



2023年03月11日

2月新能源车产销量基本实现“节后开门红”，期待需求回暖

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

►燃油车大幅降价或影响新能源车市场回暖，锂价企稳核心在于需求

根据 SMM 数据，截至 3 月 10 日，电池级碳酸锂报价 34.15 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 28500 元/吨；工业级碳酸锂报价 29.40 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 31500 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 40.60 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 14000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 41.50 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 14500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 37.95 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 13000 元/吨。3 月 9 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 42.25 万元/吨，与 3 月 2 日相比，环比下降 0.25 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 33.75 万元/吨，较 3 月 2 日的 35.50 万元/吨，环比下降 1.75 万元/吨。本周锂盐价格继续下跌，据 Fastmarkets 及富宝锂电新能源周报显示，由于中国电动车市场疲软，正极生产商对现货锂盐需求不大，其中许多生产商要求获得长期供应的最低数量，锂盐需求依旧疲弱；另一方面，据 SMM 消息，近期市场多家燃油车企连接公布大幅降价方案，其中湖北省联合多家车企推出政企购车补贴，东风本田、东风雪铁龙、东风标致、别克、一汽丰田等多款车型价格均大幅下滑，其中东风部分车型最高可获得 9 万元购车补贴，同时广东、上海等省市也传出促销补贴传闻，顿时引爆当地燃油车市需求，燃油车降价引发需求反扑或在一定程度上蚕食部分新能源汽车份额，短期对新能源车市场回暖带来一定压力。

►2月新能源车产销量基本实现“节后开门红”，期待需求回暖

据中汽协数据，2月，新能源汽车产销分别完成 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8% 和 55.9%，市场占有率达到 26.6%。1-2 月，新能源汽车产销分别完成 97.7 万辆和 93.3 万辆，同比分别增长 18.1% 和 20.8%，市场占有率达到 25.7%。我们认为主要系去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，新能源汽车产销环比、同比均呈明显增长。据崔东树消息，今年 1 月补贴政策切换带来的新能源销量降幅较大，2 月新能源车市逐步恢复活力，实现同比

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：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：

- 《行业深度|海外锂资源企业近况总结之盐湖篇》
2023.03.10
- 《能源金属周报|本周锂价继续下调，锂价何时企稳关键在需求》
2023.03.06
- 《基基本金属周报|电力问题扰动锌铝供应，关注需求修复及提振》
2023.03.06

和环比较强的节后开门红表现，期待新能源汽车销量逐步回暖，修复锂盐需求。

► 海内外锂精矿报价继续下跌，静待需求复苏价格企稳

3月10日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为4800美元/吨（FOB，澳大利亚），环比3月3日未发生变化。截止3月10日，SMM锂精矿现货价为5060美元/吨，环比3月3日下跌95美元/吨；截止3月2日，Fastmarkets锂精矿评估价为6150美元/吨，环比2月16日报价下跌600美元/吨。本周海内外锂精矿报价继续伴随锂盐价格下跌而下调，静待终端消费复苏，新能源汽车产销量回暖，锂盐价格或将触底企稳，届时精矿价格有望维持高位震荡。

► 周内宏观利空消息频发，镍价下行

镍：截止3月10日，LME镍现货结算价报收22675美元/吨，环比3月3日下跌7.06%。截止3月10日，LME镍总库存为44064吨，环比3月3日下跌1.50%。截止3月10日，沪镍报收18.124万元/吨，环比3月3日下跌2.92%，沪镍库存为4345吨，环比3月3日上涨50.66%。周内宏观利空消息频发，镍价呈现下行走势。具体来看，虽历经近1年的加息周期后美国通胀增长已出现缓和但通胀率仍远高于2%的目标。3月7日晚间，美联储主席鲍威尔发表讲话表明在未来有必要加快货币紧缩（加息）的步伐。3月8日“小非农”数据高于市场预期也侧面印证了当前美国劳动力市场一直具有韧性，从而引发了市场对未来大幅加息的担忧，镍价大幅下行。

截止到3月10日，高镍生铁（8-12%）报收1250元/镍点，环比3月3日下跌5.48%，本周镍铁价格下行，供应方面，据SMM调研，印尼镍生铁目前供应过剩程度严重，目前市场过剩以印尼铁为主；成本端，矿价仍然维持高位，但菲律宾天气短期较好，发运量或有所增加，因此镍铁价格受成本支撑较弱。

截止到3月10日，电池级硫酸镍报收39300元/吨，环比3月3日上涨下跌1.63%，需求端，本周电池级硫酸镍较一级镍板最小差价缩小至3913元/吨，当前通过硫酸镍生产电积镍的利润性几乎全无，部分电积镍的生产企业采购意愿减弱，叠加终端车企需求疲软，下游三元前驱体对硫酸镍需求依旧不好，价格承压。

► 头部厂商交储完成+需求疲弱，钴价承压

钴：截止到3月10日，金属钴报收31.60万元/吨，环比3月3日上涨3.61%，据富宝新能源锂电周报，现货市场电解钴主流品牌货源仍旧较少，缺货严重，但据SMM周报，考虑到目前头部厂商已交储完成，短期内电钴供给将会增加，电解钴价格承压；截止到3月10日，四氧化三钴报收17.35万元/吨，环比3月3日上涨2.06%，近期四氧化三钴价格小幅上行主

要系原料端钴盐厂商挺价，传导至成本端，推动四钴价格小幅上行。截止到3月10日，硫酸钴报收4.25万元/吨，环比3月3日上涨1.19%，据SMM消息，2月，硫酸钴产量7336金属吨，环比增幅16%，同比增幅8%，1月需求减弱叠加春节假期影响的减量在2月份有所恢复。需求端看，数码市场表现仍较为疲软。预计短期价格虽在成本支撑下游小幅走高，但依旧承压。

► 下游需求疲弱+日本投资 Lynas 支持轻重稀土生产，稀土价格下调

价格：截止到3月10日，氧化铈均价6800元/吨，环比3月3日不变；氧化镨均价68.50万元/吨，环比3月3日下跌0.72%。截止3月10日，氧化镧均价7000元/吨，环比3月3日不变；氧化钕均价72.30万元/吨，环比3月3日下跌4.62%；氧化镨钕均价64.50万元/吨，环比3月3日下降6.25%；氧化镱均价1970元/公斤，环比3月3日下跌1.01%；氧化铽均价1.06万元/公斤，环比3月3日下跌5.78%。截止3月10日，烧结钕铁硼（N35）均价为200元/公斤，环比3月3日下跌16.67%。本周稀土价格整体大幅下滑，主要系下游磁材企业订单情况持续低迷，叠加日本公司 Sojitz 计划向澳大利亚的 Lynas Rare Earth 投资2亿美元，支持 Lynas 增加轻稀土的产量和开始分离重稀土，Sojitz 和 JOGMEC 已与 Lynas 签署了一项协议，向日本供应高达65%的镱和铽，日本在高端稀土永磁材料加工方面具有领先优势，是我国稀土产品的最大出口国家，而此项计划的落地有望满足日本30%对重稀土的需求，对我国重稀土供给格局有一定负面影响。

投资建议

本周锂盐价格继续下跌，核心因素在于电动车需求依旧疲软，叠加本周市场多家燃油车企连接公布大幅降价方案，引爆当地燃油车市需求，短期或对新能源车市场回暖带来一定压力。从中汽协公布的2月份新能源车产销数据来看，2月份产销量同环比均实现大幅增长，基本实现“节后开门红”，期待新能源车市场回暖修复锂盐需求，届时锂盐价格或将触底企稳。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	17.03	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	32.59	10.76	6.04
000546.SZ	金圆股份	11.18	买入	0.12	0.46	1.81	3.11	148.17	24.27	6.17	3.60
002192.SZ	融捷股份	93.29	买入	0.26	6.87	7.65	13.28	496.43	12.61	11.32	6.52
002756.SZ	永兴材料	86.58	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	5.22	3.79	3.54
002176.SZ	江特电机	16.96	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	9.14	4.97	3.90

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 2月新能源车产销量基本实现“节后开门红”，期待需求回暖.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	15
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	22
1.4. 行情回顾.....	29
2. 风险提示.....	30

图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）	13
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）	13
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）	14
图 4 锂精矿价格（SMM）	14
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 氧化铜价格趋势（元/吨）	28
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	28
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	28
图 12 氧化镓、钽价格趋势（元/公斤）	28
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	28
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	28
图 15 涨跌幅前十	29
图 16 涨跌幅后十	29
表 1 锂行业价格变动周度复盘	29
表 2 镍行业价格变动周度复盘	29
表 3 钴行业价格变动周度复盘	30
表 4 稀土行业价格变动周度复盘	30
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘	30

1.2 月新能源车产销量基本实现“节后开门红”，期待需求回暖

1.1. 锂行业观点更新

1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Sayona——在 NAL 生产的第一个锂精矿

据 Sayona 3 月 8 日公告：

· 位于魁北克的北美锂业(NAL)生产出第一块锂辉石精矿；调试工作正在按计划
和预算进行。

· 与 Jourdan 资源公司合作，计划在 NAL 和 Jourdan 相邻的 Vallée 锂矿项目（收益
权）进行超过 50,000 米的大规模钻探计划。

· 新的钻探计划是 2023 年魁北克省最大的钻探计划之一，目标是确定更大的资源
基础，能够为 NAL 选矿厂提供更多的材料和更好的材料质量。

新兴锂生产商 Sayona Mining Limited (ASX:SYA; OTCQB:SYAXF)在其位于加拿大
魁北克的旗舰企业北美锂业(NAL)成功生产出了第一块锂精矿，标志着 NAL 重新启
动的另一个里程碑。

生产了大约 70 吨的锂精矿。调试正在按计划进行，不久将生产第一批可销售的
精矿。在北美快速增长的电动车和电池行业对关键电池金属的需求加剧的情况下，
NAL 的重新启动正在按计划和预算进行。NAL 的运营将代表北美最重要的硬岩锂生
产来源，推动魁北克省从采矿到制造的本地电池行业的发展计划。

Sayona 的总经理 Brett Lynch 对 NAL 团队的最新里程碑表示祝贺。

"这是 NAL 团队的又一伟大成就。我感谢所有相关人员在预算范围内按时重启
NAL 项目，这是最近一段时间在成本和供应链压力不断增加的情况下，很少有人能
做到的。"Lynch 先生说。

"这是一个激动人心的时刻，首批可销售的锂精矿将很快生产出来，标志着
Sayona 在成为领先的硬岩锂生产商方面迈出了下一步。"

Sayona 预计，NAL 的第一批锂辉石精矿将于 2023 年 7 月发货，FY2024H1 将有四批发货。公司的目标是在此期间的总产量在 85,000 吨至 115,000 吨之间（参考 ASX 2023 年 2 月 17 日发布的公告）。

2、Piedmont——随着重启计划的推进，北美锂业生产出首个锂辉石精矿

据美国电动汽车（EV）供应链关键锂资源全球领先开发商 Piedmont 锂业股份有限公司 2023 年 3 月 9 日宣布，其合资北美锂业（“NAL”）项目已成功生产出初始锂辉石精矿（“SC6”），计划提前全面重启魁北克运营。作为试运行的一部分，生产了约 70 公吨锂辉石精矿，目标在 2023Q3 生产出第一批可销售产品。

Piedmont 锂业执行副总裁兼首席运营官 Patrick Brindle 对全面生产的进展表示赞赏：“NAL 的这一初步生产强调了管理团队在按时和按预算重启矿山和选矿厂方面的勤勉和奉献精神。NAL 是美国和加拿大发展最先进的锂项目，我们预计该项目将在近期内成为北美新锂精矿（SC6）生产的唯一主要来源。”

NAL 是 Sayona Quebec 投资组合中的一个项目，是 Piedmont 和 Sayona 矿业有限公司（ASX:SYA）的合资企业。除了 Piedmont 在合资企业中的经济利益外，公司还与 Sayona Quebec 签订了一份承购协议，以每年购买 113000 公吨或合资企业 SC6 产量的 50%。Piedmont 随后与 LG 化学和特斯拉达成协议，从 2023 年下半年开始从 NAL 提供锂辉石精矿。Sayona 矿业公司表示，到 2023 年底，NAL 的目标是四批货物，总计 85000 至 115000 公吨。

3、大众或优先考虑在美建厂

据“高工锂电”公众号 3 月 9 日消息，大众表示正在等待欧洲对美国《通胀削减法案》的回应，然后再考虑推进其在欧洲建造更多电池厂的计划。此前，有外媒报道，考虑到可以通过美国《通胀削减法案》获得近 100 亿欧元（约 735 亿人民币）补贴，大众暂停了其在东欧建设电池工厂的计划，转而优先考虑在北美建厂。

4、伊朗宣布在该国西部发现大型锂矿

据伊朗国家电视台报道，伊朗工业、矿业和贸易部官员 Mohammad Hadi Ahmadi 近日表示，在该国西部哈马丹省首次发现巨大锂矿藏，据悉锂矿石储量近 850 万吨，仅次于智利位居全球第二。伊朗工业、矿业和贸易部官员 Ebrahim Ali Molabeigi 称，投资者已做好准备，该矿将在未来两年内启动。他表示，有望在该省发现其他锂矿。

5、拜登总统和冯·德·莱恩主席的联合声明-关于清洁经济

据欧盟官网 3 月 10 日发布，拜登总统和冯·德·莱恩主席关于清洁经济的联合声明。声明如下：

美国和欧盟致力于应对气候危机，加速全球清洁能源经济，建立有弹性、安全和多样化的清洁能源供应链。双方都认识到，这些目标是美国《通胀削减法案》和欧盟《绿色新政工业计划》的核心。通过建立和加强我们自己的清洁能源产业基地并投资于未来的产业，美国和欧盟将创造高薪岗位并激发创新的良性循环，从而降低全球市场清洁能源技术的成本，使这些技术更便宜，并推动全球公正的能源转型，不会让任何社区掉队。

EU-U.S 通胀削减法案工作组富有成效地深化了我们在这些共同目标上的伙伴关系，并针对已确定的挑战采取了切实可行的步骤，以调整我们在加强和保护大西洋两岸供应链、制造和创新方面的做法。

我们将深化在关键矿物和电池供应链多元化方面的合作，认识到大西洋两岸以强大、安全和有弹性的方式建立这些供应链的巨大机会。为此，我们打算立即开始就一项有针对性的关键矿物协议进行谈判，目的是使在欧盟提取或加工的相关关键矿物能够计入《通胀削减法案》第 30D 条清洁车辆税收抵免中对清洁车辆的要求。这种协议将进一步推动我们的共同目标，即促进我们的矿产生产和加工，并扩大对可持续、值得信赖和无劳工滥用的关键矿产来源的获取。合作对于减少这些供应链中不必要的战略依赖性，并确保它们与可信赖的合作伙伴一起实现多元化和发展也是必要的。

我们进一步认识到，有必要进行大胆投资，建设清洁能源经济和工业基础，包括电动汽车电池和清洁能源-氢。今天，美国和欧盟委员会宣布启动清洁能源激励机制对话，以协调我们各自的激励机制，使它们相辅相成。双方将采取措施，避免因各自的激励措施而对跨大西洋贸易和投资流动造成任何干扰。我们正在努力反对零和博弈，以便我们的激励措施最大限度地提高清洁能源的部署和就业机会--并且不会为私人利益带来意外收获。清洁能源激励对话将成为欧盟-美国的一部分。贸易和技术委员会还将促进第三方（包括被雇佣的第三方）的非市场政策和做法的信息共享，作为在多边或其他论坛上就这些问题采取联合或同步行动和协调宣传的基础。

我们致力于在 2023 年 10 月之前在全球可持续钢铁和铝谈判中取得雄心勃勃的成果。该协议将确保我们行业的长期生存能力，鼓励低碳强度的钢铁和铝生产和贸易，并恢复市场 - 面向全球和双边的条件。我们将共同激励这些碳密集型行业的减排，并

为我们的工人创造公平的竞争环境。 该协议将向所有表明致力于应对非市场过剩产能和降低这些部门的碳强度的合作伙伴开放。

我们正在共同努力，支持世界各国发展经济以实现包容性和弹性增长，同时培育实现净零排放的可持续途径，并加强全球供应链的安全。通过 G7 全球基础设施和投资伙伴关系，我们正在寻找机会为发展中国家的优质气候和能源安全投资筹集更多公共和私人资金。我们还在推进一项雄心勃勃的议程，以发展多边开发银行，首先是世界银行，以更好地应对气候变化等全球挑战，同时加强它们在扶贫和实现可持续发展目标方面的工作。

我们认识到共同的历史和对未来的共同愿景，相信人文交流能够加强跨大西洋伙伴关系，特别是对年轻一代。我们将讨论如何深化合作。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、1) 宁德时代退股志存锂业

据天眼查 APP 3 月 7 日显示，志存锂业集团有限公司发生工商变更，宁德时代新能源科技股份有限公司退出股东行列，股东新增青岛星通启悦私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）。变更记录显示，2021 年 9 月，宁德时代新能源科技股份有限公司入股该公司。

志存锂业集团有限公司成立于 2021 年 8 月，法定代表人南东东，注册资本约 8302.72 万元，经营范围含基础化学原料制造，常用有色金属冶炼，矿物洗选加工，选矿，资源再生利用技术研发，新材料技术研发等。

2) 宁德时代获斯诺威矿业 100%股份

据天眼查 APP 3 月 3 日显示，斯诺威原股东均退出，新增宁德时代持有公司 100% 股权。斯诺威矿业拥有德扯弄巴锂矿的探矿权，德扯弄巴锂矿属于甲基卡锂辉石矿区，矿山储量 1814 万吨，平均品位 1.34%。

2、温州 80 亿元锂电材料产业园项目签约

“温州发布”公众号 3 月 9 日发布，由青山实业旗下永青股份与格林美、伟明环保、新宙邦等新能源企业携手打造的温州新能源电池材料产业园正式签约。产业园总投资约 80 亿元，将新建高纯度碳酸锂材料基地、镍钴锰硫酸晶体材料、电解液材料基地、热电联产能源基地等，并招引石墨烯负极材料、隔膜材料、磷酸铁锂等产业链项目。

3、津膜科技在研产品可用于海水提锂

津膜科技 3 月 10 日在互动平台披露，公司与青岛水务集团成立的合资公司青岛青水津膜高新科技公司主要为海水淡化等业务提供解决方案，公司重点为其供应超微滤膜组件。海水淡化产生的浓盐水可作为海水提锂的原料。公司在研产品可用于海水提锂浓缩分离环节，但未直接参与海水提锂研究工作。

4、全球首个浓盐水提锂项目落地青岛

据人民日报 3 月 8 日消息，在青岛水务集团海水淡化公司百发海水淡化厂，青岛水务集团海水淡化公司与礼思（上海）材料科技有限公司举行全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约仪式。

青岛水务集团积极开展海水淡化浓盐水综合利用，2021 年 5 月与礼思（上海）材料科技有限公司签署战略合作协议，并于 2021 年 12 月在青岛水务集团百发海水淡化厂启动浓盐水提锂中试试验，2022 年完成两轮中试试验，试验效果较好，具备商业化运行条件。该项目选址青岛水务集团百发海水淡化厂内，现已完成项目建设与商业合作方案，预计 12 月底正式投产运行。

5、厦钨新能固态电解质已实现吨级生产

据财联社 3 月 8 日消息，厦钨新能披露调研纪要显示，公司主要在固态电池正极材料和固态电解质方面进行重点研究开发。在正极材料方面，公司通过采用快离子导体作为包覆材料，合成正极材料应用到固液混合电池，有机无机复合固态电池，硫化物全固态电池。在固态电解质方面，公司固态电解质已实现吨级生产，产品稳定可靠，在固态电池体系中效果良好，产品可应用于 3c 电池和动力电池等多个领域。

6、藏青基金拟 40.8 亿购买国能矿业 34%股权

据藏格矿业 3 月 7 日公告，其全资子公司持股 47.08%的江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业(有限合伙)(下称“藏青基金”)拟以现金 40.8 亿元购买西藏国能矿业发展有限公司(下称“国能矿业”)34%股权，并与国能矿业其他股东一起投资开发国能矿业的结则茶卡盐湖矿区和龙木错盐湖矿区的矿产资源，进而获得投资收益。

公告显示，国能矿业持有西藏国能矿业发展有限公司日土县结则茶卡盐湖矿区采矿权，并持有西藏国能矿业发展有限公司日土县松西区龙木错盐湖矿区采矿权，同时持有西藏龙辉矿业有限公司 100%股权与金昌北方国能锂业有限公司 100%股权。

藏格矿业表示，本次产业发展基金对外投资的股权受让价格由协议各方以目标公司持有的结则茶卡盐湖和龙木错盐湖两个矿区为基础，并综合考虑目标公司所处行业发展前景及目标公司具体实际情况等因素而协商确定。

据了解，藏格矿业全资子公司藏格矿业投资于 2021 年 10 月 22 日与无锡拓海股权投资基金管理有限公司等合作方共同签署了《江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业(有限合伙)合伙协议》，藏格矿业投资使用自有货币资金 25 亿元认购藏青基金的合伙份额，认缴出资额约占基金总份额的 47.08%，成为藏青基金的有限合伙人之一。

7、赣锋锂业金属锂产品设计产能为 2160 吨

据赣锋锂业 3 月 4 日在投资者互动平台表示，目前公司的金属锂产品设计产能为 2160 吨。公司能够根据客户需要生产不同规格型号及厚度的金属锂锭、锂箔、锂棒、锂粒子、锂合金粉及铜锂或锂铝合金箔。公司计划分期投资建设年产 7000 吨金属锂及锂材项目，新建金属锂熔盐电解，金属锂低温真空蒸馏提纯、锂系列合金。

8、雄韬股份：拟 10.5 亿元投建京山 5GWH 锂电池生产项目

据雄韬股份 3 月 7 日公告，公司拟与京山市政府签订《5GWH 锂电池生产项目投资合同》。鉴于公司于 2 月 8 日与京山市人民政府签署了《投资框架协议》，在该协议为前提下，公司拟与京山市人民政府签订《5GWH 锂电池生产项目投资合同》。本项目固定资产投资总额约 10.5 亿元（含生产设备、厂房建设与装修、土地等）。主要建设 5GWh 锂电池生产线。主要生产锂电池等新能源产品，应用于新能源储能市场及 5G 通讯、IDC 数据中心市场等领域。

9、2023 年 2 月汽车工业产销情况

据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 2 月，因去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，汽车产销环比、同比均呈明显增长。其中，乘用车产销呈两位数增长，商用车产销环比同比均呈两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。

2月新能源汽车产销分别完成55.2万辆和52.5万辆 同比分别增长48.8%和55.9% 2月，新能源汽车产销分别完成55.2万辆和52.5万辆，同比分别增长48.8%和55.9%，市场占有率达到26.6%。1-2月，新能源汽车产销分别完成97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%，市场占有率达到25.7%

10、2月动力电池产量及装车量情况

SMM 3月10日报道，2月动力电池产量同比增长30.5% 前两个月我国动力电池累计产量同比增长13.3% 2023年2月，我国动力电池产量共计41.5GWh，同比增长30.5%，环比增长47.1%。其中三元电池产量14.6GWh，占总产量35.1%，同比增长25.0%，环比增长48.3%；磷酸铁锂电池产量26.8GWh，占总产量64.7%，同比增长33.7%，环比增长46.3%。1-2月，我国动力电池累计产量69.6GWh，累计同比增长13.3%。其中三元电池累计产量24.4GWh，占总产量35.0%，累计同比增长8.5%；磷酸铁锂电池累计产量45.1GWh，占总产量64.8%，累计同比增长16.2%。2月动力电池装车量同比增长60.4% 前两个月三元电池装车量同比下降7.5% 2月，我国动力电池装车量21.9GWh，同比增长60.4%，环比增长36.0%。其中三元电池装车量6.7GWh，占总装车量30.6%，同比增长15.0%，环比增长23.7%；磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，占总装车量69.3%，同比增长95.3%，环比增长42.2%。1-2月，我国动力电池累计装车量38.1GWh，累计同比增长27.5%。其中三元电池累计装车量12.2GWh，占总装车量31.9%，累计同比下降7.5%；磷酸铁锂电池累计装车量25.9GWh，占总装车量68.0%，累计同比增长55.4%。

11、2月锂产品产量

SMM 3月9日报道，2月，中国碳酸锂产量为30,802吨，环比减少14%，同比增加66%；氢氧化锂的产量为24,371吨，环比增加15%，同比增加92%；三元前驱体产量为66,056吨，环比上行13%，同比增加11%；三元材料产量为48,036吨，环比上行18%，同比增加11%；磷酸铁锂产量为71,474吨，环比增长11%，同比增长34%。

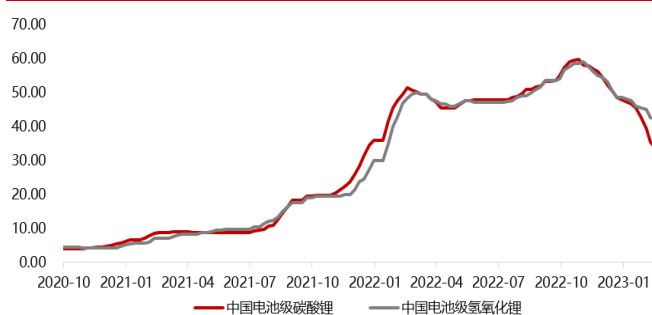
12、德方纳米宜宾8万吨磷酸铁锂项目预计今年1季度投产

SMM 3 月 10 日报道，德方纳米与宁德时代合资的宜宾德方时代年产 8 万吨磷酸铁锂项目预计将于 2023 年第一季度投产。

1.1.3. 燃油车大幅降价或影响新能源车市场回暖，锂价企稳核心在于需求

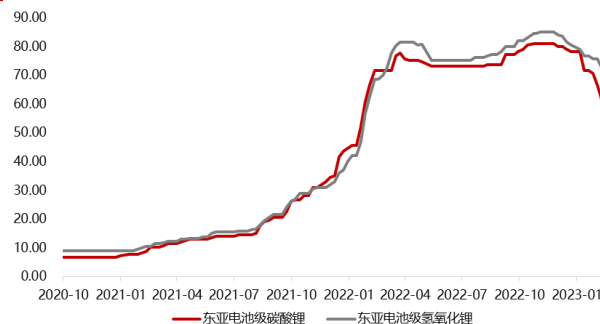
燃油车大幅降价或影响新能源车市场回暖，锂价企稳核心在于需求。根据 SMM 数据，截至 3 月 10 日，电池级碳酸锂报价 34.15 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 28500 元/吨；工业级碳酸锂报价 29.40 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 31500 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 40.60 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 14000 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 41.50 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 14500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 37.95 万元/吨，环比 3 月 3 日报价下跌 13000 元/吨。3 月 9 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 42.25 万元/吨，与 3 月 2 日相比，环比下降 0.25 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 33.75 万元/吨，较 3 月 2 日的 35.50 万元/吨，环比下降 1.75 万元/吨。本周锂盐价格继续下跌，据 Fastmarkets 及富宝锂电新能源周报显示，由于中国电动车市场疲软，正极生产商对现货锂盐需求不大，其中许多生产商要求获得长期供应的最低数量，锂盐需求依旧疲弱；另一方面，据 SMM 消息，近期市场多家燃油车企连接公布大幅降价方案，其中湖北省联合多家车企推出政企购车补贴，东风本田、东风雪铁龙、东风标致、别克、一汽丰田等多款车型价格均大幅下滑，其中东风部分车型最高可获得 9 万元购车补贴，同时广东、上海等省市也传出促销补贴传闻，顿时引爆当地燃油车市需求，燃油车降价引发需求反扑或在一定程度上蚕食部分新能源汽车份额，短期对新能源车市场回暖带来一定压力。

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

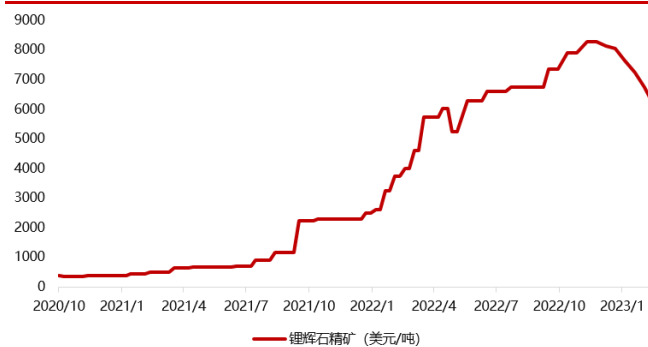
1.1.4. 2 月新能源车产销量基本实现“节后开门红”，期待需求回暖

据中汽协数据，2月，新能源汽车产销分别完成55.2万辆和52.5万辆，同比分别增长48.8%和55.9%，市场占有率达到26.6%。1-2月，新能源汽车产销分别完成97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%，市场占有率达到25.7%。我们认为主要系去年同期及今年1月均为春节月，基数相对较低，新能源汽车产销环比、同比均呈明显增长。据崔东树消息，今年1月补贴政策切换带来的新能源销量降幅较大，2月新能源车市逐步恢复活力，实现同比和环比较强的节后开门红表现，期待新能源汽车销量逐步回暖，修复锂盐需求。

1.1.5.海内外锂精矿报价继续下跌，静待需求复苏价格企稳

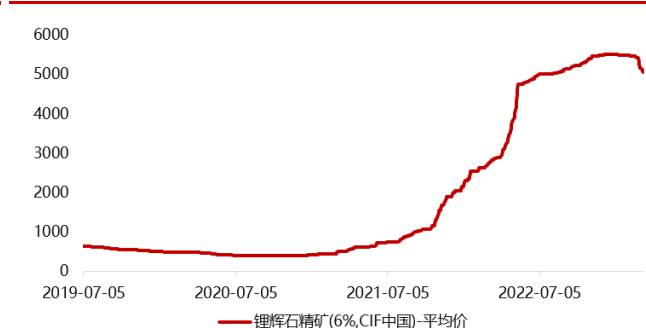
海内外锂精矿报价继续下跌，静待需求复苏价格企稳。3月10日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为4800美元/吨（FOB，澳大利亚），环比3月3日未发生变化。截止3月10日，SMM锂精矿现货价为5060美元/吨，环比3月3日下跌95美元/吨；截止3月2日，Fastmarkets 锂精矿评估价为6150美元/吨，环比2月16日报价下跌600美元/吨。本周海内外锂精矿报价继续伴随锂盐价格下跌而下调，静待终端消费复苏，新能源汽车产销量回暖，锂盐价格或将触底企稳，届时精矿价格有望维持高位震荡。

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：SMM，华西证券研究所

本周锂盐价格继续下跌，核心因素在于电动车需求依旧疲软，叠加本周市场多家燃油车企连接公布大幅降价方案，引爆当地燃油车市需求，短期或对新能源车市场回暖带来一定压力。从中汽协公布的2月份新能源车产销数据来看，2月份产销量同环比均实现大幅增长，基本实现“节后开门红”，期待新能源车市场回暖修复锂盐需求，届时锂盐价格或将触底企稳。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

1.2.1.一周国内镍钴资源信息速递

2月钴产品产量情况

据SMM3月9日报道，硫酸钴产量7,336金属吨，环比增幅16%，同比增幅8%；四氧化三钴产量为3,808吨，环比上行7%，同比下降48%；钴酸锂产量为4,372吨，环比上涨39%，同比下降34%。

1.2.2.一周海外镍钴资源信息速递

1、继 PT GNI 之后，新的镍投资者将建设 26 条镍产线

据中国镍业网3月6日发布，新投资者将很快进入 PT Stardust Estate Investment (SEI) 位于苏拉威西中部 North Morowali Regency 的镍工业园区，该园区将建造26座镍矿加工炉。PT SEI 的副现场经理 Yanto 在2023年3月4日在接受记者采访时表示，新投资者的名字是 Nica Nickel Indonesia (NNI)。如果 NNI 开始运营，PT SEI 的镍工业区将已经拥有两家冶炼厂投资者，因为目前 PT Gunbuster Nickel Industri (PT GNI) 已经在运营，正在建造25座镍加工炉。

此外，SEI 还有一位新的投资者会进入，但不会从事镍加工，而是从事港口管理 (jetty)，这样 SEI 后来就有了三位投资者。Yanto 没有具体说明 NNI 的投资价值，但作为参考，目前正在建设中的拥有25座冶炼炉的 PT GNI 已分配了30亿美元或约40万亿盾的投资资金。

2、Nickel Industries 与上海鼎信签署 HPAL、硫酸镍及冰镍协议

据中国镍业网3月6日发布：

- 为 DAWN HPAL+项目商定的修订条款包括更高的镍生产能力为 6.7 万吨含镍当量；
- 并同意将 ANGEL NICKEL 项目的 NPI 转换为冰镍；
- Nickel Industries 预计拥有该项目 60-70%的股权，而上海鼎信拥有 30-40%的股权；
- 除了生产 MHP 外，该项目还将生产硫酸镍和阴极镍。

3 月 5 日，镍企 Nickel Industries Limited 公告表示，修订后的条款已同意公司在电动汽车电池计划中的“Dawn HPAL+项目”，供应链战略框架协议于 2023 年 1 月 18 日向澳大利亚证券交易所宣布。

① HPAL 及硫酸镍项目

Dawn HPAL+项目即 Excelsior 镍钴项目（“ENC”或“项目”）的预期年产量含镍当量为 6.7 万吨，上海鼎信将提供“资本支出保证”，即总建设和调试成本将不超过 23 亿美元（之前为 25 亿美元）。除了生产混合氢氧化物沉淀物（‘MHP’），该项目还将能够生产硫酸镍、阴极镍，将其与目前最新一代的 HPAL 工厂区分开来在印尼各地建设，并通过以下方式为公司提供显著的运营灵活性周期。该项目将受益于现有的印尼莫罗瓦利工业园基础设施，并将成为得到公司已确定的现有和未来红土镍矿资源的支持。

公司与其合作伙伴上海鼎信目前正在合作完成一项在公司董事会做出最终投资决定（“FID”）之前对 ENC 进行可行性研究，其中预计在 2023 年 12 月-2024 年 3 月或双方同意的更早的任何时间开始建设，并在此后不迟于 24 个月开始调试。公司预计拥有该项目 60-70%的股权，上海鼎信拥有 30-40%，但双方都愿意引入其他战略合作伙伴，这可能会导致稀释这些利益。与最近宣布的其他 HPAL 项目不同，ENC 项目附带资本成本保证包括项目调试到设备产能。

② 将额外的 RKEF 产线转换为冰镍

公司亦宣布已与上海鼎信达成协议，将 Angel Nickel 的两条 RKEF 生产线用于生产冰镍。这是继 2022 年 12 月 Hengjaya Nickel 的生产从 NPI 成功转换为冰镍之后的第二个转产项目。

在 2022 年第二季度，Angel Nickel 的两条 RKEF 生产线就进行较小的资本修改（总计约 200 万美元）以实现向冰镍生产的过渡。转向冰镍生产取决于市场情况，因为印尼韦达湾工业园低品位到高品位的转换器设备目前正在建设中，因此预计将在 2024 年年初实现转产。

3、计划限制镍矿交易品位，印尼多项举措推动新能源产业发展

据中国镍业网 3 月 7 日发布，印尼正在进行数十个项目，主要由中国公司投资，将镍矿石加工成原料，再用于其他地方的电池生产。3 月 6 日，APNI 秘书长 Meidy Katrin Lengkey 在 6 周年庆典上表示，需要做几件事才能在镍矿开采和管理行业建立平等的管理和业务。

在印尼，火法冶炼厂占镍冶炼主导地位，通常加工 1.8%的高品位镍矿石（腐泥土）作为不锈钢原材料。而印尼的镍矿储量多为低品位（褐铁矿），可作为电动汽车电池的原材料。为了保持储量的可用性并优化褐铁矿，有必要将允许交易的镍矿石品位限制在最高 1.6%。Meidy 表示，如果交易的镍矿品位超过 1.8%，则必须对供应商和购买方进行制裁。考虑到矿山的供应能力，APNI 建议政府强制冶炼厂向能源和矿产资源部提供原材料需求（镍矿）的资产负债表，以便与矿商讨论。通过公路或卡车运输镍矿石给国家造成了损失，因为镍矿石直接进入冶炼厂，无需支付任何 e-PNBP 费用，也不包括原产地文件。能源和矿产资源部和 HPM 工作组还必须立即编制褐铁矿（低品位）矿物基准价格 (HPM)，以实现矿产价值提升。

此外，印尼政府推出了一项“力度超越邻国”的电动车补贴项目，以吸引更多国际电动车大厂来印尼投资。

印尼海洋和投资统筹部长 Luhut Binsar Pandjaitan 透露，从 3 月 20 日开始，购买电动摩托车的消费者能够拿到最高 700 万印尼盾(约合人民币 3167 元)的补贴，同时政府还计划向 3.5 万辆电动车和 138 辆电动巴士提供补贴，具体的金额根据车型不同会有所变化。

要拿到这项补贴，汽车生产商需要在印尼本地生产电动车，且 40%的零部件需要在本地生产或采购。印尼工业部长 Agus Gumiwang Kartasasmita 表示，目前符合条件的只有中国的五菱汽车(Air EV)和韩国现代汽车(Ioniq 5)。而在电动摩托车方面，只有 3 家本土厂商能够达到补贴要求。该国还吸引包括特斯拉、比亚迪在内的全球电动汽车制造商的投资交易，以与泰国区域国家竞争。

4、淡水河谷、太钢、鑫海科技在印尼莫罗瓦利的综合低碳镍矿开采和冶炼项目破土动工

据中国镍业网 3 月 7 日发布，淡水河谷印尼公司和印尼 Bahodopi 镍冶炼公司 (PT BNSI)的印尼中苏拉威西莫罗瓦利的综合低碳镍矿开采和冶炼项目破土动工仪式，2

月 10 日在位于 Bungku Timur & Bahodopi 的采矿点和冶炼厂所在的 Bungku Pesisir 的 Sambalagi 村举行。

淡水河谷印尼公司全部负责采矿设施的建设和运营，淡水河谷印尼公司和中国的太钢集团、山东鑫海科技有限公司成立的合资公司 PT BNSI 负责冶炼厂的建设和运营。根据先前的协议，太钢、鑫海科技拥有 PT BNSI 的 51% 股权，淡水河谷印尼公司拥有 PT BNSI 的 49% 股权。

该冶炼厂投资 37.5 万亿卢比，采用回转窑电炉（RKEF）技术建设 7.3 万吨/年镍产能，是首个采用 LNG 能源发电的冶炼项目，有助于减少碳排放。

项目建设期预计 2.5 年。建设期吸收的工人将高达 1.5 万名，运营期吸收的工人约 5000 名，工人将尽可能本地化。

5、Araguaia 计划建设第二条镍产线以生产冰镍

据中国镍业网 3 月 7 日发布，专注于巴西的矿业开发商 Horizonte Minerals 在 3 月 6 日宣布其 Araguaia 项目的二号线可进行性研究一致。这家在 AIM 上市的公司表示，计划重建一个 RKEF 加工厂，Araguaia 的第二条生产线预计将增加 100% 的年产量，达到 2.9 万吨镍。

该公司表示，可行性研究的目的是编制一份可行性报告，并附有成本估算和项目执行计划，预计研究结果将于 2023 年下半年公布。该研究预计将证明 Araguaia 的矿山寿命超过 25 年，镍的年产能约为 2.9 万吨。

二号线在流程中设计了一个选项，即允许将来自第二条生产线的一部分产品转化为冰镍，从而使 Araguaia 在能够生产高品位低杂质镍铁的同时，也可以升级为直接进料的冰镍从而进入电动汽车电池化学供应链。

Horizonte 表示，签约团队都是 Araguaia 一号线目前正在进行的工程、成本核算和施工工作的主要贡献者，并且对该项目有广泛的了解和理解。

首席执行官杰里米·马丁 (Jeremy Martin) 表示：一号线和二号线共同设计为每年生产 2.9 万吨镍，总资源量为 1.19 亿吨，能够支持这种情况，并有可能在未来延长矿山寿命。

Martin 表示，该公司还对可以选择生产冰镍的潜力感到“兴奋”，这让 Horizonte 能够参与镍市场的不同部分。公司在 Araguaia 一号线的建设上取得了坚实的进展，该线

仍在预算内并按计划在 2024 年第一季度生产第一批镍，同时为公司的下一个增长阶段做准备，Vermelho 的可行性研究预计将在 2024 年完成。

6、金川集团合作项目 28 万吨/年动力电池用硫酸镍产品提升项目计划 12 月建成投产

据中国镍业网 3 月 8 日发布，海陆重工近期接受机构调研时表示，公司与金川集团股份有限公司设立的合资公司金川集团新能源材料技术有限公司，开展建设“28 万吨/年动力电池用硫酸镍产品提升项目”，目前该项目一期工程已进入现场综合吊装施工阶段。

项目计划分两期建设，建设内容主要包括磨矿浆化、浸出、萃取、结晶、包装、废水综合治理、循环水系统、建筑光伏、运行管控中心等。一期工程已于 2022 年 9 月开工建设，计划于 2023 年 12 月建成投产。

7、LME 在伦敦法院面临进一步的法律诉讼

据中国镍业网 3 月 8 日发布，法庭文件周二显示，伦敦金属交易所 (LME) 在伦敦面临进一步的法律诉讼，但没有提供有关一家名为 Double Eight Ltd. 的公司此举的更多细节。

周一提交的文件显示，伦敦金属交易所 (LME) 在去年因取消镍交易而激怒了投资者后，面临着来自 10 家对冲基金和资产管理公司的两起新诉讼。这个世界上最大、历史最悠久的金属市场在混乱的价格走势后取消了数十亿美元的交易，并自 1988 年以来首次暂停交易。

一位知情人士告诉路透社，镍的取消发生在 2022 年 3 月 8 日，而法律文件的浪潮是由于指控 LME 违反人权法的索赔期限接近一年。根据英国公司备案文件，双八是一家总部位于英格兰的私人金融公司，从事证券交易。没有立即可用的法庭文件显示双八为何对香港交易及结算有限公司旗下的 LME 采取行动。LME 没有立即发表评论。

另 3 月 8 日早间，港交所公告称，其全资附属公司伦敦金属交易所 LME 和 LME Clear Limited 被 Commodity Asset Management LLC (US)、Pala Investments Limited (Jersey)、Pentimon Limited (BVI)、Welton Investment Partners LLC (US) 及 Sunrise

Capital Partners LLC (US)作为原告，提出索赔。该索赔于 2023 年 3 月 7 日提交予英国商业法院，并送达予 LME 和 LME Clear。

该索赔源自 LME 取消 2022 年 3 月 8 日英国时间 00:00 之后执行的镍合约交易而令原告蒙受的损失。原告声称，有关决定属不合法干预其权利，他们索赔金额逾 1,000 万英镑。

8、 Horizonte 授予阿拉瓜亚 2 号线可行性研究合同

据中国镍业网 3 月 10 日发布，镍矿开发商 Horizonte Minerals 已授予其在巴西阿拉瓜亚镍项目的 2 号线可行性研究合同，目标是在今年下半年公布研究结果。

主要承包商是斯诺登公司、环境资源管理公司、Reta 工程公司、Draft Solutions 公司和 Afry Poyry 公司。Horizonte 表示，这些集团都是阿拉瓜亚 1 号线工程、成本和施工工作的主要贡献者，对该项目有广泛的了解。

2 号线的研究预计将证明阿拉瓜亚的镍矿寿命超过 25 年，生产能力约为 2.9 万吨/年。2 号线将提供更大的生产灵活性、更低的资本密集度和更高的运营利润率。作为可行性研究的一部分，将在流程表中设计一个选项，允许 2 号线的部分炉产品转换为亚光镍，使阿拉瓜亚不仅可以生产高纯度低杂质的镍铁，而且还可以升级亚光，直接进入电动汽车电池化学供应链。

阿拉瓜亚工厂的设计和优化考虑了 2 号线的扩建，关键的固定基础设施规模可以支持两条线，降低了开发 2 号线的总成本。“1 号线和 2 号线的设计产量为 2.9 万吨/年，总资源为 1.19 亿吨，能够支持这种情况，并有可能在未来延长矿山寿命。我们也很高兴能够选择生产镍砂，使我们能够参与镍市场的不同部分，”Horizonte 首席执行官 Jeremy Martin 评论道。

他补充说，阿拉瓜亚 1 号线的建设仍在预算范围内，并将按计划在明年第一季度生产第一批镍。与此同时，Horizonte 正在为下一个增长阶段做准备，Vermelho 的可行性研究预计将于 2024 年完成。

1.2.3.周内宏观利空消息频发，镍价下行

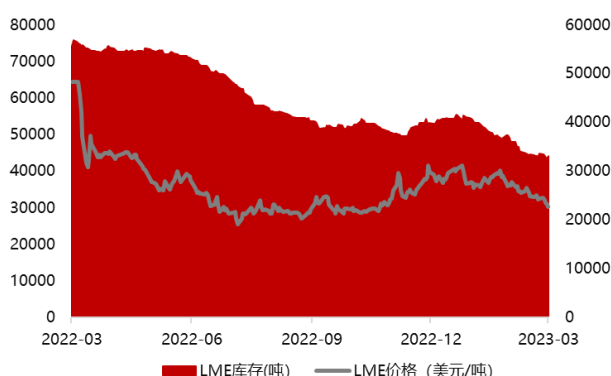
镍：截止 3 月 10 日，LME 镍现货结算价报收 22675 美元/吨，环比 3 月 3 日下跌 7.06%。截止 3 月 10 日，LME 镍总库存为 44064 吨，环比 3 月 3 日下跌 1.50%。截止 3 月 10 日，沪镍报收 18.124 万元/吨，环比 3 月 3 日下跌 2.92%，沪镍库存为 4345 吨，

环比3月3日上涨50.66%。周内宏观利空消息频发，镍价呈现下行走势。具体来看，虽历经近1年的加息周期后美国通胀增长已出现缓和但通胀率仍远高于2%的目标。3月7日晚间，美联储主席鲍威尔发表讲话表明在未来有必要加快货币紧缩（加息）的步伐。3月8日“小非农”数据高于市场预期也侧面印证了当前美国劳动力市场一直具有韧性，从而引发了市场对未来大幅加息的担忧，镍价大幅下行。

截止到3月10日，高镍生铁（8-12%）报收1250元/镍点，环比3月3日下跌5.48%，本周镍铁价格下行，供应方面，据SMM调研，印尼镍生铁目前供应过剩程度严重，目前市场过剩以印尼铁为主；成本端，矿价仍然维持高位，但菲律宾天气短期较好，发运量或有所增加，因此镍铁价格受成本支撑较弱。

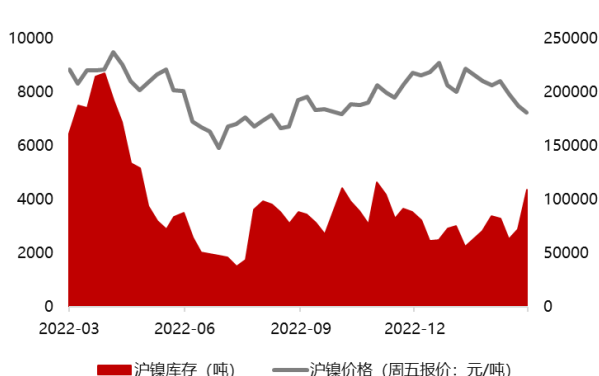
截止到3月10日，电池级硫酸镍报收39300元/吨，环比3月3日上涨下跌1.63%，需求端，本周电池级硫酸镍较一级镍板最小价差缩小至3913元/吨，当前通过硫酸镍生产电积镍的利润性几乎全无，部分电积镍的生产企业采购意愿减弱，叠加终端车企需求疲软，下游三元前驱体对硫酸镍需求依旧不好，价格承压。

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



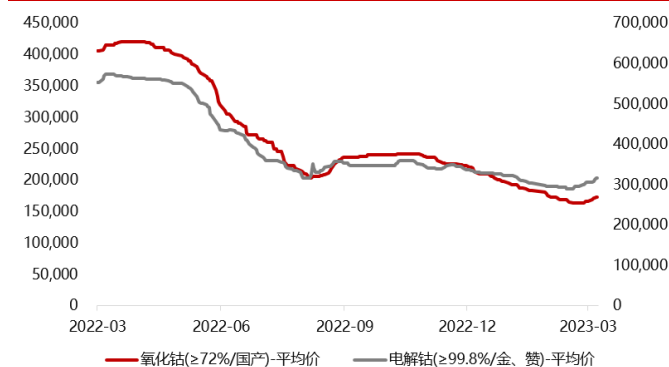
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4.头部厂商交储完成+需求疲弱，钴价承压

钴：截止到3月10日，金属钴报收31.60万元/吨，环比3月3日上涨3.61%，据富宝新能源锂电周报，现货市场电解钴主流品牌货源仍旧较少，缺货严重，但据SMM周报，考虑到目前头部厂商已交储完成，短期内电钴供给将会增加，电解钴价格承压；截止到3月10日，四氧化三钴报收17.35万元/吨，环比3月3日上涨2.06%，近期四氧化三钴价格小幅上行主要系原料端钴盐厂商挺价，传导至成本端，推动四钴价格小幅上行。截止到3月10日，硫酸钴报收4.25万元/吨，环比3月3日上涨1.19%，据SMM消息，2月，硫酸钴产量7336金属吨，环比增幅16%，同比增幅8%，1月

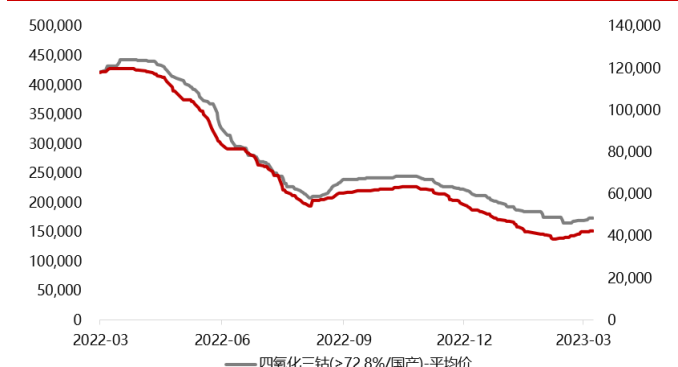
需求减弱叠加春节假期影响的减量在 2 月份有所恢复。需求端看，数码市场表现仍较为疲软。预计短期价格虽在成本支撑下游小幅走高，但依旧承压。

图 5 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）



资料来源：SMM，华西证券研究所

图 6 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）



资料来源：SMM，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、日本首次入股重稀土矿，以减少对中国依赖

据双日株式会社 Sojitz 3 月 7 日公告，通过 2011 年共同成立的日澳稀土株式会社（“JARE”）向 Lynas Rare Earths Limited（总部位于澳大利亚珀斯，以下简称“Lynas”）追加投资价值 2 亿澳元（“投资”）。这笔投资的资金将用于实施 Lynas 的中期增长计划，其中包括增加轻稀土的产量和开始分离重稀土。Sojitz 和 JOGMEC 已与 Lynas 签署了一项协议，向日本供应高达 65%的镝和铽，即 Lynas 的 Mount Weld 矿生产的重稀土。这是日本公司参与的矿山重稀土生产项目的首个日本供应协议。

Lynas 在澳大利亚 Mount Weld 矿开采稀土矿石，目前供应给日本的轻稀土被用作电机磁体的主要原料。为了实现脱碳，预计磁体的需求将继续增长，Lynas 将扩大产能，以确保轻稀土的长期稳定供应。

此外，Lynas 将开始生产镝和铽，这是一种重稀土，赋予磁体耐热性。目前，这些产品只有中国生产，但通过这项投资增加非中国供应来源将有助于稳定向日本供应镝和铽。

2011 年，双日签订了 Lynas 生产的稀土产品在日本市场的独家销售协议，为包括磁体在内的各种应用客户提供稳定的稀土供应。这项投资将使公司能够向日本市场供应除轻稀土之外的重稀土，并旨在进一步确保对日本客户的稳定供应。

针对双日的资金支持请求，JOGMEC 判断这项投资将有助于稳定供应日本的稀土资源，并决定采用这项投资。

通过此次投资，双日和 JOGMEC 将通过支持 Lynas 中期增长计划的早日可靠实现，为维持和加强与 Lynas 的合作关系以及向日本市场稳定供应稀土做出贡献。

2、Lindian Resources 在马拉维的稀土项目持续见到高品位稀土矿化

据 Lindian Resources 公司 3 月 9 日公告，Lindian Resources 在马拉维的坎甘昆德（Kangankunde）稀土项目持续见到高品位稀土矿化。一个孔在 58 米深处见矿 26 米，总稀土氧化物（TREO）品位 6.15%，其中包括 3 米厚、品位 15.16%的矿体。第二个孔从地表开始见矿 167 米，品位 2.85%。第三个孔从地表开始见矿 175 米，品位 2.31%。第二个、第三个孔矿体都未穿透。

3、Aclara 逐步启动稀土中试厂

据 BNamericas 3 月 7 日消息，从 Hochschild Mining 分拆出来的智利 Aclara Resources 宣布，在成功完成旨在优化稀土精矿生产的冶金工艺的初始阶段实验室测试后，其试点工厂将于 7 月投产。

根据 3 月 7 日的一份声明，位于 Concepción 市的工厂的工作将持续到 9 月，是 Penco 项目的一部分，最终结果将在 23 年第三季度末的一份报告中公布，作为可行性研究的一部分。

声明称，与此同时，该公司正在准备环境影响研究，预计将于 23 年第二季度提交给环境审查机构。

该公司表示，在试点工厂进行的测试是基于矿物收集的循环模式进行的，该模式已经证明了重稀土的回收，同时减少了环境足迹。

Aclara 说：“该工艺利用的 95%的水被保留在回路中，99%的主要试剂（一种常见的肥料）被再循环，不会产生液体或固体残留物。”

该公司补充说，该工艺不需要使用爆炸物，也不需要粉碎和研磨，因此碳足迹非常低。智利太平洋基金会首席执行官罗德里戈·塞巴洛斯 12 月在智利太平洋基金会举办的在线研讨会上告诉 BNamericas，计划于 2026 年开始以商业化目的生产稀土。

4、欧盟将设立关键矿产中央采购机构

据路透社 3 月 8 日报道，欧盟将设立关键矿产中央采购机构，根据立法草案，欧盟旨在为锂和稀土等关键材料设立一个中央采购机构，并迫使成员国加快对新矿山和加工厂的许可。

将于 3 月 14 日公开发布并于周二被路透社看到的关键原材料法案 (CRMA) 旨在确保欧盟能够获得实现该集团实现温室气体净零排放目标所需的材料到 2050 年。

欧盟和美国都在寻求减少对中国的依赖，中国提供了欧盟约 95% 的稀土。

去年 9 月，欧盟表示将通过引入 CRMA 来解决这个问题，该 CRMA 还针对电动汽车 (EV) 和风力涡轮机所需的其他关键材料，例如锂、钴和锰。

“有必要采取措施确保关键原材料的安全和可持续供应，以维护联盟的经济弹性和战略自主权，”CRMA 法案草案称。

草案称，CRMA 将设立一个新机构，即欧洲关键原材料委员会，以协调行动，因此到 2030 年，欧盟每年可以在内部生产至少 10% 并加工至少 40% 的战略材料。他说，全面合作措施在 27 个欧盟成员国中至关重要。

“为确保关键原材料的安全和可持续供应而采取的不协调的国家措施很可能会扭曲竞争和分裂内部市场。”草案称。

由于许多关键材料的市场通常不透明，欧盟希望通过建立中央采购机构来加强其影响力。

他补充说，任何采购系统都将遵守欧盟竞争法。

CRMA 还寻求解决想要建造新矿山和加工厂的企业对获得许可的繁琐和冗长过程的抱怨。他说，根据新立法，欧盟可以将某些项目命名为战略项目，这意味着他们将获得简化的许可和融资渠道，包括可能的国家资金。

CRMA 草案称，战略性矿山项目必须在 24 个月内获得许可，而加工设施将在最多 12 个月内获得许可。他补充说，CRMA 还将通过首先要求成员国报告现有库存，然后再决定任何欧盟范围内库存的所需水平，为潜在的战略库存奠定基础。

欧盟还将要求该集团内关键矿物的卖家展示环境足迹，以便潜在客户在愿意的情况下购买可持续产品。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、中科三环(赣州)新材料有限公司 5000 吨/年高性能烧结钕铁硼项目投产

据中科三环 3 月 2 日公告，中科三环控股子公司——中科三环(赣州)新材料有限公司（简称“赣州三环”）完成阶段性项目建设任务，进入试生产。赣州三环坐落于赣州高新技术产业开发区，由中科三环与中国稀土集团旗下企业——中国南方稀土集团有限公司于 2021 年 1 月共同投资成立。作为定位于烧结钕铁硼永磁材料智能制造的现代化工厂，赣州三环新厂区达产后将形成 5000 吨/年高性能烧结钕铁硼磁体生产能力，可进一步提升中科三环高性能钕铁硼的产业规模，满足不断增长的市场需求。

2、广晟有色与卧龙控股签订《战略合作协议》

据中国有色网 3 月 7 日报道，2 月 28 日，广晟有色与卧龙控股集团有限公司签订《战略合作协议》，拟在磁材产品供应、科技研发、项目股权合作等多个领域深入开展全面合作。双方将通过紧密合作，积极发挥各自优势，实现资源共享、优势互补，通过高效务实、创新的合作模式，促进短期成效与长期战略目标的均衡发展，切实发挥双方在资源、技术、管理、人才等方面的优势，实现强强联合，共同推动企业高质量发展。

据了解，《战略合作协议》的内容主要为以下方面：双方以加快推进公司旗下广东晟源永磁材料有限责任公司纳入卧龙集团磁材产品供应商作为合作切入点，成立专项工作小组，加强双方在稀土永磁产品各个环节的紧密合作；双方将以产业并进共赢为目的，加强股权方面的合作，围绕稀土永磁材料、稀土永磁电机等领域，展开包括但不限于投资设立合资公司、交叉持股、设立股权投资基金等多途径的合作；双方将以企业为主体、市场为导向，产学研用深度融合的技术创新合作机制，重点开展高性能电机用磁材产品设计、成本控制、先进制造工艺等领域的深度合作；同时统筹各自企业内部研发中心、院士工作站及国内外大专院校的研究资源，共同申报研发项目，攻关重点领域稀土磁材应用产品和尖端科技发展方向的重大课题；建立定期技术交流机制，提升创新能力和核心竞争力，助力稀土磁材高端应用产业的高质量发展；以及贸易合作等其他领域的合作。

3、横店东磁 2022 年营业收入 194.51 亿元，同比增长 54.28%

据横店东磁 3 月 9 日公告，报告期内，公司实现营业收入 194.51 亿元，同比增长 54.28%，归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元，同比增长 48.98%。主要系：公司持续深化“磁材+新能源”双轮驱动的战略部署，通过加大项目投资、加强技术创新、优化市场布局、深挖内部潜能等措施，使得各产业板块的综合竞争力进一步提升。公司光伏产业持续聚焦电池和组件环节，打造差异化竞争优势，在深耕优势市场的同时，加大其他市场的拓展力度，使得出货量、收入和盈利均同比实现大幅增长。

4、赣州稀土矿业与江西省地质局第七地质大队签署战略合作协议

据江西省地质局 3 月 7 日公告，赣州稀土矿业有限公司与江西省地质局第七地质大队在公司本部签署战略合作协议。赣州稀土矿业有限公司党委书记、董事长黄华勇，江西省地质局第七地质大队党委书记黄明光见证签约，并就深化勘探开采领域合作、实现优势互补产业协同、推动赣州稀土产业高质量发展进行交流座谈。赣州稀土矿业有限公司党委副书记、总经理叶春林，江西省地质局第七地质大队队长陈武代表双方签署协议。

黄华勇对省地质局第七地质大队长期以来在稀土资源发现、勘探勘测、地质调查等方面给予赣州稀土矿业公的技术支持表示感谢。他表示，在中国稀土集团实施专业化整合后，赣州稀土矿业公司作为中国稀土集团直管的江西区域公司，负责江西区域内的稀土资源开发，其使命光荣、责任重大。他指出，增强资源获取、资源开发能力，推动赣州稀土产业高质量发展是省地质局第七地质大队与矿业公司共同的职责使命，双方目标一致、优势互补，合作的前景广阔，希望双方进一步深化合作，协同推动产能提升与绿色矿山建设，共同书写全面战略合作新篇章。

黄明光对赣州稀土矿业公司在推动赣南稀土矿山绿色复产以及赣州稀土矿业公司 2022 年取得的优异成绩表示肯定。他指出，希望双方以此次签约为契机，发挥各自优势，建立高效的协同共享机制，深化地勘地调开采合作，促进互利共赢，共同推动赣州稀土资源开发迈上新台阶。

此次签约，是赣州稀土矿业公司和江西省地质局第七地质大队全面贯彻落实习近平总书记“重要指示批示”精神，提升稀土战略性矿产资源开发保障能力的具体实践，是深化地质勘查队伍与矿产资源开发企业合作的有益探索，有利于稀土资源、信息交流共享，勘查勘探成果转化，推动稀土产业高质量发展。

江西省地质局第七地质大队副队长兼总工程师吴忠如，赣南地质勘查院院长陈斌锋，公司副总经理何巧燕、钟瑞林出席签约仪式。省地质局第七地质大队有关部门负责同志，公司有关部门负责同志参加签约仪式。

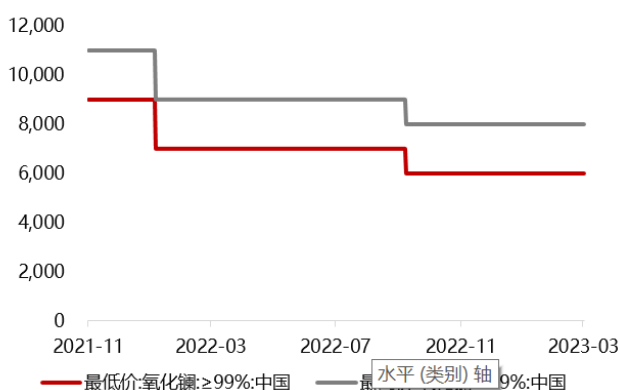
5、1-2月中国稀土出口数据公布

2023年3月7日，海关总署发布数据，2023年1-2月中国稀土出口量7,391.2吨，同比减少5.6%；2023年1-2月出口金额为10.0亿元人民币，同比增加24.8%。

1.3.3. 下游需求疲弱+日本投资 Lynas 支持轻重稀土生产，稀土价格下调

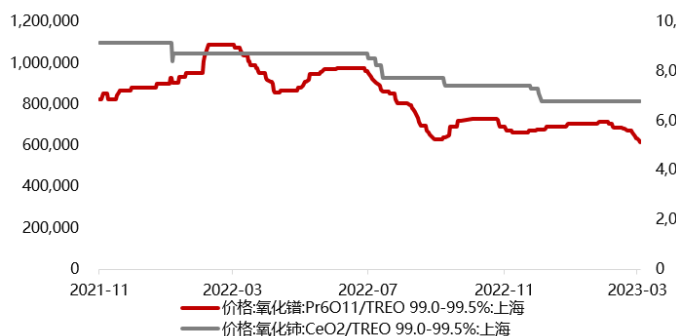
价格：截止到3月10日，氧化铈均价6800元/吨，环比3月3日不变；氧化镨均价68.50万元/吨，环比3月3日下跌0.72%。截止3月10日，氧化镧均价7000元/吨，环比3月3日不变；氧化钕均价72.30万元/吨，环比3月3日下跌4.62%；氧化镨钕均价64.50万元/吨，环比3月3日下降6.25%；氧化镱均价1970元/公斤，环比3月3日下跌1.01%；氧化铽均价1.06万元/公斤，环比3月3日下跌5.78%。截止3月10日，烧结钕铁硼（N35）均价为200元/公斤，环比3月3日下跌16.67%。本周稀土价格整体大幅下滑，主要系下游磁材企业订单情况持续低迷，叠加日本公司 Sojitz 计划向澳大利亚的 Lynas Rare Earth 投资2亿澳元，支持 Lynas 增加轻稀土的产量和开始分离重稀土，Sojitz 和 JOGMEC 已与 Lynas 签署了一项协议，向日本供应高达65%的镧和铈，日本在高端稀土永磁材料加工方面具有领先优势，是我国稀土产品的最大出口国家，而此项计划的落地有望满足日本30%对重稀土的需求，对我国重稀土供给格局有一定负面影响。

图 7 氧化镧价格趋势（元/吨）



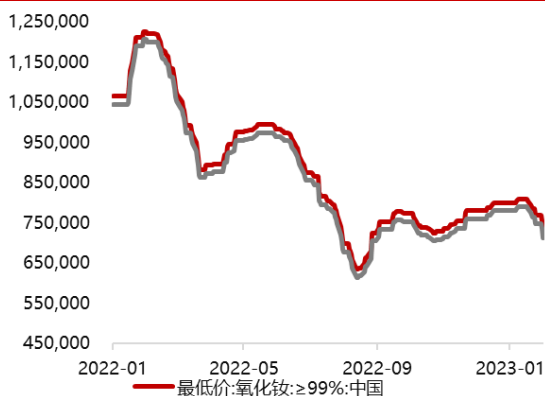
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



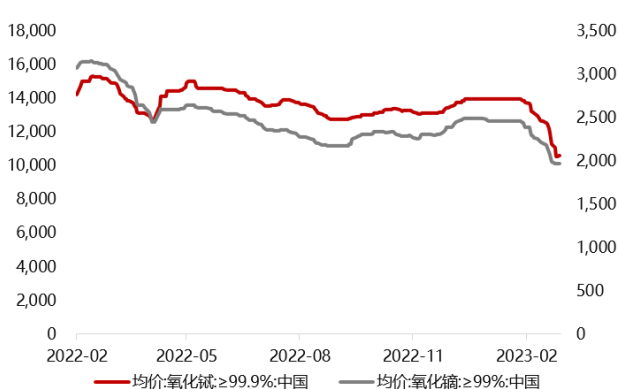
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 氧化钕价格趋势（元/吨）



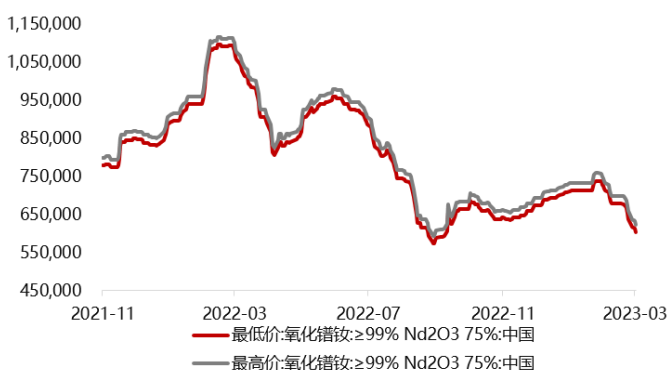
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）



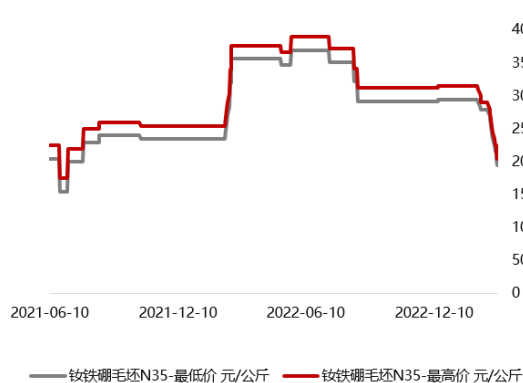
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化镨钕价格趋势（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 钕铁硼毛坯价格趋势

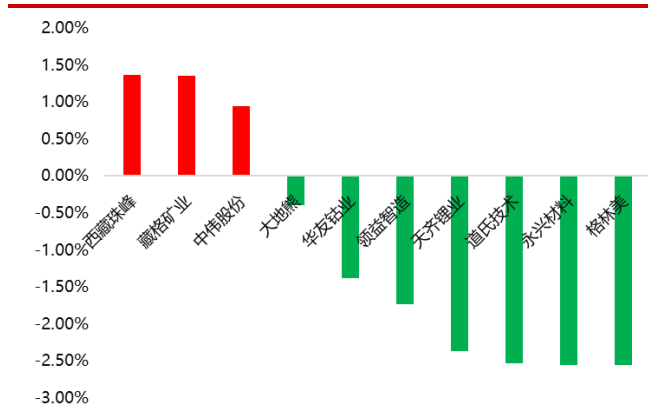


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.行情回顾

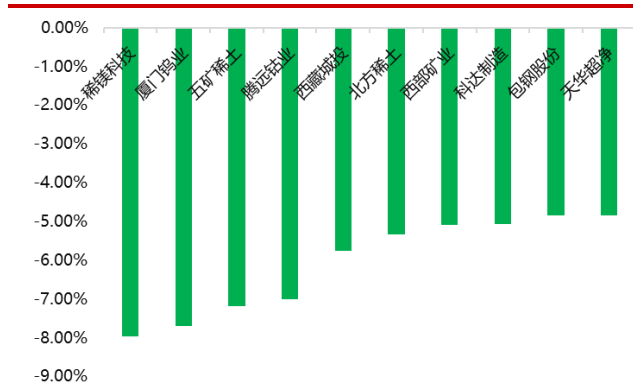
1.4.1.个股表现

图 13 涨跌幅前十



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 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

锂周度价格		
	周度价格	周变动 (%)
锂辉石精矿	6150.00	-8.89%
电池级碳酸锂 (中国)	35.50	-9.55%
电池级氢氧化锂 (中国)	42.50	-5.56%
电池级碳酸锂 (东亚)	61.50	-7.52%
电池级氢氧化锂 (东亚)	72.50	-3.97%
金属锂	250.00	-7.41%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 3 月 10 日报价，环比 3 月 3 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；中国锂盐为 3 月 9 日报价，东亚锂盐为 3 月 10 日报价，金属锂为周度均价，周变动均为环比上周五报价

资料来源：Wind，Fastmarkets，华西证券研究所

表 2 镍行业价格变动周度复盘

	周度价格/库存	周变动 (%)
LME 镍(库存, 吨)	44064.00	-1.50%
沪镍 (库存, 吨)	4345.00	50.66%
LME 镍价格	22675.00	-7.09%
沪镍价格	181240.00	-2.92%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	71.00	-1.39%
8-12%镍生铁(出厂价)	1250.00	-5.48%

镍板 1#	186300.00	-3.07%
电池级硫酸镍	39300.00	-1.63%

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3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)	9.75	0.00%
金属钴	31.60	3.61%
氧化钴	17.25	3.60%
硫酸钴	4.25	1.19%
四氧化三钴	17.35	2.06%

注：均为周五报价；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：Wind，SMM，华西证券研究所

表 4 稀土行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
氧化镧	7000.00	0.00%
氧化铈	6800.00	0.00%
氧化镨	615000.00	-7.52%
氧化钕	645000.00	-6.25%
氧化镨钕	613000.00	-5.40%
氧化镱	1970.00	-1.01%
氧化铥	10600.00	-5.78%
钕铁硼毛坯 (N35)	200.00	-16.67%

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镨、铈单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind，SMM，华西证券研究所

表 5 锰钒行业价格变动周度复盘

		周度价格	周变动 (%)
锰	锰矿 (46%)	46.25	-1.60%
	电解锰	1.67	0.00%
	硅锰	0.73	-0.27%
	电池级硫酸锰	0.65	0.00%
钒	钒铁	14.80	-1.33%
	偏钒酸铵	13.15	-0.75%
	五氧化二钒	13.90	-0.36%

注：注：均为周五价格，锰矿为元/吨度，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind，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，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；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。