华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

有色金属

20260706 周报：碳酸锂价格上涨，下游刚需补库

强于大市（维持评级）

投资要点：

➢ **贵金属：非农数据削弱美联储降息预期，黄金价格强劲上涨。**疲软的非农就业数据迅速降低了投资者对美联储年内加息的预期，推动美元走弱，同时叠加地缘政治不确定性和央行购金需求，共同为金银注入了强劲的上行动力。综合来看，这份远逊预期的非农报告已为宏观环境转变埋下伏笔。若未来劳动力市场数据持续令人失望，叠加通胀压力逐步缓解，美联储加息预期将进一步消退，甚至不排除市场重新开始谈论降息的可能性。在这种情景下，美债实际利率与美元将双双回落，对金银而言无疑是最大利好。**个股：**黄金：关注招金灵宝万国紫金黄金，A股关注紫金矿业、中金、赤峰及西金等；H股关注潼关、山金、招矿及集海等。银铂钯：均为黄金的贝塔，个股关注盛达、湖银、豫光、贵研及浩通等。

➢ **工业金属：关税扰动货源分配，铜价维持区间震荡。**宏观层面，本周电解铜期货整体高位宽幅震荡，各类消息反复影响盘面情绪。周初市场先迎来一轮修复上涨，美伊达成临时停火协议，霍尔木兹海峡通航风险下降，原油战争溢价回落，市场对美联储加息的担忧有所缓解，铜价迎来反弹修复。**个股：**铜，关注江铜、洛钼、盛屯、藏格、金诚信及北铜，H股关注中色矿及五矿等。铝，关注天山、宏创、云铝、神火、华通、宏桥及中孚等标的。

➢ **新能源金属：碳酸锂价格上涨，下游刚需补库。**本周碳酸锂期货触底反弹，带动现货价格上涨。实际成交方面，价格连续上涨后市场采购趋于谨慎，电碳贴水集中在1500-3500元/吨，点价区间随当天盘面波动，少量后点价成交。锂盐厂长单交付平稳，散单部分存在惜售情绪。贸易商报收活跃，下游对连续上涨后的价格接受度有限，采购节奏有所放缓，实际成交以刚需补库为主。**个股：**锂关注大中，国城、雅化、盛新、天华、中矿、江特及赣锋等。

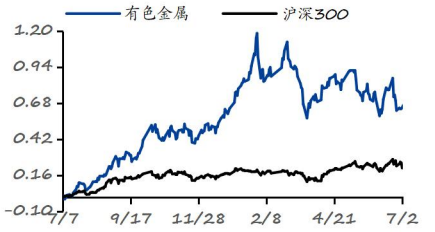
➢ **其他小金属：低价现货收紧，稀土价格上调。**本周稀土价格上行调整，镨钕、铽价格上调，镝价格坚挺。周内镨钕价格持续上调，现货平台价格持续高位，市场情绪尚可，低价现货报出不多，下游询单按需为主，金属厂少量采购，受废料回收企业停产减产影响，周内镨钕坚挺上涨，场内低价现货难寻，成交价格上调，周四废料新政策落地执行，场内价格大幅上调。金属镨钕价格对应氧化物上调，金属厂报价偏强，周内磁材厂少量补货，多想压价采购，市场情绪尚可，周后期价格僵持偏暖，成交刚需。预计近期稀土价格偏强调整。**个股：**锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；稀土关注中国稀土、中稀有色、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。铟关注云南锗业。

➢ **一周市场回顾：**本周涨幅前十：蓝晓科技（32.49%）、大地熊（23.42%）、赤峰黄金（20.44%）、中矿资源（19.46%）、宁波韵升（18.77%）、永茂泰（16.34%）、东方锆业（16.14%）、中科三环（16.14%）、豪美新材（15.85%）、科达制造（15.53%）。

➢ **风险提示**

新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **王保庆(S0210522090001)**
WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

1、20260628 周报：资金脉冲强势扰动，锢市突发拉涨——2026.06.28
2、20260622 周报：货源释放趋于理性，钨市多空博弈持续——2026.06.22
3、20260614 周报：龙头企业长单表现亮眼，钨市心态明显转稳——2026.06.14



华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

1 投资策略 3
1.1 贵金属：非农数据削弱美联储降息预期，黄金价格强劲上涨 3
1.2 工业金属：关税扰动货源分配，铜价维持区间震荡 3
1.3 新能源金属：碳酸锂价格上涨，下游刚需补库 4
1.4 其他小金属：低价现货收紧，稀土价格上调 4
2 一周回顾：有色指数涨 2.2%，三级子板块中黄金指数涨幅最大 5
2.1 行业：有色（申万）指数涨 2.2%，跑赢沪深 300 5
2.2 个股：蓝晓科技涨幅 32.49%，龙磁科技跌幅 21.40% 6
2.3 估值：铜铝板块估值较低 7
3 重大事件 8
3.1 宏观 8
3.2 行业 8
3.3 个股 9
4 有色金属价格及库存 11
4.1 工业金属：铜价上涨、铝价下跌。铜、铝环比去库。 11
4.2 贵金属：非农数据削弱美联储降息预期，黄金价格强劲上涨 13
4.3 小金属：低价现货收紧，稀土价格上调 14
5 风险提示 15

图表目录

图表 1： 申万一级指数周度涨跌幅 5
图表 2： 申万一级指数年度涨跌幅 6
图表 3： 有色中信三级子版块周度涨跌幅 6
图表 4： 有色中信三级子版块年度涨跌幅 6
图表 5： 有色板块个股涨幅前十 7
图表 6： 有色板块个股跌幅前十 7
图表 7： 有色行业 PE（TTM） 7
图表 8： 有色板块申万三级子行业 PE(TTM) 7
图表 9： 有色行业 PB（LF） 8
图表 10： 有色板块申万三级子行业 PB（LF） 8
图表 11： 宏观动态 8
图表 12： 行业动态 8
图表 13： 个股动态 9
图表 14： 基本金属价格及涨跌幅（截至 7 月 3 日） 11
图表 15： 全球阴极铜库存同比（万吨） 12
图表 16： 全球电解铝库存同比（万吨） 12
图表 17： 全球精铅库存同比（万吨） 12
图表 18： 全球精锌库存同比（万吨） 12
图表 19： 全球精锡库存同比（吨） 13
图表 20： 全球电解镍库存同比（万吨） 13
图表 21： 国内现货铜 TC/RC 13
图表 22： 国产及进口 50%锌精矿加工费 13
图表 23： 贵金属价格及涨跌幅（截至 7 月 3 日） 14
图表 24： SPDR 黄金 ETF 持有量（吨） 14
图表 25： SLV 白银 ETF 持仓量（吨） 14
图表 26： 金属&材料价格跟踪（截至 7 月 3 日） 15

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

1 投资策略

1.1 贵金属：非农数据削弱美联储降息预期，黄金价格强劲上涨

行业：美国十年 TIPS 国债 3.67%和美元指数-0.48%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 2.09%、2.05%、3.32%和 2.83%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 6.64%、5.39%、7.37%和 10.28%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 2.23%、2.72%和 1.40%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为 6.41%、4.91%和 6.74%。

点评：疲软的非农就业数据迅速降低了投资者对美联储年内加息的预期，推动美元走弱，同时叠加地缘政治不确定性和央行购金需求，共同为金银注入了强劲的上行动力。综合来看，这份远逊预期的非农报告已为宏观环境转变埋下伏笔。若未来劳动力市场数据持续令人失望，叠加通胀压力逐步缓解，美联储加息预期将进一步消退，甚至不排除市场重新开始谈论降息的可能性。在这种情景下，美债实际利率与美元将双双回落，对金银而言无疑是最大利好。当然，风险同样存在。若后续经济数据显示美国经济依然具有韧性，或地缘政治局势出现超预期缓和导致风险偏好大幅回升，金银价格仍可能承压。由于独立日假期将至，市场流动性大幅收紧，稀薄的市场流动性会放大美元、美债收益率及贵金属的价格波动幅度，短期行情不确定性显著提升中长期而言，全球关税政策和地缘政治的不确定性背景下，避险和滞涨交易仍是黄金交易的核心，长期配置价值不改。

个股：1）黄金：关注招金灵宝万国紫金黄金，A 股关注紫金矿业、中金、赤峰及西金等；H 股关注潼关、山金、招矿及集海等。2）银铂钯：均为黄金的贝塔，个股关注盛达、湖银、豫光、贵研及浩通等。

1.2 工业金属：关税扰动货源分配，铜价维持区间震荡

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锡（+3.9%）>锌（+1.5%）>铜（+1.4%）>铝（-0.7%）>镍（-1.3%）>铅（-2.4%）。

点评：

铜，宏观层面，本周电解铜期货整体高位宽幅震荡，各类消息反复影响盘面情绪。周初市场先迎来一轮修复上涨，美伊达成临时停火协议，霍尔木兹海峡通航风险下降，原油战争溢价回落，市场对美联储加息的担忧有所缓解，铜价迎来反弹修复。但美国通胀数据依旧偏强，市场持续押注美联储年内加息，美元和美债收益率持续走高，很快压制铜价上行空间，叠加半年度资金调仓，外盘铜价走弱拖累沪铜再度回落。中东局势不断反复，阿曼湾货船遇袭推升油价，短暂抬高冶炼成本预期，小幅减缓铜价跌势。30 日美伊开启多哈谈判，双方矛盾并未彻底解决，地缘扰动持续加剧盘面来回波动。与此同时，6 月 30 日美国出台精炼铜 232 关税方案，计划 2027 年对进口电解铜加征 15%关税，2028 年提升至 30%。贸易商提前向美国转运货物避险，全球库存出现明显分化，COMEX 库存大幅增加，LME 和上期所库存持续减少，亚欧地

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

区现货铜源收紧。供给端牢牢托底铜价底部，海外矿山产量不及预期，蒙古、秘鲁矿区受地缘、电力问题制约出货，铜精矿加工费跌至历史负值，原料紧张限制冶炼产出。国内市场资金面宽松，给铜价提供底部支撑，6月制造业PMI升至50.3，重回扩张区间。需求分化明显，地产、家电进入淡季需求偏弱，新能源、电网基建稳定采购，对冲传统消费的疲软。整体来看，短期电解铜期货没有单边行情，维持区间震荡修复走势。

铝，供应方面：本周中国电解铝供应端继续增加，主要是新疆以及内蒙古地区继续释放最后剩余净增产能。需求方面：本周铝板带箔产量214893吨，产量不变。铝棒产量285670吨，产量较上周增加1330吨。成本方面：氧化铝方面，中国国产氧化铝价格先涨后跌，本周中国国产氧化铝均价为2782.12元/吨，较上周均价2761.46元/吨上涨20.67元/吨，涨幅为0.75%。预焙阳极方面，山东某铝厂2026年7月预焙阳极采购基准价相比6月价格上涨30元/吨，执行现汇价5683元/吨。电价方面，下游需求不佳，动力煤市场价格重心下移；但按照电价周期计算，火电电价微涨。水电方面，逐渐进入丰水期，水电电价低位。综合来说，预计本周电解铝理论成本继续增加。利润方面：氧化铝、预焙阳极、电价均上涨，预计本周电解铝理论成本继续增加。国内现货铝均价下跌，且跌幅扩大。综合来看，预计本周电解铝理论利润继续收窄。中长期看，国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

个股：铜，关注江铜、洛钼、盛屯、藏格、金诚信及北铜，H股关注中色矿及五矿等。铝，关注天山、宏创、云铝、神火、华通、宏桥及中孚等标的。

1.3 新能源金属：碳酸锂价格上涨，下游刚需补库

行业：电池级碳酸锂+8.5%，工业级碳酸锂+10.1%，电池级氢氧化锂+10.6%，碳酸锂（期）+12.4%，锂辉石精矿+14.3%，电解钴+0.8%，磷酸铁锂（动力）+4.6%，NCM811-1.0%。

点评：本周碳酸锂期货触底反弹，带动现货价格上涨。周一主力合约最低触及145300元/吨，随后震荡上行，7月2日收盘价为164040元/吨。期现基差窄幅波动，贸易报价方面，电碳贴水集中在1000-4000元/吨，工碳及准电贴水集中在3500-9000元/吨。实际成交方面，价格连续上涨后市场采购趋于谨慎，电碳贴水集中在1500-3500元/吨，点价区间随当天盘面波动，少量后点价成交。锂盐厂长单交付平稳，散单部分存在惜售情绪。贸易商报收活跃，下游对连续上涨后的价格接受度有限，采购节奏有所放缓，实际成交以刚需补库为主。

个股：锂关注大中，国城、雅化、盛新、天华、中矿、江特及赣锋等。其他板块：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

1.4 其他小金属：低价现货收紧，稀土价格上调

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

行业：稀土方面：氧化镨钕+4.5%，氧化镝+0.4%，氧化铽+0.2%。其他小金属：锑锭环比-6.6%、钨精矿-10.7%、钼精矿+1.2%，精铟+2.8%，五氧化二钽+2.0%。

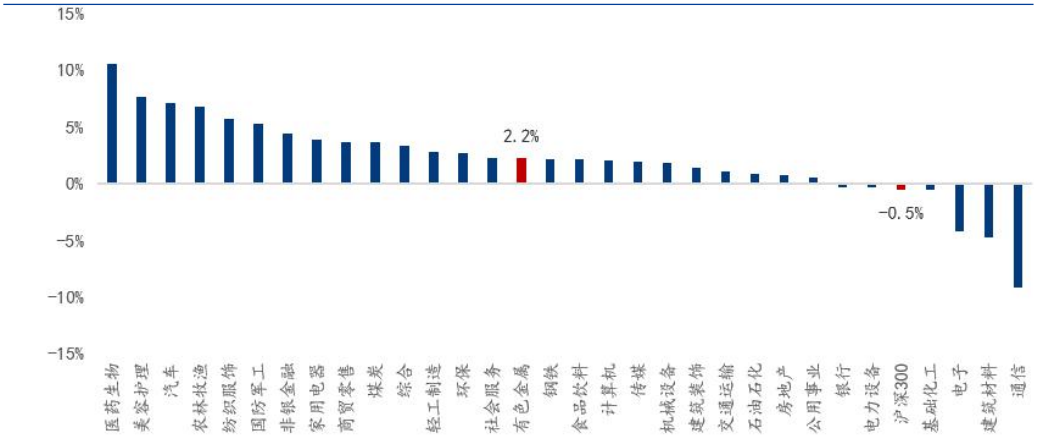
稀土：本周稀土价格上行调整，镨钕、铽价格上调，镝价格坚挺。周内镨钕价格持续上调，现货平台价格持续高位，市场情绪尚可，低价现货报出不多，下游询单按需为主，金属厂少量采购，受废料回收企业停产减产影响，周内镨钕坚挺上涨，场内低价现货难寻，成交价格上调，周四废料新政策落地执行，场内价格大幅上调。金属镨钕价格对应氧化物上调，金属厂报价偏强，周内磁材厂少量补货，多想压价采购，市场情绪尚可，周后期价格僵持偏暖，成交刚需。镝铽价格坚挺运行，周内集团大厂仍有收货，场内低价现货报出有限，价格有支撑，多数商家存看好情绪，镝铽价格偏强。预计近期稀土价格偏强调整。

