钴锂周报：预期交易先行，价格承压

——钴锂金属行业周报

行业评级	看好（维持）
国家/地区	中国
行业	有色金属行业
报告发布日期	2026 年 06 月 27 日



核心观点

- **周期研判：供应担忧施压锂价，钴市低位僵持。锂板块：** 锂价快速回落，刚需补库支撑 15 万元/吨附近价格。**期货端：** 无锡盘 2609 合约周度跌 14.15%至 15.05 万元/吨；广期所 2609 合约周度跌 14.31%至 15.02 万元/吨。**锂精矿：** 上海有色网锂精矿周四价格为 2219 美元/吨，环比上周五下降 224 美元/吨；**锂盐：** 碳酸锂与氢氧化锂价格明显下行，下游在 15 万元/吨附近逢低采购积极，但供应增量与矿端压价情绪仍压制价格表现。**钴方面：** 电钴承压下行，钴盐低位僵持等待需求验证。
- **商品大盘弱势，供应端情绪发酵压制锂价回落。**本周锂辉石价格成交重心随碳酸锂快速回落而下移，锂盐价格下跌压制矿端情绪，盐厂原料端压价意愿增强。碳酸锂方面，本周现货价格延续震荡下行，市场呈现“上游挺价惜售、下游逢低采购”的格局。价格跌至 15 万元/吨附近后，下游备库积极性明显提升，带动询价及成交回暖；但供应端产量小幅增长，锂辉石新增产能爬坡带来增量，价格整体仍承压。据 SMM，中国碳酸锂周度产量环比上升 0.92%、周度库存量环比下降 0.86%。供给端多空信息交织，海外方面，津巴布韦明确不延期锂精矿出口禁令，国内方面，市场对上周枧下窝锂矿取得预审意见书后的复产预期继续发酵。需求端，2026 年 7 月国内锂电总排产环比增 5.6%，在淡季依旧延续可观增长。我们认为，当前行业虽然供应预期差收窄，但下游需求仍具增长承托，锂价在供给实质释放前仍将多空博弈，在高位反复。据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价格为 15.25 -15.85 万元/吨，均价较前周下降 7.43%。电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 13.90-14.48 万元/吨，均价较前周下降 7.18%。
- **电钴承压下行，钴盐低位僵持等待需求验证。**中间品方面，本周钴中间品价格震荡运行，主流报价维持 25.5 美元/磅附近，但下游冶炼厂采购心态偏谨慎，部分买盘意向价低于 25 美元/磅；同时随着中资矿企陆续增加发运，后续到港量或缓慢上升。电解钴方面，价格延续偏弱运行，冶炼厂报价下调至 38.5 万元/吨，盘面持续承压，下游观望情绪仍强，仅部分磁材企业在低位少量补库。钴盐方面，硫酸钴价格继续缓慢下移，回收冶炼厂及贸易商低价报价下探至 8.0-8.1 万元/吨；氯化钴和四氧化三钴市场极度清淡，但部分企业出货压力已阶段性释放，报价开始趋稳，后续仍需观察 7 月需求及价格方向。根据 SMM 数据，上周电解钴价格为 37.70-38.25 万元/吨，均价较前周下降 3.58%。
- **磷酸铁锂周均价下降，三元材料周均价下降。**根据 SMM 数据，本周磷酸铁锂价 5.66-5.78 元/吨，均价较前周下降 4.42%。三元材料 622 价格为 17.92-18.20 万元/吨，均价较前周下降 2.27%。

投资建议与投资标的

短期来看，碳酸锂价格快速回落后，下游在 15 万元/吨附近逢低采购明显改善，对价格形成一定支撑。我们认为，考虑供给未实质释放，短期碳酸锂价格在高位有反复，但考虑津巴布韦矿到港节奏，以及枧下窝锂矿复产计划，碳酸锂价格三季度有一定回落风险，三季度中枢价格预计下移。钴板块方面，电钴与钴盐价格仍处弱势调整阶段，当前需求尚未明显修复。

风险提示

新能源汽车增速不及预期，储能装机增速不及预期。

证券分析师

于嘉懿 执业证书编号：S0860525110005
香港证监会牌照：BYB820
yujiayi1@orientsec.com.cn
021-63326320

宁紫微 执业证书编号：S0860525120005
ningziwei@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告

有色周报：地缘曙光已现，关注联储议息定调	2026-06-14
钴锂周报：弱预期释放，价格回归强现实：——钴锂金属行业周报	2026-06-13
有色周报：利率路径重新锚定，价格巨震放大	2026-06-07

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、周期研判：供应担忧施压锂价，钴市低位僵持 5

二、公司与行业动态 6

三、新能源材料核心数据：锂钴产量与价格均见分化 7

3.1 新能源金属材料：5 月各品种产量涨跌分化 7
3.2 锂产品进出口：5 月碳酸锂进口延续增长，氢氧化锂出口环比下降 8
3.3 锂盐周度数据：产量环比上升，库存环比下降 10
3.4 下游材料库存：磷酸铁锂周度库存量环比上升，三元材料周度库存量环比下降 11
3.5 钴环节库存：5 月核心产品库存量环比普遍回落 12
3.6 新能源金属材料价格：锂盐及锂矿价格明显回调，钴盐与三元材料延续承压 13
3.7 稀有金属与小金属价格：稀土磁材价格上行，锆铪价格走强，钨镁锑价格回落 15

风险提示 18

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：碳酸锂 5 月产量环比上升 3%,同比上升 57% 7
图 2：氢氧化锂 5 月产量环比下降 1%,同比上升 19% 7
图 3：硫酸钴 5 月产量环比下降 1%,同比下降 27% 7
图 4：氯化钴 5 月产量环比上升 1%,同比下降 31% 7
图 5：四氧化三钴 5 月产量环比下降 11%,同比下降 41% 8
图 6：磷酸铁锂 5 月产量环比上升 5%,同比上升 74% 8
图 7：钴酸锂 5 月产量环比上升 4%,同比下降 20% 8
图 8：三元材料 5 月产量环比上升 10%,同比上升 38% 8
图 9：锰酸锂 5 月产量环比下降 10%,同比下降 13% 8
图 10：动力/储能电池 5 月库存量环比 2.77%/-4.01% 8
图 11：碳酸锂 5 月出口量环比下降 46%,同比下降 30% 9
图 12：碳酸锂 5 月进口量环比上升 15%,同比上升 78% 9
图 14：碳酸锂 5 月进口单价环比上升 14%,同比上升 93% 9
图 15：氢氧化锂 5 月出口量环比下降 36%,同比下降 36% 10
图 16：氢氧化锂 5 月净出口量环比上升 67%,同比下降 108% 10
图 17：氢氧化锂 5 月出口单价环比上升 11%,同比下降 22% 10
图 18：锂精矿 5 月进口量环比上升 8%,同比上升 6% 10
图 19：碳酸锂周产量环比上升 0.92% 10
图 20：碳酸锂周库存环比下降 0.86% 10
图 21：碳酸锂环节合计库存天数环比下降 0.1 天 11
图 22：外购锂辉石生产毛利环比上升 1.97% 11
图 23：锂矿港口周库存环比上升 12.72% 11
图 24：磷酸铁锂周库存环比下降 0.45% 12
图 25：三元材料周库存环比下降 1.11% 12
图 26：钴中间品 5 月库存环比下降 19.80% 12
图 27：氯化钴 5 月库存环比下降 11.02% 12
图 28：电解钴 5 月库存环比下降 12.06% 12
图 29：电解钴 5 月社会库存天数环比下降 7 天 12
图 30：电池级碳酸锂周均价下降 7.43% 13
图 31：工业级碳酸锂周均价下降 7.61% 13
图 32：电池级氢氧化锂周均价下降 7.18% 13
图 33：锂精矿周均价下降 8.31% 13
图 34：钴中间品周均价下降 0.12% 13
图 35：电解钴周均价下降 3.58% 13

