

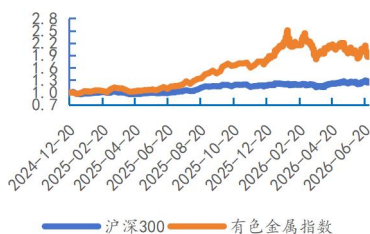
板块整体承压，小金属凸显韧性

【2026. 6. 22-2026. 6. 28】

行业评级：看好

发布日期：2026. 6. 30

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**：工业金属价格整体承压回落，核心诱因是美联储释放鹰派信号、加息预期升温及美元走强，市场整体风险偏好走低。基本面呈现结构性分化：铜矿供应持续紧张，冶炼加工费处于低位，国内冶炼厂定价接受度降低；需求端，线缆企业开工率小幅回升，但下游终端用户多持观望态度。铝市需求边际改善，社会库存持续去化，不过内外价差修复压缩出口利润，或将拖累后续出口体量。整体来看，工业金属本轮价格回调对宏观利空反应过度，随着加息交易逐步落地，叠加矿产供应约束与需求回暖，后续价格有望企稳反弹。
- ◆ **贵金属**：贵金属迎来大幅回调，黄金、白银创下数月最大单周跌幅，美联储鹰派表态是主要打压因素。目前多家国际投行下调金价预期，国内银行收紧贵金属交易风控、上调保证金比例，进一步压制市场投机情绪。但中长期支撑仍存，全球央行增持黄金趋势延续，中国央行已连续多月增持黄金储备，多国央行也计划提升黄金储备占比，短期宏观压力与长期配置需求相互博弈，贵金属价格波动或将持续加剧。
- ◆ **能源金属**：能源金属行情偏弱，锂价跌幅显著。当前锂矿新增产能持续释放，叠加下半年矿企复产、盐湖夏季高产及海外产能投放，市场供需由紧平衡转向宽松，下游采购观望情绪浓厚。钴价低位震荡僵持，下游企业仅按需采购，等待需求回暖验证，行业整体处于供需再平衡的调整阶段。
- ◆ **小金属**：小金属板块表现亮眼、跑赢大盘，受益于战略资源管控升级与新兴需求爆发。新版矿产资源法实施条例落地，多种关键矿产纳入国家级战略目录，强化供给刚性预期，推动板块迎来系统性价值重估。

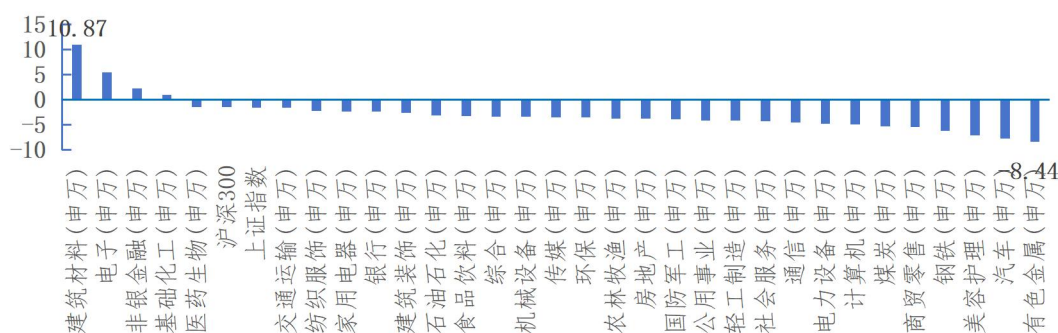
风险提示

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 1.55%，报 4027.26 点，沪深 300 周收跌 1.48%，报 4868.22 点，申万一级行业中，有色金属周收跌 8.44%，收报 8330.09 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 11.41%，贵金属板块下跌 14.51%，能源金属板块下跌 6.95%，小金属板块下跌 0.99%，金属新材料板块下跌 6.64%。本周申万有色金属行业 147 家上市公司中有 25 家上涨、122 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	东方钨业	38.34	163.67
2	C长裕	34.82	-30.86
3	东方锆业	33.66	74.57
4	新疆众和	22.68	112.98
5	驰宏锌锗	21.98	35.57

