

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：碳酸锂期货即将上市，市场博弈加剧

行情综述&投资建议

本周（7.10-7.14）沪深300指数收涨1.4%，其中有色指数跑赢大盘，收跌1.8%。个股层面，本周博迁新材、洛阳钼业、银河磁体势头良好，涨幅在5%以上；金力永磁、融捷股份、大地熊、福达合金、吉翔股份跌幅较大，均超过3%。

锂：本周碳酸锂价格30.35万元/吨，环降1.30%；氢氧化锂价格28万吨/元，环降2.10%；无锡盘碳酸锂2307合约环降1.5%至28.9万元/吨。需求端6月新能源车产销分别完成78.4万辆/80.6万辆，环增10.0%/12.5%，同增32.9%/35.1%；三元产量5.72万吨，环增18.68%；铁锂产量16.74万吨，环增26.48%。产业链草根调研7月排产环比提升5-10%，预计Q3需求逐步恢复。供给端本周原料端锂辉石价格环比持平至3600美元/吨；碳酸锂库存3万吨，环减13%；氢氧化锂库存1.7万吨，环比持平。目前锂盐市场仍处于博弈阶段，预计Q3价格仍较为坚挺，后续随供给逐步释放，锂价将缓慢回调。本周西藏矿业公告第五次公开挂牌转让控股子公司扎布耶锂业100%股权的价格调整为41034.60万元，较首次挂牌价格降40%；天齐锂业公告拟以1.5亿美元认购SM公司A轮融资2.83%股权，SM现有主要股东为吉利控股集团以及梅赛德斯-奔驰；广期所公告碳酸锂期货将于7月21日起上市交易。当前锂板块跟随新能源产业链触底反弹，标的上建议关注自主可控且资源自给率高、未来有成长性的公司天齐锂业、中矿资源等标的。

钴镍：本周电解镍市场均价17.15元/吨，环增2.14%，由于库存临近低位，加之目前处在电积镍成本附近，对镍价有弱支撑，但也限制下游拿单热情，现货市场成交偏弱。消费端市场进入淡季，整体需求不佳。本周硫酸镍市场均价35360元/吨，环降0.42%。终端新能源汽车购置税减免政策有望支撑销量高速增长，新能源汽车和动力市场需求有所好转，本周炼厂产量继续增加。电池级硫酸镍市场供需持续博弈，本周内价格微升，成本面支撑较强，镍盐厂家挺价心态不改。本周电解钴价格30.6万元/吨，环增0.99%。周初在欧洲需求提振下，市场多看涨，叠加原料中间品价格上调，场内无低价原料可寻，电解钴贸易商挺价心态明显。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：本周氧化镨钕价格为44.75万/吨，环比持平；氧化镝价格211万元/吨，环升4.46%；氧化铽价格715万元/吨，环降3.38%；钕铁硼N35、35H价格环比持平。需求端新能源产业链7月排产预计环比提升5-10%；7月家用空调预计排产1613万台，同涨29.4%；风电市场政策利好海风项目招标和建设；人形机器人的发展将推动钕铁硼需求增长。供给端北方稀土公布7月挂牌价，氧化镨钕47.0万元/吨，环降5.05%；金属镨钕58.0万元/吨，环降4.92%。北方稀土公告与包钢股份第三季度稀土精矿交易价格，调整为不含税20176元/吨，较二季度下调35%，预计北方稀土原料成本下降约10万/吨。根据产业链草根调研，上半年磁材企业开工率50-60%，产量同比下滑，库存周期缩短，下半年经营情况有望改善。后续关注需求恢复情况与第二批指标释放量，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等标的。

小金属：金属锗本周价格9850元/公斤，环降1.99%；金属镓价格环增7.24%至2000元/公斤。本周镓相关物项出口管制规定带来的余温尚存，进一步推动金属镓上涨。本周锑精矿价格环降3.73%至6.45万元/吨，原料锑精矿价格持续下滑，成本端支撑作用再次减弱，市场行情缺乏挺价的信心，因此持货商普遍以让价出货心态为主，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，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 铜.....	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.....	13

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)	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 30.35 万元/吨,环降 1.30%;氢氧化锂价格 28 万元/吨,环降 2.10%;无锡盘碳酸锂 2307 合约环降 1.5%至 28.9 万元/吨。需求端 6 月新能源车产销分别完成 78.4 万辆/80.6 万辆,环增 10.0%/12.5%,同增 32.9%/35.1%;三元产量 5.72 万吨,环增 18.68%;铁锂产量 16.74 万吨,环增 26.48%。产业链草根调研 7 月排产环比提升 5-10%,预计 Q3 需求逐步恢复。供给端本周原料端锂辉石价格环比持平至 3600 美元/吨;碳酸锂库存 3 万吨,环减 13%;氢氧化锂库存 1.7 万吨,环比持平。目前锂盐市场仍处于博弈阶段,预计 Q3 价格仍较为坚挺,后续随供给逐步释放,锂价将缓慢回调。本周西藏矿业公告第五次公开挂牌转让控股子公司扎布耶锂业 100%股权的价格调整为 41034.60 万元,较首次挂牌价格降 40%;天齐锂业公告拟以 1.5 亿美元认购 SM 公司 A 轮股权融资 2.83%股权,SM 现有主要股东为吉利控股集团以及梅赛德斯-奔驰;广期所公告碳酸锂期货将于 7 月 21 日起上市交易。当前锂板块跟随新能源产业链触底反弹,标的上建议关注自主可控且资源自给率高、未来有成长性的公司天齐锂业、中矿资源等标的。

钴镍:本周电解镍市场均价 17.15 元/吨,环增 2.14%,由于库存临近低位,加之目前处在电积镍成本附近,对镍价有弱支撑,但也限制下游拿单热情,现货市场成交偏弱。消费端市场进入淡季,整体需求不佳。本周硫酸镍市场均价 35360 元/吨,环降 0.42%。终端新能源汽车购置税减免政策有望支撑销量高速增长,新能源汽车和动力市场需求有所好转,本周炼厂产量继续增加。电池级硫酸镍市场供需持续博弈,本周内价格微升,成本面支撑较强,镍盐厂家挺价心态不改。本周电解钴价格 30.6 万元/吨,环增 0.99%。周初在欧洲需求提振下,市场多看涨,叠加原料中间品价格上调,场内无低价原料可寻,电解钴贸易商挺价心态明显。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。

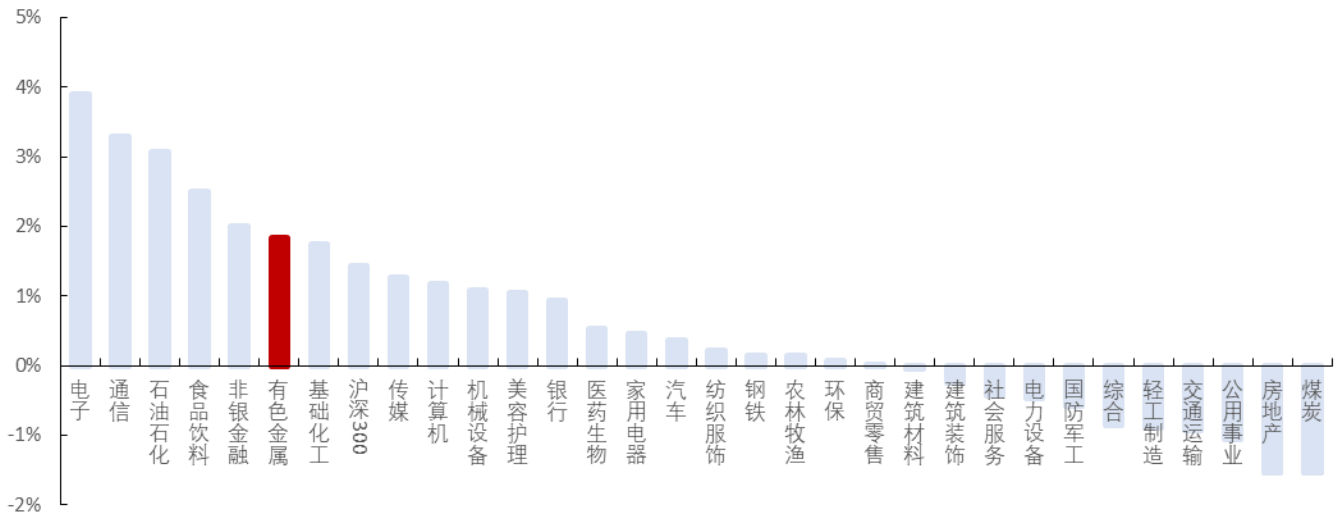
稀土:本周氧化镨钕价格为 44.75 万/吨,环比持平;氧化镝价格 211 万元/吨,环升 4.46%;氧化铽价格 715 万元/吨,环降 3.38%;钕铁硼 N35、35H 价格环比持平。需求端新能源产业链 7 月排产预计环比提升 5-10%;7 月家用空调预计排产 1613 万台,同涨 29.4%;风电市场政策利好海风项目招标和建设;人形机器人的发展将推动钕铁硼需求增长。供给端北方稀土公布 7 月挂牌价,氧化镨钕 47.0 万元/吨,环降 5.05%;金属镨钕 58.0 万元/吨,环降 4.92%。北方稀土公布与包钢股份第三季度稀土精矿交易价格,调整为不含税 20176 元/吨,较二季度下调 35%,预计北方稀土原料成本下降约 10 万/吨。根据产业链草根调研,上半年磁材企业开工率 50-60%,产量同比下滑,库存周期缩短,下半年经营情况有望改善。后续关注需求恢复情况与第二批指标释放量,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等标的。

小金属:金属锆本周价格 9850 元/公斤,环降 1.99%;金属镓价格环增 7.24%至 2000 元/公斤。本周镓相关物项出口管制规定带来的余温尚存,进一步推动金属镓上涨,标的建议关注云南锆业。本周锑精矿价格环降 3.73%至 6.45 万元/吨,原料锑精矿价格持续下滑,成本端支撑作用再次减弱,市场行情缺乏挺价的信心,因此持货商普遍以让价出货心态为主,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,预计短期价格震荡为主,标的建议关注华钰矿业。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数收涨 1.4%,其中有色指数跑赢大盘,收跌 1.8%。

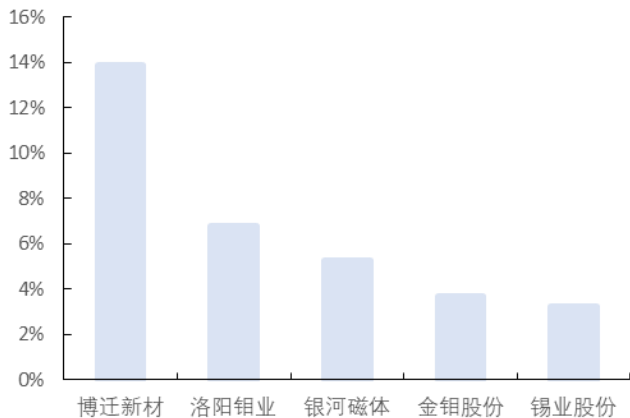
图表1: 行业涨跌幅对比



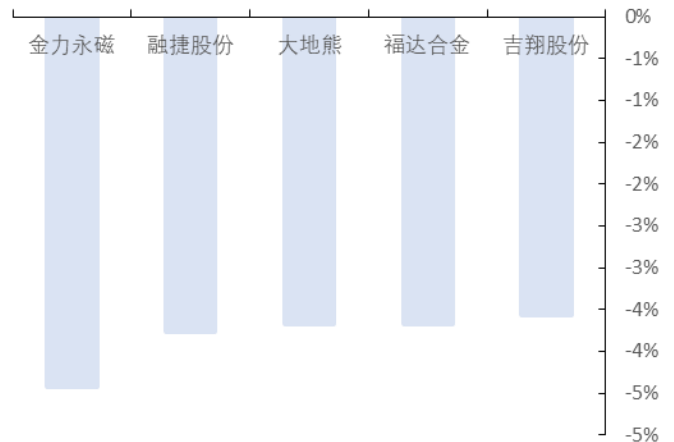
来源: wind, 国金证券研究所

个股层面, 本周博迁新材、洛阳钼业、银河磁体势头良好, 涨幅在 5% 以上; 金力永磁、融捷股份、大地熊、福达合金、吉翔股份跌幅较大, 均超过 3%。

图表2: 能源金属与小金属个股涨幅前五



图表3: 能源金属与小金属个股跌幅后五



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 MB 标准级钴/氧化镒/LME 镍分别环比增长 9.54%/4.46%/3.83%, 增长幅度较大; 氧化钽/五氧化二钒/氢氧化锂分别环比下降 3.38%/2.37%/2.10%, 下降较明显。

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	2023/7/14	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
锂	碳酸锂	万元/吨	30.35	-1.30%	-3.04%	57.25%	-35.29%
	氢氧化锂	万元/吨	28	-2.10%	-5.41%	11.55%	-40.11%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	18.38	9.54%	29.63%	11.53%	-28.50%
	电解钴	万元/吨	32.3	1.57%	20.97%	9.86%	-10.28%
	四氧化三钴	万元/吨	18.15	2.25%	14.51%	14.15%	-25.92%
镍	LME 镍	美元/吨	21150	3.83%	-4.54%	-8.88%	-0.70%

	镍铁	元/吨	1040	-0.95%	-5.45%	-0.48%	-20.61%
	硫酸镍	元/吨	35500	-1.11%	-4.57%	-22.15%	-21.46%
稀土	氧化镨钕	万元/吨	44.75	0.00%	-10.68%	-8.21%	-46.88%
	氧化镧	万元/吨	0.43	0.00%	-10.42%	-18.87%	-44.16%
	氧化铈	万元/吨	0.44	0.00%	-12.00%	-20.00%	-46.67%
	氧化镝	万元/吨	211	4.46%	-0.71%	10.47%	-10.02%
	氧化铽	万元/吨	715	-3.38%	-12.80%	-20.99%	-47.04%
	钕铁硼	万元/吨	25	0.00%	-5.66%	-9.09%	-23.31%
钨	黑钨精矿	万元/吨	11.95	0.00%	-1.65%	3.91%	9.63%
	仲钨酸钠	万元/吨	17.85	0.00%	-1.65%	2.59%	6.89%
钼	钼精矿	元/吨	3860	0.00%	1.05%	45.66%	46.77%
	钼铁	元/吨	253000	-0.78%	6.30%	40.56%	47.09%
镁	镁锭	元/吨	22700	-0.44%	0.89%	-22.26%	-13.69%
	硅铁	元/吨	7300	0.00%	0.00%	-7.36%	-10.98%
钒	五氧化二钒	万元/吨	10.65	-2.37%	0.95%	-11.98%	-7.79%
	钒铁	万元/吨	11.6	-1.75%	-7.20%	-13.11%	-6.83%
锆	金属锆	元/公斤	9850	-1.99%	4.23%	32.21%	11.93%
锆	锆英砂	元/吨	14050	0.00%	-8.77%	-3.10%	-28.86%
钛	钛精矿	元/吨	2125	1.92%	2.41%	-7.61%	-5.56%

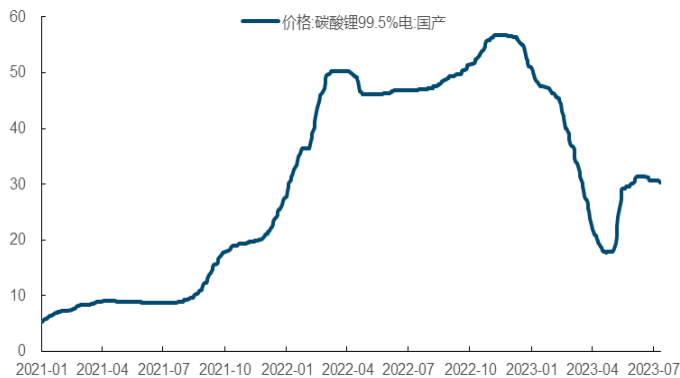
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

2.1 锂

本周碳酸锂价格为 30.35 万元/吨, 环比下降 1.30%; 氢氧化锂价格为 28 万元/吨, 环比下降 2.10%。

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)

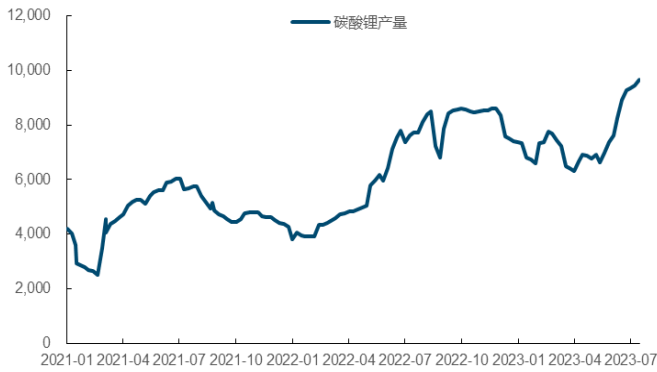


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

本周碳酸锂产量为 9650 吨, 环比增长 2.22%; 氢氧化锂产量为 4877 吨, 环比持平。

图表7: 碳酸锂周度产量(吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量(吨)

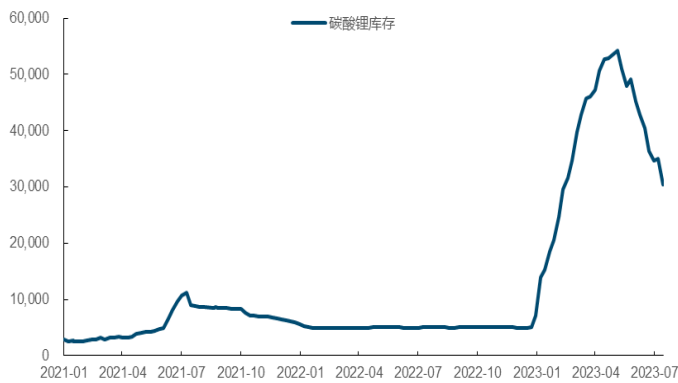


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

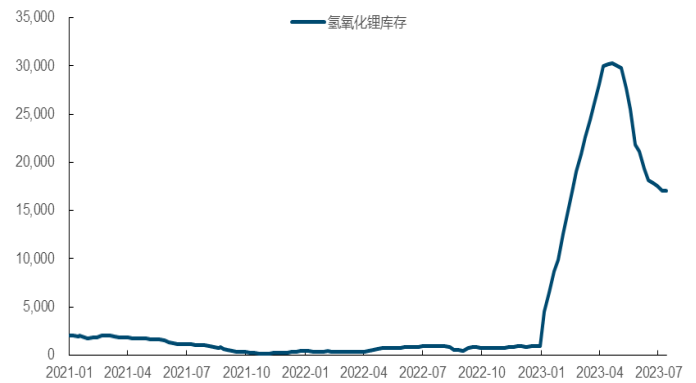
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 30450 吨, 环比减少 13.19%; 氢氧化锂库存为 17013 吨, 环比持平。

图表9: 碳酸锂周度库存(吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存(吨)

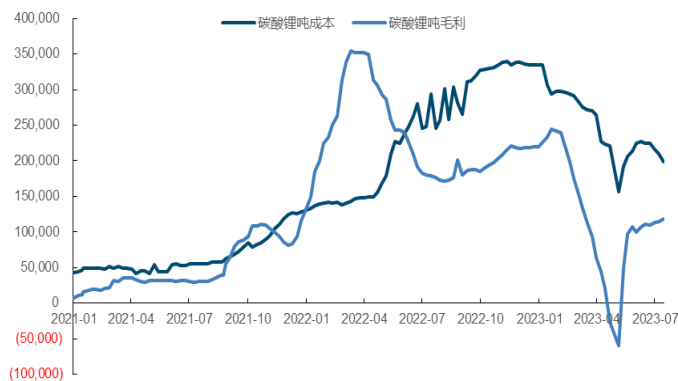


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

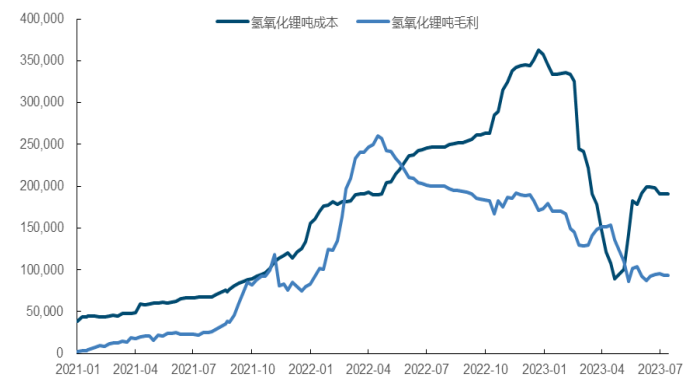
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 19.82 万元, 环比减少 5.37%; 吨毛利为 11.81 万元, 环比增长 3.10%。
本周氢氧化锂吨成本为 19.07 万元, 环比持平; 吨毛利为 9.33 万元, 环比持平。

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)

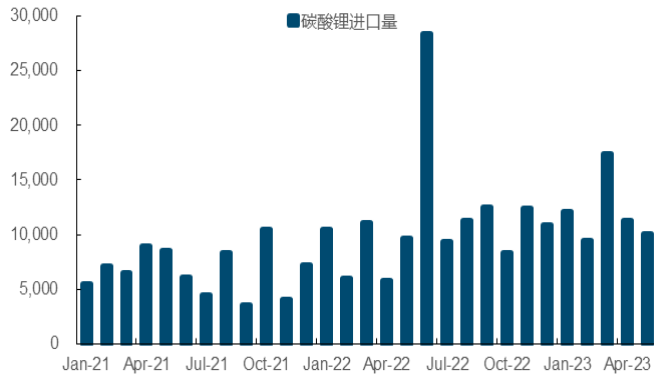


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

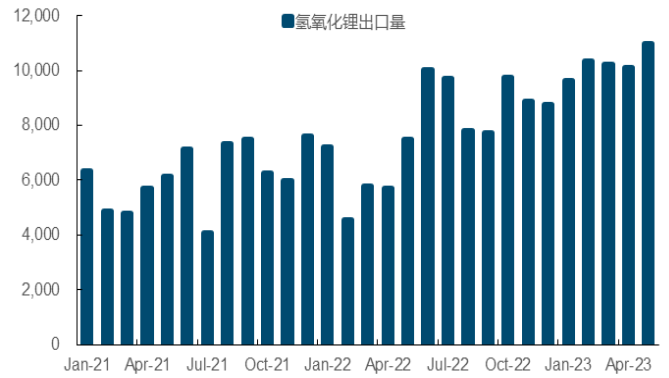
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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)



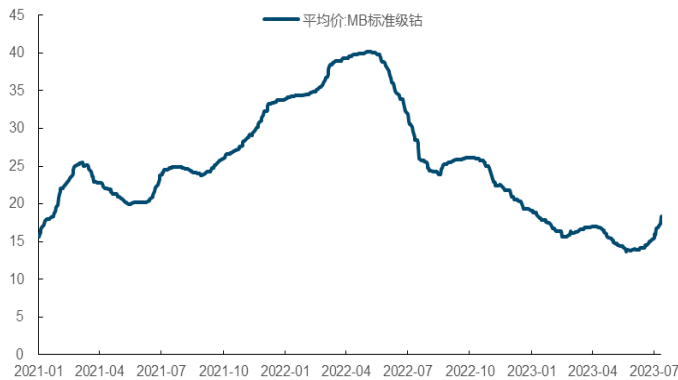
来源: 海关总署, 国金证券研究所

来源: 海关总署, 国金证券研究所

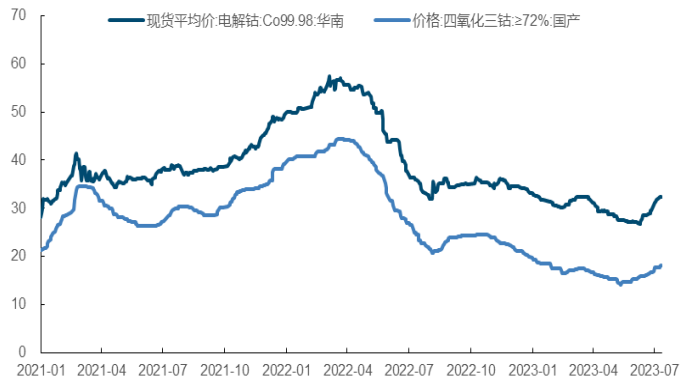
2.2 钴

MB 标准级钴本周价格为 18.38 美元/磅, 与上周环比增长 9.54%。电解钴本周价格为 32.3 万元/吨, 环比增长 1.57%; 四氧化三钴本周价格为 18.15 万元/吨, 环比增长 2.25%。

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

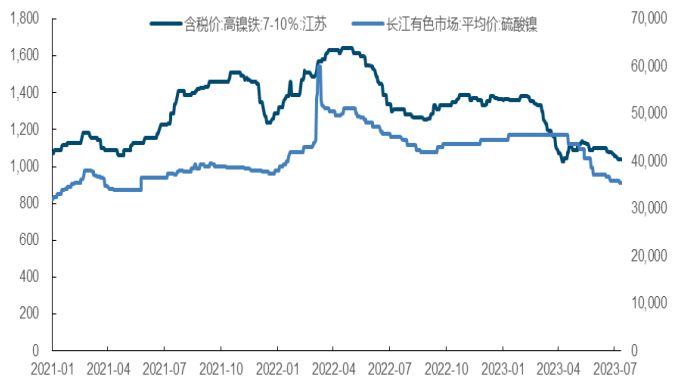
2.3 镍

LME 镍本周价格为 21305 美元/吨, 环比增长 4.59%; 沪镍本周加权平均价为 16.66 万元/吨, 环比上升 1.20%。镍铁本周价格 1040 元/吨, 环比下降 0.95%; 硫酸镍本周价格 3.55 万元/吨, 环比下降 1.11%。

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

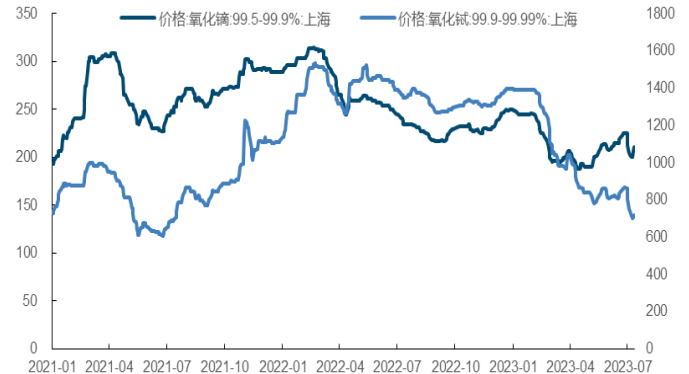
氧化镨钕本周价格为 44.75 万/吨, 环比持平。氧化镝本周价格 211 万元/吨, 环比上升

4.46%；氧化铈本周价格 715 万元/吨，环比下降 3.38%。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)

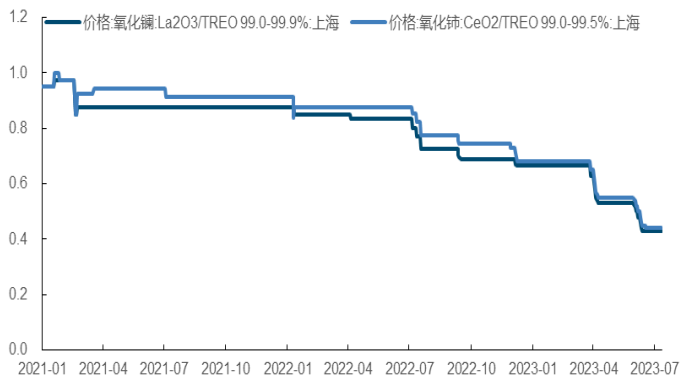


来源: wind, 国金证券研究所

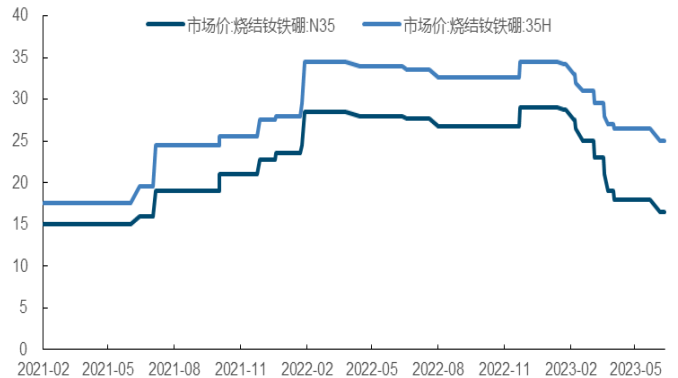
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 16.5 万元/吨，环比持平；钕铁硼 35H 本周价格 25 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)

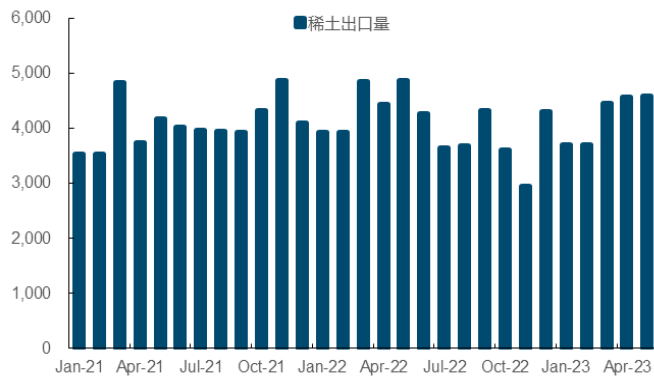


来源: wind, 国金证券研究所

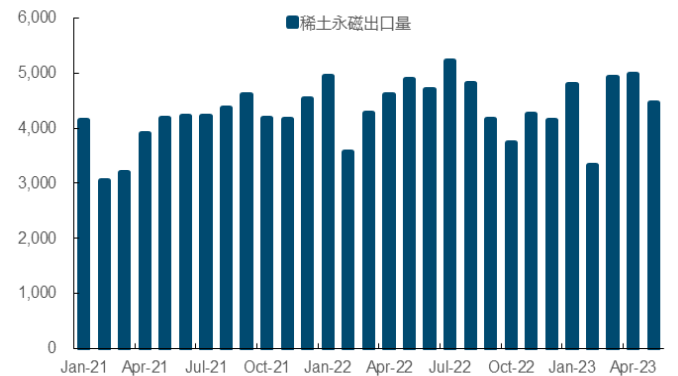
来源: wind, 国金证券研究所

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)



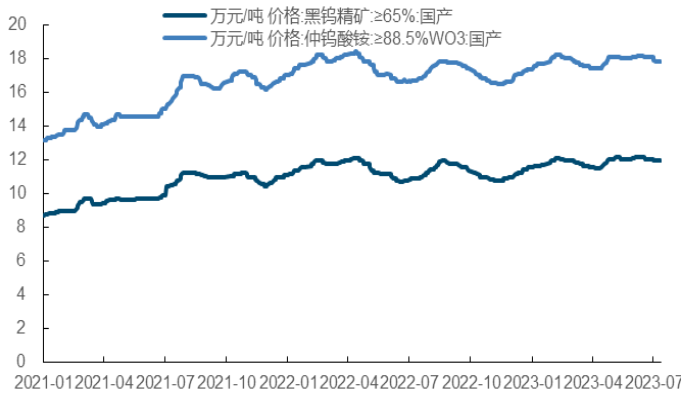
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 钨

钨精矿本周价格 11.95 万元/吨，环比持平；仲钨酸铵本周价格 17.85 万元/吨，环比持平。钨精矿本周库存 335 吨，环比下降 4.29%；仲钨酸铵本周库存 275 吨，环比下降 1.79%。

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)

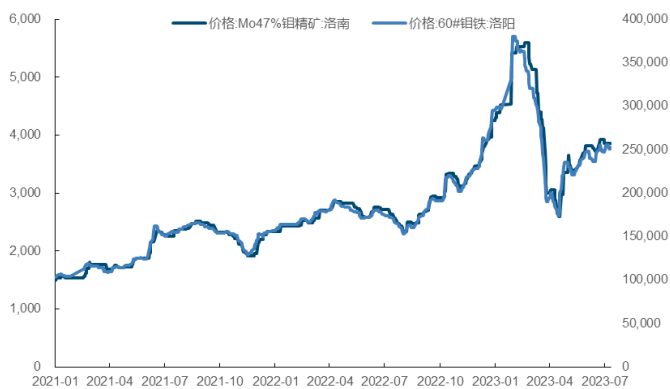


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 钼

钼精矿本周价格为 3860 元/吨, 环比持平; 钼铁本周价格为 25.3 万元/吨, 环比下降 0.78%。
钼精矿本周库存为 3850 吨, 环比上升 6.94%; 钼铁本周库存为 2955 吨, 环比下降 1.66%。

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 2.27 万元/吨, 环比下降 0.44%; 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)



来源: wind, 国金证券研究所

图表30: 硅铁价格走势(元/吨)



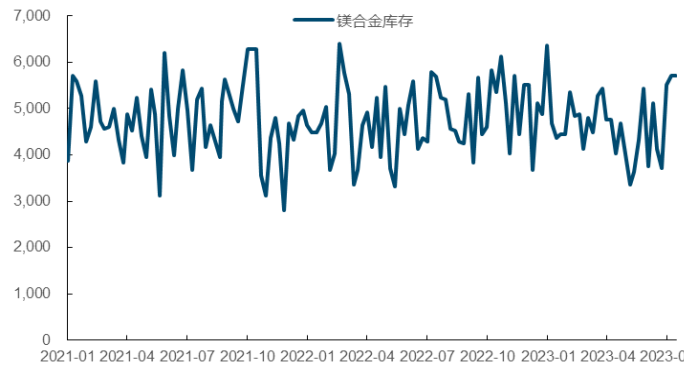
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 51730 吨, 环比持平; 镁合金本周库存为 5720 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 10.65 万元/吨, 环比下降 2.37%; 钒铁本周价格 11.6 万元/吨, 环比下降 1.75%。

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)



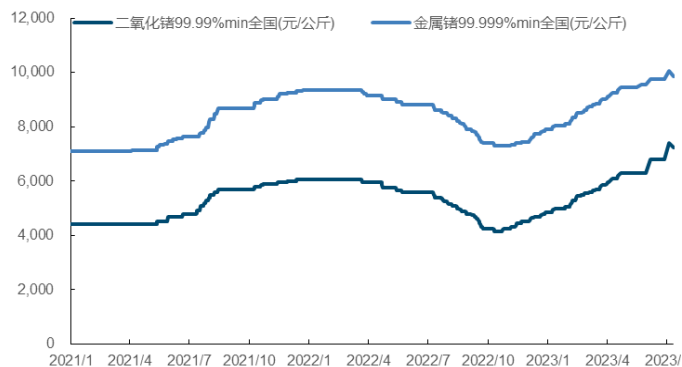
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

金属锆本周价格 9850 元/公斤, 环比下降 1.99%; 二氧化锆本周价格 7250 元/公斤, 环比下降 2.03%; 金属锆本周库存为 1.62 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)



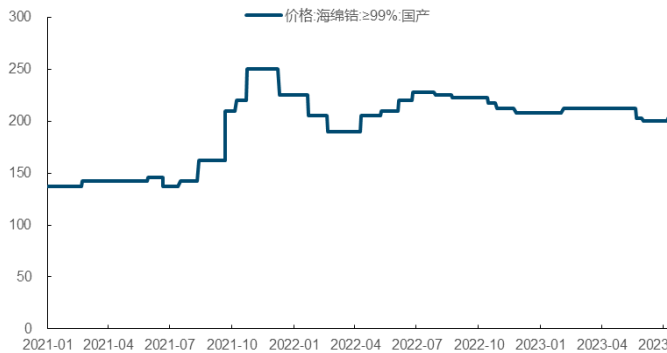
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

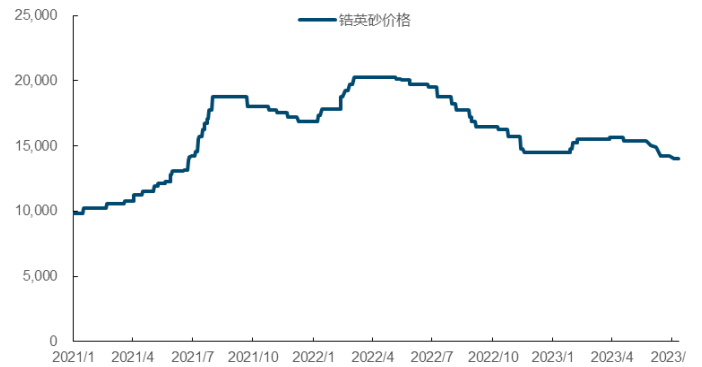
2.10 锆

海绵锆本周价格为 203 元/吨, 环比上升 1.50%; 锆英砂本周价格为 14050 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)



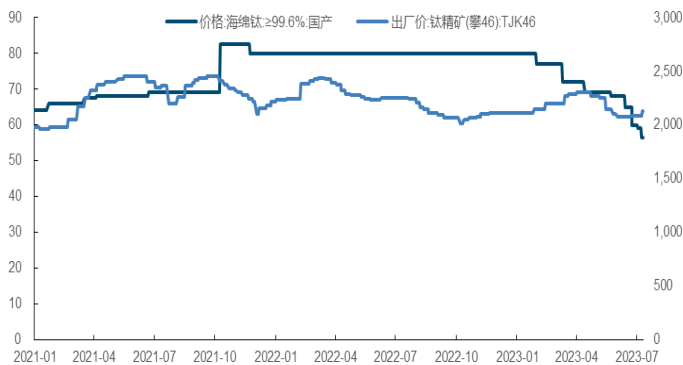
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.11 钛

海绵钛本周价格为 56.50 元/公斤, 环比下降 4.24%; 钛精矿本周价格为 2125 元/吨, 环比上涨 1.92%; 钛精矿本周库存为 11.54 万吨, 环比下降 1.20%。

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

6月国内新能源车销售量为 80.6 万辆, 环比上涨 12.48%; 6月国内动力电池装车量为 32.90 万台, 环比上涨 16.48%。

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

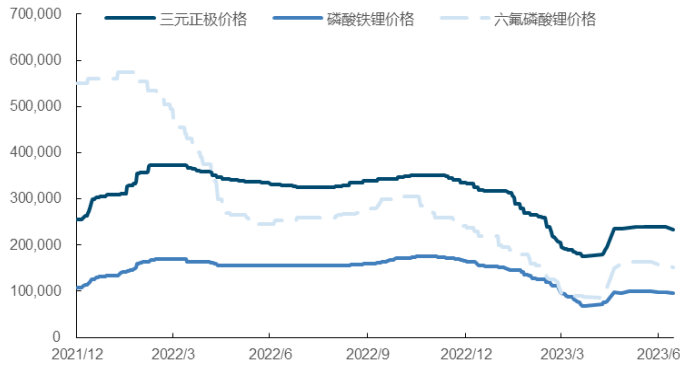
来源: wind, 国金证券研究所

3.2 中游正极数据

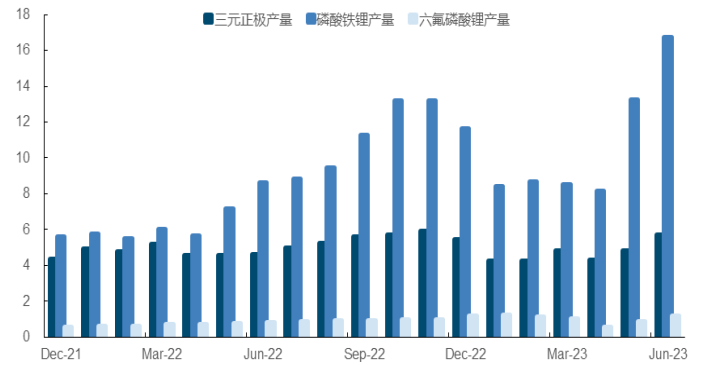
国内三元正极本周价格为 23.4 万元/吨，环比下降 2.09%；磷酸铁锂本周价格为 9.5 万元/吨，环比下降 2.06%；六氟磷酸锂本周价格为 15.20 万元/吨，环比下降 3.18%。

6 月国内三元正极产量为 5.72 万吨，环比增长 18.68%；磷酸铁锂产量为 16.74 万吨，环比增长 26.48%；六氟磷酸锂产量为 1.17 万吨，环比增长 32.41%。

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

天华新能：关于与甘眉工业园区拟签订项目投资合同的公告

2023 年 7 月 10 日，苏州天华新能源科技股份有限公司发布公告，为不断完善公司新能源锂电材料业务领域的产能布局，公司与四川省眉山市甘眉工业园区管理委员会拟签订项目投资合同，建设新能源锂电材料生产线及相关生产设施、配套设施，项目预计总投资人民币 50 亿元。

腾远钴业：关于首次回购公司股份的公告

2023 年 7 月 13 日，公司首次通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式实施回购，回购公司股份数量为 67,790 股，占公司总股本的 0.03%，本次回购股份的最高成交价为 39.69 元/股，最低成交价为 39.29 元/股，成交总金额为 2,681,114 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

天齐锂业：关于全资子公司对外投资暨签署《股份认购协议》的公告

2023 年 7 月 15 日，天齐锂业发布全资子公司对外投资暨签署《股份认购协议》的公告，天齐锂业香港有限公司拟以认购新增注册资本的方式与 smart Mobility Pte. Ltd. 签署《股份认购协议》，以 1.50 亿美元自有资金参与其 A 轮融资，认购 17,605,633 股 A 类普通股。

西藏矿业：关于公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100%股权调整挂牌价格的公告

2023 年 7 月 15 日，本周西藏矿业发布公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100%股权调整挂牌价格的公告，第五次挂牌转让价格再降 10%，较首次转让价下降 40%。公告称白银扎布耶 100%股权挂牌转让底价调整为 41034.60 万元，并委托上海联合产权交易所进行第五轮公开挂牌转让。本轮挂牌期间为 10 个工作日。经上海联合产权交易所审核第五轮挂牌资料后，表示资料符合规定，具备第五轮挂牌资格，可于 2023 年 7 月 17 日开始第五次挂牌见网，起始日为 2023 年 7 月 18 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