仅供内部参考，请勿转发

宏观数据扰动，有色大宗商品价格震荡

—— 有色金属行业周报

2026 年 09 月 07 日

核心观点

- **市场行情回顾：**截止到 9 月 4 日周五收市：本周上证指数-0.56%，报 3930.12 点；沪深 300 指数-1.33%，报 4548.05 点；SW 有色金属行业指数-5.01%，报 8305.27 点。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-3.74%、-3.06%、-8.55%、-8.81%、-3.45%。

- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 108,780 元/吨、24,290 元/吨、26,745 元/吨、16,130 元/吨、127,780 元/吨、416,460 元/吨，较上周变动幅度分别为+0.15%、+1.50%、+1.79%、-0.68%、-0.33%、-1.31%。本周上期所黄金、白银分别收于 965.96 元/克、16,250 元/千克，较上周变动幅度分别为-2.80%、-3.38%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 4,477 美元/盎司、66.82 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-1.16%、-1.43%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 73.5 万元/吨、672.5 万元/吨、145.5 万元/吨、182.5 元/公斤，较上周变动+0.20%、-0.74%、-0.34%、-1.08%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 151000 元/吨、148000 元/吨、143000 元/吨、1875 美元/吨，较上周变动-1.31%、-1.33%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 30.65 万元/吨、27.43 美元/磅、26.5 万元/吨、6.75 万元/吨，较上周变动-0.49%、-2.04%、-0.93%、-0.74%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 415000 元/吨、16950 元/吨、4.6 万元/吨、5425 元/吨度，较上周变动-1.66%、+1.80%、0.00%、0.00%。

- **投资建议：**美国 8 月非农数据新增就业人数 16.2 万人，远超市场预期的 5.6 万人，且 6、7 月新增就业人数累计上修 5.5 万人，这使市场对于美联储 9 月的加息概率上升至 60%附近，压制了黄金价格。但 8 月美国非农就业平均时薪环比回升至 0.3%，薪资通胀压力得到缓解，且美联储理事沃勒“鸽派”表态通胀数据出现一些降温迹象，在当前美国通胀同比增速下行的情况下，美联储加息必要性仍然不强，8 月美国通胀数据若继续下行，市场对美联储的 9 月加息有望降温，金价或迎来反弹，且美国债务、美元信用问题的中期逻辑将持续推动金价中枢抬升，建议关注赤峰黄金、山金国际、中金黄金、山东黄金、湖南黄金。“金九银十”下游需求旺季来临，国内铝铜库存持续去化，有望支撑铜铝等工业金属价格上涨，建议关注紫金矿、洛阳钼业、云铝股份、宏桥控股、神火股份、天山铝业。AI 基建投资产业大势持续，产业链上游钨、钽、稀土、镍粉等战略金属资源与新材料景气有望持续提升，建议关注中钨高新、厦门钨业、东方钽业、博迁新材。

- **风险提示：**1）国内宏观经济复苏进度不及预期的风险；2）美联储货币政策收紧、加息幅度超预期的风险；3）有色金属大宗商品价格大幅下行的风险；4）中东地缘冲突持续发酵、演化程度超出市场预期的风险。

有色金属行业

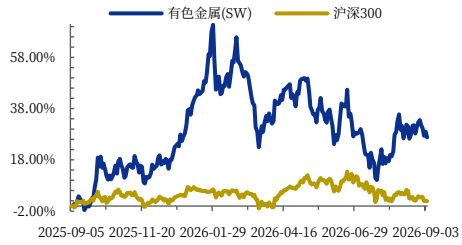
推荐 维持评级

分析师

华立
☎：021-20252629
✉：huali@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130516080004
阎予露
☎：010-80927659
✉：yanyulu @chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522040004

相对沪深 300 表现图

2026 年 9 月 4 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河有色】行业周报_美联储释放鹰派信号，有色大宗商品价格震荡加剧 20260830
2.【银河有色】行业周报_美国债务与信用问题再度发酵，金价大幅上扬 20260823

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 有色金属板块行情回顾 3
二、 有色金属价格行情回顾 5
（一） 基本金属 5
（二） 贵金属 9
（三） 稀有金属与小金属 10
三、 行业动态 15
四、 投资建议 16
五、 风险提示 18

仅供内部参考，请勿外传

一、有色金属板块行情回顾

截止到 9 月 4 日周五收市：本周上证指数-0.56%，报 3930.12 点；沪深 300 指数-1.33%，报 4548.05 点；SW 有色金属行业指数-5.01%，报 8305.27 点。2026 年以来，SW 有色金属行业指数-1.23%，同期上证指数-0.98%，沪深 300 指数-1.77%。

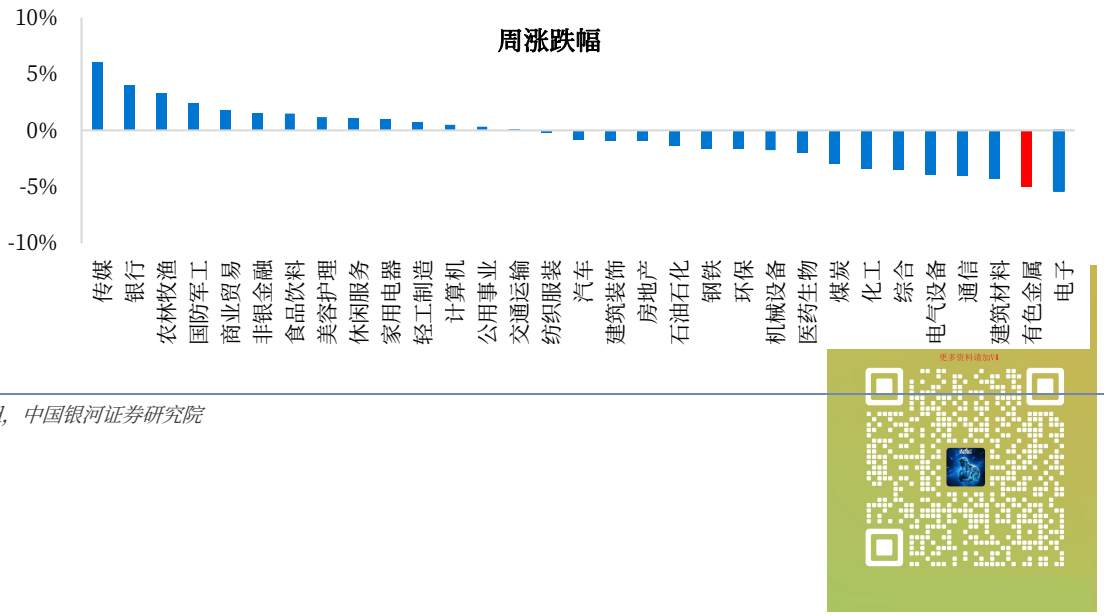
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	8305.27	-5.01	-3.68	-1.23
000300.SH	沪深 300	4548.05	-1.33	-1.67	-1.77
000001.SH	上证指数	3930.12	-0.56	-1.41	-0.98
399001.SZ	深证成指	13516.97	-3.13	-3.55	-0.06
399006.SZ	创业板指	3286.55	-4.03	-4.42	2.60