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	盛达资源	-19.63	-31.32
2	铜陵有色	-18.69	4.30
3	金诚信	-18.42	-15.68
4	屹通新材	-18.19	-2.21
5	山金国际	-17.85	-27.62

数据来源：Wind, 大同证券

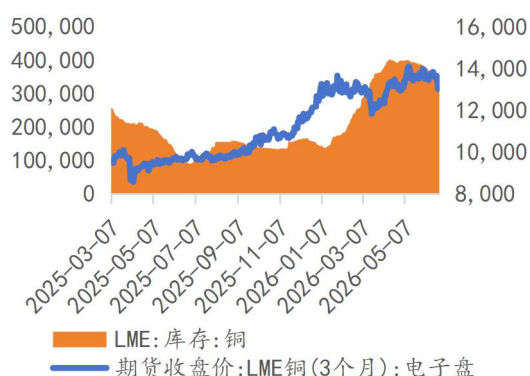
二、子版块分析

2.1 工业金属

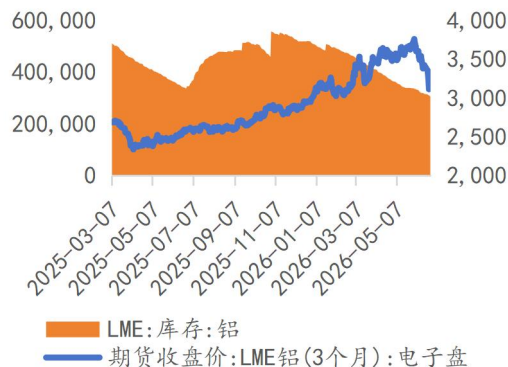
截至 6 月 26 日，LME 铜价收于 13322 美元/吨，周环比-265 美元/吨；LME 铝价收于 3198 美元/吨，周环比-199.5 美元/吨；LME 铅价收于 1901.5 美元/吨，周环比-48.5 美元/吨；LME 锌价收于 3500 美元/吨，周环比-55 美元/吨；LME 镍价收于 16805 美元/吨，周环比-730 美元/吨；LME 锡价收于 51000 美元/吨，周

环比-2415 美元/吨。

图表 4: LME 铜价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



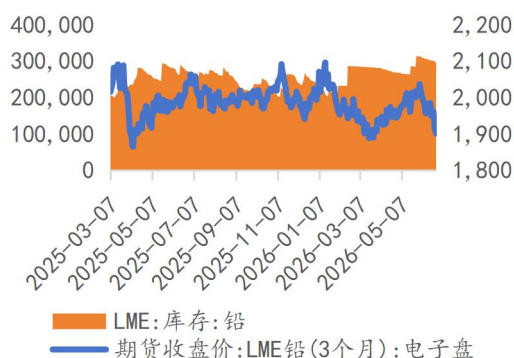
图表 5: LME 铝价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



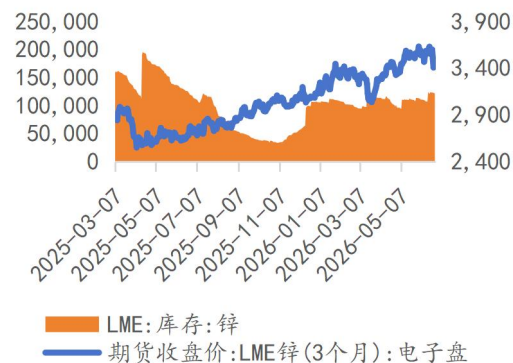
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 6: LME 铅价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



