

# 下游需求好转在即，锂盐价格有望触底维稳

## 有色-能源金属行业周报

### 报告摘要:

#### ► 本周锂盐报价跌幅继续缩小，伴随春节及疫情扰动消散价格有望见底

根据 SMM 数据，截至 2 月 10 日，电池级碳酸锂报价 45.55 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 8500 元/吨；工业级碳酸锂报价 42.40 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 11500 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 10000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 47.65 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 9000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 44.15 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 10500 元/吨。2 月 10 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 76.5 美元/公斤，折合人民币约 51.83 万元/吨，环比 2 月 3 日不变；碳酸锂评估价为 71.5 美元/公斤，折合人民币约 48.44 万元/吨，环比 2 月 3 日不变；2 月 9 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 46.00 万元/吨，环比 2 月 2 日下跌 1.5 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 45.30 万元/吨，环比 2 月 2 日下降 1.2 万元/吨。本周锂盐价格继续下行，下调幅度较上周继续减缓。据 SMM 数据统计，1 月，中国碳酸锂产量为 35,925 吨，环比增加 3%；中国氢氧化锂的产量为 21,235 吨，环比下滑 16%；其中碳酸锂产量环比略增主要系前期受环保事件影响的云母冶炼企业逐渐恢复生产，加上新产能爬坡明显，导致整体供应上升。需求端来看，2 月份既是春节后的市场启动期，又是三年疫情结束后的市场启动期，在春节及疫情干扰因素均消散的背景下，市场对新能源下游消费预期转向乐观，我们预计锂盐价格未来跌幅有望继续缩小并逐步见底。

#### ► 受春节假期提前影响，1 月新能源车产销大幅下降

据中汽协数据，1 月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6% 和 49.9%，同比分别下降 6.9% 和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。主要系 1 月份正值春节，与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4% 和 22.2%。1 月份产销环比大幅下降在预期之内，主要受传统燃油车购置税优惠政策和新能源汽车补贴等政策退出、年末厂家冲量效应，同时叠加今年春节假期提前至 1 月，企业生产经营时间减少等因素影响，消费者提前透支需求。但 2 月是春节后的真正市场启动期，也是疫情三年结束后的市场启动期，我们认为在部分新能源车企顺应降价/提升用户权益趋势、各政府发放优惠提振新能源车市场等举措的加持下，新能源车市场有望逐步回暖，锂盐需求有望修复，支撑锂盐价格。

#### ► 海内外锂精矿报价继续下跌，预计有望伴随锂盐价格见底维持高位震荡

2 月 10 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 5500 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 2 月 3 日下跌 100 美元/

### 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：zhouzhi11@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：

- 《行业深度|电解铝：2023 年国内供增有限需求转暖，盈利有望迎来修复》  
2023.02.06
- 《能源金属周报|2022Q4 澳矿产销量环比略增，各矿山 2023Q1 锂精矿参考价环比均有提高》  
2023.02.05
- 《环保公用周报|发电延续绿色低碳转型趋势，预计 2023 年非化石能源发电装机占比约为 52.5%》  
2023.02.05
- 《基本金属周报|美联储如期放缓加息至 25bp，消费边际好转带动金属表现》  
2023.02.05

吨。截止 2 月 10 日，SMM 锂精矿现货价为 5470 美元/吨，环比 2 月 3 日下跌 5 美元/吨；截止 2 月 2 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 7250 美元/吨，环比 1 月 19 日报价下跌 395 美元/吨。本周海内外锂精矿价格伴随锂盐价格的下调继续下跌，我们预计伴随消费复苏，需求回暖，锂盐价格见底，精矿价格有望在高位震荡。

### ► 宏观及消息面频发，本周镍价先抑后扬

镍：截止 2 月 10 日，LME 镍现货结算价报收 27710 美元/吨，环比 2 月 3 日下跌 4.81%。截止 2 月 10 日，LME 镍总库存为 48072 吨，环比 2 月 3 日下跌 2.02%。截止 2 月 10 日，沪镍报收 21.82 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 1.86%，沪镍库存为 3380 吨，环比 2 月 3 日上涨 20.20%。据 SMM 消息，2 月 3 日晚间美国劳工部公布季调后非农就业人口 51.7 万人远超 18.5 万人的预期，这意味着当前美国经济韧性较强未来加息幅度或增大，利空大宗商品价格，致使镍价下跌。但 2 月 9 日受 Trafigura 镍交易遭遇骗局事件影响，镍价出现逆转，SMM 认为，此次镍交易骗局事件侧面或印证当前镍库存值低于实际值，市场对镍供给端偏紧担忧情绪加剧，对镍价上涨形成支撑。

截止到 2 月 10 日，高镍生铁（8-12%）报收 1370 元/镍点，环比 2 月 3 日不变，本周镍铁价格高位运行，主要系菲律宾雨季使得镍矿价格高位持稳，成本端支撑镍铁价格。截止到 2 月 10 日，电池级硫酸镍报收 39400 元/吨，环比 2 月 3 日上涨 2.34%，硫酸镍价格继续上调，主要系：1) 需求强烈：硫酸镍生产电积镍项目成功出货，生产企业开始进行备库，大范围采购硫酸镍，此举引发众多下游三元厂商对未来原料供应的担忧，补货意愿强烈；2) 现货库存少：由于 1 月份需求走弱引发镍盐厂减产严重，1 月份全国硫酸镍产量 3.12 万金属吨，较上月下降 16.99%。巨大减产带来的硫酸镍生产企业现货库存比较少，短期硫酸镍供需失衡，供应偏紧。我们认为在硫酸镍生产电积镍的强力需求的加持下，硫酸镍供应偏紧的情况很难改变，硫酸镍价格大概率继续上涨。

### ► 钴价继续下行，需求有待提振

钴：截止到 2 月 10 日，金属钴报收 29.25 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 1.18%，近期电钴价格下降幅度放缓，主要系近期头部大厂将电钴上交国储，市场上流通现货较少，叠加海外价格仍然维持高位情绪面影响国内电钴价格坚挺；截止到 2 月 10 日，四氧化三钴报收 17.5 万元/吨，环比 2 月 3 日不变，主要系 3C 数码需求较弱叠加四钴成本持续下行带动四钴价格下行；截止到 2 月 10 日，硫酸钴报收 3.85 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 4.94%，主要系下游需求不及预期所致。

### ► 本周稀土价格小幅下调，期待终端需求回暖

价格：截止到 2 月 10 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 2 月 3 日不变；氧化镨均价 70.50 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 1.40%。截止 2 月 10 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 2 月 3 日不变；氧化钕均价 79.50 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 0.62%；氧化镨钕均价 72.20 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 3.48%；氧化镱均价 2390 元/公斤，环比 2 月 3 日下跌 2.85%；氧化铽均价 1.375 万元/公斤，环比 2 月 3 日下跌 1.43%。截止

2月10日，烧结钕铁硼（N35）均价为300元/公斤，环比2月3日下跌1.64%。本周，稀土市场价格整体小幅下调，从供给端来看，1月份多数稀土分离厂和金属厂正常生产，但2022年12月有较多分离厂和废料回收企业减停产，氧化物供应仍较为紧张；从需求端来看，磁材厂目前仍以消化库存为主，且终端订单不足，稀土价格持续回调。

## 投资建议

本周国内锂盐报价仍然下跌，但跌幅继续减小，我们认为在部分新能源车企顺应降价/提升用户权益趋势、各政府发放优惠提振新能源车市场等举措的加持下，叠加2月份是三年来首个不受疫情及春节因素干扰下的月份，新能源车销量有望回温，锂盐需求有望修复；在供给难增的大背景下，需求的修复有望支撑价格高位运行。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】。

## 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	18.28	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	34.98	11.55	6.48
000546.SZ	金圆股份	12.88	买入	0.12	0.46	1.81	3.11	148.17	27.96	7.11	4.14
002192.SZ	融捷股份	110.03	买入	0.26	7.21	7.76	13.48	496.43	14.87	13.36	7.69
002756.SZ	永兴材料	103.67	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	6.25	4.54	4.24
002176.SZ	江特电机	18.98	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	10.23	5.56	4.36

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 正文目录

1. 下游需求好转在即，锂盐价格有望触底维稳.....	5
1.1. 锂行业观点更新.....	5
1.2. 镍钴行业观点更新.....	16
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	22
1.4. 行情回顾.....	25
2. 风险提示.....	27

## 图目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）.....	15
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	15
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）.....	16
图 4 锂精矿价格（SMM）.....	16
图 5 LME 镍库存及价格.....	22
图 6 沪镍库存及价格.....	22
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	22
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	22
图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）.....	24
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	24
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	25
图 12 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）.....	25
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	25
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	25
图 15 涨跌幅前十.....	25
图 16 涨跌幅后十.....	25

## 表目录

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.....	26
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.....	27

## 1. 下游需求好转在即，锂盐价格有望触底维稳

### 1.1. 锂行业观点更新

#### 1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

##### 1、Allkem 首席财务官 Neil Kaplan 先生逝世

据 Allkem 2 月 10 日公告，公司非常悲痛地通知大家，首席财务官 Neil Kaplan 先生因病去世。首席财务官 Neil Kaplan 先生因病逝世。

副首席财务官 Christian Cortes 先生已经接受了代理首席财务官的职务，并立即生效。副首席财务官 Christian Cortes 先生已经接受了代理首席财务官的职务，并立即生效，同时确定了接替 Kaplan 先生的人选。

Martín Pérez de Solay 先生表示："Neil 是一位杰出的首席财务官，他最初在 Orocobre Limited 工作，后来在 Allkem 工作。在他为公司服务的 10 多年里，他是一位受人尊敬的领导者和有价值的同事，在公司采取的每一项重大举措中都发挥了关键作用，包括 2021 年 Orocobre 和 Galaxy 的合并。我们都将

我们都会非常想念尼尔，并希望向他的妻子和家人表达我们诚挚的哀悼。"

"自去年年中担任副首席财务官以来，Christian Cortes 与尼尔和他的团队紧密合作。在我们寻找新的首席财务官时，Christian 将确保公司财务职能的无缝过渡。"

##### 2、Albemarle 连续第四年获得认可，GEI 总体得分有所提高

据 Albemarle 2 月 10 日公告宣布，它是被列入 2023 年彭博性别平等指数 (GEI) 的 45 个国家和 54 个行业的 484 家公司之一，该指数是一个修正的市值加权指数，旨在跟踪致力于性别数据报告透明度的上市公司的表现。

今年，Albemarle 的总分从 69.63 分上升到 77.55 分。该公司在"支持女性的品牌"和"包容性文化"类别中取得了最显著的跃升。

"Albemarle Corporation 文化部副总裁 Timitra Hildebrand-Jones 说："拥有一种包容性的文化，让每个人都有能力把最好的自己带到工作中去，这对于像 Albemarle 这样的全球公司的成功至关重要。"随着我们的多元化、公平和包容战

略计划的实施，Albemarle 仍然致力于发展和培养一个多元化的员工队伍和包容的文化，让所有的员工都感到受到重视。”

通过不断承诺衡量多样性和包容性的做法，Albemarle 每年自愿向彭博社 GEI 披露与性别有关的数据。GEI 框架由五个支柱组成，包括女性领导力和人才管道、性别薪酬和同工同酬、包容性文化、反性骚扰政策和支持女性的品牌。它是一种全球标准化的报告方法，可以获得全面的工作场所性别数据。信息披露使公司能够吸引人才，赋予投资者权力，并使员工和社区能够对公司的进展负责。

### 3、Lithium 收到关于 Thacker Pass 决定记录 (ROD) 的有利裁决

据 Lithium Americas 2 月 7 日公告，公司于 2 月 6 日收到美国内华达州地方法院 (“联邦法院”) 的有利裁决，该裁决是针对土地管理局 (“BLM”) 就公司 100% 拥有的位于内华达州洪堡县的 Thacker Pass 项目签发的决定记录提出的上诉。联邦法院拒绝撤销采矿作业计划 (“联邦许可证”) 的 ROD。

联邦法院的有利裁决证实了 Thacker Pass 的许可程序是彻底和负责任地进行的，因此开始施工没有障碍。联邦法院命令 BLM 考虑采矿法规定的一个问题，即指定用于尾矿储存和尾矿的区域，并没有施加任何预计会影响施工时间表的限制。

“总裁兼首席执行官 Jonathan Evans 说：“我们很高兴联邦法院承认 BLM 签发联邦许可证的决定，这反映了我们为确保 Thacker Pass 的开发是负责的，是为了所有利益相关者的利益所做的大量努力。”有利的裁决为推动 Thacker Pass 进入施工阶段留下了最后的监管批准”。

联邦法院驳回了以下论点：该项目将对当地沙鸡种群和栖息地、地下水含水层和空气质量造成不必要的和不适当的退化；BLM 未能充分评估该项目对空气质量、野生动物和地下水的影响；BLM 未能充分考虑该项目对具有文化或宗教意义的地区的影响；以及 BLM 在批准该项目之前确定部落进行协商的行为是不合理的或不诚信的。

联邦法院向 BLM 发出的发回重审，是为了确定公司是否对尾矿储存和尾矿预计所在区域的土地拥有足够的采矿权，其依据是 BLM 发布 Thacker Pass 的 ROD 后发布的一项上诉裁决。公司打算与 BLM 密切合作，完成必要的后续工作。

#### 4、Polar Lithium 获得 Kolmozerskoye 锂矿的开发权

据 Nornickel 2 月 8 日公告，Nornickel 和 Rosatom 矿业部门合作的 Polar Lithium 公司已经获得了俄罗斯最大的锂矿床 Kolmozerskoye 的独家开发权。

该项目位于该国西北部的摩尔曼斯克地区，每年将生产 45,000 吨碳酸锂和氢氧化锂，这是电池的关键成分，该行业在俄罗斯和其他地方正在迅速发展。

合作伙伴计划建立一个完整的综合生产设施，从采矿和加工到高科技产品，创造 1000 多个新的就业机会，减少俄罗斯对进口锂和电池部件的依赖。Kolmozerskoye 勘探和采矿许可证的拍卖由俄罗斯联邦底土资源管理机构进行，起拍价为 15.6 亿卢布，底土使用期为 20 年。

"Kolmozerskoye 项目的时机非常好，可以满足电动汽车和储能行业对锂日益增长的需求，"Nornickel 高级副总裁-运营总监 Sergey Stepanov 说。"由于在其他国家宣布了锂项目，我们需要快速行动。与 Rosatom 的合作为我们提供了一套巨大的产能，并完全融入到电池业务中"。

Polar Lithium 的首席执行官 Igor Demidov 评论说。"该矿床的开发将使我们成为俄罗斯有史以来第一个含锂原料的国内生产商，并最终建立一个完全本地生产的锂离子动力电池。通过利用资产和能力的协同作用，Rosatom 和 Nornickel 将加速创建一个全周期的国内电池产业，从矿石开采到储能系统的生产。"

Kolmozerskoye 发现于 1947 年，是俄罗斯最有前途的锂矿床，包括锂、铍、铌和钽等矿物。Norilsk 技术服务公司和 Rusburmash (Rosatom 的勘探和钻探公司) 将在未来几个月开始进行更多的勘探。设计和勘探阶段预计将在几年内完成，项目的设计产能将在 2030 年达到。

Nornickel 公司致力于可持续发展，始终考虑当地社区和环境的利益。自 2022 年 6 月以来，该公司一直在与萨米人、当地社区、公共组织和驯鹿放牧农场就 Kolmozerskoye 项目进行磋商。2023 年 2 月，考虑到从泰米尔原住民支持和发展计划中获得的经验，根据公司关于原住民权利的政策，Nornickel 将继续就民族学调查进行磋商。该公司还计划向摩尔曼斯克地区的土著人民提出适用自由事先知情同意程序来进行项目开发。

#### 5、AVZ 刚果地区 Manono 项目开采许可受阻

据 AVZ 公司 2 月 6 日公告，AVZ Minerals Limited（下称 AVZ 或公司）援引其 2022 年 5 月 4 日的公告，确认刚果民主共和国（DRC）矿业部长（MoM）的部长令，将 Manono 锂和锡项目（Manono 项目）的采矿许可证授予 Dathcom Mining SA（Dathcom）。

根据公司在发布本公告时的建议，部长令排除了 PR13359 的北部地区，涵盖了整个许可证的大约三分之一，根据刚果民主共和国采矿法的规定，Dathcom 将再获得一个为期 5 年的 Permis de Recherche（PR 或勘探许可证）的延期。

随后，公司与刚果民主共和国主管部门就一系列复杂的问题进行了长时间的讨论，这导致矿业地籍局（CAMI）推迟向 Dathcom 发出地表权费用发票，从而阻碍了从勘探许可证到采矿许可证的转换过程的完成。

公司目前收到通知，刚果民主共和国矿业部于 2023 年 1 月 28 日又发布了两项关于 Manoo 项目许可证的部长令，其内容为：

1) 取消承认 Dathcom 部分放弃 PR13359 的部长令，即 PR13359 中不包括的北部部分，该部长令将 PR 转为开采许可（PE 或采矿许可）。

2) 取消将 13359 号许可证的南部部分从勘探许可证转为开采许可证的部长令。

AVZ 注意到，上述部长令承认：

1) 要求 Dathcom 的股东之间进行和谐和健康的合作，这是推进 Manono 项目开发的前提条件；

2) 股东之间持续存在的分歧、矛盾和差异，使马诺诺项目的开发停滞不前，由此造成的僵局使国家无法从 PE13359 项目的开发中获益。

公司正在就 2023 年 1 月 28 日的两项部长令寻求独立的法律意见，同时加快讨论以澄清刚果民主共和国主管当局的意图。

AVZ 常务董事 Nigel Ferguson 表示：“公司对股东和我们的基本投资者持续感到沮丧表示歉意，他们仍然致力于并渴望加快启动 Manono 项目开发所需的资金。Manoo、刚果民主共和国和非洲人民的潜在经济、社会和环境利益是巨大的，

将持续几代人。没有什么能阻止董事会和我为我们的股东追求一个公正的结果，我的执行团队正在为实现这一目标而不懈努力，一旦我们有能力这样做，我们将向股东提供进一步的更新。”

#### 6、Core 任命新首席财务官

据 Core Lithium 公司 2 月 6 日公告，Core Lithium 任命 Doug Warden 为首席财务官。Warden 是一位经验丰富的首席财务官，在他 30 年的职业生涯中，在管理复杂企业的财务职能方面有着良好的记录。Doug 曾在资源、农业和专业服务领域担任过许多高级财务、商业和领导职务。之前，他曾是 Resolute Mining Limited 的首席财务官，再往前也曾是 Iluka Resources Limited 的首席财务官。他的职业生涯始于毕马威会计师事务所和安永会计师事务所的专业服务领域。Doug 在澳大利亚、美国和非洲的采矿业有丰富的经验。Doug 是一名注册会计师，拥有新南威尔士大学澳大利亚管理研究生院的工商管理硕士学位。Warden 先生将于 2023 年 4 月 17 日开始担任这一职务，在此之前，临时首席财务官 Andrew Forman 将进行有效过渡。

#### 7、Redwood Materials 获美国能源部 20 亿美元贷款，用于扩建锂电回收厂

据科创板日报 2 月 10 日消息，Redwood Materials 日前收到美国能源部提供的 20 亿美元贷款，这笔资金将支持 Redwood Materials 内华达州麦卡伦工厂扩建。公司计划建立动力电池回收生产厂，将锂离子电池材料和废铜线重新加工成金属商品，还将生产阳极铜箔和阴极材料。这将是美国第一家为报废电池和废料提供回收的设施。

#### 8、印度首次在国内发现锂矿

据财联社 2 月 10 日消息，印度地质调查局(GSI)周四表示，在印度首次发现了锂矿床，推断至少能生产 590 万吨锂。印度近期一直在寻求加强关键矿物的供应，包括锂，这对于推进其电动汽车计划至关重要。

### 9、三菱材料启动 EV 电池回收锂钴业务

据日经新闻 2 月 10 日消息，日本三菱材料将正式涉足从纯电动汽车（EV）等的废旧锂离子电池中回收稀有金属的业务。计划从 2025 年度开始，到 2030 年度将处理能力提高到每年 6000 吨。简单计算相当于 4 万多辆纯电动汽车的使用量。三菱材料将与金属回收利用行业的日本 Envipro Holdings 合作，开展从废旧电池中提取锂和钴的业务。预计投资额为几十亿日元。

### 10、SK IE Technology 设定最迟在 Q3 扭亏为盈的目标

据 SK IE Technology 2 月 6 日公告，公司设定了最迟在第三季度扭亏为盈的目标。该公司业绩低迷的原因是锂离子电池隔膜（LiBS）工厂的利用率低下。该公司计划到 2024 年确保 27.3 亿平方米的产能。同时，业内预测 SK IE Technology 今年第一季度的销售额将在 1500 亿韩元左右，营业利润将继续处于亏损状态（约 70 亿韩元）。主要客户的分离器发货将从 2 月开始，2 月份出现转机的可能性不大。

## 1.1.2.一周国内锂资源信息速递

### 1、王子新材：收到宁德时代子公司项目定点意向书

据王子新材 2 月 10 日公告，控股子公司宁波新容于近日收到宁德时代全资子公司宁德时代（上海）智能科技有限公司（简称“宁德智能”）项目定点意向书。宁德智能选择宁波新容作为某项目的电容供应商。公司为宁德智能提供电容产品，该产品用于新能源车产线，公司未来获得客户订单规模与产品品类取决于客户产线的扩张情况。

### 2、多家公司披露进展，半固态电池装车提速

据财联社 2 月 10 日消息，近期，蔚来、赛力斯、长安深蓝、岚图等多家新能源车企披露半固态电池装车进展。业内人士表示，半固态电池对于现有液态锂离子电池体系更迭小，被视作向全固态电池过渡的产品。随着各正负极厂商与电池厂商纷纷加大研发力度，半固态电池量产装车已经提上日程，但产品良率以及供应链建设仍将面临考验。

### 3、德宏股份：子公司签订不低于 6 亿元储能产品销售框架协议

据德宏股份 2 月 9 日公告，公司近日与兰钧新能源签订了采购框架协议。根据协议，公司承诺在产品测试合格后，自 2023 年 3 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日期间，拟向兰钧新能源采购不低于 500MWh 的磷酸铁锂电芯。另外，子公司镇能科技近日与浙江全维度能源科技有限公司签订了销售框架协议。根据协议，自 2023 年 2 月 1 日起（含当日）至 2024 年 2 月 1 日（含当日）止，全维度拟向镇能科技采购储能产品金额总计不低于 6 亿元。

### 4、湖南裕能创业板上市，市值突破 400 亿元

据 SMM 2 月 9 日消息，湖南裕能正式登陆创业板，截至发稿时间，其股价为 53.59 元，涨幅达 125.45%，市值攀升至 405.8 亿元。动力电池应用分会数据显示，2021 年湖南裕能磷酸铁锂正极材料出货量达到 12 万吨，增速高达 287.1%，连续两年中国市场排名第一，有“磷酸铁锂一哥”之誉。

### 5、奥克股份：密切关注固态电池相关研发，已拥有生产不同分子量 PEO 产品的能力

据财联社 2 月 9 日消息，奥克股份在互动平台表示，固态电池作为锂离子电池的一种技术方向，公司一直保持密切关注并积极进行相关研发布局。多年前就已经注意到聚氧化乙烯（PEO）在固态电池领域中的应用，拥有生产不同分子量 PEO 产品的能力，但是 PEO 产品目前来看不能直接用作固态电池电解质材料，后期需要对其进行改性和结构优化，公司将积极推进其相关产品的研发工作。

### 6、哈工智能：拟收购鼎兴矿业 70% 股权及兴锂科技 49% 股权

据哈工智能 2 月 8 日公告，公司拟以发行股份及支付现金方式收购鼎兴矿业 70% 股权（鼎兴矿业直接持有兴锂科技 51% 股权）及兴锂科技 49% 股权。同时，公司拟向实控人之一艾迪非公开发行股份募集配套资金。标的公司以含锂瓷土矿的采选为主业，拥有宜丰县东槽鼎兴瓷土矿的采矿权，矿区范围内目前资源量超

过 5500 万吨，开采和选矿规模均为 120 万吨/年，所采含锂瓷土矿经选矿加工后形成主要产品锂云母和副产品长石粉、钽铌等对外销售。交易完成后，公司将控制一定的含锂瓷土矿资源并掌握其采选技术，形成新能源行业的上游供给能力，未来还将积极探索向下游碳酸锂生产业务的延伸路径，实现对新能源板块业务的切入。公司股票于 2 月 9 日起复牌。

#### 7、天奇股份：拟与蜂巢能源共同新建磷酸铁锂电池回收处理利用湿法冶金项目

据天奇股份 2 月 8 日公告，拟与蜂巢能源签署《动力电池回收利用湿法冶金项目合资协议书》，双方拟直接或通过下属企业共同投资设立合资公司并以合资公司为主体在江西省上饶市新建废旧磷酸铁锂电池回收利用湿法冶金项目。项目产能规模为年产 0.5 万吨碳酸锂及 2 万吨磷酸铁。项目投资金额约为 6.7 亿元。

#### 8、雅化集团：与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议

据雅化集团 2 月 7 日公告，全资子公司雅化锂业与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议，2023-2026 年协议数量总计约 30000 吨。

#### 9、亿纬锂能动力储能电池生产基地项目签约落地成都

据财联社 2 月 7 日消息，“亿纬锂能动力储能电池生产基地项目”签约仪式在成都举行，此次正式签约的亿纬锂能动力储能电池生产基地项目，拟选址简阳市空天产业功能区，投资约 100 亿元，建设 20GWh 动力储能电池生产基地，主要生产消费电池、动力电池、储能电池、PACK 电池包等产品。

#### 10、永兴材料：锂盐二期年产 180 万吨选矿项目已投产

据科创板日报 2 月 7 日消息，永兴材料近期接受投资者调研时称，锂盐二期年产 180 万吨选矿项目已投产；公司控股子公司永诚锂业投资建设的 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目以及永兴新能源实施的矿石运输皮带廊项目正在积极推进中。

#### 11、赣锋锂电携手赛力斯，固态纯电 SUV 将于今年上市

据赣锋锂电 2 月 7 日官微消息，搭载赣锋锂电三元固液混合锂离子电池的纯电动 SUV 赛力斯-SERES-5 规划于 2023 年上市。SERES-5 搭载的赣锋三元固液混合锂离子电池采用先进的材料体系和固态技术，从市场需求与用户角度出发，全面提升了电池的安全性和能量密度。目前，重庆赣锋 20GWh 新型锂电池科技产业园项目正在建设中，规划建成国内最大的固态电池生产基地。

#### 12、盛新锂能：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获批

据盛新锂能 2 月 6 日公告，公司于近日获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证（简称“GDR”）并在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。

#### 13、坤天新能源完成两轮合计超 20 亿元战略融资

据科创板日报 2 月 6 日消息，近日，国内首家人造负极材料石墨化加工企业坤天新能源完成两轮合计超 20 亿元战略融资。其中，产业轮投资方包括中石化资本、SK 中国、中金资本、复星创富、三一集团等，财务轮投资方包括厦门建发、韩亚投资、新瞳资本、坤言资本、国合新力、宏达君合、朗玛峰创投、宽带资本、河北产投等。两轮融资资金将用于在云南省进行 20 万吨锂电池负极材料一体化产能的扩产建设。

#### 14、GGII：2022 年中国 LFP 正极材料出货量超 110 万吨

据科创板日报 2 月 6 日消息，高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2022 年中国磷酸铁锂正极材料出货量 111 万吨，同比增长 132%。

#### 15、中汽协：1 月新能源汽车产销环比分别下降 46.6%和 49.9%

财联社 2 月 10 日电，中汽协发布数据显示，1 月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6% 和 49.9%，同比分别下降 6.9% 和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4% 和 22.2%。

#### 16、中汽协：1 月我国动力电池装车量 16.1GWh 同比下降 0.3%

财联社 2 月 10 日电，1 月，我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.3%，环比下降 55.4%。其中三元电池装车量 5.4GWh，占总装车量 33.7%，同比下降 25.6%，环比下降 52.4%；磷酸铁电池装车量 10.7GWh，占总装车量 66.2%，同比增长 20.4%，环比下降 56.7%。

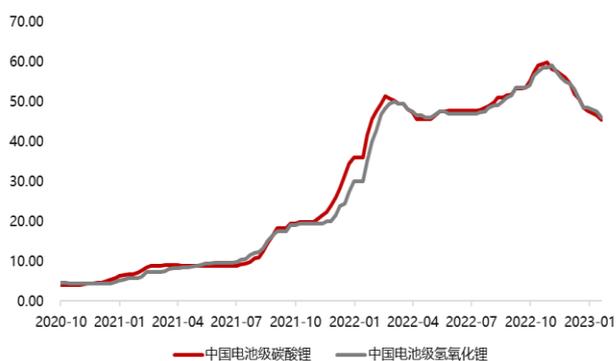
17、SMM 2 月 10 日讯：据 SMM 调研，国内 2023 年 1 月废旧锂电回收共 24,178 吨（包含电池、极片和黑粉形态的回收废料），回收量环比持平，同比减少 25%。

### 1.1.3. 本周锂盐报价跌幅继续缩小，伴随春节及疫情扰动消散价格有望见底

本周锂盐报价跌幅继续缩小，伴随春节及疫情扰动消散价格有望见底。根据 SMM 数据，截至 2 月 10 日，电池级碳酸锂报价 45.55 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 8500 元/吨；工业级碳酸锂报价 42.40 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 11500 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 10000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 47.65 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 9000 元/吨；工业级氢氧化锂报价 44.15 万元/吨，环比 2 月 3 日报价下跌 10500 元/吨。2 月 10 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 76.5 美元/公斤，折合人民币约 51.83 万元/吨，环比 2 月 3 日不变；碳酸锂评估价为 71.5 美元/公斤，折合人民币约 48.44 万元/吨，环比 2 月 3 日不变；2 月 9 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 46.00 万元/吨，环比 2 月 2 日下跌 1.5 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 45.30 万元/吨，环比 2 月 2 日下降 1.2 万元/吨。本周锂盐价格继续下行，下调幅度较上周继续减缓。据 SMM 数据统计，1 月，中国碳酸锂产量为 35,925 吨，环比增加 3%；中国氢氧化锂的产量为 21,235 吨，环比下滑

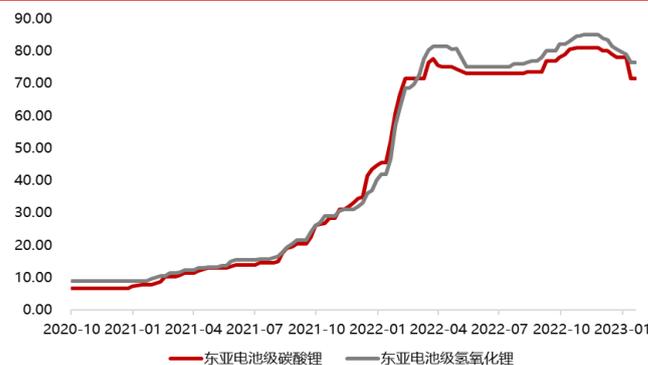
16%；其中碳酸锂产量环比略增主要系前期受环保事件影响的云母冶炼企业逐渐恢复生产，加上新产能爬坡明显，导致整体供应上升。需求端来看，2月份既是春节后的市场启动期，又是三年疫情结束后的市场启动期，在春节及疫情干扰因素均消散的背景下，市场对新能源下游消费预期转向乐观，我们预计锂盐价格未来跌幅有望继续缩小并逐步见底。

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. 受春节假期提前影响，1月新能源车产销大幅下降

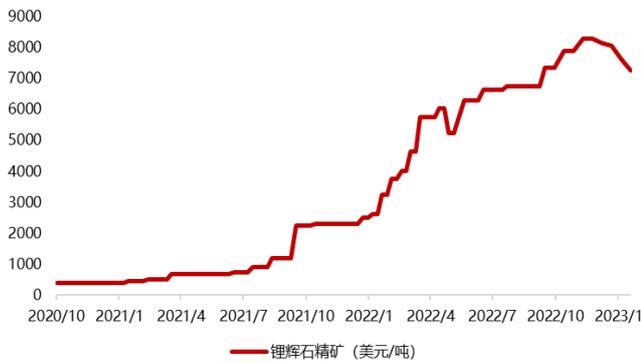
受春节假期提前影响，1月新能源车产销大幅下降。据中汽协数据，1月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。主要系 1 月份正值春节，与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。1 月份产销环比大幅下降在预期之内，主要受传统燃油车购置税优惠政策和新能源汽车补贴等政策退出、年末厂家冲量效应，同时叠加今年春节假期提前至 1 月，企业生产经营时间减少等因素影响，消费者提前透支需求。但 2 月是春节后的真正市场启动期，也是疫情三年结束后的市场启动期，我们认为在部分新能源车企顺应降价/提升用户权益趋势、各政府发放优惠提振新能源车市场等举措的加持下，新能源车市场有望逐步回暖，锂盐需求有望修复，支撑锂盐价格高位运行。

#### 1.1.5. 海内外锂精矿报价继续下跌，预计有望伴随锂盐价格见底维持高位震荡

海内外锂精矿报价继续下跌，预计有望伴随锂盐价格见底维持高位震荡。2月 10 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 5500 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 2 月 3 日下跌 100 美元/吨。截止 2 月 10 日，SMM 锂精矿现货价为

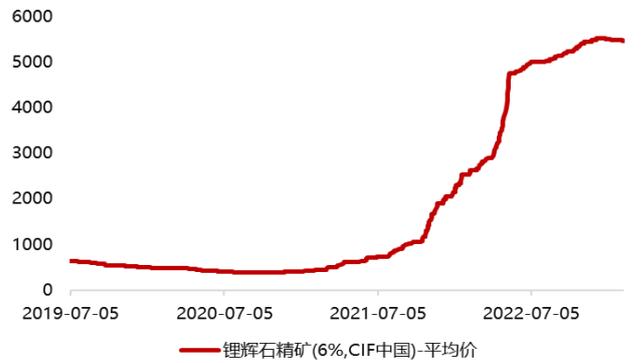
5470 美元/吨，环比 2 月 3 日下跌 5 美元/吨；截止 2 月 2 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 7250 美元/吨，环比 1 月 19 日报价下跌 395 美元/吨。本周海内外锂精矿价格伴随锂盐价格的下调继续下跌，我们预计伴随消费复苏，需求回暖，锂盐价格见底，精矿价格有望在高位震荡。

图 3 锂精矿价格 (Fastmarkets)



资料来源: Fastmarkets, 华西证券研究所

图 4 锂精矿价格 (SMM)



资料来源: Fastmarkets, 华西证券研究所

本周国内锂盐报价仍然下跌，但跌幅继续减小，我们认为在部分新能源车企业顺应降价/提升用户权益趋势、各政府发放优惠提振新能源车市场等举措的加持下，叠加 2 月份是三年来首个不受疫情及春节因素干扰下的月份，新能源车销量有望回温，锂盐需求有望修复；在供给难增的大背景下，需求的修复有望支撑价格高位运行。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、Trafigura 遭遇镍交易骗局，损失最高可达 5.77 亿美元

据 Trafigura 2 月 9 日官网声明，公司最近发现了一组与 Prateek Gupta 先生有关联并显然由他控制的公司实施的系统性欺诈，其中包括 TMT Metals 和 UD

Trading Group 旗下的公司。Trafigura 已对 Gupta 先生和相关公司提起法律诉讼。欺诈涉及 2022 年运输的集装箱镍，涉及虚假陈述和提供各种虚假文件。欺诈仅限于一个特定的业务范围。我们没有看到任何证据表明 Trafigura 的任何人参与或共谋了这一非法活动，正在进行彻底审查。自 2022 年 12 月下旬以来，从这些公司购买的一小部分集装箱在到达目的地时进行了检查，发现不含镍。大多数货物仍在运输途中，等待进一步检查。尽管如此，该集团在 2023 年上半年为 Trafigura Group Pte Ltd. 记下了 5.77 亿美元的费用，估计是与此欺诈相关的最大损失。尽管有此减值，该集团 2023 财年上半年的净利润预计将超过 2022 年上半年的净利润。集团仍致力于在快速增长的电池金属市场建立影响力。

## 2、英美资源集团融资加拿大镍业开发 Crawford 镍项目

据中国镍业网 2 月 10 日消息，多元化矿业公司英美资源集团已同意收购加拿大镍业公司 9.9% 的少数股权，该公司拥有加拿大安大略省 Crawford 镍项目。

英美资源集团还将为 Crawford 镍项目提供技术专业知识和技术专业知识，并有权从购买高达 10% 的镍精矿。同时，英美资源集团的股权融资将支持加拿大镍业公司完成项目开发所需的许可要求。

这项投资是英美资源集团扩大其镍产品供应的一部分，增加了用于电动汽车的电池级镍，补充了南非铂族金属矿的镍生产，以及巴西镍资产的镍铁生产，后者主要用于全球不锈钢行业。

英美资源集团将其 FutureSmart 采矿技术应用于加拿大镍矿的矿石样品，目的是评估提高加工回收率和减少项目总体能源、排放和水足迹的机会。

Crawford 镍项目位于安大略省的一级采矿管辖区，拥有最佳的支持基础设施，是世界上最大的未开发的散装硫化镍资源之一。如果投产，该项目预计将在扩大电池级镍的可用供应方面发挥重要作用。

私募及相关承购和技术协议的完成取决于常规交割条件，包括 TSX-V 的批准，预计将于 2 月 28 日左右交割。

## 4、优美科与 Terrafame 签署长期协议，供应可持续的低碳镍

据中国镍业网 2 月 9 日消息，优美科已与 Terrafame (Terrafame Ltd.) 签署长期协议，供应低碳、可持续的高等级硫酸镍。商业交付已在鉴定完成后开始，并将在 2023 年期间进一步提高产量。

通过此次合作，优美科和 Terrafame 再次确认了双方对于在欧洲建立可持续电池材料价值链的坚定承诺。该价值链将确保高质量的欧洲原产电池材料，并完全符合优美科全球可持续采购政策的环境和人权原则以及 Terrafame 与全球领先的可持续发展原则一致的可持续承诺。此外，Terrafame 工艺的低碳足迹是优美科在实现电池材料价值链去碳化进程中的一个重要考虑因素。

“优美科与 Terrafame 的合作为欧盟的‘绿色交易’目标以及在欧洲实现区域独立的可持续电动车电池材料供应链做出了又一重要贡献。

优美科对创建可持续的电池供应链以及减少客户范围 3 温室气体排放的贡献是我们可持续发展理念和差异化竞争及战略定位的一部分。”

高质量的镍是生产电动汽车电池正极材料的关键原材料。在欧洲加速向电动汽车过渡的背景下，这项关于本地硫酸镍生产的协议使行业能够满足当地客户对正极材料日益增长的需求。此项协议将涵盖优美科波兰正极材料工厂未来的大部分镍需求。该厂于 2022 年中期投产且完全使用可再生电力，是欧洲首个正极材料超级工厂。

Matthias 继续说道：“欧洲客户不仅受益于安全的关键原材料渠道，他们还知道，这些原材料的获取大大降低了碳足迹，而我们优美科又利用绿色电力对其进行加工，生产电动汽车电池正极材料。”

Terrafame 首席执行官 Joni Lukkaroinen 表示：“我们与优美科一起进行了严格的产品鉴定，并很高兴开始投入符合优美科在质量和可持续性方面高标准商业化生产。Terrafame 独特且节能的生产工艺使电池级镍的碳足迹比目前行业的平均水平减少 60% 以上。”

该协议补充了优美科在关键电池金属——锂、钴、镍方面的多样化长期供应合同，并遵循锂的长期可持续供应协议。

## 5、USGS：2022 年全球镍矿产量同比增加 21%

据中国镍业网 2 月 7 日消息，美国地质调查局（USGS）初步估计，2022 年全球矿山镍产量达到 330 万吨，比 2021 年的 273 万吨高出 21%。

印度尼西亚拥有 160 万吨矿产金属，再次成为无可争议的镍产量领先者，其次是菲律宾（33 万吨）和俄罗斯（22 万吨）。

美国地质勘探局表示，印度尼西亚的镍矿产量估计同比增长了 54%，这得益于镍生铁和不锈钢项目的持续投产。此外，一些公司继续开发项目以生产高冰镍或混合镍钴氢氧化物，这些镍中间品用作生产电池级硫酸镍的原料。

### 1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

#### 1、格林美：突破镍铁锰钠电前驱体材料铁锰防氧化等技术难点

据 SMM 2 月 10 日消息，格林美表示，目前公司突破镍铁锰钠电前驱体材料铁锰防氧化、晶体均一性等技术难点，多种技术路线钠离子电池正极材料先后通过认证，目前已经具备万吨级钠离子电池前驱体材料以及钠离子电池正极材料产能。

#### 2、格林美：2023 年三元前驱体计划销售 20 万吨以上

据财联社 2 月 8 日消息，格林美接受机构调研时表示，2023 年，公司将延续高速增长大趋势，“新能源材料制造与城市矿山开采”双轨业务发展趋势良好，各项主导业务计划为：印尼镍资源项目计划生产 25000 吨镍金属量的 MHP，三元前驱体计划销售 20 万吨以上，四氧化三钴计划销售 15000 吨以上，动力电池回收业务计划销售 20 亿元以上。同时，公司将全力推动钠电材料产业化，全力加快印尼镍资源项目二期的建设。

#### 3、伟明环保：印尼嘉曼高冰镍项目桩基施工已完成约 75%

据中国镍业网 2 月 8 日消息，伟明环保在投资者互动平台表示，嘉曼公司年产含镍金属 4 万吨高冰镍项目于 2022 年 9 月开工建设，目前桩基施工已完成约 75%，建设进度符合预期，并争取年内产出产品。

公开资料显示，该项目作为公司第一个新材料项目，于去年 1 月与 Merit International Capital Limited（“Merit 公司”）合作投资，规模为年产 4 万吨高冰镍含镍金属，公司下属伟明新加坡公司持股 70%，Merit 公司持股 30%，总投资不超过 3.9 亿美元。

继该项目之后，公司继续与 Merit 公司展开高冰镍项目合作，分别携手欣旺达、格林美在相继签订高冰镍项目投资协议，目前，公司在印尼投资拥有的高冰镍项目总规模达到年产 13 万吨高冰镍含镍金属。高冰镍项目作为公司温州锂电池新材料项目的原料支撑，解决了原材料供应，形成产业链优势。

#### 4、宝钢德盛新产线 410S 产品制造能力稳步提升，产品质量日趋稳定

据中国镍业网 2 月 7 日消息，在宝钢德盛推进“提品质、增品种、创品牌”的战略指引下，不锈钢技术中心充分利用产销研高效协同机制，联合营销中心、制造管理部、炼钢厂、热轧厂、冷轧厂等厂部，从 2022 年 1 月份新产线投产迄今，累计输出试制了 13%和 17%Cr 系铁素体及 13%Cr 系马氏体等 400 系不锈钢共计 11 个牌号近 40 万吨，2022 年 12 月成功实现了经济型 400 系不锈钢 B410S 在新产线的大批量稳定生产。

B410S 从去年初开始进行小批量生产试制，为了改善产品加工成型性能，课题组进行了化学成分再设计，并采用高温轧制、高温卷取的优化热轧工艺。生产试制过程中，技术人员逐步优化成分和生产工艺，上下工序高效协同，产品质量及性能稳步提升。截至 2022 年 12 月，已累计生产超 24 万吨，已连续三个月一级品率在 97%以上。

410S 不锈钢产品在各个行业使用率较为广泛，市场需求量较大，主要应用于餐厨器具、日用办公等制品行业。根据用户走访反馈，宝钢德盛经济型 B410S 产品总体评价良好，冲压加工成型等性能达到国内先进水平，市场接受度处于第一梯队。该产品快速在新产线的批量稳定生产，为德盛逐步打造精品不锈钢基地奠定了坚实基础。

5、SMM2 月 8 日讯：硫酸钴产量 6,315 金属吨，环比下行 6%，同比下行 16%；三氧化二钴产量为 3,556 吨，环比下降 29%，同比下降 53%；三元前驱体产量为 58,219 吨，环比下降 24%，同比下降 4%；三元材料产量为 40,804 吨，环比

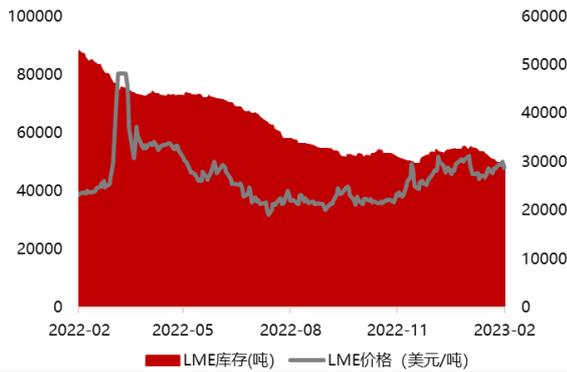
下跌 23%，同比下降 12%；磷酸铁产量为 62,102 吨，环比下降 23%；磷酸铁锂产量为 64,457 吨，环比下降 36%，同比增长 4%；钴酸锂产量为 3,149 吨，环比下降 45%，同比下降 58%；锰酸锂产量为 2,608 吨，环比下降 62%，同比下降 54%。

### 1.2.3. 宏观及消息面频发，本周镍价先抑后扬

镍：截止 2 月 10 日，LME 镍现货结算价报收 27710 美元/吨，环比 2 月 3 日下跌 4.81%。截止 2 月 10 日，LME 镍总库存为 48072 吨，环比 2 月 3 日下跌 2.02%。截止 2 月 10 日，沪镍报收 21.82 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 1.86%，沪镍库存为 3380 吨，环比 2 月 3 日上涨 20.20%。据 SMM 消息，2 月 3 日晚间美国劳工部公布季调后非农就业人口 51.7 万人远超 18.5 万人的预期，这意味着当前美国经济韧性较强未来加息幅度或增大，利空大宗商品价格，致使镍价下跌。但 2 月 9 日受 Trafigura 镍交易遭遇骗局事件影响，镍价出现逆转，SMM 认为，此次镍交易骗局事件侧面或印证当前镍库存值低于实际值，市场对镍供给端偏紧担忧情绪加剧，对镍价上涨形成支撑。

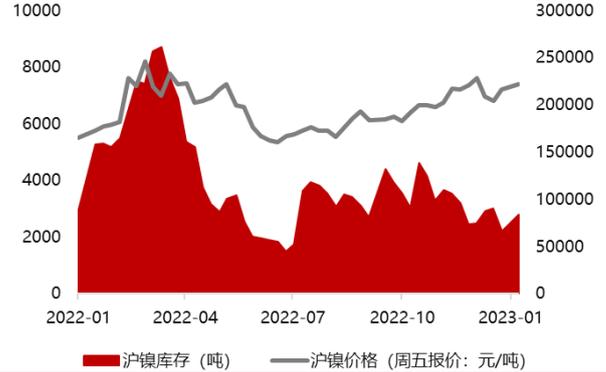
截止到 2 月 10 日，高镍生铁（8-12%）报收 1370 元/镍点，环比 2 月 3 日不变，本周镍铁价格高位运行，主要系菲律宾雨季使得镍矿价格高位持稳，成本端支撑镍铁价格。截止到 2 月 10 日，电池级硫酸镍报收 39400 元/吨，环比 2 月 3 日上涨 2.34%，硫酸镍价格继续上调，主要系：**1) 需求强烈**：硫酸镍生产电积镍项目成功出货，生产企业开始进行备库，大范围采购硫酸镍，此举引发众多下游三元厂商对未来原料供应的担忧，补货意愿强烈；**2) 现货库存少**：由于 1 月份需求走弱引发镍盐厂减产严重，1 月份全国硫酸镍产量 3.12 万金属吨，较上月下降 16.99%。巨大减产带来的硫酸镍生产企业现货库存比较少，短期硫酸镍供需失衡，供应偏紧。我们认为在硫酸镍生产电积镍的强力需求的加持下，硫酸镍供应偏紧的情况很难改变，硫酸镍价格大概率继续上涨。

图 5 LME 镍库存及价格



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 沪镍库存及价格

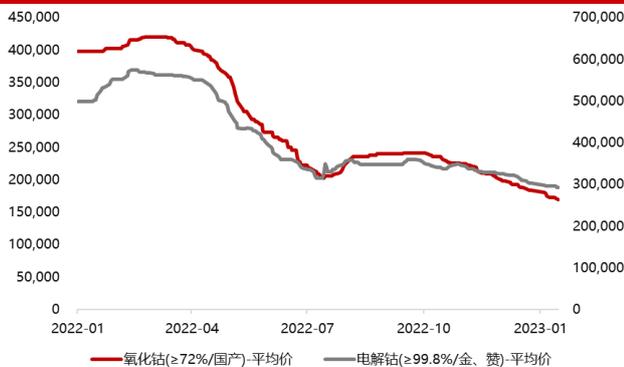


资料来源：Wind，华西证券研究所

### 1.2.4. 钴价继续下行，需求有待提振

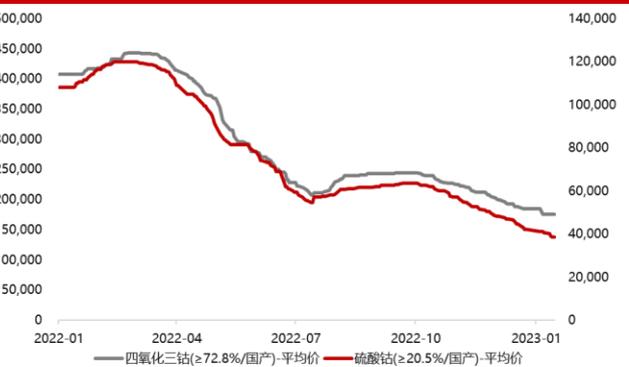
钴：截止到 2 月 10 日，金属钴报收 29.25 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 1.18%，近期电钴价格下降幅度放缓，主要系近期头部大厂将电钴上交国储，市场上流通现货较少，叠加海外价格仍然维持高位情绪面影响国内电钴价格坚挺；截止到 2 月 10 日，四氧化三钴报收 17.5 万元/吨，环比 2 月 3 日不变，主要系 3C 数码需求较弱叠加四钴成本持续下行带动四钴价格下行；截止到 2 月 10 日，硫酸钴报收 3.85 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 4.94%，主要系下游需求不及预期所致。

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 Yangibana 项目矿石储量增加 25%

据 Hastings Technology Metals 2 月 6 日公告，西澳大利亚 Yangibana 项目的矿石储量增加了 25%。该项目的已探明和概算矿石总储量现已增至 2093 万吨，高于此前估计的 1670 万吨，稀土氧化物总量为 0.90%，其中包括 37% 的镨钕。

首席执行官 Alwyn Vorster 说，“重要的是，Yangibana 仍有巨大的矿产资源上行潜力，随着未来获得批准而提供增长潜力。这一矿石储量的增加进一步巩固了我们目前 15,000 吨/年混合稀土碳酸盐的设计产能，相当于分离时的 3,400 吨 NdPr 氧化物，并且是为支持主要建设的融资解决方案建立势头的另一个重要里程碑 2023 年的项目。”

## 2、Namibia Critical Metals 与日本 JOGMEC 推进 Lofdal 重稀土项目

据 Namibia Critical Metals 2 月 7 日公告，纳米比亚关键金属公司（Namibia Critical Metals）已向其 Lofdal 稀土项目的生产迈出了重要的一步，该项目是全球重要的重稀土金属镝和铽矿床。这家位于新斯科舍省的探险家在秋季发布的积极初步经济评估（PEA）的基础上，为 Lofdal 开展了一项预可行性研究。

### 1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

#### 1、非道路 T4 催化剂量产，稀土催化剂研发应用领域取得新突破

据中国稀金谷大数据 2 月 9 日消息，近日，由包头稀土研究院联合北方稀土华凯公司自主研发的非道路 T4 催化剂及发动机尾气后处理系统开始为江苏四达动力机械集团有限公司（以下简称江苏四达）及徐州工程机械集团有限公司（以下简称徐工）批量供货，用于徐工柴油 7H 发动机和江苏四达 2.8L 发动机与玉柴动力 V39 项目，这标志着稀土催化剂产业化实现突破。

为打破国外在国六催化剂分子筛方面的技术垄断，包头稀土研究院有针对性地研发了稀土型分子筛催化剂，与应用于国五排放标准的钒基催化剂相比无二次污染，具有良好的氮氧化物转化率和耐久性，绿色无毒，环保性能优越，对降低交通污染、改善大气环境、助力打赢蓝天保卫战具有重要意义。

#### 2、四川五部门发布“稀土产业强省”路线图

据四川省人民政府消息 2 月 8 日消息，为促进四川省稀土产业高质量发展，日前，四川省经济和信息化厅、省发展改革委、科技厅、生态环境厅、自然资源厅等五部门联合发布《关于促进四川省稀土产业高质量发展的实施意见》（以下

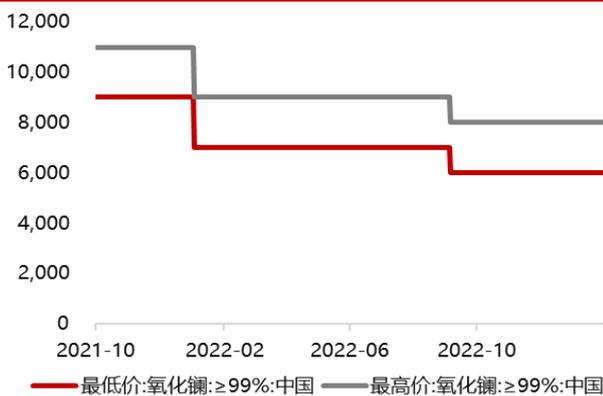
简称《实施意见》），明确到 2027 年，建成全国重要的稀土产业基地和具有核心竞争力的稀土产业强省，产业总体规模突破 1000 亿元。

四川稀土产业发展现状如何？丰富的自然资源优势如何转化为高质量发展优势？《实施意见》给出发展“路线图”：1) 从“树根”到“树枝” 优化产业布局；2) 主攻深加工和应用产业 合理开发和高效利用资源。

### 1.3.3.本周稀土价格小幅下调，期待终端需求回暖

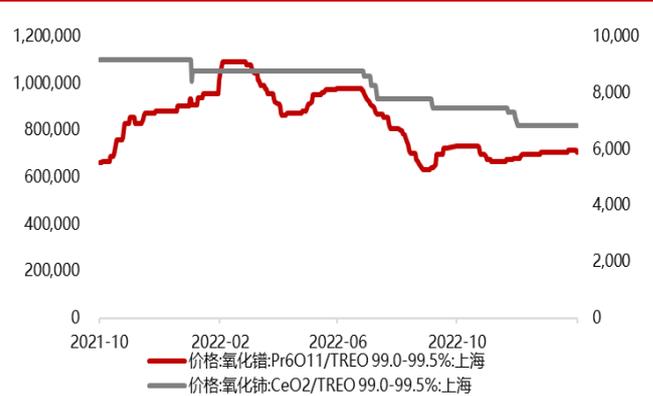
价格：截止到 2 月 10 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 2 月 3 日不变；氧化镨均价 70.50 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 1.40%。截止 2 月 10 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 2 月 3 日不变；氧化钕均价 79.50 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 0.62%；氧化镨钕均价 72.20 万元/吨，环比 2 月 3 日下跌 3.48%；氧化镝均价 2390 元/公斤，环比 2 月 3 日下跌 2.85%；氧化铽均价 1.375 万元/公斤，环比 2 月 3 日下跌 1.43%。截止 2 月 10 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 300 元/公斤，环比 2 月 3 日下跌 1.64%。本周，稀土市场价格整体小幅下调，从供给端来看，1 月份多数稀土分离厂和金属厂正常生产，但 2022 年 12 月有较多分离厂和废料回收企业减产停产，氧化物供应仍较为紧张；从需求端来看，磁材厂目前仍以消化库存为主，且终端订单不足，稀土价格持续回调。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



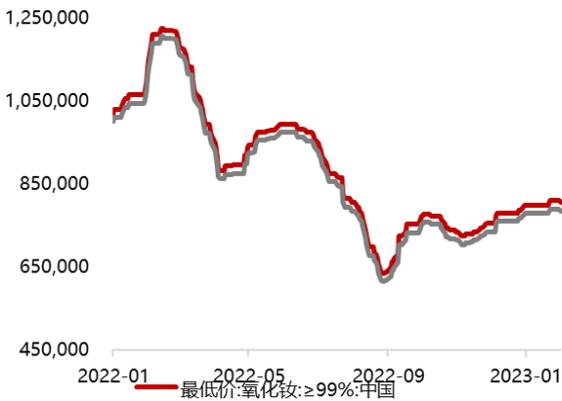
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



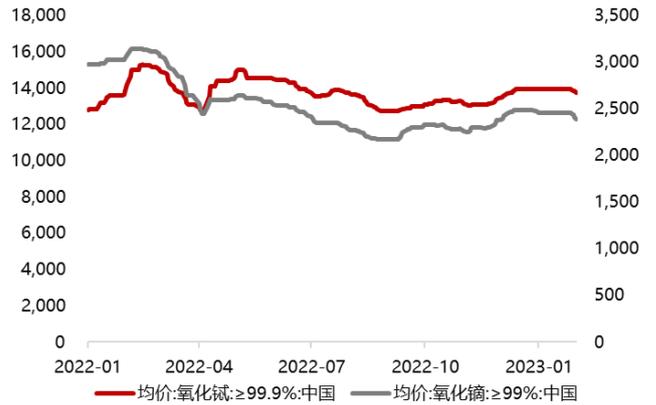
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



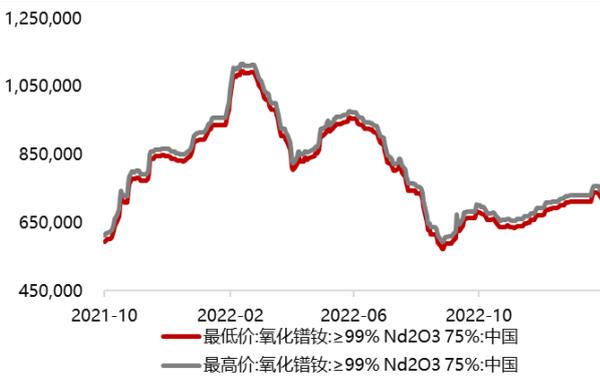
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铽价格趋势 (元/公斤)



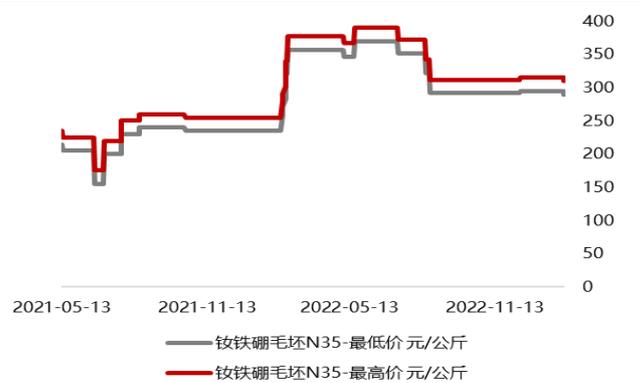
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 氧化镨钕价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 钕铁硼毛坯价格趋势

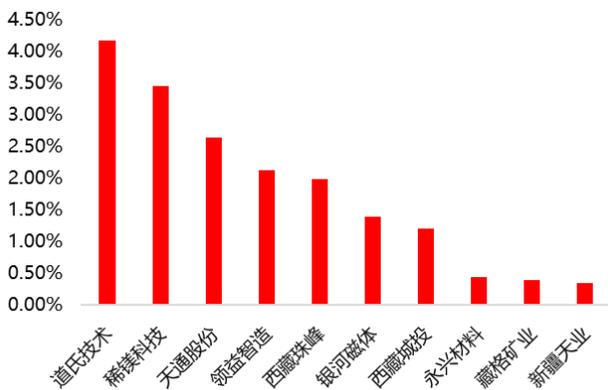


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 1.4.行情回顾

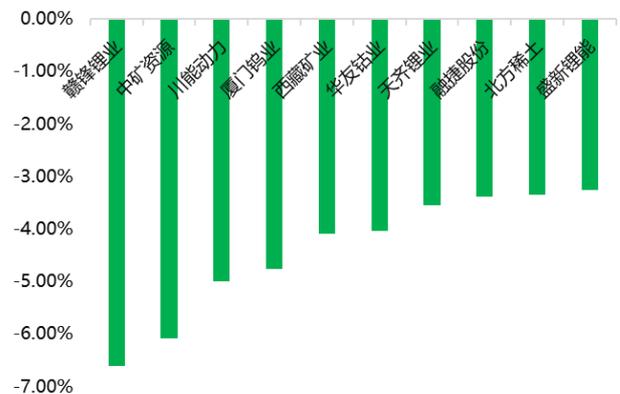
### 1.4.1.个股表现

图 15 涨跌幅前十



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 16 涨跌幅后十



资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 1.4.2.一周周度价格复盘

表 1 锂行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
锂辉石精矿	7250.00	-5.17%
电池级碳酸锂 (中国)	45.30	-2.58%
电池级氢氧化锂 (中国)	46.00	-3.16%
电池级碳酸锂 (东亚)	71.50	0.00%
电池级氢氧化锂 (东亚)	76.50	0.00%
金属锂	286.00	-1.38%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 2 月 2 日报价，环比 1 月 19 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

资料来源：Wind, 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)	48072.00	-2.02%
沪镍 (库存, 吨)	3380.00	20.20%
LME 镍价格	27710.00	-4.81%
沪镍价格	218230.00	-1.86%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	72.00	0.70%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1370.00	0.00%
镍板 1#	224600.00	-1.27%
电池级硫酸镍	39400.00	2.34%

注：均为周五价格；沪镍库存、沪镍价格、镍板、菲律宾红土镍矿为、镍生铁周变动为环比 2 月 3 日数据；国外价格为美元/吨，镍铁价格为元/镍点，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 3 钴行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
钴中间品 (25%-35%, CIF 中国)	9.25	-5.13%
金属钴	29.25	-1.18%
氧化钴	16.90	-2.31%
硫酸钴	3.85	-4.94%
四氧化三钴	17.50	0.00%

注：均为周五价格环比 2 月 3 日报价；钴中间品 (25%-35%, CIF 中国) 价格为美元/磅，其余均为万元/吨

资料来源：SMM, 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	6800.00	0.00%
氧化镨	705000.00	-1.40%
氧化钕	795000.00	-0.62%
氧化镨钕	722000.00	-3.48%
氧化铈	2390.00	-2.85%
氧化铽	13750.00	-1.43%
钕铁硼毛坯 (N35)	300.00	-1.64%

注：均为周五价格，周变动为环比 2 月 3 日数据；钕铁硼毛坯、镨、铽单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 5 锰钒价格变动周度复盘

		周度价格	周变动 (%)
锰	锰矿 (46%)	48.50	-2.02%
	电解锰	1.70	0.00%
	硅锰	0.73	-0.81%
	电池级硫酸锰	0.65	0.00%
钒	钒铁	15.00	4.90%
	偏钒酸铵	13.30	5.14%
	五氧化二钒	13.95	4.89%

注：均为周五价格，电解锰、硅锰、钒铁、偏钒酸、锰矿较、五氧化二钒周变动为环比 2 月 3 日报价，锰矿为元/吨度，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind, 亚洲金属网, SMM, 华西证券研究所

## 2. 风险提示

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

### 分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保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。