

预判铜钴价格波动 锁单规避市场风险 洛阳钼业大幅上调两项关联交易上限

◎记者 王乔琪

7月31日晚，洛阳钼业公告称，基于未来铜钴价格波动，以及铜产量大幅提升等因素，公司拟修订与宁德时代集团及KFM集团的持续关联交易协议年度上限。业内人士认为，作为行业龙头，洛阳钼业此举不仅是对自身产能释放的乐观预期，也通过锁定上下游长期交易规避市场风险。

预判铜钴价格波动 交易规模大幅提升

根据公告，在与宁德时代集团的交易协议方面，洛阳钼业修订后的2026年至2028年销售产品年度上限分别为38.5亿美元、43亿美元和50亿美元，较原上限（2026年22亿美元、2027年29亿美元）显著提升。

在与KFM集团（洛阳钼业附属子公司）的交易协议方面，2026年洛阳钼业向KFM集团购买产品的年度上限从38亿美元上调至60.5亿美元，2027年从50亿美元上调至78亿美元，2028年达到140亿美元。同时，洛阳钼业向KFM集团提供设备、材料、电力及相关服务的上限也相应调整。

洛阳钼业公告表示，上述交易协议修订和重续主要基于三大因素：一是基于技改扩产，公司KFM铜钴矿的铜产品产量预计将大幅提升，加上近年来国际铜价呈上升趋势，预计未来交易金额将大幅增长；二是刚果（金）对钴出口实施的配额政策，预计2026年至2028

在与宁德时代集团的交易方面，洛阳钼业修订后的2026年至2028年销售产品年度上限分别为38.5亿美元、43亿美元和50亿美元，较原上限（2026年22亿美元、2027年29亿美元）显著提升

在与KFM集团的交易方面，2026年洛阳钼业向KFM集团购买产品的年度上限从38亿美元上调至60.5亿美元，2027年从50亿美元上调至78亿美元，2028年达到140亿美元

年期间，钴的出口量及市价均会出现大幅波动；三是现行协议将于2027年12月31日届满，预期上述交易于届满后仍将继续进行。业内人士认为，洛阳钼业此次大幅上调关联交易上限，向市场传递了多重信号：

其一，直接反映了公司对未来几年KFM矿产能大规模释放的乐观预期。目前，KFM二期正在建设中，预计于2027年投产，达产后预计新增10万吨/年铜产量，为公司铜板块长期成长提供支撑。

其二，通过锁定与KFM集团（上游矿端）和宁德时代（下游电池）上下游企业的长期大额交易，确保稳定的销售渠道和原料供应，规避市场波动的风险。

其三，作为行业龙头，洛阳钼业对钴价波动的预判本身就会产生市场效应，其他企业可能会跟进调整自身的库存管理、采购策略和套期保值方案。

根据公告，相关议案将提交公司股东大会审议。协议有效期自签订之日起至2028

年12月31日止。

铜价有望高位运行 钴市供应变数犹存

从价格走势看，铜钴市场呈现明显分化。今年上半年，LME现货铜均价约1.32万美元/吨，同比大幅上涨44%。截至目前，LME铜价已接近1.4万美元/吨。

中信证券最新研报分析称，随着AI等新技术趋势加速渗透，预计2026年全球AI相关的铜需求（假设新增容量为18GW）将继续增长47万吨。随着供给下滑、需求韧性等预期差因素进一步体现，若宏观压制解除，铜价有望再次冲击新高。

相比之下，钴价整体呈现“先稳后涨再回落”格局，其中电解钴从年初超过45万元/吨跌至7月初约38万元/吨，但均价相比2025年同期仍大幅上涨。

值得关注的是，刚果（金）供应全球约70%的钴，其针对钴出口的管制已从早期的

健信超导

突破无液氦核心技术 出海开辟新增长曲线



健信超导厂房



健信超导线圈车间

◎记者 陈梦娜

走进健信超导生产车间，一排排绕线机整齐排列，产线工人正在绕制超导磁共振设备上的超导线圈，以确保对精细化要求极高的线圈，能在-269℃的液氮环境中达到超导状态。据工作人员介绍，目前产线仍需手工辅助完成绕线工序，未来有望引入工业机器人承担部分工作。

超导磁体是磁共振成像（MRI）设备的“心脏”。长期以来，这一核心技术被欧美、日本的行业巨头垄断，且传统零挥发超导设备依赖大量液氮维持超导状态运行，在海外液氮价格上涨、供应紧张、运维成本高昂的情况下，存在明显痛点。

作为全球最大独立超导磁体供应商，健信超导依托自主可控的无液氮技术，以及海外供应链模式创新，实现国产超导核心部件批量对外出口，为国内高端医疗器械企业出海打造了成熟范本。

攻克无液氮超导磁体技术

工厂车间里，一块电梯挡板吸引了众人的目光。健信超导董事长许建益说，这块简易挡板正是出自公司员工之巧思，它解决了以往需要专人持续按键维持电梯开门的难题，实现货物不间断装卸，且不受电梯自动关门机制制约。

创新不仅仅是电梯使用上的改良，健信超导还攻克了完全无液氮超导磁体这项难题，这在当时全球范围内尚无成功的先例。

许建益回忆称，从2013年开始，在无液氮超导磁体的研发上，公司每年投入数千万元。这对一家民营企业来说，是一笔不菲的投入。团队不确定项目能否成功、何时成功，

但始终坚持攻克一项又一项的技术难题，耗时近7年，终于研制出无液氮超导磁体产品。

在医院做MRI检查时，患者常听到设备运行时发出持续的震动声响。这是设备成像时，梯度线圈以亚毫秒级速度快速切换大电流，通过变化磁场定位信号位置，振动声响经由设备传导，在封闭筒腔内形成共振放大。当电脑收集全部信号运算处理后，就能生成人体内部影像，且整个过程不产生电离辐射。

“相较于永磁磁体，超导磁体通过电线圈产生磁场，磁场强度由电流决定，磁场强度更高、均匀性更佳，成像清晰度更高、扫描速度更快。”许建益介绍，公司超导磁体的市场占有率目前仅为6%至7%，因此超导磁体的渗透率空间较大。

在超导领域，健信超导已形成包括1.5T零挥发超导磁体、1.5T无液氮超导磁体、3.0T零挥发超导磁体和开放式零挥发超导磁体在内的产品线。同时，公司生产超导MRI设备梯度线圈与超导磁体进行匹配。

当前，全球MRI超导磁体市场主要由西门子公司、GE、飞利浦等国际头部整机厂商占据。“经过长期技术积累，公司在零挥发超导技术领域，已将与国际巨头约20年的技术差距追平。”许建益说。

全球MRI设备市场将保持稳步扩容。据灼识咨询预计，到2030年，MRI设备市场规模将增至148.9亿美元，年复合增长率达到5%。

健信超导预计，2026年公司将会保持增长趋势。无液氮产品持续放量，顺利切入头部整机厂商供应链，叠加全球化布局提

速，都将持续为公司经营增长提供支撑。

新兴市场有望成为重要增长极

据了解，健信超导还在推进巴西等地交付中心建设。

“随着无液氮产品的技术成熟与批量生产，液氮资源稀缺、电力设施不完善、电力供应稳定性不足的非洲、南美等新兴市场，将成为公司的重要增长点之一。”许建益说。

为解决下游设备厂商海外拓展、终端客户购买顾虑等问题，公司一方面，在国外设立子公司，为邻近区域提供海外交付及售后服务；另一方面，创新研发超导磁体运输过程液氮保持专利技术，除空运方案外，实现集装箱海运运输冷磁体，大幅降低最终交付成本，构建了磁共振产业链综合解决方案能力。

从MRI设备行业市场的增长空间来看，全球可划分为三个市场：一是欧美成熟市场，磁共振整机产品通常每十年更换一次，目前正处于更新换代阶段；二是以中国为代表的稳步增长市场，磁共振设备正逐步下沉至基层医疗机构；三是南美、非洲等快速崛起的新兴市场，当地每百万人拥有的MRI设备数量低。健信超导认为，随着磁共振设备价格下降，维护门槛持续降低，新兴市场占有率存在较大提升潜力。

“为承接未来两三年的订单增长和产能扩张，公司已提前储备厂房，生产设备及经过3个月至6个月专业培训的熟练员工，以确保交付能力。”许建益指向一栋正在建设中的厂房，这里将作为扩产后的新产线。

“禁令”过渡为“配额制”，且执行力度持续收紧。这成为影响全球钴市的核心变量之一。

2026年，刚果（金）官方将8.7万吨的基础配额按比例分配给各家企业。6月29日，刚果（金）战略矿产市场监管局宣布，2026年上半年未使用的钴出口配额将自动没收，由国家统筹管理。近期，受刚果（金）海关申报系统出现技术性故障影响，多数矿企无法在7月5日的截止日期前完成出口登记。市场预估约有60%以上矿企可能受影响。

不过，配额制的收紧并未如预期般推高钴价。上海有色金属网分析称，核心原因是需求表现疲软（如钴酸锂产量预计环比下降22%）及回收端供给大幅增长，有效弥补了原料的缺口。回收钴在原料生产结构中的占比已从2025年一季度的约13%提升至2026年二季度的约34%。

洛阳钼业在2025年年报中提到，展望2026年，全球钴市场仍面临供应不确定性，主要受刚果（金）出口配额及印尼镍矿配额审批进度影响。整体来看，钴作为电池、高温合金、催化剂等产品的核心原材料，需求韧性较强。

盛屯矿业在2026年半年报中表示，2026年上半年钴市整体震荡偏弱，预计下半年钴行业供需偏紧格局将逐步缓解，刚果（金）出口配额约束下原料陆续到港，但消费电子需求疲软及三元高镍低钴化趋势拖累消费，预计钴价震荡运行。

实探深圳华强北： 显卡价格快速上涨

◎记者 杨子墨

继内存、硬盘价格上涨后，电脑硬件市场又迎来新一轮价格波动。近日，上海证券报记者走访深圳华强北市场发现，7月底以来，消费级显卡价格快速上涨，部分热门型号数日内涨价数百元，高端型号涨幅达到千级别。

多位受访商家及券商分析师认为，此轮显卡涨价主要由显存等上游核心物料成本上升所致。与此同时，部分AIC厂商暂停批量出货，渠道现货供应趋紧，进一步加剧了显卡价格波动。此外，经历此前内存涨价带来的库存压力后，华强北商家普遍采取订单驱动的采购方式，不愿贸然囤货。

显卡“一日一价”

多位华强北商家告诉记者，显卡自7月25日起开始涨价，现在基本是“一日一价”。不同型号涨幅有所分化，其中大显存型号价格上涨较为明显。

以热门型号RTX 5060为例，目前市场报价为2700元至3100元，而本轮涨价前报价为2300元至2500元，短短数日内最高上涨约800元。高端型号涨幅更加明显。

记者获取的一份显卡报价单显示，目前RTX 5060 Ti系列报价为3400元至4900元，RTX 5070 Ti系列报价超过8000元，RTX 5080系列报价则已突破1.1万元。“7月初客户询价时，RTX 5080还是9000多元，现在已经涨了1700元。早两天买，可能还能省1000元左右。”一位电脑装机商户说。

除新品显卡外，二手显卡价格也受到带动。微星科技经销商介绍，部分大显存二手显卡价格有所上涨，例如RTX 3060 12G等型号平均涨价100元至200元。

显存价格上涨推动显卡涨价

多位受访商家及券商分析师认为，显卡突然涨价系显存等上游核心物料成本上升所致。

目前，微星、技嘉、华硕等主流AIC厂商主要负责显卡整体设计、散热方案及整卡制造，GPU芯片和显存等核心物料则由上游供应商提供。核心物料成本上涨后，会逐步向显卡厂商、代理商和零售端传导。

有报道称，英伟达已经向下游显卡制造商又一次发出GPU套装（GPU+显存芯片）涨价通知，核心原因依然是存储价格持续上涨。据悉，此次涨价同时涉及GDDR7显存和上一代GDDR6显存。对此，受访的两位券商分析师均向记者证实了该消息。

“随着AI算力需求持续扩张，存储厂商优先将产能倾向于利润更高的HBM高带宽显存领域，挤压了消费级GDDR6、GDDR7显存供应，显存颗粒价格进而持续走高，并推动显卡生产成本上升。”国投证券科技行业首席分析师马良向记者表示。

在成本上涨预期下，上游出货也趋于谨慎。据华强北多家商户称，近期部分AIC厂商已暂停批量出货，流通环节的现货供应有所收紧。“市场上不是没有货，而是上游厂商不一定愿意出货。当然，出价高还是能拿到货。”技嘉经销商表示。

对于后续价格走势，多位华强北商家认为，短期内显卡价格仍存在波动空间。微星科技经销商表示，本轮价格变化至少要观察至“双十一”前后。马良预计，显存价格上涨趋势仍可能延续一段时间。此外，有商家透露，除显卡外，主板、机箱、电源等电脑配件也已收到或即将收到涨价通知。

商家未大规模囤货

记者在走访中发现，经历了此前内存涨价行情带来的库存压力后，本轮显卡涨价潮中，多数华强北商家没有大规模囤货，而是采取订单驱动的采购方式。

“现在大家对硬件涨价已经见怪不怪，有订单就装机，不会大量压货。”微星科技经销商说。技嘉经销商表示，其目前装机更多采取订单驱动模式，并提前收取定金，以便向上游采购、锁定价格。

上一轮内存价格上涨期间，部分商家曾通过提前大量囤货“博涨”，但随着价格出现波动，库存消化速度不及预期。上述电脑装机商户告诉记者，其7月初囤积的300条内存，目前仍有部分尚未售出。与内存相比，显卡单品价格更高，一旦市场价格回落，商家面临的损失也更大。

同时，多类电脑硬件同步涨价，正在推高整机成本。据微星科技经销商测算，同样配置的一台电脑，目前售价较去年10月内存涨价前高出约2000元。价格上涨后，部分消费者开始观望，终端销量受到了直接影响。上述电脑装机商家表示，消费者在咨询配置时，会反复比较此前价格，“一对比涨幅，就会犹豫”。

事实上，这并非显卡首次价格大幅上涨。多位商家提到，显卡涨价高峰是2020年至2021年的“挖矿潮”。彼时，加密货币挖矿需求快速增长，大量显卡被集中采购，市场一度出现“有价无货”。“那时只要有货，不管报价多少，很快就有人买走。”技嘉经销商告诉记者，当前显卡涨价幅度不及“挖矿潮”，且销售端表现为“有价无市”。

