

材料厂难以接受高价锂盐，预计6月上下游博弈将延续

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

►材料厂对高价锂盐接受程度不高，预计6月上下游博弈将延续

根据 SMM 数据，截至 6 月 2 日，电池级碳酸锂报价 30.05 万元/吨，环比 5 月 26 日报价上涨 0.55 万元/吨；工业级碳酸锂报价 28.25 万元/吨，环比 5 月 26 日报价上涨 0.9 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 29 万元/吨，环比 5 月 26 日报价上涨 0.75 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.4 万元/吨，环比 5 月 26 日报价保上涨 0.75 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 26.65 万元/吨，环比 5 月 26 日报价上涨 0.9 万元/吨。6 月 1 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 30.5 万元/吨，较 5 月 25 日环比上涨 0.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 31 万元/吨，较 5 月 25 日环比上涨 0.75 万元/吨。本周矿端进行两次拍卖，据 SMM 消息，新疆有色金属 3%品位锂辉石原矿拍卖总数量为 1000 吨，起拍价为 10000 元/吨，最终成交价中幅高于起拍价格，冶炼碳酸锂总成本约 32+万元/吨；据我的钢铁网消息，宜春钽铌矿对锂云母精矿进行竞价销售，标的物 1 为品位 2.0-2.5%的锂云母精矿 5000 吨(干吨)，成交价 9000.99 元/吨；标的物 2 为品位 2.5%以上的锂云母精矿 3000 吨(干吨)，成交价 10499.99 元/吨，两次拍卖并未刺激锂盐价格的快速上涨，可见下游市场对于高价锂盐接受程度依旧不高；从材料厂角度来看，伴随锂价上涨，锂盐成本在材料端占比提升，前驱体涨幅不及锂盐，市场存在成本倒挂现象，再次验证材料厂确实难以接受高价锂盐。从供需基本面来看，据富宝锂电新能源周报显示，青海某盐湖月底放货 3000 吨锂盐，现货市场供给稍有增加，需求端来看，5 月需求处于修复中，储能和锰酸锂开工率明显提升，但终端汽车需求修复较为缓慢，预计 6 月需求仍将继续缓慢复苏。综合下游对高价锂盐的接受程度以及供需面，我们认为 6 月上下游对锂盐价格的博弈或将延续。

►锂盐涨幅放缓，本周海内外锂精矿评估价略有下降

6 月 1 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 3500 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 5 月 26 日报价保持不变。截止 5 月 25 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 4255 美元/吨，环比 5 月 11 日报价下跌 270 美元/吨。截止 6 月 2 日，SMM 锂精矿现货价为 4085 美元/吨，环比 5 月 26 日下跌 35 美元/吨。本周海内外锂

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：zhouzhi1@hx168.com.cn

SACNO：S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

1. 《能源金属周报|本周锂盐价格涨幅放缓，预计短期锂盐价格维稳为主》
2023.05.28
2. 《能源金属周报|本周锂盐价格加速上涨，后续上涨动力或不足》
2023.05.22
3. 《能源金属周报|锂盐库存集中+高拍卖成交价，驱锂价快速上涨》
2023.05.15

精矿评估价略有下降，主要系伴随锂盐价格涨幅放慢所致。

►三元厂商6月开工率提升，硫酸镍价格上涨

镍：截止到6月2日，LME镍现货结算价报收21490美元/吨，环比5月26日上涨0.19%。截止到6月2日，LME镍总库存为37602吨，环比5月26日下跌2.84%。截止到6月2日，沪镍报收16.24万元/吨，环比5月26日上涨0.66%，沪镍库存为378吨，环比5月26日上涨556.79%。本周镍价整体呈先抑后扬趋势，主要系周二SMM印尼镍钴大会上，印尼政府提出将暂缓征收镍产品出口关税，镍价回落。

截止到6月2日，高镍生铁(8-12%)报收1095元/镍点，环比5月26日上涨0.23%，本周镍铁价格小幅上涨，据SMM周报显示，需求端来看，由于不锈钢厂前期采购原料已备货至6月甚至7月，但实际5、6月产量增产或不及预期，后续镍铁价格或将承压。截止到6月2日，电池级硫酸镍报收33250元/吨，环比5月26日上涨0.76%，据SMM周报显示，本周价格上行主要的原因有三个：1)需求端，三元厂商6月份开工率有显著增长，小动力市场恢复尤佳，硫酸镍询单频繁，价格支撑增强。2)由于二季度需求持续走弱引发镍盐厂减产严重，镍盐企业按需生产引发市面上可流通的硫酸镍现货库存处于低位，短期硫酸镍供需失衡，当前硫酸镍供应偏紧，镍盐厂挺价意愿强烈。3)从原料成本上来看，由于硫酸镍长期下行，部分企业留有高价原料库存且当前市场成交价格已趋近硫酸镍成本线，形成一定成本支撑。

►低价原料难采购，四钴报价上涨

钴：截止到6月2日，金属钴报收25.6万元/吨，环比5月26日上涨0.39%，本周电钴价格略有上涨，主要系跟随海外电钴报价上调而上涨。截止到6月2日，四氧化三钴报收15.2万元/吨，环比5月26日上涨3.05%，本周四钴价格上涨，据SMM周报显示，主要系原料端低价原料较难采购，四钴厂商报价上涨，但下游钴酸锂厂商四钴原料仍有一定库存，且多采取代工的方式，因此接货意愿不强，预计四钴价格继续上涨的支撑较弱；截止到6月2日，硫酸钴报收3.775万元/吨，环比5月26日上涨1.34%，本周硫酸钴价格上行，主要系部分钴盐企业由于产品库存较低，且下游询单有所增加所致，需求端来看，据SMM周报显示，下游中低镍三元前驱需求的回暖带来耗钴量的增加，部分三元前驱企业有零单补库需求，可接受价格逐步上行，预计短期内硫酸钴价格或以维稳为主。

►下游需求支撑不足，稀土价格冲高回落

价格：截止到6月2日，氧化铈均价5500元/吨，环比5月26日不变；氧化镨均价51万元/吨，环比5月26日上涨5.15%。截止6月2日，氧化镧均价5000元/吨，环比5月26日不变；氧化钕均价50.5万元/

吨，环比 5 月 26 日上涨 3.48%；氧化镨钕均价 49 万元/吨，环比 5 月 26 日上涨 0.62%；氧化镝均价 2085 元/公斤，环比 5 月 26 日下跌 2.11%；氧化铽均价 0.82 万元/公斤，环比 5 月 26 日下跌 4.65%。截止到 6 月 2 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 145 元/公斤，环比 5 月 26 日保持不变。本周稀土价格整体上行，据 SMM 周报显示，本周一稀土价格上涨速度较快，短短一天时间氧化镨钕实际成交价格由 50 万元/吨上涨至 51 万元/吨，但大幅度的上涨也使得持货商担心下游支撑不足的情况下，稀土价格将会冲高回落，开始大量出货，稀土价格也开始走低。当前，稀土价格走势整体缓慢回调，下游需求情况仍然较差，但稀土供应量也较第一季度有所缩减。

