

2026年06月21日

有色金属

SDIC

 行业周报

证券研究报告

AI 产业趋势加速，看好上游材料板块

美联储议息会议维持利率不变，符合市场预期，同时删除前瞻指引，或因未来宏观有较高不确定。该阶段我们持续看好产业趋势向上的两条线：稀土与AI上游材料。1) 稀土方面，供给硬约束+海内外需求提振+库存低位，或催化轻稀土涨价行情。随着AI高容MLCC需求提升以及中日关系紧张，预计未来重稀土（氧化镨、氧化钕）迎来涨价行情。2) AI上游材料方面，看好AI需求提升带来的MLCC、电子布、铜箔、硅微粉和钽电容等上游材料的通胀，重点关注MLCC介质粉（钛酸钡）、Low CTE布（T布）、M9铜箔、钽金属、氧化镨等。中长期来看，我们持续看好稀土钨铜锡金银钼铌锆镓钽铈铟铪铯等金属。

贵金属

金银：本周COMEX金银分别收于4223.7、64.9美元/盎司，环比分别-1.42%、-7.36%。美联储6月会议维持利率不变，点阵图中9人预计今年年内加息，决议声明删除了利率指引，加息预期延续。特朗普表示，美国 and 伊朗已签署谅解备忘录，双方将在60天内就长期安排展开谈判。最新央行黄金储备调查报告显示，45%的受访央行表示计划在未来12个月内增加黄金储备，为调查以来的最高比例。美联储加息预期有所升温制约贵金属价格表现，但考虑到美元信用担忧仍存，看好金价中长期上涨趋势。白银供需基本面仍然偏紧，价格仍有韧性。建议关注：赤峰黄金、山金国际、中金黄金、山东黄金、湖南黄金、万国黄金集团等。

工业金属：

铜：本周LME铜收报13587美元/吨，环比上周-1.52%，沪铜收报104780元/吨，环比上周+0.35%。据SMM，供给端，沪铜现货维持升水状态，持货商挺价意愿较强。铜精矿TC进一步走低至-120.82美元/干吨，矿端紧张持续，安托向部分国内冶炼厂提议拟采用现货市场指数定价机制而非TC/RC模式。硫酸价格上涨和供给压力或将对刚果金等地的铜湿法冶炼产量供给形成扰动。废铜仍然由于票据紧张，原料供应收紧。需求端，本周铜杆、铜线缆企业开工率分别为67.35%、69.27%，分别环比-0.12pct、-1.76pct。库存端，截至6月18日，铜社会库存19.43万吨，本周去库约2.35万吨。LME铜库存35.57万吨，环比-2.30%，COMEX库存59.00万吨，环比基本持平。铜价在供给端硬约束下有支撑，铜价有望维持震荡偏强。

建议关注：洛阳钼业、金诚信、西部矿业、河钢资源、江西铜业、铜陵有色、云南铜业等。

铝：本周五LME收报3397.5美元/吨，较上周+0.43%，沪铝收报23980元/吨，较上周-0.54%。基本面，美伊停战协议落地，霍尔木兹海峡复航预期重塑全球铝市场供应逻辑，短期内对中东铝产品的实物外运存在一定改善，叠加海外部分新增产能提前释放，伦铝短期承压

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.3	-6.3	82.1
绝对收益	12.9	-4.9	108.2

贾宏坤 分析师

SAC 执业证书编号：S1450525060005

jiahk@sdicsc.com.cn

周古玥 分析师

SAC 执业证书编号：S1450525050003

zhougy@sdicsc.com.cn

相关报告

年内降息预期上升，金属板	2026-04-19
块有望反转	
市场风偏修复，重视稀土的	2026-04-12
配置	
油价居高不下，重视稀土和	2026-04-06
铝的机会	
深度回调的有色，有望迎来	2026-03-29
结构性行情	
衰退预期致金属下挫，重视	2026-03-22
后续结构性机会	

较大。需求端，华东市场采购情绪转好，中原及华南市场交投情绪稍显平淡。国内库存方面，截至6月4日，国内主流消费地电解铝锭库存报125.5万吨，环比下降5.7万吨，去库节奏进一步加快。短期来看，海外供应变化使得铝价存在阶段性承压，中长期铝价格变化需持续观察去库持续性。

建议关注：宏桥控股/中国宏桥、创新实业、中国铝业、电投能源、百通能源、天山铝业、云铝股份、华通线缆、焦作万方、神火股份、南山铝业等。

锡：截至6月18日，沪锡主力合约414330元/吨，环比上周+1.55%。本周价格受地缘消息反复及宏观情绪切换主导呈现整理走势，整体波动区间较大。据SMM，锡锭三地社会库存总量持续回落至10190吨左右，绝对水平处于中低位。中长期来看，AI及芯片产业相关动态持续引发市场关注，高端电子焊料与先进封装或将继续向上，AI拉动效应逐渐体现，供需将有所改善，看好中长期锡价持续走高。

建议关注：兴业银锡、华锡有色、锡业股份、新金路等。

能源金属

镍：本周镍价周度+2.12%至135840元/吨。基本面看，硫酸镍下游采购情绪回落，但中间品供应偏紧格局未改，MHP系数及硫酸等辅料价格仍处高位，整体供应情况仍存在不确定性；下游终端需求疲软，国内社会库存仍处高位。据SMM，六地纯镍库存累计约12.6万吨，较上周小幅去库约86吨。预计短期镍价受成本支撑及高库存压力等因素影响维持震荡。

建议关注：华友钴业、格林美、力勤资源、中伟新材等。

钴：电钴价格本周价格回调至38.35万元/吨，钴中间品、硫酸钴价格较为稳定。刚果金Q1审批进展较慢，刚果金当地物流运力紧张，钴原料运输优先级相对靠后，预计到港时间延后，市场可流通货源稀缺。后续随着下游订单增加和补库需求的释放，钴中间品价格有望进一步上行。硫酸钴下游短期内整体备货较为谨慎，等待下游集中补库释放需求。中长期看刚果金配额削减幅度较大，供给紧张格局加剧，看好钴价持续上行。

