

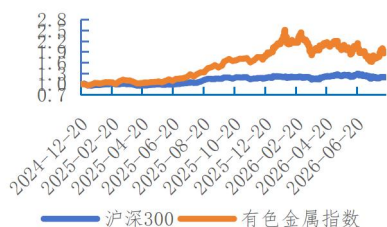
供给收紧需求景气，碳酸锂大幅反弹

【2026. 8. 10-2026. 8. 16】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 18

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**：工业金属上周先涨后分化，行情在供给扰动与宏观预期之间交替切换。周初 LME 铝库存持续下行至历史低位，叠加巴西氧化铝厂因天然气中断减产过半，推高全球电解铝成本，南方电网改革也带来铜铝锂需求提振，铝价触及七周新高。而后美联储官员释放鹰派言论，市场担忧高利率压制制造需求，情绪有所转弱；刚果（金）铜精矿出口禁令落地，铜精矿加工费再创新低，铜价高位震荡、现货保持紧俏。中长期低库存与矿产端硬约束形成支撑，但利率预期反复扰动短期行情，供需博弈仍将持续。
- ◆ **贵金属**：受通胀回落、央行购金、地缘因素共同影响震荡上行，冲高后遭遇获利回吐。美国 7 月通胀数据不及预期，弱化加息预期，美元和美债收益率下行，叠加央行持续购金、ETF 资金流入，金价站上 4400- 4450 美元区间，创下两月新高，沪金同步走强，后续市场兑现部分止盈盘出现回调。白银受益避险以及光伏、AI 电力的工业需求，上涨弹性优于黄金，金银比继续收窄。
- ◆ **能源金属**：由弱转强，碳酸锂大幅反弹。随着市场回归现实基本面，国内锂盐厂 8- 9 月集中检修收紧短期供给，短期原料偏紧，叠加储能景气度高企、排产向好、库存快速去化，碳酸锂单周大涨接近 10%。钴受刚果（金）出口政策影响供给收缩，但淡季需求乏力、库存压制，价格小幅回落。
- ◆ **小金属**：出现股价走强、现货走弱的背离现象。稀有金属指数、稀土 ETF 持续上涨，而氧化镨钕等现货小幅下行，磁材企业观望，旺季备货尚未启动。中长期供给约束仍在，板块估值修复更多来自政策预期。

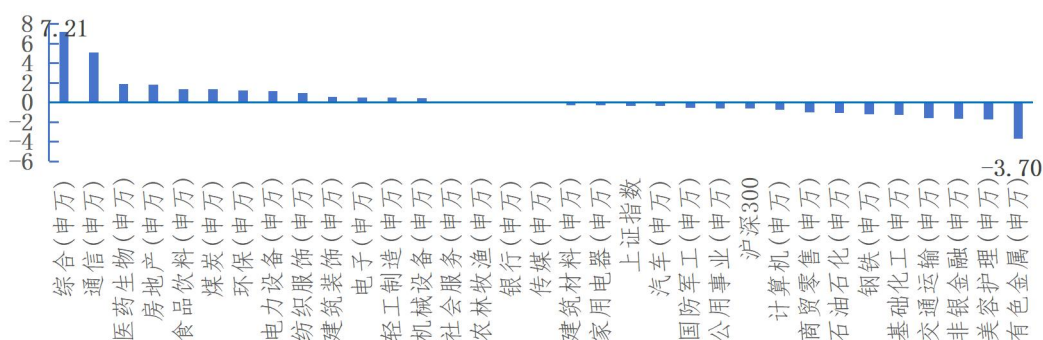
风险提示

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，上证指数周收跌 0.33%，报 3927.18 点，沪深 300 周收跌 0.61%，报 4665.88 点，申万一级行业中，有色金属周收跌 3.7%，收报 8389.01 点，跑输指数。本周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌 6.18%，贵金属板块下跌 4.43%，能源金属板块上涨 0.63%，小金属板块下跌 0.22%，金属新材料板块上涨 1.26%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 53 家上涨、94 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	龙磁科技	12.76	154.74
2	西部材料	11.14	-3.95
3	豪美新材	10.79	-36.68
4	铂科新材	10.13	53.71
5	永杉锂业	7.94	-10.85

