



首都机场集团
Capital Airport Holdings

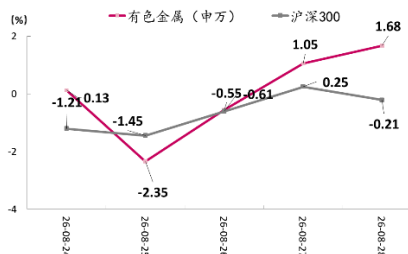


金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

有色金属

2026 年 8 月 31 日

行业指数表现



相关报告

【金元有色】行业周报：《矿产资源法》正式实施，寻求战略稀缺资源中的结构性机遇

2026. 6. 24

【金元有色】行业周报：市场较基本金属更青睐交易战略小金属板块 2026. 7. 1

【金元有色】行业周报：业绩亮眼，价格回暖，铜铝企业估值有支撑 2026. 7. 14

【金元有色】行业周报：金属新材料回落，铜铝企稳，关注铜涨价带来板块机会 2026. 7. 21

【金元有色】行业周报：美 232 关税调整激励本土原铝，上游脆弱性溢价支撑铜价坚挺 2026. 7. 29

分析师：周强

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

研究助理：孙嘉瑞

执业证书编号：S0370125080017

邮箱：sunjr@jyzq.cn

有色金属周报

-矿端约束强化铜价中枢上移，半年度业绩高增密集显现

评级：强于大市（维持）

● 板块表现

本周(2026 年 8 月 24 日-8 月 28 日,下同)沪深 300 指数下跌 0.21%，申万有色金属行业指数本周上涨 1.68%，本周有色行业指数跑赢基准 1.89 个百分点，在 31 个一级行业中排名第 18 位。申万有色金属二级行业本周全线上涨，工业金属（+2.80%）领涨；贵金属行业以 29.81%周换手率排名换手率首位。

● 基本面跟踪

杰克逊霍尔央行年会接管本周宏观定价，沃什发言明确偏鹰的信号提升了加息预期，引金价回落，美元指数周涨幅 0.85%。铜价续创收盘价新高、铝价企稳，国内电解铝社会库存加速去化。

矿端供给收缩，国内电解铜产量近 5 年首次同比下降（-4.04%），紧供给体现在产量端，铜基本面维持坚挺。LME 三月期铜收报 14,370 美元/吨（周微涨 0.95%），COMEX 铜库存续创历史新高、SHFE 铜库存周降 31.76%，库存区域分化成为定价焦点。

铝价同样受紧供给支撑，价格 LME 三月期铝收报 3,241 美元/吨（周微跌 0.09%），长江 A00 铝 23,895 元/吨（周微涨 0.93%）；SMM 铝锭社会库存 85.2 万吨环比-0.8 万吨加速去化，电解铝理论利润约 7,567 元/吨。

战略金属方面，美国拟实施为期一年的钨废料出口禁令，欧盟将钨、稀土、镓列为首批关键矿产储备，战略小金属价值重估。

● 行业公司动态

■ 受多家国内公司产线 8 月停产检修影响，碳酸锂减产约占我国月度有效供给 10%。8 月电池排产 203.76GWh（环比+8.73%），供给收缩与排产旺季共振，共同催化锂价上行。

■ 紫金矿业（601899，未评级）H1 归母净利润 161.52 亿元（+86.27%）、洛阳钼业（603993，未评级）净利润 184.50 亿元（+87.6%）、中矿资源（002738，未评级）归母净利润 11.11 亿元（+1,146.81%），有色行业公司半年度业绩高增密集显现。

