

镨钕相对坚挺，钴锂价格回落

——有色金属行业双周报

报告要点：

● 行情回顾：有色板块整体跑输沪深 300

近两周（8 月 31 日-9 月 13 日），申万有色金属行业指数下跌 7.19%，同期沪深 300 指数下跌 2.59%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 4.59 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 30。从细分领域看，能源金属下跌 11.92%，小金属下跌 11.22%，贵金属下跌 6.57%，工业金属下跌 5.50%，金属新材料下跌 3.65%。

● 金属价格：镨钕相对坚挺，钴锂价格回落

截至 9 月 11 日，COMEX 黄金价格为 4,390.00 美元/盎司，近两周下跌 5.69%；COMEX 白银价格为 65.02 美元/盎司，近两周下跌 7.20%；沪金、沪银分别为 942.08 元/克、15,586 元/千克，近两周分别下跌 2.06%、4.34%。工业金属走势分化，LME 铜现货结算价为 14,238.50 美元/吨，近两周下跌 1.74%；沪铜主力加权价格为 108,700 元/吨，近两周上涨 0.13%；沪铝、LME 铝分别为 24,240 元/吨、3,274 美元/吨，近两周分别上涨 0.66%、1.91%。小金属方面，LME 锡价格为 53,200 美元/吨，近两周下跌 4.19%；黑钨精矿（≥65%）价格为 414,000 元/标吨，近两周下跌 0.96%；镓、锗价格分别为 1,755 元/千克、26,500 元/千克，近两周分别下跌 1.68%、上涨 3.92%。锑锭（99.65%）最新报价为 102,500 元/吨，近两周报价持平。能源金属方面，电解钴均价为 282,500 元/吨，近两周下跌 7.38%；硫酸钴均价为 58,250 元/吨，近两周下跌 13.70%；电池级碳酸锂均价为 142,250 元/吨，近两周下跌 7.03%。磷酸铁锂、三元材料及钴酸锂均价分别为 55,200 元/吨、167,750 元/吨、333,500 元/吨，近两周分别下跌 5.24%、4.50%、1.91%，锂盐与正极材料价格同步回落。稀土方面，镨钕氧化物价格为 73.10 万元/吨，近两周上涨 0.48%，年初至今上涨 20.53%，近一年上涨 32.43%；氧化镧、氧化铈分别为 5,500 元/吨、14,250 元/吨，近两周均持平；氧化镨、氧化铈分别为 1,445 元/千克、6,675 元/千克，近两周分别下跌 1.03%、1.48%。镨钕氧化物两周表现相对坚挺，但近一周回落 0.68%，稀土内部仍呈分化走势。金力永磁披露的汽车相关业务增长为磁材需求提供支撑线索，正海磁材披露的成本联动定价及无重稀土材料研发，则提示原料采购节奏与不同元素用量并不一致。

● 投资建议

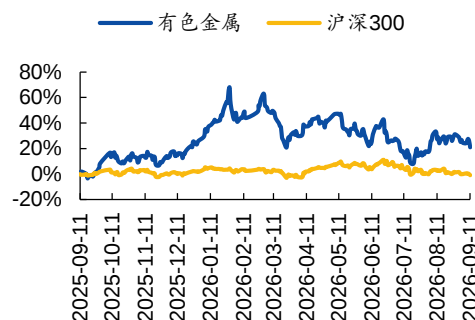
维持有色金属行业“推荐”评级。建议围绕三条主线配置：一是受益于央行购金、资金配置及金价中枢抬升的贵金属；二是供给约束较强的铜、稀土及钨、锑、锗等战略资源；三是价格率先企稳、具备成本与资源优势的锂电材料龙头。

● 风险提示

宏观经济风险、有色金属政策变动风险、市场供需变化及竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：同花顺 iFinD

相关研究报告

《国元证券行业研究-有色金属行业双周报：贵金属板块领涨，钴价持续回落》2026.09.03

报告作者

分析师 马捷
执业证书编号 S0020522080002
电话 021-51097188
邮箱 majie@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188
邮箱 xuyuankun@gyzq.com.cn

目录

1.行情回顾（2026.8.31-2026.9.13）	4
2.贵金属	6
3.工业金属	7
4.小金属	8
5.稀土	10
6.能源金属	12
7.重大事件	13
7.1 行业重要新闻	13
7.2 重点公司公告	13
8.风险提示	14

