

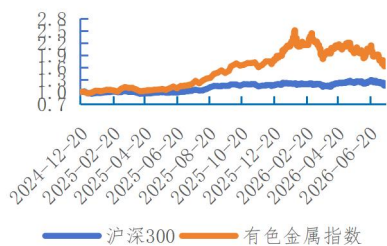
美联储降息预期增强，工业金属震荡走强

【2026. 7. 13-2026. 7. 19】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 21

有色金属行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

核心观点

- ◆ **工业金属**：工业金属在降息预期支撑下震荡走强。美国 CPI 降温，市场普遍押注 9 月美联储降息，美元走弱利好以美元计价的基本金属。铜矿前期减产逐步传导至冶炼环节，粗铜供给收紧，电解铜出现淡季逆周期去库，现货升水走高，铜价突破前期震荡区间。铝端光伏、新能源车压铸订单放量，带动铝棒加工费回暖，叠加铝土矿供应扰动推高氧化铝价格，电解铝成本抬升，行情韧性突出。
- ◆ **贵金属**：贵金属行情逻辑完成切换，地缘缓和带来的避险溢价消退，市场重心转向走低的美国实际利率。非农与通胀数据同步走弱，美债收益率下行，黄金持有成本下降，ETF 与长线资金持续增配。尽管央行短期购金节奏小幅放缓，但全球去美元化长期趋势不变，金价回调阶段各国仍主动增持，底部支撑牢固。目前金价高位震荡蓄力，短期波动收窄，消化获利盘后仍具备上行空间。
- ◆ **能源金属**：能源金属供需博弈激烈，锂价低位反复拉锯。碳酸锂围绕 15 万元/吨波动，上游锂盐厂低价惜售，下游仅刚需小批量采购。部分锂盐厂检修小幅减产，但津巴布韦锂精矿集中到港、国内云母矿复产预期压制锂价反弹。
- ◆ **小金属**：小金属走出独立上涨行情，供给收紧叠加战略属性迎来价值重估。稀土板块提前博弈新规管控，缅甸进口受阻，氧化镨钕现货紧缺、价格大涨；钨、锑矿山品位下滑叠加环保限产，供给缺口扩大，光伏、硬质合金需求淡季依旧坚挺，库存处于低位。AI 算力、通信产业拉动镓、锗需求，叠加出口管控政策，海外集中备货拉大内外价差，稀缺资源与金融属性共振，板块持续获得资金青睐。

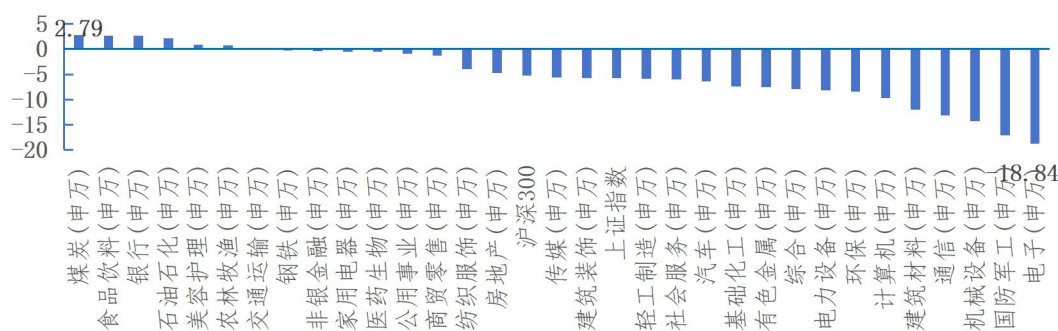
风险提示

国内外经济复苏不及预期；美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；新能源、电网、地产等领域需求不及预期

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收跌 5.81%，报 3764.15 点，沪深 300 周收跌 5.26%，报 4529.1 点，申万一级行业中，有色金属周收跌 7.6%，收报 7265.41 点，跑输指数。本周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌 1.9%，贵金属板块下跌 7.58%，能源金属板块下跌 11.23%，小金属板块下跌 15.2%，金属新材料板块下跌 18.42%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 17 家上涨、130 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	宏桥控股	25.19	-23.66
2	云铝股份	8.51	-22.40
3	天山铝业	7.34	-24.35
4	西部矿业	3.98	-23.59
5	怡球资源	3.52	-30.93

