

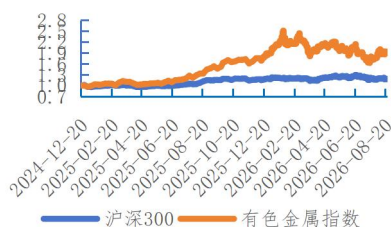
美债担忧情绪加重，贵金属大幅走强

【2026. 8. 17-2026. 8. 23】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 25

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@dtsbc.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**：工业金属整体偏强多数收涨，行情主线由供给扰动转向宏观预期驱动。周初铜锡镍随风险偏好抬升集体走高，随后走势分化。铜冲高后迎来获利了结，LME 集中交割带来库存明显增加，国内库存由去库转为累库，高价抑制下游采购，仅新能源、高端制造提供结构性需求；但铜精矿加工费再创新低，刚果（金）出口禁令、智利暴雪持续约束矿山端，资源瓶颈依旧稳固。铝消化海外复产预期带来的溢价，全球低库存格局对价格形成托底。矿端约束叠加低库存有望抬升价格中枢。
- ◆ **贵金属**：大幅走强，为本周有色最强主线，交易重心转向美国债务风险与美元信用重估。美财政部加大长期国债回购，市场担忧债务负担加重，美元、长端美债利率下行，COMEX 金价周涨幅超 5%站上 4600 美元，沪金同步刷新阶段高点。白银兼顾避险与光伏银浆带来的工业刚需，周涨近 6%，表现强于黄金，金银比进一步收窄。
- ◆ **能源金属**：走势分化，碳酸锂依托现实基本面继续走强，钴表现偏弱。受国内锂盐厂检修、津巴布韦锂精矿到港不及预期影响，叠加储能景气、电池排产走高、库存持续去化，碳酸锂期货周涨约 3%，现货同步抬升。但宜春锂矿复产预期、锂盐高进口量压制远期空间。钴受淡季需求低迷、库存拖累继续补跌，与锂形成明显反差。
- ◆ **小金属**：稀土氧化镨钕等现货走弱，磁材企业订单不足，多为按需采购，成交偏清淡；7 月稀土出口量缩价涨验证供给约束，但短期需求承接不足，现货缺少上涨动力。板块行情更多来自出口管制、战略资源重估的预期，行情能否延续，有待下游补库与订单改善来验证。

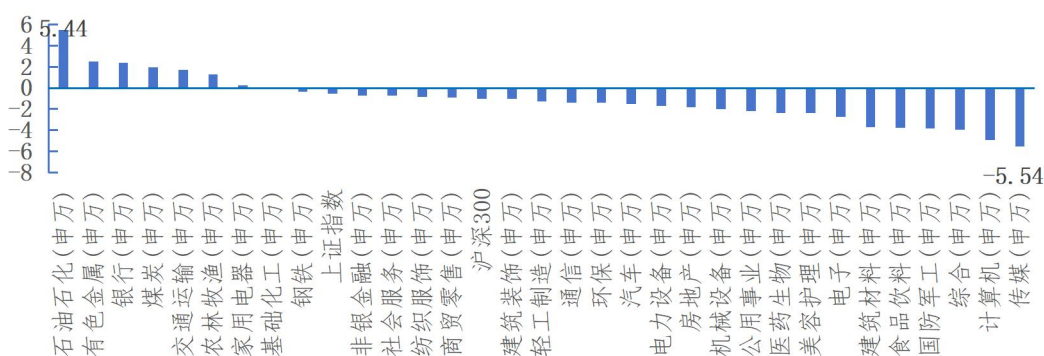
风险提示

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 0.56%，报 3905.2 点，沪深 300 周收跌 1.01%，报 4618.9 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 2.5%，收报 8599.14 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 3.44%，贵金属板块上涨 16.1%，能源金属板块下跌 2.37%，小金属板块下跌 2.91%，金属新材料板块下跌 2.95%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 72 家上涨、75 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	山东黄金	26.64	36.22
2	赤峰黄金	24.26	-17.26
3	金田股份	20.82	13.80
4	招金黄金	17.74	59.04
5	湖南白银	17.08	50.58

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	永杉锂业	-9.98	-9.21
2	中科三环	-8.76	-8.43
3	博迁新材	-8.75	-11.61
4	海星股份	-8.29	68.44
5	江南新材	-8.22	33.01

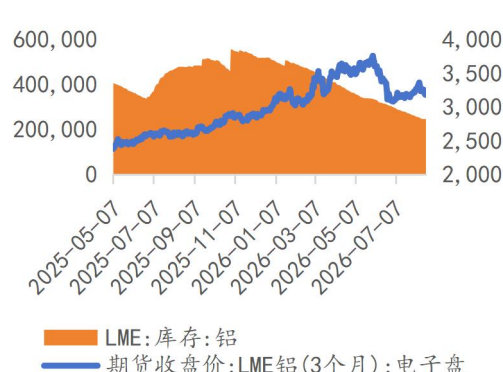
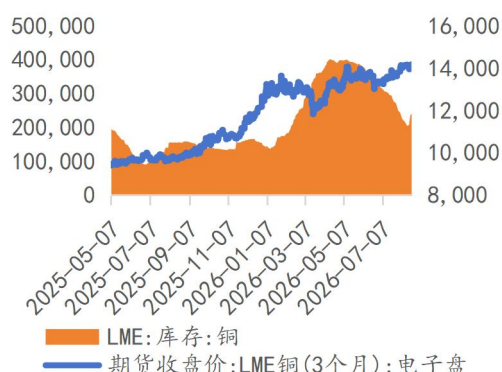
数据来源：Wind，大同证券

二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 8 月 21 日，LME 铜价收于 14185 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；LME 铝价收于 3242.5 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；LME 铅价收于 1901 美元/吨，周环比+5.5 美元/吨；LME 锌价收于 3822.5 美元/吨，周环比+60.5 美元/吨；LME 镍价收于 17045 美元/吨，周环比+235 美元/吨；LME 锡价收于 56070 美元/吨，周环比+45 美元/吨。

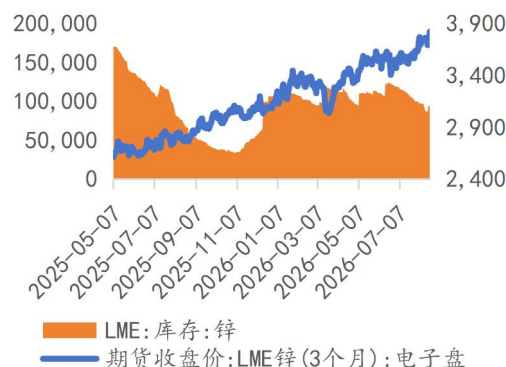
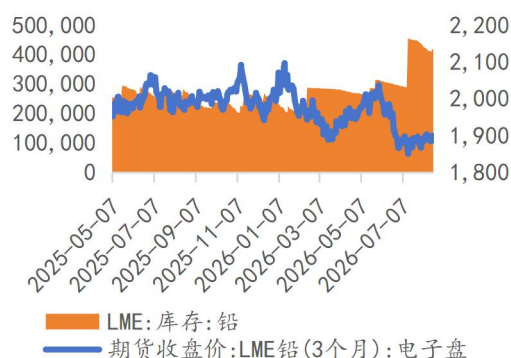
图表 4: LME 铜价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 5: LME 铝价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

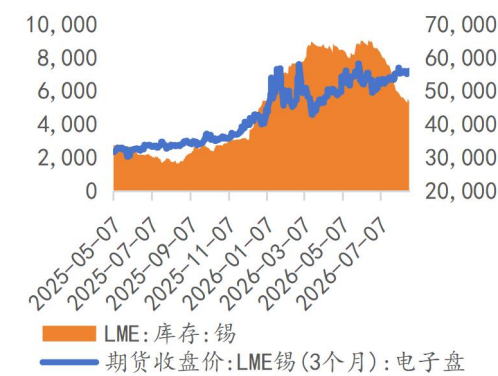
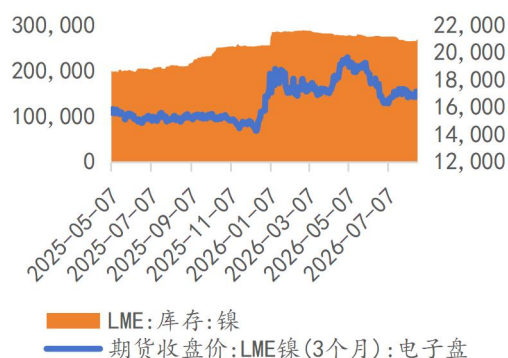
图表 6: LME 铅价格 (美元/吨) 及库存 (吨) 图表 7: LME 锌价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