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块-5.01%，涨跌幅排名第 30 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-3.74%、-3.06%、-8.55%、-8.81%、-3.45%。

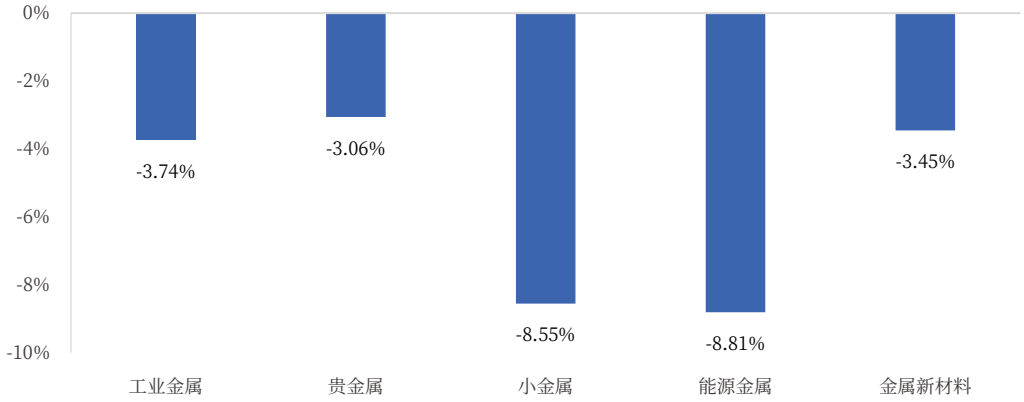
图1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

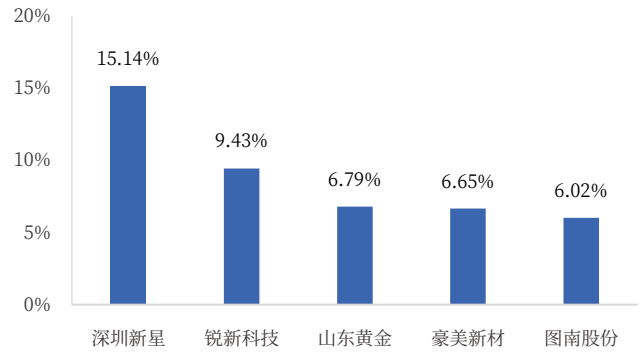
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

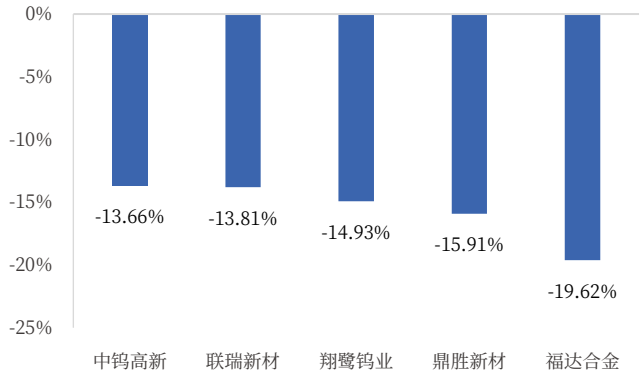
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为深圳新星（+15.14%）、锐新科技（+9.43%）、山东黄金（+6.79%）、豪美新材（+6.65%）、图南股份（+6.02%），跌幅前五名的个股为福达合金（-19.62%）、鼎胜新材（-15.91%）、翔鹭钨业（-14.93%）、联瑞新材（-13.81%）、中钨高新（-13.66%）。

图3：有色金属行业周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：有色金属行业周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

二、有色金属价格行情回顾

（一）基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 108,780 元/吨、24,290 元/吨、26,745 元/吨、16,130 元/吨、127,780 元/吨、416,460 元/吨，较上周变动幅度分别为+0.15%、+1.50%、+1.79%、-0.68%、-0.33%、-1.31%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 14,379 美元/吨、3,296 美元/吨、3,941 美元/吨、1,907 美元/吨、16,835 美元/吨、54,850 美元/吨，较上周变动幅度分别为+0.59%、+1.67%、+1.48%、+0.05%、-0.15%、-0.68%。

表2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

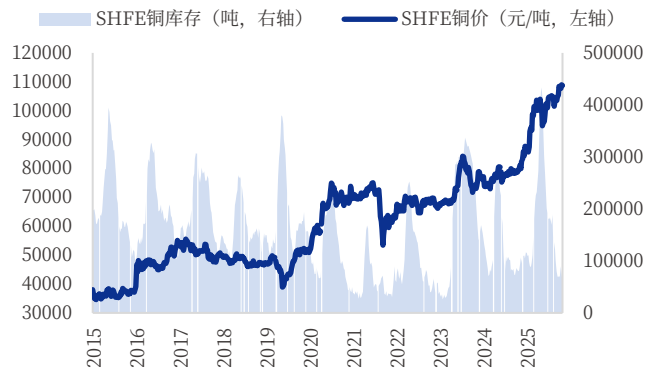
基本金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	108,780	0.15	0.09	9.77
SHFE 铝	24,290	1.50	1.38	4.88
SHFE 锌	26,745	1.79	1.48	12.98
SHFE 铅	16,130	-0.68	-0.83	-7.68
SHFE 镍	127,780	-0.33	0.22	-6.50
SHFE 锡	416,460	-1.31	-0.74	25.79
LME 铜	14,379	0.59	0.59	15.74
LME 铝	3,296	1.67	1.67	10.03
LME 锌	3,941	1.48	1.48	26.40
LME 铅	1,907	0.05	0.05	-5.20
LME 镍	16,835	-0.15	-0.15	1.14
LME 锡	54,850	-0.68	-0.68	35.25

