

镨钕供给仍显紧张，稀土精矿价格超预期上调带来成本支撑

核心观点

稀土：周内稀土价格震荡运行，镧铈价格坚挺，镨钕镱钽小幅下调。据百川，稀土供给端仍较为紧张，矿端利润收窄，矿商持续让步出货意愿下降，受产能和指标限制，原矿分离企业开工率难以显著提升，部分不合规产能已暂停生产，导致矿端镨钕产出下降。SMM 统计，3 月全国氧化镨钕总产量超 9000 吨，环比增长约 6%，预计 4 月氧化镨钕产量将环比减少约 2%；3 月钕铁硼毛坯总产量为 29986 吨，环比增长 43%，同比增长 0.2%，预计 4 月钕铁硼毛坯产量环比提升 4.0%。二季度北方稀土精矿交易价格调整为 38804 元/吨（干量，REO=50%），环比涨幅 44.61%，精矿涨幅超出此前市场预期，给氧化镨钕价格带来成本端的支撑。

行业动态信息

锂：据百川盈孚，本周工业级碳酸锂市场均价为 15.2 万元/吨，较上周下跌 1.9%；电池级碳酸锂均价为 15.6 万元/吨，较上周下跌 1.9%。供给端，本周碳酸锂产量预计环比小幅增长。主流锂盐企业开工平稳，供给端稳步释放。2 月份碳酸锂进口量达 26427 吨，环比下滑 1.61%，同比增长 114.36%。2 月份锂矿进口量达 55.77 万吨，环比下滑 32.96%，同比下滑 1.66%。矿端供应扰动持续发酵，津巴布韦向 7 家锂矿企业明确 11 项出口解禁先决条件，涉及选矿设施、硫酸锂工厂建设、出口税及配额管理等多项要求，解禁进程仍存较大博弈空间。库存方面，本周碳酸锂库存预计呈现小幅累库态势，但整体仍处于相对低位。锂盐厂散单出货节奏随盘面灵活调整，库存略有去化。贸易商随行就市，报价保持活跃，库存或有小幅增加。下游材料厂维持刚需采购，库存低位企稳。期货仓单量稳步增长，前一交易日期货仓单量为 23654 吨。需求端，碳酸锂需求端呈现刚需支撑但放量受限格局。储能领域订单持续向好，对锂盐消费形成支撑，但动力电池终端复苏节奏偏缓，不及市场预期。4 月排产数据总体向好，储能需求维持乐观预期，成为需求端核心支撑。然而下游对高价货源接受度偏低，叠加现货供给充裕，采购端备货积极性不足，散单成交清淡，观望情绪浓厚。资源端，国内锂资源自主可控意义凸显，建议关注永兴材料、中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

能源金属

维持

强于大市

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

010-56135290

SAC 编号:S1440521110005

郭衍哲

guoyanzhe@csc.com.cn

010-56135287

SAC 编号:S1440524010001

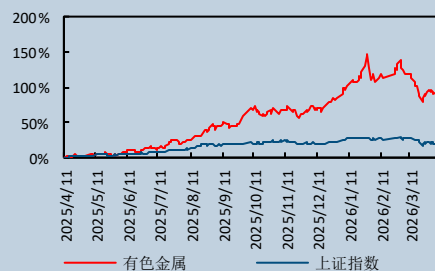
邵三才

shaosancai@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070004

发布日期：2026 年 04 月 12 日

市场表现



相关研究报告

镍：本周 LME 镍价为 17,290 美元/吨，较上周上升 1.2%；上期所镍价为 133,010 元/吨，较上周下降 0.7%。本周 SHFE 镍库存 6.60 万吨，LME 镍库存 28.17 万吨，合计库存 34.77 万吨，较上周上升 0.1%。供给端，本周国内硫酸镍产量预计 45600 吨，较上周产量持稳，开工率同步不变。本周硫酸镍厂家供应整体平稳，行业产量与开工率维持常规水平，头部企业按计划排产，保障核心长单供应，受原料成本高企、下游需求偏弱影响，行业整体产能利用率处于适中区间。需求端，本周电池级需求受磷酸铁锂挤占、新能源车季节性走淡影响，持续疲软，下游刚需采购为主，观望情绪浓、成交有限；电镀级需求表现平稳，传统五金、装饰领域维持常规用量，无明显增量，整体稳定但缺乏弹性。镍建议关注华友钴业等。

稀土&磁材：本周稀土价格涨跌互现。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 76 万元/吨，较上周五价格上调 1%；氧化镝市场均价 137 万元/吨，较上周五价格下调 0.72%；氧化铽市场均价 609.5 万元/吨，较上周五价格下调 0.16%。从供需基本面来看，供应端持续偏紧，上游原料相对充足，但矿端利润收窄，矿商持续让步出货意愿下降，受产能和指标限制，原矿分离企业开工率难以显著提升，部分不合规产能已暂停生产，导致矿端镨钕产出下降。废料方面，短期供应有所增加，但成本居高不下，长期来看废料产出的镨钕增量有限。整体市场供应维持偏紧格局。需求预计增加，磁材企业长期订单稳定，短期新增订单释放有限，主要在于市场不稳，担忧情绪仍存，部分订单下单推迟，造成短期需求减弱，但磁材企业普遍库存低位，若市场下单情绪好转，采购集中，对价格积极推动，长期来看，预计终端需求仍有增加，年度钕铁硼产量同比提高。建议关注宁波韵升、金力永磁等。

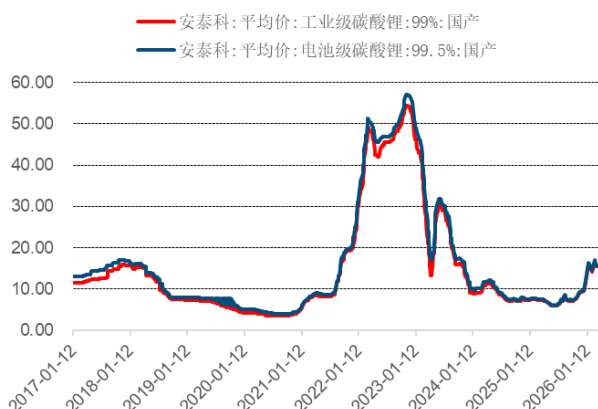
目录

锂：碳酸锂价格下跌，市场交投延续清淡	2
镍：LME 镍价较上周上升 1.2%，库存较上周下降 0.3%	3
稀土&磁材：市场活跃度下降，稀土价格震荡下调	4
风险分析	5

锂：碳酸锂价格下跌，市场交投延续清淡

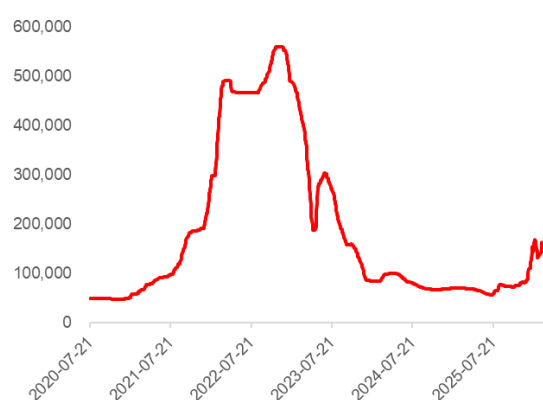
据百川盈孚，本周工业级碳酸锂市场均价为 15.2 万元/吨，较上周下跌 1.9%；电池级碳酸锂均价为 15.6 万元/吨，较上周下跌 1.9%。

图 1: 电池级碳酸锂和工业级碳酸锂(万元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投

图 2: 氢氧化锂 56.5%(元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投

供应端：本周碳酸锂产量预计环比小幅增长。主流锂盐企业开工平稳，供给端稳步释放。2 月份碳酸锂进口量达 26427 吨，环比下滑 1.61%，同比增长 114.36%。2 月份锂矿进口量达 55.77 万吨，环比下滑 32.96%，同比下滑 1.66%。矿端供应扰动持续发酵，津巴布韦向 7 家锂矿企业明确 11 项出口解禁先决条件，涉及选矿设施、硫酸锂工厂建设、出口税及配额管理等多项要求，解禁进程仍存较大博弈空间。库存方面，本周碳酸锂库存预计呈现小幅累库态势，但整体仍处于相对低位。锂盐厂散单出货节奏随盘面灵活调整，库存略有去化。贸易商随行就市，报价保持活跃，库存或有小幅增加。下游材料厂维持刚需采购，库存低位企稳。期货仓单量稳步增长，前一交易日期货仓单量为 23654 吨。

需求端：碳酸锂需求端呈现刚需支撑但放量受限格局。储能领域订单持续向好，对锂盐消费形成支撑，但动力电池终端复苏节奏偏缓，不及市场预期。4 月排产数据总体向好，储能需求维持乐观预期，成为需求端核心支撑。然而下游对高价货源接受度偏低，叠加现货供给充裕，采购端备货积极性不足，散单成交清淡，观望情绪浓厚。

镍：LME 镍价较上周上升 1.2%，库存较上周下降 0.3%

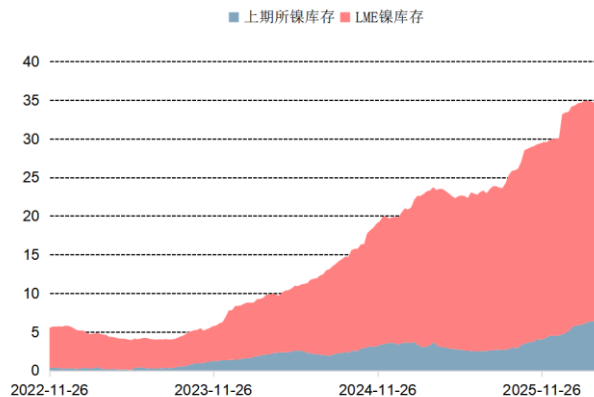
本周 LME 镍价为 17,290 美元/吨，较上周上升 1.2%；上期所镍价为 133,010 元/吨，较上周下降 0.7%。本周 SHFE 镍库存 6.60 万吨，LME 镍库存 28.17 万吨，合计库存 34.77 万吨，较上周上升 0.1%。

图 3:镍期货价格（元/吨，左轴；美元/吨，右轴）



数据来源：Wind，中信建投

图 4:镍库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投

供应方面：本周国内硫酸镍产量预计 45600 吨，较上周产量持稳，开工率同步不变。本周硫酸镍厂家供应整体平稳，行业产量与开工率维持常规水平，头部企业按计划排产，保障核心长单供应，受原料成本高企、下游需求偏弱影响，行业整体产能利用率处于适中区间。

需求方面：本周电池级需求受磷酸铁锂挤占、新能源车季节性走淡影响，持续疲软，下游刚需采购为主，观望情绪浓、成交有限；电镀级需求表现平稳，传统五金、装饰领域维持常规用量，无明显增量，整体稳定但缺乏弹性。

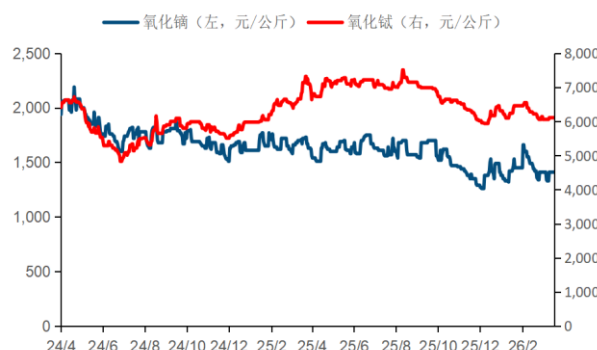
稀土&磁材：市场活跃度下降，稀土价格震荡下调

本周稀土价格涨跌互现。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 76 万元/吨，较上周五价格上调 1%；氧化镝市场均价 137 万元/吨，较上周五价格下调 0.72%；氧化铽市场均价 609.5 万元/吨，较上周五价格下调 0.16%。

图 5:轻稀土价格（万元/吨）



图 6:中重稀土价格（元/公斤）



数据来源：Wind 资讯，中信建投

数据来源：Wind 资讯，中信建投

本周稀土价格震荡调整，镨钕价格涨后回落，镝铽价格下调。节后返市镨钕价格延续涨势，现货平台报价高位，场内报价上调，市场情绪尚可，但下游接货少量，价格支撑不足，周三镨钕价格下滑，现货平台价格下跌，场内活跃度下降，贸易商低位有报出，厂家报价略显坚挺，低价不出货。金属厂采购谨慎，场内成交不足，贸易商询低压价采购；金属镨钕价格对应氧化物调整，磁材订单一般，接货订单少量，少量采购压价为主，商家存观望情绪，整体成交有限。镝铽价格下调，下游订单一般，询单采购少量，市场报价维稳，场内低价有询单，贸易商少量出货，厂家报价坚挺，低价出货意愿不强。预计近期稀土价格震荡调整。

轻稀土矿主要受镨钕镨钕产品价格影响较大，当前镨钕价格坚挺，下游需求稳定，场内低价现货不多，场内报价居高。镨钕价格涨后下跌，周内价格震荡运行，低价现货报出不多，厂家报价坚挺，贸易商少量参与，轻稀土矿价格小幅上调。轻稀土矿主要包括：包头稀土精矿、四川氟碳铈矿、山东微山湖矿，以及进口的美国矿。四川 70% 氟碳铈矿报价在 3.6-3.8 万元/吨，山东 45% 微山湖矿报价在 3.1-3.3 万元/吨，美国进口精矿市场报价在 3.6-3.8 万元/吨。

中重稀土矿主要分离出镝铽钆钆，也会有镨钕产出，中重稀土矿主要受镝铽价格影响，本周镝铽价格下调，下游订单一般，询单采购少量，厂家报价坚挺，出货不多，场内低价有询单；国内离子型矿价格上移，中钆富钨矿 92% 标矿报价到 17.4-17.9 万元/吨。

镨钕：本周镨钕价格涨后回调。节前，镨钕现货盘面拉涨，市场情绪向好，低价现货收紧，氧化物高位报价拉至 77 万元/吨，节后，市场冲高后回落，场内交投氛围相对冷清，主流报价重心下移，金属厂刚需采购为主，实际成交有限；金属端跟随氧化物波动，整体询单热度不足，下游磁材企业谨慎入市，金属厂报价坚挺，低价出货意愿不强。目前氧化物镨钕报价在 75.8-76.2 万元/吨，金属镨钕报价在 91.5-93 万元/吨。氧化钆 80.5-81 万元/吨，金属钆 99-101 万元/吨；氧化镨 81.5-82 万元/吨，金属镨 102-104 万元/吨。

镝：镝价格维稳后下滑。清明假期前，市场活跃度有所提升，价格偏强运行，市场成交价格坚挺，节后返市价格暂稳，氧化镝报价在 138 万元/吨，市场情绪平淡，场内低价有询单，实际成交有限，周后期价格下调，市场活跃度下降，贸易商低位 135 万元/吨有询单，听闻 136 万元/吨有少量成交，当前氧化镝报价在 136-138 万

元/吨；镉铁价格下调，受氧化物价格影响，周内价格小幅下滑，场内询单氛围一般，133万元/吨有成交，下游采购偏谨慎，整体成交少量，当前镉铁报价在133-135万元/吨。

铽：铽价格稳后下调。周初氧化铽报价610万元/吨左右，价格稳定运行，周内活跃度一般，金属厂少量询货，周后期市场活跃度下降，询单采购明显减少，整体成交清淡，贸易商低位询单在603-605万元/吨，成交不足，厂家报价坚挺，低价不愿出货，当前氧化铽报价在607-612万元/吨；金属铽价格下行，周初金属铽价格平稳，厂家报价坚挺，磁材企业按需少量采购，场内成交不多，周后期受氧化物走弱影响，报价对应下调，当前金属铽报价在754-759万元/吨。

风险分析

1、全球经济大幅度衰退，消费断崖式萎缩。世界银行在最新发布的《全球经济展望》中将2025年全球经济增长预期从今年1月份的2.7%下调至2.3%，近70%经济体的增速被下调。世界银行表示，全球经济增长正因贸易壁垒和不确定的全球政策环境而放缓。与6个月前经济看起来会实现“软着陆”相比，目前全球经济正再次陷入动荡。如果不迅速更正航向，生活水平可能会深受伤害。全球经济数据已经出现下降趋势，若陷入深度衰退对有色金属的消费冲击是巨大的。

2、美国通胀失控，美联储货币收紧超预期，强势美元压制权益资产价格。美国无法有效控制通胀，持续加息。美联储已经进行了大幅度的连续加息，但是服务类特别是租金、工资都显得有粘性制约了通胀的回落。美联储若维持高强度加息，对以美元计价的有色金属是不利的。

3、国内新能源板块消费增速不及预期，地产板块消费持续低迷。尽管地产销售端的政策已经不同程度放开，但是居民购买意愿不足，地产企业的债务风险化解进展不顺利。若销售持续未有改善，后期地产竣工端会面临失速风险，对国内部分有色金属消费不利。

分析师介绍

王介超

金属新材料首席分析师，中南大学硕士，高级工程师，一级建造师，咨询师，曾主编 GB/T18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利，擅长金属新材料及建筑材料产业研究，上榜新财富最佳分析师，新浪财经金麒麟钢铁有色最佳分析师，wind 金牌分析师，水晶球钢铁行业第二名，上证报材料行业最佳分析师等。

郭衍哲

四年有色产业研究经历，两年金融行业从业经验，曾任职于政府背景的有色咨询研究专业机构，参与国家部委、地方政府、大型企业的产业规划、行业咨询课题，擅长有色金属行业基本面、供需、价格研究。

邵三才

金属和金属新材料行业分析师，上海财经大学投资学学士/硕士，2022 年加入中信建投证券研究发展部，2023/2024 年新财富上榜团队成员，2023/2024 年金麒麟上榜团队成员，2023/2024 年上海证券报最佳分析师上榜团队成员，2024 年水晶球上榜团队成员，2023/2024 年 Wind “金牌分析师” 上榜团队成员，2024 年 21 世纪金牌分析师上榜团队成员。



评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk