

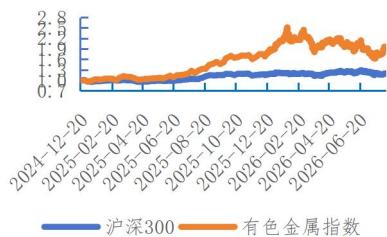
非农数据不及预期，工业金属普遍走强

【2026. 8. 3-2026. 8. 9】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 11

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**：受美国非农数据大幅不及预期、美联储加息预期降温及全球供给扰动共同推动整体走强，铜铝铅锌普遍上涨。美国就业数据走弱带动美元下行，提振美元计价基本金属。刚果（金）出台禁令限制铜、钴精矿出口，铜精矿加工费跌至深度负值，海内外库存持续走低，铜价创下历史新高。铝方面，国内库存不断去库，LME 铝库存跌至 28 年低位，中东地缘扰动影响物流运输，国际油价走高抬升海外电解铝冶炼成本，多重因素筑牢铝价底部。
- ◆ **贵金属**：在地缘缓和与宏观数据利好的交替影响下触底反弹，步入震荡上行通道。前期美伊谈判缓和消退避险情绪，金价短暂承压；非农数据走弱大幅下调加息概率，美债收益率与美元同步下行，叠加全球央行持续增持黄金，金价突破 4300 美元。白银兼具避险与工业双重属性，光伏、算力基建带动实物需求，价格上涨弹性远超黄金，金银比价有所修复。
- ◆ **能源金属**：处于短期供需偏紧和远期需求偏弱的博弈中，碳酸锂在 14 万元关口反复震荡。国内锂盐厂八九月份集中检修收缩短期供给，但津巴布韦锂矿到港、海外产能释放限制锂价反弹。储能行业高景气支撑磷酸铁锂开工，8 月电池排产环比提升、库存持续去化；刚果出口收紧利好钴原料供给，不过消费淡季拖累需求，钴价反弹乏力。
- ◆ **小金属**：稀土现货价格短期回调，下游磁材企业采购偏谨慎，但受开采配额收紧、出口管制升级、废料回收减产三重供给约束，叠加海外补库需求，战略重估逻辑并未动摇。整体来看，政策管控与新兴产业需求双轮驱动小金属板块，稀缺资源的商品属性与金融属性相互加持，估值修复行情仍在延续。

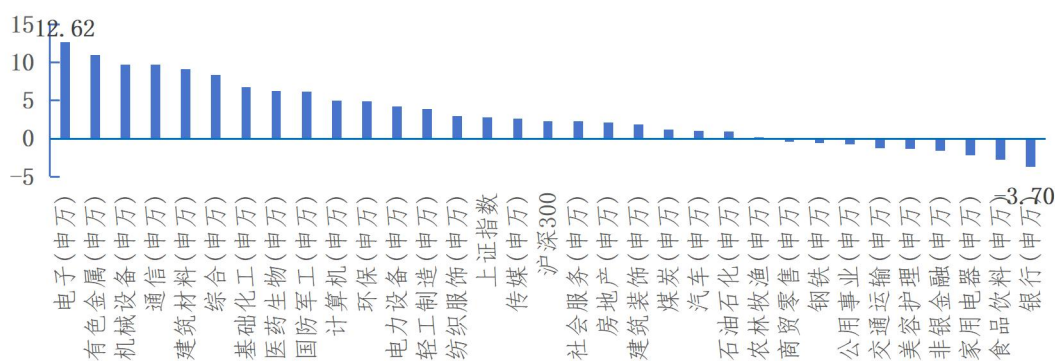
风险提示

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 2.81%，报 3940.04 点，沪深 300 周收涨 2.32%，报 4694.44 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 10.95%，收报 8711.72 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 7.7%，贵金属板块上涨 11.41%，能源金属板块上涨 9.38%，小金属板块上涨 20.35%，金属新材料板块上涨 15.14%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 141 家上涨、6 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	云南锗业	49.48	215.24
2	斯瑞新材	36.87	48.04
3	盛达资源	35.55	11.69
4	中钨高新	35.35	142.45
5	江南新材	32.75	30.51

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	华峰铝业	-1.59	3.49
2	鼎胜新材	-1.34	-30.45
3	永杉锂业	-0.39	-9.12
4	创新新材	-0.27	-8.42
5	明泰铝业	0.30	-23.50

