

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：人形机器人有望拉动稀土永磁新需求

行情综述&投资建议

本周（6.26-6.30）沪深300指数收涨0.9%，其中有色指数跑赢大盘，收涨1.8%。个股层面，本周大地熊、英洛华、宁波韵升、西部材料势头良好，涨幅在10%以上；中矿资源、融捷股份、天齐锂业、铂科新材跌幅较大，均超过1%。

锂：本周碳酸锂价格环比下降1.92%至30.7万元/吨，氢氧化锂价格下降2.81%至29.4万元/吨，无锡盘碳酸锂2307合约环降3.2%至28.65万元/吨。需求端本周市场传言Model 3改款车型继续对电池包进行升级，采用66度电量宁德时代磷酸锰铁锂电池，锰铁锂将开始逐步放量。根据产业链草根调研，7月排产环比提升10%，预计Q3需求逐步恢复。供给端本周原料端锂辉石价格环比下降4.9%至3850美元/吨；碳酸锂库存3.5万吨，环降5%；氢氧化锂库存1.7万吨，环降2%。目前随着需求回暖，锂价从5月开始反弹，锂盐厂惜售且议价能力增强，但下游接受度不高，锂盐市场处于博弈阶段，预计Q3价格仍较为坚挺，后续随着供给逐步释放，锂价将缓慢回调。本周天华新能公告终止与Premier签署的《承购和预付协议》，但并不影响公司拥有的Premier锂精矿产品的包销权利。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：本周电解镍现货价格16.56万元/吨，环降4.94%，下游合金市场开工小幅走升，对电解镍需求逐渐偏好，但不锈钢、新能源等需求回暖缓慢。本周镍铁价格环降0.69%至1072.5元/镍点，市场买涨不买跌情绪升温，多数铁厂6月资源已销售完毕，叠加就成本支撑，镍铁厂挺价心态较强，供需市场持续博弈。本周硫酸镍价格周内下降1.6%至3.56万元/吨，部分正极材料厂7月订单迎来回暖，三元材料排产量或将走高，前驱体厂家刚需采购后目前市场现货库存低位，炼厂挺价心态走强，电池级硫酸镍市场价格止跌企稳。本周电解钴价格29.2万元/吨，环增6%，国内电钴冶炼厂大部分维持正常生产，但下游市场需求冷清，合金和磁材需求表现不佳，成交以刚需补库为主。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降6.76%到45.5万元/吨，氧化镝、氧化铽价格分别环涨3.2%、3.59%；钕铁硼N35、35H价格分别环降8.3%、5.7%。需求端下游较为分散，新能源产业链7月排产预计环比提升10%，预计Q3需求逐步恢复；受厄尔尼诺现象影响，全球气候面临挑战，根据产业在线数据，7月家用空调排产1613万台，同涨29.4%；风电市场政策利好海风项目招标和建设。根据产业链草根调研，部分磁材企业开工率目前达到70-80%，新增订单数量增加。稀土永磁作为机器人伺服电机的核心材料，假设人形机器人40个电机，单台人形机器人的钕铁硼需求量2-4公斤，价值量在800-1600元不等。1000万台人形机器人对高性能钕铁硼需求量达到2-4万吨，人形机器人的发展将推动钕铁硼需求持续增长。供给端上半年第一批开采指标12万吨，同增19%，轻稀土供应略超市场预期，整体供需过剩，后续关注下半年需求恢复情况与第二批指标释放量，工业电机政策尚未落地，预计短期内稀土价格以震荡为主。

小金属：本周金属锗价格环比持平至9750元/公斤，二氧化锗原料端价格仍较高，厂家出货量量少且成本压力较大，价格坚挺运行。金属锗市场价格目前对高价接受程度不高，目前处于上下承压阶段，后续价格预计仍有走高预期。本周锗精矿价格环比持平至6.85万元/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、光伏玻璃和锗液体电池等，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.....	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涨幅前五.....	5
图表 3: 能源金属与小金属个股涨幅后五.....	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：本周碳酸锂价格环比下降 1.92%至 30.7 万元/吨，氢氧化锂价格下降 2.81%至 29.4 万元/吨，无锡盘碳酸锂 2307 合约环降 3.2%至 28.65 万元/吨。需求端本周市场传言 Model 3 改款车型继续对电池包进行升级，采用 66 度电量宁德时代磷酸锰铁锂电池，锰铁锂将开始逐步放量。根据产业链草根调研，7 月排产环比提升 10%，预计 Q3 需求逐步恢复。供给端本周原料端锂辉石价格环比下降 4.9%至 3850 美元/吨；碳酸锂库存 3.5 万吨，环降 5%；氢氧化锂库存 1.7 万吨，环降 2%。目前随着需求回暖，锂价从 5 月开始反弹，锂盐厂惜售且议价能力增强，但下游接受度不高，锂盐市场处于博弈阶段，预计 Q3 价格仍较为坚挺，后续随着供给逐步释放，锂价将缓慢回调。本周天华新能公告终止与 Premier 签署的《承购和预付协议》，但并不影响公司拥有的 Premier 锂精矿产品的包销权利。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：本周电解镍现货价格 16.56 万元/吨，环降 4.94%，下游合金市场开工小幅走升，对电解镍需求逐渐偏好，但不锈钢、新能源等需求回暖缓慢。本周镍铁价格环降 0.69%至 1072.5 元/镍点，市场买涨不买跌情绪升温，多数铁厂 6 月资源已销售完毕，叠加就成本支撑，镍铁厂挺价心态较强，供需市场持续博弈。本周硫酸镍价格周内下降 1.6%至 3.56 万元/吨，部分正极材料厂 7 月订单迎来回暖，三元材料排产量或将走高，前驱体厂家刚需采购后目前市场现货库存低位，炼厂挺价心态走强，电池级硫酸镍市场价格止跌企稳。本周电解钴价格 29.2 万元/吨，环增 6%，国内电钴冶炼厂大部分维持正常生产，但下游市场需求冷清，合金和磁材需求表现不佳，成交以刚需补库为主。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。

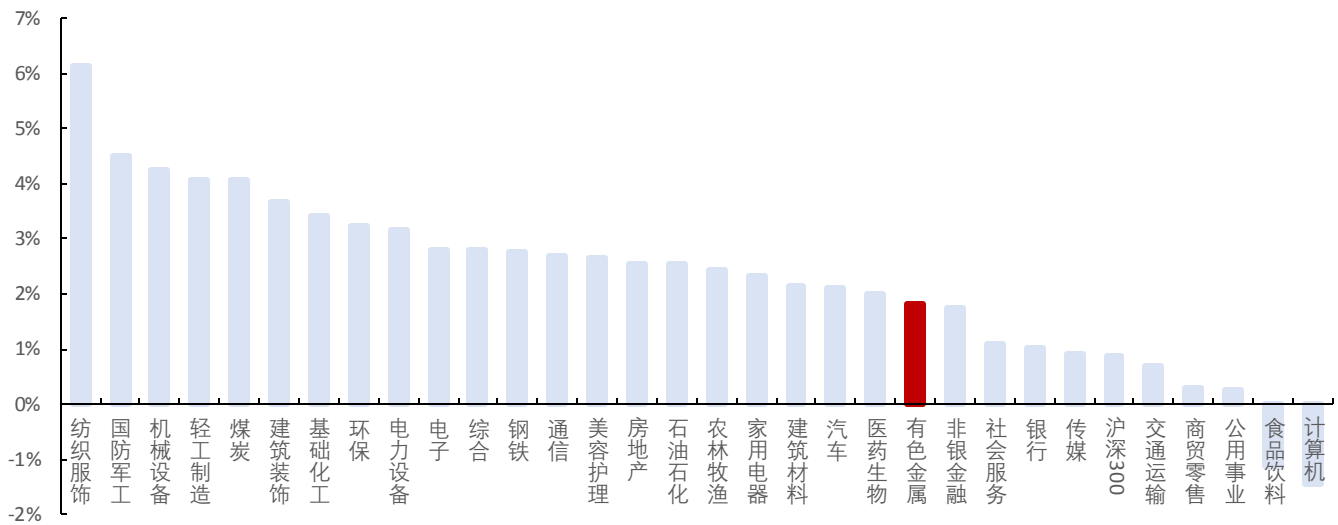
稀土：本周氧化镨钕价格环降 6.76%到 45.5 万元/吨，氧化镱、氧化铽价格分别环涨 3.2%、3.59%；钕铁硼 N35、35H 价格分别环降 8.3%、5.7%。需求端下游较为分散，新能源产业链 7 月排产预计环比提升 10%，预计 Q3 需求逐步恢复；受厄尔尼诺现象影响，全球气候面临挑战，根据产业在线数据，7 月家用空调排产 1613 万台，同涨 29.4%；风电市场政策利好海风项目招标和建设。根据产业链草根调研，部分磁材企业开工率目前达到 70-80%，新增订单数量增加。稀土永磁作为机器人伺服电机的核心材料，假设人形机器人 40 个电机，单台人形机器人的钕铁硼需求量 2-4 公斤，价值量在 800-1600 元不等。1000 万台人形机器人对高性能钕铁硼需求量达到 2-4 万吨，人形机器人的发展将推动钕铁硼需求持续增长。供给端上半年第一批开采指标 12 万吨，同增 19%，轻稀土供应略超市场预期，整体供需过剩，后续关注下半年需求恢复情况与第二批指标释放量，工业电机政策尚未落地，预计短期内稀土价格以震荡为主。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：本周金属锆价格环比持平至 9750 元/公斤，二氧化锆原料端价格仍较高，厂家出货量少且成本压力较大，价格坚挺运行。金属锆市场价格目前对高价接受程度不高，但鉴于成本压力较高，只能跟涨，目前处于上下承压阶段，后续价格预计仍有走高预期，标的上建议关注云南锆业。本周锑精矿价格环比持平至 6.85 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 0.9%，其中有色指数跑赢大盘，收涨 1.8%。

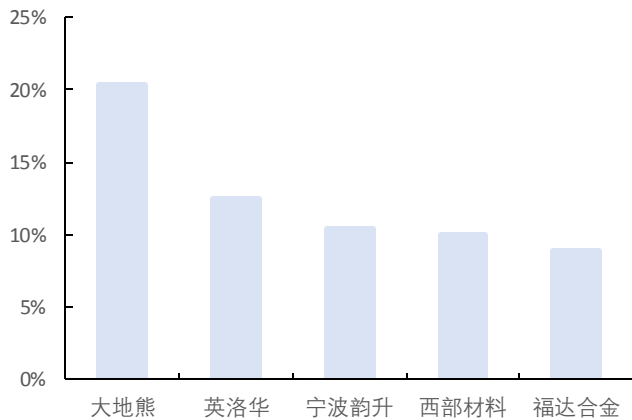
图表1: 行业涨跌幅对比



来源: wind, 国金证券研究所

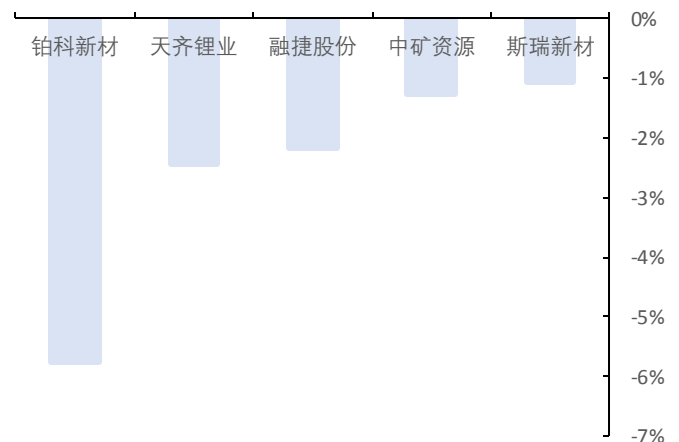
个股层面, 本周大地熊、英洛华、宁波韵升、西部材料势头良好, 涨幅在10%以上; 斯瑞新材、中矿资源、融捷股份、天齐锂业、铂科新材跌幅较大, 均超过1%。

图表2: 能源金属与小金属个股涨幅前五



来源: wind, 国金证券研究所

图表3: 能源金属与小金属个股涨幅后五



来源: wind, 国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周氧化镨钕环比下降 6.76%、钕铁硼环比下降 5.66%、LME 镍环比下降 5.50%，下降较明显；电解钴环比增长 4.90%、MB 标准级钴环比增长 3.95%、四氧化三钴环比增长 3.72%，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	2023/6/30	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
锂	碳酸锂	万元/吨	30.7	-1.92%	4.07%	22.80%	-34.54%
	氢氧化锂	万元/吨	29.4	-2.81%	4.07%	-14.04%	-37.11%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	15.13	3.95%	7.84%	-10.90%	-50.41%
	电解钴	万元/吨	30	4.90%	10.70%	-5.66%	-20.63%

	四氧化三钴	万元/吨	16.75	3.72%	13.56%	-0.30%	-37.96%
	LME 镍	美元/吨	19745	-5.50%	-3.45%	-14.84%	-11.16%
镍	镍铁	元/吨	1075	-0.46%	-2.27%	-2.27%	-19.78%
	硫酸镍	元/吨	35900	-2.18%	-3.23%	-21.27%	-21.44%
	氧化镨钕	万元/吨	45.5	-6.76%	-9.36%	-12.92%	-50.94%
	氧化镧	万元/吨	0.43	0.00%	-18.87%	-35.34%	-48.50%
稀土	氧化铈	万元/吨	0.44	0.00%	-20.00%	-35.29%	-49.71%
	氧化镝	万元/吨	225.5	3.20%	5.37%	10.27%	-8.33%
	氧化铽	万元/吨	865	3.59%	0.58%	-15.61%	-37.77%
	钕铁硼	万元/吨	25	-5.66%	-5.66%	-9.09%	-23.31%
	黑钨精矿	万元/吨	12.05	0.00%	0.00%	3.88%	12.09%
钨	仲钨酸钠	万元/吨	18.075	-0.28%	0.14%	2.99%	8.56%
	钼精矿	元/吨	3930	1.81%	6.22%	31.00%	45.02%
钼	钼铁	元/吨	248000	-0.80%	2.90%	30.53%	40.91%
	镁锭	元/吨	22200	1.83%	-9.02%	0.91%	-17.78%
镁	硅铁	元/吨	7300	0.00%	-3.69%	-10.43%	-23.96%
	五氧化二钒	万元/吨	10.75	1.89%	-2.27%	-11.16%	-7.73%
钒	钒铁	万元/吨	11.7	1.29%	-6.40%	-12.36%	-6.77%
锆	金属锆	元/公斤	9750	0.00%	3.17%	30.87%	10.80%
锆	锆英砂	元/吨	14250	0.00%	-7.47%	-1.72%	-28.93%
钛	钛精矿	元/吨	2243	0.22%	0.99%	2.75%	-0.31%

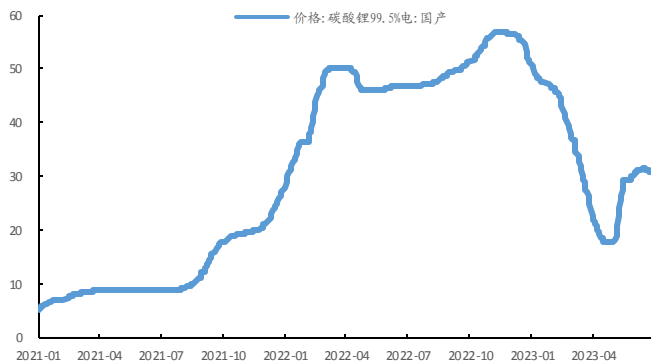
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

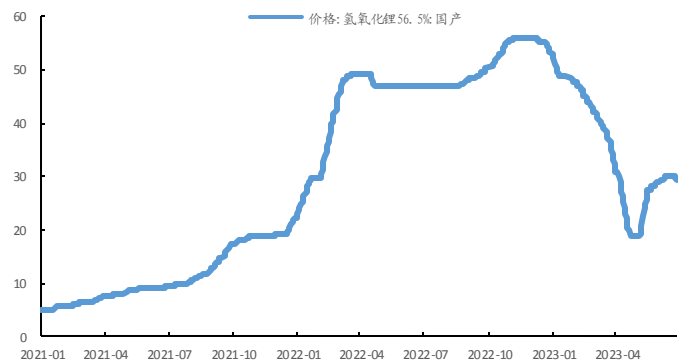
2.1 锂

本周碳酸锂价格为 30.7 万元/吨, 环比下降 1.92%; 氢氧化锂价格为 29.4 万元/吨, 环比下降 2.81%。

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)

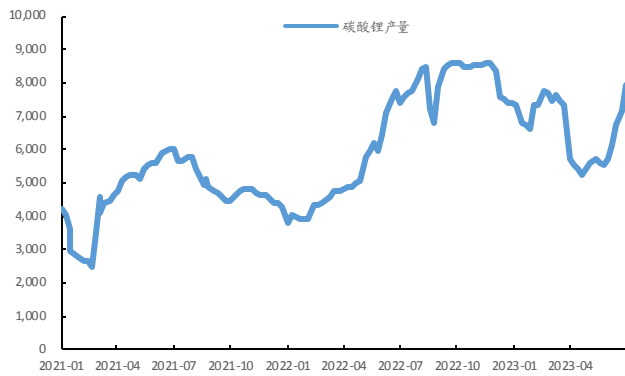


来源: wind, 国金证券研究所

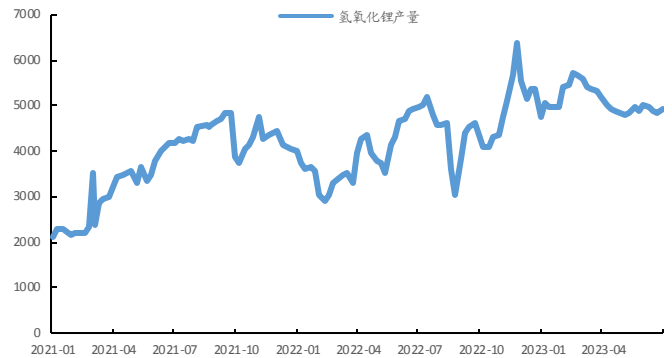
来源: wind, 国金证券研究所

本周碳酸锂产量为 7960 吨, 环比增长 11.25%; 氢氧化锂产量为 4923 吨, 环比增长 1.30%。

图表7: 碳酸锂周度产量(吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量(吨)

