下载日志已记录，仅供内部参考



大同证券 DATONG SECURITIES

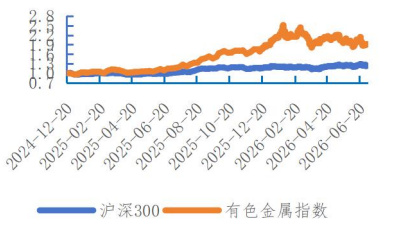
# 加息预期降温，金属迎修复行情

【2026.6.29-2026.7.5】

**行业评级：看好**

**发布日期：2026.7.7**

有色金属行业行情走势图




数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟
执业证书编号：S0770519080001
邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

## 核心观点

- **工业金属：**工业金属走出先抑后扬行情。周初美联储鹰派表态推高美元，铜铝同步走弱；后半周美国非农数据不及预期，加息预期降温，金属价格触底回升。铜矿供给持续偏紧，冶炼加工费低位运行，叠加库存持续去化，铜底部支撑牢固；国内铝产能存在政策上限，淡季背景下库存仍快速消耗，供需紧平衡，后续价格将回归产业逻辑、震荡偏强。
- **贵金属：**贵金属波动剧烈，先深度回调后强势反弹。受加息预期升温冲击，金银周初录得数月最大单周跌幅；非农数据走弱叠加官员释放温和论调，美债收益率与美元同步下行，金价快速收复失地并突破关键压力位。中长期配置逻辑不变，全球央行持续增持黄金，叠加地缘冲突、美元信用弱化等支撑，本轮回调后配置价值凸显，流动性预期改善有望推动黄金估值修复。
- **能源金属：**能源金属整体走弱但显现企稳信号，碳酸锂反弹力度突出。江西云母复产不稳、津巴布韦限制锂精矿出口，部分锂盐厂减产，供给收缩预期升温；淡季之下储能需求旺盛，下游主动补库、库存回落，锂价中枢抬升。钴受刚果（金）出口配额约束原料紧缺，但下游按需采购、行情低位震荡。
- **小金属：**小金属本周逆势领涨有色板块，受益供给管控与新兴需求双重利好。新版矿产资源条例落地，稀土、钨、锑等列入国家战略矿产，供给约束强化；AI 算力、军工、人形机器人拉动锗、铟、稀土、钨等需求持续爆发，板块迎来价值重估。钨精矿因头部尾矿供给中断，供需极度紧张，价格高位运行；稀土依托国内供给改革与海外补库，价格重心稳步上行，战略资源溢价持续兑现。

## 风险提示

国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

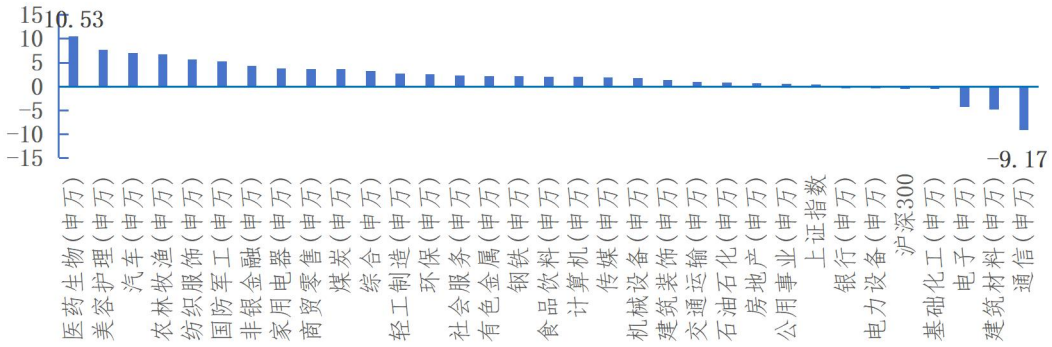
下载日志已记录，仅供内部参考



## 一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 0.41%，报 4043.64 点，沪深 300 周收跌 0.54%，报 4842.17 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 2.23%，收报 8515.8 点，跑赢指数。本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 4.31%，贵金属板块上涨 12.74%，能源金属板块下跌 1.1%，小金属板块下跌 3.78%，金属新材料板块上涨 1.21%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 92 家上涨、55 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

**图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）**




数据来源：Wind，大同证券

**图表 2：涨幅排名前 5 的个股**

| 排名 | 简称 | 周涨跌幅(%) | 今年来涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 大地熊 | 23.42 | -9.72 |
| 2 | 晓程科技 | 20.92 | 45.09 |
| 3 | 赤峰黄金 | 20.44 | -11.50 |
| 4 | 中矿资源 | 19.46 | -17.57 |
| 5 | 隆达股份 | 19.08 | -16.88 |

数据来源：Wind，大同证券

**图表 3：跌幅排名前 5 的个股**

| 排名 | 公司简称 | 周涨跌幅(%) | 今年来涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|
| 1 | 有研粉材 | -16.01 | 91.48 |
| 2 | 翔鹭钨业 | -13.44 | 213.25 |
| 3 | 东方钽业 | -13.18 | 128.92 |
| 4 | 族兴新材 | -12.94 | -28.18 |
| 5 | 云南锗业 | -12.78 | 230.96 |

数据来源：Wind，大同证券

## 二、子版块分析

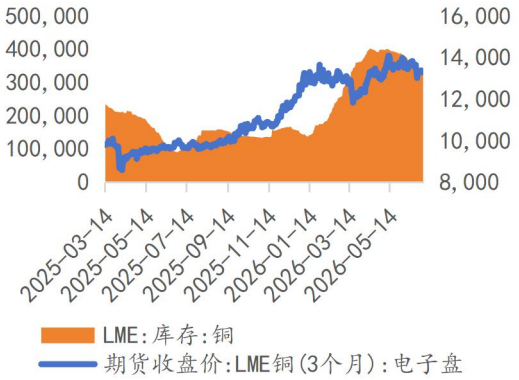
### 2.1 工业金属

截至 7 月 3 日，LME 铜价收于 13357.5 美元/吨，周环比+35.5 美元/吨；LME 铝价收于 3090 美元/吨，周环比-108 美元/吨；LME 铅价收于 1888 美元/吨，周环比-13.5 美元/吨；LME 锌价收于 3548 美元/吨，周环比+48 美元/吨；LME 镍价收于 16360 美元/吨，周环比-445 美元/吨；LME 锡价收于 53395 美元/吨，周环比+2395 美元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

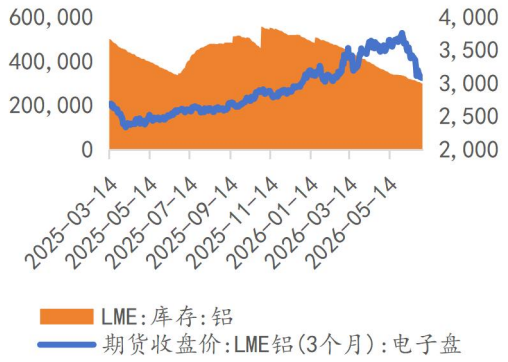


图表 4：LME 铜价格（美元/吨）及库存（吨）



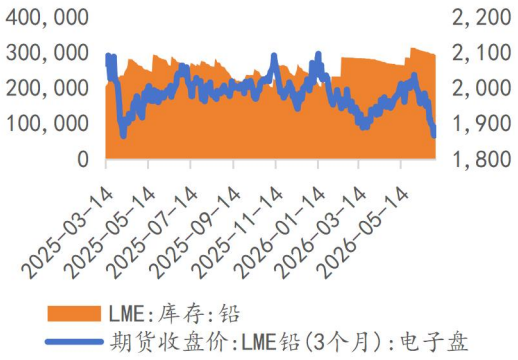

数据来源：iFind，大同证券

图表 5：LME 铝价格（美元/吨）及库存（吨）



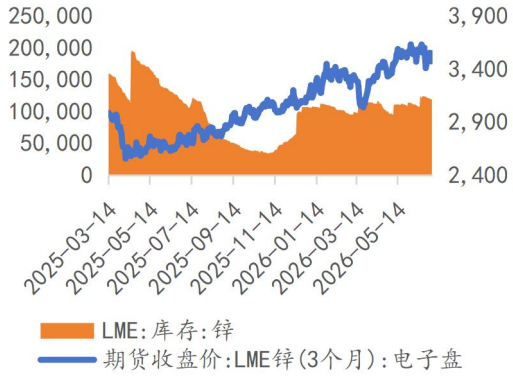

数据来源：iFind，大同证券

图表 6：LME 铅价格（美元/吨）及库存（吨）



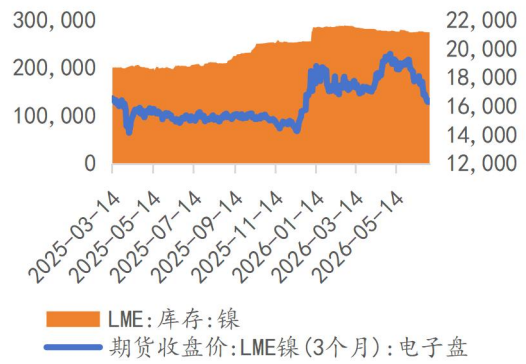

数据来源：iFind，大同证券

图表 7：LME 锌价格（美元/吨）及库存（吨）



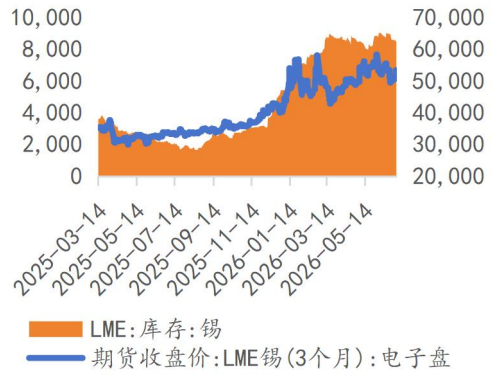

数据来源：iFind，大同证券

图表 8：LME 镍价格（美元/吨）及库存（吨）




数据来源：iFind，大同证券

图表 9：LME 锡价格（美元/吨）及库存（吨）




数据来源：iFind，大同证券

沪铜价收于 102980 元/吨，周环比+1420 元/吨；沪铝价收于 22840 元/吨，周环比-160 元/吨；沪铅价收于 15885 元/吨，周环比-395 元/吨；沪锌价收于 24295 元/吨，周环比+350 元/吨；沪镍价收于 127380 元/吨，周环比-870 元/吨；沪锡价收于 402180

下载日志已记录，仅供内部参考



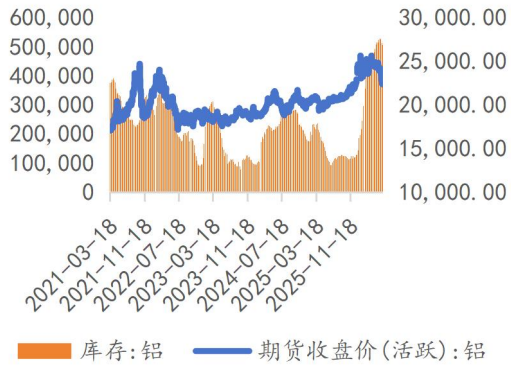
元/吨，周环比+14960 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



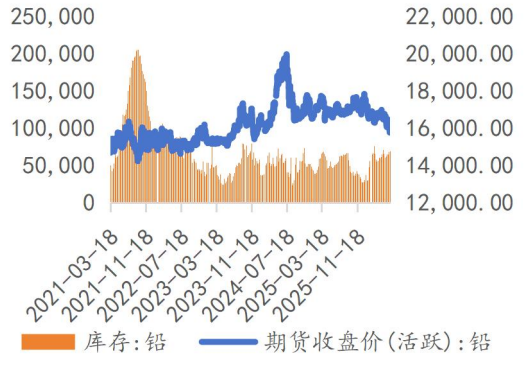

数据来源：iFind，大同证券

图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



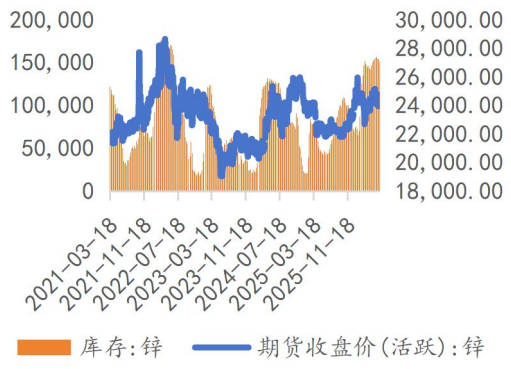

数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）




数据来源：iFind，大同证券

图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



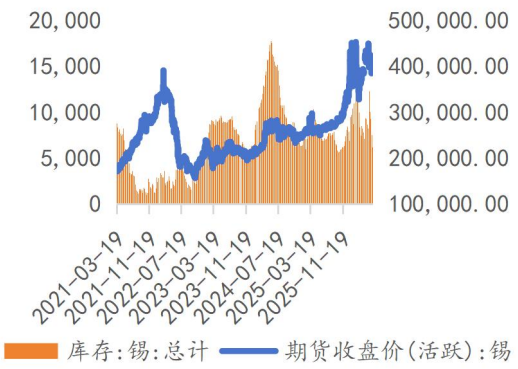

数据来源：iFind，大同证券

图表 14：沪镍价格（元/吨）及库存（吨）




数据来源：iFind，大同证券

图表 15：沪锡价格（元/吨）及库存（吨）




数据来源：iFind，大同证券

工业金属呈现“先抑后扬”的走势。周初受美联储鹰派信号及美元指数走强影响，铜、铝价格承压回落，但后半周随着美国非农就业数据意外疲软，市场对加息预期显著降温，宏观压制边

下载日志已记录，仅供内部参考

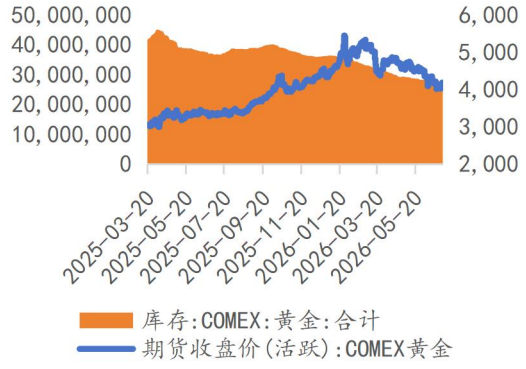


际缓解，带动价格触底反弹。基本面方面，铜矿供应持续紧张，加工费维持极低水平甚至负值，冶炼端成本支撑强劲，且社会库存持续去化，低库存格局为铜价提供了坚实底部；铝市则表现为供给端受产能天花板限制，而需求端虽进入传统淡季，但社会库存去化速度加快，显示下游刚需仍在，整体供需维持紧平衡状态，预计后续价格将回归产业逻辑震荡偏强运行。