建议关注：华友钴业、力勤资源、洛阳钼业、腾远钴业、寒锐钴业、格林美等。

锂：本周碳酸锂期货主力合约155160元/吨，环比上周-9.78%。供应端，近期津巴布韦锂矿暂无集中到港，但国内港口及部分渠道库存压力仍未完全消化，矿端仍存消化压力。需求侧，中长期我们仍持续看好全年储能电池需求大增+动力电池稳增。此外，考虑到油价中枢变化有望带动新能源需求上修，利好锂矿产业链。看好26年碳酸锂中枢价格持续走高。

建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源、川能动力、盛新锂能、天华新能、永兴材料、大中矿业、雅化集团等。

战略金属

稀土：截止6月18日，氧化镨钕现货报价为72.05万元/吨，环比+4.50%。包钢大幅上调二季度稀土精矿价格，叠加下游磁材厂边际补库，氧化镨钕价格开始温和上涨。重稀土价格表现更强，氧化镱现货报价已升至1410元/公斤，较6月初1230元/公斤上涨14.63%；氧

化钪现货报价升至 6455 元/公斤,较 6 月初 6025 元/公斤上涨 7.14%,重稀土涨价进一步强化稀土价格上行预期。供给端来看,自 5 月起废料回收链条税务及票据合规监管趋严,部分灰色再生料供给出清,废料端有效供应收缩,进一步削弱稀土供给弹性,强化价格上行支撑,看好 26 年稀土中枢价格上涨。此外,美欧加紧布局本土稀土及永磁产业链,美国重点看重镝、钕等重稀土并推进相关项目投产,但部分海外稀土项目或因当地政局面临延期。长期来看,海外掌握较多的稀土矿山,中国掌握全球先进的稀土回收技术,未来或许稀土回收将会成为新的王牌。

稀土标的关注: 华宏科技、北方稀土、包钢股份、中稀有色、中国稀土、盛和资源。

磁材标的关注: 金力永磁、正海磁材、宁波韵升、中科三环、银河磁体等。

☐ 风险提示: 宏观政策扰动,原材料价格扰动,需求不及预期,资金情绪不稳定等。

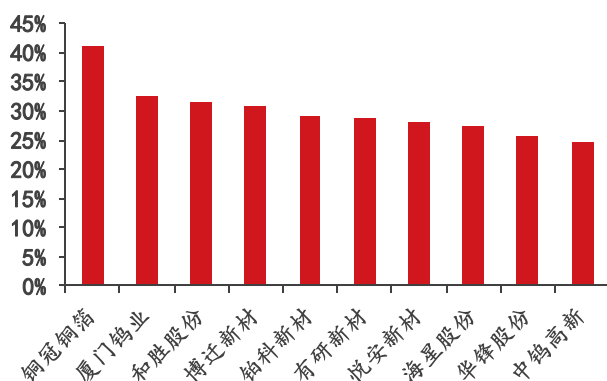
1. 周内交易数据复盘

表1: 主要指标情况变动表

收盘点位06/19		涨跌幅(%)		
		5D	30D	YTD
行业指数走势				
上证综指	4090.5	1.5	(1.1)	18.4
深证综指	16030.7	7.1	3.1	29.9
沪深300	4941.6	3.4	1.8	17.7
有色金属指数	9888.1	4.1	(7.5)	97.5
商品期货走势				
沪金连续	936.9	3.33	-1.90	57.95
纽约金连续	4223.7	-1.42	-1.57	64.48
沪银连续	16478.0	4.54	2.43	125.52
纽约银连续	64.9	-7.36	2.15	143.47
沪铝连续	23980.0	-0.54	-0.74	16.06
伦铝主连	3397.5	0.43	-6.65	34.53
沪铜连续	104780.0	0.35	3.66	33.88
伦铜主连	13587.0	-1.52	-0.17	41.24
沪锡连续	414330.0	1.63	10.75	33.32
伦锡主连	53415.0	-3.50	-0.71	66.40
沪镍连续	135840.0	2.12	-4.59	4.98
伦镍连续	17535.0	-1.57	-6.50	16.59
沪钴连续	55865.0	0.04	0.01	69.80
碳酸锂连续	155160.0	-9.78	-3.77	63.04

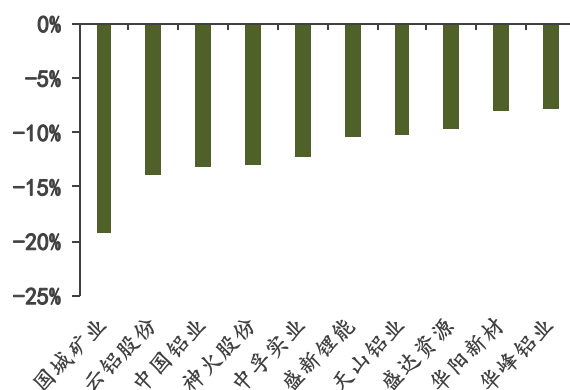
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图1. 周内涨幅前十股票



