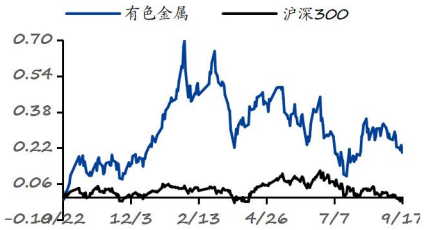
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

有色金属

20260920 周报：锗市价格高位运行，市场流通货源减少

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **王保庆(S0210522090001)**
WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

1、20260913 周报：锗厂惜售支撑现货，下游畏高观望——2026.09.13
2、20260906 周报：钒市场低位运行，而后成本推动下惜售挺价——2026.09.06
3、20260831 周报：锌精矿整体供需偏紧，市场价格随锌大涨——2026.08.31

投资要点：

- **贵金属：鹰派加息尘埃落定，黄金承压震荡下行。**就业强劲叠加通胀偏热，使市场此前“增长担忧将迫使美联储放缓紧缩”的期待被彻底打消。美债市场随之剧烈反应，10年期收益率一度升至4.92%-4.95%，美元指数同步走强。周三美联储将联邦基金利率目标区间上调25个基点至3.75%—4.00%，这是三年来首次加息，也是新任主席沃什上任后的首次政策转向，会后偏鹰信号进一步推迟降息预期。地缘政治方面，中东冲突持续升级成为本周不可忽视的宏观变量。高企的无风险收益率和加息预期占据主导，使避险买盘难以抵消利率压制。**个股：**黄金：关注招金灵宝万国紫金黄金，A股关注紫金矿业、中金、赤峰及西金等；H股关注潼关、山金、招矿及集海等。银铂钯：均为黄金的贝塔，个股关注盛达、湖银、豫光、贵研及浩通等。
- **工业金属：关税政策预期略有改变，铜价回调但预计幅度暂时有限。**本周铜市场宏观方面利空因素较为集中导致铜价下跌，通胀大幅高于预期。美元指数本周顺势上涨，利空铜价。美国铜关税政策出现不确定性，美国担心铜价上涨推高制造业成本，仍在权衡是否对精铜加关税。今年非美地区的紧张属“结构性紧张而非绝对短缺”，一旦关税落地或者预期取消，套利窗口关闭，囤积于美国的铜将逐步回流，这部分建立在预期之上的溢价必然消退。铜价可能在未来几个月会逐步回吐之前的涨幅。**个股：**铜，关注江铜、洛钼、盛屯、藏格、金诚信及北铜，H股关注中色矿及五矿等。铝，关注天山、宏创、云铝、神火、华通、宏桥及中孚等标的。
- **新能源金属：碳酸锂价格加速探底，供需博弈加剧。**本周碳酸锂期货价格呈现连续震荡下行趋势。锂盐厂优先保障长协交付，市面高品质现货流通有限，而可交割仓单货源供应相对充足。随着盘面价格持续下探，叠加中秋、国庆前置备货拉动，下游材料厂近期逢低采购较为积极。**个股：**锂关注大中，国城、雅化、盛新、天华、中矿、江特及赣锋等。
- **其他小金属：锗市价格高位运行，市场流通货源减少。**本周锗市场各方心态整体偏乐观，但操作上仍有顾虑。生产厂家方面，受原料价格走高的推动，厂家报价持续上调，低价出货意愿较低。持货商坚挺报价以保障自身利润，照常参市，但出货情绪一般，大量放货的意愿不强。部分厂家对后市持看好心态，出货节奏有所控制。**个股：**锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；稀土关注中国稀土、中稀有色、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。锗关注云南锗业。
- **一周市场回顾：**本周涨幅前十：东方钽业（20.99%）、和胜股份（20.36%）、力量钻石（17.91%）、悦安新材（15.68%）、新锐股份（14.70%）、嘉元科技（14.58%）、诺德股份（13.39%）、有研新材（13.28%）、深圳新星（13.03%）、江丰电子（13.01%）。
- **风险提示**

新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 投资策略 3
1.1 贵金属：鹰派加息尘埃落定，黄金承压震荡下行 3
1.2 工业金属：关税政策预期略有改变，铜价回调但预计幅度暂时有限 3
1.3 新能源金属：碳酸锂价格加速探底，供需博弈加剧 5
1.4 其他小金属：锗市价格高位运行，市场流通货源减少 5
2 一周回顾：有色指数跌 0.6%，三级子板块中钛白粉指数涨幅最大 6
2.1 行业：有色（申万）指数跌 0.6%，跑输沪深 300 6
2.2 个股：东方钽业涨幅 20.99%，精艺股份跌幅 9.56% 7
2.3 估值：铜铝板块估值较低 8
3 重大事件 9
3.1 宏观 9
3.2 行业 9
3.3 个股 11
4 有色金属价格及库存 13
4.1 工业金属：铜价、铝价上涨。铜环比累库，铝环比去库。 13
4.2 贵金属：鹰派加息尘埃落定，黄金承压震荡下行 15
4.3 小金属：锗市价格高位运行，市场流通货源减少 16
5 风险提示 17

图表目录

图表 1： 申万一级指数周度涨跌幅 6
图表 2： 申万一级指数年度涨跌幅 7
图表 3： 有色中信三级子版块周度涨跌幅 7
图表 4： 有色中信三级子版块年度涨跌幅 7
图表 5： 有色板块个股涨幅前十 8
图表 6： 有色板块个股跌幅前十 8
图表 7： 有色行业 PE（TTM） 8
图表 8： 有色板块申万三级子行业 PE(TTM) 8
图表 9： 有色行业 PB（LF） 9
图表 10： 有色板块申万三级子行业 PB（LF） 9
图表 11： 宏观动态 9
图表 12： 行业动态 9
图表 13： 个股动态 11
图表 14： 基本金属价格及涨跌幅（截至 9 月 18 日） 13
图表 15： 全球阴极铜库存同比（万吨） 14
图表 16： 全球电解铝库存同比（万吨） 14
图表 17： 全球精铅库存同比（万吨） 14
图表 18： 全球精锌库存同比（万吨） 14
图表 19： 全球精锡库存同比（吨） 14
图表 20： 全球电解镍库存同比（万吨） 14
图表 21： 国内现货铜 TC/RC 15
图表 22： 国产及进口 50%锌精矿加工费 15
图表 23： 贵金属价格及涨跌幅（截至 9 月 18 日） 15
图表 24： SPDR 黄金 ETF 持有量（吨） 16
图表 25： SLV 白银 ETF 持仓量（吨） 16
图表 26： 金属&材料价格跟踪（截至 9 月 18 日） 17

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 投资策略

1.1 贵金属：鹰派加息尘埃落定，黄金承压震荡下行

行业：美国十年 TIPS 国债 3.08%和美元指数 1.14%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.68%、0.59%、-0.47%和 0.12%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 5.00%、2.71%、2.61%和 3.44%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-0.74%、-1.07%和 0.17%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为-0.40%、-0.04%和 0.00%。

点评：从宏观层面来看，8 月 PPI 同比升至 5.4%，高于预期，CPI 环比 0.4%、同比 3.4%，显示物价压力并未明显缓解；同时初请失业金人数降至 20.6 万，续请降至 177.4 万，劳动力市场依旧稳固。就业强劲叠加通胀偏热，使市场此前“增长担忧将迫使美联储放缓紧缩”的期待被彻底打消。美债市场随之剧烈反应，10 年期收益率一度升至 4.92%-4.95%，30 年期触及 2007 年以来高位，2 年期也升至逾两年高点，美元指数同步走强。周三美联储将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%—4.00%，这是三年来首次加息，也是新任主席沃什上任后的首次政策转向，会后偏鹰信号进一步推迟降息预期。对金银而言，实际利率与美元走强直接抬高无息资产持有成本，黄金因此跌至一个月低点；白银因兼具贵金属与工业属性，价格弹性更大，在利率预期变化中波动被放大。地缘政治方面，中东冲突持续升级成为本周不可忽视的宏观变量。胡塞武装加大对沙特的无人机和导弹袭击，麦加首次拉响警报，红海港口与输油管道面临持续威胁，沙特东西向输油管道一度因无人机袭击停运，全球约 4%石油供应面临风险，布伦特原油重回 107 美元/桶，美国柴油零售价突破 6.30 美元/加仑。高企的无风险收益率和加息预期占据主导，使避险买盘难以抵消利率压制。白银还受到全球连续第六年供需缺口、矿产银多为铜铅锌伴生矿、短期增产困难及库存偏低等基本面托底，因此下跌中伴随修复，但反弹上方阻力仍强。整体看，美国通胀偏热、就业稳固、美债收益率与美元走强，叠加美联储加息落地，持续抬升无息资产持有成本；中东局势虽提供避险题材，却通过油价强化通胀和紧缩预期，最终未能扭转金银承压格局。

个股：1）黄金：关注招金灵宝万国紫金黄金，A 股关注紫金矿业、中金、赤峰及西金等；H 股关注潼关、山金、招矿及集海等。2）银铂钯：均为黄金的贝塔，个股关注盛达、湖银、豫光、贵研及浩通等。

1.2 工业金属：关税政策预期略有改变，铜价回调但预计幅度暂时有限

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铅（1.2%）>铝（+0.7%）>铜（+0.6%）>锡（-0.7%）>锌（-0.9%）>镍（-1.6%）。

点评：

铜，本周铜市场宏观方面利空因素较为集中导致铜价下跌，美国 8 月 PPI 同比上升 5.4%，环比上升 0.4%，核心 PPI 同比上升 4.6%。8 月 CPI 同比上涨 3.4%，环比

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

上涨 0.4%，涨幅较上月加快 0.3 个百分点，通胀大幅高于预期。美元指数本周顺势上涨，利空铜价。美国铜关税政策出现不确定性，美国担心铜价上涨推高制造业成本，仍在权衡是否对精铜加关税。很长一段时间以来支撑铜价上涨的最重要因素目前面临不确定性，市场对此反应激烈，消息公布之日铜价直接大跌 3%。今年非美地区的紧张属“结构性紧张而非绝对短缺”，一旦关税落地或者预期取消，套利窗口关闭，囤积于美国的铜将逐步回流，这部分建立在预期之上的溢价必然消退。铜价可能在未来几个月会逐步回吐之前的涨幅。供应端：本周铜矿 TC 下跌至-210 美元/吨。1-6 月智利铜矿产量同比下滑 6.6%，主要减产铜矿包括 Spence,El Teniente,Escondida。印尼产量同比下滑 32%，主要原因 Grasberg 矿出现了运营事故后，产出仍受限。秘鲁矿产量同比增长了 2%，主要是 Antamina,Las Bambas、Antapaccay 矿产量出现增加，抵消了 Peru Copper，Quellaveco and Marcobre 铜矿产量的下滑。刚果金产量增长持平，其中湿法矿产量增加 8%，但 Kamoa mine 矿产量出现下滑抵消了增长。Codelco 下修长期产量目标，该公司承认过去几年一直没有兑现产量预期，未来几年也不会实现年产 170 万吨的目标。2026 年产量指引 133.1 万-135.7 万吨较旧目标存在超 30 万吨缺口，同时 Codelco 暂停新项目审批、复盘资本开支。这表明大型矿山企业不再进行规模扩张，铜矿供应增速今年可能变更为 0.国内冶炼行业虽开始号召主动压减负荷与产能出清，但从国内实际情况来看很难实现。库存方面：本周 LME 铜库存增加 1.9 万吨至 25.41 万吨。COMEX 铜库存增加 514 吨至 76.81 万吨。本周因国外报道的的美国关税新闻，非美地区库存的转移明显开始减少，部分原本计划转移至美国的货源改为在 LME 进行交仓是本周两地铜库存的变化趋势发生扭转的根本性原因。不过当前关税政策并未有官方的消息流出，非美地区库存增加量预计比较有限。国内虽进口铜盈利窗口重新打开，但预计因物流的影响，短期也很难有足够的进口货源进行补充，冶炼厂货源的流通会有少量的增加但整体也是有限，国内现货供应仍旧比较紧张。

铝，供应方面：本周中国电解铝行业整体开工继续在高位保持稳定，电解铝企业依旧没有减产、复产、新投产产能出现。需求方面：本周铝板带箔产量 211442 吨，产量较上周增加 945 吨。铝棒产量 280450 吨，产量较上周减少 705 吨。成本方面：氧化铝方面，中国国产氧化铝价格未有变化，本周中国国产氧化铝均价为 2676.96 元/吨，较上周均价 2676.79 元/吨上涨 0.17 元/吨，涨幅为 0.06%。均价上涨主要由于新增广西港口报价，导致权重稍有变化，带动氧化铝均价出现小幅波动，实际价格走势持稳。预焙阳极方面，本周价格维稳。电价方面，下游对高价接受度不高，动力煤市场价格回落；但按照电价周期计算，火电电价继续上涨。水电方面，丰水期水电电价低位维稳。综合来说，预计本周电解铝理论微幅增加。利润方面：本周氧化铝价格、预焙阳极价格持稳、电价继续上涨，预计本周电解铝理论成本继续增加。前期美联储加息预期不断攀升影响，现货铝均价下跌。综合来看，预计本周电解铝理论利润有所收窄。中长期看，国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

个股：铜，关注江铜、洛钼、盛屯、藏格、金诚信及北铜，H 股关注中色矿及五矿等。铝，关注天山、宏创、云铝、神火、华通、宏桥及中孚等标的。

1.3 新能源金属：碳酸锂价格加速探底，供需博弈加剧

行业：电池级碳酸锂-12.6%，工业级碳酸锂-15.8%，电池级氢氧化锂-12.6%，碳酸锂（期）-19.9%，锂辉石精矿-19.2%，电解钴-7.7%，磷酸铁锂（动力）-8.2%，NCM811-4.9%。

点评：本周碳酸锂期货价格呈现连续震荡下行趋势，主力 2701 合约一路加速探底，盘中最低触及 124020 元/吨，周四止跌小幅回弹。期现基差小幅走强，LC2611-LC2701 转为 Back 结构，近月合约相对走强；现货报价多锚定 2611 合约，电碳报价基差逐步扩大至升水 2000 元/吨至贴水 500 元/吨。锂盐厂优先保障长协交付，市面高品质现货流通有限，而可交割仓单货源供应相对充足。随着盘面价格持续下探，叠加中秋、国庆前置备货拉动，下游材料厂近期逢低采购较为积极。供应端：本周碳酸锂产量预计环比上行。前期检修锂盐厂多数恢复，同时行业新增部分检修产能；津巴布韦锂精矿持续到港，补充国内锂辉石原料供给，整体产量预计小幅增长。库存方面，本周行业延续去库节奏。锂盐厂优先保供长协，对当前低价出货意愿偏弱。贸易商拿货积极性提升，较多贸易商库存处于低位。下游材料企业逢低采买，自身库存环比有所回升。期货仓单连续流出，但绝对水平仍处高位，前一交易日期货仓单量为 45515 吨。需求端：本周下游需求维持景气。储能板块需求延续向好，磷酸铁锂企业开工率维持高位，持续支撑碳酸锂需求；三元电池端传出砍单消息，本月排产环比回落。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%。随着中秋、国庆双节临近，下游材料厂前置备货需求逐步释放，在期货价格跌至 12.5-13.5 万元/吨区间后，逢低采购行为增多，市场单日成交放量。成本利润端：本周锂精矿价格保持坚挺。9 月 17 日，进口锂辉石原矿市场均价 1677 元/吨度；非洲 SC5%市场均价为 1655 美元/吨；澳洲 6%锂辉石 CIF 市场均价在 1915 美元/吨。利润方面，当前锂价已跌破部分外购矿加工企业的成本线，行业利润持续承压。自有矿及盐湖一体化企业仍维持一定盈利空间。代加工企业盈利空间薄弱，部分高成本产能面临减产压力。

个股：锂关注大中，国城、雅化、盛新、天华、中矿、江特及赣锋等。其他板块：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

1.4 其他小金属：锗市价格高位运行，市场流通货源减少

行业：稀土方面：氧化镨钕+0.3%，氧化镝+1.0%，氧化铽-1.5%。其他小金属：锑锭环比+2.9%、钨精矿-1.4%、钼精矿+0.2%，锗锭+7.2%，五氧化二钽+0%，五氧化二钒+4.9%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

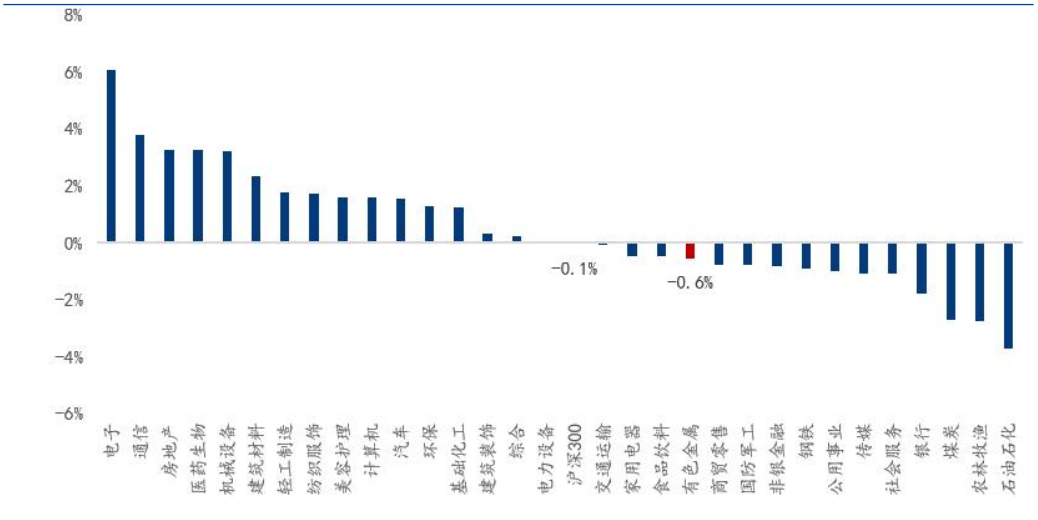
锗，本周锗市场各方心态整体偏乐观，但操作上仍有顾虑。生产厂家方面，受原料价格走高的推动，厂家报价持续上调，低价出货意愿较低。持货商坚挺报价以保障自身利润，照常参市，但出货情绪一般，大量放货的意愿不强。部分厂家对后市持看好心态，出货节奏有所控制。贸易商方面补货成本较高，风险偏大，操作以背靠背为主，主动囤货的意愿不强，整体参市积极性一般。部分消费商仍因价格偏高，采购以前期长单为主，部分买方选择观望。供应方面：本周国内下游需求端维持正常水平，市场成交氛围较好。但个别消费商仍因价格过高，现阶段以前期长单采购为主，部分买方以观望后市为主参市。整体来看，需求端表现平稳，后续消费端的利好或将进一步增加。需求方面：本周国内下游需求端维持正常水平，市场成交氛围较好。但个别消费商仍因价格过高，现阶段以前期长单采购为主，部分买方以观望后市为主参市。整体来看，需求端表现平稳，后续消费端的利好或将进一步增加。

个股：锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；钨关注佳鑫国际资源、中钨高新、厦门钨业、章源钨业、翔鹭钨业；稀土关注中国稀土、中稀有色、北方稀土、金力永磁、厦门钨业;锗关注云南锗业。

2 一周回顾：有色指数跌 0.6%，三级子板块中钛白粉指数涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数跌 0.6%，跑输沪深 300

图表 1：申万一级指数周度涨跌幅

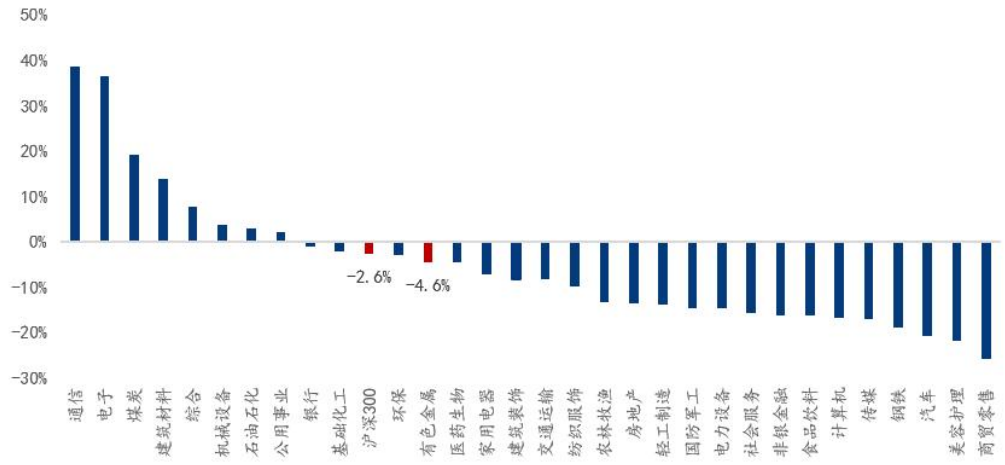


数据来源：同花顺，华福证券研究所

截止至 9 月 18 日，有色金属行业跌幅为 4.6%，位居 A 股 31 个一级子行业第十二位。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

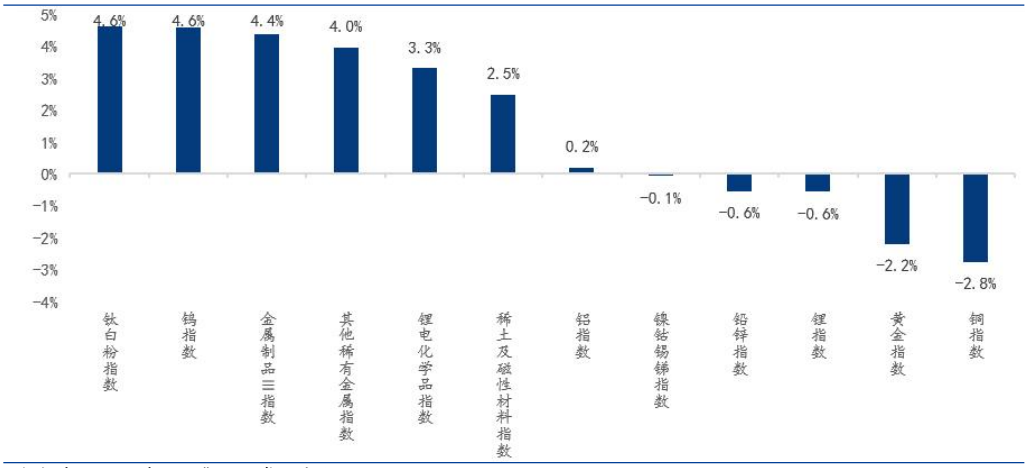
图表 2：申万一级指数年度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

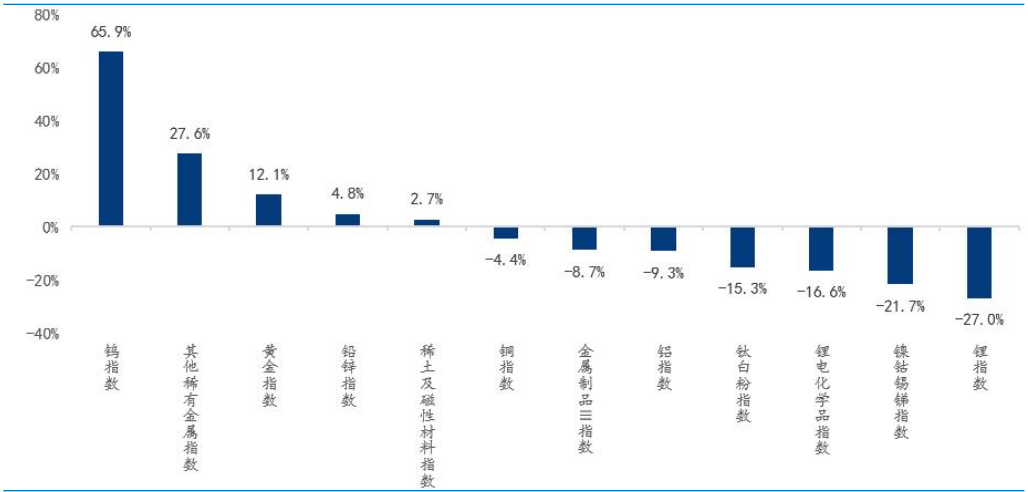
本周，有色板块三级子板块中钛白粉指数涨幅最大。

图表 3：有色中信三级子版块周度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 4：有色中信三级子版块年度涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.2 个股：东方钽业涨幅 20.99%，精艺股份跌幅 9.56%

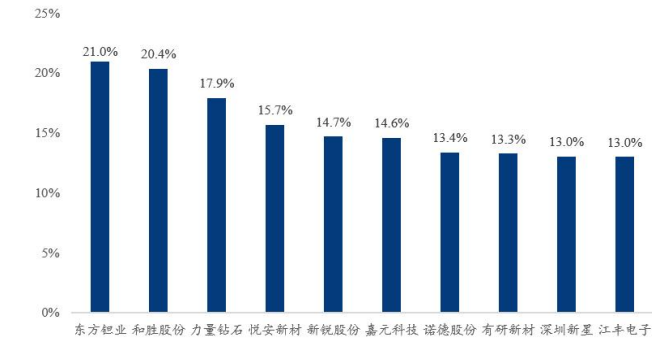
本周涨幅前十：东方钽业（20.99%）、和胜股份（20.36%）、力量钻石（17.91%）、悦安新材（15.68%）、新锐股份（14.70%）、嘉元科技（14.58%）、诺德股份（13.39%）、

