

供给增量难如预期释放，期待锂盐需求复苏

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

►本周锂盐价格继续下跌，期待锂盐需求复苏

根据 SMM 数据，截至 2 月 17 日，电池级碳酸锂报价 43.10 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 24500 元/吨；工业级碳酸锂报价 40.10 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 23000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 45.20 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 15500 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 46.10 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 15500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 42.70 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 14500 元/吨。2 月 17 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 75.5 美元/公斤，折合人民币约 51.84 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 1 美元/公斤；碳酸锂评估价为 70.5 美元/公斤，折合人民币约 48.41 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 1 美元/公斤；2 月 16 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 45.5 万元/吨，环比 2 月 9 日下跌 0.5 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 42.5 万元/吨，环比 2 月 9 日下降 2.8 万元/吨。本周锂盐价格继续下行，下调幅度较上周有所扩大，据富宝新能源消息，本周锂盐价格下跌主要系需求端下游开工率不足，市场持续低迷，采购愈加谨慎所致。据我们统计，本周共计三家海外锂资源公司公布其 2022Q4 季度报告，其中 Mt Holland 计划 2024H1 开始出售锂精矿，其氢氧化锂工厂推迟半年至 CY2025H1 投产，Livent 扩产延期半年至 2023H2 商业化生产，只有雅保各项目仍按之前预期进行，可见锂资源项目投产时间不及预期概率较大，供给增量如期释放存在重重阻碍，在供应难增的背景下，期待锂盐需求逐步复苏，届时锂盐价格或将见底。

►海内外锂精矿报价继续下跌，预计有望伴随需求复苏价格企稳

2 月 17 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 5300 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 2 月 10 日下跌 200 美元/吨。截止到 2 月 17 日，SMM 锂精矿现货价为 5455 美元/吨，环比 2 月 10 日下跌 15 美元/吨；截止到 2 月 16 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 6750 美元/吨，环比 2 月 2 日报价下跌 500 美元/吨。本周海内外锂精矿价格继续下跌，我们认为这是伴随锂盐价格下调的动态调整，预计伴随锂盐终端需求的恢复，锂盐价格见底，精矿价格有望企稳。

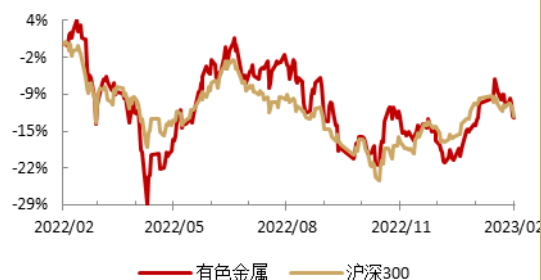
►宏观面利空消息频发，镍价大幅下行

镍：截止到 2 月 17 日，LME 镍现货结算价报收 25600 美元/吨，环比 2 月 10 日下跌 7.61%。截止到 2 月 17 日，LME 镍总库存为 45174 吨，环比 2 月 10 日下跌 6.03%。截止到 2 月 17 日，沪镍报收 20.49 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 6.12%，沪镍库存为 3283 吨，环比 2 月 10 日下跌 2.87%。据 SMM 消息，周内多个宏观指标接连发布，具体来看，2 月 14

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：zhouzhl1@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|下游需求好转在即，锂盐价格有望触底维稳》
2023.02.12
- 《基本金属周报|美通胀预期再升温美联储官员表态鹰派，国内电力问题令铝供应再面扰动》
2023.02.12
- 《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

日美国劳工部发布 1 月末季调 CPI 年率 6.4%，超过市场预期。2 月 15 日晚间，美国商务部发布 1 月零售销售月率为 3%，远超于预测值 1.8%，且高于前值-1.1%，这也表明美国当前经济现状及前景比较乐观。随后 2 月 16 日劳工部发布 1 月 PPI 年率值为 6%，高于预测值。PPI 及 CPI 均超于市场预期也说明了当前美国通胀仍然“高烧不退”，16 日晚间美联储官员“放鹰”，2 月加息会议加息 50BP 的概率大幅上涨，导致镍价大幅下行。

截止到 2 月 17 日，高镍生铁（8-12%）报收 1350 元/镍点，环比 2 月 10 日下跌 1.46%，本周镍铁价格下行，主要系不锈钢消费在元宵节后并未展现强烈复苏状态所致，但目前仍处菲律宾雨季，镍矿供应偏少，镍铁价格受成本端支撑。截止到 2 月 17 日，电池级硫酸镍报收 40000 元/吨，环比 2 月 10 日上涨 1.52%，本周硫酸镍价格继续上调，主要系电池级硫酸镍新需求—电积镍的成功出货，生产企业开始进行备库，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，硫酸镍需求高涨；叠加目前市场现货库存少，短期硫酸镍供应偏紧，硫酸镍价格大概率继续上涨。

► 厂家挺价导致硫酸钴价格上行，需求疲弱致使其价格依旧承压

钴：截止到 2 月 17 日，金属钴报收 29.00 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 0.85%，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 17 日，四氧化三钴报收 16.5 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 5.71%，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，据 SMM 报告，氧化钴市场近期较为火热，部分下游厂商囤货氧化钴，因四钴与氧化钴可替换使用，因此近期在氧化钴价格带动下，四钴价格下行空间有限；截止到 2 月 17 日，硫酸钴报收 3.95 万元/吨，环比 2 月 10 日上涨 2.60%，据富宝新能源消息，主要系近期厂家挺价意愿较强，带动钴盐价格上行，但需求依旧疲弱，价格依旧承压。

► 本周稀土价格继续下调，期待终端需求回暖

价格：截止到 2 月 17 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 2 月 10 日不变；氧化镨均价 69.00 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 2.13%。截止到 2 月 17 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 2 月 10 日不变；氧化铈均价 75.80 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 4.65%；氧化镨均价 68.80 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 4.71%；氧化镱均价 2260 元/公斤，环比 2 月 10 日下跌 5.44%；氧化铽均价 1.310 万元/公斤，环比 2 月 10 日下跌 4.73%。截止到 2 月 17 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 285 元/公斤，环比 2 月 10 日下跌 5%。本周，稀土市场价格下调幅度扩大，主要系终端需求较弱带动价格回调。据 SMM 调研，从供给端来看，目前稀土分离厂和金属厂生产情况正常，稀土供应较为稳定；从需求端来看，磁材企业新增订单不足，稀土需求明显压缩，期待终端需求回暖支撑价格。

投资建议

本周国内锂盐报价受需求疲软影响，价格加速下跌，根据

本周监测到的三家海外锂资源公司四季报公告可知，其中有两家的项目出现延迟投产，即 Mt Holland 的氢氧化锂工厂推迟半年至 CY2025H1 投产，Livent 扩产延期半年至 2023H2 商业化生产，可见供应增量不及预期释放是大概率事件，在供给难增的大背景下，期待锂盐需求的回暖，届时锂盐价格有望见底。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	17.70	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	33.87	11.19	6.28
000546.SZ	金圆股份	12.05	买入	0.12	0.46	1.81	3.11	148.17	26.16	6.65	3.88
002192.SZ	融捷股份	101.09	买入	0.26	7.01	7.81	13.56	496.43	13.66	12.27	7.07
002756.SZ	永兴材料	95.82	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	5.78	4.20	3.92
002176.SZ	江特电机	18.02	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	9.71	5.28	4.14

