

2024年05月06日

部分能源金属需求改善，软磁和铜合金材料持续景气

——有色金属 能源金属&新材料周报（24/04/29-24/05/05）

看好（维持）

证券分析师

田源
S1350524030001
tianyuan@huayuanstock.com
项祈瑞
S1350524040002
xiangqirui@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



相关研究



- **能源金属方面，短期事件扰动频繁，部分需求环比改善，中期静待周期拐点。**锂：碳酸锂价格上涨 0.45% 至 111750 元/吨，氢氧化锂价格持平为 100400 元/吨，近期市场震荡运行。供给方面，锂盐企业逐渐上调出售报价。需求端，多数正极厂于前期价格较低时期已经进行散单采备库，当下补库行情或已接近尾声，综合看碳酸锂采买观望情绪抬升，现货市场成交较为清淡。后续关注下游企业对锂盐企业售价接受度的变动需求。建议关注：天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源、永兴材料。
- **钴：**海外 MB 钴价持平为 13.08 美元/磅，国内电钴价格下跌 0.46% 至 21.60 万元/吨，近期市场震荡偏弱运行。海外金属钴价格继续回落，国产金属钴过剩外溢市场悲观情绪浓厚。国内市场金属钴价格疲软，买盘需求相对低迷，目前供给过剩的格局预计难以改善。建议关注：华友钴业、寒锐钴业。
- **镍：**硫酸锰价格持平为 0.51 万元/吨，硫酸镍价格持平为 3.03 万元/吨，近期市场震荡偏强运行。供给端，一方面产业链供需结构受 RKAB 事件影响，短期影响镍过剩预期；另一方面，纯镍国内库存持续累库，但海外俄镍受英美制裁交割属性受阻，全年过剩预期主要集中于下半年新增产能投放。后续持续关注 RKAB 事件进展。建议关注：华友钴业。
- **稀土永磁：**氧化镨钕上涨 1.38% 至 40.35 万元/吨，氧化镝上涨 0.25% 至 204 万元/吨，近期市场震荡偏强。供给方面，下游大厂招标，进口矿供应受阻，叠加贸易商炒作等因素，报价上调。需求方面，下游磁材企业采购较为谨慎，市场畏惧高情绪依旧存在，预计后市或继续震荡偏强运行。3 月氧化镨钕供应过剩格局有所改善，新能源汽车、变频空调、永磁出口量均环比提升，静待稀土供给拐点。建议关注：中国稀土、北方稀土、金力永磁、中科三环。
- **新材料方面，从景气度角度，持续看好软磁和铜合金赛道。**软磁材有望持续受益电子电力行业发展趋势，电力方面，新能源和电网投资景气度持续传导，如合金软磁粉芯站稳光储电车桩终端应用，非晶合金受益配电变压器及海外出口需求；电子方面，算力产业趋势拉动高性能软磁材料需求释放，如高功率低损耗的芯片电感及其对应磁性材料。铜合金材料基本盘受益顺周期经济复苏，增量逻辑有望由算力服务器拉动铜缆、铜连接器的远期需求兑现。建议关注：铂科新材、云路股份、悦安新材、斯瑞新材、博威合金、沃尔核材
- **风险提示：**下游复产不及预期风险，国内房地产需求不振的风险，美联储加息幅度超预期风险，新能源汽车增速不及预期风险，海外地缘政治风险

目录

1. 行业综述.....	4
1.1 重要信息.....	4
1.2 市场表现.....	4
2. 能源金属.....	5
2.1 锂.....	6
2.2 钴.....	8
2.3 镍锰.....	9
2.4 稀土永磁.....	10
3. 新材料.....	12
3.1 动力新材料.....	12
3.2 光伏新材料.....	13
4. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 能源金属及新材料细分板块涨跌幅.....	5
图 2: 能源金属及新材料涨幅前十.....	5
图 3: 能源金属及新材料跌幅前十.....	5
图 4: 锂辉石价格走势.....	7
图 5: 锂云母价格走势.....	7
图 6: 碳酸锂价格走势.....	7
图 7: 氢氧化锂价格走势.....	7
图 8: 以锂辉石为原料的冶炼毛利走势.....	8
图 9: 以锂云母为原料的冶炼毛利走势.....	8
图 10: MB 钴价格走势 (美元/磅).....	8
图 11: 金属钴价格走势 (万元/吨).....	8
图 12: 硫酸钴价格走势 (万元/吨).....	9
图 13: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨).....	9

图 14: 国内钴冶炼厂毛利 (万元/吨)	9
图 15: 拥有刚果金原料的钴企毛利 (万元/吨)	9
图 16: 硫酸锰价格走势 (万元/吨)	10
图 17: 硫酸镍价格走势 (万元/吨)	10
图 18: 硫酸镍相对金属镍溢价走势 (万元/吨)	10
图 19: 硫酸镍相对镍铁溢价走势 (万元/吨)	10
图 20: 稀土精矿价格走势 (万元/吨)	11
图 21: 轻稀土价格走势 (万元/吨)	11
图 22: 中重稀土价格走势 (万元/吨)	11
图 23: 磁材价格走势 (万元/吨)	11
图 24: 氧化镨钕盈利变化 (万元/吨)	11
图 25: 钕铁硼盈利变化 (万元/吨)	11
图 26: 磷酸铁价格走势 (万元/吨)	12
图 27: 磷酸铁锂价格走势 (万元/吨)	12
图 28: 前驱体 622 价格走势 (万元/吨)	13
图 29: 三元正极 622 价格走势 (万元/吨)	13
图 30: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	13
图 31: 焊带加工费均价 (0.3mm) 走势	14
图 32: 421#金属硅粉均价走势	14
图 33: 光伏边框均价走势	14
图 34: 高纯石英砂 (中层) 均价走势	14
图 35: 光伏支架 (1.0 厚) 均价走势	14
图 36: 银浆料 (正面) 均价走势	14
图 37: 工业硅价格走势 (万元/吨)	15
表 1: 能源金属价格走势及盈利&价差变化 (数据截至 2024 年 4 月 30 日)	6
表 2: 新材料价格变化 (数据截至 2024 年 4 月 30 日)	12

1. 行业综述

1.1 重要信息

行业信息:

5月FOMC例会维持利率不变,从6月开始放缓缩表。鲍威尔新闻发布会基调中性偏鸽,表示“在对通胀持续向2%靠拢有更大信心之前,降低联邦基金利率区间是不合适的”,同时暗示不太可能再次加息。

美国4月非农就业人口变动17.5万人,预期24万人,前值30.3万,低于市场预期。

First Quantum决定关闭西澳大利亚Ravensthorpe镍矿,去年该公司生产了约30,000吨镍和近1,000吨钴(包含于MHP中)。

雅保四川年产5万吨氢氧化锂锂电池材料项目投产,雅保四川年产5万吨氢氧化锂锂电池材料项目投资9亿美元(接近人民币65.22亿元),根据生产进度,今年内该项目预计将实现产能1万吨,产值约10亿元。全部达产后,项目预计年产值将达50亿元,可满足超过150万辆新能源汽车的动力需求,在电池寿命周期范围内可减少1亿吨二氧化碳的排放。

重要公告:

1、雅化集团:公司2024年Q1实现营业收入185.23亿元,同比减少39.02%;净利润1.49亿元,同比减少97.48%。

2、天齐锂业:公司2024年Q1实现营业收入25.85亿元,同比减少77.42%;净利润亏损38.97亿元,同比减少179.93%。

3、赣锋锂业:公司2024年Q1实现营业收入50.58亿元,同比减少46.41%;净利润亏损4.39亿元,同比减少118.31%。

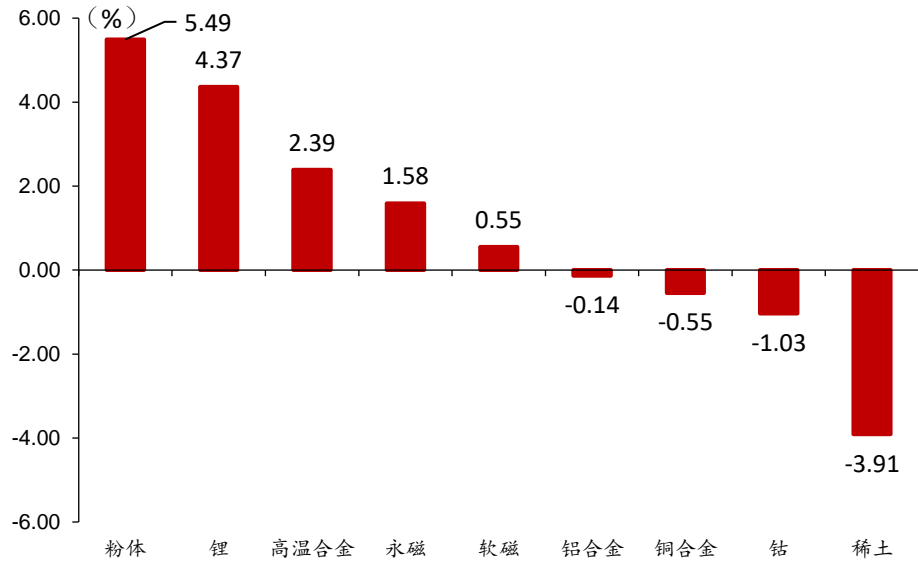
1.2 市场表现

板块表现:

板块方面,本周细分板块涨幅前三的分别为:粉体5.49%、锂4.37%、高温合金

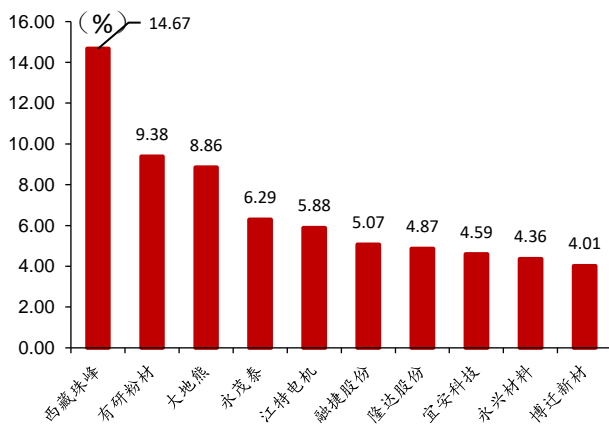
2.39%，跌幅前三的分别为：稀土-3.91%、钴-1.03%、铜合金-0.55%。个股方面，本周涨幅前五的股票是：西藏珠峰 14.67%、有研粉材 9.38%、大地熊 8.86%、永茂泰 6.29%、江特电机 5.88%；跌幅前五的股票是：广晟有色-6.61%、常铝股份-5.56%、明泰铝业-3.69%、楚江新材-3.54%、鼎胜新材-3.52%。