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

铜：本周 SHFE 铜价+0.15%至 108,780 元/吨，SHFE 铜库存-13.02%至 6.30 万吨，国内铜精矿价格+0.83%至 104,190 元/吨，进口铜精矿 TC 为-182 美元/吨。本周 LME 铜价+0.59%至 14,379 美元/吨，LME 铜库存+0.29%至 23.42 万吨。供应方面：本周进口铜精矿 TC 进一步下行至-199 美元/吨，周环比下跌 17 美元/吨；贸易商报盘仍维持对指数扣减 20 美元/吨以上，炼厂盈利空间持续收窄。智利 7 月铜产量同比减少 9.4%，Codelco 二季度自有铜产量同比下降 13.6%，全球铜矿供应增速当前市场预期已接近零值。此外，含税废铜供给亦呈收缩态势，炼厂整体经营压力显著加大。需求方面：从铜杆企业出货情况看，大型厂家依托长单维持基础出货量，排产相对平稳；中小厂新增订单不足，部分面临减产压力。下游仅于铜价回调时少量补库，价格反弹后即停止追高，整体需求维持偏弱格局。

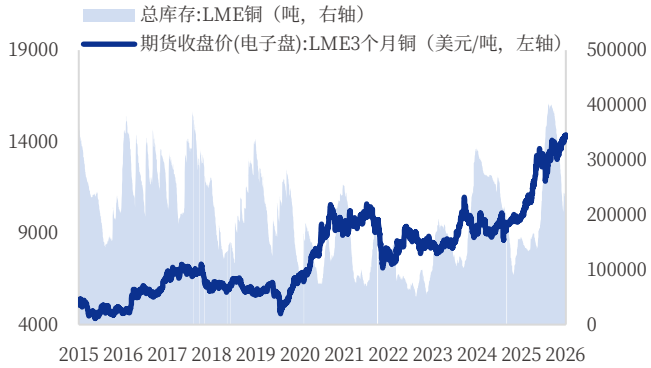
仅供内部参考，请勿外传

图5：SHFE 期货铜价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：LME 期货铜价及库存



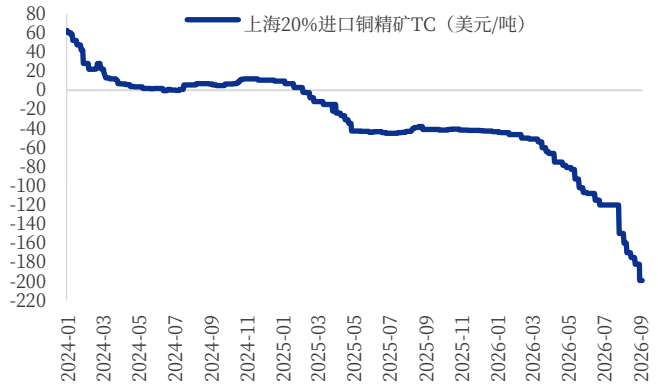
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图7：国内铜精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图8：进口铜精矿 TC（美元/吨）

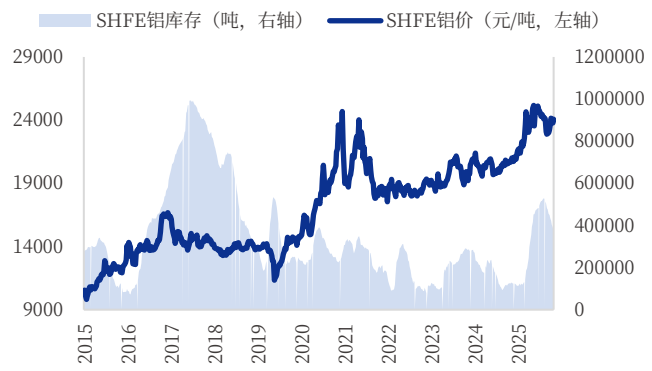


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

铝：本周 SHFE 铝价+1.50%至 24,290 元/吨，SHFE 铝库存-6.84%至 36.47 万吨，国内氧化铝价格-0.19%至 2,670 元/吨。本周电解铝行业平均毛利+1.37%至 7,823 元/吨。本周 LME 铝价+1.67%至 3,296 美元/吨，LME 铝库存-0.89%至 24.45 万吨。供应方面：本周国内电解铝行业供应端维持高位稳定运行，暂无企业减产、复产或新投产计划，开工产能持续持稳于 4520.9 万吨，环比上周持平。行业铝水比维持高位，原铝以铝水直供下游加工为主，铸锭入库量偏少。需求方面：本周铝棒产能利用率环比回升，增量主要来自广西、山东及青海地区，其中广西、山东大厂正常生产调整，产量小幅增加；青海某棒厂前期检修恢复，产量增长明显。减产方面，河南、山东部分棒厂受订单影响略有减产，内蒙古地区因调整 6061 产量导致生产效率下降、铝棒小幅减产。铝板方面，河南地区有铝板带箔大厂投产并进入产能爬坡，带动铝板产量少量增加。整体看，下游需求边际改善，接货力度有所增强。

仅供内部参考，请勿外传

图9：SHFE 期货铝价及库存



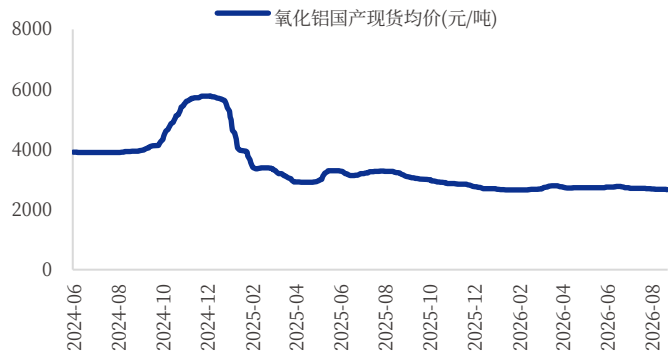
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：LME 期货铝价及库存



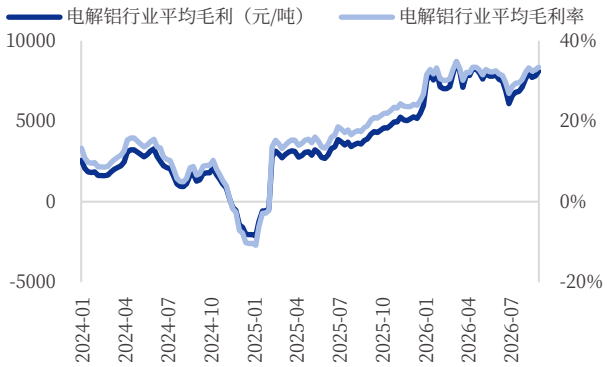
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：国内氧化铝现货价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

