仅供内部参考，请勿外传！

大同证券 DATONG SECURITIES

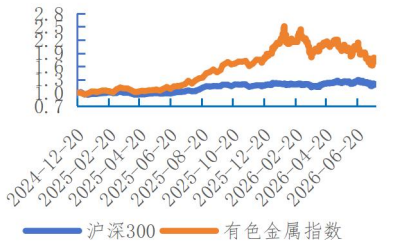
受地缘冲突影响，板块整体承压

【2026.7.20-2026.7.26】

行业评级：看好

发布日期：2026.7.28

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：**受益地缘风险与供需紧平衡支撑，行情整体偏强。美伊地缘摩擦、智利矿山停产、刚果铜矿查封持续冲击矿产供给，铜精矿加工费跌至负值，冶炼端被动减产，电解库存持续走低，电网、AI 数据中心建设托底需求；铝方面海外产能扰动叠加国内持续去库，光伏、新能源车压铸订单回暖带动加工费上行，铝土矿紧缺推高氧化铝成本，电解铝底部支撑夯实。
- **贵金属：**多空博弈加剧，行情逻辑完成切换。地缘冲突后半周有所缓和，避险溢价消退，市场重心转向美国利率走势。6 月通胀、就业数据走弱，市场预判 7 月美联储维持高利率不变；全球央行长期购金趋势不变，我国央行连续 20 个月增持黄金，6 月增持规模创 16 个月新高。金价站稳 4000 美元关口，短期窄幅震荡蓄力，等待美联储政策明确指引。
- **能源金属：**受消费税新政影响内部分化。锂电 2%征税、钠/固态电池免税的政策拉开成本差距，压制远期锂电需求。碳酸锂在 15 万元关口反复博弈，上游捂货、下游逢低刚需采购；7 月电池排产淡季回暖，储能需求形成支撑，但海外锂精矿集中到港、国内云母复产限制反弹。刚果股权政策抬升钴矿成本，钴价走弱，硫酸逆势上涨，电池原料需求冷热分化。
- **小金属：**依托战略稀缺属性走出独立行情。《稀土管理条例》落地叠加缅甸矿进口受阻，稀土现货紧张、海外补库旺盛；钨、锑受矿品位下滑、环保限产影响供给收缩，下游光伏、刀具需求保持韧性。AI 算力拉动镓、锗、磷化铟、铟需求，出口管控促使海外集中备货，内外价差扩大。板块供给刚性明确，战略资源价值重估主线不变，持续获得资金关注。

风险提示

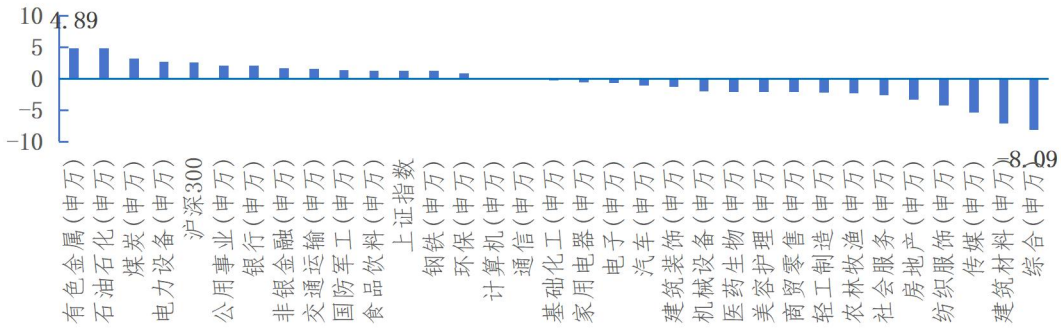
国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

仅供内部参考，请勿外传！

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 1.33%，报 3814.2 点，沪深 300 周收涨 2.65%，报 4649.19 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 4.89%，收报 7620.54 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 7.85%，贵金属板块上涨 11.09%，能源金属板块下跌 0.13%，小金属板块下跌 0.59%，金属新材料板块下跌 3.38%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 70 家上涨、77 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	盛达资源	30.87	-19.55
2	山金国际	17.52	-8.85
3	赤峰黄金	14.97	-33.59
4	西部矿业	14.50	-21.03
5	金诚信	14.47	-23.07

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	-10.18	13.95
2	惠同新材	-10.11	-34.76
3	斯瑞新材	-9.59	27.89
4	福达合金	-9.24	-25.76
5	中钨高新	-8.64	100.84

数据来源：Wind，大同证券

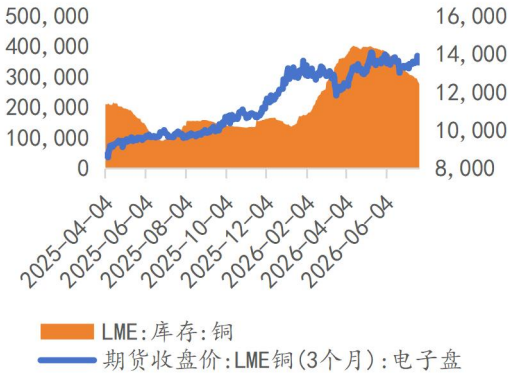
二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 7 月 24 日，LME 铜价收于 13611.5 美元/吨，周环比+83.5 美元/吨；LME 铝价收于 3165 美元/吨，周环比-1.5 美元/吨；LME 铅价收于 1885.5 美元/吨，周环比-1.5 美元/吨；LME 锌价收于 3587.5 美元/吨，周环比+59.5 美元/吨；LME 镍价收于 17310 美元/吨，周环比+265 美元/吨；LME 锡价收于 53990 美元/吨，周环比+605 美元/吨。

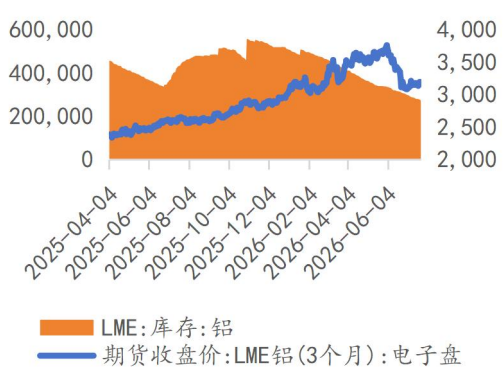
仅供内部参考，请勿外传！

图表 4：LME 铜价格（美元/吨）及库存（吨）



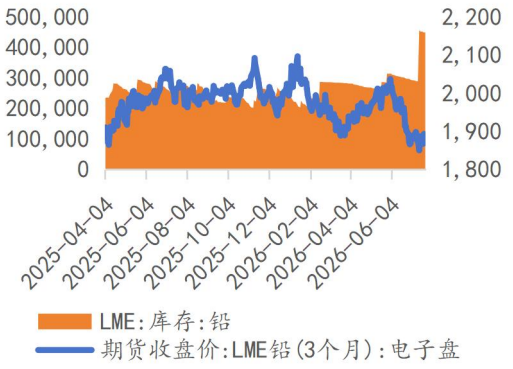
数据来源：iFind，大同证券

图表 5：LME 铝价格（美元/吨）及库存（吨）



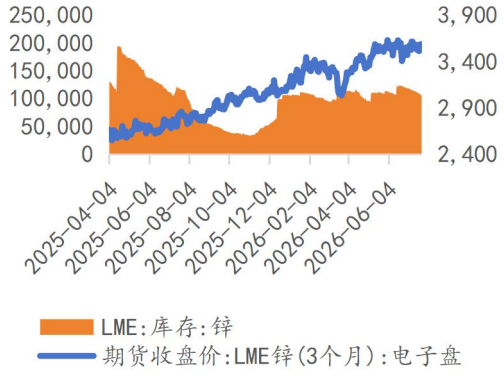
数据来源：iFind，大同证券

图表 6：LME 铅价格（美元/吨）及库存（吨）



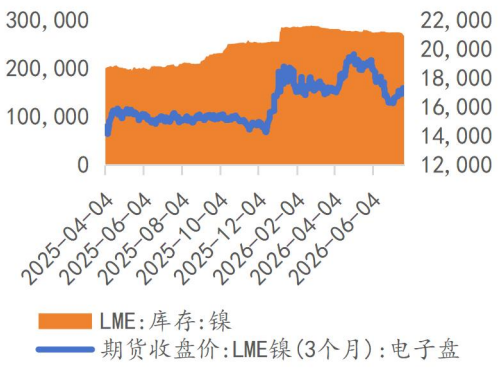
数据来源：iFind，大同证券

图表 7：LME 锌价格（美元/吨）及库存（吨）



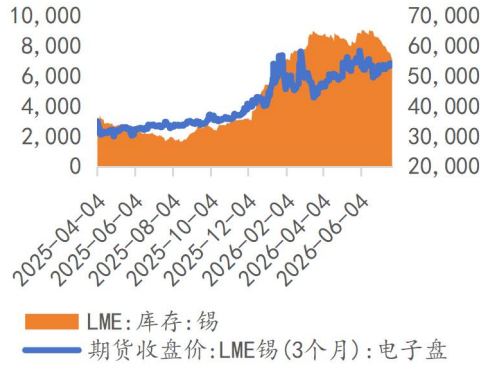
数据来源：iFind，大同证券

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 104750 元/吨，周环比+1200 元/吨；沪铝价收于 23225 元/吨，周环比+40 元/吨；沪铅价收于 15725 元/吨，周环比-150 元/吨；沪锌价收于 24785 元/吨，周环比+350 元/吨；沪镍价收于 133710 元/吨，周环比+4820 元/吨；沪锡价收于 414190

仅供内部参考，请勿外传！

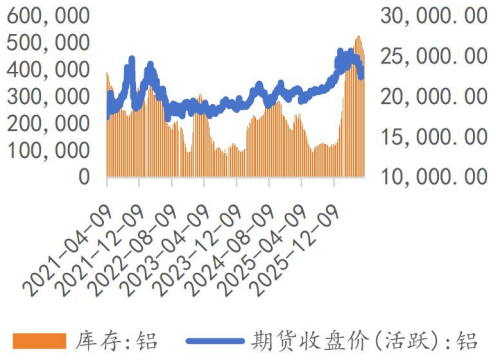
元/吨，周环比+10220 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



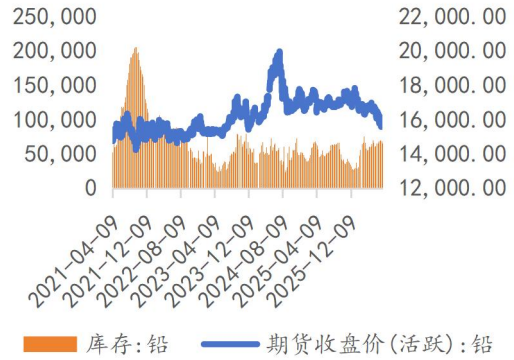
数据来源：iFind，大同证券

图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



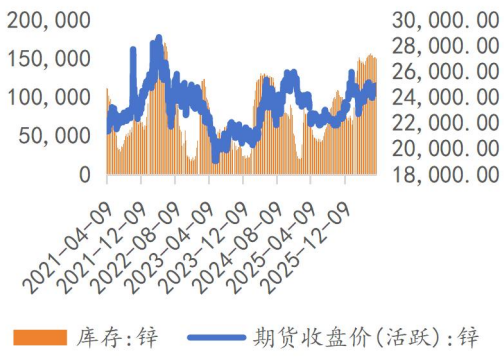
数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



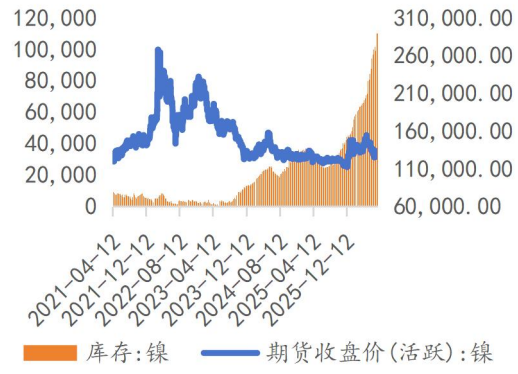
数据来源：iFind，大同证券

图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



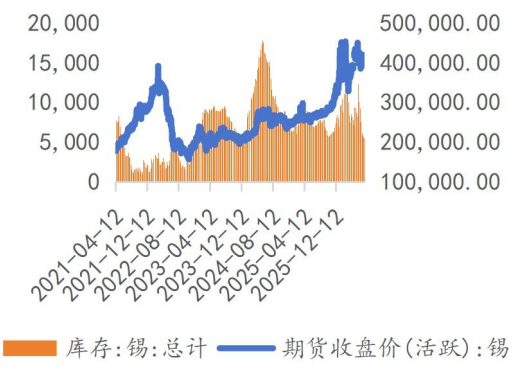
数据来源：iFind，大同证券

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

工业金属在地缘溢价与供需紧平衡共振下展现韧性，宏观扰动中凸显商品属性支撑。美伊冲突反复推升能源成本，霍尔木兹海峡航运受阻强化供应端忧虑，智利冬季风暴侵袭导致多家大型

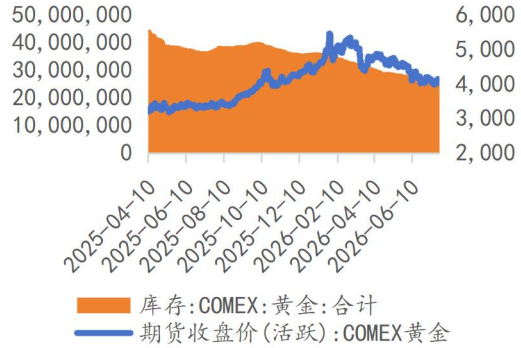
仅供内部参考，请勿外传！

铜矿启动应急预案，刚果（金）KCC 矿山查封持续发酵，铜精矿现货 TC 跌至负值区间，冶炼端减产压力向电解铜传导，社会库存延续去化至近年低位，电网投资与 AI 数据中心建设提供需求托底。铝端受中东产能扰动与国内去库加速双重驱动，光伏与新能源车订单支撑加工费回暖，氧化铝价格因铝土矿供应紧张而抬升，电解铝成本曲线上移强化价格底部。整体而言，工业金属在美联储议息会议前的宏观真空期中，低库存与供给扰动共同构筑价格防线，淡季需求逐步过渡至旺季预期。

2.2 贵金属

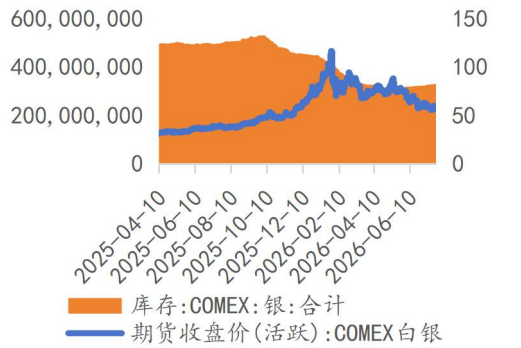
本周 COMEX 黄金价格收于 4055.7 美元/金衡盎司，周环比+32.7 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 881.18 元/克，周环比+7.46 元/克；COMEX 白银价格收于 58.49 美元/金衡盎司，周环比+2.27 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 14154 元/千克，周环比+632 元/千克。

图表 16：COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



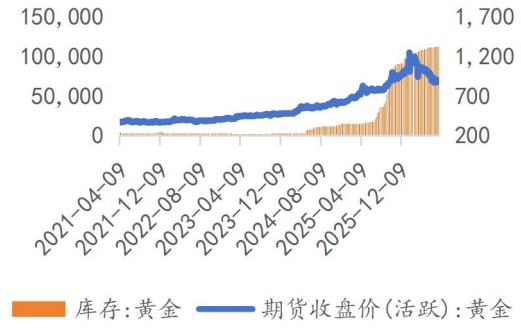
数据来源：iFind，大同证券

图表 17：COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



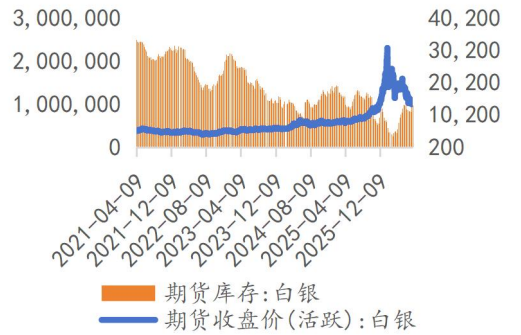
数据来源：iFind，大同证券

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）

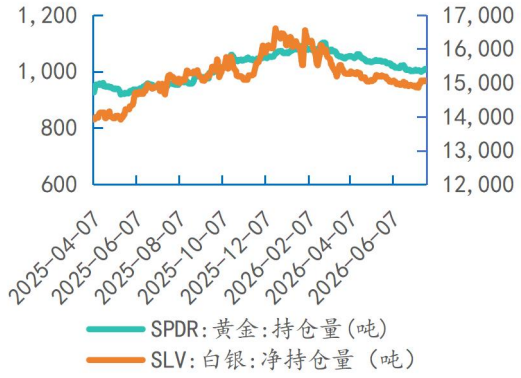


数据来源：iFind，大同证券

仅供内部参考，请勿外传！

SPDR 黄金持仓量为 1009.3 吨，周环比+10.28 吨；SPDR 白银持仓量为 15044.45 吨，周环比-16.87 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 883.69 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

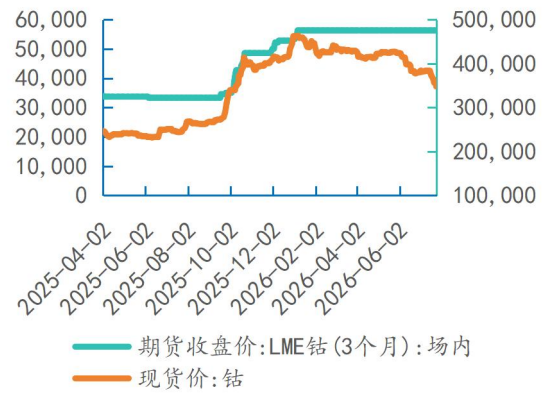
贵金属行情在多空博弈中完成逻辑切换，地缘缓和信号与利率预期拉锯主导宽幅震荡。美伊冲突从升级转向“边打边谈”，特朗普暂缓空袭伊朗为外交谈判留出空间，避险溢价阶段性消退，市场重心回归美国实际利率与通胀路径。6 月非农与 CPI 数据同步走弱缓解加息担忧，但美债收益率仍处高位，美联储 7 月议息会议按兵不动预期浓厚。全球央行购金节奏虽短期放缓但去美元化长期趋势未改，中国央行连续 20 个月增持黄金，6 月增持量创近 16 个月新高。金价在 4000 美元/盎司上方企稳，技术性超跌修复与实物需求托底形成支撑，短期波动收窄蓄力，待美联储明确政策指引后方向选择。

2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 347600 元/吨，周环比-25000 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 142000 元/吨，周环比-6000 元/吨，期货价收于 144280 元/吨，周环比-5860 元/吨。

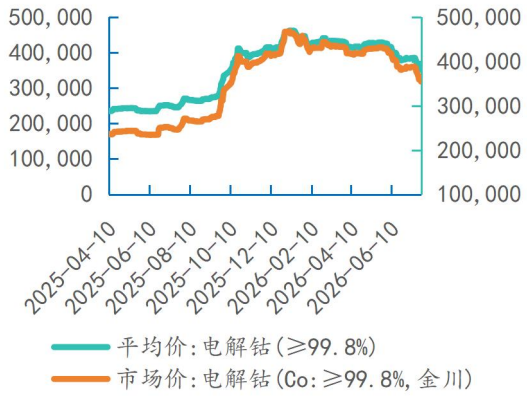
仅供内部参考，请勿外传！

图表 22：钴现货价（元/吨）及期货价（美元/吨）



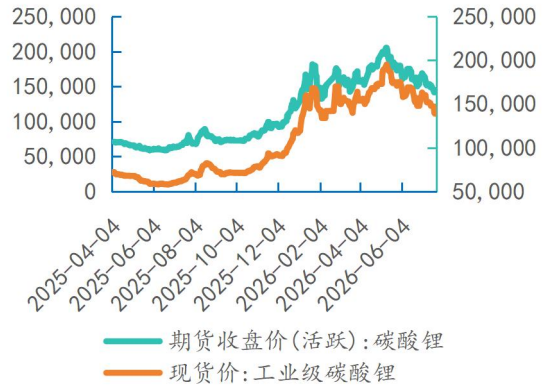
数据来源：iFind，大同证券

图表 23：电解钴平均价及市场价（元/吨）



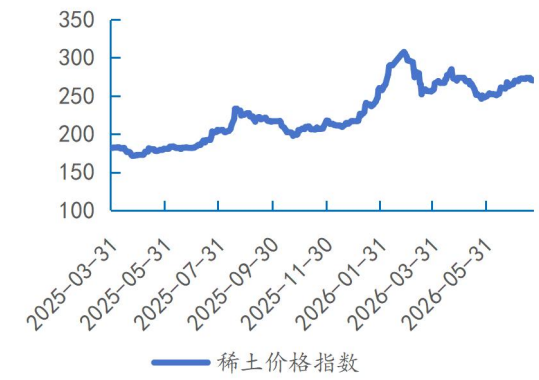
数据来源：iFind，大同证券

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：稀土价格指数



数据来源：iFind，大同证券

能源金属在政策利空与供需博弈中分化加剧。电池消费税新政 9 月 1 日落地，锂电产品 2%税率（2027 年升至 4%）与钠电、固态电池免税至 2028 年底形成税差杠杆，倒逼产业升级并压制远期需求预期。碳酸锂围绕 15 万元/吨关口激烈博弈，上游锂盐厂低价惜售情绪增强，下游材料厂逢低采购意愿提升。7 月电池排产淡季不淡，环比增长近 8%至 296.6GWh，储能电芯报价上行提供需求韧性，但津巴布韦锂精矿集中到港、宜春云母产能复产预期压制反弹空间。钴端受刚果（金）7 月 31 日股权大限逼近扰动，外资矿企须转让 5%股权政策抬升合规成本，1#钴价跌至 35 万元/吨附近，硫酸镍逆势上涨反映电池材料冷热分化。

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）

仅供内部参考，请勿外传！

平均价:镨钕混合金属(≥99%Nd 75%)	918.1	-16	362.6
平均价:金属镝(≥99%)	1790	-15	-270
平均价:金属铽(≥99%)	8410	-125	-450
平均价:金属铈(≥99%)	32.6	0	2.6
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd203 75%)	757	-10.3	303
平均价:氧化镝(≥99%)	1410	-15	-260
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6790	-105	-390
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

小金属在战略属性重估与供给刚性支撑下走出独立行情，政策管制与产业需求双轮驱动。稀土板块在《稀土管理条例》7 月 1 日严格实施背景下，出口管制升级至全社会监督阶段，缅矿进口受阻与集团整合导致原矿分离企业暂停开工，氧化镨钕现货紧缺推动价格中枢上移，海外补库需求强劲，2026 年初出口显著增加验证需求韧性。钨、锑矿山品位下滑叠加环保限产，供给缺口扩大，光伏与硬质合金需求淡季依旧坚挺，库存处于低位，钨粉价格虽短线回调但战略储备属性支撑中长期涨价逻辑。镓、锗受益 AI 算力与通信产业拉动，出口管控政策引发海外集中备货，内外价差扩大强化稀缺资源金融属性。磷化铟量价齐升成为最强主线，AI 算力基建提速带动光通信核心材料需求，金属铟年内涨幅超 80%。整体而言，小金属板块在估值回归合理区间后，供给硬约束与战略价值重估逻辑持续获得资金青睐。

三、行业重要事件

（1）行业要闻

神火新材攻克高端铝箔领域多项技术难题 产业化成效显著

近日，神火新材料科技有限公司（以下简称“神火新材”）凭借在高端铝箔领域的技术突破与产业化成效，实现荣誉与业绩的双重跨越。神火新材的两项核心工艺研究项目分别获得“河南省有色金属行业科学技术进步奖”二等奖、三等奖；神火新材成功入选“创客中国”全国 500 强，成为河南省铝加工行业唯一获此荣誉的企业。与此同时，神火新材市场表现再攀新高，实现产销“双破万”的历史性突破，形成“技术创新驱动产品竞争力，产销规模反哺研发投入”的良性循环，彰显了技术与市场的双向赋能成效。

仅供内部参考，请勿外传！

矿冶集团成果亮相世界人工智能大会

在国务院国资委同期举办的“智赋新质 全域焕新”企业人工智能高质量发展论坛上，矿冶科技集团有限公司（以下简称“矿冶集团”）“金属选矿泡沫图像数据集”获评国务院国资委中央企业行业高质量数据集优秀成果。

面对矿冶行业人工智能技术的飞速发展，矿冶集团率先开发“战略金属选矿多模态数据集”，该数据集涵盖战略金属选矿生产知识、过程图像、时序控制、工程设计、药剂机理、工艺矿物学等全流程、多专业、多模态数据，为行业垂类模型训练、场景专业模型开发、多模态多智能体协同等行业共性人工智能技术提供数据基础支撑。本次获奖的“金属选矿泡沫图像数据集”是该数据集的阶段性成果，通过国务院国资委组织的初审、现场答辩，最终在世界人工智能大会进行发布，并将登陆国资央企人工智能“焕新社区”。目前，相关数据集建设工作正加速向选矿其他工艺环节延伸复刻，并将推广到矿冶生产全链条，对推动矿产资源开发利用领域数字化转型、践行国家数据战略具有重要示范意义。

中铝秘鲁矿业完成上半年主要经营目标

上半年，中铝秘鲁矿业紧扣属地经营实际，统筹发展和安全，主要经营指标全面超额完成进度目标，为“新中铝”建设筑牢海外发展根基。该公司上半年产量、销量均优于进度计划，销售收入、利润和现金流均实现平稳增长，现金成本、完全成本均创历史最优水平，成本分位排名跻身全球前四分之一，实现投产以来历史性突破，综合效益创历史同期最高水平。

立足企业长远发展，中铝秘鲁矿业与相关社区签订了新尾矿库土地购置合同，为特罗莫克项目可持续发展提供保障；完成分采分选等项目的许可审批和工业化试验验证工作，持续推进有价金属高效回收；完成新绿地项目并购，为中铝集团资源增储和长期发展奠定基础。

（以上行业要闻均来源于上海有色网）

（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

仅供内部参考，请勿外传！

601600.SH	中国铝业	股份增减持	增持主体为中铝集团及其一致行动人。截至公告日，中铝集团直接持有公司股份约占总股本的30.52%，直接加间接合计持有股份约占总股本的33.55%；本次公告前十二个月内，增持主体未披露过增持计划。本次增持目的是控股股东基于对公司发展前景的信心、对公司长期投资价值的认可，旨在促进公司稳定发展，提升投资者信心，维护中小投资者利益。	7.20
300811.SZ	铂科新材	股权激励	股票期权第三个行权期条件已满足，204名激励对象可自主行权。第三个行权期条件已成就：公司未发生不符合行权条件的情形，且激励对象均满足绩效考核与任职期限要求，具备行权资格。行权数量与价格调整完成：根据2025年利润分配方案，公司调整了股票期权的行权价格为25.21元/份，行权数量为1,840,905份。激励对象人数因离职减少：在2023年至2026年间，因激励对象离职，股票期权激励对象人数由222人逐步减少至204人。行权资金用于补充流动资金：第三个行权期行权所得资金将存入行权专户，用于补充公司流动资金。	7.20
002295.SZ	精艺股份	业绩预告	本期归属于上市公司股东的净利润预计为358.04万元至437.60万元，较上年同期的1,085.91万元下降59.70%至67.03%。扣除非经常性损益后的净利润预计为183.18万元至223.88万元，较上年同期的845.49万元下降73.52%至78.33%。基本每股收益预计为0.0143元/股至0.0175元/股，上年同期为0.0433元/股。业绩变动主要受两方面因素影响：一是铜加工费持续处于低位，行业竞争加剧，导致毛利率同比下滑。尽管公司通过套期保值控制了原材料成本波动风险，但收入上升幅度小于成本上升幅度，盈利空间受到压缩。二是信用减值损失增加，因部分客户回款不及预期，公司依据会计准则对应收款项计提坏账准备，进一步拖累本期利润。	7.20

仅供内部参考，请勿外传！

600219.SH	南山铝业	增发发行	本次增发涉及两只债券品种，分别为“26南K1EB”和“26南K2EB”。在本次登记前，担保及信托专户合计持有的股份分别为108,333,334股和216,666,666股。通过本次发行登记，两只债券的持股数量分别增加了33,000,000股和70,000,000股，登记后合计持股数量分别达到141,333,334股和286,666,666股。此次增发的实施，有助于进一步优化公司资本结构，增强资金流动性，同时为后续业务发展提供支持。	7.21
605376.SH	博迁新材	资金投向	公司拟以自身及子公司广豫储能、广迁电子为实施主体，投资建设“纳米金属镍粉精细化分级扩产项目”“200nm及以下镍粉精细分级扩产项目”“年产600吨超细金属粉体材料项目”，均属主营业务范围。项目当前处于前期筹备阶段，尚未开工，投资金额、建设内容等均属初步规划，最终以备案及实际建设为准。资金来源为自有资金及银行贷款，不涉及募集资金。	7.21

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。