下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

节后需求表现一般，关注海外加息预期变化

——金属行业周报

分析师：张珂 SAC NO：S1150523120001 2026 年 10 月 20 日

钢铁
有色金属

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

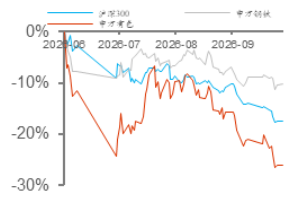
子行业评级

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：钢厂生产亏损下增产意愿受限，预计短期供给维持低位，节后下游集中复工补库，需求出现回补，后续关注需求回补的持续性。

铜：短期铜价受到加息预期的压制，但铜矿供给紧张仍对铜价形成底部支撑，关注美联储加息预期变化和 Centinela 铜矿罢工影响。

铝：中东地区依然扰动海外短期供给，对铝价有支撑，但海外新增产能预期将压制上方空间。

黄金：黄金价格底部受央行购金等长期因素支撑，后续关注美联储官员表态、美国经济数据以及地缘局势演变。

锂：目前供给宽松而需求弱势的预期催化悲观情绪，短期碳酸锂价格或承压。

稀土：短期来看需关注下游订单的释放节奏，若出口需求有所改善，稀土价格有望企稳。

- **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：铜矿生产扰动不断，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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



下载日志已记录，仅供内部参考

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） 9
图 15： LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨） 9
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） 10
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： 锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨） 11
图 24： 国内钴日度均价（元/吨） 11
图 25： 硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨） 11
图 26： LME 镍日度现货结算价（美元/吨） 12
图 27： 硫酸镍（元/吨）、镍铁（7—10%，元/镍点）日度均价 12
图 28： 本周各板块涨跌幅 14
图 29： 本周钢铁及有色子板块涨跌幅 14
图 30： 钢铁板块涨跌前五个股 14
图 31： 有色板块涨跌前五个股 14
图 32： 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 19 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

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

表1：本周行业重要新闻

时间	新闻	主要内容
2026-10-19	国家统计局：1—9月全国房地产开发投资同比下降20.6%	1—9月，全国房地产开发投资53364亿元，同比下降20.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资41125亿元，下降20.5%。1—9月，房地产开发企业房屋施工面积565221万平方米，同比下降12.8%。其中，住宅施工面积392558万平方米，下降13.2%。房屋新开工面积34031万平方米，下降24.9%。其中，住宅新开工面积24774万平方米，下降25.4%。房屋竣工面积23271万平方米，下降25.1%。其中，住宅竣工面积16301万平方米，下降26.6%。
2026-10-19	国家统计局：1—9月中国十种有色金属产量6235万吨，同比增长2.5%	国家统计局最新数据显示，2026年9月中国十种金属产量693万吨，同比增长0.1%。其中，电解铝产量391万吨，同比增长3.1%。1—9月中国十种金属累计产量6235万吨，同比增长2.5%。其中，电解铝累计产量3503万吨，同比增长3.8%。
2026-10-19	国家统计局：1—9月中国粗钢产量72477万吨，同比下降2.9%	国家统计局最新数据显示，2026年9月中国粗钢产量7359万吨，同比增长0.1%；生铁产量6534万吨，同比下降1.4%；钢材产量11817万吨，同比下降3.8%。1—9月中国累计粗钢产量72477万吨，同比下降2.9%；累计生铁产量62844万吨，同比下降3%；累计钢材产量106710万吨，同比下降2%。
2026-10-18	中国稀土集团与哈电集团签署战略合作框架协议	中国稀土集团与哈电集团签署战略合作框架协议。中国稀土集团公司党委书记、董事长刘雷云表示，希望双方以此次签约为契机，进一步巩固拓展既有合作成果、强化战略协同，全面对接产业资源优势和重大装备研制攻关与应用需求，携手为加快建设制造强国贡献更大力量。
2026-10-18	海关总署：9月中国进口未锻轧铜及铜材46万吨，同比下降4.9%	海关总署最新数据显示，2026年9月，中国出口未锻轧铜及铜材150503吨，同比增长57.1%；1—9月累计出口1291298吨，同比增长13%。9月，中国进口未锻轧铜及铜材46万吨，同比下降4.9%；1—9月累计进口376万吨，同比下降6.5%。9月，中国进口铜矿砂及其精矿248万吨，同比下降3.7%；1—9月累计进口2197万吨，同比下降2.9%。
2026-10-18	海关总署：9月中国出口稀土4270吨，同比增长6.7%	海关总署数据显示，2026年9月，中国出口稀土4270吨，同比增长6.7%；1—9月累计出口43711吨，同比下降9.6%。9月，中国进口稀土6805吨，同比下降0.9%；1—9月累计进口76982吨，同比下降2.4%。
2026-10-18	海关总署：9月中国出口未锻轧铝及铝材66万吨，同比增长25.9%	海关总署最新数据显示，2026年9月，中国出口未锻轧铝及铝材66万吨，同比增长25.9%；1—9月累计出口532万吨，同比增长17.8%。9月，中国出口氧化铝24万吨，同比下降3.5%；1—9月累计出口258万吨，同比增长28.9%。9月，中国进口未锻轧铝及铝材28万吨，同比下降21.5%；1—9月累计进口272万吨，同比下降9.6%。9月，中国进口铝矿砂及其精矿1833万吨，同比增长16%；1—9月累计进口17353万吨，同比增长10.6%。