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	洛阳钼业	-11.47	2.27
2	江西铜业	-10.02	-7.69
3	族兴新材	-9.50	-29.80
4	天力复合	-8.78	-21.78
5	海亮股份	-8.27	51.60

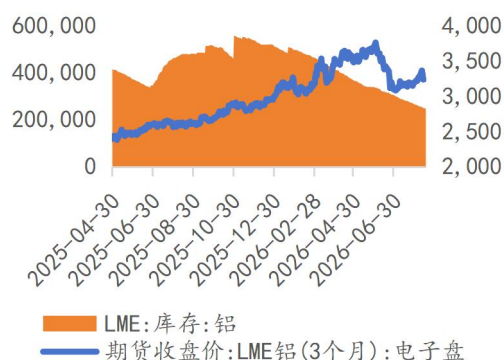
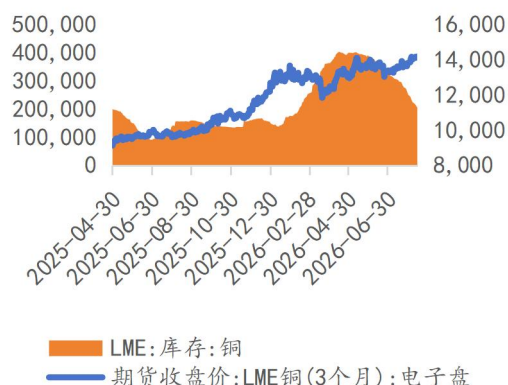
数据来源：Wind，大同证券

二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 8 月 14 日，LME 铜价收于 14172.5 美元/吨，周环比 +150.5 美元/吨；LME 铝价收于 3245 美元/吨，周环比 -25 美元/吨；LME 铅价收于 1895.5 美元/吨，周环比 +10.5 美元/吨；LME 锌价收于 3762 美元/吨，周环比 +64 美元/吨；LME 镍价收于 16810 美元/吨，周环比 -160 美元/吨；LME 锡价收于 56025 美元/吨，周环比 +780 美元/吨。

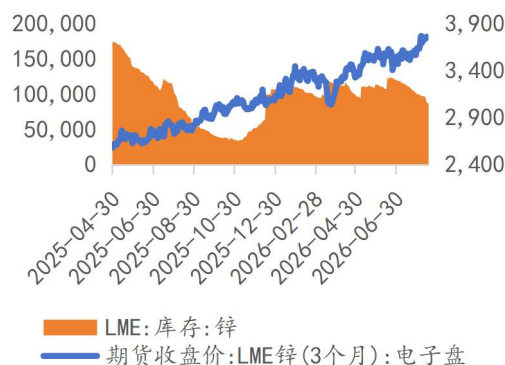
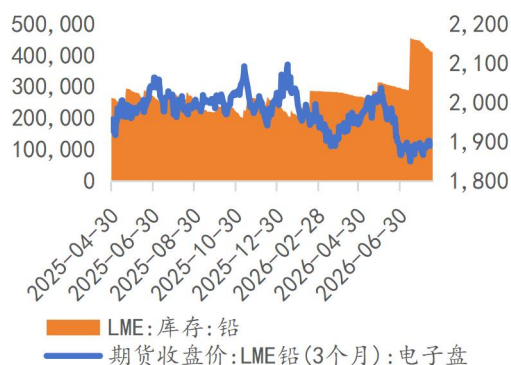
图表 4: LME 铜价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 5: LME 铝价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

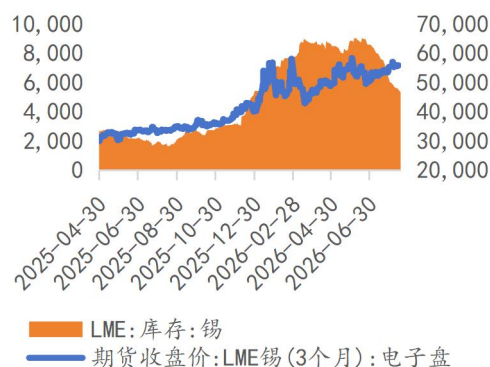
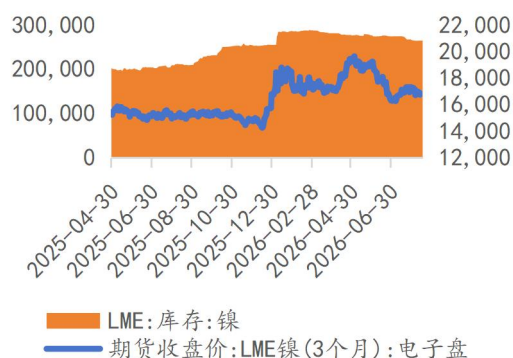
图表 6: LME 铅价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 7: LME 锌价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



