仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

价格受宏观因素主导，关注稀土和锂价格表现

——金属行业 7 月投资策略展望

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 7 月 8 日

钢铁
有色金属

证券分析师
张珂
zhangke@bhzq.com
022-23839062

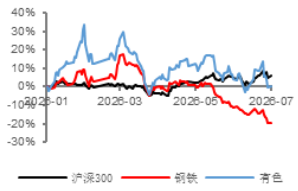
子行业评级

冶钢原料	看好
普钢	中性
特钢	看好
金属新材料	看好
工业金属	看好
贵金属	看好
小金属	看好
能源金属	看好

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

近半年行业指数走势图



投资要点：

● 行业数据

钢铁：7 月为传统消费淡季，高温多雨天气制约下游施工，需求改善空间有限，而欧盟钢铁关税新政也将对我国钢材出口需求形成冲击，7 月供需矛盾或进一步凸显，预计 7 月钢价将震荡偏弱运行。

铜：美联储加息预期和消费淡季预期对铜价有压制，矿端紧缺将对铜价下方有支撑，预计 7 月铜价将震荡运行。

铝：美国就业数据不及预期一定程度上削弱加息预期，关注中东电解铝复产进度和宏观因素变化，若中东复产快于预期，则铝价将承压；若国内外库存去化加快和海外加息预期缓和，则铝价有望回暖。

黄金：短期关注美国通胀和就业数据，若通胀压力持续并且就业数据尚可，则金价向上空间不大；若通胀压力超预期下降同时就业数据走弱，则金价有望回升。

锂：7 月关注津巴布韦锂精矿到港节奏和国内枧下窝复产进度，按照排产预期来看 7 月行业仍有望维持供需偏紧状态，为锂价提供一定支撑；若海外供应或国内复产超预期，则锂价将承压。

稀土：受回收端减产影响，供给端将维持偏紧状态，预计稀土价格易涨难跌，关注下半年指标下发及磁材实际补库力度。

钨：后续钨价或进入震荡阶段，关注库存去化进度及政策调控动向。

● 本月策略

霍尔木兹海峡恢复进度、海外经济数据和美联储表态等将成为影响宏观层面的重要因素。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）受几内亚出口政策影响的铝板块；（4）国内外供给端受扰动，同时原油供应问题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、受新兴领域需求拉动的稀土和钨板块。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。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1. 行业要闻 4
2. 行业发展情况 5
2.1 钢铁 5
2.2 铜 7
2.3 铝 8
2.4 贵金属 9
2.5 新能源金属 10
2.6 稀土及小金属 13
3. 重要公司公告 14
4. 行情回顾 15
5. 本月策略 16
6. 风险提示 16

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： 全国建筑钢材日均成交量（吨）及其同比 5
图 2： 粗钢产量累计值（万吨）及其同比 6
图 3： 钢材产量累计值（万吨）及其同比 6
图 4： 生铁产量累计值（万吨）及其同比 6
图 5： 钢材月度进口数量（万吨）及其同比 7
图 6： 钢材月度出口数量（万吨）及其同比 7
图 7： 普钢日度综合价格指数（元/吨） 7
图 8： 五大品种钢日度价格指数走势（元/吨） 7
图 9： 国内精炼铜月度产量（万吨） 8
图 10： 国内铜材月度产量（万吨） 8
图 11： LME 日度铜库存及 SHFE 日度铜库存（吨） 8
图 12： LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度价格（元/吨） 8
图 13： 氧化铝和电解铝月度产量（万吨） 9
图 14： 铝材月度产量（万吨） 9
图 15： LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨） 9
图 16： LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度价格（元/吨） 9
图 17： COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价格（元/克） 10
图 18： COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价格（元/千克） 10
图 19： 电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克） 10
图 20： 电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克） 10
图 21： 工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨） 11
图 22： 锂精矿(Li2O:6%—6.5%)日度价格走势（美元/吨） 11
图 23： 碳酸锂月度产量（万吨）及其同比 11
图 24： 碳酸锂月度进出口量（吨） 11
图 25： 国内钴日度均价（元/吨） 11
图 26： 硫酸钴和四氧化三钴日度均价（元/吨） 11
图 27： 硫酸钴月度产量（万吨）及其同比 12
图 28： LME 镍日度现货结算价（美元/吨） 12
图 29： 硫酸镍（元/吨）与镍铁(7—10%)日度均价（元/镍点） 12
图 30： 国内硫酸镍/精炼镍月度产量（吨） 12
图 31： 中钇富铕矿/碳酸稀土日度价格（元/吨） 13
图 32： 钕铁硼 50H 日度价格（元/千克） 13
图 33： 申万钢铁/有色一级行业涨跌幅 15
图 34： 钢铁及有色各子板块涨跌幅 15
图 35： 钢铁板块涨跌前五个股（%） 15
图 36： 有色板块涨跌前五个股（%） 15
图 37： 沪深 300、钢铁行业和有色金属行业的市盈率（倍）（截至 2026 年 7 月 6 日） 16

表 目 录

表 1： 钢铁日度库存（万吨） 6
表 2： 稀土日度价格汇总表 13
表 3： 部分小金属日度价格汇总表 14

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

1、当地时间 7 月 2 日，美国国防部后勤局（DLA）发布招标公告，计划通过一项为期五年的固定价格合同采购电池级碳酸锂，用于补充美国国家国防储备。这是美国首次将锂纳入国家国防储备的大规模采购行动。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

根据 SMM 报道，随着全球地缘竞争加剧，关键矿产正从商业商品升级为战略资源。美国关键矿产战略储备正在从政策规划进入执行阶段。根据招标文件，本次采购总量上限为 1.6167 万吨电池级碳酸锂，合同最高金额达 3 亿美元。DLA 将于 7 月 17 日前接受投标，计划向技术方案符合要求且报价最低的供应商授予合同，最低保证采购金额为 100 万美元。采购计划显示，首个合同年度预计采购约 3657 吨，此后逐年递减，至第五个合同年度降至约 2839 吨。招标文件要求产品为纯度不低于 99.5%的粉末状电池级碳酸锂，交付至纽约州、内华达州、印第安纳州或俄亥俄州的 DLA 指定仓库。

2、2026 年 7 月 4 日，智利两大矿企为锂合资项目增产 70%规划路径。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

智利化工矿业(SQM)和智利国家铜业(Codelco)正为其大型锂合资项目增产逾 70%铺路。在一份关于 30 亿美元业务改造计划的环境影响研究中，其合资企业 Novandino 表示，其目标是年产量最高达到 47 万吨，相比之下 2026 年的指引约为 27 万吨。这一扩张可能给行业中成本较高的竞争对手带来压力。

3、2026 年 7 月 3 日，乘联分会：2026 年 6 月，全国新能源乘用车厂商批发销量预估达到 151 万辆，同比增长 22%，环比增长 12%。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

2026 年 6 月，全国新能源乘用车厂商批发预估销量实现两位数双增长，标志着新能源板块在经历前期调整后或进入明确的复苏通道。新能源乘用车较强增长的核心驱动因素：油价倒挂、供给优化与出口共振。1、高油价加速消费结构转换。受霍尔木兹海峡通航受阻影响，传统燃油车使用成本大幅上升，直接抑制了燃油车消费意愿。在此背景下，终端需求加速向新能源车型切换，形成对新能源销量的刚性支撑；2、车企排产优化与产能释放。主流车企主动推动燃油车转型新能源，供给端响应速度显著加快；3、海外市场快速增长。国际油价高企，海外消费者对低能耗、高性价比的新能源车型需求激增。自主品牌凭借成熟的电动化技术和突出的成本优势，在海外市场对燃油车形成强替代效应，出口规模稳步扩大，进一步反哺国内产销量。

仅供内部参考，请勿外传

2.行业发展情况

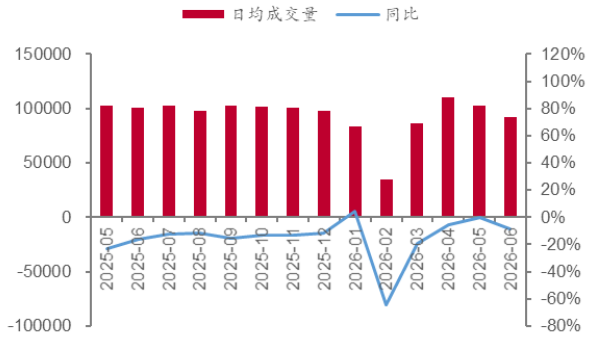
2.1钢铁

钢铁：根据 Mysteel 报道，2026 年 6 月全国钢铁行业 PMI 指数为 44.5%，较 2026 年 5 月的 51.8%减少 7.3 个百分点，由扩张区间跌入收缩区间，行业运行压力加大。从分项指标看，6 月景气度的下滑呈现供需双弱特征：一是新订单指数较 5 月下降 16.7 个百分点，国内需求萎缩加剧；二是产出指数较 5 月下降 7.6 个百分点，生产活动明显放缓。展望未来，7 月为传统消费淡季，高温多雨天气制约下游施工，需求改善空间有限，而欧盟钢铁关税新政也将对我国钢材出口需求形成冲击，7 月供需矛盾或进一步凸显，预计 7 月钢价将震荡偏弱运行。

具体数据方面：

需求端：2026 年 6 月，全国建筑钢材日均成交量为 9.16 万吨，环比下降 10.61%，同比下降 8.80%。

图1：全国建筑钢材日均成交量（吨）及其同比

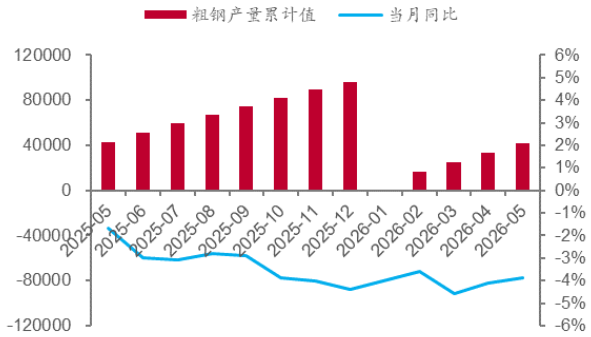


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

供给端：2026 年 1—5 月，粗钢产量累计值 41,552.90 万吨，同比下降 3.90%；钢材产量累计值 59,299.00 万吨，同比下降 1.50%；生铁产量累计值 35,471.00 万吨，同比下降 3.10%。

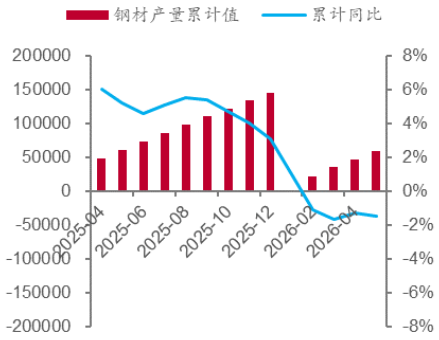
仅供内部参考，请勿外传

图2：粗钢产量累计值（万吨）及其同比



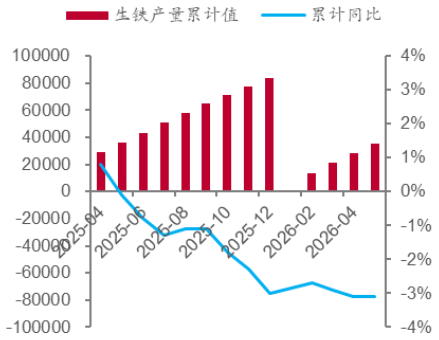
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图3：钢材产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图4：生铁产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存端：2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 26 日，钢材社会库存和钢厂库存合计增长 4.06%至 1,591.00 万吨。

表1：钢铁日度库存（万吨）

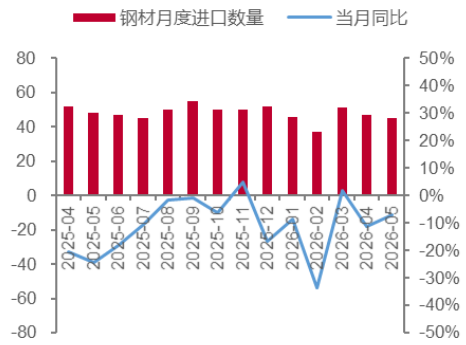
	6 月 26 日库存	较 5 月 29 日库存变化	较去年同期库存变化
合计	1,591.00	+4.06%	+20.27%
螺纹钢	683.39	+4.38%	+24.48%
线材	125.69	+6.68%	+32.43%
热轧板	429.69	+4.67%	+25.95%
中厚板	187.65	-1.01%	+3.23%
冷轧板	164.58	+5.24%	+5.48%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

进出口：2026 年 5 月，国内钢材进口量 45.00 万吨，环比下降 4.26%，同比下降 6.90%；国内钢材出口量 1,034.00 万吨，环比增长 8.84%，同比下降 2.20%。

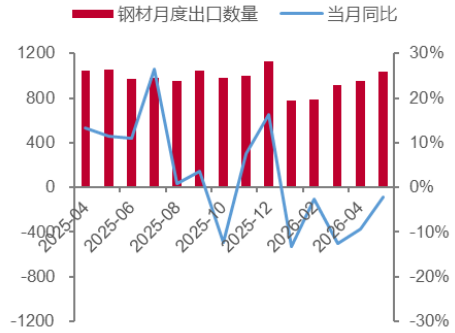
仅供内部参考，请勿外传

图5：钢材月度进口数量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图6：钢材月度出口数量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

价格端：2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，普钢综合价格指数下降 2.41%至 3,452.88 元/吨。分品种看，螺纹价格指数跌幅居前。

图7：普钢日度综合价格指数（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图8：五大品种钢日度价格指数走势（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

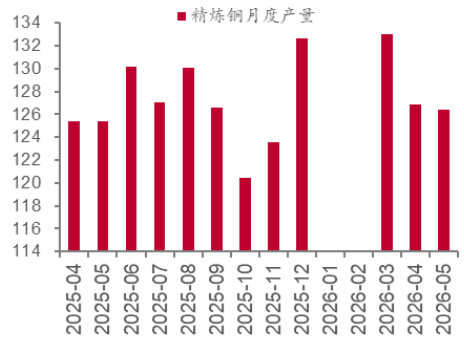
2.2铜

铜：6 月前期美国铜关税政策预期和美伊达成《伊斯兰堡谅解备忘录》对铜价有支撑，但在美联储议息会议释放鹰派信号后铜价下行。6 月国内去库速度加快，铜价回落对消费有提振；海外 LME 库存继续，美国铜关税预期使海外 LME 库存向 COMEX 库存转移。展望未来，美联储加息预期和消费淡季预期对铜价有压制，矿端紧缺将对铜价下方有支撑，预计 7 月铜价将震荡运行。

具体数据方面：2026 年 5 月国内精炼铜产量 126.40 万吨，同比增长 0.80%；国内铜材产量 205.90 万吨，同比下降 1.77%。2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，LME 铜库存下降 15.46%至 32.92 万吨，SHFE 铜库存下降 21.04%至 7.46 万吨;LME 铜现价下降 2.01%至 1.33 万美元/吨,长江有色铜现价下降 2.54%至 10.23 万元/吨。

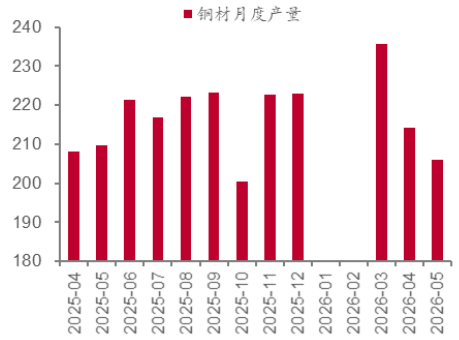
仅供内部参考，请勿外传

图9：国内精炼铜月度产量（万吨）



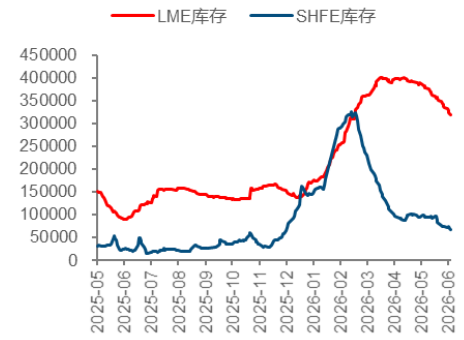
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图10：国内铜材月度产量（万吨）



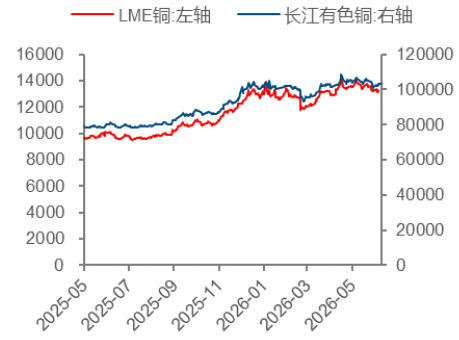
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图11：LME 日度铜库存及 SHFE 日度铜库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图12：LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度价格（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

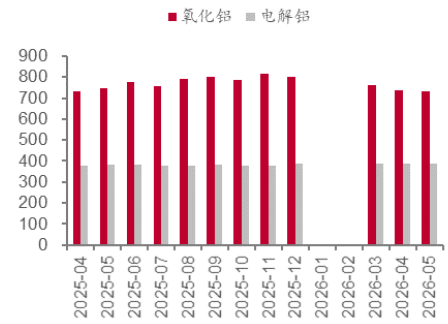
2.3铝

铝：6 月美伊达成《伊斯兰堡谅解备忘录》，在霍尔木兹海峡恢复通行预期下，中东电解铝供应有望恢复，国内外铝价因此大幅下行。展望未来，美国就业数据不及预期一定程度上削弱加息预期，关注中东电解铝复产进度和宏观因素变化，若中东复产快于预期，则铝价将承压；若国内外库存去化加快和海外加息预期缓和，则铝价有望回暖。

具体数据方面：2026 年 5 月，国内氧化铝产量 734.70 万吨，同比下降 1.88%；国内电解铝产量 389.00 万吨，同比增长 1.62%；国内铝材产量 615.70 万吨，同比增长 6.86%。2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，LME 铝库存下降 10.16%至 30.37 万吨，SHFE 铝库存下降 9.59%至 43.90 万吨；LME 铝现货结算价下降 17.62%至 0.31 万美元/吨，SHFE 铝现货均价下降 7.06%至 2.25 万元/吨。

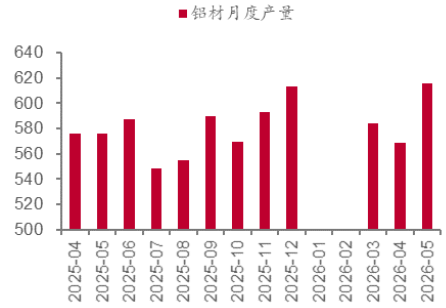
仅供内部参考，请勿外传

图13：氧化铝和电解铝月度产量（万吨）



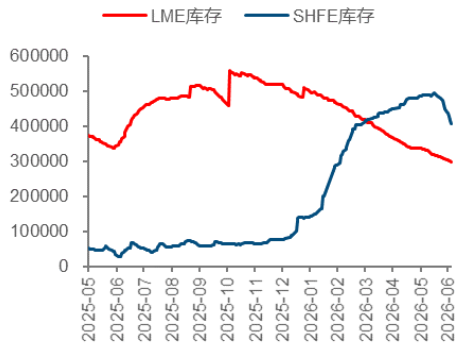
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图14：铝材月度产量（万吨）



