

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

联系人：陈凯丽

chenkaili@gjzq.com.cn

能源金属周报：价格持续走弱，静待需求好转

行情综述&投资建议

本周（2.6-2.10）沪深300指数上涨0.5%，其中有色指数跑输大盘，收跌1%。个股层面，本周龙磁科技、合金投资、斯瑞新材势头强劲，涨幅在5%以上；东方锆业、翔鹭钨业跌幅较大。

锂：本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降1.8%、2.1%至45.6万元/吨和46.8万元/吨。受终端需求影响，中游厂家订贷积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎。1月国内新能源车销量40.8万辆，环比下降49.87%，预期增长有限。目前中游锂盐库存所剩无几，但产成品较多，各厂家优先消耗库存，无多余采购计划。根据2月排产，预计终端环比增长约25%，但销量端仍需动态观察消费复苏，需求好转后补库+新增订单将陆续传导至矿端，锂价有望企稳回升。当前看好锂板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：当前电解镍现货价格22.5万元/吨，较周初下跌1.6%。周初因美国非农数据超预期影响，电解镍价格承压回落，后由于企业陆续复工，成交有所回暖支撑价格上行。基本面端，周内进口窗口打开后部分保税区资源清关进口，现货库存得到一定补充。元宵节后下游电镀企业陆续复产，对需求形成一定支撑。镍价略有回调后下游逢低采购，电解镍成交量有所增加。当前300系不锈钢库存压力依然较大，镍矿报价坚挺对镍铁价格形成支撑。当前镍铁价格为1375元/镍点，较上周持平。近期部分厂家采购硫酸镍生产镍板，硫酸镍出现紧缺，电池级硫酸镍价格上涨1.0%至4.39万元/吨。当前锂电板块仍处于底部区域，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比下降3.68%到72万元/吨，氧化镝、氧化铽价格分别环比下降2.7%、1.1%。节后磁材企业复工复产，但受终端需求影响，订单恢复不及预期，整体采购放缓，市场报价持续走低，询盘积极性下降，稀土产品价格下滑，多数企业观望下周稀交所金属镨钕竞拍情况，预计短期内稀土价格震荡调整。供给端第一批指标即将发放，预计将结合市场库存、进口量、回收量和终端需求等因素综合考虑。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：本周小金属中价格环比波动最大为钒，五氧化二钒价格环比增5.2%至14.1万元/吨，国际钒市价格上涨且钢招入场采购，提振国内市场，市场低位报价逐渐消失，厂家惜售挺价情绪明显。目前钒市整体高位坚挺，后续还需关注钢厂招标情况。本周锆英砂价格环比上涨5.1%至1.55万元/吨，市场现货仍旧偏紧，下游需求恢复预期仍存，预计后续价格较为坚挺。本周金属锗价格环比上涨3.1%至8350元/公斤，锗市场供求关系变化不大，上游原料端供给不多，带动价格上涨，持货商静待后市发生变化，下游市场需求未见大幅好转。

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涨幅前五.....	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：本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降 1.8%、2.1%至 45.6 万元/吨和 46.8 万元/吨。受终端需求影响，中游厂家订贷积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎。1 月国内新能源车销量 40.8 万辆，环比下降 49.87%，预期增长有限。目前中游锂盐库存所剩无几，但产成品较多，各厂家优先消耗库存，无多余采购计划。根据 2 月排产，预计终端环比增长约 25%，但销量端仍需动态观察消费复苏，需求好转后补库+新增订单将陆续传导至矿端，锂价有望企稳回升。当前看好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：当前电解镍现货价格 22.5 万元/吨，较周初下跌 1.6%。周初因美国非农数据超预期影响，电解镍价格承压回落，后由于企业陆续复工，成交有所回暖支撑价格上行。基本面端，周内进口窗口打开后部分保税区资源清关进口，现货库存得到一定补充。元宵节后下游电镀企业陆续复产，对需求形成一定支撑。镍价略有回调后下游逢低采购，电解镍成交量有所增加。当前 300 系不锈钢库存压力依然较大，镍矿报价坚挺对镍铁价格形成支撑。当前镍铁价格为 1375 元/镍点，较上周持平。近期部分厂家采购硫酸镍生产镍板，硫酸镍出现紧缺，电池级硫酸镍价格上涨 1.0%至 4.39 万元/吨。当前锂电板块仍处于底部区域，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。

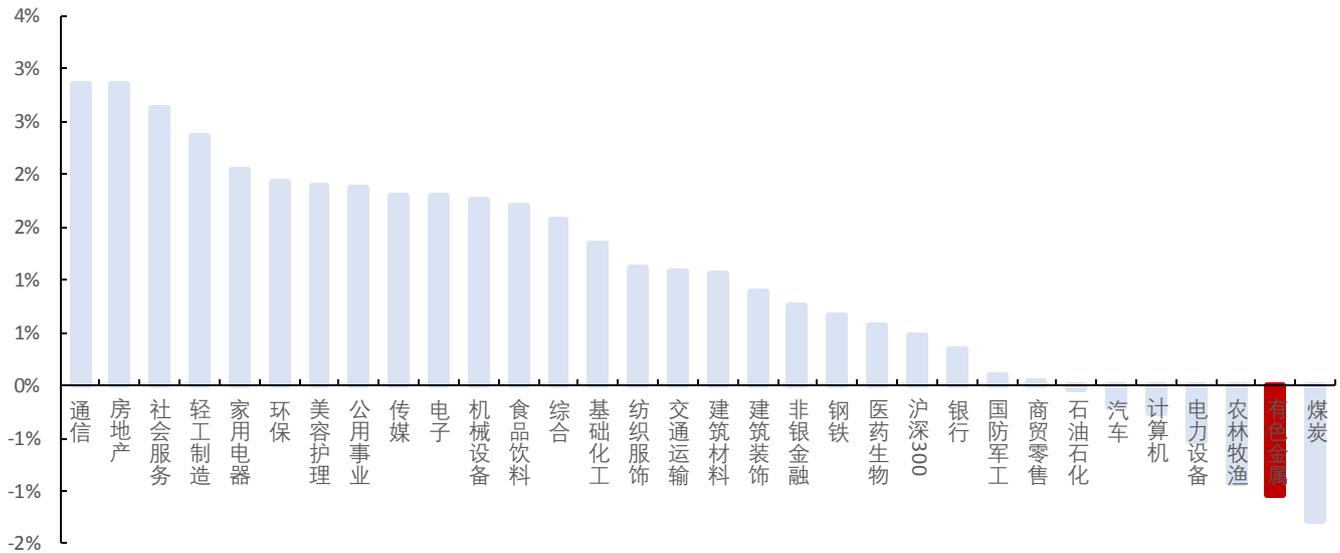
稀土：本周氧化镨钕价格环比下降 3.68%到 72 万元/吨，氧化镝、氧化铽价格分别环比下降 2.7%、1.1%。节后磁材企业复工复产，但受终端需求影响，订单恢复不及预期，整体采购放缓，市场报价持续走低，询盘积极性下降，稀土产品价格持续下滑，多数企业观望下周稀交所金属镨钕竞拍情况，预计短期内稀土价格震荡调整。供给端第一批指标即将发放，预计结合市场库存、进口量、回收量和终端需求等因素综合考虑。标的上稀土建议关注具备资源整合预期的中国稀土等标的、磁材建议关注新能源占比较高的金力永磁、工业电机占比较高的宁波韵升、大地熊等标的。

小金属：本周小金属中价格环比波动最大为钒，五氧化二钒价格环比增 5.2%至 14.1 万元/吨。国际钒市价格上涨且钢招入场采购，提振国内市场，市场低位报价逐渐消失，厂家惜售挺价情绪明显。目前钒市整体高位坚挺，后续还需关注钢厂招标情况，标的上建议关注钒钛股份。本周锆英砂价格环比上涨 5.1%至 1.55 万元/吨，市场现货仍旧偏紧，下游需求恢复预期仍存，预计后续价格较为坚挺，标的上建议关注东方锆业。本周金属锆价格环比上涨 3.1%至 8350 元/公斤，锆市场供求关系变化不大，上游原料端供给不多，价格上涨，持货商静待后市发生变化，下游市场需求未见大幅好转。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数上涨 0.5%，其中有色指数跑输大盘，收跌 1%。

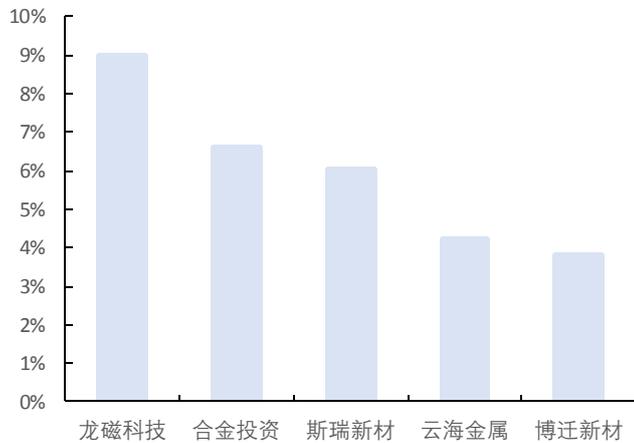
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

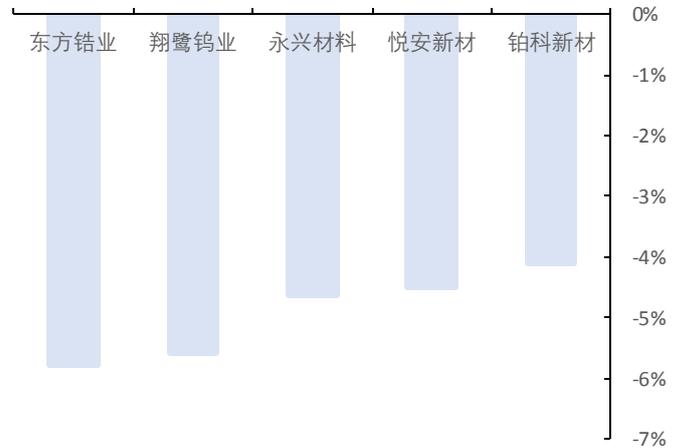
个股层面，本周龙磁科技、合金投资、斯瑞新材势头强劲，涨幅在 5% 以上；东方锆业、翔鹭钨业跌幅较大。

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前五



来源：wind，国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周碳酸锂环比下降 1.83%、氧化镨钕环比下降 3.68%，下降较明显；五氧化二钒环比增长 5.22%，锆英砂环比增长 5.08%，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	2023/2/10	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
锂	碳酸锂	万元/吨	45.55	-1.83%	-13.79%	-13.79%	36.10%
	氢氧化锂	万元/吨	46.75	-2.09%	-11.41%	-10.03%	68.91%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	16.35	-2.39%	-12.52%	-30.84%	-48.07%
	电解钴	万元/吨	30.3	-1.30%	-7.04%	-10.45%	-37.72%

品种	名称	单位	2023/2/10	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
镍	四氧化三钴	万元/吨	17.5	0.00%	-11.69%	-24.34%	-54.66%
	LME 镍	美元/吨	27050	-7.08%	-0.79%	29.10%	17.40%
	镍铁	元/吨	1380	0.00%	-1.45%	-1.81%	-1.45%
	硫酸镍	元/吨	45600	0.00%	2.24%	4.59%	11.22%
稀土	氧化镨钕	万元/吨	72	-3.68%	2.85%	8.24%	-21.68%
	氧化镧	万元/吨	0.665	0.00%	0.00%	-3.62%	-21.76%
	氧化铈	万元/吨	0.68	0.00%	0.00%	-8.72%	-22.29%
	氧化镱	万元/吨	239	-2.65%	-0.81%	6.06%	-17.37%
	氧化铽	万元/吨	1375	-1.08%	1.09%	4.12%	9.45%
钨	钨铁硼	万元/吨	34.5	0.00%	5.83%	40.82%	25.45%
	黑钨精矿	万元/吨	12.1	0.83%	2.63%	6.85%	2.18%
	仲钨酸铵	万元/吨	18.25	0.83%	3.21%	5.67%	0.57%
钼	钼精矿	元/吨	5520	1.85%	22.83%	35.33%	86.01%
	钼铁	元/吨	365000	-3.95%	18.80%	35.00%	81.10%
镁	镁锭	元/吨	23600	-0.42%	0.86%	-11.03%	-50.21%
	硅铁	元/吨	8750	0.00%	1.16%	-1.13%	-0.57%
钒	五氧化二钒	万元/吨	14.1	5.22%	5.28%	6.15%	5.71%
	钒铁	万元/吨	15.4	4.05%	7.41%	8.21%	13.28%
锆	金属锆	元/公斤	8350	3.09%	3.87%	10.27%	-13.90%
锆	锆英砂	元/吨	15500	5.08%	5.17%	-16.44%	-14.33%
钛	钛精矿	元/吨	2143	0.23%	0.61%	3.05%	-5.00%

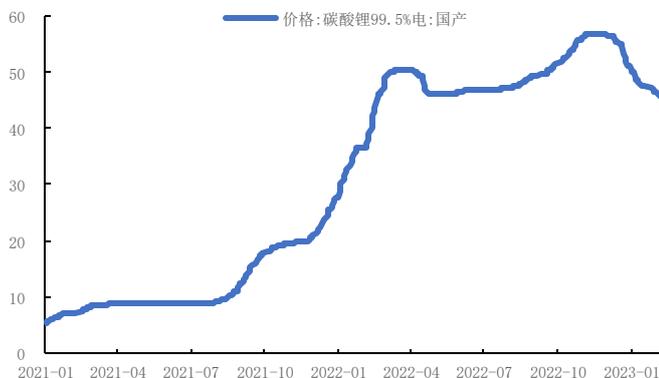
来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

2.1 锂

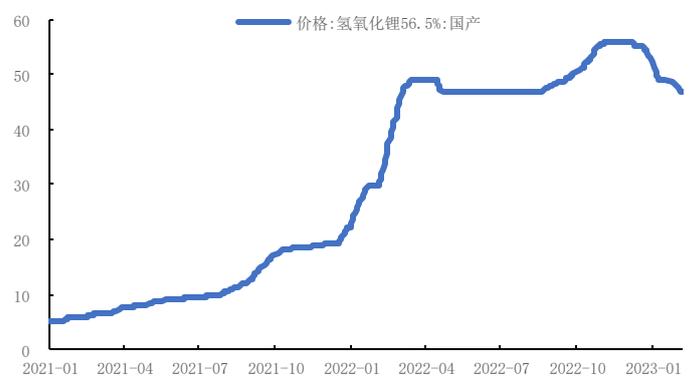
本周碳酸锂价格为 45.55 万元/吨, 环比下降 1.83%; 氢氧化锂价格为 46.75 万元/吨, 环比下降 2.09%。

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 7352 吨, 环比增长 0.4%; 氢氧化锂产量为 5438 吨, 环比增长 0.78%。

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 5440 吨, 环比增长 1.19%; 氢氧化锂库存为 1055 吨, 环比增长 4.46%。

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 29.65 万元, 环比下降 0.29%; 吨毛利为 22.03 万元, 环比下降 7.8%。
本周氢氧化锂吨成本为 33.33 万元, 环比下降 0.62%; 吨毛利为 14.94 万元, 环比下降 10.60%。

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)

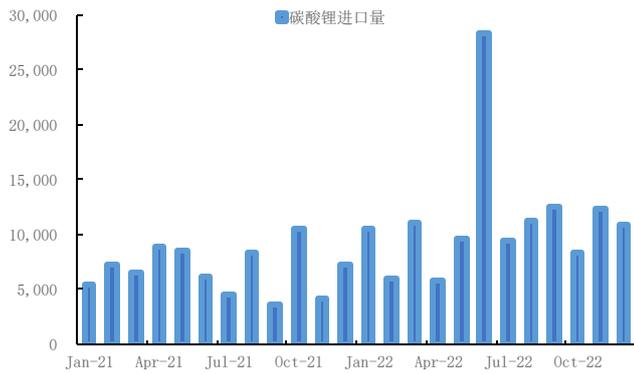


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

12月国内碳酸锂进口量为 10.88 万吨, 环比下降 12.37%; 氢氧化锂出口量为 0.88 万吨, 环比下降 1.33%。

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

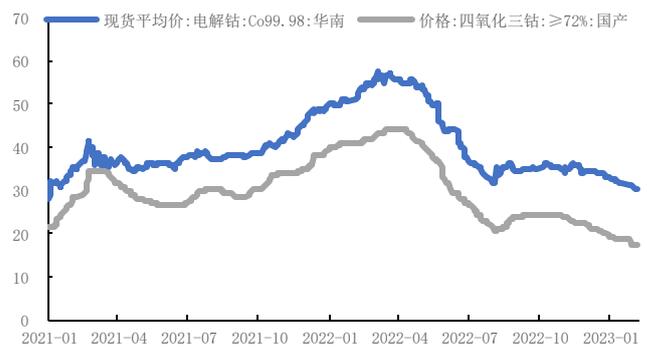
2.2 钴

MB 标准级钴本周价格为 16.35 美元/磅, 与上周环比下降 2.39%。电解钴本周价格为 30.3 万元/吨, 环比下降 3.15%; 四氧化三钴本周价格为 17.5 万元/吨, 环比下降 1.30%。

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 27050 美元/吨, 环比下降 7.08%; 沪镍本周加权平均价为 21.82 万元/吨, 环比下降 1.86%。镍铁本周价格 1380 元/吨, 环比持平; 硫酸镍本周价格 4.56 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 72 万/吨, 环比下降 3.68%。氧化镝本周价格 239 万元/吨, 环比下

降 2.65%；氧化铈本周价格 1375 万元/吨，环比下降 1.08%。氧化铈本周价格 0.68 万/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.67 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

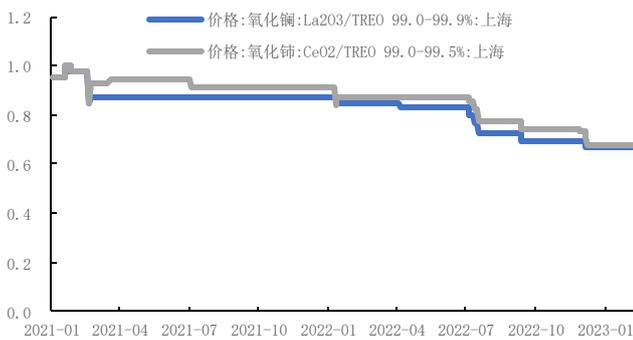
图表20: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

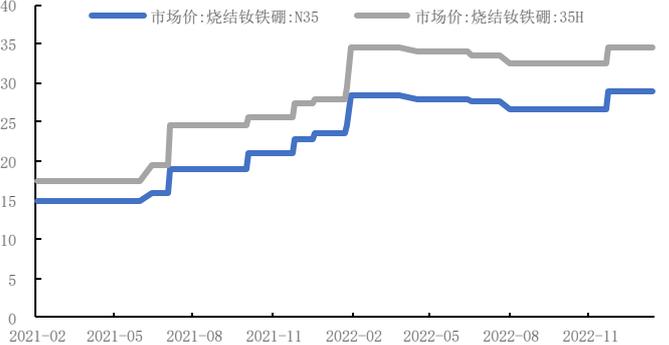
钕铁硼 N35 本周价格为 29 万元/吨，环比上周持平；钕铁硼 35H 本周价格 34.5 万元/吨，环比上周持平。

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

11 月稀土出口量 2949.6 吨，环比上月下降 18.16%；稀土永磁出口量 4260.75 吨；环比上月增长 13.95%。

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)

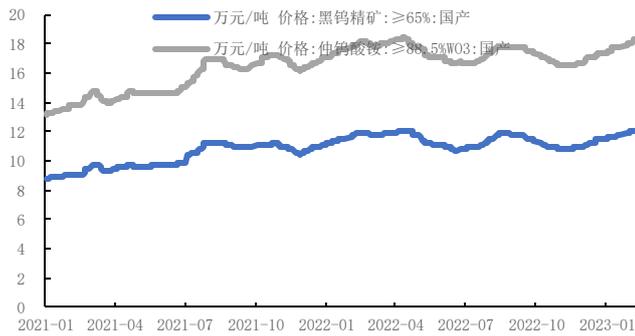


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 钨

钨精矿本周价格 12.1 万元/吨，环比增长 0.83%；仲钨酸铵本周价格 18.25 万元/吨，环比增长 0.83%。钨精矿本周库存 210 吨，环比下降 61.11%；仲钨酸铵本周库存 270 吨，环比下降 34.15%。

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)



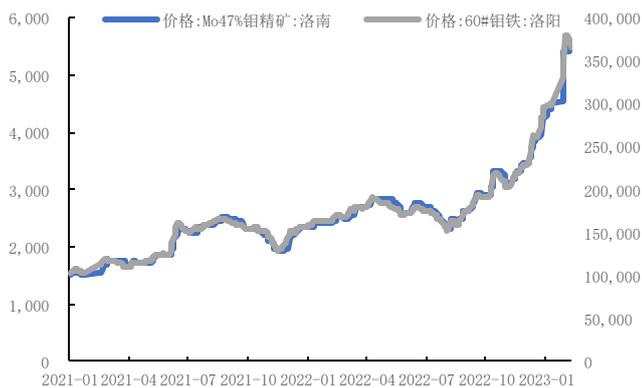
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 钼

钼精矿本周价格为 5520 元/吨, 环比增长 1.85%; 钼铁本周价格为 36.5 万元/吨, 环比下降 2.67%。钼精矿本周库存为 870 吨, 环比下降 55.38%; 钼铁本周库存为 4102 吨, 环比下降 0.92%。

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 2.36 万元/吨, 环比下降 0.42%; 硅铁本周价格为 0.88 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)

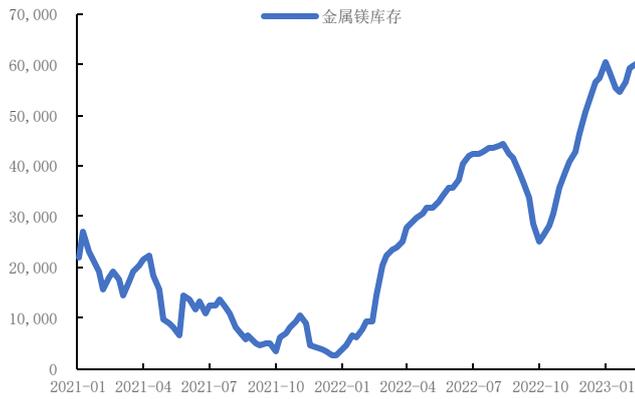


来源: wind, 国金证券研究所

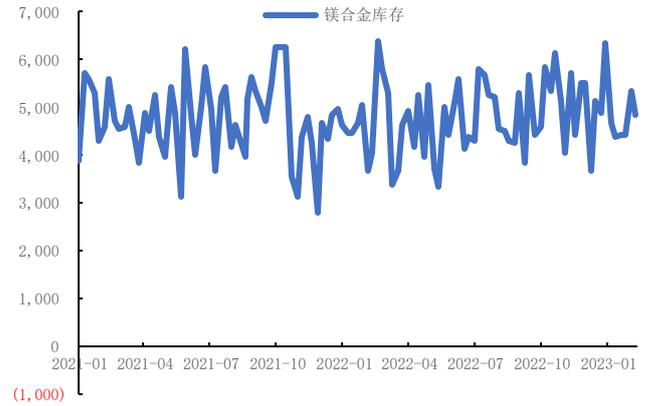
来源: wind 国金证券研究所

金属镁本周库存为 60210 吨, 环比增长 1.43%; 镁合金本周库存为 4840 吨, 环比下降 9.70%。

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 14.1 万元/吨, 环比增长 5.22%; 钒铁本周价格 15.4 万元/吨, 环比增长 4.05%。

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)



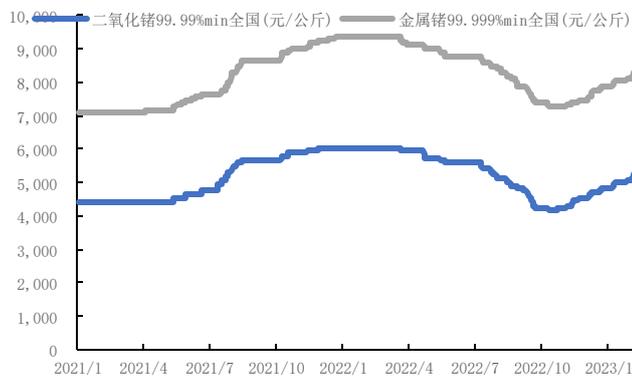
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

金属锆本周价格 8350 元/公斤, 环比增长 3.09%; 二氧化锆本周价格 5300 元/公斤, 环比增长 4.95%。金属锆本周库存为 1.85 吨, 环比下降 27.73%。

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，环比增长 2.41%；锆英砂本周价格为 15500 元/吨，环比增长 5.08%。

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



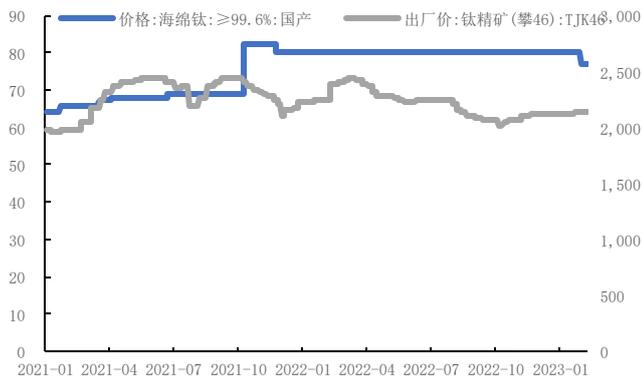
来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.11 钛

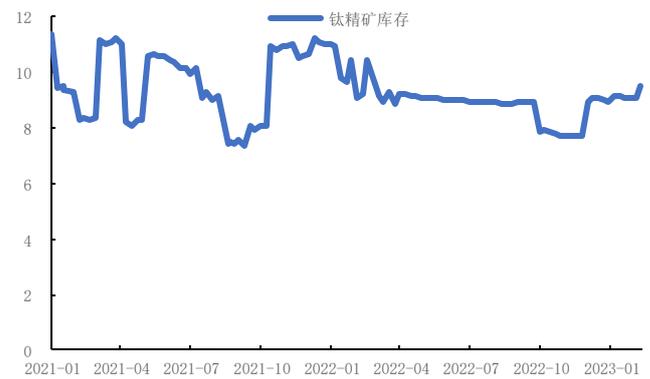
海绵钛本周价格为 77 元/公斤，环比持平；钛精矿本周价格为 2150 元/吨，环比上涨 0.23%；钛精矿本周库存为 9.47 万吨，环比增长 3.91%。

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

1 月国内新能源车销售量为 40.8 万辆，环比上月下降 49.87%；12 月国内动力电池装车量为 36.15 万台，环比增长 5.51%。

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

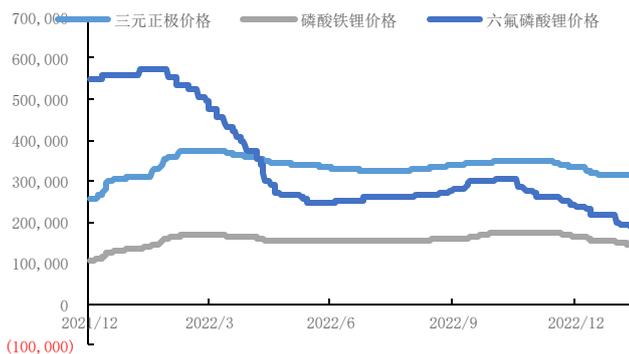
来源: wind, 国金证券研究所

3.2 中游正极数据

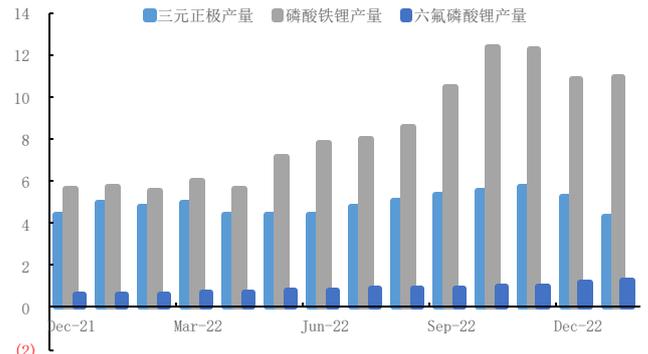
国内三元正极本周价格为 31.3 万元/吨, 环比下降 1.26%; 磷酸铁锂本周价格为 14.6 万元/吨, 环比下降 3.31%。六氟磷酸锂本周价格为 19 万元/吨, 环比下降 2.56%。

1 月国内三元正极产量为 4.26 万吨, 环比下降 19.32%; 磷酸铁锂产量为 10.89 万吨, 环比下降 0.74%; 六氟磷酸锂产量为 1.24 万吨, 环比增长 4.20%。

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

寒锐钴业: 关于全资子公司签订 6 万金属吨镍高压浸出项目合资协议的公告

为建设 6 万金属吨镍高压浸出项目, 南京寒锐钴业股份有限公司 (的全资子公司寒锐钴业 (香港) 投资有限公司 (拟与华鑫投资有限公司签订《合资协议》, 协议双方同意在印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县的工业园内注册合资公司, 并由合资公司负责合作项目的建设及运营。

厦门钨业: 关于签署《战略合作框架协议》的公告

合作内容: 1. 共同推进大湖塘钨矿开发建设, 统筹考虑大雾塘等赣北资源开发。2. 九江市政府与厦门钨业支持江钨控股集团以多种方式获取厦门钨业关联公司江西巨通实业有限公司的股权, 江钨控股集团持股比例 30%。开发大湖塘钨矿所产生的钨精矿, 根据市场化原则, 合资各方拥有优先购买权, 其中江钨控股集团钨精矿优先购买权比例 40%, 江西巨通股东九江利顺升置业有限公司支持江钨控股集团按约定比例获得钨精矿优先购买权。3. 九江市政府在项目用地预审、核准立项、林地保护等级调降、生态红线调整、使用林地指标、钨总量控制指标、道路建设、能耗指标、排污指标和采矿许可证变更等项目要素方面依法依规给予支持保障。同时保证九江市属国有企业以多种方式持有江西巨通不超过 5% 股权。

雅化集团: 关于与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议的公告

四川雅化实业集团股份有限公司下属全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与 LG Chem, Ltd. 于 2023 年 2 月 7 日签订了电池级单水氢氧化锂《采购协议》，协议有效期为 4 年，从 2023 年至 2026 年。

本协议的签订进一步拓展了公司锂盐产品的销售渠道，有利于双方建立稳定的购销关系。随着公司未来锂盐产能的逐步扩张，本协议的签订将进一步保障公司锂盐产品的顺利销售，从而提升公司锂盐产品的市场占有率，实现公司锂业务的战略目标。

永兴材料：关于宜丰县花桥矿业有限公司取得矿产资源储量评审意见书的公告

永兴特种材料科技股份有限公司控股子公司宜丰县花桥矿业有限公司于近日收到宜春市自然资源局出具的《江西省宜丰县花桥乡白市村化山矿区陶瓷土矿资源储量核实报告矿产资源储量评审意见书》，截止 2022 年 5 月 31 日，白市化山矿区采矿证范围内累计查明陶瓷土矿资源储量 492,252.13 千吨，其中，累计查明 $\text{Li}_2\text{O} \geq 0.20\%$ 陶瓷土矿矿石量 410,007.97 千吨， Li_2O 金属氧化物量 1,612,667 吨。

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 45-50w 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402