仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

加息预期升温，金价承压回落

——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 9 月 15 日

钢铁
有色金属

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

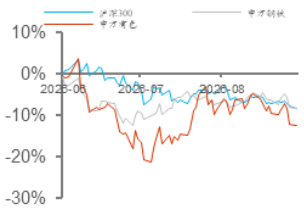
子行业评级

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：目前钢厂面临利润压力，预计短期产量或维持低位，需关注旺季需求回升情况，短期行业基本面或呈现供需双弱的局面，关注后续去库速度。

铜：美国铜关税不确定性仍存，关注美国经济数据和加息预期对价格的影响。

铝：当前铝价上行空间仍受国内旺季需求成色和海外加息预期等因素影响，关注海外扩产进度与国内下游备货节奏。

黄金：加息预期升温后金价回落，但价格下方受央行购金等因素支撑，关注美国经济数据和加息预期的变化。

锂：低库存支撑逻辑出现不确定性，当前碳酸锂市场博弈加剧，关注旺季备库情况。

稀土：考虑到磁材企业节前备货需求，氧化镨钕价格或有望走强，但仍需观察下游订单的实际落地情况。

● 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）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。

● 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 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 10
2.6 稀土及小金属 12
3. 公司重要公告 13
4. 行情回顾 13
5. 本周策略 14
6. 风险提示 15

仅供内部参考，请勿外传

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） 8
图 15： LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨） 8
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） 9
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） 11
图 26： 硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨） 11
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 13
图 30： 本周钢铁及有色子板块涨跌幅 13
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 9 月 14 日） 14

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

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

表1：本周行业重要新闻

时间	新闻	主要内容
2026-09-14	印度阿夏普拉计划扩大几内亚铝土矿产能	印度阿夏普拉矿业公司计划扩大几内亚铝土矿产能，力争 2028 财年达到 1500 万吨，并提升港口和洗选能力。预计 2027 财年该公司在几内亚铝土矿出口量达 900 万至 1100 万吨。
2026-09-13	伊朗称霍尔木兹海峡或将开新通道	伊朗外长阿拉格齐在接受媒体采访时表示，9 月 14 日在阿曼举行的会议重点讨论霍尔木兹海峡内一条新的海上通道。阿拉格齐强调，伊朗与阿曼达成协议并不意味着霍尔木兹海峡将重新开放。伊朗重开海峡的前提，是美国重新履行其在“伊斯兰堡谅解备忘录”中作出的承诺。伊朗认为，维护地区安全与稳定的责任应完全由地区国家承担。伊方希望此次对话能够为地区国家今后就共同关心的问题展开磋商创造条件。
2026-09-11	美国 8 月 PPI 略超预期	美国 8 月 PPI 环比上涨 0.4%，符合预期；同比上涨 5.4%，略高于预期的 5.3%。不过核心通胀尚且温和。剔除食品和能源口径的核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%；同比上涨 4.6%，符合预期。剔除食品、能源和贸易服务后的 PPI 环比上涨 0.3%，较 7 月的 0.4%放缓。这说明除能源外的价格压力没有进一步恶化，但整体水平依然偏高。
2026-09-10	两部门：对重要工业品生产领域涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时组织开展成本调查	国家发展改革委、市场监管总局联合发布通知，聚焦重要工业品生产领域，对涉嫌低价无序竞争的经营者进行提醒告诫，必要时开展成本调查。成本核算以个别成本为基础，无法核算时参考行业平均成本并考虑下浮幅度。通知明确了个别成本的合法性、相关性原则及产能利用率影响，要求各地依法依规治理低价无序竞争，维护市场价格秩序。
2026-09-10	乘联分会：9 月 1—6 日全国乘用车市场零售 21 万辆	乘用车：9 月 1—6 日，全国乘用车市场零售 21.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 19%，较上月同期下降 1%，今年以来乘用车累计零售 1,192.6 万辆，同比下降 21%；全国乘用车厂商批发 20.7 万辆，同比去年 9 月同期下降 21%，较上月同期增长 13%，今年以来乘用车累计批发 1,739 万辆，同比下降 5%。新能源：9 月 1—6 日，全国乘用车新能源市场零售 15.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 3%，较上月同期增长 15%，今年以来乘用车累计零售 682.4 万辆，同比下降 12%；全国乘用车厂商新能源批发 15.6 万辆，同比去年 9 月同期增长 2%，较上月同期增长 20%，今年以来乘用车累计批发 993.4 万辆，同比增长 9%。
2026-09-09	国家统计局：8 月份 CPI 温和回升，PPI 同比涨幅扩大	8 月受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，居民消费价格指数（CPI）环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.4%，同比涨幅回升至 0.8%；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比涨幅回升至 1.0%。受国际大宗商品价格上行传导、国内产业转型升级带动部分行业需求增加等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比由上月下降 0.7%转为上涨 0.4%，同比涨幅扩大至 3.8%。