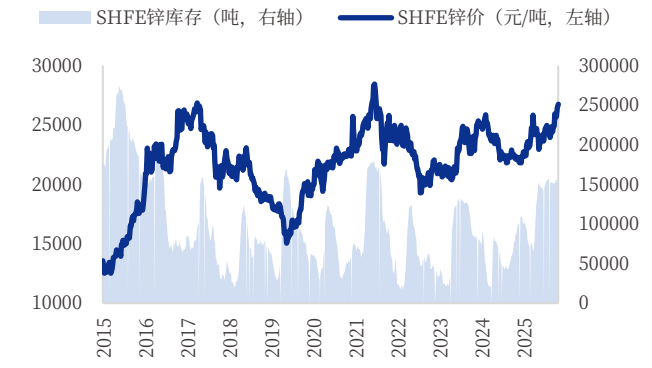
图12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

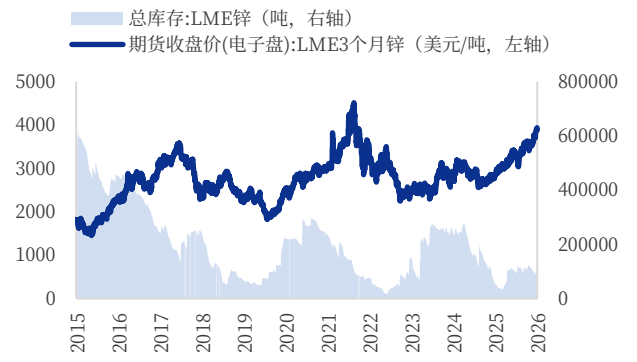
锌：本周 SHFE 锌价+1.79%至 26,745 元/吨，SHFE 锌库存-3.26%至 14.87 万吨。本周 LME 锌价+1.48%至 3,941 美元/吨，LME 锌库存+13.17%至 11.22 万吨。

图13：SHFE 期货锌价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图14：LME 期货锌价及库存

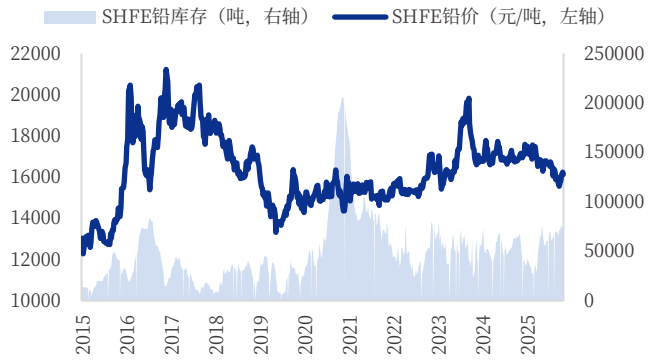


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

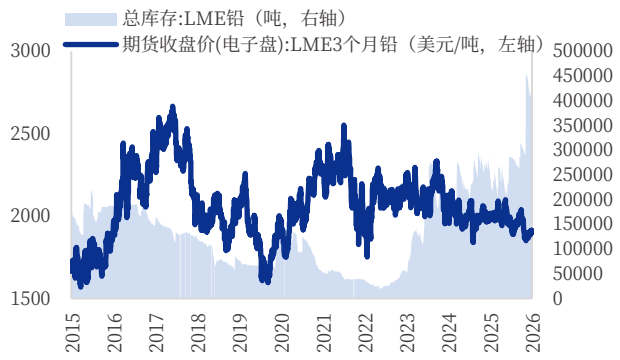
铅：本周 SHFE 铅价-0.68%至 16,130 元/吨，SHFE 铅库存+0.95%至 7.38 万吨。本周 LME 铅价+0.05%至 1,907 美元/吨，LME 铅库存-3.14%至 39.20 万吨。

图15：SHFE 期货铅价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

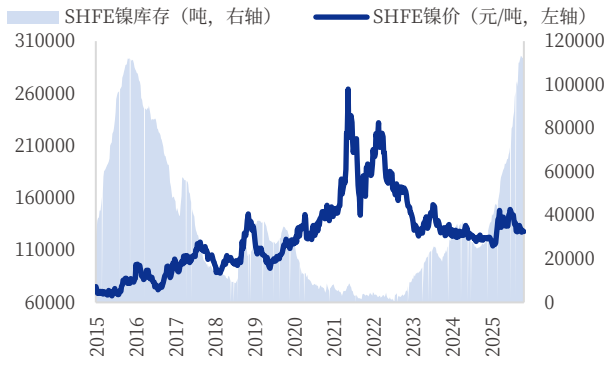
图16：LME 期货铅价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

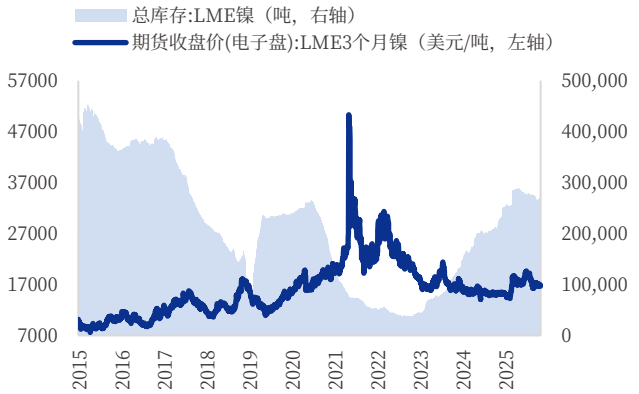
镍：本周 SHFE 镍价-0.33%至 127,780 元/吨，SHFE 镍库存-0.65%至 11.14 万吨。本周 LME 镍价-0.15%至 16,835 美元/吨，LME 镍库存+0.83%至 27.08 万吨。

图17：SHFE 期货镍价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图18：LME 期货镍价及库存

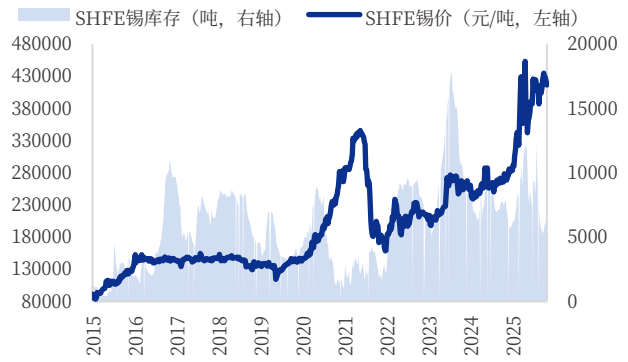


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

锡：本周 SHFE 锡价-1.31%至 416,460 元/吨，SHFE 锡库存+1.85%至 0.65 万吨。本周 LME 锡价-0.68%至 54,850 美元/吨，LME 锡库存-1.00%至 0.55 万吨。

仅供内部参考，请勿外传

图19：SHFE 期货锡价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图20：LME 期货锡价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 965.96 元/克、16,250 元/千克，较上周变动幅度分别为-2.80%、-3.38%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 4,477 美元/盎司、66.82 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-1.16%、-1.43%。本周美元指数收于 99.16，较上周变动-0.53%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 1bp 至 2.45%。

表3：贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）

	现价	周涨跌幅（%）	当月至今（%）	YTD（%）
SHFE 黄金	965.96	-2.80	-1.26	-2.63
SHFE 白银	16,250	-3.38	-2.51	-9.35
COMEX 黄金	4,477	-1.16	-0.10	-0.52
COMEX 白银	66.82	-1.43	-0.25	-8.45
美元指数	99.16	-0.53	-0.26	0.90

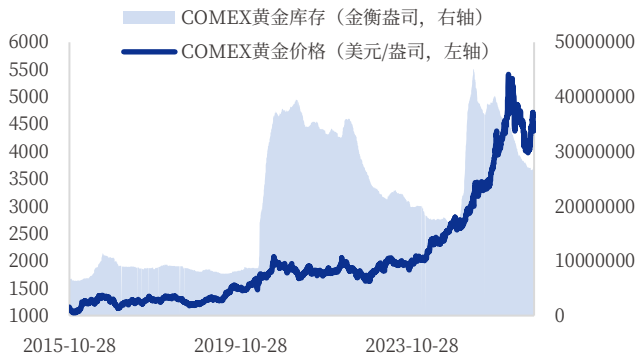
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图21：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

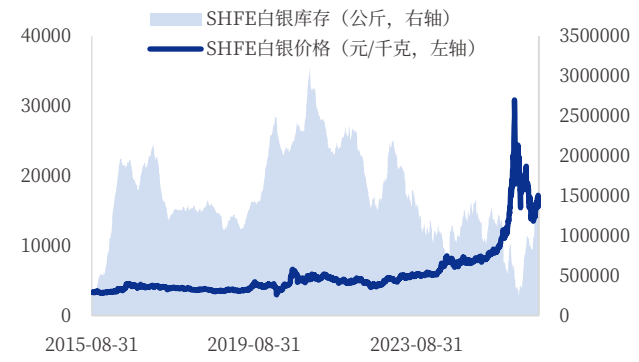
图22：COMEX 黄金价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

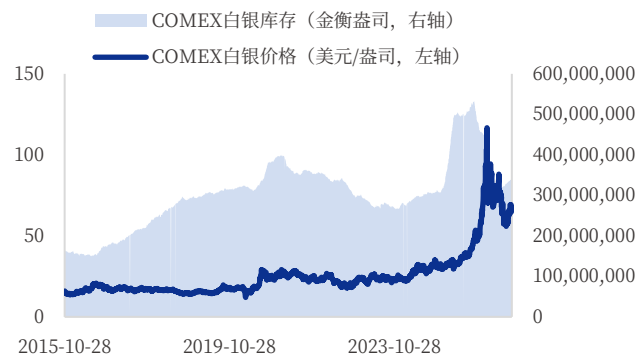
仅供内部参考，请勿外传

图23：SHFE 白银价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图24：COMEX 白银价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图25：美元指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图26：美国 10 年期国债实际收益率（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 73.5 万元/吨、672.5 万元/吨、145.5 万元/吨、182.5 元/公斤，较上周变动+0.20%、-0.74%、-0.34%、-1.08%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 151000 元/吨、148000 元/吨、143000 元/吨、1875 美元/吨，较上周变动-1.31%、-1.33%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 30.65 万元/吨、27.43 美元/磅、26.5 万元/吨、6.75 万元/吨，较上周变动-0.49%、-2.04%、-0.93%、-0.74%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 415000 元/吨、16950 元/吨、4.6 万元/吨、5425 元/吨度，较上周变动-1.66%、+1.80%、0.00%、0.00%。

仅供内部参考，请勿外传

表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕（万元/吨）	73.5	0.20%	0.68%	20.99%
氧化铽（万元/吨）	672.5	-0.74%	-0.74%	12.55%
氧化镝（万元/吨）	145.5	-0.34%	-0.34%	8.18%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	182.5	-1.08%	0.00%	26.30%
电池级碳酸锂（元/吨）	151000	-1.31%	-4.43%	26.89%
工业级碳酸锂（元/吨）	148000	-1.33%	-4.52%	26.50%
电池级氢氧化锂（元/吨）	143000	0.00%	-2.72%	27.11%
澳洲锂精矿（美元/吨）	1875	0.00%	-3.35%	35.38%
国内电解钴（万元/吨）	30.65	-0.49%	-0.49%	-33.22%
MB 电解钴（美元/磅）	27.43	-2.04%	-1.61%	3.00%
四氧化三钴（万元/吨）	26.5	-0.93%	-0.93%	-27.20%
硫酸钴（万元/吨）	6.75	-0.74%	-0.74%	-27.61%
钨精矿（元/吨）	415000	-1.66%	-1.66%	-8.69%
镁锭（元/吨）	16950	1.80%	0.89%	2.42%
海绵钛（万元/吨）	4.6	0.00%	0.00%	-2.13%
钼精矿（元/吨度）	5425	0.00%	0.00%	44.47%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

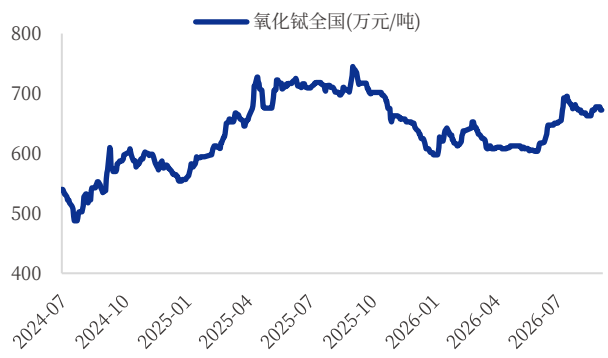
稀土：本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 73.5 万元/吨、672.5 万元/吨、145.5 万元/吨、182.5 元/公斤，较上周变动+0.20%、-0.74%、-0.34%、-1.08%。供应方面：当前冶炼分离企业开工维持平稳，前期停产企业尚无复产计划，氧化物货源持续偏紧，上游厂家出货心态谨慎，市场现货流通量较少。金属生产企业受原料与价格倒挂影响，生产压力凸显，部分已启动减产操作，后续金属产出存在进一步回落可能。整体供给增量有限，且存收缩预期。需求方面：下游磁材大厂开工基本稳定，但部分企业受订单不足影响，生产负荷有所下滑，短期新增订单释放有限。长期需求基本面仍有支撑，下游采购偏谨慎，多以逢低补库为主，成交环节存在压价现象。市场普遍观望，等待“金九银十”传统旺季订单落地兑现，短期需求拉动力度不足，整体维持偏弱格局。

图27：氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

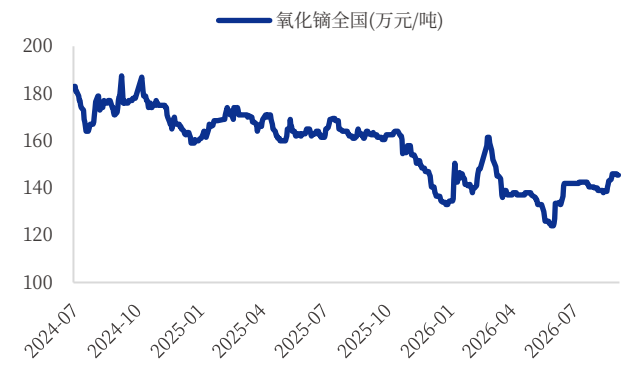
图28：氧化铽价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

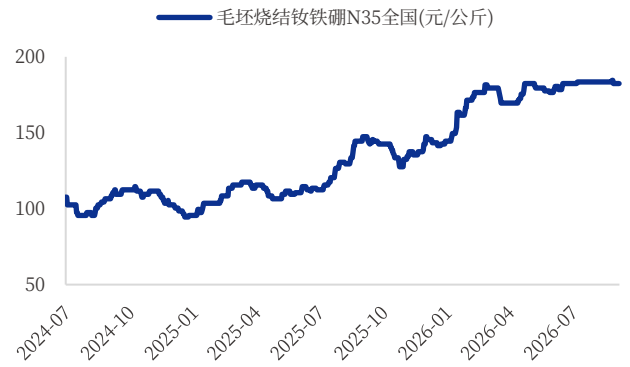
仅供内部参考，请勿外传

图29：氧化镝价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

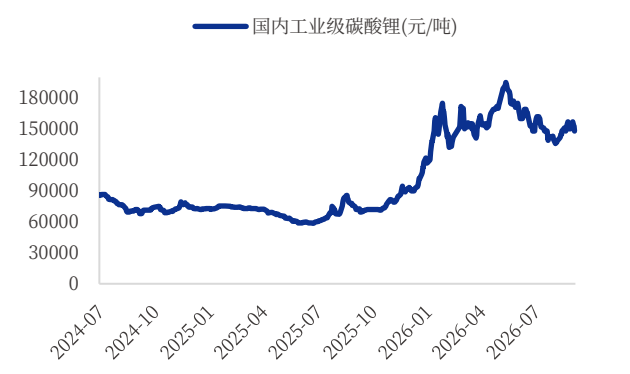
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 151000 元/吨、148000 元/吨、143000 元/吨、1875 美元/吨，较上周变动-1.31%、-1.33%、0.00%、0.00%。供应端：本周碳酸锂产量预计环比增长。行业装置检修工作尚未完全收尾，但多数锂盐企业已完成检修并逐步复产，叠加津巴布韦锂精矿持续到港，补充国内矿石原料供给，行业有效供给稳步修复。库存方面，本周延续去库趋势，锂盐厂长协稳定、散单有序释放；但锂价回落后，部分厂家惜售情绪再度抬头。贸易环节出货较为活跃，下游采购以刚需补库为主。期货仓单持续累积，前一交易日期货仓单量为 45389 吨。需求端：本周下游锂电产业链需求延续高景气。据百川盈孚 27 家电池企业样本调研，2026 年 9 月中国电池企业总排产 317.9GWh，环比增加 4.48%。其中 Top5 企业排产 212.2GWh，占比 66.75%；Top10 企业排产 269.2GWh，占比 84.68%，行业排产集中度维持高位。储能需求景气延续，磷酸铁锂企业开工率稳居高位，持续为碳酸锂需求形成托底；三元材料排产平稳，动力电池端暂无显著增量贡献。下游材料厂以刚需随采为主，暂未见大规模补库行为。

图31：电池级碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

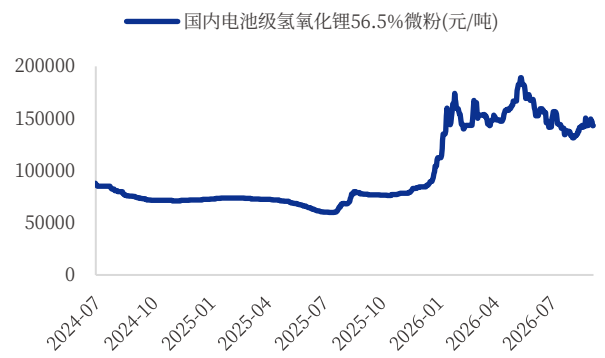
图32：工业级碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

图33：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

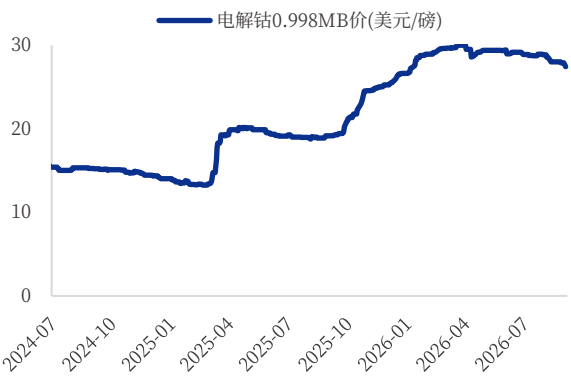
钴：本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 30.65 万元/吨、27.43 美元/磅、26.5 万元/吨、6.75 万元/吨，较上周变动-0.49%、-2.04%、-0.93%、-0.74%。

图35：国内电解钴价格走势



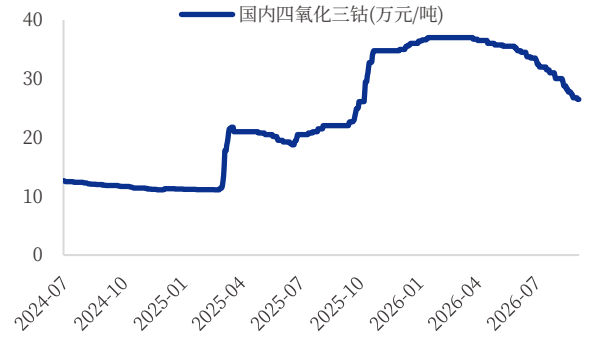
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图36：电解钴 MB 价格走势



