

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	8601.93
52 周最高	11180.33
52 周最低	4846.95

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com

分析师: 魏欣
SAC 登记编号: S1340524070001
Email: weixin@cnpsec.com

分析师: 杨丰源
SAC 登记编号: S1340525070002
Email: yangfengyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《钨价止跌反弹，有望开启补库行情》 - 2026.06.01

有色金属行业报告 (2026.06.01-2026.06.05)

宏观扰动，板块调整

● 投资要点

贵金属：宏观扰动，仍需蓄势。本周贵金属出现下跌。一方面是中东局势依然未定，另一方面美国非农数据公布，增加人数超出市场预期，美国加息预期提升，整体有色金属板块在数据公布后出现下跌。黄金和白银作为利率敏感品种下跌幅度较大。我们认为，黄金的配置价值会在恐慌性的流动性担忧缓解后再度绽放，人民银行3月大幅抄底，且波兰央行宣布进一步购金体现黄金上涨的长逻辑不变，美国金融流动性预期修正后，金价有望迎来修复，逢低购入商品以及权益。

铜：本周铜价在宏观利空压制与基本面强支撑博弈下高位震荡，供需偏紧格局夯实铜价底部，行情重心易上难下。周内国内外现货、伦铜期价同步环比走高，现货冲高后震荡整理。供给端亮点突出，铜精矿TC深陷历史深度负值，智利铜矿减产、赞比亚三大冶炼厂集中检修，叠加地缘及国内政策引发全球硫酸紧缺，湿法炼铜生产受限；需求结构性分化，传统地产、家电消费偏弱，AI算力、新能源车、电网投资持续贡献增量。宏观上美伊地缘推升油价抬升加息与美元压力，美国6月末关税评估扰动跨区域库存分布。我们预计短期铜价维持区间宽震。

铝：需求仍偏弱。本周LME铝下跌1.92%，中国社库数据虽然出现一定去化，但幅度相对有限。国内部分厂商超产使得年内电解铝库存居高不下，虽然4月铝出口数据强势反弹验证了海外电解铝短缺的事实是存在的，但国内库存持续高位意味着国内现货偏宽松。库存难以去化的原因主要系需求偏弱，光伏、新能源汽车等需求持续弱于预期，考虑到淡季即将到来，库存或难以出现较为顺畅的下滑。海外宏观存在一定压力，短期价格或有压力，仍需关注下游恢复情况。

锡：炒作情绪退潮，锡价短期承压。本周锡价回调，社会库存大幅累库，下游对高锡价接受度有限，叠加海外AI相关股票营收不及预期，此前因算力金属炒作涌入的资金退潮。此外，周五美伊谈判反复，通胀预期持续高位，就业数据表现超预期，加息预期上升。虽然短期因素对锡价的支撑减弱，但供给端印尼仍在收紧出口，刚果金未见疫情控制迹象，需求端AI资本支出带动锡焊料需求，预计锡价40万元/吨或为本次回调的重要支撑点。

钨：钨价大幅反弹，看涨情绪浓厚。本周钨市场稳步上涨为主，产业链相关产品呈现全线上涨态势，钨矿及APT市场持续上涨，上游

行业长单开始上调报价，下游粉末企业新增订单开始逐步好转，成交量增加及成本上涨支撑下，粉末企业陆续提高报价，下游及终端企业前期刚需零星采买转为批量接货，市场看涨情绪日渐浓厚，价格涨幅集中在上游原料与 APT 环节，深加工制品跟随成本被动上行。

锂：终端刚需提供底部支撑，短期磨底不改中期资源偏紧逻辑。

本周电池级碳酸锂现货自 17.9 万元/吨回落至 16.3 万元/吨，周跌约 8.9%。存量隐性库存转为期货高仓单、短期宏观避险，共同促成本轮跌势。供给端海外多座锂矿复产、津巴布韦矿源临近到港压制远期估值，但国内宜春矿山仍受限停产；需求端锂电 5 月排产创新高，动储需求高增筑牢 16 万支撑。我们预计短内期锂价依托需求在 16-17 万元区间震荡磨底，随仓单逐步去化有望迎修复行情；中期矿端约束持续落地，供需边际改善可期。后续重点跟踪仓单拐点、宜春复产进度与海外锂矿到港节奏。

