

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：锂价持续上涨，产业链补库逐步开启

行情综述&投资建议

本周（5.15-5.19）沪深300指数收跌1.4%，其中有色指数跑输大盘，收跌2.4%。个股层面，本周隆达股份、斯瑞新材和图南股份势头良好，涨幅在4%以上；大地熊、厦门钨业和西藏矿业跌幅较大。

锂：本周碳酸锂价格环比上涨20.66%至29.2万元/吨，氢氧化锂价格上涨21.54%至27.65万元/吨。无锡盘碳酸锂2307合约环增2.2%至28.5万元/吨，锂价从5月初开始止跌企稳后强势反弹，从低点反弹幅度超过60%。需求端4月三元产量4.3万吨，环降10%，开工率47%；铁锂产量8.2万吨，环增13%，开工率57%。根据产业链草根调研，5月行业排产逐步恢复，环比10%-20%增速，产业链去库接近尾声，补库周期开始，预计6-7月排产修复更明显。供给端本周原料端锂辉石价格上涨3.9%到4000美元/吨；本周碳酸锂库存4.8万吨，环减6%；氢氧化锂库存2.6万吨，环减8%，目前锂盐库存从上游逐步转移到中下游，上游惜售意愿逐步增强，贸易商存货增加。本周中矿资源发布公告Bikita矿山因受到津巴布韦政府矿企企业责任和规范经营活动检查，预计从5月15日停产一周。当前锂板块跟随新能源产业链触底反弹，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：本周电解钴价格25.85万元/吨，环增0.78%，钴市终端需求疲软，叠加高温合金和磁性材料等领域需求清淡，5月国内电钴冶炼厂均维持正常生产，企业以去库为主，电钴现货价格重心持续下移。本周电解镍现货价格17.27万元/吨，环降2.8%。电解镍市场供应持续增加，需求稍有回暖，预计后续市场震荡运行。本周镍铁价格下降0.44%至1120元/镍点，近期印尼镍铁虽大幅增产，但始终未体现到国内市场进口量上。而国内市场因货物已基本出尽，出货压力较小，支撑镍铁价格维持高位。近期不锈钢期现价格的走弱，钢厂利润受到挤压，对高报镍铁价格承接有限，目前上下游僵持不下，而部分没有买够低价原料的钢厂计划减产。本周硫酸镍市场需求依旧低迷，价格周内下跌1.1%至3.7万元/吨，目前终端新能源产业链恢复仍不及预期，下游前驱体价格持续下行，目前对原材料采购热情不高，需求承压下硫酸镍市场价格下行趋势不改。当前锂电板块跟随新能源产业链触底反弹，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涨2.1%到46.75万元/吨，氧化镝、氧化铽价格分别环涨3%、5.77%。受终端需求下滑影响，氧化镨钕价格在一个季度内下降超过30%。需求端磁材企业以长单为主，新增订单数量有所回暖，商家多观望北方稀土挂牌价，成交低位。本周钕铁硼N35、35H价格环比持平。当前下游库存相对充足，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以震荡为主。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，磁材建议关注电机占比较高的宁波韵升等标的。

小金属：本周金属锗价格环比持平至9450元/公斤，上游市场受锗精矿原料供应不多影响，个别生产企业出货不多，价格持续向上，下游需求端虽有好转迹象，但现如今市场价格过高，对于红外企业生产成本压力过大，现阶段成交量低。本周锑精矿价格环比持平至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

提锂新技术出现，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.....	12
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:	电解钴与三氧化二钴价格走势 (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)	13
图表 42:	国内动力电池月度装车量 (GWh)	13
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: 本周碳酸锂价格环比上涨 20.66%至 29.2 万元/吨, 氢氧化锂价格上涨 21.54%至 27.65 万元/吨。无锡盘碳酸锂 2307 合约环增 2.2%至 28.5 万元/吨, 锂价从 5 月初开始止跌企稳后强势反弹, 从低点反弹幅度超过 60%。需求端 4 月三元产量 4.3 万吨, 环降 10%, 开工率 47%; 铁锂产量 8.2 万吨, 环增 13%, 开工率 57%。根据产业链草根调研, 5 月行业排产逐步恢复, 环比 10%-20%增速, 产业链去库接近尾声, 补库周期开始, 预计 6-7 月排产修复更明显。供给端本周原料端锂辉石价格上涨 3.9%到 4000 美元/吨; 本周碳酸锂库存 4.8 万吨, 环减 6%; 氢氧化锂库存 2.6 万吨, 环减 8%, 目前锂盐库存从上游逐步转移到中下游, 上游惜售意愿逐步增强, 贸易商存货增加。本周中矿资源发布公告 Bikita 矿山因受到津巴布韦政府矿企企业责任和规范经营活动检查, 预计从 5 月 15 日停产一周。当前锂板块跟随新能源产业链触底反弹, 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: 本周电解钴价格 25.85 万元/吨, 环增 0.78%, 钴市终端需求疲软, 叠加高温合金和磁性材料等领域需求清淡, 5 月国内电钴冶炼厂均维持正常生产, 企业以去库为主, 电钴现货价格重心持续下移。本周电解镍现货价格 17.27 万元/吨, 环降 2.8%。电解镍市场供应持续增加, 需求稍有回暖, 预计后续市场震荡运行。本周镍铁价格下降 0.44%至 1120 元/镍点, 近期印尼镍铁虽大幅增产, 但始终未体现到国内市场进口量上。而国内市场因货物已基本出尽, 出货压力较小, 支撑镍铁价格维持高位。近期不锈钢期现价格的走弱, 钢厂利润受到挤压, 对高报镍铁价格承接有限, 目前上下游僵持不下, 而部分没有买够低价原料的钢厂计划减产。本周硫酸镍市场需求依旧低迷, 价格周内下跌 1.1%至 3.7 万元/吨, 目前终端新能源产业链恢复仍不及预期, 下游前驱体价格持续下行, 目前对原材料采购热情不高, 需求承压下硫酸镍市场价格下行趋势不改。当前锂电板块跟随新能源产业链触底反弹, 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。

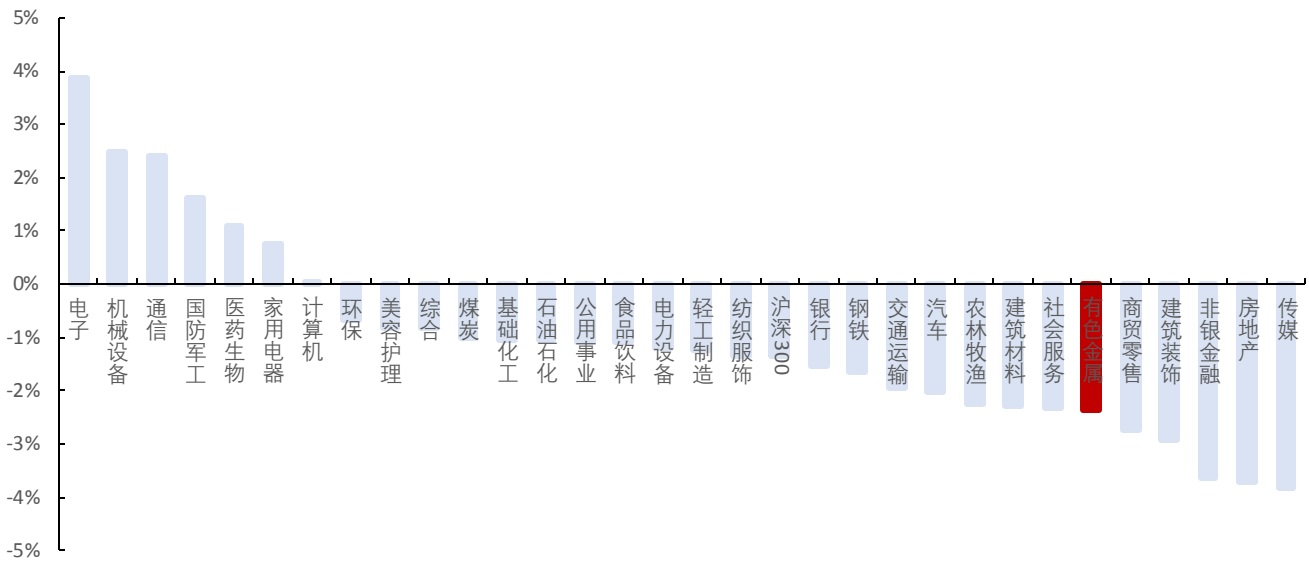
稀土: 本周氧化镨钕价格环涨 2.1%到 46.75 万元/吨, 氧化镝、氧化铽价格分别环涨 3%、5.77%。受终端需求下滑影响, 氧化镨钕价格在一个季度内下降超过 30%。需求端磁材企业以长单为主, 新增订单数量有所回暖, 商家多观望北方稀土挂牌价, 成交低位。本周钕铁硼 N35、35H 价格环比持平。当前下游库存相对充足, 暂无过多采购计划, 谨慎观望居多, 终端暂未出现大规模订单, 静待后期需求恢复。供给端第一批指标已发放, 开采指标 12 万吨, 同增 19%, 轻稀土供应略超市场预期, 根据需求情况, 预计氧化镨钕价格后续以震荡为主。标的上稀土建议关注具备资源整合预期的中国稀土等标的、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: 本周金属锗价格环比持平至 9450 元/公斤, 上游市场受锗精矿原料供应不多影响, 个别生产企业出货不多, 价格持续向上, 下游需求端虽有好转迹象, 但现如今市场价格过高, 对于红外企业生产成本压力过大, 现阶段成交量低, 标的上建议关注云南锗业。本周锑精矿价格环比持平至 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, 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 指数收跌 1.4%, 其中有色指数跑输大盘, 收跌 2.4%。

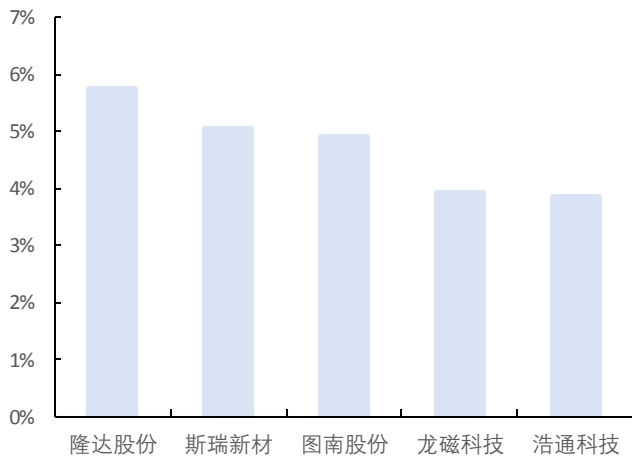
图表1: 行业涨跌幅对比



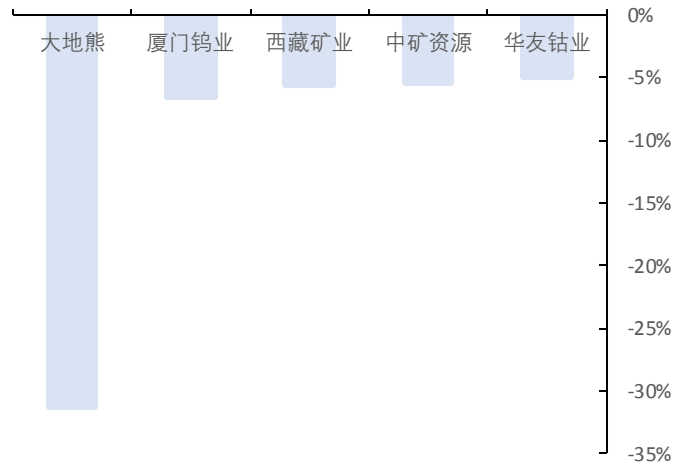
来源: wind, 国金证券研究所

个股层面, 本周隆达股份、斯瑞新材和图南股份势头良好, 涨幅在 4% 以上; 大地熊、厦门钨业和西藏矿业跌幅较大。

图表2: 能源金属与小金属个股跌幅后五



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

来源: wind, 国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周硫酸镍环比下降 4.69%、LME 镍环比下降 4.53%，下降较明显；碳酸锂环比增长 20.66%，氢氧化锂环比增长 21.54%，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

品种	名称	单位	2023/5/19	涨跌幅				
				7 天	30 天	90 天	360 天	
锂	碳酸锂	万元/吨	29.2	20.66%	51.30%	-30.89%	-36.73%	
	氢氧化锂	万元/吨	27.65	21.54%	10.16%	-38.56%	-40.86%	
钴	MB 标准级钴	美元/磅	14.375	-1.20%	-12.75%	-8.00%	-63.61%	
	电解钴	万元/吨	27.5	0.00%	-6.46%	-9.54%	-44.78%	

	四氧化三钴	万元/吨	14.75	1.72%	-7.23%	-10.61%	-60.40%
	LME 镍	美元/吨	21275	-4.53%	-14.76%	-16.89%	-19.04%
镍	镍铁	元/吨	1120	-1.75%	4.67%	-17.34%	-30.00%
	硫酸镍	元/吨	40600	-4.69%	-10.96%	-10.96%	-17.48%
稀土	氧化镨钕	万元/吨	46.75	2.07%	-4.10%	-31.75%	-50.13%
	氧化镧	万元/吨	0.53	0.00%	0.00%	-20.30%	-36.53%
	氧化铈	万元/吨	0.55	0.00%	0.00%	-19.12%	-37.14%
	氧化镱	万元/吨	206	3.00%	7.85%	-8.65%	-21.07%
	氧化铽	万元/吨	825	5.77%	-8.84%	-36.29%	-42.91%
	钕铁硼	万元/吨	26.5	0.00%	-10.17%	3.92%	-21.13%
钨	黑钨精矿	万元/吨	12.05	-0.82%	4.78%	0.00%	8.07%
	仲钨酸钠	万元/吨	18	-0.41%	3.45%	-0.55%	5.57%
钼	钼精矿	元/吨	3420	0.88%	29.06%	-38.04%	25.27%
	钼铁	元/吨	229000	3.62%	30.86%	-36.91%	29.38%
镁	镁锭	元/吨	27300	-4.21%	-6.51%	19.74%	-20.87%
	硅铁	元/吨	7580	0.00%	-3.81%	-13.37%	-27.81%
钒	五氧化二钒	万元/吨	10.65	3.90%	-7.79%	-11.25%	-14.46%
	钒铁	万元/吨	11.6	3.59%	-7.94%	-12.12%	-15.33%
锆	金属锆	元/公斤	9450	0.00%	2.16%	27.70%	6.18%
锆	锆英砂	元/吨	15400	0.00%	-1.60%	4.41%	-23.19%
钛	钛精矿	元/吨	2150	0.23%	1.00%	2.79%	-1.21%

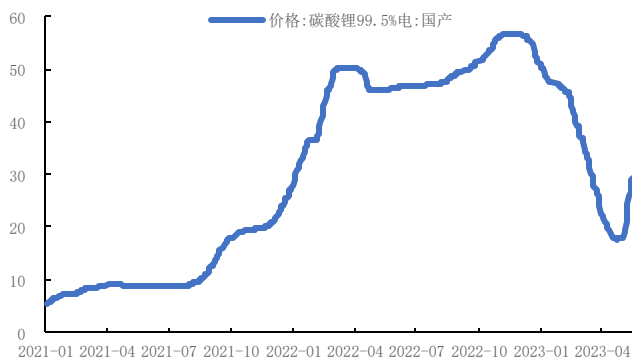
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

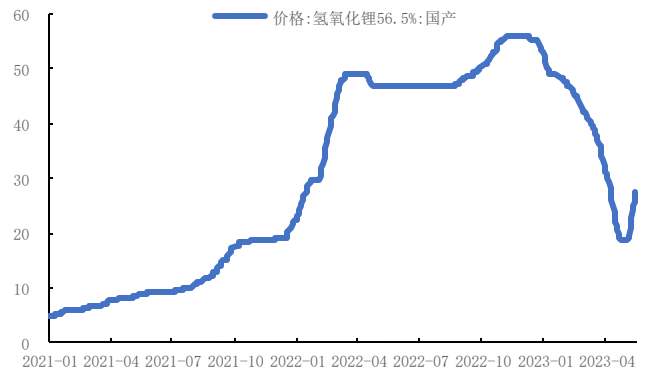
2.1 锂

本周碳酸锂价格为 29.2 万元/吨, 环比增长 20.66%; 氢氧化锂价格为 27.65 万元/吨, 环比增长 21.54%。

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 5575 吨, 环比增长 2.35%; 氢氧化锂产量为 4981 吨, 环比增长 3.34%。

图表7: 碳酸锂周度产量(吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量(吨)

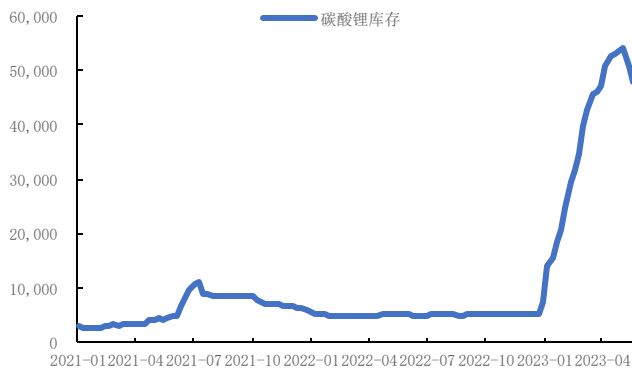


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

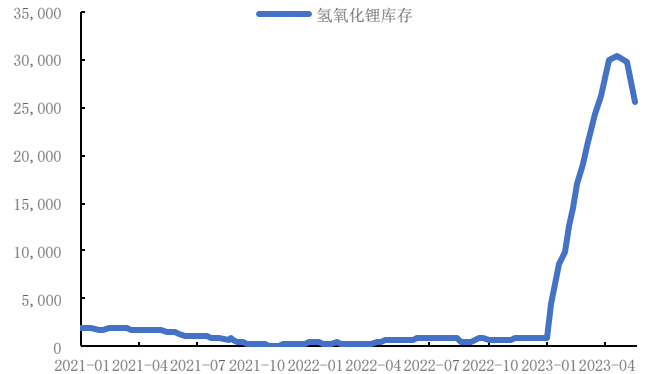
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 48035 吨, 环比下降 5.82%; 氢氧化锂库存为 25534 吨, 环比下降 7.80%。

图表9: 碳酸锂周度库存(吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存(吨)

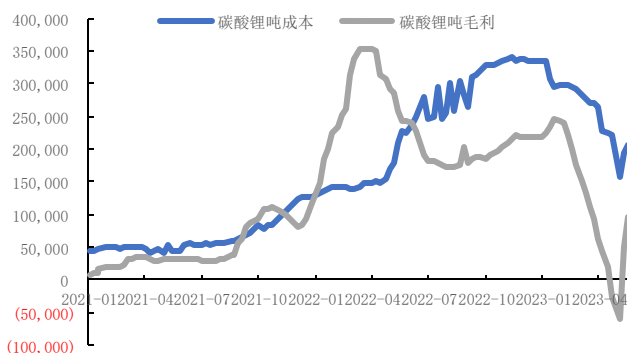


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

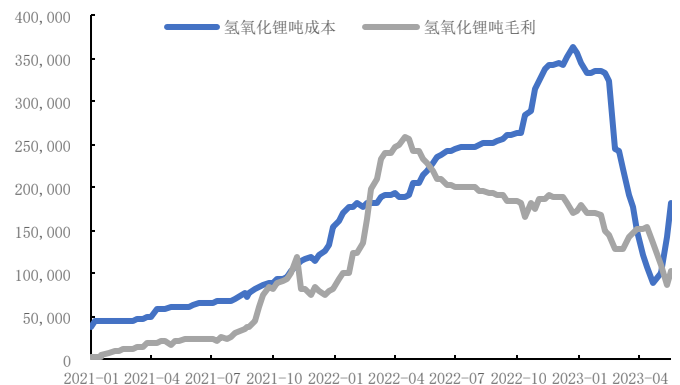
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 20.64 万元, 环比增长 7.26%; 吨毛利为 9.68 万元, 环比增长 95.81%。
本周氢氧化锂吨成本为 18.29 万元, 环比增长 27.95%; 吨毛利为 10.19 万元, 环比增长 17.92%。

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)

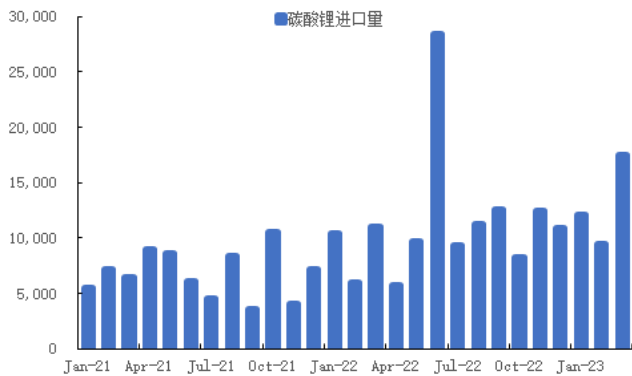


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

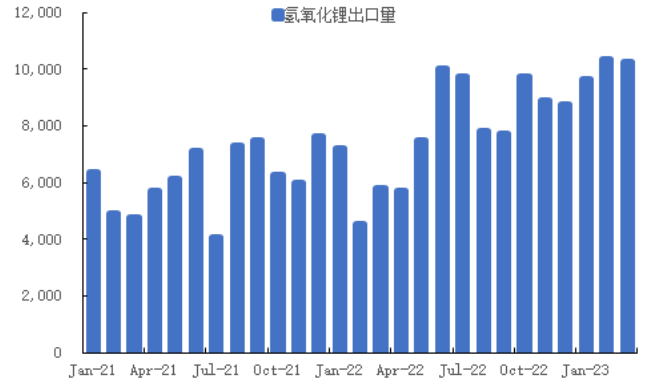
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

3 月国内碳酸锂进口量为 1.74 万吨, 环比增长 84.19%; 氢氧化锂出口量为 1.02 万吨, 环比下降 1.05%。

图表13: 碳酸锂进口量 (吨)



图表14: 氢氧化锂出口量 (吨)



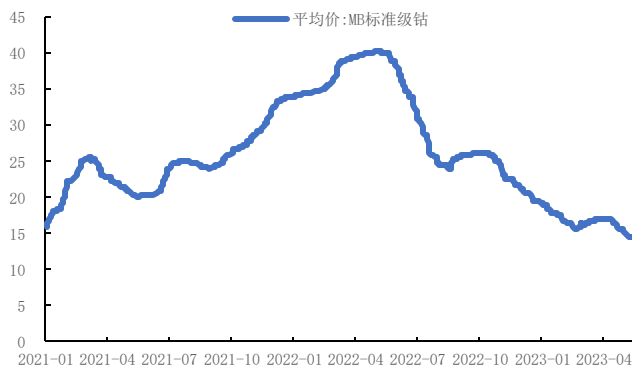
来源: 海关总署, 国金证券研究所

来源: 海关总署, 国金证券研究所

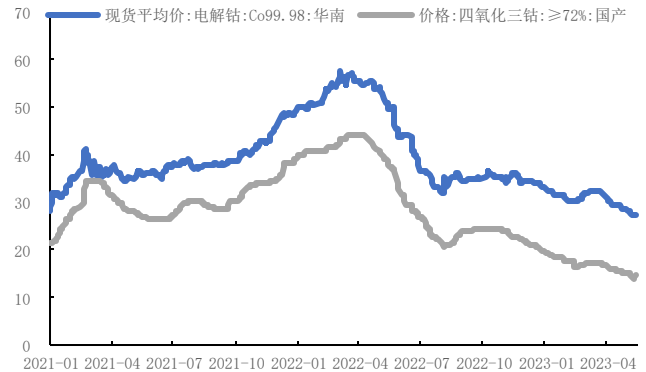
2.2 钴

MB 标准级钴本周价格为 14.38 美元/磅, 与上周环比下降 1.20%。电解钴本周价格为 27.5 万元/吨, 环比持平; 四氧化三钴本周价格为 14.75 万元/吨, 环比增长 1.72%。

图表15: MB 标准级钴价格走势 (美元/磅)



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

来源: wind, 国金证券研究所

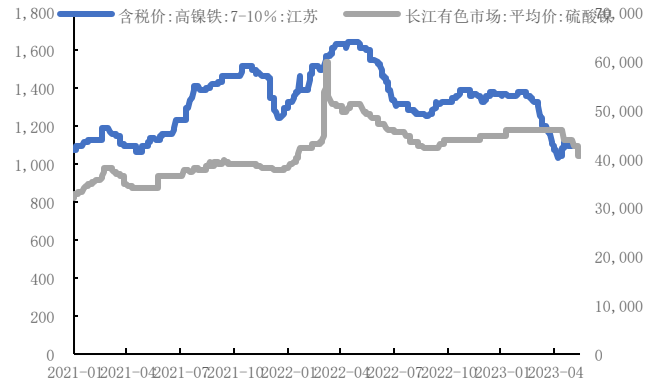
2.3 镍

LME 镍本周价格为 21275 美元/吨, 环比下降 4.53%; 沪镍本周加权平均价为 15.96 万元/吨, 环比下降 5.13%。镍铁本周价格 1120 元/吨, 环比下降 1.75%; 硫酸镍本周价格 4.06 万元/吨, 环比下降 4.69%。

图表17: LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨)



图表18: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

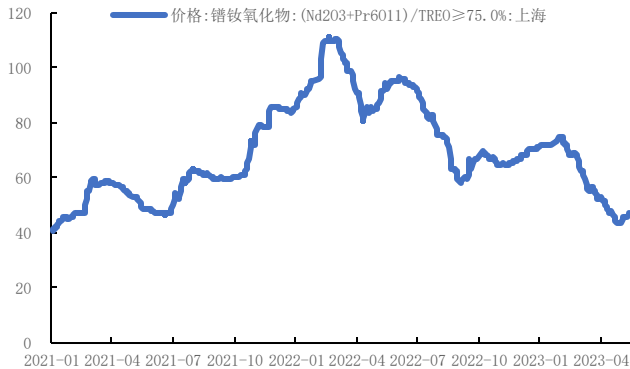
来源: wind, 国金证券研究所

2.4 稀土

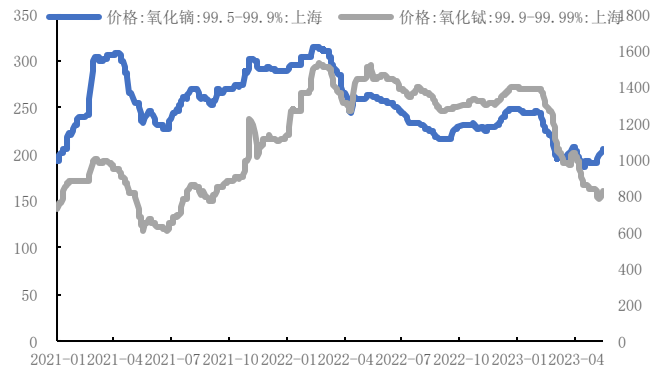
氧化镨钕本周价格为 46.75 万/吨, 环比增长 2.07%。氧化镝本周价格 206 万元/吨, 环比

增长 3.00%；氧化铈本周价格 825 万元/吨，环比增长 5.77%。氧化铈本周价格 0.55 万/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.53 万元/吨，环比持平。

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)

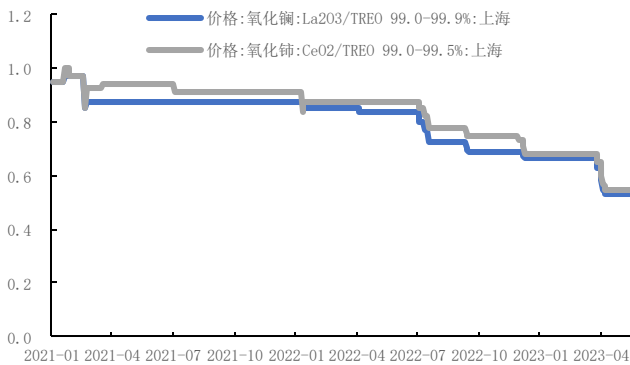


来源: wind, 国金证券研究所

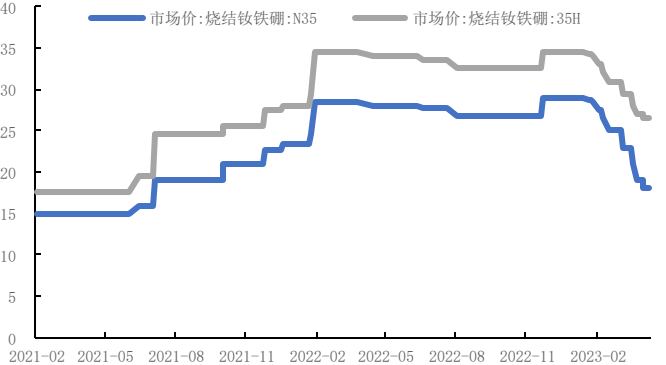
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 18 万元/吨，环比持平；钕铁硼 35H 本周价格 26.5 万元/吨，环比持平。

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)

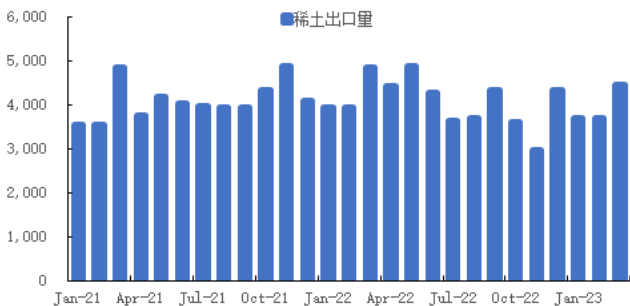


来源: wind, 国金证券研究所

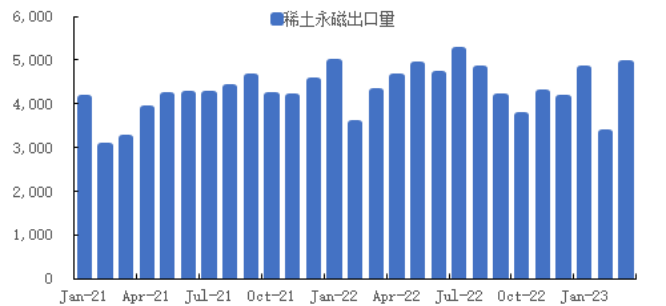
来源: wind, 国金证券研究所

3 月稀土出口量 4446 吨，环比增长 20.31%；3 月稀土永磁出口量 4927.45 吨，环比上月增长 48.24%。

图表23: 稀土月度出口量 (吨)



图表24: 稀土永磁月度出口量 (吨)



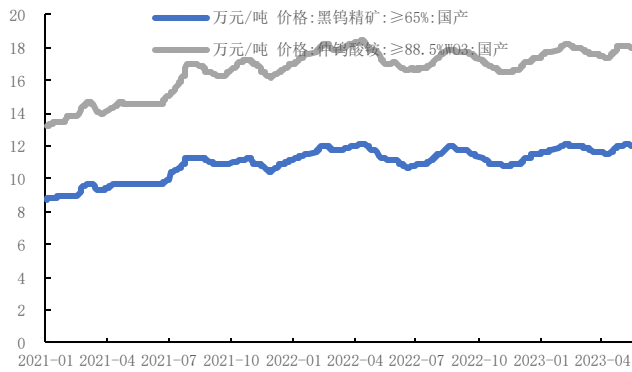
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 钨

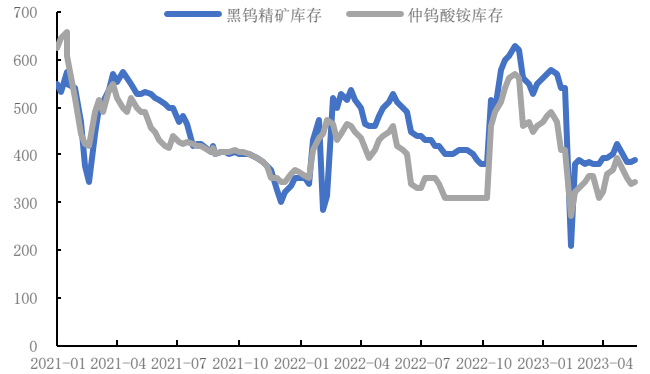
钨精矿本周价格 12.05 万元/吨，环比下降 0.82%；仲钨酸铵本周价格 18 万元/吨，环比下降 0.41%。钨精矿本周库存 390 吨，环比增长 1.30%；仲钨酸铵本周库存 345 吨，环比增长 1.47%。

图表25: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表26: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)

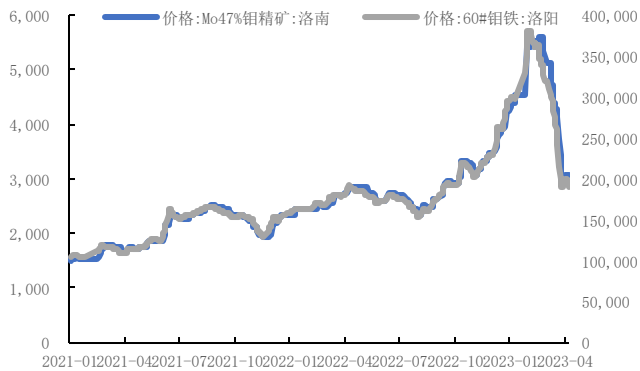


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 钼

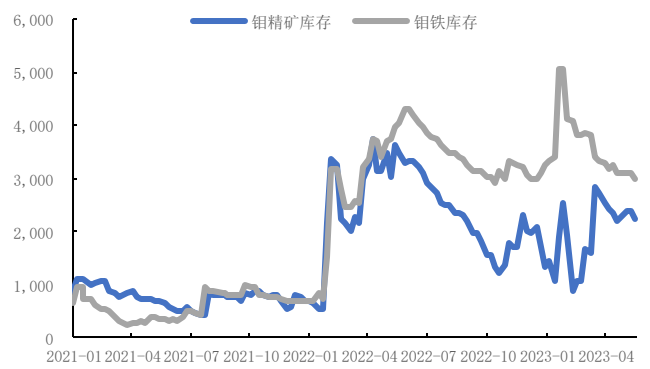
钼精矿本周价格为 3420 元/吨, 环比增长 0.88%; 钼铁本周价格为 22.90 万元/吨, 环比增长 3.62%。钼精矿本周库存为 2235 吨, 环比下降 6.29%; 钼铁本周库存为 2995 吨, 环比下降 3.23%。

图表27: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表28: 钼精矿与钼铁库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 镁

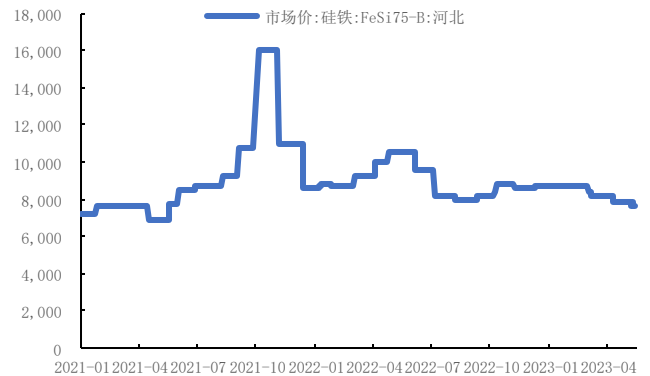
镁锭本周价格为 2.73 万元/吨, 环比下降 4.21%; 硅铁本周价格为 0.76 万元/吨, 环比持平。

图表29: 镁锭价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表30: 硅铁价格走势 (元/吨)



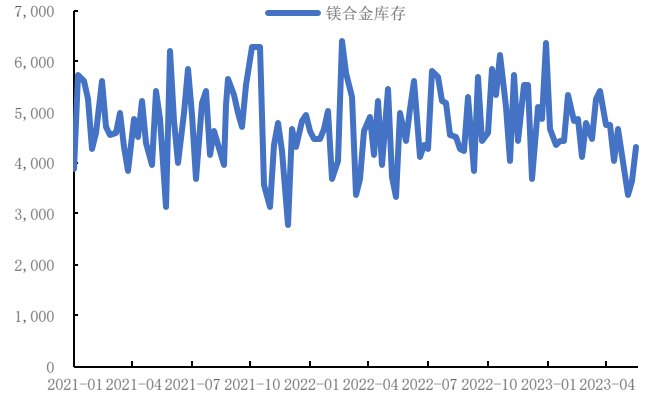
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 58930 吨, 环比增长 1.73%; 镁合金本周库存为 4320 吨, 环比增长 18.68%。

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 10.65 万元/吨, 环比增长 3.90%; 钒铁本周价格 11.60 万元/吨, 环比增长 3.59%。

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)



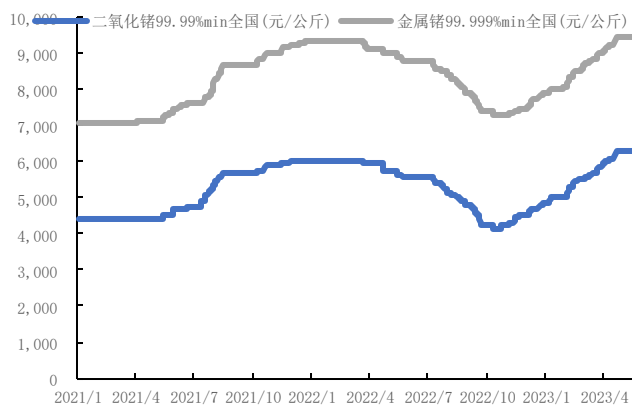
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

金属锆本周价格 9450 元/公斤, 环比持平; 二氧化锆本周价格 6300 元/公斤, 环比持平; 金属锆本周库存为 1.66 吨, 环比持平。

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 15400 元/吨，环比持平。

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)



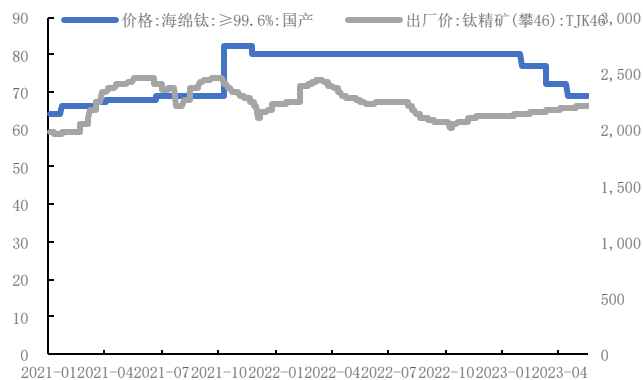
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.11 钛

海绵钛本周价格为 69.00 元/公斤，环比持平；钛精矿本周价格为 2213 元/吨，环比上涨 0.23%；钛精矿本周库存为 12.90 万吨，环比增长 26.91%。

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

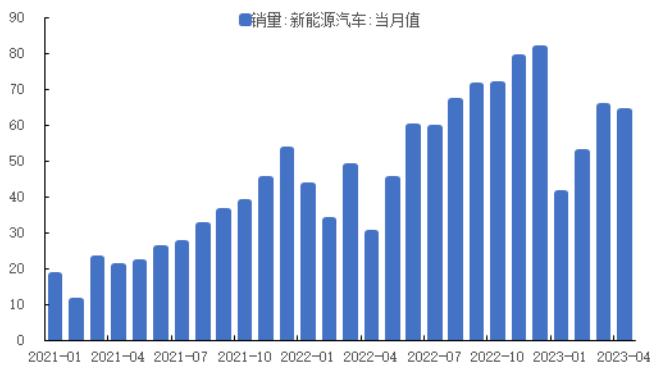
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、电池产业链数据

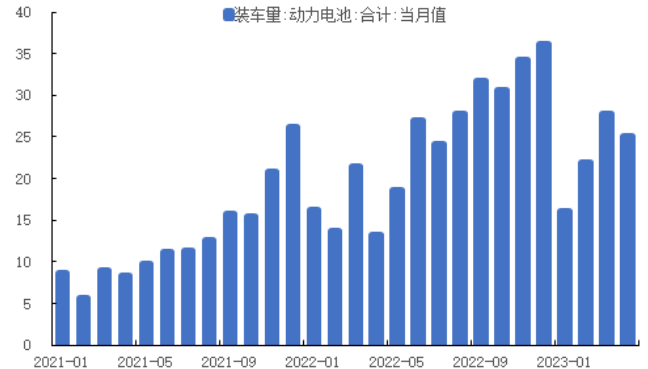
3.1 电池与终端数据

4月国内新能源车销售量为 65.6 万辆，环比上月下降 2.56%；4月国内动力电池装车量为 25.14 万台，环比下降 9.52%。

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

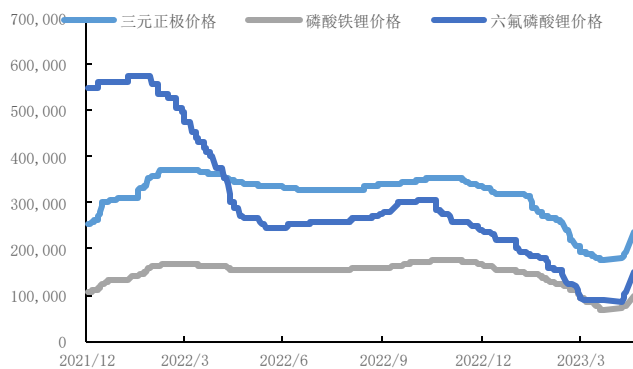
来源: wind, 国金证券研究所

3.2 中游正极数据

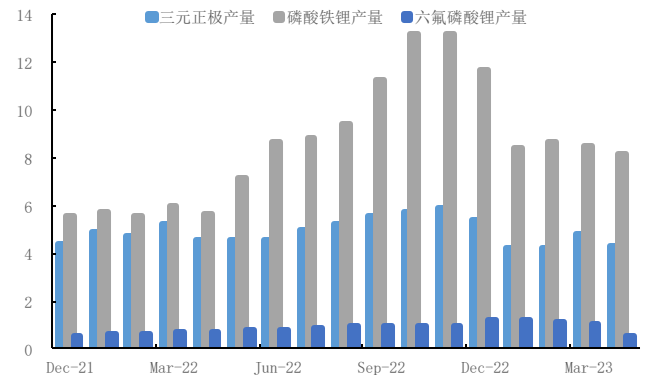
国内三元正极本周价格为 23.50 万元/吨, 环比增长 20.51%; 磷酸铁锂本周价格为 9.70 万元/吨, 环比增长 24.36%; 六氟磷酸锂本周价格为 14.90 万元/吨, 环比增长 39.25%。

4 月国内三元正极产量为 4.33 万吨, 环比下降 9.98%; 磷酸铁锂产量为 8.17 万吨, 环比下降 3.92%; 六氟磷酸锂产量为 0.57 万吨, 环比下降 45.55%。

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

云海金属: 南京云海特种金属股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书 (修订稿)

2023 年 5 月 16 日, 南京云海特种金属股份有限公司发布了向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书 (修订稿)。本次发行完成后, 以发行数量 62,000,000 股计算, 宝钢金属将持有公司 152,499,155 股股票, 持股比例为 21.53%; 公司现控股股东、实际控制人梅小明将持有公司 116,559,895 股股票, 持股比例为 16.45%; 结合《合作框架协议》中公司党委会建立、董事会改选、监事会改选、高级管理人员设置等公司治理及人事安排, 梅小明将失去对公司的控制权, 公司控股股东将变更为宝钢金属, 实际控制人将变更为国务院国资委。

安宁股份: 关于向下属子公司增资暨关联交易的公告

2023 年 5 月 17 日, 四川安宁铁钛股份有限公司发布了关于向下属子公司增资暨关联交易的公告。公司拟由子公司攀枝花安宁钛材科技有限公司建设年产 6 万吨能源级钛合金全产业链项目、公司拟由子公司攀枝花安宁新能源科技有限公司建设年产 5 万吨磷酸铁项目。公司拟与攀枝花寰宇企业管理合伙企业 (有限合伙) 以货币资金的方式向安宁钛材进行增资, 本次增资价格为 1 元/注册资本的价格, 增资总额为 49,000 万元。其中, 公司向安宁钛材增资 45,500 万元, 寰宇合伙向安宁钛材增资 3,500 万元。本次增资完成后, 安宁钛

材的注册资本由 1,000 万元人民币增加到 50,000 万元人民币。

厦门钨业：厦门钨业股份有限公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案

2023 年 5 月 18 日，厦门钨业股份有限公司发布了 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案公告。本次发行募集资金不超过 400,000.00 万元，所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目：硬质合金切削工具扩产项目、1,000 亿米光伏用钨丝产线建设项目、博白县油麻坡钨钼矿建设项目以及补充流动资金。

厦门钨业：厦门钨业关于成都滕王阁房地产开发有限公司 100%股权及成都滕王阁物业管理有限公司 100%股权公开挂牌转让的公告

2023 年 5 月 18 日，厦门钨业股份有限公司发布了关于成都滕王阁房地产开发有限公司 100%股权及成都滕王阁物业管理有限公司 100%股权公开挂牌转让的公告。公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发有限公司拟以公开挂牌的方式转让其所持有的成都滕王阁房地产开发有限公司 100%股权，本次交易标的挂牌底价为 6,000 万元；公司下属公司厦门滕王阁物业管理有限公司拟以公开挂牌的方式转让其所持有的成都滕王阁物业管理有限公司 100%股权，本次交易标的挂牌底价为 389 万元。

吉翔股份：吉翔股份 2022 年股票期权与限制性股票激励计划预留股票期权授予结果的公告

2023 年 5 月 19 日，锦州永杉锂业股份有限公司发布了关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划预留股票期权授予结果的公告。公司同意以 2023 年 5 月 8 日为授予日，向符合授予条件的 23 名激励对象授予 350 万份预留股票期权，行权价格为 19.04 元/股。

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。

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：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806