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 107750 元/吨, 周环比+60 元/吨; 沪铝价收于 23710 元/吨, 周环比-175 元/吨; 沪铅价收于 16130 元/吨, 周环比+305 元/吨; 沪锌价收于 25710 元/吨, 周环比+55 元/吨; 沪镍价收于 128940 元/吨, 周环比+1900 元/吨; 沪锡价收于

428570 元/吨，周环比+1190 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



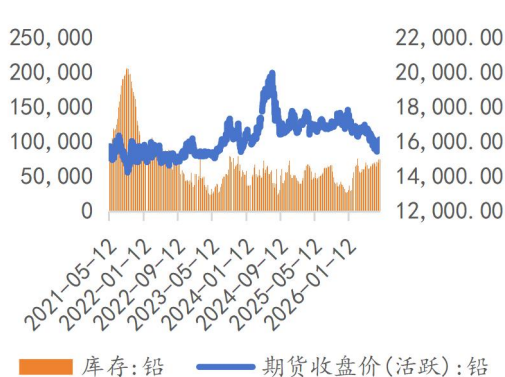
图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



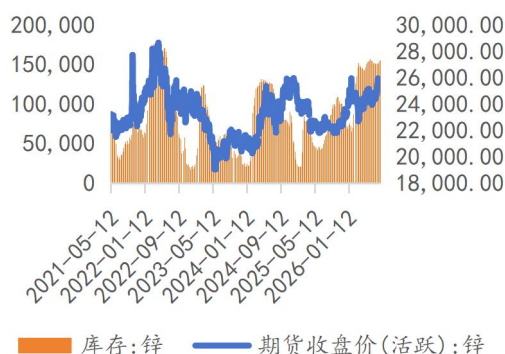
数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



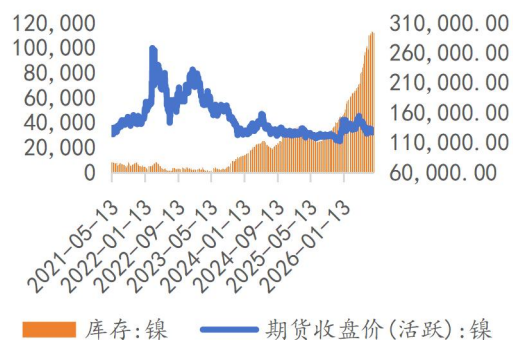
图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



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

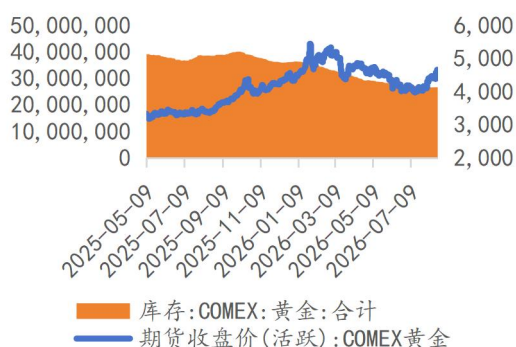
工业金属整体偏强、多数品种周度收涨，行情核心驱动从“供给扰动”切换为“宏观信用叙事”。周初铜、锡、镍等品种在宏观情绪回暖下集体走强，但随后出现明显分化——铜价在冲高后

遭遇获利回吐，因 LME 库存因集中交割大幅增加、逼空行情退潮，国内社会库存也由去库转为累库，高铜价抑制下游采购，仅新能源、电子高端制造维持结构性需求；不过铜精矿加工费续创历史新低、刚果（金）禁令落地与智利暴雪扰动矿端，资源瓶颈对铜价形成硬支撑。铝在海外复产预期回吐部分风险溢价后，仍受全球低库存与供应偏紧格局支撑。整体看，工业金属在“矿端约束+低库存”的商品属性下，价格中枢有望继续上移，但短期需消化库存累积与需求淡季的扰动。

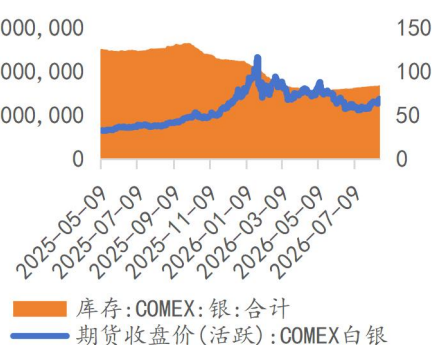
2.2 贵金属

本周 COMEX 黄金价格收于 4661.6 美元/金衡盎司，周环比+229.6 美元/金衡盎司；COMEX 白银价格收于 69.01 美元/金衡盎司，周环比+4.19 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 987.44 元/克，周环比+44.28 元/克；上期所白银价格收于 16771 元/千克，周环比+1049 元/千克。

图表 16: COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



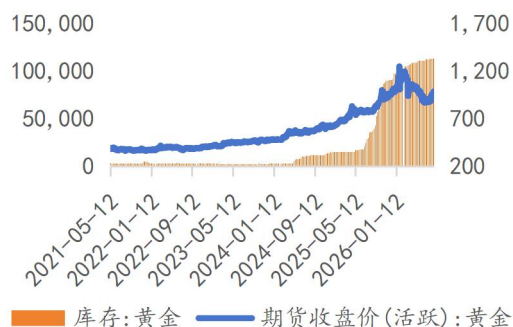
图表 17: COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



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）

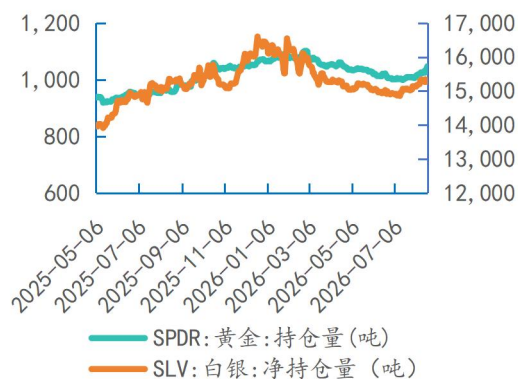


数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

SPDR 黄金持仓量为 1047.21 吨，周环比+23.68 吨；SPDR 白银持仓量为 15295.27 吨，周环比-16.86 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 984.45 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

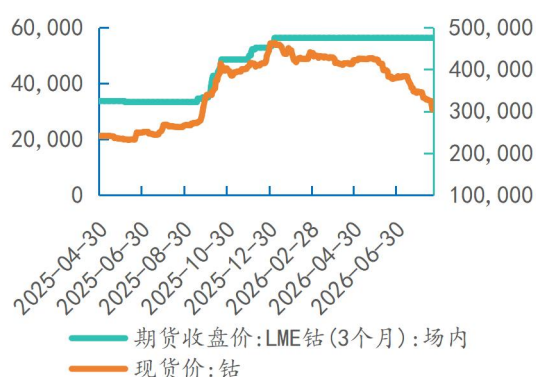
数据来源: iFind, 大同证券

贵金属强势上行，成为有色板块最强主线，核心逻辑从“通胀降温”切换为“美国债务担忧与美元信用重估”。美国财政部意外扩大长期国债回购规模，市场对美国债务负担的担忧加剧，美元指数走弱、长端利率回落，黄金重回长期逻辑交易，COMEX 金周涨超 5%、站上 4600 美元上方，沪金同步走强并创阶段新高；白银在避险属性之外叠加光伏组件开工高位、银浆消耗带来的工业刚需支撑，走出独立于黄金的强势行情，周涨近 6%，金银比继续收窄。

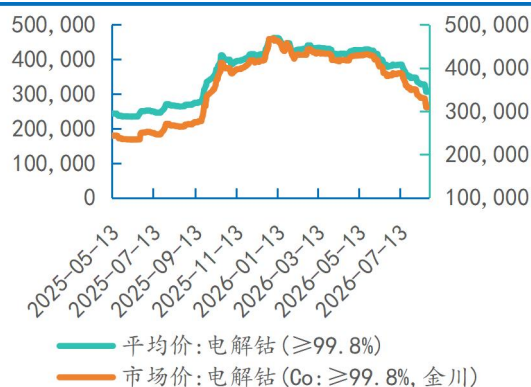
2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 304700 元/吨，周环比-22200 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 152000 元/吨，周环比+5000 元/吨，期货价收于 158680 元/吨，周环比+4740 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)



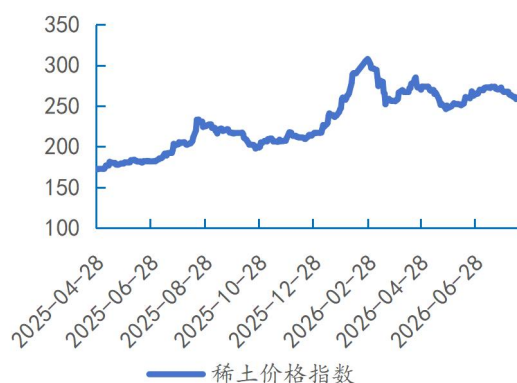
数据来源: iFind, 大同证券

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

能源金属延续分化, 碳酸锂在“强现实”逻辑下继续走强, 钴则相对偏弱。碳酸锂期货周涨约 3%、现货价格重心上移, 核心驱动仍是供给端收缩——国内多家锂盐厂检修、津巴布韦锂精矿到港不及预期, 叠加储能高景气、电池排产维持高位与社会库存加速去化, 供需紧平衡支撑价格; 但江西宜春视下窝锂矿环评拟受理、复产预期升温, 以及 7 月锂盐进口维持高位, 对远期供给形成压制, 价格上行空间受限。钴则延续补跌, 淡季需求疲弱、库存压力压制价格, 与锂的强势形成鲜明对比。

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%)	872.4	-9.6	231.4
平均价: 金属镨 (≥99%)	1740	0	-310

平均价:金属铽(≥99%)	8190	-45	-635
平均价:金属铈(≥99%)	29.9	0	-0.1
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd2O3 75%)	718.9	-6	187.4
平均价:氧化镱(≥99%)	1385	0	-255
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6625	-5	-505
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“价格回落”的特征。稀土方面,氧化镨钕、氧化铽等主流品种现货价格周度走弱,磁材企业订单不足、以销定采,下游压价询盘居多,仅少量刚需成交,行情整体低温运行;7月稀土出口“量缩价涨”虽印证供给约束,但短期需求承接乏力,价格缺乏上行动力。小金属板块更多受出口管制、供给刚性与战略价值重估的预期影响,而现货端受制于需求疲弱、价格中枢周环比下移,行情持续性仍需依赖下游实际补库与订单回暖来兑现。

三、行业重要事件

(1) 行业要闻

Selkirk 铜矿复产推进再获支撑 Minto North 钻获 6.01%高品位铜矿化

Selkirk Copper Mines 8月20日公布加拿大育空地区 Minto 铜金银矿最新钻探结果,其中 Minto North 钻孔 26SCM190 录得 1.93 米、铜品位 6.01%的高品位矿化,并伴生 8.77 克/吨金和 36.6 克/吨银;另一扩边钻孔 26SCM205 则录得 13.3 米、铜当量 2.25%,显示此前解释断层以南仍存在进一步扩展矿体的潜力。Area 118 区域 50 米扩边钻探亦录得 6 米、铜品位 3.39%的矿化。此次结果与 Minto 复产计划直接相关。Selkirk 第二阶段计划钻探 5 万米,截至 8 月 18 日已经完成 45,299 米、187 个钻孔,相当于计划进度约 90%;公司过去 11 个月累计完成超过 9.7 万米钻探。与此同时, Selkirk 正在推进地下及露天采矿方案、选矿计划、废料储存设施以及资本和运营成本测算,并确认仍计划在 2026 年第三季度完成 PEA,其中将评估此前停产 Minto 矿山的复产潜力。由于 Minto 现有选厂及地下基础设施已经存在,新发现的靠近历史采矿区域的高品位资源可能进一步改善未来复产矿山计划。

Diamond Power 新铜电缆产线正式投产 月产能达 1,500 吨

印度电线电缆制造商 Diamond Power Infrastructure 8 月 20 日宣布，其位于古吉拉特邦 Vadodara 综合生产基地的新铜拉丝及铜电缆生产线正式开始商业化生产，新增铜电缆产能约 1,500 吨/月。这意味着公司正式进入铜电缆产品领域，此前其相关业务主要以铝产品为主。值得关注的是，新产线可利用公司现有基础设施，因此此次投产无需进行大规模新增资本投入，同时通过内部铜线拉丝实现导体生产一体化。产品主要面向数据中心、电厂等对高功率输电要求较高的应用领域。与此前 8 月 19 日披露的未来低压电缆扩产计划不同，此次为已经完成投产的新增铜电缆产能，意味着印度铜杆及铜导体下游需求端继续出现实际新增加工能力。

2026 年 7 月中国进口碳酸锂 26752 吨，出口碳酸锂 212 吨；进口硫酸锂 1.62 万吨

据海关数据，7 月中国进口碳酸锂 26752 吨，环比增加 3%，同比增加 93%。其中，从智利进口碳酸锂 13787 吨，占进口总量的 52%；从阿根廷进口碳酸锂 9521 吨，占进口总量的 36%；从印尼进口碳酸锂 2406 吨，占进口总量的 9%。1-7 月中国累计进口碳酸锂 20.6 万吨，累计同比增加 57%。7 月中国出口碳酸锂 212 吨，环比减少 19%，同比减少 42%。1-7 月中国累计出口碳酸锂 2560 吨，累计同比减少 10%。7 月中国进口硫酸锂 16225 吨，环比增加 20%，同比增加 48%。1-7 月中国累计进口硫酸锂 10.08 万吨，累计同比增加 86%。其中，从智利进口硫酸锂 13608 吨，从津巴布韦进口硫酸锂 2617 吨。