● 风险提示：宏观需求不及预期风险；海外地缘政治扰动风险；矿端供给超预期收紧风险；下游需求受冲击风险；美联储货币政策超预期收紧风险；库存数据口径与更新滞后风险。

目 录

1. 板块表现	3
2. 基本面跟踪	5
2.1 工业金属	5
2.2 行业动态	7
2.3 公司动态	8
3. 风险提示	11

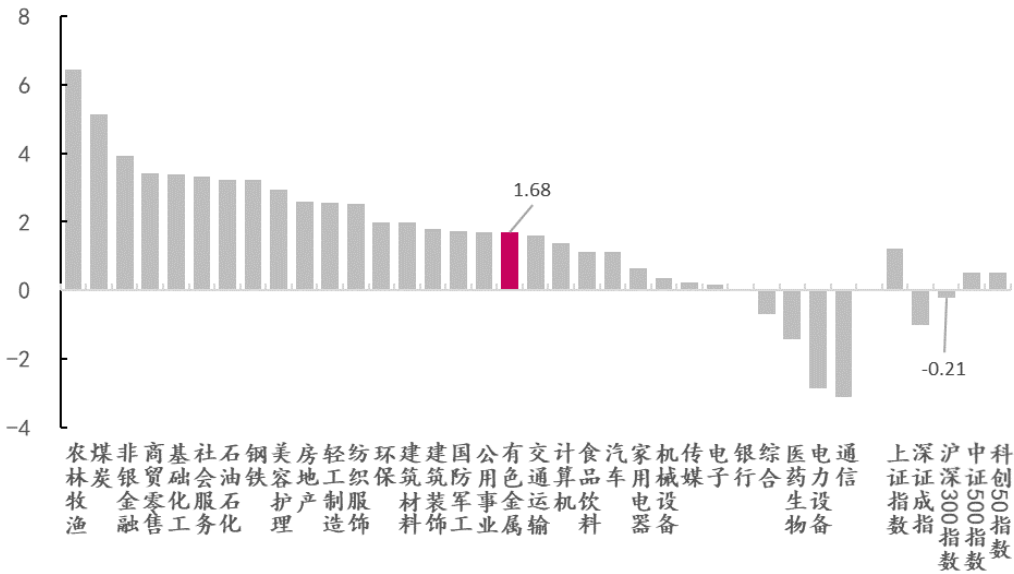
图表目录

图表 1: 申万一级各行业周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 申万有色金属二级行业周涨跌幅 (%)	3
图表 3: 申万有色金属行业及二级行业周换手率 (%)	3
图表 4: 8 月 28 日申万有色三级子板块 PE (TTM)	4
图表 5: 8 月 28 日申万有色三级子板块 PB (LF)	4
图表 6: 有色周涨幅前 5 大个股 (%)	4
图表 7: 有色周涨幅前 5 大个股 (%)	4
图表 8: 基本金属国内外价格情况	5
图表 9: LME 铜库存及价格	5
图表 10: 基本金属交易所库存变化表	6
图表 11: LME 铝库存及价格	7
图表 12: 行业动态跟踪	7
图表 13: 上市公司重要动态汇总	8

1. 板块表现

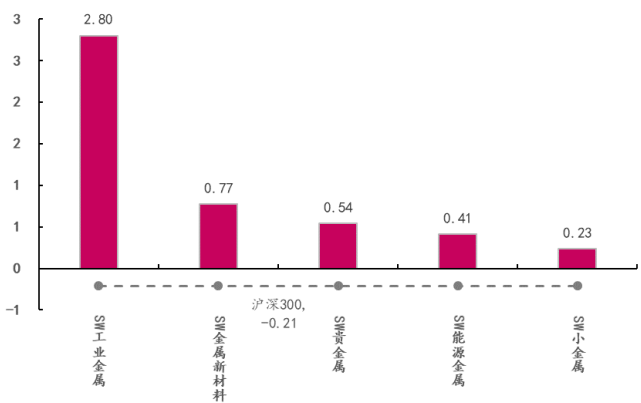
本周申万有色金属行业指数周涨幅 1.68%，居一级全行业指数周涨幅第 18 位，同期沪深 300 下跌 0.21%，有色行业跑赢大盘 1.89 个百分点。二级子行业中，工业金属（+2.80%）领涨；贵金属行业以 29.81%居周换手率子行业首位。

图表 1：申万一级各行业周涨跌幅（%）



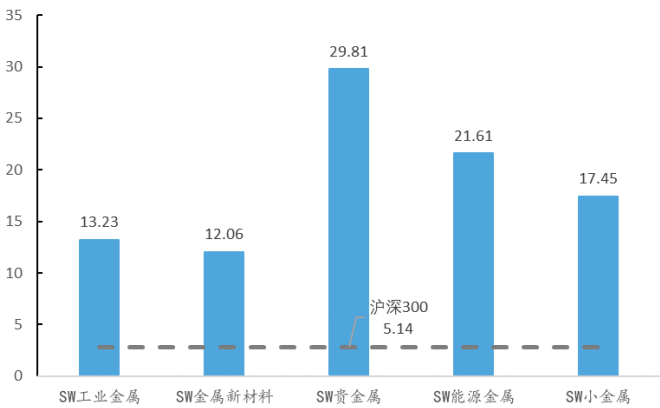
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 2：申万有色金属二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：申万有色金属行业及二级行业周换手率（%）



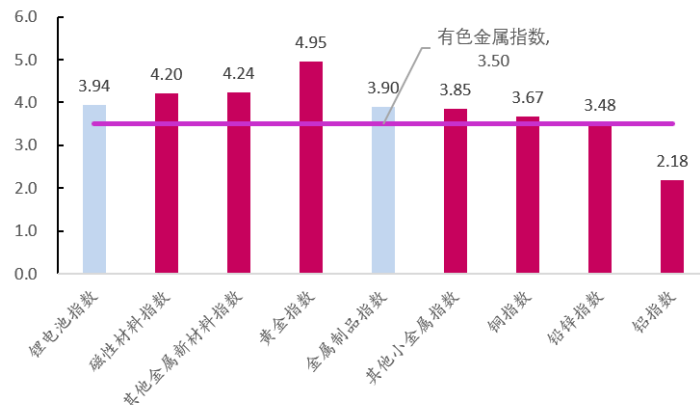
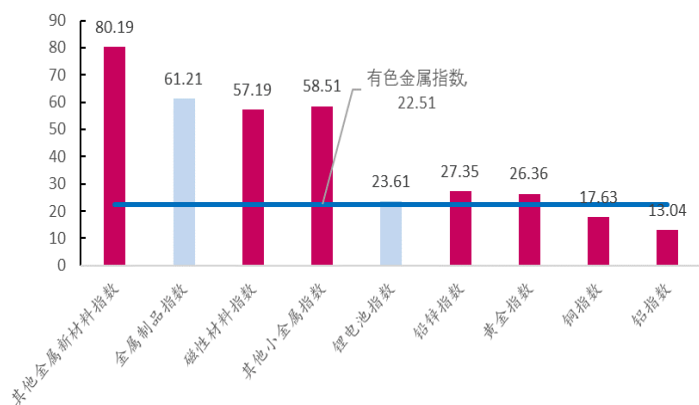
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

本周申万有色行业指数 PE（TTM）估值为 22.51 倍，PB（LF）估值为 3.28 倍。有色板块三级指数中，其他金属新材料指数 PE 以 80.19 倍仍居三级指数之首，金属制品、其他小金属分别以 61.21 倍、58.51 倍次之；PB（LF）方面，黄金指数以 4.60 倍居首，

磁性材料 3.94 倍、其他小金属 3.87 倍紧随其后，铝 1.87 倍最低。

图表 4：8 月 28 日申万有色三级子板块 PE(TTM)

图表 5：8 月 28 日申万有色三级子板块 PB(LF)



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

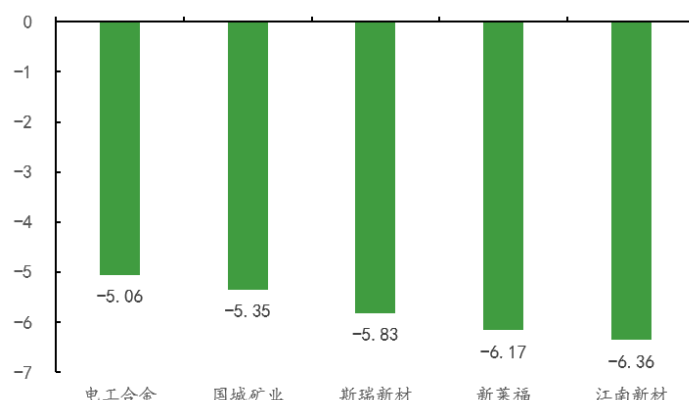
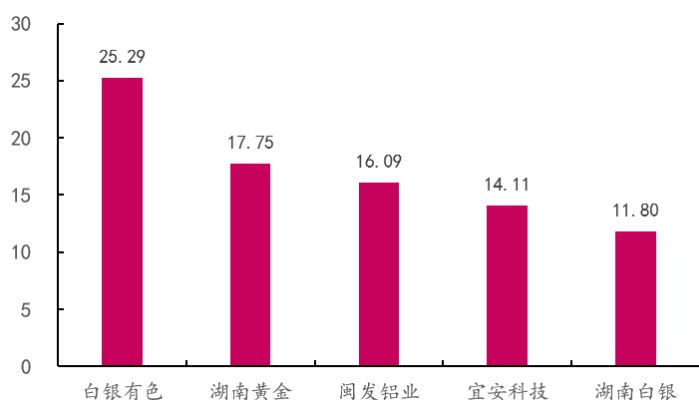
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

