仅供内部参考，请勿外传

1-5 月有色中游利润大幅增长，关注涨价向中游扩散逻辑

证券研究报告

2026 年 06 月 30 日

有色金属行业周报（2026.6.22-2026.6.28）

- **核心结论**

本周核心关注一：国家统计局公布，1—5 月全国规模以上工业企业利润增长 18.8%，电子行业支撑作用明显

6 月 27 日，国家统计局公布的数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%。5 月份，规模以上工业企业利润同比增长 21.1%，较 4 月 24.7%的同比增速有所回落。1—5 月份，规模以上装备制造业利润同比增长 14.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 5.2 个百分点；采矿业实现利润总额 4795.2 亿元，同比增长 33.5%；制造业实现利润总额 23285.2 亿元，增长 20.0%；有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 117.1%。

本周核心关注二：美国 5 月 PCE 物价指数同比上升 4.1%，核心 PCE 同比 3.4%，创三年新高

周四，美国商务部经济分析局公布数据显示，5 月个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨 4.1%，为 2023 年 4 月以来最高水平。剔除食品和能源后，核心 PCE 同比上升 3.4%，为 2023 年 10 月以来的最高水平，与预期基本吻合，前值由 3.3%下修至 3.29%，环比则录得 0.3%，高于前月的 0.2%。对投资者而言，此次数据意味着市场对年内降息的预期或面临进一步修正压力，利率"高位维持更久"的情景概率上升。

本周核心关注三：美国一季度 GDP 终值上修至 2.1%，但消费走软暗藏隐忧

美国商务部周四公布一季度国内生产总值(GDP)终值，年化增速升至 2.1%，较第二次预估上修 0.5 个百分点，远超经济学家预期，标志着全球最大经济体从上年四季度的低迷中明显回升。 本次终值大幅优于此前第二次预估的 1.6%，也高于商务部最初公布的 2.0%增速。市场原本预计终值将与第二次预估基本持平。

本周核心关注四：美国 6 月 PMI 初值全线超预期，制造业 PMI 创 49 个月新高，但就业指标跌至六年低点

6 月 23 日，标普全球（S&P Global）公布数据显示，美国 6 月综合采购经理人指数（PMI）初值升至 52.2，高于前值 51.5 和市场预期的 52.1，创五个月新高，显示美国商业活动继续保持扩张。分项来看，制造业表现尤为亮眼。新订单增速创逾四年来最快纪录，带动工厂生产活动明显升温。美国 6 月制造业 PMI 初值升至 55.7，创 2022 年 5 月以来新高，高于预期值 54.6 及前值 55.1。与此同时，服务业也维持扩张态势，6 月服务业 PMI 初值升至 51.3，为四个月高位，高于预期的 51.1 和前值 50.7。

风险提示：需求受到国内外宏观经济的冲击、供给受到各种外生因素的影响，地缘政治事件提升避险情绪、关税政策不确定性风险等。

分析师

刘博 S0800523090001

18811311450

liubo@research.xbmail.com.cn

李柔璇 S0800524100003

18217234343

lirouxuan@research.xbmail.com.cn

相关研究

有色金属：沃什表态偏鹰，中长期静待降息窗口 — 有色金属行业周报（2026.6.15-2026.6.21） 2026-06-21

有色金属：美伊谈判或出现重大转折，有色板块或见底反转 — 有色金属行业周报（2026.6.8-2026.6.14） 2026-06-14

有色金属：宏观与基本面持续博弈，有色板块延续分化 — 有色金属行业周报（2026.5.31-2026.6.7） 2026-06-07

仅供内部参考，请勿外传

索引

内容目录

一、 本周行情回顾：有色、钢铁板块表现不佳 3
二、 本周核心关注&金属价格&库存变化 4
2.1 工业金属：美元指数大涨，工业金属承压 5
2.2 贵金属：美元指数大涨，贵金属承压 7
2.3 能源金属：锂价阶段性回调，基本面支撑未改 8
2.4 战略金属：关注小金属稀土、钨、钼投资机会 8
三、 核心观点更新和重点个股追踪 10
四、 风险提示 11

图表目录

图 1：2026.6.22-2026.6.28 申万一级行业周涨跌幅 3
图 2：2026.6.22-2026.6.28 申万有色二级行业周涨跌幅（%） 3
图 3：2026.6.22-2026.6.28 行业领涨和涨幅靠后标的（%） 3
图 4：2023-2026 年（截至 6 月）铜精矿加工费情况（美元/干吨） 6
图 5：铜和铝的 LME 库存情况（单位：吨） 6
图 6：本周氧化铝价格继续维持底部震荡（元/吨） 6
图 7：电解铝运行产能的产能利用率情况（左轴单位为万吨，右轴单位为%） 6
图 8：2022-2026 年上期所锌价（元/吨）、LME 锌（美元/吨） 6
图 9：上期所及 LME 锌库存变化情况（吨） 6
图 10：COMEX 黄金价格与美国实际利率走势（美元/盎司、%） 7
图 11：2014 年至今 COMEX 金银比和 COMEX 金铜比的情况 7
图 12：本周碳酸锂价格出现明显回调（单位：万元/吨） 8
图 13：本周电解钴小幅回调（单位：元/吨） 8
图 14：2014-2026 年氧化镨的价格走势（单位：元/吨） 9
图 15：2020-2026 年中国钼价格走势（单位：元/千克） 9
图 16：2023-2026 年钨价格走势（元/千克） 9
图 17：中国锑(1#)价格走势（单位：元/吨） 9

