



有色金属

20260809 周报：美国 7 月非农就业数据骤降，白银价格强势上涨

投资要点：

➤ **贵金属：**黄金价格震荡偏强运行，市场等待美国非农就业数据指引。通胀数据的阶段性降温，直接促使交易员削减了对美联储9月加息的押注。芝商所工具显示，美联储9月加息的概率从会前约77%的水平降至61%。利率在更高水平维持更长时间的预期有所缓解，这对不孳息的黄金而言无疑是利好持有黄金的机会成本下降了。更值得警惕的是，尽管PCE数据短期降温，但核心PCE同比3.3%的增速仍远高于美联储2%的长期通胀目标，且已连续多年维持在目标值上方。这意味着美国通胀的结构性内生压力并未彻底消退。**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：**铜价持续高位震荡，静待非农与旺季。美国计划2027年初对进口精炼铜征收15%关税，大批贸易商提前向美国转运铜材套利，7月单月入境精炼铜超20万吨，创下近年以来新高。COMEX库存持续走高，当前库存较年初增长四成，反观LME仓库持续去库，周度库存不断下滑，欧洲、亚洲现货货源收紧，伦铜现货升水明显走高，一旦关税落地不及预期，美国海量库存向外流出，会直接打压全球铜价。**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：**碳酸锂价格震荡偏弱，库存连续去化。本周碳酸锂期货主力合约承压震荡，上半周价格持续下行，下半周受宏观情绪提振小幅反弹，但整体回升力度有限，现货价格跟随盘面波动。市场上优质新货流通持续偏紧，老货、非标货源相对充裕。锂盐厂散单惜售情绪延续，贸易商库存偏低、接货谨慎，下游材料厂刚需补库为主，现货市场整体交投较为清淡。**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：**厂家报价依旧维持高位，铋产品成交偏向零散刚需。本周铋产品价格延续小幅上涨态势。从市场心态来看，受上周涨价情绪惯性影响，本周厂家报价依旧维持高位，挺价意愿较强，低价出货意愿不足。但实际成交方面，订单多集中在零星刚需，下游采购回归理性，中下游厂家库存已基本见底，部分企业仅对实体终端客户报价，买方采购意愿明显回落。**个股：**铋建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钨关注金钨股份、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。

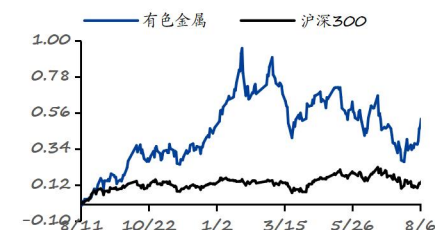
➤ **一周市场回顾：**本周涨幅前十：光智科技(70.82%)、云南锗业(49.48%)、联瑞新材(41.35%)、铜冠铜箔(40.17%)、天通股份(38.53%)、有研新材(36.11%)、盛达资源(35.55%)、铂力特(35.54%)、中钨高新(35.35%)、浩通科技(30.92%)。

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。

强于大市（维持评级）

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、20260802 周报：宏观风向偏暖叠加供应扰动预期，锡价大幅上涨——2026.08.02
- 2、20260726 周报：钨产业链成本支撑加固，流通原料采购基准抬升——2026.07.26
- 3、20260719 周报：矿山出货钢厂开标，钼价重心宽幅上涨——2026.07.19



正文目录

1 投资策略.....	3
1.1 贵金属：黄金价格震荡偏强运行，市场等待美国非农就业数据指引.....	3
1.2 工业金属：铜价持续高位震荡，静待非农与旺季.....	4
1.3 新能源金属：碳酸锂价格震荡偏弱，库存连续去化.....	5
1.4 其他小金属：厂家报价依旧维持高位，锑产品成交偏向零散刚需.....	5
2 一周回顾：有色指数涨 10.9%，三级子板块中钨指数涨幅最大.....	6
2.1 行业：有色（申万）指数涨 10.9%，跑赢沪深 300.....	6
2.2 个股：光智科技涨幅 70.82%，科达制造跌幅 13.52%.....	7
2.3 估值：铜铝板块估值较低.....	8
3 重大事件.....	9
3.1 宏观.....	9
3.2 行业.....	9
3.3 个股.....	10
4 有色金属价格及库存.....	13
4.1 工业金属：铜价、铝价上涨。铜、铝环比去库。.....	13
4.2 贵金属：黄金价格震荡偏强运行，市场等待美国非农就业数据指引.....	15
4.3 小金属：厂家报价依旧维持高位，锑产品成交偏向零散刚需.....	16
5 风险提示.....	17

图表目录

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



1 投资策略

1.1 贵金属：黄金价格震荡偏强运行，市场等待美国非农就业数据指引

行业：美国十年 TIPS 国债-1.23%和美元指数-1.84%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 7.13%、8.52%、5.24%和 4.99%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 10.28%、9.08%、7.59%和 7.56%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 9.22%、10.10%和 9.90%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为 9.69%、11.00%和 10.96%。

点评：美国商务部经济分析局 7 月 30 日公布的数据显示，6 月个人消费支出(PCE)物价指数环比下降 0.1%，这是自 2020 年新冠疫情以来首次录得月度负增长。同比涨幅则由 5 月的 4.1%显著收窄至 3.7%。剔除波动较大的能源与食品项后，核心 PCE 物价指数环比仅上涨 0.1%，低于市场 0.2%的一致预期，同比增速从 3.4%小幅回落至 3.3%。通胀数据的阶段性降温，直接促使交易员削减了对美联储 9 月加息的押注。芝商所工具显示，美联储 9 月加息的概率从会前约 77%的水平降至 61%。利率在更高水平维持更长时间的预期有所缓解，这对不孳息的黄金而言无疑是利好持有黄金的机会成本下降了。更值得警惕的是，尽管 PCE 数据短期降温，但核心 PCE 同比 3.3%的增速仍远高于美联储 2%的长期通胀目标，且已连续多年维持在目标值上方。这意味着美国通胀的结构性内生压力并未彻底消退。美国 7 月 ISM 制造业 PMI 升至 55.6，创逾四年新高，新订单和就业指数同步改善，但供应商交货时间延长、投入价格指数仍高达 71.1，显示供应链压力和成本上升并未真正消退。企业反馈中，价格波动和伊朗战争被频繁提及，部分制造商直言当前状况甚至比疫情时期更难应对。美联储上周维持利率不变，但三位委员公开主张加息，纽约联储总裁威廉姆斯也表示，如果通胀压力没有缓解，美联储已准备好采取行动。市场目前定价 9 月加息概率约 68%。美国 ADP 私营部门就业报告正式公布。数据显示，7 月私营部门就业人数增加 4.4 万人，显著低于此前市场普遍预期的温和增长水平，同时 6 月数据被小幅下修至 9.5 万人。留任员工薪资同比增速维持在 4.4%，而转职者薪资增速加快至 7%，为 2025 年 8 月以来最快。服务业新增 4.7 万岗位，商品生产行业则减少 0.3 万。与此同时，美国 7 月 ISM 服务业 PMI 维持扩张，录得 54.1，其中商业活动指数为 59.1，新订单指数为 57.2，但就业分项回落至 47.4，重新跌入收缩区间。整体来看，疲弱的就业数据帮助市场降温了对美联储最激进加息路径的定价，对黄金形成支撑；但服务业和价格分项依然偏强，也让市场没有完全放弃对通胀风险的担忧。美伊冲突持续五个多月后，市场对战争能否通过外交途径结束的希望再度燃起。卡塔尔埃米尔办公室披露，特朗普与卡塔尔埃米尔通电话，讨论缩小华盛顿与德黑兰分歧、提高达成持久解决方案可能性的努力。卡塔尔埃米尔强调对话的重要性，以及遵守此前达成的谅解备忘录。尽管伊朗方面否认已与美国开始谈判，并强调与阿曼就霍尔木兹航道的会谈仍在继续，但美国高级官员的乐观表态已足以推动油价和债券市场做出反应。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：铜价持续高位震荡，静待非农与旺季

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锡(+5.0%)>锌(+4.7%)>铝(+3.5%)>铜(+3.5%)>铅(+0%)>镍(-2.4%)。

点评：

铜，期货方面：宏观方面，美联储7月议息会议维持高利率不变，三名委员主张继续加息，整体表态偏鹰，美元保持强势，压制铜价上涨空间。美国经济数据好坏分化，制造业PMI表现亮眼，但通胀小幅回落，市场长期降息预期没有完全消失，限制美元持续走强。就业端迎来关键前瞻信号，本周公布的7月ADP小非农仅新增4.4万人，大幅低于市场7.5万人预期，较6月数据近乎腰斩，制造业用工明显收缩，提前预示今晚即将公布的7月官方非农大概率延续就业降温趋势。美国计划2027年初对进口精炼铜征收15%关税，大批贸易商提前向美国转运铜材套利，7月单月入境精炼铜超20万吨，创下近年以来新高。COMEX库存持续走高，当前库存较年初增长四成，反观LME仓库持续去库，周度库存不断下滑，欧洲、亚洲现货货源收紧，伦铜现货升水明显走高，一旦关税落地不及预期，美国海量库存向外流出，会直接打压全球铜价。地缘方面美伊局势来回反复，8月初双方短暂释放缓和信号，但谈判没有实质落地，霍尔木兹海峡航运仍有不确定性，推高原油价格，抬升铜矿、冶炼能源成本，给铜价带来持续避险波动。海外供给端扰动接连出现，全球第一大产铜国智利遭遇暴雪洪水，多家大型铜矿断电停产，设备修复需要两到三周，当地二季度铜矿产量已经同比下滑7.7%。印尼格拉斯伯格铜矿泥石流事故影响延续，当地冶炼厂四季度或因缺少精矿减产，全球各大矿企缩减矿山投资，市场普遍上调中长期铜矿缺口预期。国内政策形成对冲支撑，下半年财政、货币保持宽松，加快电网、算力基建投资，带动用铜需求。国内交易所铜库存处于两年低位，铜精矿加工费跌至负值，冶炼厂亏损主动控产。不过国内地产、家电进入传统消费淡季，削弱部分利好。综合来看，本周电解铜整体维持高位宽幅震荡。

铝，供应方面：本周中国电解铝行业暂无增减产情况，行业理论开工产能继续持稳。需求方面：本周铝板带箔产量210357吨，产量较上周减少。铝棒产量280525吨，产量较上周减少175吨。成本方面：氧化铝方面，中国国产氧化铝价格继续下行，本周中国国产氧化铝均价为2717.40元/吨，较上周均价2735.90元/吨下跌18.5元/吨，跌幅为0.68%。预焙阳极方面，山东某铝厂2026年8月预焙阳极采购基准价相比7月价格下跌53元/吨，执行现汇价5630元/吨。电价方面，市场情绪好转，动力煤市场价格走势上行；但按照电价周期计算，火电电价下跌。水电方面，丰水



期水电电价继续下跌。综合来说，预计本周电解铝理论成本减少。利润方面：电价以及氧化铝、预焙阳极均下跌，预计本周电解铝理论成本减少。现货铝价上涨。综合来看，预计本周电解铝理论利润高位继续增加。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：碳酸锂价格震荡偏弱，库存连续去化

行业：电池级碳酸锂-2.4%，工业级碳酸锂-1.4%，电池级氢氧化锂-0.4%，碳酸锂(期)+1.6%，锂辉石精矿+1.3%，电解钴-4.4%，磷酸铁锂(动力)-0.6%，NCM811-0.9%。

点评：本周碳酸锂期货主力合约承压震荡，上半周价格持续下行，下半周受宏观情绪提振小幅反弹，但整体回升力度有限，现货价格跟随盘面波动。期现基差窄幅震荡，电碳基差运行于升水 300 至贴水 2000 元/吨，工碳及准电贴水集中在 2500-5000 元/吨。实际成交方面，电碳贴水多数在 500-1500 元/吨，部分一线品牌 500 元/吨升水送到。市场上优质新货流通持续偏紧，老货、非标货源相对充裕。锂盐厂散单惜售情绪延续，贸易商库存偏低、接货谨慎，下游材料厂刚需补库为主，现货市场整体交投较为清淡。

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：厂家报价依旧维持高位，铋产品成交偏向零散刚需

行业：稀土方面：氧化镨钕-1.7%，氧化镱-1.4%，氧化铽-0.7%。其他小金属：铋锭环比+7.8%、钨精矿+0%、钼精矿+0%，精铟+0%，五氧化二钽+0%。

铋，本周铋产品价格延续小幅上涨态势。从市场心态来看，受上周涨价情绪惯性影响，本周厂家报价依旧维持高位，挺价意愿较强，低价出货意愿不足。但实际成交方面，订单多集中在零星刚需，下游采购回归理性，中下游厂家库存已基本见底，部分企业仅对实体终端客户报价，买方采购意愿明显回落。供应端方面，进口矿因含有其他金属成分，海关数据与实际铋矿量存在偏差，实际进口量低于此前预期，一定程度提振了市场情绪，并阶段性刺激了下游采购需求。然而，终端需求疲弱格局并未根本改善，此轮涨价能否持续，仍是商家普遍关注的核心问题。国际价格：国际价格：截止到 8 月 5 日，英国铋锭价格为 18500-20500 美元/吨，低端、高端报价较上个报价日下调 2000 美元/吨。

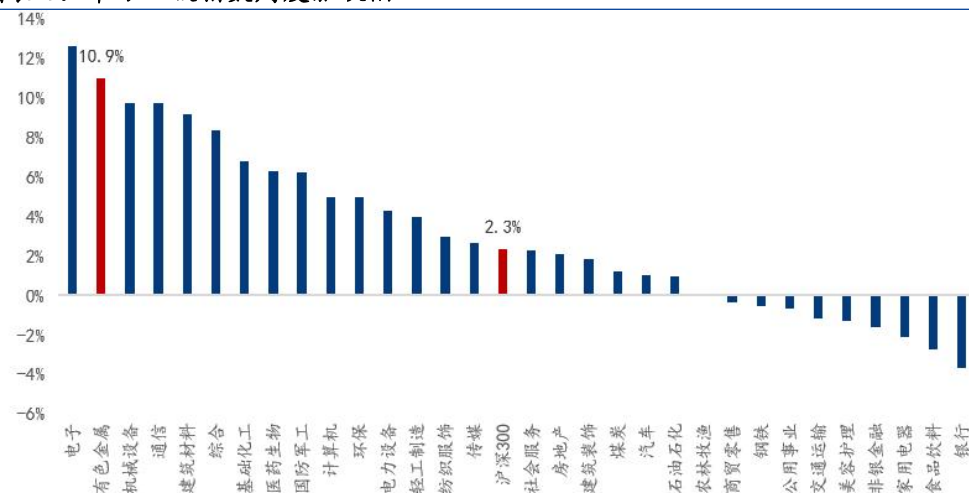
个股：铋建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；钨关注佳鑫国际资源、中钨高新、厦门钨业、章源钨业、翔鹭钨业；稀土关注中国稀土、中稀有色、北方稀土、金力永磁、厦门钨业；铟关注云南锗业。



2 一周回顾：有色指数涨 10.9%，三级子板块中钨指数涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数涨 10.9%，跑赢沪深 300

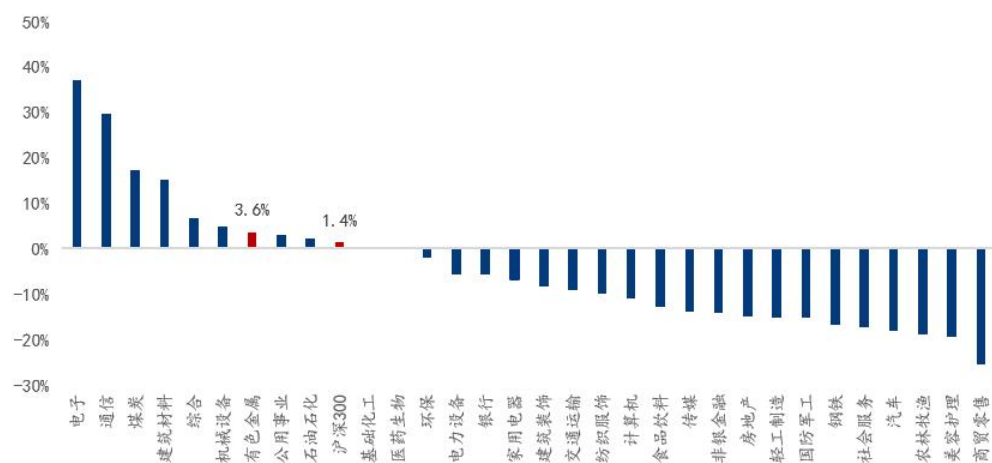
图表 1：申万一级指数周度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

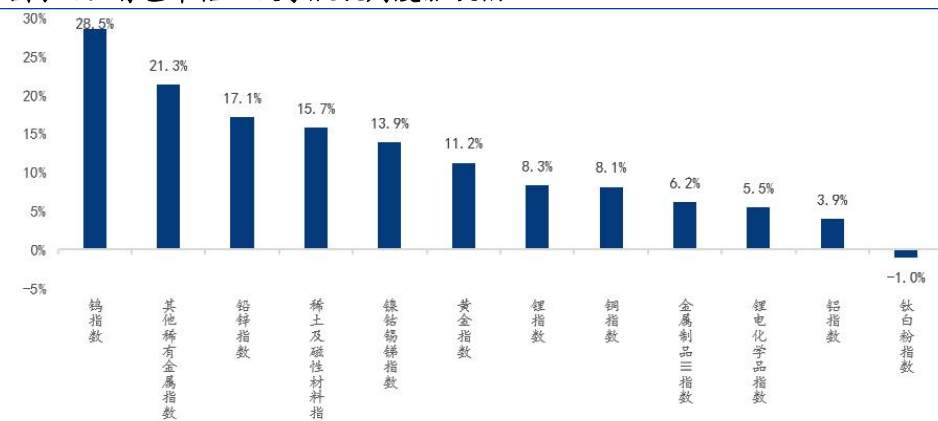
截止至 8 月 7 日，有色金属行业涨幅为 3.6%，位居 A 股 31 个一级子行业第七位。

图表 2：申万一级指数年度涨跌幅

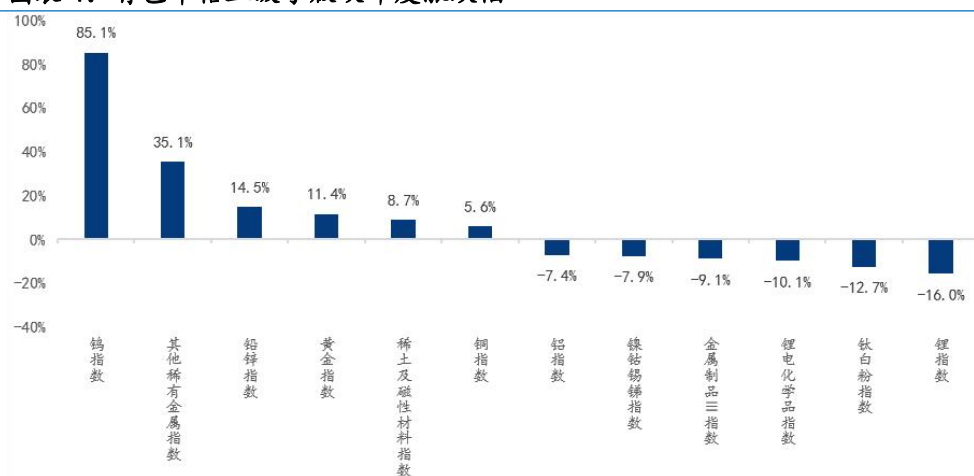


数据来源：同花顺，华福证券研究所

本周，有色板块三级子板块中钨指数涨幅最大。

**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

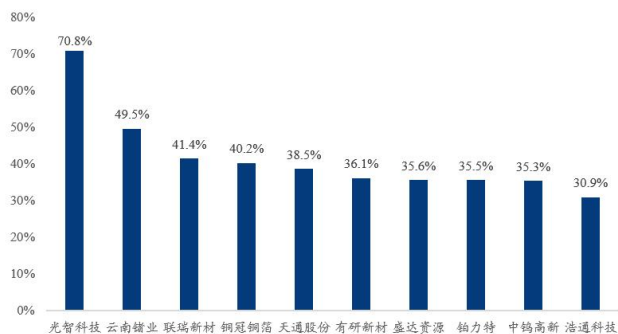
数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.2 个股：光智科技涨幅 70.82%，科达制造跌幅 13.52%

本周涨幅前十：光智科技（70.82%）、云南锗业（49.48%）、联瑞新材（41.35%）、铜冠铜箔（40.17%）、天通股份（38.53%）、有研新材（36.11%）、盛达资源（35.55%）、铂力特（35.54%）、中钨高新（35.35%）、浩通科技（30.92%）。

