

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：稀土价格企稳，期待需求复苏

行情综述&投资建议

本周（2.20-2.24）沪深300指数下跌1.8%，其中有色指数跑赢大盘，收跌0.2%。个股层面，本周龙磁科技、铂科新材势头强劲，涨幅在10%以上；金钼股份、永兴材料、横店东磁跌幅较大。

锂：本周碳酸锂与氢氧化锂价格分别环比下降7.3%、2.7%至39.9万元/吨和44万元/吨。由于海外长单定价等因素的影响，氢氧化锂价格下跌幅度小于碳酸锂。需求端根据部分企业3月排产情况，有环比20%以上增长，产线基本恢复满产，但宁德时代推出锂盐锁价计划后，材料厂家订货积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎，后续关注产业链上下游博弈情况，当新增需求传导至矿端后，锂价有望止跌企稳。供给端近期中央督察组进驻宜春排查私自盗挖锂矿行为，全市矿山停产迎检，但多数企业云母精矿备货充足，锂盐生产不受影响。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20.5万元/吨，较周初下跌3.3%。周内镍价弱势下跌，宏观层面美国1月PCE数据超预期导致市场强化美联储鹰派预期；基本面端纯镍进口窗口打开，保税区资源陆续清关，叠加上期所新交割资源流入市场，现货供应相对充足，对镍价形成一定压力。300系不锈钢订单销售情况不佳，终端市场担忧情绪蔓延，钢厂利润稀薄下对镍铁维持压价心态，镍铁价格下降0.6%至1347元/镍点。近期部分厂家采购硫酸镍生产镍板对硫酸镍需求形成部分提振，但硫酸镍价格上涨后转产镍板经济性有所下滑，此外三元前驱体需求延续弱势，电池级硫酸镍价格涨势放缓，周内微涨0.3%至4.34万元/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增长0.3%到68.7万元/吨，氧化镝、氧化铽价格分别环比下降2.4%、2.7%。目前部分磁材企业开工率达到80%左右，目前以长单为主，新增订单数量不多，当前库存相对充足，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，预计短期内稀土价格震荡偏弱。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。本周中国稀土与五矿稀土集团签署相关业绩承诺补偿协议。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：本周小金属价格整体变化不大，金属锗价格环比上涨1.2%至8500元/公斤，受国内某大厂矿物质量问题影响，锗市原料紧缺问题难以改善，价格近期始终保持高位运行，金属锗加工厂前期购入的原料库存现已不多，但因锗原料价格较高，金属锗持货商不得以上调报价来保证自身利益，下游企业需求稍见升温，个别企业进行刚需采购。本周锑精矿价格环比持平，为7.4万元/吨，国内锑资源开采量有限，矿端出货量维持低位，市场现货流通较少，应用端主要为阻燃剂、光伏玻璃和锑液体电池等，目前供需格局稳定，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.....	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 7.3%、2.7%至 39.9 万元/吨和 44 万元/吨。由于海外长单定价等因素的影响,氢氧化锂价格下跌幅度小于碳酸锂。需求端根据部分企业 3 月排产情况,有环比 20%以上增长,产线基本恢复满产,但宁德时代推出锂盐锁价计划后,材料厂家订货积极性不高,观望情绪较浓,采购较为谨慎,后续关注产业链上下游博弈情况,当新增需求传导至矿端后,锂价有望止跌企稳。供给端近期中央督导组进驻宜春排查私自盗挖锂矿行为,全市矿山停产迎检,但多数企业云母精矿备货充足,锂盐生产不受影响。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、中矿资源等标的。

