

金属龙头配置价值凸显

有色金属

评级:

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
李鹏飞(分析师)	010-83939783	lipengfei2@gtht.com	S0880519080003
魏雨迪(分析师)	021-38674763	weiyudi@gtht.com	S0880520010002
刘小华(分析师)	021-38038434	liuxiaohua@gtht.com	S0880523120003
王宏玉(分析师)	021-38038343	wanghongyu@gtht.com	S0880523060005
梁琳(分析师)	021-23185845	lianglin@gtht.com	S0880525070014
李阳(分析师)	021-23185618	liyong7@gtht.com	S0880525040114

本报告导读:

在供需紧平衡的状况下，供需平衡表很重要，但更需关注宏观对金属价格走势的核心影响，货币政策、宏观预期、地缘博弈与供给扰动将成为胜负手。

投资要点:

- 贵金属：通胀有所缓解，美联储主席强调独立性。**美以伊冲突大趋势缓解，高油价背景下，美国核心 CPI 数据抬升幅度不及预期，通胀叙事暂缓。新任美联储主席强调美联储独立性，在通胀前景担忧的情况下，市场预期美联储降息将有所推后。贵金属长期逻辑仍然坚实，短期波动将成为较好的布局时点。推荐：山金国际、中金黄金、赤峰黄金。相关标的：山东黄金、招金矿业、盛达资源。
- 铜：美伊缓和释放铜价压力，铜股修复空间仍在。**美实际利率继续回落，宏观方面对铜价压力有所释放；但需求端因高铜价及季节性因素偏弱，供给端扰动预期边际减弱，铜价高位震荡为主，后续需关注美关税的影响。板块多数标的尚未跟随铜价修复至前期高点，后续随着宏观风偏改善及铜价上行，仍有上涨空间。推荐标的：金诚信，紫金矿业。**铝：铝材出口高增提振需求，电解铝库存延续缓慢去库。**通胀预期仍存，美联储货币政策维持观望，铝价短期区间震荡。需求端，海关数据显示 4 月铝材出口量达 53.57 万吨，环比+20.9%、同比+9.8%，出口韧性成为当下铝需求核心支撑。铝加工龙头企业开工率微降 0.3 个百分点至 64.1%。库存端，SMM 统计电解铝国内社会库存 140.1 万吨，环比去库 1.1 万吨，去库趋势稳步确立。推荐：云铝股份、天山铝业、神火股份；相关标的：中国铝业、中国宏桥、创新实业。**锡：供给扰动支撑锡价，AI 与半导体复苏驱动锡股重估。**刚果（金）疫情或影响矿端供应，同时缅甸复产滞后，供给端偏紧，但高价压制焊料和电子企业采购，锡价短期震荡为主。后续随着半导体复苏和 AI 扩产逐步兑现，板块估值仍具修复空间，关注宏观情绪改善及供给扰动强化带来的锡价上行下的公司盈利上修。推荐标的：华锡有色，锡业股份，兴业银锡；相关标的：新金路。
- 能源金属：需求预期扰动价格，供给叙事有所波动。**碳酸锂：上周碳酸锂产量继续下降，津巴布韦对供给的扰动正在发生，碳酸锂库存继续去化。供应端受到新的法规影响，复产的前景有所波动，供需仍然偏紧。推荐：盛新锂能、雅化集团、藏格矿业、赣锋锂业、天齐锂业。相关标的：西藏矿业。镍板块：印尼收紧镍矿配额，重新定义镍价公式，镍供给从过剩逐步走向平衡，叠加硫磺价格偏强，我们预期镍价中枢逐步上移。推荐华友钴业。相关标的：格林美。
- 稀土：稀土价格呈现震荡偏弱态势。**上周整体市场交投偏冷清，稀土价格呈现震荡偏弱态势。中长期展望来看，我们持续看好稀土作为关键战略资源的投资价值，推荐稀土龙头标的：中稀有有色、金力永磁。
- 战略金属：价值凸显。**钨：钨供需格局边际向好，钨板块修复行情可期。近期矿山出货放缓，APT 库存去化的同时产能利用率下降，而下游补库需求回暖，供需面边际向好，钨价有所反弹。部分标的凭借强 α 率先抢跑修复，后续若三季度供给刚性收紧、旺季需求改善及战略属性强化共振，有望迎来价格修复与估值双提升，建议持续关注海外或国内资源端自有矿比例高的标的。推荐标的：厦门钨业，中钨高新，相关标的：章源钨业，佳鑫国际资源。铀：4 月天然铀长协价格 91.5 美元/每磅，环比 3 月持平，供给刚性及核电发展带来铀供需缺口长存，铀价有望继续上行。推荐标的：中国铀业；相关标的：中广核矿业。钽：钽价格高位回调后上行，地缘局势反复及货源扰动，钽精矿价格逐步回归理性，但全球供应紧张的格局未发生改变，叠加 AI 等新兴产业发展拉动终端需求，我们预期钽价维持高位。推荐标的：东方钽业。
- 风险提示：**下游需求弱于预期、供给端大量释放、美联储降息不及预期。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

相关报告

有色金属《重视金属板块龙头的配置价值》

2026.05.24

有色金属《流动性冲击反复，金属行业震荡》

2026.05.17

有色金属《地缘影响弱化，金属重回供需逻辑》

2026.05.10

有色金属《择机布局绩优标的》2026.04.26

有色金属《底部已现，逢低布局》2026.04.20

目录

1.	金属龙头配置价值凸显	3
2.	行业及个股表现	4
3.	金属价格、库存	5
4.	宏观数据跟踪	6
5.	贵金属：低库存持续扰动	7
6.	铜：铜价震荡偏强运行	8
7.	铝：铝价震荡偏强运行	11
8.	能源金属：持续去库	12
9.	稀土磁材：价格震荡偏弱	13
10.	上市公司盈利预测	14
11.	风险提示	14

1. 金属龙头配置价值凸显

黄金:黄金价格下跌。①**价格:** 上周 SHFE 黄金变化-0.23%至 989.40 元/克、COMEX 金涨 1.03%至 4569.90 美元/盎司, 伦敦金现涨 0.65%至 4538.16 美元/盎司。②**库存:** SHFE 金库存 112 吨, 较前周增加 0.00 吨, COMEX 金库存 802 吨, 较前周-11.00 吨。③**持仓:** COMEX 金非商业净多头持仓减少 0.56 万张, SPDR 黄金持仓量减少 13.77 万盎司。④**央行购金:** 据中国人民银行数据显示, 我国 4 月末黄金储备为 7464 万盎司, 较前一月增持 26 万盎司, 连续 18 个月扩大黄金储备。

白银: 白银价格下跌。①**价格:** 上周 SHFE 白银变化-1.23%至 18358 元/千克, COMEX 银变化-0.81%至 75.59 美元/盎司, 伦敦银现变化-0.25%至 75.29 美元/盎司。②**库存:** SHFE 银库存为 977 吨, 较前周-9.89 吨, 金交所银库存为 835 吨, COMEX 银库存较前周 74.68 吨至 8,972 吨。③**持仓:** COMEX 银非商业净多头持仓减少 0.24 万张, SLV 白银持仓量减少 36.19 万盎司。④**制造业景气度:** 4 月份, 我国制造业 PMI 为 50.30 %, 环比-0.10 pct, 随着经济逐步企稳回升, 消费电子等领域景气度提升, 将拉动白银的工业需求。

铝: 铝价维持偏强运行。①**价格:** 上周 SHFE 铝变化-0.96%至 24270 元/吨、LME 铝涨 0.47%至 3666.5 美元/吨。②**需求、库存:** 上周加工开工率 64.1%, SMM 社会铝锭库存 140.1 (-1) 万吨、铝棒库存 18.15 (-0.9) 万吨, 厂内库存 6.3 (-0.4) 万吨。③**盈利端:** 吨铝盈利 7646.36 元左右。

铜: 供应偏紧支撑铜价震荡运行。①**价格:** SHFE 铜涨 0.12%至 105000 元/吨、LME 铜变化-0.23%至 13636.0 美元/吨。②**供给端:** 头部矿山企业 Antofagasta 本周已与中国冶炼厂接洽, 讨论 2026 年年中长单, 关注冶炼加工费变化下, 对产能的影响。刚果金疫情持续, 虽然矿区生产暂未受直接影响, 但物流有扰动风险。③**需求、库存:** 上周精铜杆开工率为 61.05%, 环比-0.92pct。上周全球显性库存合计 131.11 万吨, 较前周 0.44 万吨。

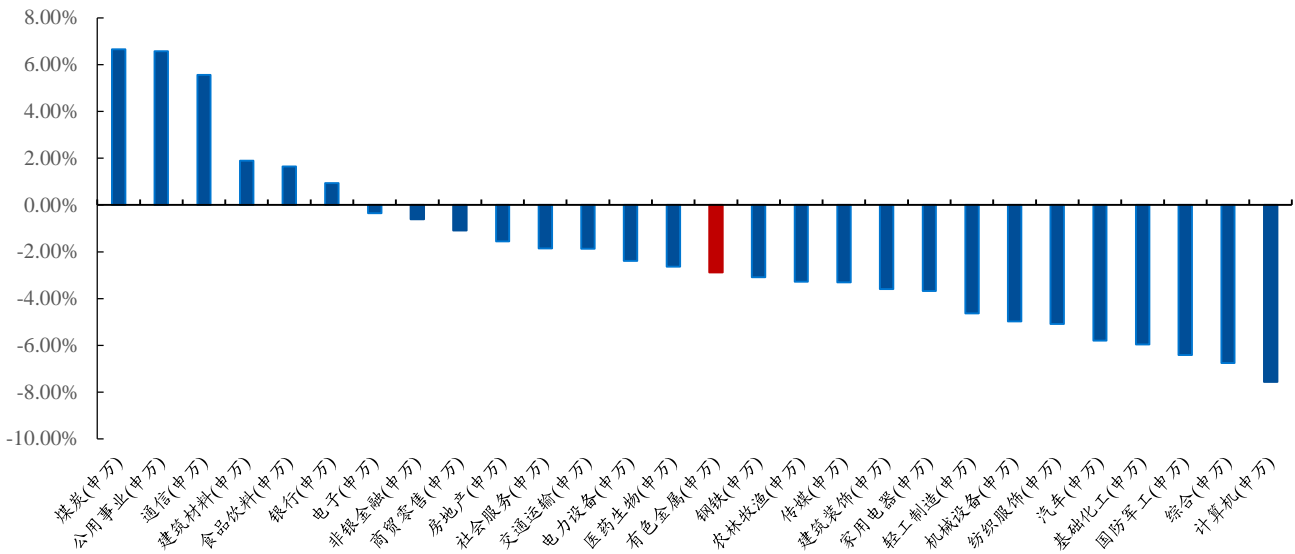
能源金属: 需求预期扰动价格, 供给叙事有所波动。碳酸锂: 上周碳酸锂产量下降, 津巴布韦对供给的扰动正在发生, 碳酸锂库存继续去化。供应端受到新的法规影响, 复产的前景有所波动, 供需仍然偏紧。镍板块: 印尼收紧镍矿配额, 重新定义镍价公式, 镍供给从过剩逐步走向平衡, 叠加硫磺价格偏强, 预期镍价中枢逐步上移。

稀土: 价格有所回落。上周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别为 68.75、123.0、602.5 万元/吨, 环比分别-1.1、-4.5、-2.5 万元/吨, 环比变化幅度为-1.57%、-3.53%、-0.41%。我们持续看好稀土作为关键战略资源的投资价值。

风险提示: 下游需求弱于预期、供给端大量释放、美联储降息进程不及预期等。

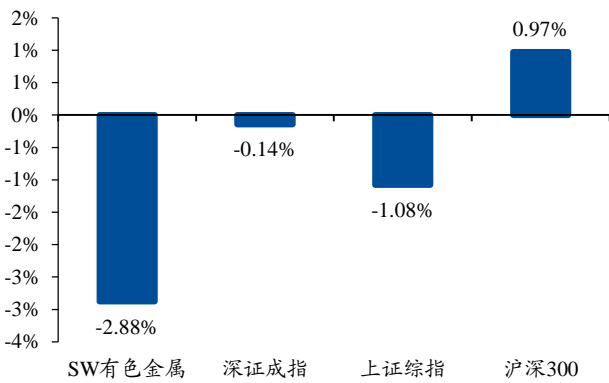
2. 行业及个股表现

图1: 上周 SW 有色金属跌 2.88%



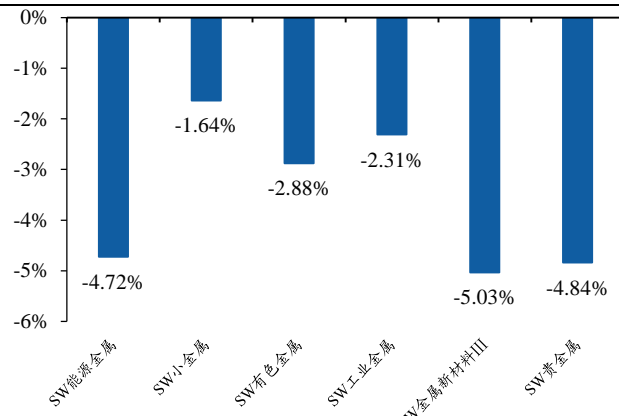
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图2: 上周 SW 有色表现弱于大盘指数



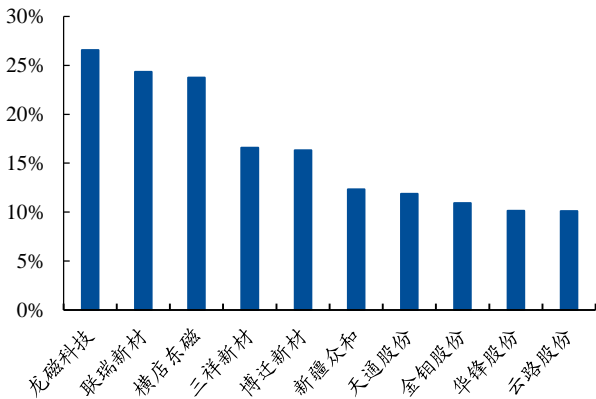
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图3: 上周小金属表现相对较好



