下载日志已记录，仅供内部参考

地缘与宏观预期再扰动

有色金属

评级：增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
李鹏飞(分析师)	010-83939783	lipengfei2@gtht.com	S0880519080003
魏雨迪(分析师)	021-38674763	weiyudi@gtht.com	S0880520010002
刘小华(分析师)	021-38038434	liuxiaohua@gtht.com	S0880523120003
王宏玉(分析师)	021-38038343	wanghongyu@gtht.com	S0880523060005
梁琳(分析师)	021-23185845	lianglin@gtht.com	S0880525070014
李阳(分析师)	021-23185618	liyang7@gtht.com	S0880525040114

本报告导读：

在供需紧平衡的状况下，供需平衡表很重要，但更需关注宏观对金属价格走势的核心影响，货币政策、宏观预期、地缘博弈与供给扰动将成为胜负手。

投资要点：

- **贵金属：非农数据不及预期，油价高企，贵金属价格震荡。**美联储加息预期持续，油价高位震荡，通胀压力仍然较大。非农数据不及预期，但美国经济预期上修，加息预期压制贵金属价格。贵金属长期逻辑坚实，长周期布局时点逐步出现。推荐：山金国际、中金黄金、赤峰黄金、山东黄金、盛达资源。相关标的：紫金黄金国际、万国黄金集团、灵宝黄金、招金矿业。
- **铜：宏观压力仍存，低库存支撑高位震荡。**美联储加息预期持续，美元及美债高位仍限制铜价上行；美国精炼铜关税溢价驱动弱化。同时，进口铜精矿 TC 持续下降，部分冶炼厂减产意愿增强；国内库存仍处低位，预计短期铜价及相关股票维持高位震荡，关注美联储后续加息路径、中美经贸谈判、美国铜关税情况。推荐标的：紫金矿业，金诚信，洛阳钼业。**铝：国庆累库低于预期，铝价承压震荡。**宏观方面，美联储加息预期持续，中东局势再度升级，地缘风险溢价回升。供给端，海外产能持续抬升。需求端，国庆假期下游停工，龙头开工率节前已下滑 1.6%。库存端，据 SMM 统计，截至上周四国内电解铝社会库存 68.6 万吨，国庆期间累库 4.8 万吨，低于近年同期均值。推荐：云铝股份、天山铝业、中国宏桥、南山铝业；相关标的：中国铝业、创新实业。**锡：供给约束仍强，需求兑现偏弱。**缅甸佤邦复产偏慢、印尼出口管控延续，供给偏紧格局未改；需求端传统消费旺季兑现偏弱，AI 高端焊料短期拉动有限。预计短期锡价高位震荡，资源端长期逻辑未变，建议关注高自给率、具备增量的锡资源标的。推荐标的：锡业股份，华锡有色。
- **能源金属：库存去化放缓，预期持续压制价格。**碳酸锂：上周碳酸锂产量继续回升、库存继续去化，速度有所放缓。由于第三方数据口径的调整，库存低位逻辑走弱。供应端江西大矿的复产的前景堪忧，年内复产希望尚不明朗，津巴布韦精矿到港，供应增量已反馈在价格中。需求端 4 季度需求预期一般，前期低库存的强现实交易逻辑不再。推荐：中矿资源、永兴材料、盛新锂能、雅化集团、藏格矿业、赣锋锂业、天齐锂业。相关标的：西藏矿业。镍板块：精炼镍库存有所去化，印尼第二批镍矿配额较为宽松，镍供需宽松平衡，镍矿价格持续走弱，预期镍价中枢保持震荡。推荐华友钴业。相关标的：格林美。
- **稀土：稀土价格窄幅调整。**2026 年 10 月 9 日氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格为 73.95、143.00、647.50 万元/吨，较 9 月 30 日分别持平、持平、降 6.00 万元/吨，降幅为+0.00%、+0.00%、-0.92%。节后镨钕以少量成交为主，价格保持稳定；镝铽需求仍偏冷清，价格偏弱运行。中长期来看，我们持续看好稀土作为关键战略资源的投资价值，重点推荐龙头标的：中稀有色、金力永磁。
- **战略性小金属：战略价值凸显。**钨价弱势调整，需求修复仍待确认。钨精矿价格下跌，硬质合金需求偏弱，预计短期钨价以震荡为主。股票端优先关注资源自给率高、成本优势突出的上游标的，其次关注高端硬质合金及刀具国产替代方向。推荐标的：中钨高新、厦门钨业，相关标的：佳鑫国际资源。9 月天然铀长协价格 96.5 美元/磅，环比上月持平，供给刚性及核电发展带来铀供需缺口长存，铀价有望继续上行。推荐标的：中国铀业；相关标的：中广核矿业。钽：供需错配支撑钽价，钽矿价格上涨至 242.5 美元/磅。全球钽矿供应紧张，AI 发展拉动终端需求快速增长，我们预期钽价维持高位，持续关注龙头公司产能释放。推荐标的：东方钽业，稀美资源。
- **风险提示：**下游需求弱于预期、供给端大量释放、美联储降息进程不及预期。

相关报告

有色金属《稀散金属及靶材，助推新质生产力快速发展》2026.09.21

有色金属《靶子落地后的做多窗口》2026.09.21

有色金属《宏观因素扰动，行业波动加剧》2026.09.13

有色金属《预期仍有扰动，把握长期布局机会》2026.09.07

有色金属《预期再扰动，行业上行趋势不改》2026.08.30

请务必阅读正文之后的免责条款部分

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 地缘与宏观预期再扰动 3
2. 行业及个股表现 4
3. 金属价格、库存 5
4. 宏观数据跟踪 6
5. 贵金属：低库存持续扰动 7
6. 铜：铜价震荡上行 9
7. 铝：铝价震荡下行 11
8. 能源金属：库存持续去化 12
9. 稀土磁材：价格震荡运行 13
10. 上市公司盈利预测 14
11. 风险提示 14

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 地缘与宏观预期再扰动

黄金:黄金价格上涨。①价格: 上周 SHFE 黄金涨 0.40%至 908.64 元/克、COMEX 金涨 1.39%至 4220.30 美元/盎司，伦敦金现涨 1.24%至 4194.15 美元/盎司。**②库存:** SHFE 金库存 116 吨，较前周增加 0.00 吨，COMEX 金库存 666 吨，较前周-0.06 吨。**③持仓:** COMEX 金非商业净多头持仓减少 0.83 万张，SPDR 黄金持仓量减少 8.25 万盎司。**④央行购金:** 据中国人民银行数据显示，我国 8 月末黄金储备为 7673 万盎司，较前一月增持 65 万盎司，连续 22 个月扩大黄金储备。

白银：白银价格震荡运行。①价格: 上周 SHFE 白银变化-1.41%至 14717 元/千克，COMEX 银涨 1.15%至 61.11 美元/盎司，伦敦银现涨 0.55%至 60.78 美元/盎司。**②库存:** SHFE 银库存为 1,482 吨，较前周-8.37 吨，金交所银库存为 878 吨，COMEX 银库存较前周-163.65 吨至 9,407 吨。**③持仓：COMEX 银非商业净多头持仓增加 0.11 万张**，SLV 白银持仓量增加 58.69 万盎司。**④制造业景气度:** 9 月份，我国制造业 PMI 为 50.10 %，环比 0.30 pct，随着经济逐步企稳回升，消费电子等领域景气度提升，将拉动白银的工业需求。

