

新能源车市场尚未出现明显复苏，锂盐价格持续下跌

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

►新能源车市场尚未出现明显复苏，锂盐价格持续下跌

根据SMM数据，截至3月31日，电池级碳酸锂报价23.80万元/吨，环比3月24日报价下跌37000元/吨；工业级碳酸锂报价20.60万元/吨，环比3月24日报价下跌21500元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价33.25万元/吨，环比3月24日报价下跌36000元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价34.40万元/吨，环比3月24日报价下跌36000元/吨；工业级氢氧化锂报价30.25万元/吨，环比3月24日报价下跌36000元/吨。3月30日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为35.50万元/吨，较3月23日环比下降3.5万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为22.00万元/吨，较3月23日环比下降4万元/吨。本周碳酸锂价格持续下跌，主要系市场仍处于供大于求状态，即下游需求仍然较弱，但供给端并未出现明显减量，导致供需基本面难以支撑碳酸锂价格。本周氢氧化锂跌幅扩大，据SMM周报，国内价格方面，由于苛化端低价货源持续流入市场，导致其他冶炼端价格有所回落；海外价格方面，受国内低价以及海外需求走弱的影响，海外价格难以维持，跟随下跌。下游需求方面，1~2月份国内新能源车上险量合计68.49万辆，同比增长22%，3月份前四周新能源汽车上险量合计46.34万辆，较去年同期增长约18%，第四周上险量环比增长扩大至约26%，可见新能源车市场正处于缓慢回温阶段，期待新能源车市场出现明显复苏，届时锂盐价格有望触底企稳。

►矿端受锂盐下跌波及，海内外锂精矿报价持续下跌

3月31日，普氏能源咨询锂精矿(SC6)评估价格为4500美元/吨(FOB, 澳大利亚)，环比3月24日4750美元/吨(FOB, 澳大利亚)，下跌250美元/吨。截止3月31日，SMM锂精矿现货价为4380美元/吨，环比3月24日下跌420美元/吨；截止3月30日，Fastmarkets锂精矿评估价为4850美元/吨，环比3月16日报价下跌500美元/吨。本周锂精矿下跌仍然主要受到碳酸锂及氢氧化锂下跌传导所致，期待终端新能源车消费复苏企稳锂盐价格，届时锂精矿价格有望止跌维稳。

►LME新规实施商讨在即，镍价承压

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：

- 《能源金属周报|本周里言价格继续下跌，期待电动车需求回暖》
2023.03.26
- 《基本金属周报|美联储如预期加息25bp，避险需求及衰退担忧之下黄金价值凸显》
2023.03.26
- 《基本金属周报|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

镍：截止3月31日，LME镍现货结算价报收23100美元/吨，环比3月24日上涨1.34%。截止3月31日，LME镍总库存为44364吨，环比3月24日下跌0.20%。截止3月31日，沪镍报收17.448万元/吨，环比3月24日下跌0.68%，沪镍库存为1807吨，环比3月24日下降15.80%。据SMM周报，历经近一年的调整，LME亚盘于3月27日恢复，但根据盘面数据来看，成交、持仓仍于低位，这也表明投资者对盘面稳定性的信心仍然不足。为提高流动性，3月30日晚间，LME发布公告宣布将新的一类镍产品提供快速上市通道和费用减免。此外，LME考虑将粗镍粉作为一类镍的可交付形式，并计划推出二类镍现货产品。整体来看，远期交割品不足的担忧减弱，对镍价直接起到利空作用。

截止到3月31日，高镍生铁（8-12%）报收1082.50元/镍点，环比3月24日下跌5.66%，主要系不锈钢需求较弱所致，据SMM周报，不锈钢钢厂当月集中减产且4月增产预期较弱，市场情绪低迷。截止到3月31日，电池级硫酸镍报收36850元/吨，环比3月24日下跌1.86%。本周，电池级硫酸镍价格继续下跌，主要系下游三元材料需求较弱，据SMM周报，三元前驱体厂商综合开工率30%-40%之间。此外，由于硫酸镍和纯镍的价差缩小，原料为硫酸镍的电积镍厂商本周也无购货，主要以消耗原始库存为主，硫酸镍价格支撑走弱。

► 下游需求持续疲软，钴价整体下跌

钴：截止到3月31日，金属钴报收29.05万元/吨，环比3月24日下跌3.97%，本周电钴价格小下行，据SMM周报，供给端电钴新增产线尚未实现全面投产，但交储完成后市场出现电钴现货增量，供给有所增加；需求端电钴下游磁材与高温合金市场仍表现冷清，基本面难以支撑电钴价格。截止到3月31日，四氧化三钴报收16.75万元/吨，环比3月24日下跌2.62%，本周四氧化三钴价格继续下跌，主要系近期氯化钴和硫酸钴原料价格下跌，四钴成本稍有下行，叠加国内数码市场需求惨淡，导致钴酸锂正极需求不佳，进而四钴需求也随之清淡。截止到3月31日，硫酸钴报收3.98万元/吨，环比3月24日下跌3.05%，硫酸钴下跌的主要原因系下游需求的疲软。

► 阶段性集团采购镨钕价格反弹，静待4月份北方稀土挂牌价公布

价格：截止到3月10日，氧化铈均价6500元/吨，环比3月3日下跌4.41%；氧化镨均价53.50万元/吨，环比3月3日下跌3.60%。截止3月10日，氧化镧均价7000元/吨，环比3月3日不变；氧化钕均价55.80万元/吨，环比3月3日下跌6.22%；氧化镨钕均价52.30万元/吨，环比3月3日下跌6.27%；氧化镱均价2060元/公斤，环比3月3日上涨3.52%；氧化铽均价1.04万元/公斤，环比3月3日上涨6.15%。截止

3月10日，烧结钕铁硼（N35）均价为185元/公斤，环比3月3日下跌7.50%。本周稀土氧化铈、氧化镨、氧化钕、氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、钕铁硼毛坯（N35）价格降幅较大，氧化镝、氧化铽价格回升。据SMM周报，镝铽由于阶段性集团采购，价格出现反弹，但下游磁材企业订单有限或影响镝铽价格上涨势。镨钕价格本周仍有较大幅度的下跌，但由于其价格已跌至较低水平，我们认为其下行空间收窄，目前静待下周北方稀土发布4月稀土挂牌价格。

投资建议

本周碳酸锂价格继续下跌，且伴随碳酸锂价格的快速下跌，苛化端成本下降，导致氢氧化锂价格加速下跌，本周锂盐价格下跌的主要原因仍然是终端需求的疲弱，但纵观年初至今新能源汽车上险量情况，1~2月份较去年同期增长约22%，3月份前四周较去年同期增长18%，3月份第四周同比增速扩大至26%，可见新能源汽车销量处于缓慢回温阶段，期待新能源汽车需求出现明显复苏，届时锂盐价格或将触底企稳。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】。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。

正文目录

1. 新能源车市场尚未出现明显复苏，锂盐价格持续下跌.....	5
1.1. 锂行业观点更新	5
1.2. 镍钴行业观点更新.....	19
1.3. 稀土磁材行业观点更新	25
1.4. 行情回顾.....	34
2. 风险提示.....	35

图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）	18
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）	18
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）	18
图 4 锂精矿价格（SMM）	18
图 5 LME 镍库存及价格.....	24
图 6 沪镍库存及价格.....	24
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	25
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	25
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）	33
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	33
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	33
图 12 氧化镉、钽价格趋势（元/公斤）	33
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	33
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势	33
图 15 涨跌幅前十	34
图 16 涨跌幅后十	34
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	34
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	34
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	35
表 4 稀土行业价格变动周度复盘.....	35
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘.....	35

1. 新能源车市场尚未出现明显复苏，锂盐价格持续下跌

1.1. 锂行业观点更新

1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Sayona 和 Piedmont 成功重启北美锂业

据 Sayona 3 月 31 日公告，Sayona 和 Piedmont 成功重启北美锂业。魁北克项目按预算按时完成调试；商业运营开始，正在向魁北克港交货；2023 年第三季度向目标客户首次商业发货；预计近期北美新锂辉石精矿的唯一主要来源。

Sayona 和 Piedmont 今天宣布成功重启合资北美锂业公司（NAL）的商业锂辉石精矿生产魁北克项目。耗资 8000 万美元的 NAL 重启按时按预算完成，是北美未来两年新锂辉石生产的唯一主要来源。Sayona 的年产量目标为 22.6 万吨，预计 2023Q3 将首次商业发货。

Sayona 的董事总经理 Brett Lynch 对 NAL 的高效重新启动发表了评论：“自 2021 宣布重启计划以来，我们的项目团队一直保持着前瞻性的关注点，以改进锂捕获，实现更一致的运行时间，并从过去的生产运营中精简运营成本。我们按照时间表和预算中的计划进行了改进，我们渴望看到升级对产品质量和运营效率带来的影响，我们正准备在今年 7 月进行锂辉石精矿的首次商业装运。”

Piedmont 总裁兼首席执行官 Keith Phillips 补充道，“我们赞扬运营团队为实现 NAL 重启所做的工作。这不仅标志着 Piedmont 和 Sayona，也标志着我们正在努力供应关键锂资源的北美市场，都是一个激动人心的里程碑。随着锂需求的持续快速增长，NAL 将成为电动汽车和电池供应链的关键贡献者随着加拿大和美国电气化经济的发展而扩张”

NAL 是 Sayona Quebec 的三个项目之一，Sayona（75%）和 Piedmont（25%）是一家合资企业。Sayona 的目标是在 2023 年底前从 NAL 发货四批，总量高达 12 万吨，预计将为包括 LG 化学和特斯拉在内的关键电池和电动汽车制造商供货。

目前正在进行一项预可行性研究（“PFS”），以评估 NAL 的下游生产，通过完成该项目的碳酸锂工厂，该工厂部分由之前的运营所有者建造。PFS 的结果预计将在 2023 年上半年公布。PFS 研究之后，可能会对魁北克的碳酸锂或氢氧化锂的下游生产进行进一步评估。

2、Premier African Minerals 更新 Zulu 锂项目情况

据 Premier African Minerals 3 月 29 日公告，Zulu 锂项目有最新更新。Zulu 锂和钽项目现状：工厂组装和施工完成；最后的仪器连接于 2023 年 3 月 28 日完成；工厂到磨坊进料点已经运行；工厂至云母原料罐预计将于今天上午运行；湿法部分（工厂的浮选部分）已经通水并加压；矿石在 ROM 垫上，随时可以进料；破碎机正在进行生产前的调试；如果按时获得津巴布韦当局的最终批准，预计本周将首次进行锂辉石生产。首席执行官 George Roach 评论道：“我们预计本周晚些时候将生产锂辉石、一种富含锂云母的精矿和一种富含钽的精矿，前提是获得某些津巴布韦当局的最终正式批准。

还应注意的是，工厂设计人员的错误导致试剂剂量和试剂要求的延迟变化。叠加上工厂浮选系统某些部件的延迟交付、津巴布韦的严重雨季以及 Beitbridge 重要工厂进口清关缓慢的持续问题，都导致 Premier 自行设定的 2023 年 2 月 14 日的内部调试目标无法实现。我希望能够在未来几周内为运营预测提供指导。

Premier 在预计日期之前获得了充足的资金，目前仍有资金。可能有必要根据当前的营销和预付款协议增加预付款金额，或接受以锂辉石为担保的短期贷款，以满足 Zulu 未来几周的运营成本。如果出现这种情况，届时将予以公布。

Premier 收到了其他在津巴布韦已经建立的矿业公司的一些请求，希望讨论我们对 Zulu 未来的意向，即未来对 Zulu 的承购和/或直接股权投资。与此同时，Zulu 工厂的生产重点只是锂辉石的生产，因此 Premier 正在进行讨论，希望能够快速提高产量，扩大产品范围。这可能采取对现有工厂进行全额资助的扩建和改造的形式。在这方面，我提醒股东，现有的工厂只能处理大约 60% 的矿石给料到浮选回路，第一次升级将旨在提高浮选能力，以提高精矿产量。

营销和预付款协议

根据 Premier 与天华超净于 2022 年 6 月 24 日宣布的协议，Premier 必须在 2023 年 3 月 31 日前供应产品。自 2023 年 4 月 1 日起，天华超净将开始对 3464.44 万美元的预付款收取 3.5% 的年利率。Premier 必须在 2023 年 5 月 30 日之前开始根据协议向天华超净提供产品，否则 CanMax 将有权通过向 Premier 发出书面通知终止协议，Premier 需要在收到终止通知后的九十（90）天内全额偿还预付款和利息。

3、PLS 董事会批准 P1000 项目以将 Pilgangoora 的生产能力提高到 100 万吨

据 Pilbara Minerals 3 月 29 日公告，PLS 董事会批准 P1000 项目以将 Pilgangoora 的生产能力提高到 100 万吨，正在考虑未签合同产量的下游合作和承购机会。

要点：最终投资决策（FID）决定将 Pilgangoora 项目的铭牌产能提高约 47%，从约 68 万吨/年提高至约 100 万吨/年锂辉石精矿（P1000 项目）；P1000 项目包括一个扩大的选矿厂，增加了 Pilgan 工厂的产量，以及一系列配套的现场基础设施；P1000 最初将与正在进行的 P680 项目同时进行（P680 项目将在目前约 58 万吨/年的生产能力基础上再增加约 10 万吨/年）；P1000 的目标是在 2025Q1 生产第一批矿石，并在 2025 年 Q3 末试运行和产能爬坡后全面生产；预计 P1000 资本支出为 5.6 亿美元（包括之前宣布的 3800 万美元的 FID 前投资），提供了极具吸引力的项目经济性，预计在 12 个月内从相对于 P680 的增量现金流中获得回报；将对战略选择进行评估，以最大限度地提高 P1000 额外产品的价值，包括与现有和新客户的长期锂辉石承购，以及进一步整合下游业务的合资企业（JV）合作机会（除现有的浦项制铁下游氢氧化锂合资企业外）。

4、Albemarle 欲收购澳洲 Lontown 锂业全部股份被拒

据 Lontown Resources 3 月 28 日公告，2023 年 3 月 27 日，Lontown 资源有限公司（"Lontown"或"公司"）收到 Albemarle 公司（"Albemarle"主动提出的、有条件和无约束力的指示性提案，Albemarle 将通过安排方案以每股 2.50 美元的价格收购 Lontown 的所有股份（“指示性提案”）。

Lontown 最近还意识到，Albemarle 的子公司 RT Lithium Ltd 一直在通过场内购买的方式入股 Lontown。根据最新的股份登记信息，RT Lithium 现在持有 Lontown 约 2.2% 的已发行股份。

指示性提案在具有约束力之前受到许多条件的约束，包括 Lontown 提供令 Albemarle 满意的独家尽职调查；Lontown 董事会一致推荐该建议；监管部门的批准，包括竞争批准，以及签订双方都能接受的计划。

Lontown 董事会及其顾问仔细考虑了指示性提案，并一致确定该建议大大低估了 Lontown 的价值，因此不符合股东的最佳利益。因此，Lontown 董事会已经拒绝了指示性提案。“指示性提案”是在仔细考虑并拒绝了 Albemarle 于 2023 年 3 月 3 日以 2.35 美元/股和 2022 年 10 月 20 日以 2.20 美元/股的早期非约束性指示性提议之后提出的。

在作出决定时，Liontown 董事会注意到 Albemarle 提出指示性提案的时机，与最近锂行业公司的疲软和 Kathleen Valley 项目的预生产状态相吻合。此外，董事会认为，指示性建议没有反映出：

- 近几个月来，Kathleen Valley 锂项目的风险大大降低：采矿作业开始，施工按计划进行 Liontown 仍有望在 2024 年中期实现首次生产。

- Liontown 在 Kathleen Valley 有广泛的增长选择：包括直接运输矿石 ("DSO") 的潜在早期收入；最近宣布的工厂矿石处理能力增加 20%，达到每年 300 万吨/年；未来的直接下游参与，以及正在探索的其他扩张机会，以及包括 Buldania 在内的更广泛的投资组合。

- Kathleen Valley 锂矿项目的稀缺性价值：在澳大利亚这个世界上最有吸引力的采矿管辖区之一，这个规模、质量和矿山寿命都很接近生产的锂资产很少（1.56 亿吨，品位为 1.4% Li₂O）。

- 现有或新的锂生产商的近期前景乐观，这得益于预计到 2030 年全球锂需求将增长 5 倍，预计供应短缺将使锂价格长期走强（基于 2030E 的锂需求为 370 万吨 LCE，2030E 的开采供应为 290 万吨 LCE）。

- 鉴于 Albemarle 在澳大利亚的现有业务，如果它收购 Liontown 将可获得巨大的协同效应。

Liontown 继续为 Kathleen Valley 锂矿项目的剩余资本提供一些有吸引力的融资选择，并预计在近期向市场提供这方面的最新信息。

Liontown 董事会将酌情向股东和市场充分通报进一步的发展情况。在这一点上，股东不需要采取进一步行动。

5、Olaroz 资源量增加 27%至 2070 万吨 LCE

据 Allkem 3 月 27 日公告，Olaroz 资源量增加 27%至 2070 万吨 LCE。要点：1) Olaroz 资源量增加 27%，达到 2070 万吨碳酸锂当量 ("LCE")，包括 760 万吨探明资源量、710 万吨推定资源量和 600 万吨推断资源量；2) Olaroz-Cauchari 盆地所有资源类别的总资源量目前为 2700 万吨 LCE，证实了该盆地拥有世界上最大的锂资源之一的地位；3) Olaroz salar 探明资源量的锂品位为 657 mg/l 锂，潜在的推定资源量和推断资源量分别为 612 mg/l 和 604 mg/l 锂；4) 最近收购的 Olaroz 北部的 Maria Victoria 地产贡献了 280 万吨的资源增长，与扩建钻探完成后向南扩展资源有关的差异；5)

资源估计仅限于 Olaroz-salar 地表正下方，南部地区除外，其中，膨胀孔 E26 的影响将砾石下的资源延伸至 salar 西部和 Cauchari；6) Olaroz 盆地具有巨大的勘探潜力，salar 表面以北的大片区域目前尚未通过钻探进行测试，也延伸至 Cauchari 和 salar 西部；7) 增加的 Olaroz 资源量与 Cauchari 一起，支持第 1 阶段和第 2 阶段碳酸锂产能的扩张（总计 42500 吨/年），并将构成 Olaroz 第 3 阶段/Cauchari 扩张研究的基础。

6、特斯拉寻求与中国电池制造商宁德时代合作在美国建厂

据彭博社 3 月 31 日报道，特斯拉已与美国白宫官员讨论了寻求与宁德时代在美国建立电池工厂的计划。特斯拉希望达成与福特汽车上月公告类似的交易。福特上月宣布和宁德时代计划在密歇根州建设电池工厂，福特将拥有并运营该工厂，并从宁德时代获得技术许可。一些知情人士称，特斯拉正考虑在德克萨斯州建设电池工厂，以供应其当地的电动汽车组装厂，不过选址尚未确定。与福特的交易结构一样，特斯拉将拥有和经营这家工厂，同时从宁德时代获得技术许可。

7、Lithium Americas 2022 年全年和第四季度业绩报告

据 Lithium Americas 3 月 31 日发布的 2022 年全年和第四季度业绩报告，

阿根廷 Cauchari-Olaroz：施工基本完成，有望在 2023H1 末交付第一批产品。预计将在 2023H2 增加产量，并在 2024Q1 达到 40000 吨碳酸锂的年产能。

Pastos Grandes 盆地：公司继续推进 Pastos Grandes 的 3000 万美元开发计划，目标是在 2023Q4 完成该计划并作出建设决定。2022 年 12 月 20 日，公司签订了一项最终安排协议，以 2.27 亿美元的股份（按 100% 计算）收购 Arena Minerals Inc. ("Arena Minerals")，以整合极具前景的 Pastos Grandes 盆地。该交易预计将于 2023 年 4 月完成。

美国 Thacker Pass：2023 年 3 月 2 日，公司在收到土地管理局（“BLM”）的通知后宣布在 Thacker Pass 开始建设活动。预计主要土方工程将于 2023H2 开始，并支持 2026H2 投产的目标。2023 年 2 月 22 日，公司宣布收到了美国能源部（“DOE”）贷款项目办公室关于申请能源部先进技术车辆制造贷款计划（“ATVM 贷款计划”）的实质性完成函。公司预计能源部 ATVM 贷款计划流程将于 2023 年完成，如果获得批准，将为第一期建设的总资本成本提供高达 75% 的资金。公司已批准到 2023Q3 的建设预算为 1.25 亿美元，预计在能源部 ATVM 贷款计划流程完成后支出将增加。2023 年 2

月 6 日，美国内华达州地方法院（“联邦法院”）在对 BLM 提出的上诉中作出了有利于公司的裁决，拒绝撤销裁决记录（“ROD”）。联邦法院命令 BLM 根据采矿法考虑一个与指定用于废物储存和尾矿的区域相关的问题，该区域预计不会影响整体施工时间表。

8、美国财政部发布新的清洁汽车税收抵免拟议指南，以降低消费者成本，建立美国工业基地，加强供应链

据美国财政部和美国国税局 3 月 31 日消息，其发布了《降低通货膨胀法案》中新的清洁汽车条款的拟议指南，这将降低消费者的成本，建立有弹性的工业基础并刺激美国的制造业，与对能源安全至关重要的志同道合的合作伙伴加强供应链。

美国财政部长珍妮特·耶伦 (Janet L. Yellen) 表示：“今天，财政部正在采取重要措施，帮助消费者在新清洁汽车上节省高达 7,500 美元，在汽油上每年节省数百美元，同时创造美国制造业就业机会，加强我们的能源和国家安全。”

拟议规则制定通知 (NPRM) 将向制造商明确和确定了《降低通货膨胀法案》的要求，即符合清洁车辆税收抵免的车辆在北美进行总装，货车、皮卡车或运动型多用途车的制造商建议零售价不得超过 80,000 美元，任何其他车辆的制造商建议零售价不得超过 55,000 美元。

基于去年 12 月发布的白皮书中详述的预期方法，NPRM 还解释了制造商如何满足《降低通货膨胀法案》对关键矿物和电池组件的要求。要获得 7,500 美元的抵免额，清洁车辆必须满足车辆中包含的关键矿物和电池组件的采购要求。满足这两项要求之一的车辆有资格获得 3,750 美元的抵免额。

关键矿物质需求

为满足关键矿物要求并有资格获得 3,750 美元的抵免额，电池中所含关键矿物价值的适用百分比必须在美国或与美国有自由贸易协定的国家/地区提取或加工，或在北美进行回收--根据《降低通货膨胀法》的规定。2023 年，适用百分比为 40%；对于 2024 年，适用百分比为 50%；对于 2025 年，适用百分比为 60%；对于 2026 年，适用百分比为 70%；从 2027 年开始，适用百分比为 80%。

澳大利亚、巴林、加拿大、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、以色列、日本、约旦、韩国、墨西哥、摩洛哥、尼加拉瓜、阿曼、巴拿马、秘鲁和新加坡都包含在 NPRM 中。

电池组件要求

为满足电池组件要求并有资格获得 3,750 美元的抵免额，电池组件价值的适用百分比必须在北美制造或组装--这是《降低通货膨胀法案》的规定。对于 2023 年，适用百分比为 50%；对于 2024 年和 2025 年，适用百分比为 60%；对于 2026 年，适用百分比为 70%；对于 2027 年，适用百分比为 80%；对于 2028 年，适用百分比为 90%；从 2029 年开始，适用百分比为 100%。

从 2024 年开始，符合条件的清洁车辆不得包含任何由“外国关注实体”（a foreign entity of concern）制造的电池组件，从 2025 年开始，符合条件的清洁车辆不得包含任何由“外国关注实体”（a foreign entity of concern）开采、加工或回收的关键矿物。NPRM 指出，财政部和 IRS 将就此条款发布后续指南。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、资源拟扩建 Bikita 锂矿产能至 200 万吨/年

据中矿资源 3 月 29 日公告，为提高公司锂盐业务原料自给率，增强公司主营业务盈利能力和可持续发展能力，公司拟将现有 Bikita 锂矿 120 万吨/年改扩建工程的生产能力增加至 200 万吨/年，在原投资额 3.6 亿元的基础上使用自有资金增加投资 3 亿元，项目总投资额增加至 6.64 亿元，建设内容包括采矿和选矿工程、尾砂工程、尾矿库及配套设施等。

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、赣锋锂业与锡林郭勒盟行政公署签署战略框架合作协议

据赣锋锂业 3 月 27 日公告，与锡林郭勒盟行政公署签署战略框架合作协议，双方加快推进镶黄旗锂资源综合利用项目一期工程，适时对 60 万吨/年铌钽矿采选项目扩产升级，建设磷酸铁锂正极材料制造、新型锂电池电芯制造及锂电池生产项目；双方合作拓展储能电池应用场景，实施公交车、环卫车、消防车等新能源车辆替代。

3、吉翔股份更名为“锦州永杉锂业股份有限公司”

据吉翔股份 3 月 29 日公告，1) 公司拟将现有公司中文名称“锦州吉翔铝业股份有限公司”变更为“锦州永杉锂业股份有限公司”，公司现有证券简称“吉翔股份”

变更为“永杉锂业”。2) 2022年实现营业收入70.61亿元，同比增长81.58%；净利润4.92亿元，同比增长2605.67%；基本每股收益0.96元；公司拟每10股派发现金红利4元（含税）。2022年年末，公司已形成年产1.5万吨电池级氢氧化锂和1万吨电池级碳酸锂的生产能力。

4、天宜锂业、四川天华与 Ford Motor Company 签署了《氢氧化锂承购协议》

据天华新能3月31日公告，子公司天宜锂业、四川天华与 Ford Motor Company 签署了《氢氧化锂承购协议》，子公司2025年-2029年出售氢氧化锂的总数量合计72500±10%公吨。

5、汽车流通协会组织座谈车厂：建议给予国六B非RDE车型销售过渡期

据中国汽车流通协会3月30日公告，中国汽车流通协会于3月30日下午，组织召开部分汽车主机厂参加的国六B切换情况座谈会，会上获悉国六B非RDE车型还有200万辆左右库存未消化。参会企业建议：对生产端的切换严格按政策文件执行，在6月30日之前全面停止不符合排放标准车辆的生产；对于进入流通端的于6月30日前生产下线的车辆，由于其不对环保产生增量的影响，考虑到实际销售情况，也为避免造成大量的浪费损失，建议国家给予6~12个月的销售过渡期。

6、长远锂科与 Axens Group 签署了《合作备忘录》

据长远锂科3月27日公告，长远锂科近日与 Axens Group 友好协商，就后续在双方三元正极材料领域进行合作，以促成在欧洲设立正极材料生产工厂事宜签署了《合作备忘录》。

7、容百科技 2025 动力型锂电材料综合基地(一期)建设项目延期

据容百科技3月28日公告，公司将募投项目“2025动力型锂电材料综合基地(一期)”年产6万吨三元前驱体项目的建设期进行延长，计划项目整体达到预定可使用状态时间由2022年12月31日调整到2024年12月31日。

上述募投项目延期不会改变或变相改变募投项目的投资内容及募集资金用途。

1.1.3. 本周上市公司年报披露情况

1、天华新能公告 2022 年年报

1) 公司业绩

2022 年全年，公司实现营业收入 170.30 亿元，同比增长 401.26%，实现归母净利润 65.86 亿元，同比增长 623.16%。

2022Q4，公司实现营业收入 44.57 亿元，同比增长 314.44%，环比减少 7.09%，实现归母净利润 14.31 亿元，同比增长 297.01%，环比减少 12.93%。

全年及四季度归母净利润均接近业绩预告中值水平。

2) 锂盐板块业绩

2022 年全年公司锂盐业务实现营收 159.29 亿元，同比增长 587.77%，营收占比达 93.53%，较 2021 年的 68.17% 增长 25.36pct，毛利率达 66.77%。据 SMM 数据，2022 年全年电池级氢氧化锂（粗颗粒）销售均价为 46.89 万元/吨（含税），据此测算 2022 年全年公司氢氧化锂销量约 3.84 万吨。

3) 锂盐板块各项目进度

A. 天宜锂业二期年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂生产项目顺利达产；

B. 四川天华时代年产 6 万吨电池级氢氧化锂建设项目已完成主体工程竣工验收，并于 2023 年 1 月进入试生产阶段；

C. “宜宾伟能锂业一期年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂项目正在按计划抓紧建设中，预计将于 2023 年三季度达到项目预定可使用状态；

D. 筹建年产 90 万吨的锂材精选项目，实现了锂辉石原矿自行精选并对电池级氢氧化锂产品生产所需原料供应形成有效保障；

E. 天宜锂业受让了宜春时代和公司合计持有的奉新时代 100% 股权，规划建设 10 万吨碳酸锂冶炼产能项目。

4) 锂精矿供应渠道：

A. 在产项目：与 PLS 的包销量为 7.5+4 万吨，AMG 包销量为 6~9 万吨，但合同即将于 2023 年 10 月到期，AMG 目前已与 EcoPro 签订氢氧化锂供应协议并表示找到了代加工厂，2024 年起供。

B. 在建项目：Premier 的 Zulu 项目目前正在建设中，年供应 5 万吨锂精矿，计划一季度末实现首次生产。

2、赣锋锂业公告 2022 年报

1) 公司业绩

2022 年全年，公司实现营业收入为 418.23 亿元，同比增长 274.68%；归属于上市公司股东的净利润为 205.04 亿元，同比增长 292.16%。

2022Q4，公司实现营业收入 142.11 亿元，环比增长 8%，同比增长 246%；实现归母净利润 56.83 亿元，环比减少 25%，同比增长 106%。

2) 锂产品业务

2022 年全年，公司锂产品业务实现营业收入 345.81 亿元，同比增长 315.47%，营收占比达 82.68%，较 2021 年的 74.57% 增长 8.11pct。2022 年全年，锂盐业务毛利率达 56.11%。

2022 年全年，公司锂产品实现产量 9.72 万吨 LCE，同比增长 8.31%，实现销量 9.74 万吨 LCE，同比增长 7.32%，据此测算 2022 年全年公司锂产品平均售价为 40.2 万元/吨 LCE（含税）。截止 2022 年 12 月 31 日，锂产品库存量为 4802 吨。2022 年，受到公司部分澳大利亚锂辉石供应商产出的锂辉石精矿品位下降以及人力资源短缺等因素的影响，公司的锂盐产品产销量总体不及预期。但随着锂辉石精矿品位的恢复，以及澳大利亚 Mount Marion 锂辉石项目的扩建逐步完成，预计公司 2023 年锂辉石供应将更有保障。

3) 锂电池业务

2022 年全年，公司锂电池业务实现营业收入 64.78 亿元，同比增长 220.32%，营收占比达 15.49%，较 2021 年的 18.12% 减少 2.63pct。2022 年全年，锂电池业务毛利率达 17.85%。

2022 年全年，公司锂电池产品实现产量 1.95 亿只，同比增长 50.72%，实现销量 1.86 亿只，同比增长 56.55%，截止 2022 年 12 月 31 日，锂电池产品库存量为 0.40 亿只。

2022 年全年赣锋锂电实现超 6GWh 动力/储能出货量。在产能建设方面，重庆赣锋 20GWh 新型锂电池科技产业园项目也迎来开工，公司希望将其打造为全国最大的

固态电池生产基地；新余动力电池二期年产 10GWh 新型锂电池项目在建项目亦在规划进一步的产能提升，预计 2023 年最高将达到 12GWh 年化产能。

3、天齐锂业公告 2022 年报

1) 公司业绩

2022 年全年，公司实现营业收入为 404.49 亿元，同比增长 428%；归属于上市公司股东的净利润为 241.25 亿元，同比增长 1060%。

2022Q4，公司实现营业收入 158.03 亿元，环比增长 53%，同比增长 317%；实现归母净利润 81.43 亿元，环比增长 44%，同比增长 426%。

2) 锂精矿业务

2022 年全年，公司锂精矿业务实现营业收入 154.39 亿元，同比增长 483.90%，营收占比达 34.5%。2022 年全年，锂精矿业务毛利率达 83.95%，同比增长 21.85pct。

2022 年全年，公司实现锂精矿产量 134.86 万吨，同比增长 41.37%，实现销量 75.90 万吨，同比增长 37.70%。截止 2022 年 12 月 31 日，锂精矿库存量为 29.60 万吨，较去年同期增长 51.07%。2022 年，销售量和生产量增加系受益于全球新能源汽车景气度提升，锂离子电池厂商加速产能扩张，下游正极材料订单回暖等多个积极因素的影响；本期库存量增加主要系受船期的影响在途锂矿增加及因公司委外加工规模扩大，锂矿储备增加所致。

3) 锂盐业务

2022 年全年，公司锂盐业务实现营业收入 250.08 亿元，同比增长 398.41%，营收占比达 65.48%。2022 年全年，锂盐业务毛利率达 85.85%，同比增长 23.96pct。

2022 年全年公司锂盐产品实现产量 4.73 万吨，同比增长 8.16%，实现销量 5.81 万吨，同比增长 21.77%，据此测算 2022 年公司锂盐平均售价为 48.64 万元/吨（含税）。截止 2022 年 12 月 31 日，锂盐产品库存量为 2928.60 吨，较去年同期增长 150.78%，库存量增加系客户备货所致。

4、盐湖股份公告 2022 年年报

1) 公司业绩

2022 年全年实现营收 307.48 亿元，同比增长 108%；实现归母净利润 155.65 亿元，同比增长 248%；2022Q4，实现营收 72.06 亿元，同比增长 81%，环比增加 16%，实现归母净利润 34.82 亿元，同比增加 356%，环比增加 19%。

2) 锂盐板块

2022 年全年碳酸锂产量 3.10 万吨，同比增长 36.53%；全年碳酸锂销售量 3.01 万吨，同比增长 56.45%；年末碳酸锂库存量 0.42 万吨，同比增长 20.99%。碳酸锂产品产销量增加主要原因系新建 2 万吨/年碳酸锂装置全面达产，产能释放，叠加下游需求增加所致。

碳酸锂产品实现营业收入 114.58 亿元，同比增长 531.47%，占公司营收的 37.26%，毛利率为 91.96%，同比增加 21.93pct。

2022 年 5 月，盐湖股份计划投资 70.8 亿元，新建 4 万吨/年基础锂盐一体化项目，其中电池级碳酸锂 2 万吨，氯化锂 2 万吨，预计 2024 年投产。公司在现有 3 万吨/年碳酸锂生产能力的基础上再扩能建设，有助于巩固盐湖提锂的行业龙头地位，加快成为新能源的“护航者”。

2023 年产量目标：生产氯化钾 500 万吨、碳酸锂 3.6 万吨。

5、川能动力公告 2022 年报

1) 公司业绩

2022 年全年，公司实现营业收入为 38.01 亿元，同比减少 21.88%，营业收入较上年同期减少 21.88%，主要系报告期公司本部新能源综合服务业务终止，新能源综合服务收入减少以及川能环保设备销售收入减少所致；归属于上市公司股东的净利润为 7.10 亿元，同比增长 104%；毛利率为 54.32%，同比增长 21.04pct。

2022Q4，公司实现营业收入 14.39 亿元，环比增长 59%，同比减少 34%；实现归母净利润 2.75 亿元，环比增加 167%，同比增长 139%；毛利率为 59.46%，环比增加 20.93%，同比增加 21.20%。

营业收入环比增长主要系（1）风电业务收入受季节性影响，第四季度属于大风季，风力发电收入增长；（2）2022 年下半年，公司开始销售基建矿，第四季度基建矿收入大幅增长。

2022年全年，能投锂业实现营业收入4.12亿元，同比增长93782.14%，净利润为2.80亿元，实现由亏转盈；能投鼎盛锂业实现营业收入6.94亿元，同比增加58.65%，净利润为1.26亿元，同比增长1113%；四川能投德阿锂业净利润为11.98万元。

2) 锂电业务

锂电业务业绩：2022年全年，公司锂电业务实现营业收入10.94亿元，同比增长151.94%，营收占比达28.79%，较2021年的8.93%增加19.86pct。2022年全年，锂电业务毛利率达51.52%。

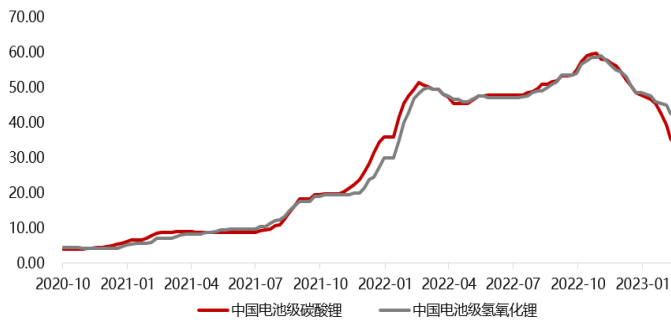
锂盐产品的生产与销售：报告期内，鼎盛锂业5,000吨电池级碳酸锂技改项目建成投运，已投运设计产能为1.5万吨/年（碳酸锂10,000吨、氢氧化锂5,000吨）。2022年度，鼎盛锂业以代加工和自产相结合共生产锂盐产品8,731.54吨，较上年同期增长32.68%。

李家沟项目建设进度：力争2022Q3内选厂建成进入试生产。

1.1.4. 新能源车市场尚未出现明显复苏，锂盐价格持续下跌

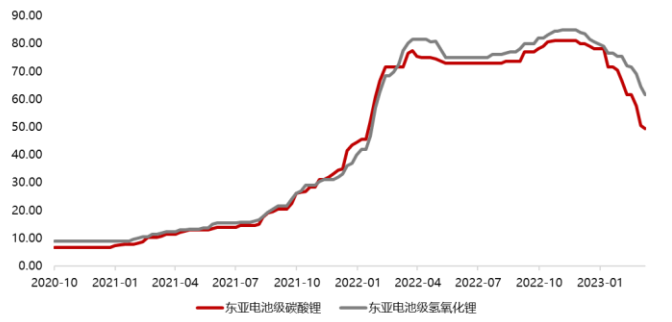
新能源车市场尚未出现明显复苏，锂盐价格持续下跌。根据SMM数据，截至3月31日，电池级碳酸锂报价23.80万元/吨，环比3月24日报价下跌37000元/吨；工业级碳酸锂报价20.60万元/吨，环比3月24日报价下跌21500元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价33.25万元/吨，环比3月24日报价下跌36000元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价34.40万元/吨，环比3月24日报价下跌36000元/吨；工业级氢氧化锂报价30.25万元/吨，环比3月24日报价下跌36000元/吨。3月30日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为35.50万元/吨，较3月23日环比下降3.5万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为22.00万元/吨，较3月23日环比下降4万元/吨。本周碳酸锂价格持续下跌，主要系市场仍处于供大于求状态，即下游需求仍然较弱，但供给端并未出现明显减量，导致供需基本面难以支撑碳酸锂价格。本周氢氧化锂跌幅扩大，据SMM周报，国内价格方面，由于苛化端低价货源持续流入市场，导致其他冶炼端价格有所回落；海外价格方面，受国内低价以及海外需求走弱的影响，海外价格难以维持，跟随下跌。下游需求方面，1~2月份国内新能源车上险量合计68.49万辆，同比增长22%，3月份前四周新能源汽车上险量合计46.34万辆，较去年同期增长约18%，第四周上险量环比增长扩大至约26%，可见新能源车市场正处于缓慢回温阶段，期待新能源车市场出现明显复苏，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）

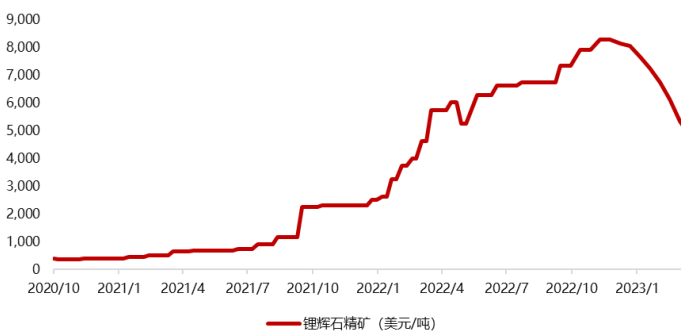


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.5. 矿端受下游锂盐下跌波及，海内外锂精矿报价持续下跌

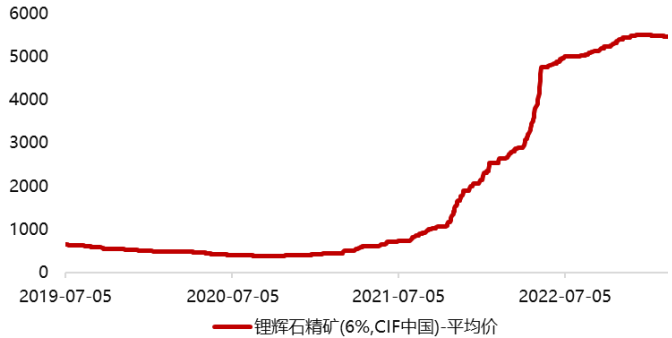
矿端受锂盐下跌波及，海内外锂精矿报价持续下跌。3月31日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为4500美元/吨（FOB，澳大利亚），环比3月24日4750美元/吨（FOB，澳大利亚），下跌250美元/吨。截止3月31日，SMM锂精矿现货价为4380美元/吨，环比3月24日下跌420美元/吨；截止3月30日，Fastmarkets锂精矿评估价为4850美元/吨，环比3月16日报价下跌500美元/吨。本周锂精矿下跌仍然主要受到碳酸锂及氢氧化锂下跌传导所致，期待终端新能源车消费复苏企稳锂盐价格，届时锂精矿价格有望止跌维稳。

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

本周碳酸锂价格继续下跌，且伴随碳酸锂价格的快速下跌，苛化端成本下降，导致氢氧化锂价格加速下跌，本周锂盐价格下跌的主要原因仍然是终端需求的疲弱，但纵观年初至今新能源汽车上险量情况，1~2月份较去年同期增长约22%，3月份前四

周较去年同期增长 18%，3 月份第四周同比增速扩大至 26%，可见新能源汽车销量处于缓慢回温阶段，期待新能源汽车需求出现明显复苏，届时锂盐价格或将触底企稳。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】。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、浦项制铁在镍资源丰富的印度尼西亚开展二次电池用镍业务

据浦项制铁 3 月 28 日公告，23 日在印度尼西亚雅加达与中国宁波力勤司签署 MoA（协议备忘录），合作开展镍生产。通过与宁波力勤签订 MoA，浦项制铁将在继新喀里多尼亚和澳大利亚之后，在世界第一大镍生产国印度尼西亚拥有保供应网络。印度尼西亚作为二次电池的主要镍中心而备受关注，其镍总储量达到 0.2 亿吨。

镍是通过提高电动汽车二次电池的充电容量来决定车辆行驶里程等性能的关键原材料，随着电动汽车市场的增长，二次电池对镍的需求也急剧增加。

宁波力勤是一家贯穿整个价值链开展业务的中国公司，从镍矿开采到冶炼和贸易，特别是在将镍矿石溶解在酸中提取的湿法冶金技术方面具有实力，并于 2021 年运营了印度尼西亚首个二次电池用镍湿法冶炼的工厂。

根据该协议，浦项制铁和宁波力勤计划在印度尼西亚 Sulawesi 岛建设一座年产镍量为 12 万吨的 MHP（混合氢氧化镍钴）生产厂。作为第一步，今年将开始建设一个基于镍品位的 6 万吨产能的生产工厂，并将于 2025 年开始生产。

LiB 材料业务项目组组长 Kyung-seop Lee、宁波力勤总经理江新芳出席了签约仪式。Kyung-seop Lee 强调说：“通过与宁波力勤合作，稳定地确保具有成本竞争力的印尼镍，我们将能够进一步加强镍业务的竞争力，镍业务是浦项集团二次电池材料业务的重要组成部分。”

浦项制铁计划通过与宁波力勤在印尼的镍业务合资，建立覆盖新喀里多尼亚、澳大利亚和印尼的全球供应链，并通过建立体系进一步巩固其在二次电池材料价值链中的竞争优势，计划到 2030 年产销镍 22 万吨、锂 30 万吨、正极材料 61 万吨、负极材料 32 万吨。

同时，浦项制铁作为环保未来材料的代表企业，将镍业务与锂一起选定为浦项制铁集团的七大核心业务*之一，为了占领市场，浦项将建立从原材料到产品的二次电池材料全价值链，并通过持续投资加强竞争力。

*7 大核心业务：①钢铁②二次电池材料③锂/镍④氢⑤能源⑥建筑/基础设施⑦农业生物。

2、福特官宣入局，与淡水河谷、华友钴业联手打造 45 亿印尼镍加工项目

据中国镍业网 3 月 31 日发布，当地时间周四（3 月 30 日），美国汽车制造商福特汽车在官网宣布，其与淡水河谷印度尼西亚公司和浙江华友钴业股份有限公司达成最终协议，成为印尼镍加项目的新合作伙伴。

福特新闻稿称，这三家公司都将对波马拉（Pomalaa）矿区高压酸浸（HPAL）项目进行股权投资。

据了解，该项目由 PT Kolaka Nickel Indonesia 公司运营，位于印尼东南苏拉威西省科拉卡县，包含由淡水河谷经营的一个镍矿，项目（冶炼厂+矿山）投资总额高达 45 亿美元，每年产量将达 12 万吨镍钴湿法中间品（MHP）。

去年 7 月，三家公司就已签署合作备忘录，拟引入福特汽车共同规划项目，建成后 will 把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。

去年 11 月，华友钴业宣布与淡水河谷印尼就该项目签署《确定性合作协议》，预计 2026 年开始商业运营。

淡水河谷印尼公司首席执行官 Febriany Eddy 说，这项交易是独一无二的，它将美国汽车制造商带入了上游的镍矿业务。她补充称，淡水河谷在该项目中拥有 30% 的股份，其余部分由福特和华友钴业控制。

福特负责电动汽车产业化的副总裁 Lisa Drake 在声明中写道，这一框架能令公司以业内成本最低的方式直接采购所需的镍，并确保开采这些镍的过程符合公司可持续发展目标。

2020 年，全球最大的产镍国印度尼西亚开始禁止出口镍矿石，同时在精炼产品上设置了运输限制。

之后，很多公司在印尼新建精炼厂和冶炼厂，使该国镍出口的收入在两年内从 30 亿美元增加到 300 亿美元。

媒体报道称，这项投资是福特在东南亚国家的第一笔投资。印尼政府还在寻求特斯拉、比亚迪等全球头部电动车制造商在该国进行更多投资。

3、印尼将加强镍矿开采环境监控，或为马斯克投资铺路

据中国镍业网 3 月 31 日发布，印尼总统佐科·维多多 3 月 30 日表示，由于人们对镍矿生产的担忧，拥有世界上最大镍储量的印尼将加强对镍矿开采环境标准的监控。印尼将命令公司管理苗圃，对枯竭的矿区进行重新造林。发展印尼电动汽车行业是佐科维的目标之一，他一直试图说服马斯克在印尼生产电动汽车或电池。去年，数十个非政府组织给马斯克发了一封公开信，表示对该行业影响的担忧，敦促他考虑到 ESG 问题不要在印尼投资。佐科维还表示，他只会批准以可再生能源为动力的新冶炼厂许可证，这将提高新投资的成本，并成为进入壁垒。他说：“我们必须控制我们的产量，以便价格不会因为我们生产或供应过剩而暴跌。”

4、澳大利亚镍钴供应商杰沃斯（Jervois）宣布，决定暂停其在爱达荷州全资拥有的爱达荷钴矿（ICO）的建设

据 Jervois 公司 3 月 29 日公告，决定暂停其在爱达荷州全资拥有的爱达荷钴矿（ICO）的建设，原因是钴价持续低迷以及美国通货膨胀对建筑成本的影响。该公司预计钴价将在中期内回升，将在钴价回升时完成 ICO 建设并投入使用。据介绍，ICO 的矿产资源和储备是美国最大、品位最高的已探明钴矿体，投产后将成为美国唯一的初级钴矿供应地。

5、LME 时隔一年重启亚洲时段镍交易，伦镍能否重现往日的流动性和定价功能仍有待观察

财联社 3 月 28 日电，在长达一年的暂停交易后，伦敦金属交易所（LME）于伦敦时间 3 月 27 日 1 时（北京时间上午 8 时）恢复了亚洲时段镍交易。在去年 3 月“伦镍异常波动”事件发生后，应英国监管层要求，LME 镍市场亚洲时段交易始终处于暂停阶段。业内人士认为，伦镍亚洲交易时段重启后，伦镍能否重现往日的流动性和定价功能仍有待观察。随着全球镍各类产品产能的进一步释放，今年镍市场或走向全面过剩格局，镍价将呈现下行趋势。

6、伦敦金属交易所发布改革计划，将为 I 类镍产品提供快速上市通道

据中国镍业网 3 月 31 日发布，3 月 30 日伦敦金属交易所(LME)宣布一项为期两年的改革计划。据悉，鉴于亚洲 I 类镍产量大幅增加，LME 将为新的 I 类镍产品提供“快速上市通道”，该方法允许新的 I 类镍产品在经过三个月的定期样品检测后进入 LME 市场，LME 还宣布免除新产品的上市费用，LME 计划将粗镍粉末作为可交付的 I 类形式；LME 还计划在中国前海联合交易中心(QME)推出新的 II 类镍现货市场产品。LME 认为，可能进入市场的额外库存将增加流动性，并抵消对 I 类和 II 类镍市场结构性分歧的担忧。

LME 进一步承认市场对 LME 镍合约保证金水平的担忧，这主要是由高历史波动性驱动的，但随着恢复亚洲交易时间和其他举措后流动性增加，预计保证金水平将下降。LME 称，每日价格上限将成为永久性规则，铝和铜的每日价格上限为 12%，计划在今年第二季度末实施。此外，LME 清算所正与主要利益相关者合作，评估(保证金)方法变化的范围，并认识到这一步将需要监管机构和其他方面的批准。

7、力勤资源印尼 OBI 岛 HPAL 公司顺利产出第一批电池级硫酸镍

据中国镍业网 3 月 27 日发布，力勤资源旗下印尼 OBI 岛 HPAL 公司，在中印员工的共同努力下，顺利产出第一批电池级硫酸镍产品。

硫酸镍项目是力勤 HPAL 公司 MHP（氢氧化镍钴）产品的后延精炼加工项目，以湿法 MHP 为原料，经过酸溶制液、萃取除杂、蒸发结晶工序制备而得。电池级硫酸镍、硫酸钴将作为三元前驱体的原料，用于新能源材料的制备。

力勤资源作为镍行业的排头兵，一直致力于新能源领域的延伸拓展。OBI 硫酸镍项目正是力勤资源为打造新能源材料供应商，红土镍矿资源深加工的重要布局。电池级硫酸镍的投产，进一步提高了印尼红土镍矿的开发利用率和产品附加值。

自 OBI 硫酸镍项目开工后，力勤资源员工成功地实现了 MHP 向硫酸镍的精炼转化。此次投产的力勤 HPAL 公司硫酸镍项目，年产能可达 24 万吨，是迄今为止世界产能最大的硫酸镍项目，也是印度尼西亚历史上第一次批量化生产电池级硫酸镍产品的项目，在印尼新能源产业领域具有里程碑式的意义和影响。

预计 4 月初，OBI 岛硫酸钴投产，年产能达 3 万吨，也将使得印度尼西亚成为全球第二大钴生产国。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、印尼盛迈镍业年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目预计将于 2024 年投产

据中国镍业网 3 月 30 日发布，印尼盛迈镍业年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目预计将于 2024 年投产。盛屯矿业回答投资者提问时表示，公司 2016 年以来聚焦能源金属镍、钴、铜，坚持上控资源、下拓材料的发展战略，在能源金属冶炼方面，自公司刚果（金）CCR 年产 30,000 吨阴极铜、3,500 吨粗制氢氧化钴（金属量）综合冶炼项目顺利建成投产以来，公司继续在刚果（金）投建了 CCM 项目和卡隆威采冶一体化项目，CCM 年产 30,000 吨阴极铜、5,800 吨粗制氢氧化钴（金属量）综合冶炼项目项目于 2021 年底投产，卡隆威年产 30,000 吨阴极铜、3600 吨粗制氢氧化钴（金属量）采冶一体化项目于 2023 年 1 月投产并于 2 月产出第一批铜、钴产品。

公司 2019 年投建了印尼友山镍业年产 3.4 万吨镍金属量高冰镍项目，目前项目稳产运营，正在投建的印尼盛迈镍业年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目，预计将于 2024 年投产。

2、中色正元年产 6 万吨锂电正极材料前驱体项目在铜陵正式开工建设

据高工锂电 3 月 29 日发布，中色正元年产 6 万吨锂电正极材料前驱体项目在铜陵正式开工建设。中色正元是中国有色矿业集团公司与厦钨新能合资公司，中色正元 6 万吨锂电正极材料前驱体项目，总投资 100 亿元，分三期建设。其中一、二期将建设 4 条四氧化三钴和 8 条三元前驱体生产线，共形成产品产能 6 万吨。三期在前两期投产后逐步实施，将新增四氧化三钴和三元前驱体生产线若干。

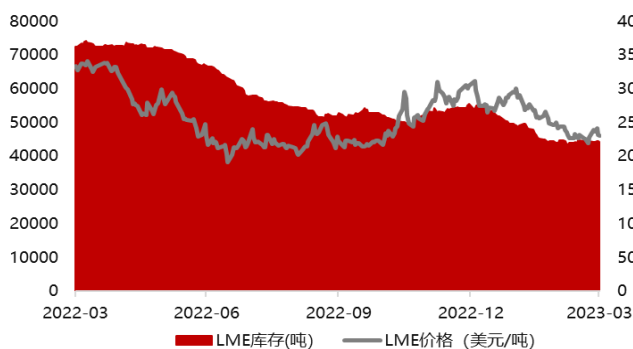
1.2.3.LME 新规实施商讨在即，镍价承压

镍：截止 3 月 31 日，LME 镍现货结算价报收 23100 美元/吨，环比 3 月 24 日上涨 1.34%。截止 3 月 31 日，LME 镍总库存为 44364 吨，环比 3 月 24 日下跌 0.20%。截止 3 月 31 日，沪镍报收 17.448 万元/吨，环比 3 月 24 日下跌 0.68%，沪镍库存为 1807 吨，环比 3 月 24 日下降 15.80%。据 SMM 周报，历经近一年的调整，LME 亚盘于 3 月 27 日恢复，但根据盘面数据来看，成交、持仓仍于低位，这也表明投资者对盘面稳定性的信心仍然不足。为提高流动性，3 月 30 日晚间，LME 发布公告宣布将新的一类镍产品提供快速上市通道和费用减免。此外，LME 考虑将粗镍粉作为一类镍的可交付形式，并计划推出二类镍现货产品。整体来看，远期交割品不足的担忧减弱，对镍价直接起到利空作用。

截止到 3 月 31 日，高镍生铁（8-12%）报收 1082.50 元/镍点，环比 3 月 24 日下跌 5.66%，主要系不锈钢需求较弱所致，据 SMM 周报，不锈钢钢厂当月集中减产且

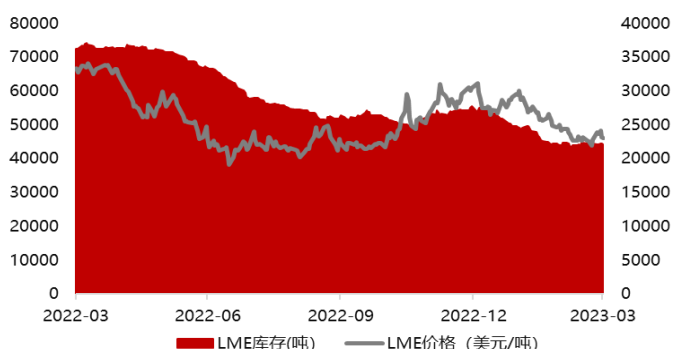
4月增产预期较弱，市场情绪低迷。截止到3月31日，电池级硫酸镍报收36850元/吨，环比3月24日下跌1.86%。本周，电池级硫酸镍价格继续下跌，主要系下游三元材料需求较弱，据SMM周报，三元前驱体厂商综合开工率30%-40%之间。此外，由于硫酸镍和纯镍的价差缩小，原料为硫酸镍的电积镍厂商本周也无购货，主要以消耗原始库存为主，硫酸镍价格支撑走弱。

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

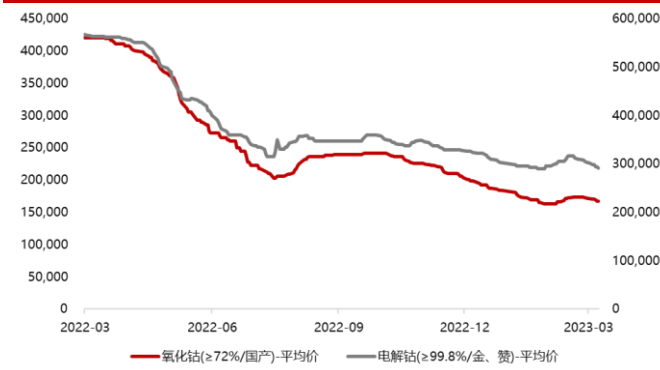


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 下游需求持续疲软，钴价整体下跌

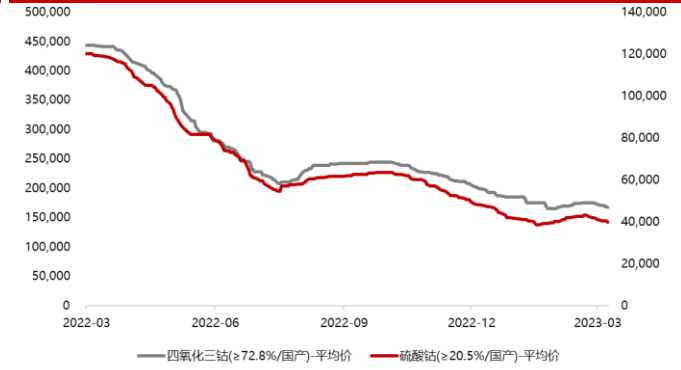
钴：截止到3月31日，金属钴报收29.05万元/吨，环比3月24日下跌3.97%，本周电钴价格小下行，据SMM周报，供给端电钴新增产线尚未实现全面投产，但交储完成后市场出现电钴现货增量，供给有所增加；需求端电钴下游磁材与高温合金市场仍表现冷清，基本面难以支撑电钴价格。截止到3月31日，四氧化三钴报收16.75万元/吨，环比3月24日下跌2.62%，本周四氧化三钴价格继续下跌，主要系近期氯化钴和硫酸钴原料价格下跌，四钴成本稍有下行，叠加国内数码市场需求惨淡，导致钴酸锂正极需求不佳，进而四钴需求也随之清淡。截止到3月31日，硫酸钴报收3.98万元/吨，环比3月24日下跌3.05%，硫酸钴下跌的主要原因系下游需求的疲软。

图 7 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 8 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、美国 Halleck Creek 稀土矿首次公布资源量

美洲稀土公司（American Rare Earth）在怀俄明州的豪莱克溪（Halleck Creek）稀土项目首次公布资源量。

一年前，公司实施首个钻孔，当时其勘探目标为矿石量 10-12.7 亿吨。目前，该项目矿石资源量为 14.3 亿吨，总稀土氧化物（TREO）品位 0.3309%，即稀土氧化物含量为 473 万吨。该项目磁体稀土元素含量大约 24%，镨钕平均品位 0.0734%。

上世纪 50 年代，在找铀热中发现了这个矿床，也发现了稀土，但没有引起注意。直到 2018 年，澳交所上市的森尼斯矿产公司（Zenith Minerals）重新激活了该项目。2020 年，森尼斯矿产公司将此项目卖给了美洲稀土公司。

豪莱克溪项目区域内仅 25% 的面积钻探过。矿化从地表开始，钻探深度达 150 米，显示这是一个大型、低成本露天开采项目。试验表明，采用常规选冶技术可获得良好回收效果。该公司正在对流程进行优化，冶金试验结果将作为今年下半年概略研究参考。

2、英搏尔：拟 2025 年前推出无稀土电机

财联社 3 月 30 日电，英搏尔研发中心电驱产品总工程师刘宏鑫今日在 EVH2023 第三届新能源动力总成年会上透露，无稀土电机有成熟的方案，只不过与轻量化背道

而驰，性能上影响不大。英搏尔在做前期目标规划时制定了无稀土的目标，原计划于 2025 年推出，考虑特斯拉“去稀土化”带来的影响，现计划将提前推出。

3、莱纳斯 Kalgoorlie 稀土加工厂建设更新

据莱纳斯稀土 3 月 30 日公告，Kalgoorlie 稀土加工厂的主要建设活动在加速推进。业务领导团队目前在 Kalgoorlie 现场。该季度的进展包括蒸发池和堤坝建设的主要土方工程，大部分钢罐的移动到位，以及 110 米高的砖窑衬砌工程的进展。

重点工程亮点还包括窑炉发电机的安装，高压开关室的到位，车间仓库、控制室、维修办公室的竣工，以及现场实验室大楼的建设接近完工。

正在进行的环境活动包括继续进行种子收集活动，并在 2022 年 11 月期间完成表层土壤储存的播种试验。正在建立植被监测方案，并监测缓冲区内的植被恢复活动。

1.3.2. 本周上市公司年报披露情况

1、正海磁材公告 2022 年年报

1) 公司业绩

2022 年全年实现营收 63.19 亿元，同比增长 88%，实现归母净利润 4.04 亿元，同比增长 52%；2022Q4，实现营收 17.62 亿元，同比增长 82%，环比减少 2%，实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 22%，环比增加 0.40%。

2) 钕铁硼永磁材料及组件

2022 年全年，公司钕铁硼永磁材料及组件实现营业收入 62.28 亿元，同比增长 88.54%，营收占比达 98.56%；净利润较去年同期增长 55%。

目前，公司钕铁硼永磁材料已具备年产 2.4 万吨产能，包括东西厂区 1 万吨、福海厂区 0.8 万吨及南通基地 0.6 万吨，计划根据下游需求在 2026 年前达到 3.6 万吨吨的生产能力。2022 年全年公司钕铁硼永磁材料产销量分别为 1.55/1.53 万吨，同比增长 42.33%/47.30%，其中高性能钕铁硼永磁材料（供汽车行业）产量达 9724 吨，同比增长 47.29%，销量达 9515 吨，同比增长 48.58%。

公司已全面切入世界主流车企的供应链，在重点布局的汽车市场实现销售收入逾 40 亿元，较上年同期增长 119%，占公司销售收入比例达到 65%，其中节能与新能源汽车市场销售收入同比增长 170%，占公司销售收入比例接近 50%；完成节能和新能

源汽车驱动电机磁体销量 349 万台套，同比增长 85%；在消费电子市场的销售收入同比增长 108%；在家用电器市场的销售收入同比增长 94%。

2、中科三环公告 2022 年报

1) 公司业绩

业绩情况：2022 年全年，公司实现营业收入为 97.16 亿元，同比增长 36%；归属于上市公司股东的净利润为 8.48 亿元，同比增长 113%。2022Q4，公司实现营业收入 22.08 亿元，环比减少 21%，同比减少 1%；实现归母净利润 2.32 亿元，环比增加 10%，同比增加 20%。

业绩变动原因：公司于 2022 年年内挂牌转让了南京大陆鸽高科技有限公司的全部股权，本次交易为公司贡献净利润 7,126.79 万元。此外，人民币贬值使得公司在报告期内的汇兑收益有所增加。

2) 磁性材料业务

2022 年全年，公司磁材产品销售实现 93.51 亿元，同比增长 34.34%，营收占比达 96.25%，较 2021 年的 97.41% 较少 1.16pct。

3、金力永磁公告 2022 年年报

1) 公司业绩

2022 年全年实现营收 71.65 亿元，同比增长 76%，实现归母净利润 7.03 亿元，同比增长 55%，毛利率达 16.18%，同比减少 6.25pct；2022Q4，实现营收 19.52 亿元，同比增长 68%，环比增长 2%，实现归母净利润 0.16 亿元，同比减少 84%，环比减少 93%，毛利率达 9.76%，同比减少 11.56pct，环比减少 5.45pct。

毛利率下降原因：

2022 年前两季度稀土原材料市场价格处于高位，第三、四季度价格相对回落，由于公司采用以销定产的模式，需要保持一定的稀土原材料库存，而从原材料投入、产品生产到最终的销售收入确认，有一定的时间周期，导致第四季度产品成本偏高，叠加第四季度产品售价按稀土原材料走势同步下调，使得第四季度毛利率显著下降。

2022 年公司包头工厂处于产能爬坡阶段，产品产量以及产能利用率提升的过程中产品单位制造成本偏高，包头工厂全年综合毛利率约 12.64%，从而拉低了公司整体毛利率水平。

2) 钕铁硼磁钢板块业绩及产销情况

2022 年全年，公司钕铁硼磁钢业务实现营业收入 60.82 亿元，同比增长 61.49%，营收占比达 84.89%，较去年同期下降 7.43pct；毛利率达 15.10%，较去年有所下降。

2022 年全年公司钕铁硼磁钢成品销量 1.2 万吨，同比增长 12.44%，产量 1.28 万吨，同比增长 23.84%。截止 2022 年 12 月 31 日，公司钕铁硼磁钢成品库存量为 920.4 吨，同比增长 130.68%，主要系该业务高速增长以及包头工厂投产所致。

3) 钕铁硼磁钢下游营收结构

2022 年，公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达到 28.89 亿元，较上年同期增长 174.97%，占钕铁硼磁钢营收比例达 48%；2022 年，公司新能源汽车驱动电机磁钢产品销售量可装配新能源乘用车约 286 万辆，按照 CleanTechnica 公布的 2022 年全球新能源乘用车销量 1,009.12 万辆计算，公司全球市场占有率约 28%。

2022 年，公司节能变频空调领域收入达到 18.32 亿元，较上年同期增长 30.86%，占钕铁硼磁钢营收比例达 30%；2022 年公司节能变频空调磁钢产品销售量可装配变频空调压缩机约 5,028 万台，根据产业在线数据显示，2022 年中国家用空调行业总销售规模为 15,003.74 万台。

2022 年，公司在风力发电领域收入达到 7.18 亿元，占钕铁硼磁钢营收比例达 12%；公司该领域产品销售量可装配风力发电机的装机容量约 8.29GW。

2022 年，公司于机器人及工业伺服电机领域收入达到 2.53 亿元，较上年同期增长 145.17%，占钕铁硼磁钢营收比例达 4%。

2022 年公司 3C 领域收入达到 1.96 亿元，较上年同期增长 22.33%，占钕铁硼磁钢营收比例达 3%。

公司还积极布局节能电梯、轨道交通等新能源及节能环保领域，已经成为这些领域重要的高性能磁钢供应商之一。

4) 公司具备行业领先的晶界渗透技术

根据弗若斯特沙利文的数据，晶界渗透技术一般可以减少 50%至 70%的中重稀土用量。2022 年，公司的高性能稀土永磁材料产量为 12,786 吨，其中使用晶界渗透技

术生产高性能稀土永磁材料 9,965 吨，同比增长 64.33%，占同期公司产品总产量的 77.94%，较去年同期提高了 19.2pct；其中超高牌号产品产量为 6,124 吨。

4、大地熊公告 2022 年年报

1) 公司业绩

2022 年全年实现营收 21.19 亿元，同比增长 28%，主要系产品售价和销量上涨所致；实现归母净利润 1.50 亿元，同比降低 1%；2022Q4，实现营收 5.64 亿元，同比增长 11%，环比增加 16%，实现归母净利润 0.09 亿元，同比降低 81%，环比降低 69%。

2) 生产销售情况

2022 年全年烧结钕铁硼永磁材料毛坯产量 4130 吨，同比增长 4.44%；年末毛坯产能 8000 吨，同比增长 33.33%。全年烧结钕铁硼永磁材料产品产量 2742 吨，同比增长 5.45%；销售量 2727 吨，同比增长 7.97%；年末库存量 171 吨，同比增长 9.68%。

2022 年全年，公司主营业务收入主要来源于烧结钕铁硼产品、橡胶磁和其他磁性制品，其中烧结钕铁硼产品是最主要来源，占比 98.03%。烧结钕铁硼产品销售实现营业收入 17.29 亿元，同比增长 26.02%，毛利率为 19.66%，同比减少 1.24pct。

3) 烧结钕铁硼下游营收结构

2022 年全年，公司主要产品烧结钕铁硼销售收入的增长主要来源于汽车工业、工业电机和高端消费类电子领域。其中：工业电机收入 6.95 亿元，占公司营收总额 39.39%，同比增长 3.58%，毛利率为 21.51%，同比减少 3.81pct；汽车工业收入 5.59 亿元，占公司营收总额 31.71%，同比增长 82.13%，毛利率为 19.48%，同比增加 1.34pct；消费类电子收入 3.77 亿元，占公司营收总额 21.38%，同比增长 25.32%，毛利率为 18.03%，同比增加 3.22pct。

5、龙磁科技公告 2022 年报

1) 公司业绩

2022 年全年，公司实现营业收入为 9.28 亿元，同比增长 15%；归属于上市公司股东的净利润为 1.05 亿元，同比减少 20%；毛利率为 27.68%，同比减少 7.68%。

2022Q4，公司实现营业收入 2.52 亿元，环比增长 10%，同比增长 28%；实现归母净利润 0.18 亿元，环比减少 41%，同比减少 35%；毛利率为 21.38%，环比减少 8.92%，同比减少 7.09%。

报告期内，虽然以汽车、变频家电等为代表的应用领域市场需求稳定，公司主营产品在上述应用领域的销售同比提升，但受地缘政治复杂多变、宏观经济恢复不及预期等综合因素影响，部分市场竞争加剧，出现量价齐跌情形，同时受各项成本上升、公司部分项目尚处于建设期等因素影响，公司主营产品盈利同比下滑。

2) 磁瓦产品业务

2022 年全年，公司磁瓦产品业务实现营业收入 7.41 亿元，同比增长 17.44%，营收占比达 79.86%，较 2021 年的 78.41% 增长 1.45pct。2022 年全年，磁瓦业务毛利率达 31.43%。

2022 年全年，公司湿压磁瓦实现产量 34,971 吨，同比增长 12.10%，实现销量 33,355 吨，同比增长 15.53%。截止 2022 年 12 月 31 日，磁瓦产品库存量为 8,408 吨。2022 年，公司在汽车、变频家电领域销售收入持续增长，已成为上述领域全球领先的磁性材料供应商，具有较强的市场竞争力。

产能布局：2022 年 2 月 28 日，年产 8,000 吨高性能永磁铁氧体湿压磁瓦项目已按计划建设完毕。到 2024 年，永磁铁氧体湿压磁瓦产能规模将达到 6 万吨，在规模上赶超日本 TDK 的同时，技术也做到接近或达到 TDK 的水平。

6、广晟有色公告 2022 年年报

1) 公司业绩

2022 年全年实现营收 228.64 亿元，同比增长 42%，主要系扩大稀土产品和其他有色金属等商品贸易规模所致。实现归母净利润 2.32 亿元，同比增长 67%，主要系报告期营业收入和毛利增加以及确认联营企业投资收益增加所致。实现毛利率 3.28%，同比减少 0.19pct。

2022Q4，实现营收 44.90 亿元，同比减少 29%，环比减少 9%，实现归母净利润 0.20 亿元，同比减少 21%，环比增加 51%，实现毛利率 2.53%，同比减少 1.84pct，环比减少 0.28pct。

2) 稀土及相关产品业务

2022年全年，公司稀土及相关产品实现营业收入53.45亿元，同比增长24.74%，实现毛利率11.95%，同比增长3.47pct。

产销量情况：2022年全年，公司稀土矿产品实现产量1523吨，同比增长123.64%，实现销量642吨，同比增长1392.88%。截止2022年12月31日，稀土矿产品库存量为410吨，同比增长55.28%。2022年全年，公司稀土氧化物产品实现产量3681吨，同比增长12.33%，实现销量2974吨，同比减少21.36%。截止2022年12月31日，稀土氧化物产品库存量为2780吨，同比增长27.93%。2022年全年，公司稀土富集物产品实现产量1413吨，同比减少37.25%，实现销量1773吨，同比增长2.58%。截止2022年12月31日，稀土富集物产品库存量为3230吨，同比减少10.02%。

3) 2022年各项目进展

上游资源：新丰公司成功办获采矿许可证，新增11.14万吨南方离子型稀土资源储量；华企公司顺利办获安全生产许可证，为公司实现大规模生产扫除障碍；参股公司大宝山矿铜多金属矿富矿体找矿勘查项目，新增铜金属量约4.5万吨，且随着新的探矿工作深入推进，资源储量有望大幅增长；红岭公司成功实施混改工作，引入战略合作者共同实施矿产资源开发，实现转型升级，进一步增强公司钨板块竞争实力。

中游分离产线建设进展：富远公司年处理5000吨中钷富钬稀土矿分离生产线，用时9个月如期完成搬迁及技改升级，是国内首家实现分离废水全循环利用的稀土分离企业，将建成“全国最大的中重稀土分离绿色示范工厂”。

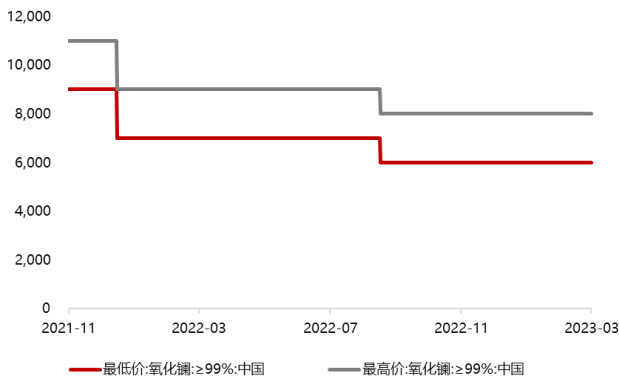
下游高端磁材建设进展：晟源公司8000t吨/年高端磁材建设项目历经1年完成一期建设，并于2023年1月顺利投料试产，将是广晟有色做强做优做大磁材产业的主力军。

1.3.3. 阶段性集团采购镨钕价格反弹，静待4月份北方稀土挂牌价公布

价格：截止到3月10日，氧化铈均价6500元/吨，环比3月3日下跌4.41%；氧化镨均价53.50万元/吨，环比3月3日下跌3.60%。截止3月10日，氧化镧均价7000元/吨，环比3月3日不变；氧化钕均价55.80万元/吨，环比3月3日下跌6.22%；氧化镨钕均价52.30万元/吨，环比3月3日下跌6.27%；氧化镨均价2060元/公斤，环比3月3日上涨3.52%；氧化铈均价1.04万元/公斤，环比3月3日上涨6.15%。截止3月10日，烧结钕铁硼(N35)均价为185元/公斤，环比3月3日下跌7.50%。本周稀土氧化铈、氧化镨、氧化钕、氧化镨钕、氧化镨、氧化铈、钕铁硼毛坯(N35)价格降幅较大，氧化镨、氧化铈价格回升。据SMM周报，镨钕由于阶段性集团采购，

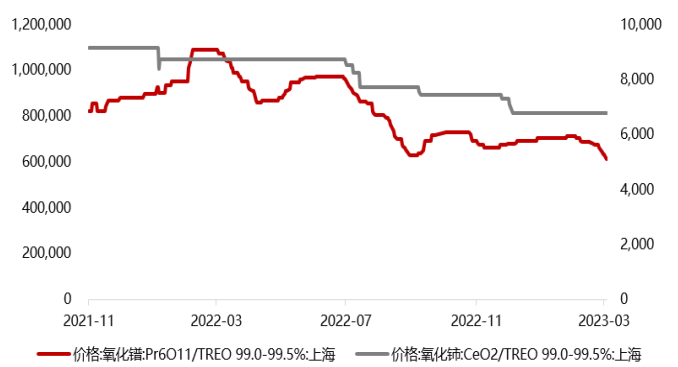
价格出现反弹，但下游磁材企业订单有限或影响镨钕价格涨势。镨钕价格本周仍有较大幅度的下跌，但由于其价格已跌至较低水平，我们认为其下行空间收窄，目前静待下周北方稀土发布 4 月稀土挂牌价格。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



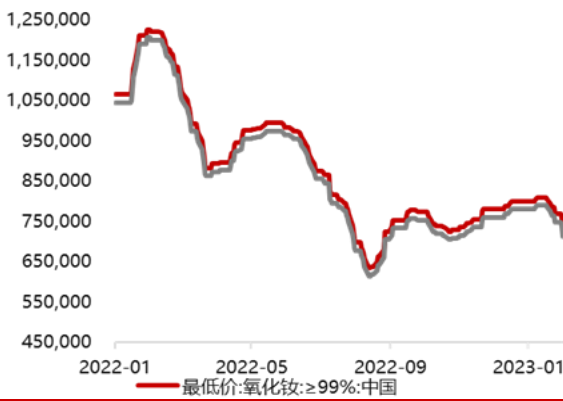
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



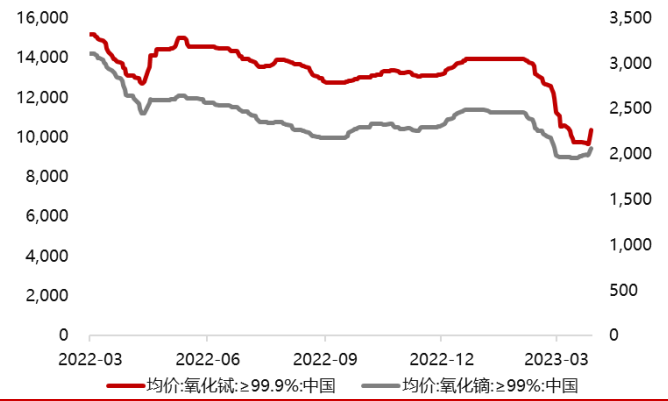
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



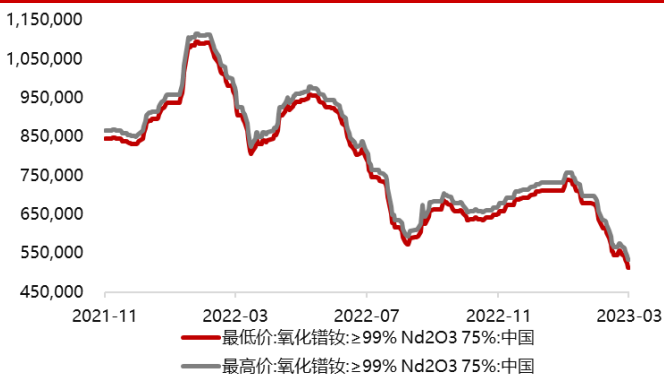
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、钽价格趋势 (元/公斤)



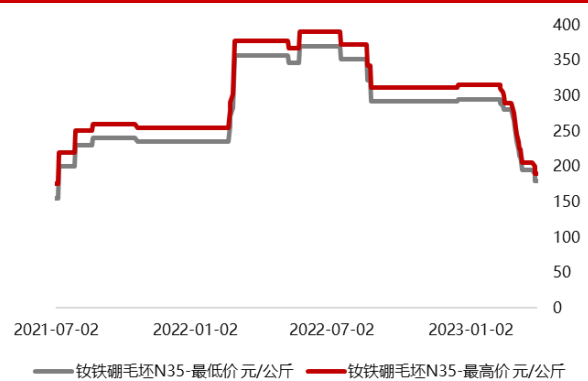
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 氧化镨钕价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 钕铁硼毛坯价格趋势

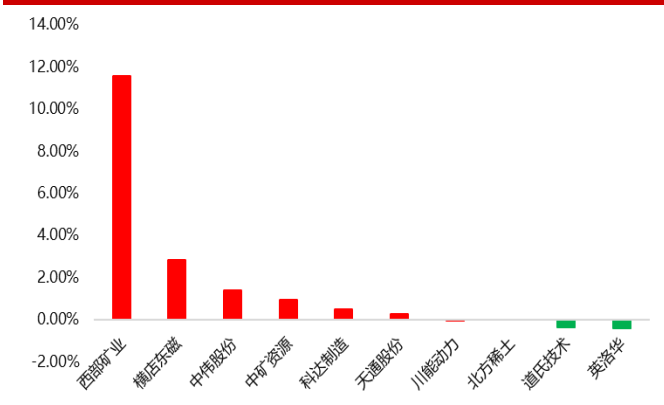


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.4.行情回顾

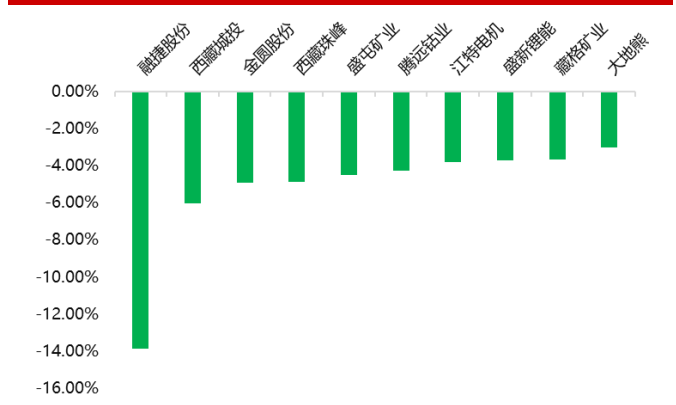
1.4.1.个股表现

图 15 涨跌幅前十



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 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	4850.00	-9.35%
电池级碳酸锂 (中国, 中值)	22.00	-2.05%
电池级氢氧化锂 (中国, 中值)	35.50	-5.27%
电池级碳酸锂 (东亚, 中值)	49.50	-1.98%
电池级氢氧化锂 (东亚, 中值)	61.50	-4.65%
金属锂	229.50	-0.86%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为3月30日报价，环比3月16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30日报价，东亚锂盐为3月30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)	44364.00	-0.20%
沪镍 (库存, 吨)	1807.00	-15.80%
LME 镍价格	23100.00	1.34%
沪镍价格	174480.00	-0.68%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	59.00	-3.28%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1082.50	-5.66%
镍板 1#	183500.00	0.08%
电池级硫酸镍	36850.00	-1.86%

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24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)	9.25	-1.60%
金属钴	29.05	-3.97%
氧化钴	16.75	-2.05%
硫酸钴	3.98	-3.05%
四氧化三钴	16.75	-2.62%

注：均为周五价格环比3月31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	6500.00	-4.41%
氧化镨	535000.00	-3.60%
氧化钕	558000.00	-6.22%
氧化镨钕	523000.00	-6.27%
氧化镝	2060.00	3.52%
氧化铽	10350.00	6.15%
钕铁硼毛坯 (N35)	185.00	-7.50%

注：均为周五价格，周变动为环比3月31日数据；钕铁硼毛坯、镝、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%)	44.75	0.00%
	电解锰	1.63	-0.61%
	硅锰	0.71	-0.28%
	电池级硫酸锰	0.64	-1.54%
钒	钒铁	13.70	-3.52%
	偏钒酸铵	12.55	-2.33%
	五氧化二钒	13.15	-3.31%

注：均为周五价格，电解锰、硅锰、钒铁、偏钒酸、锰矿、五氧化二钒周变动为环比3月31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。