



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: 见底预期增强, 锂板块持续上行

行情综述&投资建议

本周 (12.4-12.8) 沪深 300 指数下跌 1.8%, 其中有色指数跑赢大盘, 下跌 1.5%。个股层面, 本周西藏矿业、永兴材料势头良好, 涨幅均超过 11%; 东方钽业、云南锗业、洛阳钼业跌幅较大, 超过 5%。

锂: 本周碳酸锂价格 11.84 万元/吨, 环降 8.9%; 氢氧化锂价格 10.89 万吨/元, 环降 8.8%; 广期所碳酸锂 2401 合约价格环增 1.3% 至 10.31 万元/吨, 近月合约即将面临交割, 多空资金博弈剧烈, 股票市场交易见底逻辑, 上涨明显。需求端据鑫椤锂电消息, 11-12 月材料厂开工率下调, 需求持续低迷, 预计 12 月三元排产环降 10-15%, 铁锂排产环降 10%, 六氟排产小幅下滑。供给端本周原料端锂辉石价格环降 3.8% 至 1250 美元/吨; 碳酸锂库存 3.1 万吨, 环增 2.4%; 氢氧化锂库存 2.1 万吨, 环增 8%。对于后续锂行业走势判断, 部分矿企调整定价模式, 矿价与锂盐价格基本挂钩; 其次需求悲观预期持续演绎, 明年 Q1 需求淡季下锂价可能达到拐点, 但随着供应端逐步释放, 过剩格局基本确定, 锂价中枢将持续下移。明年供给端成本竞争加剧, 行业持续洗牌, 随着成本曲线左移, 高成本项目可能面临出清。本周智利 11 月出口中国碳酸锂量 1.36 万吨, 环降 19%, 单吨均价 2 万美元, 环降 5%。当前锂板块股票资金博弈剧烈, 整体仍处于底部区间, 前次波段 4 月也处于阶段性见底反弹走势, 建议关注自给率高且具成本优势的企业中矿资源等。

钴镍: 本周电解镍市场均价 13.13 万元/吨, 环涨 0.6%, 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 31500 元/吨, 环降 1.7%。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 21.9 万元/吨, 环降 10%。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 45.2 万元/吨, 环降 4.2%; 氧化镝价格 264 万元/吨, 环降 3.7%; 氧化铽价格 788 万元/吨, 环降 2.4%; 钕铁硼 N35、35H 价格环比持平至 15 万元/吨、21 万元/吨。近期国家多次发布稀土产业发展的政策指引, 工信部印发的《人形机器人创新发展指导意见》提出人形机器人是未来产业的新赛道, 产业发展将推动钕铁硼需求增长; 国务院常务会议指出稀土是战略性矿产资源, 着力推动稀土产业高端化、智能化、绿色化发展; 商务部将实施出口许可证管理的稀土纳入《实行出口报告的能源资源产品目录》, 产品的对外贸易经营者应履行有关进出口信息报告义务。供给端北方稀土 12 月挂牌价氧化镨钕 49.34 万元/吨, 环比持平, 同降 23.24%, 氧化镧与氧化铈持平。目前磁材企业开工率维持在 70-80%, 需求端逐步好转, 稀土价格稳定下企业加工费企稳, 预计短期内稀土价格以震荡为主。标的上磁材建议关注新能源占比高且有望拓展机器人领域的金力永磁等标的。

小金属: 本周金属锗价格持平至 9450 元/公斤; 金属镓价格环比持平至 1860 元/公斤, 下游各板块逐步好转, 供应增量有限, 金属镓价格持续高位运行。本周锑精矿价格环比持平至 6.9 万元/吨, 需求尚未好转, 预计短期价格震荡为主。近期英伟达发布新一代 H200 芯片, 据悉性能较 H100 提高 60% 至 90%, 功率提升芯片电感用量必定增加, 建议关注目前已经批量供应英伟达 H100 芯片电感的铂科新材, 与间接粉末供应商悦安新材。

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; 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 钨	10
2.7 镁	10
2.8 钒	11
2.9 锌	11
2.10 锡	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	12
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: 钍精矿与钼铁价格走势 (元/吨)	10
图表 28: 钍精矿与钼铁库存 (吨)	10
图表 29: 镧锭价格走势 (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: 金属锗与二氧化锗价格走势 (元/公斤)	11
图表 36: 金属锗库存 (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 11.84 万元/吨，环降 8.9%；氢氧化锂价格 10.89 万吨/元，环降 8.8%；广期所碳酸锂 2401 合约价格环增 1.3% 至 10.31 万元/吨，近月合约即将面临交割，多空资金博弈剧烈，股票市场交易见底逻辑，上涨明显。需求端本周三元价格环降 2%，铁锂价格环降 2%，六氟磷酸锂价格环降 3%。据鑫椤锂电消息，11-12 月材料厂开工率下调，需求持续低迷，预计 12 月三元排产环降 10-15%，铁锂排产环降 10%，六氟排产小幅下滑。供给端本周原料端锂辉石价格环降 3.8% 至 1250 美元/吨；碳酸锂库存 3.1 万吨，环增 2.4%；氢氧化锂库存 2.1 万吨，环增 8%。对于后续锂行业走势判断，首先精矿价格补跌，部分矿企调整定价模式，矿价与锂盐价格基本挂钩；其次需求悲观预期持续演绎，明年 Q1 需求淡季下锂价可能达到拐点，但随着供应端逐步释放，过剩格局基本确定，锂价中枢将持续下移。明年供给端成本竞争加剧，行业持续洗牌，随着成本曲线左移，高成本项目可能面临出清。本周智利 11 月出口中国碳酸锂量 1.36 万吨，环降 19%，单吨均价 2 万美元，环降 5%。当前锂板块股票资金博弈剧烈，整体仍处于底部区间，前次波段 4 月也处于阶段性见底反弹走势，建议关注自给率高且具成本优势的企业天齐锂业、中矿资源等。

钴镍：本周电解镍市场均价 13.57 万元/吨，环涨 3.4%，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 30600 元/吨，环降 2.9%。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 21.5 万元/吨，环降 2%。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 45.2 万元/吨，环降 4.2%；氧化镝价格 264 万元/吨，环降 3.7%；氧化铽价格 788 万元/吨，环降 2.4%；钕铁硼 N35、35H 价格环比持平至 15 万元/吨、21 万元/吨。近期国家多次发布稀土产业发展的政策指引，工信部印发的《人形机器人创新发展指导意见》提出人形机器人是未来产业的新赛道，产业发展将推动钕铁硼需求增长；国务院常务会议指出稀土是战略性矿产资源，着力推动稀土产业高端化、智能化、绿色化发展；商务部将实施出口许可证管理的稀土纳入《实行出口报告的能源资源产品目录》，产品的对外贸易经营者应履行有关进出口信息报告义务。供给端北方稀土 12 月挂牌价氧化镨钕 49.34 万元/吨，环比持平，同降 23.24%，氧化镧与氧化铈持平。目前磁材企业开工率维持在 70-80%，需求端逐步好转，稀土价格稳定下企业加工费企稳，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高且有望拓展机器人领域的金力永磁等标的。

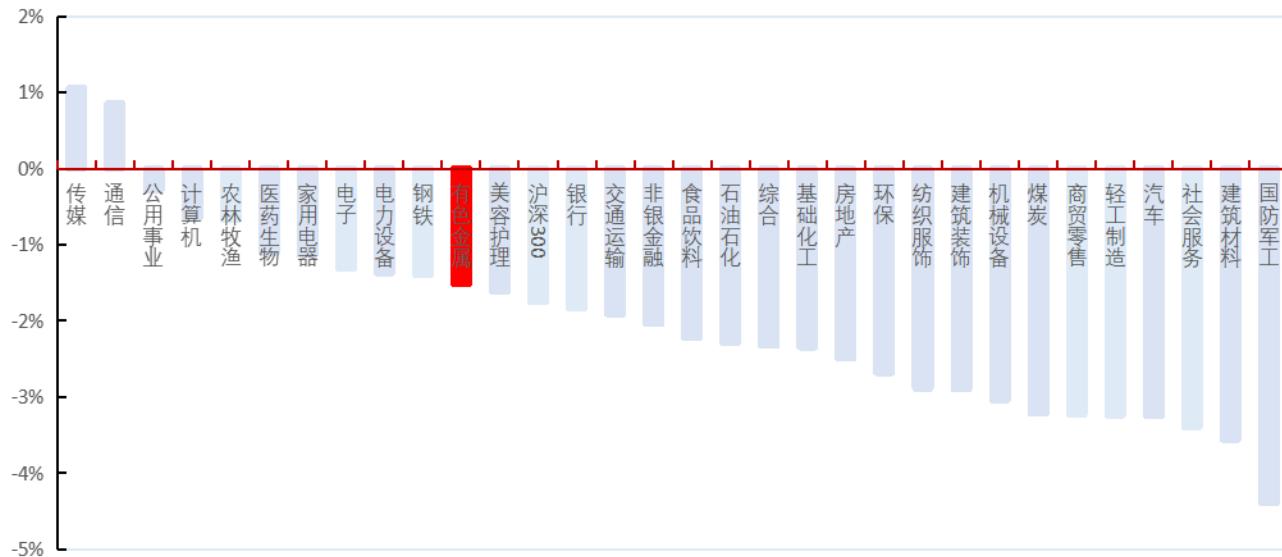
小金属：本周金属镓价格持平至 9450 元/公斤；金属镓价格环比持平至 1860 元/公斤，下游各板块逐步好转，供应增量有限，金属镓价格持续高位运行。本周锑精矿价格环比持平至 6.9 万元/吨，海外进口增加市场供应量提升，而需求尚未好转，下游厂家面对原料高位的压力较大，预计短期价格震荡为主。近期随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，消费需求逐步回暖，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60% 至 90%，功率提升芯片电感用量必定增加，建议关注目前已经批量供应英伟达 H100 芯片电感的铂科新材，与间接粉末供应商悦安新材。

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，下跌 1.5%。



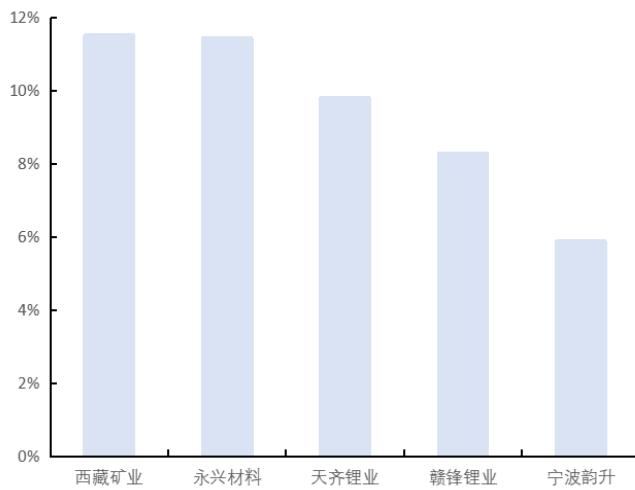
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

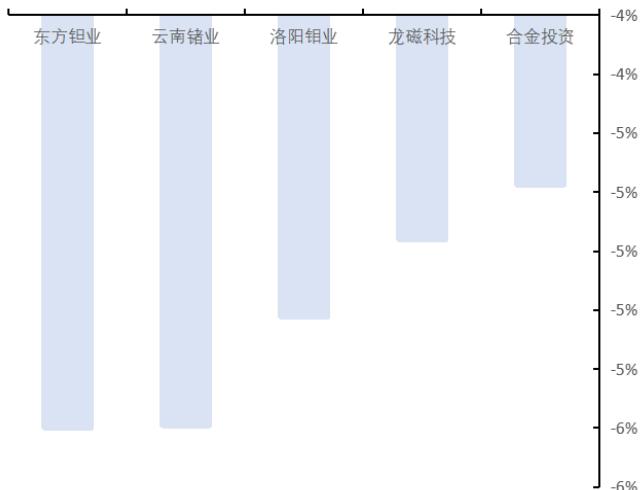
个股层面，本周西藏矿业、永兴材料势头良好，涨幅均超过 11%；东方钽业、云南锗业、洛阳钼业跌幅较大，超过 5%。

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

本周氧化镝/五氧化二钒/钒铁分别环比增 2.89%/1.75%/1.53%，增长幅度较大；碳酸锂/氢氧化锂/MB 标准级钴分别环比下降 8.87%/8.77%/5.08%，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	2023-12-8	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
锂	碳酸锂	万元/吨	11.841	-8.87%	-24.32%	-40.48%	-79.00%
	氢氧化锂	万元/吨	10.894	-8.77%	-25.11%	-40.45%	-80.51%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	14.00	-5.08%	-12.23%	-0.71%	-26.61%



电解钴	万元/吨	23.4	0.00%	-18.47%	-12.03%	-32.17%	
四氧化三钴	万元/吨	14.75	0.00%	0.00%	3.69%	-30.75%	
LME 镍	美元/吨	16335	0.00%	-8.56%	-17.94%	-41.35%	
镍	元/吨	920	-2.65%	-11.54%	-21.37%	-32.10%	
硫酸镍	元/吨	33190	-1.45%	-6.98%	-6.48%	-25.60%	
氧化镨钕	万元/吨	45.28	-4.20%	-11.50%	-13.79%	-33.59%	
氧化镧	万元/吨	0.392	2.89%	-7.55%	-7.55%	-41.32%	
稀	氧化铈	万元/吨	0.583	0.00%	14.09%	33.11%	-17.54%
土	氧化镝	万元/吨	264	-3.65%	3.13%	-0.38%	7.32%
	氧化铽	万元/吨	788	-2.35%	-0.88%	-8.48%	-41.61%
	钕铁硼	万元/吨	21	-2.33%	-16.00%	-38.24%	-34.38%
钨	黑钨精矿	万元/吨	12.158	0.82%	1.79%	0.55%	8.95%
	仲钨酸钠	万元/吨	18.054	0.64%	1.76%	-0.33%	5.99%
钼	钼精矿	元/吨	3030	0.00%	-2.26%	-30.66%	-13.92%
	钼铁	元/吨	195000	-4.88%	-7.14%	-30.36%	-17.02%
镁	镁锭	元/吨	22360	0.00%	-2.95%	-11.41%	-6.21%
	硅铁	元/吨	7500	0.00%	0.00%	2.32%	-13.79%
钒	五氧化二钒	万元/吨	8.55	1.75%	-17.79%	-32.41%	-28.45%
	钒铁	万元/吨	9.65	1.53%	-16.45%	-31.56%	-25.19%
锆	金属锆	元/公斤	9450	0.00%	-3.08%	21.94%	7.39%
锆	锆英砂	元/吨	13850	0.00%	1.84%	-4.48%	-28.97%
钛	钛精矿	元/吨	2166.67	0.00%	0.15%	-3.42%	2.44%

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 11.841 万元/吨, 环比下降 8.87%; 氢氧化锂价格为 10.894 万吨/元, 环比下降 8.77%。

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 7996 吨, 环比减少 5.02%; 氢氧化锂产量为 4250 吨, 环比增长 2.51%。



图表7: 碳酸锂周度产量 (吨)



图表8: 氢氧化锂周度产量 (吨)

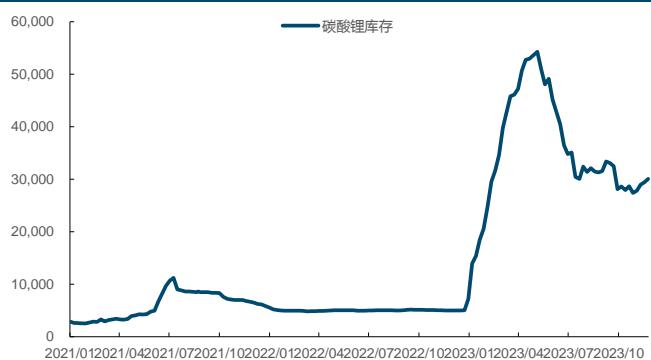


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

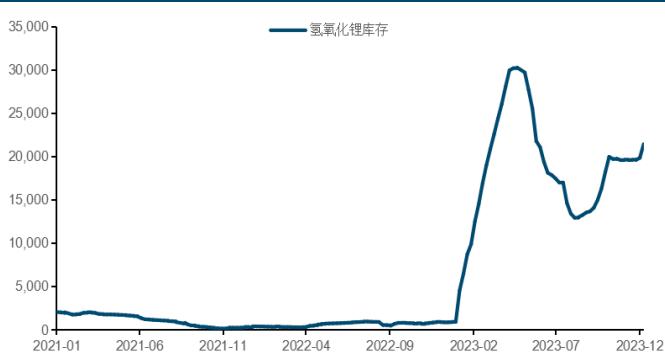
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 31130 吨, 环比增长 2.37%; 氢氧化锂库存为 21455 吨, 环比增长 7.98%。

图表9: 碳酸锂周度库存 (吨)



图表10: 氢氧化锂周度库存 (吨)

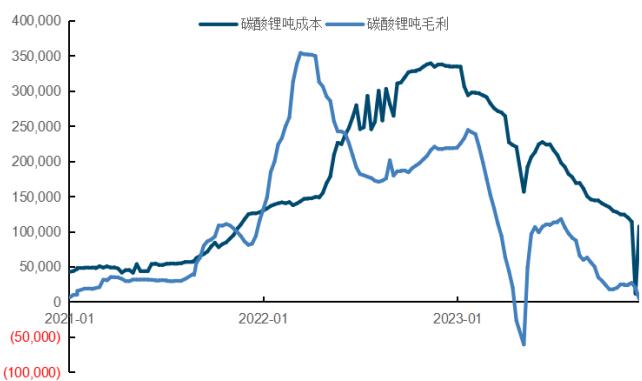


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 10.78 万元, 环比减少 3.71%; 吨毛利为 0.46 万元, 环比减少 77.15%。
本周氢氧化锂吨成本为 9.18 万元, 环比减少 14.57%; 吨毛利为 4.00 万元, 环比增长 60.30%。

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)



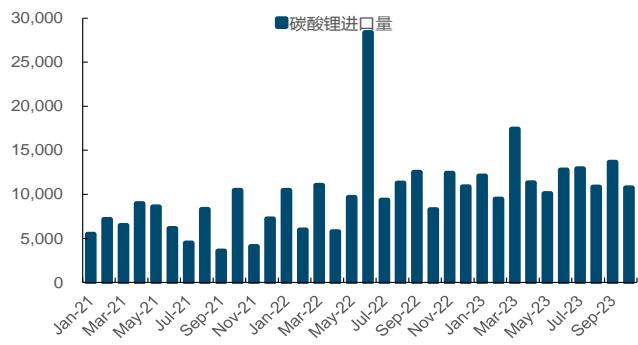
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

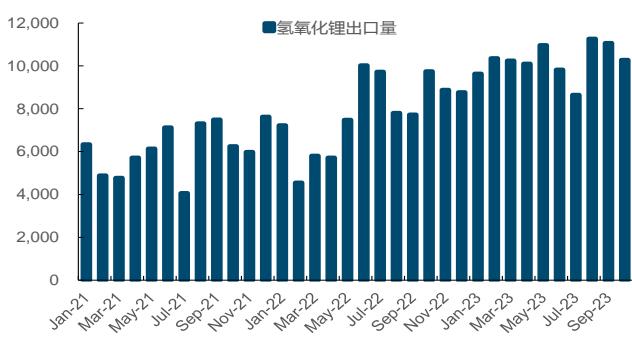
10 月国内碳酸锂进口量为 1.08 万吨, 环比减少 21.19%; 氢氧化锂出口量为 1.03 万吨, 环比减少 7.13%。



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

本周 MB 标准级钴价格为 14.8 美元/磅, 环比下降 3.43%; 电解钴价格为 23.4 万元/吨, 环比下降 0.00%; 四氧化三钴价格为 14.75 万元/吨, 环比下降 0.00%。

图表15: MB 标准级钴价格走势 (美元/磅)



来源: wind, 国金证券研究所

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

2.3 镍

LME 镍本周价格为 16335 美元/吨, 环比持平; 沪镍本周加权平均价为 13.353 万元/吨, 环比增加 2.78%。镍铁本周价格 920 元/吨, 环比下降 2.65%; 硫酸镍本周价格 3.319 万元/吨, 环比减少 1.45%。

图表17: LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表18: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

2.4 稀土

氧化镨钕本周价格为 45.28 万元/吨, 环比下降 4.20%。氧化镝本周价格 264 万元/吨, 环比下降 3.65%; 氧化铽本周价格 788 万元/吨, 环比上升 2.35%, 氧化铈本周价格 0.583 万元/吨, 环比持平; 氧化镧本周价格 0.392 万元/吨, 环比上升 2.89%。



图表19: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

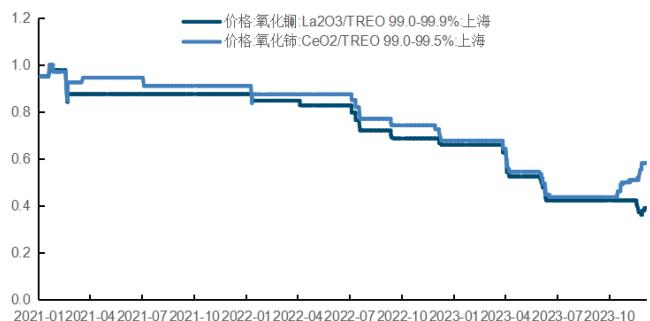
图表20: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 15 万元/吨, 环比下降 3.33%; 钕铁硼 35H 本周价格 21 万元/吨, 环比下降 2.33%。

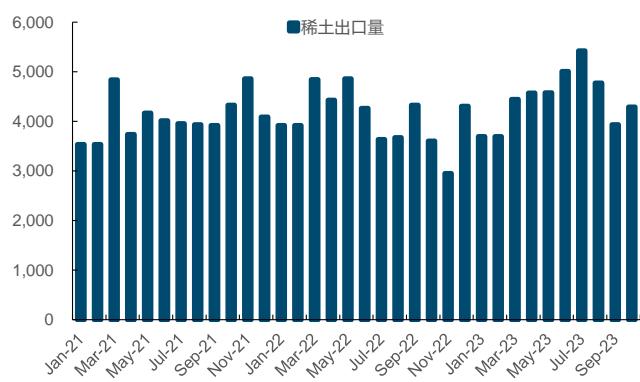
图表21: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

11 月稀土出口量 4205.8 吨, 环比下降 1.98%; 10 月稀土永磁出口量 3913.212 吨。

图表23: 稀土月度出口量 (吨)



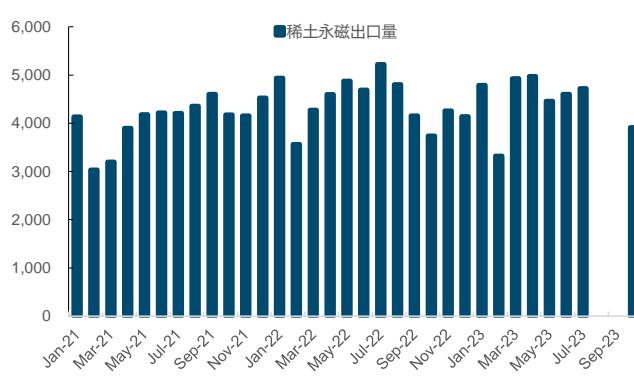
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表22: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表24: 稀土永磁月度出口量 (吨)



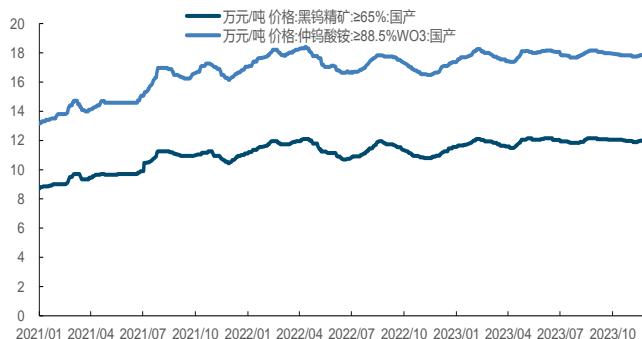
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 钨

钨精矿本周价格 12.158 万元/吨, 环比增长 0.82%; 仲钨酸铵本周价格 18.054 万元/吨, 环比增长 0.64%。钨精矿本周库存 315 吨, 环比减少 1.56%; 仲钨酸铵本周库存 310 吨, 环比下降 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)

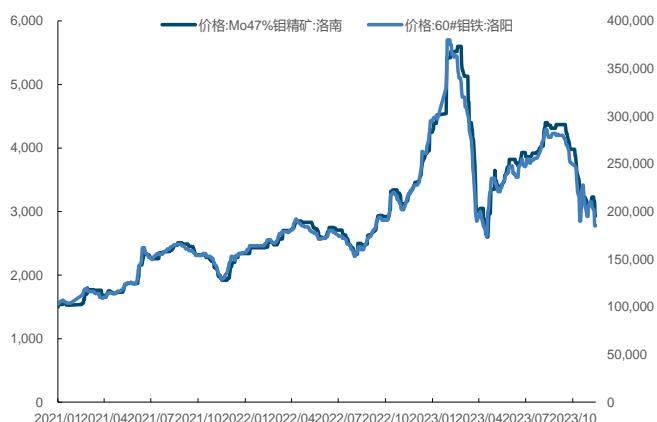


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 铜

钼精矿本周价格为 3030 元/吨, 环比持平; 钼铁本周价格为 19.5 万元/吨, 环比下降 4.88%。钼精矿本周库存为 7540 吨, 环比增长 5.6%; 钼铁本周库存为 3770 吨, 环比下降 1.57%。

图表27: 钢精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表28: 钢精矿与钼铁库存 (吨)

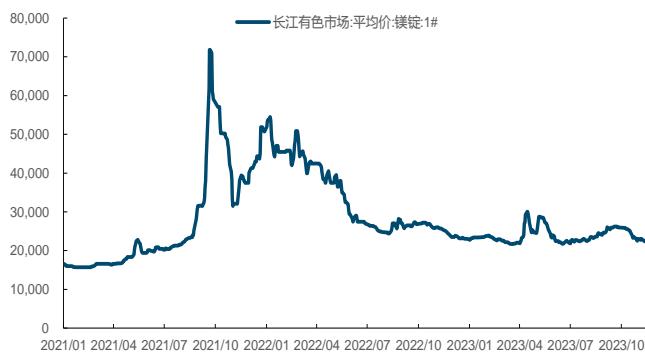


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 镁

镁锭本周价格为 2.236 万元/吨, 环比持平; 硅铁本周价格为 0.75 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)

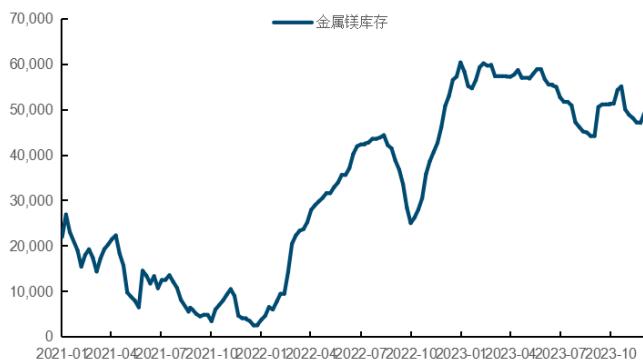


来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 49225 吨, 环比持平; 镁合金本周库存为 5050 吨, 环比下降 2.02%。

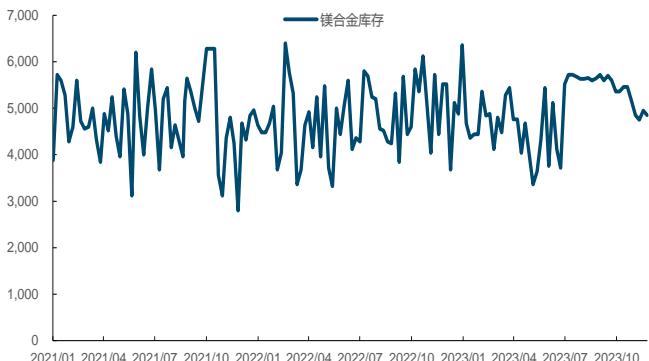


图表31：金属镁库存（吨）



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

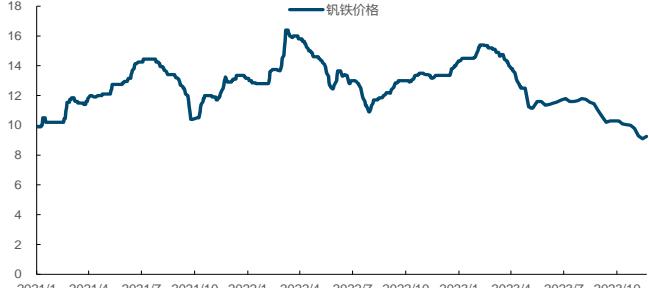
五氧化二钒本周价格为8.55万元/吨，环比上升1.75%；钒铁本周价格9.65万元/吨，环比上升1.53%。

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）

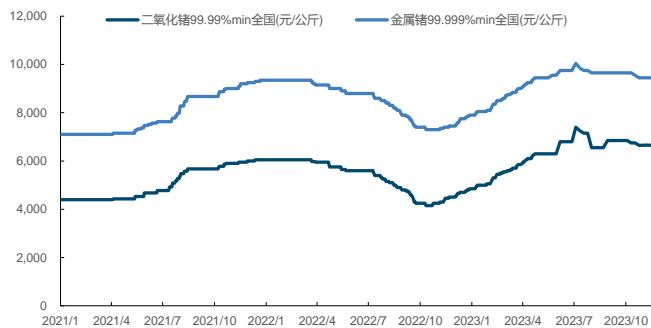


来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.9 锆

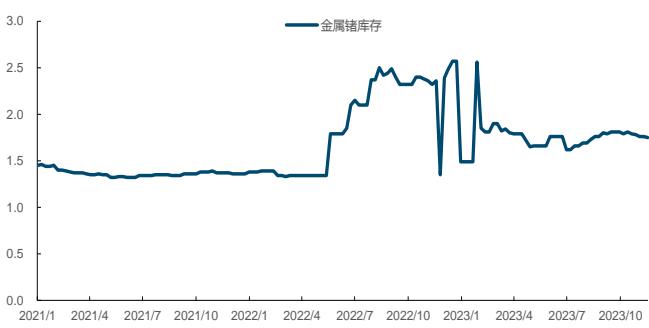
金属锆本周价格9450元/公斤，环比持平；二氧化锆本周价格6650元/公斤，环比持平；金属锆本周库存为1.75吨，环比持平。

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187元/吨，环比持平；锆英砂本周价格为13850元/吨，环比持平。



图表37：海绵锆价格走势（元/公斤）



来源：wind，国金证券研究所

图表38：锆英砂价格走势（元/吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.11 钛

海绵钛本周价格为 55.6 元/公斤，环比持平；钛精矿本周价格为 2166.67 元/吨，环比持平；钛精矿本周库存为 11.47 万吨，环比下降 0.61%。

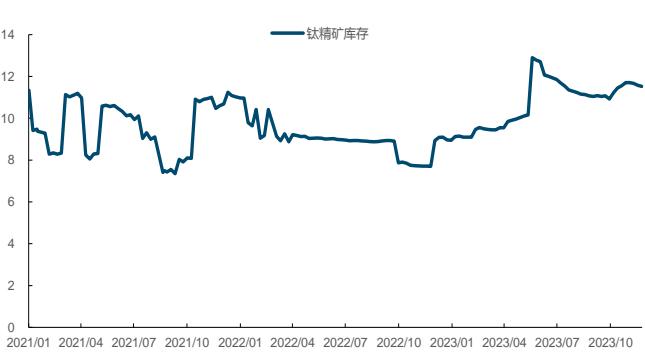
图表39：海绵钛价格（元/公斤）与钛精矿价格（元/

图表40：钛精矿周度库存（万吨）

吨）



来源：wind，国金证券研究所



来源：百川盈孚，国金证券研究所

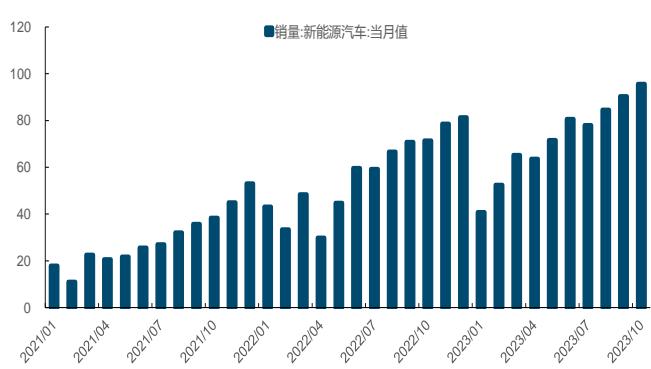
三、电池产业链数据

3.1 电池与终端数据

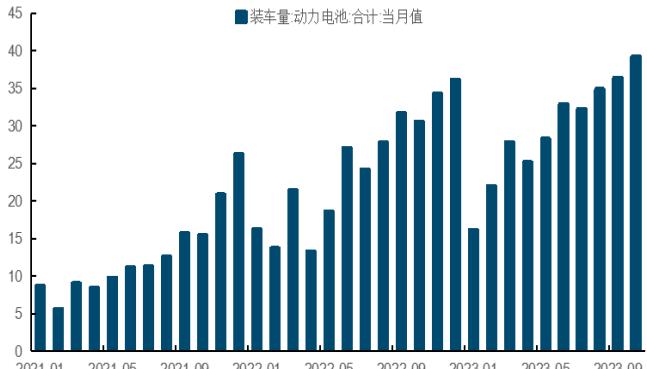
10 月国内新能源车销售量为 95.6 万辆，环比上涨 5.75%；10 月国内动力电池装车量为 39.20GWh，环比上涨 9.69%。

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

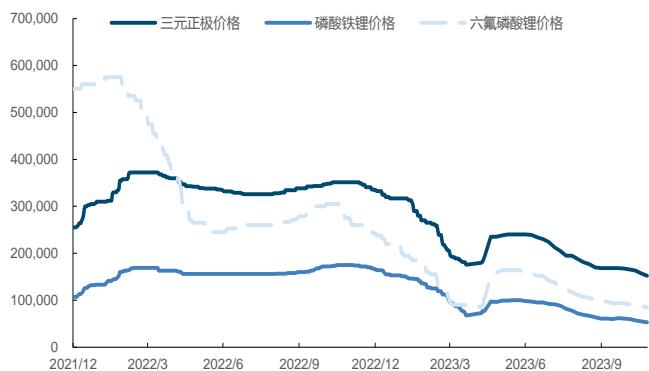
国内三元正极本周价格为 14.6 万元/吨，环比下降 2.01%；磷酸铁锂本周价格为 4.9 万元



/吨，环比下降 2%；六氟磷酸锂本周价格为 7.9 万元/吨，环比下降 3.66%。

11 月国内三元正极产量为 5.4 万吨，环比下降 2.38%；磷酸铁锂产量为 16.63 万吨，环比下降 6.26%；六氟磷酸锂产量为 1.13 万吨，环比下降 0.06%。

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

洛阳钼业：洛阳钼业关于对外出售资产的公告

洛阳钼业拟将其所持 CMOC Mining Pty Ltd 之 100% 股权、洛钼控股拟将其所持 CMOC Metals Holding Limited 之 100% 股权分别作价 755,999,999 美元、1 美元转让予无关联第三方 Evolution Mining Limited。本次交易对价主要参考 CMOC Mining、CMOC Metals 各自的账面净资产情况、结合全球尤其是澳洲地区铜矿产业中可比交易的定价情况并经买卖双方平等谈判后确定。

华友钴业：华友钴业关于与福特汽车和淡水河谷印尼合作 Pomalaa 项目的进展公告

近日，公司全资子公司华骐新加坡收到淡水河谷印尼出具的波马拉矿山 FEL-3 可行性研究报告，该可行性研究报告显示波马拉矿山可支持年产 12 万吨湿法冶炼项目。华骐新加坡根据该可行性研究报告确认最终选择的波马拉项目产能为年产 12 万吨镍金属量的氢氧化镍钴产品。同时，公司拟通过华骐新加坡与淡水河谷印尼、福特汽车及 KNI 公司签署《经修订与重述的合资协议》，与淡水河谷印尼及 KNI 公司签署《经修订与重述的确定性合作协议》，约定各方拟在印尼合资建设 KNI 公司年产 12 万吨（镍金属量）氢氧化镍钴湿法项目，根据项目可行性研究报告，该项目的总投资额度约为 384,215.2 万美金（不含流动资金投资约为 346,382.9 万美金）。

腾远钴业：赣州腾远钴业新材料股份有限公司关于股份回购进展情况的公告

赣州腾远钴业新材料股份有限公司于 2023 年 4 月 25 日召开第三届董事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，独立董事就本次回购事宜发表了同意的独立意见。同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份用于实施公司股权激励计划或员工持股计划，回购的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 95.00 元/股，回购股份的期限为董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司分别于 2023 年 4 月 27 日、2023 年 5 月 15 日在巨潮资讯网披露的《关于以集中竞价交易方式回购公



司股份方案的公告》(公告编号:2023-021)和《回购报告书》(公告编号:2023-026)。

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。



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。

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究