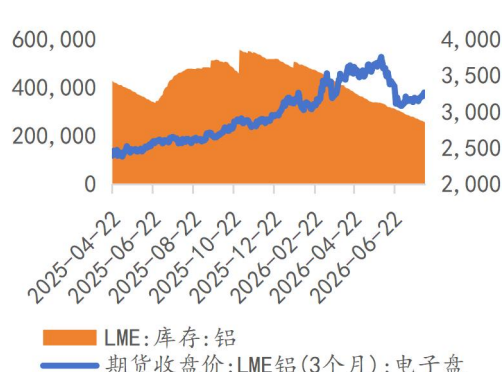
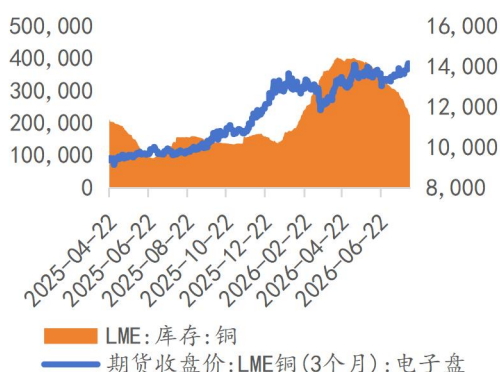
数据来源：Wind，大同证券

二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 8 月 7 日，LME 铜价收于 14022 美元/吨，周环比+219 美元/吨；LME 铝价收于 3270 美元/吨，周环比+75 美元/吨；LME 铅价收于 1885 美元/吨，周环比+4.5 美元/吨；LME 锌价收于 3698 美元/吨，周环比+58 美元/吨；LME 镍价收于 16970 美元/吨，周环比-285 美元/吨；LME 锡价收于 55245 美元/吨，周环比-105 美元/吨。

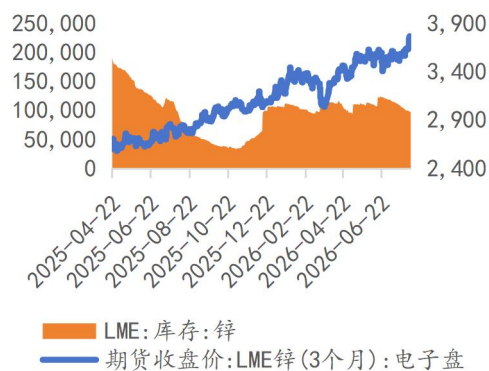
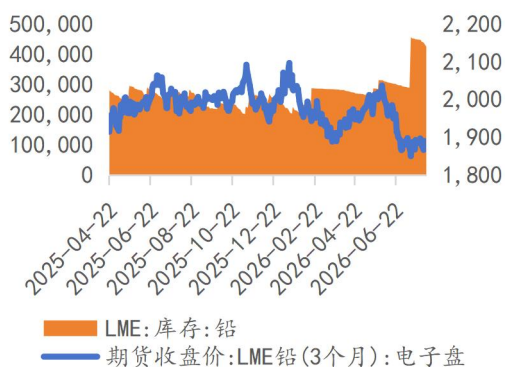
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)及库存(吨) 图表 5: LME 铝价格(美元/吨)及库存(吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

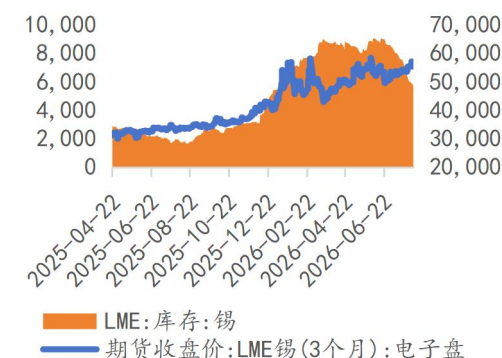
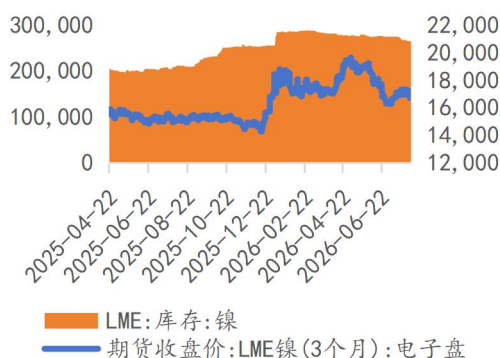
图表 6: LME 铅价格(美元/吨)及库存(吨) 图表 7: LME 锌价格(美元/吨)及库存(吨)



