下载日志已记录，仅供内部参考

有色金属

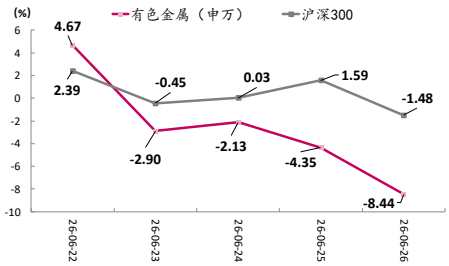
2026 年 6 月 28 日

有色金属周报

-市场较基本金属更青睐交易战略小金属板块

评级：强于大市（维持）

行业指数表现



相关报告

【金元有色】20260614 行业周报-“232 关税”调整边际影响有限，美伊局势突破金价跌势暂缓 2026.6.17

【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

分析师：贾晓庆
执业证书编号：S0370525030001
邮箱：jiaxq@jyzq.cn

研究助理：孙嘉瑞
执业证书编号：S0370125080017
邮箱：sunjr@jyzq.cn

- **板块表现：**

有色金属（申万一级）行业本周有色金属行业收跌，周跌幅 8.44%，居申万一级全行业周涨跌幅末尾（31/31）；各二级子板块均收跌。其中**贵金属、工业金属**板块在基本面受金融属性拖累情况下领跌，分别为-14.51%及-11.41%；**金属新材料、能源金属**周跌幅分别为-6.64%、-6.95%；**小金属板块**周内后半段走势温和，全周微跌-0.99%。各有色二级子行业周换手率普遍显著高于沪深 300，且子行业周跌幅越小，周换手率越高，相较能源金属、工业金属和贵金属，市场更偏好交易小金属和金属新材料板块。**板块内个股涨跌出现结构性分化。**

- **基本面跟踪与点评**

受美股科技股下跌拖累和美元走强影响，本周铜铝等基本金属全线走弱，整体跌价去库。

铜方面，LME3 个月期铜官方价报收 13,308 美元/吨，周降幅 2.11%，沪铜现价报收 101,630 元/吨，周降幅 3.38%。LME 铜库存 34.19 万吨，月度去库 11.43%；SHFE 铜库存 13.57 万吨，月去库达 23.57%，但 COMEX 铜库存 60.13 万吨仍维持累库态势，月环比增 3.53%，仍为对美国“232 调查”预反应的持续。

铝方面，基于市场对中东复产及中国高产能运行较强预期，LME3 个月期铝官方价回落 6.58%至 3,174 美元/吨，周三一度收于 3,115 美元/吨，为 2 月 25 日以来的最低点，是其三个月来表现最差的一周。沪铝现货本周下跌 4.11%收于 22,880 元/吨。LME 铝平缓去库，跌至 31.02 万吨，SHFE 铝库存降 2.74%至 51.29 万吨。此外，英国《金融时报》26 日报道称，欧盟拟从 9 月起对铝废料出口征收 15%的关税。此举旨在防止废铝外流至美国及亚洲，保障本土再生铝原料供应，供应收缩预期或利多国内铝价。

锂：5 月我国氢氧化锂出口 3549 吨，环比-35.9%、同比-36.4%；出口均价环比回升。而受电池级碳酸锂生产回暖驱动，我国碳酸锂 5 月产量同比大增 98.4%至 83150 吨，电池级碳酸锂市场价 151,050 元/吨，周度跌幅 8.81%，**综合氢氧化锂出口收缩，国内下游需求或从低位转强。**

小金属：本周铟、锗国内市场价格走势分化。据上海有色网，铟价大幅跳涨，精铟上调 320 元至 5040 元/千克；锗价持稳，锗锭 23400 元/千克。短期来看，锗市高位整理，铟则受下游需求预期提振偏强运行。

- **风险提示：**上游建设及复产进度超预期，下游需求受到冲击；资源国出口管制与美日等关税、反倾销政策不断收紧；国内产业升级使金属行业隐性社会供给阶段性承压；地缘政治风险，地区冲突反复。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. 有色板块表现 3
2. 基本面跟踪与点评 4
2.1 工业金属 4
2.2 能源金属 6
2.3 战略小金属 7
3. 风险提示 7

图表目录

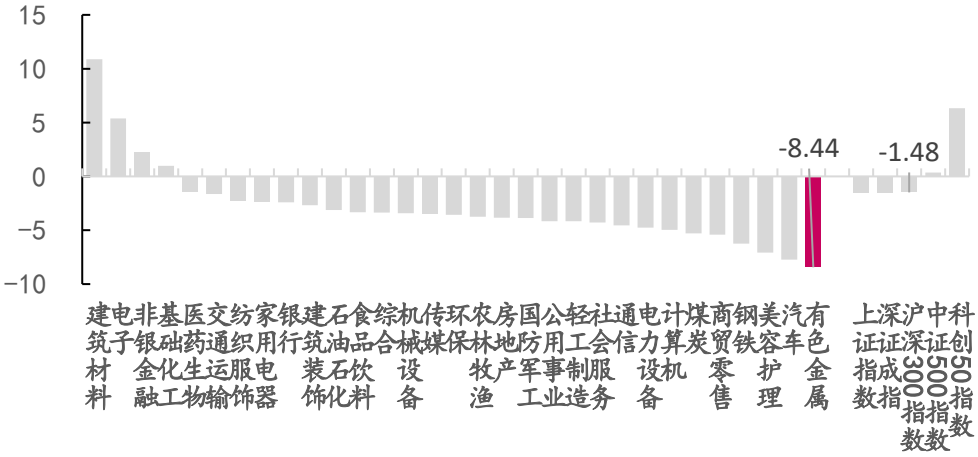
图表 1：申万一级各行业周涨跌幅（%） 3
图表 2：申万有色金属二级行业周涨跌幅（%） 3
图表 3：申万有色金属行业及二级行业周换手率（%） 3
图表 4：有色周涨幅前 5 大个股（%） 4
图表 5：有色周涨幅前 5 大个股（%） 4
图表 6：LME 铜库存及价格 5
图表 7：LME 铝库存及价格 5
图表 8：基本金属国内外价格情况 5
图表 9：基本金属交易所库存变化表 6
图表 10：氢氧化锂 5 月出口量环比降 35.9%，同比降 36.4% 6
图表 11：氢氧化锂 5 月出口单价环比回升，但仍低于去年同期 6
图表 12：受电池级碳酸锂生产回暖驱动，碳酸锂 5 月产量同比增 98.4%至 83150 吨 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 有色板块表现

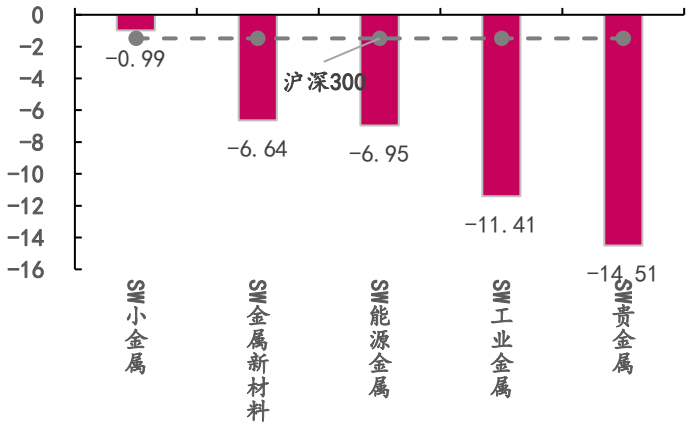
本周有色金属行业收跌，周跌幅 8.44%，居申万一级全行业周涨跌幅末尾(31/31)；各二级子行业均收跌。其中贵金属、工业金属板块在基本面受金融属性拖累情况下领跌，分别为-14.51%和-11.41%；金属新材料、能源金属周跌幅分别为-6.64%、-6.95%；小金属板块周内后半段走势温和，全周微跌-0.99%。同时，各有色二级子行业的周换手率普遍显著高于沪深 300 基准，且子行业周跌幅越小，周换手率也越高，其中工业金属、贵金属周换手率分别为 19.18%和 15.43%，低于申万一级有色 22.35%的周换手率，而小金属、金属新材料周换手率分别达 39.26%和 35.11%，可见本周的有色行业中，相较能源金属、工业金属和贵金属，市场更偏好交易战略小金属和金属新材料。

图表 1：申万一级各行业周涨跌幅（%）



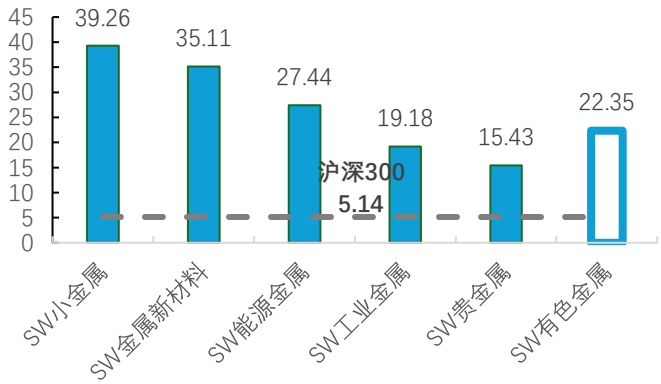
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

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（%）

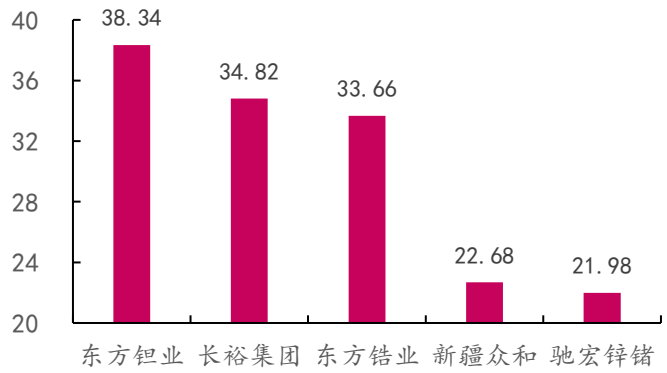


数据来源：Choice，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

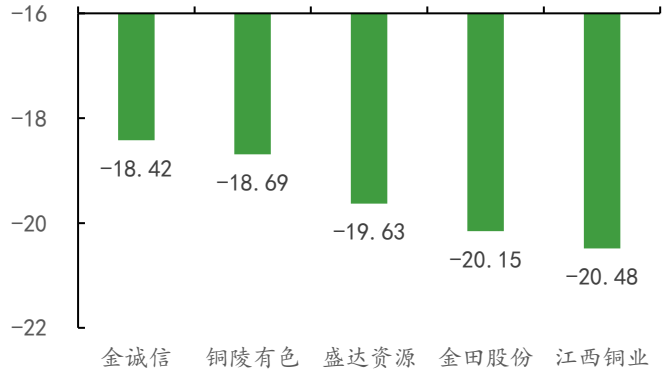
个股方面，有色金属板块呈现结构性分化，部分关键金属龙头个股表现强劲，但市场整体偏谨慎。个股周涨幅前五名分别为：东方钽业（000962 SZ，未评级）、长裕集团（603407 SH，未评级）、东方锆业（002167 SZ，未评级）、新疆众和（600888 SH，未评级）、驰宏锌锗（600497 SH，未评级）；**周跌幅前五名分别为：**江西铜业（600362 SH，未评级）、金田股份（601609 SH，未评级）、盛达资源（000603 SZ，未评级）、铜陵有色 000630 SZ，未评级）、金诚信 603979 SH，未评级）。

图表 4：有色周涨幅前 5 大个股（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 5：有色周涨幅前 5 大个股（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

2. 基本面跟踪与点评

2.1 工业金属

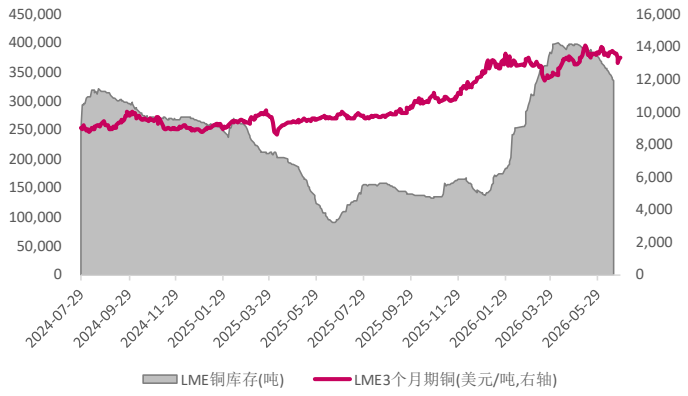
受美股科技股下跌拖累和美元走强影响，本周铜铝等基本金属全线走弱，整体跌价去库。

铜方面，LME3 个月期铜官方价报收 13,308 美元/吨，周降幅 2.11%，沪铜现价报收 101,630 元/吨，周降幅 3.38%。LME 铜库存 34.19 万吨，月度去库 11.43%；SHFE 铜库存 13.57 万吨，月去库达 23.57%，但 COMEX 铜库存 60.13 万吨仍维持累库态势，月环比增 3.53%，**仍为对美国“232 调查”预反应的持续。**

铝方面，基于市场对中东复产及中国高产能运行较强预期，LME3 个月期铝官方价回落 6.58%至 3,174 美元/吨，周三一度收于 3,115 美元/吨，为 2 月 25 日以来的最低点，是其三个月来表现最差的一周。沪铝现货下跌 4.11%收于 22,880 元/吨。LME 铝平缓去库，跌至 31.02 万吨，SHFE 铝库存降 2.74%至 51.29 万吨。此外，英国《金融时报》26 日报道称，欧盟拟从 9 月起对**铝废料出口**征收 15%的关税。此举旨在防止废铝外流至美国及亚洲，保障本土再生铝原料供应，供应收缩预期或利多国内铝价。

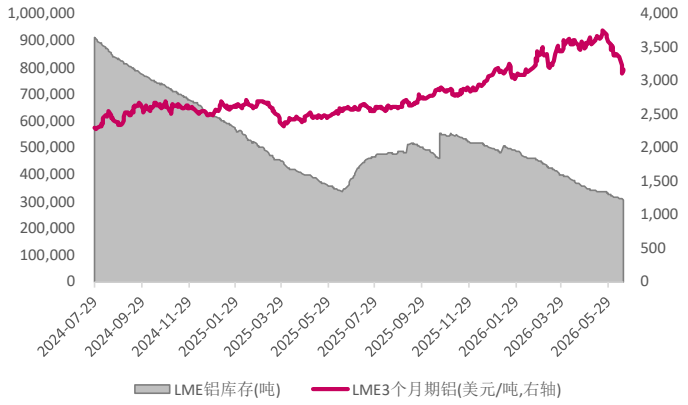
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：LME 铜库存及价格



数据来源：Wind，Choice，金元证券研究所整理

图表 7：LME 铝库存及价格



数据来源：Wind，Choice，金元证券研究所整理

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）	LME 3 月期铜	13,308	-2.11%	-2.54%	35.04%
	LME 3 月期铝	3,174	-6.58%	-13.86%	23.02%
	LME 3 月期锌	3,446	-3.96%	-3.07%	25.08%
	LME 3 月期锡	50,450	-5.04%	-8.44%	48.69%
	LME 3 月期铅	1,908	-3.05%	-5.73%	-6.15%
	LME 3 月期镍	16,720	-5.80%	-12.46%	9.93%
国内价格（元/吨，6 月 25 日）	SHFE 期铜	101,560	-3.07%	-3.28%	27.08%
	现货铜	101,630	-3.38%	-3.04%	26.74%
	SHFE 期铝	23,000	-4.09%	-5.23%	11.76%
	现货铝	22,880	-4.11%	-5.49%	9.58%
	SHFE 期锌	23,945	-3.33%	-4.09%	6.85%
	现货锌	23,720	-4.05%	-4.55%	5.00%
	SHFE 期锡	387,220	-6.54%	-8.81%	44.02%
	现货锡 1#	384,500	-9.18%	-10.56%	41.24%
	SHFE 期铅	16,055	-0.88%	-1.63%	-4.80%
	现货铅	15,990	-1.23%	-2.28%	-5.59%
	SHFE 期镍	128,250	-5.59%	-10.73%	6.45%
	现货镍 1#	129,710	-6.54%	-11.31%	4.19%

数据来源：Wind，Choice，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：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	60.13	1.63%	3.53%	216.70%
	LME 库存	34.19	-2.09%	-11.43%	277.30%
	SHFE 库存	13.57	-5.66%	-23.06%	66.44%
铝	LME 库存	31.02	-1.14%	-8.14%	-10.27%
	SHFE 库存	51.29	-2.74%	-0.67%	443.95%
锌	LME 库存	12.28	-0.51%	8.41%	4.55%
	SHFE 库存	15.47	-0.09%	0.28%	254.61%
锡	LME 库存	0.88	-1.56%	-0.28%	305.75%
	SHFE 库存	0.76	-18.61%	-8.87%	8.67%
铅	LME 库存	29.97	-0.73%	-4.55%	10.20%
	SHFE 库存	6.80	4.34%	11.86%	30.97%
镍	LME 库存	27.54	-0.27%	-0.36%	35.02%
	SHFE 库存	10.00	3.37%	18.23%	304.76%

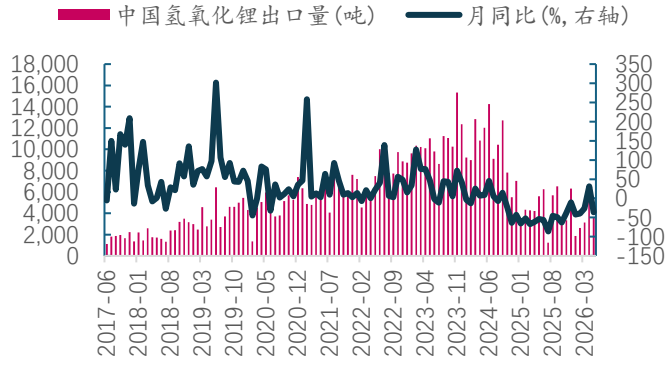
数据来源：Wind，Choice，金元证券研究所整理

注：COMEX 铜库存单位为短吨（美制，1 短吨=2 千磅），本表统一换算为万吨时保留两位小数

2.2 能源金属

锂：5 月我国氢氧化锂出口 3549 吨，环比-35.9%、同比-36.4%；出口均价环比回升。而受电池级碳酸锂生产回暖驱动，我国碳酸锂 5 月产量同比大增 98.4%至 83150 吨；据上海有色网，我国碳酸锂 5 月进口 37555 吨，环比+15%、同比+78%，1~5 月累计进口同比+53%；另据隆众资讯，截至 6 月 26 日电池级碳酸锂市场价 151,050 元/吨，较上周（端午节前）收市周度跌幅 8.81%。**生产回暖与进口涌入**使得碳酸锂价格有所回落，**综合氢氧化锂出口收缩，国内下游需求或从低位转强。**

图表 10：氢氧化锂 5 月出口量环比降 35.9%，同比降 36.4%



数据来源：Wind，金元证券研究所整理

图表 11：氢氧化锂 5 月出口单价环比回升，但仍低于去年同期

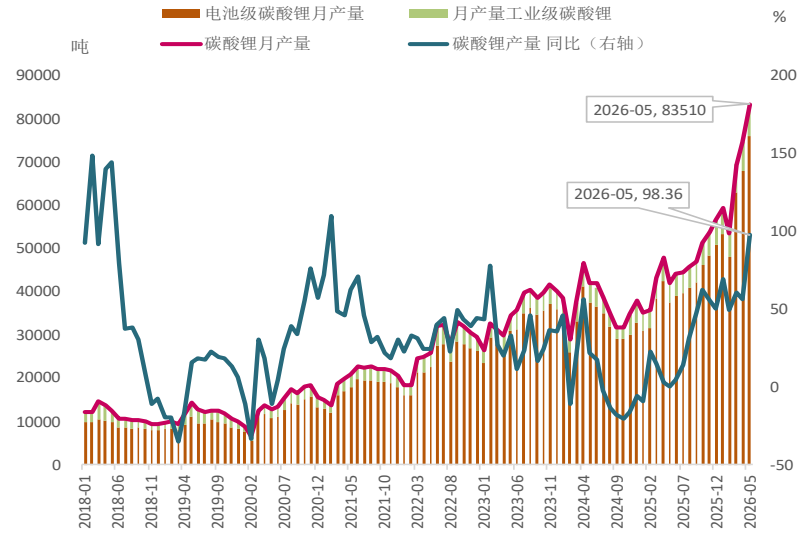


数据来源：Wind，金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

随着近期大型矿山复产推进、产能爬坡及锂精矿集中到港，碳酸锂增量供给持续释放；之前下行价格已较多计入利空，当前价位逼近部分矿企成本线。但终端需求长期增长趋势未改，价格企稳后补库潜力仍存。

图表 12：受电池级碳酸锂生产回暖驱动，碳酸锂 5 月产量同比增 98.4%至 83150 吨



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

2.3 战略小金属

本周**铟、锗**国内市场价格走势分化。据上海有色网，铟价大幅跳涨，精铟上调 320 元至 5040 元/千克，铟价年初至今涨幅约 60%；锗价持稳，锗锭 23400 元/千克，而较年初则涨超 83%。**短期来看，锗市高位整理，铟则受下游需求预期提振偏强运行。**

6 月 23 日，驰宏锌锗（600497.SH，未评级）发布“揭榜挂帅”项目发榜公告，围绕“降低水淬渣中有价金属（锗、铟、银）含量技术研究”项目，面向全国高校、科研院所及企业征集揭榜团队，择优遴选不超过 5 家单位以“背靠背”形式同步攻关，发榜时间截至 2026 年 7 月 31 日。公司作为全球原生锗龙头，2025 年锗产品含锗销量 61.6 吨，铟现有产能 35 吨、远期规划 135 吨。公司此前通过技术研发已将锗回收率从不足 65%提升至 85%，本次攻关如能有所突破，将有利伴生稀散金属综合回收率进一步提升与企业资源壁垒的巩固。

3. 风险提示

上游建设及复产进度超预期，下游需求受到冲击

资源国出口管制与美日等关税、反倾销政策不断收紧

国内产业升级使金属行业隐性社会供给阶段性承压

地缘政治风险，地区冲突反复

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。