

废料供给受限， 稀土价格运行稳中偏强

核心观点

稀土：本周稀土价格震荡调整，镨钕价格跌后弱稳，镝价格涨后回落，铽价格上调。供给端依旧存在减产预期，据 SMM 了解，废料回收市场由于回收端开票问题，含税废料供应偏紧，SMM 了解回收市场未税物料占比较高，回收企业面临“无票可采”局面，回收分离环节部分企业面临减产压力，年内总供给增幅或被进一步压制。需求端，磁材厂运行平稳，原料库存普遍偏低，长协价高于市价，因此更倾向市场散单采购，市场情绪有所回暖，对价格形成支撑预期。预计近期稀土价格稳中偏强。

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 16.4 万元/吨，较上周价格持稳；电池级碳酸锂均价为 16.7 万元/吨，较上周价格持稳。供给端，本周碳酸锂产量预计小幅环增。锂盐厂出货节奏平稳，多执行长单交付，少部分企业存挺价惜售情绪。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，江西矿端消息持续扰动市场。2026 年 5 月智利碳酸锂出口到中国 1.36 万吨，出口金额 2.44 亿美元，出口均价为 17962 美元/吨。库存方面，本周行业预计维持去库趋势。锂盐厂出货平稳，整体库存小幅去化。贸易商积极出货，库存维持去化。材料厂采购以刚需小单为主，高开工率支撑下库存持续消耗。期货仓单量仍处高位，前一交易日期货仓单量为 55581 吨。需求端，本周市场需求维持高景气。正极材料及下游电池厂 6 月整体排产预计环比增长。储能电芯维持高景气周期，国内新型储能被纳入国家六大新兴支柱产业。据百川盈孚 25 家电池企业的样本调研，6 月中国电池企业总排产 266.5GWh，环比增加 10.76%。本周下游材料厂逢低补库意愿有所回升，但采购仍以刚需小单为主，追高意愿不足。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

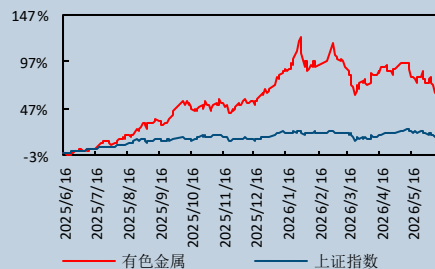
邵三才

shaosancai@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070004

发布日期：2026 年 06 月 15 日

市场表现



相关研究报告

镍：本周 LME 镍价为 17,790 美元/吨，较上周下降 4.2%；上期所镍价为 134,540 元/吨，较上周下降 2.9%。本周 SHFE 镍库存 9.44 万吨，LME 镍库存 27.49 万吨，合计库存 36.93 万吨，较上周上升 2.0%。供给端，本周国内硫酸镍产量预计 41800 吨，较上周产量微增，开工率同步上调。近期由于硫酸镍盈利显著优于电解镍，部分具备条件的企业主动调整产线结构，适量增加镍盐产量、放缓电镍产出，不过因原料约束，市场整体供应量仅窄幅增多。需求端，本周电池级硫酸镍需求呈刚需偏淡格局，三元前驱体企业以长单执行为主、散单采购谨慎。高镍化趋势支撑长期需求，但目前下游采购积极性不佳，短期集中补库意愿不足。电镀级硫酸镍需求淡季，普通五金电镀开工低迷，仅精密电子及高端五金领域维持稳定刚需。镍建议关注华友钴业、盛屯矿业等。

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 69.45 万元/吨，较上周五价格下调 0.43%；氧化镝市场均价 133 万元/吨，较上周五价格下调 0.37%；氧化铽市场均价 618.5 万元/吨，较上周五价格上调 0.16%。从供需基本面来看，供应端，目前原矿均受指标管控，根据推断，全年冶炼指标增长不超过 10%，后续分离企业仍有减产预期，短期内或维持稳定；废料方面，部分回收企业因原料开票问题出现停减产，后续持续面临同样问题，因此，供应端整体增加预期不强，全年供应同比平稳或小幅增加。需求正缓慢释放，磁材企业生产运行平稳，头部企业订单情况尚可。5、6 月新增订单虽暂时弱于预期，但多数观点认为需求只是延后，并非消失。目前市场处于僵持盘整阶段，价格在区间内波动，或将逐步对下游采购形成支撑。此外，磁材企业普遍原料库存偏低，长协价高于当前市价，因此更倾向于采购市场散货。综合来看，需求端对价格仍存一定支撑预期。建议关注宁波韵升、金力永磁等。

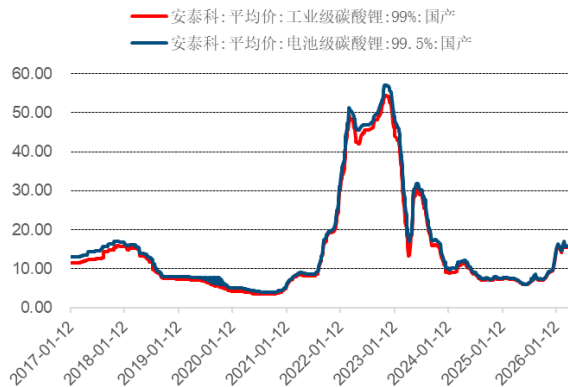
目录

锂：碳酸锂价格持稳，仓单高位但库存去化	2
镍：LME 镍价较上周下降 4.2%，库存较上周上升 2.0%	3
稀土&磁材：商家情绪不一，稀土价格震荡调整	4
风险分析	5

锂：碳酸锂价格持稳，仓单高位但库存去化

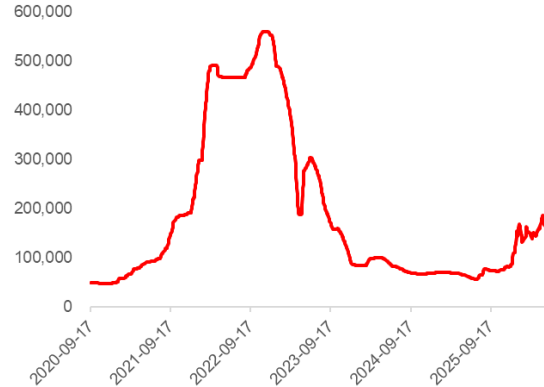
据百川盈孚，本周工业级碳酸锂市场均价为 16.4 万元/吨，较上周价格持稳；电池级碳酸锂均价为 16.7 万元/吨，较上周价格持稳。

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

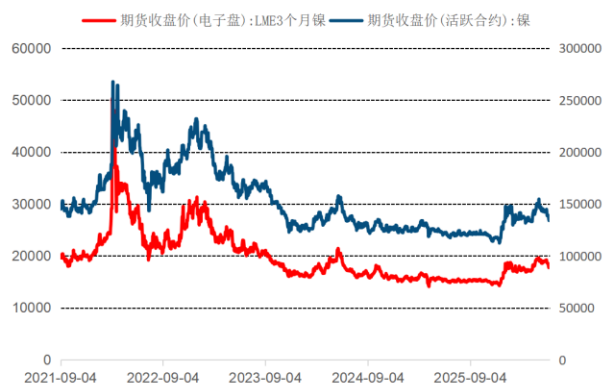
供应端：本周碳酸锂产量预计小幅环增。锂盐厂出货节奏平稳，多执行长单交付，少部分企业存挺价惜售情绪。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，江西矿端消息持续扰动市场。2026 年 5 月智利碳酸锂出口到中国 1.36 万吨，出口金额 2.44 亿美元，出口均价为 17962 美元/吨。库存方面，本周行业预计维持去库趋势。锂盐厂出货平稳，整体库存小幅去化。贸易商积极出货，库存维持去化。材料厂采购以刚需小单为主，高开工率支撑下库存持续消耗。期货仓单量仍处高位，前一交易日期货仓单量为 55581 吨。

需求端：本周市场需求维持高景气。正极材料及下游电池厂 6 月整体排产预计环比增长。储能电芯维持高景气周期，国内新型储能被纳入国家六大新兴支柱产业。据百川盈孚 25 家电池企业的样本调研，6 月中国电池企业总排产 266.5GWh，环比增加 10.76%。本周下游材料厂逢低补库意愿有所回升，但采购仍以刚需小单为主，追高意愿不足。

镍：LME 镍价较上周下降 4.2%，库存较上周上升 2.0%

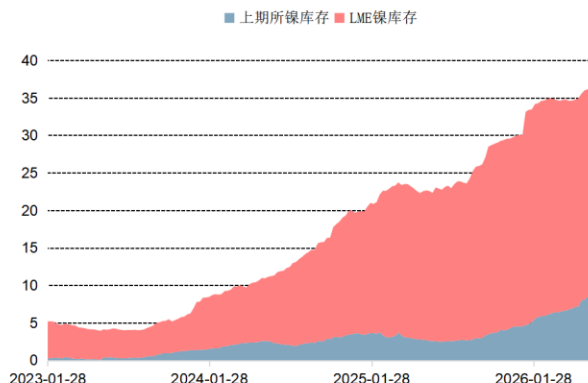
本周 LME 镍价为 17,790 美元/吨，较上周下降 4.2%；上期所镍价为 134,540 元/吨，较上周下降 2.9%。本周 SHFE 镍库存 9.44 万吨，LME 镍库存 27.49 万吨，合计库存 36.93 万吨，较上周上升 2.0%。

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 41800 吨，较上周产量微增，开工率同步上调。近期由于硫酸镍盈利显著优于电解镍，部分具备条件的企业主动调整产线结构，适量增加镍盐产量、放缓电镍产出，不过因原料约束，市场整体供应量仅窄幅增多。

需求方面：本周电池级硫酸镍需求呈刚需偏淡格局，三元前驱体企业以长单执行为主、散单采购谨慎。高镍化趋势支撑长期需求，但目前下游采购积极性不佳，短期集中补库意愿不足。电镀级硫酸镍需求淡季，普通五金电镀开工低迷，仅精密电子及高端五金领域维持稳定刚需。

稀土&磁材：商家情绪不一，稀土价格震荡调整

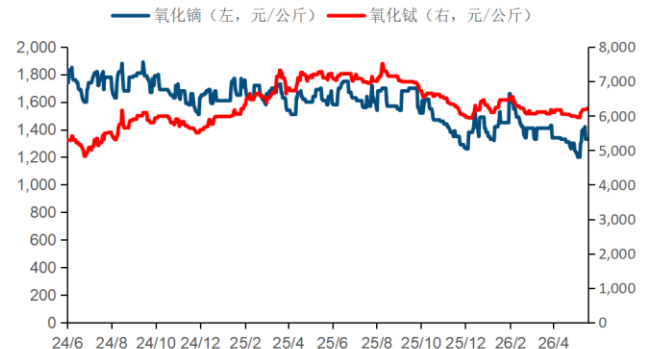
本周稀土价格涨跌互现。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 69.45 万元/吨，较上周五价格下调 0.43%；氧化镱市场均价 133 万元/吨，较上周五价格下调 0.37%；氧化铽市场均价 618.5 万元/吨，较上周五价格上调 0.16%。

图 5:轻稀土价格（万元/吨）



数据来源：Wind 资讯，中信建投

图 6:中重稀土价格（元/公斤）



数据来源：Wind 资讯，中信建投

本周稀土价格震荡调整，镨钕价格跌后弱稳，镱价格涨后回落，铽价格上调。周初镨钕价格居高，下游询单不多，价格支撑较弱，价格下滑，由于现货数量有限，且厂家报价坚挺，低价不愿出货；贸易商仍受开票影响，低价出货亦有现，现货平台价格坚挺运行，金属厂采购氧化物少量，价格僵持调整。金属镨钕价格较平稳，金属厂报价坚挺，周内磁材厂有补货，市场情绪尚可，金属厂低价报出不多，场内成交数量尚可，贸易商有变现出货，低价有成交，金属价格弱稳。镱铽价格偏暖，周内大厂陆续有收货，市场情绪较好，场内低价现货报出不多，整体报价上移，但下游高价接货承压，成交少量，商家看好镱铽后市。预计近期稀土价格区间内调整。

4月10日，包钢股份公告称，根据公司2022年年度股东大会审议通过的稀土精矿价格调整机制及计算公式，结合2026年第一季度稀土氧化物市场价格，公司拟将2026年第二季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税38,804元/吨(干量，REO=50%)。若REO含量每增减1%，不含税价格相应增减766.08元/吨。

轻稀土矿主要受镧铈镨钕产品价格影响较大，当前镧铈价格稳定，下游需求平稳，低价现货报出不多，厂家报价坚挺。镨钕价格僵持，周前期价格偏强，周后期价格弱稳调整，下游刚需采购，场内低价现货不多，轻稀土矿价格稳定。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。四川70%氟碳铈矿报价在3.7-3.9万元/吨，山东45%微山湖矿报价在3.2-3.4万元/吨。

中重稀土矿主要分离出镱铽钆钫，也会有镨钕产出，中重稀土矿主要受镱铽价格影响，本周镱铽价格偏强震荡，大厂有收货，价格有支撑，下游询单活跃度尚可，周内价格偏强运行，低价现货报出不多，厂家报价坚挺；国内离子型矿价格稳定，中钇富铈矿92%标矿报价到17.7-18.2万元/吨。

独居石含放射性磷铈镧磷酸盐稀土矿物，矿物配分以轻稀土占绝对主导，矿物中伴生钍、铀放射性元素，是生产氯化稀土片的主流原料之一，氯化稀土片价格主要受独居石矿与镨钕氧化物价格变动影响。受稀土指标限制影响，氯化稀土片用量减少，以氯化稀土片为原料的生产企业开工下降，厂家采购独居石矿数量有限，成交不足，独居石矿价格弱稳。独居石矿报价在4.2-4.3万元/吨，氯化稀土片价格6.1-6.2万元/吨。

镨钕：本周镨钕市场止跌企稳。周初，镨钕价格小幅下调，询单积极性较低，低价出货增加，少量成交跟进，而后镨钕市场僵持运行，市场氛围平淡，价格波动空间不大，场内交投热度一般，商家补货意向不高，听闻氧化镨钕 69.2-69.3 万元/吨有成交，整体成交量有限；金属价格对应调整，市场行情低迷，下游询单不足，采购多以压价为主，金属厂报价坚挺，低价出货意愿薄弱，磁材大厂刚需招标，对价格形成支撑，更多谨慎观望为主。目前氧化物镨钕报价在 69.3-69.6 万元/吨，金属镨钕报价在 84-84.5 万元/吨。氧化钕 77-77.5 万元/吨，金属钕 94-95 万元/吨；氧化镨 78-78.5 万元/吨，金属镨 96-97 万元/吨。

镓：镓价格下调。周初氧化镓价格稳定在 132-135 万元/吨，市场交投活跃度尚可，周三场内低价现货收紧，商家让利出货意愿减弱，成交刚需跟进为主，低位报价小幅抬升至 133 万元/吨，周四价格下调，场内补货积极性不高，低价货源陆续流出，商家情绪偏弱，当前氧化镓报价在 132-134 万元/吨。镓铁价格先涨后跌，周前期市场情绪尚可，场内报价坚挺，整体成交略有回暖，周后期价格回落，氧化物价格走弱，镓铁价格对应调整，磁材企业询单多压价，金属厂出货承压，当前镓铁报价在 128-130 万元/吨。

铽：铽价格上调。周前期氧化铽报价在 615-620 万元/吨，市场情绪平稳，场内报价坚挺在 615-620 万元/吨，615 万元/吨有成交，周三价格上调，场内询采有增加，市场情绪转好，商家报价坚挺偏强，低价不愿出货，现货实际成交价格小幅上行，听闻 617 万元/吨有成交，当前氧化铽报价在 617-620 万元/吨。金属铽价格同步调整，磁材企业按需采购，备货多持谨慎心态，金属厂报价坚挺，实际成交不多，当前金属铽报价在 762-767 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 2026 年全球经济增长预期从原先的 2.3%上调至 2.6%，但近年经济增长已呈放缓趋势，若全球经济陷入深度衰退，将对有色金属的消费形成巨大冲击。

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处广电金融中心 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