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)



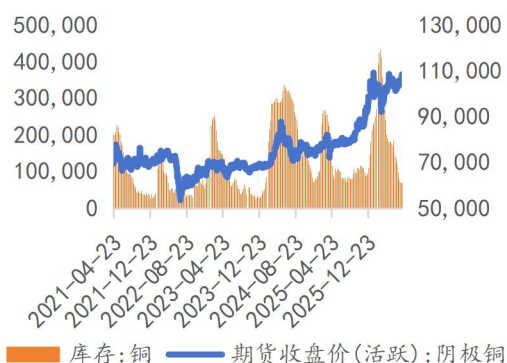
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

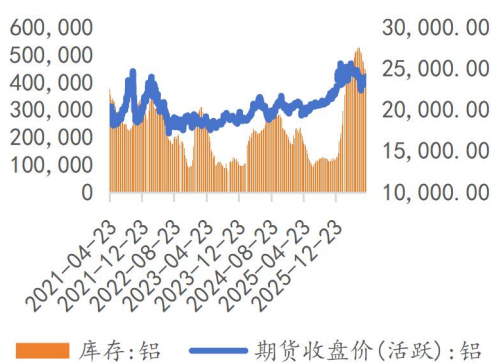
沪铜价收于 108400 元/吨, 周环比+2940 元/吨; 沪铝价收于 24040 元/吨, 周环比+410 元/吨; 沪铅价收于 15730 元/吨, 周环比+180 元/吨; 沪锌价收于 25945 元/吨, 周环比+1055 元/吨; 沪镍价收于 130460 元/吨, 周环比-1220 元/吨; 沪锡价收于

434910 元/吨，周环比+9340 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



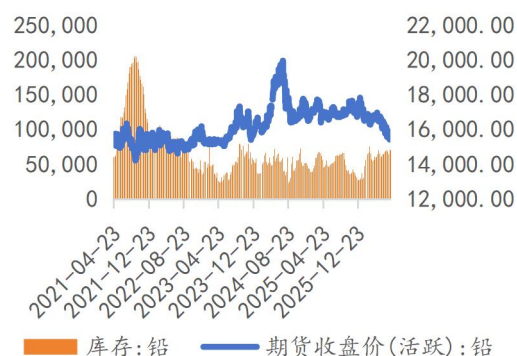
图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



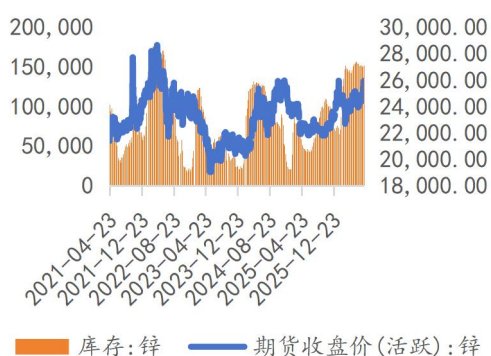
数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



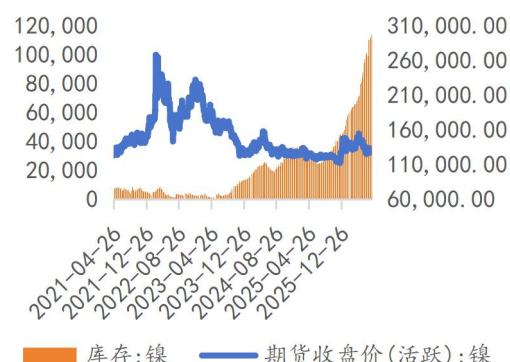
图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



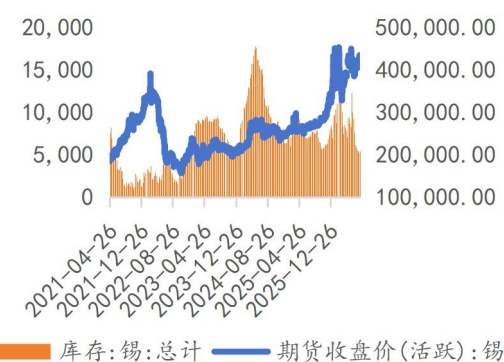
数据来源：iFind，大同证券

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

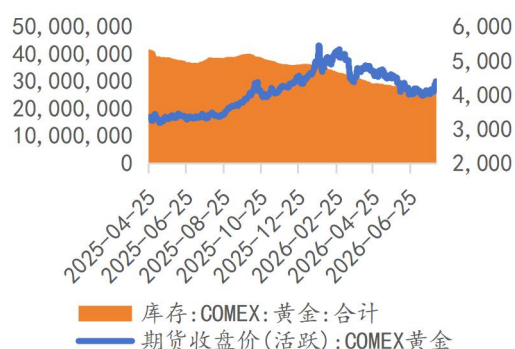
工业金属在非农爆冷、加息预期降温与供给端扰动共振下强势上行，铜铝铅锌普涨、镍锡相对偏弱。美国 7 月非农就业意外减少、前值大幅下修，市场对美联储加息的押注显著降温，美元

指数走弱，为基本金属打开金融属性修复空间。铜端，刚果（金）签署行政令禁止铜精矿、钴精矿出口，叠加智利极端天气致矿山停产，全球铜矿供应紧张预期升温，铜精矿加工费加速下行至深度负值区间，LME 铜库存去化，国内社会库存也处历史同期低位，美国对进口精炼铜加征关税预期使得铜价刷新历史新高。铝端，国内社会库存持续去化、LME 铝库存降至二十八年低位，中东航运风险扰动区域原料输入与成品外运，叠加原油上涨推升海外冶炼能源成本，铝价底部支撑夯实。

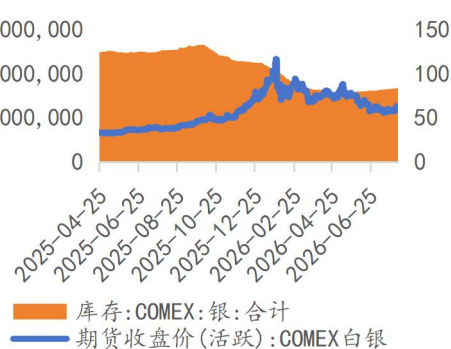
2.2 贵金属

本周 COMEX 黄金价格收于 4401.3 美元/金衡盎司，周环比+302.7 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 936.76 元/克，周环比+48.46 元/克；COMEX 白银价格收于 63.8 美元/金衡盎司，周环比+6.03 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 15635 元/千克，周环比+1371 元/千克。

图表 16: COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



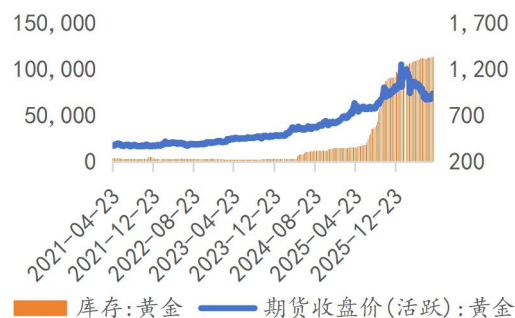
图表 17: COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



