仅供内部参考，请勿外传

大同证券 DATONG SECURITIES

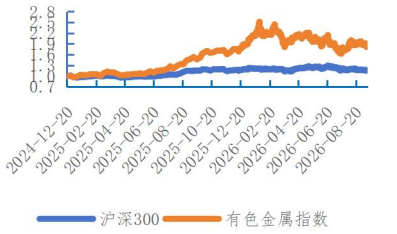
加息预期升温延续，战略金属逆势走强

【2026.9.7-2026.9.13】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.15

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：**走出冲高后剧烈回调的过山车行情，受美联储9月加息预期升温、铜关税预期降温共同压制。周初在加征铜关税预期、金九旺季预期带动，铜价冲高，伦铜创下历史新高；后续关税政策迟迟没有落地，叠加美国通胀数据超预期，9月加息概率大幅走高，美元走强，铜价出现断崖式大跌，带动板块回调。铝依靠LME极低库存、中东减产带来的供给缺口表现相对抗跌，但同样随宏观情绪高位回落。
- **贵金属：**周线收跌，在通胀推升加息预期和地缘避险、央行购金之间来回博弈。非农数据率先打压金价，中东冲突升级又带来避险买盘短暂托底；而后通胀数据超预期，市场大幅定价年内加息，金银快速下探，利空释放后逢低买盘介入收回多数失地，韧性较强。白银受工业端拖累波动更大。即便9月加息落地，预计表态偏鸽，深度下行空间有限，央行购金、去美元化支撑中长期价值，静待议息会议结果。
- **能源金属：**整体承压，锂价自高位明显回落，钴维持弱势。前期锂价受矿端紧缺、旺季去库支撑，而隐性库存显露、海外矿到货、部分电芯订单走弱，促使锂价下行；储能需求依旧景气，下游逢低补库意愿尚存，基本面仍有托底。钴处于淡季，采购低迷，但刚果（金）供给约束保留中长期韧性。
- **小金属：**结构性分化，锑、钨、锗等战略品种逆势走强。稀土镨钕小幅上调，氧化镝受益MLCC需求回暖，永磁板块资金流入，出口延续量减价增。反观钴系材料低位徘徊，海外供给压力向国内传导。出口管制叠加AI产业需求，战略资源重估逻辑不变，稀缺性与政策约束强的品种更易获得溢价，后续重点观察9月中下旬补库与长单定价信号。

风险提示

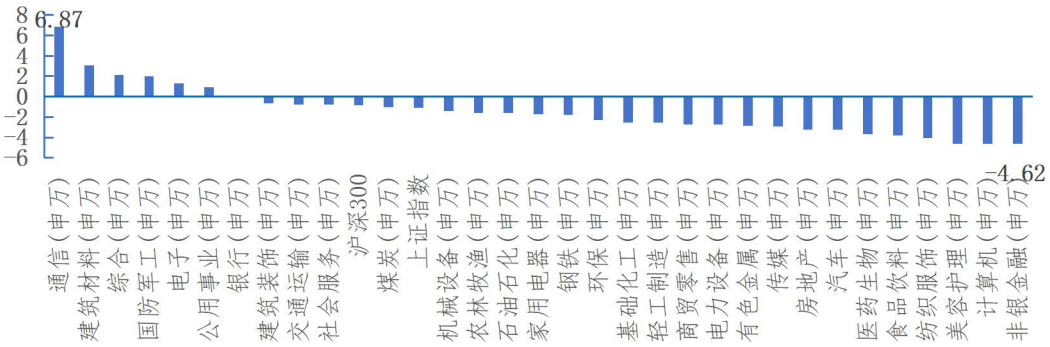
国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

仅供内部参考，请勿外传

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收跌 1.07%，报 3888.11 点，沪深 300 周收跌 0.83%，报 4510.16 点，申万一级行业中，有色金属周收跌 2.89%，收报 8065.33 点，跑输指数。本周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌 2.66%，贵金属板块下跌 4.83%，能源金属板块下跌 4.6%，小金属板块下跌 2.49%，金属新材料板块上涨 0.12%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 25 家上涨、122 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	豪美新材	16.75	-17.04
2	鑫科材料	14.12	35.12
3	精艺股份	13.98	-16.74
4	海星股份	13.61	60.28
5	铂科新材	13.44	61.64