铝：铝价震荡下行。①价格: 上周 SHFE 铝变化-1.51%至 23470 元/吨、LME 铝变化-1.68%至 3048.5 美元/吨。**②需求、库存:** 上周加工开工率 60.5%，SMM 社会铝锭库存 68.6（1.2）万吨、铝棒库存 18.75（3.3）万吨，厂内库存 5.80（-0.4）万吨。**盈利端:** 吨铝盈利 7235.19 元左右。

铜：铜价震荡上行。①价格：SHFE 铜涨 0.39%至 110110 元/吨、LME 铜涨 1.97%至 14540.0 美元/吨。**②供给端:** 上周 SMM 进口铜精矿 TC 为-238 美元/干吨，较前一周-13.33 美元/干吨。8 月中国铜精矿进口 250.8 万实物吨，环比 5.4%，同比-9.1%，1—8 月累计同比-2.77 %。**③需求、库存:** 上周精铜杆开工率为 43.68%，环比-21.07pct。上周全球显性库存合计 114.61 万吨，较前周 1.79 万吨。

能源金属：库存延续去化，价格走弱。①供给端: 碳酸锂周产量环比-2.02%至 25418.00 实物吨。**②库存:** 碳酸锂周库存环比-10.11%至 57973 实物吨。

稀土：价格震荡运行。氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别为 73.95、143.0、647.5 万元/吨，环比分别 0.15、-0.5、-10 万元/吨，环比变化幅度为 0.20%、-0.35%、-1.52%。我们持续看好稀土作为关键战略资源的投资价值。

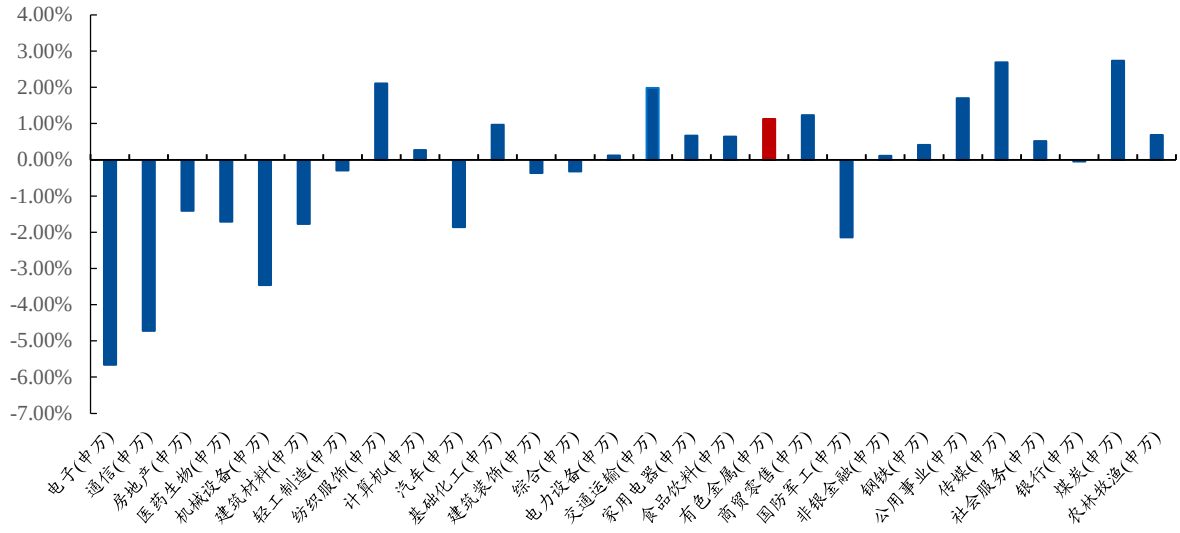
风险提示: 下游需求弱于预期、供给端大量释放、美联储降息进程不及预期等。



下载日志已记录，仅供内部参考

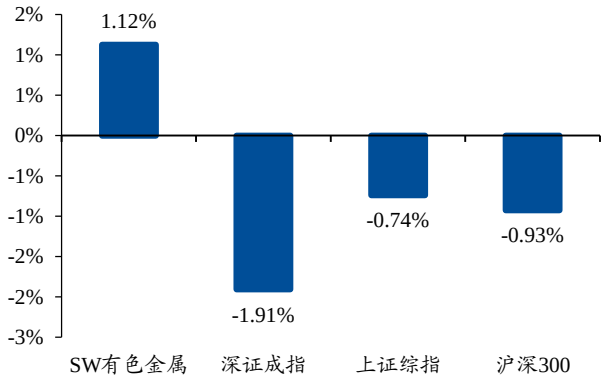
2. 行业及个股表现

图1：上周 SW 有色金属 1.12%



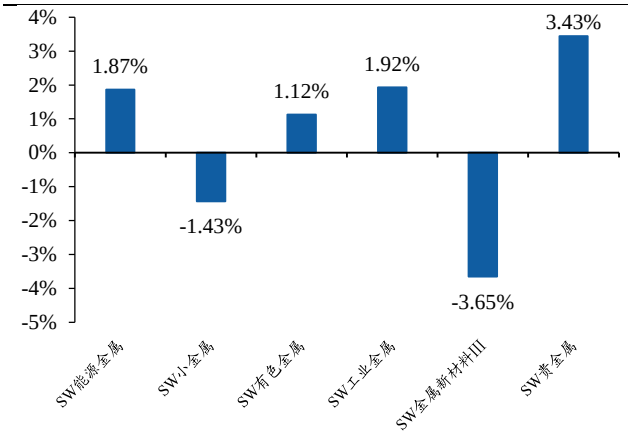
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图2：上周 SW 有色表现强于指数



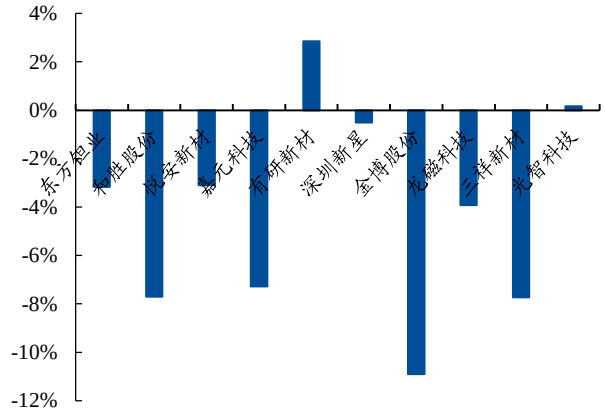
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图3：上周贵金属表现最好



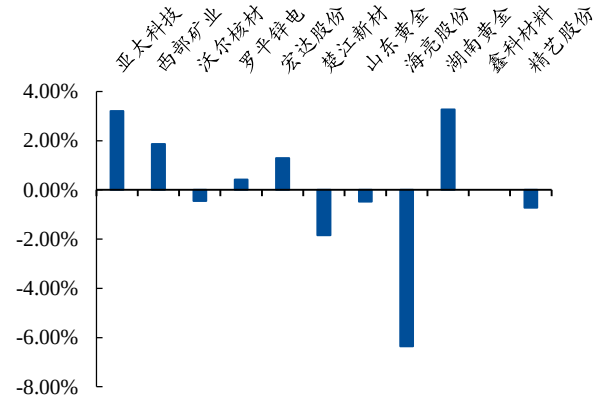
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图4：上周有研新材涨幅最大



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图5：上周海亮股份跌幅最大



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 金属价格、库存

表1：上周工业金属价格普遍下跌

SHFE（元/吨）	2026/10/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	110110	0.39%	-0.87%	26.93%
铝	23470	-1.51%	-4.44%	11.28%
铅	15980	-1.24%	-1.27%	-6.63%
锌	25930	-1.91%	-6.51%	16.20%
锡	391410	-4.44%	-6.46%	36.34%
镍	119100	-2.41%	-6.49%	-4.32%
LME（美元/吨）	**2026/10/9**	**周涨跌幅**	**月涨跌幅**	**年涨跌幅**
铜	14540	1.97%	-1.54%	33.79%
铝	3048.5	-1.68%	-9.19%	8.93%
铅	1888	1.97%	-1.38%	-7.00%
锌	3805.5	2.56%	-6.10%	26.41%
锡	53006	-1.86%	-4.01%	43.03%
镍	15622	-0.03%	-7.55%	0.84%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表2：上周工业金属去库居多

SHFE（万吨）	2026/10/9	周增减量	月增减量	年增减量
铜	5.9	51.62%	7.24%	-46.45%
铝	26.6	-7.75%	-23.39%	113.48%
铅	5.6	0.00%	-23.27%	40.26%
锌	14.6	1.84%	-2.50%	36.67%
锡	0.7	-1.42%	-7.63%	20.22%
镍	10.7	-0.23%	-2.99%	223.83%
LME（万吨）	**2026/10/9**	**周增减量**	**月增减量**	**年增减量**
铜	23.3	-6.28%	-1.19%	67.07%
铝	23.9	-0.62%	-2.31%	-53.03%
铅	34.7	-1.99%	-9.71%	46.19%
锌	12.7	2.51%	9.66%	231.63%
锡	0.4	-4.69%	-18.92%	78.45%
镍	28.3	-0.81%	4.41%	19.41%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表3：黄金白银价格普遍上涨

品类	单位	2026/10/9	周涨跌	月涨跌	季度涨跌	年涨跌
SHFE 黄金	元/克	908.64	0.40%	0.40%	0.40%	-7.40%
COMEX 黄金	美元/盎司	4,220.30	1.39%	0.80%	0.80%	-2.78%
伦敦金现	美元/盎司	4,194.15	1.24%	0.88%	0.88%	-2.87%
SHFE 白银	元/千克	14,717.00	-1.41%	-1.41%	-1.41%	-18.41%
COMEX 白银	美元/盎司	61.11	1.15%	0.90%	0.90%	-13.45%
伦敦银现	美元/盎司	60.78	0.55%	0.69%	0.69%	-15.09%

数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

表4：贵金属库存普遍去化

品类	单位	2026/10/9	周变化	月变化	季度变化	年变化
SHFE 黄金	吨	116	0.00	100.89	18.34	18.34
COMEX 黄金	吨	666	-0.06	-222.22	-362.25	-362.25
总计	吨	782	-0.06	-121.34	-343.92	-343.92
SHFE 白银	吨	1,482	-8.37	79.06	790.86	790.86
金交所白银	吨	878	0.00	-371.40	104.00	104.00
COMEX 白银	吨	9,407	-163.65	-680.82	-3,334.38	-3,334.38
总计	吨	11,767	-172.02	-973.16	-2,439.53	-2,439.53

数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

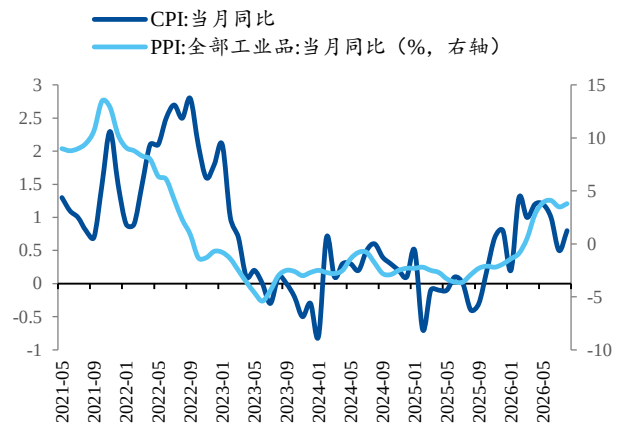
4. 宏观数据跟踪

图6：美国 8 月 CPI/PCE 同比+3.40%/+3.42%



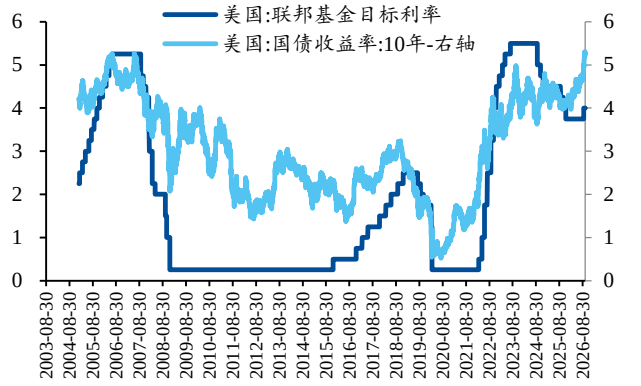
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（单位：%）

图7：中国 8 月 CPI/PPI 同比+0.8%/+3.8%



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（单位：%）

图8：美国目标利率为 4.0%，实际利率为 5.24%



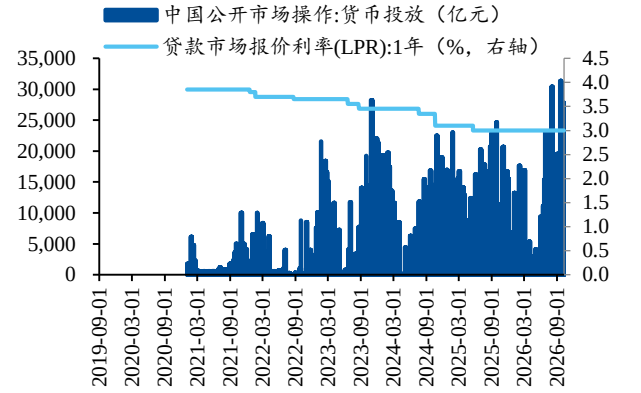
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（单位：%）

图9：美元指数上升至 102.23



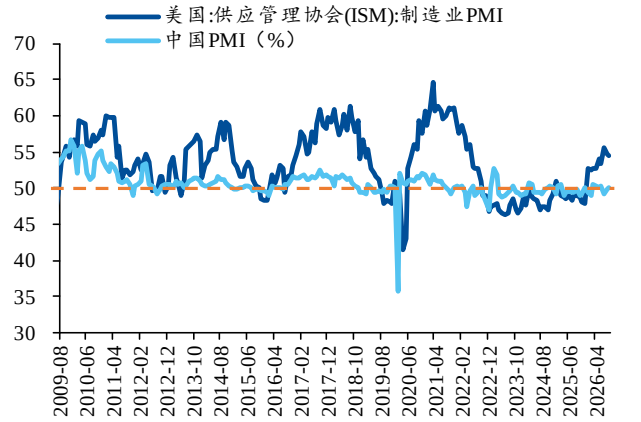
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图10：中国 OMO 投放 6080 亿，LPR 为 3%



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（LPR 单位：%）

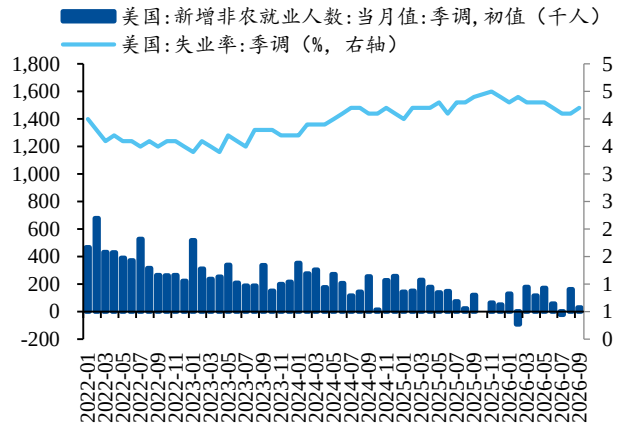
图11：9 月份美国 PMI 为 54.5、中国制造业 PMI 为 50.1%



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（单位：%）

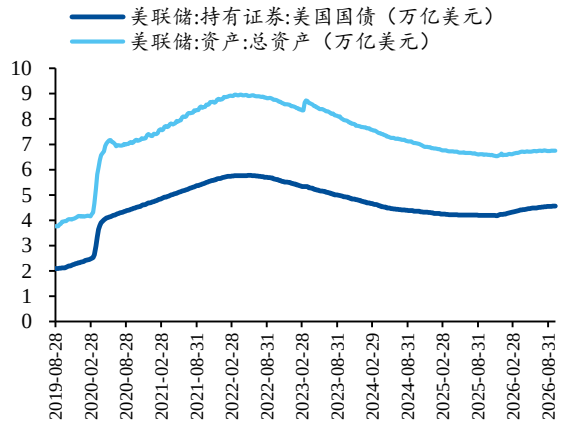
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：9 月美国新增非农就业人口 2.9 万人，失业率为 4.20%



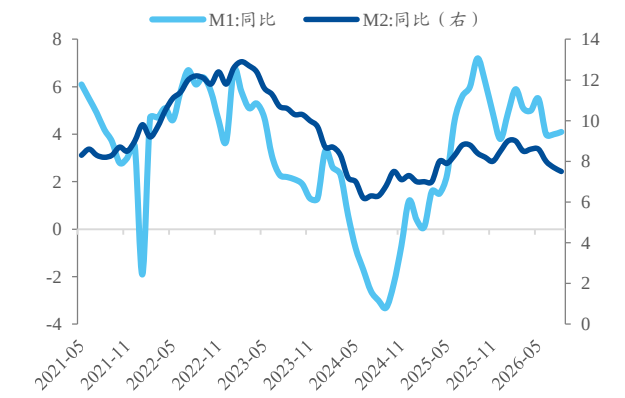
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图13：美联储总资产下降，持有美国国债上升



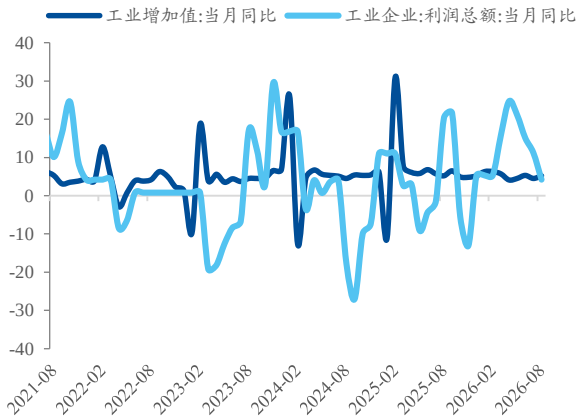
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图14：8 月中国 M1/M2 同比分别为+4.1%/+7.5%



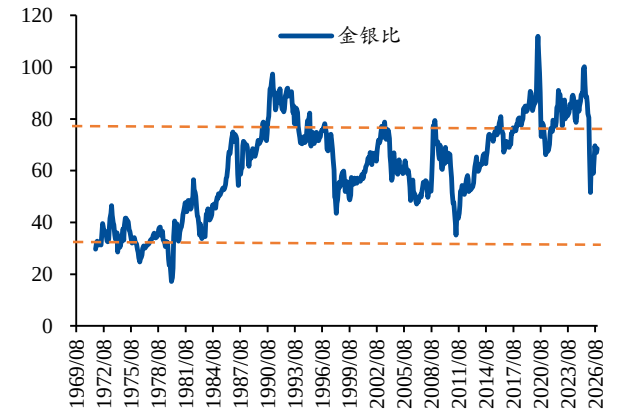
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（单位：%）

图15：8 月中国工业增加值同比+5.2%，利润同比+4.2%持平



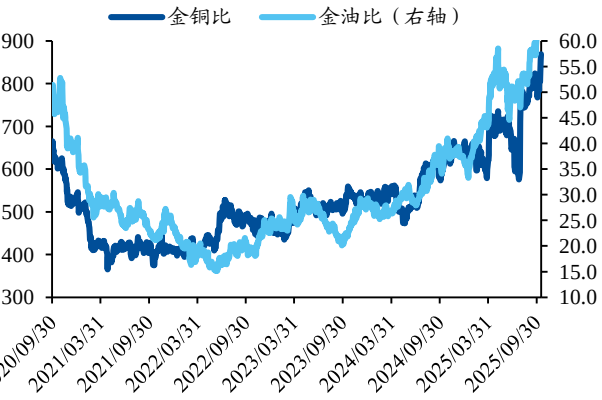
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究（单位：%）

图16：金银比为 68.52



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图17：金铜比为 633，金油比为 45.1



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

5. 贵金属：低库存持续扰动

下载日志已记录，仅供内部参考

图18：COMEX 金涨 1.39%，SHFE 金涨 0.40%



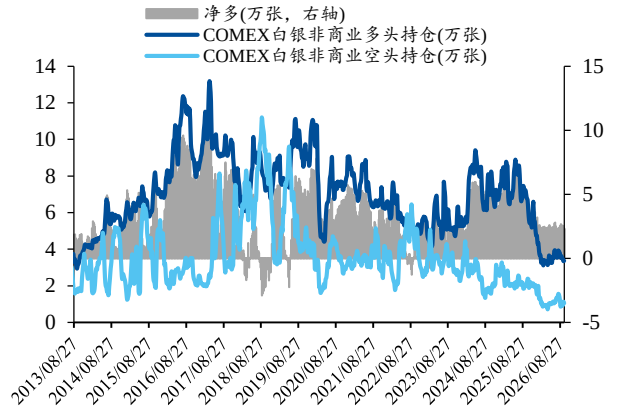
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图19：COMEX 银涨 1.15%，SHFE 银跌 1.41%



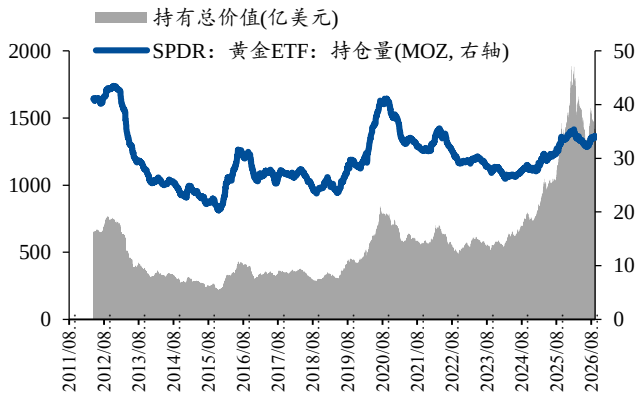
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图20：COMEX 金非商业净多头持仓减少 0.83 万张



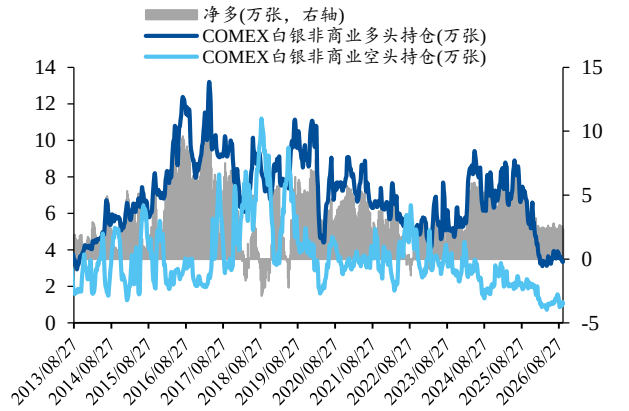
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图21：SPDR 黄金持仓量减少 8.25 万盎司



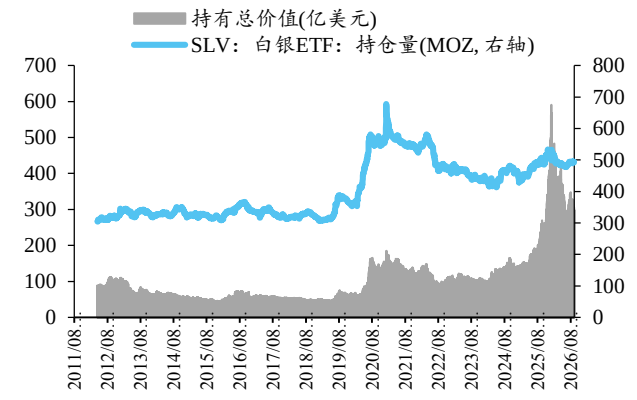
数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图22：COMEX 银非商业净多头持仓增加 0.11 万张



数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

图23：SLV 白银持仓量增加 58.69 万盎司

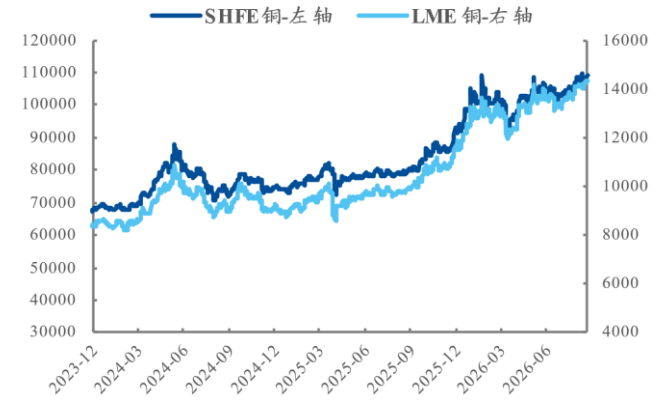


数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

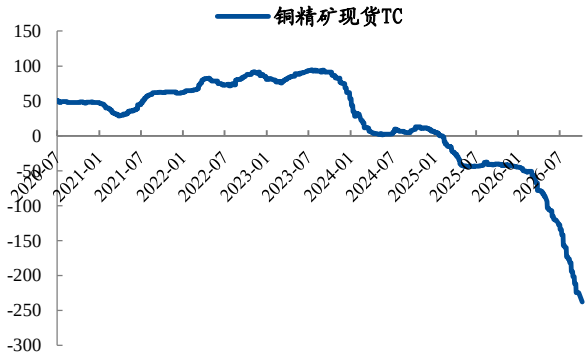
6. 铜：铜价震荡上行

图24：SHFE 铜周度涨 0.39%，LME 铜涨 1.97%



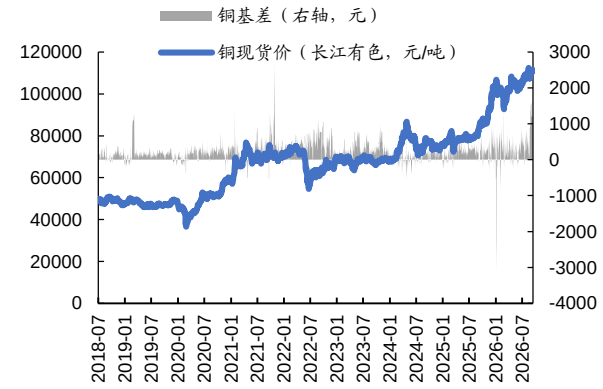
数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：元/吨、美元/吨

图25：铜矿加工费环比降 13.33 美元至-238 美元/吨



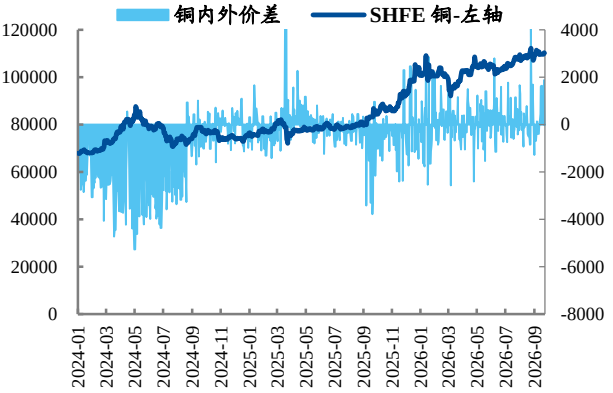
数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：美元/干吨

图26：SHFE 铜基差为 960 元/吨



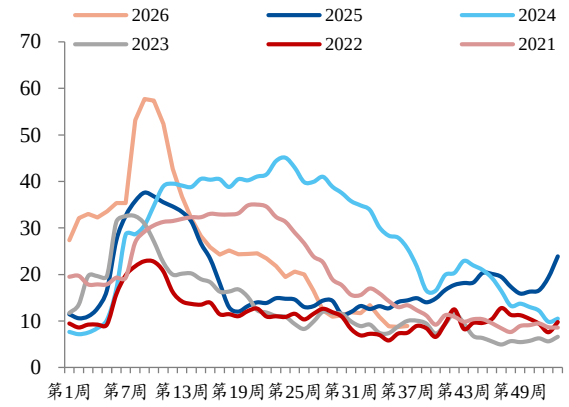
数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：元/吨

图27：铜内外价差为-30 元/吨



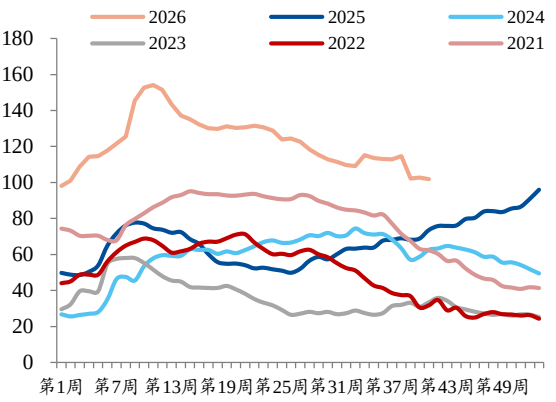
数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：元/吨

图28：SMM 国内铜社会库存 10.1 万吨



数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：万吨

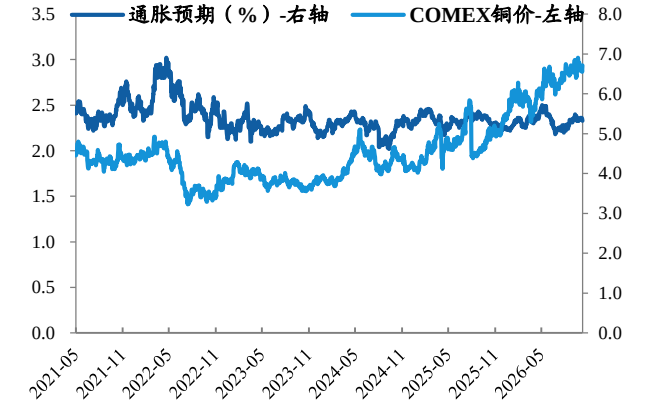
图29：全球铜显性库存合计约 114.61 万吨



数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：万吨

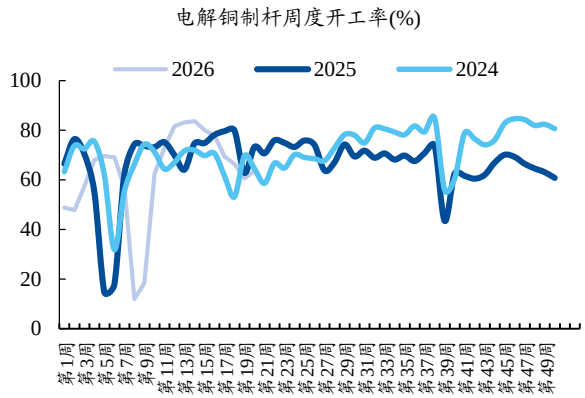
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：COMEX 铜与 10Y 美债隐含通胀预期 2.33%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图31：国内电解铜杆周度开工率降 21.07pct 至 43.68%

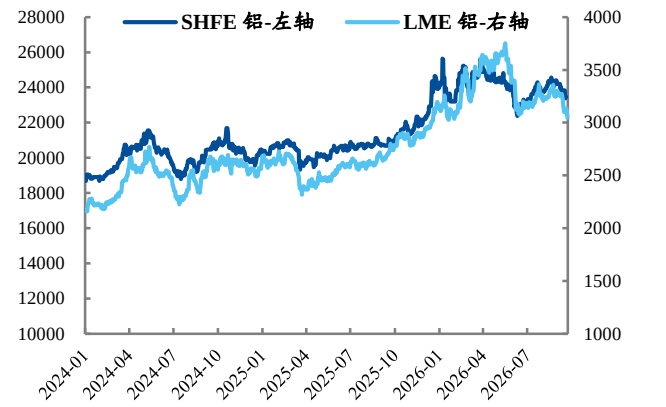


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

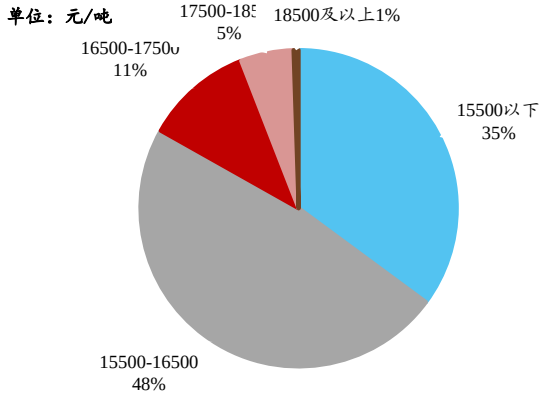
7. 铝：铝价震荡下行

图32：SHFE 铝跌 1.51%，LME 铝跌 1.68%



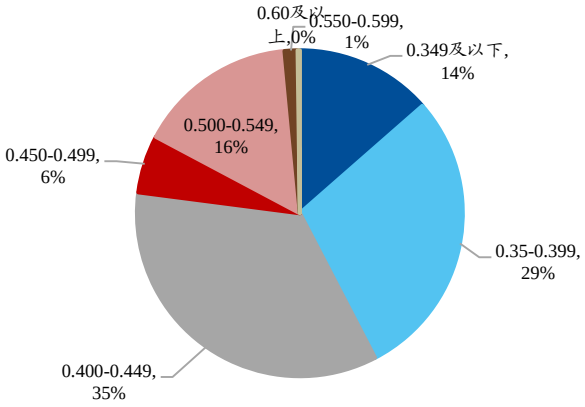
数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：元/吨、美元/吨

图33：2026 年 6 月电解铝平均成本 15835.83 元/吨



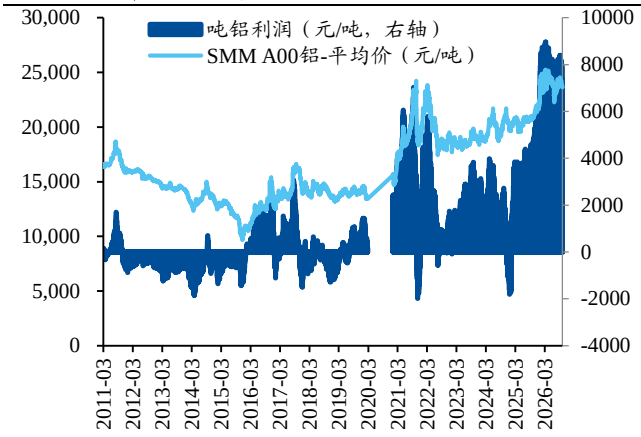
数据来源：百川资讯，国泰海通证券研究　　单位：元/吨

图34：2026 年 6 月电解铝度电成本为 0.4013 元



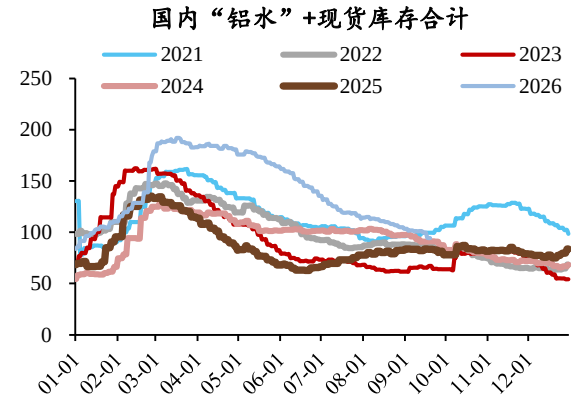
数据来源：百川资讯，国泰海通证券研究，单位：元/度

图35：电解铝行业平均盈利约为 7235.19 元/吨



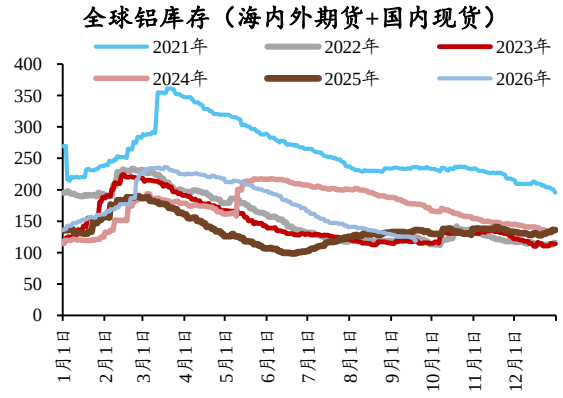
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图36：国内铝库存为 94.4 万吨



数据来源：Wind，SMM，国泰海通证券研究，单位：万吨

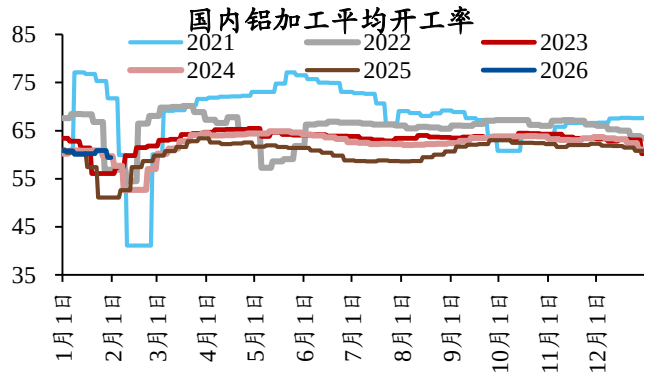
图37：全球铝库存为 118.7 万吨



数据来源：Wind，SMM，国泰海通证券研究，单位：万吨

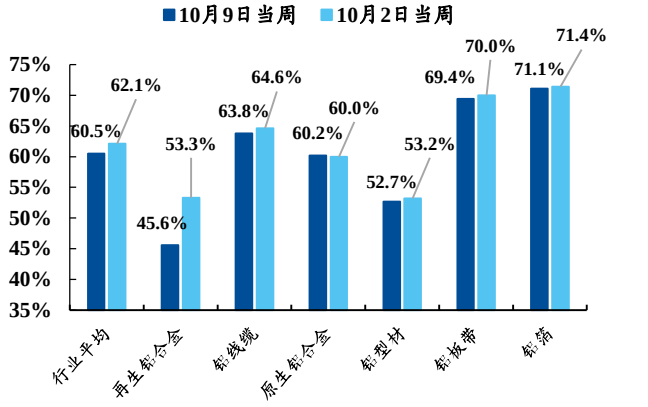
下载日志已记录，仅供内部参考

图38：国内铝加工平均开工率环比变化-1.6%至60.50%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究，单位：%

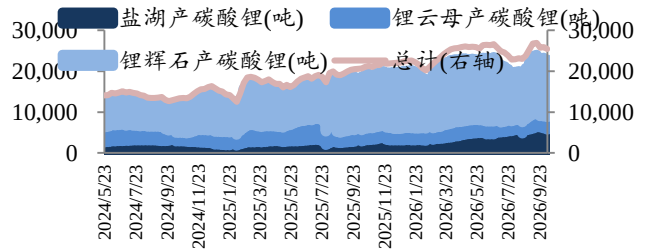
图39：国内铝加工平均开工率环比变化-1.6%至60.50%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

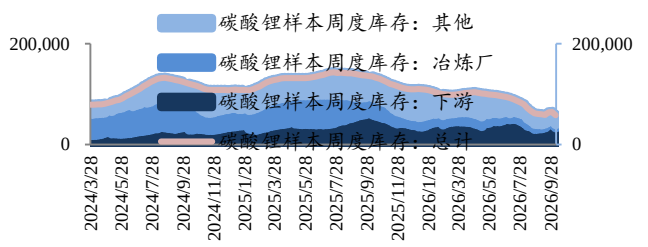
8. 能源金属：库存持续去化

图40：碳酸锂周产量环比-2.02%



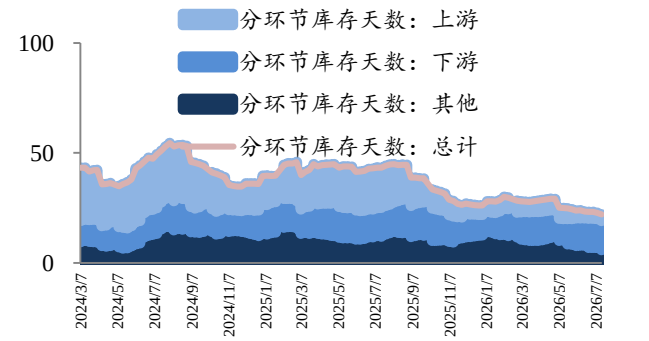
数据来源：SMM，国泰海通证券研究，单位：吨

图41：碳酸锂周库存环比-10.11%



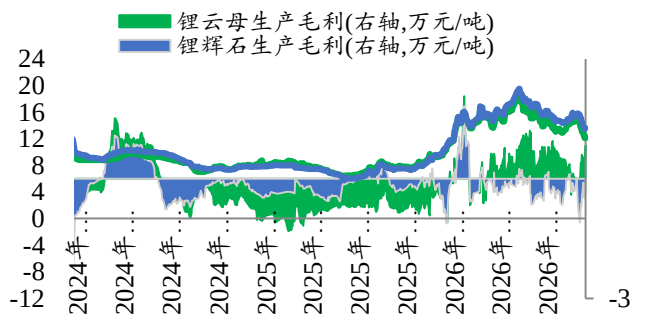
数据来源：SMM，国泰海通证券研究，单位：吨

图42：碳酸锂环节合计库存天数环比-0.40天



数据来源：SMM，国泰海通证券研究，单位：天

图43：外购锂辉石生产毛利为负



数据来源：SMM，国泰海通证券研究，单位：万元/吨

下载日志已记录，仅供内部参考

9. 稀土磁材：价格震荡运行

稀土价格窄幅调整。需求、价格方面来看，2026 年 10 月 9 日氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别为 73.95、143.00、647.50 万元/吨，较 9 月 30 日的价格分别持平、持平、降 6.00 万元/吨，降幅分别为+0.00%、+0.00%、-0.92%，节后镨钕整体场内询单热度表现一般，以少量成交为主，价格保持稳定；镝铽需求仍偏冷清，价格整体偏弱运行。供给方面来看，2026 年 9 月氧化镨钕产量 8806 吨，环比升 2.99%、同比降 5.30%；1-9 月氧化镨钕累计产量为 7.81 万吨，同比升 6.89%。成本利润方面来看，10 月 9 日镨钕金属成本 89.49 万元/吨，较 9 月 30 日升 1175 元/吨，升幅+0.13%；镨钕金属单吨净利润为 1082 元/吨，较 9 月 30 日升 2159 元/吨，升幅为+200.49%。我们认为政策对于稀土供给端的管控仍在趋于更加严格和规范，未来稀土供给端的刚性仍有望进一步凸显。中长期展望来看，我们预期稀土供需基本面有望维持偏紧格局，我们持续看好稀土作为关键战略资源的投资价值。

图44：氧化镨钕价格环比持稳（元/吨）



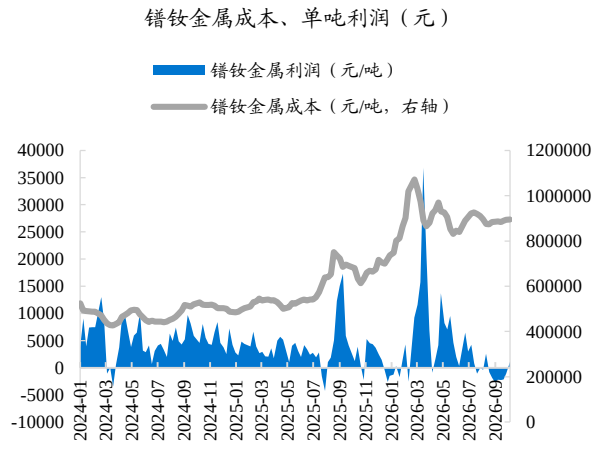
数据来源：SMM，国泰海通证券研究

图45：氧化镝价格环比持稳（元/千克）



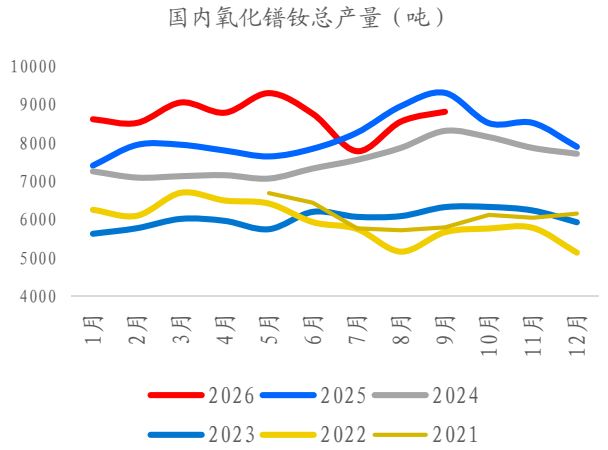
数据来源：SMM，国泰海通证券研究

图46：镨钕金属单吨净利润环比上升



数据来源：SMM，国泰海通证券研究

图47：8 月国内氧化镨钕产量环比上升



数据来源：SMM，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

10. 上市公司盈利预测

表5：相关上市公司列表

证券代码	证券名称	收盘价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600547.SH	山东黄金	27.17	1.03	1.81	2.56	26.43	15.01	10.61	增持
000975.SZ	山金国际	23.86	1.07	2.07	3.00	22.26	11.53	7.95	增持
600489.SH	中金黄金	22.95	1.02	1.71	2.45	22.55	13.42	9.37	增持
600988.SH	赤峰黄金	41.38	1.62	2.66	3.31	25.51	15.56	12.50	增持
002155.SZ	湖南黄金	23.96	0.95	1.57	1.76	25.16	15.26	13.61	增持
1818.HK	招金矿业	18.24	1.02	1.55	2.16	17.88	11.78	8.44	-
000603.SZ	盛达资源	30.52	0.77	1.70	2.09	39.55	17.95	14.60	增持
002532.SZ	天山铝业	12.33	1.04	1.93	2.06	11.85	6.39	5.99	增持
000807.SZ	云铝股份	26.60	1.75	4.07	5.16	15.24	6.54	5.16	增持
1378.HK	中国宏桥	21.14	2.31	3.48	3.52	9.17	6.07	6.01	增持
2788.HK	创新实业	14.65	1.32	2.71	3.30	11.13	5.40	4.43	-
601899.SH	紫金矿业	30.80	1.95	2.94	3.53	15.82	10.48	8.73	增持
603993.SH	洛阳钼业	17.22	0.95	1.76	1.98	18.11	9.78	8.70	增持
603979.SH	金诚信	75.05	3.75	5.42	6.28	20.02	13.85	11.95	增持
601168.SH	西部矿业	36.01	1.53	2.23	2.78	23.56	16.15	12.95	增持
600549.SH	厦门钨业	43.05	1.45	2.65	3.63	29.59	16.25	11.86	增持
000657.SZ	中钨高新	51.13	0.56	1.84	1.91	90.97	27.79	26.77	增持
3858.HK	佳鑫国际资源	44.74	0.67	6.38	9.65	66.82	7.01	4.64	-
000960.SZ	锡业股份	29.90	1.19	1.86	2.19	25.02	16.08	13.65	增持
000426.SZ	兴业银锡	31.96	0.96	2.20	2.55	33.30	14.53	12.53	增持
600301.SH	华锡有色	48.99	1.27	2.19	3.04	38.70	22.37	16.12	增持
002460.SZ	赣锋锂业	45.47	0.77	3.17	4.12	59.11	14.34	11.04	增持
002240.SZ	盛新锂能	25.35	-0.97	1.76	2.12	-26.13	14.40	11.96	增持
002466.SZ	天齐锂业	41.37	0.27	4.80	3.48	153.19	8.62	11.89	增持
000408.SZ	藏格矿业	73.39	2.46	5.05	5.96	29.89	14.53	12.31	增持
002738.SZ	中矿资源	41.13	0.63	3.66	4.41	65.55	11.24	9.33	增持
603799.SH	华友钴业	35.60	3.23	3.24	3.74	11.03	10.99	9.52	增持
002340.SZ	格林美	6.26	0.31	0.38	0.53	20.21	16.60	11.81	-
600111.SH	北方稀土	35.01	0.62	1.24	1.56	56.22	28.35	22.39	-
600259.SH	中稀有色	70.90	0.38	1.82	2.27	187.00	38.96	31.23	增持
300748.SZ	金力永磁	24.05	0.51	0.80	1.23	47.10	30.06	19.55	增持
001280.SZ	中国铀业	60.96	0.80	1.60	2.14	76.62	38.10	28.49	增持
1164.HK	中广核矿业	2.07	0.06	0.13	0.16	34.75	15.92	12.80	-
000962.SZ	东方钽业	52.55	0.49	0.88	1.15	107.31	59.72	45.70	增持
9936.HK	稀美资源	11.75	0.41	0.79	1.08	24.44	12.82	9.38	增持

数据来源：同花顺，国泰海通证券研究

注：收盘价为 2026 年 10 月 9 日，未评级股票的预测 EPS 采用同花顺一致预期

11. 风险提示

下游需求弱于预期。下游开工决定铜铝需求情况，是影响价格的关键因素，若终端消费偏弱，开工需求弱于预期则将拖累价格。

供给端大量释放。若上游原料端的产能建设进展较快，供给超预期释放，或导致供给过剩，影响金属价格。

美联储降息进程不及预期。美联储货币政策通过金属的金融属性影响价格，且影响流动性、投资者的风险偏好、对经济增长预期等，若降息进程不及预期将冲击金属价格。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

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。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的表现依据。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。

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，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

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会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，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。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666