

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：锂精矿价格回暖，终端需求逐步复苏

行情综述&投资建议

本周（5.29-6.2）沪深300指数收涨0.7%，其中有色指数跑赢大盘，收涨3.8%。个股层面，本周东方锆业、吉翔股份和天华超净势头良好，涨幅在9%以上；中矿资源、合金投资和云路股份跌幅较大。

锂：本周碳酸锂价格环涨1.86%至30.05万元/吨，氢氧化锂价格环涨2.65%至29万元/吨。无锡盘碳酸锂2307合约环降9%至30.8万元/吨，锂价此轮上涨从5月初开始，低点反弹幅度超过60%，目前基本企稳。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，6月排产预计环比提升5%-15%，行业稳步复苏。同时产业链补库周期开始，预计7月排产修复更明显。供给端本周原料端锂辉石价格环涨6.25%至4250美元/吨；本周碳酸锂库存4.5万吨，环降8%；氢氧化锂库存2.1万吨，环降3.2%，去库明显。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。根据当前供需情况，本轮价格反弹基本接近尾声，后续预计以震荡为主。本周赣锋锂业公告拟以1.06亿美元认购澳大利亚Leo Lithium增发不超过总股本9.9%股权，旨在强化与Leo Lithium在马里Goulamina锂辉石矿项目的合作。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25.75万元/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，6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17.15万元/吨，环降2.45%。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。本周镍铁价格上涨0.46%至1095元/镍点，下游不锈钢5月增产不及预期，原料库存充足，外采比例降低，但由于铁厂资源有限，叠加就成本支撑，镍铁厂挺价心态较强，供需市场持续博弈。本周硫酸镍价格上涨0.4%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0.82%到49万元/吨，氧化镝、氧化铽价格分别环降2%、5%。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%，目前基本企稳。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，近期成交量略有增加。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。供给端本周北方稀土发布6月挂牌价，氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格环比持平。北方稀土子公司规划建设3000吨稀土精矿和钕铁硼废料回收产能项目获批。上半年第一批指标已发放，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9550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 锗.....	11
2.10 锆.....	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:	氧化镓、氧化铽价格 (万元/吨)	9
图表 21:	氧化铜、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 1.86%至 30.05 万元/吨，氢氧化锂价格上涨 2.65%至 29 万元/吨。无锡盘碳酸锂 2307 合约环降 9%至 30.8 万元/吨，锂价此轮上涨从 5 月初开始，低点反弹幅度超过 60%，目前基本企稳。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，6 月排产预计环比提升 5%-15%，行业稳步复苏。同时产业链补库周期开始，预计 7 月排产修复更明显。供给端本周原料端锂辉石价格环涨 6.25%至 4250 美元/吨；本周碳酸锂库存 4.5 万吨，环降 8%；氢氧化锂库存 2.1 万吨，环降 3.2%，去库明显。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。根据当前供需情况，本轮价格反弹基本接近尾声，后续价格预计以震荡为主。本周赣锋锂业公告拟以每股 0.81 澳元价格认购澳大利亚 Leo Lithium 所增发不超过总股本 9.9%股权，合计交易金额 1.06 亿美元，本次交易旨在强化与 Leo Lithium 在非洲马里 Goulamina 锂辉石矿项目的合作，进一步保障公司锂资源的需求。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 25.75 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，6 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 17.15 万元/吨，环降 2.45%。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。本周镍铁价格上涨 0.46%至 1095 元/镍点，下游不锈钢 5 月增产不及预期，原料库存充足，外采比例降低，但由于铁厂资源有限，叠加就成本支撑，镍铁厂挺价心态较强，供需市场持续博弈。本周硫酸镍市场需求依旧低迷，价格周内上涨 0.4%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。

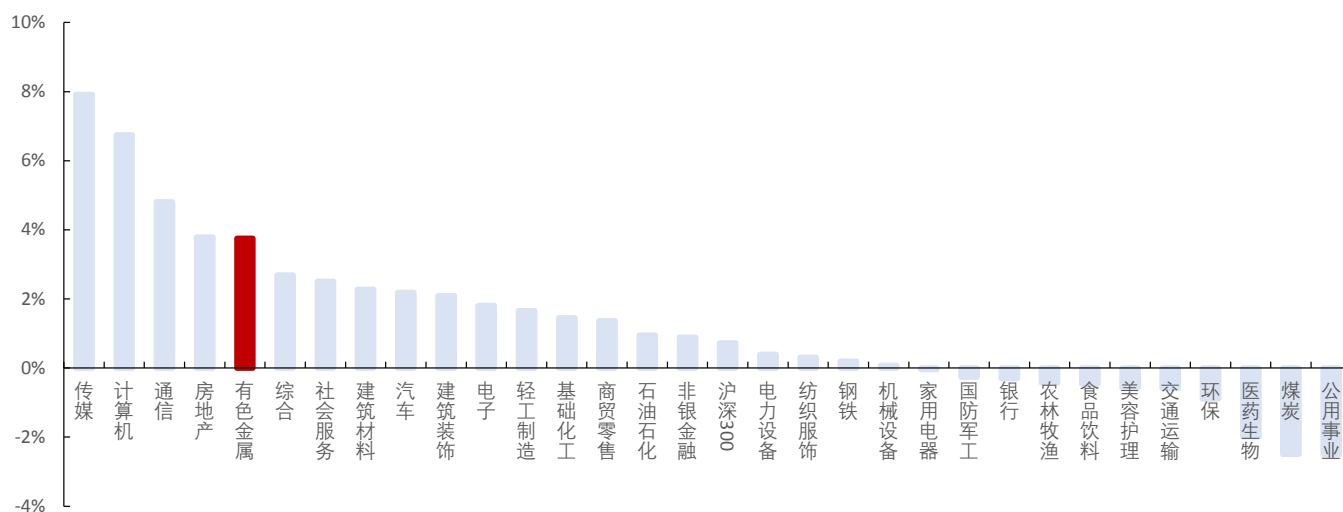
稀土：本周氧化镨钕价格环涨 0.82%到 49 万元/吨，氧化镱、氧化铽价格分别环降 2%、5%。受终端需求下滑影响，氧化镨钕价格在一个季度内下降超过 30%，目前基本企稳。需求端磁材企业以长单为主，新增订单数量有所回暖，商家多观望北方稀土挂牌价，近期成交量略有增加。本周钕铁硼 N35、35H 价格环比持平。当前下游库存相对充足，暂无过多采购计划，谨慎观望居多，终端暂未出现大规模订单，静待后期需求恢复。供给端本周北方稀土发布 6 月挂牌价，氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格环比持平。北方稀土子公司规划建设 3000 吨稀土精矿和钕铁硼废料回收产能项目获批。上半年第一批指标已发放，开采指标 12 万吨，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 9550 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 指数收涨 0.7%，其中有色指数跑赢大盘，收涨 3.8%。

