下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

沃什表态偏鹰，黄金价格受挫

——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 9 月 1 日

钢铁
有色金属

证券分析师
张珂
022-23839062
zhangke@bhzq.com

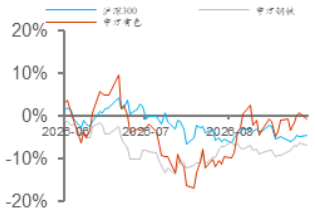
子行业评级

冶钢原料	看好
普钢	中性
特钢	看好
金属新材料	看好
工业金属	看好
贵金属	看好
小金属	看好
能源金属	看好

重点品种推荐

洛阳钼业	增持
中金黄金	增持
华友钴业	增持
紫金矿业	增持
中国铝业	增持

近三月行业指数走势图



投资要点：

- **行业情况及产品价格走势初判**

钢铁：随着供应压力减弱，考虑到逐渐进入旺季，因此后期产量进一步下降空间或不大，需验证未来旺季的需求成色。

铜：矿端扰动、低库存和关税预期支撑铜价，关注美国 PCE 及非农数据对价格的影响。

铝：目前下游需求未出现明显好转，市场开始博弈“金九银十”旺季预期，中东地缘局势的反复带来较强的不确定性，关注中东地缘局势和下游备货节奏。

黄金：美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议上的发言推升了短期市场对于 9 月 FOMC 会议上加息的预期，地缘方面美伊之间也并未出现实质性的谈判进展，短期金价或受到压制。

锂：短期供给端有扰动，下游电池行业维持高景气，但市场仍担忧远期供给宽松预期，导致锂价上行空间受到压制。

稀土：市场关注“金九银十”下游集中补库行情，废料回收厂收紧供应也有望为价格带来支撑，关注近期下游补库情况。

- **本周策略**

霍尔木兹海峡恢复进度、海外经济数据和美联储表态等将成为影响宏观层面的重要因素。建议关注细分板块：（1）中长期受央行购金、地缘冲突和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；（2）铜矿供给紧张叠加 AI、新能源需求带动的铜板块；（3）受印尼和几内亚出口收紧预期影响的铝板块；（4）受益于储能需求向好，同时原油供应问题或加速全球能源转型预期下的锂板块；（5）具备战略资源属性，有望受益于 MLCC 需求拉动的稀土板块；（6）具备战略资源属性，有望受益于储备需求和半导体领域需求的钨板块。综上，我们维持对钢铁行业的“看好”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对洛阳钼业（603993）、中金黄金（600489）、华友钴业（603799）、紫金矿业（601899）、中国铝业（601600）的“增持”评级。

- **风险提示**

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、地缘政治扰动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1. 行业要闻 4
2. 行业数据 5
2.1 钢铁 5
2.2 铜 8
2.3 铝 9
2.4 贵金属 10
2.5 新能源金属 11
2.6 稀土及小金属 12
3. 公司重要公告 13
4. 行情回顾 14
5. 本周策略 15
6. 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 上海线螺终端周度采购量（万吨） 5
图 2： 全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨） 5
图 3： 全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨） 5
图 4： 全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%） 6
图 5： 全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%） 6
图 6： PB 粉日度价格走势（元/湿吨） 6
图 7： 卡粉日度价格走势（元/湿吨） 6
图 8： 铁矿石日度运费走势（美元/吨） 7
图 9： 铁矿石周度到港量及发货量（万吨） 7
图 10： 主焦煤日度价格走势（元/吨） 7
图 11： 废钢与方坯日度价格走势（元/吨） 7
图 12： 铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/干吨） 8
图 13： 铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅） 8
图 14： LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度现价（元/吨） 9
图 15： LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨） 9
图 16： LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨） 9
图 17： LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨） 9
图 18： 氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格（元/吨） 10
图 19： COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价（元/克） 10
图 20： COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价（元/千克） 10
图 21： 电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克） 11
图 22： 电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克） 11
图 23： 工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨） 11
图 24： 锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨） 11
图 25： 国内钴日度均价（元/吨） 12
图 26： 硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨） 12
图 27： LME 镍日度现货结算价（美元/吨） 12
图 28： 硫酸镍（元/吨）、镍铁（7—10%，元/镍点）日度均价 12
图 29： 本周各板块涨跌幅 14
图 30： 本周钢铁及有色子板块涨跌幅 14
图 31： 钢铁板块涨跌前五个股 14
图 32： 有色板块涨跌前五个股 14
图 33： 沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率（倍）（整体法，截至 2026 年 8 月 31 日） 15

表 目 录

表 1： 本周行业重要新闻 4
表 2： 本周钢铁库存（万吨） 6
表 3： 本周钢铁价格指数汇总表 7
表 4： 本周稀土价格汇总表 12
表 5： 本周部分小金属价格汇总表 13
表 6： 本周公司重要公告 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

表1：本周行业重要新闻

时间	新闻	主要内容
2026-08-31	中国8月制造业PMI为49.8%，比上月上升0.6个百分点	8月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.6个百分点，景气水平回升。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点；原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。生产指数为50.4%，比上月上升0.5个百分点，表明制造业生产活动有所加快。新订单指数为50.6%，比上月上升2.1个百分点，表明制造业市场需求明显改善。原材料库存指数为48.1%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续下降。从业人员指数为48.7%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回落。供应商配送时间指数为50.1%，比上月上升0.6个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。
2026-08-31	美军空袭伊朗拉腊克岛火箭装置	根据多家美国媒体8月30日报道，美军当天打击了位于霍尔木兹海峡附近伊朗拉腊克岛上的两个火箭发射装置。美媒援引美军官员的话报道，当时伊朗伊斯兰革命卫队人员正准备利用这些发射装置向霍尔木兹海峡布雷。此次行动是美军一个月来首次对伊朗目标实施军事打击。稍早时候，伊朗法尔斯通讯社报道称，拉腊克岛附近8月30日晚传出爆炸声。伊朗伊斯兰革命卫队随后通过伊朗媒体发表声明，称袭击造成数名武装人员和平民死伤，并表示将对袭击作出回应。
2026-08-30	IMF预计2026年全球通胀率将升至4.7%	美伊冲突延宕半年，给中东地区和全球带来多个维度的影响。海峡通航受阻显著推高国际油价，国际油价一度突破每桶126美元，目前仍维持在约88美元的较高水平，价格总体比战前高出20%以上。其次，能源涨价拖累主要经济体抑制通胀的努力。美国7月消费者价格指数同比上涨3.4%，其中汽油价格上涨24.6%；欧元区和英国7月通胀率均升至2.9%。国际货币基金组织预计，受能源和食品价格上涨影响，2026年全球通胀率将升至4.7%。世界银行警告，若能源供应持续中断，今年全球经济增长可能仅1.3%。
2026-08-29	拉美四国签署联合声明推动关键矿产合作	智利、阿根廷、玻利维亚和秘鲁四国矿业主管部门官员，28日在智利首都圣地亚哥召开部长级会议并签署联合声明，呼吁加强区域合作，推动关键矿产可持续开发、技术交流与投资，共同提升该地区在全球关键矿产供应链中的地位。联合声明强调，矿业是推动经济增长、创造就业、培养人力资本和促进社会进步的重要力量。四国将合作推动关键矿产可持续开发，围绕地质研究、矿业监管、公共政策、专业人才培养等领域加强经验交流，并探索技术和制度合作机制，鼓励公私部门共同参与科研与创新项目。
2026-08-29	沃什杰克逊霍尔讲话誓言对抗通胀	美联储主席凯文·沃什亮相杰克逊霍尔年会，发表题为《我们所处的时代》的演讲。他认为，美国经济和劳动力市场依然具有韧性，当前金融环境也很难称得上具有明显限制性，而通胀仍显著高于美联储2%的目标，因此物价问题应继续成为货币政策的首要关注点。美联储主席在讲话中强调：“我的标准是：我们必须有信心，潜在通胀正在明确地、并以足够快的速度向我们的目标靠拢。否则，我们就还有工作要做。”沃什也同时表示，尽管夏季的CPI和PCE物价数据好于预期，但“它们并没有让我认为潜在通胀趋势已经出现有意义的改善”。

资料来源：iFinD、Mysteel、SMM、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.行业数据

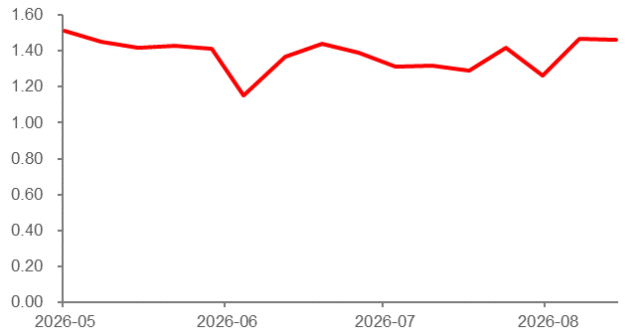
2.1钢铁

本期五大钢材供应环比下降，主要由于长材需求持续疲弱，致使其产量下降；五大钢材总库存维持去库态势，主要是厂库下降带动总库存下降，行业基本面中性偏差。展望未来，随着供应压力减弱，考虑到逐渐进入旺季，因此后期产量进一步下降空间或不大，需验证未来旺季的需求成色。

具体数据上：

需求：8 月 28 日上海终端线螺采购量 1.46 万吨，环比 8 月 21 日下降 0.34%，同比去年同期下降 16.09%。

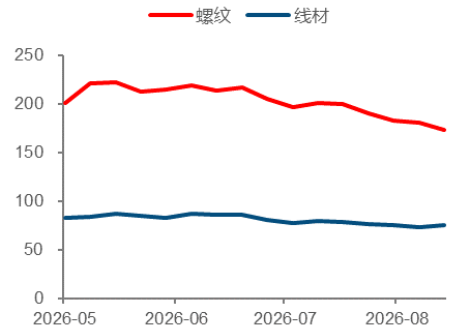
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

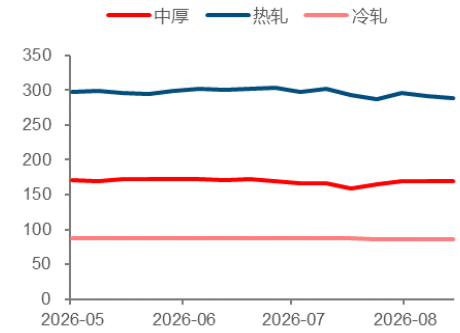
供给：8 月 28 日五大品种钢材产量为 791.76 万吨，环比 8 月 21 日下降 1.26%，同比去年同期下降 10.50%。

图2：全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图3：全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨）

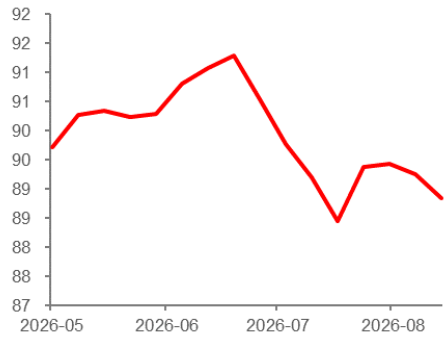


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

8 月 28 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 88.84%，环比 8 月 21 日减少 0.41pct.；8 月 28 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 54.32%，环比 8 月 21 日增加 0.51pct.。

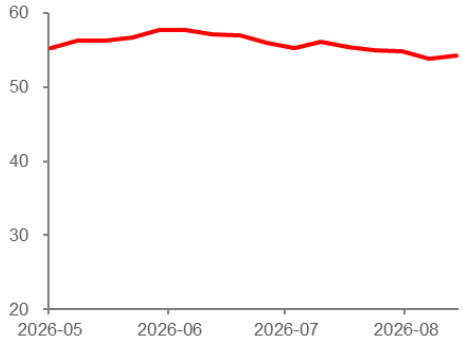
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图5：全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存：8 月 28 日厂库合计 1,591.89 万吨，环比 8 月 21 日下降 1.12%，同比去年同期增长 10.29%。

表2：本周钢铁库存（万吨）

	社会库存			钢厂库存			合计		
	本周	环比	同比	本周	环比	同比	本周	环比	同比
合计	1,185.28	+0.28%	+16.00%	406.61	-4.98%	-3.53%	1,591.89	-1.12%	+10.29%
螺纹钢	511.32	+1.31%	+12.68%	163.33	-8.32%	-3.71%	674.65	-1.20%	+8.22%
线材	65.76	+1.34%	-4.82%	64.72	-6.53%	+34.64%	130.48	-2.72%	+11.37%
热轧板	365.15	-0.54%	+27.77%	72.40	+2.55%	-9.14%	437.55	-0.04%	+19.73%
中厚板	119.19	-1.54%	+17.79%	67.78	-3.12%	-19.88%	186.97	-2.12%	+0.64%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	38.38	-3.93%	-2.91%	162.24	-1.16%	+7.07%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

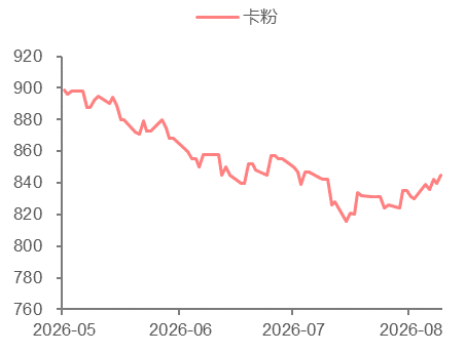
原料：8 月 28 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 699.00 元/湿吨，环比 8 月 21 日增长 2.04%；8 月 28 日日照港 65%巴西卡粉车板价 845.00 元/湿吨，环比 8 月 21 日增长 1.81%；8 月 28 日图巴朗—青岛铁矿石运费 37.72 美元/吨，环比 8 月 21 日增长 5.57%；8 月 28 日西澳—青岛铁矿石运费 15.79 美元/吨，环比 8 月 7 增长 12.46%。

图6：PB 粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

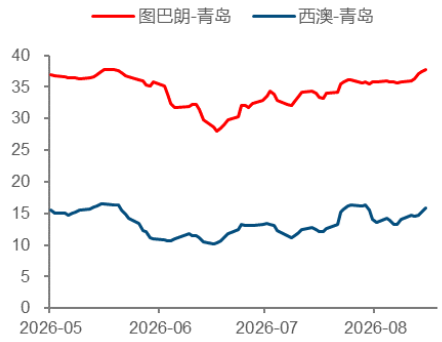
图7：卡粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

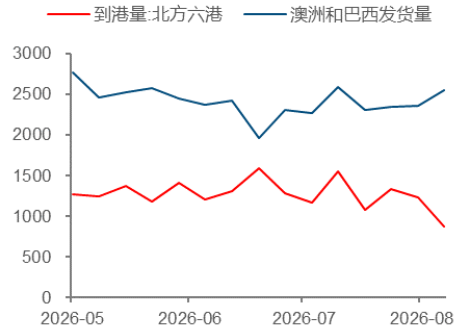
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：铁矿石日度运费走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

