

2022年07月23日

新能源需求有望持续火热，后市锂价大概率稳中有升

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

►本周国内锂盐价格小幅上调，预计后市锂盐价格持续坚挺

根据 SMM 数据，截至周五（7 月 22 日），电池级碳酸锂报价 46.98 万元/吨，环比增长 0.08 万元/吨；工业级碳酸锂报价 45.20 万元/吨，环比增长 0.1 万元/吨；电池级氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比不变；工业级氢氧化锂报价 45.25 万元/吨，环比不变。本周碳酸锂价格较上周相比有略微增长，主要系需求复苏明显，新能源车呈现快速回暖趋势（6 月新能源乘用车上险 50.1 万辆，同比增长 129%，环比增长 63%），导致电池厂需求增加；本周氢氧化锂价格保持不变，主要系供给端厂商交替检修导致供给量略减，而高镍三元需求恢复不及预期。

►本周普氏能源上调锂精矿报价，预计后市锂精矿报价大概率继续上涨

7 月 22 日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为 6100 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比增加 100 美元/吨；7 月 22 日，SMM 锂精矿现货价维持在 5000 美元/吨，环比不变。本周 Allkem 公布二季度报告，2022Q2，Mt Cattlin 生产了 24,845 千吨锂辉石精矿（环比减少 49%，同比减少 61%）并发运了 37,837 千吨（环比减少 43%，同比减少 22%）。预计 2023 财年的锂辉石精矿产量约为 16-17 万吨（2022 财年为 19.4 万吨）。2022Q2 精矿产销量均下滑，同时明年精矿产量下调预期，主要系 2NW 矿坑的持续开发、产量降低、剥采率提高、矿石品位从 2022 财年的 1.24% 下降至 0.93-0.94% 以及较低的回收率导致锂精矿现金成本的提高。Cattlin 二季度长协价折 6% 品位是 5547 美元/吨，Q3 长协将继续上涨。

►国内锂盐供需结构进一步紧张，碳酸锂价格有望再次开启上涨之势

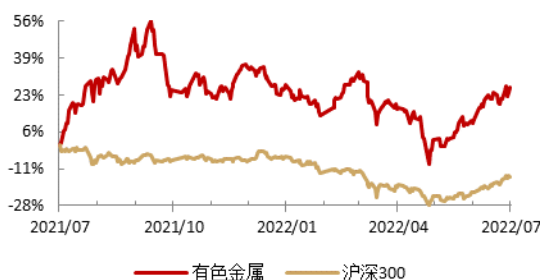
6 月，中国碳酸锂进口量 2.84 万吨，同比增长 362%，环比增加 193%，进口均价达到 42.81 万元/吨，环比增加 61.54%。碳酸锂出口量 1011 吨，同比减少 3.91%，环比减少 14.57%，出口均价达到 47.74 万元/吨，环比增加 2.93%；中国氢氧化锂出口量 1.00 万吨，同比增长 40.71%，环比增长 33.91%，出口均价 32.85 万元/吨，环比增长 6.24%。氢氧化锂进口量 22.17 吨，同比增长 32.08%，环比减少 22.79%。

1-6 月，中国碳酸锂合计进口量 7.13 万吨，同比增长 66.51%。Q2 合计进口量 4.38 万吨，同比增长 85%，环比 2022Q1 增长 59%；中国氢氧化锂合计出口量 4.08 万吨，同比增长 16.69%。Q2 合计出口量 2.32 万吨，同比增长 22%，环比 2022Q1

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

SAC NO: S1120519100004

相关研究：

- 《能源金属周报|Pilbara 拍卖价格高位运行，上下游一体化企业为王》
2022.7.18
- 《Pilbara 拍卖点评|锂精矿出价已是极致，预计后市锂盐价格将带动拍卖价格向上》
2022.7.14
- 《Pilbara 现货成交价达 7017 美元/吨，重申拥锂为王》
2022.6.27
- 《锂价稳步上调，继续推荐上下游一体化企业》
2022.6.20

增长 32%。

我们判断，6 月碳酸锂进口量激增，主要是由于 4 月和 5 月，智利出口给中国的碳酸锂量大增，分别为 1.22 万吨和 2.01 万吨，5 月智利存在明显的出库存行为，而 4 月和 5 月，中国因为疫情港口通关受到影响，仅分别进口 0.58 和 0.97 万吨，6 月相当于 4-5 月进口量集中到港。6 月智利出口给中国的碳酸锂量恢复为 0.9 万吨，预计 7 月中国碳酸锂进口量仍在 6 月进口量水平内，与智利碳酸锂正常的生产情况保持一致。

► 本周镍价继续下探，需求有待复苏

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 21012.50 美元/吨，环比下降 4.59%，沪镍周度均价为 161146 元/吨，环比下降 0.89%；LME 总库存周度平均水平为 61610.40 吨，环比下降 3.27%，沪镍周度库存为 1493 吨，环比下降 18.24%。

本周镍铁（10%）周度均价为 1300 元/镍点，环比上涨 0.15%。电池级硫酸镍周度均价为 41690 元/吨，环比下降 1.86%，主要系需求端仍持疲软状态，供给端中原材料氢氧化镍供应持续增加，导致镍价继续下跌。

► 钴价持续下跌，基本面有待改善

本周金属钴周度均价为 35.44 万元/吨，环比下降 2.23%，本周金属钴价格依旧小幅下行，主要系近期电钴利润较钴盐有优势，部分厂家着手复产增产，供给预期增加，而需求恢复依旧不及预期，基本面导致电钴价格下行。本周硫酸钴周度均价为 6.31 万元/吨，环比下降 6.66%，本周硫酸钴下行幅度较大，主要系部分头部企业库存累计较重，持续处于去库阶段，而下游需求恢复较慢，叠加受到电钴市场价格下行影响，钴盐价格仍有下行空间。本周四氧化三钴周度均价为 24.13 万元/吨，环比下降 4.44%，主要系需求疲软且钴盐价格下行导致四钴原料成本下行。

► 稀土价格依然下探，新能源车有望提振稀土价格

本周氧化镧周度均价 8000 元/吨，环比保持不变；氧化铈周度均价 8050 元/吨，环比下降 5.18%；氧化镨周度均价 57.80 万元/吨，环比下降 4.41%；氧化钕周度均价 87.54 万元/吨，环比下降 5.10%；氧化镨钕周度均价 82.02 万元/吨，环比下降 4.72%；氧化镱周度均价 2348 元/公斤，环比下降 1.26%；氧化铽周度均价 1.36 万元/公斤，环比下降 0.22%。

本周轻稀土价格下滑明显，中重稀土价格运行整体稳定。轻稀土市场上，情绪面仍然受到 7 月北方稀土挂牌价格下降的影响，导致主流产品价格明显下降，氧化镨钕和氧化钕价格周比分别下降了 4.72%、5.10%；中重稀土市场受供给端产量增量不多及进口有限，价格维稳。受生产成本、新能源产业高景气度的支撑，我们预计后市稀土价格有望回归。

投资建议

Q2 是碳酸锂进口量较大的一个季度，同时也是下游需求较为疲软的阶段，锂盐供需结构较为宽松，随着进入下半年，下游需求快速释放，进口量出现环比回落，国内青海供给量亦会环比下降，中国锂盐供需结构将进一步紧张，届时碳酸锂价格有望再次开启上涨之势，不排除在 2022Q4/2023Q1 旺季备货季促

使锂盐价格再创新高，在此建议大家关注上下游一体化的企业，推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；甘孜州134号脉在采的【融捷股份】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；受益标的有格林布什矿山未来5年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

风险提示

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

盈利预测与估值

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	重点公司							
				EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000155.SZ	川能动力	24.74	买入	0.23	0.64	1.70	2.30	73.04	38.64	14.58	10.75
000546.SZ	金圆股份	18.36	买入	0.12	0.54	2.82	2.77	121.51	34.03	6.51	6.63
002192.SZ	融捷股份	135.50	买入	0.26	6.62	10.38	12.07	396.12	20.46	13.06	11.22
002176.SZ	江特电机	24.88	买入	0.23	2.00	2.94	3.21	86.04	13.42	8.45	7.76

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 新能源需求有望持续火热，后市锂价大概率稳中有升	5
1.1. 锂行业观点更新	5
1.2. 镍钴行业观点更新	9
1.3. 稀土磁材行业观点更新	12
1.4. 行情回顾	15
2. 风险提示	17

图表目录

图 1 LME 镍价与库存（现货结算价）	11
图 2 沪镍价格与库存	11
图 3 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	12
图 4 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	12
图 5 氧化铜价格趋势（元/吨）	14
图 6 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	14
图 7 氧化钕价格趋势（元/吨）	14
图 8 氧化镓、钽价格趋势（元/公斤）	14
图 9 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	15
图 10 烧结钕铁硼价格趋势	15
图 11 涨跌幅前十	15
图 12 涨跌幅后十	15
表 1 锂行业价格变动周度复盘	15
表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘	16
表 3 钴行业价格变动周度复盘	16
表 4 稀土价格变动周度复盘	16
表 5 锰钒价格变动周度复盘	17

1. 新能源需求有望持续火热，后市锂价大概率稳中有升

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 发布二季度生产经营简报

在生产经营层面，2022Q2，Mt Cattlin 生产了 24,845 千吨锂辉石精矿（环比减少 49%，同比减少 61%）并发运了 37,837 千吨（环比减少 43%，同比减少 22%），创造了创纪录的收入 1.889 亿美元。预计 2023 财年的锂辉石精矿产量约为 16-17 万吨（2022 财年为 19.4 万吨），不包括销售和营销成本在内的吨生产现金成本为 780-800 美元/吨（FOB，2022 财年为 401 美元/吨）。2023 财年的成本将高于 2022 财年，原因是 2NW 矿坑的持续开发、产量降低、剥采率提高、矿石品位从 2022 财年的 1.24% 下降至 0.93-0.94%以及相关的较低回收率，2024 财年的矿石品位预计为 1.17%。由于西澳大利亚州 COVID-19 的持续影响以及对熟练劳动力的竞争，成本也仍然很高。正在制定员工保留计划，以减轻员工流失的影响。锂辉石市场的客户需求依然强劲，Q3 的锂辉石精矿价格预计将高于 Q2。

2022Q2，Olaroz Lithium Facility 碳酸锂产销量分别为 3,445 吨和 3,440 吨。根据 41,033 美元/吨（FOB，45%电池级碳酸锂）的平均定价（环比上涨 51%），这产生了约 1.41 亿美元的创纪录收入，毛利率为 90%。Q3 碳酸锂销售价格预计与 Q2 持平。

在项目开发层面，Olaroz 二期项目已完成 88%，碳酸锂工厂将于 Q4 完成，项目预计将于 2022 年年底投产；在日本 Naraha 氢氧化锂工厂，已经进行了包括水测试在内的工厂调试活动，预计将于 9 月下旬开始生产；Sal de Vida (“SDV”) 一期项目的第一个盐田已完工并充满卤水，前两排盐田的建设已完成 32%，预计在 2023 年下半年开始生产。在本季度，SDV 发展计划被重述，分两个阶段将产量提高 40%，达到 4.5 万吨总产能，一期目标是 1.5 万吨生产能力，二期是额外增加 3 万吨。一旦一期项目的调试开始，二期的开发将依次进行。

2、7 月 21 日，福特发布动力电池新增产能计划，锁定电池上游原材料供应，依托全球合作，稳步推进 2023 年 60 万辆、2026 年 200 万辆电动汽车增长目标。同时

福特汽车公司(FN)周四表示，将从 Ioneer Ltd (INR.AX)位于内华达州的流纹岩岭采矿项目购买锂，并使用该金属在美国制造电动汽车电池。根据交易条款，ioneer 将在五年内每年向 BlueOvalSK 供应 7,000 吨碳酸锂，BlueOvalSK 是福特与拥有肯塔基州工厂的 SK Innovation (096770.KS)的电池合资企业。

3、随着特斯拉 (TSLA) 继续报告其 2022 年第二季度的收益，周二的电话会议短暂转向了锂的话题。随着公司承认锂成本的上升，公司创始人埃隆马斯克已经开始敦促企业家潜入锂精炼市场，并指出这是“印钞许可证”。“我再说一遍，”马斯克在特斯拉 2022 年第二季度财报电话会议上表示，“企业家们，进入锂精炼业务。你不能输。”

4、拜登于本周三在萨默塞特发表关于“应对气候危机和抓住清洁能源未来的机会，为家庭创造就业机会和降低成本”的讲话。拜登上周表示，在西弗吉尼亚州民主党人乔·曼钦 (Joe Manchin) 撤回对民主党人希望在离开华盛顿参加 8 月休会前通过的气候立法的支持后，他将采取措施减少碳排放，因为他将在 11 月面临艰难的中期选举。两位参议院民主党人杰夫·默克利和谢尔登·怀特豪斯敦促总统宣布气候紧急状态，并使用专为战时使用的《国防生产法》来增加包括太阳能电池板在内的可再生能源产品和系统的产量。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、亿纬锂能公告，拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元；其中第一期建设年产 3 万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约人民币 9 亿元。根据实施需要，本协议各方协商确定项目建设进度和产能规模的扩大，并可分阶段同时按各自持股比例将合资公司的资本金增资至 10 亿元。

2、贵州川恒化工股份有限公司(川恒股份)与金圆环保股份有限公司控股孙公司浙江金圆中科锂业有限公司(金圆中科)、欣旺达电子股份有限公司(欣旺达)合资设立参股子公司浙江金恒旺锂业有限公司(金恒旺)。根据金恒旺的设立目的，金恒

旺将积极推进阿根廷盐湖锂资源的整合、开发等相关工作。截止目前，金恒旺已确定拟收购 Goldinka Energy S.A.持有的 Laguna Caro 矿权项目。

3、宁德时代于 7 月 21 日发布公告称，随着国内外新能源行业的快速发展，动力电池及储能产业的市场持续增长，为进一步推动业务发展、满足市场需求，公司拟在山东省济宁市投资建设济宁新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。7 月 21 日，宁德时代在济南与山东省政府签署战略合作框架协议，与济宁市政府签署投资协议书及换电网络投资协议书，各方将共同构建绿色低碳循环经济体系，打造在全球具有影响力的新能源产业集群。根据协议，双方将聚焦绿色能源与绿色制造有机融合发展，大力发展新能源电池及材料、换电及储能应用等新能源产业，积极招引培育上下游配套产业，推广新能源汽车，推进船舶电动化，不断壮大新能源产业新业态，构建高质量发展新引擎。

1.1.3.本周国内锂盐价格小幅上调，预计后市锂盐价格持续坚挺

本周国内锂盐小幅上调，预计后市锂盐价格稳中向好。根据 SMM 数据，截至周五（7 月 22 日），电池级碳酸锂报价 46.98 万元/吨，环比增长 0.08 万元/吨；工业级碳酸锂报价 45.20 万元/吨，环比增长 0.1 万元/吨；电池级氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比不变；工业级氢氧化锂报价 45.25 万元/吨，环比不变。本周碳酸锂价格较上周相比有略微增长，主要系需求复苏明显，新能源车呈现快速回暖趋势（6 月新能源乘用车上险 50.1 万辆，同比增长 129%，环比增长 63%），导致电池厂需求增加；本周氢氧化锂价格保持不变，主要系供给端厂商交替检修导致供给量略减，而高镍三元需求恢复不及预期。

1.1.4.本周普氏能源上调锂精矿报价，预计后市锂精矿报价大概率继续上涨

本周普氏能源上调锂精矿报价，国内锂精矿评估价维稳，预计后市稳中有升。7 月 22 日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为 6100 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比增加 100 美元/吨；7 月 22 日，SMM 锂精矿现货价维持在 5000 美元/吨，环比不变。本周 Allkem 公布二季度报告，2022Q2，Mt Cattlin 生产了

24,845 千吨锂辉石精矿（环比减少 49%，同比减少 61%）并发运了 37,837 千吨（环比减少 43%，同比减少 22%）。预计 2023 财年的锂辉石精矿产量约为 16-17 万吨（2022 财年为 19.4 万吨）。2022Q2 精矿产销量均下滑，同时明年精矿产量下调预期，主要系 2NW 矿坑的持续开发、产量降低、剥采率提高、矿石品位从 2022 财年的 1.24% 下降至 0.93-0.94%以及较低的回收率导致锂精矿现金成本的提高。Cattlin 二季度长协价折 6%品位是 5547 美元/吨，Q3 长协将继续上涨。

1.1.5.国内锂盐供需结构进一步紧张，碳酸锂价格有望再次开启上涨之势

6 月，中国碳酸锂进口量 2.84 万吨，同比增长 362%，环比增加 193%，进口均价达到 42.81 万元/吨，环比增加 61.54%。碳酸锂出口量 1011 吨，同比减少 3.91%，环比减少 14.57%，出口均价达到 47.74 万元/吨，环比增加 2.93%；中国氢氧化锂出口量 1.00 万吨，同比增长 40.71%，环比增长 33.91%，出口均价 32.85 万元/吨，环比增长 6.24%。氢氧化锂进口量 221.72 吨，同比增长 32.08%，环比减少 22.79%。

1-6 月，中国碳酸锂合计进口量 7.13 万吨，同比增长 66.51%。Q2 合计进口量 4.38 万吨，同比增长 85%，环比 2022Q1 增长 59%；中国氢氧化锂合计出口量 4.08 万吨，同比增长 16.69%。Q2 合计出口量 2.32 万吨，同比增长 22%，环比 2022Q1 增长 32%。

我们判断，6 月碳酸锂进口量激增，主要是由于 4 月和 5 月，智利出口给中国的碳酸锂量大增，分别为 1.22 万吨和 2.01 万吨，5 月智利存在明显的出库存行为，而 4 月和 5 月，中国因为疫情港口通关受到影响，仅分别进口 0.58 和 0.97 万吨，6 月相当于 4-5 月进口量集中到港。6 月智利出口给中国的碳酸锂量恢复为 0.9 万吨，预计 7 月中国碳酸锂进口量仍在 6 月进口量水平内，与智利碳酸锂正常的生产情况保持一致。Q2 是碳酸锂进口量较大的一个季度，同时也是下游需求较为疲软的阶段，锂盐供需结构较为宽松，随着进入下半年，下游需求快速释放，进口量出现环比回落，国内青海供给量亦会环比下降，中国锂盐供需结构将进一步紧张，届时碳酸锂价格有望再次开启上涨之势，不排除在 2022Q4/2023Q1 旺季备货季促使锂盐价格再创新高，在此建议大家关注上下游一体化的企业，推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；近期首吨粗制磷酸锂顺利出产

的【金圆股份】；甘孜州 134 号脉在采的【融捷股份】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；受益标的有格林布什矿山未来 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、印度尼西亚：部分煤炭公司正向镍领域扩张

受澳大利亚的供应中断以及争端影响，全球煤炭价格上涨使印度尼西亚的煤炭开采公司受益匪浅。在世界煤炭价格居高不下的情况下，几家印度尼西亚国有煤炭公司也开始进入镍行业和电动汽车领域。PT Harum Energy Tbk (HRUM)在镍行业的发展始于 2020 年 6 月购买在澳大利亚上市的矿业公司 Nickel Mines Ltd 的少数股权。一年后，HRUM 将其在 Nickel Mines Ltd 的股权增加到 6.74%。除 Nickel Mines 外，HRUM 还于 2021 年 1 月收购了 PT Position 51%的股份，该公司之前由 Aquila Nickel Australia 控股。一个月后，HRUM 收购了 PT Infei Metal Industry 的 24.5%股份。今年，2022 年 5 月，HRUM 还收购了 PT Westrong Metal Industry 20%的股份。

2、INSG:2022 年镍市场供求出现两种不同趋势

镍研究小组（INSG, International Nickel Study Group）的最新统计报告显示，国际在传统主要消费市场不锈钢行业和快速增长的电池终端用途行业共同推动下，去年全球镍消费量猛增了 16.2%。结果是镍供应短缺了 16.8 万吨，出现至少 10 年来的最大供需缺口。INSG 预计今年消费量将再增长 8.6%，历史上首次超过 300 万吨。不过，即使快速扩大也不能跟上 INSG 预计的供应增长速度。INSG 预计，在印度尼西亚新增产能的推动下，全球镍供应量预计将大幅增长 18.2%。INSG 预测，今年将重现略微过剩状态，大约过剩 6.7 万吨，但是否导致价格下跌仍存在争议。在需求端，不锈钢生产减缓带来的镍需求被快速增长的动力电池行业所弥补；在供给端，印度尼西亚镍供应持续增长。去年，印度尼西亚镍产量增长 34.4%，达到 104 万吨金属量，几乎占全球产量的 40%。其增幅仍在加速，据 INSG 的统计，2022 年前两个月同比增速为 38.2%。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、中国电池回收巨头格林美获得瑞士证券交易所批准在瑞士上市

中国最大的电池回收企业格林美表示，已获得瑞士证券交易所监管机构的批准，将在瑞士证券交易所二次上市。该公司近日在一份声明中表示，六个交易所监管机构有条件地批准了深圳上市的创业板公司发行全球存托股票并在瑞士上市的计划。6月26日，中国证券监督管理委员会批准创业板发行至多4.78亿股新中国大陆股票，这将成为在瑞士六大交易所上市的约4780万股全球存托股票。格林美此前表示，股份出售的收益将用于资助海外镍矿项目，包括在匈牙利建设三元前驱体设施以供应欧洲客户，开发海外电池材料项目，公司的国际化，以及补充其营运资金。

2、华友钴业：与福特汽车和淡水河谷印尼签署合作备忘录

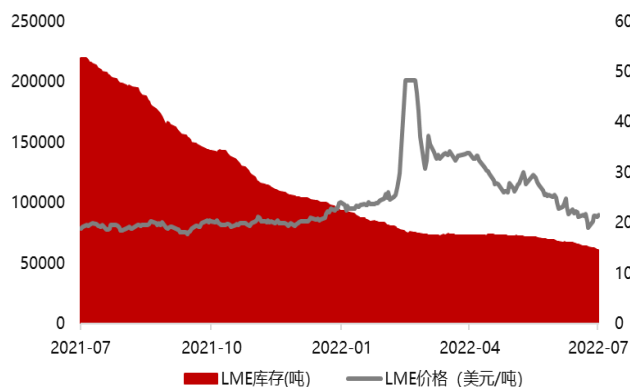
华友钴业发布公告称公司与 Ford Motor Company(福特汽车)和 PT Vale Indonesia Tbk(淡水河谷印尼)签署了合作备忘录，基于华友钴业与淡水河谷印尼在前期达成的战略合作意向，经充分友好协商，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。同时，在项目建成后，华友钴业将把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。4月28日，华友钴业曾发布公告称，公司与淡水河谷印尼签署合作框架协议，双方计划合作用褐铁矿矿石为原料的高压酸浸湿法项目，以处理淡水河谷印尼 Pomalaa 矿山的褐铁矿，项目规划产能为年产不超过120000吨镍金属量的氢氧化镍钴产品(MHP)。上述项目建成后，华友钴业将向福特汽车每年供应约8.4万吨镍当量的材料产品。公告称，随着国内外新能源行业的快速发展，动力电池及储能产业的市场持续增长，为进一步推动业务发展、满足市场需求，公司拟在山东省济宁市投资建设济宁新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过人民币140亿元。

1.2.3.本周镍价继续下探，需求有待复苏

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 21012.50 美元/吨，环比下降 4.59%，沪镍周度均价为 161146 元/吨，环比下降 0.89%；LME 总库存周度平均水平为 61610.40 吨，环比下降 3.27%，沪镍周度库存为 1493 吨，环比下降 18.24%。

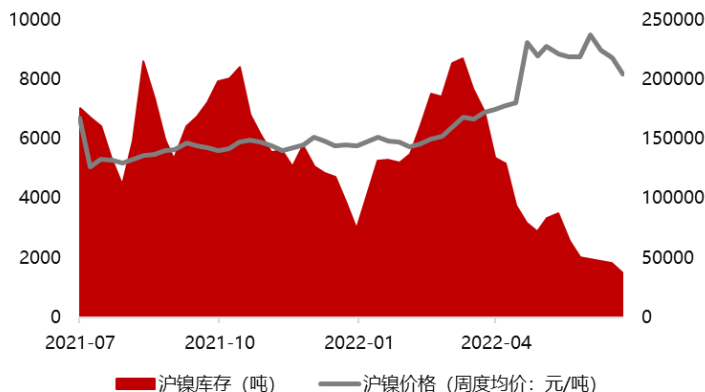
本周镍铁（10%）周度均价为 1300 元/镍点，环比上涨 0.15%。电池级硫酸镍周度均价为 41690 元/吨，环比下降 1.86%，主要系需求端仍持疲软状态，供给端中原材料氢氧化镍供应持续增加，导致镍价继续下跌。

图 1 LME 镍价与库存（现货结算价）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 沪镍价格与库存

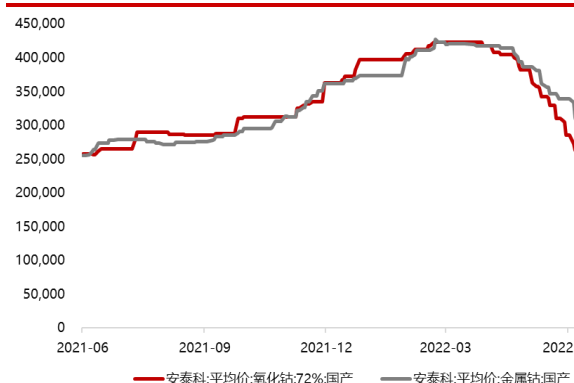


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 钴价持续下跌，基本面有待改善

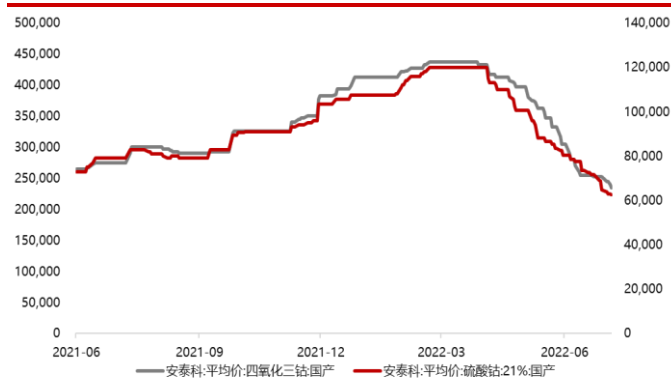
钴：本周金属钴周度均价为 35.44 万元/吨，环比下降 2.23%，本周金属钴价格依旧小幅下行，主要系近期电钴利润较钴盐有优势，部分厂家着手复产增产，供给预期增加，而需求恢复依旧不及预期，基本面导致电钴价格下行。本周硫酸钴周度均价为 6.31 万元/吨，环比下降 6.66%，本周硫酸钴下行幅度较大，主要系部分头部企业库存累计较重，持续处于去库阶段，而下游需求恢复较慢，叠加受到电钴市场价格下行影响，钴盐价格仍有下行空间。本周四氧化三钴周度均价为 24.13 万元/吨，环比下降 4.44%，主要系需求疲软且钴盐价格下行导致四钴原料成本下行。

图3 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图4 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3.稀土磁材行业观点更新

1.3.1.一周稀土磁材资源信息速递

1、北方稀土：上半年实现净利润 30.98 亿元 同比增长 52.16%

北方稀土发布 2022 年半年度业绩快报公告，报告期内，公司实现营业收入 2,014,974.56 万元，同比增长 36.88%；营业利润 433,510.13 万元，同比增长 64.17%；利润总额 433,764.42 万元，同比增长 64.39%；实现归属于上市公司股东净利润 309,767.69 万元，同比增长 52.16%。2022 年以来，在国家碳达峰碳中和等政策背景下，随着新能源汽车、风电、绿色家电等领域发展势头向好，市场对稀土永磁材料的需求稳步增长，带动镨钕类稀土产品市场价格较上年同期升高，成交活跃。上半年国家稀土总量控制计划同比增加，稀土原料产品销售量同比增加。

2、盛和资源：预计稀土金属产能年底能达到 2 万吨规模

7 月 18 日晚间，盛和资源发布投资者关系活动记录表。公司今年出资 0.816 亿元参与了绵阳高性能磁材项目，该项目由公司股东巨星集团牵头投资，公司持股比例 10%。项目拟在四川省绵阳市投资钕铁硼永磁材料项目，一期项目预计总投资 32 亿元，建成达产后可形成年产 2 万吨高性能钕铁硼永磁材料的生产规模。高性能钕铁硼磁材需求处于高速增长态势，是一个充分竞争的行业，行业集中度高，科技要求高，中小企业居多，市场竞争激烈。公司作为原料企业，长期关注钕铁硼产业的发展，适时适度延伸产业链，培育新的增长点。公司江西板块和四

川板块的金属技改项目进展顺利，预计稀土金属产能年底能达到 2 万吨规模，公司会视下游需求逐步释放产能。

3、中国稀土集团与有研集团共建稀土创新基地

7 月 19 日晚间，有研新材公告称，控股股东有研集团与中国稀土集团签订《共建稀土创新基地合作协议》。双方将携手共同打造稀土产业技术创新基地、稀土产业人才培养基地、稀土产业成果转化基地、稀土产业合作基地。有研集团是中国有色金属行业综合实力雄厚的研发机构，稀土冶金、新材料及应用等综合研发实力国际先进。中国稀土集团是为服务国家重大战略，通过专业化整合而成立的大型稀土企业集团，是稀土产业链“链长”，肩负着为我国重要战略资源安全保驾护航的重大使命。业界普遍认为，两家央企均为我国稀土领域“国家队”，推进深度融合、强强联合，是聚焦服务国家战略，以打造产业链“链长”和原创技术策源地为支撑建设世界一流企业的重大举措，将有力促进稀土行业高质量发展。

4、稀土进入需求驱动“强周期”，头部企业再掀扩张潮

据公告，金力永磁在 7 月 5 日-6 日两天内，分别与银海新材、信阳圆创和苏州圆格相关交易对方签署了《收购意向协议》，拟收购三家公司 51%股权、46%股权和 51%股权，对产业链进行垂直整合。其中，银海新材主营业务为废旧钕铁硼回收生产等，已建成稀土产品废弃物综合利用年产 5000 吨的生产能力；信阳圆创和苏州圆格则是 3C 磁性材料及组件供应商。此外，全球稀土永磁产业链企业也掀起新一轮的投资热潮。公开信息显示，USA Rare Earth 购买了之前由 Hitachi Metals America 在北卡罗来纳州拥有和运营的钕铁硼永磁制造设备，预计磁铁工厂将在 2022 年下半年全面投入运营；加拿大的 Neo Performace Materials 在 Silmet 建立一个合金金属和磁铁制造工厂，第一阶段的目标是每年生产约 1000 吨永磁体，计划 2024 年投产。

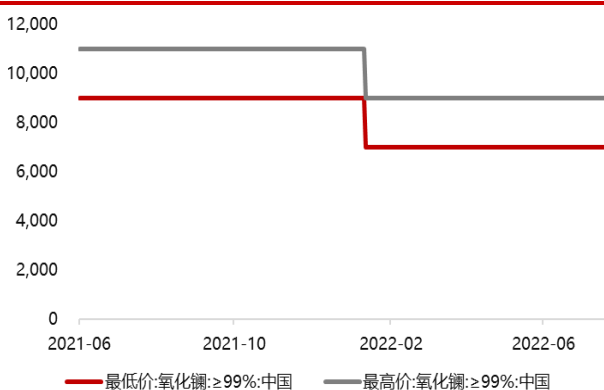
1.3.2.稀土价格依然下探，新能源车有望提振稀土价格

价格：本周氧化镧周度均价 8000 元/吨，环比保持不变；氧化铈周度均价 8050 元/吨，环比下降 5.18%；氧化镨周度均价 57.80 万元/吨，环比下降 4.41%；

氧化钕周度均价 87.54 万元/吨，环比下降 5.10%；氧化镨钕周度均价 82.02 万元/吨，环比下降 4.72%；氧化镱周度均价 2348 元/公斤，环比下降 1.26%；氧化铽周度均价 1.36 万元/公斤，环比下降 0.22%。

本周轻稀土价格下滑明显，中重稀土价格运行整体稳定。轻稀土市场上，情绪面仍然受到 7 月北方稀土挂牌价格下降的影响，导致主流产品价格明显下降，氧化镨钕和氧化钕价格周比分别下降了 4.72%、5.10%；中重稀土市场受供给端产量增量不多及进口有限，价格维稳。受生产成本、新能源产业高景气度的支撑，我们预计后市稀土价格有望回归。

图 5 氧化镧价格趋势（元/吨）



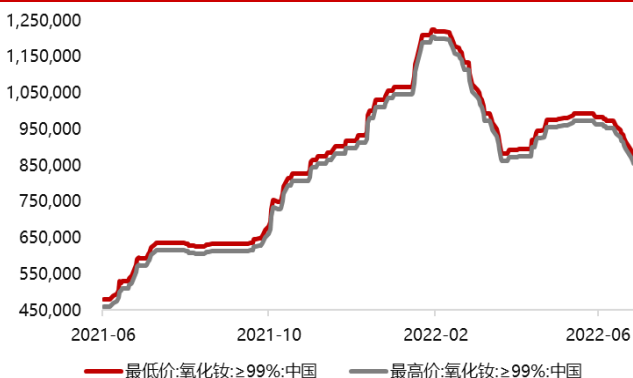
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



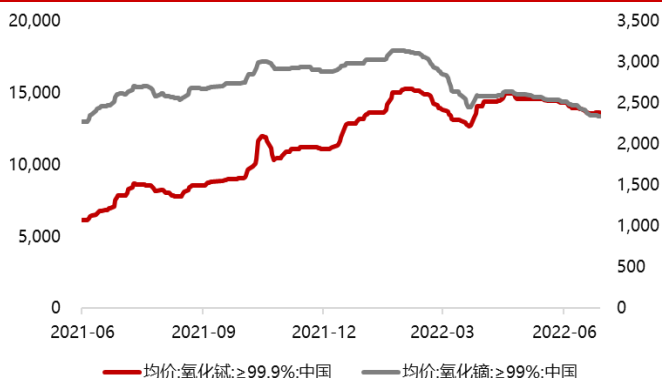
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 氧化钕价格趋势（元/吨）



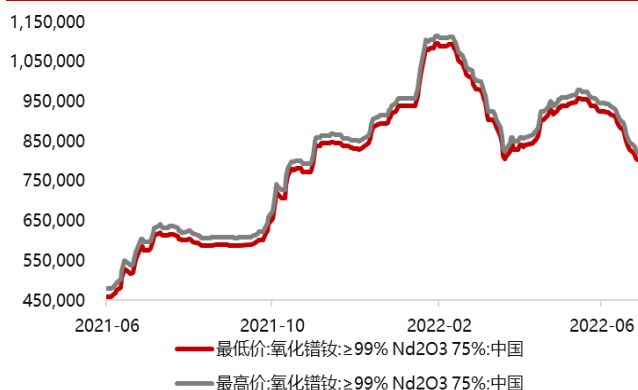
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 氧化镱、铽价格趋势（元/公斤）



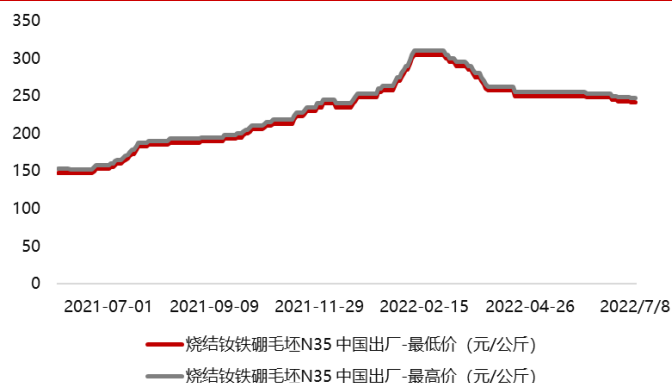
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 氧化镨钕价格趋势（元/吨）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 烧结钕铁硼价格趋势

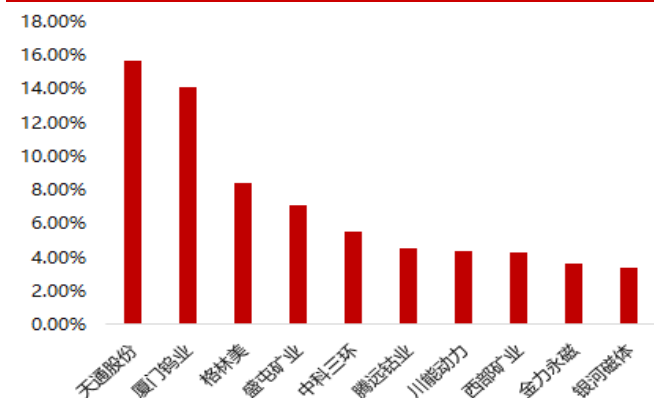


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.4.行情回顾

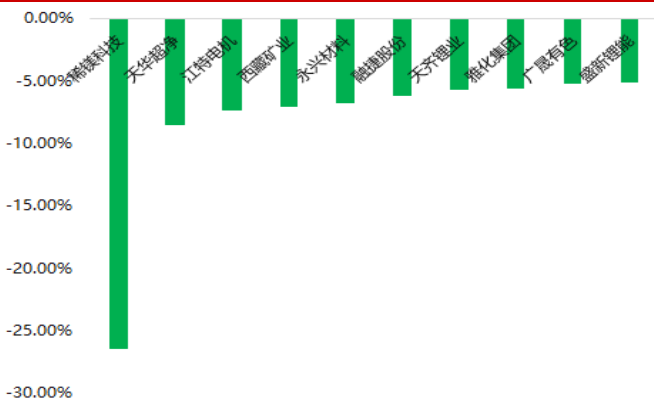
1.4.1.个股表现

图 11 涨跌幅前十



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 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 (SMM)	5000	0.00%
电池级碳酸锂 (SMM)	46.98	0.17%
电池级氢氧化锂(SMM)	46.75	0.00%
金属锂	297	0.00%

注: 锂辉石精矿单位为美元/吨, 其余均为万元/吨

资料来源: Wind, SMM, 华西证券研究所

表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘

	周度价格/库存	周变动 (%)
LME 镍 (库存, 吨)	61610.40	-3.27%
沪镍 (库存, 吨)	1493.00	-18.24%
LME 镍价格	21012.50	-4.59%
沪镍价格	161146.00	-0.89%
红土镍矿 (1.8%)	822.00	-3.59%
镍铁 (10%)	1300.00	0.15%
镍板 1#	178910.00	-2.66%
电池级硫酸镍	41690.00	-1.86%

注：除沪镍外，其余均为周度均价；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，亚洲金属网，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 (%)
钴精矿	17.15	-15.06%
金属钴	35.44	-2.23%
氧化钴	21.75	-5.43%
硫酸钴	6.31	-6.66%
四氧化三钴	24.13	-4.44%

注：均为周度均价；钴精矿价格为美元/磅，其余均为万元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，华西证券研究所

表 4 稀土价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
氧化镧	8000.00	0.00%
氧化铈	8050.00	-5.18%
氧化镨	878000.00	-4.41%
氧化钕	875400.00	-5.10%
氧化镨钕	820200.00	-4.72%
氧化镱	2348.00	-1.26%
氧化铽	13590.00	-0.22%
烧结钕铁硼 (N35)	245.50	-1.76%

注：均为周度均价；烧结钕铁硼、镱、铽单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，华西证券研究所

表 5 锰钒价格变动周度复盘

		周度价格	周变动 (%)
锰	锰矿 (45%)	58.90	-3.92%
	电解锰	1.64	-0.48%
	硅锰	0.75	-4.36%
	锰铁 (65%)	7000	0.00%
	电池级硫酸锰	0.75	0.00%
钒	钒铁	11.89	-5.56%
	偏钒酸铵	10.44	-4.74%
	五氧化二钒	10.96	-5.68%

注：均为周度均价；锰矿单位为元/吨度，其余均为元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，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，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。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。

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。