

本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

►本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价

根据 SMM 数据，截至 6 月 30 日，电池级碳酸锂报价 30.7 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.60 万元/吨；工业级碳酸锂报价 29.35 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.6 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 29.4 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.85 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.8 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.85 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.1 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.85 万元/吨。6 月 30 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 29 万元/吨，较 6 月 15 日环比下跌 2 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 29.9 万元/吨，较 6 月 15 日环比下跌 1.85 万元/吨。本周碳酸锂价格小幅回落，据 SMM 周报显示端午节后冶炼厂和贸易商报价均有所松动，部分厂家季末出货压力仍在，且下游厂商下调意向接货价格，导致碳酸锂主流成交价格有所下调，临近周末，由于盐厂财报压力已过，上游降价意愿全无，但需求端采购意愿较弱，供需博弈下跌幅放缓。预计伴随新能源车消费旺季来临，材料厂将进入旺季补库阶段，对锂盐价格形成短期支撑。

►伴随锂盐价格不断下跌，精矿价格小幅下跌

6 月 30 日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为 3600 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比 6 月 23 日报价下跌 100 美元/吨。截止 6 月 22 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 3750 美元/吨，环比 6 月 8 日报价保持不变。截止 6 月 30 日，SMM 锂精矿现货价为 4030 美元/吨，环比 6 月 16 日下跌 20 美元/吨。本周海内外锂精矿评估价小幅下跌，主要系伴随锂盐价格不断下跌，精矿价格难以继续持稳。

►基本面回暖，宏观面利空，镍价呈震荡走势

镍：截止到 6 月 30 日，LME 镍现货结算价报收 20125 美元/吨，环比 6 月 23 日下跌 3.69%。截止到 6 月 30 日，LME 镍总库存为 38850 吨，环比 6 月 23 日下跌 0.05%。截止到 6 月 30 日，沪镍报收 15.77 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 4.66%，沪镍库存为 3133 吨，环比 6 月 21 日下跌 9.24%。本周镍价下跌，据 SMM 周报显示，宏观方面，美国公布了美国至 6 月 24 日当周初请失业金人数为 23.9 万人，低于前值和预期值，反应当前美国就业市场仍然强劲，当晚美国还公布了第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为

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

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|本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平》
2023.06.26
- 《行业动态|5月碳酸锂进口量环比减少 10.64%，氢氧化锂出口量环比增长 8.62%》
2023.06.22
- 《能源金属周报|本周锂盐价格基本持稳运行，上下游博弈继续》
2023.06.19

4.9%，低于前值与预测值的 5%，总体来看目前美国有较强的经济支撑美联储的后续加息决心；消息面周内华友镍板正式成为上期所可交割品申请产能共计 6000 吨/年，在情绪面对镍价起到一定承压作用；基本面来看，供应端，本周纯镍社会库存环比减少 1168 吨，保税区库存环比增加 300 吨，沪镍仓单本周持续递减，需求端来看，据 SMM 调研了解，新能源、合金行业即将再度进入旺季，近期下游需求有所增加。综上，当前基本面有所回暖，但镍价受全球宏观利空情绪压制，当前市场多空交织，预计后续镍价或将呈现震荡趋势。

截止到 6 月 30 日，高镍生铁（8-12%）报收 1070 元/镍点，环比 6 月 21 日下跌 0.93%，据 SMM 周报显示，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至 7 月至 8 月，长单比例增加后，目前市场散单成交偏少，本周成交价下行，但菲律宾矿价稳中偏强，成本支撑仍存在；截止到 6 月 30 日，电池级硫酸镍报收 33800 元/吨，环比 6 月 21 日上涨 0.45%，本周硫酸镍价格小幅上涨，据 SMM 周报显示，供应端来看，短期硫酸镍整体供应呈现偏紧的状态，叠加海外硫酸镍至今没有到货，可流通低价硫酸镍相对较少，硫酸镍价格支撑走强；需求端来看，7 月份三元前驱体整体呈现小增的态势，并且临近月底下游企业也进入 7 月原料的采购周期，企业询价增多，并受刚需补库影响下，下游企业不得不接受高价原料。

►收储传闻扰动市场，钴价上涨

钴：截止到 6 月 30 日，电解钴报收 29.3 万元/吨，环比 6 月 21 日上涨 6.74%，本周电钴价格较前期大幅上涨，近期电钴交储传言流入市场，导致受情绪面影响，各品牌出厂价格急速上升；截止到 6 月 30 日，四氧化三钴报收 16.75 万元/吨，环比 6 月 21 日上涨 3.72%，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 30 日，硫酸钴报收 4.175 万元/吨，环比 6 月 21 日上涨 3.73%，本周硫酸钴价格继续上涨，据 SMM 周报显示，主要系钴中间品价格走高，成本支撑走强；基本面来看，需求端，部分四钴和前驱企业每月零单采购，存在刚需备库，推动硫酸钴成交价格走高，供给端，近期收储消息传来，钴盐企业情绪高涨报价走高，市场上低价现货难寻。

►镨钕镱钽涨跌互现，人形机器人再添需求新亮点

价格：截止到 6 月 30 日，氧化镨均价 4400 元/吨，环比 6 月 21 日保持不变；氧化镨均价 48 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 4.00%。截止 6 月 30 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 6 月 21 日保持不变；氧化钕均价 47.9 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 4.77%；氧化镨钕均价 45.3 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 7.17%；氧化镱均价 2240 元/公斤，环比 6 月 21 日上