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	湖南白银	-11.14	44.08
2	中矿资源	-9.28	-43.68
3	招金黄金	-8.82	44.10
4	新威凌	-8.72	0.00
5	山东黄金	-8.52	19.58

数据来源：Wind，大同证券

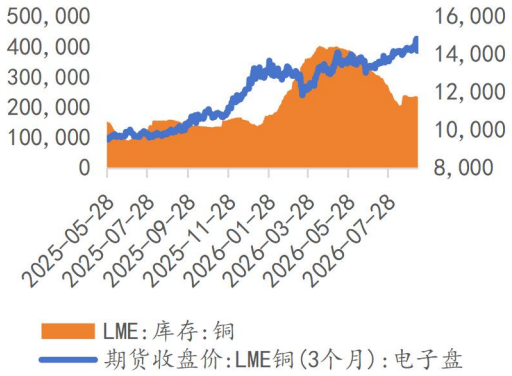
二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 9 月 11 日，LME 铜价收于 14226 美元/吨，周环比-152.5 美元/吨；LME 铝价收于 3256.5 美元/吨，周环比-39.5 美元/吨；LME 铅价收于 1892.5 美元/吨，周环比-14 美元/吨；LME 锌价收于 3863.5 美元/吨，周环比-77 美元/吨；LME 镍价收于 16525 美元/吨，周环比-310 美元/吨；LME 锡价收于 53200 美元/吨，周环比-1650 美元/吨。

