

2026 年 08 月 17 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

美国 CPI 同比下滑，看好贵金属进一步反弹

—有色金属行业周报

推荐(维持)

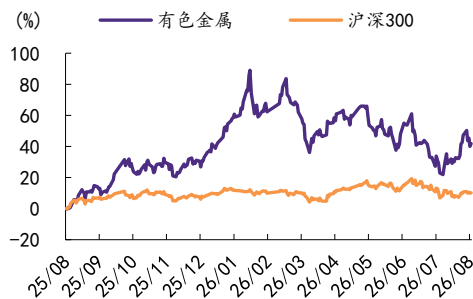
投资要点

分析师：杜飞 S1050523070001
dufei2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
有色金属(申万)	15.5	-7.7	42.0
沪深 300	3.0	-4.0	11.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《有色金属行业周报：美国非农不及预期，贵金属有望持续反弹》2026-08-10
- 2、《有色金属行业周报：铜材开工率回升，库存回落》2026-06-09
- 3、《有色金属行业周报：下游备货意愿提升，锂价有望反弹》2026-05-25

■ 贵金属：美国 CPI 同比下滑，9 月加息预期减弱，看好贵金属进一步反弹

价格方面，周内伦敦黄金价格为 4390.70 美元/盎司，环比 8 月 7 日+55.15 美元/盎司，涨幅为 1.27%。周内伦敦白银价格为 64.61 美元/盎司，环比 8 月 7 日+0.29 美元/盎司，涨幅为 0.44%。

数据方面，美国 7 月核心 CPI 同比 2.5%，前值 2.6%，预期 2.5%。美国 7 月 CPI 同比 3.4%，前值 3.5%，预期 3.4%。美国 7 月 PPI 同比 4.7%，前值 5.5%，预期 4.9%。美国 8 月 8 日当周首次申请失业救济人数 20.9 万人，前值 19.9 万人，预期 20.2 万人。美国 7 月零售销售环比-0.2%，预期 0.1%。

细分 7 月美国 CPI 数据来看，7 月食品价格分项同比为 3.0%，相较于 6 月持平。能源价格分项同比为 14.7%，相较于 6 月下降 1.0 个百分点。CPI 二级分项中，能源类商品价格同比为 24.7%，相较于 6 月下降 2.3 个百分点；能源类服务价格同比为 4.3%，相较于 6 月增加 0.5 个百分点。

从 CME Fedwatch 工具来看，2026 年 9 月美联储加息 25BP 概率从一周前（8 月 7 日）的 44.4%，降到了最新的 33.1%。

总结而言，美联储加息预期减弱，叠加近期中国央行持续购金，且 7 月再度加快购金节奏，预计金价持续反弹

■ 铜、铝：需求淡季，但是铜铝库存均走低

铜：价格方面，本周 LME 铜收盘价 14133 美元/吨，环比 8 月 7 日+43 美元/吨，涨幅为+0.31%。SHFE 铜收盘价 108300 元/吨，环比 8 月 7 日-300 元/吨，跌幅为-0.28%。库存方面，LME 库存为 204975 吨（环比 8 月 7 日-18000 吨，同比+49125 吨）；COMEX 库存为 735470 吨（环比 8 月 7 日+12631 吨，同比+468666 吨）；SHFE 库存为 69731 吨（环比 8 月 7 日-385 吨）。2026 年 8 月 15 日，SMM 统计国内电解铜社会库存 11.67 万吨，环比 8 月 8 日-0.25 万吨，同比-1.7 万吨。

冶炼方面，中国铜精矿 TC 现货本周价格为 -176.42 美元/干吨，环比-3.40 美元/干吨。

下游方面，国内本周精铜制杆开工率为 59.3%，环比+1.0pct。再生铜制杆开工率 17.04%，环比-0.3pct。电线电缆开工率为 62.25%，环比-1.4pct。

总结而言，需求端，传统消费淡季叠加铜价高企，下游仍以刚需采购为主，整体成交未见明显改善。再生铜方面，含税货源趋紧、票据成本上升，利废企业压价采购，精废价差维持高位。预计铜价高位震荡为主。

铝：价格方面，国内电解铝价格为 23860 元/吨，环比 8 月 7 日 -130 元/吨。**库存方面**，本周 LME 铝库存为 248300 吨（环比 8 月 7 日 -8100 吨，同比 -231375 吨）；国内上期所库存为 422097 吨（环比 8 月 7 日 -13642 吨，同比 +301444 吨）。2026 年 8 月 15 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 89.8 万吨，环比 8 月 8 日 -3.5 万吨，同比 +29.1 万吨。

利润方面，云南地区电解铝即时冶炼利润为 8347 元/吨，环比 8 月 7 日 -72 元/吨。新疆地区电解铝即时冶炼利润为 7271 元/吨，环比 8 月 7 日 -63 元/吨。

下游需求，本周铝型材龙头企业开工率为 50.8%，环比 -0.8pct；国内本周铝线缆龙头企业开工率为 62.4%，环比 +0.4pct。

综合而言，供应端，近一周国内电解铝周度产量基本持稳，铝水比例环比上升 0.11 个百分点；海外方面，新投项目爬产及复产项目持续推进下，电解铝供应量预计持续提升。需求端，下游加工行业处于传统消费淡季，总体开工承压。预计铝价短期偏弱震荡。

■ 锡：供需两弱，锡价震荡为主

价格方面，国内精炼锡价格为 427770 元/吨，环比 8 月 7 日 -6900 元/吨，跌幅为 -1.59%。**库存方面**，本周国内上期所库存为 5962 吨，环比 8 月 7 日 +516 吨；LME 库存为 5485 吨，环比 8 月 7 日 -205 吨。

供需两弱，锡价震荡为主。低邦产区复产上限锁定在禁矿前五成且全面复产推迟至 2027 年、锡精矿加工费持续处于低位等矿端硬约束影响，矿紧向锭紧的传导链条未打破。需求方面，传统消费淡季下追买意愿不强，下游企业多持观望态度。

■ 锂：本周锂价反弹

根据百川盈孚数据，**价格方面**，本周国内工业级碳酸锂价格为 148000 元/吨，环比 8 月 7 日 +9000 元/吨，环比 +6.47%。**库存方面**，本周国内碳酸锂工厂库存 24753 吨，环比 +1800 吨。

短期价格反弹。供应端方面，少部分锂盐厂检修结束带来边际增量，但散单流通量仍相对有限；需求端方面，下游长协缩量带来的散单补库需求对价格形成支撑。

■ 行业评级及投资策略

黄金：中国央行大幅购金支撑长期金价。维持黄金行业“推荐”投资评级。

铜：铜矿持续偏紧，维持铜行业“推荐”投资评级。

铝：国内电解铝产能供应刚性，维持铝行业“推荐”投资评级。

锡：矿端供应扰动加剧支撑锡价。维持锡行业“推荐”投资评级。

锂：储能高需求支撑长期锂价。维持锂行业“推荐”投资评级。

重点推荐个股

黄金行业推荐中金黄金，山东黄金，赤峰黄金，山金国际，中国黄金国际。铜行业推荐紫金矿业，洛阳钼业，金诚信，西部矿业，藏格矿业，五矿资源。铝行业推荐神火股份，云铝股份，天山铝业，中国宏桥。锡行业推荐锡业股份，兴业银锡，华锡有色。锂行业推荐中矿资源，盛新锂能，国城矿业，赣锋锂业。

风险提示

1) 美国通胀再度大幅走高；2) 美联储降息幅度不及预期；3) 国内铜需求恢复不及预期；4) 电解铝产能意外停产影响上市公司产能；5) 铝需求不及预期；6) 锡需求不及预期；7) 锡矿投产进度超预期等；8) 锂矿投产超预期；9) 锂电需求不及预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-8-14 股价	2025	EPS 2026E	2027E	2025	PE 2026E	2027E	投资评级
000975.SZ	山金国际	25.77	1.07	1.46	1.74	22.73	17.65	14.81	买入
600489.SH	中金黄金	24.27	1.02	1.73	2.08	22.95	14.03	11.67	买入
600547.SH	山东黄金	29.34	0.94	1.57	1.71	37.65	18.69	17.16	买入
600988.SH	赤峰黄金	39.78	1.69	1.70	1.82	19.26	23.40	21.86	买入
2099.HK	中国黄金国际	214.60	1.18	7.66	8.20	17.12	28.02	26.17	买入
601899.SH	紫金矿业	32.53	1.95	2.38	2.67	17.70	13.67	12.18	买入
000630.SZ	铜陵有色	6.50	0.18	0.43	0.64	33.37	15.12	10.16	未评级
601168.SH	西部矿业	37.14	1.53	3.21	3.71	18.08	11.57	10.01	买入
603979.SH	金诚信	76.65	3.75	4.61	5.12	20.31	16.63	14.97	买入
603993.SH	洛阳钼业	18.44	0.95	0.92	0.97	21.04	20.04	19.01	买入
000408.SZ	藏格矿业	77.66	2.46	3.13	3.99	34.40	24.81	19.46	买入
600331.SH	宏达股份	12.50	-0.03	0.02	0.03	-454.67	625.00	416.67	买入
1208.HK	五矿资源	8.42	0.33	0.63	0.66	26.86	13.36	12.75	买入
000807.SZ	云铝股份	25.91	1.75	1.99	2.01	18.81	13.02	12.89	买入
601600.SH	中国铝业	9.26	0.74	0.68	0.70	16.54	13.62	13.23	买入
000933.SZ	神火股份	25.83	1.81	2.22	2.25	15.42	11.64	11.48	买入
002532.SZ	天山铝业	13.13	1.05	1.04	1.13	15.54	12.63	11.62	买入
1378.HK	中国宏桥	22.70	2.38	2.86	3.03	12.93	7.22	6.82	买入