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

有研新材（13.28%）、深圳新星（13.03%）、江丰电子（13.01%）。

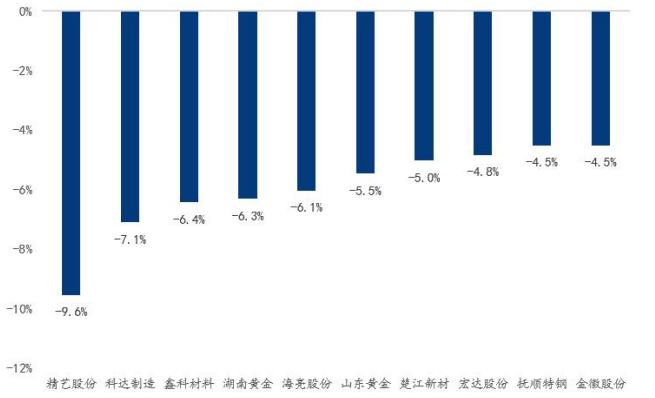
本周跌幅前十：精艺股份（-9.56%）、科达制造（-7.12%）、鑫科材料（-6.44%）、湖南黄金（-6.33%）、海亮股份（-6.06%）、山东黄金（-5.48%）、楚江新材（-5.04%）、宏达股份（-4.85%）、抚顺特钢（-4.53%）、金徽股份（-4.52%）。

图表 5：有色板块个股涨幅前十



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 6：有色板块个股跌幅前十

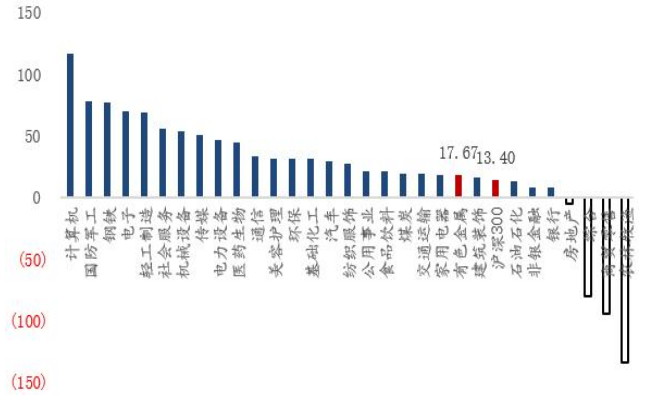


数据来源：同花顺，华福证券研究所

2.3 估值：铜铝板块估值较低

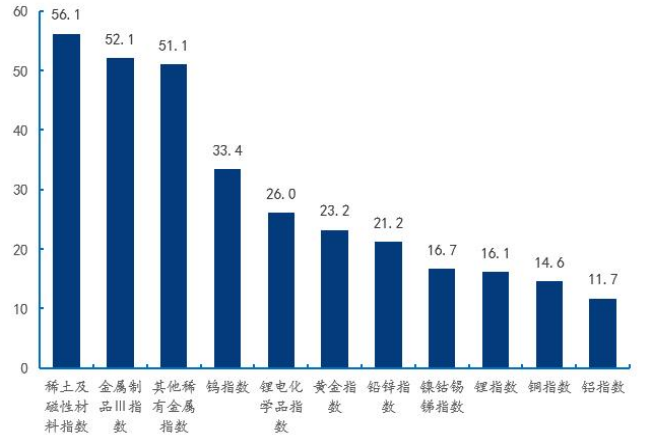
截止至 9 月 18 日，有色行业 PE（TTM）估值为 17.67 倍，申万三级子行业中，稀土及磁性材料 PE 估值最高，铝、铜板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

图表 7：有色行业 PE（TTM）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 8：有色板块申万三级子行业 PE(TTM)

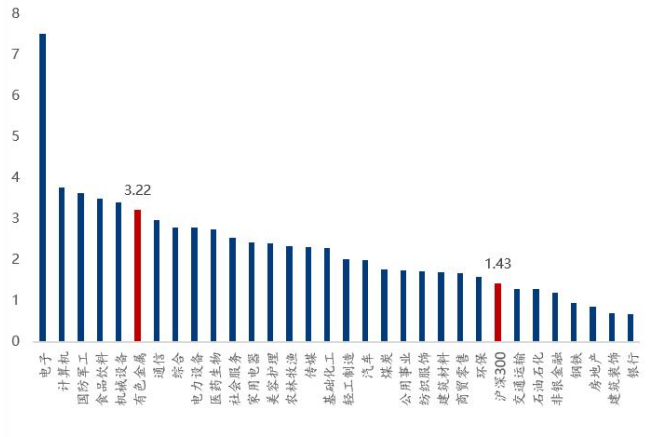


数据来源：同花顺，华福证券研究所

截止 9 月 18 日，有色行业 PB（LF）估值为 3.22 倍，位居所有行业中上水平。申万三级子行业中，铝 PB（LF）估值相对偏低。

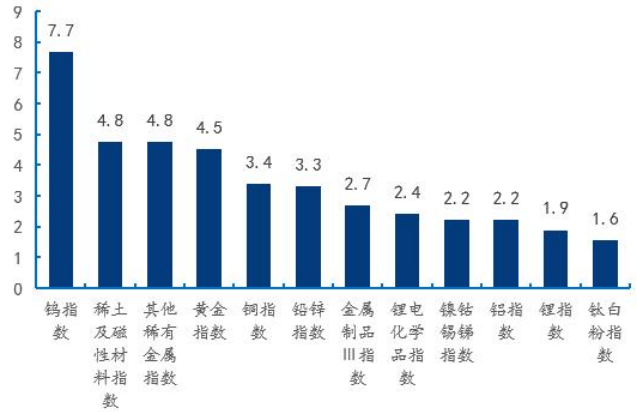
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：有色行业 PB（LF）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 10：有色板块申万三级子行业 PB（LF）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

3 重大事件

3.1 宏观

图表 11：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2026/9/14	中国	中国 M2 货币供应同比(%)公布值 7.5，前期值 7.7，预测值 7.6	iFinD
2026/9/15	中国	中国失业率公布值 5.3，前期值 5.2，预测值 5.2	iFinD
2026/9/15	欧元区	欧元区贸易帐(欧元)公布值 142 亿，前期值 72 亿，预测值 37 亿	iFinD
2026/9/15	中国	中国 70 个大中城市房价指数同比(%)公布值-3，前期值-3.2	iFinD
2026/9/16	美国	美国核心零售销售环比(%)公布值 1.4，前期值-0.2，预测值 0.6	iFinD
2026/9/16	美国	美国零售销售同比(%)公布值 6.01，前期值 5.03	iFinD
2026/9/17	美国	美联储利率决议(%)公布值 4，前期值 3.75，预测值 4	iFinD
2026/9/17	美国	美国联邦基金利率预测-1 年(%)公布值 4.1，前期值 3.6	iFinD
2026/9/17	英国	英国央行利率决议公布值 3.75，前期值 3.75，预测值 3.75	iFinD
2026/9/18	日本	日本央行利率决议公布值 1.25，前期值 1，预测值 1.25	iFinD

数据来源：ifind，华福证券研究所

3.2 行业

图表 12：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2026/9/14	碳酸锂	SMM 日评：9 月 14 日电池级碳酸锂现货价格持续震荡下跌。碳酸锂 2701 合约高开于 13.45 万元/吨，早盘冲高至 13.50 万元/吨后遭遇空头抛压，午后加速下行，最低触及 13.20 万元/吨，最终收跌 1.21%至 13.23 万元/吨，持仓量增加 3985 手。现货市场下游持续逢低采购备库，部分散单采购意向价较为谨慎，锚定 13 万元/吨左右；上游锂盐厂挺价情绪持续，部分散单报价维持 16 万元/吨。	SMM
2026/9/14	基本金属	SMM 日评：9 月 14 日金属近全线下跌。内盘基本金属集体下跌，沪锡跌 3.81%领跌，沪铅跌 2.07%，沪锌跌 1.94%，沪镍跌 1.55%，其余跌幅均在 1%以内；氧化铝跌 1.76%，铸造铝跌 0.58%，碳酸锂跌 1.21%，多晶硅涨 0.95%，工业硅跌 1.44%，欧线集运涨 2.27%报 2090.5。黑色系集体下跌，铁矿跌 1.6%，螺纹、热卷、不锈钢跌幅均在 1%以内，焦煤跌 1.52%，焦炭跌 1.86%。外盘基本金属普跌，伦铅跌 1.11%、伦锡跌 1.21%，其余跌幅均在 1%以内。贵金	SMM

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

		属方面，COMEX 黄金跌 1.02%、白银跌 1.52%，沪金跌 0.77%、沪银跌 0.98%，铂涨 0.82%、钯涨 0.71%。	
2026/9/15	碳酸锂	SMM 日评：9 月 15 日电池级碳酸锂现货价格持续震荡下跌。碳酸锂 2701 合约低开于 13.24 万元/吨，空头施压下最低触及 12.71 万元/吨，随后低位买盘介入回升至 13.00 万元/吨附近，午后冲高未果再度回落，尾盘围绕 12.91 万元/吨整理，最终收跌 3.32%至 12.91 万元/吨，持仓量增加 7123 手。现货市场下游逢低采购备库活跃，上游锂盐厂挺价意愿强烈、出货较少，市场询价和实际成交持续活跃。	SMM
2026/9/16	基本金属	SMM 日评:9 月 16 日美元下跌,金属普涨。内盘基本金属普涨,仅沪镍跌 1.64%，沪锡涨 0.99%、沪铜涨 0.76%、沪锌涨 0.69%；氧化铝收平于 2688 元/吨，铸造铝涨 0.43%；碳酸锂跌 2.95%，多晶硅涨 0.01%，工业硅跌 0.59%；欧线集运涨 0.56%报 2080。黑色系方面，不锈钢收平于 13535 元/吨，螺纹涨 0.74%，焦煤跌 0.06%，焦炭跌 0.51%。外盘基本金属集体飘红，伦镍涨 0.69%、伦锡涨 0.62%、伦铜涨 0.51%、伦锌涨 0.59%。贵金属方面，COMEX 黄金涨 0.84%、白银涨 2%，沪金涨 1%、沪银涨 2.37%，铂涨 1.72%、钯涨 1.5%。	SMM
2026/9/16	锌	SMM 消息，9 月 16 日韩国高丽亚铅（Korea Zinc）温山（Onsan）冶炼厂 2 号厂区发生合作企业工人坠落死亡事故，事发点为焙烧工序冷凝室屋顶，属锌冶炼前端配套设施，未损及冶炼主装置本体，但焙烧-制酸系统若停机，锌焙烧炉将无法维持常规运行。公司尚未发布减产、检修或停产公告，调查进行中，产量影响存在不确定性；按 Onsan 锌锭名义产能约 64 万吨/年粗略折算，停炉 3—7 天对应影响量级为数千吨。当前全球锌锭供应偏紧、多家海外冶炼厂年内已受事故扰动，该事件短期或带来利多情绪，实际产出影响仍需跟踪。	SMM
2026/9/17	铜	SMM 消息，Freeport 旗下印尼两座铜冶炼厂相继恢复生产：PT Smelting 冶炼厂 8 月因炉体故障停产检修约两周,现已恢复正常运行,阴极铜产能约 34.2 万吨/年；Manyar 冶炼厂 8 月重启投料，或于 9 月产出阴极铜，PTFI 预计两厂今年阴极铜总产量接近 40 万吨。随着印尼铜炼厂产量恢复及 COMEX-LME 价差快速收敛，海外电解铜现货偏紧格局得到一定缓解，LME 铜现货对 3 个月期货升水（back）自 8 月中旬逾 500 美元/吨的峰值回落，9 月中旬转为期货升水（contango）约 86 美元/吨。	SMM
2026/9/17	铜	PT Freeport Indonesia 旗下 Manyar 铜冶炼厂已恢复生产并进入爬产阶段。总裁 Tony Wenas 于 9 月 15 日印尼国会听证会上表示，随着 Grasberg Block Cave（GBC）地下矿铜精矿供应逐步恢复，公司已于 8 月重新向 Manyar 投料、9 月恢复阴极铜生产。Manyar 此前因 2025 年 9 月 GBC 事故导致精矿供应大降而降低运行水平，有限原料优先供应 PT Smelting。Manyar 设计可处理约 170 万吨铜精矿/年、阴极铜产能约 48 万吨/年，PT Smelting 扩建后阴极铜产能约 34.2 万吨/年。目前 Manyar 实际产量仍明显低于设计能力，爬产速度主要受上游精矿供应制约；Freeport 披露 GBC 矿山生产率预计由 2026 年下半年约 65%恢复至 2027 年中约 80%、2027 年底接近正常水平，Manyar 预计 2027 年进一步提升运行负荷。	SMM
2026/9/18	铜	SMM 铜现货：日内铜价再次冲高至 109000 元/吨以上，沪粤交割仓单未大量流出，现货流通货源紧俏，持货商高升水报价，沪铜现货自升水 650—690 元/吨成交后逼近升水 700—730 元/吨，华南货源亦难觅、成交高至升水 700 元/吨附近（主流平水铜，好铜溢价更高）。	SMM
2026/9/18	基本金属	SMM 日评：9 月 18 日金属多飘红，沪铅、铂、钯涨逾 2%，沪银涨近 4%，双焦下挫逾 5%。内盘基本金属集体上涨，沪铅涨 2.03%领涨，沪铜、沪锌、沪锡均涨逾 1%；碳酸锂跌 2.27%，欧线集运涨 2.21%报 2172.5。黑色系中铁矿涨	SMM

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

		0.7%、不锈钢涨 0.92%，热卷跌 1.11%、螺纹跌 1.02%，焦煤跌 7.78%、焦炭跌 5.45%。外盘基本金属集体飘红，伦锡涨 1.31%领涨。贵金属走强，沪银涨 3.98%、沪金涨 1.41%，铂涨 2.09%、钯涨 2.37%。	
2026/9/18	碳酸锂	SMM 日评：9 月 18 日电池级碳酸锂现货价格较前一工作日持续震荡上行。碳酸锂 2701 合约高开于 13.20 万元/吨，空头施压下一度下探 12.52 万元/吨，午后买盘介入小幅反弹，尾盘围绕 12.70 万元/吨整理，最终收跌 2.27%至 12.72 万元/吨，持仓量增加 9528 手。现货市场下游节前备库持续、逢低采购活跃；上游锂盐厂散单挺价惜售，报价坚挺，下游散单多与贸易商成交，部分接仓单；工电碳现货基差走强、价差收敛，整体询价和成交保持活跃。	SMM

数据来源：SMM，华福证券研究所

3.3 个股

图表 13：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2026/9/16	601899.SH	紫金矿业	担保公告	紫金矿业披露关于为参股公司提供担保的公告，公司参股公司坦赞赞比亚公司、坦赞坦桑尼亚公司拟分别向中国进出口银行等金融机构申请贷款，两家公司总计贷款额度不超过 696,080 万元，用于坦赞铁路激活项目建设；公司按 5%比例提供连带责任保证，担保本金不超过 34,804 万元，保证期间为债务履行期届满之日起 3 年。公司间接持有两家公司各 4.995%股权，截至公告日对其担保余额均为 0 元。截至 2026 年 8 月 31 日，公司实际发生的对外担保余额 4,690,917.34 万元，占 2025 年度经审计归母净资产的 25.28%，无逾期对外担保。
2026/9/16	000060.SZ	中金岭南	生产经营	中金岭南披露关于公司凡口铅锌矿复工复产的进展公告，凡口铅锌矿已按广东省应急管理厅相关工作要求完成整改，并经上级安全监管部门逐级验收，于 2026 年 9 月 17 日起恢复生产。此前 2026 年 8 月 1 日上午约 9 时 45 分，凡口铅锌矿井下采场进路发生冒顶事故，造成 1 人遇难，韶关市应急管理局下发停产通知，凡口铅锌矿随即停产，停产约 47 天。公告未披露具体产量损失。
2026/9/16	601600.SH	中国铝业	分红调整	中国铝业披露关于调整 2026 年中期利润分配方案现金分红总额的公告，因公司回购注销 6 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 212,580 股（9 月 15 日完成注销），总股本由 17,154,971,327 股变更为 17,154,758,747 股；公司按维持每股分配比例不变的原则，继续按每股 0.276 元（含税）派发 2026 年中期股息，派息总金额调整为 4,734,713,414.17 元(含税)，约占 2026 年上半年归母净利润的 39.88%，不实施资本公积金转增股本。
2026/9/17	603979.SH	金诚信	其他公告（可转债付息）	公司披露“金 25 转债”2026 年付息公告，本次为第一年付息，计息期间 2025 年 9 月 26 日至 2026 年 9 月 25 日，票面利率 0.10%（含税），每百元兑息 0.10 元；付息债权登记日 9 月 24 日，除息日及兑息日 9 月 28 日（9 月 26 日为非交易日顺延）。该转债发行总额 20 亿元、期限 6 年（2025 年 9 月 26 日至 2031 年 9 月 25 日），2025 年 10 月 27 日起在上交所上市，债券代码 113699。
2026/9/18	600549.SH	厦门钨业	分红派息	厦门钨业披露 2026 年半年度权益分派实施公告，以方案实施前公司总股本 1,587,585,826 股为基数，每股派发现金红利 0.42 元（含税），共计派发现金红利 666,786,046.92 元，约占 2026 年上半年归母净利润的 30.30%，不进行差异化分红。福建省稀有稀土集团、福建省冶金控股、福建省潘洛矿业、五矿有色金属及日本联合材料公司（A.L.M.T.CORP.）所持股份由公司自行派发，其余股东委托中国结算

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

				上海分公司发放。
2026/9/18	600301.SH	华锡有色	重大事项	华锡有色披露关于控制权拟变更暨复牌的公告，公司间接控股股东广西关键金属集团及其股东北部湾港集团、广西关键金属专项股权投资基金与中国五矿签署合作框架协议，中国五矿拟以现金或现金与非现金资产组合方式增资取得广西关键金属集团51%股权。交易完成后公司控股股东仍为广西华锡集团股份有限公司，实际控制人将由广西国资委变更为中国五矿，中国五矿将间接持有公司56.47%权益、超过总股本30%而触发全面要约收购义务：要约价格47.40元/股，拟收购275,335,681股无限售流通股（占总股本43.53%），按要约价计算所需最高资金约130.51亿元；北部湾港集团承诺其直接持有的75,248,058股不接受要约，农业银行已出具覆盖要约资金总额的履约保函。本次增资尚需广西关键金属集团股东会、市场监管总局经营者集中审查及国资部门审批，公司股票9月21日复牌。
2026/9/18	603993.SH	洛阳钼业	担保公告	洛阳钼业披露关于为参股公司提供担保的公告，为推进坦赞铁路激活项目建设，参股公司TAZARA REVITALIZATION ZAMBIA LIMITED、TAZARA REVITALIZATION TANZANIA LIMITED拟分别向中国进出口银行等金融机构申请贷款，两家公司总计贷款额度不超过696,080万元；公司按5%比例对贷款合同项下债务提供连带责任保证，担保本金不超过34,804万元，保证期间为债务履行期届满之日起3年。两家被担保公司均为公司间接持股4.995%的参股公司，尚未开展实际经营活动，本次担保无反担保。截至公告日，公司对外担保总额（不含本次）360.05亿元，占最近一期经审计净资产的43.68%，无逾期担保。
2026/9/18	000795.SZ	英洛华	担保公告	公司披露为全资子公司提供担保的公告，9月17日与民生银行金华分行签订《最高额保证合同》，为全资子公司浙江全方科技办理授信业务提供不可撤销连带责任保证，担保最高债权额5,000万元，主债权发生期间2026年9月17日至2027年9月16日；本次担保在2026年度对下属公司合计不超15亿元担保额度内(全方科技额度上限6,000万元)。担保后公司对外担保余额9.43亿元，全部为对合并报表范围内下属公司担保，占最近一期经审计净资产35.59%，无逾期担保。
2026/9/18	000762.SZ	西藏矿业	权益分派实施	公司披露2026年半年度权益分派实施公告，以总股本520,819,240股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），合计派现5,208.19万元，不送红股、不以公积金转增股本；方案经2026年第三次临时股东大会审议通过（8月28日召开），股权登记日9月23日，除权除息日9月24日；若总股本变动，按“分配比例不变”原则调整分配总额。
2026/9/18	002460.SZ	赣锋锂业	其他公告	赣锋锂业披露关于公司对外提供担保的进展公告，公司与招银金融租赁分别签署《最高额保证合同之补充合同》，将对联营公司深圳易储数智能源集团旗下全资子公司繁峙智源聚能科技、繁峙迅越新能源科技的担保金额均调整至60,000万元（合计12亿元），保证方式为不可撤销连带责任保证；同时与交通银行新余分行签署《保证合同》，为全资子公司江西赣锋循环科技提供9,000万元连带责任保证。本次担保后，公司对深圳易储及其控股子公司实际担保余额367,800万元，对控股子公司实际担保余额1,448,023.50万元；截至公告日，公司审批有效对外担保额度356.5亿元，占最近一期经审计净资产的78.97%，对外担保总余额238.03亿元，占52.72%，不存在逾期担保。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：同花顺，公司公告，华福证券研究所

4 有色金属价格及库存

4.1 工业金属：铜价、铝价上涨。铜环比累库，铝环比去库。

铜价：LME、SHFE 和长江分别为 2.4%、0.6%和 0.8%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 1.3%、0.7%和 0.6%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 1.5%、1.2%和 1.6%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 2.0%、-0.9%和-0.6%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 0.5%、-0.7%和-1.2%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-1.8%、-1.6%和-1.4%。

图表 14：基本金属价格及涨跌幅（截至 9 月 18 日）

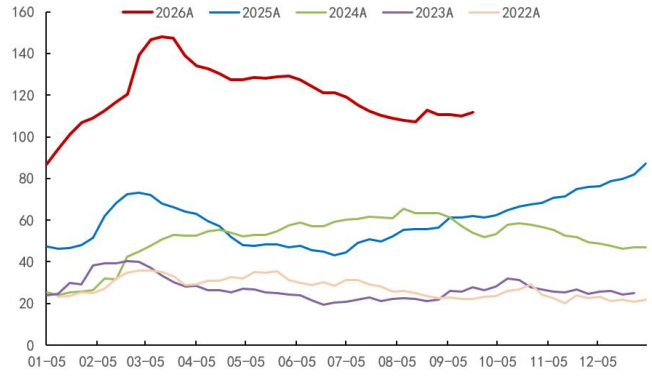
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	14562	2.4%	1.9%	49.7%
	SHFE	109620	0.6%	0.5%	38.9%
	长江	110245	0.8%	0.9%	39.0%
铝	LME	3300	1.3%	1.8%	26.5%
	SHFE	24400	0.7%	1.3%	18.3%
	长江	24375	0.6%	1.7%	17.9%
铅	LME	1921	1.5%	0.8%	-3.6%
	SHFE	16325	1.2%	-0.3%	-3.3%
	长江	16350	1.6%	0.6%	-2.7%
锌	LME	3941	2.0%	1.6%	41.0%
	SHFE	26565	-0.9%	-0.5%	17.2%
	长江	26490	-0.6%	1.0%	16.5%
锡	LME	53460	0.5%	-1.9%	60.0%
	SHFE	407490	-0.7%	-2.7%	52.1%
	长江	405100	-1.2%	-2.8%	51.2%
镍	LME	16235	-1.8%	-3.2%	7.6%
	SHFE	124090	-1.6%	-2.3%	1.9%
	长江	125800	-1.4%	-1.0%	1.9%

数据来源：同花顺，华福证券研究所

库存：铜、铝环比去库。全球铜库存 111.59 万吨，环比 1.70 万吨，同比 49.49 万吨。其中，LME25.51 万吨，环比 2.06 万吨；COMEX76.74 万吨，环比-0.01 万吨；保税区 3.31 万吨，环比-0.09 万吨；上期所库存 5.61 万吨，环比 0.13 万吨。全球铝库存 94.90 万吨，环比-6.44 万吨，同比-20.97 万吨。其中，LME24.26 万吨，环比-0.15 万吨；国内社会库存 70.5 万吨，环比-6.30 万吨。全球铅库存 38.07 万吨，环比-0.65 万吨，同比 15.45 万吨。全球锌库存 30.24 万吨，环比-0.90 万吨，同比 10.63 万吨。全球锡库存 11914 吨，环比-938 吨，同比 2421 吨。全球镍库存 38.8459 万吨，环比 0.17 万吨，同比 11.86 万吨。

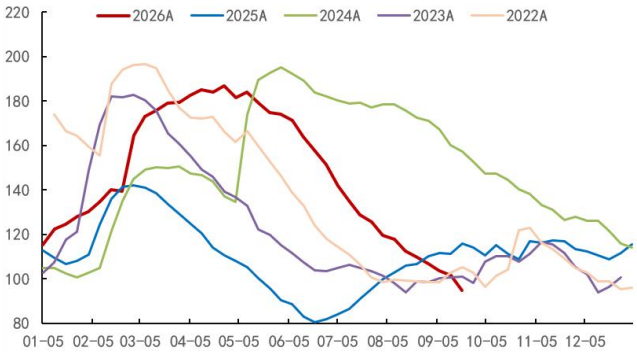
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：全球阴极铜库存同比（万吨）



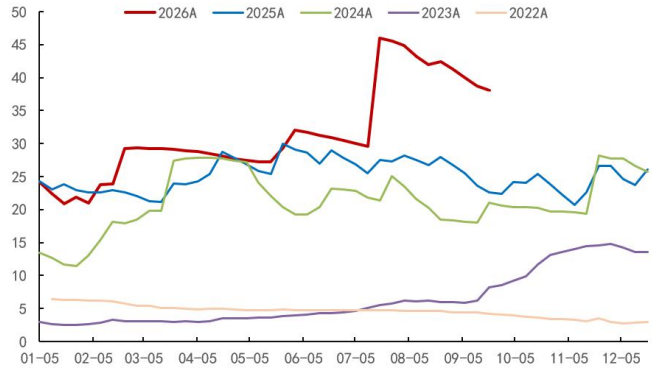
数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 16：全球电解铝库存同比（万吨）



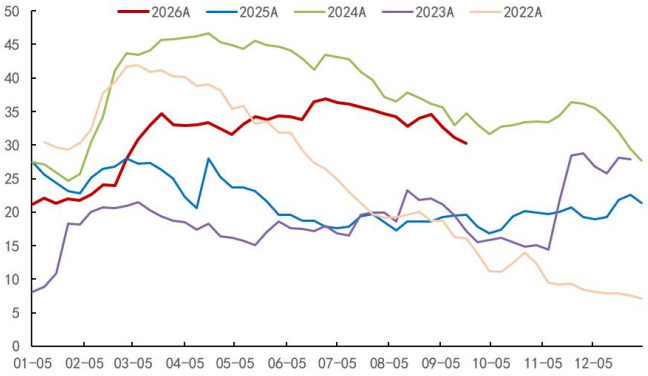
数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 17：全球精铅库存同比（万吨）



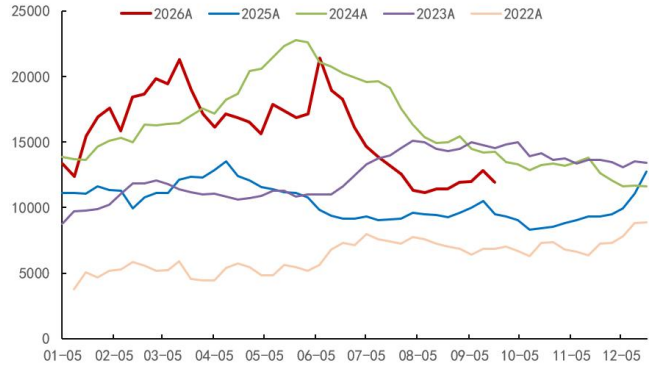
数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 18：全球精锌库存同比（万吨）



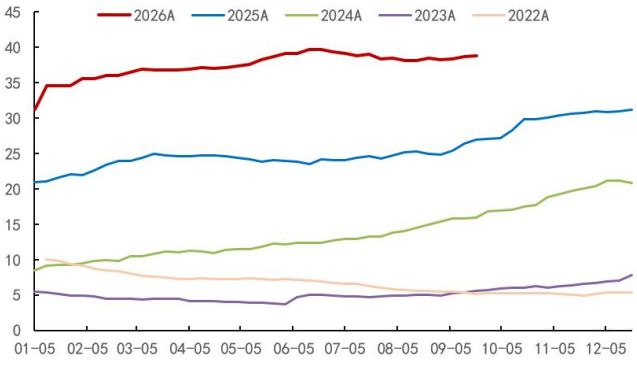
数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 19：全球精锡库存同比（吨）



据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

图表 20：全球电解镍库存同比（万吨）

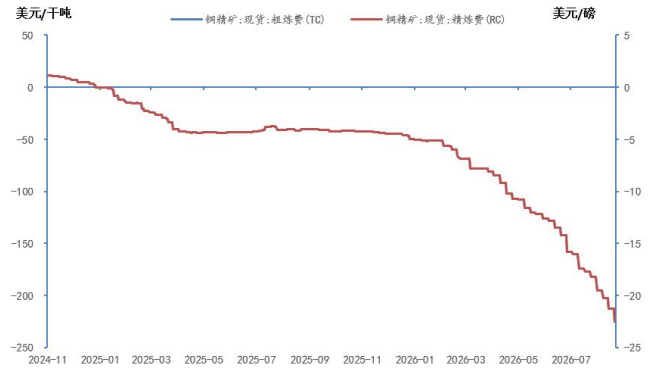


数据来源：同花顺，Mysteel，华福证券研究所

加工费：截至 9 月 18 日，国内现货铜粗炼加工费为-225.47 美元/吨，环比-12.97 美元/吨，精炼费为-22.55 美元/磅，环比-1.30 美元/磅。9 月 18 日，国内南方 50%锌精矿平均加工费-2100 元/吨，周环比-100 元/吨。

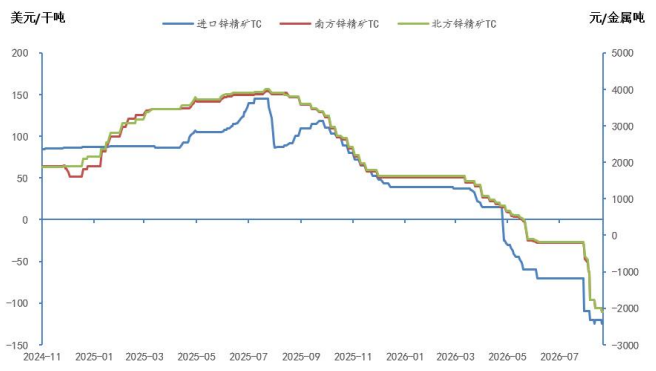
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21：国内现货铜 TC/RC



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 22：国产及进口 50%锌精矿加工费



数据来源：同花顺，华福证券研究所

4.2 贵金属：鹰派加息尘埃落定，黄金承压震荡下行

价格： 美国十年 TIPS 国债 3.08%和美元指数 1.14%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.68%、0.59%、-0.47%和 0.12%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 5.00%、2.71%、2.61%和 3.44%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-0.74%、-1.07%和 0.17%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为-0.40%、-0.04%和 0.00%。

图表 23：贵金属价格及涨跌幅（截至 9 月 18 日）

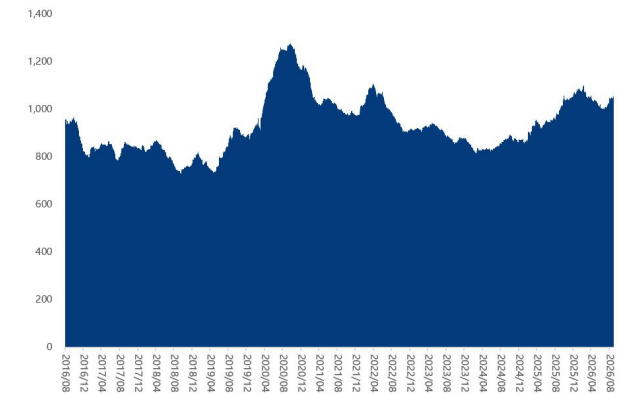
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	2.68	3.1%	3.1%	-35.4%
	美元指数	100.2	1.1%	0.7%	0.2%
黄金	LBMA	4,377.3	0.7%	1.8%	33.1%
	COMEX	4,415.9	0.6%	1.7%	32.1%
	SGE	934.6	-0.5%	-0.4%	22.1%
	SHFE	943.4	0.1%	-0.1%	22.5%
白银	LBMA	67.0	5.0%	6.7%	85.1%
	COMEX	66.8	2.7%	4.8%	81.5%
	SHFE	16,056.0	2.6%	2.2%	77.2%
	华通现货	15,976.0	3.4%	2.4%	78.9%
铂	LBMA	1,793.2	-0.7%	1.7%	37.3%
	SGE	441.1	-1.1%	-0.6%	39.3%
	NYMEX	1,804.6	0.2%	2.0%	39.2%
钯	LBMA	1,315.5	-0.4%	1.9%	8.1%
	NYMEX	1,314.5	0.0%	1.4%	7.8%
	长江	300.0	0.0%	-1.0%	0.3%

数据来源：同花顺，华福证券研究所

库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 1057 吨，环比 0.93%，较年初 11.45%；SLV 白银 ETF 持仓量 15227 吨，环比-0.59%，较年初 3.62%。

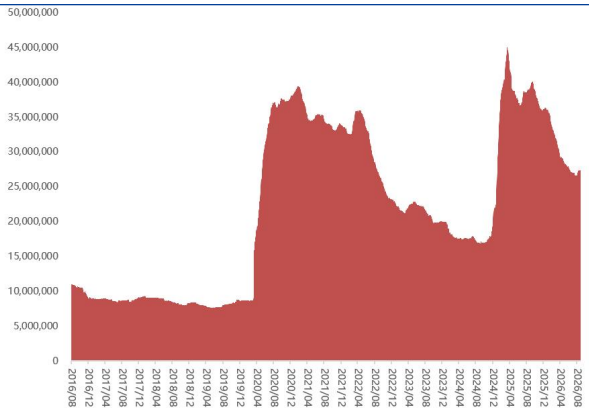
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 24：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

图表 25：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）



数据来源：同花顺，华福证券研究所

4.3 小金属：锗市价格高位运行，市场流通货源减少

价格：稀土方面：氧化镨钕+0.3%，氧化镝+1.0%，氧化铽-1.5%。其他小金属：锑锭环比+2.9%、钨精矿-1.4%、钼精矿+0.2%，锗锭+7.2%，五氧化二钽+0%，五氧化二钒+4.9%。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 26：金属&材料价格跟踪（截至 9 月 18 日）

	品种	2026/9/18	涨跌幅					品种	2026/9/18	涨跌幅			
			日	周	月	年				日	周	月	年
贵金属	伦敦金	4348	-0.5%	-5.1%	8.0%	-0.4%	锂	锂辉石精矿	1825	-0.8%	-19.2%	-7.6%	17.4%
	沪金	949	1.7%	-3.9%	6.8%	-3.0%		电碳（期）	127160	-3.1%	-19.9%	-7.7%	4.6%
	沪银	16263	4.5%	-3.0%	14.0%	-4.7%		碳酸锂（工）	12.8	0.0%	-15.8%	-8.6%	9.4%
基本金属	沪铜	109620	1.0%	1.7%	3.9%	11.6%		碳酸锂（电）	133700.0	0.1%	-12.6%	-7.8%	14.3%
	沪铝	24400	0.7%	2.9%	3.3%	6.4%		氢氧化锂（电）	124500.0	0.0%	-12.6%	-7.1%	8.3%
	精铅	16320	1.2%	1.2%	5.0%	-6.0%	钴镍锰	MB标准级钴	24.7	0.0%	-4.3%	-5.9%	0.9%
	精锌	26565	1.2%	3.3%	6.7%	14.1%		氢氧化钴系数	57.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	407490	1.4%	-4.9%	-4.2%	26.2%		电钴（期）	28.3	-0.4%	-7.2%	-18.6%	-38.8%
	电解镍	124090	0.4%	-3.8%	-5.8%	-6.6%		电钴	27.7	-1.9%	-7.7%	-19.3%	-40.3%
	氧化铝	2695	0.5%	-0.1%	2.8%	-3.0%		硫酸钴（电）	62000	-1.6%	-10.1%	-23.0%	-33.3%
	40%云南锡精矿	18000	0.0%	0.0%	0.0%	71.4%		硫酸镍（电）	29250	-0.5%	-4.6%	-8.3%	7.5%
	铝土矿	72.0	0.0%	1.4%	2.9%	-		硫酸锰（电）	7680	-0.1%	-0.4%	-0.3%	21.9%
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	729000	0.0%	0.4%	-2.4%	20.0%	前驱体	正磷酸铁	16000	0.0%	3.2%	3.2%	40.4%
	镨钕氧化物	727500	0.0%	0.3%	-2.7%	-1.7%		NCM622（动）	84300	-0.8%	-5.6%	-9.2%	-5.3%
	氧化镝	1450000	-1.0%	1.0%	2.1%	6.6%		NCM811（动）	104300	-0.7%	-4.9%	-8.0%	-1.6%
	氧化铽	6625	-0.2%	-1.5%	-1.5%	10.9%		四氧化三钴	250000	-1.2%	-10.7%	-16.7%	-30.6%
	N35H毛坯钕铁硼	259	0.0%	0.0%	0.0%	36.3%	正极	磷酸铁锂（动）	53300	0.9%	-8.2%	-4.4%	16.6%
硅	553#通氧工业硅	9350	0.0%	0.0%	3.3%	0.0%		NCM622（动）	160700	0.0%	-7.3%	-6.9%	5.0%
	有机硅DMC	14700	0.0%	8.9%	8.9%	7.3%		NCM811（动）	180300	0.0%	-6.8%	-6.5%	9.3%
	多晶硅（复投料）	34	0.0%	0.0%	0.0%	-33.0%		钴酸锂（4.4V）	330000	0.0%	-5.7%	-10.8%	-15.6%
	单晶PERC电池片	0.05	0.0%	0.0%	9.3%	14.6%	负极	1#B石油焦	4685	0.0%	0.5%	5.9%	7.8%
	单晶HJT组件	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	-1.3%		石墨化	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%
	多晶硅（期货）	36490	0.0%	-5.0%	10.4%	3.3%		人造石墨（中端）	29700	0.0%	2.4%	2.4%	4.2%
镁钛锆锑钨钼钒	镁锭	15850	0.0%	-0.3%	-0.6%	0.0%		天然石墨（中端）	30500	0.0%	0.0%	15.1%	15.1%
	海绵钛	44500	0.0%	-2.7%	-4.3%	-6.3%	隔膜	7μm/湿基膜	0.0409	0.0%	-4.5%	6.9%	19.1%
	海绵锆	136	0.0%	-12.3%	-12.3%	-8.1%		9μm/湿基膜	0.0400	0.0%	-4.5%	7.0%	17.9%
	锑锭	105000	0.0%	2.9%	16.7%	-34.8%		16μm/干基膜	0.0205	0.0%	-4.5%	4.5%	6.9%
	钨精矿	40.9	0.0%	-1.4%	-0.2%	-10.1%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	115000	0.0%	3.6%	11.7%	-30.7%
	钼精矿	5475	0.0%	0.2%	2.2%	46.2%		电解液（铁锂）	32000	0.0%	3.2%	8.5%	-5.0%
	五氧化二钒	74500	0.7%	4.9%	3.5%	0.0%		电解液（三元）	32500	0.0%	1.6%	6.6%	-9.0%
钽铌锗镓	五氧化二钽	4650	0.0%	0.0%	-5.1%	122.5%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	锗锭	26900	0.0%	7.2%	12.8%	97.8%		8μm锂电铜箔	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	精铟	5275	-0.5%	-1.4%	-4.1%	86.7%		12μm锂电铝箔	16090	0.0%	0.0%	1.1%	7.3%
	镓	1760	0.0%	-3.0%	-3.6%	6.7%	辅材	PVDF（电池级）	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氟	萤石	3450	0.0%	3.0%	4.5%	9.5%		碳纳米管	180000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	15500	0.0%	4.7%	4.7%	34.2%		DMC（电池级）	7600	0.0%	52.0%	52.0%	22.6%
农化	钾肥	16600	0.0%	1.8%	1.8%	27.4%	电池	方动电芯（铁锂）	0.55	0.0%	1.9%	1.9%	48.6%
	黄磷	27766	0.0%	-1.4%	0.5%	20.5%		方动电芯（三元）	0.64	0.0%	1.6%	3.2%	33.3%
化学原料	硫酸98%	1813	-1.5%	-1.2%	-13.4%	-14.2%							
	烧碱	639	0.0%	0.0%	-0.6%	-4.5%							

数据来源：伦敦金银市场协会，中国稀土行业协会，中国白银网，生意社，上期所，广期所，同花顺 iFinD，上海环境能源交易所，隆众资讯，国金金属网，产业在线，InfoLink，我的钢铁网 Mysteel，华福证券研究所整理

5 风险提示

风险提示：新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn