下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

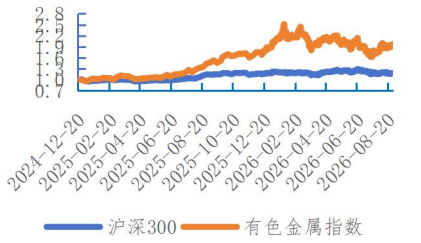
铜价延续上涨，贵金属先扬后抑

【2026.8.24-2026.8.31】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.1

有色金属行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟
执业证书编号：S0770519080001
邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路111号山西世贸中心A座F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

核心观点

- **工业金属：**整体走强，铜表现最为突出，LME与COMEX期铜均创历史收盘新高，现货升水居高不下。国内社会库存快速回落，美国拟加征铜关税带来抢货效应，持续消耗海外库存，现货维持紧平衡。铝受美加关税谈判破裂、地缘因素支撑保持偏强，国内电解铝库存处于多月低位。当前工业金属定价逐步脱离地产基建传统需求，由新能源、AI结构性需求和供给刚性共同主导，矿端约束叠加低库存，对价格中枢形成有力支撑。
- **贵金属：**先扬后抑、高位震荡，围绕美国财政信用、地缘博弈展开。前期美伊制裁升级、美债规模突破40万亿美元，市场重估美元信用，金价冲高。随后央行年会释放鹰派信号，加息预期抬升叠加获利盘离场，金价回吐涨幅周线收跌。白银受避险与光伏工业需求双重加持弹性更大，但投机头寸波动放大行情震荡。整体贵金属回调存在底部支撑，在美国债务压力、央行购金及实物需求托举下下行空间有限。
- **能源金属：**碳酸锂受矿端供给紧张推动走强，锂辉石精矿报价上行，社会库存降至年内低位，储能电芯涨价、电池排产高位共同托举行情；月末下游追涨谨慎，同时矿企复产、高进口量压制远期上行空间。钴持续走弱，数码、三元电池需求低迷、库存带来压力，但刚果（金）配额缩减预期带来中长期韧性。
- **小金属：**结构性分化明显，战略品种占优、普通工业耗材走弱。中重稀土出口管制落地，日本相关进口大幅下滑，稀土企业中报业绩大增，行情具备催化；在出口管制、AI产业需求驱动下，小金属战略重估逻辑不变，但内部分化显著，需要跟踪下游需求承接以及9月长单落地情况。

风险提示

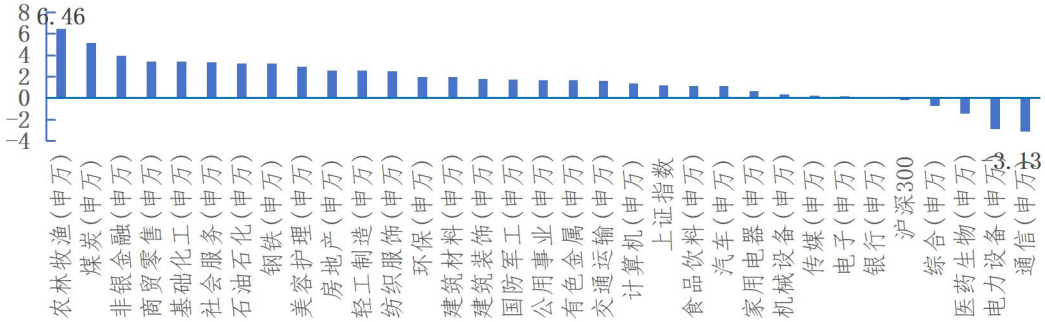
国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 1.2%，报 3952.18 点，沪深 300 周收跌 0.21%，报 4609.18 点，申万一级行业中，有色金属周收涨 1.68%，收报 8743.68 点，跑赢指数。本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 2.8%，贵金属板块上涨 0.54%，能源金属板块上涨 0.41%，小金属板块上涨 0.23%，金属新材料板块上涨 0.77%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 105 家上涨、42 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	白银有色	25.29	19.94
2	湖南黄金	17.75	38.94
3	闽发铝业	16.09	-3.56
4	宜安科技	14.11	4.22
5	湖南白银	11.80	68.35

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	斯瑞新材	-5.83	57.71
2	国城矿业	-5.35	13.67
3	电工合金	-5.06	-7.29
4	山金国际	-4.44	14.19
5	山东黄金	-4.21	33.79

数据来源：Wind，大同证券

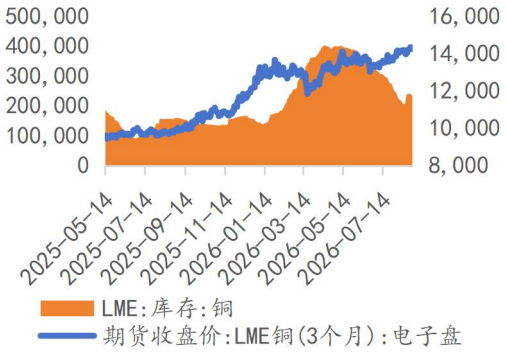
二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 8 月 28 日，LME 铜价收于 14285 美元/吨，周环比+100 美元/吨；LME 铝价收于 3242 美元/吨，周环比-0.5 美元/吨；LME 铅价收于 1905 美元/吨，周环比+4 美元/吨；LME 锌价收于 3879.5 美元/吨，周环比+57 美元/吨；LME 镍价收于 16770 美元/吨，周环比-275 美元/吨；LME 锡价收于 54495 美元/吨，周环比-1575 美元/吨。

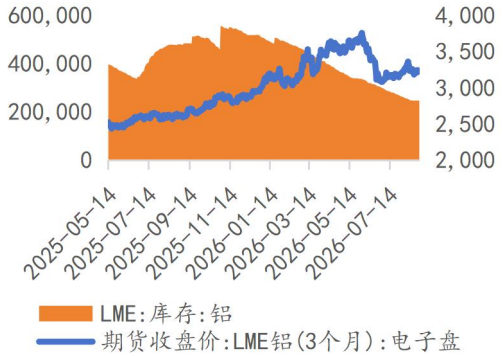
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：LME 铜价格（美元/吨）及库存（吨）



