

美国非农不及预期，加息预期大幅下降

有色金属行业周报（2026.8.3-2026.8.9）

证券研究报告

2026 年 08 月 09 日

核心结论

本周核心关注一：美国 7 月非农就业人数意外减少 2.3 万，前两月就业下修 10.3 万人

美国 7 月就业市场遭遇重创，非农就业人数意外大幅萎缩，彻底颠覆市场预期，令投资者重新评估美联储货币政策路径。据美国劳工统计局（BLS）周五公布的数据，非农数据创年内新低，前期数据下修。7 月非农就业人数减少 2.3 万，为今年 2 月非农就业人数减少 15.6 万以来的最差单月数据，据彭博报道，此次偏差幅度约达 5 个标准差，远超过往常见的预测误差范围。

本周核心关注二：美国 7 月 ISM 服务业 PMI 持续扩张，需求韧性犹存但通胀风险升温

美国服务业 7 月继续保持扩张态势，新订单增长加快、商业活动升至数月高位，显示消费者需求仍具韧性。不过，成本压力重新抬头、企业招聘意愿走弱，也令市场对美国经济增长前景产生新的担忧。美国供应管理协会（ISM）周三公布的数据显示，7 月 ISM 服务业指数升至 54.1，较 6 月小幅上升 0.1 点，低于预期的 54.5。该指数高于 50 说明服务业处于扩张区间。

本周核心关注三：海关总署表示，前 7 个月我国货物贸易进出口增 17.3%，出口机电产品同比增 21.2%

据海关统计，2026 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 30.13 万亿元人民币，同比（下同）增长 17.3%。其中，出口 17.44 万亿元，增长 14%；进口 12.69 万亿元，增长 22%。7 月份，我国货物贸易进出口总值 4.66 万亿元，增长 19.2%。其中，出口 2.71 万亿元，增长 17.8%；进口 1.95 万亿元，增长 21.2%。

本周核心关注四：美国拟投 30 亿美元扶持关键矿产

8 月 7 日（周五），美国总统特朗普周五宣布，美国政府将向多个关键矿产和电池项目投资 30 亿美元，以提高国内生产能力并服务于国家安全和产业政策目标。特朗普在美国国务院举行的一场圆桌会议上向 200 多名矿业高管、投资者、学者及政府官员表示，美国近年来对矿业领域关注不足，而关键矿产对于美国经济和国家安全至关重要。

风险提示：需求受到国内外宏观经济的冲击、供给受到各种外生因素的影响，地缘政治事件提升避险情绪、关税政策不确定性风险等。



分析师



刘博 S0800523090001



18811311450



liubo@research.xbmail.com.cn



李柔璇 S0800524100003



18217234343



lirouxuan@research.xbmail.com.cn

相关研究

有色金属：美国经济数据不佳+通胀回落，美联储继续按兵不动——有色金属行业周报（2026.7.27-2026.8.2） 2026-08-02

有色金属：油价受地缘走强，短期金属板块承压，关注下周联储会议——有色金属行业周报（2026.7.20-2026.7.26） 2026-07-27

有色金属：短期受鹰派压制，中期看通胀下行驱动，坚定看好金属行情——有色金属行业周报（2026.7.13-2026.7.19） 2026-07-20

索引

内容目录

一、 本周行情回顾：有色板块行业涨幅第二	3
二、 本周核心关注&金属价格&库存变化	4
2.1 工业金属：美国经济数据持续降温，工业金属价格普涨	5
2.2 贵金属：美国非农数据不及预期，贵金属上涨	7
2.3 能源金属：展望后市，短期碳酸锂价格或维持区间震荡偏弱运行	8
2.4 战略金属：关注小金属稀土、钨、钼投资机会	9
三、 核心观点更新和重点个股追踪	10
四、 风险提示	12

图表目录

图 1：2026.8.3-2026.8.9 申万一级行业周涨跌幅	3
图 2：2026.8.3-2026.8.9 申万有色二级行业周涨跌幅（%）	3
图 3：2026.8.3-2026.8.9 行业领涨和涨幅靠后标的（%）	3
图 4：2023-2026 年（截至 6 月）铜精矿加工费情况（美元/干吨）	6
图 5：铜和铝的 LME 库存情况（单位：吨）	6
图 6：本周氧化铝价格继续维持底部震荡（元/吨）	7
图 7：电解铝运行产能的产能利用率情况（左轴单位为万吨，右轴单位为%）	7
图 8：2022-2026 年上期所锌价（元/吨）、LME 锌（美元/吨）	7
图 9：上期所及 LME 锌库存变化情况（吨）	7
图 10：COMEX 黄金价格与美国实际利率走势（美元/盎司、%）	8
图 11：2014 年至今 COMEX 金银比和 COMEX 金铜比的情况	8
图 12：本周碳酸锂价格出现明显回调（单位：万元/吨）	9
图 13：本周电解钴小幅回调（单位：元/吨）	9
图 14：2014-2026 年氧化镨的价格走势（单位：元/吨）	9
图 15：2020-2026 年中国钼价格走势（单位：元/克）	9
图 16：2023-2026 年钨价格走势（元/千克）	10
图 17：中国镱(1#)价格走势（单位：元/吨）	10
表 1：2026.8.3-2026.8.9 工业金属价格变化表	5
表 2：2026.8.3-2026.8.9 工业金属库存变化表	6
表 3：2026.8.3-2026.8.9 贵金属价格变化表	7
表 4：已覆盖的重点公司盈利预测和估值一览表（对应 2026 年 8 月 7 日股价）	11

