

本周锂盐价格继续下跌，期待电动车需求回暖

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 本周锂盐价格继续下跌，期待电动车需求回暖

根据 SMM 数据，截至 3 月 24 日，电池级碳酸锂报价 27.5 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 38000 元/吨；工业级碳酸锂报价 22.75 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 31000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 36.85 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 22000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 38.00 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 20500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 33.85 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 23500 元/吨。3 月 23 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 39.00 万元/吨，与 3 月 16 日相比，环比下跌 1.50 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 26.00 万元/吨，较 3 月 16 日的 30.00 万元/吨，环比下跌 4.00 万元/吨。本周锂盐价格继续下跌，碳酸锂价格跌至 30 万元/吨以下，核心因素仍在于需求端的不温不火，叠加锂盐厂库存仍在高位，据 Fastmarkets 及富宝锂电新能源周报显示，供给端来看，目前锂盐厂开工率较为正常，尤其是盐湖厂商，由于卤水生产成本较低导致盐湖提锂厂商开工率受需求影响较小，库存持续累积；需求端来看，自去年 11 月中旬以来，正极生产商不断减少库存，目前其锂盐库存很低，在下游电动汽车需求并未出现显著改善的情况下，正极厂商依赖长期协议供应来保障刚性需求，现货需求几无。整体来看，电动车需求持续疲软+锂盐库存持续累积导致供过于求，锂盐价格持续下跌，期待电动车消费回暖提振锂盐需求，届时锂盐价格有望触底企稳。

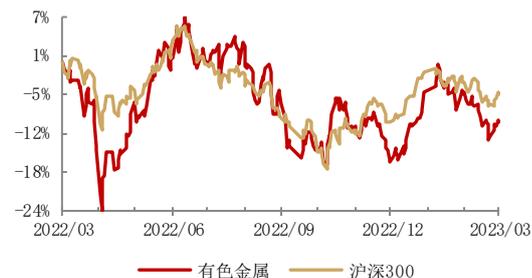
► 海内外锂精矿报价伴随锂盐价格继续下跌，静待终端需求回暖

3 月 24 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 4750 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 3 月 17 日下跌 100 美元/吨。截止到 3 月 24 日，SMM 锂精矿现货价为 4800 美元/吨，环比 3 月 17 日下跌 210 美元/吨；截止到 3 月 16 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 5350 美元/吨，环比 3 月 2 日报价下跌 800 美元/吨。本周海内外锂精矿评估价伴随锂盐价格继续下跌，主要系下游新能源汽车需求未见明显复苏迹象，需求持续疲软，锂盐供过于求，持续累库，我们认为目前需主要关注下游新能源汽车的需求情况，待其逐步回暖，锂盐供需格局或可得到改善，届时锂精矿价格有望伴随锂盐价格的企稳维持高位震荡。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SACNO: S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhi1@hx168.com.cn
SACNO: S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

- 《行业点评|美联储加息 25bp 符合预期，加息渐尽&衰退渐近令黄金价值凸显》
2023.03.23
- 《行业动态|2月碳酸锂进口量环比减少 21.68%，氢氧化锂环比增加 7.44%》
2023.03.22
- 《行业深度|《欧盟关键原材料法案》要点梳理》
2023.03.21

► 电积镍+三元需求双弱，硫酸镍价格承压

镍：截止到3月24日，LME镍现货结算价报收22795美元/吨，环比3月17日下跌1.79%。截止到3月24日，LME镍总库存为44454吨，环比3月17日下跌0.46%。截止到3月24日，沪镍报收17.57万元/吨，环比3月17日下跌0.88%，沪镍库存为2146吨，环比3月17日下跌28.13%。据SMM周报，周内美联储如期加息尚未对镍价起到利多作用，但周五镍价显著提高，具体来看，3月23日凌晨，美联储如期加息25个基点，令基准的联邦基金利率升至4.75%—5%目标区间，本次加息基本符合了市场预期因此暂未对镍价起到利多作用，但会后文稿中将“持续加息是适宜的”改为“预计一些额外的政策紧缩可能是适合的”，市场对本行为的解读为美联储在暗示加息或可能即将结束，周五有色商品价格上行。

截止到3月24日，高镍生铁（8-12%）报收1147.5元/镍点，环比3月17日下跌4.38%，本周镍铁继续下行，据SMM周报，主要系不锈钢钢厂减停产消息频出，华北某大型钢厂也释出减产消息，整体利空镍铁。截止到3月24日，电池级硫酸镍报收37550元/吨，环比3月17日下跌2.72%，据SMM周报，电池级硫酸镍面临电积镍需求与三元需求同期弱行的情况，硫酸镍较电镍贴水幅度缩窄，目前以硫酸镍生产电积镍已无利润，部分原计划于近期投产的电积镍新产线也延期至年底甚至明年，电积镍对于硫酸镍需求的拉动再次削减；三元3月频传减产消息，多家前驱厂家大幅减量。而供应端看，当前虽有部分企业表示将有小幅减产的预期，但降幅远不及三元减产幅度，硫酸镍供应当前相对宽松。价格下行压力仍较大。

► 下游需求未有复苏迹象，钴价下跌

钴：截止到3月24日，金属钴报收30.25万元/吨，环比3月17日下跌2.10%，本周电钴价格小幅下行，需求端部分磁材厂出现减产情况，且高温合金市场仍表现冷清，供给端平稳运行，电钴市场供过于求，价格下跌。

截止到3月24日，四氧化三钴报收17.20万元/吨，环比3月17日下跌1.43%，本周四氧化三钴价格小幅下行，成本端钴盐原料价格上涨势头已停滞，且价格稍有下调，叠加下游需求仍处于弱勢状态，钴酸锂需求较弱，成本和需求共振，四钴价格下行。截止到3月24日，硫酸钴报收4.10万元/吨，环比3月17日下跌3.53%，周硫酸钴价格持续下行，主要系下游前驱体企业需求未有转暖。

► 2023年第一批总量控制指标平稳增长，终端需求疲弱稀土价格承压

价格：截止到3月24日，氧化铈均价6800元/吨，环比3月17日不变；氧化镨均价55.50万元/吨，环比3月17日下跌4.31%。截止到3月24日，氧化

镧均价 7000 元/吨，环比 3 月 17 日不变；氧化钕均价 59.50 万元/吨，环比 3 月 17 日下跌 2.14%；氧化镨钕均价 55.80 万元/吨，环比 3 月 17 日上涨 0.36%；氧化铈均价 1990 元/公斤，环比 3 月 17 日上涨 1.53%；氧化铽均价 9750 元/公斤，环比 3 月 17 日不变。截止到 3 月 24 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 200 元/公斤，环比 3 月 17 日不变。据海关总署最新数据统计：2023 年 1-2 月，中国稀土进口总量达到 27381.8 吨，与去年同期的 16816.7 吨相比增长 62.8%。3 月 24 日，工信部、自然资源部发布了关于下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标的通知：2023 年第一批稀土开采指标为 120000 吨，同比去年大约增长 19%，其中：岩矿型稀土 109057 吨，同比去年增长 22%；离子型稀土矿 10943 吨，同比去年减少 5%。2023 年第一批国内稀土开采指标继续保持稳定增长，叠加从国外进口的稀土量也有较大幅度的增加，国内稀土供给充足。需求端来看，据 SMM 周报，本周周初，由于下游磁材企业有少量订单放出，稀土询单情况有所改善，稀土成交价格有小幅增长，但终端需求依旧较为疲弱，自周三开始稀土市场再次回归冷清，价格再次出现下滑。

投资建议

本周碳酸锂价格仍未改下跌趋势，核心因素仍在于需求端的不温不火，叠加锂盐厂库存仍在高位，导致锂盐供过于求，价格承压；供给端来看，目前锂盐厂开工率较为正常，尤其是由于卤水生产成本较低导致盐湖提锂厂商开工率受需求影响较小，库存持续累积；需求端来看，目前正极厂商多依赖长期协议供应保障刚性需求，几无现货需求。我们认为待电动车需求回暖，锂盐库存得到消耗，届时锂盐价格有望触底企稳。在此背景下，我们认为拥有上游资源保障的一体化企业竞争力凸显，推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；新建产能陆续放量，锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】；134 号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】。受益标的有 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】和格林布什矿山未来 5 年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

风险提示

- 1) 全球锂盐需求量增速不及预期；
- 2) 澳洲 Wodgina 矿山爬坡超预期；
- 3) 澳洲 Greenbushes 外售锂精矿；
- 4) 南美盐湖新项目投产进度超预期；
- 5) 地缘政治风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000155.SZ	川能动力	15.93	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	30.49	10.07	5.65
002192.SZ	融捷股份	87.98	买入	0.26	7.23	8.05	13.99	496.43	11.89	10.68	6.15
002756.SZ	永兴材料	86.00	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	5.18	3.77	3.52
002176.SZ	江特电机	16	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	8.62	4.69	3.68

资料来源: Wind, 华西证券研究所

正文目录

1. 本周锂盐价格继续下跌，期待电动车需求回暖.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	15
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	21
1.4. 行情回顾.....	27
2. 风险提示.....	28

图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）.....	14
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	14
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）.....	14
图 4 锂精矿价格（SMM）.....	14
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	21
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	21
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）.....	26
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	26
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	26
图 12 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）.....	26
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	26
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	26
图 15 涨跌幅前十.....	27
图 16 涨跌幅后十.....	27
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	27
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	27
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	28
表 4 稀土行业价格变动周度复盘.....	28
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘.....	28

1.本周锂盐价格继续下跌，期待电动车需求回暖

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、CoreLithium 与雅化公司签订了额外的锂精矿销售协议

据 CoreLithium 3 月 23 日公告，要点：

-与四川雅化公司达成协议，销售来自 Finniss 锂矿业务的额外锂精矿。

-除了现有的在四年内向雅化出售 30 万吨的具有约束力的协议之外，还达成了出售约 18,500 吨锂精矿的协议。

-这些协议表明雅化和 Core 之间建立了强大的长期关系。

正如最近宣布的那样，澳大利亚锂矿商 CoreLithium 已经从位于北领地的 Finniss 锂矿运营公司生产出了其首批锂精矿。

Core 宣布，它已经与长期客户四川雅化（雅化）达成协议，出售首批锂精矿。这批精矿大约有 3500 吨，是在 FinnissDMS（密介质分离）调试期间生产的。它将以离岸价的方式出售给雅化，预计在 2023 年 4 月底前可以装运。

雅化集团还同意根据预付款安排购买另外 15000 吨精矿。这批精矿将从 Grants 矿区开采的矿石中产生。计划在 2023 年 4 月支付 80%，余额在装运时支付。这两批货物的定价与 Fastmarkets 的价格挂钩（6%锂精矿 CIFChina），没有价格限制区间。

这些数量的协议是对 2019 年签署的在四年内向雅化出售 30 万吨的现有约束性协议的补充。

CoreLithium 的首席执行官 GarethManderson 说："很高兴能够宣布向雅化出售我们的第一批精矿产品的合同，雅化一直是 Core 的长期合作伙伴和 Finniss 项目的坚定支持者。"

"我们很高兴签订这些互惠互利的协议，这使我们向一个有价值的客户出售我们的高质量的锂精矿。预付款项提供了额外的营运资金，有助于 Core 公司在继续加强运营时管理我们的现金流。"

"今年年初开始的精矿生产以及 Finniss 矿的首次精矿销售协议表明，Core 公司将继续实现其里程碑式的目标。"

2、Albemarle 宣布拟 13 亿美元在南卡罗来纳州新建美国巨型锂加工厂

据 Albemarle 3 月 22 日公告，宣布计划将其之前宣布的氢氧化锂 Mega-Flex 项目落户位于南卡罗来纳州切斯特县的工厂。该项目计划包括至少 13 亿美元的初始投资，以帮助满足国内外对电动汽车和锂离子电池不断增长的需求。

Mega-Flex 一词指的是该设施处理各种锂原料的能力，包括来自回收电池的锂。Albemarle 预计该项目每年可利用多个原材料来源生产约 50,000 吨电池级氢氧化锂，并有可能扩大至 100,000 吨。该工厂的生产将支持每年约 240 万辆电动汽车的生产。该项目还支持《降低通货膨胀法案》，这是一项于 2022 年颁布的联邦法律，旨在激励北美关键矿物的本地化。

Albemarle 首席执行官 Kent Masters 表示：“该项目将有助于增加美国锂资源的产量，以推动清洁能源革命，同时随着供应链在北美的建立，使我们更接近我们的客户。这项投资支持我们长期致力于提供创新产品和解决方案，使世界更具弹性。我们期待与南卡罗来纳州合作开展这一重要项目。”

在等待许可批准之前，该项目将位于近 800 英亩的地块内。Albemarle 估计该工厂将创造 300 多个新工作岗位，平均年薪约为 93,000 美元。此外，该项目还将创造 1,500 多个建筑工作岗位。

为支持新基地的开发，Albemarle 致力于推进与州、当地社区和教育机构的合作伙伴关系，以建立人才渠道并创造先进的技术工作岗位，以支持该项目和社区。此外，该地区可能会为供应商和其他企业在附近落户创造新的机会。

南卡罗来纳州州长亨利·麦克马斯特说：“今天的公告对帕尔梅托州来说是一个积极的消息。Albemarle 的新工厂将为我们的州带来变革，在南卡罗来纳州创造数以千计的高薪工作，并帮助我们进一步实现成为美国电动汽车中心的目标，因为它是像 Albemarle 这样生产对锂离子电池至关重要的战略关键材料的公司所在地，锂离子电池为从电动汽车到医疗设备的一切提供动力。先进制造长期以来一直是我们南卡罗来纳州经济 DNA 的一部分，我们为过去三年在吸引代表美国经济未来和世界环境可持续性的电动汽车供应链企业方面取得的进展感到自豪。”

预计将于 2024 年底开始建设。

3、LG 能源解决方案将投资 55 亿美元在美建造电池厂

据财联社于 3 月 24 日发布，电动车电池制造商 LG 能源解决方案将投资 7.2 万亿韩元（约 55 亿美元）在美亚利桑那州建设一个制造基地，以加快生产满足不断增长的市场需求。LG 能源解决方案周五在一份声明中表示，该公司将斥资 4.2 万亿韩元建造一座年产能为 27 吉瓦时的圆柱形电池工厂，每年可为 35 万辆电动汽车提供动力，其目标是在 2025 年开始量产。另外，LG 将建设一个单独的工厂，产能为 16 吉瓦时，用于使用磷酸铁锂软包电池的储能系统，该工厂将于 2026 年开始量产。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、华友钴业：前景锂矿 Arcadia 锂矿成功产出第一批产品

据华友钴业 3 月 20 日公告，披露津巴布韦 Arcadia 锂矿开发项目进展称，近日，前景锂矿 Arcadia 锂矿开发项目全部产线已完成设备安装调试工作，并投料试生产，成功产出第一批产品。

前景锂矿 Arcadia 锂矿开发项目是公司“十四五”期间的重要战略项目，是公司打造新能源锂电材料一体化产业链的重要战略举措，对于保障公司未来锂资源的供应具有重要意义。该项目顺利建成并试产成功符合公司战略规划预期，是公司锂资源开发进程中的里程碑。

后续若项目实现全面达产，将有助于进一步提高公司的综合竞争力，为公司高质量发展提供重要支持。

2、江特电机：拟对江腾锂业追投 2000 万元，助力宜丰项目顺利开展与实施

据江特电机 3 月 24 日公告，根据经营发展需要，公司全资子公司江西江特矿业发展有限公司现拟以自有资金 2000 万元对全资孙公司宜丰县江腾锂业有限公司(简称“江腾锂业”)进行追加投资。此次拟增资的 2000 万元全部计入资本公积。此次增资完成后，江腾锂业注册资本不变，仍为 1 亿元。

3、永兴材料：2022 年净利同比增长 612.42%拟 10 转 3 派 50 元

据公司于 3 月 20 日发布公告，2022 年公司实现营业收入 155.79 亿元，同比增长 116.39%；归母净利润 63.2 亿元，同比增长 612.42%；基本每股收益 15.59 元。公司拟

向全体股东每 10 股转增 3 股并派发现金红利 50 元（含税）。报告期内，公司锂电业务业绩实现大幅增长。公司实现碳酸锂销量 1.97 万吨，同比增长 75.47%。

4、长沙有色院新签一项海外盐湖提锂工程设计合同

据 SMM 钴锂新能源 3 月 24 日发布，长沙有色院与香港 CBC 投资股份有限公司（邦普循环）签署玻利维亚 Uyuni 盐湖年产 2.5 万吨（LCE）提锂建设项目工程设计合同，这是公司单项合同额最大的盐湖项目。

5、藏格矿业收购国能矿业 5%股权

据藏格矿业 3 月 23 日公告，公司接到藏青基金通知，获悉藏青基金与东义资本签署了交易意向协议，藏青基金拟以现金 6 亿元向东义资本购买其所持国能矿业 5% 股权。国能矿业持有日土县结则茶卡盐湖矿区和日土县松西区龙木错盐湖矿区采矿权。

6、国轩高科与爱迪生能源开拓日本储能和回收市场首年拟销售 1GWh

据国轩高科 3 月 20 日发布，公司已与日本爱迪生能源达成战略合作协议，双方将携手开拓日本储能和回收市场，推进国轩电池走进日本市场。

据上述战略合作协议，合作期内，国轩高科、日本爱迪生能源双方将根据市场需求落地市场策略，第一年计划销售目标为 1GWh，从第二年起提升至每年 2GWh，国轩高科将提供电芯、模组和 BMS 等，爱迪生能源将负责日本储能客户管理、EPC、储能系统运营维护等市场端服务。

7、鹏辉能源 34 亿元定增案获批

据鹏辉能源 3 月 20 日公告，称其于近日收到中国证监会出具的《关于同意广州鹏辉能源科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。据了解，年初时鹏辉能源曾发布定增募资公告，宣布募资 340000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投入于鹏辉智慧储能制造基地项目（年产 10GWh 储能电池项目）以及补充流动资金。

8、宁德时代新能源动力及储能电池生产制造基地将今年建成投产

据 SMM 钴锂新能源 3 月 21 日发布，2023 年全省项目观摩组 3 月 20 日来到宁德时代贵州新能源动力及储能电池生产制造基地项目，了解项目最新的施工进度。

该项目总投资 70 亿元，位于贵安新区湖潮乡百马大道，总用地 1435 亩，建设年产 60GWh 动力及储能电池生产线。项目分期实施，一期用地 885 亩，建设年产 30GWh 动力及储能电池生产线，生产线自动化率达 95%。

目前主体结构施工总进度完成 99%，部分单体已封顶进入二次结构施工，预计 2023 年 9 月建成投产，一期达产后预计实现年产值 150 亿元、创税 10 亿元，带动就业 3000 余人。

宁德时代新能源科技有限公司全球布局十三大生产基地，拥有五大研发中心，被世界经济论坛评为“灯塔工厂”，是一家全球领先的新能源创新科技公司，致力于为全 球新能源应用提供一流解决方案和服务。

9、中国移动 LFP 电池第一批集采中标结果公布

据 SMM 3 月 23 日发布，中国移动日前公示了 2022 年至 2024 年通信用磷酸铁锂 电池产品第一批次集采结果，双登、中天、南都、鹏辉等 10 家中标。据此前公告显 示，对于此次招标，中国移动设置最高投标限价，最终最高限价根据开标前一自然月 上海有色网磷酸铁锂（低端储能型）和电解液（磷酸铁锂用）平均价进行联动调整。

本期集中采购产品为磷酸铁锂电池产品，预估采购规模约 5.586 亿 Ah。预计本次 采购需求满足期为 2 年。

10、广东：优化锂电池产业区域布局，推动比亚迪、中创新航、亿纬锂能、欣旺 达等重点项目加快建设

广东省人民政府办公厅 3 月 20 日发布《广东省推动新型储能产业高质量发展的 指导意见》。其中提到，优化锂电池产业区域布局。以广州、深圳、惠州、东莞为重 点建设珠江口东岸储能电池产业集聚区，以肇庆、江门、珠海、中山为重点建设珠 江口西岸储能电池产业集聚区；以佛山、韶关、江门、清远为重点建设正极材料集 聚区；以深圳、惠州、东莞、湛江为重点建设锂电硅碳负极材料集聚区；以珠海、 佛山、肇庆、东莞为重点建设锂电隔膜生产制造基地；以惠州、珠海为重点建设电 解液专业园区；以梅州、韶关、惠州为重点建设铜箔、铝箔、聚偏二氟乙烯膜等辅

助材料集聚区；以广州、深圳、惠州、东莞、肇庆为重点建设储能控制产品及系统集成、先进装备制造集聚区；以珠三角为核心，韶关、汕头及深汕特别合作区为支点建设电池回收利用产业集聚区。结合资源禀赋、技术优势、产业基础、人力资源等条件，支持符合条件的地市建设国家锂电高新技术产业化基地。推动瑞庆时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、欣旺达、鹏辉能源、璞泰来、贝特瑞等重点项目加快建设，积极引进国内外锂电龙头企业投资项目。

到 2025 年，全省新型储能产业营业收入达到 6000 亿元，年均增长 50% 以上，装机规模达到 300 万千瓦。到 2027 年，全省新型储能产业营业收入达到 1 万亿元，装机规模达到 400 万千瓦。加大新型储能关键技术和装备研发力度，提升锂离子电池技术、攻关钠离子电池技术、融合能源电子技术、突破全过程安全技术、创新智慧调控技术、发展氢储能等技术、开展储能前瞻技术研究。

10、能源局重磅文件发布梯次电池在储能领域应用再遭重击

3 月 24 日，国家能源局发布关于印发《防止电力生产事故的二十五项重点要求（2023 版）》（以下简称《要求》）的通知。文件中，对火电、核能、储能、风电、光伏等多种不同形式的电力领域提出了安全要求。而对于储能方面，此外，中大型储能电站应选用技术成熟、安全性能高的电池，审慎选用梯次利用动力电池。当选用梯次利用动力电池时，应遵循全生命周期理念，进行一致性筛选并结合溯源数据进行安全评估，符合《电力储能用锂离子电池》（GB/T36276）等技术标准中关于安全性能的要求；运行中，应实时监测电池性能参数，及时进行一致性管控。

11、辽宁省 1816 个新项目集中开工总投资超 4700 亿元

据财联社 3 月 20 日发布，2023 年辽宁省一季度重点项目集中开工动员大会在主会场沈阳亿纬锂能储能与动力电池项目工程现场召开，全省其他各市及沈抚示范区设分会场以视频连线方式同步启幕。本次集中开工的新项目共 1816 个，总投资超 4700 亿元。

12、亿纬锂能储能与动力电池项目在沈阳开工

3 月 20 日，2023 年辽宁省一季度重点项目集中开工动员大会暨亿纬锂能储能与动力电池项目开工仪式在沈阳市铁西区举行。全省 1816 个新项目集中开工，总投资

超 4700 亿元，项目数量、规模、质量均达到历年同期最好水平。在活动现场，正式开工建设的亿纬锂能储能与动力电池项目总投资达 100 亿元，2026 年正式投产后将填补沈阳新能源动力电池产业空白。

据介绍，亿纬锂能储能与动力电池具有耐低温、高能量密度、高可靠性的产品特点，符合新能源动力电池产业“智能化、电动化、轻量化”的发展趋势。该项目在铁西区落地，对于巩固沈阳市汽车产业重镇地位、抢占新能源汽车产业高地具有重要意义，有利于进一步优化经济结构、促进产业转型升级，投产后将填补沈阳新能源动力电池产业的空白，为全市新能源汽车产业发展铸就“里程碑”。

13、工信部：巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位

3 月 23 日，工信部召开重点行业协会座谈会，分析一季度工业经济运行形势。会议强调，要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。要密切关注企业特别是中小微企业、民营企业面临的困难问题，畅通政企沟通渠道，依法保护企业权益，用真招实策稳定市场预期和提振企业信心。

14、云南将开展新能源生产安全专项整治涉及多家锂电头部企业

据云南管理厅 3 月 20 日发布，云南省应急管理厅向云南各州、市应急管理局，各有关中央驻滇和省属企业印发了《云南省新能源行业领域产业链企业安全生产专项整治工作方案》。记者从云南省应急管理厅安全生产基础处了解到，此次整治工作覆盖全省范围内的新能源企业，以光伏产业和锂电池材料生产制造等企业为重点，包括三元铁锂和磷酸铁锂系等电池正极材料，锂电池负极材料以及锂电池用隔膜材料生产企业或项目。

15、海关总署：1-2 月国内氢氧化锂出口总量为 2 万吨，同比增长 69.8%

根据中国海关总署数据，2 月份，中国氢氧化锂出口量为 10344 吨，同比增长 127.44%，环比增长 7.44%。2 月氢氧化锂出口均价为 41.09 万元/吨，环比增

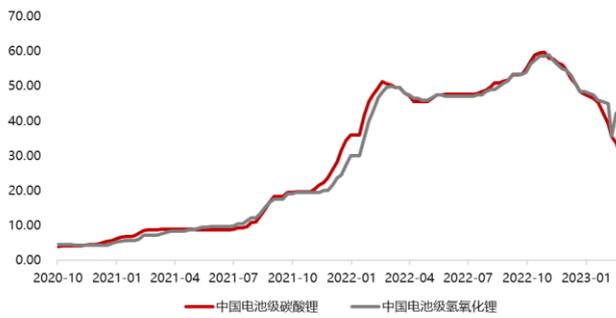
加 6.61%。1-2 月，国内氢氧化锂出口总量为 2 万吨，同比增长 69.8%，月度平均出口量为 1 万吨，2 月份氢氧化锂出口量略增，但属于月度正常出口量水平。

2 月碳酸锂进口量 9461.74 吨，环比减少 21.68%。根据中国海关总署数据，2 月我国碳酸锂进口量 0.95 万吨，同比增长 58.33%，环比减少 21.68%。1-2 月，中国碳酸锂合计进口量 2.15 万吨，同比增长 20.99%，月度平均进口量 1.08 万吨，2 月单月进口量略低，但仍属于正常进口水平。2 月，碳酸锂进口均价 54.07 万元/吨，环比上涨 26.23%。

1.1.3. 本周锂盐价格继续下跌，期待电动车需求回暖

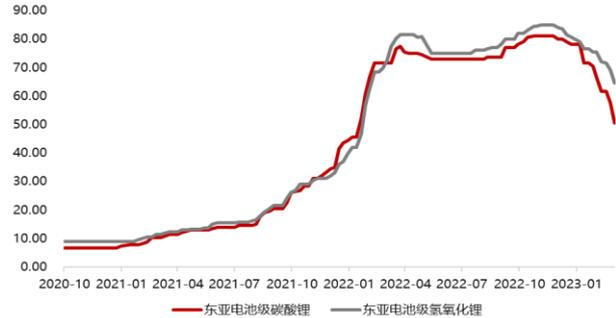
本周锂盐价格继续下跌，期待电动车需求回暖。根据 SMM 数据，截至 3 月 24 日，电池级碳酸锂报价 27.5 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 38000 元/吨；工业级碳酸锂报价 22.75 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 31000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 36.85 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 22000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 38.00 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 20500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 33.85 万元/吨，环比 3 月 17 日报价下跌 23500 元/吨。3 月 23 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 39.00 万元/吨，与 3 月 16 日相比，环比下跌 1.50 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 26.00 万元/吨，较 3 月 16 日的 30.00 万元/吨，环比下跌 4.00 万元/吨。本周锂盐价格继续下跌，碳酸锂价格跌至 30 万元/吨以下，核心因素仍在于需求端的不温不火，叠加锂盐厂库存仍在高位，据 Fastmarkets 及富宝锂电新能源周报显示，供给端来看，目前锂盐厂开工率较为正常，尤其是盐湖厂商，由于卤水生产成本较低导致盐湖提锂厂商开工率受需求影响较小，库存持续累积；需求端来看，自去年 11 月中旬以来，正极生产商不断减少库存，目前其锂盐库存很低，在下游电动汽车需求并未出现显著改善的情况下，正极厂商依赖长期协议供应来保障刚性需求，现货需求几无。整体来看，电动车需求持续疲软+锂盐库存持续累积导致供过于求，锂盐价格持续下跌，期待电动车消费回暖提振锂盐需求，届时锂盐价格有望触底企稳。

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）



资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）

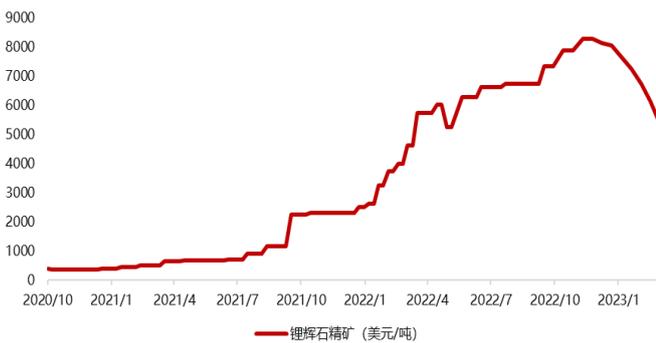


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4.海内外锂精矿报价伴随锂盐价格继续下跌，静待终端需求回暖

海内外锂精矿报价伴随锂盐价格继续下跌，静待终端需求回暖。3月24日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为4750美元/吨（FOB，澳大利亚），环比3月17日下跌100美元/吨。截止到3月24日，SMM锂精矿现货价为4800美元/吨，环比3月17日下跌210美元/吨；截止到3月16日，Fastmarkets锂精矿评估价为5350美元/吨，环比3月2日报价下跌800美元/吨。本周海内外锂精矿评估价伴随锂盐价格继续下跌，主要系下游新能源汽车需求未见明显复苏迹象，需求持续疲软，锂盐供过于求，持续累库，我们认为目前需主要关注下游新能源汽车的需求情况，待其逐步回暖，锂盐供需格局或可得到改善，届时锂精矿价格有望伴随锂盐价格的企稳维持高位震荡。

图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）



资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

图 4 锂精矿价格（SMM）



资料来源：SMM，华西证券研究所

本周碳酸锂价格仍未改下跌趋势，核心因素仍在于需求端的不温不火，叠加锂盐厂库存仍在高位，导致锂盐供过于求，价格承压；供给端来看，目前锂盐厂开工率较为正常，尤其是由于卤水生产成本较低导致盐湖提锂厂商开工率受需求影响较小，库存持续累积；需求端来看，目前正极厂商多依赖长期协议供应保障刚性需求，几无现货需求。我们认为待电动车需求回暖，锂盐库存得到消耗，届时锂盐价格有望触底企稳。在此背景下，我们认为拥有上游资源保障的一体化企业竞争力凸显，推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；新建产能陆续放量，锂云母原料自给率100%的【永兴材料】；134号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】。受益标的有 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】和格林布什矿山未来5年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

1.2. 镍钴行业观点更新

1.2.1. 一周海外镍钴资源信息速递

1、LME公告：确认恢复镍的亚洲盘开盘时间

据LME 3月23日公告，关于LME许可仓储公司出现实物镍的违规行为事件，LME已要求所有许可仓储公司重新对所有的袋装镍进行相关检查。

全球所有LME的许可仓储公司已经完成对所有的袋装镍进行相关检查。检查结果显示，当中并没有发现更多不符合合约细则的镍仓单。LME也同时进行了仓库的现场抽样检查，并没有发现异常。因此，LME认为现有程序能够有效管理仓库仓单。

LME将继续收集相关信息，并根据仓库协议有权对涉嫌不当行为进行调查和采取执法行动，并将行使其认为适当的权力。

LME会与相关委员会协调确定是否需要采取进一步的措施。另外，LME将于2023年3月27日（星期一）伦敦时间早上1时恢复亚洲时间的镍交易。

2、昆士兰太平洋金属公司与新喀里多尼亚矿业公司SMGM签署镍供应协议

据中国镍业网3月23日报道，昆士兰太平洋金属公司（QPM）与新喀里多尼亚公司 Société Minière Georges Montagnat(SMGM)达成了具有约束力的矿石供应协议，QPM也是QPM和TECH项目的最初支持者之一。

两家公司已正式签订为期 10 年的矿石供应协议，每年供应量高达 200000wmt，目标是典型的褐铁矿矿石规格为 1.5%的镍和 0.18%的钴。QPM 此前与 Société Le Nickel(SLN)和 Société des Mines de la Tontouta(SMT)签订的合同涵盖了其矿石供应吨位。

Société Minière Georges Montagnat(SMGM)是由 Georges-Louis Montagnat 于 1956 年创立。这家新喀里多尼亚矿业公司的活动包括发现新矿床、矿石开采、运输、库存堆放、驳运和装船。该公司还是 SLN 的分包商。SMGM 在 Koumac、Tontouta 和 Ouinné（一个红土矿床）的采矿中心开展业务。该公司的主要买家在新喀里多尼亚、日本和中国。2000 年至 2013 年，红土矿也出口到澳大利亚。

3、Sprott 通过推出镍 ETF 扩大了能源转型基金组合

据中国镍业网于 3 月 23 日宣布，Sprott Asset Management LP 宣布推出 Sprott Nickel Miners ETF，这是唯一一家专注于提供清洁能源转型所需关键矿物的镍矿公司的美国上市交易所交易基金。

NIKL 是继 2 月初推出四只关键矿产 ETF 之后，Sprott 以能源转型为重点的 ETF 系列的最新成员。

“镍是用于混合动力和电动汽车[EV]以及清洁能源储存的可充电电池的重要组成部分，”Sprott Asset Management 首席执行官 John Ciampaglia 在媒体发布会上表示。

“汽车制造商已经开始向电动汽车电池中添加更多镍，以增加它们的行驶里程，”Ciampaglia 说。“与 2020 年相比，到 2040 年，对这种用于电动汽车和电池存储的关键矿物的需求可能会增加近 20 倍。我们相信，镍生产商处于有利地位，可以从为能源转型提供资金所需的大量投资中受益。”

Sprott Nickel Miners ETF 力求提供在扣除费用和支出之前与纳斯达克 Sprott Nickel Miners Index(NSNIKL)的总回报表现大体一致的投资结果。该指数旨在追踪镍行业精选全球证券的表现，包括镍生产商、开发商和勘探商。

这个新的 ETF 加入了 Sprott 的能源转型基金组合，该基金专注于生产、传输和储存清洁能源所需的关键矿物的投资机会。该套件现在共有七只基金。

4、FNI 与宝钢资源签订 2023 年镍矿供应协议

据中国镍业网 3 月 21 日报道，Global Ferronickel Holdings, Inc.(FNI)与宝钢资源国际有限公司签署年度采购协议，为 2023 年采矿季供应 150 万西吨镍矿石。FNI 在向菲

律宾证券交易所披露的信息中表示，镍矿石将来自其在北苏里高和巴拉望的运营矿山，分别由 PGMC 和 INC 运营。

FNI 总裁 Dante R.Bravo 表示，公司的两个运营矿山使得镍矿能够进行全年生产，以更好地支持来自中国不断增长的需求。COVID-19 限制的放宽以及推动不锈钢需求的中国房地产行业的强劲增长将有助于推动镍行业的发展。

如果库存允许，三分之一的货物将由镍含量为 0.90%和铁含量为 49%的低品位镍矿石组成，其余为镍含量为 1.30%-1.60%的中高品位镍矿石含量和 15%-25%的铁含量。每批货物的售价将根据定价时的现行市场价格按月设定。

宝钢资源国际有限公司是中国最大的钢铁制造企业中国宝武钢铁集团的全资子公司，从事矿产资源投资、贸易和物流服务业务。公司高度专注于冶金原材料贸易，年交易量超过 6000 万吨，涵盖铁、矿石、煤炭、合金、有色金属、废铁、冶金熔剂等广泛的产品范围。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、格林美：签署在韩国投资合资公司建设新一代超高镍多元前驱体工厂与配套镍钴锰原料体系备忘录

据格林美 3 月 24 日发布，公司与韩国 SKOn、ECOPRO 在韩国共同签订了《谅解备忘录》，该备忘录确认了格林美与 SKOn、ECOPRO 或其关联方在大韩民国建立和投资一家合资公司的部分高级条款的初步意向，该合资公司成立的目的是建设和运营二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体（PCAM）制造工厂，该工厂在韩国每年最低产能为 4.3 万吨以及配套的镍钴锰原料体系。同时，公司下属子公司 GEM 韩国与新万金厅、全罗北道·群山市、韩国农渔村公社共同签订了《新建二次电池前驱体制造工厂投资谅解备忘录（MOU）》，根据该备忘录，GEM 牵头，联合 SKOn、ECOPRO 等上下游企业，以合资企业方式在 2023 年-2026 年间投资 1.21 万亿韩元（约 64 亿人民币），建设一期年产 4.3 万吨新一代超高镍多元前驱体及其配套的镍钴锰原料体系，后续依据市场需求逐步扩大规模不少于 10 万吨的建设规模。

2、盛屯能源金属化学（贵州）有限公司项目建设预计 6 月投产，15 万吨电池级硫酸镍即将上新

据 SMM 钴锂新能源 3 月 20 日发布，位于福泉市的盛屯能源金属化学（贵州）有限公司项目建设工地现场：

一期项目预计在 6 月便可建成投产，新增产值 80 亿元左右。

二期项目预计今年 4 月开工建设，明年 6 月建成投产。

“盛屯能源项目总投资 61.9 亿元，是盛屯矿业集团股份有限公司在国内投资最大的新能源项目，也将成为集团新的增长极。”观摩会现场，盛屯矿业集团股份有限公司董事长陈东说，盛屯能源项目计划用地 1200 余亩，分两期建设。

盛屯能源项目一期建设年产 15 万吨电池级硫酸镍、2 万金属吨高冰镍及金、银、铂、钯综合回收生产线。二期建设 30 万吨电池级磷酸铁、15 万吨电池级硫酸镍、1 万金属吨电池级钴产品新能源材料项目。

3、2023 年 2 月中国镍铁进口量 55.7 万吨

据中国镍业网 3 月 23 日发布，2023 年 2 月中国镍铁进口量 55.7 万吨，环比增加 5.2 万吨，增幅 10.3%；同比增加 23.3 万吨，增幅 71.7%。其中，2 月中国自印尼进口镍铁量 48.8 万吨，环比增加 2.2 万吨，增幅 4.7%；同比增加 20.3 万吨，增幅 71.5%。

2023 年 1-2 月中国镍铁进口总量 106.2 万吨，同比增加 34.6 万吨，增幅 48.3%。其中，自印尼进口镍铁量 95.4 万吨，同比增加 33.2 万吨，增幅 53.4%。

4、2023 年 2 月中国精炼镍进口量 6679.107 吨

据中国镍业网 3 月 23 日发布，2023 年 2 月中国精炼镍出口量 5641.994 吨，环比增加 2953 吨，涨幅 109.79%；同比增加 5252 吨，增幅 1348.17%。其中报关出口 0 吨，保税区流转出口 5641.994 吨；报关净进口量 3378.368 吨，环比增加 7.75%。2023 年 1-2 月，中国精炼镍出口总量 8331.388 吨，同比增加 7595 吨，增幅 1031.92%。

据中国海关数据统计，2023 年 2 月中国精炼镍进口量 6679.107 吨，环比减少 2918 吨，降幅 30.40%；同比减少 8084 吨，降幅 54.76%。其中报关后进入国内市场 3378.368 吨，留存于保税区 3300.739 吨；报关净进口量 3378.368 吨，环比增加 7.75%。2023 年 1-2 月，中国精炼镍进口总量 16276.012 吨，同比减少 20734 吨，降幅 56.02%。

据中国海关数据统计，2023 年 2 月中国镍湿法中间品进口量 11.37 万吨，环比增加 3.76 万吨，增幅 49.34%；同比增加 7.61 万吨，增幅 202.42%。其中自印度尼西亚

进口量为 5.53 万吨，环比增加 50.75%，占本月进口量的 48.64%。2023 年 1-2 月镍湿法冶炼中间品进口总量 18.99 万吨，同比增加 118.10%。

据中国海关数据统计，2023 年 2 月中国镍钨进口量 1.94 万吨，环比减少 0.58 万吨，降幅 23.06%；同比增加 1.64 万吨，增幅 539.49%。其中自印度尼西亚进口量为 1.73 万吨，环比减少 31.40%，占本月进口量的 89.09%。2023 年 1-2 月镍钨进口总量 4.46 万吨，同比增加 685.59%。

5、海关数据: 2023 年 1-2 月钴原料到港量同比增加 5%，国内钴原料过剩局面 2023 年或将持续

据 SMM 3 月 21 日发布，海关网最新数据显示，2023 年 1 月中国钴原料进口总量 0.90 万吨金属吨，环比减少 24%，同比增加 8%。2023 年 2 月中国钴原料进口总量 0.77 万吨金属吨，环比减少 14%，同比增加 0.9%。2023 年 1-2 月中国钴原料进口总量 1.7 万吨金属吨，同比增加 5%。

6、海关数据: 1 月未锻轧钴进口环比大增 471%，2023 年未锻轧钴进口实施零关税

据 SMM 3 月 21 日发布，2023 年 1 月未锻轧钴进口 474 金属吨（按 99.8%品位折算），环比大增 471%，同比增加 31%。2023 年 2 月未锻轧钴进口 216 金属吨（按 99.8%品位折算），环比减少 54%，同比减少 31%。2023 年 1-2 月中国未锻轧钴进口总量 0.069 万吨金属吨，同比增加 2%。

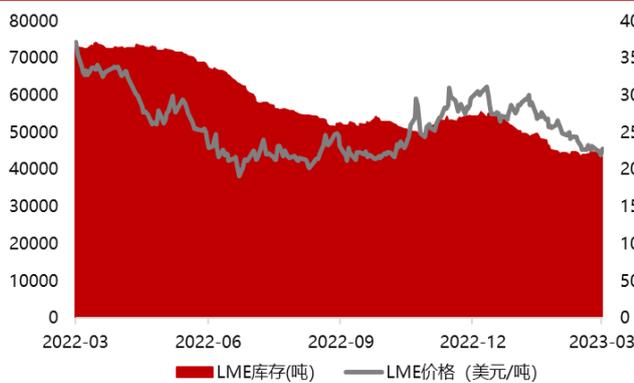
1.2.3. 电积镍+三元需求双弱，硫酸镍价格承压

镍：截止到 3 月 24 日，LME 镍现货结算价报收 22795 美元/吨，环比 3 月 17 日下跌 1.79%。截止到 3 月 24 日，LME 镍总库存为 44454 吨，环比 3 月 17 日下跌 0.46%。截止到 3 月 24 日，沪镍报收 17.57 万元/吨，环比 3 月 17 日下跌 0.88%，沪镍库存为 2146 吨，环比 3 月 17 日下跌 28.13%。据 SMM 周报，周内美联储如期加息尚未对镍价起到利多作用，但周五镍价显著提高，具体来看，3 月 23 日凌晨，美联储如期加息 25 个基点，令基准的联邦基金利率升至 4.75%—5% 目标区间，本次加息基本符合了市场预期因此暂未对镍价起到利多作用，但会后文稿中将“持续加息是适宜的”改为

“预计一些额外的政策紧缩可能是适合的”，市场对本行为的解读为美联储在暗示加息或可能即将结束，周五有色商品价格上行。

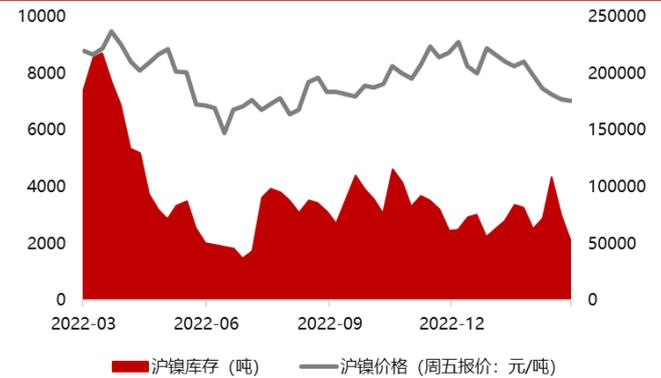
截止到3月24日，高镍生铁（8-12%）报收1147.5元/镍点，环比3月17日下跌4.38%，本周镍铁继续下行，据SMM周报，主要系不锈钢钢厂减停产消息频出，华北某大型钢厂也释出减产消息，整体利空镍铁。截止到3月24日，电池级硫酸镍报收37550元/吨，环比3月17日下跌2.72%，据SMM周报，电池级硫酸镍面临电积镍需求与三元需求同期弱行的情况，硫酸镍较电镍贴水幅度缩窄，目前以硫酸镍生产电积镍已无利润，部分原计划于近期投产的电积镍新产线也延期至年底甚至明年，电积镍对于硫酸镍需求的拉动再次削减；三元3月频传减产消息，多家前驱厂家大幅减量。而供应端看，当前虽有部分企业表示将有小幅减产的预期，但降幅远不及三元减产幅度，硫酸镍供应当前相对宽松。价格下行压力仍较大。

图 5 LME 镍库存及价格



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 沪镍库存及价格



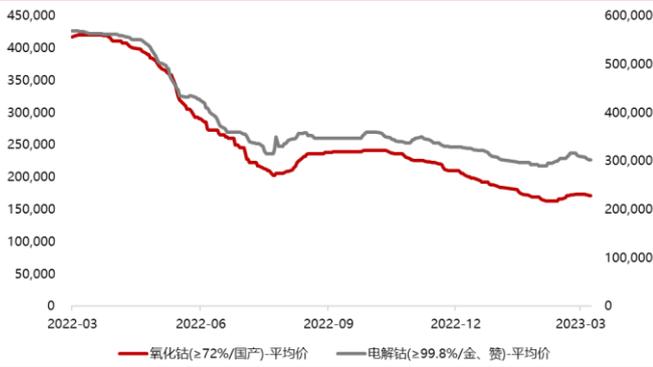
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 下游需求未有复苏迹象，钴价下跌

钴：截止到3月24日，金属钴报收30.25万元/吨，环比3月17日下跌2.10%，本周电钴价格小幅下行，需求端部分磁材厂出现减产情况，且高温合金市场仍表现冷清，供给端平稳运行，电钴市场供过于求，价格下跌。

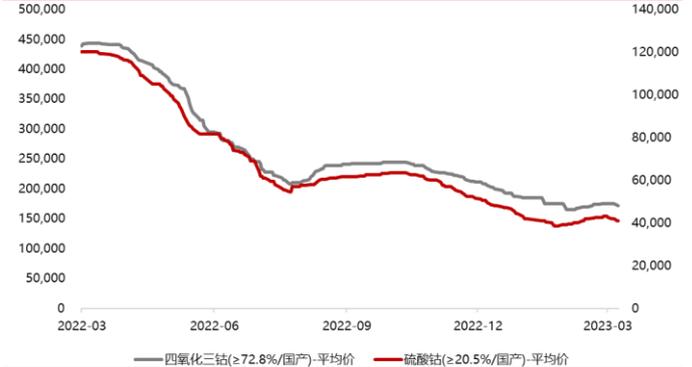
截止到3月24日，四氧化三钴报收17.20万元/吨，环比3月17日下跌1.43%，本周四氧化三钴价格小幅下行，成本端钴盐原料价格上涨势头已停滞，且价格稍有下调，叠加下游需求仍处于弱势状态，钴酸锂需求较弱，成本和需求共振，四钴价格下行。截止到3月24日，硫酸钴报收4.10万元/吨，环比3月17日下跌3.53%，周硫酸钴价格持续下行，主要系下游前驱体企业需求未有转暖。

图 5 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）



资料来源：SMM，华西证券研究所

图 6 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）



资料来源：SMM，华西证券研究所

1.3. 稀土磁材行业观点更新

1.3.1. 一周海外稀土磁材资源信息速递

1、科瓦内湾稀土铀矿勘探许可证更新

据 Mining Weekly 3 月 23 日报道，澳交所上市的能源转型矿产公司（ETM, Energy Transition Minerals）已经更新了其在格陵兰的科瓦内湾（Kvanefjeld）稀土项目勘查许可证，为期三年。

格陵兰矿产许可和安全管理局（Mineral License & Safety Authority）证实，禁止铀调查、勘探和开发的禁令不影响科瓦内湾勘查许可证的更新。

2021 年该法案的通过使得 ETM 公司陷入困境，科瓦内湾项目的开发成本大幅上升。

此前，该公司曾表示，虽然铀对于科瓦内湾经济意义不大，但铀和其他副产品所产生的收入能够降低稀土生产成本。公司被告知必须申请项目的开发许可证，但这会受到该法案的限制。通过下属企业格陵兰矿产公司（Greenland Minerals），ETM 公司将提起上诉，以确定该法案是否适用该项目。

ETM 公司周四通知股东，已经准备向仲裁委员会提交一份索赔声明，目前这项工作进展顺利，会议日期定在 7 月 19 日。准备材料包括支持索赔的详细的法律依据、证人陈述和其他证据，以及独立专家报告。独立专家报告是专门为公司索赔声明而准备。

公司希望还能够获得科瓦内湾开发许可证。

2、英国与哈萨克斯坦签署关键矿产协议

据 Mining Weekly 援引路透社 3 月 20 日报道，英国外交大臣詹姆斯·克莱弗利 (James Cleverly) 在访问哈萨克斯坦时表示，将帮助哈萨克斯坦建设不依赖于俄罗斯的出口路线，并透露双方已经签署关键矿产供应协议。

克莱弗利透露，双方讨论了哈萨克斯坦原油出口可能面临的中断风险，提出了开发替代路线建议，比如所谓的中间走廊 (Middle Corridor)。

这条路线穿越里海、阿塞拜疆、格鲁吉亚和土耳其。虽然哈萨克斯坦已经通过这条线路出口石油，但要提高运输能力还需要大量投资。

哈萨克斯坦外交官表示，他们已经签署了一份关于稀土金属等关键矿物的协议，但没有提供任何细节。

哈萨克斯坦人口 2000 万，其铀产量占世界的一半，还拥有大量稀土矿床，这些都是西方国家亟需的矿产。

3、Ionic Rare Earths DFS 证实了磁铁和重稀土项目的技术和经济可行性

据 Ionic Rare Earths Ltd 于 3 月 20 日发布，乌干达 Makuutu 稀土项目的最终可行性研究(DFS)证明了以磁铁和重稀土元素(REE)为重点的项目的技术和经济可行性，其中 Ionic Rare Earths Ltd 持有多数股份。

该项目由拥有 Makuutu 项目 100% 股权的乌干达私营公司 Rwenzori Rare Metals Limited (RRM) 开发。IonicRE 拥有 RRM51% 的股份，随着 DFS 的完成，其股份将增加到 60%。

DFS 概述了第一阶段息税折旧及摊销前利润(EBITDA)为 22.9 亿美元，税后自由现金流为 14.6 亿美元，税前净现值(NPV8)为 5.8 亿美元，内部利率为回报率(IRR)为 32.7%。

Ionic Rare Earths 常务董事 Tim Harrison 表示：“这项研究的结果仅侧重于 Makuutu 中部地区，为 Rwenzori 稀有金属有限公司提供了所需的信息，以便现在完成 RL1693 (Makuutu) 的采矿许可证申请 (MLA)”说。

“这些第一阶段的结果支持我们认为是一种独特的地缘政治战略资产，可以向西方供应链供应磁铁和重稀土。

“目前的证据表明，各国动力确保这些关键原材料的可持续、可追溯供应，以支持其国内制造雄心，并支持能源转型和越来越多的军事和国防需求，以提供主权能力和全球安全。”

IXR的第一阶段计划涉及通过模块化方式处理加工厂生产混合稀土碳酸盐(MREC)(包括铈)，预计需要 1.7985 亿美元的资本支出。

第一阶段的工厂产能将为每年 500 万吨，预计在头 10 年内每年可生产 1,300 吨稀土氧化物(REO)当量。因此，第一阶段运营预计将生产 40,900 吨含 71%磁铁和重 REO 的产品。

“此外，这一第一阶段研究为 Makuutu 的生产提供了一条途径，通过在未来十年内将 Makuutu 的其他矿权地转变为更多的 MLA，它有可能在未来实现显著增长，”Harrison 继续说道。

“目的是从第一阶段的初始重点 Makuutu 大幅增加产量，并扩大到预测的需求增长，这将远远超过最受追捧的稀土元素，即镨和铈的供应量。

“这些稀土对于生产驱动电动汽车、海上风力涡轮机和许多专业国防应用所需的磁铁至关重要。

“Makuutu 现在正朝着最终投资决定迈进，我们有能力从我们的第一阶段项目中每年提供比目前在产的现有西部轻稀土硬岩矿更多的重稀土。

“Makuutu 的下一阶段工作是建设示范工厂，通过证明实现高解吸堆高的潜力来进一步推动价值，以提高资本效率，以进一步提高生产能力，同时优化解吸条件以探索改进的提取并最大限度地减少杂质的溶解，以进一步优化经济性。”

Makuutu 第一阶段的初步概算矿石储量为 1.729 亿吨，总稀土氧化物(TREO)为 848ppm，初始矿山寿命为 35 年。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、(1) 工信部下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标

3 月 24 日，工信部发布关于下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标通知：2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 12 万吨、11.5 万吨；

较 2022 年第一批指标分别增长 19%和 18.3%。其中 2023 年第一批稀土开采指标中，轻稀土、重稀土开采指标分别为 109057 吨、10943 吨，较 2022 年第一批指标分别变动+22.1%、-4.8%。开采指标分布：轻稀土方面，中国稀土和北方稀土的开采指标分别为 28114 吨、80943 吨，占比分别为 26%、74%。重稀土方面，中国稀土、厦门钨业、广东稀土的开采指标分别为 7434 吨、1966 吨、1543 吨，占比分别为 68%、18%、14%。冶炼分离指标分布：中国稀土、北方稀土、厦门钨业、广东稀土分别为 33304 吨、73403 吨、2256 吨、6037 吨，占比分别为 29%、64%、2%、5%。。

(2) 两部门：任何单位和个人不得无指标和超指标生产稀土

3 月 24 日，工信部、自然资源部下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标的通知。通知提出，稀土是国家实行生产总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无指标和超指标生产。各稀土集团要严格遵守资源开发、节约能源、生态环境、安全生产等有关法律法规，按指标组织生产，不断提升技术工艺水平、清洁生产水平和原材料转化率；严禁采购加工非法稀土矿产品，不得开展稀土产品代加工（含委托加工）业务；综合利用企业不得采购加工稀土矿产品（含富集物、进口矿产品等）；利用境外稀土资源要严格遵守进出口有关管理规定。

2、比亚迪入股金龙稀土

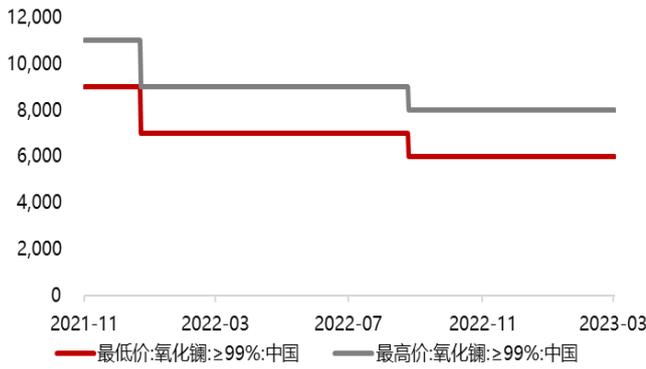
据财联社 3 月 20 日发布，天眼查显示，福建省长汀金龙稀土有限公司发生工商变更，股东新增比亚迪股份有限公司、中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司等；同时注册资本由约 16.14 亿元人民币增至 24.75 亿元人民币，增幅超 53%。福建省长汀金龙稀土有限公司经营范围包括稀土高科技应用产品及相应设备的开发、生产与销售。

1.3.3.2023 年第一批总量控制指标平稳增长，终端需求疲弱稀土价格承压

价格：截止到 3 月 24 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 3 月 17 日不变；氧化镨均价 55.50 万元/吨，环比 3 月 17 日下跌 4.31%。截止到 3 月 24 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 3 月 17 日不变；氧化钕均价 59.50 万元/吨，环比 3 月 17 日下跌 2.14%；氧化镨钕均价 55.80 万元/吨，环比 3 月 17 日上涨 0.36%；氧化镝均价 1990 元/公斤，环比 3 月 17 日上涨 1.53%；氧化铽均价 9750 元/公斤，环比 3 月 17 日不变。截止到 3

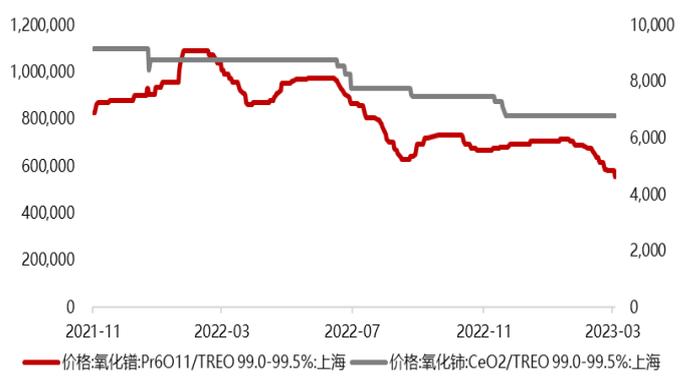
月 24 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 200 元/公斤，环比 3 月 17 日不变。据海关总署最新数据统计：2023 年 1-2 月，中国稀土进口总量达到 27381.8 吨，与去年同期的 16816.7 吨相比增长 62.8%。3 月 24 日，工信部、自然资源部发布了关于下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标的通知：2023 年第一批稀土开采指标为 120000 吨，同比去年大约增长 19%，其中：岩矿型稀土 109057 吨，同比去年增长 22%；离子型稀土矿 10943 吨，同比去年减少 5%。2023 年第一批国内稀土开采指标继续保持稳定增长，叠加从国外进口的稀土量也有较大幅度的增加，国内稀土供给充足。需求端来看，据 SMM 周报，本周周初，由于下游磁材企业有少量订单放出，稀土询单情况有所改善，稀土成交价格有小幅增长，但终端需求依旧较为疲弱，自周三开始稀土市场再次回归冷清，价格再次出现下滑。

图 7 氧化镧价格趋势 (元/吨)



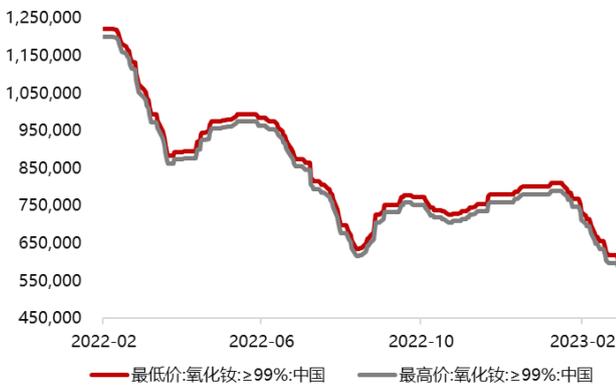
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 8 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



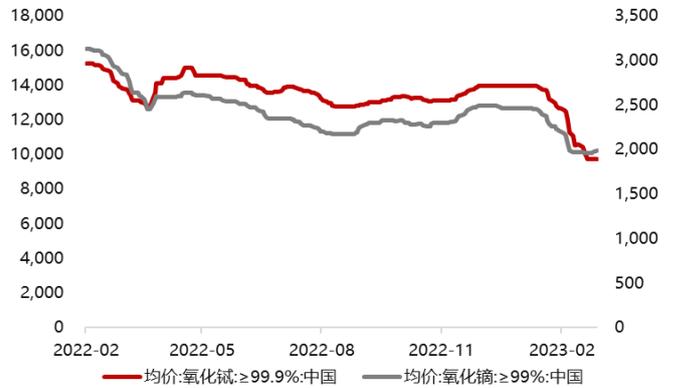
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 9 氧化钕价格趋势 (元/吨)



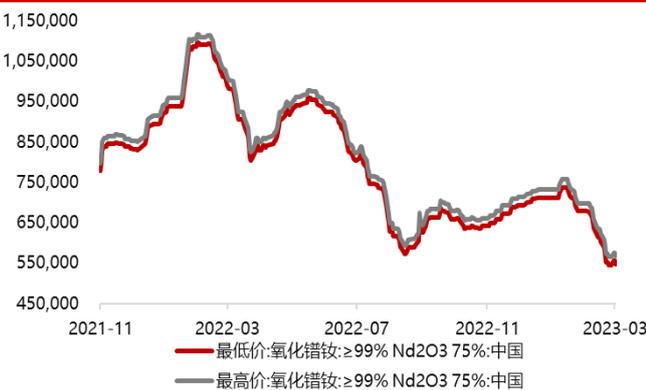
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、钽价格趋势 (元/公斤)



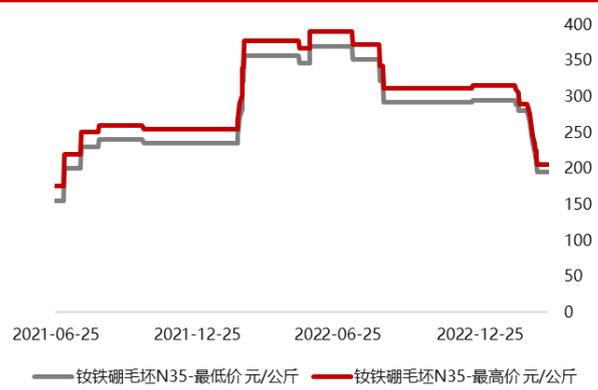
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化镨钕价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 钕铁硼毛坯价格趋势

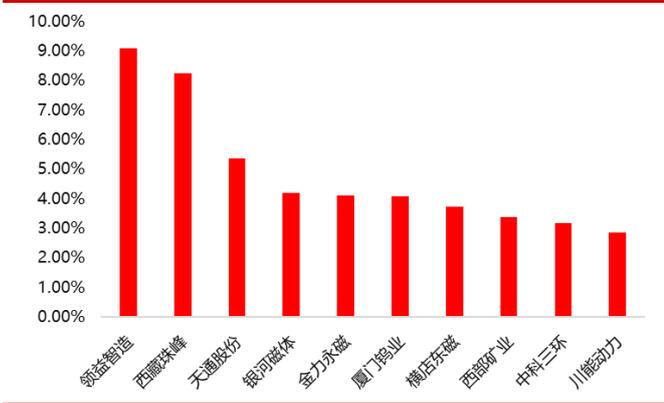


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.4.行情回顾

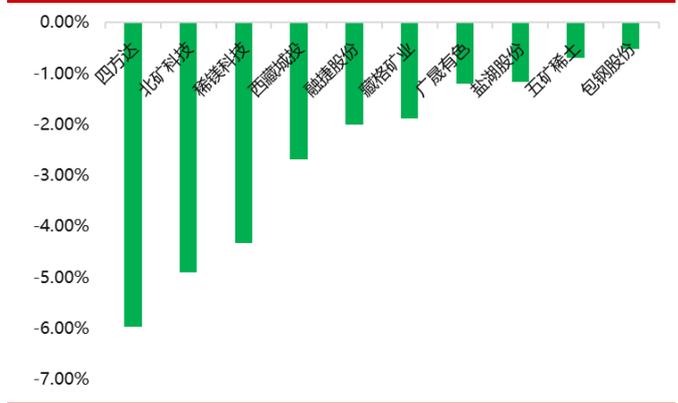
1.4.1.个股表现

图 13 涨跌幅前十



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 涨跌幅后十



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.1.一周周度价格复盘

表 1 锂行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
锂辉石精矿	6150.00	-8.89%
电池级碳酸锂 (中国, 中值)	30.00	-9.55%
电池级氢氧化锂 (中国, 中值)	40.50	-21.11%
电池级碳酸锂 (东亚, 中值)	57.50	-7.52%
电池级氢氧化锂 (东亚, 中值)	69.00	-4.64%
金属锂	235.00	-6.00%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 3 月 16 日报价，环比 3 月 2 日报价，中国锂盐、金属锂单位为万元/吨，东亚锂盐单位美元/公斤；中国锂盐为 3 月 23 日报价，东亚锂盐为 3 月 24 日报价，金属锂为周度均价，周变动均为环比上周五报价

资料来源：Wind，Fastmarkets，华西证券研究所

表 2 镍行业价格变动周度复盘

	周度价格/库存	周变动 (%)
LME 镍 (库存, 吨)	44658.00	1.35%
沪镍 (库存, 吨)	2986.00	-31.28%
LME 镍价格	23210.00	2.36%
沪镍价格	177240.00	-5.26%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	62.00	-12.68%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1200.00	-4.00%
镍板 1#	183850.00	-1.32%
电池级硫酸镍	38600.00	-1.78%

注：均为周五价格；沪镍库存、沪镍价格、镍板、菲律宾红土镍矿、镍生铁周变动为环比3月17日数据；国外价格为美元/吨，镍铁价格为元/镍点，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 3 钴行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
钴中间品(25%-35%,CIF 中国)	9.40	-1.05%
金属钴	30.25	-2.10%
氧化钴	17.10	-1.44%
硫酸钴	4.10	-3.53%
四氧化三钴	17.20	-1.43%

注：均为周五价格环比3月17日报价；钴中间品(25%-35%,CIF 中国)价格为美元/磅，其余均为万元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 4 稀土行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
氧化镧	7000.00	0.00%
氧化铈	6800.00	0.00%
氧化镨	555000.00	-4.31%
氧化钕	595000.00	-2.14%
氧化镨钕	558000.00	0.36%
氧化镱	1990.00	1.53%
氧化铽	9750.00	0.00%
钕铁硼毛坯 (N35)	200.00	0.00%

注：均为周五价格，周变动为环比3月17日数据；钕铁硼毛坯、镱、铽单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 5 锰钒行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)	
锰	锰矿 (46%)	45.50	-1.65%
	电解锰	1.64	-0.61%
	硅锰	0.71	-0.97%
	电池级硫酸锰	0.65	0.00%
钒	钒铁	14.20	-4.05%
	偏钒酸铵	12.85	0.00%
	五氧化二钒	13.60	-0.73%

注：均为周五价格，电解锰、硅锰、钒铁、偏钒酸、锰矿按、五氧化二钒周变动为环比3月17日报价，锰矿为元/吨度，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

2.风险提示

- 1) 全球锂盐需求量增速不及预期；
- 2) 澳洲 Wodgina 矿山爬坡超预期；
- 3) 澳洲 Greenbushes 外售锂精矿；

- 4) 南美盐湖新项目投产进度超预期;
- 5) 地缘政治风险。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRMHolder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。