

# 有色金属行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

金属材料组

分析师：李超（执业 S1130522120001）

lichao3@gjzq.com.cn

联系人：宋洋

songyang@gjzq.com.cn

## 能源金属周报：产业链去库延续，锂、稀土价格承压

### 行情综述&投资建议

本周（3.27-3.31）沪深300指数收涨1.0%，其中有色指数跑输大盘，收跌0.6%。个股层面，本周西部材料、图南股份和合金投资势头强劲，涨幅在7%以上；宝钛股份、融捷股份和博迁新材跌幅较大。

**锂：**本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降13.5%、9.8%至23.8万元/吨和33.3万元/吨。碳酸锂价格在近一个月内跌幅超过30%，当前价格接近锂盐企业边际成本线，预计后续下跌幅度将收窄。需求端车企降价潮后开始逐渐消化库存，4月行业排产处于偏弱复苏，环比持平微增，产业链预估排产恢复需至6月，碳酸锂跌价幅度超预期，材料厂家订货积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎，后续关注产业链上下游博弈情况。供给端本周天齐锂业发布2022年报，实现归母净利润241.25亿元，同增1060%；赣锋锂业实现归母净利润205.04亿元，同增292%。当前锂板块依赖新能源产业链情绪改善，标的上建议关注国内自主可控企业永兴材料等标的，或资源自给率高、未来有成长性的公司天齐锂业等标的。

**钴镍：**当前电解镍现货价格18.34万元/吨，较上周持平。周内镍价弱势下跌，宏观层面美国1月PCE数据超预期导致市场强化美联储鹰派预期；基本面端纯镍进口窗口打开，保税区资源陆续清关，叠加上期所新交割资源流入市场，现货供应相对充足，对镍价形成一定压力。300系不锈钢订单销售情况不佳，终端市场担忧情绪蔓延，钢厂利润稀薄下对镍铁维持压价心态，镍铁价格下降6.6%至1093元/镍点。近期部分厂家采购硫酸镍生产镍板对硫酸镍需求形成部分提振，但硫酸镍价格上涨后转产镍板经济性有所下滑，此外三元前驱体需求延续弱势，电池级硫酸镍价格涨势放缓，周内持平至4.2万元/吨。当前锂电板块仍处于底部区域，看好需求或超预期带来板块估值及情绪改善的锂电中上游企业华友钴业。

**稀土：**本周氧化镨钕价格环比下降6.3%到52.25万元/吨，氧化镝价格环比上涨1.5%，氧化铽价格持平。受终端需求下滑影响，氧化镨钕价格在一个半月内下降超过20%。需求端磁材企业以长单为主，新增订单数量不多，当前库存相对充足，暂无过多采购计划，谨慎观望居多，终端暂未出现大规模订单，静待后期需求恢复。供给端上周第一批指标已发放，开采指标12万吨，同增19%，轻稀土供应略超市场预期，根据需求情况，预计氧化镨钕价格后续将震荡走弱。特斯拉无稀土电机事件对板块情绪影响较大，目前新能源车驱动电机绝大部分使用稀土永磁，稀土永磁是综合考虑电机性能、成本下最优异的选择，新技术落地时间、产业化进度、成本等都需要进一步验证，量产预计在3-5年后。标的上稀土建议关注具备资源整合预期的中国稀土等标的、磁材建议关注工业电机占比较高的宁波韵升等标的。

**小金属：**本周小金属价格整体变化不大，金属锗价格环比上涨1.69%至9000元/公斤，受个别铅锌冶炼厂矿物质量下降影响，含锗精矿产出变少，国内市场原料端供应紧缺问题仍旧存在，近期红外需求有所好转，锗价持续向上，持货商惜售态度较强，以观望后市为主。本周锑精矿价格环比下降1.4%至6.95万元/吨，受制于新矿山投产少、旧矿山产量下滑、环保政策趋严等影响，矿端出货量维持低位；应用端主要为阻燃剂、光伏玻璃和锑液体电池等，近期下游行情小幅回落，预计短期价格震荡为主。

### 风险提示

提醒新技术出现，带动供应大幅释放；新矿山加速勘探开采，加速供应释放；高价格反噬需求，下游需求不达预期等。

## 内容目录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 一、投资策略.....            | 4  |
| 1.1 本周投资观点&重点推荐组合..... | 4  |
| 1.2 行业与个股走势.....       | 4  |
| 1.3 金属价格变化.....        | 5  |
| 二、品种基本面.....           | 6  |
| 2.1 锂.....             | 6  |
| 2.2 钴.....             | 8  |
| 2.3 镍.....             | 8  |
| 2.4 稀土.....            | 8  |
| 2.5 钨.....             | 9  |
| 2.6 钼.....             | 10 |
| 2.7 镁.....             | 10 |
| 2.8 钒.....             | 11 |
| 2.9 锆.....             | 11 |
| 2.10 铈.....            | 11 |
| 2.11 钛.....            | 12 |
| 三、电池产业链数据.....         | 12 |
| 3.1 电池与终端数据.....       | 12 |
| 3.2 中游正极数据.....        | 13 |
| 四、重点公司公告.....          | 13 |
| 五、风险提示.....            | 14 |

## 图表目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 图表 1: 行业涨跌幅对比.....                | 5 |
| 图表 2: 能源金属与小金属个股跌幅后五.....         | 5 |
| 图表 3: 能源金属与小金属个股跌幅前五.....         | 5 |
| 图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化..... | 5 |
| 图表 5: 碳酸锂价格走势 (万元/吨).....         | 6 |
| 图表 6: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨).....        | 6 |
| 图表 7: 碳酸锂周度产量 (吨).....            | 7 |
| 图表 8: 氢氧化锂周度产量 (吨).....           | 7 |
| 图表 9: 碳酸锂周度库存 (吨).....            | 7 |

|        |                             |    |
|--------|-----------------------------|----|
| 图表 10: | 氢氧化锂周度库存 (吨)                | 7  |
| 图表 11: | 碳酸锂周度吨成本与吨毛利 (元)            | 7  |
| 图表 12: | 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利 (元)           | 7  |
| 图表 13: | 碳酸锂进口量 (吨)                  | 8  |
| 图表 14: | 氢氧化锂出口量 (吨)                 | 8  |
| 图表 15: | MB 标准级钴价格走势 (美元/磅)          | 8  |
| 图表 16: | 电解钴与四氧化三钴价格走势 (万元/吨)        | 8  |
| 图表 17: | LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨) | 8  |
| 图表 18: | 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)              | 8  |
| 图表 19: | 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)             | 9  |
| 图表 20: | 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨)            | 9  |
| 图表 21: | 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)          | 9  |
| 图表 22: | 钕铁硼价格走势 (万元/吨)              | 9  |
| 图表 23: | 稀土月度出口量 (吨)                 | 9  |
| 图表 24: | 稀土永磁月度出口量 (吨)               | 9  |
| 图表 25: | 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)         | 10 |
| 图表 26: | 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)              | 10 |
| 图表 27: | 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)            | 10 |
| 图表 28: | 钼精矿与钼铁库存 (吨)                | 10 |
| 图表 29: | 镁锭价格走势 (元/吨)                | 10 |
| 图表 30: | 硅铁价格走势 (元/吨)                | 10 |
| 图表 31: | 金属镁库存 (吨)                   | 11 |
| 图表 32: | 镁合金库存 (吨)                   | 11 |
| 图表 33: | 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)            | 11 |
| 图表 34: | 钒铁价格走势 (万元/吨)               | 11 |
| 图表 35: | 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)         | 11 |
| 图表 36: | 金属锆库存 (吨)                   | 11 |
| 图表 37: | 海绵锆价格走势 (元/公斤)              | 12 |
| 图表 38: | 锆英砂价格走势 (元/吨)               | 12 |
| 图表 39: | 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)   | 12 |
| 图表 40: | 钛精矿周度库存 (万吨)                | 12 |
| 图表 41: | 国内新能源车月度销量 (万辆)             | 12 |
| 图表 42: | 国内动力电池月度装车量 (GWh)           | 12 |
| 图表 43: | 国内正极材料价格变化 (元/吨)            | 13 |
| 图表 44: | 国内正极材料月度产量 (万吨)             | 13 |

## 一、投资策略

### 1.1 本周投资观点&重点推荐组合

**锂：**本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降 13.5%、9.8%至 23.8 万元/吨和 33.3 万元/吨。碳酸锂价格在近一个月内跌幅超过 30%，当前价格接近锂盐企业边际成本线，预计后续下跌幅度将收窄。需求端车企降价潮后开始逐渐消化库存，4 月行业排产处于偏弱复苏，环比持平微增，产业链预估排产恢复需至 6 月，碳酸锂跌价幅度超预期，材料厂家订货积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎，后续关注产业链上下游博弈情况。供给端本周天齐锂业发布 2022 年报，实现归母净利润 241.25 亿元，同增 1060%；赣锋锂业实现归母净利润 205.04 亿元，同增 292%。当前锂板块依赖新能源产业链情绪改善，标的上建议关注国内自主可控企业永兴材料等标的，或资源自给率高、未来有成长性的公司天齐锂业、中矿资源等标的。

**钴镍：**当前电解镍现货价格 18.34 万元/吨，较上周持平。周内镍价弱势下跌，宏观层面美国 1 月 PCE 数据超预期导致市场强化美联储鹰派预期；基本面端纯镍进口窗口打开，保税区资源陆续清关，叠加上期所新交割资源流入市场，现货供应相对充足，对镍价形成一定压力。300 系不锈钢订单销售情况不佳，终端市场担忧情绪蔓延，钢厂利润稀薄下对镍铁维持压价心态，镍铁价格下降 6.6%至 1093 元/镍点。近期部分厂家采购硫酸镍生产镍板对硫酸镍需求形成部分提振，但硫酸镍价格上涨后转产镍板经济性有所下滑，此外三元前驱体需求延续弱势，电池级硫酸镍价格涨势放缓，周内持平至 4.2 万元/吨。当前锂电板块仍处于底部区域，看好需求或超预期带来板块估值及情绪改善的锂电中上游企业华友钴业。

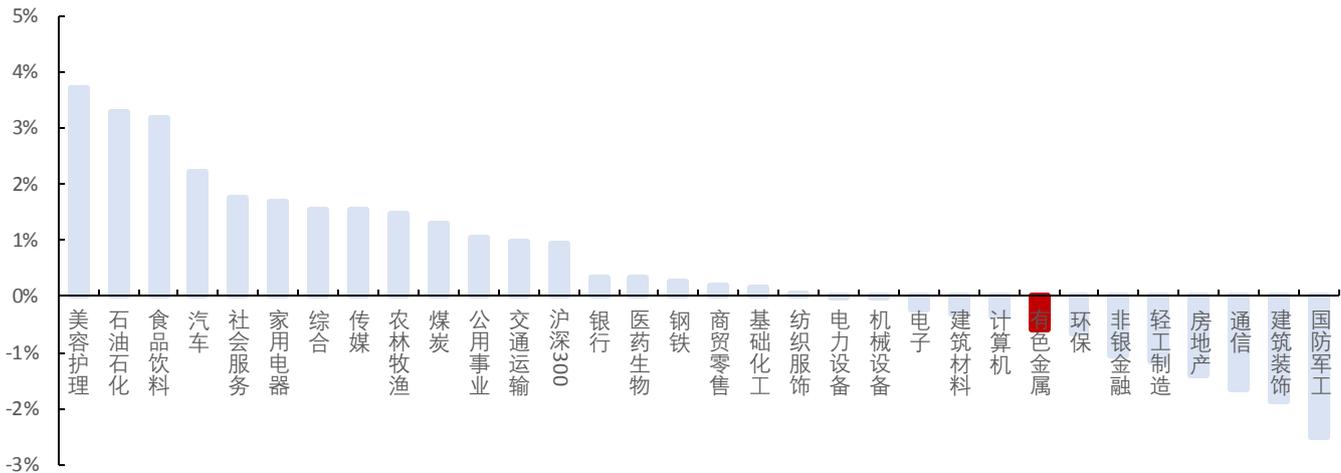
**稀土：**本周氧化镨钕价格环比下降 6.3%到 52.25 万元/吨，氧化镝价格环比上涨 1.5%，氧化铽价格持平。受终端需求下滑影响，氧化镨钕价格在一个月内下降超过 20%。需求端磁材企业以长单为主，新增订单数量不多，当前库存相对充足，暂无过多采购计划，谨慎观望居多，终端暂未出现大规模订单，静待后期需求恢复。供给端上周第一批指标已发放，开采指标 12 万吨，同增 19%，轻稀土供应略超市场预期，根据需求情况，预计氧化镨钕价格后续将震荡走弱。特斯拉无稀土电机事件对板块情绪影响较大，目前新能源车驱动电机绝大部分使用稀土永磁，稀土永磁是综合考虑电机性能、成本下最优异的选择，新技术落地时间、产业化进度、成本等都需要进一步验证，量产预计在 3-5 年后。标的上稀土建议关注具备资源整合预期的中国稀土等标的、磁材建议关注新能源占比较高的金力永磁、工业电机占比较高的宁波韵升、大地熊等标的。

**小金属：**本周小金属价格整体变化不大，金属锗价格环比上涨 1.69%至 9000 元/公斤，受个别铅锌冶炼厂矿物质量下降影响，含锗精矿产出变少，国内市场原料端供应紧缺问题仍旧存在，近期红外需求有所好转，锗价持续向上，持货商惜售态度较强，以观望后市为主，标的上建议关注云南锗业。本周铋精矿价格环比下降 1.4%至 6.95 万元/吨，受制于新矿山投产少、旧矿山产量下滑、环保政策趋严等影响，矿端出货量维持低位；应用端主要为阻燃剂、光伏玻璃和铋液体电池等，近期下游行情小幅回落，预计短期价格震荡为主，标的上建议关注华钰矿业。

### 1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数收涨 1.0%，其中有色指数跑输大盘，收跌 0.6%。

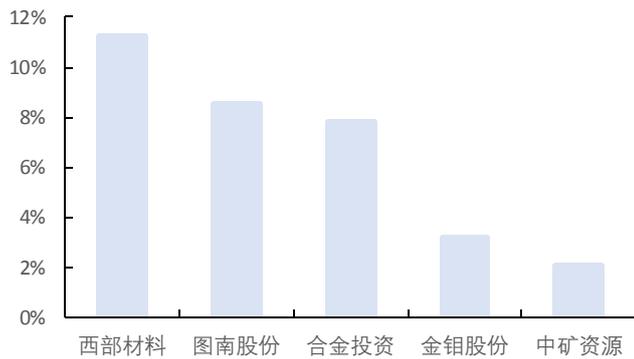
图表1: 行业涨跌幅对比



来源: wind, 国金证券研究所

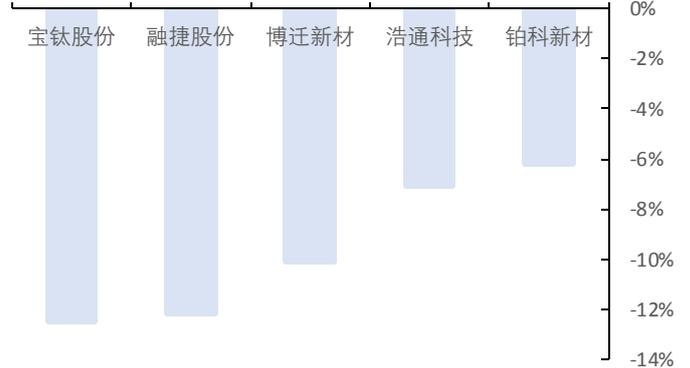
个股层面, 本周西部材料、图南股份和合金投资势头强劲, 涨幅在 7% 以上; 宝钛股份、融捷股份和博迁新材跌幅较大。

图表2: 能源金属与小金属个股跌幅后五



来源: wind, 国金证券研究所

图表3: 能源金属与小金属个股跌幅前五



来源: wind, 国金证券研究所

### 1.3 金属价格变化

本周钨铁环比下降 14.89%、碳酸锂环比下降 12.14%、钨精矿环比下降 6.14%，下降较明显；MB 标准级钴环比增长 1.35%，氧化镱环比增长 1.53%，增长幅度较大。

图表4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化

| 名称      | 单位   | 2023/3/31 | 涨跌幅     |         |         |         |
|---------|------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|         |      |           | 7 天     | 30 天    | 90 天    | 360 天   |
| 碳酸锂     | 万元/吨 | 23.8      | -13.45% | -37.45% | -53.92% | -52.64% |
| 氢氧化锂    | 万元/吨 | 33.25     | -9.77%  | -22.04% | -38.37% | -32.35% |
| MB 标准级钴 | 美元/磅 | 16.9      | 0.15%   | 4.48%   | -10.34% | -57.05% |
| 电解钴     | 万元/吨 | 31.6      | -2.17%  | 0.32%   | -5.39%  | -43.27% |
| 四氧化三钴   | 万元/吨 | 16.75     | -2.62%  | -1.47%  | -15.83% | -62.10% |
| LME 镍   | 美元/吨 | 23185     | 1.71%   | -7.35%  | -25.69% | -31.30% |
| 镍铁      | 元/吨  | 1100      | -5.98%  | -17.29% | -19.41% | -32.52% |

|       |      |        |         |         |         |         |
|-------|------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 硫酸镍   | 元/吨  | 45600  | 0.00%   | 0.00%   | 2.24%   | -9.88%  |
| 氧化镨钕  | 万元/吨 | 52.25  | -6.28%  | -22.71% | -26.15% | -43.51% |
| 氧化铜   | 万元/吨 | 0.63   | -5.26%  | -5.26%  | -5.26%  | -25.88% |
| 氧化铈   | 万元/吨 | 0.65   | -4.41%  | -4.41%  | -4.41%  | -25.71% |
| 氧化镨   | 万元/吨 | 199    | 1.53%   | -9.95%  | -19.92% | -30.30% |
| 氧化铽   | 万元/吨 | 980    | 0.00%   | -22.53% | -29.24% | -28.47% |
| 钕铁硼   | 万元/吨 | 29.5   | -4.84%  | -10.61% | 15.69%  | -13.24% |
| 黑钨精矿  | 万元/吨 | 11.6   | -0.43%  | -2.93%  | 0.43%   | -2.93%  |
| 仲钨酸钠  | 万元/吨 | 17.45  | -0.57%  | -3.06%  | 0.58%   | -4.12%  |
| 钼精矿   | 元/吨  | 3000   | -27.36% | -43.71% | -23.08% | 11.11%  |
| 钼铁    | 元/吨  | 190000 | -20.83% | -41.90% | -27.20% | 5.56%   |
| 镁锭    | 元/吨  | 22000  | 0.92%   | -3.51%  | -4.76%  | -48.24% |
| 硅铁    | 元/吨  | 8150   | 0.00%   | -6.86%  | -6.32%  | -18.91% |
| 五氧化二钒 | 万元/吨 | 13.35  | -2.20%  | -4.98%  | 5.95%   | -6.32%  |
| 钒铁    | 万元/吨 | 14     | -2.78%  | -7.89%  | 0.00%   | -11.39% |
| 金属锗   | 元/公斤 | 9000   | 1.69%   | 5.26%   | 14.65%  | -2.17%  |
| 锆英砂   | 元/吨  | 15650  | 0.97%   | 0.97%   | -5.15%  | -22.72% |
| 钛精矿   | 元/吨  | 2178   | 0.23%   | 1.02%   | 2.83%   | -8.87%  |

来源: wind, 国金证券研究所

## 二、品种基本面

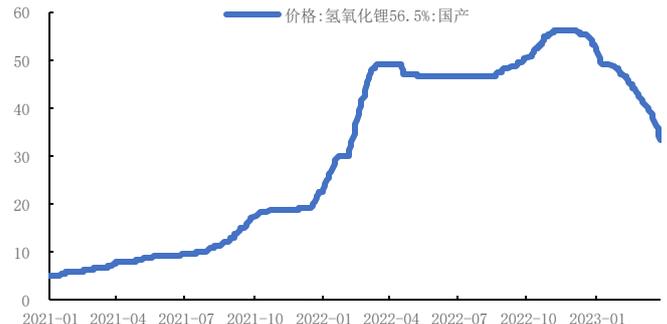
### 2.1 锂

本周碳酸锂价格为 23.8 万元/吨, 环比下降 13.45%; 氢氧化锂价格为 33.25 万元/吨, 环比下降 9.77%。

图表5: 碳酸锂价格走势(万元/吨)



图表6: 氢氧化锂价格走势(万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

本周碳酸锂产量为 5715 吨, 环比下降 21.85%; 氢氧化锂产量为 5180 吨, 环比下降 2.65%。

图表7: 碳酸锂周度产量(吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量(吨)

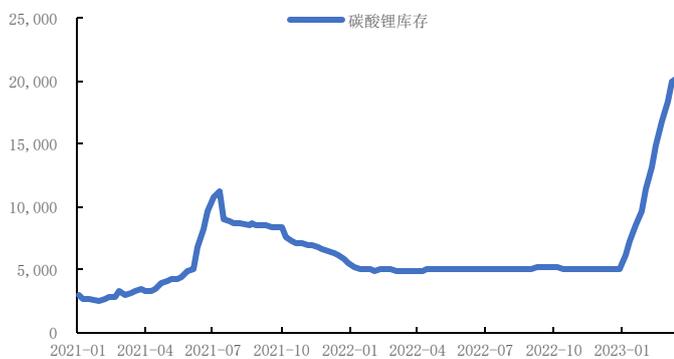


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 20336 吨, 环比增长 0.35%; 氢氧化锂库存为 982 吨, 环比下降 2.96%。

图表9: 碳酸锂周度库存(吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存(吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 26.44 万元, 环比下降 1.99%; 吨毛利为 4.4 万元, 环比下降 32%。  
本周氢氧化锂吨成本为 14.85 万元, 环比下降 16.85%; 吨毛利为 15.18 万元, 环比增长 2.66%。

图表11: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利(元)



图表12: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利(元)

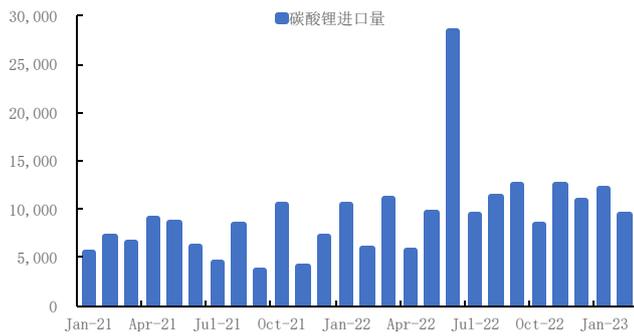


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

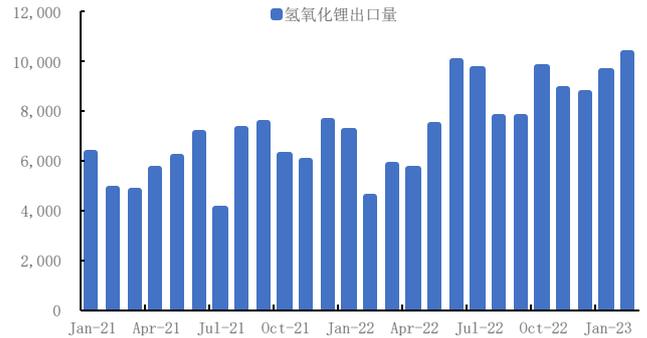
2月国内碳酸锂进口量为 0.95 万吨, 环比下降 21.68%; 氢氧化锂出口量为 1.03 万吨, 环比上涨 7.44%。

图表13: 碳酸锂进口量 (吨)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

图表14: 氢氧化锂出口量 (吨)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

## 2.2 钴

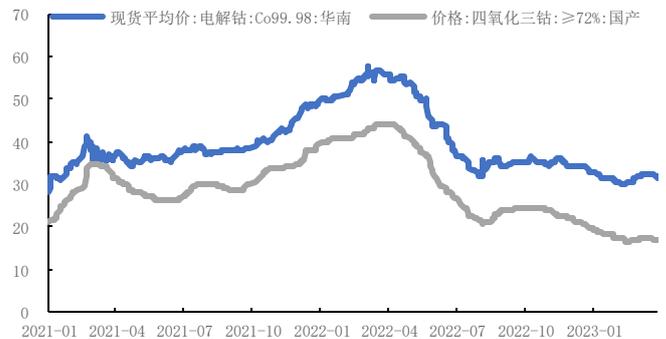
MB 标准级钴本周价格为 16.9 美元/磅, 与上周环比增长 0.15%。电解钴本周价格为 31.6 万元/吨, 环比下降 2.17%; 四氧化三钴本周价格为 16.75 万元/吨, 环比下降 2.62%。

图表15: MB 标准级钴价格走势 (美元/磅)



来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 电解钴与四氧化三钴价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

## 2.3 镍

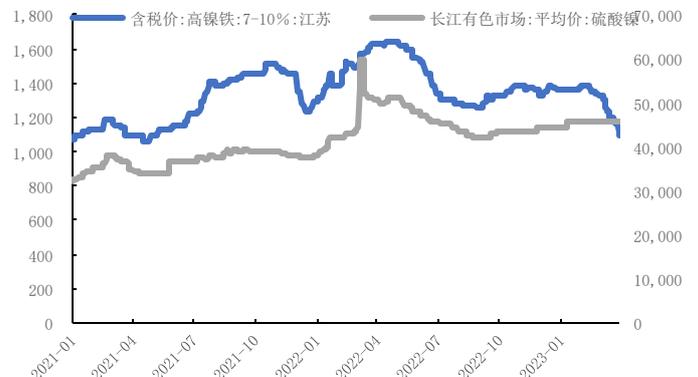
LME 镍本周价格为 23185 美元/吨, 环比增长 1.71%; 沪镍本周加权平均价为 17.45 万元/吨, 环比下降 0.68%。镍铁本周价格 1100 元/吨, 环比下降 5.98%; 硫酸镍本周价格 4.56 万元/吨, 环比持平。

图表17: LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表18: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

## 2.4 稀土

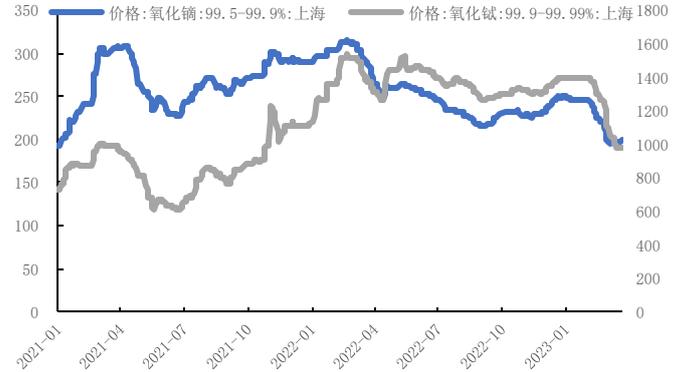
氧化镨钕本周价格为 52.25 万/吨, 环比下降 6.28%。氧化镝本周价格 199 万元/吨, 环比上涨 1.53%; 氧化铽本周价格 980 万元/吨, 环比持平。氧化铈本周价格 0.65 万/吨, 环

比下降 4.41%；氧化镧本周价格 0.63 万元/吨，环比下降 5.26%。

图表19: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



图表20: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)

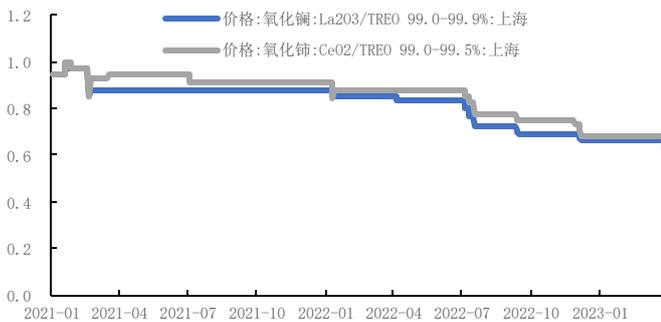


来源: wind, 国金证券研究所

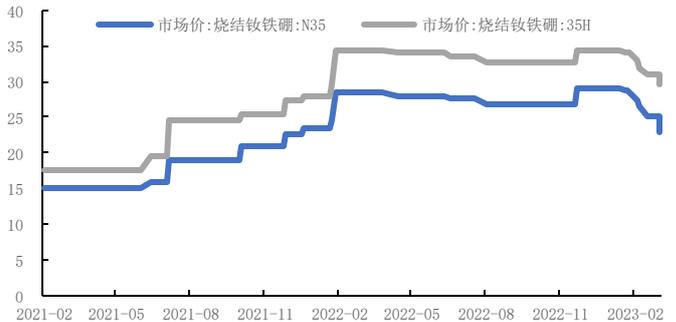
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 23 万元/吨，环比下降 8%；钕铁硼 35H 本周价格 29.5 万元/吨，环比下降 4.84%。

图表21: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



图表22: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)

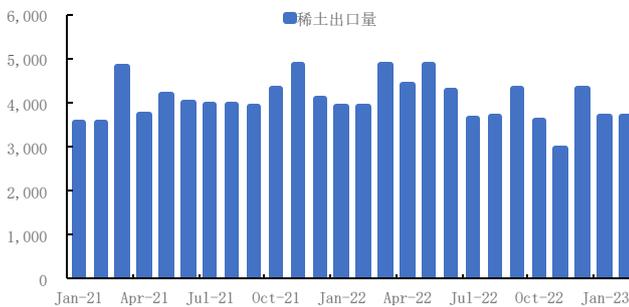


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

2 月稀土出口量 3695.6 吨，环比持平；2 月稀土永磁出口量 3323.93 吨，环比上月下降 30.57%。

图表23: 稀土月度出口量 (吨)



图表24: 稀土永磁月度出口量 (吨)



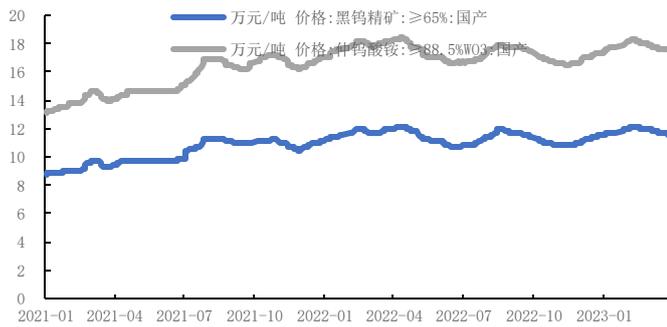
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.5 钨

钨精矿本周价格 11.6 万元/吨，环比下降 0.43%；仲钨酸铵本周价格 17.45 万元/吨，环比下降 0.57%。钨精矿本周库存 395 吨，环比增长 3.95%；仲钨酸铵本周库存 320 吨，环比增长 3.23%。

图表25: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



图表26: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



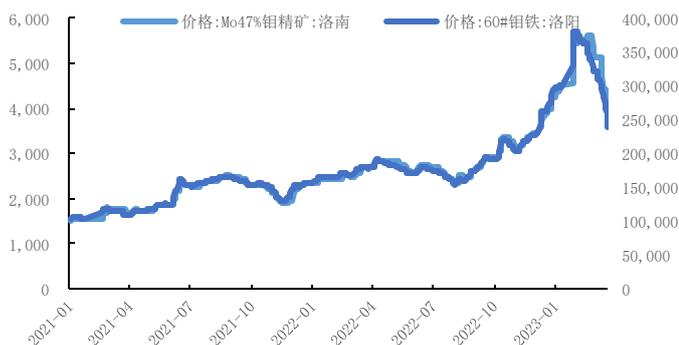
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.6 钼

钼精矿本周价格为 3000 元/吨, 环比下降 27.36%; 钼铁本周价格为 19 万元/吨, 环比下降 20.83%。钼精矿本周库存为 2540 吨, 环比下降 7.3%; 钼铁本周库存为 3298 吨, 环比下降 0.45%。

图表27: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



图表28: 钼精矿与钼铁库存 (吨)



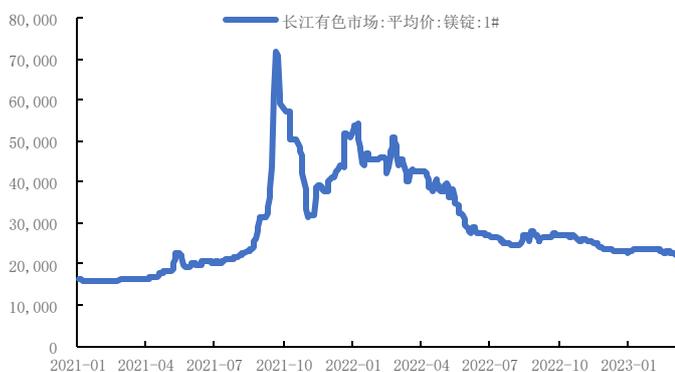
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.7 镁

镁锭本周价格为 2.2 万元/吨, 环比增长 0.92%; 硅铁本周价格为 0.82 万元/吨, 环比持平。

图表29: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表30: 硅铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind 国金证券研究所

金属镁本周库存为 57230 吨, 环比下降 0.09%; 镁合金本周库存为 4760 吨, 环比下降 12.5%。

图表31: 金属镁库存 (吨)



图表32: 镁合金库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 2.8 钒

五氧化二钒本周价格为 13.35 万元/吨, 环比下降 2.2%; 钒铁本周价格 14 万元/吨, 环比下降 2.78%。

图表33: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



图表34: 钒铁价格走势 (万元/吨)



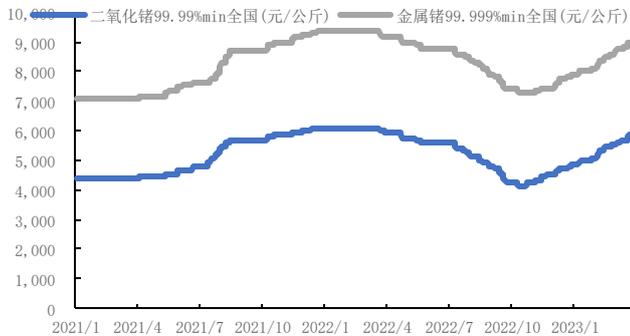
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 2.9 锆

金属锆本周价格 5850 元/公斤, 环比增长 2.63%; 二氧化锆本周价格 9000 元/公斤, 环比增长 1.69%。金属锆本周库存为 1.8 吨, 环比下降 2.17%。

图表35: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表36: 金属锆库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 2.10 锆

海绵锆本周价格为 212.5 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 15650 元/吨, 环比增长 0.97%。

图表37: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表38: 锆英砂价格走势 (元/吨)



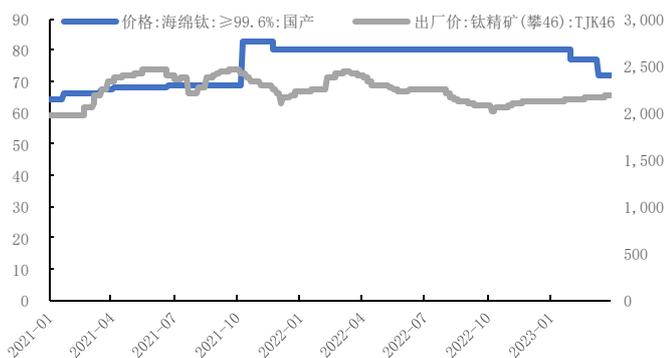
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.11 钛

海绵钛本周价格为 72 元/公斤, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2178 元/吨, 环比上涨 0.23%; 钛精矿本周库存为 9.55 万吨, 环比持平。

图表39: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)



图表40: 钛精矿周度库存 (万吨)



来源: wind, 国金证券研究所

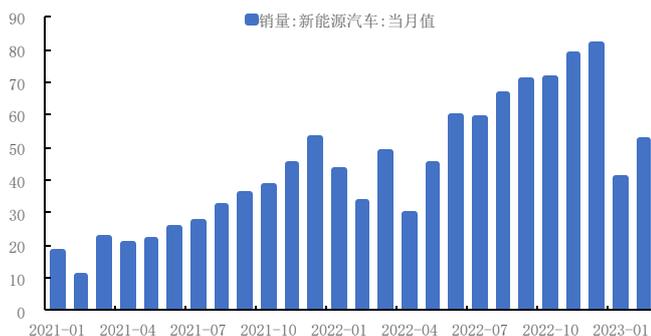
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 三、电池产业链数据

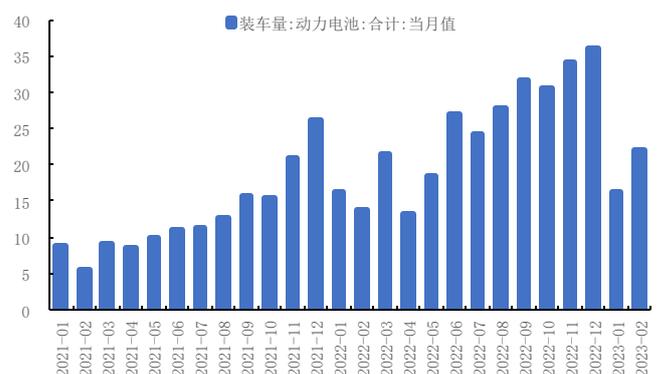
### 3.1 电池与终端数据

2 月国内新能源车销售量为 52.5 万辆, 环比上月增长 28.73%; 2 月国内动力电池装车量为 21.94 万台, 环比增长 35.96%。

图表41: 国内新能源车月度销量 (万辆)



图表42: 国内动力电池月度装车量 (GWh)



来源: wind, 国金证券研究所

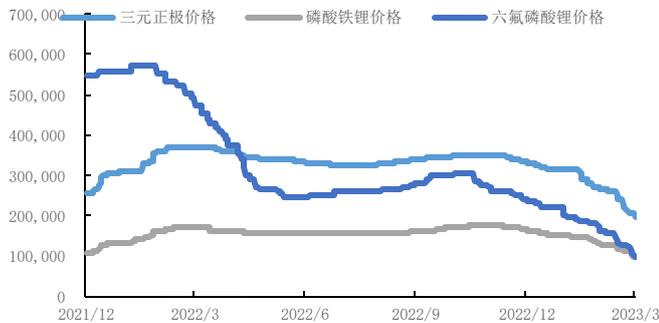
来源: wind, 国金证券研究所

### 3.2 中游正极数据

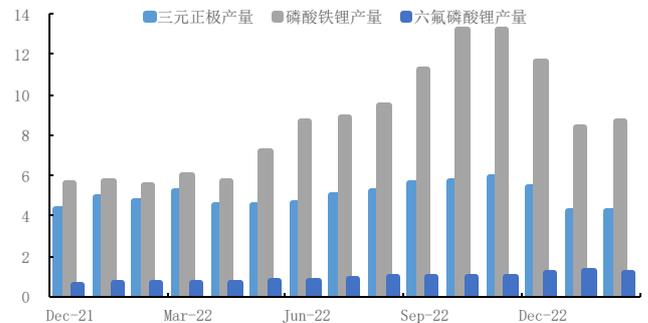
国内三元正极本周价格为 19.5 万元/吨，环比下降 10.55%；磷酸铁锂本周价格为 9.5 万元/吨，环比下降 15.18%。六氟磷酸锂本周价格为 9.5 万元/吨，环比下降 24%。

2 月国内三元正极产量为 4.26 万吨，环比持平；磷酸铁锂产量为 8.69 万吨，环比增长 3.58%；六氟磷酸锂产量为 1.13 万吨，环比下降 8.87%。

图表43：国内正极材料价格变化（元/吨）



图表44：国内正极材料月度产量（万吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

## 四、重点公司公告

### 云路股份：2022 年年度报告

2023 年 3 月 31 日，青岛云路先进材料技术股份有限公司发布 2022 年年度报告，2022 年度公司实现营业总收入 1,447,382,421.30 元，同比增长 54.68%；归属于上市公司股东的净利润为 226,705,670.48 元，较上年同期增长 89.32%。年末总资产为 2,524,963,295.19 元，本期末比上年同期末增长 9.87%。

### 龙磁科技：2022 年年度报告

2023 年 3 月 31 日，安徽龙磁科技股份有限公司发布 2022 年年度报告，2022 年度公司实现营业总收入 927,829,720.88 元，同比增长 15.3%；归属于上市公司股东的净利润为 105,129,473.44 元，较上年同期下降 19.76%。年末总资产为 1,658,386,518.74 元，本期末比上年同期末增长 34.21%。

### 西部材料：2022 年年度报告

2023 年 3 月 30 日，西部金属材料股份有限公司发布 2022 年年度报告，2022 年度公司实现营业总收入 2,941,303,117.66 元，同比增长 22.83%；归属于上市公司股东的净利润为 184,899,696.90 元，较上年同期增长 38.97%。年末总资产为 6,395,308,929.42 元，本期末比上年同期末增长 10.94%。

### 天华新能：关于子公司签署产品供应框架协议的公告

2023 年 3 月 31 日，苏州天华新能源科技股份有限公司子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司、四川天华时代锂能有限公司与 Ford Motor Company 签署了《氢氧化锂承购协议》，协议双方本着友好合作、平等自愿的原则就氢氧化锂产品的购销事宜协商一致，建立合作关系。

本次签署的《氢氧化锂承购协议》，有利于公司未来氢氧化锂产品的销售，本协议的顺利履行预计将对公司未来的经营业绩产生积极影响。

### 天齐锂业：2022 年年度报告

2023 年 3 月 31 日，天齐锂业股份有限公司发布 2022 年年度报告，2022 年度公司实现营业总收入 40,448,883,981.77 元，同比增长 427.82%；归属于上市公司股东的净利润为 24,124,588,724.44 元，较上年同期增长 1,060.47%。年末总资产为 70,846,492,117.36 元，本期末比上年同期末增长 60.41%。

### 赣锋锂业：2022 年年度报告

2023 年 3 月 30 日，江西赣锋锂业集团股份有限公司发布 2022 年年度报告，2022 年度公

司实现营业总收入 41,822,508,877.50 元,同比增长 274.68%;归属于上市公司股东的净利润为 20,503,567,858.85 元,较上年同期增长 292.16%。年末总资产为 79,159,910,068.14 元,本期末比上年同期末增长 102.68%。

## 五、风险提示

提锂新技术出现,带动供应大幅释放。目前主流提锂技术为矿石提锂、盐湖提锂和云母提锂,新技术黏土提锂的发展将有可能带动供应大幅释放,Sonora 项目位于墨西哥的索诺拉州,其提锂工艺兼具矿石提锂以及盐湖提锂的优点,既能够以类似矿石提锂的速度在短时间内完成提锂过程,也能够以类似卤水提锂的成本以较低成本完成提锂。

新矿山加速勘探开采,加速供应释放。锂产业链利润向上游转移,驱动矿企加速矿山的勘探、建设与开采,投产进度可能提前,加速供给释放。

高价格反噬需求,电车等下游需求不达预期等。当前锂盐价格达到 40-45w 左右,对应不同下游成本抬升幅度不同,部分下游对价格敏感度高,持续高价格将有可能平抑需求。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海                        | 北京                        | 深圳                        |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 电话：021-60753903           | 电话：010-85950438           | 电话：0755-83831378          |
| 传真：021-61038200           | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 传真：0755-83830558          |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮编：100005                 | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204                 | 地址：北京市东城区建内大街 26 号        | 邮编：518000                 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号       | 新闻大厦 8 层南侧                | 地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号     |
| 紫竹国际大厦 7 楼                |                           | 嘉里建设广场 T3-2402            |