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

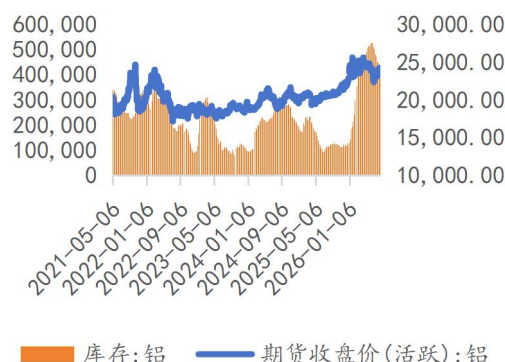
沪铜价收于 107690 元/吨, 周环比-710 元/吨; 沪铝价收于 23885 元/吨, 周环比-155 元/吨; 沪铅价收于 15825 元/吨, 周环比+95 元/吨; 沪锌价收于 25655 元/吨, 周环比-290 元/吨; 沪镍价收于 127040 元/吨, 周环比-3420 元/吨; 沪锡价收于

427380 元/吨，周环比-7530 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



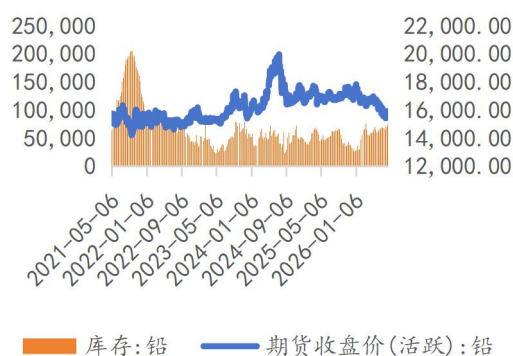
图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



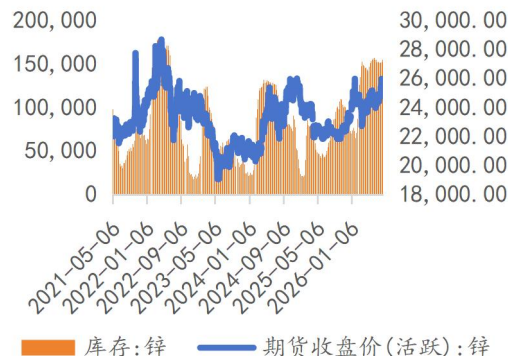
数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



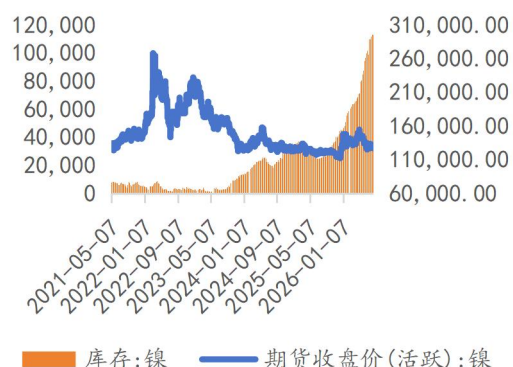
图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



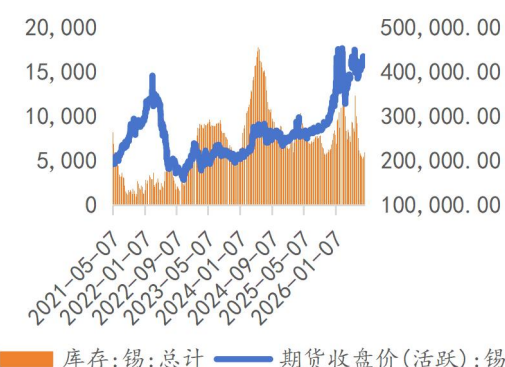
数据来源：iFind，大同证券

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

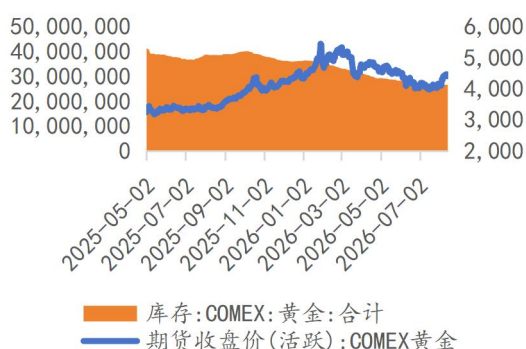
工业金属上周先涨后分化，供应端扰动与宏观预期交替主导。周初铝价刷新七周高点，因 LME 铝库存降至历史低位且续有去化；随后挪威海德鲁巴西 Alunorte 氧化铝厂因天然气供应中断减产

50%，加剧全球氧化铝供应紧张、抬升电解铝成本，叠加南方电网改革方案落地撬动铜铝锂需求增量，工业金属获得产业指引。但周中市场情绪转弱，一方面美联储官员放鹰、市场担忧利率高企抑制制造业扩张，另一方刚果（金）铜精矿出口禁令落地强化矿端约束、铜精矿加工费续创深度负值新低，注销仓单比例维持高位，铜价高位震荡、现货偏紧。整体看，低库存与矿端硬约束为中长期提供支撑，但宏观利率预期反复压制短期上行空间，供需博弈仍在延续。

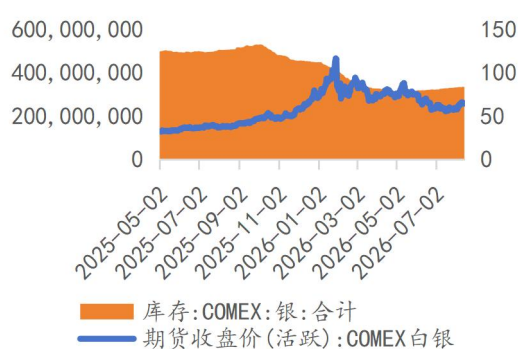
2.2 贵金属

本周 COMEX 黄金价格收于 4432 美元/金衡盎司，周环比+30.7 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 943.16 元/克，周环比+6.4 元/克；COMEX 白银价格收于 64.83 美元/金衡盎司，周环比+1.03 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 15722 元/千克，周环比+87 元/千克。

图表 16: COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



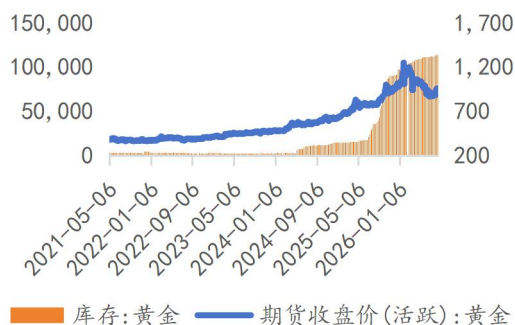
图表 17: COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