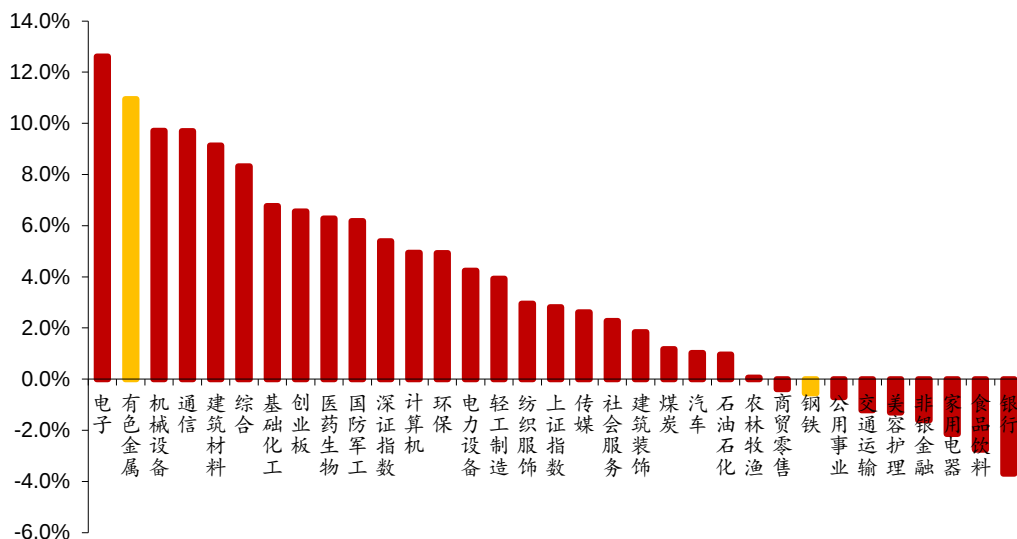


一、本周行情回顾：有色板块行业涨幅第二

本周行情回顾：本周（2026.8.3-2026.8.9）上证指数涨幅为 2.81%，申万 29 个行业及上证指数、深证指数、创业板及综合共 33 个行业中，领涨行业为电子（12.62%）、有色金属（10.95%）、机械设备（9.70%）、通信（9.69%）、建筑材料（9.13%）；有色金属行业本期上涨 10.95%，跑赢上证指数 8.13 个百分点。申万二级行业中，有色金属内小金属（20.35%）、金属新材料（15.14%）、贵金属（11.41%）、能源金属（9.38%）、工业金属（7.70%），小金属板块涨幅最大。

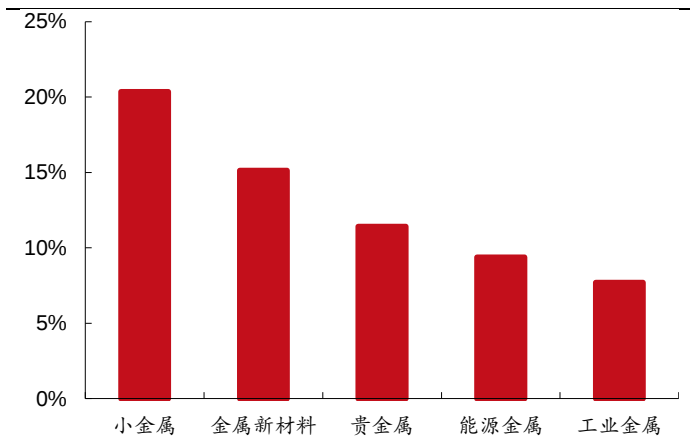
个股方面，本周领涨前五名分别为云南锗业（49.48%）、斯瑞新材（36.87%）、盛达资源（35.55%）、中钨高新（35.35%）、浩通科技（30.92%）；跌幅居前的个股为永杉锂业（-0.39%）、鼎胜新材（-1.34%）、华峰铝业（-1.59%）、中孚实业（-1.78%）、宏桥控股（-4.86%）。

图 1：2026.8.3-2026.8.9 申万一级行业周涨跌幅



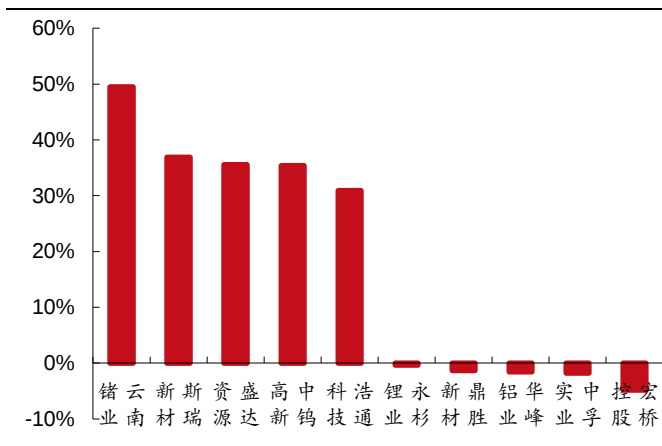
资料来源：wind、西部证券研发中心，本周数据截至 2026 年 8 月 7 日收盘，涨幅为同比 2026 年 7 月 31 日数据

图 2：2026.8.3-2026.8.9 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：wind、西部证券研发中心，本周数据截至 2026 年 8 月 7 日收盘，涨幅为同比 2026 年 7 月 31 日数据

图 3：2026.8.3-2026.8.9 行业领涨和涨幅靠后标的 (%)