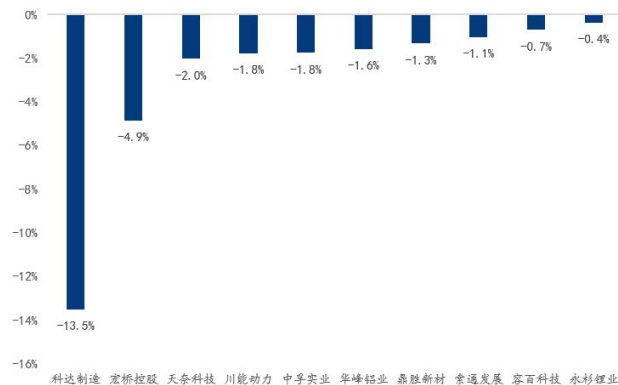
本周跌幅前十：科达制造（-13.52%）、宏桥控股（-4.86%）、天奈科技（-2.05%）、川能动力（-1.79%）、中孚实业（-1.78%）、华峰铝业（-1.59%）、鼎胜新材（-1.34%）、索通发展（-1.06%）、容百科技（-0.72%）、永杉锂业（-0.39%）。

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

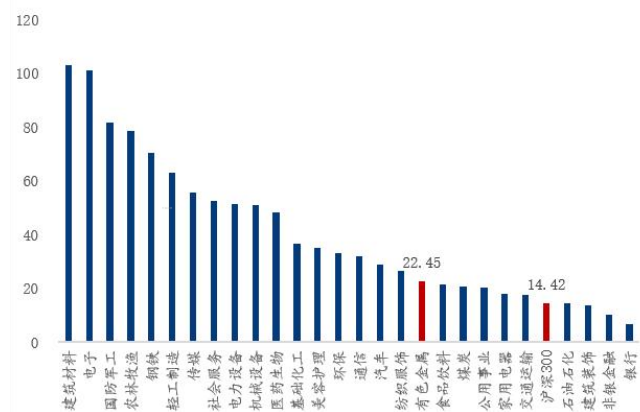


数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.3 估值：铜铝板块估值较低

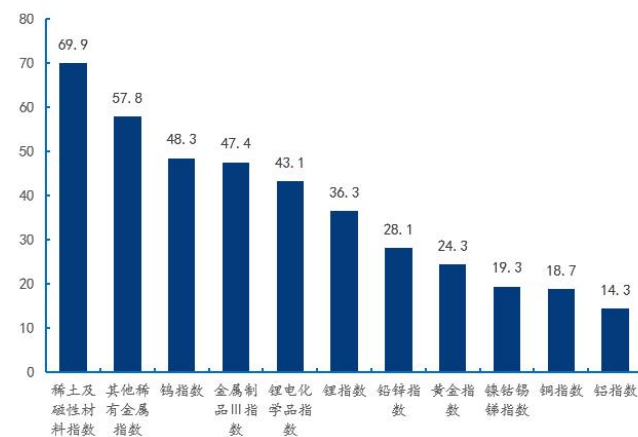
截止至 8 月 7 日，有色行业 PE（TTM）估值为 22.45 倍，申万三级子行业中，稀土及磁性材料 PE 估值最高，铝、铜板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

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 8 月 7 日，有色行业 PB（LF）估值为 3.63 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。

		铜供应仍补充有限，部分冶炼厂存出口预期。	
2026/8/5	硫磺	8 月中东硫磺合约价发布 科威特 KPC 将 8 月科威特硫磺价格 (KSP) 定为 865 美元/吨 (FOB)，较 7 月的 950 美元/吨下调 85 美元/吨； 卡塔尔能源 8 月 卡塔尔硫磺价格 (QSP) 维持 890 美元/吨 (FOB)，与 7 月持平； 阿联酋 ADNOC 8 月面向印度次大陆市场硫磺官方售价 (OSP) 维持 1000 美元/吨 (FOB Ruwais)，与 7 月持平。	SMM
2026/8/6	基本金属	金属内强外弱 沪锌焦炭涨逾 1% 沪金沪银涨超 3%。沪铜涨 0.4%，沪锌涨 1.49%，沪镍跌 2.1%。氧化铝主连涨 1.36%，碳酸锂主连跌 1.23%。LME 金属 近全线下跌。	SMM
2026/8/6	铜	刚果（金）签署铜钴精矿出口禁令详解。Kamoa-Kakula 铜矿 2025 年产铜精 矿含铜 38.88 万吨，配套 50 万吨/年粗铜冶炼厂已投产。政策信号明确：资 源国正更加重视通过出口限制将更多附加值留在国内。	SMM
2026/8/7	基本金属	金属多飘红 多晶硅涨超 5% 伦镍、沪锌、碳酸锂、纽银等涨逾 1%	SMM
2026/8/7	锂电	美国限制钨废料和电池回收材料出口。专家辟谣“车市半年发了五六百款新 车”。中汽协：6 月汽车商品进出口总额 318.2 亿美元，同比增长 35.5%。比 亚迪销量跻身全球车企第六。莱尔科技：公司生产的涂碳铜箔主要应用于锂 电池负极材料。赣锋锂业：公司已经通过战略合作与产业链延伸在电动船舶 用锂电池领域进行了布局	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
2026/8/3	301323.SZ	新莱福	其他公告	新莱福于 2026 年 8 月 3 日召开 2026 年第一次临时股东会，广东信达律 师事务所对会议召集、召开、参会人员资格、表决程序及结果进行见证。 此次会议采取现场与网络投票结合方式，共有 77 名股东参与表决，代 表有效表决权股份 5,472.14 万股，占公司有表决权股份总数 52.0237%；其中中小投资者 75 人，代表股份约 380.39 万股。会议重点 审议并通过两项议案：第一项为《关于部分募投项目延期、变更部分募 投项目资金用途及使用超募资金投资建设新项目的议案》，获得 99.9529%的出席股东有效表决权同意，中小投资者同意率 99.3218%； 第二项为《关于变更公司注册资本暨修订〈公司章程〉的议案》，获得 99.9571%的有效表决权同意，中小投资者同意率 99.3822%。第二项属 于特别决议事项，获得出席股东所持有效表决权三分之二以上通过。律 师确认本次会议不存在临时增加或修改议案情况，两项议案均合法有 效，会议召集、召开和表决程序符合相关法律法规及公司章程。因此， 该材料本身主要是对前述股东会决议法律有效性的确认，经营层面后续 重点仍在募投项目变更及新增项目实际实施进展。
2026/8/3	002203.SZ	海亮股份	其他公告	海亮股份拟对欧洲生产基地进行系统性业务整合，核心原因是近年来欧 洲黄铜棒材需求下降、制造业结构调整及能源价格变化，其中法国子公 司 HBF 近年持续亏损，但法国核电等能源供给使其在能源成本方面具 有一定优势。公司计划将 HBF 的黄铜实心棒产能转移并集中至德国、意 大利基地，提高优势基地产能利用率和规模效应；同时利用法国能源优 势，对 HBF 部分设备进行技改，转向生产紫铜锭等上游原料，为德国门