钼：本周国内钼市在原料供给偏紧、矿山招标价格抬升驱动下整体重心上移，行业呈现涨价后高位企稳、强弱博弈的良性修复格局。

本周钼原料强势领涨，钼精矿、氧化钼周度上涨 130 元/吨度，钼铁上涨 0.59 万元/吨；钢厂招标价格逐波上调至 31.5-32.0 万元/吨。基本面来看，供给端东北产区检修减量，需求端主流钢厂开标价有所回升，市场信心得到提振，同时整体社会库存保持低位，叠加外盘价格高位支撑，行业利好因素占优。展望后市，短期钼价依托坚实成本支撑，预计延续稳中小涨、高位偏强震荡走势，博弈带来的调整空间有限；中期供给偏紧格局延续，价格中枢有望稳步上移。后续重点跟踪钢招量价落地、主流矿山出货节奏及现货成交持续性。

投资建议：

建议关注新金路、中金岭南、中钨高新、紫金矿业等。

风险提示：

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 价格.....	6
3 库存.....	9
4 风险提示.....	10

图表目录

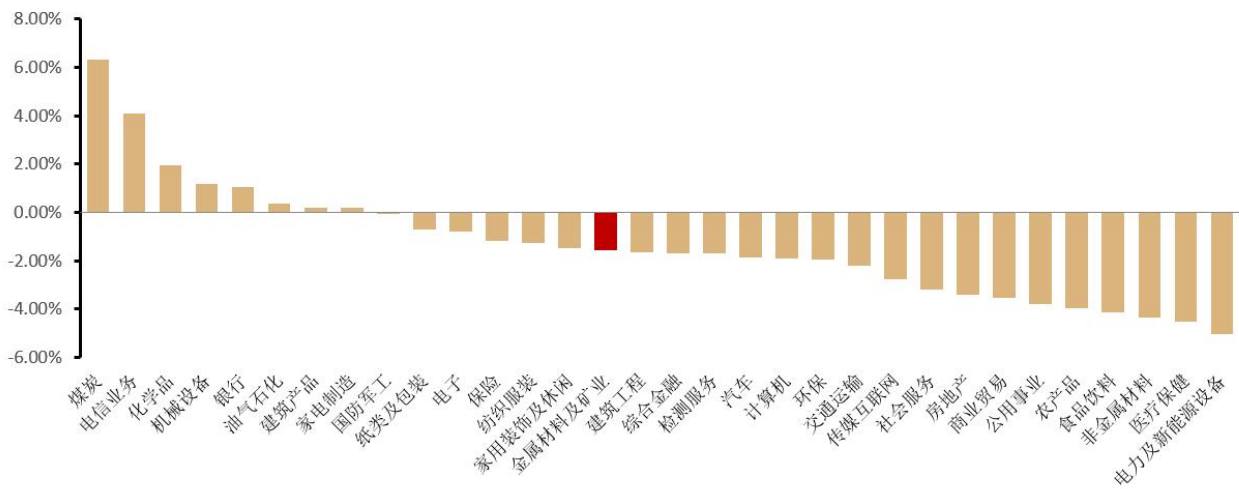
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	6
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	6
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	6
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	6
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	7
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	7
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	7
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	7
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	7
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	7
图表 14: 钴价格(元/吨)	8
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	8
图表 16: 全球交易所铜库存(吨)	9
图表 17: 全球交易所铝库存(吨)	9
图表 18: 全球交易所锌库存(吨)	9
图表 19: 全球交易所铅库存(吨)	9
图表 20: 全球交易所锡库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所镍库存(吨)	10

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为-1.53%，排名第15。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）



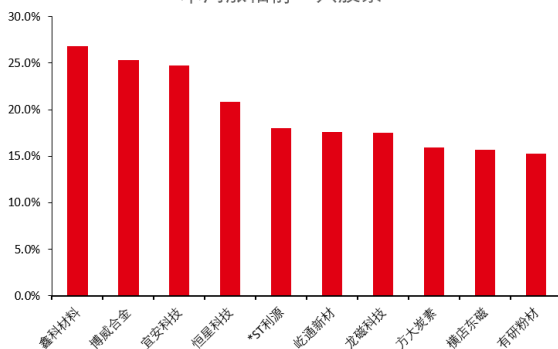
资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前5为鑫科材料、博威合金、宜安科技、恒星科技、

*ST利源；跌幅排名前5为光智科技、万邦德、宏创控股、豪美新材、云路股份。

图表2：本周涨幅前10只股票

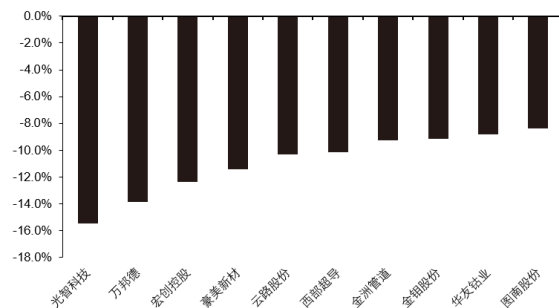
本周涨幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前10只股票

本周跌幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

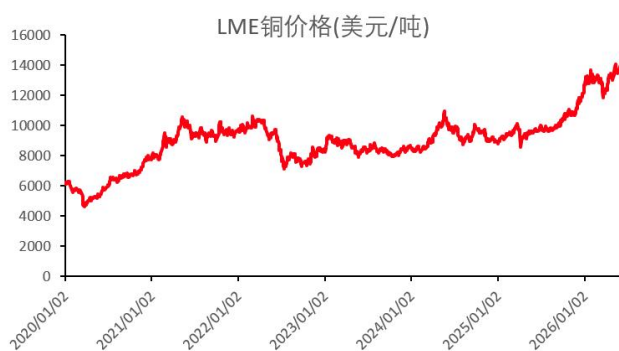
2 价格

基本金属方面：本周 LME 铜下跌 0.69%、铝下跌 1.92%、锌下跌 0.08%、铅下跌 0.45%、锡下跌 3.88%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 4.73%、白银下跌 10.04%、NYMEX 钯金下跌 9.35%、铂下跌 7.57%。

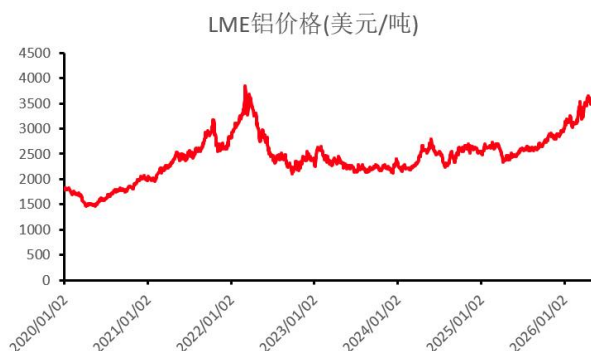
新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 2.00%、钴持平、碳酸锂下跌 8.17%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



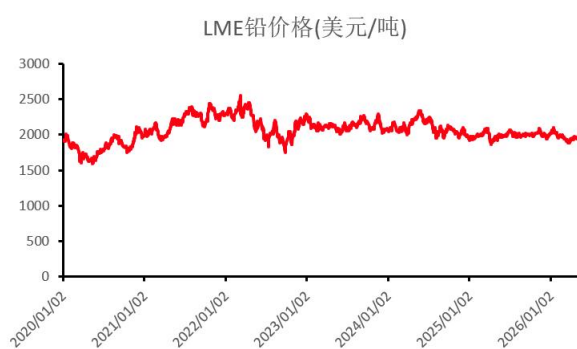
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



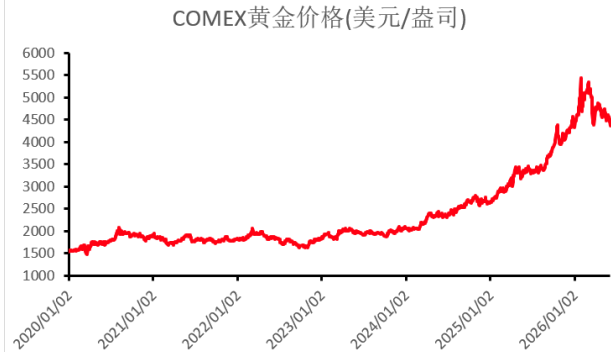
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



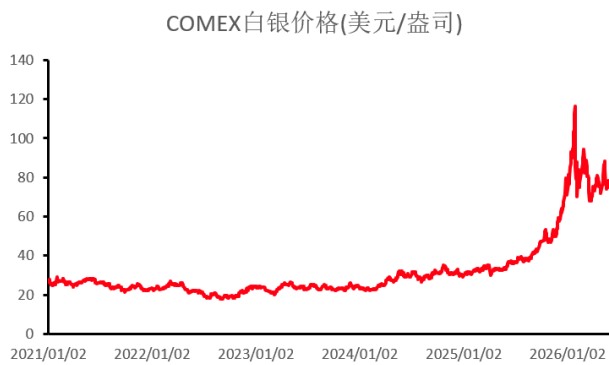
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



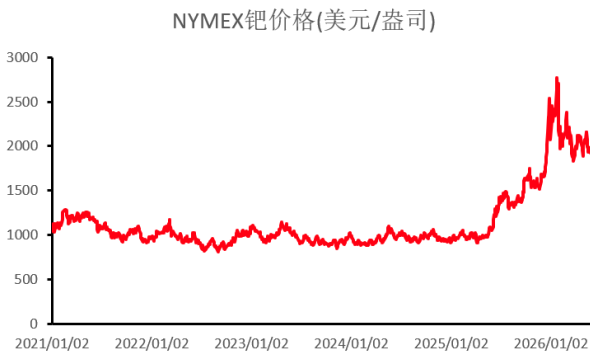
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



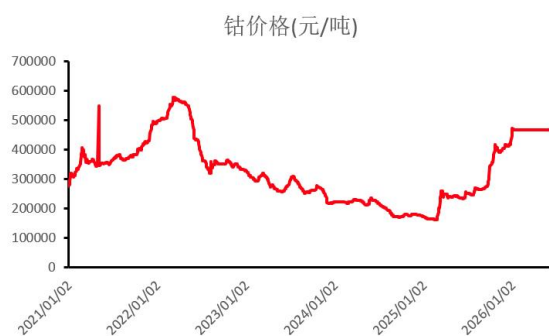
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



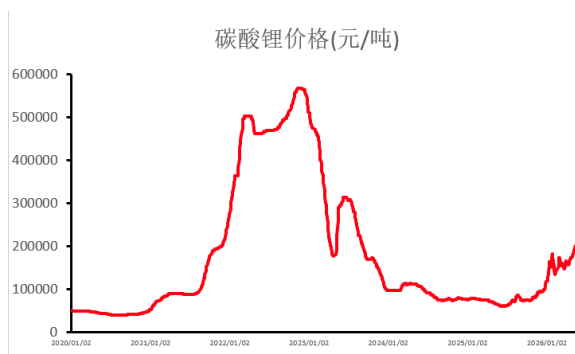
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14：钴价格(元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表15：碳酸锂价格(元/吨)

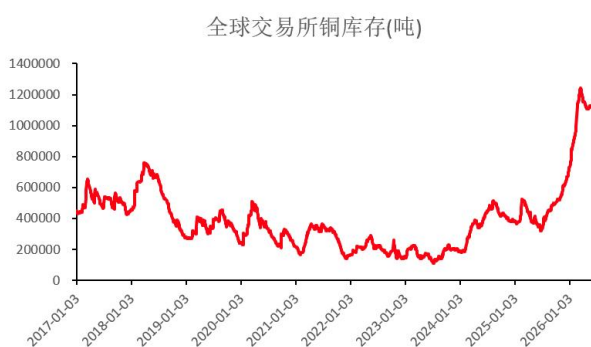


资料来源：IFind，中邮证券研究所

3 库存

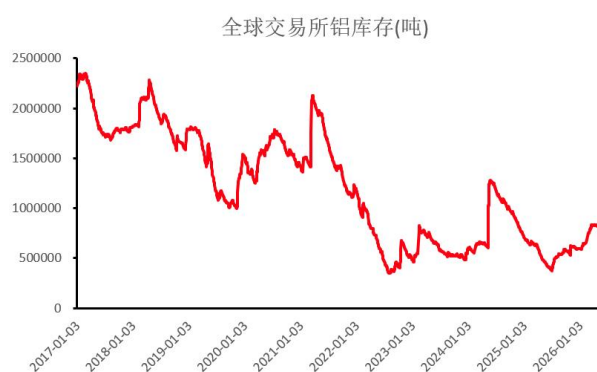
基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 13148 吨、铝去库 5597 吨、锌去库 20260 吨、铅去库 43918 吨、锡去库 1048 吨、镍去库 15846 吨。

图表16：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表17：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表18：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表19：全球交易所铅库存(吨)



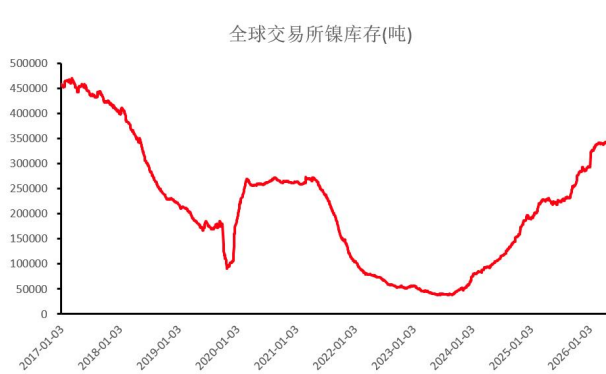
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表20：全球交易所锡库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所镍库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

4 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

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。该等意见、评估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，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《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，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048