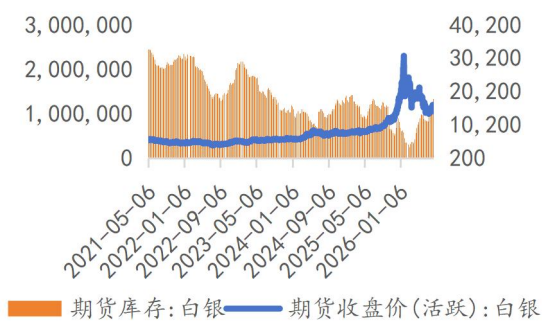
数据来源: iFind, 大同证券

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）

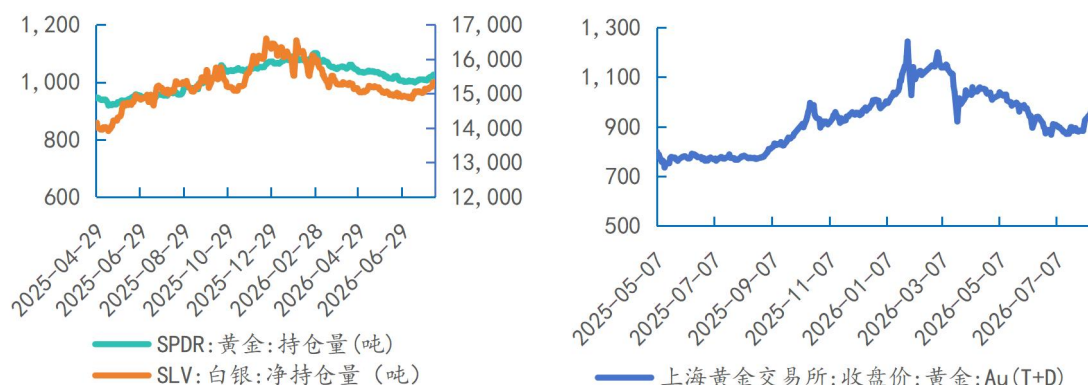


数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

SPDR 黄金持仓量为 1023.53 吨，周环比+5.99 吨；SPDR 白银持仓量为 15312.13 吨，周环比+139.14 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 940.44 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

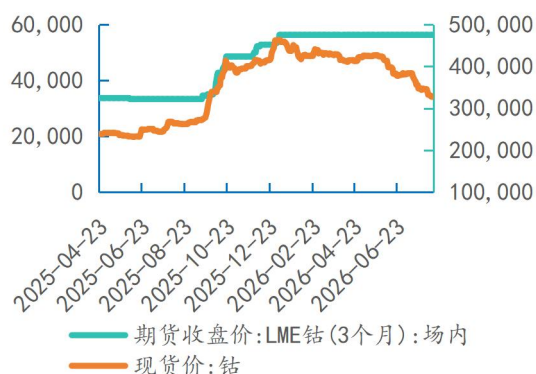
数据来源: iFind, 大同证券

贵金属在通胀降温、央行购金与地缘反复的拉锯中震荡走高，冲高后小幅回踩。美国 7 月 CPI、PPI 全面回落且低于预期，通胀降温强化美联储加息预期弱化逻辑，美元走弱、美债收益率下行，叠加全球央行持续大规模购金、黄金 ETF 资金净流入，金价一度站稳 4400-4450 美元上方、刷新两个多月新高，沪金同步走强；市场等待加息预期与利率路径的进一步明朗，周中出现阶段性止盈回踩。白银在避险属性之外叠加光伏、AI 电力等工业需求支撑，反弹弹性强于黄金，金银比持续回落。整体看，市场逻辑已从“不降就是加”转向“不加就是降”，流动性紧缩缓解预期下贵金属震荡上行、长周期布局价值凸显。

2.3 能源金属

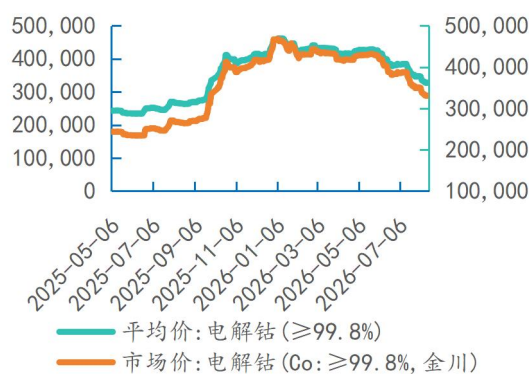
本周，钴现货价格收于 326900 元/吨，周环比-5700 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 147000 元/吨，周环比+10000 元/吨，期货价收于 153940 元/吨，周环比+13940 元/吨。

图表 22: 钴现货价 (元/吨) 及期货价 (美元/吨)



