

锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖

根据 SMM 数据，截至 4 月 7 日，电池级碳酸锂报价 21.00 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 28000 元/吨；工业级碳酸锂报价 18.1 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 25000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 30.15 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 31000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 31.40 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 30000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.00 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 32500 元/吨。4 月 6 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 29.00 万元/吨，较 3 月 30 日环比下降 6.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 18.9 万元/吨，较 3 月 30 日环比下降 3.1 万元/吨。本周锂盐价格延续跌势，主要系下游需求较弱+上游持续累库所致。供给端来看，据 SMM 数据，3 月，中国碳酸锂产量为 30,585 吨，环比减少 1%，同比增加 17%，本月虽因气温回暖，盐湖产量增加，且部分辉石冶炼企业从检修中恢复，但云母冶炼企业减停产明显，导致碳酸锂整体供应下滑，但由于前期库存积累严重，现货供应仍较为充足。需求端来看，据乘联会初步统计，3 月新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%，较上月环比增长 27%，3 月全国新能源乘用车市场虽受到燃油车促销干扰，但仍保持回暖走势；今年以来累计零售 131.9 万辆，同比增长 15%，一季度新能源车销量处于逐步回暖状态，下游需求依旧不温不火，锂盐价格持续下跌，期待新能源车市场快速回暖，届时锂盐价格有望结束跌势。

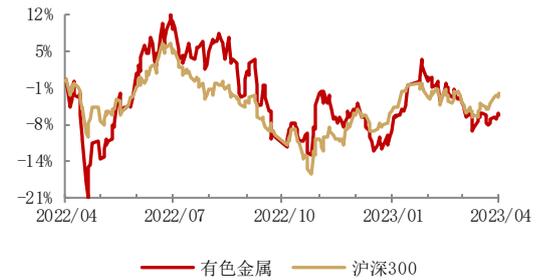
► 伴随锂盐价格的持续下跌，海内外锂精矿价格评估价不断下调

4 月 7 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 4300 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 3 月 31 日 4500 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，下跌 200 美元/吨。截止 4 月 7 日，SMM 锂精矿现货价为 3920 美元/吨，环比 3 月 31 日下跌 460 美元/吨；截止 4 月 6 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。本周海内外锂精矿评估价依旧下调，主要系锂盐价格持续下跌传导所致，其核心原因仍然是下游新能源车需求回暖缓慢，期待 4 月份新能源车销量快速回暖修复锂盐需求，届时下游需求的旺盛有望传导至精矿端，维稳精矿价格。

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|本周锂盐价格继续下跌，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

► 周内多项宏观数据不及预期，镍价走势震荡加剧

镍：截止4月6日，LME镍现货结算价报收22500美元/吨，环比3月30日下跌2.95%。截止4月6日，LME镍总库存为42018吨，环比3月90日下跌5.49%。截止4月7日，沪镍报收17.84万元/吨，环比3月31日上涨0.89%，沪镍库存为1505吨，环比3月31日下降16.71%。宏观方面，周内多项数据不及预期，沪镍价格震荡走势加剧。具体来看，4月5日晚间美国三月ADP就业人数（小非农）公布值为14.5万人，远低于前值24.2万人且低于了预测值20万人；4月6日美国劳工部公布当周初请失业金人数值为22.8万人，高于预测值20万人；4月7日美国3月非农就业人数录得23.6万人，小幅低于预期的23.9万人，并大幅低于前值的32.6万人，3月新增非农就业为2020年12月以来的最小增幅；三项数据指标均指向当前美国就业市场出现疲软迹象。叠加此前多家银行暴雷事件也反映出在前期激进加息背景下美国金融系统内部风险在不断累积，从而市场对未来美国经济衰退的担忧加剧，对有色金属起到利空作用。

截止到4月7日，高镍生铁（8-12%）报收1042.50元/镍点，环比3月31日下跌3.70%，据SMM周报，需求端，4月不锈钢最新排产增产预期较弱，叠加近期印尼铁集中到港，不锈钢厂议价能力更为强势。截止到4月7日，电池级硫酸镍报收35950元/吨，环比3月31日下跌2.44%。本周价格继续下跌，主要系终端需求较弱，产业链各企业由生产转为消耗库存为核心任务，据SMM周报显示三元前驱体企业国内订单减少40%-70%，需求下降显著，从供应端来看，硫酸镍3月份产量环比增长18.3%，产量的增长叠加需求的疲软促使价格继续下跌。

► 收储完成+需求疲弱，钴价持续下跌

钴：截止到4月7日，金属钴报收27.50万元/吨，环比3月31日下跌5.34%，本周电钴价格持续下行，供给端：电钴厂商交储完成后市场涌入大量现货电钴，出现供应增量，需求端磁材与高温合金市场未出现明显回温，甚至出现短暂的询单空窗期，导致价格继续下跌。截止到4月7日，四氧化三钴报收16.25万元/吨，环比3月31日下跌2.99%，本周四氧化三钴价格小幅下行，近期氯化钴和硫酸钴原料价格下调，四钴成本稍下行，叠加下游四钴需求仍清淡，难以支撑价格。截止到4月7日，硫酸钴报收3.83万元/吨，环比3月31日下跌3.77%，硫酸钴下跌的主要原因系下游需求的疲软。

► 终端需求较弱，4月份北方稀土挂牌价格微跌难以支撑现货价格

价格：截止到4月7日，氧化铈均价5700元/吨，环比3月31日下跌12.31%；氧化镨均价53.50万

元/吨，环比3月31日不变。截止4月7日，氧化镧均价6000元/吨，环比3月31日下跌14.29%；氧化铈均价54.80万元/吨，环比3月31日下跌1.79%；氧化镨均价51.80万元/吨，环比3月31日下跌0.96%；氧化镱均价2010元/公斤，环比3月31日下跌2.43%；氧化铽均价1.01万元/公斤，环比3月31日下跌2.42%。本周稀土产品价格整体偏弱运行，4月3日，北方稀土发布2023年4月稀土产品挂牌价格，镨钕价格随出现小幅回调但仍与目前现货价格具有较大差距，支撑稀土市场信心，镨钕价格稍有回暖，但由于终端需求依旧不足，难以支撑价格长期上行趋势，清明节假期过后，镨钕产品主流成交价格再次承压运行。与此同时，镱铽产品本周也未延续上周偏强走势，开始弱势下行，大集团阶段性采购结束后，受需求面持续冷清的影响，镱铽价格再次缓慢下跌。截止4月7日，烧结钕铁硼（N35）均价为185元/公斤，环比3月31日不变，由于镨钕价格继续下行，且镱铽产品本周价格下行幅度也较大，钕铁硼毛坯价格承压运行。

投资建议

受上游累库+下游需求表现平平所致，本周锂盐价格延续跌势，供给端来看，2月虽因气温回暖盐湖产量增加，且部分辉石冶炼企业从检修中恢复，但云母冶炼企业减停产明显，导致碳酸锂整体供应下滑，但由于前期库存积累严重，现货供应仍较为充足。需求端来看，据乘联会初步统计，3月新能源车市场零售54.9万辆，同比增长5%，较上月增长27%，一季度新能源车销量处于逐步回暖状态，下游需求依旧不温不火，锂盐价格持续下跌，期待新能源车市场快速回暖，届时锂盐价格有望结束跌势。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. 锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖.....	5
1.1. 锂行业观点更新	5
1.2. 镍钴行业观点更新.....	15
1.3. 稀土磁材行业观点更新	19
1.4. 行情回顾.....	24
2. 风险提示.....	25

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 5 LME 镍库存及价格.....	18
图 6 沪镍库存及价格.....	18
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	19
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	19
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）	23
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	23
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	23
图 12 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）	23
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	23
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势	23
图 15 涨跌幅前十	24
图 16 涨跌幅后十	24
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	24
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	24
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	25
表 4 稀土行业价格变动周度复盘.....	25
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘.....	25

1. 锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖

1.1. 锂行业观点更新

1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Leo Lithium 验证具有重要意义的运输路线

据 Leo Lithium 4 月 5 日公告要点：

卡车运输招标发出后，通过公路旅行确认了通往 San Pedro 的优质公路通道

开始与 San Pedro 港讨论作为次要港口，这将使 Leo Lithium 增强了物流的灵活性，并有可能带来更高的成本效益

来自 DSO 机会的第一笔收入仍然按计划在 2023 年下半年完成。

Leo Lithium Limited (ASX: LLL) (Leo Lithium 或公司)宣布马里的 Goulamina 锂矿项目(Goulamina 或项目)在物流方面的重要里程碑。Goulamina 是 Leo Lithium (50%) 和赣锋锂业集团有限公司 (50%) (Goulamina 合资公司) 的合资企业。

在确定将 DSO)和锂辉石精矿运送到科特迪瓦港口的最佳材料处理解决方案方面取得了实质性进展。

视察和讨论证实了科特迪瓦西部的 San Pedro 港适合作为次要港口，Leo 锂业的高级管理层在 3 月下旬开车考察了从矿场到港口的整个路线。

这次旅行证实，工地和港口之间的道路质量是高标准，适合以所需的速度运输散装材料。路况的改善，加上 Niougoni 的高效过境，意味着有可能减少从工地到港口和返回的周期，而不是最终可行性研究报告中假设的 6 天。这将通过最初的 DSO 发货进行验证。

此外，拟议卡车的标称有效载荷从最终可行性研究的基础 38 吨增加了 32% 至 50 吨。有效载荷的增加加上好于预期的道路条件将减少所需的绝对卡车数量，此外还可能提高成本效率。

因此，我们已经开始与 San Pedro 港进行商业讨论，讨论有关 DSO 和锂辉石精矿的储存和装船的拟议解决方案。

公司将继续积极评估其他潜在的港口选择，一旦与 San Pedro 达成解决方案，将评估塞内加尔的 Dakar。

已经发布并确认了 5 个西非卡车承包商的投标书，以将 DSO 材料从现场运送到 Abidjan 和 San Pedro 港。对这些标书的审查预计将在 4 月底完成，所有承包商都能在 2023Q3 将 DSO 材料运送到港口。

预计 Leo Lithium 将在 2024 年精矿装运之前利用多个卡车运输承包商和港口进行 DSO 装运。

预计将于 2023Q3 发布精矿运输招标，并将从 DSO 运输和正在进行的储存系统评估中吸取经验教训，包括集装箱化解决方案。

Leo Lithium 董事总经理 Simon Hay 评论说：

"随着卡车运输路线的广泛评估和港口供应商的确定，我们已经进一步降低了 DSO 机会的发展风险，并在 2024 年从 Goulamina 首次生产精矿，我期待着在未来几个月内向市场提供有关我们拟议的 DSO 业务的进一步细节。"

"San Pedro 港和 Abidjan 港都是运营良好的港口，这两个港口的回程运输潜力将提高成本效率，并为我们的运输业务提供巨大的灵活性。"

"令人高兴的是，我们已经收到了许多有能力和成熟的卡车运输承包商对卡车运输招标的浓厚兴趣，我们预计将在近期敲定卡车运输合同。"

2、Core 公告 Finnis 首批锂辉石精矿装运准备出口

据 Core 4 月 5 日公告要点：

- 首批 3500 吨锂辉石精矿抵达达尔文港，准备运往雅化集团
- Grants 矿坑积水排出后，矿石开采作业已重新开始
- 第二批 15000 吨精矿的生产已开始

澳大利亚锂矿商 Core lithium 为其在北领地达尔文附近拥有 100% 股权的 Finnis lithium Operation (Finniss) 提供运营更新。

Core 的首批 3500 吨锂辉石精矿 (Li₂O 品位为 5.6%) 已成功用卡车运至达尔文港，并准备运往长协客户四川雅化。如 2023 年 3 月 23 日的市场公告所述，Core 计划在 4 月底前准备好发货，但该公司较这一预期时间提前发货，3500 吨的货物现在已经准备好发货。

Grants 矿坑安全排水后，Finniss 已恢复全面采矿作业。矿石正在通过破碎机和重介质分离（DMS）装置进行处理。第二批锂辉石精矿的生产正在进行中，这是一批运往雅化的 15000 吨锂辉石精矿。

这两批货物都是以离岸价出售的，并与 Fastmarkets（锂辉石 6% CIF 中国）价格挂钩。Core 将在 4 月份收到第一批货物 90% 的付款和第二批货物 80% 的付款。余款将在雅化集团分别收到这两批锂精矿后支付。

公司继续专注于 Finniss 锂矿业务的安全稳定爬坡。

Core Lithium 首席执行官 Gareth Manderson 表示：“澳大利亚最新的锂矿项目已向达尔文港交付了第一批锂辉石精矿，准备装运。该产品表现良好，水分和品位符合合同规定。”

“Finniss 锂矿项目第一批精矿的提前生产是一个重要的里程碑。我要赞扬 Core Lithium 团队为在这个雨季安全开始运营和生产精矿所做的工作。”

“矿坑现已排出积水，全面的采矿作业已经重新开始。采矿车队已返回矿坑，破碎机和 DMS 工厂已投入运营，作为安全稳定增产的一部分，我们已开始生产 15000 吨精矿。Core 现在的重点是公司的持续增长奠定基础，包括定期交付目前需求量大的高质量、可靠数量的锂精矿。”

3、Premier African Minerals Limited-- Zulu 锂项目更新

据 Premier African Minerals Limited 4 月 3 日公告，Premier African Minerals Limited (“Premier”) 提供了 Zulu 锂和钽项目 (“Zulu”) 首次生产的最新信息。

首席执行官乔治·罗奇 (George Roach) 解释说：“上周末有两个问题推迟了生产。第一个是津巴布韦当局的最终批准，该当局正在与 Zulu 密切合作，以确保尽快提供批准。

第二个是延迟交付一种重要的试剂。正如 2023 年 3 月 29 日宣布的那样，由于工厂供应商的错误，因此订单短缺。该试剂可自由获得，但在非洲无法获得，与化学物质空运相关的复杂情况导致了这一延误。必须注意的是，该试剂的延迟不一定会让锂辉石的生产停工，但会影响所生产的锂辉石精矿的品位。

我们相信上述问题将在未来几天内得到解决，随后将更新市场。”

锂精矿的浮选

简化的锂精矿生产流程要求将原矿石研磨至小于 200 微米，然后在浮选回路中进行处理。矿石含有富含云母的成分，其中包括锂云母，应在浮选过程的第一阶段将其去除。不含云母成分的材料通常会被传输到生产 SC6 的锂辉石浮选回路。缺少的试剂对于云母/锂云母部分的回收和浓缩至关重要。

虽然可以完全绕过云母回路，但在锂辉石回路中达到的精矿品位将低于 6%，并且会含有污染物。虽然在目前的环境下可能很畅销，但这并不是 Zulu 打算生产的产品。

4、Lake Resources 宣布对 Kachi 示范工厂的高品位碳酸锂进行独立验证

据 Lake Resources 4 月 3 日，Lake Resources 与其 DLE 技术合作伙伴 Lilac Solutions 合作宣布，对他们在阿根廷的联合 Kachi 项目生产的碳酸锂进行的独立测试已确认其品位和纯度超过 99.8%。Kachi 项目是一个世界级的锂开发项目，有望在生产高质量锂方面引领行业，并将环境足迹降至最低。

这项测试由 Saltworks 公司进行，由两个第三方实验室进行独立分析，验证了 Kachi 项目的主要商业工艺系统，并证实了其使用 Lilac DLE 技术从 Lake 的卤水资源中生产高质量电池级碳酸锂的能力。Saltworks 测试的 Li_2CO_3 产品质量超过项目设计规范 and 主要南美卤水锂生产商的电池级标准。

测试背景：

正如 1 月初宣布的那样，Lilac 在 2022 年 12 月 31 日之前成功运营了示范工厂 1,000 多个小时，并生产了 40,000 升氯化锂洗脱液，满足根据商定的时间表实现重要的绩效里程碑。Lilac 使用其专有离子交换技术生产的氯化锂洗脱液随后被运往加拿大的 Saltworks，其中一部分被转化为碳酸锂，之后进行了独立的纯度测试。

随着 Lilac 接近完成处理 120,000 升洗脱液以转化为电池级碳酸锂的里程碑，Lilac 示范工厂继续运营。

Lake 首席执行官 David Dickson 表示：“这是一种新工艺，现已被证明可以在我们的‘采矿和精炼’加工厂中生产高品位锂，这意味着 Lake 正在抓住产业链增值的关键部分。它还为成为锂供应链中负责任的成员的意义树立了新标准。”

Lilac Solutions 首席执行官 Dave Snyder 说：“Lilac 团队很高兴看到这些具体的结果，表明我们的技术不仅速度更快，回收率更高，而且还能生产更高纯度的产品。与 Lake Resources 一起，我们正在证明可以生产锂--我们清洁能源未来的基石--而不会

破坏我们正在努力拯救的地球。我期待进一步发展清洁、对社会负责的锂供应链，并期待我们的联合 Kachi 项目继续取得成功。”

关于承购协议：

Lake 证实，与 WMC Energy 和 SK On 签订了两项承购条件框架协议，涵盖 50,000 吨碳酸锂。这两项协议都规定，在做出最终投资决定之前，每家公司都可以对 Lake 进行战略股权投资，最高可达公司已发行资本的 10%，前提是满足一些先决条件，包括双方的尽职调查。Lake 仍在与 SK On 和 WMC 就 CFA 的实施进行持续讨论。

关于时间表：

该公司正在对项目时间表和估计资本成本进行严格评估，预计将在 2023 年第二季度完成并报告。Lake 还在推进其最终可行性研究，完成对加工厂的评估，并进入项目研究的下一阶段。Lake 的目标是在 2023 年年中完成 DFS。

5、RINCON 2,000 吨/年的锂电业务更新

据 RINCON 4 月 3 日公告，2,000 吨/年的运营调试和爬坡阶段工作正在进行中，目标是从 2023Q2 末开始全面爬升至稳态生产运营状态。

目前的生产试验在调试和爬坡阶段工作期间，通过批量操作生产了超过 10 吨电池质量碳酸锂产品（平均纯度 99.79%）。

Argosy 正朝着成为第二家在 ASX 上市的电池级碳酸锂生产商迈进。

6、LG 绕开欧美电池产地限制 携手中国雅化在北非建立氢氧化锂新工厂

据 SMM 钴锂新能源 4 月 6 日发布，韩国最大的电动汽车电池制造商 LG Energy Solution (LGES) 周三表示，已经与中国锂生产商雅化集团签署谅解备忘录，两家企业将在摩洛哥共同生产氢氧化锂。据 LGES 称，其正在寻求从摩洛哥采购氢氧化锂，因摩洛哥与美国和欧盟都签订了自由贸易协定，而这代表着在摩洛哥生产的氢氧化锂将不会受到欧美电池法案的贸易歧视。

LGES 进一步解释称，在摩洛哥的新立足点将有助于加强氢氧化锂的整体供应链，并允许公司对外部因素采取更灵活的对策。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、久吾高科：与辰宇矿业签订吉布茶卡盐湖氯化锂中试生产线项目合作协议

据久吾高科 4 月 6 日公告，公司与辰宇矿业签订了《吉布茶卡盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线项目建设、运营及技术服务 BOT 合作协议》，根据上述协议约定，公司与辰宇矿业采用 BOT 模式合作开展吉布茶卡盐湖年产 2000 吨氯化锂中试生产线项目，项目运营期限 5 年（不含建设期），公司负责项目的投资、建设及运营。运营期内，根据项目收益情况，公司向辰宇矿业收取运营服务费，运营期满后，公司将初始投资对应的资产以 1 元的价格转让给辰宇矿业。该项目预计总投资金额 2.93 亿元，其中设备投资 1.93 亿元，土建及配套工程投资 1 亿元。

2、江特电机：拟 20 亿元投资矿权投资、150 万吨选矿项目等

据江特电机 4 月 3 日公告，公司拟与叶城县人民政府签署《投资项目合同书》，投资内容包含矿权投资、150 万吨选矿项目、年产 2 万吨锂盐加工项目（一期），上述项目总投资不超过 20 亿元。另外，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟全部用于员工持股计划或股权激励计划。回购总金额不低于 5000 万元且不超过 1 亿元，回购价格不超过 20 元/股。

3、3 月锂盐产量均减

据 SMM 4 月 8 日发布，3 月，中国碳酸锂产量为 30,585 吨，环比减少 1%，同比增加 17%。本月，虽因气温回暖，盐湖产量增加，且部分辉石冶炼企业从检修中恢复。但云母冶炼企业减停产明显，叠加回收市场寡淡，导致碳酸锂整体供应下滑。3 月，中国氢氧化锂的产量为 23,891 吨，环比减少 2%，同比增加 36%。从苛化端来看，由于碳酸锂和氢氧化锂价差明显，下游苛化需求较好，苛化企业订单增加明显。从冶炼端来看，部分大厂因矿石供应不足继续减量，且叠加需求不好预期，不同工厂冶炼产线均有一定程度减量，整体上看 3 月氢氧化锂总产量略有减少。4 月后，因下游需求减量明显，冶炼端和苛化端均有一定程度的减产，预计 4 月中国氢氧化锂产量为 22,712 吨，环比减少 5%，同比增加 23%。

4、3 月三元材料产量为 46,042 吨，磷酸铁锂产量为 70,377 吨

据 SMM 4 月 7 日发布，3 月，中国三元材料产量为 46,042 吨，环比持平，同比下滑 8%。4 月，中国三元材料产量为 40,310 吨，环比下跌 12%，同比增加 12%。

3月，中国磷酸铁锂产量为 70,377 吨，环比下降 1.5%，同比增长 13%，累计同比增长 24%。预计 2023 年 4 月磷酸铁锂产量为 64,081 吨，环比下降 8%，同比增长 20%。

5、桑瑞新材料正极材料拟扩产 6 万吨

据高工锂电 4 月 6 日发布，桑瑞新材料与益阳高新区签订战略合作协议，拟投建 6 万吨正极材料生产线，其中 2023 年一期建设计划新增磷酸铁锂生产线 2.5 万吨，钠电正极材料 1 万吨。

6、天原股份：年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目一期建成试生产

据天原股份 4 月 6 日公告，为抢抓磷酸铁锂规模扩张机遇和宜宾市新能源动力电池大发展红利，充分发挥公司磷铁等要素资源及技术优势，完善公司新能源锂电产业链，公司投资建设年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料及前驱体项目。目前，年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目一期(年产 2.5 万吨)生产线已建成，现已投料进入试生产，同时另外年产 7.5 万吨生产装置建设正按计划顺利推进。

7、黑芝麻布局 8.9GWh 磷酸铁锂电池

据高工锂电 4 月 3 日公告，南方黑芝麻公司全资子公司——江西小黑小蜜食品有限责任公司经营业务转型为储能锂电池生产经营，并投资建设储能电池生产基地。根据规划，生产基地将建设三条方形磷酸铁锂电池生产线，建成达产后将形成年产 8.9GWh 的储能电池的产能规模，其中项目一期将建设一条 300Ah 生产线，达产后形成年产 3.8GWh 产能规模，项目二期将分别建设 300Ah、100Ah 生产线各一条，达产后形成年产 5.1GWh 的产能规模。

8、特斯拉小型电动汽车将配备 53kWh 磷酸铁锂电池

据财联社 4 月 6 日发布，特斯拉当地时间 4 月 5 日发布其可持续性能源发展“宏图计划”第三篇章（Master Plan Part 3）的完整文件，其中提到，特斯拉小型电动汽车将配备 53kWh 磷酸铁锂电池；Model3 和 Model Y 将配备 75kWh 磷酸铁锂电池。

9、鹏辉能源：拟 70 亿元投建年产 21GWh 储能电池项目

据鹏辉能源 4 月 4 日公告，公司全资子公司衢州鹏辉拟在浙江省衢州市智造新城新增建设年产 21GWh 储能电池项目，项目总投资计划约 70 亿元。公司全资子公司河南鹏辉拟投资建设“河南鹏辉大型储能锂离子电池生产线建设项目”，项目总投资计划约 3 亿元。

10、2022 年全球新型储能累计装机规模达 45.7GW 年增长率 80%

据财联社 4 月 7 日报道，《储能产业研究白皮书 2023》指出，根据中国能源研究会储能专委会/中关村储能产业技术联盟（CNESA）全球储能项目库的不完全统计，截至 2022 年底，全球已投运电力储能项目累计装机规模 237.2GW，年增长率 15%。抽水蓄能累计装机规模占比首次低于 80%，与 2021 年同期相比下降 6.8 个百分点；新型储能累计装机规模达 45.7GW，是去年同期的近 2 倍，年增长率 80%，锂离子电池仍占据绝对主导地位，年增长率超过 85%，其在新型储能中的累计装机占比与 2021 年同期相比上升 3.5 个百分点。

11、重庆集中签约超 2000 亿元重大招商项目 聚焦新能源汽车、集成电路等重点产业

据财联社 4 月 6 日发布，重庆市 6 日举行投资重庆·2023 年招商引资一季度“开门红”集中签约活动，共签约重大招商项目 70 个，合同金额 2086.7 亿元。这次集中签约以工业项目为主，涉及工业项目 49 个、合同金额 1768.5 亿元，其中 100 亿级项目 5 个，包括东方希望光伏产业基地、佰瑞德新能源材料及循环经济项目、华峰新材料一体化产业项目、江西环锂新能源动力电池基地、赣锋锂电动力电池项目。签约项目聚焦智能网联新能源汽车、集成电路、生物医药、软件信息等重点产业领域，包括 T3 出行智能网联西部总部、万帮新能源西南基地等智能网联新能源汽车产业项目 10 个、合同金额 317 亿元；上汽集团云计算中心、东软数字卫健产品研发总部等“满天星”行动项目 11 个、合同金额 167.4 亿元。

12、GGII：2 月份全球动力电池装机量约 42.3GWh，同比增长 64%

据高工产业研究院（GGII）通过发布的《全球动力电池装机量月度数据库》统计显示，2023 年 2 月全球新能源汽车销量为 82.9 万辆，同比增长 51%，环比增长 26%。

1-2 月全球新能源汽车合计销售 148.8 万辆，同比增长 31%。市场份额第一至第三名分别是比亚迪（20.2%）、特斯拉（20.1%）和上汽（8.0%），其中销量排名前十名汽车集团合计占比 74.5%。

相应的 2 月份全球动力电池装机量 42.3GWh，同比增长 64%；1-2 月份全球动力电池装机量合计约 75.8GWh，同比增长 42%。其中，我国以动力电池装机量 41.02GWh，位列全球第一，同比增长 35%，占比达 54%。在全球动力电池装机量前二十个国家中，仅挪威同比增速为负，主要由于其新能源汽车销量较去年同期下滑所致。

13、预计 3 月新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%

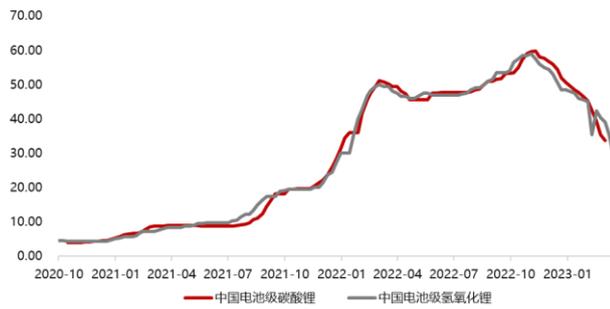
据乘联会 4 月 6 日发布，初步统计，3 月 1-31 日，新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%，较上月增长 27%。今年以来累计零售 131.9 万辆，同比增长 15%；全国乘用车厂商新能源批发 59.9 万辆，同比增长 32%，较上月增长 21%。今年以来累计批发 148.3 万辆，同比增长 24%。

1.1.3. 锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖

锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖。根据 SMM 数据，截至 4 月 7 日，电池级碳酸锂报价 21.00 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 28000 元/吨；工业级碳酸锂报价 18.1 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 25000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 30.15 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 31000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 31.40 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 30000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.00 万元/吨，环比 3 月 31 日报价下跌 32500 元/吨。4 月 6 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 29.00 万元/吨，较 3 月 30 日环比下降 6.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 18.9 万元/吨，较 3 月 30 日环比下降 3.1 万元/吨。本周锂盐价格延续跌势，主要系下游需求较弱+上游持续累库所致。供给端来看，据 SMM 数据，3 月，中国碳酸锂产量为 30,585 吨，环比减少 1%，同比增加 17%，本月虽因气温回暖，盐湖产量增加，且部分辉石冶炼企业从检修中恢复，但云母冶炼企业减停产明显，导致碳酸锂整体供应下滑，但由于前期库存积累严重，现货供应仍较为充足。需求端来看，据乘联会初步统计，3 月新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%，较上月增长 27%，3 月全国新能源乘用车市场虽受到燃油车促销干扰，但仍保持回暖走势；今年以来累计零售 131.9 万辆，同比增长 15%，一季度新能源车销量处于

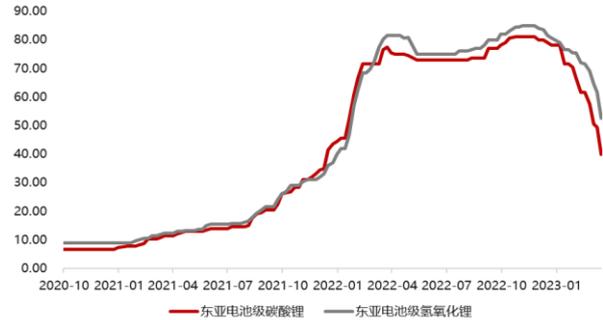
逐步回暖状态，下游需求依旧不温不火，锂盐价格持续下跌，期待新能源车市场快速回暖，届时锂盐价格有望结束跌势。

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)

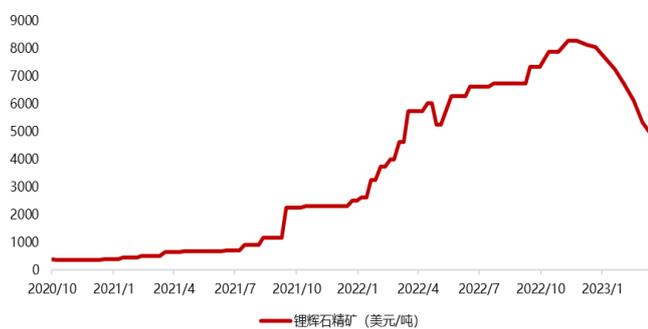


资料来源: Fastmarkets, 华西证券研究所

1.1.4. 伴随锂盐价格的持续下跌，海内外锂精矿价格评估价不断下调

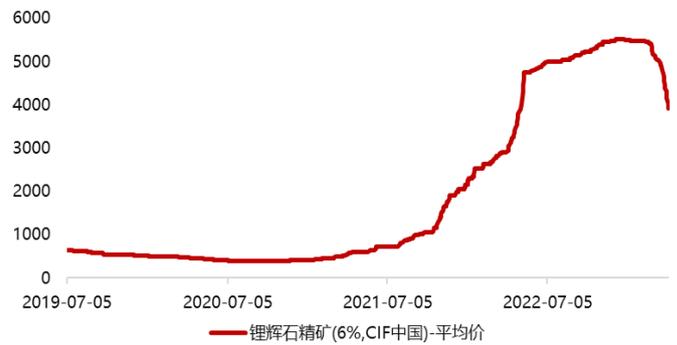
伴随锂盐价格的持续下跌，海内外锂精矿价格评估价不断下调。4月7日，普氏能源咨询锂精矿(SC6)评估价格为4300美元/吨(FOB, 澳大利亚)，环比3月31日4500美元/吨(FOB, 澳大利亚)，下跌200美元/吨。截止4月7日，SMM锂精矿现货价为3920美元/吨，环比3月31日下跌460美元/吨；截止4月6日，Fastmarkets锂精矿评估价为4850美元/吨，环比3月16日报价下跌500美元/吨。本周海内外锂精矿评估价依旧下调，主要系锂盐价格持续下跌传导所致，其核心原因仍然是下游新能源车需求回暖缓慢，期待4月份新能源车销量快速回暖修复锂盐需求，届时下游需求的旺盛有望传导至精矿端，维稳精矿价格。

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

受上游累库+下游需求表现平平所致，本周锂盐价格延续跌势，供给端来看，2月虽因气温回暖盐湖产量增加，且部分辉石冶炼企业从检修中恢复，但云母冶炼企业减停产明显，导致碳酸锂整体供应下滑，但由于前期库存积累严重，现货供应仍较为充足。需求端来看，据乘联会初步统计，3月新能源车市场零售54.9万辆，同比增长5%，较上月增长27%，一季度新能源车销量处于逐步回暖状态，下游需求依旧不温不火，锂盐价格持续下跌，期待新能源车市场快速回暖，届时锂盐价格有望结束跌势。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、Harita Nickel 首次 IPO 定价 6.7 亿美元

据中国镍业网4月6日发布，印尼镍公司 Trimegah Bangun Persada (TBP)，也被称为 Harita nickel，将其首次公开发行价格定为每股1,250 卢比，将筹集10 万亿卢比(6.6979 亿美元)的资金。

根据公司发布的招股说明书，该公司将在4月5日至10日的IPO中出售12.67%的股份。

首次发行指导价最高区间位于1220 卢比至1250 卢比，但股票发行量低于之前预计最多18%的发行量。

该公司与中国力勤资源(Lygend Resources)合作，目前在印度尼西亚东部的欧比岛(Obi island)运营一家高压酸浸(HPAL)工厂，产能为5.5 万吨混合氢氧化物沉淀物(MHP)。

旗下子公司经营的镍铁冶炼厂，每年总产能为30.5 万吨。

TBP 计划投资将增加12 条镍铁生产线和3 条 MHP 生产线。

2、中国恩菲承担设计、核心设备供货的力勤印尼 OBI 镍钴项目硫酸镍工程产出第一批电池级硫酸镍

据中国镍业网 4 月 3 日发布，中国恩菲承担设计、核心设备供货的力勤印尼 OBI 镍钴项目硫酸镍工程顺利产出第一批电池级硫酸镍产品。项目的成功投产使力勤印尼 OBI 项目的产品由 MHP 延申至大颗粒、高品质电池级硫酸镍。

项目以力勤印尼 OBI 项目生产的氢氧化镍钴为原料，生产三元材料用的高品质电池级硫酸镍和硫酸钴产品。中国恩菲在项目中采用了公司核心专长的萃取技术，设计范围由氢氧化镍钴矿浆压滤开始，至产出电池级硫酸镍和硫酸钴产品为止，包括过滤、酸溶、萃取分离、蒸发结晶及其他辅助工程。

项目设计硫酸镍年产能达 24 万吨，是迄今为止世界产能最大的单体硫酸镍项目，也是印尼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。

3、FPX Nickel 和日本将在全球范围内勘探“具有颠覆性”的 awaruite 镍矿

据中国镍业网 4 月 6 日发布，日本计划为加拿大 FPX Nickel 公司(TSXV: FPX)的全球勘探提供资金，用以寻找低碳镍铁矿，同时为其在不列颠哥伦比亚省的 Klow 项目提供资金。

日本政府机构——日本金属与能源安全组织(JOGMEC)将在两年的时间里每年支付 65 万加元的费用来寻找镍铁合金矿床。FPX 表示，由于镍品位高且不含硫，镍铁合金通常可以绕过冶炼。

FPX nickel 总裁兼首席执行官 Martin turrene 于周一的新闻稿中表示：“一个具有创新能力的联盟代表着对 awaruite 镍矿床技术和经济可行性的重要认可，我们认为 awaruite 镍矿床是电动汽车电池供应链中具有颠覆性的低碳镍供应新来源。

JOGMEC 还计划在 2026 年 3 月底前投资 100 万加元，用以获得 Klow awaruite 镍项目 60%的股权，该项目位于 FPX 在 B.C.中部类似的 Baptiste 项目以北 55 公里处。FPX 和日本决定其他开发项目均以六四比例提供资金。FPX 从中获得运营商费用。

该协议是西方主体经济趋势的一部分，这些经济体去年成立了矿产安全伙伴关系，以促进行业投资，避免对中国和俄罗斯的金属依赖。日本和 FPX 的目的是利用该公司收集从 2010 年到 2014 年在四大洲的多个国家勘探镍铁矿的数据。

开发可以避免冶炼费用的高品位镍将提高供应不锈钢行业的利润率，或者使用 FPX 所说的相对简单的精炼方法来满足对电动汽车电池激增的需求。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、山东一建中标华翔年产5万吨（金属量）电池级硫酸镍项目

据中国镍业网4月7日发布，山东电建一公司收到来自浙江华友钴业股份有限公司发来的中标通知书，成功中标华翔年产5万吨（金属量）电池级硫酸镍项目施工总承包二标段，在印尼矿冶领域再落一子。

中标项目位于印尼北马鲁古省维达贝工业园区，项目规划建设一座年产量5万吨电池级硫酸镍生产线。项目投产后，将有助增加当地财政和税收收入，有效缓解当地就业压力。同时，将极大改变世界镍产业布局，对新能源电池发展有着重要意义。

2、3月镍产品产量情况

据SMM 4月7日发布，2023年3月全国精炼镍产量共计1.76万吨，环比上调1.73%，同比上升39.68%。预计2023年4月全国精炼镍产量1.80万吨，环比上涨2.27%，同比上涨39.21%。3月全国镍生铁产量为2.98万镍吨，环比降幅9.1%，同比降幅23.2%。

2023年3月印尼镍生铁产量10.04万吨，环比下滑1.4%，同比增幅24.5%。2023年累计产量30.3万镍吨，累计同比19.4%。高冰镍（印尼）3月产量为20000吨，同比增长45.00%，4月预测产量为21000吨。

3、3月中国硫酸钴产量7,472金属吨，四氧化三钴产量为5,607吨

据SMM 4月7日发布，3月中国硫酸钴产量7,472金属吨，环比增幅5%，同比增幅11%。预计4月份，硫酸钴产量为7,408吨，环比减少1%，同比增幅1%。

3月，中国四氧化三钴产量为5,607吨，环比上行47%，同比下降13%。4月预计四钴市场仍维持现状，4月四氧化三钴产量预期为5,781吨，环比增加3%，同比减少19%。

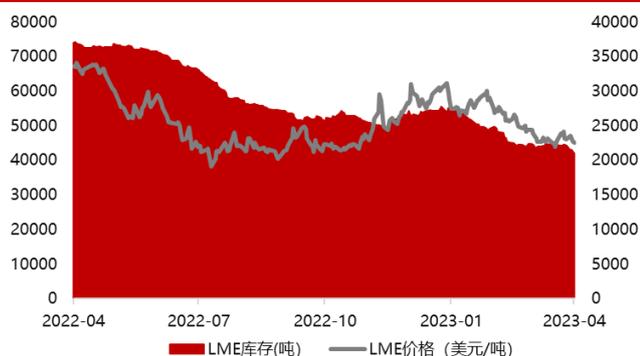
1.2.3.周内多项宏观数据不及预期，镍价走势震荡加剧

镍：截止4月6日，LME镍现货结算价报收22500美元/吨，环比3月30日下跌2.95%。截止4月6日，LME镍总库存为42018吨，环比3月90日下跌5.49%。截止4月7日，沪镍报收17.84万元/吨，环比3月31日上涨0.89%，沪镍库存为1505吨，环比3月31日下降16.71%。宏观方面，周内多项数据不及预期，沪镍价格震荡走势

加剧。具体来看，4月5日晚间美国三月ADP就业人数（小非农）公布值为14.5万人，远低于前值24.2万人且低于了预测值20万人；4月6日美国劳工部公布当周初请失业金人数值为22.8万人，高于预测值20万人；4月7日美国3月非农就业人数录得23.6万人，小幅低于预期的23.9万人，并大幅低于前值的32.6万人，3月新增非农就业为2020年12月以来的最小增幅；三项数据指标均指向当前美国就业市场出现疲软迹象。叠加此前多家银行暴雷事件也反映出在前期激进加息背景下美国金融系统内部风险在不断累积，从而市场对未来美国经济衰退的担忧加剧，对有色金属起到利空作用。

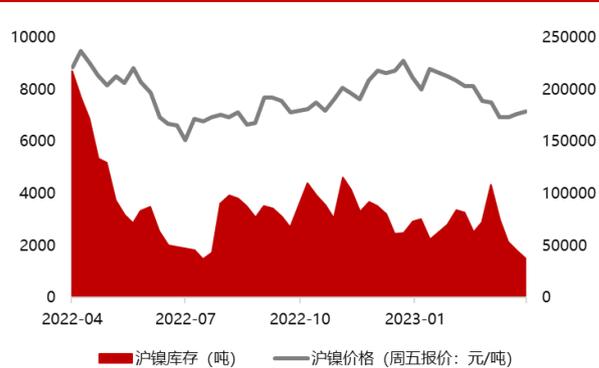
截止到4月7日，高镍生铁（8-12%）报收1042.50元/镍点，环比3月31日下跌3.70%，据SMM周报，需求端，4月不锈钢最新排产增产预期较弱，叠加近期印尼铁集中到港，不锈钢厂议价能力更为强势。截止到4月7日，电池级硫酸镍报收35950元/吨，环比3月31日下跌2.44%。本周价格继续下跌，主要系终端需求较弱，产业链各企业由生产转为消耗库存为核心任务，据SMM周报显示三元前驱体企业国内订单减少40%-70%，需求下降显著，从供应端来看，硫酸镍3月份产量环比增长18.3%，产量的增长叠加需求的疲软促使价格继续下跌。

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



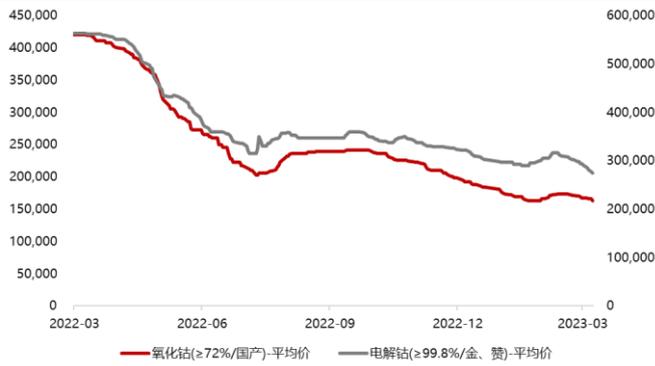
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4.收储完成+需求疲弱，钴价持续下跌

钴：截止到4月7日，金属钴报收27.50万元/吨，环比3月31日下跌5.34%，本周电钴价格持续下行，供给端电钴厂商交储完成后市场涌入大量现货电钴，出现供应增量，需求端磁材与高温合金市场未出现明显回温，甚至出现短暂的询单空窗期，导致价格继续下跌。截止到4月7日，四氧化三钴报收16.25万元/吨，环比3月31日下跌2.99%，本周四氧化三钴价格小幅下行，近期氯化钴和硫酸钴原料价格下调，四钴

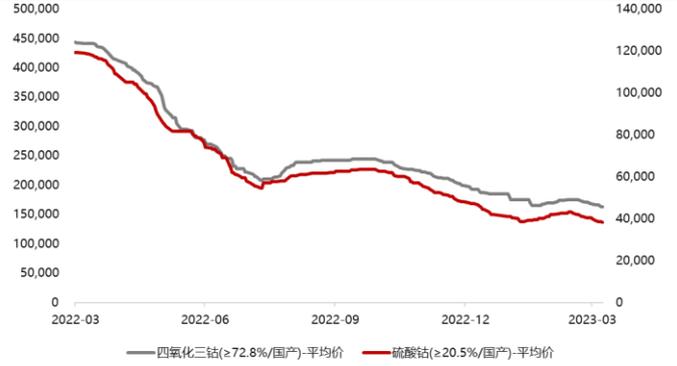
成本稍下行，叠加下游四钴需求仍清淡，难以支撑价格。截止到4月7日，硫酸钴报收3.83万元/吨，环比3月31日下跌3.77%，硫酸钴下跌的主要原因系下游需求的疲软。

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、欧盟试图确保来自中国稀土金属的稳定供应

俄罗斯卫星通讯社莫斯科4月4日电《观点报》报道称，法国总统马克龙和欧盟委员会主席冯德莱恩访华目的之一是确保锂、钴和其他稀土金属向欧洲的稳定供应。

该报指出：“这些金属对于欧盟宣布的能源转型至关重要。依靠绿色能源而不是传统的天然气、石油、煤炭和核能，实质上是在与俄罗斯的能源贸易急剧下降条件下更新欧洲能源体系的唯一选项。”

建造太阳能和风能发电厂，为汽车工业生产电动机，为此都需要大量稀土材料，而中国是稀土材料生产的垄断者。欧洲人要找到替代这些供应的方法甚至比找到俄罗斯能源的替代更困难。

2、Arafura 为高端稀土开采提供动力

据宁波市磁性材料商会4月6日发布，Arafura 稀土公司正在澳大利亚北部地区(Northern Territory)开发Nolans项目。该公司表示，它已开始位于Top End的内陆油田进行施工，包括安装一个临时营地、建造一个400人的社区、钻探一个监测和生产水钻孔网络，以及清理最后15公里的现场通道。

管理层表示，早期订单还包括长引线设备和材料，包括硫酸装置和桨式干燥机。这些订单确保了项目的进度如期进行。

Nolans 预计将于 2025 年开始供应，前提是融资、项目完成和调试。该公司最近的融资超过 1.4 亿美元，资金充足，可以快速开发稀土项目，预计每年生产 4440 吨氧化钕(NdPr)。

Arafura 还从德国主要出口信贷机构 Euler Hermes Aktiengesellschaft 获得了高达 6 亿美元(898 澳元)的临时无约束贷款担保，从而获得了关键的投资兴趣。

此外，该公司还获得了北澳大利亚基础设施基金(NAIF)的原则上支持，将其项目融资从 1 亿美元增加到 1.5 亿美元。2021 年，NAIF 提供了一份最初的支持信，提供高达 1 亿美元的 15 年期限。

3、Pensana 为英国和安哥拉的稀土项目定价

据 Pensana PLC 于 4 月 3 日发布公告，其英国 Saltend 稀土分离设施和安哥拉 Longonjo 稀土矿项目的融资已进入后期阶段，总资本需求为 5.5 亿美元。该公司的目标是在 2025 年首次生产。

4、澳英达成加强稀土合作新协定

据宁波市磁性材料商会 4 月 6 日发布，澳洲和英国已达成一项协定，承诺增加全球关键矿物的供应，为更清洁的世界经济提供动力。报道称由于中国主导了提纯关键矿物和稀土的供应，澳英这两个盟国已同意共同努力加强供关键矿产和稀土的供应链。

英国印太事务大臣特里维廉周二在珀斯与澳洲资源部长签署了一份合作协定。特里维廉表示，两国希望供应面向未来，因为关键矿物对于实现净零排放至关重要。并表示：“澳洲与伦比的生产能力，加上英国的矿产贸易和金融专业知识，将增加全球供应，帮助保护供应链免受未来冲击，并支持数千个熟练的高薪工作岗位。” Madeleine King 表示，与英国的协定进一步加强了澳洲成为清洁能源技术所需资源的全球供应国的决心，如电池，电动汽车，太阳能电池板和风力涡轮机所需的原料。

Madeleine King 还说：“我们将与英国密切合作，为关键矿物建立有韧性、可持续和透明的供应链，这有助于英国和澳洲降低排放并实现净零承诺。”

合作协定涵盖主权加工业和制造业、增加专项工程投资联系以及增加研发。澳英两国还承诺提高技能，加强与盟友合作，促进高环境、社会和治理(ESG)标准。

澳洲新的关键矿产战略是到 2050 年实现净零排放承诺的关键部分，它将于今年晚些时候发布。

1.3.2. 本周上市公司年报披露情况

1、北方稀土发布 4 月挂牌价格

4 月 3 日，北方稀土发布 2023 年 4 月稀土产品挂牌价格，镨钕产品价格出现小幅下调。氧化镧及氧化铈报 9800 元/吨，较 2023 年 3 月持平。氧化镨钕报 639000 元/吨，较 3 月下跌 3400 元/吨，环比跌幅 0.53%；金属镨钕报 782500 元/吨，较 3 月下跌 4000 元/吨，环比跌幅 0.51%；氧化钕报 705800 元/吨，较 3 月下跌 3400 元/吨，环比跌幅 0.48%；金属钕报 862500 元/吨，较 3 月下跌 4000 元/吨，环比跌幅 0.46%。

2、微山县稀土产业集群项目总投资逾 20 亿元集中开工

据中国稀土协会 4 月 7 日发布，微山县稀土产业集群项目集中开工暨山东银河稀土精矿前处理项目奠基仪式于 4 月 3 日在微山经济开发区举行。集中开工的山东银河稀土精矿前处理和亨润达稀土尾矿资源综合利用两个项目，总投资逾 20 亿元。

山东银河稀土精矿前处理项目由山东银河稀土新材料有限公司投资建设，建设研发楼、调度楼、生产车间、辅料库房、成品仓库、污水及相关废物处理系统、配套公用工程及控制系统。项目建成后可实现年销售收入约 10 亿元，利税 1 亿元，带动就业 100 余人。亨润达稀土尾矿资源综合利用项目由上海亨润达技术有限公司投资建设，主要用于建设日处理 800 吨的轻稀土尾矿资源综合利用生产线，年处理能力 25 万吨。项目建成后，预计实现销售收入 5 亿元，利税 4000 万元，带动就业 200 余人。

微山县将主动对接服务，梳理项目问题清单、落实清单、责任清单，解决项目推进中的瓶颈制约，提升项目服务保障水平，倒排工期、挂图作战，确保项目尽早建成达效。

3、横店东磁一季度业绩预告：净利润 54,800 万元~62,000 万元，同比增长 49.8%~69.5%

据横店东磁 4 月 6 日公告，公司 2023 年第一季度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润 54,800 万元~62,000 万元，同比增长 49.8%~69.5%。

4、3月国内氧化镨钕产量6011吨，镨钕金属产量为5180吨

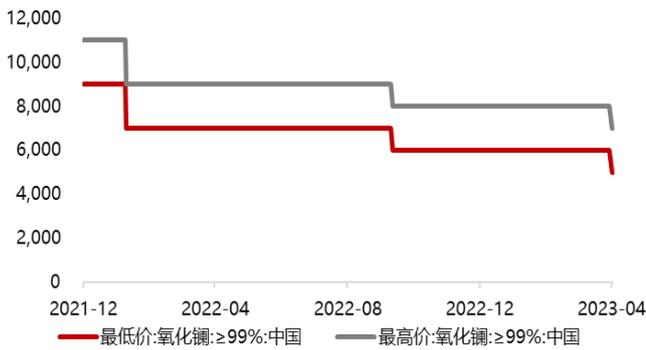
据SMM 4月7日发布，2023年3月国内氧化镨钕产量6011吨，环比增长4%。3月，江苏地区氧化镨钕产量环比增长39%，山东地区环比增长17%。

2023年3月国内镨钕金属产量为5180吨，环比缩减1.2%。3月镨钕金属价格延续之前弱势下跌走势。广西地区镨钕金属产量环比缩减13%，四川地区环比缩减8%。使用自己分离的氧化物生产金属的厂家受市场价格下跌影响较小，其产量尚未有明显缩减。

1.3.3.终端需求较弱，4月份稀土挂牌价格微跌难以支撑现货价格

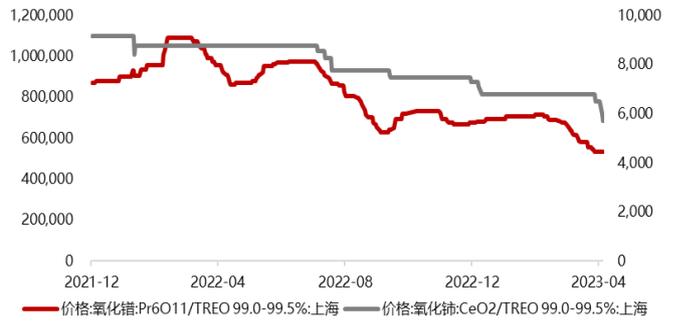
价格：截止到4月7日，氧化铈均价5700元/吨，环比3月31日下跌12.31%；氧化镨均价53.50万元/吨，环比3月31日不变。截止4月7日，氧化镧均价6000元/吨，环比3月31日下跌14.29%；氧化钕均价54.80万元/吨，环比3月31日下跌1.79%；氧化镨钕均价51.80万元/吨，环比3月31日下跌0.96%；氧化镝均价2010元/公斤，环比3月31日下跌2.43%；氧化铽均价1.01万元/公斤，环比3月31日下跌2.42%。本周稀土产品价格整体偏弱运行，4月3日，北方稀土发布2023年4月稀土产品挂牌价格，镨钕价格随出现小幅回调但仍与目前现货价格具有较大差距，支撑稀土市场信心，镨钕价格稍有回暖，但由于终端需求依旧不足，难以支撑价格长期上行趋势，清明节假期过后，镨钕产品主流成交价格再次承压运行。与此同时，镝铽产品本周也未延续上周偏强走势，开始弱势下行，大集团阶段性采购结束后，受需求面持续冷清的影响，镝铽价格再次缓慢下跌。截止4月7日，烧结钕铁硼（N35）均价为185元/公斤，环比3月31日不变，由于镨钕价格继续下行，且镝铽产品本周价格下行幅度也较大，钕铁硼毛坯价格承压运行。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



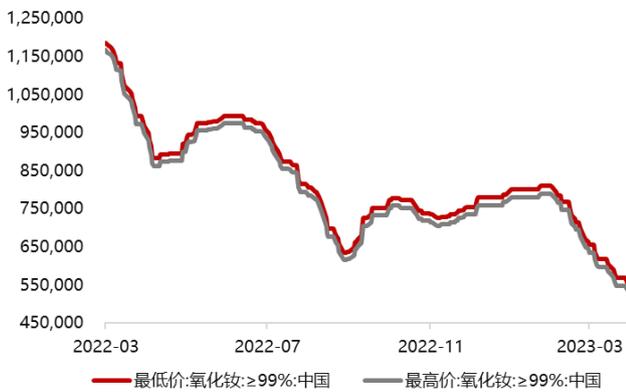
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



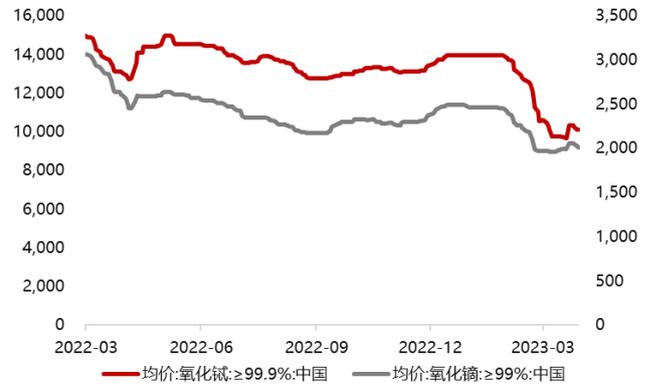
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



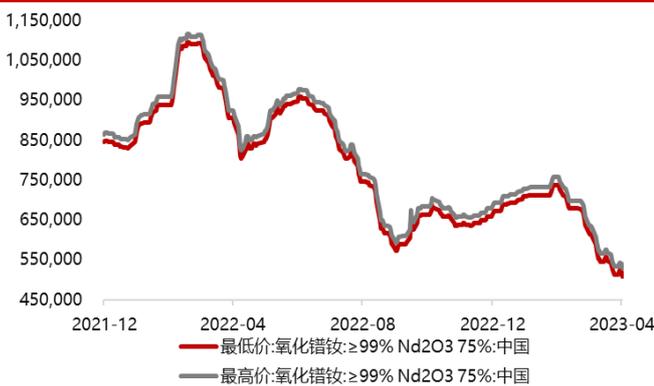
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 氧化镨、钽价格趋势（元/公斤）



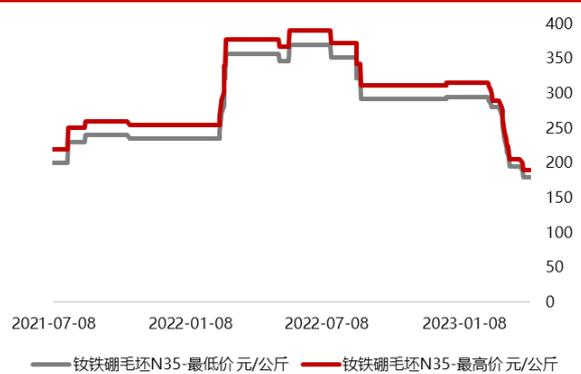
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

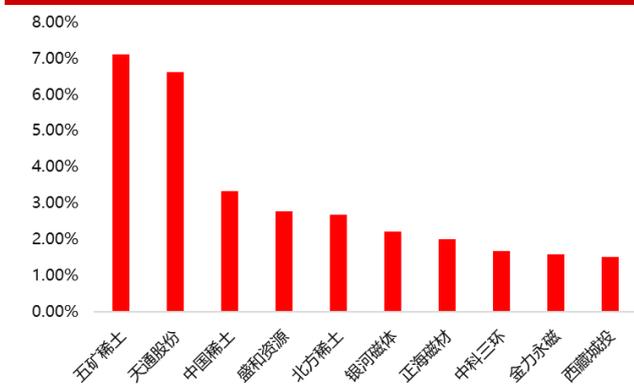


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

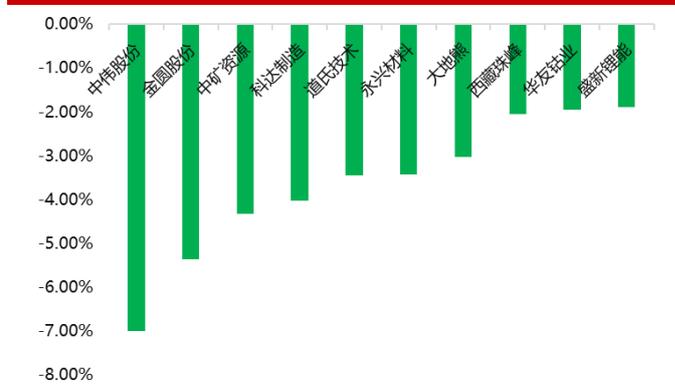
1.4.1.个股表现

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)	18.90	-18.31%
电池级氢氧化锂 (中国, 中值)	29.00	-14.09%
电池级碳酸锂 (东亚, 中值)	40.00	-19.19%
电池级氢氧化锂 (东亚, 中值)	52.50	-14.63%
金属锂	229.50	-0.86%

注: 锂辉石精矿单位为美元/吨, 为 4 月 6 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 4 月 6 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)	42018.00	-5.49%
沪镍 (库存, 吨)	1505.00	-16.71%
LME 镍价格	22500.00	-2.95%
沪镍价格	178370.00	2.23%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	53.00	-10.17%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1042.50	-3.70%
镍板 1#	185800.00	1.25%
电池级硫酸镍	35950.00	-2.44%

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 31 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)	8.75	-5.41%
金属钴	27.50	-5.34%
氧化钴	16.25	-2.99%
硫酸钴	3.83	-3.77%
四氧化三钴	16.25	-2.99%

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	6000.00	-14.29%
氧化铈	5700.00	-12.31%
氧化镨	535000.00	0.00%
氧化钕	548000.00	-1.79%
氧化镨钕	518000.00	-0.96%
氧化镱	2010.00	-2.43%
氧化铽	10100.00	-2.42%
钕铁硼毛坯 (N35)	185.00	0.00%

注：均为周五价格，周变动为环比3月31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%)	44.75	0.00%
	电解锰	1.63	-0.61%
	硅锰	0.71	-0.14%
	电池级硫酸锰	0.64	0.00%
钒	钒铁	13.50	-1.46%
	偏钒酸铵	12.25	-2.39%
	五氧化二钒	13.05	-0.76%

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。