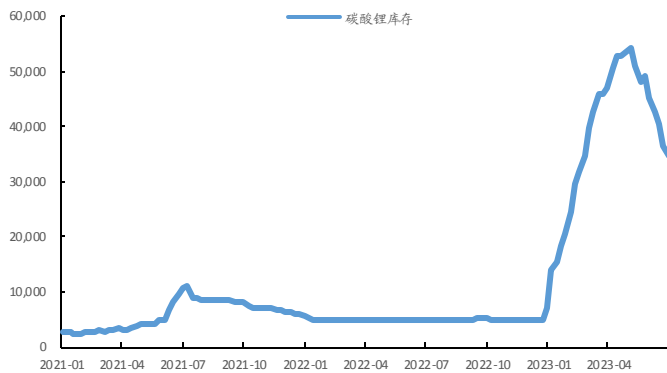


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

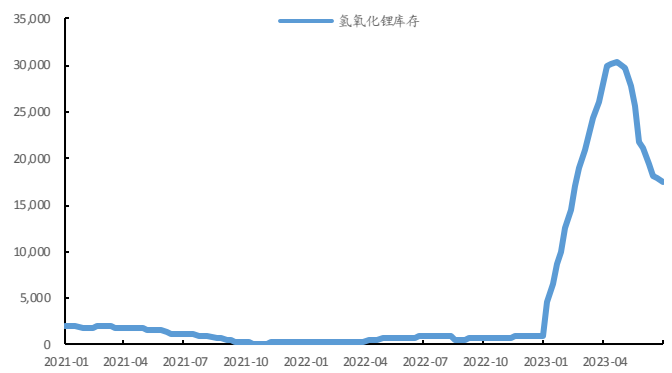
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 34760 吨, 环比下降 4.66%; 氢氧化锂库存为 17496 吨, 环比下降 2.19%。

图表9: 碳酸锂周度库存(吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存(吨)

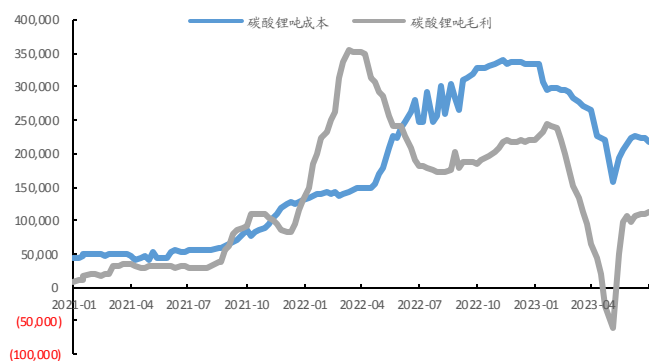


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

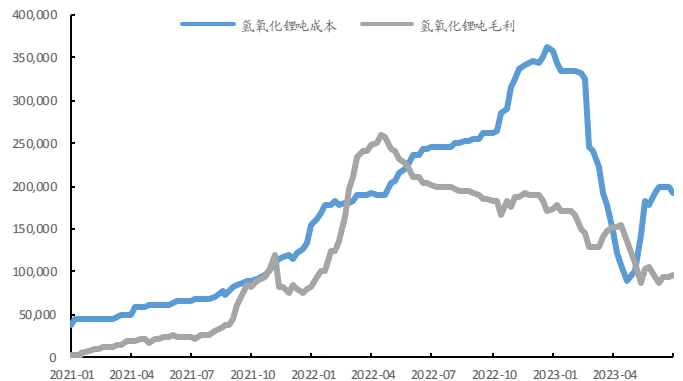
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 21.61 万元, 环比下降 3.83%; 吨毛利为 11.34 万元, 环比增长 3.56%。
本周氢氧化锂吨成本为 19.08 万元, 环比下降 3.66%; 吨毛利为 9.54 万元, 环比增长 1.10%。

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)

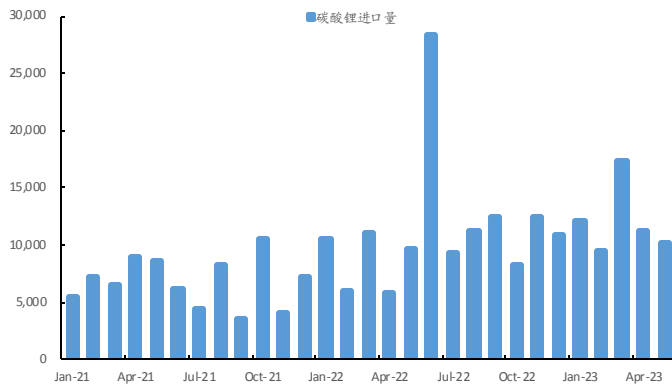


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

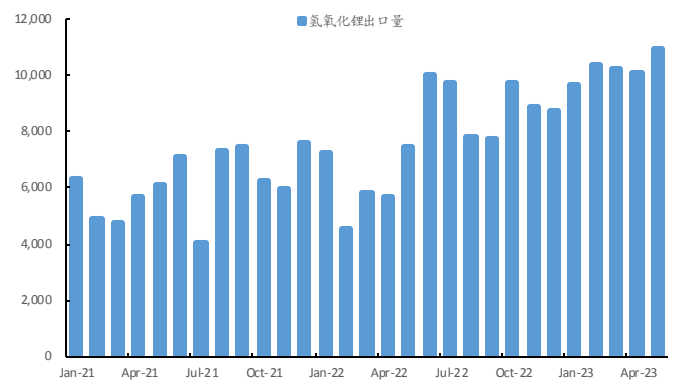
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

5 月国内碳酸锂进口量为 1.01 万吨, 环比下降 10.64%; 氢氧化锂出口量为 1.1 万吨, 环比增长 8.62%。

图表13: 碳酸锂进口量 (吨)



图表14: 氢氧化锂出口量 (吨)



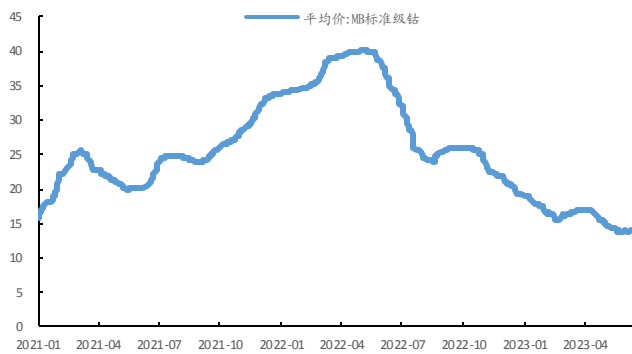
来源: 海关总署, 国金证券研究所

来源: 海关总署, 国金证券研究所

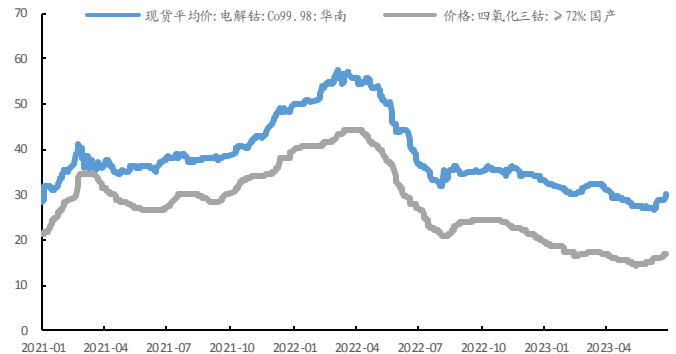
2.2 钴

MB 标准级钴本周价格为 15.13 美元/磅, 与上周环比增长 3.95%。电解钴本周价格为 30 万元/吨, 环比增长 4.90%; 四氧化三钴本周价格为 16.75 万元/吨, 环比增长 3.72%。

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)



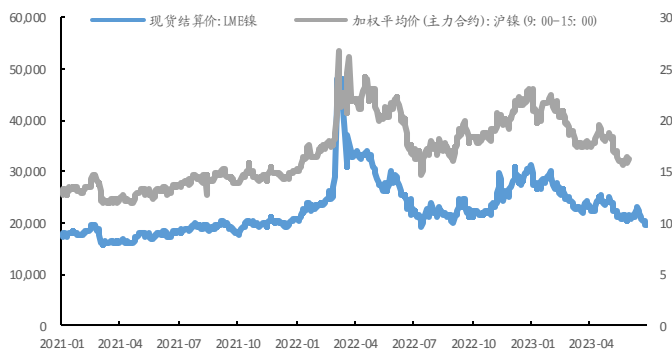
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

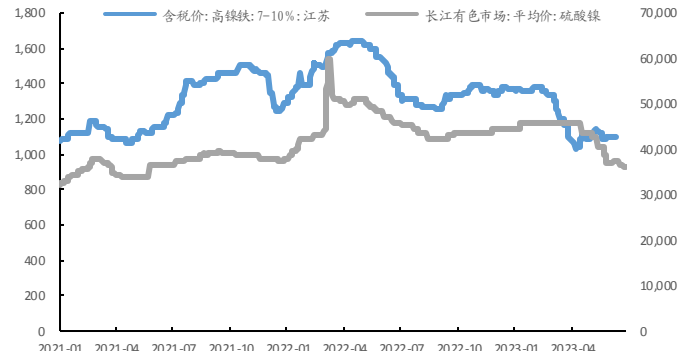
2.3 镍

LME 镍本周价格为 19745 美元/吨, 环比下降 5.50%; 沪镍本周加权平均价为 16.54 万元/吨, 环比持平。镍铁本周价格 1075 元/吨, 环比下降 0.46%; 硫酸镍本周价格 3.59 万元/吨, 环比下降 2.18%。

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

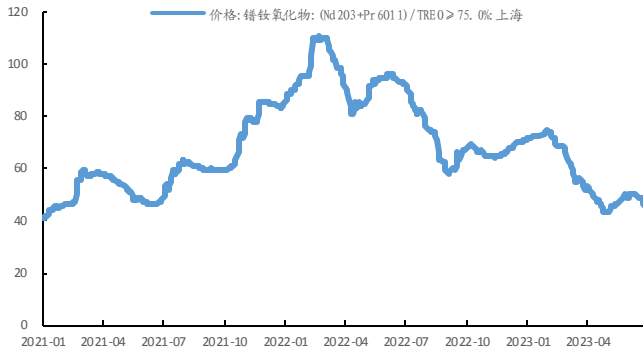
来源: wind, 国金证券研究所

2.4 稀土

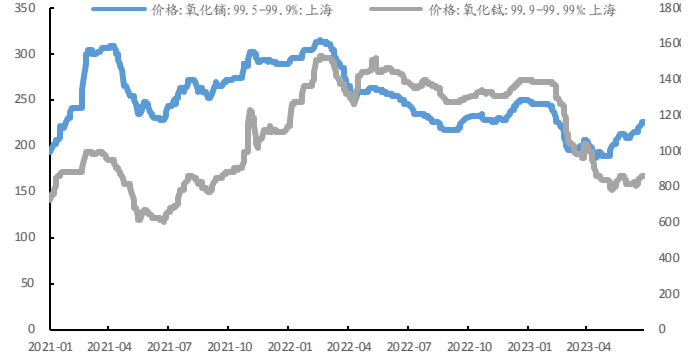
氧化镨钕本周价格为 45.5 万/吨, 环比下降 6.76%。氧化镱本周价格 225.5 万元/吨, 环

比增长 3.20%；氧化铈本周价格 865 万元/吨，环比上涨 3.59%。氧化铈本周价格 0.44 万/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.43 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)

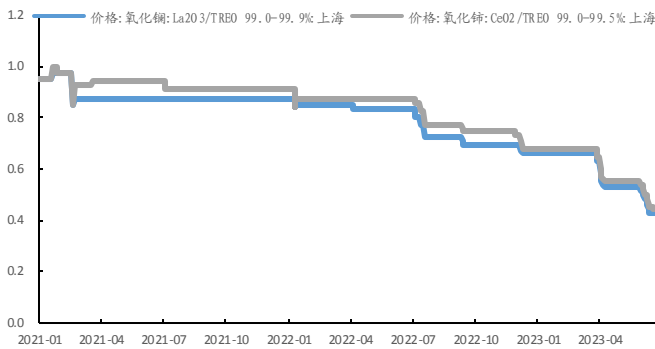


来源: wind, 国金证券研究所

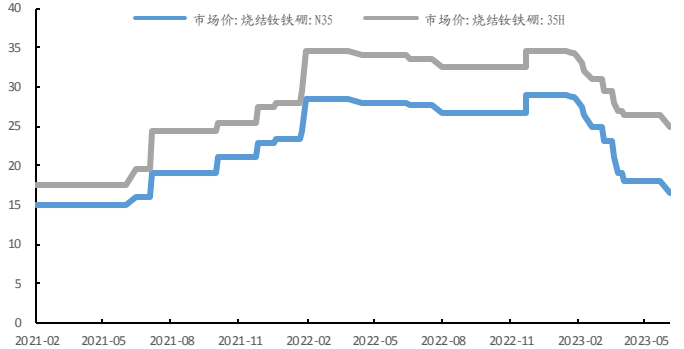
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 16.5 万元/吨, 环比下降 8.33%; 钕铁硼 35H 本周价格 25 万元/吨, 环比下降 5.66%。

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)

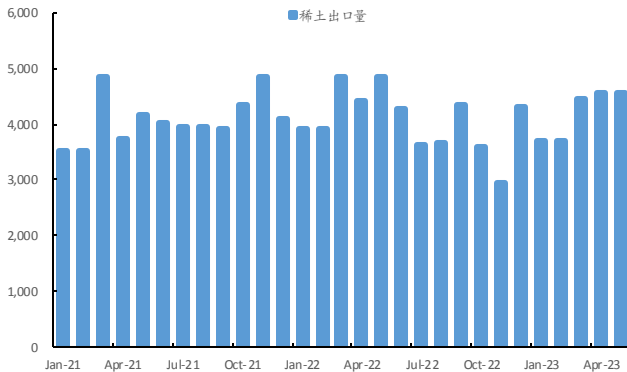


来源: wind, 国金证券研究所

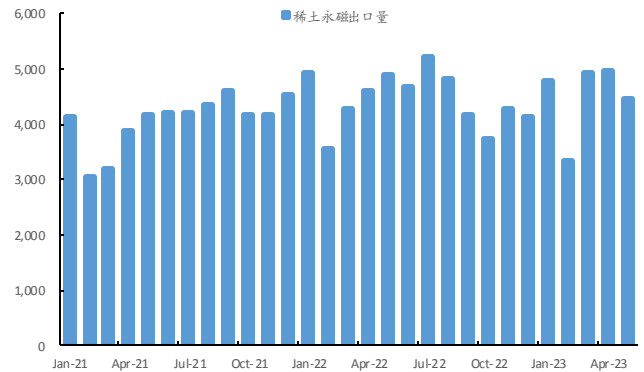
来源: wind, 国金证券研究所

5 月稀土出口量 4576 吨, 环比增长 0.04%; 5 月稀土永磁出口量 4459.90 吨, 环比上月下降 10.31%。

图表23: 稀土月度出口量 (吨)



图表24: 稀土永磁月度出口量 (吨)



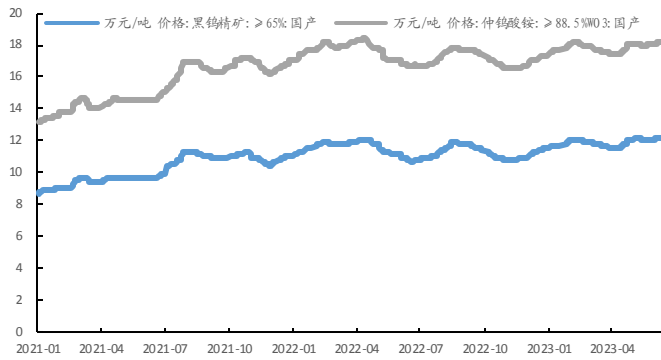
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

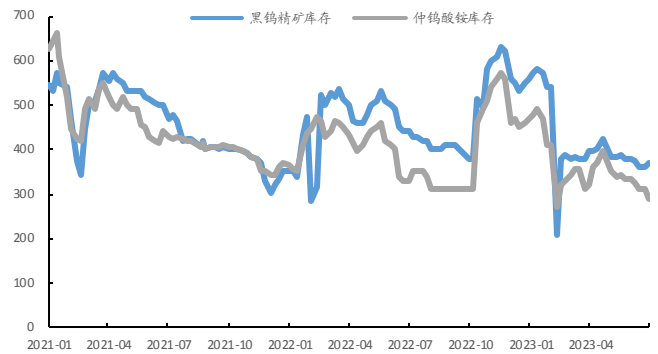
2.5 钨

钨精矿本周价格 12.05 万元/吨, 环比持平; 仲钨酸铵本周价格 18.075 万元/吨, 环比下降 0.28%。钨精矿本周库存 370 吨, 环比持平; 仲钨酸铵本周库存 290 吨, 环比持平。

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)



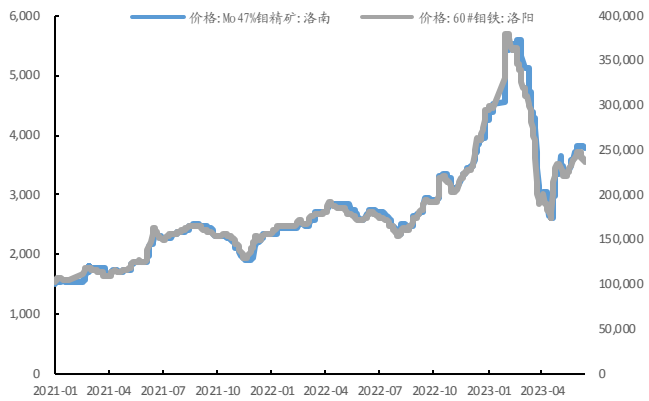
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

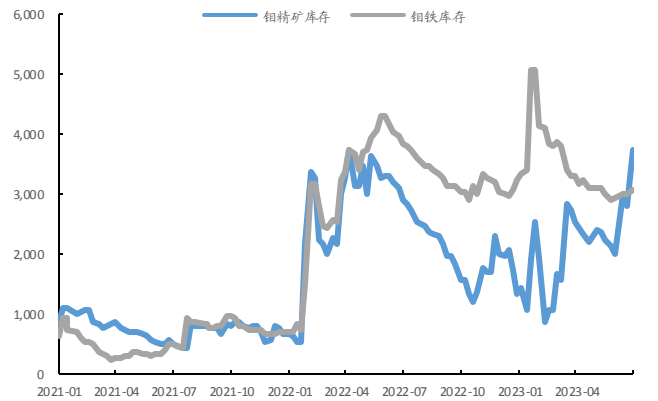
2.6 钼

钼精矿本周价格为 3930 元/吨, 环比上涨 1.81%; 钼铁本周价格为 24.8 万元/吨, 环比下降 0.80%。钼精矿本周库存为 3760 吨, 环比持平; 钼铁本周库存为 3085 吨, 环比持平。

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 2.22 万元/吨, 环比上涨 1.83%; 硅铁本周价格为 0.73 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)

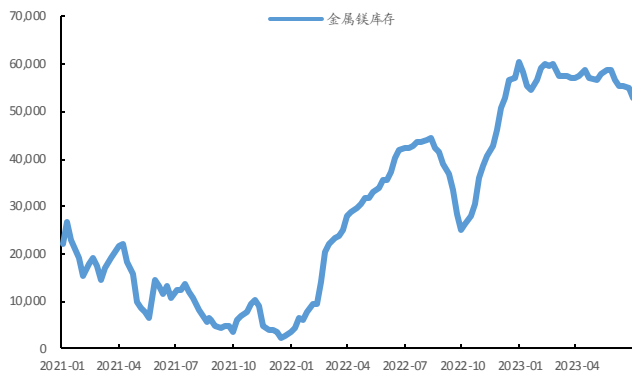


来源: wind, 国金证券研究所

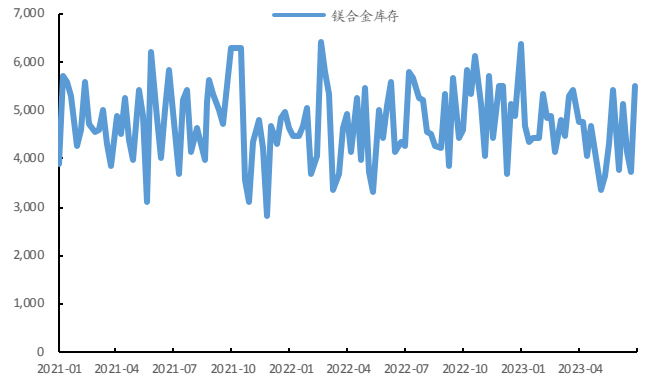
来源: wind 国金证券研究所

金属镁本周库存为 52730 吨, 环比持平; 镁合金本周库存为 5520 吨, 环比持平。

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 10.75 万元/吨, 环比上涨 1.89%; 钒铁本周价格 11.7 万元/吨, 环比增长 1.29%。

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)



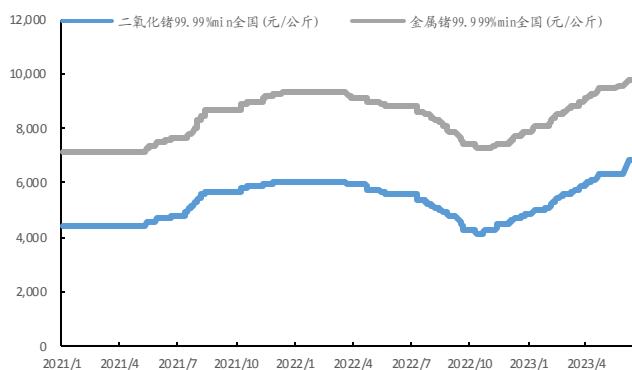
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

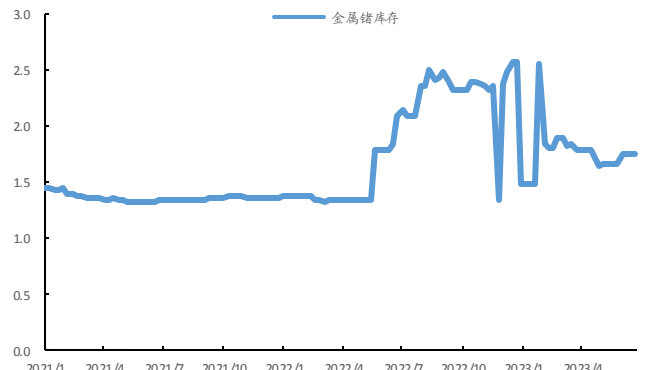
2.9 锆

金属锆本周价格 9750 元/公斤, 环比持平; 二氧化锆本周价格 6800 元/公斤, 环比持平; 金属锆本周库存为 1.76 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)



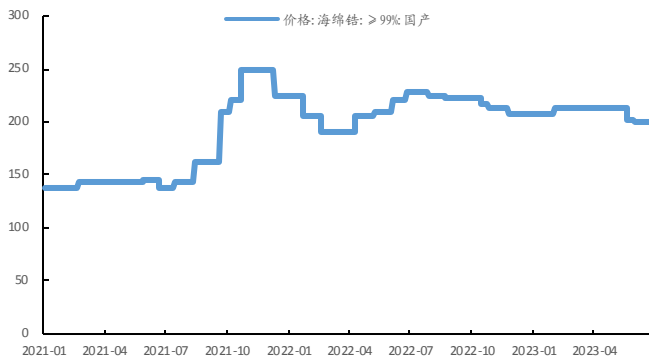
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

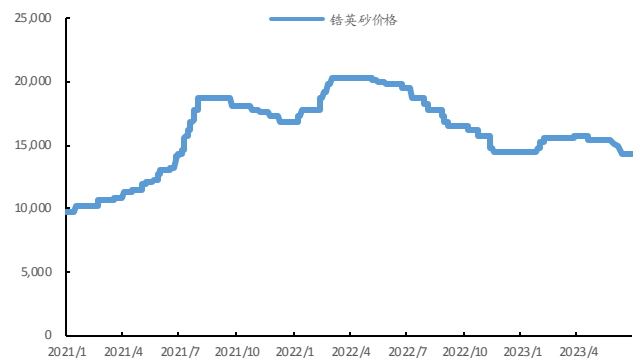
2.10 锆

海绵锆本周价格为 200 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 14250 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)



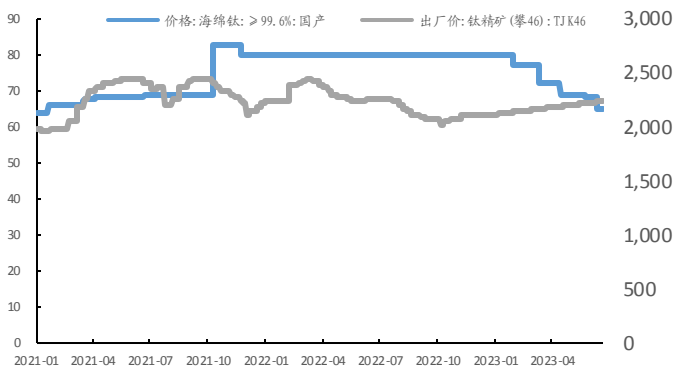
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

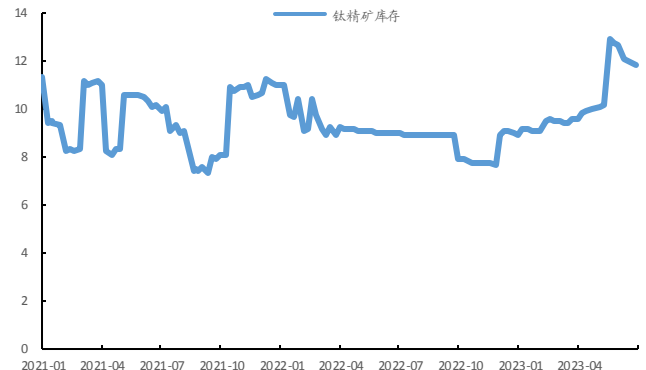
2.11 钛

海绵钛本周价格为 65.00 元/公斤, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2243 元/吨, 环比上涨 0.22%; 钛精矿本周库存为 11.86 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

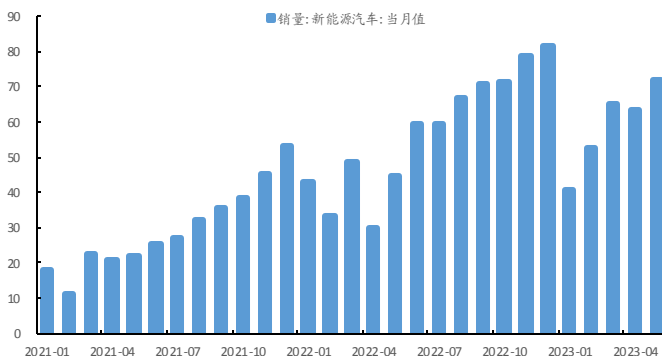
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、电池产业链数据

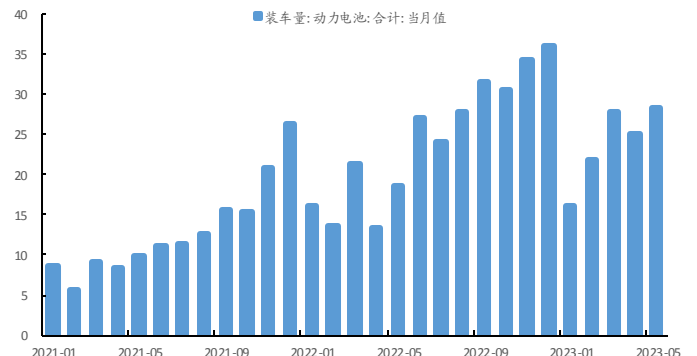
3.1 电池与终端数据

5月国内新能源车销售量为 71.7 万辆, 环比上涨 12.58%; 5月国内动力电池装车量为 28.24 万台, 环比上涨 12.35%。

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

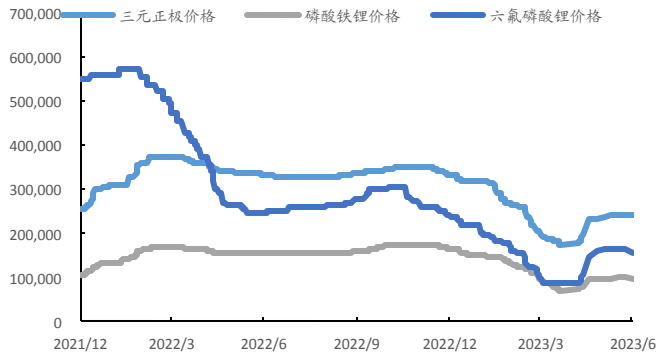
来源: wind, 国金证券研究所

3.2 中游正极数据

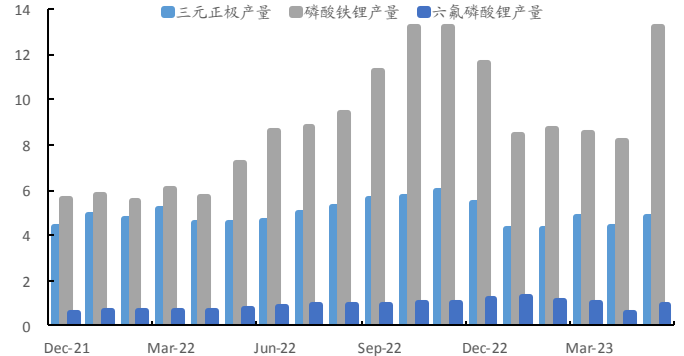
国内三元正极本周价格为 24 万元/吨，环比持平；磷酸铁锂本周价格为 9.8 万元/吨，环比下降 2%；六氟磷酸锂本周价格为 15.70 万元/吨，环比下降 4.27%。

5 月国内三元正极产量为 4.82 万吨，环比增长 11.32%；磷酸铁锂产量为 13.24 万吨，环比增长 61.91%；六氟磷酸锂产量为 0.88 万吨，环比增长 54.47%。

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：关于公司部分募投项目延期的公告

青岛云路先进材料技术股份有限公司于 2023 年 6 月 30 日召开第二届董事会第十二次会议、第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于公司部分募投项目延期的议案》，同意将“高性能超薄纳米晶带材及其器件产业化项目”及“高品质合金粉末制品产业化项目”预计可使用状态日期由“2023 年 6 月”调整为“2025 年 6 月”。

屹通新材：关于部分募集资金投资项目结项的公告

杭州屹通新材料股份有限公司 2021 年首次公开发行股票募集资金投资项目“年产 7 万吨替代进口铁、铜基新材料智能制造项目”已达到预定可使用状态，公司决定对上述募投项目进行结项。公司本募投项目结项无节余募集资金，根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关规定，节余募集资金金额低于 500 万元且低于该项目募集资金净额的 5%，可以豁免相关审议程序。

厦门钨业：厦门钨业关于海峡国际社区项目相关合作协议项下合同权利和义务及厦门原石滩酒店管理有限公司 67.285% 股权拟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海峡国际社区项目相关合作协议项下合同权利和义务，此交易标的挂牌底价为 5,300 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厦门原石滩酒店管理有限公司 67.285% 股权，此交易标的挂牌底价为 10 万元。为确保海峡国际社区项目会所管理的统一性和整体性，前述两个交易是一揽子交易。

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（注册稿）

本次发行前，公司总股本为 646,422,538 股，梅小明持有公司 116,559,895 股股票，占本次发行前公司总股本的 18.03%，为公司的控股股东和实际控制人；宝钢金属持有公司 90,499,155 股股票，占本次发行前公司总股本的 14.00%。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。本次发行将导致公司控制权发生变化。

盛屯矿业：盛屯矿业集团股份有限公司关于股权收购暨关联交易的公告

为坚定落实“上控资源、下拓材料”的发展战略，进一步优化子公司股权结构，盛屯矿业集团股份有限公司全资子公司盛屯新材料有限公司拟与联合世纪发展有限公司签署《股权转让协议》，通过现金方式收购联合世纪持有的盛屯环球资源投资有限公司 35%的股权，本次交易的对价为 48,300 万元。

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