

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	8711.72
52 周最高	11180.33
52 周最低	5697.8

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

《供给扰动升级，看好铜价突破新高》 - 2026.08.03

有色金属行业报告 (2026.08.01-2026.08.07)

特朗普政府拟重塑矿产超级大国地位，关注铜、稀土、钨等投资机会

● 投资要点

特朗普政府拟投资 30 亿美元重塑世界矿产超级大国地位。根据外媒报道，美国总统特朗普宣布，联邦政府将向多个关键矿产和电池项目投资 30 亿美元，以推动国内生产并促进相关产业发展，重塑美国作为世界矿产超级大国的应有地位。投资计划包括美国国防部战略资本办公室向锂离子电池零部件制造商西拉纳米技术公司提供 14 亿美元有条件贷款；向钨矿商日昇能源金属公司提供 4 亿美元有条件贷款；以及向磁体开发商尼伦磁铁公司提供 1.5 亿美元有条件贷款等。最终目的是实现关键矿产的本土化开采、冶炼、加工。

贵金属：预计黄金强反弹至 9 月。本周黄金强势反弹至 4300 美金以上，主要系美国就业数据走弱导致，美国 7 月非农就业人数为 -2.3 万人，负增长大超市场预期，显示出美国就业在世界杯结束之后出现显著走弱。9 月加息，这个目前黄金被压制的最大利空在逐步解除，叠加央行配置盘的持续增配，黄金的上行空间打开，8 月可能是黄金的主升浪区间。商品目前是合适的配置时点，黄金股虽然提前抢跑修复估值，但后期随着 EPS 的修复，依然存在一定的上行空间。

铝：库存去化支撑铝价。本周沪铝跟随有色板块而反弹，国内库存继续去化。海峡通航后，海外复产在推进，但是短时期内难以迎来实质性复产，电解铝供需在年内依然偏紧，国内铝价有望在 9-10 月迎来一定反弹，但 27 年后的长期估值依然可能被远期供给压制。我们建议半年报后逢低布局电解铝权益。

铜：供应端刚性约束，看好中枢上移。智利北部遭遇罕见冬季暴风雪与洪灾，Codelco、伦丁、必和必拓、安托法加斯塔等头部矿企大面积停产，Caserones 复产需 2-3 周，供应扰动刚性升级；叠加铜精矿 TC 依旧维持深度倒挂，冶炼原料瓶颈凸显。需求端虽逢传统淡季、下游畏高，但 AI 算力基建、新能源车及电网建设持续放量，铜“算力金属”属性强化。库存呈 COMEX 虹吸、LME 与上期所加速去化的区域分裂格局，现货升水高企。基本面供需错配极致化，铜价有望突破高位。

锂：短期供应收缩与去库延续为价格提供坚实底部支撑。周内碳酸锂“先涨后跌”，基本面呈“短期韧性与远期宽松”博弈。供给端国内产量环比大幅下降，锂盐厂密集检修叠加环保督察，社会库存延续去化，上游惜售挺价、贸易商持续去库；需求端排产环比上行、储能订单旺盛，刚需支撑扎实。价格承压主要源于仓单注销临近及远端供给增量预期。展望 8 月，锂盐厂集中检修扰动现货、补库需求可期，去库支撑下价格有望止跌企稳。

钨：供需紧旺格局延续，价格仍具向上弹性。周内钨市大体持稳，供应端环保安全检查未止、部分矿山因安全问题停产，叠加高温暴雨

扰动生产，供应收紧态势不改；厂商优先交付订单、库存偏低，现货流通趋缓，原料成本高位坚挺，外盘持续拉涨印证紧供给。需求端8月钢招总量有望维持万吨以上，散货以刚需补库为主，欧洲夏休致海外成交缩量。综合看，供紧需旺给予有力支撑。

锡：短期情绪修复，锡价高位盘整。本周锡价在43万元水平盘整，社会库存去库速度走平，但整体水平处于三年来底部区域，供给端国内某大型大矿山因事故停产，虽然短期精矿堆存仍可满足生产需求，但中期或有可能影响供应，需求端美股科技大幅反弹，做多情绪提振。我们认为未来美联储表态、海峡局势仍有反复可能，锡价短期处于上有宏观压制、下有供应支撑的震荡格局，但低库存下易涨难跌，建议逢低布局。

钨：国内禁止派遣人员参与钨矿山采掘，美商务部禁止废钨出口，钨价支撑明显。本周钨价稳定，矿端惜售情绪显著增加，市面低价货源流通稀缺，需求端下游加工行业处于传统淡季，终端订单释放缓慢，APT价格接近成本线，补库需求有所释放，但尚未传导至矿端。供给侧，国内供给维持紧缺，国内要求金属非金属矿山2027年5月前（地下矿）或2028年5月前（露天矿）实现采掘队伍自建或整体托管，禁止以包代管、劳务派遣及违法分包。短期内，钨矿山企业或将面临人员招聘、培训、磨合等过渡成本与生产扰动。此外，美国商务部计划于2026年8月27日起要求美国境内销售钨废碎料和电池黑料（废旧锂电池破碎料，含锂、钴、镍等）必须100%优先卖给国内买家，原则上禁止出口，除非事先获得BIS豁免（如境外加工后返回美国）。禁令有效期一年。综合看，钨供需全年预计仍然维持紧平衡，美政府新政或拉大海内外钨价差，库存水平进一步下降，钨价支撑明显。

投资建议：

建议关注西部矿业、金诚信、赤峰黄金、锡业股份、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

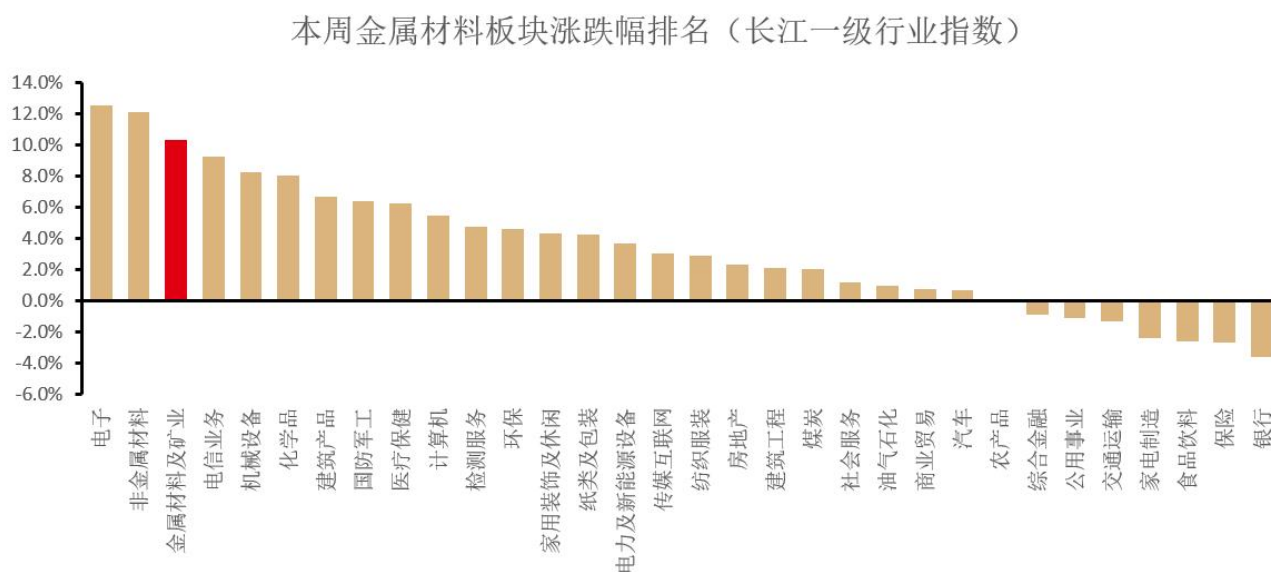
图表目录

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)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
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 10.3%，排名第 3。

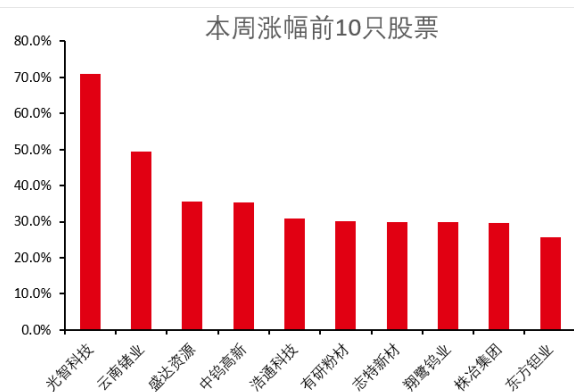
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



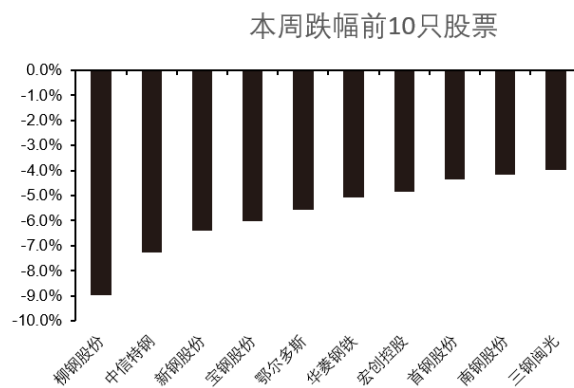
资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 为光智科技、云南锗业、盛达资源、中钨高新、浩通科技；跌幅排名前 5 为柳钢股份、中信特钢、新钢股份、宝钢股份、鄂尔多斯。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

资料来源：IFind，中邮证券研究所

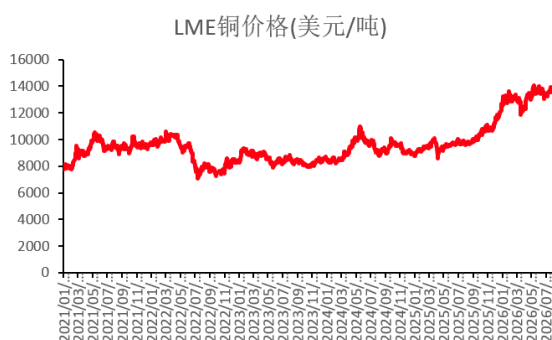
2 价格

基本金属方面：本周 LME 铜下跌 0.89%、铝上涨 0.74%、锌下跌 1.27%、铅下跌 0.26%、锡下跌 3.08%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 2.17%、白银上涨 2.48%、NYMEX 钯金上涨 1.02%、铂下跌 20.83%。

新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 2.45%、碳酸锂上涨 1.78%。

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)



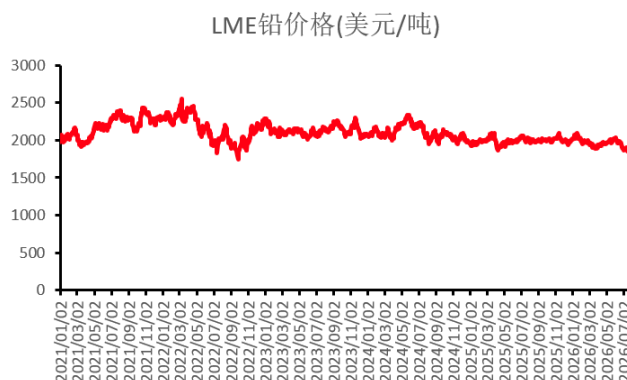
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)



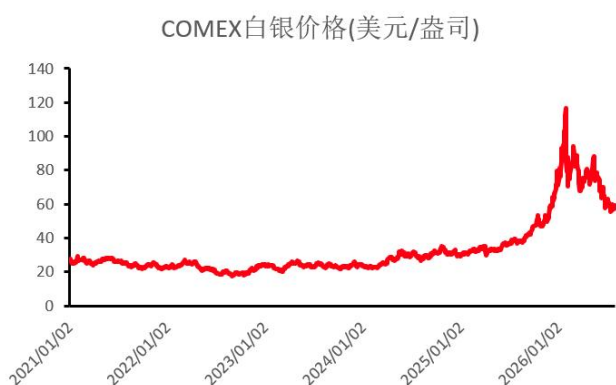
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



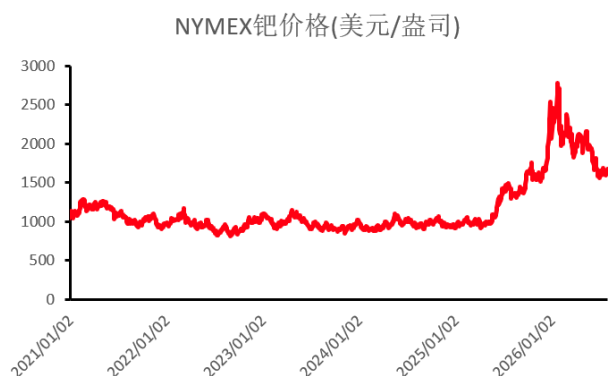
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



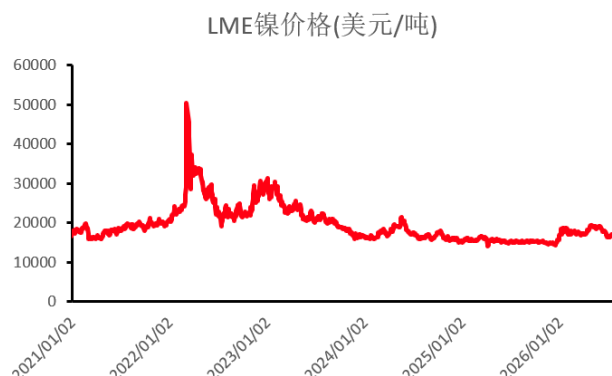
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



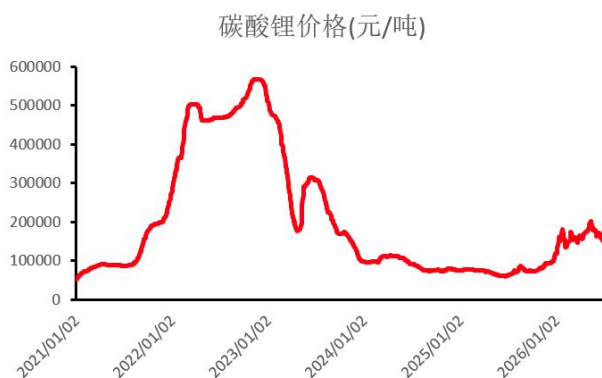
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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

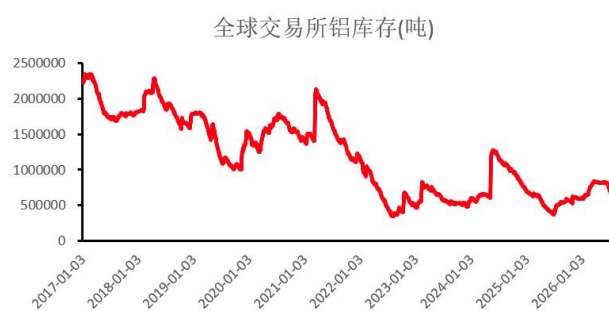
基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 17686 吨、铝去库 16547 吨、锌去库 7614 吨、铅去库 18134 吨、锡累库 127 吨、镍去库 1152 吨。

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