仅供内部参考，请勿转发

美联储加息担忧缓解，有色行业展开修复行情

——有色金属行业周报

2026 年 7 月 5 日

核心观点

- **市场行情回顾：**截止到 7 月 3 日周五收市：本周上证指数+0.41%，报 4043.64 点；沪深 300 指数-0.54%，报 4842.17 点；SW 有色金属行业指数+2.23%，报 8515.8 点。在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块+2.23%，涨跌幅排名第 15 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+4.31%、+12.74%、-3.78%、-1.10%、+1.21%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 102,980 元/吨、22,840 元/吨、24,295 元/吨、15,885 元/吨、127,380 元/吨、402,180 元/吨，较上周变动幅度分别为+1.14%、-0.39%、+1.72%、-2.25%、-1.36%、+4.30%。本周上期所黄金、白银分别收于 911.40 元/克、15,256 元/千克，较上周变动幅度分别为+3.50%、+8.82%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 76.15 万元/吨、652.5 万元/吨、142 万元/吨、182.5 元/公斤，较上周变动+3.54%、+0.31%、0.00%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 165000 元/吨、162000 元/吨、156500 元/吨、2090 美元/吨，较上周变动+9.27%、+9.46%、+10.60%、+11.47%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 38 万元/吨、28.88 美元/磅、32.5 万元/吨、8.5 万元/吨，较上周变动+1.06%、-0.86%、-2.99%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 460000 元/吨、16650 元/吨、4.8 万元/吨、5225 元/吨度，较上周变动-9.27%、-1.48%、-2.04%、+0.97%。
- **投资建议：**美国 6 月非农新增就业人数仅为 5.7 万人，远低于市场预期 11.3 万人及前值 17.2 万人，且 5 月新增就业从 17.2 万个下修至 12.9 万个，4 月新增就业从 17.9 万个下修至 14.8 万个，累计下修 7.4 万个；三个月均值从前值 16.4 万个降至 11.1 万个。美国 6 月非农数据表明美国就业市场或仍存在下行风险，市场对于年内美联储加息预期有所缓解。而随着美伊和谈的推进油价已跌至 70 美元/桶，叠加关税影响的消退，美国 2026 年下半年 CPI 同比增速有望逐步下行。通胀数据的下滑，世界杯效应过后美国就业市场可能存在的下行风险，以及美国中期选举与供应链重建下特朗普政府所期望的宽松利率环境，银河证券宏观团队预计美联储下半年将按兵不动。市场对流动性预期的改善，有助于有色金属行业展开修复性行情。建议关注：1）金属中最受益于流动性改善的黄金板块龙头个股赤峰黄金、中金黄金、山东黄金、山金国际；2）矿端紧缺持续加剧，叠加美国关税预期引发的虹吸效应或将引发区域供给趋于紧张推升铜价，伴随流动性预期改善，铜矿龙头紫金矿业、洛阳钼业、五矿资源、中国有色矿业有望受益 ；3）26Q3 下游锂电池及材料企业排产有望持续上行，锂需求向好再度打开供需缺口带动锂价上行，利好锂矿龙头赣锋锂业、中矿资源、盛新锂能、天华新能、雅化集团、天齐锂业。
- **风险提示：**1）国内经济复苏不及预期的风险；2）美联储加息的风险；3）有色金属价格大幅下跌的风险；4）中东冲突超预期的风险。

有色金属行业

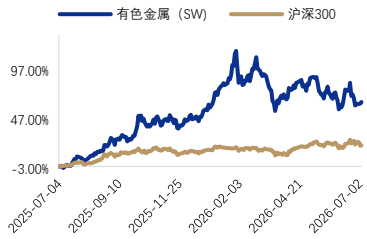
推荐 维持

分析师

华立
☎：021-20252629
✉：huali@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130516080004

阎予露
☎：010-80927659
✉：yanyulu @chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522040004

相对沪深 300 表现图 2026-7-3



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报_有色大宗资源震荡加剧，AI 新材料景气持续-260628

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 有色金属板块行情回顾 3
二、 有色金属价格行情回顾 5
（一） 基本金属 5
（二） 贵金属 9
（三） 稀有金属与小金属 10
三、 行业动态 15
四、 投资建议 17
五、 风险提示 18

仅供内部参考，请勿外传

一、有色金属板块行情回顾

截止到 7 月 3 日周五收市：本周上证指数+0.41%，报 4043.64 点；沪深 300 指数-0.54%，报 4842.17 点；SW 有色金属行业指数+2.23%，报 8515.8 点。2026 年以来，SW 有色金属行业指数+1.28%，同期上证指数+1.88%，沪深 300 指数+4.58%。

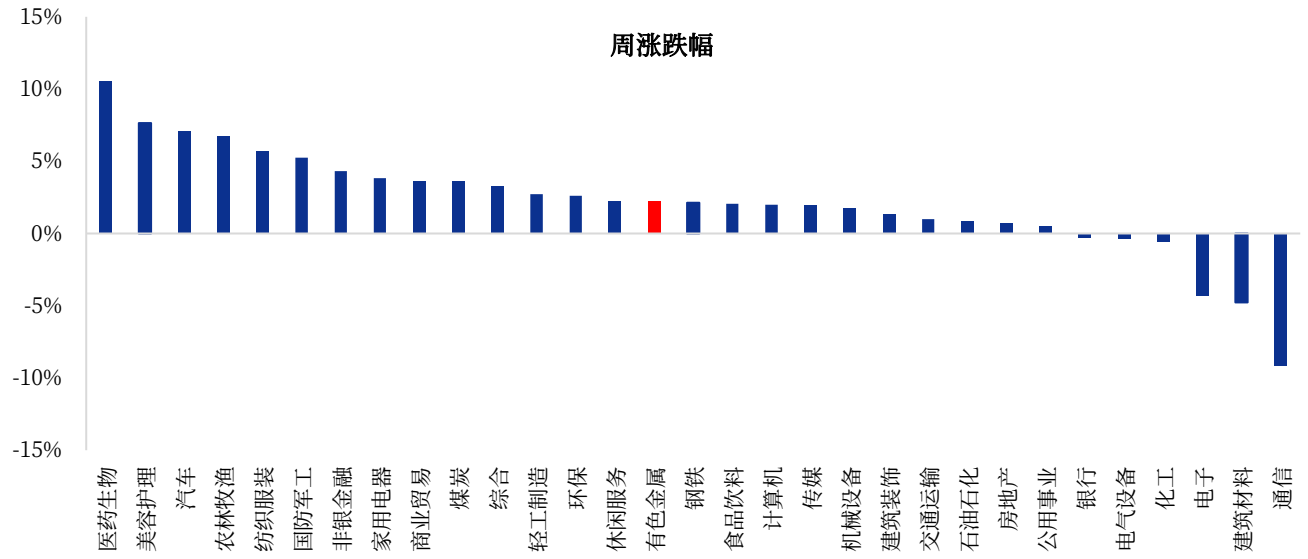
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	8515.80	2.23	1.49	1.28
000300.SH	沪深 300	4842.17	-0.54	-2.76	4.58
000001.SH	上证指数	4043.64	0.41	-1.24	1.88
399001.SZ	深证成指	15597.51	-1.17	-3.75	15.32
399006.SZ	创业板指	4019.93	-4.16	-7.43	25.50

