仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

静待旺季需求释放，关注美联储议息会议

——金属行业 9 月投资策略展望

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 9 月 7 日

钢铁
有色金属

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

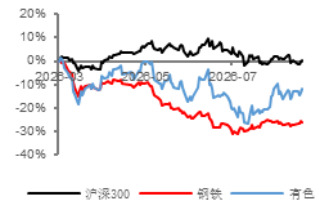
子行业评级

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

近半年行业指数走势图



投资要点：

● 行业数据

钢铁：随着传统消费旺季到来，若 9 月旺季需求能够有效兑现，需求改善和成本上移将共同对钢价形成支撑，关注终端需求兑现程度、钢厂复产节奏以及原料成本的传导情况。

铜：8 月铜矿供应紧张预期进一步加强，国内临近消费旺季，9 月下游需求有改善预期，行业基本面预期较好，关注 9 月美国铜关税落地情况。

铝：9 月旺季预期下，下游需求有望好转，行业库存或进一步去化；但阿联酋 EGA 铝厂复产进度较为顺利，供给压力或逐渐缓和而限制铝价上行空间，关注海外产能复产和投产情况。

黄金：金价经历前期深度调整后，目前底部支撑已较为稳固，关注 9 月美国公布的经济数据和美联储议息会议的结果，若美联储确认 9 月不加息，则金价有望打开上行空间。

锂：9 月需求有望延续 8 月的较好势头，而国内部分锂矿复产节奏或低于预期，短期锂行业供需仍有望维持偏紧状态，但市场对于远期供给是否宽松的博弈或限制锂价上行空间。

稀土：供给端在开采指标和废料管控下维持偏紧状态，若 9 月旺季需求成色较好，稀土价格有望得到支撑，关注下游订单改善情况。

钨：供给刚性和战略资源属性为钨价带来底部支撑，后续价格走势更依赖旺季数据验证，后续关注旺季需求的实际兑现程度。

● 本月策略

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。

仅供内部参考，请勿外传

- **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。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1. 行业要闻 5
2. 行业发展情况 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 10
2.6 稀土及小金属 13
3. 重要公司公告 14
4. 行情回顾 15
5. 本月策略 16
6. 风险提示 17

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： 全国建筑钢材日均成交量（吨）及其同比 6
图 2： 粗钢产量累计值（万吨）及其同比 6
图 3： 钢材产量累计值（万吨）及其同比 7
图 4： 生铁产量累计值（万吨）及其同比 7
图 5： 钢材月度进口数量（万吨）及其同比 7
图 6： 钢材月度出口数量（万吨）及其同比 7
图 7： 普钢日度综合价格指数（元/吨） 8
图 8： 五大品种钢日度价格指数走势（元/吨） 8
图 9： 国内精炼铜月度产量（万吨） 8
图 10： 国内铜材月度产量（万吨） 8
图 11： LME 日度铜库存及 SHFE 日度铜库存（吨） 9
图 12： LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度价格（元/吨） 9
图 13： 氧化铝和电解铝月度产量（万吨） 9
图 14： 铝材月度产量（万吨） 9
图 15： LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨） 10
图 16： LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度价格（元/吨） 10
图 17： COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价格（元/克） 10
图 18： COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价格（元/千克） 10
图 19： 电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克） 11
图 20： 电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克） 11
图 21： 工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨） 11
图 22： 锂精矿(Li2O:6%—6.5%)日度价格走势（美元/吨） 11
图 23： 碳酸锂月度产量（万吨）及其同比 11
图 24： 碳酸锂月度进出口量（吨） 11
图 25： 国内钴日度均价（元/吨） 12
图 26： 硫酸钴和四氧化三钴日度均价（元/吨） 12
图 27： 硫酸钴月度产量（万吨）及其同比 12
图 28： LME 镍日度现货结算价（美元/吨） 13
图 29： 硫酸镍（元/吨）与镍铁(7—10%)日度均价（元/镍点） 13
图 30： 国内硫酸镍/精炼镍月度产量（吨） 13
图 31： 中钇富铕矿/碳酸稀土日度价格（元/吨） 14
图 32： 钕铁硼 50H 日度价格（元/千克） 14
图 33： 申万钢铁/有色一级行业涨跌幅 15
图 34： 钢铁及有色各子板块涨跌幅 15
图 35： 钢铁板块涨跌前五个股（%） 16
图 36： 有色板块涨跌前五个股（%） 16
图 37： 沪深 300、钢铁行业和有色金属行业的市盈率（倍）（截至 2026 年 9 月 3 日） 16