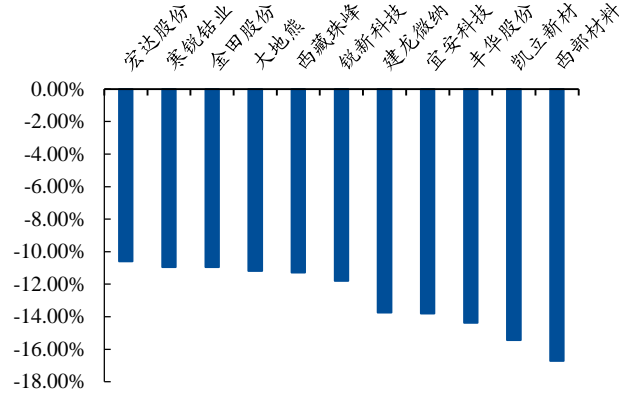
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图4: 上周龙磁科技涨幅最大



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图5: 上周西部材料跌幅最大



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

3. 金属价格、库存

表1: 上周工业金属价格震荡

SHFE (元/吨)	2026/5/29	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	105000	0.12%	3.32%	34.39%
铝	24270	-0.96%	-1.40%	20.15%
铅	16560	-1.05%	-1.10%	-1.13%
锌	24965	0.69%	4.30%	10.98%
锡	424650	0.79%	9.36%	64.68%
镍	143670	0.24%	-4.57%	19.25%
LME (美元/吨)	2026/5/29	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	13636	-0.23%	4.86%	42.52%
铝	3666.5	0.47%	5.10%	49.62%
铅	2016	0.22%	3.44%	2.70%
锌	3540	-0.08%	6.82%	32.31%
锡	55418	2.30%	13.67%	77.42%
镍	19062	0.79%	-1.09%	23.97%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表2: 上周工业金属去库居多

SHFE (万吨)	2026/5/29	周增减量	月增减量	年增减量
铜	17.6	-3.83%	-8.13%	66.76%
铝	51.6	0.10%	6.85%	314.97%
铅	6.1	-8.15%	-0.40%	30.76%
锌	15.4	0.66%	8.43%	264.68%
锡	0.8	-4.59%	16.39%	2.31%
镍	8.5	4.66%	18.88%	212.54%
LME (万吨)	2026/5/29	周增减量	月增减量	年增减量
铜	38.9	-0.63%	-1.89%	155.57%
铝	33.8	-0.43%	-8.20%	-9.88%
铅	31.4	9.61%	16.86%	8.82%
锌	11.4	2.50%	12.53%	-19.50%
锡	0.9	7.95%	2.32%	229.48%
镍	27.7	-0.79%	-0.34%	38.33%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表3: 贵金属价格微跌

品类	单位	2026/5/29	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
SHFE 黄金	元/克	989.40	-0.23%	-1.61%	-3.06%	0.83%
COMEX 黄金	美元/盎司	4,569.90	1.03%	-1.29%	-2.32%	5.27%
伦敦金现	美元/盎司	4,538.16	0.65%	-1.80%	-2.81%	5.09%
SHFE 白银	元/千克	18,358.00	-1.23%	3.08%	1.87%	1.78%
COMEX 白银	美元/盎司	75.59	-0.81%	2.10%	0.89%	7.06%
伦敦银现	美元/盎司	75.29	-0.25%	2.10%	0.20%	5.19%

数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

表4: 金库存降低银库存提升

品类	单位	2026/5/29	周变化	月变化	季度变化	年变化
SHFE 黄金	吨	112	0.00	96.53	13.98	13.98
COMEX 黄金	吨	802	-11.00	-85.99	-226.02	-226.02
总计	吨	913	-11.00	10.53	-212.04	-212.04
SHFE 白银	吨	977	-9.89	-426.53	285.26	285.26
金交所白银	吨	835	0.00	-414.17	61.23	61.23
COMEX 白银	吨	8,972	74.68	-1,115.11	-3,768.67	-3,768.67
总计	吨	10,784	64.79	-1,955.81	-3,422.18	-3,422.18

数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

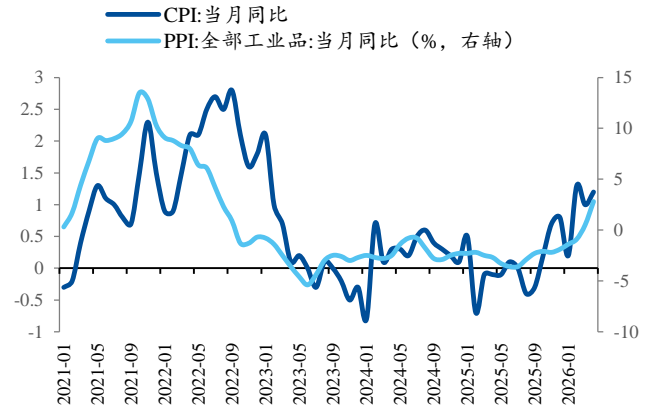
4. 宏观数据跟踪

图6: 美国 4 月 CPI/3 月 PCE 同比+3.8%/+3.50%



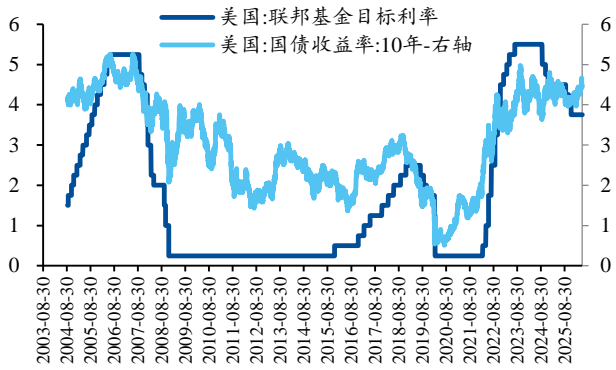
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (单位: %)

图7: 中国 4 月 CPI/PPI 同比+1.2%/+2.8%



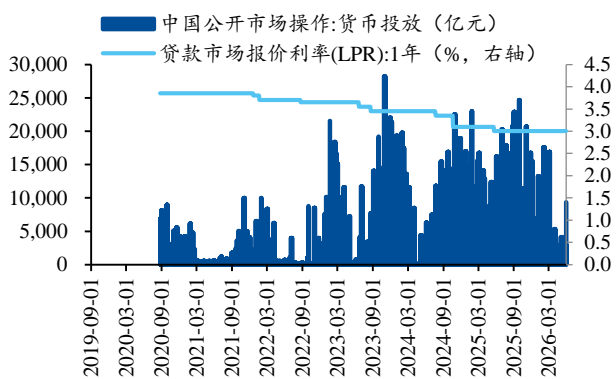
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (单位: %)

图8: 美国目标利率为 3.8%, 实际利率为 4.45%



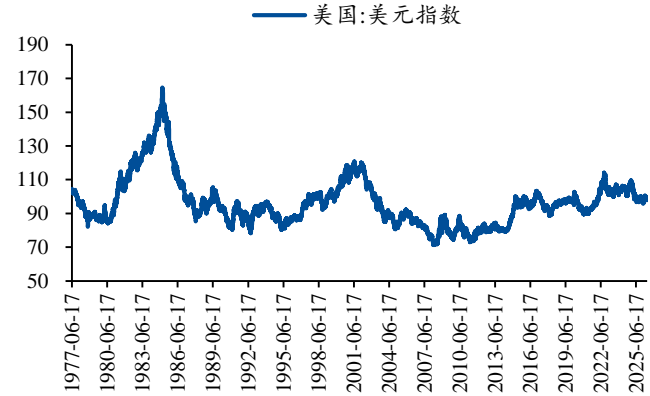
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (单位: %)(注: 标题数据披露时间为 8 月 8 日, 后文图片标题无特殊注明时间的皆为 8 月 8 日)

图10: 中国 OMO 投放 9389 亿, LPR 为 3%



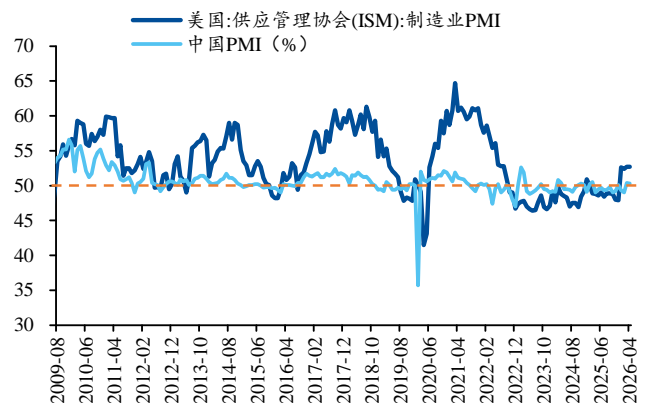
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (LPR 单位: %)

图9: 美元指数下跌至 98.93



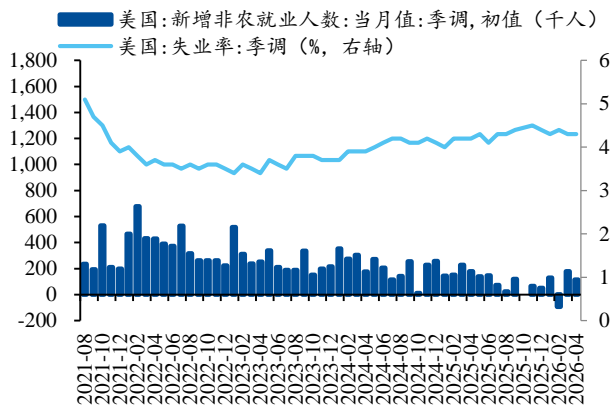
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图11: 4 月份美国 PMI 为 52.7、中国制造业 PMI 为 50.3%



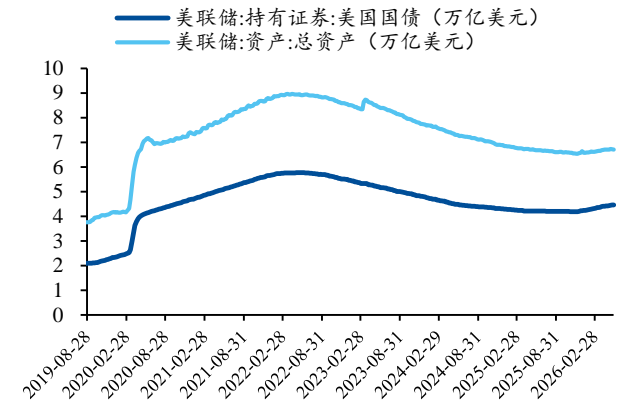
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (单位: %)

图12: 4月美国新增非农就业人口 11.5 万人, 失业率为 4.30%



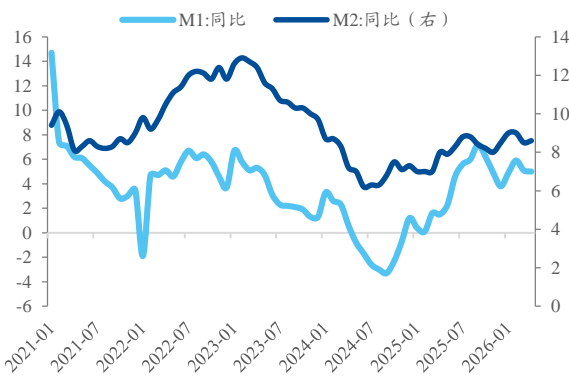
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图13: 美联储总资产下降, 持有美国国债上升



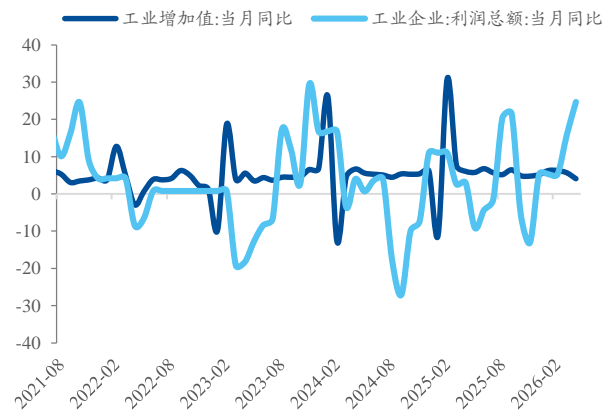
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图14: 4月中国 M1/M2 同比分别为+5%/+8.6%



数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (单位: %)

图15: 4月中国工业增加值同比+4.1%, 利润同比+24.7%



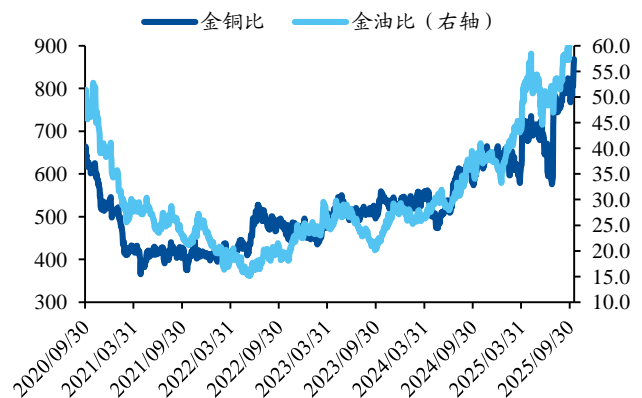
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究 (单位: %)

图16: 金银比为 58.94



数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图17: 金铜比为 703, 金油比为 49.9



数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

5. 贵金属: 低库存持续扰动

图18: COMEX 金涨 1.03%, SHFE 金跌 0.23%



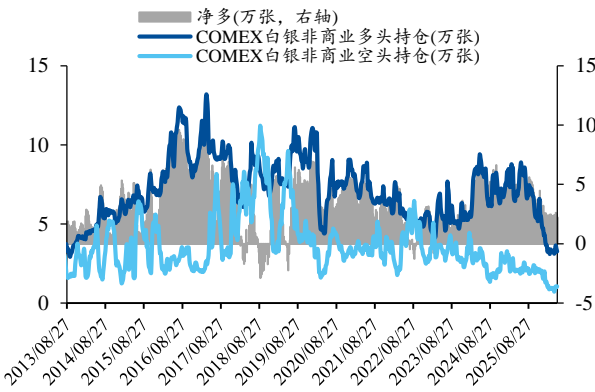
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图19: COMEX 银跌 0.81%, SHFE 银跌 1.23%



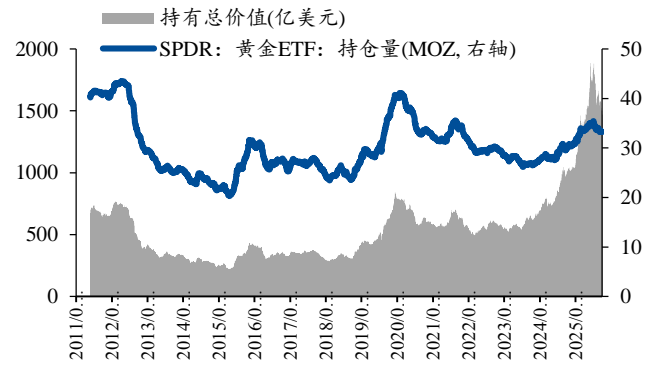
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图20: COMEX 金非商业净多头持仓减少 0.56 万张



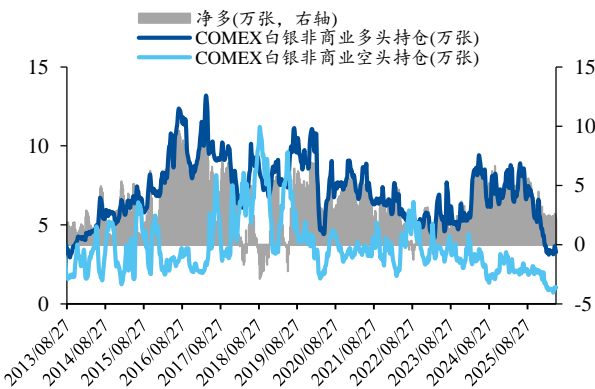
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图21: SPDR 黄金持仓量减少 13.77 万盎司



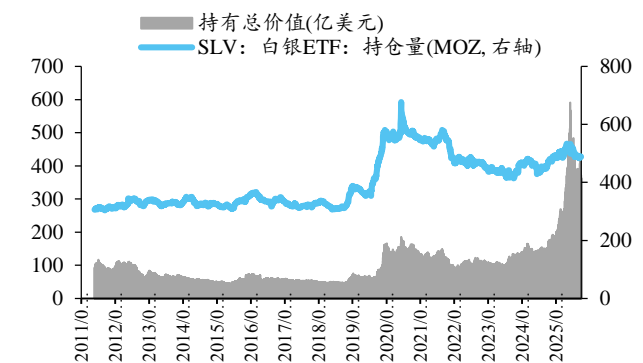
数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图22: COMEX 银非商业净多头持仓减少 0.24 万张



数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

图23: SLV 白银持仓量减少 36.19 万盎司

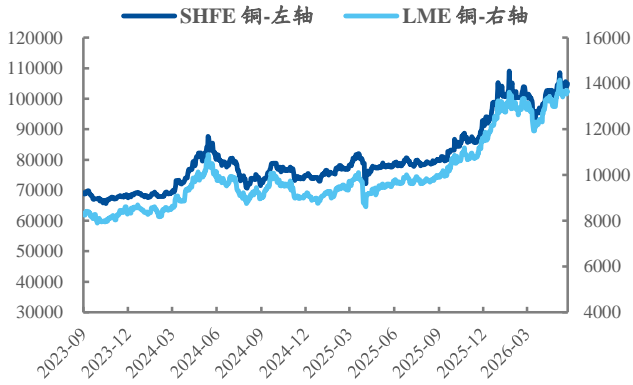


数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

6. 铜: 铜价震荡偏强运行

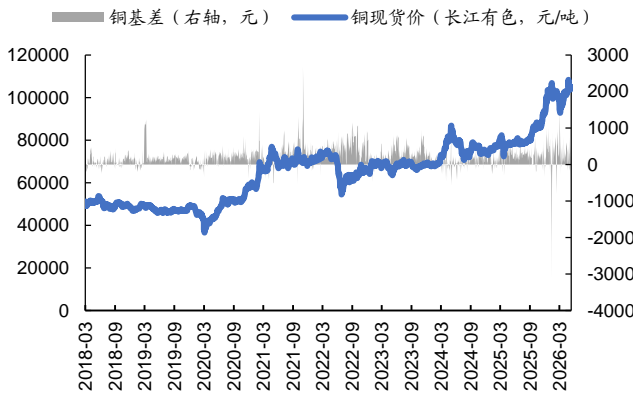
图24: SHFE 铜周度涨 0.12%, LME 铜跌 0.23%

图25: 铜矿加工费环比降 1.00 美元至-107.3 美元/吨



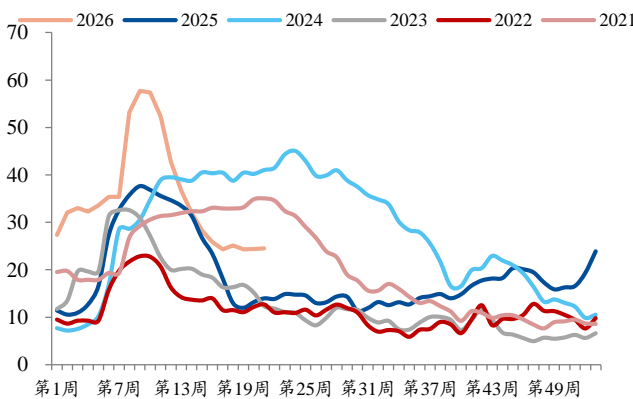
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 元/吨、美元/吨

图26: SHFE 铜基差为 220 元/吨

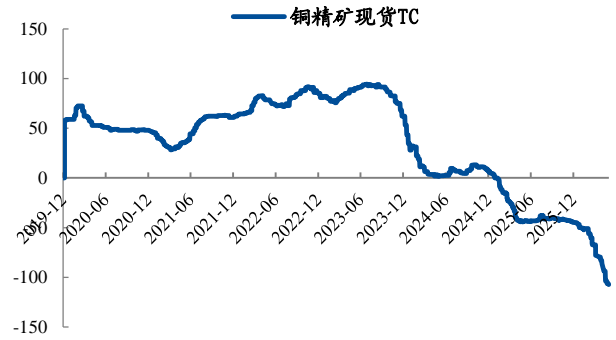


数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 元/吨

图28: SMM 国内铜社会库存 24.52 万吨

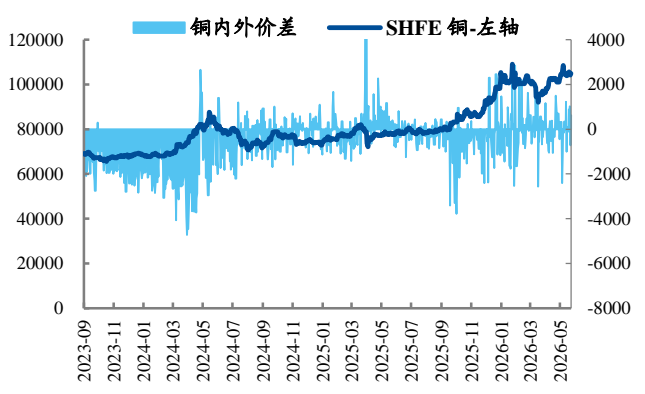


数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 万吨



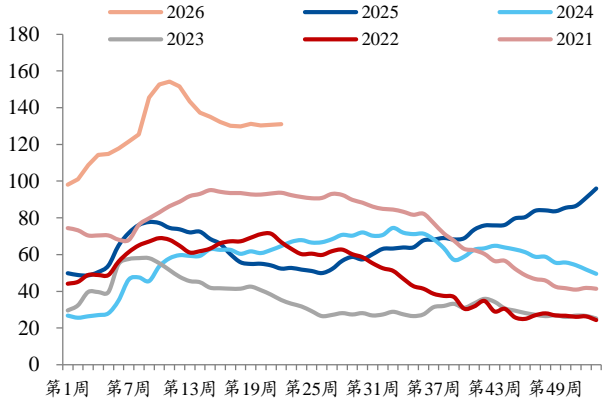
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 美元/干吨

图27: 铜内外价差为 633 元/吨



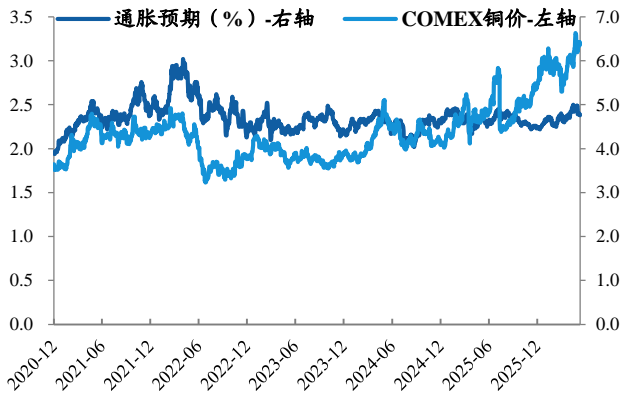
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 元/吨

图29: 全球铜显性库存合计约 131.11 万吨



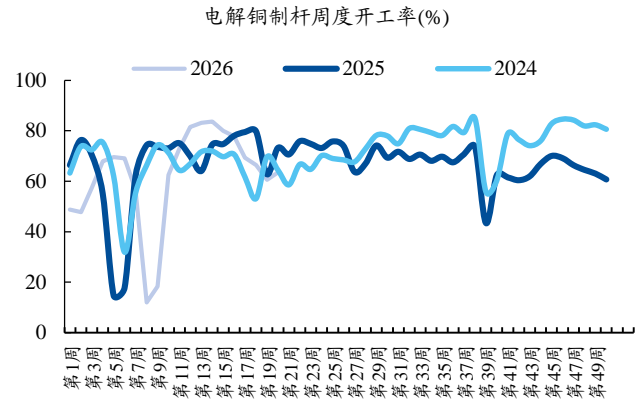
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 万吨

图30: COMEX 铜与 10Y 美债隐含通胀预期 2.38%



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

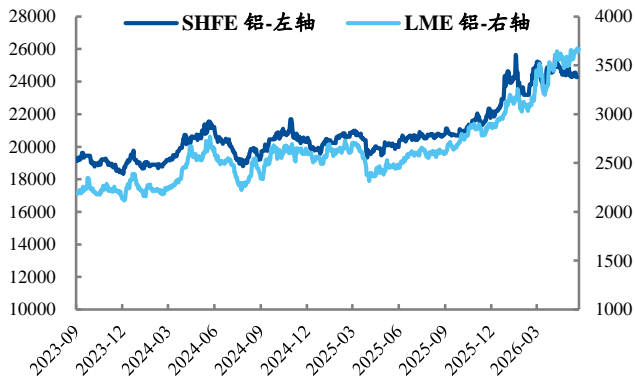
图31: 国内电解铜杆周度开工率降 0.92pct 至 61.05%



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

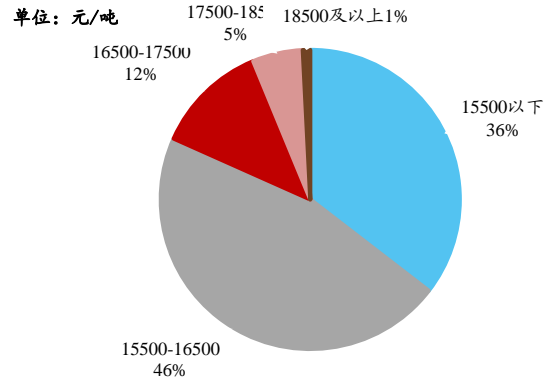
7. 铝：铝价震荡偏强运行

图32: SHFE 铝跌 0.96%，LME 铝涨 0.47%



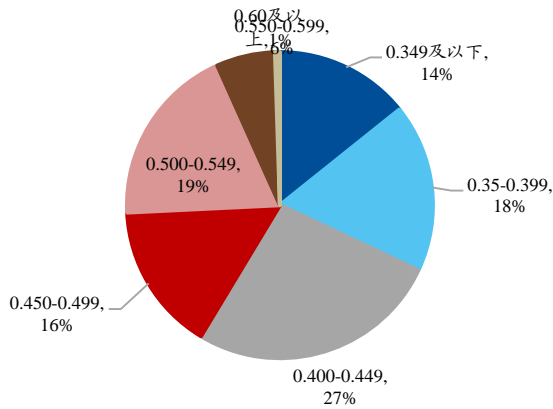
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 元/吨、美元/吨

图33: 2026年3月电解铝平均成本16025.12元/吨



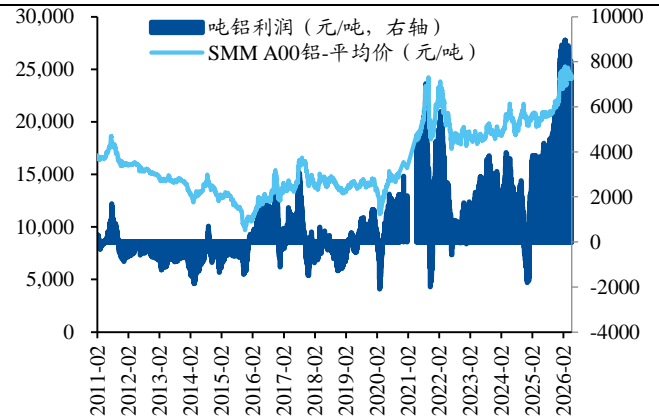
数据来源: 百川资讯, 国泰海通证券研究 单位: 元/吨

图34: 2026年3月电解铝度电成本为0.4204元



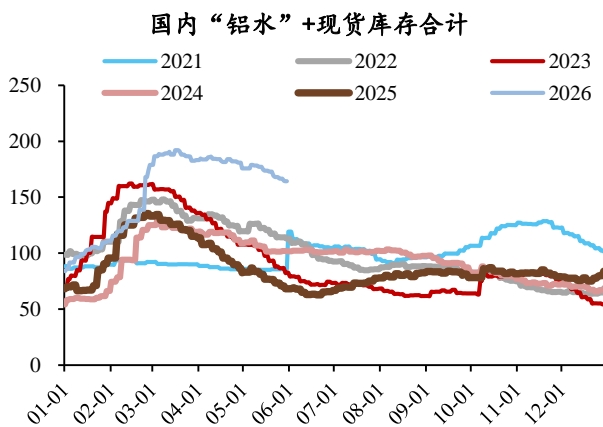
数据来源: 百川资讯, 国泰海通证券研究, 单位: 元/度

图35: 电解铝行业平均盈利约为7152元/吨



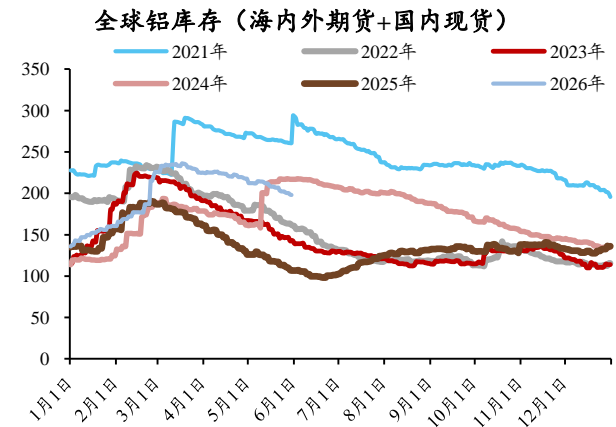
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图36: 国内铝库存为164万吨



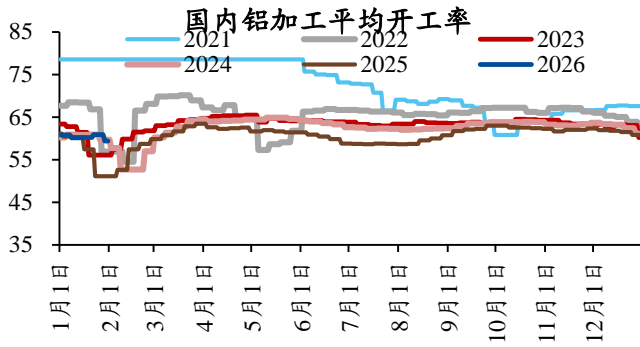
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 万吨

图37: 全球铝库存为198万吨



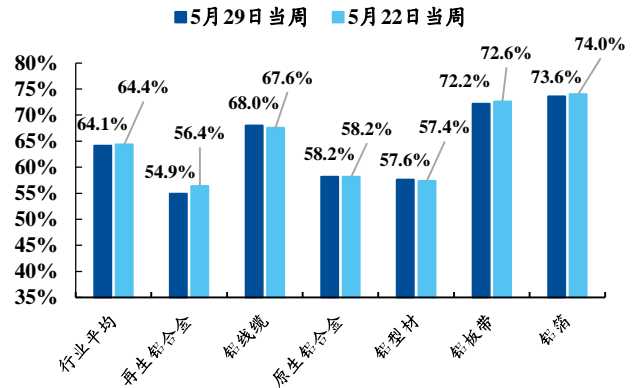
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: 万吨

图38: 国内铝加工平均开工率环比变化-0.3%至64.10%



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究, 单位: %

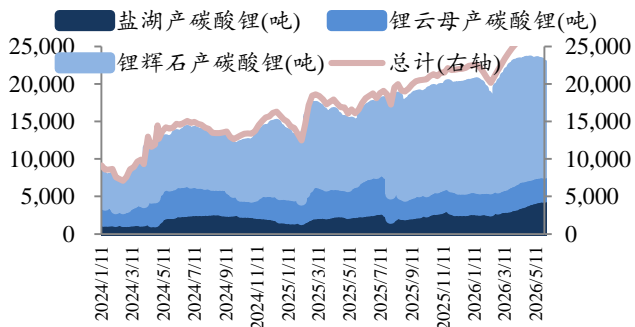
图39: 国内铝加工平均开工率环比变化-0.3%至64.10%



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

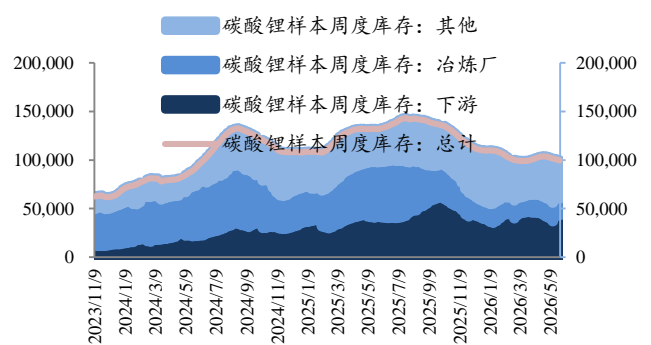
8. 能源金属: 持续去库

图40: 碳酸锂周产量环比-1.34%



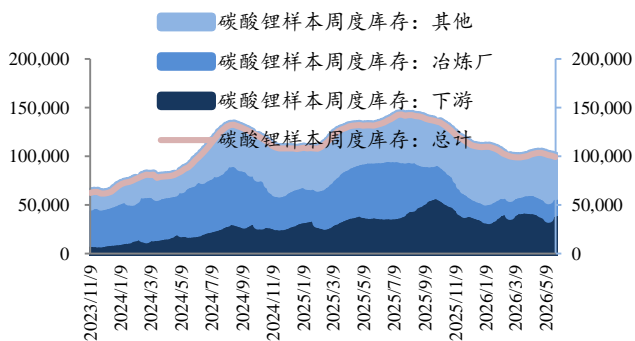
数据来源: SMM, 国泰海通证券研究, 单位: 吨

图41: 碳酸锂周库存环比-1.24%



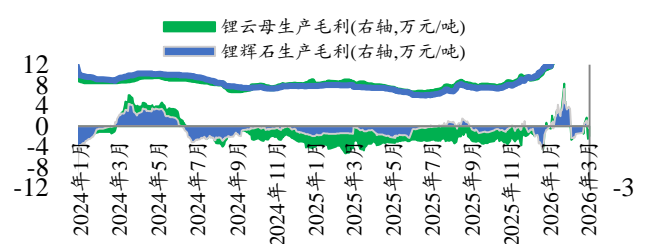
数据来源: SMM, 国泰海通证券研究, 单位: 吨

图42: 碳酸锂环节合计库存天数环比-0.40天



数据来源: SMM, 国泰海通证券研究, 单位: 天

图43: 外购锂辉石生产毛利为负

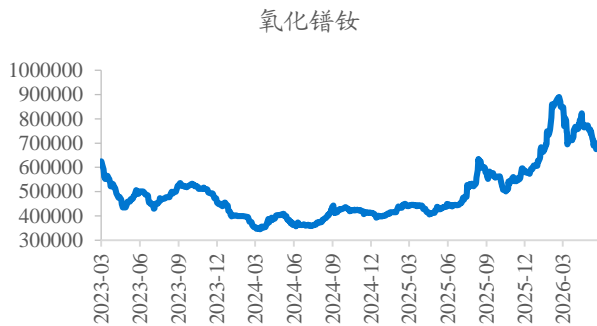


数据来源: SMM, 国泰海通证券研究, 单位: 万元/吨

9. 稀土磁材：价格震荡偏弱

稀土价格呈现震荡偏弱态势。需求、价格方面来看，2026年5月29日氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别为68.75、123.0、602.5万元/吨，环比分别降1.10万元/吨、降4.5万元/吨、降2.5万元/吨，环比降幅分别为-1.57%、-3.53%、-0.41%。上周整体市场交投偏冷清，稀土价格呈现震荡偏弱态势。供给方面来看，2026年4月氧化镨钕产量8781吨，环比降2.96%、同比升12.63%；1-4月氧化镨钕累计产量为3.50万吨，同比升12.42%。成本利润方面来看，5月15日镨钕金属成本90.64万元/吨，环比降1.97万元/吨，降幅2.13%；镨钕金属单吨净利润为7074元/吨，环比降1152元/吨，降幅14.00%。我们认为政策对于稀土供给端的管控仍在趋于更加严格和规范，未来稀土供给端的刚性仍有望进一步凸显。中长期展望来看，我们预期稀土供需基本面有望维持偏紧格局，我们持续看好稀土作为关键战略资源的投资价值。

图44：氧化镨钕价格环比回落（元/吨）



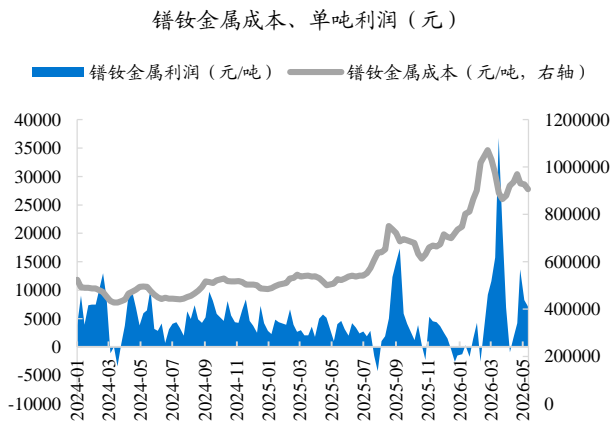
数据来源：SMM，国泰海通证券研究

图45：氧化镝价格环比回落（元/千克）



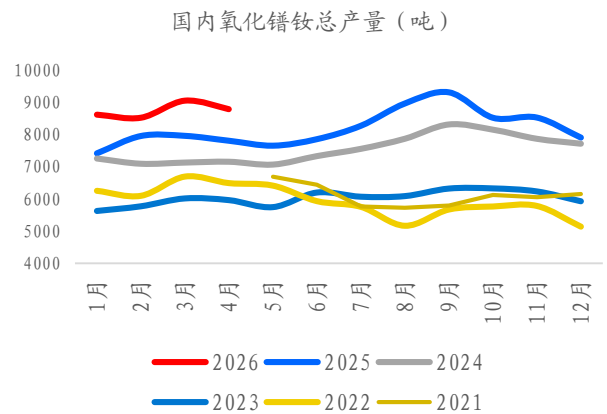
数据来源：SMM，国泰海通证券研究

图46：镨钕金属单吨净利润环比下降



数据来源：SMM，国泰海通证券研究

图47：4月国内氧化镨钕产量环比下降



数据来源：SMM，国泰海通证券研究

10. 上市公司盈利预测

表5: 相关上市公司列表

证券代码	证券名称	收盘价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
600547.SH	山东黄金	28.87	0.64	1.03	2.43	45.09	28.08	11.88	-
000975.SZ	山金国际	22.46	0.78	1.07	2.07	28.66	20.95	10.85	增持
600489.SH	中金黄金	22.42	0.70	1.02	1.71	32.10	22.03	13.11	增持
600988.SH	赤峰黄金	33.37	0.93	1.62	3.18	35.94	20.57	10.48	-
002155.SZ	湖南黄金	24.28	0.54	0.95	1.57	44.82	25.50	15.46	增持
1818.HK	招金矿业	21.56	0.41	1.02	1.15	52.64	21.13	18.75	-
000603.SZ	盛达资源	30.90	0.57	0.77	2.04	54.66	40.04	15.16	-
002532.SZ	天山铝业	14.93	0.96	1.04	1.93	15.51	14.34	7.74	增持
601600.SH	中国铝业	11.42	0.72	0.74	1.37	15.80	15.46	8.33	-
000807.SZ	云铝股份	28.49	1.27	1.75	4.07	22.40	16.32	7.00	增持
1378.HK	中国宏桥	28.02	2.28	2.31	2.64	12.30	12.15	10.61	-
600595.SH	中孚实业	7.00	0.18	0.40	0.90	39.87	17.35	7.82	-
000933.SZ	神火股份	29.05	1.91	1.78	3.86	15.17	16.31	7.53	增持
2788.HK	创新实业	18.61	0.99	1.32	2.07	18.78	14.14	8.99	-
601899.SH	紫金矿业	30.44	1.21	1.95	2.96	25.25	15.63	10.28	增持
603993.SH	洛阳钼业	18.51	0.63	0.95	1.76	29.26	19.47	10.52	增持
603979.SH	金诚信	74.18	2.54	3.75	5.42	29.22	19.79	13.69	增持
601168.SH	西部矿业	30.53	1.23	1.53	2.23	24.82	19.97	13.69	增持
600331.SH	宏达股份	14.36	0.01	-0.03	0.01	1,050.49	-510.48	1,079.70	-
600549.SH	厦门钨业	54.37	1.09	1.45	1.99	49.95	37.38	27.32	增持
000657.SZ	中钨高新	68.00	0.41	0.56	1.84	164.93	120.99	36.96	增持
3858.HK	佳鑫国际资源	84.55	-0.38	0.67	3.53	-222.75	126.28	23.95	-
000960.SZ	锡业股份	37.50	0.88	1.19	1.86	42.72	31.38	20.16	增持
000426.SZ	兴业银锡	39.70	0.86	0.96	2.20	46.08	41.36	18.05	增持
600301.SH	华锡有色	55.00	1.04	1.27	2.19	52.90	43.45	25.11	增持
000510.SZ	新金路	16.65	-0.10	-0.36	0.64	-172.66	-46.88	26.15	-
002460.SZ	赣锋锂业	71.48	-0.99	0.77	3.17	-72.26	92.92	22.55	增持
002240.SZ	盛新锂能	45.45	-0.68	-0.97	1.76	-66.93	-46.84	25.82	增持
002466.SZ	天齐锂业	62.88	-4.61	0.27	0.67	-13.63	232.86	93.85	谨慎增持
000408.SZ	藏格矿业	77.18	1.64	2.46	3.08	46.93	31.43	25.06	增持
002497.SZ	雅化集团	22.91	0.22	0.55	0.85	102.70	41.76	26.95	-
000762.SZ	西藏矿业	29.57	0.21	-0.06	0.48	137.82	-509.77	61.60	-
603799.SH	华友钴业	54.80	2.19	3.22	3.24	25.02	17.01	16.91	增持
002340.SZ	格林美	7.80	0.20	0.31	0.47	39.00	25.18	16.60	-
600111.SH	北方稀土	48.62	0.28	0.62	1.43	175.02	78.07	34.04	-
600259.SH	中稀有色	83.39	-0.89	0.38	1.82	-93.99	219.95	45.82	增持
300748.SZ	金力永磁	32.27	0.21	0.51	0.80	152.52	62.91	40.34	增持
001280.SZ	中国铷业	72.47	0.71	0.80	1.60	102.76	91.09	45.29	增持
1164.HK	中广核矿业	3.21	0.04	0.06	0.13	71.34	53.89	24.69	-
000962.SZ	东方钨业	59.66	0.40	0.49	0.88	147.58	121.85	67.80	增持

数据来源: 同花顺, 国泰海通证券研究

注: 收盘价为 2026 年 5 月 29 日, 未评级股票的预测 EPS 采用同花顺一致预期

11. 风险提示

下游需求弱于预期。下游开工决定铜铝需求情况, 是影响价格的关键因素, 若终端消费偏弱, 开工需求弱于预期则将拖累价格。

供给端大量释放。若上游原料端的产能建设进展较快, 供给超预期释放, 或导致供给过剩, 影响金属价格。

美联储降息进程不及预期。美联储货币政策通过金属的金融属性影响价格, 且影响流动性、投资者的风险偏好、对经济增长预期等, 若降息进程不及预期将冲击金属价格。



本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

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。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的表现依据。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。

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，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

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会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，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。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
股票投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666