



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：王钦扬（执业 S1130523120001）

wangqinyang@gjzq.com.cn

能源金属 & 小金属周报：节前备库持续，关注锑、钼、钒等涨价

行情综述&投资建议

本周(1.2-1.5)沪深300指数下跌1.7%，其中有色指数下跌1.9%。个股层面，本周东方锆业势头良好，涨幅高达1.69%；云路股份、图南股份跌幅较大，分别下跌8.03%、10.22%。

稀土：本周氧化镨钕价格为44.217万/吨，环比下降0.95%。氧化镝本周价格247万元/吨，环比下降8.18%；氧化铽本周价格737万元/吨，环比下降5.51%；钕铁硼N35本周价格为14万元/吨，环比持平；钕铁硼35H本周价格19.5万元/吨，环比下降2.50%。年底下游厂商新增订单有限、采购较弱，导致稀土价格整体有所下降。中长期来看，随着进口矿供应或面临瓶颈，新能源叠加机器人需求接力释放，稀土价格中枢有望逐步上行；考虑目前价格处于三年中低水平，上游资源端和下游磁材环节均有望充分受益于稀土涨价。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且有望拓展机器人领域的金力永磁等标的。

小金属：本周锑锭价格为8.406万元/吨，环比上升3.75%；在原料供应持续偏紧、锑锭库存处于历史低位的情况下，春节期间锑产业链开工率往往显著下行，锑价有望持续走高。本周锡锭价格为20.81万元/吨，环比下降2.78%。在海外宏观环境偏暖、缅甸佤邦复产时间未定的情况下，锡价持续上行。本周五氧化二钒和钼铁价格分别为13.1万元/吨和21.5万元/吨，环比上升11.56%和3.37%；由于节前备库需求，钢招持续进场，钼价和钒价看涨。本周金属锆价格持平至9450元/公斤；金属镓价格为2120元/公斤，环比上升1.92%。价格持续高位运行。近期随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，消费电子需求逐步回暖，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。

锂：本周碳酸锂价格为9.646万元/吨，环比下降0.52%；氢氧化锂价格为8.626万元/吨，环比持平。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。23Q3澳矿产量81.25万吨，同增24%，环增4.9%。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：本周电解镍加权平均价为12.385万元/吨，环比下降4.85%，本周精炼镍行业开工有所上涨，国内精炼镍产量维持高位；而下游需求仅为刚需采购，镍价预计仍为偏弱运行。本周硫酸镍市场均价33190元/吨，环比持平。临近年末需求较弱，叠加目前硫酸镍行业景气度不佳影响，部分炼厂开启检修，硫酸镍预计将维持供需双弱的局面。本周电解钴价格22.7万元/吨，环增2.71%。下游部分企业进行节前备库，电解钴价格有所回升；但抛开季节性因素整体需求仍较清淡，电解钴价格后续上涨动力或有不足。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。

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.....	5
1.1 本周投资观点&重点推荐组合.....	5
1.2 行业与个股走势.....	5
1.3 金属价格变化.....	6
二、品种基本面.....	7
2.1 稀土.....	7
2.2 钨.....	8
2.3 钼.....	9
2.4 锑.....	9
2.5 锡.....	9
2.6 镁.....	10
2.7 钒.....	10
2.8 锆.....	11
2.9 锆.....	11
2.10 钛.....	11
2.11 锂.....	12
2.12 钴.....	13
2.13 镍.....	14
三、电池产业链数据.....	14
3.1 电池与终端数据.....	14
3.2 中游正极数据.....	15
四、重点公司公告.....	15
五、风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 行业涨跌幅对比.....	6
图表 2: 能源金属与小金属个股涨幅前五.....	6
图表 3: 能源金属与小金属个股涨幅后五.....	6
图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化.....	7
图表 5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨).....	8
图表 6: 氧化镒、氧化铈价格 (万元/吨).....	8
图表 7: 氧化钽、氧化铈价格走势 (万元/吨).....	8



图表 8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)	8
图表 9: 稀土月度出口量 (吨)	8
图表 10: 稀土永磁月度出口量 (吨)	8
图表 11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)	9
图表 12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)	9
图表 13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)	9
图表 14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)	9
图表 15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)	9
图表 16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)	9
图表 17: 锡锭价格 (万元/吨)	10
图表 18: 锡锭库存量 (吨)	10
图表 19: 镁锭价格走势 (元/吨)	10
图表 20: 硅铁价格走势 (元/吨)	10
图表 21: 金属镁库存 (吨)	10
图表 22: 镁合金库存 (吨)	10
图表 23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)	11
图表 24: 钒铁价格走势 (万元/吨)	11
图表 25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)	11
图表 26: 金属锆库存 (吨)	11
图表 27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)	11
图表 28: 锆英砂价格走势 (元/吨)	11
图表 29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)	12
图表 30: 钛精矿周度库存 (万吨)	12
图表 31: 碳酸锂价格走势 (万元/吨)	12
图表 32: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)	12
图表 33: 碳酸锂周度产量 (吨)	12
图表 34: 氢氧化锂周度产量 (吨)	12
图表 35: 碳酸锂周度库存 (吨)	13
图表 36: 氢氧化锂周度库存 (吨)	13
图表 37: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利 (元)	13
图表 38: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利 (元)	13
图表 39: 碳酸锂进口量 (吨)	13
图表 40: 氢氧化锂出口量 (吨)	13
图表 41: MB 标准级钴价格走势 (美元/磅)	14
图表 42: 电解钴与四氧化三钴价格走势 (万元/吨)	14



图表 43: LME 镍价格 (美元/吨) 与沪镍价格 (万元/吨)	14
图表 44: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)	14
图表 45: 国内新能源车月度销量 (万辆)	14
图表 46: 国内动力电池月度装车量 (GWh)	14
图表 47: 国内正极材料价格变化 (元/吨)	15
图表 48: 国内正极材料月度产量 (万吨)	15



一、投资策略

1.1 本周投资观点&重点推荐组合

氧化镨钕本周价格为 42.07 万/吨，环比下降 6.85%。氧化镱本周价格 228 万元/吨，环比下降 9.52%；氧化铽本周价格 664 万元/吨，环比下降 12.52%；钕铁硼 N35 本周价格为 14 万元/吨，环比持平；钕铁硼 35H 本周价格 19.5 万元/吨，环比持平。年下游厂商新增订单有限、采购较弱，导致稀土价格整体有所下降。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；近期工信部发布第三批稀土指标，表明国家对稀土市场发展的积极态度、看好后续需求面的持续拓展。短期来看，随着春节临近，下游节前补库需求有望释放，对稀土价格进行部分支撑。中长期来看，随着海外矿供应面临瓶颈，新能源叠加机器人需求接力释放，稀土价格中枢有望逐步上行；考虑目前价格处于三年中低水平，上游资源端和下游磁材环节均有望充分受益于稀土涨价。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且有望拓展机器人领域的金力永磁等标的。

小金属：本周锑锭价格为 8.406 万元/吨，环比上升 3.75%；在原料供应持续偏紧、锑锭库存处于历史低位且持续去库的情况下，春节期间锑产业链开工率往往显著下行，锑价有望持续走高。本周锡锭价格为 20.81 万元/吨，环比下降 2.78%。在海外宏观环境偏暖、缅甸佤邦复产时间未定的情况下，锡价持续上行。本周五氧化二钒价格为 13.1 万元/吨，环比上升 11.56%；由于钢招持续进场，钒价有望看涨。本周金属锗价格持平至 9450 元/公斤；金属镓价格环比持平至 1950 元/公斤，价格持续高位运行。近期随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，消费电子需求逐步回暖，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。

锂：本周碳酸锂价格为 9.646 万元/吨，环比下降 0.52%；氢氧化锂价格为 8.626 万元/吨，环比持平。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。23Q3 澳矿产量 81.25 万吨，同增 24%，环增 4.9%。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。

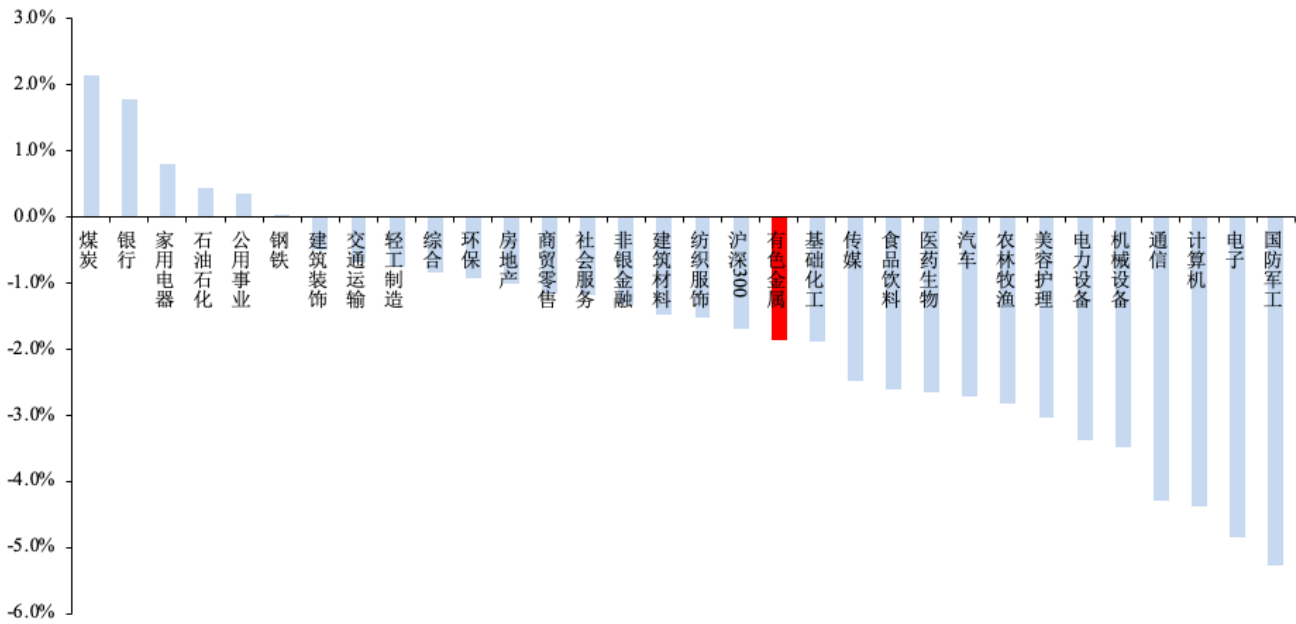
钴镍：本周电解镍加权平均价为 12.385 万元/吨，环比下降 4.85%，本周精炼镍行业开工有所上涨，国内精炼镍产量维持高位；而下游需求仅为刚需采购，镍价预计仍为偏弱运行。本周硫酸镍市场均价 33190 元/吨，环比持平。临近年末需求较弱，叠加目前硫酸镍行业景气度不佳影响，部分炼厂开启检修，硫酸镍预计将维持供需双弱的局面。本周电解钴价格 22.7 万元/吨，环增 2.71%。下游部分企业进行节前备库，电解钴价格有所回升；但抛开季节性因素整体需求仍较清淡，电解钴价格后续上涨动力或有不足。当前锂电板块跟随新能源产业链触底反弹，看好需求或超预期带来板块估值及情绪改善的锂电中上游企业华友钴业。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数下跌 1.7%，其中有色指数下跌 1.9%。



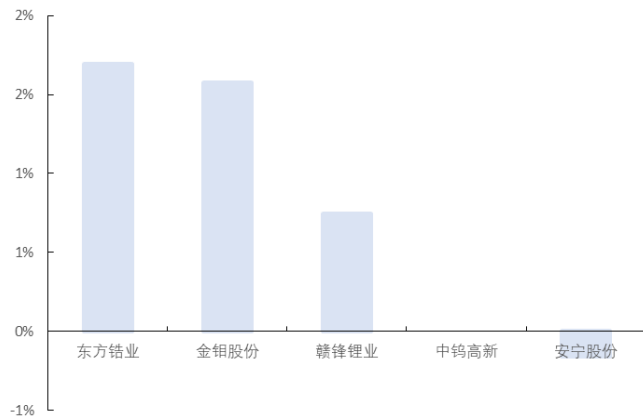
图表1：行业涨跌幅对比



来源：wind，国金证券研究所

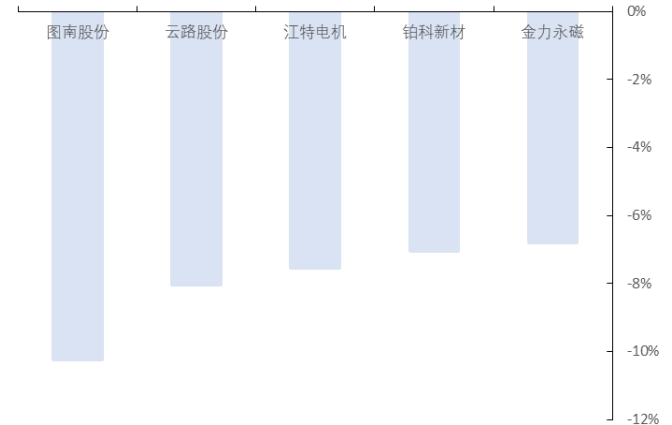
个股层面，本周东方锆业势头良好，涨幅高达 1.69%；云路股份、图南股份跌幅较大，分别下跌 8.03%、10.22%。

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

本周五氧化二钒/钒铁/四氧化三钴分别环比增长 11.56%/10.20%/5.18%，增长幅度较大；氧化铍/氧化镱/氧化镨钆分别环比下降 12.52%/9.52%/6.85%，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	2024/1/5	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	42.07	-6.85%	-10.99%	-20.49%	-41.45%
	氧化镧	万元/吨	0.392	0.00%	0.00%	-7.55%	-40.70%
	氧化铈	万元/吨	0.583	0.00%	0.00%	33.11%	-14.14%
	氧化镝	万元/吨	228	-9.52%	-17.09%	-14.45%	-7.88%
	氧化铽	万元/吨	664	-12.52%	-17.72%	-21.00%	-52.28%
	铽铁硼	万元/吨	19.5	-2.50%	-11.36%	-41.96%	-37.10%
钨	黑钨精矿	万元/吨	12.256	0.00%	1.21%	1.73%	5.15%
	仲钨酸钠	万元/吨	18.115	0.00%	0.83%	1.08%	3.16%
钼	钼精矿	元/吨度	3200	0.00%	5.61%	-15.34%	-27.11%
	钼铁	元/吨	215000	3.37%	4.88%	-12.24%	-28.09%
铋	铋锭	万元/吨	8.406	3.75%	4.50%	8.52%	9.85%
	铋精矿	万元/金属吨	7.106	2.93%	3.80%	6.95%	11.00%
锡	锡锭	万元/吨	20.81	-2.78%	0.80%	-10.73%	-0.37%
镁	镁锭	元/吨	21980	-0.45%	-1.70%	-14.04%	-5.09%
	硅铁	元/吨	7050	-0.70%	-6.00%	-6.00%	-19.43%
钒	五氧化二钒	万元/吨	13.1	11.56%	42.39%	1.16%	11.49%
	钒铁	万元/吨	14.2	10.20%	37.86%	-2.07%	10.08%
锆	金属锆	元/公斤	9450	0.00%	-2.07%	21.15%	7.39%
锆	锆英砂	元/吨	13954	0.01%	1.85%	-3.77%	-28.44%
钛	钛精矿	元/吨	0	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
锂	碳酸锂	万元/吨	9.646	-0.52%	-23.43%	-43.13%	-80.76%
	氢氧化锂	万元/吨	8.626	0.00%	-25.30%	-45.36%	-83.13%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	13.45	-1.03%	-3.93%	-13.64%	-22.70%
	电解钴	万元/吨	22.7	2.71%	3.65%	-14.02%	-30.58%
	四氧化三钴	万元/吨	13.2	5.18%	-1.12%	-16.46%	-31.16%
镍	LME 镍	美元/吨	0	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	镍铁	元/吨	930	1.09%	-1.06%	-19.13%	-31.87%
	硫酸镍	元/吨	33190	0.00%	0.00%	-9.66%	-25.60%

来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 42.07 万/吨, 环比下降 6.85%。氧化镝本周价格 228 万元/吨, 环比下降 9.52%; 氧化铽本周价格 664 万元/吨, 环比下降 12.52%, 氧化铈本周价格 0.583 万/吨, 环比持平; 氧化镧本周价格 0.392 万元/吨, 环比持平。



图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



图表6: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)

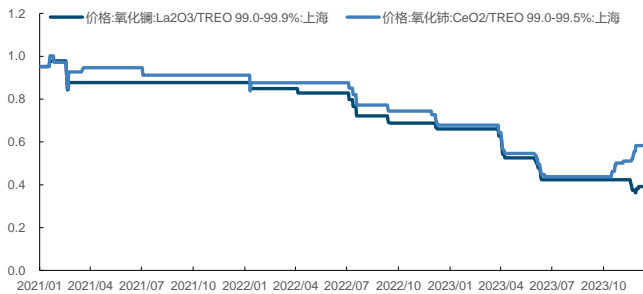


来源: wind, 国金证券研究所

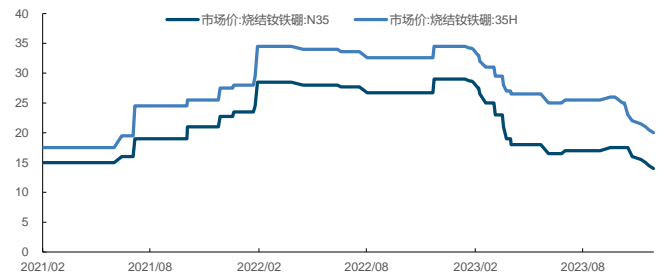
来源: wind, 国金证券研究所

钕铁硼 N35 本周价格为 14 万元/吨, 环比持平; 钕铁硼 35H 本周价格 20 万元/吨, 环比持平。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)

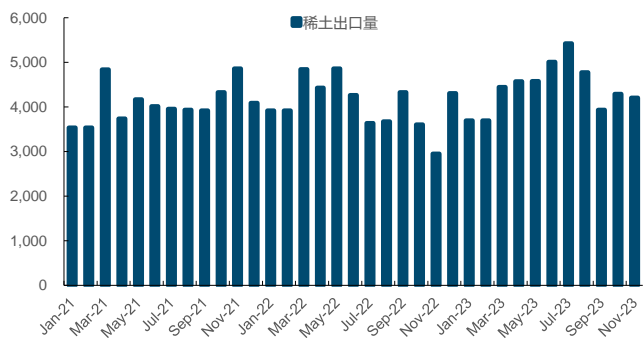


来源: wind, 国金证券研究所

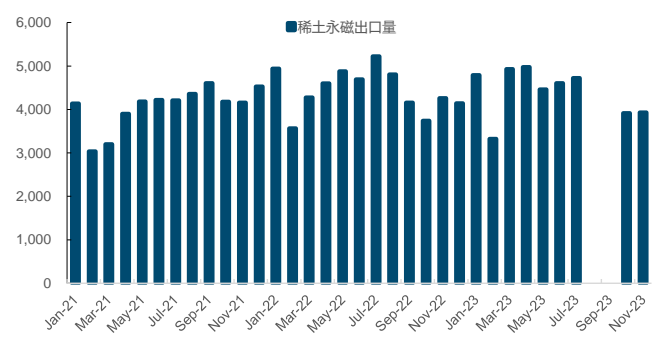
来源: wind, 国金证券研究所

11 月稀土出口量 4205.8 吨, 环比下降 1.98%; 11 月稀土永磁出口量 3928.909 吨, 环比上升 0.40%。

图表9: 稀土月度出口量 (吨)



图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

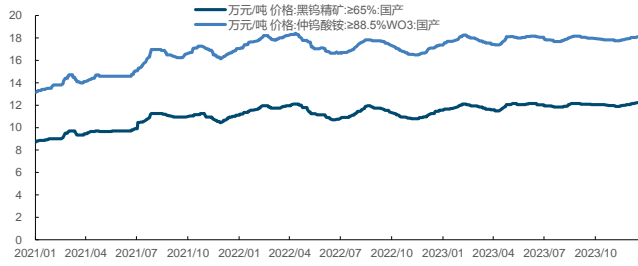
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.2 钨

钨精矿本周价格 12.256 万元/吨, 环比持平; 仲钨酸铵本周价格 18.115 万元/吨, 环比持平。钨精矿本周库存 310 吨, 环比下降 3.13%; 仲钨酸铵本周库存 305 吨, 环比持平。



图表11: 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12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.3 钼

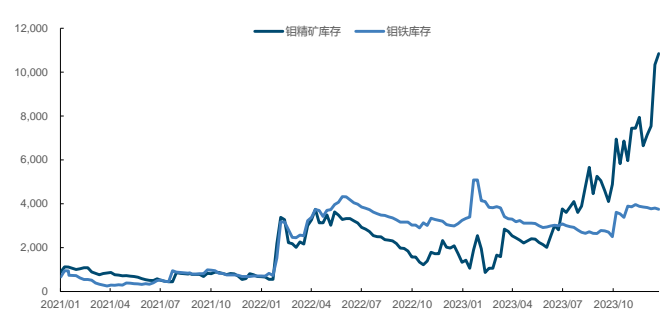
钼精矿本周价格为 3200 元/吨度, 环比持平; 钼铁本周价格为 21.5 万元/吨, 环比上升 3.37%。钼精矿本周库存为 11350 吨, 环比增长 3.18%; 钼铁本周库存为 3750 吨, 环比下降 2.60%。

图表13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)

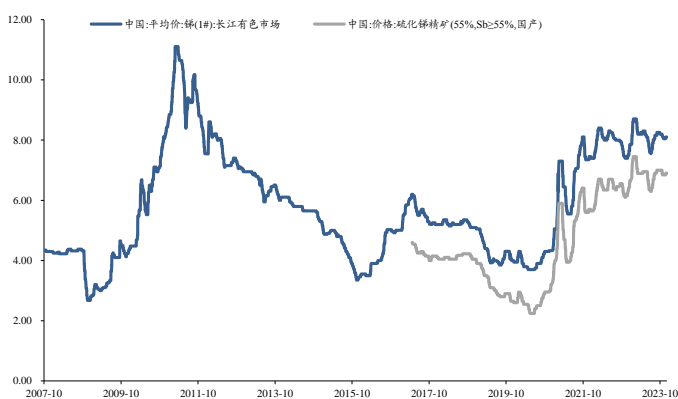


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.4 锑

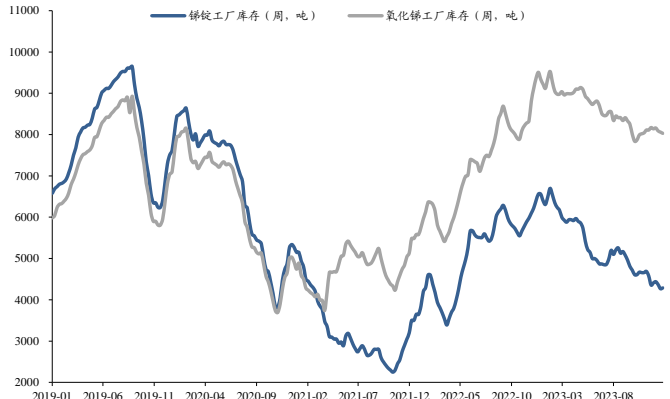
本周锑锭价格为 8.406 万元/吨, 环比上升 3.75%; 锑精矿价格为 7.106 万元/金属吨, 环比上升 2.93%。本周锑锭库存为 4430 吨, 环比上升 3.26%; 氧化锑库存为 8120 吨, 环比上升 1.12%。

图表15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)



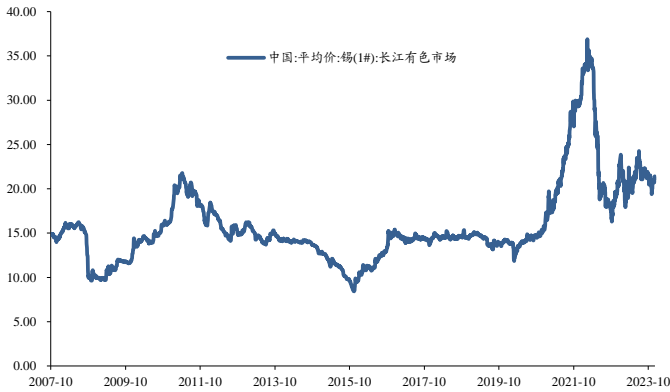
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 锡

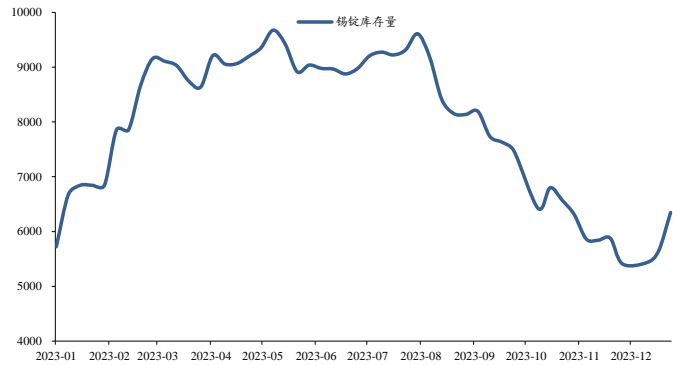
锡锭本周价格为 20.81 万元/吨, 环比下降 2.78%; 锡锭本周库存为 6402 吨, 环比上升 0.88%。



图表17: 锡锭价格 (万元/吨)



图表18: 锡锭库存量 (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 镁

镁锭本周价格为 2.198 万元/吨, 环比下降 0.45%; 硅铁本周价格为 0.705 万元/吨, 环比下降 0.7%。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

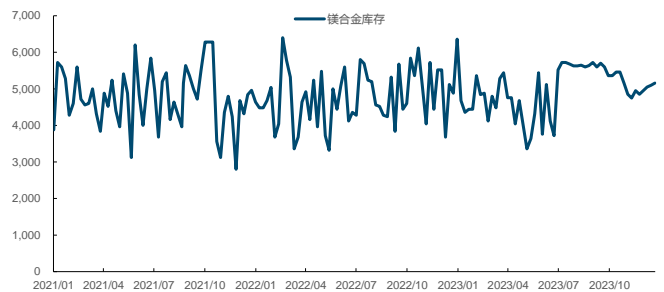
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 50425 吨, 环比上升 0.50%; 镁合金本周库存为 5260 吨, 环比持平。

图表21: 金属镁库存 (吨)



图表22: 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

2.7 钒

五氧化二钒本周价格为 13.10 万元/吨, 环比上升 11.56%; 钒铁本周价格 14.2 万元/吨, 环比上升 10.20%。



图表23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



图表24: 钒铁价格走势 (万元/吨)



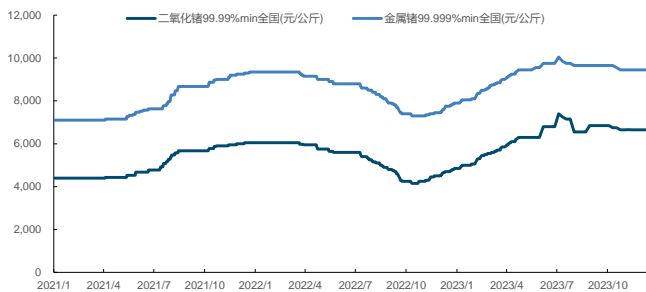
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

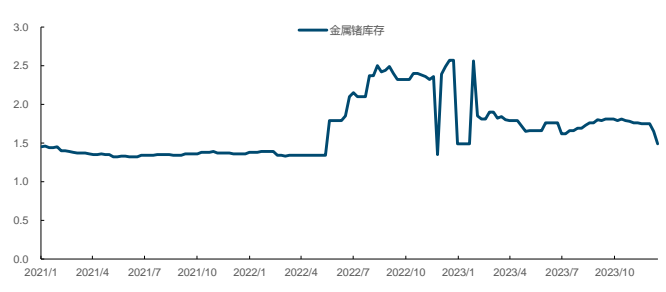
2.8 锆

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 1.62 吨, 环比持平。

图表25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表26: 金属锆库存 (吨)



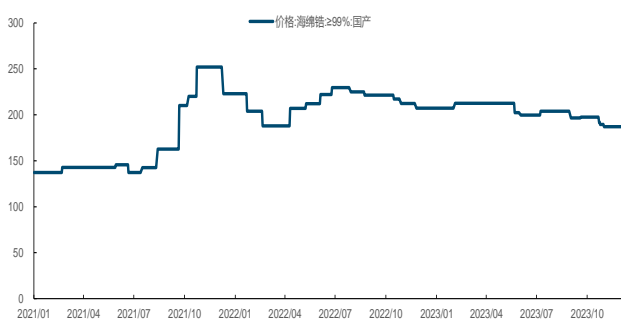
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

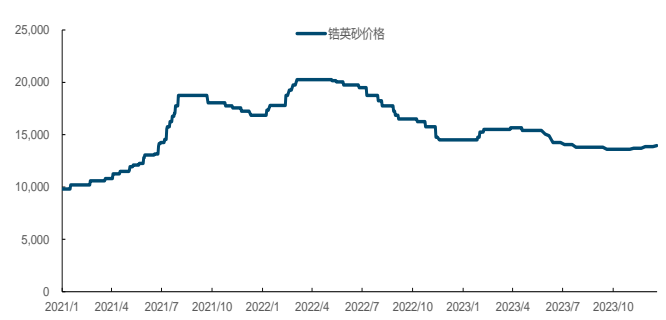
2.9 锆

海绵锆本周价格为 187 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 13954 元/吨, 环比上升 0.01%。

图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

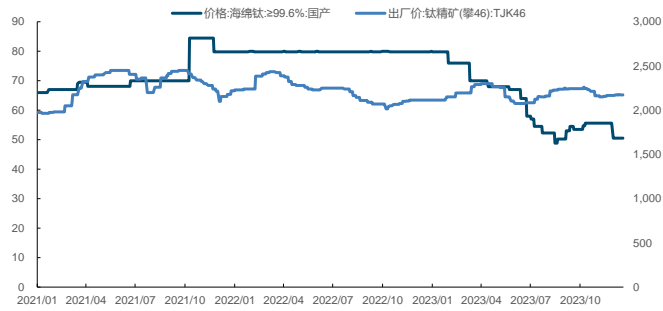
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 50.5 元/公斤, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2210 元/吨, 环比上升 1.69%; 钛精矿本周库存为 11.85 万吨, 环比上升 5.34%。



图表29: 海绵钛价格(元/公斤)与钛精矿价格(元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表30: 钛精矿周度库存(万吨)

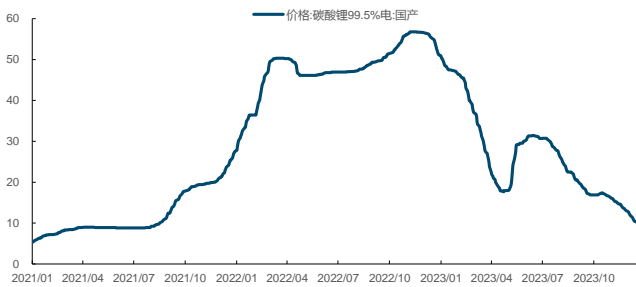


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.11 锂

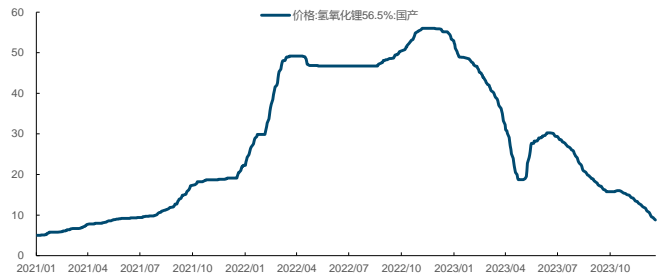
本周碳酸锂价格为 9.646 万元/吨, 环比下降 0.52%; 氢氧化锂价格为 8.626 万元/吨, 环比持平。

图表31: 碳酸锂价格走势(万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 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 9373 吨, 环比增长 32.37%; 氢氧化锂产量为 4090 吨, 环比减少 9.11%。

图表33: 碳酸锂周度产量(吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表34: 氢氧化锂周度产量(吨)

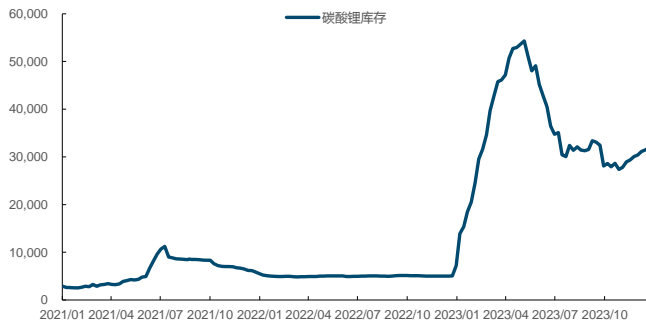


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 32249 吨, 环比增长 4.16%; 氢氧化锂库存为 21700 吨, 环比减少 0.91%。

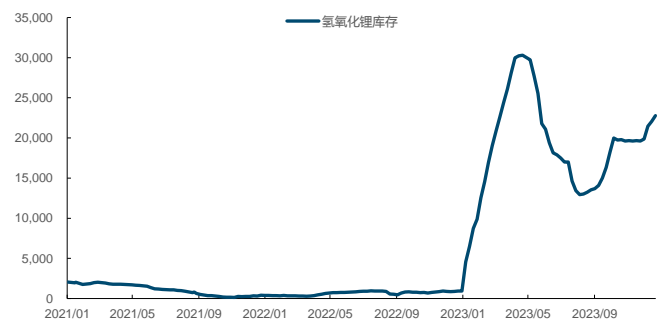


图表35: 碳酸锂周度库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

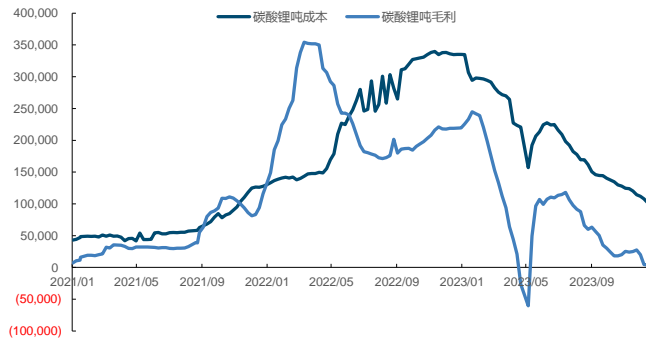
图表36: 氢氧化锂周度库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

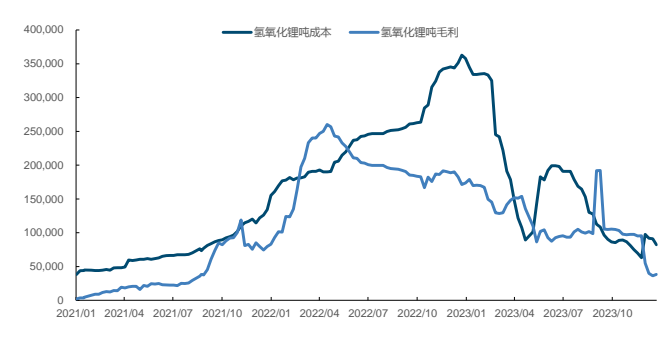
本周碳酸锂吨成本为 9.46 万元, 环比增长 5.53%; 吨毛利为 0.64 万元, 环比减少 46.33%。
本周氢氧化锂吨成本为 8.91 万元, 环比减少 3.07%; 吨毛利为 2.84 万元, 环比增长 4.11%。

图表37: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利 (元)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

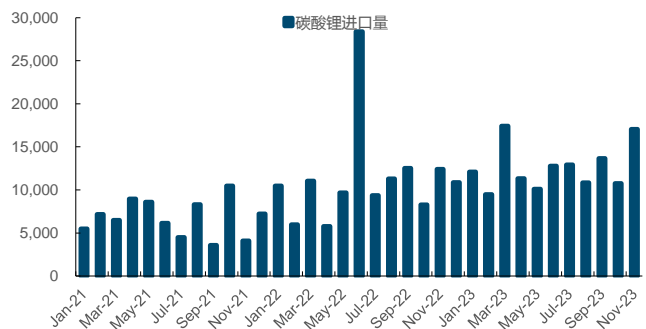
图表38: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利 (元)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

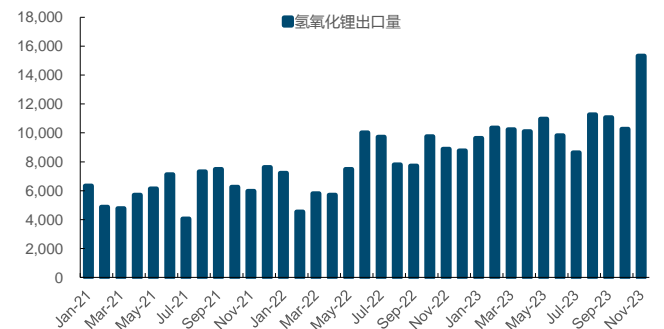
11 月国内碳酸锂进口量为 1.70 万吨, 环比增长 58.33%; 氢氧化锂出口量为 1.53 万吨, 环比增长 49.20%。

图表39: 碳酸锂进口量 (吨)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

图表40: 氢氧化锂出口量 (吨)



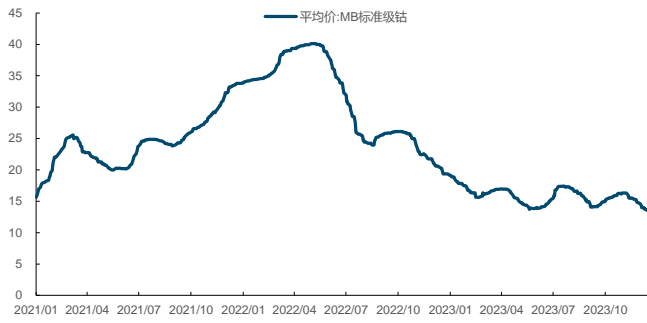
来源: 海关总署, 国金证券研究所

2.12 钴

本周 MB 标准级钴价格为 13.45 美元/磅, 环比下降 1.03%; 电解钴价格为 22.7 万元/吨, 环比上升 2.71%; 四氧化三钴价格为 13.2 万元/吨, 环比上升 5.18%。

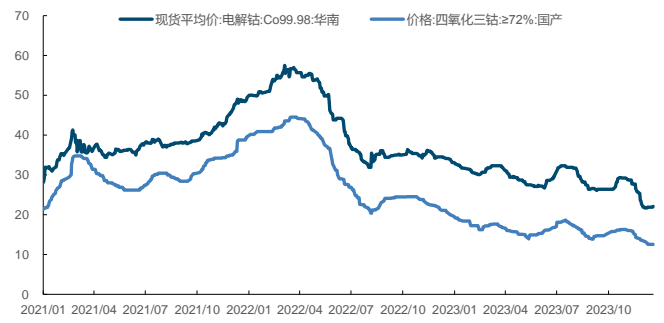


图表41: MB 标准级钴价格走势 (美元/磅)



来源: wind, 国金证券研究所

图表42: 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

2.13 镍

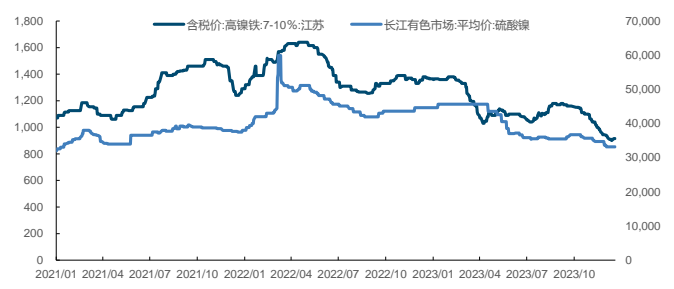
LME 镍本周价格为 16025 美元/吨, 环比下降 2.02%; 沪镍本周加权平均价为 12.385 万元/吨, 环比下降 4.85%。镍铁本周价格 930 元/吨, 环比上升 1.09%; 硫酸镍本周价格 3.319 万元/吨, 环比持平。

图表43: 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44: 镍铁与硫酸镍价格 (元/吨)



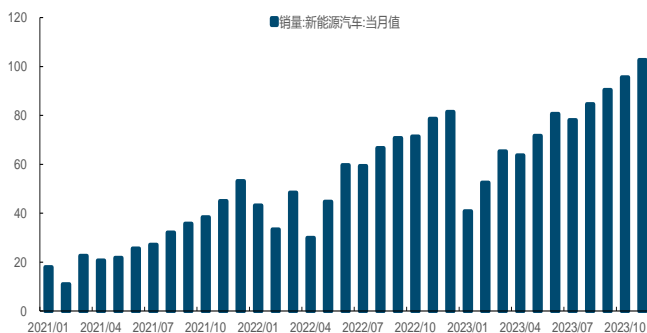
来源: wind, 国金证券研究所

三、电池产业链数据

3.1 电池与终端数据

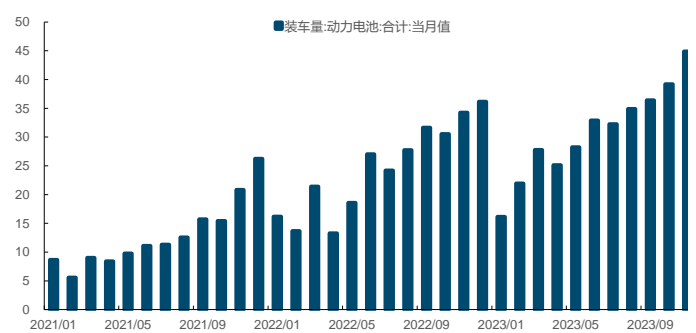
11 月国内新能源车销售量为 102.6 万辆, 环比上涨 7.34%; 11 月国内动力电池装车量为 44.9GWh, 环比上涨 14.54%。

图表45: 国内新能源车月度销量 (万辆)



来源: wind, 国金证券研究所

图表46: 国内动力电池月度装车量 (GWh)



来源: wind, 国金证券研究所

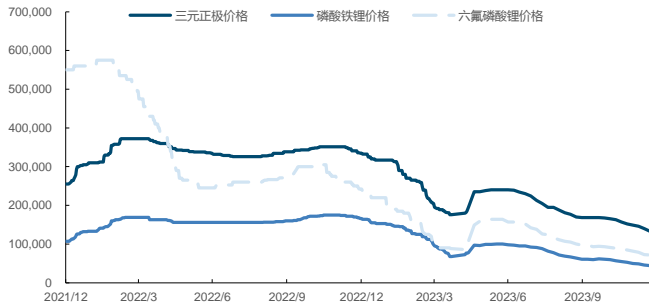


3.2 中游正极数据

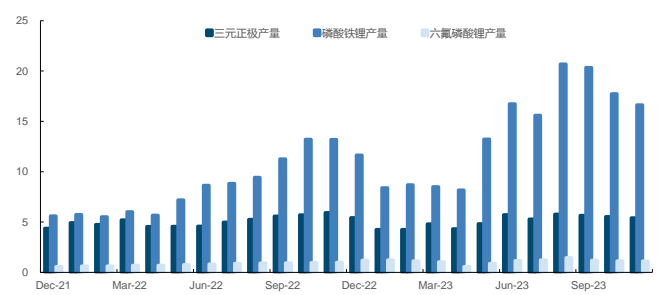
国内三元正极本周价格为 12.90 万元/吨, 环比持平; 磷酸铁锂本周价格为 4.27 万元/吨, 环比下降 1.16%; 六氟磷酸锂本周价格为 6.60 万元/吨, 环比持平。

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47: 国内正极材料价格变化 (元/吨)



图表48: 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

广晟有色: 广晟有色金属股份有限公司收购报告书

2024 年 1 月 6 日, 本次收购系中国稀土集团通过国有股权划转方式取得广东稀土集团 100% 股权, 从而间接持有广晟有色 38.45% 股份。为进一步深化国有企业改革, 优化资源配置, 践行保障国家战略资源安全责任, 广晟集团将持有的广东稀土集团 100% 股权整体划转至中国稀土集团, 推动中国稀土集团对广东区域稀土资源开展专业化整合工作。截至本报告书签署之日, 本次收购涉及的广晟有色 129,372,517 股股份为无限售流通股, 不存在质押、冻结及其他权利限制情况。

中钨高新: 关于筹划重大事项的停牌进展公告

2024 年 1 月 3 日, 中钨高新材料股份有限公司 (以下简称“公司”) 正在筹划发行股份及支付现金购买五矿钨业集团有限公司和湖南沃溪矿业投资有限公司持有的湖南柿竹园有色金属有限责任公司 100% 股权并募集配套资金 (以下简称“本次交易”)。因有关事项尚存在不确定性, 为维护投资者利益, 避免对公司证券交易造成重大影响, 经向深圳证券交易所申请, 公司股票 (简称: 中钨高新, 代码: 000657) 自 2023 年 12 月 26 日 (星期二) 开市起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。停牌期间, 公司将根据本次交易的进展情况及时履行信息披露义务。同时, 公司将严格按照法律法规、规范性文件的有关规定积极推进本次交易事项的各项工作, 履行必要的审议程序, 尽快向深圳证券交易所提交披露符合相关规定要求的文件, 并申请股票复牌。

华锡有色: 广西华锡有色金属股份有限公司关于 2024 年度日常关联交易预计的公告

根据相关法律法规的规定, 并结合实际情况, 公司对 2024 年度与关联方广西华锡集团股份有限公司及其控制的下属子公司、广西华锡集团股份有限公司的关联公司、广西北部湾国际港务集团有限公司及其控制的下属子公司之间发生的日常关联交易事项进行合理预计, 主要涉及采购销售辅材、备件和有色金属产品, 提供及接受劳务, 租赁资产等与公司日常生产经营业务相关的关联交易事项, 预计向关联方采购销售商品、向关联方提供接受劳务、接受关联方租赁的金额为 98,645.00 万元。



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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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**