个股方面，本周贵金属个股涨幅可观。白银有色、湖南黄金在金银价格高位下涨幅领先，闽发铝业、宜安科技、湖南白银跟涨；此前活跃的金属新材料板块中江南新材、新莱福、斯瑞新材出现回调。

本周个股周涨幅前五名：白银有色（601212，未评级）、湖南黄金（002155，未评级）、闽发铝业（002578，未评级）、宜安科技（300328，未评级）、湖南白银（002716，未评级）；周跌幅前五名：江南新材（603124，未评级）、新莱福（301323，未评级）、斯瑞新材（688102，未评级）、国城矿业（000688，未评级）、电工合金（300697，未评级）。

图表 6：有色周涨幅前 5 名的个股 (%)

图表 7：有色周跌幅前 5 名的个股 (%)



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

2. 基本面跟踪

2.1 工业金属

本周杰克逊霍尔央行年会美联储主席讲话成为市场博弈核心，而沃什偏鹰发言提升市场加息预期，高位运行的贵金属也随此偏鹰信号冲高回落，美元指数收报 99.68（周+0.85%）、伦敦金现 4,562.75 美元/盎司（周-0.42%）。

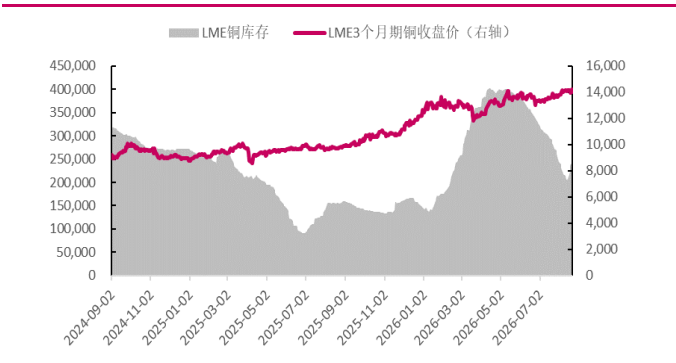
图表 8：基本金属国内外价格情况

工业金属	价格名称	本周价格	周环比	月环比	年同比
LME 价格 (美元/吨)	3 月期铜	14,285	0.62%	2.17%	38.95%
	3 月期铝	3,242	-0.05%	-1.03%	20.30%
	3 月期锌	3,880	1.69%	2.50%	26.81%
	3 月期铅	1,905	-0.08%	-0.84%	-6.68%
国内价格 (元/吨)	沪铜	104,750	1.16%	3.14%	32.18%
	现货铜	105,235	1.01%	3.55%	32.38%
	沪铝	23,225	0.17%	0.98%	11.87%
	现货铝	23,200	-0.09%	1.40%	11.65%
	SHFE 期锌	24,785	1.43%	3.51%	8.30%
	现货锌	24,680	0.57%	4.05%	8.48%
	SHFE 期铅	16,055	0.62%	4.35%	-3.80%
	现货铅	15,550	-1.27%	-3.12%	-7.16%

