证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2023 年 1 月 28 日

Mt Marion 扩产计划推迟，澳洲精矿供给增量难如预期

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

▶临近春节报价鲜少，锂盐价格小幅下跌

根据 SMM 数据，截至 1 月 20 日，电池级碳酸锂报价 47.5 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 8500 元/吨；工业级碳酸锂报价 44.5 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 7000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 48.9 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 500 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 49.65 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 46.15 万元/吨，环比 1 月 13 日报价不变。1 月 27 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 79 美元/公斤，折合人民币约 53.72 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 1.5 美元/公斤；碳酸锂评估价为 78 美元/公斤，折合人民币约 53.04 万元/吨，环比 1 月 13 日不变；1 月 19 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 48.50 万元/吨，环比 1 月 12 日不变，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 47.75 万元/吨，环比 1 月 12 日下降 0.75 万元/吨。春节前一周国内锂盐报价下调幅度较之前减缓，据 SMM 报告，主要系临近春节，物流停运，多数厂家已经放假，大多采用不报价或持稳方式，但存在部分锂盐大厂因库存压力，发生低价出货行为，叠加部分贸易商年前回笼资金低价出货，拉动零单市场价格下探。据富宝新能源信息，春节前多家材料厂中止采购计划，以消化库存为主，也有部分材料厂表示库存充足，可满足 1-2 个月的订单生产，年后短期内并无采购需求，因此我们判断节后锂盐市场报价短期内以小幅下跌为主，有望在 2 月底持稳。

▶小鹏汽车跟进降价，多家车企降价有望提振锂盐需求

1 月 17 日，小鹏汽车官宣调整旗下部分产品价格，其中小鹏 G3i 价格调整为 14.89 万-17.69 万元，下调幅度 2 万-2.5 万元不等；小鹏 P5 价格调整为 15.69 万-20.29 万元，较此前下调 2.3 万元；小鹏 P7 价格调整为 20.99 万-24.99 万元，降价幅度为 3 万-3.6 万元；2022 年 9 月上市的 G9 车型价格保持不变。自 1 月 6 日特斯拉宣布大幅降价之后，仅十天左右的时间便有问界 AITO 和小鹏两家车企跟进降价，我们认为在此背景下，其他车企大概率将跟随上述车企降价提量的策略，届时新能源车销量有望提高，锂盐需求或将被提振，届时碳酸锂价格将更加稳固。

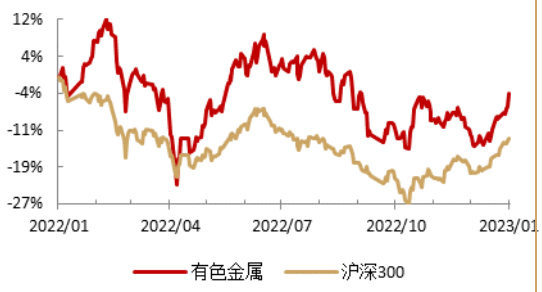
▶锂精矿价格继续下调，Mt Marion 扩产计划拖迟

1 月 27 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 5600 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 1 月 20 日下跌 200 美元/吨；1 月 20 日报价 5800 美元/吨，环比 1 月 13 日下跌 200 美元/吨。截止 1 月 20 日，SMM 锂精矿现货价为 5475 美元/吨，环比 1 月 13 日不变；1 月 19 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 7645 美元/吨，环比 1 月 5 日报价下跌 405 美元/吨。伴随锂盐

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：zhouzl1@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：

1. 《能源金属周报|春节临近锂盐报价继续走低，但有望在 2 月底左右价格企稳》 2023.01.15
2. 《环保公用周报|七大央企部署 2023 年新能源工作，加快推进绿色低碳转型》 2023.01.15
3. 《基本金属周报|美 CPI 延续回落宏观压力缓解，临近假期金属需求走弱》 2023.01.15

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

价格的下调，本周（1 月 16 日-1 月 20 日）海外锂精矿报价继续下调。近日多家海外公司公布四季度产销情况，2022Q4，Mt Cattlin 锂精矿产量为 1.64 万吨（SC5.3），同比减少 68.6%，环比减少 6.8%，主要受制于矿石可用性和品位；Mt Marion 本季度锂精矿产量为 12.1 万吨，环比增长 12%，销量为 11.6 万吨，环比增长 5%，高品位精矿产量占比提高至 32.7%，但由于加工设备供应延迟和劳动力短缺，Mt Marion 将产能扩大至 90 万吨（100% 权益）的时间略有推迟，现在预计调试将在 4 月开始，并从 2023 年 7 月开始满产，Mt Marion 的 2023 财年出货量指引已降至 50-56 万吨（之前为 60-66 万吨，那么 2023H1 出货量为 27.3-33.3 万吨）；Wodgina 复工复产按计划进行，本季度生产了 9.2 万吨锂精矿，环比增长 43%，发运了 9.5 万吨锂精矿，环比增长 45%；Pilbara 产销量均实现环比增加，其中产量 16.2 万吨（SC5.4），环比增加 10%，销量 14.9 万吨（SC5.4），环比增加 8%。综上所述，澳洲锂精矿的生产容易受到矿山品位、劳动力、加工设备供应等多种因素影响，进度难符合预期，锂精矿供给增量难言乐观。

▶加息放缓预期提高叠加需求好转，镍价上涨

镍：截止 1 月 27 日，LME 现货结算价报收 29065 美元/吨，环比 1 月 20 日上涨 1.45%；1 月 20 日 LME 现货结算价报收 28605 美元/吨，环比 1 月 13 日上涨 5.43%。截止 1 月 27 日，LME 总库存为 49542 吨，环比 1 月 20 日下跌 4.28%；1 月 20 日 LME 总库存为 51756 吨，环比 1 月 13 日下跌 2.83%。截止 1 月 20 日，沪镍报收 21.61 万元/吨，环比 1 月 13 日上涨 5.67%，沪镍库存为 2224 吨，环比 1 月 13 日下跌 26.36%。1-16 日-20 日伦镍沪镍双双大涨，主要系春节前中国消费市场预期好转影响，春节期间伦镍价格高位震荡主要系宏观消息释放，据 SMM 消息，春节期间，美国劳工部发布至 1 月 21 日当周初请失业金人数值为 18.6 万人低于 20.5 万人且低于前值；其次美国第四季度实际 GDP 年化季率初值为 2.9%高于预测值 2.6%。各项经济指标的向好也表示着美国经济在当前仍然保有韧性，短期内不存有衰退风险。但从市场预期来看，CME FED Watch 显示，市场预期 2 月加息 25bp 的概率升至 98%，预期 3 月再加息 25bp 后将停止加息，对镍价形成一定利好作用。需求端来看，据 SMM 调研了解，目前不锈钢贸易商接 2 月期单情况良好，叠加国内房地产行业政策利好，预计 2 月 300 系不锈钢产量将有明显提升；其次，合金方面春节期间订单情况良好预计节后仍有补库需求，综上 2023 年 2 月预计终端需求向好镍价下行空间受限。

截止到 1 月 20 日，高镍生铁（8-12%）报收 1362.5 元/镍点，环比 1 月 13 日上涨 0.18%，本周镍铁价格略有上涨，据 SMM 消息，印尼某镍铁厂因工人罢工等原因部分产线生产受限，供应或将受到一定影响，镍铁价格有所上涨。截止到 1 月 20 日，电池级硫酸镍报收 36950 元/吨，环比 1 月 13 日上涨 0.54%，硫酸镍价格节前止跌反弹，主要系：1）镍盐厂商现货库存较少，受下游需求降低的影响，1 月份硫酸镍厂商减产严重并且部分企业已经开始年前停工检修，硫酸镍库存较低尤其是晶体硫酸镍；2）近期由于市场上硫酸镍较纯镍价差过大，有些企业开始采购硫酸镍生产电积镍，硫酸镍生产电积镍的消息引发头部三元厂商对未来原料供应的担忧，补货意愿增强，询价频繁；3）硫酸镍经由前 1 个半月的持续下跌，底部区间

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

明显叠加未来硫酸镍刚需依旧，硫酸镍价格下行困难，开始回转。目前，硫酸镍价格由弱转强的情况基本可以确定，但是由于节后的需求情况尚不确定，预计节后硫酸镍会波动上行。

▶临近春节钴市场需求清淡，期待年后需求回暖

钴：截止到 1 月 20 日，金属钴报收 30.25 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 2.10%，据 SMM 消息，目前有钴盐企业表示将积极布局电钴生产，预计电钴过剩局面年后仍将持续，价格或将继续下行；截止到 1 月 20 日，四氧化三钴报收 18.5 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 1.33%，春节前市场成交较少，四钴价格有所下调，年后下游钴酸锂正极材料或将按需补库；截止到 1 月 20 日，硫酸钴报收 4.2 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 5.62%，主要因年前硫酸钴市场持续低迷，冶炼厂生产积极性下降，春节假期物流停运，除头部前驱一体化企业，多数冶炼厂停工放假，预计年后下游电池厂生产有所恢复，带动前驱体产量恢复，进而带动硫酸钴需求，届时硫酸钴价格或将呈现止跌维稳态势。

▶春节将至需求放缓，稀土短期价格走势或企稳运行

价格：截止到 1 月 20 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化镨均价 70.50 万元/吨，环比 1 月 13 日不变。截止 1 月 19 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化钕均价 79.00 万元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化镨钕均价 72.2 万元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化镝均价 2460 元/公斤，环比 1 月 13 日不变；氧化铽均价 1.395 万元/公斤，环比 1 月 13 日不变。截止 1 月 20 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 305 元/公斤，环比 1 月 13 日不变。1 月 16-20 日，稀土市场价格整体企稳。主要系春节假期到来，稀土产业链陆续开始放假，多数持货商停止报价；从需求端来看，下游磁材企业放假较早，本周基本已经停止营业，但部分企业表示节后将有较多长协交货，叠加考虑到稀土终端行业高速发展等情况，我们认为年后稀土价格或将继续持稳。

投资建议

1 月 16-20 日，国内锂盐报价小幅下调，主要系临近春节物流停运，多数厂家停止报价或报价维稳，叠加部分大厂减少库存及贸易商回笼资金低价出货导致价格小幅下调，据富宝新能源信息，春节前多家材料厂中止采购计划，以消化库存为主，也有部分材料厂表示库存充足，可满足 1-2 个月的订单生产，年后短期内并无采购需求，因此我们判断节后锂盐市场报价短期内以小幅下跌为主，有望在 2 月底持稳。特斯拉、问界、小鹏汽车的陆续降价，我们预计春节结束后，其他车企大概率跟随上述车企降价提量的销售策略来保证市场份额，或将重振锂盐需求；此外，本周 Mt Marion 宣布下调 2023 财年出货量指引至 50-56 万吨（之前为 60-66 万吨），可见锂精矿扩产难以符合预期。我们认为拥有上游资源保障的一体化企业竞争力凸显，推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；新建产能陆续放量，锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】；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】；捌千错

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

盐湖 2000 吨/碳酸锂装置全线打通的【金圆股份】。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。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000155.SZ	川能动力	19.35	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	37.03	12.23	6.86
000546.SZ	金圆股份	13.02	买入	0.12	0.46	1.81	3.11	148.17	28.26	7.18	4.19
002192.SZ	融捷股份	114.24	买入	0.26	7.14	7.96	13.81	496.43	15.44	13.87	7.98
002756.SZ	永兴材料	110.31	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	6.65	4.83	4.51
002176.SZ	江特电机	19.12	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	10.30	5.60	4.39

资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. Mt Marion 扩产计划推迟，澳洲精矿供给增量难如预期 6
1.1. 锂行业观点更新 6
1.2. 镍钴行业观点更新 24
1.3. 稀土磁材行业观点更新 31
1.4. 行情回顾 34
2. 风险提示 36

图目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨） 22
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤） 22
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets） 23
图 4 锂精矿价格（百川盈孚） 23
图 5 锂精矿价格（Fastmarkets） 30
图 6 锂精矿价格（百川盈孚） 30
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨） 31
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨） 31
图 9 氧化镧价格趋势（元/吨） 33
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨） 33
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨） 33
图 12 氧化镝、铽价格趋势（元/公斤） 33
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨） 34
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势 34
图 15 涨跌幅前十 34
图 16 涨跌幅后十 34

表目录

表 1 锂行业价格变动周度复盘 34
表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘 35
表 3 钴行业价格变动周度复盘 35
表 4 稀土价格变动周度复盘 35
表 5 锰钒价格变动周度复盘 36

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1.Mt Marion 扩产计划推迟，澳洲精矿供给增量难如预期

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、Pilbara 2022Q4 经营活动报告要点总结

据 Pilbara Minerals 1 月 19 日公告，对其 2022Q4 经营活动报告要点进行总结。

1）生产和销售

- 锂辉石精矿产量为 162,151 干吨(2022Q3：147,105 干吨，环比增长 10%)。

- 锂辉石精矿出货量为 148,627 干吨（2022Q3：138,249 干吨，环比增长 8%），其中包括在 BMX 平台上拍卖的 25,000 吨。

- 本季度运出的 148,627 吨锂辉石精矿的单位运营成本（黑德兰港离岸价，不包括 Pilgangoora 项目的特许权使用费）为 380 美元/吨，按季度平均澳元兑美元汇率 0.6570 计算，为 579 澳元/吨（2022Q3：418 美元/吨；按季度平均澳元兑美元汇率 0.6836 计算，612 澳元/吨）。包括运费和特许权使用费在内，本季度的单位运营成本为 768 美元/吨（CIF 中国），按澳元：美元的季度平均汇率 0.6570 计算，为 1169 澳元/吨（2022Q3：752 美元/吨；按澳元：美元的季度平均汇率 0.6836 计算，为 1100 澳元/吨）。虽然本季度的运费有所下降，但特许权使用费的成本却与较高的锂精矿售价相一致而增加。

- 该季度的平均实现销售价格为 5668 美元/干公吨（CIF 中国，SC5.4）（2022Q3:4266 美元/干公吨，SC5.3）。根据实际锂含量按比例调整后为~6,273 美元/干公吨（CIF 中国，SC6）（2022Q3:~4,813 美元/干公吨）。根据销售条款，与本季度发货的暂时定价货物相关的最终价格调数约为 5,680 万澳元（2022Q3：暂定正向价格调整数为 970 万澳元），预计在 2023Q1 将收到这些金额的现金收入（取决于最终定价结果）。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

• 本季度与主要承购客户完成了价格审查，从而改善了定价结果（参见澳交所公告:2022 年 12 月 21 日），定价为 6,300 美元/吨（SC6，CIF 中国）。修订后的承购价格自 2022 年 12 月起生效。

2）项目开发

• P680 扩建项目的施工进展顺利，由于材料和设备成本增加、维护项目进度的加速成本、工程进度增加的工作量以及当前劳动力市场施工所需的额外贸易工时，该扩建项目修订资本估算至 4.04 亿澳元。初选回路预计在 2023Q3 投入使用，2023Q4 达到满负荷生产；破碎和矿石分拣厂的调试工作预计在 2023Q4（2024Q1 爬坡），该加工厂将能够处理 Pilgangoora 工厂每年多达 500 万吨的矿石。

• 董事会批准了 P1000 扩建项目的 3830 万澳元的 pre-FID 资金，以保持项目的交付进度。这笔开支将支持前端工程设计和采购长期领先的设备。

• Pilbara Minerals 和 Calix 就在 Pilgangoora 项目开发示范工厂签订了合资协议。示范工厂的目标是利用 Calix 的闪速煅烧技术，为市场生产成本更低、碳排放更低、废品率更低的优质“增值”锂盐产品。

• 与浦项制铁合资的氢氧化锂加工厂的调试将按计划进行，第一条生产线年产 2.15 万吨的产线预计将在 2023 年下半年开始调试，第二条生产线年产 2.15 万吨的产线将在 2024Q1 开始调试。

3）公司财务

• 本季度末现金余额达 22.26 亿澳元，大幅增加 8.511 亿澳元。（Q3: 13.75 亿澳元）

• 包括截至 2022 年 12 月 31 日完成的 2.106 亿澳元的不可撤销的银行信用证，现金余额增加到 24.37 亿澳元（Q3: 15.08 亿澳元，包括 1.322 亿澳元的不可撤销的银行信用证）。

2、Pilbara Minerals 任命首席发展官

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据 Pilbara Minerals 1 月 27 日公告，Pilbara Minerals 很高兴宣布任命经验丰富的高级资源和锂行业企业顾问 John Stanning 担任新设立的首席开发官职位。

作为首席开发官，John 将监督公司开发、增长和勘探职能。作为一名投资银行家，John 在自然资源领域拥有 20 多年的经验，包括在麦格理资本（Macquarie Capital）的 17 年，他曾共同领导珀斯团队。John 与锂行业建立了深厚的关系，并在协助电池材料公司制定公司战略（包括执行其增长和融资计划）方面有着良好的业绩记录。

十多年前，他完成了自己的第一笔锂行业交易，并为锂行业 15 笔已宣布的交易提供了咨询意见，同时还为整个更广泛的市场提供了大量其他交易。

他的任命遵循了全面的高管搜寻流程，是公司未来发展战略的重要一步，以在电池材料供应链中获取更大价值，并实现 Pilbara 的收入多元化。

Pilbara Minerals 董事总经理兼首席执行官 Dale Henderson 表示，他很高兴欢迎 John 加入团队，为公司的高级领导团队增添了更多重要的企业、商业和战略专业知识。

3、Mineral Resources Limited 2022Q4 生产经营活动简报

据 Mineral Resources 1 月 25 日公告，对其 2022Q4 经营活动报告要点进行总结。

1）Mt Marion

由于采矿活动增加和工厂性能提高，Mt Marion 产量环比增长 12%。Mt Marion 本季度产量为 12.1 万吨，环比增长 12%；出货了 11.6 万吨，环比增长 5%。产量中高品位精矿占比为 32.7%，2022Q4 的高品位精矿占比为 24.9%。

由于加工设备供应延迟和劳动力短缺，Mt Marion 将产能扩大至 90 万吨（100%权益）的时间略有推迟。现在预计调试将在 4 月开始，并从 2023 年 7 月开始满产。

Mt Marion 的 2023 财年出货量指引已降至 50-56 万吨（之前为 60-66 万吨，那么 2023H1 出货量为 27.3-33.3 万吨），其中 40%预计为高品位精矿（不变）。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

Mt Marion 的 FY23FOB 成本指导随后增加至 540-590 美元/吨（之前为 460-510 美元/吨）。该项目的资本成本仍为 1.2 亿美元（100%权益）。

2023Q1 Mt Marion 的平均锂精矿销售价格为 4,151 美元/吨，包括品位调整和产品折扣。自 2022 年 7 月 1 日起，Mt Marion 锂辉石装运的参考价格（SC6，FOB）已恢复为现货指数。2022Q4 锂辉石精矿平均销售价格已重新调整为 3,262 美元/吨（之前为 2,364 美元/吨）。

MinRes 在本季度 5.9 万吨的 Mt Marion 锂辉石精矿（51%的承购份额）被转化为 4,322 吨氢氧化锂，并根据与赣锋的代工协议出售。本季度氢氧化锂平均成交价为 73,830 美元/吨（不含中国增值税），环比上涨 3.5%。

与江西赣锋锂业有限公司签订的 Mt Marion 代工协议的期限延长一年至 CY2023 年末，条款和条件与现有协议类似。本协议也可经双方同意再延长 12 个月至 CY2024 年结束。

2）Mt Wodgina

采矿和加工继续增长，所有指标均环比增长。本季度生产了 9.2 万吨锂精矿，环比增长 43%，发运了 9.5 万吨锂精矿，环比增长 45%。其中 2.25 万吨锂精矿的售价为 5,131 美元/吨，由 Albemarle 指导。剩余的 7.25 万吨预计将在未来几个月内由雅保在海外转化为锂盐，对应的锂精矿价格为 4,208 美元/吨。

Wodgina 仍有望实现 2023 财年 38-42 万吨的出货指导（2023HI 出货量指引为 21.9-25.9 万吨）。

锂辉石精矿转化为锂盐并销售后确认收益。

2022 年 7 月至 2022 年 12 月期间，Wodgina 锂精矿参考价格为 4,187 美元/干公吨。根据该定价公式，从 2023 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，用于将要转化为锂盐的 Wodgina 装运的（SC6，FOB）的锂辉石精矿价格为 5,957 美元/干公吨。

本季度，Albemarle 转换加工了 MinRes 在 Wodgina 锂辉石精矿生产中所占份额的 2.3 万吨，生产了 3,096 吨氢氧化锂和碳酸锂。

根据 Albemarle 营销协议，本季度出售了 2,290 吨氢氧化锂和碳酸锂，平均销售价格为 51,209 美元/吨（不含中国增值税），其中包括长期承购合同。

预计未来氢氧化锂和碳酸锂的售价将与市场指数保持一致。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

3）Kemerton

Kemerton 第一条产线生产的产品仍需经过认定，Kemerton 第二条产线正在按计划进行调试。

4、Sigma 调试密集介质分离加工厂及高管变动

据 Sigma 1 月 27 日公告，Sigma 锂业宣布，生产工厂（“Greentech 工厂”）的重介质分离模块将在预算内提前一个月开始调试。

Greentech 工厂破碎模块的调试也提前进行，预计将于 2 月中旬进行第一次矿石破碎。该公司仍有望于 2023 年 4 月开始商业生产，并预计在今年第二季度开始产生现金流，生产电池级环境和社会可持续锂精矿（“电池级可持续锂”）。

Sigma 首席运营官 Brian Talbot 将继续领导巴西的现场运营。自 2021 加入公司以来，Talbot 对绿色科技工厂优化设计和详细工程的成功实施发挥了重要作用，并在项目的施工和调试中发挥了关键作用。

Ana Cabral Gardner 继续担任公司首席执行官，并将继续担任董事会联席主席。Cabral Gardner 女士在过去五年中一直担任公司的掌舵人，在此期间，她一直并将继续担任董事会财务、技术和 ESG 委员会的成员。她带领公司成为电池供应链中环境和社会可持续性的全球先驱。

Gary Litwack 已被任命为董事会非执行联席主席，并将与 Ana Cabral Gardner 一起任职。Litwack 先生一直是公司的首席独立董事。他担任审计委员会主席，自公司 2018 年上市以来一直担任董事。

Rodrigo Menck 被任命为 Sigma 锂业首席财务官。Menck 先生将与前任首席财务官 Felipe Peres 密切合作，他将以公司高级顾问的身份继续担任财务团队领导。Menck 先生去年从 Nexa Resources 加入公司，Nexa Resources 是纽约证券交易所上市的矿业生产商，在巴西和其他国家拥有资产。

曾担任联席首席执行官和联席主席的 Calvin Gardner 将继续担任公司董事。

5、Liontown 项目进展更新

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据 Liontown 于 1 月 20 日公告，现场施工继续加速，到 2024 年年中，有一条明确的道路可以如期交付第一吨。正在进行的优化发现了扩大初始工厂产能的机会，更新的资本估算反映了范围变化和行业范围内的成本上升。

工厂产能设计经过优化，使初始工厂生产率提高 20%，达到 3Mtpa（从 2.5Mtpa 提高到 3Mtpa），从而推动 SC6.0 产量的增加，以利用强劲的短期和中期预测锂价格。

通过直接运输矿石（DSO）机会确定的早期收入潜力，该机会旨在将之前预计不会加工的材料货币化。

优化和范围调整，加上宏观层面和行业范围内的成本持续上升，导致首次生产的资本估计为 8.95 亿美元（包括 4000 万美元的意外开支）。随着剩余合同的授予以及作为公司持续优化计划的一部分，资本要求将继续细化。

在竞争激烈的建筑市场中，已优先考虑项目交付时间表，以实现股东价值最大化。Kathleen Valley 项目仍将于 2024 年年中从加工厂首次投产，在施工计划早期进行了谨慎的范围调整，以进一步降低风险并保持这一时间。

迄今为止，Liontown 在该项目上花费了约 7300 万美元，剩余资金约 6.85 亿美元，包括约 3.85 亿美元的现有现金储备和 3 亿美元的债务融资。公司正在推进一系列潜在的进一步融资方案，目前预计在 2023 年底之前不需要额外资金。

6、Albemarle 2023 年战略更新，包括新的 5 年展望和 2022 年初步业绩

据 Albemarle 于 1 月 23 日公告，公司更新了 2023 年战略，包括新的 5 年展望和 2022 年初步业绩。

1）2023 财年指引（截至 2023 年 1 月 23 日更新）

净销售额：113-129 亿美元；调整后的 EBITDA 42-51 亿美元；调整后的 EBITDA 利润率 37%-40%；调整后的稀释每股收益 26.00 美元-33.00 美元；经营活动产生的现金净额 21-24 亿美元；资本支出 17-19 亿美元。

2）引入五年财务目标

储能部门：净销售额（5 年复合年增长率）：25%-27%；调整后的 EBITDA 利润率（2027E）：45%-47%；调整后的 EBITDA（2027E）：64-75 亿美元；

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

特殊化学品部门：净销售额（5 年复合年增长率）：5%；调整后的 EBITDA 利润率（2027E）：32%-36%；调整后的 EBITDA（2027E）：7-8 亿美元；

催化剂部门：净销售额（5 年复合年增长率）：4%-8%；调整后的 EBITDA 利润率（2027E）：20%-26%；调整后的 EBITDA（2027E）：2-3 亿美元；

总计：净销售额（5 年复合年增长率）：19%-21%；调整后的 EBITDA 利润率（2027E）：41%-44%；调整后的 EBITDA（2027E）：72-84 亿美元；自由现金流(2027E)：26-27 亿美元。

3）2022Q4 要点（除非另有说明，所有百分比变化均代表同比比较）

净销售额在 25.9 亿美元至 26.5 亿美元之间，增长 190%至 196%；净收益在 11.07 亿美元至 11.57 亿美元之间；稀释后每股收益在 9.30 美元至 9.80 美元之间；调整后的稀释后每股收益在 8.35 美元至 8.75 美元之间，增长 727%至 766%；调整后的 EBITDA 在 12.1 亿美元至 12.6 亿美元之间，增长 429%至 451%。

4）2022 年全年要点（除非另有说明，所有百分比变化均代表同比比较）

净销售额在 72.9 亿美元至 73.5 亿美元之间，增长 119%至 121%；净收益在 26.62 亿美元至 27.12 亿美元之间；稀释后每股收益在 22.5 美元至 23 美元之间；调整后的稀释后每股收益在 21.65 美元至 22.05 美元之间，增长 436%至 446%；调整后的 EBITDA 在 34.4 亿美元至 34.9 亿美元之间，增长 295%至 301%。

7、Eramet 致力于阿尔萨斯锂业的可持续发展

据 Eramet 于 1 月 26 日公告，Eramet 和 Électricité de Strasbourg（ÉS）宣布合作，签署了一份独家谅解备忘录，旨在共同研究阿尔萨斯地热卤水锂生产的发展。预计的年产约 1 万吨碳酸锂的生产将在本世纪末开始。

Eramet 和 ES 之前已经合作了几年。作为 2020 年启动的 EUGeLi 欧洲研究项目的一部分，两个合作伙伴在位于阿尔萨斯北部 Soultz sous Forêts 和 Rittershoffen 的两个地热发电厂对 ÉS 运营的地热井进行了实验。Eramet 创新的直接锂提取工艺已经证明了其效率——这是世界上首次使用阿尔萨斯地热资源——并实现了高产量和高效率的本地和可持续锂生产。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

法国矿业和冶金集团 Eramet 和阿尔萨斯能源公司、当地可再生能源生产商 ÉS 通过一份谅解备忘录深化了合作，目标是最终运营地热锂提取、精炼和生产能力。

在这一伙伴关系的框架内，ÉS 将带来其对北阿尔萨斯领土及其底土的地质知识、其在高温地热能可持续生产方面的专业知识、其电力和热力营销的诀窍以及其在阿尔萨斯的历史根源。

Eramet 将为其在阿根廷的 Centenario 项目开发一种独特和创新的直接锂提取工艺，以及其在锂的提取、精炼、生产和营销方面的专业知识，锂是能源转型和电池制造的关键金属。

Eramet 和 ÉS 预计每年生产约 10000 吨碳酸锂。这一 100%的法国产量相当于每年约 250000 辆电动汽车电池的需求。如果合作伙伴在四年内做出最终投资决定，这可能会在十年结束前开始。

该项目还将使生产脱碳地热能成为可能，并将有助于阿尔萨斯地区的经济发展和能源转型。

Eramet 首席执行官兼主席 Christel Bories，他表示：“这一创新和可持续的项目完全符合我们集团的战略，该战略旨在以负责任的方式生产能源转型所需的金属，并加强法国和欧洲对锂供应的主权，锂供应在电池价值链中至关重要。我们很高兴能够依靠 És，这是一家经验丰富、拥有公认知识的合作伙伴。

Cédric Lewandowski，Strasbourg 董事会主席，说：“可持续利用阿尔萨斯底土的地热水中所含的锂是可持续生产电池的关键发展领域，也是法国的战略机遇。此外，阿尔萨斯的高温地热能有助于加快当地可再生能源的生产作为一个负责任的能源供应商开发该项目。Eramet 是一位经验丰富的合作伙伴，因其专业知识而在全球范围内得到认可，这与我们的价值观相同，并认可我们对阿尔萨斯的雄心。我们的行动将与阿尔萨斯的所有利益相关者协商，以确保该地区及其居民拥有负责任的能源未来。

8、Eramet 为其 RELIEVE 电池回收项目获得欧洲资助。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据 Eramet 1 月 20 日公司公告，Eramet 为其 RELIEVE 电池回收项目获得欧洲资助。Eramet 为自己设定了一个挑战：开发欧洲第一个闭环锂离子电池回收装置。从那时起，Eramet 成功地证明了其以极高的效率在闭环中回收电池中所含的所有贵重金属的能力，以适应未来欧洲法规的要求。1 月 19 日，欧盟委员会正在为该项目提供支持，向 Eramet 提供了近 7000 万欧元的赠款。迄今为止，这是欧洲唯一入选的回收项目。为了支持低碳交通的发展，Eramet 的目标是成为欧洲回收利用的主要参与者。这就是该项目的全部目的，从报废电池和超级工厂生产废物的收集和预处理到以高纯度金属盐的形式回收它们，适合生产新电池。如今，电池的回收主要集中在国外，在依赖和竞争原材料的背景下，这是一个主权问题。通过与 Suez 合作开发的 ReLieve 项目，Eramet 正在帮助确保欧洲制造电池所需的金属供应，并参与循环经济。该集团已经开始在其位于 Eramet 的研究和创新中心 Eramet 创意（Eramet Ideas）建造一个工业化前演示器，该中心计划于 2023 年夏季启动。目的是优化回收过程的效率，并考虑到未来客户和合作伙伴的要求。与此同时，Eramet 正在研究在法国北部建造一个回收厂。

9、新兴锂生产商 Sayona 业务进展

据 Sayona 1 月 16 日公告，公司已推进其位于加拿大魁北克的北美锂(NAL)业务在 2023 年第一季度重新开始生产，并在圣诞节假期期间继续工作以确保最后期限被满足。

到 12 月底，在工程和施工方面，选矿厂重启的进展接近 90%，所有关键设备都已收到，包括真空泵和 WHIMS 整流器减速器。LIMS 安装完成，连同第三台矿石分选机和其他关键项目。

来自选定承包商的多达 50 名工人在圣诞假期期间继续工作，以最大限度地取得进展。运行前验证和运行准备继续取得进展，包括培训和流程运行支持，完成了 75%的电气和机械检查。正如之前报道的那样，所有环境批准都已收到（请参阅 ASX 2022 年 12 月 12 日公告），大大降低了 NAL 重启的风险。

Sayona 的董事总经理 Brett Lynch 评论道：“Sayona 继续推进本季度 NAL 的生产重启，我祝贺项目团队在假期期间推进以确保实现目标。随着我们加速接近生产，我们现在计划每两个月发布一次关于 NAL 重启的更新。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

10、Lake 2022Q4 季度报告发布

据 Lake 1 月 27 日公告，本季度亮点如下：

加强了 Lake 资源公司的执行团队，任命了以下人员。Scott Munro 被任命为技术、战略和风险高级副总裁；Karen Greene 被任命为投资者关系和沟通高级副总裁，John Freeman 被任命为首席法律官和总法律顾问。最近几个月，随着三位新的美国董事会成员的任命，董事会增加了行业领先的产业、资本市场和治理方面的专业知识。Howard Atkins、Cheemin Bo-Linn 和 Ana Gomez Chapman 的加入，带来了战略、运营、财务和 ESG 监督方面的强大支柱。

与 WMC 能源公司和 SK 安公司签署了关于 Kachi 项目每年最多 5 万吨碳酸锂的承购和战略投资有条件框架协议。与这些方面的对话正在进行中。

在广泛的钻探计划之后，Lake 向澳大利亚证券交易所报告，Kachi 的矿产资源评估增加了 100%，达到 220 万吨碳酸锂当量的探明和指示资源，以及 310 万吨的推断资源。

Lilac Solutions 在 2022 年 12 月 31 日之前成功地使示范工厂连续运行了 1,000 小时，并生产了 40,000 升氯化锂洗脱液，按照商定的时间表达到了所有关键的测试里程碑。

最终可行性研究（DFS）和环境社会影响评估（ESIA）研究继续进行，在完成 DFS 之前需要进行示范工厂验证。预计 DFS 将在 2023 年中期完成。

Lake 资金充足，截至 2022 年 12 月 31 日，现金余额为 1.33 亿澳元，没有债务。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、宁德时代牵头签下 10 亿美元协议，以开发玻利维亚锂资源

据财联社 1 月 21 日报道，全球最大的电池生产商宁德时代与玻利维亚达成协议，由此得以利用世界最大规模的锂资源来确保电动汽车电池金属的供应。玻利维亚总统 Luis Arce 周五在签约时表示，宁德时代旗下 Brunp 子公司以及中国的采

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

矿和加工公司洛阳钼业同意初期投资逾 10 亿美元，在玻利维亚巨型盐滩上建造两个锂提取厂。这两个厂采用锂的直接提取技术，每个厂都将拥有年产 25,000 吨碳酸锂的潜力。根据美国地质调查局，玻利维亚拥有约 2100 万吨锂。

2、宁德时代：麒麟电池预计将于 2023 年一季度量产

据 CBC 金属网 1 月 17 日消息，近日，宁德时代在互动平台表示，麒麟电池预计将于 2023 年一季度量产;公司正致力推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。

宁德时代麒麟电池将搭载于极气 009 纯电 MPV、2023 款极氪 001 等汽车上。2023 款极氪 001WE 版 100KWH 车型可选装 140KWH 宁德时代麒麟电池包，限量开放 1000 套千里续航套装，在选装该电池包后，车辆的 CLTC 综合工况续航里程可达 1032KM;极氪 009ME 版 140KWH 量产首发搭载宁德时代 CTP30 麟电池，车辆的 CLTC 综合工况续航里程可达 822KM。宁德时代麒麟电池于去年 6 月发布采用宁德时代第三代 CTP 技术，体积利用率最高可达 72%，能量密度最高可达 255WH/KG，可实现整车超过 1000 公里续航。宁德时代称在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量，相比 4680 系统提升 13%。

宁德时代还表示，公司已形成包括高能量密度的三元高镍电池以及高性价比的磷酸铁理电池等在内的产品系列，目前正全面推进钠离子、M3P、凝聚态、无钴电池、全固态、无稀有金属电池等电池技术布局

3、天力锂能：2022 年净利同比预增 53.21%-88.57%

据天力锂能 1 月 20 日公告，预计 2022 年净利润 1.3 亿元-1.6 亿元，同比增长 53.21%-88.57%。报告期内，新能源行业快速发展，产品主要原材料价格呈大幅上涨趋势，产品销售单价及净利率提高。

4、杭可科技：签订 1.46 亿美元锂电池后道设备项目合同

据杭可科技 1 月 20 日公告，公司全资子公司香港杭可收到 BOSK 通过竞标系统生成的合同。该合同为 BOSK 在美国肯塔基州、田纳西州扩产所采购的锂电池后道设备项目，金额 1.46 亿美元（不含税），公司向 BOSK 销售充放电机、夹具

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

机等锂电池后处理系统设备。杭可科技同时发布业绩预告，预计 2022 年净利润为 4.5 亿元到 5.5 亿元，同比增加 91.39%到 133.93%。

5、万里石：羊易发电今年有望生产百十吨碳酸锂产品，属于世界首个地热资源提锂产业化项目

据财联社 1 月 20 日报道，万里石接受机构调研时表示，控股子公司万里资源公司与杭州锦江集团、当雄县羊易电站签署《发起设立合资公司开发西藏羊易地热水综合利用项目合作协议》，拟成立合资公司进行地热水资源综合利用。项目技术将使用新疆泰利信 TMS 吸附提锂技术，一期计划生产碳酸锂产能不低于 500 吨/年，投资约 3000 万元，建设周期 6 个月，后续二期计划建设产能不低于 1500 吨/年。羊易地热水锂离子浓度极低，仅 17mg/L，属于世界首个地热资源提锂产业化项目。泰利信公司通过 1 年多的实验，得出丰富的实验数据支撑，项目可落地性较强，一期完成 500 吨电池级碳酸锂开发，后续随着地热水量的放量，具备做到 2000 吨的基本条件。青海项目地面铺设基本完成，长周期设备已经完成采购，立项及环评正在推进中，争取 6 月份能够投料试车。羊易发电今年有望生产百十吨碳酸锂产品。

6、GGII：2022 年中国动力电池市场出货量同比增长超 110%

据科创板日报 1 月 19 日报道，根据 GGII 最新统计，2022 年中国动力电池市场出货量同比增长超 110%，出货量达 480GWh。其中磷酸铁锂电池占比 61%，三元动力电池占比 39%，主要受国内新能源汽车产量增长和动力锂电池海外出口带动。

7、海南矿业：投资 Kodal Minerals PLC 及其子公司 KMUK 并签署相关协议

据海南矿业 1 月 19 日公告，全资子公司鑫茂投资拟分别与 Kodal Minerals PLC 及其全资子公司 KMUK 签署增发协议和增资协议及相关的股东关系协议，拟通过现金 1775 万美元认购 KOD 向鑫茂投资增发的 14.81%股份；并以现金 9434 万美元增资持有 KMUK 51%股权；KOD 为专注于西非尤其是马里地区的锂矿勘探

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

和开发的英国上市公司，其核心项目为 Bougouni 锂矿项目，另有多个位于马里及科特迪瓦的金矿探矿权。

8、盛新锂能：预计 2022 年净利润同比增长 535%-582%

据盛新锂能 1 月 19 日公告，预计 2022 年净利润 54 亿元-58 亿元，同比增长 534.81%-581.83%；公司锂盐产品的销售价格较上年同期有较大幅度上涨，公司子公司遂宁盛新 3 万吨锂盐项目建成投产，公司锂盐产品产销量较上年同期有所增加。

9、中矿资源：2022 年净利同比预增 482%-572%

据中矿资源 1 月 19 日公告，预计 2022 年净利润 32.5 亿元-37.5 亿元，同比增长 482.21%-571.78%，公司主要产品锂盐、铯盐业务生产经营良好。

10、赣锋锂业：拟 100 亿元投建年产 24GWh 动力电池项目

据赣锋锂业 1 月 19 日公告，子公司赣锋锂电拟与三峡水利、东方鑫源在重庆市涪陵高新区投资建设年产 24GWh 动力电池项目，计划总投资 100 亿元。同日公告，公司拟在东莞市投资建设年产 10GWh 新型锂电池及储能总部项目，计划总投资 50 亿元。

11、融捷股份：2022 年净利同比预增 3122%-3707%

据融捷股份 1 月 19 日公告，预计 2022 年净利润 22 亿元-26 亿元，同比增长 3121.58%-3707.33%。新能源行业景气度持续提高，锂电池行业上游材料产品价格持续大幅上涨，锂电材料和锂电设备的需求持续增加，公司锂精矿、锂盐、锂电设备的营业收入和利润均大幅增加；经营锂盐业务的联营企业大幅盈利，公司确认的投资收益大幅增加。

12、赢合科技：已有相关产品可用于 4680 电池生产 并已向头部客户供货

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据财联社 1 月 19 日报道，赢合科技在互动平台表示，公司已有相关产品可用于 4680 电池的生产，并已向头部客户供货。钠电池与锂电池设备的通用性较高。公司的竞争对手包括国内及海外厂商。但目前来看，国产锂电设备在产品性能、交付周期、性价比及售后服务等方面已具有较强的全球竞争力。公司在研发创新、市场开拓、产能扩张、数字化管理等方面积极布局，合作客户已涵盖国内外一线电池企业及车企。

13、12 月新能源乘用车上险量大幅上涨 以 70.54 万辆为 2022 年画上圆满句号

据 SMM 于 1 月 18 日报道，12 月新能源乘用车上险 70.54 万辆，同比去年同期的 48.1 万辆增长 46%，较 11 月环比上涨 32%。2022 年 1-12 月中国新能源乘用车累计上险 521.6 万辆，同比增长 80%。分燃料类型来看，纯电动车型占比 73%，上险 51.7 万辆，环比上行 33%，同比上涨 30%；而插电式混动汽车占比 27%，上险 18.8 万辆，环比上行 28%，同比上涨 124%。1 月市场总体由于车购税等部分政策到期，加上春节放假时间引导消费需求前置，行业终端价格持续下滑，刺激需求，也激发了消费者的购买欲望，年前两周车市的暴增也是必然驱动市场的强增长。但预计总计增速不及上月。

14、天齐锂业：2022 年净利同比预增 1011%-1131%

据天齐锂业 1 月 18 日公告，预计 2022 年净利润 231 亿元-256 亿元，同比增长 1011.19%-1131.45%。受益于全球新能源汽车景气度提升，锂离子电池厂商加速产能扩张，下游正极材料订单增加等多个积极因素的影响，2022 年度公司主要锂产品的销量和销售均价较 2021 年度均明显增长。

15、雅化集团：2022 年净利同比预增 380%-402%

据雅化集团 1 月 18 日公告，预计 2022 年净利润 45 亿元-47 亿元，同比增长 380.45%-401.80%；报告期内，公司加大锂盐产品的生产和销售，经营业绩大幅度提升。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

16、新能源车企价格战开启，特斯拉问界之后小鹏加入降价行列

据 SMM 于 1 月 17 日报道，国内造车新势力小鹏汽车宣布自当日 14：00 起，大幅调整旗下多款车型如 G3i、P5、P7 的售价。据 SMM 了解，价格调整之后，小鹏 G3i、P5 的起售价格分别下探至 14.89 万元与 15.69 万元，P7 的起售价也下调至 20.99 万元。相较调价前相比，三款车型整体的价格降幅在 2-3.6 万元之间。

17、工信部等六部门：加强新型储能电池产业化技术攻关，推进先进储能技术及产品规模化应用

据财联社 1 月 17 日报道，工信部等六部门发布《推动能源电子产业发展的指导意见》。其中提出，加强新型储能电池产业化技术攻关，推进先进储能技术及产品规模化应用。研究突破超长寿命高安全性电池体系、大规模大容量高效储能、交通工具移动储能等关键技术，加快研发固态电池、钠离子电池、氢储能/燃料电池等新型电池。推广智能化生产工艺与装备、先进集成及制造技术、性能测试和评估技术。提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力，加强替代材料的开发应用。推广基于优势互补功率型和能量型电化学储能技术的混合储能系统。支持建立锂电等全生命周期溯源管理平台，开展电池碳足迹核算标准与方法研究，探索建立电池产品碳排放管理体系。

18、12 月份锂海关进口数据统计

据 Mysteel 1 月 28 日消息，12 月份锂海关进口数据统计如下：

锂辉石方面：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月中国碳酸锂进口数量为 33.7 万吨，环比减少 20.2%，同比增加 170%。其中从澳大利亚进口 27.7 万吨，环比减少 7.1%，同比增加 140.3%。自巴西进口 1.14 万吨，环比减少 70.5%，同比增加 34.5%。2022 年中国锂矿石进口数量为 294 万吨，同比增加 35%。其中从澳大利亚进口 258 万吨，同比增加 39%，从巴西进口 13.2 万吨，同比增加 20%。另外，从尼日利亚进口 7.7 万吨，从纳米比亚进口 7.2 万吨，从津巴布韦进口 5.9 万吨。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

碳酸锂方面：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月中国碳酸锂进口数量为 1.09 万吨，环比减少 12.4%，同比增加 50.5%。其中从智利进口 0.91 万吨，环比减少 19.1%，同比增加 60.5%。自阿根廷进口 0.16 万吨，环比增加 66%，同比增加 18.3%。据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月中国碳酸锂出口数量为 904 吨，环比减少 12.1%，同比增加 171.1%。其中出口到韩国 300 吨，环比减少 21.1%，同比增加 87.5%。出口到日本 488 吨，环比减少 21.3%，同比增加 303.4%。2022 年中国碳酸锂出口数量为 10437 吨，同比增加 33.1%。其中出口到韩国 4434 吨，同比减少 7.6%；出口到日本 5131 吨，同比增加 156.6%。

氢氧化锂方面：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月中国氢氧化锂进口数量为 100 吨，环比减少 51 吨，同比减少 336 吨。其中从智利进口 60 吨，环比增加 55 吨。2022 年中国氢氧化锂进口数量为 3086 吨，同比减少 14.3%。其中从智利进口 409 吨，同比减少 2142 吨，从美国进口 1381 吨，同比增加 1378 吨。据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月中国氢氧化锂出口数量为 0.88 万吨，环比减少 1.3%，同比增加 15%。其中出口到韩国 0.54 万吨，环比减少 5.4%，同比增加 17.4%。出口到日本 0.32 万吨，环比增加 11.4%，同比增加 12.9%。

磷酸铁锂方面：据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月中国磷酸铁锂进口量为 0.006 吨，环比下降 91.454 吨，降幅 99.99%；同比减少 38.4 吨，降幅 99.98%。2022 年 1-12 月磷酸铁锂累计总进口量 1036.596 吨，同比去年同期降低 141.5 吨，降幅 12.01%。据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月中国磷酸铁锂出口量为 151.33 吨，环比增加 43.59 吨，增幅 40.46%，同比去年同期增加 74.25 吨，增幅 96.33%。2022 年 1-12 月磷酸铁锂累计总出口量 1111.18 吨，同比去年同期增加 283.33 吨，增幅 34.23%。

1.1.3.临近春节报价鲜少，锂盐价格小幅下跌

临近春节报价鲜少，锂盐价格小幅下跌。根据 SMM 数据，截至 1 月 20 日，电池级碳酸锂报价 47.5 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 8500 元/吨；工业级碳酸锂报价 44.5 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 7000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 48.9 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 500 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 49.65 万元/吨，环比 1 月 13 日报价下跌 500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 46.15 万元/吨，环比 1 月 13 日报价不变。1 月 27 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评

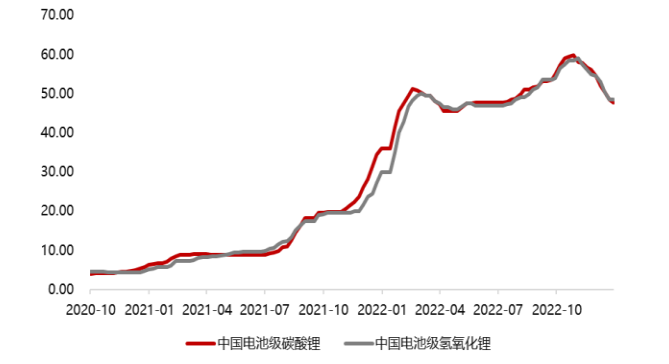
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

估价为 79 美元/公斤，折合人民币约 53.72 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 1.5 美元/公斤；碳酸锂评估价为 78 美元/公斤，折合人民币约 53.04 万元/吨，环比 1 月 13 日不变；1 月 19 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 48.50 万元/吨，环比 1 月 12 日不变，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 47.75 万元/吨，环比 1 月 12 日下降 0.75 万元/吨。春节前一周国内锂盐报价下调幅度较之前减缓，据 SMM 报告，主要系临近春节，物流停运，多数厂家已经放假，大多采用不报价或持稳方式，但存在部分锂盐大厂因库存压力，发生低价出货行为，叠加部分贸易商年前回笼资金低价出货，拉动零单市场价格下探。据富宝新能源信息，春节前多家材料厂中止采购计划，以消化库存为主，也有部分材料厂表示库存充足，可满足 1-2 个月的订单生产，年后短期内并无采购需求，因此我们判断节后锂盐市场报价短期内以小幅下跌为主，有望在 2 月底持稳。

1.1.4.小鹏汽车跟进降价，多家车企降价有望提振锂盐需求

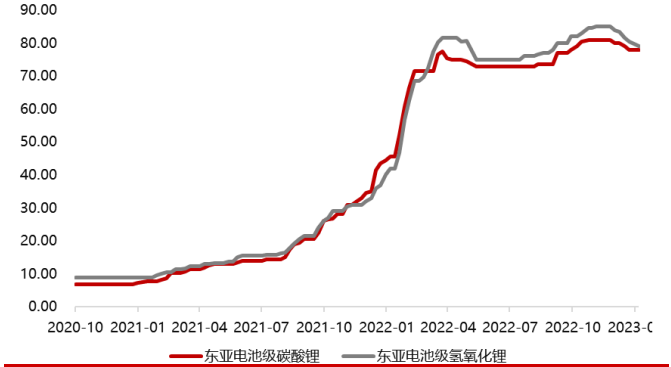
1 月 17 日，小鹏汽车官宣调整旗下部分产品价格，其中小鹏 G3i 价格调整为 14.89 万-17.69 万元，下调幅度 2 万-2.5 万元不等；小鹏 P5 价格调整为 15.69 万-20.29 万元，较此前下调 2.3 万元；小鹏 P7 价格调整为 20.99 万-24.99 万元，降价幅度为 3 万-3.6 万元；2022 年 9 月上市的 G9 车型价格保持不变。自 1 月 6 日特斯拉宣布大幅降价之后，仅十天左右的时间便有问界 AITO 和小鹏两家车企跟进降价，我们认为在此背景下，其他车企大概率将跟随上述车企降价提量的策略，届时新能源车销量有望提高，锂盐需求或将被提振，届时碳酸锂价格将更加稳固。

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）



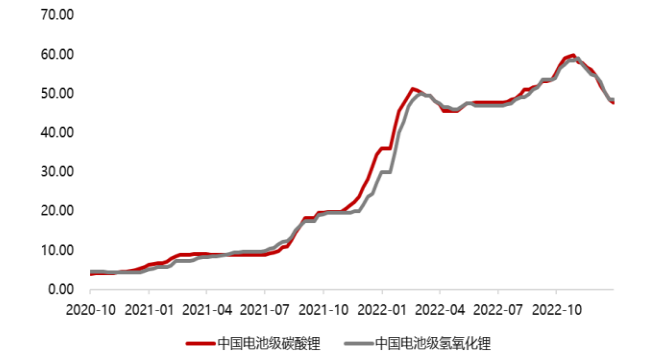
资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.5.锂精矿价格继续下调，Mt Marion 扩产计划推迟

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

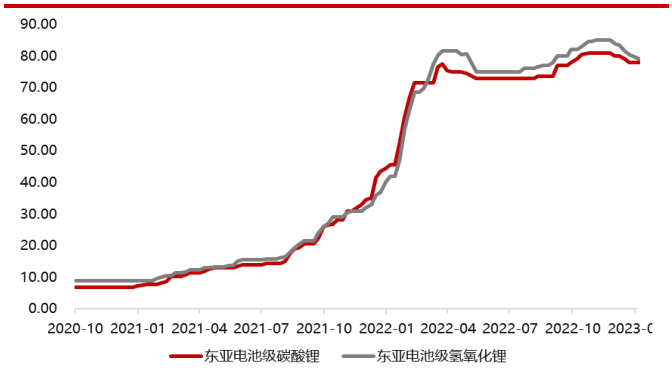
锂精矿价格继续下调，Mt Marion 扩产计划拖迟。1 月 27 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 5600 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 1 月 20 日下跌 200 美元/吨；1 月 20 日报价 5800 美元/吨，环比 1 月 13 日下跌 200 美元/吨。截止 1 月 20 日，SMM 锂精矿现货价为 5475 美元/吨，环比 1 月 13 日不变；1 月 19 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 7645 美元/吨，环比 1 月 5 日报价下跌 405 美元/吨。伴随锂盐价格的下调，本周（1 月 16 日-1 月 20 日）海外锂精矿报价继续下调。近日多家海外公司公布四季度产销情况，2022Q4，Mt Cattlin 锂精矿产量为 1.64 万吨（SC5.3），同比减少 68.6%，环比减少 6.8%，主要受制于矿石可用性和品位；Mt Marion 本季度锂精矿产量为 12.1 万吨，环比增长 12%，销量为 11.6 万吨，环比增长 5%，高品位精矿产量占比提高至 32.7%，但由于加工设备供应延迟和劳动力短缺，Mt Marion 将产能扩大至 90 万吨（100% 权益）的时间略有推迟，现在预计调试将在 4 月开始，并从 2023 年 7 月开始满产，Mt Marion 的 2023 财年出货量指引已降至 50-56 万吨（之前为 60-66 万吨，那么 2023H1 出货量为 27.3-33.3 万吨）；Wodgina 复工复产按计划进行，本季度生产了 9.2 万吨锂精矿，环比增长 43%，发运了 9.5 万吨锂精矿，环比增长 45%；Pilbara 产销量均实现环比增加，其中产量 16.2 万吨（SC5.4），环比增加 10%，销量 14.9 万吨（SC5.4），环比增加 8%。综上所述，澳洲锂精矿的生产容易受到矿山品位、劳动力、加工设备供应等多种因素影响，进度难符合预期，锂精矿供给增量难言乐观。

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：Fastmarkets，华西证券研究所

1 月 16-20 日，国内锂盐报价小幅下调，主要系临近春节物流停运，多数厂家停止报价或报价维稳，叠加部分大厂减少库存及贸易商回笼资金低价出货导致价格小幅下调，据富宝新能源信息，春节前多家材料厂中止采购计划，以消化库存为主，也有部分材料厂表示库存充足，可满足 1-2 个月的订单生产，年后短期内并无采购需求，因此我们判断节后锂盐市场报价短期内以小幅下跌为主，有望在 2

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

月底持稳。特斯拉、问界、小鹏汽车的陆续降价，我们预计春节结束后，其他车企大概率跟随上述车企降价提量的销售策略来保证市场份额，或将重振锂盐需求；此外，本周 Mt Marion 宣布下调 2023 财年出货量指引至 50-56 万吨（之前为 60-66 万吨），可见锂精矿扩产难以符合预期。我们认为拥有上游资源保障的一体化企业竞争力凸显，推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；新建产能陆续放量，锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】；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】；捌千错盐湖 2000 吨/碳酸锂装置全线打通的【金圆股份】。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、巴斯夫、Eramet 敲定印度尼西亚 25.9 亿美元的冶炼厂项目

据中国镍业网 1 月 19 日消息，德国巴斯夫和法国矿业公司 Eramet 正在敲定一项价值 25.9 亿美元的合作协议，将在印度尼西亚投资一家工厂，加工用于电动汽车电池的镍。投资部援引巴斯夫首席执行官 Martin Bruderm ü ller 的话说，该项目的投资价值约为 24 亿欧元（25.9 亿美元）。“我们想传达的是，我们与 Eramet 的协议正处于最后阶段。我们的决定很可能会在 2023 年上半年做出，”该部援引 Bruderm ü ller 的话说。

该公司表示，该项目将在印度尼西亚的 Weda Bay 开发，通过高压酸浸出(HPAL)工厂从镍中生产混合氢氧化物沉淀(MHP)。MHP 用于电动汽车电池。投资部长 Bahlil Lahadalia 表示，巴斯夫和 Eramet 的投资计划符合政府“将印度尼西亚打造成世界级电动汽车制造商的愿望”。路透社报道称，埃赫曼本月的一份投资者报告显示，计划中的新工厂预计将于 2026 年初投产，具体取决于最终投资决定。该工厂的年产量将高达 67000 吨镍和约 7000 吨 MHP 所含的钴。演示文稿显示，Eramet 将拥有该项目 51%的股份，而巴斯夫将拥有 49%的股份。

2、BHP 运营和业务状况更新

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据 BHP1 月 19 日公司公告，截至 2022 年 12 月 31 日止的半年，1）我们运营的资产连续第四年没有发生致命事故，并在本季度继续提供可靠的运营业绩。2）西澳大利亚铁矿石(WAIO)半年产量达到创纪录的 1.46 亿吨(100%基准)。3）2023 财年的生产指导保持不变，Escondida 和必和必拓三菱联盟(BMA)趋向于各自指导范围的低端。4）埃斯康迪达和 WAIO 的全年单位成本指南 1 保持不变。BMA 和新南威尔士州能源煤炭(NSWEC)的单位成本指导已经提高，这在很大程度上反映了严重潮湿天气和通胀压力对生产的影响。5）必和必拓与 OZMineralsLtd(OZL)签订了一份计划实施契约，以每股 28.25 澳元的现金价格收购 OZL100%的股权。

3、印尼卢胡特部长：比亚迪和特斯拉将与印尼达成交易

据中国镍业网 1 月 19 日消息，印度尼西亚政府声称领先的电动汽车制造商比亚迪集团和特斯拉最终将在印度尼西亚建立电动汽车 (EV) 工厂。

“世界上所有最大的[电动]汽车制造商都将在这里投资。比亚迪集团，世界第一，特斯拉，第二，现代等，都在与印度尼西亚敲定交易，”印度尼西亚协调海事和据路透社援引投资事务部长 Luhut Pandjaitan 在与省政府的会议上说。不过，他没有在会上透露更多细节。

据报道，总部位于美国的电动汽车制造商特斯拉将在印度尼西亚建立一家工厂，每年可生产 100 万辆电动汽车。相比之下，特斯拉老板埃隆·马斯克(Elon Musk)通过他的 Twitter 账户对此事含糊其辞。他在 2023 年 1 月 12 日发推文说：“在撰写引用‘未具名消息来源’的文章时请小心，因为它们通常是假的。”尽管如此，埃隆和协调海事事务和投资事务部在过去两年似乎关系不错。去年 5 月，特斯拉的一个团队还参观了印度尼西亚的几家镍加工厂。他们一直在就投资细节和公式进行密集谈判。

印度尼西亚政府确保特斯拉的镍供应符合公司要求的环境、社会和治理(ESG)标准。此外，印度尼西亚将允许电动汽车制造商在中爪哇巴塘的绿色工业区建厂。然而，归根结底，政府希望这笔交易是双赢的，因为在德国和中国等几个国家，特斯拉完全控制着工厂运营。与此同时，印度尼西亚政府要求它与当地公司合作。未来印尼电动汽车市场前景广阔。政府预计到 2030 年将有 200 万辆电动汽车上路，电池总容量至少为 1.13 亿千瓦时(kWh)。印度尼西亚还计划到 2050 年停止销售传统汽车，并用电动汽车取而代之。

4、寻求与青山合作，Nickel Industries 将筹资 4.71 亿美元购买镍资产

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

据中国镍业网 1 月 18 日报道，澳大利亚镍业公司周三表示，该公司将筹集 4.71 亿美元的资金，以帮助资助收购印度尼西亚的几个镍项目，并补充说，该公司还将为电池行业开发镍。

为了开发电池镍，该公司还将寻求与全球最大的镍生产商青山集团旗下的上海德诚投资（集团）有限公司合作。

Nickel Industries 表示，其目标是通过合作和收购，将其业务从过去专注于不锈钢市场转变为电池级“1 级”镍的领先生产商。

作为收购的一部分，该公司表示将以 2.7 亿美元的价格从中国青山集团旗下的 Newstride Development Ltd 手中收购总部位于印度尼西亚的 PT Huayue Nickel Cobalt 10%的股份。

它还将斥资 7000 万美元获得印度尼西亚 Oracle 镍项目 10%的权益，该项目已经拥有 70%的股权。

此次股权融资将包括以每股 1.02 澳元的价格配售价值 1.85 亿美元的股票，较该股最后收盘价 1.12 澳元折让 8.9%。该公司将从 Newstride Development 筹集 2.7 亿美元。

5、力勤 OBI 岛 HPAL 二期项目成功投产

据中国镍业网 1 月 18 日报道，印尼东部时间 2023 年 1 月 17 日上午 8：00，力勤 HPAL 湿法二期项目投产仪式在 OBI 岛现场举行。力勤资源蔡建勇董事长亲自莅临仪式现场并致辞。

出席仪式的还有 HPAL 现场副总经理宋永平、徐耀武、PTL.Pak Rico，HPAL 二期项目经理金涛、电仪部部长郭少敏、副总工张磊，以及化六建、赛迪、恩菲等项目施工、监理和设计单位的领导。仪式由 OBI 园区&HPAL 现场副总经理谢晟主持。

化六建项目经理何志彪代表施工单位、恩菲李孝飞代表设计单位、赛迪项目经理唐绍仁代表监理单位先后致辞，表达了对力勤湿法二期项目投产的祝贺。

HPAL 现场 PTL.Pak Rico 在讲话中提到：HPAL 二期建设总体施工过程中是平稳和安全的，得到了北马鲁古省政府的高度赞扬和肯定。实现这一切的基础是中方和印尼方之间的互相配合、互相支持、互相理解与尊重。在 HPAL 项目建设的 4 年时间里，我们已经证明一切技术或者非技术方面、文化与背景差异等等挑

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

战和问题都可以被妥善解决，中印双方的这种良好的关系可以保证整个项目平稳顺利地运行。

6、印度尼西亚有意限制非绿色冶炼厂项目

据中国镍业网 1 月 16 日报道，印尼政府将限制没有清洁能源计划或不环保的冶炼厂项目的数量。该限制旨在满足全球市场对环保产品日益增长的需求。

投资部长/投资协调委员会（BKPM）负责人 Bahlil Lahadalia 声称，这将表明政府致力于支持绿色能源和工业发展。“未来，我们将限制非绿色能源导向型冶炼厂的建设，”巴赫利尔表示。

限制没有清洁能源计划的冶炼厂项目是电池和电动汽车（EV）原材料产业化的一部分，这将成为印尼未来的支柱。政府还在研究将镍、铝土矿、铜和锡行业的上下游整合为电池和电动汽车行业重要组成部分的可能性。消费者现在非常关注电池和电动汽车原材料生产过程中的环境问题，促使全球电动汽车制造商计算他们从供应链中排放的碳量。

电动汽车的消费者往往非常挑剔，他们会质疑，例如，用于车身、底盘和电池组件的铝的来源。他们要求这些部件对环境无害。他们还将质疑用于为加工原材料的冶炼厂供电的电力来源，因此一些冶炼厂偏爱可再生能源发电厂。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、斯莱克：目前大圆柱钢壳进行小批量的试生产设工作已开始准备

据财联社 1 月 19 日报道，斯莱克接受机构调研时表示， 对于预镀镍、后镀镍的工艺公司都可以做到，因为现有的小圆柱钢壳上预镀镍、后镀镍已有使用，因此两种方案公司都有准备。经过我们前期的准备工作，目前大圆柱钢壳的主要设备都已经准备就绪，并完成了自动化高速生产线组合，现在在进行小批量的试生产，未来将根据下游客户的量产情况进行正式生产。

2、东方电热：2 万吨预镀镍募投项目进展进度略超预期

据财联社 1 月 16 日报道，东方电热接受机构调研时表示，公司目前 2 万吨预镀镍募投项目进展顺利，进度略超预期。整个项目进度计划没有变化，2023 年一季度试车及产线磨合和优化调试，二季度产能爬坡，三季度目标是具备全产能能

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

力。公司认为市场上 4680 大圆柱电池的推广开发进度比预期有所加快，2023 年下半年大圆柱电池开始需求放量的可能性极大。公司对消费电子领域预镀镍材料的需求恢复增长也抱有极大的信心。

3、格林美：印尼青美邦镍资源项目首次发货

据格林美 1 月 15 日公告，2023 年 1 月 14 日，印尼青美邦镍资源项目首批 1200 吨金属镍的 MHP 首次装船发货仪式举行。这标志公司自主设计的印尼青美邦镍资源项目的成功运行，如期完成爬坡调试，迈向达产达能新阶段，2023 年一季度将产出 5000 吨金属镍的 MHP，全年产出 25000 吨金属镍的 MHP。

4、12 月份镍钴海关进口数据统计

据 Mysteel 1 月 28 日消息，12 月份镍钴海关进口数据统计如下：

硫酸镍方面：据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月中国镍的硫酸盐进口量 5647.18 吨，环比下降 524.03 吨，降幅 8.49%；同比增加 1974.23 吨，增幅 53.75%。据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月中国镍的硫酸盐出口量 36.65 吨，环比下降 7.51 吨，降幅 17.01%；同比增加 7.82 吨，增幅 27.13%。

镍中间品方面：据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月中国镍湿法冶炼中间品进口量 8.78 万吨，环比减少 1.29 万吨，降幅 12.83%；同比增加 4.69 万吨，增幅 114.44%。其中自印度尼西亚进口量为 5.42 万吨，环比增加 3.31%，占本月进口量的 61.75%。2022 年 1-12 月镍湿法冶炼中间品进口总量 90.07 万吨，同比增加 118.10%。

钴矿方面：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月我国钴矿砂及其精矿进口量为 2859.131 吨，同比上涨 64.25%，环比上涨 100.77%。当月进口金额为 8319049 美元；累计进口总量为 26237.16 吨；累计同比上涨 38.89%。

钴中间品方面：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月我国钴湿法冶炼中间产品进口量为 38015.16 吨，（金属量按 30%品位，折算为 11404.55 金属吨钴）环比上涨 63.22%，同比上涨 30.56%；当月进口金额约 38758.16 万美元，当月进口均价

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

为 10195.45 美元/吨；累计进口总量为 346615.45 吨，累计进口金额约 567806.77 万美元，累计进口均价为 16381.45 美元/吨，累计同比上涨 14.01%。

电解钴：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月我国未锻轧钴进口量为 83.051 吨，（金属量按 99.8%品位，折算为 83.334 金属吨钴）环比下跌 18.30%，同比下跌 61.37%。当月进口金额约为 404.18 万美元，当月进口均价为 48404.23 美元/吨。据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月中国未锻轧钴出口量 180.559 吨，环比上涨 41.56%；同比下滑 54.05%。当月出口金额约 48669.48 万美元，当月出口均价为 3122.547 美元/吨。

四氧化三钴方面：据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月份我国四氧化三钴进口量在 0 吨，去年同期进口量为 14.08 吨，同比下跌 100%，；全年累计总量 75.807 吨，累计同比下降 31.09%。本月进口金额为 0 美元，进口均价为 0 美元/吨；累计进口金额 4191918 美元，累计进口均价 55297.24 美元/吨。据 Mysteel 海关数据统计，2022 年 12 月份我国四氧化三钴出口量在 326.177 吨，环比下跌 9.26%，同比上涨 45.74%。出口均价 37257.97 美元/吨；累计出口量为 4842.756 吨，累积出口量同比下降 24.76%。其中韩国为最大出口目的地至 274.925 吨，出口均价为 38417.00 美元/吨，占总出口量的 84.29%。

MHP 方面：据 Mysteel 海关统计，2022 年 12 月份我国 MHP 带入钴进口量 1320.33 金属吨，环比下滑 23.08%，同比上涨 135.01%。2022 年 1-12 月我国 MHP 带入钴进口量在 14393.71 金属吨，累计同比上涨 149.14%。其中印度尼西亚为最大进口来源地，进口量 931.82 吨，占总进口量的 70.57%。

1.2.3.加息放缓预期提高叠加需求好转，镍价上涨

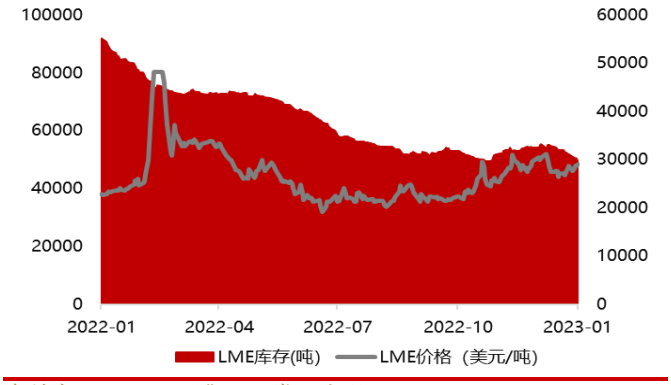
镍：截止 1 月 27 日，LME 现货结算价报收 29065 美元/吨，环比 1 月 20 日上涨 1.45%；1 月 20 日 LME 现货结算价报收 28605 美元/吨，环比 1 月 13 日上涨 5.43%。截止 1 月 27 日，LME 总库存为 49542 吨，环比 1 月 20 日下跌 4.28%；1 月 20 日 LME 总库存为 51756 吨，环比 1 月 13 日下跌 2.83%。截止 1 月 20 日，沪镍报收 21.61 万元/吨，环比 1 月 13 日上涨 5.67%，沪镍库存为 2224 吨，环比 1 月 13 日下跌 26.36%。1-16 日-20 日伦镍沪镍双双大涨，主要系春节前中国消费市场预期好转影响，春节期间伦镍价格高位震荡主要系宏观消息释放，据 SMM 消息，春节期间，美国劳工部发布至 1 月 21 日当周初请失业金人数值为 18.6 万人低

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

于 20.5 万人且低于前值；其次美国第四季度实际 GDP 年化季率初值为 2.9%高于预测值 2.6%。各项经济指标的向好也表示着美国经济在当前仍然保有韧性，短期内不存有衰退风险。但从市场预期来看，CME FED Watch 显示，市场预期 2 月加息 25bp 的概率升至 98%，预期 3 月再加息 25bp 后将停止加息，对镍价形成一定利好作用。需求端来看，据 SMM 调研了解，目前不锈钢贸易商接 2 月期单情况良好，叠加国内房地产行业政策利好，预计 2 月 300 系不锈钢产量将有明显提升；其次，合金方面春节期间订单情况良好预计节后仍有补库需求，综上 2023 年 2 月预计终端需求向好镍价下行空间受限。

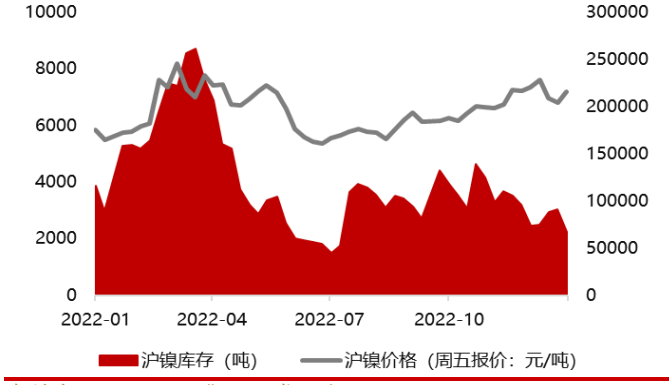
截止到 1 月 20 日，高镍生铁（8-12%）报收 1362.5 元/镍点，环比 1 月 13 日上涨 0.18%，本周镍铁价格略有上涨，据 SMM 消息，印尼某镍铁厂因工人罢工等原因部分产线生产受限，供应或将受到一定影响，镍铁价格有所上涨。截止到 1 月 20 日，电池级硫酸镍报收 36950 元/吨，环比 1 月 13 日上涨 0.54%，硫酸镍价格节前止跌反弹，主要系：1）镍盐厂商现货库存较少，受下游需求降低的影响，1 月份硫酸镍厂商减产严重并且部分企业已经开始年前停工检修，硫酸镍库存较低尤其是晶体硫酸镍；2）近期由于市场上硫酸镍较纯镍价差过大，有些企业开始采购硫酸镍生产电积镍，硫酸镍生产电积镍的消息引发头部三元厂商对未来原料供应的担忧，补货意愿增强，询价频繁；3）硫酸镍经由前 1 个半月的持续下跌，底部区间明显叠加未来硫酸镍刚需依旧，硫酸镍价格下行困难，开始回转。目前，硫酸镍价格由弱转强的情况基本可以确定，但是由于节后的需求情况尚不确定，预计节后硫酸镍会波动上行。

图 5 锂精矿价格（Fastmarkets）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 锂精矿价格（百川盈孚）



资料来源：Wind，华西证券研究所

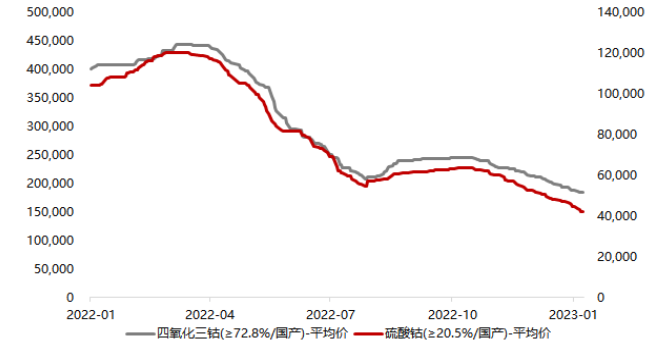
1.2.4.临近春节钴市场需求清淡，期待年后需求回暖

钴：截止到 1 月 20 日，金属钴报收 30.25 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 2.10%，据 SMM 消息，目前有钴盐企业表示将积极布局电钴生产，预计电钴过剩局面年后仍将持续，价格或将继续下行；截止到 1 月 20 日，四氧化三钴报收 18.5

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

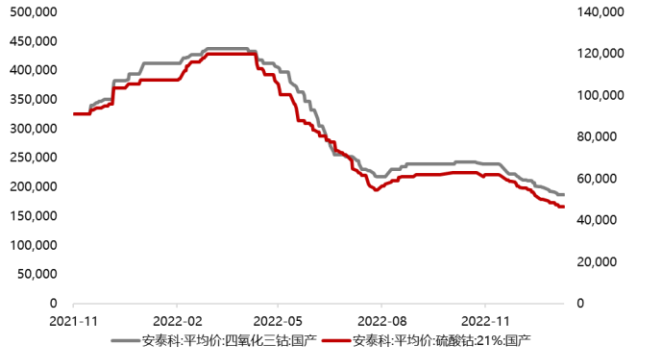
万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 1.33%，春节前市场成交较少，四钴价格有所下调，年后下游钴酸锂正极材料或将按需补库；截止到 1 月 20 日，硫酸钴报收 4.2 万元/吨，环比 1 月 13 日下跌 5.62%，主要因年前硫酸钴市场持续低迷，冶炼厂生产积极性下降，春节假期物流停运，除头部前驱一体化企业，多数冶炼厂停工放假，预计年后下游电池厂生产有所恢复，带动前驱体产量恢复，进而带动硫酸钴需求，届时硫酸钴价格或将呈现止跌维稳态势。

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、瑞典发现大型稀土矿恐难缓解欧盟“稀土荒”

据中国稀金谷大数据 1 月 19 日消息，瑞典发现欧洲地区已知最大规模的稀土矿床，但分析人士认为，这个发现虽然将有助于欧盟缓解稀土高度依赖进口的局面，但欧盟“稀土荒”在短期内恐难有显著变化。

从发现到开发“路很长”

卢奥萨山-基吕纳山公司首席执行官扬·莫斯特伦日前说，基律纳地区稀土的规模尚未探明。企业计划今年提交开采特许权申请，预计需要几年时间来深入勘探，研究矿床以及可持续开采的条件。

稀土有“工业维生素”之称，广泛应用于冶金、军事、石油化工、玻璃陶瓷、农业和新材料等领域。但欧盟所需稀土几乎完全依赖进口。

莫斯特伦说，稀土矿从发现到真正开采有很长的路要走。参照先例，“至少需要 10 至 15 年才可能开始对这个矿床进行开采并为市场供应矿产”。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

欧洲先前已发现多个稀土矿床，例如在格陵兰岛的克瓦讷湾和瑞典的诺拉谢尔。但由于这些地点位于北极附近，当地环保的需要导致项目开发进展不顺。

英国伍德麦肯兹咨询公司研究员罗斯·恩布尔顿认为，除非缩短审批程序，否则这个新发现的矿床短期内不会对全球稀土供应版图产生影响。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、盛和资源：2022 年净利同比预增 44.05%到 57.99%

据盛和资源 1 月 19 日公告，预计 2022 年净利润 15.5 亿元-17 亿元，同比增加 44.05%到 57.99%，公司生产的稀土主要产品全年销售均价较上一年度涨幅较大。

2、广晟有色：“8000 吨高性能钕铁硼永磁材料项目”一期(2000 吨)进入试生产阶段

据广晟有色 1 月 18 日公告，截至目前，募投项目“8000 吨高性能钕铁硼永磁材料项目”已完成一期(2000 吨)工程建设及设备安装调试等工作，具备投料试产条件，进入试生产阶段。“富远公司年处理 5000 吨中钇富铕混合稀土矿异地搬迁升级改造项目”已完成建设、搬迁及升级改造工作。

3、中国 12 月份稀土及其制品出口 9161 吨，同比降 2%

据财联社 1 月 18 日报道，海关总署发布最新统计数据，中国 12 月份稀土及其制品出口 9161 吨，同比降 2%。2022 年累计稀土及其制品出口 112939 吨，同比增 4.8%。

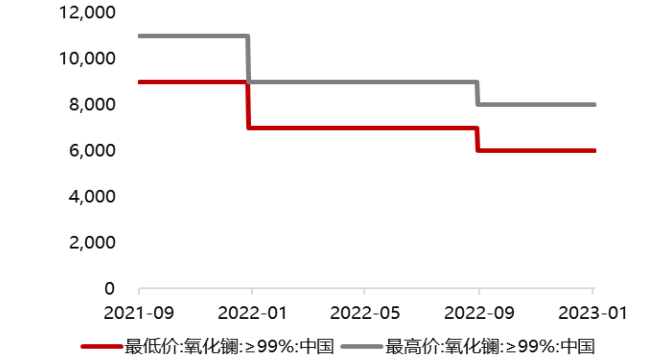
1.3.3.春节临近报价减少，稀土价格整体持稳

价格：截止到 1 月 20 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化镨均价 70.50 万元/吨，环比 1 月 13 日不变。截止 1 月 19 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化钕均价 79.00 万元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化镨钕均价 72.2 万元/吨，环比 1 月 13 日不变；氧化镝均价 2460 元/公斤，环比 1 月 13 日不变；氧化铽均价 1.395 万元/公斤，环比 1 月 13 日不变。截止 1 月 20 日，

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

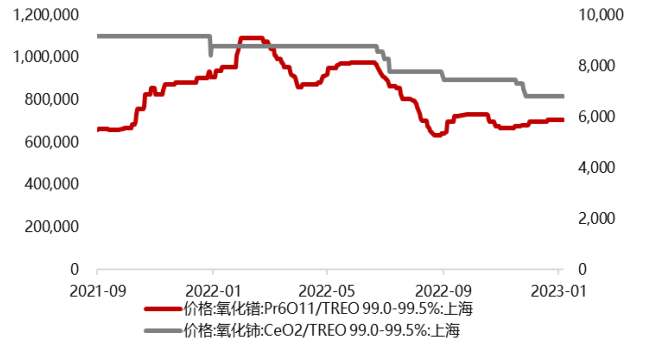
烧结钕铁硼（N35）均价为 305 元/公斤，环比 1 月 13 日不变。1 月 16-20 日，稀土市场价格整体企稳。主要系春节假期到来，稀土产业链陆续开始放假，多数持货商停止报价；从需求端来看，下游磁材企业放假较早，本周基本已经停止营业，但部分企业表示节后将有较多长协交货，叠加考虑到稀土终端行业高速发展等情况，我们认为年后稀土价格或将继续持稳。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



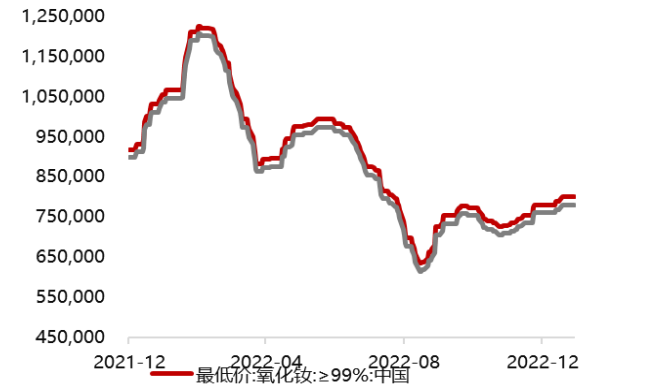
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



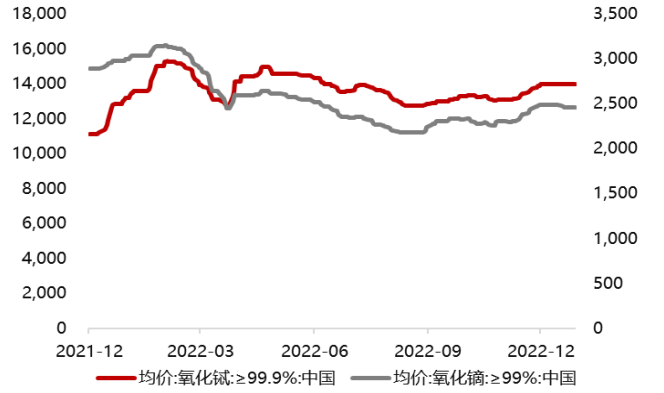
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

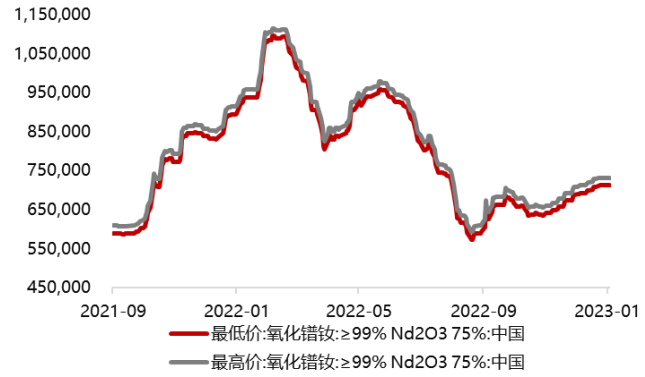
图 12 氧化镝、铽价格趋势（元/公斤）



资料来源：Wind，华西证券研究所

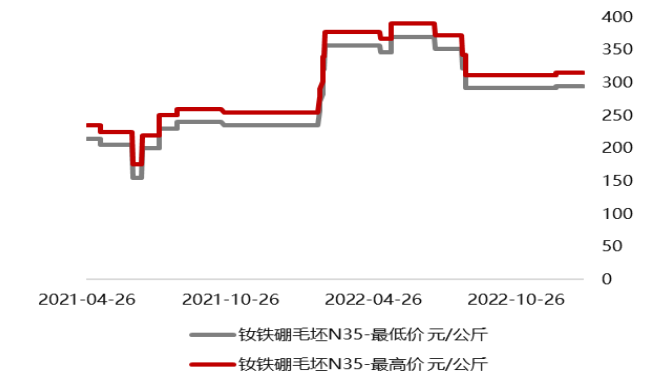
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

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

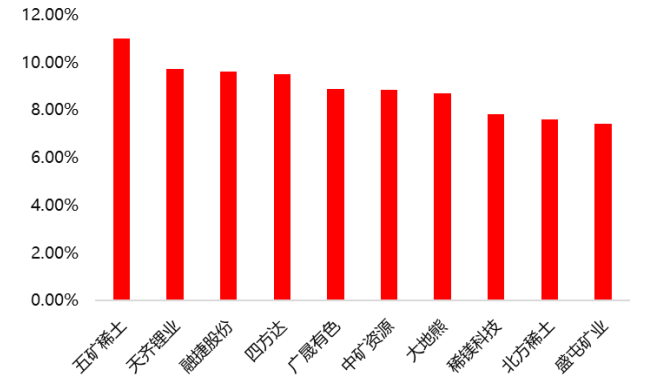


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

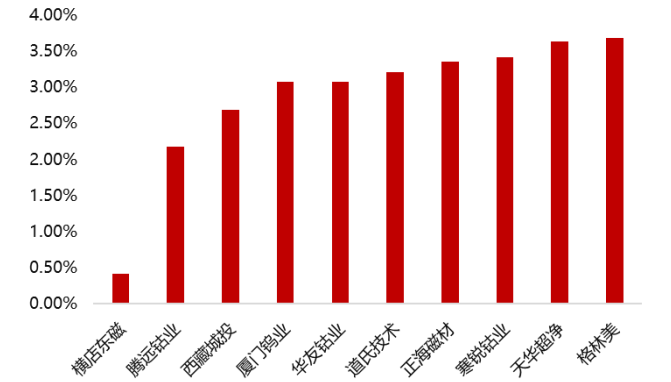
1.4.1.个股表现

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	7645.00	-5.03%
电池级碳酸锂（中国）	47.75	-1.55%
电池级氢氧化锂（中国）	48.50	0.00%
电池级碳酸锂（东亚）	78.00	2.00%
电池级氢氧化锂（东亚）	79.00	-1.86%
金属锂	292.00	0.00%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 1 月 5 日报价，环比 12 月 22 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；金属锂为周度均价

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

资料来源：SMM，Fastmarkets，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)	49542	-4.28%
沪镍（库存，吨）	2224	-26.36%
LME 镍价格	29065	1.45%
沪镍价格	216090	5.67%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	71.5	0.00%
8-12%镍生铁(出厂价)	1362.5	0.18%
镍板 1#	227600	3.38%
电池级硫酸镍	36950	0.54%

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，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（%）
钴中间品(25%-35%,CIF 中国)	10.50	-1.41%
金属钴	31.35	-0.32%
氧化钴	18.60	-1.59%
硫酸钴	4.65	-2.11%
四氧化三钴	18.70	-1.58%

注：均为周五价格；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	0.00%
氧化铈	6800	0.00%
氧化镨	705000	0.00%
氧化钕	790000	0.00%
氧化镨钕	722000	0.00%
氧化镝	2460	0.00%
氧化铽	13950	0.00%
钕铁硼毛坯（N35）	305	0.00%

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镝、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

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 5 锰钒价格变动周度复盘

		周度价格	周变动（%）
锰	锰矿(46%)	12.3	0.00%
	电解锰	1.7	0.00%
	硅锰	0.74	0.00%
	电池级硫酸锰	0.65	0.00%
钒	钒铁	14.4	0.00%
	偏钒酸铵	12.3	0.00%
	五氧化二钒	12.95	0.00%

注：均为周五价格；锰矿单位为元/吨度，其余均为万元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，上海有色网，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，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。