资料来源：iFinD、Mysteel、SMM、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.行业数据

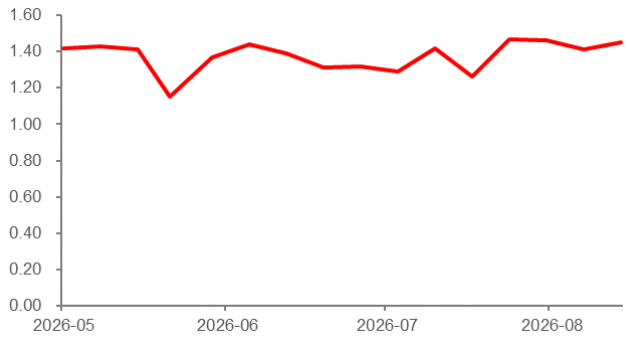
2.1钢铁

五大钢材产量环比减少，主要原因是焦炭提涨落地后钢厂亏损扩大，导致产量有所下滑；五大钢材总库存环比下降，其中厂库和社库均下降。展望未来，目前钢厂面临利润压力，预计短期产量或维持低位，需关注旺季需求回升情况，短期行业基本面或呈现供需双弱的局面，关注后续去库速度。

具体数据上：

需求：9 月 11 日上海终端线螺采购量 1.45 万吨，环比 9 月 4 日增长 2.84%，同比去年同期下降 21.20%。

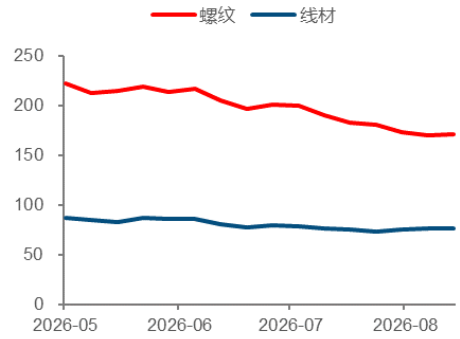
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

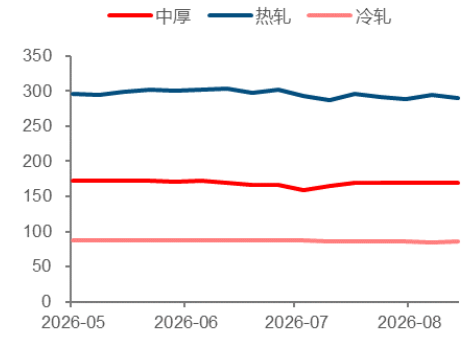
供给：9 月 11 日五大品种钢材产量为 794.08 万吨，环比 9 月 4 日下降 0.25%，同比去年同期下降 7.37%。

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）

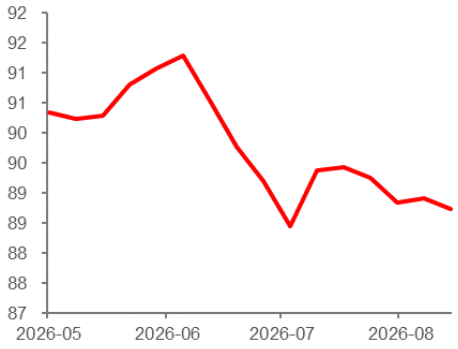


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

9 月 11 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 88.73%，环比 9 月 4 日减少 0.19pct.；9 月 11 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 55.07%，环比 9 月 4 日增加 0.52pct.。

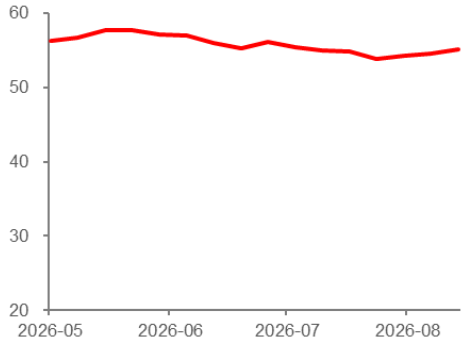
仅供内部参考，请勿外传

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 11 日厂库合计 1,489.39 万吨，环比 9 月 4 日下降 5.42%，同比去年同期增长 0.14%。

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	1,096.89	-7.04%	+2.72%	392.50	-0.60%	-6.44%	1,489.39	-5.42%	+0.14%
螺纹钢	489.30	-3.20%	+0.42%	161.81	+1.26%	-2.89%	651.11	-2.13%	-0.42%
线材	0.00	-100.00%	-100.00%	61.32	-0.39%	+27.56%	61.32	-52.07%	-49.06%
热轧板	365.80	+0.18%	+25.09%	66.40	-3.71%	-17.90%	432.20	-0.44%	+15.77%
中厚板	117.93	-0.72%	+13.53%	65.70	-2.01%	-22.52%	183.63	-1.19%	-2.68%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	37.27	-0.61%	-4.78%	161.13	-0.35%	+6.62%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

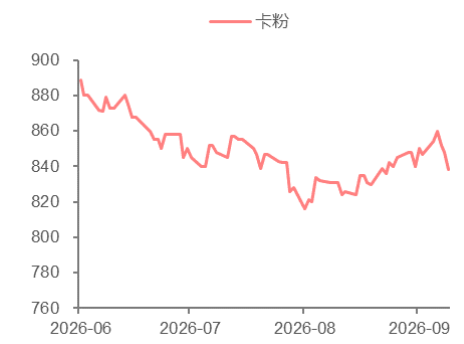
原料：9 月 11 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 684.00 元/湿吨，环比 9 月 4 日下降 2.29%；9 月 11 日日照港 65%巴西卡粉车板价 838.00 元/湿吨，环比 9 月 4 日下降 1.06%；9 月 11 日图巴朗—青岛铁矿石运费 41.92 美元/吨，环比 9 月 4 日增长 2.02%；9 月 11 日西澳—青岛铁矿石运费 17.95 美元/吨，环比 9 月 4 日下降 2.92%。

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

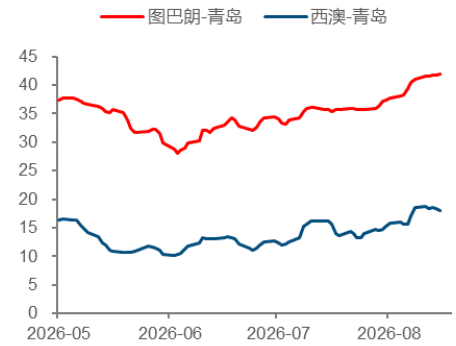
图7：卡粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

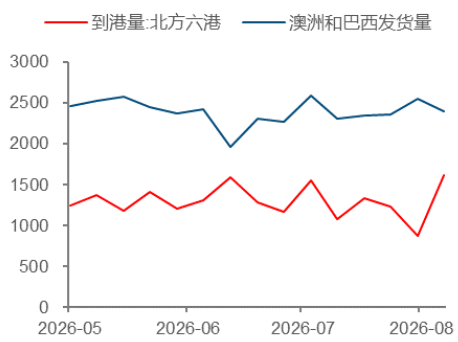
仅供内部参考，请勿外传

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

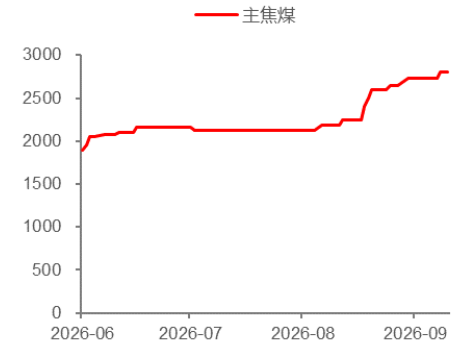
图9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