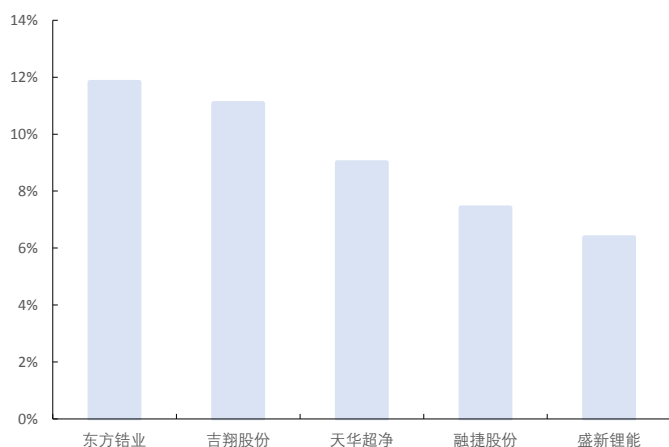
图表1：行业涨跌幅对比



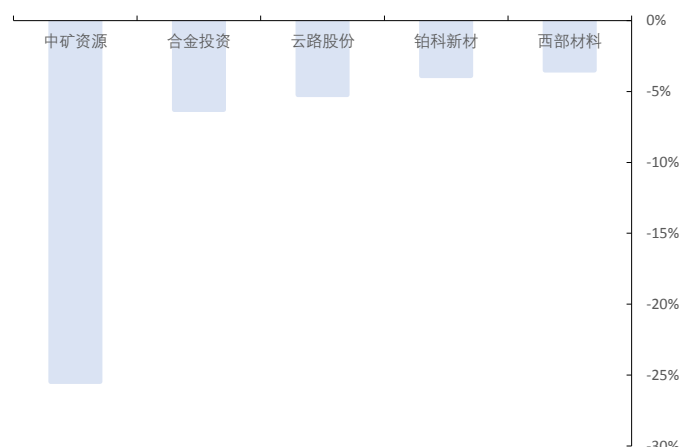
来源：wind，国金证券研究所

个股层面，本周东方锆业、吉翔股份和天华超净势头良好，涨幅在 9% 以上；中矿资源、合金投资和云路股份跌幅较大。

图表2：能源金属与小金属个股跌幅前五



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

本周氧化铈环比下降 5.23%、镱锭环比下降 4.76%，下降较明显；钼精矿环比增长 6.70%，钼铁环比增长 3.78%，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	2023/6/2	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
锂	碳酸锂	万元/吨	30.05	1.86%	67.88%	-18.23%	-35.45%
	氢氧化锂	万元/吨	29	2.65%	54.67%	-30.95%	-37.97%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	13.88	0.36%	-8.72%	-14.22%	-62.24%
	电解钴	万元/吨	27.2	0.37%	-5.23%	-14.47%	-37.90%
	四氧化三钴	万元/吨	15.2	3.05%	-0.98%	-11.37%	-51.75%
镍	LME 镍	美元/吨	20850	-2.80%	-16.93%	-13.70%	-27.75%

	镍铁	元/吨	1100	0.92%	0.92%	-17.29%	-28.57%
	硫酸镍	元/吨	37100	-3.89%	-14.91%	-18.64%	-23.03%
稀土	氧化镨钕	万元/吨	49	0.82%	12.64%	-21.91%	-49.35%
	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%
	氧化镝	万元/吨	209	-2.11%	10.00%	6.36%	-18.83%
	氧化铽	万元/吨	815	-5.23%	-2.98%	-25.40%	-44.37%
	钕铁硼	万元/吨	26.5	0.00%	-5.36%	-3.64%	-21.13%
钨	黑钨精矿	万元/吨	12.1	0.41%	0.41%	1.26%	9.50%
	仲钨酸钠	万元/吨	18.125	0.42%	0.14%	1.26%	7.57%
钼	钼精矿	元/吨	3820	6.70%	14.03%	-25.54%	48.06%
	钼铁	元/吨	247000	3.78%	5.11%	-22.81%	43.60%
镁	镁锭	元/吨	24000	-4.76%	-3.23%	6.19%	-14.29%
	硅铁	元/吨	7580	0.00%	-3.81%	-10.08%	-21.04%
钒	五氧化二钒	万元/吨	10.3	-2.93%	-8.85%	-14.88%	-15.23%
	钒铁	万元/吨	11.35	-2.24%	-9.20%	-14.66%	-14.66%
锆	金属锆	元/公斤	9550	0.00%	2.14%	29.05%	7.30%
锆	锆英砂	元/吨	15050	-2.27%	-2.27%	3.79%	-24.94%
钛	钛精矿	元/吨	2223	0.23%	1.00%	2.77%	-0.31%

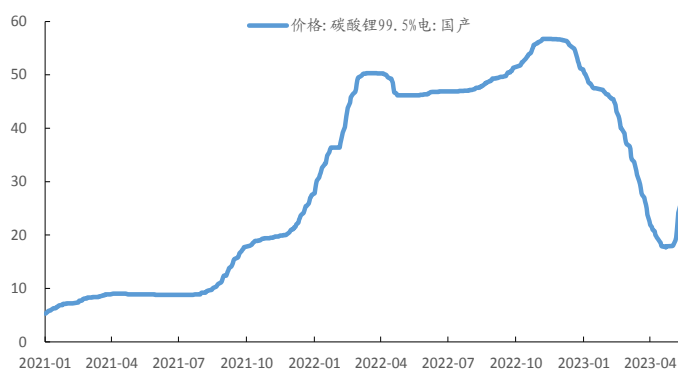
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

2.1 锂

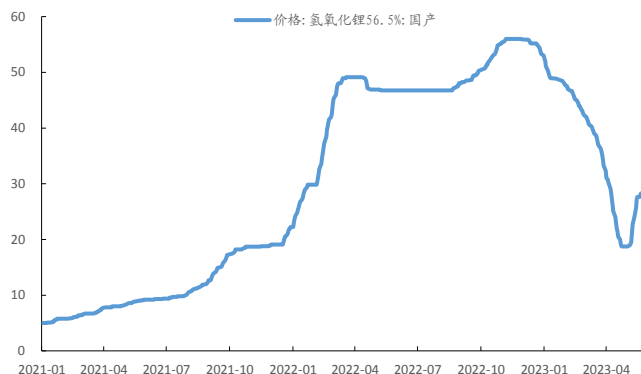
本周碳酸锂价格为 30.05 万元/吨, 环比增长 1.86%; 氢氧化锂价格为 29 万元/吨, 环比增长 2.65%。

图表5: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表6: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

本周碳酸锂产量为 5700 吨, 环比增长 2.52%; 氢氧化锂产量为 5010 吨, 环比增长 2.18%。

图表7: 碳酸锂周度产量(吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

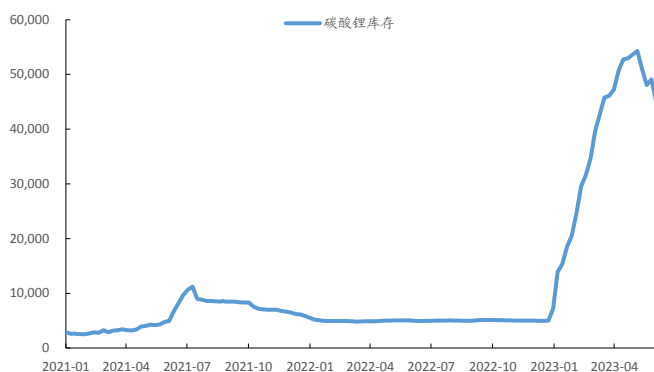
图表8: 氢氧化锂周度产量(吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

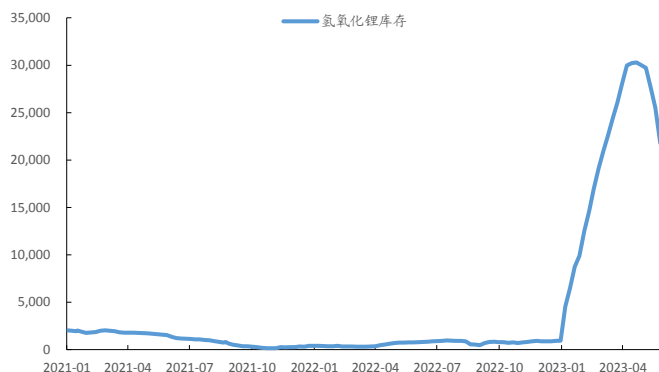
本周碳酸锂库存为 45175 吨, 环比下降 8.02%; 氢氧化锂库存为 21092 吨, 环比下降 3.22%。

图表9: 碳酸锂周度库存(吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

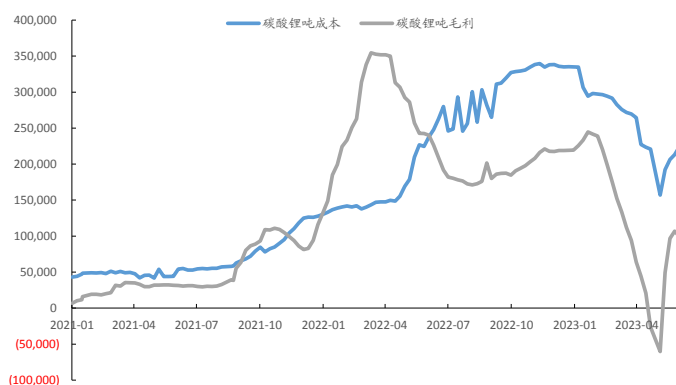
图表10: 氢氧化锂周度库存(吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