000960.SZ	锡业股份	38.61	1.16	1.66	2.01	23.34	23.26	19.21	买入
000426.SZ	兴业银锡	37.89	0.96	2.16	2.25	37.09	17.54	16.84	买入
600301.SH	华锡有色	50.45	1.27	2.30	2.69	30.30	21.93	18.75	买入
002738.SZ	中矿资源	54.10	0.63	4.17	5.08	123.84	12.97	10.65	买入
002240.SZ	盛新锂能	33.89	-0.97	2.33	3.33	-35.49	14.55	10.18	买入
000688.SZ	国城矿业	31.60	0.91	1.71	2.37	30.60	18.48	13.33	买入
002460.SZ	赣锋锂业	53.85	0.77	3.07	3.49	81.75	17.54	15.43	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期, 港股中国黄金国际和五矿资源盈利预测货币单位为港元, 中国宏桥盈利预测货币单位为人民币, 假设美元兑港币汇率=1:7.8, 假设港元兑人民币汇率=1:0.91)

正文目录

1、一周行情回顾.....	7
1.1、板块回顾.....	7
1.2、个股回顾.....	8
2、宏观及行业新闻.....	8
3、贵金属市场重点数据.....	11
4、工业金属数据.....	12
5、行业评级及投资策略.....	17
6、重点推荐个股.....	18
7、风险提示.....	18

图表目录

图表 1：申万一级行业周涨跌幅.....	7
图表 2：申万有色子板块周涨跌幅.....	7
图表 3：周度涨幅前十个股.....	8
图表 4：周度跌幅前十个股.....	8
图表 5：宏观新闻.....	8
图表 7：黄金及白银价格.....	11
图表 8：黄金价格与 SPDR 持仓比较.....	11
图表 9：白银价格和 SLV 持仓比较.....	12
图表 10：黄金价格和 VIX 恐慌指数比较.....	12
图表 11：金价与非商业净多头.....	12
图表 12：银价与非商业净多头.....	12
图表 13：LME 及 SHFE 铜期货价格.....	13
图表 14：LME 铜库存（吨）.....	13
图表 15：COMEX 铜库存（吨）.....	14
图表 16：SHFE 铜库存（吨）.....	14
图表 17：国内铜社会库存（万吨）.....	14
图表 18：国内铜精矿现货 TC 价格（美元/干吨）.....	14
图表 19：国内精铜制杆开工率（%）.....	14
图表 20：国内铜管开工率（%）.....	14
图表 21：国内电解铝价格（元/吨）.....	15
图表 22：LME 铝总库存（吨）.....	15
图表 23：SHFE 铝总库存（吨）.....	15

图表 24: 国内铝社会库存 (万吨)	15
图表 25: 铝型材龙头开工率 (%)	15
图表 26: 铝线缆龙头开工率 (%)	15
图表 27: 云南地区吨铝冶炼利润	16
图表 28: 新疆地区吨铝冶炼利润	16
图表 29: 国内精炼锡价格 (元/吨)	16
图表 30: SHFE+LME 锡总库存 (吨)	16
图表 31: 锑锭价格 (元/吨)	16
图表 32: 工业级碳酸锂价格 (元/吨)	16
图表 33: 碳酸锂工厂库存 (吨)	17
图表 34: 重点关注公司及盈利预测	17

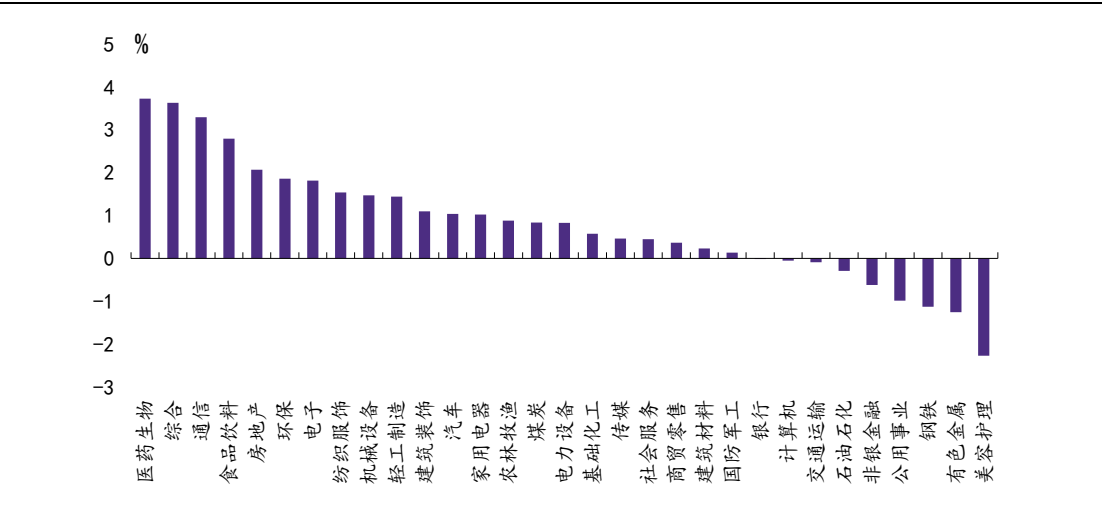
1、一周行情回顾

1.1、板块回顾

周度（2026. 8. 10-2026. 8. 14）有色金属行业板块周涨跌幅为-1.26%，在所有的申万一级行业中涨跌幅处于靠后的位置。

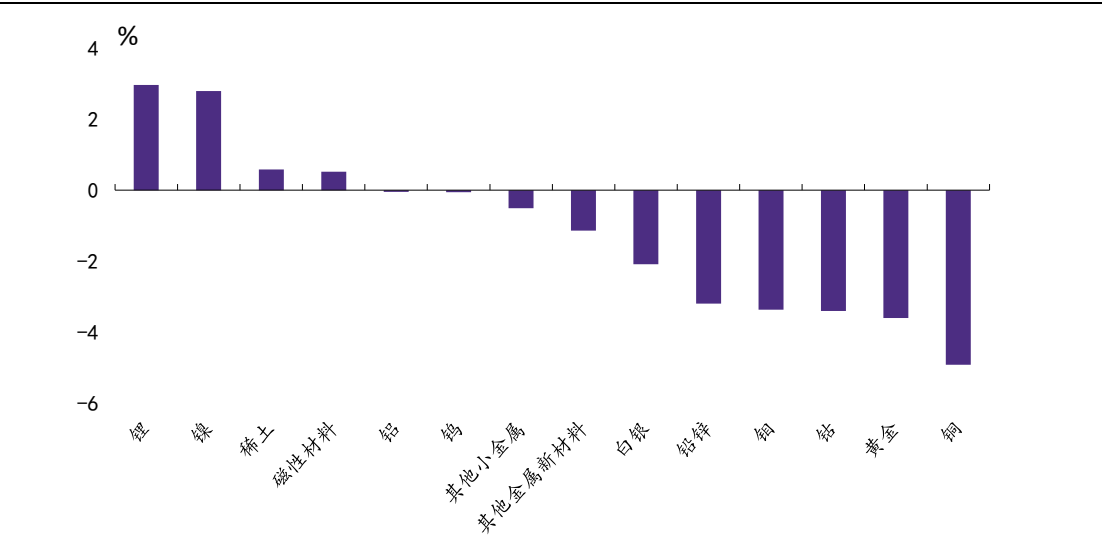
在申万有色金属板块三级子行业中，各个子板块涨跌互现。涨幅前三位的为锂（+2.97%）、镍（+2.79%）、稀土（+0.58%）。

图表 1：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：申万有色子板块周涨跌幅



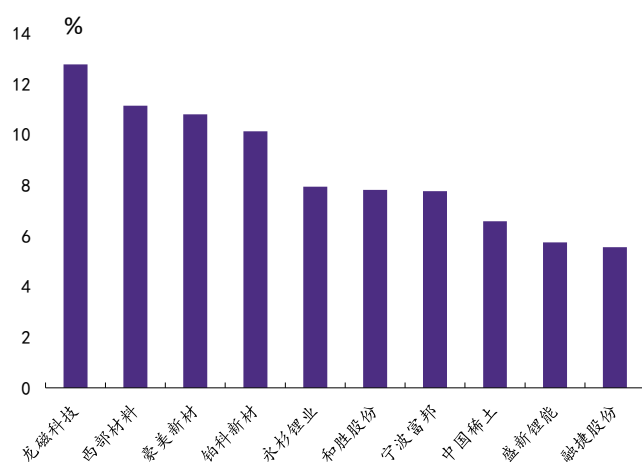
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、个股回顾

周度涨幅前十个股分别是龙磁科技 (+12.76%)、西部材料 (+11.14%)、豪美新材 (+10.79%)、铂科新材 (+10.13%)、永杉锂业 (+7.94%)、和胜股份 (+7.82%)、宁波富邦 (+7.77%)、中国稀土 (+6.57%)、盛新锂能 (+5.74%)、融捷股份 (+5.55%)。

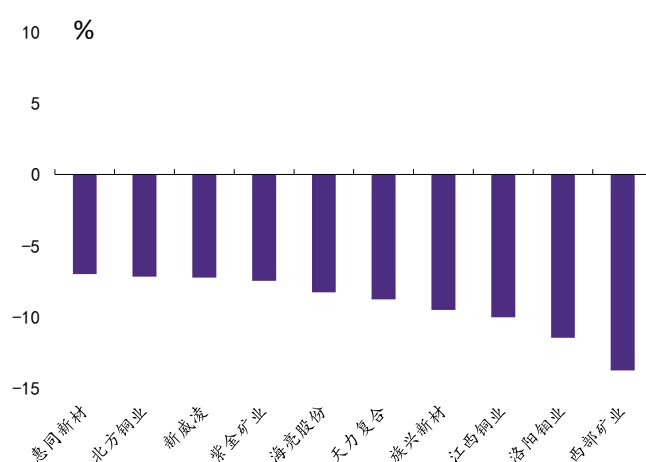
周度跌幅前十个股分别是惠同新材 (-7.00%)、北方铜业 (-7.17%)、新威凌 (-7.24%)、紫金矿业 (-7.45%)、海亮股份 (-8.27%)、天力复合 (-8.78%)、族兴新材 (-9.50%)、江西铜业 (-10.02%)、洛阳钼业 (-11.47%)、西部矿业 (-13.77%)。

图表 3：周度涨幅前十个股



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：周度跌幅前十个股



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、宏观及行业新闻

海外方面，美国 7 月核心 CPI 同比 2.5%，前值 2.6%，预期 2.5%。美国 7 月 CPI 同比 3.4%，前值 3.5%，预期 3.4%。美国 7 月 PPI 同比 4.7%，前值 5.5%，预期 4.9%。美国 8 月 8 日当周首次申请失业救济人数 20.9 万人，前值 19.9 万人，预期 20.2 万人。美国 7 月零售销售环比-0.6%，前值 0.2%，预期 0.1%。

图表 5：宏观新闻

日期	国家	内容
2026/8/12	美国	美国 7 月核心 CPI 同比 2.5%，前值 2.6%，预期 2.5%。
2026/8/12	美国	美国 7 月 CPI 同比 3.4%，前值 3.5%，预期 3.4%。
2026/8/13	美国	美国 7 月 PPI 同比 4.7%，前值 5.5%，预期 4.9%。
2026/8/13	美国	美国 8 月 8 日当周首次申请失业救济人数 20.9 万人，前值 19.9 万人，预期 20.2 万人。
2026/8/14	美国	美国 7 月零售销售环比-0.6%，前值 0.2%，预期 0.1%。

资料来源：华尔街见闻，华鑫证券研究

图表 6：行业新闻

日期	行业	内容	来源
2026/8/10	铝	【BALCO 以创纪录 175%溢价赢得奥里萨邦 Karlapat 铝土矿区块】外电 8 月 10 日消息，Vedanta 集团旗下 BALCO 在一场激烈竞拍后，成功拿下奥里萨邦 Kalahandi 县 Karlapat 铝土矿区块，最终出价溢价达到创纪录的 175%。该区块铝土矿储量超过 2 亿吨，分布面积达 3100 公顷，是奥里萨邦政府目前提供的最大未开发铝土矿资源。竞拍以 108%的起拍溢价开始，溢价先后攀升至 152.40%、155.75%和 168%，最终 BALCO 以 175%的溢价成功中标。此前的纪录为 126.76%，由 Mundra Aluminium Ltd 在 2023 年 2 月竞得奥里萨 Kutrumali 铝土矿区块时创下。此次拍卖吸引了 Adani Enterprises、Reliance Industries、Hindalco Industries、Vedanta Aluminium 等多家企业参与。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/10	铝	【美国将投资 8550 万美元扩大圭亚那铝土矿运营】SHMET8 月 10 日讯，美国国防部 8 月 7 日发布声明宣布，将投资 8550 万美元以加强其耐火级铝土矿的供应。部分资金将用于收购和扩建圭亚那的第一铝土矿（First Bauxite mine）。声明称，与 Strategic Bauxite USA (SBX) 达成的投资协议旨在建立一个安全、垂直一体化的美国耐火级铝土矿供应链。这笔 8550 万美元的股权投资是通过美国国防部的工业基础分析与维持（IBAS）计划提供的。美国国防部表示，该投资还将得到私营部门 6450 万美元的共同投资，使协议下承诺的总投资额达到 1.5 亿美元。这些资金将用于收购和扩建位于圭亚那的第一铝土矿，开发新的煅烧设施用于初级加工，并为后续在美国建设一座棕刚玉设施提供支持。声明称，该计划旨在减少美国对进口耐火级铝土矿的依赖，目前美国大部分耐火级铝土矿供应直接来自中国或中资企业。美国国防部表示，该项目全面投产后，预计将满足美国军方 100%的棕刚玉需求和 100%的耐火级铝土矿需求。	SHMET
2026/8/10	锡	【秘鲁锡生产商 Minsur 二季度精锡产量为 7034 吨，同比降 0.5%】SHMET8 月 10 日讯，全球第二大精锡生产商秘鲁锡生产商 Minsur 公布第二季度产量保持稳定，并继续聚焦于提升回收率和生产效率。报告称，第二季度精锡产量为 7,034 吨，较 2025 年同期仅下降 0.5%；受检修影响，较 2026 年第一季度下降 15.4%。上半年累计产量 15,349 吨，同比下降 2%。在 San Rafael 矿山，公司选矿处理量同比增长 8.0%（环比增长 8.5%）。公司的战略是通过提高边际矿石的处理比例来最大化锡的总回收率，因此选厂产出的精矿品位有所下降，精锡产量同比略有减少，但处理量的提升已在很大程度上抵消该影响。在 San Rafael 矿山，随着矿石分选机处理的边际矿石量的增加，每吨矿石的采矿现金成本有所下降；但受更广泛的成本压力影响，公司锡生产的整体现金成本仍同比上升 9.5%，至每吨锡 10,500 美元。（ITA 国际锡协）	SHMET
2026/8/11	铜	【印尼铜出口因冶炼厂故障延误，铜价高位运行之际供应再承压】SHMET8 月 11 日讯，据外媒报道，印尼铜出口正面临延误，原因是超大型矿山 Grasberg 的配套冶炼厂在周末因锅炉泄漏而停产。Gresik 冶炼厂的铜买家已被告知，该厂将在未来数周暂停运营，以进行评估和维修。此次停产正值全球铜市场供应趋紧之际。随着大量铜流向美国，以及近期运往中国的货物增加，伦敦金属交易所（LME）期铜已连续五个交易日维持在每吨 14000 美元上方。位于印尼巴布亚的 Grasberg 超大型矿山在去年因泥石流影响生产后，目前已恢复部分运营，但全面复产可能要到 2028 年。	SHMET
2026/8/11	镍	【印尼财政困境推动镍资源政策收紧】SHMET8 月 11 日讯，2026 年上半年印尼累计财政赤字达 197 万亿印尼盾，财政困境明显加剧。在此背景下，印尼政府收紧镍等资源品的 RKAB 配额并提高商品税基，实际目的在于增加财政收入。矿产与煤炭 PNBK 占全国财政收入比重自 2022 年 7.0%高点连续三年回落至 4.7%。分析认为，印尼政府对镍矿供应仍将保持偏紧的政策导向，镍价有望维持在 1.7 至 2.0 万美元/吨的高位震荡。（世铝网）	SHMET
2026/8/12	铝	【阿联酋铝业拟投入 4 亿美元恢复铝产能 预计明年一季度恢复战前产量】SHMET8 月 12 日讯，中东最大铝生产商之一阿联酋环球铝业（EGA）预计将投入约 4 亿美元，用于修复其位于阿布扎比、因战争受损的铝冶炼厂并恢复生产。EGA 在一份声明中表示，该冶炼厂的产量预计将在明年第一季度恢复至战前水平，公司目前正努力加快这一恢复进程。目前，该冶炼厂约 18%的电解槽已重新启动，7 月初仅为 7%。据彭博此前报道，冶炼厂受损迫使 EGA 启动不可抗力，暂停部分交付。尽管如此，EGA 仍通过避开霍尔木兹海峡的运输路线继续出口铝产品。	SHMET
2026/8/12	铜	【巴拿马铜矿重启预期升温，政府密集对接工人与供应链主体】外电 8 月 11 日消息，加拿大 First Quantum Minerals（第一量子矿业公司）旗下 Cobre Panama 铜矿重启希望增强，巴拿马工商部长 Moltó 本周视察矿区，集中对接矿山员工、地方政府及上下游供应商，广泛征集复产相关方案，交由跨部门专项委员会审议。巴拿马政府今年 4 月正式批准第一量子开展存量堆矿清理与加工业务，当前该业务稳定运营，直接带动 3200 个正式岗位，间接拉动超 3000 个配套就业。第一量子稳步推进矿山复产筹备，已于今年 5 月重启三条磨矿生产线中的首条，并在 6 月产出首批铜精矿。截至 6 月底已处理 210 万吨堆存矿石，产出约 3200 吨铜金属，首批船货预计 8 月发出。约 3800 万吨堆存矿石仍待处理，估计含可回收铜 7 万吨，足以支撑约 12 个月加工。后续基于设备维保周期切换至第二条生产线作业，整套复产运维体系有序运转，为全面复工积累实操经验。第一量子明确复产节奏，若后续与巴拿马政府敲定合规运营框架、取得全部审批许可，矿山可在 6 至 9 个月内快速恢复至 80%-90%设计产能。（上海金属网编译）	SHMET

2026/8/12	锂	【澳大利亚锂开发商 Mandrake 在犹他州开始卤水生产】外电 8 月 12 日消息，在澳大利亚证券交易所上市的锂开发商 Mandrake Resources 已在其位于犹他州的 Evelyn Chambers #1 井开始抽汲作业，该井得到了美国能源部 100 万美元联邦拨款的支持。Mandrake 正在从主密西西比系 Leadville 组目标储层的现有射孔中提取大量卤水，现有射孔原用于开采石油和天然气，并未针对高品位锂浓度进行优化。一口专门钻探的锂卤水井将能更有选择性地针对这些区域，但估计成本约 400 万美元。Mandrake 确认，大量卤水将初步供应给 Electroflow Technologies 等直接锂提取供应商。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/13	铜	【Codelco 旗下 El Teniente 铜矿扩建项目因地震风险推迟至 2029 年投产】外电 8 月 12 日消息，智利国家铜业公司 Codelco 旗下 El Teniente 铜矿总监 Gustavo Reyes 周三表示，该矿旗舰扩建项目（旨在开发 Andes Norte 矿段）预计于 2029 年投产。Codelco 于 8 月 4 日宣布暂停该项目，因近期研究显示该矿面临的地震风险高于初步评估。Reyes 在国会矿业委员会会议上表示，公司正评估扩大 El Teniente 采矿场以弥补项目延期造成的产量损失。Codelco 企业与可持续发展副总裁 Gabriel Mendez 在会议上同时表示，公司不再预期在本十年末达到此前预测的 170 万吨年产量目标。El Teniente 为全球最大地下铜矿之一。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/13	铝	【几内亚出台铝土矿销售新政，国企 Nimba 启动月度全球招标模式】外电 8 月 11 日消息，几内亚矿业部长 Bouna Sylla 表示，国有 Nimba Mining Company (NMC，宁巴矿业公司) 将通过面向全球贸易商和矿商的月度招标销售铝土矿，政府旨在将其打造为国家矿业旗舰企业。Nimba 首席执行官 Patrice L'Huillier 表示，公司计划在签订涵盖最低年度保证销量的协议的同时，通过月度现货招标销售额外产量。Sylla 表示，目标是以与国际矿业公司相同的商业基础运营。NMC 自成立以来已出口超 500 万吨铝土矿，目标今年发运 1000 万吨，2027 年起年产能达 1200 万吨。L'Huillier 表示公司长期战略以沙特 Ma'aden 为蓝本，设四个业务板块：铝土矿、氧化铝、黄金和基本金属。未来二至五年内，目标年产至少 1400 万吨铝土矿、启动氧化铝精炼厂建设、开发一座金矿并将一个基本金属项目推进至银行级可行性阶段。Nimba 已与澳大利亚 Resolute Mining 签署黄金勘探合资协议，并推进氧化铝精炼厂项目。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/13	钴	【BMI 维持钴价预测每磅 25 美元刚果配额制度未达预期】外电 8 月 12 日消息，BMI（惠誉解决方案旗下机构）称刚果（金）禁止铜钴精矿出口令影响较铜更小，因几乎全部钴以氢氧化钴中间产品形式出口（精矿后电池级钴前体），更重要的政策约束仍是去年临时钴出口禁令后引入的配额制度（今年设 9.6 万吨配额含 10% 战略分配，不到 2024 年出口一半），除非当局将限制扩展至氢氧化钴否则影响有限。BMI 维持钴价今年每磅 25 美元、2027 年每磅 22.50 美元的预测，预计刚果 2027 年将出口配额小幅提高至约 12 万吨，配额制度未达预期——钴价在去年出口限制后大幅上涨后 2026 年多数时间横盘，因电池制造商继续减少对富钴化学品的依赖，同时印尼混合氢氧化物沉淀新供应上线。BMI 警告该发展显示非洲资源民族主义趋势可能持续，随能源转型、AI 乐观情绪及供应投资不足推动大宗商品价格走高，资源民族主义可能在规模和范围上扩大。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/13	锂	【Lithium Argentina：二季度碳酸锂产量 9280 吨，二期推进首批 1 万吨 LCE 设施的工程】SHMET8 月 13 日讯，11 日 Lithium Argentina 公布财报，公司二季度生产 9280 吨碳酸锂，运营接近设计产能。该季度的产量受到 2026 年 5 月为进行常规维护和设备升级而计划的停产影响。上半年工厂的运营效率达到设计产能的 95%，全年有望实现 3.5 至 4 万吨的产量目标。Cauchari-Olaroz：第二阶段提高 4.5 万吨的 LCE 产能。5 月阿根廷 RIGI 批准了第二阶段扩建，预计第二阶段的开发计划将在 2026 年第三季度末发布。公司与赣锋锂业共同推进首批 1 万吨/年 LCE 模块化 DLE 设施的工程与开发，作为第二阶段开发计划的一部分。	SHMET
2026/8/14	铝	【STG 购入 Radiant World 大量铝锭】外电 8 月 13 日消息，由美国对冲基金 Squarepoint 负责人资助的贸易公司 STG 已从 Radiant World（瑞迪安特世界）购入大量铝库存，后者正通过出售库存筹集现金。Radiant 以铁矿石贸易著称，也涉足基本金属交易。近期因向银行提供/发票的有效性受到严格审查。据彭博社报道，德意志银行和比利时 KBC 集团已冻结 Radiant 部分新加坡银行账户，其他一些贷方也已暂停信贷额度。Radiant 拒绝就具体商业问题置评，但表示其业务符合最高商业和法律标准。目前尚不清楚 Radiant 出售给 STG 的铝的具体数量以及双方商定的交易价格。STG 承接了 Radiant 出售的相当规模铝货量。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/14	铜金	【Bezant 完成纳米比亚 Hope 铜金项目露天矿首次爆破】外电 8 月 13 日消息，伦敦 AIM 市场上市企业 Bezant Resources，在其持股 90% 的纳米比亚 Hope and Gorob 铜金项目 Hope 露天矿完成首次爆破作业。本次爆破处理 2 万吨岩体，释放约 2000 吨具备商业开采价值矿化体。企业初步评估显示，爆破后出露地表矿化体，在矿化位置与品位方面均与地质块体模型保持吻合。公司品位管控团队将对对比炮孔取样化验结果与地表矿化实际情况，这也是该团队首次实操运用专业技能，完成原矿筛选与堆矿作业。项目正式向选矿厂供矿的前期准备有序推进。执行董事长 Colin Bird 称本次爆破取得成功，项目各板块建设稳步向前，其中纳米比亚铅锌选矿厂现场作业强度较高。公司将持续向市场披露项目关键节点进展，全力推进矿石进料、产出可销售精矿这两大核心目标，后续运营动向将持续对外更新。（上海金属网编译）	SHMET

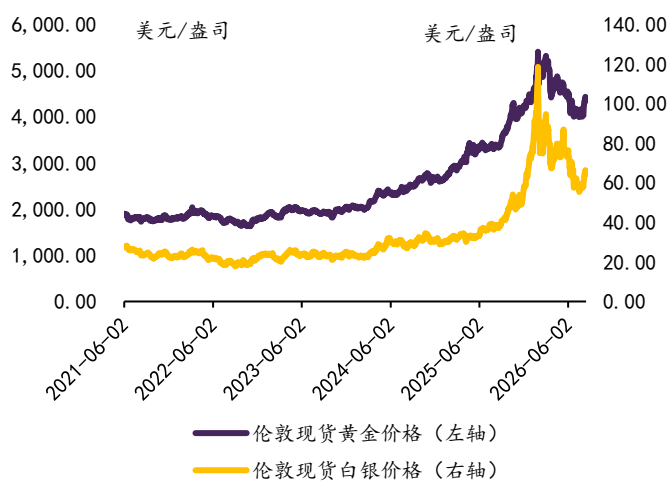
2026/8/14	锂	【Lithium Ionic 出售巴西 Salinas 锂矿产包】外电 8 月 13 日消息，多伦多创业板上市企业 Lithium Ionic 连同旗下两家子公司签署最终协议，出售位于巴西米纳斯吉拉斯州“锂谷”的 Salinas 锂矿产组，资产包含 Baixa Grande 锂矿资源。收购方为澳交所上市 PLS Group 下属子公司 PLS Brazil Mineração，交易对价 3750 万美元现金。Lithium Ionic 通过全资子公司 Neolit，保留 Baixa Grande 未来锂辉石销售收入 2% 的特许权权益。PLS 计划将 Baixa Grande 项目并入其相邻的 Colina 项目统一开发。公司首席执行官 Blake Hylands 表示，Salinas 资产充分体现公司严谨勘探创造出的价值。企业 2023 年初进入该矿区，不到两年时间完成从首轮钻探到探明锂辉石矿产资源的全过程。本次交易在锂行业周期有利时点实现价值兑现，且不存在股权稀释；留存的特许权，也让股东可以继续分享 Baixa Grande 在全球大型硬岩锂生产商 PLS 运营之下的后续开发收益。（上海金属网编译）	SHMET
2026/8/14	铜	【Magna 二季度铜当量产量 450 万磅全年有望达到产量指引】外电 8 月 13 日消息，加拿大基本金属及铂族金属矿商 Magna Mining（麦格纳矿业公司）二季度实现铜当量应付磅产量 450 万磅，上半年累计 860 万磅，有望达成全年 1600 万至 1800 万磅铜当量应付磅产量指引。二季度单季处理安大略省 McCreedy West 矿 700 Footwall 铜锌矿带矿石 98446 吨，铜当量品位 3.34%。公司二季度自由现金流 510 万美元，期末现金及等价物余额 4000 万美元。Magna 同时推进安大略省 Levack 项目初步经济评估和 Crean Hill 项目预可行性研究，均按计划于三季度完成。公司于 6 月从多伦多证交所创业板转至主板的升板预计将提升公司在投资界的形象并提供更广泛的投资者渠道。公司同时宣布首席财务官 Scott Gilbert 将于年底退休，由资本市场高级副总裁 Greg Huffman 接任。（上海金属网编译）	SHMET

3、贵金属市场重点数据

周内金价上涨：周内伦敦黄金价格为 4390.70 美元/盎司，环比 8 月 7 日+55.15 美元/盎司，涨幅为 1.27%。周内伦敦白银价格为 64.61 美元/盎司，环比 8 月 7 日+0.29 美元/盎司，涨幅为 0.44%。

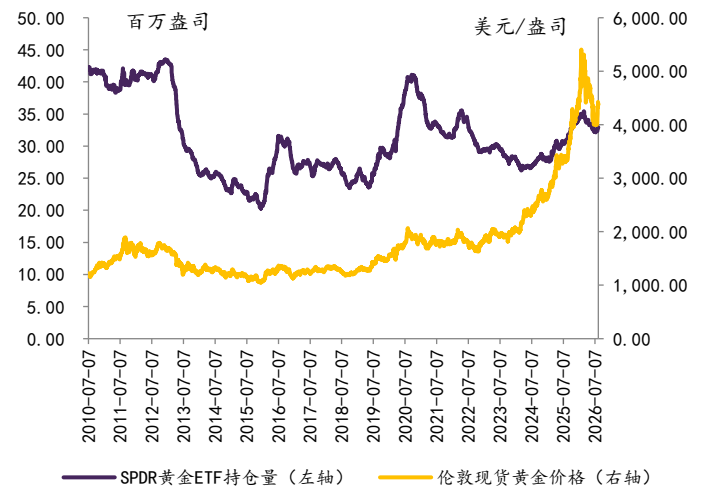
持仓方面：本周 SPDR 黄金 ETF 持仓为 3291 万盎司，环比 8 月 7 日+19 万盎司。本周 SLV 白银 ETF 持仓为 4.92 亿盎司，环比 8 月 7 日+447 万盎司。

图表 7：黄金及白银价格



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：黄金价格与 SPDR 持仓比较



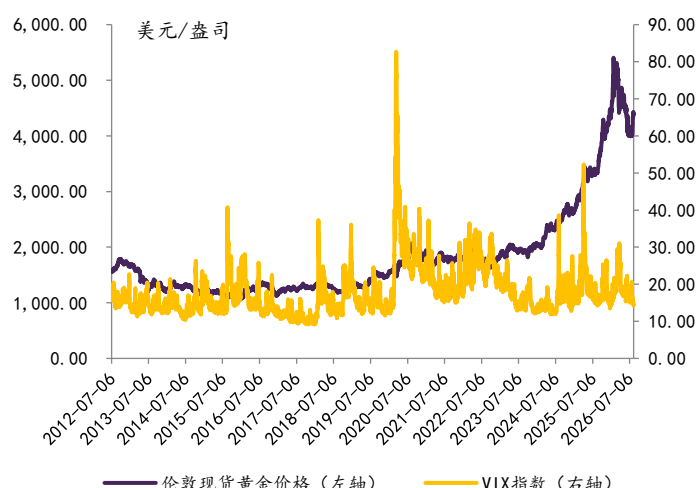
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9：白银价格和 SLV 持仓比较



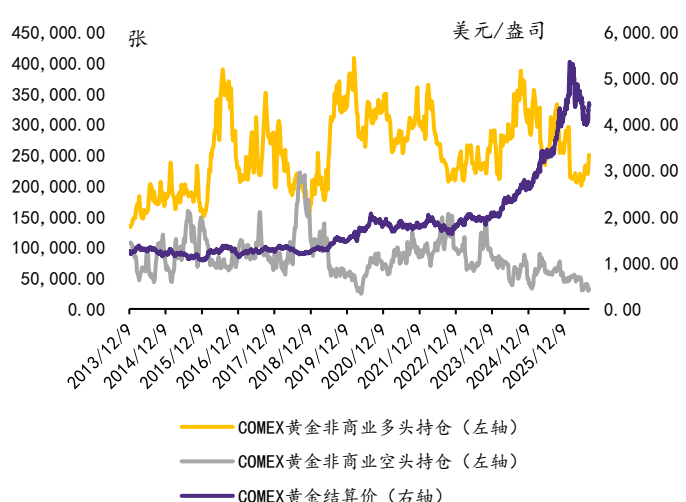
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：黄金价格和 VIX 恐慌指数比较



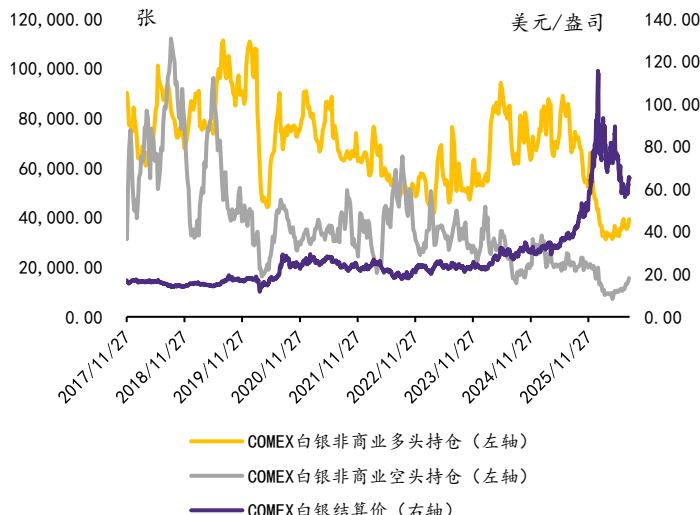
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 11：金价与非商业净多头



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 12：银价与非商业净多头



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、工业金属数据

铜：价格方面，本周 LME 铜收盘价 14133 美元/吨，环比 8 月 7 日+43 美元/吨，涨幅为 +0.31%。SHFE 铜收盘价 108300 元/吨，环比 8 月 7 日-300 元/吨，跌幅为-0.28%。库存方面，LME 库存为 204975 吨（环比 8 月 7 日-18000 吨，同比+49125 吨）；COMEX 库存为 735470 吨（环比 8 月 7 日+12631 吨，同比+468666 吨）；SHFE 库存为 69731 吨（环比 8 月 7 日-385 吨）。2026 年 8 月 15 日，SMM 统计国内电解铜社会库存 11.67 万吨，环比 8 月 8 日-0.25 万吨，同比-1.7 万吨。

中国铜精矿 TC 现货本周价格为-176.42 美元/干吨，环比-3.40 美元/干吨。下游方面，国内 7 月精铜制杆开工率为 67.01%，环比-1.7pct。7 月铜管开工率为 64.09%，环比-

4.8pct。

铝：价格方面，国内电解铝价格为 23860 元/吨，环比+130 元/吨。库存方面，本周 LME 铝库存为 248300 吨（环比 8 月 7 日-8100 吨，同比-231375 吨）；国内上期所库存为 422097 吨（环比 8 月 7 日-13642 吨，同比+301444 吨）。2026 年 8 月 15 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 89.8 万吨，环比 8 月 8 日-3.5 万吨，同比+29.1 万吨。