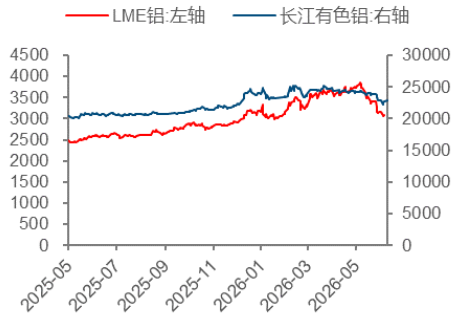
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图15：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度价格（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

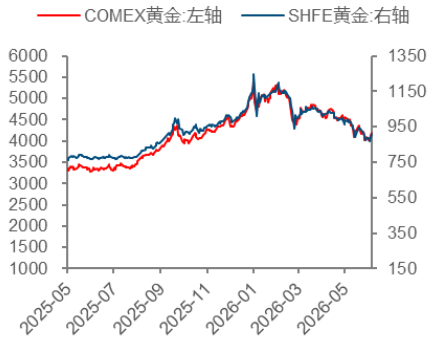
2.4贵金属

黄金：6 月美联储议息会议维持基准利率区间不变，沃什释放鹰派信号，但美国非农就业数据表现疲软，使加息预期有一定缓和。美伊达成初步协议，此后虽有摩擦，但冲突总体降温。展望未来，短期关注美国通胀和就业数据，若通胀压力持续且就业数据尚可，则金价向上空间不大；若通胀压力超预期下降同时就业数据走弱，则金价有望回升。

2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，COMEX 黄金价格下降 11.99%至 4,021.80 美元/盎司，SHFE 黄金价格下降 10.93%至 881.24 元/克；COMEX 白银价格下降 21.88%至 59.05 美元/盎司，SHFE 白银价格下降 21.51%至 14,410.00 元/千克。

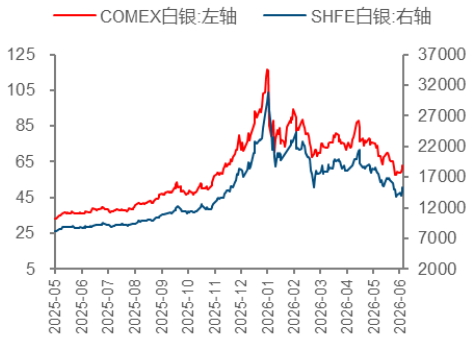
仅供内部参考，请勿外传

图17：COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价格（元/克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图18：COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价格（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.5新能源金属

锂：6 月碳酸锂价格大幅下跌，主要与国内供给端恢复进度加快的预期有关。根据 Mysteel 报道，2026 年 6 月中国碳酸锂调研产量 10.54 万吨，环比增长 4.2%，因部分锂辉石厂家未如预期减停产，产量较月初排产上调。7 月国内排产 10.34 万吨，环比下降 2.0%，主要受锂辉石现货流通市场货紧及海外矿发运不及预期影响。根据财联社报道，2026 年 7 月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约 283GWh，环比增 5.6%；其中，储能电芯排产占比为 42.9%。7 月全球锂电排产规划 296GWh，环比增长 5.3%，7 月下游排产数据较好。展望未来，7 月关注津巴布韦锂精矿到港节奏和国内枧下窝复产进度，按照排产预期来看 7 月行业仍有望维持供需偏紧状态，为锂价提供一定支撑；若海外供应或国内复产超预期，则锂价将承压。

具体数据方面：2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，国产电池级碳酸锂价格下降 12.81%至 15.65 万元/吨；国产电池级氢氧化锂价格下降 6.99%至 15.30 万元/吨；锂精矿(6%—6.5%)进口均价下降 15.13%至 2215.00 美元/吨。2026 年 6 月国内碳酸锂产量 8.71 万吨，同比增长 97.57%。

图19：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20：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

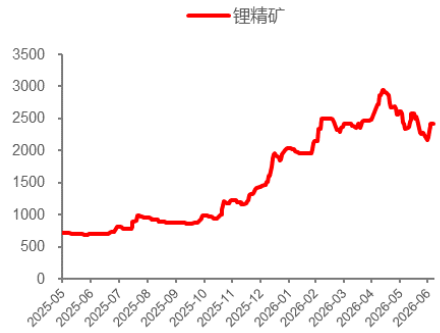
仅供内部参考，请勿外传

图21：工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨）



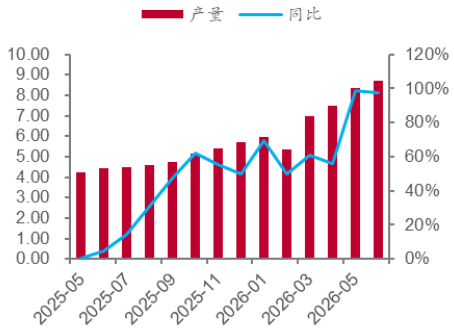
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：锂精矿(Li2O:6%—6.5%)日度价格走势（美元/吨）



