



2022年10月28日

供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨

根据百川盈孚数据，截至周五（10月28日），电池级碳酸锂报价55.15万元/吨，环比上周增长10000元/吨；工业级碳酸锂报价52.90万元/吨，环比上周增长10000元/吨；电池级氢氧化锂报价53.89万元/吨，环比上周增长15000元/吨；工业级氢氧化锂报价52.35万元/吨，环比上周增长15000元/吨。本周百川盈孚工业级及电池级碳酸锂报价持续大幅上行，从供应端来看，原料市场——锂精矿的行情表现强势，成本在高位仍不断攀升，叠加气温因素对盐湖提锂的影响，市场供应偏紧且存在下滑风险，需求端来看，当前新能源景气度仍在，根据上险数据显示，众多新能源汽车品牌持续发力，比亚迪9月销量再创历史新高，上险16.7万辆，环比增长7%，同比增长177%，上海特斯拉工厂产能也逐步提升，9月上险7.7万辆，环比增长116%，同比增长48%，蔚来、小鹏、理想等车企销量也不断攀升，需求仍维持高位。本周百川盈孚氢氧化锂报价持续走高，且涨幅较大，主要系目前下游三元高镍排产需求仍处于高位，需求增速明显。据SMM数据统计，9月份国内三元材料产量达67,392吨，环比增长15%，其中高镍三元（811系）产量达30,773吨，环比增长36.05%，产量扩张明显，对氢氧化锂的消耗也随之增加，叠加碳酸锂价格高位运行，支撑苛化成本，供需基本面和成本端双轮驱动氢氧化锂价格上涨，我们认为在2022Q4下游三元正极材料厂商扩产的背景下，氢氧化锂价格会保持上涨趋势。10月28日，Fastmarkets东亚地区氢氧化锂评估价为82美元/公斤，环比上周保持不变，折合人民币约58.37万元/吨，碳酸锂评估价为79美元/公斤，环比上周增长1美元/公斤，折合人民币约56.24万元/吨；10月27日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为56.5万元/吨，环比上周增长2.5万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价57.25万元/吨，环比上周增长2.25万元/吨，报价均高于国内市场。2022Q4/2023Q1，在需求高位不减的背景下，锂盐供给仍将维持紧张格局，锂盐价格有望持续上涨。

► 本周海内外锂精矿报价均大幅上扬，后市仍会保持上涨态势

10月28日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为7700美元/吨（FOB，澳大利亚），环比上周增长600美元/吨；10月27日，百川盈孚锂精矿现货价6600美元/吨，环比上周增长50美元/吨；10月27日，Fastmarkets锂精矿评估价为7900美元/吨，环比上次（10月13日）增长550美元/吨。本周海内外锂精矿报价均大幅上扬，周内PLS公布了一笔最新的现货交易，折6.0后加上运费，成交价格达到8000美元/吨，这给后市锂

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

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhi11@hx168.com.cn

SAC NO: 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：

1.《能源金属周报|锂三角欲打造“锂业欧佩克”，锂白色石油战略地位凸显》

2022.10.24

2.《基本金属周报|美联储官员鹰派表态略趋缓，供应扰动延续有待需求提振》

2022.10.24

3.《能源金属周报|供给持续紧张，锂盐价格不断突破新高》

2022.10.10

精矿长协价一定的指引作用。本周 Pilbara 和 Mineral Resources 公布三季报，其中 Mt Marion 的 Q3 产量为 10.8 万吨，环比下滑 16%，出货量为 11.1 万吨，环比下滑 21%（未折算成 SC6），主要系继续开采低品位的过渡性矿石以及与扩大产能至 90 万吨/年（100%基准）相关的工厂停工所致。上游锂资源是整个新能源电池产业链中产能扩张难度最大、速度最满的一环，多数项目扩建不及预期，这也将导致整个锂资源供应维持长时间紧张格局，推动价格上行。此外，叠加锂精矿价格通常较锂盐价格报价有所滞后，因此我们认为后市锂精矿价格将继续追随锂盐价格，保持目前的上涨态势。

► 供给减量且终端需求增加，镍铁小幅上涨

本周镍铁（10%）周度均价为 1386 元/镍点，环比增长 1.46%，原料端受菲律宾雨季影响，镍矿供应明显减量，价格上涨支撑镍铁成本高位运行，供需端来看，据 SMM，当前存在部分印尼铁在国内港口堆积现象，而大型钢厂在增产情况下，镍铁的外部采购量加大，支撑镍铁价格上升；本周电池级硫酸镍周度均价为 43640 元/吨，环比增长 0.48%，本周电池级硫酸镍呈现小幅走高，主要系虽进入采购节点且供需格局较为紧张，但市场散单采购较低，长单量占比较高。

► 南非港口码头运营商罢工事件结束，钴价小幅下滑

钴：本周金属钴周度均价为 35.05 万元/吨，环比下降 0.14%，本周电钴价格企稳，据 Mysteel，10 月长达两个星期的南非罢工事件导致德班和理查德湾两个主要港口关闭，在员工相继于 2022 年 10 月 13 日及 10 月 19 日结束罢工行动之后，TPT 正在实施恢复计划，但码头积压货物影响的消除仍存在滞后，供应端预计会在月底恢复。但目前下游对钴中间品采购意愿较低，成交清淡，未来钴原料需求仍缺乏动力；本周四氧化三钴周度均价为 24.30 万元/吨，环比不变，本周硫酸钴周度均价为 6.3 万元/吨，环比不变，本周四氧化三钴及硫酸钴价格表现稳定，主要系成本面与需求面变化均不大，钴盐市场相对平稳。

► 包头疫情有效控制，但物流恢复尚待时日

本周部分稀土价格小幅下降，包头疫情消除但物流恢复尚待时日。从供给端来看，周三包头实现社会面清零，从周四开始梯次恢复生产生活，据了解，疫情封控期间生产较为正常，但对于出货影响较大，此次封控物流完全恢复尚需一周，供应问题将逐步解决；从需求端来看，短期来看，下游需求仍旧不及预期，但中长期来看，稀土终端需求新能源汽车、风力发电、节能电机及工业机器人等均为符合能源结构转型及智能化趋势的产业，市场空间巨大，因此，中长期来看，需求有望持续向好。

投资建议

本周海内外锂盐、锂精矿报价均呈现出上涨趋势，按照目前 Fastmarkets 锂精矿报价 7900 美元/吨计算，假设海运费 85 美元/吨、加工费 2.5 万元/吨，测算可得单吨碳酸锂成本约 54.83 万元/吨，而目前 Fastmarkets 中国电池级碳酸锂出厂价为 57.25 万元/吨，在此情况下，纯冶炼厂的单吨利润不足 3 万元，可见产业链利润已大幅向矿端转移。从海外已经发布三季报的锂资源

企业的报告中可以看出，Allkem 在新建二期项目再次推迟，MIN 的矿山 Q3 产量环比大幅下滑，锂资源上游扩张或多或少存在不及预期的情况，这也将导致整个锂资源供应维持更长时间的紧张格局，锂盐的高价也有望维持更长的时间。在此建议大家关注拥有锂资源的上下游一体化企业，有望充分享受锂盐价格上涨红利。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】；捌千错盐湖 2000 吨/碳酸锂装置全线打通的【金圆股份】；134 号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】；矿端采选积极扩产，原料自给率有望进一步提高的【永兴材料】；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】和 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】。

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

重点公司											
股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	(元)	评级	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000155.SZ	川能动力	18.63	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	79.17	35.65	11.78	6.61
000546.SZ	金圆股份	13.20	买入	0.12	0.46	1.81	3.11	112.67	28.66	7.28	4.25
002192.SZ	融捷股份	110	买入	0.26	7.75	8.63	14.99	435.74	14.87	13.35	7.69
002756.SZ	永兴材料	115.25	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	56.27	6.95	5.05	4.71
002176.SZ	江特电机	18.9	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	84.17	10.18	5.54	4.34

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨	5
1.1. 锂行业观点更新	5
1.2. 镍钴行业观点更新	14
1.3. 稀土磁材行业观点更新	20
1.4. 行情回顾	25
2. 风险提示	28

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（百川盈孚）	14
图 5 LME 镍价与库存（现货结算价）	19
图 6 沪镍价格与库存	19
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	20
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	20
图 9 氧化铜价格趋势（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）	25
图 14 烧结钕铁硼价格趋势	25
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	26
表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘	26
表 3 钴行业价格变动周度复盘	27
表 4 稀土价格变动周度复盘	27
表 5 锰钒价格变动周度复盘	28

1.供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、法国将开采首个锂矿

据外媒，法国将开采首个锂矿，力求每年为 70 万辆车配备电池。10 月 24 日，工业矿产品全球领军者英格瓷集团宣布在埃沙西埃启动一个重要的锂开采项目。报道称，研究和岩芯钻探预测，“德博瓦尔”的露天矿深层存在高浓度的氢氧化锂，共计 100 万吨，氧化物含量在 0.9%至 1%之间。该矿床可在 25 年内开采 3.4 万吨。英格瓷集团将成为欧洲市场的一流供应商，每年为 70 万辆汽车提供锂离子电池。

2、Core Lithium 与特斯拉的最终产品购买协议未完成

澳大利亚锂矿商 Core Lithium(ASX:CXO)根据具有约束力的条款清单（2022 年 8 月 29 日公布）提供了与特斯拉达成的最终产品购买协议的更新如下，2022 年 10 月 26 日为条款清单的结束日期，但未完成协议。

随着最近 Finniss 锂矿的正式开业以及承销配股以筹集资金加速增储，Core 处于有利地位，可以利用强劲的全球需求和受限的锂供应。

1.5 万吨原矿石(DSO)的销售表明国际对 Finniss 锂的需求强劲。DSO 销售以 CIF 为基础招标给活跃在锂离子电池供应链中的几个预先筛选的参与者。对锂辉石 DSO 的需求强劲，这从所达到的价格可见一斑。

DSO 预计将在年底前发货，在 2023 年上半年生产锂辉石精矿之前。与赣锋和雅化签订的协议使承购合同项下的精矿总销售量达到 Finniss 项目运营前四年产量的约 80%。预计在可预见的未来，全球锂需求将保持强劲，Core 继续收到潜在客户对 Finniss 项目的锂辉石精矿表达的强烈兴趣。

3、Sayona Mining Limited 进一步推进其在魁北克 NAL 业务的重启生产和其他活动

在对锂的需求不断增长的情况下，新兴锂生产商 Sayona Mining Limited (ASX:SYA;OTCQB:SYAXF) 进一步推进了其在魁北克的北美锂 (NAL) 业务的重启生产，包括建设、采购、招聘和其他活动正在取得进展。NAL 将于 2023 年第一季度重启，截至 9 月底，许可申请和采购均已完成 96%。施工活动也在继续进行，HP300 和 HP400 圆锥破碎机的安装几乎完成，湿式高强度磁选机(WHIMS)已完全组装。随着最近任命 Yves Desrosiers 为 NAL 临时总经理，NAL 的管理团队也得到了进一步加强。采矿承包商，魁北克公司 L.Fournier&Fils 于 10 月开始运营，工作将持续进行。Sayona 最近还与魁北克铁路运营商 Solurail Logistique Inc 签订了合同，将 NAL 的锂辉石（锂）精矿运送到港口。NAL 最近接待了主要投资者的访问，由 Sayona 的董事总经理 Brett Lynch 和 Piedmont Lithium 的总裁兼首席执行官 Keith Phillips 主持，强调了两家公司对 NAL 成功运营的承诺。

4、Atlantic Lithium Limited 宣布任命 Keith Muller 先生为新的首席运营官

Atlantic Lithium Limited(AIM:ALL,ASX:A11,OTC:ALLIF)是一家以非洲为重点的锂勘探和开发公司，旨在交付加纳的第一个锂矿，很高兴地宣布任命 Keith Muller 先生为新的首席运营官，从 2022 年 11 月开始。Muller 先生是一位经验丰富的采矿工程师，在国内和国际采矿行业（包括锂行业）拥有超过 20 年的运营和领导经验。重要的是，Muller 先生在硬岩锂开采和加工，特别是锂辉石加工方面拥有强大的运营背景。此外，Muller 先生还拥有在非洲采矿业经营的经验，并曾居住在那里。Muller 先生曾在 Allkem 担任业务负责人和总经理，在此之前，担任 Simec 的运营经理和高级采矿工程师。他在采矿业的经验和专业知识，包括他在 Allkem 期间在西澳大利亚 Mt Cattlin 锂矿的广泛工作和业务绩效改进，以及在非洲的国内经验，对大西洋锂业来说将是无价的。

5、Pilbara2022Q3 经营活动报告要点总结

生产和销售

- 锂辉石精矿产量为 147,105 千吨(2022Q2: 127,236 千吨，环比增长 16%)
- 锂辉石精矿出货量为 138,249 千吨（2022Q2: 132,424 千吨，环比增长 4.4%）
- 锂辉石精矿库存量为 41,326 千吨（2022Q2: 30,776 千吨，环比增长 34.3%）

- Ngungaju 工厂实现了 18-20 万吨/年的铭牌产能。

- 出货里程碑--2022 年 9 月 15 日从黑德兰港运出了第 100 万吨锂辉石精矿。

- 销售 45,041 吨“中间物”产品(SC1.2 精矿)，这是在 Ngungaju 工厂调试期间生产的。这些中间产品在现货市场上销售，平均售价约为 495 美元/干吨（CIF 中国），单位运营成本为 115 美元/吨。

- 本季度运出的 138,249 干吨锂辉石精矿的单位运营成本（FOB 黑德兰港，不包括特许权使用费）为 434 美元/干吨，（仅包括 2022Q2 的 Pilgan 工厂：462 美元/干吨）。包括运费和特许权使用费，本季度的单位经营成本为 767 美元/干公吨（CIF 中国）（仅包括 2022Q2 的 Pilgan 工厂：780 美元/干吨）。

- 发运的锂辉石精矿平均售价为 4,266 美元/干公吨（SC5.3，CIF 中国）。这相当于按比例调整锂含量后，销售价格为 4,813 美元/干公吨（SC6.0，CIF 中国），（2022Q2：4267 美元/干公吨（SC6.0，CIF 中国））

- 三次电池材料交易所（BMX）的销售拍卖取得了强劲的定价，其中一次拍卖取得了 6988 美元/干公吨（SC5.5，FOB 黑德兰港）的实际价格，相当于 7708 美元/干公吨(SC6.0，CIF 中国)的折算价格。

项目开发

- P680 项目已经开始，正在进行大宗土方工程，并签订了长周期项目合同。

- 与浦项制铁公司合资在韩国建造年产 43000 吨的氢氧化锂加工厂的工作取得了进展，已经签订了一些关键合同，初步的现场活动正在进行中。

公司财务

- 季度末现金余额大幅增加 7.837 亿澳元，达到 13.75 亿澳元（Q2：5.917 亿澳元）

- 包括截至 2022 年 9 月 30 日完成的出货量的不可撤销的信用证（1.322 亿澳元）的现金余额增加到 15.08 亿澳元（Q2：8.742 亿澳元，包括 2.824 亿澳元的不可撤销的银行信用证）。

6、MinRes 三季度锂业务经营情况小结

A) Mt Marion Q3 产量为 10.8 万吨，环比下滑 16%，不太乐观

1) 由于继续开采低品位的过渡性矿石以及与扩大产能至 90 万吨/年（100%基准）相关的工厂停工，Mt Marion 的 Q3 产量为 10.8 万吨，环比下滑 16%，出货量为 11.1 万吨，环比下滑 21%（未折算成 SC6），高品位精矿占比回升至 24.9%，2022Q1 占比为 7.1%。

2) 2022 年前三季度 Mt Marion 实现的产销量分别为 34/34.6 万吨，折算成 SC6 后分别为 24.55/21.6 万吨，同比去年分别下滑 1.84%/4.11%。

3) MinRes 本季度 51%的 Mt Marion 锂辉石精矿的承购份额已转换为 3,772 吨氢氧化锂，并根据与赣锋的合作协议出售。本季度氢氧化锂的平均销售价格为 79,288 美元/吨（包括中国增值税）。

4) Mt Marion 仍有望实现 2023 财年的锂辉石精矿发货量指导目标（58.8-64.7 万吨），则剩下三个季度的平均出货量指引为 16.88 万吨。

B) Mt Wodgina Q3 产量为 6.4 万吨，符合预期，待加工成氢氧化锂并出售后予以确认收入

1) Mt Wodgina 的 Q3 产量为 6.4 万吨，出货量为 6.6 万吨。2022 年前三季度 Wodgina 共实现的产/出货量分别为 8.4/8.8 万吨（未折算成 SC6）。

2) 7 月实现了 2 号选厂的首次生产，在本季度，3 号选厂实际完工，并且可以机械使用，提供了额外的灵活性，以最大限度地提高产量和优化回收率。

3) Wodgina 本季度出口了三批锂辉石精矿，预计将在中国加工成氢氧化锂。锂辉石精矿收入将在加工为氢氧化锂并出售后予以确认。

4) 在本季度，Albemarle 在海外将 7,000 吨锂辉石精矿转化为氢氧化锂，生产了 931 吨氢氧化锂，预计将在 2022Q4 销售。

5) Wodgina 仍有望满足 2023 财年的出货指导（38-42 万吨），2023 财年 Q1 出货量为 6.6 万吨，则剩下三个季度的平均出货量指引为 11.1 万吨。

C) Kemerton 加工厂的第一条产线正在试运行

Kemerton 加工厂的第一条产线正在试运行，预计将在年底前生产出合格样品。Kemerton 加工厂第二条产线已实现机械完工并转入调试阶段。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、金石资源拟投建年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂

金石资源公告，公司控股子公司金岭锂业拟在江西省丰城市投资建设“年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”，项目总投资预计约为人民币 1.9 亿元，其中固定资产投资约 1.5 亿元，流动资金约 0.4 亿元。项目达产后，初步预计年产氧化锂含量为 2.0%–2.5%之间的锂云母精矿约 10.8 万吨、精品陶瓷细泥约 89.2 万吨。

2、百合花拟定增 12 亿元投资磷酸铁锂/碳酸锂等项目

据百合花公告，本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 11.8 亿元，扣除发行费用后拟全部用于年产 40000 吨磷酸铁锂项目、年产 3000 吨电池级碳酸锂项目、年产 5000 吨高性能有机颜料及配套中间体项目及补充流动资金。

3、道氏技术拟 20 亿元投资新能源电池材料项目

据道氏技术公告，公司与龙南经济技术开发区管理委员会签订《投资兴办新能源电池材料项目合同书》，将以指定的子公司在龙南电子信息产业科技城投资兴办新能源电池材料项目，主要经营范围为石墨烯、碳纳米管粉体、碳纳米管浆料、高纯石墨、球形石墨、可膨胀石墨、纳米硅、锂离子电池正负极材料、新能源电池材料、其他锂系列产品及原辅料、附属材料的研发、生产与销售，项目规划总投资 20 亿元。

4、天齐锂业在绵阳成立新材料公司

公开信息显示，天齐新锂新材料（盐亭）有限公司成立，注册资本 4000 万元人民币，经营范围包括非金属矿物制品制造；专用化学产品销售；固体废物治理；资源循环利用服务技术咨询等。该公司由天齐锂业股份有限公司间接全资控股。

5、嘉拓智能推出 1600 双层宽幅高速挤压涂布机

嘉拓智能推出全新 1600 双层宽幅带分切高速挤压涂布机，该涂布机宽幅涂布最大可达 1450mm，同时运行速度可达 100m/min，可实现宽幅薄基材高速涂布不打皱、不跑偏，进而提高涂布产品均一性，同时提升电池稳定性和容量一致性，能够有效提升电池良率。

6、创明新能源 50 亿元投建电池项目基地

10 月 25 日下午，创明新能源在江苏常州举行创明电池北方数字化基地项目签约仪式。该项目计划投资 50 亿元，占地 350 亩，建设涵盖合浆、涂布、辊压/分切、制片/装配、检测等电池完整生产工艺的现代化智能工厂，产品广泛应用于新能源汽车、智能装备、消费智能产品与储能产品等领域。项目达产后，可实现产能过 10GWh。

7、蜂巢能源与霍尼韦尔拟共建锂电行业灯塔工厂

霍尼韦尔宣布，与蜂巢能源科技股份有限公司及旗下的全资子公司章鱼博士签署三方战略合作协议，共建锂电行业灯塔工厂。

8、志存锂业 130 亿元投建锂电新材料产业园

10 月 22 日，志存锂电新材料产业园项目于江西赣州龙南举行签约仪式。该项目由志存锂业投资兴办，项目总投资 130 亿元，其中固定资产投资 80 亿元，将建设年产 8 万吨碳酸锂上下游生产项目。

9、翔丰华拟投建负极配套生产线

据翔丰华公告，福建翔丰华新能源材料有限公司拟与永安市石墨和石墨烯产业园管理委员会签署投资合同，该项目拟建设年产 2 万吨新能源汽车用动力电池负极碳化生产线和年产 4 万吨人造石墨负极原料粉碎整形线及包覆线生产线，及其它生产辅助设施、办公、仓储物流配套设施等，项目投资总额约 1.5 亿元。

10、国轩高科拟共 115 亿元投建动力电池项目，并在密歇根州建设电池正负极材料工厂

10 月 26 日，国轩高科公告，拟在安徽省合肥新站高新技术产业开发区投资建设国轩新站年产 20GWh 动力电池项目，投资总金额为 67 亿元；拟在柳州新增投资建设年产 10GWh 动力锂电池生产基地，投资总金额约 48 亿元。

美国密歇根州宣布，国轩高科计划在该州投资 23.6 亿美元建设电池正负极材料工厂。该项目建成后每年可生产 15 万吨正极材料和 5 万吨负极材料。此外，密歇根州也将为国轩高科提供约 1.75 亿美元投资激励资金。同时，国轩高科所建工厂的复兴工业区，也会为区内企业提供各类税收优惠政策。

11、振华新材为孚能科技供应 11.1 万吨三元正极材料

据 10 月 26 日振华新材公告称，公司与孚能科技签订战略合作协议。孚能科技拟向振华新材采购合计 11.1 万吨三元正极材料。鉴于双方已签订钠电《合作开发协议》，双方一致同意进一步深入合作钠离子电池正极材料研发及其应用开发，建立快速响应机制，保证钠离子电池正极材料在 2023 年 Q1 导入成功。

12、川金诺拟募资不超 15 亿推进 10 万吨/年磷酸铁锂正极材料等建设

川金诺拟募资不超 15 亿元（含本数），用于 5 万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料磷酸铁及配套 60 万吨/年硫磺制酸项目、广西川金诺新能源有限公司 10 万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料项目（一期工程），以及补充流动资金。

13、富临精工拟 35 亿扩产磷酸铁锂牵手江特电机合建锂盐项目

富临精工子公司江西升华拟在宜春基地现有厂区内启动“年产 20 万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目”一期投建，投资新建年产 15 万吨新型高压实磷酸铁锂及配套主材一体化项目，预计总投资 35 亿元。

14、德方纳米拟 35 亿投建两大锂电材料项目，前三季度净利同比增逾 6 倍

10月27日晚间，德方纳米连发两条投资公告，拟35亿元扩产锂电材料。同日，公司还披露了三季报，前三季度，公司实现营收144.16亿元，同比增长519.79%；实现净利润18.28亿元，同比增长628.2%。

据德方纳米公告，公司拟与成都-阿坝工业集中发展区管理委员会签订《年产5000吨补锂剂生产基地项目投资协议》，拟在成都市成阿园区投资建设“年产5000吨补锂剂生产基地项目”，项目总投资不低于10亿元人民币(包含资本性投入和流动资金投入)，拟由公司的控股子公司深圳市德方创域新能源科技有限公司出资在成都市成阿园区注册成立的项目公司实施。

15、中科电气 10 万吨/年负极一体化项目落地西北

10月27日，湖南中科电气股份有限公司与兰州新区举行年产10万吨锂电池负极材料一体化项目线上签约仪式。该项目固定资产投资额约人民币25亿元,包含负极和石墨化生产线、仓储、办公楼、员工宿舍、食堂等配套设施。

16、天目先导获小米投资

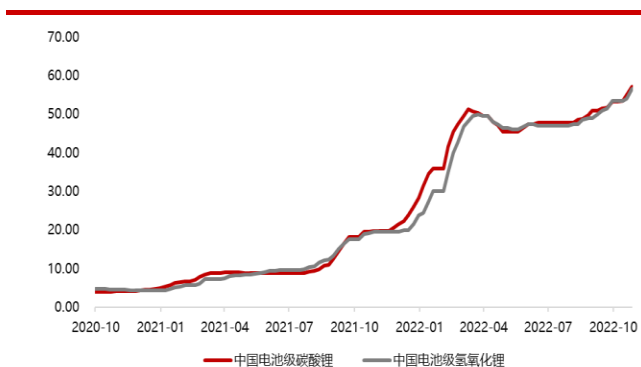
公开信息显示，近日，溧阳天目先导电池材料科技有限公司发生工商变更，新增湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）等多名股东，同时公司注册资本由5.1亿元人民币增加至6.7亿元人民币，增幅31.4%。

1.1.3.供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨

供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨。根据百川盈孚数据，截至周五（10月28日），电池级碳酸锂报价55.15万元/吨，环比上周增长10000元/吨；工业级碳酸锂报价52.90万元/吨，环比上周增长10000元/吨；电池级氢氧化锂报价53.89万元/吨，环比上周增长15000元/吨；工业级氢氧化锂报价52.35万元/吨，环比上周增长15000元/吨。本周百川盈孚工业级及电池级碳酸锂报价持续大幅上行，从供应端来看，原料市场——锂精矿的行情表现强势，成本在高位仍不断攀升，叠加气温因素对盐湖提锂的影响，市场供应偏紧且存在下滑风险，需求端来看，当前新能源景气度仍在，根据上险数据显示，众多新能源汽车品牌持续发力，比亚迪9月销量再创历史新高，上险16.7万量，环比增长7%，同比增长177%，上海特斯拉工厂产能也逐步提

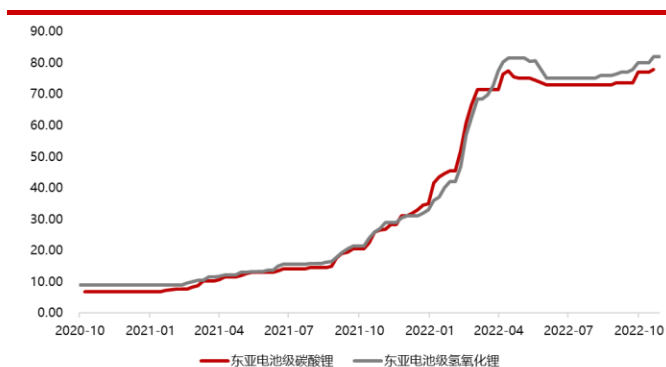
升，9月上险 7.7 万辆，环比增长 116%，同比增长 48%，蔚来、小鹏、理想等车企销量也不断攀升，需求仍维持高位。本周百川盈孚氢氧化锂报价持续走高，且涨幅较大，主要系目前下游三元高镍排产需求仍处于高位，需求增速明显，据 SMM 数据统计，9 月份国内三元材料产量达 67,392 吨，环比增长 15%，其中高镍三元（811 系）产量达 30,773 吨，环比增长 36.05%，产量扩张明显，对氢氧化锂的消耗也随之增加，叠加碳酸锂价格高位运行，支撑苛化成本，供需基本面和成本端双轮驱动氢氧化锂价格上涨，我们认为在 2022Q4 下游三元正极材料厂商扩产的背景下，氢氧化锂价格会保持上涨趋势。10 月 28 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 82 美元/公斤，环比上周保持不变，折合人民币约 58.37 万元/吨，碳酸锂评估价为 79 美元/公斤，环比上周增长 1 美元/公斤，折合人民币约 56.24 万元/吨；10 月 27 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 56.5 万元/吨，环比上周增长 2.5 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 57.25 万元/吨，环比上周增长 2.25 万元/吨，报价均高于国内市场。2022Q4/2023Q1，在需求高位不减的背景下，锂盐供给仍将维持紧张格局，锂盐价格有望持续上涨。

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）



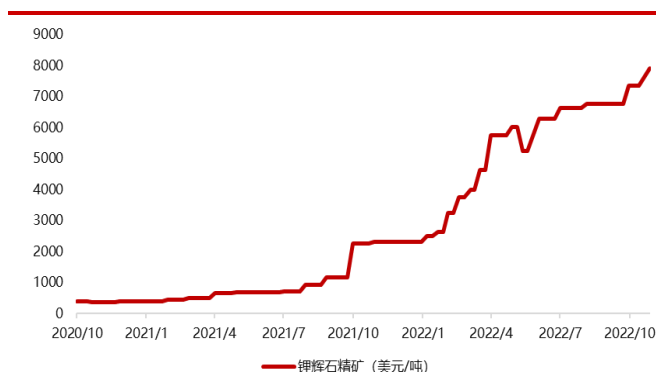
资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4. 本周海内外锂精矿报价大幅上扬，预计后市大概率继续上涨

本周海内外锂精矿报价均大幅上扬，后市仍会保持上涨态势。10 月 28 日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为 7700 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比上周增长 600 美元/吨；10 月 27 日，百川盈孚锂精矿现货价 6600 美元/吨，环比上周增长 50 美元/吨；10 月 27 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 7900 美元/吨，环比上次（10 月 13 日）增长 550 美元/吨。本周海内外锂精矿报价均大幅上扬，周内 PLS 公布了一笔最新的现货交易，折 6.0 后加上运费，成交价格达到 8000 美元/吨，这给后市锂精矿长协价一定的指引作用。本周 Pilbara 和 Mineral Resources 公布三季度，其中 Mt Marion 的 Q3 产量为 10.8 万吨，环比下滑 16%，出货量为 11.1 万吨，环比下滑 21%（未折

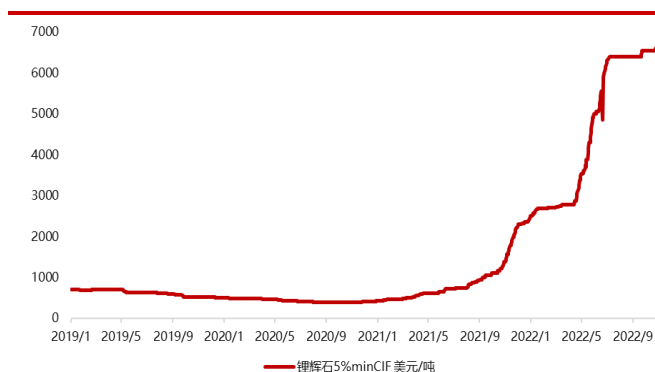
算成 SC6)，主要系继续开采低品位的过渡性矿石以及与扩大产能至 90 万吨/年（100%基准）相关的工厂停工所致。上游锂资源是整个新能源电池产业链中产能扩张难度最大、速度最慢的一环，多数项目扩建不及预期，这也将导致整个锂资源供应维持长时间紧张格局，推动价格上行。此外，叠加锂精矿价格通常较锂盐价格报价有所滞后，因此我们认为后市锂精矿价格将继续追随锂盐价格，保持目前的上涨态势。

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（百川盈孚）



资料来源：百川盈孚，华西证券研究所

本周海内外锂盐、锂精矿报价均呈现出上涨趋势，按照目前 Fastmarkets 锂精矿报价 7900 美元/吨计算，假设海运费 85 美元/吨、加工费 2.5 万元/吨，测算可得单吨碳酸锂成本约 54.83 万元/吨，而目前 Fastmarkets 中国电池级碳酸锂出厂价为 57.25 万元/吨，在此情况下，纯冶炼厂的单吨利润不足 3 万元，可见产业链利润已大幅向矿端转移。从海外已经发布三季报的锂资源企业的报告中可以看出，Allkem 在新建二期项目再次推迟，MIN 的矿山 Q3 产量环比大幅下滑，锂资源上游扩张或多或少存在不及预期的情况，这也将导致整个锂资源供应维持更长时间的紧张格局，锂盐的高价也有望维持更长的时间。在此建议大家关注拥有锂资源的上下游一体化企业，有望充分享受锂盐价格上涨红利。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】；捌千错盐湖 2000 吨/碳酸锂装置全线打通的【金圆股份】；134 号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】；矿端采选积极扩产，原料自给率有望进一步提高的【永兴材料】；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】和 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】。

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、淡水河谷首席执行官表示，矿工将剥离铜、镍部门

Vale SA 的首席执行官周五表示，这家巴西铁矿石开采商正在重新考虑近期剥离其基本金属业务并最终公开上市。这家巴西矿工有一个长期的计划，即在 2021 年出售该单位仍在考虑中。但爱德华多·巴托洛梅奥在英国《金融时报》矿业峰会上表示，该公司现在不是出售全部或部分业务，而是寻求将铜和镍业务与铁矿石业务分开并加以隔离，因为两者的增长前景不同。Bartolomeo 表示，其想法是最终将基本金属部门发展到今天的淡水河谷（市值为 660 亿美元），并将其推向公开市场，但没有提供时间细节。他补充说，基本金属存在“巨大增长”，而铁矿石是一项成熟的业务。由于电动汽车、充电站和其他可再生能源基础设施都需要使用化石燃料，因此铜和镍的需求有望强劲。淡水河谷曾是全球最大的钢铁原料生产商，该公司在 9 月份表示，到 2030 年，全球对镍的需求将增长 44%，达到 620 万吨。

2、印尼金属下游政策推动导致外国直接投资创纪录的激增

随着印尼总统佐科·维多多（Joko Widodo）推进其大宗商品下游政策，在金属行业的推动下，对印度尼西亚的外国直接投资创历史新高。投资部长 Bahlil Lahadalia 周一在雅加达举行的新闻发布会上表示，由于投资者在该国购买机械和建厂，第三季度外国直接投资同比增长 63.6%。金属制造业占外国直接投资的最大份额，占总量的近四分之一。“外国投资者爱上了印度尼西亚，”他说。“自然资源下游继续大规模进行。这符合政府的政策，即使我们被带入世贸组织，我们也不会动摇。”投资激增证明了佐科威的承诺，即推动公司在陆上提炼大宗商品将增加印度尼西亚的出口价值，创造就业机会并帮助该国在全球供应链中发挥更大的作用。这家全球最大的镍生产商在 2020 年实施了一项震撼市场的镍矿石运输禁令，促使欧盟寻求世界贸易组织的审查。下一步，该国将推动铝土矿、铜和锡下游。镍矿商淡水河谷公司以及黄金和铜矿商 Freeport-McMoRan Inc 是在该国建造冶炼厂的公司之一，以跟上政府最终只允许加工商品出口的计划。拉哈达利亚说，由于许多项目仍在筹备中，政府预计其外国直接投资将在第四季度保持至少 50% 的增长。

3、印尼力勤项目火法冶炼 4 号线顺利出铁

力勤 OBI 岛镍铁项目是耀华特耐自 2016 年进入印尼市场以来又一新的战绩。项目为力勤资源科技开发有限公司与印尼哈利达矿业公司合作共同开发的红土镍矿资源冶炼项目。项目一期在印尼 OBI 岛上拟建 RKEF 工艺冶炼厂，年处理干基红土镍矿 1145.05 万吨，生产含镍 11% 的镍铁 170.18 万吨。项目施工内容为建设 8 条 48MVA

电炉生产线，其中耀华特耐为力勤 OBI 岛火法一期项目施工的有：火法 150MW 电厂锅炉 2 座，火法冶炼项目回转窑 2 座、矿热炉铁水沟、渣沟、地包平台等 4 套，以及整个一期火法电厂及冶炼厂的保温工程、煤制气站整体的耐材项目施工、湿法二期项目有湿法电厂锅炉 1 座和硫磺制酸焚烧炉 1 套等。

4、印尼经济学家称：镍铁的出口征税政策是对国家有利的

一些能源经济专家认为，印尼政府对水淬镍（FeNi）和镍铁（NPI）等附加值较低的制成品的征收出口关税的措施是值得支持的。阿尔法研究数据库的研究人员费迪·哈特曼(Ferdy Hasiman)表示，他认为这是一项进步的措施，意味着促进增加印尼矿产品的附加值。

2022 年 10 月 24 日，Ferdy 表示这是一种进步的政策，因为出口税收增加了。尽管如此，费迪还是对开采矿产商品征收出口税的机制和机构表示关注，因为这两者并没什么具体定论。Ferdy 表示，针对这项矿业出口税，是否有专门机构负责处理，或者直接隶属于财政部或财政部？同时能源观察执行主任 Mamit Setiawan 也提出了相关意见，他称在实施这项政策之前，希望政府可以确保印尼的有能完全吸收其本土水淬镍（FeNi）和镍铁（NPI）的产业及基础设施，他表示为确保该项目完整进行，政府需要进一步推动投资；当供应链和工业生态系统运行良好并发挥作用时，可以将水淬镍（FeNi）和镍铁（NPI）出口征税政策加强为出口禁令；如果这一切都完备了，并做好了充分的准备，再禁止该产品出口，但如果还没有准备好，是有征收出口税的必要。

对镍铁征收的出口税通常会引发供应担忧的增加，从而在国内行业造成意想不到的后果。但 Ferdy 解释说，70%的镍工业由 PT Indonesia Morowali Industrial Park（IMIP）旗下的中国公司拥有。IMIP 本身是印度尼西亚八星集团与青山钢铁集团和德龙钢铁集团合作的结果。此外，中国的主导地位也体现在苏拉威西东南部的 PT.Virtue Dragon Nickel industries(VDNI)上。

镍工业的下游冶炼产业有 70%是中国公司，50%为 IMIP、11%为 VDNI、19%为 PT Vale，Antam 仅占 5-7%左右。

Ferdy 表示，镍铁出口税政策可以作为发展国内采矿业、基础设施开发和市区建设提供额外资金。不必为印尼征收铁镍出口税会导致的供应问题而担忧，因为外国公司已经建立了一个颇高的镍下游消化产能。不过在宣布这一政策之前，政府需继续推动提高矿业产品的附加值，并家希望投资者优先考虑镍铁商品进一步下游化，以增加销售价值。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、2022 年 9 月中国镍铁进口量环比增加，中国精炼镍进口量环比减少

据中国海关数据统计，2022 年 9 月中国镍铁进口量 64.6 万吨，环比增加 2.1 万吨，增幅 3.3%；同比增加 33.9 万吨，增幅 110.7%。其中，9 月中国自印尼进口镍铁量 60.7 万吨，环比增加 2.4 万吨，增幅 4.1%；同比增加 34.8 万吨，增幅 134.5%。

2022 年 1-9 月中国镍铁进口总量 414.2 万吨，同比增加 134.2 万吨，增幅 47.9%。其中，自印尼进口镍铁量 381.3 万吨，同比增加 144.7 万吨，增幅 61.1%。

据中国海关数据统计，2022 年 9 月中国精炼镍进口量 9578.712 吨，环比减少 1903 吨，降幅 16.58%；同比减少 25897 吨，降幅 73.00%。其中报关后进入国内市场 6267.524 吨，留存于保税区 3311.188 吨；报关净进口量 6267.524 吨，环比减少 7.62%。2022 年 1-9 月，中国精炼镍进口总量 115653.947 吨，同比减少 57975 吨，降幅 33.39%。

据中国海关数据统计，2022 年 9 月中国精炼镍出口量 2168.665 吨，环比减少 697 吨，降幅 24.33%；同比增加 1906 吨，增幅 724.69%。其中报关出口 0 吨，保税区流转出口 2168.665 吨；报关净进口量 6267.524 吨，环比减少 7.62%。2022 年 1-9 月，中国精炼镍出口总量 17874.431 吨，同比增加 13751 吨，增幅 333.50%。

2、西安勘察设计院签约印尼镍矿精炼镍铁工程项目

近日，陕西有色金属控股集团有限责任公司的权属企业西安勘察设计院与中国化学第七建设有限公司、中国化学工程重型机械化有限公司组成的联合体成功签约印尼东南苏拉威西省卡瓦伦矿业——镍矿精炼镍铁工程 EPC 总承包项目，合同额 20.06 亿元人民币。

该项目位于印尼苏拉威西省的北科拉卡县，占地 50 公顷。由卡瓦伦矿业公司建设年产量达 50.75 万吨镍铁的镍矿加工厂及其附属设施。包括熔炼车间、行政办公及生活区、成品库、空压制氮车间、干燥窑等。

西安勘察设计院在设计方案中选择火法冶金流程处理红土镍矿，采用先进的 RKEF 工艺投资建设 2 套 $\phi 5.0 \times 50\text{m}$ 干燥窑、2 套 $\phi 5.5 \times 115\text{m}$ 回转窑、 $2 \times 48\text{MVA}$ 电炉及公辅配套设施。该工艺适应性强、镍回收率高，能有效解决环保问题和能源问题，也为直接热装热兑生产不锈钢打下了基础，为本项目的实施带来了保障。

该项目是西安勘察设计院重组整合后中标的第一个海外项目，也是公司秉承绿色、开放的发展理念，贯彻落实“一带一路”倡议的成果体现。

3、甘肃甬金年产 22 万吨精密冷轧不锈钢板带项目顺利推进

甘肃甬金金属科技有限公司年产 22 万吨精密冷轧不锈钢板带项目正在加速推进建设中。截至目前，该项目已完成投资 1.7 亿元，其中一期厂房主体建设完成 90%，车间地面厂区道路路基完成进度 80%，工辅设施进入设备安装阶段，办公楼及员工宿舍楼已完成主体建设，110KV 变电所及制氢站结顶、设备进入安装阶段。

4、德龙钢铁希望与津巴布韦最大矿业公司之一的 Kuvimba 矿业公司建立合作关系

中国钢铁制造行业巨头——德龙钢铁希望与津巴布韦最大矿业公司之一的 Kuvimba 矿业公司建立合作关系，以重振已倒闭的津巴布韦钢铁公司（Ziscosteel），上周，公司已派代表团抵津寻找合适的投资机会。

由公司创始人、亿万富翁丁立国率领的代表团正在这里寻找矿业商机，考察在这里建设钢铁厂的可能性。

5、泰山钢铁集团高端产品家族再添新丁

近日，泰山钢铁集团传来好消息，50Cr15MoV 不锈钢和 65Mn 高碳钢先后在不锈钢事业部、热轧部成功下线。

据介绍，50Cr15MoV 是一种中高碳马氏体不锈钢，具有良好的耐蚀性、淬硬性和韧性，被广泛地应用于耐蚀刀具、医用器械等高端行业。65Mn 是高碳优质碳素结构钢，具有强度高、耐磨性好等特点。这两种产品对夹杂物控制要求十分严格，生产中易产生裂纹、边裂等问题，开发与生产难度很大，在市场售价也比较高。泰山钢铁集团结合下游客户需求，制定了详细的生产方案，圆满完成冶炼和轧制。经检测，成品的各项成分指标、性能指标均达到开发要求。

6、青山金钵孟岛 70 万吨精密不锈钢板带及配套精加工项目正式开工

10 月 26 日上午，在舟山市普陀区虾峙镇金钵孟岛上，总投资 20 亿元的省重大产业项目——金钵孟岛年产 70 万吨精密不锈钢板带及配套精加工项目正式开工，建成后将成为华东地区品质至优的大型高端精密不锈钢生产体。

该项目由世界 500 强青山集团的控股子公司浙江青山数科科技有限公司投资建设，占地面积约 300 亩，已成功列入 2022 年浙江省重大产业项目。工程规划 2024 年 6 月建成，项目全部建成投产后预计实现年产能 70 万吨，预计年产值 100 亿元。

7、中国一重承制的江苏德龙 1780mm 退火酸洗机组第一卷产品成功下线

近日，溧阳龙跃现场传来喜讯，由中国一重设计制造的 1780mm 热轧退火酸洗机组 2#线成功下线第一卷成品卷，标志着该产线正式进入试生产阶段。

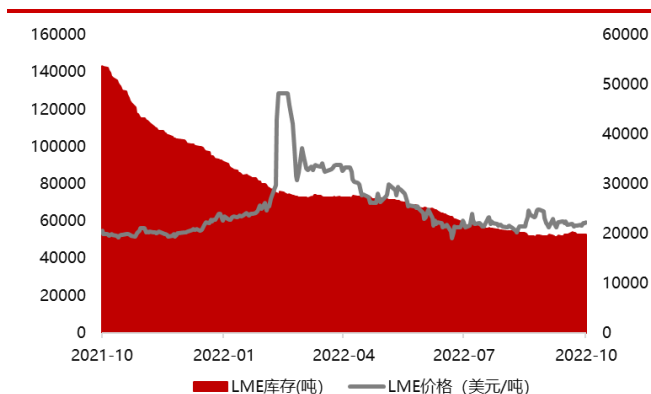
江苏德龙 1780mm 热轧退火酸洗机组 2#线是不锈钢热轧黑皮卷进行后续冷轧深加工的重要产线，该机组具备 110 万吨/年的不锈钢退火酸洗能力，主要产品面向 300 系列不锈钢，生产出的成品可直接作为商品卷或者进入冷轧工序，该产线的顺利投产将进一步增强溧阳龙跃不锈钢产品的市场竞争力。

1.2.3.供给减量且终端需求增加，镍铁小幅上涨

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 22012.5 美元/吨，环比增长 1.95%，LME 总库存周度平均水平为 52898.4 吨，环比下降 1.51%，沪镍周度均价为 18.61 万元/吨，环比增长 0.99%，沪镍周度库存为 3557 吨，环比下降 9.58%。

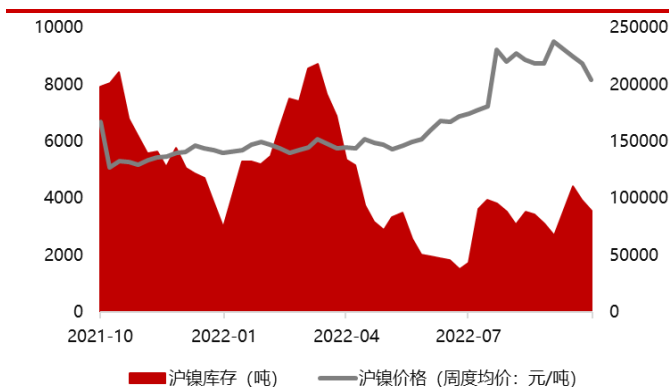
本周镍铁（10%）周度均价为 1386 元/镍点，环比增长 1.46%，原料端受菲律宾雨季影响，镍矿供应明显减量，价格上涨支撑镍铁成本高位运行，供需端来看，据 SMM，当前存在部分印尼铁在国内港口堆积现象，而大型钢厂在增产情况下，镍铁的外部采购量加大，支撑镍铁价格上升；本周电池级硫酸镍周度均价为 43640 元/吨，环比增长 0.48%，本周电池级硫酸镍呈现小幅走高，主要系虽进入采购节点且供需格局较为紧张，但市场散单采购较低，长单量占比较高。

图 5 LME 镍价与库存（现货结算价）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 沪镍价格与库存

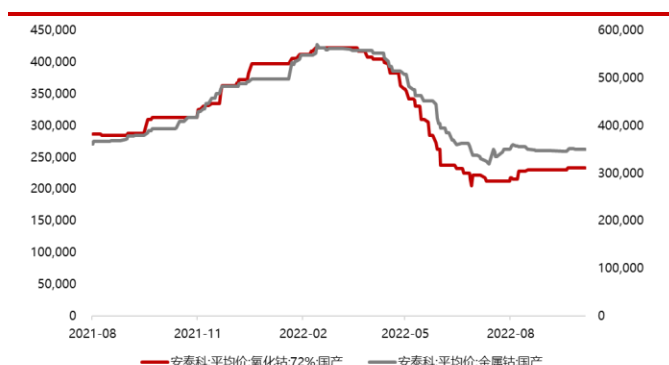


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 南非港口码头运营商罢工事件结束，钴价小幅下滑

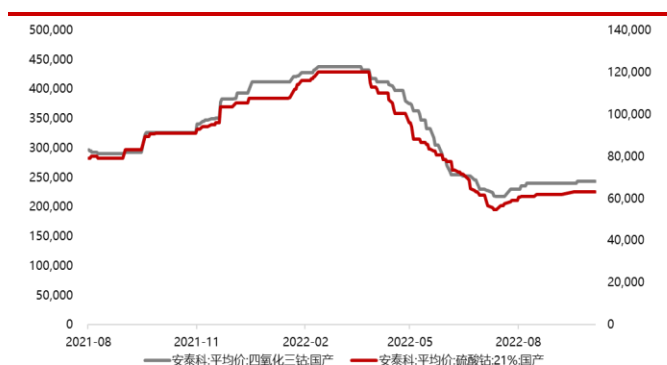
钴：本周金属钴周度均价为 35.05 万元/吨，环比下降 0.14%，本周电钴价格企稳，据 Mysteel，10 月长达两个星期的南非罢工事件导致德班和理查德湾两个主要港口关闭，在员工相继于 2022 年 10 月 13 日及 10 月 19 日结束罢工行动之后，TPT 正在实施恢复计划，但码头积压货物影响的消除仍存在滞后，供应端预计会在月底恢复。但目前下游对钴中间品采购意愿较低，成交清淡，未来钴原料需求仍缺乏动力；本周四氧化三钴周度均价为 24.30 万元/吨，环比不变，本周硫酸钴周度均价为 6.3 万元/吨，环比不变，本周四氧化三钴及硫酸钴价格表现稳定，主要系成本面与需求面变化均不大，钴盐市场相对平稳。

图 7 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 8 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. 一周海外稀土磁材资源信息速递

1、西澳伊恩稀土矿等项目进展

德瑞诺特资源公司（Dreadnought Resources）宣布其在西澳州加斯科因地区的伊恩（Yin）稀土矿钻探进展。钻探在 24 米深处见矿 54 米，稀土氧化物品位 2.07%。其中在 41 米深处见矿 17 米，稀土氧化物品位 4.1%。钕和镨含量占比大约为 30%。钕镨在整个稀土氧化物中的占比向北似乎上升，最高达 46%，是全球平均水平的两倍。

伊恩稀土矿属于曼加容（Mangaroon）项目，在长 16 公里的伊恩铁矿石矿带内，德瑞诺特公司到目前为止已经在 3 公里的范围内对多个矿脉进行了验证。一旦剩余样品分析完成，公司将进行首个资源量估算。科布雷公司（Cobre）在博茨瓦纳卡

拉哈里（Kalahari）铜矿带恩加米（Ngami）项目钻探见到新的铜矿段。在最近发现的科梅特（Comet）铜矿西南 10 公里的土壤异常也进行了验证。首个金刚钻孔 117 米深处见矿 12 米，肉眼可见铜矿化。公司称，已经找到在覆盖层下进行有效勘探的方法。相邻的吉特兰雅西（Kitlanya West）项目土壤采样加密计划即将完成，将为 2023 年钻探提供靶区。

科里蒂科资源公司（Critical Resources）宣布，其在加拿大的马威斯湖（Mavis Lake）项目钻探见矿良好。钻探在 45 米深处见矿 21 米，锂品位 1.92%，其中包括厚 18.5 米、锂品位 2.06%，厚 1.5 米、品位 3.49%，以及厚 5.3 米、品位 2.06% 的矿化。这家公司称，结果表明在马威斯主矿段内高品位锂矿化连续性好。公司准备在原先 15000 米钻探计划基础上增加 2500 米，首个资源量估算计划在 2023 年进行。

2、澳大利亚 Iluka 与北方矿业签署稀土精矿供应协议

10 月 26 日，珀斯（阿格斯）—澳大利亚重矿生产商 Iluka Resources 与稀土开发商北方矿业 Northern Minerals 签订了一项初步协议，将精矿供应给 Iluka 的 Eneabba 稀土精炼厂，计划于 2025-26 年开始生产。总部位于珀斯的 Iluka 表示，该协议预计将从北方矿业公司的布朗山脉项目供应 30,500 吨稀土精矿，包括前四年的 5000 吨/年。

3、哈萨克斯坦与美国举行贸易会谈考虑稀土金属对美出口的可能

哈通社 10 月 22 日消息，哈萨克斯坦贸易和一体化部副部长海拉特·托列巴耶夫日前在阿斯塔纳同美国商务部副部长玛丽莎·拉戈举行会晤，双方就两国间贸易热点问题 and 促进贸易相关措施深入交换意见。

托列巴耶夫建议美方在下次哈美非正式商业对话会议期间认真考虑向美国出口哈萨克斯坦稀土金属的可能性。玛丽莎·拉戈注意到跨里海国际交通线路过境运输潜力进一步得到加强。双方还讨论了美国实施二级制裁相关问题。此外，哈方向美国代表团通报为防止本国对外贸易环境恶化而采取的的必要措施实施进展。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、赣州工业投资控股集团有限公司揭牌成功

10月20日，赣州工业投资控股集团有限公司揭牌成立。赣州市领导胡剑飞出席揭牌仪式。赣州工业投资控股集团有限公司是由赣州稀土集团、赣州工业投资集团整合重组更名而来，该公司的成立对赣州市深化国有企业改革，做大做强做强赣州发展集团，推动构建赣州市特色矿产资源全产业链条，助力全市工业高质量发展具有重要意义。

2、包钢股份再抛与北方稀土精矿提价方案

据包钢股份10月25日发布的公告，公司拟将供应北方稀土（600111）的稀土精矿价格调整为不含税 37230 元/吨(千量，REO/稀土元素氧化物=50%)，REO 每增减 1%，不含税价格增减 744.60 元/吨(千量)；上述价格调整从今年 7 月 1 日起执行。稀土精矿 2022 年交易总量不超过 23 万吨(千量，折 REO=50%)。

这是包钢股份今年再次提出调整与北方稀土的稀土精矿交易价格，上一次调价是 6 月下旬。但调价方案遭北方稀土股东大会否决，双方的稀土精矿交易价格一直处于“悬而未决”的状态。此次稀土精矿交易价格自 2022 年 7 月 1 日确定为不含税 37230 元/吨(千量，REO=50%)，较前次方案下调 1959 元/吨；REO 每增减 1%，不含税价格增减 744.60 元/吨(千量)，较前次方案下调 39.18 元/吨。该次调整后的价格较双方从 1 月 1 日起双方稀土精矿 26887.20 元/吨的价格涨幅为 38.47%(该数未考虑品位)。

3、海关总署：9 月稀土进口量环比增 86.14%，出口量环比增 17.81%

10月25日，海关总署发布 9 月全国进出口重点商品量值表显示，进口方面，稀土 9 月进口量为 13373 吨，环比增 86.14%；1-9 月累计进口量为 90049.3 吨，同比增 2.34%。出口方面，稀土 9 月出口量为 4327.7 吨，同比增 10.39%，环比增 17.81%；1-9 月累计出口量为 37867.1 吨，同比增 6.26%。

10月24日，海关总署发布出口数据，数据显示 2022 年 9 月稀土产品出口数量增加，出口金额降低，幅度较大，显示国外需求可能出现了变化。9 月，出口稀土 4328.0 吨，价值 8290.1 万美元，折合人民币 56327.0 万元，平均汇率 6.79。与上个月相比，出口数量增长 654.0 吨，涨幅 17.80%。出口金额减少 1263.3 万美元，降幅 13.22%，折合人民币减少 8078.0 万元，降幅 12.54%。

较去年同期，出口数量增长 408.0 吨，涨幅 10.41%。出口金额增长 3218.9 万美元，涨幅 63.47%，折合人民币增长 23427 万元，涨幅 71.21%。1~9 月，累计出口稀土 37874.0 吨，金额 82369.00 万美元，折合人民币 537968.0 万元。2021 年 1~12 月，累计出口稀土 48913.0 吨，金额 6.343507 亿美元，折合人民币 42.1798 亿元。

4、北方稀土淄博最大稀土项目建成稀土抛光粉产量将达全球第一

10 月 24 日晚间，中国最大的稀土供应商中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司公告披露，公司控股子公司淄博包钢灵芝稀土高科技股份有限公司 25000 吨/年氯化稀土冶炼分离转型升级搬迁入园项目于 2021 年 5 月底开工建设，已于近期建设完成并联动试车。

5、北方稀土整合重组所属磁性材料企业

根据公告，本次整合重组涉及的公司所属磁性材料企业包括 4 家，分别是内蒙古包钢稀土磁性材料有限责任公司、宁波包钢展昊新材料有限公司、北京三吉利新材料有限公司、北方稀土(安徽)永磁科技有限公司。根据 4 家磁材公司资产评估结果，安徽永磁、宁波展昊、北京三吉利 3 家公司全体股东以所持 3 家公司的全部股权作价，对包钢磁材进行增资。本次增资以评估公司出具的 4 家磁性材料企业资产评估结果确认价值，共计增资约 12.05 亿元。

北方稀土表示，整合重组完成后，包钢磁材为运营主体，宁波展昊、安徽永磁、北京三吉利 3 家磁性材料企业将成为包钢磁材全资子公司。公司作为包钢磁材控股股东，持股比例为 66.905%。

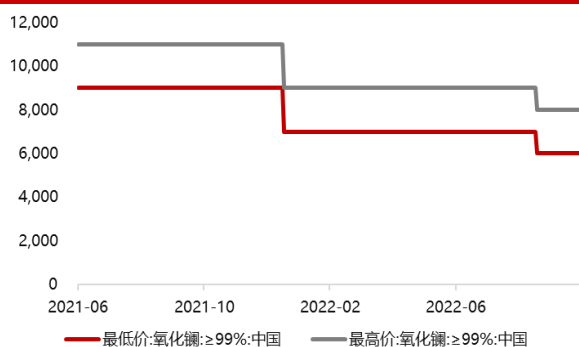
1.3.3. 包头疫情有效控制，但物流恢复尚待时日

价格：本周氧化镧周度均价 7000 元/吨，环比不变；氧化铈周度均价 7450 元/吨，环比不变；氧化镨周度均价 73.00 万元/吨，环比不变；氧化钕周度均价 76.14 万元/吨，环比下降 0.39%；氧化镨钕周度均价 66.82 万元/吨，环比减少 0.92%；氧化镨周度均价 2320 元/公斤，环比下降 0.22%；氧化铈周度均价 1.33 万元/公斤，环比增长 0.58%；烧结钕铁硼（N35）周度均价为 182.5 元/公斤，环比不变。

本周部分稀土价格小幅下降，包头疫情消除但物流恢复尚待时日。从供给端来看，周三包头实现社会面清零，从周四开始梯次恢复生产生活，据了解，疫情封控期

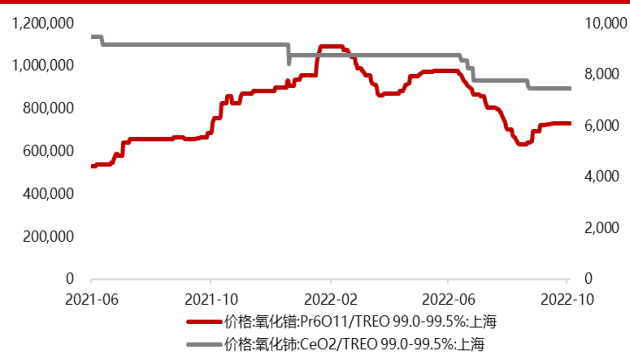
间生产较为正常，但对于出货影响较大，此次封控物流完全恢复尚需一周，供应问题将逐步解决；从需求端来看，短期来看，下游需求仍旧不及预期，但中长期来看，稀土终端需求新能源汽车、风力发电、节能电机及工业机器人等均为符合能源结构转型及智能化趋势的产业，市场空间巨大，因此，中长期来看，需求有望持续向好。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



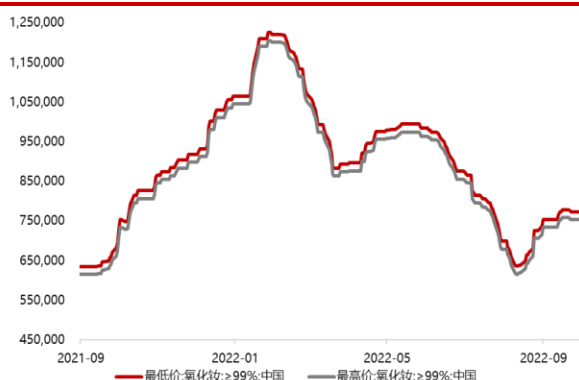
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



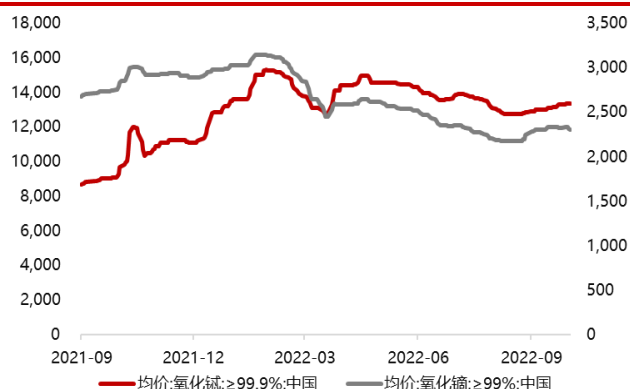
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



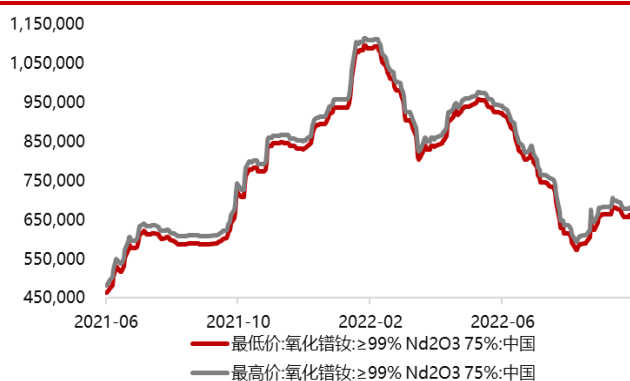
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 氧化镨、钪价格趋势（元/公斤）



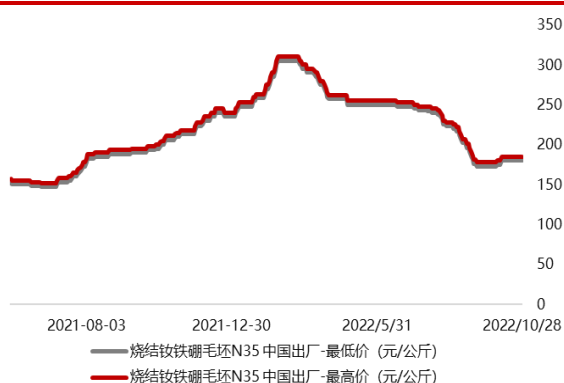
资料来源：Wind，华西证券研究所

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 烧结钕铁硼价格趋势

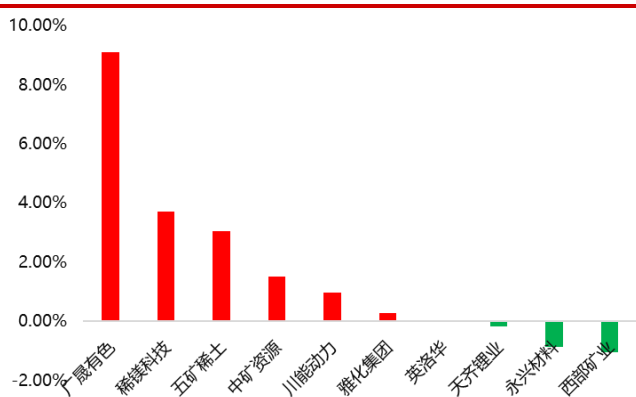


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

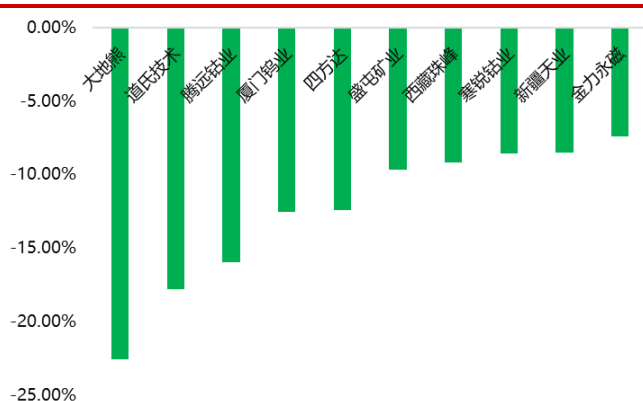
1.4.1.个股表现

图 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	7900.00	7.48%
电池级碳酸锂（中国）	57.25	4.09%
电池级氢氧化锂（中国）	56.50	4.63%
电池级碳酸锂（东亚）	79.00	1.28%
电池级氢氧化锂（东亚）	82.00	0.00%
金属锂	294.00	0.00%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，中国锂盐、金属锂单位为万元/吨，东亚锂盐单位美元/公斤；金属锂为周度均价

资料来源：Wind，Fastmaekets，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)	52898.40	-1.51%
沪镍（库存, 吨）	3557.00	-9.58%
LME 镍价格	22012.50	1.95%
沪镍价格	186070.00	0.99%
红土镍矿（1.8%）	763.40	1.03%
镍铁（10%）	1386.00	1.46%
镍板 1#	193350.00	1.27%
电池级硫酸镍	43640.00	0.48%

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	12.93	-1.37%
金属钴	35.05	-0.14%
氧化钴	23.30	0.00%
硫酸钴	6.30	0.00%
四氧化三钴	24.30	0.00%

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	7000.00	0.00%
氧化铈	7450.00	0.00%
氧化镨	730000.00	0.00%
氧化钕	761400.00	-0.39%
氧化镨钕	668200.00	-0.92%
氧化镝	2320.00	-0.22%
氧化铽	13340.00	0.58%
烧结钕铁硼（N35）	182.50	0.00%

注：均为周度均价；烧结钕铁硼、镨、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%)	46.50	0.22%
	电解锰	1.72	0.00%
	硅锰	0.71	-1.19%
	锰铁 (65%)	0.69	-0.29%
	电池级硫酸锰	0.69	0.00%
钒	钒铁	13.26	1.07%
	偏钒酸铵	11.46	2.14%
	五氧化二钒	12.33	2.64%

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。

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，FRM Holder。

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。