

国内矿业新规落地，海外通胀预期上升

——金属行业周报

分析师：张珂

SAC NO: S1150523120001

2026 年 5 月 19 日

钢铁
有色金属

证券分析师

张珂

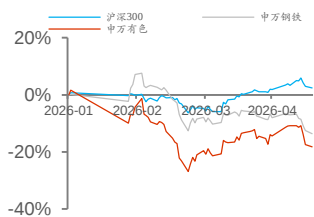
022-23839062

zhangke@bhq.com

重点品种推荐

洛阳钼业	增持
中金黄金	增持
华友钴业	增持
紫金矿业	增持
中国铝业	增持

近三月行业指数走势图



投资要点：

● 行业情况及产品价格走势初判

钢铁：根据 Mysteel 调研的钢厂排产计划，预计后续钢材产量存在一定恢复空间；5 月中下旬以后，梅雨季节即将来临，预计建材需求将逐步下滑，短期钢材价格或震荡运行。

铜：短期受卡莫阿-卡库拉和 Grasberg 生产商下调产量预期影响，叠加海外硫磺短缺影响生产的预期，铜价有望得到支撑。

铝：海外地缘局势导致的供应扰动仍然存在，国内下游逐渐由旺季向淡季过渡，铝价大幅上涨的驱动有限，国内库存偏高之下预计价格仍面临压力。

黄金：霍尔木兹海峡长期封锁的担忧正在推升通胀预期，进而引发对货币政策收紧的担忧，短期或对黄金价格带来一定压力。

锂：下游需求端排产向好，但较高的锂价或影响下游需求释放，后续需观察下游对价格的接受程度。

稀土：上游持货商有一定挺价心理，但市场实际需求未见明显好转，需求端表现疲软情况下价格或难有上行动力。

● 本周策略

中东局势对市场情绪的影响或将逐步钝化，后续市场将更加关注行业基本面、新兴需求预期和美联储降息预期等因素。建议关注细分板块：（1）中长期受央行购金、地缘冲突和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；（2）铜矿供给不足叠加 AI、新能源需求带动的铜板块；（3）短期受中东电解铝生产和出口受阻影响的铝板块；（4）短期受国内江西锂矿换证扰动和津巴布韦出口不确定性扰动，叠加原油供应不确定性或加速全球能源转型预期下的锂板块；（5）在全球地缘事件频发背景下具备战略资源属性的稀土和钨板块。综上，我们维持对钢铁行业的“看好”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对洛阳钼业（603993）、中金黄金（600489）、华友钴业（603799）、紫金矿业（601899）、中国铝业（601600）的“增持”评级。

● 风险提示

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、地缘政治扰动风险。

目 录

1. 行业要闻.....	4
2. 行业数据.....	5
2.1 钢铁.....	5
2.2 铜.....	8
2.3 铝.....	9
2.4 贵金属.....	10
2.5 新能源金属.....	11
2.6 稀土及小金属.....	13
3. 公司重要公告.....	14
4. 行情回顾.....	14
5. 本周策略.....	16
6. 风险提示.....	16

图 目 录

图 1:	上海线螺终端周度采购量 (万吨)	5
图 2:	全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量 (万吨)	5
图 3:	全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量 (万吨)	5
图 4:	全国样本钢厂高炉周度产能利用率 (%)	6
图 5:	全国样本钢厂电炉周度产能利用率 (%)	6
图 6:	PB 粉日度价格走势 (元/湿吨)	7
图 7:	卡粉日度价格走势 (元/湿吨)	7
图 8:	铁矿石日度运费走势 (美元/吨)	7
图 9:	铁矿石周度到港量及发货量 (万吨)	7
图 10:	主焦煤日度价格走势 (元/吨)	7
图 11:	废钢与方坯日度价格走势 (元/吨)	7
图 12:	铜精矿日度粗炼费 (TC) (美元/干吨)	8
图 13:	铜精矿日度精炼费 (RC) (美分/磅)	8
图 14:	LME 铜 (美元/吨) 及长江有色铜日度现价 (元/吨)	9
图 15:	LME 铜及 SHFE 铜日度库存 (吨)	9
图 16:	LME 铝 (美元/吨) 及长江有色铝日度现价 (元/吨)	10
图 17:	LME 铝及 SHFE 铝日度库存 (吨)	10
图 18:	氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格 (元/吨)	10
图 19:	COMEX 金 (美元/盎司) 及 SHFE 金日度价 (元/克)	11
图 20:	COMEX 银 (美元/盎司) 及 SHFE 银日度价 (元/千克)	11
图 21:	电池级碳酸锂日度价格走势 (元/千克)	11
图 22:	电池级氢氧化锂日度价格走势 (元/千克)	11
图 23:	工业级碳酸锂日度价格走势 (万元/吨)	12
图 24:	锂精矿 (Li ₂ O:6%-6.5%) 日度价格走势 (美元/吨)	12
图 25:	国内钴日度均价 (元/吨)	12
图 26:	硫酸钴 (20.5%) 和四氧化三钴日度均价 (元/吨)	12
图 27:	LME 镍日度现货结算价 (美元/吨)	13
图 28:	硫酸镍 (元/吨)、镍铁 (7-10%, 元/镍点) 日度均价	13
图 29:	本周各板块涨跌幅	15
图 30:	本周钢铁及有色子板块涨跌幅	15
图 31:	钢铁板块涨跌前五个股	15
图 32:	有色板块涨跌前五个股	15
图 33:	沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率 (倍) (整体法, 截至 2026 年 5 月 18 日)	16

表 目 录

表 1:	本周行业重要新闻	4
表 2:	本周钢铁库存 (万吨)	6
表 3:	本周钢铁价格指数汇总表	8
表 4:	本周稀土价格汇总表	13
表 5:	本周部分小金属价格汇总表	14
表 6:	本周公司重要公告	14