图 1：能源金属及新材料细分板块涨跌幅



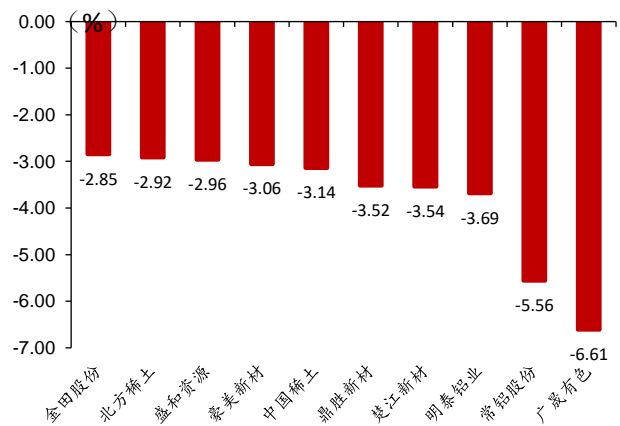
资料来源：wind，华源证券研究

图 2：能源金属及新材料涨幅前十



资料来源：wind，华源证券研究

图 3：能源金属及新材料跌幅前十



资料来源：wind，华源证券研究

2. 能源金属

表 1：能源金属价格走势及盈利&价差变化（数据截至 2024 年 4 月 30 日）

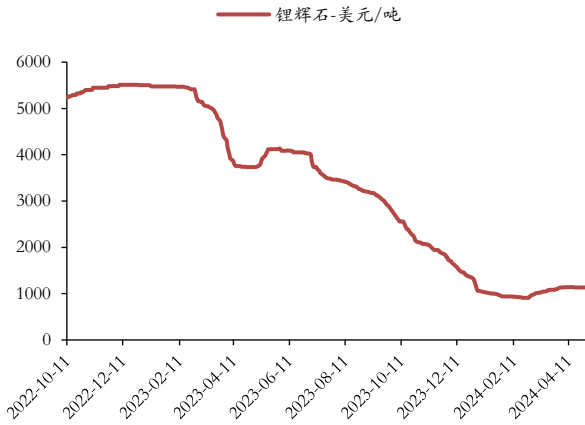
		单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
锂	锂辉石	美元/吨	1135	0.18%	3.28%	-13.69%
	锂云母	元/吨	2493	0.00%	9.56%	10.78%
	碳酸锂	元/吨	111750	0.45%	1.82%	15.33%
	氢氧化锂	元/吨	100400	0.00%	1.52%	16.41%
	碳酸锂毛利-锂辉石	元/吨	15334	2.20%	-1.58%	-294.40%
	碳酸锂毛利-锂云母	元/吨	11581	3.97%	-24.05%	157.24%
钴	MB 钴	美元/磅	13.1	0.00%	-4.56%	-3.79%
	金属钴	万元/吨	21.60	-0.46%	-4.85%	-3.57%
	硫酸钴	万元/吨	3.11	-0.48%	-4.13%	-2.23%
	四钴	万元/吨	12.85	-0.39%	-4.46%	2.39%
	国内冶炼厂毛利	万元/吨	8.36	0.52%	-7.42%	-14.11%
	刚果原料钴企毛利	万元/吨	7.71	-1.28%	-9.82%	-7.05%
镍锰	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.00%	0.00%	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	3.03	0.00%	-1.63%	15.24%
	硫酸镍相对金属镍溢价	万元/吨	-0.95	5.79%	-251.93%	-17.37%
	硫酸镍相对镍铁溢价	万元/吨	3.74	0.00%	-15.22%	51.80%
稀土永磁	轻稀土矿	万元/吨	3.27	1.40%	14.14%	-8.66%
	中重稀土矿	万元/吨	18.85	1.34%	14.94%	-12.73%
	氧化镨钕	万元/吨	40.35	1.38%	13.98%	-8.81%
	氧化镝	万元/吨	204.00	0.25%	12.09%	-18.07%
	氧化铽	万元/吨	662.00	2.64%	23.39%	-10.54%
	钕铁硼	万元/吨	17.30	1.76%	8.13%	-13.50%
	氧化镨钕盈利	万元/吨	5.13	1.32%	13.33%	-9.47%
	钕铁硼盈利	万元/吨	1.99	11.55%	-5.80%	-29.46%

资料来源：wind，华源证券研究

2.1 锂

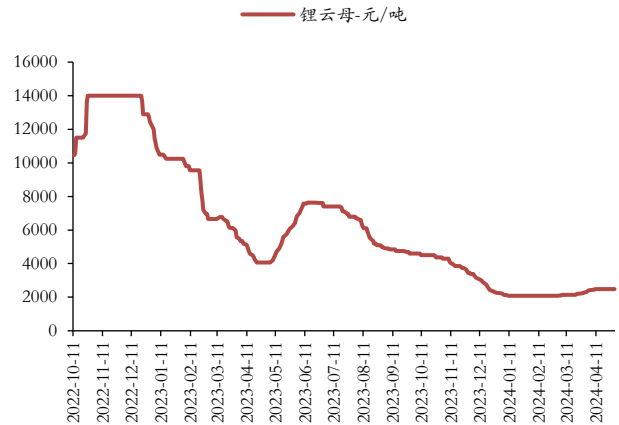
本周锂辉石价格上涨 0.18% 至 1135 美元/吨，锂云母价格持平为 2493 元/吨；碳酸锂价格上涨 0.45% 至 111750 元/吨，氢氧化锂价格持平为 100400 元/吨；以锂辉石为原料的冶炼毛利上涨 2.20% 至 15334 元/吨，以锂云母为原料的冶炼毛利上涨 3.97% 至 11581 元/吨。

图 4：锂辉石价格走势



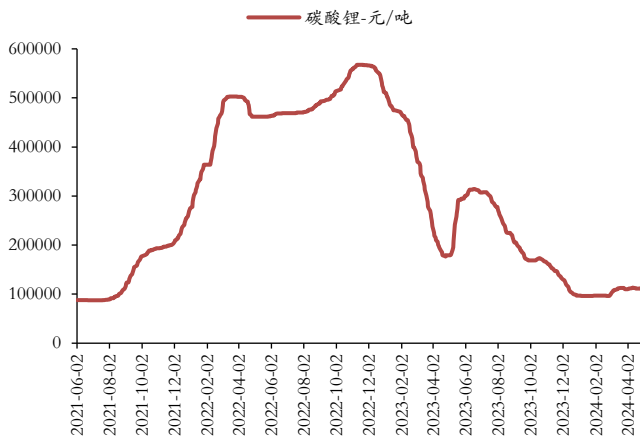
资料来源：SMM，华源证券研究

图 5：锂云母价格走势



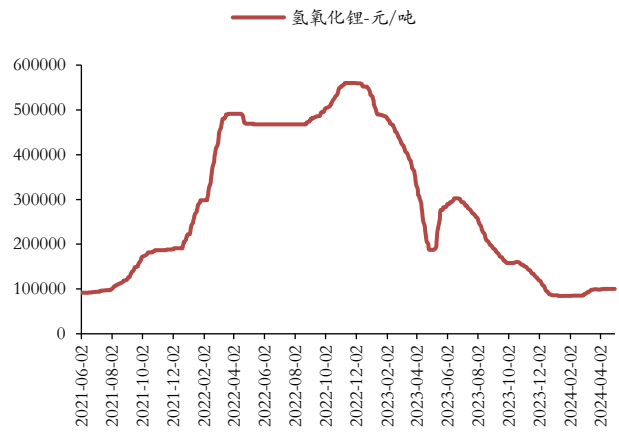
资料来源：SMM，华源证券研究

图 6：碳酸锂价格走势



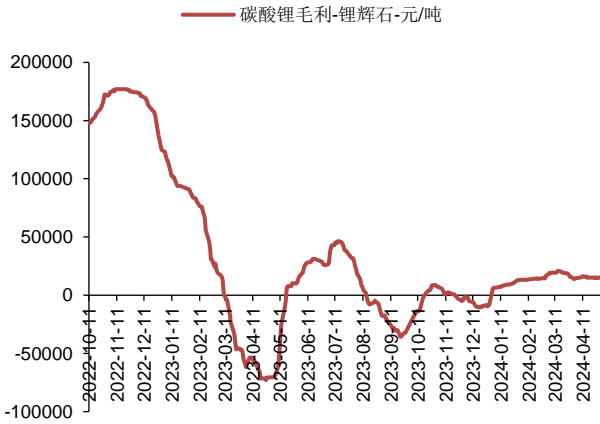
资料来源：wind，SMM，华源证券研究

图 7：氢氧化锂价格走势



资料来源：wind，SMM，华源证券研究

图 8：以锂辉石为原料的冶炼毛利走势



资料来源：SMM，华源证券研究

图 9：以锂云母为原料的冶炼毛利走势

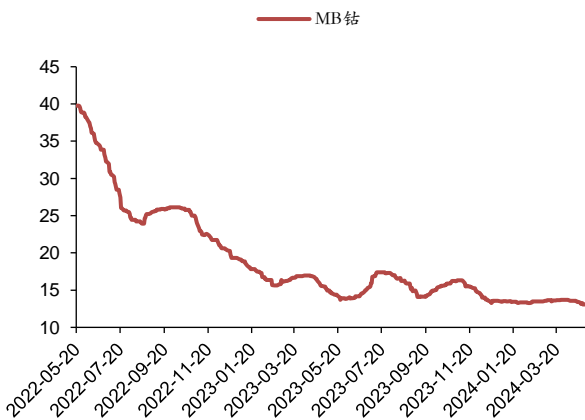


资料来源：SMM，华源证券研究

2.2 钴

本周海外 MB 钴价持平为 13.08 美元/磅，国内电钴价格下跌 0.46%至 21.60 万元/吨，国内外价差缩小 18.95%为-0.43 万元/吨(国外-国内)。硫酸钴下跌 0.48%至 3.11 万元/吨、金属钴相对硫酸钴溢价 6.41 万元/吨，四钴价格下跌 0.39%至 12.85 万元/吨，金属钴相对四钴溢价 4.24 万元/吨。国内冶炼厂毛利上涨 0.52%至 8.36 万元/吨；刚果原料钴企毛利下跌 1.28%至 7.71 万元/吨。

图 10：MB 钴价格走势（美元/磅）



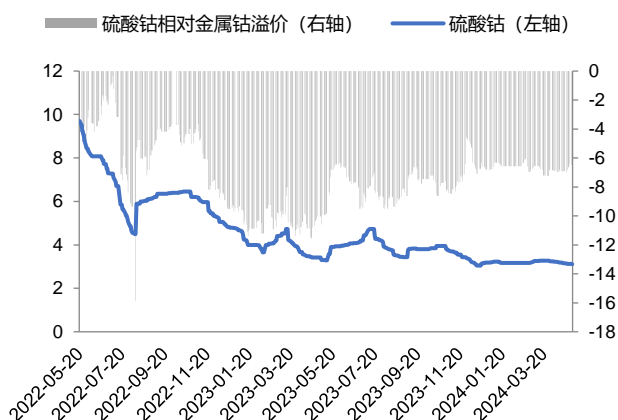
资料来源：wind，华源证券研究

图 11：金属钴价格走势（万元/吨）



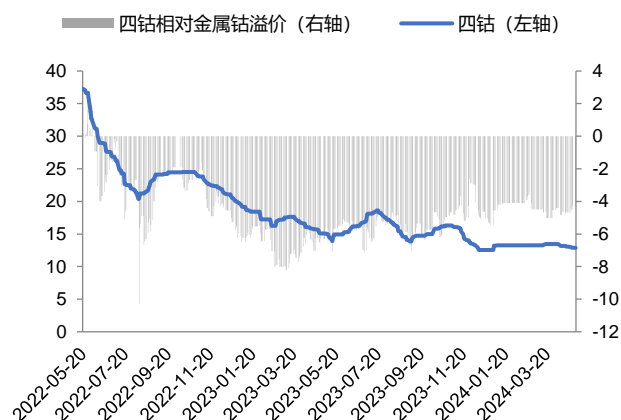
资料来源：wind，华源证券研究

图 12: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 华源证券研究

图 13: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 华源证券研究

图 14: 国内钴冶炼厂毛利 (万元/吨)



资料来源: wind, SMM, 华源证券研究

图 15: 拥有刚果金原料的钴企毛利 (万元/吨)

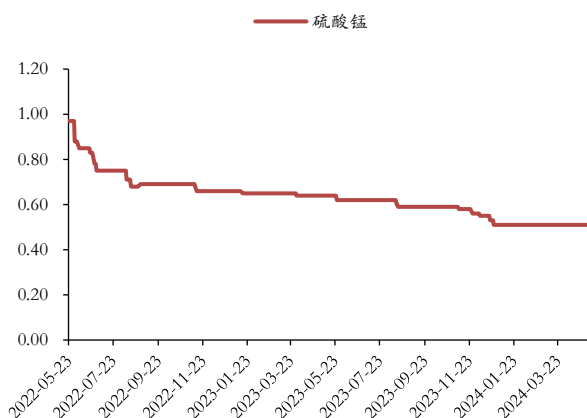


资料来源: wind, SMM, 华源证券研究

2.3 镍锰

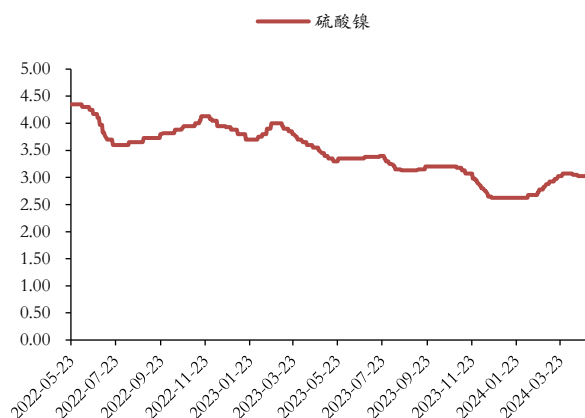
本周硫酸锰价格持平为 0.51 万元/吨, 硫酸镍价格持平为 3.03 万元/吨。硫酸镍相对金属镍折价 0.95 万元/吨; 相对镍铁溢价 3.74 万元/吨。

图 16: 硫酸锰价格走势 (万元/吨)



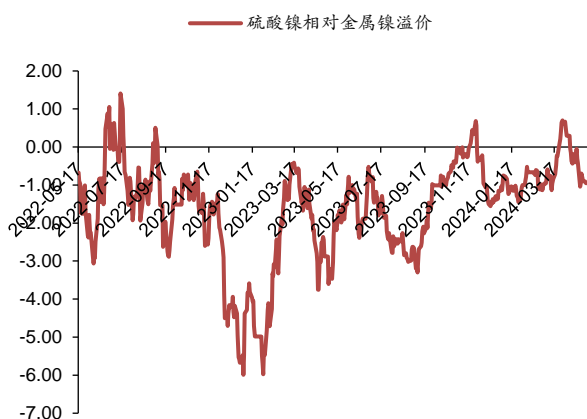
资料来源: wind, 华源证券研究

图 17: 硫酸镍价格走势 (万元/吨)



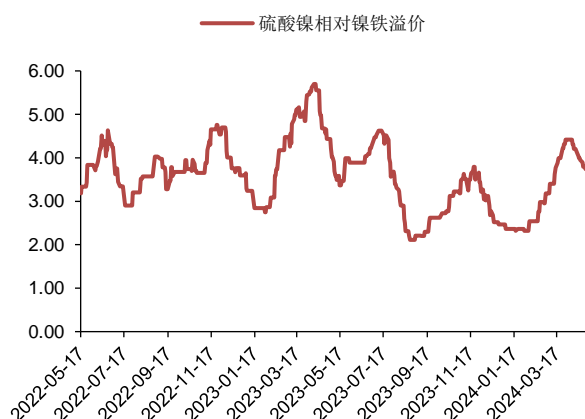
资料来源: wind, 华源证券研究

图 18: 硫酸镍相对金属镍溢价走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 华源证券研究

图 19: 硫酸镍相对镍铁溢价走势 (万元/吨)

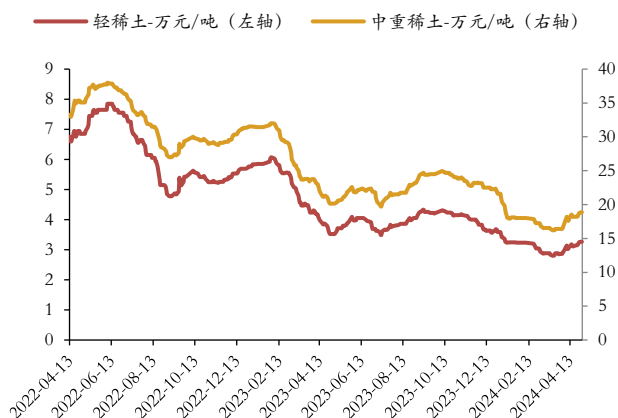


资料来源: wind, 华源证券研究

2.4 稀土永磁

本周稀土矿方面: 轻稀土矿上涨 1.40%至 3.27 万元/吨, 中重稀土矿上涨 1.34%至 18.85 万元/吨; 氧化物方面: 氧化镨钕上涨 1.38%至 40.35 万元/吨, 氧化镝上涨 0.25%至 204 万元/吨, 氧化铽上涨 2.64%至 662 万元/吨; 磁材方面: 钕铁硼上涨 1.76%至 17.3 万元/吨; 盈利方面: 氧化镨钕盈利上涨 1.32%至 5.13 万元/吨, 钕铁硼盈利上涨 11.55%至 1.99 万元/吨。

图 20: 稀土精矿价格走势 (万元/吨)



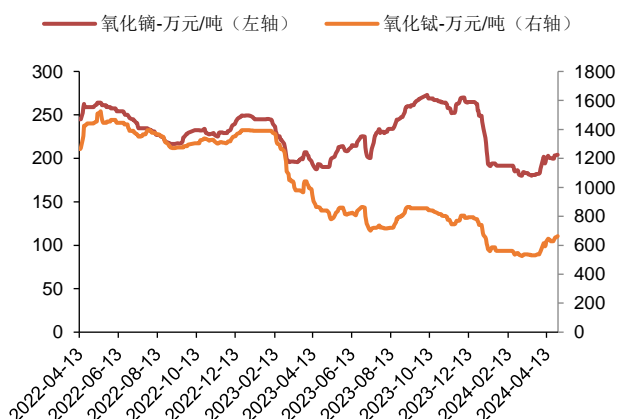
资料来源: SMM, 华源证券研究

图 21: 轻稀土价格走势 (万元/吨)



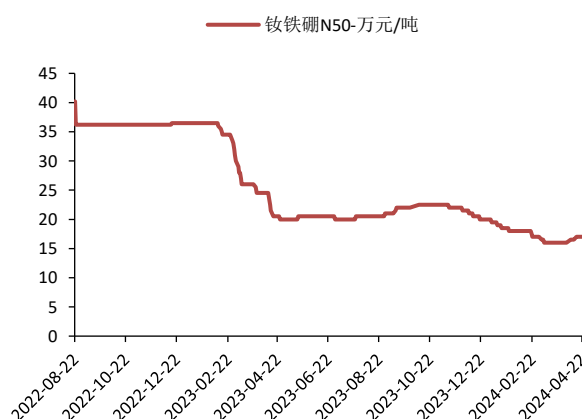
资料来源: SMM, 华源证券研究

图 22: 中重稀土价格走势 (万元/吨)



资料来源: SMM, 华源证券研究

图 23: 磁材价格走势 (万元/吨)



资料来源: SMM, 华源证券研究

图 24: 氧化镨钕盈利变化 (万元/吨)



资料来源: SMM, 华源证券研究

图 25: 钕铁硼盈利变化 (万元/吨)



资料来源: SMM, 华源证券研究

3. 新材料

表 2：新材料价格变化（数据截至 2024 年 4 月 30 日）

		单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
动力新材料	磷酸铁	万元/吨	1.06	0.0%	0.0%	-3.7%
	磷酸铁锂	万元/吨	4.39	0.0%	-1.2%	-0.9%
	前驱体 622	万元/吨	7.83	0.0%	-1.6%	-0.3%
	三元正极 622	万元/吨	13.55	0.0%	0.0%	0.7%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	0.0%	-2.1%	-3.5%
光伏新材料	焊带加工费 (0.3mm)	元/公斤	9.30	0.0%	-31.1%	-31.1%
	421#金属硅粉	元/吨	14,750	0.0%	-5.4%	-17.4%
	光伏边框	元/吨	24,630	-0.4%	2.8%	1.1%
	高纯石英砂 (中层)	元/吨	115,000	0.0%	-34.3%	-45.2%
	光伏支架 (1.0 厚)	元/吨	5,000	0.0%	0.0%	0.8%
	银浆料 (正面)	元/千克	7,183	0.0%	8.4%	15.6%
	工业硅	元/吨	11,865	1.5%	-1.0%	-16.4%

资料来源：wind, smm, 华源证券研究

3.1 动力新材料

动力新材料方面：本周磷酸铁价格持平为 1.06 万元/吨，磷酸铁锂价格持平为 4.39 万元/吨，前驱体 622 价格持平为 7.83 万元/吨，三元正极 622 价格持平为 13.55 万元/吨，六氟磷酸锂价格持平为 6.95 万元/吨。

图 26：磷酸铁价格走势（万元/吨）

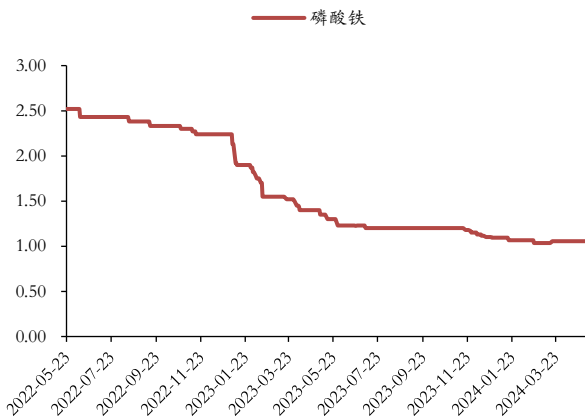
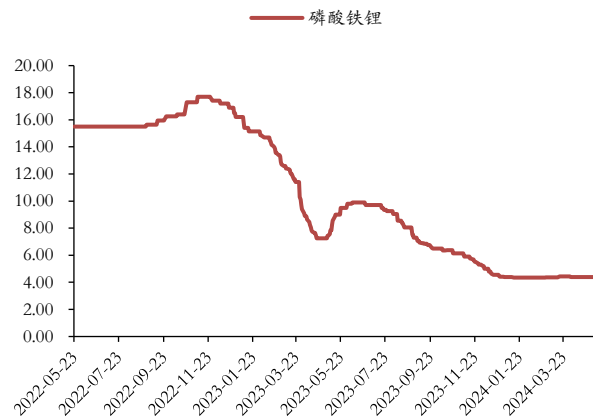


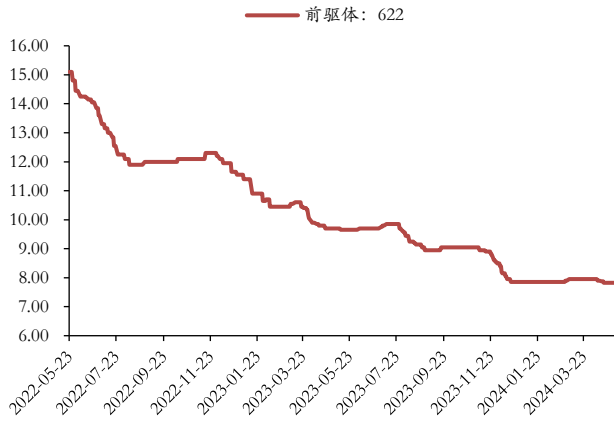
图 27：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：wind，华源证券研究

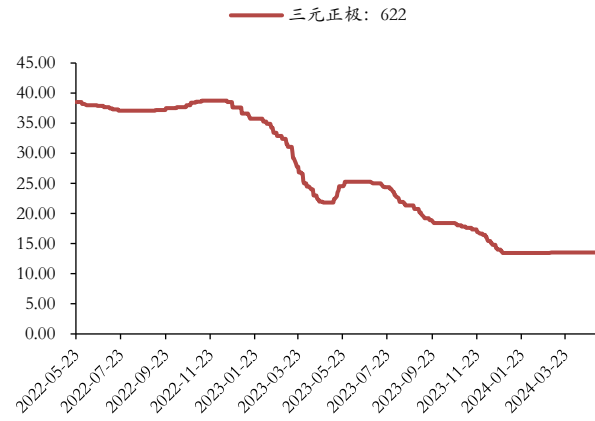
资料来源：wind，华源证券研究

图 28：前驱体 622 价格走势（万元/吨）



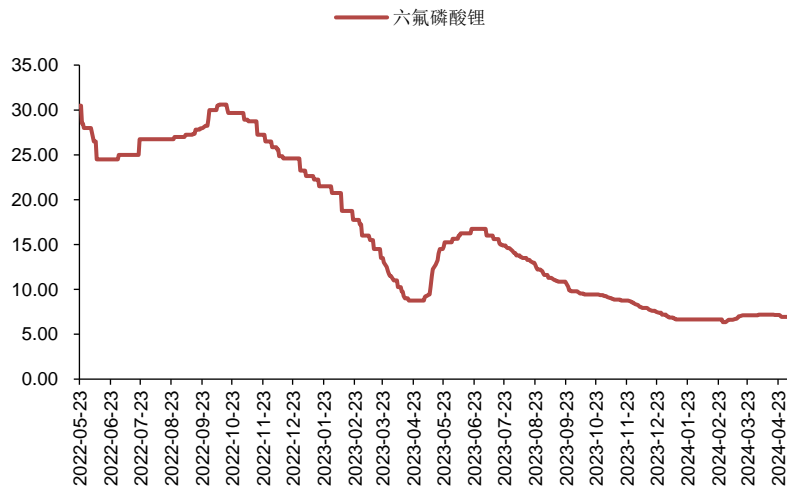
资料来源：wind，华源证券研究

图 29：三元正极 622 价格走势（万元/吨）



资料来源：wind，华源证券研究

图 30：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



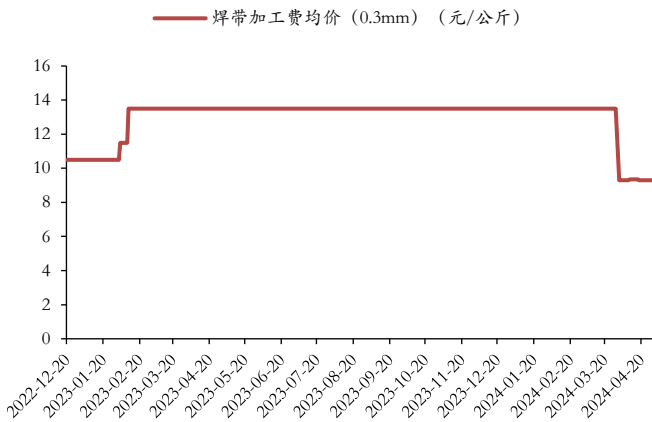
资料来源：wind，华源证券研究

3.2 光伏新材料

光伏新材料方面：本周焊带加工费均价 (0.3mm) 价格持平为 9.30 元/公斤，421# 金属硅粉均价价格持平为 14750 元/吨，光伏边框均价价格下跌 0.40%至 24630 元/吨，高纯石英砂 (中层) 均价价格持平为 115000 元/吨，光伏支架 (1.0 厚) 均价价格持平为 5000 万元/吨银浆料 (正面) 均价价格下跌 0.03%至 7183 元/千克，工业硅价

格上涨 1.50%至 11865 元/吨。

图 31：焊带加工费均价（0.3mm）走势



资料来源：wind，华源证券研究

图 32：421#金属硅粉均价走势



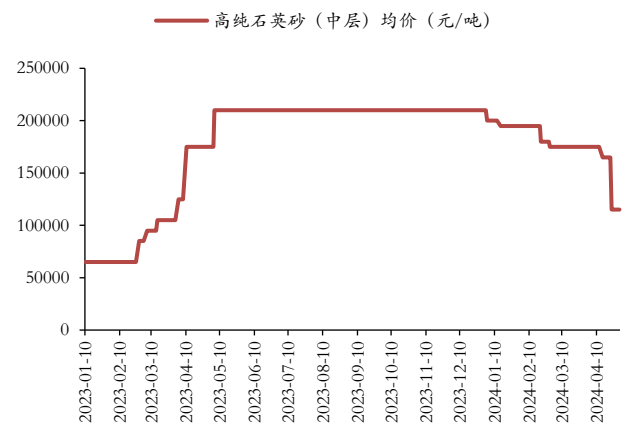
资料来源：wind，华源证券研究

图 33：光伏边框均价走势



资料来源：wind，华源证券研究

图 34：高纯石英砂（中层）均价走势



资料来源：wind，华源证券研究

图 35：光伏支架（1.0厚）均价走势

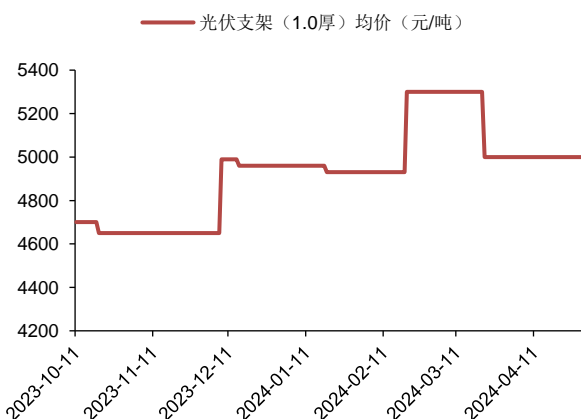


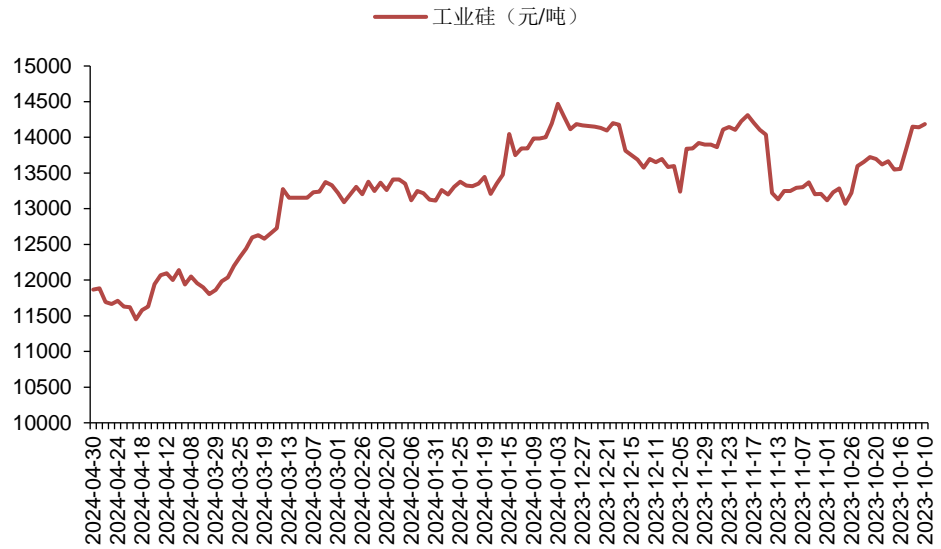
图 36：银浆料（正面）均价走势



资料来源：wind，华源证券研究

资料来源：wind，华源证券研究

图 37：工业硅价格走势（万元/吨）



资料来源：wind，华源证券研究

4. 风险提示

- 1、下游复产不及预期风险；
- 2、国内房地产需求不振的风险；
- 3、美联储加息幅度超预期风险；
- 4、新能源汽车增速不及预期风险；
- 5、海外地缘政治风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 lirui xue@huayuanstock.com
华北区销售代表 王梓乔 wangziqiao@huayuanstock.com
华南区销售代表 杨洋 yangyang@huayuanstock.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	： 相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	： 相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	： 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	： 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	： 行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	： 行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	： 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数： 沪深 300 指数