涨 3.70%；氧化钪均价 0.865 万元/公斤，环比 6 月 21 日上涨 5.49%。截止到 6 月 30 日，烧结钕铁硼 (N35) 均价为 140 元/公斤，环比 6 月 16 日下跌 3.45%。本周，镨钕价格快速下行，镱钪价格走势与其相反，据 SMM 周报显示，由于下游需求情况持续偏弱，市场信心严重不足所致；镱钪产品由于集团的采购行为呈上涨趋势。稀土永磁材料凭借其自身优异性能广泛应用于新能源车、风力发电、节能电梯、节能高效电机等新兴领域，伴随人形机器人的兴起，需求再添新亮点，6 月 29 日，上海市人民政府、国家发改委、工信部等七部门宣布将于 7 月 6 日~8 日在上海举办 2023 世界人工智能大会，大会聚焦具身智能，布局智能机器人先进技术，届时将推出多种机器人亮相，催化人形机器人加速商业化。

► 本周锡价高位震荡，冶炼厂检修预期锡价易涨难跌

价格：截止到 6 月 30 日，LME 锡现货结算价 27700 美元/吨，环比 6 月 23 日下跌 1.76%；LME 锡库存 3490 吨，环比 6 月 23 日上涨 27.84%。截止 6 月 30 日，沪锡加权均价 21.61 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 0.95%；沪锡库存 8972 吨，环比 6 月 21 日上涨 1.09%。据 SMM 周报显示，本周锡价总体高位震荡，端午节期间，欧美央行偏鹰的加息表态，和欧美 6 月份 Markit PMI 数据普遍走弱，市场对欧美经济衰退有所担忧，LME 锡价逐渐回落，节后开盘沪锡合约价格承压下跌，但在锡矿紧缺和冶炼企业后续检修的预期发酵下有所支撑，周五沪锡价格再度大幅上涨。

矿端来看，据 SMM 周报显示，在缅甸佤邦禁矿消息和锡矿进口盈亏在近期不断下移并于 6 月 15 日一度转为亏损的情况下，后续锡矿进口量或难有较大的增长空间。但需关注国内银漫矿山于 7 月上旬完成技改后，其锡矿开采量的放量对国内锡矿供应带来的增量影响。

冶炼端及下游来看，据 SMM 消息，在锡矿供应紧缺及后续缅甸佤邦潜在停产的可能情况，云南地区部分冶炼企业在目前锡矿加工费水平下处于亏损状态，及国内某大厂潜在检修的预期下，后续三季度国内锡锭产量难有增加，锡价或依然是易涨难跌的状态。不过在终端需求实质性转好之前，国内锡锭库存仅靠供应端的潜在减量预期仍较难进入持续去库的节奏，且在目前 4 年以来最高的锡锭库存水平下，短期内国内锡锭升水幅度也难以走扩，短期内沪锡价格的上行空间依然受限。

投资建议

本周碳酸锂价格小幅回落，据 SMM 周报显示，端午节后冶炼厂和贸易商报价均有所松动，部分厂家季末出货压力仍在，且下游厂商下调意向接货价格，导致碳酸锂主流成交价格有所下调，临近周末，由于盐厂财报压力已过，上游降价意愿全无，但需求端采

购意愿较弱，供需博弈下跌幅放缓。预计伴随新能源车消费旺季来临，材料厂将进入旺季补库阶段，对锂盐价格形成短期支撑。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】。

本周锡价总体高位震荡，端午节期间，欧美央行偏鹰的加息表态，和欧美 6 月份 Markit PMI 数据普遍走弱，市场对欧美经济衰退有所担忧，LME 锡价逐渐回落，节后开盘沪锡合约价格承压下跌，但在锡矿紧缺和冶炼企业后续检修的预期发酵下有所支撑，周五沪锡价格再度大幅上涨。从供需基本面来看，在锡矿供应紧缺及后续缅甸佤邦潜在停产的可能情况，云南地区部分冶炼企业在目前锡矿加工费水平下处于亏损状态，及国内某大厂潜在检修的预期下，后续三季度国内锡锭产量难有增加，锡价或依然是易涨难跌的状态。不过在终端需求实质性转好之前，国内锡锭库存仅靠供应端的潜在减量预期仍较难进入持续去库的节奏，且在目前 4 年以来最高的锡锭库存水平下，短期国内锡锭升水幅度也难以走扩，短期内沪锡价格的上行空间依然受限。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. 本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价.....	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.....	18
1.4. 锡行业观点更新.....	23
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）.....	13
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	13
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）.....	13
图 4 锂精矿价格（SMM）.....	13
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.....	25
图 18 涨跌幅后十.....	25
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.....	27

1.本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价

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 承购和预付协议更新

据 Premier African Minerals Limited 6 月 26 日公告，Premier African Minerals Limited 提供了承购和预付协议更新。

承购和预付款协议修订：

虽然天华新能和 Premier 继续接触，双方继续表达他们达成协议的意图，并继续对协议进行适当的修订，但迄今为止尚未签署任何修正案，而且包含天华新能目前提出的某些条款的修正案也不会被 Premier 接受。特别是，2023 年 6 月 23 日收到的天华新能提案包括：

1) 将预付款金额有效转换为(i)可转换债券（如果 Zulu 无法履行经修订的协议项下的交付义务，且转换价格无下限）或(ii)按比例的 Zulu 股权；

2) 以固定价格（Premier 适应成本变化的能力有限）向天华新能出售 Zulu 生产的所有精矿，不仅是试验工厂生产的精矿。

Premier 仍然致力于一个公平的解决方案，并将在天华新能做好准备的范围内继续与天华新能合作。正如之前宣布的那样，天华新能之前证实，他们的意图是继续支持 Premier，如果双方在 2023 年 6 月 25 日或之前签订附录，则不会终止协议。如上所述，至今尚未议定。

Zulu 工厂改造更新：

关于 Zulu 工厂改造的进展，Premier 报告说，Stark International Projects Limited 已经说明，与水力分级机安装相关的土建准备工作以及目前 UV 分选机安装相关的土建准备工作已经完成，预计将于下周开始安装。Stark 代表 Premier 公司担任设计、采购、安装和调试承包商，在调试完成之前，Stark 仍然是 Zulu 工厂的运营商。

Stark 进一步说明，安装水力分级机后，预计精矿产量将达到或接近设计产量的 50%。此外，Stark 已告知 Premier，除了 2023 年 6 月的首次装运因 Stark 和 Premier 无法控制的情况而推迟外（下文将进一步讨论），Stark 在 2023 年 5 月 25 日公告中包含的生产预测仍然可以实现。股东应注意，不能保证或保证 Stark 的预测将会实现，也不能保证 Stark 完成工厂改造和最终调试不会进一步延迟。

Premier 根据本协议发出的不可抗力通知：

正如之前宣布的那样，Premier 已经被告知，工厂的铣削和定径组件需要进行某些有限的修改，以充分优化设计产能吞吐量。特别是，Stark 已通知 Premier，该工厂无法从粉碎部分向浮选厂提供尺寸正确且吨位充足的材料，以满足协议中预期的精矿生产。尤其，EDS 磨机中的轴承密封组件无法防止灰尘和液体进入轴承组件，因此必须重新设计。因此，由于 Premier 根据其与天华新能于 2022 年 7 月 28 日签订的协议于 2023 年 6 月 25 日发出的不可抗力通知(“FM 通知”)中更详细阐述的原因，正式的不可抗力状态(“FM”)现已生效。FM 通知的全文载于本公告的附录中，并提供有关导致本协议项下不可抗力事件的更多技术信息。

FM 的立即生效是暂停本协议项下的所有义务，包括与 Premier 交付产品相关的义务以及与之相关的任何后果。具体地说，这将在 FM 事件期间暂停与产品交付相关的任何后果、通知、利益或类似事项。现有协定对这种 FM 事件作出了规定，并考虑最多六个月的时间，在此期间应纠正 FM 的原因。Premier 目前的观点是，鉴于最近的事态发展，从 2023 年 5 月 25 日起，事实上的 FM 状态已经存在。

在 FM 下具有进一步意义的是：

- 1) 天华新能可以对 FM 的声明提出争议，但此类争议将在新加坡仲裁解决；
- 2) 通知期不会因 FM 的持续时间而缩短。

据 Premier African Minerals Limited 6 月 28 日公告，Premier African Minerals Limited 提供了承购和预付协议进一步更新。

Premier 确认，在 Premier 于 2023 年 6 月 26 日向天华新能送达不可抗力通知后，今天已经收到天华新能发出的所谓终止协议的通知。

请股东应注意，不可抗力状态的直接影响是暂停 Premier 在本协议项下的义务，以及天华新能终止协议的权利。

在这个阶段，天华新能可能会对不可抗力状态的理由提出异议，并且尚未就此提供正式的沟通，因此，Premier 已经被告知终止通知，其中要求 Premier 在今天的日期后 90 天内偿还约 3460 万美元的预付款项（加上适用的利息），目前无法送达。

首席执行官 George Roach 评论道：“公司已被告知，此终止通知没有任何效力。Premier 已经多次向天华新能发出邀请，试图按照协议的规定解决这一情况，现在再次公开发出邀请。”

2、Livent 位于北卡罗来纳州 Bessemer 市的生产基地发生火灾

据 Livent 6 月 26 日公告，Livent 位于北卡罗来纳州 Bessemer 市的生产基地发生火灾。

2023 年 6 月 26 日星期一清晨，Livent 位于北卡罗来纳州 Bessemer 市的 800 英亩生产基地发生火灾。目前，火灾发生在生产固体金属锂锭的一栋建筑中。Livent 的工厂应急小组正积极与许多外部应急组织和消防员合作，以控制火灾。目前没有人伤亡，所有现场人员都很安全，并已撤离。

没有有毒化学品或化合物起火。消防部门已经与 Livent 公司的应急小组进行了培训，准备应对锂金属火灾，并已确定最佳行动方案是控制火势，让它燃烧殆尽。除了烟雾之外，目前对当地社区没有直接的风险，目前没有下令疏散当地居民。毗邻该工厂的 161 号公路部分已被暂时关闭。

目前，我们仍在调查火灾的原因。我们现在的首要任务是确保社区的安全。

3、法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业

据 British Lithium 6 月 29 日公告，法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业，以加快英国最大锂矿床的开发。这两家公司的目标是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 2 万吨碳酸锂，足以每年为 50 万辆电动汽车提供动力。

4、LEO LITHIUM 生产出首批 DSO，承购程序即将开始

据 Leo Lithium 6 月 30 日公告，Leo Lithium 生产出首批 DSO，承购程序即将开始。

要点：

- 在 Goulamina 开始开采 DSO，启动矿坑的破碎设备高效运行
- 将很快任命 DSO 的卡车承包商

- DSO 的早期收入仍按计划在 2023Q4 实现，目标是在 2024H1 第一次生产锂精矿之前出口 185000 吨。

Leo Lithium Limited 宣布，该公司已在马里的 Goulamina 锂项目生产了第一批直接运输矿石(DSO)。

本月初进行了第一次爆破，最初的 DSO 采矿活动集中在第一阶段的启动矿坑，其中含有 165 公吨未稀释的探明资源类别的新矿石，平均品位为 1.68% Li₂O 和 0.73% Fe₂O₃。第一阶段的启动矿坑以主伟晶岩区为中心，该区域是最近升级的 Goulamina 矿产资源的一部分。启动矿坑将使采矿过程得到优化，并提供调节数据，这些数据将被纳入计划于 2023 年 8 月完成的矿石储量更新。

早期工程和 DSO 承包商 Corica Mining Services 正在有条不紊地推进现场活动。由于破碎机和相关设备的性能达到了很高的标准，DSO 操作的启动坑已经准备好了，第一个工作台已经完成。

该公司即将授予 DSO 的运输合同。在 4 月份发布卡车运输招标后，一个强有力的尽职调查过程已经完成。该过程涉及几个当地高水平承包商，并由公司物流专家完成了全面的实地考察，以确认车队的质量和能力。

与 Côte d'Ivoire 圣佩德罗港的讨论也进展顺利，该港口将作为 Côte d'Ivoire 阿比让港的另一个港口选择。

DSO 运输过程将为 Leo Lithium 提供经验教训，以便在按计划于 2024H1 开始的锂精矿生产之前确定最佳材料处理方案。

DSO 的第一笔收入有望在 2023Q4 收到，Leo Lithium 预计 DSO 矿石的出口将在锂辉石生产前 6 至 9 个月。

在锂辉石生产开始之前，公司的年化目标是出口 185,000 吨 DSO。

Leo Lithium 董事总经理 Simon Hay 表示："通过 DSO 提前启动 Goulamina 的露天采矿作业是一个积极的里程碑，使公司能够实现长期利益。"

5、LITHIUM AMERICAS 宣布提交与重组和年度股东大会有关的通函

据 Lithium Americas 6 月 26 日公告，Lithium Americas 宣布提交与重组和年度股东大会有关的通函。

Lithium Americas Corp. 欣然宣布，公司已提交管理信息通告，与将于 2023 年 7 月 31 日举行的 Lithium Americas 股东年度大会有关。此次会议的召开将审议批准公司重组，该重组将导致其北美和阿根廷业务部门分拆为两家独立的上市公司以及年会事宜等。

此次分拆后，该公司将成立 Lithium Argentina 以及一家名为 Lithium Americas (NewCo) 的新公司。Lithium Argentina 将保留该公司在阿根廷的投资组合，该投资组

合在最近获得首批锂产品之后正在推进 Cauchari-Olaroz 项目的全面投产，同时通过开发 Pastos Grandes 盆地寻求区域增长。Lithium Americas (NewCo)将成为一家专注于北美的领先锂公司，推动 100%控股的 Thacker Pass 项目从建设到投产，以支持北美锂供应链的发展。

此次分拆得到了股东的大力支持，总共持有 Lithium Americas 约 23.8% 已发行普通股的股东同意投票支持分拆，其中包括通用汽车控股有限责任公司、GFL 国际有限公司以及 Lithium Americas 的董事。

公司董事会建议股东投票赞成分立及会议上提出的其他事项。

分拆计划于 2023 年 10 月 15 日生效，且无论如何不得迟于 2023 年 12 月 31 日。分拆的完成须获得多项监管批准和成交条件，包括不列颠哥伦比亚省最高法院的批准、多伦多证券交易所和纽约证券交易所，以及收到加拿大税务局和国税局的税务裁决等。这些批准的时间和交割条件的满足可能会影响完成的时间。

该安排完成后，可能会招募更多独立董事加入阿根廷锂业董事会，以补充最初的董事团队，并加强阿根廷锂业的公司治理结构和实践。

过渡服务协议：

分拆后，Lithium Argentina 和 Lithium Americas (NewCo) 将成为两家独立的上市公司，拥有独立的管理层和董事会，并且彼此之间没有所有权。目前，作为一家合并公司，两个业务部门共享许多提供行政支持的公司职能。为了在各公司建立自己的公司职能时促进过渡，Lithium Argentina 和 Lithium Americas (NewCo) 将签订一份过渡服务协议，根据该协议，预计在分拆后的一段时间内，各公司将互相提供一定的帮助和服务。时间表及过渡服务协议的条款于本通函日期前尚未最终确定。

6、玻利维亚政府与俄罗斯国家核能公司 Rosatom 和中国中信国安集团签署锂资源（开发）协议

据路透社 6 月 29 日报道，玻利维亚政府表示，玻利维亚已与俄罗斯国家核能公司 Rosatom 和中国中信国安集团签署了锂资源（开发）协议，在波托西省 Pastos Grandes 和 Uyuni 的盐滩安装两个生产碳酸锂的工业综合体，总投资约 14 亿美元，预计这两个工厂每年至少可生产 5 万吨碳酸锂。该国希望开发其庞大但基本上未开发的电池金属资源。

协议规定，俄罗斯公司铀壹集团将投资约 6 亿美元在 Pastos Grandes 的特定地理区域开发工业项目。相应地，中信国安将投资 8 亿美元在 Uyuni 开发工业综合体。每个综合体的年产量将高达 25000 公吨，每年总产量为 50000 吨碳酸锂。

铀壹集团和中信国安都是通过玻利维亚政府发起的国际呼吁进行的近两年的 DLE 技术选择过程的一部分。两种技术均表明，它们适用于两种盐滩的特性，锂回收率均大于 80%。

迄今为止，为了加速玻利维亚锂的产业化，YLB 签署了三项协议，第一项是今年 1 月与中国宁德时代财团签署，在 Uyuni (Potosi) 和 Coipasa (Oruro) 盐滩安装两个工业设施，6 月宁德时代财团承诺将投资增加到 14 亿美元。

这些协议是在主权商业模式的框架内签署的，通过 YLB，保证玻利维亚国家在锂和蒸发资源的工厂建设、生产、营销和整个生产链方面的绝对控制权。

7、印度政府准备出台数十亿美元的新补贴计划

据路透社 6 月 28 日报道，印度政府正准备出台一项数十亿美元的新补贴计划，向生产电网电池的企业提供补贴。印度当局正试图加速煤炭消费大国向清洁能源的转型。此前，印度宣称计划在 2030 年之前建设 500GW 的可再生能源产能。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、科力远年产 3 万吨电池级碳酸锂项目进展

据科力远 6 月 28 日公告，6 月份已完成年产 3 万吨电池级碳酸锂工厂主体厂房建设，工厂园区内道路、沟渠、管理标识标牌等工作已全面展开；其中首期年产 1 万吨电池级碳酸锂设备(焙烧、卤水、沉锂)全部到位，安装调试已完成 90%，预计 7 月下旬正式生产。

据悉，该项目是科力远实现战略转型、布局锂电上游赛道、支持下游储能事业发展的重要建设项目。该项目各项行政许可的正式批复，标志着科力远已具备生产电池级碳酸锂的资质。该项目的顺利投产将使科力远在完善储能产业布局的道路上更进一步，该项目也将为科力远带来新的盈利增长点，助力企业提升竞争力。

2、雅化集团：拟 1.63 亿元收购通达公司 51%股权

据雅化集团 6 月 30 日公告，全资子公司雅化集团雅安实业有限公司以自有资金 1.63 亿元收购四川通达化工有限责任公司 51% 的股权。

3、瑞阳新能源项目投产进度

据大众网 6 月 26 日发布，瑞阳新能源年产 4 万吨新能源锂电池材料一体化项目和年产 6 万吨新能源锂电池材料前驱体项目在山东省滨州市阳信县正式投产。

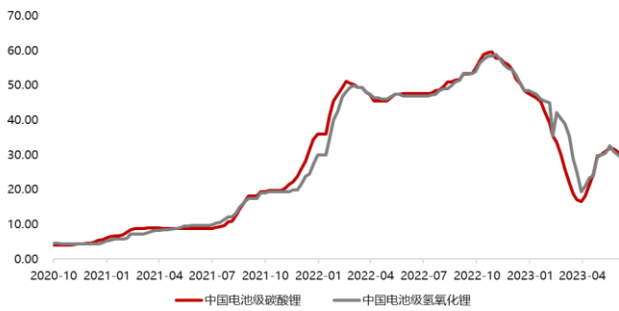
4、楚能新能源孝感锂电池产业园项目一期投产

据楚能新能源 6 月 28 日公告，楚能新能源孝感锂电池产业园项目一期投产，楚能新能源孝感锂电池产业园项目于 2022 年 5 月在孝感市临空经济区开工，规划总产能 150GWh、总占地面积超过 3335 亩，其中项目一期设计年产能超 30GWh、占地面积超过 1000 亩，项目全面建成后将成为国内最大的新能源生产基地。

1.1.3. 本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价

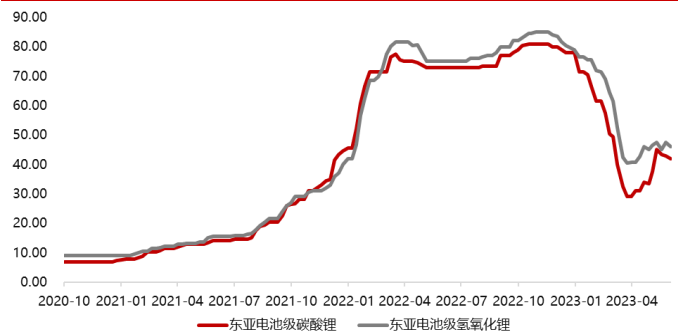
本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价。根据 SMM 数据，截至 6 月 30 日，电池级碳酸锂报价 30.7 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.60 万元/吨；工业级碳酸锂报价 29.35 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.6 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 29.4 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.85 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.8 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.85 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 27.1 万元/吨，环比 6 月 21 日报价下跌 0.85 万元/吨。6 月 30 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 29 万元/吨，较 6 月 15 日环比下跌 2 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 29.9 万元/吨，较 6 月 15 日环比下跌 1.85 万元/吨。本周碳酸锂价格小幅回落，据 SMM 周报显示，端午节后冶炼厂和贸易商报价均有所松动，部分厂家季末出货压力仍在，且下游厂商下调意向接货价格，导致碳酸锂主流成交价有所下调，临近周末，由于盐厂财报压力已过，上游降价意愿全无，但需求端采购意愿较弱，供需博弈下跌幅放缓。预计伴随新能源车消费旺季来临，材料厂将进入旺季补库阶段，对锂盐价格形成短期支撑。

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）

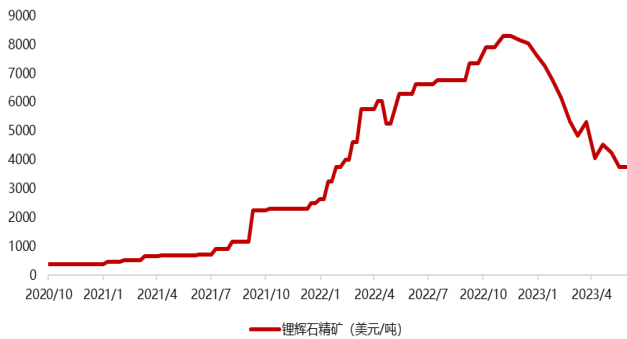


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4. 伴随锂盐价格不断下跌，精矿价格小幅下跌

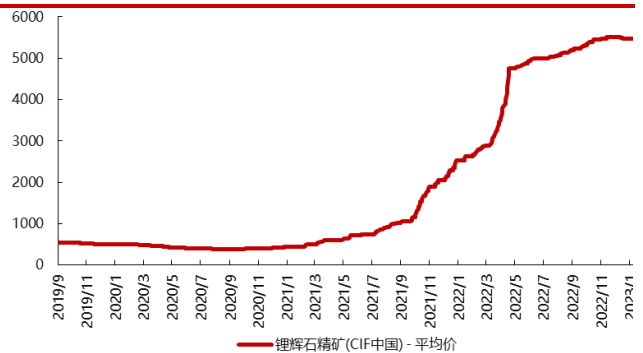
6月30日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3600美元/吨（FOB，澳大利亚），环比6月23日报价下跌100美元/吨。截止6月22日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3750美元/吨，环比6月8日报价保持不变。截止6月30日，SMM 锂精矿现货价为4030美元/吨，环比6月16日下跌20美元/吨。本周海内外锂精矿评估价小幅下跌，主要系伴随锂盐价格不断下跌，精矿价格难以继续持稳。

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

本周碳酸锂价格小幅回落，据 SMM 周报显示，端午节后冶炼厂和贸易商报价均有所松动，部分厂家季末出货压力仍在，且下游厂商下调意向接货价格，导致碳酸锂主流成交价格有所下调，临近周末，由于盐厂财报压力已过，上游降价意愿全无，但需求端采购意愿较弱，供需博弈下跌幅放缓。预计伴随新能源车消费旺季来临，材料厂将进入旺季补库阶段，对锂盐价格形成短期支撑。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】。

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、青岛中资中程集团股份有限公司控股子公司签订《镍矿买卖合同》暨关联交易

据青岛中程 6 月 27 日公告，为了完善青岛印尼综合产业园的配套服务，公司控股子公司 PT Bumi Morowali Utama 与青岛印尼综合产业园入园企业 PT.Metal Smeltindo Selaras 依照相关法律法规的规定，在遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则下，经过充分协商，拟就镍矿买卖签订合同。

据悉，本合同如按照 2023 年 7 月印尼政府对 1.6 品位的镍矿(含水率按 35%)的参考指导价测算，合同金额约为 775.8 万美元(按照本公告日的汇率，折合人民币约 5611 万元)，但合同执行的最终总金额，将随着双方交割矿产的品位、后续印尼指导价的变化而上下波动。根据本合同条款交付的镍矿数量预估为 20 万 WMT，具体以实际到货称重数量为准。其中，公司是合同交易对手方 MSS 的第一大股东，根据相关规定，MSS 属于公司的关联方，本次交易构成关联交易。

公司表示，本次关联交易事项属于公司青岛印尼综合产业园《入园协议》约定的配套服务项目之一。交易双方以平等互利、相互协商为合作基础，依据印尼当地政府规定的指导价(HPM)为基础，综合考虑矿产运输的实际情况确定最终交易价格，属于正常的商业交易行为。本次关联交易有利于提升园区配套服务水平，优化海外工业园运营模式，能够推动公司青岛印尼综合产业园区的整体建设与运营。

2、Harita Nickel 开启向日本和韩国出口硫酸镍的机会

据中国镍业网 6 月 29 日公告，Harita Nickel 开启了向韩国和日本等电动汽车电池生产国出口硫酸镍的机会。

NCKL 首席董事 Roy A. Arfandy 在 6 月 28 日的年度股东大会上表示：“我们对向其他国家、韩国或日本的电动汽车电池制造商出口的可能性持开放态度，当然我们也会开放在那里销售或出口的机会。”

Roy A 表示，该公司上周首次向中国出口了 5400 多吨硫酸镍。他承认，他将首先查看硫酸镍需求的市场状况，以确定从混合氢氧化物沉淀物（MHP）到硫酸镍的转化量。如果事实证明硫酸镍的市场比 MHP 更好，他们将把更多的 MHP 转化为镍、硫酸盐。因此，他暂时无法确认年内 MPH 转换硫酸镍的确切数字。

他透露，NCKL 之所以只向中国出口硫酸镍，是因为中国是全球最大的电池生产国，而印尼国内并没有相关的下游需求方。

据悉，6 月 16 日，Harita Nickel 通过其关联实体 PT Halmahera Persada Lygend (PT HPL) 作为硫酸镍生产商进行出口。PT HPL 将装在 290 个集装箱中的 5584 吨硫酸镍运送给 NCKL 在中国的业务合作伙伴之一。

3、国际货币基金组织要求印度尼西亚取消原矿出口禁令

据 IMF 6 月 26 日公告，国际货币基金组织要求印度尼西亚取消原矿出口禁令

IMF 认为，印度尼西亚一直在通过启动镍等原材料的下游活动来实现采矿战略多元化。IMF 认同印度尼西亚提高出口附加值、吸引外国直接投资以及促进技能和技术转让的雄心。但 IMF 执行董事会表示，政策应辅之以全面的成本效益分析，并旨在最大限度地减少跨境溢出效应。

因此，IMF 在 5 月 22 日与印度尼西亚进行的第四条磋商中表示：“在此背景下，执董们呼吁考虑逐步取消出口限制，并且不要将限制扩大到其他商品。”该磋商于 6 月 26 日在其网站上发布。

印尼总统维多多坚称，尽管法律遭遇挫折，下游镍政策仍将继续。他还将该政策扩展到铝土矿出口，从 2023 年 6 月 10 日起禁止铝土矿出口。

印度尼西亚决心实施其下游政策，作为其成为世界电动汽车电池中心之一的雄心的一部分。政府正在建设从上游到下游的一体化电动汽车电池产业。镍矿石出口禁令也吸引了过去两年对生产电池材料的冶炼厂的更多投资。

4、印尼提议与美国建立镍自由贸易协定

据路透社 6 月 28 日发布，印度尼西亚拟与美国就关键矿产达成有限自由贸易协议。

印尼提出了一项有限自由贸易协定 (FTA)，允许将电动汽车生产中使用的镍和其他关键商品运往美国，从而使电动汽车供应链中的印尼公司能够从美国税收减免中受益。就目前而言，印度尼西亚还没有与美国签订自由贸易协定。

美国仅拥有全球镍储量的 0.4%，每年产量仅为 18000 吨。此外，美国自由贸易协定合作伙伴的镍产量占全球镍产量的比例不到 10%，而且这些合作伙伴关系并不包括印度尼西亚、俄罗斯和菲律宾的最大镍出口国。

印度尼西亚一直在努力利用其庞大的镍储量（估计为 2200 万吨，位居世界第一）吸引对其下游镍行业以及电动汽车和电动汽车电池制造商的投资。该国也是世界上最大的金属生产国，2021 年产量将达到 100 万吨。

印度尼西亚的镍储量使该国成为全球电动汽车行业不可或缺的一部分，该国的目标是成为全球电动汽车中心。该国海事和投资协调部长 Luhut Binsar Pandjaitan 表示，印尼的目标是到 2027 年成为世界三大电动汽车电池生产国之一。

尽管有限的自由贸易协定仍处于讨论阶段，但印尼应该利用这个机会与美国寻求优惠贸易协定，而不是全面的自由贸易协定。例如，印度尼西亚可以用矿物交换大豆和玉米等产品；2021 年，印度尼西亚进口了 267 万吨大豆，其中 263 万吨来自美国。

1.2.2. 一周国内镍钴资源信息速递

华友钴业电解镍通过上期所注册

据上海期货交易所 6 月 27 日公告，浙江华友钴业股份有限公司全资子公司衢州华友钴新材料有限公司生产的“HUAYOU”牌电解镍符合上期所镍期货合约中规定的各项要求。同意浙江华友钴业股份有限公司全资子公司衢州华友钴新材料有限公司生产的“HUAYOU”牌电解镍在上期所注册，注册产能 6000 吨，执行标准价。自公告之日起，上述产品可用于上期所镍期货合约的履约交割。

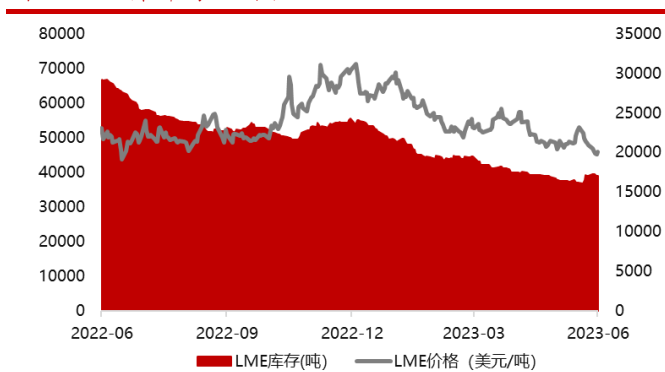
衢州华友钴新材料有限公司，是浙江华友钴业股份有限公司的全资子公司，曾是国内纯镍生产的主要企业之一，2017 年后一度暂停纯镍生产；至 2022 年 5 月开始复产，产能 6000 吨/年，工艺为电积法。2023 年二季度开始扩产，目前总计电镍产能可达 30000 吨/年，但仅其中 6000 吨/年部分可进行交割。

1.2.3. 基本面回暖，宏观面利空，镍价呈震荡走势

镍：截止到6月30日，LME镍现货结算价报收20125美元/吨，环比6月23日下跌3.69%。截止到6月30日，LME镍总库存为38850吨，环比6月23日下跌0.05%。截止到6月30日，沪镍报收15.77万元/吨，环比6月21日下跌4.66%，沪镍库存为3133吨，环比6月21日下跌9.24%。本周镍价下跌，据SMM周报显示，宏观方面，美国公布了美国至6月24日当周初请失业金人数为23.9万人，低于前值和预期值，反应当前美国就业市场仍然强劲，当晚美国还公布了第一季度核心PCE物价指数年化季率终值为4.9%，低于前值与预测值的5%，总体来看目前美国有较强的经济支撑美联储的后续加息决心；消息面周内华友镍板正式成为上期所交割品申请产能共计6000吨/年，在情绪面对镍价起到一定承压作用；基本面来看，供应端，本周纯镍社会库存环比减少1168吨，保税区库存环比增加300吨，沪镍仓单本周持续递减，需求端来看，据SMM调研了解，新能源、合金行业即将再度进入旺季，近期下游需求有所增加。综上，当前基本面有所回暖，但镍价受全球宏观利空情绪压制，当前市场多空交织，预计后续镍价或将呈现震荡趋势。

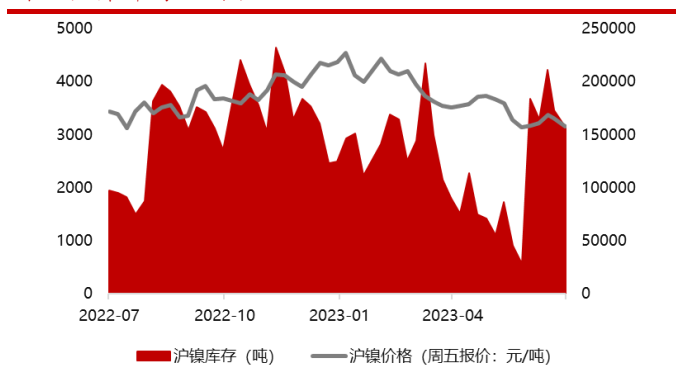
截止到6月30日，高镍生铁（8-12%）报收1070元/镍点，环比6月21日下跌0.93%，据SMM周报显示，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至7月甚至8月，长单比例增加后，目前市场散单成交偏少，本周成交价下行，但菲律宾矿价稳中偏强，成本支撑仍存在；截止到6月30日，电池级硫酸镍报收33800元/吨，环比6月21日上涨0.45%，本周硫酸镍价格小幅上涨，据SMM周报显示，供应端来看，短期硫酸镍整体供应呈现偏紧的状态，叠加海外硫酸镍至今没有到货，可流通低价硫酸镍相对较少，硫酸镍价格支撑走强；需求端来看，7月份三元前驱体整体呈现小增的态势，并且临近月底下游企业也进入7月原料的采购周期，企业询价增多，并受刚需补库影响下，下游企业不得不接受高价原料。

