仅供内部参考，请勿外传！



渤海证券 Bohai Securities

# 国庆假期影响结束，关注节后需求表现

## ——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 10 月 13 日

钢铁
有色金属

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

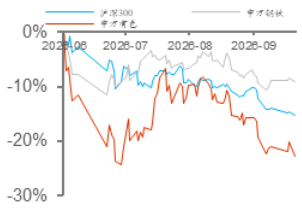
子行业评级

| | |
|---|---|
| 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：**随着国庆假期影响结束，下游在节后存在一定的弱补库需求，关注后续库存的去库速度。

**铜：**短期铜价受到加息预期的压制，但铜矿紧张仍对铜价形成底部支撑，关注美国铜关税政策落地进程。

**铝：**下游需求对铝价下方有弱支撑，但美国年内再次降息的预期将压制价格上行空间。

**黄金：**短期黄金价格或维持低位震荡，关注美国通胀数据和美联储表态。

**锂：**上下游持续博弈，价格预计维持震荡，关注海外发运节奏及旺季需求兑现情况。

**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，金价短期仍受加息预期压制，长期看央行购金、美元信用重估等支撑因素不变。（2）铜：智利铜矿工人罢工事件发生后，全球铜矿供给紧张预期进一步加剧，关注后续美国铜关税落地情况。（3）铝：国内产能难有增量，中东地区产品的发运仍受当地局势影响，国内电解铝厂有望维持较好盈利水平。（4）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 ..... 15
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 ..... 14
图 30： 本周钢铁及有色子板块涨跌幅 ..... 14
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 10 月 12 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 |
|---|---|---|
| 2026-10-11 | 国家发展和改革委员会：推动“十五五”规划、“六张网”建设实施方案等明确的重大工程项目尽早开工建设 | 国家发展和改革委员会主任郑栅洁10日主持召开民营企业座谈会，围绕准确把握三季度经济形势、积极应对国际供需情况变化，与来自石油化工、天然气供应、农业机械、人工智能应用等领域的盛虹控股、东明石化、新奥集团、吉峰三农、晶泰科技等企业负责人深入交流，听取意见建议。郑栅洁表示，四季度是全年收官之季，也是巩固经济回升向好的关键窗口期，国家发展改革委将认真贯彻落实党中央和国务院决策部署，加大逆周期调节力度，加强宏观政策取向一致性评估，强化存量政策和增量政策协同发力；推动“十五五”规划、“六张网”建设实施方案等明确的重大工程项目尽早开工建设，激发释放内需潜力；推动科技创新与产业创新深度融合，进一步提升产业链供应链韧性，提高能源资源安全保障水平，夯实国家粮食安全根基；及时谋划更多带动性强的政策工具、工作抓手，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年目标任务。 |
| 2026-10-10 | 9月全国乘用车市场市场零售170.2万辆 | 乘用车市场信息联席分会初步统计数据显示：9月1—30日，全国乘用车市场零售170.2万辆，同比去年9月同期下降24%，较上月同期增长10%，今年以来乘用车累计零售1,341.8万辆，同比下降21%；9月1—30日，全国乘用车厂商批发252.8万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发1,971.1万辆，同比下降6%。9月1—30日，全国乘用车新能源市场零售114.1万辆，同比去年9月同期下降12%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售781.6万辆，同比下降12%；9月1—30日，全国乘用车厂商新能源批发167.2万辆，同比去年9月同期增长11%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发1,145万辆，同比增长9%。 |
| 2026-10-07 | 铜矿Centinela开始罢工 | 智利大型铜矿Centinela开始罢工，为该矿史上首次罢工。据报道，工会警告称，若罢工持续，Centinela铜矿可能在约两周内开始减产。 |
| 2026-10-07 | 中国央行连续第23个月增持黄金 | 中国9月末黄金储备报7747万盎司，环比增加74万盎司，8月末黄金储备报7673万盎司。中国央行已连续第23个月增持黄金。 |
| 2026-10-09 | 津巴布韦称没有理由推迟锂精矿出口禁令 | 津巴布韦表示，计划于明年1月生效的锂精矿出口禁令没有延期的理由。津巴布韦信息部长尼克·曼瓜纳称，本国锂矿企业已有充足时间为2027年1月的本地加工最后期限做好准备。津巴布韦正效仿其他非洲国家，希望从本国自然资源中获取更高附加值。 |
| 2026-10-08 | 美联储会议纪要：多数官员预计年底前再加息一次 | 美联储公布的9月份会议纪要显示，多数官员预计将在今年年底前再次加息，以遏制已连续五年多高于目标水平的通胀，不过并未透露具体何时会采取行动。9月会议期间的讨论显示，美联储官员认为通胀持续高企的风险仍然存在；与此同时，劳动力市场“接近充分就业”，整体经济增长也有所加快。 |

*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

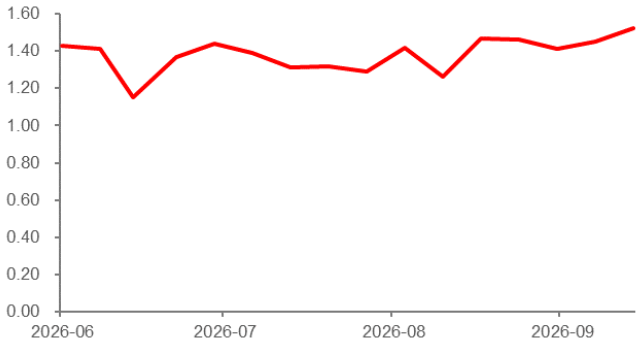
## 2.1钢铁

本期五大钢材产量环比小幅增长，其中，长材整体产量下降，而板材整体产量回升；五大钢材总库存环比增长，主要受国庆假期停工的影响。整体看行业供强需弱，基本面表现一般。展望未来，随着国庆假期影响结束，下游在节后存在一定的弱补库需求，关注后续库存的去库速度。

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%。

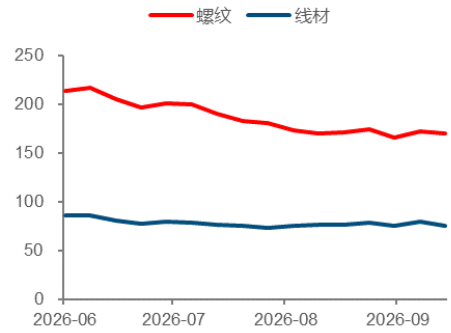
**图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

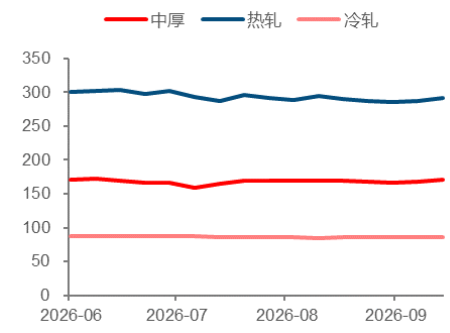
**供给：**10 月 9 日五大品种钢材产量为 794.93 万吨，环比 10 月 2 日增长 0.22%，同比去年同期下降 7.92%。

**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）**



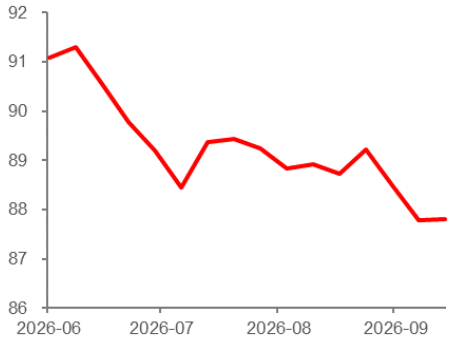

*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

10 月 9 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 87.80 %，环比 10 月 2 日增加 0.01pct.；10 月 9 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 56.24 %。

仅供内部参考，请勿外传！

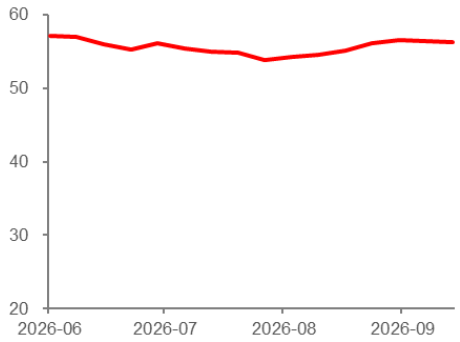


图4：全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%）




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：**10 月 9 日厂库合计 1,538.69 万吨，环比 10 月 2 日增长 5.47%，同比去年同期下降 1.94%。

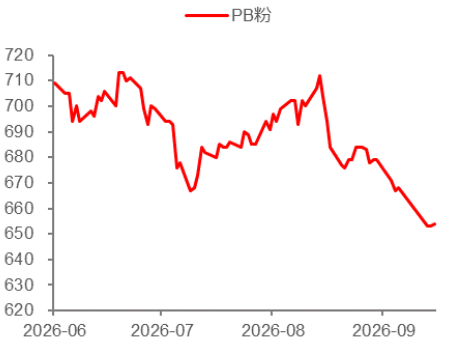
表2：本周钢铁库存（万吨）

| | 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 | 1,118.45 | +4.11% | +1.99% | 420.24 | +9.28% | -11.07% | 1,538.69 | +5.47% | -1.94% |
| 螺纹钢 | 427.25 | +2.92% | -8.57% | 169.59 | +12.29% | -11.83% | 596.84 | +5.42% | -9.52% |
| 线材 | 58.23 | +5.07% | -23.92% | 63.46 | +13.48% | -4.50% | 121.69 | +9.30% | -14.90% |
| 热轧板 | 380.75 | +6.33% | +15.62% | 75.70 | +3.63% | -9.45% | 456.45 | +5.87% | +10.55% |
| 中厚板 | 128.36 | +5.66% | +15.13% | 68.60 | +4.26% | -21.51% | 196.96 | +5.17% | -0.97% |
| 冷轧板 | 123.86 | -0.27% | +10.60% | 42.89 | +10.71% | +0.28% | 166.75 | +2.34% | +7.75% |

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

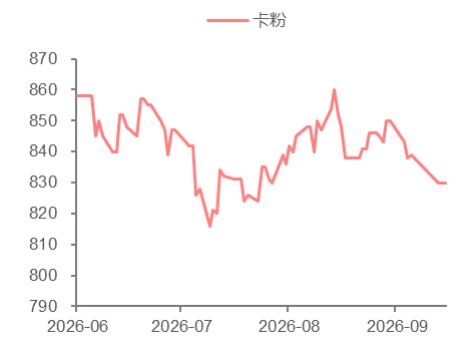
**原料：**10 月 9 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 653.00 元/湿吨，环比 9 月 30 日下降 2.25%；10 月 9 日日照港 65%巴西卡粉车板价 830.00 元/湿吨，环比 9 月 30 日下降 1.07%；10 月 9 日图巴朗—青岛铁矿石运费 33.68 美元/吨，环比 9 月 30 日下降 14.76%；10 月 9 日西澳—青岛铁矿石运费 14.39 美元/吨，环比 9 月 30 日增长 6.12%。

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）

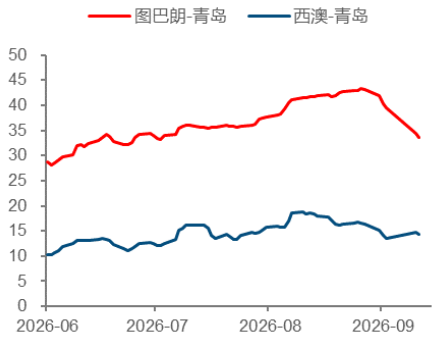



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

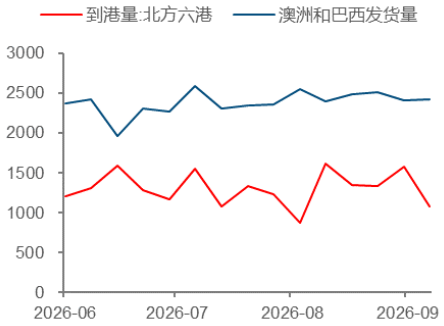


**图8：铁矿石日度运费走势（美元/吨）**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

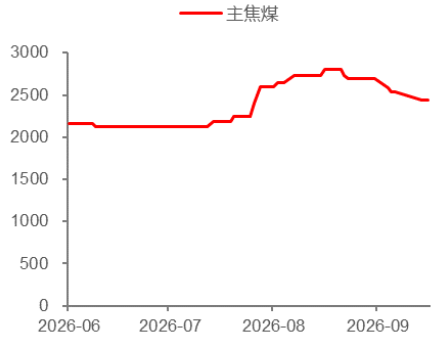
**图9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

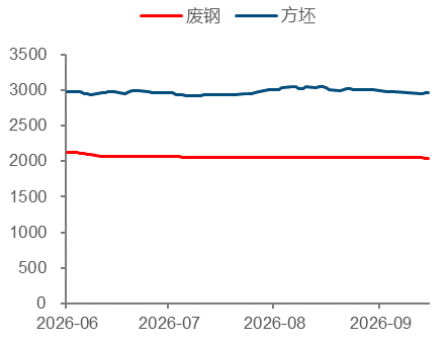
10 月 9 日京唐港山西主焦煤含税价 2,440.00 元/吨，环比 9 月 30 日下降 3.94%；10 月 9 日张家港废钢市场价 2,040.00 元/吨，环比 9 月 30 日下降 0.49%；10 月 9 日唐山方坯含税价 2,960.00 元/吨，环比 9 月 30 日下降 0.67%。

**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：**10 月 9 日普钢综合价格指数 3,447.61 元/吨，环比 9 月 30 日下降 0.40%。

**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 | | 3,447.61 | -0.40% | -0.54% | -5.25% |
| 分地区 | 华东 | 3,472.98 | -0.28% | -0.40% | -5.04% |
| | 华南 | 3,471.92 | -0.33% | +0.65% | -6.12% |
| | 华北 | 3,375.79 | -0.26% | -0.56% | -3.70% |
| | 中南 | 3,436.60 | -0.27% | +0.18% | -5.74% |
| | 东北 | 3,464.67 | -0.41% | +0.57% | -3.32% |
| | 西南 | 3,535.65 | -0.38% | +0.42% | -5.85% |
| | 西北 | 3,453.55 | -0.51% | -1.31% | -5.04% |
| 分品种 | 螺纹 | 3,325.55 | -0.39% | +1.65% | -5.01% |
| | 线材 | 3,655.94 | -0.24% | +2.14% | -4.12% |
| | 中厚 | 3,504.27 | -0.25% | +0.58% | -1.33% |
| | 热卷 | 3,271.92 | -0.50% | -2.72% | -5.59% |

仅供内部参考，请勿外传！



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 冷板 | 3,725.65 | -0.32% | -4.05% | -11.61% |

*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

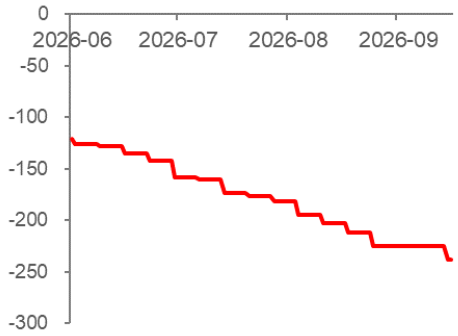
## 2.2铜

智利 Centinel 铜矿工会调解失败并正式开始罢工，需关注本次罢工持续时间及对未来矿石供应影响情况，铜矿原料或进一步趋于紧张。展望未来，短期铜价受到加息预期的压制，但铜矿紧张仍对铜价形成底部支撑，关注美国铜关税政策落地进程。

具体数据上：

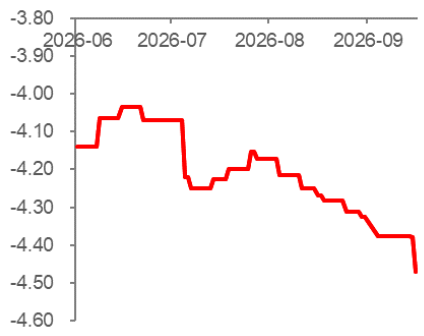
10 月 9 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-238.80 美元/干吨、-4.38 美分/磅，环比 9 月 30 日分别减少 13.17 美元/干吨、持平。

**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*

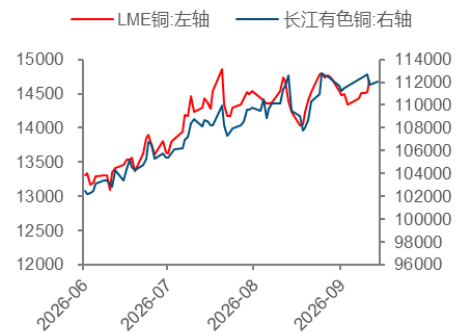
**图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

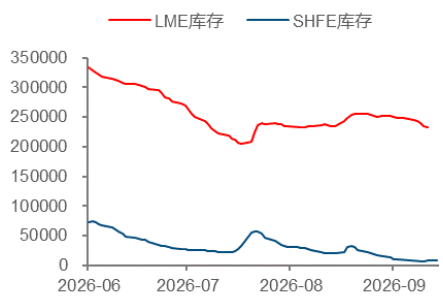
10 月 9 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.47 万美元/吨、11.18 万元/吨，环比 9 月 30 日分别增长 1.39%、增长 0.21%；10 月 9 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 23.30 万吨、0.83 万吨，环比 9 月 30 日分别下降 6.57%、下降 17.24%。

**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！



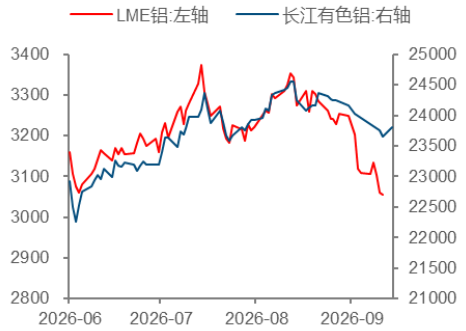
## 2.3铝

国内的传统旺季实际需求改善幅度一般，下游采购趋于谨慎，对价格支撑有所弱化。库存方面，国内外库存同步去化，但去库速度一般。展望未来，下游需求对铝价下方有弱支撑，但美国年内再次降息的预期将压制价格上行空间。

具体数据上：

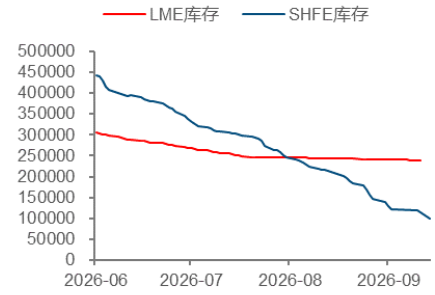
10 月 9 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.31 万美元/吨、2.37 万元/吨，环比 9 月 30 日分别下降 4.63%、下降 1.58%；10 月 9 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 23.89 万吨、11.36 万吨，环比 9 月 30 日下降 1.04%、下降 6.77%；10 月 9 日氧化铝全国均价 2,677.00 元/吨，环比 9 月 30 日下降 0.22%；10 月 9 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 990.00 元/吨，环比 9 月 30 日增长 0.71%；10 月 9 日预焙阳极华东平均价 7,866.00 元/吨，环比 9 月 30 日增长 5.36%。

**图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度现价（元/吨）**



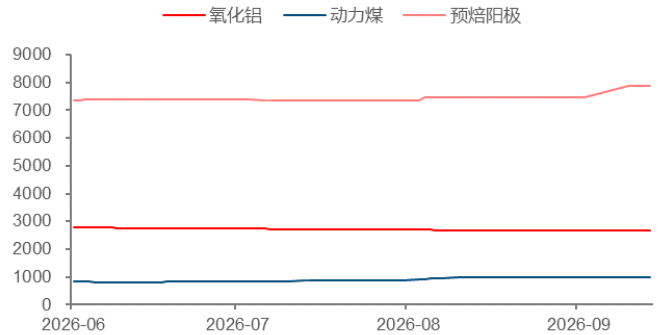

*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

**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！

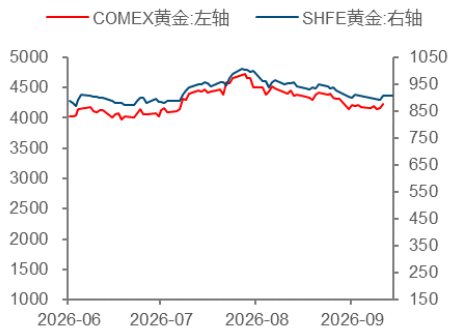


## 2.4贵金属

美联储 9 月议息会议偏鹰持续压制金价，但美国 9 月非农就业数据低于预期令加息预期边际降温。展望未来，短期黄金价格或维持低位震荡，关注美国通胀数据和美联储表态。

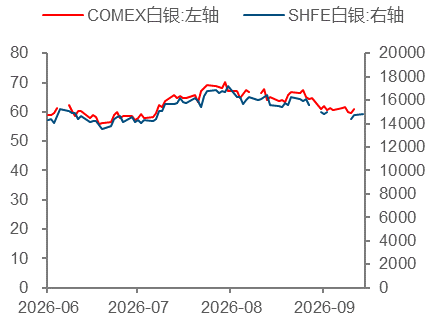
10 月 9 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,220.30 美元/盎司、908.64 元/克，环比 9 月 30 日分别增长 0.74%、下降 0.21%；10 月 9 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 61.11 美元/盎司、14,717.00 元/千克，环比 9 月 30 日分别增长 0.58%、下降 1.76%。

**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 Mysteel 报道，澳矿到港量高企，下游补库接近尾声，需求表现一般。展望未来，上下游持续博弈，价格预计维持震荡，关注海外发运节奏及旺季需求兑现情况。

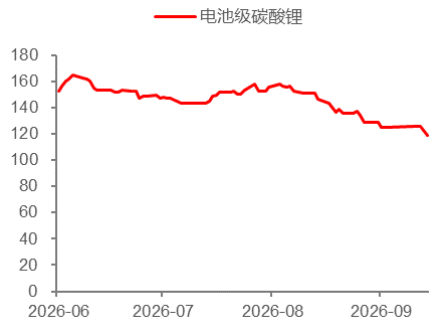
具体数据上：

**锂方面：**10 月 9 日国产电池级碳酸锂价格 12.55 万元/吨，环比 9 月 30 日增长 0.40%；10 月 9 日国产电池级氢氧化锂价格 11.65 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；10 月 9 日锂精矿（6%—6.5%）进口均价 1775.00 美元/吨，环比 9 月 30 日下降 1.11%。

仅供内部参考，请勿外传！

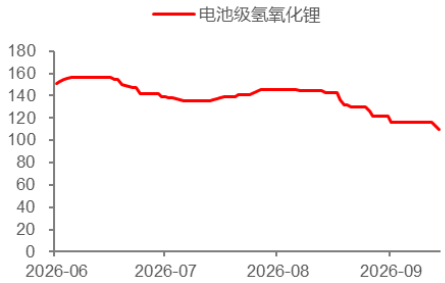


图21：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



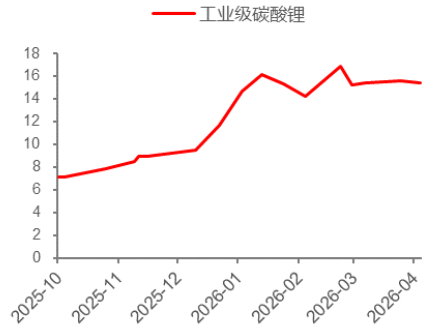

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克）



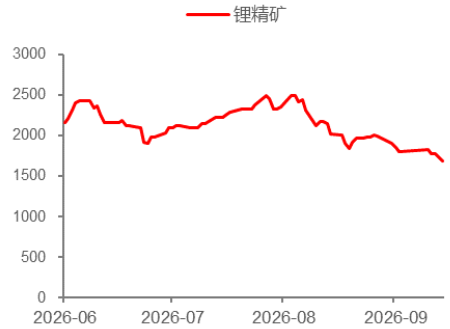

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

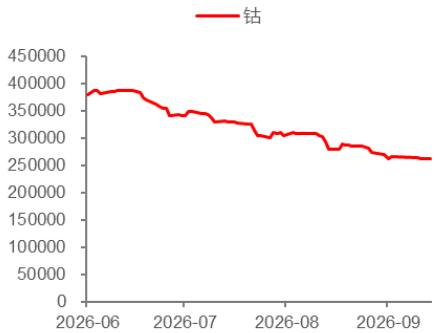
图24：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）




资料来源：iFinD、渤海证券研究所

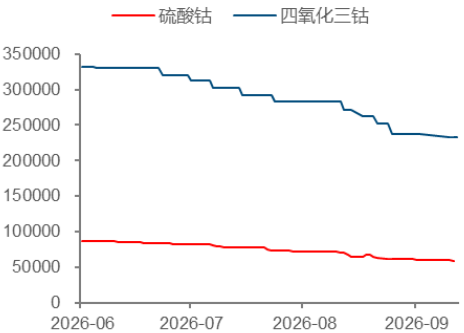
**钴方面：**10月9日上海金属网1#钴价格26.25万元/吨，环比9月30日下降1.50%；10月9日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价5.90万元/吨，环比9月30日下降1.67%；10月9日国产四氧化三钴（≥72%）市场价23.25万元/吨，环比9月30日下降2.11%。

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：**10月9日LME镍现货结算价1.55万美元/吨，环比9月30日下降1.99%；10月9日长江现货硫酸镍均价3.14万元/吨，环比9月30日持平；10月9日上海金属网镍铁（7—10%）均价1,042.50元/镍点，环比9月30日下降0.24%。

仅供内部参考，请勿外传！

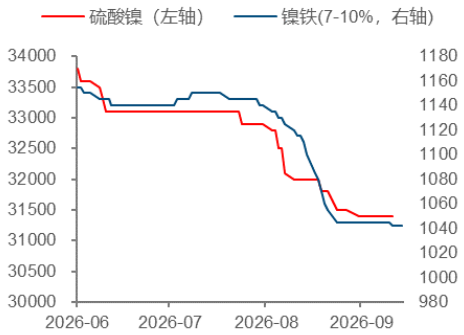


图27：LME 镍日度现货结算价（美元/吨）




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，上游持货商挺价意愿强，但下游企业高位接货谨慎，采购以刚需小单为主。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，10 月 9 日轻稀土氧化镨钕价格 73.95 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；10 月 9 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 143.00 万元/吨、647.50 万元/吨，环比 9 月 30 日分别持平、下降 0.92%。

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 | 0.58 | 0.00% | +27.78% | +43.75% |
| | 氧化铈 | 1.40 | -1.75% | +26.13% | +79.49% |
| | 氧化钕 | 76.50 | 0.00% | +22.60% | +89.83% |
| | 氧化镨 | 77.00 | 0.00% | +22.71% | +85.99% |
| | 氧化镨钕 | 73.95 | 0.00% | +31.23% | +85.80% |
| | 氧化钐 | 17.00 | 0.00% | +6.25% | -12.82% |
| 重稀土 | 氧化钆 | 19.10 | 0.00% | +14.37% | +28.19% |
| | 氧化铽 | 647.50 | -0.92% | -7.83% | +15.63% |
| | 氧化镝 | 143.00 | 0.00% | -11.73% | -11.18% |
| | 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，10 月 9 日钨精矿价 35.80 万元/吨，环比 9 月 30 日下降 5.29%；10 月 9 日 APT 价 54.00 万元/吨，环比 9 月 30 日下降 4.42%；10 月 9 日海绵钛价 4.65 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；10 月 9 日海绵锆价 13.85 万元/吨，环比 9 月 30 日持平；10 月 9 日 1#镁锭价 1.57 万元/吨，环比 9 月 30 日下降 1.26%。

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 | 35.80 | -5.29% | +32.59% | +151.23% |
| APT | 54.00 | -4.42% | +37.58% | +157.14% |
| 海绵钛 | 4.65 | 0.00% | -7.92% | +6.90% |
| 海绵锆 | 13.85 | 0.00% | -9.18% | -22.63% |
| 1#镁锭 | 1.57 | -1.26% | -6.29% | -3.40% |

*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

# 3.公司重要公告

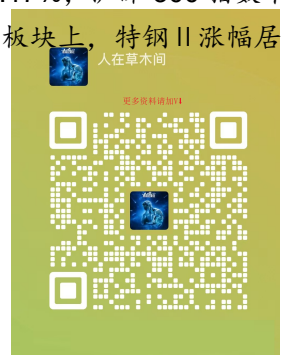
**表6：本周公司重要公告**

| 公告 | 上市公司 | 时间 | 公告内容 |
|---|---|---|---|
| 包钢股份关于 2026 年第四季度稀土精矿关联交易价格调整的提示性公告 | 包钢股份 | 2026-10-10 | 根据内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年年度股东大会审议通过的稀土精矿价格调整机制及计算公式，公司拟将 2026 年第四季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税 38769 元/吨（干量，REO＝50%）。 |
| 关于年产 6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目的进展公告 | 安宁股份 | 2026-09-30 | 2026 年 9 月 26 日，项目已顺利生产出第一炉海绵钛，单炉产量约 13 吨，产品质量达到设计要求。后续，各环节将逐步释放产能、提升产量。 |
| 关于子公司发生安全事故的公告 | 大中矿业 | 2026-09-29 | 2026 年 9 月 25 日，大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”）子公司安徽金日晟矿业有限责任公司（以下简称“金日晟矿业”）重新集铁矿井下-320 米采场发生一起顶板冒落事故。事故发生后，公司立即启动应急预案，成立现场指挥部，采取紧急应对措施，组织人员下井抢救。该事故造成 2 人死亡。针对本次事故，公司收到了霍邱县应急管理局对金日晟矿业重新集铁矿下发的《现场处理措施决定书》[（邱）应急现决〔2026〕8 号]，责令重新集铁矿暂时停产停业，排查整治事故隐患。 |

*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

# 4.行情回顾

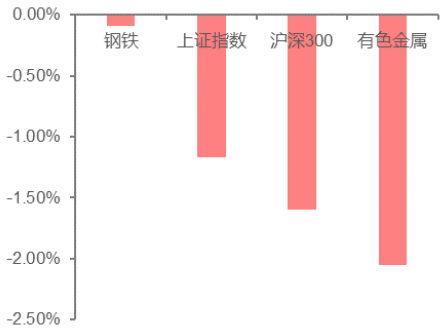
10 月 5 日—10 月 12 日，上证综指下跌 1.17%，沪深 300 指数下跌 1.60%，申万钢下跌 0.09%，申万有色下跌 2.05%。子板块上，特钢Ⅱ涨幅居前。



仅供内部参考，请勿外传！

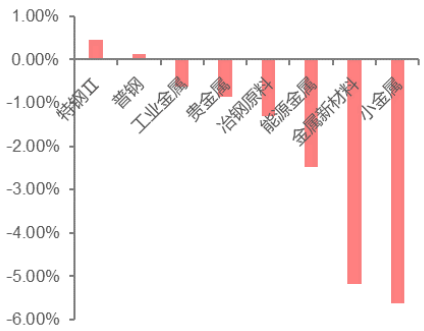


**图29：本周各板块涨跌幅**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

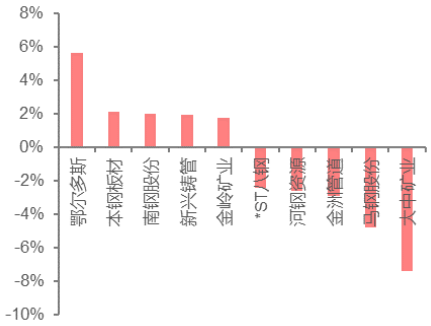
**图30：本周钢铁及有色子板块涨跌幅**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

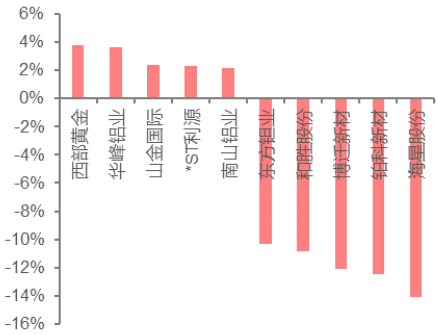
个股表现上，10 月 5 日—10 月 12 日，钢铁板块：受硅铁期货价格上涨带动，鄂尔多斯涨幅居前；有色金属板块：受金价反弹带动，西部黄金涨幅居前。

**图31：钢铁板块涨跌前五个股**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

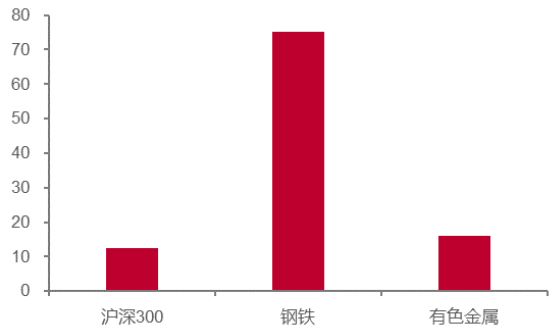
**图32：有色板块涨跌前五个股**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

估值方面，截至 10 月 12 日，钢铁行业市盈率为 75.22 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 504.94%；有色金属行业市盈率为 15.97 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 28.42%。

**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 10 月 12 日）**




*资料来源：iFinD、渤海证券研究所*

仅供内部参考，请勿外传！



# 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，金价短期仍受加息预期压制，长期看央行购金、美元信用重估等支撑因素不变。（2）铜：智利铜矿工人罢工事件发生后，全球铜矿供给紧张预期进一步加剧，关注后续美国铜关税落地情况。（3）铝：国内产能难有增量，中东地区产品的发运仍受当地局势影响，国内电解铝厂有望维持较好盈利水平。（4）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。

# 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**