利润方面，云南地区电解铝即时冶炼利润为 8347 元/吨，环比 8 月 7 日-72 元/吨。新疆地区电解铝即时冶炼利润为 7271 元/吨，环比 8 月 7 日-63 元/吨。

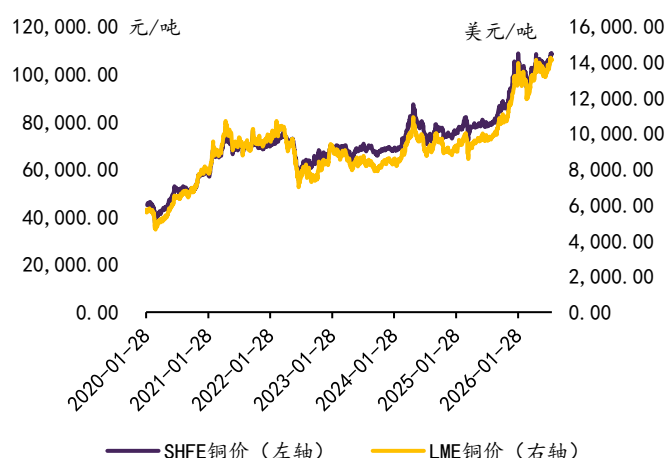
下游方面，国内本周铝型材龙头企业开工率为 50.8%，环比-0.8pct；国内本周铝线缆龙头企业开工率为 62.4%，环比+0.4pct。

锡：价格方面，国内精炼锡价格为 427770 元/吨，环比 8 月 7 日-6900 元/吨，跌幅为-1.59%。库存方面，本周国内上期所库存为 5962 吨，环比 8 月 7 日+516 吨；LME 库存为 5485 吨，环比 8 月 7 日-205 吨。

锑：根据百川盈孚数据，价格方面，本周国内锑锭价格为 10.05 万元/吨，环比 8 月 7 日+0.8 万元/吨。

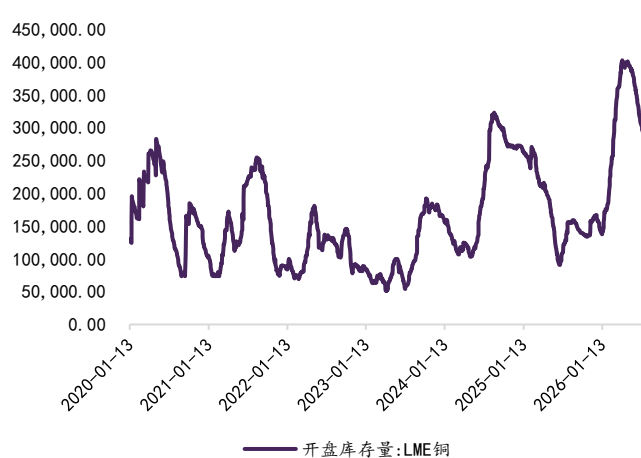
锂：根据百川盈孚数据，价格方面，本周国内工业级碳酸锂价格为 148000 元/吨，环比 8 月 7 日+9000 元/吨，环比+6.47%。库存方面，本周国内碳酸锂工厂库存 24753 吨，环比+1800 吨。

图表 13：LME 及 SHFE 铜期货价格



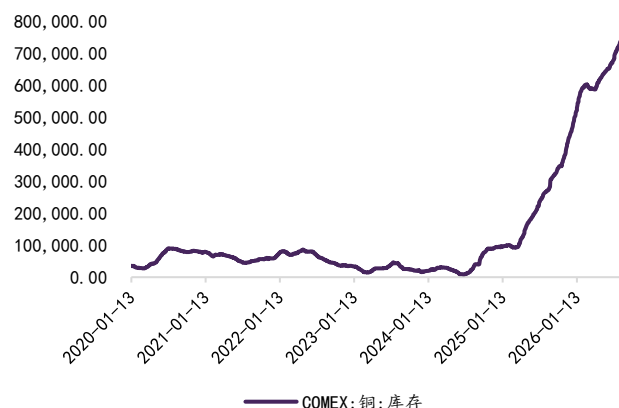
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 14：LME 铜库存（吨）



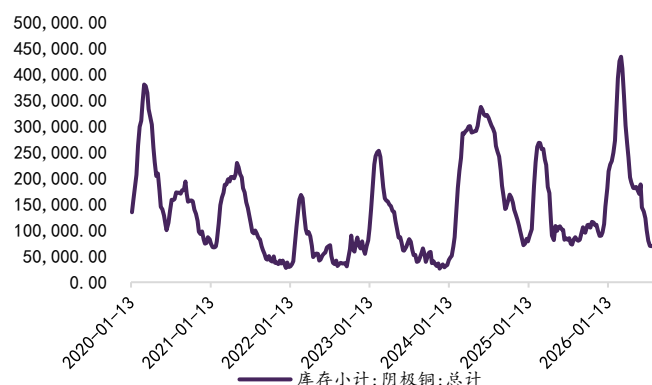
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 15: COMEX 铜库存 (吨)



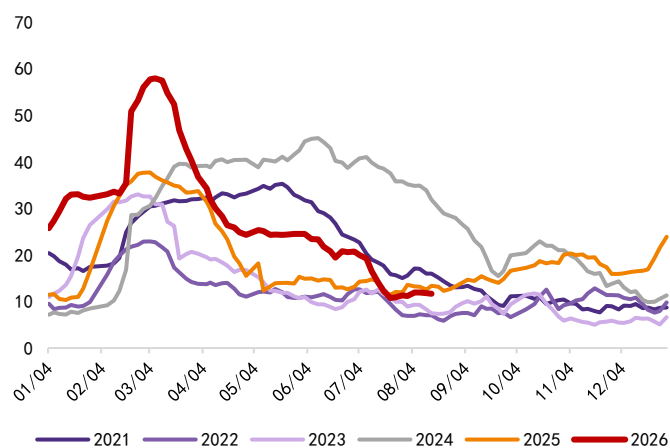
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 16: SHFE 铜库存 (吨)



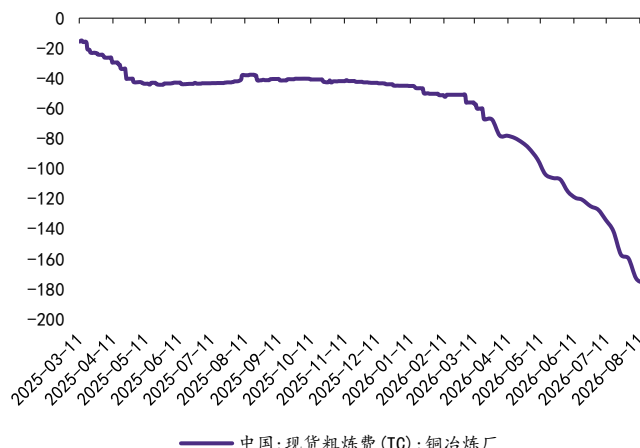
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 17: 国内铜社会库存 (万吨)



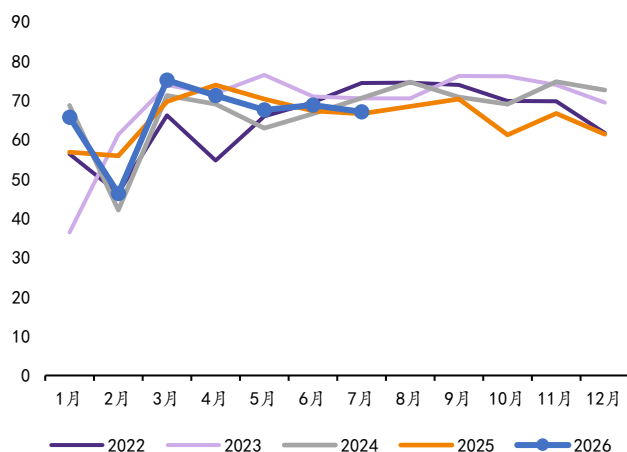
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 18: 国内铜精矿现货 TC 价格 (美元/干吨)



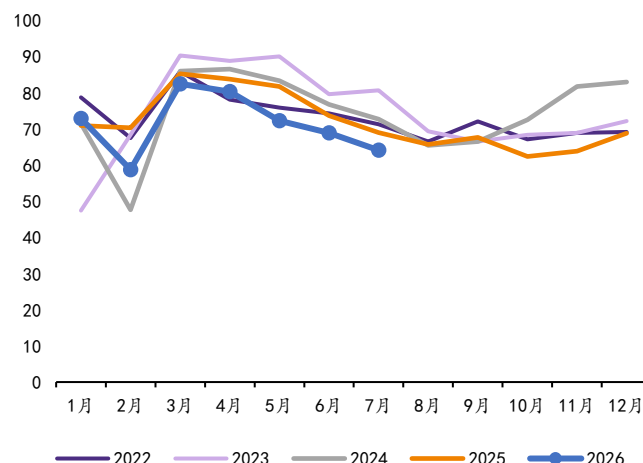
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 19: 国内精铜制杆开工率 (%)



