

2020年11月15日

有色金属

## 10月新能源车销量同比大增，能源金属继续上涨

■一周回顾：本周钴盐、锂价延续涨势，A股能源金属标的继续上行。本周MB标准级钴收于15.5~16美元/磅，周环比持平；国内硫酸钴和四氧化三钴价格分别为5.45和20.95万元/吨，周环比分别上涨1.9%与0.5%。国内工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别为37,000、42,500、40,750元/吨，较上周分别上涨1.4%、1.2%、0%。LME镍价为15,900美元/吨，本周上涨2.19%；国内镍价和国内硫酸镍价格分别120,650和30,000元/吨，较上周分别上涨0.96%和0%。A股能源金属标的的股价表现良好，华友钴业和江特电机涨幅均超过9%，钴锂其他标的紧随其后，海外氢氧化锂标的银河资源、Pilbara，嘉能可等亦录得上涨。

■行业观点：新能源车销量大幅攀升，持续提振钴锂价格。上周国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，为我国新能源汽车产业发展注入强心剂，带动未来五年新能源汽车以及动力电池的良好发展。受新能源汽车产业复苏的影响，动力电池需求量大，锂、镍、钴、铂等新能源金属已经并可能延续上涨趋势。需求方面，国内10月新能源汽车产销分别完成16.7万辆和16万辆，同比上涨19.6%和13.9%，同比增长67.9%和104.5%，创历史同期最好水平。欧洲10月新能源车销量达到15万辆，同比增长211.08%；10月最新销量数据中，德国4.8万辆，同比增长302.6%，法国2万辆，同比增长214.3%，英国1.7万台，同比增长172.0%。

■钴：钴盐上涨，延续去库。本周MB价格持稳，但国内钴盐价格开始上涨。国内市场电池材料维持高需求，钴盐价格上涨趋势明显，硫酸钴10月处于去库存阶段，短期供需抽紧；传统行业需求疲软，钴粉报价下调。国内钴盐库存减少，电池材料需求对价格形成一定支撑，预计近期电钴价格或将企稳回升。

■锂：锂盐报价总体上涨，供给端抽紧。本周工业级、电池级碳酸锂价格继续上涨，主要因短期供需改善。国内江西大厂部分产线目前有检修，整体产量相对减少。氢氧化锂需求维持正常，多为按需采购，少量备货为主，但随着电池级碳酸锂价格不断上涨，氢氧化锂价格具备一定支撑力度。

■镍：国内镍价震荡上涨，持续关注镍矿供应紧缺问题。本周LME价格上涨，国内电解镍价格上涨0.96%，镍矿价格坚挺，因菲律宾雨季，进入11月镍矿到港量开始逐渐减少，矿商对价格还是较为坚挺。另外由于美国大选结果基本落定的影响，美股近期大幅上涨，外盘金属普涨，宏观环境支撑价格上涨。不锈钢消费力度有所下降，价格维持弱势，镍整体需求持续偏弱，因此镍价短期或震荡盘整。

■稀土永磁：钕铁硼价格上调。本周市场供应与需求双增，但现货量有限，整体表现仍紧张，对价格影响不大，下游新能源需求旺盛，订单较多，价格仍然坚挺。

■投资建议：1) 钴：看好铜钴价上涨和正极材料纵向一体化趋势，建议关注华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、盛屯矿业、格林美、道氏技术等；2) 锂：氢氧化锂景气度一般，龙头股股价走低，建议关注赣锋锂业、天齐锂业、盛新锂能、雅化集团等；3) 稀土永磁：高性能钕铁硼磁材需求直接受益于新能源车产销回暖，建议关注正海磁材、中科三环、金力永磁、大地熊、宁波韵升和安泰科技。4) 镍：高镍三元趋势下镍需求前景向好，建议关注盛屯矿业、华友钴业、合纵科技等。

■风险提示：1) 全球新能源汽车产销年末下滑；2) 全球5g智能手机产销不及预期；4) 锂新增供应超预期；5) 国外疫情的爆发影响供需。

行业周报

证券研究报告

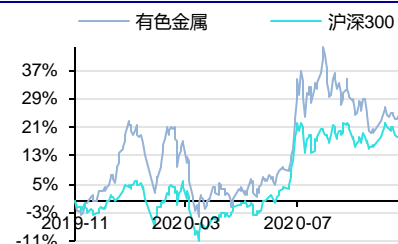
投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| %    | 1M   | 3M    | 12M    |
|------|------|-------|--------|
| 相对收益 | 0.11 | -3.46 | -24.00 |
| 绝对收益 | 6.61 | 0.31  | -1.03  |

齐丁

分析师

SAC 执业证书编号：S1450513090001  
qiding@essence.com.cn  
010-83321063

王政

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520020002  
wangzheng1@essence.com.cn

王建润

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520080003  
wangjr@essence.com.cn  
010-83321037

相关报告

有色持仓保持平稳，铜金、锂板块获显著增仓，钴、加工板块配置回落 2020-11-01

铝行业周报：国内需求稳步修复，社会库存继续下降 2020-10-25

铝行业周报：铝市小幅累库，消费旺季下铝价有望持续提振 2020-09-13

铝行业周报：铝市小幅累库，步入消费旺季有望提振铝价 2020-09-07

铝行业周报：铝市小幅去库，价格内强外弱下铝材首次出现净进口 2020-08-31

## 内容目录

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. 一周行情回顾</b>                       | <b>5</b>  |
| <b>1.1 本周钴盐价上涨，锂价延续涨势，A股能源金属标的继续上行</b> | <b>5</b>  |
| 1.1.1. 能源金属上市公司股价表现                    | 6         |
| 1.1.1.1. A股：能源金属标的上涨为主                 | 6         |
| 1.1.1.2. 海外：主要标的保持增长                   | 6         |
| <b>2. 行业观点：新能源车销量大幅攀升，继续提振广谱能源金属价格</b> | <b>7</b>  |
| <b>3. 钴：钴盐价格上涨</b>                     | <b>9</b>  |
| 3.1. 产业总结                              | 9         |
| 3.2. 价格                                | 9         |
| 3.3. 供给                                | 10        |
| 3.4. 库存                                | 12        |
| 3.5. 进出口                               | 12        |
| <b>4. 锂：锂盐报价上涨</b>                     | <b>14</b> |
| 4.1. 产业总结                              | 14        |
| 4.2. 价格                                | 14        |
| 4.3. 供给                                | 16        |
| 4.4. 库存                                | 17        |
| 4.5. 进出口                               | 18        |
| <b>5. 镍及磁材：磁材价格持平，关注镍矿供应短缺</b>         | <b>19</b> |
| 5.1. 镍：镍价涨跌互现，关注镍矿供应紧缺问题               | 19        |
| 5.2. 磁材：钕铁硼价格持平                        | 21        |
| <b>6. 重点公司公告</b>                       | <b>22</b> |
| <b>7. 行业新闻</b>                         | <b>23</b> |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 本周能源金属价格变动.....                               | 5  |
| 图 2: 上周 A 股能源金属上市公司股价表现.....                       | 6  |
| 图 3: 上周海外钴锂镍龙头公司股价表现.....                          | 6  |
| 图 4: 10 月国内新能源汽车销量同比大幅攀升.....                      | 7  |
| 图 5: 10 月欧洲新能源汽车销量同比大幅回升.....                      | 7  |
| 图 6: 9 月国内钴原料进口同比下滑.....                           | 8  |
| 图 7: MB 钴 Low-Low 报价走势 .....                       | 9  |
| 图 8: 海内外钴价比值 (AM 钴价/MB 钴人民币报价) .....               | 9  |
| 图 9: 2018 年以来硫酸钴价格走势.....                          | 9  |
| 图 10: 2018 年以来四氧化三钴价格走势.....                       | 9  |
| 图 11: 钴产品比价关系变化 (按钴含量折金属钴) .....                   | 10 |
| 图 12: 钴产品定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期) .....            | 10 |
| 图 13: 刚果金央行统计 2020 年 9 月钴产量同比-4.8%.....            | 10 |
| 图 14: 刚果金央行统计 2020 年 9 月钴产量累计同比-1.9%.....          | 10 |
| 图 15: 刚果金民采矿—粗钴冶炼平均盈利逐步回升.....                     | 11 |
| 图 16: 2020 年 9 月硫酸钴产量同比上涨 28%.....                 | 11 |
| 图 17: 2020 年 9 月四氧化三钴产量同比上涨 3.58%.....             | 11 |
| 图 18: 10 月以来无锡钴库存有所上涨.....                         | 12 |
| 图 19: 2020 年 9 月国内硫酸钴生产商库存环比-17.6%.....            | 12 |
| 图 20: 2020 年 9 月国内四氧化三钴生产商库存环比-10.9%.....          | 12 |
| 图 21: 2020 年 9 月钴原料进口金属量同比-67.54%.....             | 12 |
| 图 22: 2020 年 9 月钴原料进口金属量累计同比-49.1%.....            | 12 |
| 图 23: 2020 年 9 月四氧化三钴累计出口量同比-50%.....              | 12 |
| 图 24: 2020 年 9 月碳酸钴累计出口量同比-60.16%.....             | 12 |
| 图 25: 锂辉石价格.....                                   | 14 |
| 图 26: 国内及出口美国的电池级碳酸锂价格.....                        | 15 |
| 图 27: 国内及出口韩国氢氧化锂价格.....                           | 15 |
| 图 28: 2019 年以来各类锂盐价格定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期) ..... | 15 |
| 图 29: 全球锂资源上市公司产销率情况.....                          | 16 |
| 图 30: 西澳锂精矿生产企业产销量及产销率变化.....                      | 16 |
| 图 31: 2020 年 9 月国内工业级碳酸锂月产量同比+45.5%.....           | 17 |
| 图 32: 2020 年 9 月国内电池级碳酸锂月产量同比+17.1%.....           | 17 |
| 图 33: 2020 年 9 月国内氢氧化锂月产量同比+15.3%.....             | 17 |
| 图 34: 2020 年 9 月工业级碳酸锂生产商库存环比-4.2%.....            | 17 |
| 图 35: 2020 年 9 月电池级碳酸锂生产商库存环比+0.14%.....           | 17 |
| 图 36: 2019 年 9 月国内氢氧化锂生产商库存环比+37.75%.....          | 18 |
| 图 37: 2020 年 9 月氢氧化锂计出口量同比-71%.....                | 18 |
| 图 38: 2020 年 9 月碳酸锂累计出口量同比-39%.....                | 18 |
| 图 39: LME 镍价.....                                  | 19 |
| 图 40: 长江镍板价格.....                                  | 19 |
| 图 41: 长江硫酸镍价格.....                                 | 20 |
| 图 42: 高镍铁价格.....                                   | 20 |

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图 43: 中国电解镍产量.....         | 20 |
| 图 44: 中国硫酸镍产量.....         | 20 |
| 图 45: 中国镍铁产量.....          | 20 |
| 图 46: 全球交易所镍库存.....        | 20 |
| 图 47: 港口镍矿库存.....          | 21 |
| 图 48: 国内主流不锈钢厂产量.....      | 21 |
| 图 49: 2018 年以来钨铁硼价格走势..... | 21 |
| 图 50: 2019 年以来磁材产量.....    | 21 |
| <br>                       |    |
| 表 1: 全球主流上市钴企季度钴产量变化.....  | 11 |
| 表 2: 全球主要锂公司季度产量情况.....    | 16 |
| 表 3: 能源金属公司公告.....         | 22 |

## 1. 一周行情回顾

### 1.1 本周钴盐价上涨，锂价延续涨势，A股能源金属标的继续上行

本周 MB 标准级钴收于 15.5~16 美元/磅，周环比持平；国内硫酸钴和四氧化三钴价格分别为 5.45 和 20.95 万元/吨，周环比分别上涨 1.9% 与 0.5%。国内工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氢氧化锂价格分别为 37,000、42,500、40,750 元/吨，较上周分别上涨 1.4%、1.2%、0%。LME 镍价为 15,900 美元/吨，本周上涨 2.19%；国内镍价和国内硫酸镍价格分别 120,650 和 30,000 元/吨，较上周分别上涨 0.96% 和 0%。A 股能源金属标的股价表现良好，华友和江特涨幅均超过 9%，钴标的紧随其后，海外氢氧化锂标的银河资源、Pilbara，嘉能可等亦录得上涨。

图 1：本周能源金属价格变动

| 品种                        | 项目                        | 单位    | 价格 (11/13) | 周环比       | 月环比        | 今年以来        |
|---------------------------|---------------------------|-------|------------|-----------|------------|-------------|
| 钴                         | MB标准级钴                    | 美元/磅  | 15.5~16    | 0.0%,0.0% | -0.6%,0.6% | 1.6%,-0.3%  |
|                           | MB合金级钴                    | 美元/磅  | 15.5~16    | 0.0%,0.0% | -0.6%,0.6% | -1.9%,-2.7% |
|                           | 钴精矿 (6%-8%)               | 美元/磅  | 10.35      | 0.0%      | 0.00%      | 7.25%       |
|                           | 钴中间品 (20%-30%)            | 美元/磅  | 12.35      | 0.0%      | 0.00%      | 25.38%      |
|                           | 金属钴 (99.8% min)           | 万元/吨  | 26.70      | 0.0%      | -1.84%     | -0.37%      |
|                           | 钴粉                        | 万元/吨  | 28.75      | -1.7%     | -3.36%     | 3.60%       |
|                           | 硫酸钴 (20.5% min)           | 万元/吨  | 5.45       | 1.9%      | 2.83%      | 23.86%      |
|                           | 四氧化三钴 (73.5% min)         | 万元/吨  | 20.95      | 0.5%      | 0.48%      | 20.06%      |
| 锂                         | 锂辉石 (Li2O 5%min)          | 美元/吨  | 392        | 0.0%      | 0.51%      | -21.60%     |
|                           | 金属锂 (99.9% min)           | 万元/吨  | 46         | 0.0%      | -1.08%     | -20.69%     |
|                           | 工业级碳酸锂 (99% min)          | 元/吨   | 37000      | 1.4%      | 5.7%       | -6.33%      |
|                           | 电池级碳酸锂 (99.5% min)        | 元/吨   | 42500      | 1.2%      | 3.66%      | -14.14%     |
|                           | 电池级碳酸锂 (99.5% min, CIF美国) | 美元/公斤 | 8950       | 0.0%      | 0.00%      | -17.51%     |
|                           | 单水氢氧化锂 (56.5% min)        | 元/吨   | 40750      | 0.0%      | -0.49%     | -15.98%     |
| 单水氢氧化锂 (56.5% min, CIF韩国) | 美元/吨                      | 9803  | 0.0%       | -1.97%    | -15.49%    |             |
| 镍                         | LME 镍                     | 美元/吨  | 15900      | 2.19%     | 1.37%      | 13.09%      |
|                           | 长江镍板 (1#)                 | 元/吨   | 120650     | 0.96%     | 0.67%      | 6.21%       |
|                           | 长江硫酸镍                     | 元/吨   | 30000      | 0.00%     | 0.00%      | 2.56%       |
|                           | 高镍铁 (7%-10%)              | 元/镍   | 1110       | -5.13%    | -5.93%     | 11.00%      |
| 稀土永磁                      | 钕铁硼50H                    | 元/公斤  | 228        | 0.0%      | 0.88%      | 4.59%       |

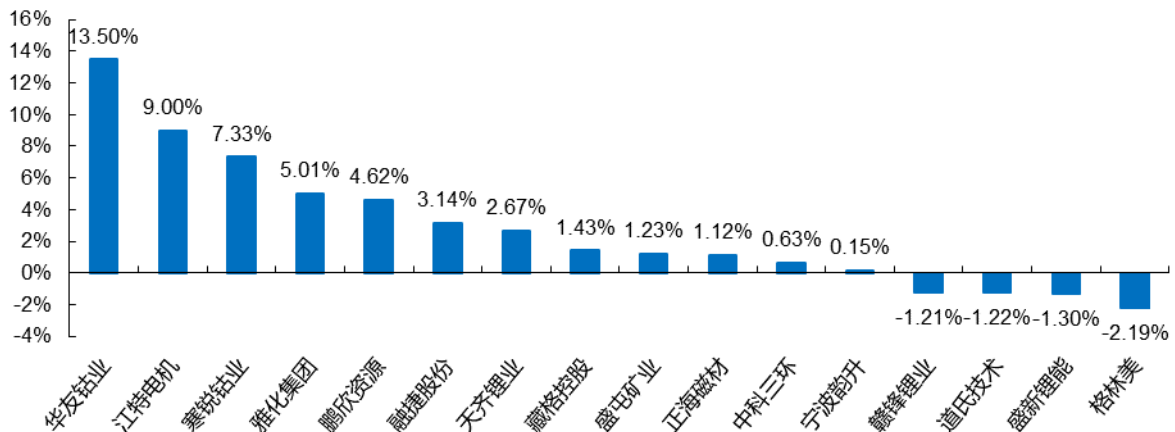
资料来源：Wnd, AM, 安信证券研究中心

### 1.1. 能源金属上市公司股价表现

本周我们跟踪的国内能源金属标的继续上涨，钴标的总体表现亮眼，华友钴业、寒锐钴业涨幅居前，锂标的江特电机、雅化集团、天齐锂业、藏格控股总体上升。海外市场锂巨头银河资源、Pilbara，嘉能可总体上涨，Altur 进入破产管理，股票停牌。

#### 1.1.1. A 股：能源金属标的上涨为主

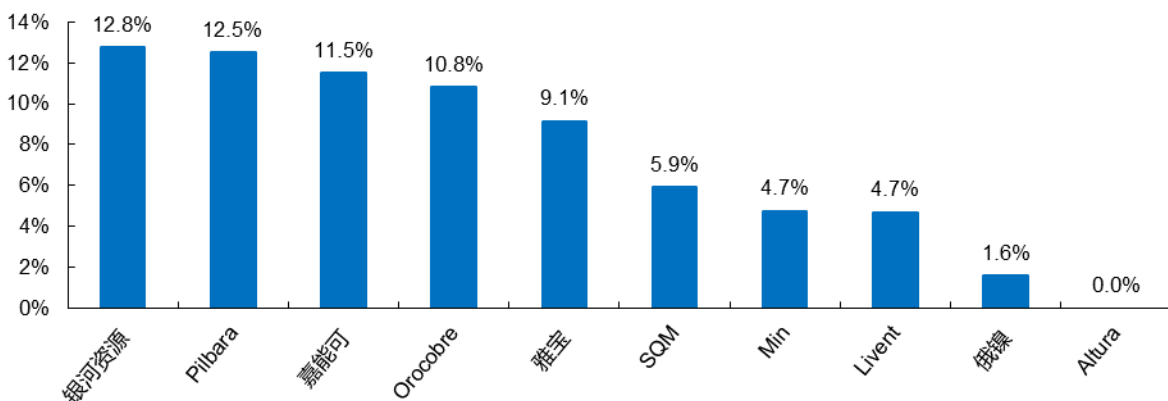
图 2：上周 A 股能源金属上市公司股价表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

#### 1.1.2. 海外：主要标的保持增长

图 3：上周海外钴锂镍龙头公司股价表现

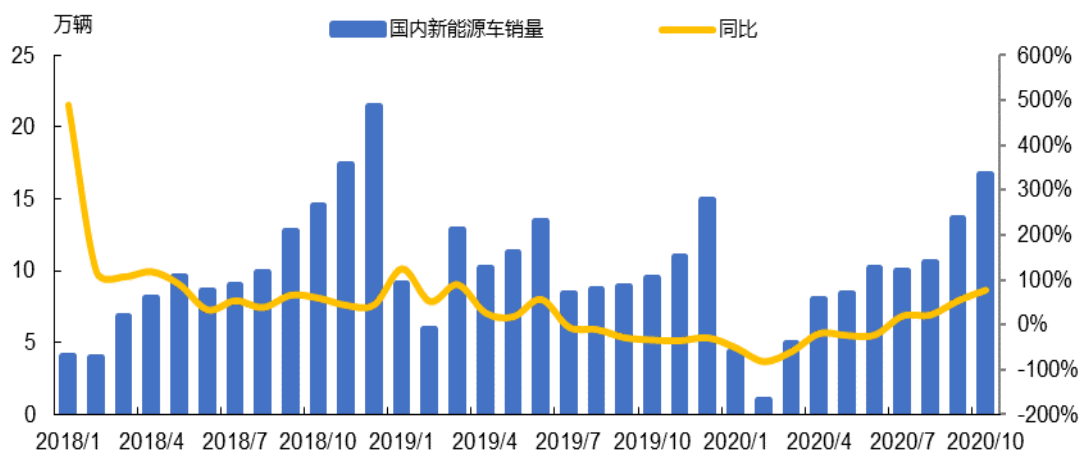


资料来源：Bloomberg，安信证券研究中心

## 2. 行业观点：新能源车销量大幅攀升，继续提振广谱能源金属价格

国内 10 月新能源车产销继续大幅度攀升。11 月 11 日,中汽协举办线上月度信息发布会,2020 年 10 月,新能源汽车产销分别完成 16.7 万辆和 16 万辆,环比上涨 22.8%和 15.9%,同比增长 67.9%和 104.5%,其中纯电动汽车增速更为明显,同比增长 72.4%和 115.4%,10 月销量占比约 83%,市场份额持续维持高位。

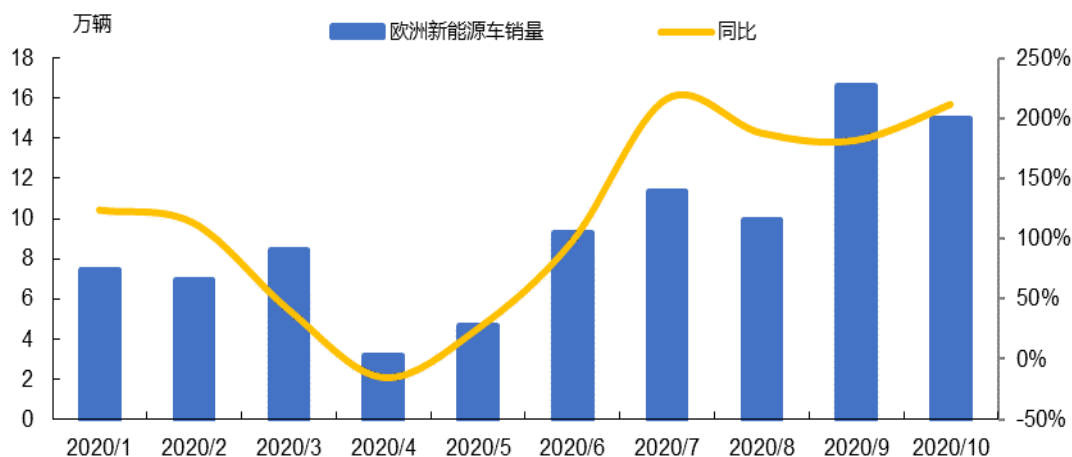
图 4：10 月国内新能源汽车销量同比大幅攀升



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

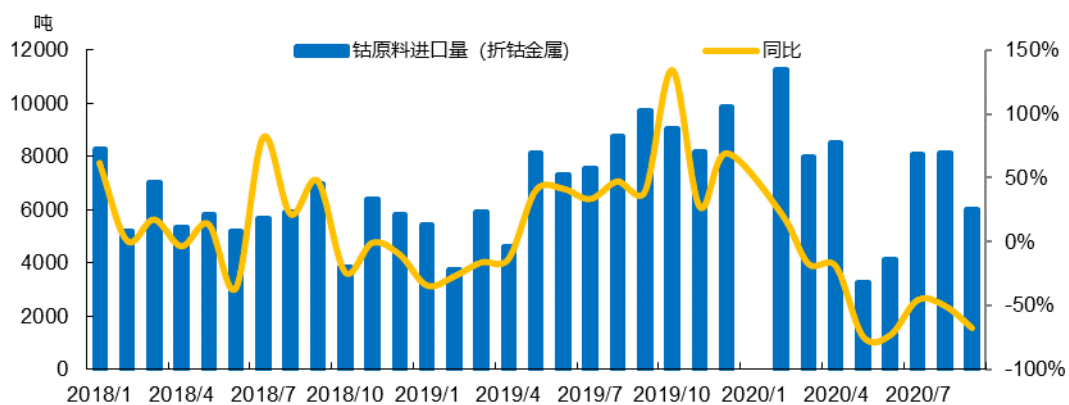
欧洲新能源车销量继续维持高位。根据 EV Sales 报道,2020 年 10 月,欧洲新能源汽车销量达到 15 万辆,环比下降 9.6%,同比上涨 211.08%。其中德国销量为 4.8 万辆。占比超过百分之三十。英国因 9 月份新能源车车牌的更换导致销量从 9 月份的 3.5 万辆下降到了 1.7 万辆。整体上,欧洲新能源车市场依旧火热,销量在近几月始终维持高位。

图 5：10 月欧洲新能源汽车销量同比大幅回升



资料来源：EV Sales，安信证券研究中心

图 6：9 月国内钴原料进口同比下滑



资料来源：中国海关，安信证券研究中心

### 3. 钴：钴盐价格上涨

#### 3.1. 产业总结

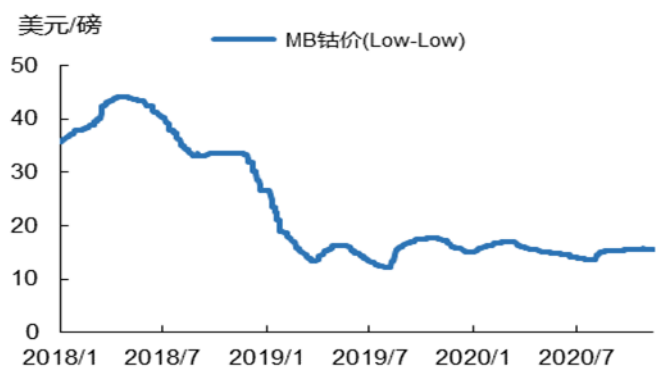
**SMM**：钴方面，价格趋势有所分化，电池原材料需求提升，价格微涨；传统行业需求低迷，库存承压，价格下滑。结合钴原料成本、钴中间品及钴盐等现货库存出货偏紧，整体钴价向好。

**百川**：**国内市场** 电池材料维持高需求，钴盐价格上涨趋势明显，硫酸钴 10 月处于去库存阶段，供应不及当月三元前驱体对硫酸钴的需求；传统行业需求疲软，报价下调，电解钴低价库存减少，电池材料需求拉动价格支撑，预计近期电钴价格或将止跌。**国际市场** 短期交易状况依旧整体表现一般，市况基本维持原先状态不变，预计下周 MB 钴价调整为主。

**安信有色总结**：本周钴价总体保持上涨，国内和国外的新能源汽车产销数据大幅攀升带来硫酸钴价格上涨。电解钴下游需求疲软，但电池材料需求上升维持价格的坚挺。钴的中间品进口量下降，供应偏紧，短期呈被动去库状态。

#### 3.2. 价格

图 7：MB 钴 Low-Low 报价走势



资料来源：MB，安信证券研究中心

图 8：海内外钴价比值 (AM 钴价/MB 钴人民币报价)



资料来源：MB，安信证券研究中心

图 9：2018 年以来硫酸钴价格走势



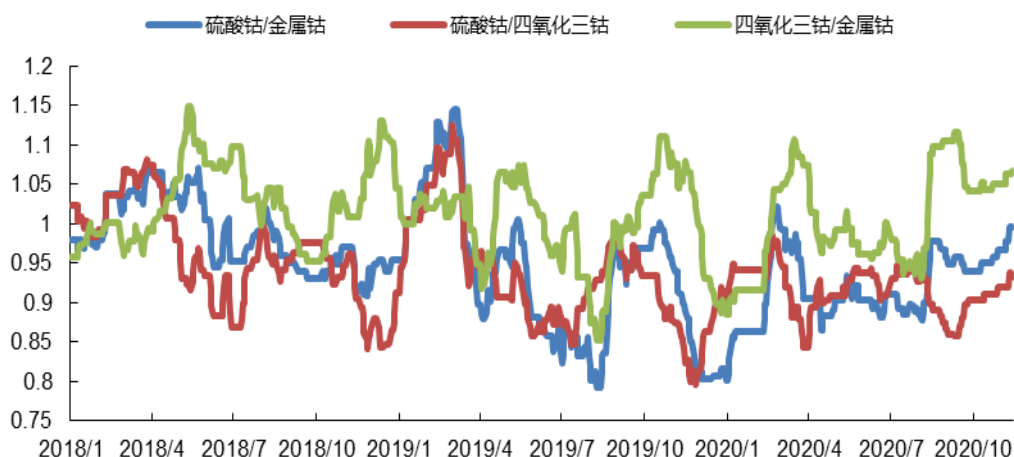
资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 10：2018 年以来三氧化二钴价格走势



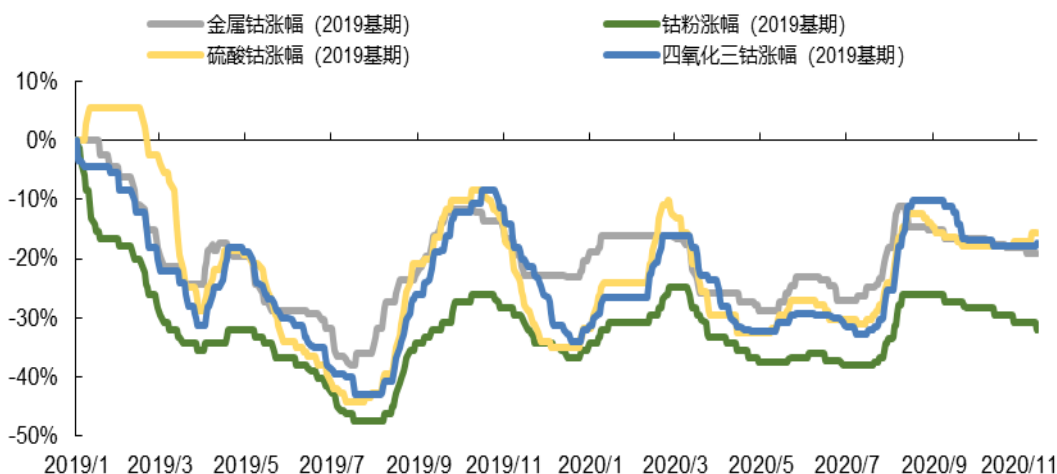
资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 11: 钴产品比价关系变化 (按钴含量折金属钴)



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

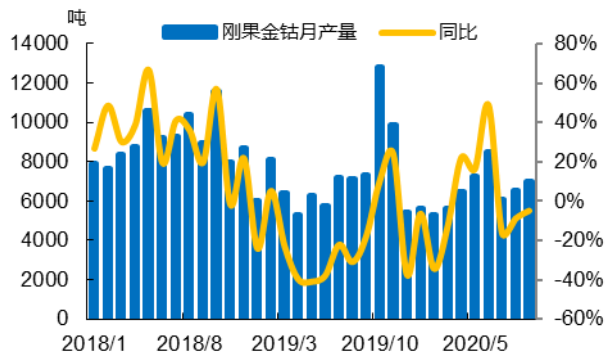
图 12: 钴产品定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期)



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

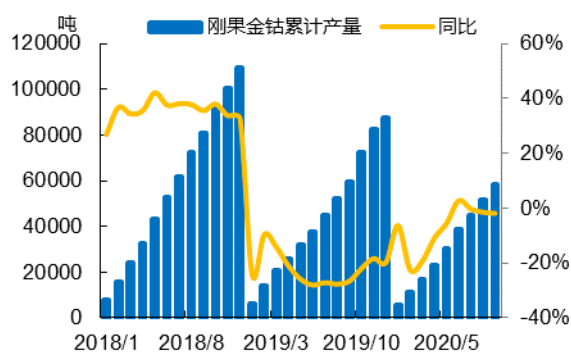
### 3.3. 供给

图 13: 刚果金央行统计 2020 年 9 月钴产量同比-4.8%



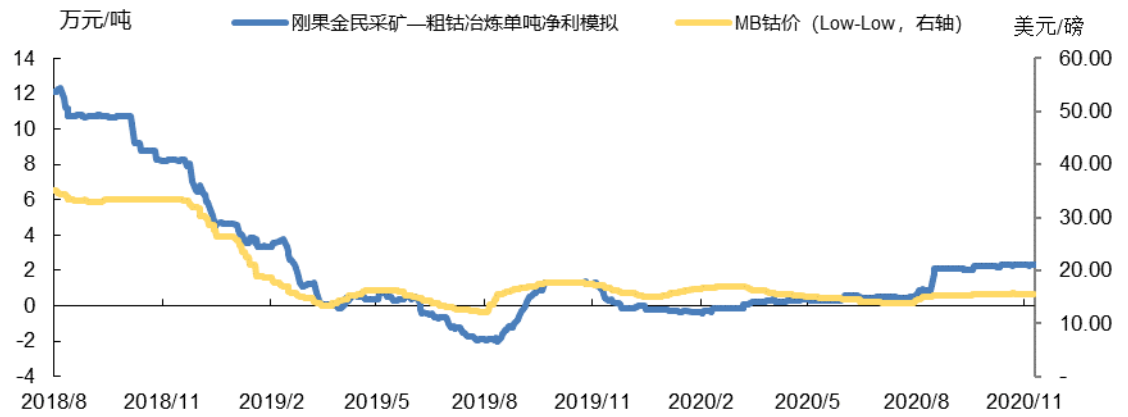
资料来源: 刚果金央行, 安信证券研究中心

图 14: 刚果金央行统计 2020 年 9 月钴产量累计同比-1.9%



资料来源: 刚果金央行, 安信证券研究中心

图 15: 刚果金民采矿—粗钴冶炼平均盈利逐步回升



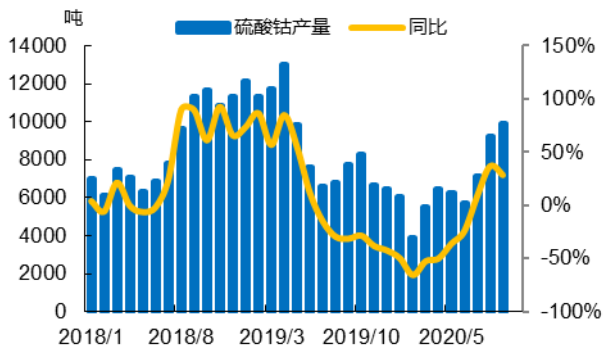
资料来源: 公司公告, 亚洲金属网, 安信证券研究中心

表 1: 全球主流上市钴企季度钴产量变化

| 主要公司     | 2018Q 1 | 2018Q 2 | 2018Q 3 | 2018Q 4 | 2019Q 1 | 2019Q 2 | 2019Q 3 | 2019Q 4 | 2020Q 1 | 2020Q 2 | 2020Q 3 | 产量趋势 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| 嘉能可      | 7025    | 9629    | 11812   | 13746   | 10911   | 10407   | 13100   | 11873   | 6096    | 8200    | 7300    |      |
| -KCC     | 525     | 2429    | 3512    | 4646    | 3511    | 2607    | 4800    | 6173    | 5296    | 7200    | 6400    |      |
| -Mutanda | 5600    | 6200    | 7400    | 8100    | 6400    | 7000    | 7200    | 4500    | 0       | 0       | 0       |      |
| -Murrin  | 700     | 700     | 700     | 800     | 800     | 600     | 900     | 1100    | 700     | 900     | 700     |      |
| -NO      | 200     | 300     | 200     | 200     | 200     | 200     | 200     | 100     | 100     | 100     | 200     |      |
| 淡水河谷     | 1327    | 1303    | 1028    | 1437    | 1195    | 1031    | 1009    | 1140    | 1189    | 1318    | 1223    |      |
| 洛阳钼业     | 4843    | 4186    | 4835    | 4883    | 4798    | 3816    | 3997    | 3487    | 3244    | 6543    | 10507   |      |
| Sherritt | 1080    | 1601    | 1663    | 1739    | 1527    | 1563    | 1622    | 1564    | 800     | 850     | 818     |      |

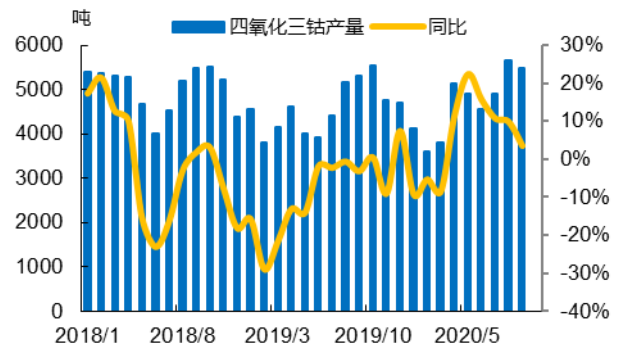
资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 16: 2020 年 9 月硫酸钴产量同比上涨 28%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

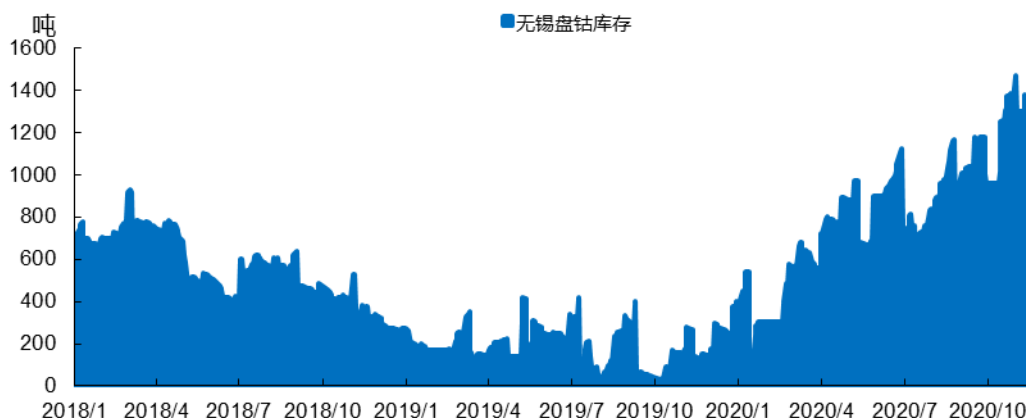
图 17: 2020 年 9 月三氧化二钴产量同比上涨 3.58%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

### 3.4. 库存

图 18: 10 月以来无锡钴库存有所上涨



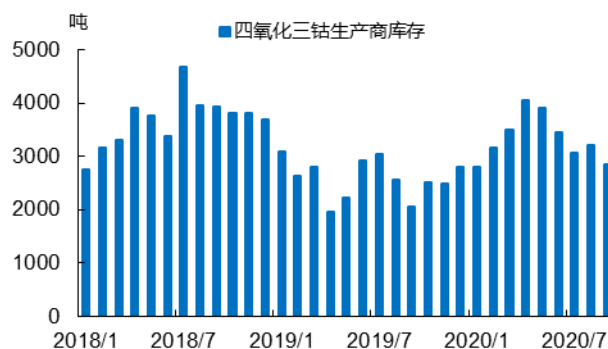
资料来源: 中国不锈钢交易网, 安信证券研究中心

图 19: 2020 年 9 月国内硫酸钴生产商库存环比-17.6%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

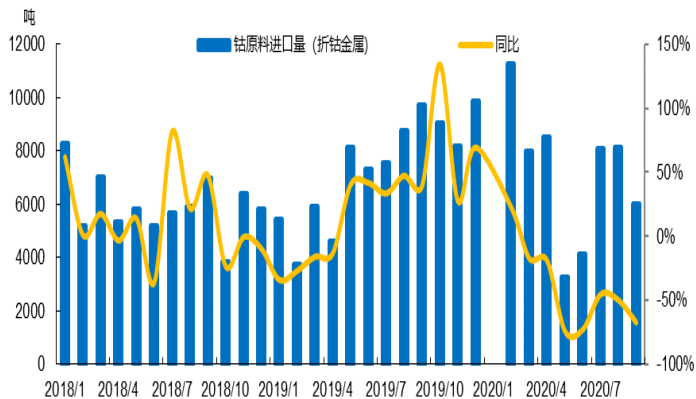
图 20: 2020 年 9 月国内四氧化三钴生产商库存环比-10.9%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

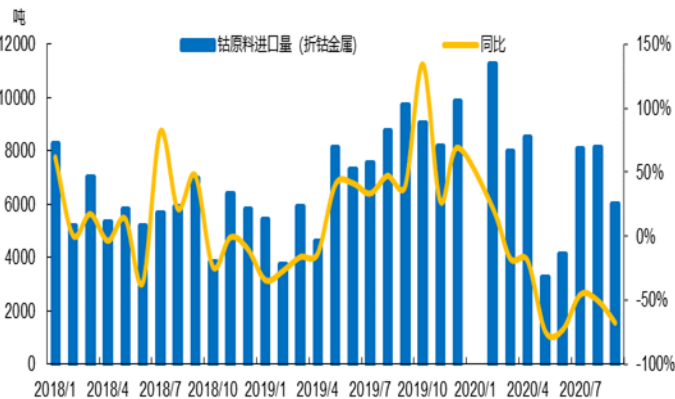
### 3.5. 进出口

图 21: 2020 年 9 月钴原料进口金属量同比-67.54%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

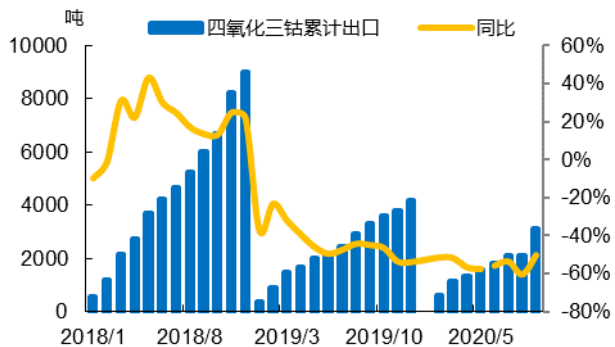
图 22: 2020 年 9 月钴原料进口金属量累计同比-49.1%



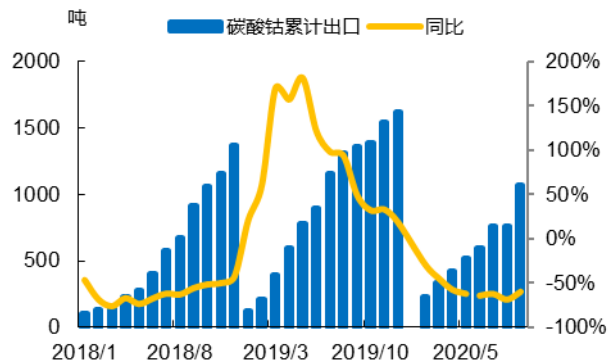
资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 23: 2020 年 9 月四氧化三钴累计出口量同比-50%

图 24: 2020 年 9 月碳酸钴累计出口量同比-60.16%



资料来源：海关总署，安信证券研究中心



资料来源：海关总署，安信证券研究中心

## 4. 锂：锂盐报价上涨

### 4.1. 产业总结

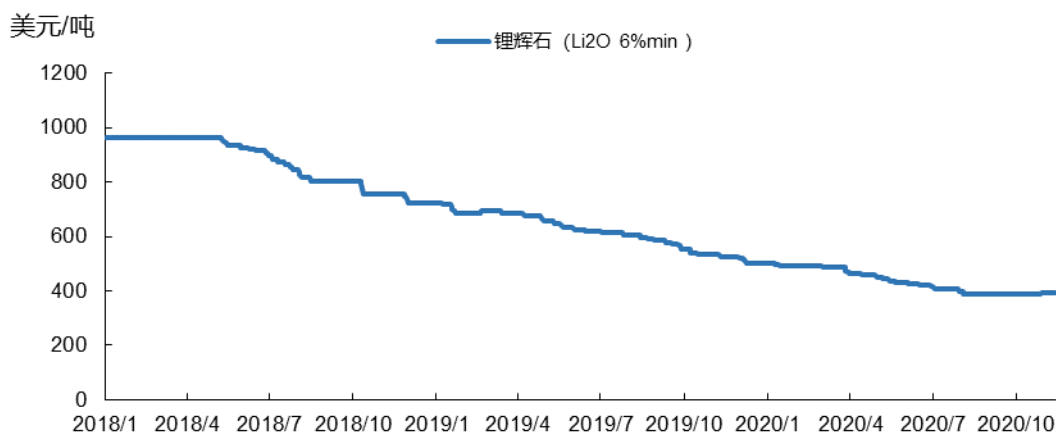
**SMM**：锂方面，10月碳酸锂去库约2100吨，预计11月将继续少量去库，供需日渐改善，预计工、电碳仍有上行趋势。

**百川资讯**：本周国内碳酸锂市场价格窄幅上涨，预计下周国内碳酸锂市场或将小幅度上扬，终端新能源汽车车市行情日益回暖下，下游材料厂订单同步增多，碳酸锂采购需求得到支撑。但目前市场货源供应紧张，价格上涨力度有限，预计下周国内碳酸锂市场上涨空间有限，预计下周电池级碳酸锂价格上涨幅度在0.05-0.1万元/吨之间，工业级碳酸锂价格上涨幅度在0.05-0.1万元/吨之间。

**安信有色总结**：碳酸锂总体供应持续缩减，但国内新能源车景气度提升使得短期货源偏紧，碳酸锂价格受需求上升。氢氧化锂维稳运行，因为碳酸锂价格的上涨，给氢氧化锂的价格带来支撑。

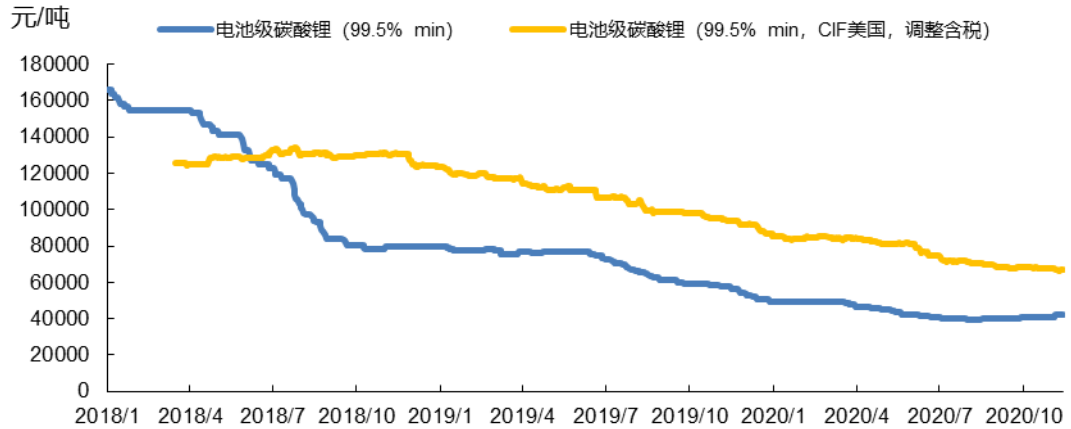
### 4.2. 价格

图 25：锂辉石价格



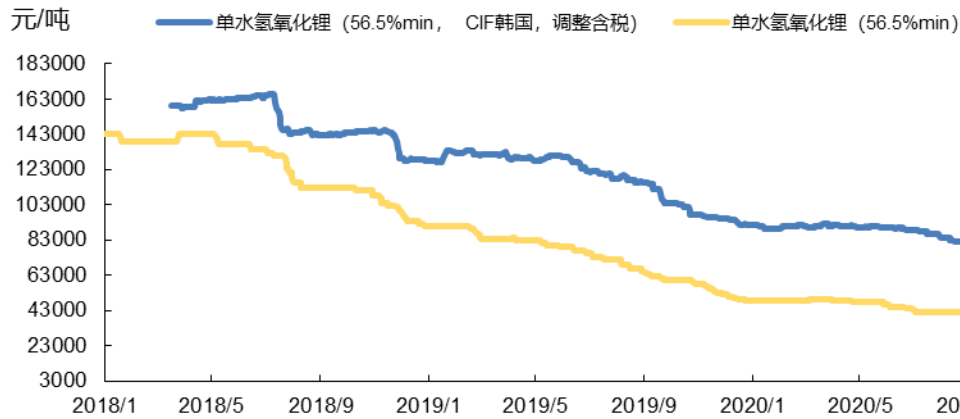
资料来源：亚洲金属网，安信证券研究中心

图 26: 国内及出口美国的电池级碳酸锂价格



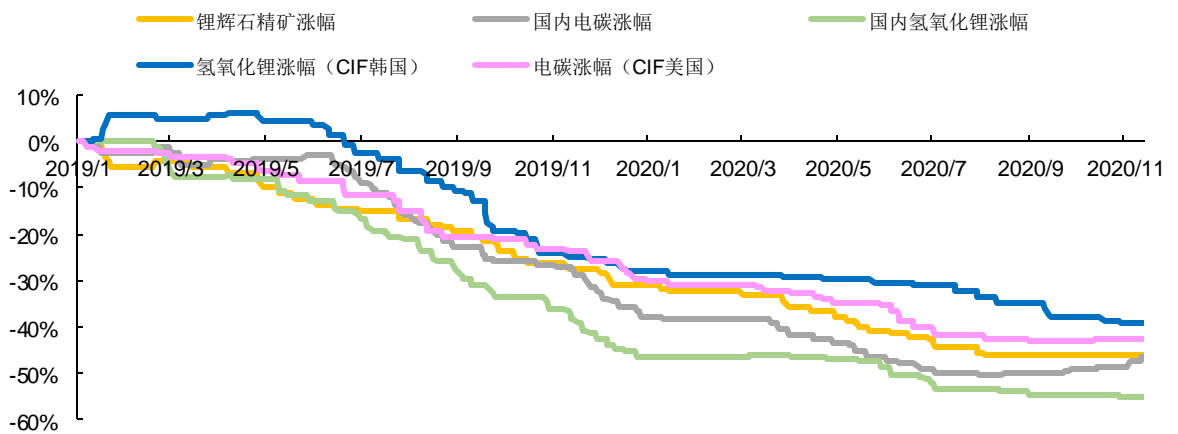
资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 27: 国内及出口韩国氢氧化锂价格



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 28: 2019 年以来各类锂盐价格定基涨幅 (2019 年 1 月 1 日为基期)



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

### 4.3. 供给

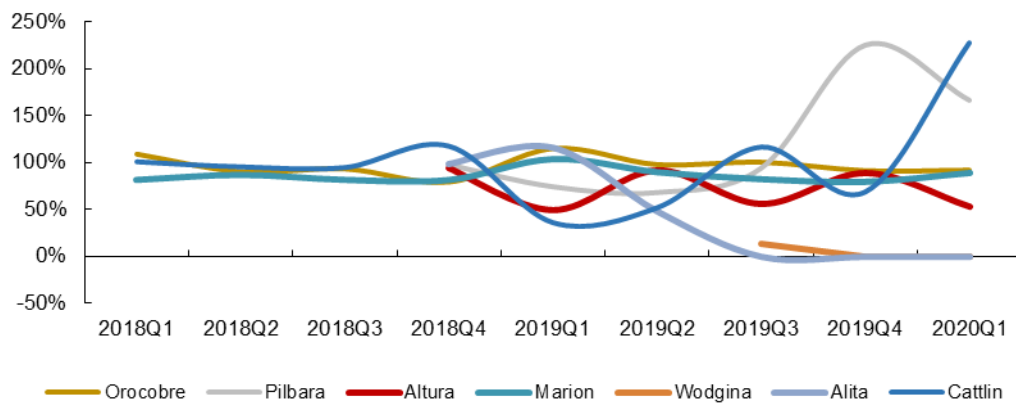
表 2: 全球主要锂公司季度产量情况

| 主要公司     | 主要产品 | 单位  | 2018Q3 | 2018Q4 | 2019Q1 | 2019Q2 | 2019Q3 | 2019Q4 | 2020Q1 | 2020Q2 | 2020Q3 |
|----------|------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SQM      | 碳酸锂  | 万吨  | 0.9    | 1.5    | 1.1    | 1.2    | 1.1    | 1.1    | 0.9    |        |        |
| Orocobre | 碳酸锂  | 万吨  | 0.2    | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.3    | 0.4    | 0.3    | 0.3    | 0.2    |
| Pilbara  | 锂精矿  | 万千吨 | 1.1    | 4.8    | 5.2    | 6.4    | 2.1    | 1.5    | 2.0    | 3.8    | 6.2    |
| Cattlin  | 锂精矿  | 万千吨 | 3.1    | 3.4    | 4.2    | 5.6    | 5.0    | 4.3    | 1.4    | 3.1    | 3.0    |
| Altura   | 锂精矿  | 万千吨 | 0.7    | 2.6    | 3.0    | 4.2    | 4.5    | 4.7    | 4.2    | 4.6    | 0.0    |
| Marion   | 锂精矿  | 万千吨 | 11.1   | 11.5   | 10.7   | 9.0    | 11.5   | 12.4   | 11.1   | 14.6   | 13.3   |
| Wodgina  | 锂精矿  | 万千吨 |        |        |        | 0.0    | 2.2    | 0.9    | 0.0    |        |        |
| Alita    | 锂精矿  | 万千吨 | 2.8    | 2.3    | 3.8    | 3.9    | -      | -      | -      |        |        |

资料来源: 各公司公告, 安信证券研究中心

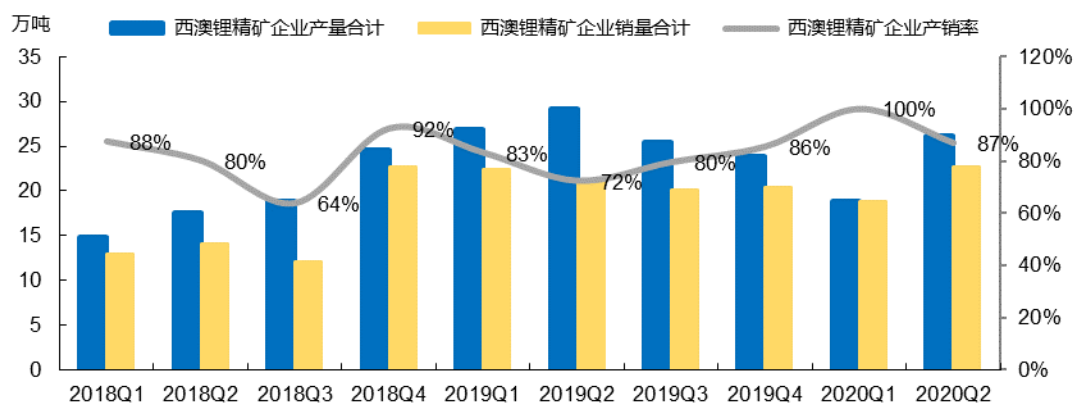
\*SQM 没有披露季度产量数据, 此处用销量代替

图 29: 全球锂资源上市公司产销率情况



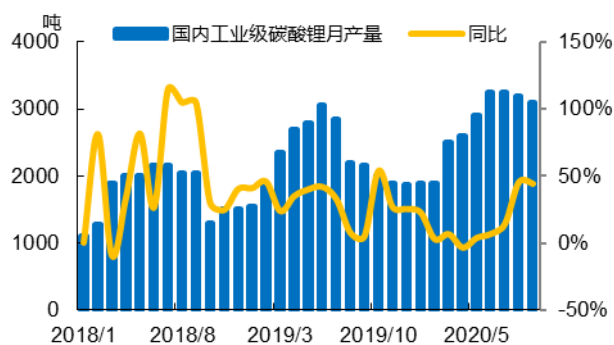
资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 30: 西澳锂精矿生产企业产销量及产销率变化



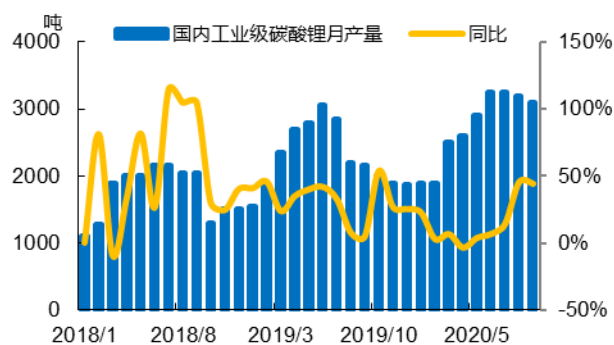
资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 31: 2020 年 9 月国内工业级碳酸锂月产量同比+45.5%



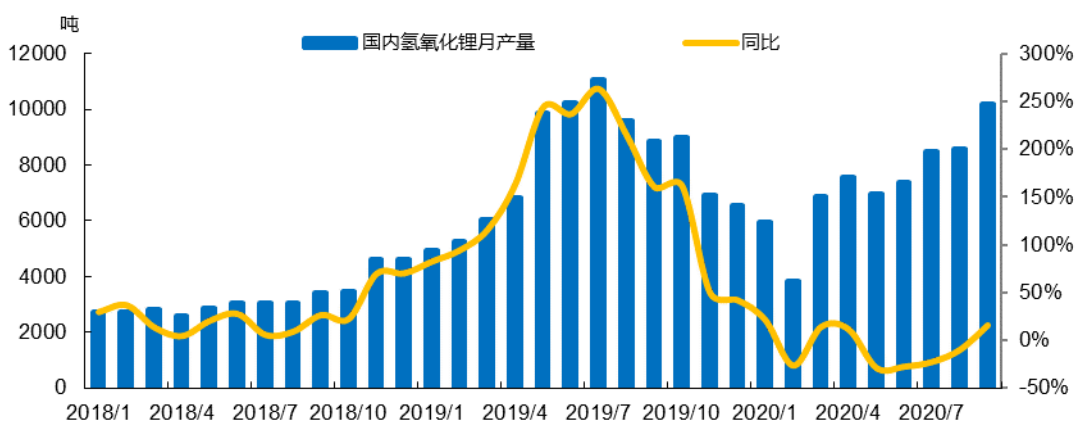
资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 32: 2020 年 9 月国内电池级碳酸锂月产量同比+17.1%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 33: 2020 年 9 月国内氢氧化锂月产量同比+15.3%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

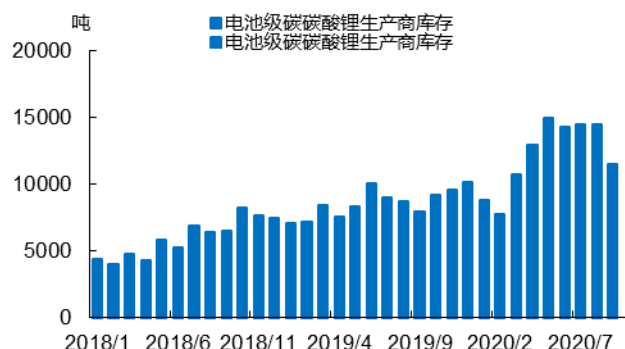
#### 4.4. 库存

图 34: 2020 年 9 月工业级碳酸锂生产商库存环比-4.2%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心安信证券研究中心

图 35: 2020 年 9 月电池级碳酸锂生产商库存环比+0.14%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

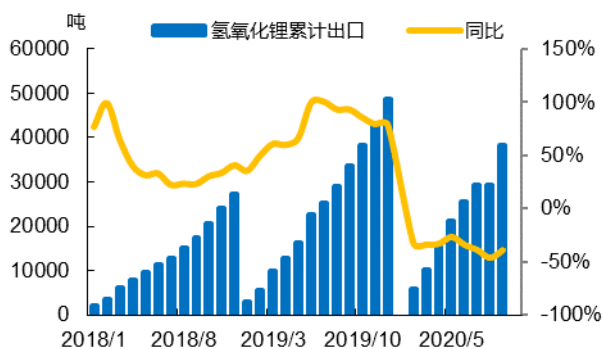
图 36: 2019 年 9 月国内氢氧化锂生产商库存环比+37.75%



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

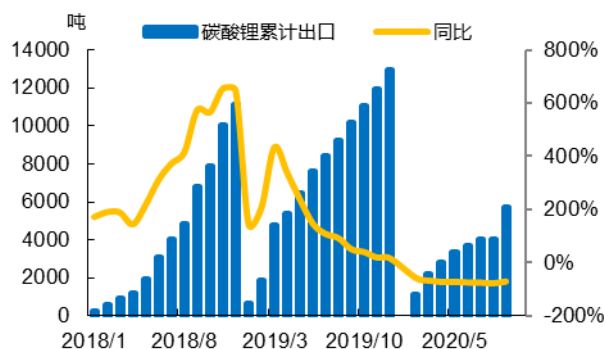
#### 4.5. 进出口

图 37: 2020 年 9 月氢氧化锂计出口量同比-71%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 38: 2020 年 9 月碳酸锂累计出口量同比-39%



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

## 5. 镍及磁材：磁材价格持平，关注镍矿供应短缺

### 5.1. 镍：镍价涨跌互现，关注镍矿供应紧缺问题

**国内镍价震荡上涨，持续关注镍矿供应紧缺问题。**本周 LME 价格上涨，国内电解镍价格上涨 0.96%，镍矿价格坚挺，因菲律宾雨季，进入 11 月镍矿到港量开始逐渐减少，矿商对价格还是较为坚挺。另外由于美国大选结果基本落定的影响，美股近期大幅上涨，外盘金属普涨，不过期镍仍观望情绪较浓。不锈钢消费力度下降，价格维持弱势，硫酸镍供应紧张情况缓解，但镍整体需求持续偏弱，因此镍价或震荡下跌。

**镍矿：**国内镍矿港口库存持续两周皆为下滑趋势，随着菲律宾雨季临近以及台风影响，11 月菲律宾镍矿出口量有可能出现降幅现象。据估算，当前镍矿港口库存维持两个月产量，中国镍矿供应将日益紧张。

**镍铁：**目前来看，市场行情伴随不锈钢价格而表现偏弱，镍铁厂报价渐为松动。虽然废不锈钢价格也同步下行，但效益较好对镍铁商谈价格起到压制作用，短期内镍铁价格压力较强，有小幅走弱的趋势。但市场交投不活跃，这对于镍价无有利支撑，且钢厂在不锈钢利润下滑，出货不利的情况下，对于高镍铁和不锈钢等原材料价格接受度下降，原料价格也有下降趋势。在供需方面，随着镍矿供应逐渐紧张起来，镍矿价格依然上扬，预计国内铁厂会在年底出现减产现象。

**硫酸镍：**硫酸镍厂家报价小幅调整，炼厂正常开工，但下游市场需求一般，本周镍豆库存偏紧，期镍短期预测偏强震荡趋势，硫酸镍供应偏紧现象逐渐缓解，下游前驱体和正极材料厂前几月原料采购较多，近期成交依旧清淡，硫酸镍涨价较艰难。预计短期硫酸镍价格稳中向好。

**不锈钢：**上周不锈钢价格下滑，不锈钢市场处于淡季，近期需求下跌，未来有持续下滑趋势。

图 39：LME 镍价



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 40：长江镍板价格



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 41: 长江硫酸镍价格



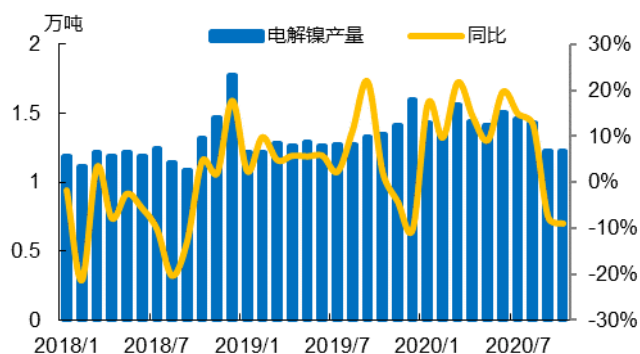
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 42: 高镍铁价格



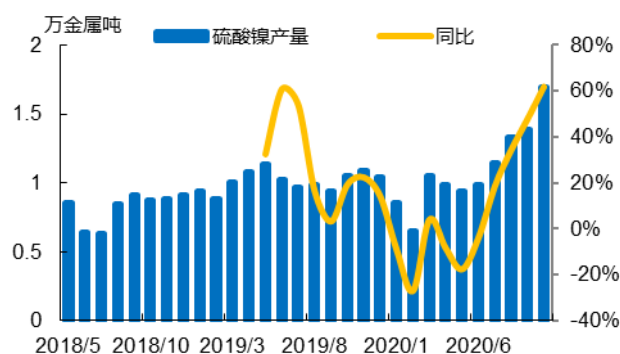
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 43: 中国电解镍产量



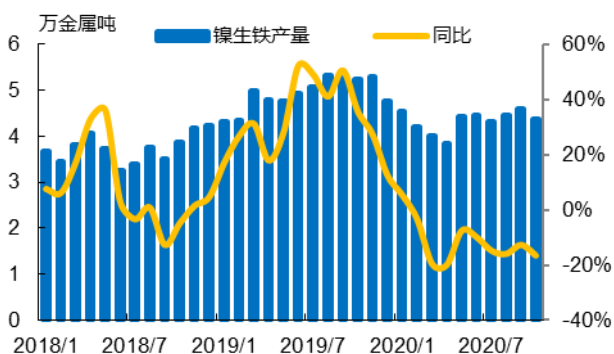
资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图 44: 中国硫酸镍产量



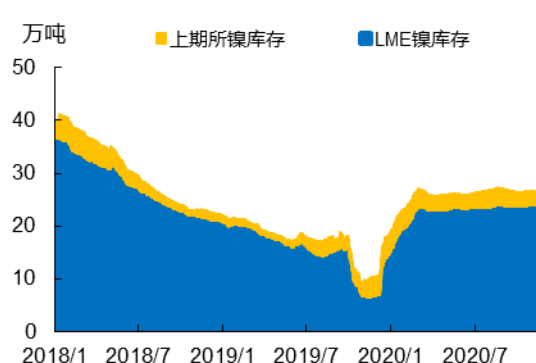
资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图 45: 中国镍铁产量



资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图 46: 全球交易所镍库存



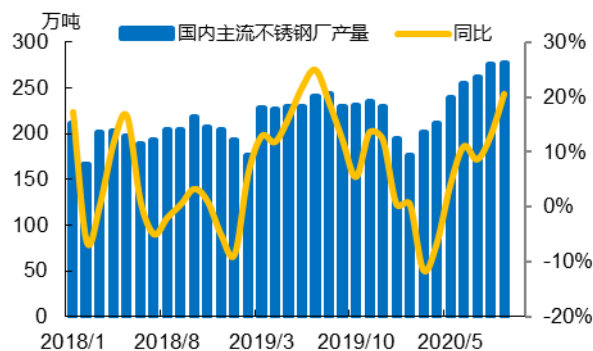
资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图 47: 港口镍矿库存



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 48: 国内主流不锈钢厂产量



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 5.2. 磁材: 钕铁硼价格持平

**钕铁硼价格持平:** 本周市场供应与需求双增, 但现货量有限, 整体表现仍紧张, 对价格影响不大, 下游新能源需求旺盛, 订单较多, 价格仍然坚挺。

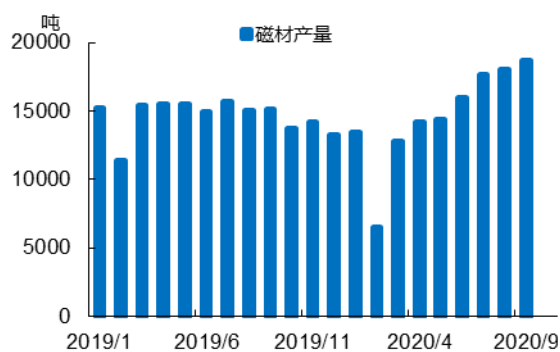
**稀土上游价格上涨:** 镨钕市场报价小幅上调, 现货量少, 部分商家惜售, 出货不多, 氧化镨钕主流报价 34.5 万元/吨, 整体成交一般。氧化钕价格积极上涨, 市场询单活跃, 现货紧缺, 商家持货观望, 氧化钕实际成交 38.5 万元/吨尚可, 商家心态积极, 下游接货较快。金属镨钕账期价格维持在 44 万元/吨, 实际成交价格 43.5 万元/吨以上, 44 万元/吨下游少量接单, 现款报价 43 万元/吨, 下游谨慎采购, 更多观望为主。

图 49: 2018 年以来钕铁硼价格走势



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

图 50: 2019 年以来磁材产量



资料来源: 亚洲金属网, 安信证券研究中心

## 6. 重点公司公告

表 3: 能源金属公司公告

| 公司   | 类型   | 内容   |
|------|------|--|
| 赣锋锂业 | 认购股份 | 公司全资子公司上海赣锋以自有资金以每股 0.2959 英镑的价格对 Sonora 行使认购期权进行增资, 交易金额不超过 2,300 万英镑。本次交易完成前, 上海赣锋持有 Sonora 22.5% 股权; 本次交易完成后, 上海赣锋持有 Sonora 不超过 50% 股权。   |
| 格林美  | 注册通知 | 格林美股份有限公司 (以下简称“公司”) 参股公司株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司 (以下简称“欧科亿”) 首次公开发行股票并在科创板上市申请已经通过上海证券交易所 (以下简称“上交所”) 科创板股票上市委员会审核, 根据中国证券监督管理委员会 (以下简称“证监会”) 《关于同意株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》(证监许可[2020]2980 号), 证监会同意了欧科亿在科创板首次公开发行股票的注册申请。欧科亿将会根据证监会及上交所的相关规定及要求展开后续工作。   |
| 天齐锂业 | 重大事项 | 中信银行股份有限公司成都分行 (以下简称“中信银行”) 于 2020 年 6 月 30 日为公司新增综合授信不超过 1 亿美元 (或等值人民币), 期限 1 年。公司于 2020 年 6 月 30 日取得本次新增贷款 59,985.48 万元人民币, 用于向 Talison Lithium Pty Ltd 支付锂精矿采购贷款。截至本公告披露日, 公司已使用自有资金及公司控股股东成都天齐实业 (集团) 有限公司 (以下简称“天齐集团”) 财务资助款项偿还完毕本次新增贷款, 对应的资产及股权抵质押尚未解除, 公司正在与中信银行密切沟通相关抵质押手续的解除程序。  |
| 宁波韵升 | 处罚通知 | 宁波韵升股份有限公司 (以下简称“公司”) 控股股东韵升控股集团有限公司、实际控制人竺韵德以及控股股东相关当事人朱建康于 2020 年 8 月 24 日分别收到中国证券监督管理委员会 (以下简称“中国证监会”) 下发的《调查通知书》(甬证调查字 2020098 号、甬证调查字 2020099 号、甬证调查字 2020100 号), 具体内容详见公司于 2020 年 8 月 25 日披露的相关公告 (公告编号: 2020-045)。2020 年 11 月 6 日, 上述对象分别收到中国证监会宁波监管局《行政处罚事先告知书》(甬证监告字[2020]10 号), 具体内容详见公司于 2020 年 11 月 7 日披露的相关公告 (公告编号: 2020-051)。 |
| 盛新锂能 | 锂精承购 | 深圳盛新锂能集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 的全资子公司四川盛屯锂业有限公司 (以下简称“盛屯锂业”) 近日与银河锂业澳大利亚有限公司 (以下简称“银河锂业”) 签署了《承购协议》(以下简称“本协议”), 盛屯锂业拟向银河锂业采购锂辉石精矿, 合作期限为 3 年。   |

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

## 7. 行业新闻

### 美国锰业为进一步处理回收阴极材料采购正极沉淀反应釜

北京(亚洲金属) 2020-11-9 美国锰业公司(American Manganese Inc.) 11月6日称公司已经从一家亚洲商用正极前驱体制造技术供应商那里采购了一台专用正极沉淀反应釜。此设备能够生产为快速增长的电动车应用所开发的最先进正极前驱体,如锂镍锰钴氧化物和锂钴铝氧化物等。没有北美供应商能够提供此类专门设备。该设备采用最先进的阴极生产技术并将在RecyLiCo 试产厂的最终阶段使用。

### 金川集团与诺里尔斯克镍业签订镍精矿采购合同

北京(亚洲金属): 11月6日下午,第三届中国国际进口博览会金川集团专场签约仪式在上海举行。金川集团与诺里尔斯克镍业集团(Norilsk Nickel)等5家企业签署协议,签约金额达13.1亿元。

### 中国有色金属工业协会镍业分会成立

北京(亚洲金属): 11月3日,中国有色金属工业协会镍业分会成立大会暨一届一次理事会在南京召开。会议审议通过了有关镍分会的工作规则、选举办法等,并选举35家单位为第一届理事会成员单位。

### 第一钴业将同嘉能可敲定新供货协议

北京(亚洲金属): 加拿大第一钴业有限公司(First Cobalt)计划修改其此前同国际矿商嘉能可(Glencore)签订的协议,用新的长期供货协议取代原本的分摊协议。第一钴业现在拥有北美地区唯一一家获批的钴精炼厂。

### 澳大利亚银河资源与盛新锂业签署锂辉石包销协议

北京(亚洲金属): 澳大利亚银河资源公司(Galaxy Resources Limited)今天表示,凯特琳山锂辉石项目(Mt Cattlin spodumene project)新签订一份锂辉石精矿包销合同,将于明年1月生效,由此该项目客户群再次扩大。

### 加拿大阿尔法锂业:托里拉项目卤水资源勘查有重大发现

北京(亚洲金属): 加拿大阿尔法锂业(Alpha Lithium Corporation) 11月11日表示,公司托里拉锂项目(oillar Lithium Project)最近开展的地球物理勘查活动取得突出成绩。数据显示,首先是托里拉盐滩北部卤水层厚度有所加深并向南部延伸;其次,托里拉盐滩南部发现了与附近盐滩接近的优质卤水资源,这一发现支持了公司对项目前景的判断。托里拉盐滩是阿根廷著名的锂三角地区中仅剩的几个尚未开发的大型盐滩之一,阿尔法锂业拥有其全部股权。

### 加拿大达因锂业与孤山资源签订股权协议

北京(亚洲金属): 加拿大达因锂业公司(Dajin Lithium Corp.) 11月10日表示已与家美国锂矿勘探及开发公司孤山资源有限公司(Lone Mountain Resources L)签订了股份协议。该协议涉及标的为碱湖峡谷(Alkali Lake villy) 62个锂矿开采权证,覆盖面积共计约1,240公顷。碱湖峡谷位于埃斯梅拉达县(Esmeralda County),距离雅宝公司的银峰矿(Silver Peak mine)东北方向大约7英里。后者是美国境内唯一的卤水提锂项目。

#### 雷克资源加快咖驰锂盐水项目开发

北京(亚洲金属): 澳大利亚雷克资源公司(Lake Resources NL) 11月12日宣布, 旗下位于阿根廷的咖驰锂盐水项目(Kachi Lithium Brine Project)正在加快开发活动, 浅层钻探测试也在其中。

#### 加拿大财富矿业宣布完成尼科金钴铋铜项目地球物理工程

北京(亚洲金属): 加拿大财富矿业有限公司(Fortune Minerals Limited) 11月12日宣布, 极光地球科学有限公司(Aurora Geosciences Ltd.)已经完成了在加拿大北领地尼科金钴铋铜矿床(NICO Gold- Cobalt- Bismuth-Copper Deposit)预期东部延伸区内进行的激发极化法和地面磁力仪地球物理研究。

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

齐丁、王政、王建润声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**■ 销售联系人**

|       |       |              |               |                           |
|-------|-------|--------------|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 潘艳    | 上海区域销售负责人    | 18930060852   | panyan@essence.com.cn     |
|       | 侯海霞   | 上海区域销售总监     | 13391113930   | houhx@essence.com.cn      |
|       | 朱贤    | 上海区域销售总监     | 13901836709   | zhuxian@essence.com.cn    |
|       | 李栋    | 上海区域高级销售副总监  | 13917882257   | lidong1@essence.com.cn    |
|       | 刘恭懿   | 上海区域销售副总监    | 13916816630   | liugy@essence.com.cn      |
|       | 苏梦    | 上海区域销售经理     | 13162829753   | sumeng@essence.com.cn     |
|       | 秦紫涵   | 上海区域销售经理     | 15801869965   | qinzh1@essence.com.cn     |
|       | 陈盈怡   | 上海区域销售经理     | 13817674050   | chenyy6@essence.com.cn    |
|       | 徐逸岑   | 上海区域销售经理     | 18019221980   | xuyc@essence.com.cn       |
|       | 北京联系人 | 张莹           | 北京区域销售负责人     | 13901255777               |
| 张杨    |       | 北京区域销售副总监    | 15801879050   | zhangyang4@essence.com.cn |
| 温鹏    |       | 北京区域销售副总监    | 13811978042   | wenpeng@essence.com.cn    |
| 刘晓莹   |       | 北京区域销售副总监    | 18511841987   | liuxx1@essence.com.cn     |
| 王帅    |       | 北京区域销售经理     | 13581778515   | wangshuai1@essence.com.cn |
| 游倬源   |       | 北京区域销售经理     | 010-83321501  | youzy1@essence.com.cn     |
| 深圳联系人 |       | 张秀红          | 深圳基金组销售负责人    | 0755-82798036             |
|       | 侯宇彤   | 北京区域销售经理     | 18210869281   | houyt1@essence.com.cn     |
|       | 胡珍    | 深圳基金组高级销售副总监 | 13631620111   | huzhen@essence.com.cn     |
|       | 范洪群   | 深圳基金组销售副总监   | 18926033448   | fanhq@essence.com.cn      |
|       | 聂欣    | 深圳基金组销售经理    | 13540211209   | niexin1@essence.com.cn    |
|       | 杨萍    | 深圳基金组销售经理    | 0755-82544825 | yangping1@essence.com.cn  |
|       | 黄秋琪   | 深圳基金组销售经理    | 13699750501   | huangqq@essence.com.cn    |
|       | 喻聪    | 深圳基金组销售经理    | 18503038620   | yucong@essence.com.cn     |
|       | 马田田   | 深圳基金组销售经理    | 18318054097   | matt@essence.com.cn       |

**安信证券研究中心**

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034