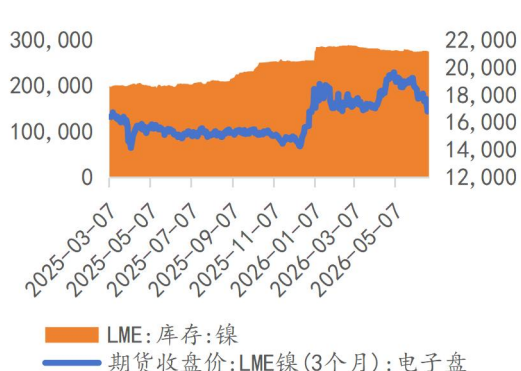
图表 7: LME 锌价格 (美元/吨) 及库存 (吨)



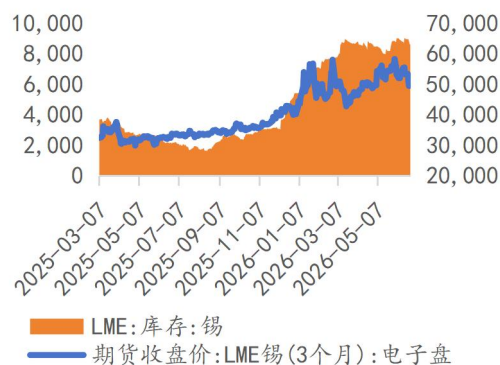
数据来源: iFind, 大同证券

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)



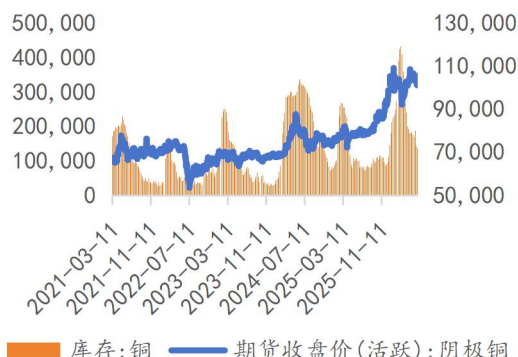
数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

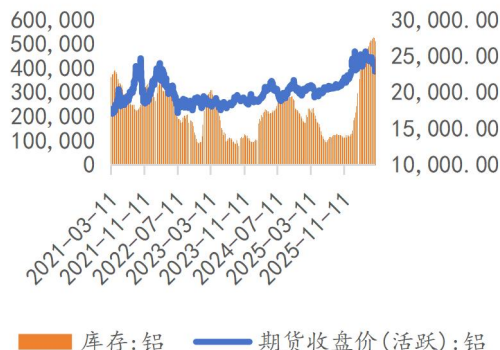
沪铜价收于 101560 元/吨, 周环比-3220 元/吨; 沪铝价收于 23000 元/吨, 周环比-980 元/吨; 沪铅价收于 16280 元/吨, 周环比-120 元/吨; 沪锌价收于 23945 元/吨, 周环比-825 元/吨;

沪镍价收于 128250 元/吨，周环比-7590 元/吨；沪锡价收于 387220 元/吨，周环比-27110 元/吨。

图表 10: 沪铜价格 (元/吨) 及库存 (吨)



图表 11: 沪铝价格 (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 12: 沪铅价格 (元/吨) 及库存 (吨)



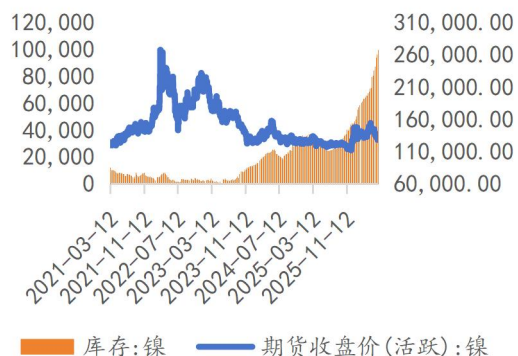
图表 13: 沪锌价格 (元/吨) 及库存 (吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

图表 14: 沪镍价格 (元/吨) 及库存 (吨)



图表 15: 沪锡价格 (元/吨) 及库存 (吨)



数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

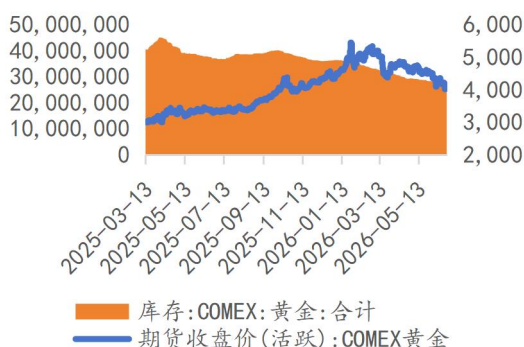
工业金属价格整体承压回调，主要受美联储释放鹰派信号、加息预期升温以及美元走强影响，市场风险偏好下降。从供需基

本面看，铜矿端供应持续紧张，冶炼加工费维持极低水平，国内冶炼厂对当前价格接受度下降，但需求端呈现分化态势，线缆企业开工率有所回升，而终端用户普遍持观望态度，等待更合适的采购价位。铝方面，社会库存去化节奏加快，显示下游需求有所改善，但出口利润空间因内外价差修复而收窄，可能影响后续出口量。整体而言，工业金属价格对宏观加息预期的反应可能过度，随着加息交易逐渐接近尾声，叠加矿端供应约束和需求边际改善，价格有望企稳并寻求上行机会。

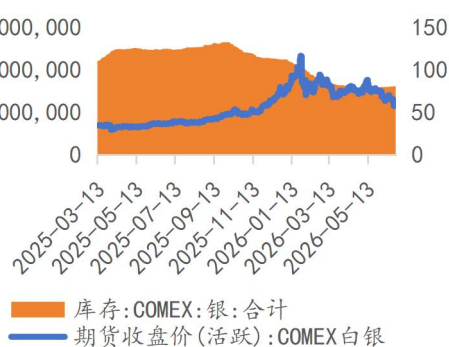
2.2 贵金属

本周 COMEX 黄金价格收于 4103 美元/金衡盎司，周环比-69.9 美元/金衡盎司；上期所黄金价格收于 883.3 元/克，周环比-54.66 元/克；COMEX 白银价格收于 59.61 美元/金衡盎司，周环比-5.78 美元/金衡盎司；上期所白银价格收于 14212 元/千克，周环比-2281 元/千克。

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



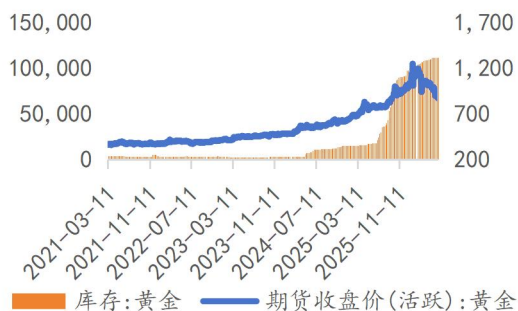
图表 17: COMEX 白银价格 (美元/金衡盎司) 及库存 (金衡盎司)



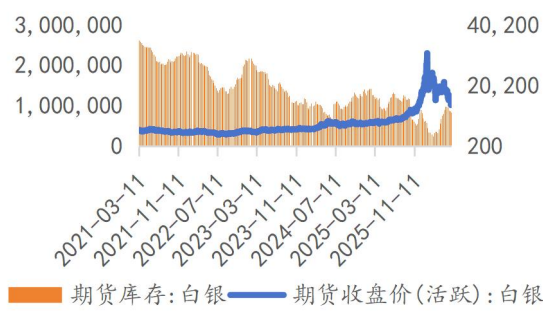
数据来源: iFind, 大同证券

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)

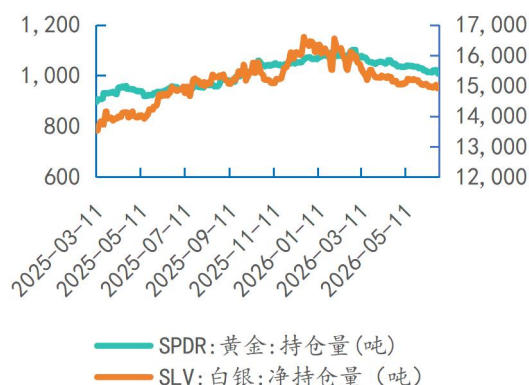


数据来源: iFind, 大同证券

数据来源: iFind, 大同证券

SPDR 黄金持仓量为 1005.08 吨，周环比-15.41 吨；SPDR 白银持仓量为 14947.54 吨，周环比+8.45 吨；上海黄金交易所黄金收盘价为 882.85 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

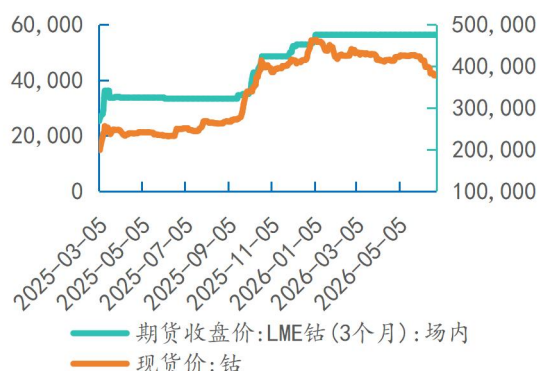
数据来源: iFind, 大同证券

贵金属遭遇显著回调，黄金和白银价格均创下数月来最大单周跌幅，主要受到美联储议息会议释放的鹰派信号冲击。多家国际投行随之下调金价展望，国内银行业也密集收紧贵金属交易风控措施，上调保证金比例甚至拟停办个人交易业务，进一步抑制了市场投机情绪。然而，从中长期视角看，全球央行持续增持黄金储备的趋势未变，中国央行已连续多月增加黄金持有量，全球多数央行预计未来一年将继续提升黄金储备占比，这为金价提供了重要的结构性支撑。短期宏观压力与中长期配置需求形成博弈，贵金属价格波动可能加剧。

2.3 能源金属

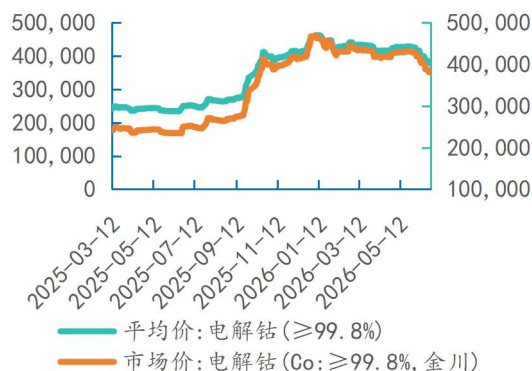
本周，钴现货价格收于 379600 元/吨，周环比-3300 元/吨，期货价收于 56290 美元/吨，周环比持平；碳酸锂现货价收于 148000 元/吨，周环比-19000 元/吨，期货价收于 150220 元/吨，周环比-10280 元/吨。

图表 22: 钴现货价 (元/吨) 及期货价 (美元/吨)



数据来源: iFind, 大同证券

图表 23: 电解钴平均价及市场价 (元/吨)



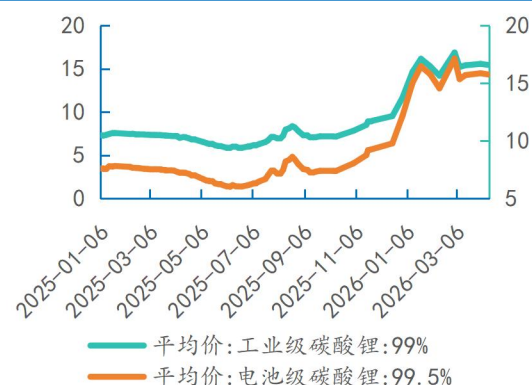
数据来源: iFind, 大同证券

图表 24: 碳酸锂现货价及期货价 (元/吨)



数据来源: iFind, 大同证券

图表 25: 工业级碳酸锂及电池级碳酸锂平均价 (万元/吨)



数据来源: iFind, 大同证券

能源金属板块表现一般, 锂价承压明显下跌, 主要受供应端增量释放和下游采购观望情绪影响。市场预期部分锂矿项目有望在下半年复产, 叠加盐湖进入夏季高产周期以及海外锂矿产能投放, 短期供需格局由紧平衡转向宽松。钴价则在低位维持僵持状态, 下游企业保持按需采购策略, 等待需求端进一步验证。整体来看, 能源金属价格正经历供需再平衡过程, 成本支撑与供应增量形成拉锯。

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)
均价: 镨钕混合金属 (≥99%Nd 75%)	894.8	15.7	352.3
均价: 金属镨 (≥99%)	1775	0	-275

平均价:金属铽(≥99%)	8035	85	-795
平均价:金属铈(≥99%)	33.3	0	3.3
平均价:氧化镨钕(≥99%Nd203 75%)	729	7.1	287.5
平均价:氧化镝(≥99%)	1415	-5	-210
平均价:氧化铽(≥99.9%)	6455	25	-670
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

小金属板块表现强势,显著跑赢大盘,主要受益于战略资源管控政策加码和新兴需求爆发的双重驱动。新的矿产资源法实施条例正式施行,多种关键矿产被纳入国家级战略性矿产资源目录,强化了供给刚性预期,兼具稀缺资源溢价与成长估值提升逻辑,板块正迎来系统性价值重估。

三、行业重要事件

(1) 行业要闻

9个月内连续加码“新能源铝箔”,中孚实业子公司拟再投3.65亿元、再建3万吨产能

6月25日盘后,中孚实业(SH600595,股价5.77元,市值231.26亿元)公告称,公司全资二级子公司河南孚锦新材料有限公司(以下简称孚锦新材料)拟投资3.65亿元建设“年产3万吨新能源铝箔项目”。

该项目旨在进一步扩大公司在铝塑膜用铝箔、冷成型铝箔、电子铝箔等高附加值产品领域的市场份额,提升铝精深加工盈利能力。项目建成后,预计年均营业收入8.53亿元,年平均净利润3195万元,财务内部收益率10.8%(税后)。

2026年中国有色金属矿业大会在西宁开幕

2026年(第二十二届)中国有色金属矿业大会在青海西宁开幕。大会以“新质驱动、绿色赋能、安全为基、矿业强国”为主题,由中国有色金属工业协会指导、北京安泰科信息科技股份有限公司主办,聚焦国内外矿业形势研判、矿产资源开发动向与勘查技术趋势展开行业交流。

自然资源部相关负责人表示,“十五五”是我国从矿业大国迈向矿业强国的关键期,将持续推广资源节约综合利用先进技术,

稳妥推进矿产资源开发利用水平调查评估，加快矿山高端化、智能化、绿色化建设，为经济社会发展提供安全可靠的资源保障。

LME 库存动态：铜注销占比逼近 40%，铅再创阶段新低

6月25日LME库存市场铜铅延续强势。铜库存减少2825吨，注销仓单占比升至39.29%，逼近40%整数关口，总库存降至33.91万吨，续创阶段新低。铅库存减少1125吨，总库存降至29.85万吨，再创阶段新低。铝、镍、锌、锡均录得不同程度去化。

铜注销占比逼近40%大关，近四成仓单已标记出库，潜在去库空间超13万吨，库存连创阶段新低，去库逻辑持续强化。铅连续多日维持千吨级去库，总库存跌破29.9万吨，再创阶段新低。铝保持每日2000吨的稳定去库节奏。锡库存降至8635吨，为近期新低。整体来看，所有品种均录得去库，市场消化能力强劲，铜铅双核驱动格局清晰。

印尼官员：尽管韦达湾镍业开采配额已用尽，IWIP 不会出现 3000 万吨镍矿供应缺口

印尼能源与矿产资源部矿产煤炭总司司长特里·维纳尔诺明确表示，即便韦达湾镍业（WBN）2026年度镍矿开采配额已经全部用完，印尼韦达湾工业园区（IWIP）也不会出现高达3000万吨的镍矿原料供应缺口。

特里解释，园区内各大冶炼厂的原料需求，依然可以通过国内其他矿山供货，以及从菲律宾进口镍矿两种方式得到保障。

炉碧经开区高端铝基材料产业园项目成功签约

6月23日，炉碧经开区与贵州南方卓越投资运营管理(集团)有限公司签署高端铝基材料产业园项目战略合作框架协议，为炉碧经开区铝基新材料产业提质增效、集群发展注入强劲动能。

据悉，金银洞片区作为园区铝基产业重点布局板块，是本次项目落地的核心载体，南卓集团将推动产业园项目建设及配套基础设施建设，项目建成后将进一步优化园区空间布局，提升片区开发能级，为上下游企业集聚落地、铝资源精深加工转化提供坚实支撑，有力推动园区铝基新材料产业集群化、规模化发展。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

(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
000603.SZ	盛达资源	借贷担保	公司于 2026 年 4 月 27 日召开第十一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于 2026 年度接受关联方无偿担保额度预计的议案》。议案同意公司董事长赵庆先生及其配偶李元春女士为公司及子公司向银行、融资租赁公司等金融机构申请的融资业务提供担保，总额度不超过人民币 45 亿元，期限为 12 个月，担保方式为连带责任保证。该担保为无偿担保，不收取费用，也不需要反担保。	6. 24
000831.SZ	中国稀土	利润分配	公司于 2026 年 5 月 21 日召开 2025 年年度股东会，审议通过了 2025 年度利润分配及资本公积金转增股本的预案。方案以 2025 年 12 月 31 日的总股本 1,061,220,807 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.29 元（含税），共计派发现金红利 30,775,403.40 元（含税）。方案明确不送红股，不以公积金转增股本。若在公告后至实施前公司总股本因可转债转股、股份回购等原因发生变动，将按照“现金分红总额不变”的原则进行调整。	6. 25
003083.SZ	鑫铂股份	权益变动	为盘活公司资产、提高资产运营效率并提升经营质量，安徽鑫发铝业有限公司（鑫铂股份全资子公司）拟将其位于安徽省天长市杨村镇工业园区的三处土地使用权、房屋建筑物及构筑物整体出售给安徽鼎力鑫模具科技有限公司，交易总价为人民币 5,125 万元（含税）。此次交易预计增加公司净利润约 2,100 万元，但最终数据需以审计结果为准。	6. 25

600259.SH	中稀有有色	权益变动	<p>控股股东减持股份，比例减少：广东省稀土产业集团有限公司及其一致行动人减持中稀有有色金属股份有限公司股份，导致其持股比例由 38.45% 下降至 37.90%，变动幅度为 0.55%。该减持行为属于此前已披露的减持计划的一部分，尚未实施完毕。减持行为合规，未违反承诺：本次权益变动与信息披露义务人此前发布的《股东减持股份计划公告》（公告“临 2026-028”）一致，未违反其作出的承诺、意向或计划，且未触发强制要约收购义务。</p>	6.26
601600.SH	中国铝业	股东大会	<p>本次中国铝业股份有限公司召开了 2025 年年度股东会及 2026 年第一次 A 股类别股东会和 H 股类别股东会，所有议案均获通过。会议由董事长何文建主持，符合《公司法》及《公司章程》规定。律师北京金诚同达律师事务所出具法律意见书，确认会议程序合法有效。</p>	6.26

数据来源：Wind，大同证券

四、投资建议

从全球宏观与产业逻辑来看，美联储持续释放鹰派信号压制金属短期估值，但中长期资源品支撑逻辑明确：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、美国战略原油库存持续走低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。