下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

现货收紧需求预期走高，稀土价格有望上行

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 07 月 05 日

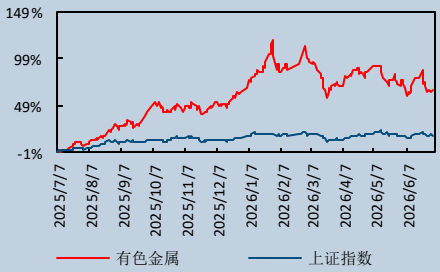
核心观点

稀土：周内稀土价格继续上行，氧化镨钕周涨幅 3.05%，由于废料趋紧，回收企业开工率下降，导致稀土产量整体下调，据 SMM，6 月氧化镨钕产量下降约 6%，再生氧化镨钕占氧化镨钕总产量的比例，已由五月的 44%降至本月的 37%。供给端整体偏紧，短期难有增量预期。需求端，欧洲高温天气下空调销售火爆，单台空调稀土永磁用量约 0.1-0.2kg；同时磁材厂企业库存偏低，备货空调需求旺季及三季度汽车旺季需求，磁材厂将逐步增加采购强度，稀土价格有望上行。

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 万元/吨，较上周上涨 4.6%；电池级碳酸锂均价为 16.3 万元/吨，较上周上涨 4.5%。供给端，本周碳酸锂产量预计小幅减少。主因部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，预计 7 月初起分批次到港。江西矿端及相关盐厂复产信号逐步增强，对远期供给预期形成扰动。海关数据显示，5 月碳酸锂进口 37555.343 吨，环比上涨 15.02%，同比上涨 77.6%；5 月份锂矿进口 68.078 万吨，环比下跌 10.18%，同比上涨 12.52%。库存方面，本周库存预计维持去化。锂盐厂长协出货稳定，部分散单存在惜售情绪。贸易商报收积极，但下游接货意愿不高。材料厂采购节奏放缓，以刚需补库为主。期货仓单量仍在相对高位，前一交易日期货仓单量为 49331 吨，临近 7 月底集中注销窗口。需求端，本周下游需求维持高景气，7 月整体排产预计小幅环增。价格跌至 15 万元/吨以下，下游逢低补库意愿增强，但随着价格反弹，下游观望情绪再度升温，追高仍偏谨慎，实际成交以刚需补库为主。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。

市场表现



相关研究报告

本报告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。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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

镍：本周 LME 镍价为 16,360 美元/吨，较上周下降 2.6%；上期所镍价为 127,380 元/吨，较上周下降 2.4%。本周 SHFE 镍库存 10.16 万吨，LME 镍库存 27.46 万吨，合计库存 37.62 万吨，较上周上升 0.4%。供给端，本周国内硫酸镍整体供应量收缩，行业平均开工率有所降低。一体化大厂依托低成本原料稳开工，仅外采原料中小厂小幅控产，个别厂家停产，市场供给量稍有减少。需求端，本周硫酸镍需求仍处锂电传统淡季，三元前驱体、正极企业仅维持刚需采购，磷酸铁锂持续分流市场，电镀需求平稳难以对冲电池端弱势，无集中补库行为。镍建议关注华友钴业、盛屯矿业等。

稀土&磁材：本周稀土价格上调。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 75.25 万元/吨，较上周四价格上调 2.31%；氧化镝市场均价 142 万元/吨，较上周四价格持平；氧化铽市场均价 652.5 万元/吨，较上周四价格上调 0.31%。从供需基本面来看，供应端持续紧张，分离企业整体开工率增加有限，上游原矿分离企业生产稳定，氧化物产出尚可，上游成本居高坚挺，支撑尚可，废料回收企业开工下降，且短期难以恢复，含税原料数量紧张，成本高位，供应端整体表现偏紧，短期无更多增量预期。需求端稳中有增，镨钕价格偏强调整，市场低价出货减少，下游需求尚可，多数磁材企业库存低位，刚需少量有采购，散货成交尚可，下游订单略有好转，需求端整体预期向好。建议关注宁波韵升、金力永磁等。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

锂：碳酸锂价格持续上涨，市场成交清淡 2
镍：LME 镍价较上周下降 2.4%，库存较上周上升 0.5% 3
稀土&磁材：节后市场情绪低迷，稀土价格下行调整 4
风险分析 5

下载日志已记录，仅供内部参考

锂：碳酸锂价格上涨，下游刚需补库

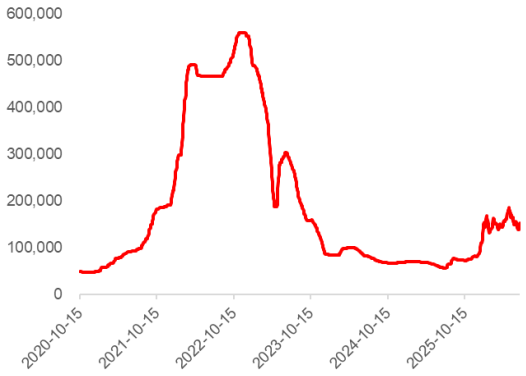
据百川盈孚，本周工业级碳酸锂市场均价为 16 万元/吨，较上周上涨 4.6%；电池级碳酸锂均价为 16.3 万元/吨，较上周上涨 4.5%。

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减少。主因部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，预计 7 月初起分批次到港。江西矿端及相关盐厂复产信号逐步增强，对远期供给预期形成扰动。海关数据显示，5 月碳酸锂进口 37555.343 吨，环比上涨 15.02%，同比上涨 77.6%；5 月份锂矿进口 68.078 万吨，环比下跌 10.18%，同比上涨 12.52%。库存方面，本周库存预计维持去化。锂盐厂长协出货稳定，部分散单存在惜售情绪。贸易商报收积极，但下游接货意愿不高。材料厂采购节奏放缓，以刚需补库为主。期货仓单量仍在相对高位，前一交易日期货仓单量为 49331 吨，临近 7 月底集中注销窗口。

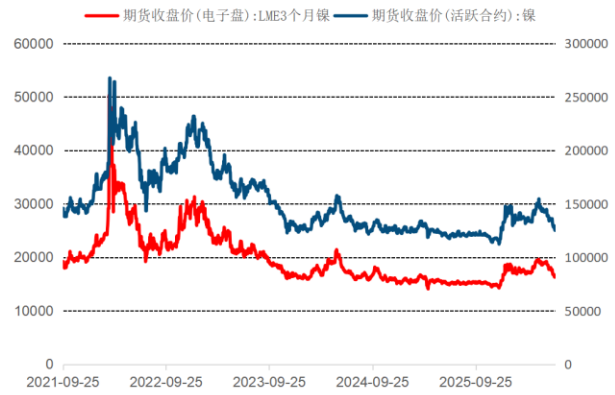
需求端：本周下游需求维持高景气，7 月整体排产预计小幅环增。价格跌至 15 万元/吨以下，下游逢低补库意愿增强，但随着价格反弹，下游观望情绪再度升温，追高仍偏谨慎，实际成交以刚需补库为主。

下载日志已记录，仅供内部参考

镍：LME 镍价较上周下降 2.6%，库存较上周上升 0.4%

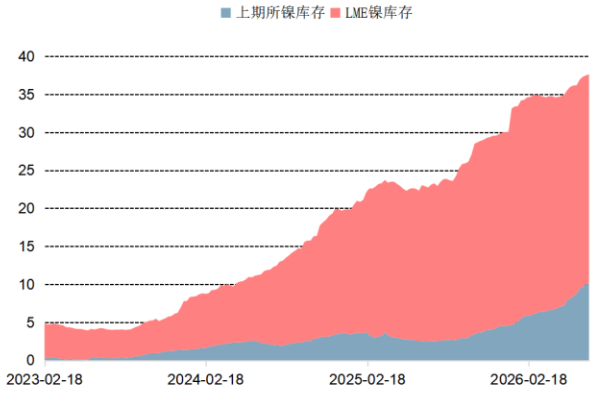
本周 LME 镍价为 16,360 美元/吨，较上周下降 2.6%；上期所镍价为 127,380 元/吨，较上周下降 2.4%。本周 SHFE 镍库存 10.16 万吨，LME 镍库存 27.46 万吨，合计库存 37.62 万吨，较上周上升 0.4%。

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：本周国内硫酸镍整体供应量收缩，行业平均开工率有所降低。一体化大厂依托低成本原料稳开工，仅外采原料中小厂小幅控产，个别厂家停产，市场供给量稍有减少。

需求方面：本周硫酸镍需求仍处锂电传统淡季，三元前驱体、正极企业仅维持刚需采购，磷酸铁锂持续分流市场，电镀需求平稳难以对冲电池端弱势，无集中补库行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

稀土&磁材：低价现货收紧，稀土价格上调

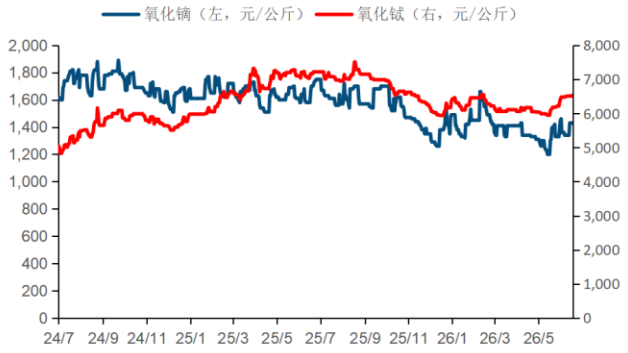
本周稀土价格上调。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 75.25 万元/吨，较上周四价格上调 2.31%；氧化镝市场均价 142 万元/吨，较上周四价格持平；氧化铽市场均价 652.5 万元/吨，较上周四价格上调 0.31%。

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

本周稀土价格上行调整，镨钕、铽价格上调，镝价格坚挺。周内镨钕价格持续上调，现货平台价格持续高位，市场情绪尚可，低价现货报出不多，下游询单按需为主，金属厂少量采购，受废料回收企业停产减产影响，周内镨钕坚挺上涨，场内低价现货难寻，成交价格上调，周四废料新政策落地执行，场内价格大幅上调。金属镨钕价格对应氧化物上调，金属厂报价偏强，周内磁材厂少量补货，多想压价采购，市场情绪尚可，周后期价格僵持偏暖，成交刚需。镝铽价格坚挺运行，周内集团大厂仍有收货，场内低价现货报出有限，价格有支撑，多数商家存看好情绪，镝铽价格偏强。预计近期稀土价格偏强调整。

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，本周镧铈市场维稳运行，行情波动不大，主流报价大体平稳。镨钕市场偏强运行，成交价格上移，低价现货难寻，轻稀土矿价格跟随上调。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。四川 70%氟碳铈矿报价在 4.2-4.4 万元/吨，山东 45%微山湖矿报价在 3.7-3.9 万元/吨。

中重稀土矿主要分离出镝铽钆钬，也会有镨钕产出，中重稀土矿主要受镝铽价格影响，本周镝铽价格走势上行，大厂存采购行为，带动市场情绪，成交价格走高，低价货源收紧；钆钬市场随主流产品上调，低价采购偏难；国内离子型矿价格对应上涨，中钇富铕矿 92%标矿报价到 19.3-19.7 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。镨钕价格偏强运行，独居石和氯化稀土片价格暂稳整理，分离厂高位接货意向不高。独居石矿报价在 4.2-4.6 万元/吨，氯化稀土片价格 6.2-6.5 万元/吨。

镨钕：本周镨钕市场走势上行。周初，镨钕市场震荡走高，供应端对价格支撑为主，原料端预期偏紧，分

下载日志已记录，仅供内部参考

离企业低价出货意向不强，整体报价上移，成交价格陆续上调，周中，氧化镨钕成交在 73.8-74 万元/吨，金属镨钕报价对应调整，临近周末，镨钕市场进一步偏强运行，氧化物报价高位推涨至 75.5 万元/吨，且存少量成交，商家情绪偏好，原料端支撑增强，金属报价至 91-92 万元/吨，金属厂反馈询单热度有待提升，磁材企业下单略显犹豫。目前氧化物镨钕报价在 75-75.5 万元/吨，金属镨钕报价在 91-91.5 万元/吨。氧化钕 80.5-81 万元/吨，金属钕 99.5-100 万元/吨；氧化镨 81-81.5 万元/吨，金属镨 102.5-103 万元/吨。

镝：镝价格偏稳。本周氧化镝价格维稳运行，周前期价格小幅波动向下，市场热度稍减，少量商家低价出货，市场采购减少，下游高价接受度不高，整体成交少量，周内大厂持续有买货，周后期价格回暖，低价现货收紧，当前氧化镝报价在 141-143 万元/吨。镝铁价格稳定，周内磁材企业有招标采购，价格略低，金属厂报价坚挺，低价出货不多，市场交投气氛一般，当前镝铁报价在 137-139 万元/吨。

铽：铽价格上调。周初市场氛围平稳，厂家、贸易商报价坚挺，低价出货意愿不高，集团有采购，价格有支撑，场内现货流通量不多，下游补货尚可，贸易商积极参与，成交价格上调，价格偏强运行，当前氧化铽报价在 650-655 万元/吨。金属铽价格上调，周初金属铽价格稳定，报价 800 万元/吨，下游订单一般，磁材按需采购，周内成交不多，周后期大磁材厂有补货，价格不高，金属厂低价出货承压，当前金属铽报价在 803-808 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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告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