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块+2.23%，涨跌幅排名第 15 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+4.31%、+12.74%、-3.78%、-1.10%、+1.21%。

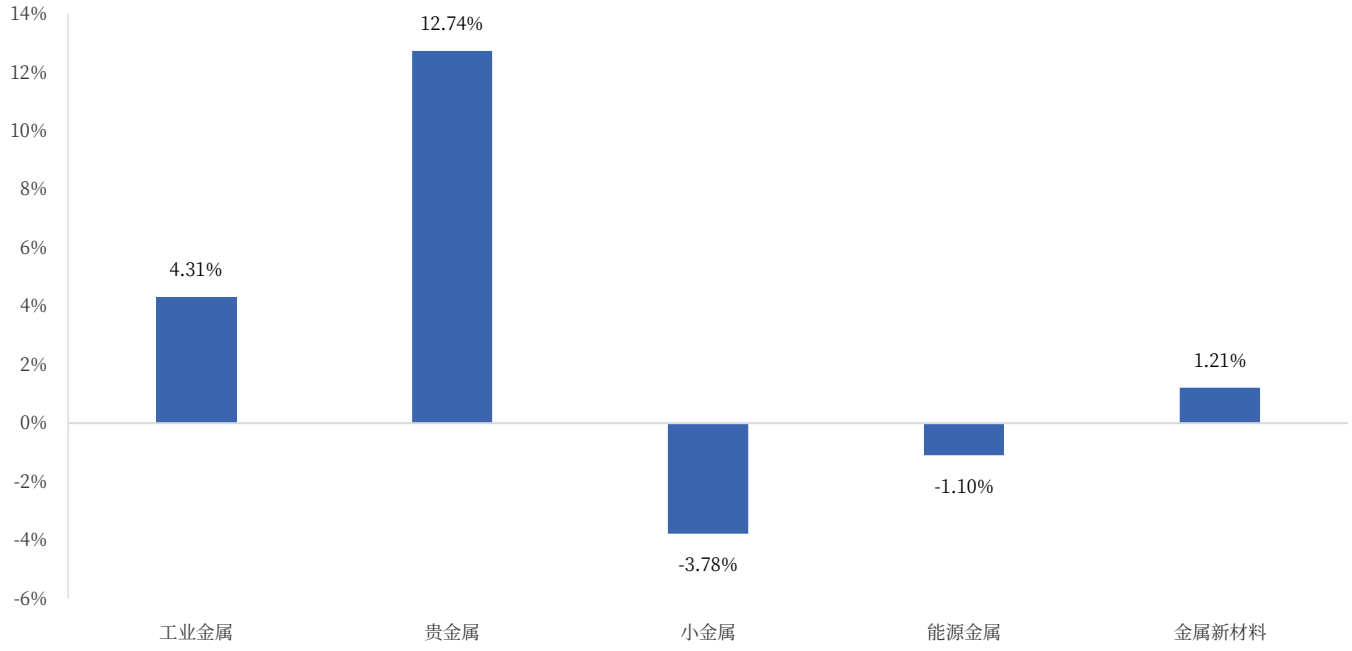
图1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

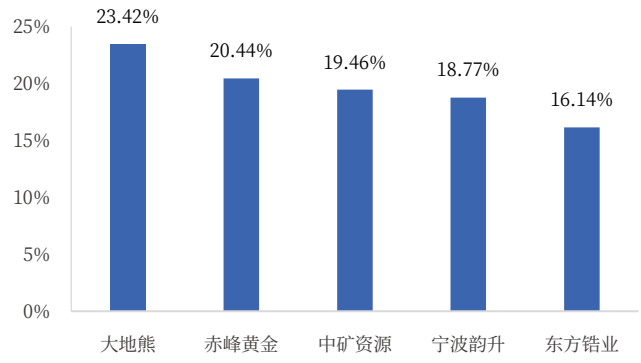
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

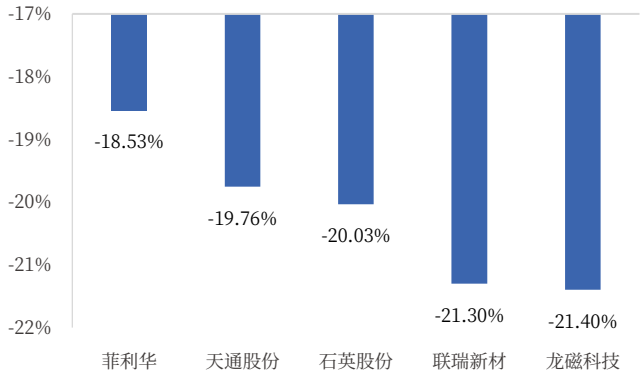
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为大地熊（+23.42%）、赤峰黄金（+20.44%）、中矿资源（+19.46%）、宁波韵升（+18.77%）、东方锆业（+16.14%），跌幅前五名的个股为龙磁科技（-21.40%）、联瑞新材（-21.30%）、石英股份（-20.03%）、天通股份（-19.76%）、菲利华（-18.53%）。

图3：有色金属行业周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：有色金属行业周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

二、有色金属价格行情回顾

（一）基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 102,980 元/吨、22,840 元/吨、24,295 元/吨、15,885 元/吨、127,380 元/吨、402,180 元/吨，较上周变动幅度分别为+1.14%、-0.39%、+1.72%、-2.25%、-1.36%、+4.30%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 13,358 美元/吨、3,090 美元/吨、3,548 美元/吨、1,888 美元/吨、16,360 美元/吨、53,395 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、-2.81%、+2.19%、-0.81%、-2.03%、+5.62%。

表2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基本金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	102,980	1.14	0.48	3.55
SHFE 铝	22,840	-0.39	1.13	-1.28
SHFE 锌	24,295	1.72	0.21	2.98
SHFE 铅	15,885	-2.25	-1.03	-8.92
SHFE 镍	127,380	-1.36	0.80	-6.60
SHFE 锡	402,180	4.30	3.30	21.76
LME 铜	13,358	0.00	-0.13	7.52
LME 铝	3,090	-2.81	0.15	3.15
LME 锌	3,548	2.19	-0.10	13.81
LME 铅	1,888	-0.81	0.69	-6.12
LME 镍	16,360	-2.03	0.45	-1.72
LME 锡	53,395	5.62	3.54	31.66