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：碳酸钴周均价下降 3.01% 14
图 37：氯化钴周均价下降 2.59% 14
图 38：硫酸钴周均价下降 1.85% 14
图 39：四氧化三钴周均价下降 1.39% 14
图 40：红土镍矿周均价下降 0.51% 14
图 41：三元前驱体 523 周均价下降 1.73% 14
图 42：三元前驱体 622 周均价下降 1.75% 15
图 43：三元材料 523 周均价下降 2.82% 15
图 44：三元材料 622 周均价下降 2.77% 15
图 45：磷酸铁锂周均价下降 4.42% 15
图 46：六氟磷酸锂周均价下降 4.28% 15
图 47：磷酸铁周均价上升 0.27% 15
图 48：镨钕氧化物周均价上升 3.28% 16
图 49：钕铁硼毛坯 N35 周均价上升 3.02% 16
图 50：黑钨精矿、仲钨酸铵周均价下降 1.58%、下降 2.64% 16
图 51：钼精矿周均价上升 0.47% 16
图 52：海绵锆周均价上升 3.45% 16
图 53：镁锭周均价下降 1.56% 16
图 54：锑锭周均价下降 4.92% 17
图 55：精铟周均价上升 5.54% 17

表 1：公司行业动态变化更新 6

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周期研判：供应担忧施压锂价，钴市低位僵持

- **周期研判：供应担忧施压锂价，钴市低位僵持。锂板块：** 锂价快速回落，刚需补库支撑 15 万元/吨附近价格。**期货端：**无锡盘 2609 合约周度跌 14.15%至 15.05 万元/吨；广期所 2609 合约周度跌 14.31%至 15.02 万元/吨。**锂精矿：**上海有色网锂精矿周四价格为 2219 美元/吨，环比上周五下降 224 美元/吨；锂盐：碳酸锂与氢氧化锂价格明显下行，下游在 15 万元/吨附近逢低采购积极，但供应增量与矿端压价情绪仍压制价格表现。**钴方面：**电钴承压下行，钴盐低位僵持等待需求验证。
- **商品大盘弱势，供应端情绪发酵压制锂价回落。**本周锂辉石价格成交重心随碳酸锂快速回落而下移，锂盐价格下跌压制矿端情绪，盐厂原料端压价意愿增强。碳酸锂方面，本周现货价格延续震荡下行，市场呈现“上游挺价惜售、下游逢低采购”的格局。价格跌至 15 万元/吨附近后，下游备库积极性明显提升，带动询价及成交回暖；但供应端产量小幅增长，锂辉石新增产能爬坡带来增量，价格整体仍承压。据 SMM，中国碳酸锂周度产量环比上升 0.92%、周度库存量环比下降 0.86%。供给端多空信息交织，海外方面，津巴布韦明确不延期锂精矿出口禁令，国内方面，市场对上周枧下窝锂矿取得预审意见书后的复产预期继续发酵。需求端，2026 年 7 月国内锂电总排产环比增 5.6%，在淡季依旧延续可观增长。我们认为，当前行业虽然供应预期差收窄，但下游需求仍具增长承托，锂价在供给实质释放前仍将多空博弈，在高位反复。据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价格为 15.25 -15.85 万元/吨，均价较前周下降 7.43%。电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 13.90-14.48 万元/吨，均价较前周下降 7.18%。
- **电钴承压下行，钴盐低位僵持等待需求验证。**中间品方面，本周钴中间品价格震荡运行，主流报价维持 25.5 美元/磅附近，但下游冶炼厂采购心态偏谨慎，部分买盘意向价低于 25 美元/磅；同时随着中资矿企陆续增加发运，后续到港量或缓慢上升。电解钴方面，价格延续偏弱运行，冶炼厂报价下调至 38.5 万元/吨，盘面持续承压，下游观望情绪仍强，仅部分磁材企业在低位少量补库。钴盐方面，硫酸钴价格继续缓慢下移，回收冶炼厂及贸易商低价报价下探至 8.0-8.1 万元/吨；氯化钴和四氧化三钴市场极度清淡，但部分企业出货压力已阶段性释放，报价开始趋稳，后续仍需观察 7 月需求及价格方向。根据 SMM 数据，上周电解钴价格为 37.70-38.25 万元/吨，均价较前周下降 3.58%。
- **磷酸铁锂周均价下降，三元材料周均价下降。**根据 SMM 数据，本周磷酸铁锂价 5.66-5.78 元/吨，均价较前周下降 4.42%。三元材料 622 价格为 17.92-18.20 万元/吨，均价较前周下降 2.27%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、公司与行业动态

上周,各公司和行业的动态变化公告与新闻。

表 1：公司行业动态变化更新

公司事件	动态变化
行业动态	**根据 SMM，津巴布韦明确不延期锂精矿出口禁令。**据外媒报道，6 月 24 日，津巴布韦财政部长 Mthuli Ncube 明确表示，尽管行业集体申请推迟，政府不会将原定 2027 年 1 月生效的锂精矿出口禁令延期，无法自行建厂的企业可鼓励与具备加工能力的公司签署来料加工协议。部长的此番表态是在该国大部分锂生产商上周请求给予更多时间以完成选矿厂建设之后作出的。
永兴材料	**根据 SMM，永兴材料：子公司获盛源锂业 26.92 亿元矿权增资。**2026 年 6 月 22 日，永兴特种材料科技股份有限公司董事会审议通过控股子公司花桥永拓及其全资花桥矿业与宜春盛源锂业签署增资协议。盛源锂业以其持有的金子峰矿（作价 26.92 亿元）向花桥矿业增资，认购 2 亿元注册资本，取得花桥矿业 50%股权；花桥永拓放弃优先认购权，持股降至 50%。增资后，花桥矿业将统一持有化山矿与金子峰矿采矿权，并申请合并为单矿权及 1800 万吨/年开采许可，双方按原矿界包销矿石，旨在提升资源利用与生产安全。

数据来源：SMM，东方财富网，东方证券研究所，数据截至 2026-6-26

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

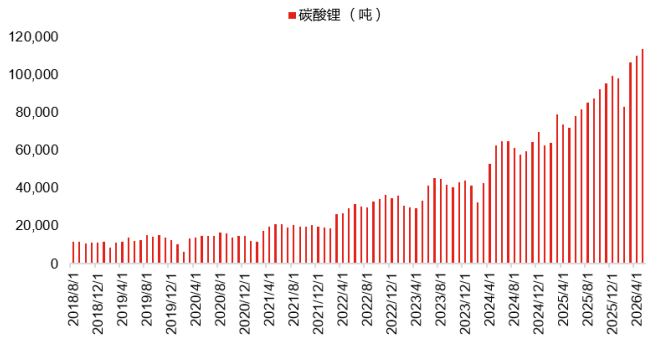
下载日志已记录，仅供内部参考

三、新能源材料核心数据：锂钴产量与价格均见分化

3.1 新能源金属材料：5 月各品种产量涨跌分化

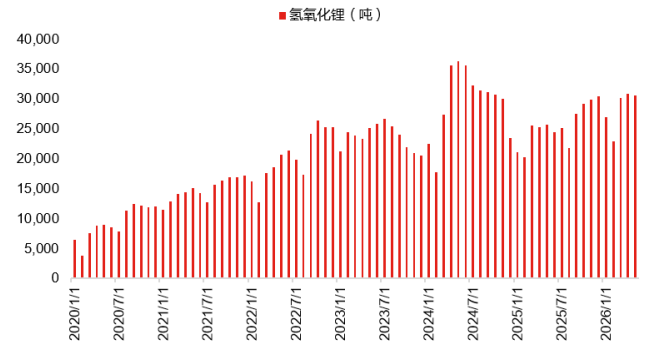
5 月国内碳酸锂产量环比上升 3%，氢氧化锂产量环比下降 1%。

图 1：碳酸锂 5 月产量环比上升 3%,同比上升 57%



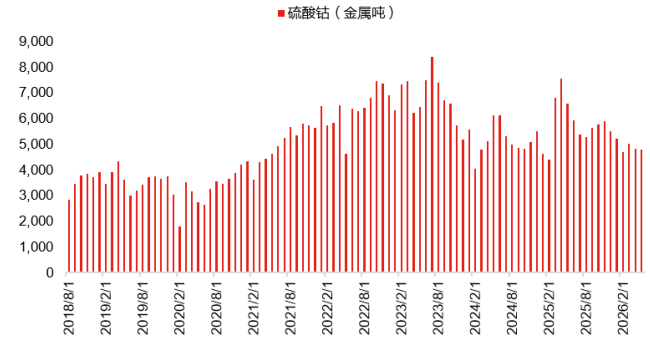
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 2：氢氧化锂 5 月产量环比下降 1%,同比上升 19%



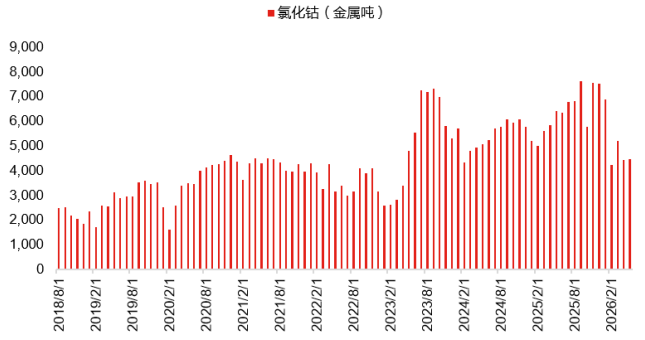
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 3：硫酸钴 5 月产量环比下降 1%,同比下降 27%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：金属吨

图 4：氯化钴 5 月产量环比上升 1%,同比下降 31%

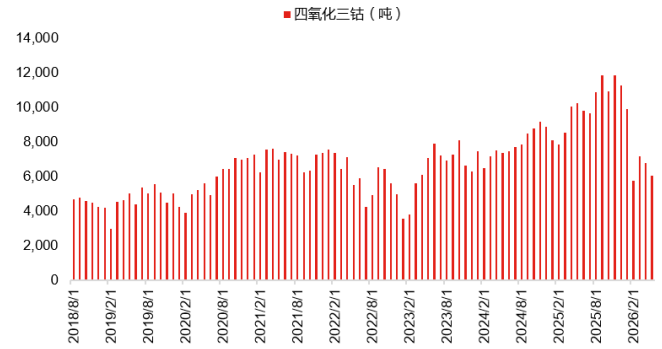


数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：金属吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

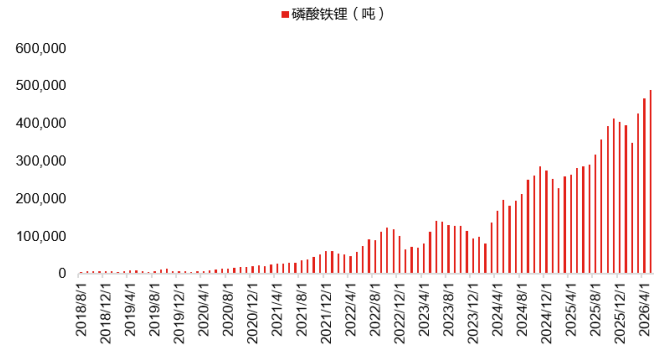
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：四氧化三钴 5 月产量环比下降 11%,同比下降 41%



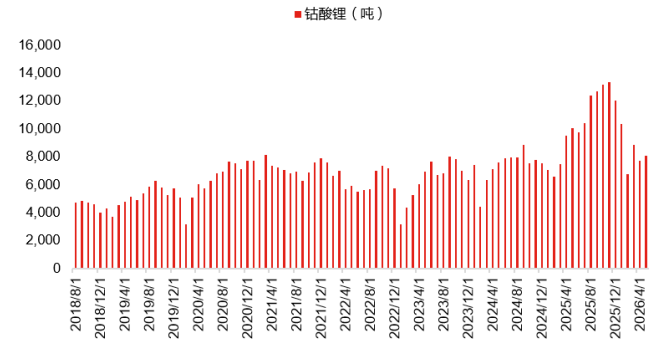
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 6：磷酸铁锂 5 月产量环比上升 5%,同比上升 74%



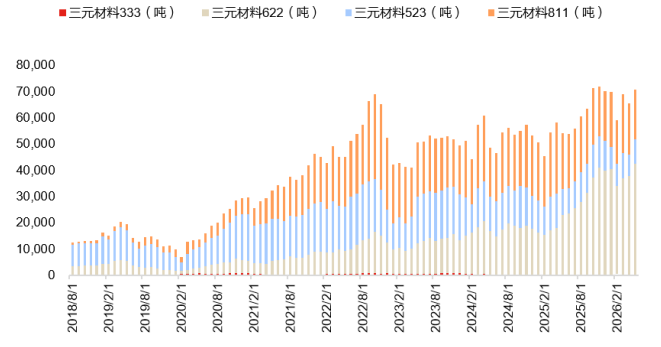
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 7：钴酸锂 5 月产量环比上升 4%,同比下降 20%



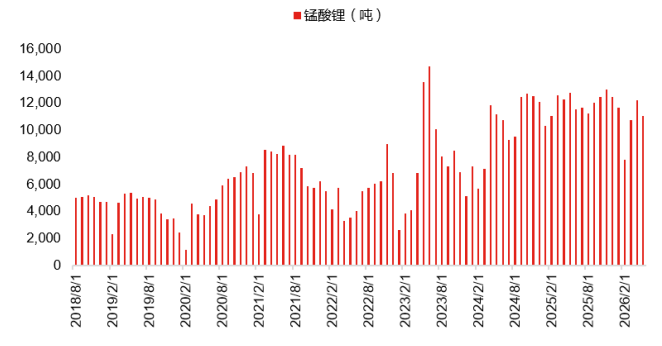
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 8：三元材料 5 月产量环比上升 10%,同比上升 38%



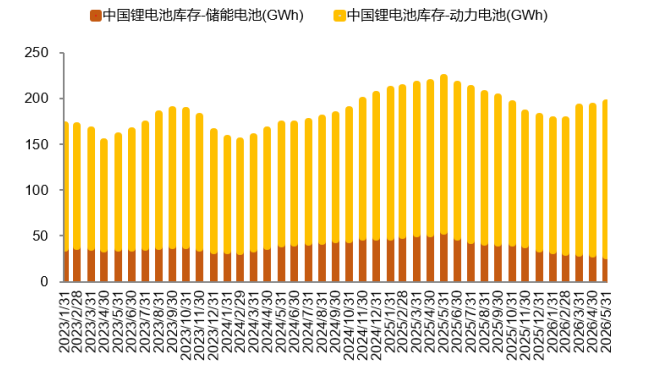
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 9：锰酸锂 5 月产量环比下降 10%,同比下降 13%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 10：动力/储能电池 5 月库存量环比 2.77%/-4.01%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：GWH

3.2 锂产品进出口：5 月碳酸锂进口延续增长，氢氧化锂出口环比下降

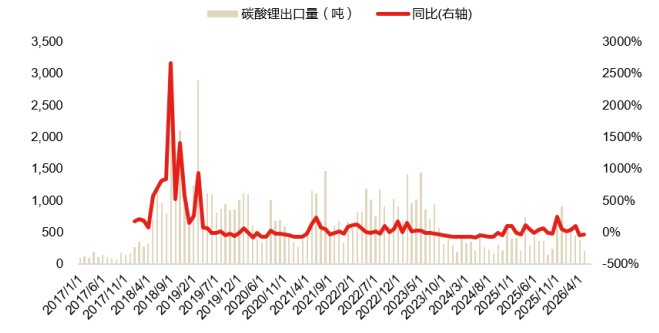
中国海关 5 月锂盐进出口数据显示：碳酸锂方面，出口量环比下降 46%、同比下降 30%，而进口量环比上升 15%、同比上升 78%，带动净进口量环比上升 16%、同比上升 79%，显示国内碳酸

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

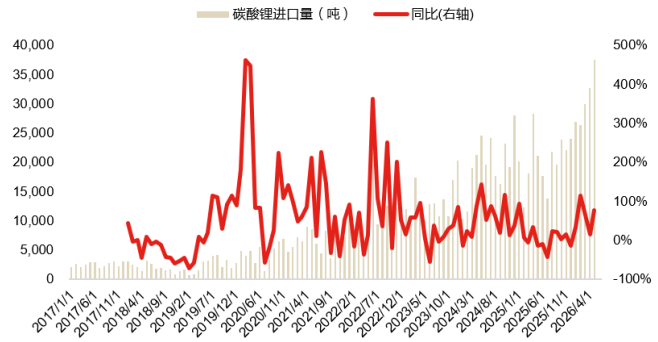
锂进口补充仍在延续；价格方面，碳酸锂进口单价环比上升 14%、同比上升 93%，进口价格中枢继续修复。氢氧化锂方面，5 月出口量环比下降 36%、同比下降 36%，净出口量同比下降 108%，反映进口端扰动下净出口规模仍承压。锂精矿方面，5 月进口量环比上升 8%、同比上升 6%，矿端进口保持小幅增长。整体来看，5 月锂盐进出口呈现“碳酸锂进口延续增长、进口价格继续回升，氢氧化锂出口环比修复但净出口仍承压，锂精矿进口小幅增加”的特征。

图 11：碳酸锂 5 月出口量环比下降 46%,同比下降 30%



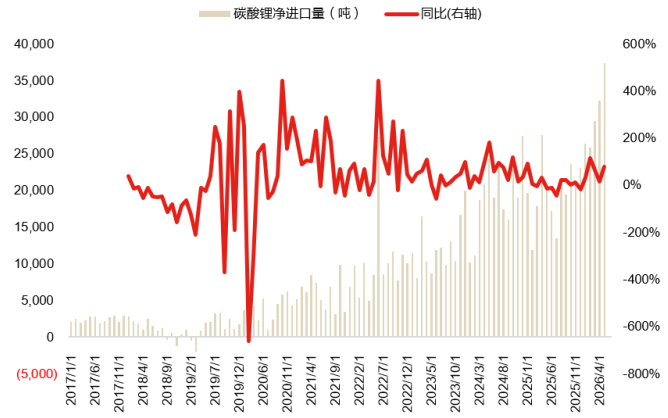
数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：吨

图 12：碳酸锂 5 月进口量环比上升 15%,同比上升 78%



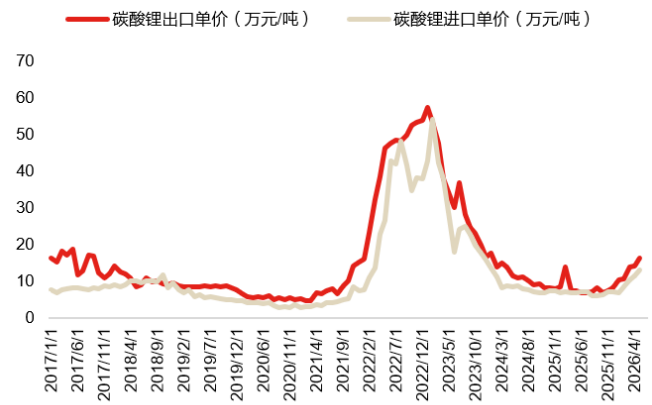
数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：吨

图 13：碳酸锂 5 月净进口量环比上上升 16%,同比上升 79%



数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：吨

图 14：碳酸锂 5 月进口单价环比上升 14%,同比上升 93%

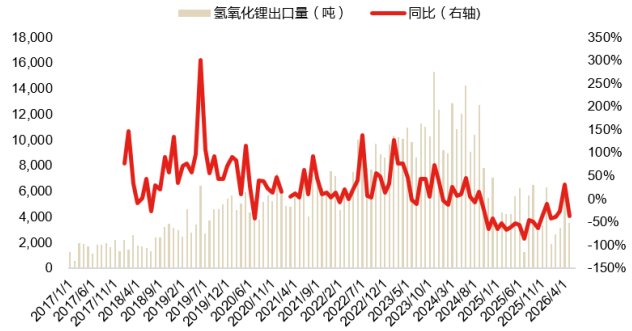


数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：万元/吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

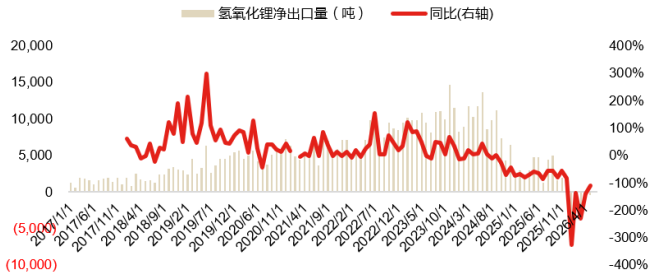
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：氢氧化锂 5 月出口量环比下降 36%,同比下降 36%



数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：吨

图 16：氢氧化锂 5 月净出口量环比上升 67%,同比下降 108%



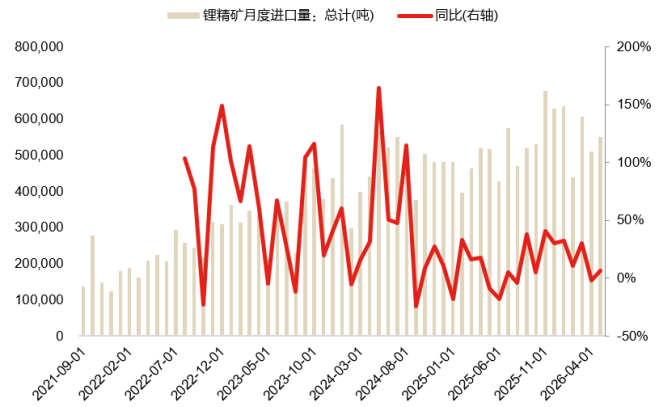
数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：吨

图 17：氢氧化锂 5 月出口单价环比上升 11%,同比下降 22%



数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：万元/吨

图 18：锂精矿 5 月进口量环比上上升 8%,同比上升 6%

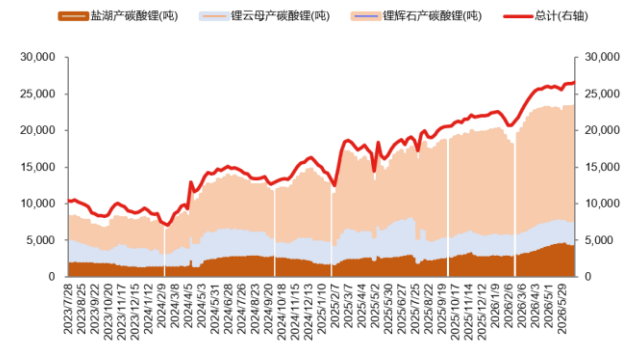


数据来源：海关数据，东方证券研究所，单位：吨

3.3 锂盐周度数据：产量环比上升，库存环比下降

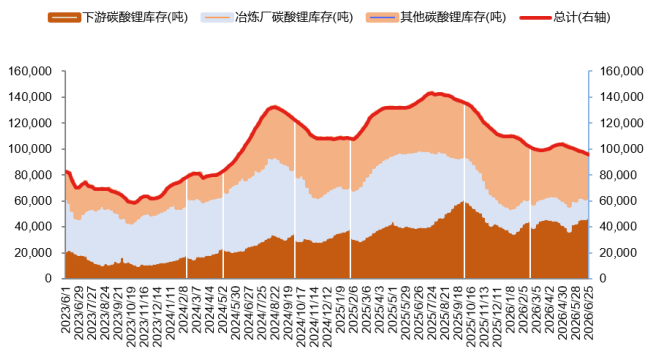
中国碳酸锂周度产量环比上升 0.92%、周度库存量环比下降 0.86%。

图 19：碳酸锂周产量环比上升 0.92%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 20：碳酸锂周库存环比下降 0.86%

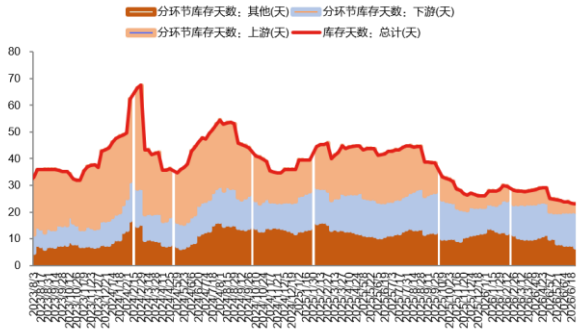


数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

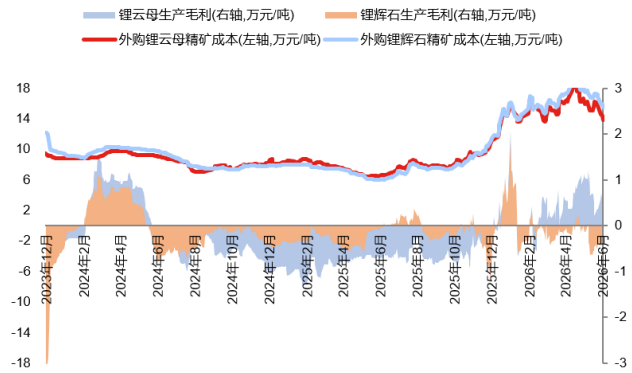
下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：碳酸锂环节合计库存天数环比下降 0.1 天



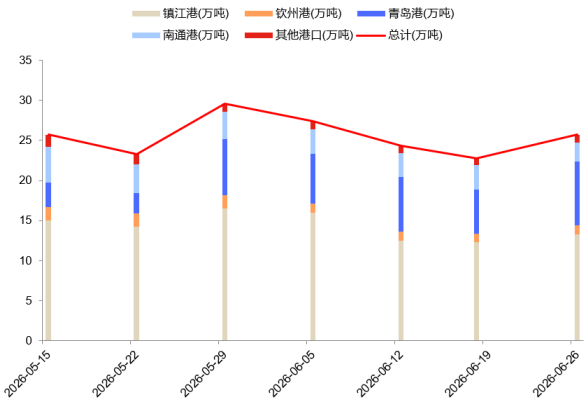
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：天

图 22：外购锂辉石生产毛利环比上升 1.97%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：万元/吨

图 23：锂矿港口周库存环比上升 12.72%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：万吨

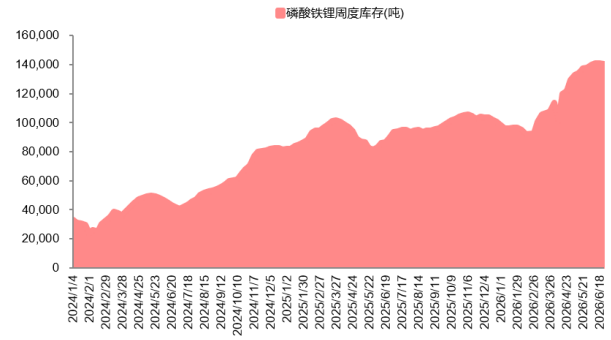
3.4 下游材料库存：磷酸铁锂周度库存量环比上升，三元材料周度库存量环比下降

磷酸铁锂周度库存量环比下降 0.45%，三元材料周度库存量环比下降 1.11%。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

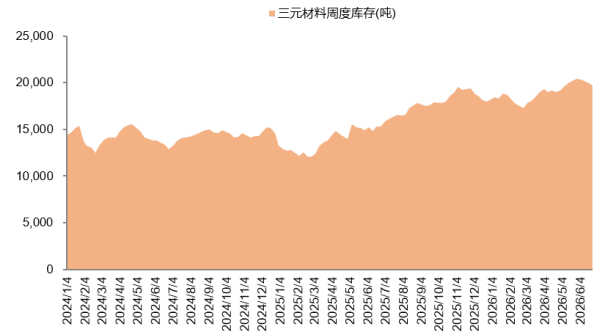
下载日志已记录，仅供内部参考

图 24：磷酸铁锂周库存环比下降 0.45%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

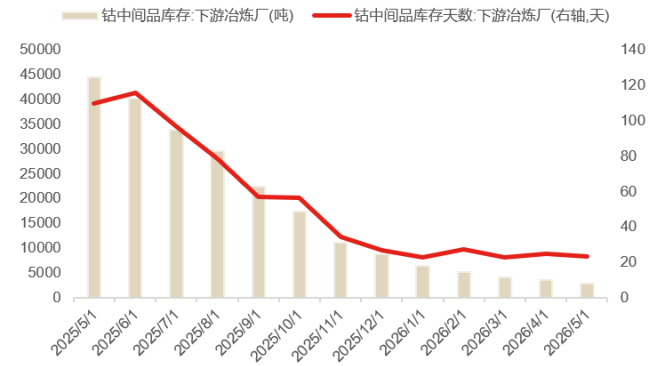
图 25：三元材料周库存环比下降 1.11%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

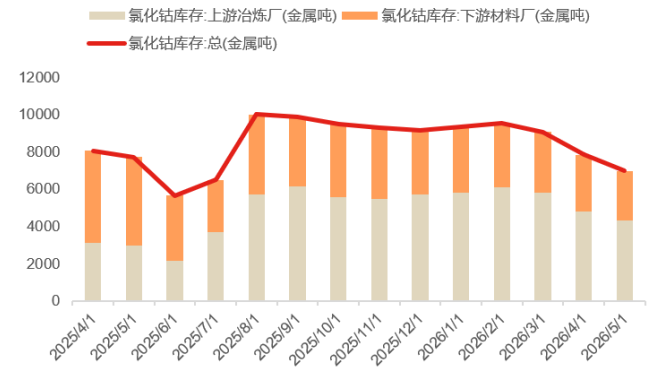
3.5 钴环节库存：5 月核心产品库存量环比普遍回落

图 26：钴中间品 5 月库存环比下降 19.80%



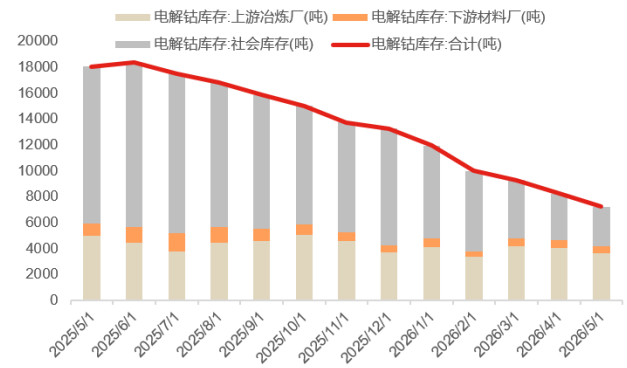
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 27：氯化钴 5 月库存环比下降 11.02%



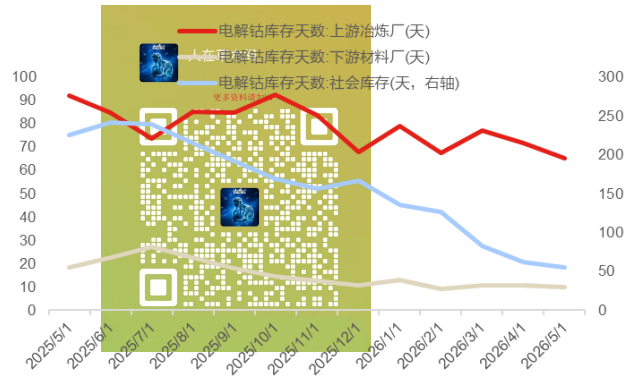
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：金属吨

图 28：电解钴 5 月库存环比下降 12.06%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：吨

图 29：电解钴 5 月社会库存天数环比下降 7 天



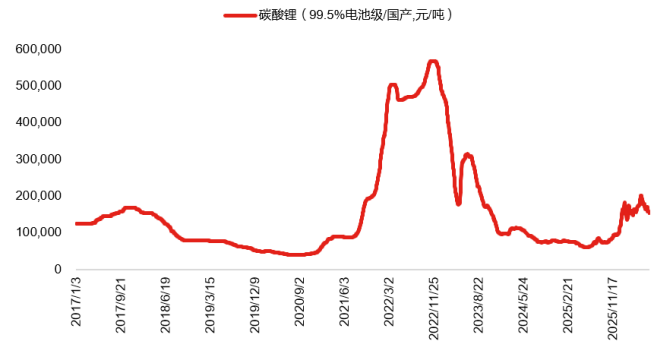
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：天

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

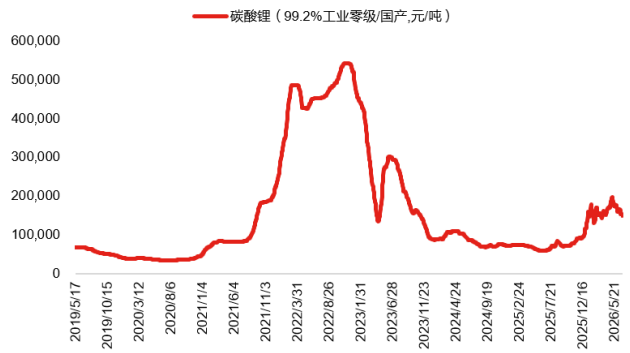
3.6 新能源金属材料价格：锂盐及锂矿价格明显回调，钴盐与三元材料延续承压

图 30：电池级碳酸锂周均价下降 7.43%



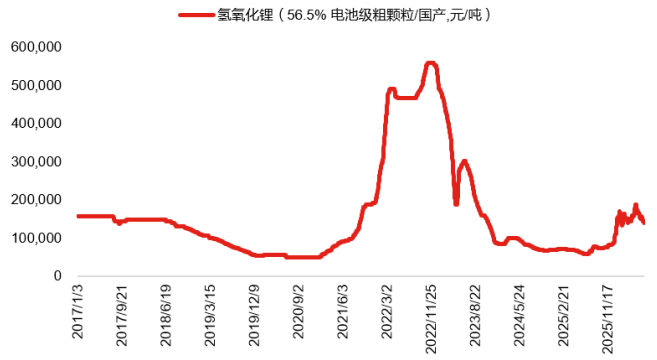
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 31：工业级碳酸锂周均价下降 7.61%



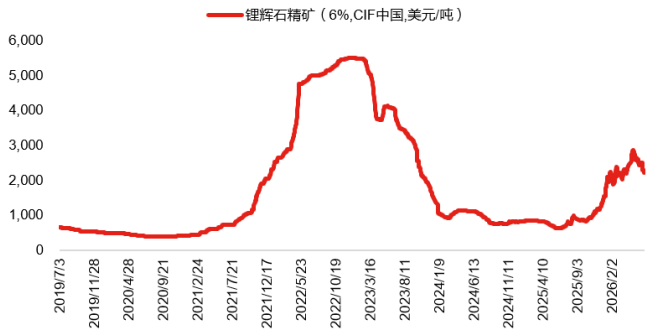
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 32：电池级氢氧化锂周均价下降 7.18%



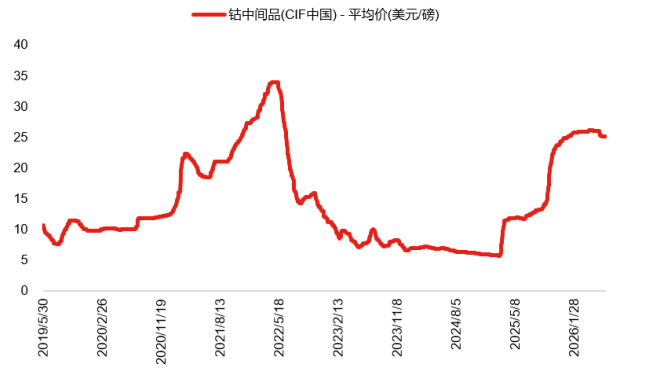
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 33：锂精矿周均价下降 8.31%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：美元/吨

图 34：钴中间品周均价下降 0.12%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：美元/磅

图 35：电解钴周均价下降 3.58%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：碳酸钴周均价下降 3.01%



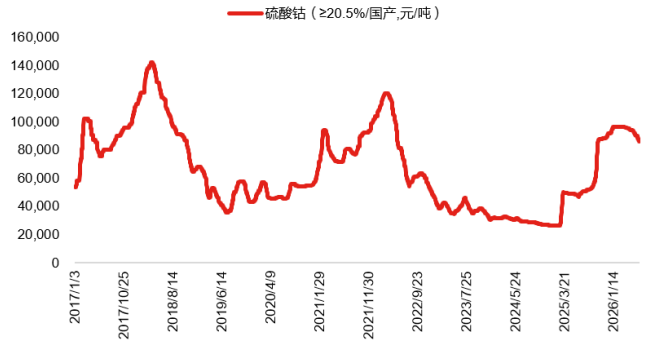
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 37：氯化钴周均价下降 2.59%



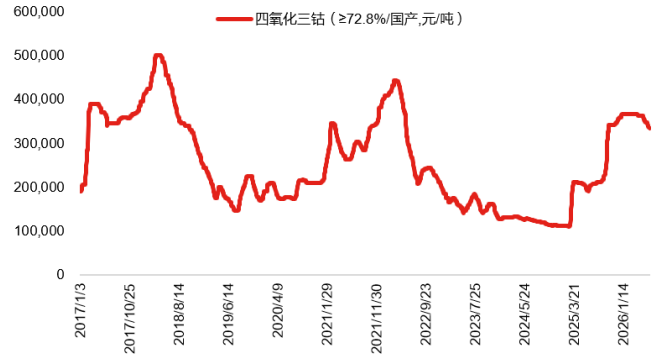
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 38：硫酸钴周均价下降 1.85%



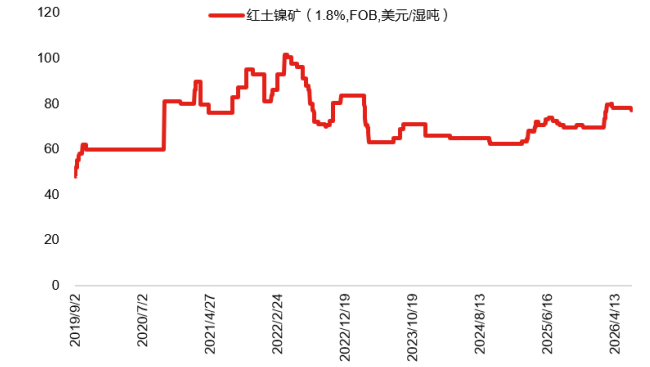
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 39：四氧化三钴周均价下降 1.39%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 40：红土镍矿周均价下降 0.51%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：美元/湿吨

图 41：三元前驱体 523 周均价下降 1.73%

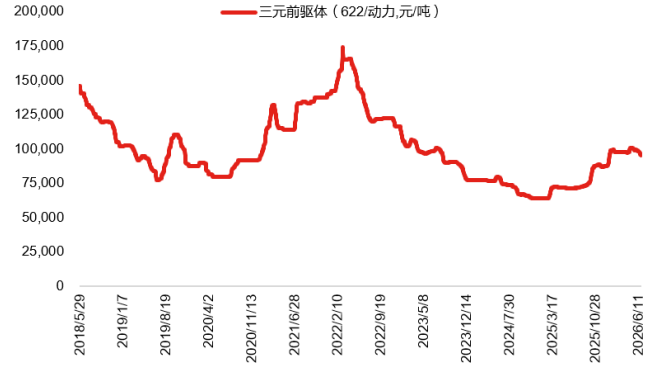


数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 42：三元前驱体 622 周均价下降 1.75%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 43：三元材料 523 周均价下降 2.82%



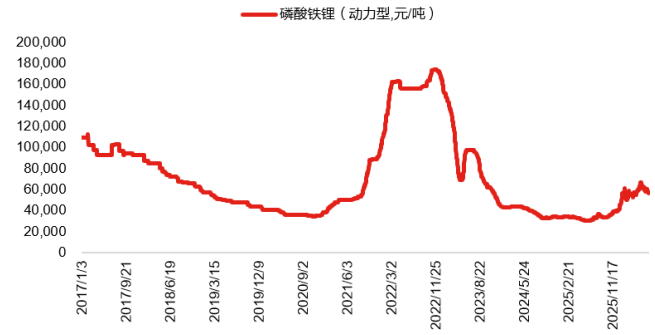
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 44：三元材料 622 周均价下降 2.77%



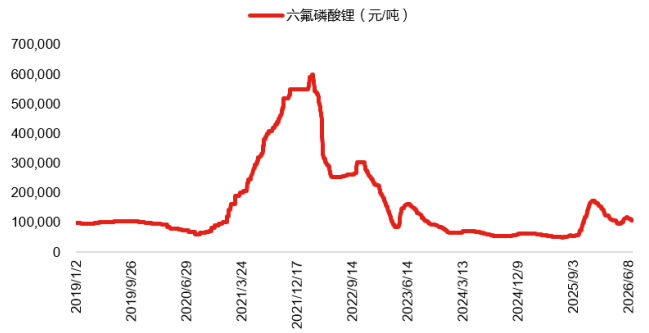
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 45：磷酸铁锂周均价下降 4.42%



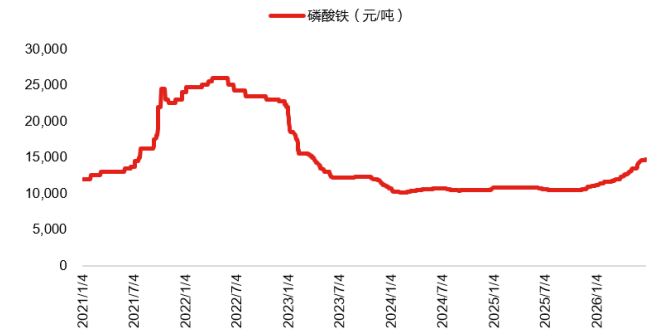
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 46：六氟磷酸锂周均价下降 4.28%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 47：磷酸铁周均价上升 0.27%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

3.7 稀有金属与小金属价格：稀土磁材价格上行，锆铪价格走强，钨镁锑价格回落

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

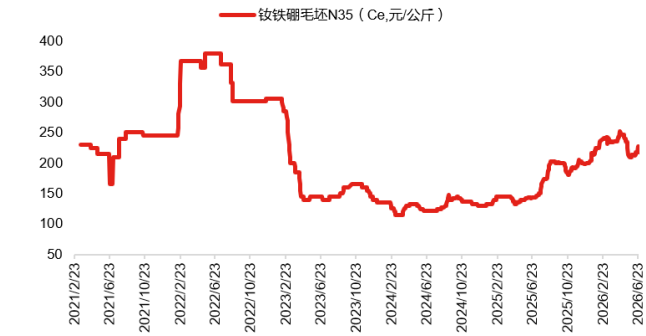
下载日志已记录，仅供内部参考

图 48：镨钕氧化物周均价上升 3.28%



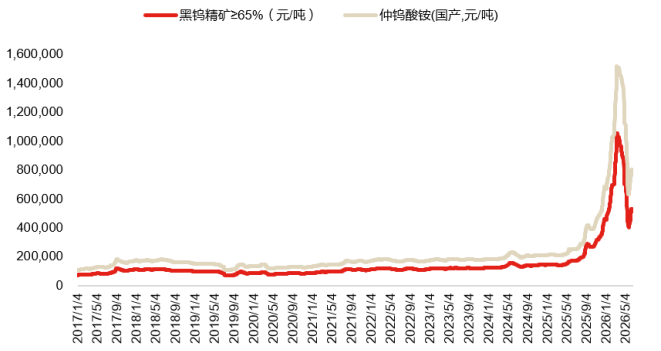
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 49：钕铁硼毛坯 N35 周均价上升 3.02%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/公斤

图 50：黑钨精矿、仲钨酸铵周均价下降 1.58%、下降 2.64%



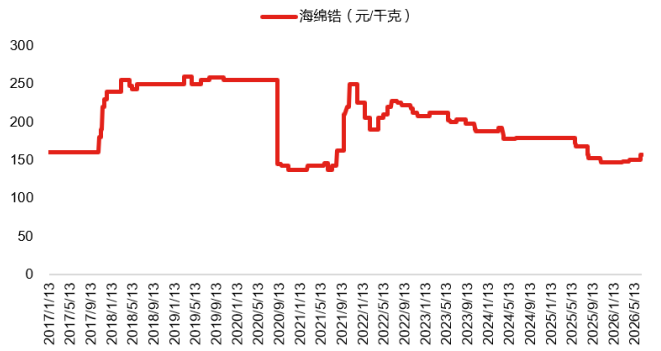
数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 51：钼精矿周均价上升 0.47%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨度

图 52：海绵锆周均价上升 3.45%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/千克

图 53：镁锭周均价下降 1.56%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 54：锑锭周均价下降 4.92%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/吨

图 55：精铟周均价上升 5.54%



数据来源：SMM，东方证券研究所，单位：元/千克

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

新能源汽车增速不及预期，储能装机增速不及预期。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。