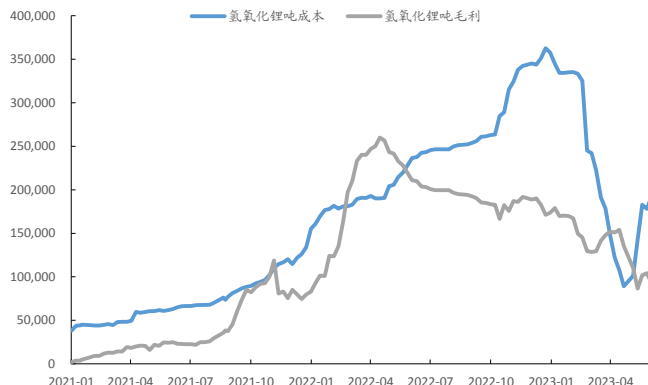
本周碳酸锂吨成本为 22.45 万元, 环比增长 5.26%; 吨毛利为 9.93 万元, 环比下降 7.10%。
本周氢氧化锂吨成本为 19.22 万元, 环比增长 7.87%; 吨毛利为 9.26 万元, 环比下降 11.21%。

图表11: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利(元)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

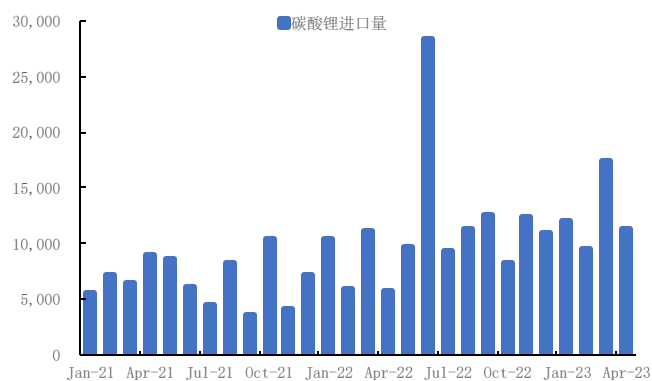
图表12: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利(元)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

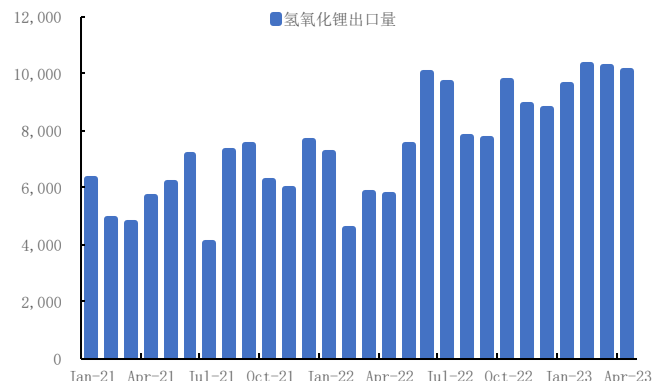
4 月国内碳酸锂进口量为 1.13 万吨, 环比下降 35.09%; 氢氧化锂出口量为 1.01 万吨, 环比下降 1.39%。

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)

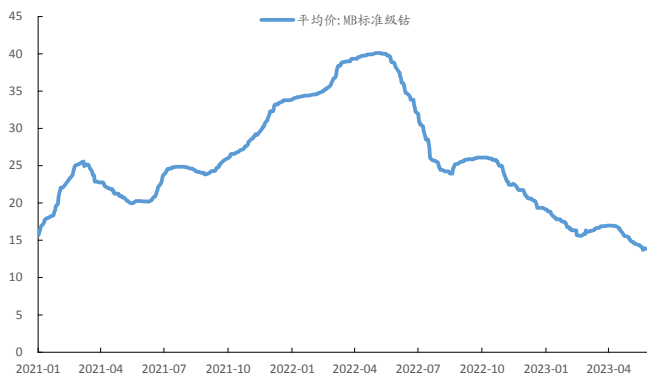


来源: 海关总署, 国金证券研究所

2.2 钴

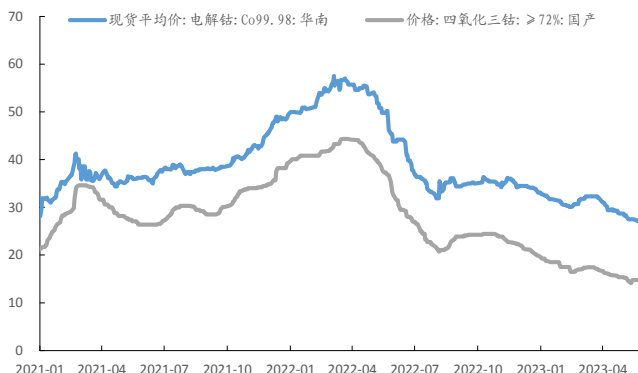
MB 标准级钴本周价格为 13.88 美元/磅, 与上周环比增长 0.36%。电解钴本周价格为 27.2 万元/吨, 环比增长 0.37%; 四氧化三钴本周价格为 15.2 万元/吨, 环比增长 3.05%。

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

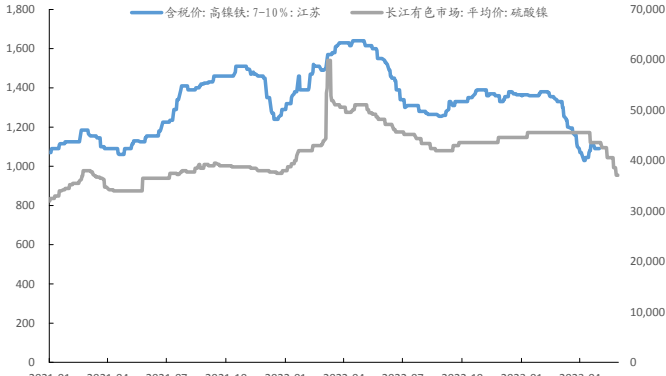
LME 镍本周价格为 20850 美元/吨, 环比下降 2.80%; 沪镍本周加权平均价为 16.24 万元/吨, 环比增长 0.66%。镍铁本周价格 1100 元/吨, 环比增长 0.92%; 硫酸镍本周价格 3.71 万元/吨, 环比下降 3.89%。

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)



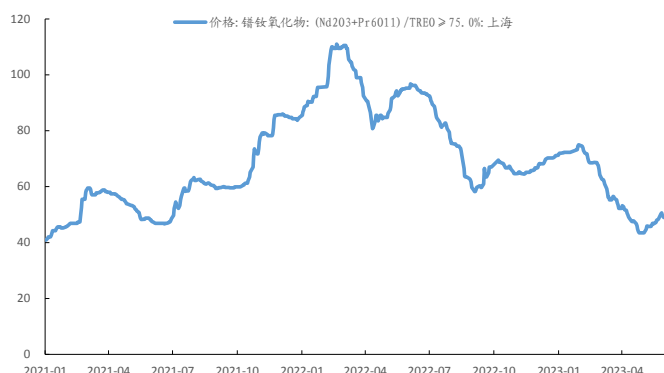
来源: wind, 国金证券研究所

2.4 稀土

氧化镨钕本周价格为 49 万/吨, 环比增长 0.82%。氧化镝本周价格 209 万元/吨, 环比下

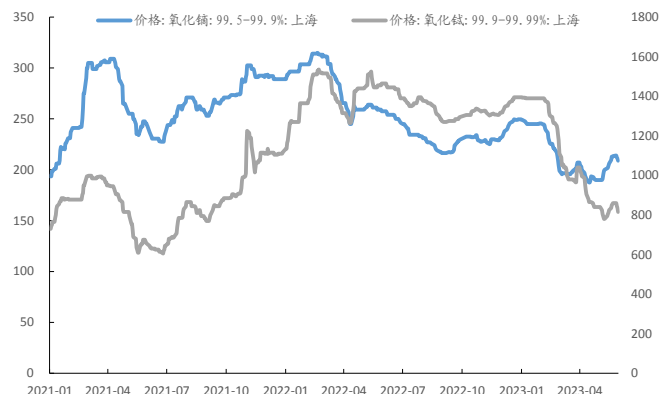
降 2.11%；氧化铈本周价格 815 万元/吨，环比下降 5.23%。氧化铈本周价格 0.55 万/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.53 万元/吨，环比持平。

图表19：氧化镨钕价格走势（万元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

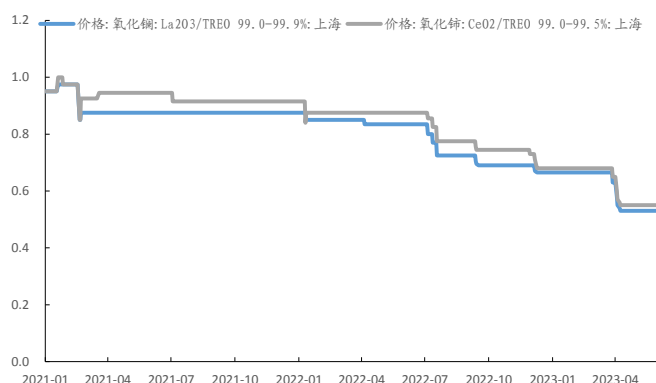
图表20：氧化镨、氧化铈价格（万元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

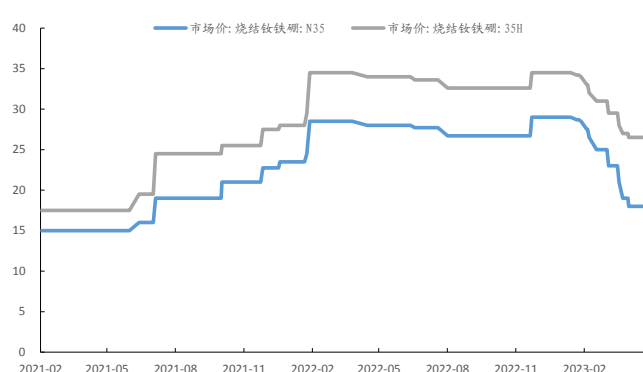
钕铁硼 N35 本周价格为 18 万元/吨，环比持平；钕铁硼 35H 本周价格 26.5 万元/吨，环比持平。

图表21：氧化镧、氧化铈价格走势（万元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

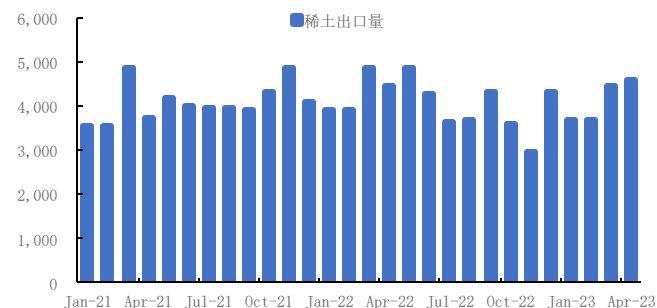
图表22：钕铁硼价格走势（万元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

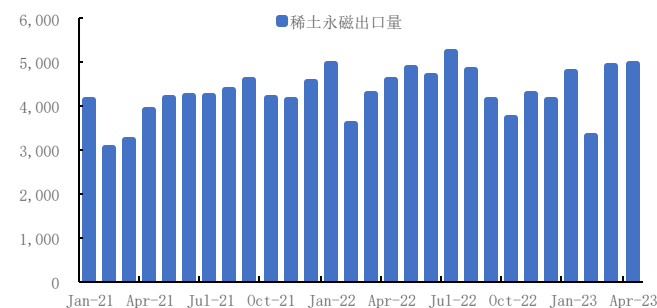
4 月稀土出口量 4574 吨，环比增长 2.88%；4 月稀土永磁出口量 4972.75 吨，环比上月增长 0.92%。

图表23：稀土月度出口量（吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

图表24：稀土永磁月度出口量（吨）

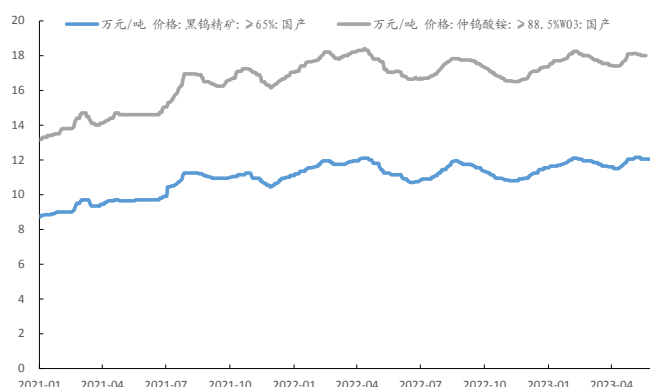


来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.5 钨

钨精矿本周价格 12.1 万元/吨，环比增长 0.41%；仲钨酸铵本周价格 18.13 万元/吨，环比增长 0.42%。钨精矿本周库存 380 吨，环比持平；仲钨酸铵本周库存 335 吨，环比持平。

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)

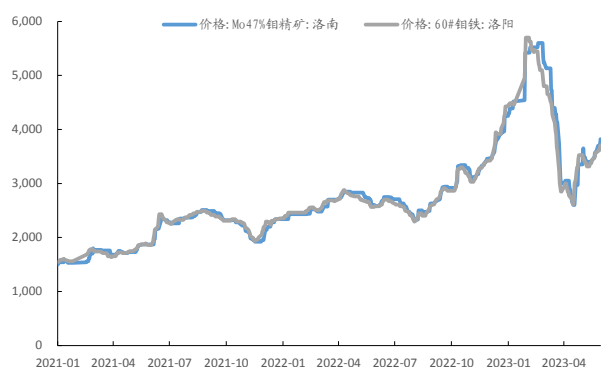


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 钼

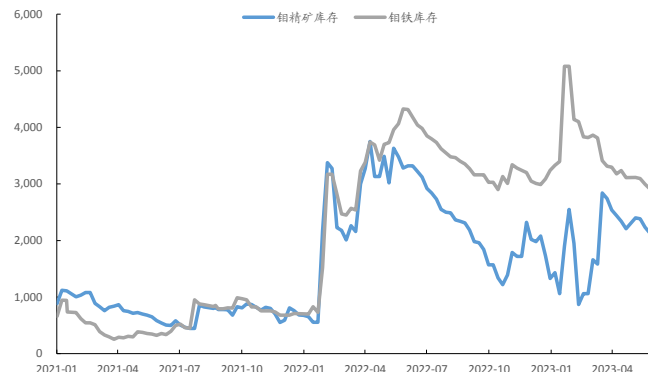
钼精矿本周价格为 3820 元/吨, 环比增长 6.70%; 钼铁本周价格为 24.70 万元/吨, 环比增长 3.78%。钼精矿本周库存为 2010 吨, 环比下降 5.85%; 钼铁本周库存为 2935 吨, 环比增长 0.69%。

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

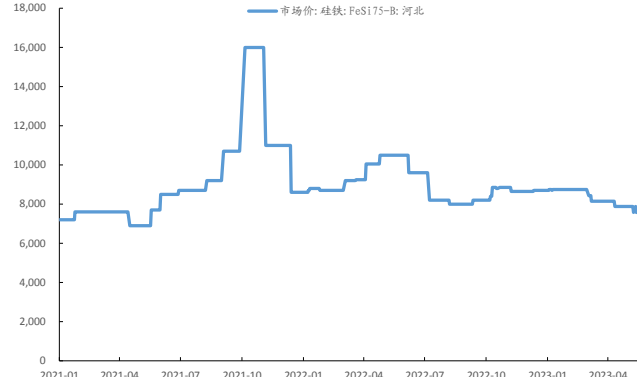
镁锭本周价格为 2.40 万元/吨, 环比下降 4.76%; 硅铁本周价格为 0.76 万元/吨, 环比持平。

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

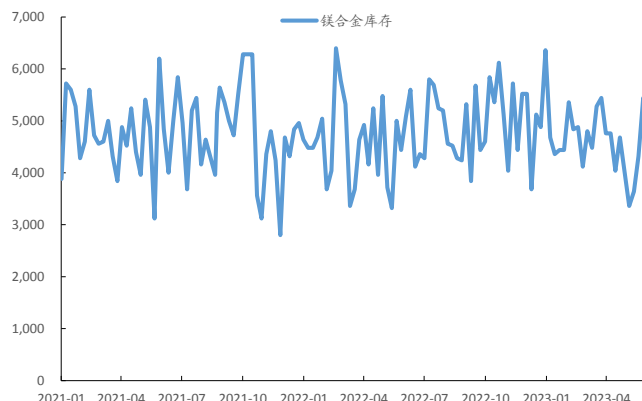
金属镁本周库存为 56730 吨, 环比下降 3.73%; 镁合金本周库存为 3760 吨, 环比下降 30.88%。

图表31: 金属镁库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表32: 镁合金库存 (吨)



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 10.3 万元/吨, 环比下降 2.93%; 钒铁本周价格 11.35 万元/吨, 环比下降 2.24%。

图表33: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表34: 钒铁价格走势 (万元/吨)

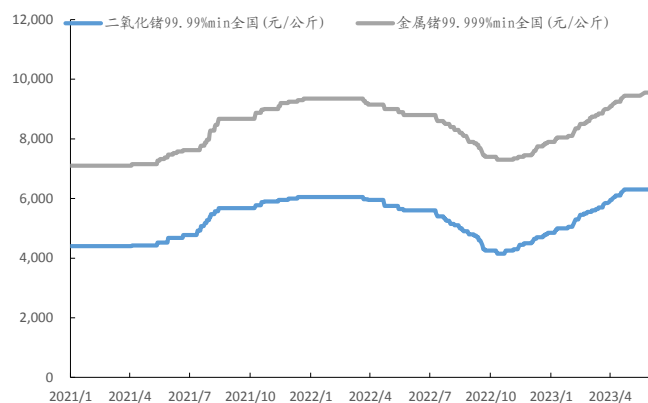


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

金属锆本周价格 9550 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)



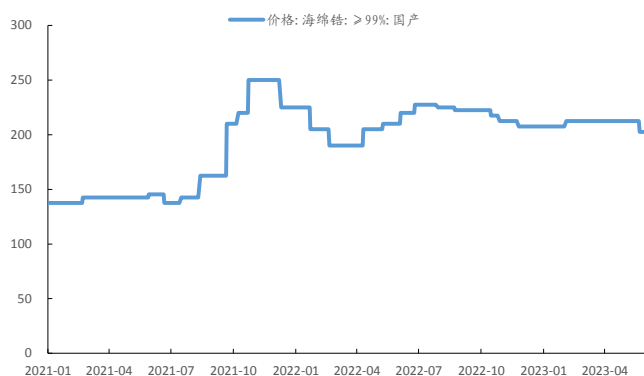
来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

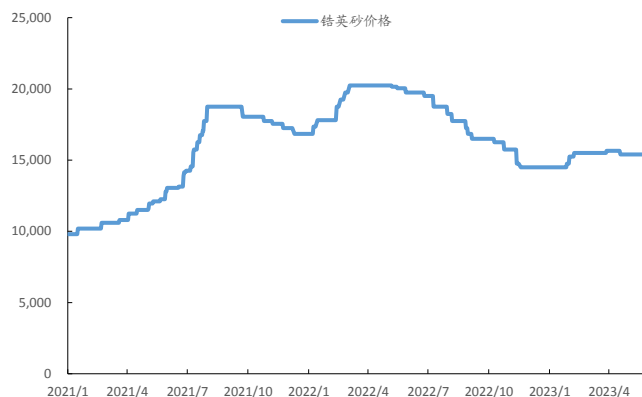
2.10 锆

海绵锆本周价格为 202.50 元/吨，环比持平；锆英砂本周价格为 15050 元/吨，环比下降 2.27%。

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）



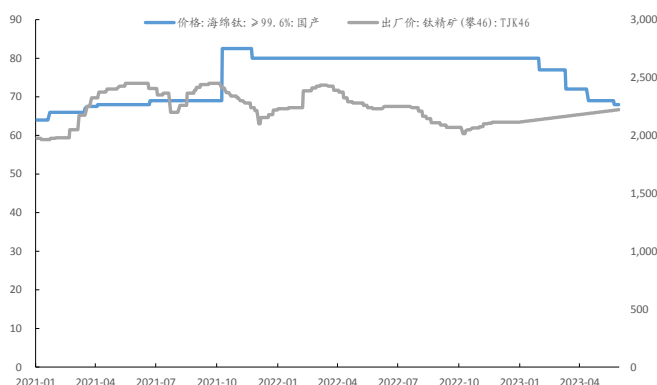
来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.11 钛

海绵钛本周价格为 68.00 元/公斤，环比持平；钛精矿本周价格为 2223 元/吨，环比上涨 0.23%；钛精矿本周库存为 12.71 万吨，环比下降 0.51%。

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

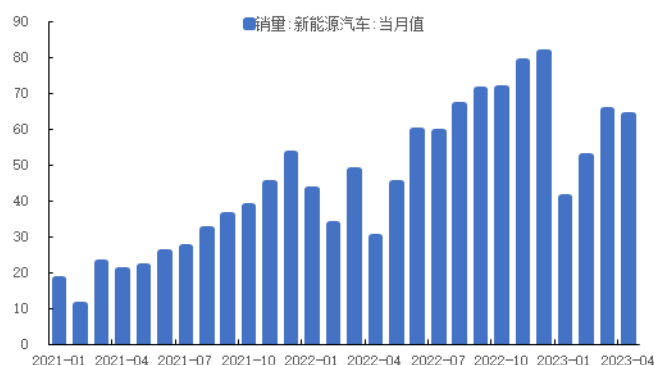
来源：百川盈孚，国金证券研究所

三、电池产业链数据

3.1 电池与终端数据

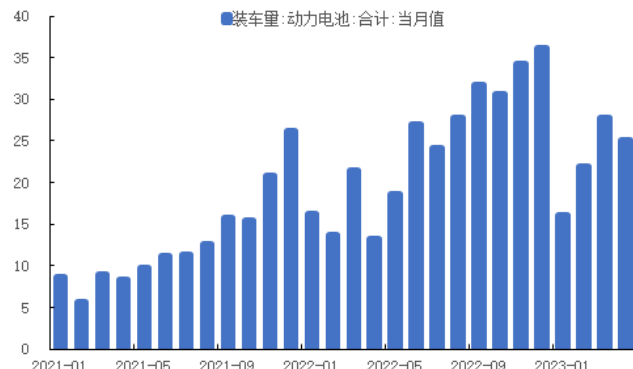
4月国内新能源车销售量为 63.64 万辆，环比上月下降 2.56%；4月国内动力电池装车量为 25.14 万台，环比下降 9.52%。

图表41：国内新能源车月度销量（万辆）



来源：wind，国金证券研究所

图表42：国内动力电池月度装车量（GWh）



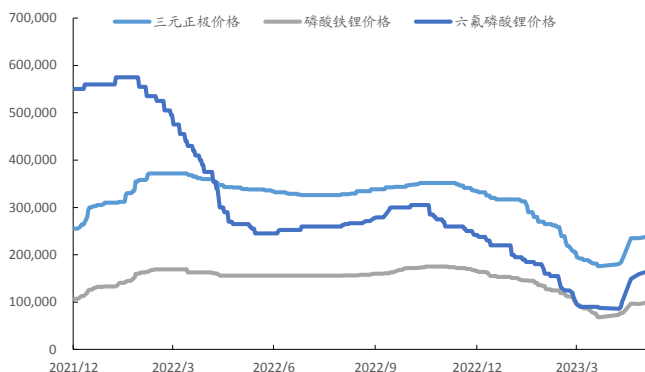
来源：wind，国金证券研究所

3.2 中游正极数据

国内三元正极本周价格为 23.80 万元/吨，环比增长 1.28%；磷酸铁锂本周价格为 9.90 万元/吨，环比增长 3.13%；六氟磷酸锂本周价格为 16.40 万元/吨，环比增长 3.15%。

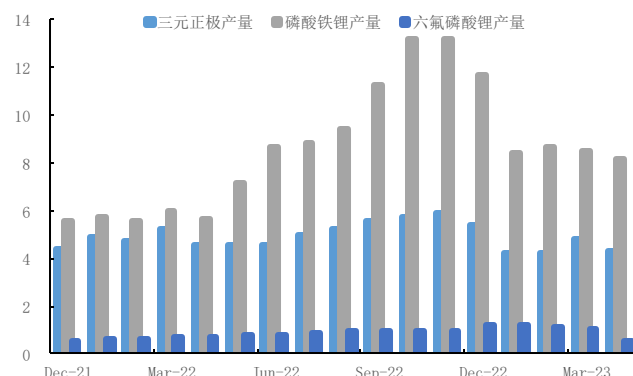
4 月国内三元正极产量为 4.33 万吨，环比下降 9.98%；磷酸铁锂产量为 8.17 万吨，环比下降 3.92%；六氟磷酸锂产量为 0.57 万吨，环比下降 45.55%。

图表43：国内正极材料价格变化（元/吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

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

四、重点公司公告

中钨高新：2022 年年度权益分派实施公告

2023 年 6 月 2 日，中钨高新材料股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。本公司 2022 年年度权益分派以固定比例方式进行分配，具体为：以公司现有总股本 1,075,006,242 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 8 日（星期四），除权除息日为：2023 年 6 月 9 日（星期五）。

图南股份：2022 年年度权益分派实施公告

2023 年 6 月 1 日，江苏图南合金股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。公司 2022 年度利润分配预案为：公司拟以未来实施利润分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税），剩余未分配利润结转下一年度，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股，本年度不送红股。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 7 日，除权除息日为：2023 年 6 月 8 日。

铜冠铜箔：2022 年年度权益分派实施公告

2023 年 6 月 1 日，安徽铜冠铜箔集团股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。公司于 2023 年 5 月 5 日召开 2022 年年度股东大会，审议通过的 2022 年度利润分配方案为：以公司的总股本 829,015,544 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元

人民币（含税），共计派发现金红利 82,901,554.40 元（含税），本次利润分配预案实施后，公司剩余未分配利润结转至下一年度，本年度不送红股，不以资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 8 日，除权除息日为：2023 年 6 月 9 日。

明泰铝业：2022 年年度权益分派实施公告

2023 年 5 月 31 日，河南明泰铝业股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配方案经公司 2023 年 5 月 11 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 969,817,895 股为基数，每股派发现金红利 0.166 元（含税），共计派发现金红利 160,989,770.57 元。股权登记日为 2023 年 6 月 6 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2023 年 6 月 7 日。

腾远钴业：2022 年年度权益分派实施公告

2023 年 5 月 30 日，赣州腾远钴业新材料股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。公司 2022 年年度权益分派方案为：公司拟以现有总股本 226,705,525 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 12.00 元（含税），合计派发现金股利人民币 272,046,630.00 元（含税），同时向全体股东以资本公积每 10 股转增 3 股，转增后公司总股本将增至 294,717,182 股。本次分配不送红股，剩余未分配利润结转以后年度分配。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 6 日，除权除息日为：2023 年 6 月 7 日。

云路股份：2022 年年度权益分派实施公告

2023 年 5 月 30 日，青岛云路先进材料技术股份有限公司发布了 2022 年年度权益分派实施公告。本次利润分配方案经公司 2023 年 5 月 9 日的 2022 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 120,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.57 元（含税），共计派发现金红利 68,400,000 元。本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 2 日，除权除息日为：2023 年 6 月 5 日。

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