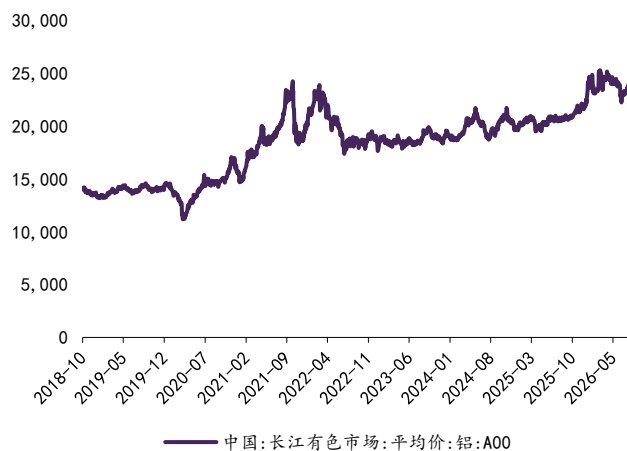
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 20: 国内铜管开工率 (%)



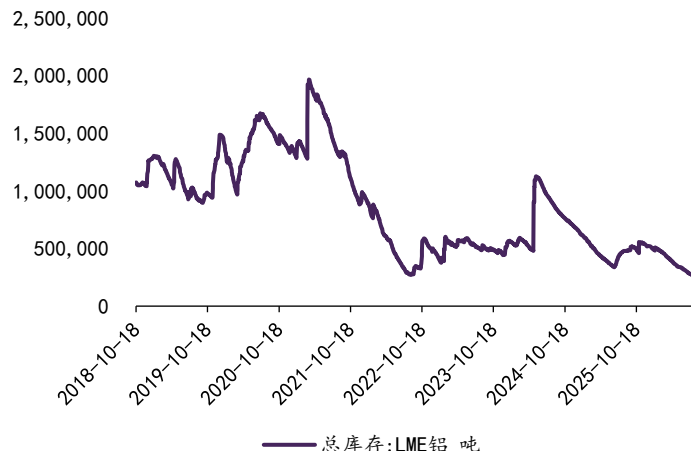
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 21：国内电解铝价格（元/吨）



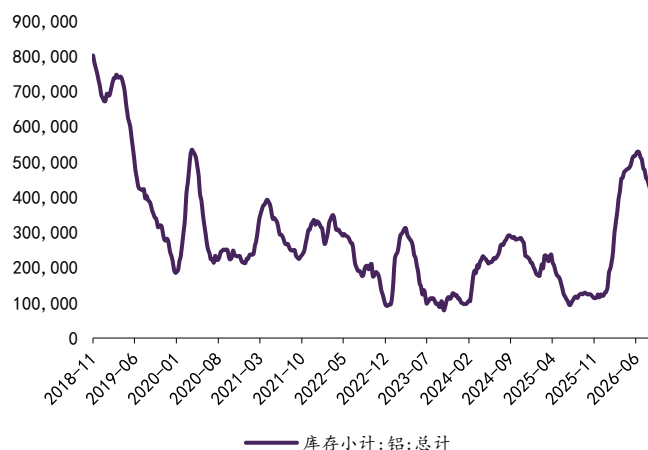
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 22：LME 铝总库存（吨）



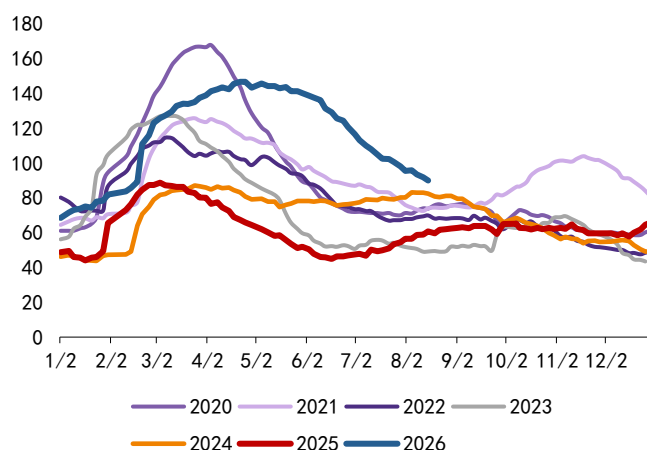
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 23：SHFE 铝总库存（吨）



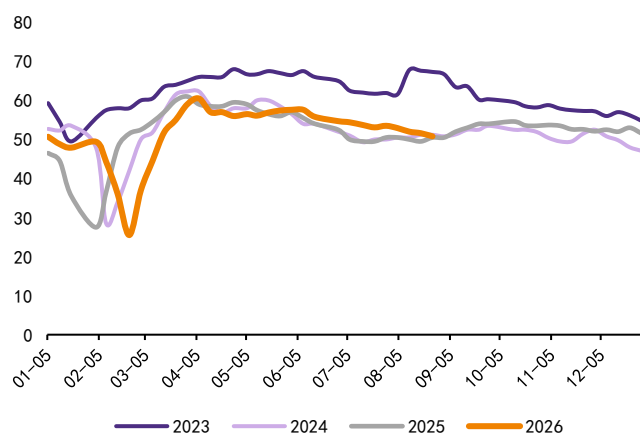
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 24：国内铝社会库存（万）



