仅供内部参考，请勿外传！

渤海证券 Bohai Securities

美联储加息落地，金价回调后企稳

——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 9 月 22 日

钢铁
有色金属

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

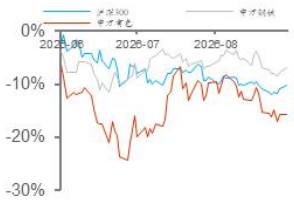
子行业评级

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：前期由于成本上涨导致钢厂利润受到挤压，因此短期内钢厂继续增产空间有限，十一国庆假期临近，下游有一定补库需求，短期钢价或震荡运行。

铜：9 月加息落地后，铜矿供应偏紧对铜价支撑作用显现，美国铜关税不确定性仍存，关注后续美国关税和加息预期情况。

铝：备库需求对铝价下方有支撑，但美国年内再次加息的预期将压制价格上行空间。

黄金：9 月加息落地，金价回调后短期风险释放，关注中东局势和后续加息预期的变化。

锂：碳酸锂市场博弈加剧，关注 9 月实际需求情况和 10 月下游排产情况。

稀土：供应端在政策和原料约束下维持刚性，下游需求未见明显起色，关注后续需求情况。

● 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，美联储 9 月加息落地后短期风险释放。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：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：下游储能需求或向好，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 21 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
2026-09-20	中美经贸磋商在美国纽约开始举行	当地时间 9 月 20 日上午，中美两国经贸团队在美国纽约开始举行中美经贸磋商。
2026-09-20	枧下窝锂矿重启环评审批	宁德时代旗下江西宜春枧下窝锂矿采矿项目重启环评审批程序。此前因建设单位前期公示网站合规性遭质疑，拟受理公示被撤销。9 月 18 日，宜春时代新能源矿业有限公司发布公告，对该项目环境影响报告书（拟报批稿）及环评公众参与说明进行报批前信息公示，征求社会各界环保方面意见。
2026-09-18	海关总署：8 月中国进口未锻轧铜及铜材 38 万吨	海关总署最新数据显示，2026 年 8 月，中国出口未锻轧铜及铜材 136472 吨，同比增 20.9%；1—8 月累计出口 1140792 吨，同比增 9%。 8 月，中国进口未锻轧铜及铜材 38 万吨，同比降 10.2%；1—8 月累计进口 330 万吨，同比降 6.7%。 8 月，中国进口铜矿砂及其精矿 251 万吨，同比降 9.5%；1—8 月累计进口 1949 万吨，同比降 2.8%。
2026-09-18	海关总署：8 月中国出口未锻轧铝及铝材 63 万吨	海关总署最新数据显示，2026 年 8 月，中国出口未锻轧铝及铝材 63 万吨，同比增 17.3%；1—8 月累计出口 466 万吨，同比增 16.7%。 8 月，中国出口氧化铝 43 万吨，同比增 135.8%；1—8 月累计出口 234 万吨，同比增 33.5%。 8 月，中国进口未锻轧铝及铝材 29 万吨，同比降 10%；1—8 月累计进口 244 万吨，同比降 8%。 8 月，中国进口铝矿砂及其精矿 1545 万吨，同比降 15%；1—8 月累计进口 15525 万吨，同比增 10%。
2026-09-18	海关总署：8 月中国出口稀土 4735 吨	海关总署数据显示，2026 年 8 月，中国出口稀土 4735 吨，同比降 18.2%；1—8 月累计出口 39441 吨，同比降 11.1%。 8 月，中国进口稀土 6862 吨，同比增 36.8%；1—8 月累计进口 70178 吨，同比降 2.6%。
2026-09-18	海关总署：8 月中国出口钢铁板材 600 万吨	海关总署最新数据显示，2026 年 8 月，中国出口钢铁板材 600 万吨，同比增 6.6%；1—8 月累计出口 4426 万吨，同比降 7.9%。 8 月，中国出口钢铁棒材 193 万吨，同比增 18.1%；1—8 月累计出口 1386 万吨，同比增 13.1%。 8 月，中国出口角钢及型钢 65 万吨，同比降 1.4%；1—8 月累计出口 523 万吨，同比增 4%。 8 月，中国出口钢铁线材 24 万吨，同比降 9.1%；1—8 月累计出口 184 万吨，同比降 5.8%。

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

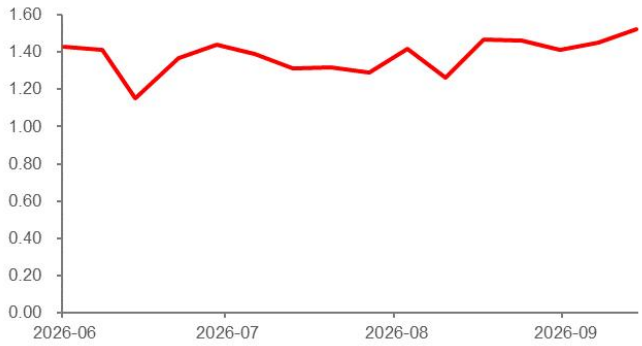
2.1钢铁

本期五大钢材生产保持平稳状态，五大钢材总库存维持小幅去库态势，主要原因是旺季需求有支撑，整体看钢材基本面表现中性。展望未来，前期由于成本上涨导致钢厂利润受到挤压，因此短期内钢厂继续增产空间有限，十一国庆假期临近，下游有一定补库需求，短期钢价或震荡运行。

具体数据上：

需求：9 月 18 日上海终端线螺采购量 1.52 万吨，环比 9 月 11 日增长 4.83%，同比去年同期下降 20.42%。

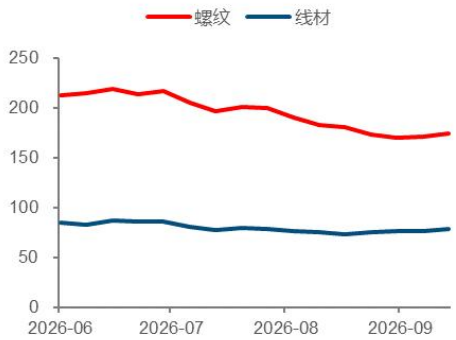
图 1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

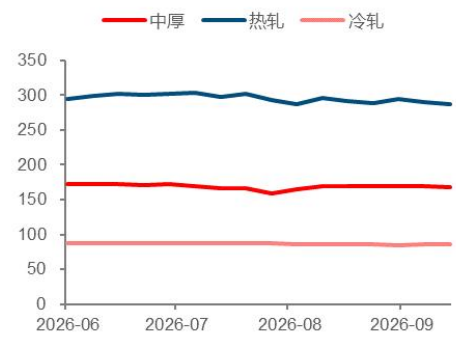
供给：9 月 18 日五大品种钢材产量为 794.14 万吨，环比 9 月 11 日增长 0.01%，同比去年同期下降 7.17%。

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）

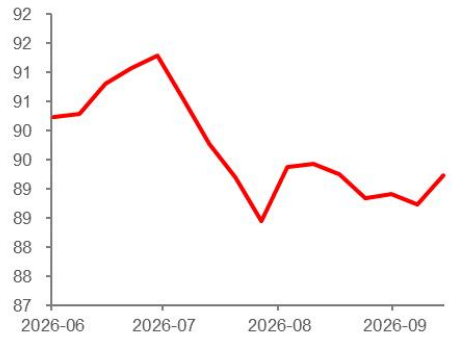


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

9 月 18 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 89.23%，环比 9 月 11 日增加 0.50pct.；9 月 18 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 56.10%，环比 9 月 11 日增加 1.03pct.。

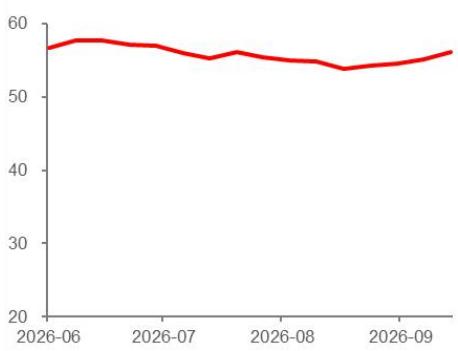
仅供内部参考，请勿外传！

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 18 日厂库合计 1,536.53 万吨，环比 9 月 11 日下降 1.20%，同比去年同期增长 2.98%。

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	1,145.07	-1.52%	+6.65%	391.46	-0.26%	-6.43%	1,536.53	-1.20%	+2.98%
螺纹钢	476.27	-2.66%	-1.84%	159.30	-1.55%	-3.50%	635.57	-2.39%	-2.26%
线材	62.49	-4.58%	-16.96%	61.05	-0.44%	+32.92%	123.54	-2.58%	+1.95%
热轧板	362.15	-1.00%	+22.06%	67.27	+1.31%	-17.26%	429.42	-0.64%	+13.61%
中厚板	120.30	+2.01%	+15.09%	66.00	+0.46%	-22.90%	186.30	+1.45%	-2.01%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	37.84	+1.53%	-6.52%	161.70	+0.15%	+6.05%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

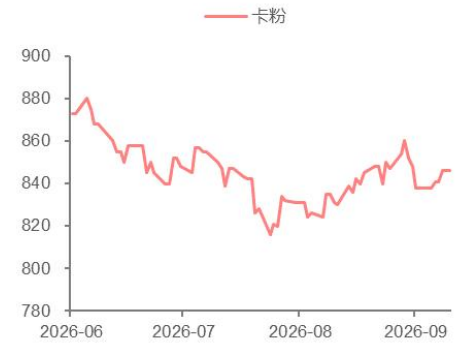
原料：9 月 18 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 684.00 元/湿吨，环比 9 月 11 日持平；9 月 18 日日照港 65%巴西卡粉车板价 846.00 元/湿吨，环比 9 月 11 日增长 0.95%；9 月 18 日图巴朗—青岛铁矿石运费 42.71 美元/吨，环比 9 月 11 日增长 1.88%；9 月 18 日西澳—青岛铁矿石运费 16.38 美元/吨，环比 9 月 11 日下降 8.75%。

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

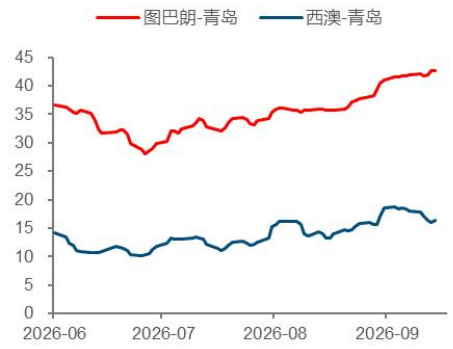
图 7：卡粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

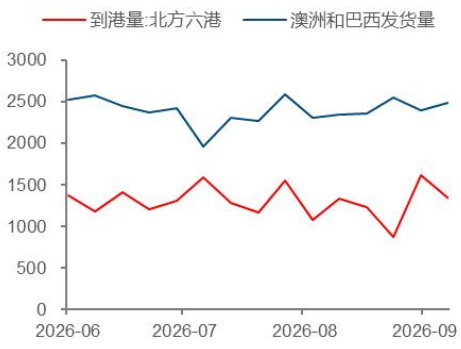
仅供内部参考，请勿外传！

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

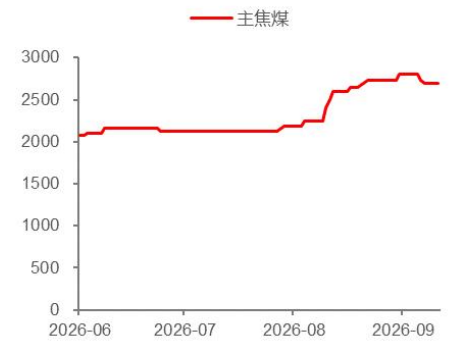
图 9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

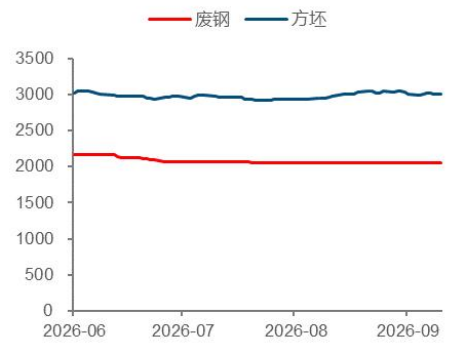
9 月 18 日京唐港山西主焦煤含税价 2,700.00 元/吨，环比 9 月 11 日下降 3.57%；9 月 18 日张家港废钢市场价 2,050.00 元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.49%；9 月 18 日唐山方坯含税价 3,000.00 元/吨，环比 9 月 11 日持平。

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 18 日普钢综合价格指数 3,464.05 元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.45%。

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		3,464.05	-0.45%	-1.27%	-4.80%
分地区	华东	3,478.40	-0.32%	-1.28%	-4.89%
	华南	3,484.16	-0.58%	-0.35%	-5.79%
	华北	3,390.79	-0.44%	-1.27%	-3.27%
	中南	3,446.48	-0.44%	-1.31%	-5.47%
	东北	3,485.62	-0.45%	+0.24%	-2.73%
	西南	3,544.14	-0.59%	-0.30%	-5.63%
	西北	3,484.39	-0.41%	-1.44%	-4.19%
分品种	螺纹	3,314.85	-0.35%	+0.32%	-5.31%
	线材	3,647.48	-0.21%	+0.88%	-4.34%
	中厚	3,528.45	-0.37%	+0.41%	-0.65%
	热卷	3,308.89	-0.76%	-3.13%	-4.53%

仅供内部参考，请勿外传！

冷板	3,751.47	-0.54%	-4.20%	-11.00%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

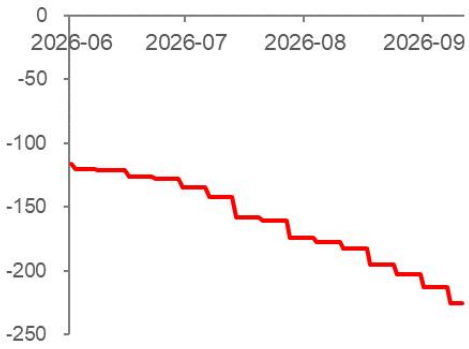
2.2铜

美联储 9 月加息落地后，市场关注点转向年内再次加息的可能，铜价上方空间仍将阶段性受到压制。基本面方面，铜精矿加工费低位运行，下游逢低补库释放需求。展望未来，9 月加息落地后，铜矿供应偏紧对铜价支撑作用显现，美国铜关税不确定性仍存，关注后续美国关税和加息预期情况。

具体数据上：

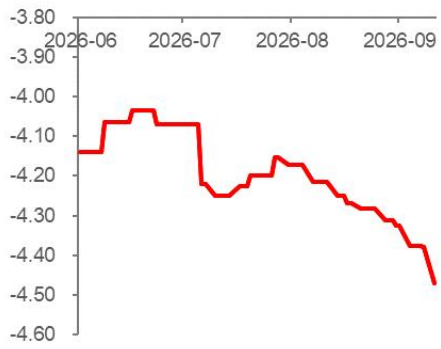
9 月 18 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-225.47 美元/干吨、-4.38 美分/磅，环比 9 月 11 日分别减少 12.97 美元/干吨、减少 0.05 美分/磅。

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

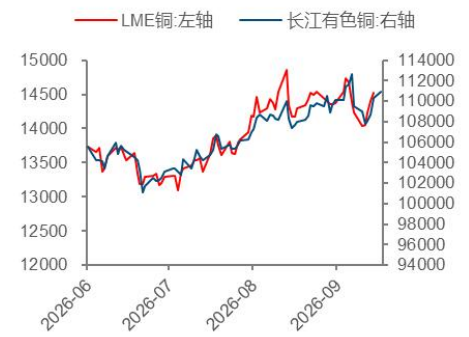
图 13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

9 月 18 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.45 万美元/吨、11.03 万元/吨，环比 9 月 11 日分别增长 2.04%、增长 0.75%；9 月 18 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 25.51 万吨、2.67 万吨，环比 9 月 11 日分别增长 8.80%、增长 27.82%。

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

中东运输风险仍在，但中东地区铝厂复产进度快于预期。国内假期临近带动下游备货，铝库存维持去化。展望未来，备库需求对铝价下方有支撑，但美国年内再次加息的预期将压制价格上行空间。

具体数据上：

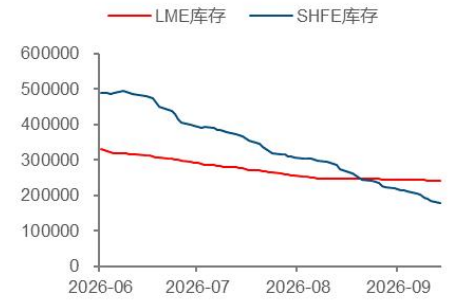
9 月 18 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.33 万美元/吨、2.44 万元/吨，环比 9 月 11 日分别增长 0.34%、增长 0.54%；9 月 18 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 24.26 万吨、18.44 万吨，环比 9 月 11 日下降 0.61%、下降 13.05%；9 月 18 日氧化铝全国均价 2,686.00 元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.11%；9 月 18 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 983.00 元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.20%；9 月 18 日预焙阳极华东平均价 7,466.00 元/吨，环比 9 月 11 日持平。

图 16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨）



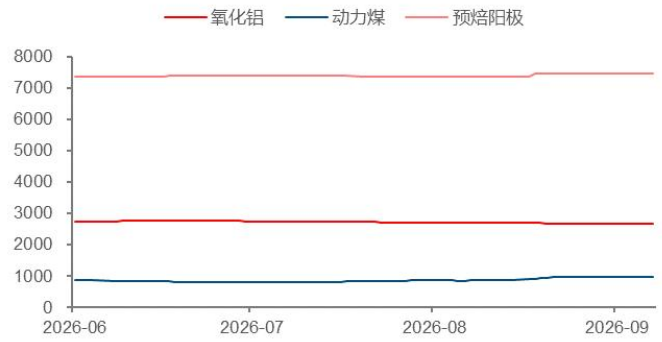
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

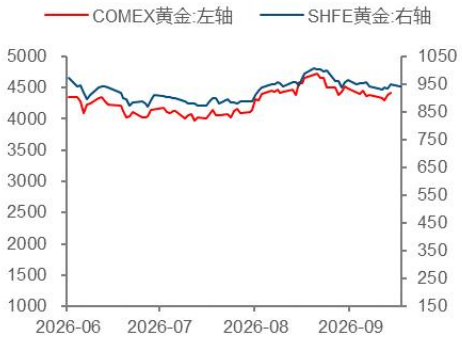
仅供内部参考，请勿外传！

2.4贵金属

近期金价在美联储 9 月加息落地下跌后企稳。美联储表态偏鹰，年内再次加息的预期压制金价。中东局势有缓和迹象，高通胀持续的预期或缓和。展望未来，9 月加息落地，金价回调后短期风险释放，关注中东局势和后续加息预期的变化。

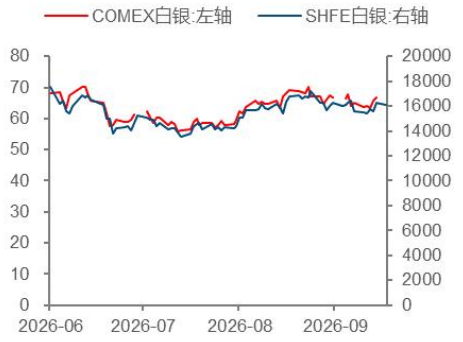
9 月 18 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,415.90 美元/盎司、948.52 元/克，环比 9 月 11 日分别增长 0.59%、增长 0.68%；9 月 18 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 66.79 美元/盎司、16,263.00 元/千克，环比 9 月 11 日分别增长 2.71%、增长 4.34%。

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

供给端：根据 SMM 报道，江西省宜春市奉新县生态环境局网站显示，宜春时代新能源矿业有限公司 9 月 18 日发布公告，对江西省宜丰县圳口里-奉新县枧下窝锂矿采矿项目环境影响报告书（拟报批稿）及环评公众参与说明进行报批前信息公示。基本面上，近期市场对于 9 月电池排产的乐观预期出现转变，引起锂价下跌。展望未来，碳酸锂市场博弈加剧，关注 9 月实际需求情况和 10 月下游排产情况。

具体数据上：

锂方面：9 月 18 日国产电池级碳酸锂价格 13.55 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 7.51%；9 月 18 日国产电池级氢氧化锂价格 12.95 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 9.12%；9 月 18 日锂精矿（6%—6.5%）进口均价 1960.00 美元/吨，环比 9 月 11 日下降 2.73%。

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）



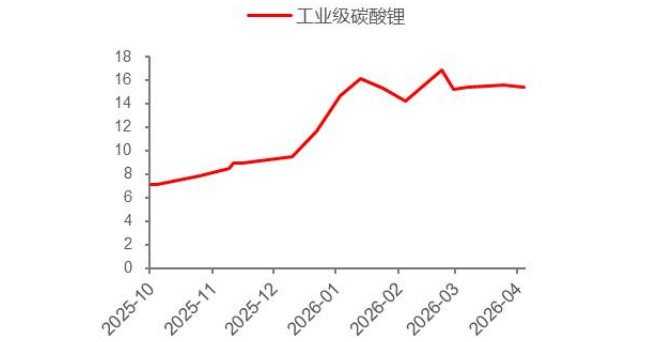
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

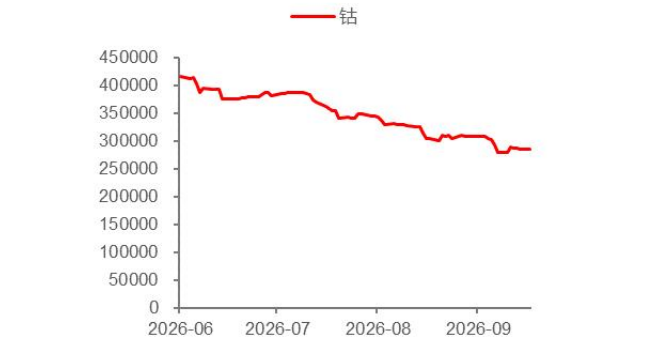
图 24：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

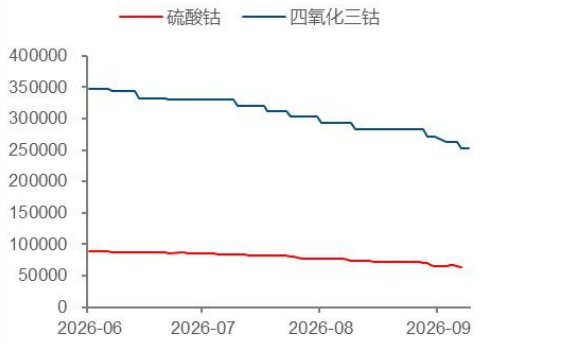
钴方面：9 月 18 日上海金属网 1#钴价格 28.55 万元/吨，环比 9 月 11 日增长 1.96%；9 月 18 日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价 6.30 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 3.08%；9 月 18 日国产四氧化三钴（≥72%）市场价 25.25 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 7.00%。

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）

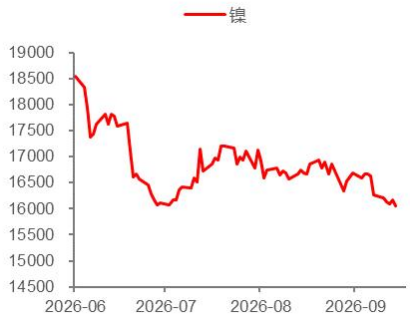


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

镍方面：9 月 18 日 LME 镍现货结算价 1.61 万美元/吨，环比 9 月 11 日下降 1.32%；9 月 18 日长江现货硫酸镍均价 3.18 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.62%；9 月 18 日上海金属网镍铁（7—10%）均价 1,055.00 元/镍点，环比 9 月 11 日下降 4.09%。

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，氧化镨钕持货商报价陆续下调，下游订单增量有限，采购以逢低补货为主。展望未来，供应端在政策和原料约束下维持刚性，下游需求未见明显起色，关注后续需求情况。

代表性稀土价格上，9 月 18 日轻稀土氧化镨钕价格 72.90 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.27%；9 月 18 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 144.50 万元/吨、662.50 万元/吨，环比 9 月 11 日分别持平、下降 0.75%。

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%	+29.55%	+82.69%
	氧化钕	76.25	-0.65%	+19.61%	+89.21%
	氧化镨	76.75	-0.65%	+20.20%	+85.39%
	氧化镨钕	72.90	-0.27%	+27.89%	+83.17%
	氧化钐	17.00	0.00%	+6.25%	-12.82%
重稀土	氧化钆	19.20	-0.78%	+13.61%	+28.86%
	氧化铽	662.50	-0.75%	-7.67%	+18.30%
	氧化镝	144.50	0.00%	-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 18 日钨精矿价 41.00 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 0.97%；9 月 18 日 APT 价 59.00 万元/吨，环比 9 月 11 日下降 1.17%；9 月 18 日海绵钛价 4.65 万元/吨，环比 9 月 11 日持平；9 月 18 日海绵锆价 13.60 万元/吨，环比 9 月 11 日增长 0.74%；9 月 18 日 1#镁锭价 1.60 万元/吨，环比 9 月 11 日持平 。

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	41.00	-0.97%	+46.95%	+187.72%
APT	59.00	-1.17%	+46.58%	+180.95%
海绵钛	4.65	0.00%	-7.92%	+6.90%
海绵锆	13.60	+0.74%	-10.82%	-24.02%
1#镁锭	1.60	0.00%	-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

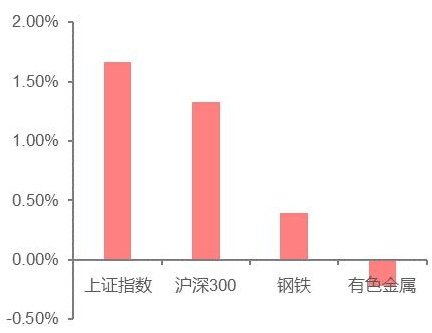
公告	上市公司	时间	公告内容
关于赞比亚中央省 Kitumba 铜矿项目试生产暨投资进展的公告	中矿资源	2026-09-22	赞比亚当地时间 2026 年 9 月 21 日，项目的采矿工程、选矿工程已完成生产准备，正式全线贯通投料试生产。项目本阶段产出的产品为铜精矿，公司将综合考虑铜精矿市场情况和冶炼工程建设进度等因素，决定将铜精矿对外销售或留作冶炼工程的原材料。截至公告日，项目的冶炼工程正在建设中，预计于 2026 年四季度完成投产准备或试生产，2027 年一季度正式投产。
西部矿业关于全资子公司取得采矿许可证的公告	西部矿业	2026-09-22	公司全资子公司青海淦鑫矿业开发有限公司于近日取得青海省自然资源厅颁发的《中华人民共和国采矿许可证》。
关于公司凡口铅锌矿复工复产的进展公告	中金岭南	2026-09-17	目前，公司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，将于 2026 年 9 月 17 日起恢复生产。

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

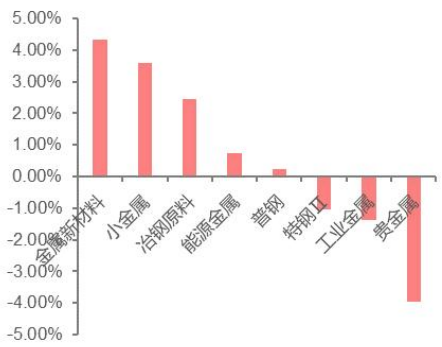
9 月 14 日—9 月 21 日，上证综指上涨 1.66%，沪深 300 指数上涨 1.33%，申万钢铁上涨 0.39%，申万有色下跌 0.22%。子板块上，金属新材料涨幅居前。

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

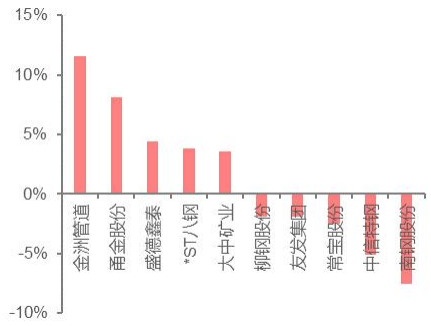


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

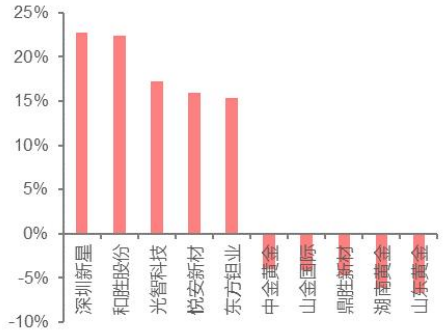
个股表现上，9 月 14 日—9 月 21 日，钢铁板块：受液冷概念带动，金洲管道涨幅居前；有色金属板块：受商业航天概念带动，深圳新星涨幅居前。

图 31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

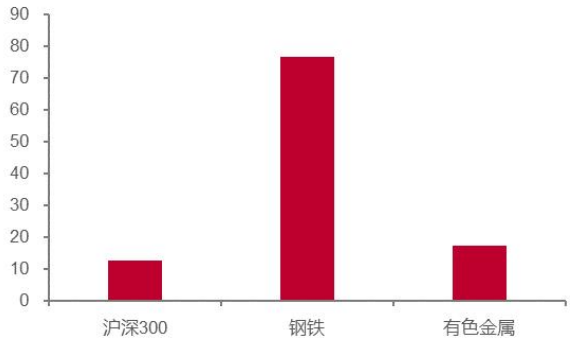
图 32：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 9 月 21 日，钢铁行业市盈率为 76.71 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 499.02%；有色金属行业市盈率为 17.43 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 36.08%。

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 21 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，美联储 9 月加息落地后短期风险释放。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：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：下游储能需求或向好，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

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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

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 或个人不得以任何形式刊载

、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