钴锂周报：弱预期主导情绪，短期压力仍存

——钴锂金属行业周报

核心观点

- **周期研判：弱预期主导情绪，短期压力仍存。锂板块：**悲观预期主导发酵，探底回升但仍偏弱。**期货端：**无锡盘 2701 合约周度涨 0.10%至 9.65 万元/吨；广期所 2701 合约周度涨 1.00%至 9.73 万元/吨。**锂精矿：**上海有色网锂精矿周五价格为 1485 美元/吨，环比上周五下降 20 美元/吨；**锂盐：**碳酸锂价先扬后抑，但整体仍处弱势，买卖双方围绕后续流通货源的松紧程度展开博弈。**钴方面：**原料宽松格局进一步加深，市场整体情绪偏空、抛压较重。
- **悲观预期主导发酵，探底回升但仍偏弱。**锂矿端，港口库存继续累库，澳矿贸易商由于集中度较高，加工费并未有明显上涨，非矿加工费在 1.85-1.9w 之间；津巴 9 月进口量已回升至均值以上，10 月到港量或继续增加；锂盐厂采买锂矿的加工费波动区间小，采购后点价动作更趋谨慎。碳酸锂方面，周初成交维持清淡，跌破十万元后有所放量，下游仍以刚需采购为主，投机备库需求并不旺盛；市场流通依旧紧张，产业去库延续，贸易商报价基差坚挺、成交基差有所转弱，买卖双方围绕后续流通货源的松紧程度展开博弈。据 SMM，中国碳酸锂周度产量环比上升 3.31%、周度库存量环比下降 6.00%。供给端，远期宽松格局未见实质改善，津巴布韦锂矿潜在到港、枧下窝复产预期持续兑现，供应增量预期不断发酵；需求端，据大东时代智库测算，预计 11 月中国锂电市场（储能+动力+消费）总排产约 323GWh，环比减少 5.0%；排产表现相对平淡，市场信心不足。我们认为，盘面空头情绪或仍有待释放，去库延续但仍未达到强逼仓窗口，10 月末锂价或延续震荡筑底。据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价格为 9.70-10.30 万元/吨，均价较前周下降 6.92%。电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 8.88-9.38 万元/吨，均价较前周下降 6.88%。
- **原料宽松格局进一步加深，市场情绪偏空。**中间品市场本周整体偏弱，低价成交已逼近部分矿商成本边际；刚果（金）在途货源持续集中到港，叠加印尼 MHP 产能放量，原料端供应宽松格局进一步加深，国内再生钴回收料在原料结构中占比持续提升，对原生钴中间品形成显著替代挤压，冶炼厂采购意愿降至冰点，普遍推迟补库以等待更低价格。电解钴方面，供应预期增加而下游未见新需求亮点，成本支撑预期继续下移；市场整体仍偏悲观，多认为年内电钴价格无持续回升基础，结构性转变至少需等待明年二季度。钴盐方面，中间品价格及 MHP 钴系数持续下跌导致硫酸钴成本支撑全面坍塌；另有电池及合金废料中的钴元素成本更低，对原生硫酸钴形成持续且强烈的替代冲击；在需求端迟迟未见改善的背景下，冶炼厂出货困难，下游压价情绪浓厚。根据 SMM 数据，上周电解钴价格为 23.10-24.25 万元/吨，均价较前周下降 8.00%。
- **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 4.33-4.47 万元/吨，均价较前周下降 4.38%。三元材料 622 价格为 14.26-14.52 万元/吨，均价较前周下降 3.65%。

投资建议与投资标的

短期来看，市场供增需弱预期压制，盘面空头情绪或仍有待释放，去库延续但仍未达到强逼仓窗口，10 月末锂价或延续震荡筑底。钴板块方面，供应预期增加而下游未见新需求亮点，中间品和钴盐修复仍需等待下游集中补库及需求改善信号出现。

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。

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 10 月 25 日



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

联系人

金哲敦 执业证书编号：S0860126040030
jinzhedun@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告

有色周报：悲观情绪消化，业绩底线为锚	2026-10-18
有色周报：加息担忧逐步消化，地缘博弈放大波动	2026-10-11
有色周报：利空落地促反弹，供需强弱定弹性	2026-09-20

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。

仅供内部参考，请勿外传！

目 录

一、周期研判：悲观预期延续主导，钴锂整体承压 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：9 月钴系材料产量整体下降 7
3.2 锂产品进出口：9 月碳酸锂进口回落，氢氧化锂净出口环比转正 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：9 月电解钴及钴盐库存下降，中间品库存延续回升 12
3.6 新能源金属材料价格：锂钴价格下挫，正极材料普遍回落 12
3.7 稀有金属与小金属价格：小金属价格普遍承压 16

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。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1：碳酸锂 9 月产量环比上升 3%,同比上升 32% 7
图 2：氢氧化锂 9 月产量环比下降 1%,同比上升 23% 7
图 3：硫酸钴 9 月产量环比下降 8%,同比下降 21% 7
图 4：氯化钴 9 月产量环比下降 15%,同比下降 63% 7
图 5：四氧化三钴 9 月产量环比下降 14%,同比下降 72% 7
图 6：磷酸铁锂 9 月产量环比上升 6%,同比上升 72% 7
图 7：钴酸锂 9 月产量环比下降 10%,同比下降 50% 8
图 8：三元材料 9 月产量环比下降 11%,同比上升 8% 8
图 9：锰酸锂 9 月产量环比上升 3%,同比下降 8% 8
图 10：动力/储能电池 8 月库存量环比+8.66%/+1.56% 8
图 11：碳酸锂 9 月出口量环比下降 14%,同比上升 49% 9
图 12：碳酸锂 9 月进口量环比下降 5%,同比上升 47% 9
图 13：碳酸锂 9 月净进口量环比下降 5%,同比上升 47% 9
图 14：碳酸锂 9 月进口单价环比下降 2%,同比上升 105% 9
图 15：氢氧化锂 9 月出口量环比上升 109%,同比上升 53% 9
图 16：氢氧化锂 9 月净出口量环比转正,同比下降 49% 9
图 17：氢氧化锂 9 月出口单价环比持平,同比上升 93% 10
图 18：锂精矿 9 月进口量环比上升 25%,同比上升 32% 10
图 19：碳酸锂周产量环比上升 3.31% 10
图 20：碳酸锂周库存环比下降 6.00% 10
图 21：碳酸锂环节合计库存天数环比下降 0.7 天 10
图 22：外购锂辉石生产毛利环比为负 10
图 23：锂矿港口周库存环比上升 4.41% 11
图 24：磷酸铁锂周库存环比上升 1.60% 11
图 25：三元材料周库存环比下降 0.64% 11
图 26：钴中间品 9 月库存环比上升 22.67% 12
图 27：氯化钴 9 月库存环比下降 10.26% 12
图 28：电解钴 9 月库存环比下降 11.49% 12
图 29：电解钴 9 月社会库存天数环比下降 7.2 天 12
图 30：电池级碳酸锂周均价下降 6.92% 13
图 31：工业级碳酸锂周均价下降 7.03% 13
图 32：电池级氢氧化锂周均价下降 6.88% 13
图 33：锂精矿周均价下降 3.11% 13
图 34：钴中间品周均价下降 9.52% 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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 35：电解钴周均价下 8.00% 13
图 36：碳酸钴周均价下降 7.45% 14
图 37：氯化钴周均价下降 12.01% 14
图 38：硫酸钴周均价下降 12.39% 14
图 39：四氧化三钴周均价下降 7.19% 14
图 40：红土镍矿周均价下降 1.08% 14
图 41：三元前驱体 523 周均价下降 5.14% 14
图 42：三元前驱体 622 周均价下降 4.29% 15
图 43：三元材料 523 周均价下降 5.50% 15
图 44：三元材料 622 周均价下降 3.65% 15
图 45：磷酸铁锂周均价下降 4.38% 15
图 46：六氟磷酸锂周均价下降 5.19% 15
图 47：磷酸铁周均价持平 15
图 48：镨钕氧化物周均价下降 1.06% 16
图 49：钕铁硼毛坯 N35 周均价下降 0.85% 16
图 50：黑钨精矿、仲钨酸铵周均价下降 2.99%、下降 3.56% 16
图 51：钼精矿周均价下降 1.47% 16
图 52：海绵锆周均价上升 0.72% 16
图 53：镁锭周均价下降 0.80% 16
图 54：锑锭周均价下降 6.50% 17
图 55：精铟周均价下降 7.79% 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。

仅供内部参考，请勿外传！

一、周期研判：悲观预期延续主导，钴锂整体承压

周期研判：弱预期主导情绪，短期压力仍存。锂板块：悲观预期主导发酵，探底回升但仍偏弱。**期货端：**无锡盘 2701 合约周度涨 0.10%至 9.65 万元/吨；广期所 2701 合约周度涨 1.00%至 9.73 万元/吨。**锂精矿：**上海有色网锂精矿周五价格为 1485 美元/吨，环比上周五下降 20 美元/吨；**锂盐：**碳酸锂价先扬后抑，但整体仍处弱势，买卖双方围绕后续流通货源的松紧程度展开博弈。**钴方面：**原料宽松格局进一步加深，市场整体情绪偏空、抛压较重。

悲观预期主导发酵，探底回升但仍偏弱。锂矿端，港口库存继续累库，澳矿贸易商由于集中度较高，加工费并未有明显上涨，非矿加工费在 1.85-1.9w 之间；津巴 9 月进口量已回升至均值以上，10 月到港量或继续增加；锂盐厂采买锂矿的加工费波动区间小，采购后点价动作更趋谨慎。碳酸锂方面，周初成交维持清淡，跌破十万元后有所放量，下游仍以刚需采购为主，投机备库需求并不旺盛；市场流通依旧紧张，产业去库延续，贸易商报价基差坚挺、成交基差有所转弱，买卖双方围绕后续流通货源的松紧程度展开博弈。据 SMM，中国碳酸锂周度产量环比上升 3.31%、周度库存量环比下降 6.00%。供给端，远期宽松格局未见实质改善，津巴布韦锂矿潜在到港、枧下窝复产预期持续兑现，供应增量预期不断发酵；需求端，据大东时代智库测算，预计 11 月中国锂电市场（储能+动力+消费）总排产约 323GWh，环比减少 5.0%；排产表现相对平淡，市场信心不足。我们认为，盘面空头情绪或仍有待释放，去库延续但仍未达到强逼仓窗口，10 月末锂价或延续震荡筑底。据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价格为 9.70-10.30 万元/吨，均价较前周下降 6.92%。电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 8.88-9.38 万元/吨，均价较前周下降 6.88%。

原料宽松格局进一步加深，市场情绪偏空。中间品市场本周整体偏弱，低价成交已逼近部分矿商成本边际；刚果（金）在途货源持续集中到港，叠加印尼 MHP 产能放量，原料端供应宽松格局进一步加深，国内再生钴回收料在原料结构中占比持续提升，对原生钴中间品形成显著替代挤压，冶炼厂采购意愿降至冰点，普遍推迟补库以等待更低价格。电解钴方面，供应预期增加而下游未见新需求亮点，成本支撑预期继续下移；市场整体仍偏悲观，多认为年内电钴价格无持续回升基础，结构性转变至少需等待明年二季度。钴盐方面，中间品价格及 MHP 钴系数持续下跌导致硫酸钴成本支撑全面坍塌；另有电池及合金废料中的钴元素成本更低，对原生硫酸钴形成持续且强烈的替代冲击；在需求端迟迟未见改善的背景下，冶炼厂出货困难，下游压价情绪浓厚。根据 SMM 数据，上周电解钴价格为 23.10-24.25 万元/吨，均价较前周下降 8.00%。

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 4.33-4.47 万元/吨，均价较前周下降 4.38%。三元材料 622 价格为 14.26-14.52 万元/吨，均价较前周下降 3.65%。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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	**宜春市生态环境局发布关于枧下窝锂矿采矿项目生态环境影响报告书拟批准公示。**据 SMM，宜春市生态局环评科发布《关于宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜丰县圳口里—奉新县枧下窝锂矿采矿项目生态环境影响报告书拟批准公示》的相关是想，其中提到，根据建设项目环境影响评价审批程序的有关规定，经审议，我局拟对宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜丰县圳口里—奉新县枧下窝锂矿采矿项目生态环境影响报告书作出审批意见。为保证此次审议工作的严肃性和公正性，现将该项目生态环境影响报告书的基本情况予以公示，公示期为 2026 年 10 月 22 日-2026 年 10 月 28 日（5 个工作日）。
永兴材料	**公告 2026 年三季度报告。**永兴材料公告，2026 年第 1-3 季度，公司实现营业收入 77.0 亿元（同比+38.9%），归母净利润 13.8 亿元（同比+159%）；第三季度单季度公司实现营业收入 26.2 亿元（同比+41.4%），归母净利润 4.19 亿元（同比+221%）。
华友钴业	**公告 2026 年三季度报告。**华友钴业公告，2026 年第 1-3 季度，公司实现营业收入 807.8 亿元（同比+37.1%），归母净利润 43.1 亿元（同比+2.23%）；第三季度单季度公司实现营业收入 252.1 亿元（同比+15.9%），归母净利润 8.03 亿元（同比-46.7%）。
国城矿业	**公告 2026 年三季度报告。**国城矿业公告，2026 年第 1-3 季度，公司实现营业收入 51.2 亿元（同比+51.7%），归母净利润 13.8 亿元（同比+52.5%）；第三季度单季度公司实现营业收入 17.6 亿元（同比+44.7%），归母净利润 4.69 亿元（同比+286.4%）。
大中矿业	**公告 2026 年三季度报告。**大中矿业公告，2026 年第 1-3 季度，公司实现营业收入 28.8 亿元（同比-4.68%），归母净利润 5.18 亿元（同比-12.8%）；第三季度单季度公司实现营业收入 11.1 亿元（同比+5.01%），归母净利润 1.96 亿元（同比+4.12%）。
天齐锂业	**公告 2026 年前三季度业绩预告。**天齐锂业公告，2026 年前三季度，公司预计实现归母净利润 51 亿元-60 亿元（同比增长 2735%-3235%）。

数据来源：SMM，Choice，东方证券研究，数据截至 2026-10-23

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。

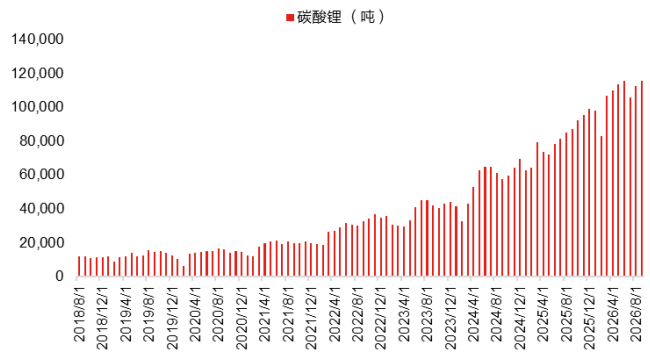
仅供内部参考，请勿外传！

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：9 月钴系材料产量整体下降

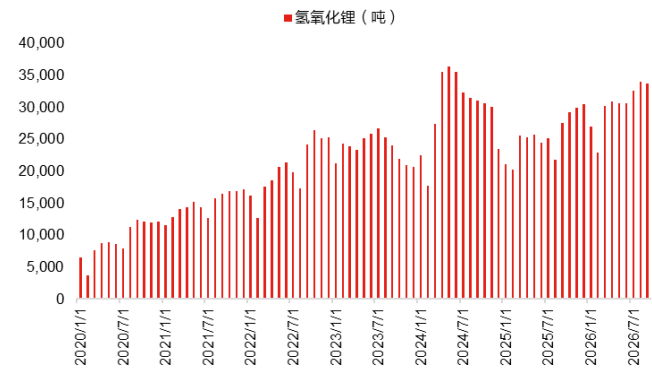
9 月国内碳酸锂产量环比上升 3%，氢氧化锂产量环比下降 1%。

图 1：碳酸锂 9 月产量环比上升 3%,同比上升 32%



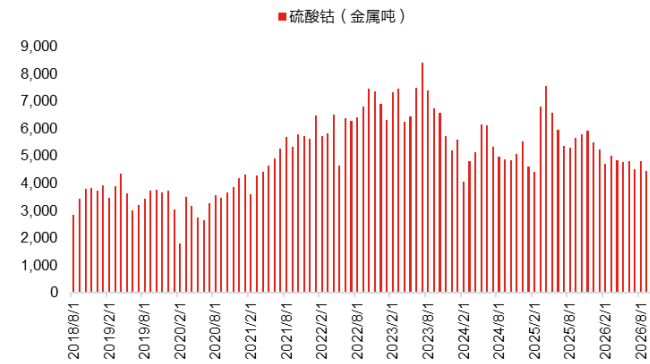
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 2：氢氧化锂 9 月产量环比下降 1%,同比上升 23%



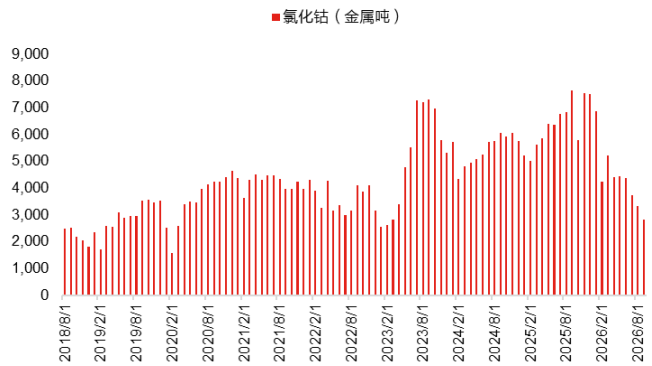
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 3：硫酸钴 9 月产量环比下降 8%,同比下降 21%



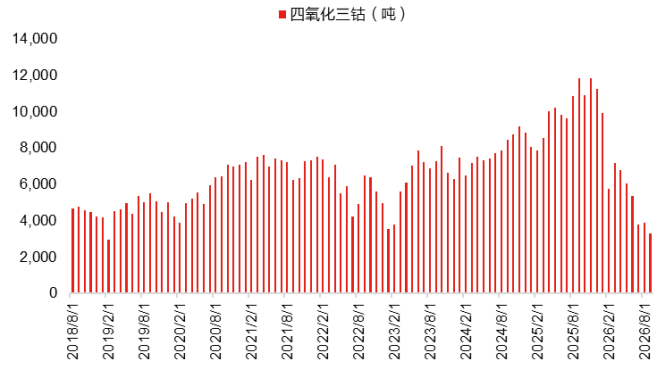
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：金属吨

图 4：氯化钴 9 月产量环比下降 15%,同比下降 63%



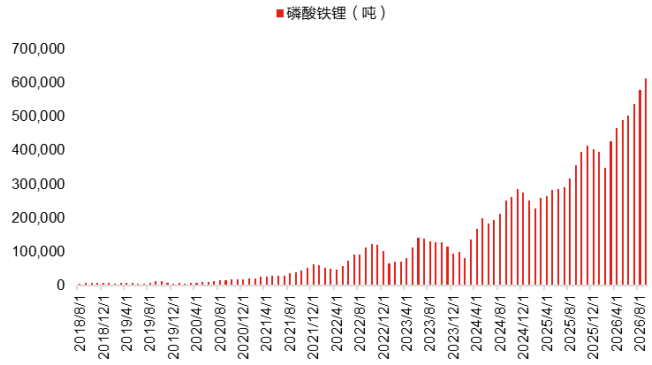
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：金属吨

图 5：四氧化三钴 9 月产量环比下降 14%,同比下降 72%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 6：磷酸铁锂 9 月产量环比上升 6%,同比上升 72%

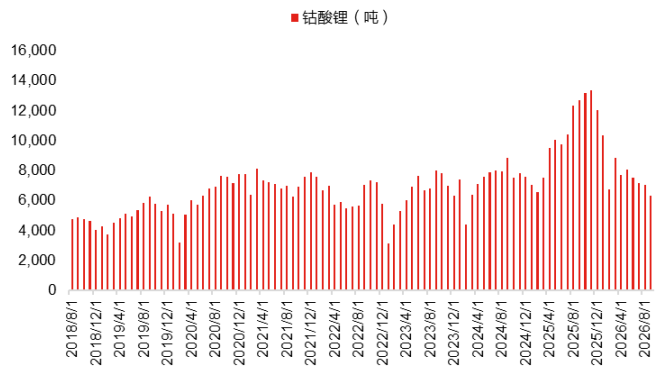


数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

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。

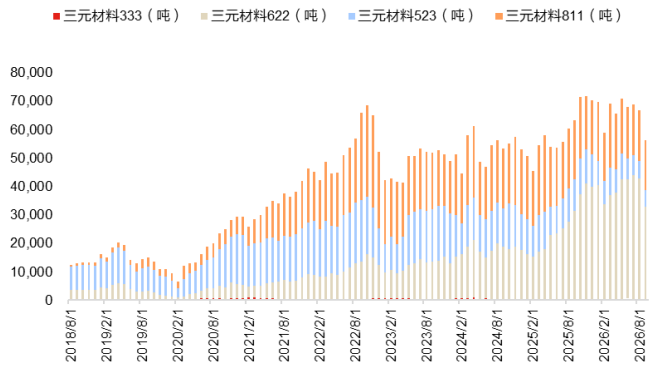
仅供内部参考，请勿外传！

图 7：钴酸锂 9 月产量环比下降 10%,同比下降 50%



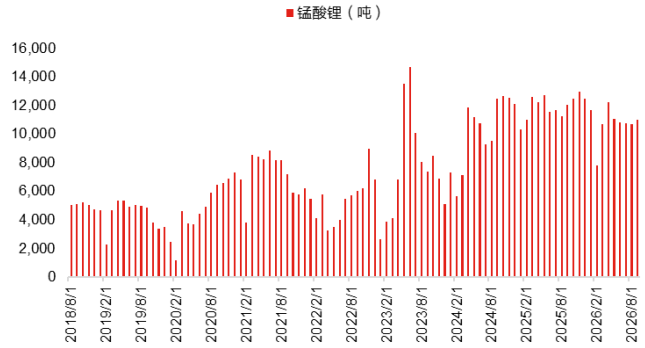
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 8：三元材料 9 月产量环比下降 11%,同比上升 8%



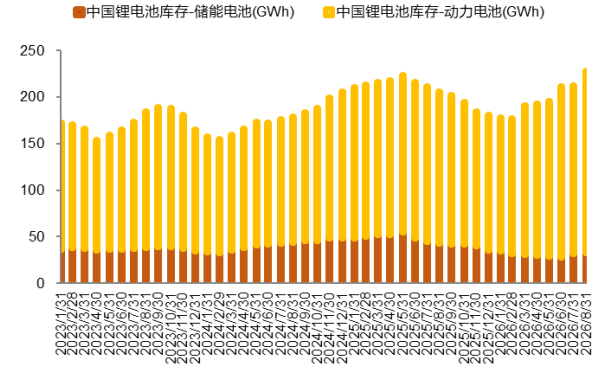
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 9：锰酸锂 9 月产量环比上升 3%,同比下降 8%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 10：动力/储能电池 8 月库存量环比+8.66%/+1.56%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：GWH

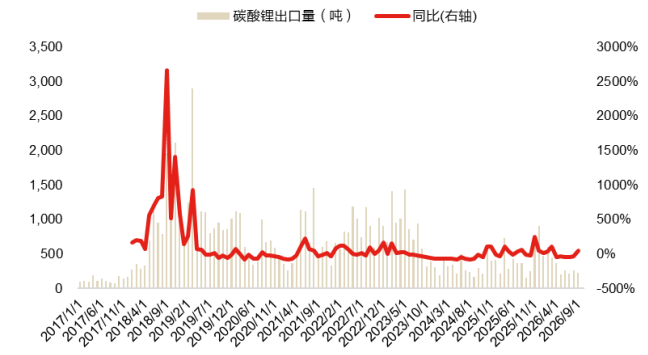
3.2 锂产品进出口：9 月碳酸锂进口回落，氢氧化锂净出口环比转正

中国海关 9 月锂产品进出口数据显示：碳酸锂方面，出口量环比下降 14%、同比上升 49%，进口量环比下降 5%、同比上升 47%，净进口量环比下降 5%、同比上升 47%；进口单价环比下降 2%、同比上升 105%。氢氧化锂方面，9 月出口量环比上升 109%、同比上升 53%，净出口量环比转正、同比下降 49%。

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。

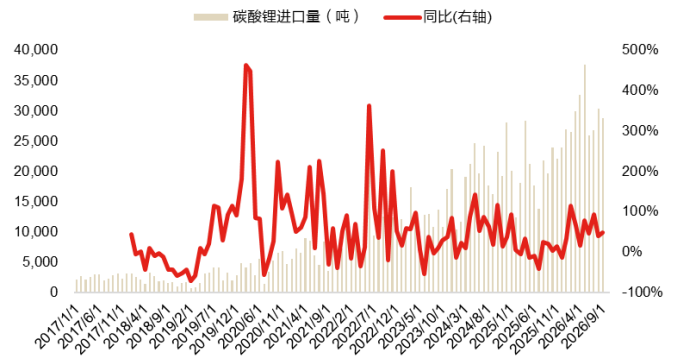
仅供内部参考，请勿外传！

图 11：碳酸锂 9 月出口量环比下降 14%,同比上升 49%



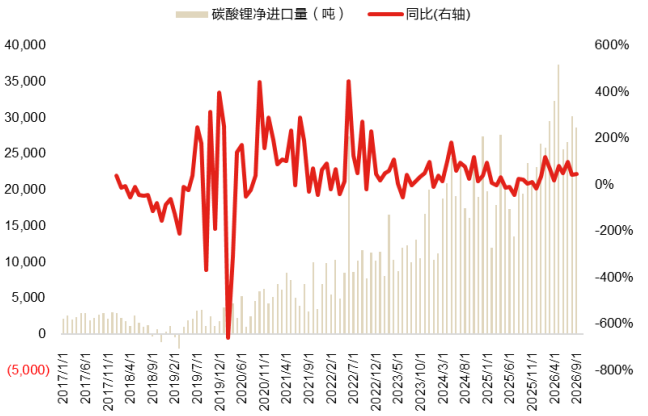
数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：吨

图 12：碳酸锂 9 月进口量环比下降 5%,同比上升 47%



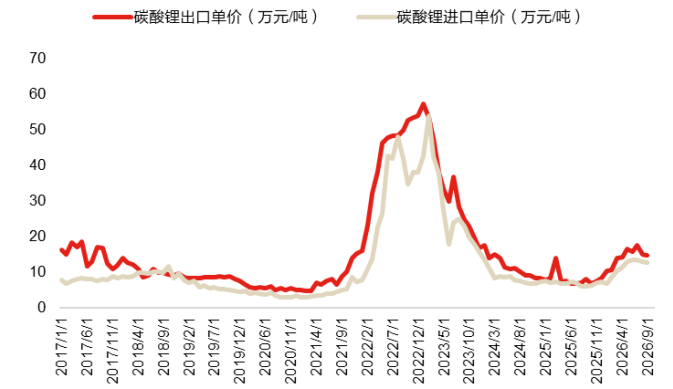
数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：吨

图 13：碳酸锂 9 月净进口量环比下降 5%,同比上升 47%



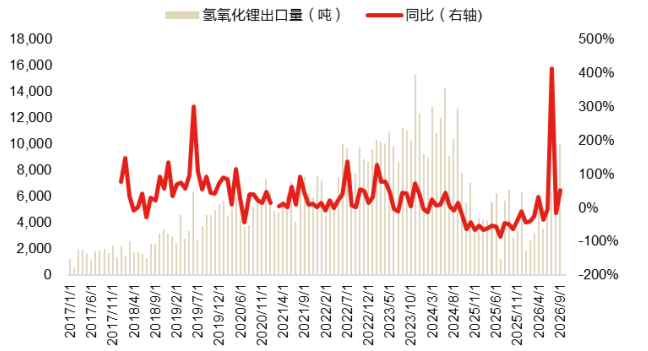
数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：吨

图 14：碳酸锂 9 月进口单价环比下降 2%,同比上升 105%



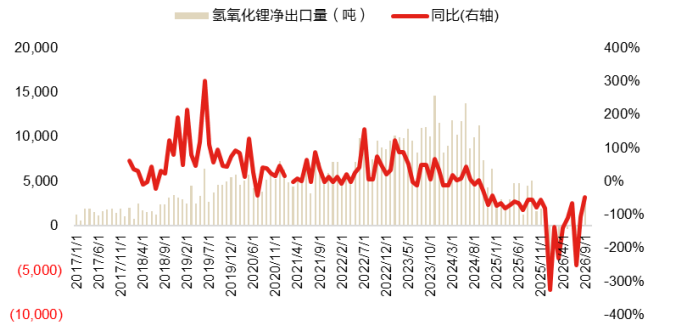
数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：万元/吨

图 15：氢氧化锂 9 月出口量环比上升 109%,同比上升 53%



数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：吨

图 16：氢氧化锂 9 月净出口量环比转正,同比下降 49%



数据来源：海关数据，东方证券研究，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。

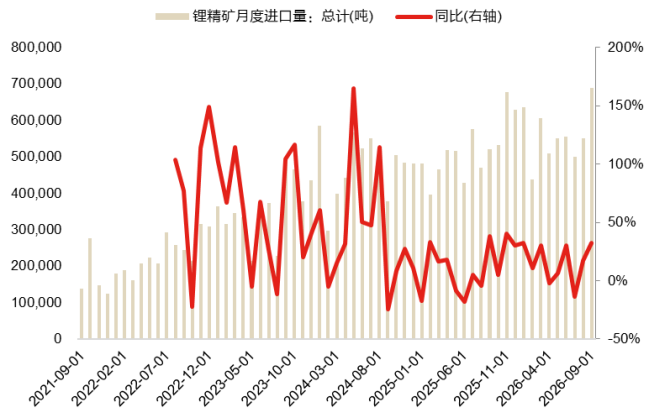
仅供内部参考，请勿外传！

图 17：氢氧化锂 9 月出口单价环比持平,同比上升 93%



数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：万元/吨

图 18：锂精矿 9 月进口量环比上上升 25%,同比上升 32%

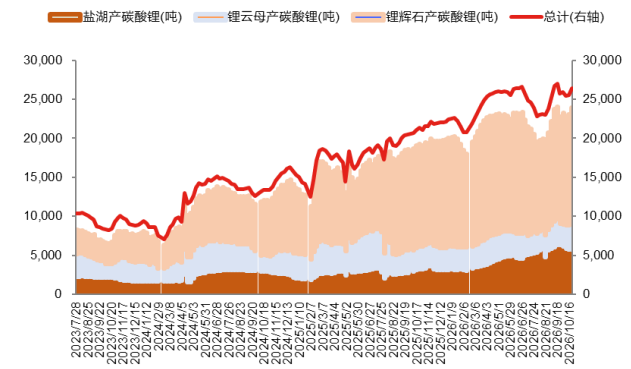


数据来源：海关数据，东方证券研究，单位：吨

3.3 锂盐周度数据：产量环比上升，库存环比下降

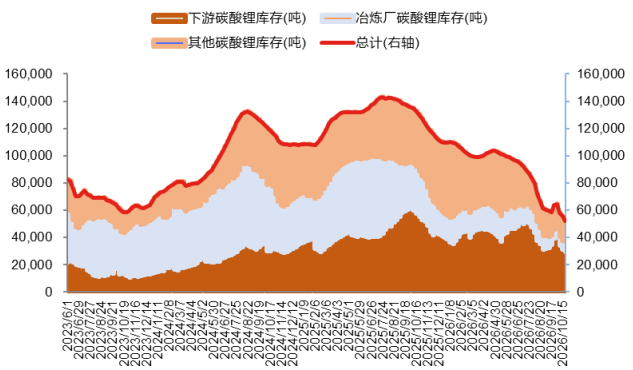
中国碳酸锂周度产量环比上升 3.31%、周度库存量环比下降 6.00%。

图 19：碳酸锂周产量环比上升 3.31%



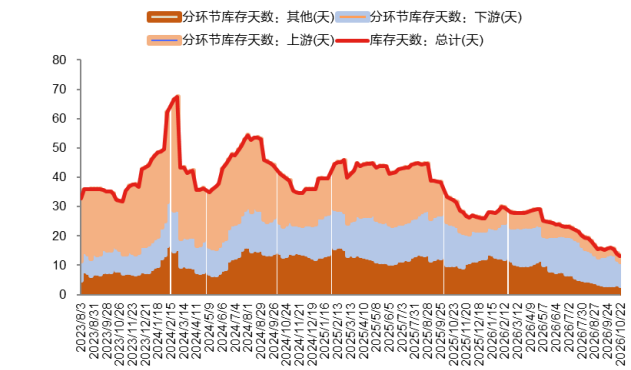
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 20：碳酸锂周库存环比下降 6.00%



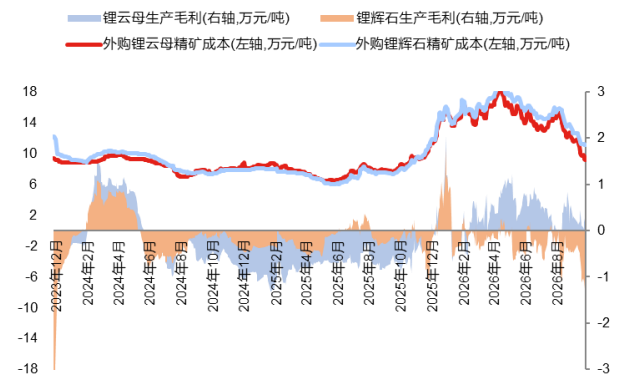
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 21：碳酸锂环节合计库存天数环比下降 0.7 天



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：天

图 22：外购锂辉石生产毛利环比为负

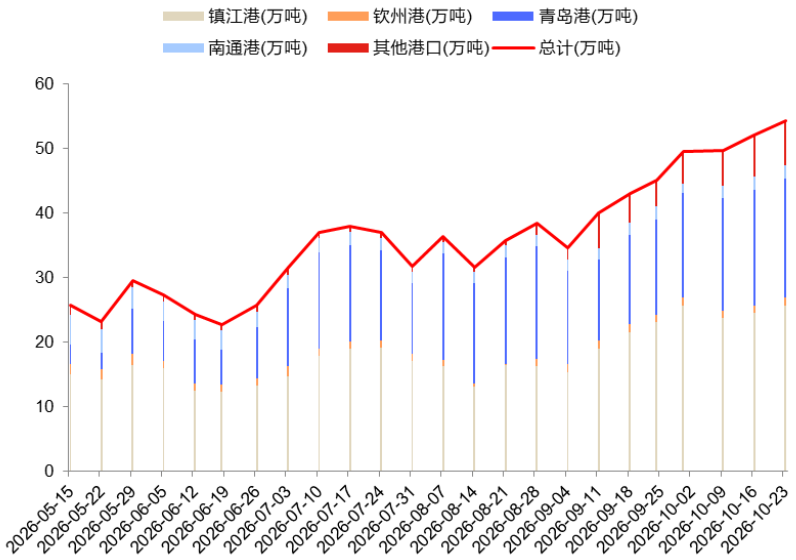


数据来源：SMM，东方证券研究，单位：万元/吨

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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 23：锂矿港口周库存环比上升 4.41%

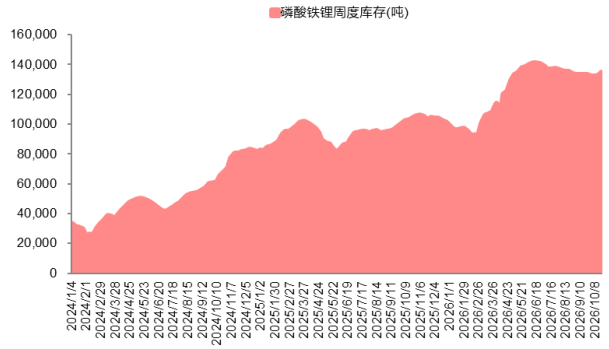


数据来源：SMM，东方证券研究，单位：万吨

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

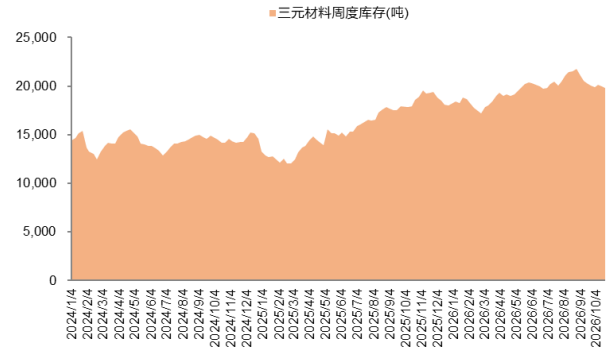
磷酸铁锂周度库存量环比上升 1.60%，三元材料周度库存量环比下降 0.64%。

图 24：磷酸铁锂周库存环比上升 1.60%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 25：三元材料周库存环比下降 0.64%



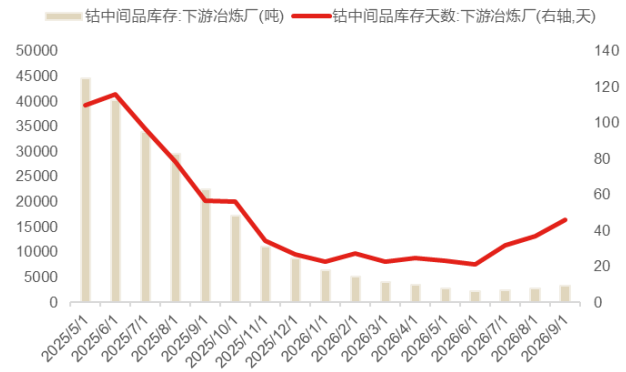
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

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。

仅供内部参考，请勿外传！

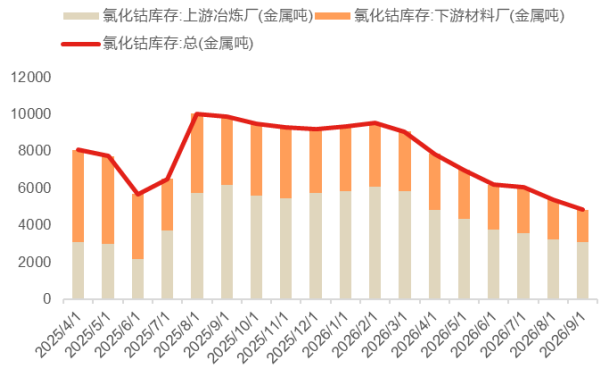
3.5 钴环节库存：9 月电解钴及钴盐库存下降，中间品库存延续回升

图 26：钴中间品 9 月库存环比上升 22.67%



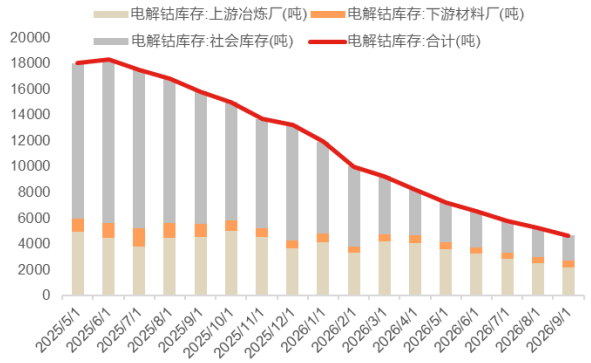
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 27：氯化钴 9 月库存环比下降 10.26%



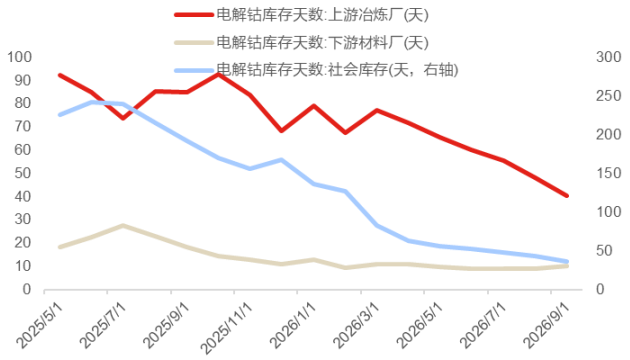
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：金属吨

图 28：电解钴 9 月库存环比下降 11.49%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：吨

图 29：电解钴 9 月社会库存天数环比下降 7.2 天



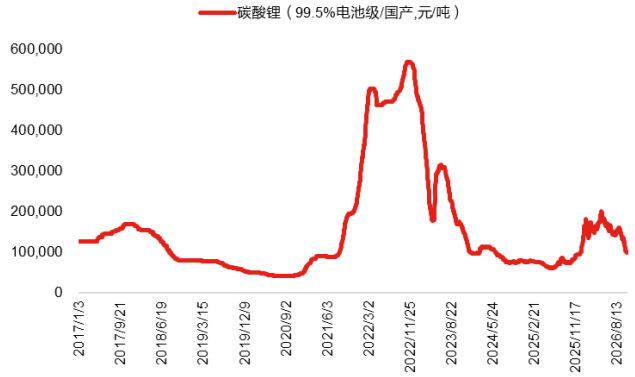
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：天

3.6 新能源金属材料价格：锂钴价格下挫，正极材料普遍回落

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。

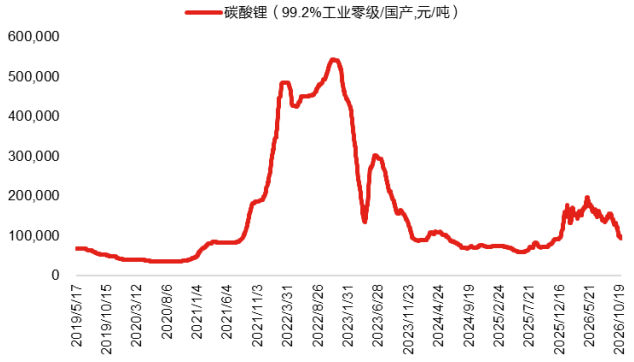
仅供内部参考，请勿外传！

图 30：电池级碳酸锂周均价下降 6.92%



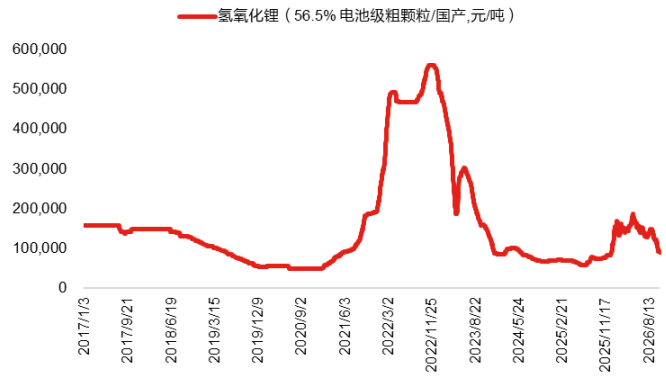
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 31：工业级碳酸锂周均价下降 7.03%



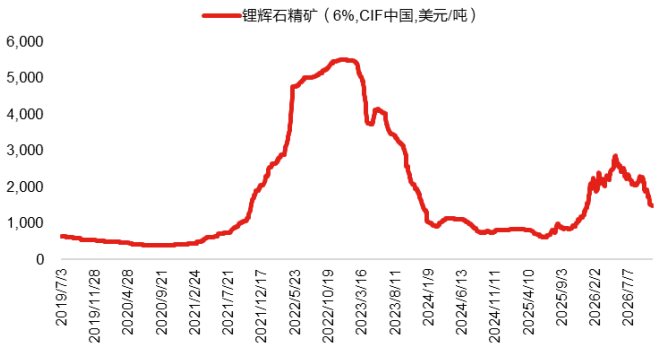
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 32：电池级氢氧化锂周均价下降 6.88%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 33：锂精矿周均价下降 3.11%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：美元/吨

图 34：钴中间品周均价下降 9.52%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：美元/磅

图 35：电解钴周均价下 8.00%



数据来源：SMM，东方证券研究，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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 36：碳酸钴周均价下降 7.45%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 37：氯化钴周均价下降 12.01%



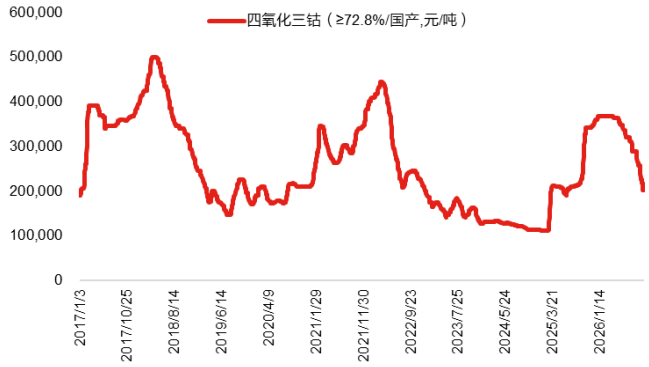
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 38：硫酸钴周均价下降 12.39%



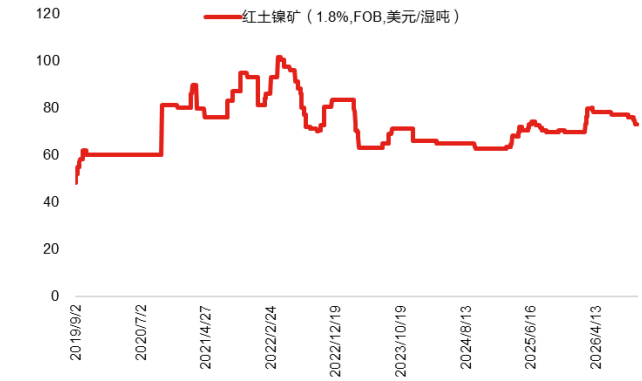
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 39：四氧化三钴周均价下降 7.19%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 40：红土镍矿周均价下降 1.08%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：美元/湿吨

图 41：三元前驱体 523 周均价下降 5.14%

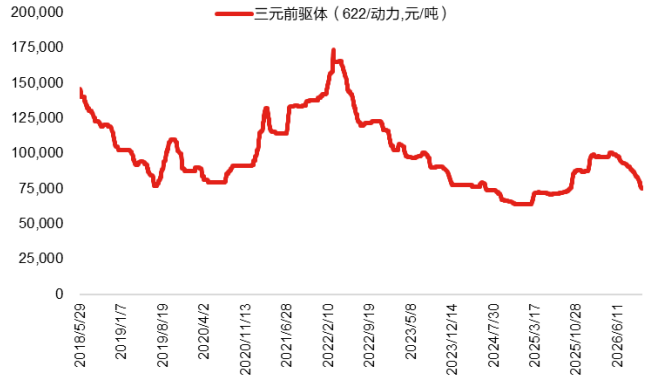


数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 42：三元前驱体 622 周均价下降 4.29%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 43：三元材料 523 周均价下降 5.50%



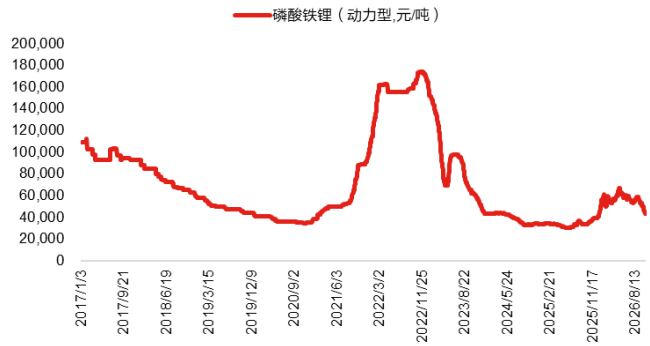
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 44：三元材料 622 周均价下降 3.65%



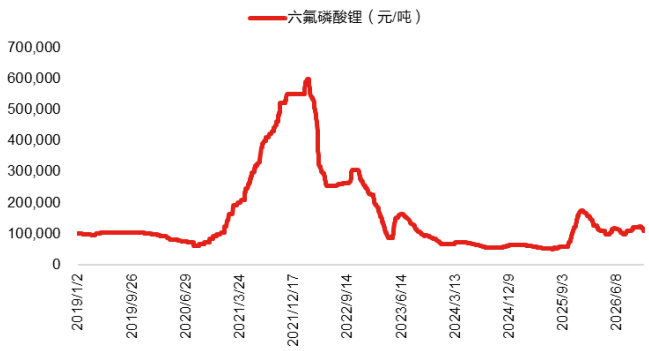
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 45：磷酸铁锂周均价下降 4.38%



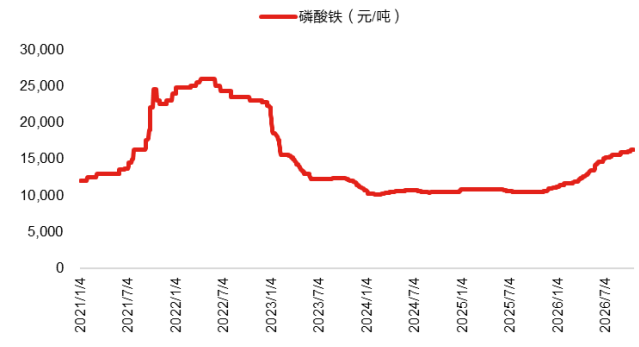
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 46：六氟磷酸锂周均价下降 5.19%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 47：磷酸铁周均价持平



数据来源：SMM，东方证券研究，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。

仅供内部参考，请勿外传！

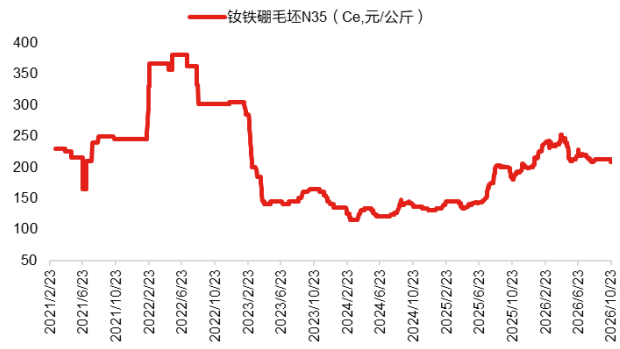
3.7 稀有金属与小金属价格：小金属价格普遍承压

图 48：镨钕氧化物周均价下降 1.06%



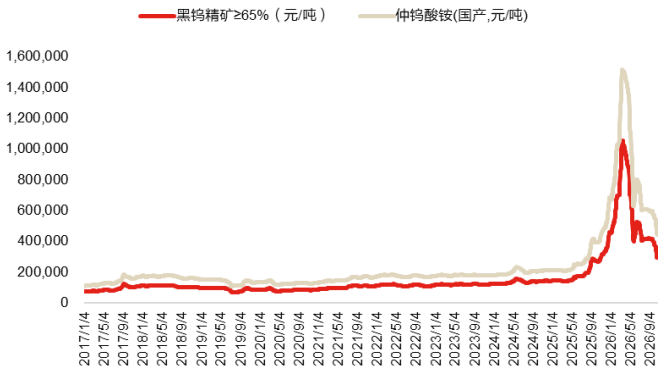
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 49：钕铁硼毛坯 N35 周均价下降 0.85%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/公斤

图 50：黑钨精矿、仲钨酸铵周均价下降 2.99%、下降 3.56%



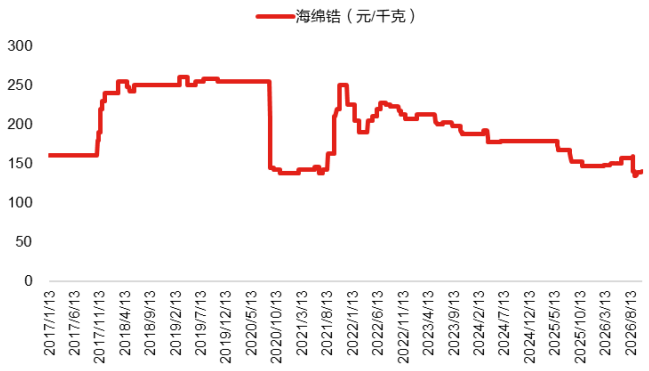
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 51：钼精矿周均价下降 1.47%



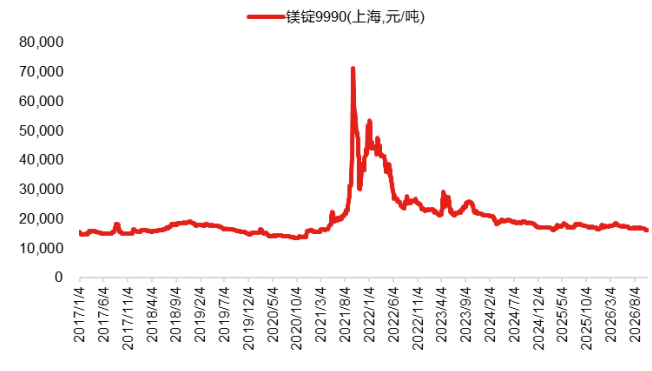
数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨度

图 52：海绵锆周均价上升 0.72%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/千克

图 53：镁锭周均价下降 0.80%



数据来源：SMM，东方证券研究，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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 54：锑锭周均价下降 6.50%



数据来源：SMM，东方证券研究，单位：元/吨

图 55：精铟周均价下降 7.79%



数据来源：SMM，东方证券研究，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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。

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。