2026 年 7 月中国氢氧化锂进出口情况

据中国海关数据，2026 年 7 月中国氢氧化锂进口量为 8322.16 吨，较 6 月的 4400.35 吨环比增长 89.1%；出口量为 6419.51 吨，较 6 月的 6018 吨环比增长 6.7%。当月氢氧化锂转为净进口。进口方面，7 月主要来源为印度尼西亚，中国自该国进口 4444.37 吨，占进口总量的 53.4%，主要为前期累积货物集中到港所致；出口方面，7 月中国氢氧化锂主要出口至韩国和日本。

（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
000426. SZ	兴业银锡	收购兼并	内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司全资子公司山南锡金拟通过部分要约收购取得威领股份控制权，拟收购 78,177,450 股无限售流通股，占总股本 30.00%，要约价格 18.00 元/股，最高资金总额 14.07 亿元，全部以自有资金支付。收购人将于要约公告后两日内存入 7.04 亿元作为履约保证金。要约生效条件为预受股份不低于 13,029,575 股（占总股本 5%），若超量则按比例收购。收购完成后，山南锡金将成为第一大股东，将推动改组董事会并改善公司治理与资产负债结构，总体投资上限为 18 亿元。	8.18
002824. SZ	和胜股份	半年报告	和胜股份 2026 年上半年实现营业收入 23.81 亿元，同比增长 44.64%；归属于上市公司股东的净利润达 8,827 万元，同比增长 102.82%，扣非净利润同比增长 119.24%，盈利增速显著超越收入增速，净利率从 2.31% 提升至 3.51%，显示主业盈利能力加速释放，成本管控与规模效应协同发力。经营活动现金流净额达 3.81 亿元，同比增长 62.77%，高于净利润增速，回款能力强劲，收入质量优异；加权平均净资产收益率提升至 3.70%，资本回报效率持续改善，但净资产仅增长 1.78%，需关注未披露的权益结构变动影响。	8.19
001257. SZ	盛龙股份	资金投向	截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计投入募集资金 8,230.37 万元，全部用于“补充流动资金及偿还银行贷款项目”，投资进度为 54.87%；其他两个募投项目“河南省嵩县安沟钼多金属矿采选工程”和“矿业技术研发中心”尚未有资金投入，因尚在建设期，未产生效益。超募资金净额 3,860.56 万元尚未明确投向，仍存放于专户。报告期内无募投项目变更、实施地点或方式调整、闲置资金补充流动资金或现金管理、节余资金使用等情形。	8.20

301026.SZ	浩通科技	半年报	浩通科技 2026 年上半年实现营业收入 27.49 亿元，同比增长 104.15%；归母净利润达 1.46 亿元，同比增长 73.41%，扣非净利润 1.25 亿元，同比增长 77.42%，核心业务盈利动能强劲，且扣非占比达 86%，盈利质量显著优于行业普遍依赖非经常性损益的常态。经营活动现金流净额由负转正至 3.81 亿元，同比改善 376.73%，反映销售回款能力与供应链效率大幅提升，叠加总资产下降 27.18%但净资产增长 6.04%，资产负债结构持续优化，资本回报效率显著增强，加权平均净资产收益率提升至 8.52%。	8.20
-----------	------	-----	---	------

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

本周宏观主线切换为“美国债务担忧与美元信用重估”，美国财政部扩大长期国债回购规模、美元走弱、长端利率回落，为有色金属板块提供了系统性估值修复窗口。建议关注：一是贵金属重回长期逻辑交易，美国债务负担担忧升温叠加央行购金，黄金已开启上升趋势、价格中枢有望抬升，白银在避险与光伏工业需求共振下弹性更强；二是工业金属在“矿端硬约束+低库存”的商品属性与“美元走弱、利率回落”的金融属性共振下价格中枢上移，铜精矿加工费续创新低、刚果（金）禁令落地强化供给约束，叠加 AI、电网需求释放，铜、锌等品种值得关注；三是碳酸锂“强现实”延续，锂盐厂检修、库存去化叠加储能高景气支撑价格，建议把握旺季涨价窗口。

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。