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

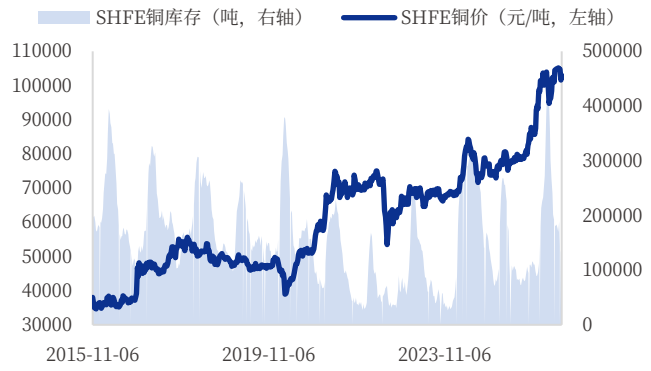
铜：本周 SHFE 铜价+1.14%至 102,980 元/吨，SHFE 铜库存-9.62%至 12.27 万吨，国内铜精矿价格-0.73%至 100,420 元/吨，进口铜精矿 TC 为-120 美元/吨。本周 LME 铜价维持 13,358 美元/吨不变，LME 铜库存-4.26%至 31.89 万吨。

供给端，本周海外秘鲁、印尼矿山依旧受电力、地缘问题拖累，铜矿出货量受限，市场铜精矿现货加工费保持深度负值，冶炼厂原料采购成本居高不下。国内不少冶炼厂延续前期低负荷检修状态，北方炼厂集中检修进一步收紧国内精铜流通货源，废铜流通货源同样偏少，精废价差偏高，无法有效替代原生铜补充市场供给。6 月 30 日美国 232 关税报告落地后，贸易商提前调配亚欧货源发往美国，压缩本地可流通电解铜量，加剧了本周区域现货供给紧张程度。展望后市，全球铜矿全年增产预期偏弱，全年原料供应缺口格局难以扭转，矿山端的供给约束会长期存在。等到明年美国进口关税正式落地，跨区域调运货源的操作会常态化，亚欧市场流通货源偏紧的状态将持续，供给端长期托底铜价。需求方面：本周处于半年度结算末期，国内电解铜需求呈现显著结构性分化，地产、家电等传统下游受季节性淡季与高温天气影响，工厂开工走弱，叠加企业集中结清半年账务、流动资金收紧，大多仅按需维持现有订单生产，大批量备货意愿不足，市场整体成交清淡，仅在铜价小幅回落时出现少量短期逢低补库，没有持续性采购放量。而锂电铜箔、电网线缆铜杆需求保持稳定，锂电铜箔厂依托动力电池、储能订单维持高开工，AI 服务器所需高端电子铜箔拿货需求旺

仅供内部参考，请勿外传

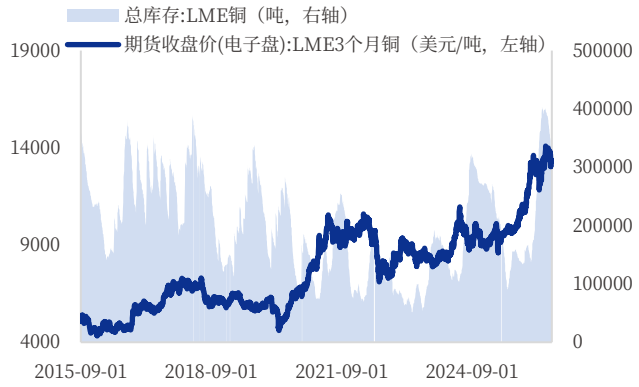
盛，特高压配套铜杆、线缆企业订单充足，有效抵消传统加工行业的需求走弱。宏观层面，6 月美联储议息会议释放明显鹰派信号，年内降息预期大幅延后，市场定价 9 月加息概率走高，美元指数持续走强，以美元计价的伦铜估值持续承压，短期压制铜价反弹空间。中东地缘边际缓和，美伊通航恢复，原油通胀溢价回落，一定程度缓解全球通胀上行压力。美国劳工统计局公布 6 月非农新增就业仅 5.7 万人，大幅低于 11.3 万人预期，叠加前两月数据同步下修，就业降温明显，市场大幅下调美联储加息预期，美元指数、美债收益率同步走弱，为铜价提供流动性支撑。

图5：SHFE 期货铜价及库存



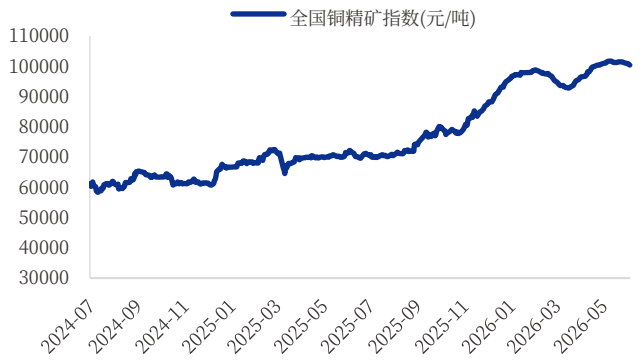
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：LME 期货铜价及库存



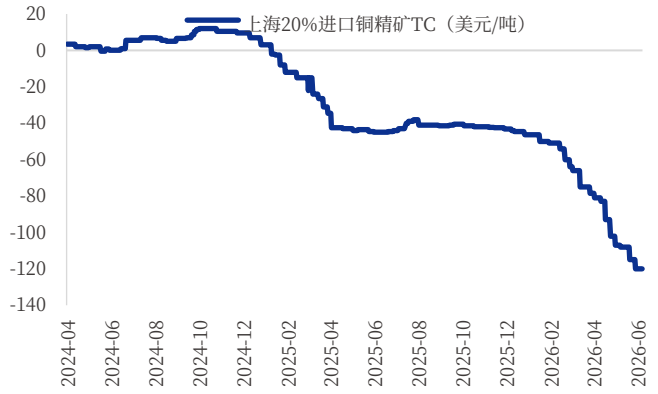
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图7：国内铜精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图8：进口铜精矿 TC（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

铝：本周 SHFE 铝价-0.39%至 22,840 元/吨，SHFE 铝库存-1.36%至 50.59 万吨，国内氧化铝价格-0.18%至 2,765 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-11.81%至 6,076 元/吨。本周 LME 铝价-2.81%至 3,090 美元/吨，LME 铝库存-2.11%至 29.88 万吨。

本周铝价连跌后短时反弹趋势，整体均价继续下跌，且跌幅较大。供应方面，中国电解铝供应端减产以及复产方面暂时稳定，新投产方面新疆以及内蒙古地区继续释放剩余净增产能。总体来说，电解铝行业理论开工产能较上周继续增加，目前在 4517.9 万吨，较上周增加 8 万吨。需求方面，本周铝棒企业增产主要体现在广西、河南及云南地区，广西、云南两地棒厂表示现在铝棒加工费明显上涨，生产积极性增强；河南地区棒厂因近期需求较好，短期小幅提产，本周仅广西地区电解铝厂配套的棒厂小幅减产，主要是外供铝水增加，配套棒厂铝水减量。库存方面，中国电解铝供应目前处于历史高位，开工产能已经突破 4500 万吨，使得铝锭社会库存始终保持相对高位，但近期铝

仅供内部参考，请勿外传

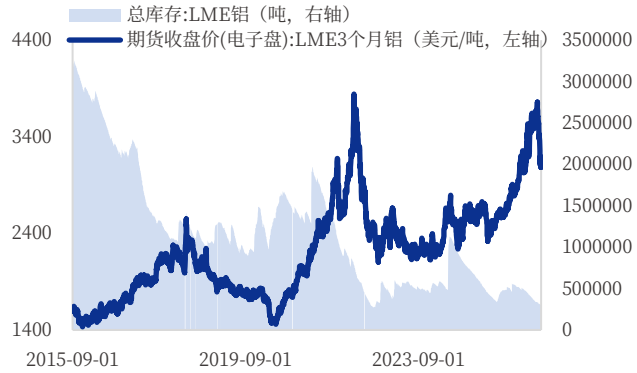
价连续大幅下行至年内地位，下游趁低价有一定接货补库，铝锭市场库存去库较好，短期随着价格低位，库存仍将保持去库趋势。

图9：SHFE 期货铝价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：LME 期货铝价及库存



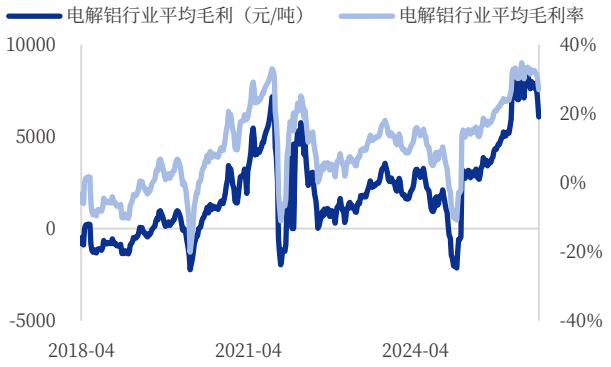
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：国内氧化铝现货价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

锌：本周 SHFE 锌价+1.72%至 24,295 元/吨，SHFE 锌库存-2.23%至 15.13 万吨。本周 LME 锌价+2.19%至 3,548 美元/吨，LME 锌库存-1.53%至 11.87 万吨。

图13：SHFE 期货锌价及库存

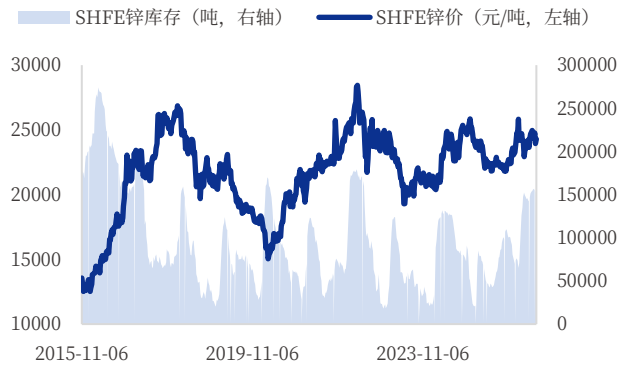
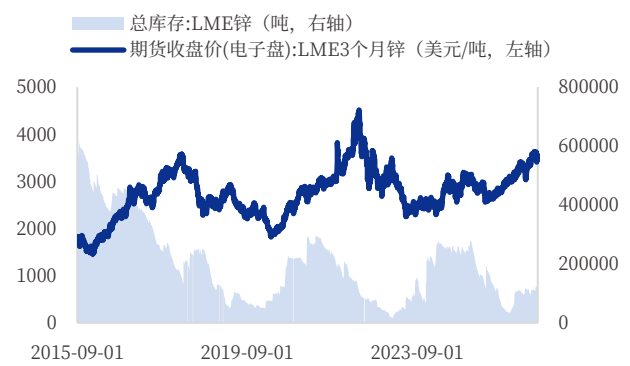


图14：LME 期货锌价及库存



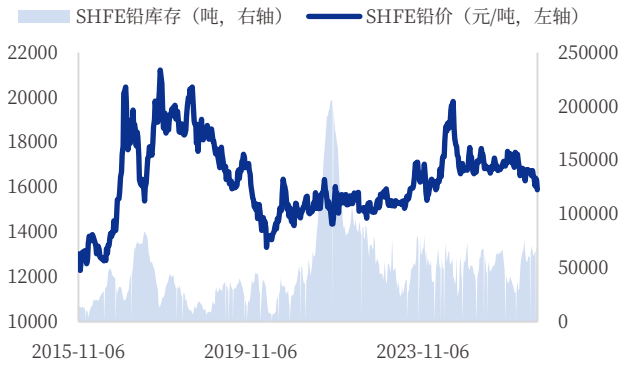
仅供内部参考，请勿外传

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

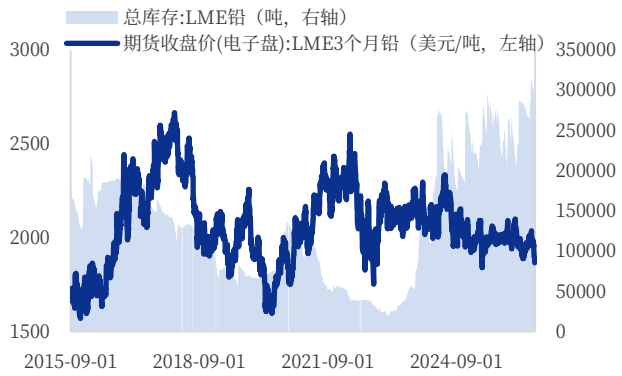
铅：本周 SHFE 铅价-2.25%至 15885 元/吨，SHFE 铅库存+1.82%至 6.92 万吨。本周 LME 铅价-0.81%至 1,888 美元/吨，LME 铅库存-1.30%至 29.32 万吨。

图15：SHFE 期货铅价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

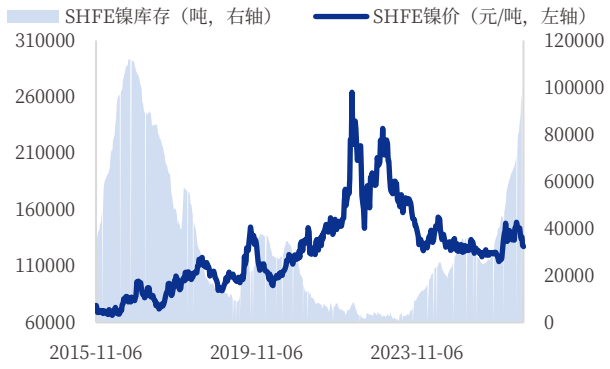
图16：LME 期货铅价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

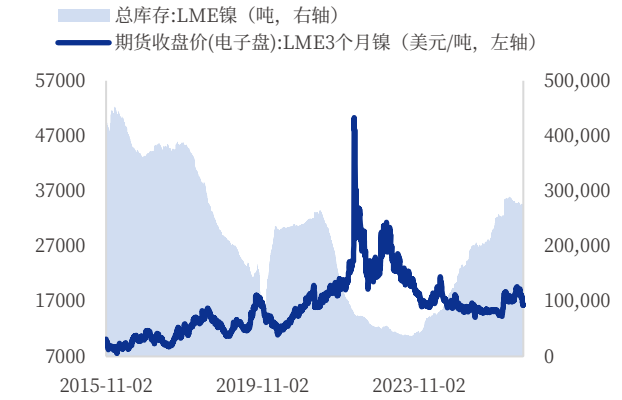
镍：本周 SHFE 镍价-1.36%至 127,380 元/吨，SHFE 镍库存+1.57%至 10.16 万吨。本周 LME 镍价-2.03%至 16,360 美元/吨，LME 镍库存+0.07%至 27.46 万吨。