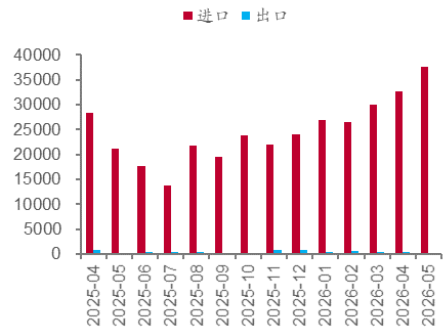
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图23：碳酸锂月度产量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图24：碳酸锂月度进出口量（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

钴：

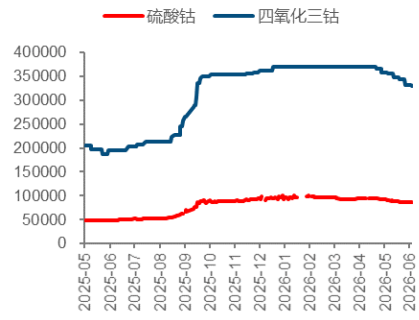
具体数据方面：2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，上海金属网 1#钴(99.8%)均价下降 9.88%至 38.30 万元/吨；上海金属网硫酸钴(20.5%)均价下降 5.43%至 8.70 万元/吨；国产四氧化三钴(≥72%)市场价下降 7.12%至 33.25 万元/吨。2026 年 5 月国内硫酸钴产量 1.49 万吨，同比下降 14.12%。

图25：国内钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

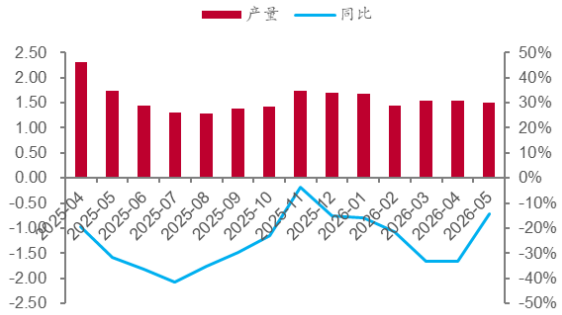
图26：硫酸钴和四氧化三钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图27：硫酸钴月度产量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

镍：

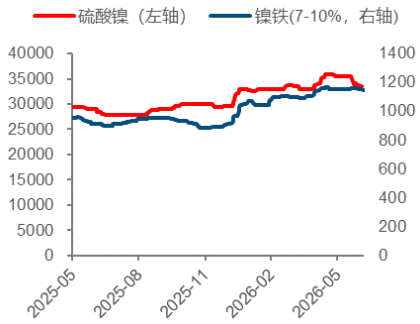
具体数据方面：2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，LME 镍下降 13.77%至 1.63 万美元/吨；长江现货硫酸镍均价下降 5.35%至 3.36 万元/吨；上海金属网镍铁(7—10%)均价持平至 1155.00 元/镍点。2026 年 6 月国内硫酸镍产量 12.65 万吨，同比增长 11.95%。

图28：LME 镍日度现货结算价（美元/吨）



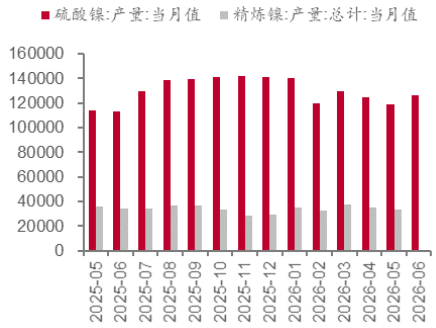
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图29：硫酸镍（元/吨）与镍铁(7—10%)日度均价（元/镍点）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图30：国内硫酸镍/精炼镍月度产量（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.6稀土及小金属

稀土：6月的稀土主流产品价格上涨，主要原因是：废料端颁布新规，回收企业收紧供应，分离企业减产预期加强，在高位成本和现货紧张趋势下，镨钕氧化物价格走强；氧化镝、氧化铽因现货紧缺而价格上涨。展望未来，受回收端减产影响，供给端将维持偏紧状态，预计稀土价格易涨难跌，关注下半年指标下发及磁材实际补库力度。

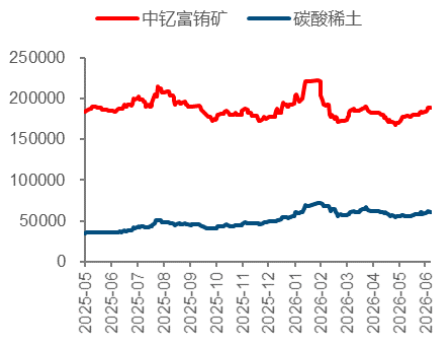
代表性稀土品种价格数据上，2026年5月29日—2026年6月30日，氧化镨钕价格增长8.00%至74.25万元/吨；氧化镝价格增长15.04%至141.50万元/吨；氧化铽价格增长7.47%至647.50万元/吨；中钇富铕矿价格增长7.94%至18.35万元/吨；上海有色碳酸稀土矿价格增长7.90%至6.01万元/吨；钕铁硼50H价格增长3.13%至33.00万元/吨。

表2：稀土日度价格汇总表

		2026年6月30日价格(万元/吨)	较2026年5月29日价格变动	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.55	0.00%	+22.22%
	氧化铈	1.53	+3.04%	+32.61%
	氧化钕	80.25	+3.88%	+31.45%
	氧化镨	80.75	+3.86%	+31.73%
	氧化镨钕	74.25	+8.00%	+22.42%
	氧化钷	17.25	0.00%	-71.56%
重稀土	氧化钆	21.75	+7.41%	+35.94%
	氧化铽	647.50	+7.47%	+8.37%
	氧化镝	141.50	+15.04%	+5.60%
	氧化钬	5.20	-11.86%	+0.97%

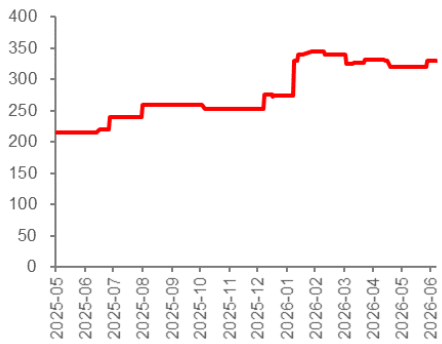
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图31：中钇富铕矿/碳酸稀土日度价格（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图32：钕铁硼50H日度价格（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

钨：月初钨精矿上游企业惜售看涨，下游企业以按需补库为主，支撑钨价上涨；月

仅供内部参考，请勿外传

中后市场畏高情绪凸显，僵持博弈下需求表现一般，钨价震荡运行。展望未来，后续钨价或进入震荡阶段，关注库存去化进度及政策调控动向。

小金属价格方面，2026 年 5 月 29 日—2026 年 6 月 30 日，钨精矿价格增长 14.35%至 47.80 万元/吨，APT（仲钨酸铵）价格增长 12.12%至 74.00 万元/吨，海绵钛价格持平至 4.85 万元/吨，海绵锆价格增长 4.65%至 15.75 万元/吨，1#镁锭价格下降 4.48%至 1.60 万元/吨。

表3：部分小金属日度价格汇总表

	2026 年 6 月 30 日价格(万元/吨)	较 2026 年 5 月 29 日价格变动	较去年末
钨精矿	47.80	+14.35%	+4.60%
APT	74.00	+12.12%	+11.28%
海绵钛	4.85	0.00%	+2.11%
海绵锆	15.75	+4.65%	+6.78%
1#镁锭	1.60	-4.48%	+0.31%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.重要公司公告

1、2026 年 7 月 2 日，厦门钨业关于控股子公司洛阳豫鹭矿业有限责任公司停产的公告。根据公司公告，洛阳豫鹭矿业有限责任公司（以下简称“洛阳豫鹭”）为厦门钨业股份有限公司（以下简称“公司”）的控股子公司，主营业务为对洛阳栾川钼业集团股份有限公司选矿二分公司选钼以后尾矿中的白钨矿进行综合回收，矿石来源为洛阳钼业的栾川三道庄钼矿。近日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司暂停向洛阳豫鹭提供尾矿，洛阳豫鹭因此无法生产。截至目前，洛阳豫鹭已基本停产。

简要点评：洛阳豫鹭 2025 年末总资产 28,037.09 万元，占公司当期合并总资产的 0.50%，净资产 15,429.03 万元，占公司当期合并归母净资产的 0.90%；2025 年度实现营业收入 36,269.58 万元，占公司当期合并营业收入的 0.78%。洛阳豫鹭 2025 年度实现净利润 12,273.68 万元，按公司享有收益权比例计算后，合并层面洛阳豫鹭实现归母净利润 6,136.84 万元，占公司当期合并归母净利润的 2.66%。（注：营业收入及净利润占比计算未考虑集团内关联销售及存货未实现抵消的影响）洛阳豫鹭 2025 年白钨矿（WO_3 金属量）产、销量分别为 1,924 吨、1,614 吨，2026 年上半年白钨矿（WO_3 金属量）产、销量分别为 685 吨、669 吨。本次停产预计将对公司近期经营业绩产生一定影响。

2、2026 年 7 月 1 日，兴业银锡关于收购 Atlas Tin SAS 25%股权的公告。根据公司公告，内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司兴

