

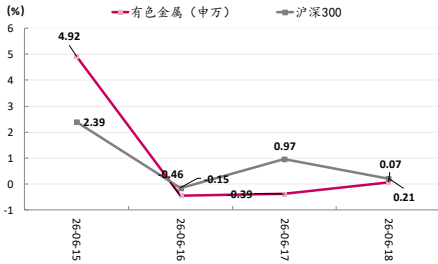
## 有色金属

2026年6月22日

## 有色金属周报

-《矿产资源法》正式实施，寻求战略稀缺资源中的结构性机遇  
评级：强于大市

行业指数表现



### 相关报告

【金元有色】黄金的货币属性在数量模型中的体现 2026. 3. 30

【金元有色】20260614 行业周报-“232 关税”调整边际影响有限，美伊局势突破金价跌势暂缓 2026. 6. 17

分析师：贾晓庆

执业证书编号：S0370525030001

邮箱：jiaxq@jyqz.cn

研究助理：孙嘉瑞

执业证书编号：S0370125080017

邮箱：sunjr@jyqz.cn

### ● 板块表现与基本面行情：

**有色金属（申万一级）**行业本周（2026.06.15-2026.06.18）收涨，周涨幅4.10%，居全行业周涨跌幅第8名（8/31）；各二级板块均收涨。**小金属、金属新材料**板块周涨幅居前，分别达12.33%和11.27%。**贵金属、工业金属、能源金属**均先扬后抑，并分别以的1.78%、1.24%和0.54%的周涨幅进入假期。

**基本面数据上，铜价拉锯，伦铜、沪铜周度去库，北美库存微增。**本周COMEX铜库存59.17万吨，在关税铜细则预期和美国战略性存储的影响下增库持续，环比周增0.27%；LME3个月期铜报收13,587美元/吨，周降幅0.92%，LME铜库存34.92万吨，周去库3.42%；沪铜现价报收105,180元/吨，周环比微涨0.54%，SHFE铜库存24.92万吨，降23.57%，消化明显。**本周铝价及库存均回落，海外铝价中枢下移较国内更加明显。**LME3个月期铝回落至3,398美元/吨，下跌4.11%，LME铝库存跌至31.38万吨。沪铝现货节前收于23,860元/吨，亦下跌1.12%，SHFE铝库存微降0.29%至52.72万吨。6月18日FOMC议息会议维持联邦基金利率不变，**伦敦金现**收于4,157.81美元/盎司，环比周降幅3.94%。

● **铜：**《中华人民共和国矿产资源法实施条例》6月15日起正式施行。条例明确稀土、钨、锂、钴、镍、铜、铝、锡等36种矿产为国家级战略性矿产资源。随着关键矿产资源从传统“周期品”向“战略刚需品”切换，应保持对有色领域战略性稀缺溢价品种的关注。

● **铝：**国家发改委等五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》（发改环资〔2026〕698号），明确2026年起对**电解铝**等九大高耗能行业开展为期三年强制改造。当前电解铝行业标杆产能占比不足30%，改造空间较大。行业竞争逻辑正从规模成本竞争转向能效与碳效综合运营能力竞争，行业龙头有望凭借资金与技术优势率先获取补贴、完成改造、锁定合规产能份额。

● **锂：**6月18日，宁德时代（300750.SZ，未评级）旗下宜春时代新能源矿业获得江西省自然资源厅颁发的视下窝锂矿采矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，有效期三年。同日，大中矿业（001203.SZ，未评级）湖南临武鸡脚山锂矿年产4万吨碳酸锂产线举行点火启动仪式。该矿锂矿石量4.9亿吨，氧化锂资源量131万吨，并伴生铷、钨、锡、铌、钽等战略性矿产，均达中型以上规模。视下窝锂矿和鸡脚山矿山及一体化锂盐厂均计划于今年四季度投产，但难改碳酸锂年内紧平衡的供需格局。

● **金：**金价在美伊局势与美联储加息前景不确定性背景下震荡下行。在地缘关系反复的情况下，金价短期面临下行压力。

● **风险提示：**下游需求受到冲击；资源国出口管制与美国关税等政策进一步收紧；国内产业升级使金属行业隐性社会供给阶段性承压；地缘政治风险

## 目 录

1.	板块表现与基本面行情 .....	3
1.1	有色板块表现 .....	3
1.2	金属基本面数据 .....	4
2.	行业跟踪与点评 .....	6
2.1	铜 .....	6
2.2	铝 .....	7
2.3	锂 .....	7
2.4	金 .....	7
3.	风险提示 .....	8