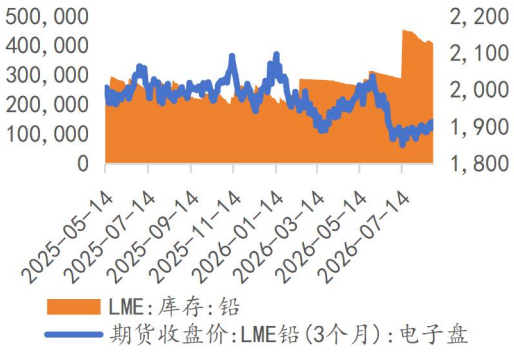
数据来源：iFind，大同证券

图表 5：LME 铝价格（美元/吨）及库存（吨）



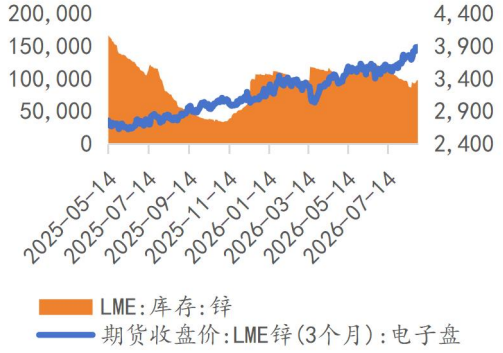
数据来源：iFind，大同证券

图表 6：LME 铅价格（美元/吨）及库存（吨）



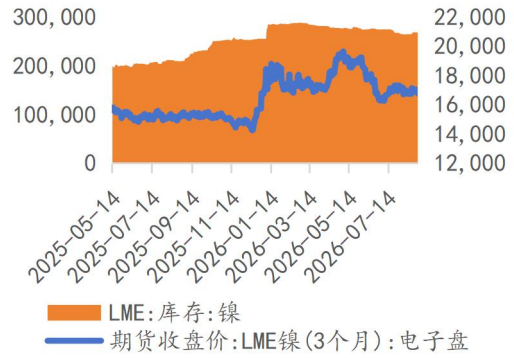
数据来源：iFind，大同证券

图表 7：LME 锌价格（美元/吨）及库存（吨）



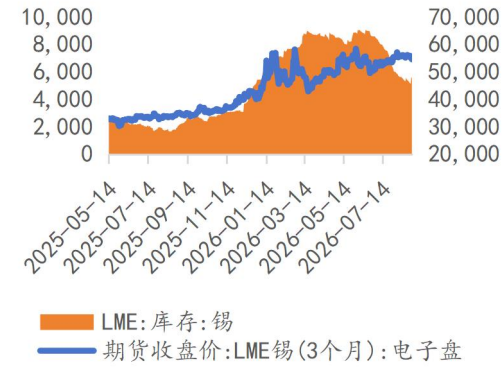
数据来源：iFind，大同证券

图表 8：LME 镍价格（美元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 9：LME 锡价格（美元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

沪铜价收于 108900 元/吨，周环比+1150 元/吨；沪铝价收于 23920 元/吨，周环比+210 元/吨；沪铅价收于 16245 元/吨，周环比+115 元/吨；沪锌价收于 26485 元/吨，周环比+775 元/吨；沪镍价收于 128310 元/吨，周环比-630 元/吨；沪锡价收于 423870

下载日志已记录，仅供内部参考

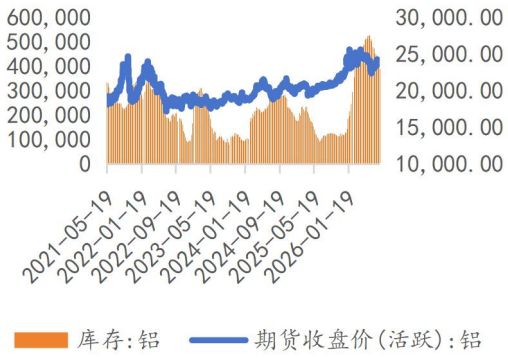
元/吨，周环比-4700 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）



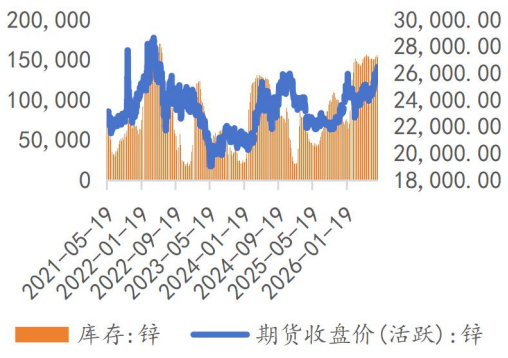
数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



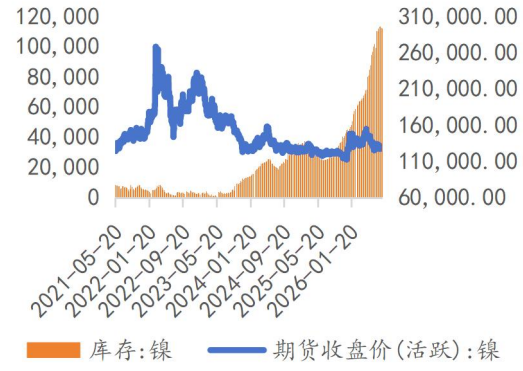
数据来源：iFind，大同证券

图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）



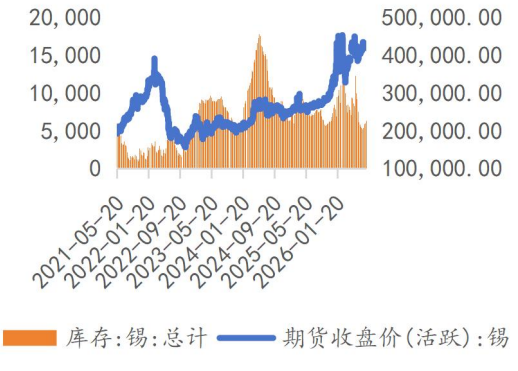
数据来源：iFind，大同证券

图表 14：沪镍价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 15：沪锡价格（元/吨）及库存（吨）



数据来源：iFind，大同证券

工业金属延续强势并进一步走强，铜价成为核心亮点——COMEX 期铜与 LME 三个月期铜双双创下历史收盘新高，现货升水维持高位，国内社会库存快速去化至低位，叠加美国加征铜关税