► 供给收紧托底锡价，关注需求能否好转

价格：截止到 6 月 2 日，LME 锡现货结算价 26295 美元/吨，环比 5 月 26 日上涨 5.18%；LME 锡库存 1970 吨，环比 5 月 26 日上涨 2.34%。截止 6 月 2 日，沪锡加权平均价 20.98 万元/吨，环比 5 月 26 日上涨 5.01%；沪锡库存 9037 吨，环比 5 月 26 日上涨 1.37%。本周锡价整体上行，据 SMM 周报显示，主要系周一受市场宏观情绪逐渐回暖和此前缅甸佤邦停产消息再度发酵及西南某较大冶炼企业检修消息影响，导致沪锡价格大幅上涨，但由于下游焊料企业在 5 月中旬价格较低时期采购较多，且其生产订单未有明显转变，焊料企业采购意愿低迷，后续锡价未能延续涨势。

矿端来看，据 SMM 消息，5 月上旬刚果（金）经历了极端降雨引发的山洪爆发和泥石流，预计后续从刚果（金）进口锡矿也将受到较大影响；在缅甸佤邦禁矿未有进一步消息情况下，后续国内锡矿供应仍将处于偏紧状态。冶炼端来看，据 SMM 消息，5 月份国内精炼锡产量为 15660 吨，较 4 月份环比增加 4.72%，同比减少 4.1%，1-5 月累计产量同比减少 2.6%，5 月国内精炼锡产量实际表现略高于预期，但进入 5 月份下旬时期，多数冶炼企业均反馈锡矿和废料等原料供应紧缺，原料采购减少较多，该情况或将导致冶炼企业后续难有增量。据上海有色网（SMM）调研，本周云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为 54.17%，基本持平于上周开工率。下游需求来看，据 SMM 消息，焊料企业在 5 月中旬锡锭价格较低时已经采购较多常备库存，目前采购需求低迷；铅蓄电池方面，SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 62.09%，较上周下滑 0.11 个百分点，市场传统淡季氛围延续；短期来看，下游需求较为疲弱，对锡价有一定压制作用。中短期来看，关注新能源车、光伏领域领域需求能否好转，带动锡焊料需用量；长期来看，关注 AI 驱动下半导体需求的爆发。

投资建议

本周矿端进行两次拍卖，冶炼碳酸锂总成本约 32+万元/吨，两次拍卖并未造成锂盐价格的快速上涨，可见下游市场对于高价锂盐接受程度依旧不高；从材料厂角度来看，伴随锂价上涨，锂盐成本在材料端占比提升，前驱体涨幅不及锂盐，市场存在成本倒挂现象，再次验证材料厂确实难以接受高价锂盐。从供需基本面来看，据富宝锂电新能源周报显示，青海某盐湖月底放货 3000 吨锂盐，现货市场供给稍有增加，需求端来看，5 月需求处于修复中，储能和锰酸锂开工率明显提升，但终端汽车需求修复较为缓慢，预计 6 月需求仍将继续缓慢复苏。综合下游对高价锂盐的接受程度以及供需面，我们认为 6 月上下游对锂盐价格的博弈或将继续延续。在此推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】。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】。

本周锡价整体上涨，主要系此前缅甸佤邦停产消息再度发酵及西南某较大冶炼企业检修消息所致。从供需基本面来看，缅甸佤邦事件和进口锡矿不断减少以及国内锡冶炼企业生产逐渐减量从供应端对后续锡价托底，但焊料企业生产未见好转，采购需求低迷，锡锭社会库存难进入顺畅去库周期，中短期内锡价走势关键在于新能源车、光伏领域用锡焊料需求能否好转，长期来看关注 AI 驱动下半导体需求的爆发。受益标的：【锡业股份】、【南化股份】。

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) 锡下游焊料等需求不及预期；
- 6) 锡矿供给端事件风险；
- 7) 地缘政治风险。

正文目录

1. 材料厂难以接受高价锂盐，预计 6 月上下游博弈将延续	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	18
1.4. 锡行业观点更新	21
1.5. 行情回顾	23
2. 风险提示	26

图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）	14
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）	14
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	17
图 6 沪镍库存及价格	17
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）	18
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）	18
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）	21
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）	21
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）	21
图 12 氧化镉、钽价格趋势（元/公斤）	21
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）	21
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势	21
图 15 沪锡价格库存	23
图 16 LME 锡价格库存	23
图 17 涨跌幅前十	23
图 18 涨跌幅后十	23
表 1 锂行业价格变动周度复盘	24
表 2 镍行业价格变动周度复盘	24
表 3 钴行业价格变动周度复盘	24
表 4 稀土行业价格变动周度复盘	25
表 5 锡行业价格变动周度复盘	25
表 6 锰钒行业价格变动周度复盘	25

1.材料厂难以接受高价锂盐，预计6月上下游博弈将延续

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、RINCON 2,000 吨/年锂盐业务更新

据6月1日 Argosy Minerals Limited 公告，年产2000吨的运营调试工作已经推进到半连续运营状态，目前生产了约17.5吨的电池级碳酸锂产品，产品质量达到99.9%。

Argosy 将成为 ASX 上市的第二家电池级碳酸锂生产商。最近的碳酸锂价格为52,500 美元/吨（CIF 亚洲（合同），Benchmark Mineral Intelligence）。

Argosy Minerals Limited 宣布，位于阿根廷萨尔塔省的 Rincon 锂矿项目继续发展，年产2000吨的加工厂正在向连续生产运营迈进。

目前的调试工作已经进展到半连续运营阶段，计划中的下一步工作旨在实现连续运营，并在2023年下半年提高生产运营水平。

公司目前已经生产了约17.5吨的电池级碳酸锂产品，产品质量达到99.9%（平均产品质量为99.79%）。

随着调试工作接近尾声和迄今进行的生产试验，公司已成功完成所有化学工艺和技术的验证和核实工作，证实了我们有能力以商业规模生产电池级碳酸锂产品。这是一个重要的里程碑，证实了 Argosy 是第二家在澳大利亚证券交易所上市的电池级碳酸锂生产商，同时正朝着从碳酸锂产品销售中产生现金流的方向发展。

公司最近还完成了年产2,000吨加工厂的额外工程，包括一个废物模块、面包房、健身房、娱乐室和一个补充办公室。此外，包括承包商营地整修、备用储存平台、现场通道重新调整、加强现场安全和应急系统工程在内的额外现场工程目前都在进行中。

Argosy 总经理 Jerko Zuvella 说："公司的 Puna 运营团队正在成功推进年产2000吨的运营调试工作，以实现连续生产运营，目前我们已经生产了约17.5吨的电池级碳酸锂产品。

鉴于该地区缺乏商业化的碳酸锂业务，这个即将到来的关键里程碑将是一项重大成就。此外，公司期待着完成即将到来的重要里程碑，这将证实 Argosy 全面开发 Rincon 锂矿项目的雄心和近期增长阶段。

Argosy 已经做好准备，通过 2000 吨/年的生产运营，利用当前和近期的锂价，最近 Benchmark Mineral Intelligence 的碳酸锂 CIF 亚洲（合同）报价为 52,500 美元/吨。

2、Leo Lithium 与赣锋锂业达成 1.06 亿澳元的战略配售和转型合作协议

Leo Lithium 执行战略配售，并与中国最大的锂矿生产商赣锋签订转型合作协议。该合作协议包含了一系列对 Leo Lithium 的关键战略利益，包括承诺将 Goulamina 的产能扩大到 100 万吨/年，在下游加工厂上的进一步合作框架以及其他有利的商业机会。

要点：

1) 向赣锋进行战略配售，通过发行 1.31 亿股新股筹集 1.061 亿美元，占 Leo Lithium 已发行预估股份总额的 9.9%。

2) 战略配售发行价为每股 0.81 美元，基于 Leo Lithium 的 5 天 VWAP 溢价 6.5% (Leo Lithium 的历史最高股价为 0.82 美元)。

3) 本次战略配售所得资金用于 Goulamina 项目第一阶段的开发和运营。

4) 该合作协议预计将为 Leo Lithium 在 Goulamina 及其他地区带来若干长期战略利益。这些好处包括：

二期产能扩张：开展研究，将二期的计划产能提高到 50 万吨/年，将 Goulamina 的整体计划产能提高到 100 万吨/年；

下游合作：LEO Lithium 和赣锋锂业共同研究在欧洲或西非合理距离内的其他合适地区共同投资下游加工厂的机会，LEO Lithium 将负责寻找合适的地点，识别和接触潜在的合作伙伴，筛选和介绍潜在的合作伙伴，以及经济分析，赣锋将负责分析加工技术，并牵头进行下游加工厂建设的工程和设计；

Goulamina 承购：

• 二期：修改 Goulamina 二期（50 万吨/年）的承购协议，以便未来可能的下游加工厂能够生产氢氧化锂，双方已同意：

承购权：

赣锋拥有在矿山寿命期间每年 35 万吨的承购权；

Leo Lithium 在矿区寿命期内拥有每年 15 万吨的承购权。

产品出口：

赣锋将在中国长期加工每年 15 万吨的承购量；赣锋剩余的 20 万吨/年将在中国进行加工，直到与 Leo Lithium 在欧洲或其他地方建立联合下游加工厂。一旦可用，该产品将在该下游加工厂进行加工；

Leo Lithium 的 15 万吨/年产品将由赣锋在中国代加工，直至下游加工厂可用于加工产品，然后产品将在那里加工；及

如果自本协议签订之日起 5 年内未能就下游加工厂达成协议，那么 Leo Lithium 可以自由地处理其每年从 Goulamina 二期的 15 万吨承购量。

• 三期：双方研究三期扩建的可能性，如 Goulamina 第三阶段扩建，Leo Lithium 和赣锋将分别拥有 50% 的增量产品的包销权。

建立并共同资助一家勘探合资企业，以专注于澳大利亚的机会：Leo Lithium 和赣锋同意成立一个共同出资的勘探合资企业，最初集中在澳大利亚；该安排不是排他性的，不会干扰赣锋的现有勘探项目。

3、沙特拟扩大锂加工能力 建合资工厂供货宝马

据 Financial Times 6 月 1 日报道，沙特阿拉伯正计划建设国内第二座锂加工工厂，加紧发展本国的电池供应链。

沙特工业集团 Obeikan Investment Group 与在澳大利亚上市的锂电初创企业、宝马锂供应商 European Lithium (EUR) 签署了一份具有约束力的投资意向书，成立一家股权各半的合资企业 JV company (JVco)，通过该合资企业在沙特阿拉伯共同开发和运营一家氢氧化锂加工厂。

由于锂加工是一项高度能源密集型的过成，EUR 执行总裁 Tony Sage 认为，沙特阿拉伯是一个有吸引力的锂加工设施所在地，因为当地的能源相当便宜。而对沙特阿拉伯来说，该合作项目是一系列旨在扩大该国锂加工产能的交易中最新的一笔，也是沙特阿拉伯在石油收入之外实现经济多元化所做的努力。今年早些时候，沙特阿拉伯与澳大利亚电池制造商 EV Metals 签署了一项协议，将在当地共同建设一座氢氧化锂工厂。

根据协议，EUR 公司将向合资企业 JVco 提供其位于奥地利南部 Wolfsberg 锂矿项目中开采的锂辉石。据估计，该生产设施将耗资 3.5 亿至 4 亿美元，可能会在 2026 年投产，生产出第一批氢氧化锂。EUR 预计，开发沙特工厂、加上建设奥地利矿场

和附近的选矿厂所需的总资本支出，将在 8 亿至 9 亿美元之间。该公司计划在未来几个月通过 SPAC 的方式在纳斯达克进行二次上市。

作为现有供应协议的一部分，JVco 将与宝马公司（BMW）签订具有约束力的锂承购协议，也就是说该工厂将为宝马生产精制氢氧化锂。从 2027 年起，EUR 每年将向宝马提供 9000 吨氢氧化锂。目前，西方国家一直在争相获取锂资源，保证供应链安全。自今年年初以来，锂金属的价格已下跌近 50%，尽管如此，它仍高于过去 3 年的平均水平。

4、通用汽车和 Posco Future 获得加拿大魁北克省政府 6 亿加元投资

据彭博社 5 月 30 日报道，通用汽车和韩国电池材料制造企业 Posco Future 已从加拿大魁北克省政府获得了投资 6 亿加元（约合 31.3 亿人民币）的电动汽车电池材料工厂融资的一半。

5、Vulcan 和 Stellantis 开展联合项目，开发地热可再生能源以供应法国 Mulhouse 工厂

根据 Vulcan Energy Resources 5 月 31 日公告，欧洲汽车公司 Stellantis 和澳大利亚锂矿公司 Vulcan Energy Resources 已经签署了一份具有约束力的投资条款清单，用于开发新的地热项目，这是一个多阶段项目的第一阶段。

6、政府要求特斯拉提交供应商基地的路线图

据 Financial Express 5 月 31 日消息，印度政府要求特斯拉提交一份路线图，说明为印度国内电动汽车制造建立本土供应链所需的时间框架。一旦特斯拉提交蓝图，政府将最终确定其愿意提供的优惠类型和期限。预计特斯拉将在三到六个月内提交其印度计划，概述建立本地供应链的时间。

7、赣锋锂业子公司将在阿根廷开发建设 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目

据 5 月 29 日赣锋锂业公告，同意公司子公司 Minera Exar 向第三方机构申请借款，并由公司或子公司提供不超过 10,000 万美元的担保，美洲锂业将根据其持股比例提供等比例担保。本次借款主要用于推进 Minera Exar 位于阿根廷 Jujuy 省的 Cauchari-

Olaroz 锂盐湖项目开发建设以及作为项目启动运营资金，以满足公司未来发展对锂资源增长的需求。据了解 Minera Exar 是阿根廷的一家矿业和勘探公司，推动 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目提供资金保障，该项目的投产进度，有利于公司业务拓展，提高核心竞争力，符合公司上下游一体化和新能源汽车产业发展战略。

8、西藏珠峰阿根廷项目最新进展

据 Yahoo Finance 5 月 31 日发布，随着南美国家对用于可充电电池的金属需求的不断增长，阿根廷经济部周三表示，中国矿业公司西藏珠峰资源将投资 17 亿美元在阿根廷开发两个锂项目。

该部在一份声明中指出，萨尔塔省 Arizaro 和 Diabillos 盐湖的项目预计将生产 50,000-100,000 吨碳酸锂，但未详细说明或说明何时投产。

西藏珠峰没有立即回应置评请求。

阿根廷是世界第四大锂生产国，这是一种超轻金属，电动汽车制造商的需求量很大。

“我们希望采矿业能够利用我们的资源并创造附加值和就业机会，”经济部长塞尔吉奥马萨(Sergio Massa)在声明中说。

马萨正在访问中国，并会见了西藏珠峰的高管。

9、津巴布韦未来可能对锂精矿出口征税

据路透社 5 月 31 日消息，津巴布韦矿业部长 Winston Chitando 周三表示，津巴布韦希望在该国经营的锂矿商在当地生产电池级锂盐，并可能在未来对锂精矿出口征税。

浙江华友钴业、中矿资源集团、盛新锂业和天华新能（天宜锂业）等中国企业在过去两年斥资超过 10 亿美元收购在津巴布韦的锂项目。其中一些公司的项目已经投产，预计明年锂精矿的总年产量将达到近 150 万吨。

去年，津巴布韦禁止出口未加工的锂矿石，以阻止手工采矿者猖獗地采矿和矿产品走私，并下令只能出口锂精矿。

津巴布韦现在希望矿企不仅能生产精矿，还能生产比精矿更下游产品，这些精矿被运往国外进一步加工，主要是运往中国。

“显然，政府想要的是提升价值链，但这不会在一夜之间发生，”矿业部长 Chitando 在津巴布韦矿业商会年度大会上的讲话中说。

他补充说，一些锂矿商计划最终在当地生产电池级锂盐。

“作为政府，一旦我们有一个实体可以在锂精矿之外生产增值产品并更上一层楼，就会发生两件事；极端情况将是禁止出口锂精矿，这不会发生，或者我们将征税，”他说。

10、卡玛蒂维矿山一期将于今年 9 月投产，二期将于 2024 年 3 月投产

据雅化集团官微 5 月 29 日消息，近期，津巴布韦矿业部副部长兼国会议员 Kambamura 到卡玛蒂维矿山考察，雅化集团 KMC 公司董事长高欣、总经理叶建国等陪同 Kambamura 参观了正在建设中的一期选矿厂、尾矿库以及露天采场，并介绍了雅化锂产业布局、卡玛蒂维项目开发规划及对社区发展的贡献。

高欣在欢迎仪式上，对 KMC 员工、社区居民、分包商、地方政府、执政党地方代表表示：根据开发计划，雅化将分两期开发卡玛蒂维矿山，一期将于今年 9 月投产，二期将于 2024 年 3 月投产。届时矿山每年开采和处理锂矿石约 230 万吨、产出锂精矿 35 万吨以上，为津巴布韦创造超过 1500 个就业岗位和外汇收入 12 亿美金以上。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、藏格矿业参股公司巨龙铜业复产

据藏格矿业 5 月 31 日公告，公司近日获悉参股公司西藏巨龙铜业有限公司（简称“巨龙铜业”）收到墨竹工卡县应急管理局函复，同意巨龙铜业恢复生产。5 月 14 日，巨龙铜业外协单位—福建兴万祥建设集团有限公司在其所承包的巨龙铜多金属矿露天采场排水巷道相关竖井工程施工过程中发生一起吊笼坠落事故，事故造成 6 名失联人员遇难。目前，事故原因仍在调查中，具体以相关政府部门调查结果为准。

2、新疆有色金属工业集团锂辉石拍卖结束

据 SMM 5 月 31 日消息，新疆有色金属工业集团 5 月 31 日早上举行的 3%品位锂辉石原矿拍卖已落下帷幕，拍卖总数量为 1000 吨，起拍价为 10000 元/吨，最终成交

价中幅高于起拍价格，冶炼碳酸锂总成本约 32+万元/吨。据 SMM 了解，新疆有色金属集团或将在 6 月继续拍卖 5%品位以上的锂辉石精矿。

3、江西锂云母矿竞价拍卖

据我的钢铁网 6 月 1 日消息，6 月 1 日宜春钽铌矿有限公司对锂云母精矿进行竞价销售。标的物 1 为品位 20-2.5%的锂云母精矿 5000 吨(干吨)，成交价 9000.99 元/吨；标的物 2 为品位 2.5%以上的锂云母精矿 3000 吨(干吨)，成交价 10499.99 元/吨。

4、华友钴业广西 5 万吨锂盐项目竣工

据华友钴业官微 6 月 1 日消息，5 月 31 日上午，广西华友锂业有限公司年产 5 万吨电池级锂盐项目竣工仪式在玉林龙潭产业园区锂电新能源材料一体化智能制造基地成功举行，标志着华友钴业在国内首条锂盐生产线由项目建设阶段如期进入生产调试阶段。

5、容百科技与亿纬锂能签订《战略合作协议》

据容百科技 5 月 29 日公告，公司与惠州亿纬锂能股份有限公司于近日签订了《战略合作协议》并达成战略合作关系。根据协议，双方将在电池和材料领域展开战略合作，包括在高镍三元、磷酸锰铁锂正极材料等领域进行产品开发、技术开发、市场和供应链开发等全方位合作。

6、5 月 1-28 日，全国新能源车市场零售 48.3 万辆，同比增长 82%

据乘联会 5 月 31 日消息，5 月 1-28 日，全国新能源车市场零售 48.3 万辆，同比增长 82%，较上月同期增长 0%；今年以来累计零售 232.6 万辆，同比增长 43%；全国乘用车厂商新能源批发 55 万辆，同比去年同期增长 81%，较上月同期增长 1%；今年以来累计批发 265.8 万辆，同比增长 49%。

7、国常会：研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施

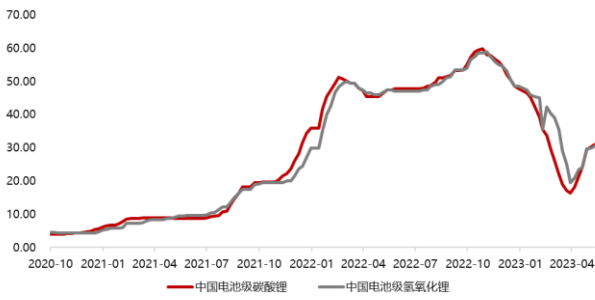
据财联社 6 月 2 日消息，李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，

构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

1.1.3.材料厂对高价锂盐接受程度不高，预计6月上下游博弈将延续

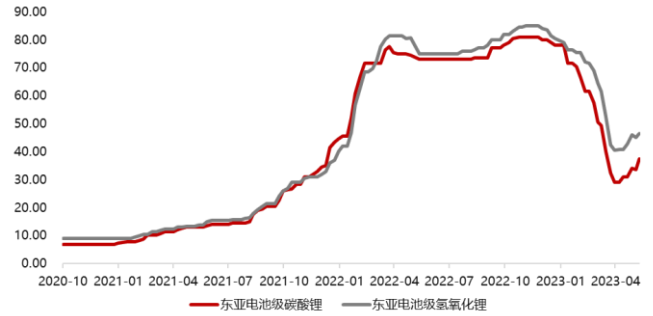
材料厂对高价锂盐接受程度不高，预计6月上下游博弈将延续。根据SMM数据，截至6月2日，电池级碳酸锂报价30.05万元/吨，环比5月26日报价上涨0.55万元/吨；工业级碳酸锂报价28.25万元/吨，环比5月26日报价上涨0.9万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价29万元/吨，环比5月26日报价上涨0.75万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价30.4万元/吨，环比5月26日报价保上涨0.75万元/吨；工业级氢氧化锂报价26.65万元/吨，环比5月26日报价上涨0.9万元/吨。6月1日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为30.5万元/吨，较5月25日环比上涨0.5万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为31万元/吨，较5月25日环比上涨0.75万元/吨。本周矿端进行两次拍卖，据SMM消息，新疆有色金属3%品位锂辉石原矿拍卖总数量为1000吨，起拍价为10000元/吨，最终成交价中幅高于起拍价格，冶炼碳酸锂总成本约32+万元/吨；据我的钢铁网消息，宜春钽铌矿对锂云母精矿进行竞价销售，标的物1为品位2.0-2.5%的锂云母精矿5000吨(干吨)，成交价9000.99元/吨；标的物2为品位2.5%以上的锂云母精矿3000吨(干吨)，成交价10499.99元/吨，两次拍卖并未刺激锂盐价格的快速上涨，可见下游市场对于高价锂盐接受程度依旧不高；从材料厂角度来看，伴随锂价上涨，锂盐成本在材料端占比提升，前驱体涨幅不及锂盐，市场存在成本倒挂现象，再次验证材料厂确实难以接受高价锂盐。从供需基本面来看，据富宝锂电新能源周报显示，青海某盐湖月底放货3000吨锂盐，现货市场供给稍有增加，需求端来看，5月需求处于修复中，储能和锰酸锂开工率明显提升，但终端汽车需求修复较为缓慢，预计6月需求仍将继续缓慢复苏。综合下游对高价锂盐的接受程度以及供需面，我们认为6月上下游对锂盐价格的博弈或将延续。

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. 锂盐涨幅放缓，本周海内外锂精矿评估价略有下降

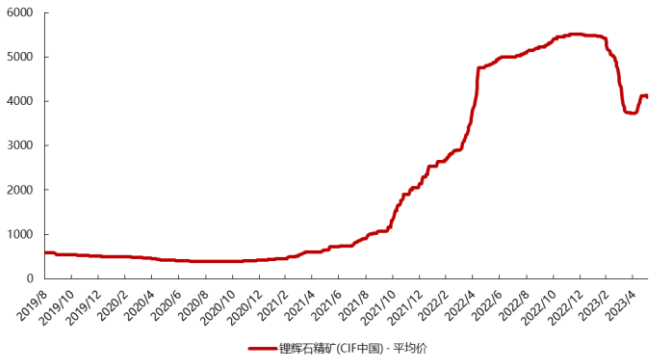
6月1日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3500美元/吨（FOB，澳大利亚），环比5月26日报价保持不变。截止5月25日，Fastmarkets 锂精矿评估价为4255美元/吨，环比5月11日报价下跌270美元/吨。截止6月2日，SMM 锂精矿现货价为4085美元/吨，环比5月26日下跌35美元/吨。本周海内外锂精矿评估价略有下降，主要系伴随锂盐价格涨幅放慢所致。

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

本周矿端进行两次拍卖，冶炼碳酸锂总成本约32+万元/吨，两次拍卖并未造成锂盐价格的快速上涨，可见下游市场对于高价锂盐接受程度依旧不高；从材料厂角度来看，伴随锂价上涨，锂盐成本在材料端占比提升，前驱体涨幅不及锂盐，市场存在成本倒挂现象，再次验证材料厂确实难以接受高价锂盐。从供需基本面来看，据富宝锂电新能源周报显示，青海某盐湖月底放货3000吨锂盐，现货市场供给稍有增加，需求端来看，5月需求处于修复中，储能和锰酸锂开工率明显提升，但终端汽车需求修

复较为缓慢，预计 6 月需求仍将继续缓慢复苏。综合下游对高价锂盐的接受程度以及供需面，我们认为 6 月上下游对锂盐价格的博弈或将继续延续。在此推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】。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】。

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、印尼暂停征收镍出口税，先制定价格指数

据中国镍业网 5 月 30 日发布，印尼一名高级政府官员周二（2023.5.30）表示，作为全球最大的镍生产国，印尼已暂停对镍产品出口征税的计划，同时正致力于创建一个价格指数，以缓解与伦敦金属交易所(LME)指标挂钩的波动。投资协调部高级官员 Septian Hario Seto 在雅加达举行的印尼会议上表示，政府计划在 2023 年底前推出镍价格指数，并需要在实施出口税之前实施。

他说：“该指数可用于计算特许权使用费和任何出口税。到今年年底，该指数将被创建。我们仍在征求每个指数提供商的建议。我们来看看谁有最好的。”

印尼生产多种镍产品，其中多数纯度低于伦敦金属交易所(LME)全球基准镍合约的标的产品。

Septian 表示，在 2022 年 3 月 LME 暂停镍交易超过一周后，由于价格创纪录飙升，创建该指数的举措是为了回应消费者、生产商和交易商的呼吁。

Septian 表示，该指数之所以有必要，是因为 LME 精炼镍价格 CMN13 与含镍生铁市场价格之间的折让非常不稳定。含镍生铁是全球交易的主要镍产品，主要产自印尼。

他补充说，该指数可能由镍生铁、混合氢氧化物沉淀物和可能的镍硫化合物组成。

2、印尼预计将有 320 亿美元投资电池产业链

据中国镍业网 5 月 31 日发布，印尼一名高级政府部长周二表示，到 2026 年，印尼可能会获得约 319 亿美元的电池供应链相关项目投资，因为政府希望鼓励增值生产。

由于印尼拥有丰富的镍资源，政府希望看到更多对镍下游行业的投资，以促进经济增长。镍可用于电动汽车电池。

印尼海事和投资事务协调部长 Luhut Pandjaitan 表示，加里曼丹地区可能会获得 123.5 亿美元的投资，北马鲁古可能会吸引 97.8 亿美元的投资，苏拉威西可能会看到 98.4 亿美元的电池供应链项目流入。

为了鼓励有环保排放意识的投资者投资，印尼政府将婆罗洲岛上的北加里曼丹工业园区吹捧为“绿色”，并计划用水力发电为那里的活动提供动力。

3、LME 在镍危机后启动两次改革磋商

据中国镍业网 6 月 1 日发布，伦敦金属交易所 (LME) 周三就去年镍交易危机后可能进行的改革展开了两次磋商，称其正在跟进 3 月份制定的行动计划。

此举是全面改革的一部分，目的是在去年的危机之后提振投资者的信心，当时该交易所暂停交易并取消了数十亿美元的交易。

LME 首席执行官马修·张伯伦(Matthew Chamberlain) 在一份声明中表示：“这些磋商代表我们首次在全市场范围内正式参与我们今年早些时候行动计划中提出的举措。”

LME 于 3 月启动了其行动计划，以响应管理咨询公司奥纬咨询 1 月份的报告，该报告就如何防止未来市场扭曲和改善风险监控向 LME 提出建议。

第一次磋商将要求仓库报告所有储存金属的数量，即使是未注册与期货合约有关的交割材料。

香港交易及结算所有限公司旗下的 LME 已经要求对所谓的场外库存进行一些报告，但该提案将扩大这一范围。

权证是存储在 LME 仓库中的金属的所有权文件，可根据期货合约进行交割。金属从无权证状态到有权证状态的大幅变动会导致 LME 价格大幅波动。

这个世界上历史最悠久、规模最大的工业金属市场也将寻求进行在镍价崩盘后引入的永久性改革，以解决库存水平低的问题。

LME 表示，临时改革——现货溢价限制和延期交割机制——有助于防止价格曲线前端出现扭曲。

LME 表示，第二次磋商将改变收盘价的确定方式，这将转向更“行业标准”的方法。

现有的VWAP（成交量加权平均价格）方法将得到扩展，以包括更多的铝、铜、铅镍和锌合约。

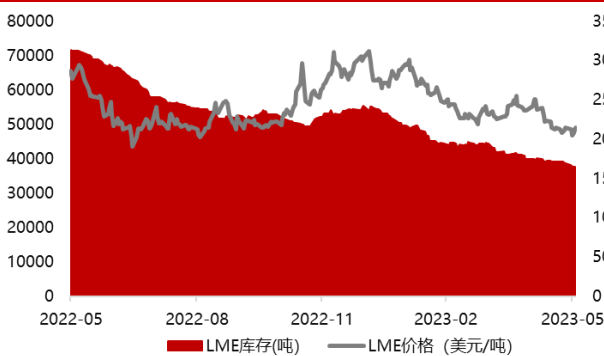
磋商将于6月30日和7月14日结束。

1.2.2.三元厂商6月开工率提升，硫酸镍价格上涨

镍：截止到6月2日，LME镍现货结算价报收21490美元/吨，环比5月26日上涨0.19%。截止到6月2日，LME镍总库存为37602吨，环比5月26日下跌2.84%。截止到6月2日，沪镍报收16.24万元/吨，环比5月26日上涨0.66%，沪镍库存为378吨，环比5月26日上涨556.79%。本周镍价整体呈先抑后扬趋势，主要系周二SMM印尼镍钴大会上，印尼政府提出将暂缓征收镍产品出口关税，镍价回落。

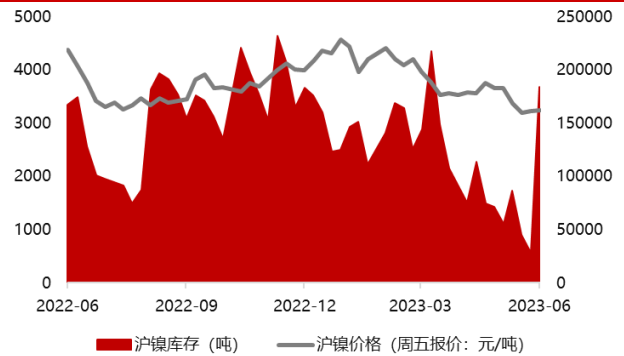
截止到6月2日，高镍生铁（8-12%）报收1095元/镍点，环比5月26日上涨0.23%，本周镍铁价格小幅上涨，据SMM周报显示，需求端来看，由于不锈钢厂前期采购原料已备货至6月甚至7月，但实际5、6月产量增产或不及预期，后续镍铁价格或将承压。截止到6月2日，电池级硫酸镍报收33250元/吨，环比5月26日上涨0.76%，据SMM周报显示，本周价格上行主要的原因有三个：1) 需求端，三元厂商6月份开工率有显著增长，小动力市场恢复尤佳，硫酸镍询单频繁，价格支撑增强。2) 由于二季度需求持续走弱引发镍盐厂减停产严重，镍盐企业按需生产引发市面上可流通的硫酸镍现货库存处于低位，短期硫酸镍供需失衡，当前硫酸镍供应偏紧，镍盐厂挺价意愿强烈。3) 从原料成本上来看，由于硫酸镍长期下行，部分企业留有高价原料库存且当前市场成交价格已趋近硫酸镍成本线，形成一定成本支撑。

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

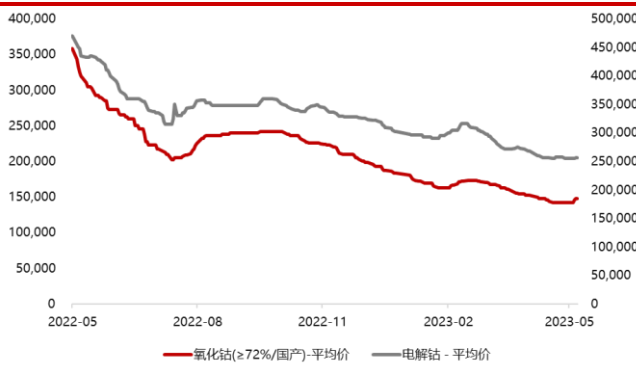


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.3. 低价原料难采购，四钴报价上涨

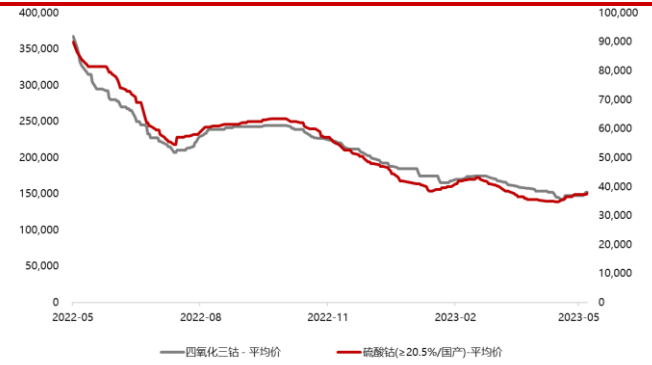
钴：截止到6月2日，金属钴报收25.6万元/吨，环比5月26日上涨0.39%，本周电钴价格略有上涨，主要系跟随海外电钴报价上调而上涨。截止到6月2日，四氧化三钴报收15.2万元/吨，环比5月26日上涨3.05%，本周四钴价格上涨，据SMM周报显示，主要系原料端低价原料较难采购，四钴厂商报价上涨，但下游钴酸锂厂商四钴原料仍有一定库存，且多采取代工的方式，因此接货意愿不强，预计四钴价格继续上涨的支撑较弱；截止到6月2日，硫酸钴报收3.775万元/吨，环比5月26日上涨1.34%，本周硫酸钴价格上行，主要系部分钴盐企业由于产品库存较低，且下游询单有所增加所致，需求端来看，据SMM周报显示，下游中低镍三元前驱需求的回暖带来耗钴量的增加，部分三元前驱企业有零单补库需求，可接受价格逐步上行，预计短期内硫酸钴价格或以维稳为主。

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. 一周国内稀土磁材资源信息速递

1、北方稀土：子公司金蒙稀土拟投资建设项目获得核准

据北方稀土5月30日晚间公告，公司控股子公司包头市金蒙稀土有限责任公司（下称“金蒙稀土”）申报拟投资建设的年产3000吨(REO)稀土精矿冶炼分离线自动化升级改造及年产2000吨(REO)钕铁硼废料回收自动化生产线项目，获得内蒙古自治区工业和信息化厅核准同意。

北方稀土称，本项拟投资项目开工建设前，金蒙稀土尚需按照法律法规等规定办理相关报建手续。

2、北方稀土发布 2023 年 6 月稀土产品挂牌价格，稀土产品价格环比均持平

据北方稀土官网 6 月 1 日发布，北方稀土发布 2023 年 6 月稀土产品挂牌价格，稀土产品价格环比均持平。氧化镧及氧化铈报 9800 元/吨，较 2023 年 5 月持平。氧化镨钕报 495000 元/吨，较 5 月持平；金属镨钕报 610000 元/吨，较 5 月持平；氧化铈报 511700 元/吨，较 5 月持平；金属铈报 630000 元/吨，较 5 月持平。

3、“中钢天源年产 2000 吨高性能钕铁硼稀土永磁材料改扩建工程”通过节能审查

据雨山区发改委 5 月 30 日发布，“中钢天源年产 2000 吨高性能钕铁硼稀土永磁材料改扩建工程”通过节能审查。

4、四川省稀土资源绿色低碳发展战略研究项目启动

据中国地质调查局 6 月 1 日发布，为支撑服务新一轮找矿突破战略行动，推动四川稀土产业高质量发展，由中国地质调查局成都矿产综合利用研究所承担的“四川省稀土资源绿色低碳发展战略研究”项目近日在成都启动。

中国工程院院士毛景文、自然资源部成矿作用与资源评价重点实验室副主任刘敏，以及四川省科学技术厅、四川省工程科技发展战略研究院、四川大学、中稀（四川）稀土有限公司、盛和资源有关负责同志出席项目启动会并发言。

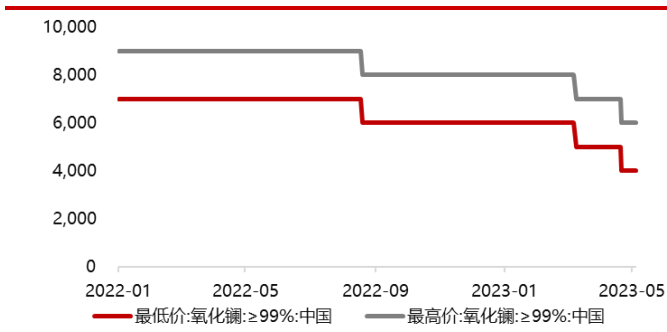
该项目为中国工程科技发展战略四川研究院战略研究与咨询项目。研究团队将重点围绕攀西地区，找准制约四川稀土产业绿色低碳发展和产业集群发展的关键问题；从综合利用、清洁高效、高端材料、自主可控等维度出发，研究提出与稀土产业高端化、绿色化、智能化发展需求相适应的技术主攻方向，形成四川省稀土产业绿色低碳发展技术攻关路线图；同时，结合攀西地区钒钛、锂、铁、硫、磷等资源及相关产业，研究提出资源与产业的耦合协同发展路径。

1.3.2. 下游需求支撑不足，稀土价格冲高回落

价格：截止到 6 月 2 日，氧化铈均价 5500 元/吨，环比 5 月 26 日不变；氧化镨均价 51 万元/吨，环比 5 月 26 日上涨 5.15%。截止 6 月 2 日，氧化镧均价 5000 元/吨，

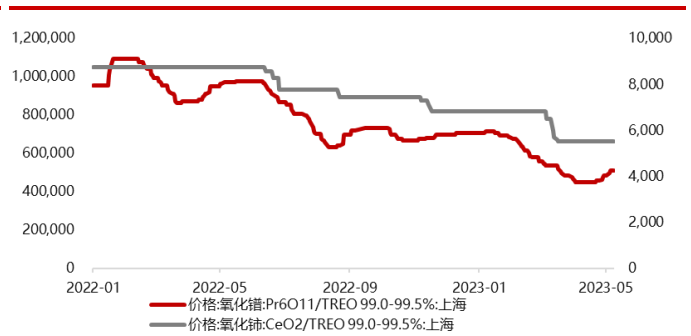
环比5月26日不变；氧化钽均价50.5万元/吨，环比5月26日上涨3.48%；氧化镨钕均价49万元/吨，环比5月26日上涨0.62%；氧化镱均价2085元/公斤，环比5月26日下跌2.11%；氧化铈均价0.82万元/公斤，环比5月26日下跌4.65%。截止到6月2日，烧结钕铁硼（N35）均价为145元/公斤，环比5月26日保持不变。本周稀土价格整体上行，据SMM周报显示，本周一稀土价格上涨速度较快，短短一天时间氧化镨钕实际成交价格由50万元/吨上涨至51万元/吨，但大幅度的上涨也使得持货商担心下游支撑不足的情况下，稀土价格将会冲高回落，开始大量出货，稀土价格也开始走低。当前，稀土价格走势整体缓慢回调，下游需求情况仍然较差，但稀土供应量也较第一季度有所缩减。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



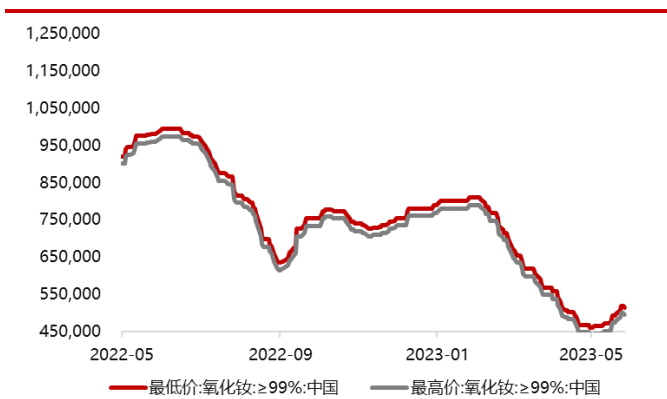
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



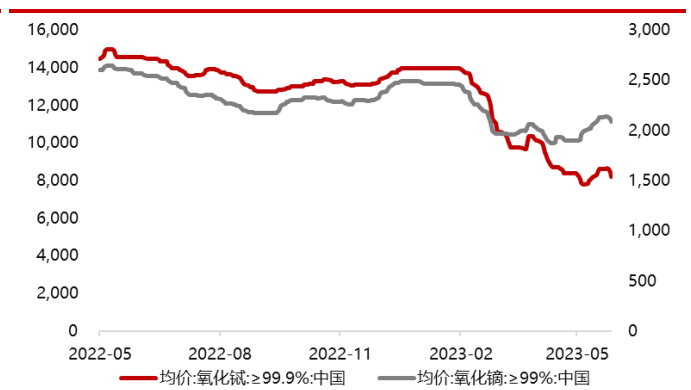
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



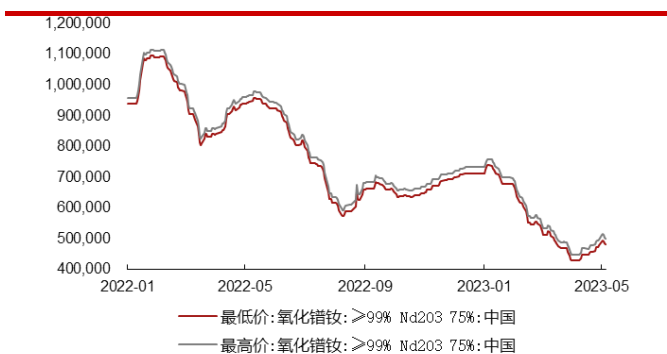
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 氧化镨、钪价格趋势（元/公斤）



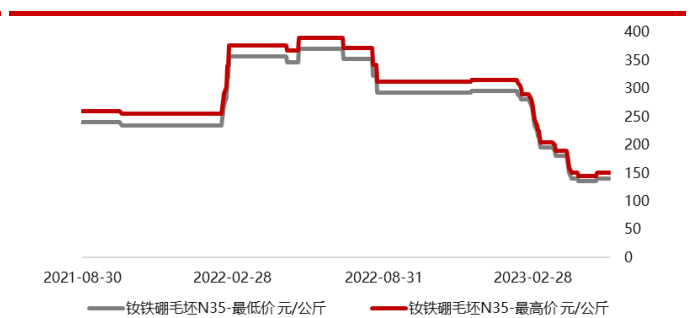
资料来源：Wind，华西证券研究所

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.锡行业观点更新

1.4.1.一周国内锡资源信息速递

据上海有色网（SMM）6月2日消息，5月份国内精炼锡产量为15660吨，较4月份环比增加4.72%，同比减少4.1%，1-5月累计产量同比减少2.6%。

1.4.2.供给收紧托底锡价，关注需求能否好转

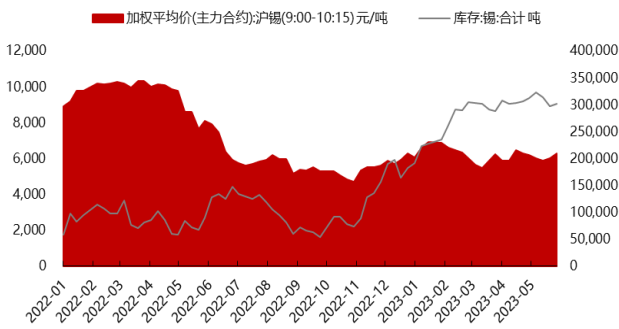
价格：截止到6月2日，LME锡现货结算价26295美元/吨，环比5月26日上涨5.18%；LME锡库存1970吨，环比5月26日上涨2.34%。截止6月2日，沪锡加权平均价20.98万元/吨，环比5月26日上涨5.01%；沪锡库存9037吨，环比5月26日上涨1.37%。本周锡价整体上行，据SMM周报显示，主要系周一受市场宏观情绪逐渐回暖和此前缅甸佤邦停产消息再度发酵及西南某较大冶炼企业检修消息影响，导致沪锡价格大幅上涨，但由于下游焊料企业在5月中旬价格较低时期采购较多，且其生产订单未有明显转变，焊料企业采购意愿低迷，后续锡价未能延续涨势。

矿端来看，据SMM消息，5月上旬刚果（金）经历了极端降雨引发的山洪爆发和泥石流，预计后续从刚果（金）进口锡矿也将受到较大影响；在缅甸佤邦禁矿未有进一步消息情况下，后续国内锡矿供应仍将处于偏紧状态。

冶炼端来看，据SMM消息，5月份国内精炼锡产量为15660吨，较4月份环比增加4.72%，同比减少4.1%，1-5月累计产量同比减少2.6%，5月国内精炼锡产量实际表现略高于预期，但进入5月份下旬时期，多数冶炼企业均反馈锡矿和废料等原料供应紧缺，原料采购减少较多，该情况或将导致冶炼企业后续难有增量。据上海有色网（SMM）调研，本周云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为54.17%，基本持平于上周开工率。

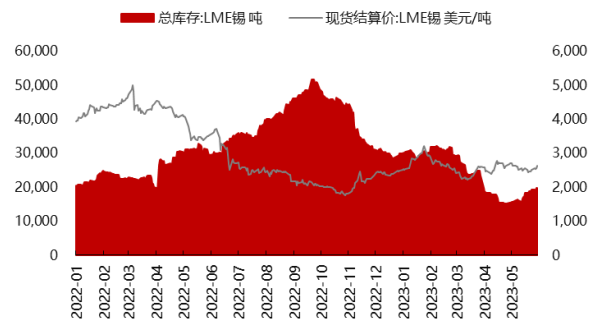
下游需求来看，据SMM消息，焊料企业在5月中旬锡锭价格较低时已经采购较多常备库存，目前采购需求低迷；铅蓄电池方面，SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为62.09%，较上周下滑0.11个百分点，市场传统淡季氛围延续；短期来看，下游需求较为疲弱，对锡价有一定压制作用。中短期来看，关注新能源车、光伏领域领域需求能否好转，带动锡焊料需用量；长期来看，关注AI驱动下半导体需求的爆发。

图 15 沪锡价格库存



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 LME 锡价格库存



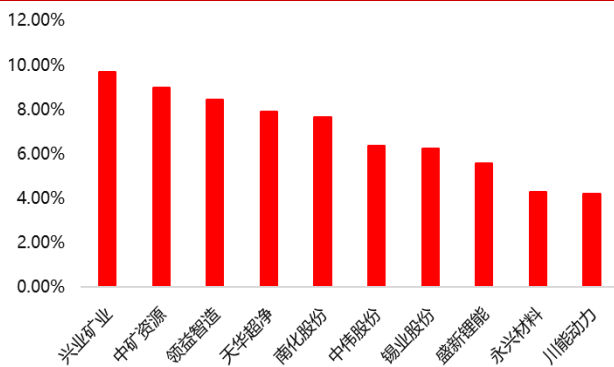
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周锡价整体上涨，主要系此前缅甸佤邦停产消息再度发酵及西南某较大冶炼企业检修消息所致。从供需基本面来看，缅甸佤邦事件和进口锡矿不断减少以及国内锡冶炼企业生产逐渐减量从供应端对后续锡价托底，但焊料企业生产未见好转，采购需求低迷，锡锭社会库存难进入顺畅去库周期，中短期内锡价走势关键在于新能源车、光伏领域用锡焊料需求能否好转，长期来看关注 AI 驱动下半导体需求的爆发。受益标的：【锡业股份】、【南化股份】。

1.5.行情回顾

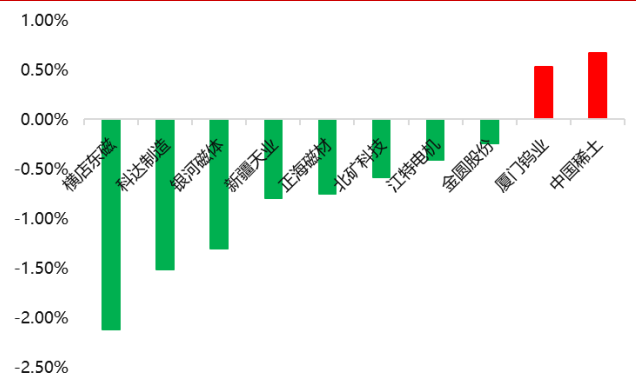
1.5.1. 个股表现

图 17 涨跌幅前十



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 涨跌幅后十



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.5.2. 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	4255.00	-5.97%
电池级碳酸锂 (中国)	31.00	2.48%
电池级氢氧化锂 (中国)	30.50	1.67%
电池级碳酸锂 (东亚)	37.50	11.94%
电池级氢氧化锂 (东亚)	46.50	3.33%
金属锂	165.00	5.10%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为5月25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6月1日报价，东亚锂盐为6月1日报价，金属锂为周五价格，周变动均为环比上周五报价

资料来源：Wind, Fastmarkets, 普氏能源, 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)	37602.00	-2.84%
沪镍 (库存, 吨)	3678.00	556.79%
LME 镍价格	21490.00	0.19%
沪镍价格	162370.00	0.66%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	50.50	-2.88%
8-12% 镍生铁 (出厂价)	1095.00	0.23%
镍板 1#	172300.00	-2.10%
电池级硫酸镍	33250.00	0.76%

注：均为周五价格；国外价格为美元/吨，镍铁价格为元/镍点，其余均为元/吨

资料来源：Wind, 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)	7.65	4.08%
金属钴	25.60	0.39%
氧化钴	14.75	1.37%
硫酸钴	3.78	1.34%
四氧化三钴	15.20	3.05%

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	5000.00	0.00%
氧化铈	5500.00	0.00%
氧化镨	510000.00	5.15%
氧化钕	505000.00	3.48%
氧化镨钕	490000.00	0.62%
氧化镱	2085.00	-2.11%
氧化铽	8200.00	-4.65%
钕铁硼毛坯 (N35)	145.00	0.00%

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镧、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 锡行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
LME 锡价格	26295	5.18%
LME 锡 (库存, 吨)	1970	2.34%
沪锡价格	20.977	5.01%
沪锡 (库存, 吨)	9037	1.37%

注：均为周五价格，LME 价格为美元/吨，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 6 锰钒行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)	
锰	锰矿 (46%)	40.25	0.00%
	电解锰	1.62	-1.22%
	硅锰	0.66	-1.49%
	电池级硫酸锰	0.62	0.00%
钒	钒铁	11.50	-0.86%
	偏钒酸铵	10.00	-1.96%
	五氧化二钒	10.35	-3.27%

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) 锡下游焊料等需求不及预期；
- 6) 锡矿供给端事件风险；
- 7) 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。