个股：锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；钨关注佳鑫国际资源、中钨高新、厦门钨业、章源钨业、翔鹭钨业；稀土关注中国稀土、中稀有色、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。铟关注云南锗业。

2 一周回顾：有色指数涨 2.2%，三级子板块中黄金指数涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数涨 2.2%，跑赢沪深 300

图表 1：申万一级指数周度涨跌幅

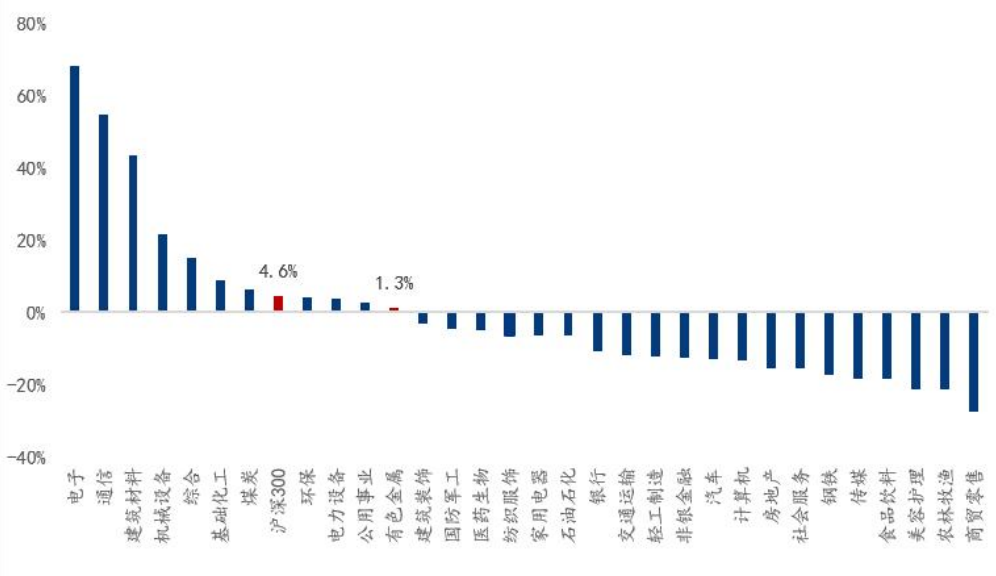


数据来源：同花顺，华福证券研究所

截止至 7 月 3 日，有色金属行业涨幅为 1.3%，位居 A 股 31 个一级子行业第十一位。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

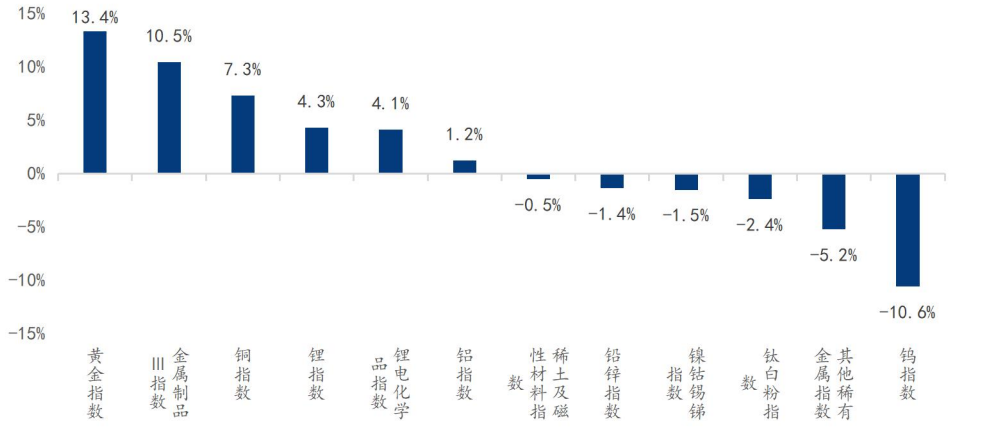
图表 2：申万一级指数年度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

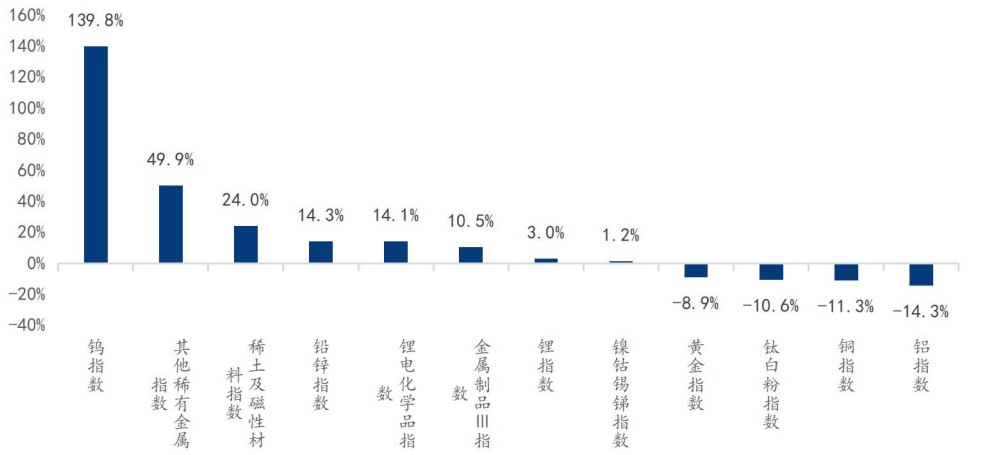
本周，有色板块三级子板块中黄金指数涨幅最大。

图表 3：有色中信三级子版块周度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 4：有色中信三级子版块年度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.2 个股：蓝晓科技涨幅 32.49%，龙磁科技跌幅 21.40%

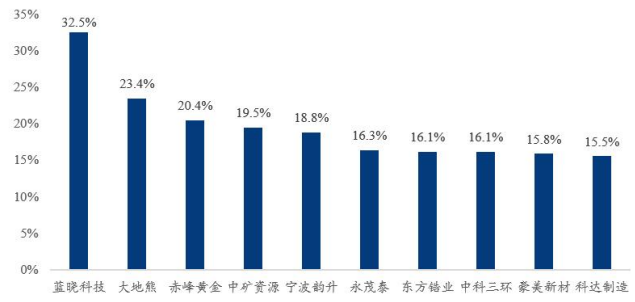
本周涨幅前十：蓝晓科技（32.49%）、大地熊（23.42%）、赤峰黄金（20.44%）、中矿资源（19.46%）、宁波韵升（18.77%）、永茂泰（16.34%）、东方锆业（16.14%）、

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

中科三环（16.14%）、豪美新材（15.85%）、科达制造（15.53%）。

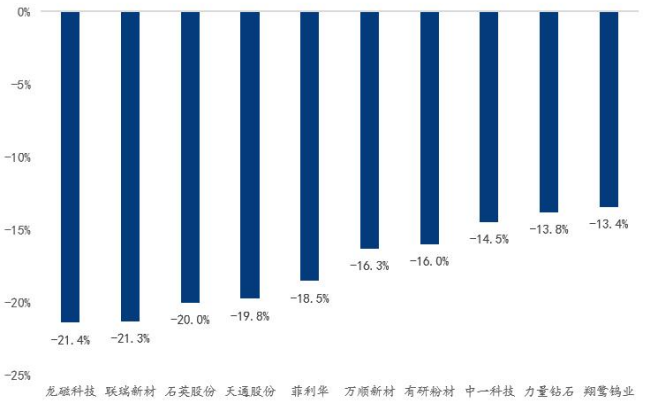
本周跌幅前十：龙磁科技（-21.40%）、联瑞新材（-21.30%）、石英股份（-20.03%）、天通股份（-19.76%）、菲利华（-18.53%）、万顺新材（-16.32%）、有研粉材（-16.01%）、中一科技（-14.50%）、力量钻石（-13.82%）、翔鹭钨业（-13.44%）。

图表 5：有色板块个股涨幅前十



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 6：有色板块个股跌幅前十

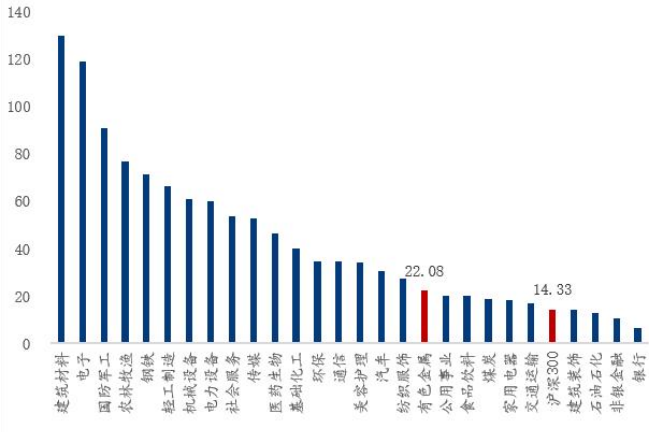


数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.3 估值：铜铝板块估值较低

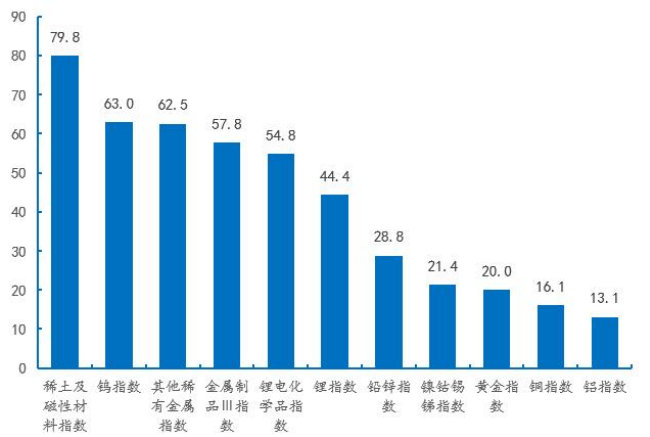
截止至 7 月 3 日，有色行业 PE（TTM）估值为 22.08 倍，申万三级子行业中，稀土及磁性材料 PE 估值最高，铝、铜板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

图表 7：有色行业 PE（TTM）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 8：有色板块申万三级子行业 PE(TTM)

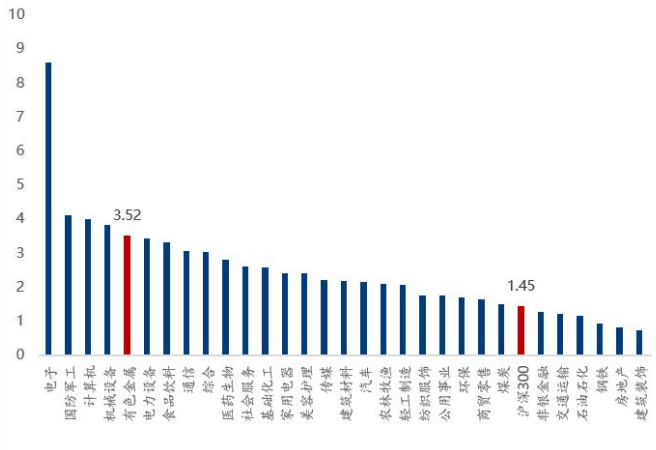


数据来源：同花顺，华福证券研究所

截止 7 月 3 日，有色行业 PB（LF）估值为 3.52 倍，位居所有行业中上水平。申万三级子行业中，铝 PB（LF）估值相对偏低。

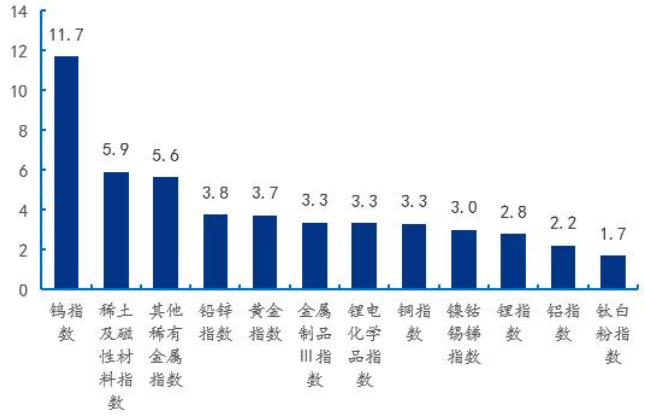
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 9：有色行业 PB（LF）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 10：有色板块申万三级子行业 PB（LF）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

3 重大事件

3.1 宏观

图表 11：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2026/6/29	日本	日本大型零售商销售环比（%）公布值 1.9，前期值 2.1	iFinD
2026/6/29	欧元区	欧元区货币供应 M3 同比(%)公布值 3.2，前期值 2.7，预测值 2.7	iFinD
2026/6/30	中国	中国官方综合 PMI 公布值 50.6，前期值 50.5	iFinD
2026/7/1	中国	中国财新制造业 PMI 公布值 51.7，前期值 51.8，预测值 51.9	iFinD
2026/7/1	欧元区	欧元区 Markit 制造业 PMI 公布值 51.4，前期值 51.6，预测值 51.3	iFinD
2026/7/1	欧元区	欧元区 CPI 同比(%)公布值 2.8，前期值 3.2，预测值 3.0	iFinD
2026/7/1	欧元区	欧元区 CPI 环比(%)公布值-0.1，前期值 0.1	iFinD
2026/7/1	美国	美国 ISM 制造业 PMI 公布值 53.3，前期值 54.0，预测值 53.8	iFinD
2026/7/2	欧元区	欧元区失业率公布值 6.2，前期值 6.2，预测值 6.3	iFinD
2026/7/2	美国	美国失业率(%)公布值 4.2，前期值 4.3，预测值 4.3	iFinD

