

锂盐价格仍处于下跌通道，期待电动车需求复苏

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 终端需求未见明显复苏迹象，锂盐价格继续下跌

根据 SMM 数据，截至 3 月 17 日，电池级碳酸锂报价 31.30 万元/吨，环比 3 月 10 日报价下跌 28500 元/吨；工业级碳酸锂报价 25.85 万元/吨，环比 3 月 10 日报价下跌 35500 元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 39.05 万元/吨，环比 3 月 10 日报价下跌 15500 元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 40.05 万元/吨，环比 3 月 10 日报价下跌 14500 元/吨；工业级氢氧化锂报价 36.20 万元/吨，环比 3 月 10 日报价下跌 17500 元/吨。3 月 16 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 40.50 万元/吨，与 3 月 9 日相比，环比下降 1.75 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 30.00 万元/吨，较 3 月 9 日的 33.75 万元/吨，环比下降 3.75 万元/吨。本周锂盐价格仍处于下行通道，主要系目前盐厂库存仍处于较高水平，下游需求维持弱势，市场供需关系难以支撑现货价格。据 Fastmarkets 及富宝锂电新能源周报显示，供给端来看，目前中国主要碳酸锂生产商的库存约为两个月、氢氧化锂生产商的库存约为一个月，本周周内锂盐厂以清库存为主，叠加部分锂盐厂有季度末出货压力，存在低价抛售行为；需求端来看，3 月部分材料厂开始补库行动，但仍是少量刚需采购，下游采购量未见明显提升，终端未见明显复苏迹象，难以支撑锂盐价格企稳。综合来看，我们认为目前锂盐价格触底企稳的关键点在于需求的复苏，未来需重点关注终端新能源汽车需求回暖带来的供需结构改善。

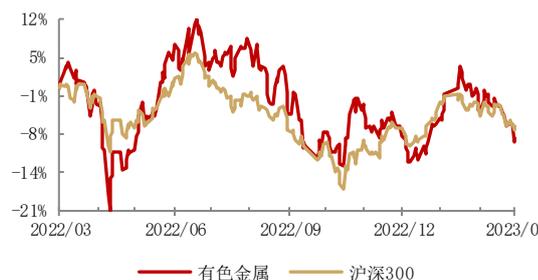
► 锂精矿报价继续伴随锂盐价格下跌，期待电动车需求复苏

3 月 17 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 4850 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 3 月 10 日上涨 50 美元/吨。截止到 2 月 24 日，SMM 锂精矿现货价为 5010 美元/吨，环比 2 月 17 日下跌 50 美元/吨；截止到 3 月 16 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 5350 美元/吨，环比 3 月 2 日报价下跌 800 美元/吨。本周海内外锂精矿评估价仍继续下跌，主要系下游锂盐市场的持续疲软所致，由于下游锂盐库存的不断累积，锂辉石需求有限。从供给端来看，新增项目的投产进度多数未如预期进行，在经历延期后部分项目或可在 2023H2 释放产量，成熟项目大都受制于矿石品

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：zhouzhl@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|2月新能源车产销量基本实现“节后开门红”，期待需求回暖》
2023.03.12
- 《基本金属周报|美就业降温及加息风险渐显，关注黄金配置机会》
2023.03.12
- 《行业深度|海外锂资源企业近况总结之盐湖篇》
2023.03.10

位下滑导致产量不及预期，2023 年全球锂资源增量依旧有限。目前影响锂价的核心要素仍是新能源汽车的需求，期待电动车销量复苏带来的锂盐需求修复，届时锂盐价格或将触底企稳，锂精矿价格也有望伴随锂盐价格的企稳维持高位震荡。

► 多家银行暴雷引发恐慌情绪镍价承压，加息预期减弱有望支撑镍价

镍：截止到 3 月 17 日，LME 镍现货结算价报收 23210 美元/吨，环比 3 月 10 日上涨 2.36%。截止到 3 月 17 日，LME 镍总库存为 44658 吨，环比 3 月 10 日上涨 1.35%。截止到 3 月 17 日，沪镍报收 17.72 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 2.21%，沪镍库存为 2986 吨，环比 3 月 10 日下跌 31.28%。据 SMM 周报，周内多家银行暴雷引发市场恐慌情绪，镍价呈现下行走势。具体来看，在美联储加息背景下导致了银行的业务期限错配从而产生流动性风险，3 月 11 日美国硅谷银行倒闭，但据市场所了解在 3 月 13 日晚间美国财政部发言表示对此事件负责。随后，3 月 15 日晚间，同样遭受流动性风险，瑞士信贷突发崩盘，因体量巨大及在金融系统中起到重要性银行的作用，瑞士国家银行将向瑞信提供流动性支持。接连的银行暴雷事件导致了金融市场的恐慌情绪飙升，宏观面使得镍价承压。据 CME“美联储观察”，美联储在 3 月 22 日政策会议上继续加息的概率已经低于 50%，保持利率不变的概率为 59.4%，加息 25 个基点的概率为 40.6%，加息 50 个基点的概率继续保持为 0%，加息预期的减弱叠加纯镍处于低库存格局一定程度上支撑镍价。

截止到 3 月 17 日，高镍生铁（8-12%）报收 1200 元/镍点，环比 3 月 10 日下跌 4.00%，本周镍铁价格下行，从成本端来看，目前矿山态度出现让步，离岸价也已浮现下行趋势，预计镍铁价格受成本支撑较弱。截止到 3 月 17 日，电池级硫酸镍报收 38600 元/吨，环比 3 月 10 日下跌 1.78%，据 SMM 周报，本周电池级硫酸镍较镍豆价差结束倒挂缩至升水 1000 元/吨，且纯镍仍有下滑趋势，带动硫酸镍下行迅速。需求端，下游三元前驱体工厂开工率未较上个月出现恢复；成本面来看，此前硫酸镍价格的迅速上涨导致镍盐厂采购了高价原料，这些高成本原料的库存积累对于硫酸镍价格下跌也会产生一定的缓解作用，预计短期内在成本支撑下，硫酸镍价格预计会维持震荡下跌的趋势。

► 钴酸锂正极需求清淡，钴价承压

钴：截止到 3 月 17 日，金属钴报收 30.90 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 2.22%，本周电钴价格出现下跌，主要系下游合金与磁材市场仍处于低迷状态，据 SMM 周报，受硫酸钴与电钴之间的大价差刺激，市场出现部分硫酸钴转产电钴产能，电钴供应增量，且近期三元及钴酸锂市场表现较差的背景下，硫酸钴转产电钴驱动再次加强，供需倾斜下，电钴有价格下跌

压缩利润的趋势。截止到3月17日，四氧化三钴报收17.45万元/吨，环比3月10日上涨0.58%，本周四氧化三钴价格小幅上行，主要系原料价格坚挺，但近期下游市场仍处于消费弱势状态，基本面支撑力度较弱。截止到3月17日，硫酸钴报收4.25万元/吨，环比2月17日不变，主要系动力需求恢复预期走弱，前驱备货意愿进一步降低，我们预计后市虽成本端具有一定支撑，但需求面难以支撑。

►磁材需求疲弱，稀土价格承压

价格：截止到3月17日，氧化铈均价6800元/吨，环比3月10日不变；氧化镨均价58.00万元/吨，环比3月10日下跌5.69%。截止到3月17日，氧化镧均价7000元/吨，环比3月10日不变；氧化钕均价60.80万元/吨，环比3月10日下跌5.74%；氧化镨钕均价55.60万元/吨，环比3月10日下跌9.30%；氧化镱均价1960元/公斤，环比3月10日下跌0.51%；氧化铽均价9750元/公斤，环比3月10日下跌8.02%。截止到3月17日，烧结钕铁硼(N35)均价为200元/公斤，环比2月17日不变。本周，稀土价格整体继续弱势下跌。据北方稀土公告，预计今年向包钢股份采购稀土精矿量为32万吨（干量，REO=50%），同比增长14%（2022：28万吨）；此外，2023年第一批稀土开采冶炼指标也即将下发，据SMM消息称，今年第一批稀土开采指标继同比去年整体继续增涨，但增幅较往年有所减少，且增量仍集中在轻稀土上，中重稀土同比去年会有小幅缩减。需求端来看，当前稀土下游磁材企业订单情况持续冷清，导致稀土价格承压运行。

