下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

美联储加息预期反复，关注通胀数据对价格的影响

——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 9 月 8 日

钢铁
有色金属

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

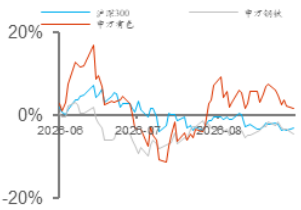
子行业评级

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
中国稀土	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：短期钢材价格受成本端扰动较大，宏观地缘冲突局势仍有所反复，关注后续钢厂复产进度和成本端焦煤对价格的扰动。

铜：矿端扰动与低库存支撑铜价，关注美国关税落地情况和美联储加息预期变化对价格的影响。

铝：低库存支撑价格，旺季需求成色决定价格上行空间，关注几内亚矿端发运与国内下游备货节奏。

黄金：加息预期反复是造成当前金价波动的主要因素，后续关注美国通胀数据和地缘冲突扰动。

锂：库存去化对锂价有支撑，若旺季需求兑现，价格有望震荡偏强，后续需关注国内锂矿复产进度、海外发运及旺季需求情况。

稀土：上游挺价意愿增强，仍需观察市场交投情况，预计短期稀土价格或震荡运行。

● **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）黄金：金价在经历上半年深度回调后底部支撑较为稳固，9 月美联储议息会议将是重要影响因素。长期看央行购金、美元信用重估等支撑因素稳固。（2）铜：铜矿供给紧张叠加国内传统旺季预期有望改善基本面，关注后续美国铜关税落地情况。（3）铝：美伊谈判没有明显进展，中东地区产能仍受到干扰；国内产能难有增量，若国内传统旺季需求成色较好，行业基本面有望改善。（4）锂：下游储能需求向好，短期国内产能难以快速复产，行业基本面或好于市场预期。（5）在全球地缘事件频发背景下具备战略资源属性，同时受新兴领域需求拉动的稀土和钨板块。

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）、中国稀土（000831）、紫金矿业（601899）、中国铝业（601600）的“增持”评级。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **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 5
2. 行业数据 6
2.1 钢铁 6
2.2 铜 9
2.3 铝 10
2.4 贵金属 11
2.5 新能源金属 11
2.6 稀土及小金属 13
3. 公司重要公告 14
4. 行情回顾 14
5. 本周策略 16
6. 风险提示 16

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） 6
图 2： 全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨） 6
图 3： 全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨） 6
图 4： 全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%） 7
图 5： 全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%） 7
图 6： PB 粉日度价格走势（元/湿吨） 7
图 7： 卡粉日度价格走势（元/湿吨） 7
图 8： 铁矿石日度运费走势（美元/吨） 8
图 9： 铁矿石周度到港量及发货量（万吨） 8
图 10： 主焦煤日度价格走势（元/吨） 8
图 11： 废钢与方坯日度价格走势（元/吨） 8
图 12： 铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/干吨） 9
图 13： 铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅） 9
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） 10
图 17： LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨） 10
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） 11
图 20： COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价（元/千克） 11
图 21： 电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克） 12
图 22： 电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克） 12
图 23： 工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨） 12
图 24： 锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨） 12
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） 13
图 28： 硫酸镍（元/吨）、镍铁（7—10%，元/镍点）日度均价 13
图 29： 本周各板块涨跌幅 15
图 30： 本周钢铁及有色子板块涨跌幅 15
图 31： 钢铁板块涨跌前五个股 15
图 32： 有色板块涨跌前五个股 15
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 9 月 7 日） 15

表 目 录

表 1： 本周行业重要新闻 5
表 2： 本周钢铁库存（万吨） 7
表 3： 本周钢铁价格指数汇总表 8
表 4： 本周稀土价格汇总表 13
表 5： 本周部分小金属价格汇总表 14
表 6： 本周公司重要公告 14

人在草木间

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
2026-09-07	伊朗将宣布霍尔木兹海峡禁区	伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊当地时间 9 月 6 日晚表示，未来几天，伊朗将宣布霍尔木兹海峡区域的“禁区”，“禁区”将从美国海军封锁线起算，一直延伸至波斯湾内部分水域。任何进入“禁区”的船只都将被列入伊朗的制裁名单。雷扎伊说，伊朗可以监测到美国船只，也可以击沉它们。而伊朗没有击沉美国船只，是因为它们运载石油，一旦被击沉将破坏环境。雷扎伊还宣布，伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡船舶通行图达成的协议“将于未来几天内签署”。
2026-09-07	8 月下旬重点钢企钢材库存量 1625 万吨	2026 年 8 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1625 万吨，环比上一旬减少 208 万吨，下降 11.4%；比年初增加 211 万吨，增长 14.9%；比上月同旬减少 3 万吨，下降 0.2%；比去年同旬增加 127 万吨，增长 8.5%，比前年同旬增加 171 万吨，增长 11.8%。
2026-09-07	8 月下旬重点钢企粗钢日产 188.5 万吨	2026 年 8 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2074 万吨，平均日产 188.5 万吨，日产环比下降 4.0%；生铁 1941 万吨，平均日产 176.5 万吨，日产环比下降 3.0%；钢材 2209 万吨，平均日产 200.8 万吨，日产环比增长 4.8%。
2026-09-06	美伊互袭油轮，伊朗军方称或对美进行更大规模打击	当地时间 9 月 5 日，美伊军事冲突持续，美军称当天打击了 3 艘伊朗油轮。随后，伊朗方面称，“美军出于霍尔木兹海峡被封锁的绝望，袭击伊方三艘油轮并造成损失”。作为回应，伊朗袭击多艘油轮及美国船只，同时警告波斯湾的船只应避免在非法航道通行。伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发出警告称，如美国继续进行其不安全行为，骚扰伊朗船只，继续封锁伊朗，伊朗武装部队将对该地区美国军舰进行更加严厉的打击，并且有可能扩大打击范围。
2026-09-04	美国 8 月非农就业人数增加 16.2 万人	美国 8 月非农就业人数增加 16.2 万人，预估为增加 5.5 万人，前值为减少 2.3 万人。劳动力参与率为 61.6%，前一个月为 61.4%。平均每小时工资较前一个月增加 0.3%，预估为增加 0.3%，前一个月为增加 0.2%。 其中，私营部门非农就业人数增加 12.7 万人，前一个月为增加 7.1 万人，市场预估为增加 5 万人。制造业非农就业人数增加 1.6 万人，前一个月为增加 1.4 万人；预估为增加 0.5 万人。失业率为 4.1%，前一个月为 4.1%。
2026-09-03	8 月全国乘用车市场零售 162.6 万辆	8 月全国乘用车市场零售 162.6 万辆，同比去年 8 月同期下降 19%，较上月同期增长 11%，今年以来乘用车累计零售 1,179.9 万辆，同比下降 20%；8 月全国乘用车厂商批发 236.9 万辆，同比去年 8 月同期下降 5%，较上月同期增长 5%，今年以来乘用车累计批发 1,717.9 万辆，同比下降 5%。8 月全国乘用车新能源市场零售 106.9 万辆，同比去年 8 月同期下降 4%，较上月同期增长 12%，今年以来乘用车新能源市场累计零售 673.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 11%；8 月全国乘用车厂商新能源批发 150.6 万辆，同比去年 8 月同期增长 16%，较上月同期增长 4%，今年以来乘用车厂商新能源批发累计 975.4 万辆，同比增长 9%。

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

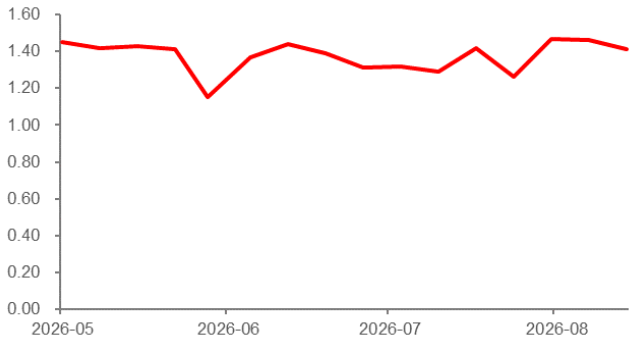
2.1钢铁

五大钢材产量环比小幅增长，其中建材产量有所回落，板材产量有所回升；五大钢材总库存有所去库，其中建材和板材库存均下降。展望未来，短期钢材价格受成本端扰动较大，宏观地缘冲突局势仍有所反复，关注后续钢厂复产进度和成本端焦煤对价格的扰动。

具体数据上：

需求：9 月 4 日上海终端线螺采购量 1.41 万吨，环比 8 月 28 日下降 3.42%，同比去年同期下降 21.23%。

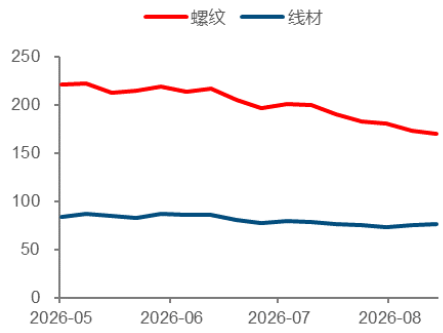
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

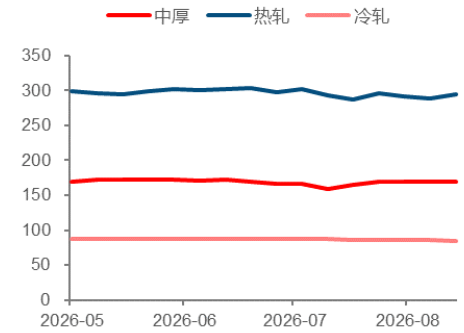
供给：9 月 4 日五大品种钢材产量为 796.06 万吨，环比 8 月 28 日增长 0.54%，同比去年同期下降 7.50%。

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）

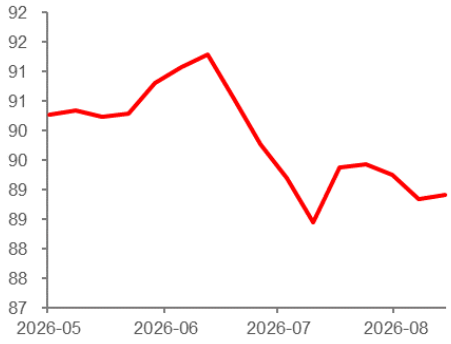


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

9 月 4 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 88.92%，环比 8 月 28 日增加 0.08pct.；9 月 4 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 54.55%，环比 8 月 28 日增加 0.23pct.。

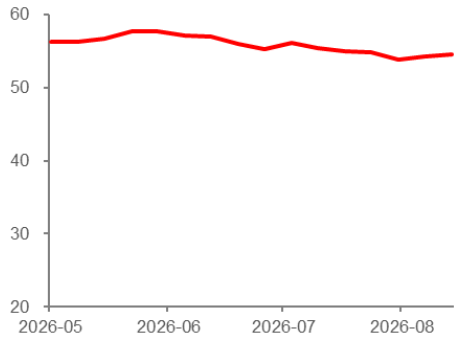
下载日志已记录，仅供内部参考

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：9 月 4 日厂库合计 1,574.49 万吨，环比 8 月 28 日下降 1.11%，同比去年同期增长 6.94%。

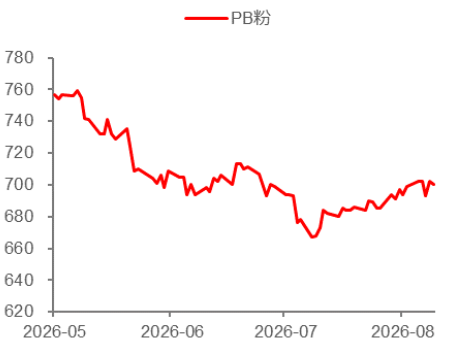
表2：本周钢铁库存（万吨）

	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	1,179.62	-0.51%	+12.42%	394.87	-2.89%	-6.65%	1,574.49	-1.11%	+6.94%
螺纹钢	505.46	-1.15%	+7.85%	159.80	-2.16%	-6.74%	665.26	-1.39%	+3.95%
线材	66.37	+0.93%	-6.95%	61.56	-4.88%	+27.06%	127.93	-1.95%	+6.80%
热轧板	365.14	-0.00%	+24.05%	68.96	-4.75%	-13.78%	434.10	-0.79%	+15.96%
中厚板	118.79	-0.34%	+15.39%	67.05	-1.08%	-19.89%	185.84	-0.60%	-0.43%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	37.50	-2.29%	-5.18%	161.36	-0.74%	+6.48%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

原料：9 月 4 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 700.00 元/湿吨，环比 8 月 28 日增长 0.14%；9 月 4 日日照港 65%巴西卡粉车板价 847.00 元/湿吨，环比 8 月 28 日增长 0.24%；9 月 4 日图巴朗—青岛铁矿石运费 41.09 美元/吨，环比 8 月 28 日增长 8.93%；9 月 4 日西澳—青岛铁矿石运费 18.49 美元/吨，环比 8 月 7 增长 17.10%。

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

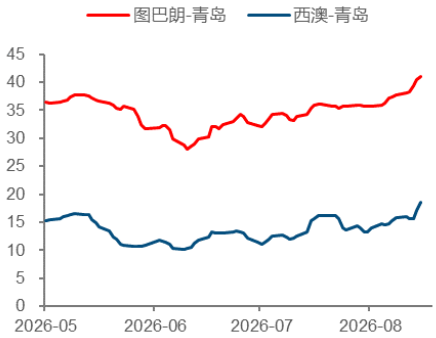
图7：卡粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

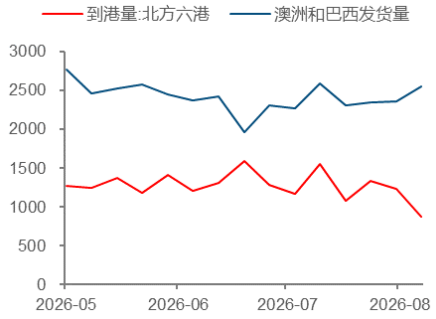
下载日志已记录，仅供内部参考

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

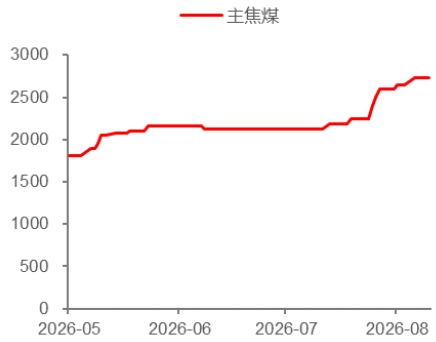
图9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

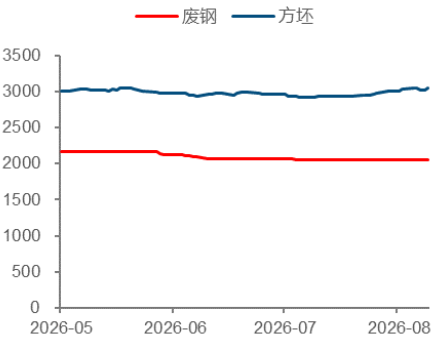
9 月 4 日京唐港山西主焦煤含税价 2,730.00 元/吨，环比 8 月 28 日增长 3.02%；9 月 4 日张家港废钢市场价 2,060.00 元/吨，环比 8 月 28 日持平；9 月 4 日唐山方坯含税价 3,040.00 元/吨，环比 8 月 28 日增长 0.33%。

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：9 月 4 日普钢综合价格指数 3,496.71 元/吨，环比 8 月 28 日增长 0.56%。

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		3,496.71	+0.56%	+0.40%	-3.90%
分地区	华东	3,508.70	+0.57%	+0.30%	-4.06%
	华南	3,531.41	+0.32%	+2.15%	-4.51%
	华北	3,422.41	+0.72%	+0.26%	-2.37%
	中南	3,474.16	+0.76%	-0.15%	-4.71%
	东北	3,512.81	+0.43%	+1.59%	-1.97%
	西南	3,552.86	+0.75%	+0.36%	-5.40%
	西北	3,511.20	+1.67%	-0.34%	-3.45%
分品种	螺纹	3,334.03	+0.90%	+1.75%	-4.77%
	线材	3,664.35	+0.78%	+2.02%	-3.90%
	中厚	3,561.27	+0.61%	+1.83%	+0.27%
	热卷	3,364.50	+0.32%	-0.51%	-2.92%

下载日志已记录，仅供内部参考

冷板	3,788.86	+0.06%	-2.42%	-10.11%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

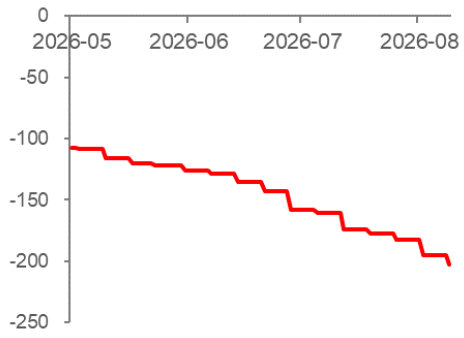
2.2铜

矿端偏紧格局未改，铜精矿加工费仍处低位。美国关税预期扰动全球铜贸易流向，区域供需分化加剧，LME 铜库存继续下降。展望未来，矿端扰动与低库存支撑铜价，关注美国关税落地情况和美联储加息预期变化对价格的影响。

具体数据上：

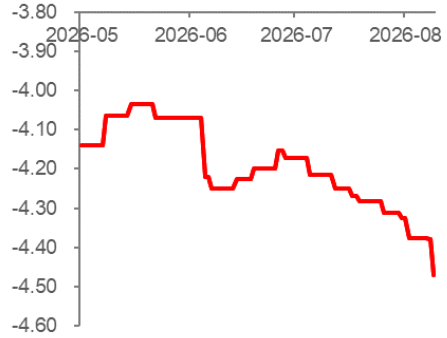
9 月 4 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-202.56 美元/干吨、-4.47 美分/磅，环比 8 月 28 日分别减少 7.36 美元/干吨、减少 0.09 美分/磅。

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

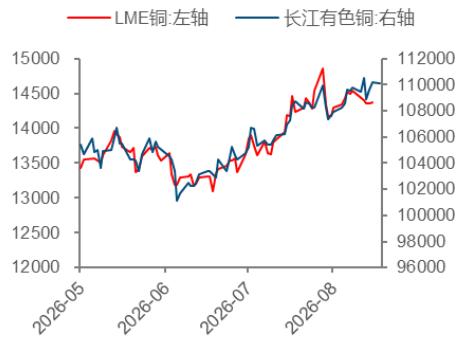
图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

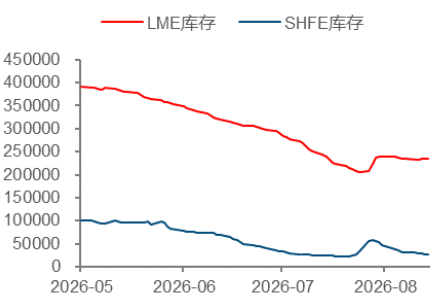
9 月 4 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.44 万美元/吨、11.02 万元/吨，环比 8 月 28 日分别下降 1.13%、增长 0.34%；9 月 4 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 23.42 万吨、2.58 万吨，环比 8 月 28 日分别下降 0.04%、下降 18.06%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

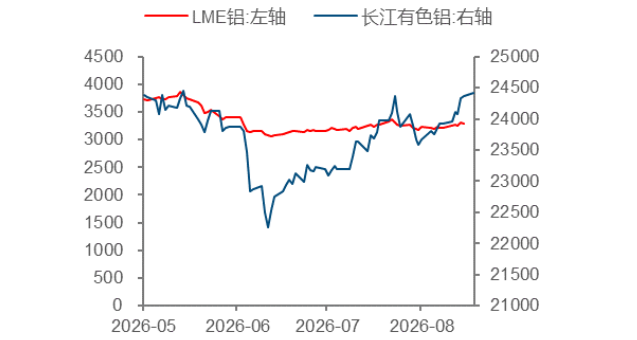
2.3铝

国内电解铝供给弹性有限，云南地区产能复产节奏平稳，而海外产能仍受到地缘局势的影响。根据长江有色金属网数据，光伏边框、新能源汽车及建筑门窗方面需求表现温和，电解铝行业整体利润表现尚可。展望未来，低库存支撑价格，旺季需求成色决定价格上行空间，关注几内亚矿端发运与国内下游备货节奏。

具体数据上：

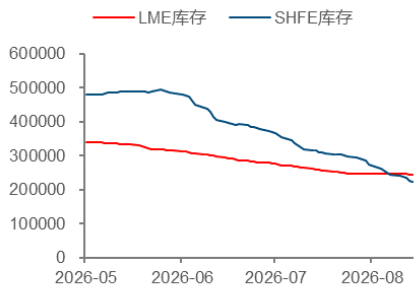
9 月 4 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.33 万美元/吨、2.44 万元/吨，环比 8 月 28 日分别增长 2.19%、增长 1.84%；9 月 4 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 24.45 万吨、22.37 万吨，环比 8 月 28 日下降 0.89%、下降 8.88%；9 月 4 日氧化铝全国均价 2,689.00 元/吨，环比 8 月 28 日下降 0.26%；9 月 4 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 950.00 元/吨，环比 8 月 28 日增长 7.59%；9 月 4 日预焙阳极华东平均价 7,466.00 元/吨，环比 8 月 28 日增长 1.36%。

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨）



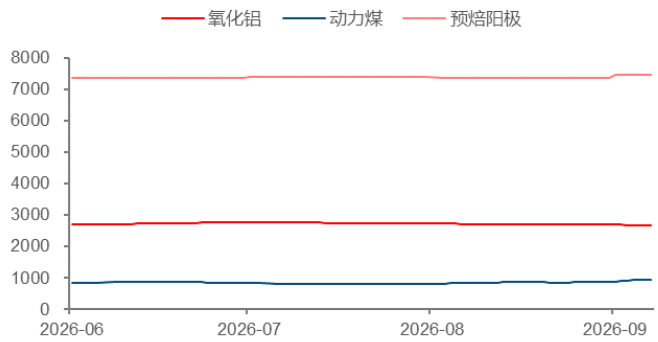
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图17：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

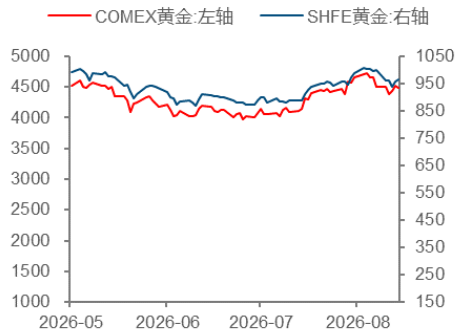
下载日志已记录，仅供内部参考

2.4贵金属

美国就业数据表现分化，8 月非农就业数据超预期，但 8 月 ADP 就业数据低于预期。美联储票委威廉姆斯和沃勒均发声偏鸽，缓和市场加息预期。展望未来，加息预期反复是造成当前金价波动的主要因素，后续关注美国通胀数据和地缘冲突扰动。

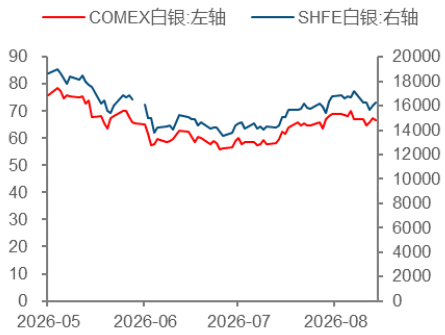
9 月 4 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,477.20 美元/盎司、965.96 元/克，环比 8 月 28 日分别下降 0.60%、下降 3.33%；9 月 4 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 66.82 美元/盎司、16,250.00 元/千克，环比 8 月 28 日分别下降 0.40%、下降 5.61%。

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

2.5新能源金属

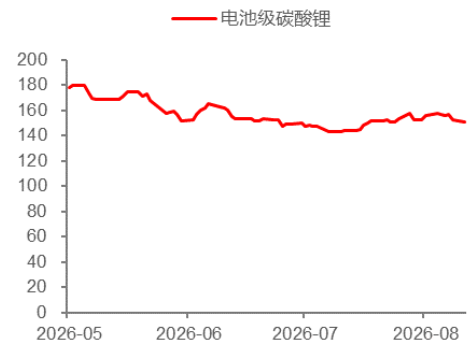
根据 Mysteel 报道，锂盐下游现货成交逐步放量，行业库存去化，基本面表现尚可。展望未来，库存去化对锂价有支撑，若旺季需求兑现，价格有望震荡偏强，后续需关注国内锂矿复产进度、海外发运及旺季需求情况。

具体数据上：

锂方面：9 月 4 日国产电池级碳酸锂价格 15.25 万元/吨，环比 8 月 28 日下降 1.93%；9 月 4 日国产电池级氢氧化锂价格 14.45 万元/吨，环比 8 月 28 日下降 0.69%；9 月 4 日锂精矿（6%—6.5%）进口均价 2315.00 美元/吨，环比 8 月 28 日下降 1.49%。

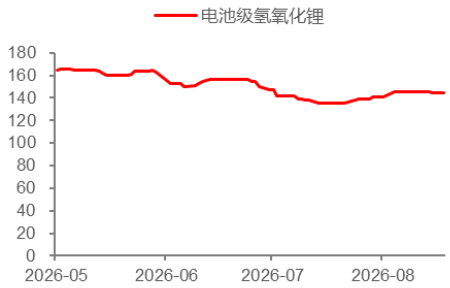
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



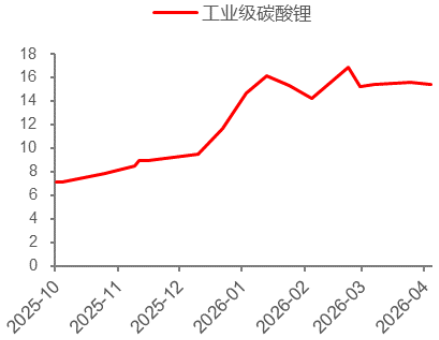
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克）



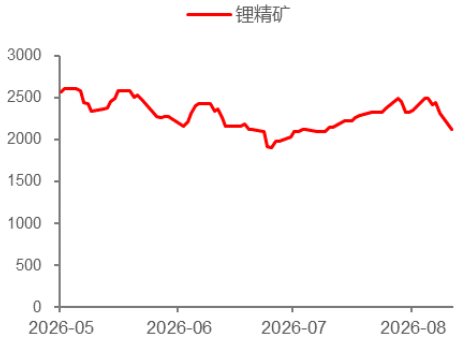
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

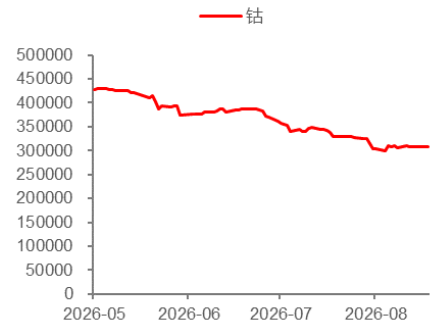
图24：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

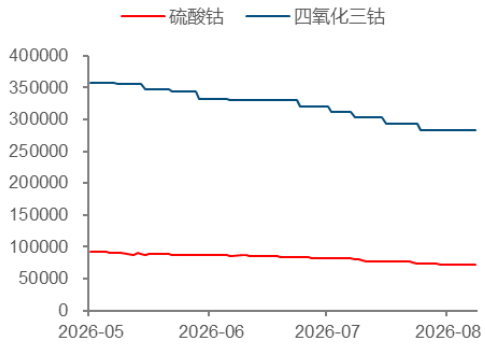
钴方面：9 月 4 日上海金属网 1#钴价格 30.75 万元/吨，环比 8 月 28 日增长 0.82%；9 月 4 日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价 7.20 万元/吨，环比 8 月 28 日持平；9 月 4 日国产四氧化三钴（≥72%）市场价 28.25 万元/吨，环比 8 月 28 日持平。

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：9 月 4 日 LME 镍现货结算价 1.67 万美元/吨，环比 8 月 28 日下降 0.95%；9 月 4 日长江现货硫酸镍均价 3.21 万元/吨，环比 8 月 28 日下降 2.43%；9 月 4 日上海金属网镍铁（7—10%）均价 1,125.00 元/镍点，环比 8 月 28 日下降 1.32%。

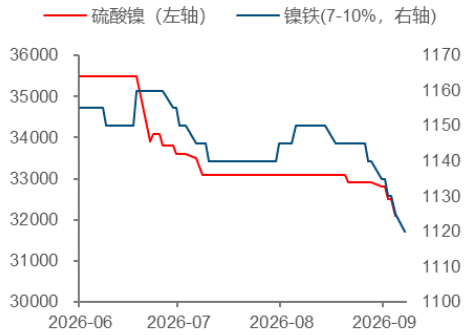
下载日志已记录，仅供内部参考

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，上游持货商挺价情绪较强，但下游磁材企业采购心态偏谨慎，实际成交跟进不足，下游维持刚需采购。展望未来，上游挺价意愿增强，仍需观察市场交投情况，预计短期稀土价格或震荡运行。

代表性稀土价格上，9 月 4 日轻稀土氧化镨钕价格 73.60 万元/吨，环比 8 月 28 日增长 1.17%；9 月 4 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 145.50 万元/吨、672.50 万元/吨，环比 8 月 28 日分别下降 0.34%、下降 0.74%。

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%	+31.34%	+82.69%
	氧化钕	77.25	+0.65%	+20.23%	+91.69%
	氧化镨	77.75	+0.65%	+20.54%	+87.80%
	氧化镨钕	73.60	+1.17%	+23.39%	+84.92%
	氧化钐	17.00	-1.45%	+6.25%	-12.82%
重稀土	氧化钆	19.55	+0.26%	+11.08%	+31.21%
	氧化铽	672.50	-0.74%	-9.49%	+20.09%
	氧化镝	145.50	-0.34%	-11.01%	-9.63%
	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，9 月 4 日钨精矿价 41.40 万元/吨，环比 8 月 28 日下降 0.96%；9 月 4 日 APT 价 59.40 万元/吨，环比 8 月 28 日下降 0.67%；9 月 4 日海绵钛价 4.65 万元/吨，环比 8 月 28 日持平；9 月 4 日海绵锆价 14.00 万元/吨，环比 8 月 28 日持平；9 月 4 日 1#镁锭价 1.63 万元/吨，环比 8 月 28 日增长 1.88%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	41.40	-0.96%	+48.39%	+190.53%
APT	59.40	-0.67%	+51.34%	+182.86%
海绵钛	4.65	0.00%	-7.92%	+6.90%
海绵锆	14.00	0.00%	-8.20%	-21.79%
1#镁锭	1.63	+1.88%	-5.52%	+0.31%

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
关于获得中国合格评定国家认可委员会实验室认可证书的公告	金力永磁	2026-09-04	江西金力永磁科技股份有限公司于近日收到中国合格评定国家认可委员会授予的实验室认可证书。
盛屯矿业集团股份有限公司关于收购西藏海腾实业有限责任公司 65%股权的公告	盛屯矿业	2026-09-04	盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）下属公司四川盛烽源矿业有限公司拟以 70,850 万元收购刘宗俊持有的西藏海腾实业有限责任公司（以下简称“西藏海腾实业”）65%的股权。本次交易完成后，西藏海腾实业将成为公司控股孙公司，纳入公司合并报表范围
关于子公司发生安全事故的进展暨选尾系统复产的公告	兴业银锡	2026-09-03	银漫矿业全面深入开展安全生产自查工作，严格落实事故防范及各项整改措施。近日，银漫矿业收到了西乌旗应急局下发的《关于同意西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司选矿尾矿系统复工复产的通知》（西应急发（2026）102 号），同意银漫矿业选矿尾矿系统复工复产，银漫矿业选厂于 2026 年 9 月 3 日复产。

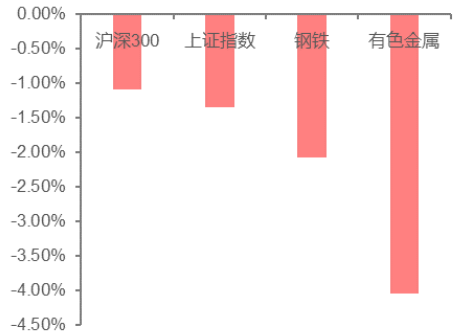
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

8 月 31 日—9 月 7 日，上证综指下跌 1.34%，沪深 300 指数下跌 1.08%，申万钢铁下跌 2.07%，申万有色下跌 4.05%。子板块上，能源金属跌幅居前。

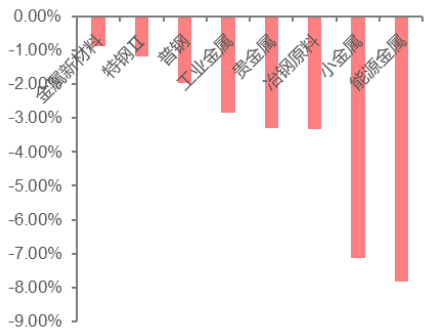
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：本周各板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

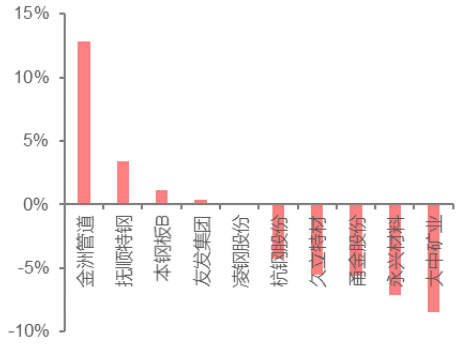
图30：本周钢铁及有色子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

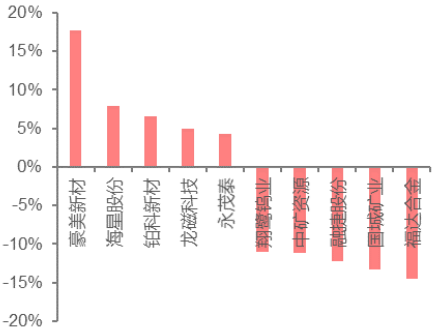
个股表现上，8 月 31 日—9 月 7 日，钢铁板块：受公司液冷散热相关业务进展影响，金洲管道涨幅居前；有色金属板块：受液冷散热相关概念带动，豪美新材涨幅居前。

图31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

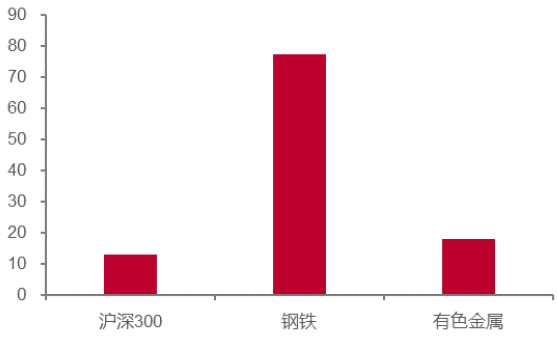
图32：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 9 月 7 日，钢铁行业市盈率为 77.17 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 495.92%；有色金属行业市盈率为 18.06 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 39.44%。

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 9 月 7 日）



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

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）黄金：金价在经历上半年深度回调后底部支撑较为稳固，9月美联储议息会议将是重要影响因素。长期看央行购金、美元信用重估等支撑因素稳固。（2）铜：铜矿供给紧张叠加国内传统旺季预期有望改善基本面，关注后续美国铜关税落地情况。（3）铝：美伊谈判没有明显进展，中东地区产能仍受到干扰；国内产能难有增量，若国内传统旺季需求成色较好，行业基本面有望改善。（4）锂：下游储能需求向好，短期国内产能难以快速复产，行业基本面或好于市场预期。（5）在全球地缘事件频发背景下具备战略资源属性，同时受新兴领域需求拉动的稀土和钨板块。

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）、中国稀土（000831）、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**

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