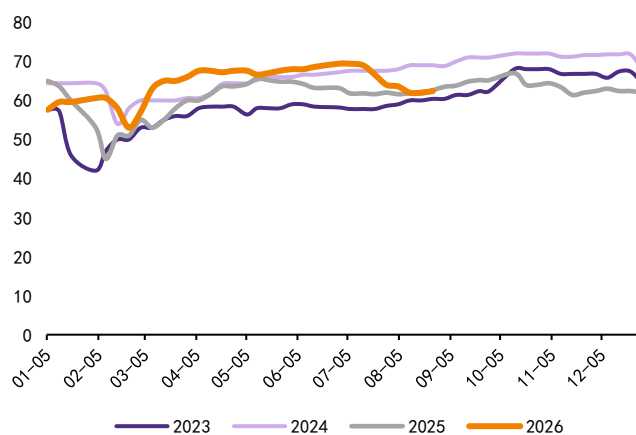
资料来源：SMM，华鑫证券研究

图表 25：铝型材龙头开工率（%）



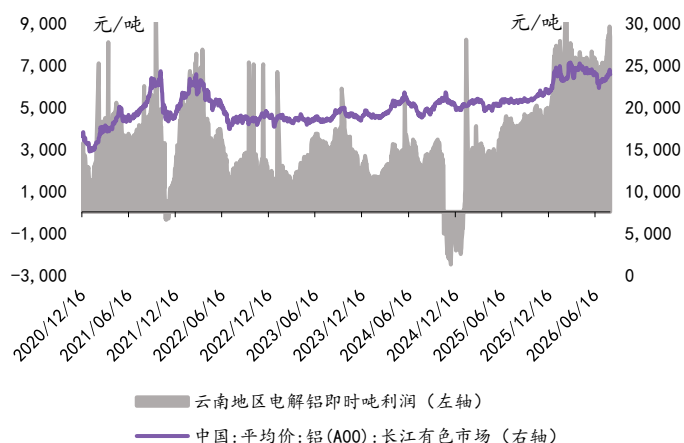
资料来源：SMM，华鑫证券研究

图表 26：铝线缆龙头开工率（%）



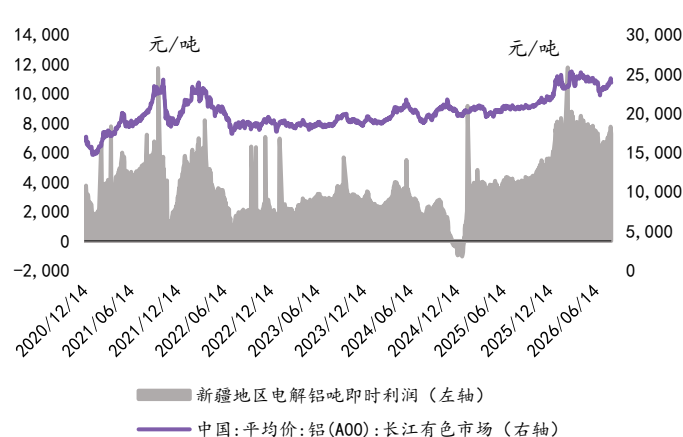
资料来源：SMM，华鑫证券研究

图表 27：云南地区吨铝冶炼利润



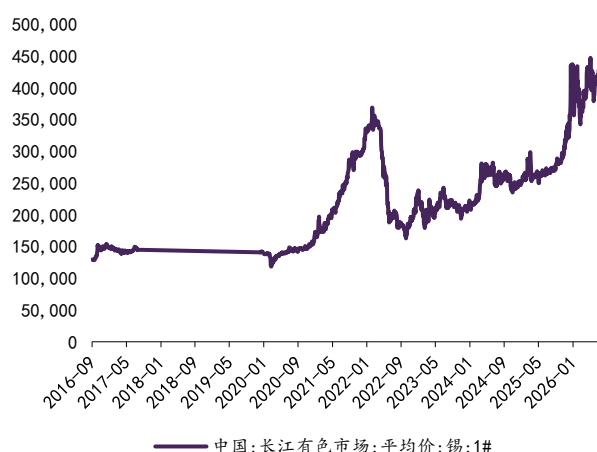
资料来源：百川盈孚，Wind，华鑫证券研究

图表 28：新疆地区吨铝冶炼利润



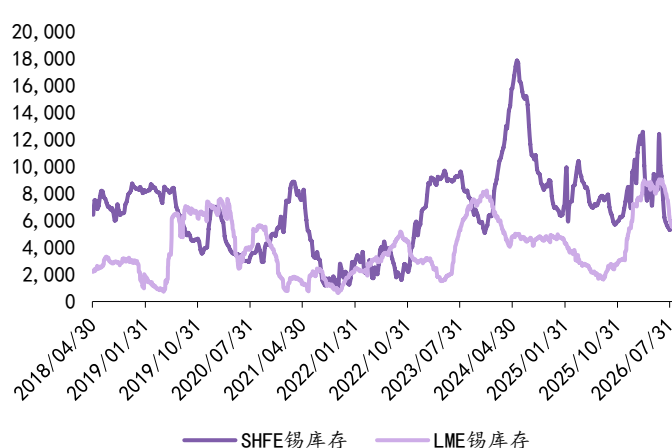
资料来源：百川盈孚，Wind，世铝网，华鑫证券研究

图表 29：国内精炼锡价格（元/吨）



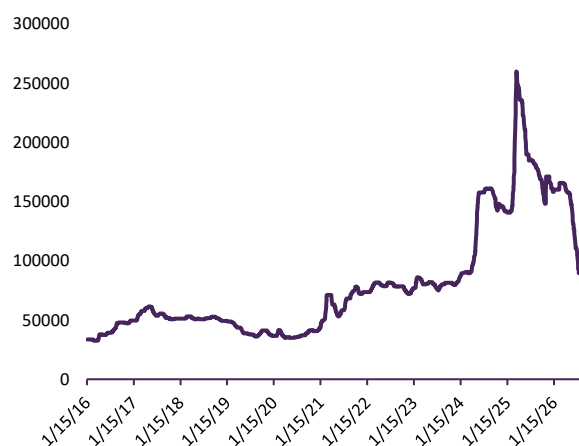
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 30：SHFE+LME 锡总库存（吨）



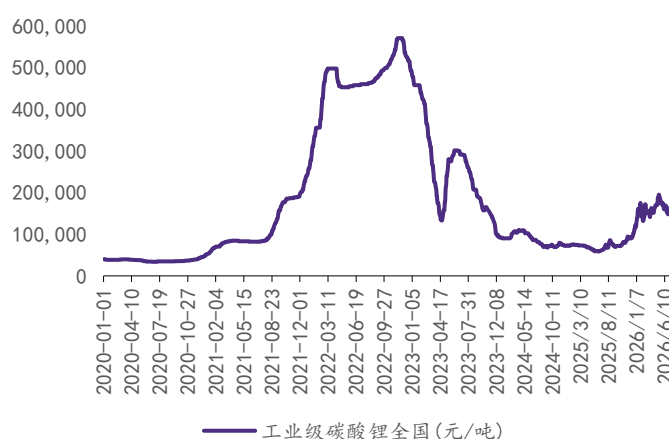
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 31：锑锭价格（元/吨）



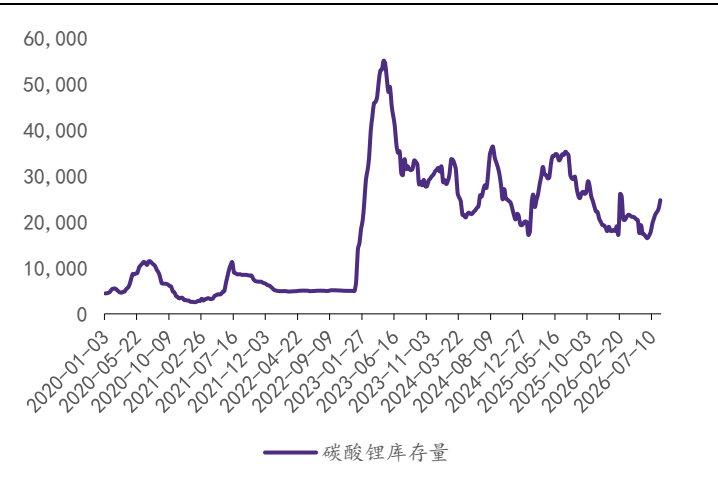
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 32：工业级碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 33：碳酸锂工厂库存（吨）



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

5、行业评级及投资策略

黄金：中国央行大幅购金支撑长期金价。维持黄金行业“推荐”投资评级。

铜：铜矿持续偏紧，维持铜行业“推荐”投资评级。

铝：国内电解铝产能供应刚性，维持铝行业“推荐”投资评级。

锡：矿端供应扰动加剧支撑锡价。维持锡行业“推荐”投资评级。

锂：储能高需求支撑长期锂价。维持锂行业“推荐”投资评级。

图表 34：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-8-14 股价	EPS			PE			评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000975.SZ	山金国际	25.77	1.07	1.46	1.74	22.73	17.65	14.81	买入
600489.SH	中金黄金	24.27	1.02	1.73	2.08	22.95	14.03	11.67	买入
600547.SH	山东黄金	29.34	0.94	1.57	1.71	37.65	18.69	17.16	买入
600988.SH	赤峰黄金	39.78	1.69	1.70	1.82	19.26	23.40	21.86	买入
2099.HK	中国黄金国际	214.60	1.18	7.66	8.20	17.12	28.02	26.17	买入
601899.SH	紫金矿业	32.53	1.95	2.38	2.67	17.70	13.67	12.18	买入
000630.SZ	铜陵有色	6.50	0.18	0.43	0.64	33.37	15.12	10.16	未评级
601168.SH	西部矿业	37.14	1.53	3.21	3.71	18.08	11.57	10.01	买入
603979.SH	金诚信	76.65	3.75	4.61	5.12	20.31	16.63	14.97	买入
603993.SH	洛阳钼业	18.44	0.95	0.92	0.97	21.04	20.04	19.01	买入
000408.SZ	藏格矿业	77.66	2.46	3.13	3.99	34.40	24.81	19.46	买入
600331.SH	宏达股份	12.50	-0.03	0.02	0.03	-454.67	625.00	416.67	买入

公司代码	名称	2026-8-14		EPS		PE		投资评级	
1208. HK	五矿资源	8.42	0.33	0.63	0.66	26.86	13.36	12.75	买入
000807. SZ	云铝股份	25.91	1.75	1.99	2.01	18.81	13.02	12.89	买入
601600. SH	中国铝业	9.26	0.74	0.68	0.70	16.54	13.62	13.23	买入
000933. SZ	神火股份	25.83	1.81	2.22	2.25	15.42	11.64	11.48	买入
002532. SZ	天山铝业	13.13	1.05	1.04	1.13	15.54	12.63	11.62	买入
1378. HK	中国宏桥	22.70	2.38	2.86	3.03	12.93	7.22	6.82	买入
000960. SZ	锡业股份	38.61	1.16	1.66	2.01	23.34	23.26	19.21	买入
000426. SZ	兴业银锡	37.89	0.96	2.16	2.25	37.09	17.54	16.84	买入
600301. SH	华锡有色	50.45	1.27	2.30	2.69	30.30	21.93	18.75	买入
002738. SZ	中矿资源	54.10	0.63	4.17	5.08	123.84	12.97	10.65	买入
002240. SZ	盛新锂能	33.89	-0.97	2.33	3.33	-35.49	14.55	10.18	买入
000688. SZ	国城矿业	31.60	0.91	1.71	2.37	30.60	18.48	13.33	买入
002460. SZ	赣锋锂业	53.85	0.77	3.07	3.49	81.75	17.54	15.43	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期, 港股中国黄金国际和五矿资源盈利预测货币单位为港元, 中国宏桥盈利预测货币单位为人民币, 假设美元兑港币汇率=1:7.8, 假设港元兑人民币汇率=1:0.91)

6、重点推荐个股

黄金行业推荐中金黄金, 山东黄金, 赤峰黄金, 山金国际, 中国黄金国际。铜行业推荐紫金矿业, 洛阳钼业, 金诚信, 西部矿业, 藏格矿业, 五矿资源。铝行业推荐神火股份, 云铝股份, 天山铝业, 中国宏桥。锡行业推荐锡业股份, 兴业银锡, 华锡有色。锂行业推荐中矿资源, 盛新锂能, 国城矿业, 赣锋锂业。

7、风险提示

1) 美国通胀再度大幅走高; 2) 美联储降息幅度不及预期; 3) 国内铜需求恢复不及预期; 4) 电解铝产能意外停产影响上市公司产能; 5) 铝需求不及预期; 6) 锡需求不及预期; 7) 锡矿投产进度超预期等; 8) 锂矿投产超预期; 9) 锂电需求不及预期等。

■ 有色组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。