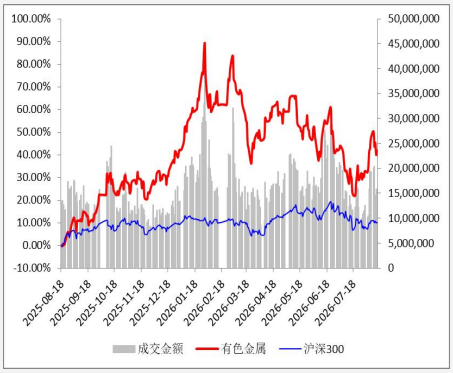
仅供内部参考，请勿外传！

有色金属行业周报（2026.8.10－2026.8.16）：美国加息预期缓和，金属价格普遍反弹

行业评级： 推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研　　究　　员	姚成章
投资咨询证书号	S0620523060002
电　　话	025-58519173
邮　　箱	czyao@njzq.com.cn

- 工业金属：LME 铜价本周 14545 美元/吨，周上涨 2.1%，国内铜现货价 108135 元/吨，周回落 0.5%。LME 铜库存 20.5 万吨，周去库 8%，上期所阴极铜库存 6.97 万吨，周去库 0.6%。本周铜价震荡上行，LME 铜价维持 14000 美元/吨上方运行，国内铜价维持 10 万元/吨上方。库存端 LME 库存、国内端库存均去库，整体库存水平处于下降趋势。海外宏观方面美联储 26 年 7 月宣布将联邦基金利率目标区间维持 3.5%至 3.75%之间不变，符合市场预期。根据最新 CME“美联储观察”数据，预计 26 年年内加息预期有所降温。美国最新 7 月 CPI 符合市场预期，表明美国通胀没有明显失控；同时美国非农就业数据不及预期，显示出美国就业情况走弱。在此背景下，市场对美联储年内加息预期明显降温，预计年内将既不加息也不降息。供给端海外主力铜矿近期下调产量预期，重点海外铜矿山复产不及预期的消息也加剧铜供给端缩紧预期，预计全球铜矿供给端将持续收缩。随着国内下游需求进入季节性旺季，同时新能源车、光伏、AI 等新领域用铜量仍在持续增加，我们预计铜下游需求仍将有稳定支撑。我们建议继续重点关注铜矿龙头企业紫金矿业、江西铜业、铜陵有色、西部矿业等。本周上海有色铝价 23870 元/吨，周回落 0.5%，成本端氧化铝价本周现价 2705 元/吨，周回落 0.5%；预焙阳极价本月最新报价 6225 元/吨，较上月下调 0.8%。本周铝价震荡走势，近期国内铝价维持 23000 元/吨左右。成本端氧化铝价格小幅回落，之前主要受几内亚缩紧铝土矿预期影响，但整体仍处于供过于求局面。预焙阳极价格本月下调，主要受上游煤炭价格影响，整体我们认为预焙阳极价格上行的动力不足。上海有色电解铝社会库存本周为 87.6 万吨，周去库 4.8%，目前国内铝社会库存进入去库趋势，下游开工旺季传导顺利。近期中东地区冲突导致海外电解铝部分减产停产，同时关键海峡

仅供内部参考，请勿外传！

受战争影响运输受阻，市场在供给端受阻和需求端可能存在的衰退中持续纠结。随着氧化铝价格、预焙阳极价格维持区间震荡，虽然短期内铝价仍在震荡，但经测算后的电解铝吨铝毛利润仍保持在较高水平。我们建议继续关注成本较低的电解铝企业云铝股份、中国铝业、天山铝业等。

- 锂：本周进口锂精矿价格2060美元/吨，周上涨5.6%；工业级碳酸锂价格14.7万元/吨，周上涨7.3%；电池级碳酸锂价格14.95万元/吨，周上涨5.6%；氢氧化锂价格12.5万元/吨，周上涨5.9%。本周锂矿价格、锂盐价格大多反弹，近期碳酸锂期货价格维持至15万元/吨附近震荡。从全球锂资源格局看，津巴布韦、澳大利亚等锂资源主产国出口量有所下滑，整体需求端新能源车及储能等领域增速相对稳定，从供需整体来看2026年相对平衡。短期内新能源车进入销量季节性淡季，我们观察到上游国内锂矿资源还未见实质性复产的格局下，锂价波动有望进一步放大。在此背景下我们建议逢低关注龙头企业天齐锂业、赣锋锂业、盛新锂能、融捷股份、永兴材料等。
- 稀土及小金属：本周氧化镨钕价格72.21万元/吨，周回落1.8%，钕铁硼价格230元/千克，周持平。本周稀土磁材价格有所回落，建议关注龙头企业北方稀土、中国稀土、金力永磁等。铅、锌本周延续低位震荡走势，钴价高位回落，目前维持30万元/吨上方，镍价本周延续震荡走势。我们建议关注洛阳钼业、华友钴业等。本周锗价高位进一步上涨、锑价低位小幅反弹，可逢低关注小金属相关概念股云南锗业、湖南黄金等。
- 贵金属：本周国内黄金价940.72元/克，周上涨1.1%；银价15752元/千克，周上涨3.6%。本周贵金属价格持续反弹，主要受美联储加息降温影响，伦敦金现价格反弹至4400美元/盎司附近。我们观察到我国央行购金持续，且已连续21个月增持。我们认为黄金价格仍将保持在当前高位震荡。建议继续逢低关注山东黄金、中金黄金、赤峰黄金、盛达资源等。
- 投资建议小结：建议逢低关注紫金矿业、西部矿业、云铝股份、北方稀土、中国稀土、金力永磁、洛阳钼业、山东黄金、赤峰黄金等。
- 风险提示：各金属下游需求不及预期、各金属供应端开采不及预期、全球宏观流动性变化、国内政策变动风险、地缘政治冲突风险等。

一、行业数据及图表

图表 1.各金属本周数据

产品		本周	本周涨跌	本月涨跌	年初至今
铜	LME铜价（现货结算）	14545美元/吨	+2.1%	+5.1%	+16.3%
	沪铜价	108135元/吨	-0.5%	+2%	+8.9%
	LME库存	20.5万吨	-8%	-17.9%	+39.1%
	上期所库存	6.97万吨	-0.6%	+0.6%	-37.6%
铝	沪铝价	23870元/吨	-0.5%	+1%	+6.3%
	氧化铝价	2705元/吨	-0.5%	-1%	+0.3%
	预焙阳极价	6225元/吨	——	-0.8%	+3.4%
	LME库存	24.83万吨	-3.1%	-6.1%	-51.5%
	电解铝国内社会库存	87.6万吨	-4.8%	-5.9%	+37.3%
锂	锂精矿（进口5.5-6%）	2060美元/吨	+5.6%	+7.8%	+52.6%
	工业级碳酸锂（99%）	14.7万元/吨	+7.3%	+5%	+25.6%
	电池级碳酸锂（99.5%）	14.95万元/吨	+5.6%	+3.1%	+26.4%
	氢氧化锂（56.5%）	12.5万元/吨	+5.9%	+3.3%	+22.8%
稀土	氧化镨钕	72.21万元/吨	-1.8%	-3%	+18.9%
	钕铁硼(45N)	230元/千克	——	——	+36.9%
小金属	钴价	32.69万元/吨	-1.7%	-5.9%	-29.2%
	镍价	12.77万元/吨	-1.8%	-3.7%	-7.3%
贵金属	金价（Au9999）	940.72元/克	+1.1%	+6.3%	-3.5%
	银价	15752元/千克	+3.6%	+10.2%	-12.7%
时间整理：截至2026.8.16					

数据来源：同花顺 ifind，百川盈孚，南京证券研究所整理

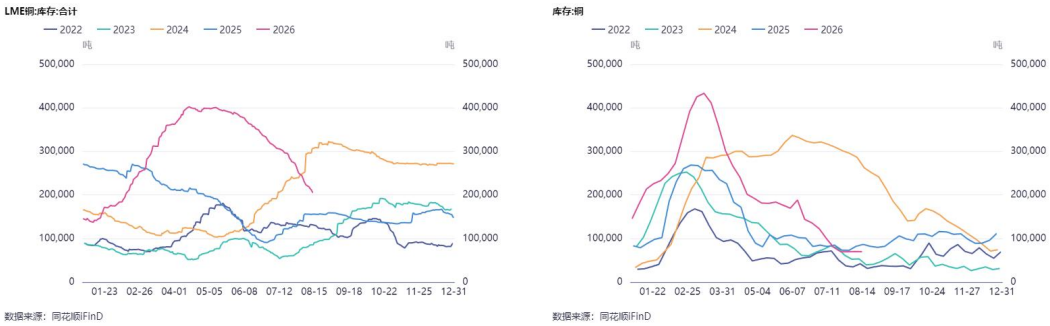
图表 2.LME 铜价（美元/吨）及长江有色铜均价（元/吨）





数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 3.LME 铜库存（吨）及上期所阴极铜库存（吨）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 4.电解铝价（元/吨）及成本端价格（元/吨）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 5.电解铝库存（万吨）



数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 6.锂矿（美元/吨）及锂盐价格（万元/吨）





数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

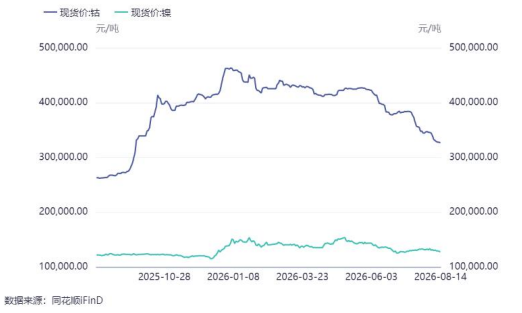
图表 7.稀土价格（万元/吨、元/千克）、铅&锌价格（元/吨）





数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 8.小金属价格（元/吨）





数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

图表 9.贵金属价格（元/克、元/千克）

仅供内部参考，请勿外传！





数据来源：同花顺 ifind，南京证券研究所

二、行业及公司新闻

1、天齐锂业：公司全资子公司射洪天齐拟以 1.5 亿元人民币自有资金认购欣旺达动力新增股份 7921.81 万股。2026 年 8 月 13 日，射洪天齐与欣旺达动力及其控股股东、实际控制人签署了《增资协议》，协议生效后各方将积极推进本次交易相关事宜。

2、山东黄金：公司 2026 年一季度权益分配实施方案内容如下：以总股本 361444.33 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元，合计派发现金红利人民币 3.61 亿元，占同期归母净利润的比例为 25.00%，不送红股，不进行资本公积转增股本。

3、中国铝业：截至本公告披露日，中铝集团及其一致行动人累计增持公司股份 77,356,702 股（其中：A 股股份 47,600,702 股，H 股股份 29,756,000 股），约占公司已发行总股本的 0.45%，累计增持金额约人民币 6.59 亿元。

4、融捷股份：公司拟于 2026 年 8 月 12 日至 2026 年 11 月 5 日完成本次公司股份回购计划，本次回购价格不超过 73.00 元/股 ，回购总金额不超过人民币 10000.00 万元人民币，若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量不超过 136.99 万股，拟回购股份数量上限占公司总股本比例为 0.53%，具体回购股份的数量以回购期满或终止回购时实际回购的股份数量为准。

5、西藏矿业：2026 年上半年营业收入 5.41 亿元，同比增长 304.58%。归属于上市公司股东的净利润 6006.63 万元，上年同期亏损 1530.5 万元，实现扭亏为盈。扣

仅供内部参考，请勿外传！

非净利润 5824.05 万元。公司拟以 5.21 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税)。

6、中矿资源：公司全资子公司江西中矿锂业此前因锂精矿运输与生产调度错配，自 2026 年 6 月 30 日起对“年产 3 万吨高纯锂盐”和“年产 3.5 万吨高纯锂盐”生产线临时停产检修。截至公告披露日，检修工作已完成，公司决定“年产 3 万吨高纯锂盐”生产线于 2026 年 8 月 10 日恢复生产，“年产 3.5 万吨高纯锂盐”生产线计划于 2026 年 8 月中旬逐步恢复生产。

三、投资建议

工业金属：本周铜价震荡上行，LME铜价维持14000美元/吨上方运行，国内铜价维持10万元/吨上方。库存端LME库存、国内端库存均去库，整体库存水平处于下降趋势。海外宏观方面美联储26年7月宣布将联邦基金利率目标区间维持3.5%至3.75%之间不变，符合市场预期。根据最新CME“美联储观察”数据，预计26年年内加息预期有所降温。美国最新7月CPI符合市场预期，表明美国通胀没有明显失控；同时美国非农就业数据不及预期，显示出美国就业情况走弱。在此背景下，市场对美联储年内加息预期明显降温，预计年内将既不加息也不降息。供给端海外主力铜矿近期下调产量预期，重点海外铜矿山复产不及预期的消息也加剧铜供给端缩紧预期，预计全球铜矿供给端将持续收缩。随着国内下游需求进入季节性旺季，同时新能源车、光伏、AI等新领域用铜量仍在持续增加，我们预计铜下游需求仍将有稳定支撑。我们建议继续重点关注铜矿龙头企业紫金矿业、江西铜业、铜陵有色、西部矿业等。本周铝价震荡走势，近期国内铝价维持23000元/吨左右。成本端氧化铝价格小幅回落，之前主要受几内亚缩紧铝土矿预期影响，但整体仍处于供过于求局面。预焙阳极价格本月下调，主要受上游煤炭价格影响，整体我们认为预焙阳极价格上行的动力不足。上海有色电解铝社会库存本周为87.6万吨，周去库4.8%，目前国内铝社会库存进入去库趋势，下游开工旺季传导顺利。近期中东地区冲突导致海外电解铝部分减产停产，同时关键海峡受战争影响运输受阻，市场在供给端受阻和需求端可能存在的衰退中持续纠结。随着氧化铝价格、预焙阳极价格维持区间震荡，虽然短期内铝价仍在震荡，但经测算后的电解铝吨铝毛利润仍保持在较高水平。我们建议继续关注成本较低的电解铝企业云铝股份、中国铝业、天山铝业等。

仅供内部参考，请勿外传！

锂：本周锂矿价格、锂盐价格大多反弹，近期碳酸锂期货价格维持至15万元/吨附近震荡。从全球锂资源格局看，津巴布韦、澳大利亚等锂资源主产国出口量有所下滑，整体需求端新能源车及储能等领域增速相对稳定，从供需整体来看2026年相对平衡。短期内新能源车进入销量季节性淡季，我们观察到上游国内锂矿资源还未见实质性复产的格局下，锂价波动有望进一步放大。在此背景下我们建议逢低关注龙头企业天齐锂业、赣锋锂业、盛新锂能、融捷股份、永兴材料等。

稀土及小金属：本周稀土磁材价格有所回落，建议关注龙头企业北方稀土、中国稀土、金力永磁等。铅、锌本周延续低位震荡走势，钴价高位回落，目前维持30万元/吨上方，镍价本周延续震荡走势。我们建议关注洛阳钼业、华友钴业等。本周锗价高位进一步上涨、锑价低位小幅反弹，可逢低关注小金属相关概念股云南锗业、湖南黄金等。

贵金属：本周贵金属价格持续反弹，主要受美联储加息降温影响，伦敦金现价格反弹至4400美元/盎司附近。我们观察到我国央行购金持续，且已连续21个月增持。我们认为黄金价格仍将保持在当前高位震荡。建议继续逢低关注山东黄金、中金黄金、赤峰黄金、盛达资源等。

投资建议小结：建议逢低关注紫金矿业、西部矿业、云铝股份、北方稀土、中国稀土、金力永磁、洛阳钼业、山东黄金、赤峰黄金等。

四、风险提示

主要风险：各金属下游需求不及预期、各金属供应端开采不及预期、全球宏观流动性变化、国内政策变动风险、地缘政治冲突风险等。

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

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“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

南京证券行业投资评级标准：

推　　荐：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；
中　　性：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%～10%之间；
回　　避：预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。

南京证券上市公司投资评级标准：

买　　入：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增　　持：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%～15%之间；
中　　性：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%～5%之间；
回　　避：预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。