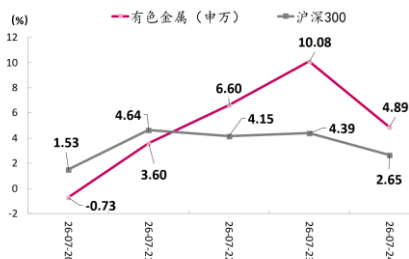


有色金属

2026 年 7 月 29 日

行业指数表现



相关报告

【金元有色】20260614 行业周报-“232 关税”调整边际影响有限，美伊局势突破金价跌势暂缓 2026. 6. 17

【金元有色】行业周报：《矿产资源法》正式实施，寻求战略稀缺资源中的结构性机遇 2026. 6. 24

【金元有色】行业周报：市场较基本金属更青睐交易战略小金属板块 2026. 7. 1

【金元有色】行业周报：业绩亮眼，价格回暖，铜铝企业估值有支撑 2026. 7. 14

【金元有色】行业周报：金属新材料回落，铜铝企稳，关注铜涨价带来板块机会 2026. 7. 21

分析师：贾晓庆

执业证书编号：S0370525030001

邮箱：jiaxq@jyzq.cn

研究助理：孙嘉瑞

执业证书编号：S0370125080017

邮箱：sunjr@jyzq.cn

有色金属周报

-美 232 关税调整激励本土原铝，上游脆弱性溢价支撑铜价坚挺

评级：强于大市（维持）

● 板块表现

有色行业指数本周（2026 年 7 月 20 日-7 月 24 日，下同）周涨幅 4.89%，在申万一级全行业指数周涨跌幅中居首（1/31），涨幅较 2.65% 的沪深 300 指数基准高 2.24 个百分点，各二级行业指数普遍回升；其中贵金属以 11.09% 涨幅领涨、工业金属涨 7.85%，能源金属、小金属微跌-0.13%、-0.59%，金属新材料-3.38% 的跌幅较上周收窄。各二级指数的周换手率仍显著高于沪深 300 基准，能源金属板块交易持续活跃，周换手率达 26.99% 居各子行业首位。

● 基本面跟踪

国家统计局数据上半年规上工业企业利润同比增 18.7%，有色金属矿采选业利润同比增 80%，冶炼和压延加工业利润同比增 99.4%。**铜价窄幅震荡、铝价基本企稳。**

铜供应链受智利（降雪及产量指引下修影响）、刚果金（东非走廊物流阻断）等矿端和中东硫酸（湿法冶炼）原料端脆弱性影响基本面维持坚挺，铜价中枢小幅上移。

LME3 个月期铜官方价 13,611.5 美元/吨，周涨 0.62%，沪铜 104,750 元/吨，周涨 1.16%，伦铜、沪铜双去库，周度分别去库-4.69%、-12.89%，COMEX 铜续累库 1.66% 至 64.08 万吨。关注紫金矿业（601899.SH，未评级）、北方铜业（002737.SZ，未评级）、金诚信（603979.SH，未评级）等矿端稳定标的。

铝政策面，特朗普依《1962 年贸易扩展法》第 232 条签发公告，推出原铝进口投资激励计划，在美新建/扩建/改造电解铝的企业获批后可按现关税（50%）减半（25%）进口原铝，适用优惠税率的年进口量限与项目建成后合理预计年产量相匹配。本轮关税政策调整不涉及铜细则，由于投产周期漫长、当前中美铝产业体量和金额差距悬殊且几无贸易往来，中国铝企供需格局近期不受影响，**远期进一步驱动我国铝加工企业市场多元化加速，倒逼中国铝企向更高附加值的精深加工和绿色低碳生产转型。**LME3 个月期铝 3,165 美元/吨，周微跌 0.05%，沪铝 23,225 元/吨，周微涨 0.17%，伦铝、沪铝库存双去库，周度分别去库-1.64%、-4.45%。宏桥控股（002379.SZ，未评级）、云铝股份（000807.SZ，未评级）、神火股份（000933.SZ，未评级）、天山铝业（002532.SZ，未评级）、中孚实业（600595.SH，未评级）等铝企仍具配置价值。

行业公司动态

- 受上游涨价影响，磷酸铁锂行业酝酿集体提价。湖南裕能（301358.SZ，未评级）已率先发布调价函 8 月 1 日起全系上调 2000 元/吨，同时公司拟斥资 240 亿元在贵州瓮安建矿化一体项目，规划新增 80 万吨磷酸铁锂+100 万吨磷酸铁产能；龙蟠科技（603906.SH，未评级）预期涨幅 1000-2000 元/吨。
- LG 新能源在美向亿纬锂能（300014.SZ，未评级）发起专利侵权诉讼，并向美国国际贸易委员会（ITC）提出进口排除申请。后者表示将积极应诉。