表 1：2026.6.22-2026.6.28 工业金属价格变化表 5
表 2：2026.6.22-2026.6.28 工业金属库存变化表 5
表 3：2026.6.22-2026.6.28 贵金属价格变化表 7
表 4：已覆盖的重点公司盈利预测和估值一览表（对应 2026 年 6 月 26 日股价） 10

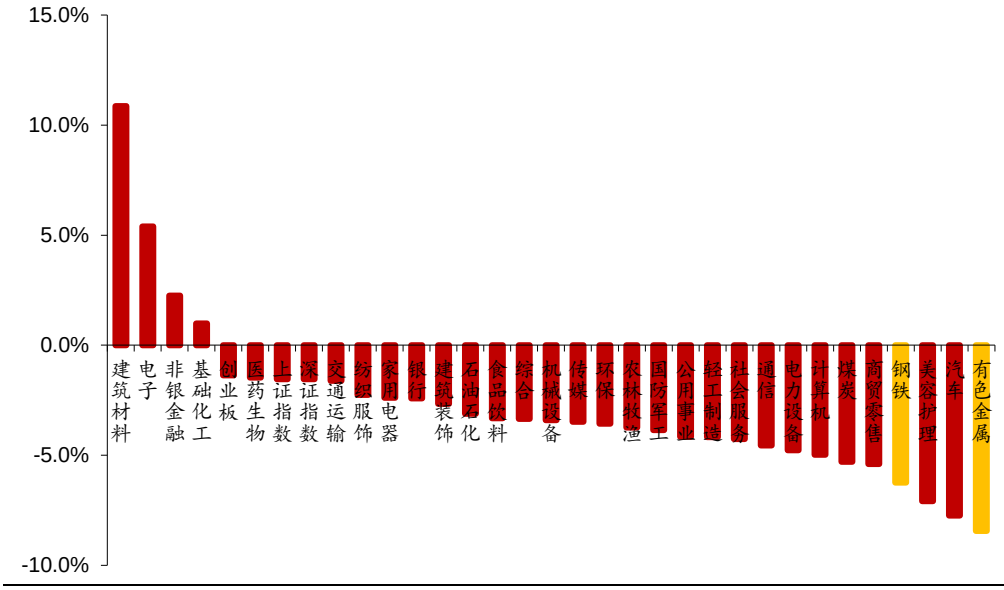
仅供内部参考，请勿外传

一、本周行情回顾：有色、钢铁板块表现不佳

本周行情回顾：本周（2026.6.22-2026.6.28）上证指数涨幅为-1.55%，申万 29 个行业及上证指数、深证指数、创业板及综合共 33 个行业中，领涨行业为建筑材料（10.87%）、电子（5.39%）、非银金融（2.26%）、基础化工（0.99%）、创业板（-1.37%）；有色金属行业本期下跌 8.44%，跑输上证指数 6.90 个百分点。申万二级行业中，有色金属内小金属（-0.99%）、金属新材料（-6.64%）、能源金属（-6.95%）、工业金属（-11.41%）、贵金属（-14.51%），小金属板块跌幅最小。

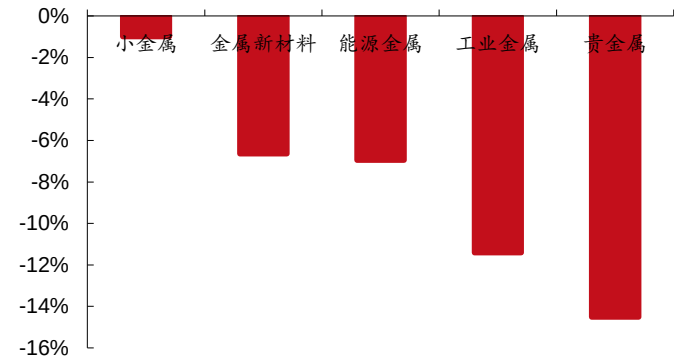
个股方面，本周领涨前五名分别为东方钽业（38.12%）、东方锆业（33.66%）、新疆众和（22.68%）、驰宏锌锗（21.98%）、云南锗业（19.95%）；跌幅居前的个股为铜陵有色（-18.69%）、盛达资源（-19.63%）、金田股份（-20.15%）、江西铜业（-20.48%）、隆达股份（-29.09%）。

图 1：2026.6.22-2026.6.28 申万一级行业周涨跌幅



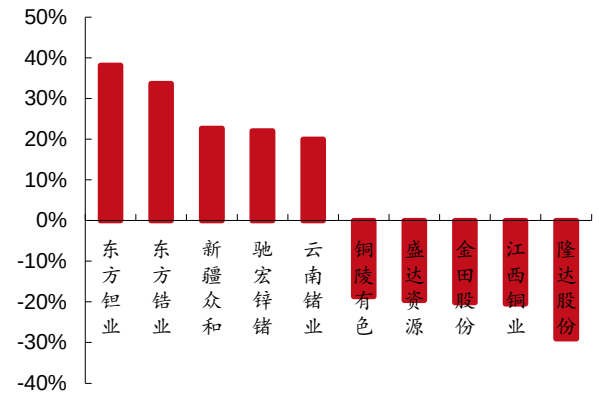
资料来源：wind、西部证券研发中心，本周数据截至 2026 年 6 月 26 日收盘，涨幅为同比 2026 年 6 月 18 日数据

图 2：2026.6.22-2026.6.28 申万有色二级行业周涨跌幅（%）



资料来源：wind、西部证券研发中心，本周数据截至 2026 年 6 月 26 日收盘，涨幅为同比 2026 年 6 月 18 日数据

图 3：2026.6.22-2026.6.28 行业领涨和涨幅靠后标的（%）



资料来源：wind、西部证券研发中心，本周数据截至 2026 年 6 月 26 日收盘，涨幅为同比 2026 年 6 月 18 日数据

仅供内部参考，请勿外传

二、本周核心关注&金属价格&库存变化

本周核心关注一：国家统计局公布，1—5 月全国规模以上工业企业利润增长 18.8%，电子行业支撑作用明显

6 月 27 日，国家统计局公布的数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%。5 月份，规模以上工业企业利润同比增长 21.1%，较 4 月 24.7%的同比增速有所回落。国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读 2026 年 1-5 月份工业企业利润数据时表示，电子行业支撑作用明显。1—5 月份，规模以上装备制造业利润同比增长 14.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 5.2 个百分点；采矿业实现利润总额 4795.2 亿元，同比增长 33.5%；制造业实现利润总额 23285.2 亿元，增长 20.0%；有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 117.1%。

从行业看，全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求增长，推动电子行业利润高速增长，1—5 月份，电子行业利润增长 103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

本周核心关注二：美国 5 月 PCE 物价指数同比上升 4.1%，核心 PCE 同比 3.4%，创三年新高

周四，美国商务部经济分析局公布数据显示，5 月个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨 4.1%，为 2023 年 4 月以来最高水平。剔除食品和能源后，核心 PCE 同比上升 3.4%，为 2023 年 10 月以来的最高水平，与预期基本吻合，前值由 3.3%下修至 3.29%，环比则录得 0.3%，高于前月的 0.2%。对投资者而言，此次数据意味着市场对年内降息的预期或面临进一步修正压力，利率"高位维持更久"的情景概率上升。

本周核心关注三：美国一季度 GDP 终值上修至 2.1%，但消费走软暗藏隐忧

美国商务部周四公布一季度国内生产总值（GDP）终值，年化增速升至 2.1%，较第二次预估上修 0.5 个百分点，远超经济学家预期，标志着全球最大经济体从上年四季度的低迷中明显回升。本次终值大幅优于此前第二次预估的 1.6%，也高于商务部最初公布的 2.0%增速。市场原本预计终值将与第二次预估基本持平。

据商务部经济分析局（BEA）数据，商业投资骤然加速——可能受益于人工智能领域的投资热潮——是拉动增速上修的核心引擎，出口扩张与进口收缩亦提供了有利支撑。然而，整体数据亦掩盖了内需层面的隐忧。衡量经济内生动能的关键指标——最终私人国内购买者销售额——较第二次预估下修 0.7 个百分点至 1.7%；消费者支出亦较 2025 年四季度及上次预估明显回落，显示家庭消费端承压。2025 年四季度，长达 43 天的联邦政府停摆令美国 GDP 增速降至仅 0.5%，本次一季度终值的发布标志着经济实现显著反弹。商务部将于 7 月 30 日公布二季度 GDP 首次预估。

本周核心关注四：美国 6 月 PMI 初值全线超预期，制造业 PMI 创 49 个月新高，但就业指标跌至六年低点

6 月 23 日，标普全球（S&P Global）公布数据显示，美国 6 月综合采购经理人指数（PMI）初值升至 52.2，高于前值 51.5 和市场预期的 52.1，创五个月新高，显示美国商业活动继续保持扩张。

分项来看，制造业表现尤为亮眼。新订单增速创逾四年来最快纪录，带动工厂生产活动明

仅供内部参考，请勿外传

显升温。美国 6 月制造业 PMI 初值升至 55.7，创 2022 年 5 月以来新高，高于预期值 54.6 及前值 55.1。与此同时，服务业也维持扩张态势，6 月服务业 PMI 初值升至 51.3，为四个月高位，高于预期的 51.1 和前值 50.7。与此同时，中东局势缓和带来的成本压力缓解预期，也提振了企业信心。不过调查同时显示，供应链延迟、原材料涨价以及就业放缓等问题依然存在，经济复苏的基础并不牢固。

2.1 工业金属：美元指数大涨，工业金属承压

铜：本周 LME 铜价为 13322.00 美元/吨，较上周下跌 1.95%，本月以来下跌 2.13%；沪铜价格为 101220.00 元/吨，较上周下跌 3.40%，本月以来下跌 3.60%。库存方面，LME 库存为 33.65 万吨，周环比下跌 3.65%，本月以来下跌 12.84%；COMEX 库存为 66.08 万吨，周环比上涨 1.31%，本月以来上涨 3.22%；SHFE 库存为 13.57 万吨，周环比下跌 5.66%，本月以来下跌 23.06%。