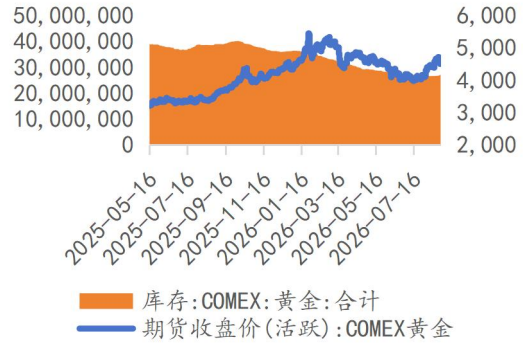
下载日志已记录，仅供内部参考

预期引发的“抢铜”行为持续吸虹海外库存，现货紧平衡格局对铜价形成强支撑；多家铜企中报业绩大幅兑现，铜价中枢抬升叠加自产矿放量放大利润弹性。铝在美加钢铝关税谈判破裂、地缘扰动下维持偏强，国内电解铝库存续创多月低位。锌受益矿端偏紧、库存持续去化表现强势，锡则因终端消费疲软与获利回吐高位回落。整体看，工业金属定价核心正由传统地产基建需求转向“新能源+AI”结构性需求与供给刚性约束的共振，矿端约束与低库存为价格中枢提供坚实支撑。

2.2 贵金属

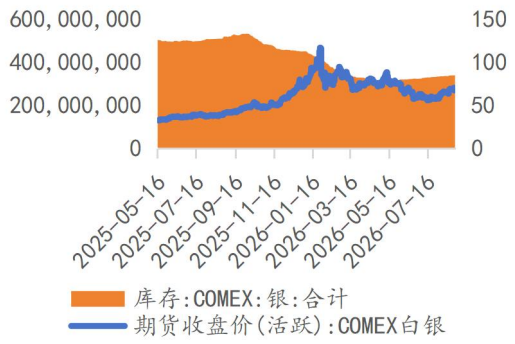
本周 COMEX 黄金价格收于 4504.1 美元/金衡盎司，周环比-157.5 美元/金衡盎司；COMEX 白银价格收于 67.09 美元/金衡盎司，周环比-1.92 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 999.28 元/克，周环比+11.84 元/克；上期所白银价格收于 17215 元/千克，周环比+444 元/千克。

图表 16：COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



数据来源：iFind，大同证券

图表 17：COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



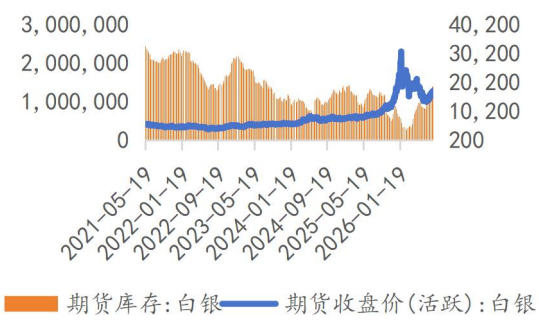
数据来源：iFind，大同证券

图表 18：上期所黄金价格（元/克）及库存（公斤）



数据来源：iFind，大同证券

图表 19：上期所白银价格（元/千克）及库存（千克）

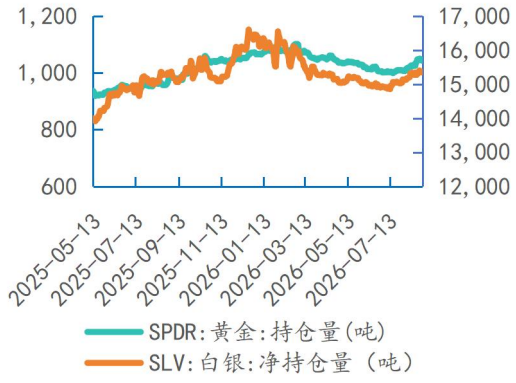


数据来源：iFind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

SPDR 黄金持仓量为 1042.36 吨，周环比-4.85 吨；SPDR 白银持仓量为 15359.92 吨，周环比+64.65 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 995.1 元/克。

图表 20：SPDR 黄金（吨）及白银持仓量（吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 21：黄金收盘价（元/克）



数据来源：iFind，大同证券

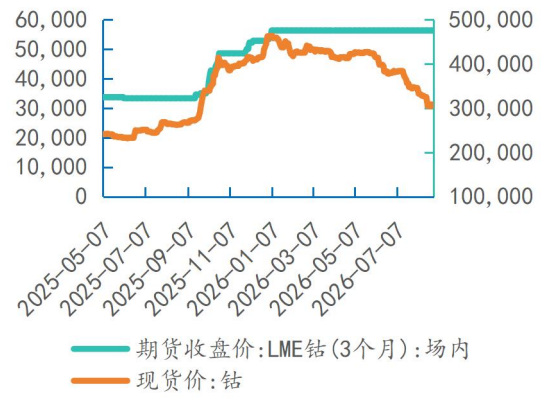
贵金属先扬后抑、高位整固，全月围绕“美国财政信用重估”与“地缘博弈”两大主线运行。周初美国对伊制裁升级、美债突破 40 万亿美元引发美元信用担忧，黄金定价逻辑从“货币政策驱动”转向“财政信用驱动”，沪金大涨创阶段新高、COMEX 金一度站上 4700 美元上方；但随后美联储主席在全球央行年会发表偏鹰讲话，市场加息预期升温，叠加获利了结，金价高位回落、周度收跌。白银在避险与光伏工业需求共振下弹性更大，但投机仓位波动使其行情反复性较强。整体来看，贵金属“回调有支撑、中枢渐上移”，美国债务压力、央行购金与实物需求托底下行空间。

2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 305400 元/吨，周环比+700 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 150000 元/吨，周环比-2000 元/吨，期货价收于 159600 元/吨，周环比+920 元/吨。

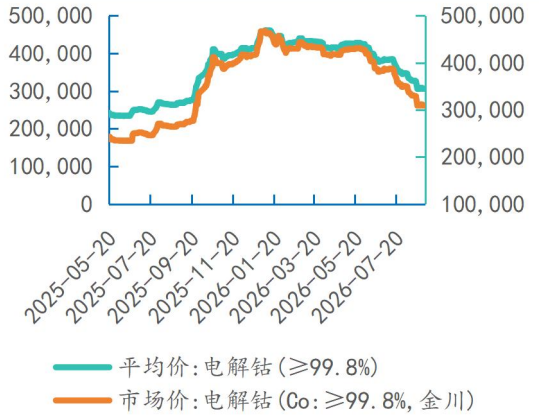
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 22：钴现货价（元/吨）及期货价（美元/吨）



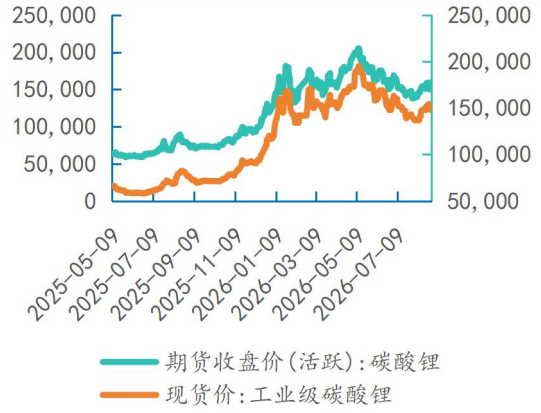
数据来源：iFind，大同证券

图表 23：电解钴平均价及市场价（元/吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 24：碳酸锂现货价及期货价（元/吨）



数据来源：iFind，大同证券

图表 25：稀土价格指数



数据来源：iFind，大同证券

能源金属延续“期货端锂强钴弱”的分化格局。碳酸锂在“矿端缺货”逻辑下强势上行，锂辉石精矿单日大涨、现货询盘活跃，社会库存连续多周加速去化至年内低位，叠加储能电芯涨价潮启动、电池排产维持高位，供需紧平衡支撑价格中枢上移；但临近月底锂价出现高位回调，下游追涨意愿偏谨慎，且枧下窝复产预期与进口高位对远期供给形成压制。钴延续补跌，数码与三元电池需求疲弱、库存压力压制价格，但刚果（金）配额削减预期为中长期钴价提供韧性。

2.4 小金属

图表 26：小金属价格（元/公斤）

品种	本周价格（元/公斤）	环比（元/公斤）	同比（元/公斤）
平均价:镨钕混合金属(≥99%Nd 75%)	878.4	4.7	240.4

下载日志已记录，仅供内部参考

平均价:金属镝(≥99%)	1775	35	-275
平均价:金属铽(≥99%)	8265	75	-560
平均价:金属铈(≥99%)	29.9	0	-0.1
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd203 75%)	725.4	4.4	197.4
平均价:氧化镝(≥99%)	1420	35	-220
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6680	60	-435
平均价:氧化铈(≥99%)	14.4	0	3.5
平均价:氧化铈(≥99.99%)	25	0	2.7

数据来源：iFind，大同证券

小金属呈现“战略金属走强、工业耗材走弱”的结构性分化。稀土方面，中国对镝等中重稀土实施出口管制，日本自华进口镝同比暴跌，供给约束强化，稀土龙头中报业绩大增，稀土或迎新一轮行情。与之相对，钨精矿高位首跌、氧化钴大跌，硬质合金与切削刀具下游进入淡季、高价接受度走弱，钼则受出口管制与造船、风电需求拉动，供需缺口扩大、价格中枢有望上移。整体看，小金属在出口管制与 AI 需求双轮驱动下战略价值重估逻辑延续，但品种间强弱切换明显，需关注下游实际承接与 9 月长单定价。

三、行业重要事件

（1）行业要闻

Boliden 拟收购 Nexa 64.68%控股权，强化全球锌业务布局

8 月 27 日，Boliden 与 Votorantim 签署最终协议，拟以换股方式收购后者持有的 Nexa 全部股份，占 Nexa 总股本及投票权的 64.68%，交易对价约 13.1 亿美元。交易完成后，Votorantim 将持有 Boliden 约 7.0%的股份，Boliden 还计划以现金要约收购 Nexa 剩余流通股。Nexa 在巴西和秘鲁拥有锌、铅、铜及白银相关的 5 座矿山及 3 座冶炼厂资产。此次交易将显著扩大 Boliden 在全球锌产业中的规模，并将其业务版图拓展至拉丁美洲。交易仍需获得股东及监管部门批准，目前预计于 2027 年第一季度完成。

固态电池：当升科技固态电池材料批量导入多家头部客户，全固态正极累计出货 50 吨

2026 年 8 月 27 日，当升科技在深交所互动易平台回复投资者提问时表示，公司加速推进固态锂电材料等下一代电池材料产

下载日志已记录，仅供内部参考

业化落地，相关产品已批量导入清陶、卫蓝、辉能、赣锋锂电、中汽新能等多家固态电池客户。其中，全固态正极材料已通过多家全固态电池头部企业测试并开展上车验证，已累计出货 50 吨；固液电池用正极材料持续放量，已累计实现千吨级出货，其中双相复合固态正极材料实现每月百吨级以上批量稳定出货。

中国有色矿业（CNMC）披露非洲铜扩张蓝图，目标 2030 年自产铜超 30 万吨

中国有色矿业（CNMC）8 月 26 日向投资者披露海外铜产能扩张计划，目标到 2030 年将自有矿山铜产量提升至 30 万吨以上（2026 年预计约 15.5 万吨），较当前水平翻倍，自产矿占比从 2026 年的 26%提升至 55.6%。核心项目集中在赞比亚和刚果(金)：赞比亚 Luanshya redevelopment 项目总投资约 5.13 亿美元（含矿井排水 1 亿美元、恢复建设 4.13 亿美元），设计年产铜精矿含铜约 4.35 万吨，预计 2027 年中投产；刚果(金)Kambove MSESA 矿床处于早期开发阶段，目标 2028 年中投产、年产约 1.5 万吨。为筹措资金，CNMC 于 8 月 26 日启动发行不超过 3 亿美元的可转换债券（2031 年到期），所得款项用于支持海外铜矿项目建设。CNMC 同时推进 Chambishi Southeast 扩产及 Samba 矿投产。此次扩张计划标志着中资企业在非洲铜带区的又一轮战略性产能布局。

麒麟公司寻求使用再生铝和可再生能源来降低包装碳排放

日本饮料公司麒麟正探索更多地使用再生铝和低碳铝，以减少包装排放并向更循环的包装系统转型。该公司正在考虑使用可再生能源生产的零温室气体排放铝，以及回收率高的低排放铝。此外，该公司还在研究使用无碳铝罐的可能性。铝、PET 和纸张均在麒麟的气候风险评估涵盖的包装材料之列。该公司估计，在其可持续发展情景下（假设全球向低碳经济转型力度更大），到 2050 年，碳定价可能会使包装成本增加 438 亿日元（约合 2.754 亿美元）。在范围 3 措施方面，麒麟预计在 2025 年至 2027 年间，将在再生铝、绿色铝和低碳麦芽方面投入约 2 亿日元（约合 120 万美元）。预计到 2030 年，这一数字将达到 47 亿日元（约合 2950 万美元）。

（以上行业要闻均来源于上海有色网）

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）公司动态

图表 27:有色金属行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布时间
300811.SZ	铂科新材	半年报告	公司于 2026 年 08 月 25 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 11.83 亿元，同比增长 37.46%，归母净利润 2.26 亿元，同比增长 17.95%，扣非净利润 2.23 亿元，同比增长 18.71%，营收高增未显著稀释利润，主业盈利韧性强劲，但经营活动现金流量净额同比下滑 46.49%至 1.40 亿元，需关注应收账款与存货上升带来的回款压力。启动 H 股上市计划，拟在香港主板发行境外上市外资股，构建国际化资本平台，拓宽全球融资渠道，同时香港中央结算有限公司已位列前十大股东，外资持股持续流入，为跨境资本运作奠定基础。	8.25
002155.SZ	湖南黄金	收购兼并	本次交易为湖南黄金股份有限公司通过发行股份方式收购湖南黄金集团持有的黄金天岳 51%股权、中南冶炼 100%股权，以及天岳投资集团持有的黄金天岳 49%股权，交易总对价为 433,367.61 万元，同时拟募集配套资金不超过 105,000 万元，用于支付中介费用、税费及标的公司补充流动资金与偿还债务。交易完成后，黄金天岳与中南冶炼将成为上市公司全资子公司，实现金矿采选与冶炼环节的全产业链整合。	8.26
000807.SZ	云铝股份	资金投向	公司于 2026 年 08 月 27 日公布财报。2026 年上半年，云铝股份实现营业收入 349.81 亿元，同比增长 20.30%；归母净利润达 76.84 亿元，同比激增 177.61%，净利率从 9.52%跃升至 21.97%，盈利弹性显著释放，扣非净利润与归母净利润差异仅 0.84%，主业盈利质量极高，经营性现金流净额 83.77 亿元，同比增长 125%，现金流/净利润比率达 1.09，行业最优。	8.27
300224.SZ	正海磁材	半年报告	公司于 2026 年 08 月 27 日公布财报。2026 年上半年公司实现营业收入 34.54 亿元，同比增长 12.98%；归属于母公司股东的净利润达 1.37 亿元，同比增长 20.91%，	8.27

下载日志已记录，仅供内部参考

扣非净利润同比提升 29.73%，盈利增速显著快于收入增速，核心产品毛利率提升 0.43 个百分点至 12.47%，盈利能力持续优化，规模效应与结构升级驱动利润释放。

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

本周宏观主线延续“美国财政信用重估”与“地缘博弈”交织，但美联储偏鹰表态使加息预期升温、美元走强，对有色板块形成阶段性压制，建议在回调中把握结构性机会。一是贵金属回调有支撑、中枢渐上移，美国债务压力、央行购金与实物需求托底下行空间；二是工业金属在“矿端硬约束+低库存”的商品属性支撑下价格中枢上移，铜现货紧平衡、铝库存续创低位、锌矿端偏紧，叠加 AI 与电网需求释放，铜、铝、锌值得关注，但需警惕高位波动与加息预期反复；三是碳酸锂“矿端缺货+旺季去库”逻辑延续，储能电芯涨价潮启动、电池排产高增支撑价格中枢，建议把握旺季涨价窗口；四是小金属战略价值重估逻辑延续，稀土出口管制强化供给约束，可关注相关品种的结构性机会。

五、风险提示

1）国内外经济复苏不及预期；

2）美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；

3）金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；

4）新能源、电网、地产等领域需求不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《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，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别提示：

1、投资者应自主做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。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。