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	和胜股份	-29.00	13.08
2	隆达股份	-26.42	-29.94
3	有研新材	-26.38	-35.35
4	西部材料	-25.80	-26.13
5	博迁新材	-25.20	-24.30

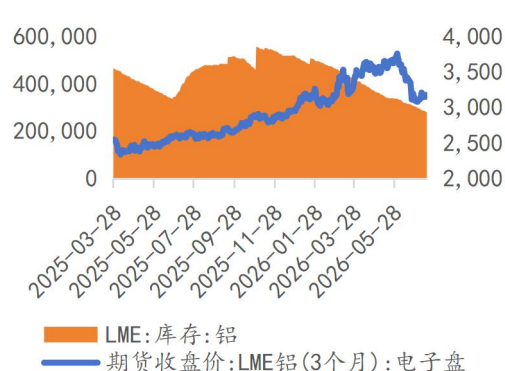
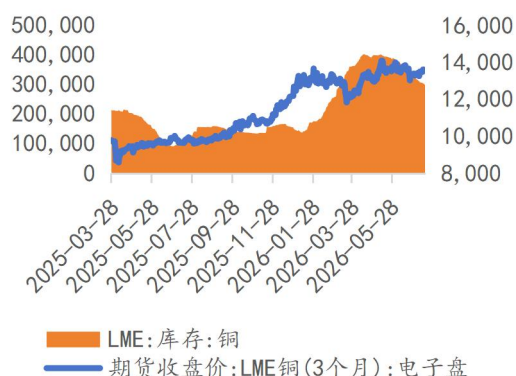
数据来源：Wind，大同证券

二、子版块分析

2.1 工业金属

截至 7 月 17 日，LME 铜价收于 13528 美元/吨，周环比+43.5 美元/吨；LME 铝价收于 3166.5 美元/吨，周环比+22.5 美元/吨；LME 铅价收于 1887 美元/吨，周环比-11 美元/吨；LME 锌价收于 3528 美元/吨，周环比-83.5 美元/吨；LME 镍价收于 17045 美元/吨，周环比+390 美元/吨；LME 锡价收于 53385 美元/吨，周环比-190 美元/吨。

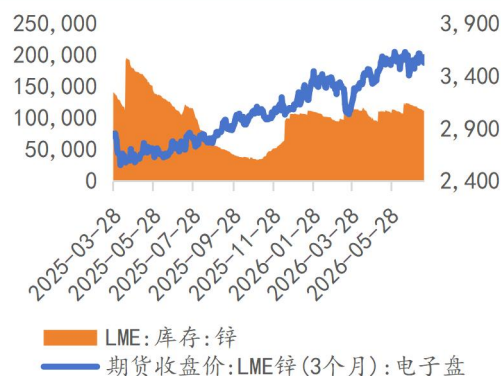
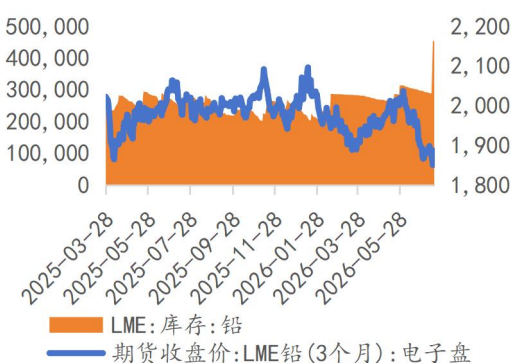
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)及库存(吨) 图表 5: LME 铝价格(美元/吨)及库存(吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

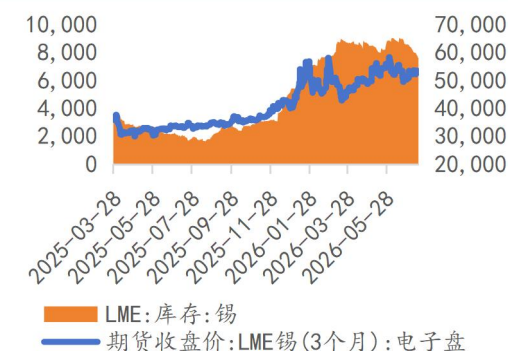
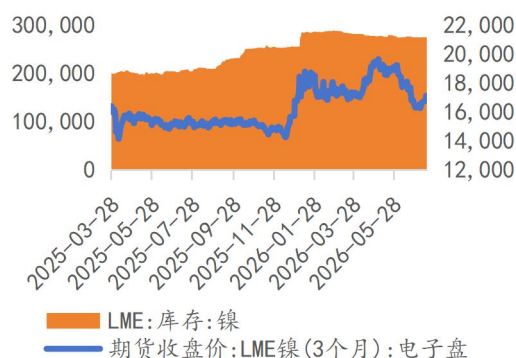
图表 6: LME 铅价格(美元/吨)及库存(吨) 图表 7: LME 锌价格(美元/吨)及库存(吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 8: LME 镍价格(美元/吨)及库存(吨) 图表 9: LME 锡价格(美元/吨)及库存(吨)



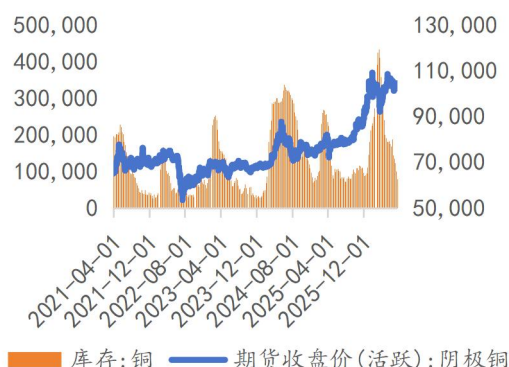
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

沪铜价收于 103550 元/吨, 周环比-160 元/吨; 沪铝价收于 23185 元/吨, 周环比+130 元/吨; 沪铅价收于 15875 元/吨, 周环比-140 元/吨; 沪锌价收于 24435 元/吨, 周环比-430 元/吨; 沪镍价收于 128890 元/吨, 周环比+710 元/吨; 沪锡价收于 403970