资料来源：wind、西部证券研发中心，本周数据截至 2026 年 8 月 7 日收盘，涨幅为同比 2026 年 7 月 31 日数据

二、本周核心关注&金属价格&库存变化

本周核心关注一：美国7月非农就业人数意外减少2.3万，前两月就业下修10.3万人

美国7月就业市场遭遇重创，非农就业人数意外大幅萎缩，彻底颠覆市场预期，令投资者重新评估美联储货币政策路径。据美国劳工统计局（BLS）周五公布的数据，非农数据创年内新低，前期数据下修。7月非农就业人数减少2.3万，为今年2月非农就业人数减少15.6万以来的最差单月数据，据彭博报道，此次偏差幅度约达5个标准差，远超过往常见的预测误差范围。前期数据的修正同样引人关注。BLS将5月非农就业人数由+12.9万下修至+6.3万，下调6.6万；将6月数据由+5.7万下修至+2万，下调3.7万。两个月合计下修10.3万人，进一步削弱了此前劳动力市场表现的可信度。数据公布后，交易员迅速下调对美联储2026年加息的押注。美股股指期货随即拉升，美债收益率同步走低。

本周核心关注二：美国7月ISM服务业PMI持续扩张，需求韧性犹存但滞胀风险升温

美国服务业7月继续保持扩张态势，新订单增长加快、商业活动升至数月高位，显示消费者需求仍具韧性。不过，成本压力重新抬头、企业招聘意愿走弱，也令市场对美国经济增长前景产生新的担忧。美国供应管理协会（ISM）周三公布的数据显示，7月ISM服务业指数升至54.1，较6月小幅上升0.1点，低于预期的54.5。该指数高于50说明服务业处于扩张区间。

分项数据显示，7月服务业新订单指数升至57.2，高于市场预期的55.9，商业活动指数也升至五个月高位，表明企业订单和需求状况有所改善。不过，价格压力明显加剧。ISM服务业支付价格指数7月大幅升至70.3，远高于预期的65.0，反映服务企业面临更高的投入成本。分析认为，美国与伊朗临时协议破裂后，油价和汽油价格上涨，加剧了企业成本负担。与此同时，企业招聘活动明显放缓。ISM就业指数7月降至47.4，低于预期的51.2，重新跌入收缩区间，并录得今年3月以来最严重的就业收缩。

本周核心关注三：海关总署表示，前7个月我国货物贸易进出口增17.3%，出口机电产品同比增21.2%

据海关统计，2026年前7个月，我国货物贸易进出口总值30.13万亿元人民币，同比（下同）增长17.3%。其中，出口17.44万亿元，增长14%；进口12.69万亿元，增长22%。7月份，我国货物贸易进出口总值4.66万亿元，增长19.2%。其中，出口2.71万亿元，增长17.8%；进口1.95万亿元，增长21.2%。

从重点商品看，出口方面，前7个月，我国出口机电产品11.12万亿元，增长21.2%；劳密产品2.37万亿元，下降1.4%；农产品4296.9亿元，增长3.7%。进口方面，前7个月，我国进口机电产品5.31万亿元，增长29.7%；原油2.83亿吨，减少13.2%；农产品9041亿元，增长7.4%。

本周核心关注四：美国拟投30亿美元扶持关键矿产

8月7日（周五），美国总统特朗普周五宣布，美国政府将向多个关键矿产和电池项目投资30亿美元，以提高国内生产能力并服务于国家安全和产业政策目标。特朗普在美国国务院举行的一场圆桌会议上向200多名矿业高管、投资者、学者及政府官员表示，美国近年来对矿业领域关注不足，而关键矿产对于美国经济和国家安全至关重要。特朗普在讲话中宣布一系列投资计划，包括：美国国防部战略资本办公室（OSC）向明尼苏达州Niron Magnetix公司投资1.5亿美元，用于开发和生产完全国产、不含稀土的永磁体，以支持

国防工业基础，消除对外国稀土磁体的依赖；向矿企 Sunrise Energy Metals 提供 4 亿美元有条件贷款，支持其铈项目，以保障航天器所需的高耐热铝合金供应链；向电池材料制造商 Sila Nanotechnologies 提供 14 亿美元有条件贷款，用于支持锂离子电池相关业务。

此外，美国进出口银行为美国艾芬豪电气位于亚利桑那州的 Santa Cruz 铜矿项目提供逾 10 亿美元融资，还将向 Westwater Resources、Global Advanced Metals 和 5E Advanced Materials 提供总计 5,800 万美元贷款。美国国际开发金融公司为马达加斯加 Harena 稀土矿项目匹配 480 万美元投资，以保障美国制造业的关键投入品供应，如磁材金属和稀土。

2.1 工业金属：美经济数据持续降温，工业金属价格普涨

铜：本周 LME 铜价为 14022.00 美元/吨，较上周上涨 1.59%，本月以来上涨 3.02%；沪铜价格为 107330.00 元/吨，较上周上涨 1.77%，本月以来上涨 2.22%。库存方面，LME 库存为 22.30 万吨，周环比下跌 8.63%，本月以来下跌 42.24%；COMEX 库存为 72.28 万吨，周环比上涨 1.25%，本月以来上涨 12.91%；SHFE 库存为 7.01 万吨，周环比上涨 1.13%，本月以来下跌 60.25%。

铝：本周 LME 铝价为 3270.00 美元/吨，较上周上涨 2.35%，本月以来下跌 11.00%；沪铝价格为 23810.00 元/吨，较上周上涨 0.76%，本月以来下跌 1.90%。库存方面，LME 库存为 25.64 万吨，周环比下跌 2.38%，本月以来下跌 24.07%；SHFE 库存为 43.57 万吨，周环比下跌 2.90%，本月以来下跌 15.61%。

锌：本周 LME 锌价为 3698.00 美元/吨，较上周上涨 1.59%，本月以来上涨 4.36%；沪锌价格为 25585.00 元/吨，较上周上涨 2.79%，本月以来上涨 2.48%。库存方面，LME 库存为 9.71 万吨，周环比下跌 2.75%，本月以来下跌 14.32%；SHFE 库存为 15.17 万吨，周环比上涨 0.08%，本月以来下跌 1.71%。

表 1：2026.8.3-2026.8.9 工业金属价格变化表

		价格（美元/吨）	本周	本月以来	本年以来
LME 价格	铜	14022.00	1.59%	3.02%	12.21%
	铝	3270.00	2.35%	-11.00%	9.11%
	锌	3698.00	1.59%	4.36%	18.30%
	镍	16970.00	-1.65%	-10.47%	1.31%
	铅	1885.00	0.24%	-6.29%	-6.01%
	锡	55245.00	-0.19%	-0.19%	36.51%
		价格（元/吨）	本周	本月以来	本年以来
国内价格	铜	107330.00	1.77%	2.22%	9.25%
	铝	23810.00	0.76%	-1.90%	3.86%
	锌	25585.00	2.79%	2.48%	9.92%
	镍	127460.00	-3.20%	-11.28%	-4.06%
	铅	15650.00	0.64%	-5.50%	-9.82%
	锡	430980.00	1.27%	1.49%	33.46%

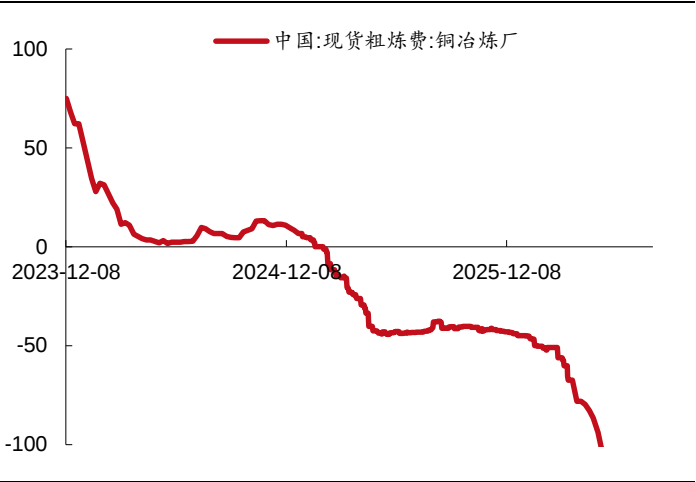
备注：①国内价格本周数据截至 2026 年 8 月 7 日收盘，涨幅为同比 2026 年 7 月 31 日数据；②LME 价格本周数据截至 8 月 7 日收盘，涨幅为同比上周五数据；资料来源：wind、西部证券研发中心

表 2：2026.8.3-2026.8.9 工业金属库存变化表

	库存类别	库存 (吨)	本周	本月以来	今年以来
铜	LME	222975.00	-8.63%	-42.24%	53.43%
	COMEX	722839.00	1.25%	12.91%	45.13%
	SHFE	70116.00	1.13%	-60.25%	-51.76%
铝	LME	256400.00	-2.38%	-24.07%	-49.65%
	SHFE	435739.00	-2.90%	-15.61%	235.65%
铅	LME	424575.00	-3.16%	35.24%	77.41%
	SHFE	70698.00	-1.28%	16.27%	152.46%
锌	LME	97075.00	-2.75%	-14.32%	-8.70%
	SHFE	151657.00	0.08%	-1.71%	117.30%
锡	LME	5690.00	-4.53%	-35.71%	5.08%
	SHFE	5446.00	3.03%	-34.34%	-31.38%
镍	LME	264444.00	-0.16%	-4.34%	3.59%
	SHFE	113251.00	1.14%	33.83%	148.66%

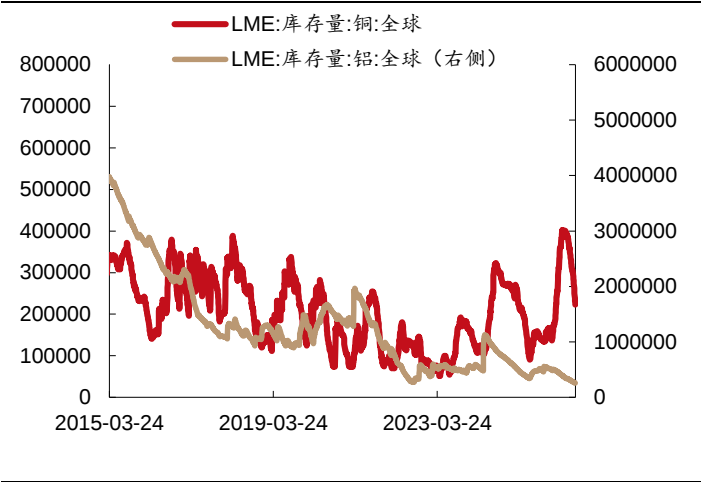
备注：①国内库存本周数据截至 2026 年 8 月 7 日收盘，涨幅为同比 2026 年 7 月 31 日数据；②LME 库存本周数据截至 8 月 6 日收盘，涨幅为同比上周五数据；资料来源：wind、西部证券研发中心

图 4：2023-2026 年（截至 6 月）铜精矿加工费情况（美元/干吨）



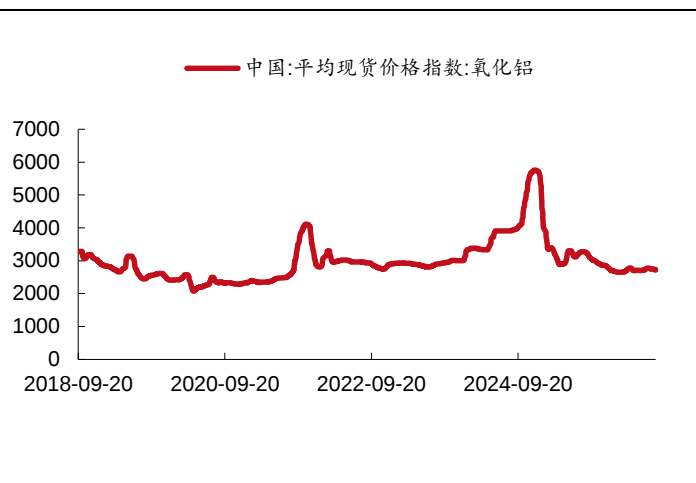
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 5：铜和铝的 LME 库存情况（单位：吨）



