

2024年8月04日

看好 (维持)

证券分析师

田源
S1350524030001
tianyuan@huayuanstock.com
田庆争
S1350524050001
tianqingzheng@huayuanstock.com
项祈瑞
S1350524040002
xiangqirui@huayuanstock.com

联系人

板块表现:



相关研究

碳酸锂持续新低，关注软磁和铜合金材料的主题机会

——有色金属 能源金属&新材料周报 (24/7/29-24/8/4)

投资要点:

- **能源金属方面，价格整体呈弱势运行趋势。**锂：本周，碳酸锂价格下跌 4.77%至 80800 元/吨，氢氧化锂价格下跌 1.90%至 77600 元/吨，近期市场偏弱运行。供给端，碳酸锂产量稳步攀升，6 月碳酸锂产量 64868 吨，环比上升 4%；需求端，补库行情结束，部分下游库存足够满足生产需求，长协客供稳定下现货成交相对清淡。过剩格局下预计后续价格偏弱运行。建议关注：天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源、永兴材料。
- **钴：**本周海外 MB 钴价下跌为 11.83 美元/磅，国内电钴价格下跌为 18.30 万元/吨，硫酸钴下跌为 2.92 万元/吨，价格弱势运行。供给方面，部分企业产量爬坡，产量供应较为充足；需求方面，固定供给量开始交付，但终端需求复苏延迟，供给过剩格局难以改变。钴盐受三元排产价格走弱，市场采购表现僵持。建议关注：腾远钴业、华友钴业、寒锐钴业。
- **镍锰：**本周硫酸锰价格持平为 0.63 万元/吨，硫酸镍价格下跌为 2.78 万元/吨，近期价格震荡运行。供给端，由于价格快速下跌部分盐厂呈现利润倒挂情况，镍盐厂挺价心态较强；需求端，企业刚需备库完成，现货市场表现冷清，三元需求 7-8 月有望恢复，但成本端镍价下行较快导致下游观望为主。等待去库后价格或有所反弹，但低价镍成本抑制上行空间。
- **稀土永磁：**本周氧化镨钕上涨 2.48%至 37.25 万元/吨，氧化镝上涨 4.48%至 175 万元/吨，氧化铽上涨 4.56%至 527.5 万元/吨，近期市场止跌反弹。北方稀土 8 月挂牌价环比持平，下游订单有所恢复，同时受利好消息和矿端供应减产，预计后市偏强震荡运行。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。**软磁材料：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，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景气度及海外出口需求；电子方面，AI 算力产业推动高性能软磁材料需求释放，高功率低损耗的芯片电感在算力显卡得到应用拓展。**铜合金材料：**基本盘受益顺周期经济复苏，算力产业趋势下铜缆、铜连接器有望创造增量需求，GB200 产业链逐步催化。建议关注：沃尔核材、铂科新材、悦安新材、云路股份。
- **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	7
2.3 镍锰	9
2.4 稀土永磁	10
3. 新材料	11
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 (%)	4
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(美元/吨)	6
图 5: 锂云母价格走势(元/吨)	6
图 6: 碳酸锂价格走势(元/吨)	7
图 7: 氢氧化锂价格走势(元/吨)	7
图 8: 以锂辉石为原料的冶炼毛利走势(元/吨)	7
图 9: 以锂云母为原料的冶炼毛利走势(元/吨)	7
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)	8

图 13: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)	8
图 14: 国内钴冶炼厂毛利 (万元/吨)	8
图 15: 拥有刚果金原料的钴企毛利 (万元/吨)	8
图 16: 硫酸锰价格走势 (万元/吨)	9
图 17: 硫酸镍价格走势 (万元/吨)	9
图 18: 硫酸镍相对金属镍溢价走势 (万元/吨)	9
图 19: 硫酸镍相对镍铁溢价走势 (万元/吨)	9
图 20: 稀土精矿价格走势 (万元/吨)	10
图 21: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)	10
图 22: 氧化铽和氧化镱价格走势 (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)	12
图 29: 三元正极 622 价格走势 (万元/吨)	12
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 (元/公斤)	14
图 32: 421#金属硅粉均价走势 (元/吨)	14
图 33: 光伏边框均价走势 (元/吨)	14
图 34: 高纯石英砂 (中层) 均价走势 (元/吨)	14
图 35: 光伏支架 (1.0 厚) 均价走势 (元/吨)	14
图 36: 银浆料 (正面) 均价走势 (元/千克)	14
图 37: 工业硅价格走势 (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 8 月 2 日)	5
表 2: 新材料价格变化 (数据截至 2024 年 8 月 2 日)	11

1. 行业综述

1.1 重要信息

行业信息：

【两部门：对城市公交企业更新新能源城市公交车 每辆车平均补贴 8 万元】交通运输部、财政部印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，其中提到，对城市公交企业更新新能源城市公交车及更换动力电池，给予定额补贴。鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车辆车长类型。每辆车平均补贴 6 万元，其中，对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴 8 万元；对更换动力电池的，每辆车补贴 4.2 万元。

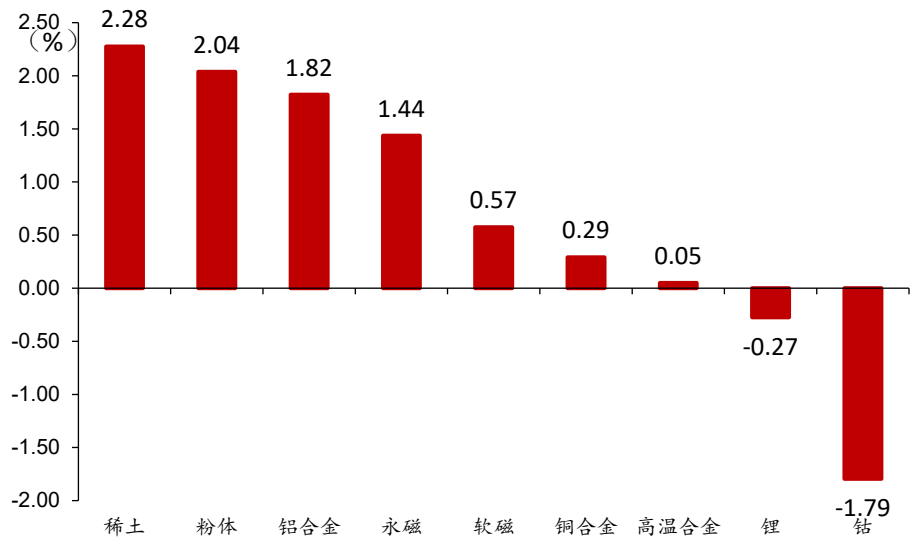
全球最大锂矿商叫停澳洲锂矿项目建设：美东时间周三，雅宝对外表示，已开始对其成本和运营结构进行全面评估，这将包括叫停其在澳大利亚克默顿（Kemerton）工厂的一条锂加工生产线的建设，并将当地另一条生产线进行“保养和维护”。

据洛阳发布消息，20 日，宁德时代洛阳基地一期项目电池工厂正式投产，首个麒麟电池在洛阳完成封装。此外，宁德时代洛阳基地二期项目已经开工建设，进一步扩大高端新能源电池产能。未来，洛阳基地全面建成达产后将形成千亿产值，并带动上下游配套企业和服务业协同发展，不断提升产业链供应链韧性和竞争力，加快形成以新质生产力为先导的新能源产业链群新格局。

1.2 市场表现

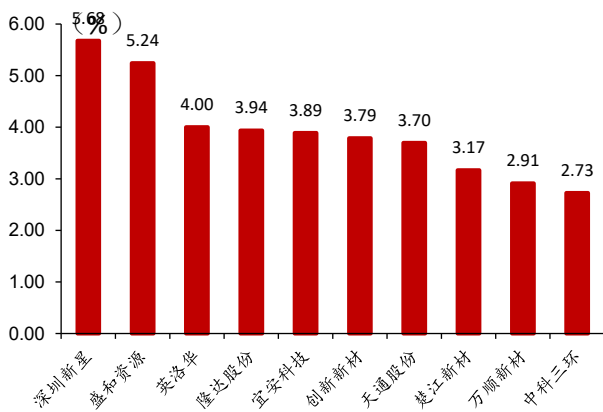
板块表现：板块方面，本周细分板块涨跌幅前三的分别为：稀土 2.28%、粉体 2.04%、铝合金 1.82%，涨跌幅后三的分别为：钴-1.79%、锂-0.27%、高温合金 0.05%。个股方面，本周涨幅前五的股票是：深圳新星 5.68%、盛和资源 5.24%、英洛华 4.00%、隆达股份 3.94%、宜安科技 3.89%；跌幅前五的股票是：斯瑞新材-5.88%、永兴材料-2.85%、赣锋锂业-2.79%、中洲特材-2.57%、华友钴业-2.23%。

图 1：能源金属及新材料细分板块涨跌幅（%）



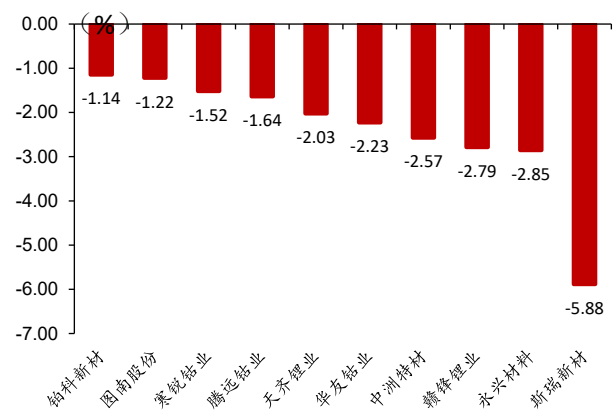
资料来源: wind, 华源证券研究

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 8 月 2 日)

		单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
锂	锂辉石	美元/吨	876	-6.71%	-4.37%	-33.38%
	锂云母	元/吨	1,873	-1.96%	-0.27%	-16.78%
	碳酸锂	元/吨	80,800	-4.77%	-1.46%	-16.62%
	氢氧化锂	元/吨	77,600	-1.90%	-0.32%	-10.03%
	碳酸锂毛利-锂辉石	元/吨	2,448	-2.24%	92.73%	-131.04%
	碳酸锂毛利-锂云母	元/吨	-308	-113.17%	-148.99%	-106.84%
	MB 钴	美元/磅	11.83	-0.42%	0.00%	-12.99%
	金属钴	万元/吨	18.30	-3.17%	-2.14%	-18.30%

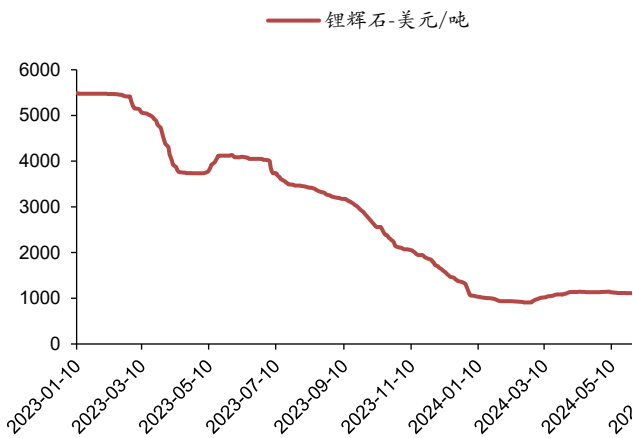
钴	国内外价差	万元/吨	0.85	157.71%	89.26%	-315.37%
	硫酸钴	万元/吨	2.92	-0.85%	0.00%	-8.48%
	硫酸钴与金属钴价差	万元/吨	-4.08	-10.49%	-8.93%	-40.55%
	四钴	万元/吨	12.10	-1.63%	-0.41%	-3.59%
镍锰	硫酸锰	万元/吨	0.63	0.00%	0.00%	22.5%
	硫酸镍	万元/吨	2.78	-2.63%	-2.63%	5.7%
	硫酸镍相对金属镍溢价	万元/吨	-0.71	-1332%	115.14%	-38%
	硫酸镍相对镍铁溢价	万元/吨	2.28	0.00%	-12.74%	-7.4%
稀土永磁	轻稀土矿	万元/吨	3.02	2.38%	1.52%	-15.8%
	中重稀土矿	万元/吨	16.85	3.69%	2.43%	-22.0%
	氧化镨钕	万元/吨	37.25	2.48%	1.50%	-15.8%
	氧化镝	万元/吨	175.00	4.48%	2.34%	-29.7%
	氧化铽	万元/吨	527.50	4.56%	3.84%	-28.7%
	钕铁硼	万元/吨	16.40	1.86%	0.00%	-18.0%
	氧化镨钕盈利	万元/吨	4.76	2.90%	1.43%	-16.0%
	钕铁硼盈利	万元/吨	2.19	3.23%	-4.82%	-22.4%

资料来源: wind, 华源证券研究

2.1 锂

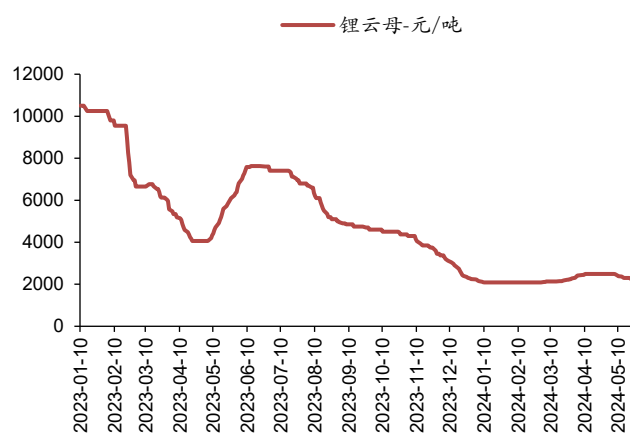
本周锂辉石价格下跌 6.71%至 876 美元/吨, 锂云母价格下跌 1.96%至 1873 元/吨, 碳酸锂价格下跌 4.77%至 80800 元/吨, 氢氧化锂价格下跌 1.90%至 77600 元/吨, 以锂辉石为原料的冶炼毛利下跌 2.24%至 2448 元/吨, 以锂云母为原料的冶炼毛利由盈转亏至-308 元/吨。

图 4: 锂辉石价格走势(美元/吨)



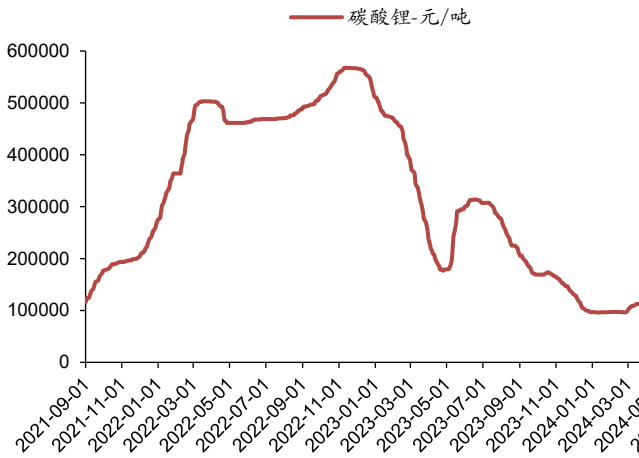
资料来源: SMM, 华源证券研究

图 5: 锂云母价格走势(元/吨)



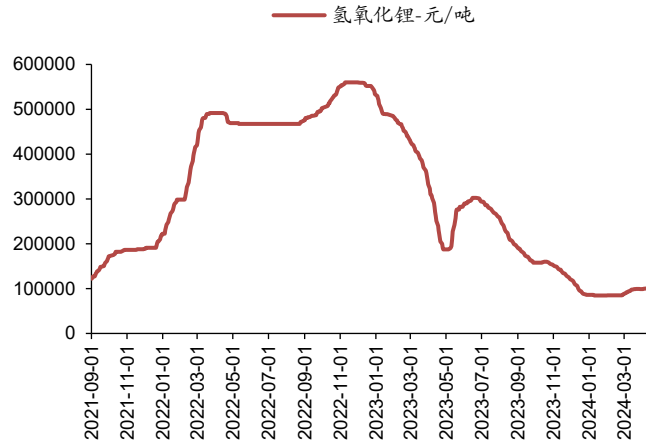
资料来源: SMM, 华源证券研究

图 6：碳酸锂价格走势(元/吨)



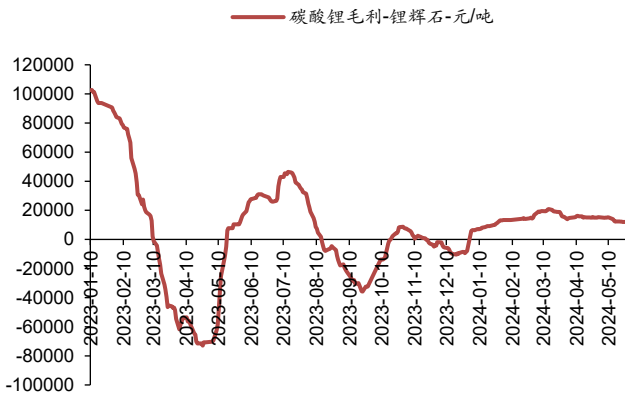
资料来源：wind, SMM, 华源证券研究

图 7：氢氧化锂价格走势(元/吨)



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(元/吨)



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(元/吨)

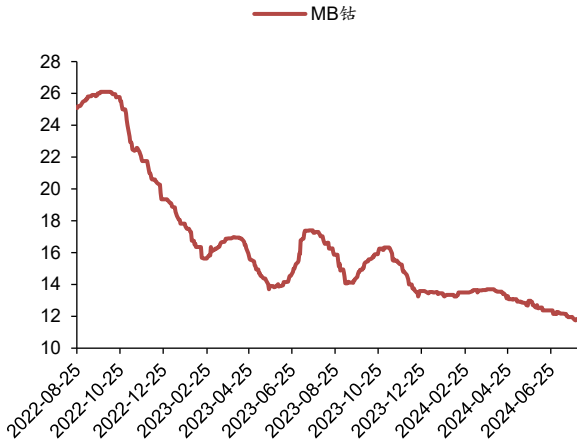


资料来源：SMM, 华源证券研究

2.2 钴

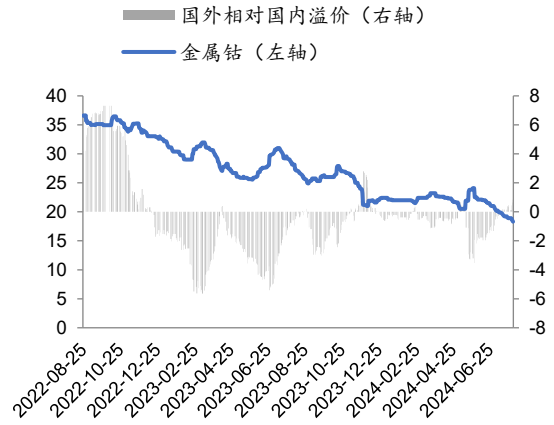
本周海外 MB 钴价下跌为 11.83 美元/磅，国内电钴价格下跌为 18.30 万元/吨，国内外价差 0.85 万元/吨(国外-国内)。硫酸钴下跌为 2.92 万元/吨，硫酸钴相对金属钴溢价-4.08 万元/吨，四钴价格下跌为 12.10 万元/吨，四钴相对金属钴溢价-1.95 万元/吨。国内冶炼厂毛利下跌为 5.63 万元/吨；刚果原料钴企毛利下跌为 4.93 万元/吨。

图 10: MB 钴价格走势 (美元/磅)



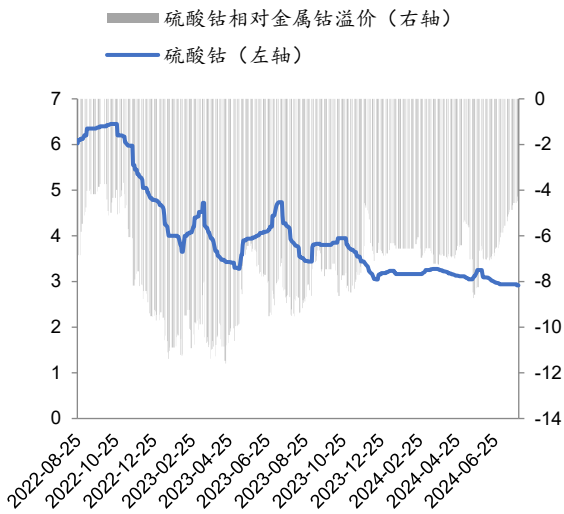
资料来源: wind, 华源证券研究

图 11: 金属钴价格走势 (万元/吨)



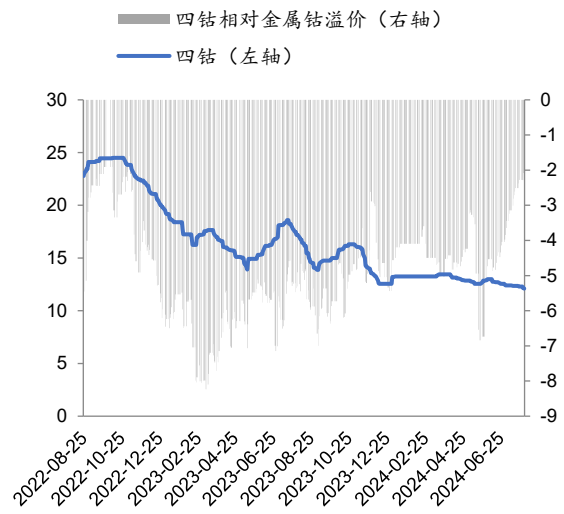
资料来源: wind, 华源证券研究

图 12: 硫酸钴价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 华源证券研究

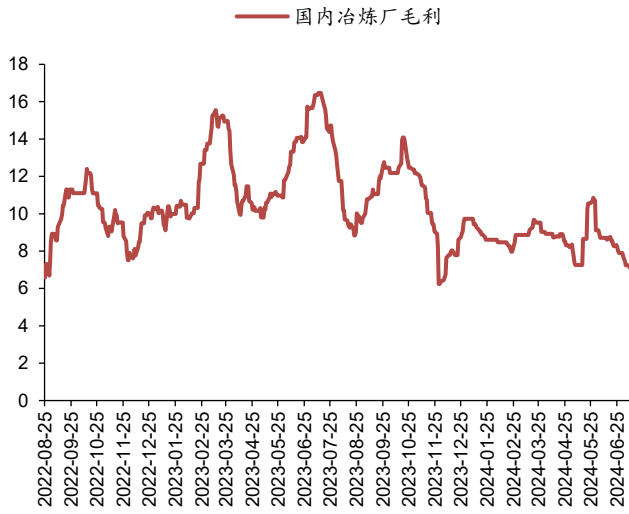
图 13: 四氧化三钴价格走势 (万元/吨)



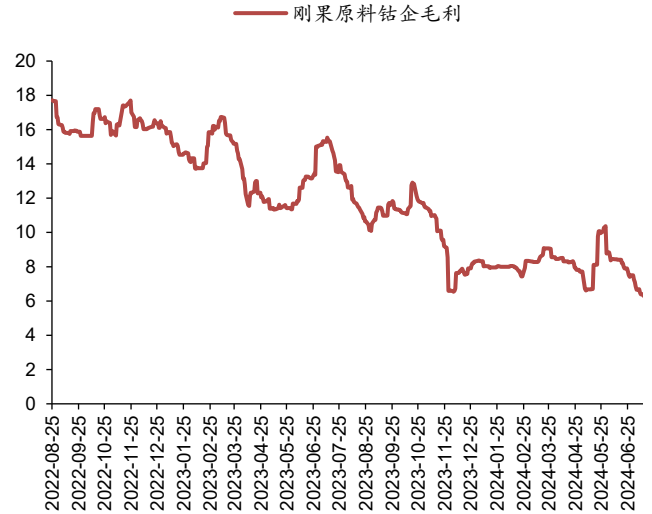
资料来源: wind, 华源证券研究

图 14: 国内钴冶炼厂毛利 (万元/吨)

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

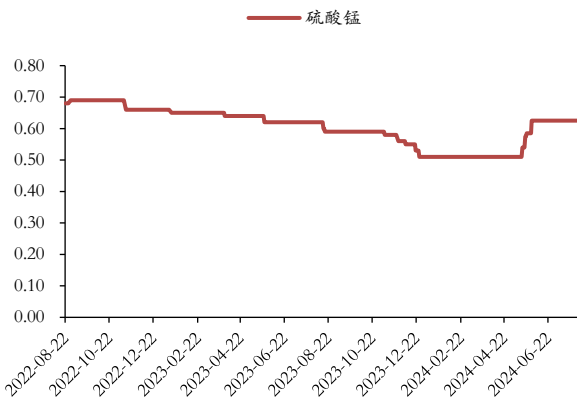


资料来源: wind, SMM, 华源证券研究

2.3 镍锰

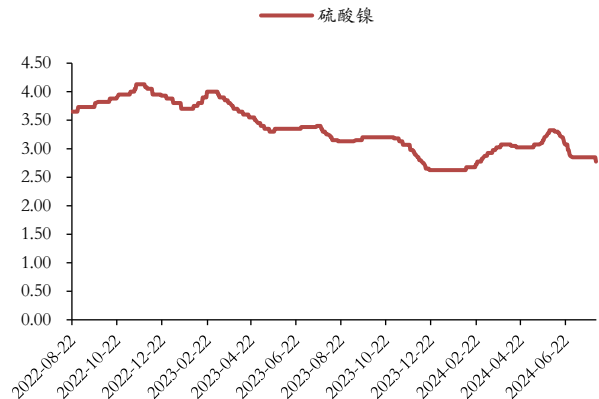
本周硫酸锰价格持平为 0.63 万元/吨, 硫酸镍价格下跌为 2.78 万元/吨。硫酸镍相对金属镍溢价-0.71 万元/吨; 相对镍铁 2.28 万元/吨

图 16: 硫酸锰价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 华源证券研究

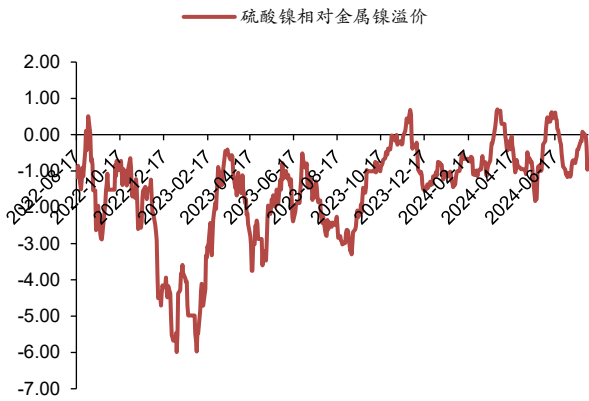
图 17: 硫酸镍价格走势 (万元/吨)



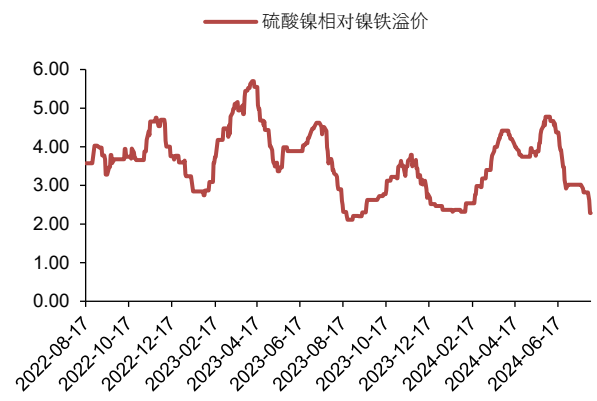
资料来源: wind, 华源证券研究

图 18: 硫酸镍相对金属镍溢价走势 (万元/吨)

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

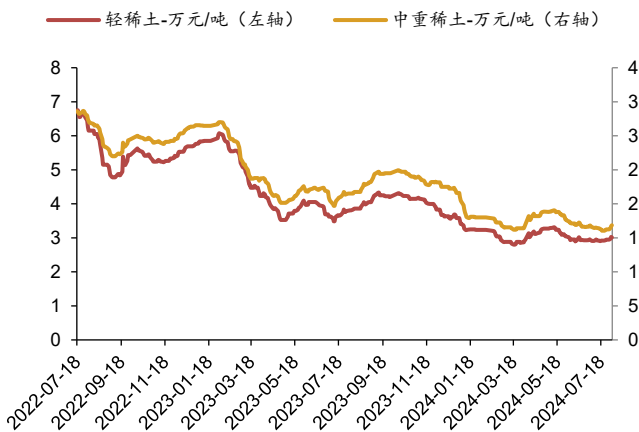


资料来源: wind, 华源证券研究

2.4 稀土永磁

本周稀土矿方面：轻稀土矿上涨 2.38%至 3.015 万元/吨，中重稀土矿上涨 3.69%至 16.85 万元/吨；氧化物方面：氧化镨钕上涨 2.48%至 37.25 万元/吨，氧化镱上涨 4.48%至 175 万元/吨，氧化铽上涨 4.56%至 527.5 万元/吨；磁材方面：钕铁硼上涨 1.86%至 16.4 万元/吨；盈利方面：氧化镨钕盈利上涨 2.90%至 4.76 万元/吨，钕铁硼盈利上涨 3.23%至 2.19 万元/吨。

图 20：稀土精矿价格走势（万元/吨）

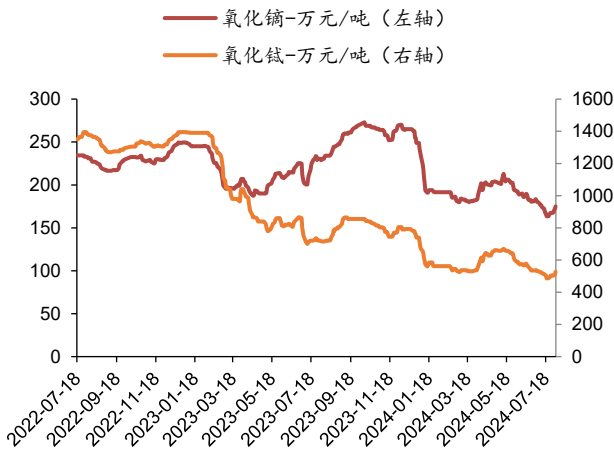


资料来源: SMM, 华源证券研究

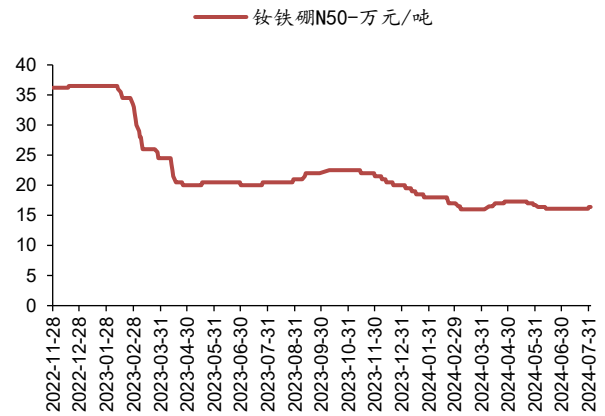
图 21：氧化镨钕价格走势（万元/吨）



资料来源: SMM, 华源证券研究

图 22：氧化镱和氧化镨价格走势（万元/吨）


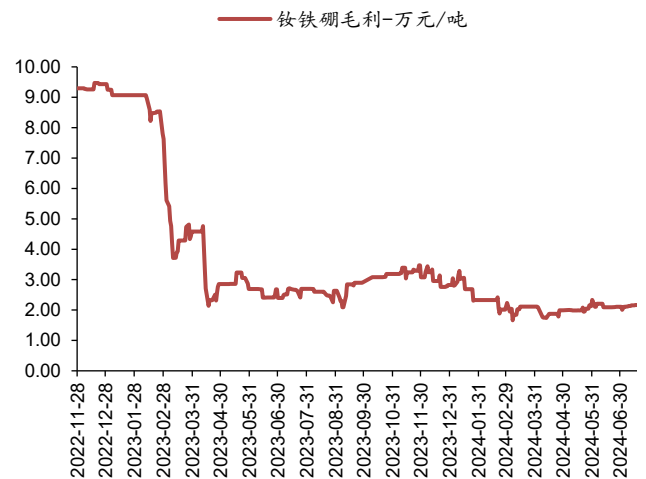
资料来源：SMM，华源证券研究

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 8 月 2 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	1.05	-1.2%	0.0%	-4.1%
	磷酸铁锂	万元/吨	3.75	-1.4%	0.0%	-15.4%
	前驱体 622	万元/吨	7.50	-2.0%	-2.0%	-4.5%
	三元正极 622	万元/吨	12.20	0.0%	0.0%	-9.3%
	六氟磷酸锂	万元/吨	5.87	-1.8%	-0.3%	-18.5%

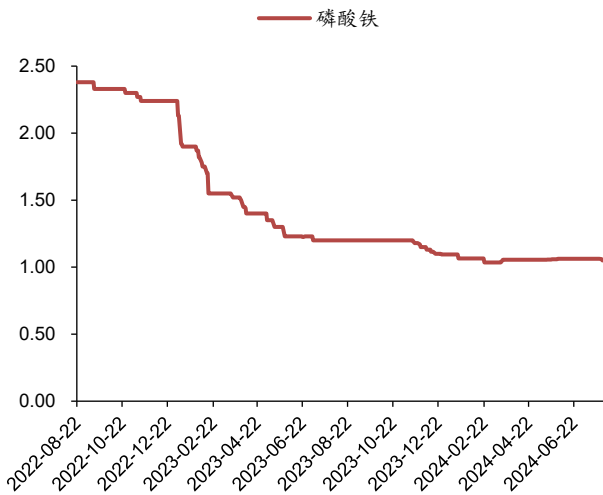
光伏新材料	焊带加工费均价 (0.3mm)	元/公斤	4.75	0.0%	0.0%	-64.8%
	421#金属硅粉均价	元/吨	13,400	-0.4%	0.0%	-24.9%
	光伏边框均价	元/吨	22,300	-0.9%	0.1%	-8.5%
	高纯石英砂(中层) 均价	元/吨	42,500	-5.6%	-5.6%	-79.8%
	光伏支架(1.0厚) 均价	元/吨	4,720	-1.5%	-0.4%	-15.4%
	银浆料(正面)均价	元/千克	7,285	-0.5%	-0.7%	17.2%
	工业硅	元/吨	10,350	0.0%	-0.5%	-27.0%

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: 本周磷酸铁价格下跌为 1.05 万元/吨, 磷酸铁锂价格下跌为 3.75 万元/吨, 前驱体 622 价格下跌为 7.50 万元/吨, 三元正极 622 价格持平为 12.20 万元/吨, 六氟磷酸锂价格下跌为 5.87 万元/吨。

图 26: 磷酸铁价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 华源证券研究

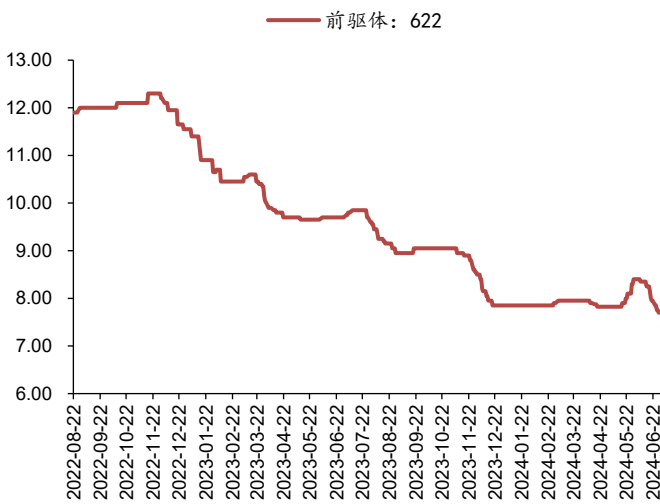
图 27: 磷酸铁锂价格走势 (万元/吨)



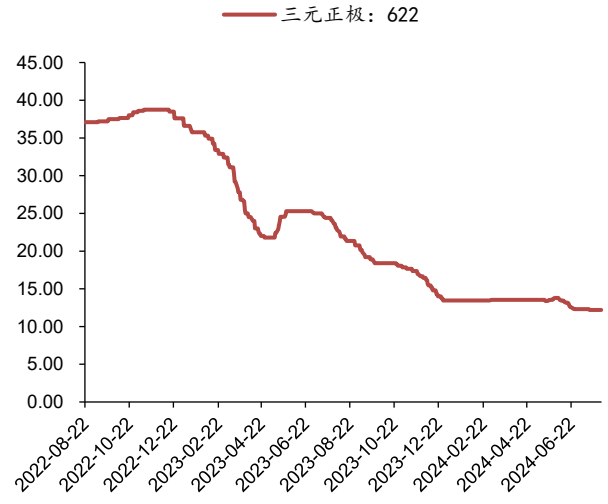
资料来源: wind, 华源证券研究

图 28: 前驱体 622 价格走势 (万元/吨)

图 29: 三元正极 622 价格走势 (万元/吨)

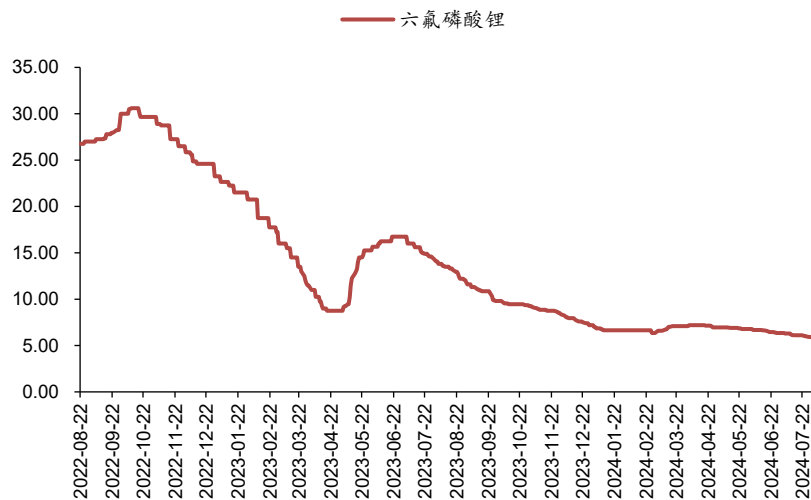


资料来源: wind, 华源证券研究



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)

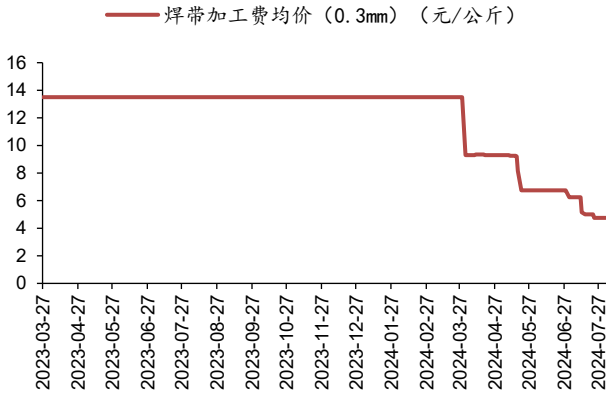


资料来源: wind, 华源证券研究

3.2 光伏新材料

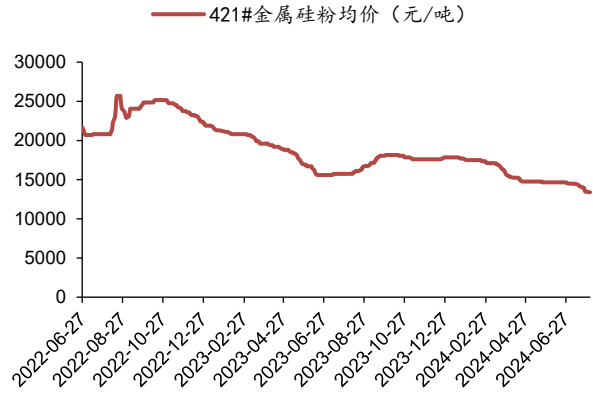
光伏新材料方面: 本周焊带加工费均价 (0.3mm) 价格持平为 4.75 元/公斤, 421# 金属硅粉均价价格下跌 0.37%至 13400 元/吨, 光伏边框均价价格下跌 0.89%至 22300 元/吨, 高纯石英砂 (中层) 均价价格下跌 5.56%至 42500 元/吨, 镀锌铝镁板价格下跌 1.46%至 4720 万元/吨, 银浆料 (正面) 均价价格下跌 0.52%至 7285 元/千克, 工业硅价格下跌 0.05%至 10350 元/吨。

图 31：焊带加工费均价（0.3mm）走势（元/公斤）



资料来源：wind，华源证券研究

图 32：421#金属硅粉均价走势（元/吨）



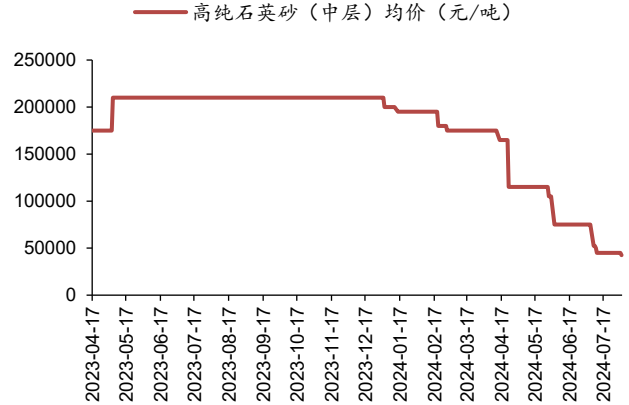
资料来源：wind，华源证券研究

图 33：光伏边框均价走势（元/吨）



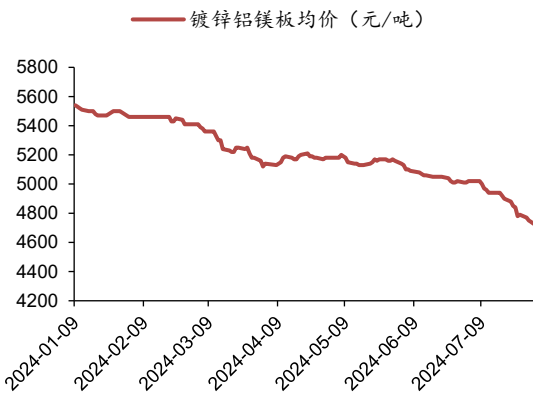
资料来源：wind，华源证券研究

图 34：高纯石英砂（中层）均价走势（元/吨）



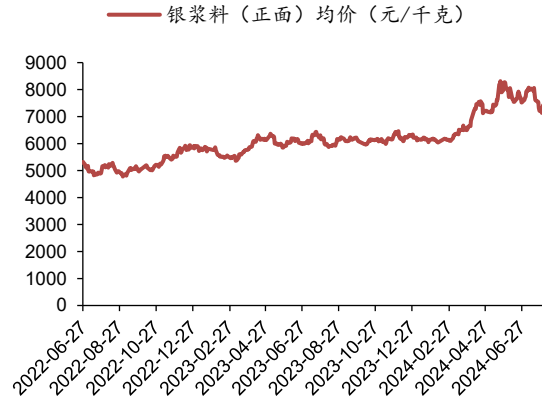
资料来源：wind，华源证券研究

图 35：锌铝镁板均价（元/吨）



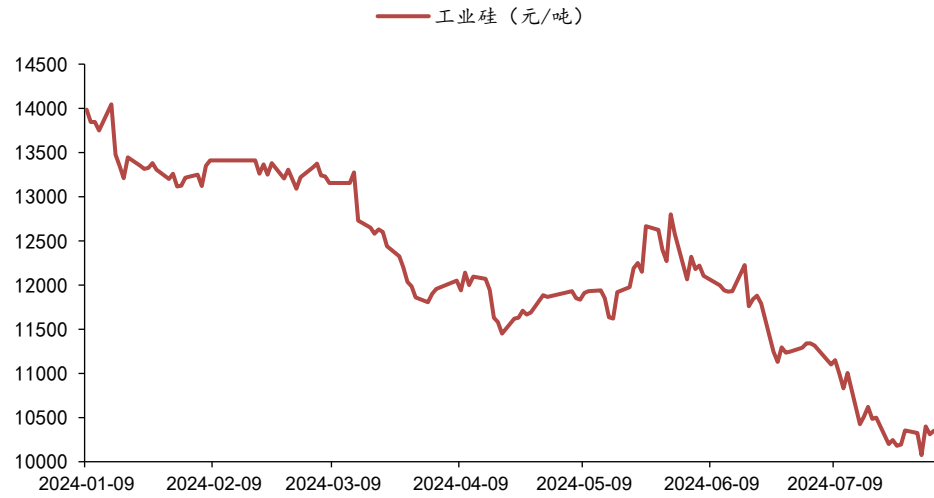
资料来源：wind，华源证券研究

图 36：银浆料（正面）均价走势（元/千克）



资料来源：wind，华源证券研究

图 37：工业硅价格走势（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