图17：SHFE 期货镍价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图18：LME 期货镍价及库存

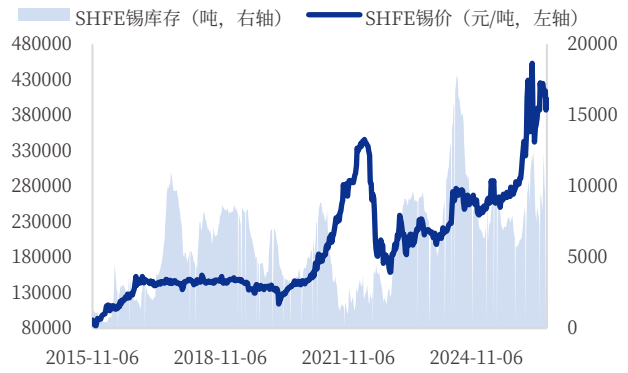


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

锡：本周 SHFE 锡价+4.30%至 402,180 元/吨，SHFE 锡库存-17.68%至 0.62 万吨。本周 LME 锡价+5.62%至 53,395 美元/吨，LME 锡库存-1.23%至 0.85 万吨。

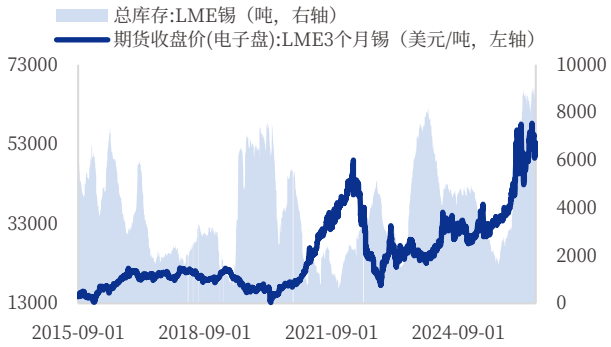
仅供内部参考，请勿外传

图19：SHFE 期货锡价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图20：LME 期货锡价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 911.40 元/克、15,256 元/千克，较上周变动幅度分别为+3.50%、+8.82%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 4,187 美元/盎司、62.82 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+2.22%、+5.27%。本周美元指数收于 100.87，较上周变动-0.48%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 7bp 至 2.2%。

表3：贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）

贵金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 黄金	911.40	3.50	4.16	-7.86
SHFE 白银	15,256	8.82	8.24	-14.75
COMEX 黄金	4,187	2.22	3.68	-5.58
COMEX 白银	62.82	5.27	4.83	-12.89
美元指数	100.87	-0.48	-0.31	2.65

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图21：SHFE 黄金价格及库存

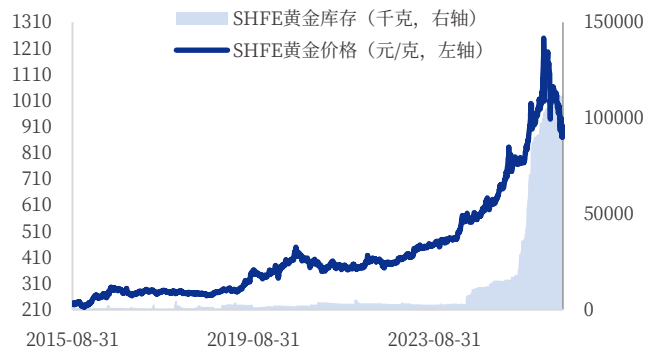
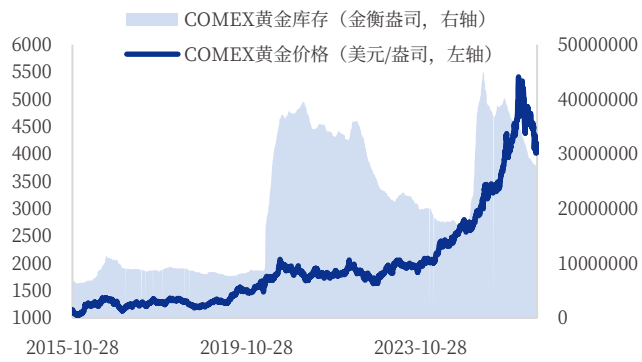


图22：COMEX 黄金价格及库存



仅供内部参考，请勿外传

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图23：SHFE 白银价格及库存

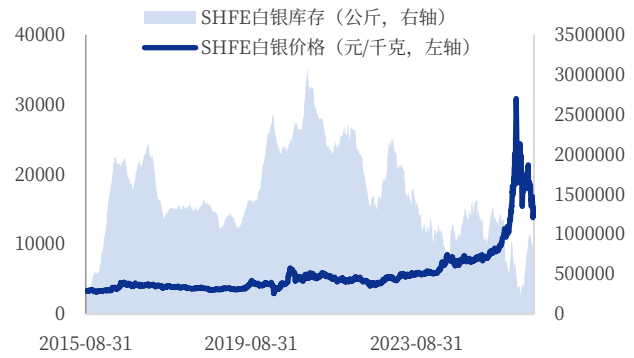
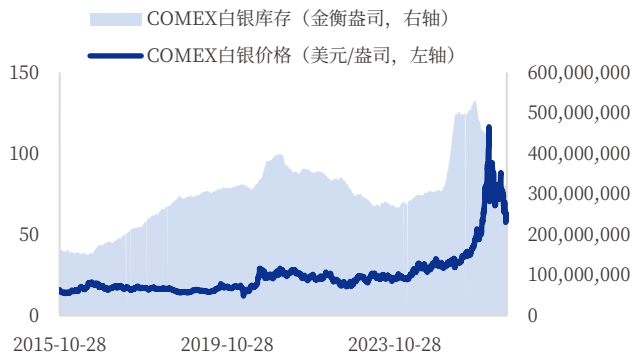


图24：COMEX 白银价格及库存



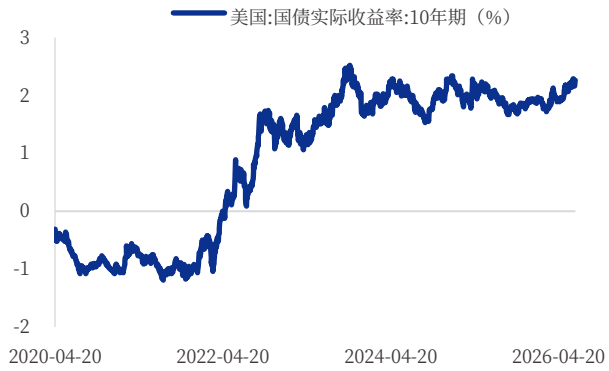
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图25：美元指数