仅供内部参考，请勿外传

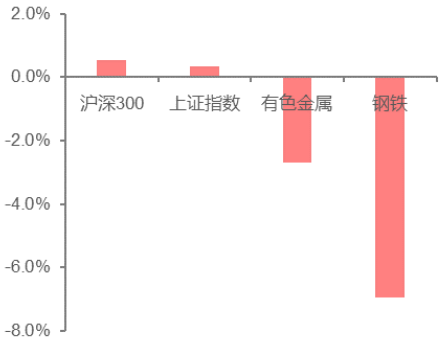
业黄金（香港）矿业有限公司旗下子公司大西洋锡业私人有限公司目前持有 Atlas Tin SAS（阿特拉斯锡业简化股份公司，以下简称“目标公司”）3,180,525 股股份（75%股权），为目标公司的控股股东。兴业银锡公司拟通过海外新设子公司（目前尚未设立，以最终股权变更登记为准）收购丰田通商株式会社和日铁矿业株式会社合计持有的目标公司 1,060,175 股股份（剩余的 25%股权）。

简要点评：目标公司已纳入合并报表，未来目标公司净利润将全部归属于上市公司股东，有望增厚归母收益。全资控股后可统筹推进矿山建设与运营，发挥公司矿业开发管理经验，加快项目落地，夯实锡资源储备，对公司长期经营业绩有积极作用。

4.行情回顾

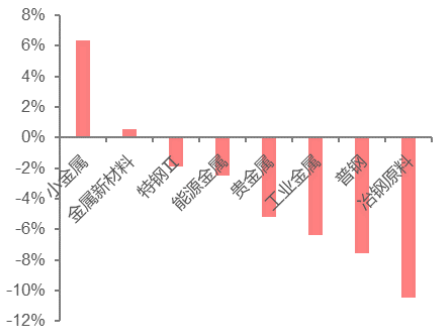
2026 年 6 月 6 日—2026 年 7 月 6 日，上证综指上涨 0.34%，沪深 300 指数上涨 0.52%，申万钢铁下跌 6.93%，申万有色下跌 2.68%。子板块上，小金属涨幅居前。

图33：申万钢铁/有色一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

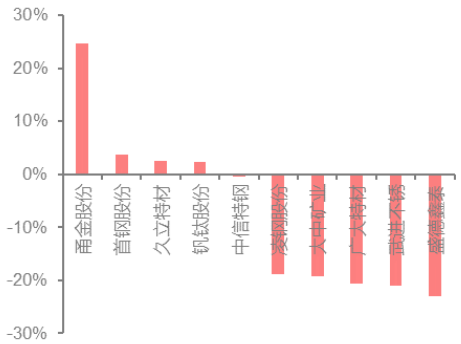
图34：钢铁及有色各子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

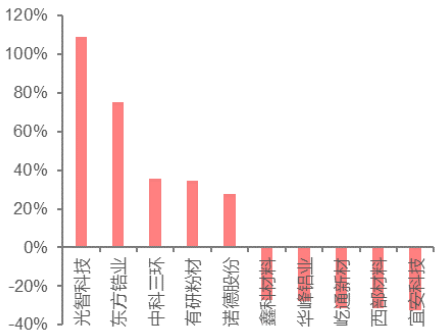
个股表现上，2026 年 6 月 6 日—2026 年 7 月 6 日，受服务器散热片需求预期带动，甬金股份涨幅居前；受磷化铟需求预期带动，光智科技涨幅居前。

图35：钢铁板块涨跌前五个股（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图36：有色板块涨跌前五个股（%）

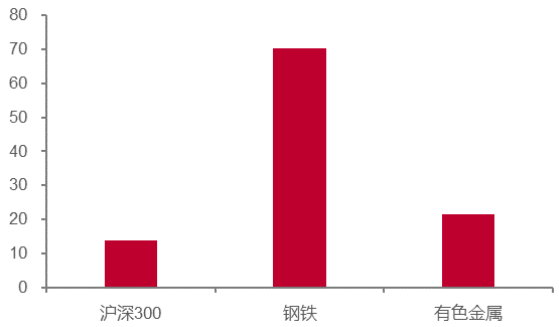


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

估值方面，截至 2026 年 7 月 6 日，钢铁行业市盈率为 70.37 倍，较沪深 300 的估值溢价率为 413.67%；有色金属行业市盈率为 21.44 倍，较沪深 300 的估值溢价率为 56.51%。

图37：沪深 300、钢铁行业和有色金属行业的市盈率（倍）（截至 2026 年 7 月 6 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5.本月策略

霍尔木兹海峡恢复进度、海外经济数据和美联储表态等将成为影响宏观层面的重要因素。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）受几内亚出口政策影响的铝板块；（4）国内外供给端受扰动，同时原油供应问题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、受新兴领域需求拉动的稀土和钨板块。

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，则相关企业业绩存在波动风险。

仅供内部参考，请勿外传

- **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。

仅供内部参考，请勿外传

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、如实地反映了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及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。

仅供内部参考，请勿外传

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：zhuyanjun@bhzq.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网址：www.bhzq.com