1.行业要闻

表1：本周行业重要新闻

时间	新闻	主要内容
2026-05-18	国家统计局：4月规模以上工业增加值同比增长4.1%	1-4月，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。4月，规模以上工业增加值同比增长4.1%。从环比看，4月，规模以上工业增加值比上月增长0.05%。分三大门类看，4月，采矿业增加值同比增长3.8%，制造业增长4.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.3%。
2026-05-18	国家统计局：4月中国粗钢产量8363万吨，同比下降2.8%	国家统计局数据显示：2026年4月，中国粗钢产量8363万吨，同比下降2.8%；生铁产量7069万吨，同比下降3.6%；钢材产量12263万吨，同比下降1.7%。 1-4月，中国粗钢产量33112万吨，同比下降4.1%；生铁产量28228万吨，同比下降3.1%；钢材产量47194万吨，同比下降1.3%。
2026-05-18	国家统计局：1-4月全国房地产开发投资同比下降13.7%	1-4月，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%（按可比口径计算）；其中，住宅投资18464亿元，下降13.1%。1-4月，新建商品房销售面积25258万平方米，同比下降10.2%，降幅比1-3月份收窄0.2个百分点；其中住宅销售面积下降12.2%。新建商品房销售额23000亿元，下降14.6%，降幅收窄2.1个百分点；其中住宅销售额下降15.7%。 1-4月，房地产开发企业到位资金26697亿元，同比下降18.4%。其中，国内贷款4199亿元，下降25.9%；自筹资金9838亿元，下降10.5%；定金及预收款7975亿元，下降17.6%；个人按揭贷款3087亿元，下降31.7%。
2026-05-18	国家统计局：中国1-4月固定资产投资同比下降1.6%	1-4月，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%。分产业看，第一产业投资3150亿元，同比增长10.1%；第二产业投资51065亿元，增长2.5%；第三产业投资87077亿元，下降4.2%。
2026-05-18	国家统计局：4月70大中城市房价出炉，21城新房价格环比上涨	国家统计局公布，4月70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比降幅收窄或与上月相同。新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市共有21个，比上月增加5个。
2026-05-14	自然资源部集中发布了一批来自吉林、甘肃、西藏、四川等地的找矿成果	自然资源部集中发布了一批来自吉林、甘肃、西藏、四川等地的找矿成果，涵盖金、钨、铬、铜、页岩气等多种战略性矿产资源。 (1) 西藏：曲松罗布莎片区新增铬铁矿合计73.83万吨；安多东巧探获镍2.56万吨、铬铁矿114.63万吨、钴1199.95吨；江达玉龙矿区核实铜131.42万吨、钼10.77万吨、银793吨。 (2) 吉林伊通：探获黄金38吨，伴生砷17.23万吨。 (3) 甘肃肃南：新增钨矿2.76万吨。 (4) 四川木里：核实黄金50.29吨，伴生银114.85吨。
2026-05-14	中钢协：5月上旬重点钢企钢材库存量1688万吨	2026年5月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1688万吨，环比上一旬增加145万吨，增长9.4%；比年初增加274万吨，增长19.4%；比上月同旬减少63万吨，下降3.6%；比去年同旬增加82万吨，增长5.1%，比前年同旬增加60万吨，增长3.7%。

资料来源：iFinD、Mysteel、SMM、渤海证券研究所

2.行业数据

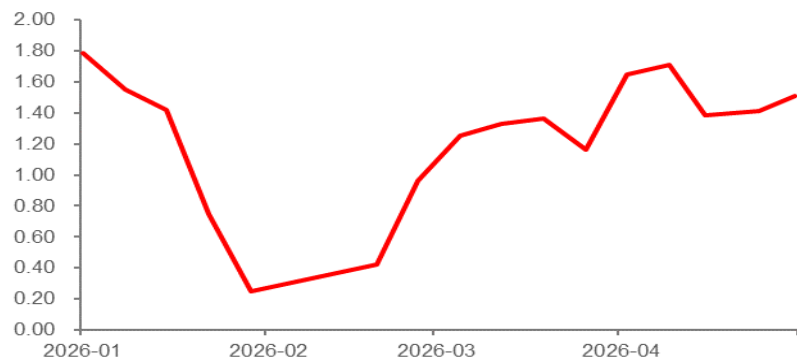
2.1钢铁

供应方面，本期五大品种钢材产量微幅增长，钢厂虽利润尚可，但基本保持生产稳定，产量未有明显变化。五大品种钢材总库存环比有所下降，降幅主要来自线材。供给微增情况下库存仍保持下降，表明需求有所回升。展望未来，根据 Mysteel 调研的钢厂排产计划，预计后续钢材产量存在一定恢复空间；5月中下旬以后，梅雨季节即将来临，预计建材需求将逐步下滑，短期钢材价格或震荡运行。

具体数据上：

需求：5月15日上海终端线螺采购量 1.51 万吨，环比 5月9日增长 7.09%，同比去年同期下降 14.20%。

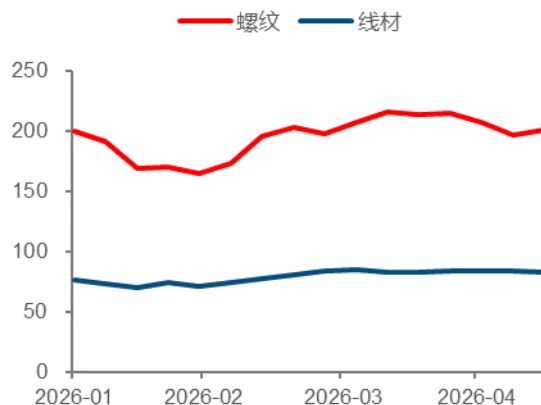
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

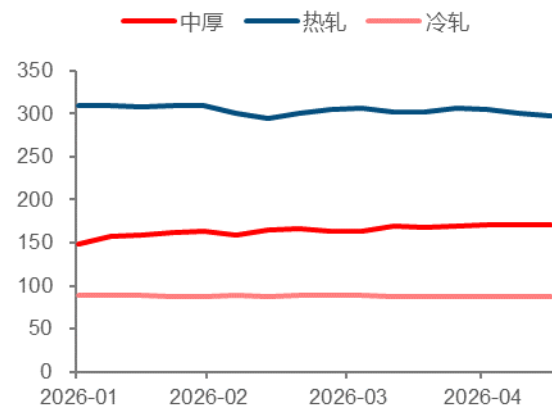
供给：5月15日五大品种钢材产量为 840.24 万吨，环比 5月8日增长 0.05%，同比去年同期下降 3.24%。

图2：全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

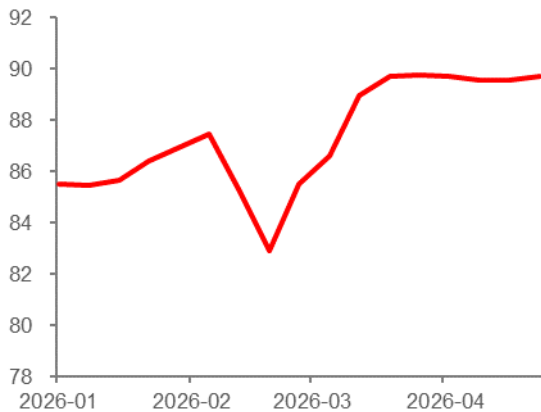
图3：全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5月15日全国样本钢厂高炉产能利用率为89.72%，环比5月8日增加0.16pct.；
5月15日全国样本钢厂电炉产能利用率为55.25%，环比5月8日增加0.37pct.。

图4：全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图5：全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存:5月15日钢材社库+厂库合计为1,563.75万吨，环比5月8日下降4.24%，同比去年同期增长10.56%。

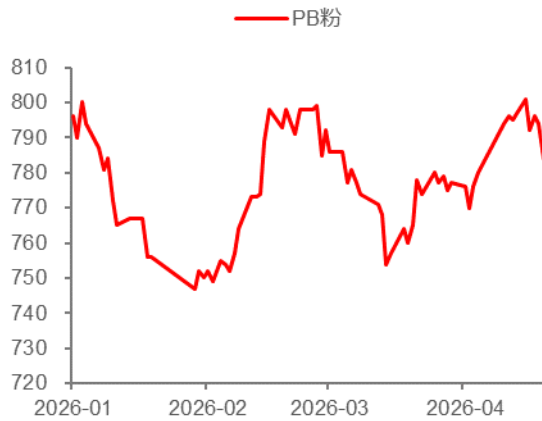
表2：本周钢铁库存（万吨）

	社会库存			钢厂库存			合计		
	本周	环比	同比	本周	环比	同比	本周	环比	同比
合计	1,146.49	-4.00%	+17.30%	417.26	-4.90%	-4.51%	1,563.75	-4.24%	+10.56%
螺纹钢	518.40	-5.27%	+19.21%	167.54	-6.84%	-9.43%	685.94	-5.66%	+10.66%
线材	65.80	-12.44%	+2.30%	52.92	-8.09%	+12.33%	118.72	-10.56%	+6.54%
热轧板	328.70	-1.96%	+22.03%	78.54	-4.92%	+0.41%	407.24	-2.55%	+17.17%
中厚板	109.73	-2.44%	+13.25%	83.10	+0.36%	-3.03%	192.83	-1.25%	+5.61%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	35.16	-2.17%	-14.18%	159.02	-0.69%	+3.96%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

原料:5月15日青岛港61.5%PB粉矿价784.00元/湿吨，环比5月7日下降1.51%；5月15日日照港65%巴西卡粉车板价925.00元/湿吨，环比5月7日下降1.80%；5月15日图巴朗-青岛铁矿石运费36.73美元/吨，环比5月7日下降0.30%；5月15日西澳-青岛铁矿石运费15.04美元/吨，环比5月7日下降4.57%。

图6: PB 粉日度价格走势 (元/湿吨)



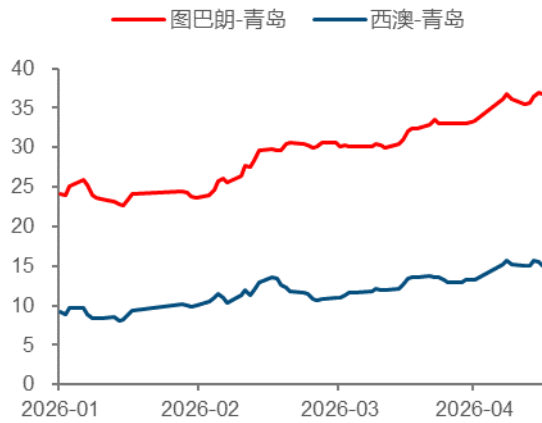
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图7: 卡粉日度价格走势 (元/湿吨)



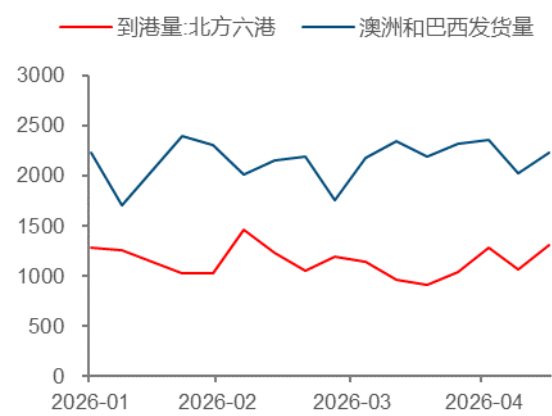
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图8: 铁矿石日度运费走势 (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

