

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	8389.01
52 周最高	11180.33
52 周最低	5892.45

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com

分析师: 魏欣
SAC 登记编号: S1340524070001
Email: weixin@cnpsec.com

分析师: 杨丰源
SAC 登记编号: S1340525070002
Email: yangfengyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《特朗普政府拟重塑矿产超级大国地位，关注铜、稀土、钨等投资机会》
- 2026.08.10

有色金属行业报告 (2026.08.10-2026.08.14)

加息概率降低，看好铜、金价格中枢上移

● 投资要点

贵金属：预计黄金强反弹至9月，月底PCE数据成博弈关键。本周黄金冲高后震荡，年线成为短期技术上的压制因素，本周CPI数据符合预期，市场开始关注月底的核心PCE数据，若核心PCE数据走弱，9月加息概率可以进一步降低。配置盘角度，7月央行继续大幅增持黄金，黄金底部位置较为明确，继续看好8月是黄金的主升浪区间。商品目前是合适的配置时点，黄金股虽然提前抢跑修复估值，但后期随着EPS的修复，依然存在一定的上行空间。

铝：库存去化支撑铝价。本周沪铝跟随有色板块波动，国内库存继续去化。海峡通航后，海外复产在推进，但是短时期内难以迎来实质性复产，电解铝供需在年内依然偏紧，国内铝价有望在9-10月迎来一定反弹，但27年后的长期估值依然可能被远期供给压制。我们建议半年报后逢低布局电解铝权益。

铜：维持铜价高位偏强判断，宏观利空退潮筑底、产业硬约束护航，“金九”兑现有望打开上行空间。周内美国7月非农意外转负、CPI/PPI双双回落，9月加息概率下降，美元走弱，为铜价打开上行空间；国内通胀温和、货币延续适度宽松，电网万亿投资与新能源、AI算力需求持续释放。供应端矿端约束深化，TC续创-177.22美元/干吨历史极值，叠加刚果（金）出口禁令、印尼冶炼厂检修及智利减产，LME库存连降、非美现货极度紧张，筑牢价格底部。当前博弈已从“宏观预期修复”切换至“高价下的供需再平衡”，铜价高位高波动，中期重心有望随旺季上移。

锂：去库加速叠加旺季补库预期共振，底部支撑逐步夯实。本周碳酸锂强势反弹，收于15.15万元/吨，周涨8750元。供给端7月国内产量环比减少8.8%，头部锂盐厂集中检修，供给偏紧；成本端锂辉石、锂云母价格回落，外购冶炼与回收环节持续亏损，高成本产能减产预期强化底部支撑。需求端韧性突出：磷酸铁锂产能爬坡延续、储能订单旺盛，8月锂电排产约304GWh、环比增7.4%，新能源车销量占比首破60%。产业链去库进一步加速、下游补库意愿回升，“金九银十”临近强化补库逻辑。

钨：本周钨精矿价格高位震荡，钨精矿（40%-45%）价格稳定在5300元/吨度以上。近期受河南环保安全检查+台风天气等影响，供给持续趋紧，钢厂持续进场，需求表现良好，短期内钨价或继续上行。中长期看，2028年之前供给无明显放量，军工/油气、“以钨代钨”需求强化，钨价有望更上一层楼。

锡：社会库存由去库转为累库，锡价高位盘整。本周锡价继续盘整，社会库存转为累库，累库速度超预期，累库原因或由于下游焊料、电子等企业正值传统消费淡季，畏高观望情绪浓厚，现货市场成交持

续冷清。我们认为未来美联储表态、海峡局势仍有反复可能，锡价短期处于上有宏观压制、下有供应支撑的震荡格局，低库存逻辑有所削弱，建议逢低布局。

钨：钨价支撑明显，看好中长期中枢上移。本周钨价稳定，钨市场上下游分歧显现，场内订单多以成交商谈为主。矿方坚守心理价位，低价出货意愿偏弱，对行情形成支撑；下游冶炼厂采购态度审慎，按需对接货源，买卖双方存在一定心理价差。贸易商多随行观望，少有主动布局动作。整体缺乏放量信号，短期行情延续僵持。中长期看，国内对钨矿供给指标、矿山开采加强管制，海外价差高企，钨价中长期中枢有望上移。

投资建议：

建议关注西部矿业、金诚信、赤峰黄金、锡业股份、中金岭南、中钨高新、紫金矿业等。

风险提示：

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 价格.....	6
3 库存.....	9
4 风险提示.....	10

图表目录

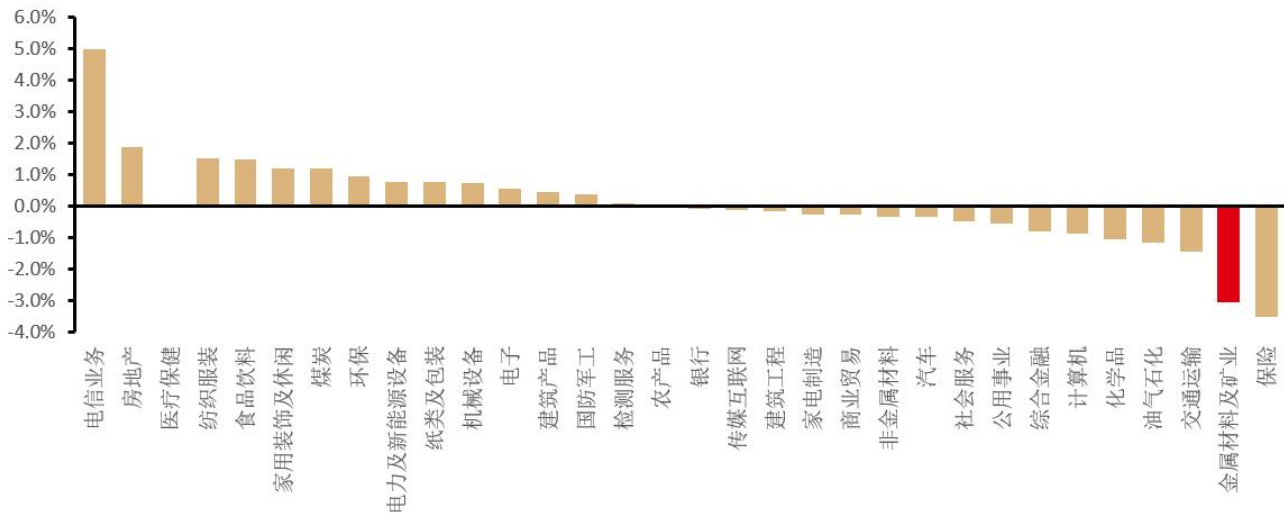
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	6
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	6
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	6
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	6
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	7
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	7
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	7
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	7
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 钴价格(元/吨)	8
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	8
图表 16: 全球交易所铜库存(吨)	9
图表 17: 全球交易所铝库存(吨)	9
图表 18: 全球交易所锌库存(吨)	9
图表 19: 全球交易所铅库存(吨)	9
图表 20: 全球交易所锡库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所镍库存(吨)	10

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨跌幅为-3.5%，排名第 31。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

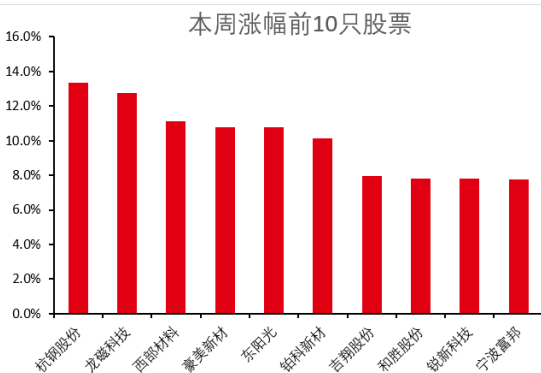
本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

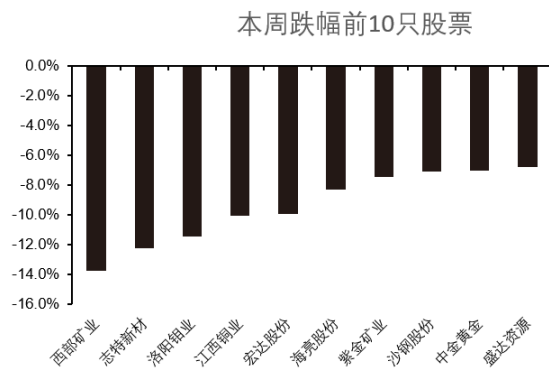
本周有色板块涨幅排名前 5 为杭钢股份、龙磁科技、西部材料、豪美新材、东阳光；跌幅排名前 5 为西部矿业、志特新材、洛阳钼业、江西铜业、宏达股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

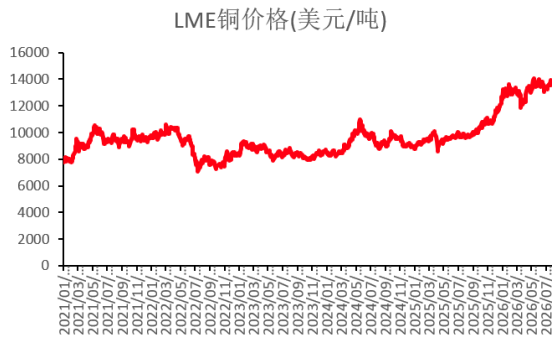
2 价格

基本金属方面：本周 LME 铜上涨 0.45%、铝下跌 2.07%、锌上涨 0.45%、铅下跌 0.34%、锡上涨 0.88%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.83%、白银下跌 1.08%、NYMEX 钯金下跌 3.98%、铂下跌 25.34%。

新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 0.77%、碳酸锂上涨 2.36%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



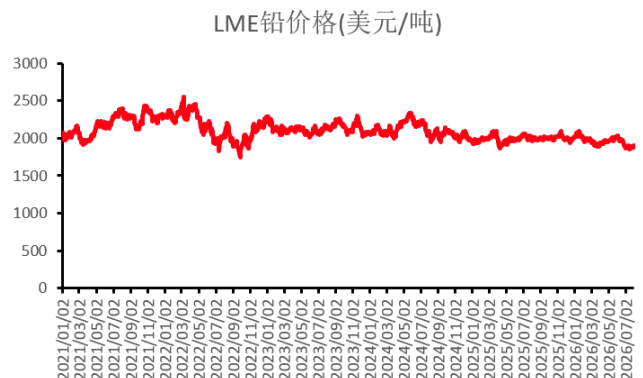
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



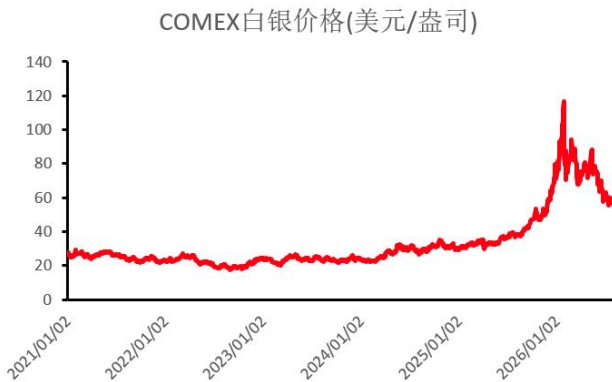
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



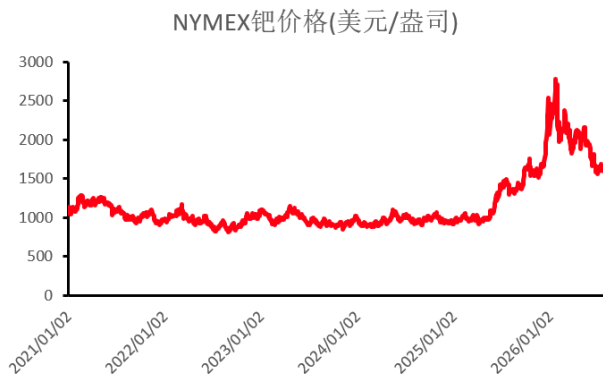
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



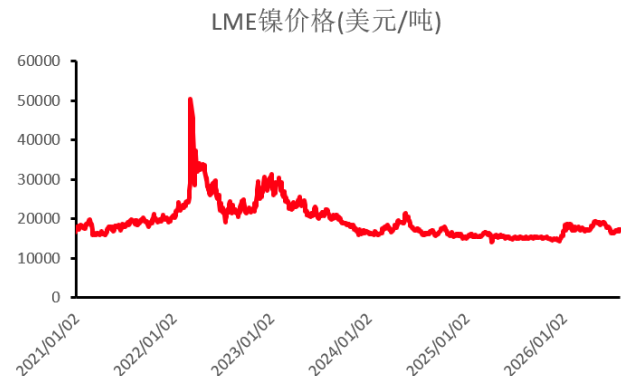
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



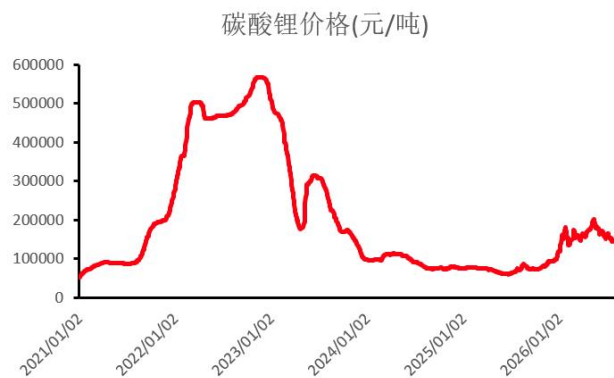
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所



3 库存

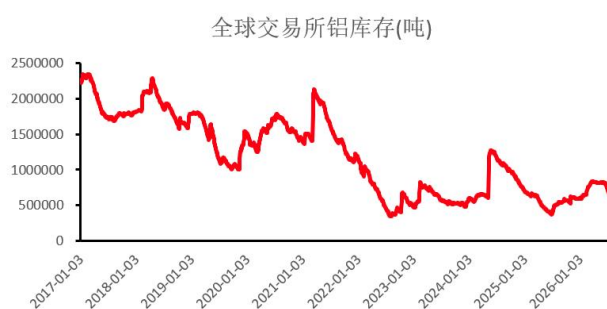
基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 6894 吨、铝去库 13498 吨、锌去库 5437 吨、铅去库 314 吨、锡累库 221 吨、镍累库 1019 吨。

图表16：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表17：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表18：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表19：全球交易所铅库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表20：全球交易所锡库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所镍库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

4 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

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、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《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，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048