

金属与材料

美伊冲突缓和，市场表现谨慎

贵金属：美伊冲突局面改善，金银价格应势上涨。本周 COMEX 金价上涨 0.33%至 4224 美元/盎司，SHFE 金价上涨 4.8%至 938 元/克；COMEX 银价上涨 3.55%至 66 美元/盎司，SHFE 银价上涨 6.99%至 16493 元/千克。周内美国总统特朗普突然宣布取消原定对伊朗的军事打击，这缓解了市场对油价上涨进而带动通胀升温、并导致利率居高不下的担忧。国际油价大跌创两个月新低，通胀担忧显著降温，略微打压美联储年内加息预期，美元指数大幅走弱，给金银价格提供上涨动能。**相关标的：1) 金：紫金黄金国际、万国黄金集团、中国黄金国际、山金国际、山东黄金、招金矿业、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金、株冶集团等；2) 银：盛达资源、兴业银锡等。**(数据来源：百川盈孚)

基本金属：国际局势改善，铝价大幅下跌。1) 铜：铜价高位震荡运行，电解铜维持去库态势。本周 LME 铜价下跌 0.92%至 13587 美元/吨，SHFE 铜价上涨 0.11%至 104780 元/吨；全球铜显性库存去库 3.7 万吨至 125.7 万吨；铜 TC 下跌 5.3 美元/干吨至 -120.7 美元/干吨；硫磺价格下跌 4%至 9600 元/吨。本周铜价重心表现上移，现货升水企稳拉锯为主，由于周内铜价维持高位震荡运行，下游企业部分时间观望情绪仍存，接货逢低价意愿较强，同时市场仓库国产货源到货仍相对较少，且临近端午节假，部分下游企业存在一定逢低补库需求，整体社库亦维持去库表现。当前市场对铜价依然处于相对利好阶段，国内在连续去库的带动下，国内开始强调近月价格的波动预期，市场结构交易开始增多，后续国内市场近月或将逐步走强。**相关标的：紫金矿业、五矿资源、洛阳钼业、金诚信、西部矿业、中国有色矿业、铜陵有色、江西铜业等。2) 铝：美伊局势缓和，铝价大幅下跌。**本周 LME 铝价下跌 4.11%至 3398 美元/吨，SHFE 铝价下跌 0.77%至 23980 元/吨；LME 铝库存去库 0.5 万吨至 31.5 万吨；国内铝社会库存去库 6.1 万吨至 125.6 万吨。伊美停战谅解备忘录正式达成，海外局势大幅缓和。供应方面：本周新疆地区电解铝企业投产新产能，电解铝行业理论开工产能小幅增加。需求方面：宏观政策提振铝终端消费。成本方面：国产氧化铝价格上涨，预计本周电解铝理论成本增加。利润方面：预计本周电解铝理论利润收窄。预计下周现货铝价或将继续震荡。**相关标的：神火股份、华通线缆、云铝股份、天山铝业、中孚实业、中国宏桥、宏桥控股、创新实业、中国铝业(A+H)、南山铝业、百通能源、焦作万方等。**(数据来源：百川盈孚)

锂：多空因素交织，锂价震荡下行。本周电池级碳酸锂价格下跌 2%至 16.7 万元/吨，氢氧化锂价格下跌 2.67%至 15.2 万元/吨。本周碳酸锂期货盘面震荡下行，主力合约持仓量高位保持，现货弱稳运行。预计短期内电池级碳酸锂现货价格将震荡运行，重点关注下游排产节奏变化、仓单去化速度以及宏观情绪对期货盘面的影响。碳酸锂市场呈现多空因素交织格局。下游排产维持高位但采购仍以刚需跟进为主，储能需求支撑强势，叠加社会库存持续去化缓慢，对锂价构成底部支撑。**相关标的：盛新锂能、国城矿业、盐湖股份、大中矿业、赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源等。**(数据来源：百川盈孚)

稀土：中重稀土价格重启涨势，重视权益端边际催化。本周轻稀土氧化镨钕价上涨 3.86%至 72.9 万元/吨；中重稀土氧化镱价上涨 6.3%至 143.5 万元/吨，氧化铽价上涨 4.11%至 646.5 万元/吨。当前供给侧整体偏紧，叠加缅甸供应问题，以及作为战略金属的后续催化，整体权益端有望持续表现。并且需求侧伴随通用许可证的下放，出口预期有大幅修复空间。尤其是当下氧化镱的上涨，从年内最低 125.5 万元/吨涨至 143.5 万元/吨。看长一点，板块大逻辑或将更为清晰，要足够重视上游供给重塑的产业趋势性机会，持续关注板块估值和基本面的修复情况。**相关标的：中重稀土标的的中稀有有色、中国稀土、北方稀土；磁材板块核心公司，宁波韵升、正海磁材、金力永磁等。**

钨：修复行情暂止，钨市行情平稳。本周黑钨精矿(>65%)价格持平至 52.6 万元/标吨；APT 价格下跌 0.63%至 78.5 万元/吨；钨粉价格持平至 125.5 万元/吨；钨铁(FeW80)价格持平至 81.9 万元/基吨。本周钨市波动幅度较小，整体行情相对平稳。权益端重视钨价止跌企稳后出口管控叙事，尤其是钨粉、钨棒等高端材料在供应链自主可控背景下的估值重塑逻辑。**相关标的：中钨高新、厦门钨业、佳鑫国际资源、章源钨业、翔鹭钨业等。**(数据来源：百川盈孚)

风险提示：宏观政策风险，下游需求不及预期风险，价格波动风险。报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

证券研究报告
2026 年 06 月 22 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

胡十尹

分析师

SAC 执业证书编号：S1110525010002
hushiyin@tfzq.com

吴亚宁

联系人

wuyanin@tfzq.com

丁子龙

联系人

dingzilong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《金属与材料-行业研究周报:宏观扰动持续，静待央行周指引》 2026-06-17
- 2 《金属与材料-行业研究周报:宏观扰动反复，静待边际催化》 2026-05-31
- 3 《金属与材料-行业深度研究:25&26Q1 总结：能源金属业绩弹性释放，贵金属&工业金属盈利改善显著》 2026-05-22

内容目录

1. 本周有色行情回顾	4
1.1. 行业与个股走势	4
1.2. 金属价格&库存变化一览	5
2. 贵金属&基本金属：美伊冲突缓和，通胀担忧降温	6
2.1. 贵金属：美伊冲突降温，金银价格上行	6
2.2. 铜：铜价高位震荡运行，电解铜维持去库态势	7
2.3. 铝：美伊局势缓和，铝价大幅下跌	8
3. 能源金属：市场情绪谨慎，能源金属表现偏弱	9
3.1. 锂：多空因素交织，锂价震荡下行	9
3.2. 钴：交投氛围清淡，仓单库存累库	10
3.3. 镍：印尼政策调整尚未定论，镍价震荡分化	10
4. 稀土&小金属：宏观承压市场谨慎，中重稀土重启涨势	11
4.1. 稀土：中重稀土价格重启涨势，重视权益端边际催化	11
4.2. 锡：市场情绪趋于谨慎，成交氛围明显转淡	11
4.3. 钨：修复行情暂止，钨市行情平稳	12
4.4. 钼：钢招价格缓慢跟进，钼价企稳偏好	13
4.5. 锑：终端需求疲软，锑价大幅下行	13
4.6. 铟：采购决策保守，铟价持稳运行	14
5. 重要公司公告	14
6. 风险提示	15

图表目录

图 1：本周各行业指数表现	4
图 2：本周有色二级子行业表现	4
图 3：本周有色三级子行业表现	4
图 4：本周有色涨幅前十股票	4
图 5：本周有色涨幅前十股票	4
图 6：本周有色金属价格变化一览	5
图 7：本周有色金属库存变化一览	6
图 8：本周金价走势及 SPDR 持仓量	6
图 9：本周银价走势及 SLV 持仓量	6
图 10：本周美债 10y TIPS 走势	7
图 11：美国 CPI 走势	7
图 12：本周铜价走势	7
图 13：本周全球铜显性库存变化情况	7
图 14：本周 TC/RC 走势	8
图 15：本周硫磺价格走势	8
图 16：本周铝价走势	8

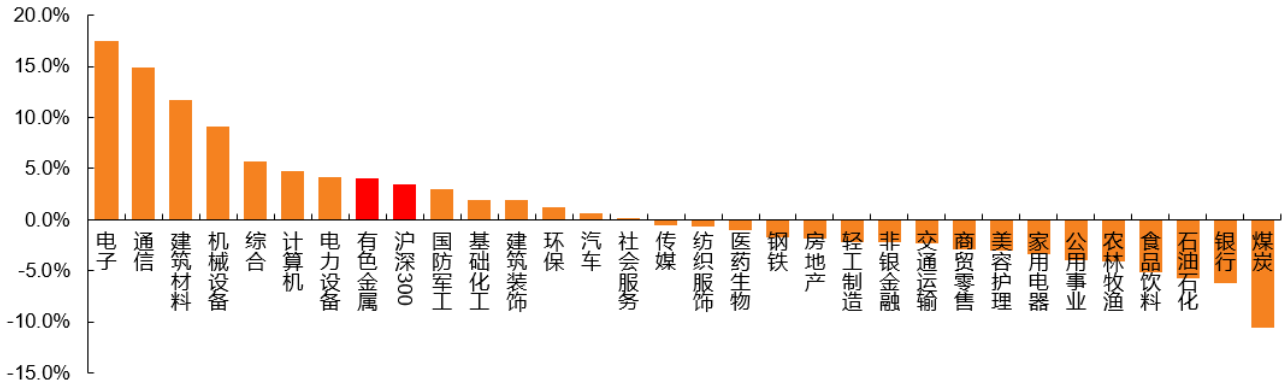
图 17: 本周铝社会库存变化情况	8
图 18: 本周碳酸锂价格走势	9
图 19: 本周氢氧化锂价格走势	9
图 20: 本周碳酸锂期货持仓量和成交量	9
图 21: 中国碳酸锂下月排产量	9
图 22: 本周钴价走势	10
图 23: 本周钴库存变化情况	10
图 24: 本周镍价走势	11
图 25: 本周镍库存变化情况	11
图 26: 本周氧化镨钕价格走势	11
图 27: 本周氧化镱、氧化铽价格走势	11
图 28: 本周锡价走势	12
图 29: 本周锡库存变化情况	12
图 30: 本周钨精矿价格走势	12
图 31: 本周 APT 价格走势	12
图 32: 本周钨粉价格走势	12
图 33: 本周钨铁价格走势	12
图 34: 本周钼铁价格走势	13
图 35: 本周钼精矿价格走势	13
图 36: 本周锑锭价格走势	14
图 37: 本周锑精矿价格走势	14
图 38: 本周粗钢价格走势	14
图 39: 本周精钢价格走势	14
图 40: 本周重要公司公告汇总	15

1. 本周有色行情回顾

1.1. 行业与个股走势

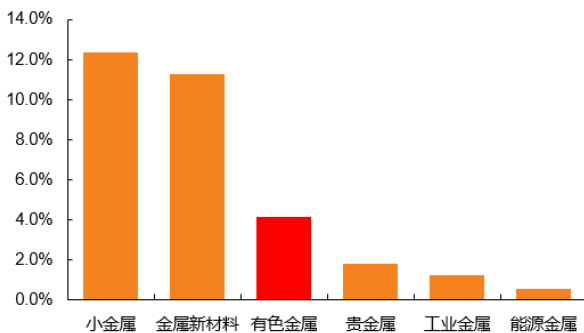
本周申万有色指数上涨 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.66pcts。具体细分板块来看：小金属上涨 12.33%、金属新材料上涨 11.27%、贵金属上涨 1.78%、工业金属上涨 1.24%、能源金属上涨 0.54%；具体个股来看：厦门钨业、和胜股份、长裕集团、博迁新材、铂科新材等涨幅领先。

图 1：本周各行业指数表现



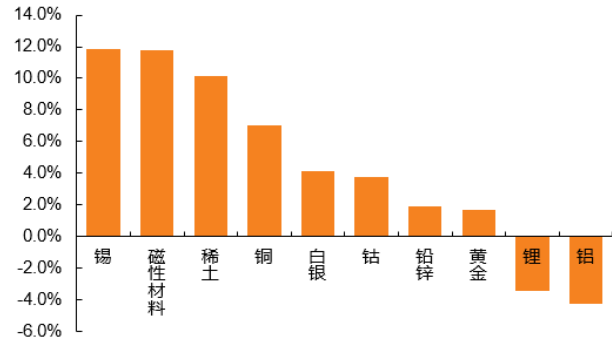
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：本周有色二级子行业表现



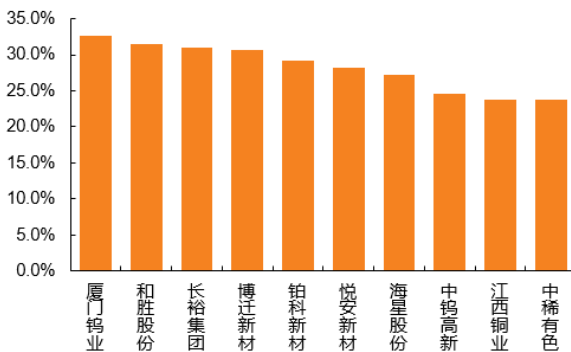
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：本周有色三级子行业表现



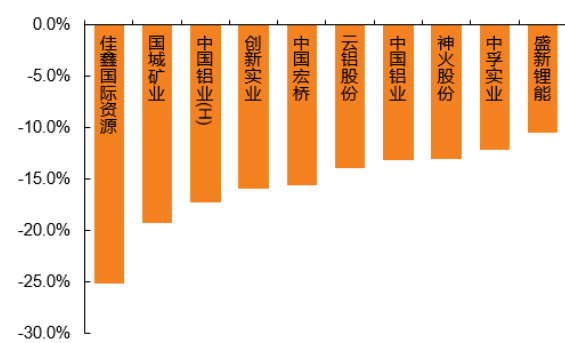
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：本周有色涨幅前十股票



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：本周有色跌幅前十股票



资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 金属价格&库存变化一览

图 6：本周有色金属价格变化一览

行业	品种	单位	最新价格	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
金	COMEX金	美元/盎司	4,224	0.3%	-6.3%	-7.7%	25.1%
	SHFE金	元/克	938	4.8%	-6.2%	-9.7%	20.1%
银	COMEX银	美元/盎司	66.3	3.5%	-10.6%	-4.7%	83.2%
	SHFE银	元/千克	16,493	7.0%	-11.8%	-6.4%	88.1%
铜	LME铜	美元/吨	13,587	-0.9%	-0.5%	14.8%	40.6%
	SHFE铜	元/吨	104,780	0.1%	0.8%	10.6%	33.2%
铝	LME铝	美元/吨	3,398	-4.1%	-6.4%	6.4%	32.3%
	SHFE铝	元/吨	23,980	-0.8%	-2.0%	-0.2%	18.0%
锌	LME锌	美元/吨	3,555	-0.8%	-0.4%	16.3%	32.6%
	SHFE锌	元/吨	24,770	1.7%	0.2%	8.0%	13.0%
铅	LME铅	美元/吨	1,950	-0.9%	-1.4%	3.2%	-3.1%
	SHFE铅	元/吨	16,400	2.1%	-0.7%	0.7%	-3.3%
锡	LME锡	美元/吨	53,415	-1.0%	-1.4%	24.7%	64.6%
	SHFE锡	元/吨	414,330	1.6%	-0.8%	21.0%	57.1%
镍	LME镍	美元/吨	17,535	-1.4%	-7.6%	3.8%	17.6%
	SHFE镍	元/吨	135,840	1.0%	-6.6%	2.0%	15.7%
	硫酸镍	元/吨	35,460	0.0%	-0.8%	5.5%	22.6%
锂	电池级碳酸锂	万元/吨	16.7	-2.0%	-6.5%	12.2%	179.3%
	氢氧化锂(56.5%)	万元/吨	15.2	-2.7%	-8.7%	7.4%	160.5%
钴	金属钴	万元/吨	37.7	-5.5%	-11.9%	-13.5%	54.5%
	MB钴(标准级)	美元/磅	26.3	0.3%	0.2%	0.6%	67.0%
稀土	氧化镨钕	万元/吨	72.9	3.9%	1.2%	2.0%	60.7%
	氧化镝	万元/吨	143.5	6.3%	10.0%	1.8%	-13.0%
	氧化铽	万元/吨	646.5	4.1%	5.9%	5.8%	-10.0%
钨	黑钨精矿(>65%)	万元/标吨	52.6	0.0%	17.9%	-48.7%	205.8%
	APT(>88.5%)	万元/吨	78.5	-0.6%	13.8%	-48.0%	212.1%
	钨粉(99.7%)	万元/吨	125.5	0.0%	-10.4%	-46.5%	232.0%
	钨铁(FeW80)	万元/基吨	81.9	0.0%	-8.0%	-42.7%	206.7%
钼	钼铁	万元/吨	32	2.4%	-1.2%	14.5%	31.1%
	钼精矿(45%-50%Mo)	元/吨度	5,165	2.0%	0.2%	16.5%	34.3%
锑	锑锭	万元/吨	12.8	-5.2%	-16.3%	-24.7%	-32.6%
	锑精矿(Sb≥50%)	万元/吨	10.4	-8.0%	-20.0%	-23.0%	-34.6%
铟	粗铟	万元/吨	460	0.0%	0.0%	-1.1%	90.1%
	精铟	万元/吨	470	0.0%	0.0%	-1.1%	86.5%
镁	镁锭	元/吨	16,350	0.0%	-1.8%	-0.6%	2.3%
镓	镓	万元/吨	200	-2.4%	-6.1%	9.9%	-8.0%
锆	锆锭	万元/吨	2,500	4.2%	19.0%	61.3%	42.0%
	二氧化锆	万元/吨	1,750	6.1%	27.7%	80.4%	47.1%
铋	铋锭	万元/吨	14.0	-2.8%	-4.8%	-0.7%	89.2%
钽	钽锭	万元/吨	670	-1.5%	8.1%	139.3%	164.8%
	五氧化二钽	万元/吨	490	0.0%	14.0%	122.7%	193.4%
锆	锆英砂	元/吨	11,500	6.5%	11.7%	25.0%	-4.2%
	硅酸锆	元/吨	14,000	0.0%	0.0%	0.0%	-9.7%
	海绵锆	万元/吨	15.5	0.0%	0.0%	3.3%	-18.4%
硒	二氧化硒	万元/吨	16.8	0.0%	-5.6%	46.1%	40.0%
	硒粉	万元/吨	22.0	0.0%	-8.3%	2.3%	15.8%

资料来源：Wind，Mysteel，天风证券研究所

图 7：本周有色金属库存变化一览

行业	品种	单位	最新库存	库存变化			
				7天	30天	90天	360天
铜	LME铜	万吨	35.2	(1.2)	(4.1)	1.0	25.7
	COMEX铜	万吨	65.2	0.2	1.9	6.3	44.8
	SHFE铜	万吨	20.6	(2.3)	(5.5)	(33.5)	7.4
铝	LME铝	万吨	31.5	(0.5)	(2.4)	(11.4)	(2.5)
	国内社会库存	万吨	125.6	(6.1)	(18.5)	(10.1)	79.4
锌	LME锌	万吨	12.4	1.6	1.2	0.6	0.0
	SHFE锌	万吨	15.5	(0.2)	0.4	0.3	11.2
铅	LME铅	万吨	30.2	(0.4)	1.5	1.8	2.5
	SHFE铅	万吨	6.5	0.0	(0.5)	(0.1)	1.4
锡	LME锡	吨	8,970	120	680	50	6,790
	国内社会库存	吨	10,242	(557)	(512)	(793)	1,337
镍	LME镍	万吨	27.6	0.1	(0.3)	(0.7)	7.2
	SHFE镍	万吨	9.7	0.2	1.7	3.3	7.1
钴	中联金仓单库存	吨	2,083	301	(385)	(2,111)	(1,795)
	保税区库存	吨	3,900	0	(300)	(1,450)	2

资料来源：Wind，Mysteel，天风证券研究所

2. 贵金属&基本金属：美伊冲突缓和，通胀担忧降温

2.1. 贵金属：美伊冲突降温，金银价格上行

市场综述：本周 COMEX 金价上涨 0.33%至 4224 美元/盎司，SHFE 金价上涨 4.8%至 938 元/克，SPDR 黄金持仓增加 6.9 吨至 1020 吨；COMEX 银价上涨 3.55%至 66 美元/盎司，SHFE 银价上涨 6.99%至 16493 元/千克；SLV 白银持仓减少 64.7 吨至 14939 吨。

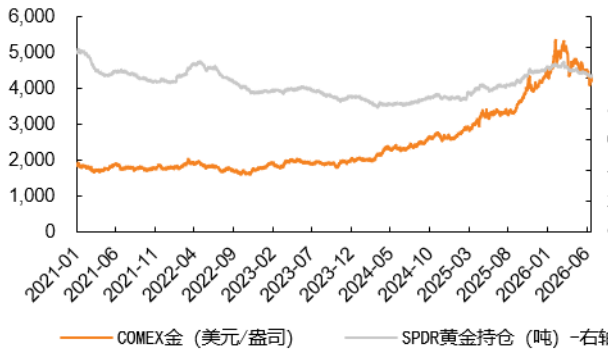
周内美国总统特朗普突然宣布取消原定对伊朗的军事打击，这缓解了市场对油价上涨进而带动通胀升温、并导致利率居高不下的担忧。国际油价大跌创两个月新低，通胀担忧显著降温，略微打压美联储年内加息预期，美元指数大幅走弱，给金银价格提供上涨动能。

后市预测：预计下周金银价格或将宽幅震荡调整。综合来看，随着和平协议消息缓解能源价格上涨风险，市场最担忧的通胀压力有所减轻，带动美国国债收益率、美元指数以及国际油价同步回落。然而，由于双方在关键条款上的分歧仍未完全解决，中东局势仍存在反复风险。金银市场的短期驱动因素已经从地缘风险转向美联储货币政策预期和美国经济数据表现。与此同时，美联储加息预期出现降温，也为无息资产黄金提供支持。根据芝商所工具显示，市场预计美联储在 12 月份加息的概率已经从上周接近 70%下降至约 58%。市场普遍预计，美联储将在即将公布的利率决议中维持联邦基金利率于 3.50%至 3.75%区间不变，以进一步观察此前能源价格冲击对经济和通胀产生的持续影响。短期来看，市场需重点关注美联储利率决议、政策指引以及美国后续经济数据带来的市场影响。（数据来源：百川盈孚）

相关标的：1) 金：紫金黄金国际、万国黄金集团、中国黄金国际、山金国际、山东黄金、招金矿业、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金、株冶集团等；2) 银：盛达资源、兴业银锡等。

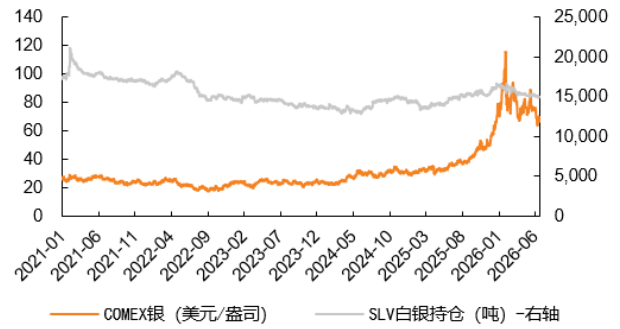
图 8：本周金价走势及 SPDR 持仓量

图 9：本周银价走势及 SLV 持仓量



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：本周美债 10y TIPS 走势

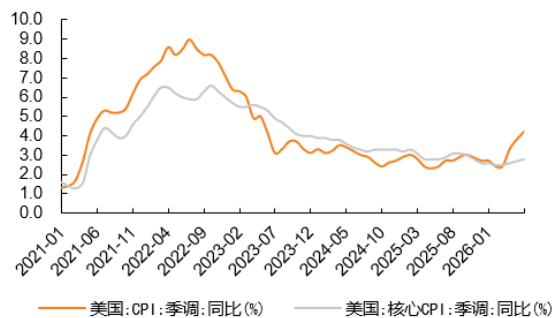


资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：美国 CPI 走势



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

2.2. 铜：铜价高位震荡运行，电解铜维持去库态势

市场综述：本周 LME 铜价下跌 0.92%至 13587 美元/吨，SHFE 铜价上涨 0.11%至 104780 元/吨；全球铜显性库存去库 3.7 万吨至 125.7 万吨；铜 TC 下跌 5.3 美元/干吨至 -120.7 美元/干吨；硫磺价格下跌 4%至 9600 元/吨。

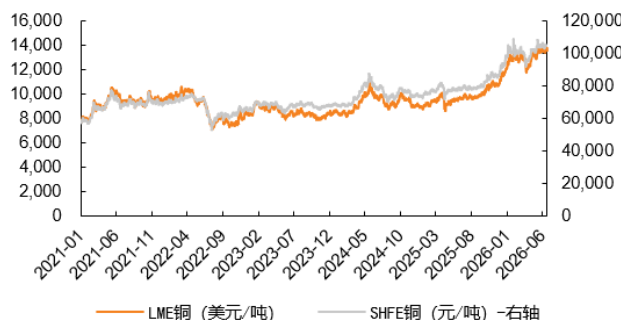
本周铜价重心表现上移，现货升水企稳拉锯为主，由于周内铜价维持高位震荡运行，下游企业部分时间观望情绪仍存，接货逢低压价意愿较强，同时市场仓库国产货源到货仍相对较少，且临近端午节假，部分下游企业存在一定逢低补库需求，整体社库亦维持去库表现。

后市预测：当前市场对铜价依然处于相对利好阶段，国内在连续去库的带动下，国内开始强调近月价格的波动预期，市场结构交易开始增多，后续国内市场近月或将逐步走强。随着近期多项重大宏观事件的相继落地，价格运行重心环比小幅上移，下周宏观事件影响有所减弱，但依然需要提防如美伊进展可能存在的变数。基本面上，国内产出依然存在一定影响，部分冶炼厂依然延续出口，国产到货量有所减少，进口缺少盈利空间，部分企业月末陆续有货物到港，后续国内库存依然存在下降预期，增量以进口货物为主。需求保持平稳，下游虽然缺少绝对的需求增长亮点，但逢低采买的状态下，价格顶部支撑依然明显。近期市场关注关税问题，月末美国精炼铜进口关税建议截止日来临，关税或将引发新一轮跨市套利的结构变动。（数据来源：钢联数据）

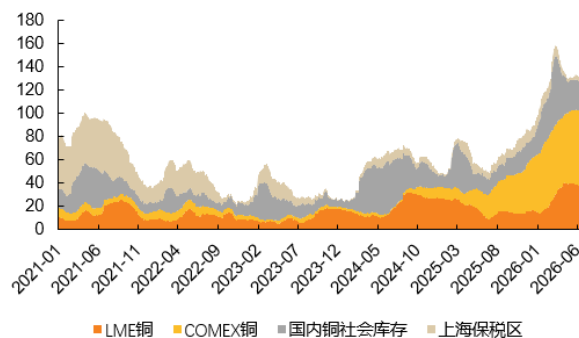
相关标的：紫金矿业、五矿资源、洛阳钼业、金诚信、西部矿业、中国有色矿业、铜陵有色、江西铜业等。

图 12：本周铜价走势

图 13：本周全球铜显性库存变化情况（万吨）

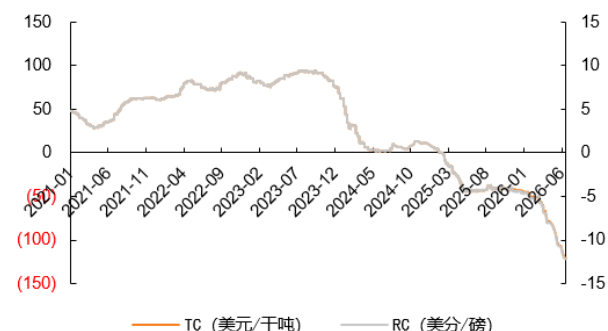


资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：本周 TC/RC 走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 15：本周硫磺价格走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

2.3. 铝：美伊局势缓和，铝价大幅下跌

市场综述：本周 LME 铝价下跌 4.11%至 3398 美元/吨，SHFE 铝价下跌 0.77%至 23980 元/吨；LME 铝库存去库 0.5 万吨至 31.5 万吨；国内铝社会库存去库 6.1 万吨至 125.6 万吨。

伊美停战谅解备忘录正式达成，海外局势大幅缓和。中国方面，供应仍较为宽松，但终端消费政策持续释放。

供应方面：本周新疆地区电解铝企业投产新产能，电解铝行业理论开工产能小幅增加。

需求方面：本周铝板带箔产量 214333 吨，产量较上周不变。铝棒产量 282485 吨，产量较上周持平。终端方面，宏观政策提振铝终端消费。

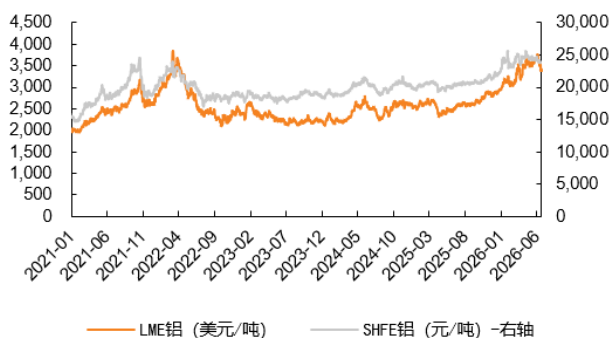
成本方面：氧化铝方面，中国国产氧化铝价格上涨，本周中国国产氧化铝均价为 2728.13 元/吨，较上周均价 2698.93 元/吨上涨 29.2 元/吨，涨幅为 1.08%。预焙阳极方面，本周预焙阳极采购价格持稳。电价方面，市场供应趋紧，动力煤市场价格偏强运行；按照电价周期计算，火电电价微涨。水电方面，逐渐进入丰水期，部分地区水电电价有所下跌。综合来说，预计本周电解铝理论成本增加。

利润方面：氧化铝价格上涨影响，预计本周电解铝理论成本增加。国内现货铝均价小幅上涨。综合来看，预计本周电解铝理论利润收窄。后市预测：预计下周现货铝价或将继续震荡。（数据来源：百川盈孚）

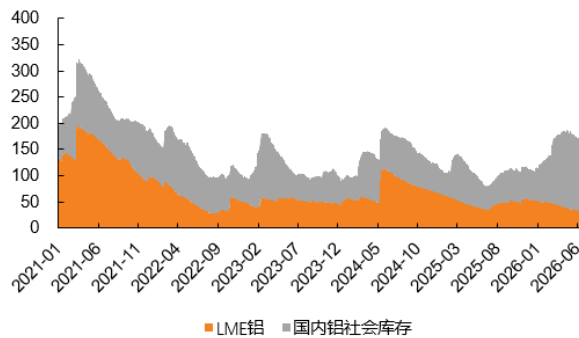
相关标的：神火股份、华通线缆、云铝股份、天山铝业、中孚实业、中国宏桥、宏桥控股、创新实业、中国铝业（A+H）、南山铝业、百通能源、焦作万方等。

图 16：本周铝价走势

图 17：本周铝社会库存变化情况（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，Mysteel，天风证券研究所

3. 能源金属：市场情绪谨慎，能源金属表现偏弱

3.1. 锂：多空因素交织，锂价震荡下行

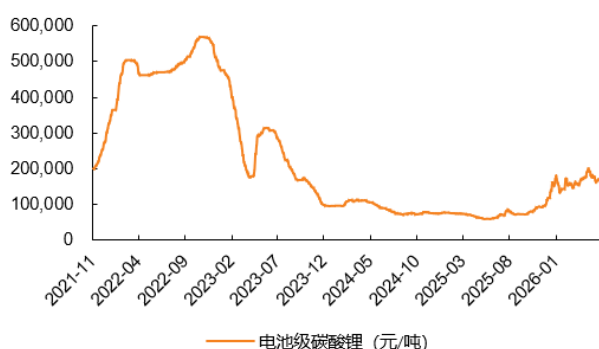
市场综述: 本周电池级碳酸锂价格下跌 2% 至 16.7 万元/吨，氢氧化锂价格下跌 2.67% 至 15.2 万元/吨；碳酸锂期货持仓量减少 0.4 万手至 60.6 万手；成交量增加 11.4 万手至 40 万手。

本周碳酸锂期货盘面震荡下行，主力合约持仓量高位保持，现货弱稳运行。期现基差变化有限，电碳贴水区间在 1800-4000 元/吨，工碳及准电贴水区间在 3800-9000 元/吨。宏观方面，美伊地缘博弈持续，宏观情绪整体偏谨慎，有色金属板块整体承压，市场多头情绪较前期边际降温。贸易商报价积极，仓单占比偏高。下游材料厂原料库存相对充足，市场成交量较前期回暖，采购回归刚需。

后市预测: 预计短期内电池级碳酸锂现货价格将震荡运行，重点关注下游排产节奏变化、仓单去化速度以及宏观情绪对期货盘面的影响。碳酸锂市场呈现多空因素交织格局。下游排产维持高位但采购仍以刚需跟进为主，储能需求支撑强势，叠加社会库存持续去化缓慢，对锂价构成底部支撑。期货仓单超 5.3 万手且居高不下，仍需时间消化，津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，压制价格上行空间，市场缺乏爆发性增长点。（数据来源：百川盈孚）

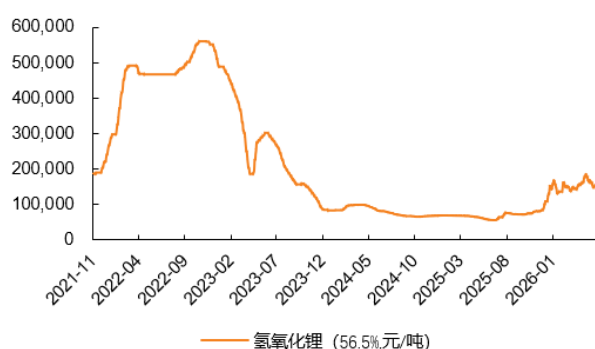
相关标的: 盛新锂能、国城矿业、盐湖股份、大中矿业、赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源等。

图 18：本周碳酸锂价格走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：本周氢氧化锂价格走势



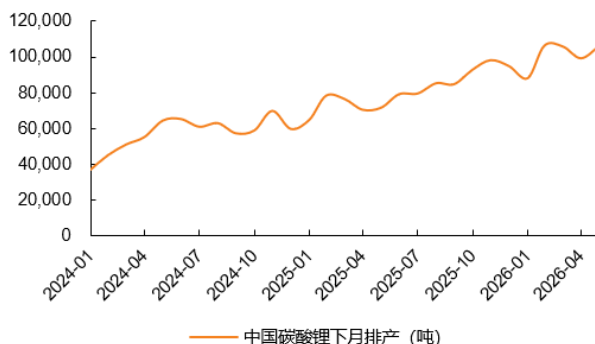
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 20：本周碳酸锂期货持仓量和成交量

图 21：中国碳酸锂下月排产量



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Mysteel, 天风证券研究所

3.2. 钴：交投氛围清淡，仓单库存累库

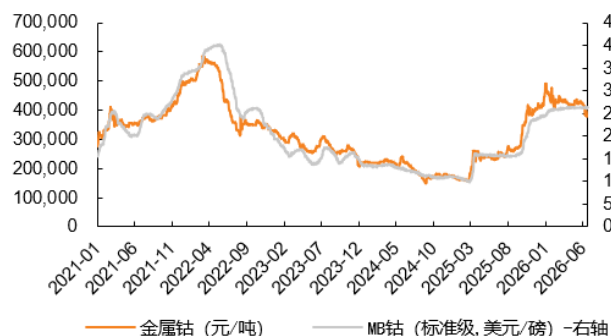
市场综述：本周钴价下跌 5.51%至 37.7 万元/吨，MB 钴（标准级）价上涨 0.29%至 26.3 美元/磅；钴仓单库存累库 301 吨至 2083 吨；保税区库存持平至 3900 吨。

主流冶炼厂受成本支撑稳报不出，部分贸易商为促成交窄幅让利，但下游接货意愿低迷，“买涨不买跌”心态下仅零星刚需小单走货，整体交投氛围清淡，市场呈有价少市、买卖僵持状态。钴粉受硬质合金需求平淡拖累，报价稳中偏弱，但实单成交阻力较大。

后市预测：预计下周现货维持偏弱震荡。冶炼厂受前期高价原料成本支撑及亏损压力影响，挺价惜售心态不改，然下游高温合金及磁材企业受淡季影响新单匮乏，维持低库存刚需补库策略，批量备货意愿低迷，电钴价格缺乏反弹动能。（数据来源：百川盈孚）

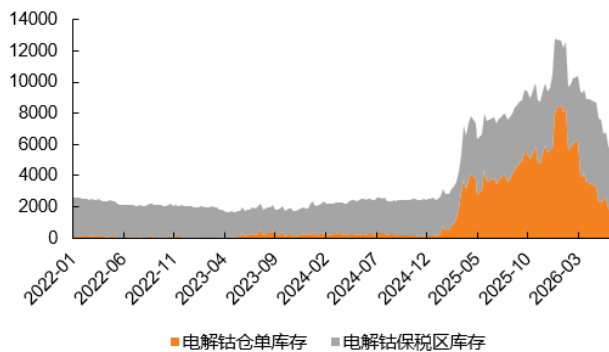
相关标的：华友钴业、力勤资源、洛阳钼业、腾远钴业、寒锐钴业等。

图 22：本周钴价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 23：本周钴库存变化情况（吨）



资料来源: Mysteel, 天风证券研究所

3.3. 镍：印尼政策调整尚未定论，镍价震荡分化

市场综述：本周 LME 镍价下跌 1.43%至 17535 美元/吨，SHFE 镍价上涨 0.97%至 135840 元/吨；LME 镍累库 0.1 万吨至 27.6 万吨；SHFE 镍累库 0.2 万吨至 9.7 万吨。

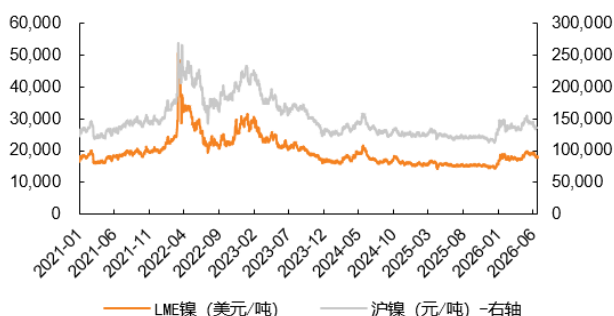
本周电解镍市场延续震荡盘整格局，多空因素交织下方向暂不明朗。宏观层面，中东地缘局势出现阶段性缓和，市场对后续通胀压力及货币政策收紧的担忧有所缓解，风险偏好边际修复；但印尼前期出台的镍产业政策调整以及年中 rkab 实际审批尚未定论，市场情绪较为谨慎。现货端，随着前期价格持续回调至部分下游心理价位，逢低补库行为有所增加，个别品牌升水小幅走强。

后市预测：预计沪镍短期将维持震荡偏弱运行，后续关注印尼 2026 年镍矿配额审批进展及宏观情绪边际变化。短期宏观面缺乏持续利好驱动，美元虽有走弱但仍处高位，对镍价构成一定压制；当前镍价在高成本以及低需求等因素共同作用下维持震荡运行，涨跌均受

限制。(数据来源:百川盈孚)

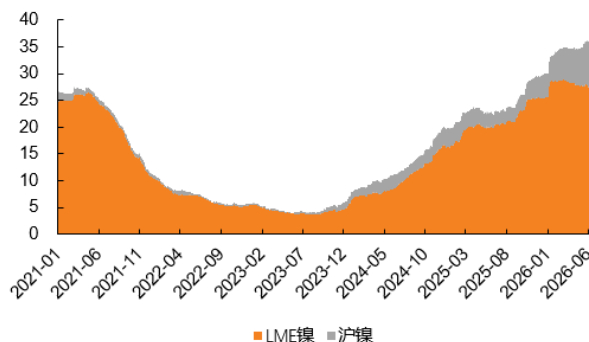
相关标的:力勤资源、华友钴业等。

图 24: 本周镍价走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 本周镍库存变化情况 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 稀土&小金属: 宏观承压市场谨慎, 中重稀土重启涨势

4.1. 稀土: 中重稀土价格重启涨势, 重视权益端边际催化

市场综述: 本周轻稀土氧化镨钕价上涨 3.86%至 72.9 万元/吨; 中重稀土氧化镱价上涨 6.3%至 143.5 万元/吨, 氧化铽价上涨 4.11%至 646.5 万元/吨。

中重稀土价格重启涨势, 重视权益端边际催化。当前供给侧整体偏紧, 叠加缅甸供应问题, 以及作为战略金属的后续催化, 整体权益端有望持续表现。并且需求侧伴随通用许可证的下放, 出口预期有大幅修复空间。尤其是当下氧化镱的上涨, 从年内最低 125.5 万元/吨涨至 143.5 万元/吨。看长一点, 板块大逻辑或将更为清晰, 要足够重视上游供给重塑的产业趋势性机会, 持续关注板块估值和基本面的修复情况。

相关标的: 中重稀土标的中稀有、中国稀土、北方稀土; 磁材板块核心公司宁波韵升、正海磁材、金力永磁等。

图 26: 本周氧化镨钕价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 27: 本周氧化镱、氧化铽价格走势



资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.2. 锡: 市场情绪趋于谨慎, 成交氛围明显转淡

市场综述: 本周 LME 锡价下跌 1.05%至 53415 美元/吨, SHFE 锡价上涨 1.55%至 414330 元/吨; LME 锡累库 120 吨至 8970 吨; 国内锡社会库存去库 557 吨至 10242 吨。

本周宏观面多空因素交织, 但利多因素整体占据上风, 沪锡呈触底反弹态势。不过, 随着美联储 6 月议息会议临近, 市场情绪趋于谨慎, 锡价在反弹后进入盘整阶段。现货市场方

面，锡价反弹初期，下游恐慌情绪蔓延，补库意愿较强；但随后锡价持续回调，下游采购情绪再度转为观望，持货商出货受阻，市场整体成交氛围明显转淡。

后市预测：预计沪锡将宽幅震荡。锡市场处于宏观方向不明且基本面多空交织的僵持阶段，短期缺乏明确方向性驱动。若利空因素集中释放，锡价或将下行，后续方向性选择需等待宏观关键事件落地后明朗。（数据来源：百川盈孚）

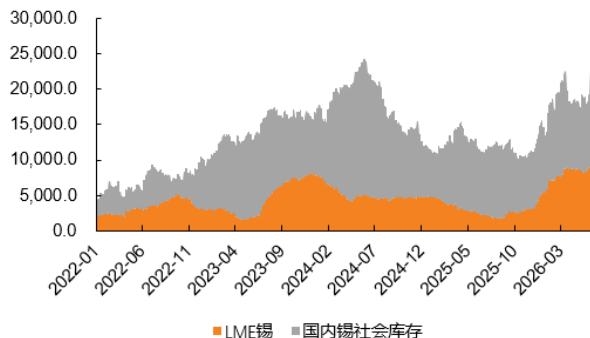
相关标的：锡业股份、华锡有色、兴业银锡、新金路等。

图 28：本周锡价走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：本周锡库存变化情况



资料来源：Wind，Mysteel，天风证券研究所

4.3. 钨：修复行情暂止，钨市行情平稳

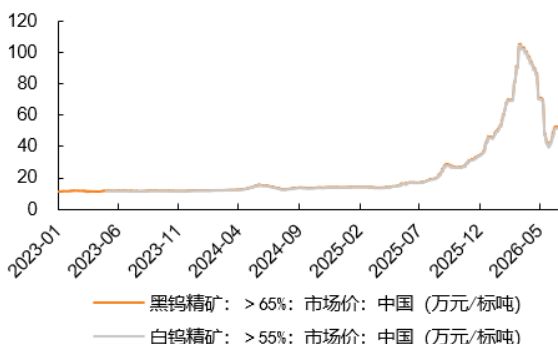
市场综述：本周黑钨精矿（>65%）价格持平至 52.6 万元/标吨；APT 价格下跌 0.63%至 78.5 万元/吨；钨粉价格持平至 125.5 万元/吨；钨铁（FeW80）价格持平至 81.9 万元/基吨。

本周钨市波动幅度较小，整体行情相对平稳。前期修复行情暂时止步，盘面波动趋于平缓。市场核心特征表现为多空博弈加剧，场内参与者对后市走向分歧显著。持货方挺价情绪与下游谨慎心态相互制衡，现货商谈区间收窄，整体行情陷入僵持整理的格局。

后市预测：预计短期钨市大概率延续区间维稳、震荡拉锯的走势，成本托底支撑行情难以下行，但场内分歧叠加需求乏力，也难以推动价格上行。市场多空博弈仍将持续，行情缺乏明确方向性指引，后续需等待需求端回暖打破当前僵持格局。（数据来源：百川盈孚）

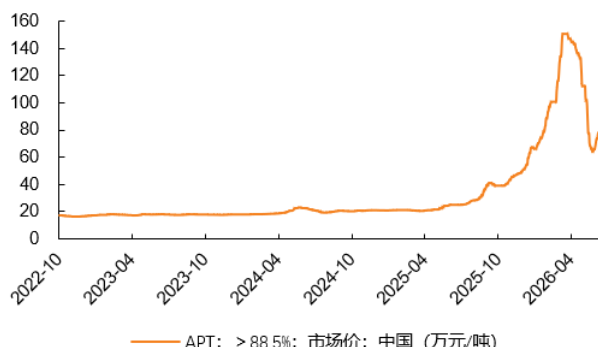
相关标的：中钨高新、厦门钨业、佳鑫国际资源、章源钨业、翔鹭钨业等。

图 30：本周钨精矿价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

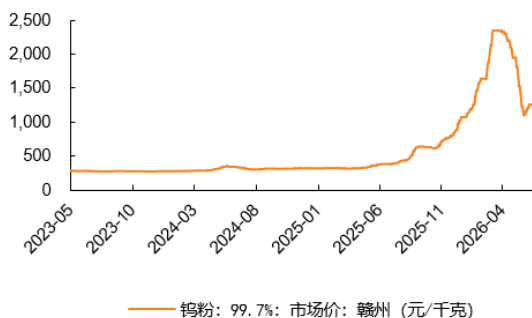
图 31：本周 APT 价格走势



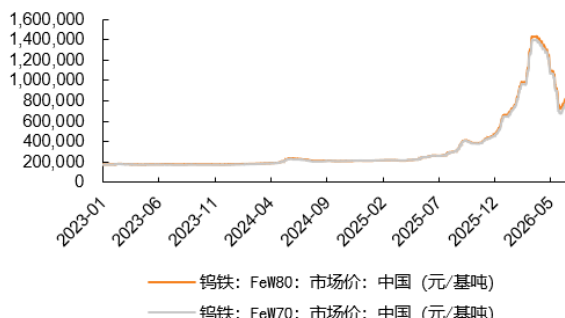
资料来源：Mysteel，天风证券研究所

图 32：本周钨粉价格走势

图 33：本周钨铁价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

4.4. 钼：钢招价格缓慢跟进，钼价企稳偏好

市场综述：本周钼铁（FeMo60-C）价格上涨 2.4%至 32 万元/吨；钼精矿（45%-50%Mo）价格上涨 1.97%至 5165 元/吨度。

矿山出货价格温和抬升，加之钢招价格缓慢跟进，场内利好支撑作用显现，上下游市场报价重心全面抬升，僵持态势得以缓解，交投活跃度小幅提升，行情呈现企稳偏好走势。

后市预测：预计下周钼价稳定运行。供需双方博弈态势不改，市场利好因素加持，业者对后市多持乐观态度，但市场成交落地情况一般，若后续钢招价格有所跟进，行情或进一步站稳偏强走势，反之行情仍存盘整回落可能，短期内着重关注实质性成交。（数据来源：百川盈孚）

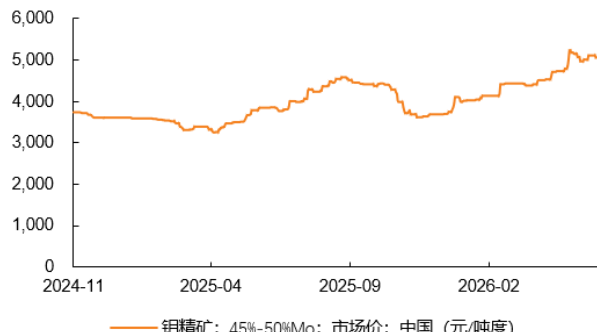
相关标的：金钼股份、洛阳钼业、国城矿业等。

图 34：本周钼铁价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

图 35：本周钼精矿价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

4.5. 锑：终端需求疲软，锑价大幅下行

市场综述：本周锑锭价格下跌 5.19%至 12.8 万元/吨；锑精矿（Sb≥50%）价格下跌 7.96%至 10.4 万元/吨。

本周锑产品价格延续下行趋势，各品种跌幅较为明显。需求端持续走弱仍是拖累价格的主要因素。当前正值传统消费淡季，终端家电类需求表现疲软，光伏领域订单支撑力度亦明显减弱；此外，十溴价格维持高位且持货商让利意愿不足，一定程度上催化了无卤阻燃剂的替代进程，进一步削弱了锑系阻燃产品的需求空间。供应端方面，冷水江地区冶炼企业近期多有停产检修安排，短期内预计以消耗现有库存为主。氧化锑厂商原料采购情绪偏弱，下游用户仅维持订单式生产、按需采购，整体成交以刚需放量为重。短期来看，市场缺乏明显利好提振，锑产品价格仍面临进一步下行压力。

后市预测：预计锑锭价格仍存小幅下探可能。当前锑市场基本面维持偏弱格局。上游厂家锑锭库存累积明显，中下游环节消耗缓慢，原料成本高位持续施压冶炼端，部分企业已相

继安排停产检修。少部分贸易商及外资存在低位抄底意愿，正伺机而动；大厂目前暂未出现为半年报节点而集中抛货的行为，但已有将压力部分传导至代理商层面的迹象。（数据来源：百川盈孚）

相关标的：湖南黄金，华钰矿业，华锡有色，豫光金铅。

图 36：本周锡锭价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

图 37：本周锡精矿价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

4.6. 钼：采购决策保守，钼价持稳运行

市场综述：本周粗钼价格持平至 460 万元/吨；精钼价格持平至 470 万元/吨。

本周持货商报价心态出现分化，跌价、稳价及挺价行为并存，报价区间有所拉大，但实际成交并未同步放量。市场正处在前期价格冲高后的消化阶段，业界认为此般止涨企稳属正常现象。然而，各方对后市走向的判断并不统一，市场将如何演绎仍存不确定性，观望氛围浓厚。从供需角度观察，本周粗钼价格依旧高企，即使有少量外放也以高价呈现，原料成本压力持续，冶炼厂生产状态欠佳。下游对钼的实际需求虽然存在，但受限於持货商外放量偏低，实单落实情况不理想，场内实际运行氛围仍显紧张。整体来看，市场虽未出现系统性利空，但买盘跟进力度不足，成交重心维持在区间下沿。生产厂家仍以挺价为主，但在当前市场环境下，实际成交基本维持少量，订单有限，市场延续清淡状态。部分不看好后市的贸易商本周出货增多，但下游接货价格偏低，不含税精钼价格已低于市场主流报价，对现货价格形成一定拖累。下游仅小部分企业进行采购补货，“买涨不买跌”情绪仍在延续，采购决策偏向保守。

后市预测：预计下周钼市场基本面变动有限，供应增量延续低迷，市场活跃度的提升仍需等待更明确的信号。（数据来源：百川盈孚）

相关标的：锡业股份、云南锗业、华锡有色、株冶集团、中金岭南等。

图 38：本周粗钼价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

图 39：本周精钼价格走势



资料来源：Mysteel，天风证券研究所

5. 重要公司公告

图 40：本周重要公司公告汇总

公告日期	公司名称	内容摘要
2026/6/16	悦安新材	公司公告岳龙合伙、宏悦合伙拟通过集中竞价的方式分别减持所持公司股份不超过 0.70%/0.17%。上述减持股份拟自本次减持股份计划披露之日起 15 个交易日后的3 个月内实施。
2026/6/17	斯瑞新材	公司公告拟投资9.19 亿元人民币建设“电热功能材料研发制造基地建设项目”。本项目建设期 5 年，预计 2030 年 12 月达到可使用状态。
2026/6/17	翔鹭钨业	公司公告深交所上市审核中心对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

资料来源：Wind，各公司公告，天风证券研究所

6. 风险提示

宏观政策风险，下游需求不及预期风险，价格波动风险。报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com