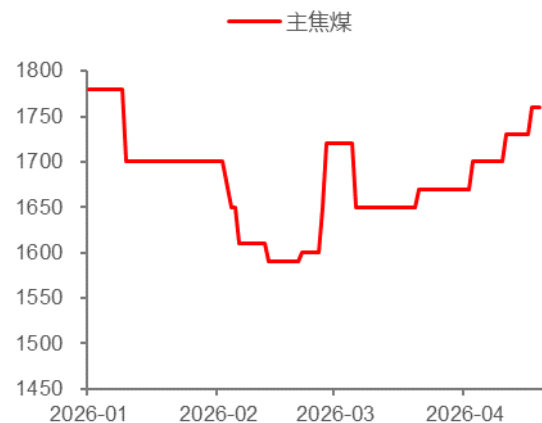
图9: 铁矿石周度到港量及发货量 (万吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

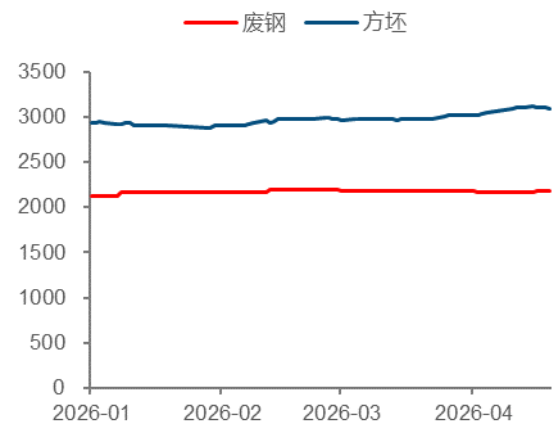
5月15日京唐港山西主焦煤含税价 1,760.00 元/吨, 环比5月7日增长 1.73%; 5月15日张家港废钢市场价 2,180.00 元/吨, 环比5月7日增长 0.93%; 5月15日唐山方坯含税价 3,090.00 元/吨, 环比5月7日下降 0.32%。

图10: 主焦煤日度价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图11: 废钢与方坯日度价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

价格：5月15日普钢综合价格指数 3,594.94 元/吨，环比5月7日增长 0.20%。

表3：本周钢铁价格指数汇总表

	本周价格（元/吨）	周变动	较去年同期	较去年末
综合	3,594.94	+0.20%	+2.77%	-1.20%
分地区	华东	+0.23%	+2.52%	-1.78%
	华南	-0.10%	+1.51%	-2.49%
	华北	+0.77%	+3.57%	+1.15%
	中南	+0.29%	+1.76%	-2.24%
	东北	+0.64%	+4.66%	+2.07%
	西南	+0.25%	+2.07%	-1.91%
	西北	+1.01%	+2.99%	-0.37%
分品种	螺纹	+0.22%	+3.66%	-0.85%
	线材	+0.66%	+3.06%	-0.77%
	中厚	+0.27%	+1.03%	+0.92%
	热卷	-0.55%	+4.00%	+0.02%
	冷板	-0.16%	+2.32%	-8.31%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

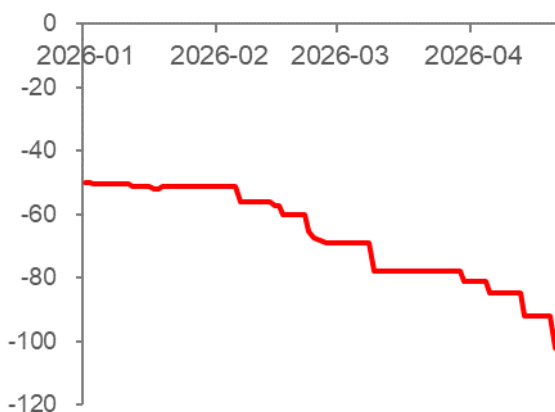
2.2铜

铜冶炼加工费持续下行，表明矿端供应持续紧张，海外硫磺供应压力或对海外的铜湿法冶炼生产形成扰动，市场对铜供应偏紧的预期进一步增强，支撑铜价上行。展望未来，短期受卡莫阿-卡库拉和 Grasberg 生产商下调产量预期影响，叠加海外硫磺短缺影响生产的预期，铜价有望得到支撑。

具体数据上：

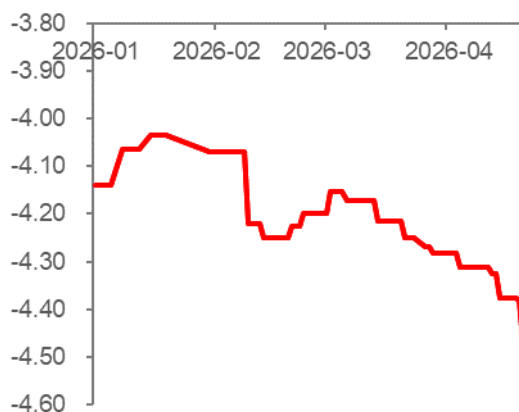
5月15日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-101.95 美元/千吨、-4.47 美分/磅。

图12：铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/千吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

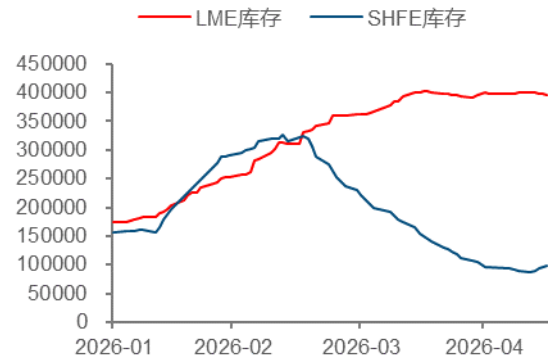
5月15日LME铜现货价、长江有色铜现货价分别为1.36万美元/吨、10.57万元/吨，环比5月7日分别增长1.71%、增长2.72%；5月15日LME铜库存、SHFE铜库存分别为39.57万吨、9.89万吨，环比5月7日分别下降0.65%、增长6.99%。

图14：LME铜（美元/吨）及长江有色铜日度现价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图15：LME铜及SHFE铜日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

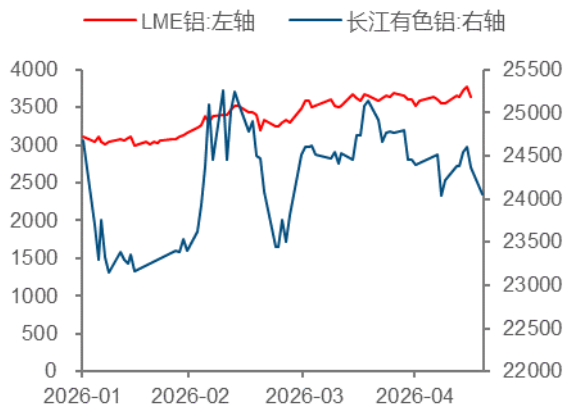
2.3 铝

中美会晤释放积极信号，宏观情绪回暖。海外LME库存持续下降，海外供应偏紧格局难解；国内SHFE库存仍处高位，国内需求表现一般。展望未来，海外地缘局势导致的供应扰动仍然存在，国内下游逐渐由旺季向淡季过渡，铝价大幅上涨的驱动有限，国内库存偏高之下预计价格仍面临压力。

具体数据上：

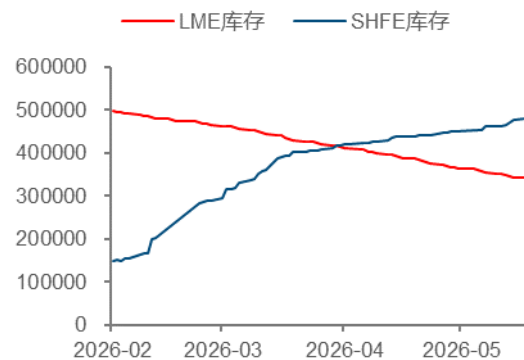
5月15日LME铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为0.36万美元/吨、2.44万元/吨，环比5月7日分别增长2.14%、增长1.33%；5月15日LME铝、SHFE铝库存分别为34.40万吨、47.84万吨，环比5月7日下降3.97%、增长5.58%；5月15日氧化铝全国均价2,708.00元/吨，环比5月7日增长0.11%；5月15日秦港动力煤（Q5500）平仓价835.00元/吨，环比5月7日增长1.46%；5月15日预焙阳极华东平均价7,383.50元/吨，环比5月7日持平。

图16: LME 铝 (美元/吨) 及长江有色铝日度现价 (元/吨)



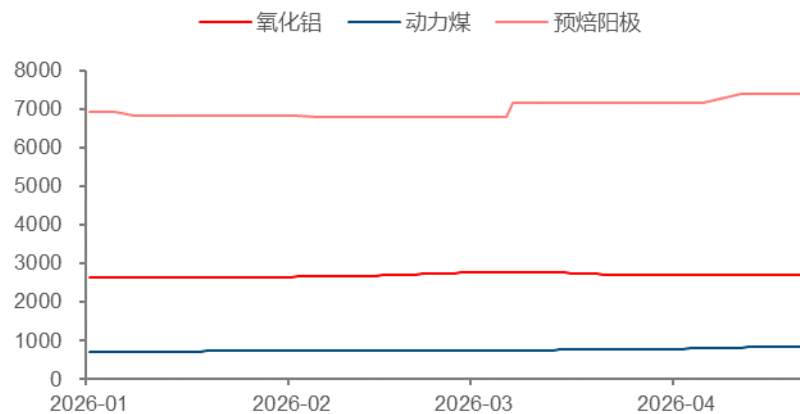
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图17: LME 铝及 SHFE 铝日度库存 (吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图18: 氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格 (元/吨)



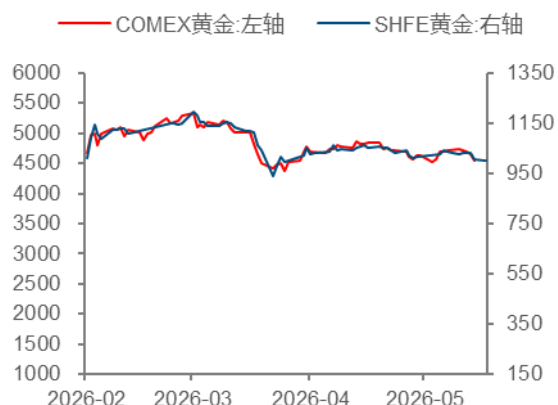
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

2.4 贵金属

金价承压回落，主要原因是海外货币政策收紧的担忧增强。美国经济数据方面，通胀表现超预期在加剧货币收紧的担忧。地缘政治方面，美伊谈判进展不佳，市场对霍尔木兹海峡封锁更长时间的担忧有所上升。展望未来，霍尔木兹海峡长期封锁的担忧正在推升通胀预期，进而引发对货币政策收紧的担忧，短期或对黄金价格带来一定压力。

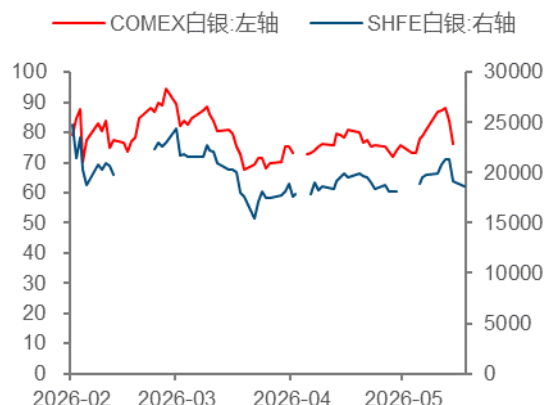
5 月 15 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,543.60 美元/盎司、1,004.38 元/克，环比 5 月 7 日分别下降 3.25%、下降 3.52%；5 月 15 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 76.30 美元/盎司、19,199.00 元/千克，环比 5 月 7 日分别下降 3.32%、下降 1.51%。

图19: COMEX 金(美元/盎司)及 SHFE 金日度价(元/克)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图20: COMEX 银(美元/盎司)及 SHFE 银日度价(元/千克)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

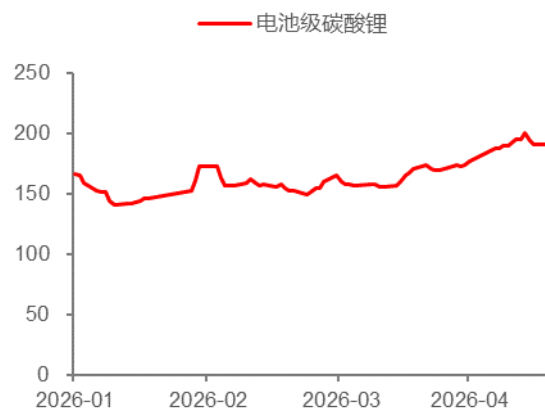
2.5 新能源金属

国务院近期审议通过了《中华人民共和国矿产资源法实施条例(草案)》，市场担心江西地区部分锂矿换证或受到影响从而影响国内碳酸锂的供应，锂价因此上行。展望未来，下游需求端排产向好，但较高的锂价或影响下游需求释放，后续需观察下游对价格的接受程度。

具体数据上：

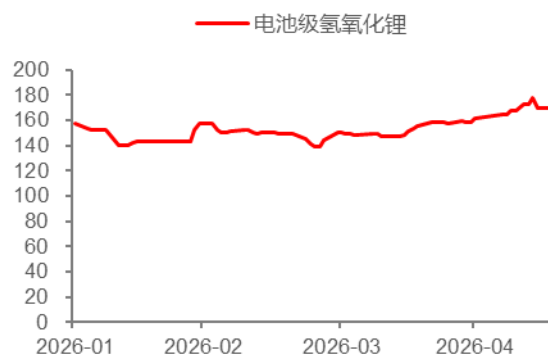
锂方面:5月15日国产电池级碳酸锂价格19.10万元/吨,环比5月7日增长2.14%;
5月15日国产电池级氢氧化锂价格17.00万元/吨,环比5月7日增长3.03%;
5月15日锂精矿(6%-6.5%)进口均价2905.00美元/吨,环比5月7日增长7.00%。

图21: 电池级碳酸锂日度价格走势(元/千克)



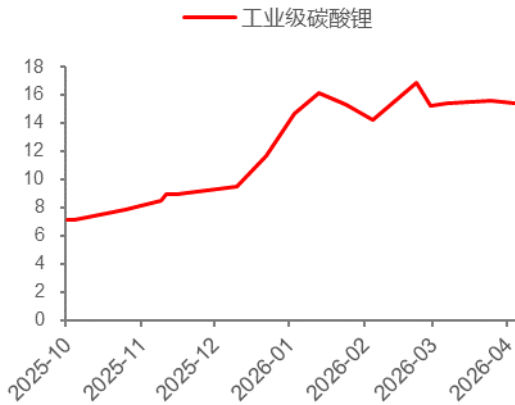
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图22: 电池级氢氧化锂日度价格走势(元/千克)



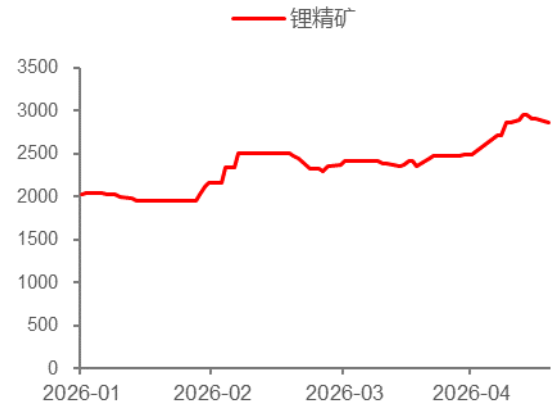
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图23：工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图24：锂精矿（Li₂O:6%-6.5%）日度价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

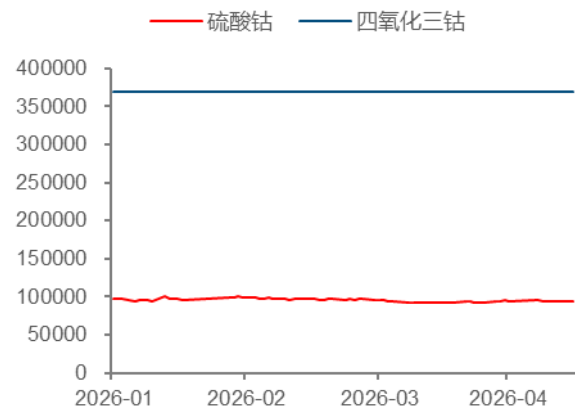
钴方面:5月15日上海金属网1#钴价格42.55万元/吨,环比5月7日下降0.82%;
5月15日上海金属网硫酸钴(20.5%)均价9.45万元/吨,环比5月7日下降1.05%;
5月15日国产四氧化三钴($\geq 72\%$)市场价37.00万元/吨,环比5月7日持平。

图25：国内钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

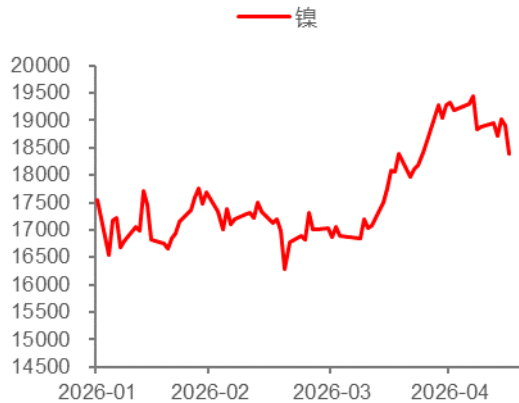
图26：硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

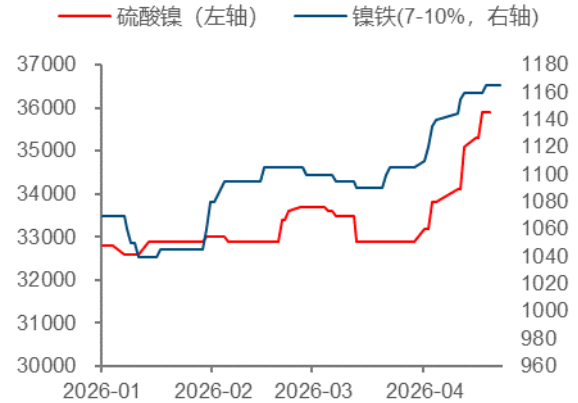
镍方面:5月15日LME镍现货结算价1.84万美元/吨,环比5月7日下降2.31%;
5月15日长江现货硫酸镍均价3.59万元/吨,环比5月7日增长5.28%;5月15日上海金属网镍铁(7-10%)均价1,165.00元/镍点,环比5月7日增长0.87%。

图27: LME 镍日度现货结算价 (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图28: 硫酸镍 (元/吨)、镍铁 (7-10%, 元/镍点) 日度均价



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

2.6 稀土及小金属

稀土: 中美经贸磋商结果未能提振市场需求预期, 市场观望情绪较重。虽然氧化镨钕供应偏紧局面未改, 上游工厂报价依旧坚挺, 但金属厂询单压价力度较大, 上下游博弈激烈, 氧化镨钕市场成交情况冷清。展望未来, 上游持货商有一定挺价心理, 但市场实际需求未见明显好转, 需求端表现疲软情况下价格或难有上行动力。

代表性稀土价格上, 5月15日轻稀土氧化镨钕价格 74.00 万元/吨, 环比 5月7日下降 3.27%; 5月15日重稀土氧化镱、氧化铽价格分别为 132.50 万元/吨、610.00 万元/吨, 环比 5月7日分别下降 2.57%、下降 0.16%。

表4: 本周稀土价格汇总表

		本周价格(万元/吨)	环比变动	较去年同期	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.54	0.00%	+20.00%	+35.00%
	氧化铈	1.48	+2.78%	+32.14%	+89.74%
	氧化钕	83.50	-2.05%	+90.86%	+107.20%
	氧化镨	84.00	-2.04%	+87.50%	+102.90%
	氧化镨钕	74.00	-3.27%	+70.51%	+85.93%
	氧化铈	17.25	0.00%	+7.81%	-11.54%
重稀土	氧化钆	23.00	-5.15%	+36.09%	+54.36%
	氧化铽	610.00	-0.16%	-15.86%	+8.93%
	氧化镱	132.50	-2.57%	-19.94%	-17.70%
	氧化钪	6.15	-1.60%	+20.59%	+48.19%

资料来源: iFinD、渤海证券研究所

小金属价格上, 5月15日钨精矿价 49.30 万元/吨, 环比 5月7日下降 29.37%; 5月15日 APT 价 77.50 万元/吨, 环比 5月7日下降 31.11%; 5月15日海绵钛价 4.85 万元/吨, 环比 5月7日增长 2.11%; 5月15日海绵锆价 15.05 万元/吨, 环比 5月7日持平; 5月15日 1#镁锭价 1.67 万元/吨, 环比 5月7日下降 0.60%。

表5：本周部分小金属价格汇总表

	本周价格（万元/吨）	环比变动	较去年同期	较去年末
钨精矿	49.30	-29.37%	+206.21%	+244.76%
APT	77.50	-31.11%	+231.20%	+269.05%
海绵钛	4.85	+2.11%	-3.96%	+11.49%
海绵锆	15.05	0.00%	-15.92%	-15.92%
1#镁锭	1.67	-0.60%	-4.84%	+3.09%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.公司重要公告

表6：本周公司重要公告

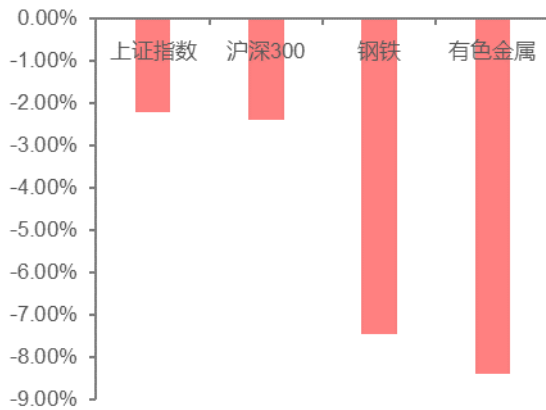
公告	上市公司	时间	公告内容
金诚信关于 Alacran 铜金银矿项目的进展公告	金诚信	2026-05-18	公司已于 2025 年 5 月 8 日、2025 年 5 月 26 日召开第五届董事会第二十二次会议、2025 年第二次临时股东大会，审议通过《关于拟投资建设 Alacran 铜金银矿项目的议案》，拟按照预计持股比例（55%）出资约 2.3122 亿美元投资建设 Alacran 铜金银矿项目。
关于子公司华菱涟钢实施炼铁厂 7#高炉及烧结等配套系统提质升级改造项目的投资公告	华菱钢铁	2026-05-16	公司子公司湖南华菱涟源钢铁有限公司（以下简称“华菱涟钢”）炼铁厂 7#高炉已到一代炉龄的末期，为消除 7#高炉及其配套系统存在的设备隐患与安全问题，保障炼铁系统长周期稳定运行，推进技术迭代升级与全流程降本增效，华菱涟钢拟实施炼铁厂 7#高炉及烧结等配套系统提质升级改造项目，投资额 76,781 万元，建设期 10 个月。该项目已列入公司 2026 年度固定资产投资计划。
关于自硬公司中粗碳化钨粉智能生产线技术改造项目的公告	中钨高新	2026-05-16	项目建设内容：新建生产线，项目建成后，将实现 3,000 吨碳化钨粉及 1,000 吨钨粉年产能。项目效益分析投资效益：经初步测算，项目投资财务内部收益率（%）（所得税后）为 14.56%。

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

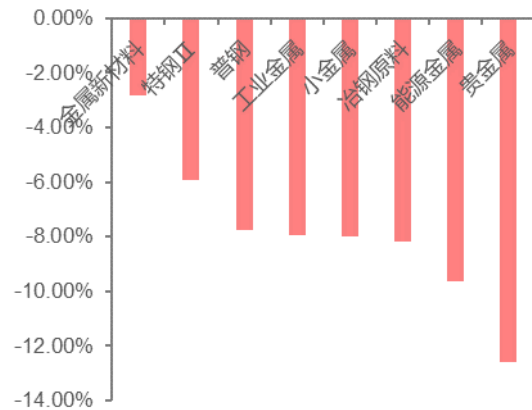
5 月 11 日-5 月 18 日，上证综指下跌 2.21%，沪深 300 指数下跌 2.39%，申万钢铁下跌 7.44%，申万有色下跌 8.37%。子板块上，贵金属跌幅居前。

图29：本周各板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

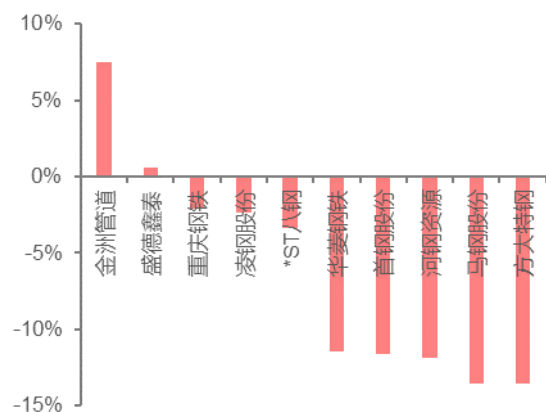
图30：本周钢铁及有色子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

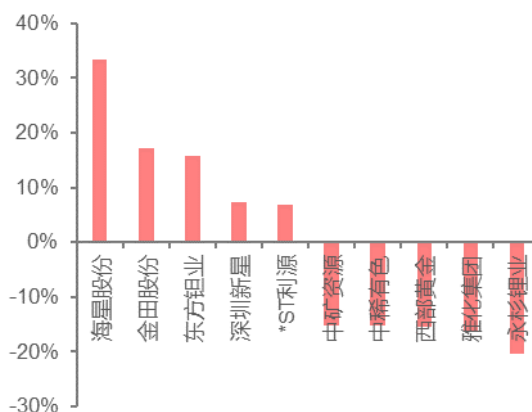
个股表现上，5月11日-5月18日，钢铁板块：受油气管道出海预期带动，金洲管道涨幅居前；有色金属板块：受数据中心带动电极箔需求预期带动，海星股份涨幅居前。

图31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

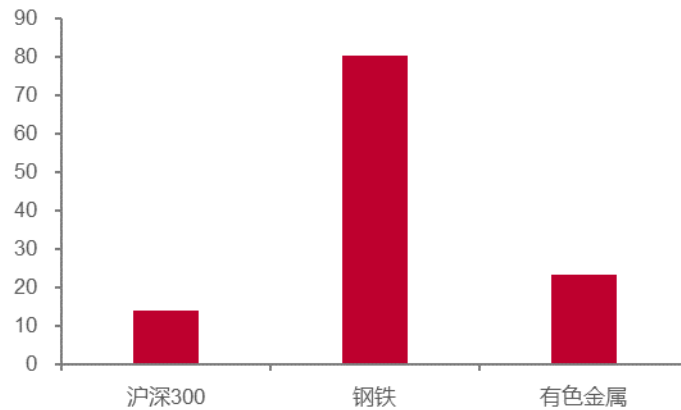
图32：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至5月18日，钢铁行业市盈率为80.36倍，相对沪深300估值溢价率为477.69%；有色金属行业市盈率为23.33倍，相对沪深300估值溢价率为67.68%。

图33：沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率（倍）（整体法，截至 2026 年 5 月 18 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5. 本周策略

中东局势对市场情绪的影响或将逐步钝化，后续市场将更加关注行业基本面、新兴需求预期和美联储降息预期等因素。

建议关注细分板块：（1）中长期受央行购金、地缘冲突和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；（2）铜矿供给不足叠加 AI、新能源需求带动的铜板块；（3）短期受中东电解铝生产和出口受阻影响的铝板块；（4）短期受国内江西锂矿换证扰动和津巴布韦出口不确定性扰动，叠加原油供应不确定性或加速全球能源转型预期下的锂板块；（5）在全球地缘事件频发背景下具备战略资源属性的稀土和钨板块。

综上，我们维持对钢铁行业的“看好”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对洛阳钼业(603993)、中金黄金(600489)、华友钴业(603799)、紫金矿业(601899)、中国铝业(601600)的“增持”评级。

6. 风险提示

● 原材料价格波动风险

若上游原材料价格大幅波动，或引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

● 下游需求不及预期风险

若各种金属下游需求不及预期，则相关企业盈利存在波动风险。

● 地缘政治扰动风险

受海外政治经济局势较大变动的影响，相关产品价格或发生重大波动，则将影响相

关企业的业绩表现。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君

座机：+86 22 2845 1995

手机：135 0204 0941

邮箱：zhuyanjuan@bhqz.com

天津：

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码：300381

电话：+86 22 2845 1888

传真：+86 22 2845 1615

北京：

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码：100086

电话：+86 10 6810 4192

传真：+86 10 6810 4192



渤海证券股份有限公司公司网址：www.bhqz.com