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 供给增量难如预期释放，期待锂盐需求复苏.....	5
1.1. 锂行业观点更新.....	5
1.2. 镍钴行业观点更新.....	14
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	19
1.4. 行情回顾.....	23
2. 风险提示.....	25

图目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）	13
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）	13
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）	14
图 4 锂精矿价格（SMM）	14
图 5 LME 镍库存及价格	19
图 6 沪镍库存及价格	19
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	19
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	19
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）	23
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	23
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	23
图 12 氧化镓、钽价格趋势（元/公斤）	23
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	23
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势	23
图 15 涨跌幅前十	24
图 16 涨跌幅后十	24

表目录

表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	24
表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘	24
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	25
表 4 稀土价格变动周度复盘.....	25
表 5 锰钒价格变动周度复盘.....	25

1. 供给增量难如预期释放，期待锂盐需求复苏

1.1. 锂行业观点更新

1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、SIGMA 锂业公司宣布完成破碎系统和泵水系统的调试，继续保持 4 月份的生产进度，并开始进行工厂从 27 万吨/年扩展到 76 万吨/年的详细工程

据 SIGMA 2 月 13 日宣布，按照之前在 2022 年 12 月 20 日和 2023 年 1 月 23 日提供的指导意见，按计划连续生产了一批破碎的锂材料，并完成了 Greentech 工厂的破碎回路的调试。公司仍有望在 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。

此外，公司高兴地宣布，通过获得供应商的确定报价，开始在 FEL-3 精确地进行 Greentech 工厂扩建（第二和第三阶段）的详细工程和资本支出成本计算。Greentech 工厂的扩建预计将使锂精矿的运行产量从每年 27 万吨增加到每年 76.6 万吨。

2、Livent 2022Q4 经营活动简报

据 Livent 2 月 14 日宣布，2022Q4，Livent 收入为 2.194 亿美元，环比下降 5%，同比增长 79%。报告的 GAAP 净收益为 8270 万美元，摊薄后每股收益 39 美分。调整后的 EBITDA 为 1.076 亿美元，环比下降 3%，比上年同期高出四倍，调整后每股摊薄收益为 40 美分。整个第四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，但受客户组合不利因素的部分抵消。

2022 全年 Livent 收入为 8.132 亿美元，几乎是 2021 年的两倍。报告的 GAAP 净收益为 2.735 亿美元，摊薄后每股收益 1.36 美元，而 2022 年仅为 600 万美元。全年调整后的 EBITDA 为 3.667 亿美元，比上年高出五倍以上。调整后每股摊薄收益为 1.40 美元。这一显著的改善是由于所有锂产品的平均实现价格提高所致。

公司仍按计划交付所有宣布的扩张产能，阿根廷首个 1 万吨碳酸锂扩建已基本完成并正在启动，预计 2023 年下半年将实现商业化生产。Livent 也有望 2023

年底在阿根廷增加下一个 1 万吨碳酸锂产能，预计将在 2024 年年初实现首次生产。到 2023 年年底，公司预计碳酸锂的额定产能将是 2022 年的两倍，接近 40,000 吨。

公司在 Bessemer 市新建的 5,000 吨氢氧化锂生产线继续为客户进行产品质量认证，并将在 2023 年实现商业销售。

公司在中国浙江省开始建设一个 15,000 公吨的氢氧化锂工厂，预计将于 2024 年首次实现商业销售。到 2023 年年底，包括新工厂在内，Livent 预计其全球氢氧化锂产能总计将达到 45,000 公吨。

Nemaska 锂业是一个位于加拿大魁北克的综合氢氧化锂项目，Livent 拥有该项目 50% 的股权，该项目的开发仍在继续。可行性研究正在定稿，预计将于 2023 年上半年发布。Livent 继续为 Nemaska 锂业提供重要的技术和商业专业知识，并被任命代表其从事销售和营销工作。Livent 预计，Nemaska 锂业将能够在 2023 年上半年宣布初始客户协议，预计 2025 年开始商业销售。

Livent 预计，在 2022 年创纪录的业绩之后，2023 年的财务业绩将有显著改善。Livent 预计全年的收入将在 10 亿美元至 11 亿美元之间，调整后的 EBITDA 将在 5.1 亿美元至 5.8 亿美元之间，中值分别环比提高 29%、41%。该指引基于 LCE 基础上的总销售量比 2022 年高 20% 的假设。此外，公司预计其锂产品组合的平均实现价格将提高，但部分被更高的预期成本抵消。

3、Wesfarmers 2022H2 半年度经营活动简报—Mt Holland 进度及展望

据 Wesfarmers 2 月 15 日宣布，在本期末，选矿厂的建设完成了 70% 以上，2022 年 12 月开采并储存了第一批矿石。2022H2，与全球主要对手方的锂矿承购安排取得了良好的进展。WesCEF 继续推进产能扩张机会，包括与现有 Kwinana 业务有关的机会以及评估 Mt Holland 锂矿和选矿厂扩张的初步可行性研究工作。

MtHolland 的锂矿和选矿厂的建设进展顺利，预计该项目将在 2024 日历年上半年实现首次盈利。氢氧化锂的首次生产预计将于 2025H1 进行，比之前的预期晚了约 6 个月。

WesCEF 对整个项目的资本支出份额，按名义价值计算，预计在 12 亿至 13 亿澳元之间，不包括资本化利息。最新的估计值反映了由于劳动力供应压力、精炼工程延误和 COVID 相关限制影响关键资本项目的交付而产生的变化，比先前预计的约 10.85 亿澳元增加约 10%至 20%（根据实际和预测的澳大利亚消费物价指数（CPI），2021 年实际支出 9.5 亿澳元）。

Covalent 团队将继续推进评估和发展其运营准备的重要工作。评估 Mt Holland 锂矿和选矿厂扩建的初步可行性研究已经开始，并将继续推进。

4、韩国三大电池厂商今年将新增 135GWh 产能

据 Mysteel 新能源 2 月 14 日发布，据报道，在发展电动汽车的浪潮中，也涌现出了多家电池制造商，而随着需求的增加，相关的厂商也在加大投资，积极扩充产能，以满足汽车厂商的需求。

从报道来看，LG 新能源、三星 SDI 和 SK On 这三大韩国电池制造商，就在大力扩充产能，计划在今年最高投资 20 万亿韩元，以提高他们的产能。

据悉，通过今年新增的投资，韩国这三大电池制造商今年的产能将增加 135GWh，足够装配 200 万辆配备 65kwh 电池的电动汽车。

5、欧盟碳关税“倒计时”

据高工锂电 2 月 13 日发布，欧洲环保“阅卷标准”正式通过在即。

当地时间 2 月 9 日，欧盟修订后的排放交易体系（ETS）和碳边境调整机制（CBAM）通过投票赞成，预计经过 2023 年二季度欧洲议会的全体投票，法案即可正式通过。2023 年 10 月 1 日，欧洲“碳关税”在过渡阶段生效。

6、福特与宁德时代就密歇根 LFP 电池工厂达成合作

据福特 2 月 13 日宣布，将投资 35 亿美元，在密歇根州 Marshall 建立一座磷酸铁锂电池工厂，并与宁德时代达成了协议。根据该协议，宁德时代将为福特磷酸铁锂电池工厂的生产提供技术与服务支持。福特工程师将会负责电芯与整车集

成工作。通过与宁德时代的合作，有助于福特进一步提升电池产能和引入新的电池技术。

7、Manna 锂矿项目的锂精矿总产量预计将达 220 万吨

据 Global Lithium Resources 2 月 14 日发布，位于西澳的锂矿探勘上市公司环球理业对外公布了其针对 Manna 锂矿项目的概略研究报告:项目符合 JORC 的资源量为 3210 万吨品位为 1%的氧化锂，其中 58%为标示的资源;矿山寿命为 10 年，估计总产量为 220 万吨精矿，年产量为 22 万吨锂精矿;选厂达产量为 200 万吨每年的原矿矿石处理。就在去年年底，公司成功收购了剩余 20%的权益，现拥有该项目 100%所有权。

8、MinRes 投资电动汽车

据 Mineral Resources 2 月 16 日发布，预计将于今年 4 月接收首批由澳大利亚设计的丰田 HiLux utes 电动汽车，用于其矿场作业。该公司周三宣布，已与采矿业车辆供应商和全球系统集成商 MEVCO 下了订单，MEVCO 最近宣布与 SEA Electric 合作，为丰田 HiLux 和 LandCruiser 车进行电动化。

SEA Electric 在墨尔本的工厂使用 SEA Drive 动力系统将车辆从柴油发动机转换为全电动。HiLux utes 将配备 88 千瓦时的电池，续航里程可达 380 公里，可在不到一小时内充电 80%。MinRes 公司承诺到 2050 年实现净零排放。

9、墨西哥总统周六将向能源部移交锂储量

据 Financial Post 2 月 16 日消息，墨西哥总统 Andres Manuel Lopez Obrador 周三表示，他将于周六签署一项法令，将该国所有锂储量的特许权移交给能源部。Lopez Obrador 去年 4 月将该国巨大的锂储量收归国有，希望借此从电动汽车(EV)电池制造商对锂的需求激增中获利。

国有化的举措引起了人们的怀疑，即墨西哥是否可以在没有私人专业知识的情况下开始商业化开采锂。迄今为止，在早期勘探工作中发现的墨西哥锂矿床大多为粘土矿床，许多行业专家认为，开发这些矿床将更加困难和昂贵。

10、NAL 的重新启动正在按计划和预算进行

据 SAYONA MINING LIMITED 公司 2 月 17 日公告，NAL 重启在轨道和预算之内：1) 在预算范围内，于 2023 年 3 月重启北美锂矿（NAL）运营；2) 截至 2023 年 1 月底，选矿厂重启和施工进度达到 96%；项目承诺和成本符合预算；3) Sayona 将成为北美锂行业领先的硬岩生产商，在需求持续增长的情况下促进 Québec 的电气化驱动。

11、美国锂业公司宣布通用汽车 6.5 亿美元投资中的第一批投资完成，投资金额为 3.2 亿美元

据美国锂业公司 Lithium Americas 2 月 16 日宣布，初步完成来自 GM 6.5 亿美元的投资。2023 年 2 月 16 日消息，加拿大温哥华：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，General Motors Co.（纽约证券交易所代码：GM）此前宣布的 6.5 亿美元投资中的第一批投资完成，投资金额为 3.2 亿美元。GM 的投资所得将用于加速该公司位于 Humboldt County, Nevada 的 Thacker Pass 锂项目（“Thacker Pass”）的开发，该项目是美国已知的最大的锂资源，已完全获准开始建设。Lithium Americas 总裁兼首席执行官 Jonathan Evans 表示：“随着上周对决策记录的有利裁决和 GM 最初投资的结束，Thacker Pass 的建设工作即将开始。GM 的投资是一笔具有里程碑意义的交易，它将帮助数百万司机驾驶电动汽车，同时创造就业机会，并为美国电动汽车原材料创造一个强大而安全的供应链。”GM 现在是 Lithium Americas 的最大股东和收购合作伙伴。Lithium Americas 继续履行美国能源部先进技术汽车制造计划的承诺，该计划将帮助扩大 Thacker Pass 的锂生产规模，以支持每年近 100 万辆电动汽车的生产。正如此前披露的那样，GM 将分两批向该公司投资 6.5 亿美元的股权。在今天的初步收盘中，GM 以每股 21.34 美元的价格购买了该公司 1500 万股普通股，总收益为 3.2 亿美元。该公司预计在公司计划于 2023 年下半年将其美国和阿根廷业务分拆，并满足某些先决条件后，将完成第二笔也是最后一笔。对于最后的 3.3 亿美元投资，GM 已同意以认购日的市场价格认购 GM 美国业务的股票，但每股上限为 27.74 美元（根据分拆调整）。双方还完成了预计与初始部分交易同时进行

的其他交易，包括执行承购协议、投资者权利协议和第二部分认购协议，以及发行第二部分替代行权认股权证。

12、韩国 LG 化学公司 7500 万美元收购美国皮埃蒙特锂业公司 6%股份

据 Mysteel 2 月 17 日发布，韩国 LG 化学公司表示已投资 7500 万美元收购了美国皮埃蒙特锂业公司 6%的股份，并且从 2023 年第三季度起，从皮埃蒙特的合资公司北美锂业采购共计 20 万吨锂辉石精矿，为期四年，皮埃蒙特现已拥有北美锂业 25%的股份。据了解，LG 化学可以从 20 万吨锂辉石精矿中提取约 3 万吨锂，用于生产 50 万辆电动汽车所使用的锂电池。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、中矿资源拟 2000 万美元取得 URT 锂矿项目 51%权益

据中矿资源 2 月 14 日公告，公司与世纪锂业及蒙古国籍自然人 Tsogbat Manj 等签署投资性《框架协议》，公司拟出资合计 2000 万美元通过收购和增资取得 URT 锂矿项目 51%权益。URT 锂矿项目截止于 2023 年 2 月 1 日的资源量估算结果：控制+推断类别锂矿产资源量 174.3 万吨矿石量，氧化锂（Li₂O）平均品位约为 0.9%。

2、雄韬股份 105 亿投建新能源电池产业园

据雄韬股份 2 月 13 日公告，2 月 8 日，公司与京山市人民政府签署了《投资框架协议》。公司计划投资总额约 105 亿元，建设新能源电池产业园，计划在湖北省荆门市京山市逐步建设铅酸电池、磷酸铁锂电池、氢能源电堆及发动机系统三大生产基地。2023 年启动一期 5GWh 锂电池生产项目，3 年内完成项目整体建设。

3、恩捷股份与宁德时代签订 2023 年度保供协议

据恩捷股份 2 月 14 日公告，控股子公司上海恩捷与宁德时代签订 2023 年度《保供协议》，鉴于双方的友好合作关系及宁德时代对锂电池湿法隔膜的增量需

求，结合宁德时代后续需求和上海恩捷产能和扩产能力，上海恩捷向宁德时代集团（包含宁德时代及其关联公司）供应协议约定数量的锂电池湿法隔膜，具体以签发的订单为准。

4、赣锋锂电广东惠州聚合物锂电池项目投产

据高工锂电 2 月 13 日发布，2 月 10 日上午，赣锋锂电-惠州高端聚合物锂电池研发生产基地项目投产仪式举行。赣锋锂电子公司惠州赣锋锂电今年拟 8 亿元投建一条更高端的叠片电池产线，能适应笔记本电脑、无人机、电动车等高倍率的应用场景。

5、宜丰时代碳酸锂项目正式开工

据 Mysteel 2 月 13 日发布，龙蟠科技最新消息显示，江西省宜丰县举行 2023 年一季度重大项目集中开（竣）工活动。会上，在县委书记康健等政府领导的共同见证之下，龙蟠科技旗下宜丰时代新能源材料有限公司的年产 4 万吨电池级储能材料项目正式宣告开工。项目位于江西宜丰工业园区，总投资 35 亿元，一期用地面积 600 余亩，建设年产 4 万吨电池级碳酸锂。

6、105 亿元，腾远钴业新能源汽车电池材料前驱体项目开工

据 Mysteel 2 月 13 日发布，腾远钴业消息显示，近日，江西省赣州市举行 2023 年全市重大项目联动开工活动，活动现场共有 28 个项目联动开工，总投资 363.91 亿元，其中 100 亿元以上项目 1 个，为赣州腾远新能源材料技术有限公司新能源汽车电池材料前驱体项目，位于赣州高新区茅店平台稀土新材料产业园内，由腾远钴业投资建设，总投资 105 亿元。

据悉，赣州腾远新能源材料技术有限公司是腾远钴业全资子公司，产品主要用于新能源电池及 3C 产品电池，总投资超百亿，占地面积 223.5 亩。项目竣工达产后，将形成年产 12 万吨三元前驱体、2 万吨四氧化三钴产能，预计年产值超 200 亿元。

7、亿纬锂能 3 亿元成立成都亿纬动力公司

据 Mysteel 2 月 14 日发布，2 月 14 日，成都亿纬动力有限公司成立，注册资本 3 亿元，经营范围包含：新能源原动设备制造；新能源原动设备销售；汽车零部件及配件制造；新能源汽车电附件销售；新能源汽车换电设施销售；新能源汽车生产测试设备销售等。

8、南京：打造储能与氢能全产业链 2025 年产业规模将达 500 亿元

据新华报业网 2 月 15 日发布，南京已于近日印发《南京市加快发展储能与氢能产业行动计划（2023—2025 年）》。计划显示，到 2025 年，南京将构建“江北-江宁-溧水”储能产业集聚区和“高淳-溧水-江北”氢能运用示范区，全市储能与氢能产业规模达到 500 亿元。通过招商引资、孵化培育等方式，南京将培育氢能产业链主企业 3 家，相关企业 20 余家。力争建成 3 座加氢站，推广不低于 300 辆燃料电池汽车，遴选一批新型储能与氢能示范试点项目，打造 30 个可复制、可推广的标杆型示范应用场景。

9、重庆首个锂电化学储能整装项目年内投产

据 Mysteel 2 月 16 日发布，重庆首个锂电化学储能整装项目厦门海辰新能源西南智能制造中心及研发中心于去年 5 月落户铜梁区。基地一期一阶段在去年底启动施工，目前生产线厂房、220 千伏变电站和基地主体工程等建设项目都在有序推进，今年 3 月底主厂房将封顶，9 月下旬设备开始入场安装，到年底实现投产运营。投资 130 亿元，占地面积 1200 亩，项目今年内将初步建成并投产，预计年产值高达 150 亿元。待明年底项目全部建成并达产后，将形成 56 吉瓦时新一代储能锂电池和 22 吉瓦时储能模组生产线的年产能。

10、湖南紫金锂业锂矿采选和精深加工项目开工

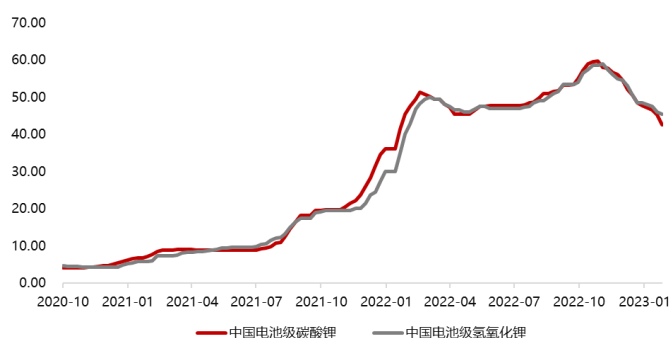
据 Mysteel 2 月 17 日发布，2 月 17 日上午，2023 年永州市第一次重大项目集中开工签约活动，暨湖南紫金锂业锂矿采选和精深加工项目开工仪式在道县举行，总投资 30 亿元。据了解，湖南紫金公司下辖一个直属矿山-湘源锂矿，该矿山

该矿山为国内稀缺的大规模、低品位硬岩锂多金属矿，保有资源量氧化锂 87 万吨，折合碳酸锂当量 216 万吨，并规划建设 1500 万吨/年露采矿山开发项目，计划 2024 年 6 月前建成投产，预期年产碳酸锂当量约 10 万吨。

1.1.3. 本周锂盐报价继续下跌，期待锂盐需求复苏

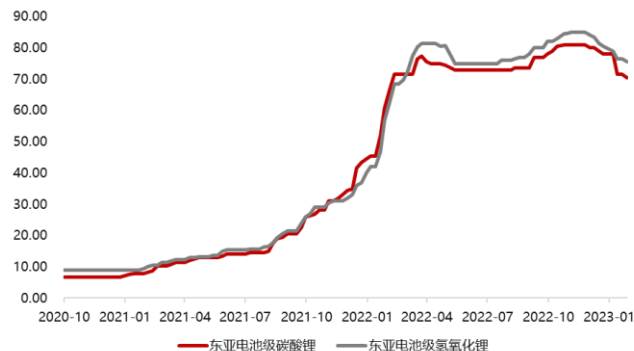
本周锂盐价格继续下跌，期待锂盐需求复苏。根据 SMM 数据，截至 2 月 17 日，电池级碳酸锂报价 43.10 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 24500 元/吨；工业级碳酸锂报价 40.10 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 23000 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 45.20 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 15500 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 46.10 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 15500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 42.70 万元/吨，环比 2 月 10 日报价下跌 14500 元/吨。2 月 17 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 75.5 美元/公斤，折合人民币约 51.84 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 1 美元/公斤；碳酸锂评估价为 70.5 美元/公斤，折合人民币约 48.41 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 1 美元/公斤；2 月 16 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 45.5 万元/吨，环比 2 月 9 日下跌 0.5 万元/吨，中国碳酸锂现货出厂价报价均价 42.5 万元/吨，环比 2 月 9 日下降 2.8 万元/吨。本周锂盐价格继续下行，下调幅度较上周有所扩大，据富宝新能源消息，本周锂盐价格下跌主要系需求端下游开工率不足，市场持续低迷，采购愈加谨慎所致。据我们统计，本周共计三家海外锂资源公司公布其 2022Q4 季度报告，其中 Mt Holland 计划 2024H1 开始出售锂精矿，其氢氧化锂工厂推迟半年至 CY2025H1 投产，Livent 扩产延期半年至 2023H2 商业化生产，只有雅保各项目仍按之前预期进行，可见锂资源项目投产时间不及预期概率较大，供给增量如期释放存在重重阻碍，在供应难增的背景下，期待锂盐需求逐步复苏，届时锂盐价格或将见底。

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）

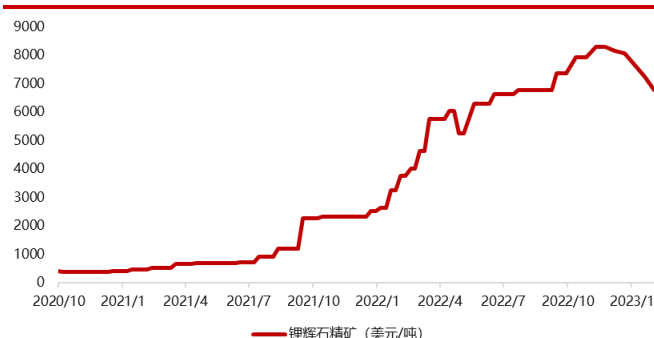


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4.海内外锂精矿报价继续下跌，预计有望伴随需求复苏价格企稳

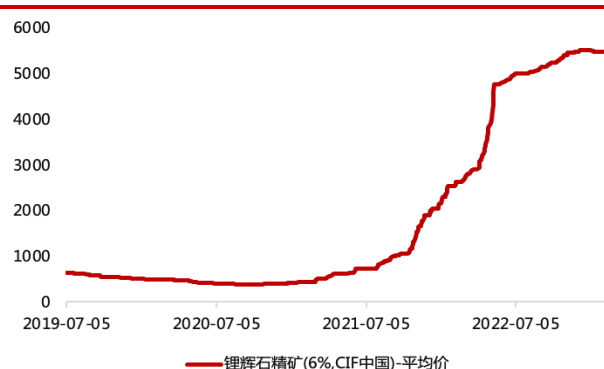
海内外锂精矿报价继续下跌，预计有望伴随需求复苏价格企稳。2月17日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为5300美元/吨（FOB，澳大利亚），环比2月10日下跌200美元/吨。截止到2月17日，SMM锂精矿现货价为5455美元/吨，环比2月10日下跌15美元/吨；截止到2月16日，Fastmarkets锂精矿评估价为6750美元/吨，环比2月2日报价下跌500美元/吨。本周海内外锂精矿价格继续下跌，我们认为这是伴随锂盐价格下调的动态调整，预计伴随锂盐终端需求的恢复，锂盐价格见底，精矿价格有望企稳。

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：SMM，华西证券研究所

本周国内锂盐报价受需求疲软影响，价格加速下跌，根据本周监测到的三家海外锂资源公司四季报公告可知，其中有两家的项目出现延迟投产，即Mt Holland的氢氧化锂工厂推迟半年至CY2025H1投产，Livent扩产延期半年至2023H2商业化生产，可见供应增量不及预期释放是大概率事件，在供给难增的大背景下，期待锂盐需求的回暖，届时锂盐价格有望见底。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、2023 年 2 月印尼镍矿内贸基价环比上涨 3.5%

据中国镍业网 2 月 14 日发布，印尼能矿部公布 2 月镍矿内贸基准价格（MC 35%），其中：

NI1.6% FOB 50.29 美元/湿吨，环比上涨 1.70 美元，同比上涨 12.96 美元；

NI1.7% FOB 56.58 美元/湿吨，环比上涨 1.91 美元，同比上涨 14.58 美元；

NI1.8% FOB 63.23 美元/湿吨，环比上涨 2.14 美元，同比上涨 16.30 美元；

NI1.9% FOB 70.26 美元/湿吨，环比上涨 2.38 美元，同比上涨 18.11 美元；

NI2.0% FOB 77.65 美元/湿吨，环比上涨 2.63 美元，同比上涨 20.01 美元。

印度尼西亚政府根据伦敦金属交易所(LME)的平均镍价走势确定镍的 HMA 和 HPM。所以，受到 LME 镍价高位上涨的影响，近两个月印尼内贸基准价持续走高。印尼政府要求冶炼厂与矿山之间矿产交易，必须以 FOB 价格为基准，此外关于对低品位即湿法冶炼所需的镍矿定价也在讨论中，包括对于其中镍、钴元素的计价，预计将增加当地生产的成本。

2、Teck 和 PolyMet 成立 NewRange 铜镍合资公司，推进明尼苏达州项目

据 PolyMet 2 月 15 日发布，Teck 和 PolyMet 成立了 NewRange 铜镍合资企业，旨在为北美清洁能源转型提供关键矿产。他们计划一起成为美国第二家镍生产商。

NewRange 拥有位于明尼苏达州东北部的 NorthMet 和 Mesaba 铜、镍、钴和铂族金属矿床。这两种资源分别包含 NorthMet 和 Mesaba 项目的 6.37 亿吨和 20 亿吨探明资源量，以及 4 亿吨和 13 亿吨额外推断资源量。总的来说，这两项资产约占明尼苏达州东北部已知 72.5 亿吨 Duluth Complex 的一半。NorthMet 项目预计在 20 年的许可开采期内每天生产 29000 吨矿石，预计 2026 年首次生产。在运营的头五年中，预计其年应付产量为 30000 吨铜、3600 吨镍、58000 盎司钼和 12000 盎司铂。Mesaba 项目的估计目前尚不清楚。

3、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、甬金股份：定增募资不超 12 亿元申请获证监会核准批复

据甬金股份 2 月 13 日发布，近日，公司收到中国证监会出具的《关于核准浙江甬金金属科技股份有限公司非公开发行股票批复》。证监会核准公司非公开发行不超过 1.01 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

公司先前公告称，拟向不超 35 位特定对象非公开发行股票数量不超过 101,407,678 股，预计募资不超过 12 亿元，用于年加工 22 万吨精密不锈钢板带项目、年加工 35 万吨宽幅精密不锈钢板带技术改造项目及补充流动资金。

2、伟明环保：首个 4 万吨高冰镍含镍金属项目计划于年底前产出产品

据伟明环保 2 月 13 日发布，投资者关系活动记录表显示，公司已签署三份高冰镍含镍金属年产规模达 13 万吨项目合资协议，产能规模分别为 4 万吨/年、4 万吨/年和 5 万吨/年。

目前各项目建设计划为：首个 4 万吨项目计划于今年年底前产出产品，第二个 4 万吨项目计划于 2024 年年底前投运，第三个 5 万吨项目计划于 2025 年 6 月底前投运。

3、寒锐钴业：拟定增募资不超 50 亿元建设 6 万金属吨镍高压浸出项目

据寒锐钴业 2 月 10 日公告，公司拟向不超 35 名特定对象，非公开发行不超 9288.51 万股股份，预计募集资金不超 50 亿元，募集资金将用于 6 万金属吨镍高压浸出项目。

同日，公司称，为建设 6 万金属吨镍高压浸出项目，公司旗下全资子公司寒锐钴业（香港）投资有限公司拟与华鑫投资有限公司签订《合资协议》，协议双方同意在印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县的工业园内注册合资公司，并由合资公司负责合作项目的建设及运营。本建设项目总投资预计不超过 138,000 万美元，包括项目建设投资及流动资金等。

4、太钢精密带钢二十辊可逆冷轧机生产线预计三月份投产

据中国镍业网 2 月 15 日消息，中国宝武太钢精密带钢公司是山西特种钢材产业链的“链主”企业，它生产的“手撕钢”等不锈钢产品，是航天工程、新能源汽车等企业的生产原材料。为满足上下游企业春节后的生产需求，在这个春节，这家公司加班生产了近 700 吨的产品。

中国宝武太钢精密带钢公司设备部副部长王向宇：这段时间，我们正在调试新上的一条完全国产二十辊可逆冷轧机生产线，预计三月份投产，到时候每年可以增加 9000 吨的产能，更好地发挥“链主”企业的引领带动作用，在应用市场发力，提升产业链集群竞争力。

5、内蒙古（奈曼）经安有色镍基循环新材料及不锈钢项目

据中国镍业网 2 月 14 日消息，内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司镍基循环新材料项目，位于奈曼工业园区 A 区，总占地面积约 9000 亩，计划总投资 200 亿元，主要建设年产 120 万吨镍铁合金生产线、60 万吨硅锰合金生产线、40 万吨高碳铬铁合金生产线、129.47 万吨炼钢生产线。共建设 36 台 33000kVA 全封闭矿热炉（36 条生产线），其中：18 条镍铁合金和 12 条硅锰合金及 6 条高碳铬铁合金生产线，共计 18 个车间，2 条生产线一个车间。目前 6 条生产线已具备投产条件。铬铁 1-2 号线进行变压器轨道安装。3-4 号线准备铺变压器轨道，5-6 号线已经开始屋面梁收尾工作。硅锰烧结部分正在进行设备和钢结构安装。

129.47 万吨不锈钢生产线项目，总投资 55 亿元，分两期建设：一期工程投资 26 亿元，建设炼钢、连铸车间及配套的公辅设施，轧钢车间建设双高速线材生产线 1 条、型钢生产线 1 条及公辅系统，建设规模为年产 88 万吨线材和 35 万吨型钢。二期工程投资 29 亿元，建设不锈钢热轧和酸洗生产线，建设规模为年产不锈

钢卷材 126 万吨。目前，管道支架、钢轨、钢梯、钢梯护栏扶手、吊车梁护栏等钢结构施工正在开始有序安装，预计 3 月初陆续开始土建工程。

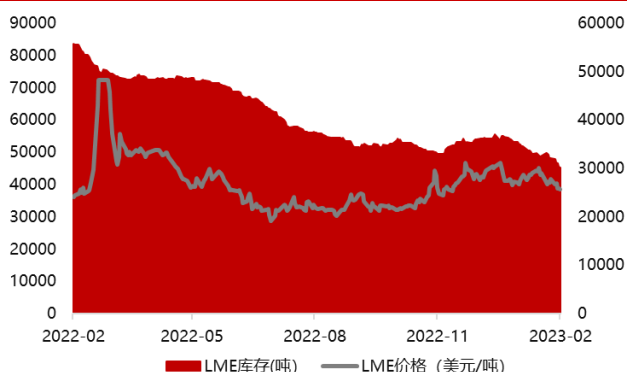
项目全部建成投产后，预计可实现工业产值 500 亿元，实现利税 15 亿元，就业人数 10000 人左右。将有效促进社会就业和农村劳动力转移，带动相关产业发展，助推产业升级，具有重要作用。

1.2.3.宏观面利空消息频发，镍价大幅下行

镍：截止到 2 月 17 日，LME 镍现货结算价报收 25600 美元/吨，环比 2 月 10 日下跌 7.61%。截止到 2 月 17 日，LME 镍总库存为 45174 吨，环比 2 月 10 日下跌 6.03%。截止到 2 月 17 日，沪镍报收 20.49 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 6.12%，沪镍库存为 3283 吨，环比 2 月 10 日下跌 2.87%。据 SMM 消息，周内多个宏观指标接连发布，具体来看，2 月 14 日美国劳工部发布 1 月末季调 CPI 年率 6.4%，超过市场预期。2 月 15 日晚间，美国商务部发布 1 月零售销售月率为 3%，远超于预测值 1.8%，且高于前值-1.1%，这也表明美国当前经济现状及前景比较乐观。随后 2 月 16 日劳工部发布 1 月 PPI 年率值为 6%，高于预测值。PPI 及 CPI 均超于市场预期也说明了当前美国通胀仍然“高烧不退”，16 日晚间美联储官员“放鹰”，2 月加息会议加息 50BP 的概率大幅上涨，导致镍价大幅下行。

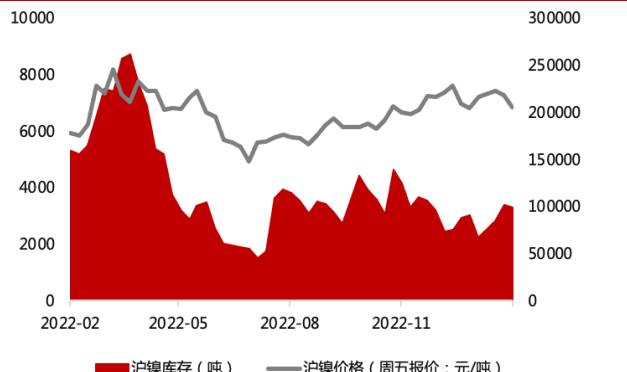
截止到 2 月 17 日，高镍生铁（8-12%）报收 1350 元/镍点，环比 2 月 10 日下跌 1.46%，本周镍铁价格下行，主要系不锈钢消费在元宵节后并未展现强烈复苏状态所致，但目前仍处菲律宾雨季，镍矿供应偏少，镍铁价格受成本端支撑。截止到 2 月 17 日，电池级硫酸镍报收 40000 元/吨，环比 2 月 10 日上涨 1.52%，本周硫酸镍价格继续上调，主要系电池级硫酸镍新需求——电积镍的成功出货，生产企业开始进行备库，引发众多下游三元厂商对未来原料供应的担忧，补货意愿强烈，硫酸镍需求高涨；叠加目前市场现货库存少，短期硫酸镍供应偏紧，硫酸镍价格大概率继续上涨。

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

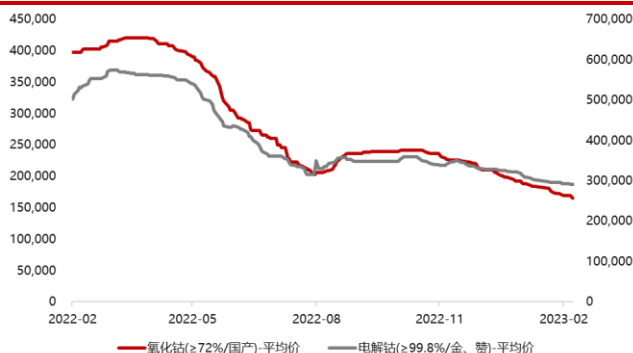


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 厂家挺价导致硫酸钴价格上行，需求疲弱致使其价格依旧承压

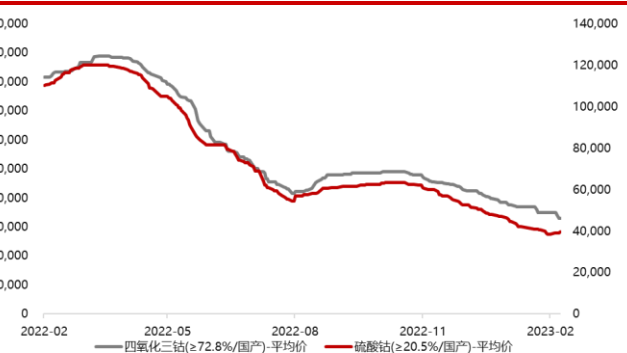
钴：截止到 2 月 17 日，金属钴报收 29.00 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 0.85%，近期电钴价格下降幅度放缓，主要系近期头部大厂将电钴上交国储，市场上流通现货较少，叠加海外价格仍然维持高位情绪面影响国内电钴价格坚挺；截止到 2 月 17 日，四氧化三钴报收 16.5 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 5.71%，主要系 3C 数码需求较弱叠加四钴成本持续下行带动四钴价格下行，据 SMM 报告，氧化钴市场近期较为火热，部分下游厂商囤货氧化钴，因四钴与氧化钴可替换使用，因此近期在氧化钴价格带动下，四钴价格下行空间有限；截止到 2 月 17 日，硫酸钴报收 3.95 万元/吨，环比 2 月 10 日上涨 2.60%，据富宝新能源消息，主要系近期厂家挺价意愿较强，带动钴盐价格上行，但需求依旧疲弱，价格依旧承压。

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、从 7 月起，莱纳斯稀土公司不能将放射性废物留在马来西亚

据新加坡报纸 The Straits Times（《海峡时报》）2 月 12 日报道，布城拒绝了澳大利亚公司 Lynas 提出的解除其在马来西亚稀土精炼厂更新条件的要求。

《海峡时报》援引一位不愿透露姓名的政府高级官员的话报道称，从 7 月起生效的三年许可证更新条件中，Lynas 将不再被允许将其放射性废物留在彭亨州 Gebeng 的精炼厂。

“内阁已经决定拒绝这一请求。马来西亚将不再允许莱纳斯生产放射性废物，”该消息人士称，并补充说，本月晚些时候将发表官方声明。

这意味着，这家澳大利亚公司今后只能在马来西亚的工厂提炼稀土材料，而必须出口在马来西亚生产的镧系精矿的“裂解和浸出”过程。该公司是中国以外全球最大的稀土生产商之一。

Lynas 的执照是由马哈蒂尔·穆罕默德博士领导的上届民联政府于 2020 年初颁发的。据《海峡时报》报道，该牌照将于下月到期。

该公司补充称，马来西亚原子能许可委员会(负责监管该国放射性物质的生产)已就此事向 Lynas 公司发出非正式通知。

据新加坡报纸报道，在接到正式通知后，这家澳大利亚公司将有 30 天时间向科学、技术和创新部长张立康提出上诉。

新加坡报纸称，包括澳大利亚、美国、日本和欧盟外交官在内的各种游说团体，最近几周都在寻求与张万昌会面，以确保马来西亚不会破坏莱纳斯精炼稀土产品的生产，这些产品用于制造手机、充电电池和军事资产等产品。

报道援引一位不愿透露姓名的政府高级官员的话说：“政府将乐于成为稀土供应链的一部分，但不会以在政治阴谋仍在升温之际失去公众支持为代价。”

故事仍在继续

去年 11 月，第 15 届议会选举同时举行了彭亨州选举。

但是其他六个州——国民阵线控制的吉打州、吉兰丹州和登嘉楼州，以及巫统控制的雪兰莪州、檳城州和森美兰州——将在今年举行选举。

《海峡时报》援引其他未透露姓名的消息人士的话说，Chang 也是公正党副主席，他热衷于在莱纳斯问题上采取强硬立场，这是希望联盟在 2018 年大选中为之努力竞选的，这次大选使其一跃成为联邦政权。

在马来西亚第 15 届国会明天开始开会之际，Chang 应该在本周三就这个问题向国会议员提供简报。

《海峡时报》还报道称，莱纳斯在格本(Gebeng)的放射性废物永久处置设施的建设也已完成 30%，这也是条件的一部分。

2、拜登政府在处理稀有金属的童工问题几天后，叫停了采矿项目

据 CFACT 2 月 4 日报道，拜登政府与童工泛滥的国家签署了一项协议，然后阻止了明尼苏达州的一个大型采矿项目，作为其“绿色”努力的一部分。

拜登政府宣布，将禁止在超过 20 万英亩的土地上开采用于水道保护的采矿，这实际上取消了明尼苏达州的一个大型采矿项目。但就在一个星期前，美国政府与赞比亚和刚果民主共和国达成了一项谅解备忘录，这两个国家以开采稀有金属钴和铜并使用童工开采这些金属而闻名。

根据美国国务院的新闻稿，签署谅解备忘录是为了加强电动汽车电池的使用。政府一直在推动电动汽车取代传统的汽油汽车。

根据能源部的新闻稿，刚果民主共和国的钴产量占世界的 70% 以上，赞比亚是世界第六大铜生产国。这些金属对于制造电动汽车电池以及手机等其他设备至关重要。

商务部的新闻稿称，“通过这份谅解备忘录，美国将支持刚果民主共和国(DRC)和赞比亚共同开发电动汽车电池供应链的承诺。”

但据美国劳工部(Department of labor)称，为这些电动汽车电池生产金属的矿山主要由童工经营。该部门表示，在刚果，“数千名儿童还在南部铜带地区的钴矿和铜矿工作。”

“童工在该国的手工和小规模采矿业(ASM)中最为普遍，而该行业的运营几乎没有监管。四分之一的 ASM 工厂发现了童工，非正式或非法的 ASM 作业使儿童暴露在危险的工作条件下，在某些情况下，还会被迫劳动。”

该部门还指出，虽然确切数字不详，但有 5000 至 3.5 万名儿童在手工钴矿工作。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

北方稀土拟 1.05 亿元投资参股金龙稀土

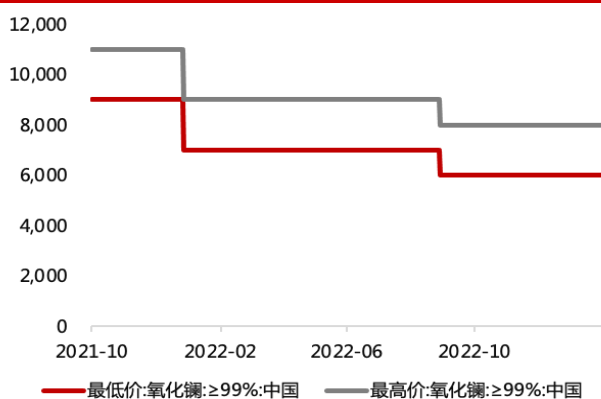
据北方稀土 2 月 14 日公布，公司拟参与厦门钨业股份有限公司(简称厦门钨业)全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司(简称金龙稀土)增资扩股同步引入员工持股暨混合所有制改革，即公司拟以货币资金出资约 1.05 亿元，以非公开协议方式投资参股金龙稀土。投资完成后，公司约占金龙稀土此次增资扩股后注册资本的 3%。

据分析，金龙稀土主要产品有稀土氧化物、稀土金属、荧光粉、磁性材料等，拥有从稀土分离到稀土金属和深加工(荧光粉、磁性材料)等较为完整的产业链。公司本次投资参股金龙稀土，有利于深化公司与厦门钨业的战略合作关系;有利于促进双方在稀土产品及技术方面的协同发展，实现优势互补。

1.3.3.本周稀土价格继续下调，期待终端需求回暖

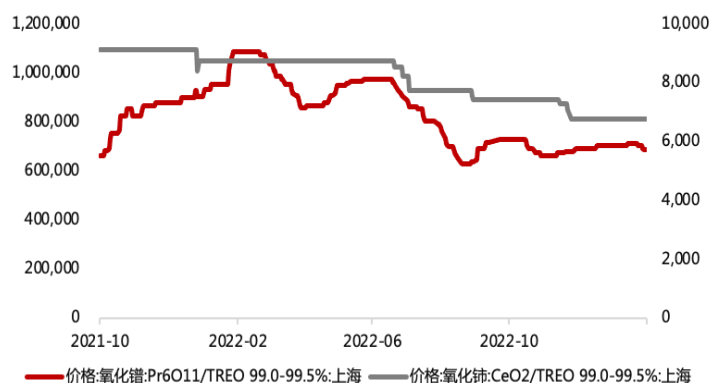
价格：截止到 2 月 17 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 2 月 10 日不变；氧化镨均价 69.00 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 2.13%。截止到 2 月 17 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 2 月 10 日不变；氧化钕均价 75.80 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 4.65%；氧化镨钕均价 68.80 万元/吨，环比 2 月 10 日下跌 4.71%；氧化镝均价 2260 元/公斤，环比 2 月 10 日下跌 5.44%；氧化铽均价 1.310 万元/公斤，环比 2 月 10 日下跌 4.73%。截止到 2 月 17 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 285 元/公斤，环比 2 月 10 日下跌 5%。本周，稀土市场价格下调幅度扩大，主要系终端需求较弱带动价格回调。据 SMM 调研，从供给端来看，目前稀土分离厂和金属厂生产情况正常，稀土供应较为稳定；从需求端来看，磁材企业新增订单不足，稀土需求明显压缩，期待终端需求回暖支撑价格。

图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）



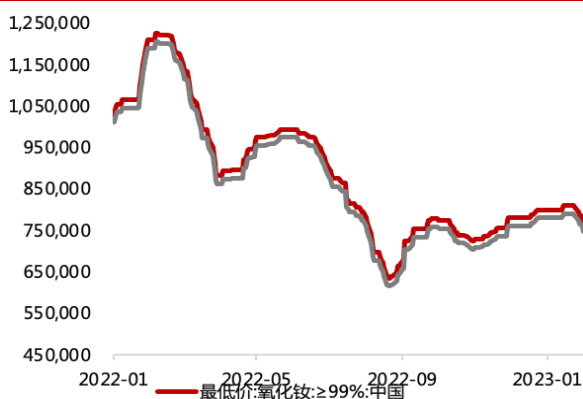
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



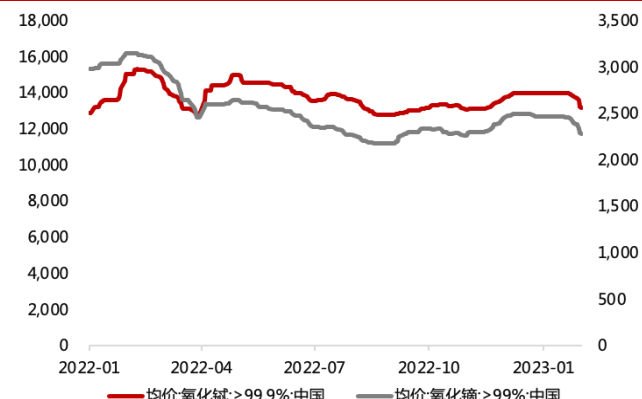
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



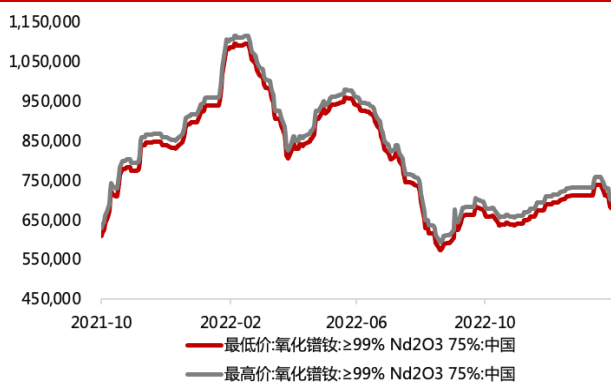
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 氧化镓、铟价格趋势（元/公斤）



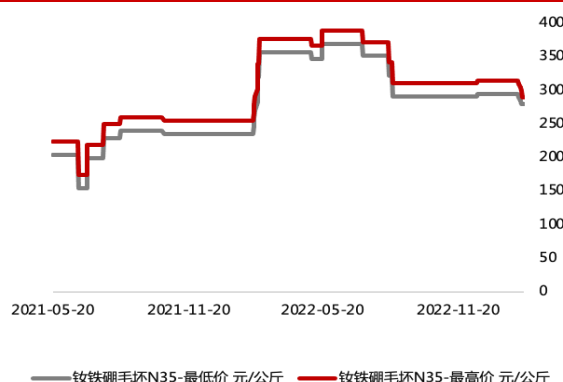
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

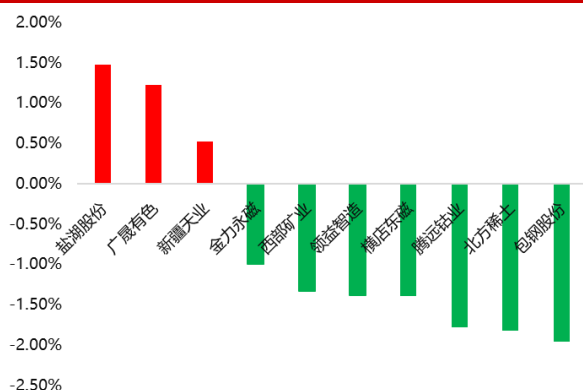


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

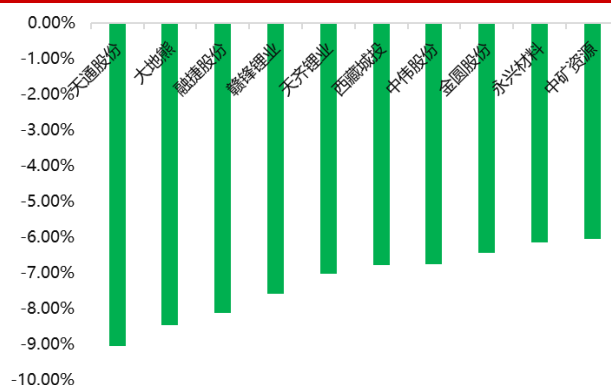
1.4.1.个股表现

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 (Fastmarkets)	6750.00	-6.90%
电池级碳酸锂 (中国)	42.50	-6.18%
电池级氢氧化锂 (中国)	45.50	-1.09%
电池级碳酸锂 (东亚)	70.50	-1.40%
电池级氢氧化锂 (东亚)	75.50	-1.31%
金属锂	282.00	-1.40%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 2 月 16 日报价，环比 2 月 2 日报价，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)	45174.00	-6.03%
沪镍 (库存, 吨)	3283.00	-2.87%
LME 镍价格	25600.00	-7.61%
沪镍价格	204880.00	-6.12%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	72.00	0.00%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1350.00	-1.46%
镍板 1#	212600.00	-5.34%
电池级硫酸镍	40000.00	1.52%

注：均为周五价格；沪镍库存、沪镍价格、镍板、菲律宾红土镍矿、镍生铁周变动为环比 2 月 10 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)	8.55	-7.57%
金属钴	29.00	-0.85%
氧化钴	16.50	-2.37%
硫酸钴	3.95	2.60%
四氧化三钴	16.50	-5.71%

注：均为周五价格环比 2 月 10 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	690000.00	-2.13%
氧化钕	758000.00	-5.25%
氧化镨钕	688000.00	-6.27%
氧化镱	2260.00	-7.19%
氧化铽	13100.00	-5.42%
钕铁硼毛坯 (N35)	285.00	-5.00%

注：均为周五价格，周变动为环比 2 月 10 日数据；钕铁硼毛坯、镱、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	0.00%
	电解锰	1.68	-1.18%
	硅锰	0.73	-0.54%
	电池级硫酸锰	0.65	0.00%
钒	钒铁	15.00	0.00%
	偏钒酸铵	13.30	0.00%
	五氧化二钒	13.95	0.00%

注：均为周五价格，电解锰、硅锰、钒铁、偏钒酸、锰矿、五氧化二钒周变动为环比 2 月 10 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。