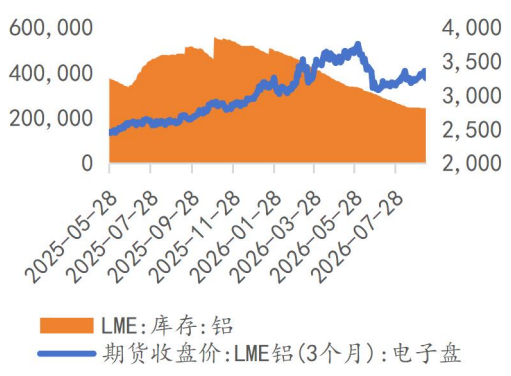
仅供内部参考，请勿外传

图表 4：LME 铜价格（美元/吨）及库存（吨）



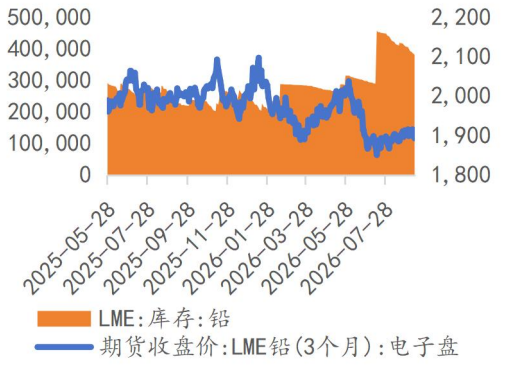
数据来源：iFind，大同证券

图表 5：LME 铝价格（美元/吨）及库存（吨）



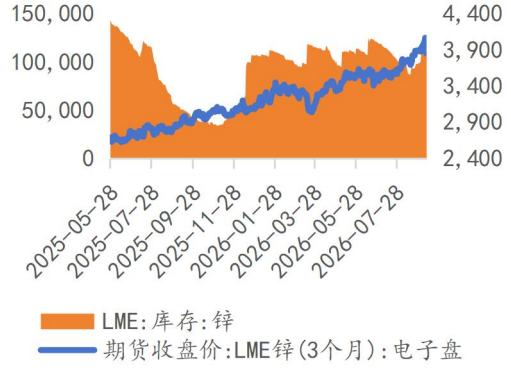
数据来源：iFind，大同证券

图表 6：LME 铅价格（美元/吨）及库存（吨）



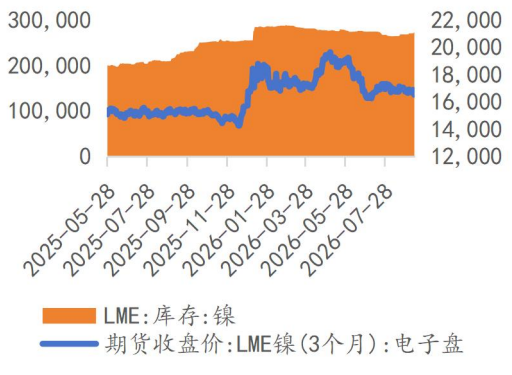
数据来源：iFind，大同证券

图表 7：LME 锌价格（美元/吨）及库存（吨）



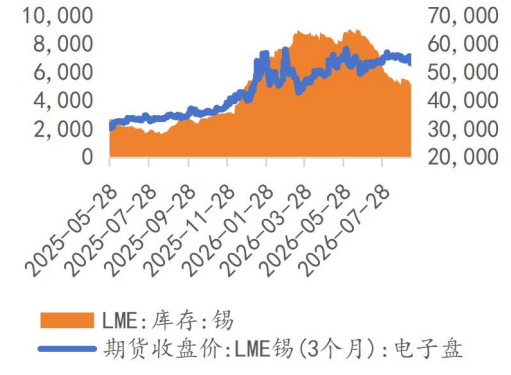
数据来源：iFind，大同证券

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）



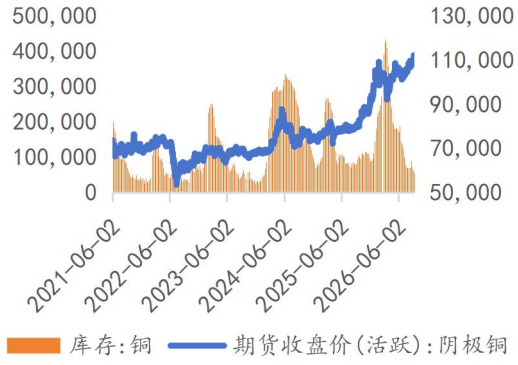
数据来源：iFind，大同证券

沪铜价收于 108990 元/吨，周环比+210 元/吨；沪铝价收于 24235 元/吨，周环比-55 元/吨；沪铅价收于 16135 元/吨，周环比+5 元/吨；沪锌价收于 26805 元/吨，周环比+60 元/吨；沪镍价收于 126080 元/吨，周环比-1700 元/吨；沪锡价收于 41

仅供内部参考，请勿外传

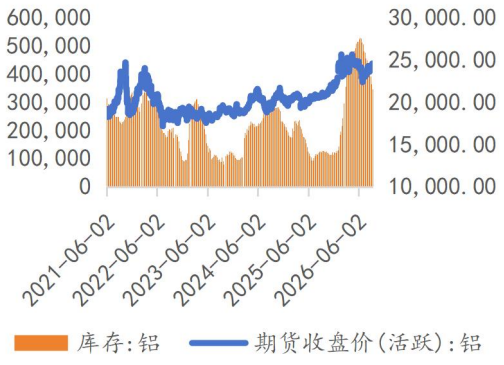
元/吨，周环比-6170 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



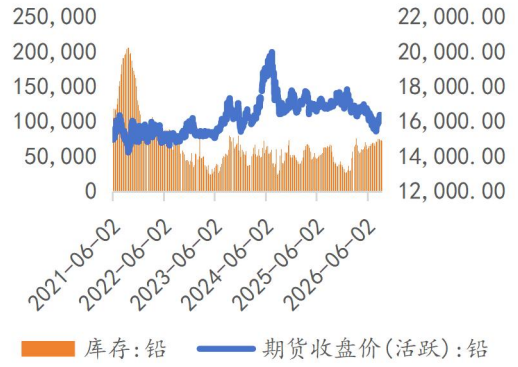
数据来源：iFind，大同证券

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）



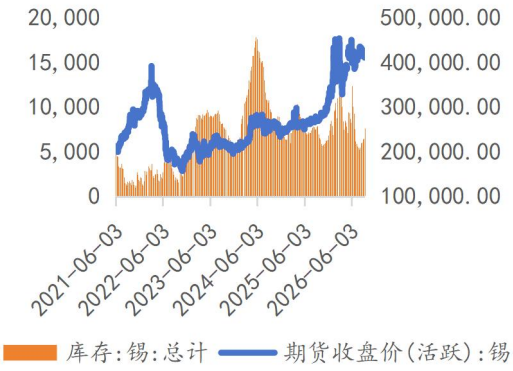
数据来源：iFind，大同证券

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

工业金属呈现“冲高后剧烈回调”的过山车行情，宏观主线切换为“美联储 9 月加息预期升温”与“美铜关税预期降温”的共振压制。周初受美国加征精炼铜关税预期与“金九”旺季支撑，