				登工厂配套，并保留具有优势的特色业务及新增高毛利产品产线，推动 HBF 向高附加值、能源密集型业务转型。人员方面，公司计划优化 HBF 约 110 人，依据法国 PSE 就业保护计划实施，目前已与代表性工会就相关协议达成一致，但仍需法国主管部门审批。公司预计本次 PSE 相关费用约 1,250 万欧元，将按适用会计准则计入当期损益，对 2026 年业绩形成一定短期压力，并可能伴随产线调整相关资产减值。中长期看，公司希望通过产能集中、人员优化和产品升级降低欧洲业务固定成本并改善盈利能力。本次整合不改变公司主营业务，但仍存在劳工程序、整合效果低于预期以及费用超预算等风险。
2026/8/4	603124. SH	江南新材	其他公告	江南新材拟通过向特定对象发行 A 股募集资金不超过 16 亿元，扣除发行费用后用于两个围绕 AI 算力产业链的扩产项目。其中，高纯电子级氧化铜粉建设项目总投资约 7.50 亿元，拟使用募集资金 7.45 亿元，由韩亚半导体材料（贵溪）有限公司实施，建设期 3 年；项目达产后预计新增 6 万吨/年电子级氧化铜粉产能，预计年销售收入约 48 亿元。公司认为 AI 服务器、高阶 HDI、IC 载板及高多层 PCB 需求提升正持续拉动高纯电子级氧化铜粉需求，现有产能已成为订单承接瓶颈。第二个项目为液冷散热模组及配件建设项目，总投资约 9.09 亿元，拟使用募集资金 8.55 亿元，建设期同样为 3 年，重点建设 CNC 加工、微通道加工、表面处理及自动检测等产线，向铜基材料下游的 AI 服务器液冷核心部件延伸，达产后预计实现年销售收入约 32 亿元。两个项目均围绕 AI 算力带动的 PCB 高端化和液冷散热需求展开。募集资金到账后将提升公司总资产和净资产规模、优化资本结构，但由于建设存在周期，短期可能摊薄净资产收益率及每股收益；此外，两项目备案、环评等手续尚未全部完成，预测收入也不构成盈利承诺。
2026/8/4	600595. SH	中孚实业	其他公告	中孚实业制定非金融企业债务融资工具信息披露管理制度，主要针对公司在银行间债券市场发行及存续的债务融资工具建立统一披露和内部管理机制。制度要求披露信息必须真实、准确、完整、及时、公平，发行前至少应披露最近三年经审计财务报告、最近一期会计报表、募集说明书、信用评级报告、法律意见书等材料；存续期内应按期披露年度、半年度和季度财务信息。对于可能影响偿债能力或投资者权益的重大事项，包括生产经营重大变化、控股股东或实际控制人变化、重大担保、资产处置、重大投资、重大损失、新增大额借款、债务逾期、诉讼仲裁及信用评级变化等，公司原则上应在相关决议、协议、知悉事项或主管部门通知等触发后 2 个工作日内披露。募集资金用途变更至少应提前 5 个工作日公告，付息或本金兑付安排也应至少提前 5 个工作日披露。公司董事会秘书为信息披露事务负责人，证券部及财务部共同承担银行间市场披露工作；定期报告须经审计委员会事前审核及董事会批准。制度同时建立内幕信息保密、资料十年存档及责任追究机制。整体属于公司债券融资规范化管理制度建设，并非新增融资本身。
2026/8/5	002460. SZ	赣锋锂业	其他公告	赣锋锂业于 2026 年 8 月 5 日召开第六届董事会第十八次会议，审议通过申请成为广州期货交易所氢氧化锂指定交割厂库的议案，并授权公司管理层提交申请材料及办理后续事项。若申请最终获批，公司将能够以指定交割厂库身份参与氢氧化锂期货实物交割相关业务。公司认为，该资质有利于进一步提高公司在锂行业内的品牌知名度和影响力，同时推动内部仓储、质量控制、交割管理等环节更加规范。更重要的是，交割厂库资质有助于公司把自身氢氧化锂现货生产经营与期货市场进一步结合，实现现货市场、期货市场和交割厂库三者协同，从而丰富价格风



				险管理手段，提高应对锂产品价格波动的能力，并增强整体市场竞争力和盈利能力。不过，本次事项目前仅处于申请阶段，能否取得指定交割厂库资格仍需广州期货交易所审核，结果存在不确定性，公司后续将根据审核进展履行信息披露义务。因此当前尚不构成确定性的新增业务或利润贡献，后续重点关注广期所审批结果及实际交割业务开展情况。
2026/8/5	002460. SZ	赣锋锂业	其他公告	赣锋锂业制定《信息披露暂缓与豁免制度》，核心目的是规范公司在A股及H股双重监管框架下对商业秘密、国家秘密及内幕消息的暂缓或豁免披露。制度规定，若拟披露事项涉及核心技术、客户或供应商经营信息等商业秘密，披露可能造成不正当竞争或严重损害公司、他人利益，并且信息尚未公开或泄露，可按程序申请暂缓或豁免；但涉及香港内幕消息监管时，单纯担忧负面影响或股价波动不能作为豁免理由。涉及国家秘密的事项可依法豁免，但在香港监管框架下必要时仍须向港交所或香港证监会申请确认。暂缓披露需同时满足信息仍能保密、内幕信息知情人书面承诺保密以及公司股票和衍生品交易不存在异常波动等条件。内部流程方面，由相关部门或子公司提交申请，董事会办公室报董事会秘书审核，董事长签字确认，相关资料及内幕知情人信息需归档并保存不少于十年。一旦出现信息泄露、市场传闻、保密原因消除或期限届满，公司必须及时恢复披露。违规使用豁免机制或应披露而未及时披露的，将追究相关责任人责任。
2026/8/6	601137. SH	博威合金	其他公告	博威合金此次回购注销源于公司 2023 年股票期权与限制性股票激励计划第三个限售期业绩考核目标未达成。根据激励计划，公司第三个限售期要求以 2022 年净利润为基数，2025 年净利润增长率不低于 60%。经审计，公司 2025 年实现净利润 1.16 亿元（激励成本摊销前），较 2022 年度下降 78.32%，未达到规定的公司层面业绩考核目标，因此第三个限售期解除限售条件未成就。公司决定回购注销 3 名激励对象合计 68 万股已获授但尚未解除限售的限制性股票，并相应调整回购价格。公司董事会已履行审议程序，关联董事回避表决，独立董事专门会议及薪酬与考核委员会均发表同意意见；同时公司已履行债权人通知程序，截至法律意见书出具时未收到债权人提出清偿债务或提供担保要求。公司已向中国结算上海分公司申请办理注销，预计 2026 年 8 月 11 日完成注销，之后还需办理工商变更登记及继续履行信息披露义务。锦天城律师认为，本次回购注销已获得必要授权，原因、数量及实施安排均符合法律法规及公司激励计划规定。
2026/8/6	00603. SZ	盛达资源	其他公告	盛达资源控股子公司内蒙古银都矿业的拜仁达坝银多金属矿 90 万吨/年采矿技改工程项目获得内蒙古自治区工信厅核准。银都矿业此前于 2026 年 1 月取得新采矿许可证，将原采矿权 5.1481 平方公里与原探矿权中的 0.3914 平方公里整合，最终证载矿区面积扩大至 5.5395 平方公里。随着原矿区开采深度增加，矿体逐步向北延伸至新增矿权范围，因此公司需要通过新增井巷工程、辅助配套设施及优化现有开采系统，实现扩大矿权后的合法、连续开采。此次技改不新增建设用，完成后矿山生产规模仍维持 90 万吨/年，不属于产能扩张项目，且技改建设过程中原有 90 万吨/年生产能力可继续正常运行。资源方面，截至 2024 年 2 月 29 日，拜仁达坝矿区共生矿产保有矿石量 803.4 万吨，其中银金属量 1,433 吨、铅 14.93 万吨、锌 29.49 万吨，此外还拥有伴生银铅锌及金、铜、硫等资源。公司持有银都矿业 62.96%股权。此次核准有利于推进新增矿权范围内资源开发、延长矿山稳定生产周期，公司计划加快项目建设并推动相关资源转化为经济效益。

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、铝价上涨。铜、铝环比去库。

铜价：LME、SHFE 和长江分别为 3.0%、3.5%和 3.2%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 3.3%、3.5%和 3.3%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 0.0%、0.0%和-0.2%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 3.1%、4.7%和 5.1%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 2.3%、5.0%和 5.7%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-2.0%、-2.4%和-1.8%。

图表 14：基本金属价格及涨跌幅（截至 8 月 7 日）

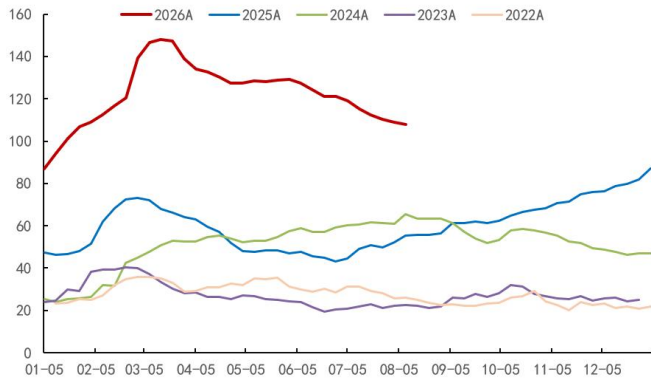
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	14022	3.0%	5.2%	44.1%	14022
	108400	3.5%	6.4%	37.3%	108400
	108645	3.2%	6.3%	37.0%	108645
铝	3270	3.3%	5.7%	25.4%	3270
	24040	3.5%	7.5%	16.6%	24040
	23965	3.3%	7.7%	15.9%	23965
铅	1885	0.0%	1.0%	-5.4%	1885
	15730	0.0%	-0.9%	-6.9%	15730
	15650	-0.2%	-0.5%	-6.8%	15650
锌	3698	3.1%	5.9%	32.3%	3698
	25945	4.7%	6.3%	14.4%	25945
	25970	5.1%	6.5%	14.3%	25970
锡	55245	2.3%	7.6%	65.4%	55245
	434910	5.0%	11.6%	62.4%	434910
	434900	5.7%	11.3%	62.3%	434900
镍	16970	-2.0%	3.5%	12.5%	16970
	130460	-2.4%	3.9%	7.2%	130460
	130100	-1.8%	3.8%	5.4%	130100

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 107.79 万吨，环比-1.27 万吨，同比 52.46 万吨。其中，LME22.30 万吨，环比-2.69 万吨；COMEX72.28 万吨，环比 0.67 万吨；保税区 2.79 万吨，环比-0.38 万吨；上期所库存 7.01 万吨，环比 0.08 万吨。全球铝库存 117.80 万吨，环比-1.89 万吨，同比 14.93 万吨。其中，LME25.64 万吨，环比-0.8 万吨；国内社会库存 92 万吨，环比-1.10 万吨。全球铅库存 43.20 万吨，环比-1.62 万吨，同比 15.73 万吨。全球锌库存 34.20 万吨，环比-0.49 万吨，同比 16.95 万吨。全球锡库存 11136 吨，环比-160 吨，同比 1621 吨。全球镍库存 38.1533 万吨，环比-0.31 万吨，同比 13.00 万吨。

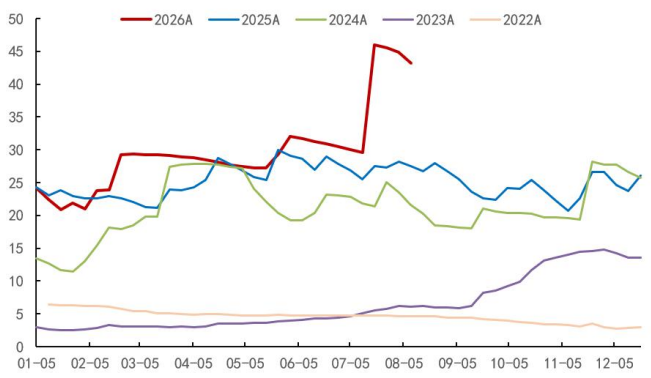


图表 15: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



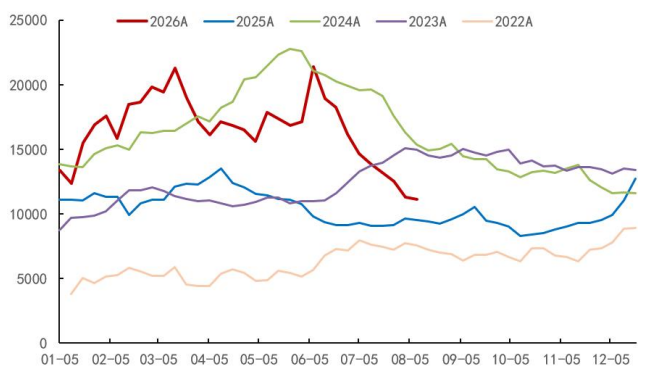
数据来源: 同花顺, Mysteel, 华福证券研究所

图表 17: 全球精铅库存同比 (万吨)



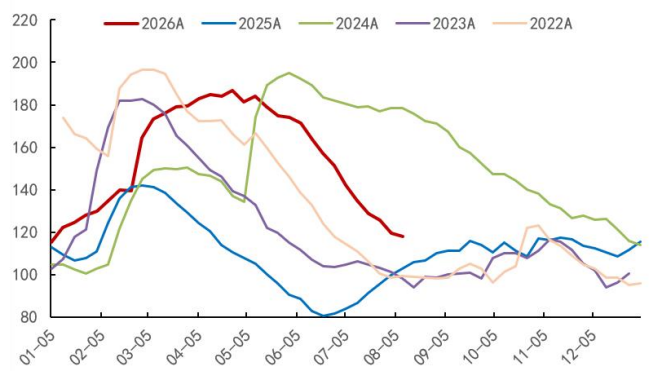
数据来源: 同花顺, Mysteel, 华福证券研究所

图表 19: 全球精锡库存同比 (吨)



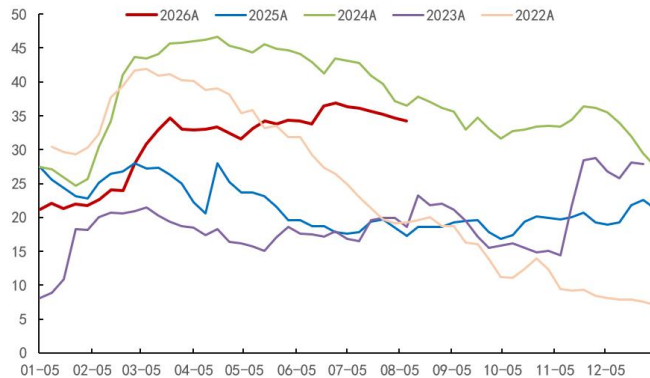
数据来源: 同花顺, Mysteel, 华福证券研究所

图表 16: 全球电解铝库存同比 (万吨)



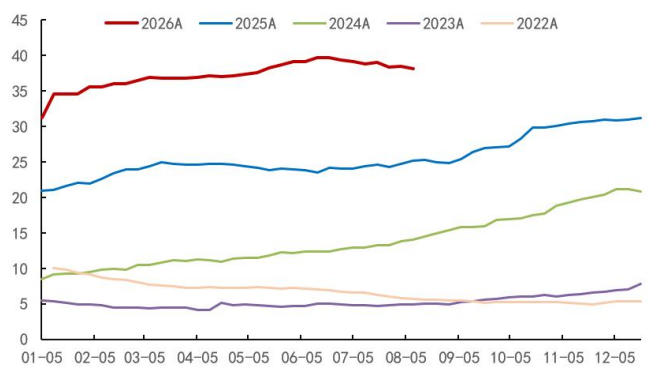
数据来源: 同花顺, Mysteel, 华福证券研究所

图表 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

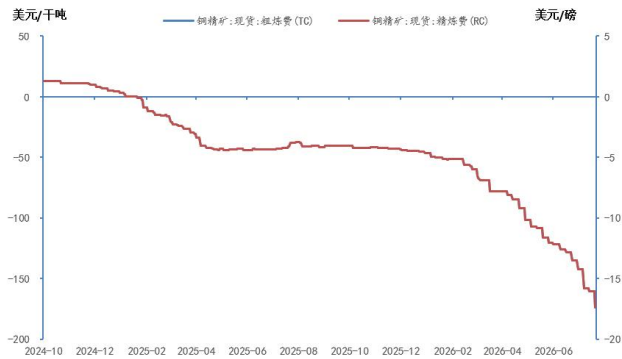
图表 20: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: 同花顺, Mysteel, 华福证券研究所

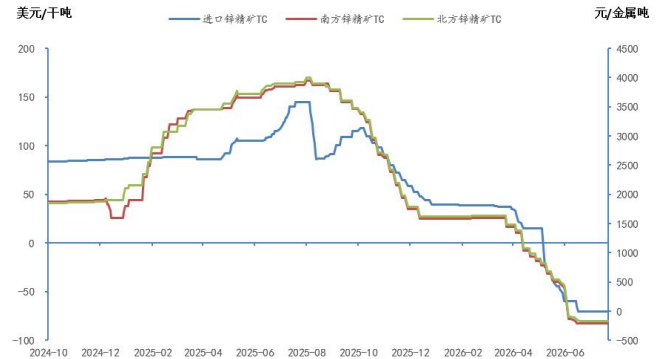
加工费:截至8月7日,国内现货铜粗炼加工费为-173.92 美元/吨,环比-13.25 美元/吨,精炼费为-17.39 美元/磅,环比-1.32 美元/磅。8月7日,国内南方 50% 锌精矿平均加工费-205 元/吨,周环比-0/吨。

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：黄金价格震荡偏强运行，市场等待美国非农就业数据指引

价格：美国十年 TIPS 国债-1.23%和美元指数-1.84%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 7.13%、8.52%、5.24%和 4.99%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 10.28%、9.08%、7.59%和 7.56%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 9.22%、10.10% 和 9.90%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为 9.69%、11.00%和 10.96%。

图表 23：贵金属价格及涨跌幅（截至 8 月 7 日）

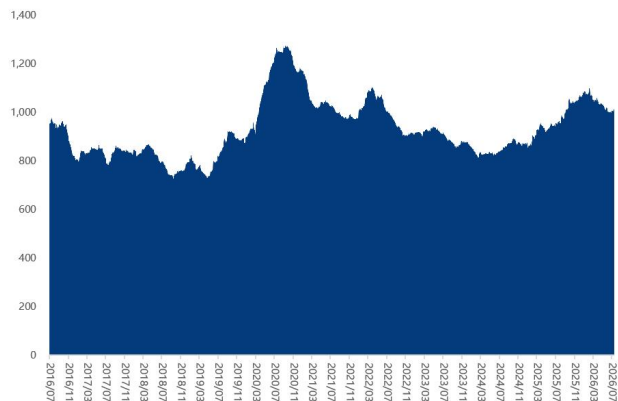
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	2.40	-1.2%	6.7%	-21.2%
	美元指数	99.6	-1.8%	-1.8%	-0.4%
黄金	LBMA	4,341.5	7.1%	7.7%	32.0%
	COMEX	4,401.3	8.5%	8.8%	31.7%
	SGE	926.2	5.2%	7.8%	21.0%
	SHFE	927.5	5.0%	5.7%	20.5%
白银	LBMA	64.3	10.3%	10.4%	77.6%
	COMEX	63.8	9.1%	7.0%	73.4%
	SHFE	15,198.0	7.6%	5.7%	67.8%
	华通现货	15,080.0	7.6%	7.0%	68.8%
铂	LBMA	1,748.3	9.2%	11.4%	33.9%
	SGE	438.1	10.1%	13.0%	38.3%
	NYMEX	1,757.4	9.9%	10.8%	35.6%
钯	LBMA	1,377.7	9.7%	14.4%	13.2%
	NYMEX	1,383.0	11.0%	13.5%	13.4%
	长江	324.0	11.0%	13.7%	8.4%

数据来源：同花顺，华福证券研究所

库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 1018 吨，环比 0.82%，较年初 7.28%；SLV 白银 ETF 持仓量 15173 吨，环比 0.85%，较年初 3.25%。

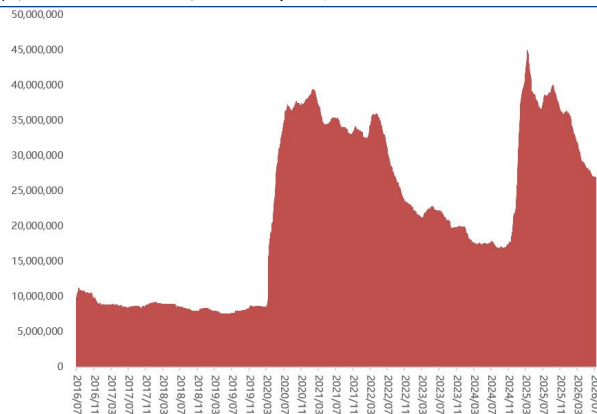


图表 24: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



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: 厂家报价依旧维持高位, 锑产品成交偏向零散刚需

价格: 电池级碳酸锂-2.4%, 工业级碳酸锂-1.4%, 电池级氢氧化锂-0.4%, 碳酸锂(期)+1.6%, 锂辉石精矿+1.3%, 电解钴-4.4%, 磷酸铁锂(动力)-0.6%, NCM811-0.9%。
稀土方面: 氧化镨钕-1.7%, 氧化镱-1.4%, 氧化铽-0.7%。其他小金属: 锑锭环比+7.8%、钨精矿+0%、钼精矿+0%, 精铟+0%, 五氧化二钽+0%。

图表 26：金属&材料价格跟踪（截至 8 月 7 日）

品种		2026/8/7	涨跌幅				品种		2026/8/7	涨跌幅				
			日	周	月	年				日	周	月	年	
贵金属	伦敦金	4336	1.6%	7.7%	7.7%	-0.7%	锂辉石精矿	2000	-0.2%	1.3%	1.3%	28.6%		
	沪金	937	1.1%	5.5%	5.5%	-4.2%		电碳（期）	140000	-1.0%	1.6%	1.6%	15.2%	
	沪银	15635	3.6%	9.6%	9.6%	-8.4%		碳酸锂（工）	13.8	0.7%	-1.4%	-1.4%	17.9%	
基本金属	沪铜	108400	1.0%	2.8%	2.8%	10.3%		碳酸锂（电）	141500.0	0.6%	-2.4%	-2.4%	-11.8%	
	沪铝	24040	1.0%	1.7%	1.7%	4.9%		氢氧化锂（电）	133500.0	0.8%	-0.4%	-0.4%	16.1%	
	精铅	15730	0.5%	1.2%	1.2%	-9.4%	钴镍锰	MB标准级钴	26.0	0.0%	-1.1%	-1.1%	6.0%	
	精锌	25945	1.4%	4.2%	4.2%	11.5%		氢氧化钴系数	57.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	434910	0.9%	2.2%	2.2%	34.7%		电钴（期）	33.3	-2.0%	-4.2%	-4.2%	-28.0%	
	电解镍	130460	2.4%	-0.9%	-0.9%	-1.8%		电钴	32.8	1.5%	-4.4%	-4.4%	-29.3%	
	氧化铝	2699	0.1%	3.0%	3.0%	-2.8%		硫酸钴（电）	77000	0.0%	-4.3%	-4.3%	-17.2%	
	40%云南锡精矿	18000	0.0%	0.0%	0.0%	71.4%		硫酸镍（电）	31800	0.0%	-0.3%	-0.3%	16.9%	
	铝土矿	71.0	0.7%	1.4%	1.4%	-	硫酸锰（电）	7700	0.0%	0.0%	0.0%	22.2%		
	稀土磁材	镨钕氧化物（期）	728500	-1.1%	-2.5%	-2.5%	19.9%	前驱体	正磷酸铁	15500	0.0%	0.0%	0.0%	36.0%
镨钕氧化物		735000	-0.3%	-1.7%	-1.7%	-0.7%	NCM622（动）		91800	0.0%	-1.1%	-1.1%	3.1%	
氧化镨		1400000	-0.4%	-1.4%	-1.4%	2.9%	NCM811（动）		112400	0.0%	-0.9%	-0.9%	6.0%	
氧化铽		6675	0.2%	-0.7%	-0.7%	11.7%	四氧化三钴		295000	0.0%	-1.7%	-1.7%	-18.1%	
N35H毛坯钕铁硼		259	0.0%	0.0%	0.0%	36.3%	正极	磷酸铁锂（动）	55400	0.7%	-0.6%	-0.6%	21.2%	
硅	553#通氧工业硅	9250	1.1%	2.2%	2.2%	-1.1%		NCM622（动）	171300	0.0%	-0.8%	-0.8%	12.0%	
	有机硅DMC	13000	0.0%	-3.7%	-3.7%	-5.1%		NCM811（动）	191500	0.0%	-0.7%	-0.7%	16.1%	
	多晶硅（复投料）	34	0.0%	0.0%	0.0%	-33.0%		钴酸锂（4.4V）	355000	0.0%	-4.1%	-4.1%	-9.2%	
	单晶PERC电池片	0.04	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%		负极	1#B石油焦	4625	1.1%	4.5%	4.5%	6.4%
	单晶HJT组件	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	-1.3%			石墨化	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%
	多晶硅（期货）	37040	3.2%	12.1%	12.1%	4.9%	人造石墨（中端）		29000	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	
镁钛铝钨钼钒	镁锭	15900	0.0%	-0.3%	-0.3%	0.3%	天然石墨（中端）		30500	0.0%	15.1%	15.1%	15.1%	
	海绵钛	45750	0.0%	-1.6%	-1.6%	-3.7%	隔膜	7μm/湿基膜	0.0429	0.0%	12.0%	12.0%	24.8%	
	海绵锆	155	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%		9μm/湿基膜	0.0419	0.0%	12.1%	12.1%	23.6%	
	锆锭	97000	2.1%	7.8%	7.8%	-39.8%		16μm/干基膜	0.0214	0.0%	9.5%	9.5%	12.0%	
	钨精矿	41.0	0.0%	0.0%	0.0%	-9.9%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	105000	0.0%	1.9%	1.9%	-36.7%	
	钼精矿	5355	0.0%	0.0%	0.0%	43.0%		电解液（铁锂）	31000	0.0%	5.1%	5.1%	-8.0%	
五氧化二钒	72000	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%	电解液（三元）		32000	0.0%	4.9%	4.9%	-10.4%		
钨铜钨镍	五氧化二钨	4900	0.0%	0.0%	0.0%	134.4%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
	锆锭	24100	0.0%	1.0%	1.0%	77.2%		8μm锂电铜箔	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
	精铜	5500	0.0%	0.0%	0.0%	94.7%		12μm锂电铝箔	16090	1.1%	1.1%	1.1%	7.3%	
	铍	1825	0.0%	0.0%	0.0%	10.6%	辅材	PVDF（电池级）	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
氟	萤石	3350	0.0%	1.5%	1.5%	6.3%		碳纳米管	180000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
	氢氟酸	14800	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%		DMC（电池级）	5000	0.0%	0.0%	0.0%	-19.4%	
农化	钾肥	16300	0.0%	0.0%	0.0%	25.1%	电池	方动电芯（铁锂）	0.54	0.0%	0.0%	0.0%	45.9%	
	黄磷	27563	0.0%	-0.2%	-0.2%	19.7%		方动电芯（三元）	0.62	0.0%	0.0%	0.0%	29.2%	
化学原料	硫酸98%	1880	0.0%	-10.2%	-10.2%	-11.0%								
	烧碱	641	0.0%	-0.3%	-0.3%	-4.2%								

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。

**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涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 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：hfjys@hfzq.com.cn