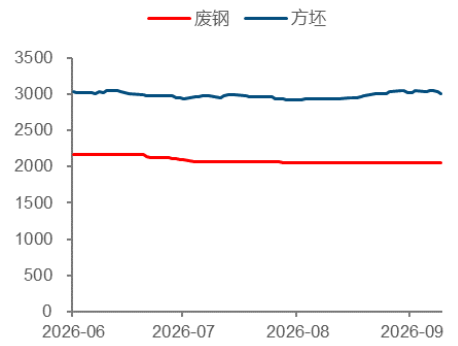
9 月 11 日京唐港山西主焦煤含税价 2,800.00 元/吨，环比 9 月 4 日增长 2.56%；9 月 11 日张家港废钢市场价 2,060.00 元/吨，环比 9 月 4 日持平；9 月 11 日唐山方坯含税价 3,000.00 元/吨，环比 9 月 4 日下降 1.32%。

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 11 日普钢综合价格指数 3,479.87 元/吨，环比 9 月 4 日下降 0.48%。

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		3,479.87	-0.48%	-0.28%	-4.36%
分地区	华东	3,489.44	-0.55%	-0.44%	-4.59%
	华南	3,504.37	-0.77%	+1.04%	-5.24%
	华北	3,405.66	-0.49%	-0.36%	-2.84%
	中南	3,461.57	-0.36%	-0.66%	-5.06%
	东北	3,501.42	-0.32%	+1.02%	-2.29%
	西南	3,565.01	+0.34%	+0.71%	-5.07%
	西北	3,498.76	-0.35%	-0.70%	-3.79%
分品种	螺纹	3,326.55	-0.22%	+1.60%	-4.98%
	线材	3,655.26	-0.25%	+1.80%	-4.14%
	中厚	3,541.44	-0.56%	+1.08%	-0.28%
	热卷	3,334.34	-0.90%	-2.01%	-3.79%

仅供内部参考，请勿外传

冷板	3,771.97	-0.45%	-3.16%	-10.51%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

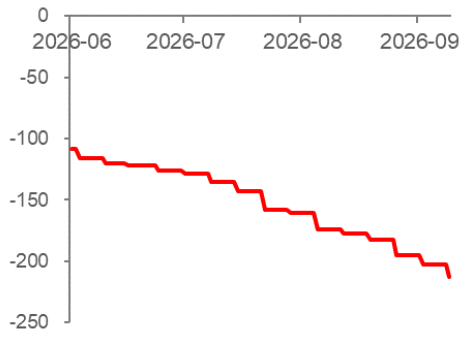
2.2铜

矿端偏紧格局未改，铜精矿加工费仍处低位。美国铜关税预期降温，叠加美联储加息预期升温，铜价出现一定回落。展望未来，美国铜关税不确定性仍存，关注美国经济数据和加息预期对价格的影响。

具体数据上：

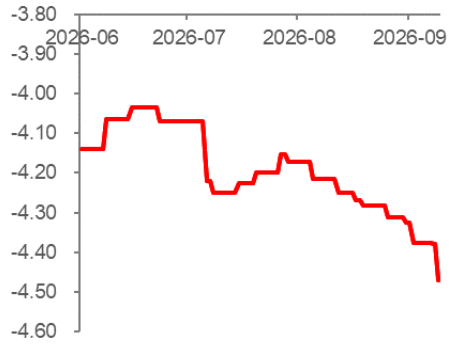
9 月 11 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-212.50 美元/干吨、-4.47 美分/磅，环比 9 月 4 日分别减少 9.94 美元/干吨、减少 0.09 美分/磅。

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

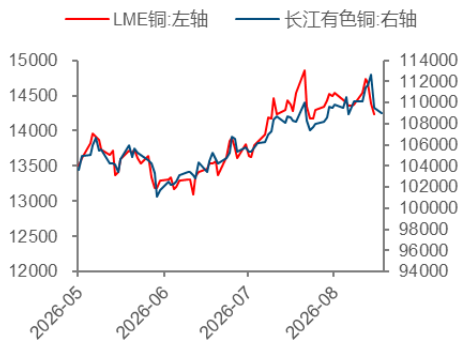
图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

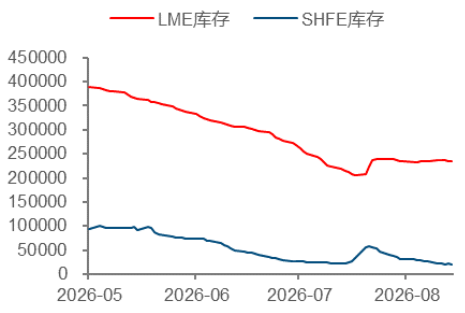
9 月 11 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.42 万美元/吨、10.95 万元/吨，环比 9 月 4 日分别下降 0.92%、下降 0.58%；9 月 11 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 23.45 万吨、2.09 万吨，环比 9 月 4 日分别增长 0.13%、下降 19.11%。

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

仅供内部参考，请勿外传

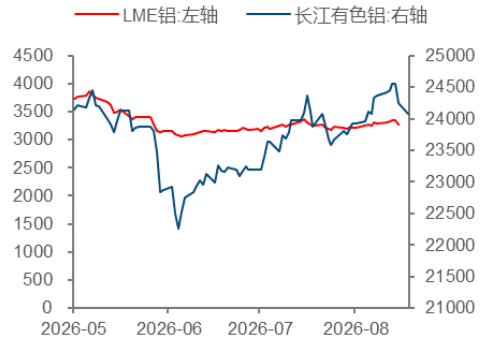
2.3铝

根据长江有色金属网数据，国内电解铝产能稳定运行，几内亚铝土矿价格受海运费支撑走强，整体看电解铝行业利润仍保持较好水平。汽车、光伏等领域需求稳健，但传统型材、板带订单偏淡，终端备货谨慎。展望未来，当前铝价上行空间仍受国内旺季需求成色和海外加息预期等因素影响，关注海外扩产进度与国内下游备货节奏。

具体数据上：

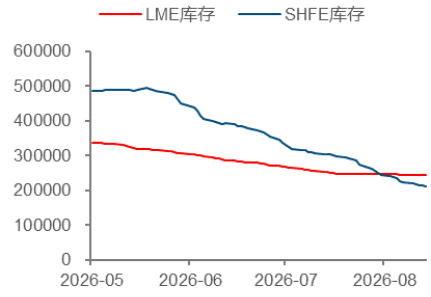
9 月 11 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.33 万美元/吨、2.42 万元/吨，环比 9 月 4 日分别下降 0.56%、下降 0.49%；9 月 11 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 24.41 万吨、21.21 万吨，环比 9 月 4 日下降 0.17%、下降 5.20%；9 月 11 日氧化铝全国均价 2,689.00 元/吨，环比 9 月 4 日持平；9 月 11 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 985.00 元/吨，环比 9 月 4 日增长 3.68%；9 月 11 日预焙阳极华东平均价 7,466.00 元/吨，环比 9 月 4 日持平。

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨）



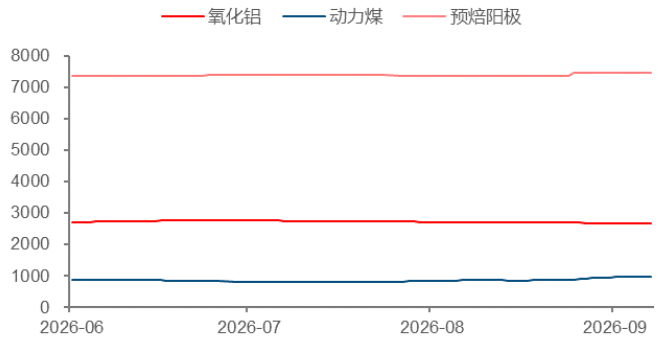
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图17：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

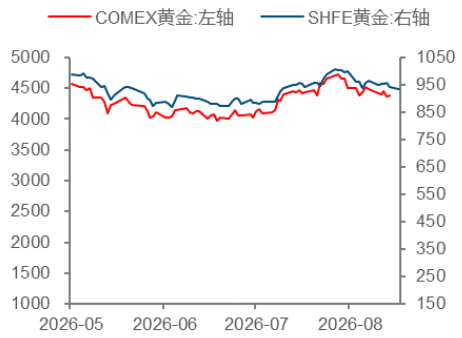
仅供内部参考，请勿外传

2.4贵金属

美国 8 月 PPI 超预期推升美联储 9 月加息概率，金价承压回落。中东与俄乌地缘局势延续，但是市场短期更关注加息预期对金价的影响。展望未来，加息预期升温后金价回落，但价格下方受央行购金等因素支撑，关注美国经济数据和加息预期的变化。

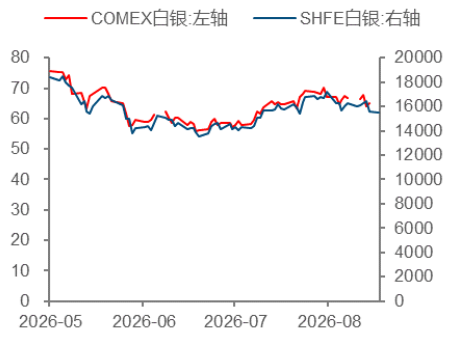
9 月 11 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,390.00 美元/盎司、942.08 元/克，环比 9 月 4 日分别下降 1.95%、下降 2.47%；9 月 11 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 65.02 美元/盎司、15,586.00 元/千克，环比 9 月 4 日分别下降 2.69%、下降 4.09%。

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

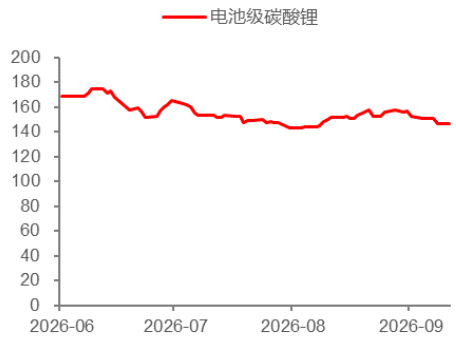
近期 SMM 宣布启用新版库存统计口径，调整后碳酸锂库存数据较旧口径库存数据出现明显上涨，引发市场对现阶段碳酸锂库存压力的担忧，进而导致碳酸锂价格出现下跌。展望未来，低库存支撑逻辑出现不确定性，当前碳酸锂市场博弈加剧，关注旺季备库情况。

具体数据上：

锂方面：9 月 11 日国产电池级碳酸锂价格 14.65 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 3.93%；9 月 11 日国产电池级氢氧化锂价格 14.25 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 1.38%；9 月 11 日锂精矿(6%—6.5%)进口均价 2015.00 美元/吨，环比 9 月 4 日下降 12.96%。

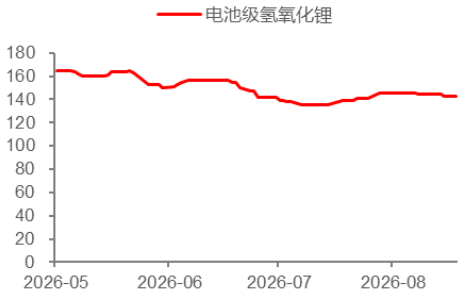
仅供内部参考，请勿外传

图21：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



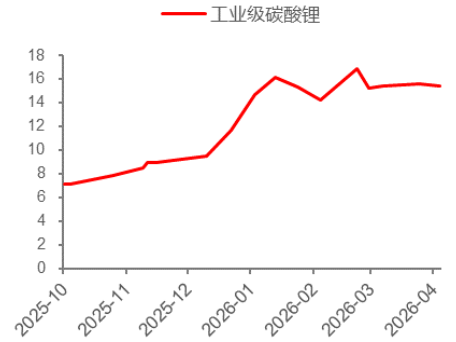
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克）



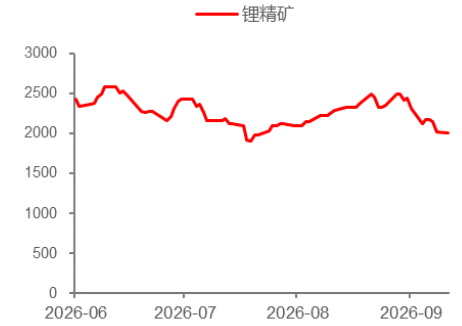
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

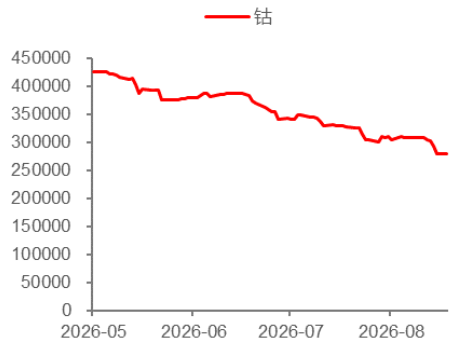
图24：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

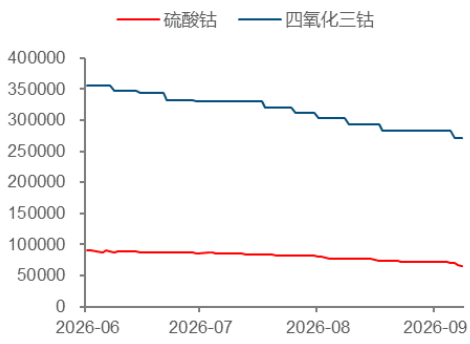
钴方面：9 月 11 日上海金属网 1#钴价格 28.00 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 8.94%；9 月 11 日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价 6.50 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 9.72%；9 月 11 日国产四氧化三钴（≥72%）市场价 27.15 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 3.89%。

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 11 日 LME 镍现货结算价 1.63 万美元/吨，环比 9 月 4 日下降 2.52%；9 月 11 日长江现货硫酸镍均价 3.20 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 0.31%；9 月 11 日上海金属网镍铁（7—10%）均价 1,100.00 元/镍点，环比 9 月 4 日下降 2.22%。

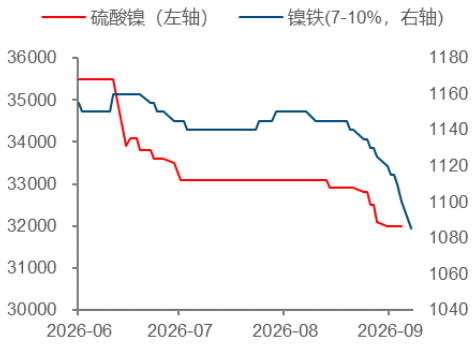
仅供内部参考，请勿外传

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，氧化镨钕上下游暂处博弈阶段，需求端询采仍显谨慎；氧化镝市场询单变化有限，成交以刚需小单为主；氧化铽偏高价位仍难获认可，持货商降价出货增多。展望未来，考虑到磁材企业节前备货需求，氧化镨钕价格或有望走强，但仍需观察下游订单的实际落地情况。

代表性稀土价格上，9 月 11 日轻稀土氧化镨钕价格 73.10 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 0.68%；9 月 11 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 144.50 万元/吨、667.50 万元/吨，环比 9 月 4 日分别下降 0.69%、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	76.75	-0.65%	+20.68%	+90.45%
	氧化镨	77.25	-0.64%	+20.99%	+86.59%
	氧化镨钕	73.10	-0.68%	+32.43%	+83.67%
	氧化钐	17.00	0.00%	+6.25%	-12.82%
重稀土	氧化钆	19.35	-1.02%	+11.53%	+29.87%
	氧化铽	667.50	-0.74%	-6.97%	+19.20%
	氧化镝	144.50	-0.69%	-11.08%	-10.25%
	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 11 日钨精矿价 41.40 万元/吨，环比 9 月 4 日持平；9 月 11 日 APT 价 59.70 万元/吨，环比 9 月 4 日增长 0.51%；9 月 11 日海绵钛价 4.65 万元/吨，环比 9 月 4 日持平；9 月 11 日海绵锆价 13.50 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 3.57%；9 月 11 日 1#镁锭价 1.60 万元/吨，环比 9 月 4 日下降 1.54%。

仅供内部参考，请勿外传

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	0.00%	+45.26%	+190.53%
APT	59.70	+0.51%	+44.73%	+184.29%
海绵钛	4.65	0.00%	-7.92%	+6.90%
海绵锆	13.50	-3.57%	-11.48%	-24.58%
1#镁锭	1.60	-1.54%	-5.60%	-1.23%

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

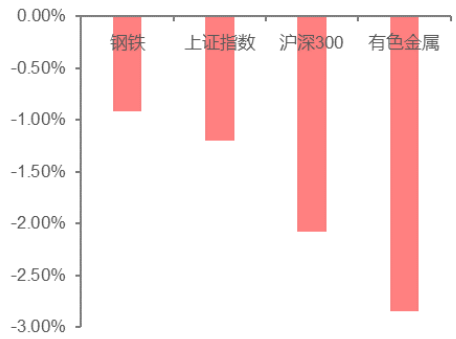
公告	上市公司	时间	公告内容
中国铝业关于控股股东及其一致行动人增持股份的进展公告	中国铝业	2026-09-12	截至公告披露日，中铝集团及其一致行动人累计增持公司股份 124,962,602 股（其中：A 股股份 62,650,602 股，H 股股份 62,312,000 股），约占公司已发行总股本的 0.73%，累计增持金额约人民币 10.41 亿元，已达到本次增持计划拟增持金额的下限。中铝集团及其一致行动人后续将按照增持计划继续择机增持公司股份。
关于控股股东之一致行动人增持公司股份计划的公告	亚太科技	2026-09-09	基于对江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）未来发展的信心及对公司价值的认可，公司控股股东之一致行动人周津伊女士计划自本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，计划增持股份金额不低于 5,000 万元（含），且不超过 10,000 万元（含）。

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

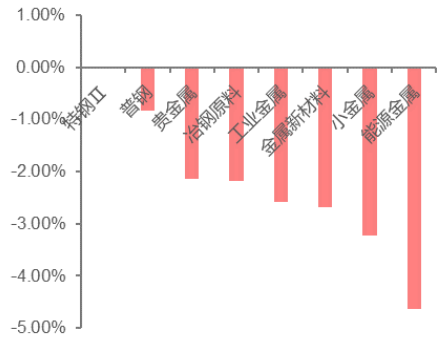
9 月 7 日—9 月 14 日，上证综指下跌 1.20%，沪深 300 指数下跌 2.08%，申万钢铁下跌 0.92%，申万有色下跌 2.85%。子板块上，能源金属跌幅居前。

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

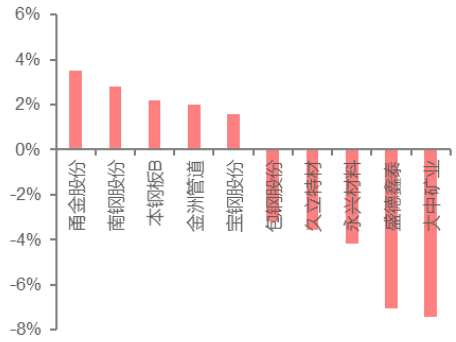


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

个股表现上，9 月 7 日—9 月 14 日，钢铁板块：受商业航天概念带动，甬金股份涨幅居前；有色金属板块：受 AI 服务器概念带动，鑫科材料涨幅居前。

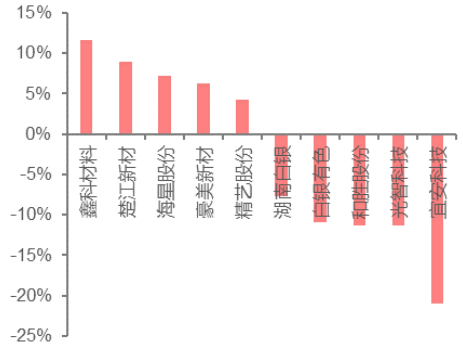
仅供内部参考，请勿外传

图31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

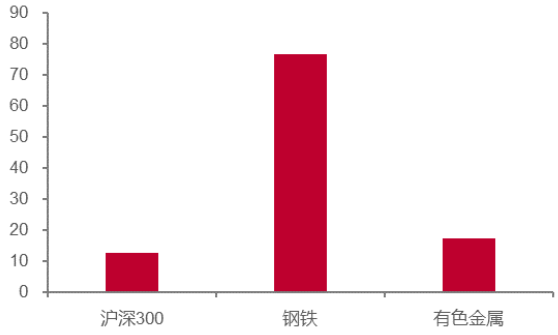
图32：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 9 月 14 日，钢铁行业市盈率为 76.62 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 500.41%；有色金属行业市盈率为 17.47 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 36.86%。

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 14 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）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

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。

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