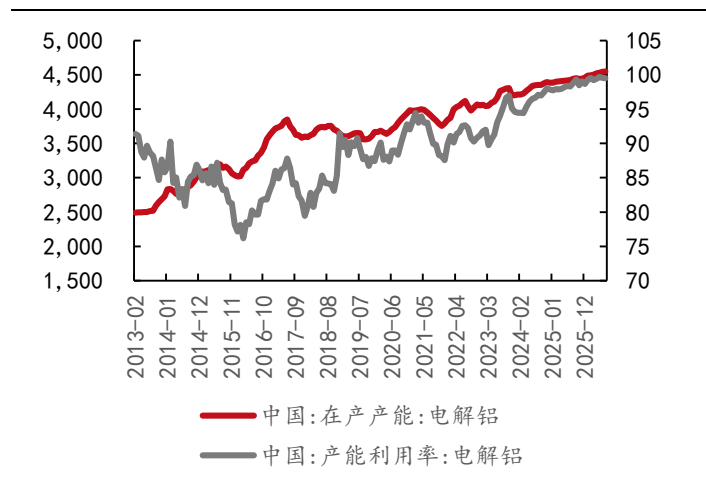
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 6：本周氧化铝价格继续维持底部震荡（元/吨）



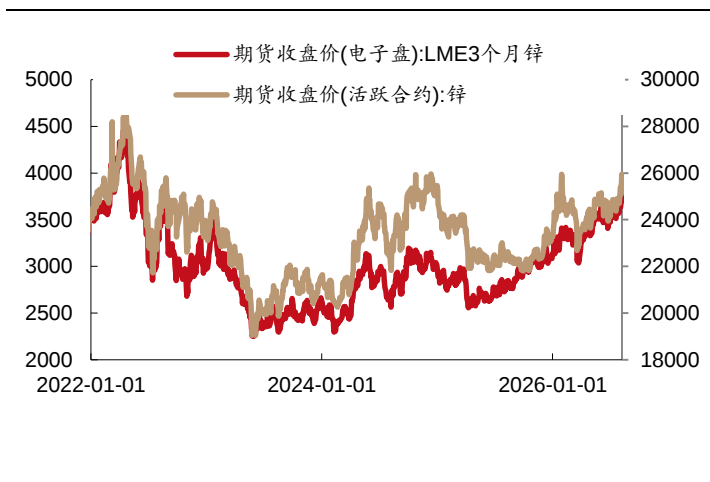
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 7：电解铝运行产能的产能利用率情况（左轴单位为万吨，右轴单位为%）



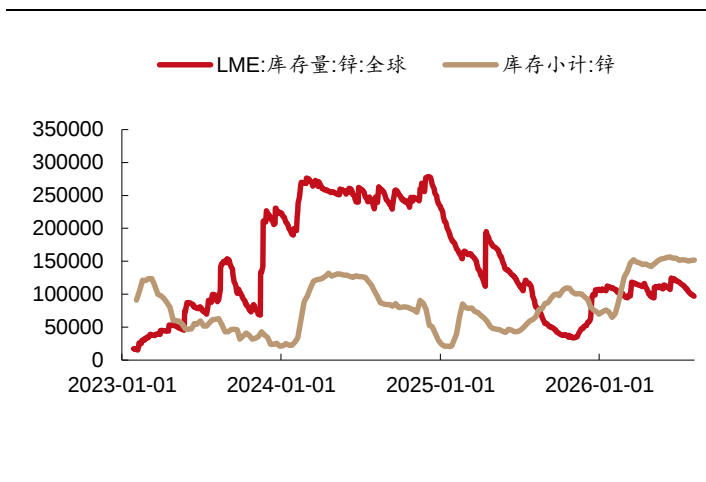
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 8：2022-2026 年上期所锌价（元/吨）、LME 锌（美元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心 备注：右轴为锌价，左轴为 LME3 个月锌

图 9：上期所及 LME 锌库存变化情况（吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

2.2 贵金属：美国非农数据不及预期，贵金属上涨

1) 金：本周 COMEX 黄金价格为 4401.30 美元/盎司，较上周上涨 5.73%，本月以来下跌 3.69%；SHFE 黄金价格为 936.76 元/克，较上周上涨 6.28%，本月以来下跌 5.32%。

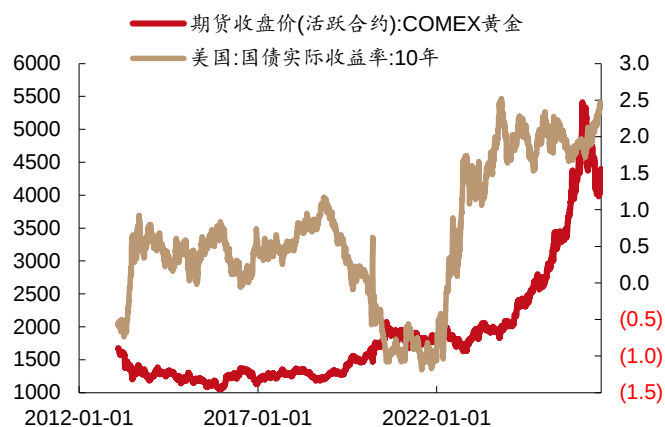
2) 银：本周 COMEX 白银价格为 63.79 美元/盎司，较上周上涨 7.59%，本月以来下跌 15.65%；SHFE 白银价格为 15635.00 元/千克，较上周上涨 11.42%，本月以来下跌 14.83%。