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

工业金属方面，铜价续创新高、铝价基本企稳，国内电解铝社会库存加速去化；国内 7 月电解铜产量同比-4.04%，为近 5 年首次下降，供给收缩信号强化。

图表 9：LME 铜库存及价格



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

铜价续创新高、库存区域分化加剧。LME3 个月期铜官方价报收 14,285 美元/吨，周涨幅 0.62%，周二一度刷新收盘价历史纪录；沪铜报收 104,750 元/吨，周涨幅 1.16%。铜精矿现货 TC 指数降至-181.25 美元/吨再创历史新低，矿端紧缺持续向冶炼端传导。

铜供给收缩已在产量端体现。7 月国内电解铜产量 112.68 万吨，同比降幅 4.04%，为近 5 年首次同比下降。全球显性库存区域分化显著：COMEX 铜库存 64.08 万吨续创新高，美国“虹吸”全球铜库存延续；LME 铜库存 23.56 万吨，周降 1.95%；SHFE 铜库存，周降 19.12%，国内去库幅度显著。伴随本轮铜价上行，铜精矿加工费（TC）持续探底。铜精矿现货 TC 指数 8 月下旬下滑至-181.25 美元/吨，体现矿端紧缺向冶炼端传导。

图表 10：基本金属交易所库存变化表

金属	库存类别	库存(万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	COMEX 库存	64.08	1.66%	6.57%	184.08%
	LME 库存	23.56	-1.95%	-3.46%	48.28%
	SHFE 库存	7.24	-19.12%	4.46%	-9.18%
铝	LME 库存	24.68	-0.04%	-6.03%	-48.69%
	SHFE 库存	39.15	-3.05%	-12.76%	211.71%
锌	LME 库存	9.79	4.96%	-1.95%	75.17%
	SHFE 库存	15.37	-1.47%	1.41%	78.73%
锡	LME 库存	0.56	6.88%	-6.21%	159.40%
	SHFE 库存	0.64	6.03%	20.72%	-15.66%
铅	LME 库存	40.85	-1.76%	-6.83%	57.39%
	SHFE 库存	7.31	-2.55%	2.11%	13.08%
镍	LME 库存	26.83	-0.06%	1.30%	27.86%
	SHFE 库存	11.21	-0.13%	0.14%	324.10%

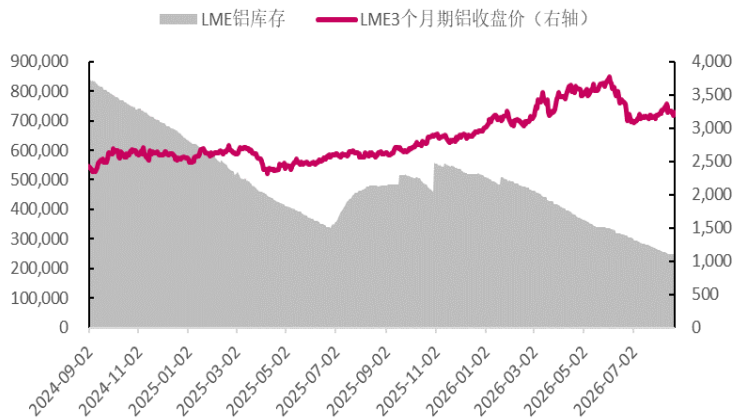
数据来源：Wind, Choice, 金元证券研究所整理

注：本表将不同单位制统一换算为万吨时并保留两位小数

铝价基本企稳、国内社会库存加速去化。LME3 个月期铝收盘价报 3,241 美元/吨，周微跌 0.09%；沪铝收报 23,910 元/吨，周+0.91%。8 月 27 日 SMM 电解铝锭社会库存 85.2 万吨、环比-0.8 万吨，延续去库趋势；伦铝库存 24.67 万吨维持低位。氧化铝全国均价 2,696

元/吨，电解铝即时理论利润约 7,567 元/吨，行业盈利稳定。几内亚已选定嘉能可承销国有宁巴矿业铝土矿、出口管控路线日渐清晰；铝土矿成本中枢存在支撑，“金九银十”旺季补库渐近。

图表 11：LME 铝库存及价格



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

供给约束为铜铝价格下行和去库提供支撑。8 月 27 日，SMM 电解铜均价 109,575 元/吨。SMM 电解铝锭社会库存 85.2 万吨，环比-0.8 万吨延续去库；LME 铝库存维持低位；电解铝即时理论利润约 7,567 元/吨。

聚焦我国，铜企半年度业绩高增集中披露：紫金矿业（601899，未评级）H1 矿产铜 38.79 万吨（+9.73%）、归母净利润 161.52 亿元（+86.27%），洛阳钼业（603993，未评级）H1 净利润 184.50 亿元（+87.6%），中色股份（000758，未评级）H1 归母净利润 6.05 亿元（+37.32%）；江西铜业（600362，未评级）、铜陵有色（000630，未评级）、云南铜业（000878，未评级）等冶炼标的受益于硫酸等副产品价格上行。建议关注矿端自给率高、量增确定的标的。

2.2 行业动态

图表 12：行业动态跟踪

行业金属	日期	内容
工业金属-铜	8/26	矿端紧缺向冶炼端传导，海外部分炼厂面临减产压力。冶炼现货亏损走扩，减产预期升温利好矿端自给率高的企业，相关公司包括紫金矿业（601899，未评级）、洛阳钼业（603993，未评级）、西部矿业（601168，未评级）。COMEX 铜库存累积至约 67.5 万吨续创历史新高，非美库存整体维持低位。美国虹吸全球铜库存延续，跨市场价差支撑伦铜价格中枢。升

		水结构叠加区域库存分化支撑铜价强势，相关公司有江西铜业（600362，未评级）、铜陵有色（000630，未评级）、云南铜业（000878，未评级）。
工业金属- 铝	8/25	几内亚选定嘉能可承销国有宁巴矿业铝土矿，出口管控路线日渐清晰；美伊谈判僵局下霍尔木兹海峡重开前景渺茫，铝土矿供应管控叠加中东地缘溢价托举铝价成本中枢。
能源金属- 锂	8/25	中矿资源（002738，未评级）、天华新能（300390，未评级）、九岭锂业（A22373.SH，上市终止）产线 8 月停产检修，行业测算累计减产约 1.4 万吨（约占国内月度有效供给 10%）。8 月以来碳酸锂期货累计上涨超 15%，其中 8 月 24 日 SMM 电池级现货单日大涨 5%；8 月电池样本排产 203.76GWh、环比+8.73%。供给收缩、排产旺季共同催化锂价上行，锂业相关公司有中矿资源（002738，未评级）、天齐锂业（002466，未评级）、赣锋锂业（002460，未评级）。
稀土/钨钼	8/24	美国商务部拟自 8 月 27 日起实施为期一年钨废料出口禁令；欧盟选定钨、稀土、镓作为首批关键矿产协调储备；本周钨精矿价格环比+0.48%、钼精矿+1.86%、氧化镨钕+0.64%。海外战略备库升级，钨钼稀土等战略性金属相关公司有金钼股份（601958，未评级）、厦门钨业（600549，未评级）、中稀有有色（600259，未评级）、北方稀土（600111，未评级）。
贵金属	8/28	杰克逊霍尔央行年会召开，美联储主席沃什讲话的偏鹰信号引发伦敦金现从 4,601.58 美元/盎司回落。

数据来源：上海有色网（SMM），安泰科，金元证券研究所整理

2.3 公司动态

图表 13：上市公司重要动态汇总

披露日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
08-28	600361.SH	创新新材	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 4,354,316.82 万元，同比上升 11.25%；归母净利润 39,606.91 万元，同比上升 11.67%；EPS（基本）0.11 元，同比上升 22.91%；ROE（加权）3.59%。
08-27	600361.SH	创新新材	业绩说明会 举办	2026 年中报业绩说明会，时间：08-27 9:00-10:00，地点：电话会议
08-27	600497.SH	驰宏锌锗	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 1,383,721.95 万元，同比上升 30.78%；归母净利润 159,032.37 万元，同比上升 70.58%；EPS（基本）0.32 元，同比上升 72.31%；ROE（加权）9.41%。