- **风险提示：**电子等下游需求受冲击，海外竞争对手复产进度超预期；美澳等国对矿产加紧产业链阵营化布局；资源国落实出口管制带来供应链风险；地缘政治风险。

目 录

1. 板块表现3

2. 基本面跟踪5

 2.1 工业金属5

 2.2 行业动态8

 2.3 公司动态10

3. 风险提示12

图表目录

图表 1：申万一级各行业周涨跌幅（%）3

图表 2：申万有色金属二级行业周涨跌幅（%）3

图表 3：申万有色金属行业及二级行业周换手率（%）3

图表 4：7 月 24 日申万有色三级子板块 PE (TTM)4

图表 5：7 月 24 日申万有色三级子板块 PB (LF)4

图表 6：有色周涨幅前 5 大个股（%）4

图表 7：有色周涨幅前 5 大个股（%）4

图表 8：基本金属国内外价格情况5

图表 9：LME 铜库存及价格6

图表 10：LME 铝库存及价格6

图表 11：基本金属交易所库存变化表6

图表 12：2025 年美国原铝进口国别分布7

图表 13：2025 年美国在产电解铝企业产能7

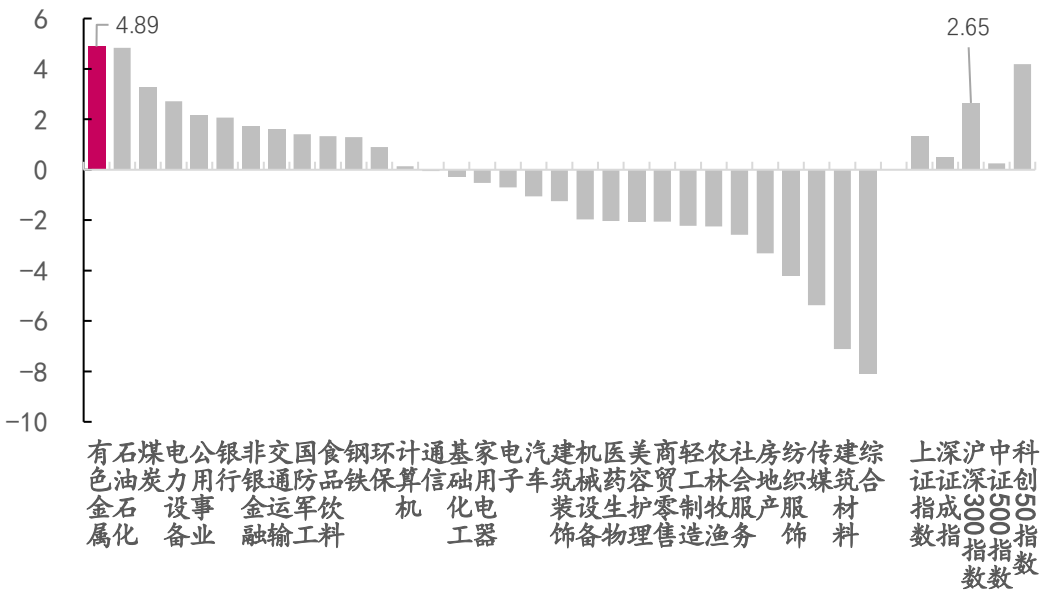
图表 14：行业动态跟踪8

图表 15：上市公司重要动态汇总10

1. 板块表现

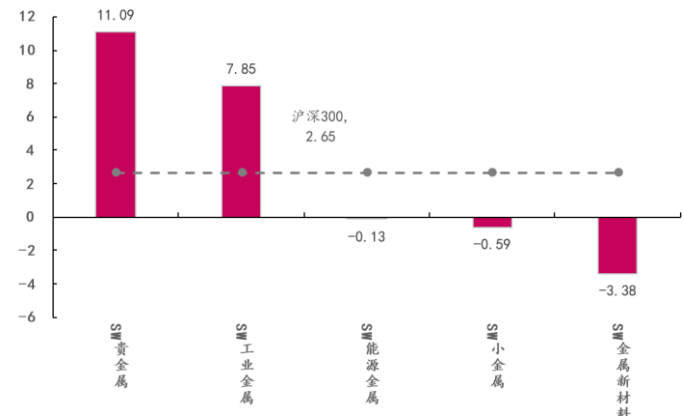
本周有色金属行业指数周涨幅 4.89%，居申万一级全行业指数周涨跌幅首位（1/31），各二级行业指数普遍回升，涨幅较 2.65% 的沪深 300 指数基准高 2.24 个百分点；其中贵金属以 11.09% 涨幅领涨、工业金属涨 7.85%，能源金属、小金属微跌 -0.13%、-0.59%，金属新材料 -3.38% 的跌幅较上周明显收窄。同时，各二级指数的周换手率仍显著高于沪深 300 基准，能源金属板块交易持续活跃，周换手率达 26.99% 居各子行业首位。

图表 1：申万一级各行业周涨跌幅（%）



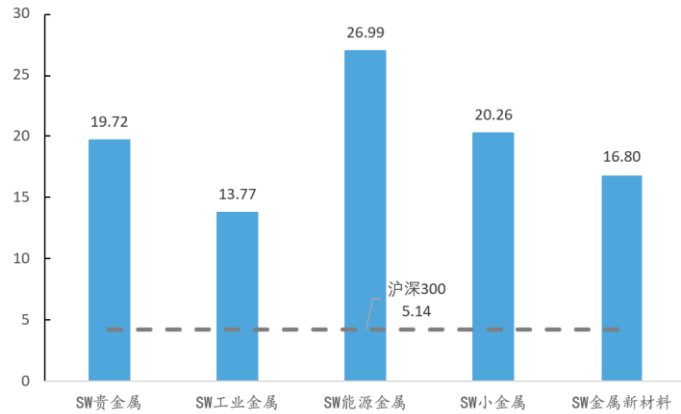
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 2：申万有色金属二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：申万有色金属行业及二级行业周换手率（%）

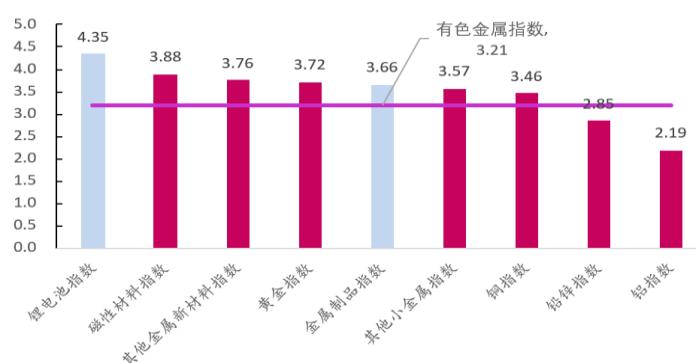
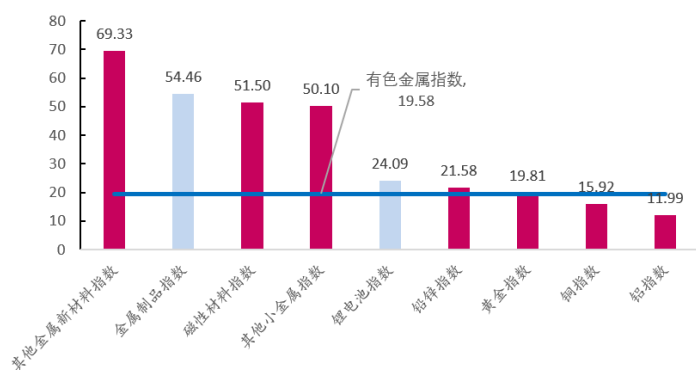


数据来源：Choice，金元证券研究所整理

本周申万有色行业指数 PE (TTM) 估值为 19.58 倍, PB (LF) 估值为 3.21 倍。有色板块三级指数中, 其他金属新材料指数 PE 以 69.33 倍仍居三级指数之首, 锂电池指数 PB 则以 4.35 倍维持首位, 磁性材料和其他小金属指数估值具备韧性, 而铝指数 2.19 倍 PB 与 11.99 倍 PE 估值仍未脱离低位。股价未匹配业绩, 铝企估值仍留有上浮空间。

图表 4: 7 月 24 日申万有色三级子板块 PE (TTM)

图表 5: 7 月 24 日申万有色三级子板块 PB (LF)



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

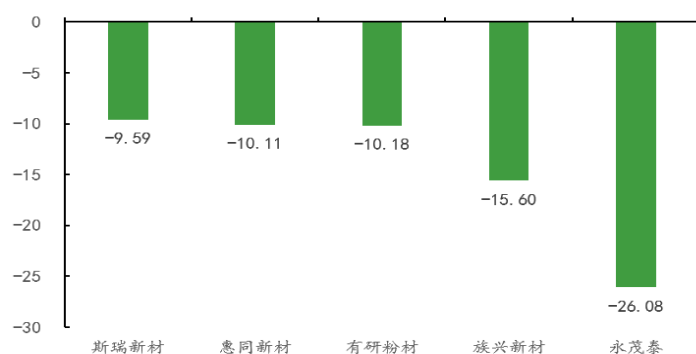
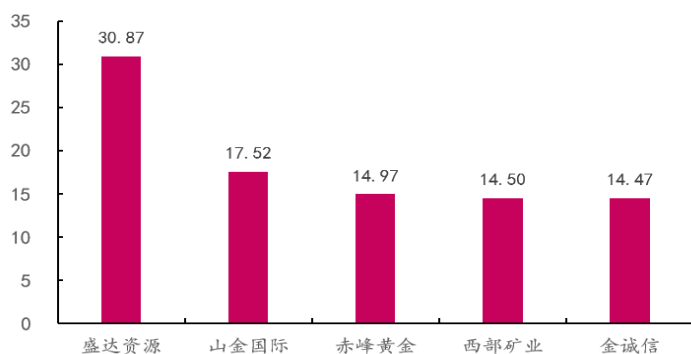
数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

个股方面, 本周贵金属及工业金属个股涨幅可观。其中白银龙头盛达资源与黄金龙头山金国际、赤峰黄金涨幅居前, 铜矿及配套服务公司西部矿业、金诚信同步跟涨; 上半年活跃的金属材料板块中永茂泰、斯瑞新材、惠同新材与有研粉材等有所调整。

本周个股周涨幅前五名: 盛达资源 (000603.SZ, 未评级)、山金国际 (000975.SZ, 未评级)、赤峰黄金 (600988.SH, 未评级)、西部矿业 (601168.SH, 未评级)、金诚信 (603979.SH, 未评级); 周跌幅前五名: 斯瑞新材 (688102.SH, 未评级)、惠同新材 (920751.BJ, 未评级)、有研粉材 (688456.SH, 未评级)、族兴新材 (920078.BJ, 未评级)、永茂泰 (605208.SH, 未评级)。

图表 6: 有色周涨幅前 5 大个股 (%)

图表 7: 有色周涨幅前 5 大个股 (%)



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

2. 基本面跟踪

2.1 工业金属

本周末美暂停对伊连续 13 天的打击，但打打停停的紧张局势中，铜铝等大宗商品生产供应受到海峡航运不确定性阻碍。国际宏观面市场观望情绪偏浓，铝价基本企稳，铜价窄幅震荡。国内方面，国家统计局 7 月 27 日公布的数据显示，在工业生产稳定增长、工业品价格持续回升的背景下，上半年规上工业企业营收同比增长 6.5%，较一季度加快 1.5 个百分点。营收加快增长，带动规上工业企业利润同比增长 18.7%，较一季度加快 3.2 个百分点。从三大门类看，采矿业、制造业利润分别增长 33.5%、20.1%，较一季度分别加快 17.3 个、1.0 个百分点。细分行业中，在铜、铝等金属产品需求向好等因素推动下，有色金属矿采选业利润同比增 80%，冶炼和压延加工业利润同比增 99.4%。电子相关行业利润高速增长，而汽车行业利润偏低。乘联分会数据显示，2026 年 1-6 月的汽车行业利润 1954 亿元，同比降 20%；汽车行业利润率 3.8%，低于下游工业企业利润率 6.5% 的平均水平，汽车特别是新能源车产业竞争格局向钢铁、铜铝、碳酸锂等上游材料传导情况值得后续关注。

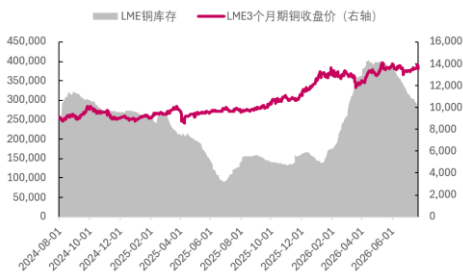
图表 8：基本金属国内外价格情况

工业金属	价格名称	本周价格	周环比	月环比	年同比
LME 价格 (美元/吨)	3 月期铜	13,612	0.62%	2.17%	38.95%
	3 月期铝	3,165	-0.05%	-1.03%	20.30%
	3 月期锌	3,588	1.69%	2.50%	26.81%
	3 月期锡	53,990	1.13%	5.86%	58.14%
	3 月期铅	1,886	-0.08%	-0.84%	-6.68%
	3 月期镍	17,310	1.55%	3.01%	13.40%
国内价格 (元/吨)	沪铜	104,750	1.16%	3.14%	32.18%
	现货铜	105,235	1.01%	3.55%	32.38%
	沪铝	23,225	0.17%	0.98%	11.87%
	现货铝	23,200	-0.09%	1.40%	11.65%
	SHFE 期锌	24,785	1.43%	3.51%	8.30%
	现货锌	24,680	0.57%	4.05%	8.48%
	SHFE 期锡	414,190	2.53%	6.97%	52.48%
	现货锡 1#	411,720	1.10%	8.14%	51.47%

	SHFE 期铅	16,055	-1.01%	-3.45%	-7.27%
	现货铅	15,550	-1.27%	-3.12%	-7.16%
	SHFE 期镍	133,710	3.74%	4.26%	7.52%
	现货镍 1#	132,850	1.61%	3.70%	5.92%

