

# 本周锂盐价格基本持稳运行，上下游博弈继续

## 有色-能源金属行业周报

### 报告摘要：

#### ► 本周锂盐价格基本持稳运行，上下游继续博弈

根据 SMM 数据，截至 6 月 16 日，电池级碳酸锂报价 31.4 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.1 万元/吨；工业级碳酸锂报价 30.2 万元/吨，环比 6 月 9 日报价保持不变；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 30.25 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.75 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 31.65 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.75 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.95 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.75 万元/吨。6 月 15 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 31 万元/吨，较 6 月 8 日环比下跌 1.6 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 31.75 万元/吨，较 6 月 8 日环比下跌 0.25 万元/吨。本周碳酸锂价格基本持稳运行，据 SMM 周报及富宝新能源锂电周报显示，需求端来看，虽下游开工率有所好转，但下游对高价锂盐接受度不高，仍维持按需采购；供给端来看，受锂矿高价支撑，叠加前期去库明显，锂盐厂惜售挺价情绪强烈，上下游价格博弈继续。展望下半年，据中汽协数据，5 月份新能源汽车产销环比分别增长 11.4%、12.6%，同比分别增长 53%、60.2%，可见下游终端市场需求逐步回暖，供给端来看，本周赣锋旗下 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已按先前预期产出首批碳酸锂产品，其他新增项目也多如预期投产，我们预计下半年全球锂盐产量较上半年将增长 13 万吨 LCE，锂价能否高位运行关键在于下半年新能源汽车需求的恢复速度。

#### ► 国内锂盐厂与澳洲主流矿山价格博弈依旧强烈，锂矿价格高位震荡

6 月 16 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 6 月 9 日报价上涨 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 16 日，SMM 锂精矿现货价为 4050 美元/吨，环比 6 月 9 日下降 45 美元/吨。本周海外锂精矿评估价高位震荡，主要系目前国内锂盐厂与澳洲主流矿山在价格方面博弈依旧强烈。

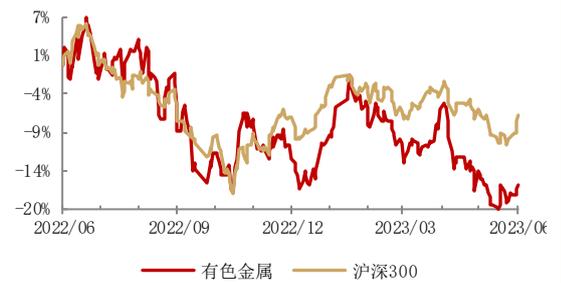
#### ► 宏观利好频出提振镍价，但基本面难以支撑高镍价

镍：截止到 6 月 16 日，LME 镍现货结算价报收 23140 美元/吨，环比 6 月 9 日上涨 9.67%。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：

- 《能源金属周报|终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度》  
2023.06.11
- 《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

月16日，LME镍总库存为37026吨，环比6月9日下跌1.91%。截止到6月16日，沪镍报收17.03万元/吨，环比6月2日上涨6.35%，沪镍库存为3294吨，环比6月2日上涨28.14%。本周镍价大幅上涨，主要系宏观面提振所致，据SMM周报显示，6月13日早间，中国人民银行发布公告以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.90%，较上期2%的利率水平下降0.1个百分点，此外，6月13日晚间美国劳工部发布5月末季调CPI年率4%低于预测值4.1%且远低于前值4.9%，6月15日早间美联储如预期宣布暂停加息，接连宏观利好对镍价起到了提振作用。基本面来看，供给端，国内新增电积镍产线如期投产，预计2023年下半年产量呈现爬坡趋势；需求端，6月期间合金行业耗镍量预计环比抬升2.42%，目前仍为行业淡季预计对纯镍耗用量有限，且在传统需求淡季下，不锈钢价格或将走弱，排产较为谨慎；6月纯镍过剩格局预计对当前高镍价支撑有限。

截止到6月16日，高镍生铁（8-12%）报收1090元/镍点，环比6月9日保持不变，本周镍铁价格持稳，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16日，电池级硫酸镍报收33550元/吨，环比6月9日上涨0.75%，本周硫酸镍价格持续上周的上涨走势，价格支撑逐渐走强，据SMM周报显示，供应端，硫酸镍市场经由半个月的采购，部分企业6月份已无余量，市场可流通库存进一步减少；需求端，经由国内市场终端电芯长期去库的影响下，三元前驱体订单较5月有着明显增量且临近618购物节推动了部分企业提前进入备货周期，硫酸镍刚需需求量增加，供需双双向好带动硫酸镍价格上行。

### ► 下游刚需补库需求，支撑硫酸钴价格走高

钴：截止到6月16日，金属钴报收27.5万元/吨，环比6月9日上涨4.96%，本周电钴价格大幅上涨，据SMM周报显示，原料端，中间品现货供应偏紧，原料延迟到货，供应增加的情况不及厂家预期，导致电钴厂商现货偏紧，叠加海外电钴近期价格持续上涨，传导至国内。截止到6月16日，四氧化三钴报收15.95万元/吨，环比6月9日上涨2.90%，本周四钴价格小幅上涨，据SMM周报显示，主要系原料端钴盐价格稍有上涨，导致四钴价格随成本上行；截止到6月16日，硫酸钴报收3.975万元/吨，环比6月9日上涨3.25%，本周硫酸钴价格上行，主要系部分三元前驱企业有刚需补库需求，成交价格走高。

### ► 终端压价寻货，磁材厂难以接受高价稀土

价格：截止到6月16日，氧化铈均价4500元/吨，环比6月9日下跌2.17%；氧化镨均价51万元/吨，环比6月9日保持不变。截止6月16日，氧化镧

均价 5000 元/吨，环比 6 月 9 日保持不变；氧化钕均价 51.1 万元/吨，环比 6 月 9 日上涨 0.99%；氧化镨均价 50.1 万元/吨，环比 6 月 9 日保持不变；氧化镱均价 2150 元/公斤，环比 6 月 9 日上涨 1.90%；氧化铽均价 0.82 万元/公斤，环比 6 月 9 日保持不变。截止到 6 月 16 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 145 元/公斤，环比 6 月 9 日保持不变。本周稀土价格整体稳中偏弱运行，据 SMM 周报显示，终端行业压价寻货使得磁材企业虽有少量新增订单，但实际利润受到压缩，在此情况下，磁材厂对金属价格高价接受度不高，稀土价格向上运行支撑力度不足。下周恰逢端午节假期，下游磁材企业或将进行少量补货行为，但仍难以支撑稀土价格向上运行。

### ► 本周宏观利好频出，锡价震荡上行

价格：截止到 6 月 16 日，LME 锡现货结算价 28325 美元/吨，环比 6 月 9 日上涨 4.62%；LME 锡库存 2060 吨，环比 6 月 9 日上涨 1.73%。截止 6 月 16 日，沪锡加权平均价 21.98 万元/吨，环比 6 月 9 日上涨 3.27%；沪锡库存 8964 吨，环比 6 月 9 日下跌 0.13%。据 SMM 周报显示，本周沪锡价格震荡上行，本周一沪锡价格回落，但周二国内央行逆回购利率调降 0.1pct 至 1.9%，市场判断后续 MLF 和 LPR 将同步下调 0.1pct，间接利好有色板块，沪锡价格横盘运行；而周三美国 5 月 PPI 年率大幅回落至 1.1%，低于市场此前预期的 1.5%，隐含美国制造端通胀情况显著降温，市场判断 6 月份美联储将暂停加息，沪锡价格受此影响在周三夜盘大幅上涨，不过周四凌晨美联储议息会议后，虽然暂停 6 月份加息进程，但点阵图显示后续依然存在 50 个基点的加息幅度，市场情绪逐渐降温。

矿端来看，银漫矿业技改导致锡矿供给短期偏紧，随着技改完成，银漫矿业锡产量预计大幅增加，但在缅甸佤邦禁矿立场坚定的背景下，全球锡矿供给不容乐观。

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 55.55%，较上周基本持平，绝大多数冶炼企业也表示，后续依然将维持平稳生产的节奏，而 6 月上旬一直以前期冶炼环节为主的某冶炼企业将在下旬逐渐产出精炼锡，随着生产节奏周期的变动，后续或将有略微的精炼锡增量。

下游需求来看，据 SMM 消息，进入 6 月份，国内焊料企业亦表示订单依然较差，据生产光伏焊带为主的焊料企业反馈，硅料价格的大幅下跌导致部分光伏制造企业多以消耗库存为主，叠加国内锡价依然高位运行，光伏焊带价格同步在高位波动，其下游的采购意愿近期较为低迷，导致近期订单减 10%-40% 不等，但由于光伏板块的整体消费增幅依然存在，预计 6 月份的整体产量并不会因其下游企业受价格因素扰动采购和生产而同等幅度回落；铅蓄电池方面，据 SMM 周报显示，SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为

62.26%，较上周增加 0.48pct，终端市场淡季态势不改；整体来看，传统需求表现欠佳，新能源车、光伏领域需求尚未出现大幅回暖，抑制锡价上涨；中短期来看，期待新能源领域需求加速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

本周碳酸锂价格基本持稳运行，据 SMM 周报及富宝新能源锂电周报显示，需求端来看，虽下游开工率有所好转，但下游对高价锂盐接受度不高，仍维持按需采购；供给端来看，受锂矿高价支撑，叠加前期去库明显，锂盐厂惜售挺价情绪强烈，上下游价格博弈继续。展望下半年，据中汽协数据，5 月份新能源汽车产销环比分别增长 11.4%、12.6%，同比分别增长 53%、60.2%，可见下游终端市场需求逐步回暖，供给端来看，本周赣锋旗下 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已按先前预期产出首批碳酸锂产品，其他新增项目也多如预期投产，我们预计下半年全球锂盐产量较上半年将增长 13 万吨 LCE，锂价能否高位运行关键在于下半年新能源汽车需求的恢复速度。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】。

本周锡价整体震荡上行，主要系宏观利好频出所致。从供需基本面来看，银漫矿业技改导致锡矿供给短期偏紧，随着技改完成，银漫矿业锡产量预计大幅增加，但在缅甸佤邦禁矿立场坚定的背景下，全球锡矿供给不容乐观；据 SMM 周报显示，进入 6 月份，国内焊料企业订单依然较差，硅料价格的大幅下跌导致部分光伏制造企业多以消耗库存为主，叠加国内锡价依然高位运行，光伏焊带价格同步在高位波动，其下游的采购意愿近期较为低迷，导致近期订单减 10%-40%不等，但由于光伏板块的整体消费增幅依然存在，预计 6 月份的整体产量并不会因其下游企业受价格因素扰动采购和生产而同等幅度回落，铅蓄电池等传统领域需求维持不温不火的态势，期待新能源车、光伏等新兴领域需求好转，支撑锡价涨势。受益标的：【锡业股份】、【华锡有色】。

### 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. 本周锂盐价格基本持稳运行，上下游博弈继续.....	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.....	15
1.4. 锡行业观点更新.....	20
1.5. 行情回顾.....	22
2. 风险提示.....	25

## 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.....	15
图 6 沪镍库存及价格.....	15
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	15
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	15
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）.....	20
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	20
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	20
图 12 氧化镉、铋价格趋势（元/公斤）.....	20
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	20
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	20
图 15 沪锡价格库存.....	22
图 16 LME 锡价格库存.....	22
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.....	23
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	23
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.....	24
表 5 锡行业价格变动周度复盘.....	24
表 6 锰钒行业价格变动周度复盘.....	25

## 1.本周锂盐价格基本持稳运行，上下游博弈继续

### 1.1.锂行业观点更新

#### 1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、Mt Cattlin 的矿石储量更新确认了矿山寿命的延长

据 Allkem 6 月 16 日公告，Mt Cattlin 的矿石储量更新确认了矿山寿命的延长。

1) 矿石储量增加了 34%，达到 780 万吨，锂品位为 1.20%，钽品位为 130ppm，锂的边际品位为 0.4%。

2) 矿石储量和计划的采矿时间表表明，通过露天采矿方法，预计延长未来 4-5 年（2027-2028）的采矿寿命。尽管为支持生产而进行了开采消耗，但矿石储量还是随着品位的提高而增加。最近最新的矿产资源评估中的类别升级，以及对锂精矿收入定价的大幅提高，都有助于增加矿石储量。

3) 下一个采矿阶段（第 4 阶段）包括两个独立的回采（第 4-1 和 4-2 阶段），以优化矿石呈现。第四阶段的采矿建议已经提交给西澳州的监管机构，预计将在 2023 年年底前收到。

4) 董事会已经批准了露天矿的第一个回采阶段（第 4-1 阶段）的开采，这将使得锂生产持续到 2026 年。

5) 在第二个回采阶段（第 4-2 阶段），正在评估通过露天采矿方法在深度上增加的废物/孔隙率，并与地下采矿的替代方案进行比较。公司认为过渡到地下采矿有很大的机会，包括释放更大的矿体延伸潜力和延长矿山的寿命。

6) 地下可行性研究报告预计将在 2024Q1 交付。它将模拟各种方案，并将确保选择一个优化的未来采矿方法。

7) 第 4 阶段全面扩张的项目长期运营的现金成本估计为 935 美元/吨。它包括目前第三阶段露天矿的剩余部分，第四阶段露天矿，以及从 2023 年 4 月 1 日到矿山寿命结束时对报废库存的处理。

2、Lake Resources 提供其 Kachi 项目的 JORC 更新

据 Lake Resources 6 月 15 日公告，清洁锂开发商 Lake Resources 为阿根廷卡塔马卡省的 Kachi 锂盐项目提供最新的资源估计。这一更新的资源估计是基于全年持续进

行的钻井工程。为了加快项目的钻井工程和相关研究，公司在现场拥有多个钻井平台。作为项目最终可行性研究(DFS)的一部分，该公司目前正在通过检验抽水和回注含水层，以此测试生产井。

#### 要点

1) 测量与指示资源量已从 219 万吨碳酸锂当量(LCE)增加到 293 万吨，深度为 400 米，超过 106 平方公里。

2) 围绕测量与指示资源的是 518 万吨 LCE 的推断资源，范围超过 161 平方公里。该资源在地表以下约 600 至 700 米的深度保持横向开放状态，可以通过正在进行的钻井更好地确定资源范围。

3) 从最近的表征活动来看，推断资源的足迹已经大幅向北和向南扩展。瞬变电磁地球物理学认为，锂盐可能会进一步扩展，这表明有大量额外的勘探潜力。

4) 整个盐湖的实测资源(0-400 米)的锂品位为 210 毫克/升，东南部的指示资源为 174 毫克/升，周围的推断资源(0-400 米)的锂浓度为 200 毫克/升。

5) 在 2023 年 1 月推断资源、K21D38 (K21)和 K22D39 (K22)的北部和南部边界附近钻出的孔，从 395 至 407 立方米的压力计中分别测量到锂品位为 219 毫克/升和 283 毫克/升。

6) 100%归 Lake Resources 所有。

7) 当前和未来的钻探目标是钻出更多的孔，定义超出 400m bgs 的深层资源。

“从去年 3 月开始进行的水文地质表征活动不仅大大提高了对锂盐的空间和垂直范围的理解，同时也提高了对储层材料的渗透率的认知。这些研究表明，项目内的资源潜力远远大于迄今为止确定的资源。这些结果将纳入我们正在进行的最终可行性研究(DFS)，同时起到对项目未来潜在规模的愿景的支持作用，” Lake Resources 地质和水文地质部主任 Michael Gabora 评论道。

今年 3 月和 4 月，两个井的抽水测试已经完成，并将在未来几周内完成所有实验室测试和分析后进行报告。支持锂资源转化为储量的流动和输送模型的开发进展顺利，这有助于进一步提高公司对项目所在地规模水文地质的理解。这些模型将用于优化作为 DFS 的一部分的生产和回注井田，同时为正在进行的环境影响评估评估潜在的水文影响。

### 3、Cauchari-Olaroz 盐湖项目产出首批碳酸锂产品

据赣锋锂业6月12日公告，赣锋锂业收到全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.的控股子公司阿根廷 MineraExarS.A.公司通知，其旗下阿根廷 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已产出首批碳酸锂产品。公司预计随着后续的产能爬坡及产线优化，该项目将逐步产出电池级产品。

4、MinRes 提供以下有关与赣锋锂业签订的合作协议的最新消息—终止与赣锋锂盐合作协议，下调 Mt Marion 2023 财年产量指引

据 Mineral Resources 6月16日公告，MinRes 确认双方提前终止了与赣锋签订的将 Mt Marion 矿精矿加工为锂盐的协议，该协议自 2023 年 6 月 1 日起生效。双方进一步确认，在 2023 年日历年，将不会根据协议支付有关锂盐的销售。因此，先前对 FY2023 年锂盐的 1.9~2.13 万吨的指引被撤销，公司将继续以现行的市场价格向赣锋出售其份额的锂精矿。

位于 Mt Marion 的加工厂的建设已于 2023 年 6 月完成，目前正在调试过程中。预计在 6 月份交付的第二批锂精矿，现在将在 7 月份交付。因此，Mt Marion 2023 财年的锂精矿出货量指引由之前的 16-18 万公吨的下限下调至 14-15 万公吨（SC6）。

Wodgina 2023 财年的锂精矿出货量预计将处于 15-17 万干吨（SC6）指引的下限，锂盐指引为 1.15-1.25 万吨。锂盐的销售指引从 5.0-6.0 万吨增加到 7.0-7.5 万吨。Wodgina 2023 财年锂精矿的离岸成本指导价已提高到 925-975 美元/吨（SC6）（之前为 850-900 美元/吨 SC6）。

5、Arcadia 锂矿项目首批锂精矿的货轮顺利抵达广西北部湾港，并完成装卸

据华友钴业 6 月 12 日发布，载有 Arcadia 锂矿项目首批锂精矿的货轮，顺利抵达广西北部湾港，并完成装卸。

据悉，这是华友钴业在非最大单体投资项目津巴布韦前景锂业成功发运的首次 50 批 1500 吨锂精矿，也是广西华友锂业有限公司年产 5 万吨电池级锂盐项目第一批到场产品原料。

6、阿根廷与欧盟就可持续原材料合作方面签署谅解备忘录

据路透社 6 月 14 日报道，阿根廷总统和欧盟主席周二在布宜诺斯艾利斯的一次活动中签署了一份谅解备忘录，以促进在可持续原材料方面的合作，推动更多的清洁能源合作。

该协议旨在促进在气候友好型基础设施方面的合作，以及对锂等原材料的新研究。锂是一种超轻型电动汽车电池金属，世界各国政府都渴望确保锂的供应。

欧盟委员会主席 Ursula von der Leyen 在布宜诺斯艾利斯的新闻发布会上表示，锂非常重要，因为它对清洁能源技术至关重要，她指出，到 2030 年，欧洲对锂的需求预计将增长 12 倍。阿根廷是世界第四大锂生产国，一直在吸引一波投资。这个国家与智利和玻利维亚一起，位于南美洲所谓的“锂三角”，拥有世界上最大的锂储量。Ursula von der Leyen 补充说，阿根廷在可再生能源方面也有很大的潜力，包括太阳能和风能，以及绿色氢，这是一个不断增长的领域。谅解备忘录签署之际，欧盟和南美南方共同市场正努力敲定一项协议，一些领导人希望能在今年年底前达成协议。Ursula von der Leyen 表示，我的目标是，我们将竭尽所能，使南方共同市场和欧盟的协议尽快达成，我认为大部分工作已经完成。

阿根廷总统 Alberto Fernández 表示，协议中有一些问题需要解决，比如欧洲希望保护其农业部门，以及严格的环境条款可能影响南美生产商。他说，我们要求达成一个平衡的协议，让双方都能赢，这些是我们必须讨论的问题。

#### 7、印度考虑按 LME 价格的 3%收取锂矿开采权

据路透社 6 月 14 日报道，印度政府考虑将锂矿开采的特许权使用费率定为伦敦金属交易所（LME）现行价格的 3%。印度政府预计将在今年晚些时候拍卖这些新发现的锂矿区，矿区的预估储量为 590 万吨。据悉，至少有十几家印度和外国公司，如阿达尼企业、韦丹塔、信实工业、金达钢铁电力以及韩国 LX International（前 LG 商社）等可能参加拍卖。

### 1.1.2.一周国内锂资源信息速递

2022 年度全国矿产资源统计数据中，锂资源储量上升明显

据自然资源部 6 月 14 日发布，根据 2022 年度全国矿产资源储量统计数据，已有查明矿产资源储量的 163 个矿种中，近四成储量均有上升。其中，锂同比增加 57%。

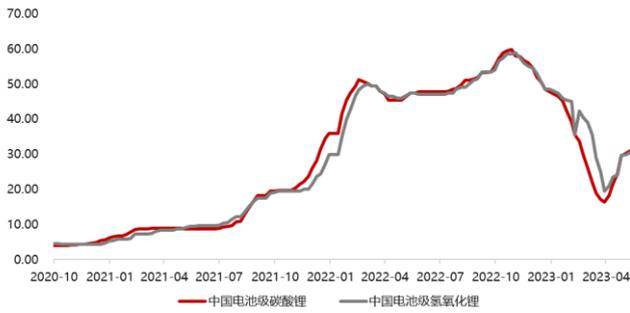
江西储量超过青海和四川，跃居全国第一，占全国总量的 40%。2022 年度全国锂矿储量增量也主要在江西，占增量的 94.5%，来自于江西省宜春市的两个锂矿山。

宜春锂矿床类型主要为锂云母型，多为低品位含锂的陶瓷土矿。由于覆盖层薄，大多采用露天方式开采。随着锂云母提锂技术提升，成本大幅下降，同时锂电新能源产业兴起带动锂矿需求上涨，市场开发意愿大幅增强，在国内快速释放锂资源供给增量方面优势明显。

### 1.1.3.本周锂盐价格基本持稳运行，上下游继续博弈

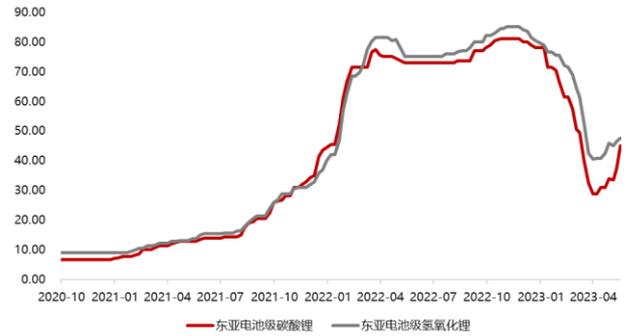
本周锂盐价格基本持稳运行，上下游继续博弈。根据 SMM 数据，截至 6 月 16 日，电池级碳酸锂报价 31.4 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.1 万元/吨；工业级碳酸锂报价 30.2 万元/吨，环比 6 月 9 日报价保持不变；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 30.25 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.75 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 31.65 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.75 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.95 万元/吨，环比 6 月 9 日报价上涨 0.75 万元/吨。6 月 15 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 31 万元/吨，较 6 月 8 日环比下跌 1.6 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 31.75 万元/吨，较 6 月 8 日环比下跌 0.25 万元/吨。本周碳酸锂价格基本持稳运行，据 SMM 周报及富宝新能源锂电周报显示，需求端来看，虽下游开工率有所好转，但下游对高价锂盐接受度不高，仍维持按需采购；供给端来看，受锂矿高价支撑，叠加前期去库明显，锂盐厂惜售挺价情绪强烈，上下游价格博弈继续。展望下半年，据中汽协数据，5 月份新能源汽车产销环比分别增长 11.4%、12.6%，同比分别增长 53%、60.2%，可见下游终端市场需求逐步回暖，供给端来看，本周赣锋旗下 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已按先前预期产出首批碳酸锂产品，其他新增项目也多如期投产，我们预计下半年全球锂盐产量较上半年将增长 13 万吨 LCE，锂价能否高位运行关键在于下半年新能源汽车需求的恢复速度。

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.国内锂盐厂与澳洲主流矿山价格博弈依旧强烈，锂矿价格高位震荡

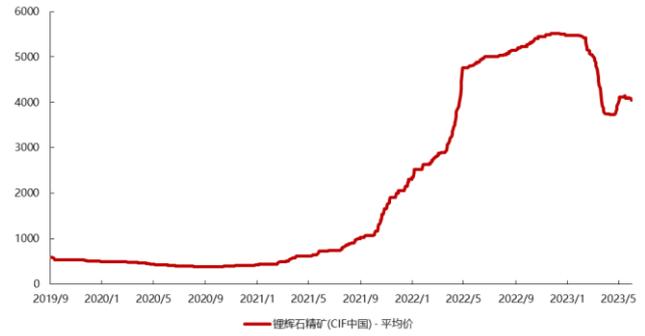
6月16日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3500美元/吨（FOB，澳大利亚），环比6月9日报价上涨400美元/吨。截止6月9日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3750美元/吨，环比5月25日报价下跌505美元/吨。截止6月16日，SMM 锂精矿现货价为4050美元/吨，环比6月9日下降45美元/吨。本周海外锂精矿评估价高位震荡，主要系目前国内锂盐厂与澳洲主流矿山在价格方面博弈依旧强烈。

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

本周碳酸锂价格基本持稳运行，据 SMM 周报及富宝新能源锂电周报显示，需求端来看，虽下游开工率有所好转，但下游对高价锂盐接受度不高，仍维持按需采购；供给端来看，受锂矿高价支撑，叠加前期去库明显，锂盐厂惜售挺价情绪强烈，上下游价格博弈继续。展望下半年，据中汽协数据，5 月份新能源汽车产销环比分别增长 11.4%、12.6%，同比分别增长 53%、60.2%，可见下游终端市场需求逐步回暖，供给端来看，本周赣锋旗下 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已按先前预期产出首批碳酸锂产品，

其他新增项目也多如预期投产，我们预计下半年全球锂盐产量较上半年将增长 13 万吨 LCE，锂价能否高位运行关键在于下半年新能源汽车需求的恢复速度。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、汽车制造商嘉能可牵头以 10 亿美元收购巴西 Appian 镍铜矿

据 Appian Capital Advisory 6 月 13 日公告，Appian Capital Advisory 以 10 亿美元现金将其在巴西的全资 Atlantic Nickel 和 Mineração Vale Verde 业务出售给 ACG (Acquisition Company Limited)，主要资金来自于嘉能可和大众汽车。交割完成后，ACG 将更名为 ACG Electric Metals 并发行新股，嘉能可，Stellantis 和 La Mancha 拥有 51%的股份，并留下 49%的自由流通股。

Appian 于 2018 年收购了 Atlantic Nickel 位于巴西巴伊亚州 Santa Rita 露天镍矿。Santa Rita 的露天矿作业于 2020 年恢复，预计将持续到 2028 年，年产量估计为 1.6 万吨镍。Santa Rita 随后将转变为地下采矿作业，这将使得矿山的使用寿命从 8 年延长至 34 年。

#### 2、力拓集团宣布与中国宝武签署协议

据力拓集团 6 月 13 日公告，力拓集团与中国宝武钢铁集团有限公司签署合作备忘录，探讨在中国和澳大利亚开展一系列新项目，帮助钢铁价值链脱碳。

项目包括：在宝武的一家中国钢厂开展电熔炉试点，将有助于利用中低品位矿石生产的直接还原铁（DRI）开展低碳钢生产；优化澳大利亚矿石的球团技术；进一步开发宝武富氢碳循环氧气高炉（HycROF）技术；共同研究在西澳大利亚生产低碳铁的机会。

#### 3、Panoramic 暂停 Savannah 的镍精矿生产

据 Panoramic Resources 6 月 14 日公告，镍矿商 Panoramic Resources 已暂停其西澳大利亚 Savannah 镍矿项目的矿石加工和精矿生产，该矿商还修改了生产指导。

萨凡纳加工厂的压滤机压力板裂缝是几天前发现的，虽然在过去几天里制定了工程解决方案并开展了工作，但另一个区域出现了新的裂缝压滤机重新调试期间压板的损坏。

“这是一个不幸的短期障碍，我们的工程和维护团队正在努力寻找我们能找到的最安全和最快的解决方案，” MD 兼首席执行官 Victor Rajasooriar 说。

“在外部工程专业知识的帮助下，长期修复工程正在精心策划。这将使我们能够在未来几周内解决这个问题，以便恢复全部精矿生产，并为 2024 年的成功做好准备。”

Panoramic 告诉股东，进一步的修复工作最多需要两周时间，重新调试和精矿生产将在完成这项工作后恢复。

鉴于压板结构完整性的不确定性，Panoramic Resources 也在推进压板结构的全面更换。这需要制造一个新的单元。工程、设计和相关工作已经开始，预计制造和安装该项目的时间为四到六周。

Panoramic 表示，在压滤机出现问题之前，Savannah 有望实现其 2023 财年指导目标的下限。由于精矿生产暂停，2023 年的指导目标将无法实现。修订后的全年生产指导现在预计将以 13 澳元/磅至 13.50 美元/磅镍。

#### 4、印尼工业部支持 NPI 冶炼厂实施暂停政策

据中国镍业网 6 月 12 日发布，为鼓励镍下游产业进一步发展，印尼工业部将支持对生产 2 类镍（即含镍生铁(NPI)）的冶炼厂实施暂停政策。

目前，印尼 NPI 产量已经过剩，而 NPI 附加值仍然不高、价格走势低迷。与之相反，部分下游镍产品仍有空缺，国内行情较好。

因此，政府表示将进一步发展镍下游产业。一方面，鼓励镍的再加工，生产不锈钢棒材、不锈钢无缝管和不锈钢螺栓和螺母，替代通常进口的镍下游产品。另一方面，不断鼓励建设生产电池原材料产品的湿法冶金冶炼厂。

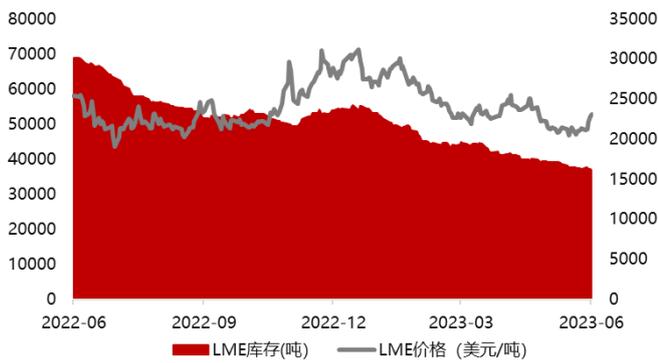
然而，生产的产品越往下游，技术越复杂，投资也越大。镍冶炼厂的发展还存在不少障碍，包括资金、能源供应、土地征用、许可证等问题。

### 1.2.2. 宏观利好频出提振镍价，但基本面难以支撑高镍价

镍：截止到6月16日，LME镍现货结算价报收23140美元/吨，环比6月9日上涨9.67%。截止到6月16日，LME镍总库存为37026吨，环比6月9日下跌1.91%。截止到6月16日，沪镍报收17.03万元/吨，环比6月2日上涨6.35%，沪镍库存为3294吨，环比6月2日上涨28.14%。本周镍价大幅上涨，主要系宏观面提振所致，据SMM周报显示，6月13日早间，中国人民银行发布公告以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.90%，较上期2%的利率水平下降0.1个百分点，此外，6月13日晚间美国劳工部发布5月末季调CPI年率4%低于预测值4.1%且远低于前值4.9%，6月15日早间美联储如预期宣布暂停加息，接连宏观利好对镍价起到了提振作用。基本面来看，供给端，国内新增电积镍产线如期投产，预计2023年下半年产量呈现爬坡趋势；需求端，6月期间合金行业耗镍量预计环比抬升2.42%，目前仍为行业淡季预计对纯镍耗用量有限，且在传统需求淡季下，不锈钢价格或将走弱，排产较为谨慎；6月纯镍过剩格局预计对当前高镍价支撑有限。

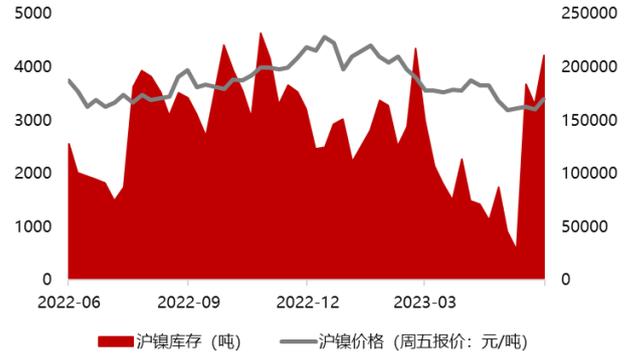
截止到6月16日，高镍生铁（8-12%）报收1090元/镍点，环比6月9日保持不变，本周镍铁价格持稳，据SMM周报显示，需求端来看，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至6月甚至7月，目前市场散单成交偏少，但菲律宾矿价稳中偏强，叠加菲律宾台风带来的影响，成本支撑仍存在。截止到6月16日，电池级硫酸镍报收33550元/吨，环比6月9日上涨0.75%，本周硫酸镍价格持续上周的上涨走势，价格支撑逐渐走强，据SMM周报显示，供应端，硫酸镍市场经由半个月的采购，部分企业6月份已无余量，市场可流通库存进一步减少；需求端，经由国内市场终端电芯长期去库的影响下，三元前驱体订单较5月有着明显增量且临近618购物节推动了部分企业提前进入备货周期，硫酸镍刚需需求量增加，供需双双向好带动硫酸镍价格上行。

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

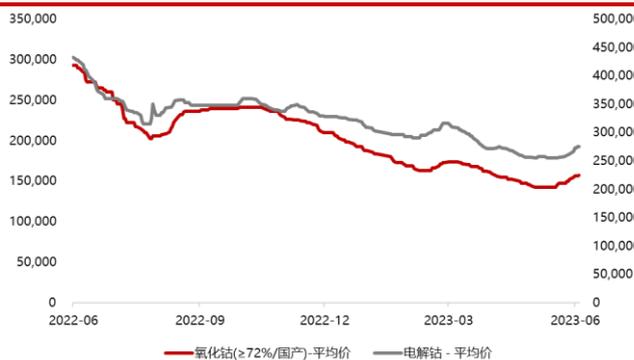


资料来源：Wind，华西证券研究所

### 1.2.3. 下游刚需补库需求，支撑硫酸钴价格走高

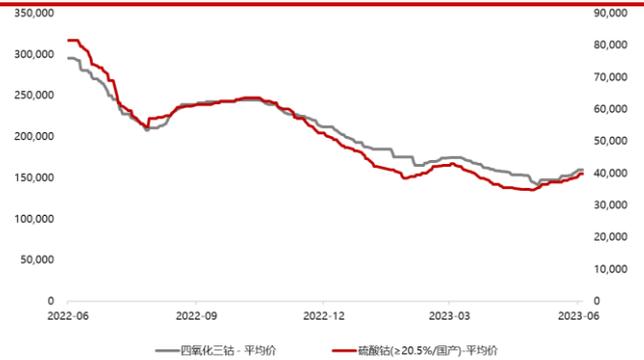
钴：截止到 6 月 16 日，金属钴报收 27.5 万元/吨，环比 6 月 9 日上涨 4.96%，本周电钴价格大幅上涨，据 SMM 周报显示，原料端，中间品现货供应偏紧，原料延迟到货，供应增加的情况不及厂家预期，导致电钴厂商现货偏紧，叠加海外电钴近期价格持续上涨，传导至国内。截止到 6 月 16 日，四氧化三钴报收 15.95 万元/吨，环比 6 月 9 日上涨 2.90%，本周四钴价格小幅上涨，据 SMM 周报显示，主要系原料端钴盐价格稍有上涨，导致四钴价格随成本上行；截止到 6 月 16 日，硫酸钴报收 3.975 万元/吨，环比 6 月 9 日上涨 3.25%，本周硫酸钴价格上行，主要系部分三元前驱企业有刚需补库需求，成交价格走高。

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、Cygnus Metals 在 Bencubbin 项目发现高品位稀土

据 Cygnus Metals 6 月 12 日公告，Cygnus Metals 日前在澳大利亚西部发现了一个重要的粘土稀土矿，Bencubbin 项目钻探的初步分析表明，该发现含有很大比例的高价值、潜在的磁铁生成稀土。鉴于已经勾勒出超过 2.3 公里的强烈异常，该发现具有“大规模潜力”。

该公司将于 7 月底至 8 月初公布其位于加拿大詹姆斯湾的 Pontax 锂项目的首个 JORC 资源。

#### 2、黑斯廷斯与加拿大 Neo Performance 签署稀土合同

据 Neo Performance materials (Neo) 6 月 12 日公告，加拿大工业材料公司 Neo Performance materials (Neo) 与澳大利亚矿业公司 Hastings (黑斯廷斯) Technology Metals 签署了一项不具约束力的协议，该协议概述了双方就具有约束力的协议进行谈判的框架，并在技术和商业方面进行合作。

黑斯廷斯正在西澳大利亚 Gascoyne 开发 Yangibana 稀土项目。该项目涉及一个矿山和选矿厂的初步开发，每年可生产多达 3.7 万吨混合稀土精矿。项目第二阶段涉及建设一个湿法冶金厂，生产 1.5 万吨混合稀土碳酸盐。

对于 Neo 来说，来自 Yangibana 项目的稀土精矿原料将有助于满足其对现有和新设施日益增长的需求，包括爱沙尼亚 Sillamäe 的稀土分离厂。

本次协议将进一步帮助谈判一项具有约束力的承购协议，以便从 Yangibana 第一阶段每年供应高达 70% 的精矿产量。

Neo 首席执行官 Constantine Karayannopoulos 表示：“这一举措支持 Neo 继续在全球实现稀土原料来源多元化的战略努力，并为我们的客户提供最大的供应链选择。”

“Yangibana 资源是磁性稀土的一个有吸引力的潜在来源，特别是镨钕，它可以有助于满足我们计划中的爱沙尼亚磁铁制造工厂的原料目标，以及未来在北美的潜在扩张。Neo 期待与黑斯廷斯就 Yangibana 项目的材料达成最终协议。”

黑斯廷斯和 Neo 计划在明年第一季度之前执行一项具有约束力的承购协议。

### 1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、广东富远稀土，年产 2000 吨合金技术改造项目环境影响报告书获得批复

据梅州市生态环境局 6 月 12 日发布，梅州市生态环境局针对广东省富远稀土有限公司年产 2000 吨合金技术改造项目环境影响报告书的进行批复。

从生态环境保护角度，项目按报告书中所列性质、规模、地点和拟采取的环境保护措施进行建设是可行的。项目建设和运营过程中还应重点做好以下工作：

- 1) 落实地表水环境保护措施
- 2) 落实大气环境保护措施
- 3) 落实声环境保护措施
- 4) 落实固体废物污染防治措施
- 5) 落实地下水污染防治措施
- 6) 落实风险防范措施

项目严格执行“三同时”制度，发生重大变动，需重新报批。

2、中稀（永州）稀土，5000t/a 稀土分离加工项目环评拟审批公示

据湖南省生态环境厅 6 月 12 日发布，湖南省生态环境厅对《中稀（永州）稀土新材料有限公司 5000t/a 稀土分离加工项目环境影响报告书》进行批复。

根据中国恩菲工程技术有限公司编制的环境影响报告书的分析结论和永州市生态环境局的预审意见，拟建工程符合国家产业政策和相关选址要求。在建设单位按照报告书中所列性质、规模、地点、生产工艺和服务范围进行建设、运营，严格落实报告书和本批复提出的各项生态环境保护措施，并确保各类污染物稳定达标排放且符合总量控制要求的前提下，工程对环境的不利影响能够得到缓解和控制，拟同意项目建设。

### 3、包头华星稀土，扩建年产 8000 吨稀土金属项目获得核准

据内蒙古自治区工业和信息化厅 6 月 14 日公告，经审查，该项目符合《行政许可法》《企业投资项目核准和备案管理办法》（国家发展改革委令 2017 年第 2 号）及相关产业政策，同意核准包头市华星稀土科技有限责任公司扩建年产 8000 吨稀土金属项目（项目代码：2306-150271-07-01-408149）。项目单位为包头市华星科技有限责任公司。

本项目如在《必须招标的工程项目规定》（国家发展改革委令 2018 年第 16 号）规定的招标范围内，项目单位必须严格按照国家和自治区有关招投标法律法规执行：

1) 禁止采用国家明令淘汰的落后生产工艺、技术、装备及生产落后产品。不得违反《稀土行业发展规划》及相关资源、环保、安全等专项规划和相关产业政策。

2) 禁止违法违规使用地下水、污染地下水，并严格按照生态环境部有关规划落实主要涉水污染物等量或减量置换，从源头减少废水及污染物排放。

项目单位必须严格执行项目环境保护和安全设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用的“三同时”制度，全面落实环境保护和安全措施，有效防范各类环境安全风险。

项目单位在开工建设前，必须严格依据相关法律、行政法规规定办理安全生产、环境影响评价、节能评估和审查、取水许可等其他报建手续。

### 4、包头明芯新材料，年产 5000 吨稀土金属及合金项目获得核准

据内蒙古自治区工业和信息化厅 6 月 14 日公告，经审查，该项目符合《行政许可法》《企业投资项目核准和备案管理办法》（国家发展改革委令 2017 年第 2 号）及相关产业政策，同意核准包头市明芯新材料有限公司年产 5000 吨稀土金属及合金项目（项目代码：2306-150271-07-01-663909）。项目单位为包头市明芯新材料有限公司。

本项目如在《必须招标的工程项目规定》（国家发展改革委令 2018 年第 16 号）规定的招标范围内，项目单位必须严格按照国家和自治区有关招投标法律法规执行：

1) 禁止采用国家明令淘汰的落后生产工艺、技术、装备及生产落后产品。不得违反《稀土行业发展规划》及相关资源、环保、安全等专项规划和相关产业政策。

2) 禁止违法违规使用地下水、污染地下水，并严格按照生态环境部有关规划落实主要涉水污染物等量或减量置换，从源头减少废水及污染物排放。

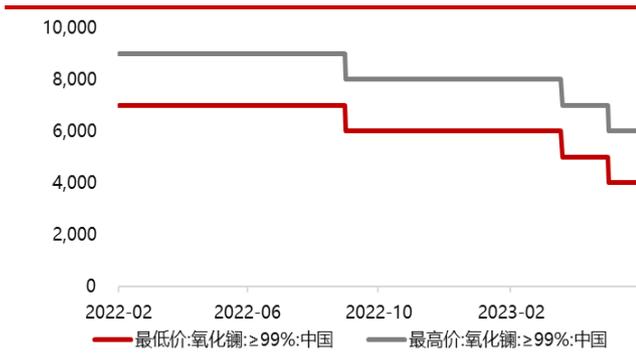
项目单位必须严格执行项目环境保护和安全设施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用的“三同时”制度，全面落实环境保护和安措施，有效防范各类环境和安全风险。

项目单位在开工建设前，必须严格依据相关法律、行政法规规定办理安全生产、环境影响评价、节能评估和审查、取水许可等其他报建手续。

### 1.3.3.终端压价寻货，磁材厂难以接受高价稀土

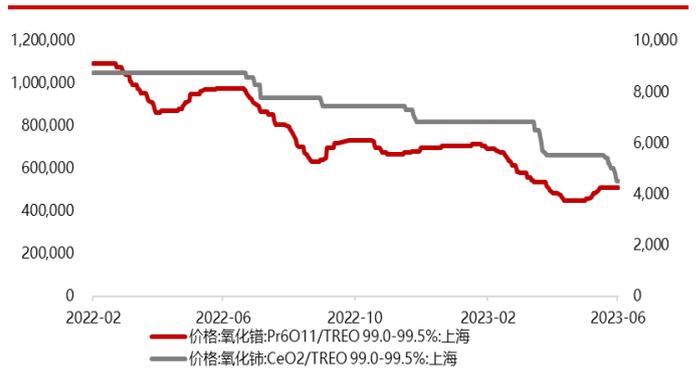
价格：截止到6月16日，氧化铈均价4500元/吨，环比6月9日下跌2.17%；氧化镨均价51万元/吨，环比6月9日保持不变。截止6月16日，氧化镧均价5000元/吨，环比6月9日保持不变；氧化钕均价51.1万元/吨，环比6月9日上涨0.99%；氧化镨钕均价50.1万元/吨，环比6月9日保持不变；氧化镱均价2150元/公斤，环比6月9日上涨1.90%；氧化铽均价0.82万元/公斤，环比6月9日保持不变。截止到6月16日，烧结钕铁硼（N35）均价为145元/公斤，环比6月9日保持不变。本周稀土价格整体稳中偏弱运行，据SMM周报显示，终端行业压价寻货使得磁材企业虽有少量新增订单，但实际利润受到压缩，在此情况下，磁材厂对金属价格高价接受度不高，稀土价格向上运行支撑力度不足。下周恰逢端午节假期，下游磁材企业或将进行少量补货行为，但仍难以支撑稀土价格向上运行。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



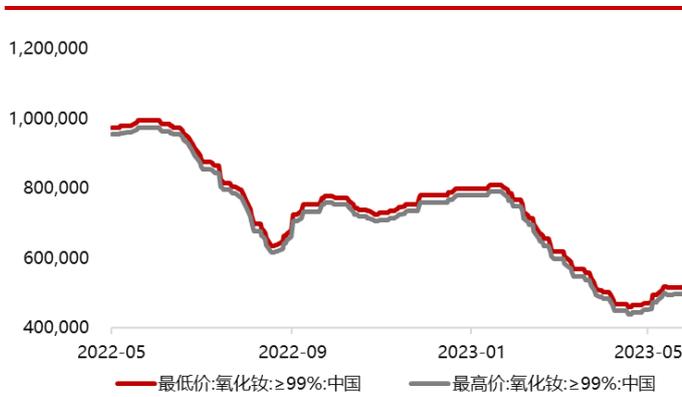
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



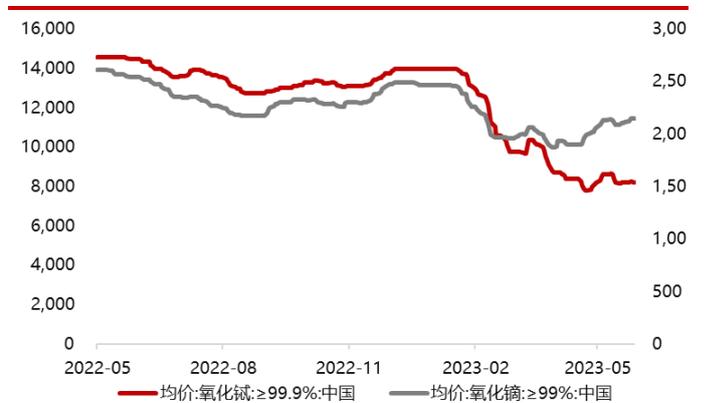
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



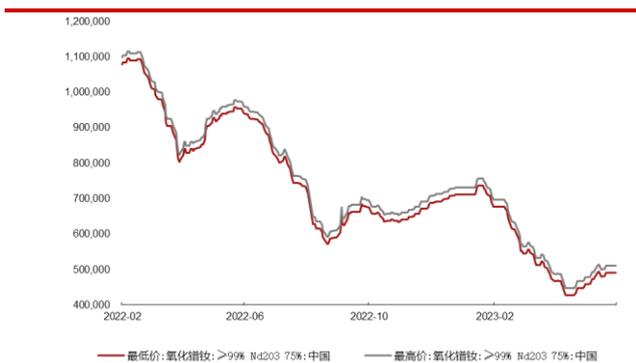
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)



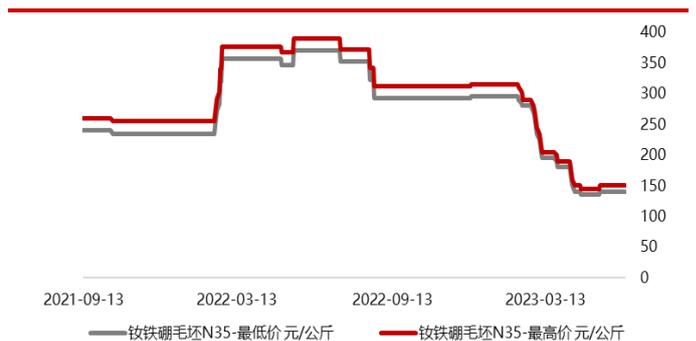
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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. 本周宏观利好频出，锡价震荡上行

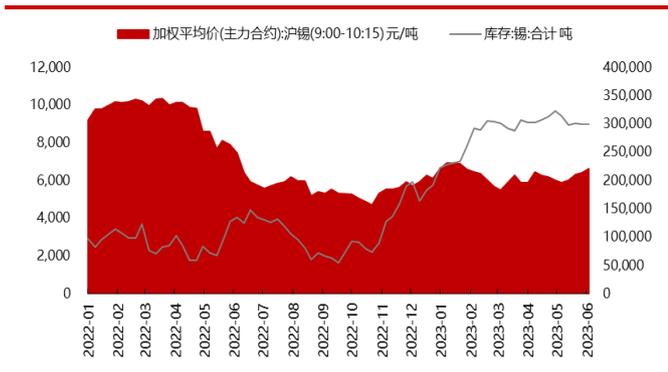
价格：截止到6月16日，LME锡现货结算价28325美元/吨，环比6月9日上涨4.62%；LME锡库存2060吨，环比6月9日上涨1.73%。截止6月16日，沪锡加权平均价21.98万元/吨，环比6月9日上涨3.27%；沪锡库存8964吨，环比6月9日下跌0.13%。据SMM周报显示，本周沪锡价格震荡上行，本周一沪锡价格回落，但周二国内央行逆回购利率调降0.1pct至1.9%，市场判断后续MLF和LPR将同步下调0.1pct，间接利好有色板块，沪锡价格横盘运行；而周三美国5月PPI年率大幅回落至1.1%，低于市场此前预期的1.5%，隐含美国制造端通胀情况显著降温，市场判断6月份美联储将暂停加息，沪锡价格受此影响在周三夜盘大幅上涨，不过周四凌晨美联储议息会议后，虽然暂停6月份加息进程，但点阵图显示后续依然存在50个基点的加息幅度，市场情绪逐渐降温。

矿端来看，银漫矿业技改导致锡矿供给短期偏紧，随着技改完成，银漫矿业锡产量预计大幅增加，但在缅甸佤邦禁矿立场坚定的背景下，全球锡矿供给不容乐观。

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55.55%，较上周基本持平，绝大多数冶炼企业也表示，后续依然将维持平稳生产的节奏，而6月上旬一直以前期冶炼环节为主的某冶炼企业将在下旬逐渐产出精炼锡，随着生产节奏周期的变动，后续或将有略微的精炼锡增量。

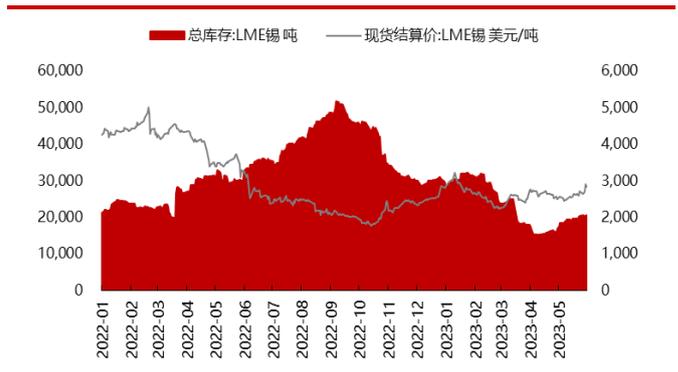
下游需求来看，据SMM消息，进入6月份，国内焊料企业亦表示订单依然较差，据生产光伏焊带为主的焊料企业反馈，硅料价格的大幅下跌导致部分光伏制造企业多以消耗库存为主，叠加国内锡价依然高位运行，光伏焊带价格同步在高位波动，其下游的采购意愿近期较为低迷，导致近期订单减10%-40%不等，但由于光伏板块的整体消费增幅依然存在，预计6月份的整体产量并不会因其下游企业受价格因素扰动采购和生产而同等幅度回落；铅蓄电池方面，据SMM周报显示，SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为62.26%，较上周增加0.48pct，终端市场淡季态势不改；整体来看，传统需求表现欠佳，新能源车、光伏领域需求尚未出现大幅回暖，抑制锡价上涨；中短期来看，期待新能源领域需求加速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



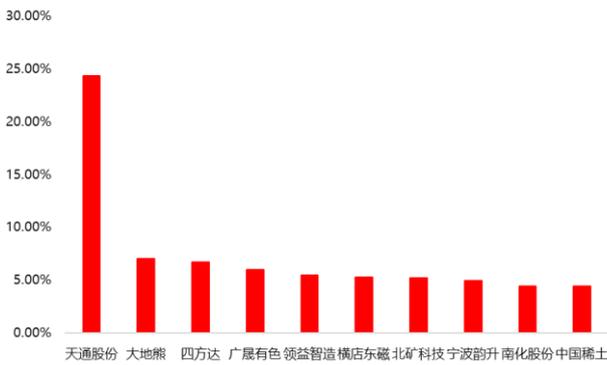
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周锡价整体震荡上行，主要系宏观利好频出所致。从供需基本面来看，银漫矿业技改导致锡矿供给短期偏紧，随着技改完成，银漫矿业锡产量预计大幅增加，但在缅甸佤邦禁矿立场坚定的背景下，全球锡矿供给不容乐观；据 SMM 周报显示，进入 6 月份，国内焊料企业订单依然较差，硅料价格的大幅下跌导致部分光伏制造企业多以消耗库存为主，叠加国内锡价依然高位运行，光伏焊带价格同步在高位波动，其下游的采购意愿近期较为低迷，导致近期订单减 10%-40% 不等，但由于光伏板块的整体消费增幅依然存在，预计 6 月份的整体产量并不会因其下游企业受价格因素扰动采购和生产而同等幅度回落，铅蓄电池等传统领域需求维持不温不火的态势，期待新能源车、光伏等新兴领域需求好转，支撑锡价涨势。受益标的：【锡业股份】、【华锡有色】。

## 1.5. 行情回顾

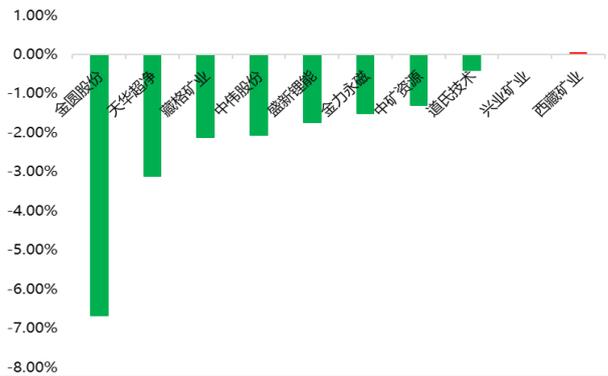
### 1.5.1. 个股表现

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)	31.75	-0.78%
电池级氢氧化锂 (中国)	31.00	-4.91%
电池级碳酸锂 (东亚)	43.50	-3.33%
电池级氢氧化锂 (东亚)	45.00	-5.46%
金属锂	170.00	7.59%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为6月9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16日报价，东亚锂盐为6月16日报价，金属锂为上周五价格\*本周末未更新，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)	37026.00	-0.55%
沪镍 (库存, 吨)	4221.00	28.14%
LME 镍价格	23140.00	8.18%
沪镍价格	170280.00	6.35%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	52.50	-0.94%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1090.00	0.00%
镍板 1#	179500.00	6.72%

电池级硫酸镍	33550.00	0.75%
--------	----------	-------

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)	7.80	1.30%
金属钴	27.50	4.96%
氧化钴	15.70	0.64%
硫酸钴	3.98	3.25%
四氧化三钴	15.95	2.90%

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	4500.00	-2.17%
氧化镨	510000.00	0.00%
氧化钕	511000.00	0.99%
氧化镨钕	501000.00	0.00%
氧化镱	2150.00	1.90%
氧化铥	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、镱、铥单位为元/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	28325.00	4.62%
LME 锡 (库存, 吨)	2060.00	1.73%
沪锡价格	21.98	3.27%
沪锡 (库存, 吨)	8964.00	-0.13%

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	0.00%
	硅锰	0.65	-1.07%
	电池级硫酸锰	0.62	0.00%
钒	钒铁	11.50	0.88%
	偏钒酸铵	10.15	1.50%
	五氧化二钒	10.70	3.88%

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。