资料来源：iFinD、Mysteel、SMM、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.行业数据

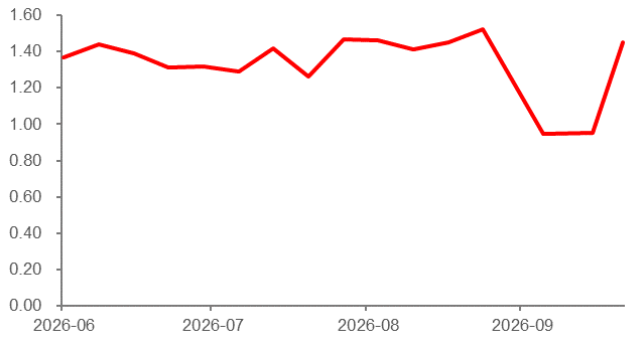
2.1钢铁

本期五大钢材产量小幅下降，主要原因是钢厂生产亏损下增产意愿受限，部分钢厂开启检修；五大钢材库存下降，降幅主要来自螺纹钢品种。展望未来，钢厂生产亏损下增产意愿受限，预计短期供给维持低位，节后下游集中复工补库，需求出现回补，后续关注需求回补的持续性。

具体数据上：

需求：10 月 16 日上海终端线螺采购量 1.45 万吨，环比 10 月 10 日增长 52.63%，同比去年同期增长 19.83%。

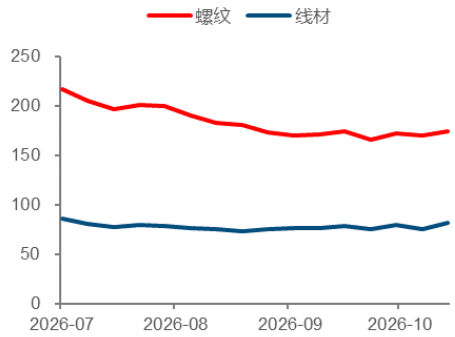
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

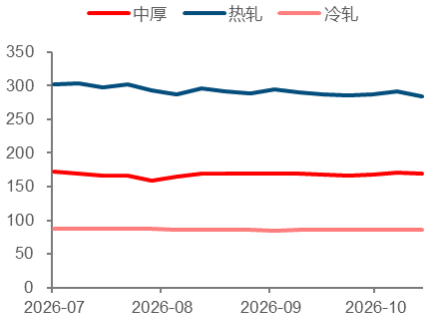
供给：10 月 16 日五大品种钢材产量为 794.52 万吨，环比 10 月 9 日下降 0.05%，同比去年同期下降 7.29%。

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）



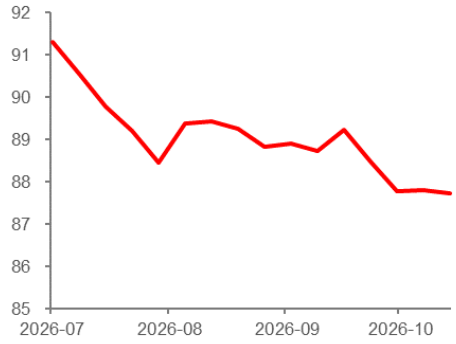
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

10 月 16 日全国样本钢厂高炉产能利用率为 87.74 %，环比 10 月 9 日减少 0.06 pct.；10 月 16 日全国样本钢厂电炉产能利用率为 57.31 %，环比 10 月 9 日增加

下载日志已记录，仅供内部参考

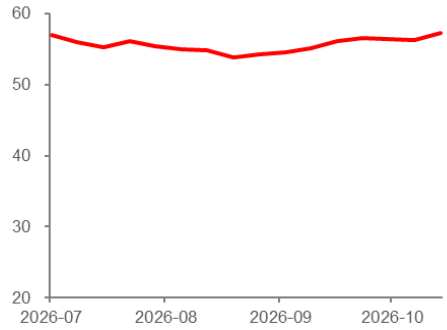
1.07pct.。

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 16 日厂库合计 1,470.15 万吨，环比 10 月 9 日下降 4.47%，同比去年同期下降 5.29%。

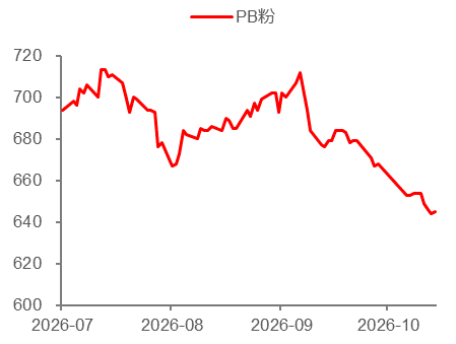
表2：本周钢铁库存（万吨）

	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	1,075.16	-3.90%	-1.89%	394.99	-6.01%	-13.46%	1,470.15	-4.47%	-5.29%
螺纹钢	390.28	-8.65%	-14.49%	158.18	-6.73%	-14.33%	548.46	-8.11%	-14.44%
线材	57.88	-0.60%	-23.50%	59.87	-5.66%	-11.41%	117.75	-3.24%	-17.80%
热轧板	372.30	-2.22%	+9.07%	66.42	-12.26%	-14.68%	438.72	-3.88%	+4.66%
中厚板	130.84	+1.93%	+18.48%	68.20	-0.58%	-19.67%	199.04	+1.06%	+1.90%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	42.32	-1.33%	+2.10%	166.18	-0.54%	+8.30%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

原料：10 月 16 日青岛港 61.5%PB 粉矿价 645.00 元/湿吨，环比 10 月 9 日下降 1.23%；10 月 16 日日照港 65%巴西卡粉车板价 817.00 元/湿吨，环比 10 月 9 日下降 1.57%；10 月 16 日图巴朗—青岛铁矿石运费 30.60 美元/吨，环比 10 月 9 日下降 9.14%；10 月 16 日西澳—青岛铁矿石运费 11.42 美元/吨，环比 10 月 9 日下降 20.64%。

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

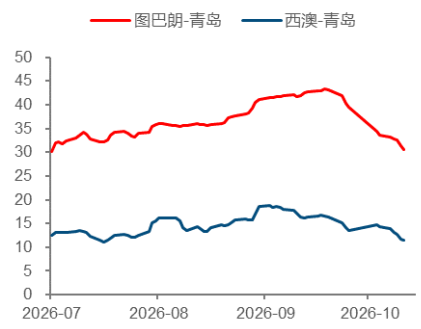
图7：卡粉日度价格走势（元/湿吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

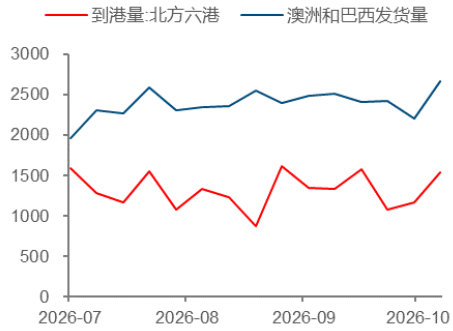
下载日志已记录，仅供内部参考

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

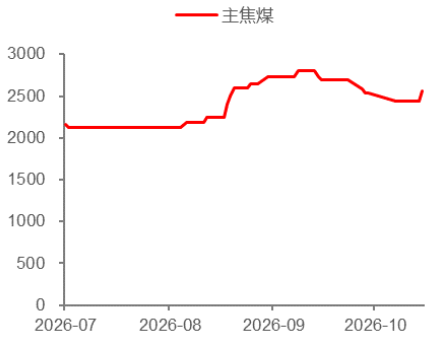
图9：铁矿石周度到港量及发货量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

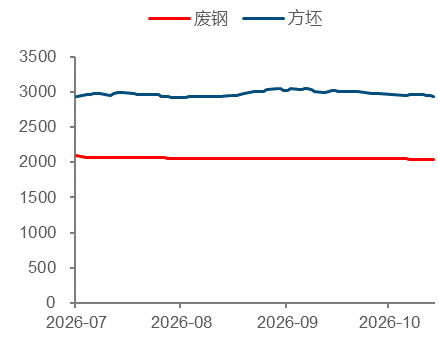
10 月 16 日京唐港山西主焦煤含税价 2,560.00 元/吨，环比 10 月 9 日增长 4.92%；10 月 16 日张家港废钢市场价 2,040.00 元/吨，环比 10 月 9 日持平；10 月 16 日唐山方坯含税价 2,940.00 元/吨，环比 10 月 9 日下降 0.68%。

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 16 日普钢综合价格指数 3,439.24 元/吨，环比 10 月 9 日下降 0.24%。

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		3,439.24	-0.24%	+0.68%	-0.02%
分地区	华东	3,464.11	-0.26%	+0.79%	-0.07%
	华南	3,461.21	-0.31%	+2.12%	-1.13%
	华北	3,372.39	-0.10%	+1.18%	+0.99%
	中南	3,441.07	+0.13%	+1.39%	-0.07%
	东北	3,448.06	-0.48%	+0.96%	+0.70%
	西南	3,526.71	-0.25%	+0.87%	+0.57%
	西北	3,446.65	-0.20%	-0.05%	+0.59%
分品种	螺纹	3,327.16	+0.05%	+3.21%	-0.43%
	线材	3,660.99	+0.14%	+3.61%	+0.21%
	中厚	3,478.14	-0.75%	+1.29%	+3.78%
	热卷	3,256.29	-0.48%	-1.10%	-0.42%

下载日志已记录，仅供内部参考

冷板	3,711.09	-0.39%	-3.41%	-2.03%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

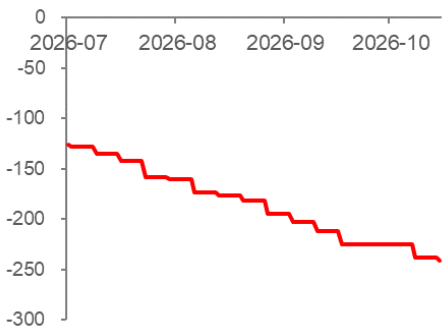
2.2铜

美国 9 月通胀数据超预期，加息预期下铜价承压。矿端扰动边际降温，据 SMM 报道，智利劳工局当地时间 10 月 14 日宣布，必和必拓（BHP）旗下 Escondida 铜矿与主管及员工工会在调解后达成集体合同协议。该工会代表约 1,020 名主管及员工，新方案获得约 64%的赞成票，2026 年度集体谈判结束，原定启动的罢工取消。国内库存转向累积，与节前下游备货已经较为充分有关。展望未来，短期铜价受到加息预期的压制，但铜矿供给紧张仍对铜价形成底部支撑，关注美联储加息预期变化和 Centinela 铜矿罢工影响。

具体数据上：

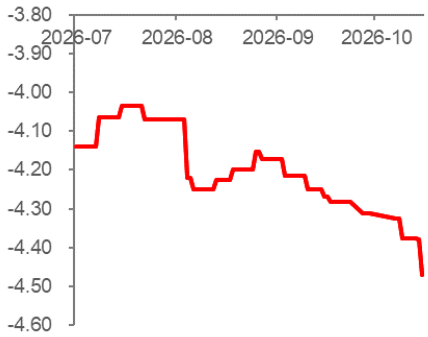
10 月 16 日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-241.83 美元/干吨、-4.47 美分/磅，环比 10 月 9 日分别减少 3.03 美元/干吨、减少 0.15 美分/磅。

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）

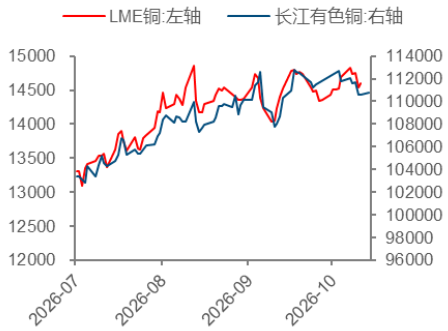


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

10 月 16 日 LME 铜现货价、长江有色铜现货价分别为 1.46 万美元/吨、11.06 万元/吨，环比 10 月 9 日分别下降 0.64%、下降 1.02%；10 月 16 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 22.54 万吨、3.64 万吨，环比 10 月 9 日分别下降 3.26%、增长 339.18%。

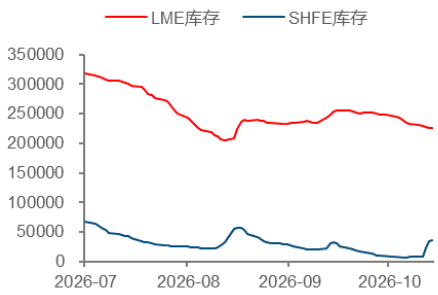
下载日志已记录，仅供内部参考

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

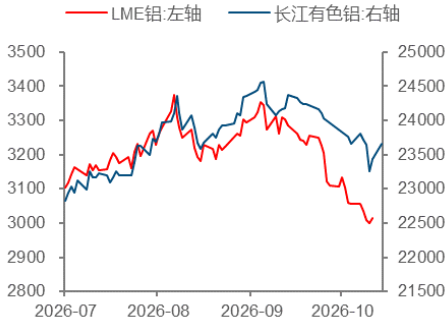
2.3铝

美国 9 月通胀数据超预期，加息预期压制铝价上方空间。国内外库存继续下降，短期行业供给依然维持偏紧状态。展望未来，中东地区依然扰动海外短期供给，对铝价有支撑，但海外新增产能预期将压制上方空间。

具体数据上：

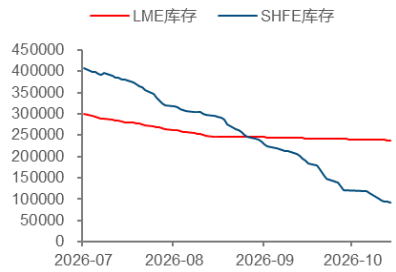
10 月 16 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.30 万美元/吨、2.34 万元/吨，环比 10 月 9 日分别下降 1.36%、下降 0.89%；10 月 16 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 23.79 万吨、9.10 万吨，环比 10 月 9 日下降 0.42%、下降 19.91%;10 月 16 日氧化铝全国均价 2,662.00 元/吨,环比 10 月 9 日下降 0.56%；10 月 16 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 1,026.00 元/吨，环比 10 月 9 日增长 3.64%；10 月 16 日预焙阳极华东平均价 7,866.00 元/吨，环比 10 月 9 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

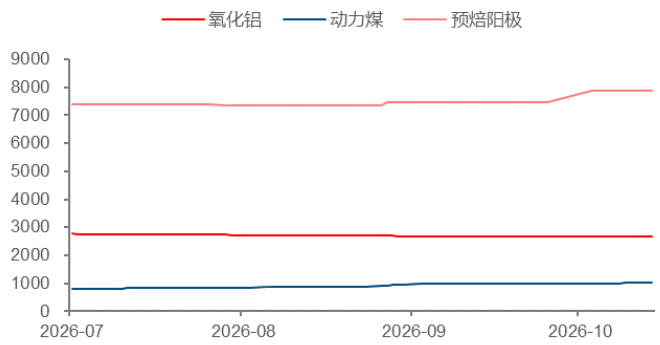
图17：LME 铝及 SHFE 铝日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图18：氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格（元/吨）



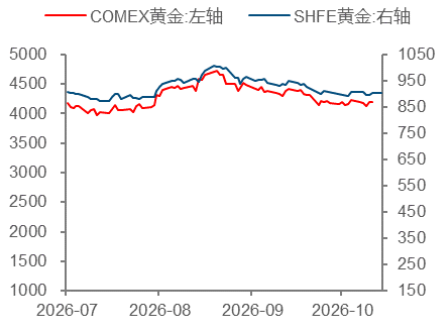
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

2.4贵金属

美国 9 月通胀数据落地后，美联储加息预期升温压制黄金价格。霍尔木兹海峡依然处于封闭状态导致油价高企，能源安全焦虑升温。展望未来，黄金价格底部受央行购金等长期因素支撑，后续关注美联储官员表态、美国经济数据以及地缘局势演变。

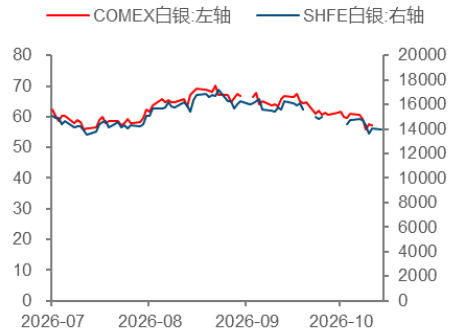
10 月 16 日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,186.70 美元/盎司、901.82 元/克，环比 10 月 9 日分别下降 0.80%、下降 0.75%；10 月 16 日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 57.14 美元/盎司、14,029.00 元/千克，环比 10 月 9 日分别下降 6.50%、下降 4.67%。

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

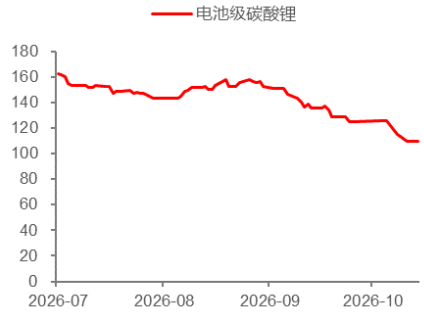
市场提前交易 2027 年锂资源供给宽松的预期，远期增量压力压制价格，而国内“金九银十”旺季兑现也偏弱。展望未来，目前供给宽松而需求弱势的预期催化悲观情绪，短期碳酸锂价格或承压。

具体数据上：

下载日志已记录，仅供内部参考

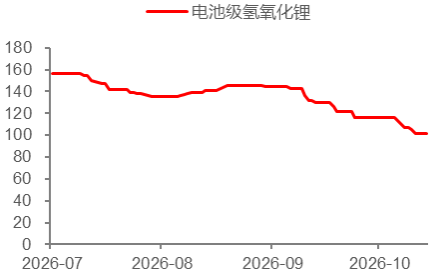
锂方面：10 月 16 日国产电池级碳酸锂价格 10.95 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 12.75%；10 月 16 日国产电池级氢氧化锂价格 10.15 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 12.88%；10 月 16 日锂精矿（6%—6.5%）进口均价 1430.00 美元/吨，环比 10 月 9 日下降 19.44%。

图21：电池级碳酸锂日度价格走势（元/千克）



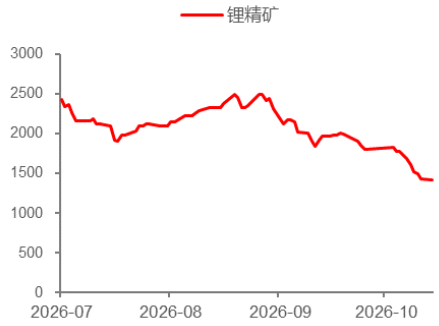
资料来源：iFinD、渤海证券研究所

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

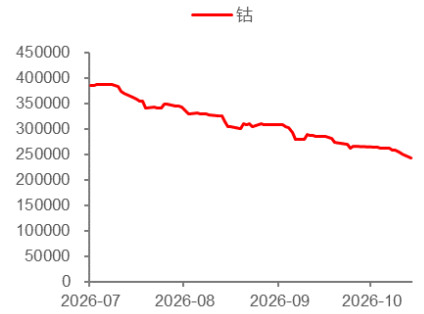
图23：锂精矿（Li2O:6%—6.5%）日度价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

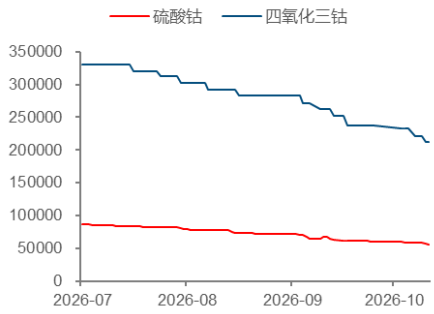
钴方面：10 月 16 日上海金属网 1#钴价格 25.00 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 4.76%；10 月 16 日上海金属网硫酸钴（20.5%）均价 5.50 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 6.78%；10 月 16 日国产四氧化三钴（≥72%）市场价 21.25 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 8.60%。

图24：国内钴日度均价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图25：硫酸钴（20.5%）和四氧化三钴日度均价（元/吨）

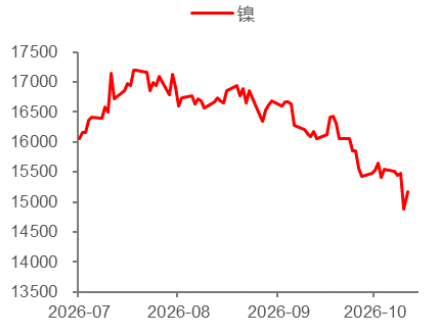


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

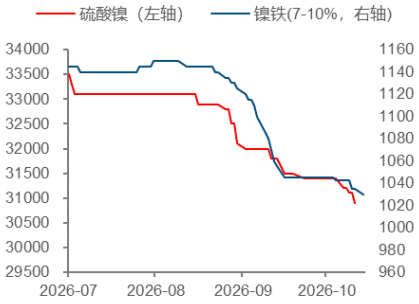
镍方面：10 月 16 日 LME 镍现货结算价 1.52 万美元/吨，环比 10 月 9 日下降 2.41%；10 月 16 日长江现货硫酸镍均价 3.09 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 1.59%；10 月 16 日上海金属网镍铁（7—10%）均价 1,035.00 元/镍点，环比 10 月 9 日下降 0.72%。

图26：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27：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，当前下游成交跟进不足，上游报价松动，稀土价格偏弱震荡为主。展望未来，短期来看需关注下游订单的释放节奏，若出口需求有所改善，稀土价格有望企稳。

代表性稀土价格上，10 月 16 日轻稀土氧化镨钕价格 74.40 万元/吨，环比 10 月 9 日增长 0.61%；10 月 16 日重稀土氧化镝、氧化铽价格分别为 141.00 万元/吨、638.00 万元/吨，环比 10 月 9 日分别下降 1.40%、下降 1.47%。

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%	+27.78%
	氧化铈	1.40	0.00%	+23.89%	+21.74%
	氧化钕	76.50	0.00%	+33.04%	+25.31%
	氧化镨	77.25	+0.32%	+32.96%	+26.02%
	氧化镨钕	74.40	+0.61%	+44.05%	+22.67%
	氧化钐	17.00	0.00%	+6.25%	+3.03%
重稀土	氧化钆	18.75	-1.83%	+13.64%	+17.19%
	氧化铽	638.00	-1.47%	-8.53%	+6.78%
	氧化镝	141.00	-1.40%	-14.02%	+5.22%
	氧化钇	5.90	0.00%	+25.53%	+14.56%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

小金属价格上，10 月 16 日钨精矿价 29.30 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 18.16%；10 月 16 日 APT 价 46.00 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 14.81%；10 月 16 日海绵钛价 4.45 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 4.30%；10 月 16 日海绵锆价 13.95 万元/

下载日志已记录，仅供内部参考

吨，环比 10 月 9 日增长 0.72%；10 月 16 日 1#镁锭价 1.54 万元/吨，环比 10 月 9 日下降 1.92%。

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	29.30	-18.16%	+8.92%	-35.89%
APT	46.00	-14.81%	+17.35%	-30.83%
海绵钛	4.45	-4.30%	-11.88%	-6.32%
海绵锆	13.95	+0.72%	-8.52%	-5.42%
1#镁锭	1.54	-1.92%	-6.12%	-3.76%

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
本钢板材股份有限公司关于重大资产置换暨关联交易的进展公告	本钢板材	2026-10-20	截至公告披露日，公司已对拟置入的矿业资产进行重新梳理和研判，并更新相关权证，该项工作是交易方案可行性和合规性论证的基础。本次交易方案正根据最新的行业研判与资产梳理情况进一步论证和沟通协商，旨在寻求既能保障上市公司长远利益，为构建更具竞争力的产业格局奠定基础。
北京首钢股份有限公司关于现金受让首钢智新电磁材料（迁安）股份有限公司少数股份暨关联交易的公告	首钢股份	2026-10-17	首钢股份拟以现金方式受让首钢智新少数股份，通过本次受让，首钢股份能够进一步加强对首钢智新的控制权，构建更加集中、稳定的股权架构与治理环境，为首钢智新在后续经营中探索符合自身特点的未来发展模式奠定坚实基础，同时也有利于保障核心子公司的业务连续性与长期发展潜力，增强整体战略协同效应。本次受让完成后，首钢股份将进一步聚焦绿色低碳高端板材产业发展，依托首钢智新在电工钢领域积累的技术优势与市场优势，整合全产业链资源，持续推动高端电工钢产品研发与产能升级。
关于子公司银都矿业拜仁达坝银多金属矿 90 万吨/年采矿技改工程项目建设进展的公告	盛达资源	2026-10-15	盛达金属资源股份有限公司控股子公司内蒙古银都矿业有限责任公司（以下简称“银都矿业”）于近日收到克什克腾旗发展和改革委员会（以下简称“克什克腾旗发改委”）下发的《关于内蒙古银都矿业有限责任公司拜仁达坝银多金属矿 90 万吨/年采矿技改工程项目节能审查意见》（克发改字〔2026〕119 号）。克什克腾旗发改委已收悉银都矿业《关于审查批复内蒙古银都矿业有限责任公司拜仁达坝银多金属矿 90 万 t/a 采矿技改工程节能报告的请示》及有关材料，依据《中华人民共和国能源法》《中华人民共和国节约能源法》《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法》（国家发展改革委 2025 年第 31 号令）、《内蒙古自治区固定资产投资项目节能审查和碳排放评价实施办法》（内发改环资字〔2025〕1072 号）及自治区节能审查相关规定，经审查和评价，克什克腾旗发改委原则同意该项目节能报告。

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

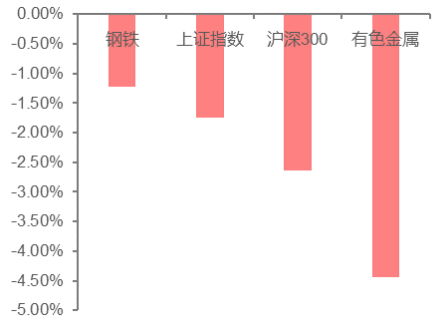
4.行情回顾

10 月 12 日—10 月 19 日，上证综指下跌 1.75%，沪深 300 指数下跌 2.65%，申

下载日志已记录，仅供内部参考

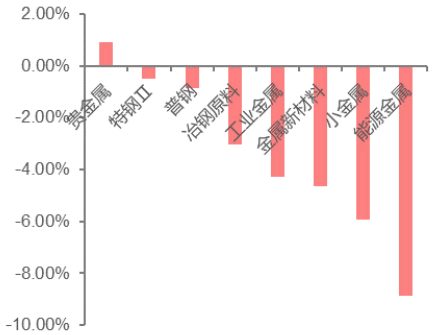
万钢铁下跌 1.23%，申万有色下跌 4.44%。子板块上，贵金属涨幅居前。

图28：本周各板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

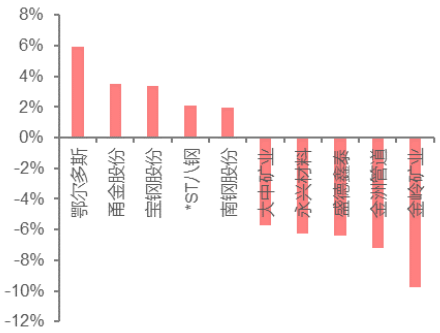
图29：本周钢铁及有色子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

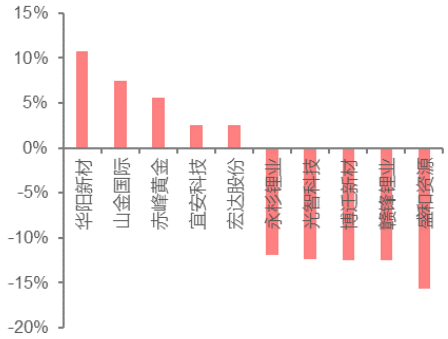
个股表现上，10 月 12 日—10 月 19 日，钢铁板块：受硅铁期货价格上涨带动，鄂尔多斯涨幅居前；有色金属板块：受贵金属价格反弹带动，华阳新材涨幅居前。

图30：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

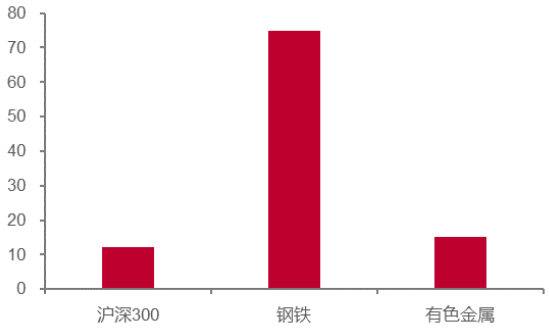
图31：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至 10 月 19 日，钢铁行业市盈率为 74.83 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 510.27%；有色金属行业市盈率为 15.16 倍，相对沪深 300 估值溢价率为 23.63%。

图32：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 19 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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：铜矿生产扰动不断，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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