图表目录

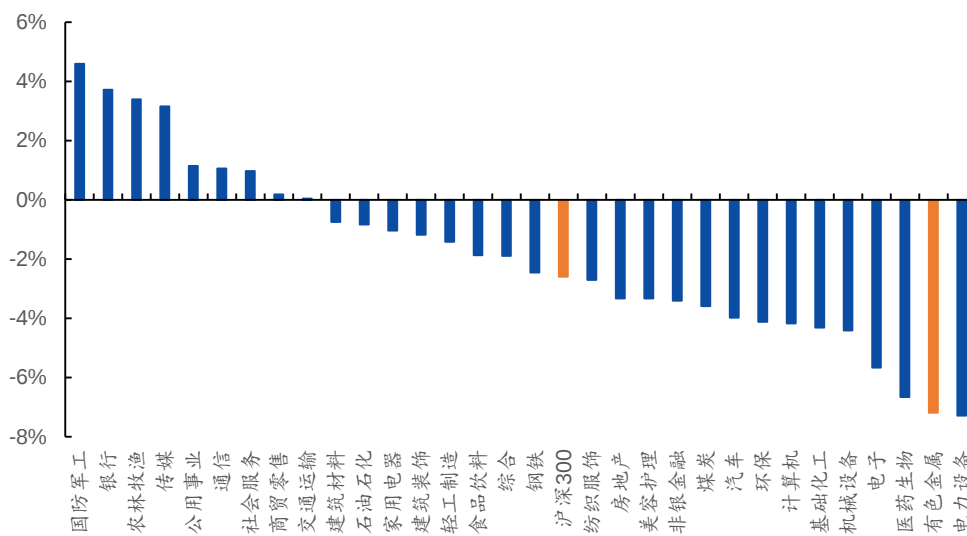
图 1：近 2 周申万一级行业涨跌幅	4
图 2：近一年 SW 有色金属行情走势	4
图 3：近 2 周有色金属细分领域涨跌幅	5
图 4：COMEX 黄金价格走势（美元/盎司）	6
图 5：沪金价格走势（元/克）	6
图 6：COMEX 银价格走势（美元/盎司）	6
图 7：沪银价格走势（元/千克）	6
图 8：现货结算价:LME 铜（美元/吨）	7
图 9：中国:平均价:铜（元/吨）	7
图 10：期货收盘价:铝（元/吨）	8
图 11：现货结算价:LME 铝（美元/吨）	8
图 12：LME 锡价格走势（美元/吨）	8
图 13：沪锡价格走势（元/吨）	8
图 14：黑钨精矿（≥65%）价格走势（元/吨）	9
图 15：中国:平均价:锑锭(99.65%,国产)（元/吨）	9
图 16：中国：平均价:镓(≥99.99%)（元/千克）	10
图 17：中国：平均价:锗锭(50Ω·cm)（元/千克）	10
图 18：稀土价格指数走势	11
图 19：镨钕氧化物价格走势（元/吨）	11
图 20：氧化镧、氧化铈价格走势（元/吨）	11
图 21：氧化镱、氧化铽价格走势（元/千克）	11
图 22：硫酸钴(≥20.5%)价格走势（元/吨）	12
图 23：电解钴价格走势（元/吨）	12
图 24：三元材料价格走势（元/吨）	13
图 25：钴酸锂价格走势（元/吨）	13
图 26：碳酸锂价格走势（元/吨）	13

图 27：磷酸铁锂价格走势（元/吨）	13
表 1：主要金属价格行情.....	5

1. 行情回顾（2026.8.31-2026.9.13）

近 2 周（2026.8.31-2026.9.13），有色金属行业指数下跌 7.19%，同期沪深 300 指数下跌 2.59%，有色金属行业跑输沪深 300 指数 4.59pct，在 31 个申万一级行业中排名第 30。从细分领域看，能源金属下跌 11.92%，小金属下跌 11.22%，贵金属下跌 6.57%，工业金属下跌 5.50%，金属新材料下跌 3.65%。

图 1：近 2 周申万一级行业涨跌幅



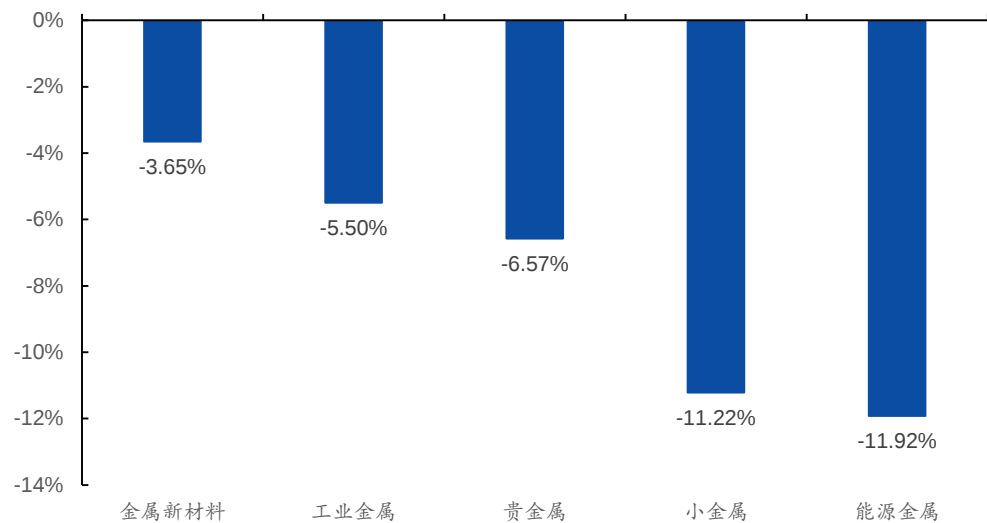
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：近一年 SW 有色金属行情走势