表 3：2026.8.3-2026.8.9 贵金属价格变化表

		价格	本周	本月以来	今年以来
COMEX 价格	黄金（美元/盎司）	4401.30	5.73%	-3.69%	1.60%
	白银（美元/盎司）	63.79	7.59%	-15.65%	-10.10%
国内价格	黄金（元/克）	936.76	6.28%	-5.32%	-4.17%
	白银（元/千克）	15635.00	11.42%	-14.83%	-8.43%

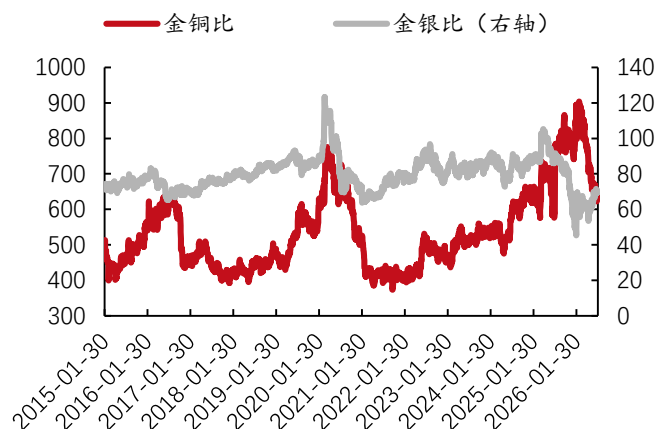
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 10: COMEX 黄金价格与美国实际利率走势 (美元/盎司、%)



资料来源: wind、西部证券研发中心 备注: 右轴为美国国债到期收益率

图 11: 2014 年至今 COMEX 金银比和 COMEX 金铜比的情况



资料来源: wind、西部证券研发中心

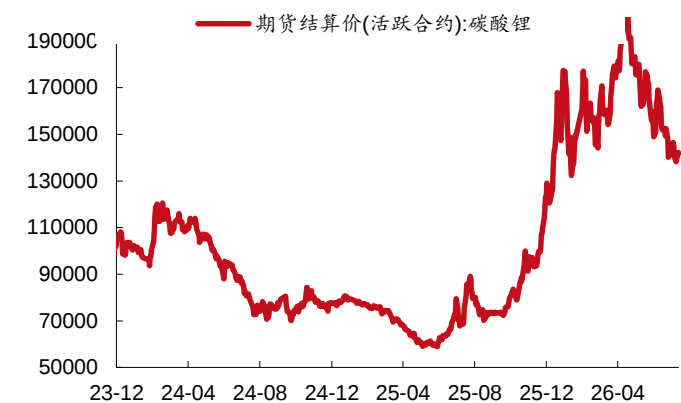
2.3 能源金属：展望后市，短期碳酸锂价格或维持区间震荡偏弱运行

- 1) 本周碳酸锂现货价格呈现小幅下跌的走势。主力合约 2609 合约价格区间自周初的 13.56-14.08 万元/吨震荡运行至 13.83-14.43 万元/吨，周中最低触及 13.56 万元/吨后反弹，最高触及 14.43 万元/吨，持仓量持续减少，空头平仓及部分多头离场并存。供应端产量整体持稳，检修与盐湖增量相互对冲。本周国内碳酸锂产量整体基本持稳，其中盐湖端受季节性因素影响，产量仍有进一步提升空间；而锂辉石端与锂云母端的检修仍在延续，本周仍带来小幅减量。从库存变化看：部分上游锂盐厂受检修影响，以长协保供为主，散单出货意愿持续偏弱，上游厂内库存有所累积；下游材料厂延续逢低按需采购策略，库存基本持稳；贸易商受上游散单供应偏紧、下游刚需采购持续的叠加影响，库存小幅去化。

展望后市，短期碳酸锂价格或维持区间震荡偏弱运行。供应端锂盐厂检修持续、散单供应偏紧对价格形成支撑；盐湖端季节性增量对供应形成一定补充，但难以完全对冲检修带来的减量。需求端下游逢低按需采购持续，但大规模备库尚未启动，高价接货意愿有限。

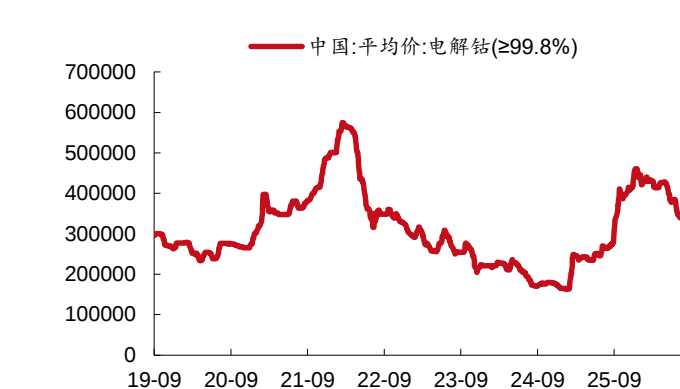
- 2) 截止 2026 年 8 月 7 日，电解钴($\geq 99.8\%$)价格为 33.95 万元/吨，周环比下降 2.3%，本月以来下降 11.24%。据 SMM 了解，本周电解钴现货价格跌幅有所扩大，市场情绪整体走弱。供应端，主流冶炼厂出厂报价下调至 34 万元/吨，其余中小冶炼厂仍因亏损压力基本暂停对外报价。需求端，下游企业仍处夏休周期，采购意愿不强，仅维持少量刚需补库。本周价格下跌主要受情绪层面影响，国外现货及期货报价平台同步下调报价，此前相对坚挺的海外价格出现松动，对国内市场心态形成明显打压，叠加近期中国钴盐及中间品价格持续走弱，市场看空情绪逐步升温，部分前期观望的持货商开始抛售，进一步加大了价格下行压力。总体来看，当前处于钴传统消费淡季，需求端支撑有限，叠加海外价格走弱及市场情绪转空，短期价格或延续偏弱运行。

