格长期担忧仍在。本周沪铝低位震荡，国内库存快速去化形成一定支撑，但海外复产担忧仍在，EGA 加速复产停产产能，同时越南部分新产能开始逐步释放，导致远期供给的悲观交易不断压制盘面。同时，印尼以及安哥拉等国的新增供给在 2027 和 2028 年或使得价格向上的空间有限。我们认为，铝企稳定的半年报或为权益减仓点。

锡：锡价继续上涨，短期或维持震荡格局。本周锡价继续上涨，尽管美伊局势再度趋紧，但市场普遍预期该事件影响短期可控，风险偏好有所修复同时，美股芯片板块强势上涨，提振锡需求预期，推动日内沪锡走势偏强。库存方面，社会库存连续两周去库，但斜率平稳，下游对价格接受度一般。我们认为未来美联储表态仍有反复可能，锡价短期处于上有宏观压制、下有供应支撑的震荡格局，后续方向有待宏观面进一步明朗。

锂：锂价短期震荡，基本面紧平衡主导。供需层面，7 月前期视下窝等矿山复产，对供给短期冲击有限，国内锂盐企业因原料紧张检修。需求端，下游动力电池与储能排产保持高位，补库趋势支撑锂盐实际消耗，但高价下下游采购多以刚需为主。整体来看，近期锂市大幅波动，江西矿山复产落地、叠加远期供应消息扰动，市场情绪偏谨慎，但主流观点认为负面已被定价。

钨：钨价下跌，AI 产业变化为下半年主要关注点。本周钨价下跌，一方面进入下半年，全年钨矿开采配额已完全落地，矿山月度产出趋于平稳，行业前期停产扰动已被市场充分消化，无新增突发供给收缩题材，出口管制、再生钨供给维持稳态，边际变量基本消失，供给端不再具备推动行情暴涨的能力。需求端，PCB 钻针、六氟化钨等用量仍有可能伴随 Rubin 架构放量、先进存储等需求爆发，但如果美联储加息、AI 泡沫破裂等事件发生，同样对需求预期产生较大打击。综合看，钨价走势下半年应重点关注 AI 需求走势及宏观政策变化。

钼：钼价窄幅上行，短期或维持高位震荡格局。供应端，新增释放缓慢、矿山挺价，海外多为铜伴生矿扩产周期长，现货弹性有限；成本端钼铁倒挂仍在，社会库存偏低对现货形成托底。需求端，随钢招推进边际回暖，但散单以刚需为主；同时 AI 算力相关材料需求持续强化，钼在 3D NAND/DRAM-HBM“以钼代钨”互连、服务器散热用钼铜复合、以及钼靶材等环节的渗透提升，成为中期增量重要来源。在“上有宏观与利润倒挂压制、下有供给偏紧与 AI 新需托底”的框架下，钼价短期大概率维持高位震荡，基本面重心偏强，重点关注钢招放量与半导体材料订单兑现节奏。

投资建议：

建议关注新金路、西部矿业、神火股份、中稀有色等。

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

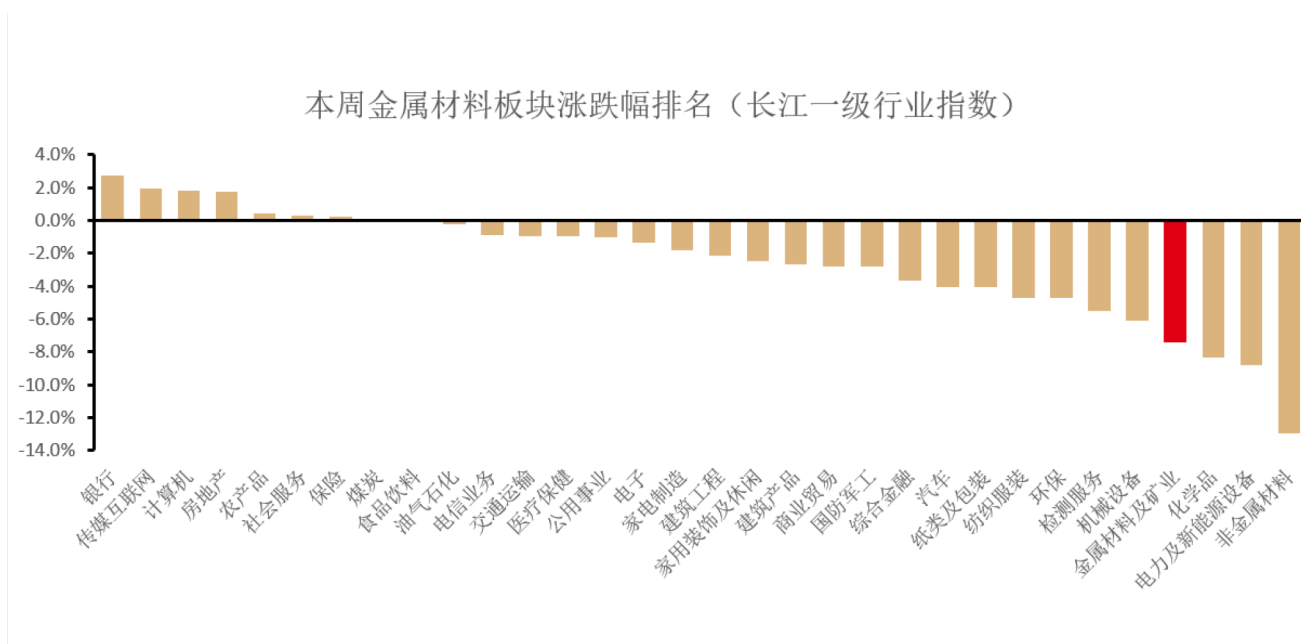
图表目录

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，有色金属行业本周跌幅为 7.4%，排名第 29。

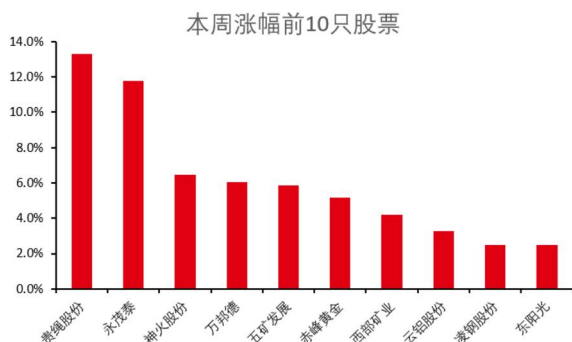
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

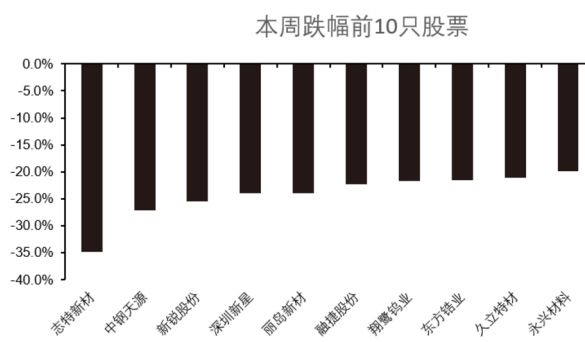
本周有色板块涨幅排名前 5 为贵绳股份、永茂泰、神火股份、万邦德、五矿发展；跌幅排名前 5 为志特新材、中钢天源、新锐股份、深圳新星、丽岛新材。

图表2：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



资料来源：IFind，中邮证券研究所

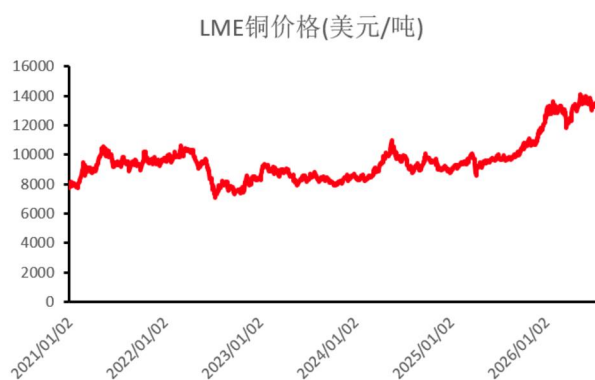
2 价格

基本金属方面：本周 LME 铜上涨 0.95%、铝上涨 1.75%、锌上涨 1.79%、铅上涨 0.53%、锡上涨 0.34%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.39%、白银下跌 4.00%、NYMEX 钯金上涨 0.63%、铂下跌 22.48%。

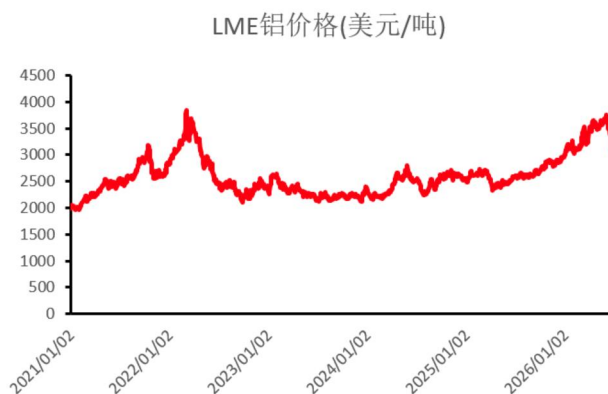
新能源金属方面：本周 LME 镍上涨 1.50%、钴与上周持平、碳酸锂下跌 6.20%。

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)



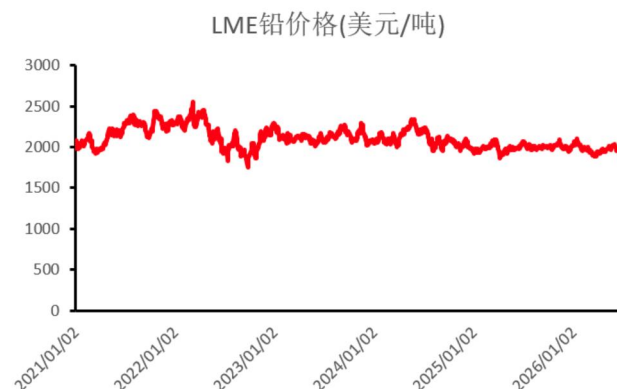
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)



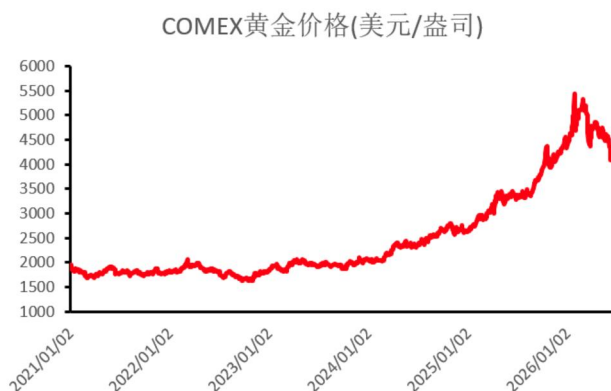
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



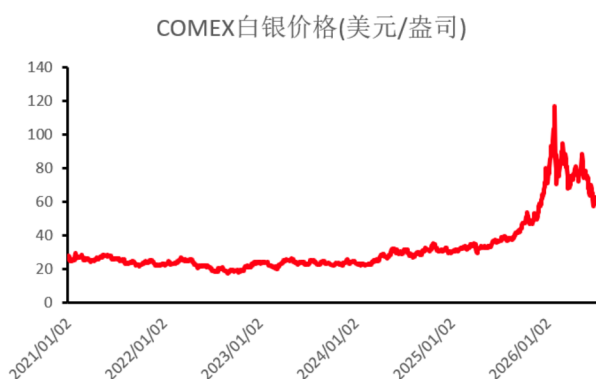
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



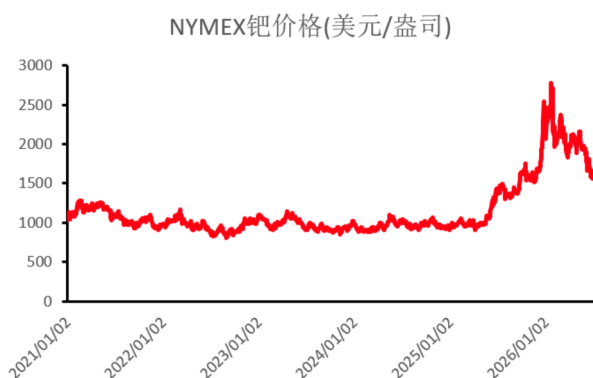
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



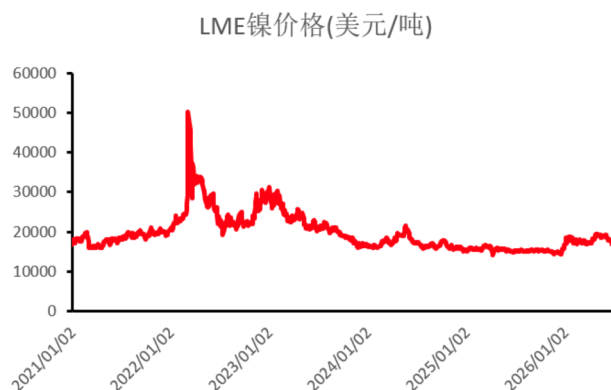
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



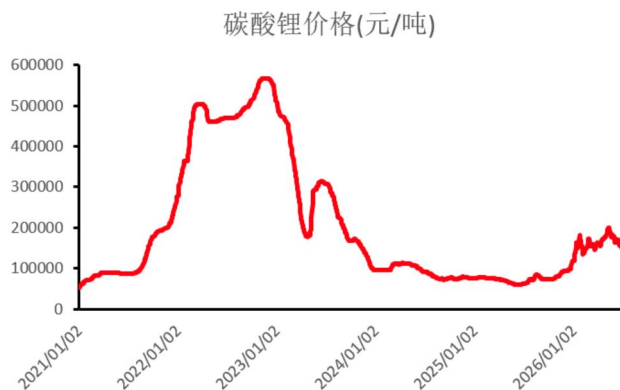
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)

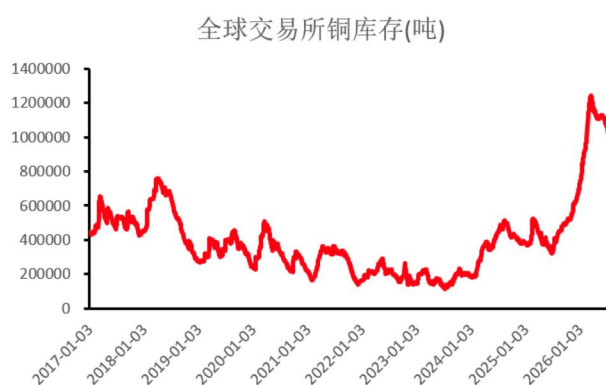


资料来源：IFind，中邮证券研究所

3 库存

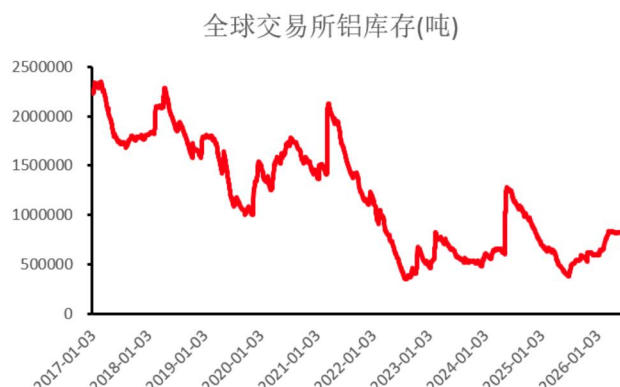
基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 33796 吨、铝去库 48385 吨、锌去库 3504 吨、铅去库 8298 吨、锡去库 1332 吨、镍累库 258 吨。

图表16：全球交易所铜库存(吨)



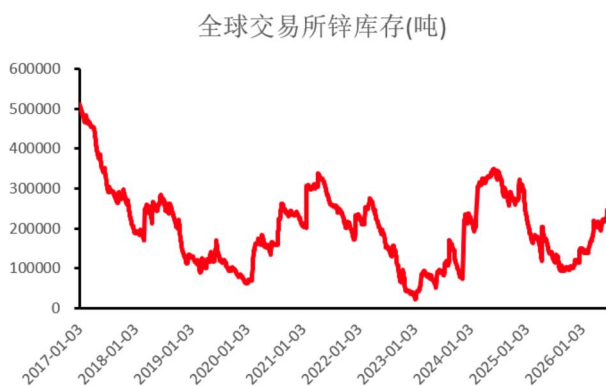
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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