钴镍: 当前电解镍现货价格 20.5 万元/吨,较周初下跌 3.3%。周内镍价弱势下跌,宏观层面美国 1 月 PCE 数据超预期导致市场强化美联储鹰派预期;基本面端纯镍进口窗口打开,保税区资源陆续清关,叠加上期所新交割资源流入市场,现货供应相对充足,对镍价形成一定压力。300 系不锈钢订单销售情况不佳,终端市场担忧情绪蔓延,钢厂利润稀薄下对镍铁维持压价心态,镍铁价格下降 0.6%至 1347 元/镍点。近期部分厂家采购硫酸镍生产镍板对硫酸镍需求形成部分提振,但硫酸镍价格上涨后转产镍板经济性有所下滑,此外三元前驱体需求延续弱势,电池级硫酸镍价格涨势放缓,周内微涨 0.3%至 4.34 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增长 0.3%到 68.7 万元/吨,氧化镱、氧化铽价格分别环比下降 2.4%、2.7%。目前部分磁材企业开工率达到 80%左右,目前以长单为主,新增订单数量不多,当前库存相对充足,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,预计短期内稀土价格震荡偏弱。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。本周中国稀土与五矿稀土集团签署相关业绩承诺补偿协议。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: 本周小金属价格整体变化不大,金属锗价格环比上涨 1.2%至 8500 元/公斤,受国内某大厂矿物质量问题影响,锗市原料紧缺问题难以改善,价格近期始终保持高位运行,金属锗加工厂前期购入的原料库存现已不多,但因锗原料价格较高,金属锗持货商不得以上调报价来保证自身利益,下游企业需求稍见升温,场内少量询单,个别企业进行刚需采购,标的上建议关注云南锗业。本周锑精矿价格环比持平,为 7.4 万元/吨,国内锑资源开采量有限,矿端出货量维持低位,市场现货流通较少,应用端主要为阻燃剂、光伏玻璃和锑液体电池等,目前供需格局稳定,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 指数下跌 1.8%,其中有色指数跑赢大盘,收跌 0.2%。

四氧化三钴	万元/吨	16.75	1.52%	-9.46%	-26.05%	-59.93%
LME 镍	美元/吨	25600	0.00%	-11.92%	1.39%	0.59%
镍铁	元/吨	1345	-0.74%	-1.10%	-1.82%	-10.93%
硫酸镍	元/吨	45600	0.00%	0.00%	4.59%	6.05%
氧化镨钕	万元/吨	68.7	0.29%	-4.91%	5.29%	-37.26%
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%
氧化镨	万元/吨	220	-2.44%	-10.20%	-4.03%	-29.71%
氧化铽	万元/吨	1265	-2.69%	-8.99%	-3.25%	-16.78%
钕铁硼	万元/吨	34	-0.58%	-1.45%	33.33%	15.25%
黑钨精矿	万元/吨	11.95	-0.83%	2.14%	9.63%	0.84%
仲钨酸钠	万元/吨	18	-0.55%	1.69%	8.76%	-0.55%
钼精矿	元/吨	5600	1.45%	27.56%	76.66%	122.22%
钼铁	元/吨	340000	-6.34%	13.33%	58.14%	102.38%
镁锭	元/吨	22900	-0.43%	-2.14%	-7.66%	-54.92%
硅铁	元/吨	8750	0.00%	0.00%	1.16%	0.57%
五氧化二钒	万元/吨	14.05	-0.35%	8.49%	16.12%	8.49%
钒铁	万元/吨	15.2	-0.98%	4.83%	13.86%	10.95%
金属锆	元/公斤	8500	1.19%	5.59%	14.86%	-9.09%
锆英砂	元/吨	15500	0.00%	6.90%	-12.68%	-21.52%
钛精矿	元/吨	2153	0.23%	1.03%	1.80%	-10.66%

来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

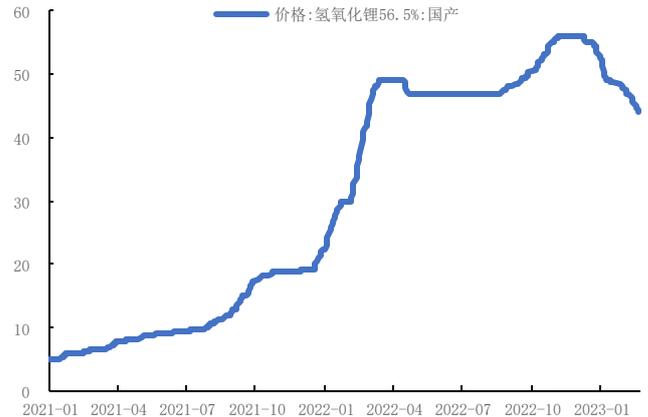
2.1 锂

本周碳酸锂价格为 39.98 万元/吨，环比下降 7.25%；氢氧化锂价格为 44 万元/吨，环比下降 2.65%。

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 5450 吨，环比下降 0.46%；氢氧化锂产量为 1203 吨，环比下降 2.43%。

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 5475 吨, 环比增长 0.64%; 氢氧化锂库存为 1233 吨, 环比增长 16.87%。

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

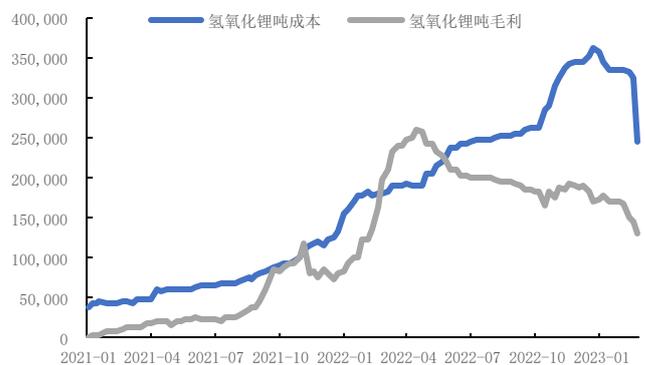
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 29.15 万元, 环比下降 0.92%; 吨毛利为 17.56 万元, 环比下降 11.66%。
本周氢氧化锂吨成本为 2.52 万元, 环比下降 24.6%; 吨毛利为 12.94 万元, 环比下降 11%。

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)

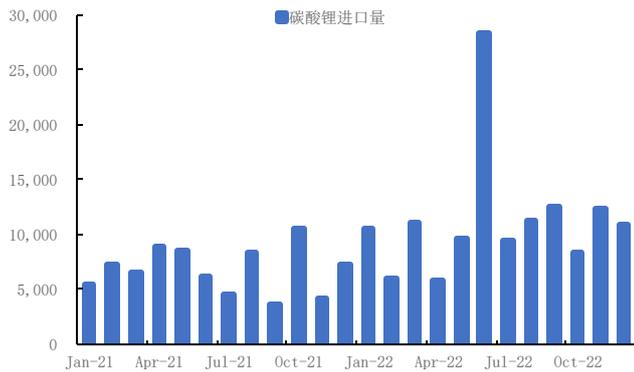


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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

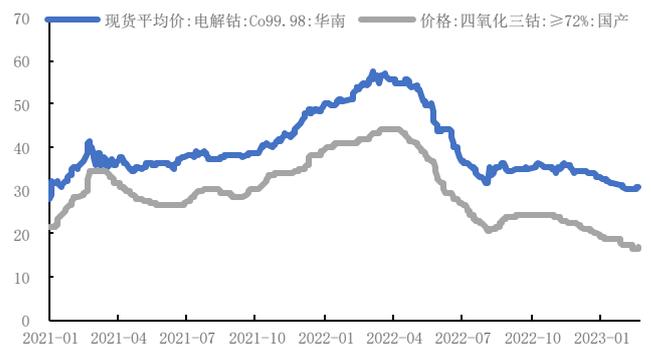
2.2 钴

MB 标准级钴本周价格为 15.63 美元/磅, 与上周环比下降 0.32。电解钴本周价格为 30.7 万元/吨, 环比增长 1.99%; 四氧化三钴本周价格为 16.75 万元/吨, 环比增长 1.52%。

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

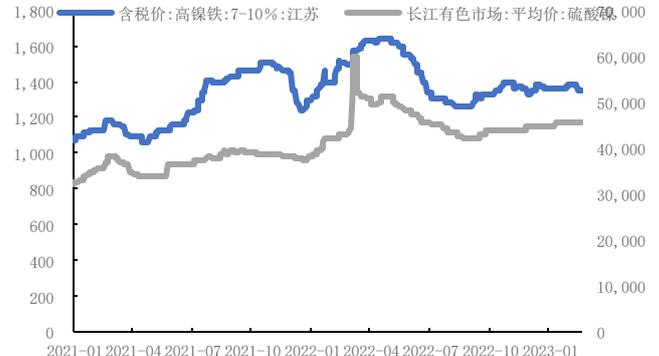
2.3 镍

LME 镍本周价格为 25600 美元/吨, 环比下降 1%; 沪镍本周加权平均价为 19.75 万元/吨, 环比下降 6.03%。镍铁本周价格 1345 元/吨, 环比下降 0.74%; 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 68.7 万/吨, 环比增长 0.29%。氧化镱本周价格 220 万元/吨, 环比

下降 2.44%；氧化铈本周价格 1265 万元/吨，环比下降 2.69%。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)



图表20: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

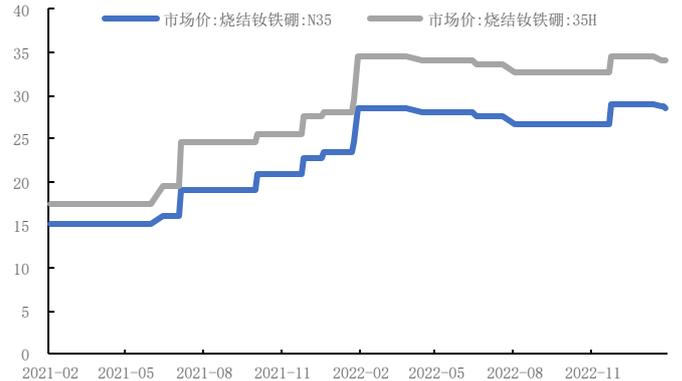
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 28.5 万元/吨，环比下降 0.7%；钕铁硼 35H 本周价格 34 万元/吨，环比下降 0.58%。

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)

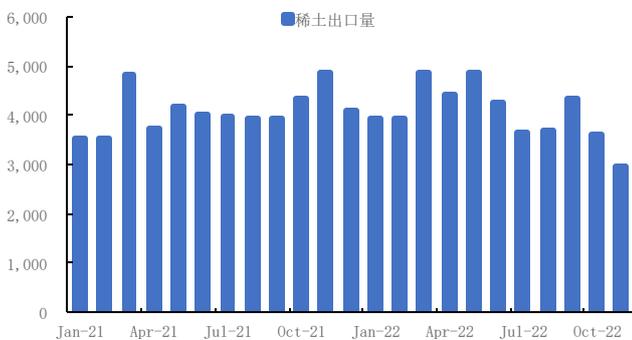


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

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)



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

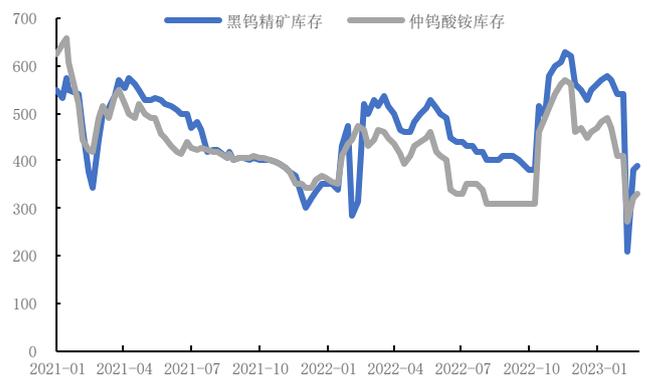
钨精矿本周价格 11.95 万元/吨，环比下降 0.83%；仲钨酸铵本周价格 18 万元/吨，环比下降 0.55%。钨精矿本周库存 390 吨，环比增长 2.63%；仲钨酸铵本周库存 320 吨，环比增长 3.13%。

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

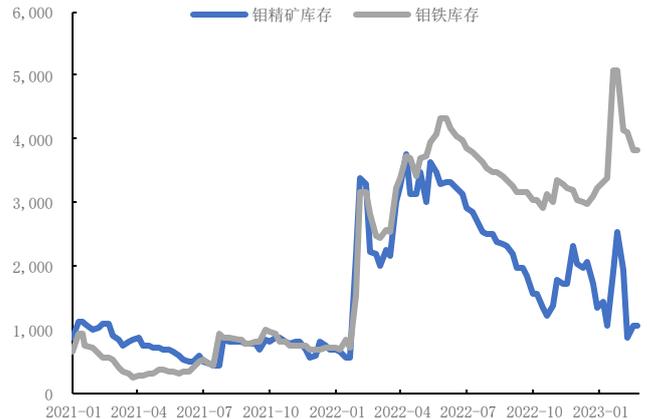
钼精矿本周价格为 5600 元/吨, 环比增长 1.45%; 钼铁本周价格为 34 万元/吨, 环比下降 6.34%。钼精矿本周库存为 1060 吨, 环比持平; 钼铁本周库存为 3820 吨, 环比下降 0.31%。

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 2.29 万元/吨, 环比下降 0.43%; 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)



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

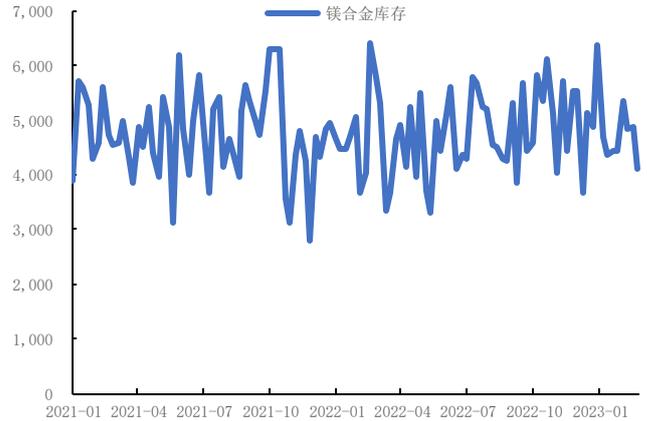
金属镁本周库存为 59910 吨, 环比增长 0.33%; 镁合金本周库存为 4120 吨, 环比下降 15.57%。

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 14.05 万元/吨, 环比下降 0.35%; 钒铁本周价格 15.2 万元/吨, 环比下降 0.98%。

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)

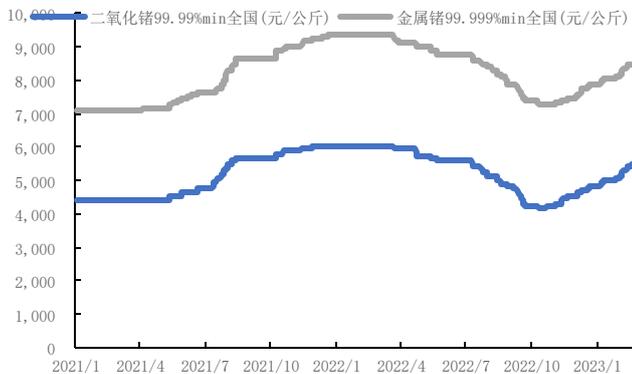


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

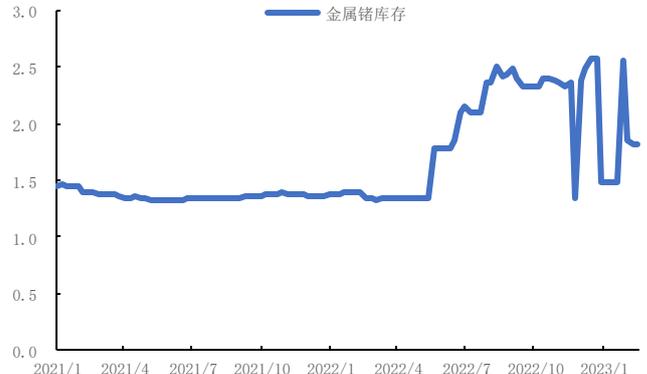
金属锆本周价格 8500 元/公斤, 环比持平; 二氧化锆本周价格 5500 元/公斤, 环比增长 1.19%。金属锆本周库存为 1.81 吨, 环比持平。

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

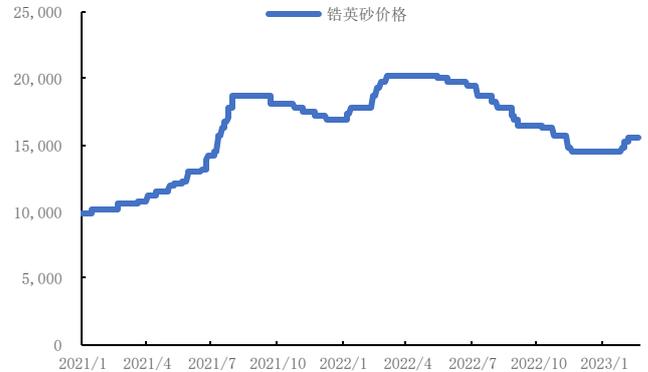
2.10 锆

海绵锆本周价格为 212.5 元/吨，环比持平；锆英砂本周价格为 15500 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)



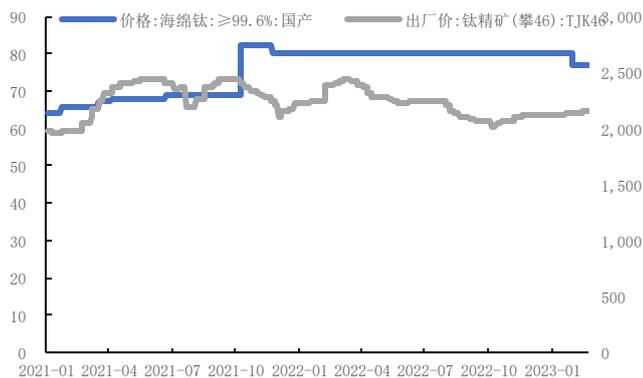
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

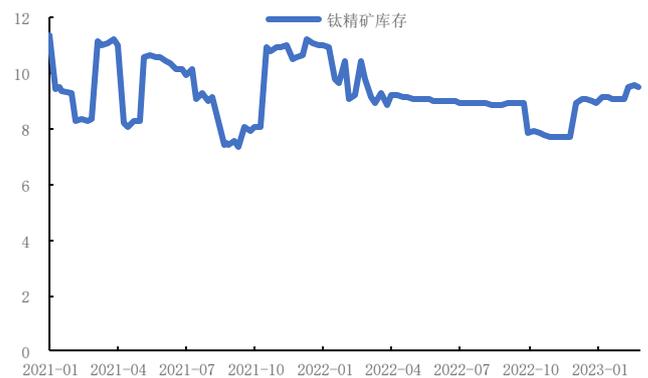
2.11 钛

海绵钛本周价格为 77 元/公斤，环比持平；钛精矿本周价格为 2153 元/吨，环比上涨 0.23%；钛精矿本周库存为 9.5 万吨，环比增长 0.63%。

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

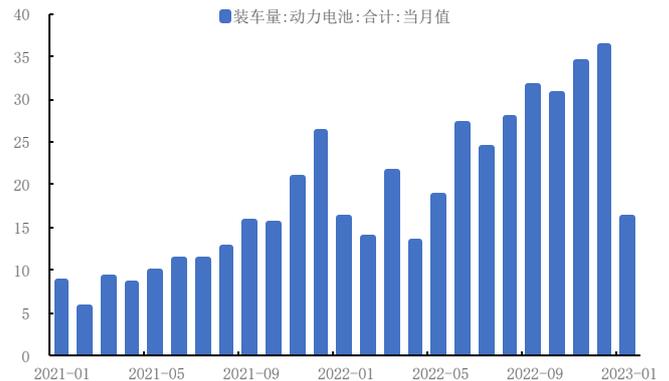
1 月国内新能源车销售量为 40.8 万辆，环比上月下降 49.87%；12 月国内动力电池装车量为 36.15 万台，环比增长 5.51%。

图表41: 国内新能源车月度销量 (万辆)



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)



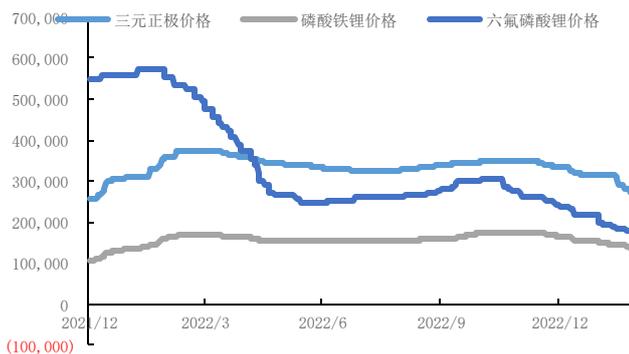
来源: wind, 国金证券研究所

3.2 中游正极数据

国内三元正极本周价格为 27 万元/吨, 环比下降 0.69%; 磷酸铁锂本周价格为 13.6 万元/吨, 环比下降 0.62%。六氟磷酸锂本周价格为 18 万元/吨, 环比下降 0.27%。

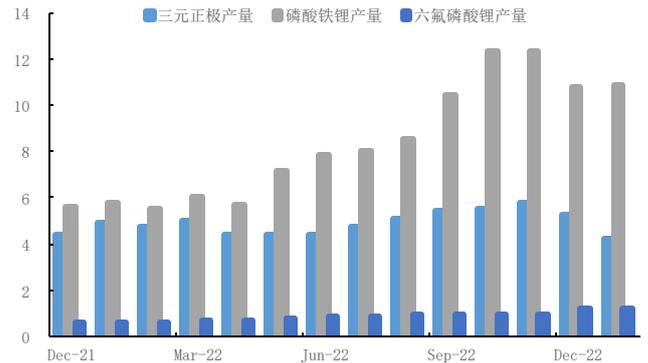
1 月国内三元正极产量为 4.26 万吨, 环比下降 19.32%; 磷酸铁锂产量为 10.89 万吨, 环比下降 0.74%; 六氟磷酸锂产量为 1.24 万吨, 环比增长 4.20%。

图表43: 国内正极材料价格变化 (元/吨)



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

华友钴业: 华友钴业关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告

根据国家发展和改革委员会、科技部、财政部、海关总署、国家税务总局联合发布的《关于印发第 29 批新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》(发改高技〔2023〕139 号), 浙江华友钴业股份有限公司) 技术中心被认定为 2022 年(第 29 批) 国家企业技术中心, 按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定, 可享受国家相关税收政策支持。

中钢天源: 关于中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司实施重组的进展公告

2022 年 12 月 21 日, 中钢天源股份有限公司间接控股股东中国中钢集团有限公司收到国务院国有资产监督管理委员会通知, 经报国务院批准, 中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团实施重组, 中钢集团整体划入中国宝武。

中洲特材: 关于变更部分募投项目暨使用募集资金及部分超募资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告

“研发检测中心二期建设项目”为公司首次公开发行股票募投项目, 项目总投资额为 4,519.52 万元。公司拟终止对“研发检测中心二期建设项目”的募集资金投入, 并使用该项目的剩余募集资金向江苏新中洲进行增资, 用于实施募投项目“特种装备核心零部件制品制造项目”。

中国稀土：关于与五矿稀土集团有限公司签署相关业绩承诺补偿协议暨关联交易的公告

公司拟以向特定对象发行股票募集的部分资金收购五矿稀土集团有限公司（以下简称“五矿稀土集团”）持有的江华稀土 94.67% 股权。公司与五矿稀土集团已于 2022 年 12 月 29 日签署《附条件生效的股权收购协议》，并于 2023 年 2 月 24 日签署《附条件生效的股权收购协议之补充协议》，根据前述协议，具体补偿事宜由双方签署《业绩承诺与盈利补偿协议》予以确定。公司与五矿稀土集团于 2023 年 2 月 24 日签订《附条件生效的业绩承诺与盈利补偿协议》。

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。

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