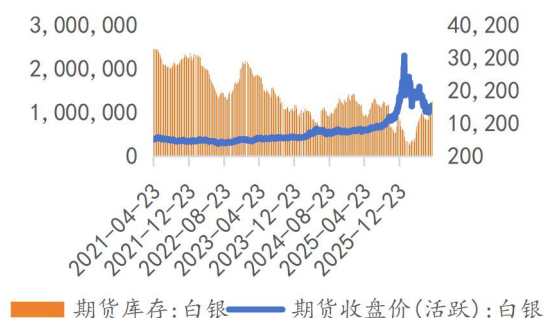
数据来源: iFind, 大同证券

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）

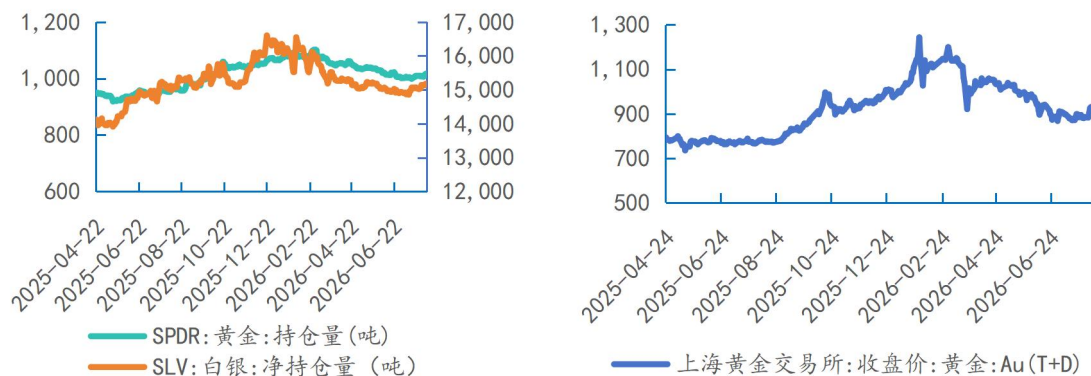


数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

SPDR 黄金持仓量为 1017.54 吨，周环比+10.53 吨；SPDR 白银持仓量为 15172.99 吨，周环比+35.76 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 930.59 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

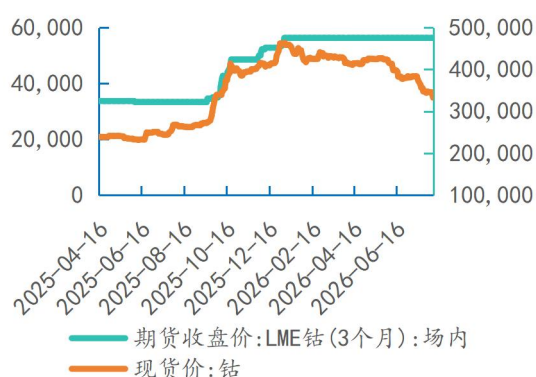
数据来源: iFind, 大同证券

贵金属在非农爆冷与地缘缓和交织下迎来强势反弹，金银进入震荡上行期。周初美伊重启谈判、霍尔木兹海峡通航预期改善，避险溢价一度回落，金价承压震荡；但周中美国非农就业意外减少、前值大幅下修，劳动力市场降温信号明确，市场迅速下调加息押注，美元指数走弱、美债收益率下行，叠加全球央行持续购金托底，金价强势突破 4300 美元关口，刷新 6 月下旬以来高位，沪金、沪银同步大涨，A 股贵金属板块连续走强。白银在“避险+工业”双击逻辑下弹性显著强于黄金，光伏银浆与 AI 数据中心电力系统升级带来工业需求增量，金银比高位回落。

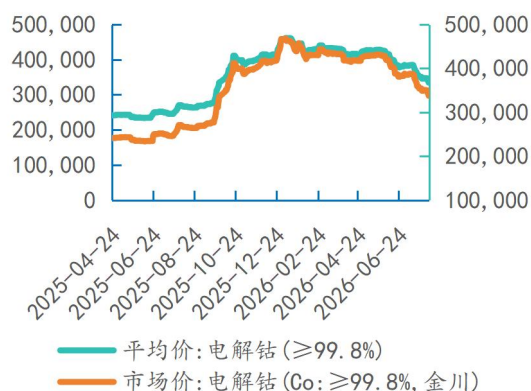
2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 332600 元/吨，周环比-14700 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 137000 元/吨，周环比-3000 元/吨，期货价收于 140000 元/吨，周环比+2240 元/吨。

图表 22: 钴现货价 (元/吨) 及期货价 (美元/吨)



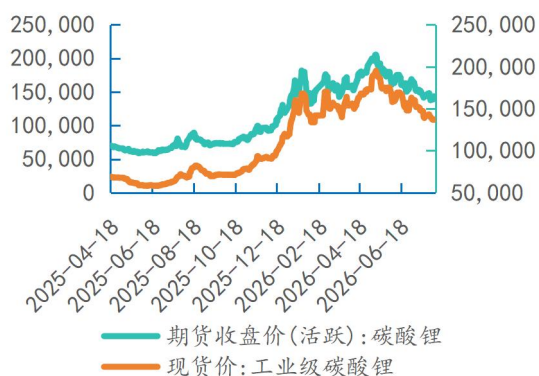
图表 23: 电解钴平均价及市场价 (元/吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 24: 碳酸锂现货价及期货价 (元/吨)



图表 25: 稀土价格指数



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

能源金属在强现实与弱预期博弈中震荡分化,碳酸锂围绕 14 万元关口反复拉锯。周初受远期需求悲观预期压制,碳酸锂一度承压回落至 14 万元下方,但周中乐观情绪推动下止跌回升。供给端,国内多家锂盐厂 8-9 月集中检修收缩短期产量,但津巴布韦锂矿持续到港、海外矿山复产放量压制反弹空间;需求端呈现“淡季不淡”特征,储能高景气运行、磷酸铁锂头部工厂维持高开工率,8 月电池排产环比继续回升,社会库存延续去化趋势。钴端受刚果金出口禁令影响供给偏紧,但淡季需求疲弱、库存压力压制价格,修复仍需等待。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为锂需求打开长期想象空间。

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%)	894.5	-18.7	311.5
平均价:金属镨(≥99%)	1740	-25	-320
平均价:金属钕(≥99%)	8235	-140	-625
平均价:金属铈(≥99%)	30.3	-1.2	0.3
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd2O3 75%)	735.4	-14.2	254.9
平均价:氧化镨(≥99%)	1385	-15	-295
平均价:氧化钕(≥99.9%)	6660	-90	-520
平均价:氧化铈(≥99%)	14.6	-0.7	3.7
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 算力需求爆发与出口管制升级共振下走出独立行情, 板块结构性分化加剧。稀土端, 氧化镨钕价格高位回落、磁材企业观望情绪升温, 但供给端三重收缩格局未改——配额增速大幅放缓、出口管制进一步升级、废料回收链受税务合规监管趋严影响减产, 海外补库需求稳定, 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, 估值修复窗口未关。

三、行业重要事件

(1) 行业要闻

江钨硬质合金产销破千吨产值超9亿加速转型

据赣州工信消息获悉, 2026 年上半年, 江西江钨硬质合金有限公司的产量、销量双双突破千吨, 产值突破 9 亿元, 预计年营收超过 20 亿元。2024 年, 江钨旗下江钨硬质合金有限公司投资超 10 亿元, 在江钨产业园打造高端硬质合金及高性能数控涂层刀片项目, 从“卖原料”向“做刀片”延伸。今年 1 月, 产线正式投产, 印刷电路板用合金棒材、高性能数控刀片等产品, 实现了技术、设备、产品的三大进口替代, 这家公司已与多家国内知名刀具企业达成合作。记者采访时, 正赶上企业召开数字化工厂建设推进会。省国资委对接江西数字集团, 为他们量身定制智能仓储、生产全流程追溯和资源优化配置等智能化场景。

河南省首台套火储联合调频项目成功并网投运

近日, 全省首台套“磷酸铁锂电池+超级电容”联合储能辅助调频项目, 在大唐安阳公司正式并网投运。该项目整体配置容量 12MW, 由 10MW/20MWh 磷酸铁锂电池储能系统与 2MW 超级电容

储能系统组合构成，配套安阳公司 1、2 号发电机组调频工作。系统的“大脑”——XEMS 智能火储调频控制系统由项目团队自主研发，实现了混合储能系统与机组协调系统的深度融合，能够根据电网频率变化实时分配两种储能出力，做到精准、快速、高效。项目投运后，机组调频响应速度、爬坡速率明显提升，调频性能指标 Kp 值位居全省前列。这一河南省首台套示范项目，有效填补了省内火电联合混合储能调频领域的技术空白。

固态：山东百吨级固态电解质即将量产

8 月 7 日，山东创鲁先进电池科技有限公司宣布，公司全系固态电解质与富锂锰基正极材料均已完成中试验证，产品批次稳定性与量产工艺全面达标，其中年产 150 吨固态电解质生产线已完成安装调试，正极材料千吨级产线已进入试生产阶段，核心产品即将正式迈入规模化产业化阶段。可为下游 3C 数码、工程机械、动力电池、全固态电池等多元场景提供稳定可靠的批量供货与定制化材料解决方案，助力全固态电池商业化落地进程。

维拉斯托锂锡矿采矿用地获批，项目建设进入加速期

近日，自然资源部正式批复内蒙古维拉斯托矿业 240 万吨/年锂锡多金属矿项目土地征收申请，批准征收集体土地 138.3207 公顷。作为自治区重点战略矿产项目，其用地报批在自治区多部门协同指导下高效完成。2026 年是此矿投产决战之年，此次批复为全速建设奠定基础。下一步，公司将紧盯投产目标，推进选厂、尾矿库及配套工程建设，落实生态修复与民生保障责任，打造绿色现代化矿山。

（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
600595. SH	中孚实业	半年报告	公司于 2026 年 08 月 04 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 142.58 亿元，同比增长 34.85%；利润总额达到 22.66 亿元，同比增长 174.57%；实现归母净利润 18.81 亿元，同比增长 165.84%。2026 年上半年公司实现营业收入 142.58 亿元，同比增长 34.85%；归属	8.4

			于母公司净利润达 18.81 亿元，同比大增 165.84%，扣非归母净利润同比增长 197.48%，盈利增速远超营收增速，主因铝价上涨与降本增效共同驱动，营业成本仅增长 19.55%，盈利能力显著提升。经营活动现金流量净额达 10.14 亿元，同比增长 216.76%，反映业绩质量优异。	
603132.SH	金徽股份	利润分配	本次利润分配预案已由董事会审议通过，无需提交股东大会审议，依据 2025 年年度股东大会授权实施。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.30 元（含税），对应每股派发现金红利 0.33 元（含税）。截至公告日公司总股本为 97,800.00 万股，据此测算现金分红总额为 322,740,000.00 元（含税），占 2026 年半年度归属于上市公司股东净利润的 78.94%。本次分配不送红股，也不以公积金转增股本，剩余未分配利润结转至下一次分配。	8.6
000795.SZ	英洛华	借贷担保	英洛华科技于 2026 年 8 月 6 日与中国建设银行东阳支行签订《最高额保证合同》，为全资子公司赣州市东磁稀土有限公司提供连带责任保证，担保最高债权额为人民币 1 亿元，担保期限为 2026 年 8 月 6 日至 2027 年 8 月 5 日，覆盖借款、承兑、信用证等授信业务。本次担保已履行内部决策程序：2026 年 1 月 26 日第十届董事会第十五次会议审议通过《2026 年度对下属公司提供担保额度预计的议案》，2026 年 2 月 12 日经 2026 年第一次临时股东大会批准，同意 2026 年度为下属公司提供总额不超过 15 亿元担保，其中赣州东磁与东阳东磁合计不超过 7.5 亿元，本次担保在授权范围内。	8.6
603072.SH	天和磁材	资金投向	公司拟将“高性能钕铁硼产业化项目”与“高性能稀土永磁材料生产线智能化改造项目”结项，合计节余募集资金 14,479.64 万元（含利息及现金管理收益），其中 12,000.00 万元用于投资新项目“12000 吨磁材深加工及磁性材料组件项目”，2,479.64 万元永久补充流动资金。该安排经董事会审计委员会、独	8.6

			立董事专门会议及第三届董事会第十二次会议审议通过，尚待股东大会批准，保荐人申港证券出具无异议意见。	
002167.SZ	东方锆业	增发发行	广东东方锆业科技股份有限公司拟向特定对象发行股票，旨在优化资本结构、增强资金实力，以支持公司战略发展与业务拓展。公司已向深圳证券交易所提交申请文件，并于 2026 年 8 月收到深交所出具的受理通知，申请文件形式审查通过。本次发行尚需通过深交所审核，并获得中国证监会同意注册的批复后方可实施。目前相关审核程序正在进行中，最终能否获批及获批时间存在不确定性。公司将依据审核进展依法履行信息披露义务。	8.7

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

当前有色板块在非农爆冷、加息预期降温下迎来估值修复窗口，各赛道中长期支撑逻辑清晰：一是非农走弱、美元下行叠加央行持续购金，金银进入震荡上行期，贵金属具备中长期配置价值，可把握回调买入机会；二是刚果金禁出口、铜精矿 TC 深度负值强化供给约束，叠加 AI、电网、新能源需求释放，低库存下铜、铝等工业金属价格中枢有望上移；三是稀土配额收紧、出口管制升级，叠加 AI 光通信拉动锆、铟、磷化铟需求爆发，战略稀缺价值重估空间充足。

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	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。