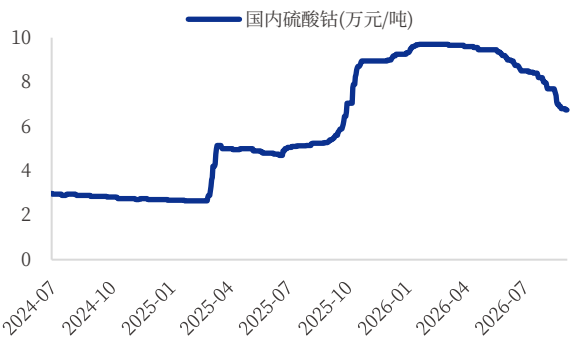
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图38：硫酸钴价格走势

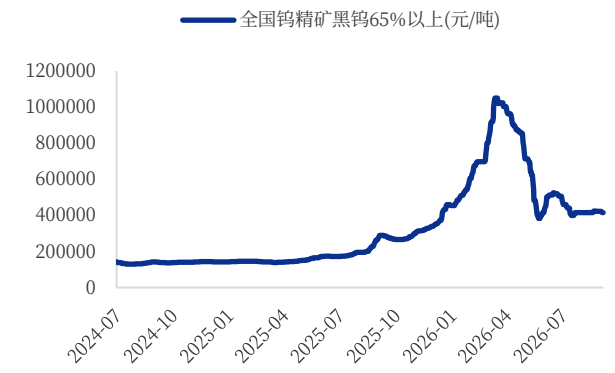


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

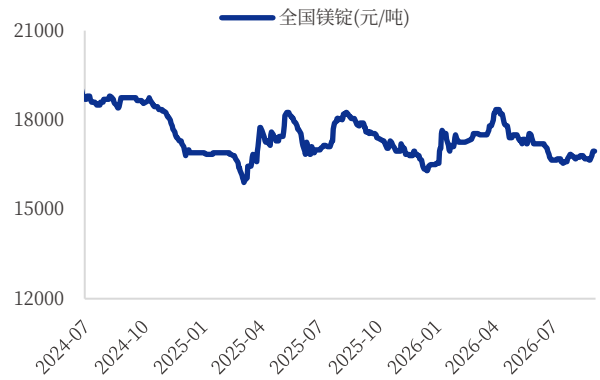
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 415000 元/吨、16950 元/吨、4.6 万元/吨、5425 元/吨度，较上周变动-1.66%、+1.80%、0.00%、0.00%。

图39：钨精矿价格走势



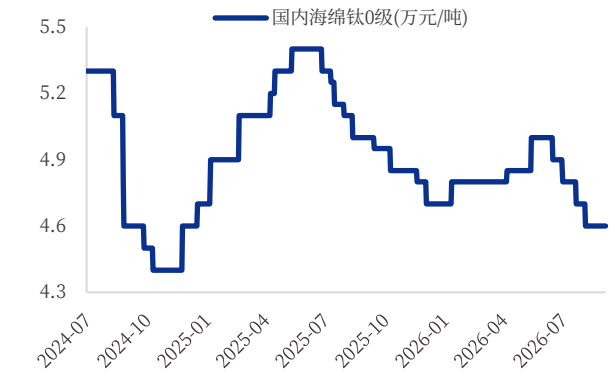
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



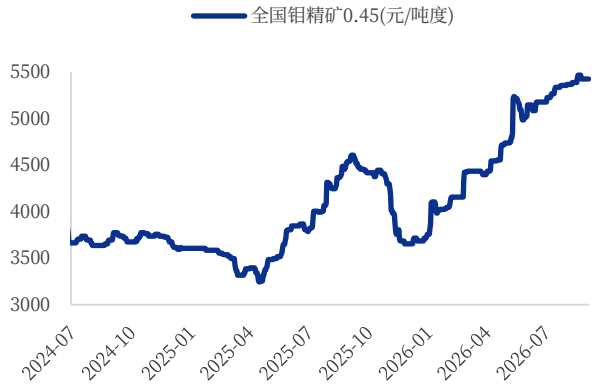
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

三、行业动态

【铜】ACG 土耳其 Gediktepe 矿山硫化矿扩建项目实现铜、锌精矿首产，目标 2026 年底达产

ACGMetals 于 9 月 1 日宣布，其位于土耳其的 Gediktepe 矿山已于 8 月 31 日产出首批铜精矿，项目进入产能爬坡阶段。公司将逐步提高处理量、优化选厂运行，目标于 2026 年底达到满产。Gediktepe 稳态年产量目标为 2 万一 2.5 万吨铜当量。 完整公告同时确认，矿山亦已于 2026 年 8 月实现首批锌精矿生产，但尚未披露锌精矿的具体首产日期及产量。SMM 预计该矿山 2026 年锌精矿产量约在 1-1.5 万金属吨附近。

（资料来源: https://news.smm.cn/live/detail/104094046）

【铜】鹿特丹等三大荷兰港区拟于 9 月 4 日罢工 港口装卸及物流或受扰

据物流企业 Beckchoice 8 月 28 日消息，荷兰 FNV 和 CNV 工会呼吁鹿特丹、阿姆斯特丹及泽兰港区工人于 9 月 4 日当地时间 11:15 至 19:00 暂停船舶相关作业，以抗议拟议的社会保障制度调整及支出削减。此次行动可能影响港口装卸、拖轮等作业，导致船期、货物提取及后续运输延误，部分影响或延续至罢工结束后。实际扰动程度将取决于工人参与情况及各码头运营安排。

（资料来源：https://news.smm.cn/live/detail/104091763）

【铝】印度韦丹塔铝业加速数字化转型打造智能制造

近期，印度规模最大的铝生产商韦丹塔铝业加速推进工厂数字化转型，大规模落地人工智能、工业物联网、高级分析及智能安全系统，致力于打造新一代互联智能制造体系，全面提升厂区安全水平、生产效率与运营抗风险能力。目前，其数字化改造已在生产制造、物流运输、资产管理、现场安全等多个业务板块取得实际成效。 在物流管控方面，韦丹塔铝业核心生产基地科尔巴冶炼厂搭建了 AI 管控塔，集成 GPS 定位、物联网车辆追踪、视频远程信息处理、电子围栏与实时数据分析等能力，对煤炭运输、成品出库、粉煤灰处置等物流环节实现全流程智能监控，大幅提升了物流调度与监管水平。在安全建设方面，兰吉加尔厂区则将数字化重点聚焦于人员安全培训与应急能力建设。

（资料来源：https://news.smm.cn/live/detail/104094278）

【稀土】巴西国会批准关键矿产法案设立稀土税收激励

巴西国会周三批准一项关键矿产法案，确立国家关键和战略矿产政策。该法案设立初始金额为 20 亿雷亚尔（约 3.93 亿美元） 的矿业活动担保基金，并为企业在巴西境内加工关键矿产提供五年 50 亿雷亚尔（约 9.82 亿美元） 的税收抵免。符合条件的项目最高可获得投资支出 20% 的税收抵免。法案将设立直属总统府的国家关键和战略矿产工业化委员会，负责确定关键矿产清单、审查涉及国家主权的交易。巴西拥有全球第二大稀土储量，约 2100 万吨。该法案待总统卢拉签署后生效，旨在推动关键矿产在巴西境内加工，提升附加值，减少原料出口。批评人士担忧委员会可能造成过

仅供内部参考，请勿外传

度政府干预。

（资料来源：https://news.smm.cn/live/detail/104096833）

【稀土】里德利山矿业格拉斯帕奇项目成全球最大钪资源

里德利山矿业公司（Mount Ridley Mines, ASX: MRD）宣布，其位于西澳的格拉斯帕奇（Grass Patch）项目推测资源量已升级至 9.58 亿吨，钪品位 50.1ppm（0.0050%），钪金属量达 4.7 万吨，为全球公开最大的 JORC 合规钪资源。该矿床赋存于含重稀土-镓的风化层中。公司开发的专利 Selectro™湿法冶金工艺，可实现钪回收率 80%、重稀土 83%、镓 56%。三种关键矿物可通过同一浸出回路回收。仅 20%矿权面积完成勘探，仍有 82 公里次级靶区待验证。

（资料来源：https://news.smm.cn/live/detail/104096907）

【锂、铜】智利、阿根廷、玻利维亚及秘鲁签署战略矿产联合声明，加强锂、铜等资源合作

智利、阿根廷、玻利维亚和秘鲁于 8 月 28 日签署战略矿产联合声明，计划进一步加强铜、锂等战略矿产领域的区域合作。四国表示，将推进矿产开发、投资协调，并寻求多边机构提供技术及金融支持，同时推动公共部门与私营部门在研究、创新及能力建设方面开展联合项目。四国拥有全球重要的铜和锂资源，此次合作旨在提升南美地区在全球能源转型关键矿产供应链中的地位，并强化其作为长期可靠供应地区的吸引力。

（资料来源：https://news.smm.cn/live/detail/104088405）

【锂】MinRes FY26 锂辉石精矿权益销量达 55.9 万吨 Wodgina 与 Mt Marion 均超指引

澳大利亚 Mineral Resources（MinRes）公布 2026 财年锂业务运营表现，公司来自 Wodgina 和 Mt Marion 的 SC6 锂辉石精矿权益销量合计达到 55.9 万吨。其中，Wodgina FY26 权益销量为 31.7 万吨 SC6，高于此前 27 万—29 万吨的上调后指引；Mt Marion 权益销量为 24.2 万吨 SC6，同样高于 21 万—23 万吨的指引区间。FY26 MinRes 锂业务收入超过 13 亿澳元，Underlying EBITDA 为 7.71 亿澳元。公司同时表示，已决定重启 Mt Marion 地下采矿并建设新的加工设施；Bald Hill 于 2026 年 5 月恢复生产，目前正在继续爬坡。

（资料来源：https://news.smm.cn/live/detail/104091854）

四、投资建议

美国 8 月非农数据新增就业人数 16.2 万人，远超市场预期的 5.6 万人，且 6、7 月新增就业人数累计上修 5.5 万人，这使市场对于美联储 9 月的加息概率上升至 60%附近，压制了黄金价格。但 8 月美国非农就业平均时薪环比回升至 0.3%，薪资通胀压力得到缓解，且美联储理事沃勒“鸽派”表态通胀数据出现一些降温迹象，在当前美国通胀同比增速下行的情况下，美联储加息必要性仍然

仅供内部参考，请勿外传

不强，8 月美国通胀数据若继续下行，市场对美联储的 9 月加息有望降温，金价或迎来反弹，且美国债务、美元信用问题的中期逻辑将持续推动金价中枢抬升，建议关注赤峰黄金、山金国际、中金黄金、山东黄金、湖南黄金。“金九银十”下游需求旺季来临，国内铝铜库存持续去化，有望支撑铜铝等工业金属价格上涨，建议关注紫金矿、洛阳钼业、云铝股份、宏桥控股、神火股份、天山铝业。AI 基建投资产业大势持续，产业链上游钨、钽、稀土、镍粉等战略金属资源与新材料景气有望持续提升，建议关注中钨高新、厦门钨业、东方钽业、博迁新材。

仅供内部参考，请勿外传

五、风险提示

1）国内宏观经济复苏进度不及预期的风险；

2）美联储货币政策收紧、加息幅度超预期的风险；

3）有色金属大宗商品价格大幅下行的风险；

4）中东地缘冲突持续发酵、演化程度超出市场预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： A 股一级行业周涨跌幅 3
图 2： 有色金属二级子行业涨跌幅 4
图 3： 有色金属行业周涨幅前五名 4
图 4： 有色金属行业周跌幅前五名 4
图 5： SHFE 期货铜价及库存 6
图 6： LME 期货铜价及库存 6
图 7： 国内铜精矿价格（元/吨） 6
图 8： 进口铜精矿 TC（美元/吨） 6
图 9： SHFE 期货铝价及库存 7
图 10： LME 期货铝价及库存 7
图 11： 国内氧化铝现货价格（元/吨） 7
图 12： 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率 7
图 13： SHFE 期货锌价及库存 7
图 14： LME 期货锌价及库存 7
图 15： SHFE 期货铅价及库存 8
图 16： LME 期货铅价及库存 8
图 17： SHFE 期货镍价及库存 8
图 18： LME 期货镍价及库存 8
图 19： SHFE 期货锡价及库存 9
图 20： LME 期货锡价及库存 9
图 21： SHFE 黄金价格及库存 9
图 22： COMEX 黄金价格及库存 9
图 23： SHFE 白银价格及库存 10
图 24： COMEX 白银价格及库存 10
图 25： 美元指数 10
图 26： 美国 10 年期国债实际收益率（%） 10
图 27： 氧化镨钕价格走势 11
图 28： 氧化铽价格走势 11
图 29： 氧化镝价格走势 12
图 30： 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势 12
图 31： 电池级碳酸锂价格走势 12
图 32： 工业级碳酸锂价格走势 12
图 33： 电池级氢氧化锂价格走势 13
图 34： 澳洲锂辉石价格走势 13

仅供内部参考，请勿外传

图 35：国内电解钴价格走势 13
图 36：电解钴 MB 价格走势 13
图 37：四氧化三钴价格走势 13
图 38：硫酸钴价格走势 13
图 39：钨精矿价格走势 14
图 40：镁锭价格走势 14
图 41：海绵钛价格走势 14
图 42：钼精矿价格走势 14

表 1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾 3
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨） 5
表 3：贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司） 9
表 4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅 11

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。阎予露，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn