

2023年05月14日

锂盐库存集中+高拍卖成交价，驱动锂价快速上涨

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

► 锂盐库存集中+拍卖成交价高于现货市场，驱动本周锂盐价格快速上涨

根据 SMM 数据，截至 5 月 12 日，电池级碳酸锂报价 24.20 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 6.15 万元/吨；工业级碳酸锂报价 22.75 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 5.35 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 22.75 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 4.00 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 24.1 万元/吨，环比 5 月 5 日报价保上涨 4.00 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 20.2 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 4.25 万元/吨。5 月 11 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 24 万元/吨，较 5 月 4 日环比上涨 0.50 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 24.5 万元/吨，较 5 月 4 日环比上涨 3 万元/吨。据富宝锂电新能源周报显示，近一个月产业链碳酸锂去库达到一定效果，叠加锂盐厂去贸易化，导致碳酸锂主要集中在几家锂盐厂，给锂盐厂带来了绝对的议价权，一定程度上加快锂价上涨速度；此外，据隆众资讯，周内盐湖和云母厂商均进行拍卖，其中青海盐湖蓝科锂业拍卖 30 吨/场碳酸锂 (99.2%-99.6%)，10 场拍卖成交价区间 24.1-24.7 万元/吨，拍卖 60 吨/场碳酸锂 (99.2%-99.6%)，5 场拍卖成交价区间 24.5-25.1 万元/吨，宜春 414 矿 2.2% 品位锂云母精矿 8000 吨拍成交价 8666.66 元/吨，以此计算碳酸锂成本为 30+ 万元/吨，拍卖成交价均高于当日市场现货价格，一定程度带动现货价格上涨。

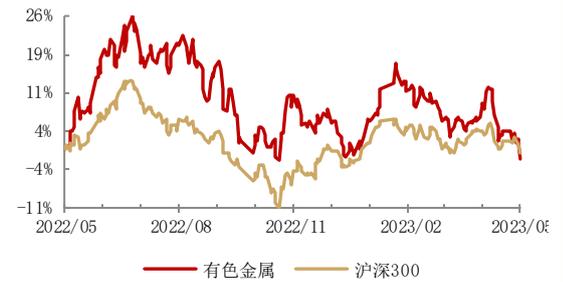
► 4 月新能源车需求企稳，国六 b 半年过渡期有望稳定车市

据乘联会 5 月 9 日发布 4 月新能源车数据，4 月新能源乘用车批发销量达到 60.7 万辆，同比增长 115.6%，环比下降 1.7%，4 月新能源车厂商批发渗透率 33.9%，较 2022 年 4 月 28% 的渗透率提升 5.9pct，4 月纯电动批发销量 43.7 万辆，同比增长 104.0%，环比下降 3.6%；插电混动销量 17.0 万辆，同比增长 152.3%，环比增长 3.3%。4 月新能源车市场零售 52.7 万辆，同比增长 85.6%，环比下降 3.6%，4 月新能源车国内零售渗透率 32.3%，较去年同期 25.7% 的渗透率提升 6.6pct，4 月纯电零售销量 37 万辆，同比增长 74%，环比减少 3.4%，插电混动销量 15.7 万辆，同比增长 124%，环比减少 1.88%。从公布数据可以看出，随着上海车展，春季新能源车市场逐步恢复活力，同时受到去年低基数的促进，4 月实现同比异常暴增，但

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|部分材料厂考虑节后补库，锂盐价格有望继续上涨》
2023.05.01
- 《能源金属周报|锂盐企稳反弹，预计在 5 月排产环比提升下继续上涨》
2023.05.01
- 《行业深度|海外锂资源企业近况总结之锂辉石篇》
2023.04.24

仍然存在纯电销量增速弱于插混的问题。此外，工信部公告给予国六 b 非 RDE 车型半年过渡期，有望缓解行业库存压力，避免市场短期出现过激反应，盲目打价格战，有望推进车企产销节奏正常恢复。新能源汽车产销正常恢复有望修复锂盐需求。

► 伴随锂盐价格快速反弹，海内外精矿报价均涨

5月12日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3950美元/吨（FOB，澳大利亚），环比5月5日4000美元/吨（FOB，澳大利亚），下跌50美元/吨。截止5月11日，Fastmarkets 锂精矿评估价为4525美元/吨，环比4月27日报价上涨475美元/吨。截止5月12日，SMM 锂精矿现货价为3920美元/吨，环比5月5日上涨4.95%。本周海内外锂精矿评估价格均上涨，主要系锂盐报价快速反弹带动。

► 衰退风险仍存，镍价大跌

镍：截止5月12日，LME 镍现货结算价报收22285美元/吨，环比5月5日下跌6.37%。截止5月12日，LME 镍总库存为39294吨，环比5月5日下跌2.03%。截止5月12日，沪镍报收16.81万元/吨，环比5月5日下跌7.85%，沪镍库存为1737吨，环比5月5日下跌23.51%。宏观方面，5月10日晚间美国劳工部发布4月末季调CPI年率4.9%，低于预测值5%且低于前值5%，虽基本符合市场预期，但通胀的韧性犹存，政策预期仍有向鹰派修正的空间；随后5月11日当周初请失业金人数26.4万人，高于市场预期的24.5万人且高于前值；结合两项指标来看，在长周期的加息周期下，虽通胀出现了客观的降低但对就业市场带来的负面影响依旧较大，从而消费面受到抑制，经济衰退风险依旧较大，镍价下行。

截止到5月12日，高镍生铁（8-12%）报收1125元/镍点，环比5月5日上涨1.81%，据SMM周报显示，主要系不锈钢厂前期采购节奏少量多次，因此现在集中采购需求量仍然较大；供应方面，由于镍价大跌或有部分贸易商可流通库存有所增加，另外由于船期问题，最近陆续有印尼铁开始到港；成本端，菲律宾矿价仍处于挺价阶段，但上涨空间实际较为有限，目前镍铁有一定成本支撑。截止到5月12日，电池级硫酸镍报收33200元/吨，环比5月5日下跌2.06%，硫酸镍价格持续下行的主要因素仍是下游需求未见好转。

► 下游需求尚未出现明显回暖，钴价持续下跌

钴：截止到5月12日，金属钴报收25.65万元/吨，环比5月5日下跌1.35%，本周电钴价格小幅下行后持稳，据SMM周报显示，目前海内外电钴价差较大，国内电钴头部大厂出厂价格有所下调，其余电钴品牌受海外电钴价格大幅下调的影响，传导至国内，导致国内电钴价格也有小幅下行；截止到5月12日，四氧化三钴报收14.5万元/吨，环比5月5日下跌

4.92%，本周四钴价格下行，据 SMM 周报显示，主要系下游压价势头较猛，成交价在成本线附近徘徊；此外，需求端受钴酸锂需求小有增量的影响，钴酸锂厂商对于原料需求增加，因此四钴出货量有所增加，预期下周四钴价格跌速放缓或持稳；截止到 5 月 12 日，硫酸钴报收 3.475 万元/吨，环比 5 月 5 日下跌 0.71%，本周硫酸钴价格小幅下跌，主要系三元前驱市场依旧未见明显回暖，消费类电子需求有短期性回暖，采购硫酸钴转去做四钴需求有所增加，但增量有限。

►长协交单，镨钕市场回暖

价格：截止到 5 月 12 日，氧化铈均价 5500 元/吨，环比 5 月 5 日不变；氧化镨均价 45 万元/吨，环比 5 月 5 日不变。截止 5 月 12 日，氧化镧均价 6000 元/吨，环比 5 月 5 日不变；氧化钕均价 45.5 万元/吨，环比 5 月 5 日下跌 0.66%；氧化镨钕均价 45.80 万元/吨，环比 5 月 5 日上涨 4.87%；氧化镝均价 1990 元/公斤，环比 5 月 5 日上涨 4.74%；氧化铽均价 0.78 万元/公斤，环比 5 月 5 日下跌 7.14%。截止到 5 月 12 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 140 元/公斤，环比 5 月 5 日不变。据 SMM 周报显示，本周，镨钕氧化物由于长协交单，询单采购量大幅增多，市面上流通的氧化镨钕现货快速减少，氧化镨钕价格也水涨船高；铽产品本周需求冷清，但由于其价格已跌至较低位置，持货商报价坚挺，目前铽价已停止下跌；氧化镝产品由于资金拉动，价格攀升速度较快，但下游实际需求并不强，镝铁虽有高价报出，但实际成交价格并不可观。

投资建议

本周盐湖和云母企业均进行拍卖，其中青海盐湖蓝科锂业拍卖 30 吨/场碳酸锂（99.2%-99.6%），10 场拍卖成交价区间 24.1-24.7 万元/吨，拍卖 60 吨/场碳酸锂（99.2%-99.6%），5 场拍卖成交价区间 24.5-25.1 万元/吨，宜春 414 矿 2.2%品位锂云母精矿 8000 吨拍成交价 8666.66 元/吨，以此计算碳酸锂成本为 30+万元/吨，拍卖成交价均高于当日市场现货价格，叠加目前碳酸锂库存主要集中在几家锂盐厂（来源：富宝锂电新能源），给锂盐厂带来了绝对的议价权，加快锂价上涨；下游来看，本周工信部公告给予国六 b 非 RDE 车型半年过渡期，有望缓解行业库存压力，避免市场短期出现过激反应，盲目打价格战，有望推进车企产销节奏正常恢复，修复锂盐需求。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. 锂盐库存集中+拍卖成交价高于现货市场，驱动本周锂盐价格快速上涨.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	14
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	21
1.4. 行情回顾.....	24
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.....	20
图 6 沪镍库存及价格.....	20
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	21
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	21
图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）.....	24
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	24
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	24
图 12 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）.....	24
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	24
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	24
图 15 涨跌幅前十.....	25
图 16 涨跌幅后十.....	25
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	25
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	25
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	26
表 4 稀土行业价格变动周度复盘.....	26
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘.....	26

1. 锂盐库存集中+拍卖成交价高于现货市场，驱动本周锂盐价格快速上涨

1.1. 锂行业观点更新

1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Allkem 和 Livent 宣布达成最终协议，以全股票方式进行平等合并，创建全球领先的锂化学品生产商—NewCo

据 Allkem 官网 5 月 10 日公告，Allkem 和 Livent 宣布签署了一份最终协议，将两家公司合并，创建一个全球领先的锂化学品生产商 ("NewCo")。该交易预计将在 2023 年年底前完成，在全股票平等合并完成后，Allkem 股东将拥有 NewCo 约 56% 的股份，Livent 股东将拥有约 44% 的股份。合并后的公司估值为 106 亿美元（157 亿澳元）。

要点

- 打造全球领先的锂化学品生产商，2022 年的预估合并收入约为 19 亿美元，调整后 EBITDA 约为 12 亿美元。

- 交易结束后，立即提高关键业务的规模和全球能力，加强以更有弹性的供应链服务客户的能力。

- 垂直整合的业务模式提高了运营的灵活性和在整个价值链中获取更大价值的潜力。

- 位于阿根廷和加拿大的地理上相邻的高质量、低成本的资产组合，为加速开发具有吸引力的增长项目并降低风险创造了机会，预计到 2027 年将实现约 25 万吨/年的 LCE 产能。

- 预计每年约有 1.25 亿美元的运行协同效应（税前）和约 2 亿美元的一次性资本节约，这主要是由阿根廷和加拿大的资产接近和共同开发驱动的。预计 2027 年后还会有更多的协同效应。

- 强大的合并资产负债表和现金流的产生为实现加速增长计划提供了财务灵活性。

- 加强对股东、客户、员工和当地社区的价值主张，坚定不移地致力于可持续性和负责任的增长。

2、Sigma Lithium 和巴西政府官员敲响纳斯达克开盘钟，庆祝巴西锂项目的启动

据 Sigma Lithium 于 5 月 12 日公告，Sigma 锂业与巴西米纳斯吉拉斯州州长和矿业与能源部副部长一起，在纽约纳斯达克市场敲响了开盘钟，庆祝巴西锂项目的启动。

巴西锂项目是一个前所未有的合作项目，标志着未来锂资源的可持续发展。该倡议旨在吸引资本市场和私人投资进入锂电池供应链，同时简化锂采矿和加工行业项目的开发和建设。

展望未来，巴西锂项目将创造最佳的商业条件，以促进巴西高纯度、电池级环保可持续绿色锂(“绿色锂”)的产量大幅增加。该倡议将促进金属绿色工业足迹的发展，并推进社会发展目标，包括减少淡水河的收入不平等。

在工业协会的支持下，联邦和州政府将确保法律的确定性，简化监管，并简化环境可持续项目的许可程序。私营部门和公共部门将共同努力，领导以环境卫生、保健和教育为重点的基础设施项目，使杰基廷洪哈河的人民受益，改善他们的生活条件，减少不平等现象。

预计投资者和资本市场将为所有可持续锂项目、辅助项目、工业基础设施以及下游产业提供资金。这种对资本市场友好的做法的结果是，纳税人的钱将按照澳大利亚的成功模式，用于社会发展倡议。参与公司承诺在勘探和生产锂的过程中设定环境和社会可持续性的最高全球标准。

3、国际商会对 Comini è re 紧急仲裁程序的有利裁决

据 AVZ 于 5 月 8 日公告，AVZ Minerals Limited 提及其先前于 2023 年 4 月 17 日发布的公告，题为“确认 Manono 项目权益的新法律行动”，涉及国际商会(ICC)国际仲裁法院对刚果矿业部长(RCCM 14-B-5938)的仲裁程序。

作为 Comini è re 仲裁程序的一部分，公司通过其子公司和 Dathcom Mining SA(以下简称“Dathcom”)根据国际商会规则提出紧急仲裁申请，并于 2023 年 5 月 3 日由紧急仲裁员(以下简称“紧急仲裁员”)审理，寻求禁令救济，以限制 Comini è re 就其所谓的终止《Dathcom 合资协议》(以下简称“Dathcom JVA”)采取任何行动。

如前所述，AVZ 认为 Comini è re 所谓的终止 Dathcom JVA 是非法的，因为它是在没有有效理由的情况下试图终止的，并且违反了 Dathcom JVA 的明确条款。

紧急仲裁员的结论是，她拥有下令紧急救济的管辖权，并裁定支持公司的紧急申请。

2023年5月5日的紧急仲裁员命令规定如下:

在就更广泛的Cominière仲裁程序的实际情况作出最终裁决之前, Cominière不得采取因执行终止Dathcom JVA和/或该终止的后果而产生的任何行动或采取任何步骤;

Cominière必须遵守《Dathcom JVA》第11.1条(即通过国际商会仲裁对任何争议进行裁决的要求), 并在根据更广泛的Cominière仲裁程序作出最终裁决之前, 避免向刚果民主共和国(DRC)的法院提起与Dathcom JVA和/或其声称已实施的终止有关的任何诉讼;

任何违反上述命令的行为, 将被处以每天50,000欧元的罚款, 任何有关罚款清算的争议, 应作为仲裁程序的一部分保留给仲裁法庭, 仲裁法庭将对JVA终止的有效性作出裁决;

Cominière必须支付紧急仲裁员的诉讼费用, 除其自身的法律费用外, 还将承担AVZ在此诉讼中产生的90%的法律费用。

在国际刑事法院进行的更广泛的Cominière仲裁程序也涉及到Cominière所声称的, 但在AVZ看来, 非法将其在Dathcom的15%股份转让给第三方(紫金矿业集团有限公司的子公司金城矿业有限公司), 违反了AVZ的优先认购权。

如果仲裁委员会未能遵守紧急仲裁员的紧急命令, 将由仲裁法庭在仲裁委员会仲裁程序中处理。

公司将与Dathcom一起继续采取一切必要行动, 保护其在Manono项目中的合法权利、股东和其他利益相关者的利益, 尤其是刚果民主共和国人民的利益。

4、松下推迟特斯拉4680电池的量产时间至明年

据松下电器5月10日在财报中表示, 将推迟特斯拉4680电池的量产时间至2024年4月-9月, 以改进该电池性能。

5、亿纬锂能投资10亿欧元生产圆柱形动力电池

5月9日晚间, 亿纬锂能发布公告表示已签署购地协议, 购买卖方位于匈牙利德布勒森西北工业区的土地建设电池工厂, 将投资10亿欧元(约合76亿人民币)生产圆柱形动力电池。

6、现代汽车集团和 LG 集团旗下的 LG Energy Solution 计划建立合资电池工厂

据路透社 5 月 9 日报道，现代汽车集团和 LG 集团旗下的 LG 新能源公司（LG Energy Solution）将于本月敲定在美国建立合资电池工厂的计划。报道称，合资工厂将建在现代汽车在美国佐治亚州的 EV 工厂附近，产能将达到 30GWh，并在 2025 年下半年拥有电芯生产系统。

7、特斯拉举行奠基仪式

据 Tesla 官微 5 月 9 日报道，特斯拉位于科珀斯克里斯蒂的锂精炼工厂举行奠基仪式。特斯拉计划投资 3.75 亿美元在墨西哥湾沿岸建设这座工厂，帮助其确保美国国内的氢氧化锂供应。

8、特斯拉上调 ModelX、Model S、ModelY 在美国售价

据特斯拉美国官网显示，特斯拉 Model X 在美售价上调至 98490 美元，Model X plaid 版售价上调至 108490 美元。Model S 售价上调至 88490 美元，Model S Plaid 版售价上调至 108490 美元。Model Y 售价上调至 47490 美元，Model Y 长续航版的价格上调至 50490 美元，Model Y 高性能版售价上调至 54490 美元。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、蓝科碳酸锂拍卖成功

据隆众资讯 5 月 11 日发布，青海盐湖蓝科锂业拍卖 30 吨/场碳酸锂 (99.2%-99.6%)，10 场拍卖成交价区间 241000-247000 元/吨，拍卖 60 吨/场碳酸锂(99.2%-99.6%)，5 场拍卖成交价区间 245000-251000 元/吨。

2、414 锂云母拍卖结束

据隆众资讯 5 月 12 日发布，宜春 414 矿 2.2%品位锂云母精矿 8000 吨拍卖结束，成交价 8666.66 元/吨，以此计算碳酸锂成本为 30+万元/吨。

3、赣锋锂电百亿锂电池项目落户湖北襄阳

据赣锋锂业 5 月 12 日公告，襄阳市政府与 赣锋锂电与 5 月 8 日签订合作协议。赣锋锂电将在东津新区投资 100 亿元，建设 20GWh 新能源锂电池生产研发项目。

根据协议，除了建设新能源锂电池生产研发项目外，双方还将在回收领域开展合作，根据后续市场情况建设废旧锂电池梯次利用及拆解回收循环利用项目。

4、赣锋锂业：子公司拟 2.74 亿元收购锦泰钾肥 5.49%股权

据赣锋锂业 5 月 8 日晚间公告，公司全资子公司 青海良承与万邦达(300055)签署《股权转让合同》，青海良承拟以 2.74 亿元的交易价格收购万邦达持有的锦泰钾肥 5.4885%股权。交易完成后，青海良承将持有锦泰钾肥 39.15%的股权。此次交易将进一步增加公司锂产品市场份额。

5、天齐锂业：拟 30 亿元投建年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目

天齐锂业 5 月 12 日公告，拟于江苏省苏州市张家港保税区建设年产 3 万吨电池级单水氢氧化锂项目，计划总投资约 30 亿元。

6、瑞浦兰钧百亿级电池项目落户重庆

据中国新闻网 5 月 9 日发文，世界 500 强企业青山实业旗下新能源领域子公司瑞浦兰钧 9 日在重庆涪陵正式开工建设年产 30GWh 电芯及 PACK 生产基地项目。这是瑞浦兰钧在中西部布局的首个项目，也是重庆持续壮大新能源汽车动力电池产业的重要举措。

项目布局年产 30GWh 的储能与动力电池锂电池智能制造生产线并配套建设相应的 PACK 生产线，主要生产动力电池、储能电池、电池模组及电池包等产品。项目建设周期 24 个月，全部达产后预计年产值将达到 260 亿元，将进一步壮大涪陵新能源汽车产业集群，为建设先进制造业高地增添新动能。

7、协鑫“嫦娥 5 号” 2MWh 锂电储能项目投运

据协鑫能科官微消息，5 月 10 日，协鑫综合能源服务有限公司为四洲（苏州）食品有限公司投资建设的“嫦娥 5 号” 2MWh 锂电储能项目并网运行。“嫦娥 5 号”项

目由 3100 支磷酸铁锂电池串、并联组成充能系统，功率 500kW，装机容量 2MWh，日储能供电 3.8MWh，年输出电量 120 万 KWh。

8、乘联会公布 2023 年 4 月新能源车销量数据

据乘联会 5 月 9 日发布，4 月新能源乘用车批发销量达到 60.7 万辆，同比增长 115.6%，环比下降 1.7%，4 月新能源车厂商批发渗透率 33.9%，较 2022 年 4 月 28% 的渗透率提升 5.9 个百分点，4 月纯电动批发销量 43.7 万辆，同比增长 104.0%，环比下降 3.6%；插电混动销量 17.0 万辆，同比增长 152.3%，环比增长 3.3%。今年以来累计批发 210.8 万辆，同比增长 43.0%。

4 月新能源车市场零售 52.7 万辆，同比增长 85.6%，环比下降 3.6%，4 月新能源车国内零售渗透率 32.3%，较去年同期 25.7% 的渗透率提升 6.6 个百分点，4 月纯电零售销量 37 万辆，同比增长 74%，环比减少 3.4%，插电混动销量 15.7 万辆，同比增长 124%，环比减少 1.88%。今年以来累计零售 184.3 万辆，同比增长 36.0%。

9、SMM 公布 2023 年 4 月锂产业链各产品产量

SMM 5 月 12 日发布，4 月，中国碳酸锂产量 27,333 吨，环比下跌 9%，同比增长 2%；氢氧化锂产量为 23,386 吨，环比减少 2%，同比增加 26%；三元前驱体产量为 53,444 吨，环比下降 1%，同比增加 1%；三元材料产量为 44,809 吨，环比下滑 3%，环比下滑 2%；磷酸铁锂产量为 72,085 吨，环比增长 2%，同比增长 54%。

10、国六 B 实施政策有利于行业稳定

据中国政府网 5 月 8 日发文，生态环境部、工业和信息化部、商务部、海关总署、市场监管总局联合发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》。公告明确，自 2023 年 7 月 1 日起，全国范围全面实施国六排放标准 6B 阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准 6B 阶段的汽车。

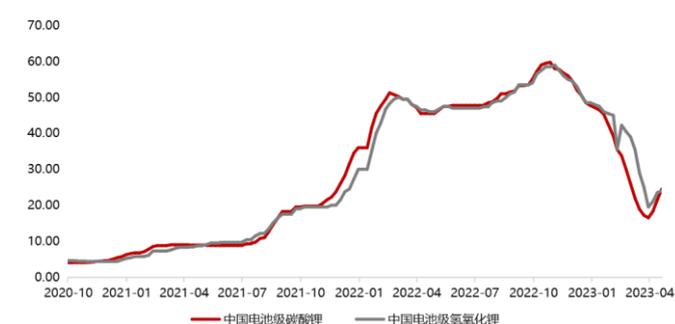
国六 B 不带 RDE 车型虽然库存不足百万，但在前期国六 B 标准实施政策不明朗下，经销商的损失巨大，国六 A 车型巨额促销带来行业价格混乱，终端价格体系始终处于亏损并加速消化库存阶段，对车市稳定与可持续发展的影响较大。因此从政策层面给予厂商和经销商一定的支持，减少因激进的环保政策给流通体系带来不必要的伤害。

此次政策针对部分实际行驶污染物排放试验（即 RDE 试验）报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六 B 车型，给予半年销售过渡期，允许销售至 2023 年 12 月 31 日。政策已经给了企业足够的空间来清库存，这将对后市起到重大稳定作用，稳定经销商心态、稳定厂家心态、稳定生产和销售的节奏，提升消费者收入和消费能力是稳定消费、扩大消费的共识，至少是信心的支持。此议题意义重大，对于车市发展有着巨大的促进意义。

1.1.3. 锂盐库存集中+拍卖成交价高于现货市场，驱动本周锂价快速上涨

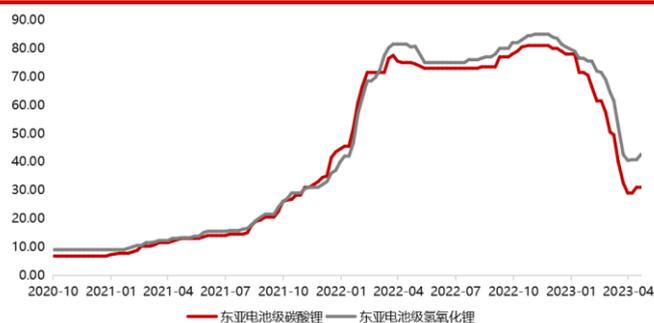
锂盐库存集中+拍卖成交价高于现货市场，驱动本周锂盐价格快速上涨。根据 SMM 数据，截至 5 月 12 日，电池级碳酸锂报价 24.20 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 6.15 万元/吨；工业级碳酸锂报价 22.75 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 5.35 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 22.75 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 4.00 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 24.1 万元/吨，环比 5 月 5 日报价保上涨 4.00 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 20.2 万元/吨，环比 5 月 5 日报价上涨 4.25 万元/吨。5 月 11 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 24 万元/吨，较 5 月 4 日环比上涨 0.50 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 24.5 万元/吨，较 5 月 4 日环比上涨 3 万元/吨。据富宝锂电新能源周报显示，近一个月产业链碳酸锂去库达到一定效果，叠加锂盐厂去贸易化，导致碳酸锂主要集中在几家锂盐厂，给锂盐厂带来了绝对的议价权，一定程度上加快锂价上涨速度；此外，据隆众资讯，周内盐湖和云母厂商均进行拍卖，其中青海盐湖蓝科锂业拍卖 30 吨/场碳酸锂（99.2%-99.6%），10 场拍卖成交价区间 24.1-24.7 万元/吨，拍卖 60 吨/场碳酸锂（99.2%-99.6%），5 场拍卖成交价区间 24.5-25.1 万元/吨，宜春 414 矿 2.2%品位锂云母精矿 8000 吨拍成交价 8666.66 元/吨，以此计算碳酸锂成本为 30+万元/吨，拍卖成交价均高于当日市场现货价格，一定程度带动现货价格上涨。

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. 4月新能源车需求企稳，国六 b 半年过渡期有望稳定车市

据乘联会 5 月 9 日发布 4 月新能源车数据，4 月新能源乘用车批发销量达到 60.7 万辆，同比增长 115.6%，环比下降 1.7%，4 月新能源车厂商批发渗透率 33.9%，较 2022 年 4 月 28% 的渗透率提升 5.9pct，4 月纯电动批发销量 43.7 万辆，同比增长 104.0%，环比下降 3.6%；插电混动销量 17.0 万辆，同比增长 152.3%，环比增长 3.3%。4 月新能源车市场零售 52.7 万辆，同比增长 85.6%，环比下降 3.6%，4 月新能源车国内零售渗透率 32.3%，较去年同期 25.7% 的渗透率提升 6.6pct，4 月纯电零售销量 37 万辆，同比增长 74%，环比减少 3.4%，插电混动销量 15.7 万辆，同比增长 124%，环比减少 1.88%。从公布数据可以看出，随着上海车展，春季新能源车市场逐步恢复活力，同时受到去年低基数的促进，4 月实现同比异常暴增，但仍然存在纯电销量增速弱于插混的问题。此外，工信部公告给予国六 b 非 RDE 车型半年过渡期，有望缓解行业库存压力，避免市场短期出现过激反应，盲目打价格战，有望推进车企产销节奏正常恢复。新能源汽车产销正常恢复有望修复锂盐需求。

1.1.5. 伴随锂盐价格快速反弹，海内外精矿报价均涨

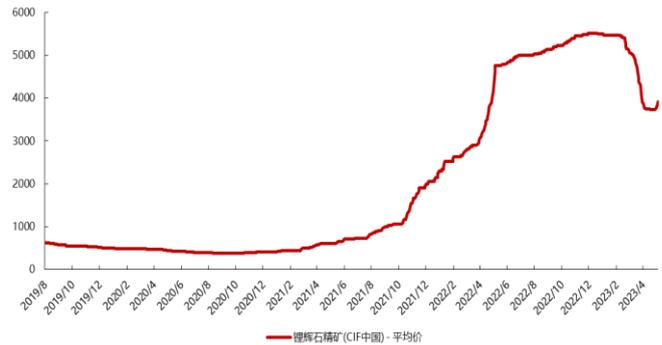
5 月 12 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 3950 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 5 月 5 日 4000 美元/吨（FOB，澳大利亚），下跌 50 美元/吨。截止 5 月 11 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 4525 美元/吨，环比 4 月 27 日报价上涨 475 美元/吨。截止 5 月 12 日，SMM 锂精矿现货价为 3920 美元/吨，环比 5 月 5 日上涨 4.95%。本周海内外锂精矿评估价格均上涨，主要系锂盐报价快速反弹带动。

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

本周盐湖和云母企业均进行拍卖，其中青海盐湖蓝科锂业拍卖 30 吨/场碳酸锂 (99.2%-99.6%)，10 场拍卖成交价区间 24.1-24.7 万元/吨，拍卖 60 吨/场碳酸锂(99.2%-99.6%)，5 场拍卖成交价区间 24.5-25.1 万元 /吨，宜春 414 矿 2.2%品位锂云母精矿 8000 吨拍成交价 8666.66 元/吨，以此计算碳酸锂成本为 30+万元/吨，拍卖成交价均高于当日市场现货价格，叠加目前碳酸锂库存主要集中在几家锂盐厂（来源：富宝锂电新能源），给锂盐厂带来了绝对的议价权，加快锂价上涨；下游来看，本周工信部公告给予国六 b 非 RDE 车型半年过渡期，有望缓解行业库存压力，避免市场短期出现过激反应，盲目打价格战，有望推进车企产销节奏正常恢复，修复锂盐需求。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、印尼计划撤销新 RKEF 镍冶金厂免税期

据印度尼西亚商业邮报 5 月 8 日公告，雅加达——政府预计将取消免税期实施，以投资高温冶金旋转炉(RKEF)工厂的新投资。

计划中的撤回政策将在不久的将来执行，因为政府承诺停止对高水平镍或腐泥土矿的进一步投资。

商业投资和矿业副总裁科科·马伊夫(Septian Hario Seto)在 5 月 7 日表示：“现在印尼有很多各种各样的冶炼厂，所以我认为它不能再归类为开拓性行业，因此无需给予免税期，但这种表述仅适用于新行业。

采用 RKEF 技术进行加工通常会产生镍生铁(NPI)和镍铁(FeNi)形式的二级镍加工产品，然后制成不锈钢。

不过，马伊夫指出，该政策仅适用于对下一个高品位镍矿加工冶炼厂的新投资。因此，已经享受免税期便利的投资在该政策到期之前仍可享受免税优惠。

“那些已经享受免税期政策的企业不能被政府撤销，这就像在投资确定性方面一样，这很重要，他们将能够在免税期结束时继续享受该政策。”

他强调，只是最近提交新投资计划以增加产能来获得免税优惠的公司肯定不会获得类似优惠。他解释说，扩张计划或增加产能将在以后算作一项新投资。

“他们通过一个新的公司来增加他们的产能，这将被归类为新增的免税项目，这样可以先得到政府的审批。通常，提交审批是在一年或一年半之前，”他说。

根据印尼镍矿工协会(APNI)去年年底的数据，印尼已经拥有 43 家 RKEF 技术工厂，将硫酸镍加工成 NPI、FeNi 到不锈钢等其他产品。

同时，只有 4 家高压酸浸(HPAL)工厂将低品位镍矿或褐铁矿加工成混合氢氧化物沉淀(MHP)，直至用于前驱体、正极和电动汽车电池。

“现在 NPI 已经没有太多需求了，因为已经供过于求，我认为政策的调整并不困难，与废除免税期有关，我认为可以很快完成，”他说。

2、PT MBMA 收购 IMIP 园区高冰镍项目股份

据中国镍业网 5 月 11 日公告，PT Merdeka Battery Materials Tbk (MBMA)于 5 月 8 日对外宣布，该公司已达成收购 PT Huaneng Metal Industry (HNMI) 60%股份的有条件协议。据悉，PT HNMI 是一家位于印尼莫罗瓦利工业园区 (IMIP)拥有高冰镍(HGNM)转换设施的工厂。

MBMA 对 HNMI 60%股份的收购价值估计约为 7500 万美元或相当于 1.12 万亿印尼盾，而青山子公司持有其余 40%股份。

拟议收购将使 MBMA 能够将 RKEF 更大的资产基础转变为镍生产并释放价值。拟议收购的目标是在 2023 年年中完成，前提是完成此类交易的惯例条件。

HNMI 由永恒青山集团有限公司（青山）承建委托，自 2022 年开始稳定生产。HNMI 对 RKEF 冶炼厂生产的低品位冰镍（LGNM）进行加工，降低铁含量，生产含 70% 以上的 HGNM 镍。HNMI 一直保持年产 5 万吨冰镍的生产水平。最近，IMIP 的 HGNM 生产商在镍生铁（“NPI”）上实现了每吨约 2000 美元的额外利润额。

与此同时，MBMA 的运营合作伙伴青山率先采用了从 RKEF 冶炼厂生产 HGNM 的技术。冰镍是一种用于生产硫酸镍的中间产品，是电池价值链不可或缺的组成部分。

初期，青山将以比现行 NPI 价格小幅溢价的价格向 HNMI 供应 LGNM，HNMI 从 NPI 和 HGNM 之间的额外利润中获益。随着时间的推移，预计 MBMA 将对自己的 RKEF 冶炼厂生产线进行必要的改造，以直接向 HNMI 供货。

对 HNMI 的拟议收购表明 MBMA 有能力从 HGNM 的生产和销售中获取额外的利润率，并制造各种镍中间体以利用市场动态。作为 MBMA 为股东创造价值的战略的一部分，MBMA 继续评估额外的冰镍和其他下游扩张项目，以生产附加值更高的 1 类电池材料，这对于支持快速增长的电动汽车价值链至关重要。

3、INCO 今年拨出 5.85 亿美元资本支出 开发新矿区和冶炼厂

据中国镍业网 5 月 8 日发文，Vale Indonesia(INCO)公司今年拨出 5.85 亿美元或相等 8.59 兆盾(1 美元兑 14700 盾)资本支出为某些需求，大部分将使用为扩大采矿工程或股本。

Vale Indonesia 公司首席财务官 Bernardus Irmanto 说明，今年资本支出将使用在 Pomalaa 和 Bahodopi 新矿区的建造。

“一部分用于收购合资企业在 Bahodopi 区块的回转窑-电炉(RKEF)技术冶炼厂参股的经费。”

在 Bahodopi 区块的 RKEF 冶炼厂工程列入国家战略项目(PSN)之一。该镍冶炼厂将受液化天然气(LNG)的电源，以致被认为比其它采用煤炭的冶炼厂具有更低的碳足迹。

根据 Vale Indonesia 公司估计，采用天然气作为燃料，至 2030 年所有项目运营将减少 33% 的碳排放量。

根据 Kontan 记载，Bahodopi 的 RKEF 冶炼厂工程投资总额为 37.5 兆盾，产量达到 7.3 万吨。

他说明，截至 2023 年首季，Vale Indonesia 公司已落实 5820 万美元的资本支出，大约 2500 万美元使用为维持，其余用于支持正在进行的工程的初步工作。

此前，Vale Indonesia 公司首席执行官 Febriany Eddy 表示，随着 2023 年 2 月举办 Morowali 工程的奠基仪式，Vale Indonesia 公司和合作伙伴继续在现场工作，在矿区或在冶炼厂。

“我们预计将拨出 1 亿 3220 万美元资金，用于可持续性资本支出和 5.85 亿美元将用于 2023 年扩大工程(采矿或股本)。”

截至 2023 年首季，Vale Indonesia 公司已实现 1 万 6769 吨的镍钌产量，2023 年首季的产量比 2022 年首季提高 21%，比 2022 年第四季的产量更高 4%。

她说，Vale Indonesia 公司定下指标，2023 年镍钌产量达 7 万吨。

4、印尼政府推迟对镍出口实施累进税

据中国镍业网 5 月 9 日发文，印尼政府已推迟对高品位镍矿加工产生的商品征收出口关税。这是在政府研究了将持续到 2023 年年中的镍价下降趋势后做出的决定。

此前根据计划，高品位镍矿加工商品的出口关税将于今年生效。

海事和投资协调部投资和矿业副部长 Septian Hario Seto 表示，对镍生铁 (NPI)、镍铁 (FeNi) 和无光泽镍等高品位镍衍生品的出口实施累进税，与国际市场镍价大幅下跌无关。

“至于出口关税计划，我们将首先搁置它，因为当前的市场状况非常具有挑战性，”周一 Nikel.co.id 通过 Bisnis.com 页面引用 Seto 的话。

Seto 表示，加工高品位镍的价格下跌是由于近期的高供应状况。与此同时，需求趋势似乎停滞不前，最终自今年年初以来调整了交割合约的价格。

他解释说，海洋事务和渔业统筹部正在将讨论的重点转移到计划形成印尼镍指数，以预测国际市场的价格波动，就像今天一样。

该计划是让镍指数承担类似于适用于国内煤炭商品的参考煤价 (HBA) 的功能。因此，可以更透明地监控来自印度尼西亚的加工高品位镍的价格，并与世界市场上的价格进行比较。

“这个指数是镍的二级，所以我们有很多，LME[伦敦金属交易所]是一级。我认为与税收相关的各种交易将更加透明，你可以在稍后的价格指数中看到它，”他说。

众所周知，对高品位镍衍生品实施累进税的计划在 2022 年初得到加强。当时，在电动汽车和可再生能源(EBT)行业需求旺盛之后，镍价创下了十多年来的最高涨幅。

时隔一年，镍价在今年上半年实际上经历了相当深度的下行趋势。镍发行人 PT Vale Indonesia Tbk. (INCO)希望镍价下跌只是暂时的，能维持在每吨 20,000 美元以上。

引用 LME 数据，截至 5 月 4 日，三个月期镍合约价格下跌 3.01%至每吨 23,997 美元。

纵观 2023 年，LME 镍价较年初 31150 美元的位置下跌了约 29.80%。

5、金川集团印尼金川 WP 公司产量创新高

据中国镍业网 5 月 10 日发文，四月份，金川实现镍铁生产 17036 吨，创历史最好水平。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、格林美拟在印尼合资投建新能源用镍原料项目

据格林美 5 月 11 日晚间公告，全资子公司格林美（无锡）能源材料有限公司与 CAHAYA JAYA INVESTMENT PTE.LTD.、浙江伟明环保股份有限公司全资子公司伟明（香港）国际控股有限公司共同签署了《关于建设印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（镍中间品）（2.0 万吨镍/年）项目的合资框架协议》。

协议各方同意在印度尼西亚中苏拉威西省摩洛哇丽县中国印度尼西亚综合产业园区青山园区（下称“IMIP”）内，共同投资建设红土镍矿湿法冶炼年产 2.0 万金属吨新能源用镍原料项目（镍中间品）。

2、SMM 公布 2023 年 4 月国内镍钴产品产量

4 月，中国硫酸钴产量 6,232 金属吨，环比减幅 17%，同比减幅 4%；三氧化二钴产量为 6,087 吨，环比上行 9%，同比下降 14%；钴酸锂产量为 6,020 吨，环比上涨 15%，同比小涨 6%。

4 月份全国硫酸镍产量 3.02 万金属吨，全国实物吨产量为 13.71 万实物吨，环比下降 18.29%，同比增长 39.43%。

4月全国精炼镍产量共计 1.76 万吨，环比上调 0.17%，同比上升 36.35%。

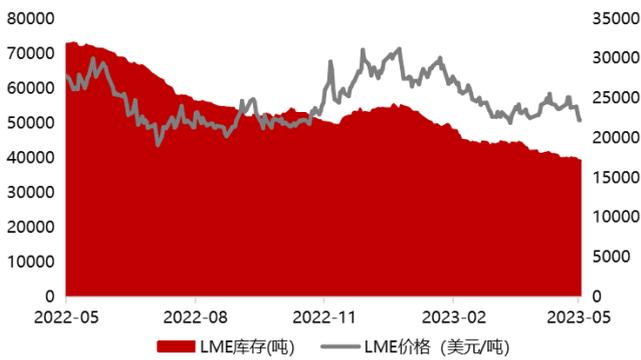
4月全国镍生铁产量为 2.84 万吨，24.3 万实物吨，实物吨环比减少 4.74%，同比减少 25.09%。

1.2.3. 衰退风险仍存，镍价大跌

镍：截止 5 月 12 日，LME 镍现货结算价报收 22285 美元/吨，环比 5 月 5 日下跌 6.37%。截止 5 月 12 日，LME 镍总库存为 39294 吨，环比 5 月 5 日下跌 2.03%。截止 5 月 12 日，沪镍报收 16.81 万元/吨，环比 5 月 5 日下跌 7.85%，沪镍库存为 1737 吨，环比 5 月 5 日下跌 23.51%。宏观方面，5 月 10 日晚间美国劳工部发布 4 月末季调 CPI 年率 4.9%，低于预测值 5%且低于前值 5%，虽基本符合市场预期，但通胀的韧性犹存，政策预期仍有向鹰派修正的空间；随后 5 月 11 日当周初请失业金人数 26.4 万人，高于市场预期的 24.5 万人且高于前值；结合两项指标来看，在长周期的加息周期下，虽通胀出现了客观的降低但对就业市场带来的负面影响依旧较大，从而消费面受到抑制，经济衰退风险依旧较大，镍价下行。

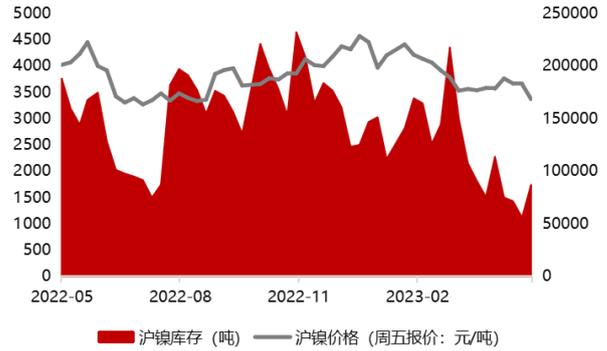
截止到 5 月 12 日，高镍生铁（8-12%）报收 1125 元/镍点，环比 5 月 5 日上涨 1.81%，据 SMM 周报显示，主要系不锈钢厂前期采购节奏少量多次，因此现在集中采购需求量仍然较大；供应方面，由于镍价大跌或有部分贸易商可流通库存有所增加，另外由于船期问题，最近陆续有印尼铁开始到港；成本端，菲律宾矿价仍处于挺价阶段，但上涨空间实际较为有限，目前镍铁有一定成本支撑。截止到 5 月 12 日，电池级硫酸镍报收 33200 元/吨，环比 5 月 5 日下跌 2.06%，硫酸镍价格持续下行的主要因素仍是下游需求未见好转。

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

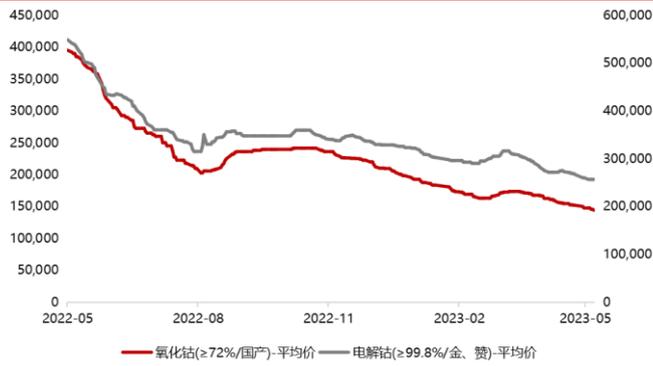


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 下游需求尚未出现明显回暖，钴价持续下跌

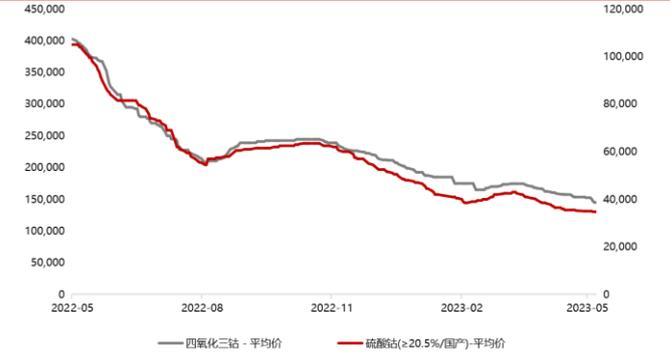
钴：截止到 5 月 12 日，金属钴报收 25.65 万元/吨，环比 5 月 5 日下跌 1.35%，本周电钴价格小幅下行后持稳，据 SMM 周报显示，目前海内外电钴价差较大，国内电钴头部大厂出厂价格有所下调，其余电钴品牌受海外电钴价格大幅下调的影响，传导至国内，导致国内电钴价格也有小幅下行；截止到 5 月 12 日，四氧化三钴报收 14.5 万元/吨，环比 5 月 5 日下跌 4.92%，本周四钴价格下行，据 SMM 周报显示，主要系下游压价势头较猛，成交价在成本线附近徘徊；此外，需求端受钴酸锂需求小有增量的影响，钴酸锂厂商对于原料需求增加，因此四钴出货量有所增加，预期下周四钴价格跌速放缓或持稳；截止到 5 月 12 日，硫酸钴报收 3.475 万元/吨，环比 5 月 5 日下跌 0.71%，本周硫酸钴价格小幅下跌，主要系三元前驱市场依旧未见明显回暖，消费类电子需求有短期性回暖，采购硫酸钴转去做四钴需求有所增加，但增量有限。

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、Lynas 首席运营官如何看待特斯拉最近的评论

据 Lynas 官网 3 月 16 日报道，公司首席运营官 Pol Le Roux 在《澳大利亚金融评论报》的文章“Lynas 的技术主管仍然对稀土需求充满信心”中被引用，他被问及他对特斯拉最近发表的关于从其电动汽车中去除稀土的评论有何看法。

这是 Pol 的回应：

对于电动机，有许多不同的技术选项可用于提供不同的性能属性。其中包括影响电池尺寸或车辆续航里程的能效或重量、振动（舒适度）、从矿山到电机的环境影响以及整体价格。

钕铁硼磁铁被称为最节能的技术，因为它创造了最轻的电动机。

电动机对环境的影响取决于供应链中涉及的行业供应商。Lynas 与我们的下游合作伙伴一起评估了从矿山到汽车的综合环境足迹。

Lynas 的一项生命周期评估是针对水泵中使用的永磁电机进行的。Lynas 评估了两个电动泵的制造数据，一个是使用铜线圈作为电磁铁的感应电机，另一个是使用钕铁硼磁铁的永磁电机。结果表明，用稀土永磁体制造泵的二氧化碳当量排放量降低了 50%，并且在 10 年内，二氧化碳当量排放量将降低 75%。

至于价格，目前每辆特斯拉的磁铁平均成本约为每辆车 200 美元，占其售价的 0.3%。

向电动汽车的转变正在加速。不同的技术为车辆提供了不同的行为和性能选项，并且不同的选项在市场上有增长的空间。我们仍然对钕铁硼磁铁的整体优势充满信心，前提是最终用户在其供应链中选择负责的供应商。

2、马来西亚给予 Lynas 稀土业务延期

据 SMM 周报，马来西亚首相安华证实，团结政府同意延长莱纳斯稀土厂的营运执照六个月，允许它在明年 1 月前才将产生辐射废料的程序撤出马来西亚。

安华强调这个决定，是让莱纳斯满足在马来西亚运营所附带的条件。马国科学、工艺及革新部长郑立慷星期一将发表文告，就这项决定做详细说明。

莱纳斯格宾稀土厂营运执照今年 2 月获得延长三年，可营运至 2026 年 3 月 3 日，但依照原有规定，它必须在今年 7 月前将产生辐射废料的“裂解与浸取”程序撤出马来西亚。莱纳斯随后向科艺部提出上诉，要求撤销延长营运执照的两个关键条件，指马国政府“特别针对”莱纳斯。科艺部已就此事举行听证会，将在本月中旬公布听证会结果。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、广晟有色：与兰州大学签订战略合作框架协议

广晟有色 5 月 11 日公告，与兰州大学签订《战略合作框架协议》，拟在源头创新、技术攻关、人才团队、资源、市场和平台等多个方面全面深入开展合作。

本框架协议的签署将兰州大学科学技术发展研究院的创新技术能力和研究基础与公司稀土资源优势、产业链优势充分结合，促进双方在稀土研发领域深入合作交流，有助于提高公司科技创新能力及核心竞争力。

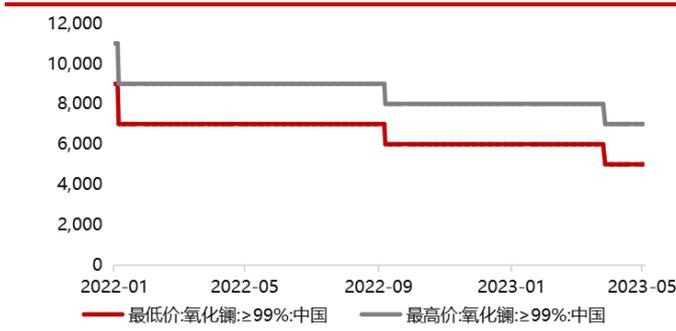
2、SMM 公布 2023 年 4 月镨钕产量

据 SMM 统计，2023 年 4 月国内氧化镨钕产量 5958 吨，环比缩减 0.9%；镨钕金属产量为 5215 吨，环比增长 0.7%。

1.3.3.长协交单，镨钕市场回暖

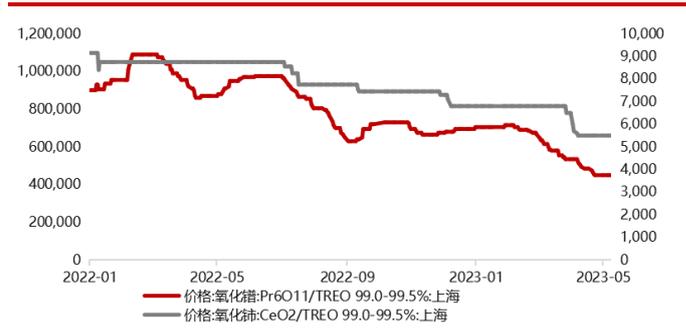
价格：截止到5月12日，氧化铈均价5500元/吨，环比5月5日不变；氧化镨均价45万元/吨，环比5月5日不变。截止5月12日，氧化镧均价6000元/吨，环比5月5日不变；氧化钕均价45.5万元/吨，环比5月5日下跌0.66%；氧化镨钕均价45.80万元/吨，环比5月5日上涨4.87%；氧化镉均价1990元/公斤，环比5月5日上涨4.74%；氧化铀均价0.78万元/公斤，环比5月5日下跌7.14%。截止到5月12日，烧结钕铁硼（N35）均价为140元/公斤，环比5月5日不变。据SMM周报显示，本周，镨钕氧化物由于长协交单，询单采购量大幅增多，市面上流通的氧化镨钕现货快速减少，氧化镨钕价格也水涨船高；铀产品本周需求冷清，但由于其价格已跌至较低位置，持货商报价坚挺，目前铀价已停止下跌；氧化镉产品由于资金拉动，价格攀升速度较快，但下游实际需求并不强，镉铁虽有高价报出，但实际成交价格并不可观。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



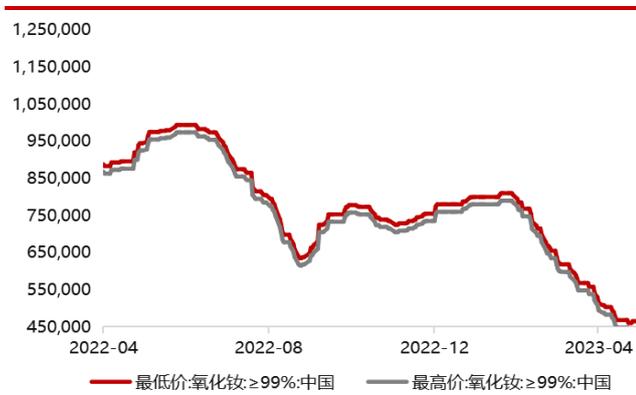
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



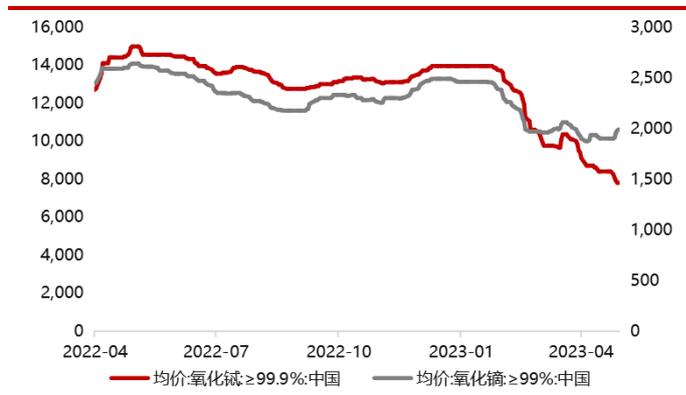
资料来源：Wind，华西证券研究所

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）



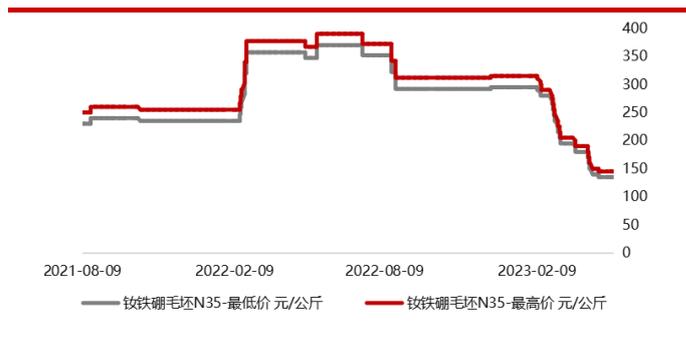
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

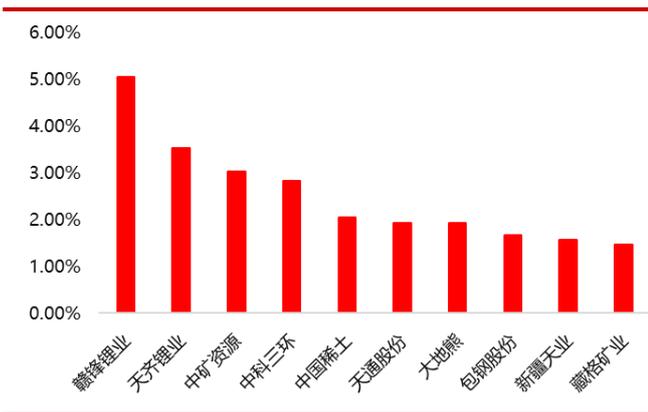


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

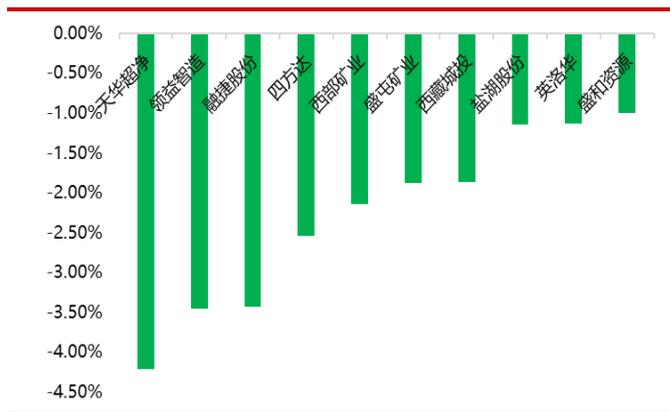
1.4.1.个股表现

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

1.4.2. 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	4525.00	11.73%
电池级碳酸锂 (中国)	24.50	13.95%
电池级氢氧化锂 (中国)	24.00	2.13%
电池级碳酸锂 (东亚)	31.00	0.00%
电池级氢氧化锂 (东亚)	42.60	4.54%
金属锂	155.00	0.00%

注: 锂辉石精矿单位为美元/吨, 为 5 月 11 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 5 月 11 日报价, 东亚锂盐为 5 月 12 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)	39294.00	-2.03%
沪镍 (库存, 吨)	1737.00	55.78%
LME 镍价格	22285.00	-6.37%
沪镍价格	168180.00	-7.85%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	52.50	2.94%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1125.00	1.81%
镍板 1#	178300.00	-4.96%

电池级硫酸镍	33200.00	-0.60%
--------	----------	--------

注：均为周五价格；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)	7.25	0.00%
金属钴	25.65	0.00%
氧化钴	14.40	-1.03%
硫酸钴	3.48	0.00%
四氧化三钴	14.50	-1.36%

注：均为周五报价；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	0.00%
氧化镨	450000.00	0.00%
氧化钕	455000.00	-0.66%
氧化镨钕	458000.00	4.57%
氧化镝	1990.00	4.74%
氧化铽	7800.00	-7.14%
钕铁硼毛坯 (N35)	140.00	0.00%

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镧、铈单位为元/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%)	41.25	0.00%
	电解锰	1.63	0.00%

	硅锰	0.69	-0.43%
	电池级硫酸锰	0.64	0.00%
钒	钒铁	11.20	0.00%
	偏钒酸铵	9.90	1.02%
	五氧化二钒	10.30	0.00%

注：均为周五价格，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。