

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

分析师：宋洋（执业 S1130523070004）

songyang@gjzq.com.cn

能源金属周报：稀土第二批指标即将发布，关注超导材料发展

行情综述&投资建议

本周（7.31-8.4）沪深300指数上涨0.1%，其中有色指数跑输大盘，下跌0.2%。个股层面，本周安泰科技、东方钽业势头良好，涨幅在4%以上；云南锗业、西部材料跌幅较大，均超过4%。

锂：本周碳酸锂价格26.25万元/吨，环降5.75%；氢氧化锂价格24.6万元/吨，环降5.75%；广期所碳酸锂2401合约价格环涨6.4%至22.895万元/吨。需求端本周三元价格环降5%，铁锂价格环降1%，六氟价格环降3%；7月三元产量5.29万吨，环降7%；铁锂产量15.6万吨，环降6.8%；六氟产量1.2万吨，环增5%。根据产业链草根调研，8月部分企业10%以上环比增速，Q3需求稳中有升。供给端本周原料端锂辉石价格环比持平至3500美元/吨；碳酸锂库存3.1万吨，环减3.2%；氢氧化锂库存1.3万吨，环降3.6%，去库明显。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，中期价格预计在10-15万元/吨。本周雅化集团公告与特斯拉续签氢氧化锂供货协议、与宁德时代签订氢氧化锂供货协议；盛新锂能公告拟境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份的发行预案。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17.44万元/吨，环增1.22%，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34500元/吨，环降1%。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28.45万元/吨，环降1.9%。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涨，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47.1万元/吨，环增1%；氧化镝价格231万元/吨，环比持平；氧化铽价格715万元/吨，环降1%；钕铁硼N35、35H价格分别环增3%、2%至17万元/吨、25万元/吨。需求端新能源产业链8月排产预计部分企业环比提升10%以上；8月空调将迎来夏季高峰；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。北方稀土8月挂牌价氧化镨钕47.83万元/吨，环比持平，Q3关注第二批指标释放量，预计短期内稀土价格以震荡为主。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。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：本周金属锗价格环降1%至9650元/公斤；金属镓价格环降4%至1805元/公斤。上游受个别含锗矿山质量下降影响，锗市上游原料端供应货源不多，近期红外需求较上周有所好转。本周锑精矿价格环增0.79%至6.4万元/吨，海外进口增加市场供应量提升，而需求尚未好转，下游厂家面对原料高位的压力较大，预计短期价格震荡为主。近期韩国研究团队宣布研制出室温常压超导材料LK-99，结构为铜掺杂的铅磷灰石，实验结果仍需进一步关注。

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 锗.....	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 26.25 万元/吨，环降 5.75%；氢氧化锂价格 24.6 万元/吨，环降 5.75%；广期所碳酸锂 2401 合约价格环涨 6.4%至 22.895 万元/吨。需求端本周三元价格环降 5%，铁锂价格环降 1%，六氟价格环降 3%；7 月三元产量 5.29 万吨，环降 7%；铁锂产量 15.6 万吨，环降 6.8%；六氟产量 1.2 万吨，环增 5%。根据产业链草根调研，8 月部分企业 10% 以上环比增速，Q3 需求稳中有升。供给端本周原料端锂辉石价格环比持平至 3500 美元/吨；碳酸锂库存 3.1 万吨，环减 3.2%；氢氧化锂库存 1.3 万吨，环降 3.6%，去库明显。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，中期价格预计在 10-15 万元/吨。本周雅化集团公告与宁德时代约定 23 年 8 月 1 日起至 25 年 12 月 31 日，宁德时代向雅安锂业总计采购 41000 吨电池级氢氧化锂产品；盛新锂能公告拟境外发行全球存托凭证新增境内基础 A 股股份的发行预案。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 17.44 万元/吨，环增 1.22%，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 34500 元/吨，环降 1%。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 28.45 万元/吨，环降 1.9%。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。

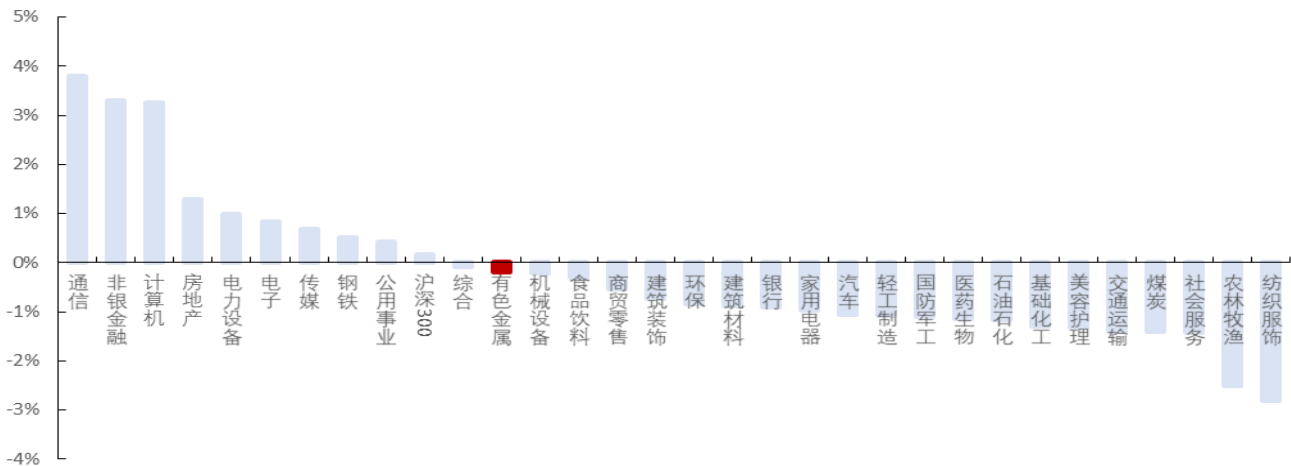
稀土：本周氧化镨钕价格为 47.1 万元/吨，环增 1%；氧化镝价格 231 万元/吨，环比持平；氧化铽价格 715 万元/吨，环降 1%；钕铁硼 N35、35H 价格分别环增 3%、2%至 17 万元/吨、25 万元/吨。需求端新能源产业链 8 月排产预计部分企业环比提升 10%以上；8 月空调将迎来夏季高峰；风电市场政策利好海风项目招标和建设；人形机器人的发展将推动钕铁硼需求增长。供给端北方稀土与包钢股份第三季度稀土精矿交易价格调整为不含税 20176 元/吨，较二季度下调 35%，预计北方稀土原料成本下降约 10 万/吨。北方稀土 8 月挂牌价氧化镨钕 47.83 万元/吨，环比持平，Q3 关注第二批指标释放量，预计短期内稀土价格以震荡为主。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。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：本周金属锆价格环降 1%至 9650 元/公斤；金属镓价格环降 4%至 1805 元/公斤。上游受个别含锆矿山质量下降影响，锆市上游原料端供应货源不多，市场价格持续向上运行，金属锆厂家因生产成本变高不得以调高对外报价。近期红外需求较上周有所好转，买方询盘较为积极，但又受市场报价抬高影响，锆市场内实际成交数量不多，标的上建议关注云南锆业。本周锑精矿价格环增 0.79%至 6.4 万元/吨，海外进口增加市场供应量提升，而需求尚未好转，下游厂家面对原料高位的压力较大，预计短期价格震荡为主，标的建议关注华钰矿业。近期韩国研究团队宣布研制出室温常压超导材料 LK-99，理论上美国劳伦斯伯克利国家实验室等机构支持 LK-99 存在超导性的可能；实验上华中科技大学等机构证明了 LK-99 具有良好的抗磁性能，其是否具有零电阻特性还有待进一步验证。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数上涨 0.1%，其中有色指数跑输大盘，下跌 0.2%。

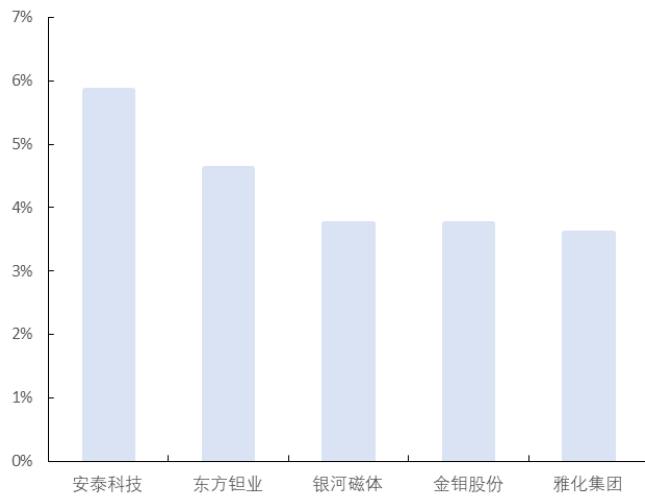
图表1: 行业涨跌幅对比



来源: wind, 国金证券研究所

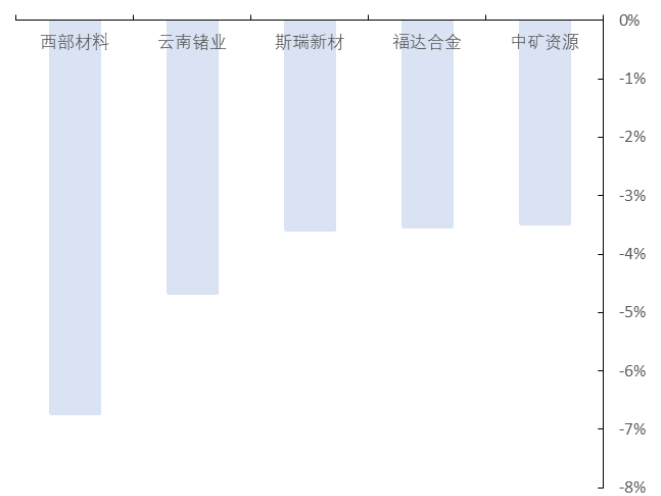
个股层面, 本周安泰科技、东方钨业势头良好, 涨幅在 4% 以上; 云南锗业、西部材料跌幅较大, 均超过 4%。

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跌幅后五



来源: wind, 国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周钼铁/钼精矿/钒铁分别环比增长 5.43%/2.28%/1.28%，增长幅度较大；氢氧化锂/碳酸锂/四氧化三钴分别环比下降 5.75%/5.75%/1.97%，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	2023/8/4	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
锂	碳酸锂	万元/吨	26.25	-5.75%	-14.63%	25.90%	-44.33%
	氢氧化锂	万元/吨	24.6	-5.75%	-15.46%	26.15%	-47.38%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	17.15	-0.87%	2.24%	17.87%	-29.28%
	电解钴	万元/吨	31.7	-0.63%	0.96%	14.44%	-0.63%
	四氧化三钴	万元/吨	17.4	-1.97%	-1.69%	18.37%	-19.07%
镍	LME 镍	美元/吨	21300	-1.62%	5.58%	-10.50%	-0.14%

	镍铁	元/吨	1105	0.45%	4.74%	-1.34%	-13.67%
	硫酸镍	元/吨	36000	0.00%	0.28%	-15.49%	-17.05%
稀土	氧化镨钕	万元/吨	47.1	0.96%	5.25%	2.61%	-37.62%
	氧化镧	万元/吨	0.43	0.00%	0.00%	-18.87%	-40.69%
	氧化铈	万元/吨	0.44	0.00%	0.00%	-20.00%	-43.23%
	氧化镱	万元/吨	230.5	0.00%	11.08%	17.60%	-0.22%
	氧化铽	万元/吨	715	-1.04%	-7.74%	-9.49%	-48.09%
	钕铁硼	万元/吨	25.5	0.00%	-3.77%	-8.93%	-21.78%
钨	黑钨精矿	万元/吨	11.85	0.00%	-0.84%	-2.47%	3.49%
	仲钨酸钠	万元/吨	17.75	0.28%	-0.84%	-1.93%	2.01%
钼	钼精矿	元/吨	4030	2.28%	4.40%	18.18%	72.22%
	钼铁	元/吨	272000	5.43%	8.80%	20.35%	77.78%
镁	镁锭	元/吨	22600	-1.74%	0.44%	-21.25%	-8.50%
	硅铁	元/吨	7300	0.00%	0.00%	-7.36%	-8.75%
钒	五氧化二钒	万元/吨	10.75	0.93%	4.88%	-11.89%	-10.04%
	钒铁	万元/吨	11.8	1.28%	5.83%	-11.61%	-9.23%
锆	金属锆	元/公斤	9650	-1.03%	2.12%	29.53%	9.66%
锆	锆英砂	元/吨	13800	0.00%	-8.31%	-4.83%	-30.13%
钛	钛精矿	元/吨	2160	0.47%	3.60%	-4.21%	-2.26%

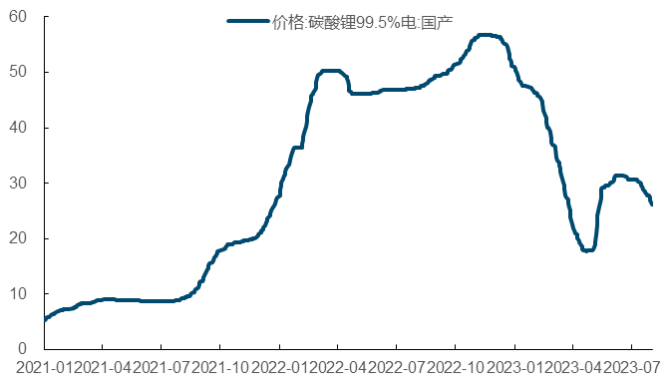
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

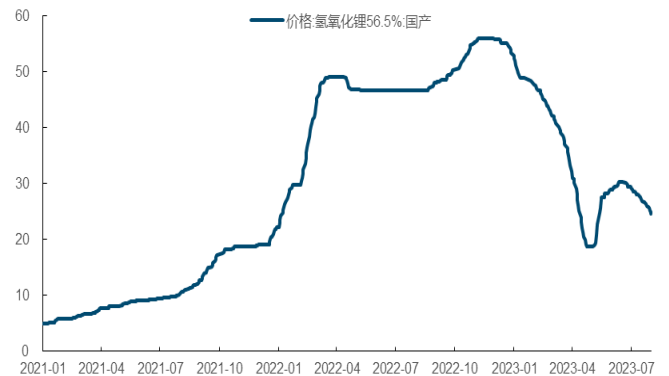
2.1 锂

本周碳酸锂价格为 26.25 万元/吨, 环比下降 5.75%; 氢氧化锂价格为 24.6 万吨/元, 环比下降 5.75%。

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)

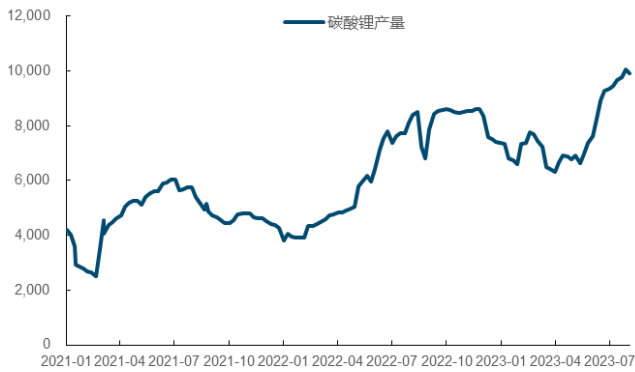


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

本周碳酸锂产量为 9900 吨, 环比减少 1.64%; 氢氧化锂产量为 4816 吨, 环比减少 3.58%。

图表7: 碳酸锂周度产量(吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量(吨)

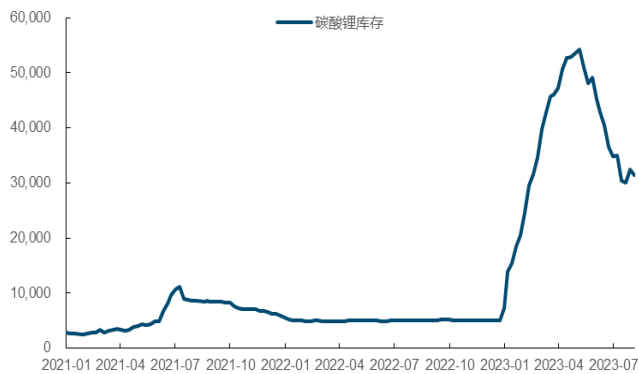


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

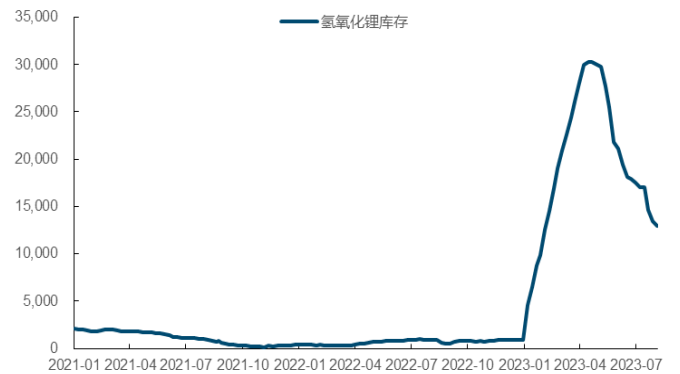
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 31360 吨, 环比减少 3.18%; 氢氧化锂库存为 12949 吨, 环比减少 3.60%。

图表9: 碳酸锂周度库存(吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存(吨)

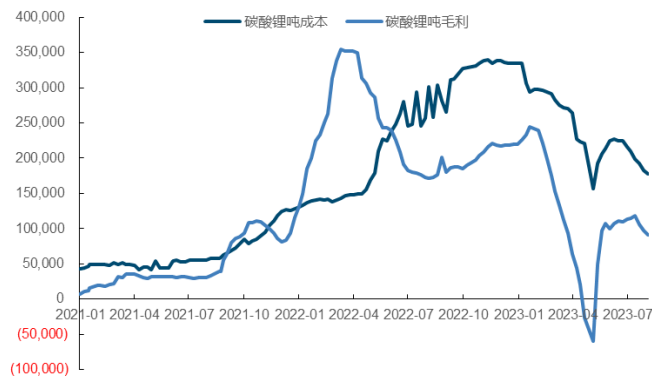


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

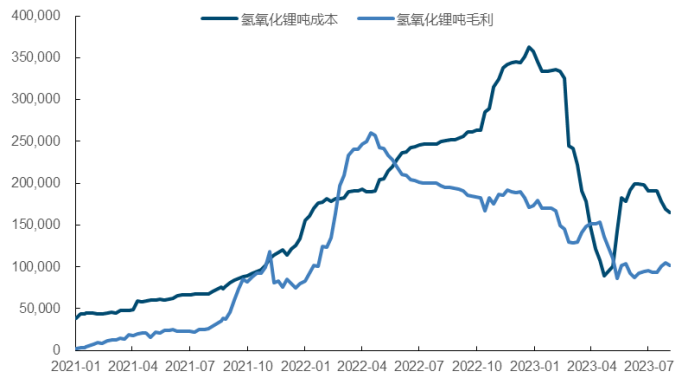
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 17.78 万元, 环比减少 2.49%; 吨毛利为 9.14 万元, 环比减少 6.47%。
本周氢氧化锂吨成本为 16.47 万元, 环比减少 2.44%; 吨毛利为 10.13 万元, 环比减少 3.55%。

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)

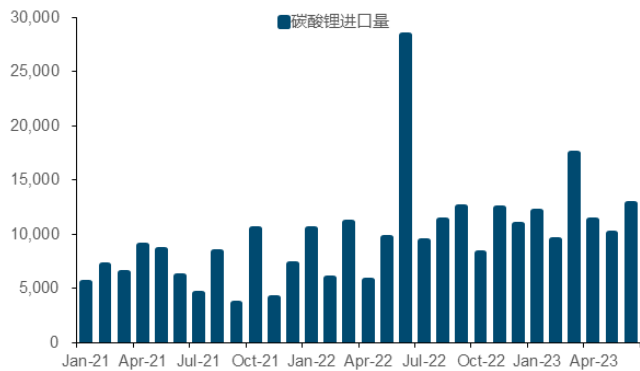


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

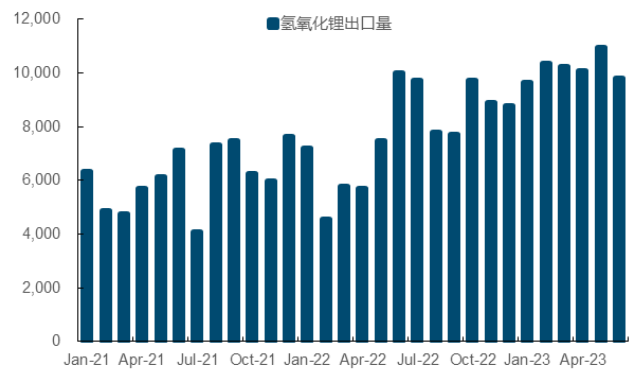
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

6 月国内碳酸锂进口量为 1.28 万吨, 环比增长 26.49%; 氢氧化锂出口量为 0.98 万吨, 环比减少 10.46%。

图表13: 碳酸锂进口量 (吨)



图表14: 氢氧化锂出口量 (吨)



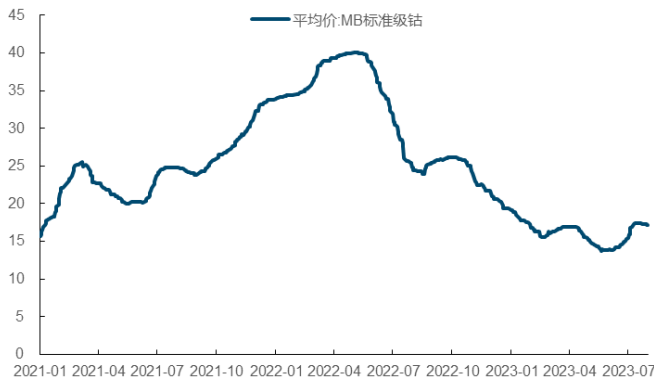
来源: 海关总署, 国金证券研究所

来源: 海关总署, 国金证券研究所

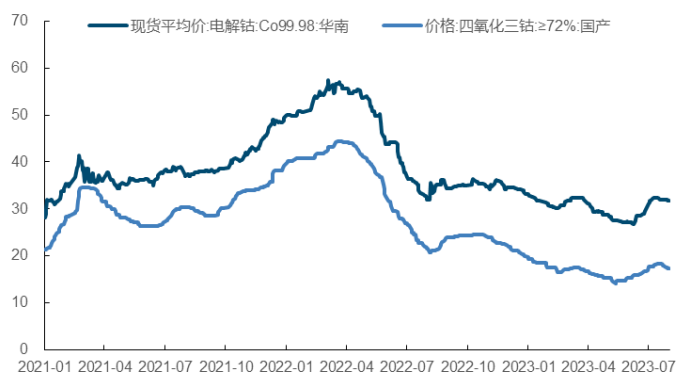
2.2 钴

MB 标准级钴本周价格为 17.15 美元/磅, 与上周环比下跌 0.87%。电解钴本周价格为 31.7 万元/吨, 环比下跌 0.63%; 四氧化三钴本周价格为 17.4 万元/吨, 环比下跌 1.97%。

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

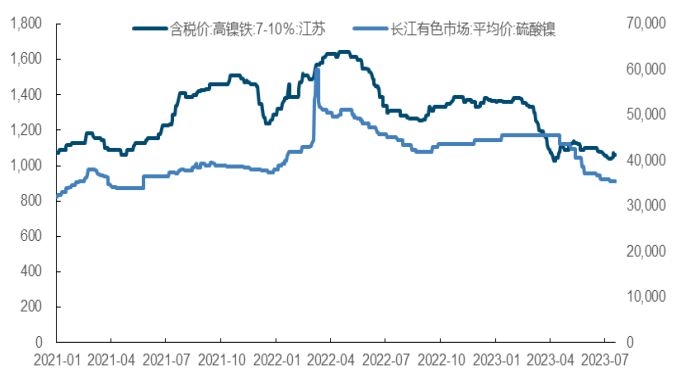
2.3 镍

LME 镍本周价格为 21300 美元/吨, 环比下跌 1.62%; 沪镍本周加权平均价为 17.06 万元/吨, 环比上涨 0.56%。镍铁本周价格 1105 元/吨, 环比增长 0.45%; 硫酸镍本周价格 3.6 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)



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

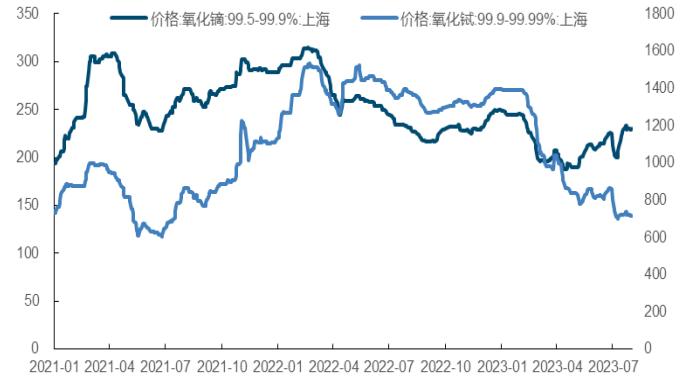
氧化镨钕本周价格为 47.1 万/吨, 环比增长 0.96%。氧化镱本周价格 230.5 万元/吨, 环

比持平；氧化铽本周价格 715 万元/吨，环比下跌 1.04%。氧化铈本周价格 0.44 万/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.44 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、氧化铽价格 (万元/吨)

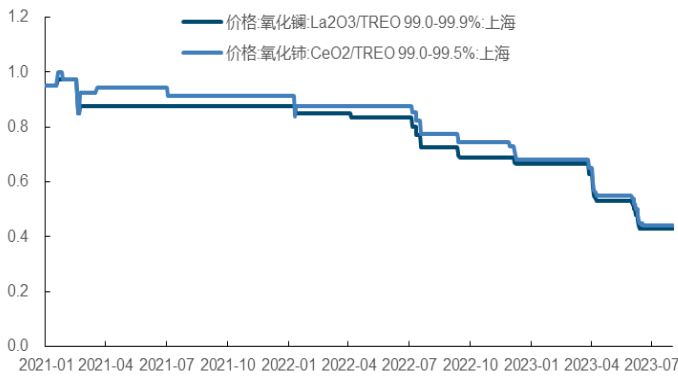


来源: wind, 国金证券研究所

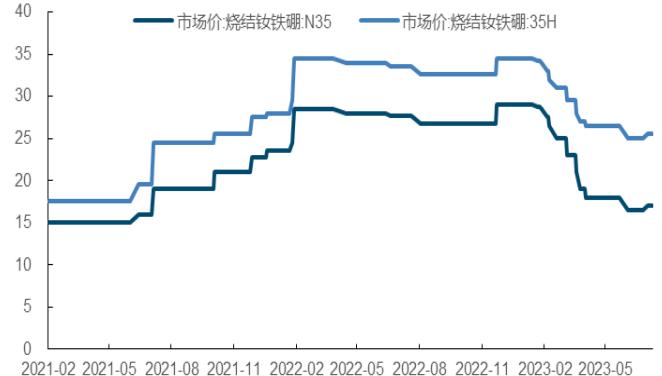
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 17 万元/吨，环比持平；钕铁硼 35H 本周价格 25.5 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)

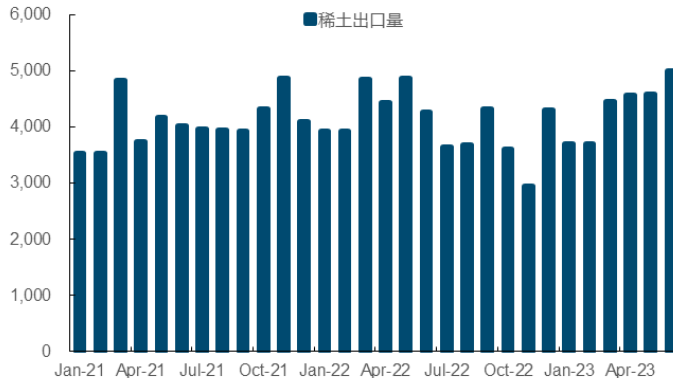


来源: wind, 国金证券研究所

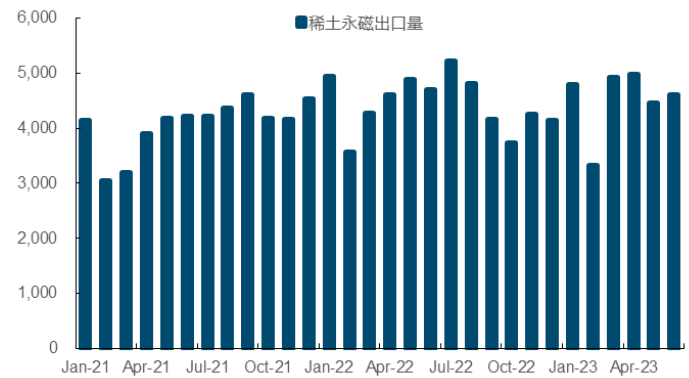
来源: wind, 国金证券研究所

6 月稀土出口量 5008.9 吨，环比增长 9.46%；6 月稀土永磁出口量 4605.58 吨，环比上月增长 3.27%。

图表23: 稀土月度出口量 (吨)



图表24: 稀土永磁月度出口量 (吨)



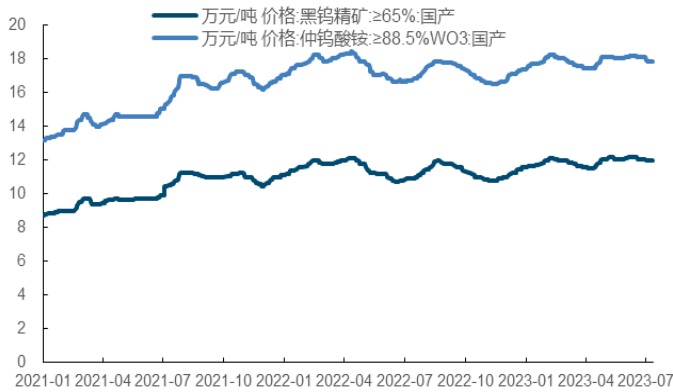
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 钨

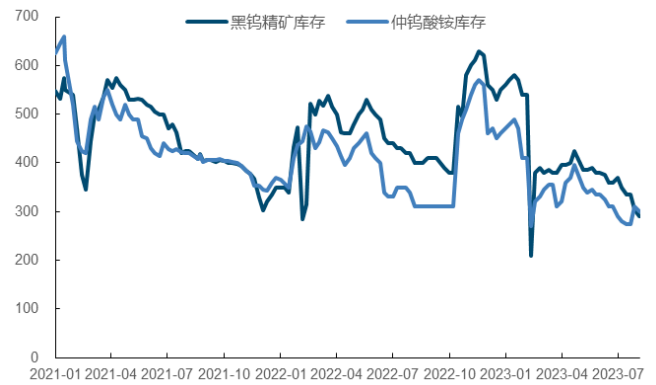
钨精矿本周价格 11.85 万元/吨，环比持平；仲钨酸铵本周价格 17.75 万元/吨，环比上涨 0.28%。钨精矿本周库存 290 吨，环比下降 4.92%；仲钨酸铵本周库存 300 吨，环比下降 3.23%。

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)

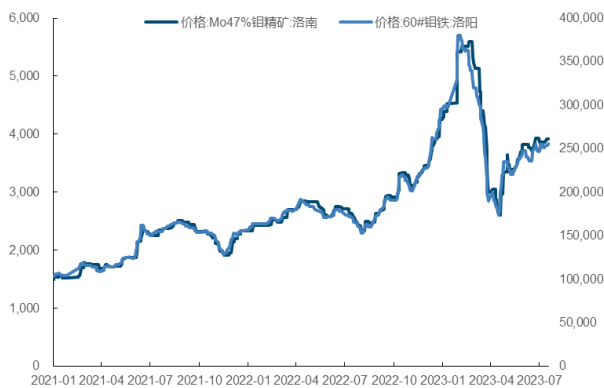


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 钼

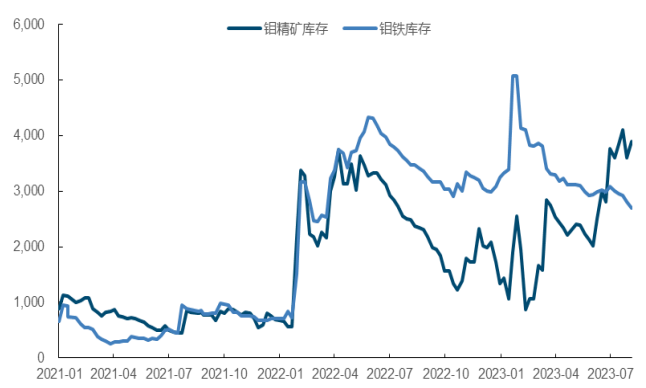
钼精矿本周价格为 4030 元/吨, 环比增长 2.28%; 钼铁本周价格为 27.2 万元/吨, 环比增长 5.43%。钼精矿本周库存为 3890 吨, 环比上涨 8.06%; 钼铁本周库存为 2700 吨, 环比下降 3.74%。

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 2.26 万元/吨, 环比下跌 1.74%; 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

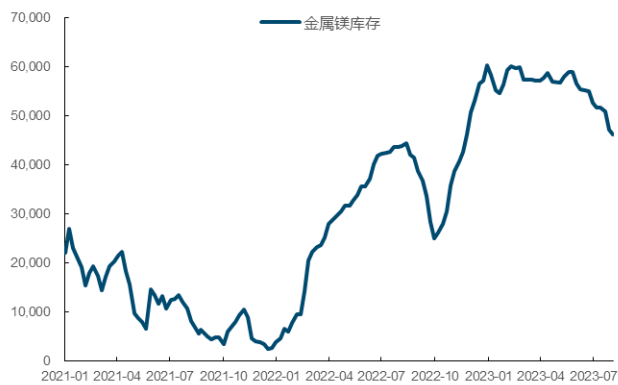
图表30: 硅铁价格走势(元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

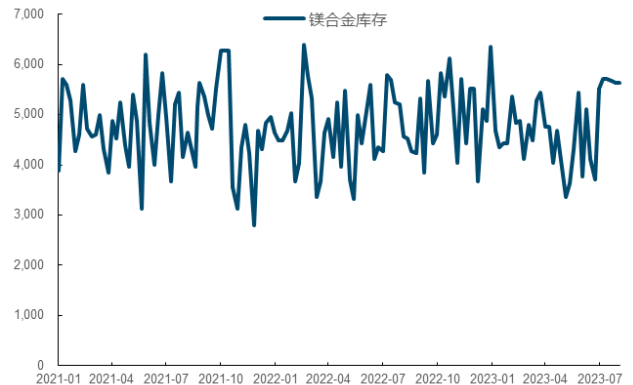
金属镁本周库存为 46205 吨, 环比下降 2.17%; 镁合金本周库存为 5630 吨, 环比持平。

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 10.75 万元/吨, 环比增长 0.93%; 钒铁本周价格 11.8 万元/吨, 环比增长 1.28%。

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)

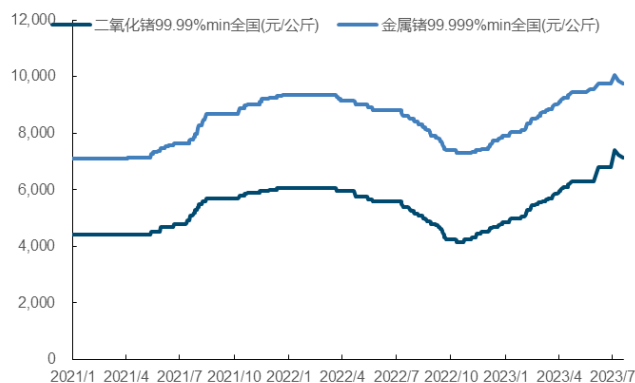


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

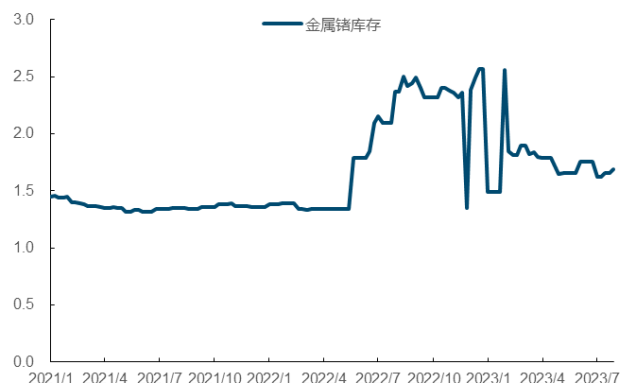
金属锆本周价格 9650 元/公斤, 环比下跌 1.03%; 二氧化锆本周价格 6550 元/公斤, 环比下跌 8.39%; 金属锆本周库存为 1.69 吨, 环比上涨 1.81%。

图表35: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表36: 金属锆库存 (吨)

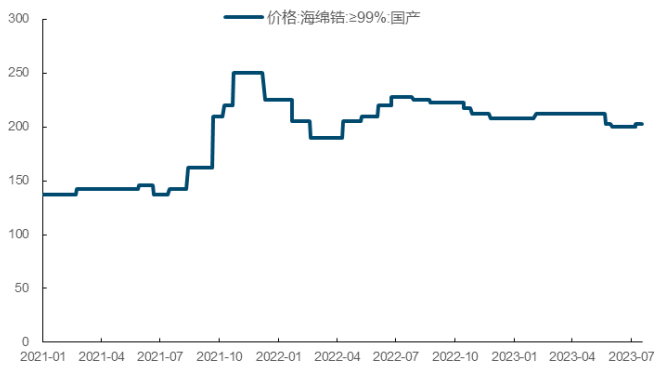


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

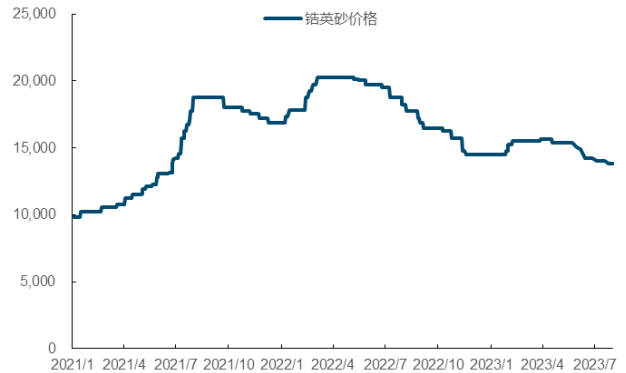
2.10 锆

海绵锆本周价格为 203 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 13800 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)



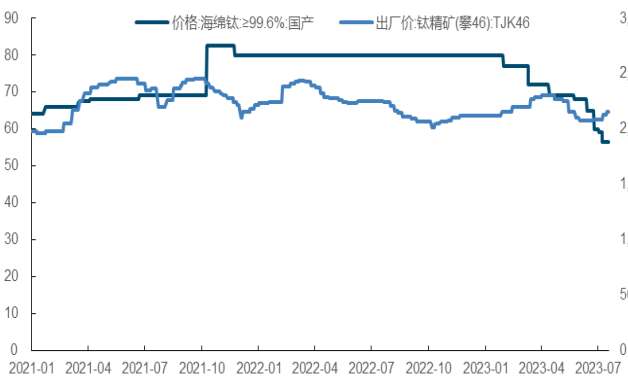
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.11 钛

海绵钛本周价格为 52.50 元/公斤, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2160 元/吨, 环比上涨 0.47%; 钛精矿本周库存为 11.23 万吨, 环比减少 0.53%。

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

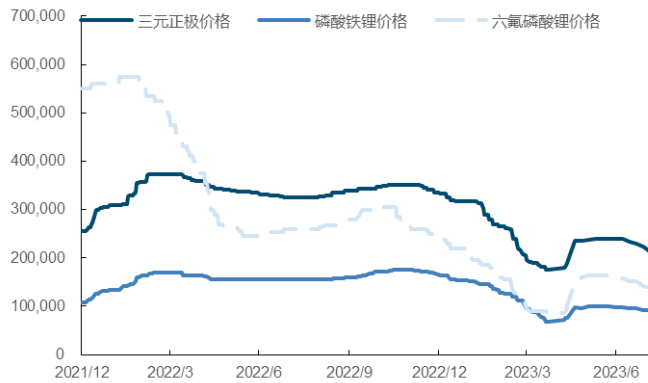
来源: wind, 国金证券研究所

3.2 中游正极数据

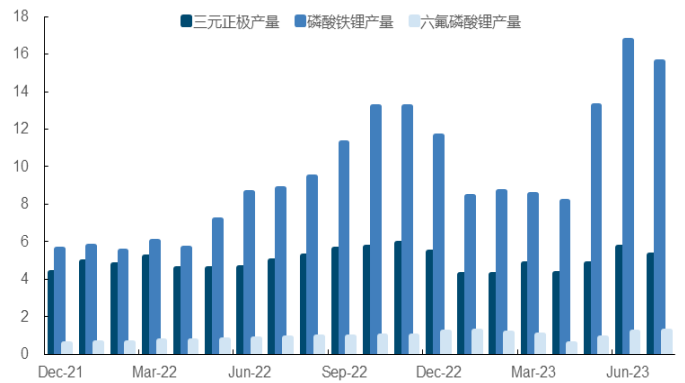
国内三元正极本周价格为 21.3 万元/吨，环比下降 5.12%；磷酸铁锂本周价格为 9.1 万元/吨，环比下降 1.09%；六氟磷酸锂本周价格为 13.8 万元/吨，环比下降 2.82%。

7 月国内三元正极产量为 5.29 万吨，环比下降 7.45%；磷酸铁锂产量为 15.6 万吨，环比下降 6.81%；六氟磷酸锂产量为 1.22 万吨，环比增长 5.02%。

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

中科磁业：关于变更部分募集资金用途、调整投资总额及实施地点的公告

公司本次将部分募投项目变更为“浙江中科磁业股份有限公司年产 20000 吨节能电机磁瓦及年产 2000 吨高性能钕铁硼磁钢建设项目”，2023 年 7 月 4 日召开的第二届董事会第八次会议审议已通过项目相关协议和对外投资审议程序，具体内容详见公司于 2023 年 7 月 4 日披露在巨潮资讯网的《关于公司扩能规划暨与东阳市高铁新城管委会签署投资协议的公告》及相关公告。

宁波韵升：宁波韵升关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告

公司于 2023 年 7 月 31 日召开了第十届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的议案》，根据公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，公司董事会认为公司 2022 年限制性股票激励计划规定的预留授予条件已经成就，同意确定 2023 年 7 月 31 日为预留授予日，向符合条件的 5 名激励对象授予 58 万股限制性股票，授予价格为 6.95 元/股。

厦门钨业：厦门钨业关于 2023 年度向特定对象发行股票事项获得福建省人民政府国有资产监督管理委员会同意的公告

公司分别于 2023 年 5 月 18 日、2023 年 7 月 18 日召开了第九届董事会第二十六次会议、第九届董事会第二十九次会议，审议通过了公司 2023 年度向特定对象发行人民币普通股（A 股）股票的相关议案。主要内容如下：原则同意福建冶金控股的上市公司厦门钨业向包括福建冶金或福建冶金控制的企业在内的不超过 35 名特定投资者发行 A 股股票，发行数量不超过 425,537,760 股，募集资金总额（含发行费用）不超过 40 亿元（含 40 亿元）。同意福建冶金或福建冶金指定的实际控制企业以现金方式认购厦门钨业本次发行的股票，认购金额不低于本次发行募集资金总额的 15%且不超过本次发行募集资金总额的 20%。认购价格与其他特定投资者通过市场竞价方式确定的最终发行价格相同。

安宁股份：关于部分募投项目延期的公告

公司于 2023 年 8 月 3 日召开第五届董事会第三十二次会议、第五届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意在募投项目实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下，将募投项目“钕铁磁铁矿提质增效技改项目”的预定可使用状态日期由 2023 年 6 月 30 日延期至 2023 年 12 月 31 日。

雅化集团：关于与宁德时代签署电池级氢氧化锂采购协议的公告

公司下属全资子公司雅化锂业(雅安)有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订电池级氢氧化锂采购协议,约定从2023年8月1日起至2025年12月31日,宁德时代向雅安锂业总计采购41,000吨电池级氢氧化锂产品。

雅化集团:关于与特斯拉续签氢氧化锂供货协议的公告

2020年12月29日,公司下属全资子公司雅化锂业(雅安)有限公司与美国特斯拉公司签订电池级氢氧化锂供货协议,约定从2021年起至2025年,特斯拉向雅安锂业采购电池级氢氧化锂产品。双方拟在原协议的基础上以雅安锂业为主体与特斯拉修订并延长原协议。2023年7月31日,双方共同签署《修订和重述的电池原材料生产定价协议》。

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