表 目 录

表 1： 钢铁日度库存（万吨） 7
表 2： 稀土日度价格汇总表 13
表 3： 部分小金属日度价格汇总表 14

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

1、8 月 6 日，刚果（金）政府表示将禁止铜精矿和钴精矿出口，以推动矿产品在境内加工，减少矿产资源价值流失，增加国家矿业收入。不过，符合战略性条件的项目可申请最长一年的出口豁免。与此同时，刚果（金）还将调整具有重要经济价值的采矿副产品税收制度，进一步推动矿产品在当地加工，提高产业附加值及财政收入。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

刚果（金）铜精矿出口占其铜总出口的比例不高，实际供给影响有限。但我们认为该政策是刚果（金）资源民族主义升温的缩影，将长期推升铜矿生产成本和生产干扰率，利好国内拥有核心铜矿资产的标的。

2、美国商务部于 8 月 5 日发布黑粉及钨废料出口限制实施细则，落实美国总统于 7 月 30 日签署的行政命令。新规于 2026 年 8 月 27 日起正式生效，有效期一年至 2027 年 8 月 27 日。实施期间，相关产品出口将受到新的出口管制要求，部分出口需取得许可或符合规定条件。美国政府表示，该措施旨在保障国内关键矿产供应，支持本土电池回收及关键矿产产业链发展。（信息来源：SMM）

简要点评：

钨是制造精确制导导弹、战斗机等武器的关键战略矿产。美国禁止废钨出口，或导致日本钨原料紧缺，利好国内钨产业链。

3、根据媒体援引“两名美国财政部高级官员”报道称，美国财政部可以动用规模接近 1 万亿美元的财政部一般账户（TGA），为其近期宣布的扩大美国国债回购计划提供资金。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

市场预期美国财政部会干预长债利率，若长债利率受到压制，则美元将走弱，黄金的金融属性有望修复。同时，美国不断扩张的债务总额也使市场更加担忧美元信用，黄金作为非主权信用资产的战略价值也有望提升。

2.行业发展情况

2.1钢铁

钢铁：根据 Mysteel 报道，2026 年 8 月全国钢铁行业 PMI 为 48.0，连续第三个月处于收缩区间，但景气度边际改善。从分项指标看：新订单指数由收缩区间重返扩张区间，需求端回暖；产出指数回升，生产活动收缩幅度有所收窄；综合来看，8 月钢铁行业需求边际回暖，生产低位回升，基本面有一定改善趋势。展望未来，随着传统消费旺季到来，若 9 月旺季需求能够有效兑现，需求改善和成本上移将共同

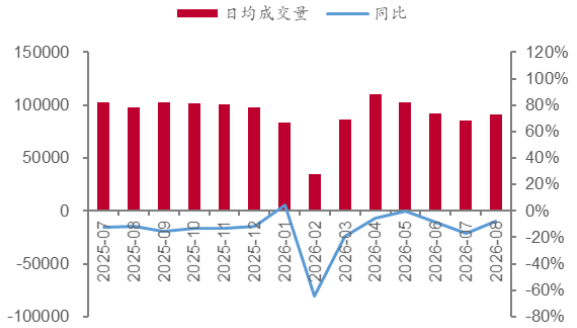
仅供内部参考，请勿外传

对钢价形成支撑，关注终端需求兑现程度、钢厂复产节奏以及原料成本的传导情况。

具体数据方面：

需求端：2026 年 8 月，全国建筑钢材日均成交量为 9.07 万吨，环比增长 6.39%，同比下降 7.61%。

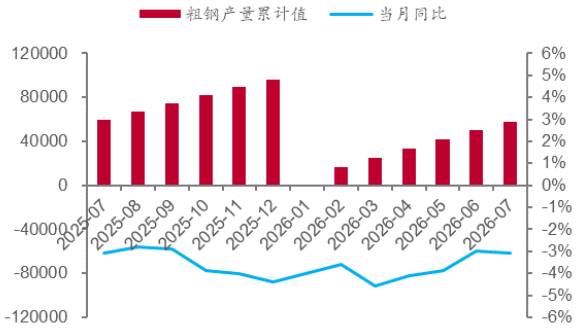
图1：全国建筑钢材日均成交量（吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

供给端：2026 年 1—7 月，粗钢产量累计值 57,703.90 万吨，同比下降 3.10%；钢材产量累计值 83,615.90 万吨，同比下降 1.20%；生铁产量累计值 49,576.60 万吨，同比下降 3.00%。

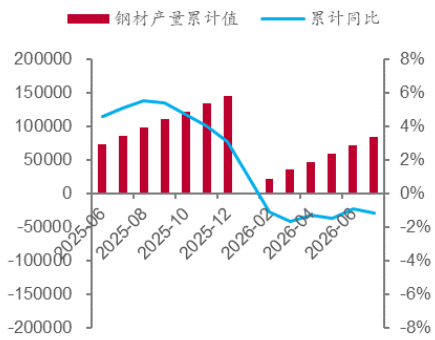
图2：粗钢产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

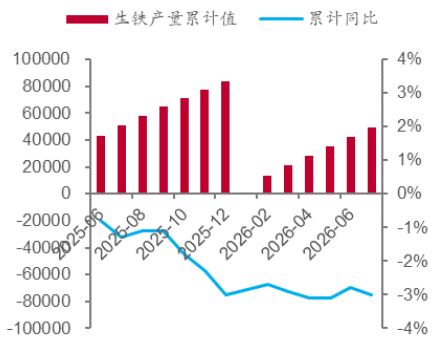
仅供内部参考，请勿外传

图3：钢材产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图4：生铁产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存端：2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，钢材社会库存和钢厂库存合计下降 2.07%至 1,592.22 万吨。

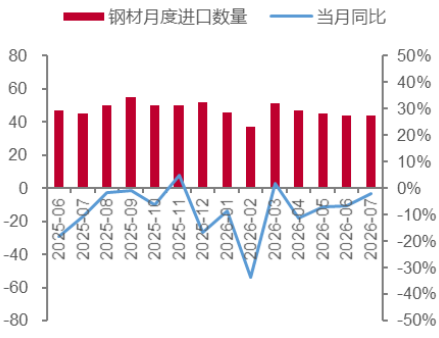
表1：钢铁日度库存（万吨）

	8 月 28 日库存	较 7 月 31 日库存变化	较去年同期库存变化
合计	1,592.22	-2.07%	+10.14%
螺纹钢	674.65	-3.49%	+8.22%
线材	130.48	-3.94%	+11.37%
热轧板	437.55	-1.45%	+19.73%
中厚板	186.97	-1.46%	+0.64%
冷轧板	162.57	+3.34%	+5.72%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

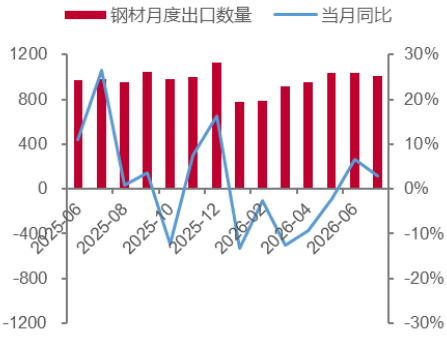
进出口：2026 年 7 月，国内钢材进口量 44.00 万吨，环比持平，同比下降 2.10%；国内钢材出口量 1,012.00 万吨，环比下降 1.94%，同比增长 2.90%。

图5：钢材月度进口数量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图6：钢材月度出口数量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

价格端：2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 31 日，普钢综合价格指数增长 3.10%至 3,509.91 元/吨。分品种看，热卷价格指数涨幅居前。

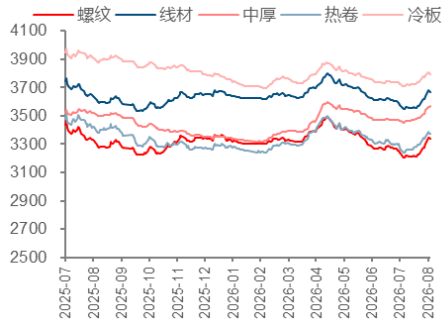
仅供内部参考，请勿外传

图7：普钢日度综合价格指数（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图8：五大品种钢日度价格指数走势（元/吨）



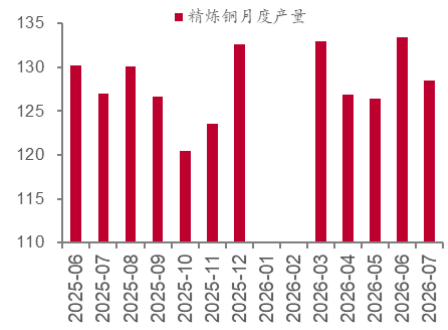
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.2铜