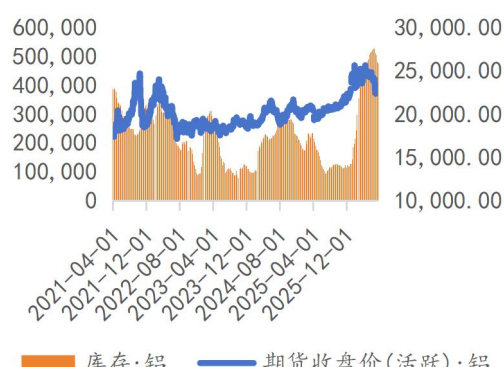
元/吨，周环比-11710 元/吨。

图表 10：沪铜价格（元/吨）及库存（吨）



库存: 铜 期货收盘价(活跃): 阴极铜

图表 11：沪铝价格（元/吨）及库存（吨）

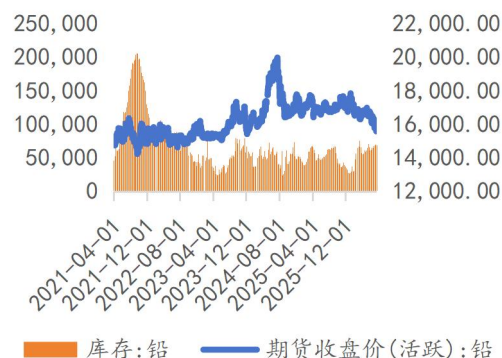


库存: 铝 期货收盘价(活跃): 铝

数据来源：iFind，大同证券

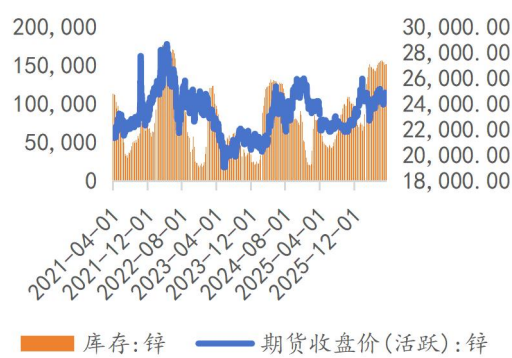
数据来源：iFind，大同证券

图表 12：沪铅价格（元/吨）及库存（吨）



库存: 铅 期货收盘价(活跃): 铅

图表 13：沪锌价格（元/吨）及库存（吨）

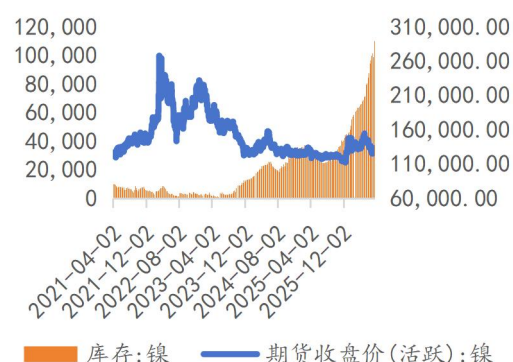


库存: 锌 期货收盘价(活跃): 锌

数据来源：iFind，大同证券

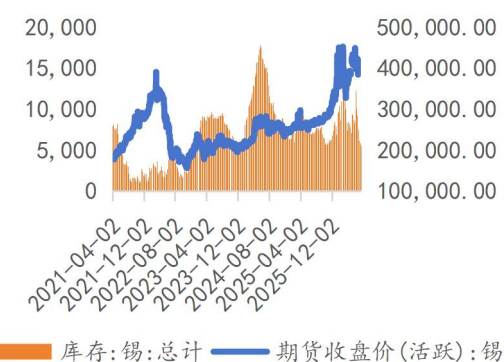
数据来源：iFind，大同证券

图表 14：沪镍价格（元/吨）及库存（吨）



库存: 镍 期货收盘价(活跃): 镍

图表 15：沪锡价格（元/吨）及库存（吨）



库存: 锡: 总计 期货收盘价(活跃): 锡

数据来源：iFind，大同证券

数据来源：iFind，大同证券

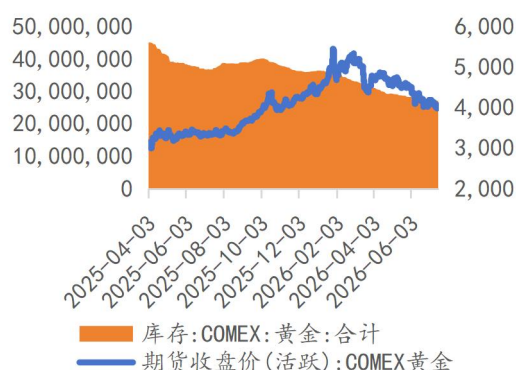
工业金属确立了“宏观驱动主导，基本面淡季韧性超预期”的震荡上行格局。美国 CPI 回落印证通胀走弱，市场上调 9 月美联储降息概率，美元走弱利好美元计价工业金属。铜价受宏观利

好驱动，交易主线转为逼仓预期；前期矿山减产逐步传导至冶炼环节，粗铜供给收紧倒逼炼厂降产，电解铜淡季库存反常持续去化，现货升水走高，价格突破区间上沿。铝价依托成本与需求双重支撑表现偏强，尽管高温多雨传统上抑制施工，但光伏边框及新能源汽车一体化压铸订单的持续放量，使得铝棒加工费逆势回升；同时铝土矿供给扰动推升氧化铝价格，电解铝成本抬升，限制铝价下行空间。

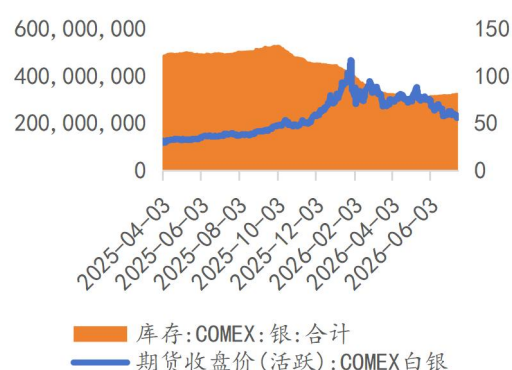
2.2 贵金属

本周 COMEX 黄金价格收于 4023 美元/金衡盎司，周环比-105.9 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 873.72 元/克，周环比-24.22 元/克；COMEX 白银价格收于 56.22 美元/金衡盎司，周环比-4.08 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 13522 元/千克，周环比-1134 元/千克。

