仅供内部参考，请勿外传

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

国内 9 月旺季成色一般，关注海外加息预期变化

——金属行业 10 月投资策略展望

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
zhangke@bhzq.com
022-23839062

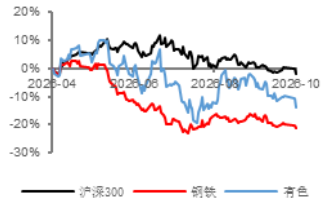
子行业评级

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

近半年行业指数走势图



投资要点：

● 行业数据

钢铁：9 月实际消费表现低于预期，10 月下游需求或难以快速扩张；钢厂盈利下降后，10 月钢厂生产或倾向于收缩，整体看 10 月钢价预计以震荡偏弱运行为主，关注国庆后库存消化速度。

铜：智利罢工风险升温，矿端收紧预期对价格下方有支撑，关注美国关税政策落地节奏和美联储 10 月加息预期的变化。

铝：美联储 9 月加息落地后，后续仍存加息预期，叠加中东地区铝厂复产进度顺利，或对铝价上方形成压制。

黄金：美联储 9 月加息落地后，后续仍存加息预期，对金价形成压制，而避险需求和央行购金对金价下方有支撑，多因素交织下短期金价或震荡运行，关注 10 月美国经济数据和美联储加息预期变化。

锂：10 月旺季需求预期和供给端增速放缓预期或对价格有支撑，但锂矿供应趋于宽松的远期预期仍将压制价格上方空间。

稀土：当前下游企业多按刚需补库，需求表现一般背景下价格或震荡运行。

钨：供给刚性和战略资源属性为钨价带来底部支撑，在基本面发生实质性改善前，钨价大概率在成本支撑与需求验证之间维持区间震荡格局。

● 本月策略

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，短期加息预期压制金价，长期看央行购金、美元信用重估等支撑因素不变。（2）铜：铜矿供给紧张程度进一步加深，关注后续美国铜关税落地情况。（3）铝：美伊谈判没有明显进展，中东地区产能仍受到干扰。国内供给维持刚性，电解铝厂盈利将维持较好水平。（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. 行业发展情况 4
2.1 钢铁 4
2.2 铜 7
2.3 铝 8
2.4 贵金属 9
2.5 新能源金属 9
2.6 稀土及小金属 12
3. 重要公司公告 13
4. 行情回顾 14
5. 本月策略 16
6. 风险提示 16

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： 全国建筑钢材日均成交量（吨）及其同比 5
图 2： 粗钢产量累计值（万吨）及其同比 5
图 3： 钢材产量累计值（万吨）及其同比 6
图 4： 生铁产量累计值（万吨）及其同比 6
图 5： 钢材月度进口数量（万吨）及其同比 6
图 6： 钢材月度出口数量（万吨）及其同比 6
图 7： 普钢日度综合价格指数（元/吨） 7
图 8： 五大品种钢日度价格指数走势（元/吨） 7
图 9： 国内精炼铜月度产量（万吨） 7
图 10： 国内铜材月度产量（万吨） 7
图 11： LME 日度铜库存及 SHFE 日度铜库存（吨） 8
图 12： LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度价格（元/吨） 8
图 13： 氧化铝和电解铝月度产量（万吨） 8
图 14： 铝材月度产量（万吨） 8
图 15： LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨） 9
图 16： LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度价格（元/吨） 9
图 17： COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价格（元/克） 9
图 18： COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价格（元/千克） 9
图 19： 电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克） 10
图 20： 电池级氢氧化锂日度价格走势（元/千克） 10
图 21： 工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨） 10
图 22： 锂精矿(Li2O:6%—6.5%)日度价格走势（美元/吨） 10
图 23： 碳酸锂月度产量（万吨）及其同比 10
图 24： 碳酸锂月度进出口量（吨） 10
图 25： 国内钴日度均价（元/吨） 11
图 26： 硫酸钴和四氧化三钴日度均价（元/吨） 11
图 27： 硫酸钴月度产量（万吨）及其同比 11
图 28： LME 镍日度现货结算价（美元/吨） 12
图 29： 硫酸镍（元/吨）与镍铁(7—10%)日度均价（元/镍点） 12
图 30： 国内硫酸镍/精炼镍月度产量（吨） 12
图 31： 中钇富铕矿/碳酸稀土日度价格（元/吨） 13
图 32： 钕铁硼 50H 日度价格（元/千克） 13
图 33： 申万钢铁/有色一级行业涨跌幅 15
图 34： 钢铁及有色各子板块涨跌幅 15
图 35： 钢铁板块涨跌前五个股（%） 15
图 36： 有色板块涨跌前五个股（%） 15
图 37： 沪深 300、钢铁行业和有色金属行业的市盈率（倍）（截至 2026 年 10 月 9 日） 15

表 目 录

表 1： 钢铁日度库存（万吨） 6
表 2： 稀土日度价格汇总表 12
表 3： 部分小金属日度价格汇总表 13

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

1、9 月 17 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 3.75%至 4%之间。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

美联储 9 月加息落地被市场视为“利空出尽的转折点”，宏观紧缩预期阶段性落地后压制因素减弱，铜受益于矿端紧张与低库存支撑，价格逐渐修复。但美联储官员偏鹰信号强化高利率长期维持预期，抬升黄金资产持有成本。

2、安托法加斯塔（Antofagasta）旗下核心资产——智利森蒂内拉（Centinela）矿山迎来劳资关系严峻考验。其下属的埃斯佩兰萨矿业公司（Minera Esperanza）与森蒂内拉区工会（Distrito Centinela）两大工会在 9 月 28 日正式举行罢工投票。统计显示，全体合资格会员实现 100%参与，并以高达 98.73%的赞成票否决了资方提出的最新集体合同，核心分歧集中于工会内部薪酬及福利标准的不均衡。（信息来源：SMM）

简要点评：

作为全球重要的伴生钼供应源之一，森蒂内拉（Centinela）矿山的近期生产表现不尽人意。SMM 数据显示，该矿 2026 年上半年钼产量 1400 吨，较 2025 年同期的 1700 吨缩减了 300 吨，降幅约达 17.6%。在原本产量呈现回落的背景下，高票通过的罢工决议将让该矿未来的供应稳定性进一步受到影响。

3、2026 年 9 月 17 日，工业和信息化部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，规划提出，提高产业链韧性和安全水平。滚动实施产业链高质量发展行动，攻克关键基础材料、操作系统、工业软件、汽车芯片和元器件等短板技术，用好首批次材料、首版次软件等政策，持续扩大应用规模。统筹锂、钴、镍等关键矿产资源开采与循环利用。（信息来源：Mysteel）

简要点评：

政策明确统筹锂、钴、镍等关键矿产资源开采与循环利用，旨在提高产业链韧性和安全水平，长期利于降低上游资源对外依赖，但短期对相关品种供需格局影响有限。

2.行业发展情况

2.1钢铁



钢铁：根据 Mysteel 报道，2026 年 9 月全国钢铁行业 PMI 指数为 45.3%，较 8 月下降 2.7 个百分点，9 月钢铁行业并未兑现此前旺季供需同步修复的预期，国内订单回落、生产收缩和利润下降成为主要特征，但出口订单明显改善，对需求端形成一定支撑。展望未来，9 月实际消费表现低于预期，10 月下游需求或难以快速扩

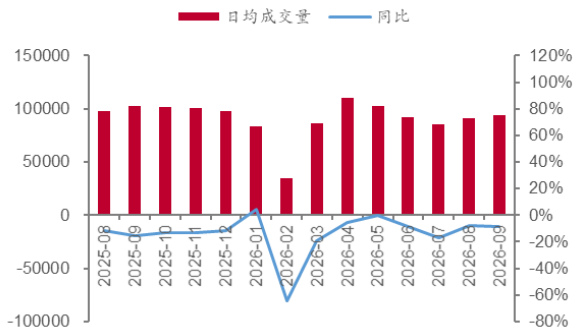
仅供内部参考，请勿外传

张；钢厂盈利下降后，10 月钢厂生产或倾向于收缩，整体看 10 月钢价预计以震荡偏弱运行为主，关注国庆后库存消化速度。

具体数据方面：

需求端：2026 年 9 月，全国建筑钢材日均成交量为 9.36 万吨，环比增长 3.19%，同比下降 8.65%。

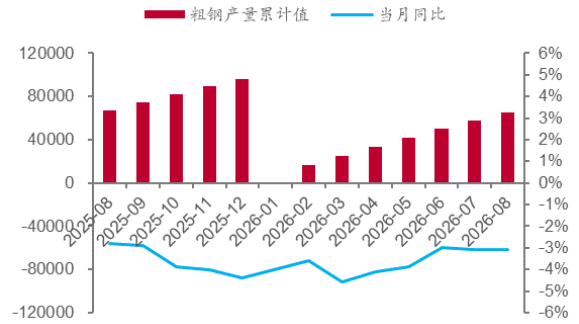
图1：全国建筑钢材日均成交量（吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

供给端：2026 年 1—8 月，粗钢产量累计值 65,184.70 万吨，同比下降 3.10%；钢材产量累计值 95,075.10 万吨，同比下降 1.70%；生铁产量累计值 56,339.70 万吨，同比下降 3.10%。

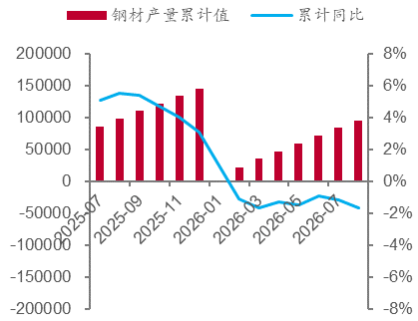
图2：粗钢产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图3：钢材产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图4：生铁产量累计值（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存端：2026 年 9 月 4 日—2026 年 10 月 2 日，钢材社会库存和钢厂库存合计下降 6.99%至 1,458.85 万吨。

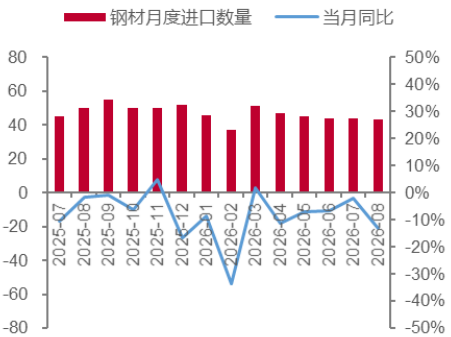
表1：钢铁日度库存（万吨）

	10 月 2 日库存	较 9 月 4 日库存变化	较去年同期库存变化
合计	1,458.85	-6.99%	+0.65%
螺纹钢	566.15	-14.90%	-5.99%
线材	111.34	-12.97%	-10.19%
热轧板	431.15	-0.68%	+13.29%
中厚板	187.28	+0.77%	-0.82%
冷轧板	162.93	+4.89%	+5.90%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

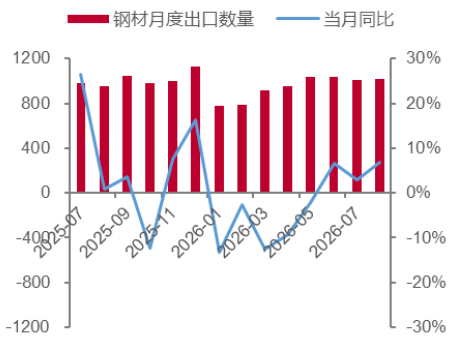
进出口：2026 年 8 月，国内钢材进口量 43.00 万吨，环比下降 2.27%，同比下降 13.30%；国内钢材出口量 1,015.00 万吨，环比增长 0.30%，同比增长 6.80%。

图5：钢材月度进口数量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图6：钢材月度出口数量（万吨）及其同比

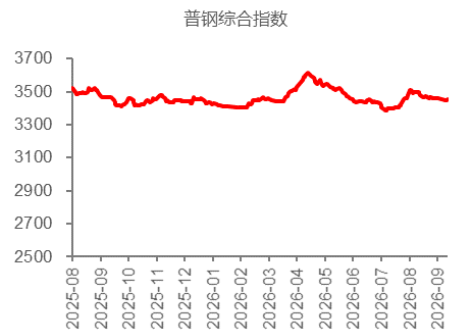


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

价格端：2026 年 8 月 31 日—2026 年 9 月 30 日，普钢综合价格指数下降 1.39%至 3,461.29 元/吨。分品种看，热卷价格指数跌幅居前。

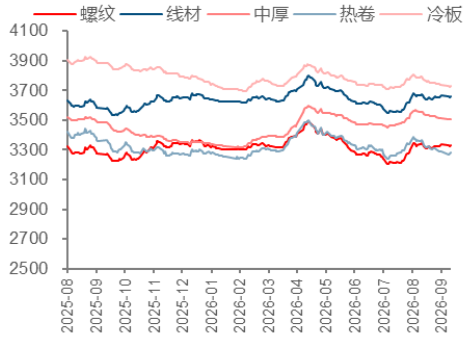
仅供内部参考，请勿外传

图7：普钢日度综合价格指数（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图8：五大品种钢日度价格指数走势（元/吨）



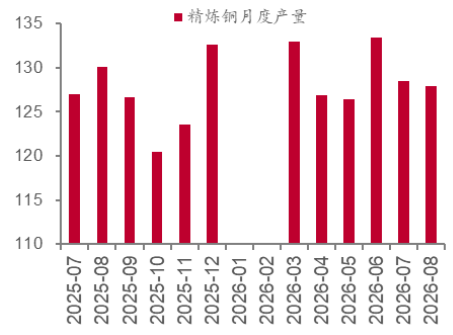
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.2铜

铜：9 月美联储加息落地，年内仍有再次加息的预期，压制铜价上方空间。9 月铜矿供应紧缺格局进一步加剧，其中，智利 Centinela 铜矿工会拒绝合同方案；Escondida 矿山因事故停产并且合同谈判僵持。9 月铜下游需求中，电网和新能源需求托底，但传统需求偏弱。展望未来，智利罢工风险升温，矿端收紧预期对价格下方有支撑，关注美国关税政策落地节奏和美联储 10 月加息预期的变化。

具体数据方面：2026 年 8 月国内精炼铜产量 127.90 万吨，同比下降 1.69%；国内铜材产量 196.80 万吨，同比下降 11.43%。2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，LME 铜库存增长 6.46%至 24.94 万吨，SHFE 铜库存下降 68.18%至 1.00 万吨;LME 铜现价下降 0.33%至 1.45 万美元/吨,长江有色铜现价增长 1.60%至 11.15 万元/吨。

图9：国内精炼铜月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

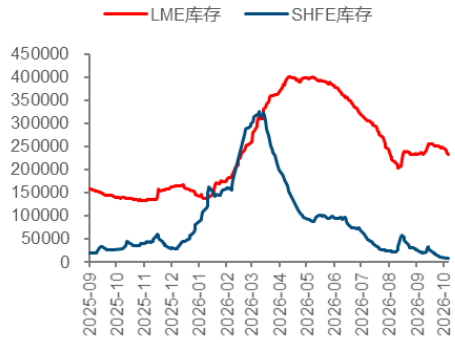
图10：国内铜材月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

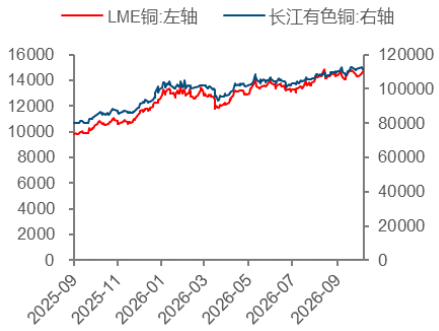
仅供内部参考，请勿外传

图11：LME 日度铜库存及 SHFE 日度铜库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图12：LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度价格（元/吨）



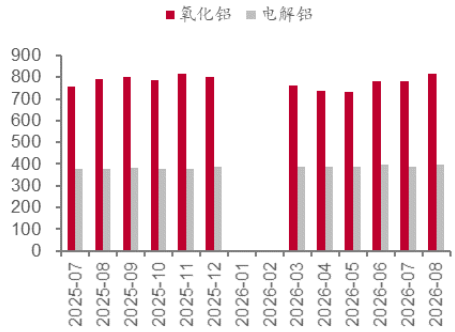
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.3铝

铝：国际铝业协会公布的数据显示，2026 年 8 月全球原铝产量为 617.2 万吨，同比下降 1.7%，日均产量为 19.91 万吨。中东地区方面，根据 SMM 报道，2026 年 9 月 17 日巴林铝业（Alba）首席执行官表示，目前该公司铝产品年化产量为 130 万吨，而伊朗冲突前产能约 160 万吨，中东地区产能恢复较为顺利。需求方面，光伏和电力领域需求有韧性，但传统领域需求较弱。展望未来，美联储 9 月加息落地后，后续仍存加息预期，叠加中东地区铝厂复产进度顺利，或对铝价上方形成压制。

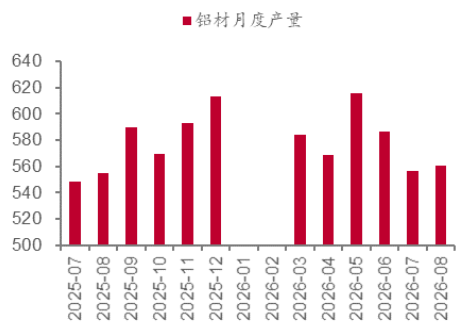
具体数据方面：2026 年 8 月，国内氧化铝产量 814.00 万吨，同比增长 2.71%；国内电解铝产量 397.80 万吨，同比增长 4.68%；国内铝材产量 560.90 万吨，同比增长 1.10%。2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，LME 铝库存下降 2.17%至 24.14 万吨，SHFE 铝库存下降 50.36%至 12.19 万吨；LME 铝现货结算价下降 0.56%至 0.32 万美元/吨，SHFE 铝现货均价增长 0.46%至 2.40 万元/吨。

图13：氧化铝和电解铝月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

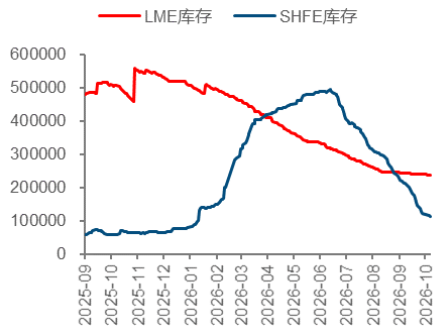
图14：铝材月度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

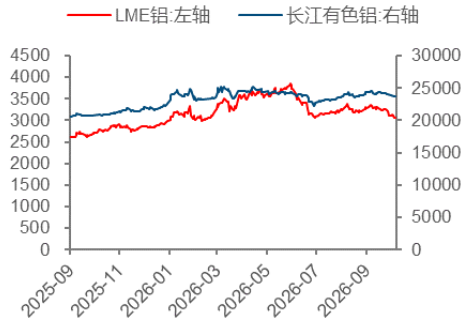
仅供内部参考，请勿外传

图15：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图16：LME 铝（美元/吨）及长江有色铝日度价格（元/吨）



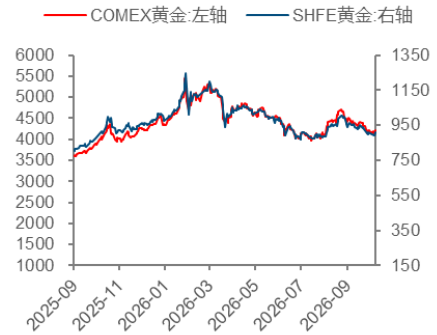
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.4贵金属

黄金：美联储 9 月加息落地、美伊局势僵持不下导致原油价格高企等因素，共同压制了 9 月金价。展望未来，美联储 9 月加息落地后，后续仍存加息预期，对金价形成压制，而避险需求和央行购金对金价下方有支撑，多因素交织下短期金价或震荡运行，关注 10 月美国经济数据和美联储加息预期变化。

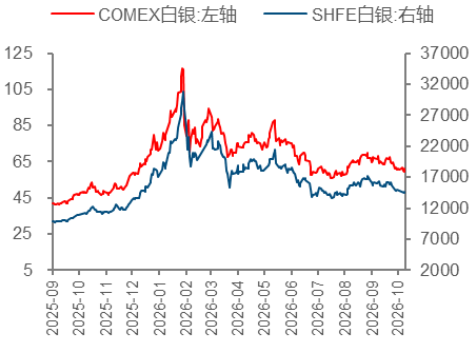
2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，COMEX 黄金价格下降 6.99%至 4,189.10 美元/盎司，SHFE 黄金价格下降 8.88%至 910.58 元/克；COMEX 白银价格下降 9.44%至 60.76 美元/盎司，SHFE 白银价格下降 12.98%至 14,980.00 元/千克。

图17：COMEX 金（美元/盎司）及 SHFE 金日度价格（元/克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图18：COMEX 银（美元/盎司）及 SHFE 银日度价格（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.5新能源金属

锂：根据 Mysteel 数据，9 月中国碳酸锂产量为 11.47 万吨，环比上涨 7.7%；10 月国内排产预计为 11.59 万吨，环比上涨 1.1%。展望未来，10 月旺季需求预期和供给端增速放缓预期或对价格有支撑，但锂矿供应趋于宽松的远期预期仍将压制价

仅供内部参考，请勿外传

格上方空间。

具体数据方面：2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，国产电池级碳酸锂价格下降 19.61%至 12.50 万元/吨；国产电池级氢氧化锂价格下降 19.93%至 11.65 万元/吨；锂精矿(6%—6.5%)进口均价下降 23.62%至 1795.00 美元/吨。2026 年 9 月国内碳酸锂产量 11.19 万吨，同比增长 137.46%。

图19：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20：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21：工业级碳酸锂日度价格走势（万元/吨）



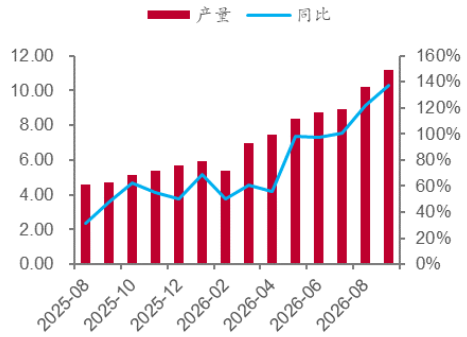
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图22：锂精矿(Li2O:6%—6.5%)日度价格走势（美元/吨）



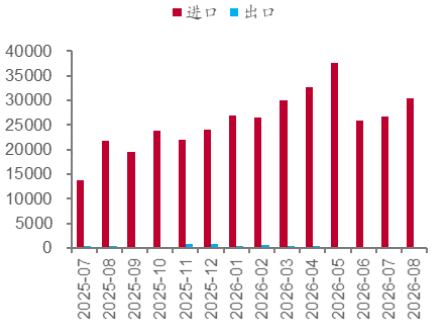
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图23：碳酸锂月度产量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图24：碳酸锂月度进出口量（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

钴：

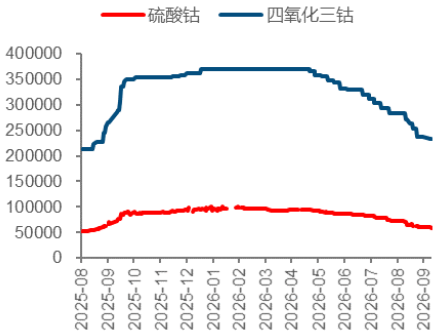
具体数据方面：2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，上海金属网 1#钴(99.8%)均价下降 12.62%至 26.65 万元/吨；上海金属网硫酸钴(20.5%)均价下降 16.67%至 6.00 万元/吨；国产四氧化三钴(≥72%)市场价下降 15.93%至 23.75 万元/吨。2026 年 9 月国内硫酸钴产量 1.00 万吨，同比下降 28.06%。

图25：国内钴日度均价（元/吨）



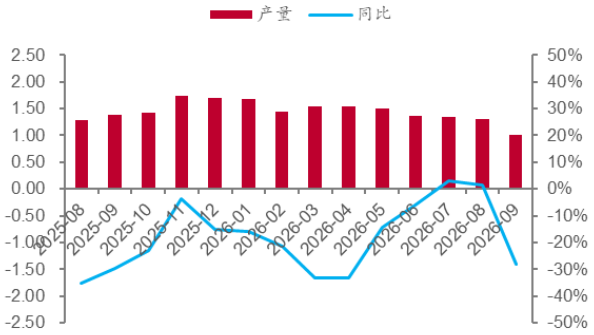
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图26：硫酸钴和四氧化三钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图27：硫酸钴月度产量（万吨）及其同比



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

镍：

具体数据方面：2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，LME 镍下降 5.88%至 1.59 万美元/吨；长江现货硫酸镍均价下降 4.56%至 3.14 万元/吨；上海金属网镍铁(7—10%)均价下降 8.33%至 1045.00 元/镍点。2026 年 9 月国内硫酸镍产量 13.20 万吨，同比下降 5.38%；精炼镍产量 2.87 万吨，同比下降 22.13%。

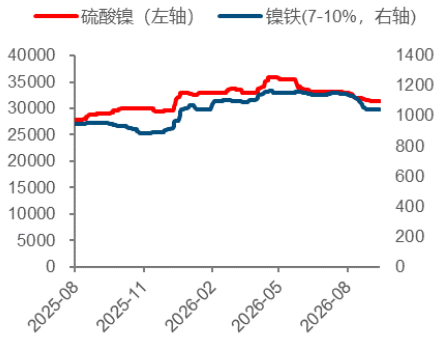
仅供内部参考，请勿外传

图28：LME 镍日度现货结算价（美元/吨）



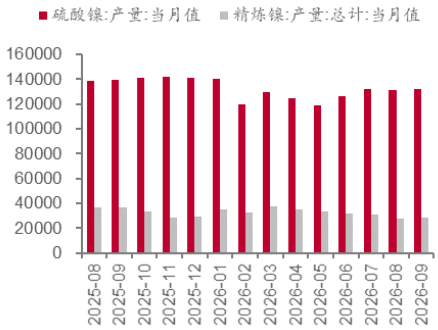
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图29：硫酸镍（元/吨）与镍铁(7—10%)日度均价（元/镍点）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图30：国内硫酸镍/精炼镍月度产量（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.6稀土及小金属

稀土：9 月市场需求平淡，下游询单偏弱，供需基本面变化有限，价格缺乏上行动能。展望未来，当前下游企业多按刚需补库，需求表现一般背景下价格或震荡运行。

代表性稀土品种价格数据上，2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，氧化镨钕价格增长 1.65%至 73.95 万元/吨；氧化镝价格下降 2.05%至 143.00 万元/吨；氧化铽价格下降 3.54%至 653.50 万元/吨；中钇富铕矿价格增长 1.09%至 18.60 万元/吨；上海有色碳酸稀土矿价格增长 1.70%至 5.99 万元/吨；钕铁硼 50H 价格持平至 33.00 万元/吨。

表2：稀土日度价格汇总表

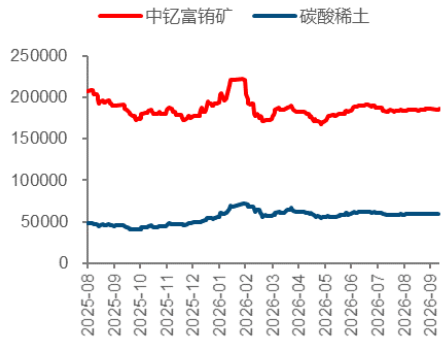
		2026 年 9 月 30 日价格(万元/吨)	较 2026 年 8 月 28 日价格变动	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.58	+4.55%	+27.78%
	氧化铈	1.43	0.00%	+23.91%
	氧化钕	76.50	-0.33%	+25.31%
	氧化镨	77.00	-0.32%	+25.61%
	氧化镨钕	73.95	+1.65%	+21.93%

仅供内部参考，请勿外传

	氧化铕	17.00	-1.45%	-71.97%
重稀土	氧化钆	19.10	-2.05%	+19.38%
	氧化铽	653.50	-3.54%	+9.37%
	氧化镝	143.00	-2.05%	+6.72%
	氧化钇	5.90	0.00%	+14.56%

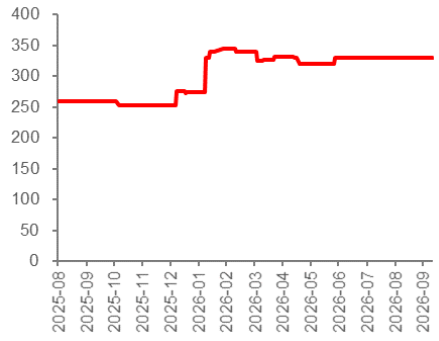
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图31：中钇富铕矿/碳酸稀土日度价格（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图32：钕铁硼 50H 日度价格（元/千克）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

钨：9 月传统旺季验证落空，真实成交与备货意愿不足，钨精矿价格大幅下行。展望未来，供给刚性和战略资源属性为钨价带来底部支撑，在基本面发生实质性改善前，钨价大概率在成本支撑与需求验证之间维持区间震荡格局。

小金属价格方面，2026 年 8 月 28 日—2026 年 9 月 30 日，钨精矿价格下降 9.57%至 37.80 万元/吨，APT（仲钨酸铵）价格下降 5.52%至 56.50 万元/吨，海绵钛价格持平至 4.65 万元/吨，海绵锆价格下降 1.07%至 13.85 万元/吨，1#镁锭价格下降 0.63%至 1.59 万元/吨。

表3：部分小金属日度价格汇总表

	2026 年 9 月 30 日价格（万元/吨）	较 2026 年 8 月 28 日价格变动	较去年末
钨精矿	37.80	-9.57%	-17.29%
APT	56.50	-5.52%	-15.04%
海绵钛	4.65	0.00%	-2.11%
海绵锆	13.85	-1.07%	-6.10%
1#镁锭	1.59	-0.63%	-0.63%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.重要公司公告

1、2026 年 10 月 8 日，盛达资源：关于子公司收购沙金河金矿探矿权的进展公告。公司控股子公司伊春金石矿业有限责任公司（以下简称“伊春金石矿业”）核心资产为黑龙江省大兴安岭新林区 460 高地岩金矿勘探探矿权，该探矿权矿区内的 1

仅供内部参考，请勿外传

号铜钼矿带的矿产资源储量已被探明并通过评审备案，目前正在办理 460 高地铜钼矿探矿权转采矿权的相关手续。为推进伊春金石矿业 460 高地铜钼矿的开发建设，经各方协商一致，各方同意将《探矿权转让合同》项下金鑫矿业的全部权利义务概括转让给伊春金石矿业，由伊春金石矿业作为目标探矿权的受让方，直接办理目标探矿权转让变更登记手续等事宜。崔淼系黑龙江冰雪公司的实际控制人，知悉并同意本次受让方变更事宜。黑龙江冰雪公司、金鑫矿业、伊春金石矿业、崔淼于 2026 年 9 月 30 日签署了《<探矿权转让合同>之补充协议》。

简要点评：伊春金石矿业目前正在办理 460 高地铜钼矿探矿权转采矿权的相关手续，本次沙金河金矿探矿权转让的受让方由金鑫矿业变更为伊春金石矿业，有利于推进 460 高地铜钼矿的开发建设。

2、2026 年 9 月 29 日，大中矿业关于子公司发生安全事故的公告。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。

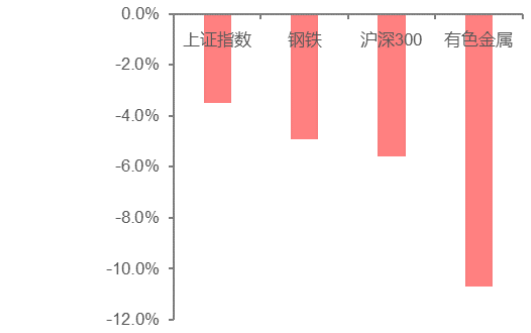
简要点评：重新集铁矿的主要产品为铁精粉。2025 年度，重新集铁矿单体矿山实现收入 8.02 亿元，占公司当年营业收入的比例为 19.62%；实现净利润 1.80 亿元，占公司当年净利润的比例为 24.45%。本次事故的发生，导致重新集铁矿暂停生产，公司其他矿山的生产经营均正常进行，事故相关的调查和善后工作正在进行之中，停产时间暂无法预估。

4.行情回顾

2026 年 9 月 9 日—2026 年 10 月 9 日，上证综指下跌 3.49%，沪深 300 指数下跌 5.58%，申万钢铁下跌 4.91%，申万有色下跌 10.69%。子板块上，贵金属跌幅居前。

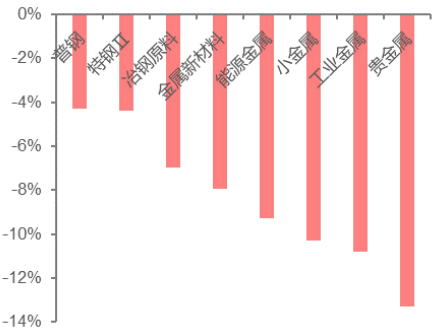
仅供内部参考，请勿外传

图33：申万钢铁/有色一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

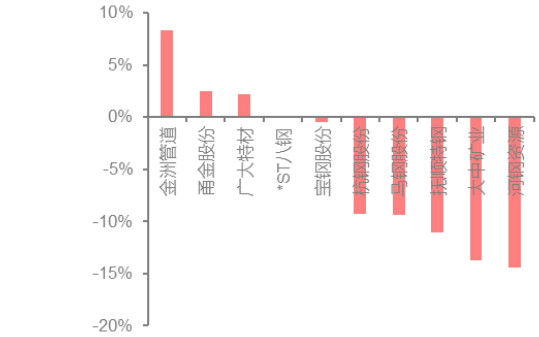
图34：钢铁及有色各子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

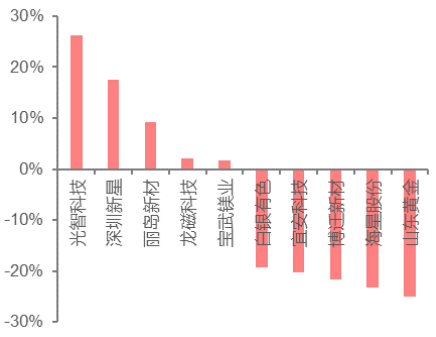
个股表现上，2026 年 9 月 9 日—2026 年 10 月 9 日，受益于全资子公司 AI 服务器液冷业务预期带动，金洲管道涨幅居前；受益于磷化铟概念带动，光智科技涨幅居前。

图35：钢铁板块涨跌前五个股（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

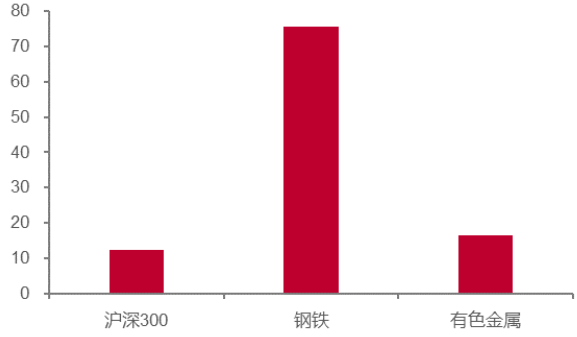
图36：有色板块涨跌前五个股（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 2026 年 10 月 9 日，钢铁行业市盈率为 75.50 倍，较沪深 300 的估值溢价率为 507.05%；有色金属行业市盈率为 16.45 倍，较沪深 300 的估值溢价率为 32.25%。

图37：沪深 300、钢铁行业和有色金属行业的市盈率（倍）（截至 2026 年 10 月 9 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

5.本月策略

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，短期加息预期压制金价，长期看央行购金、美元信用重估等支撑因素不变。（2）铜：铜矿供给紧张程度进一步加深，关注后续美国铜关税落地情况。（3）铝：美伊谈判没有明显进展，中东地区产能仍受到干扰。国内供给维持刚性，电解铝厂盈利将维持较好水平。（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，则相关企业业绩存在波动风险。

- **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