图 12：本周碳酸锂价格出现明显回调（单位：万元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

图 13：本周电解钴小幅回调（单位：元/吨）



资料来源：wind、西部证券研发中心

2.4 战略金属：关注小金属稀土、钨、钼投资机会

截止 2026 年 8 月 7 日，平均价：氧化镨为 78.73 万元/吨，周环比下跌 1.52%，本月以来下跌 3.77%；中国钼(1#,≥99.95%,国产)价格为 622.50 元/kg，周环比上涨 0.00%，本月以来上涨 1.63%；中国钨条(1#,≥99.95%)平均价为 1155.00 元/kg，周环比上涨 0.00%，本月以来下跌 2.53%；中国铈(1#)平均价为 9.20 万元/吨，周环比上涨 3.42%，本月以来下降 16.33%。

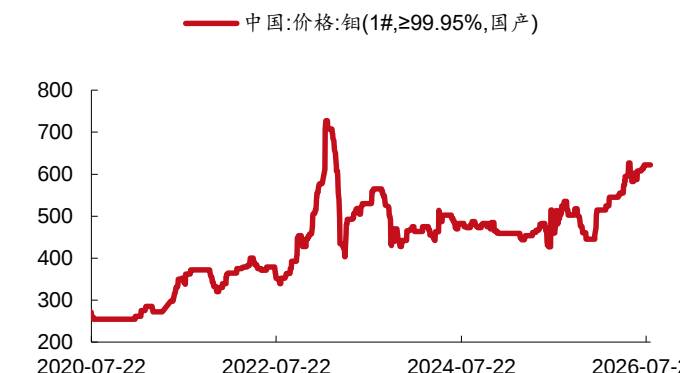
根据 SMM 显示，受消息面因素带动，持货商氧化镨钕报价整体较为坚挺，低价货源再次收紧，但多数金属厂观望情绪依旧较重，订单未见实质性好转的情况下采购意愿依旧不佳；中重稀土方面，下游需求持续冷清，部分贸易商低价出货，其实际成交价格重心小幅下移。

图 14：2014-2026 年氧化镨的价格走势（单位：元/吨）



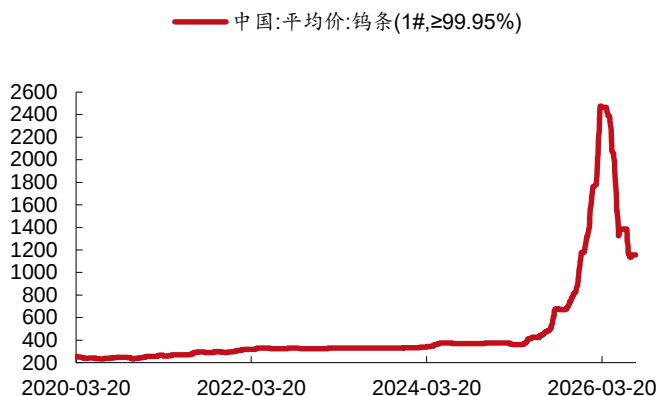
资料来源：wind、西部证券研发中心

图 15：2020-2026 年中国钼价格走势（单位：元/千克）



资料来源：wind、西部证券研发中心

图 16: 2023-2026 年钨价格走势 (元/千克)



资料来源: wind、西部证券研发中心

图 17: 中国锑(1#)价格走势 (单位: 元/吨)



资料来源: wind、西部证券研发中心

三、核心观点更新和重点个股追踪

1) 工业金属: 1、铝: 目前市场普遍预测国家发改委鼓励大型氧化铝骨干企业实施兼并重组将推动氧化铝行业企业加速产业链一体化整合进程, 倒逼缺乏铝土矿资源配套、能效不达标或成本高企的中小产能氧化铝企业退出市场。而众所周知, 当前氧化铝行业存在产能过剩以及内卷严重的问题, 高耗能、高成本氧化铝厂商的退出将改善当前市场供需失衡的结局, 长期来看有利于行业的健康发展。推荐一体化布局的龙头企业中国宏桥, 建议关注: 天山铝业、中孚实业、中国铝业。**2、铜:** 优先关注金融属性强的铜。2025 年 7 月大美丽法案上会, 美国财政再次进入扩张阶段, 叠加供给端干扰以及冶炼端可能的“反内卷”提速, 高点已经突破 13000 美元/吨。从股票端来看, 推荐紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、西部矿业、铜陵有色等。**3、加工:** 出口占比高, 强现实、弱预期, 推荐华峰铝业, 建议关注明泰铝业。

2) 贵金属: 逆全球化+去美元化趋势并未改变, 央行购金仍在持续, 黄金仍中长期重要的配置资产。从催化来看, 特朗普中期选举催化(2026 年 11 月), 从股票端来看, 目前黄金股机构配置很低, 推荐赤峰黄金、山东黄金、兴业银锡, 建议关注西部黄金。

3) 战略金属和小金属: 政策方面, 中国将在未来一年内暂停对部分稀土设备、原辅料、中重稀土物项、锂电池及人造石墨相关产品的出口限制, 预期随着出口限制的放缓, 海内外金属价格收敛, 国内战略金属价格有望上涨。2023 年以来, 中国对战略小金属的出口管制措施持续升级; 价格方面, 钨等价格均持续创出新高, 我们认为, 在各国均追求产业链和供应链自主的大环境下, 战略金属和小金属有望迎来一轮估值重构的机遇, 国内锑出口有望放开, 重点关注钴、锑、钨板块, 小金属标的推荐华友钴业, 建议关注腾远钴业、厦门钨业、中钨高新、湖南黄金、华钰矿业, 新材料板块推荐博威合金、斯瑞新材, 建议关注福达合金。

4) 钢铁: 现状是铁水产量维持在较高水平, 同时上游铁矿与下游钢材的表观库存的去化也比较顺畅, 目前钢厂仍能维持一定盈利; 展望未来, 建筑需求已逐步走向淡季; 制造业相关需求比较依赖“抢出口”以及设备更新与以旧换新政策等外生性因素, 从价格与库存信号看, 金属制品、通用与专用设备下游用钢行业 PPI 仍延续偏弱走势; 从信贷数据看,

制造业融资需求开始走弱；因此，后续核心关注淡季钢材的需求高度和出口对钢材需求的影响及库存的变动，建议关注：1、供给侧压减和兑现过程中的弹性标的华菱钢铁（推荐）、方大特钢（推荐）；2、高端化和一体化布局，具备一定α的价值型标的南钢股份（推荐）、宝钢股份。

表 4：已覆盖的重点公司盈利预测和估值一览表（对应 2026 年 8 月 7 日股价）

公司名称	EPS（元）				PE（倍）			收盘价	总市值
	2024A	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	（元/股）	（亿元）
紫金矿业	1.21	1.95	3.38	3.87	18.03	10.40	9.08	35.15	9,128.51
洛阳钼业	0.63	0.95	1.73	1.90	21.93	12.04	10.96	20.83	4,287.41
金诚信	2.54	3.75	4.98	5.94	21.12	15.90	13.33	79.19	493.98
西部矿业	1.23	1.53	2.10	2.32	28.15	20.51	18.56	43.07	1,026.36
铜陵有色	0.21	0.27	0.41	0.43	25.78	16.98	16.19	6.96	933.30
藏格矿业	1.64	2.45	5.35	7.01	36.73	16.82	12.84	90.00	1,412.02
宏达股份	0.01	0.00	0.03	0.03	—	462.67	462.67	13.88	366.65
赤峰黄金	0.93	1.62	2.67	3.17	25.98	15.76	13.28	42.09	777.15
山东黄金	0.64	1.03	1.87	2.18	29.59	16.30	13.98	30.48	1,299.01
神火股份	1.91	1.78	4.03	4.14	15.07	6.66	6.48	26.83	603.41
云铝股份	1.27	1.75	3.54	3.79	15.50	7.66	7.16	27.13	940.86
南山铝业	0.42	0.41	0.43	0.54	11.80	11.26	8.96	4.84	555.81
华峰铝业	1.22	1.20	1.47	1.79	12.86	10.50	8.62	15.43	154.07
中国宏桥	2.24	2.27	3.24	3.50	10.65	7.46	6.91	24.18	2,055.22
兴业银锡	0.86	0.96	2.28	2.41	41.13	17.32	16.38	39.48	701.02
东方钨业	0.40	0.49	0.77	0.98	112.61	71.66	56.31	55.18	291.05
北方稀土	0.28	0.62	1.02	1.49	71.06	43.20	29.57	44.06	1,592.80
正海磁材	0.10	0.33	0.42	0.50	35.79	28.12	23.62	11.81	109.92
金力永磁	0.21	0.51	0.76	0.86	54.63	36.66	32.40	27.86	355.09
博威合金	1.47	0.14	0.81	1.17	128.57	22.22	15.38	18.00	165.39
斯瑞新材	0.15	0.19	0.27	0.33	200.26	140.93	115.30	38.05	297.20
中矿资源	1.05	0.63	4.26	6.52	84.35	12.47	8.15	53.14	387.60
华友钴业	2.19	3.22	4.62	6.07	13.67	9.53	7.25	44.01	833.73
华菱钢铁	0.30	0.38	0.50	0.57	9.82	7.46	6.54	3.73	255.60
南钢股份	0.37	0.47	0.53	0.59	10.26	9.09	8.17	4.82	297.16
方大特钢	0.11	0.41	0.25	0.33	10.66	17.48	13.24	4.37	101.09
威胜信息	1.28	1.36	1.63	1.85	22.17	18.50	16.30	30.15	148.24
青鸟消防	0.40	0.36	0.45	0.53	22.47	17.98	15.26	8.09	85.25
索通发展	0.55	1.50	2.07	2.58	11.25	8.15	6.54	16.88	84.08
海晨股份	1.27	1.15	1.55	1.74	14.65	10.87	9.68	16.85	54.30

注：EPS 预测全部参考我们最新公司盈利预测 资料来源：wind，西部证券研发中心

四、风险提示

需求：由于国内宏观经济波动，以及美国经济可能陷入衰退，由此带来工业金属（铜、铝、铅、锌、锡等）的需求不达预期；

供给：由于极端天气、地缘政治、事件冲突等各种因素造成产能投放不达预期的风险；

地缘政治：俄乌冲突、巴以冲突等地缘政治事件提升避险情绪和需求，同时也对金属供给形成冲击等；

关税政策不确定性风险：美国关税政策存在较强不确定性风险，预计将对金属需求造成显著不确定性。

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。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；美国市场以标普 500 指数为基准。

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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
 北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
 深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
 联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。