数据来源：ifind，华福证券研究所

3.2 行业

图表 12：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2026/6/29	碳酸锂	今日 SMM 电池级碳酸锂现货价格较前一工作日小幅下跌。期货方面，碳酸锂 2609 合约今日低开于 14.80 万元/吨，开盘后震荡探底至 14.53 万元/吨，随后多头资金集中入场，价格快速拉升突破均价线并持续上行，早盘一度冲高至 15.47 万元/吨；午盘前后高位震荡回落，多空双方在 15.10 万~15.40 万元区间反复拉锯；午后多头再度发力，价格震荡回升，尾盘高位震荡收于 15.39 万元/吨，最终收涨 3.34%至 15.39 万元/吨，持仓量减少 6415 手。短期来看，市场或延续博弈格局，后续仍需关注下游排产计划及进口到港情况对供需边际的影响。	SMM
2026/6/30	碳酸锂	海南星之海新材料有限公司碳化线技改项目于 6 月 30 日正式投产。项目启动后，各参建单位优化施工流程，克服工期紧、交叉作业多等困难，按期完成建设。该产线可实现碳酸锂和氢氧化锂的柔性切换生产，有助于企业提升市场应变能力，并为海南新能源新材料产业发展提供支撑。	SMM

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

2026/6/29	碳酸锂	今日 SMM 电池级碳酸锂现货价格较前一工作日小幅下跌。期货方面，碳酸锂 2609 合约今日低开于 14.80 万元/吨，开盘后震荡探底至 14.53 万元/吨，随后多头资金集中入场，价格快速拉升突破均价线并持续上行，早盘一度冲高至 15.47 万元/吨；午盘前后高位震荡回落，多空双方在 15.10 万~15.40 万元区间反复拉锯；午后多头再度发力，价格震荡回升，尾盘高位震荡收于 15.39 万元/吨，最终收涨 3.34%至 15.39 万元/吨，持仓量减少 6415 手。短期来看，市场或延续博弈格局，后续仍需关注下游排产计划及进口到港情况对供需边际的影响。	SMM
2026/6/30	碳酸锂	海南星之海新材料有限公司碳化线技改项目于 6 月 30 日正式投产。项目启动后，各参建单位优化施工流程，克服工期紧、交叉作业多等困难，按期完成建设。该产线可实现碳酸锂和氢氧化锂的柔性切换生产，有助于企业提升市场应变能力，并为海南新能源新材料产业发展提供支撑。	SMM
2026/6/29	碳酸锂	今日 SMM 电池级碳酸锂现货价格较前一工作日小幅下跌。期货方面，碳酸锂 2609 合约今日低开于 14.80 万元/吨，开盘后震荡探底至 14.53 万元/吨，随后多头资金集中入场，价格快速拉升突破均价线并持续上行，早盘一度冲高至 15.47 万元/吨；午盘前后高位震荡回落，多空双方在 15.10 万~15.40 万元区间反复拉锯；午后多头再度发力，价格震荡回升，尾盘高位震荡收于 15.39 万元/吨，最终收涨 3.34%至 15.39 万元/吨，持仓量减少 6415 手。短期来看，市场或延续博弈格局，后续仍需关注下游排产计划及进口到港情况对供需边际的影响。	SMM
2026/6/30	碳酸锂	海南星之海新材料有限公司碳化线技改项目于 6 月 30 日正式投产。项目启动后，各参建单位优化施工流程，克服工期紧、交叉作业多等困难，按期完成建设。该产线可实现碳酸锂和氢氧化锂的柔性切换生产，有助于企业提升市场应变能力，并为海南新能源新材料产业发展提供支撑。	SMM

数据来源：SMM，华福证券研究所

3.3 个股

图表 13：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2026/6/29	300963.SZ	中洲特材	其他公告	上海中洲特种合金材料股份有限公司于 2026 年 6 月 10 日召开了 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于变更公司经营范围、修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》，具体内容详见公司于 2026 年 5 月 23 日在巨潮资讯网披露的《关于变更公司经营范围、修订<公司章程>并办理工商变更登记的公告》。公司已于近日完成了上述工商变更登记，现已取得上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。
2026/6/30	002738.SZ	中矿资源	其他公告	为加快推进业务发展，拓宽融资渠道，中矿资源集团股份有限公司之全资子公司中矿资源（江西）锂业有限公司拟作为承租人与海通恒信国际融资租赁股份有限公司开展售后回租融资租赁业务，融资额度不超过人民币 10,000.00 万元。公司为江西中矿锂业向海通租赁提供不可撤销的连带责任保证担保。公司于 2026 年 5 月 7 日召开的 2025 年度股东会审议通过了《关于公司及子公司 2026 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司为合并报表范围内的各级子公司提供担保；同意合并报表范围内的各级子公司为公司提供担保；同意合并报表范围内的各级子公司之间相互提供担保。预计 2026 年度前述担保事项累计额度最高不超过人民币 1,000,000.00 万元。其中，公司为江西中矿锂业提供的担保额度为人民币 20,000.00 万元。本次公司为江西中矿锂业融资租赁业务提供

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

				保证担保后，公司为江西中矿锂业的担保总额为人民币 10,000.00 万元，未超过公司股东会批准的担保额度。上述担保金额在公司董事会和股东会审议通过的 2026 年度对外担保额度预计范围之内，无需再提交公司董事会和股东会审议。
2026/6/30	002466.SZ	天齐锂业	其他公告	天齐锂业股份有限公司分别于 2026 年 4 月 27 日和 2026 年 6 月 29 日召开第六届董事会第三十二次会议和 2026 年第二次临时股东会，审议通过了《关于回购注销 2024 年 A 股限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，同意对未满足 2024 年 A 股限制性股票激励计划公司层面业绩考核指标目标值要求的部分限制性股票以及 4 名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销，回购价格为 16.71 元/股，共计 113,113 股；股东会同意授权董事会并由董事会转授权公司法定代表人或其指定的授权代理人办理股份注销相关手续。具体内容详见公司分别于 2026 年 4 月 28 日和 2026 年 6 月 30 日披露于公司指定信息披露媒体《证券时报》《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《经济参考报》和巨潮资讯网的《关于回购注销 2024 年 A 股限制性股票激励计划部分限制性股票的公告》（公告编号：2026-031）、《2026 年第二次临时股东会决议公告》。上述回购注销完成后，公司 A 股股份数量将由 1,477,072,783 股减少至 1,476,959,670 股，总股本将由 1,706,244,983 股减少至 1,706,131,870 股；公司注册资本将由 1,706,244,983 元人民币减少至 1,706,131,870 元人民币（以上数据暂未包含公司 2026 年 2 月发行的 H 股可转换公司债券已转股部分；该部分将待可转换公司债券转股期满后统一办理注册资本增加及公司章程修订的相关程序）。根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规的规定，公司特此通知债权人：公司债权人自本公告披露之日起 45 日内，有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，不会影响其债权的有效性，相关债务将由公司根据原债权文件的约定继续履行。
2026/6/30	002460.SZ	赣锋锂业	其他公告	江西赣锋锂业集团股份有限公司于 2025 年 9 月 25 日召开第六届董事会第七次会议审议通过了《关于控股子公司赣锋锂电增资扩股并引入投资人的议案》，为提升赣锋锂电的综合实力，助力公司锂生态上下游一体化战略布局，同意公司控股子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司（以下简称“赣锋锂电”）拟引入投资人以货币方式进行增资，增资价格为人民币 3 元/1 元注册资本，增资金额合计不超过人民币 250,000 万元。公司坚持定价公允性及投资人质量优先的原则，同时结合资本市场动态、赣锋锂电经营情况及实际资金需求节奏，最终确定引入投资人工银金融资产投资有限公司、兴银金融资产投资有限公司、工融金投六号（天津）股权投资基金有限公司，该等投资人按照 3 元/1 元注册资本的增资价格分别向赣锋锂电投资人民币 40,000 万元、100,000 万元、60,000 万元，合计人民币 200,000 万元。截至本公告披露日，赣锋锂电本次融资已完成。
2026/7/1	001337.SZ	四川黄金	其他公告	四川黄金股份有限公司于 2026 年 6 月 12 日召开第二届董事会第十九次会议审议通过了《关于参与竞买新疆阿克陶县吐根曼苏金铜矿勘查探矿权的议案》。具体内容详见第二届董事会第十九次会议决议公告）。截至 2026 年 6 月 29 日竞拍结束，公司未竞得新疆阿克陶县吐根曼苏金铜矿勘查探矿权。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

2026/7/1	601168.SH	西部矿业	其他公告	公司控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司（下称“玉龙铜业”）以非公开协议方式现金对其全资子公司安徽西矿玉龙茶亭矿业有限公司（下称“茶亭矿业”）增资 380,000 万元。增资完成后，茶亭矿业注册资本由 20,000 万元增加至 400,000 万元，玉龙铜业仍持有茶亭矿业 100%股权。增资完成后，玉龙铜业以非公开协议方式将安徽省宣州区茶亭铜多金属矿勘查探矿权（下称“茶亭探矿权”）转让至茶亭矿业，转让定价为 8,689,107,872.77 元（不含税）。
2026/7/1	000426.SZ	兴业银锡	其他公告	内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司全资子公司兴业黄金（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 AtlasTinSAS3,180,525 股股份（75%股权），为目标公司的控股股东。为完整掌控项目资源权益，最大化释放锡矿资产价值，增强核心竞争力与持续经营能力，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）。因海外新设子公司尚未成立，本次交易先由公司及公司全资子公司兴业黄金（香港）与交易对方签署《股份购买协议》，协议约定由收购方指定主体完成股权收购。2026 年 6 月 30 日，公司及公司全资子公司兴业黄金（香港）与交易对方的《股份购买协议》完成签署。
2026/7/2	600549.SH	厦门钨业	其他公告	洛阳豫鹭矿业有限责任公司为厦门钨业股份有限公司的控股子公司，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。

数据来源：同花顺，公司公告，华福证券研究所

4 有色金属价格及库存

4.1 工业金属：铜价上涨、铝价下跌。铜、铝环比去库。

铜价：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 0.3%、1.4%和 1.4%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-3.4%、-0.7%和-0.5%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-0.7%、-2.4%和-1.2%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 1.4%、1.5%和 2.5%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 4.7%、3.9%和 5.6%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-2.6%、-1.3%和 0.6%。

图表 14：基本金属价格及涨跌幅（截至 7 月 3 日）

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	13358	0.3%	-3.1%	33.4%
	SHFE	102980	1.4%	-3.2%	27.9%
	长江	103085	1.4%	-3.3%	27.3%
铝	LME	3090	-3.4%	-16.6%	18.2%
	SHFE	22840	-0.7%	-6.9%	10.7%
	长江	22755	-0.5%	-7.0%	9.4%
铅	LME	1888	-0.7%	-6.5%	-8.5%
	SHFE	15885	-2.4%	-4.5%	-7.5%

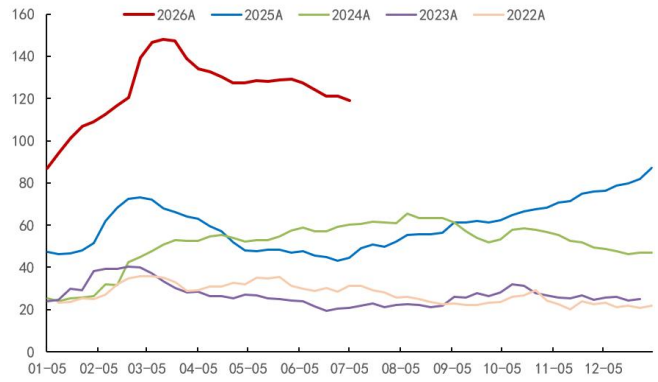
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

	长江	15880	-1.2%	-4.0%	-7.1%
锌	LME	3548	1.4%	-1.5%	28.9%
	SHFE	24295	1.5%	-3.4%	9.3%
	长江	24330	2.5%	-3.1%	9.1%
锡	LME	53395	4.7%	-6.7%	59.0%
	SHFE	402180	3.9%	-9.7%	49.8%
	长江	400400	5.6%	-10.4%	49.1%
镍	LME	16360	-2.6%	-13.0%	6.6%
	SHFE	127380	-1.3%	-11.0%	5.1%
	长江	128550	0.6%	-10.4%	5.0%

数据来源：同花顺，华福证券研究所

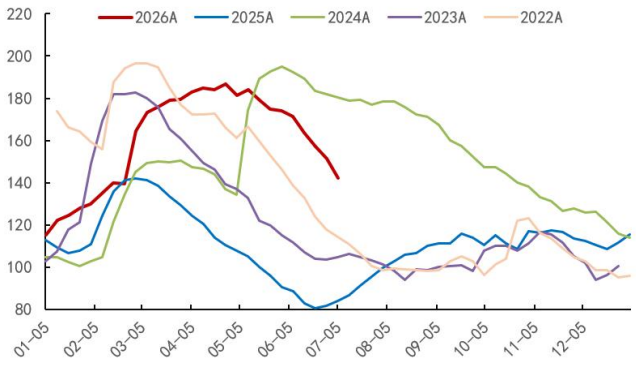
库存：铜、铝环比去库。全球铜库存 119.05 万吨，环比-2.17 万吨，同比 74.49 万吨。其中，LME31.89 万吨，环比-1.76 万吨；COMEX66.87 万吨，环比 0.59 万吨；保税区 4.89 万吨，环比 0.10 万吨；上期所库存 12.27 万吨，环比-1.31 万吨。全球铝库存 142.02 万吨，环比-9.27 万吨，同比 57.99 万吨。其中，LME29.88 万吨，环比-0.795 万吨；国内社会库存 112.1 万吨，环比-8.40 万吨。全球铅库存 30.01 万吨，环比-0.44 万吨，同比 3.15 万吨。全球锌库存 36.36 万吨，环比-0.53 万吨，同比 18.74 万吨。全球锡库存 14677 吨，环比-1481 吨，同比 5369 吨。全球镍库存 39.1575 万吨，环比-0.23 万吨，同比 15.11 万吨。

图表 15：全球阴极铜库存同比（万吨）



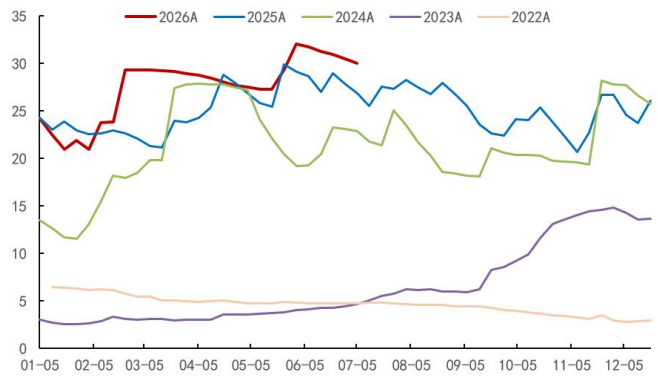
数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 16：全球电解铝库存同比（万吨）



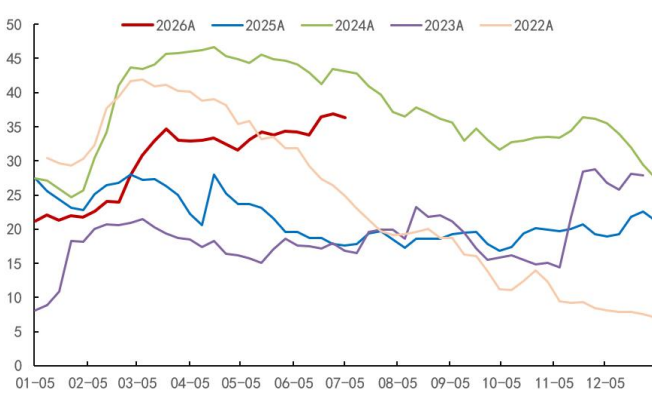
数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 17：全球精铅库存同比（万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

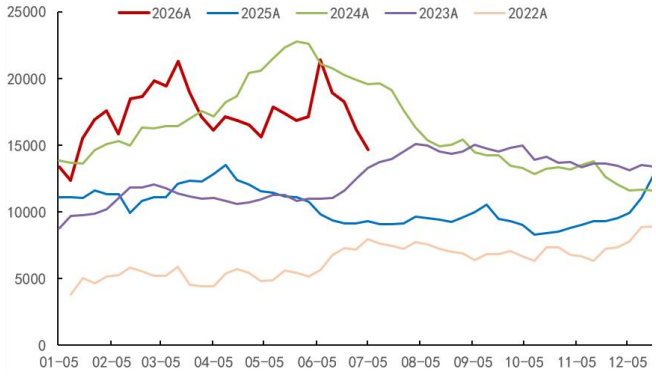
图表 18：全球精锌库存同比（万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

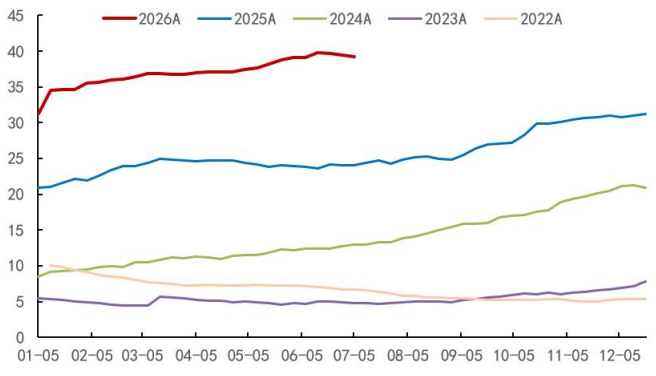
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 19：全球精锡库存同比（吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

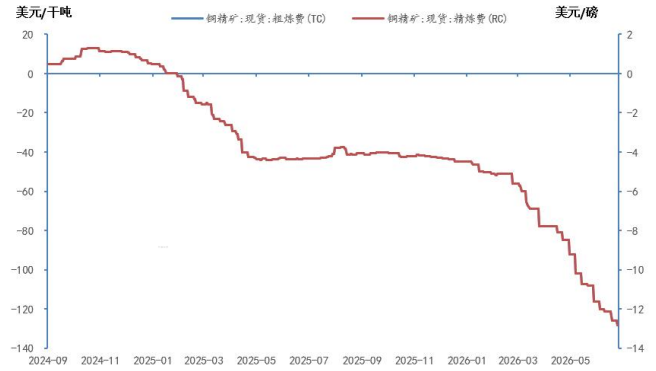
图表 20：全球电解镍库存同比（万吨）



数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

加工费：截至 7 月 3 日，国内现货铜粗炼加工费为-128.20 美元/吨，环比-2.2 美元/吨，精炼费为-12.82 美元/磅，环比-0.22 美元/磅。7 月 3 日，国内南方 50%锌精矿平均加工费-205 元/吨，周环比-60/吨。

图表 21：国内现货铜 TC/RC



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 22：国产及进口 50%锌精矿加工费



数据来源：同花顺，华福证券研究所

4.2 贵金属：非农数据削弱美联储降息预期，黄金价格强劲上涨

价格： 美国十年 TIPS 国债 3.67%和美元指数-0.48%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 2.09%、2.05%、3.32%和 2.83%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 6.64%、5.39%、7.37%和 10.28%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 2.23%、2.72%和 1.40%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为 6.41%、4.91%和 6.74%。

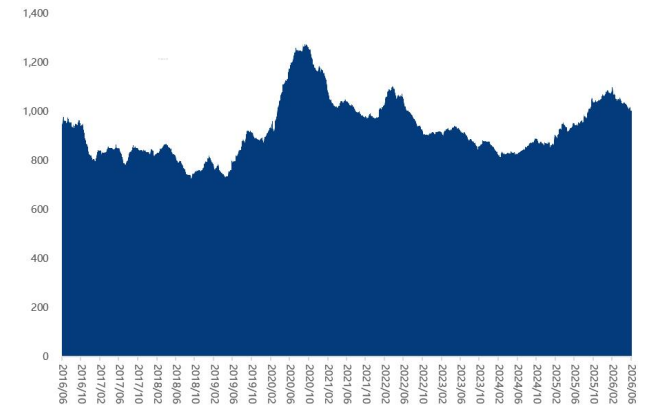
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 23：贵金属价格及涨跌幅（截至 7 月 3 日）

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	2.26	3.7%	7.1%	-11.9%
	美元指数	100.9	-0.5%	1.3%	3.9%
黄金	LBMA	4,174.2	2.1%	-5.9%	25.3%
	COMEX	4,187.3	2.1%	-6.2%	25.5%
	SGE	908.1	3.3%	-6.8%	16.9%
	SHFE	905.5	2.8%	-7.7%	16.3%
白银	LBMA	62.3	6.6%	-16.3%	68.8%
	COMEX	62.8	5.4%	-13.9%	69.6%
	SHFE	15,052.0	7.4%	-17.3%	69.8%
	华通现货	15,141.0	10.3%	-15.7%	71.7%
铂	LBMA	1,648.9	2.2%	-13.7%	19.7%
	SGE	415.9	2.7%	-13.7%	24.8%
	NYMEX	1,651.9	1.4%	-11.3%	19.3%
钯	LBMA	1,276.9	6.4%	-5.6%	13.8%
	NYMEX	1,272.5	4.9%	-3.3%	10.8%
	长江	301.0	6.7%	-6.5%	-0.3%

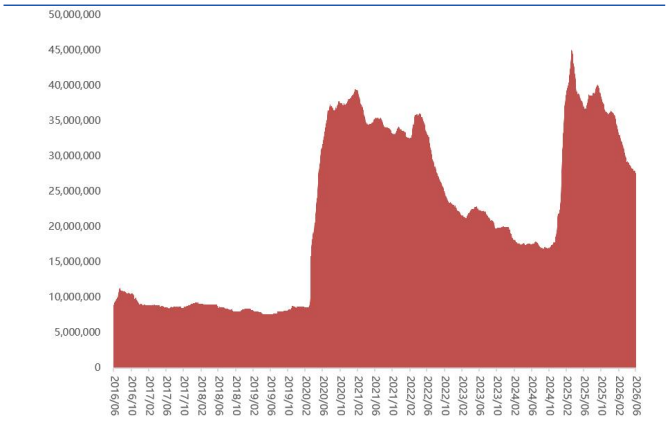
数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 24：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 25：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

4.3 小金属：低价现货收紧，稀土价格上调

价格：电池级碳酸锂+8.5%，工业级碳酸锂+10.1%，电池级氢氧化锂+10.6%，碳酸锂（期）+12.4%，锂辉石精矿+14.3%，电解钴+0.8%，磷酸铁锂（动力）+4.6%，NCM811-1.0%。稀土方面：氧化镨钕+4.5%，氧化镝+0.4%，氧化铽+0.2%。其他小金属：锑锭环比-6.6%、钨精矿-10.7%、钼精矿+1.2%，精铟+2.8%，五氧化二钽+2.0%。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 26：金属&材料价格跟踪（截至 7 月 3 日）

品种		2026/7/3	涨跌幅				品种		2026/7/3	涨跌幅			
			日	周	月	年				日	周	月	年
贵金属	伦敦金	4164	0.8%	2.3%	3.4%	-4.7%	锂	锂辉石精矿	2435	2.3%	14.3%	7.3%	56.6%
	沪金	911	2.3%	3.2%	3.4%	-6.8%		电碳（期）	168780	2.9%	12.4%	3.3%	38.8%
	沪银	15256	4.1%	7.3%	5.9%	-10.6%		碳酸锂（工）	16.3	3.2%	10.1%	6.5%	39.3%
基本金属	沪铜	102980	1.0%	1.4%	-0.3%	4.8%		碳酸锂（电）	166000.0	1.8%	8.5%	7.8%	3.4%
	沪铝	22840	2.0%	-0.7%	1.2%	-0.4%		氢氧化锂（电）	156500.0	2.6%	10.6%	10.2%	36.1%
	精铅	15885	0.8%	-2.4%	-0.7%	-8.5%	钴镍锰	MB标准级钴	26.1	0.0%	-1.0%	-0.9%	6.5%
	精锌	24295	0.7%	1.5%	-0.2%	4.4%		氢氧化钴系数	57.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	402180	2.3%	3.9%	1.5%	24.5%		电钴（期）	38.1	-0.8%	0.4%	0.2%	-17.6%
	电解镍	127380	1.7%	-0.7%	0.2%	-4.1%		电钴	38.0	-0.9%	0.8%	0.5%	-18.2%
	氧化铝	2719	-0.5%	-2.9%	-2.3%	-2.1%		硫酸钴（电）	86500	0.0%	0.0%	0.0%	-7.0%
	40%云南锡精矿	17500	0.0%	0.0%	0.0%	66.7%		硫酸镍（电）	32100	0.0%	-0.8%	-0.5%	18.0%
	铝土矿	70.0	0.0%	0.0%	0.0%	-		硫酸锰（电）	7700	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	759000	0.2%	3.8%	2.3%	24.9%	前驱体	正磷酸铁	15100	0.0%	3.4%	2.0%	32.5%
	镨钕氧化物	760000	1.0%	4.5%	2.7%	2.7%		NCM622（动）	94700	0.0%	-0.9%	-0.6%	6.4%
	氧化镝	1430000	0.4%	0.4%	0.4%	5.1%		NCM811（动）	115600	0.0%	-1.0%	-0.6%	9.1%
	氧化铽	6470	0.0%	0.2%	0.1%	8.3%		四氧化三钴	352500	0.0%	0.0%	0.0%	-2.1%
	N35H毛坯钕铁硼	259	0.0%	0.0%	0.0%	36.3%	正极	磷酸铁锂（动）	61100	0.8%	4.6%	3.4%	33.7%
硅	553#通氧工业硅	9050	0.0%	0.0%	0.0%	-3.2%		NCM622（动）	183600	0.6%	2.6%	1.7%	20.0%
	有机硅DMC	14000	0.0%	-5.4%	0.0%	2.2%		NCM811（动）	203900	0.5%	2.2%	1.4%	23.6%
	多晶硅（复投料）	34	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	-33.0%		钴酸锂（4.4V）	392500	-2.5%	-2.5%	-2.5%	0.4%
	单晶PERC电池片	0.05	#DIV/0!	-2.0%	#DIV/0!	19.5%	负极	1#B石油焦	4238	1.5%	0.1%	0.1%	-2.5%
	单晶HJT组件	0.75	#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	-1.3%		石墨化	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.0%	-100.0%
	多晶硅（期货）	35760	0.6%	2.9%	1.2%	1.2%		人造石墨（中端）	29000	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
镁钛锆锑钨钼钒	镁锭	15850	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%		天然石墨（中端）	26500	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钛	47500	0.0%	-4.0%	-4.0%	0.0%	隔膜	7μm/湿基膜	0.0395	0.0%	0.0%	0.0%	15.1%
	海绵锆	155	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%		9μm/湿基膜	0.0386	0.0%	0.0%	0.0%	13.9%
	锑锭	113000	-1.7%	-6.6%	-3.4%	-29.8%		16μm/干基膜	0.0205	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%
	钨精矿	46.0	-2.1%	-10.7%	-7.4%	1.1%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	102000	0.0%	-4.7%	-1.9%	-38.6%
	钼精矿	5225	1.2%	1.2%	1.2%	39.5%		电解液（铁锂）	29000	0.0%	0.0%	0.0%	-13.9%
	五氧化二钒	73000	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%		电解液（三元）	30000	0.0%	0.0%	0.0%	-16.0%
钽铌锗镓	五氧化二钽	5200	0.0%	2.0%	1.0%	148.8%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
	锗锭	23350	0.0%	0.0%	0.0%	71.7%		8μm锂电铜箔	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
	精铟	5450	2.8%	2.8%	2.8%	92.9%		12μm锂电铝箔	16000	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%
	镓	1975	0.0%	-2.5%	0.0%	19.7%	辅材	PVDF（电池级）	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
氟	萤石	3000	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%		碳纳米管	180000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	14100	0.0%	-2.8%	0.0%	22.1%		DMC（电池级）	4800	0.0%	0.0%	0.0%	-22.6%
农化	钾肥	15467	0.0%	0.0%	0.0%	18.7%	电池	方动电芯（铁锂）	0.54	0.0%	0.0%	0.0%	45.9%
	黄磷	28333	0.0%	-12.3%	-1.2%	23.0%		方动电芯（三元）	0.60	0.0%	0.0%	0.0%	25.0%
化学原料	硫酸98%	2113	0.0%	-2.5%	0.0%	0.0%							
	烧碱	658	-0.8%	-1.8%	-1.6%	-1.6%							

数据来源：伦敦金银市场协会，中国稀土行业协会，中国白银网，生意社，上期所，广期所，同花顺 iFinD，上海环境能源交易所，隆众资讯，国金金属网，产业在线，InfoLink，我的钢铁网 Mysteel，华福证券研究所整理

5 风险提示

风险提示：新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期。

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

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，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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn