仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

中东局势导致价格波动，关注本周美联储表态

——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 7 月 28 日

钢铁
有色金属

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

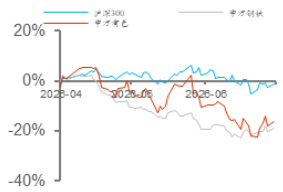
子行业评级

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

近三月行业指数走势图



投资要点：

- **行业情况及产品价格走势初判**

钢铁：当前螺纹和热卷消费仍处于淡季阶段，唐山钢厂有检修减产预期，但预计对供应影响不大，基本面矛盾或延续累积，关注后续钢厂减产情况。

铜：铜价短期或维持震荡，关注 FOMC 会议对加息预期的指引。

铝：当前供给端变化对铝价影响较大，后续关注中东局势发展对海外铝供给的影响。

黄金：关注本周美联储决议，在美联储决议落地和中东谈判明朗前金价或震荡运行。

锂：若 8 月下游需求预期得以验证，锂价或有望回暖，关注枧下窝矿爬产、海外矿山到港及旺季需求验证情况。

稀土：受上下游博弈僵持的影响，稀土产品价格或将窄幅震荡。

- **本周策略**

美联储表态偏谨慎和美伊局势紧张压制金属价格，后续需关注行业基本面、新兴需求预期、美国经济数据和原油供应恢复情况等因素影响。建议关注细分板块：（1）中长期受央行购金和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；（2）铜矿供给不足叠加 AI 和新能源需求带动的铜板块；（3）受中东生产扰动和几内亚出口政策扰动的铝板块；（4）短期下游储能需求预期向好，长期看受益于全球能源转型预期下的锂板块；（5）具备战略资源属性，有望受益于 MLCC 需求拉动的稀土板块；（6）具备战略资源属性，有望受益于储备需求和半导体领域需求的钨板块。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. 行业数据 5
2.1 钢铁 5
2.2 铜 8
2.3 铝 9
2.4 贵金属 10
2.5 新能源金属 10
2.6 稀土及小金属 12
3. 公司重要公告 13
4. 行情回顾 14
5. 本周策略 15
6. 风险提示 16

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： 上海线螺终端周度采购量（万吨） 5
图 2： 全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨） 5
图 3： 全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨） 5
图 4： 全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%） 6
图 5： 全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%） 6
图 6： PB 粉日度价格走势（元/湿吨） 6
图 7： 卡粉日度价格走势（元/湿吨） 6
图 8： 铁矿石日度运费走势（美元/吨） 7
图 9： 铁矿石周度到港量及发货量（万吨） 7
图 10： 主焦煤日度价格走势（元/吨） 7
图 11： 废钢与方坯日度价格走势（元/吨） 7
图 12： 铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/干吨） 8
图 13： 铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅） 8
图 14： LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度现价（元/吨） 9
图 15： LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨） 9
图 16： LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨） 9
图 17： LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨） 9
图 18： 氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格（元/吨） 10
图 19： COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价（元/克） 10
图 20： COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价（元/千克） 10
图 21： 电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克） 11
图 22： 电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克） 11
图 23： 工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨） 11
图 24： 锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨） 11
图 25： 国内钴日度均价（元/吨） 12
图 26： 硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨） 12
图 27： LME 镍日度现货结算价（美元/吨） 12
图 28： 硫酸镍（元/吨）、镍铁（7—10%，元/镍点）日度均价 12
图 29： 本周各板块涨跌幅 14
图 30： 本周钢铁及有色子板块涨跌幅 14
图 31： 钢铁板块涨跌前五个股 15
图 32： 有色板块涨跌前五个股 15
图 33： 沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率（倍）（整体法，截至 2026 年 7 月 27 日） 15

表 目 录

表 1： 本周行业重要新闻 4
表 2： 本周钢铁库存（万吨） 6
表 3： 本周钢铁价格指数汇总表 7
表 4： 本周稀土价格汇总表 12
表 5： 本周部分小金属价格汇总表 13
表 6： 本周公司重要公告 13

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

表1：本周行业重要新闻

时间	新闻	主要内容
2026-07-27	国家统计局：上半年有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 99.4%	1—6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 39479.9 亿元，同比增长 18.7%。1—6 月，主要行业利润情况如下：有色金属冶炼和压延加工业利润同比增长 99.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 96.9%，化学原料和化学制品制造业增长 67.8%，煤炭开采和洗选业增长 41.1%，石油和天然气开采业增长 16.6%，纺织业增长 16.6%，通用设备制造业增长 1.5%，专用设备制造业下降 0.1%，电力、热力生产和供应业下降 6.2%，电气机械和器材制造业下降 8.6%，农副食品加工业下降 12.0%，汽车制造业下降 19.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 25.0%，非金属矿物制品业下降 47.8%，石油、煤炭及其他燃料加工业由亏转盈。
2026-07-27	2026 年 6 月重点统计企业板带材产销情况	中国钢铁工业协会数据显示，6 月，重点统计企业中厚板轧机和冷连轧机产量同比上升，热连轧机产量同比下降。主要品种板产量同比各有升降，其中造船板和工程机械用钢板产量增幅较大；管线钢板和风电用钢板产量降幅较大。产品价格除冷轧薄板带环比下降外，其他产品均有所上升。1—6 月，中厚板轧机、冷连轧机累计产量同比上升，热连轧机累计产量同比下降。主要品种板中，集装箱板和造船板产量增幅较大；工程机械用钢板产量降幅较大。
2026-07-27	伊朗高官：只要美国暂停轰炸，伊朗就会停止袭击	根据路透社报道，一位伊朗高级官员当地时间 26 日表示，只要美国停止袭击，伊朗也将停止袭击。此前，美国总统特朗普的顾问称，美国已无目标可供攻击，并对耗尽美国武器库表示担忧，随后美国暂停了其空袭行动。在美军对伊朗连续 13 个夜晚加大空袭力度后，五角大楼于 24 日晚间暂停了空袭行动，25 日和 26 日均未报告美军发动袭击。伊朗此前每晚都会对驻有美军基地的邻国进行空袭，但目前也已停止攻击两天。
2026-07-24	刚果（金）认证紫金矿业马诺诺项目首批出口锂矿产品	刚果（金）矿产品鉴定、评估和认证中心（CEEC）22 日完成紫金矿业马诺诺项目首批出口锂矿产品认证。这是刚果（金）首次对出口锂矿产品进行认证，标志着该国正式进入锂产品出口国行列。CEEC 发布的消息显示，此次认证涉及马诺诺项目首批锂矿产品。该机构为此调集专业人员以及技术和物流资源，对相关货物进行检验和认证，以确保产品符合刚果（金）现行规定和国际贸易要求。
2026-07-24	乘联分会：7 月狭义乘用车零售预计 152.0 万辆，新能源预计 98.0 万辆	中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会数据显示，7 月第一周，市场季节性回调，日均零售 3.4 万辆；第二周，受局部极端天气干扰，终端修复乏力，日均零售环比微增至 3.9 万辆；第三周，高温抑制出行与购车需求，终端人气不振，日均零售 4.7 万，走势略弱于常规季节性。第四周、第五周市场预计延续低平台运行，维持同比-17%左右的降幅。全月零售预计完成 152 万辆，全月同比下降 16.8%。初步推算本月狭义乘用车总市场约为 152 万辆，其中新能源零售可达 98 万左右，渗透率预计提升至 64.5%。

资料来源：iFinD、Mysteel、SMM、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.行业数据

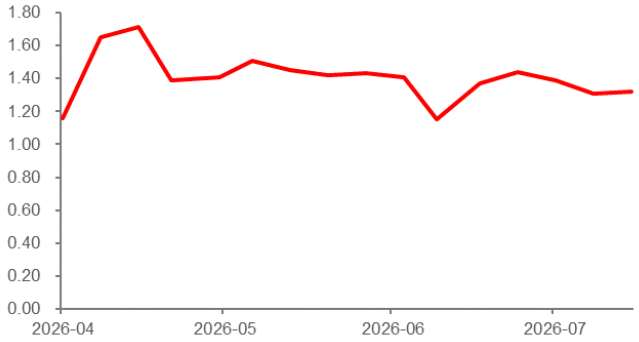
2.1钢铁

本周五大品种钢材产量环比增长，五大品种钢材总库存有所回升，钢价小幅下降。展望未来，当前螺纹和热卷消费仍处于淡季阶段，唐山钢厂有检修减产预期，但预计对供应影响不大，基本面矛盾或延续累积，关注后续钢厂减产情况。

具体数据上：

需求：7 月 24 日上海终端线螺采购量 1.32 万吨，环比 7 月 17 日增长 0.76%，同比去年同期下降 33.33%。

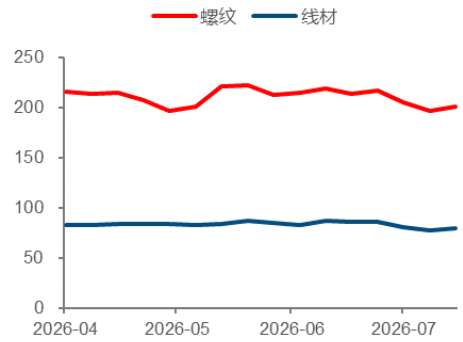
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

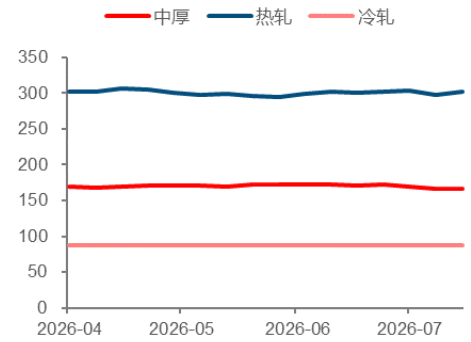
供给：7 月 24 日五大品种钢材产量为 837.43 万吨，环比 7 月 17 日增长 1.41%，同比去年同期下降 3.41%。

图2：全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图3：全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨）

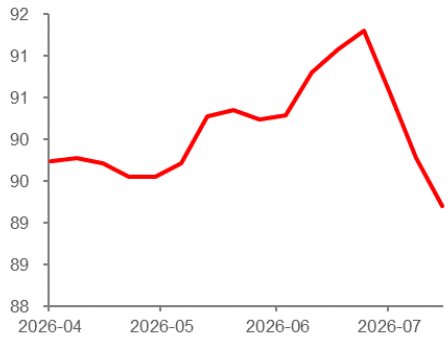


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

7 月 24 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 89.21%，环比 7 月 17 日减少 0.57pct.；7 月 24 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 56.05%，环比 7 月 17 日增加 0.84pct.。

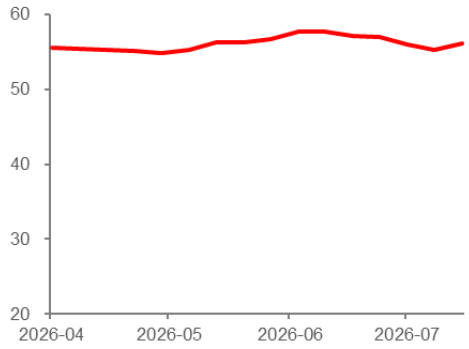
仅供内部参考，请勿外传

图4：全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图5：全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存：7 月 24 日厂库合计 1,625.11 万吨，环比 7 月 17 日增长 0.87%，同比去年同期增长 23.27%。

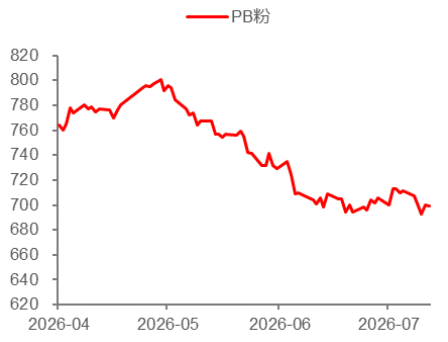
表2：本周钢铁库存（万吨）

	社会库存			钢厂库存			合计		
	本周	环比	同比	本周	环比	同比	本周	环比	同比
合计	1,174.44	+0.91%	+29.21%	450.67	+0.78%	+10.08%	1,625.11	+0.87%	+23.27%
螺纹钢	506.01	+1.25%	+35.67%	191.69	-0.54%	+15.71%	697.70	+0.75%	+29.53%
线材	70.70	+4.08%	+25.18%	64.25	+0.25%	+53.93%	134.95	+2.22%	+37.40%
热轧板	358.71	+0.11%	+34.27%	79.84	+3.09%	+2.36%	438.55	+0.64%	+27.06%
中厚板	115.16	+1.32%	+14.78%	74.68	+0.82%	-11.31%	189.84	+1.12%	+2.88%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	40.21	+3.47%	+1.00%	164.07	+0.63%	+8.08%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

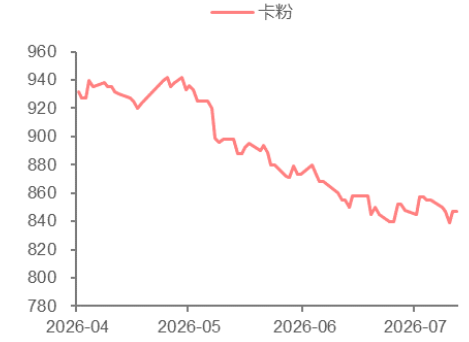
原料：7 月 24 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 699.00 元/湿吨，环比 7 月 17 日下降 1.69%；7 月 24 日日照港 65%巴西卡粉车板价 847.00 元/湿吨，环比 7 月 17 日下降 0.94%；7 月 24 日图巴朗—青岛铁矿石运费 34.24 美元/吨，环比 7 月 17 日增长 4.29%；7 月 24 日西澳—青岛铁矿石运费 12.46 美元/吨，环比 7 月 17 日增长 1.88%。

图6：PB 粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

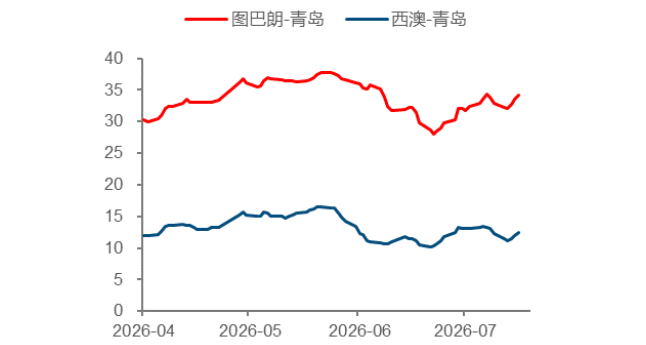
图7：卡粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

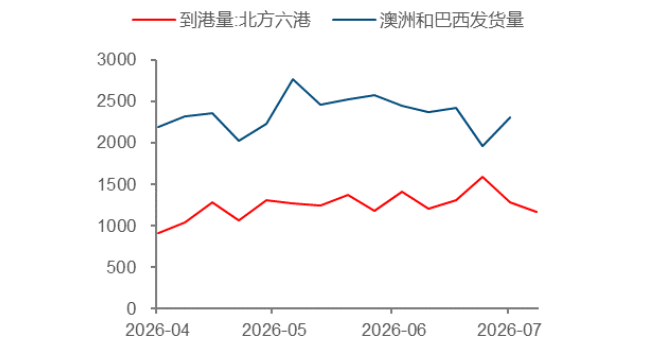
仅供内部参考，请勿外传

图8：铁矿石日度运费走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

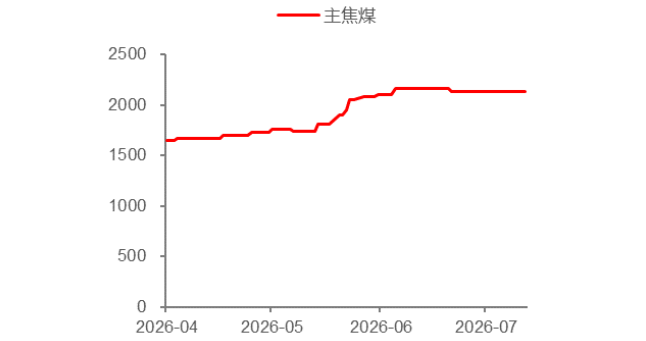
图9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

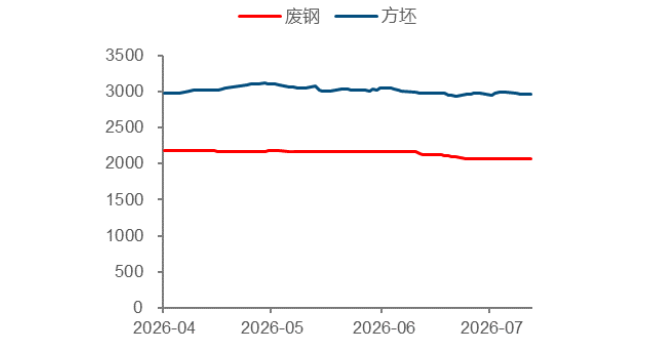
7 月 24 日京唐港山西主焦煤含税价 2,130.00 元/吨，环比 7 月 17 日持平；7 月 24 日张家港废钢市场价 2,070.00 元/吨，环比 7 月 17 日持平；7 月 24 日唐山方坯含税价 2,960.00 元/吨，环比 7 月 17 日下降 1.00%。

图10：主焦煤日度价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图11：废钢与方坯日度价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

价格：7 月 24 日普钢综合价格指数 3,433.44 元/吨，环比 7 月 17 日下降 0.51%。

表3：本周钢铁价格指数汇总表

		本周价格（元/吨）	周变动	较去年同期	较去年末
综合		3,433.44	-0.51%	-4.24%	-5.64%
分地区	华东	3,452.42	-0.65%	-3.99%	-5.60%
	华南	3,441.88	-0.23%	-4.49%	-6.93%
	华北	3,368.10	-0.51%	-3.87%	-3.92%
	中南	3,419.13	-0.63%	-4.36%	-6.22%
	东北	3,484.11	-0.33%	-1.96%	-2.77%
	西南	3,524.06	-0.38%	-3.10%	-6.16%
	西北	3,416.94	-0.59%	-5.37%	-6.04%
分品种	螺纹	3,268.23	-0.56%	-5.01%	-6.65%
	线材	3,606.88	-0.53%	-3.67%	-5.41%
	中厚	3,471.67	-0.15%	-1.34%	-2.25%
	热卷	3,299.25	-0.86%	-4.97%	-4.80%

仅供内部参考，请勿外传

冷板	3,734.99	-0.32%	-4.97%	-11.39%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

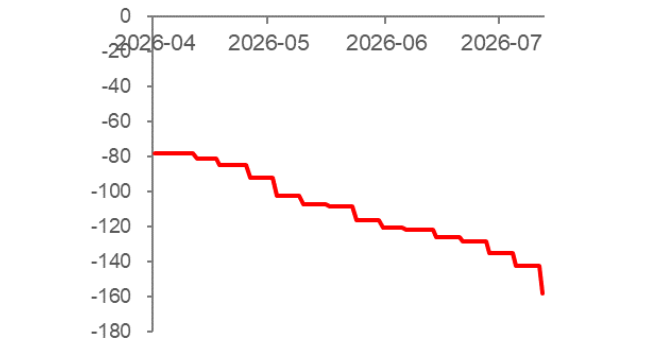
2.2铜

根据 SMM 报道，在强冬季风暴影响下，智利中部的铜矿和港口部分运营受限，或加剧矿端紧张格局，但目前看预计影响不大。国内铜库存继续下降，需求端呈现出淡季不淡的特征。预计中东局势紧张下，海外硫黄供应紧张难以有效缓解，或影响海外湿法冶炼铜生产。铜精矿加工费继续下行，铜矿供应维持紧张状态。展望未来，铜价短期或维持震荡，关注 FOMC 会议对加息预期的指引。

具体数据上：

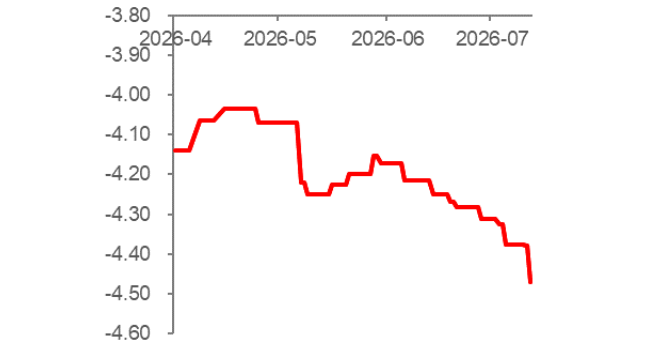
7 月 24 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-158.20 美元/干吨、-4.47 美分/磅，环比 7 月 17 日分别减少 15.70 美元/干吨、减少 0.09 美分/磅。

图12：铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/干吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）

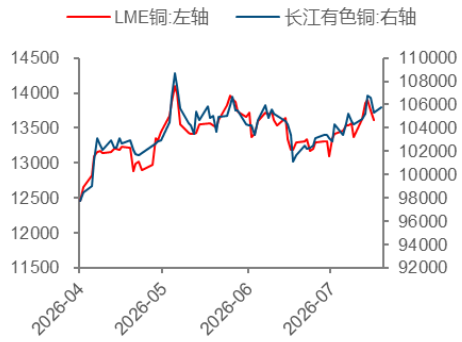


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

7 月 24 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.36 万美元/吨、10.54 万元/吨，环比 7 月 17 日分别增长 1.82%、增长 1.02%；7 月 24 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 27.68 万吨、2.87 万吨，环比 7 月 17 日分别下降 6.69%、下降 27.70%。

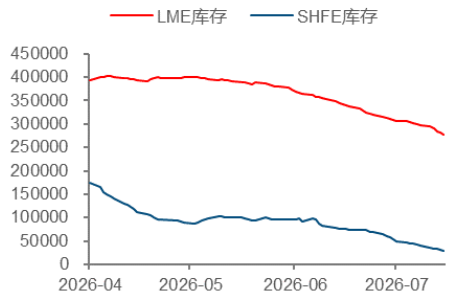
仅供内部参考，请勿外传

图14：LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度现价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图15：LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

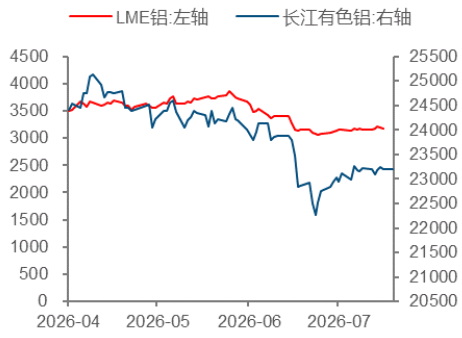
2.3铝

中东局势仍在影响当地电解铝的生产和运输，若中东局势持续升级，则铝的供给忧虑将再次回升，对铝价形成支撑。国内下游消费尚可，带动国内社会库存去化。展望未来，当前供给端变化对铝价影响较大，后续关注中东局势发展对海外铝供给的影响。

具体数据上：

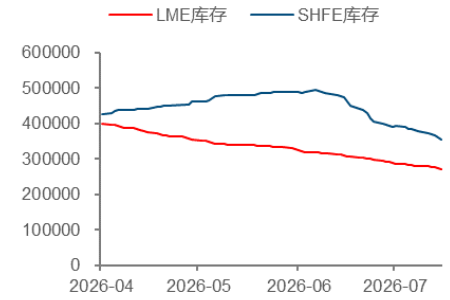
7 月 24 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.32 万美元/吨、2.32 万元/吨，环比 7 月 17 日分别增长 0.67%、下降 0.13%；7 月 24 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 27.28 万吨、35.56 万吨，环比 7 月 17 日下降 2.62%、下降 6.37%；7 月 24 日氧化铝全国均价 2,744.00 元/吨，环比 7 月 17 日下降 0.29%；7 月 24 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 825.00 元/吨，环比 7 月 17 日增长 0.73%；7 月 24 日预焙阳极华东平均价 7,392.50 元/吨，环比 7 月 17 日持平。

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

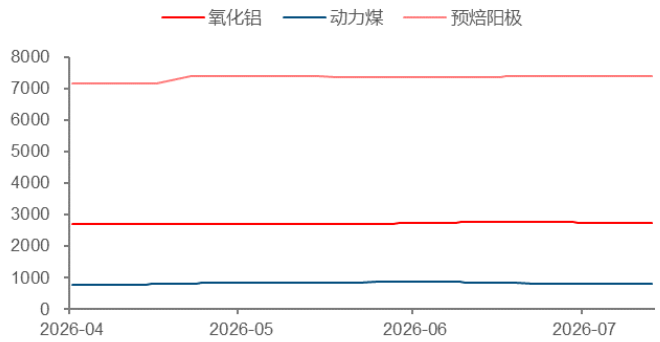
图17：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图18：氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格（元/吨）



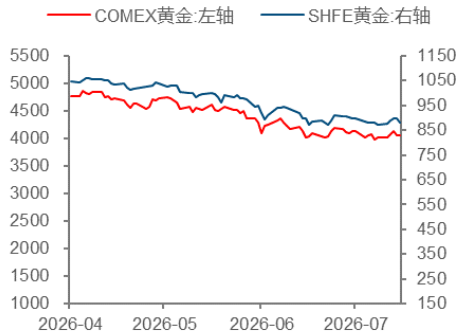
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.4贵金属

美伊冲突仍在继续，但近期有缓和迹象，贵金属价格在短期难以摆脱美伊地缘以及市场通胀预期影响。在新主席沃什减少前瞻指引、政策路径高度不确定的背景下，即便油价回落，美联储官员对通胀韧性的警惕未必会迅速消解。展望未来，关注本周美联储决议，在美联储决议落地和中东谈判明朗前金价或震荡运行。

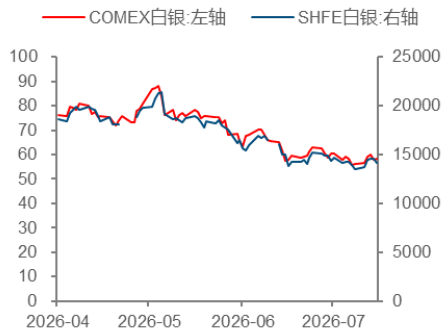
7 月 24 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,055.70 美元/盎司、881.18 元/克，环比 7 月 17 日分别增长 0.81%、增长 0.85%；7 月 24 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 58.49 美元/盎司、14,154.00 元/千克，环比 7 月 17 日分别增长 4.04%、增长 4.50%。

图19：COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价（元/克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图20：COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.5新能源金属

本周受锂电池消费税影响，碳酸锂价格下跌。根据北极星储能网报道，国内锂电市场 8 月整体排产规模将突破 300GWh，环比涨幅超 7%，好于市场预期。展望未来，若 8 月下游需求预期得以验证，锂价或有望回暖，关注枧下窝矿爬产、海外矿

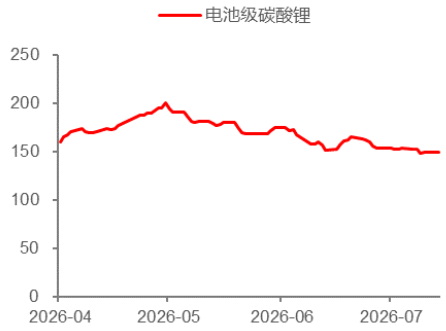
仅供内部参考，请勿外传

山到港及旺季需求验证情况。

具体数据上：

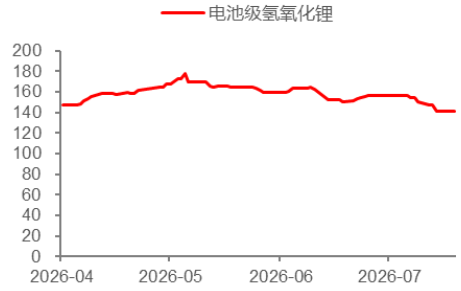
锂方面：7 月 24 日国产电池级碳酸锂价格 14.90 万元/吨，环比 7 月 17 日下降 2.61%；7 月 24 日国产电池级氢氧化锂价格 14.15 万元/吨，环比 7 月 17 日下降 5.98%；7 月 24 日锂精矿（6%—6.5%）进口均价 1980.00 美元/吨，环比 7 月 17 日下降 6.82%。

图21：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



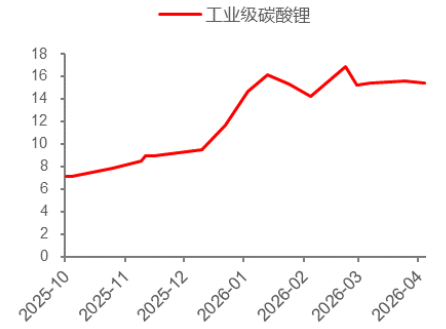
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克）



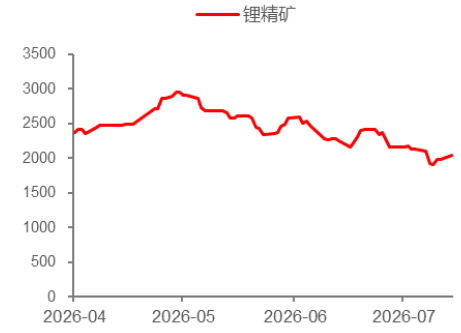
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图23：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24：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）

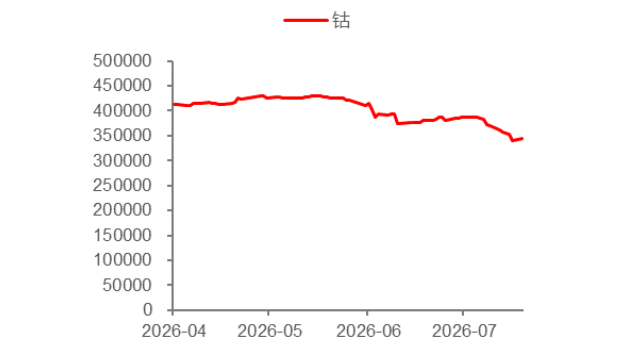


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

钴方面：7 月 24 日上海金属网 1#钴价格 34.10 万元/吨，环比 7 月 17 日下降 7.84%；7 月 24 日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价 8.30 万元/吨，环比 7 月 17 日下降 1.19%；7 月 24 日国产四氧化三钴（≥72%）市场价 32.00 万元/吨，环比 7 月 17 日下降 3.03%。

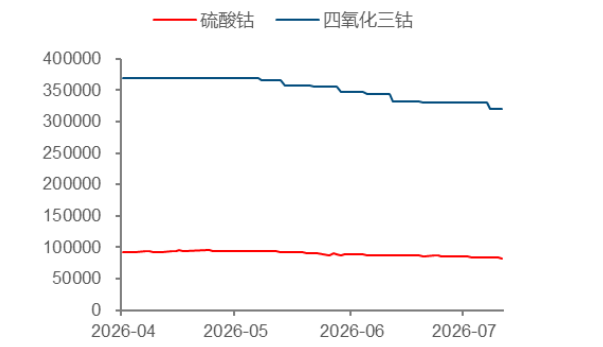
仅供内部参考，请勿外传

图25：国内钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

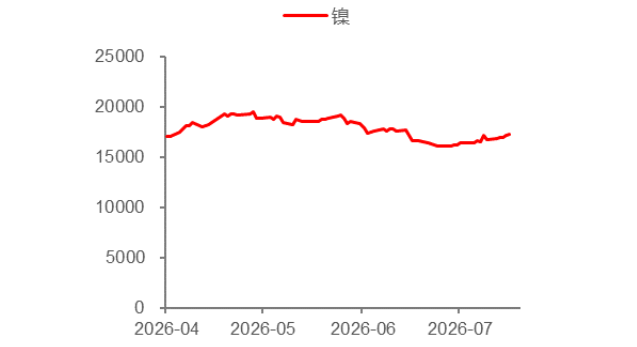
图26：硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

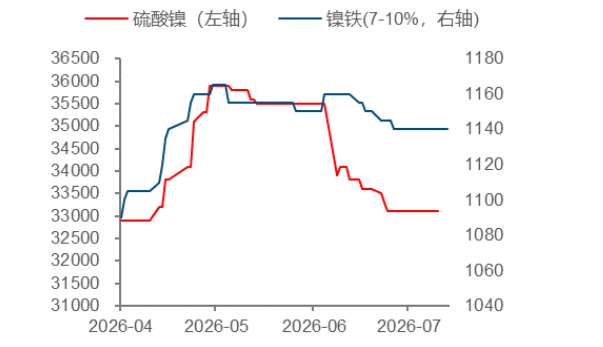
镍方面：7 月 24 日 LME 镍现货结算价 1.72 万美元/吨，环比 7 月 17 日增长 2.87%；7 月 24 日长江现货硫酸镍均价 3.31 万元/吨，环比 7 月 17 日持平；7 月 24 日上海金属网镍铁（7—10%）均价 1,140.00 元/镍点，环比 7 月 17 日持平。

图27：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28：硫酸镍（元/吨）、镍铁（7—10%，元/镍点）日度均价



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.6稀土及小金属

稀土：根据 SMM 报道，氧化镨钕市场下游询单积极度不佳，部分贸易商少量降价出货，但上游供应端表示氧化镨钕产出量略显紧张，不愿低价出货；氧化镝和氧化铽市场报价也相对坚挺。展望未来，受上下游博弈僵持的影响，稀土产品价格或将窄幅震荡。

代表性稀土价格上，7 月 24 日轻稀土氧化镨钕价格 75.75 万元/吨，环比 7 月 17 日下降 1.11%；7 月 24 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 141.00 万元/吨、677.50 万元/吨，环比 7 月 17 日分别下降 1.05%、下降 1.45%。

表4：本周稀土价格汇总表

		本周价格（万元/吨）	环比变动	较去年同期	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.55	0.00%	+22.22%	+37.50%
	氧化铈	1.53	0.00%	+41.86%	+95.51%
	氧化钕	80.25	-1.53%	+52.86%	+99.13%

仅供内部参考，请勿外传

	氧化镨	80.75	-1.52%	+51.22%	+95.05%
	氧化镨钕	75.75	-1.11%	+43.60%	+90.33%
	氧化铕	17.25	0.00%	+7.81%	-11.54%
重稀土	氧化钆	21.65	-1.59%	+30.03%	+45.30%
	氧化铽	677.50	-1.45%	-3.63%	+20.98%
	氧化镝	141.00	-1.05%	-14.55%	-12.42%
	氧化钬	6.10	+17.31%	+24.49%	+46.99%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

小金属价格上，7 月 24 日钨精矿价 41.30 万元/吨，环比 7 月 17 日增长 1.23%；7 月 24 日 APT 价 60.50 万元/吨，环比 7 月 17 日增长 1.68%；7 月 24 日海绵钛价 4.85 万元/吨，环比 7 月 17 日持平；7 月 24 日海绵锆价 15.75 万元/吨，环比 7 月 17 日持平；7 月 24 日 1#镁锭价 1.61 万元/吨，环比 7 月 17 日增长 1.26%。

表5：本周部分小金属价格汇总表

	本周价格（万元/吨）	环比变动	较去年同期	较去年末
钨精矿	41.30	+1.23%	+122.64%	+189.82%
APT	60.50	+1.68%	+120.00%	+188.10%
海绵钛	4.85	0.00%	-7.62%	+11.49%
海绵锆	15.75	0.00%	-5.97%	-12.01%
1#镁锭	1.61	+1.26%	-7.23%	-0.93%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.公司重要公告

表6：本周公司重要公告

公告	上市公司	时间	公告内容
关于全资子公司对外投资暨签署《增资协议》的公告	天齐锂业	2026-07-25	天齐锂业股份有限公司全资子公司天齐锂业（射洪）有限公司拟与欣旺达动力科技股份有限公司（以下简称“欣旺达动力”）、欣旺达惠州新能源有限公司、王明旺、王威签署《欣旺达动力科技股份有限公司增资协议》，拟以 1.5 亿元人民币的自有资金认购欣旺达动力新增股份 7,921.8106 万股。
华友钴业关于收到回购贷款承诺函的公告	华友钴业	2026-07-25	浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 7 月 20 日召开第七届董事会第三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于维护公司价值及股东权益，回购金额不低于人民币 60,000 万元（含）且不超过人民币 100,000 万元（含），回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 3 个月内，回购价格不超过人民币 50 元/股（含）。近日，公司取得中国工商银行股份有限公司嘉兴分行出具的《关于对浙江华友钴业股份有限公司股票回购专项贷款项目的承诺函》，主要内容如下：1.贷款金额：不超过人民币 9 亿元；2.贷款期限：3 年；3.贷款用途：仅用于公司通过证券交易所证券交易系统回购股票；4.承诺函有效期：自签发之日起 1 年。
中国铝业关于控股	中国铝业	2026-07-25	中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 7 月 20 日披露了

仅供内部参考，请勿外传

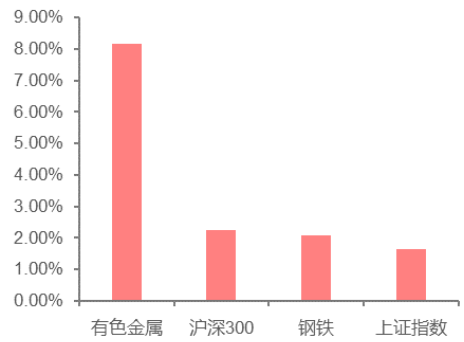
股东取得股票增持专项贷款承诺函的公告	《中国铝业股份有限公司关于控股股东及其一致行动人增持公司股份计划的公告》（公告编号：临 2026-033），基于对公司未来发展前景的信心，并为切实维护中小投资者利益，公司控股股东中国铝业集团有限公司（以下简称“中铝集团”）及其一致行动人拟通过上海证券交易所及香港联合交易所有限公司交易系统增持公司 A 股及 H 股股份，增持金额不低于人民币 10 亿元，不超过人民币 20 亿元，增持股份数量不超过公司总股本的 2%，期限自本次增持计划公告披露之日起不超过 12 个月，本次增持资金来源为增持主体自有资金或自筹资金。为积极响应并充分运用好有关监管部门“支持股票增持”的政策工具，公司控股股东中铝集团与中国工商银行股份有限公司北京市分行（以下简称“中国工商银行北京市分行”）达成合作意向，并已于 2026 年 7 月 22 日取得中国工商银行北京市分行出具的《贷款承诺函》，中国工商银行北京市分行承诺为中铝集团增持公司股份提供贷款支持，贷款额度不超过人民币 18 亿元，贷款期限不超过 3 年，专项用于中铝集团在 A 股市场增持公司股份

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

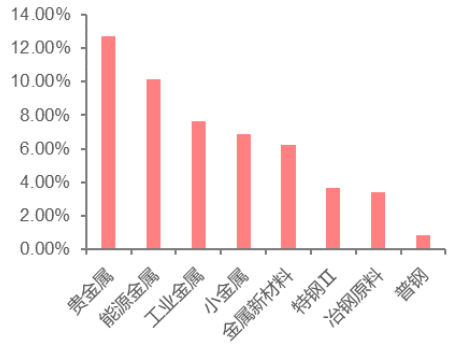
7 月 20 日—7 月 27 日，上证综指上涨 1.63%，沪深 300 指数上涨 2.26%，申万钢铁上涨 2.07%，申万有色上涨 8.17%。子板块上，贵金属涨幅居前。

图29：本周各板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图30：本周钢铁及有色子板块涨跌幅

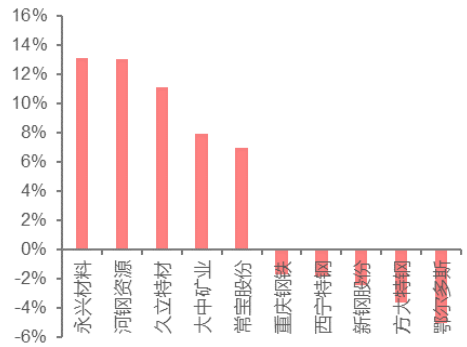


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

个股表现上，7 月 20 日—7 月 27 日，钢铁板块：受益于 8 月排产需求预期向好，永兴材料涨幅居前；有色金属板块：受益于贵金属价格反弹，盛达资源涨幅居前。

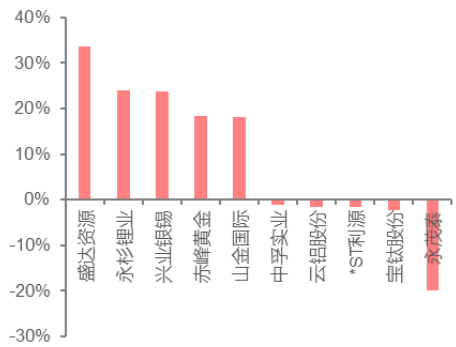
仅供内部参考，请勿外传

图31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

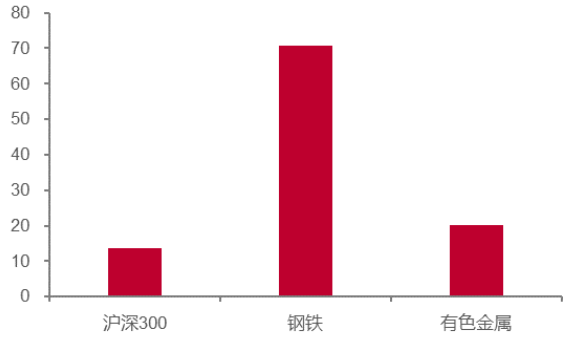
图32：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 7 月 27 日，钢铁行业市盈率为 70.67 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 414.74%；有色金属行业市盈率为 20.18 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 46.96%。

图33：沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率（倍）（整体法，截至 2026 年 7 月 27 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5.本周策略

美联储表态偏谨慎和美伊局势紧张压制金属价格，后续需关注行业基本面、新兴需求预期、美国经济数据和原油供应恢复情况等因素影响。

建议关注细分板块：(1) 中长期受央行购金和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；(2) 铜矿供给不足叠加 AI 和新能源需求带动的铜板块；(3) 受中东生产扰动和几内亚出口政策扰动的铝板块；(4) 短期下游储能需求预期向好，长期看受益于全球能源转型预期下的锂板块；(5) 具备战略资源属性，有望受益于 MLCC 需求拉动的稀土板块；(6) 具备战略资源属性，有望受益于储备需求和半导体领域需求的钨板块。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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，则相关企业盈利存在波动风险。

- **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