图表 16: COMEX 黄金价格 (美元/金衡盎司) 及库存 (金衡盎司)



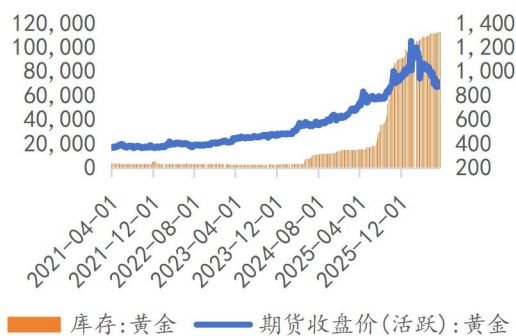
图表 17: COMEX 白银价格 (美元/金衡盎司) 及库存 (金衡盎司)



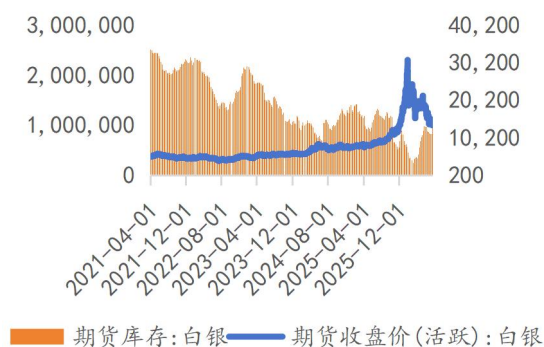
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 18: 上期所黄金价格 (元/克) 及库存 (公斤)



图表 19: 上期所白银价格 (元/千克) 及库存 (千克)

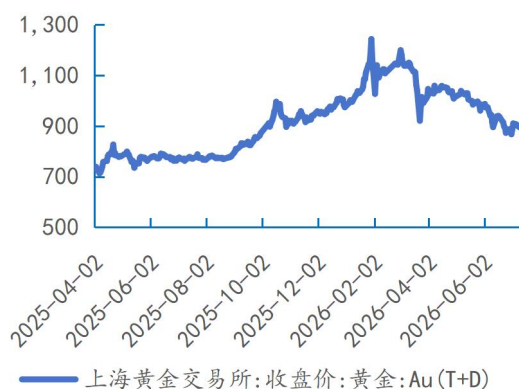
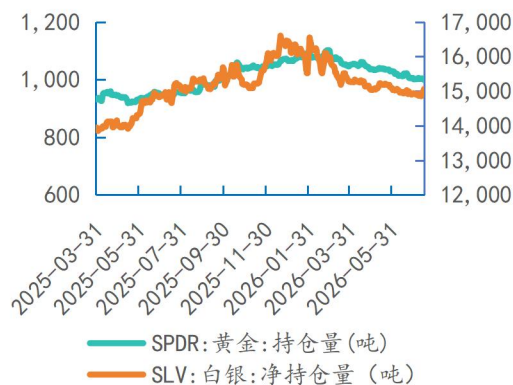


数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

SPDR 黄金持仓量为 999.02 吨，周环比-3.43 吨；SPDR 白银持仓量为 15061.32 吨，周环比+189.81 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 871.25 元/克。

图表 20: SPDR 黄金(吨)及白银持仓量(吨) 图表 21: 黄金收盘价(元/克)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

贵金属板块完成了从“避险情绪退潮”到“实际利率下行驱动”的逻辑切换，金价在创出新高后进入高位整固阶段。随着地缘政治局势出现阶段性缓和迹象，此前计入金价的战争溢价有所回吐，但市场焦点迅速转移至美国实际利率的快速下行。非农数据的疲软与 CPI 的降温使得美债收益率曲线陡峭化下行，持有黄金的机会成本显著降低，极大地激发了 ETF 及长线基金的配置需求。央行购金行为虽在高位略有节奏性放缓，但全球“去美元化”的结构性趋势未变，各国央行在金价回调时的逢低吸纳意愿强烈，为金价提供了坚实的底部支撑。当前市场正处于等待新的催化剂的蓄势期，短期波动率下降不改中长期牛市根基，金价在消化获利盘后有望开启新一轮上涨。

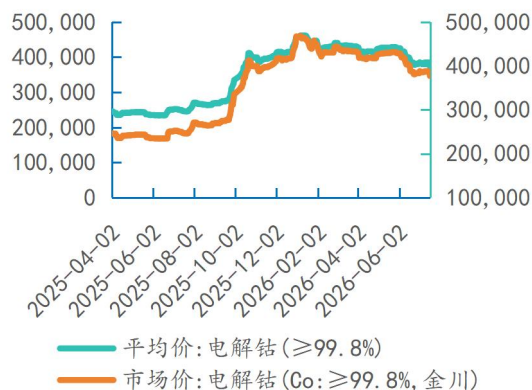
2.3 能源金属

本周，钴现货价格收于 372600 元/吨，周环比-11200 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 148000 元/吨，周环比-4000 元/吨，期货价收于 150140 元/吨，周环比-1460 元/吨。

图表 22: 钴现货价 (元/吨) 及期货价 (美元/吨)



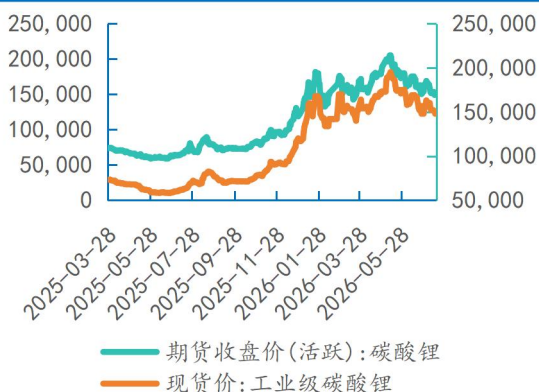
图表 23: 电解钴平均价及市场价 (元/吨)



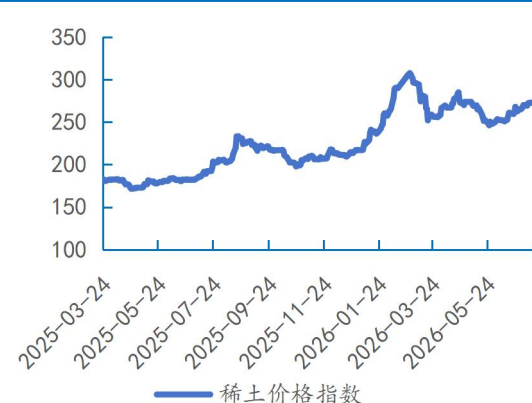
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 24: 碳酸锂现货价及期货价 (元/吨)



图表 25: 稀土价格指数



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

能源金属整体维持供需博弈格局, 锂价持续低位震荡, 细分品种行情分化显著。碳酸锂在 15 万元/吨关口反复拉锯, 锂盐企业受低价冲击囤货观望, 下游正极厂商仅逢低价开展刚需采购, 并无大规模补库动作。供给层面, 部分锂盐产线检修带动行业产出小幅回落, 但津巴布韦锂精矿集中到港、国内云母矿复产预期升温, 从供给端压制锂价反弹空间。需求端行业 7 月排产环比小幅提升, 淡季需求表现优于往年, 储能产业订单持续放量, 对磷酸铁锂价格形成托底。钴价走势偏弱, 印尼新增中间品产能持续投放, 叠加三元电池消费需求疲软, 电解锂市场成交冷清, 钴锂价差持续拉大。当前能源金属行业正处在供需重新匹配的调整阶段, 短期价格以底部震荡磨盘为主, 后续重点跟踪八九月份传统消费旺季需求兑现力度, 以及上游减产政策落地执行效果。

2.4 小金属

图表 26：小金属价格（元/公斤）

品种	本周价格（元/公斤）	环比（元/公斤）	同比（元/公斤）
平均价：镨钕混合金属（≥99%Nd 75%）	934.1	2.5	389.6
平均价：金属镨（≥99%）	1805	25	-230
平均价：金属铽（≥99%）	8535	15	-265
平均价：金属铈（≥99%）	32.6	0	2.6
平均价：氧化镨钕（≥99%Nd2O3 75%）	767.3	1.5	322.3
平均价：氧化镨（≥99%）	1425	5	-190
平均价：氧化铽（≥99.9%）	6895	0	-195
平均价：氧化铈（≥99%）	15.3	0	4.4
平均价：氧化铈（≥99.99%）	25	0	2.7

数据来源：iFind，大同证券

小金属走出独立强势行情，供给约束持续收紧，板块战略价值重估进程持续提速，不少品种现货紧缺，出现拿货难、价格持续抬升的逼涨行情。稀土板块上涨动力充足，市场提前预判《稀土管理条例》落地后行业将强化全链条管控与产量约束，叠加缅甸稀土矿进口通关不畅，氧化镨钕现货货源紧张，贸易商普遍捂货不出，价格大幅上行突破关键压力位。钨、锑供应同步收紧，矿山原矿品位走低，叠加环保检查限制企业生产，行业供给缺口进一步扩大；即便处于传统淡季，光伏、高端刀具相关需求依旧稳定，行业库存回落至历史低位，价格下行空间有限。与此同时，AI 算力、通信基建产业扩张带动镓、锗需求走高，叠加相关出口管控政策持续落地，海外企业集中备货采购，海内外价差持续走阔。整体来看，各类战略小金属稀缺资源价值持续凸显。

三、行业重要事件

（1）行业要闻

第一量子正在考虑出售旗下阿根廷 Taca Taca 铜矿少数股份

7 月 15 日（周三），第一量子矿业（First Quantum Minerals）正考虑出售其位于阿根廷的 Taca Taca 铜矿项目的少数股权。此举的背景是全球大型矿业公司和战略投资者正竞相确保未来铜供应。据美国媒体报道称，该公司已经启动这一潜在出售流程。潜在竞购方包括日本的三菱商事（Mitsubishi Corp.）和三井物产（Mitsui & Co.）等。Taca Taca 铜矿规模巨大，开发所需资本庞大。因此，通过建立合作伙伴关系来分担开发成本和风险正

成为行业内的普遍做法。目前该流程仍处于早期阶段，尚无协议最终达成。全球大型矿商正寻求扩充铜资产，这与电气化和能源转型相关需求持续推动铜价接近历史高位并加剧市场对未来供应缺口的预期。目前，阿根廷已逐渐成为全球矿业投资的热点。在总统米莱推行包括税收、关税及外汇在内的激励措施以吸引矿业投资后，该国投资吸引力显著增强，尽管基础设施瓶颈仍是新项目开发的制约因素。此前，第一量子与力拓曾就联合开发秘鲁 La Granja 铜项目达成协议。

4.5 亿元！江苏盐城年处理 5 万吨锂电池回收利用项目有新进展

近日，江苏省盐城市生态环境局发布了关于建设《天恒能源再生（江苏）有限公司年处理 5 万吨锂电池回收利用项目》的环境影响评价文件拟审查公示。据悉，天恒能源依托国家产业政策，积极布局锂电池回收利用产业，拟投资 4.5 亿元，在江苏省盐城市大丰港石化新材料产业园内建设年处理 5 万吨锂电池回收利用项目。天恒能源结合市场主流工艺自主研发动力锂电池回收利用和有价金属高效清洁回收系统，并与长沙矿冶研究院有限责任公司、江苏省化工设计院有限公司及九工机器（上海）有限公司战略合作，通过技术改进生产高质量产品，实现金属再生、环境保护、资源循环利用等多重目标。

海关总署：中国 1-6 月铜矿砂及其精矿累计进口量同比减少 0.9%

海关总署 7 月 14 日公布的最新数据显示，中国 6 月铜矿砂及其精矿进口量为 233.48 万吨，1-6 月铜矿砂及其精矿累计进口量为 1460.92 万吨，同比减少 0.9%；中国 6 月末锻轧铜及铜材进口量为 47.83 万吨，1-6 月末锻轧铜及铜材累计进口量为 249.10 万吨，同比减少 5.3%。出口方面，中国 6 月末锻轧铝及铝材出口量为 71.09 万吨，1-6 月末锻轧铝及铝材累计出口量为 339.64 万吨，同比增加 16.3%。

（以上行业要闻均来源于上海有色网）

（2）公司动态

图表 27: 有色金属行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布时间
------	------	------	------	------

002988.SZ	豪美新材	重大合同	广东豪美新材股份有限公司（证券代码：002988）全资子公司重庆豪拓与 OPP0（重庆）智能科技有限公司签订租赁合同，租赁位于重庆市两江新区的 E7 幢一楼部分区域，计租面积 9,781.12 平方米，用于办公、汽车轻量化零部件研发生产及产品仓储。另一全资子公司正拓精密与东莞市桦丰产业投资发展有限公司签订租赁合同，租赁位于东莞市大岭山镇的 A 栋和 E 栋厂房及员工宿舍，用于工业生产及员工住宿。两笔租赁交易均基于公司业务拓展和产能建设需要，符合公司整体发展战略。	7.15
601609.SH	金田股份	资金投向	截至 2026 年 7 月 16 日，宁波金田铜业（集团）股份有限公司已累计归还此前临时补充流动资金的闲置募集资金人民币 18,500 万元。此次归还金额为 500 万元，表明公司正在逐步将用于临时补充流动资金的募集资金回流至募集资金账户。临时补充流动资金的募集资金尚未归还金额为 41,500 万元目前，公司仍有 41,500 万元的临时补流募集资金尚未归还。根据公告，公司尚未完成全部募集资金的归还，因此“是否已归还完毕”选项为“否”，归还完毕的具体时间尚未确定。	7.16
688077.SH	大地熊	股份增持	实际控制人增持股份：安徽大地熊新材料股份有限公司实际控制人、董事曹庆香计划在未来 6 个月内增持公司股份，金额在 1,000 万元至 2,000 万元之间。增持方式与数量明确：增持将通过上交所集中竞价交易系统进行，预计增持股份数量为 40 万股至 80 万股，占公司总股本比例 0.35%至 0.70%，不超过 1%。资金来源与承诺：增持资金为自有及自筹资金，增持期间及法定期限内不减持所持股份，并承诺遵守相关法律法规。	7.16
600531.SH	豫光金铅	借贷担保	公司为全资子公司江西源丰提供 5,000 万元连带责任担保，系因原授信到期后重新签署《最高额保证合同》，用于满足其生产经营资金需求，符合公司整体发展战略。本次担保未超出 2026 年第一次临时股东会批准的 8 亿元担保额度上	7.16

000426.SZ	兴业银锡	资金投向	限，且公司能有效控制子公司经营与资信风险，不存在损害股东利益情形，不影响公司正常运营。 内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司通过全资子公司兴业黄金（香港）与 Tartana Minerals Limited 签署《股权认购协议》，以每股 0.053 澳元的价格分两批认购 TAT 增发股份，合计金额约 5,182,685.88 澳元，最终持股比例为 20%（向下取整至最近的整数股）。本次投资是公司落实“面向全球，布局产业延伸”战略的重要举措，有助于丰富业务布局和积累海外运营经验。然而，由于 TAT 尚未完成勘探，存在资源储量不及预期、资金筹集不足及金属价格波动等风险。	7.17
-----------	------	------	---	------

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

当前有色金属板块受海外政策短期扰动压制，但各细分赛道中长期产业支撑逻辑清晰：一方面全球央行购金需求持续升温，最新调查显示近半数央行计划未来 12 个月增持黄金，地缘冲突推升大宗商品保值需求，黄金、白银等贵金属具备长期配置价值；另一方面，政策端国内关键矿产纳入战略资源目录，稀土、锆、镓等稀有小金属供给刚性不断强化，叠加 AI、高端制造、新能源新兴需求持续释放，稀缺资源价值重估空间充足。

五、风险提示

- 1) 国内外经济复苏不及预期；
- 2) 美联储货币政策转向、地缘政治冲突超预期；
- 3) 金属价格短期大幅波动，影响企业盈利；
- 4) 新能源、电网、地产等领域需求不及预期。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

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并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。