图26：美国 10 年期国债实际收益率（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 76.15 万元/吨、652.5 万元/吨、142 万元/吨、182.5 元/公斤，较上周变动+3.54%、+0.31%、0.00%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 165000 元/吨、162000 元/吨、156500 元/吨、2090 美元/吨，较上周变动+9.27%、+9.46%、+10.60%、+11.47%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 38 万元/吨、28.88 美元/磅、32.5 万元/吨、8.5 万元/吨，较上周变动+1.06%、-0.86%、-2.99%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 460000 元/吨、16650 元/吨、4.8 万元/吨、5225 元/吨度，较上周变动-9.27%、-1.48%、-2.04%、+0.97%。

仅供内部参考，请勿外传

表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕（万元/吨）	76.15	3.54%	2.91%	25.35%
氧化铽（万元/吨）	652.5	0.31%	0.31%	9.21%
氧化镝（万元/吨）	142	0.00%	0.00%	5.58%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	182.5	0.00%	0.00%	26.30%
电池级碳酸锂（元/吨）	165000	9.27%	5.77%	38.66%
工业级碳酸锂（元/吨）	162000	9.46%	5.88%	38.46%
电池级氢氧化锂（元/吨）	156500	10.60%	10.21%	39.11%
澳洲锂精矿（美元/吨）	2090	11.47%	7.18%	50.90%
国内电解钴（万元/吨）	38	1.06%	0.40%	-17.21%
MB 电解钴（美元/磅）	28.88	-0.86%	0.00%	8.45%
四氧化三钴（万元/吨）	32.5	-2.99%	-2.99%	-10.71%
硫酸钴（万元/吨）	8.5	0.00%	0.00%	-8.85%
钨精矿（元/吨）	460000	-9.27%	-5.15%	1.21%
镁锭（元/吨）	16650	-1.48%	0.00%	0.60%
海绵钛（万元/吨）	4.8	-2.04%	-2.04%	2.13%
钼精矿（元/吨度）	5225	0.97%	0.97%	39.15%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

稀土：本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 76.15 万元/吨、652.5 万元/吨、142 万元/吨、182.5 元/公斤，较上周变动+3.54%、+0.31%、0.00%、0.00%。

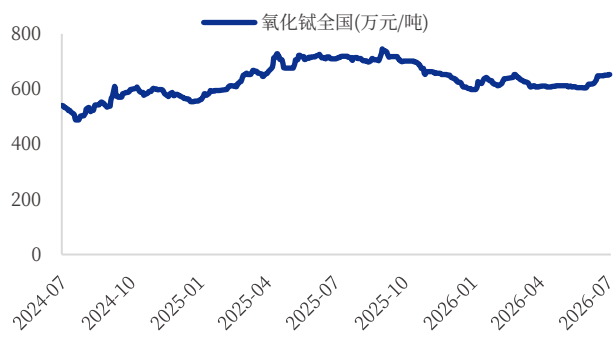
本周稀土价格上调。周内稀土市场稳中上涨，镨钕产品报价随成交跟进，镝铽价格坚挺。供应端持续紧张，分离企业整体开工率增加有限，上游原矿分离企业生产稳定，氧化物产出尚可，上游成本居高坚挺，支撑尚可，废料回收企业开工下降，且短期难以恢复，含税原料数量紧张，成本高位，供应端整体表现偏紧，短期无更多增量预期。需求端稳中有增，镨钕价格偏强调整，市场低价出货减少，下游需求尚可，多数磁材企业库存低位，刚需少量有采购，散货成交尚可，下游订单略有好转，需求端整体预期向好。

图27：氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

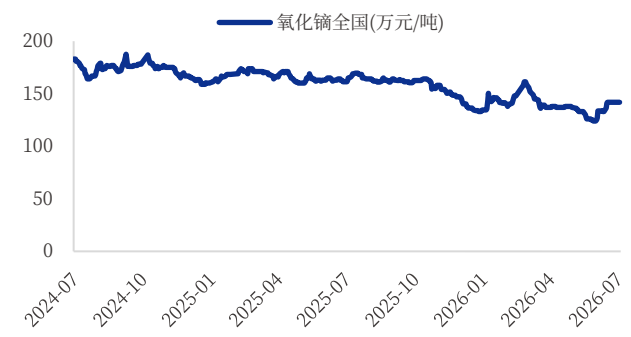
图28：氧化铽价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

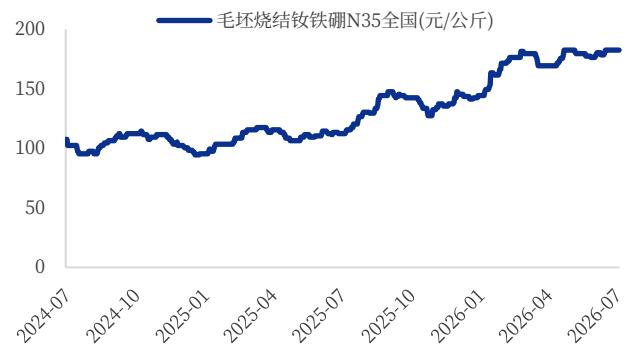
仅供内部参考，请勿外传

图29：氧化镝价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 165000 元/吨、162000 元/吨、156500 元/吨、2090 美元/吨，较上周变动+9.27%、+9.46%、+10.60%、+11.47%。

本周碳酸锂价格上涨，下游刚需补库。供应端：本周碳酸锂产量预计小幅减少。主因部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，预计 7 月初起分批次到港。江西矿端及相关盐厂复产信号逐步增强，对远期供给预期形成扰动。库存方面，本周库存预计维持去化。锂盐厂长协出货稳定，部分散单存在惜售情绪。需求端：本周下游需求维持高景气，7 月整体排产预计小幅环增。据百川盈孚 26 家电池企业样本调研，2026 年 7 月中国电池企业总排产 296.6GWh，环比增加 7.83%。Top5 企业排产 195.8GWh，占比 66.01%；Top10 企业排产 224GWh，占比 82.37%。 下游刚性采购为行情提供底部支撑，叠加海外供给缩减、物流交期拉长，全行业库存维持低位，市面现货供给偏紧。自有矿一体化企业成本优势依然明显，利润空间维持丰厚。外购矿加工企业利润空间持续承压。

图31：电池级碳酸锂价格走势



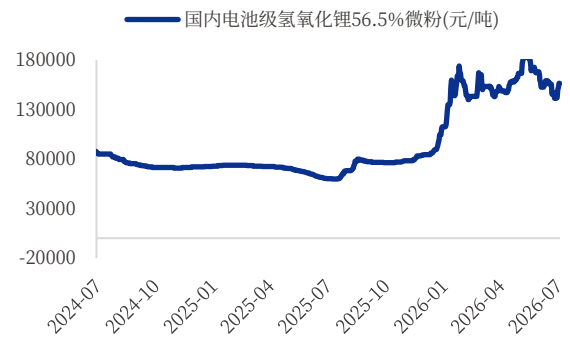
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图32：工业级碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图33：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