投资建议

本周锂盐价格继续下跌，主要受电动车需求依旧疲软叠加上游锂盐厂库存充足所致，此外部分锂盐厂有季度末出货压力，存在低价抛售行为；需求端来看，3月部分材料厂开始补库行动，但仍是少量刚需采购，下游采购量未见明显提升，终端未见明显复苏迹象，难以支撑锂盐价格企稳，期待终端新能源车消费复苏迹象显现，届时或有望支撑锂盐价格触底。据我们梳理的全球锂资源各项目进度来看，新增项目的投产进度多数未如预期进行，在经历延期后部分项目或可在2023H2释放产量，成熟项目大都受制于矿石品位下滑导致产量不及预期，2023年全球锂资源增量依旧有限。在此背景下，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】。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

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	重点公司				P/E			
				EPS (元)				2021A	2022E	2023E	2024E
000155.SZ	川能动力	15.49	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	29.64	9.79	5.50
002192.SZ	融捷股份	89.78	买入	0.26	7.05	7.86	13.64	496.43	12.14	10.90	6.28
002756.SZ	永兴材料	85.61	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.3	5.16	3.75	3.50
002176.SZ	江特电机	15.8	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	8.51	4.63	3.63

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 锂盐价格仍处于下跌通道，期待电动车需求复苏.....	6
1.1. 锂行业观点更新	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	14
1.3. 稀土磁材行业观点更新	21
1.4. 行情回顾.....	26
2. 风险提示.....	27

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 5 LME 镍库存及价格	20
图 6 沪镍库存及价格.....	20
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	21
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	21
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）	25
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	25
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	25
图 12 氧化镉、钽价格趋势（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	26
图 16 涨跌幅后十	26
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	26
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	26
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	27
表 4 稀土行业价格变动周度复盘	27
表 5 锰钒行业价格变动周度复盘	27

1. 锂盐价格仍处于下跌通道，期待电动车需求复苏

1.1. 锂行业观点更新

1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、POSCO Holdings Cooperates 与澳大利亚 Jindalee Resources Limited 合作开发美国 McDermitt 粘土锂项目协议

据 POSCO 于 3 月 13 日公告，与澳大利亚 Jindalee Resources Limited 签署谅解备忘录，就美国“McDermitt 粘土锂项目”的商业化进行联合研究和商业合作。

POSCO 利用 Jindalee Resources Limited 提供的粘土锂开发出了锂提取工艺。如果确定商用化可能性，将讨论共同投资协商。

POSCO 与澳大利亚 Jindalee Resources Limited 签订了在美国开发粘土锂的商业协议。Jindalee Resources Limited 是一家总部位于澳大利亚 Perth 的矿产勘探和开发公司，拥有位于美国西部 Oregon 和 Nevada 交界处的 McDermitt Clay 锂项目 100% 的股份。

根据两家公司签订的商业协议，Jindalee Resources Limited 从美国正在开发的矿区开采并提供锂粘土，POSCO 公司利用该公司与 Pohang 产业科学技术研究所(RIST) 共同开发最佳锂提取工艺技术，并进行业务可行性审查。

POSCO 控股从 2010 年开始与 RIST 合作开发了从卤水、矿石、废旧电池中提取锂的技术，目前正在以光阳和阿根廷示范工厂运营中获得的锂生产 Know-how 技术为基础建设商业工厂。年产 4.3 万吨的光阳锂厂预计将于今年年底竣工，年产 2.5 万吨的阿根廷锂厂预计将于 2024 年和 2025 年陆续竣工。

锂是二次电池的关键材料，主要分布在粘土和油田卤水中，包括矿石和卤水，但迄今为止，锂主要从矿石和卤水中提取。以粘土和油田卤水等非传统锂资源为例，目前还没有商业化生产的案例，与现有的矿石和卤水锂相比，其质量较低。但随着近期北美地区发现大规模储量，预计随着技术进步和追加勘探，产量将大幅增加，成为未来锂资源的新来源。

两家公司计划，在确定粘土锂提取工艺商用化的可能性后，就共同投资 McDermitt 项目等商业合作进行协商。如果 POSCO 和 Jindalee Resources Limited 开发粘土锂成功，将引领非传统锂资源的开发。

特别是，随着美国 IRA(通货膨胀降低法案)的实施，全球二次电池企业不断向北美投资，如果 POSCO 和 Jindalee Resources Limited 的“McDermitt 锂项目”的经济可行性得到确认，并对美国进行投资，就会在 IRA 的好处的同时，抢占锂产业的优势地位。

另外，POSCO 以世界级的锂提取技术和运营经验为基础，正在对北美的粘土锂等油田卤水、地热卤水等下一代锂资源进行长期研究开发和投资研究。

2、Sayona--NAL 生产了 1200 吨可销售的锂精矿

据新兴锂生产商 Sayona Mining Limited 于 3 月 16 日公告，公司取得了一个新的里程碑，其位于加拿大魁北克省的旗舰企业北美锂业(NAL)成功生产了第一批可销售的锂精矿。

调试活动继续取得进展，生产了约 1200 吨锂精矿，包括 SC6 (6%锂品位)。这表明 Sayona 有能力生产商业精矿，继最近成功生产第一批锂精矿后（参考 ASX 2023 年 3 月 8 日发布）。

NAL 的重新启动继续在预算范围内按计划进行，预计 2023 年 7 月会有第一批锂的出货。Sayona 的目标是在 2024 财年上半年的总产量在 85,000 吨至 115,000 吨之间（参考 ASX 2023 年 2 月 17 日的发布）。

目前，下一个子项目--碎矿存储穹顶的工程正在进行中，工程交付的进度也在密切加快。

Sayona 的总经理 Brett Lynch 说，NAL 的第一批可销售精矿的生产是重新启动运营的一个重要里程碑，反映了为提高产量所做的改进。

"祝贺 NAL 的整个团队在预算范围内按时完成又一个里程碑。Lynch 先生说："在亲眼目睹了运营的重新启动后，我只能对这一成就表示钦佩，这表明我们拥有成功运营的经验 and 专业知识。

"随着电气化革命的继续，魁北克省因其可持续的水电、领先的基础设施和靠近市场的优势而处于有利地位。对于 Sayona 来说，机会只会越来越大，我们很自豪能够作为北美新兴的领先硬岩锂生产商发挥我们的作用。"

Sayona 还进一步与社区和投资者接触，包括参加最近在多伦多举行的加拿大探矿者和开发者协会（PDAC）会议。加拿大在电动车革命中的作用正在加速，欧洲最大的汽车制造商大众汽车最近宣布计划在安大略省建立一个电动车制造厂。

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 还宣布了 NAL 和 Jourdan 资源公司相邻的 Vallée 锂矿项目（收益权）的进一步钻探计划。计划进行超过 50,000 米的钻探，这可能是魁北克省今年最大的钻探计划之一（参见 2023 年 3 月 8 日的 ASX 公告）。这些计划得到了最近成功募集的 5000 万加元流通股的支持（参考 ASX 2023 年 3 月 7 日发布的公告）。

3、大众拟投资矿山，并成为全球电池供应商

据 CTV News 于 3 月 18 日发布，大众汽车董事会成员 Thomas Schmall 表示，该公司计划投资矿山，以降低电池成本，发展成为全球电池供应商。Schmall 在接受采访时表示，大众旗下电池制造子公司 PowerCo 力争成为全球电池供应商，不仅能满足自身汽车产量一半的电池需求，并且能向第三方客户销售电池。Schmall 对 PowerCo 的未来规划了路线图：首先，PowerCo 将为福特在欧洲生产的 120 万辆基于大众电动 MEB 平台的汽车提供电池；从长远来看，大众计划生产足够多的电池，以满足其全球一半的电池需求，大部分产能位于欧洲和北美。电池产能多少主要取决于原材料供应，而原材料的供应又要看采矿能力的多少，Schmall 称，“这就是我们需要直接投资矿山的原因”。目前，大众正与加拿大的矿业公司合作达成供应协议，该公司计划在加拿大建造其首个北美电池厂。至于大众可能直接投资的矿山地点以及何时投资，Schmall 称，在市场更加稳定之前，该公司不会披露这些信息。

4、津巴布韦禁止锂矿出口

据彭博社于 3 月 14 日报道，去年津巴布韦开始禁止出口锂矿，导致该国锂矿库存大幅增加。

津巴布韦矿业联合会主席 Henrietta Rushwaya 表示，出口禁令是去年 12 月由政府发布的，目的是鼓励当地加工锂矿石，导致矿石库存大幅增加至 200 万吨。但目前尚不清楚库存矿石中含有多少锂矿石。现在，津巴布韦矿业联合会要求埃姆南加古瓦总统重新审查出口禁令，因为该禁令威胁到他们的业务生存能力。Rushwaya 在写给姆南加古瓦的信中说：“这一意外禁令损害了矿企和国际买家之间的长期承购协议，其中一些买家从各自的国家获得了贷款来进行这些矿产的贸易。”Rushwaya 在电话中表示，津巴布韦的大部分锂通常被运往中国或南非。津巴布韦拥有非洲最大的锂资源之一。

5、三星 SDI 全固态电池试验线开工

据三星 SDI 于 3 月 14 日宣布，最近在位于京畿道水原市灵通区的 SDI 研究所内开始建设了全固态电池试验线。试验线将建设成约 6500 平方米（约 2000 坪）的规模。三星 SDI 将全固态电池试验线的名称取 Solid(固体)、Sole(独特的)、Samsung SDI 的第一个字，命名为“S 产线 (S-line)”。

三星 SDI 将与现有业界最高水平的全固态电池研究成果一起，通过“S 产线”一举确保生产技术。“S 产线”由三星 SDI 推出的全固态电池专用设备组成。包括全固态电池专用电极板及固体电解质工艺设备以及使电池内部离子传递顺畅的电芯组装设备等，还将引进新工艺和基础设施。三星 SDI 此前成功完成了固体电解质设计和合成，来制造全固态电池试制品等，一直引领着技术开发。与此同时，独自开发锂金属无负极结构，确保了业界最高水平的能量密度和高安全性，该技术曾刊登在国际顶级学术刊物《Nature Energy》上。三星 SDI 社长崔轮镐表示：“此次开工的 S 产线将成为三星 SDI 凭借超级差距技术竞争力和确保最高品质，实现收益优势的质的增长，真正成为第一企业的基石。”

6、日本和加拿大就电池金属供应链合作进行谈判

据印度时报于 3 月 14 日报道，日本产业大臣 Yasutoshi Nishimura 周二表示，日本和加拿大正在讨论就建立强大的电池金属供应链进行合作。他表示，由日本经济产业省 (METI) 领导的一个公私营代表团上周访问了加拿大，就建立可持续和有弹性的供应链进行了会谈，其中包括 16 家电池公司。

Yasutoshi Nishimura 在一次新闻发布会上表示，加拿大拥有丰富的电池金属，而且进入美国市场的渠道也很好。在加强我们的蓄电池金属供应链方面，加拿大是日本最重要的国家之一。他拒绝透露会谈细节，但表示将利用各种机会，包括即将举行的七国集团部长级会议，加强与加拿大的合作。

7、特斯拉计划将柏林工厂年产能翻倍，达 100 万辆

据 TechGoing 于 3 月 16 日报道，特斯拉公司日前向德国勃兰登堡州提交柏林超级工厂的扩建申请，该申请涉及对现有工厂场地的改造和扩展。根据计划，柏林超级工厂将能够以目前产能的两倍生产汽车。勃兰登堡州环境局一位发言人透露，特斯拉已

申请将产能从目前的每年 50 万辆扩大到每年 100 万辆，该申请得到了特斯拉发言人的确认。但报道指出，目前柏林超级工厂还没有达到每年 50 万辆的生产速度。

1.1.2. 一周国内锂资源信息速递

1、天力锂能与叶城县人民政府签署《合作框架协议》

据天力锂能于 3 月 13 日发布，公司与叶城县人民政府签署《合作框架协议》，与当地资源方在锂矿山、选厂、锂盐加工厂、锂电池材料等方面进行合作投资。根据协议，天力锂能按照项目规划，总投资 60 亿元在取得土地等指标 3 年内完成锂矿探采选、锂盐生产和锂电池材料生产投资任务，主要建设任务为：在叶城区域（叶城县 219 国道 60 公里处柯克亚重工业园区）完成 500 万吨锂矿石采选项目，投资金额 10 亿；3 万吨锂盐生产项目，投资金额 25 亿；10 万吨锂电池材料项目，投资金额 25 亿。其中一期 3 万吨锂盐生产项目签订正式合同 1 年内建设完成，其余项目根据资源和市场情况 3 年内完成。天力锂能在公告中预计，项目建成达产后，预计共实现 350 亿元的总产值，按目前市场价格估算，锂矿采选及锂盐生产项目年产值 200 亿；锂电池材料年产值 150 亿。此外，天力锂能表示，2022 年度，受国际政治经济形势、宏观政策环境等因素影响、公司产品生产所需的主要原材料价格波动较大，从而对公司的成本管理和销售定价造成一定影响。此次框架协议的签署旨在通过完善公司在新能源上游产业链布局，符合公司的发展战略。

2、宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”

据财联社于 3 月 14 日发布，中央工作组宜春锂业整治进行时，宜春锂业正面临环保整顿。据了解，宜春当地锂企被要求锂渣不得填埋，不得露天堆放。加之几个月前多家碳酸锂煅烧企业被关停，锂渣出路成难题，致锂渣价格由整治前 100 元/吨，最低跌至 0 元，无人问津。根据江西省今年两会有关人士披露的数据，预计 2023 年宜春锂盐生产产能将达到 40 万吨，而由此产生的锂渣将超过 1500 万吨。而据记者获得的相关资料，宜春市现有锂渣处理能力仅为 90 万吨/年。

3、湖南裕能拟与宁德时代签署新型磷酸铁锂开发协议

据湖南裕能于 3 月 16 日发布，公司拟与宁德时代签署《开发协议》，对新型磷酸铁锂产品进行设计开发，并依据宁德时代的需求生产制造新型磷酸铁锂产品。双方同意本协议有效期为四年。公告显示，宁德时代系持有湖南裕能 5% 以上股份的股东。

4、比亚迪储能中标中国电建 60 万千瓦光伏+60 万千瓦时储能项目

据 Mysteel 新能源于 3 月 15 日发布，比亚迪储能中标中国电建新疆阜康市 60 万千瓦光伏+60 万千瓦时储能项目。中电建（阜康）新能源有限公司新疆阜康市 60 万千瓦光伏+60 万千瓦时储能项目场址位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州阜康市境内，总占地面积约 20201 亩。该项目磷酸铁锂电池储能系统采购规模为 150MW/600MWh，招标范围为储能系统（储能电池采用磷酸铁锂电池）所需全套设备的供货，包括磷酸铁锂电池、储能双向变流器（PCS）、电池管理系统（BMS）、能量管理系统（EMS）等。

5、亿纬锂能中韩（惠州）产业园工厂投产

据高工锂电于 3 月 17 日发布，位于中韩（惠州）产业园起步区的亿纬锂能三十、三十一工厂正式投产。项目总投资超 31 亿元，占地 17.6 万平方米，投产后主要生产动力电池，预计实现年产能 12.5GWh，可配套 18.4 万台纯电动乘用车。

6、川能动力业绩快报：2022 年度净利同比增长 105.23%

据川能动力于 3 月 17 日公告，公司披露 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入总收入 38.01 亿元，较上年同期减少 21.88%，主要系 2022 年度新能源综合服务收入较上年同期减少 13.96 亿元，但电力销售收入、锂电业务收入较上年同期增长较大。；归属于上市公司股东的净利润 7.14 亿元，同比增长 105.23%。

7、云天化拟收购华友控股旗下磷酸铁锂项目公司 49%股权

据云天化于 3 月 15 日公告，公司拟以 6975.32 万元收购浙江友山所属全资子公司云南友天新能源科技有限公司(下称“友天新能”)49%股权。友天新能建设和运营年产 50 万吨磷酸铁锂项目，目前已完成项目立项备案、能评等工作，正积极推进 50 万吨磷酸铁锂项目的前期行政审批工作。

此前，云天化与华友控股开展磷酸铁、磷酸铁锂项目合作，并在去年 9 月签署了合作意向协议。按照双方约定，华友控股将通过公开交易市场受让云天化持有的聚能新材 49%股权，云天化将通过协议转让的方式受让华友控股持有的友天新能 49%股权。

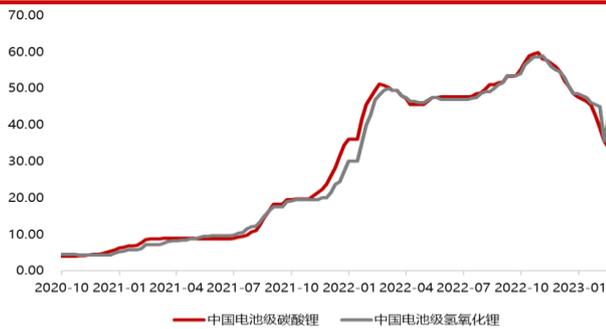
8、成都：大力促进新能源汽车消费，持续开展新能源汽车下乡活动

据财联社于3月13日公布，《成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见》近日正式发布。其中提出，大力促进新能源汽车消费。贯彻执行延续免征新能源汽车车辆购置税政策，持续开展新能源汽车下乡活动，支持举办汽车嘉年华等主题车展活动，鼓励新能源汽车生产企业抱团让利，挖掘新能源汽车消费潜力；支持新能源汽车生产企业在蓉打造新能源汽车直销平台，推进重点领域市属国资运营主体与产业园区合作，在绿道、机场、轨道交通、车站等展示平台设立企业和产品形象展示窗口、消费体验场景；加强宣传引导，提高市民和企业绿色低碳意识，鼓励购买使用新能源汽车；支持新能源汽车生产企业联动销售企业在大型购物中心、特色步行街、机关、场镇等场景开展新能源汽车展示促销活动。

1.1.3.终端需求未见明显复苏迹象，锂盐价格继续下跌

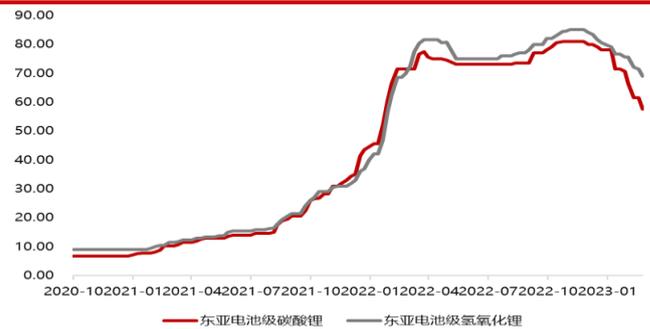
终端需求未见明显复苏迹象，锂盐价格继续下跌。根据SMM数据，截至3月17日，电池级碳酸锂报价31.30万元/吨，环比3月10日报价下跌28500元/吨；工业级碳酸锂报价25.85万元/吨，环比3月10日报价下跌35500元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价39.05万元/吨，环比3月10日报价下跌15500元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价40.05万元/吨，环比3月10日报价下跌14500元/吨；工业级氢氧化锂报价36.20万元/吨，环比3月10日报价下跌17500元/吨。3月16日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为40.50万元/吨，与3月9日相比，环比下降1.75万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为30.00万元/吨，较3月9日的33.75万元/吨，环比下降3.75万元/吨。本周锂盐价格仍处于下行通道，主要系目前盐厂库存仍处于较高水平，下游需求维持弱势，市场供需关系难以支撑现货价格。据Fastmarkets及富宝锂电新能源周报显示，供给端来看，目前中国主要碳酸锂生产商的库存约为两个月、氢氧化锂生产商的库存约为一个月，本周周内锂盐厂以清库存为主，叠加部分锂盐厂有季度末出货压力，存在低价抛售行为；需求端来看，3月部分材料厂开始补库行动，但仍是少量刚需采购，下游采购量未见明显提升，终端未见明显复苏迹象，难以支撑锂盐价格企稳。综合来看，我们认为目前锂盐价格触底企稳的关键点在于需求的复苏，未来需重点关注终端新能源汽车需求回暖带来的供需结构改善。

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）

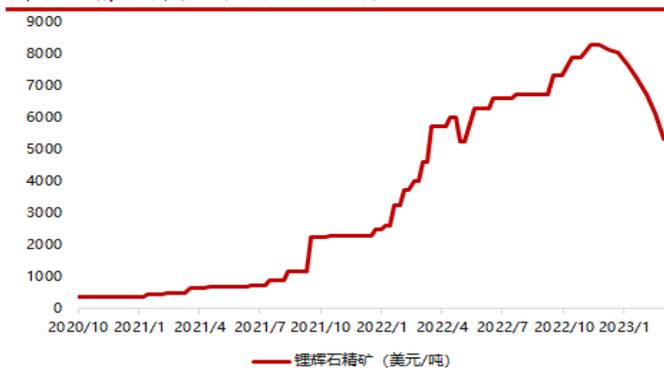


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4. 锂精矿报价继续伴随锂盐价格下跌，期待电动车需求复苏

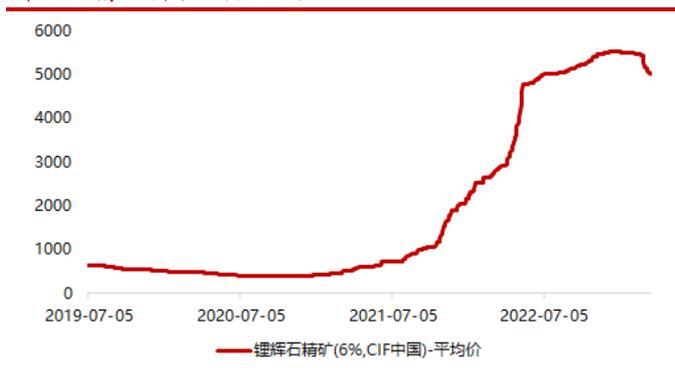
锂精矿报价继续伴随锂盐价格下跌，期待电动车需求复苏。3月17日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为4850美元/吨（FOB，澳大利亚），环比3月10日上涨50美元/吨。截止到2月24日，SMM锂精矿现货价为5010美元/吨，环比2月17日下跌50美元/吨；截止到3月16日，Fastmarkets锂精矿评估价为5350美元/吨，环比3月2日报价下跌800美元/吨。本周海内外锂精矿评估价仍继续下跌，主要系下游锂盐市场的持续疲软所致，由于下游锂盐库存的不断累积，锂辉石需求有限。从供给端来看，新增项目的投产进度多数未如预期进行，在经历延期后部分项目或可在2023H2释放产量，成熟项目大都受制于矿石品位下滑导致产量不及预期，2023年全球锂资源增量依旧有限。目前影响锂价的核心要素仍是新能源汽车的需求，期待电动车销量复苏带来的锂盐需求修复，届时锂盐价格或将触底企稳，锂精矿价格也有望伴随锂盐价格的企稳维持高位震荡。

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，主要受电动车需求依旧疲软叠加上游锂盐厂库存充足所致，此外部分锂盐厂有季度末出货压力，存在低价抛售行为；需求端来看，3月部分材料厂开始补库行动，但仍是少量刚需采购，下游采购量未见明显提升，终端未见明显复苏迹象，难以支撑锂盐价格企稳，期待终端新能源车消费复苏迹象显现，届时或有望支撑锂盐价格触底。新增项目的投产进度多数未如预期进行，在经历延期后部分项目或可在 2023H2 释放产量，成熟项目大都受制于矿石品位下滑导致产量不及预期，2023 年全球锂资源增量依旧有限。在此背景下，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】。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、印尼镍矿商计划首次公开募股高达 6.47 亿美元

据印度时报于 3 月 15 日报道，根据周三一份条款说明书，Harita 集团旗下的印尼镍业公司 PT Trimegah Bangun Persada (TBP) 通过首次公开募股 (IPO) 筹集了高达 6.47 亿美元的资金。此次首次公开募股将是东南亚今年迄今为止最大的首次公开募股，超过了印尼国家支持的 Pertamina 地热能源公司的上市，该公司上个月筹集了 9.06 万

亿印尼盾（5.9亿美元）。根据条款说明书，Trimegah Bangun Persada，也被称为 Harita Nickel，将以每股 1220 至 1250 卢比的价格发行高达 81 亿股股票。

2、欧盟将铜和镍列为战略性商品，行业组织想要更多金属加入

据 Nasdaq 于 3 月 16 日报道，欧洲金属行业欢迎欧盟周四首次将铜和镍列为战略材料，并确保更快获得许可和更容易获得资本的举措，但表示，在保障供应方面还有更多工作要做。

欧盟公布的《关键原材料法案》(CRMA)将这两种主要工业金属加入此前专注于钴、锂和稀土等关键矿产的清单。

包括瑞典 Boliden 在内的矿业和金属公司对欧盟在 CRMA 中的计划表示欢迎，该计划将为被视为战略的项目提供简化的许可证和融资渠道。

然而，行业组织和企业表示，为了确保绿色转型所需的材料供应，铝等其他工业金属也应包括在内。

德国金属贸易商和回收商协会（VDM Association of German Metal Traders and Recyclers）是推动铝和锌纳入 CRMA 的组织之一。。

3、CNI 将于 2024 年建成一座镍冶炼厂

据中国镍业网于 3 月 13 日发布，PT Ceria Nugraha Indotama (CNI)集团正在建设两家拥有两项领先技术的镍冶炼厂:72mva 矩形回转窑-电炉(RKEF)技术，该技术主要用于处理腐岩型镍矿石;高压酸浸(HPAL)技术，该技术主要用于处理褐铁矿型镍矿石。

CNI 集团总裁 Derian Sakmiwata 认为，政府推动镍下游生产的决定是正确的，因为全球电动汽车制造商对镍供应的需求很高。

“我们的目标是在 2024 年完成 RKEF 冶炼厂作为第一条生产线。另一方面，我们预计将在 2026 年完成 HPAL 冶炼厂并开始生产，”他周六（2023.3.11）表示。

CNI 集团的冶炼厂被列入国家战略项目(PSN)和国家重点项目。RKEF 在苏拉威西东南部的 Kolaka Regency 熔炼，需要约 23.1 亿美元。CNI 集团已从 Mandiri 银行、BJB 银行和 Sulselbar 银行获得了 2.776 亿美元的银团贷款，为该冶炼厂第一条生产线的建设提供资金。

根据记录，RKEF 冶炼厂的建设分为三个阶段:第一阶段重点是价值 3.47 亿美元的 72-MVA 熔炉建设，第二阶段重点是价值 2.5 亿美元的 72-MVA 熔炉建设，第三阶段是两个价值 5.15 亿美元的 72-MVA 建设和投资 12 亿美元的 HPAL 冶炼厂。

与此同时，CNI 集团子公司 PT Ceria Metalindo Prima(CMP)正致力于这两家镍冶炼厂的建设。据记录，RKEF 冶炼厂项目是印度尼西亚第一个采用矩形 RKEF 技术的镍项目。

此前，该公司预计这些冶炼厂将分别在 2023 年和 2024 年完工。未来，RKEF 冶炼厂将生产约 25.2 万吨镍含量 22%的镍铁(FeNi)，而 HPAL 冶炼厂将拥有 30.8 万吨混合氢氧化物沉淀物(MHP)的生产能力，其中含有 12 万吨镍和 1.25 万吨钴。

镍矿供应将从 2011 年开始，由管理着 Lapao-pao 区块的 CNI 集团拥有的一个矿山提供。该集团于 2011 年获得勘探采矿业务许可证(IUP)，并于 2021 年获得生产运营许可证(IUP)，在苏拉威西东南部的 Kolaka 总共拥有 6785 公顷的特许经营面积。

拉堡堡区块的总矿产资源约为 1.6917 亿吨镍矿。为了支持该项目，CNI 集团所有业务都应用了环境、社会和治理(ESG)原则和规则，并以尽可能低的碳足迹运营。事实上，CNI 集团还将通过碳交易参与碳市场，实施脱碳计划。

4、韩国对日本不锈钢板启动第三次反倾销日落复审调查

据中国镍业网于 3 月 13 日发布，韩国企划财政部发布第 2023-61 号公告，应韩国企业申请，对原产于日本的不锈钢板启动第 3 次反倾销日落复审调查，本案倾销调查期为 2021 年 7 月 1 日~2022 年 6 月 30 日，损害调查期为 2019 年 1 月 1 日~2022 年 12 月 31 日。案件调查期间，现行反倾销税持续有效。除另行延期外（最长 4 个月），韩国贸易委员会预计于 6 个月内作出日落复审终裁，韩国企划财政部预计于 12 个月内决定是否延长反倾销措施期限。公告自发布之日起生效。

利益相关方应于公告发布 3 周内提交证据材料。

2010 年 4 月 29 日，韩国对原产于日本的不锈钢板进行反倾销调查。2011 年 4 月 21 日，韩国正式对日本涉案产品征收 13.17%反倾销税，有效期为 5 年。此后，韩国先后进行了 2 次日落复审调查并作出了肯定性终裁。2020 年 7 月 14 日，韩国企划财政部发布第 2020-108 号公告，依据韩国企划财政部第 801 号决议，第 2 次延长对原产于日本的进口不锈钢板的反倾销税，有效期为 3 年。。

5、印尼计划建立镍联盟面临阻力

据中国镍业网 3 月 17 日报道，印尼计划建立一个类似 OPEC 的联盟，以协调全球镍供应，但作为全球第二大镍生产国的菲律宾的反应并不乐观。

菲律宾镍业协会主席 Dante Bravo 周一（2023 年 3 月 13 日）表示：“如果原材料价格上涨，将影响我们进口的成品价格，这将对我们造成很大伤害。”“我不相信受控市场。”

去年 11 月，投资部长兼投资协调委员会(BKPM)主席 Bahlil Lahadalia 在 G20 峰会期间会见加拿大国际贸易和经济发展部部长 Mary Ng 时，提出了建立一个镍生产国组织的想法。

为了实现这一想法，Bahlil 计划访问主要的镍生产国，包括澳大利亚、巴西和菲律宾。

据他说，由印度尼西亚发起的镍生产国组织将类似于欧佩克。建立这样一个组织的目的是让镍生产国合作并控制世界贸易，目的是在执行国际贸易规则的同时获得利益。

镍生产国之间的合作也旨在支持未来的电池和电动汽车行业。到目前为止，电动汽车生产国一直在自我保护，导致电动汽车电池原材料生产国没有从电动汽车产业中获得最优附加值。

此外，作为汽车制造中心的欧洲国家要求在电动汽车工厂附近建立电池工厂。如果这种趋势持续下去，产镍国将无法获得附加值。

美国地质调查局(US Geological Survey)透露，到 2022 年，菲律宾将占全球镍产量的十分之一，远远落后于印度尼西亚，后者将占全球产量的近一半。

然而，印尼建立镍生产国组织的计划可能面临重大挑战，因为菲律宾、澳大利亚和加拿大并不热衷于结成联盟。

6、LME 公告：推迟镍的亚洲盘开盘时间

据 LME 于 3 月 17 日宣布，将把恢复亚洲时间的镍交易从 2023 年 3 月 20 日（星期一），推迟到 2023 年 3 月 27 日（星期一）。

LME 一直对实物市场的货物违规报告保持关注。最近交易所了解到，从一个 LME 许可仓储公司的某一仓库运出的一些实物镍出现了违规行为。

该仓储公司已迅速对该设施的镍仓单进行全面检查，并在整个过程中与 LME 保持沟通。检查结果显示，该地点的一小部分镍仓单（共九个）的金属被发现不符合合约细则。目前镍仓单共计为 6337 份，因此不符合要求的仓单占镍库存的 0.14%。LME 已经确认这九个仓单失效，因此不能按照 LME 合约交割，已通知仓单持有人。

为谨慎起见，LME 已要求所有许可仓储公司重新对所有的袋装镍进行相关检查。鉴于此事件也许会对市场价格带来不确定性，LME 将把恢复亚洲时间的镍交易从 2023 年 3 月 20 日（星期一）推迟到 2023 年 3 月 27 日（星期一）。

7、PT Vale Indonesia Tbk (INCO) 将把 Bahodopi 冶炼厂控制权移交给 Taixin

据中国镍业网 3 月 14 日报道，PT Bahodopi Nickel refining Indonesia (BNSI) 计划移交该公司控股权。该公司是 PT Vale Indonesia Tbk (INCO) 与太钢集团(Tisco)和鑫海集团(Xin Hai)成立的合资公司。INCO 持有 BNSI 51% 的股份，太钢和鑫海持有 49% 的股份。

BNSI 在 3 月 10 日的公告中传达了公司筹集授权资本的意图，包括 A 轮和 B 轮股票。

Taixin (Singapore) Pte Ltd 将认购新股。BNSI 管理层在一份官方声明中表示，Taixin (Singapore) Pte Ltd 将全面收购部分新股。这将导致公司控制人的转移。

Taixin 还将从 BNSI 吸收新的 B 系列股票。BNSI 管理层表示：“收购完成后，Taixin (Singapore) Pte Ltd 将拥有已发行和全额兑现的全部投票权股份的 51%。”

据估计，在中苏拉威西的 Morowali 建设 BNSI 冶炼厂需要 37.5 万亿卢比的投资。INCO 于 2 月初进行了镍矿和冶炼厂地区的破土动工。该冶炼厂采用回转窑电炉 (RKEF) 技术。

该镍矿综合开采和加工项目计划在未来两年半内完成。Bahodopi 镍冶炼厂项目是一个国家战略项目，使用 RKEF 技术，由蒸汽燃气发电厂 (PLTGU) 提供动力。该项目将减少整个项目运营的碳排放，目标是到 2030 年减少 33%。

1.2.2. 一周国内镍钴资源信息速递

1、与淡水河谷印尼已完成 KNI 公司相关交割文件的签署及股权变更备案手续

据华友钴业 3 月 13 日公告，公司全资子公司华骐新加坡与淡水河谷印尼已于近日完成了 KNI 公司相关交割文件的签署及股权变更备案手续等工作。此次交易完成后，华骐新加坡持有 KNI 80%的股份，淡水河谷印尼持有 KNI 20%的股份。

2、华友钴业控股子公司通过高新技术企业认定

据华友钴业 3 月 13 日公告，公司控股子公司江苏华友能源科技有限公司(以下简称“江苏华友能源”)于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅和国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号：GR202232017023)，发证日期为 2022 年 12 月 12 日，有效期为三年。

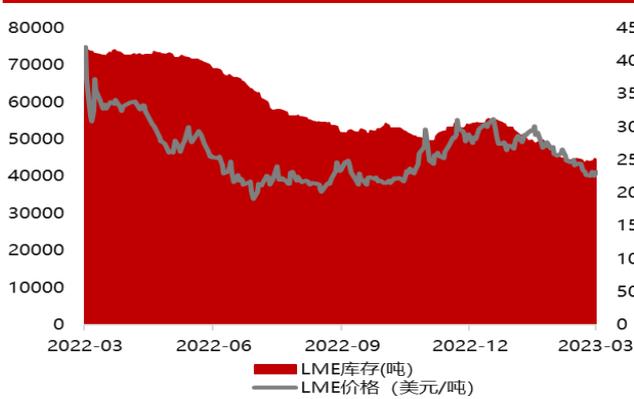
1.2.3. 多家银行暴雷引发恐慌情绪镍价承压，加息预期减弱有望支撑镍价

镍：截止到 3 月 17 日，LME 镍现货结算价报收 23210 美元/吨，环比 3 月 10 日上涨 2.36%。截止到 3 月 17 日，LME 镍总库存为 44658 吨，环比 3 月 10 日上涨 1.35%。截止到 3 月 17 日，沪镍报收 17.72 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 2.21%，沪镍库存为 2986 吨，环比 3 月 10 日下跌 31.28%。据 SMM 周报，周内多家银行暴雷引发市场恐慌情绪，镍价呈现下行走势。具体来看，在美联储加息背景下导致了银行的业务期限错配从而产生流动性风险，3 月 11 日美国硅谷银行倒闭，但据市场了解在 3 月 13 日晚间美国财政部发言表示对此事件负责。随后，3 月 15 日晚间，同样遭受流动性风险，瑞士信贷突发崩盘，因体量巨大及在金融系统中起到重要性银行的作用，瑞士国家银行将向瑞信提供流动性支持。接连的银行暴雷事件导致了金融市场的恐慌情绪飙升，宏观面使得镍价承压。据 CME“美联储观察”，美联储在 3 月 22 日政策会议上继续加息的概率已经低于 50%，保持利率不变的概率为 59.4%，加息 25 个基点的概率为 40.6%，加息 50 个基点的概率继续保持为 0%，加息预期的减弱叠加纯镍处于低库存格局一定程度上支撑镍价。

截止到 3 月 17 日，高镍生铁(8-12%)报收 1200 元/镍点，环比 3 月 10 日下跌 4.00%，本周镍铁价格下行，从成本端来看，目前矿山态度出现让步，离岸价也已浮现下行趋势，预计镍铁价格受成本支撑较弱。截止到 3 月 17 日，电池级硫酸镍报收 38600 元/吨，环比 3 月 10 日下跌 1.78%，据 SMM 周报，本周电池级硫酸镍较镍豆价差结束倒挂缩至升水 1000 元/吨，且纯镍仍有下滑趋势，带动硫酸镍下行迅速。需求端，下游三元前驱体工厂开工率未较上个月出现恢复；成本面来看，此前硫酸镍价格的迅速上涨导致镍盐厂采购了高价原料，这些高成本原料的库存积累对于硫酸镍价格

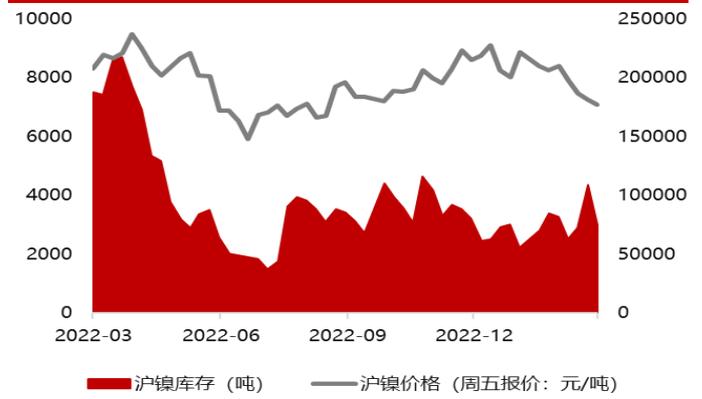
下跌也会产生一定的缓解作用，预计短期内在成本支撑下，硫酸镍价格预计会维持震荡下跌的趋势。

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

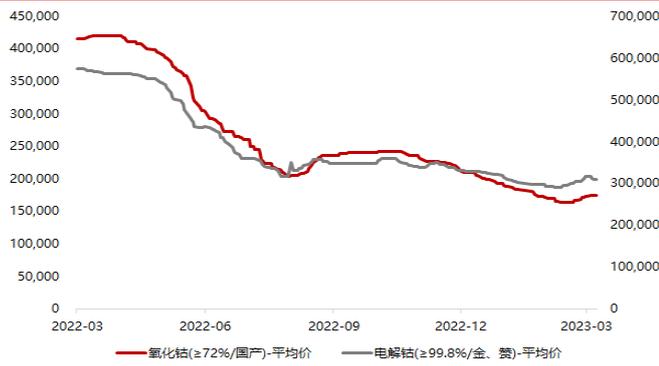


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 钴酸锂正极需求清淡，钴价承压

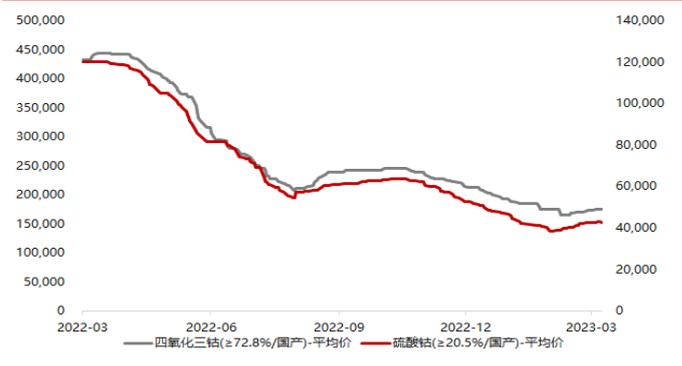
钴：截止到 3 月 17 日，金属钴报收 30.90 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 2.22%，本周电钴价格出现下跌，主要系下游合金与磁材市场仍处于低迷状态，据 SMM 周报，受硫酸钴与电钴之间的大价差刺激，市场出现部分硫酸钴转产电钴产能，电钴供应增量，且近期三元及钴酸锂市场表现较差的背景下，硫酸钴转产电钴驱动再次加强，供需倾斜下，电钴有价格下跌压缩利润的趋势。截止到 3 月 17 日，四氧化三钴报收 17.45 万元/吨，环比 3 月 10 日上涨 0.58%，本周四氧化三钴价格小幅上行，主要系原料价格坚挺，但近期下游市场仍处于消费弱势状态，基本面支撑力度较弱。截止到 3 月 17 日，硫酸钴报收 4.25 万元/吨，环比 2 月 17 日不变，主要系动力需求恢复预期走弱，前驱备货意愿进一步降低，我们预计后市虽成本端具有一定支撑，但需求面难以支撑。

图 7 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 8 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、Lynas 首席运营官如何看待特斯拉最近的评论

据 Lynas 3 月 16 日发布，上周，Lynas 首席运营官 PolLe Roux 在《澳大利亚金融评论》的文章《Lynas 的技术主管对稀土需求仍有信心》中被引用，文章问他如何看待特斯拉最近关于在其电动车中取消稀土的评论。

这是 Pol 的回答：

“对于电动机，有许多不同的技术选择，可以用来提供不同的性能属性。这包括能源效率或影响电池尺寸或车辆范围的重量、振动（舒适度）、从矿山到电机环境影响以及整体价格。”

“钕铁硼磁铁被称为最节能的技术，因为它创造了最轻的电动马达。”

“电动机对环境的影响取决于供应链中的工业供应商。Lynas 与我们的下游合作伙伴一起，已经评估了从矿山到电机的综合环境足迹。”

“Lynas 的生命周期评估之一是针对水泵中使用的永磁电机进行的。Lynas 评估了两台电动机泵的制造数据，一台是使用铜线圈作为电磁铁的感应电动机，另一台是使用钕铁硼磁铁的永磁电动机。结果显示，用稀土永磁体制造的泵的二氧化碳当量排放降低了 50%，在 10 年内，将产生 75% 的二氧化碳当量排放。”

“至于价格，今天每辆特斯拉的磁铁平均成本约为 200 美元，即占其销售价格的 0.3%。”

“向电动汽车的转变正在加速。不同的技术为车辆提供了不同的行为和性能选择，不同的选择在市场上也有发展空间。我们对钕铁硼磁铁的整体优势仍然充满信心，只要终端用户在供应链中选择负责的供应商。”

2、韩国政府将降低对中国核心矿物的依赖

据 SMM 于 3 月 17 日发布，为摆脱铜、钨等 33 种需要从经济安全角度进行管理的核心矿产对海外来源国的依赖程度，韩国将从明年开始在确保锂、稀土等核心矿物的海外供应的同时加大废旧矿物的循环利用。截至 2021 年，韩国碳酸锂进口集中在智利(82%)，硫酸钴进口的 97% 来自中国。目前韩国集中管理战略核心矿物，其目标是到 2030 年，将目前对 10 种战略矿产从特定国家进口的依赖度从 80% 降低到 50%。与此同时，还决定将这些矿物的回收率从 2% 提高到 20%。根据国际能源机构(IEA)的数据，预计到 2040 年，高科技行业对关键矿产的需求将增加几十倍，对于韩国这种矿石资源匮乏的国家，原材料供应结构的稳定性，将直接决定到各国未来高科技行业的发展质量，随着近些年新能源技术的快速推广，各国对稀土资源战略整合动作将越发频繁。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、正海磁材去年净利同比增超五成：高性能钕铁硼永磁材料产品销量价格均升

据烟台正海磁性材料股份有限公司于 3 月 13 日公告，公司披露 2022 年度业绩快报，公司去年营业总收入为 63.19 亿元，和上年同期相比（同比）增加 87.52%；归属于上市公司股东的净利润为 4.04 亿元，同比增加 52.32%。公告称，报告期内，新能源汽车等下游行业快速发展，公司积极推进产能建设、持续提高产品交付能力，使得高性能钕铁硼永磁材料产品销量提升，叠加产品销售价格上涨，公司收入及利润均较去年同期大幅增长。

2、横店东磁：氮化铁具有显著的永磁特性，但产业化前景不明

据证券时报于 3 月 11 日发布，有投资者在互动平台向横店东磁(002056)提问，“通过报道看到，氮化铁具有所有已知化合物中最高磁通密度，比任何已知的永磁化合物高 50% 以上，从成本角度，氮化铁成本对比稀土材料将大幅下降，同时表示在氮化铁制备过程中，对环境污染对比其他材料平均减少 2/3，最高减少 95%。请问作为

磁材的领先企业公司在该材料方面是否有技术储备？”横店东磁回复，“氮化铁早在上世纪七十年代就被发现，具有显著的永磁特性，但是其永磁性能只有在非常小的尺度上才能体现，制备工艺非常复杂，难以制备成常规的块状磁体，产业化前景不明。针对氮化铁的研究开发，我们将持续保持关注。”

3、2023 年北方稀土预计向包钢股份采购稀土精矿 32 万吨

据北方稀土于 3 月 15 日发布，拟与关联方包钢股份签订 2023 年度《稀土精矿供应合同》，2023 年第一季度稀土精矿交易价格为不含税 35313 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%、不含税价格增减 706.26 元/吨；2023 年，公司根据生产计划向包钢股份采购稀土精矿预计为 32 万吨（干量，REO=50%），稀土精矿关联交易总金额预计不超过人民币 150 亿元。

据往年数据：2022 年北方稀土稀土精矿采购总量达到 28 万吨，交易总金额约为人民币 94.1 亿元。结合上述数据可知，北方稀土预计今年采购稀土精矿量较去年同比增加约 14%。

4、中国稀土接管德昌大陆槽 3 号稀土矿

据 SMM 于 3 月 17 日发布，近日，中国稀土集团举行了四川德昌大陆槽 3 号稀土矿的资源整合接管仪式。据了解，德昌大陆槽稀土矿是四川省仅有的 2 个超大型稀土矿山之一，是牦牛坪式稀土矿典型矿床代表之一。

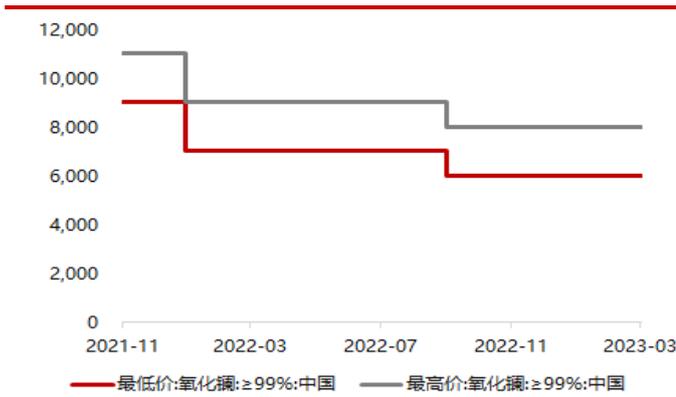
近些年国内对稀土矿资源整合的动作一直没有停歇，在全国两会第三场“部长通道”上，自然资源部部长王广华指出，当前我国一些主要矿产对外依存度比较高，新能源、新材料矿产需求也在快速增长，必须采取措施加强国内矿产的勘查开发和增储上产，确保能源资源、重要产业链供应链安全。

1.3.3.磁材需求疲弱，稀土价格承压

价格：截止到 3 月 17 日，氧化铈均价 6800 元/吨，环比 3 月 10 日不变；氧化镨均价 58.00 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 5.69%。截止到 3 月 17 日，氧化镧均价 7000 元/吨，环比 3 月 10 日不变；氧化钕均价 60.80 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 5.74%；氧化镨钕均价 55.60 万元/吨，环比 3 月 10 日下跌 9.30%；氧化镝均价 1960 元/公斤，环比 3 月 10 日下跌 0.51%；氧化铽均价 9750 元/公斤，环比 3 月 10 日下跌 8.02%。截

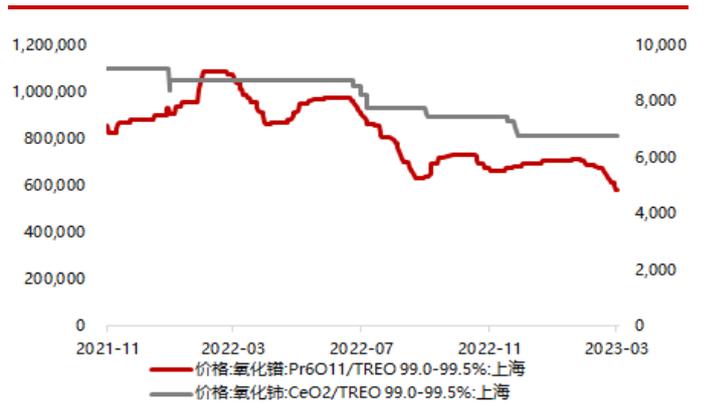
止到3月17日，烧结钕铁硼（N35）均价为200元/公斤，环比2月17日不变。本周，稀土价格整体继续弱势下跌。据北方稀土公告，预计今年向包钢股份采购稀土精矿量为32万吨（干量，REO=50%），同比增长14%（2022：28万吨）；此外，2023年第一批稀土开采冶炼指标也即将下发，据SMM消息称，今年第一批稀土开采指标继同比去年整体继续增涨，但增幅较往年有所减少，且增量仍集中在轻稀土上，中重稀土同比去年会有小幅缩减。需求端来看，当前稀土下游磁材企业订单情况持续冷清，导致稀土价格承压运行。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



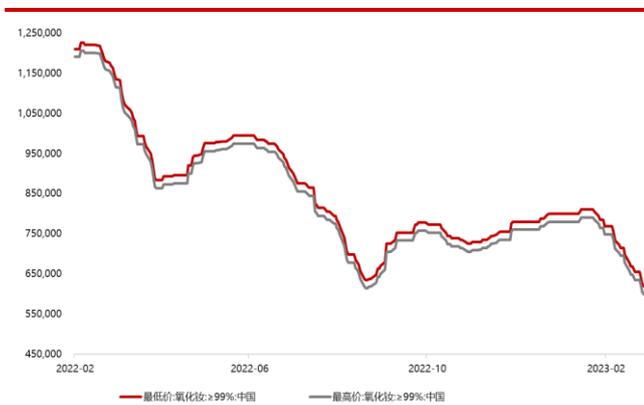
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



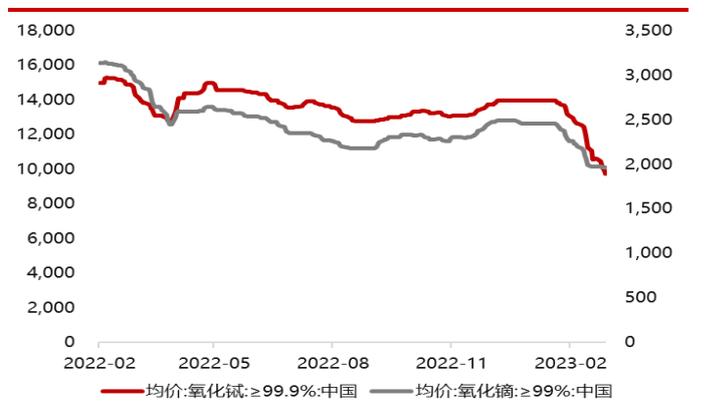
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



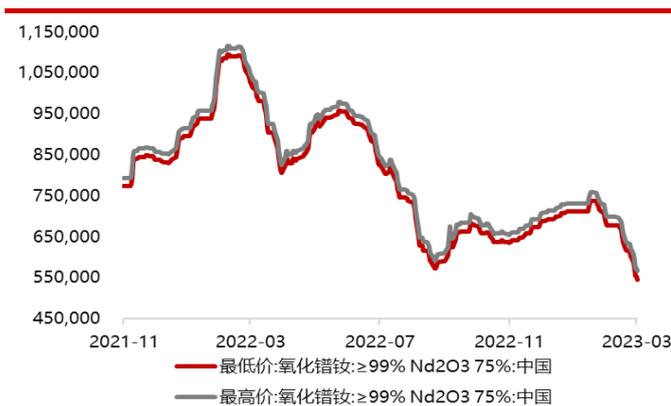
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、钪价格趋势（元/公斤）



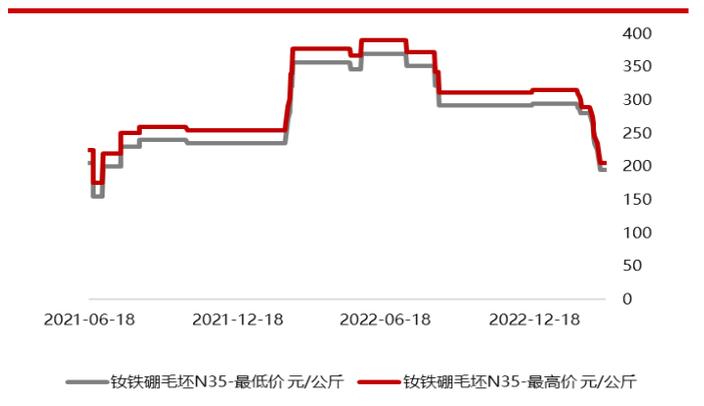
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

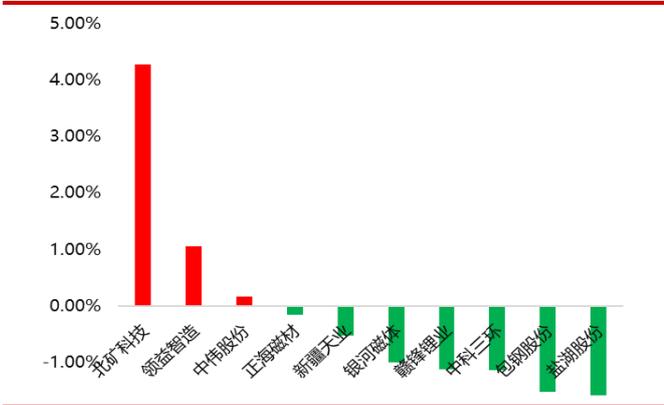


资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.4.行情回顾

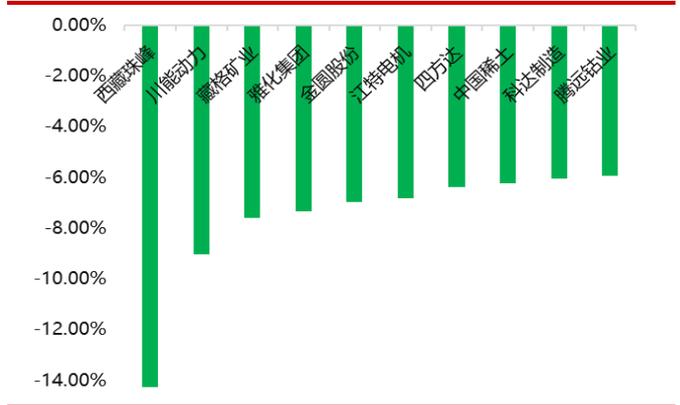
1.4.1.个股表现

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

1.4.1.一周周度价格复盘

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	6150.00	-8.89%
电池级碳酸锂 (中国, 中值)	30.00	-9.55%
电池级氢氧化锂 (中国, 中值)	40.50	-21.11%
电池级碳酸锂 (东亚, 中值)	57.50	-7.52%
电池级氢氧化锂 (东亚, 中值)	69.00	-4.64%
金属锂	235.00	-6.00%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为3月16日报价，环比3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；中国锂盐为3月16日报价，东亚锂盐为3月17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)	44658.00	1.35%
沪镍 (库存, 吨)	2986.00	-31.28%
LME 镍价格	23210.00	2.36%
沪镍价格	177240.00	-5.26%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	62.00	-12.68%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1200.00	-4.00%
镍板 1#	183850.00	-1.32%
电池级硫酸镍	38600.00	-1.78%

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)	9.50	-2.56%
金属钴	30.90	-2.22%
氧化钴	17.35	0.58%
硫酸钴	4.25	0.00%
四氧化三钴	17.45	0.58%

注：均为周五价格环比3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：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	580000.00	-5.69%
氧化钕	608000.00	-5.74%
氧化镨钕	556000.00	-9.30%
氧化镱	1960.00	-0.51%
氧化铽	9750.00	-8.02%
钕铁硼毛坯 (N35)	200.00	0.00%

注：均为周五价格，周变动为环比3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	1.65	-1.20%
	硅锰	0.72	-1.24%
	电池级硫酸锰	0.65	0.00%
钒	钒铁	14.80	0.00%
	偏钒酸铵	12.85	-2.28%
	五氧化二钒	13.70	-1.44%

注：均为周五价格，电解锰、硅锰、钒铁、偏钒酸铵、五氧化二钒周变动为环比3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, 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。