披露日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
08-26	600497.SH	驰宏锌锗	业绩说明会 举办	2026 年中报业绩说明会，时间：09-04 15:00-16:00，地点：通过“约调研”小程序以网络文字互动方式召开 2026 年中报正式披露，营业总收入 403,268.39 万元，同比上升 12.62%；归母净利润 22,545.86 万元，同比上升 667.13%；EPS(基本)0.10 元，同比上升 924.00%；ROE(加权)4.77%。
08-25	601388.SH	怡球资源	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 1,546,619.60 万元，同比上升 16.17%；归母净利润 47,988.13 万元，同比上升 155.41%；EPS(基本)0.52 元，同比上升 147.62%；ROE(加权)6.23%。
08-25	601388.SH	怡球资源	业绩说明会 举办	2026 年中报业绩说明会，时间：09-30 10:00-11:00，地点：上证路演中心网络互动 2026 年中报正式披露，营业总收入 1,546,619.60 万元，同比上升 16.17%；归母净利润 47,988.13 万元，同比上升 155.41%；EPS(基本)0.52 元，同比上升 147.62%；ROE(加权)6.23%。
08-29	603876.SH	鼎胜新材	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 88,982.63 万元，同比上升 71.60%；归母净利润 13,559.88 万元，同比上升 28.50%；EPS(基本)0.52 元，同比上升 30.00%；ROE(加权)7.72%。
08-29	603876.SH	鼎胜新材	业绩说明会 举办	2026 年中报正式披露，营业总收入 88,982.63 万元，同比上升 71.60%；归母净利润 13,559.88 万元，同比上升 28.50%；EPS(基本)0.52 元，同比上升 30.00%；ROE(加权)7.72%。
08-29	605376.SH	博迁新材	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 428,169.70 万元，同比上升 73.13%；归母净利润 226,305.62 万元，同比上升 184.42%；EPS(基本)1.27 元，同比上升 184.42%；ROE(加权)21.32%。
08-29	605376.SH	博迁新材	业绩说明会 举办	2026 年中报正式披露，营业总收入 414,808.27 万元，同比上升 25.38%；归母净利润 123,017.67 万元，同比上升 129.58%；EPS(基本)1.03 元，同比上升 129.84%；ROE(加权)15.89%。
08-29	000426.SZ	兴业银锡	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 2,309,694.54 万元，同比上升 175.75%；归母净利润 425,716.48 万元，同比上升 901.36%；EPS(基本)2.04 元，同比上升 855.56%；ROE(加权)9.09%。
08-29	000612.SZ	焦作万方	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 5,358,776.04 万元，同比下降 5.60%；归母净利润 354,311.41 万元，同比上升 26.17%；EPS(基本)0.72 元，同比上升 26.32%；ROE(加权)10.15%。
08-29	002460.SZ	赣锋锂业	披露中报	2026 年中报正式披露，营业总收入 4,578,363.71 万元，同比上升 2.75%；归母净利润 8,020.11 万元，同比上升 136.94%；EPS(基本)0.01 元，同比上升 137.93%；ROE(加权)0.54%。
08-29	600547.SH	山东黄金	披露中报	
08-29	601212.SH	白银有色	披露中报	

披露日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
08-28	000630.SZ	铜陵有色	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 12,177,011.95 万元, 同比上升 59.95%; 归母净利润 299,259.26 万元, 同比上升 107.93%; EPS(基本)0.22 元, 同比上升 100.00%; ROE(加权)7.93%。
08-28	000807.SZ	云铝股份	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 3,498,098.34 万元, 同比上升 20.30%; 归母净利润 768,368.54 万元, 同比上升 177.61%; EPS(基本)2.22 元, 同比上升 177.50%; ROE(加权)21.89%。
08-28	000878.SZ	云南铜业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 11,154,910.77 万元, 同比上升 32.76%; 归母净利润 189,714.46 万元, 同比上升 29.05%; EPS(基本)0.79 元, 同比上升 20.87%; ROE(加权)10.75%。
08-28	002203.SZ	海亮股份	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 4,894,146.45 万元, 同比上升 9.90%; 归母净利润 64,057.21 万元, 同比下降 9.96%; EPS(基本)0.29 元, 同比下降 19.44%; ROE(加权)3.78%。
08-28	002428.SZ	云南锗业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 73,180.21 万元, 同比上升 38.21%; 归母净利润 7,426.99 万元, 同比上升 235.31%; EPS(基本)0.11 元, 同比上升 223.53%; ROE(加权)4.96%。
08-28	002466.SZ	天齐锂业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 1,224,224.32 万元, 同比上升 153.32%; 归母净利润 424,202.00 万元, 同比上升 4,925.46%; EPS(基本)2.51 元, 同比上升 4,920.00%; ROE(加权)9.24%。
08-28	300337.SZ	银邦股份	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 427,002.46 万元, 同比上升 49.10%; 归母净利润 8,853.80 万元, 同比上升 95.08%; EPS(基本)0.11 元, 同比上升 95.11%; ROE(加权)4.90%。
08-28	600489.SH	中金黄金	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 4,298,153.52 万元, 同比上升 22.57%; 归母净利润 435,677.20 万元, 同比上升 61.67%; EPS(基本)0.90 元, 同比上升 60.71%; ROE(加权)13.40%。
08-28	601600.SH	中国铝业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 12,541,318.60 万元, 同比上升 7.74%; 归母净利润 1,187,138.30 万元, 同比上升 67.91%; EPS(基本)0.69 元, 同比上升 67.80%; ROE(加权)14.67%。
08-27	000737.SZ	北方铜业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 2,169,326.87 万元, 同比上升 69.33%; 归母净利润 139,602.48 万元, 同比上升 186.61%; EPS(基本)0.73 元, 同比上升 186.33%; ROE(加权)18.66%。
08-27	002996.SZ	顺博合金	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 844,739.08 万元, 同比上升 18.54%; 归母净利润 19,489.13 万元, 同比上升 6.02%; EPS(基本)0.29 元, 同比上升 7.41%; ROE(加权)5.72%。

披露日期	代码	证券名称	事件类型	事件摘要
08-27	603978.SH	深圳新星	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 193,125.82 万元, 同比上升 28.81%; 归母净利润 2,001.55 万元, 同比上升 189.50%; EPS(基本)0.10 元, 同比上升 190.91%; ROE(加权)1.21%。
08-27	688811.SH	有研新材	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 24,225.63 万元, 同比上升 0.90%; 归母净利润 1,806.02 万元, 同比上升 25.36%; EPS(基本)0.05 元, 同比上升 25.00%; ROE(加权)1.69%。
08-26	600259.SH	中稀有色	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 250,632.01 万元, 同比下降 6.38%; 归母净利润 40,346.00 万元, 同比上升 456.51%; EPS(基本)1.20 元, 同比上升 445.45%; ROE(加权)10.92%。
08-26	600362.SH	江西铜业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 30,715,493.87 万元, 同比上升 19.53%; 归母净利润 863,182.26 万元, 同比上升 106.77%; EPS(基本)2.50 元, 同比上升 106.61%; ROE(加权)10.22%。
08-26	688102.SH	斯瑞新材	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 108,566.72 万元, 同比上升 40.60%; 归母净利润 9,606.25 万元, 同比上升 28.53%; EPS(基本)0.12 元, 同比上升 20.39%; ROE(加权)4.85%。
08-25	000962.SZ	东方钨业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 103,981.56 万元, 同比上升 30.50%; 归母净利润 12,228.02 万元, 同比下降 15.52%; EPS(基本)0.24 元, 同比下降 17.39%; ROE(加权)3.06%。
08-25	002167.SZ	东方锆业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 67,613.00 万元, 同比上升 7.94%; 归母净利润 8,026.79 万元, 同比上升 176.06%; EPS(基本)0.10 元, 同比上升 176.27%; ROE(加权)4.45%。
08-25	002466.SZ	天齐锂业	披露中报	2026 年中报正式披露, 营业总收入 1,224,224.32 万元, 同比上升 153.32%; 归母净利润 424,202.00 万元, 同比上升 4,925.46%; EPS(基本)2.51 元, 同比上升 4,920.00%; ROE(加权)9.24%。

数据来源: Choice, 上海有色网, 金元证券研究所整理

注: 表中公司均未评级

3. 风险提示

宏观需求不及预期风险; 海外地缘政治扰动风险; 矿端供给超预期收紧风险; 下游需求受冲击风险; 美联储货币政策超预期收紧风险; 库存数据口径与更新滞后风险。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（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的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元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。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。