

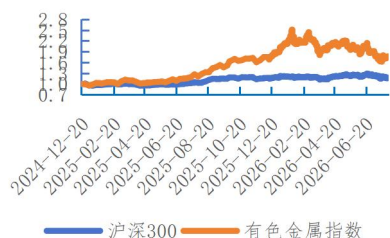
加息预期降温，各板块震荡运行

【2026. 7. 27-2026. 8. 2】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 4

有色金属行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

核心观点

- ◆ **工业金属**: 受益加息预期降温与供给收紧共振震荡走强，锡、铝涨幅居前，铜锌同步跟涨。美联储 7 月维持利率不变，美国二季度 GDP 增速大幅不及预期，美元走弱抬升金属金融估值。铜矿巨头大幅下调全年产出，年度供应缺口超 30 万吨，铜精矿加工费跌至深度负值，LME 库存单周显著去库，供给约束由短期扰动转为长期结构性矛盾；国内铝库存低位，海外 LME 铝库存创本世纪新低，光伏、新能源车支撑下游加工需求，铝土矿紧缺推高氧化铝成本，铝价韧性充足。
- ◆ **贵金属**: 多空博弈剧烈，美联储会议与地缘局势主导宽幅波动。周初冲突缓和带动金银反弹，美联储虽保留通胀强硬立场，但加息时点延后；经济走弱吸引黄金 ETF、多头资金持续回流。周末美伊达成初步协议，避险溢价回落压制金价短期走势，但二季度全球央行净购黄金 289 吨，我国增持 33 吨创近两年新高，金价在 4000-4100 美元区间震荡，等待降息路径明确。
- ◆ **能源金属**: 多空反复拉扯，碳酸锂围绕 14 万元关口大幅波动。国内锂盐厂八九月份集中检修收缩短期供给，但海外矿山投产放量压制反弹空间；储能高景气支撑磷酸铁锂，9 月锂电消费税落地压制远期需求，多地加速布局固态电池，打开行业长期成长空间。
- ◆ **小金属**: 依托 AI 需求与战略管控走出独立行情，板块结构性分化。稀土价格短期回调，磁材企业按需采购、观望增多，但进口、再生、国内配额三重供给收缩逻辑不变，海外补库需求稳定。整体小金属受政策管控、新兴需求双驱动，稀缺资源兼具商品与金融属性，资金持续布局。

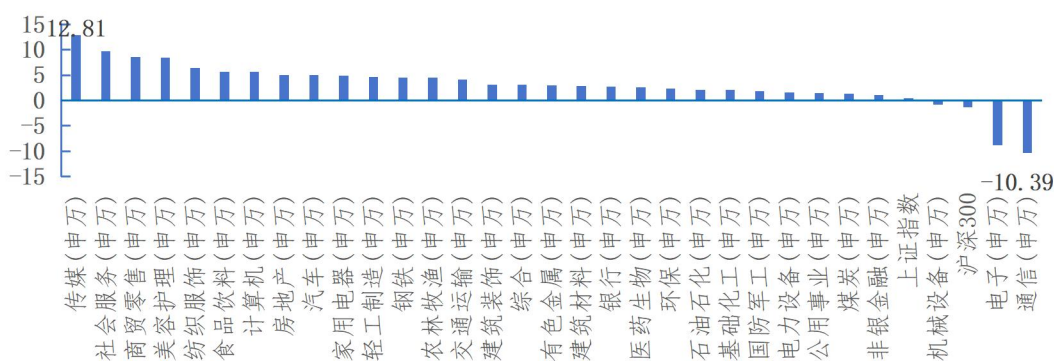
风险提示

国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 0.47%，报 3832.26 点，沪深 300 周收跌 1.31%，报 4588.2 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 3.04%，收报 7852.16 点，跑赢指数。本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 4.27%，贵金属板块上涨 8.19%，能源金属板块上涨 1.79%，小金属板块下跌 1.43%，金属新材料板块下跌 0.84%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 121 家上涨、26 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	宜安科技	23.25	-24.84
2	招金黄金	20.60	11.18
3	永杉锂业	14.83	-16.93
4	西部黄金	13.01	-21.79
5	惠同新材	11.11	-31.57

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	江南新材	-11.81	10.92
2	有研粉材	-11.38	4.50
3	中钨高新	-10.81	79.13
4	东方钨业	-9.30	32.94
5	悦安新材	-8.29	-26.04

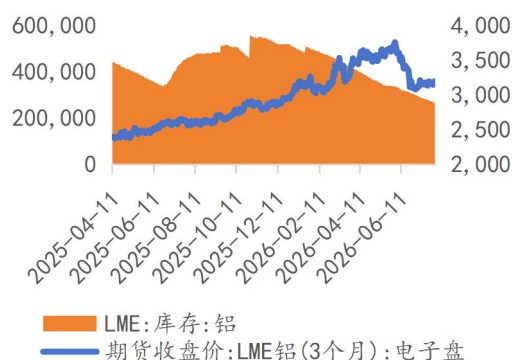
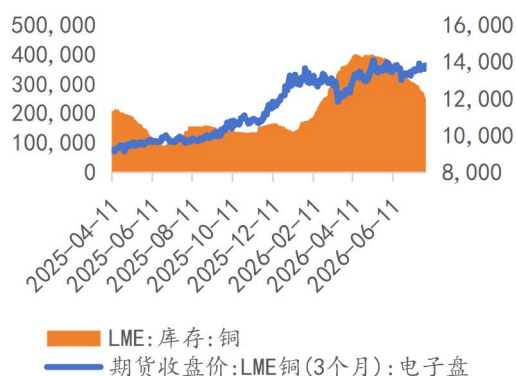
数据来源：Wind，大同证券

二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 7 月 31 日，LME 铜价收于 13803 美元/吨，周环比+191.5 美元/吨；LME 铝价收于 3195 美元/吨，周环比+30 美元/吨；LME 铅价收于 1880.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨；LME 锌价收于 3640 美元/吨，周环比+52.5 美元/吨；LME 镍价收于 17255 美元/吨，周环比-55 美元/吨；LME 锡价收于 55350 美元/吨，周环比+1360 美元/吨。

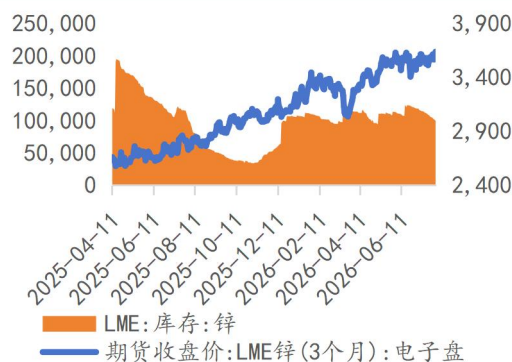
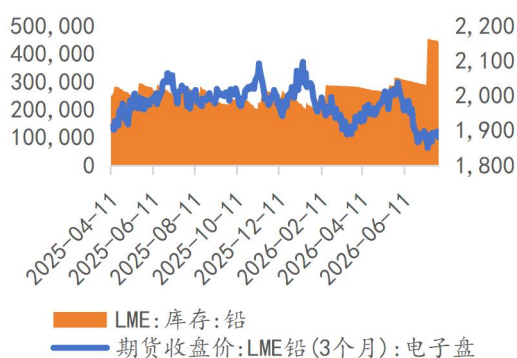
图表 4: LME 铜价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 5: LME 铝价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

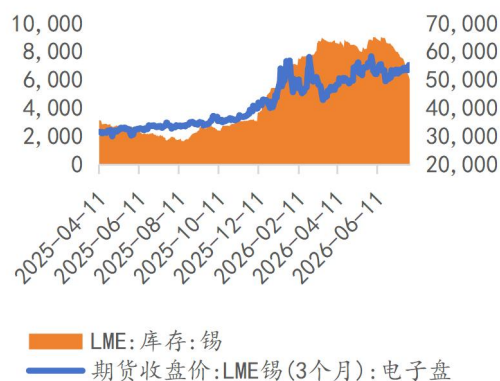
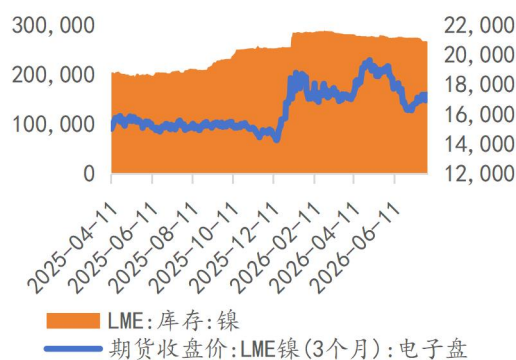
图表 6: LME 铅价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 7: LME 锌价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 8: LME 镍价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 9: LME 锡价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



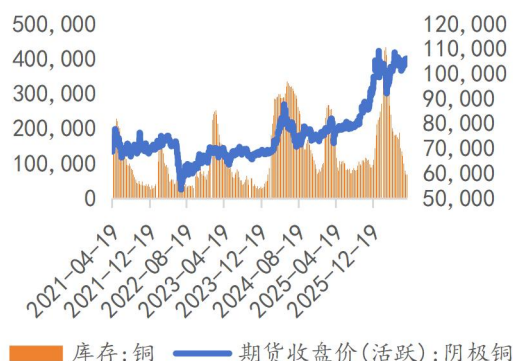
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

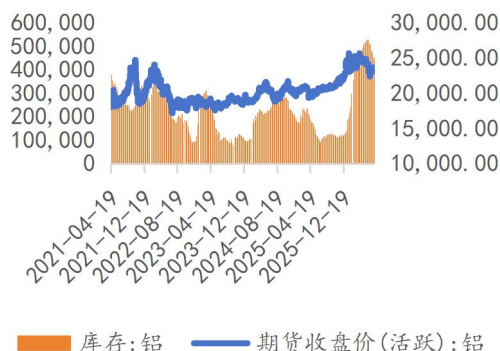
沪铜价收于 105460 元/吨, 周环比+710 元/吨; 沪铝价收于 23630 元/吨, 周环比+405 元/吨; 沪铅价收于 15550 元/吨, 周环比-175 元/吨; 沪锌价收于 24890 元/吨, 周环比+105 元/吨; 沪镍价收于 131680 元/吨, 周环比-2030 元/吨; 沪锡价收于

425570 元/吨，周环比+11380 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



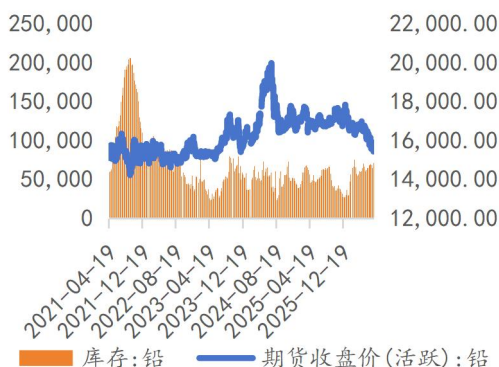
图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



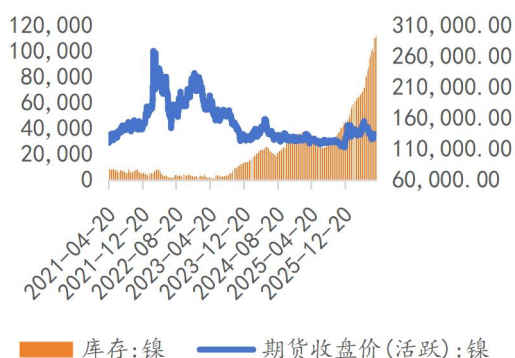
图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



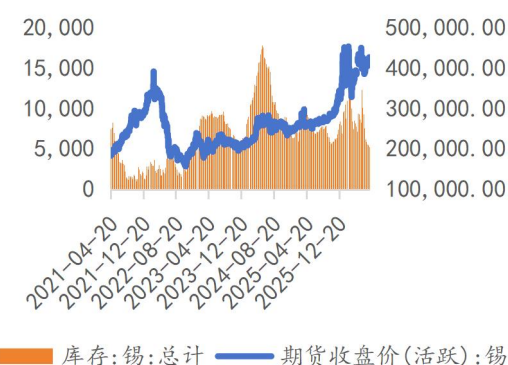
数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

图表 14：沪镍价格（元/吨）及库存（吨）



图表 15：沪锡价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

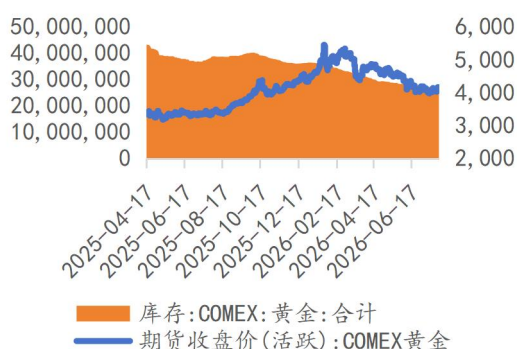
工业金属在美联储加息预期缓和与供给端硬约束共振下震荡偏强，锡铝领涨、铜锌跟涨。美联储 7 月议息会议维持利率不变，美国二季度 GDP 增速大幅不及预期，加息预期明显降温，美

元指数回落为基本金属打开金融属性修复空间。铜端，Codelco 承认七年未兑现产量目标并否定 170 万吨旧目标，2026 年指引仅 133-135 万吨，存在超 30 万吨缺口，同时暂停新项目审批，铜精矿 TC 进一步走低至深度负值区间，非美地区现货持续紧张，LME 铜库存单周去化近 10%，供给刚性逻辑从短期扰动向长期结构性约束迁移。铝端，国内社会库存降至 26 万吨附近，LME 铝库存降至本世纪最低水平，光伏与新能源车订单支撑加工开工率，铝土矿紧缺推高氧化铝成本，宏微共振强化价格韧性。

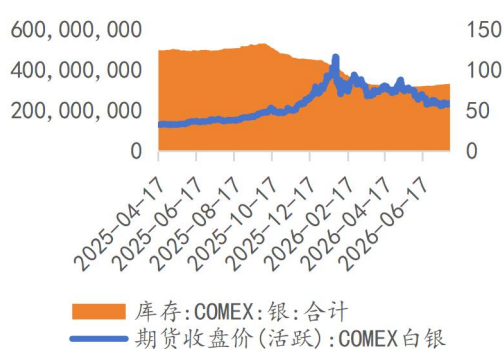
2.2 贵金属

本周 COMEX 黄金价格收于 4098.6 美元/金衡盎司，周环比 +42.9 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 888.3 元/克，周环比 +7.12 元/克；COMEX 白银价格收于 57.78 美元/金衡盎司，周环比 -0.72 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 14264 元/千克，周环比 +110 元/千克。

图表 16: COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



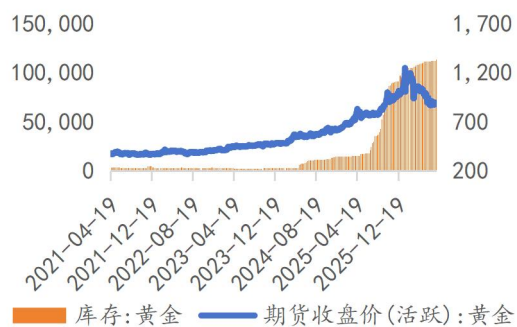
图表 17: COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



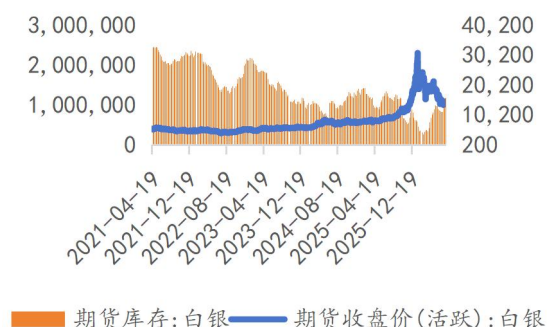
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 18: 上期所黄金价格（元/克）及库存（公斤）



图表 19: 上期所白银价格（元/千克）及库存（千克）

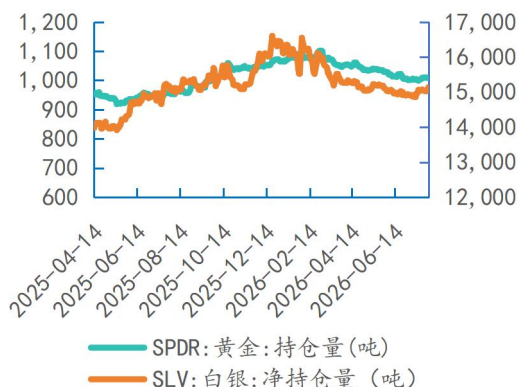


数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

SPDR 黄金持仓量为 1007.01 吨，周环比-2.29 吨；SPDR 白银持仓量为 15137.23 吨，周环比+92.78 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 884.56 元/克。

图表 20: SPDR 黄金(吨)及白银持仓量(吨) 图表 21: 黄金收盘价(元/克)



数据来源: iFind, 大同证券

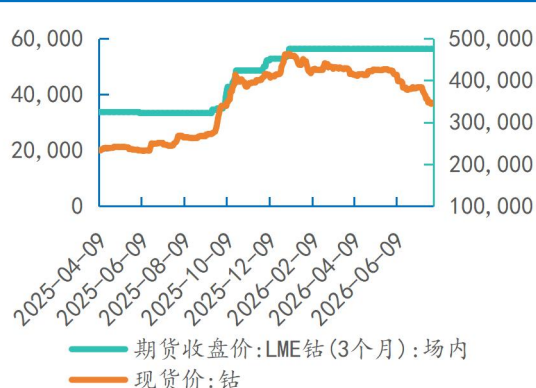
数据来源: iFind, 大同证券

贵金属在多空交织中宽幅震荡，行情围绕美联储议息会议与地缘局势反复拉锯。周初美伊暂停互袭、油价回落缓解通胀担忧，叠加前期超跌修复动能，金银全线反弹，沪银单日涨超 3% 领涨。周中美联储以 9:3 投票维持利率不变，主席沃什明确 2% 通胀目标无弹性空间，淡化前瞻指引，市场将加息风险从“7 月立即行动”后移至“8 月数据决定 9 月”。美国二季度 GDP 增速回落至 1.5%，经济放缓信号边际削弱加息紧迫性，SPDR 黄金 ETF 持仓底部反弹，CFTC 黄金净多单六周五次增持，资金热度回升。周末特朗普宣布取消对伊朗军事打击、双方初步达成协议框架，地缘避险溢价面临回吐，金银短线承压，但中长期央行购金趋势未改，全球央行二季度净增黄金储备 289 吨，中国央行增持 33 吨创近两年新高，底部支撑牢固。当前金价在 4000-4100 美元区间震荡蓄力，等待降息路径明朗化。

2.3 能源金属

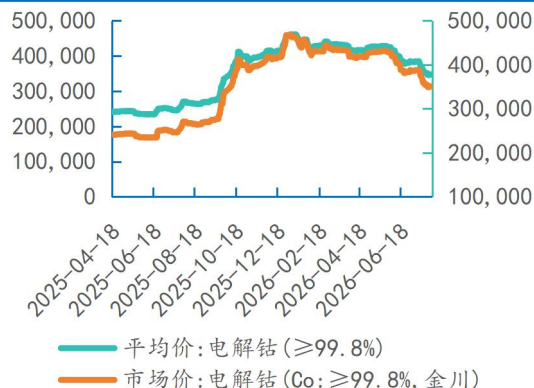
本周，钴现货价格收于 347300 元/吨，周环比-300 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 140000 元/吨，周环比-2000 元/吨，期货价收于 137760 元/吨，周环比-6520 元/吨。

图表 22: 钴现货价 (元/吨) 及期货价 (美元/吨)



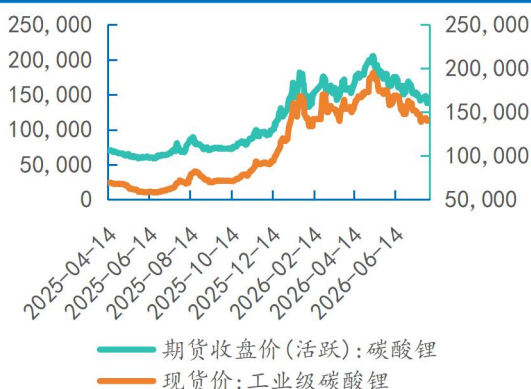
数据来源: iFind, 大同证券

图表 23: 电解钴平均价及市场价 (元/吨)



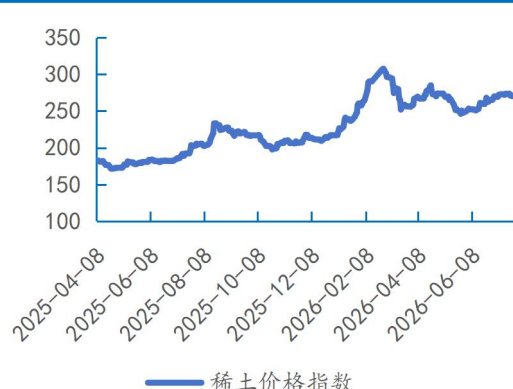
数据来源: iFind, 大同证券

图表 24: 碳酸锂现货价及期货价 (元/吨)



数据来源: iFind, 大同证券

图表 25: 稀土价格指数



数据来源: iFind, 大同证券

能源金属在远期需求悲观预期与近端供需偏紧之间反复博弈, 碳酸锂围绕 14 万元关口宽幅震荡。周初碳酸锂强势反弹至 14.3 万元, 但周中受 Liontown 季报资本开支加速、表需持续下滑等利空冲击, 价格再度承压回落至 14 万元附近, 单日跌幅近 4%。供给端, 国内多家锂盐厂公布 8-9 月检修计划, 合计影响 8 月产量约 9000-9500 吨, 但 MinRes 旗下 Wodgina 三条选矿线即将全部投运、Bald Hill 复产爬坡, 海外供给增量预期压制反弹空间。需求端呈现“淡季不淡”特征, 储能领域高景气运行, 磷酸铁锂头部工厂维持高开工率, 库存延续去化趋势。电池消费税 9 月落地预期压制远期消费信心, 固态电池产业化提速则为锂需求打开长期想象空间, 工信部明确固态电池判定标准, 江西、重庆、安徽等多地加速布局固态电池产能。

2.4 小金属

图表 26：小金属价格（元/公斤）

品种	本周价格（元/公斤）	环比（元/公斤）	同比（元/公斤）
平均价：镨钕混合金属（≥99%Nd 75%）	905.7	-65.8	332.7
平均价：金属镨（≥99%）	1765	-25	-295
平均价：金属铽（≥99%）	8365	-45	-495
平均价：金属铈（≥99%）	31.5	-1.1	1.5
平均价：氧化镨钕（≥99%Nd2O3 75%）	744.7	-11.3	278.7
平均价：氧化镨（≥99%）	1400	-10	-285
平均价：氧化铽（≥99.9%）	6735	-55	-445
平均价：氧化铈（≥99%）	15.3	0	4.4
平均价：氧化铈（≥99.99%）	25	0	2.7

数据来源：iFind，大同证券

小金属在 AI 算力需求爆发与战略资源属性共振下走出独立行情，板块内部结构性分化加剧。稀土端，氧化镨钕价格高位回落，磁材企业观望情绪升温、刚需采购放缓，但供给端三重收缩格局未改——进口矿同比下降、再生氧化物产量缩减、国内配额增量有限，海外补库需求与出口管制博弈相持，稀土战略价值重估主线不变。整体而言，小金属板块在“管制+需求”双轮驱动下，战略稀缺属性与金融属性共振，资金持续流入，回调即被市场视为布局窗口。

三、行业重要事件

（1）行业要闻

潍坊创海新材料锂电资源化项目公示，年产碳酸锂 8000 吨

潍坊市生态环境局近日公示了《潍坊创海新材料有限公司 5 万吨/年锂电材料资源化项目》环境影响评价受理文件。该项目位于山东潍坊昌邑龙池化工产业园，在海能化学现有厂区内建设，占地面积 50 亩，利用原五金仓库拆除后的场地，新建生产车间、综合仓库、控制室、配电室等设施共计 9000 平方米。项目采用电池黑粉经酸浸出、过滤除杂、合成磷酸铁、沉锂提纯、蒸发结晶等工艺，实现报废磷酸铁锂电池黑粉的资源化综合利用。项目建成投产后，预计年产碳酸锂 8000 吨、无水磷酸铁 10000 吨、二水磷酸铁 32000 吨。项目总投资约 10.11 亿元，其中环保投资 100 万元，占总投资的 0.1%。项目建设周期为 6 个月。

江西常瑞锂电池电解液材料项目环评第一次公示

7月27日,江西常瑞新材料有限公司新建锂电池电解液材料项目环境影响评价第一次公示,项目详细信息如下:项目名称为新建锂电池电解液材料项目;建设单位为江西常瑞新材料有限公司;建设地点位于江西省瑞昌经济开发区码头工业城化工集中区;项目拟新建主控楼、辅助楼、甲类车间、丙类车间、丙类仓库、甲类仓库、甲类罐区、戊类罐区、门卫、初期雨水池、事故应急池、污水处理区、RTO装置、管架,新建建(构)筑物总占地面积10354.2m²,总建筑面积15275m²;项目建设完成后,形成年产1.65万吨锂电池电解液材料(其中硫酸乙烯酯15000吨、双硫酸乙烯酯1000吨、二氟二草酸磷酸锂500吨)及3510吨副产盐酸的生产能力。

第二十八届科协年会稀土专题论坛在呼和浩特举办

第二十八届中国科协年会“高端装备关键零部件材料”专题论坛在呼和浩特举办。论坛由中国科学技术协会主办,中国稀土学会、中国金属学会、内蒙古自治区科协、内蒙古稀土学会、内蒙古大学、内蒙古科技大学、中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司联合承办。立足国家“十五五”时期新材料产业战略布局,汇聚国内稀土材料领域两院院士、高校院所专家、领军企业领导,紧密围绕区域产业实际与发展需求展开交流,共同探讨稀土新材料发展路径与前沿应用。

(以上行业要闻均来源于上海有色网)

(2) 公司动态

图表 27: 有色金属行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布时间
600711.SH	盛屯矿业	利润分配	公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专户股份后的3,031,988,551股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.05元(含税),合计派发现金红利151,599,427.55元(含税),占2026年半年度归属于上市公司股东净利润的8.40%。若股权登记日前总股本因可转债转股、回购注销等发生变动,公司将维持每股分配比例不变,相应调整总额,具体调整将另行公告。本次分配基数为扣除回购股份后的股本,符合《公司章程》及监管要求。	7.29

000426. SZ	兴业银锡	借贷担保	融冠矿业为兴业银锡提供 37,000 万元担保，使用 2026 年度审批担保额度中的 37,000 万元，剩余可用额度为 107,995 万元。该担保属于子公司为上市公司提供的担保，额度依据 2026 年 2 月 11 日股东大会审议通过的 736,245 万元总担保额度，其中子公司为公司担保额度上限为 204,995 万元，本次使用未超限额。本次担保实施后，公司及子公司担保余额达 256,849.18 万元，占最近一期经审计净资产（1,153,674.14 万元）的 27.07%；其中对合并报表外单位担保余额为 22,000 万元，占净资产 2.32%。公司无逾期担保、诉讼担保或败诉损失记录，担保风险可控。	7. 29
600459. SH	贵研铂业	资金投向	公司全资子公司贵研资源（易门）有限公司拟投资 10,398.03 万元建设退役光伏组件回收中试基地项目，旨在落实国家绿色低碳循环发展要求，服务云南省光伏产业转型，拓展资源循环利用增量业务。项目位于贵研资源公司自有厂区，建设期约 12 个月，总投资 10,398.03 万元，其中建设投资 7,476.44 万元、建设期利息 91.59 万元、流动资金 2,830.00 万元。新建厂房面积约 9,030 m²，含原料及成品堆存区、拆分及热解区、浸出回收区三大功能区，配套公用工程。项目达产后年处理退役光伏组件 15,000 吨、外购电池片 5,000 吨，构建“退役组件—拆解分选—贵金属再生—副产品出售”全流程闭环，聚焦银等有价金属高效回收，为规模化推广积累技术与运营经验。	7. 30
601958. SH	金钼股份	利润分配	本次利润分配方案经公司 2025 年年度股东会于 2026 年 6 月 23 日审议通过，正式确立了 2025 年度现金分红安排。本次分红以公司总股本 3,226,604,400 股为基数，每股派发现金红利 0.40 元(含税)，合计派发现金红利 1,290,641,760 元。分派对象为股权登记日登记在册的全体 A 股股东。股权登记日为 2026 年 8 月 5 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 8 月 6 日。未办理指定交易的	7. 30

股东红利由中登上海分公司暂管，待办理后补发。

000688.SZ	国城矿业	收购兼并	本次交易为现金收购国城实业 40% 少数股权，交易对价 23.68 亿元，其中 16.58 亿元来自银行并购贷款，7.1 亿元为自有资金。交易完成后，上市公司将持有国城实业 100% 股权，钼矿资源权益进一步集中，归母净利润预计 2026 - 2028 年分别增加 1.74 亿元、2.37 亿元、2.74 亿元。标的公司 2026 年 1 - 4 月实现净利润 5.55 亿元、经营性现金流净额 5.48 亿元，盈利能力强劲，且评估预测 2026 - 2028 年净利润合计超 21 亿元，支撑重组后持续经营能力提升。	7.30
-----------	------	------	---	------

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

当前有色金属板块受海外政策短期扰动压制，但各细分赛道中长期产业支撑逻辑清晰：一方面全球央行购金需求持续升温，最新调查显示近半数央行计划未来 12 个月增持黄金，地缘冲突推升大宗商品保值需求，黄金、白银等贵金属具备长期配置价值；另一方面，政策端国内关键矿产纳入战略资源目录，稀土、锆、镓等稀有小金属供给刚性不断强化，叠加 AI、高端制造、新能源新兴需求持续释放，稀缺资源价值重估空间充足。

五、风险提示

- 1) 国内外经济复苏不及预期；
- 2) 美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；
- 3) 金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；
- 4) 新能源、电网、地产等领域需求不及预期。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（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皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。