铜：8月铜行业供给端受到的扰动较多，刚果（金）的出口禁令、智利暴风雪导致部分矿山停产等事件进一步加剧铜矿供应紧张的预期。美国铜关税的预期依然影响着海外贸易流向，8月LME铜库存下降。展望未来，8月铜矿供应紧张预期进一步加强，国内临近消费旺季，9月下游需求有改善预期，行业基本面预期较好，关注9月美国铜关税落地情况。

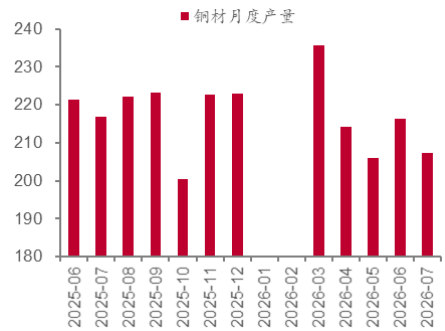
具体数据方面：2026年7月国内精炼铜产量128.50万吨，同比增长1.18%；国内铜材产量铜材207.20万吨，同比下降4.47%。2026年7月31日—2026年8月28日，LME铜库存下降6.23%至23.43万吨，SHFE铜库存增长23.08%至3.15万吨；LME铜现价增长5.07%至1.45万美元/吨，长江有色铜现价增长3.43%至10.98万元/吨。

图9：国内精炼铜月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

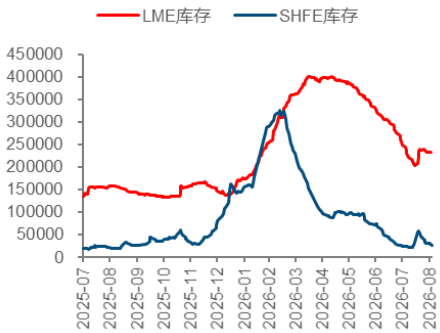
图10：国内铜材月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

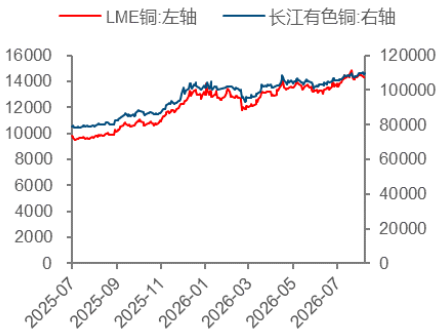
仅供内部参考，请勿外传

图11：LME 日度铜库存及 SHFE 日度铜库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图12：LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度价格（元/吨）



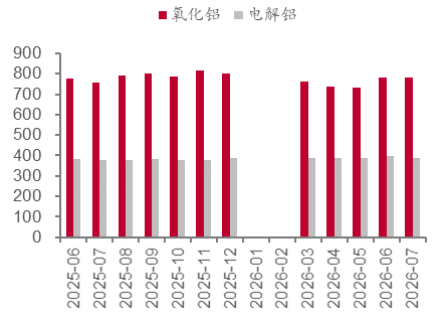
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.3铝

铝：8 月铝价走强，主要原因是 8 月国内外铝库存维持去化，叠加美伊谈判没有明显进展，中东地区电解铝生产持续受到扰动所致。展望未来，9 月旺季预期下，下游需求有望好转，行业库存或进一步去化；但阿联酋 EGA 铝厂复产进度较为顺利，供给压力或逐渐缓和而限制铝价上行空间，关注海外产能复产和投产情况。

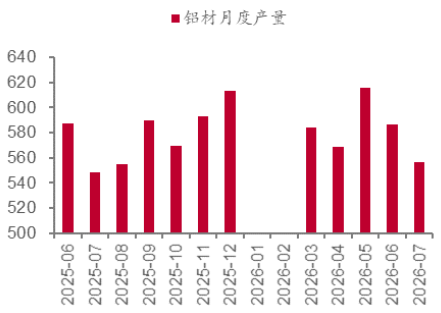
具体数据方面：2026 年 7 月，国内氧化铝产量 783.50 万吨，同比增长 3.57%；国内电解铝产量 389.60 万吨，同比增长 3.10%；国内铝材产量 556.60 万吨，同比增长 1.50%。2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，LME 铝库存下降 6.68%至 24.67 万吨，SHFE 铝库存下降 23.33%至 24.55 万吨；LME 铝现货结算价增长 0.81%至 0.32 万美元/吨，SHFE 铝现货均价增长 1.23%至 2.39 万元/吨。

图13：氧化铝和电解铝月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

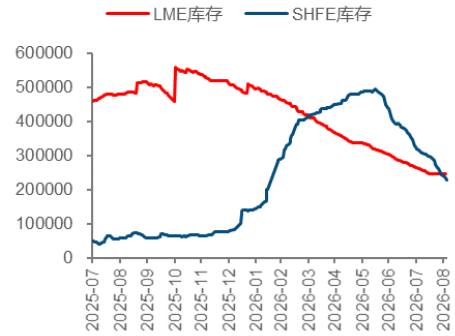
图14：铝材月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

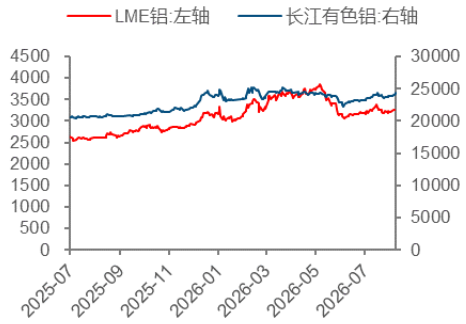
仅供内部参考，请勿外传

图15：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度价格（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.4贵金属

黄金：8 月公布的美国非农就业数据低于预期，削弱了美联储加息预期；叠加美国财政部宣布美债回购规模扩大，黄金的金融属性回暖，8 月金价大幅反弹。展望未来，金价经历前期深度调整后，目前底部支撑已较为稳固，关注 9 月美国公布的经济数据和美联储议息会议的结果，若美联储确认 9 月不加息，则金价有望打开上行空间。

2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，COMEX 黄金价格增长 9.89%至 4,504.10 美元/盎司，SHFE 黄金价格增长 12.49%至 999.28 元/克；COMEX 白银价格增长 16.12%至 67.09 美元/盎司，SHFE 白银价格增长 20.69%至 17,215.00 元/千克。

图17：COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价格（元/克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图18：COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价格（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.5新能源金属

锂：8 月锂价有一定反弹，主要原因是基本面表现较好，库存持续去化，同时枧下窝锂矿复产慢于预期。展望未来，9 月需求有望延续 8 月的较好势头，而国内部分

仅供内部参考，请勿外传

锂矿复产节奏或低于预期，短期锂行业供需仍有望维持偏紧状态，但市场对于远期供给是否宽松的博弈或限制锂价上行空间。

具体数据方面：2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，国产电池级碳酸锂价格增长 5.78%至 15.55 万元/吨；国产电池级氢氧化锂价格增长 5.05%至 14.55 万元/吨；锂精矿(6%—6.5%)进口均价增长 10.59%至 2350.00 美元/吨。2026 年 7 月国内碳酸锂产量 8.94 万吨，同比增长 100.36%。

图19：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



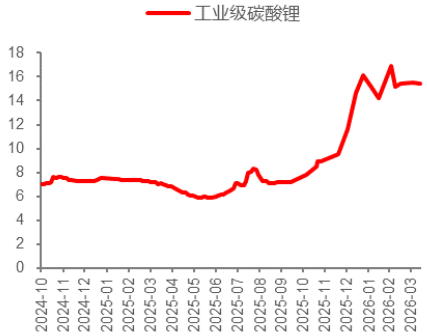
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图20：电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克）



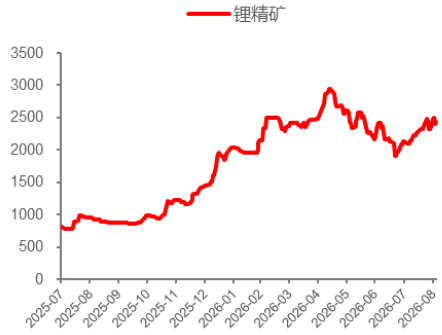
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图21：工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨）



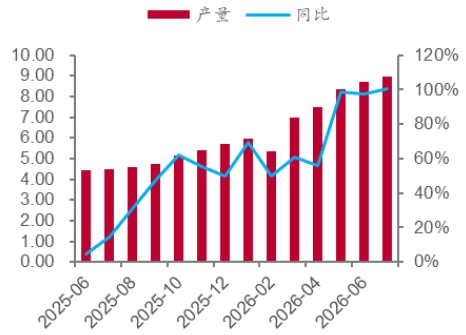
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：锂精矿(Li2O:6%—6.5%)日度价格走势（美元/吨）



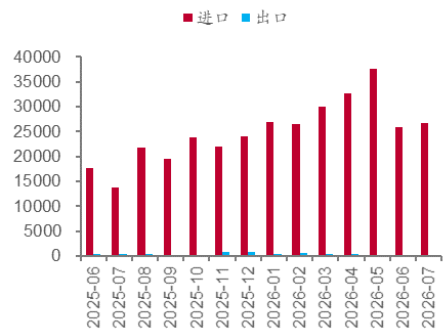
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图23：碳酸锂月度产量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图24：碳酸锂月度进出口量（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

钴：

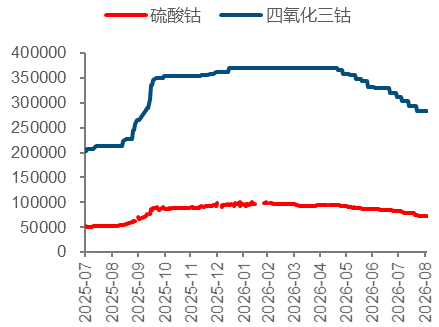
具体数据方面：2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，上海金属网 1#钴(99.8%)均价下降 12.48%至 30.50 万元/吨；上海金属网硫酸钴(20.5%)均价下降 13.25%至 7.20 万元/吨；国产四氧化三钴(≥72%)市场价下降 9.60%至 28.25 万元/吨。2026 年 7 月国内硫酸钴产量 1.34 万吨，同比增长 3.08%。

图25：国内钴日度均价（元/吨）



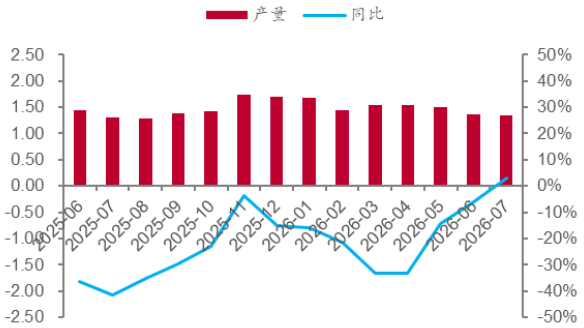
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图26：硫酸钴和四氧化三钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图27：硫酸钴月度产量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

镍：

具体数据方面：2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，LME 镍下降 1.46%至 1.69 万美元/吨；长江现货硫酸镍均价下降 0.60%至 3.29 万元/吨；上海金属网镍铁(7—10%)均价下降 0.44%至 1140.00 元/镍点。2026 年 7 月国内硫酸镍产量 13.20 万吨，同比增长 1.54%；精炼镍产量 3.08 万吨，同比下降 9.84%。

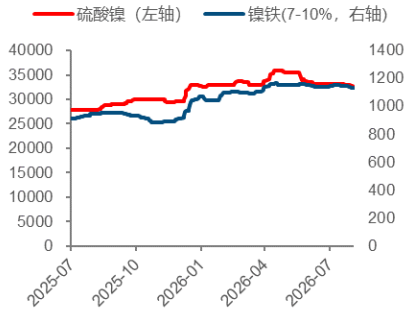
仅供内部参考，请勿外传

图28：LME 镍日度现货结算价（美元/吨）



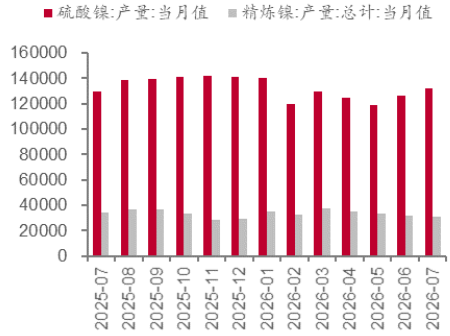
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图29：硫酸镍（元/吨）与镍铁(7—10%)日度均价（元/镍点）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图30：国内硫酸镍/精炼镍月度产量（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.6稀土及小金属

稀土：8 月市场供应偏紧叠加补库推动价格上涨，但下游采购仍显谨慎，成交整体清淡。展望未来，供给端在开采指标和废料管控下维持偏紧状态，若 9 月旺季需求成色较好，稀土价格有望得到支撑，关注下游订单改善情况。

代表性稀土品种价格数据上，2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，氧化镨钕价格下降 2.74%至 72.75 万元/吨；氧化镝价格增长 4.29%至 146.00 万元/吨；氧化铽价格增长 0.67%至 677.50 万元/吨；中钇富铕矿价格下降 1.87%至 18.40 万元/吨；上海有色碳酸稀土矿价格下降 2.81%至 5.89 万元/吨；钕铁硼 50H 价格持平至 33.00 万元/吨。

表2：稀土日度价格汇总表

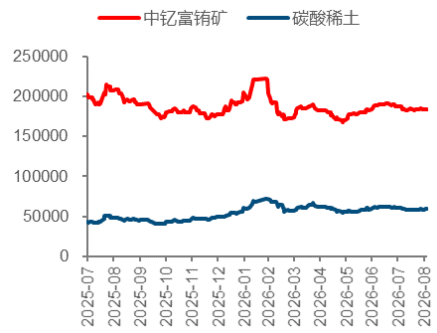
		2026 年 8 月 28 日价格(万元/吨)	较 2026 年 7 月 31 日价格变动	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.55	0.00%	+22.22%
	氧化铈	1.43	-5.00%	+23.91%
	氧化钕	76.75	-3.46%	+25.72%
	氧化镨	77.25	-3.44%	+26.02%

仅供内部参考，请勿外传

	氧化镨钕	72.75	-2.74%	+19.95%
	氧化铕	17.25	0.00%	-71.56%
重稀土	氧化钆	19.50	-7.80%	+21.88%
	氧化铽	677.50	+0.67%	+13.39%
	氧化镝	146.00	+4.29%	+8.96%
	氧化钬	5.90	-4.07%	+14.56%

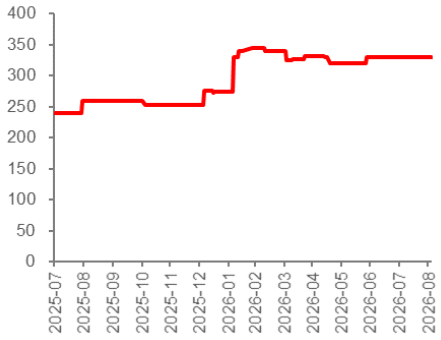
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图31：中钇富铕矿/碳酸稀土日度价格（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图32：钕铁硼 50H 日度价格（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

钨：8 月钨价整体延续震荡整理态势，波动幅度收窄，市场情绪保持谨慎理性，现货成交以刚需为主，投机与囤货意愿较弱。展望未来，供给刚性和战略资源属性为钨价带来底部支撑，后续价格走势更依赖旺季数据验证，后续关注旺季需求的实际兑现程度。

小金属价格方面，2026 年 7 月 31 日—2026 年 8 月 28 日，钨精矿价格增长 1.21%至 41.80 万元/吨，APT（仲钨酸铵）价格下降 1.97%至 59.80 万元/吨，海绵钛价格下降 4.12%至 4.65 万元/吨，海绵锆价格下降 11.11%至 14.00 万元/吨，1#镁锭价格下降 0.93%至 1.60 万元/吨。

表3：部分小金属日度价格汇总表

	2026 年 8 月 28 日价格(万元/吨)	较 2026 年 7 月 31 日价格变动	较去年末
钨精矿	41.80	+1.21%	-8.53%
APT	59.80	-1.97%	-10.08%
海绵钛	4.65	-4.12%	-2.11%
海绵锆	14.00	-11.11%	-5.08%
1#镁锭	1.60	-0.93%	0.00%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.重要公司公告

1、2026 年 9 月 4 日，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

仅供内部参考，请勿外传

任公司 65%股权的公告。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。

简要点评：西藏海腾实业拥有“西藏拉萨市墨竹工卡县、林周县巴嘎拉（东）铅锌矿勘探”探矿权，该矿的铅、锌均为中型矿床规模，铅锌品位中等，矿石品质较好，同时含有银资源。本次收购完成后，将有效增厚公司铅、锌和银等金属的资源保有量，进一步优化公司矿产资源组合，拓展未来发展空间。

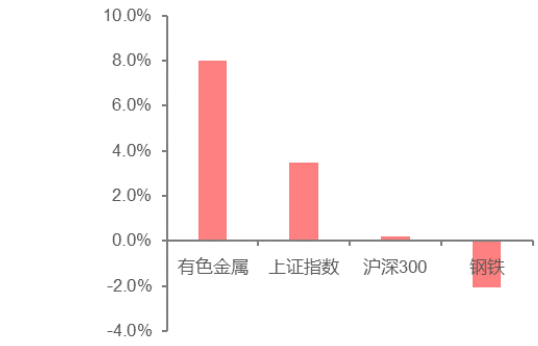
2、2026 年 9 月 3 日，关于全资子公司金都矿业完成矿业权整合暨取得新采矿许可证的公告。盛达金属资源股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司赤峰金都矿业有限公司（以下简称“金都矿业”）于近日完成十地银铅锌矿采矿权（矿区面积：4.4750 平方公里）和外围十地地区铅锌多金属矿勘探探矿权（勘查面积：3.73 平方公里）的整合工作，并收到赤峰市自然资源局颁发的《不动产权证书（采矿权）》《采矿许可证》。

简要点评：本次金都矿业完成矿业权整合工作，取得新《采矿许可证》，十地银铅锌矿矿区面积增加，短期不会对公司经营业绩产生重大影响。从长远来看，有利于增加金都矿业的矿山可开采资源和延长矿山服务年限，为企业长远发展提供资源保障。

4.行情回顾

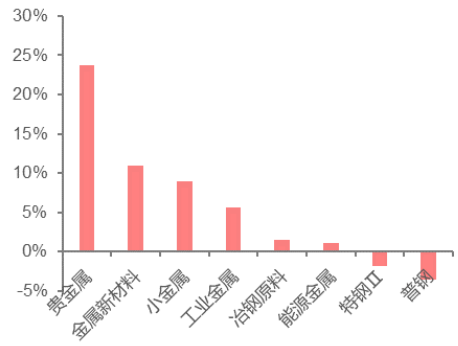
2026 年 8 月 3 日—2026 年 9 月 3 日，上证综指上涨 3.48%，沪深 300 指数上涨 0.21%，申万钢铁下跌 2.08%，申万有色上涨 8.02%。子板块上，贵金属涨幅居前。

图33：申万钢铁/有色一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图34：钢铁及有色各子板块涨跌幅



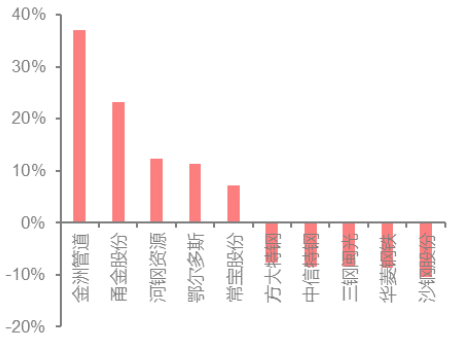
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

个股表现上，2026 年 8 月 3 日—2026 年 9 月 3 日，受益于全资子公司可制作 AI

仅供内部参考，请勿外传

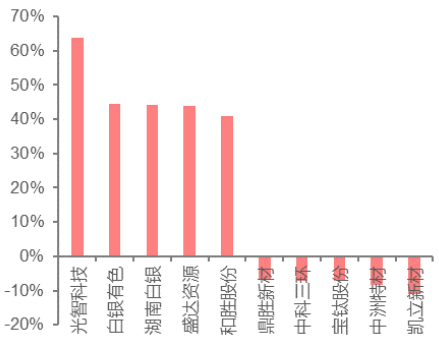
服务器液冷系统信息催化，金洲管道涨幅居前；受益于磷化铟概念带动，光智科技涨幅居前。

图35：钢铁板块涨跌前五个股（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

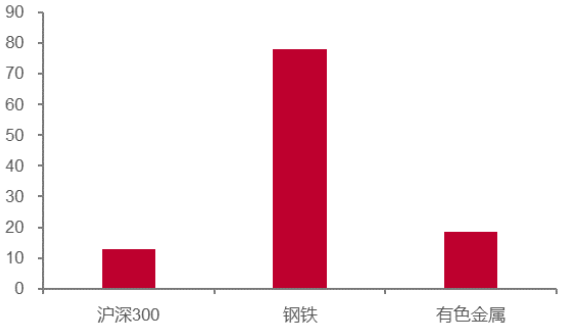
图36：有色板块涨跌前五个股（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 2026 年 9 月 3 日，钢铁行业市盈率为 78.23 倍，较沪深 300 的估值溢价率为 505.17%；有色金属行业市盈率为 18.39 倍，较沪深 300 的估值溢价率为 42.27%。

图37：沪深 300、钢铁行业和有色金属行业的市盈率（倍）（截至 2026 年 9 月 3 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5.本月策略

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

仅供内部参考，请勿外传

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，则相关企业业绩存在波动风险。

- **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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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