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 3：近 2 周有色金属细分领域涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

表 1：主要金属价格行情

金属	价格指标	收盘价	近 1 周涨跌幅	近 2 周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
金	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	4,390.00	-2.88%	-5.69%	-0.39%	1.34%
银	COMEX 银价格 (美元/盎司)	65.02	-3.80%	-7.20%	0.67%	-8.40%
铜	LME 铜 (美元/吨)	14,238.50	-0.92%	-1.74%	-0.33%	13.87%
铝	LME 铝 (美元/吨)	3,274.00	-0.56%	1.91%	-0.15%	10.31%
锡	LME 锡 (美元/吨)	53,200.00	-3.01%	-4.19%	-4.73%	32.17%
	沪锡 (元/吨)	410,449.00	-1.47%	-3.17%	-3.22%	22.61%
钨	钨精矿 (45%) (元/吨)	5,425.00	0.00%	0.00%	1.31%	42.58%
	七钨酸铵 (万元/吨)	33.15	0.00%	-0.60%	1.22%	37.27%
钼	65%黑钨精矿 (元/吨)	414,000.00	0.00%	-0.96%	0.24%	-9.41%
锑	锑锭 (99.65%, 国产) (元/吨)	102,500.00	0.00%	0.00%	12.64%	-4.65%
镓	镓 (≥99.99%) (元/千克)	1,755.00	-1.13%	-1.68%	-3.04%	6.36%
锗	锗锭 (50Ω·cm) (元/千克)	26,500.00	1.92%	3.92%	8.16%	96.30%
	稀土价格指数	263.20	0.00%	0.71%	1.31%	21.28%
	镨钕氧化物 (元/吨)	731,000.00	-0.68%	0.48%	0.62%	20.53%
稀土	氧化镧 (元/吨)	5,500.00	0.00%	0.00%	0.00%	22.22%
	氧化铈 (元/吨)	14,250.00	0.00%	0.00%	0.00%	23.91%
	氧化镨 (元/千克)	1,445.00	-0.69%	-1.03%	1.05%	7.84%
	氧化铽 (元/千克)	6,675.00	-0.74%	-1.48%	0.07%	12.55%
	电解钴 (元/吨)	282,500.00	-7.38%	-7.38%	-13.87%	-38.18%
钴	硫酸钴 (≥20.5%) (元/吨)	58,250.00	-6.80%	-13.70%	-25.70%	-37.23%
锂	碳酸锂 (99.5%电池级, 国产) (元/吨)	142,250.00	-6.41%	-7.03%	-1.73%	19.04%

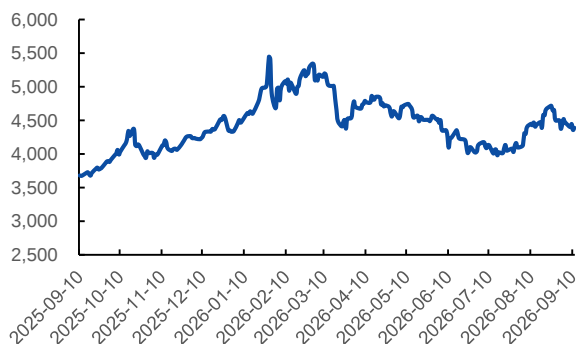
磷酸铁锂(中端动力型) (元/吨)	55,200.00	-4.33%	-5.24%	-1.95%	21.32%
三元材料(523/单晶动力型) (元/吨)	167,750.00	-3.73%	-4.50%	-4.98%	6.85%
钴酸锂(60%4.4V/国产) (元/吨)	333,500.00	-1.77%	-1.91%	-5.79%	-12.74%

资料来源：iFinD，SMM，中国稀土行业协会，国元证券研究所（注：收盘价截至 2026 年 9 月 11 日）

2. 贵金属

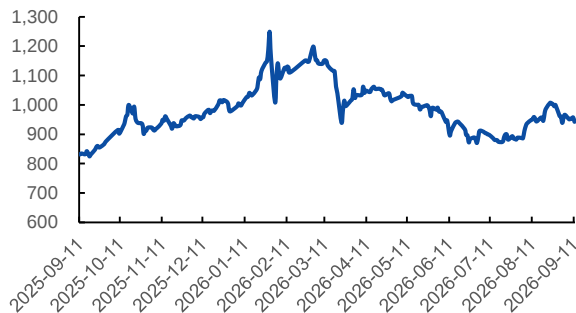
截至 9 月 11 日，COMEX 黄金价格为 4,390.00 美元/盎司，近两周下跌 5.69%，年初至今上涨 1.34%，近一年上涨 19.28%；沪金价格为 942.08 元/克，近两周下跌 2.06%，年初至今下跌 3.63%，近一年上涨 13.40%。COMEX 白银价格为 65.02 美元/盎司，近两周下跌 7.20%，年初至今下跌 8.40%，近一年上涨 56.11%；沪银价格为 15,586 元/千克，近两周下跌 4.34%，年初至今下跌 8.72%，近一年上涨 59.07%。

图 4：COMEX 黄金价格走势（美元/盎司）



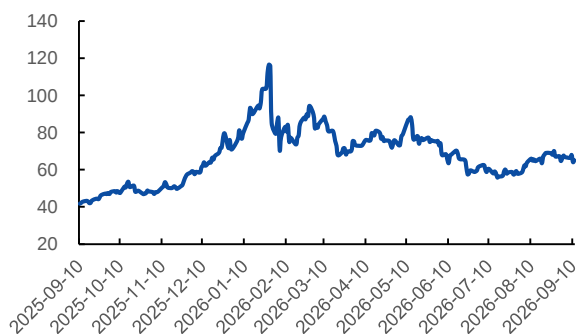
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 5：沪金价格走势（元/克）



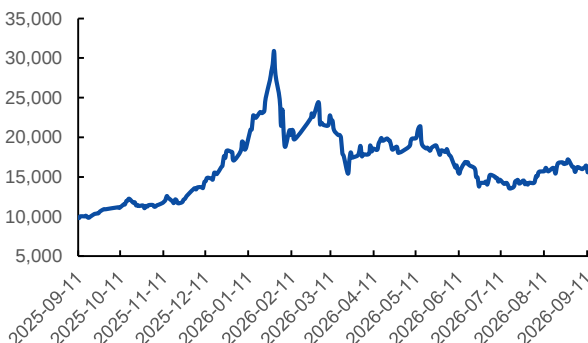
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 6：COMEX 银价格走势（美元/盎司）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 7：沪银价格走势（元/千克）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

本期金银价格共同回落，海外合约跌幅大于国内合约。新华社报道，美国多个期限国债收益率于 9 月 10 日上升；外汇局公布的官方储备数据显示，中国 8 月末黄金储备为 7,673 万盎司，较 7 月末增加 65 万盎司。利率上行提高持有不生息资产的机会成

本，而官方购金提供黄金实物需求支撑，两者方向并不一致；据此，短期判断仍应重视利率变化，不宜仅凭央行增持认定金价立即反转。建议重点关注：紫金矿业、山东黄金、中金黄金。

3.工业金属

铜：国内价格相对抗跌，关注订单与库存变化。截至9月11日，LME铜现货结算价为14,238.50美元/吨，近两周下跌1.74%，年初至今上涨13.87%，近一年上涨43.45%；沪铜主力加权价格为108,700元/吨，近两周上涨0.13%，年初至今上涨10.22%，近一年上涨35.72%。COMEX铜库存为767,504吨，近两周增加1.84%。

国家统计局公布，8月制造业新订单指数为50.6%，较上月提高2.1个百分点，重新高于临界点，为制造业需求改善提供信号；但COMEX铜库存同期增加，表明订单改善尚不能直接等同于各市场同步去库。需求边际改善与海外交易所库存增加并存，短期铜价更可能维持高位震荡，进一步走高仍需下游采购增强及库存消化配合。建议重点关注：紫金矿业、江西铜业、洛阳钼业、铜陵有色。

图8：现货结算价:LME铜（美元/吨）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图9：中国:平均价:铜（元/吨）

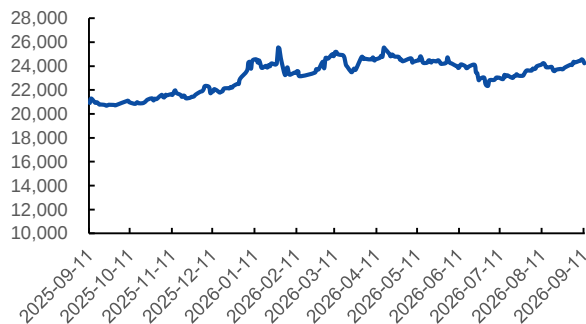


资料来源：iFinD，国元证券研究所

铝：两周价格上涨，续走高有待需求兑现。截至9月11日，沪铝连续合约价格为24,240元/吨，近两周上涨0.66%，年初至今上涨5.62%，近一年上涨15.95%；LME铝现货结算价为3,274美元/吨，近两周上涨1.91%，年初至今上涨10.31%，近一年上涨23.27%。

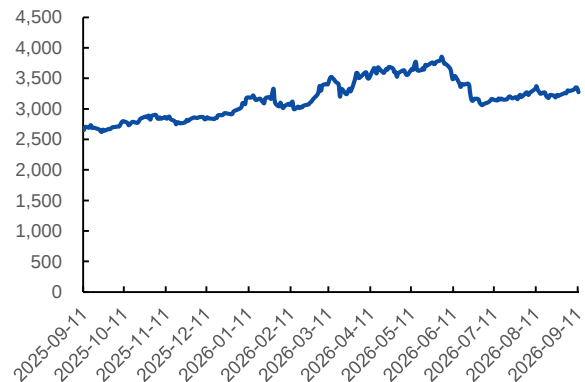
供给方面，国家统计局已披露的7月原铝产量为390万吨，同比增长3.8%；需求方面，8月制造业新订单指数回升。此前供给仍在增加，需求改善则需要经过订单交付才能形成实物消费，供需双方均存在增量。结合本期先涨后回落的表现，短期铝价或维持高位震荡，若实际采购持续增加并带动库存下降，价格才具备进一步走高的基础。重点关注：紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业、铜陵有色、天山铝业、南山铝业。

图 10: 期货收盘价:铝 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 11: 现货结算价:LME 铝 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

4. 小金属

锡: 高位回落, 矿端与冶炼端供给变化有所区别。截至 9 月 11 日, LME 三个月锡电子盘收盘价为 53,200 美元/吨, 近两周下跌 4.19%, 年初至今上涨 32.17%, 近一年上涨 53.31%; 沪锡价格为 410,449 元/吨, 近两周下跌 3.17%, 年初至今上涨 22.61%, 近一年上涨 51.27%。钨精矿 (45%) 价格近 2 周均持平, 年初至今上涨 42.58%, 近一年上涨 19.10%; 七钨酸铵价格近 2 周下跌 0.60%, 年初至今上涨 37.27%, 近一年上涨 19.46%。

锡业股份此前披露, 近年公司矿山自产锡金属量相对稳定, 上半年锡产品产量达 5.18 万吨, 同比增长 7.7%。冶炼产品增产与自有矿产增长并不同步, 意味着加工端增产仍需相应原料保障。当前锡价较年初及去年同期仍处较高水平, 本期出现回调, 后续走势需结合精矿供应和焊料等下游实际采购观察。建议关注: 锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

图 12: LME 锡价格走势 (美元/吨)



资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 13: 沪锡价格走势 (元/吨)



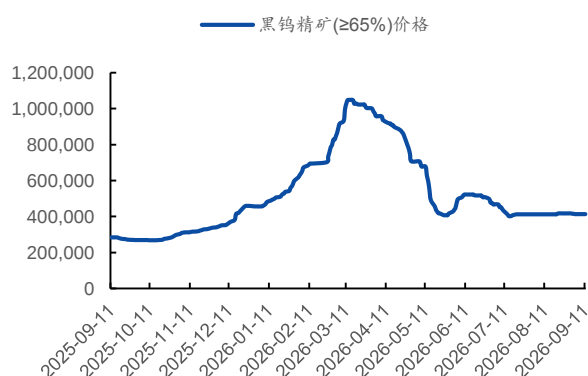
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

钨: 精矿价格小幅下跌, 需求增量取决于项目产销兑现。截至 9 月 11 日, 黑钨精矿

(≥65%) 价格为 414,000 元/标吨，近两周下跌 0.96%，年初至今下跌 9.41%，近一年上涨 45.26%。

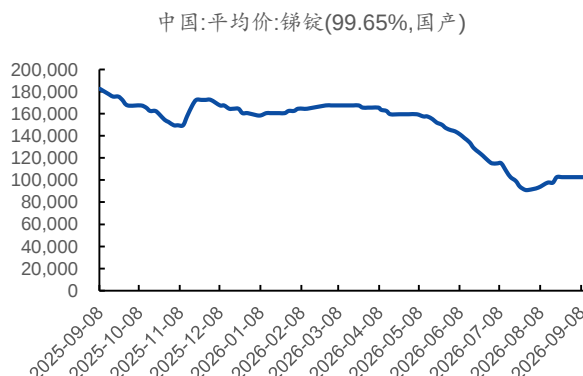
章源钨业 9 月 10 日披露，上半年公司钨精矿(65%)产量为 1,750 吨，同比减少 100 吨；高性能光伏等多用途钨丝项目处于产能爬坡阶段，新增 800 万片高性能硬质合金涂层刀具项目完成备案并推进建设。公司矿端产量减少与加工端项目扩张并存，但项目建设尚需转化为实际产销，才能形成持续原料采购。钨价后续支撑力度应重点观察加工项目订单及采购兑现，不能将规划产能直接计入当期需求。建议重点关注：章源钨业、中钨高新、厦门钨业。

图 14：黑钨精矿(≥65%)价格走势(元/吨)



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 15：中国:平均价:锑锭(99.65%,国产)(元/吨)



资料来源：iFinD，国元证券研究所

锑：报价暂稳，仍处于较去年同期明显偏低的位置。截至 9 月 11 日，锑锭(99.65%)价格为 102,500 元/吨，近两周持平，年初至今下跌 4.65%，近一年下跌 43.84%。

湖南黄金半年报披露，上半年公司生产锑品 11,201 吨，同比减少 8.18%；既有出口管理政策则要求相关锑产品履行出口许可程序。公司供给减少与出口实现节奏共同影响市场可售资源，国内价格仍需结合库存和成交判断。当前报价止跌持平，但尚缺少持续补库和库存下降的证据，因此本期维持“阶段性企稳”的判断。建议关注：湖南黄金、华钰矿业、华锡有色。

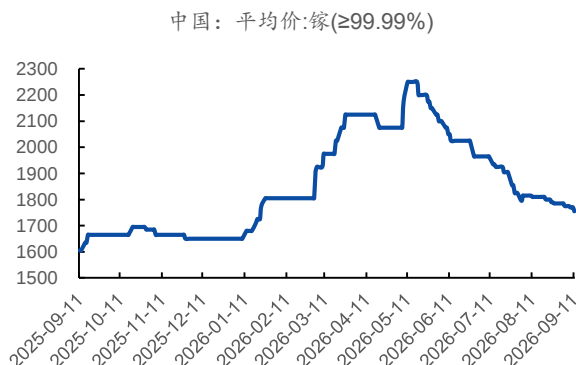
镓、锗：镓价回落、锗价走高，下游成本承受能力影响行情持续性。截至 9 月 11 日，镓(≥99.99%)价格为 1,755 元/千克，近两周下跌 1.68%，年初至今上涨 6.36%，近一年上涨 9.35%；锗(50Ω·cm)价格为 26,500 元/千克，近两周上涨 3.92%，年初至今上涨 96.30%，近一年上涨 84.03%。

镓方面，中国铝业 9 月 7 日披露，其镓系列产品采用拜耳法母液提镓工艺，产品涵盖金属镓、高纯镓及氧化镓粉体。镓供给与铝冶金综合回收、后续提纯相衔接，新材料应用则需通过客户认证和量产订单转化为实际消费。本期镓价继续回落，尚未获得足以判断短期反转的订单证据。

锗方面，云南锗业 9 月 4 日披露，上半年调整光纤级锗产品定价后，新订单商务谈判周期延长，相关产品销量及收入同比小幅下降；部分出口订单获批后已实现出口。该经营事实表明，原料涨价向下游传导存在时间和价格接受度约束。锗价本期持续走

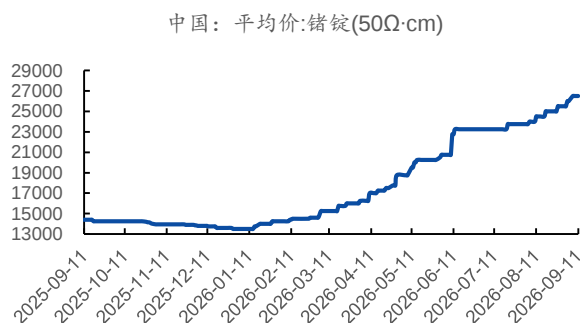
高，但若客户谈判及采购节奏未改善，高价对需求的抑制可能增加，后续需关注高位震荡风险。建议关注：云南锗业、驰宏锌锗、中国铝业。

图 16：中国：平均价:镓($\geq 99.99\%$) (元/千克)



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 17：中国：平均价:锗锭(50 Ω ·cm) (元/千克)



资料来源：iFinD，国元证券研究所

5. 稀土

截至 9 月 11 日，中国稀土价格指数为 263.20，近两周上涨 0.71%，年初至今上涨 21.28%，近一年上涨 16.72%。

轻稀土方面，截至 9 月 11 日，镨钕氧化物价格为 73.10 万元/吨，近两周上涨 0.48%，年初至今上涨 20.53%，近一年上涨 32.43%；氧化镧价格为 5,500 元/吨，近两周持平，年初至今上涨 22.22%，近一年上涨 19.57%；氧化铈价格为 14,250 元/吨，近两周持平，年初至今上涨 23.91%，近一年上涨 31.34%。

中重稀土方面，氧化镝价格为 1,445 元/千克，近两周下跌 1.03%，年初至今上涨 7.84%，近一年下跌 10.25%；氧化铽价格为 6,675 元/千克，近两周下跌 1.48%，年初至今上涨 12.55%，近一年下跌 6.97%。镨钕氧化物近两周相对坚挺，但近一周下跌 0.68%，氧化镝、氧化铽分别下跌 0.69%、0.74%，稀土价格呈现分化震荡。

需求方面，新能源汽车等已有业务仍是重要基础。金力永磁 9 月 8 日披露，上半年新能源汽车及汽车零部件业务收入 22.28 亿元，同比增长 33.04%；机器人及工业伺服机业务收入 2.61 亿元，同比增长 96.40%。前者业务规模明显大于后者，说明当前磁材需求仍需重点观察已有规模应用，新兴业务则提供增量。收入增长还包含价格与产品结构变化，后续仍应通过销量及订单交付确认原料需求强度。

供给方面，矿产品总量管理与二次资源回收并行。现行总量调控办法要求相关企业在获得的指标范围内开展稀土开采及冶炼分离；北方稀土 9 月 8 日披露的 8 月活动记录显示，信丰新利回收项目已完成厂房主体施工及设备空载调试，计划年底正式生产。矿产品供应受指标约束，回收项目则可能形成后续补充供给，其影响取决于投产进度和原料回收量。由此判断，稀土供给不能简单视为持续收缩，回收资源的实际释放可能对后续价格涨幅形成约束。

政策方面，《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》推动宽域永磁电机、

直驱电机等应用，为高效电机需求提供中长期支持。设备更新需经历改造决策、采购与交付，政策向稀土消费的传导具有过程性，后续应关注具体项目订单。中重稀土方面，正海磁材披露，人形机器人相关业务已有批量订单，但利润贡献有限，同时开展无重稀土材料研发。新应用扩大磁材使用范围，节用技术则可能降低单位产品的重稀土用量，两者共同影响镨钕需求。因此，本期镨钕回调之后，尚不宜直接判断其将跟随镨钕持续走高，仍需实际用量、订单采购和技术量产进展验证。

总体来看，稀土行业存在终端应用拓展与供给结构变化两条主线。短期镨钕或延续相对高位震荡，价格上行空间取决于采购兑现；镨钕则需同时观察需求恢复与节用技术影响。本期重点关注具备资源保障、回收利用能力及高性能磁材业务基础的公司，同时跟踪原料成本变化对不同产业链环节盈利的影响。建议重点关注：北方稀土、金力永磁、正海磁材。

图 18：稀土价格指数走势



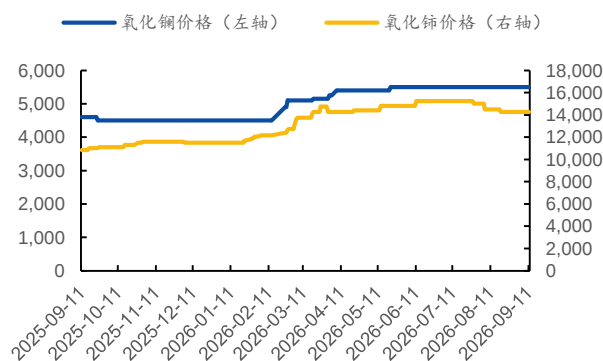
资料来源：iFinD，中国稀土行业协会，国元证券研究所

图 19：镨钕氧化物价格走势（元/吨）



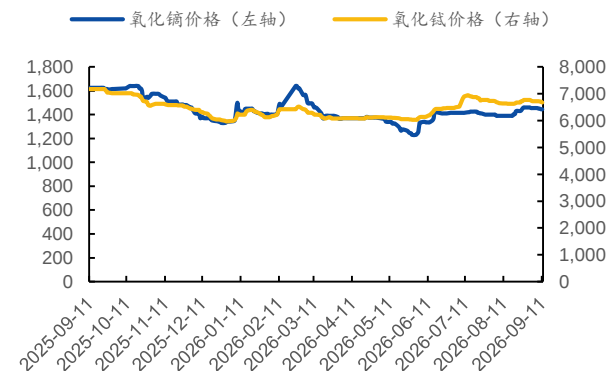
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 20：氧化铜、氧化铈价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 21：氧化镨、氧化铈价格走势（元/千克）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

6. 能源金属

钴：钴盐跌幅较大，短期仍需关注震荡偏弱风险。截至 9 月 11 日，电解钴均价为 282,500 元/吨，近两周下跌 7.38%，年初至今下跌 38.18%，近一年上涨 4.24%；硫酸钴（≥20.5%）均价为 58,250 元/吨，近两周下跌 13.70%，年初至今下跌 37.23%，近一年上涨 9.70%。

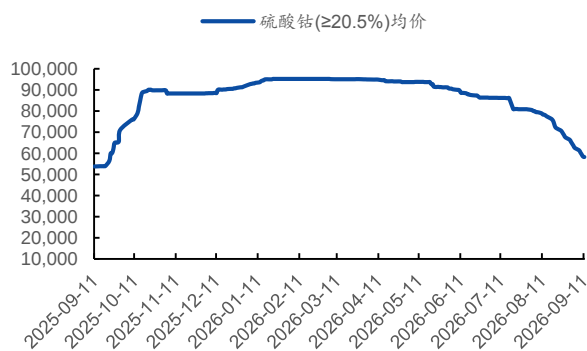
洛阳钼业 2026 年半年报显示，上半年钴产量 6.53 万吨，同比增长 6.93%，销量 0.57 万吨，同比下降 87.60%。产量与销量背离表明，矿端生产和市场可售供给存在区别，出口约束可能延缓资源进入消费市场，但并不意味着生产端同步收缩。本期硫酸钴跌幅大于电解钴，钴酸锂跌幅相对有限，产业链各环节价格调整不同步。若出口及到货逐步兑现，而钴系材料采购未同步增强，短期钴价仍可能震荡偏弱；若可售资源受到约束并出现实际补库，价格才具备更充分的企稳基础。

锂：锂盐及正极材料共同下跌，价格修复需新增需求消化供应。截至 9 月 11 日，碳酸锂（99.5%电池级、国产）均价为 142,250 元/吨，近两周下跌 7.03%，年初至今上涨 19.04%，近一年上涨 95.26%；磷酸铁锂（中端动力型）均价为 55,200 元/吨，近两周下跌 5.24%，年初至今上涨 21.32%，较去年同期上涨 62.35%；三元材料（523/单晶动力型）均价为 167,750 元/吨，近两周下跌 4.50%，年初至今上涨 6.85%，近一年上涨 41.26%；钴酸锂（60%、4.4V/国产）均价为 333,500 元/吨，近两周下跌 1.91%，年初至今下跌 12.74%，近一年上涨 50.84%。

供给方面，赣锋锂业 8 月 31 日披露，上半年 Cauchari-Olaroz 盐湖项目生产碳酸锂 1.9 万吨，Goulamina 项目生产锂精矿 23.38 万吨，相关资源项目已形成实际产出。需求方面，比亚迪 8 月新能源汽车销量为 440,293 辆，高于去年同期 373,626 辆，但前八个月累计销量同比下降 6.84%，单月与累计表现有所不同。

锂盐与正极材料价格共同回落，与成本向材料端传导的方向一致；但价格下降本身不足以判断终端需求萎缩。考虑锂价较去年同期仍有较大涨幅，且资源项目已形成供给，若材料采购未进一步增强，短期价格仍可能震荡承压；持续企稳需要新增需求消化供应，并由实际订单和库存变化确认。建议重点关注：洛阳钼业、赣锋锂业。

图 22：硫酸钴（≥20.5%）价格走势（元/吨）



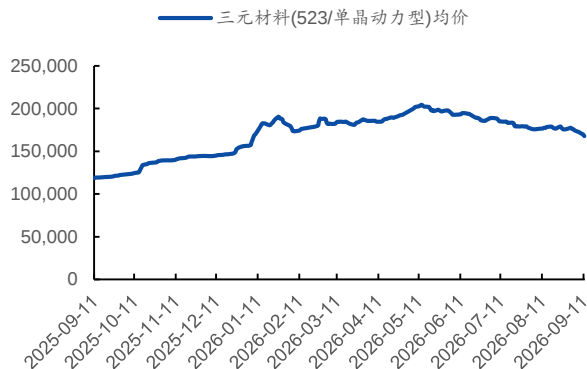
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 23：电解钴价格走势（元/吨）



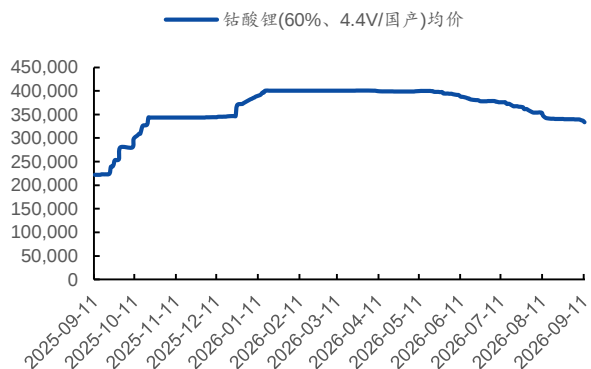
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 24：三元材料价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 25：钴酸锂价格走势（元/吨）



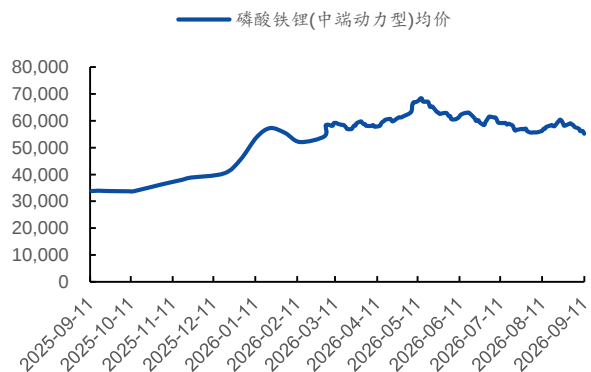
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 26：碳酸锂价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 27：磷酸铁锂价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

7. 重大事件

7.1 行业重要新闻

8月31日，国家统计局公布8月制造业PMI为49.8%，较上月提高0.6个百分点；生产指数为50.4%，新订单指数为50.6%。制造业供需指标均较上月改善。9月公布的官方储备数据显示，8月末中国黄金储备为7,673万盎司，较7月末增加65万盎司。9月10日，美国多个期限国债收益率上升，其中10年期国债收益率升至4.969%，30年期升至5.368%。海外利率变化构成贵金属金融属性的重要观察变量。

7.2 重点公司公告

8月31日，赣锋锂业在半年度业绩说明会中披露盐湖及锂辉石项目上半年产量和建设进展。9月4日，正海磁材披露成本传导、人形机器人订单及材料研发情况；云南锗业披露出口许可执行和光纤级锗产品订单谈判情况。9月8日，北方稀土披露8月

投资者活动记录，介绍二次资源利用项目建设进展；金力永磁披露分业务经营及项目建设情况。9月10日，章源钨业披露上半年矿产品产量、资源储量及上下游项目进展。

8.风险提示

宏观经济风险、有色金属政策变动风险、市场供需变化及竞争加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029