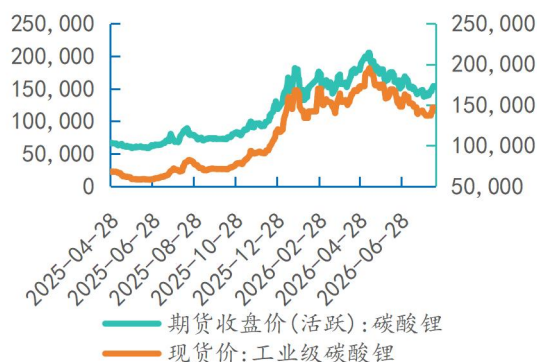
数据来源: iFind, 大同证券

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

能源金属由弱转强，碳酸锂迎来显著反弹，成为有色板块最强主线的切换信号。周初碳酸锂受此前远期悲观预期压制仍在下探，但周中市场焦点重回“强现实偏紧”的基本面——国内多家锂盐厂 8-9 月集中检修收缩供给，津巴布韦矿到港与江西云母复产虽带来远期增量预期，但短期原料偏紧形成刚性约束，叠加储能高景气、动力与储能排产维持高增，社会库存加速去化，碳酸锂期货单周大幅拉涨近 10%、现货价格重心同步上移。钴端因刚果（金）出口收紧供给偏紧，但淡季需求疲弱、库存压力压制，价格温和回落。

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%)	875.8	-18.7	241.8

平均价:金属镝(≥99%)	1740	0	-320
平均价:金属铽(≥99%)	8190	-45	-635
平均价:金属铈(≥99%)	29.9	-0.4	-0.1
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd2O3 75%)	722.1	-13.3	200.1
平均价:氧化镝(≥99%)	1385	0	-265
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6620	-40	-510
平均价:氧化铈(≥99%)	14.4	-0.2	3.5
平均价:氧化铈(≥99.99%)	25	0	2.7

数据来源: iFind, 大同证券

小金属呈现“板块股价强、现货价格弱”的明显背离——稀有金属指数、稀土 ETF 等多日收涨甚至冲击连阳,但直接追踪现货价格的核心品种普遍小额回落。稀土方面,氧化镨钕周环比-13.3 元/公斤、轻/中重稀土矿小幅走弱、钕铁硼跟随回落,显示旺季备货尚未实质启动、磁材企业仍在观望;但出口管制升级至全供应链监督的供给约束在中长期支撑战略重估逻辑,板块估值修复靠预期而非当期现货驱动。

三、行业重要事件

(1) 行业要闻

Rio2 旗下 Condestable 二季度铜产量 929.7 万磅 维持全年铜当量指引

Rio2 Limited 旗下秘鲁 Condestable 矿山二季度处理矿石超过 70 万吨,产出铜 929.69 万磅、金 4451 盎司及银 74374 盎司。期间矿石平均品位为铜 0.66%、金 0.24 克/吨、银 3.88 克/吨。公司表示,铜品位低于预期主要受部分采场内部贫化增加影响,尤其是 6 月表现较明显;同时,靠近氧化带底部的含氧化矿石比例较高,使铜回收率略低于预期。Condestable 维持 2026 年 2 月至 12 月可支付铜当量产量 21500—23500 吨的指引。扩产方面,Rio2 正推进矿石分选试验、尾矿过滤设施及 10,000 吨/日处理能力扩建评估,相关矿石分选试点设备预计于 2026 年 11 月前抵达矿山。公司预计三季度取得提高处理能力所需的 EIA 修改批准。现有资源储量支持约 14 年矿山寿命。

霍煤鸿骏铝电公司换极作业机械化改造成效显著

国家电投内蒙古公司霍煤鸿骏铝电公司积极推进换极作业机械化升级改造,以多功能机组抓斗替代传统人工操作,实现远

程精准清理电解槽炉底结壳与沉淀，作业人员全程在安全距离外操控，彻底改变了过去手持铁锹在高温电解槽旁近距离作业的高风险模式。该公司自 2024 年底启动抓斗装置升级改造以来，成效显著：抓斗使用率已达 87.8%，铝电解槽平均电流效率稳定在 93.5%，换极作业人员较以往减少三分之一，劳动强度降低 60% 以上。据测算，电流效率每提高 0.1%，全年可增产铝 50 余吨。目前，该公司正加快推进第二批 6 台多功能机组抓斗维修升级，待未来 12 台全部投用后，换极作业将实现更高效、更安全的全面升级。

Orvana 玻利维亚铜阴极产线进入商业化爬坡 计划 9 月实现稳定生产

Orvana Minerals 8 月 14 日宣布，其玻利维亚 Don Mario 项目新建铜阴极 SX-EW 产线已完成破碎、磨矿、酸浸、过滤及阴极铜回路调试，目前正式进入商业化生产爬坡阶段。公司表示，7 月已开始生产含铜浸出液，8 月正在推进铜及贵金属产线爬坡，目标于 2026 年 9 月实现稳定商业化生产。不过，受 5-6 月玻利维亚全国性罢工及道路封锁影响，部分设备和物资运输延误 60-90 天以上，公司将 FY2026 铜产量指引由此前的 670 万-750 万磅下调至 190 万-210 万磅，约合 0.86 万-0.95 万吨。项目恢复意味着玻利维亚新增 SX-EW 铜供应正在逐步进入市场。

三井金属投 2.66 亿美元扩产 AI 高阶铜箔

三井金属 8 月 10 日确认，计划至 2030 财年末投入约 2.66 亿美元（420 亿日元），扩产面向 AI 数据中心等领域的多款高阶铜箔产品。从其二季度财报及产能指引来看，高阶载体铜箔二季度月销量达 407 万平方米，放量速度超出此前预期，公司将 2028 年载体铜箔产能目标由 520 万 m²/月上调至 600 万 m²/月。高频基板用电解铜箔 VSP 布局中国台湾、马来西亚工厂；半导体极薄铜箔 MicroThin 推进日本上尾及马来西亚产线扩产；电容材料 FaradFlex 拟于中国台湾新建工厂。公司同时已开展 2035 年前后的市场需求评估，凸显 AI 算力对高阶铜箔形成刚性拉动。

（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
002532. SZ	天山铝业	利润分配	公司 2026 年中期利润分配方案为：以 4,563,513,685 股为基数，每 10 股派发现金红利 3 元（含税），合计派发现金 1,369,054,105.5 元，不送红股、不转增股本。回购股份不享有分红权，方案与股东大会审议通过内容完全一致，实施时间距审议日未超两个月。本次权益分派对象为截至 2026 年 8 月 18 日深圳证券交易所收市后在中国结算深圳分公司登记在册的全体股东。公司总股本为 4,628,737,415 股，其中回购专用账户持有 65,223,730 股，依据《公司法》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》，该部分股份不参与利润分配，故实际分配基数为 4,563,513,685 股。	8.6
601899. SH	紫金矿业	利润分配	本次利润分配对象为截至 2026 年 8 月 20 日股权登记日收市后在中国结算上海分公司登记在册的 A 股股东，但公司回购专用证券账户中的 77,474,592 股不参与分配。以 20,524,318,548 股为基数，每股派发现金红利 0.42 元（含税），合计派发现金红利 8,620,213,790.16 元。因回购股份不参与分配，实施差异化分红，但每股分配金额维持不变，仅总额调整。	8.12
600547. SH	山东黄金	利润分配	公司于 2026 年 6 月 15 日召开 2025 年年度股东大会，授权董事会在不超过当期归属于上市公司股东净利润 40% 的范围内制定 2026 年中期分红方案；2026 年 7 月 21 日，第七届董事会第十五次会议审议通过该方案，依据《2026 年第一季度报告》编制并实施。本次中期分红以总股本 4,609,929,525 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），合计派发现金红利 460,992,952.50 元。其中 A 股股本 3,614,443,347 股，派发 361,444,334.70 元；H 股股本 995,486,178 股，派发 99,548,617.80 元。H 股股东不适用本公告，具体安排详见港交所公告。	8.13

002240.SZ 盛新锂能 增发发行

公司拟通过向特定对象发行 A 股股票募集资金不超过 53 亿元，全部用于“木绒锂矿采选尾工程项目”（拟投 37.1 亿元）和补充流动资金（15.9 亿元），项目总投资额合计 63.52 亿元。发行采取竞价方式，定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日均价的 80%。发行数量不超过发行前总股本的 30%，最终数量由董事会与保荐机构协商确定。发行对象为不超过 35 名特定投资者，其中控股股东盛屯集团承诺认购不低于 10 亿元、不高于 20 亿元，且不参与竞价，按最终定价认购。本次发行完成后，盛屯集团及其一致行动人持股比例不超过 30%。

8.14

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

美国 7 月 CPI、PPI 双双回落且低于预期，通胀确认降温，市场对美联储加息的预期明显弱化，叠加全球央行持续大规模购金，板块估值修复窗口仍在延续。建议关注：一是通胀降温、美元走弱叠加央行购金，贵金属进入震荡上行期；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；三是碳酸锂“强现实”反弹，三季度供给偏紧，锂板块需求预期修复。

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。