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

7 月稀土出口量进一步下滑，量减价涨海外紧张格局延续

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

汪明宇
wangmingyubj@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524010004

发布日期： 2026 年 08 月 10 日

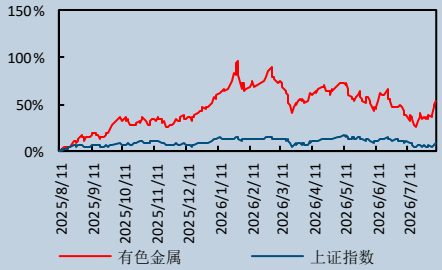
核心观点

稀土：据海关总署数据，7 月稀土出口量明显回落，均价上涨。7 月稀土出口量 4223.5 吨，同比下降 29.54%，环比下降 17.26%，为 3 月以来的单月最低水平；1-7 月累计出口 34706.3 吨，同比下滑 10%。但对应出口均价 12.34 美元/千克，同比大涨 103.14%，出口结构向高价值中重稀土产品倾斜，海外市场接受高价原料，全球稀土供给紧张格局延续。稀土供给端暂无增量，分离企业生产稳定，前期停产企业暂无开工计划，下游刚需支撑力度尚可，长期需求预期向好。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 13.8 万元/吨，较上周下跌 3.5%；电池级碳酸锂均价为 14.1 万元/吨，较上周下跌 3.4%。供给端，本周碳酸锂产量呈现检修减量与新产能爬坡对冲的格局。部分锂盐厂检修造成短期减量，新增产能持续爬坡释放增量，对检修损失形成部分对冲，整体供给扰动有限。津巴布韦锂精矿已陆续到港，但国内锂矿原料整体供应依旧偏紧，对锂盐产出形成刚性约束。江西矿端复产仍在推进流程，短期难以贡献增量，远期锂资源释放预期压制情绪。库存方面，本周社会库存延续去化，已连续多周维持下降趋势。锂盐厂散单惜售导致厂库小幅累积，但贸易端、下游材料厂库存持续消化。前一交易日期货仓单量为 28123 吨。需求端，本周下游需求支撑维持。电化学储能作为核心调节路径维持高景气度，铁锂厂开工率保持高位运行，对碳酸锂形成稳定托底需求。据百川盈孚 27 家电池企业样本调研，2026 年 8 月中国电池企业总排产 311.85GWh，环比增加 5.71%，终端生产韧性持续凸显。但下游材料厂部分库存相对充足，整体采购节奏偏缓，面对盘面反弹后追涨意愿不强，以刚需采购为主，大规模集中补库尚未出现，现货市场成交体量整体偏小。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 16970 美元/吨，较上周下降 1.7%；上期所镍价为 130460 元/吨，较上周下降 0.9%。本周 SHFE 镍库存 11.33 万吨，LME 镍库存 26.44 万吨，合计库存 37.77 万吨，较上周下降 0.1%。供给端，本周硫酸镍整体供应量减少，行业平均开工率有所降低。部分硫酸镍冶炼企业因成本压力下调生产负荷，部分产线灵活检修，个别厂家停产，短期冶炼企业主动提产意愿不强。需求端，本周电池级硫酸镍需求维持刚需水平，三元前驱体企业主要执行长协订单，市场尚未开启大规模旺季前置补库。磷酸铁锂持续挤压三元电池市场份额，一定程度上削弱硫酸镍的需求弹性，订单进一步向具备原料优势的头部前驱体企业集中。电镀级硫酸镍维持常规采购，暂无明显增量。镍建议关注华友钴业、盛屯矿业等。

稀土&磁材：本周稀土价格下调。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 73.65 万元/吨，较上周五价格下调 1.47%；氧化镝市场均价 139 万元/吨，较上周五价格下调 0.71%；氧化铽市场均价 667.5 万元/吨，较上周五价格下调 0.74%。从供需基本面来看，供应端暂无增量，分离企业生产稳定，前期停产企业暂无开工计划，氧化物端现货产出无增量，市场供应持续紧张，金属开工稳定，金属厂暂无停减产消息，金属供应量相对氧化物更多，有待下游陆续消耗。需求端长期稳定，下游磁材企业开工稳定，毛坯量暂无大幅缩减，长期需求尚可，短期新增订单不多，主要在于原料价格持续居高，陆续下单为主，对市场整体带动不明显，但刚需支撑尚可，需求端长期预期仍向好。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：碳酸锂价格震荡偏弱，库存连续去化 2
镍：LME 镍价较上周下跌 1.7%，库存较上周下降 0.1% 3
稀土&磁材：下游接货承压，稀土价格偏弱 4
风险分析 5

下载日志已记录，仅供内部参考

锂：碳酸锂价格震荡偏弱，库存连续去化

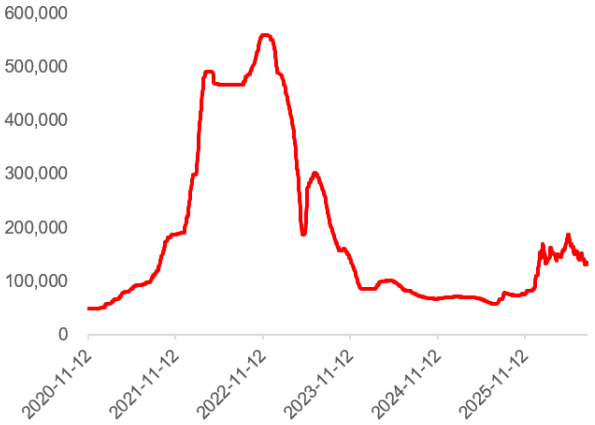
据百川盈孚，本周工业级碳酸锂市场均价为 13.8 万元/吨，较上周下跌 3.5%；电池级碳酸锂均价为 14.1 万元/吨，较上周下跌 3.4%。

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：本周碳酸锂产量呈现检修减量与新产能爬坡对冲的格局。部分锂盐厂检修造成短期减量，新增产能持续爬坡释放增量，对检修损失形成部分对冲，整体供给扰动有限。津巴布韦锂精矿已陆续到港，但国内锂矿原料整体供应依旧偏紧，对锂盐产出形成刚性约束。江西矿端复产仍在推进流程，短期难以贡献增量，远期锂资源释放预期压制情绪。库存方面，本周社会库存延续去化，已连续多周维持下降趋势。锂盐厂散单惜售导致厂库小幅累积，但贸易端、下游材料厂库存持续消化。前一交易日期货仓单量为 28123 吨。

需求端： 本周下游需求支撑维持。电化学储能作为核心调节路径维持高景气度，铁锂厂开工率保持高位运行，对碳酸锂形成稳定托底需求。据百川盈孚 27 家电池企业样本调研，2026 年 8 月中国电池企业总排产 311.85GWh，环比增加 5.71%，终端生产韧性持续凸显。但下游材料厂部分库存相对充足，整体采购节奏偏缓，面对盘面反弹后追涨意愿不强，以刚需采购为主，大规模集中补库尚未出现，现货市场成交体量整体偏小。

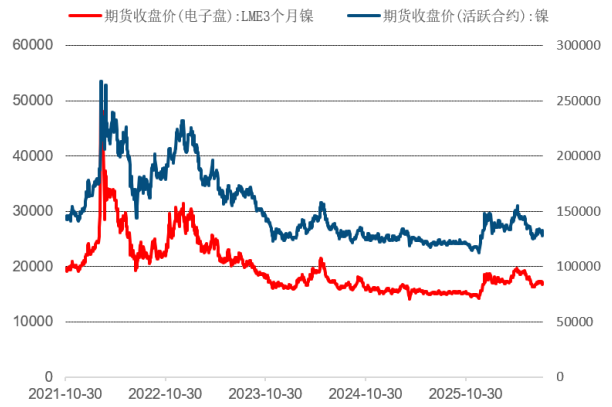


下载日志已记录，仅供内部参考

镍：LME 镍价较上周下跌 1.7%，库存较上周下降 0.1%

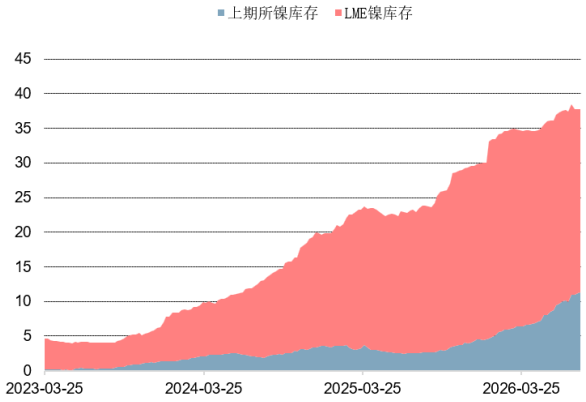
本周 LME 镍价为 16970 美元/吨，较上周下降 1.7%；上期所镍价为 130460 元/吨，较上周下降 0.9%。本周 SHFE 镍库存 11.33 万吨，LME 镍库存 26.44 万吨，合计库存 37.77 万吨，较上周下降 0.1%。

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：本周硫酸镍整体供应量减少，行业平均开工率有所降低。部分硫酸镍冶炼企业因成本压力下调生产负荷，部分产线灵活检修，个别厂家停产，短期冶炼企业主动提产意愿不强。

需求方面：本周电池级硫酸镍需求维持刚需水平，三元前驱体企业主要执行长协订单，市场尚未开启大规模旺季前置补库。磷酸铁锂持续挤压三元电池市场份额，一定程度上削弱硫酸镍的需求弹性，订单进一步向具备原料优势的头部前驱体企业集中。电镀级硫酸镍维持常规采购，暂无明显增量。

下载日志已记录，仅供内部参考

稀土&磁材：下游接货承压，稀土价格偏弱

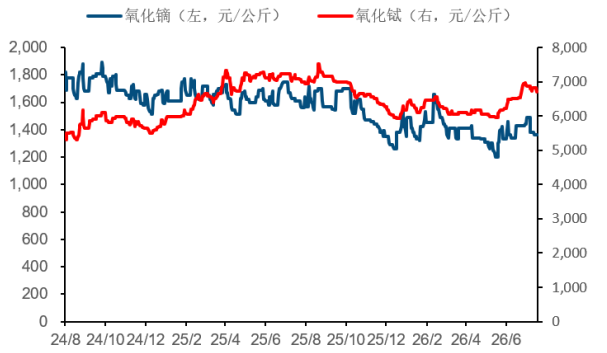
本周稀土价格下调。截止到本周四，氧化镨钕市场均价 73.65 万元/吨，较上周五价格下调 1.47%；氧化镝市场均价 139 万元/吨，较上周五价格下调 0.71%；氧化铽市场均价 667.5 万元/吨，较上周五价格下调 0.74%。

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

本周稀土价格震荡下滑，镨钕镝铽走势相同。周内镨钕价格下调，现货平台价格偏弱下滑，市场采购氛围一般，周内价格逐步下探，商家存看空情绪，部分贸易商低价出货，场内低位有询单，成交价格下跌。金属镨钕价格同步走弱，周内磁材询单少量，终端订单较差，接货不足，少量采购多压价，金属厂价格倒挂，整体出货有限。镝铽价格偏弱运行，下游需求一般，询单补货少量，周内大厂少量采购，价格支撑不足，贸易商低价现货有成交，市场情绪较弱，价格震荡下移。预计近期稀土价格偏弱调整。

7 月 9 日，包钢股份公告称，根据稀土精矿定价方法及 2026 年第二季度稀土氧化物价格，经测算及总经理办公会审议通过，公司 2026 年第三季度稀土精矿交易价格调整为不含税 38565 元/吨(干量，REO=50%)，REO 每增减 1%、不含税价格增减 771.30 元/吨。

轻稀土矿主要受镧铈镨钕产品价格影响较大，本周镨钕市场延续弱势，场内询单积极性不足，下游需求仍显疲软，传导至上游，氧化物价格走弱，轻稀土矿价格随之下行。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 4.1-4.3 万元/吨，山东 45%微山湖矿报价在 3.6-3.8 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，本周镝铽市场重心下移，价格无实单支撑，贸易商陆续低价出货，报价成交价陆续走跌，离子型矿随之下滑，中钇富铕矿 92%标矿报价到 18.4-18.8 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。镨钕市场持续走弱，订单跟进乏力，独居石市场需求疲软，实际成交稀少，市场报价弱势盘整，氯化稀土片价格稳定。独居石矿报价在 4.2-4.6 万元/吨，氯化稀土片价格 6.3-6.5 万元/吨。

镨钕：本周镨钕价格震荡下行。整体行情延续上周弱势，场内询单热度冷清，现货盘面价格持续走弱，商家入市偏谨慎，观望情绪较浓，下游需求面表现低迷，磁材企业新增订单稀少，多以长协订单维持生产，外部采购零星为主，致使金属企业出货乏力，中间承压而行，短期内，镨钕市场预计偏弱运行，但上游氧化物端仍

下载日志已记录，仅供内部参考

显偏紧，整体跌幅空间有限，长期市场仍有预期。目前氧化物镨钕报价在 73.5-73.8 万元/吨，金属镨钕报价在 89.5-90 万元/吨。氧化钕 78-78.5 万元/吨，金属钕 97.5-98 万元/吨；氧化镨 78.5-79 万元/吨，金属镨 103-104 万元/吨。

镝：镝价格下调。本周氧化镝价格偏弱运行，周内市场活跃度一般，下游询单少量，接货不足，厂家报价坚挺，低价出货意愿不强，贸易商低价 136-137 万元/吨有出货，市场成交有限，周内价格偏弱，场内成交价格下滑，当前氧化镝报价在 138-140 万元/吨。镝铁价格同步下滑，周内磁材企业少量采购，听闻场内低位 133.5-134 万元/吨有成交，金属厂报价坚挺，低价不愿出货，当前镝铁报价在 135-136 万元/吨。

铽：铽价格下调。周初市场价格平稳，厂家报价坚挺，场内低价现货报出不多，集团适量采购，周后期市场情绪转淡，部分商家心态不稳，低价有出货，成交价格下滑，周内低位 660 万元/吨及以下有报出，成交有待观望，当前氧化铽报价在 665-670 万元/吨。金属铽价格同步氧化物调整，周内磁材厂采购少量，整体成交不足，周内报价、成交价格下滑，当前金属铽报价在 825-830 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。

汪明宇

金属和金属新材料行业分析师，清华大学金融硕士，覆盖黑色产业链上下游，2024 年新财富、水晶球、金麒麟奖团队成员。

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