## 2.2 贵金属

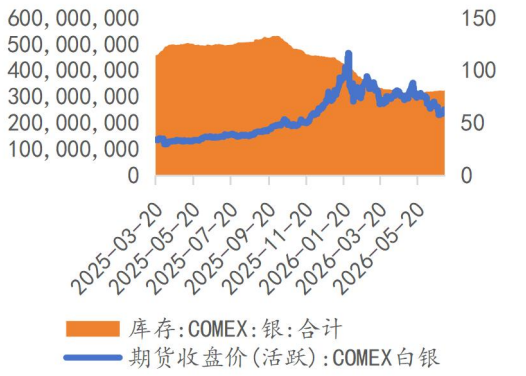
本周 COMEX 黄金价格收于 4187.3 美元/金衡盎司，周环比+84.3 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 911.4 元/克，周环比+28.1 元/克；COMEX 白银价格收于 62.82 美元/金衡盎司，周环比+3.21 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 15256 元/千克，周环比+1044 元/千克。

图表 16：COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）




数据来源：iFind，大同证券

图表 17：COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



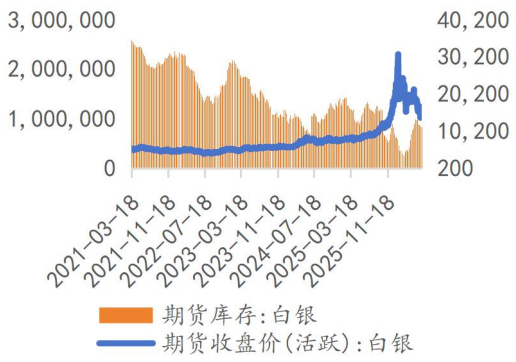

数据来源：iFind，大同证券

图表 18：上期所黄金价格（元/克）及库存（公斤）




数据来源：iFind，大同证券

图表 19：上期所白银价格（元/千克）及库存（千克）



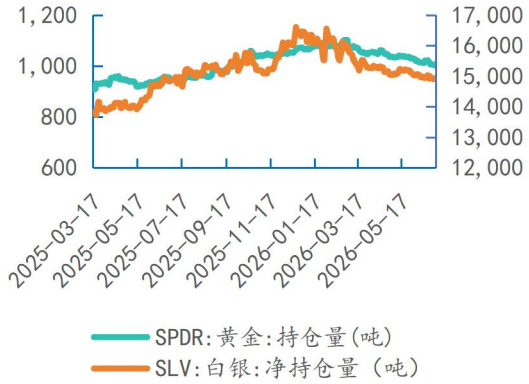

数据来源：iFind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考



SPDR 黄金持仓量为 1001.37 吨，周环比-5.71 吨；SPDR 白银持仓量为 14939.01 吨，周环比-52.12 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 910.26 元/克。

图表 20：SPDR 黄金（吨）及白银持仓量（吨）




数据来源：iFind，大同证券

图表 21：黄金收盘价（元/克）




数据来源：iFind，大同证券

贵金属板块上周经历了从“深度回调”到“强势反弹”的剧烈波动。周初因市场对美联储加息预期升温，黄金、白银遭遇数月来最大单周跌幅，但随着周五美国非农数据大幅低于预期，叠加美联储官员表态通胀风险有所缓解，美元指数和美债收益率双双回落，金价迅速收复失地并突破关键阻力位。中长期逻辑未变，全球央行购金趋势依然稳固，地缘政治不确定性及美元信用体系长期承压的宏观背景，使得贵金属在深度回调后配置性价比凸显，尤其是黄金在宏观流动性预期改善的背景下，有望迎来估值修复窗口。

## 2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 381000 元/吨，周环比+1400 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 163000 元/吨，周环比+15000 元/吨，期货价收于 168780 元/吨，周环比+18560 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

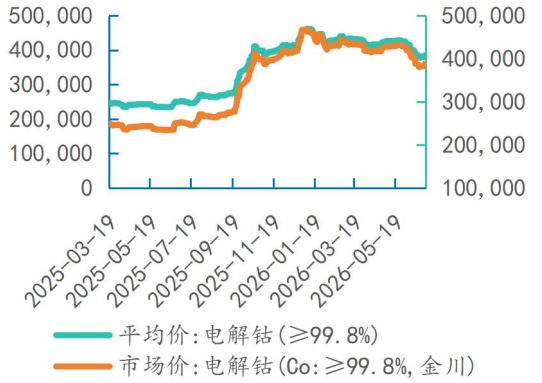


图表 22：钴现货价（元/吨）及期货价（美元/吨）



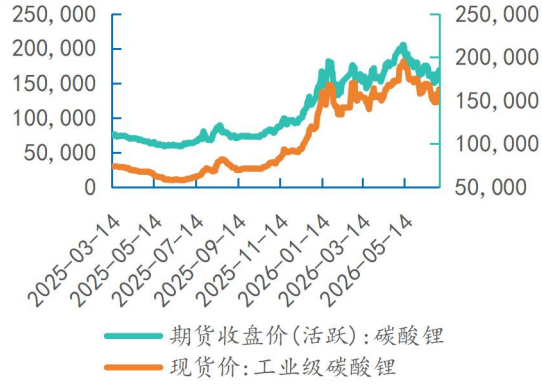

数据来源：iFind，大同证券

图表 23：电解钴平均价及市场价（元/吨）



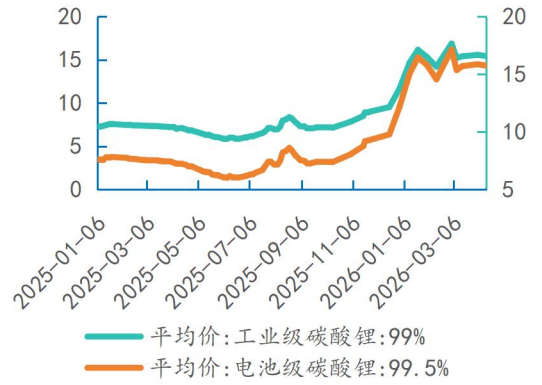

数据来源：iFind，大同证券

图表 24：碳酸锂现货价及期货价（元/吨）




数据来源：iFind，大同证券

图表 25:工业级碳酸锂及电池级碳酸锂平均价（万元/吨）




数据来源：iFind，大同证券

能源金属板块上周整体偏弱但出现企稳迹象，其中碳酸锂价格触底反弹表现亮眼。供给端，江西云母矿复产进程反复，津巴布韦禁止精矿出口等事件导致原料供应不及预期，部分锂盐厂因缺矿检修减产，供给收缩预期增强；需求端，尽管处于传统淡季，但下游排产数据超预期，储能需求旺盛带动刚需补库，社会库存持续去化，推动锂价中枢上移。钴价受刚果（金）配额制影响，原料短缺加剧，但下游采购谨慎，价格维持低位震荡，整体行业正处于供需再平衡的关键阶段。

## 2.4 小金属

图表 26：小金属价格（元/公斤）

| 品种 | 本周价格（元/公斤） | 环比（元/公斤） | 同比（元/公斤） |
|---|---|---|---|
| 平均价:镨钕混合金属(≥99%Nd 75%) | 914.4 | 3.4 | 369.4 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | |
|---|---|---|---|
| 平均价:金属镝(≥99%) | 1775 | 5 | -260 |
| 平均价:金属铽(≥99%) | 8035 | 20 | -780 |
| 平均价:金属铈(≥99%) | 32.8 | -0.5 | 2.8 |
| 平均价:氧化镨钕(≥99%Nd203 75%) | 751.8 | 7.8 | 307.8 |
| 平均价:氧化镝(≥99%) | 1410 | -5 | -220 |
| 平均价:氧化铽(≥99.9%) | 6470 | 15 | -685 |
| 平均价:氧化铈(≥99%) | 15.3 | 0 | 4.4 |
| 平均价:氧化铈(≥99.99%) | 25 | 0 | 2.7 |

数据来源：iFind，大同证券

小金属是上周有色板块中表现最为亮眼的细分领域，逆势跑赢大盘。核心驱动力来自“供给刚性”与“需求爆发”的双重共振：政策层面，新版矿产资源法实施条例落地，稀土、钨、锑等关键矿产纳入国家级战略目录，供给管控显著增强；需求层面，AI 算力爆发带动铟、钽、锗等“算力金属”需求激增，叠加人形机器人、军工等新兴领域对稀土、钨的拉动，板块迎来系统性价值重估。尤其是钨精矿因头部企业尾矿供应中断，供需格局极度偏紧，价格维持高位强势；稀土价格在供改推进及海外补库需求下，重心持续上移，战略资源属性得到市场充分认可。

## 三、行业重要事件

（1）行业要闻

**“数字有色·钛”平台启动公测 数智基础设施建设取得阶段性进展**

“数字有色·钛”产业链数智服务平台在四川攀枝花作专题推介后启动公测。该平台依托“数字有色”行业数据基础设施建设成果，由中国有色金属工业协会与鞍钢集团有限公司协同打造，面向钛产业链开展专业化、场景化、产品化应用，推动行业数据资源向数智服务能力转化。

钛产业链贯通资源保障、绿色冶炼、高端材料、先进制造和终端应用，具有战略属性强、技术门槛高、协同链条长等特点。当前，行业数据与知识资源仍呈分散沉淀、孤岛存储、标准不一、重复加工等状态，跨主体之间协同不足，数据资源价值尚未充分释放。建设专业化数智服务平台，关键在于推动数据要素整合、知识体系重构与产业链协同应用。（资料来源：中国有色网）

**智利 AMSA 与国内炼厂敲定年中铜精矿长协：首弃固定价，**

下载日志已记录，仅供内部参考



**达成折中指数化定价方案**

智利矿企 AMSA 与国内部分核心铜冶炼厂于 7 月 1 日敲定年中铜精矿长协加工费定价方案，首次放弃传统固定加工费模式，改用保底指数联动定价机制。据悉，因当下铜精矿现货市场加工费持续创历史性低位，给本次年中长协谈判带来多重分歧。国内炼厂历来年中长协采用固定加工费定价，但 AMSA 本次坚持切换指数化定价，最终双方达成创新折中方案。（资料来源：上海有色网）

**广西富铝 40 万吨再生铜项目签约落户扶绥**

6 月 30 日，广西富铝铝业有限公司年产 40 万吨再生铜综合利用项目签约仪式在扶绥县党政办公楼顺利举办。该再生铜综合利用项目由广西富铝铝业有限公司出资建设，项目选址规划落地中国—东盟青年产业园，整体规划用地面积约 227 亩，工程建设将分三期有序推进。项目生产环节将引进国际先进的再生铜熔炼、精炼与连续铸造成套工艺。（资料来源：上海有色网）

**上期能源：调整国际铜期货相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例**

上海国际能源交易中心 6 月 30 日发布关于调整国际铜期货相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例的通知。经研究决定，自 2026 年 7 月 2 日（星期四）收盘结算时起，涨跌停板幅度和交易保证金比例调整如下：

国际铜期货 BC2607、BC2608、BC2609、BC2610、BC2611、BC2612、BC2701、BC2702 合约的涨跌停板幅度为 9%，套保持仓交易保证金比例为 10%，一般持仓交易保证金比例为 11%。

如遇《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》第十六条规定情况，则在上述涨跌停板幅度、交易保证金比例基础上调整。关于涨跌停板和交易保证金的其他事项按《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》及相关业务规则执行。（资料来源：上海有色网）

下载日志已记录，仅供内部参考



（2）公司动态

图表 27:有色金属行业公司动态

| 公司代码 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 | 发布时间 |
|---|---|---|---|---|
| 603979.SH | 金诚信 | 利润分配 | 2025 年年度利润分配方案已于 2026 年 6 月 12 日经公司 2025 年年度股东会审议通过。发放年度：2025 年年度。分派对象：截至 2026 年 7 月 8 日上海证券交易所收市后，在中国结算上海分公司登记在册的全体股东。分配方式：以公司总股本 623,792,580 股为基数，每股派发现金红利 0.66 元（含税），合计派发现金红利 411,703,102.80 元。自行发放对象：金诚信集团有限公司、鹰潭金诚投资发展有限公司、鹰潭金信投资发展有限公司的现金红利由公司自行发放。 | 7.1 |
| 600459.SH | 贵研铂业 | 借贷担保 | 公司为全资子公司贵研金属（新加坡）有限公司（Sino-Platinum Metals (Singapore) Pte. Ltd.）与南洋商业银行（中国）有限公司海口分行开展贵金属套期保值业务及补充流动资金提供担保。担保形式为最高额保证合同，担保金额为最高不超过 2,300.00 万美元，担保范围包括本金、利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用等。该担保已通过公司第八届董事会第二十三次会议和 2025 年年度股东会批准。 | 7.2 |
| 000633.SZ | 合金投资 | 关联交易 | 公司拟向控股股东九洲恒昌物流股份有限公司非公开发行不超过 5,080 万股 A 股股票，占发行前总股本的 13.19%，募集资金总额不超过 30,000 万元（含本数），全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。2026 年 7 月 3 日，双方签署《附条件生效的股份认购协议》，本次发行构成关联交易。九洲恒昌为公司控股股东，其注册资本 8,308.53 万元，主营业务涵盖煤炭、铁矿等大宗物流及电动重卡运营，拥有超 1,000 辆电动重卡，系新疆民营 5A 级物流企业。截至公告日，九洲恒昌及其董监高近五年无行政处罚、刑事处罚或重大民事纠纷。 | 7.3 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 300428.SZ | 立中集团 | 资金投向 | 立中四通轻合金集团股份有限公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过118,000.00万元，用于多个与公司主营业务相关的项目。公司当前经营规模持续扩大，近三年营业收入由2023年的2,336,486.48万元增长至2025年的3,212,412.91万元，营运资金需求随之增加。为满足新增资金需求，缓解资金压力，公司计划将部分募集资金用于补充流动资金。 | 7.3 |
| 002532.SZ | 天山铝业 | 业绩预告 | 2026年上半年，天山铝业归属于上市公司股东的净利润达42亿元，同比增长101.52%；扣除非经常性损益后的净利润为40.9亿元，同比增长108.56%，核心盈利能力显著增强。基本每股收益提升至0.91元/股，较上年同期0.45元/股增长102.22%，反映单位股本创造利润能力大幅改善。 | 7.5 |

数据来源：Wind，大同证券

## 四、投资建议

当前有色金属板块受海外政策短期扰动压制，但各细分赛道中长期产业支撑逻辑清晰：一方面全球央行购金需求持续升温，最新调查显示近半数央行计划未来12个月增持黄金，地缘冲突、美国战略原油库存持续走低推升大宗商品保值需求，黄金、白银等贵金属具备长期配置价值；另一方面，政策端国内关键矿产纳入战略资源目录，稀土、锗、镓等稀有小金属供给刚性不断强化，叠加AI、高端制造、新能源新兴需求持续释放，稀缺资源价值重估空间充足。

## 五、风险提示

1）国内外经济复苏不及预期；

2）美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；

3）金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；

4）新能源、电网、地产等领域需求不及预期。



下载日志已记录，仅供内部参考



**证券投资评级的类别、级别定义：**

| 类别 | 级别 | 定义 |
|---|---|---|
| 股票评级 | 强烈推荐 | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上 |
| | 谨慎推荐 | 预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20% |
| | 中性 | 预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10% |
| | 回避 | 预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上 |
| | “＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准 | |

| 类别 | 级别 | 定义 |
|---|---|---|
| 行业评级 | 看好 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数 |
| | 中性 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数 |
| | 看淡 | 预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数 |

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

**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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（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皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

下载日志已记录，仅供内部参考



**特别提示：**

1、投资者应自主做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。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。