数据来源: Wind, Choice, 金元证券研究所整理

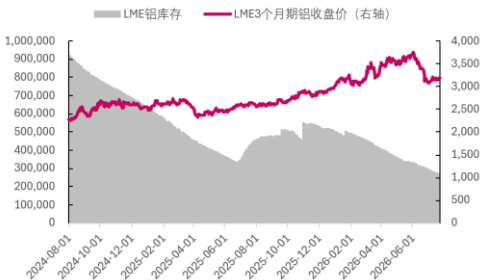
图表 9: LME 铜库存及价格



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

铜价窄幅震荡、中枢受智利、刚果（金）等矿端和中东硫酸原料端脆弱性影响小幅上移。LME3 个月期铜官方价报收 13,611.5 美元/吨，周涨幅 0.62%，沪铜报收 104,750 元/吨，周涨幅 1.16%。伦铜库存 28.14 万吨，周度去库 4.69%；沪铜库存 6.96 万吨，周度继续去库 12.89%。本周 COMEX 累库 1.66%至 64.08 万吨，但观察 232 关税政策调整，预期美近期对铜加税细则或无重大变动。铜价基本面坚挺，受宏观逆风影响估值未充分体现，关注紫金矿业（601899.SH, 未评级）、北方铜业（002737.SZ, 未评级）、金诚信（603979.SH, 未评级）等矿端稳定标的和北美后续累库持续性。

图表 10: LME 铝库存及价格



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

铝价基本企稳、沪伦两大交易所持续去库。LME3 个月期铝收盘价报 3,165 美元/吨，周微跌 0.05%，伦铝周度继续去库 1.64%至 27.52 万吨。沪铝周微涨 0.17%收报 23,225 元/吨，周度去库 4.45%至 45.51 万吨。政策层面，当地时间 7 月 20 日美国总统特朗普签署公告，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条，调整铝进口关税，推出了原铝进口投资激励计划。根据公告，在美国新建、扩建或改造的电解铝企业，其项目获批后可适用当前 232 关税(50%)的一半，即 25%来进口原铝；若企业未履行项目承诺，对应的关税优惠资格和电价优惠将被取消。

图表 11: 基本金属交易所库存变化表

金属	库存类别	库存 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	COMEX 库存	64.08	1.66%	6.57%	184.08%
	LME 库存	27.68	-6.27%	-16.91%	117.25%
	SHFE 库存	6.96	-12.89%	-48.72%	-5.19%
铝	LME 库存	27.28	-2.50%	-10.63%	-39.95%
	SHFE 库存	45.51	-4.45%	-11.27%	293.03%
锌	LME 库存	10.58	-3.07%	-12.22%	-8.40%

锡	SHFE 库存	15.06	-0.81%	-2.69%	153.40%
	LME 库存	0.71	-5.78%	-17.23%	289.29%
铅	SHFE 库存	0.55	-2.62%	-27.81%	-26.44%
	LME 库存	44.89	-0.65%	51.13%	70.24%
镍	SHFE 库存	6.52	-5.19%	-4.16%	3.04%
	LME 库存	26.73	-2.15%	-2.58%	31.03%
	SHFE 库存	11.01	-0.08%	10.04%	332.56%

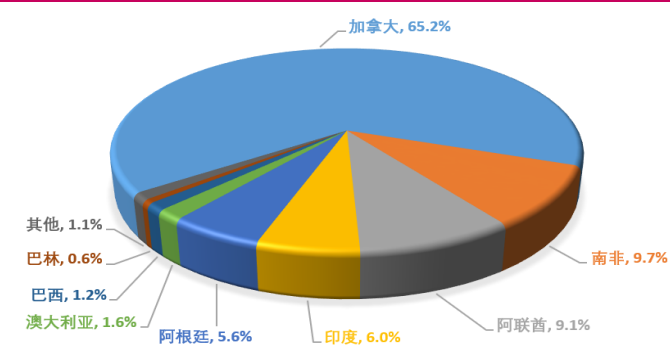
数据来源：Wind, Choice, 金元证券研究所整理

注：本表将不同单位制统一换算为万吨时并保留两位小数

美国电解铝工业经历了从大幅扩张再到持续衰退的发展历程，其巅峰时期电解铝产量达 450 万吨，因水电红利衰退、丧失能源成本竞争力，近年来其原铝冶炼能力持续下降，产能萎缩、铝厂不断关停，如今其国内供应以再生铝为主。截至 2025 年底，美国仅有 4 家电解铝厂运行，建成产能 85 万吨/年，运行产能 68 万吨/年，年产量萎缩至约 70 万吨；再生铝产量约 450 万吨。美国对原铝的需求已超本土产能。除国内原铝和再生铝，在美国铝供应结构中每年需从加拿大、南非、阿联酋、印度、阿根廷等国进口，2025 年进口铝及铝材 550 万吨，其中原铝 173 万吨。

原铝是经济和国防工业的重要基础材料，广泛用于装甲车辆、舰船、航天器、导弹及其他战略产品。美国电解铝对外依赖程度高，从其国家安全角度，若进口来源受阻，其本土冶炼产能无法弥补下游刚需，将直接冲击美国国防与制造业。SAFE 智库报告显示，过去 20 年间，美国用于生产高性能合金原料的相关冶炼厂数量从 22 家减少至 4 家，该机构预计到 2029 年美本土产量或只满足约 1/4 的国内需求。

图表 12：2025 年美国原铝进口国别分布



数据来源：ITC, 金元证券研究所整理

图表 13：2025 年美国在产电解铝企业产能

电解铝厂	产能（万吨/年）	
	建成	运行
Sebree 铝厂	22	22
Mt. Holly 铝厂	23	17
Massena 铝厂	13	13
Warick 铝厂	27	16
合计	85	68

数据来源：安泰科, 金元证券研究所整理

中国对美直接出口原铝/铝材因长期“双反”和 2018 年起的高关税已大幅萎缩，曾通过加拿大、墨西哥进行的转口贸易随着美加墨三国（USMCA 框架）及加拿大自身收紧原产地规则和配额等因素已被高度压缩，水平很低。据世铝网

统计，中国铝材约 630 万吨的年出口总量中，出口至加拿大约为 25.2 万吨。金额角度，加拿大以 2%-3% 的占比在中国铝产品出口目的地中排在第 10 位左右。本次美国 25% 的优惠税率条件严苛，仅针对承诺在美国新建/扩建冶炼厂的贸易伙伴国企业，普通贸易商和铝材加工商仍面临 50% 的高关税。因此，对中国铝产业链的近期直接影响有限，但在远期是提醒我国铝加工企业市场多元化加速的又一警示，倒逼中国铝企向更高附加值的精深加工和绿色低碳生产转型。

聚焦我国，上半年铝企良好业绩表现与估值走势形成背离，宏桥控股（002379.SZ，未评级）、云铝股份（000807.SZ，未评级）、神火股份（000933.SZ，未评级）、天山铝业（002532.SZ，未评级）、中孚实业（600595.SH，未评级）等铝企仍有配置价值。

2.2 行业动态

图表 14：行业动态跟踪

行业金属	日期	内容
工业金属-铝	7 月 20 日	当地时间 7 月 20 日，美国总统特朗普签署公告，依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条，调整铝进口关税，推出了原铝进口投资激励计划。根据公告，在美国新建、扩建或改造的电解铝企业，其项目获批后可适用当前 232 关税（50%）的一半，即 25% 来进口原铝；若企业未限期履行项目承诺，对应的关税优惠资格和电价优惠将被取消。
	7 月 24 日	工信部正式印发《2026 年度国家工业节能监察任务清单》（工信厅节函[2026]354 号），确定了 2026 年度工业节能监察任务 3874 家企业。其中，包括电解铝在内的重点行业领域能效监察企业达 2739 家。电解铝行业被列入重点监察名单，共有 68 家企业纳入核查。这意味着，从“突击检查”到“常态化、全覆盖的能效监管”，电解铝行业的产能管控正进入新阶段。
	7 月 20 日	台风“美莎克”此前袭击防城港，对当地氧化铝产业链及港口物流造成短期冲击，广西华昇新材料（中铝 200 万吨氧化铝基地）、广西日报等通报显示，主要铝企生产及港口物流已全面恢复运营，仅部分在建项目因内涝影响仍需延期（新疆众和 240 万吨氧化铝项目修复周期拉长）。本次氧化铝供应中断是暂时性的、局部的，未对铝产业链造成全国性影响。此外，几内亚当前处于传统雨季，矿山、港口铝土矿发运量环比下滑 20% 左右；台风封港期间，华东、北方氧化铝货源紧缺，南北价差持续拉大。但防城港码头积压船舶集中卸货，国内铝土矿原料库存持续补充，短期不会出现原料断供、大幅

涨价风险。当前防城港成品可顺畅海运至全国各消费地，跨区域货源调配恢复，区域报价分化逐步修复。

工业金属-
铜

7 月 25 日

铜供应链上游负面事件持续。近期，强降雨及高海拔降雪袭击智利中部和阿塔卡马地区，多座铜矿启动冬季应急措施。Antofagasta Minerals 旗下 Los Pelambres 临时限制进入矿区，并预防性缩减非关键作业；Codelco 旗下 Andina 暂停地表作业，El Teniente 则因山坡积雪一度停止露天矿石外运。Caserones 受影响最为明显。Lundin Mining 表示，该矿自 7 月 18 日起因大雪、道路通行受限及现场供电中断暂停运营，仅依靠备用发电机维持关键活动，截至 7 月 24 日，尚未见公司发布复产公告，但 Lundin Mining 仍维持全年产量指引。整体来看，此轮扰动主要集中在智利中部及部分高海拔矿区，尚未形成大范围停产，但鉴于全年产量指引已下修，铜供给端有支撑。WHO 将刚果(金)埃博拉疫情定性为“国际关注的突发公共卫生事件”，疫区与核心铜矿带(上加丹加省卡莫阿-卡库拉、TFM 等)直线距离>1000 公里，虽未直接波及，但通过物流阻断(铜出口依赖东非走廊经乌干达至肯尼亚蒙巴萨港，边境检疫或致卡车滞留/出口节奏延迟)传导，叠加硫酸断链冲击(湿法冶炼依赖，霍尔木兹推高能源成本且陆运延迟)，铜矿端脆弱性溢价获支撑，致使炼铜环节粗炼费持续倒挂(TC 深陷负值~-100 美元/吨)，精炼费低位徘徊(RC 约 0 美分/磅)。

受位于智利的矿区埃斯康迪达(Escondida)和潘帕北(Pampa Norte)产量下降影响，全球最大矿企必和必拓集团(BHP Group)日前宣布，2025/2026 财年第四季度(2026 年第二季度)铜产量下降 5%，并预告下一财年其在智利的铜产量将继续下降。2026 年第二季度，该矿企铜产量为 49.19 万吨，同比上期 51.62 万吨下降 4.71%；整个财年铜产量为 195 万吨，较 2024/2025 财年的 202 万吨下降 3.47%。**世界最大铜矿**山埃斯康迪达全财年产量为 **126.12 万吨，下降 3%**，主因是入选矿石品位从一年前的 1.02%降至 0.90%；潘帕北铜矿产量则因斯宾塞(Spence)铜矿开采深度加大下降 21%至 21.26 万吨。

工业金属-
铜

7 月 24 日

全球铜矿巨头麦克莫兰铜金公司(Freeport-McMoRan，又称自由港公司)在二季度业绩电话会上披露，印尼 Grasberg 矿区地下 Block Cave 项目复产进展符合预期，目前 Production Block 2 和 3 的爬坡工作正在按 4 月制定计划推进。此前受 2025 年 9 月地下矿区湿料涌入事件影响，Grasberg 部分生产暂停，公司随后启动清理、修复及分阶段复产工作。

据公司介绍，Grasberg Block Cave 已于 2026 年一季度完成修复工作，3 月启动复产爬坡，二季度已达计划运行水平。预计 2026 年下半年 Grasberg 产能将恢复至约 65%，2027 年年中进一步提升至约 80%，2027 年底接近满负荷

运行。产量方面，公司预计 2026 年至 2030 年 Grasberg 矿区累计生产铜约 68 亿磅，年均铜产量约 14 亿磅。公司还表示 Grasberg 后续仍有扩产潜力，旗下 Kucing Liar 项目正在推进开发，预计 2030 年前后启动爬坡，满产后预计新增铜产能 7.5 亿磅(约 34 万吨)/年，形成印尼铜矿新供给。

能源金属-
锂

7 月 27 日

穆塔帕能源资源公司（Mutapa Energy Resources）旗下子公司位于津巴布韦的桑达瓦纳矿（Sandawana Mines）于近日正式公布了符合 JORC（澳大利亚联合矿石储量委员会）标准的锂矿石资源量，共计 3990 万吨。桑达瓦纳矿权地总面积达 3800 公顷，划分为 A、B、C 三个区块，而目前公布仅涉及 A 区块，矿权地开展的长达 11 个月的大规模勘探成果，该区块仅占全部矿权面积的 30%。经独立合格人士验证，该资源中 72%（约 2870 万吨）被划归为“测量资源”和“指示资源”，代表了最高级别的地质可信度，这在津巴布韦矿山中尚属首例；整个矿权区潜在锂资源总量或高达 6 亿吨，是津巴布韦矿业领域的重大里程碑。

数据来源：长江有色金属网，上海有色网，安泰科，金元证券研究所整理

2.3 公司动态

图表 15：上市公司重要动态汇总

披露日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
2026-07-25	601702.SH	华峰铝业	企业经营	华峰铝业 45 万吨高端铝板带箔智能化项目全线通车。作为铝加工行业最大单体投资之一，项目总投资 26.19 亿元，预计年新增产值 100 亿元。产品将主要对接新能源汽车电池托盘、液冷板及储能部件，供应比亚迪、宁德时代、中创新航等头部企业，推动铝加工产业向高附加值升级。
2026-07-25	002466.SZ	天齐锂业	收购兼并	子公司射洪天齐拟与欣旺达动力、惠州欣旺达、王明旺、王威签署增资协议，以 1.5 亿元人民币自有资金认购欣旺达动力新增股份 7,921.8106 万股
2026-07-25	600549.SH	厦门钨业	收购兼并	拟出资 26,517,439.47 元人民币江西卓新持有的江西巨通 1.3483% 股权。公司与江西卓新、江西巨通签署了《股权转让协议》及其《补充协议》。
2026-07-24	002428.SZ	云南锗业	合同协议	子公司与客户签订 5.7 亿元-8.55 亿元磷化铟晶片(衬底)供货协议，至 2027 年底分批交付/
2026-07-23	002756.SZ	永兴材料	收购兼并	为充分借助专业投资机构的力量及资源优势，为“特钢新材料+锂电新能源”主业智能化升级储备技术和项目资源，公司拟作为有限合

披露日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
2026-07-22	301358.SZ	湖南裕能	企业经营	伙人，以自有资金 2000 万元认缴天津海河律垣创投（律垣创投）增资扩募，占其 8.11% 份额；该合伙企业的普通合伙人为天津沐律，目标募资 8 亿元，公司出资约占最终规模 2.5%。
	603906.SH	龙蟠科技		受上游磷源/酸类/碳酸锂涨价影响，磷酸铁锂行业酝酿集体提价。湖南裕能已率先发布调价函：8 月 1 日起全系上调 2000 元/吨，公司同步拟斥资 240 亿元在贵州瓮安建矿化一体项目，规划新增 80 万吨磷酸铁锂+100 万吨磷酸铁产能；龙蟠科技预期涨幅 1000-2000 元/吨。
2026-07-22	300014.SZ	亿纬锂能	企业经营	美国时间 7 月 22 日，韩国电池巨头 LG 新能源（LG Energy Solution）在美向中国锂离子电池制造商亿纬锂能（EVE Energy）发起专利侵权诉讼，并向美国国际贸易委员会（ITC）提出进口排除申请。此次诉讼共涉及五项专利，其中四项为圆柱形电池相关专利，涵盖无极性（Tabless）技术——该技术利用电极板本身作为电子移动路径以实现高输出；另有电池隔板（分离膜）相关专利。亿纬锂能回应称经自查，未发现任何侵犯对方涉案专利权的情形。亿纬锂能累计持有全球申请专利超 17000 项，构建了覆盖电池全产业链的完整专利壁垒；在圆柱电池领域持续坚持原创研发，相关自主创新专利申请总量已超 3000 件。针对本次指控，亿纬锂能表示将梳理案件材料，组建专业律师团队积极应诉。
2026-07-21	002237.SZ	恒邦股份	违规公告	因副总经理刘元辉未依法履职，烟台市牟平区人民检察院对其采取强制措施。
2026-07-21	002295.SZ	精艺股份	业绩预告	业绩预减。归母净利润约 358.04 万元~437.60 万元，较上年同期 1,085.91 万元变化约为-67.03%~-59.70%。
2026-07-21	002738.SZ	中矿资源	收购兼并	子公司香港中矿稀土（控股）、赞比亚国际工程（全资）将其分别持有的非洲雄狮矿业股权，转让给 Sino Great Chemical Company Limited 和 HUANG YAOCHI，本次交易总对价为 1,950 万美元，预计公司合并报表确认归属于母公司的净利润 984 万美元。
	600366.SH	宁波韵升		参股企业中韵矿业的子公司香港中矿稀土拟将持有的非洲雄狮矿业的 99% 股权转让给 Sino Great Chemical Company Limited。本次交易转让价格 1930.5 万美元以现金方式支付。中韵矿业是公司 与中矿资源共同发起设立的合资公司，本公司持有其 45% 股权。

数据来源：Choice，上海有色网，金元证券研究所整理

注：表中公司均未评级

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

3. 风险提示

电子电力等下游需求受冲击，海外矿端及冶炼厂竞争对手复产进度超预期；

美澳等国对矿产加紧产业链阵营化布局；

资源国落实出口管制带来供应链风险；

地缘政治风险

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

铅锌锡镍基本面跟踪（附）

锌：矿端紧缺与冶炼减产构成成本支撑。北方有色网数据显示，国产锌精矿 TC 深度负值（Zn50 约-630 元/金属吨）、进口矿 TC 约-81.58 美元/干吨，冶炼亏损扩大，7 月多家冶炼厂集中检修减产；LME 锌库存延续去化至 10.61 万吨（周环比-2.82%），但国内社库仍处高位、淡季需求偏弱，短期锌价区间震荡。

锡：矿端偏紧与低库存提供底部支撑。缅甸佤邦复产受雨季影响恢复偏慢，矿端偏紧格局未改；LME 锡库存去化至 0.72 万吨（周环比-3.92%），SHFE 锡库存 0.55 万吨（周环比-2.62%）。淡季需求压制上方空间，短期锡价窄幅震荡。

镍：印尼 RKAB 配额收紧构成矿端支撑。2026 年印尼镍矿 RKAB 配额上限 2.6 - 2.7 亿吨（较 2025 年 3.79 亿吨下降约 29%），矿端收紧预期持续；LME 镍库存去化至 26.85 万吨（周环比-1.71%），但上期所镍库存仍处高位（11.01 万吨，周环比-0.08%），淡季需求压制上方空间，沪镍区间震荡。