## 图表目录

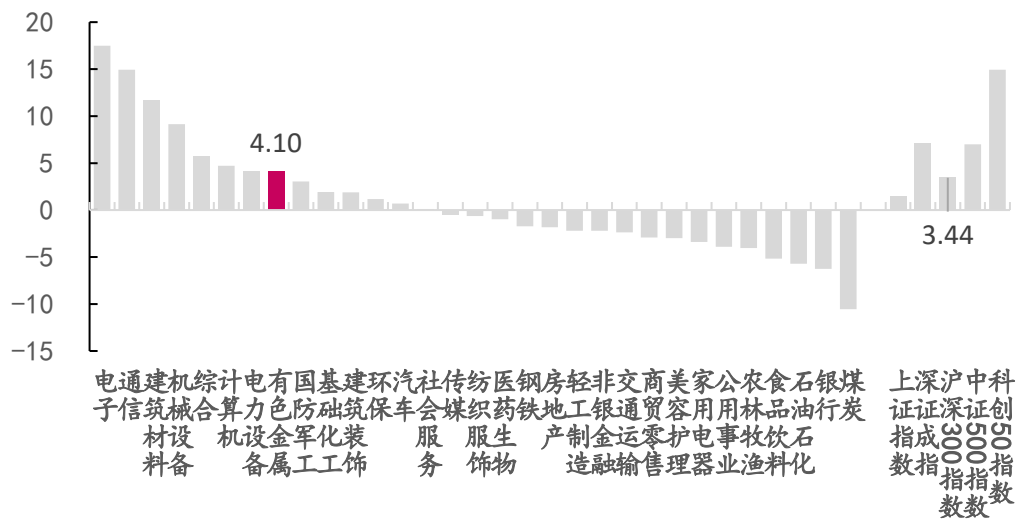
图表 1:	申万一级各行业周涨跌幅 (%) .....	3
图表 2:	有色金属行业: 子板块周涨跌幅 (%) .....	3
图表 3:	有色周涨幅前 5 大个股 (%) .....	4
图表 4:	有色周涨幅前 5 大个股 (%) .....	4
图表 5:	LME 铜库存及价格 .....	5
图表 6:	LME 铝库存及价格 .....	5
图表 7:	基本金属国内外价格情况 .....	5
图表 8:	基本金属交易所库存变化表 .....	6

## 1. 板块表现与基本面行情

### 1.1 有色板块表现

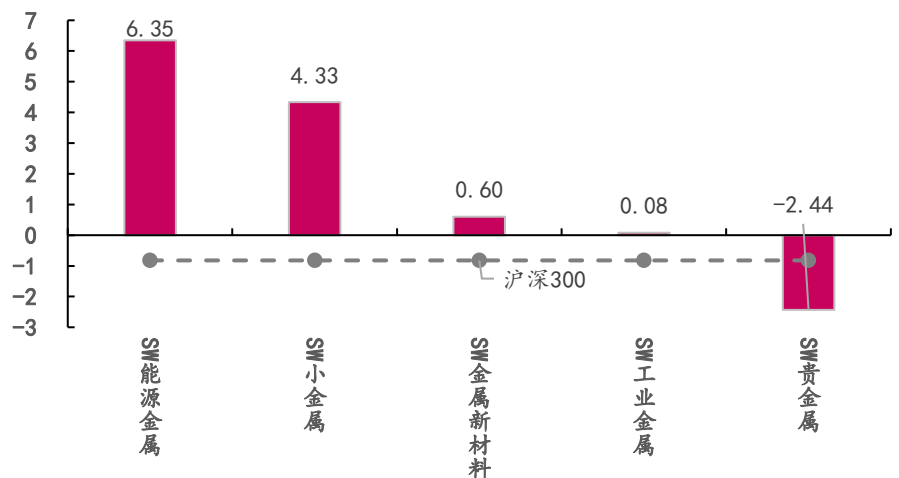
本周(2026.06.15-2026.06.18)有色金属(申万一级)行业收涨,周涨幅4.10%,居全行业周涨跌幅第8名(8/31);各二级板块均收涨。小金属、金属新材料板块周涨幅居前,分别达12.33%和11.27%。贵金属、工业金属、能源金属均先扬后抑,并分别以1.78%、1.24%和0.54%的周涨幅进入假期。

图表 1: 申万一级各行业周涨跌幅 (%)



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

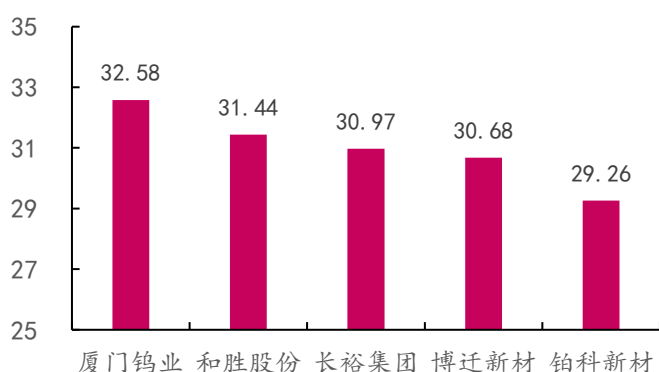
图表 2: 有色金属行业: 子板块周涨跌幅 (%)



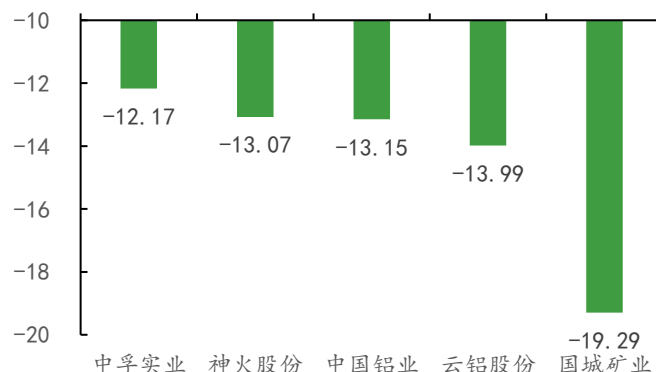
数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

个股方面，个股涨幅前五名分别为：厦门钨业（600549.SH，未评级）、和胜股份（002824.SZ，未评级）、长裕集团（603407.SH，未评级）、博迁新材（605376.SH，未评级）、铂科新材（300811.SZ，未评级）。周跌幅前五名分别为：国城矿业（000688.SZ，未评级）、云铝股份（000807.SZ，未评级）、中国铝业（601600.SH，未评级）、神火股份（000933.SZ，未评级）、中孚实业（600595.SH，未评级）。

图表 3：有色周涨幅前 5 大个股（%）



图表 4：有色周跌幅前 5 大个股（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

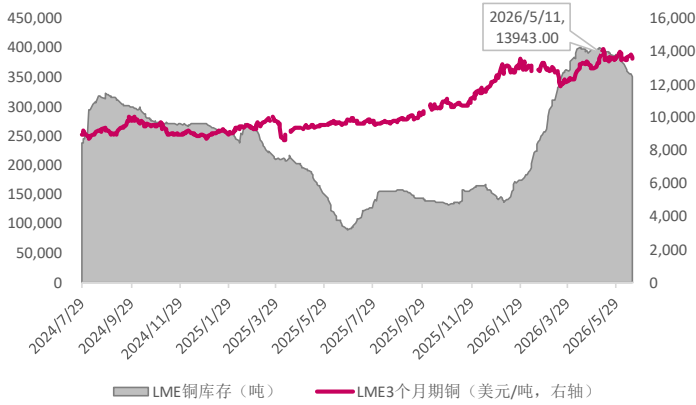
数据来源：Choice，金元证券研究所整理

## 1.2 金属基本面数据

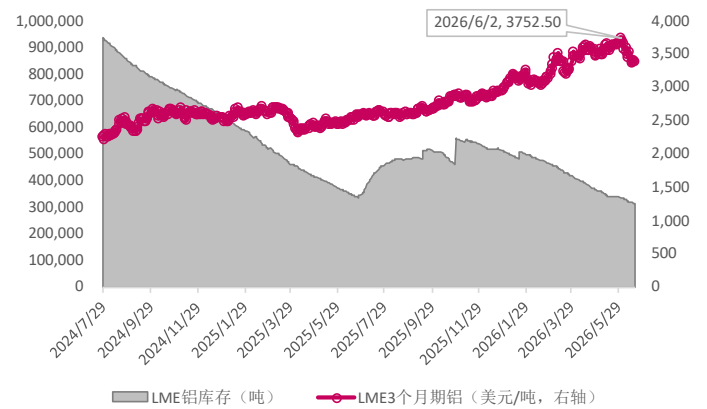
**铜：铜价拉锯，三大交易所中伦铜、沪铜周度去库，北美库存微增。**本周 COMEX 铜库存 59.17 万吨，在关税铜细则预期和美国战略性存储的影响下增库持续，环比周增 0.27%；LME3 个月期铜报收 13,587 美元/吨，周降幅 0.92%，LME 铜库存 34.92 万吨，周去库 3.42%；沪铜现价报收 105,180 元/吨，周环比微涨 0.54%，SHFE 铜库存 24.92 万吨，降 23.57%，消化明显。

**铝：本周铝价及库存均回落，海外铝价中枢下移较国内更加明显。**LME3 个月期铝回落至 3,398 美元/吨，下跌 4.11%，LME 铝库存跌至 31.38 万吨。沪铝现货节前收于 23,860 元/吨，亦下跌 1.12%，SHFE 铝库存微降 0.29%至 52.72 万吨。

图表 5: LME 铜库存及价格



图表 6: LME 铝库存及价格



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

图表 7: 基本金属国内外价格情况

工业金属	价格名称	本周价格	周环比	月环比	年同比
LME 价格 (美元/吨, 6月19日)	LME 3 月期铜	13,587	-0.92%	-0.35%	40.64%
	LME 3 月期铝	3,398	-4.11%	-7.07%	32.64%
	LME 3 月期锌	1,950	-0.78%	0.30%	34.20%
	LME 3 月期锡	3,555	-1.05%	-1.85%	63.40%
	LME 3 月期铅	53,415	-0.86%	-3.13%	-2.26%
	LME 3 月期镍	17,535	-1.43%	-7.12%	16.43%
国内价格 (元/吨, 6月18日)	SHFE 期铜	104,780	0.11%	-0.09%	34.35%
	现货铜	105,180	0.54%	0.57%	34.18%
	SHFE 期铝	23,980	-0.77%	-2.14%	17.18%
	现货铝	23,860	-1.12%	-1.97%	15.15%
	SHFE 期锌	24,770	1.68%	-0.10%	13.39%
	现货锌	24,720	1.52%	-0.24%	12.11%
	SHFE 期锡	414,330	1.55%	-1.66%	59.02%
	现货锡 1#	409,590	1.94%	-0.77%	59.20%
	SHFE 期铅	16,055	-0.30%	-1.06%	-4.25%
	现货铅	16,250	1.72%	-1.52%	-2.84%
SHFE 期镍	135,840	0.97%	-5.23%	14.85%	
现货镍 1#	134,870	0.55%	-5.50%	13.23%	

数据来源: Wind, Choice, 金元证券研究所整理

图表 8: 基本金属交易所库存变化表

金属	库存类别	库存 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	COMEX 库存	59.17	0.27%	2.87%	224.16%
	LME 库存	34.92	-3.42%	-10.35%	264.25%
	SHFE 库存	14.39	-23.57%	-21.57%	42.71%
铝	LME 库存	31.38	-1.78%	-7.53%	-7.97%
	SHFE 库存	52.73	-0.29%	2.23%	404.71%
锌	LME 库存	12.35	15.21%	12.28%	-1.95%
	SHFE 库存	15.49	-1.23%	1.04%	261.30%
锡	LME 库存	0.90	2.17%	9.40%	317.95%
	SHFE 库存	0.93	-7.79%	6.82%	33.32%
铅	LME 库存	30.19	-0.98%	5.65%	7.41%
	SHFE 库存	6.52	0.00%	-1.53%	27.09%
镍	LME 库存	27.62	0.46%	-0.97%	35.29%
	SHFE 库存	9.68	2.56%	19.71%	282.50%

数据来源: Wind, Choice, 金元证券研究所整理

注: 伦敦商品交易所 LME 库存截至 6 月 19 日, 纽约商品交易所、上海期货交易  
交易所因公共假日休市, COMEX 库存和 SHFE 库存截至 6 月 18 日

**金:** 北京时间 6 月 18 日凌晨, FOMC 议息会议决定将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%之间不变, 符合市场预期。尽管市场解读缩短的会议声明整体立场偏鹰, 但作为美联储主席, 沃什不再提交个人点阵图利率预测点位以示货币政策独立性, 并成立五个特别工作组以重构政策传导途径。在此背景下, 伦敦金现收于 4,157.81 美元/盎司, 环比周降幅 3.94%。

图表 9: FOMC 维持联邦基金利率不变, 金价延续周度下跌

贵金属	单位	价格	周环比	月环比	年同比
伦敦金现	美元/盎司	4,157.81	-3.94%	-7.79%	23.46%
COMEX 黄金	美元/盎司	4,172.90	-1.58%	-7.48%	23.30%
SHFE 金现	元/克	941.50	3.17%	-5.26%	20.94%

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

注: LBMA、COMEX 黄金价格数据截至 6 月 19 日, 上海期货交易交易所因公共假日休市,  
SHFE 金价截至 6 月 18 日

## 2. 行业跟踪与点评

### 2.1 铜

6月15日,《中华人民共和国矿产资源法实施条例》正式施行。该条例以行政法规形式首次明确稀土、钨、锂、钴、镍、铜、铝、锡等36种矿产为国家级战略性矿产资源,建立“探产供储销”全链条统筹体系,从矿业权出让、开采总量调控、出口审查到战略储备形成制度闭环,其中战略性矿产采矿权出让由国务院自然资源主管部门或其授权省级部门组织实施。在全球产业链上游资源品“阵营化”现象日益显露的背景下,铜、锡、锂被纳入战略性矿产资源目录,关键矿产资源正从传统“周期品”向“战略刚需品”切换,对战略稀缺溢价在有色金属行业定价体系上的反映应保持关注。

## 2.2 铝

6月15日,国家发改委等五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》(发改环资〔2026〕698号),明确2026年起对**电解铝**等九大高耗能行业开展为期三年强制改造。政策构建“补贴激励+电价惩罚+碳市场变现+强制淘汰”闭环:对符合条件的节能降碳改造项目按核定总投资20%给予中央资金补助;同时实施差别化电价,在市场交易电价基础上每度加价不超过0.1元;2028年底前能效基准水平以下产能基本清零。当前电解铝行业标杆产能占比不足30%,且有超10%产能低于基准水平,改造空间较大。行业电力成本占比约34%、4500万吨产能红线基本用尽,供给几乎无弹性。在此背景下,龙头凭借资金与技术优势率先获取补贴、完成改造、锁定合规产能份额;低效中小产能则面临电价成本抬升与2028年强制淘汰双重压力、加速出清。行业竞争逻辑正从规模成本竞争转向能效与碳效综合运营能力竞争。

## 2.3 锂

6月18日,宁德时代(300750.SZ,未评级)旗下宜春时代新能源矿业获得江西省自然资源厅颁发的视下窝锂矿采矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》,有效期三年。视下窝锂矿有望在本年第四季度重启。此外,同日大中矿业(001203.SZ,未评级)湖南临武鸡脚山锂矿年产4万吨碳酸锂产线举行点火启动仪式。该矿锂矿石量4.9亿吨,氧化锂资源量131万吨,并伴生铷、钨、锡、铌、钽等战略性矿产,均达中型以上规模。选矿厂设计年处理矿石2000万吨。项目已于年初取得采选工程项目建设许可,《安全生产许可证》等手续正在依法办理中,矿山及一体化锂盐厂也计划于今年四季度初正式投产。但以上产能难改碳酸锂年内紧平衡的供需格局。

## 2.4 金

金价在美伊局势与美联储加息前景不确定性背景下震荡下行。美伊虽以电子形式签署“伊斯兰堡谅解备忘录”,但并非和平协议,且双方取消了原定于6月19日在瑞士举行的会谈与签署仪式。油价虽高位回调,但海峡能否“自由航行”仍不明朗,备忘录条款的落实情况尚待观察。虽然新加坡宣布将建立场外黄金清算系统并推出央行黄金托管服务,反映出亚洲地区区域金融中心对黄金定价权的重视,体现着中长期而言黄金的战略资产地位和配置价值。但在地缘关系反复且市场普遍定价美联储年内加息预期的情况下,金价短期面临下行压力。

### 3. 风险提示

下游需求受到冲击

资源国出口管制与美国关税等政策进一步收紧

国内产业升级使金属行业隐性社会供给阶段性承压

地缘政治风险

**金元证券股票投资评级标准：**

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

**金元证券行业投资评级标准：**

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：[zhanbq@jyzq.cn](mailto:zhanbq@jyzq.cn)

## 免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（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的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。