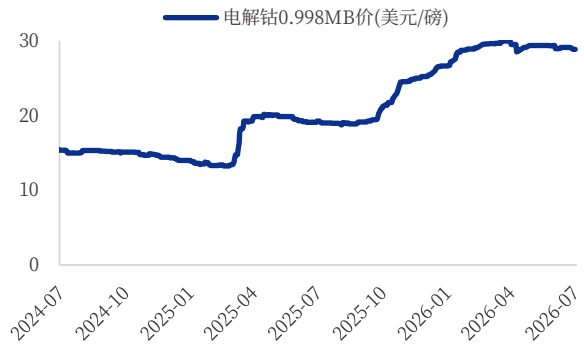
钴：本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 38 万元/吨、28.88 美元/磅、32.5 万元/吨、8.5 万元/吨，较上周变动+1.06%、-0.86%、-2.99%、0.00%。

图35：国内电解钴价格走势



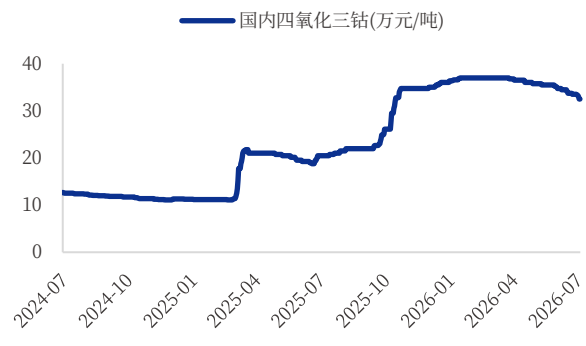
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图36：电解钴 MB 价格走势



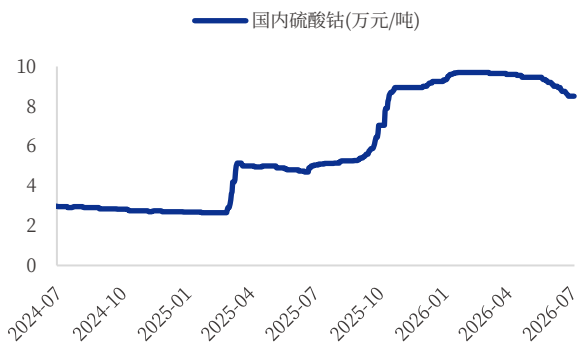
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图38：硫酸钴价格走势

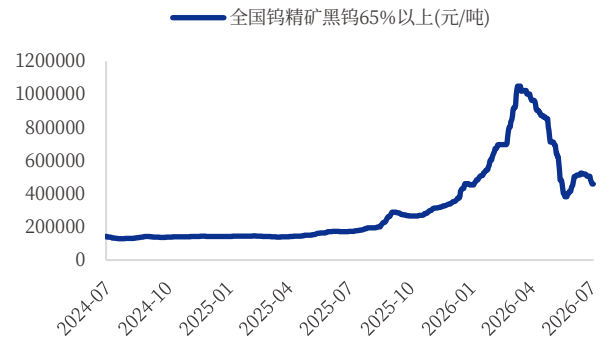


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 460000 元/吨、16650 元/吨、4.8 万元/吨、5225 元/吨度，较上周变动-9.27%、-1.48%、-2.04%、+0.97%。

图39：钨精矿价格走势



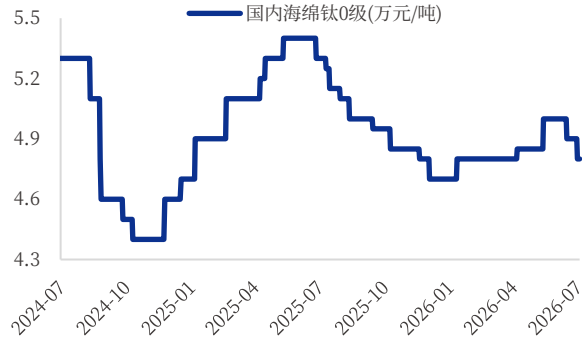
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

三、行业动态

【铝】霍尔木兹海峡铝运输恢复 Vitol 完成首批阿联酋铝货物出口

大宗商品贸易商 Vitol 成功将一批滞留于霍尔木兹海峡的铝货物运出，标志着中东地区铝出口在近期伊朗冲突扰动后开始恢复正常。散货船 Lowlands Corso 于上周五驶离霍尔木兹海峡，载运约 3.5 万吨阿联酋环球铝业（EGA）生产的原铝，按现货价格计算货值约 1.1 亿美元。该批货物于 2 月底在阿布扎比装船，因冲突导致航运受阻而滞留。市场预计，中东铝出口恢复将缓解全球供应紧张局面，后续铝价走势仍取决于区域航运安全及出口恢复进度。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103982958

【稀土】新国标落地叠加税务合规收紧 稀土废料回收行业加速从“混沌”走向“有序”

7 月 1 日，GB/T 46992-2025《可回收利用稀土二次资源分类与综合利用技术规范》正式实施。该标准首次将稀土二次资源系统划分为九大类，并创新设计三级“SRRE”编码体系。它与 GB/T 23588-2020《钕铁硼生产加工回收料》形成“一纵一横”的互补格局——后者是钕铁硼单一品类的技术细则，前者是覆盖全品类的管理框架。两份标准同时现行，标志着稀土二次资源管理迈入系统化新阶段。

https://hq.smm.cn/rare-earth/content/ 103985143

【稀土】Amaroq 在格陵兰 Ilua 稀土项目启动钻探

已上市的矿业开发公司 Amaroq 已在格陵兰的 Ilua 伟晶岩稀土项目启动钻探工作，这标志着该公司 2026 年勘探活动正式拉开帷幕。Amaroq 表示，此次钻探是对格陵兰岛新兴常规稀土目标开展下一阶段评估的重要举措。2026 年的勘探计划聚焦于测试三个初始勘探钻孔目标，这些目标分布于 Ilua 伟晶岩带。该伟晶岩带是一个极具前景的常规宿主系统，走向延伸至少达 5 公里。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103985140

【稀土】ASM 独居石项目完成研究，产能有望达 5000 吨

美国矿砂生产商 Atlantic Strategic Minerals（ASM）对外宣布，已顺利完成其独居石项目的可行性研究（FS）。该研究确认了建设国内稀土加工设施在技术层面具备可行性，且存在快速投产的可行路径。研究结果表明，项目初期计划建设一座示范工厂。此工厂将借助现有的副产品 streams，实现年产 1000 吨独居石精矿，从而为国内提供即时的稀土原料来源。不仅如此，通过后续的进一步扩建以及开展第三方原料加工业务，项目产能有望提升至原来的五倍，达到约 5000 吨/年。公司方面表示，独居石项目是在现有运营基础之上开展的，示范工厂预计在约 12 个月内即可完成开发与调试工作。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103982585

【稀土】日本 Proterial 公司拟在印建稀土永磁体厂

日本 Proterial 公司（前身为日立金属，作为全球领先的先进磁性材料供应商之一，去年综合营收达 4500 亿卢比）计划在安得拉邦展开投资，于阿纳卡帕利县的阿丘塔普拉姆建设一座稀土永磁体制造厂。项目建成后，该厂将具备年产 1200 吨烧结钕铁硼（NdFeB）永磁体的能力。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103985138

仅供内部参考，请勿外传

【铜】智利 AMSA 与国内炼厂敲定年中铜精矿长协：首弃固定价，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。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103982700

【铜】哈萨克斯坦跟进俄罗斯，全面暂停硫磺出口

禁令于 6 月 27 日生效，对俄出口除外，全球硫磺供应再遭重击：据哈萨克斯坦能源部 6 月 26 日签署的第 1363 号命令，自 2026 年 6 月 27 日起，哈萨克斯坦全面暂停硫磺对外出口，禁令将持续“直至另行通知”。值得注意的是，运往俄罗斯联邦境内车站的硫磺运输获得豁免。 禁令覆盖全品类，物流运营商负责执行：此次禁令涵盖液体硫磺、颗粒硫磺及块状硫磺等所有主流工业硫磺品类。监督执行的责任被明确赋予相关铁路结构及物流运营商，包括“Dar Rail”有限责任公司和“TTT Service”有限责任公司。 俄哈接连出手，全球供给收缩：就在哈萨克斯坦出台禁令的前一天——6 月 25 日，俄罗斯政府已签署第 785 号法令，将原本于 6 月 30 日到期的工业硫磺出口禁令延长至 2026 年 12 月 31 日。俄罗斯的禁令同样覆盖液体、颗粒及块状硫磺，官方称此举旨在优先保障国内化肥生产、巩固国家粮食安全。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103978812

【银铅锌】Bunker Hill 重建项目运出首批矿石 北美多金属矿山重启取得新进展

Bunker Hill Mining 宣布，其位于美国爱达荷州的 Bunker Hill 重建项目已正式运出首批矿石，标志着矿山重启取得重要进展。公司表示，未来将逐步提升采矿和选矿能力，并计划于 2027 年实现选厂设计产能。Bunker Hill 是一座历史悠久的多金属矿山，主要生产银、铅、锌，并伴生铜等金属。随着项目持续爬坡投产，将进一步提升北美关键矿产供应能力，为区域矿产资源供应提供新增产能。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103978173

【铝】美最大电解铝项目审批暂停 60 天

美国俄克拉荷马州伊诺拉市议会进行投票并作出决定：针对总投资达 40 亿美元、年产能 75 万吨的全美最大电解铝项目，暂停审批 60 天，以便全面核查该项目对环境及当地居民的影响。 该项目由阿联酋环球铝业持股 60%、世纪铝业持股 40%，相关企业在 3 月底已提交空气许可申请。尽管该项目得到联邦及州政府的支持，且宣称能够创造大量就业岗位，但依然遭到当地居民的集体抵制，居民们担忧项目带来的污染会损害自身健康。 与此同时，该项目还成为州长党内初选的核心议题，双方立场截然对立：州总检察长提起诉讼要求叫停项目，理由是该项目由海外主权企业掌控；而州总检察长的竞选对手获得特朗普的背书，全力支持项目落地。 此次审批的暂缓，让这个牵涉外资、民生以及选举博弈的铝业项目增添了重大不确定性。

信息来源：https://news.smm.cn/live/detail/103982894

仅供内部参考，请勿外传

四、投资建议

美国 6 月非农新增就业人数仅为 5.7 万人，远低于市场预期 11.3 万人及前值 17.2 万人，且 5 月新增就业从 17.2 万个下修至 12.9 万个，4 月新增就业从 17.9 万个下修至 14.8 万个，累计下修 7.4 万个；三个月均值从前值 16.4 万个降至 11.1 万个。美国 6 月非农数据表明美国就业市场或仍存在下行风险，市场对于年内美联储加息预期有所缓解。而随着美伊和谈的推进油价已跌至 70 美元/桶，叠加关税影响的消退，美国 2026 年下半年 CPI 同比增速有望逐步下行。通胀数据的下滑，世界杯效应过后美国就业市场可能存在的下行风险，以及美国中期选举与供应链重建下特朗普政府所期望的宽松利率环境，银河证券宏观团队预计美联储下半年将按兵不动。市场对流动性预期的改善，有助于有色金属行业展开修复性行情。建议关注：1）金属中最受益于流动性改善的黄金板块龙头个股赤峰黄金、中金黄金、山东黄金、山金国际；2）矿端紧缺持续加剧，叠加美国关税预期引发的虹吸效应或将引发区域供给趋于紧张推升铜价，伴随流动性预期改善，铜矿龙头紫金矿业、洛阳钼业、五矿资源、中国有色矿业有望受益 ；3）26Q3 下游锂电池及材料企业排产有望持续上行，锂需求向好再度打开供需缺口带动锂价上行，利好锂矿龙头赣锋锂业、中矿资源、盛新锂能、天华新能、雅化集团、天齐锂业。

仅供内部参考，请勿外传

五、风险提示

1）国内经济复苏不及预期的风险；

2）美联储加息的风险；

3）有色金属价格大幅下跌的风险；

4）中东冲突超预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： A 股一级行业周涨跌幅 3
图 2： 有色金属二级子行业涨跌幅 4
图 3： 有色金属行业周涨幅前五名 4
图 4： 有色金属行业周跌幅前五名 4
图 5： SHFE 期货铜价及库存 6
图 6： LME 期货铜价及库存 6
图 7： 国内铜精矿价格（元/吨） 6
图 8： 进口铜精矿 TC（美元/吨） 6
图 9： SHFE 期货铝价及库存 7
图 10： LME 期货铝价及库存 7
图 11： 国内氧化铝现货价格（元/吨） 7
图 12： 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率 7
图 13： SHFE 期货锌价及库存 7
图 14： LME 期货锌价及库存 7
图 15： SHFE 期货铅价及库存 8
图 16： LME 期货铅价及库存 8
图 17： SHFE 期货镍价及库存 8
图 18： LME 期货镍价及库存 8
图 19： SHFE 期货锡价及库存 9
图 20： LME 期货锡价及库存 9
图 21： SHFE 黄金价格及库存 9
图 22： COMEX 黄金价格及库存 9
图 23： SHFE 白银价格及库存 10
图 24： COMEX 白银价格及库存 10
图 25： 美元指数 10
图 26： 美国 10 年期国债实际收益率（%） 10
图 27： 氧化镨钕价格走势 11
图 28： 氧化铽价格走势 11
图 29： 氧化镝价格走势 12
图 30： 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势 12
图 31： 电池级碳酸锂价格走势 12
图 32： 工业级碳酸锂价格走势 12
图 33： 电池级氢氧化锂价格走势 13
图 34： 澳洲锂辉石价格走势 13

仅供内部参考，请勿外传

图 35：国内电解钴价格走势 13
图 36：电解钴 MB 价格走势 13
图 37：四氧化三钴价格走势 13
图 38：硫酸钴价格走势 13
图 39：钨精矿价格走势 14
图 40：镁锭价格走势 14
图 41：海绵钛价格走势 14
图 42：钼精矿价格走势 14

表 1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾 3
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨） 5
表 3：贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司） 9
表 4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅 11

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。阎予露，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn