

2023年06月11日

# 终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度

## 有色-能源金属行业周报

### 报告摘要：

#### ► 终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度

根据 SMM 数据，截至 6 月 9 日，电池级碳酸锂报价 31.3 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 1.25 万元/吨；工业级碳酸锂报价 30.2 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 1.95 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 29.5 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 0.5 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.9 万元/吨，环比 6 月 2 日报价保上涨 0.5 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.2 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 0.55 万元/吨。6 月 8 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 32.6 万元/吨，较 6 月 1 日环比上涨 2.10 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 32 万元/吨，较 6 月 1 日环比上涨 1 万元/吨。本周锂盐价格小幅上涨，下游需求来看，据富宝锂电新能源周报显示，6 月份需求持续修复回暖中，材料厂开工率缓慢上行中，储能市场超预期增长，小动力和数码市场年中备库接近尾声，整体处于缓慢修复状态；据 Fastmarkets 消息显示，目前下游对于高价锂盐存在抵触情绪，限制中国碳酸锂价格上涨速度。此外，本周进行两次矿石拍卖，湖南紫金矿业于 6 月 5 日进行了 2.0% 品位锂云母精矿的拍卖，拍卖数量为 1500 吨，起拍价格为 6500 元/吨，新疆有色金属集团发布锂辉石精矿网络竞拍公告于 6 月 8 日 16 点进行拍卖，标的为品位 5% 的锂辉石精矿，数量 3000 吨，起拍价 30000 元/吨(折干折六含税)，但频繁的锂矿拍卖导致市场抵触心理加强，并未加速现货价格上涨。

#### ► 锂盐价格恢复有限，不足以刺激锂精矿价格上涨

6 月 9 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 3100 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 6 月 1 日报价下跌 400 美元/吨。截止 6 月 9 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 3750 美元/吨，环比 5 月 25 日报价下跌 505 美元/吨。截止 6 月 2 日，SMM 锂精矿现货价为 4095 美元/吨，环比 6 月 2 日上涨 10 美元/吨。本周海外锂精矿评估价略有下降，主要系锂盐价格恢复程度有限，并不足以刺激锂精矿价格上涨。

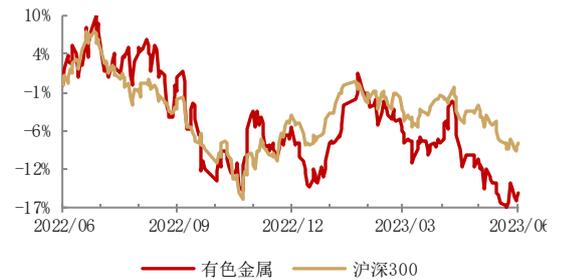
#### ► 宏观压制仍存，镍价支撑减弱

镍：截止到 6 月 9 日，LME 镍现货结算价报收 21390 美元/吨，环比 6 月 2 日下跌 0.47%。截止到 6

### 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：

- 《行业深度|海外锂资源企业近况总结—增量预期维持不变，2023 年重点关注需求端》  
2023.06.10
- 《能源金属周报|材料厂难以接受高价锂盐，预计 6 月上下游博弈将延续》  
2023.06.04
- 《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

月9日，LME镍总库存为37230吨，环比6月2日下跌0.99%。截止到6月9日，沪镍报收16.01万元/吨，环比6月2日下跌1.39%，沪镍库存为3294吨，环比6月2日下跌10.44%。本周镍价略微下行，据SMM周报显示，宏观面，6月8日晚间美国劳工部发布当周初申请失业金人数26.1万人，超过预期值23.5万人且超过前值23.3万人，这代表当前美国就业市场再度出现疲软，当日美债利率及美元指数下调，但值得注意的是，此前的ADP及非农却代表着劳动力市场依旧乐观，因此周度数据的不理想暂未对加息预期产生改变，目前市场对7月加息的预期仍然强烈，宏观对镍价压制仍存。

截止到6月9日，高镍生铁(8-12%)报收1090元/镍点，环比6月2日下跌0.46%，本周镍铁价格小幅下跌，据SMM周报显示，需求端来看，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至6月甚至7月，目前市场散单成交偏少，但菲律宾矿价稳中偏强，叠加菲律宾台风带来的影响，成本支撑仍存在。截止到6月9日，电池级硫酸镍报收33300元/吨，环比6月2日上涨0.15%，据SMM周报显示，供给端来看，镍盐企业4-5月的停减产导致当前可流通库存处于相对低位，需求端来看，6月份三元前驱整体开工率较上月小幅度提升，但是三元前驱价格虽有涨幅但十分有限，对硫酸镍高价接受程度较弱，预计短期内硫酸镍价格在上下游博弈中震荡运行。

### ► 原料价格上涨，成本端支撑钴价上行

钴：截止到6月9日，金属钴报收26.2万元/吨，环比6月2日上涨2.34%，本周电钴价格上涨，据SMM周报显示，主要系原料端钴中间品现货供应偏紧，导致电钴厂近期现货偏紧，叠加外电钴报价上涨传导至国内。截止到6月9日，四氧化三钴报收15.5万元/吨，环比6月2日上涨1.97%，本周四钴价格上涨，据SMM周报显示，主要系原料价格上涨，成本支撑价格所致；截止到6月9日，硫酸钴报收3.85万元/吨，环比6月2日上涨1.99%，本周硫酸钴价格上行，供给端，部分钴盐企业由于产品库存较低，且下游询单有所增加；需求端，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。

### ► 部分磁材厂开工率不足50%，压制稀土价格

价格：截止到6月9日，氧化铈均价5000元/吨，环比6月2日下跌3.85%；氧化镨均价51万元/吨，环比6月2日保持不变。截止6月9日，氧化镧均价5000元/吨，环比6月2日不变；氧化钕均价50.6万元/吨，环比6月2日上涨0.20%；氧化镨钕均价50.1万元/吨，环比6月2日上涨2.24%；氧化镝均价2110元/公斤，环比6月2日上涨1.20%；氧化铽均价0.82万元/公斤，环比6月2日保持不变。截止到6月9日，烧结钕铁硼(N35)均价为145元/公斤，环比6月2

日保持不变。本周稀土价格整体持稳运行，供需基本面来看，雨季导致稀土供应量有小幅缩减，但下游磁材企业订单情况仍然较差，部分磁材厂开工率甚至不足 50%，整体处于供需双弱状态，预计稀土价格以窄幅震荡为主，难有大幅波动。

### ► 银漫矿业技改停产影响锡矿短期供给，仍需关注下游需求

价格：截止到 6 月 9 日，LME 锡现货结算价 27075 美元/吨，环比 6 月 2 日上涨 2.97%；LME 锡库存 2025 吨，环比 6 月 2 日上涨 2.79%。截止 6 月 9 日，沪锡加权均价 21.28 万元/吨，环比 6 月 2 日上涨 1.46%；沪锡库存 8976 吨，环比 6 月 2 日下跌 0.68%。本周锡价整体窄幅震荡，周五环比周四上涨 2%，主要系银漫矿业技改停产一个月影响短期供给所致，但下游需求未有好转，抑制锡价涨幅。

矿端来看，据兴业矿业于 6 月 9 日公告，银漫矿业自 6 月 9 日起进行停产技改，预计停产时间为一个月，短期锡矿供给偏紧；但此次技改目的是提高银漫矿业的锡石回收率、矿石品位以增加产量，预计三季度产量为 1276 金属吨，较一季度约增 29.8%，2023 年产量为 6152.26 金属吨，较 2022 年约增 122.1%，因此长期来看锡矿供给偏紧格局或有所松动。

冶炼端来看，据 SMM 消息，本周云南和江西地区冶炼企业合计开工率为 55.61%，较上周增加 1.44pct，多数冶炼企业依然表示后续将持稳生产，但近期云南地区环保检查也将略微影响后续锡锭生产。

下游需求来看，据 SMM 消息，国内 6 月份光伏焊带订单较差，个别焊料企业亦表示 6 月初的焊料订单减少较多；铅蓄电池方面，据 SMM 周报显示，由于订单欠佳，铅蓄电池企业普遍处于减产状态；整体来看，传统需求依旧不温不火，新能源车、光伏领域需求表现欠佳，抑制锡价上涨；中短期来看，期待新能源领域需求好转打开锡价向上空间，长期来看，关注 AI 驱动下算力用锡需求爆发。

### 投资建议

本周锂盐价格小幅上涨，下游需求来看，据富宝锂电新能源周报显示，6 月份需求持续修复回暖中，材料厂开工率缓慢上行中，储能市场超预期增长，小动力和数码市场年中备库接近尾声，整体处于缓慢修复状态；据 Fastmarkets 消息显示，目前下游对于高价锂盐存在抵触情绪，限制中国碳酸锂价格上涨速度，此外，本周进行两次锂矿拍卖导致市场抵触心理加强，并未加速现货价格上涨，可见下游对于高价锂盐接受度确实不高。在此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】，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】。

本周锡价整体窄幅震荡，周五环比周四上涨 2%，主要系银漫矿业技改停产一个月影响短期供给所致，但下游需求未有好转，抑制锡价涨幅。从供需基本面来看，银漫矿业技改停产影响短期矿端供给，但技改完成后产量会大幅提高，预计 2023 年产量 6152.26 金属吨，同比增长 122%，但缅甸佤邦 5 月 20 日重申暂停锡矿开采的坚定立场，锡矿供给预计仍将紧张；据 SMM 周报显示，国内 6 月份焊料生产订单和光伏焊带订单均有所减少，且 5 月份手机出口同比减少 25.0%，环比减少 12.8%，集成电路出口同比减少 25.8%，环比减少 7.3%，海外市场消费同样较差，下游需求未见明显好转，期待下游新能源需求好转，支撑锡价上涨。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. 终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	12
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	18
1.4. 锡行业观点更新.....	22
1.5. 行情回顾.....	24
2. 风险提示.....	27

## 图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）.....	11
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	11
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）.....	11
图 4 锂精矿价格（SMM）.....	11
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 氧化镧价格趋势（元/吨）.....	22
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	22
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	22
图 12 氧化镝、铽价格趋势（元/公斤）.....	22
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	22
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	22
图 15 沪锡价格库存.....	24
图 16 LME 锡价格库存.....	24
图 17 涨跌幅前十.....	24
图 18 涨跌幅后十.....	24
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	25
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	25
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	26
表 4 稀土行业价格变动周度复盘.....	26
表 5 锡行业价格变动周度复盘.....	26
表 6 锰钒行业价格变动周度复盘.....	26

## 1. 终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度

### 1.1. 锂行业观点更新

#### 1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Premier African Minerals Limited 提供 Premier 与天华新能签订的承购和预付款协议的最新信息

据 Premier African Minerals Limited 于 6 月 6 日公告，根据 2022 年 8 月 3 日签订的协议条款，Premier 被要求在 2023 年 5 月 30 日前提供产品，天华新能现在有权通过向 Premier 发出书面通知终止协议，Premier 需要在收到终止通知后的 90 天内全额偿还预付款和利息。

Premier 已根据协议向天华新能累算 3.5% 的年利率（可根据中国人民银行公布的贷款最优惠利率不时调整）。

天华新能和 Premier 正在就协议附录进行深入讨论，以便进行以下工作：

- 定价机制的调整，即在扣除双方的生产成本后，双方将平等分享 Premier 供应的锂辉石生产的氢氧化锂的销售总收入。

- 天华新能从 Zulu 进一步预购锂辉石，以协助支付与 2023 年 5 月 25 日宣布的修订时间表和预期生产数据相关的持续运营成本。

天华新能已确认，他们的意图是继续支持 Premier，而不是终止协议，前提是双方在 2023 年 6 月 25 日或之前签订附录。

首席执行官 George Roach 评论：“我对我们与天华新能的建设性讨论、进一步协助和关系确认深表感谢”。

#### 2、确认对刚果民主共和国提起 ICSID 仲裁程序的申请登记

据 AVZ 于 6 月 9 日公告，AVZ International Pty Ltd (AVZI)、Green Lithium Holdings Pte Ltd (GLH)（它们都是 AVZ Minerals Limited 的全资子公司，并对 AVZ 在 Dathcom 的 75% 权益拥有合法所有权）与 Dathcom Mining SA 共同提出请求（仲裁请求），根据《关于解决国家与其他国家国民之间投资争端的公约》（ICSID 公约）在位于美国华盛顿特区的国际投资争端解决中心（ICSID）开始对刚果民主共和国

(DRC) 进行国际仲裁程序。今天，随着仲裁请求的登记录得到确认，ICSID 将在美国华盛顿特区的国际投资争端解决中心 (ICSID) 进行仲裁。

ICSID 仲裁请求的主要目的是为刚果民主共和国及其行政部门未能遵守《刚果民主共和国采矿业法》规定的义务寻求各种补救措施，特别是在执行各种措施方面，这些措施本应导致向 Dathcom 颁发 "PR 13359" 研究许可证所产生的经营许可证，以开发马诺诺项目。

索赔人认为，这一失误的直接后果是阻碍了马诺诺项目的开发，而这并不是一个孤立的行为。因此，对 Dathcom 公司的主要资产，更广泛地说，对索赔人和本公司的投资产生了严重影响。

本公司认为 DRC 的行为是非法的，本公司将与索赔人一起采取一切必要的行动来保护其利益相关者的利益。

### 3、纳米比亚宣布禁止出口锂等关键矿物的原矿

据路透社 6 月 8 日发布，纳米比亚政府于 2023 年 6 月 8 日宣布禁止出口未加工的碎锂、钴、锰、石墨和稀土矿物，以寻求最大限度地发挥其矿产资源的价值。只有在获得矿业部长批准后，才可以将有限数量的上述未加工矿物运往国外用于研究目的。

其矿业和能源部发言人 Andreas Simon 没有透露上述出口禁令何时生效。

纳米比亚政府上周还宣布，它可能要求在未来需要任何矿产或石油许可证的企业中持有极少股份。不过，该国政府无意从现有的矿产或石油许可证持有者手中夺取任何股份。

### 4、智利矿业公司与多家中国企业举行会谈

据彭博社 6 月 8 日发布，为了提高锂的产量，智利国有矿业公司 Enami 已经与包括力拓集团和中国的天齐锂业在内的潜在合作伙伴举行了会谈。中国的电动汽车生产商比亚迪以及电动汽车电池生产商宁德时代也在对话的公司名单之中。

### 5、塔塔集团将建立印度首座锂离子电池超级工厂

据路透社 6 月 2 日发布，近日，塔塔集团子公司与古吉拉特邦签署谅解备忘录。协议约定，塔塔集团将在该邦建立产能 20GWh 的电动汽车电池工厂，生产印度首批锂离子电池，预计初始投资近 1300 亿卢比（约人民币 112 亿元）。

#### 6、浦项制铁与通用汽车扩大材料工厂产能

据路透社 6 月 2 日发布，通用汽车与韩国钢铁巨头浦项制铁旗下电池材料生产子公司 POSCO Future M 宣布，将投资超过 10 亿美元用于扩大双方的合资工厂 Ultium CAM，以提高其在北美地区的正极活性材料生产能力，同时整合正极材料前驱体的生产。

### 1.1.2.一周国内锂资源信息速递

#### 1、国兴锂业电池级碳酸锂项目开工

据电池网 6 月 4 日发布，“分宜工业园区”消息显示，江西新余国兴锂业有限公司年产 1 万吨电池级碳酸锂项目开工。据悉，该项目总投资 12 亿元，占地面积 90 亩，总建设时间为 12 个月。项目以锂矿石为原料，建设年产 1 万吨电池级碳酸锂综合利用生产线。

#### 2、盐湖股份 4 万吨/年锂盐项目开工

据青海盐湖股份官微 6 月 6 日消息，青海盐湖工业股份有限公司 4 万吨/年基础锂盐一体化项目在察尔汗盐湖开工。据了解，4 万吨/年基础锂盐一体化项目具体为年产 2 万吨电池级碳酸锂+年产 2 万吨氯化锂项目。项目采用吸附法提取老卤中的氯化锂，分为盐田及储池、吸附提锂、膜精制浓缩、反应沉锂及氯化锂等五个工艺单元。

#### 3、大为股份子公司拟建年产 4 万吨碳酸锂冶炼加工项目

据大为股份 6 月 7 日公告，其全资子公司桂阳大为新材料签署项目入园合同书，拟将年产 4 万吨碳酸锂冶炼加工项目落户桂阳县有色科技产业园，项目总投资约 25 亿元。

#### 4、青山集团子公司拟投资年产 5 万吨碳酸锂项目

据 SMM 6 月 8 日消息，青山集团近日表示，其子公司浙江鼎信控股将在中国东部浙江省投资一个每年 5 万吨的碳酸锂项目。根据温州政府 3 月的一份通知青山实业旗下永青股份与格林美、伟明环保新宙邦等企业携手打造温州新能源电池材料产业园，拟选址于洞头区，项目规划用地约 925 亩，总投资约 80 亿元。

#### 5、奉新时代 3 万吨电池级碳酸锂产能预计于 6 月建成

据 SMM 6 月 9 日消息，奉新时代新能源材料有限公司规划年产电池级碳酸锂 10 万吨，一期 3 万吨产能预计于今年 6 月建成竣工。

6、据 SMM 6 月 5 日消息，湖南紫金矿业于 6 月 5 日进行了 2.0% 品位锂云母精矿的拍卖，拍卖数量为 1500 吨，起拍价格为 6500 元/吨。据知情人士透露，最终价格与上周宜春钽铌矿有限公司云母拍卖的成交价格折算品位后相似。

7、据隆众资讯 6 月 6 日发布，新疆有色金属集团发布锂辉石精矿网络竞拍公告于 6 月 8 日 16 点进行拍卖，拍卖时长 30 分钟，标的为品位 5% 的锂辉石精矿，数量 3000 吨，起拍价 30000 元/吨(折干折六含税)，交割方式自提。

#### 8、龙蟠科技发布 2023 年 5 月磷酸铁锂业务主要经营数据

据龙蟠科技 6 月 6 日公告，2023 年 5 月，公司磷酸铁锂正极材料出货量为 12073.66 吨，环比增长 74.70%，同比增长 48.98%。

#### 9、丰元股份：子公司拟 12.5 亿元投建 5 万吨锂电池高能正极材料一体化项目

据丰元股份 6 月 8 日公告，全资子公司丰元锂能拟与个旧市人民政府签署《投资协议》，总投资约 12.5 亿元人民币，在个旧市冲坡哨新材料产业园投资建设 5 万吨锂电池高能正极材料一体化项目。

#### 10、5 月全国新能源车市场零售 58.0 万辆，同比增长 60.9%

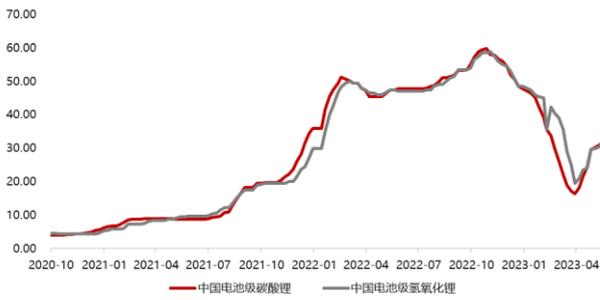
据乘联会 6 月 8 日消息，5 月新能源乘用车批发销量达到 67.3 万辆，同比增长 59.4%，环比增长 11.5%。今年以来累计批发 277.8 万辆，同比增长 46.5%。5 月新能源车厂商批发渗透率 33.7%，较去年同期 26.5% 的渗透率提升了 7.2pct。5 月纯电动批发销量 48.0 万辆，同比增长 48.0%，环比增长 10.0%；插电混动销量 19.4 万辆，同比增长 98.0%，环比增长 16.0%。

5 月新能源车市场零售 58.0 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%。今年以来累计零售 242.1 万辆，同比增长 41.1%。5 月新能源车国内零售渗透率 33.3%，较去年同期 26.6% 的渗透率提升了 6.7pct。5 月纯电动零售销量 38.8 万辆，同比增长 45.0%，环比增长 7.6%；插电混动销量 19.2 万辆，同比增长 106.8%，环比增长 17.0%。

### 1.1.3. 终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度

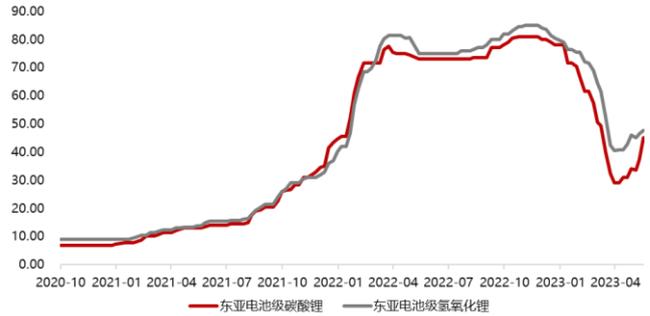
**终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度。**根据 SMM 数据，截至 6 月 9 日，电池级碳酸锂报价 31.3 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 1.25 万元/吨；工业级碳酸锂报价 30.2 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 1.95 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 29.5 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 0.5 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.9 万元/吨，环比 6 月 2 日报价保上涨 0.5 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.2 万元/吨，环比 6 月 2 日报价上涨 0.55 万元/吨。6 月 8 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 32.6 万元/吨，较 6 月 1 日环比上涨 2.10 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 32 万元/吨，较 6 月 1 日环比上涨 1 万元/吨。本周锂盐价格小幅上涨，下游需求来看，据富宝锂电新能源周报显示，6 月份需求持续修复回暖中，材料厂开工率缓慢上行中，储能市场超预期增长，小动力和数码市场中备库接近尾声，整体处于缓慢修复状态；据 Fastmarkets 消息显示，目前下游对于高价锂盐存在抵触情绪，限制中国碳酸锂价格上涨速度。此外，本周进行两次矿石拍卖，湖南紫金矿业于 6 月 5 日进行了 2.0% 品位锂云母精矿的拍卖，拍卖数量为 1500 吨，起拍价格为 6500 元/吨，新疆有色金属集团发布锂辉石精矿网络竞拍公告于 6 月 8 日 16 点进行拍卖，标的为品位 5% 的锂辉石精矿，数量 3000 吨，起拍价 30000 元/吨(折干折六含税)，但频繁的锂矿拍卖导致市场抵触心理加强，并未加速现货价格上涨。

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. 锂盐价格恢复有限，不足以刺激锂精矿价格上涨

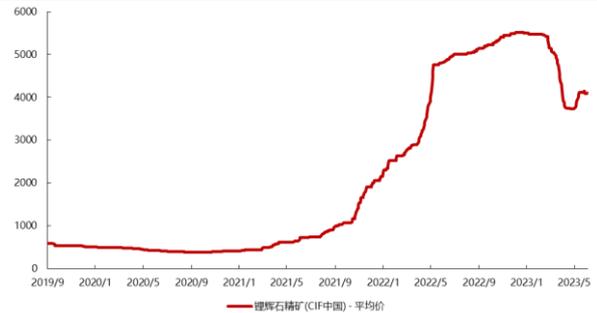
6月9日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3100美元/吨（FOB，澳大利亚），环比6月1日报价下跌400美元/吨。截止6月9日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3750美元/吨，环比5月25日报价下跌505美元/吨。截止6月2日，SMM 锂精矿现货价为4095美元/吨，环比6月2日上涨10美元/吨。本周海外锂精矿评估价略有下降，主要系锂盐价格恢复程度有限，并不足以刺激锂精矿价格上涨。

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

本周锂盐价格小幅上涨，下游需求来看，据富宝锂电新能源周报显示，6月份需求持续修复回暖中，材料厂开工率缓慢上行中，储能市场超预期增长，小动力和数码市场年中备库接近尾声，整体处于缓慢修复状态；据 Fastmarkets 消息显示，目前下游对于高价锂盐存在抵触情绪，限制中国碳酸锂价格上涨速度，此外，本周进行两次锂矿拍卖导致市场抵触心理加强，并未加速现货价格上涨，可见下游对于高价锂盐接受度确实不高。在此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】，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、印尼政府开始讨论低品位镍矿冶炼厂暂停计划

据 SMM 6 月 6 日消息，印度尼西亚政府将禁止建造加工低品位镍产品的冶炼厂。投资部矿产和煤炭下游主管 Hasyim Daeng Barang 透露，该局一直在与其他部委讨论该计划。显然，该行业的高品位镍资源正在枯竭。

Hasyim 表示，印尼的回转窑电炉（RKEF）冶炼厂项目太多，而资源只够未来 9-10 年使用。

“这就是我们试图暂停的原因。很可能在未来，我们将不为 RKEF 冶炼厂的建设颁发任何许可证。我们将直接投资 MHP[混合氢氧化物沉淀] 冶炼厂建设，”他阐述道。

印尼政府实施停产的计划受到镍生铁（NPI）和镍铁生产过剩的巨大影响，导致过程中价格下跌。

生产率使他们的高品位腐泥土摄入量增加了约 1.5-3%，这是非常显著的。一方面，政府也在发展国内不锈钢市场和产业，吸纳 RKEF 冶炼厂生产的镍生铁、镍铁等二类镍产品。

此类冶炼厂目前每年吸收约 1.0-1.6 亿吨腐泥土，考虑到印尼的镍矿储量只有 52 亿吨，如果政府不限制其发展，这一数字可能会达到每年 4.5 亿吨。

政府还将暂停使用高品位镍矿的矿物参考价格(HPM)的校正因子(CF)调整，以鼓励低品位镍矿或褐铁矿消费的转变。

希望对将褐铁矿加工成电池的湿法冶金厂的新投资将会增加。能源和矿产资源部 (ESDM) 数据显示，镍(Ni)含量超过 1.7%和 1.5%的高品位镍矿或腐泥土的总储量分别为 17.6 亿吨和 27.5 亿吨。

该部计算出前者将在 2031 年耗尽，而后者将在 2036 年耗尽。数据还证实，RKEF 冶炼厂的腐泥土摄入量在该国的镍消费中占主导地位。同时，采用高压酸浸出 (HPAL)技术生产 1 类镍产品的冶炼厂的褐铁矿消耗量仍然相对较低。

印尼褐铁矿储量约 18.1 亿吨湿矿，如果 HPAL 冶炼厂全部开工，每年褐铁矿消耗量将达到 5800 万吨湿矿。因此，镍含量低于 1.5% 的矿石储量仍可维持到 2055 年。

据投资部称，投资者仍对高品位矿石冶炼厂项目感兴趣，但其中许多都难以获得资金。作为回应，该部愿意帮助制定融资路线图，并游说国有银行协会(Himbara)提供贷款。

然而，加工和冶炼公司协会(AP3I)评估称，计划中的暂停将导致该行业投资环境发生巨大转变。对印尼下游矿产行业感兴趣的投资者将犹豫是否重新计算他们的投资计划或观望直到政府发布更明确的规定。

## 2、菲律宾第一季度镍矿产量同比增长 5.3%

据我的钢铁网 6 月 7 日消息，6 月 7 日，菲律宾矿业和地球科学局表示，菲律宾第一季度的镍矿石产量总计 400 万干公吨，比去年同期的 380 万干公吨增长 5.3%。

该机构在其季度报告中称，在该国 33 座镍矿中，只有 13 座在此期间录得产量，其余则因不利的天气条件或维护中而没有生产。

MGB 表示，就价值而言，菲律宾的镍矿石产量增长 43% 至 115.3 亿比索（2.0589 亿美元），平均价格为每磅 11.78 美元。

作为最大金属消费国中国的主要镍矿供应商，菲律宾对其今年的金属矿产出口持乐观态度，尤其是镍和黄金。

MGB 表示，过去两年近 97% 的镍矿石出口都流向了美国，在中国取消严格的 COVID-19 措施并重新开放经济后，预计今年需求将增加。

然而，随着最大生产国印度尼西亚提高产量，菲律宾增加的镍矿石供应增加了全球用于制造不锈钢和电动汽车电池的材料的预期过剩。

与此同时，菲律宾正在努力吸引对其国内镍加工行业的投资，因为这个资源丰富的国家希望从其金属和矿产行业中榨取价值，类似于印度尼西亚一直在做的事情。

## 3、DMCI 计划 2023 年出口 150 万湿吨镍矿石

据我的钢铁网 6 月 7 日消息，DMCI Mining Corp. 在其子公司 Zambales Diversified Metals Corp. (ZDMC) 获得额外生产 100 万湿吨的证书后，计划 2023 年出货 150 万湿吨镍矿石。

在一份监管备案文件中，DMCI Mining 的母公司 DMCI Holdings Inc. (DMC)表示，ZDMC 在 1 月份获得了环境合规证书(ECC)，从之前的 100 万湿吨生产了 200 万湿吨镍矿石。

ZDMC 在 2023 年第一季度生产了 59.9 万湿吨镍矿石，较之前的 31.8 万湿吨增长了 88%，创下季度产量的最高纪录。这使总库存增加了 16%，达到 17.8 万湿吨。

DMCI 矿业总裁表示，公司拥有必要的设施和缓解措施，以尽量减少矿山的运营对环境的影响。有了这些，DMCI 的目标是 2023 年生产 170 万湿吨至 200 万湿吨镍矿石。

#### 4、Blackstone Minerals 与美卓合作在越南实施镍、钴精炼计划

据我的钢铁网 6 月 6 日消息，黑石矿业有限公司(Blackstone Minerals Ltd.)宣布，美卓(Metso)将成为该公司在越南 Ta Khoa 精炼厂的 pCAM(前驱体正极活性材料)加工厂最终可行性研究的技术供应商。

美卓已经参与了 pCAM 工厂的设计，并将进行独立的 pCAM 测试工作，以验证在试点项目中产生的镍和钴硫酸盐在 pCAM 生产中的适用性。

美卓目前正在与 Wood 一起设计 pCAM 工厂，提供经验和工程技术支持。

黑石矿业有限公司董事总经理 Scott Williamson 表示：“黑石打算利用美卓的工程服务和专业知识来设计 pCAM 设施，从而降低项目风险，并确认黑石有意成为 pCAM 领域的真正参与者。为 Ta khoa 项目争取到另一个世界领先者，是电池价值链拼图中的又一块拼图。黑石期待项目进一步成功，因为它正朝着发展世界上最环保、最具弹性的镍业务迈进。”

在 pCAM 设施设计的背景下，Blackstone 强调了 OEM 的高价值技术，例如模块化的 OKTOP 反应器(具有扩大 pCAM 沉淀过程的工业参考)，Larox 过滤技术和 Courier HX 连续产品质量分析仪设备，以实现精确控制和实时优化。

美卓表示：“美卓已经证明，使用 OKTOP 反应堆技术沉淀的前驱体可以满足高性能正极活性材料所需的化学和物理性能。”

美卓亚太区矿物销售总监 Rudi Rautenbach 表示：“我们相信，我们在镍加工和电池金属技术方面的经验将为该项目做出积极贡献。我们计划在该项目中使用的许多产品都是从我们的 Planet Positive 产品系列中选择的，这些产品明显比行业基准或美卓上一代市场产品更节能或更节水，以帮助我们的客户减少二氧化碳排放和实现其他可

持续性优先事项。我们相信，这些都符合黑石的目标，即发展全球最环保、最具弹性的镍业务。”

美卓表示，它为整个锂、镍和钴生产链提供可持续的技术和设备，从矿山到电池材料，再到黑色的大量回收，项目范围从设备包装到工厂交付。美卓拥有自己的pCAM测试设施。

2022年2月对拥有90%股权的Ta Khoa项目进行的可行性预研究概述了2025年的第一次精矿生产，到2027年将达到800万吨/年的年产能。该公司预计镍(精矿回收)的稳态平均年产量约为1.8万吨/年，镍精矿的稳态平均年产量约为22.5万吨/年。该项目还具有40万吨/年的冶炼产能，并将于2025年初开始生产NCM811前驱体材料。

#### 5、Harita Nickel 成立印尼第一家大规模硫酸镍工厂

据我的钢铁网6月6日消息，由Harita nickel通过其业务部门PT Halmahera Persada Lygend运营的印尼最大的硫酸镍工厂已正式投产。

2023年5月31日，位于北马鲁古省南哈马赫拉县欧比岛Harita nickel的运营区域启动了年产24万吨硫酸镍生产作业。

开幕大典由海洋事务和投资协调部投资和矿业协调副部长Septian Hario Seto在牌匾上签字。硫酸镍是生产电动汽车电池正极前驱体的关键成分。

PT Halmahera Persada Lygend董事Tony H. Gultom表示，该公司与中国镍矿公司力勤资源科技股份有限公司合作，建立了硫酸镍厂，创造了历史。

2021年6月，该公司还生产了镍中间品(MHP)作为电动汽车电池的原材料，成为印尼该行业的先驱。

Gultom提到，Obi岛上的硫酸镍厂是印尼首个此类工厂。

该公司将继续改善和增加硫酸镍的生产能力，到2023年第二季度中期，每年的镍金属含量将达到54,000吨。

Gultom表示：“硫酸镍的首次出口计划于2023年6月开始。”

他进一步补充说，Harita Nickel仍然致力于在Obi岛建立一个从上游到下游的综合采矿业，该项目于2010年通过PT Trimegah banun Persada Tbk开始。

Gultom表示，Harita Nickel已经完成了政府关于拓展镍产业链下游的任务。

自 2015 年以来，Harita Nickel 通过 PT Megah Surya Pertiwi 从事下游业务，通过加工高品位镍(腐岩)，该公司经营四条镍铁生产线。

Gultom 解释说：“2018 年，我们开始了低品位褐铁矿镍的下游加工工艺，传统上，褐铁矿镍被视为镍中间品 (MHP) 的副产品。”

#### 6、澳镍拟筹资扩建印尼 Excelsior 镍钴项目

据中国镍业网 6 月 9 日消息，澳大利亚镍业公司 (Nickel Industries) 表示，计划通过配股筹集 9.43 亿澳元，并已签署协议。

据悉，重型设备公司 United Tractors (UNTR) 通过其子公司 PT Danusa Tambang Nusantara 签了一份股份认购协议 (SSA)，以收购在澳大利亚证券交易所有限公司 (ASX) 上市的 Nickel Industries Ltd. (NIC) 19.99% 的股份。

NIC 是采矿和综合矿业加工工业园区的领先公司，主要资产位于苏拉威西中部的印度尼西亚莫罗瓦利工业园区 (IMIP) 和北马鲁古的印度尼西亚韦达湾工业园区 (IWIP) 内或附近。

该公司在一份声明中表示，此次配股筹资将用于印尼 Excelsior 镍钴项目的扩建工程，预计扩建项目完工后，其产量将增加一倍。

该公司一直致力于开发电池级镍，今年 1 月筹集了 4.71 亿美元的资金，用于收购印尼数个镍项目。

### 1.2.2. 一周国内镍钴资源信息速递

#### 道氏技术与韩企签订战略合作协议

据道氏技术 6 月 6 日晚间公告，公司与韩国 KH Energy 于近日签订《战略合作协议》并达成战略合作伙伴关系。双方将共同设立合资公司使其有利于进入韩国三元正极材料前驱体的市场和前驱体工厂建设，以及三元废旧锂电池回收和循环利用业务。

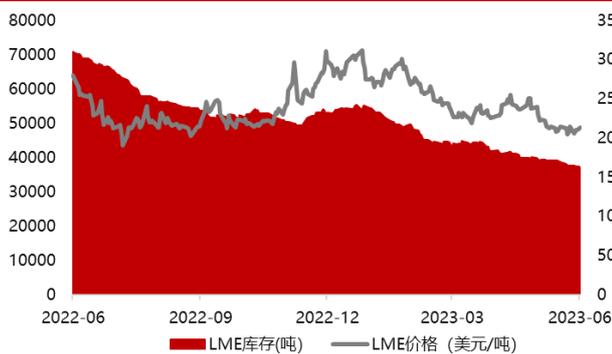
### 1.2.3. 宏观压制仍存，镍价支撑减弱

镍：截止到 6 月 9 日，LME 镍现货结算价报收 21390 美元/吨，环比 6 月 2 日下跌 0.47%。截止到 6 月 9 日，LME 镍总库存为 37230 吨，环比 6 月 2 日下跌 0.99%。截止到 6 月 9 日，沪镍报收 16.01 万元/吨，环比 6 月 2 日下跌 1.39%，沪镍库存为

3294 吨，环比 6 月 2 日下跌 10.44%。本周镍价略微下行，据 SMM 周报显示，宏观面，6 月 8 日晚间美国劳工部发布当周初申请失业金人数 26.1 万人，超过预期值 23.5 万人且超过前值 23.3 万人，这代表当前美国就业市场再度出现疲软，当日美债利率及美元指数下调，但值得注意的是，此前的 ADP 及非农却代表着劳动力市场依旧乐观，因此周度数据的不理想暂未对加息预期产生改变，目前市场对 7 月加息的预期仍然强烈，宏观对镍价压制仍存。

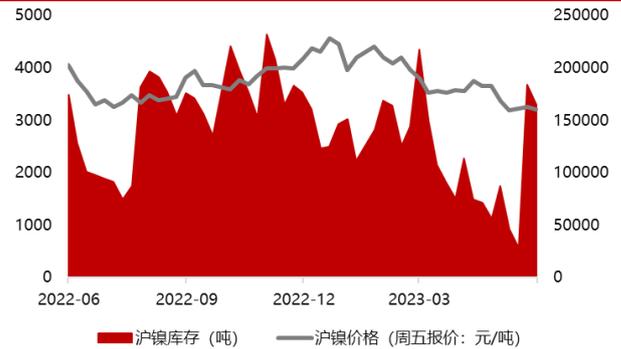
截止到 6 月 9 日，高镍生铁（8-12%）报收 1090 元/镍点，环比 6 月 2 日下跌 0.46%，本周镍铁价格小幅下跌，据 SMM 周报显示，需求端来看，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至 6 月甚至 7 月，目前市场散单成交偏少，但菲律宾矿价稳中偏强，叠加菲律宾台风带来的影响，成本支撑仍存在。截止到 6 月 9 日，电池级硫酸镍报收 33300 元/吨，环比 6 月 2 日上涨 0.15%，据 SMM 周报显示，供给端来看，镍盐企业 4-5 月的停减产导致当前可流通库存处于相对低位，需求端来看，6 月份三元前驱整体开工率较上月小幅度提升，但是三元前驱价格虽有涨幅但十分有限，对硫酸镍高价接受程度较弱，预计短期内硫酸镍价格在上下游博弈中震荡运行。

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



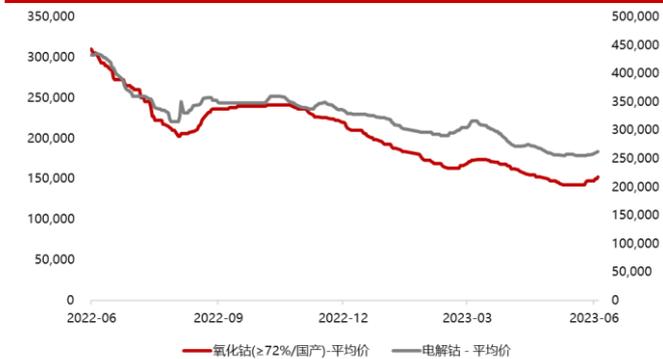
资料来源：Wind，华西证券研究所

#### 1.2.4. 原料价格上涨，成本端支撑钴价上行

钴：截止到 6 月 9 日，金属钴报收 26.2 万元/吨，环比 6 月 2 日上涨 2.34%，本周电钴价格上涨，据 SMM 周报显示，主要系原料端钴中间品现货供应偏紧，导致电钴厂近期现货偏紧，叠加外电钴报价上涨传导至国内。截止到 6 月 9 日，三氧化二钴报收 15.5 万元/吨，环比 6 月 2 日上涨 1.97%，本周四钴价格上涨，据 SMM 周报显示，主要系原料价格上涨，成本支撑价格所致；截止到 6 月 9 日，硫酸钴报收 3.85 万元/吨，环比 6 月 2 日上涨 1.99%，本周硫酸钴价格上行，供给端，部分钴盐企业由于

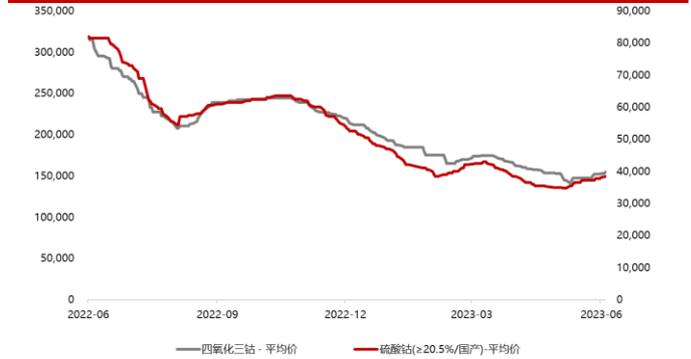
产品库存较低，且下游询单有所增加；需求端，下游中低镍三元前驱需求的回暖带来耗钴量的增加，部分三元前驱企业有零单补库需求，可接受价格逐步上行。

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、随着试运行的开始，Rainbow 稀土公司实现了关键目标

据 Rainbow 稀土公司于 6 月 6 日公告，Rainbow 稀土有限公司在南非的 Phalaborwa 试点工厂开始运营，在其发展中取得了重要的里程碑。

该公司表示，这一发展巩固了 Phalaborwa 作为磁性稀土重要生产商的地位，而磁性稀土是不断增长的绿色经济的重要组成部分。

该项目分为两个运营阶段。目前正在矿物技术委员会(Mintek)的约翰内斯堡设施进行，第一阶段涉及处理来自 Phalaborwa 处历史悠久的石膏堆的材料。

这种材料被转化为稀土硫酸盐，其中含有大量用于制造永磁体的关键稀土元素。这些元素包括钕、镨、镱和铽。

经过处理后，混合的稀土硫酸盐将被运往 Rainbow 公司位于佛罗里达州莱克兰的分离工厂，在那里它将被分离成稀土氧化物。这一关键步骤将巩固法拉博瓦作为磁性稀土近期生产商的地位。

与此同时，韩国技术公司(K-Tech)的第二阶段示范工厂的后端建设也进入了最后阶段。这部分工厂将进一步精炼混合的稀土硫酸盐，以产生分离的磁性稀土氧化物。

Rainbow 首席执行官 George Bennett 表示：“在 Phalaborwa 试点工厂的工作仍在继续，预计不久将生产第一批混合稀土硫酸盐。这将肯定 Phalaborwa 作为推动绿色经济所需的磁性稀土的战略性和短期供应。”

他说，工厂的后端也进展顺利，并补充说，该团队正在评估将商业最终分离过程永久设在美国的可能性。

贝内特补充说：“这将使该公司成为美国首批分离稀土氧化物生产商之一，鉴于稀土对脱碳、国防和其他对 21 世纪全球经济至关重要的战略产品的重要性，美国正迫切地试图建立国内稀土供应链。”

## 2、蒙古总理和 Elon Musk 讨论投资合作研究 EV、稀土等方面

据路透社 6 月 7 日发布，蒙古政府代表发表的一份声明称，周二，蒙古总理 L. Oyun-Erdene 和特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在虚拟会议上讨论了电动汽车（EV）领域的潜在投资与合作。

声明还说，马斯克和蒙古政府讨论了一个潜在的联合研究企业，研究稀土元素和电池矿物的使用。

蒙古资源丰富，稀土矿产和铜储量丰富，是电动汽车供应链的关键材料。该国最近开始了奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)铜矿的生产，这是世界上已知的最大的铜和金矿之一，预计最终年产铜超过 50 万吨。

## 3、Metso 获得加拿大稀土项目试点加工合同

据 Metso 公司 6 月 5 日公告，StrangeLake 项目生产的重稀土和轻稀土预计将用于制造低碳技术。

Metso 已经收到了一份合同，将对 Torngat Metals 位于加拿大 quacimubec 的 Strange Lake 稀土矿床进行大规模中试加工。

合同范围包括使用从该项目中提取的矿石进行选矿过程的试点试验。

这种伙伴关系是优化该项目大规模试点处理解决方案的关键。

这将有助于该项目快速全面投产，生产高纯度分离稀土氧化物。

该工艺采用了先进的技术，如基于 x 射线传感器的矿石分选、磁选和浮选。这些技术是基于 Metso 的专有技术。

Metso 将在芬兰奥托昆普的 GTK Mintec(芬兰地质调查局)的支持下 进行试点测试。

TorngatMetals 总裁兼首席执行官 Dirk Naumann 表示：“我们很高兴扩大与 Metso 的合作伙伴关系，不仅因为 Metso 拥有世界领先的矿物加工专业知识和能力，还因为我们共同致力于在我们的运营和社区中实现可持续性和脱碳。”

将于今年年底完成第一阶段的中试工作，将生产稀土精矿。

在第二阶段，稀土精矿将用于扩大和优化工艺，以生产混合稀土溶液。

通过利用 Metso 在酸性和热基矿物的加工和净化方面的专业知识，将对加工过程进行优化。

此外，该公司将提供生产规模的工程、技术和设备，以支持未来与 Torngat 的商业运营。

Metso 解决方案销售总监 Koen Aberkrom 表示：“我们很高兴能与 Torngat 在 Strange Lake 稀土项目上合作，这将有助于用最可持续和最具前瞻性的方法解决关键的全球供应缺口。”

StrangeLake 项目位于曲海省的努纳维克地区，将生产高纯度的稀土氧化物，用于制造电动汽车、风力涡轮机和其他低碳技术的电动机用永磁体。

### 1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

阜阳经开区：举行中宇磁材年产 2000 吨高性能钕铁硼稀土永磁材料项目奠基仪式

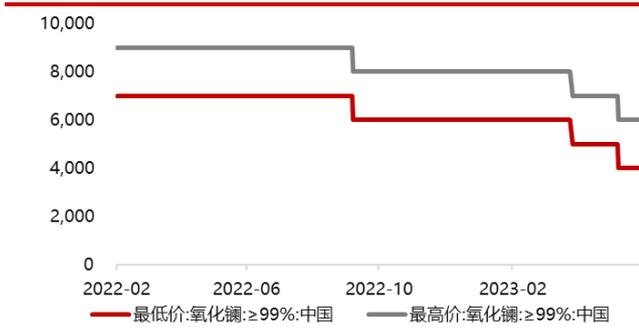
据阜阳经开区网站 6 月 5 日消息，6 月 5 日上午，阜阳经开区举行中宇磁材年产 2000 吨高性能钕铁硼稀土永磁材料项目开工奠基仪式，阜阳市政协副主席于伟、市政协二级巡视员李超、市经信局副局长蒋杰，安徽中宇磁材科技有限公司总经理高家元，阜阳经开区党工委委员、管委会副主任杨世强，阜阳经开区管委会总工程师吴永利，阜阳经开区产业链党委成员单位负责人、区直相关单位及三十里铺镇政府主要负责人，阜阳经开区新材料产业链重点项目服务专班全体人员参加。

### 1.3.3.部分磁材厂开工率不足 50%，压制稀土价格

价格：截止到 6 月 9 日，氧化铈均价 5000 元/吨，环比 6 月 2 日下跌 3.85%；氧化镨均价 51 万元/吨，环比 6 月 2 日保持不变。截止 6 月 9 日，氧化镧均价 5000 元/

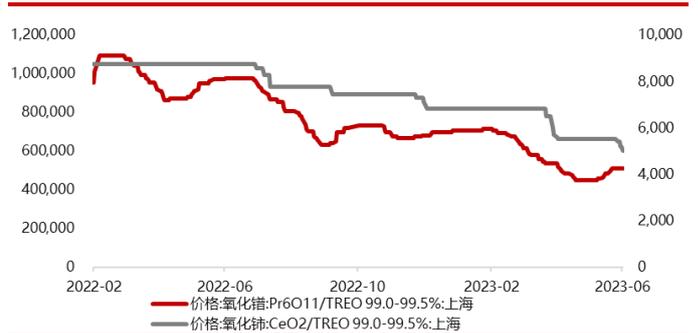
吨，环比6月2日不变；氧化钕均价50.6万元/吨，环比6月2日上涨0.20%；氧化镨均价50.1万元/吨，环比6月2日上涨2.24%；氧化镝均价2110元/公斤，环比6月2日上涨1.20%；氧化铽均价0.82万元/公斤，环比6月2日保持不变。截止到6月9日，烧结钕铁硼（N35）均价为145元/公斤，环比6月2日保持不变。本周稀土价格整体持稳运行，供需基本面来看，雨季导致稀土供应量有小幅缩减，但下游磁材企业订单情况仍然较差，部分磁材厂开工率甚至不足50%，整体处于供需双弱状态，预计稀土价格以窄幅震荡为主，难有大幅波动。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



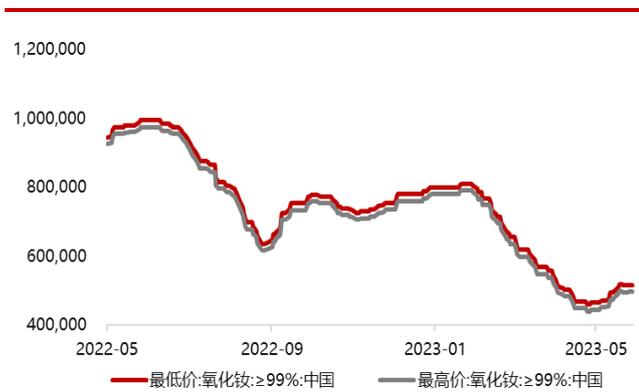
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



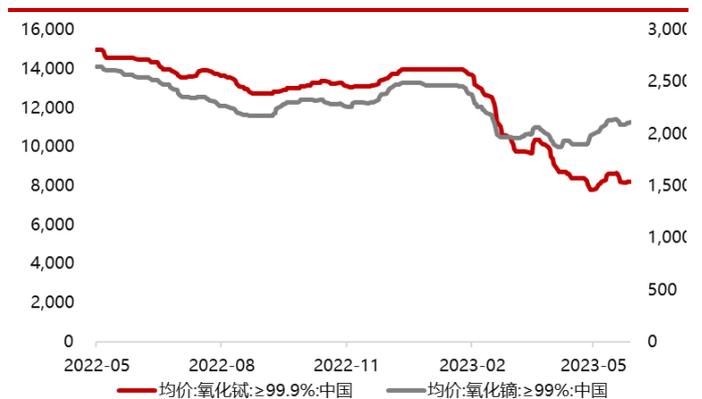
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



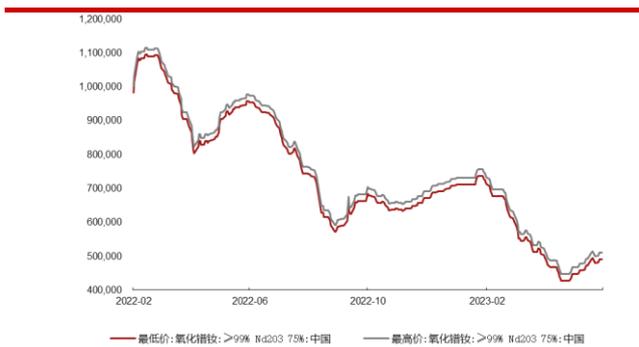
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)



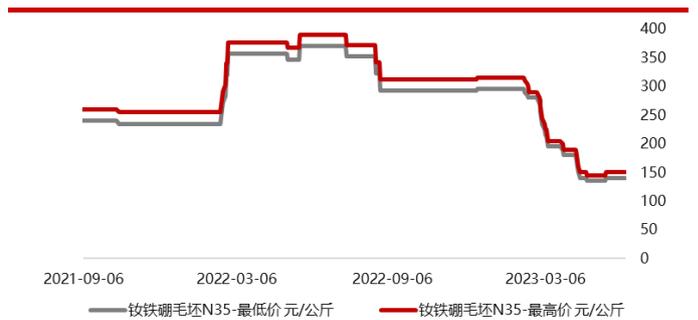
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

兴业矿业：子公司银漫矿业进行停产技改

据兴业矿业 6 月 8 日公告，子公司银漫矿业自 6 月 9 日起进行停产技改，预计停产时间为一个月，具体复产时间视技改情况而定。

### 1.4.2. 银漫矿业技改停产影响锡矿短期供给，仍需关注下游需求

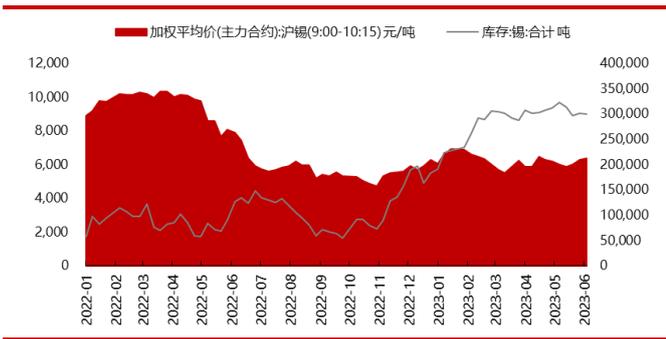
价格：截止到 6 月 9 日，LME 锡现货结算价 27075 美元/吨，环比 6 月 2 日上涨 2.97%；LME 锡库存 2025 吨，环比 6 月 2 日上涨 2.79%。截止 6 月 9 日，沪锡加权均价 21.28 万元/吨，环比 6 月 2 日上涨 1.46%；沪锡库存 8976 吨，环比 6 月 2 日下跌 0.68%。本周锡价整体窄幅震荡，周五环比周四上涨 2%，主要系银漫矿业技改停产一个月影响短期供给所致，但下游需求未有好转，抑制锡价涨幅。

矿端来看，据兴业矿业于 6 月 9 日公告，银漫矿业自 6 月 9 日起进行停产技改，预计停产时间为一个月，短期锡矿供给偏紧；但此次技改目的是提高银漫矿业的锡石回收率、矿石品位以增加产量，预计三季度产量为 1276 金属吨，较一季度约增 29.8%，2023 年产量为 6152.26 金属吨，较 2022 年约增 122.1%，因此长期来看锡矿供给偏紧格局或有所松动。

冶炼端来看，据 SMM 消息，本周云南和江西地区冶炼企业合计开工率为 55.61%，较上周增加 1.44pct，多数冶炼企业依然表示后续将持稳生产，但近期云南地区环保检查也将略微影响后续锡锭生产。

下游需求来看，据 SMM 消息，国内 6 月份光伏焊带订单较差，个别焊料企业亦表示 6 月初的焊料订单减少较多；铅蓄电池方面，据 SMM 周报显示，由于订单欠佳，铅蓄电池企业普遍处于减产状态；整体来看，传统需求依旧不温不火，新能源车、光伏领域需求表现欠佳，抑制锡价上涨；中短期来看，期待新能源领域需求好转打开锡价向上空间，长期来看，关注 AI 驱动下算力用锡需求爆发。

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



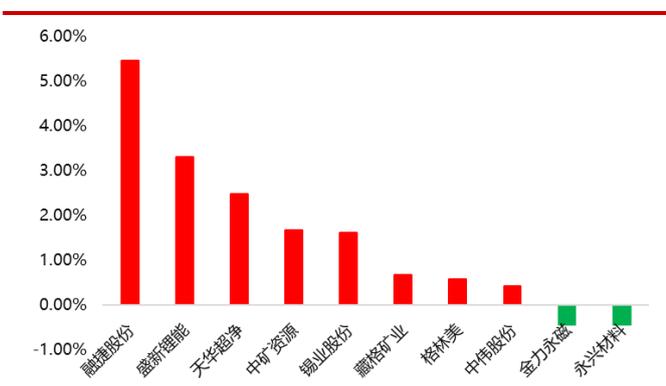
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周锡价整体窄幅震荡，周五环比周四上涨 2%，主要系银漫矿业技改停产一个月影响短期供给所致，但下游需求未有好转，抑制锡价涨幅。从供需基本面来看，银漫矿业技改停产影响短期矿端供给，但技改完成后产量会大幅提高，预计 2023 年产量 6152.26 金属吨，同比增长 122%，但缅甸佤邦 5 月 20 日重申暂停锡矿开采的坚定立场，锡矿供给预计仍将紧张；据 SMM 周报显示，国内 6 月份焊料生产订单和光伏焊带订单均有所减少，且 5 月份手机出口同比减少 25.0%，环比减少 12.8%，集成电路出口同比减少 25.8%，环比减少 7.3%，海外市场消费同样较差，下游需求未见明显好转，期待下游新能源需求好转，支撑锡价上涨。受益标的：【锡业股份】、【南化股份】。

## 1.5.行情回顾

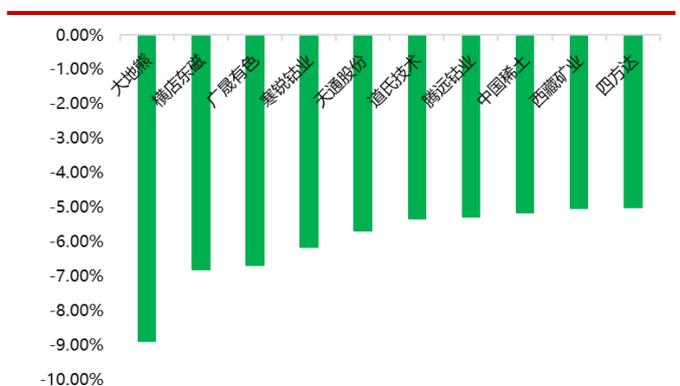
### 1.5.1. 个股表现

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	3750.00	-11.87%
电池级碳酸锂 (中国)	32.00	3.23%
电池级氢氧化锂 (中国)	32.60	6.89%
电池级碳酸锂 (东亚)	45.00	20.00%
电池级氢氧化锂 (东亚)	47.60	2.37%
金属锂	170.00	7.59%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 6 月 8 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 8 日报价，东亚锂盐为 6 月 8 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)	37230.00	-0.99%
沪镍 (库存, 吨)	3294.00	-10.44%
LME 镍价格	21390.00	-0.47%
沪镍价格	160120.00	-1.39%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	53.00	4.95%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1090.00	-0.46%
镍板 1#	168200.00	-2.38%
电池级硫酸镍	33300.00	0.15%

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)	7.70	0.65%
金属钴	26.20	2.34%
氧化钴	15.20	1.67%
硫酸钴	3.85	1.99%
四氧化三钴	15.50	1.97%

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	5000.00	-3.85%
氧化镨	510000.00	0.00%
氧化钕	506000.00	0.20%
氧化镨钕	501000.00	2.24%
氧化镝	2110.00	1.20%
氧化铽	8200.00	0.00%
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	27075.00	2.97%
LME 锡 (库存, 吨)	2025.00	2.79%
沪锡价格	21.28	1.46%
沪锡 (库存, 吨)	8976.00	-0.68%

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	1.61	-0.62%

	硅锰	0.66	-1.06%
	电池级硫酸锰	0.62	0.00%
钒	钒铁	11.40	-0.87%
	偏钒酸铵	10.00	0.00%
	五氧化二钒	10.30	-0.48%

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。