铝：本周 LME 铝价为 3198.00 美元/吨，较上周下跌 5.87%，本月以来下跌 12.96%；沪铝价格为 22865.00 元/吨，较上周下跌 4.65%，本月以来下跌 5.79%。库存方面，LME 库存为 30.67 吨，周环比下跌 2.25%，本月以来下跌 9.17%；SHFE 库存为 51.29 万吨，周环比下跌 2.74%，本月以来下跌 0.67%。

锌：本周 LME 锌价为 3500.00 美元/吨，较上周下跌 1.55%，本月以来下跌 1.23%；沪锌价格为 23945.00 元/吨，较上周下跌 3.33%，本月以来下跌 4.09%。库存方面，LME 库存为 12.13 万吨，周环比下跌 1.74%，本月以来上涨 7.06%；SHFE 库存为 15.47 万吨，周环比下跌 0.09%，本月以来上涨 0.28%。

表 1：2026.6.22-2026.6.28 工业金属价格变化表

		价格（美元/吨）	本周	本月以来	本年以来
LME 价格	铜	13322.00	-1.95%	-2.13%	6.61%
	铝	3198.00	-5.87%	-12.96%	6.71%
	锌	3500.00	-1.55%	-1.23%	11.96%
	镍	16805.00	-4.16%	-11.34%	0.33%
	铅	1901.50	-2.49%	-5.47%	-5.19%
	锡	51000.00	-4.52%	-7.86%	26.02%
		价格（元/吨）	本周	本月以来	本年以来
国内价格	铜	101220.00	-3.40%	-3.60%	3.03%
	铝	22865.00	-4.65%	-5.79%	-0.26%
	锌	23945.00	-3.33%	-4.09%	2.88%
	镍	130140.00	-4.20%	-9.42%	-2.04%
	铅	16205.00	-1.19%	-2.14%	-6.63%
	锡	385260.00	-7.02%	-9.28%	19.31%

备注：①国内价格本周数据截至 2026 年 6 月 26 日收盘，涨幅为同比 2026 年 6 月 18 日数据；②LME 价格本周数据截至 6 月 26 日收盘，涨幅为同比上周五数据；

资料来源：wind、西部证券研发中心

表 2：2026.6.22-2026.6.28 工业金属库存变化表

	库存类别	库存（吨）	本周	本月以来	本年以来
铜	LME	336475.00	-3.65%	-12.84%	131.53%
	COMEX	660768.00	1.31%	3.22%	32.67%

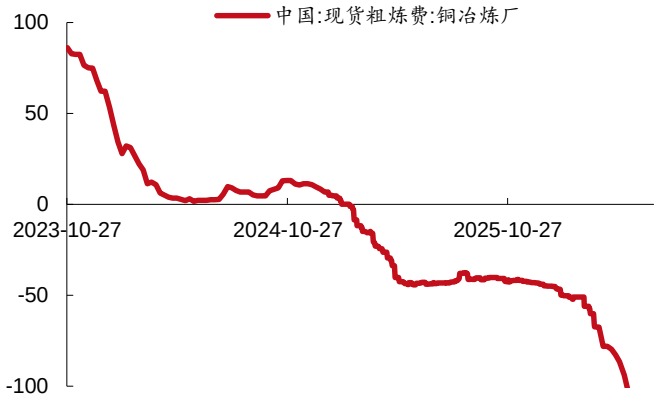
仅供内部参考，请勿外传

	SHFE	135732.00	-5.66%	-23.06%	-6.61%
铝	LME	306725.00	-2.25%	-9.17%	-39.77%
	SHFE	512886.00	-2.74%	-0.67%	295.08%
铅	LME	297450.00	-1.46%	-5.26%	24.29%
	SHFE	68012.00	4.34%	11.86%	142.87%
锌	LME	121300.00	-1.74%	7.06%	14.08%
	SHFE	154727.00	-0.09%	0.28%	121.69%
锡	LME	8600.00	-4.07%	-2.82%	58.82%
	SHFE	7558.00	-18.61%	-8.87%	-4.76%
镍	LME	274806.00	-0.50%	-0.59%	7.65%
	SHFE	100049.00	3.37%	18.23%	119.68%

备注：①国内库存本周数据截至 2026 年 6 月 26 日收盘，涨幅为同比 2026 年 6 月 18 日数据；②LME 库存本周数据截至 6 月 25 日收盘，涨幅为同比上周五数据；

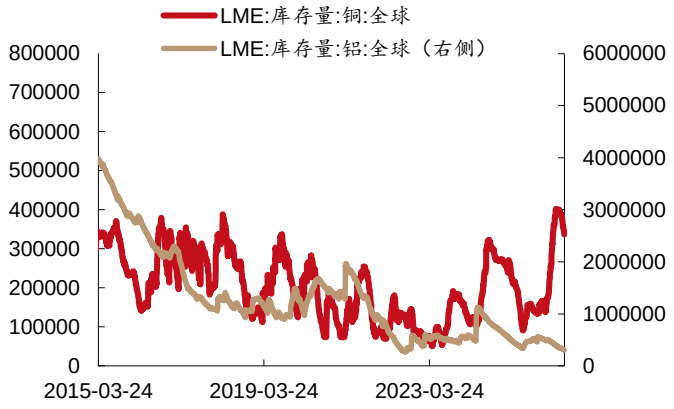
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 4：2023-2026 年（截至 6 月）铜精矿加工费情况（美元/干吨）



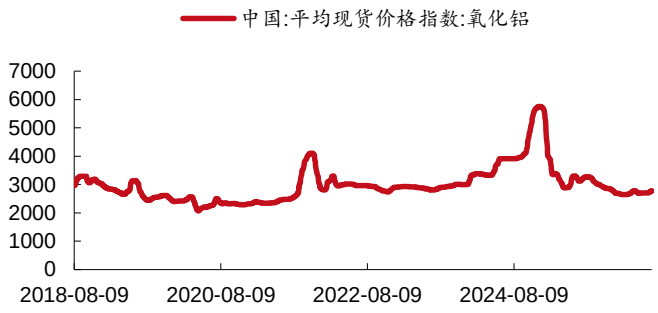
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 5：铜和铝的 LME 库存情况（单位：吨）



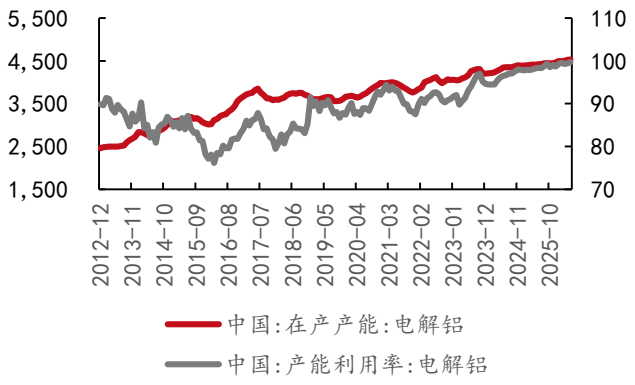
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 6：本周氧化铝价格继续维持底部震荡（元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

图 7：电解铝运行产能的产能利用率情况（左轴单位为万吨，右轴单位为%）

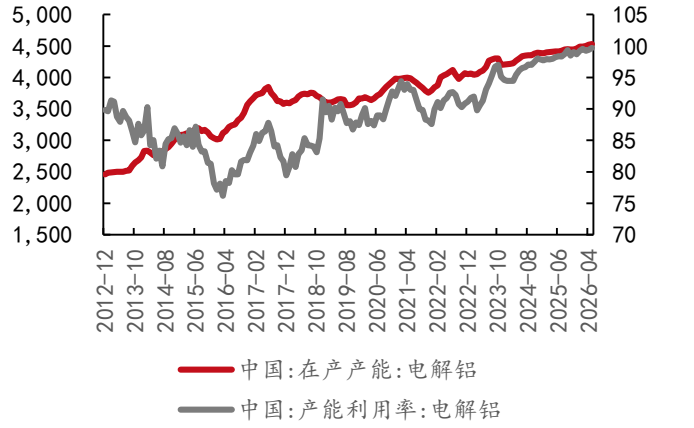


资料来源：wind、西部证券研发中心

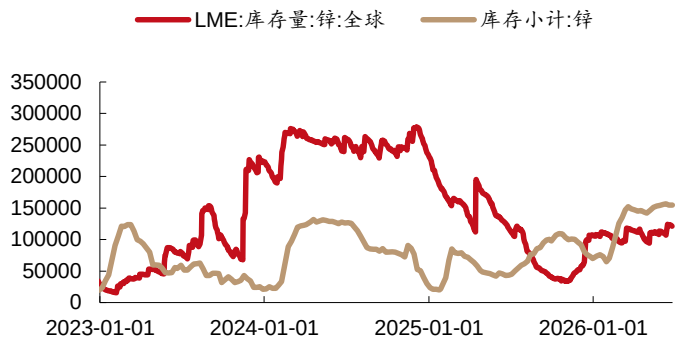
图 8：2022-2026 年上期所锌价（元/吨）、LME 锌（美元/吨）

图 9：上期所及 LME 锌库存变化情况（吨）

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：wind、西部证券研发中心 备注：右轴为锌价，左轴为 LME3 个月锌



资料来源：wind、西部证券研发中心

2.2 贵金属：美元指数大涨，贵金属承压

1）金：本周 COMEX 黄金价格为 4041.60 美元/盎司，较上周下降 4.41%，本月以来下降 11.56%；SHFE 黄金价格为 872.00 元/克，较上周下降 7.03%，本月以来下降 11.87%。

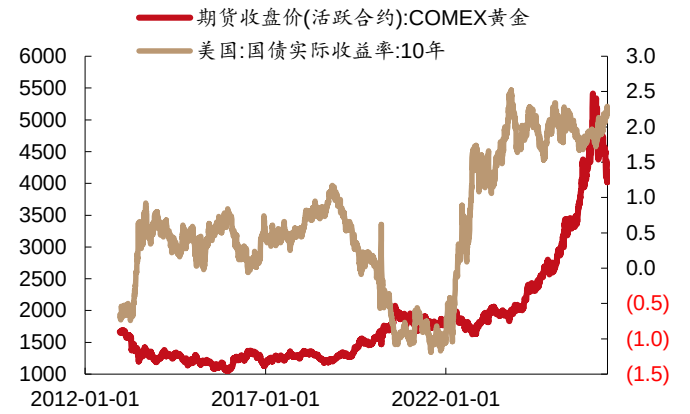
2）银：本周 COMEX 白银价格为 57.80 美元/盎司，较上周下降 12.17%，本月以来下降 23.57%;SHFE 白银价格为 13811.00 元/千克,较上周下降 16.26%,本月以来下降 24.77%。

表 3：2026.6.22-2026.6.28 贵金属价格变化表

		价格	本周	本月以来	本年以来
COMEX 价格	黄金（美元/盎司）	4041.60	-4.41%	-11.56%	-6.71%
	白银（美元/盎司）	57.80	-12.17%	-23.57%	-18.53%
国内价格	黄金（元/克）	872.00	-7.03%	-11.87%	-10.80%
	白银（元/千克）	13811.00	-16.26%	-24.77%	-19.11%

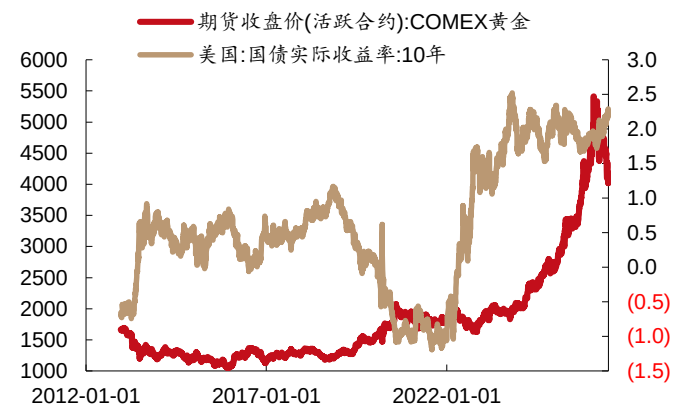
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 10：COMEX 黄金价格与美国实际利率走势（美元/盎司、%）



资料来源：wind、西部证券研发中心 备注：右轴为美国国债到期收益率

图 11：2014 年至今 COMEX 金银比和 COMEX 金铜比的情况



资料来源：wind、西部证券研发中心

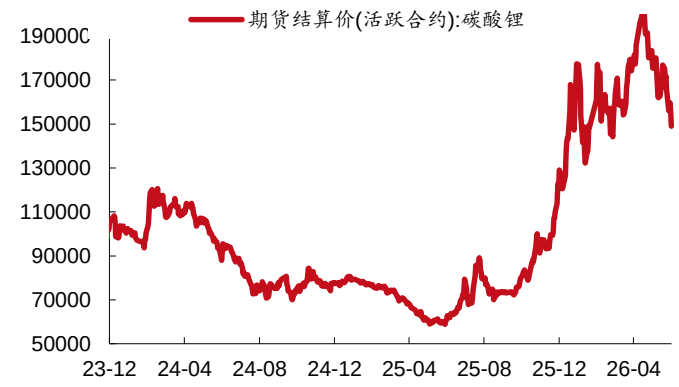
仅供内部参考，请勿外传

2.3 能源金属：锂价阶段性回调，基本面支撑未改

1）截止 2026 年 6 月 26 日，碳酸锂价格为 14.89 万元/吨，周环比下跌 10.10%，本月下跌 17.34%。据 SMM 了解，6 月 24 日，津巴布韦财政部长 Mthuli Ncube 明确表示，尽管行业集体申请推迟，政府不会将原定 2027 年 1 月生效的锂精矿出口禁令延期，无法自行建厂的企业可鼓励与具备加工能力的公司签署来料加工协议。展望后市，供应端方面，津巴布韦矿到港节奏、江西矿山换证进度仍是后续关键变量；需求端方面，下游在 15 万元/吨附近采买备库情绪积极，对价格形成一定支撑。短期碳酸锂价格或延续震荡偏弱格局，但 15 万元/吨附近支撑需关注。

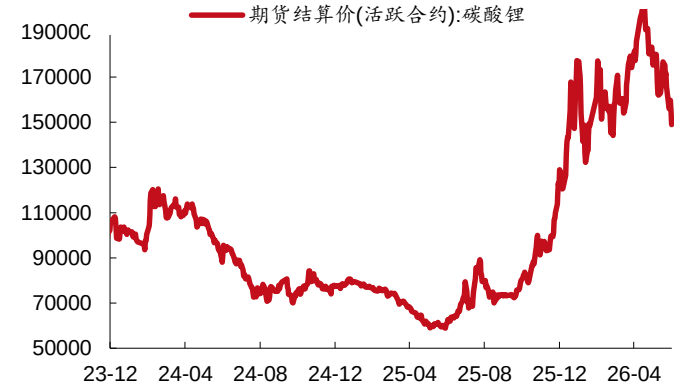
2）截止 2026 年 6 月 26 日，电解钴(≥99.8%)价格为 38.05 元/吨，周环比下跌 1.04%，本月以来下跌 10.47%。据 SMM 了解，钴中间品供应端，主流矿商及贸易商报盘仍持稳于 25.5 美元/磅附近，但下游冶炼厂采购心态仍偏保守，意向拿货价普遍低于 25 美元/磅，甚至有部分冶炼厂计划将手中中间品以 24.8-24.9 美元/磅对外出售，转而采购低价回收黑粉以控制生产成本。物流端，自 5 月起部分中资矿企陆续增加订船发运量，部分头部矿企自 6 月起逐步恢复发运，预计后续几个月中间品到港量将呈缓慢上升趋势，并有望在 8 月后形成批量集中到港。短期来看，终端需求支撑不足，钴中间品价格大概率继续横盘整理；后市若要走强，仍须下游开工回暖与钴盐价格修复形成共振。

图 12：本周碳酸锂价格出现明显回调（单位：万元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

图 13：本周电解钴小幅回调（单位：元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

2.4 战略金属：关注小金属稀土、钨、钼投资机会

截止 2026 年 6 月 26 日，平均价：氧化镨为 79.98 万元/吨，周环比上涨 0.94%，本月以来上涨 2.94%；中国钼(1#,≥99.95%,国产)价格为 607.50 元/kg，周环比上涨 0%，本月以来上涨 4.29%；中国钨条(1#,≥99.95%)平均价为 1385.00 元/kg，周环比上涨 0%，本月以来上涨 4.53%；中国锑(1#)平均价为 12.09 万元/吨，周环比下降 6.25%，本月以来下降 18.83%。

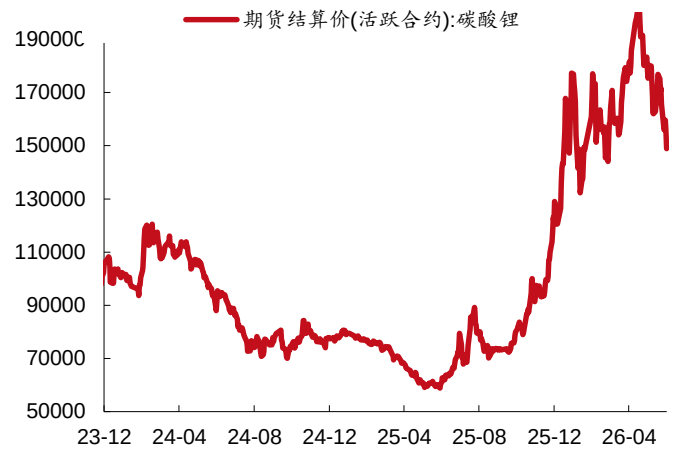
仅供内部参考，请勿外传

图 14：2014-2026 年氧化镨的价格走势（单位：元/吨）



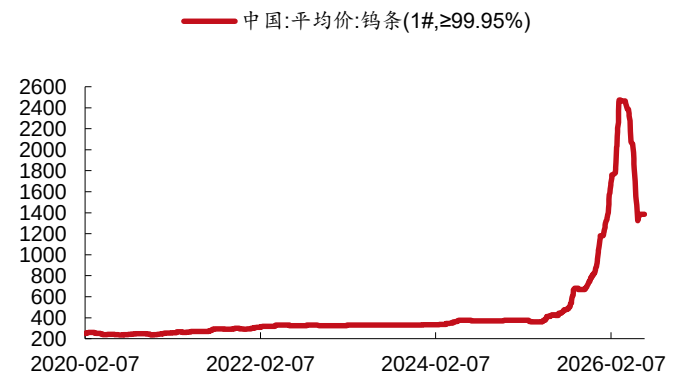
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 15：2020-2026 年中国钼价格走势（单位：元/千克）



资料来源：wind、西部证券研发中心

图 16：2023-2026 年钨价格走势（元/千克）



资料来源：wind、西部证券研发中心

图 17：中国锑(1#)价格走势（单位：元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

三、核心观点更新和重点个股追踪

1）工业金属：1、铝：目前市场普遍预测国家发改委鼓励大型氧化铝骨干企业实施兼并重组将推动氧化铝行业企业加速产业链一体化整合进程，倒逼缺乏铝土矿资源配套、能效不达标或成本高企的中小产能氧化铝企业退出市场。而众所周知，当前氧化铝行业存在产能过剩以及内卷严重的问题，高耗能、高成本氧化铝厂商的退出将改善当前市场供需失衡的结局，长期来看有利于行业的健康发展。推荐一体化布局的龙头企业中国宏桥，建议关注：天山铝业、中孚实业、中国铝业。**2、铜：**优先关注金融属性强的铜。2025 年 7 月大美丽法案上会，美国财政再次进入扩张阶段，叠加供给端干扰以及冶炼端可能的“反内卷”提速，高点已经突破 13000 美元/吨。从股票端来看，推荐紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、西部矿业、铜陵有色等。**3、加工：**出口占比高，强现实、弱预期，推荐华峰铝业，建议关注明泰铝业。

2）贵金属：逆全球化+去美元化趋势并未改变，央行购金仍在持续，黄金仍中长期重要的配置资产。从催化来看，特朗普中期选举催化（2026 年 11 月），从股票端来看，目前黄金股机构配置很低，推荐赤峰黄金、山东黄金、兴业银锡，建议关注西部黄金。

3）战略金属和小金属：政策方面，中国将在未来一年内暂停对部分稀土设备、原辅料、中重稀土物项、锂电池及人造石墨相关产品的出口限制，预期随着出口限制的放缓，海内外金属价格收敛，国内战略金属价格有望上涨。2023 年以来，中国对战略小金属的出口管制措施持续升级；价格方面，钨等价格均持续创出新高，我们认为，在各国均追求产业链和供应链自主的大环境下，战略金属和小金属有望迎来一轮估值重构的机遇，国内锑出口有望放开，重点关注钴、锑、钨板块，小金属标的推荐华友钴业，建议关注腾远钴业、厦门钨业、中钨高新、湖南黄金、华钰矿业，新材料板块推荐博威合金、斯瑞新材，建议关注福达合金。

4）钢铁：现状是铁水产量维持在较高水平，同时上游铁矿与下游钢材的表观库存的去化也比较顺畅，目前钢厂仍能维持一定盈利；展望未来，建筑需求已逐步走向淡季；制造业相关需求比较依赖“抢出口”以及设备更新与以旧换新政策等外生性因素，从价格与库存信号看，金属制品、通用与专用设备等下游用钢行业 PPI 仍延续偏弱走势；从信贷数据看，制造业融资需求开始走弱；因此，后续核心关注淡季钢材的需求高度和出口对钢材需求的影响及库存的变动，建议关注：1、供给侧压减和兑现过程中的弹性标的华菱钢铁（推荐）、方大特钢（推荐）；2、高端化和一体化布局，具备一定 α 的价值型标的南钢股份（推荐）、宝钢股份。

表 4：已覆盖的重点公司盈利预测和估值一览表（对应 2026 年 6 月 26 日股价）

公司名称	EPS（元）				PE（倍）			收盘价	总市值
	2024A	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	（元/股）	（亿元）
紫金矿业	1.21	1.95	3.38	3.87	12.87	7.43	6.49	25.10	6,600.86
洛阳钼业	0.63	0.95	1.73	1.90	18.15	9.97	9.07	17.24	3,530.75
金诚信	2.54	3.75	4.98	5.94	15.98	12.03	10.09	59.92	373.77
西部矿业	1.23	1.53	2.10	2.32	17.24	12.56	11.37	26.37	628.40
铜陵有色	0.21	0.27	0.41	0.43	23.04	15.17	14.47	6.22	834.07
藏格矿业	1.64	2.45	5.35	7.01	27.78	12.72	9.71	68.05	1,067.65
宏达股份	0.01	0.00	0.03	0.03	—	368.33	368.33	11.05	291.90
赤峰黄金	0.93	1.62	2.67	3.17	16.01	9.71	8.18	25.93	479.57

仅供内部参考，请勿外传

山东黄金	0.64	1.03	1.87	2.18	22.33	12.30	10.55	23.00	980.62
神火股份	1.91	1.78	3.76	4.04	12.03	5.69	5.30	21.41	481.51
云铝股份	1.27	1.75	3.54	3.79	12.85	6.35	5.93	22.48	779.60
南山铝业	0.42	0.41	0.43	0.54	9.98	9.51	7.57	4.09	469.68
华峰铝业	1.22	1.20	1.47	1.79	11.78	9.61	7.89	14.13	141.09
中国宏桥	2.24	2.27	3.24	3.50	8.87	6.22	5.75	20.14	1,719.39
兴业银锡	0.86	0.96	2.28	2.41	34.39	14.48	13.70	33.01	586.14
东方钽业	0.40	0.49	0.77	0.98	177.61	113.03	88.81	87.03	459.05
北方稀土	0.28	0.62	0.90	1.15	76.23	52.51	41.10	47.26	1,708.48
正海磁材	0.10	0.33	0.42	0.50	40.45	31.79	26.70	13.35	124.25
金力永磁	0.21	0.51	0.76	0.95	58.96	39.57	31.65	30.07	376.50
博威合金	1.47	0.14	0.81	1.17	164.50	28.43	19.68	23.03	211.60
斯瑞新材	0.15	0.19	0.27	0.33	231.79	163.11	133.45	44.04	343.99
中矿资源	1.05	0.63	4.26	6.52	85.38	12.63	8.25	53.79	388.09
华友钴业	2.19	3.22	4.62	6.07	14.53	10.13	7.71	46.79	887.87
华菱钢铁	0.30	0.38	0.50	0.57	8.97	6.82	5.98	3.41	233.67
南钢股份	0.37	0.47	0.53	0.59	9.85	8.74	7.85	4.63	285.44
方大特钢	0.11	0.41	0.52	0.60	9.66	7.62	6.60	3.96	91.60
威胜信息	1.28	1.36	1.63	1.85	22.08	18.42	16.23	30.03	147.65
青鸟消防	0.40	0.36	0.45	0.53	23.06	18.44	15.66	8.30	87.46
索通发展	0.55	1.50	2.07	2.58	11.93	8.64	6.93	17.89	89.11
海晨股份	1.27	1.15	1.55	1.74	22.82	16.93	15.08	26.24	60.51

注：EPS 预测全部参考我们最新公司盈利预测

资料来源：wind，西部证券研发中心

四、风险提示

需求：由于国内宏观经济波动，以及美国经济可能陷入衰退，由此带来工业金属（铜、铝、铅、锌、锡等）的需求不达预期；

供给：由于极端天气、地缘政治、事件冲突等各种因素造成产能投放不达预期的风险；

地缘政治：俄乌冲突、巴以冲突等地缘政治事件提升避险情绪和需求，同时也对金属供给形成冲击等；

关税政策不确定性风险：美国关税政策存在较强不确定性风险，预计将对金属需求造成显著不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 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 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。