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图2. 周内跌幅前十股票

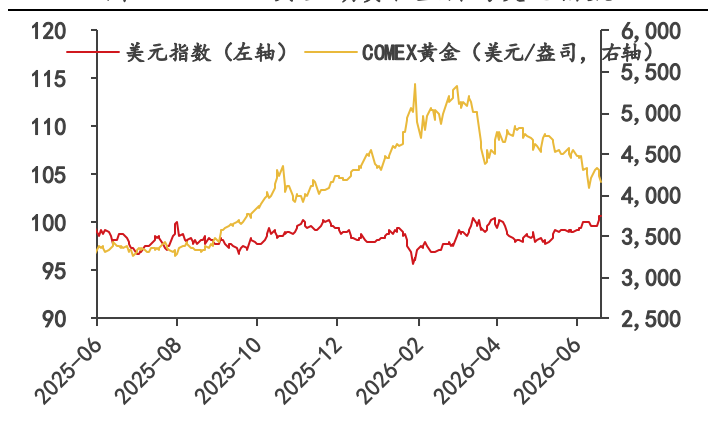


资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

2. 周度行业变化

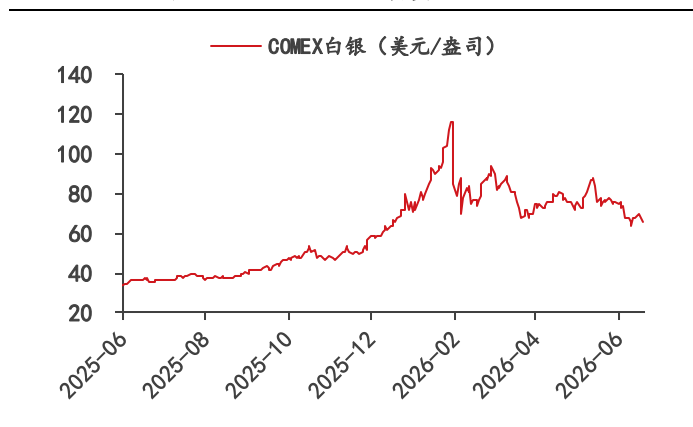
2.1. 贵金属

图3. COMEX 黄金期货收盘价与美元指数



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图4. COMEX 白银期货收盘价



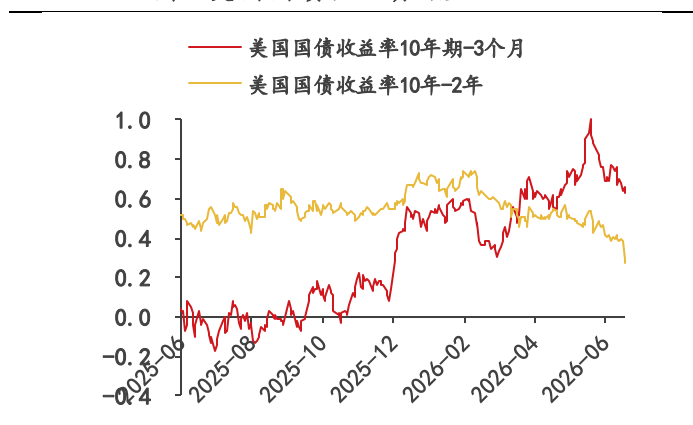
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图5. 金银比



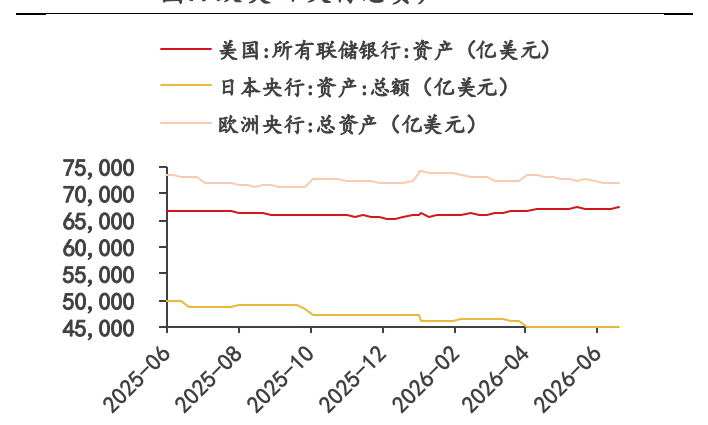
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图6. 美国国债长短期利差



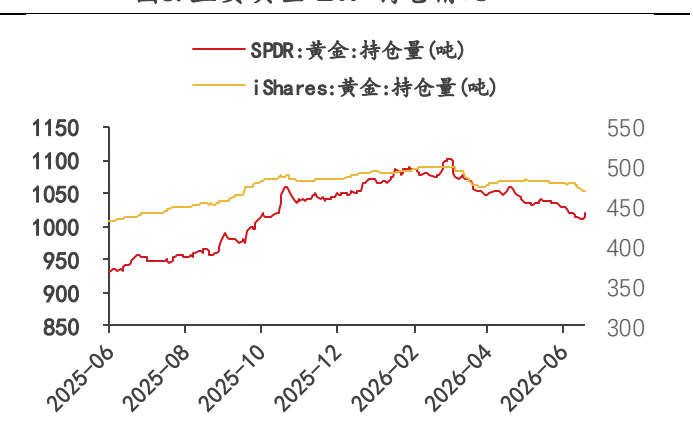
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图7. 欧美日央行总资产



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图8. 主要黄金 ETF 持仓情况

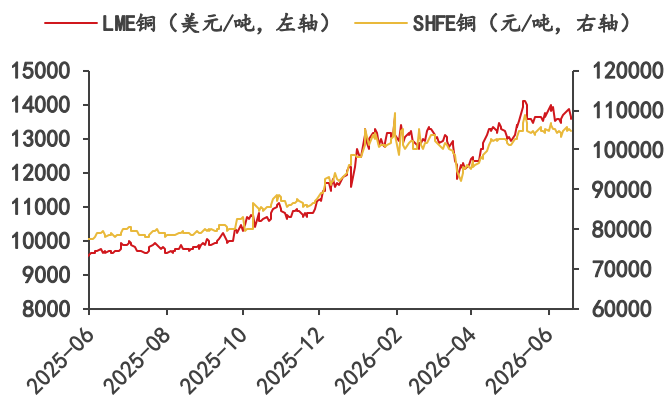


资料来源：iFind，国投证券证券研究所

2.2. 工业金属

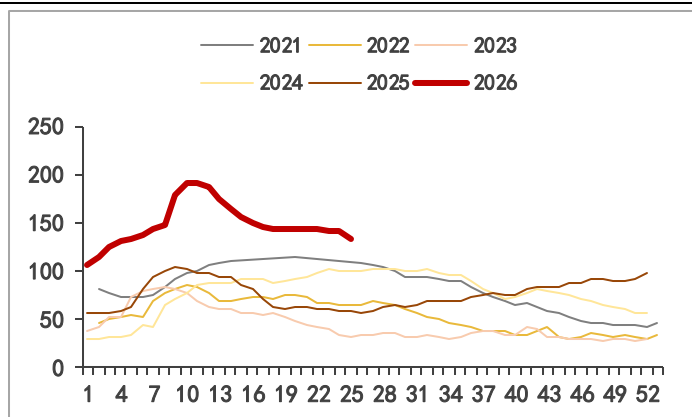
2.2.1. 铜

图9. LME 和 SHFE 铜期货收盘价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

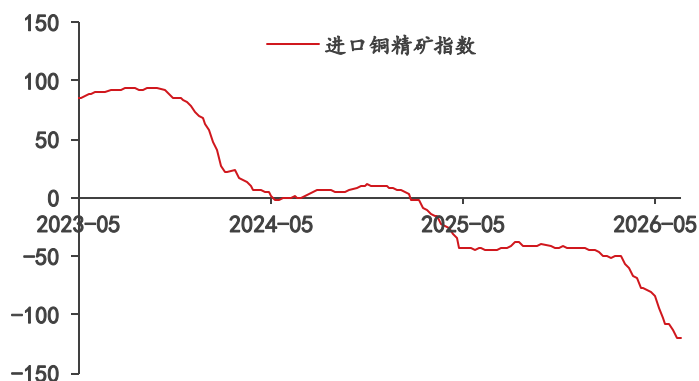
图10. 全球铜库存 (万吨)



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

注: 全球铜库存包括 SHFE、LME、COMEX 三大交易所库存, 上海、广东两个保税区库存, 国内社会库存

图11. 铜精矿加工费 (美元/吨)



资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

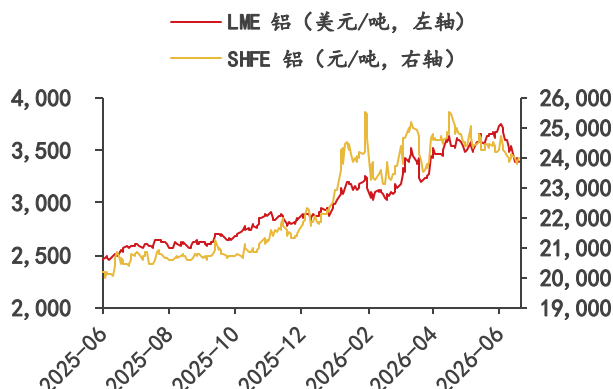
图12. 铜精废价差 (元/吨)



资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

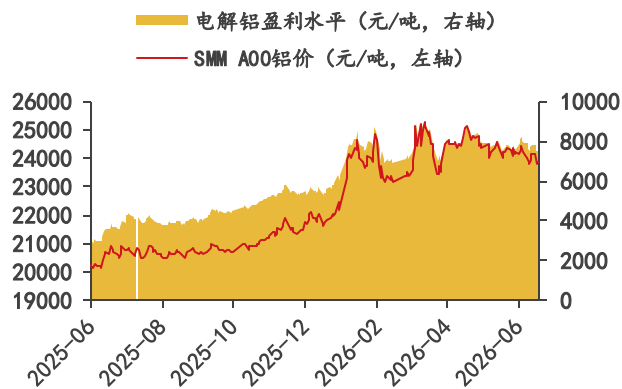
2.2.2. 铝

图13. LME 和 SHFE 铝期货收盘价



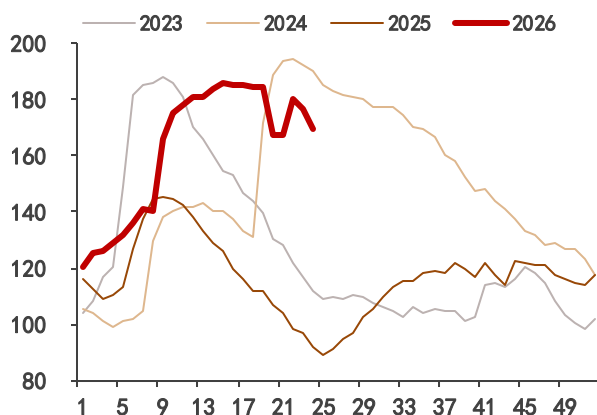
资料来源：IFIND，国投证券证券研究所

图14. 铝现货价和电解铝利润



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

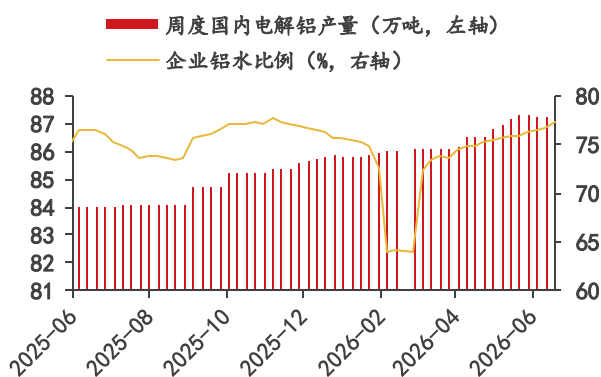
图15. 全球铝库存（万吨）



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

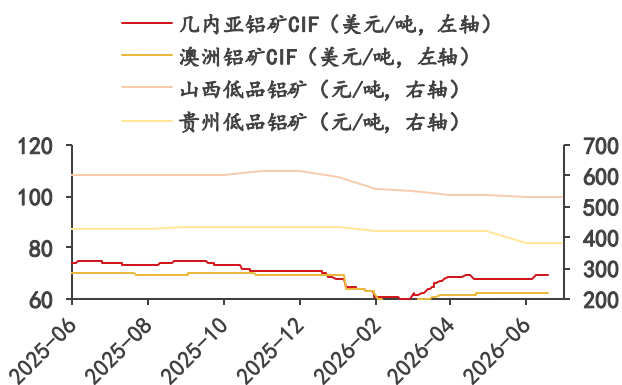
注：全球铝库存包括LME库存，上海保税区库存，中国分地区社会库存

图16. 国内电解铝产量与铝水比例变化



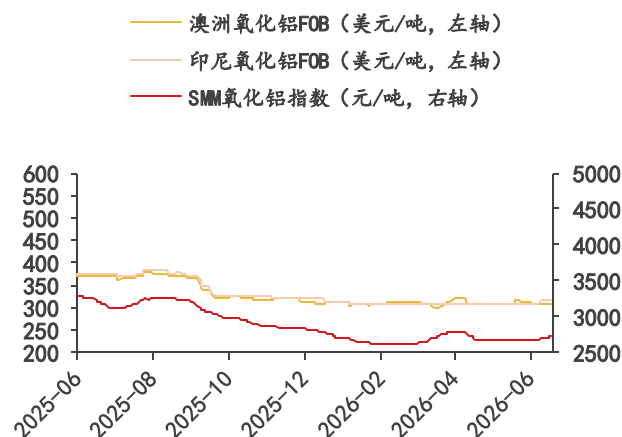
资料来源：SMM，国投证券证券研究所

图17. 国产和进口铝土矿价格



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

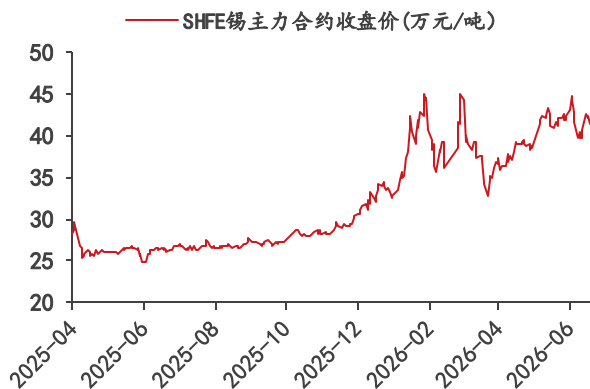
图18. 国产和进口氧化铝价格



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

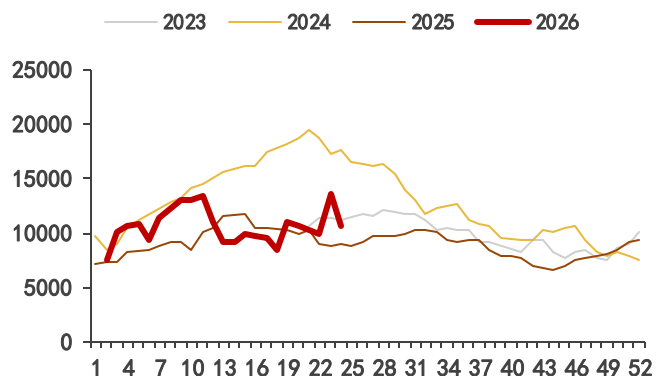
2.2.3. 锡

图19. SHFE 锡期货收盘价



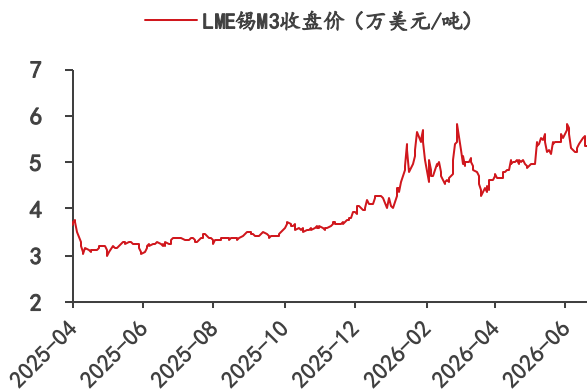
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图20. 国内锡锭社会库存变化



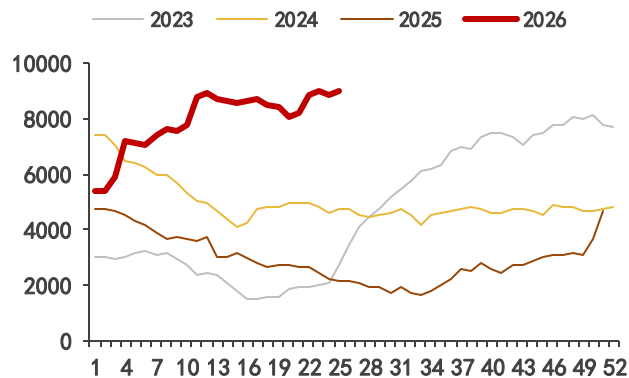
资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

图21. LME 锡期货收盘价



资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

图22. LME 锡锭库存变化



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

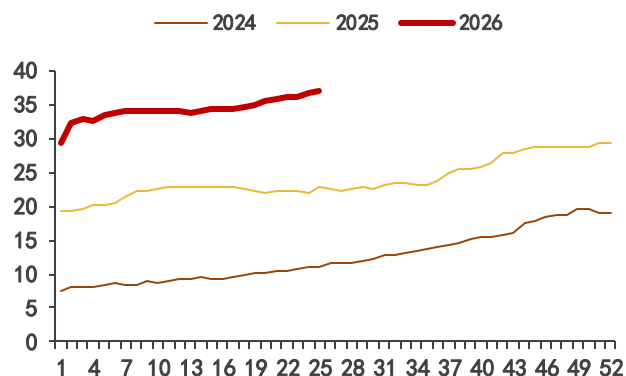
2.3. 能源金属

图23. 沪镍与伦镍价格



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图24. 全球镍仓单库存



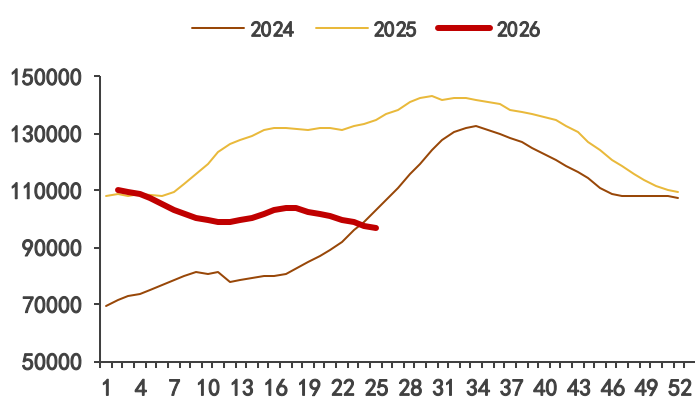
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图25. 碳酸锂期货价格



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图26. 国内碳酸锂社会库存



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图27. 国内电解钴价格

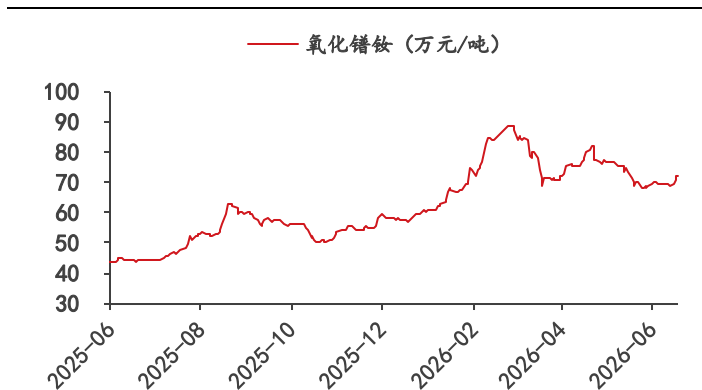


资料来源：iFind，国投证券证券研究所

2.4. 战略金属

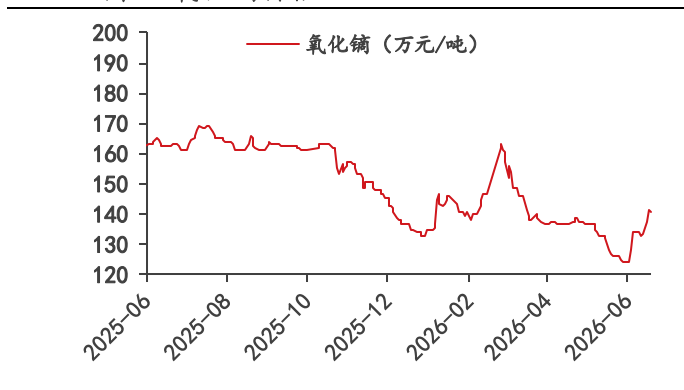
2.4.1. 稀土

图28. 氧化镨钕价格



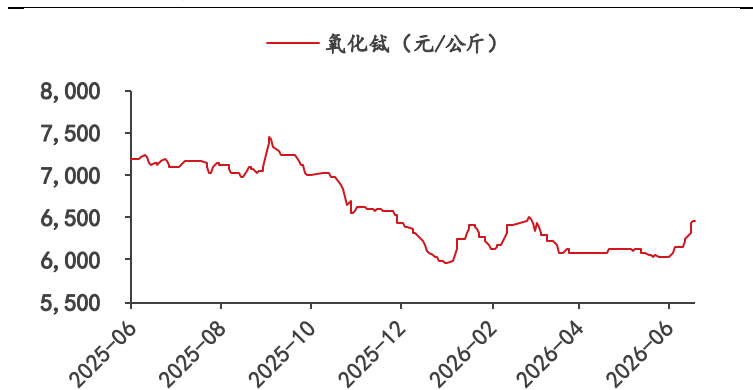
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图29. 氧化镱价格



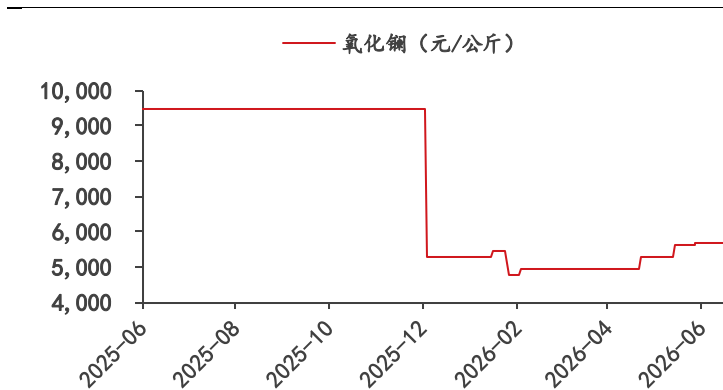
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图30. 氧化铽价格



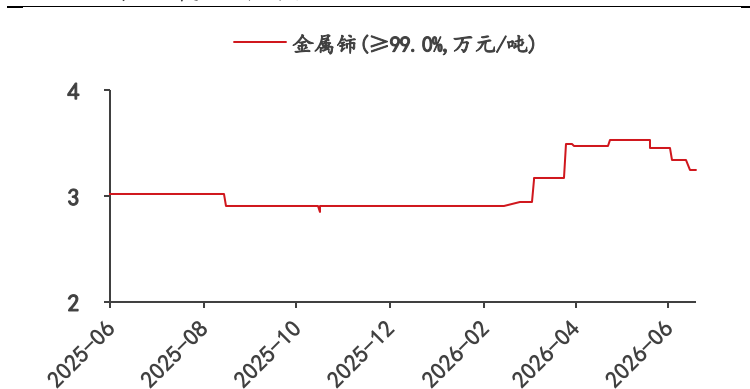
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图31. 氧化镧价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

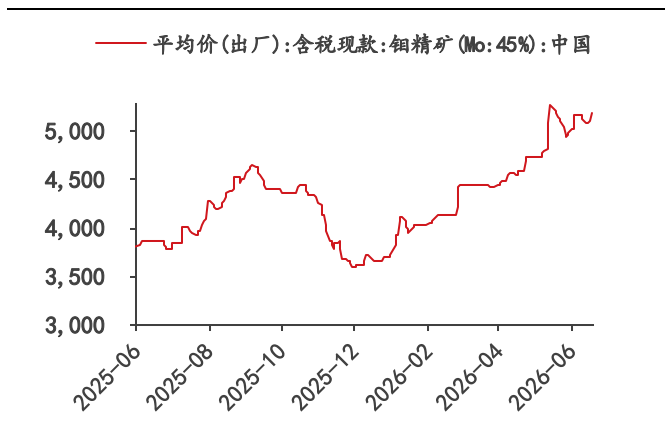
图32. 氧化铈价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

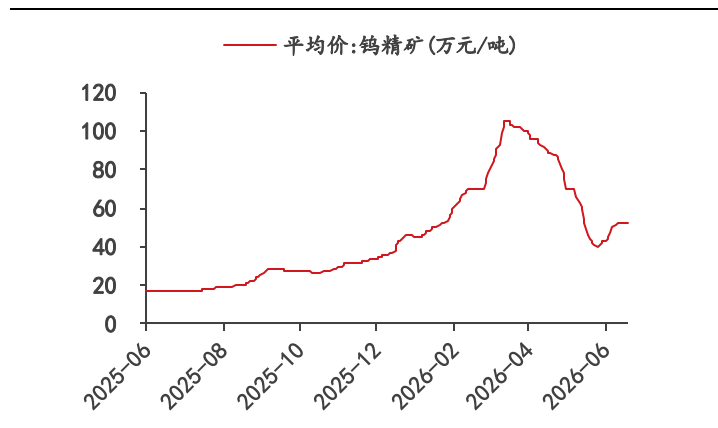
2.4.2. 小金属

图33. 国内钼精矿报价



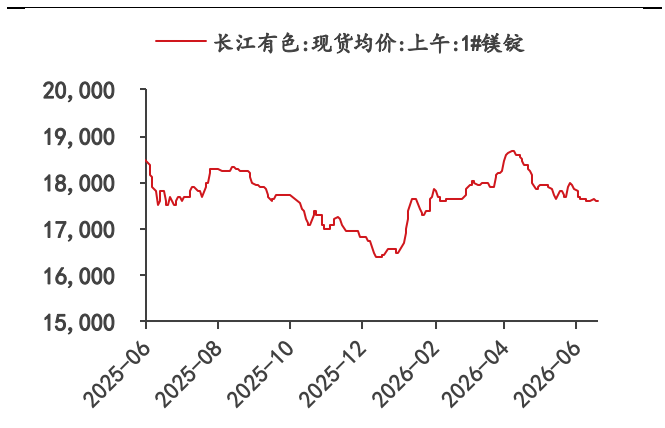
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图34. 国内钨精矿报价



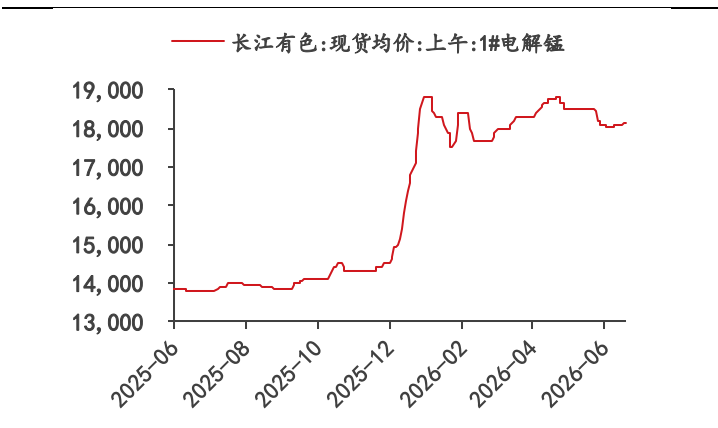
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图35. 长江现货市场电解镁报价



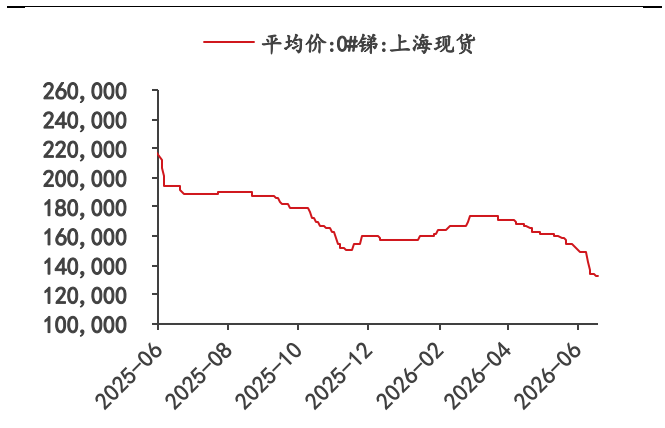
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图36. 长江现货市场电解锰报价



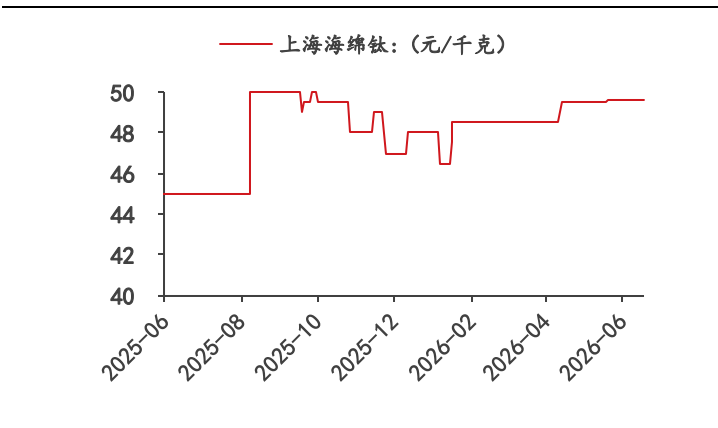
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图37. 长江现货市场锑锭报价



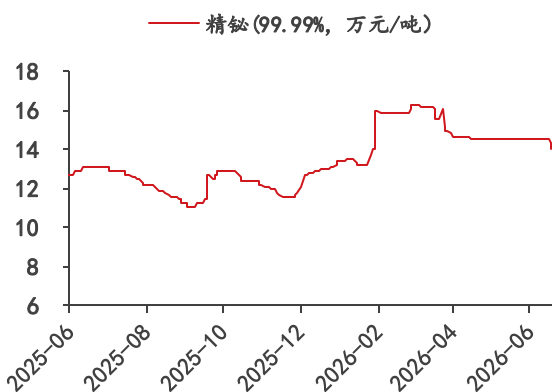
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图38. 长江现货市场海绵钛报价



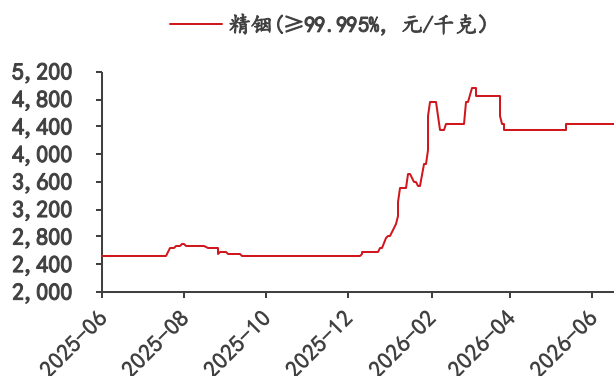
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图39. 国产精铋报价



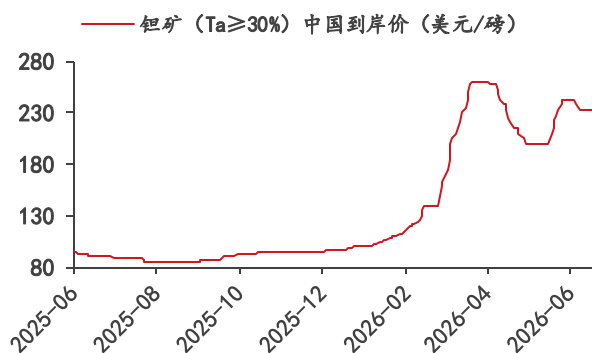
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图40. 精铟报价



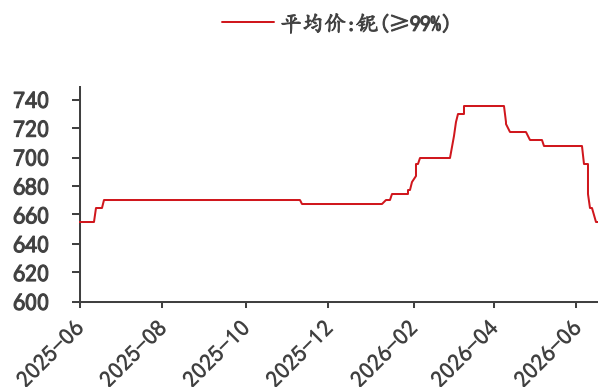
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图41. 钽矿中国到岸价



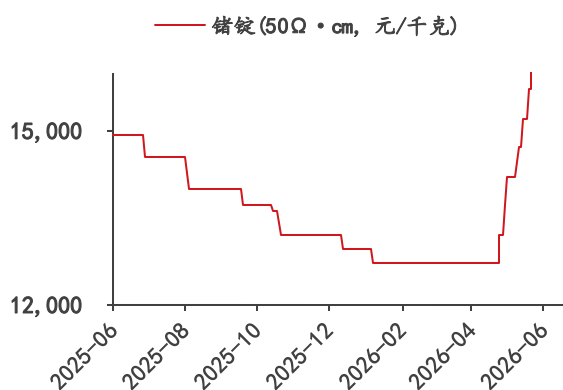
资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

图42. 铌金属报价



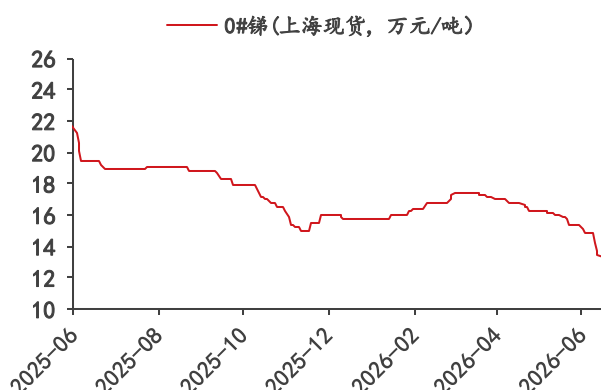
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图43. 国产锗锭报价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图44. 锑锭报价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

。本公司不会因为任

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034