

2022 年 11 月 7 日

自主可控势在必行，锂估值有待重塑

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 终端需求不减，锂盐价格节节攀升。

根据百川盈孚数据，截至周五（11月4日），电池级碳酸锂报价 56.50 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 13500 元/吨；工业级碳酸锂报价 54.25 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 13500 元/吨；电池级氢氧化锂报价 55.39 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 15000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 53.85 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 15000 元/吨。本周百川盈孚工业级和电池级碳酸锂价格持续大幅上涨，主要系下游新能源汽车景气度持续向上。本周百川盈孚工业级和电池级氢氧化锂价格持续上行，主要系三元高镍正极材料厂排产需求仍处于高位，在碳酸锂价格高位支撑下，氢氧化锂依旧上行。11 月 4 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 83.00 美元/公斤，环比上周增长 1 美元/公斤，折合人民币约 60.22 万元/吨，碳酸锂评估价为 80.50 美元/公斤，环比上周增长 1.5 美元/公斤，折合人民币约 58.41 万元/吨；10 月 3 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 57.50 万元/吨，环比上周增长 1 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 59.00 万元/吨，环比上周增长 1.75 万元/吨。从供需面来看，锂盐的供应仍存在缺口，下游采购压力仍在，支撑高位锂价的持续上行。

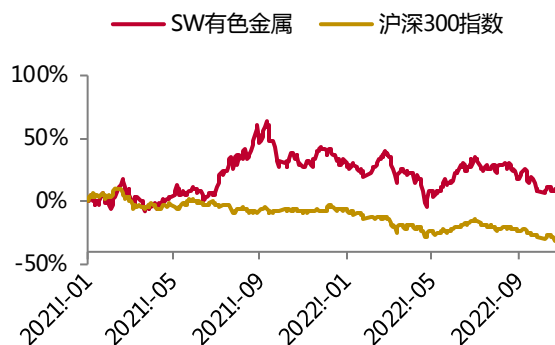
► 海外锂精矿评估价上调，Mt Marion 高品位占比回升但产量下降

11 月 4 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 7700 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比不变；11 月 4 日，百川盈孚锂精矿现货价维持在 6000 美元/吨，环比不变；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 50 美元/吨。2022Q3，澳洲 Mt Cattlin、Mt Marion、Mt Greenbushes、Mt Pilgangoora、Mt Ngungaju（原 Altura）以及 Mt Wodgina（Q2 复产）六座矿山处于在产状态，合计生产 65.17 万吨锂辉石精矿（折 SC6），环比增长 11.75%，六座矿山合计销售 64.13 万吨锂精矿，环比增加 9.44%。其中 Mt Marion 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，导致其 Q3 产量降低至 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%；Greenbushes 化学级锂精矿的合同价格从 2022H1 的 1,770 美元/吨（FOB）重置至 2022H2 的 4,187 美元/吨（FOB），环比增长 137%。澳洲成熟锂矿—Mt Marion 三季度虽高品位精矿出货量占比提高，但因为继续开采低品位矿石以及与扩大产能至 90 万吨

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：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|供给格局持续紧张，锂盐价格继续上涨》
2022.10.31
- 《基本金属周报|海外衰退预期下金价可期，供应扰动延续需求端仍存担忧》
2022.10.31
- 《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

1/年相关的工厂改造，致 Mt Marion 三季度产量环比下滑，可见锂精矿出货量确实难合预期，供给端难言刚性，叠加正值年末冲量备货，下游需求旺盛，供不应求格局或将愈演愈烈，因此我们预计 2022Q4 锂盐价格将持续上涨。

► 加拿大加强外国关键矿物投资规定，锂行业估值有待重塑

10 月 28 日，加拿大政府网站进一步明确了《加拿大投资法》将如何应用于外国国有企业(SOE)对加拿大实体和关键矿产部门资产的投资。根据该法案，如果加拿大企业的价值超过规定的门槛，加拿大创新、科学和工业部长必须批准从外国投资者(包括国有企业)手中收购控股权的提议。该法案还规定对外国投资进行国家安全审查。所有投资，包括绿地投资和少数股权投资，无论其价值如何，都必须接受该法案第 IV.1 部分规定的国家安全审查程序。加拿大关键矿产行业的外国投资实施更严格的规定，或将加大中国企业在海外锂矿项目的审查难度、开采难度等，远期来看，供给端释放速度大概率放缓，这也将导致锂资源供给紧张的时间进一步延长，从而推动锂价持续高位运行。在此背景下，手握上游资源的企业优势愈发明显，但由于近期海外各国均出台政策干扰其关键矿物的投资，因此我们认为海外投资风险极大，而拥有国门之内矿山的上游锂资源企业风险较为可控，伴随锂盐价格维持高位时间的进一步延长以及上游资源企业的逐步放量，此类企业估值有望重塑。

► 成本支撑价格，镍价高位运行

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 22626 美元/吨，环比上升 1.91%，LME 总库存周度平均水平为 51717.6 吨，环比下降 2.23%，沪镍周度均价为 18.89 万元/吨，环比上升 1.51%，沪镍周度库存为 3059 吨，环比下降 14.00%。

本周镍铁（10%）周度均价为 1398 元/镍点，环比增长 0.87%，镍铁价格高位运行并略有上涨，主要系当前镍铁厂去库存情况较好，叠加镍矿价格高位运行，支撑价格上涨，但终端需求较为疲软，因此涨幅不大；本周电池级硫酸镍周度均价为 43710 元/吨，环比增长 0.16%，本周电池级硫酸镍继续小幅走高，主要系成本较上周继续上行，支撑价格继续高位运行。

► 钴价下行，需求有待提振

钴：本周金属钴周度均价为 34.70 万元/吨，环比下降 1.00%，本周国内电钴价格下调，主要系合金磁材市场需求疲弱；本周四氧化三钴周度均价为 24.35 万元/吨，环比下降 0.21%，主要系上游钴盐价格下调导致成本降低，难以支撑四氧化三钴价格高位运行，叠加需求较弱；本周硫酸钴周度均价为 6.30 万元/吨，环比不变。

► 疫情反复影响需求释放，稀土价格持续走低

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 71.70 万元/吨，环比下降 1.78%；氧化钕周度均价 73.48 万元/吨，环比下降 3.49%；氧化镨钕周度均价 64.82 万元/

吨，环比下降 2.99%；氧化镨周度均价 2283 元/公斤，环比下降 1.59%；氧化铈周度均价 1.33 万元/公斤，环比下降 0.60%；烧结钕铁硼（N35）周度均价为 182.5 元/公斤，环比不变。

本周稀土价格持续走低，疫情反复影响需求释放。从供给端来看，目前稀土现货供应未有增量，疫情反复使得稀土运输也受到一定程度的影响；从需求端来看，终端需求难以释放，稀土价格持续走低。但稀土终端消费市场多为新能源车、风力发电节能风电、工业电机、工业机器人等符合双碳目标及能源结构转型的应用领域，长期来看，上述领域发展空间十分广阔，上游稀土有望充分受益需求空间的打开。

投资建议

近期，美国出台《降低通货膨胀法案》强调关键矿物“本土化”；智利、阿根廷及玻利维亚欲成立“锂业欧佩克”，形成价格联盟；加拿大政府要求中国三家矿业公司撤出加拿大锂矿生产公司。海外多国发声干扰目前锂资源行业，或会增加海外锂矿开采难度，远期来看，供给端释放速度大概率放缓，这也将导致锂资源供给紧张的时间进一步延长，锂盐有望在高位维持更长一段时间。此时，国内拥有资源的一体化企业竞争力凸显，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

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	23.05	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	44.11	14.57	8.18
000546.SZ	金圆股份	15.74	买入	0.12	0.46	1.81	3.11	148.17	34.17	8.68	5.06
002192.SZ	融捷股份	138.11	买入	0.26	7.93	8.83	15.34	496.43	18.67	16.76	9.65
002756.SZ	永兴材料	148.10	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	8.93	6.48	6.06
002176.SZ	江特电机	22.8	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	12.28	6.68	5.24

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 自主可控势在必行，锂估值有待重塑	5
1.1. 锂行业观点更新	5
1.2. 镍钴行业观点更新	26
1.3. 稀土磁材行业观点更新	32
1.4. 行情回顾	36
2. 风险提示	38

图目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）	23
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）	23
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）	24
图 4 锂精矿价格（百川盈孚）	24
图 5 LME 镍价与库存（现货结算价）	32
图 6 沪镍价格与库存	32
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	32
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	32
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）	36
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	36
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	36
图 12 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）	36
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	36
图 14 烧结钕铁硼价格趋势	36
图 15 涨跌幅前十	37
图 16 涨跌幅后十	37

表目录

表 1 锂行业价格变动周度复盘	37
表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘	37
表 3 钴行业价格变动周度复盘	38
表 4 稀土价格变动周度复盘	38
表 5 钨钼价格变动周度复盘	38

1.自主可控势在必行，锂估值有待重塑

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、IGO Ltd 2022Q3 锂业务简报

1) Greenbushes 生产经营

2022Q3 Greenbushes 产量为 36.12 万吨锂辉石精矿，环比增长 7%。销量为 33.8 万吨，环比下降 5%。单位 COGS（不包括特许权使用费的销售成本）为 253 澳元/吨（2022Q2：254 澳元/吨）。单位 COGS（包括特许权使用费的销售成本）为 660 澳元/吨（2022Q2：618 澳元/吨）。

由于 Covid-19 和流感的高发率导致运营商缺勤以及持续潮湿天气导致采矿放缓，本季度开采材料量为 136 万立方米略有下降。本季度开采的矿石 99 万吨，平均品位为 2.48%Li₂O，包括 93 万吨化学级矿石和 6 万吨技术级矿石。

2022Q3 销售收入为 18.4 亿澳元，环比增长 112%，这是由于 33.8 万吨的强劲锂辉石销量以及 Greenbushes 化学级锂精矿的合同价格从 2022H1 的 1,770 美元/吨（FOB）重置至 2022H2 的 4,187 美元/吨（FOB）。本季度的总平均售价为 3,729 美元/吨，主要是由于 2022 年 6 月延迟装运的化学级精矿，7 月份之前的基准价格为 1,770 美元/吨，正如上一季度所预示的那样。

2) Greenbushes 重大资本开支项目

本季度，Greenbushes 的主要资本项目继续推进，即：

- 与 EPCM 承包商 Lycopodium 一起建设 CGP3（化学级工厂 3）。本季度的活动包括继续进行详细工程、大宗土方工程和完成打桩设计
- 开发新的矿山服务区，以支持从 2023 年开始扩大采矿活动
- 建造尾矿坝 4(TSF4)以支持扩大的工厂吞吐量
- 扩大与电网的供电连接；和

- 扩大储水设施。

3) Kwinana 氢氧化锂加工厂

继 2022Q3 一期首次生产电池级氢氧化锂之后，本季度 Kwinana 加工厂的工作继续进行，以继续将工厂推进商业生产，同时也推进二期的早期工作。

本季度共花费了 1310 万澳元的维持和改进资金，其中包括与二期有关的约 950 万澳元。

本季度一期试生产 195 吨成品氢氧化锂，这包括 100 吨电池级和 95 吨优质级氢氧化锂，不包括之前报道的 56 吨在工厂中回收的氢氧化锂产量。

4) Kwinana 重大资本开支项目

2022Q3 继续进行二期项目的早期工程工作，为重新开始建设的最终投资决定做准备。

IGO 预计 TLEA 董事会将能够在 2023 财年对二期做出最终投资决定。

5) 锂业务展望

IGO 预计 Greenbushes 下一季度的锂辉石产量和现金成本将与 2022Q3 保持一致。

与此同时，Talison 团队将继续推进化学级工厂 3(CGP3)的建设以及尾矿储存、蓄水和新矿山服务区的扩建，这将使 Greenbushes 进入下一阶段的增长。扩大业务的新采矿承包商的招标程序正在进行中。

在 Kwinana，随着调试活动的逐步结束，IGO 预计一期项目的商业生产将在 CY2023 年底左右在 Kwinana 实现会计目的，随后一期的运营加速。

IGO 对锂业务的 2023 财年生产和成本指引保持不变（锂精矿 135-145 万吨），并将在 2022Q4 进行审查。

2、Lithium Americas 2022Q3 简报——Caucharí-Olaroz

- 建设继续朝着投产推进，加工的关键工艺已于 2022Q3 末开始调试。

- 随着施工接近完成，在增产过程中，重点仍然是优先考虑产量而不是产品质量。

- o 正如此前在 2022 年 7 月宣布的，旨在实现电池级质量的部分提纯工艺的建设被推迟到 2023 年上半年。

- o 公司预计将在 2022 年底前后提供关于增产计划的更新和指导。

- 由于阿根廷官方汇率较低和当地通货膨胀率较高，按官方汇率计算的资本成本估算数已订正为 8.52 亿美元（100%计算），较先前的 7.41 亿美元增加 15%；然而，在现有的更有利的市场汇率和精简的生产计划下，公司预计一期的总资金需求不会有实质性的变化。

- o 截至 2022 年 9 月 30 日，已经花费 85%的预算，其中很大一部分推迟到 2023 年完成提纯工艺。

- o 截至 2022 年 9 月 30 日，按照阿根廷官方汇率，该公司还有 6300 万美元（49%的份额）的资本成本，根据最新的市场汇率，估计需要 3100 万美元的资金。

- 为了配合一期的完工，二期至少扩建 2 万吨/年 LCE 的发展规划继续进行。

- o 2022 年第二季度，项目附近的七个当地社区批准了扩建计划。

3、Livent 2022Q3 经营活动简报

1) 营收情况

2022Q3，Livent 收入为 2.316 亿美元，环比增长 6%，同比增长 124%。报告的 GAAP 净收益为 7760 万美元，环比增长 29%，摊薄后每股收益 37 美分。调整后的 EBITDA 为 1.108 亿美元，环比增长 17%，比上年高出七倍以上，调整后每股摊薄收益为 41 美分。整个第三季度锂市场状况和客户需求的持续强劲支持了更高的连续销量和有利的产品组合。

2) 项目扩产

按计划，公司在贝塞麦市的 5000 吨氢氧化锂扩建工程已于第三季度机械完工，并处于早期产品生产和客户认证阶段。Livent 继续支持美国的锂生产，其国内生产能力使公司能够利用最近颁布的《通货膨胀消减法案》(IRA)提供的增量长期增长机会，其中包括鼓励投资于本地化的储能供应链。

公司仍按计划交付所有宣布的扩张产能，阿根廷首个 10,000 吨碳酸锂扩建项目预计将在 2022 年年底前机械完工，并于 2023 年第一季度投产。Livent 也有望 2023 年底在阿根廷增加下一个 10,000 吨碳酸锂产能。这将使 Livent 的总可用碳酸锂产能比 2021 年增加近一倍。

此外，Livent 已经确定了一个地点并开始在中国增加 15,000 吨的氢氧化锂产能，该加工厂将位于浙江省，预计将于 2023 年底机械完工。

Nemaska 是一个位于加拿大魁北克的一体化的氢氧化锂项目，Livent 是其中 50% 的合伙方，该项目已基本完成所有项目的工程设计，并开始订购计划于 2023 年初开始建设所需的重要长周期设备。预计 Nemaska 拥有 34,000 吨电池级氢氧化锂设计产能和 30 年以上的矿山寿命。按计划到 2025 年底机械完工，预计 2026 年将实现首批生产。

3) 指引与展望

Livent 缩小了 2022 年财务业绩的指引范围，并提高了指引调整后的 EBITDA 的中位数，这得益于实际售价略高于预期。Livent 现在预计全年收入将在 8.15 至 8.45 亿美元之间（此前指引 8 至 8.6 亿美元之间），调整后的 EBITDA 将在 3.5 至 3.7 亿美元之间（此前指引 3.25 至 3.75 亿美元之间）。

4、雅保 2022Q3 业绩总结

1) 锂业务

锂盐业务的净销售额为 15 亿美元，同比增加 11 亿美元（+318%），环比增加 6 亿美元（+68%），原因是与重新谈判的合同和增加的市场定价有关的较高定价（扣除外汇）（+298%）。销售量也增加了（+20%），这与智利的 La Negra III/IV 扩建项目和更高的代加工数量以满足日益增长的客户需求有关。

调整后的 EBITDA 为 11 亿美元，同比增加 9.858 亿美元（+786%），环比增加 6 亿美元（+122.13%），因为较高的定价和产量抵消了较高的成本。锂也受益于 Talison 公司原预计在第四季度装运的锂辉石精矿在第三季度装运，导致该公司的权益收入增加了 1 亿美元。

公司 2022 年全年锂业务指引维持不变。调整后的 EBITDA 预计将同比增长 500-550%。由于之前重新谈判的合同和市场定价的提高，平均实现价格预计将同比增长 225-250%。2022 年全年的产量预计将同比增长 20-30%，主要是由于新产能的上线以及更高的代加工数量。锂的当前展望范围反映了额外的现货价格改善的潜在上升空间，以及今年剩余时间内产量不足的潜在下降空间（例如，调试的延误、扩建厂区的生产速度加快以及代加工资格）。

雅保将继续推进其全球加工能力的扩张和其对世界级资源的利用：

智利

- La Negra III/IV 加工厂已获得商业运营，目前正在产生收入并按预期运行
- 盐湖增产项目按计划在明年年中实现机械完工

澳大利亚

- Kemerton I 加工厂正在加紧调试，预计年底前将生产合格样品
- Kemerton II 加工厂已实现机械完工，并过渡到试运行

中国

- 中国广西钦州锂加工厂的收购已于 2022 年 10 月 25 日完成
- 眉山绿地项目的建设正在按计划进行中

美国

- Silver Peak 的新井和扩建项目继续比计划提前进行
- 超大型柔性加工厂的选址工作正在进行中
- Kings Mountain 山矿区研究继续取得积极进展

2) 雅保整体业绩

净销售额为 21 亿美元，同比增加 162.5%，环比增加 41.89%，主要是由于不同终端市场的强劲需求所带来的价格上涨。

归属于 Albemarle 的净利润为 8.972 亿美元，同比增加 13 亿美元，环比增加 4.9 亿美元（120.55%）。请注意，上一年度归属于 Albemarle 的净利润包括与之前法律事务的和解有关的 6.574 亿美元（所得税后 5.045 亿美元，或每股 4.29 美元）的支出。

调整后的 EBITDA 为 12 亿美元，同比增加 427.24%，环比增加 96.66%，主要原因是净销售额增加，但部分被包括欧洲天然气价格和原材料在内的通胀成本压力所抵消。

2022Q3 的有效所得税率为 22.7%，而 2021Q3 为 22.2%。经调整后，2022Q3 和 2021Q3 的有效所得税率分别为 23.2%和 19.2%。

2022 年的全年展望仍然强劲，净销售额预计将超过一倍，调整后的 EBITDA 预计将是 2021 年业绩的近四倍。锂定价和终端市场的持续强势抵消了因关键终端市场（包括消费和工业电子以及建筑和施工）中与溴有关的疲软而略微降低的预期。调整后的 EBITDA 指引中位数环比提升，目前的指引范围为 33-35 亿元（8 月 3 日给的指引范围为 32-35 亿元），该公司继续预期在 2022 年实现自由现金流为正。

美国能源部向 12 个州的 20 家公司提供两党基础设施法赠款 28 亿美元，用于增强美国电动汽车和储能电池关键矿产供应链；拜登政府启动“美国电池材料倡议”以加强关键矿产供应链。

美国政府今天通过美国能源部(“DOE”)宣布了第一批由总统两党基础设施法资助的项目，旨在扩大国内电动汽车(EV)和储能电池以及材料的制造以及目前从其他国家进口的组件。

这 20 家公司将获得总计 28 亿美元的资金，用于在 12 个州建造和扩建具备商业规模的项目，以提取和加工锂、石墨和其他电池材料，制造电池组件，并展示新方法，包括使用回收材料制造组件。联邦投资将与接受者相匹配，以利用总额超过 90 亿美元的资金来促进美国清洁能源技术的生产，创造高薪工作。

自上任以来，拜登-哈里斯政府已迅速采取行动，以确保可靠且可持续的电池供应链。今天的赠款是该战略的关键下一步。今天宣布的资助项目包括美国加工和回收关键矿物以支持国内制造业。负责和可持续地在国内采购用于制造锂离子电池的关键材料--如锂、钴、镍和石墨--将加强美国的供应链，加快电池生产以满足不断增长的需求，并确保国家的经济竞争力，能源独立。

选定项目的资金将支持：

- 开发足够的电池级锂，每年供应约 200 万辆电动汽车
- 开发足够的电池级石墨，每年供应约 120 万辆电动汽车
- 生产足够的电池级镍，每年供应约 400,000 辆电动汽车
- 在美国建造第一个大型商业锂电解质盐(LiPF₆)生产工厂
- 开发建设一个电池粘合剂工厂，能够在 2030 年满足国内对 EV 电池粘合剂的预期需求的 45%
- 创建国内首个商业规模的氧化硅生产设施，每年为约 60 万个电动汽车电池供应负极材料
- 在美国建造第一个磷酸铁锂正极材料工厂

目前，几乎所有的锂、石墨、电池级镍、电解质盐、电极粘合剂和磷酸铁正极材料都是在国外生产的，而中国控制着其中许多关键原材料的供应链。

总统的《两党基础设施法》共拨款 70 亿美元，通过支持上游材料加工以制造电池前体材料，从而加强国内电池供应链，今天宣布的 28 亿美元是第一期拨款。

白宫正在启动一项新的政府整体努力，以确保关键矿物的可靠和可持续供应，这些矿物为从电动汽车到家庭到国防系统的所有事物提供动力。美国电池材料倡议将由白宫指导委员会领导，并由能源部协调，并得到内政部的支持。

该倡议将通过全球基础设施和投资伙伴关系开展工作，并利用国务院正在进行的工作，与合作伙伴和盟国合作，加强全球关键矿产供应链，并将利用并最大限度地利用美国政府正在进行的努力，以满足资源需求，加强能源安全。

启动全球基础设施和投资伙伴关系，这是一项与 G7 国家协调的整体政府倡议，旨在推动中低收入国家在战略领域的基础设施投资，包括负责任地开采金属和关键矿物，并投资于新的全球精炼、加工和电池制造基地。

建立包括澳大利亚、加拿大、芬兰、法国、德国、日本、韩国、瑞典、英国、美国和欧盟委员会在内的矿产安全伙伴关系，以促进政府和私营部门的投资符合整个产业链最高环境、社会和治理标准的战略机遇。

雅保 Kings Mountain 硬岩矿 270 万吨采选项目，获得美国能源部近 1.5 亿美元赠款

2022 年 10 月 19 日特种化学品行业的全球领导者雅宝公司（纽约证券交易所代码：ALB）宣布已获得美国能源部（“DOE”）的近 1.5 亿美元赠款作为总统两党基础设施法资助的第一批项目的一部分，旨在扩大电动汽车(EV)和储能电池以及目前从其他国家进口的材料和部件的国内制造。赠款资金旨在支持在北卡罗来纳州 Albemarle 的 Kings Mountain 建造一个新的、商业规模的美国锂选矿厂的预期成本的一部分。

Albemarle 首席执行官 Kent Masters 将参加今天的白宫线上活动，作为 DOE 获奖者公告的一部分，重申 Albemarle 承诺在美国投资以采购和加工用于制造锂离子电池的关键材料。

“Albemarle 很自豪能与联邦政府合作，为美国东南部带来制造业就业机会，为不断增长的电动汽车市场加强国内供应链。获得美国能源部的资助肯定了 Albemarle 作为全球市场领导者和唯一锂电池企业之一的地位，公司目前从美国资源中生产电池级锂，”Masters 说。“扩大我们在美国的布局也提高了锂加工的速度，并减少了原材料长途运输所产生的温室气体排放。我们希望这个项目能够刺激国内电动汽车电池供应链中其他人的额外投资，例如正极制造商、电池制造商和汽车制造商。”

Albemarle 预计该选矿厂将创造数百个建筑和全职工作岗位，并每年为该公司先前宣布的 mega-flex 锂盐加工厂提供高达 35 万吨的锂辉石精矿（每年 270 万吨原矿采选），品位为 5.5-6.0%Li₂O。超级柔性加工厂预计最终每年可生产多达 10 万吨电池级锂，以支持国内每年多达 160 万辆电动汽车的制造。Albemarle 正在最终确定位于美国东南部的 mega-flex 加工厂的选址。该工厂设计将容纳多种原料，包括拟重新开放该公司位于 Kings Mountain 的硬岩矿的锂辉石；其现有的内华达州 Silver Peak 锂盐资源和其他全球资源。

除了支持选矿厂的开发外，Albemarle 还将使用部分赠款支持克利夫兰社区学院 500 万美元的矿物加工操作员培训计划、弗吉尼亚理工大学 150 万美元的矿物实验室研究计划和 150 万美元的矿物试点北卡罗来纳州立大学阿什维尔矿物研究实验室的工厂和工程培训计划。

锂选矿厂和超高柔性加工厂的开发、Kings Mountain 矿的重新开放以及 SilverPeak 设施的积极扩建是 Albemarle 投资美国电动汽车电池供应链的更大战略的一部分。

5、锂生产商 Livent Corp 正在考虑在加拿大和其他国家进行收购，因为它希望提高其用于制造电动汽车电池的金属的生产和加工，其 CEO 告诉路透社。

“我们将加拿大视为我们产能扩张的核心部分” Livent 的首席执行官 Paul Graves 在周四接受采访时表示，Paul Graves 自 2018 年起担任 Livent 的首席执行官，“我们必须变得更大。我们不能坐以待毙。”

Graves 补充说，Livent 还对阿根廷和澳大利亚的交易感兴趣。这家总部位于费城的公司上个月任命 Sarah Maryssael 为其首席战略官，以在全球范围内寻求潜在的锂并购交易。Livent 从特斯拉公司挖走了 Maryssael，她此前负责监督特斯拉的锂、钴和镍采购。

6、Lithium Americas Corp.（多伦多证券交易所代码：LAC）（纽约证券交易所代码：LAC）宣布，经过公司及其顾问和董事会几个月的审查，它打算推进重组，将其北美和阿根廷业务部门分拆为两家独立的上市公司，包括：

- 一家专注于阿根廷的锂公司（“Lithium International”），拥有 Lithium Americas 目前在其阿根廷锂资产中的权益，包括位于阿根廷胡胡伊的即将投产的 Caucharí-Olaroz 锂卤水项目（“Caucharí-Olaroz”）；和

- 一家专注于北美的锂公司（“Lithium Americas (NewCo)”），拥有内华达州洪堡县的 Thacker Pass 锂项目（“Thacker Pass”）和公司在北美的投资。

分拆完成后，Lithium International 将继续持有本公司于 Caucharí-Olaroz 的 44.8% 权益及阿根廷萨尔塔的 Pastos Grandes 卤水锂项目（「Pasto Grandes」）的 100% 权益。它还将持有公司对 Arena Minerals Inc. 约 17% 的投资。

同时，Lithium Americas (NewCo) 将持有公司在 Thacker Pass 的 100% 权益，Thacker Pass 是目前已知在美国开发进度较快的锂项目之一，以及公司对 Green Technology Metals Limited (ASX: GT1) 的投资) 和 Ascend Elements, Inc. 均有投资。

公司目前的投资组合中有两个不同的行业领先业务部门，每个部门都有具有重要价值的资产有待解锁。通过拆分分别以北美和阿根廷为重点的业务部门，预计每个业务部门都将受益于战略重点和增强的运营灵活性，以推动长期增长和价值。

Lithium Americas (NewCo) 股东将受益于融资和开发美国最大的锂矿之一所创造的价值，公司正在将 Thacker Pass 投入生产，并已获得开始建设所需的所有联邦和州许可，并裁定预计将于 2023 年初提出的决定上诉记录。2022 年 7 月 20 日，公司在内华达州里诺市庆祝其锂技术开发中心（“LiTDC”）落成，它是为处理 Thacker Pass 精矿的加工而开发的。LiTDC 为潜在客户和合作伙伴生产产品样品，达到了电池质量规格。Thacker Pass 符合美国加强国内关键矿产供应的国家议程，并有可能成为北美电池供应链近期主要的锂来源。

Lithium International 将专注于提高 Caucharí-Olaroz 的产能，以便在 2023 年上半年将一期 40,000 吨/年碳酸锂项目投入生产。一旦满负荷运转，Caucharí-Olaroz 将成为 20 多年来投产的最大的已知电池级碳酸锂卤水新厂。Lithium International 还将专注于在 Caucharí-Olaroz 的二期扩建中进一步最大化其阿根廷投资组合中的

股东价值，并通过 Pastos Grandes 和公司与 Arena Minerals 的合作推进区域增长机会。

7、松下能源美国第二座 EV 电池工厂下月开建

10 月 31 日，松下集团官方宣布，旗下松下能源将于 2022 年 11 月开始在堪萨斯州建设新工厂，生产用于电动汽车（EV）的圆柱形锂离子电池。新工厂位于堪萨斯州迪索托，将是该公司在美国第二座 EV 电池工厂。

该工厂最初将扩大松下 2170 EV 电池的现有产量，目标是在 2025 年 3 月底开始大规模生产，初始产能预计为 30GWh。

8、博世科出海印尼开展锂电池回收领域合作

10 月 31 日，博世科与印尼永庆公司共同签署《战略合作框架协议》，双方拟在退役锂离子电池和电池废料的回收及再生利用领域开展深度合作；共同推动国内外废旧锂电池回收利用向清洁、低碳、高效和合理的再循环生产方式转变。

9、月度销量再创新高！9 月全球新能源汽车共售出 105.3 万辆

2022 年 9 月全球共销售新能源汽车 105.3 万辆，环比增长 15%，同比增长 66%，2022 年 1-9 月全球累计共销售新能源汽车 702.2 万辆，同比增长 71%。其中纯电车型共售出 78.1 万辆，环比增长 13%，占全市场的 74%，而插电混动车型共售出 26.8 万辆，环比增长 20%，占比 26%。从中美欧市场来看，中国作为最大的新能源车单一市场，持续放量，9 月共售出 67.6 万辆，环比增长 6%，同比增长 99%，已占据全球 64% 的份额。欧洲 9 月售出新能源汽车 24.1 万辆，环比增长 55%，同比增长 12%。欧洲地区销量主要集中在德法英、挪威、意大利、瑞典、比利时七大国家，CR7 市场集中度超 80%。美国 9 月售出 8.0 万辆，环比下降 3%，同比增长 45%。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、加拿大政府要求中国矿业公司撤出三家加拿大矿业公司

11月2日，据外媒报道，在上周五出台对加拿大关键矿产行业的外国投资实施更严格的规定仅仅几天后，加拿大政府命令中三家合资企业立即剥离其在加拿大三家关键矿产公司的权益。《环球邮报》表示，这是在联邦政府今年早些时候因允许亚洲超级大国对国内资源行业进行过多投资而面临雪崩式批评之后，加拿大加倍对中国采取更严厉的措施。

加拿大联邦政府周三宣布，中矿（香港）稀有金属资源有限公司、盛泽锂业国际有限公司和藏格矿业投资（成都）有限公司必须分别出售其在动力金属公司（Power Metals Corp.）、智利锂业公司（Lithium Chile Inc.）和超级锂业公司（Ultra Lithium Inc.）的股权，并表示是在咨询了关键矿产专家以及安全和情报界后做出的决定。

上周五，渥太华表示，它只允许在“特殊情况下”批准涉及国有企业对加拿大重要矿产公司投资的交易，国际治理创新中心的高级研究员 Wesley Wark 告诉《环球邮报》，这是十年来加拿大收购规则的最大幅度收紧。新规则不仅适用于对加拿大公司的直接收购，还适用于任何规模的投资，包括资源行业各个方面的较小的非控制性股份，从勘探和开发到采矿和冶炼。

《环球邮报》称，上周的公告，以及周三公布的对具体投资的打击，是在加拿大联邦政府多年来对中国对加拿大重要矿产部门的投资采取放任态度之后作出的。虽然渥太华有权阻止中国对加拿大关键矿产资产的投资，如果它认为这对国家安全有威胁，但它并不总是采取后续行动。

三年前，加拿大政府允许中国的中矿收购曼尼托巴省的Tanco矿，该矿是世界上为数不多的关键矿物铯的来源之一，而铯是原子钟和辐射探测器的关键元素。今年早些时候，中矿开始在该矿生产锂，并将其运回中国用于其国内电动车行业。

去年12月17日，中矿资源集团股份有限公司公告，香港中矿稀有拟以自有资金1,500,000加元认购动力金属公司增发的7,500,000股股票，认购价格为每股0.20加元，约占后者本次增发完成后总股本的5.72%。

2、月度销量再创新高！9月全球新能源汽车共售出105.3万辆

2022 年 9 月全球共销售新能源汽车 105.3 万辆，环比增长 15%，同比增长 66%，2022 年 1-9 月全球累计共销售新能源汽车 702.2 万辆，同比增长 71%。

其中纯电车型共售出 78.1 万辆，环比增长 13%，占全市场的 74%，而插电混动车型共售出 26.8 万辆，环比增长 20%，占比 26%。

9 月，整个新能源车市进入“金九银十”销售旺季，但美国 9 月销量仅 8.0 万辆，环比下滑 3%，同比增长 49%，在新能源车市火爆的旺季下显得“格格不入”，除了美国人民喜爱大排量车型外，还有很大一部分原因是政府的政策和实际情况不太相符，使美国新能源汽车发展进程缓慢。

目前全球销量已迈入“百万大关”，且新能源汽车补贴即将退坡，下游存在提前抢装及消费需求，预计 10 月新能源汽车销量将达到新高度。

3、赣锋锂业第三季度净利润 75.41 亿元

赣锋锂业第三季度净利润 75.41 亿元，同比增长 614%。

此外，公司拟在江西省上饶市横峰县投资建设年产 600 万吨锂矿采选综合利用项目及年产 5 万吨电池级锂盐项目。

4、亿纬锂能拟与瑞福锂业等签订供应链合作协议，定增募资不超过 90 亿元投入新项目

1) 亿纬锂能公告，公司拟与瑞福锂业、王明悦签订协议，基于公司收购瑞福锂业 20%股权为前提，乙方承诺按照本协议的约定向公司及其指定主体保底供应碳酸锂或氢氧化锂，并保证在公司及其指定主体下达采购订单要求的交期供货给到指定地点；乙方产品价格按照市场最优惠价格协商定价原则，提供甲方最具竞争力市场价格。

2) 11 月 1 日，亿纬锂能公告，中国证监会同意公司定增募资不超过 90 亿元用于锂电池产能建设，扣除发行费用后，拟 60 亿元用于动力储能锂离子电池产能建设项目，其中 34 亿元用于乘用车锂离子动力电池项目，26 亿元用于 HBF16GWh 乘用车锂离子动力电池项目。

5、顺华锂业完成 A+轮融资

近日，电池回收企业湖南顺华锂业有限公司完成 A+轮融资，融资金额超 1 亿元。本轮投资由五矿创投、江苏国信领投，蜂巢能源直投，深圳中小担、科源棕榈创新基金、国华投资、湖南壹同等机构跟投，深圳高新投、国科开研等原股东增持。本轮融资主要用于汨罗 15 万吨废旧磷酸铁锂电池及废料的再生利用工程和新技术研发。

6、孚能科技 24GWh 磷酸铁锂电池项目在昆明落地，30GWh 新能源电池项目在赣州正式开工

1) 近日，孚能科技分别与昆明市人民政府和国电电力全资子公司国电电力云南新能源开发有限公司达成合作，加速西南地区产业布局，推动储能业务落地发展。孚能科技拟投资约 104 亿元在安宁工业园区，建设年产 24GWh 磷酸铁锂电池生产线，并以此为抓手，引入供应链上游企业配套项目落地，打造零碳产业园；与国电电力云南双方携手在云南省、四川省、贵州省等地就风能发电、太阳能发电、新型储能、虚拟电厂及新能源汽车服务等领域开展广泛投资合作。

2) 11 月 1 日，孚能科技赣州新基地，年产 30GWh 新能源电池项目正式开工。该项目规划生产 SPS 大软包及新能源电池，投产后将进一步完善赣州新能源产业结构，壮大高新技术制造产业群，为当地经济发展做出积极贡献。

7、蜂巢能源 20GWh 动力电池项目在遂宁投产

10 月 31 日，遂宁蜂巢能源动力锂离子电池项目在四川遂宁经开区正式投产。依托遂宁丰富的锂矿资源，蜂巢能源预计可实现 20GWh 产能，完善遂宁经开区锂电产业链，助力遂宁经开区打造万亿级锂电产业。

8、盛新锂能拟向比亚迪定增募资申请获证监会审核通过

10月31日，盛新锂能公告中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票的申请获得通过。

此次募集资金总额不超过23.03亿元，募集资金将用于补充流动资金及偿还债务。

9、宁德时代增持志存锂业

近日，志存锂业集团有限公司发生工商变更，公司注册资本金额上升，其中宁德时代持有股份由7.6%增至23.58%。

据悉，志存锂业经营范围包括基础化学原料制造，化工产品生产、销售，有色金属合金制造、销售，矿物洗选加工，新材料技术研发等，属于锂电池行业上游材料企业。

10、德赛电池储能电芯一期项目预计明年一季度投产

近日，德赛电池披露投资者关系活动记录表显示，公司储能电芯业务总规划产能20GWh，其中一期投资16亿元建设的4GWh产能力争在2023年一季度正式投产运营。

11、四川紫宸科技百亿石墨一体化项目正式开工

11月1日，四川紫宸科技高性能锂离子电池负极材料石墨一体化项目于成都式开工。据悉，该项目计划总投资100亿元，预计建成后将成为全球规模最大的锂电池负极材料及石墨一体化生产基地，可实现年产值120亿元。

12、雅化集团与爱思开签署电池级氢氧化锂长期供货合同

11月2日，雅化集团公告，下属全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与爱思开签订了电池级氢氧化锂供货合同，合同有效期为3年，从2023年1月1日至

2025 年 12 月 31 日。雅安锂业确保 2023-2025 年向爱思开逐年递增提供产品，总供应量不少于 2 万吨，不高于 3 万吨。

13、万润新能第三季度营收达 74.4 亿元同比增长 549.59%

近日，万润新能发布 2022 年三季报。前三季度，公司实现营业收入 74.4 亿元，同比增长 549.59%；据悉，万润新能磷酸铁锂正极材料的研发、生产和销售，主要产品包括磷酸铁锂、磷酸铁、锰酸锂等，是宁德时代、比亚迪、中航锂电等知名锂电池企业的供应商。

14、胜华新材 43.7 亿元锂电新材料项目开工

近日，胜华新材锂电新材料西南基地项目在眉山高新区举行开工仪式。该项目总投资 43.7 亿元，主要包括硅基负极、正极补锂剂、新型导电剂装置和产业研究院、检测中心及相应的公用工程、配套设施等。

15、合纵科技子公司将实现 11 万吨磷酸铁产能

11 月 3 日，合纵科技表示，控股子公司湖南雅城磷酸铁产品已有 6 万吨产能，新建 5 万吨项目正在进行带料调试阶段，该项目正式投产后，湖南雅城将拥有 11 万吨磷酸铁产能。

16、倍杰特与西藏阿里拉果资源公司就盐湖提锂项目达成合作

近日，倍杰特与西藏阿里拉果资源有限公司就西藏阿里改则县拉果错盐湖锂矿采选工程变更项目达成合作，由倍杰特提供该项目的膜处理系统部分。西藏阿里拉果有限公司利用拉果错湖水直接提取电池级单水氢氧化锂生产装置，采用连续吸附法+膜法+电渗析的工艺路线，设计规模为 2 万吨/年电池级单水氢氧化锂。

17、锂电回收企业金晟新能源再获数亿元 B+轮融资

近日，锂电回收利用解决方案提供商金晟新能源完成数亿元 B+轮融资，本轮融资由达晨资本和基石资本联合领投，博世、陕汽、国调战新、广东省产业发展基金、中小企业国中基金、博时基金等知名机构跟投。

18、力神电池方型电池中试线在天津竣工

日前，力神电池方型电池中试线竣工仪式在天津举行。据悉，该产线具备从电极到分选的动力电池全流程制作能力，具备补锂、双层涂布等前沿技术开发能力，可完成日产 1000 只电池的产能。

19、固态锂电池企业卫蓝新能源完成近 15 亿融资

11 月 4 日，固态锂电池企业北京卫蓝新能源科技有限公司宣布完成近 15 亿元 D 轮融资，本轮领投方为中国诚通混改基金，中信建投、国投创益、招商局资本、德屹资本、隐山资本、和暄资本、湖州经开、云和方圆资本、和暄资本等跟投。

20、中伟股份与欣旺达签署战略合作协议

中伟股份 11 月 3 日晚间公告，与欣旺达电子股份有限公司签署《战略合作框架协议》，双方同意发挥各自现有产业、技术、渠道优势，就海外镍、锂等资源开发利用进行深度合作，共建冰镍、锂资源产线，打造安全可靠的资源供应链。

21、大中矿业拟在湖南投资 160 亿元锂矿开发项目

大中矿业 11 月 4 日公告，公司拟定在湖南投资约 160 亿元锂矿开发项目，其中采选项目投资 40 亿元，管道输送、碳酸锂加工以及新型建材项目投资 20 亿元，锂电池生产项目投资 100 亿元。

22、小米投资锂电池负极材料公司

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等多名股东。据悉，该锂电池负极材料公司可完成年产能为 50000 吨的硅负极产品，以及 1000 吨固态电池用关键材料，近日将为小米造车提供巨大电池产能。

23、总投资 101 亿！又一锂电项目广西钦州开工

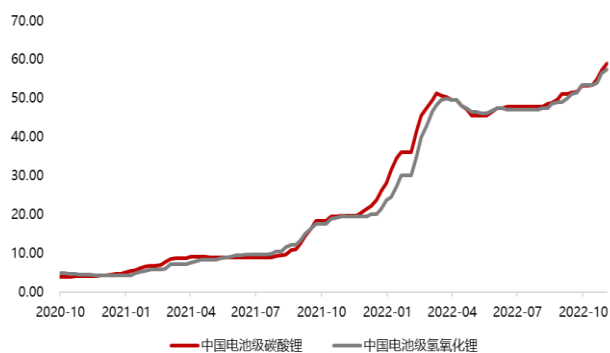
10 月 29 日，格派新能源电池材料一体化项目建设动员大会在中国（广西）自由贸易试验区钦州港片区举行。

据了解，由上海格派镍钴材料股份有限公司（简称：格派镍钴）投资建设的格派新能源电池材料一体化项目位于广西钦州石化产业园鹿耳环片区，计划总投资 101 亿元，其中一期投资 48 亿元，达产后年产值 90 亿元、预计可年创税 6 亿元，所生产的三元前驱体及硫酸镍产品将广泛应用于动力电池等领域。

1.1.3.终端需求不减，锂盐价格节节攀升

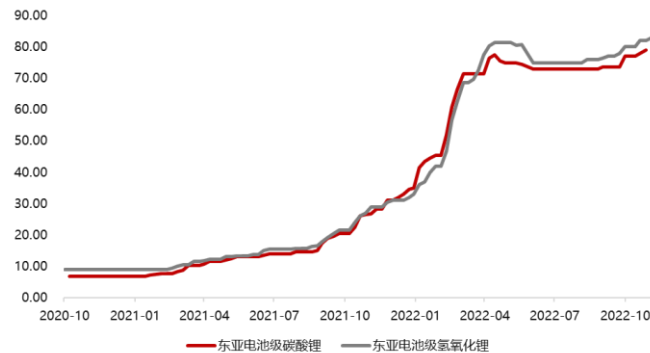
终端需求不减，锂盐价格节节攀升。根据百川盈孚数据，截至周五（11 月 4 日），电池级碳酸锂报价 56.50 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 13500 元/吨；工业级碳酸锂报价 54.25 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 13500 元/吨；电池级氢氧化锂报价 55.39 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 15000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 53.85 万元/吨，环比 10 月 28 日报价增长 15000 元/吨。本周百川盈孚工业级和电池级碳酸锂价格持续大幅上涨，主要系下游新能源汽车景气度持续向上。本周百川盈孚工业级和电池级氢氧化锂价格持续上行，主要系三元高镍正极材料厂排产需求仍处于高位，在碳酸锂价格高位支撑下，氢氧化锂依旧上行。11 月 4 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 83.00 美元/公斤，环比上周增长 1 美元/公斤，折合人民币约 60.22 万元/吨，碳酸锂评估价为 80.50 美元/公斤，环比上周增长 1.5 美元/公斤，折合人民币约 58.41 万元/吨；10 月 3 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 57.50 万元/吨，环比上周增长 1 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 59.00 万元/吨，环比上周增长 1.75 万元/吨。从供需面来看，锂盐的供应仍存在缺口，下游采购压力仍在，支撑高位锂价的持续上行。

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）

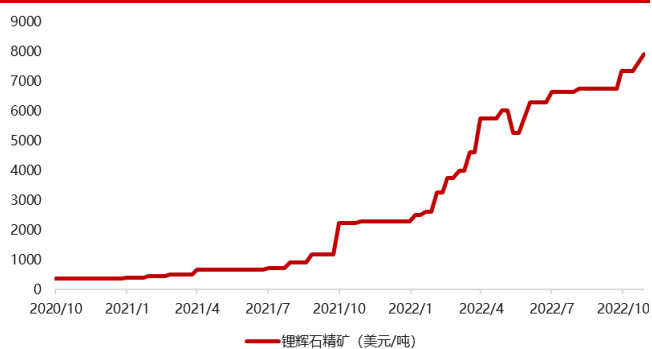


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4.海外锂精矿评估价上调，Mt Marion 高品位占比回升但产量下降

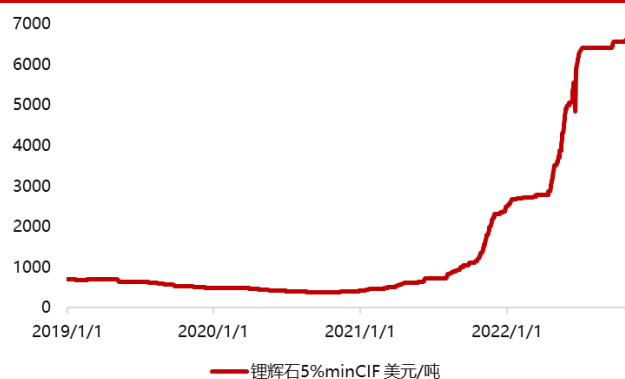
11 月 4 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 7700 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比不变；11 月 4 日，百川盈孚锂精矿现货价维持在 6000 美元/吨，环比不变；10 月 27 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 7900 美元/吨，环比上次（10 月 13 日）增长 50 美元/吨。2022Q3，澳洲 Mt Cattlin、Mt Marion、Mt Greenbushes、Mt Pilgangoora、Mt Ngungaju（原 Altura）以及 Mt Wodgina（Q2 复产）六座矿山处于在产状态，合计生产 65.17 万吨锂辉石精矿（折 SC6），环比增长 11.75%，六座矿山合计销售 64.13 万吨锂精矿，环比增加 9.44%。其中 Mt Marion 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，导致其 Q3 产量降低至 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%；Greenbushes 化学级锂精矿的合同价格从 2022H1 的 1,770 美元/吨（FOB）重置至 2022H2 的 4,187 美元/吨（FOB），环比增长 137%。澳洲成熟锂矿—Mt Marion 三季度虽高品位精矿出货量占比提高，但因为继续开采低品位矿石以及与扩大产能至 90 万吨/年相关工厂的停工，导致 Mt Marion 三季度产量环比下滑，可见锂精矿出货量确实难合预期，供给端难言刚性，叠加正值年末冲量备货，下游需求旺盛，供不应求格局或将愈演愈烈，因此我们预计 2022Q4 锂盐价格将持续上涨。

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

表 1 澳洲锂精矿产量 (单位: 万吨)

澳洲锂精矿产量									
	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q3 同比	2022Q3 环比
Cattlin	4.5	6.02	6.45	4.96	4.37	2.19	1.56	-76%	-29.14%
Pilgangoora	7.52	7.46	8.29	7.72	7.1	8.36	8.24	-1%	-1.44%
Altura	0	0	0	0.35	0.77	3.09	3.85	--	24.72%
Alutra 调试期间的低品位矿							0.9	--	--
Marion	9.68	10.12	9.03	8.44	7.55	8.88	8.12	-10%	-8.48%
Greenbushes	21.35	21.35	26.8	25.9	27.05	33.8	36.1	35%	6.80%
Wodgina	0	0	0	0	0	2	6.4	--	220%
Bald	0	0	0	0	0	0	0	--	--
总计	43.05	44.95	50.58	47.37	46.84	58.32	65.17	29%	11.75%

资料来源: 各公司公告, 华西证券研究所

表 2 澳洲锂精矿销量（单位：万吨）

澳洲锂精矿销量									
	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q3 同比	2022Q3 环比
Cattlin	2.94	4.69	8.52	3.62	6.16	3.41	1.91	-62%	-6.20%
Cattlin 低品位库存	--	--	--	--	--	--	1.28	--	--
Pilgangoora	6.89	9.28	8.85	7.26	4.87	8.83	7.44	-16%	-15.75%
Altura	0	0	0	0.35	0.77	3.09	3.85	--	24.72%
Alutra 调试期间的低品位矿							0.9	--	--
Marion	11.36	13.76	6.35	11.74	6.83	9.78	8.35	31%	-14.61%
Greenbushes	21.35	21.35	26.8	25.9	27.05	33.5	33.8	26%	0.90%
Wodgina	0	0	0	0	2.2	0	6.6	--	--
Bald	0	0	0	0	0	0	0	--	--
总计	42.54	49.08	50.52	48.86	47.88	58.6	64.13	27%	9.44%

注：所有产量均折算为 6%品位

资料来源：各公司公告，华西证券研究所

1.1.5.加拿大加强外国关键矿物投资规定，锂行业估值有待重塑

10 月 28 日，加拿大政府网站进一步明确了《加拿大投资法》将如何应用于外国国有企业(SOE)对加拿大实体和关键矿产部门资产的投资。根据该法案，如果加拿大企业的价值超过规定的门槛，加拿大创新、科学和工业部长必须批准从外国投资者(包括国有企业)手中收购控股权的提议。该法案还规定对外国投资进行国家安全审查。所有投资，包括绿地投资和少数股权投资，无论其价值如何，都必须接受该法案第 IV.1 部分规定的国家安全审查程序。加拿大关键矿产行业的外国投资实施更严格的规定，或将加大中国企业在海外锂矿项目的审查难度、开采难度等，远期来看，供给端释放速度大概率放缓，这也将导致锂资源供给紧张的时间进一步延长，从而推动锂价持续高位运行。在此背景下，手握上游资源的企业优势愈发明显，但由于近期海外各国均出台政策干扰其关键矿物的投资，因此我们认为海外投资风险极大，而拥有国门之内矿山的上游锂资源企业风险较为可控，伴随锂盐价格维持高位时间的进一步延长以及上游资源企业的逐步放量，此类企业估值有望重塑。

近期，美国出台《降低通货膨胀法案》强调关键矿物“本土化”；智利、阿根廷及玻利维亚欲成立“锂业欧佩克”，形成价格联盟；加拿大政府要求中国三家矿业公司撤出加拿大锂矿生产公司。海外多国发声干扰目前锂资源行业，或会增加海外锂矿开采难度，远期来看，供给端释放速度大概率放缓，这也将导致锂

资源供给紧张的时间进一步延长，锂盐有望在高位维持更长一段时间。此时，国内拥有资源的一体化企业竞争力凸显，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：三季度镍硫产量环比大增 39%

PT Vale Indonesia Tbk (INCO)镍产量在 2022 年第三季度录得增长。INCO 在 2022 年第三季度生产了 17,513 公吨镍硫。比第二季度的实现产量高出 39%，此期间 INCO 的产量仅为 12,567 公吨。

这次产量的增加主要是由于 2022 年 6 月完成了 4 号炉的改造。因此，INCO 在 2022 年第二季度成功地增加了 4 号炉的产能。

Vale Indonesia 首席财务官 Bernardus Irmanto 表示，他所在的政企业仍在努力优化第四季度的镍硫产量。不过，他表示，要实现 2022 年的生产目标仍存在一些挑战，INCO 设已经定了今年 6.5 万吨镍硫的生产目标。

2022 年前九个月，INCO 的镍硫产量为 43,907 公吨。这一数字仍比 2021 年同期实现的产量低 9%，即 48,373 公吨镍硫。

Irmanto 没有提供有关明年产量预测的更多细节。Irmanto 强调，很明显，随着 4 号熔炉的恢复运营，Vale Indonesia 明年的镍产量将高于 2022 年。

“但是，我们还需要查看我们矿山的镍含量和全年的维护计划，” Irmanto 周五(28/10)对媒体说。

INCO 在 2022 年前九个月取得了积极的业绩。该上市公司是 Kompas100 指数的成员，净利润为 1.6838 亿美元，这一数额比截至 2021 年第三季度的净利润 1.2293 亿美元增长了 37%。

因此，INCO 的基本稀释的每股收益从仅 0.0124 美元上升至 0.0169 美元。

周五（28/10）在印度尼西亚证券交易所发布的财务报告显示，INCO 的净利润增长与其收入增长一致。INCO 实现收入 8.7377 亿美元，比去年同期的 6.8643 亿美元增长 27.29%。

INCO 收入的增长与镍销售价格的涨跌密不可分，2022 年前 9 个月的全球镍价格同比上涨 41%。

2、必和必拓：2022 年三季度镍产量同比增加 16%

2022 年 10 月 19 日，必和必拓(BHP)发布三季度产量报告，其 Nickel West 冶炼厂三季度镍产量为 2.07 万吨，环比增加 10%，同比增加 16%，上季度冶炼厂意外停机停产是本季度产量环比增加的主要原因。

Nickel West 产量增长主要是上季度整个供应链完成计划维护。由于其计划于 2022 年 12 月进行冶炼厂维修，2023 财政的产量指导维持不变，维持在 8-9 万吨之间，加权至下半年。

3、South32：2022 年三季度镍铁产量同比下降 13%

2022 年 10 月 24 日，South 32 发布三季度产量报告，其 Cerro Matoso 冶炼厂三季度镍铁产量为 0.96 万吨，同比持平，环比下降 11%。镍铁销售量为 0.9 万吨，同比下降 13%，环比下降 24%。

Cerro Matoso 应付镍产量在 2022 年三季度环比下降 0.12 万吨至 0.96 万吨，降幅 11%，原因是在执行矿石分选及机械选矿(OSMOC)项目之前平均镍品位(22 年三季度:1.63%，22 年二季度:1.71%)按计划降低。OSMOC 项目有望于 2022 年 12 月完成，通过提高加工效和改进升级电路，增加排产以缓解自然品位下降。另外，预计 OSMOC 项目将支持将采矿合同延长 15 年至 2044 年，但须获得认证，并向国家矿业机构（the National Mining Agency）支付约 4400 万美元。

2022 年三季度的销售额下降了 24%，主要由于产品可用性下降。镍铁产品定价通常会在 LME 当月合约或次月合约价格基础上进行折扣计算，该折扣在 2022 年三季度进一步扩大。由于全球二级镍供应增加，预计近期折扣将持续增加。

2023 年的产量指导保持不变，为 4.35 万吨。

4、印尼能矿部：征收镍铁出口关税仍在等待行业准备就绪

能源和矿产资源部（ESDM）表示，在关注行业准备情况和镍价波动的情况下，对镍铁和镍生铁两种镍矿加工产品征收出口税仍处于讨论阶段。

“希望监管政策能够尽快完成，因为镍价仍然不错。我们还在评估行业的准备情况和镍价的稳定性，”ESDM 部长 Arifin Tasrif 周五（28/10）在办公室会面时表示。

自今年年初镍价触及每吨 100,000 美元的最高价以来，关于对镍铁等征收出口关税的讨论一直在讨论。援引伦敦金属交易所的话说，周四（27/10）镍的售价为每吨 22,384 美元。

Arifin 解释说，在颁布实施 NPI 和镍铁出口税的法规之前，政府仍在关注镍价的走势。“因为我们要观察镍价是否稳定，现在看起来它们很稳定，”Arifin 说。

此前有消息称，海事和投资协调部（Kemenko Marves）确保镍铁半成品镍下游产品出口税将于今年生效。该出口税的实施是佐科维多多总统的一项指令，旨在提高下游矿产品的矿产销售价值。

5、嘉能可：2022 年三季度镍产量 3.2 万吨

2022 年 10 月 29 日，嘉能可（Glencore）发布其第三季度报告，报告显示第三季度镍产量为 3.2 万吨，前三个季度自产镍总产量为 8.16 万吨，同比增加 1.05 万吨，增幅为 15%。产量增加主要是由于 Koniambo 在 2022 年运营了两条生产线以及 Murrin 的运营相对较为稳定且 2021 年同期因计划维护而关闭了数周，部分被 Raglan 及 Nikkelverk 罢工导致 INO 产量下降所抵销。

Integrated Nickel Operations (INO):

三季度 INO 镍产量为 1.59 万吨，前三季度总产量为 5.83 万吨，同比下降 16%。自产镍产量为 0.88 万吨，前三季度总量为 3.66 万吨，同比下降 10%。产量下降的原因是 Raglan 矿工会工人于 2022 年 5 月至 9 月的工业行动以及 2022 年 8 月 Nikkelverk 精炼厂短时间(10 天)罢工。

Murrin Murrin:

三季度镍产量为 1.05 万吨，前三季度总产量为 3.01 万吨，同比增加 33%。自产镍产量为 0.95 万吨，前三季度总量为 2.66 万吨，同比增加 30%。产量大幅增加

的主要原因是工厂在 2021 年 5 月至 6 月进行的定期停产检修。出于同样的原因，钴产量也比同比增加 29%。

Koniambo:

三季度镍产量为 0.55 万吨，前三季度总产量为 18.4 万吨，同比增加 90%。产量大幅增加主要是由于 Koniambo 在 2022 年同时运营了两条生产线。

2022 年全年镍产量指导为 11.0±0.4 万吨。

6、Nornickel: 2022 年三季度镍产量环比增加 22%

2022 年 10 月 24 日，俄罗斯镍矿商诺里尔斯克镍业公司（Nornickel）发布第三季度生产报告，报告显示，综合镍产量为 5.9 万吨，环比增加 22%。产量增加主要是由于 Kola MMC 精炼厂产量增加，以及上季度 Harjavalta 精炼厂进行年度定期维护的低基数影响。

2022 年前三季度镍总产量位 15.92 万吨，同比增加 23%，大部分产量为原料自给（15.9 万吨，同比增长 25%），产量增加的主要原因是 2021 年的基数较低，当时 Oktyabrsky 和 Taimyrsky 矿山因地下水流入以及诺里尔斯克选矿厂发生事故而停产。

2023 年镍产量指导为 2.05-2.15 万吨。

7、印尼中青新能源高冰镍项目 OESBF 产线正式投产

据 10 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2022 年 1-8 月期间全球镍市供应短缺 7.55 万吨，2021 年全年为供应短缺 17.93 万吨。

截至 8 月底，LME 可报告库存较去年底减少 4.53 万吨。今年前 8 个月，全球精炼镍产量总计为 189.49 万吨，需求为 197.05 万吨。

1-8 月期间，全球矿山镍产量为 201.68 万吨，较上年同期增加 25.6 万吨。中国冶炼厂精炼镍产量减少 4.92 万吨，表观需求为 107.49 万吨，较上年同期高出 2.79 万吨。印尼冶炼厂精炼镍产量为 69.76 万吨，较上年同期高出 23%。

今年前 8 个月，全球表观需求同比增加 7.68 万吨。今年 8 月全球镍产量为 25.78 万吨，需求为 28.72 万吨。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、华友钴业拟发行 GDR 赴伦敦/瑞士上市

华友钴业拟发行全球存托凭证（以下简称“GDR”），并申请在伦敦证券交易所/瑞士证券交易所挂牌上市，GDR 以新增发的公司人民币普通股（A 股）作为基础证券。公司本次发行 GDR 募集资金扣除发行费用后，拟将其用于扩充境内外新能源电池材料产能，收购、开发及运营上游资源，加强研发，以及补充公司运营资金。

此外，华友钴业公告，公司拟通过全资子公司华友衢州投资建设年产 5 万吨（金属量）高纯镍项目，本项目设计规模为年产 3 万吨（金属量）硫酸镍与年产 2 万吨（金属量）电解镍，总投资为 14.94 亿元。

2、远航精密于北交所进行申购

10 月 31 日，锂电池镍基导体龙头公司远航精密在北交所进行申购。远航精密主要从事电池精密镍基导体材料的研发、生产和销售，具备多种技术规格的镍带、箔以及下游精密结构件一体化的研发和生产能力，主要产品镍带、箔及精密结构件主要作为连接用组件用于锂电池等二次电池产品中。

3、中伟股份印尼首条冰镍产线投产

10 月 25 日，中伟股份印尼莫罗瓦利产业基地首条冰镍产线正式投料，经过干燥窑干燥、回转窑焙烧、富氧侧吹炉熔炼，最终成功产出冰镍，标志着全球首次工业化应用富氧侧吹炉工艺（OESBF）冶炼红土镍矿取得成功，同时也宣告中伟股份首个海外产业基地正式投产。

据悉，中伟股份印尼莫罗瓦利产业基地整体规划建设年产 6 万吨/金属镍项目，此次投产的系 OESBF 第一条产线，年产 1 万金属吨镍。项目投产之后将进一步增强中伟股份在镍资源供应方面的自主保障能力。

近年来，中伟股份加速实施“技术多元化、布局全球化、绿色低碳化、产业一体化”的发展战略，持续提升公司的客户综合服务能力、市场竞争力以及产业技术水平。

此次采用新工艺成功冶炼出冰镍，有助于进一步提升中伟股份在新能源材料领域的综合竞争力。

4、极氪 009 搭载宁德时代 CTP 3.0 麒麟电池

近日，极氪纯电大中型 MPV 极氪 009 正式发布，极氪 009 搭载宁德时代全球首款 CTP 3.0 麒麟电池。据悉，该款麒麟电池采用了全球首款高镍加硅高比能电芯，电芯正极采用了高镍三元材料，硅基负极，电池包集成度为目前全球最高。

5、青岛中程：印尼园区业主 MSS 生产的镍铁镍含量约在 10%-11%之间

青岛中程在回答投资者提问时表示，印尼园区业主 MSS 生产的镍铁镍含量约在 10%-11%之间。

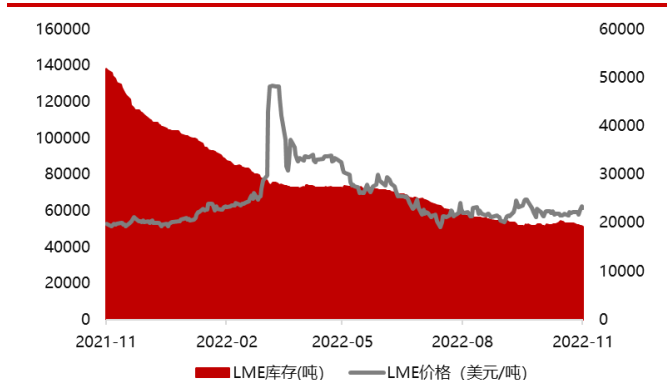
此外，公司将根据 BMU 镍矿的勘探结果，尽快推进相关开采工作。

1.2.3.成本支撑价格，镍价高位运行

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 22626 美元/吨，环比上升 1.91%，LME 总库存周度平均水平为 51717.6 吨，环比下降 2.23%，沪镍周度均价为 18.89 万元/吨，环比上升 1.51%，沪镍周度库存为 3059 吨，环比下降 14.00%。

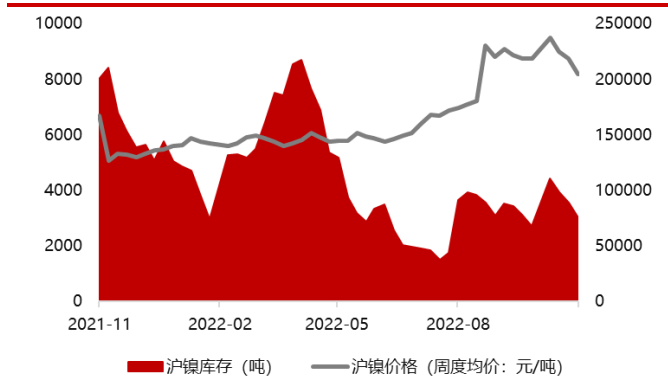
本周镍铁（10%）周度均价为 1398 元/镍点，环比增长 0.87%，镍铁价格高位运行并略有上涨，主要系当前镍铁厂去库存情况较好，叠加镍矿价格高位运行，支撑价格上涨，但终端需求较为疲软，因此涨幅不大；本周电池级硫酸镍周度均价为 43710 元/吨，环比增长 0.16%，本周电池级硫酸镍继续小幅走高，主要系成本较上周继续上行，支撑价格继续高位运行。

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

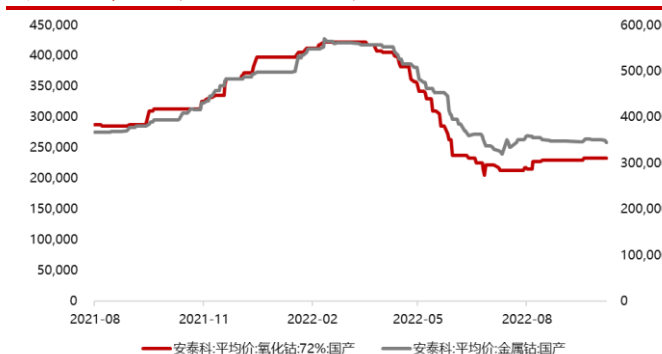


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 钴价下行，需求有待提振

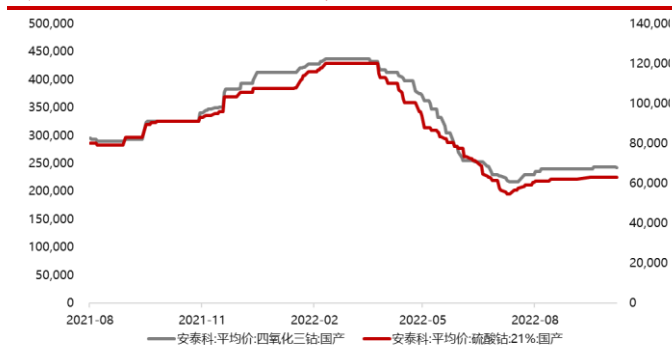
钴：本周金属钴周度均价为 34.70 万元/吨，环比下降 1.00%，本周国内电钴价格下调，主要系合金磁材市场需求疲弱；本周四氧化三钴周度均价为 24.35 万元/吨，环比下降 0.21%，主要系上游钴盐价格下调导致成本降低，难以支撑四氧化三钴价格高位运行，叠加需求较弱；本周硫酸钴周度均价为 6.30 万元/吨，环比不变。

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、澳大利亚 Iluka 与北方矿业签署稀土精矿供应协议

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。

世界主要的锆石生产商之一 Iluka 今年早些时候宣布了一项最终投资决定，其决定根据与澳大利亚政府达成的风险分担协议，为完全一体化的稀土精炼厂提供资金。

Iluka 对 Northern Minerals 的 2000 万澳元（1290 万美元）投资将为 Browns Range 最终可行性研究的完成提供资金。布朗山脉的重稀土（如镨和铽）供应有望补充到 Iluka 的轻稀土（如钕和镨）中。

2、Commerce 的稀土样品标志着魁北克项目的全球绿色金属雄心

Commerce Resources 在魁北克省北部的 Ashram 项目中生产了迄今为止最大的稀土氧化物样品，该项目开发了北美最大的电动汽车磁铁矿床。

Commerce 总裁克里斯托弗·格罗夫（Christopher Grove）10 月 27 日在接受采访时表示，位于蒙特利尔以北约 1300 公里的 Ashram 生产 1.2 公斤混合稀土碳酸盐精矿，稀土氧化物含量约为 52%，其中钕镨氧化物含量为 21.9%。

“这种材料将是地球上任何稀土元素处理器的理想原料，” Grove 在 Commerce 总部所在地温哥华通过电话表示。“NdPr 的比例如此之高，对那些加工者极具吸引力，因为它（拥有）更多用于磁铁制造的大批量稀土元素。”

3、莱纳斯稀土以 33%的降幅告别艰难的季度

近日，莱纳斯稀土公司(Lynas Rare Earths)向澳大利亚证券交易所提交的一份声明中表示，其 2023 财年第一季度的业绩“喜忧参半”。公司继续面临重大运营挑战，原因是马来西亚的供水中断影响了生产。

据悉，公司关键产品本季度产量下降 33%。销售收入从截至 6 月 30 日的三个月的 2.495 亿美元降至当前的 1.638 亿美元，原因是氧化镨钕的产量从上一季度的 1579 吨降至 1045 吨。

公司首席执行官阿曼达·拉卡兹说：“我们继续面临重大的运营挑战，包括马来西亚的供水完全中断。”“我们马来西亚工厂的当地水供应商经历了灾难性的设备故障，导致本季度约 16 天的产量损失。”

该公司正在探索减少其对淡水供应依赖的策略，例如增加水的循环利用。莱纳斯表示，现在供水已经恢复，公司将专注于尽快实现产量最大化。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、中国稀土：前三季度净利同比增逾八成

10 月 26 日晚间，中国稀土集团资源科技股份有限公司公告披露，公司前三季度营业收入为 31.69 亿元，和去年同期相比（同比）增加 58.21%；归属于上市公司股东的净利润为 3.68 亿元，同比增加 85.99%；基本每股收益为 0.3752 元/股，同比增加 85.93%。

其中，第三季度营业收入 9.68 亿元，同比增加 125.72%；归属于上市公司股东的净利润为 6337.97 万元，同比增加 122.50%。

2、广晟集团与中国稀土集团有限公司签署了《战略合作框架协议》

10 月 31 日，广东稀土集团旗下唯一上市平台广晟有色（600259）金属股份有限公司发布公告称，收到其间接控股股东广东省广晟控股集团通知：广晟集团与中国稀土（000831）集团有限公司签署了《战略合作框架协议》，双方将在稀土产业、科研、人才等多个领域深入开展交流合作，通过资源整合和产业互补，加快推进央地战略协同，共同推进我国稀土产业高质量发展。

此前，9 月 20 日，中国稀土集团完成了对五矿稀土的资产整合，五矿稀土上市公司简称变更为中国稀土。

10月27日，中国稀土曾在投资者调研中表示，将积极契合稀土行业大整合的有利时机，推进资本与产业协同创新发展，适时开展稀土资源的实质性开发与外部稀土资源的有效获取，协同中国稀土集团产业规划积极推动内外部稀土资产整合重组，同时优化冶炼区域布局和强化培育优势产能。具体的发展规划与产业布局的时间安排尚未最终确定。

3、5000吨钕铁硼稀土永磁材料项目在镇海开工

10月28日，宁波镇海又新增一大项目，宁波招宝磁业有限公司5000吨钕铁硼稀土永磁材料项目开工。招宝磁业是钕铁硼高效节能电机磁材细分领域的行业绿色节能电机“国家级单项冠军企业”。为深入推进制造业高质量发展，此次打造的年产5000吨钕铁硼稀土永磁材料扩建项目，用地面积5万平方米，计划总投资3.2亿元，项目建成投产后，可形成年产5000吨的稀土永磁材料生产能力，实现年销售收入15亿元以上，利税合计约1.4亿元。

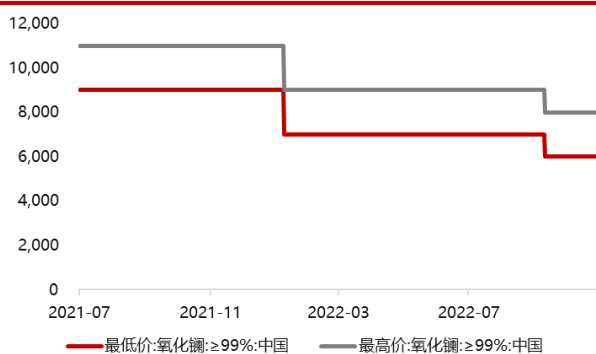
低碳经济和尖端技术的发展离不开稀土永磁材料。此次开工建设的扩建项目不仅能够对企业自身发展带来质的飞跃，更将进一步优化镇海产业结构、提升产业层次，推动磁性材料等关联产业集聚发展。

1.3.3. 疫情反复影响需求释放，稀土价格持续走低

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71.70万元/吨，环比下降1.78%；氧化钕周度均价73.48万元/吨，环比下降3.49%；氧化镨钕周度均价64.82万元/吨，环比下降2.99%；氧化镱周度均价2283元/公斤，环比下降1.59%；氧化铽周度均价1.33万元/公斤，环比下降0.60%；烧结钕铁硼（N35）周度均价为182.5元/公斤，环比不变。

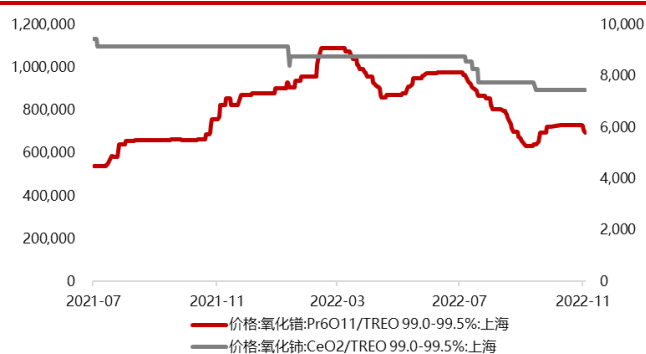
本周稀土价格持续走低，疫情反复影响需求释放。从供给端来看，目前稀土现货供应未有增量，疫情反复使得稀土运输也受到一定程度的影响；从需求端来看，终端需求难以释放，稀土价格持续走低。但稀土终端消费市场多为新能源车、风力发电节能风电、工业电机、工业机器人等符合双碳目标及能源结构转型的应用领域，长期来看，上述领域发展空间十分广阔，上游稀土有望充分受益需求空间的打开。

图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）



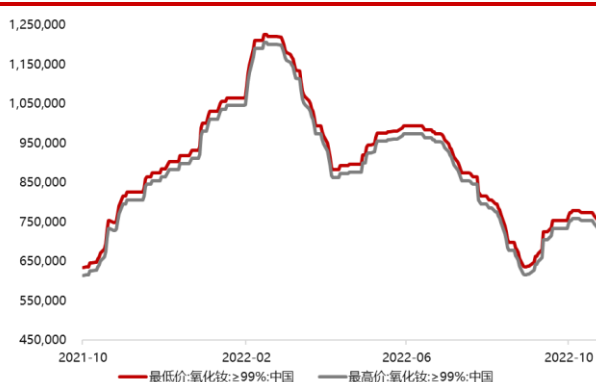
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



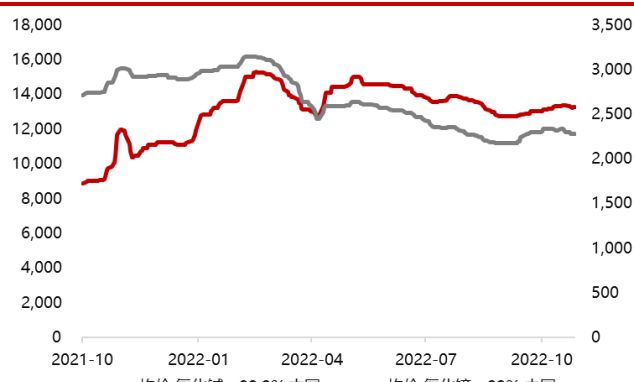
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



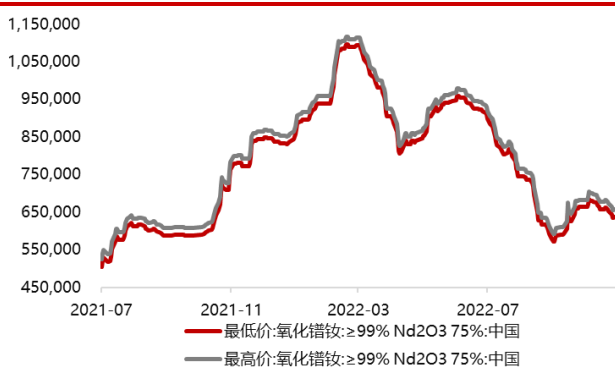
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）



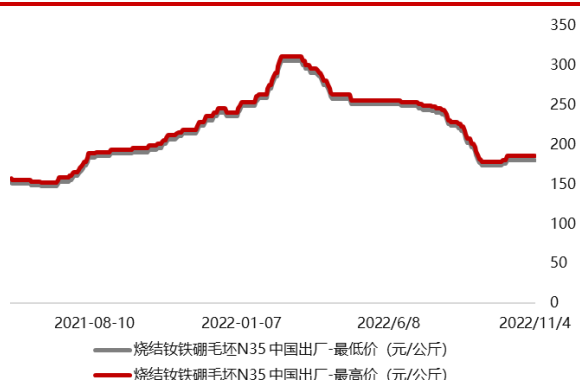
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

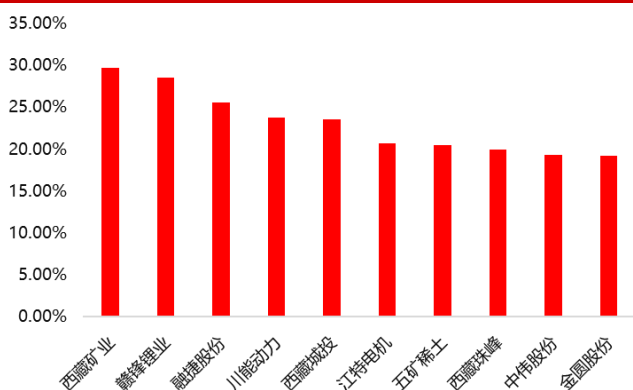


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

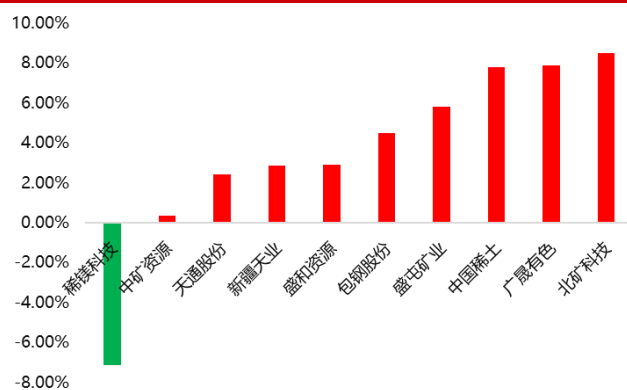
1.4.1.个股表现

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 3 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)	59.00	3.06%
电池级氢氧化锂 (中国)	57.50	1.77%
电池级碳酸锂 (东亚)	80.50	1.90%
电池级氢氧化锂 (东亚)	83.00	1.22%
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，Fastmarkets，华西证券研究所

表 4 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)	51717.60	-2.23%
沪镍 (库存, 吨)	3059.00	-14.00%
LME 镍价格	22626.00	1.91%
沪镍价格	188876.00	1.51%
红土镍矿 (1.8%)	763.40	1.03%
镍铁 (10%)	1386.00	1.46%
镍板 1#	194190.00	0.43%
电池级硫酸镍	43710.00	0.16%

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 5 钴行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
钴精矿	12.77	-1.24%
金属钴	34.70	-1.00%
氧化钴	23.30	0.00%
硫酸钴	6.30	0.00%
四氧化三钴	24.25	-0.21%

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 6 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	717000.00	-1.78%
氧化钕	734800.00	-3.49%
氧化镨钕	648200.00	-2.99%
氧化镱	2283.00	-1.59%
氧化铥	13260.00	-0.60%
烧结钕铁硼 (N35)	182.50	0.00%

注：均为周度均价；烧结钕铁硼、镱、铥单位为元/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 7 锰钒价格变动周度复盘

		周度价格	周变动 (%)
锰	锰矿 (45%)	46.50	0.00%
	电解锰	1.72	0.00%
	硅锰	0.71	-0.48%
	锰铁 (65%)	0.68	-1.16%
	电池级硫酸锰	0.69	0.00%
钒	钒铁	13.30	0.30%
	偏钒酸铵	11.70	2.09%
	五氧化二钒	12.38	0.41%

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。