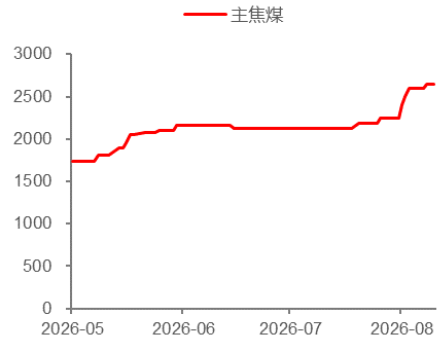
图9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

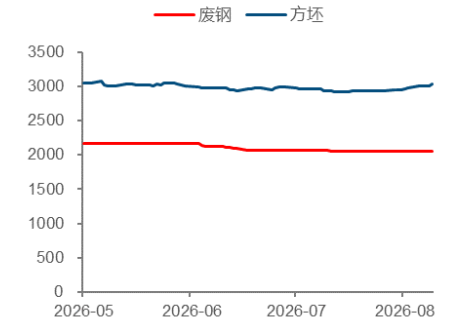
8 月 28 日京唐港山西主焦煤含税价 2,650.00 元/吨，环比 8 月 21 日增长 1.92%；8 月 28 日张家港废钢市场价 2,060.00 元/吨，环比 8 月 21 日增长 0.49%；8 月 28 日唐山方坯含税价 3,030.00 元/吨，环比 8 月 21 日增长 2.02%。

图10：主焦煤日度价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图11：废钢与方坯日度价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

价格：8 月 28 日普钢综合价格指数 3,477.07 元/吨，环比 8 月 21 日增长 1.65%。

表3：本周钢铁价格指数汇总表

		本周价格（元/吨）	周变动	较去年同期	较去年末
综合		3,477.07	+1.65%	-1.41%	-4.44%
分地区	华东	3,488.90	+1.68%	-1.58%	-4.60%
	华南	3,519.99	+1.57%	+0.65%	-4.82%
	华北	3,398.09	+1.61%	-1.59%	-3.06%
	中南	3,447.79	+1.68%	-2.27%	-5.44%
	东北	3,497.83	+0.87%	-0.36%	-2.39%
	西南	3,526.32	+1.58%	-1.44%	-6.10%
	西北	3,453.69	+1.58%	-2.84%	-5.03%
分品种	螺纹	3,304.28	+2.09%	-0.80%	-5.62%
	线材	3,635.90	+1.63%	-0.18%	-4.65%
	中厚	3,539.65	+1.61%	+0.48%	-0.34%
	热卷	3,353.92	+1.78%	-2.09%	-3.23%

下载日志已记录，仅供内部参考

冷板	3,786.42	+1.19%	-3.21%	-10.17%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

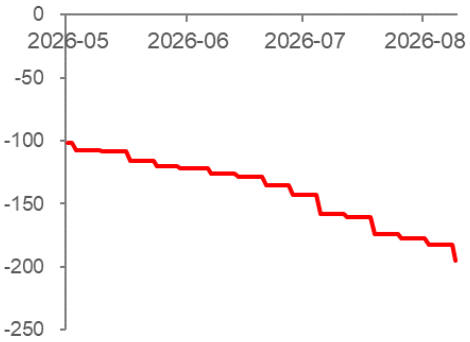
2.2铜

矿端偏紧格局未改，铜精矿加工费仍处低位。根据 SMM 报道，Teck Resources 旗下加拿大 Highland Valley Copper 矿山已恢复选厂运行，矿山此前为管理现场供水而临时暂停生产，公司暂未披露此次停产持续时间以及对铜产量的具体影响。全球铜贸易流向受美国关税预期扰动，加剧区域性供需不平衡。展望未来，矿端扰动、低库存和关税预期支撑铜价，关注美国 PCE 及非农数据对价格的影响。

具体数据上：

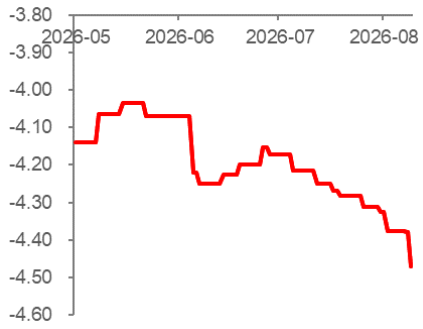
8 月 28 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-195.20 美元/干吨、-4.47 美分/磅，环比 8 月 21 日分别减少 12.95 美元/干吨、减少 0.09 美分/磅。

图12：铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/干吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）

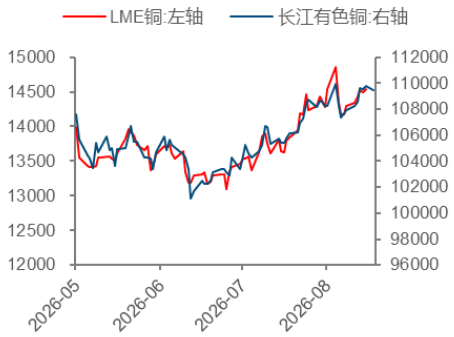


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

8 月 28 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.45 万美元/吨、10.98 万元/吨，环比 8 月 21 日分别增长 1.71%、增长 1.70%；8 月 28 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 23.43 万吨、3.15 万吨，环比 8 月 21 日分别下降 1.80%、下降 31.76%。

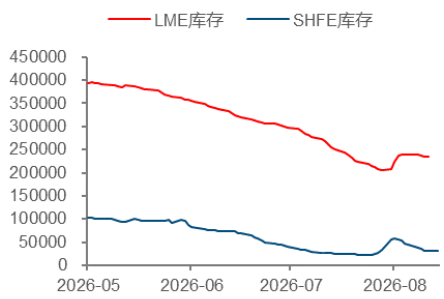
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度现价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图15：LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

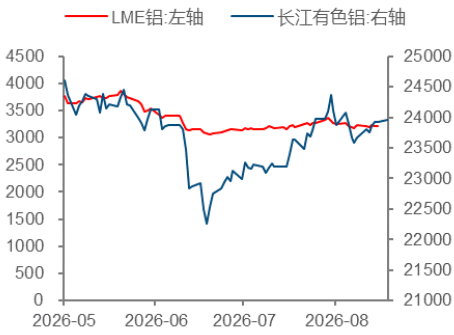
2.3铝

美伊局势仍不明朗，霍尔木兹海峡航行前景堪忧。供应短缺格局难改，LME 铝库存继续下降。国内基本面变化有限，铝库存继续回落，下游尚未出现大规模主动备货行为。展望未来，目前下游需求未出现明显好转，市场开始博弈“金九银十”旺季预期，中东地缘局势的反复带来较强的不确定性，关注中东地缘局势和下游备货节奏。

具体数据上：

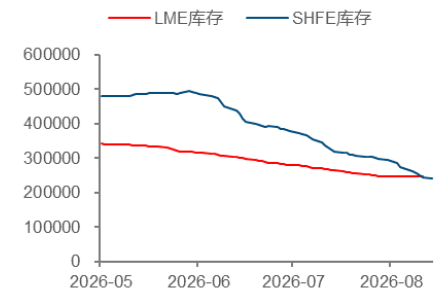
8 月 28 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.32 万美元/吨、2.39 万元/吨，环比 8 月 21 日分别下降 0.15%、增长 1.06%；8 月 28 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 24.67 万吨、24.55 万吨，环比 8 月 21 日下降 0.08%、下降 10.46%；8 月 28 日氧化铝全国均价 2,696.00 元/吨，环比 8 月 21 日下降 0.07%；8 月 28 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 883.00 元/吨，环比 8 月 21 日增长 2.67%；8 月 28 日预焙阳极华东平均价 7,366.00 元/吨，环比 8 月 21 日持平。

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

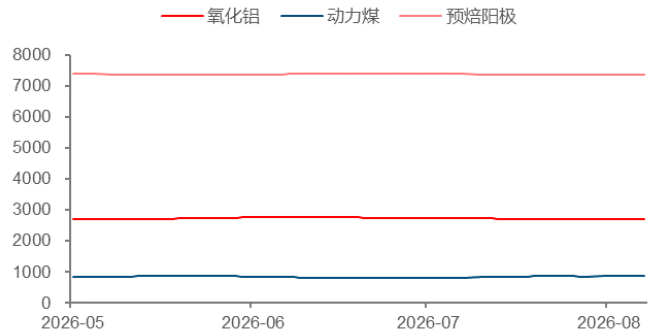
图17：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图18：氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格（元/吨）



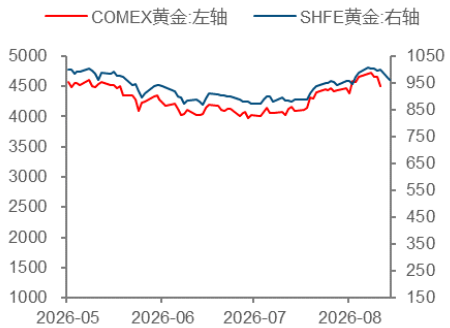
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.4贵金属

杰克逊霍尔会议上，美联储主席沃什的发言中再次强调了通胀是美联储目前主要焦点。经济数据方面，美国商务部经济分析局公布的数据显示，美国 7 月 PCE 物价指数年率为 3.7%，与 6 月持平。受伊朗战争影响，近期通胀率升至高位后的回落进程出现停滞，可能会加剧美联储内部关于应加息还是维持利率不变的争论。展望未来，美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议上的发言推升了短期市场对于 9 月 FOMC 会议上加息的预期，地缘方面美伊之间也并未出现实质性的谈判进展，短期金价或受到压制。

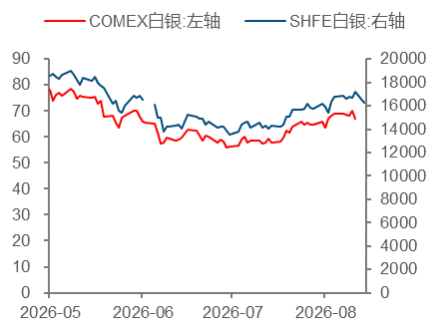
8 月 28 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,504.10 美元/盎司、999.28 元/克，环比 8 月 21 日分别下降 3.38%、增长 1.20%；8 月 28 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 67.09 美元/盎司、17,215.00 元/千克，环比 8 月 21 日分别下降 2.78%、增长 2.65%。

图19：COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价（元/克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图20：COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

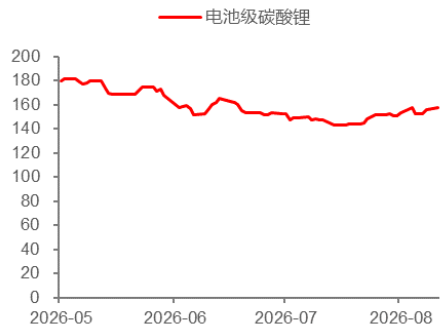
2.5新能源金属

江西省宜春市生态环境局官网发布说明，将 8 月 17 日发布的宁德时代旗下枧下窝锂矿采矿项目环境影响报告书的拟受理公示予以撤销，短期供给增量释放受限。展望未来，短期供给端有扰动，下游电池行业维持高景气，但市场仍担忧远期供给宽松预期，导致锂价上行空间受到压制。

具体数据上：

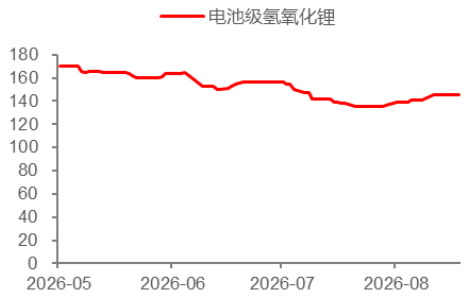
锂方面：8 月 28 日国产电池级碳酸锂价格 15.55 万元/吨，环比 8 月 21 日增长 1.63%；8 月 28 日国产电池级氢氧化锂价格 14.55 万元/吨，环比 8 月 21 日增长 3.56%；8 月 28 日锂精矿（6%—6.5%）进口均价 2350.00 美元/吨，环比 8 月 21 日下降 0.84%。

图21：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



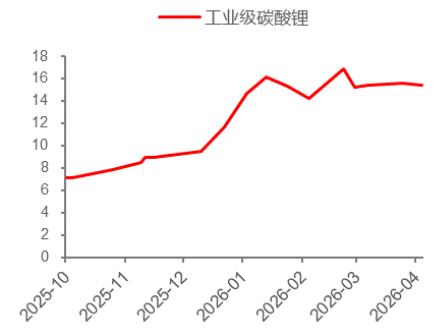
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克）



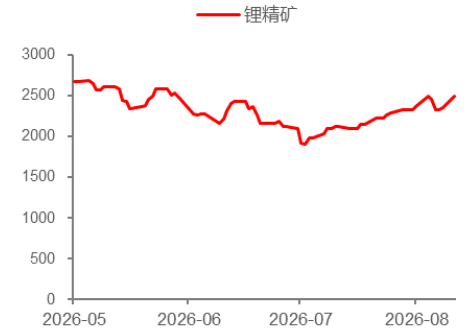
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图23：工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图24：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）

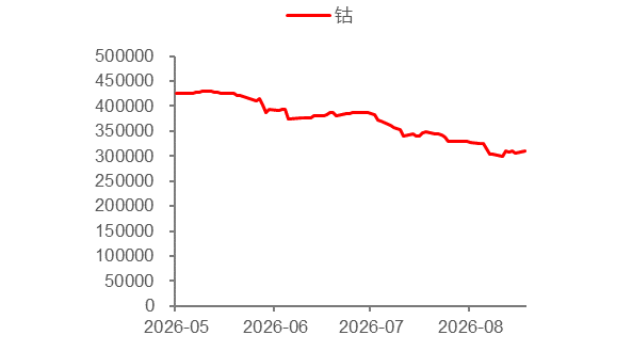


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

钴方面：8 月 28 日上海金属网 1#钴价格 30.50 万元/吨，环比 8 月 21 日增长 0.49%；8 月 28 日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价 7.20 万元/吨，环比 8 月 21 日下降 2.70%；8 月 28 日国产四氧化三钴（≥72%）市场价 28.25 万元/吨，环比 8 月 21 日持平。

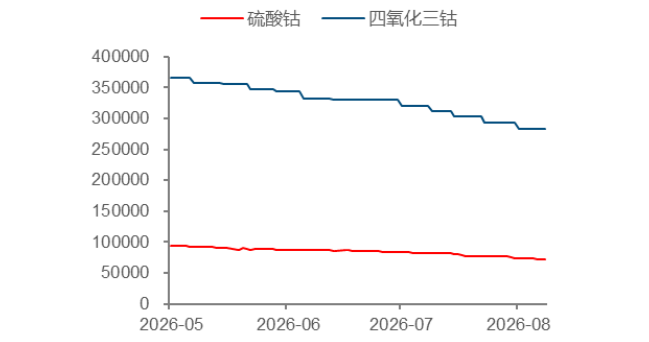
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：国内钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图26：硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

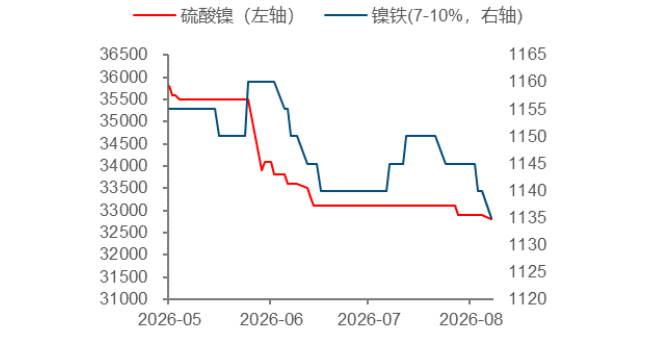
镍方面：8 月 28 日 LME 镍现货结算价 1.69 万美元/吨，环比 8 月 21 日下降 0.06%；8 月 28 日长江现货硫酸镍均价 3.29 万元/吨，环比 8 月 21 日持平；8 月 28 日上海金属网镍铁（7—10%）均价 1,140.00 元/镍点，环比 8 月 21 日下降 0.44%。

图27：LME 镍日度现货结算价（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图28：硫酸镍（元/吨）、镍铁（7—10%，元/镍点）日度均价



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.6稀土及小金属

稀土：根据 SMM 报道，镨钕氧化物市场交投氛围较为冷清；氧化镝市场整体平稳运行；氧化铽受市场询单及交投活动清淡影响，实际成交跟进有限。展望未来，市场关注“金九银十”下游集中补库行情，废料回收厂收紧供应也有望为价格带来支撑，关注近期下游补库情况。

代表性稀土价格上，8 月 28 日轻稀土氧化镨钕价格 72.75 万元/吨，环比 8 月 21 日增长 0.14%；8 月 28 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 146.00 万元/吨、677.50 万元/吨，环比 8 月 21 日分别增长 2.10%、增长 1.57%。

表4：本周稀土价格汇总表

		本周价格（万元/吨）	环比变动	较去年同期	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.55	0.00%	+19.57%	+37.50%
	氧化铈	1.43	0.00%	+32.56%	+82.69%

下载日志已记录，仅供内部参考

	氧化钕	76.75	-0.65%	+19.46%	+90.45%
	氧化镨	77.25	-0.32%	+19.31%	+86.59%
	氧化镨钕	72.75	+0.14%	+20.45%	+82.79%
	氧化铕	17.25	0.00%	+7.81%	-11.54%
重稀土	氧化钆	19.50	+1.83%	+10.80%	+30.87%
	氧化铽	677.50	+1.57%	-3.90%	+20.98%
	氧化镝	146.00	+2.10%	-9.60%	-9.32%
	氧化钇	5.90	0.00%	+25.53%	+42.17%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

小金属价格上，8 月 28 日钨精矿价 41.80 万元/吨，环比 8 月 21 日持平；8 月 28 日 APT 价 59.80 万元/吨，环比 8 月 21 日下降 0.83%；8 月 28 日海绵钛价 4.65 万元/吨，环比 8 月 21 日持平；8 月 28 日海绵锆价 14.00 万元/吨，环比 8 月 21 日下降 11.11%；8 月 28 日 1#镁锭价 1.60 万元/吨，环比 8 月 21 日下降 0.31%。

表5：本周部分小金属价格汇总表

	本周价格（万元/吨）	环比变动	较去年同期	较去年末
钨精矿	41.80	0.00%	+72.02%	+193.33%
APT	59.80	-0.83%	+68.45%	+184.76%
海绵钛	4.65	0.00%	-7.92%	+6.90%
海绵锆	14.00	-11.11%	-8.20%	-21.79%
1#镁锭	1.60	-0.31%	-7.54%	-1.54%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.公司重要公告

表6：本周公司重要公告

公告	上市公司	时间	公告内容
西部黄金股份有限公司关于控股股东拟与新疆地矿投资（集团）有限责任公司整体合并的进展公告	西部黄金	2026-08-31	西部黄金股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东新疆有色金属工业（集团）有限责任公司（以下简称“新疆有色集团”）拟与新疆地矿投资（集团）有限责任公司整体合并，2026 年 8 月 28 日，公司收到控股股东新疆有色集团通知，本次整体合并事项已获得新疆维吾尔自治区人民政府批复，要求合并各方依法依规推动本次整体合并各项工作。
对全资子公司增资的公告	有研粉材	2026-08-31	为优化全资子公司有研纳微的资本结构，降低资产负债结构，提升抗风险能力，支撑未来产业快速产业化，减少对债务融资的依赖，使企业的资本结构更加稳健，有研粉材通过非公开协议方式，以自有资金对有研纳微增资 5,000 万元，增资后持股比例不会发生变化。
2026 年员工持股计划	永兴材料	2026-08-29	参加员工持股计划的对象范围包括上市公司（含合并报表子公司，下同）的董事（不含独立董事）、高级管理人员、核心管理及技术（业务）骨干，以及对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。员工持股计划初始设立时的参加对象预计不超过 260 人，其中董事、高级管理人员为 8 人，具体参加人数、名单将根据员工实际缴款情况而定。员工持股计划的

下载日志已记录，仅供内部参考

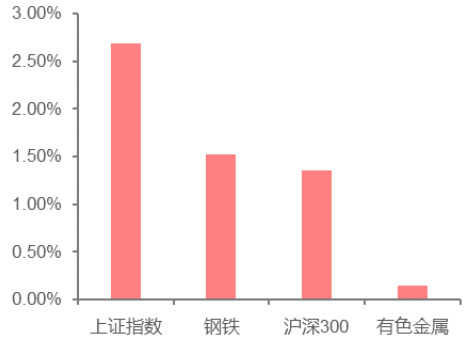
股份来源为公司回购专用账户的永兴材料 A 股普通股股票，合计不超过 260 万股，约占当前公司股本总额 539,101,540 股的 0.48%。

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

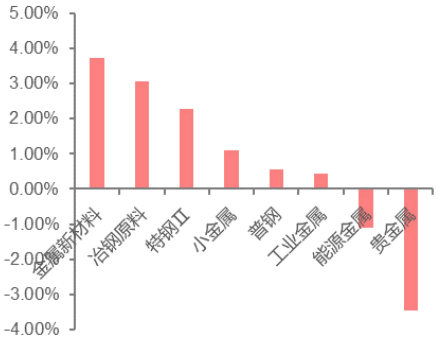
8 月 24 日—8 月 31 日，上证综指上涨 2.69%，沪深 300 指数上涨 1.36%，申万钢铁上涨 1.52%，申万有色上涨 0.14%。子板块上，金属新材料涨幅居前。

图29：本周各板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

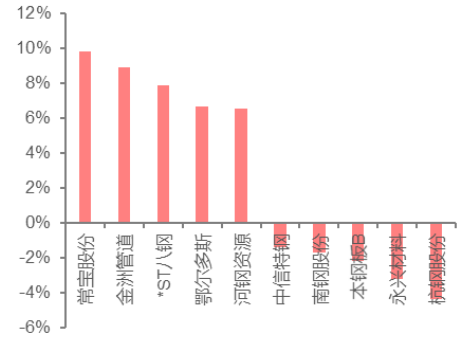
图30：本周钢铁及有色子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

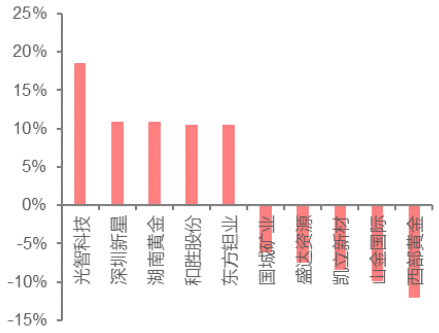
个股表现上，8 月 24 日—8 月 31 日，钢铁板块：受燃气轮机概念带动，常宝股份涨幅居前；有色金属板块：受磷化铟概念带动，光智科技涨幅居前。

图31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图32：有色板块涨跌前五个股

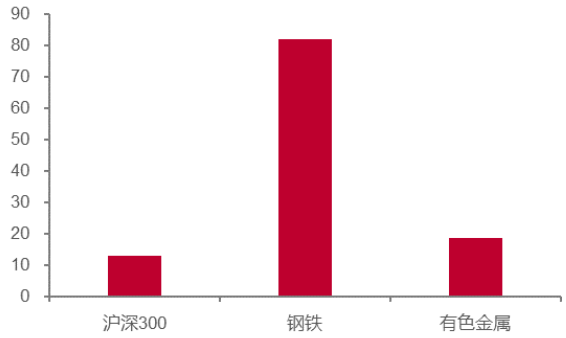


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 8 月 31 日，钢铁行业市盈率为 81.89 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 526.67%；有色金属行业市盈率为 18.72 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 43.22%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图33：沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率（倍）（整体法，截至 2026 年 8 月 31 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5.本周策略

霍尔木兹海峡恢复进度、海外经济数据和美联储表态等将成为影响宏观层面的重要因素。建议关注细分板块：（1）中长期受央行购金、地缘冲突和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；（2）铜矿供给紧张叠加 AI、新能源需求带动的铜板块；（3）受印尼和几内亚出口收紧预期影响的铝板块；（4）受益于储能需求向好，同时原油供应问题或加速全球能源转型预期下的锂板块；（5）具备战略资源属性，有望受益于 MLCC 需求拉动的稀土板块；（6）具备战略资源属性，有望受益于储备需求和半导体领域需求的钨板块。

综上，我们维持对钢铁行业的“看好”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对洛阳钼业（603993）、中金黄金（600489）、华友钴业（603799）、紫金矿业（601899）、中国铝业（601600）的“增持”评级。

6.风险提示

- **原材料价格波动风险**

若上游原材料价格大幅波动，或引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

- **下游需求不及预期风险**

若各种金属下游需求不及预期，则相关企业盈利存在波动风险。

- **地缘政治扰动风险**

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

受海外政治经济局势较大变动的影响，相关产品价格或发生重大波动，则将影响相关企业的业绩表现。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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保持在最新状态。同时，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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津：
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京：
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com