



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：继续看好去库持续、开工走弱的锑

行情综述&投资建议

本周（3.25-3.29）沪深300指数上涨0.33%，其中有色指数上涨3.38%。个股层面，本周东方锆业、浩通科技涨幅较大，分别上涨16.39%、6.86%；铂科新材、斯瑞新材跌幅较大，分别下跌7.45%、5.16%。

稀土：氧化镨钕本周价格为35.42万元/吨，环比下降0.55%。氧化镝本周价格185万元/吨，环比上涨1.09%；氧化铽本周价格543万元/吨，环比上涨3.63%；氧化铈本周价格0.73万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格0.40万元/吨，环比持平。毛坯烧结钕铁硼N35本周价格为15.25万元/吨，环比持平；毛坯烧结钕铁硼35H本周价格22.45万元/吨，环比持平。本周厂家报价坚挺，磁材新增订单有限，仅按需少量补货。短期看目前供需仍处双弱阶段，氧化镨钕价格低位震荡。由于历经2021-2022年高价，海外矿供应已面临瓶颈，考虑目前价格已跌入较低位置、进口矿经济性显著降低，且前期进口受限导致的历史库存已逐步去化，我们认为2024年进口矿较难维持2023年的高基数；持续低价亦严重压缩稀土再生产业利润，后续扩张受限。中长期来看，随着海外矿供应面临瓶颈、国内配额增速放缓，新能源车叠加机器人需求接力释放，“以旧换新”政策有望带来存量和增量需求并举，稀土价格中枢有望逐步上行。磁材环节受益标的：金力永磁（强业绩穿越周期，机器人贡献增长空间）；资源端建议关注北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）。

小金属：本周锑锭价格为9.09万元/吨，环比持平；锑精矿价格为7.85万元/金属吨，环比持平。本周锑锭库存为3940吨，环比下降4.37%；氧化锑库存为7240吨，环比下降3.21%；本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比-2.24pct、+1.82pct、+3.11pct；本周矿端开工率走低、冶炼端和下游氧化锑开工率持续走强，表明中下游需求恢复相对强于中上游，因此库存重回去库。锡锭本周价格为22.57万元/吨，环比下降0.20%；3月矿端供应仍趋紧，终端光伏及镀锡板订单表现良好、下游部分焊锡厂家增产，支撑锡价。本周五氧化二钒本周价格为7.85万元/吨，环比下降0.63%；金属锆本周价格9450元/公斤，环比持平；金属镓价格为2150元/千克，环比上涨0.70%。由于海外锑矿供应收紧预期加强、光伏需求有望持续景气，库存持续低位的情况下锑价中枢有望稳步抬升，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金（金锑双轮，驱动成长）。

锂：本周碳酸锂价格为10.96万元/吨，环比下降2.71%；氢氧化锂价格为9.88万元/吨，环比下降0.55%。对于后续锂行业走势判断，需求悲观预期持续演绎，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。2024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。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为13.21万元/吨，环比下降2.96%，本周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。本周硫酸镍本周价格3.13万元/吨，环比持平。本周电解钴价格为23.8万元/吨，环比持平。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

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



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 铈.....	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.....	15

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: 氧化镓、氧化铈价格 (万元/吨).....	8



图表 7: 氧化镧、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 (美元/磅)	14
图表 42: 电解钴与三氧化二钴价格 (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

稀土：氧化镨钕本周价格为 35.42 万元/吨，环比下降 0.55%。氧化镝本周价格 185 万元/吨，环比上涨 1.09%；氧化铽本周价格 543 万元/吨，环比上涨 3.63%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。本周厂家报价坚挺，磁材新增订单有限，仅按需少量补货。短期看目前供需仍处双弱阶段，氧化镨钕价格低位震荡。由于历经 2021-2022 年高价，海外矿供应已面临瓶颈，考虑目前价格已跌入较低位置、进口矿经济性显著降低，且前期进口受限导致的历史库存已逐步去化，我们认为 2024 年进口矿较难维持 2023 年的高基数；持续低价亦严重压缩稀土再生产业利润，后续扩张受限。考虑国内配额增速放缓，新能源车叠加机器人、工业电机需求接力释放，“以旧换新”政策有望带来存量和增量需求并举，稀土价格中枢有望逐步上行。资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，充分受益整合）、北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）、盛和资源（资源布局全球，规模持续扩张）；磁材环节受益标的：金力永磁（强业绩穿越周期，机器人贡献增长空间）。

小金属：本周铈锭价格为 9.09 万元/吨，环比持平；铈精矿价格为 7.85 万元/金属吨，环比持平。本周铈锭库存为 3940 吨，环比下降 4.37%；氧化铈库存为 7240 吨，环比下降 3.21%。本周铈精矿、铈锭和氧化铈开工率分别环比-2.24pct、+1.82pct、+3.11pct；本周矿端开工率走低、冶炼端和下游氧化铈开工率持续走强，表明中下游需求恢复相对强于中上游，因此库存重回去库。由于海外铈矿供应收紧预期加强、光伏需求有望持续景气，铈供需格局向好，库存持续低位的情况下铈价中枢有望稳步抬升，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金。锡锭本周价格为 22.57 万元/吨，环比下降 0.20%；3 月矿端供应仍趋紧，终端光伏及镀锡板订单表现良好、下游部分焊锡厂家增产，支撑锡价。本周五氧化二钒本周价格为 7.85 万元/吨，环比下降 0.63%；金属锗本周价格 9450 元/公斤，环比持平；金属镓价格为 2150 元/千克，环比上涨 0.70%。近期随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，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有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。

锂：本周碳酸锂价格为 10.96 万元/吨，环比下降 2.71%；氢氧化锂价格为 9.88 万元/吨，环比下降 0.55%。对于后续锂行业走势判断，需求悲观预期持续演绎，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。2024 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。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。

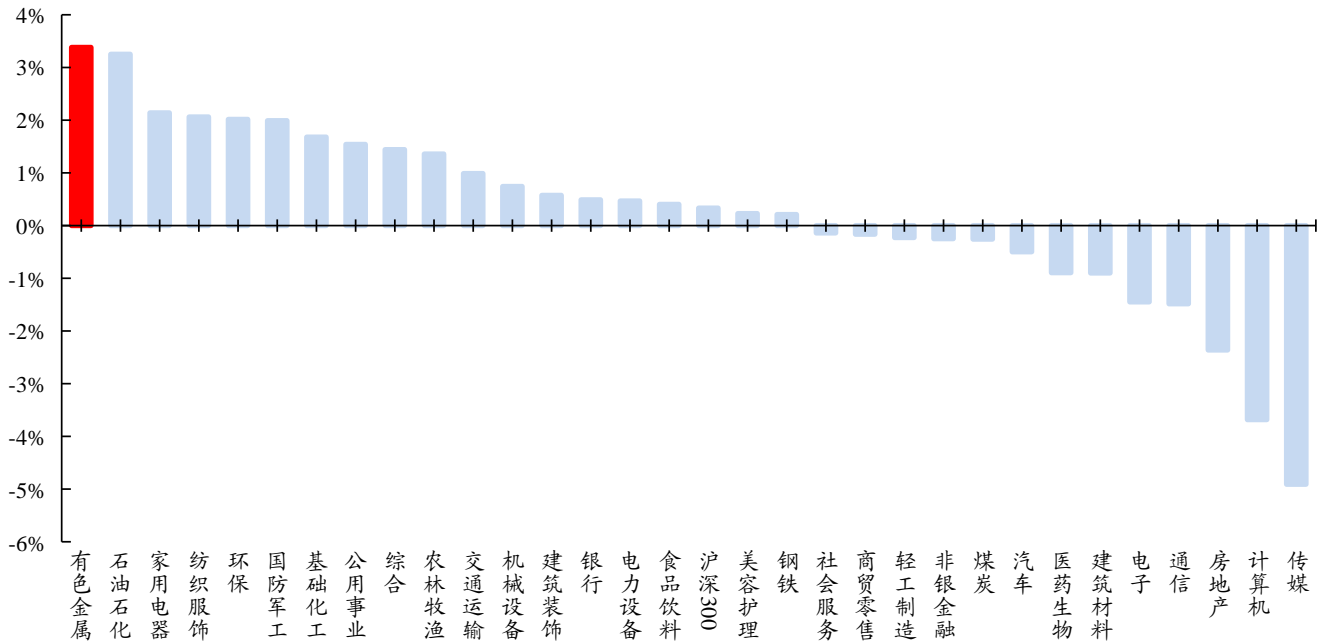
钴镍：本周电解镍市场均价为 13.21 万元/吨，环比下降 2.96%，本周国内精炼镍产量维持高位，而下游需求仅为刚需采购，镍价预计仍为偏弱运行。本周硫酸镍本周价格 3.13 万元/吨，环比持平。本周电解钴价格为 23.8 万元/吨，环比持平。看好需求或超预期带来板块估值及情绪改善的锂电中上游企业华友钴业。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数上涨 0.33%，其中有色指数上涨 3.38%。



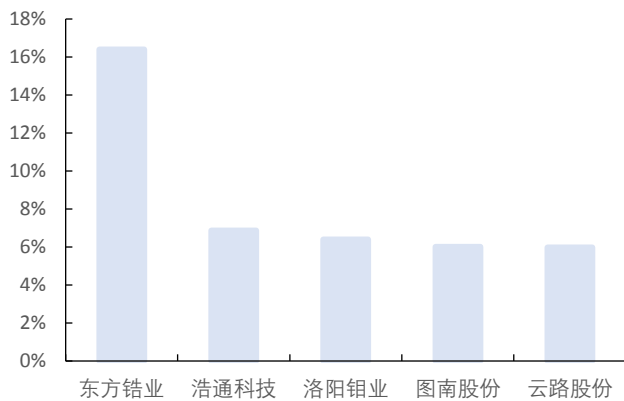
图表1: 行业涨跌幅对比



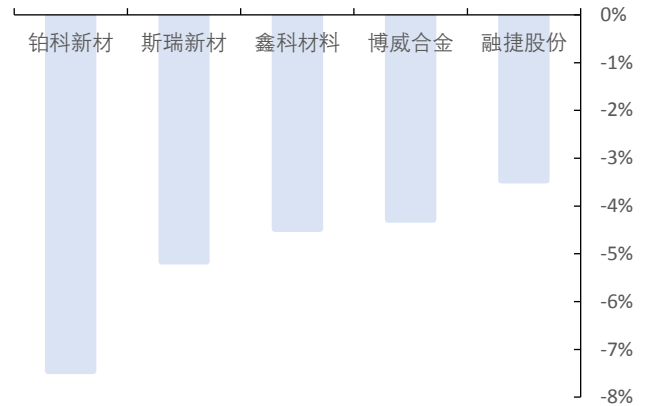
来源: wind, 国金证券研究所

个股层面, 本周东方锆业、浩通科技涨幅较大, 分别上涨 16.39%、6.86%; 铂科新材、斯瑞新材跌幅较大, 分别下跌 7.45%、5.16%。

图表2: 能源金属与小金属个股涨幅前五



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

来源: wind, 国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周氧化铈/氧化镨/电解钴分别环比增长 4.56%/2.81%/2.59%, 增长幅度较大; 钒铁/LME 镍/五氧化二钒分别环比下降 5.26%/3.17%/3.07%, 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	2024/3/29	涨跌幅			
				7天	30天	90天	360天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	35.42	-0.55%	-5.01%	-22.18%	-32.16%
	氧化镧	万元/吨	0.40	0.00%	0.00%	2.30%	-39.33%
	氧化铈	万元/吨	0.73	0.00%	4.56%	25.90%	8.10%
	氧化镨	万元/吨	185	1.09%	0.54%	-26.59%	-10.84%
	氧化铽	万元/吨	543	3.63%	-0.73%	-28.83%	-47.13%
	铽铁硼	万元/吨	22.45	0.00%	-0.88%	-3.02%	-8.18%
钨	黑钨精矿	万元/吨	12.68	0.42%	2.04%	3.49%	9.43%
	仲钨酸钠	万元/吨	18.68	0.66%	1.91%	3.12%	6.46%
钼	钼精矿	元/吨度	3350	-0.30%	-0.59%	7.03%	11.67%
	钼铁	元/吨	213000	-2.74%	-3.62%	2.40%	12.11%
锑	锑锭	万元/吨	9.09	0.00%	-0.66%	10.18%	10.98%
	锑精矿	万元/金属吨	7.85	0.00%	0.00%	13.70%	13.90%
锡	锡锭	万元/吨	22.57	-0.20%	2.95%	3.48%	11.05%
	镁锭	元/吨	19620	1.55%	-6.93%	-11.14%	-10.98%
镁	硅铁	元/吨	6750	0.00%	0.00%	-4.93%	-17.18%
	五氧化二钒	万元/吨	7.85	-0.63%	-9.77%	-44.13%	-28.31%
钒	钒铁	万元/吨	8.90	-1.11%	-11.00%	-41.45%	-25.21%
	金属锗	元/公斤	9450	0.00%	0.00%	17.39%	9.88%
锗	锗英砂	元/吨	14550	0.00%	4.30%	-6.13%	-18.03%
	钛	钛精矿	元/吨	2316.67	0.00%	0.72%	4.83%
锂	碳酸锂	万元/吨	10.96	-2.71%	11.77%	13.08%	-56.12%
	氢氧化锂	万元/吨	9.88	-0.55%	12.98%	14.55%	-71.09%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	13.70	0.37%	0.92%	1.48%	-11.90%
	电解钴	万元/吨	23.80	0.00%	5.31%	7.69%	-25.16%
镍	四氧化三钴	万元/吨	13.45	0.00%	1.51%	7.17%	-19.58%
	LME 镍	美元/吨	16530	-3.67%	-3.56%	0.76%	-29.84%
镍	镍铁	元/吨	925	-2.12%	-3.65%	0.54%	-15.91%
	硫酸镍	元/吨	31330	0.00%	1.00%	-5.60%	-31.38%

来源：wind，国金证券研究所

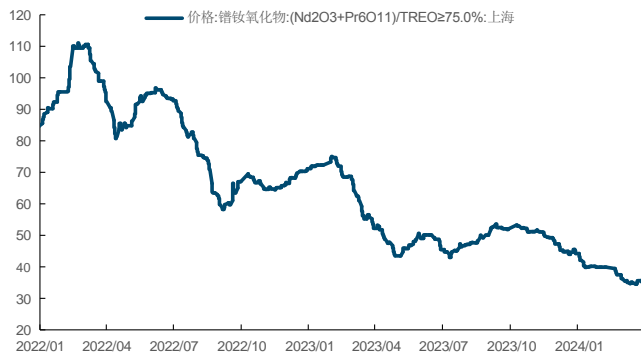
二、品种基本面

2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 35.42 万元/吨，环比下降 0.55%。氧化镨本周价格 185 万元/吨，环比上涨 1.09%；氧化铽本周价格 543 万元/吨，环比上涨 3.63%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。

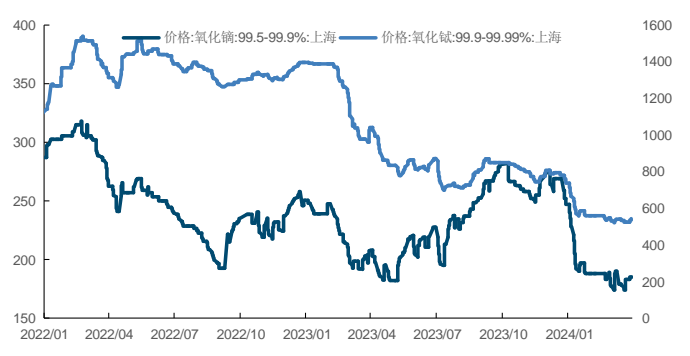


图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

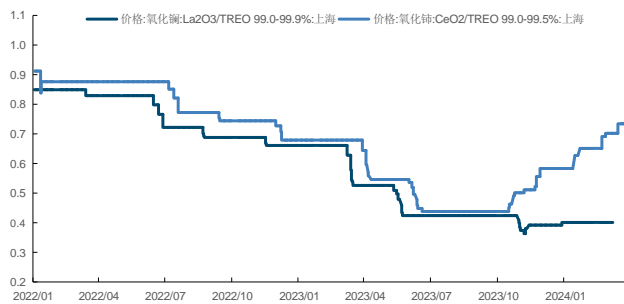
图表6: 氧化镨、氧化铈价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

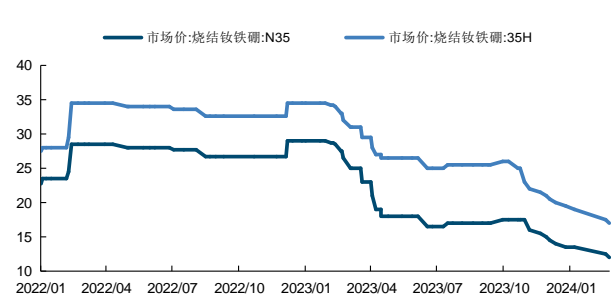
毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 15.25 万元/吨, 环比持平; 毛坯烧结钕铁硼 35H 本周价格 22.45 万元/吨, 环比持平。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

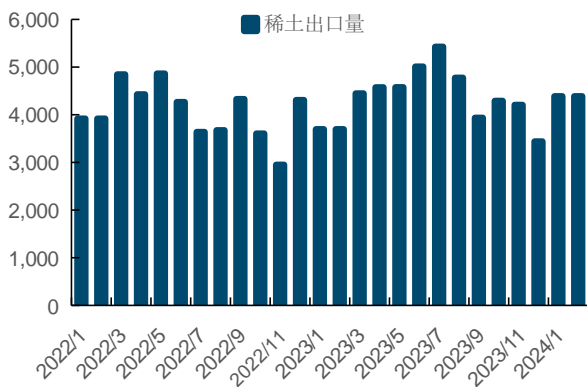
图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

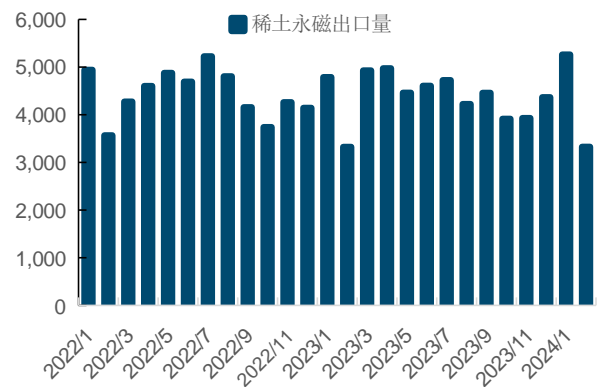
2024 年 2 月稀土出口量 4386.95 吨, 环比持平; 2024 年 2 月稀土永磁出口量 3325.97 吨, 环比下降 36.78%。

图表9: 稀土月度出口量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



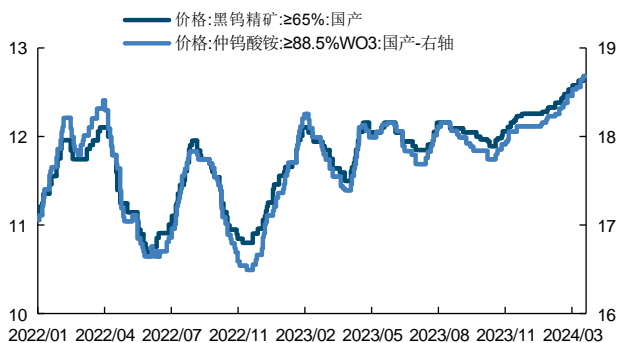
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.2 钨

钨精矿本周价格 12.68 万元/吨, 环比上涨 0.42%; 仲钨酸铵本周价格 18.68 万元/吨, 环比上涨 0.66%。钨精矿本周库存 690 吨, 环比上涨 115.63%; 仲钨酸铵本周库存 310 吨, 环比上涨 29.17%。



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

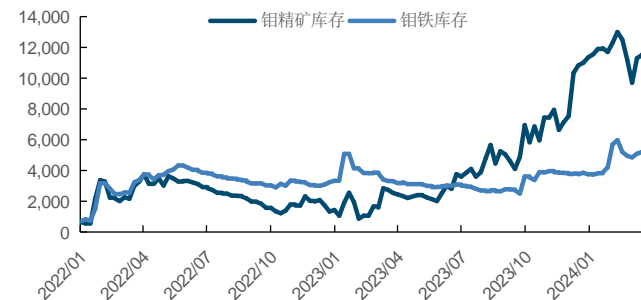
钼精矿本周价格为 3350 元/吨, 环比下降 0.30%; 钼铁本周价格为 21.30 万元/吨, 环比下降 2.74%。钼精矿本周库存为 12000 吨, 环比上涨 4.35%; 钼铁本周库存为 5350 吨, 环比上涨 2.88%。

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

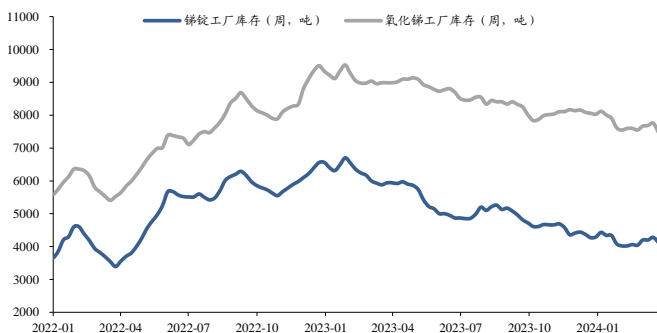
本周锑锭价格为 9.09 万元/吨, 环比持平; 锑精矿价格为 7.85 万元/金属吨, 环比持平。本周锑锭库存为 3940 吨, 环比下降 4.37%; 氧化锑库存为 7240 吨, 环比下降 3.21%。

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

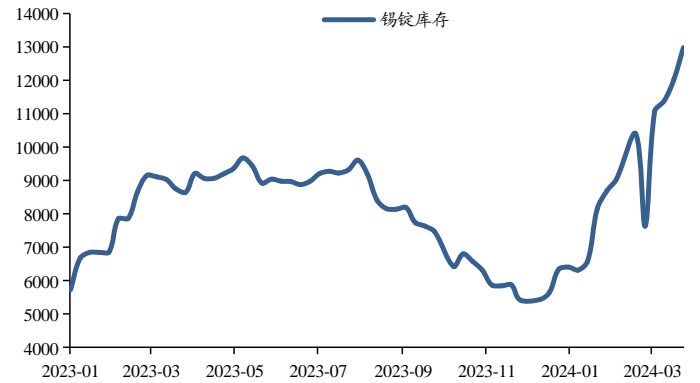
锡锭本周价格为 22.57 万元/吨, 环比下降 0.20%; 锡锭本周库存为 12979 吨, 环比上涨 7.97%。



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

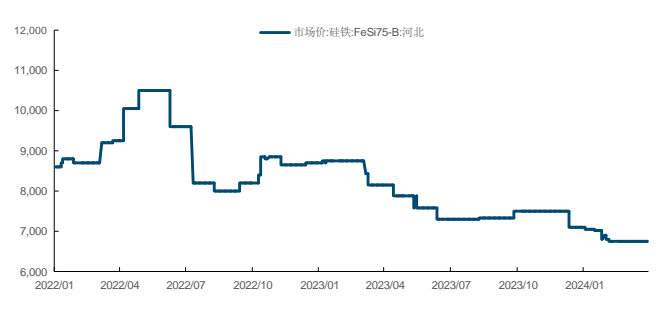
2.6 镁

镁锭本周价格为 1.96 万元/吨, 环比下降 1.55%; 硅铁本周价格为 0.68 万元/吨, 环比持平。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)

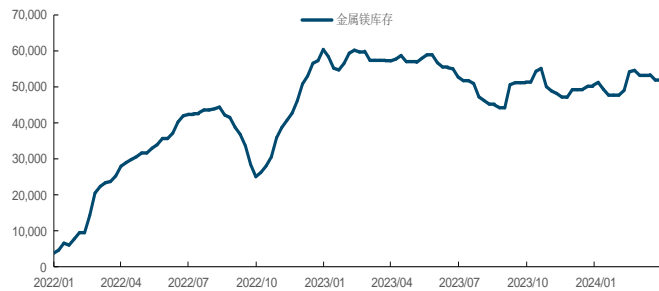


来源: wind, 国金证券研究所

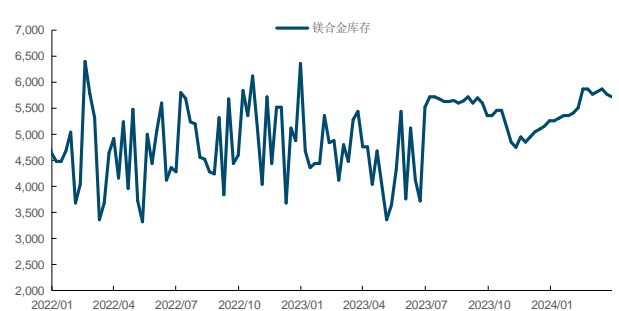
来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 51900 吨, 环比持平; 镁合金本周库存为 5720 吨, 环比下降 0.87%。

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 7.85 万元/吨, 环比下降 0.63%; 钒铁本周价格 8.90 万元/吨, 环比下降 1.11%。



图表23: 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24: 钒铁价格走势 (万元/吨)

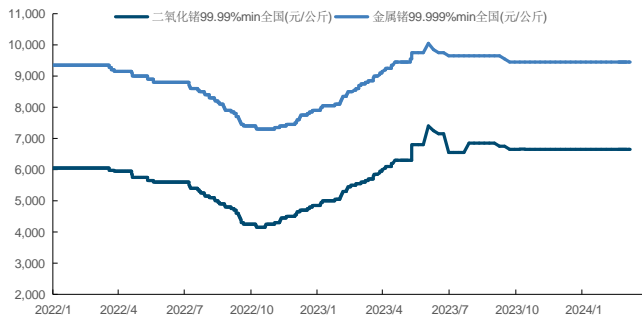


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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 1.55 吨, 环比下降 1.27%。

图表25: 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26: 金属锆库存 (吨)

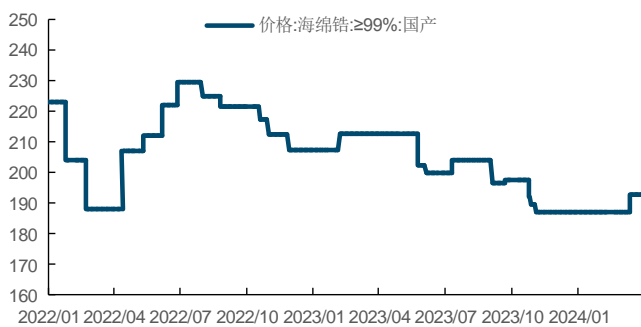


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

海绵锆本周价格为 192.70 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 14550 元/吨, 环比持平。

图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



来源: wind, 国金证券研究所

图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



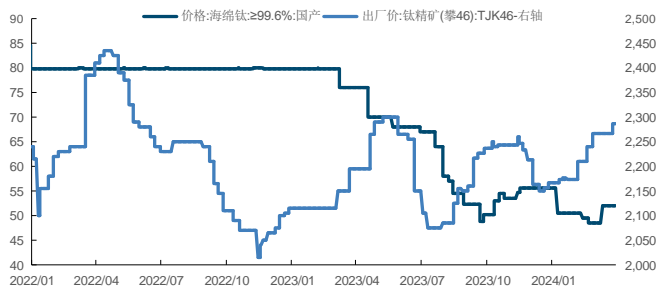
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 51.60 元/公斤, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2316.67 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周库存为 11.13 万吨, 环比下降 0.09%。



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 10.96 万元/吨, 环比下降 2.71%; 氢氧化锂价格为 9.88 万元/吨, 环比下降 0.55%。

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 11652 吨, 环比增长 10.77%; 氢氧化锂产量为 5320 吨, 环比增长 6.85%。

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)

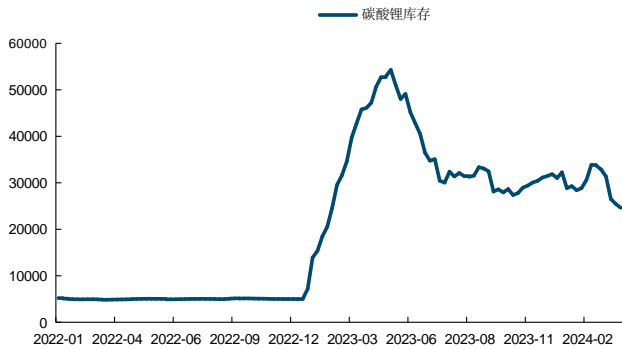


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂库存为 24635 吨, 环比减少 3.19%; 氢氧化锂库存为 20610 吨, 环比减少 3.20%。



图表35: 碳酸锂周度库存 (吨)



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

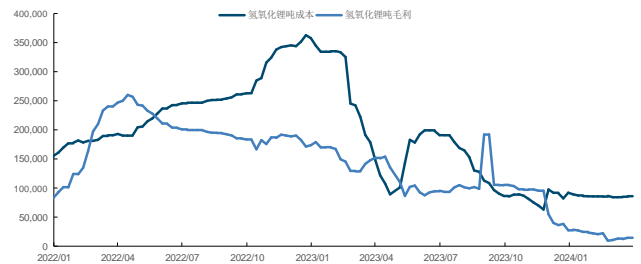
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

本周碳酸锂吨成本为 9.40 万元, 环比增长 0.07%; 吨毛利为 1.62 万元, 环比减少 6.64%。
本周氢氧化锂吨成本为 8.60 万元, 环比增长 0.08%; 吨毛利为 1.40 万元, 环比减少 2.92%。

图表37: 碳酸锂周度吨成本与吨毛利 (元)



图表38: 氢氧化锂周度吨成本与吨毛利 (元)

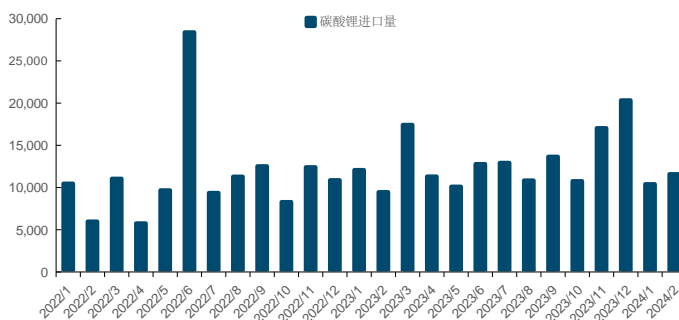


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

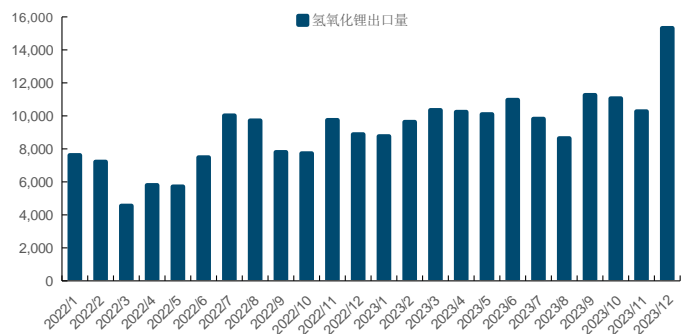
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2024 年 2 月国内碳酸锂进口量为 1.16 万吨, 环比增长 11.40%; 氢氧化锂出口量为 0.90 万吨, 环比减少 2.74%。

图表39: 碳酸锂进口量 (吨)



图表40: 氢氧化锂出口量 (吨)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

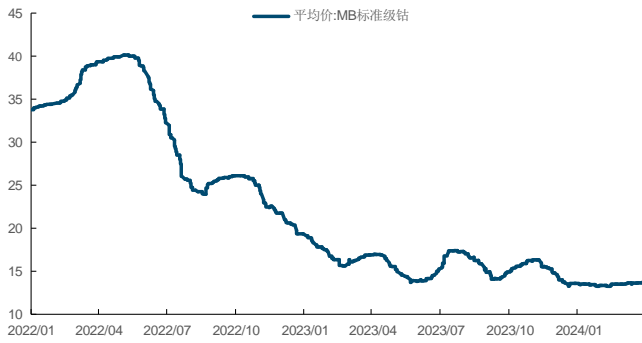
来源: 海关总署, 国金证券研究所

2.12 钴

本周 MB 标准级钴价格为 13.7 美元/磅, 环比上升 0.37%; 电解钴价格为 23.8 万元/吨, 环比持平; 四氧化三钴价格为 13.45 万元/吨, 环比持平。

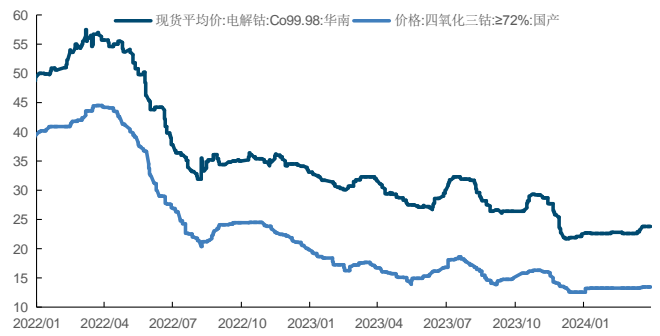


图表41: MB 标准级钴价格 (美元/磅)



来源: wind, 国金证券研究所

图表42: 电解钴与四氧化三钴价格 (万元/吨)

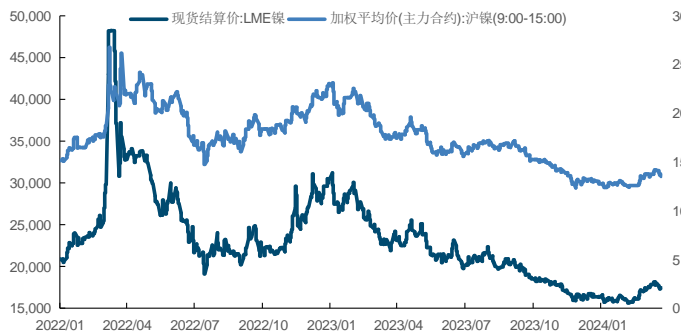


来源: wind, 国金证券研究所

2.13 镍

LME 镍本周价格为 16530 美元/吨, 环比下降 3.67%; 沪镍本周加权平均价为 13.06 万元/吨, 环比下降 3.40%。镍铁本周价格 925 元/吨, 环比下降 2.12%; 硫酸镍本周价格 3.13 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)



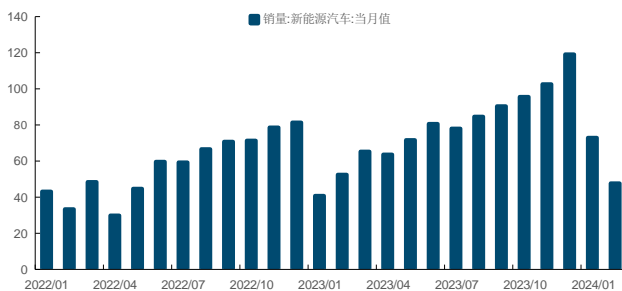
来源: wind, 国金证券研究所

三、电池产业链数据

3.1 电池与终端数据

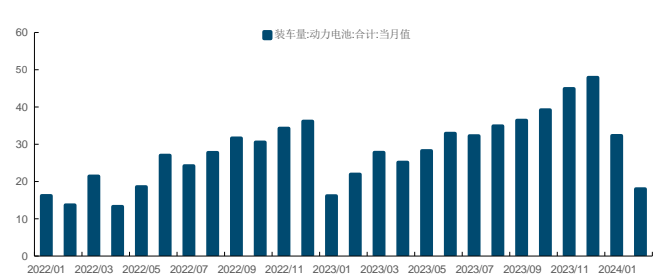
2024 年 2 月国内新能源车销售量为 47.67 万辆, 环比下降 34.64%; 2024 年 2 月国内动力电池装车量为 18.00GWh, 环比下降 44.27%。

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

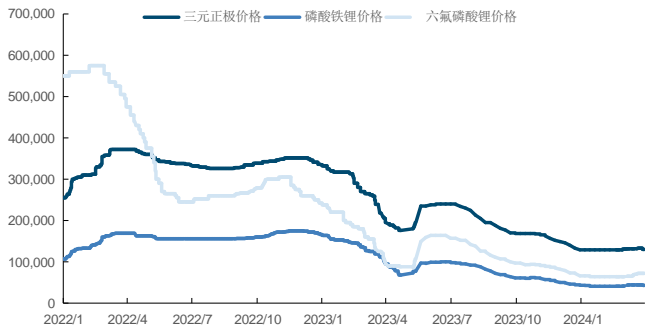


3.2 中游正极数据

国内三元正极本周价格为 13.00 万元/吨，环比下降 2.26%；磷酸铁锂本周价格为 4.29 万元/吨，环比下降 2.72%；六氟磷酸锂本周价格为 7.20 万元/吨，环比持平。

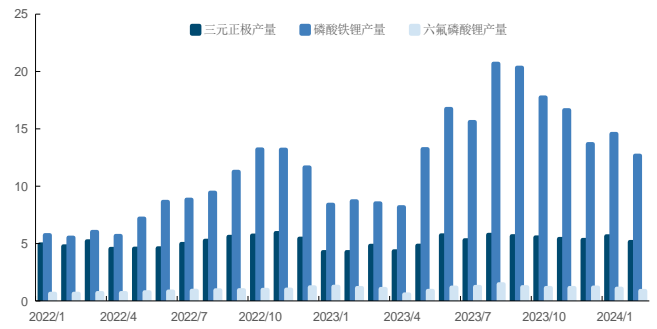
2024 年 2 月国内三元正极产量为 5.14 万吨，环比下降 8.77%；磷酸铁锂产量为 12.67 万吨，环比下降 13.01%；六氟磷酸锂产量为 0.87 万吨，环比下降 18.35%。

图表47：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

四、重点公司公告

广晟有色：2023 年年度报告

2023 年公司实现营收 208 亿元，同比减少 9.01%；实现归母净利润 2.03 亿元，同比减少 12.45%。全年实现总自产矿量 2,458 吨，同比增长 61%；总投矿量 8,211 吨，同比增长 28%。参股企业大宝山矿全年实现营收 16.20 亿元，利润总额 3.90 亿元。全年产铜精矿 14,866 吨，同比增长 7.59%；生产硫精矿（含磁硫铁矿）155 万吨，同比增长 2.4%。

吉翔股份：关于以集中竞价方式回购公司股份达到总股本 1%暨回购进展的公告

截止 2024 年 3 月 27 日，锦州永杉锂业股份有限公司（以下简称“公司”）本次已累计回购公司股份 5,649,900 股，占公司总股本的比例为 1.0893%，与上次披露数相比增加 1.0831%。回购成交的最高价为 8.00 元/股、最低价为 7.27 元/股，支付的资金总额为人民币 43,082,265.04 元（不含印花税、交易佣金等费用）。

赣锋锂业：2023 年年度报告

2023 年，公司实现营业收入 329.72 亿元，同比下降 21.16%；归属于上市公司股东的净利润 49.47 亿元，同比下降 75.87%。2023 年年末，公司总资产 916.98 亿元，较年初增长 15.84%；归属于上市公司股东的净资产 470.34 亿元，较年初增长 6.79%。截至 2023 年，万吨锂盐工厂的年产 2,000 吨丁基锂扩产项目已完成，万吨锂盐工厂和新余赣锋工厂对产品及产能进行优化细分和整合；丰城赣锋一期年产 2.5 万吨氢氧化锂项目已建设完成。

云南锗业：2023 年年度报告

2023 年，公司材料级锗产品出货量较上年增长；上年受下游产品交付延期影响的红外级锗产品、光伏级锗产品本年恢复正常，产销量明显回升；由于下游光通信市场及数据中心销售不及预期，化合物半导体材料销售下降；受光缆铺设进度影响，光纤级锗产品销量基本稳定，但产量下降。2023 年，公司实现营业收入 67,197.68 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 697.45 万元。

五、风险提示

供给超预期。若各品种的矿山开发、或者再生资源供应超预期，将造成供过于求的局面，导致金属价格下跌。

新能源产业景气度不及预期。新能源车作为锂钴镍、稀土等品种的重要下游，光伏作为锡和锡等品种的重要下游，新能源产业景气度决定着众多品种的能源金属和小金属的需求增



长空间。若新能源产业进展不及预期，将显著拖累整体需求。

宏观经济波动。钨、锡等领域需求随宏观经济较大；若宏观经济波动超预期，将显著影响相关品种价格。



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，而不应当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：北京市东城区建国门内大街 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**