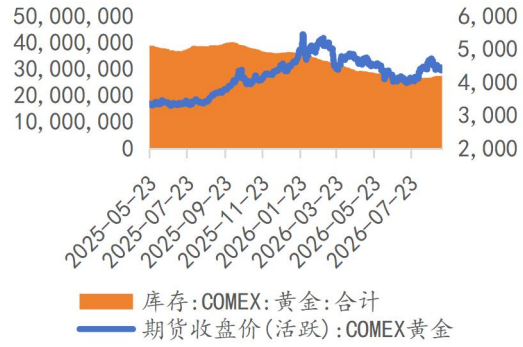
仅供内部参考，请勿外传

铜价一度突破 11 万元/吨、伦铜创历史新高；但随后白宫尚未就精炼铜关税作出决定、关税预期降温，叠加美国 PPI、核心 CPI 超预期推升 9 月加息概率至八成以上、美元走强，铜价断崖式下跌、单日暴跌超 3000 元，拖累有色板块整体回调。LME 铝库存处历史极低水平、中东减产造成供给缺口的支撑下相对抗跌，但受宏观情绪拖累高位回落。整体看，工业金属供给端支撑坚实，但需等待 9 月议息会议与关税政策落地明确方向。

2.2 贵金属

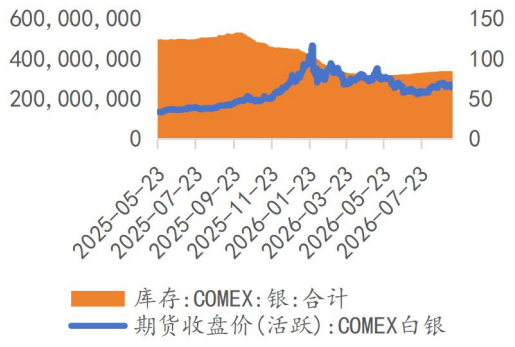
本周 COMEX 黄金价格收于 4390 美元/金衡盎司，周环比-87.2 美元/金衡盎司；COMEX 白银价格收于 65.02 美元/金衡盎司，周环比-1.8 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 942.08 元/克，周环比-23.88 元/克；上期所白银价格收于 15586 元/千克，周环比-664 元/千克。

图表 16：COMEX 黄金价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



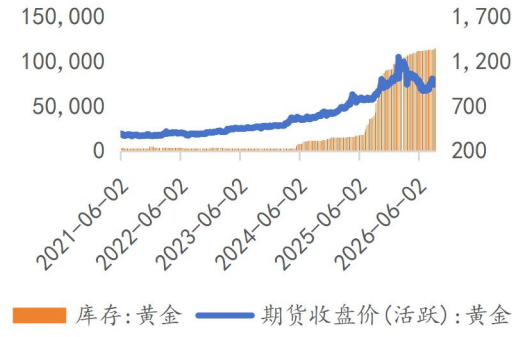
数据来源：iFind，大同证券

图表 17：COMEX 白银价格（美元/金衡盎司）及库存（金衡盎司）



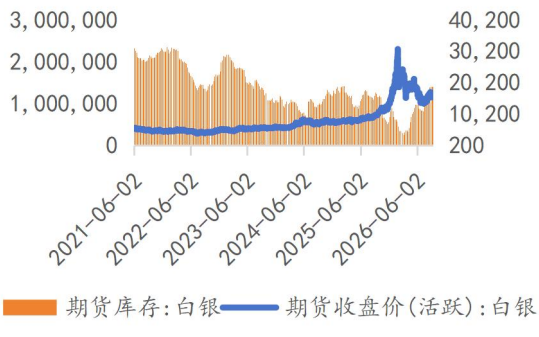
数据来源：iFind，大同证券

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）

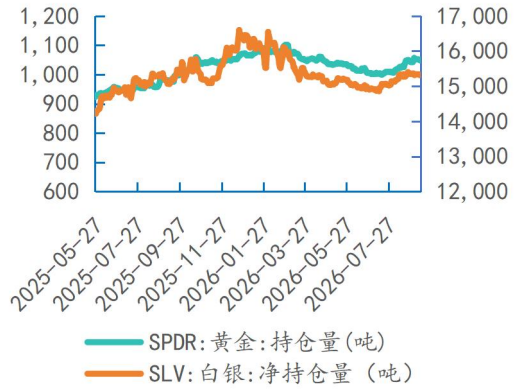


数据来源：iFind，大同证券

仅供内部参考，请勿外传

SPDR 黄金持仓量为 1047.43 吨，周环比-4.63 吨；SPDR 白银持仓量为 15316.88 吨，周环比-22.48 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 939.45 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

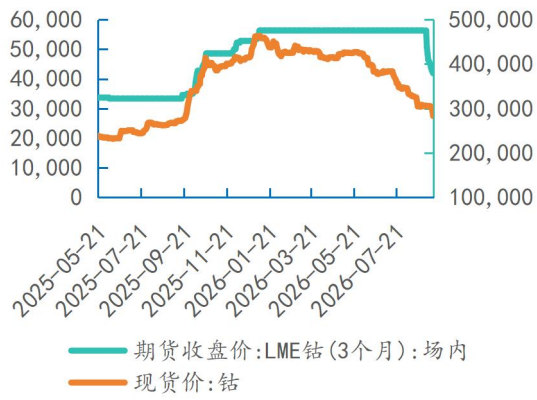
贵金属震荡回落、周线收跌，核心矛盾聚焦于“通胀数据超预期推升加息预期”与“地缘避险+央行购金托底”的反复博弈。周初受非农超预期、加息概率升至六成，金银承压下行；随后中东冲突升级、油价突破 100 美元、美加贸易摩擦推升避险情绪，叠加全球央行持续增持黄金，金银一度止跌回升；但美国 PPI、核心 CPI 双双超预期，市场将 9 月加息概率推升至九成、并完全定价年内加息两次，金银短线跳水，随后利空落地出现买盘、快速反弹收复大部分跌幅，韧性凸显。白银受工业属性拖累波动更大，周中一度因铜价大跌而重挫。即便 9 月落地加息也大概率偏鸽，金银深度下跌空间有限，央行购金与去美元化逻辑为中长期提供支撑，短期等待议息会议落地。

2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 282900 元/吨，周环比-22400 元/吨，期货价收于 41850 美元/吨，周环比-4580 美元/吨；碳酸锂现货价收于 133000 元/吨，周环比-15000 元/吨，期货价收于 134820 元/吨，周环比-7120 元/吨。

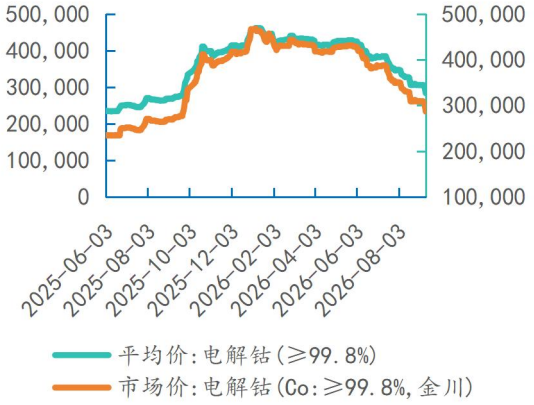
仅供内部参考，请勿外传

图表 22：钴现货价（元/吨）及期货价（美元/吨）



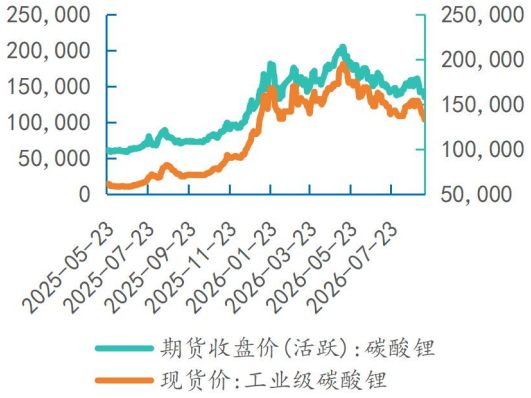
数据来源：iFind，大同证券

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

能源金属上周整体承压回调，锂价高位大幅回落、钴延续弱势。碳酸锂在“矿端缺货+旺季去库”逻辑下前期维持强势，但随后因 SMM 调整库存统计口径使隐性库存显性化、9 月产量环比回升、津巴布韦精矿到港补足供给，叠加部分三元电芯厂订单走弱，锂价周度大幅下降；不过储能排产高增、磷酸铁锂开工率维持高位、下游逢低补库意愿较强，基本面仍具支撑。钴延续淡季弱势，电钴底部震荡、下游采购未见提速，但刚果（金）出口受限、供给端偏紧为中长期钴价提供韧性。整体看，能源金属“强现实、弱预期”格局延续，锂价中高位“长久期”特征仍在，需关注旺季需求兑现与远期供给释放节奏。

2.4 小金属

图表 26：小金属价格（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传

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%)	879.6	1.2	237.6
平均价:金属镝(≥99%)	1810	35	-240
平均价:金属铽(≥99%)	8355	90	-470
平均价:金属铈(≥99%)	29.9	0	-0.1
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd203 75%)	728.1	2.7	197.1
平均价:氧化镝(≥99%)	1450	30	-190
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6755	75	-360
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

小金属上周呈现“战略金属逆势走强、稀土震荡、工业耗材承压”的结构性分化。战略金属锑、铋、锗在板块弱势中逆势上行。稀土方面，镨钕报价小幅上调，氧化镝受 MLCC 拉动价格底部回升趋势显著，稀土永磁板块在市场震荡中逆势走强、资金流入明显，出口量减价增态势延续。与之相对，钴系材料在低位整理中缺乏反弹动能，电池企业对 MHP 钴计价提出降价诉求、海外供应端压力向国内传导。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，锑、钼、钽等稀缺性最强、政策约束最直接的品种获得溢价回归，但品种间强弱切换明显，需关注 9 月中下旬旺季补库与长单定价的方向性指引。

三、行业重要事件

（1）行业要闻

固态电池：当升科技全固态正极材料累计出货 50 吨，新型硫化物固态电解质具备规模化供应能力

2026 年 9 月 8 日，当升科技（300073.SZ）在投资者互动平台回应全固态电池话题。公司固态锂电材料已批量导入清陶、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通过多家全固态电池头部企业测试并开展上车验证，累计出货 50 吨；固液电池用正极材料持续放量，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。9 月 10 日，当升科技在 2026 年半年度业绩说明会上进一步表示，新型硫化物固态电解质具有超高离子电导率、高空气稳定性等特点，已具备规模化供应能力，多款新型固态电解质产

仅供内部参考，请勿外传

品已通过头部客户验证并实现小批量应用。

固态电池：厦钨新能高纯度硫化锂进入试生产阶段

2026 年 9 月 10 日，2026 年半年报显示厦钨新能高纯度硫化锂已进入试生产阶段。天赐材料百吨级硫化锂及固态电解质中试产线已建成，计划于 2026 年三季度进入试生产阶段，该产线包含年产 50 吨硫化锂及年产 100 吨硫化物固态电解质的产能规模。公司硫化锂及固态电解质中试线将于三季度试产。

DLP Resources 秘鲁 Esperanza 铜金项目获钻探许可，9 月 18 日启动项目历史首次钻探

DLP Resources9 月 10 日宣布，已取得秘鲁南部 Esperanza 铜金钼项目启动钻探所需的全部许可，钻机及相关设备将在未来数日进场，并计划于 9 月 18 日正式启动项目历史上首次钻探。首轮计划施工 3 个约 800 米深钻孔，主要测试一个约 5.0×2.5 公里的磁异常所对应的深部斑岩铜金钼靶区。Esperanza 位于秘鲁南部铜矿带，距离 Freeport-McMoRan 的 Cerro Verde 大型铜矿约 35 公里，同时位于 Chapi 铜矿以南；该矿带还分布有 Quellaveco、Cuajone 和 Toquepala 等大型铜矿。

南平铝业五大类产品顺利通过三星级中国绿色建材产品年审

近日，南铝公司喷粉型材、喷漆型材、阳极氧化型材、穿条隔热型材、浇注隔热型材等五大类建筑铝型材主导产品顺利通过三星级中国绿色建材产品认证年度监督审核。三星级中国绿色建材产品认证是绿色建材分级认证中的最高等级，由市场监管总局、住建部、工信部联合推行，代表产品在资源利用、能源消耗、环境影响、产品品质等全生命周期维度达到国家最高绿色标准。此次年度监督审核作为获证后常态化权威核验，重点对企业生产管控体系、产品一致性、环保能耗指标、原材料管控、三废治理、全生命周期绿色管理等核心维度进行全方位、高标准复核审查。南铝五大类建筑铝型材主导产品从 2023 年首获最高等级三星级认证，到本次顺利通过年度监督审核，既是权威机构对企业产品品质与绿色生产能力的双重肯定，更是南铝公司长期深耕绿色智造、坚守高质量发展的有力印证。

（以上行业要闻均来源于上海有色网）

仅供内部参考，请勿外传

（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
603799. SH	华友钴业	借贷担保	2026 年 8 月，华友钴业及其子公司合计提供担保 470,591.10 万元，涵盖子公司与参股公司融资需求。公司为 10 家合并报表内子公司提供担保 381,159.55 万元，其中 8 家资产负债率超 70%的子公司获担保 361,159.55 万元，1 家低于 70%的子公司获担保 20,000.00 万元；子公司间担保 12,000.00 万元，由天津巴莫科技为成都巴莫科技提供；公司为 2 家参股公司提供担保 77,431.55 万元，其中 1 家超 70%资产负债率获 35,000.00 万元，1 家低于 70%获 42,431.55 万元。	9.9
688077. SH	大地熊	关联交易	本次增资为安徽大地熊新材料股份有限公司与钢铁研究总院有限公司、安泰科技股份有限公司对参股公司合肥钢研稀土永磁材料研究院有限公司的同比例货币增资，增资总额 3,500 万元，大地熊出资 1,400 万元，增资后合肥钢研注册资本由 500 万元增至 4,000 万元，各方持股比例维持不变（大地熊 40%、钢研总院 50%、安泰科技 10%）。增资价格为 1 元/注册资本，未进行审计或评估，资金来源为公司自有资金，不涉及募集资金，亦不改变合并报表范围。	9.9
001257. SZ	盛龙股份	资金投向	公司拟使用全部超募资金 3,860.56 万元投入栾川龙兴新材料科技有限公司年产 20,000 吨高性能钼材料项目（一期），契合公司战略，有助于优化产品结构、对冲市场周期波动、提升资金使用效率，不影响原募投项目实施，未损害股东利益。项目总投资 27,534.34 万元，其中拟使用超募资金 3,860.56 万元，占总投资 14.02%；其余 70%（约 19,274.04 万元）拟通过银行贷款解决，30%为自有资金。超募资金主要用于工程费用（占比 62.26%），预备费及其他费用不使用超募资金。	9.10
601702. SH	华峰铝业	借贷担保	公司为全资子公司上海华峰铝业贸易有限公司提供 8000 万元连带责任保证担	9.11

仅供内部参考，请勿外传

保，担保债权最高本金余额为人民币8000万元，担保范围包括本金、利息、违约金及实现债权费用，无反担保安排。本次担保已纳入2026年第一次临时股东大会批准的2亿元担保额度内，无需再次审议。

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

本周宏观主线切换为“美联储9月加息预期升温”与“美铜关税预期降温”的共振博弈，通胀数据超预期将9月加息概率推升至九成、美元走强对有色板块形成阶段性压制，但矿端硬约束与低库存为价格提供坚实底部，建议在震荡中把握结构性机会。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”的支撑下价格中枢上移，叠加AI与电网需求释放，铜、铝、锌值得关注；三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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。