

# 锂盐价格延续下跌，企稳核心在于需求

## 有色-能源金属行业周报

### 报告摘要:

#### ► 锂盐价格延续下跌，企稳核心在于需求

根据 SMM 数据，截至 4 月 14 日，电池级碳酸锂报价 19.30 万元/吨，环比 4 月 7 日报价下跌 17000 元/吨；工业级碳酸锂报价 14.60 万元/吨，环比 4 月 7 日报价下跌 35000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 25.10 万元/吨，环比 4 月 7 日报价下跌 50500 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 26.50 万元/吨，环比 4 月 7 日报价下跌 49000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 21.85 万元/吨，环比 4 月 7 日报价下跌 51500 元/吨。4 月 13 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 25.00 万元/吨，较 4 月 6 日环比下降 4 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 17.2 万元/吨，较 4 月 6 日环比下降 1.7 万元/吨。本周锂盐价格继续下跌，主要系下游需求较弱叠加云母提锂厂商减产并未明显去库所致。据富宝锂电新能源及 Fastmarkets 周报显示，近期部分云母提锂企业由于成本压力减产，但仅靠这部分减产暂无法达到去库效果，同时气温回暖盐湖产量提升，原料端去库效果不佳；需求面来看，目前产业链仍旧去库中，新增订单不佳，客户散单按需采购，无法支撑锂价企稳。

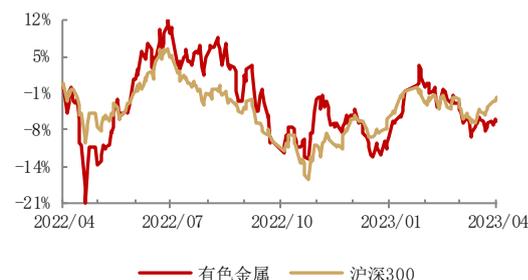
#### ► 一季度新能源车销量整体向好，纯电销量复苏缓慢

据乘联会 4 月 10 日发布 3 月新能源车数据，3 月新能源乘用车国内零售销量达到 54.3 万辆，同比增长 21.9%，环比增长 23.6%，新能源汽车零售渗透率达 34.22%，较去年同期增加 6pct，其中纯电动零售销量 38.3 万辆，同比增长 6.39%，环比增长 29.83%；插电混动销量 16 万辆，同比增长 88.24%，环比增长 10.34%。1-3 月新能源乘用车国内零售销量达到 131.3 万辆，同比增长 22.83%，渗透率达 30.75%，同比增长 9pct；1-3 月纯电动零售销量 89.1 万辆，同比增长 6.07%；插电混动销量 42.3 万辆，同比增长 85.53%。从公布数据可以看出，3 月份虽受燃油车促销干扰，但新能源车销量仍保持平稳回暖趋势，一季度也整体处于复苏状态；此外，3 月份及一季度插混销量同比增速远高于纯电车型，市场份额不断提高，可见在从燃油车向电动化转型的道路上，插电混动市场的“后发优势”日渐凸显。但目前来看，国内纯电动车的单车带电量平均在 55KWh 左右，插混车型单车带电量仅 16KWh 左右，我们认为这也是导致一季度锂盐需求恢复不及预期的原因之一。

### 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|锂盐价格延续下跌趋势，期待新能源车市场快速回暖》  
2023.04.09
- 《基本金属周报|美就业数据有所降温关注黄金机会，铝继续去库旺季消费可期》  
2023.04.09
- 《基本金属周报|美 PCE 走弱令加息预期再缓和，旺季已至消费支撑铝价》  
2023.04.02

### ► 精矿价格伴随锂盐价格正常下跌，期待终端消费复苏

4月14日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为4000美元/吨（FOB，澳大利亚），环比4月7日4300美元/吨（FOB，澳大利亚），下跌300美元/吨。截止4月14日，SMM锂精矿现货价为3755美元/吨，环比4月7日下跌165美元/吨。本周海内外锂精矿报价依旧保持下跌，主要系伴随锂盐价格下跌的正常传导所致，期待下游新能源车消费复苏支撑锂盐价格企稳，届时或可传导至上游精矿，维稳精矿价格。

### ► 美国 CPI+PPI 超预期放缓导致加息预期减弱，刺激镍价上涨

镍：截止4月14日，LME镍现货结算价报收24165美元/吨，环比4月6日上涨7.40%。截止4月14日，LME镍总库存为41124吨，环比3月90日下跌2.13%。截止4月14日，沪镍报收18.58万元/吨，环比4月7日上涨4.15%，沪镍库存为2271吨，环比4月7日上涨50.90%。美东时间周三，美国劳工统计局发布数据显示，美国3月未季调CPI年率录得5%，低于预期的5.2%，为2021年5月以来新低。结合此前公布的就业数据，3月非农就业人数增幅达2020年12月之后最低值，3月薪资水平增速下降以及当周初申请失业金人数增长。此外，美国3月PPI同比增长2.7%，低于前置4%以及预期3%，PPI超预期放缓，进一步缓解了通胀的担忧。据SMM周报显示，经济数据以及就业数据的降温，都表明现阶段美国经济正逐步降温，市场对于年末美联储降息预期先行，美元明显走弱刺激伦镍上涨。

截止到4月14日，高镍生铁（8-12%）报收1052.50元/镍点，环比4月7日上涨0.96%，据SMM周报，主要系4月不锈钢最新排产增产或有集中增产预期所致。截止到4月14日，电池级硫酸镍报收35350元/吨，环比4月7日下跌1.67%，本周硫酸镍价格随着需求的走弱价格继续承压下行，主要系需求较弱所致，据SMM周报显示，部分下游三元企业本周订单并没有好转迹象，综合开工率大概只有30%-60%。

### ► 终端需求疲软，难以支撑钴价

钴：截止到4月14日，金属钴报收27.15万元/吨，环比4月7日下跌1.27%，本周电钴价格持续下行，主要系需求端磁材与高温合金市场暂未出现明显回温，供给端持续释放增量导致的供需错配所致。截止到4月14日，四氧化三钴报收15.90万元/吨，环比4月7日下跌2.15%，本周四氧化三钴价格小幅下行，主要系下游钴酸锂市场需求疲弱，目前持续消耗库存，暂未有采购计划。截止到4月14日，硫酸钴报收3.65万元/吨，环比3月31日下跌4.58%，本周硫酸钴价格继续下跌，主要系下游三元前驱体排产未见好转，需求较弱所致。

## ► 终端需求较弱+北方稀土下调稀土精矿交易价格，稀土价格加速下跌

价格：截止到4月14日，氧化铈均价5500元/吨，环比4月7日下跌3.51%；氧化镨均价49.50万元/吨，环比4月7日下跌7.48%。截止4月14日，氧化镧均价6000元/吨，环比4月7日不变；氧化钕均价50.40万元/吨，环比4月7日下跌8.03%；氧化镨钕均价48.50万元/吨，环比4月7日下跌6.37%；氧化镱均价1900元/公斤，环比4月7日下跌5.47%；氧化铽均价0.91万元/公斤，环比4月7日下跌9.90%。由于稀土需求面持续偏弱，下游订单情况仍未有明显回暖，加之北方稀土下调稀土精矿交易价格的消息传出，稀土价格整体大幅下跌。根据北方稀土3月14日公告，2023年第一季度稀土精矿交易价格为不含税35313元/吨（干量，REO=50%），即第二季度的稀土精矿交易价格相较第一季度环比下跌约12%，导致市场对稀土价格后续走势更加悲观，叠加目前下游终端需求较弱，主要以刚需采购为主，导致现货市场价格不断下行。截止到4月14日，烧结钕铁硼（N35）均价为155元/公斤，环比4月7日大幅下行16.22%，主要系原材料镨钕镱铽价格大幅下行所致。

## 投资建议

本周锂盐价格依旧保持下跌趋势，根据富宝新能源锂电及Fastmarkets周报显示，供给端来看，江西锂云母厂商停产+盐湖提锂厂商产量增加使得原料端并未明显去库；需求端来看，目前产业链仍旧去库中，新增订单不佳，客户散单按需采购，下游需求依旧较弱，据乘联会数据，一季度新能源车市场国内零售131.3万辆，同比增长22.83%，其中纯电动零售销量同比增长6.07%，插电混动销量同比增长85.53%，可见新能源车销量呈温和复苏状态，但插混销量增速远远高于纯电，导致一季度锂盐需求修复不及预期，期待新能源车市场尤其是纯电市场加速回暖，修复锂盐需求。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，企稳核心在于需求 .....	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 .....	26
2. 风险提示 .....	27

## 图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨） .....	13
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤） .....	13
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） .....	25
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨） .....	25
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨） .....	25
图 12 氧化镝、钽价格趋势（元/公斤） .....	25
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨） .....	25
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势 .....	25
图 15 涨跌幅前十 .....	26
图 16 涨跌幅后十 .....	26
表 1 锂行业价格变动周度复盘 .....	26
表 2 镍行业价格变动周度复盘 .....	26
表 3 钴行业价格变动周度复盘 .....	27
表 4 稀土行业价格变动周度复盘 .....	27
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘 .....	27

## 1. 锂盐价格延续下跌，企稳核心在于需求

### 1.1. 锂行业观点更新

#### 1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Sigma Lithium 获得了运营 Grota do Cirilo 项目所需的环境运营许可证

据 Sigma Lithium 4 月 10 日公告要点：

2023 年 3 月 31 日 Sigma Lithium 在巴西米纳斯吉拉斯州矿业活动商会（“Camara Tecnica Especializada em Atividades Minerarias”）CMI 举行的投票中获得了所有非政府组织成员的一致通过

米纳斯吉拉斯州环境监管机构 COPAM 发布了营业执照（LO），这是环境许可流程的最后一步

LO 使公司能够销售当前和未来生产的所有绿色锂精矿，包括任何库存产品

自 2019 年以来，公司一直持有为期 6 年的 LP（Licenca Previa）/LI（Licenca Instalacao）环境许可证，允许建造和启动生产（地面堆放）以及安装其工厂和设施。

首批生产仍按计划于 2023 年 4 月开始

Sigma Lithium 继续进行第二和第三阶段扩建（“Greentech 工厂扩建”）的详细工程工作，目标是将电池级锂精矿的产能从 270,000 吨增加到 766,000 吨/年。

完成详细的工程报告后（预计在 2023Q2 完成），董事会将做出继续进行 Greentech 工厂扩建的决定

Greentech 工厂扩建预计将通过公司预期的未来现金流产生进行内部筹资

2、Premier African Minerals Limited 提供 Zulu 锂和钽项目首次生产的进一步更新

据 Premier African Minerals Limited 4 月 12 日公告：

首席执行官 George Roach 评论道：“我很高兴地确认，Zulu 的两个悬而未决的问题（如 2023 年 4 月 3 日宣布的）现已完全解决，试剂已在现场，所有正式批准现已到位，可以开始商业生产。

随着工厂调试已经完成，我们现在正与工厂设计师一起进入加工控制实施的最后阶段，预计很快就会有第一批精矿，第一批货物计划在月底发货。”

### 3、浦项制铁和本田开始探索实现碳中和的全面合作关系

据浦项制铁 4 月 12 日公告，2023 年 4 月 11 日，浦项制铁控股股份有限公司（POSCO）和本田汽车有限公司（Honda Motor Co., Ltd.）今天宣布，他们已开始探索全面合作关系，以实现碳中和。

这两家公司达成这项协议的基础是，他们认为这两家公司有必要利用各自的优势，例如环境和电气化技术，并探索未来的合作，以进一步加快实现碳中和的举措。根据这项协议，两家公司将探讨在以下关键领域进行合作的可能性。

#### <汽车钢板>

- 采用有助于进一步减轻车辆重量的超高强度钢板，以及通过减少温室气体排放的工艺生产的汽车钢板

#### <电工钢板>

- 电动钢板在电动车桥驱动电机批量生产中的应用（电动车桥驱动）

#### <电池>

- 关于未来电池材料的技术交流
- 合作采购正极和负极材料等关键电池材料

#### <回收>

- 扩大回收材料的使用，以实现低碳社会
- 建立闭环回收系统，利用回收的电池材料

浦项制铁控股股份有限公司董事长 Choi Jeong-Woo 的评论：

“本田一直是我们在钢铁业务中的战略合作伙伴，我们很高兴将我们的合作体系扩展到电池材料领域。我们期待 POSCO 集团的电池材料“全价值链”，包括锂和镍等元素材料、正极和负极材料、未来的电池材料以及回收利用，将对本田扩大电动汽车业务的战略有很大帮助。”

本田全球首席执行官三部敏弘的评论：

“我们宣布了到 2050 年实现本田所有产品和企业活动碳中和的目标。我们相信，我们与 POSCO 的合作关系的扩大将有助于我们进一步加快电气化战略。POSCO 在电池材料、回收、钢板和电动钢板领域拥有丰富的专业知识。”

#### 4、IGO 为拟议的综合电池材料工厂在 KWINANA 获得土地

据 IGO Limited 4 月 14 日公告，IGO Limited 已从西澳大利亚政府获得奎纳纳的土地，用于其拟建的综合电池材料工厂（IBM 工厂或项目）。这标志着实现 IGO 垂直整合到电池供应链的战略的一个重要里程碑。

IGO 与 Wyloo Metals (Wyloo) 一起致力于就该项目的开发做出财务投资决策，该项目涉及将下游的镍精炼厂与正极前驱体材料（PCAM）工厂整合。拟建项目将通过低成本低碳工艺，将 IGO 的颠覆性镍精炼技术与 PCAM 生产专业知识相结合。

拟议的 IBM 工厂将建在 Kwinana Rockingham 战略工业区，占地约 30 公顷，是从州政府租用的空置工业用地。为拟议的 IBM 工厂获得的土地毗邻 Kwinana 氢氧化锂精炼厂，该精炼厂由 IGO 和天齐锂业公司的合资企业天齐锂业澳大利亚公司 (TLEA) 所有。

在做出最终投资决策之前，所需的关键工作流程包括聘请具有正极前驱体材料生产经验的合作伙伴，在 2024 年年中提交可行性研究，环境许可和批准，广泛的利益相关者参与，以及实现关键的商业成果。IGO 和 Wyloo 目前正在推进与一家全球电池化学品制造商的讨论，这家制造商表示有兴趣参与该项目。这是将双方的技术与 IGO 的关键矿产相结合以获取整个供应链价值的重要一步。

IGO 的代理首席执行官 Matt Dusci 评论道：“随着世界向清洁能源过渡，澳大利亚已经在全世界供应关键矿物方面发挥了重要作用。我们需要继续扩大我们在整个电池供应链中的参与，而不仅仅是关键原矿的开采，以便获得更大的价值份额。我们认为澳大利亚最具竞争力的领域是中游电池化学加工。”

“我们很高兴能在 Kwinana 获得这个场地--这是我们更好地融入电池供应链的雄心壮志的关键一步。我们坚信，通过将合适的合作伙伴聚集在一起，我们将提供一个完全优化的镍供应链，为全球电池和电动汽车行业提供低成本、低碳、负责任生产的电池化学品，通过西澳大利亚的综合电池材料工厂交付。”

“Kwinana-Rockingham 战略工业区正迅速成为全球重要的电池材料中心，拥有现有的氢氧化锂工厂、完善的基础设施和熟练的当地劳动力。我要感谢西澳大利亚州政府的支持，因为我们共同致力于当地电池化学工业的持续发展。”

#### 5、优美科与 PowerCo 正式获批启动欧盟电池材料合资企业

据优美科 Umicore 微信公众号 4 月 12 日发布，其与大众集团的新电池公司 PowerCo 在 2022 年 9 月宣布的合资企业现正式获得了全部监管批准。

双方目前可迅速着手准备在欧洲进行正极活性材料（CAM）及其前驱体材料（PCAM）的大规模工业化生产。

该合资企业将在 2030 年前投入生产正极活性材料和正极活性材料前驱体，并以每年 160 吉瓦时的电池容量产能为目标，这相当于每年能够为大约 220 万辆纯电汽车提供动力。

#### 6、富士康宣布计划未来三年在中国台湾南部城市高雄投资 250 亿新台币

据 TECH NEWS SPACE 4 月 10 日报道，4 月 9 日，富士康宣布计划未来三年投资 250 亿新台币（折合约 56.45 亿元）在中国台湾南部城市高雄新建制造设施，以进一步支撑其电动汽车目标。

其中，在电池方面，富士康计划在高雄和发产业园区主攻磷酸铁锂车用电池，预计 2024 年第三季度量产 1.2 GWh；桥头科学园区预计 2024 年动工，2025 年底量产规模可达 3.0 GWh。

#### 7、雅保公司今年将在阿根廷卡塔马卡省开展锂勘探活动

据彭博社 4 月 11 日报道，全球最大锂矿商美国雅保公司今年将在阿根廷卡塔马卡省投资 4700 万美元开展锂勘探活动。如果钻探结果和宏观经济条件适宜，雅保公司将投资至少 5 亿美元使该项目进入生产阶段。

#### 8、玻利维亚可能从 2026 年开始出口锂电池

据路透社 4 月 12 日报道，玻利维亚总统路易斯·阿尔塞表示，作为将大量“白色金属”资源产业化计划的一部分，该国可能从 2026 年开始出口锂电池。

阿尔塞接受当地电视台采访时指出，直接提取法将帮助玻利维亚在 2025 年前生产正极，并在下一年开始出口锂电池。

美国地质调查局的数据显示，玻利维亚拥有世界上最大的锂储量，估计为 2100 万吨，但该国几乎没有工业生产或商业上可行的储备。

阿尔塞指出，玻利维亚政府不仅计划参与开采锂金属，还寻求在商业开发阶段占据一席之地。他再次呼吁在南美“锂三角”地区建立联盟，称这样的联盟可设定价格，类似于石油输出国组织（OPEC）。

阿尔塞表示，首先提出建立跨境联盟想法的墨西哥可能成为一个重要盟友。

#### 9、印尼希望与美国就电动汽车生产相关的关键矿产达成有限自由贸易协定

据 MINING.COM 4 月 10 日报道，印尼海洋与投资统筹部长 Luhut Panjaitan 日前表示，希望与美国就电动汽车生产相关的关键矿产达成有限自由贸易协定（limited FTA），以便该国公司在与美方进行电池矿产贸易时可以受益于美国税收减免政策。

#### 10、3 月欧美新能源汽车销量情况

据各国汽车协会及 Marklines 数据公布：

2023 年 3 月，美国新能源车销量 11.62 万辆，同比+41.80%，环比+5.91%。渗透率达 8.39%，同比增长 2.06pct，环比减少 1.06pct。其中 EV 9.31 万辆，同比+41.10%，环比+1.57%，PHEV 2.31 万辆，同比+44.67%，环比+28%。2023Q1，美国新能源汽车销量 32.82 万辆，同比+55.74%，环比+17.31%。渗透率达 9%，同比+2.83pct，环比+1.53pct。其中 EV 27.10 万辆，同比+59.9%，环比+18.95%，PHEV 5.72 万辆，同比+42.33%，环比+10.13%。

欧洲 11 国合计：2023 年 3 月，新能源汽车销量 26.17 万辆，同比+20.38%，环比+75.28%。其中 EV 约 18.48 万辆，同比+34.69%，环比+87.10%，PHEV 7.68 万辆，同比-4.13%，环比+52.16%，新能源汽车渗透率达 23.98%，环比+2.54pct。Q1 电动车销量合计 53.52 万辆，同比+10.98%，环比-33.98%，渗透率 22.99%，同比+0.03pct，环比-10.52pct。

- 英国：2023 年 3 月，新能源汽车销量 6.46 万辆，同比+16.63%，环比+279.02%；其中 EV 约 4.661 万辆，同比+18.60%，环比+278.77%，PHEV 1.79 万辆，同比+11.82%，环比+279.70%；新能源汽车渗透率达 56.10%，环比+41.30pct。Q1 新能源汽车销量 10.80 万辆，同比+14.98%，环比-9.28%，新能源汽车渗透率达 31.28%，环比-3.20pct。

- 德国：2023 年 3 月，新能源汽车销量 6.09 万辆，同比-1.45%，环比+37.19%；其中 EV 约 4.41 万辆，同比+28.00%，环比+35.87%，PHEV 1.68 万辆，同比-38.52%，

环比+40.79%；新能源汽车渗透率达 21.65%，环比+0.15pct。Q1 新能源汽车销量 13.23 万辆，同比-12.71%，环比-61.61%，新能源汽车渗透率达 19.81%，环比-24.17pct。

- 法国：2023 年 3 月，新能源汽车销量 4.64 万辆，同比+47.04%，环比+54.04%；其中 EV 约 3.06 万辆，同比+54.46%，环比+56.33%，PHEV 1.57 万辆，同比+34.5%，环比+49.76%；新能源汽车渗透率达 25.37%，环比+1.53pct。Q1 新能源汽车销量 10.14 万辆，同比+39.25%，环比+1.24%，新能源汽车渗透率达 24.09%，环比-1.14pct。

- 荷兰：2023 年 3 月，新能源汽车销量 1.84 万辆，同比+105.43%，环比+66.37%；其中 EV 1.32 万辆，同比+132.64%，环比+92.99%，PHEV 5202 辆，同比+58.31%，环比+23.15%，新能源汽车渗透率达 70.14%，环比+7.32pct。Q1 新能源汽车销量 3.86 万辆，同比+72.21%，环比+9.52%，新能源汽车渗透率达 63.52%，环比+0.91pct。

- 瑞典：2023 年 3 月，新能源汽车销量 1.81 万辆，同比+13.58%，环比+81.81%；其中 EV 约 1.26 万辆，同比+37.57%，环比+105.37%，PHEV 0.55 万辆，同比-18.54%，环比+44.23%，新能源汽车渗透率达 59.87%，环比+5.83pct。Q1 新能源汽车销量 3.57 万辆，同比-4.53%，环比-36.59%，渗透率 56.27%，环比-11.07pct。

- 挪威：2023 年 3 月，新能源汽车销量 1.76 万辆，同比+18.2%，环比+163.25%；其中 EV 约 1.68 万辆，同比+20.2%，环比+171.89%，PHEV 837 辆，同比-11.62%，环比+60.65%，新能源汽车渗透率达 91.13%，环比+1.01pct。Q1 新能源汽车销量 2.58 万辆，同比-11.56%，环比-59.02%，渗透率 89.90%，环比+2.03pct。

- 意大利：2023 年 3 月，新能源汽车销量 9464 辆，同比-10.67%，环比-20.11%；其中 EV 6289 万辆，同比+39.41%，环比+27.98%，PHEV 3175 辆，同比-47.81%，环比-43.46%，新能源汽车渗透率达 8.62%，环比+0.67pct。Q1 新能源汽车销量 2.95 万辆，同比+3.44%，环比-9.65%，渗透率 7.92%，环比-1.51pct。

- 西班牙：2023 年 3 月，新能源汽车销量 1.03 万辆，同比+60.65%，环比+26.72%；其中 EV 4322 辆，同比+39.87%，环比+31.09%，PHEV 5955 辆，同比+80.07%，环比+23.73%，新能源汽车渗透率达 10.33%，环比-0.63pct。Q1 新能源汽车销量 2.56 万辆，同比+44.42%，环比+11.82%，新能源汽车渗透率达 10.76%，环比+0.03pct。

- 瑞士：2023 年 3 月，新能源汽车销量 6943 辆，同比+12.09%，环比+72.58%；其中 EV 2872 辆，同比+127.22%，环比+55.08%，PHEV 2131 辆，同比+9.70%，环比

+48.81%，新能源汽车渗透率达 27.57%，环比+4.18pct。Q1 新能源汽车销量 1.52 万辆，同比+10.22%，环比-17.08%，新能源汽车渗透率达 25.74%，环比-3.77pct。

•葡萄牙：2023 年 3 月，新能源汽车销量 4698 辆，同比+56.91%，环比+8.42%；其中 EV 2533 辆，同比+49.79%，环比-2.20%，PHEV 2165 辆，同比+66.16%，环比+24.21%，新能源汽车渗透率达 22.11%，环比-5.01pct。Q1 新能源汽车销量 1.29 万辆，同比+68.77%，环比+23.99%，新能源汽车渗透率达 24.85%，环比+0.48pct。

•芬兰：2023 年 3 月，新能源汽车销量 4256 辆，同比+58.45%，环比+41.25%；其中 EV 2872 辆，同比+127.22%，环比+55.08%，PHEV 1384 辆，同比-2.67%，环比+19.21%，新能源汽车渗透率达 55.44%，环比+6.16pct。Q1 新能源汽车销量 1.04 万辆，同比+39.52%，环比+23.38%，新能源汽车渗透率达 49.73%，环比+4.72pct。

### 1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、蓝晓科技：拟为新能源金属吸附分离材料生产体系扩建项目发行可转换公司债券

据蓝晓科技 4 月 12 日公告，公司拟发行可转换公司债券，总规模约为 5.46 亿元。募集资金投入的建设类项目为新能源金属吸附分离材料生产体系扩建项目，项目建成投产后，公司的业务规模将随之扩张。

2、永杉锂业 4.5 万吨锂盐项目二期开工仪式在望城经开区铜官工业园举行

据澎湃新闻 4 月 11 日发布，永杉锂业 4.5 万吨锂盐项目二期开工仪式在望城经开区铜官工业园举行，项目一期于去年 6 月全线贯通投产，10 月提前实现年产 2.5 万吨高品质锂盐产品的生产能力。

3、宜宾锂宝近日完成第二轮战略引资工作

据财联社 4 月 12 日发布，宜宾锂宝近日完成第二轮战略引资工作。本轮增资加上第一批增资金额 18.26 亿元，合计战略引资金额 25.78 亿元。

宜宾锂宝此次战略引资对象包括晨道资本、格林美、广汽资本等产业链优势企业或平台，此次增资完成将有利于加快三元正极材料项目扩建的进度。

#### 4、海关总署：一季度锂电池出口 1097.9 亿元，增速达到 94.3%

据财联社 4 月 13 日发布，海关总署新闻发言人吕大良介绍，一季度，电动载人汽车出口 647.5 亿元，增长了 122.3%，增速在“新三样”中 fastest，同时占我国汽车出口的比重提升 5.1 个百分点，达到 43.9%。

同时，在国外电动汽车和储能市场需求旺盛等多重因素的推动下，锂电池出口 1097.9 亿元，增速达到 94.3%，太阳能电池出口突破 900 亿元，增长 23.6%。

#### 5、2023 年 3 月新能源汽车产销情况良好

据中汽协会数据 4 月 13 日发布，据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 3 月，在同期高基数基础上继续保持较快增长。

2023 年 3 月，新能源汽车产销分别完成 67.4 万辆和 65.3 万辆，环比分别增长 22% 和 24.4%，同比分别增长 44.8% 和 34.8%，市场占有率达到 26.6%。

2023 年 1-3 月，新能源汽车产销分别完成 165 万辆和 158.6 万辆，同比分别增长 27.7% 和 26.2%，市场占有率达到 26.1%。

#### 6、3 月新能源车批发、零售数据

据乘联会 4 月 10 日发布 3 月新能源车数据：

3 月新能源乘用车批发销量达到 61.7 万辆，同比增长 35.2%，环比增长 24.5%；3 月纯电动批发销量 45.3 万辆，同比增长 22.1%，环比增长 30.6%；插电混动销量 16.4 万辆，同比增长 92.1%，环比增长 10.3%，新能源汽车批发渗透率达 31%，较去年同期增加 6pct。

1-3 月新能源乘用车批发销量达到 150.1 万辆，同比增长 25.8%，渗透率达 29.72%，同比增长 7.87%。1-3 月纯电动批发销量 107.2 万辆，同比增长 12.37%；插电混动销量 43 万辆，同比增长 82.98%。

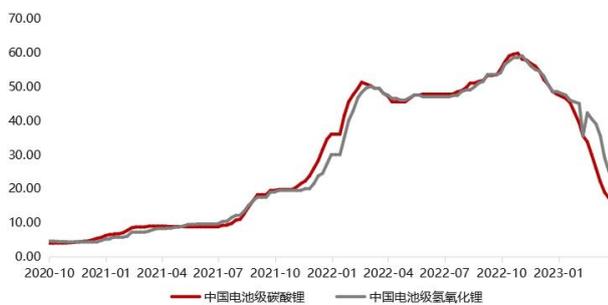
3 月新能源乘用车国内零售销量达到 54.3 万辆，同比增长 21.9%，环比增长 23.6%；3 月纯电动零售销量 38.3 万辆，同比增长 6.39%，环比增长 29.83%；插电混动销量 16 万辆，同比增长 88.24%，环比增长 10.34%，新能源汽车零售渗透率达 34.22%，较去年同期增加 6pct。

1-3月新能源乘用车国内零售销量达到131.3万辆，同比增长22.83%。渗透率达30.75%，同比增长9pct，1-3月纯电动零售销量89.1万辆，同比增长6.07%；插电混动销量42.3万辆，同比增长85.53%。

### 1.1.3. 锂盐价格延续下跌，企稳核心在于需求

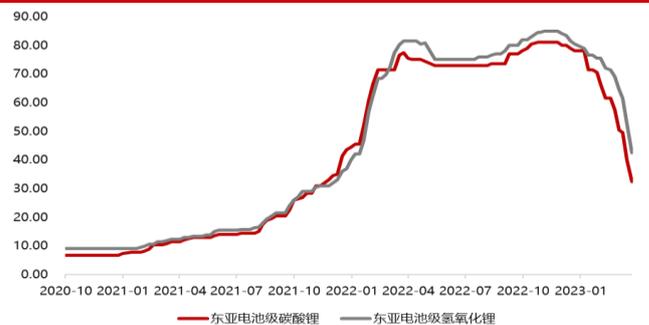
**锂盐价格延续下跌，企稳核心在于需求。**根据SMM数据，截至4月14日，电池级碳酸锂报价19.30万元/吨，环比4月7日报价下跌17000元/吨；工业级碳酸锂报价14.60万元/吨，环比4月7日报价下跌35000元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价25.10万元/吨，环比4月7日报价下跌50500元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价26.50万元/吨，环比4月7日报价下跌49000元/吨；工业级氢氧化锂报价21.85万元/吨，环比4月7日报价下跌51500元/吨。4月13日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为25.00万元/吨，较4月6日环比下降4万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为17.2万元/吨，较4月6日环比下降1.7万元/吨。本周锂盐价格继续下跌，主要系下游需求较弱叠加云母提锂厂商减产并未明显去库所致。据富宝锂电新能源及Fastmarkets周报显示，近期部分云母提锂企业由于成本压力减产，但仅靠这部分减产暂无法达到去库效果，同时气温回暖盐湖产量提升，原料端去库效果不佳；需求面来看，目前产业链仍旧去库中，新增订单不佳，客户散单按需采购，无法支撑锂价企稳。

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. 一季度新能源车销量整体向好，纯电销量复苏缓慢

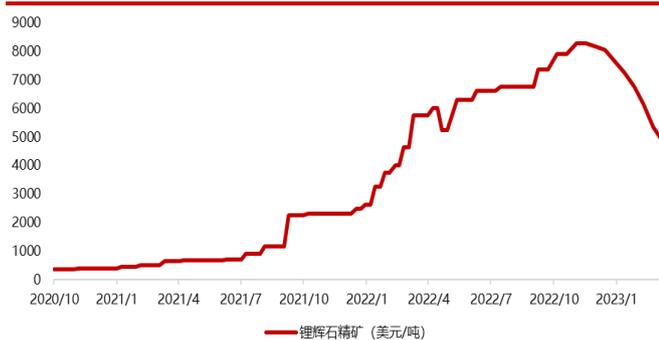
**一季度新能源车销量整体向好，纯电销量复苏缓慢。**据乘联会4月10日发布3月新能源车数据，3月新能源乘用车国内零售销量达到54.3万辆，同比增长21.9%，环比增长23.6%，新能源汽车零售渗透率达34.22%，较去年同期增加6pct，其中纯电

动零售销量 38.3 万辆，同比增长 6.39%，环比增长 29.83%；插电混动销量 16 万辆，同比增长 88.24%，环比增长 10.34%。1-3 月新能源乘用车国内零售销量达到 131.3 万辆，同比增长 22.83%，渗透率达 30.75%，同比增长 9pct；1-3 月纯电动零售销量 89.1 万辆，同比增长 6.07%；插电混动销量 42.3 万辆，同比增长 85.53%。从公布数据可以看出，3 月份虽受燃油车促销干扰，但新能源车销量仍保持平稳回暖趋势，一季度也整体处于复苏状态；此外，3 月份及一季度插混销量同比增速远高于纯电车型，市场份额不断提高，可见在从燃油车向电动化转型的道路上，插电混动市场的“后发优势”日渐凸显。但目前来看，国内纯电动车的单车带电量平均在 55KWh 左右，插混车型单车带电量仅 16KWh 左右，我们认为这也是导致一季度锂盐需求恢复不及预期的原因之一。

### 1.1.5. 精矿价格仍伴随锂盐价格正常下跌，期待终端消费复苏

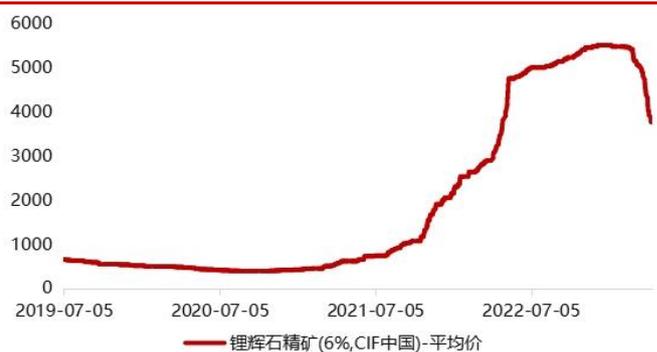
精矿价格伴随锂盐价格正常下跌，期待终端消费复苏。4 月 14 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 4000 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 4 月 7 日 4300 美元/吨（FOB，澳大利亚），下跌 300 美元/吨。截止 4 月 14 日，SMM 锂精矿现货价为 3755 美元/吨，环比 4 月 7 日下跌 165 美元/吨。本周海内外锂精矿报价依旧保持下跌，主要系伴随锂盐价格下跌的正常传导所致，期待下游新能源车消费复苏支撑锂盐价格企稳，届时或可传导至上游精矿，维稳精矿价格。

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

本周锂盐价格依旧保持下跌趋势，供给端来看，江西锂云母厂商停产+盐湖提锂厂商产量增加使得原料端并未明显去库；需求端来看，目前产业链仍旧去库中，新增订单不佳，客户散单按需采购，下游需求依旧较弱，据乘联会数据，一季度新能源车市场国内零售 131.3 万辆，同比增长 22.83%，其中纯电动零售销量同比增长 6.07%，插电混动销量同比增长 85.53%，可见新能源车销量呈温和复苏状态，但插混销量增速远远高于纯电，导致一季度锂盐需求修复不及预期，期待新能源车市场尤其是纯电市场加速回暖，修复锂盐需求。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、Antam 与 CBL 将于今年十月达成镍矿交易协定

据中国镍业网 4 月 12 日发布，PT Aneka Tambang (Antam) Tbk 宣布，其子公司 PT Sumberdaya Arindo (SDA)将在今年 10 月前完成与中国企业宁波当代 Brunp Lygend (CBL)就电动电池合资项目达成的镍矿石销售交易协议的目标。

Antam 总裁 Nico Kanter 表示，SDA 将从北马鲁古东哈尔马赫拉(East Halmahera)的采矿营业执照区为该项目提供镍。Nico 补充说，根据中国的经济法规，CBL 仍在等待国内政府批准在国外投资。“我们将在 10 月份达成交易协议。”

在等待批准的同时，CBL 已要求 Antam 对镍矿供应提供确定性和保证，这一供应可持续 20 多年。该镍矿石将被加工成混合氢氧化物沉淀物(MHP)或混合硫化物沉淀物(MSP)。

印度尼西亚电池公司(IBC)和 CBL 将合作发展电动电池产业，从上游到电池回收过程，利用二手电动汽车电池和储能系统(ESS)进行可再生能源发电。根据 Dragon 项目，CBL 将在 East Halmahera 建设电池生产第一阶段的所有设施。

在第二阶段，CBL 将在北加里曼丹的印度尼西亚工业园区建设一个硫酸镍、前驱体、正极和电池加工项目，并建立一个电池回收工厂。IBC 是由 Antam、MIND ID、PT Perusahaan Listrik Negara (PLN)和 PT Pertamina 成立的合资企业。

此外，印尼能源部敦促 CBL 在今年年底前开始建设高压酸浸(HPAL)技术的镍冶炼厂。该厂每年可加工 600-700 万吨低品位镍矿或褐铁矿，将建在安塔姆，所有权在北马鲁古的 Obi。如果今年年底完成可行性研究，将开始清理土地。一旦 CBL 在今年晚些时候开始建造采用 HPAL 技术的镍冶炼厂，它将在 2026 年投入运营。

## 2、亚镍计划在 Pujada 镍矿项目建设选矿厂

据中国镍业网 4 月 12 日发布，在完成可行性研究后，亚洲镍业公司 (NAC) 正在考虑合作机会，在菲律宾东达沃的 Pujada 镍矿项目建设一个选矿厂。

NAC 财务、投资者关系和销售副总裁 Andre Dy 说道，对于 Pujada 矿，公司尚未最终确定（关于接纳合作伙伴）的决定。这将取决于矿石加工厂的可行性。我们将不得不得等待可行性研究。

Hallmark Mining Corp. 和 Austral-Asia Link Mining Corp. 在 2 月份接受了 NAC 的意向书 (LOI)，成为他们在 Davao Oriental 的两个矿区的独家采矿服务承包商。

接受意向书后，NAC 获准进行可行性研究，以在 Pujada 矿区建立高压酸浸出 (HPAL)或同等选矿厂。

Hallmark 和 Austral-Asia 矿的运营取决于尽职调查和勘探活动的开展，以及有关各方签署最终协议的情况。

Hallmark 的矿产资源共享协议(MPSA)覆盖了马蒂和圣伊西德罗的近 5000 公顷土地，澳亚的 MPSA 覆盖了东达沃的马蒂和 Gov. Generoso 的 5000 公顷土地。

Hallmark 和 Austral-Asia 的 MPSA 控制着 Pujada 镍矿项目。

Pujada 镍矿项目总计覆盖东达沃 16000 公顷的潜在矿产地。

Hallmark 在其网站上表示，该项目是政府 2004 年矿产行动计划的 23 个优先采矿项目之一，该计划旨在振兴菲律宾采矿业并鼓励外国投资。

Dy 表示，初步评估显示，Pujada 矿估计资源量为 7.5 亿湿公吨 (WMT)，而可开采储量估计为 6000 万湿公吨。

“我们无法分享有关目标开始运营或生产销售目标的详细信息。但我们提供的估计资源应该能让你了解该项目的潜力，”他说。

至于为该矿的矿石生产和出口业务筹集的资金，将由 NAC 的内部产生的资金提供资金。

“我们认为资金需求可以用内部现金来满足，我们不是在进行筹款活动，” Dy 说。

NAC 是菲律宾最大的红土镍矿生产商，也是世界上最大的镍矿生产商之一。它还在可再生能源开发方面建立了立足点。

### 3、印尼提议与美国就关键矿产达成有限的自由贸易协议

据中国镍业网 4 月 12 日发布，据媒体报道称，一位印尼高级部长周一表示，印尼将针对运往美国的部分矿产提出自由贸易协定，以便在该国运营的电动汽车电池供应链中的公司可以从美国的税收抵免中受益。

报道称，印尼与美国没有自由贸易协定，但其镍产品在供应链中的重要性日益增加。这个东南亚国家一直在努力利用其世界上最大的镍储量来吸引电池和电动汽车制造商的投资，包括特斯拉和福特等美国公司。

在被问及新的 IRA 指导方针时，一直带头努力吸引美国公司的印度尼西亚部长 Luhut Pandjaitan 在新闻发布会上表示，雅加达将提议与华盛顿达成一项有限的自由贸易协定 (FTA)。

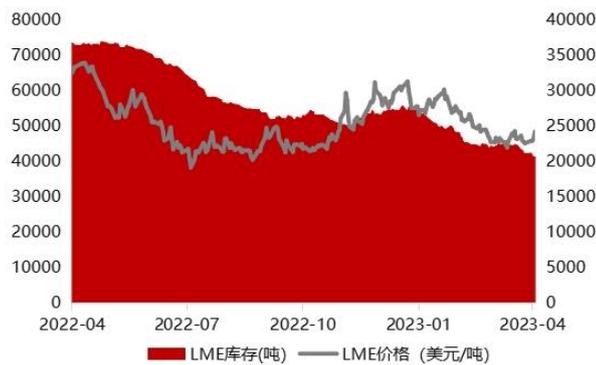
“我们与他们没有自由贸易协定。现在我们提议与他们达成有限的自由贸易协定，” 卢胡特说，并补充说他将在本周晚些时候前往美国时与福特和特斯拉的高管会面，讨论此事。

### 1.2.2. 美国 CPI+PPI 超预期放缓导致加息预期减弱，刺激镍价上涨

镍：截止 4 月 14 日，LME 镍现货结算价报收 24165 美元/吨，环比 4 月 6 日上涨 7.40%。截止 4 月 14 日，LME 镍总库存为 41124 吨，环比 3 月 90 日下跌 2.13%。截止 4 月 14 日，沪镍报收 18.58 万元/吨，环比 4 月 7 日上涨 4.15%，沪镍库存为 2271 吨，环比 4 月 7 日上涨 50.90%。美东时间周三，美国劳工统计局发布数据显示，美国 3 月末季调 CPI 年率录得 5%，低于预期的 5.2%，为 2021 年 5 月以来新低。结合此前公布的就业数据，3 月非农就业人数增幅达 2020 年 12 月之后最低值，3 月薪资水平增速下降以及当周初申请失业金人数增长。此外，美国 3 月 PPI 同比增长 2.7%，低于前置 4% 以及预期 3%，PPI 超预期放缓，进一步缓解了通胀的担忧。据 SMM 周报显示，经济数据以及就业数据的降温，都表明现阶段美国经济正逐步降温，市场对于年末美联储降息预期先行，美元明显走弱刺激伦镍上涨。

截止到4月14日，高镍生铁（8-12%）报收1052.50元/镍点，环比4月7日上涨0.96%，据SMM周报，主要系4月不锈钢最新排产增产或有集中增产预期所致。截止到4月14日，电池级硫酸镍报收35350元/吨，环比4月7日下跌1.67%，本周硫酸镍价格随着需求的走弱价格继续承压下行，主要系需求较弱所致，据SMM周报显示，部分下游三元企业本周订单并没有好转迹象，综合开工率大概只有30%-60%。

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

### 1.2.3. 终端需求疲软，难以支撑钴价

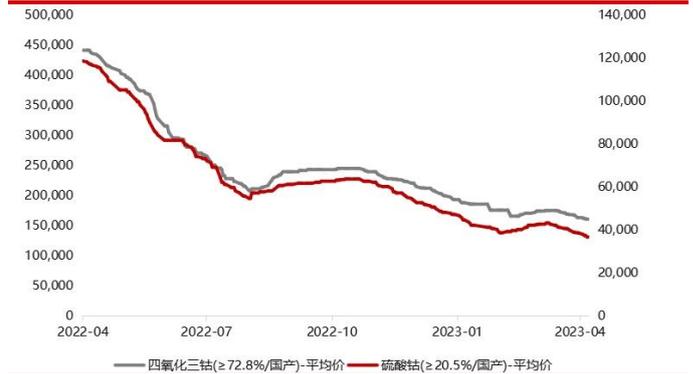
钴：截止到4月14日，金属钴报收27.15万元/吨，环比4月7日下跌1.27%，本周电钴价格持续下行，主要系需求端磁材与高温合金市场暂未出现明显回温，供给端持续释放增量导致的供需错配所致。截止到4月14日，四氧化三钴报收15.90万元/吨，环比4月7日下跌2.15%，本周四氧化三钴价格小幅下行，主要系下游钴酸锂市场需求疲弱，目前持续消耗库存，暂未有采购计划。截止到4月14日，硫酸钴报收3.65万元/吨，环比3月31日下跌4.58%，本周硫酸钴价格继续下跌，主要系下游三元前驱体排产未见好转，需求较弱所致。

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、Namibia Critical Metals 正在开发 Tier-1 重稀土项目

据 Namibia Critical Metals 4 月 11 日公告，纳米比亚关键金属公司宣布为 Lofdal 项目的合资勘探计划提供额外资金

在强劲的 PEA 之后，纳米比亚关键金属公司期待 Lofdal 项目的预可行性

Namibia Critical Metals(纳米比亚关键金属公司)(TSXV:NMI OTC:NMREF)正在开发一级重稀土项目 Lofdal，该项目是全球重要的重稀土金属镨和铽矿床。公司宣布，其合作伙伴日本金属与能源安全组织(JOGMEC)已承诺为纳米比亚 Lofdal 重稀土项目的合资企业勘探计划额外提供 30 万加元。

JOGMEC 在一份声明中表示，在日本经济产业省批准的前提下，截至 2023 年 5 月 31 日，JOGMEC 已批准总计 1037.5 万加元的支出，这满足了第二期支出 1000 万加元的要求，以获得 Lofdal 项目 40% 的权益。

公司指出，该公司目前正在完成公司重组，以促进 JOGMEC 在 2023 年 6 月进入协议第 3 条款时持有 Lofdal 项目最初 40% 的权益。

##### 2、苹果将于 2025 年实现完全使用再生稀土元素钕铁硼

据苹果 4 月 13 日公告，到 2025 年，苹果将实现在所有苹果设计的电池中使用 100% 再生钴，同期苹果设备中的磁铁（即钕铁硼）将完全使用再生稀土元素，所有苹果设计的印刷电路板将使用 100% 再生锡焊料和 100% 再生镀金。

据苹果官网新闻，目前苹果产品中超过三分之二的铝、近四分之三的稀土、超过95%的钨均来自100%再生材料。此外，苹果还承诺到2025年其产品的包装中去除塑料。

### 3、西门子歌美飒将从澳大利亚采购稀土

据Arafura Rare Earths Ltd 4月11日公告，澳大利亚矿产勘探公司Arafura Rare Earths Ltd 4月11日宣布了一份合同，根据该合同，西门子歌美飒可再生能源公司将购买镨钕氧化物，为其海上风力涡轮机制造永久磁铁。

这家总部位于珀斯的公司在一份声明中表示，从2026年开始，西门子歌美飒将每年购买200吨镨钕，第二年增加到360吨，第三至五年增加到400吨。如果双方同意，西门子歌美飒将能够将初始合同延长两年。

现有协议规定，以美元计价的价格将是契约性的，“但大致参考每吨镨钕的中国工厂交货价格”。

西门子歌美飒计划将购买的镨钕用于生产永磁体，该永磁体用于该公司在德国Cuxhaven制造厂的海上风力涡轮机组装。

镨钕将源自北领地周知的Nolans项目生产的、Arafura的稀土矿到氧化物。该设施的建设取决于与德国出口信贷机构Euler Hermes的谈判能否成功完成，以获得高达6亿美元(5.508亿欧元)的无约束贷款担保。一份不具约束力的原则上支持函已经到位。

Arafura预计Nolans项目将在2025年实现首次生产，并在2028年实现年产4440吨的目标。Arafura获得了北领地政府颁发的重大项目身份。

### 4、加拿大为关键矿产企业提供税收减免

据路透社4月10日发布，加拿大扩大矿业公司的投资税收抵免，以使其与美国的政策保持一致，这一举措正在加速关键矿工的融资谈判。

总理贾斯汀·特鲁多政府在上个月宣布的最新预算中提议对关键矿产勘探相关费用提供30%的投资税收抵免。这一激励措施还包括计划购买某些关键矿业公司股票的投资人，如锂盐湖勘探公司。

公司高管称，新措施有助于那些因为资本市场动荡而远离采矿业的证券投资者回头。业内人士估计，早期勘探项目一般需要投资 1000 万加元（740 万美元）到 2500 万加元。

加拿大镍业公司（Canada Nickel Company Inc.）首席执行官马克·塞尔比（Mark Selby）认为，“这些规定将对吸引投资起到重大帮助”。

塞尔比称，自从预算宣布以来，在这项专门措施推动下，加拿大镍业与一家未名韩国电池制造商的合作谈判正在加快推进。这家多伦多风险投资市场上市企业股价自从预算宣布以来已经上涨 4%。

为支持关键矿产项目，美国出台了《通胀削减法案》，提供了总额为 400 亿美元的税收减免和政府贷款，加拿大想效仿这一做法。

加拿大矿业公司占全球一半，被认为是初级勘探公司融资的良好场所。

来自阿尔伯塔的 E3 锂业公司首席执行官克里斯·杜恩博斯（Chris Doornbos）认为，政府的提议为初级勘探公司提供了一个全新的融资选择，这在以前没有过。E3 锂业正在卡尔加里勘探卤水锂矿。

“因此，你可以从资金（通过流通股股票融集）中实际获得更高价值，而目前可供的更多”，杜恩博斯称。

流通股股票是加拿大资本市场的特征，上市矿业公司可以较高的价格从投资者手中获得勘查项目所需的资金，而投资者反过来可要求退税。

杜恩博斯透露，加拿大西部的几家初级勘探公司对融资表示乐观，正在同银行磋商融资。

来自卡尔加里、从事锂提取技术研究的利图斯（Litus）公司共同创始人和首席执行官加达·纳非（Ghada Nafie）表示，“我们乐于看到这项措施能够进一步推动战略金属行业发展”。

多伦多证券交易所全球矿业主管迪恩·麦克弗森（Dean Mcpherson）表示，新提案对于矿业行业“非常积极”，但是他警告，经济不确定性，地缘政治风险仍对投资者信心造成影响。

尽管如此，矿业行业仍有理由欢呼。

加拿大矿业协会会长皮埃尔·格拉顿（Pierre Gratton）表示，“这些措施确实体现公平竞争，对采矿业非常有利”。

### 1.3.2.一周国内稀土资源信息速递

1、海关总署：1-3月稀土出口 11837.2 吨，同比降 6.6%

据财联社 4 月 13 日发布，海关总署数据显示，1-3 月大豆进口 2,302.4 万吨，同比增 13.5%；1-3 月铁矿砂及其精矿进口 29,433.5 万吨，同比增 9.8%；1-3 月稀土出口 11,837.2 吨，同比降 6.6%；1-3 月钢材出口 2,008.1 万吨，同比增 53.2%。

2、北方稀土：调整 2023 年第二季度稀土精矿交易价格

据北方稀土 4 月 10 日公告，根据稀土精矿定价方法及 2023 年第一季度稀土氧化物价格，经测算并经公司 2023 年 4 月 7 日召开的 2023 年第 7 次总经理办公会审议通过，2023 年第二季度稀土精矿交易价格调整为不含税 31030 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%、不含税价格增减 620.6 元/吨（包钢股份尚需履行决策程序）。公司将与包钢股份重新签订《稀土精矿供应合同》，并按照新签订的合同执行稀土精矿关联交易。

根据北方稀土 3 月 14 日公告，2023 年第一季度稀土精矿交易价格为不含税 35313 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%、不含税价格增减 706.26 元/吨。

3、中稀山东稀土微山湖矿深部（扩界）开采工程安全设施设计顺利通过评审

据中国有色金属报 4 月 13 日发布，近日，受国家矿山安全监察局非煤矿山安全监察司委托，应急管理部评审中心组织成立专家组在山东省济宁市微山县对《山东微山湖稀土有限公司深部（扩界）开采工程安全设施设计》进行审查。国家矿山局非煤监察司、应急管理部研究中心，山东省应急管理厅、市县政府部门有关领导及专家，中国稀土集团安全环保部、中稀山东稀土相关负责人参加会议。

与会领导及专家到微山湖矿生产现场进行了踏勘，听取了项目建设情况介绍和《安全设施设计》汇报，审阅了有关设计文件及相关资料。经认真讨论和审查后，与会专家一致认为，微山湖矿现场管理规范，项目设施设计编制符合国家和行业相关标准规范要求，同意项目安全设施设计通过审查。

国家矿山局非煤监察司领导要求，要高起点规划、高标准要求、高质量建设、低风险运行，打造高质量的现代化矿山。中国稀土集团安环部负责人表示，中国稀土集团将指导中稀山东稀土，按照评审会要求进一步完善微山湖深部扩界开采项目安全

设施设计，高标准做好项目建设及安全运行，打造稀土井下开采示范者。中稀山东稀土负责人表示，中稀山东稀土将从人员、资金等方面全力做好微山湖矿山深部建设工作，打造绿色、环保、安全的标杆稀土矿山，为山东省稀土产业乃至中国稀土产业的发展贡献自己应有的力量。

#### 4、22个稀土项目集中签约为打造“世界稀土之都”蓄力赋能

据包头市工业和信息化局4月10日发布，4月8日，在包头稀土高新区2023年稀土产业项目集中签约仪式上，总投资51.5亿元的22个稀土产业项目集中签约。

据悉，此次集中签约项目涉及稀土功能材料、永磁电机及科技创新平台等领域，包括内蒙古北方稀土磁性材料有限责任公司年产50000吨高性能钕铁硼速凝合金建设项目、宁波鑫霖磁业有限公司年产2000吨高性能钕铁硼磁材及高精度深加工项目等。

当前，锚定打造“世界稀土之都”奋斗目标，包头正举全市之力发展稀土永磁、储氢、抛光、催化及助剂材料、稀土合金、“稀土+”消费品等全产业链，构筑稀土科技研发、成果转化、检测认证、标准制定、稀土交易等全产业生态，强力推动包头稀土由“世界级储量”向“世界级产业”迈进。

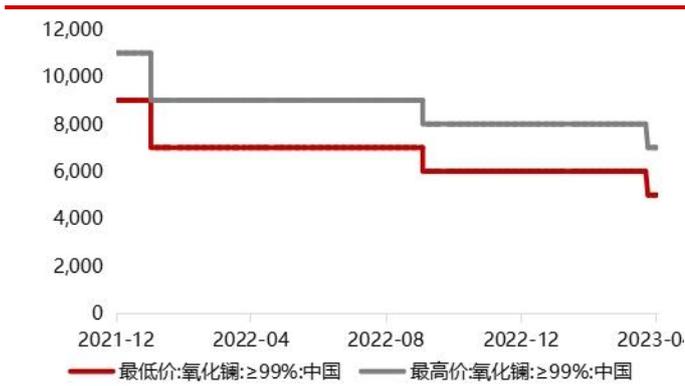
目前国内前十名磁材企业已有7户落地包头，年内稀土原材料就地转化率超过80%，产值超800亿，力争到“十四五”末形成千亿级产业规模。

### 1.3.3. 终端需求较弱+北方稀土下调稀土精矿交易价格，稀土价格加速下跌

价格：截止到4月14日，氧化镨均价5500元/吨，环比4月7日下跌3.51%；氧化镝均价49.50万元/吨，环比4月7日下跌7.48%。截止4月14日，氧化镧均价6000元/吨，环比4月7日不变；氧化钕均价50.40万元/吨，环比4月7日下跌8.03%；氧化镨钕均价48.50万元/吨，环比4月7日下跌6.37%；氧化镝均价1900元/公斤，环比4月7日下跌5.47%；氧化铽均价0.91万元/公斤，环比4月7日下跌9.90%。由于稀土需求面持续偏弱，下游订单情况仍未有明显回暖，加之北方稀土下调稀土精矿交易价格的消息传出，稀土价格整体大幅下跌。根据北方稀土3月14日公告，2023年第一季度稀土精矿交易价格为不含税35313元/吨（干量，REO=50%），即第二季度的稀土精矿交易价格相较第一季度环比下跌约12%，导致市场对稀土价格后续走势更加悲观，叠加目前下游终端需求较弱，主要以刚需采购为主，导致现货市场价格不断

下行。截止到4月14日，烧结钕铁硼（N35）均价为155元/公斤，环比4月7日大幅下行16.22%，主要系原材料镨钕镝价格大幅下行所致。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



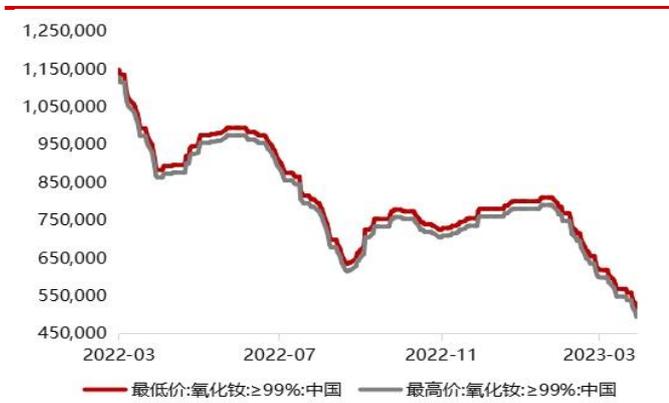
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



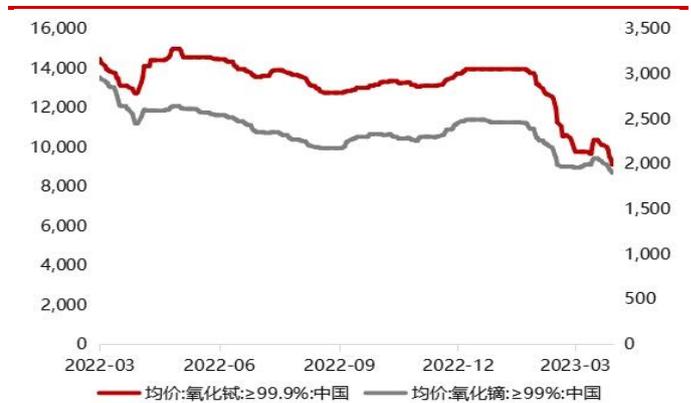
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



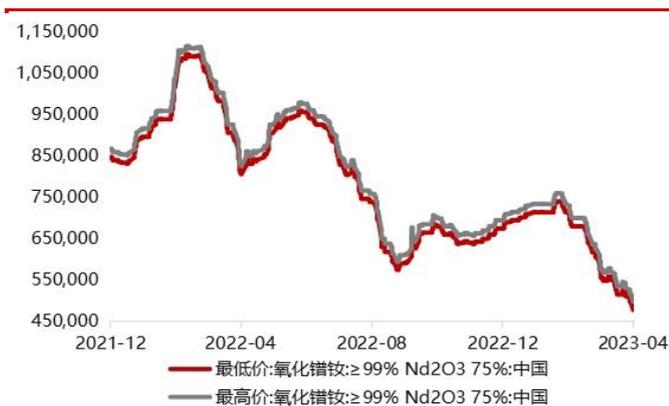
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、钽价格趋势 (元/公斤)



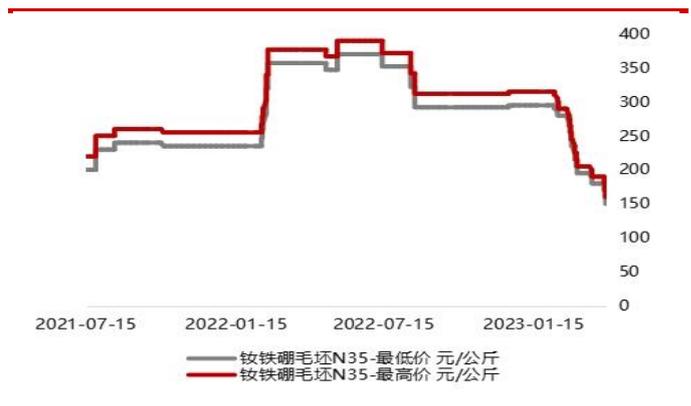
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

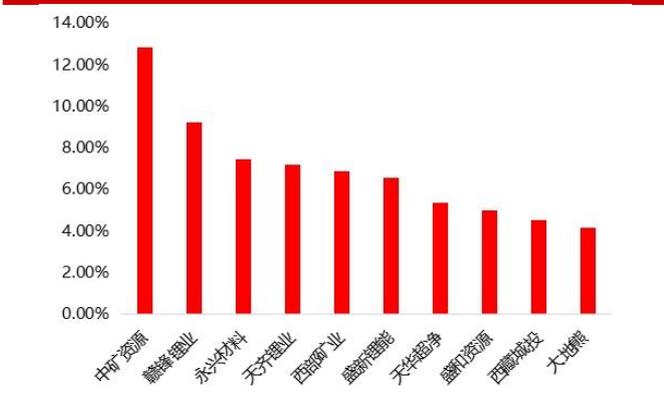


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 1.4.行情回顾

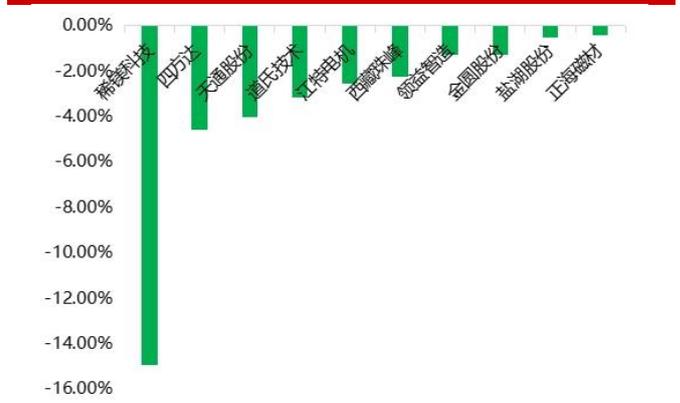
### 1.4.1.个股表现

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	4000.00	-6.97%
电池级碳酸锂 (中国, 中值)	17.20	-8.99%
电池级氢氧化锂 (中国, 中值)	25.00	-13.79%
电池级碳酸锂 (东亚, 中值)	32.50	-18.75%
电池级氢氧化锂 (东亚, 中值)	42.50	-19.05%
金属锂	205.00	-8.28%

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, 普氏能源, 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)	41124.00	-2.13%
沪镍 (库存, 吨)	2271.00	50.90%
LME 镍价格	24165.00	7.40%
沪镍价格	185780.00	4.15%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	52.00	-1.89%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1052.50	0.96%
镍板 1#	193900.00	4.36%
电池级硫酸镍	35350.00	-1.67%

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 4 月 7 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)	8.30	-5.14%
金属钴	27.15	-1.27%
氧化钴	15.90	-2.15%
硫酸钴	3.65	-4.58%
四氧化三钴	15.90	-2.15%

注：均为周五价格环比4月7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	0.00%
氧化铈	5500.00	-3.51%
氧化镨	495000.00	-7.48%
氧化钕	504000.00	-8.03%
氧化镨钕	485000.00	-6.37%
氧化镱	1900.00	-5.47%
氧化铽	9100.00	-9.90%
钕铁硼毛坯 (N35)	155.00	-16.22%

注：均为周五价格，周变动为环比4月7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%)	44.00	-1.68%
	电解锰	1.63	0.00%
	硅锰	0.70	-1.41%
	电池级硫酸锰	0.64	0.00%
钒	钒铁	12.80	-5.19%
	偏钒酸铵	11.55	-4.94%
	五氧化二钒	12.25	-6.13%

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4月7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。