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

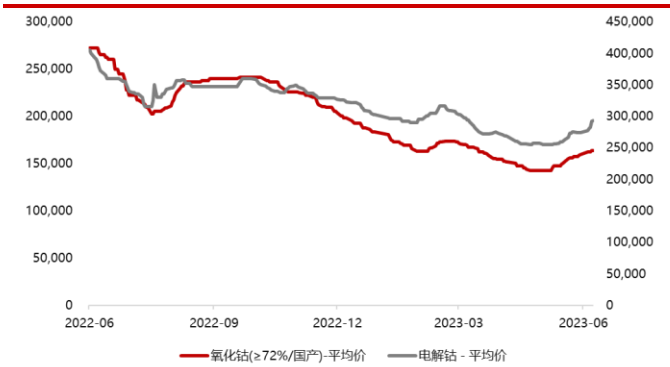


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4.收储传闻扰动市场，钴价上涨

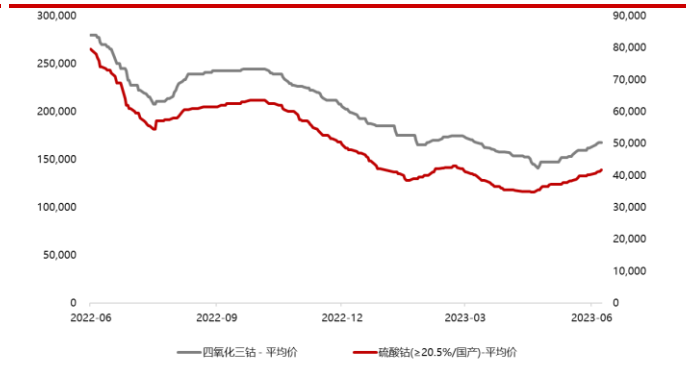
钴：截止到6月30日，电解钴报收29.3万元/吨，环比6月21日上涨6.74%，本周电钴价格较前期大幅上涨，近期电钴交储传言流入市场，导致受情绪面影响，各品牌出厂价格急速上升；截止到6月30日，四氧化三钴报收16.75万元/吨，环比6月21日上涨3.72%，本周四钴价格小幅上涨，据SMM周报显示，主要系原料端钴盐价格稍有上涨，导致四钴价格随成本上行；截止到6月30日，硫酸钴报收4.175万元/吨，环比6月21日上涨3.73%，本周硫酸钴价格继续上涨，据SMM周报显示，主要系钴中间品价格走高，成本支撑走强；基本面来看，需求端，部分四钴和前驱企业每月零单采买，存在刚需备库，推动硫酸钴成交价格走高，供给端，近期收储消息传来，钴盐企业情绪高涨报价走高，市场上低价现货难寻。

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、Serra Verde 开始巴西稀土矿一期调试

据Serra Verde 6月26日公告，Serra Verde 已开始其位于巴西戈亚斯州米纳库的Pela Ema 矿床的第一阶段调试。

该公司正在该国开发综合稀土元素(REE)采矿和加工业务，并于2023年1月获得1.5亿美元(7.1605亿兰特)注资以推进该项目。

Serra Verde 由全球投资公司Denham Capital控制，预计Pela Ema 矿床一期在25年的运营寿命内每年至少生产5,000吨稀土氧化物。它具有通过工厂优化提高产能的巨大潜力。

Serra Verde 在一份新闻声明中表示：“明确的资源量有利于 Pela Ema 矿床的第二期扩建，目标是在本十年结束前将原矿产量翻一番。”

一旦投入运营，该矿床预计将生产出一种独特的精矿，其中包括重磁和轻磁稀土元素的高价值组合，包括钕 (Nd)、镨 (Pr)、铽 (Tb) 和镝 (Dy)。

Serra Verde 首席执行官 Thras Moraitis 表示：“Serra Verde 是一家世界级企业，其产品质量和增长选择使其成为独特的资产，有潜力成为永磁体行业开始实现供应链多元化的基石。

“我们已经开始研究我们可以使用的众多增长选项，包括消除当前阶段的瓶颈和提高采收率，加速 Pela Ema 矿床的潜在第二期扩建以及对大型矿权的进一步勘探。”

2、澳大利亚拟在关键矿物供应方面通过 AUKUS 联盟取代中国

据澳大利亚战略政策研究所 (ASPI) 6 月 29 日公告，澳大利亚拟在关键矿物供应方面通过 AUKUS 联盟取代中国。

该公告称，在国防工业所需的关键矿物方面，结束对中国的依赖应该是由澳大利亚、美国和英国组成的三边安全伙伴关系 (AUKUS 联盟) 的目标之一，该联盟成立于 2021 年，旨在建造澳大利亚的核潜艇舰队。

尽管这三个联盟成员国都有属于自己的不同的特定矿物，但报告列出了所有 AUKUS 成员国都有的矿物。它们是锑、铋、钴、16 种稀土金属、镓、石墨、铟、锂、镁、锰、铂族金属、钽、钨。

报告中指出：“鉴于 AUKUS 的能力依赖于关键矿物，AUKUS 国家应将其纳入第二支柱”。

报告的作者认为，中国目前在关键矿物的生产和供应方面在世界上占主导地位，似乎只有澳大利亚可以 "挑战" 中国，并使供应多样化。

报告称：“北京的主导地位完全不是一个难以解决的问题，AUKUS 可以使供应多样化，并降低风险。非常值得怀疑的是，还有谁有能力在很大程度上给北京制造障碍。”

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、南通正海磁材正式投产，达产后年产高性能永磁材料 18000 吨，预计年销售额 90 亿元

据中证网讯 6 月 29 日发布，南通正海磁材有限公司于 6 月 28 日正式投产，同日，新金属材料国家重点实验室南通正海研发基地揭牌。

正海磁材董事长王庆凯表示，南通正海磁材项目建成后将成为全球最大的稀土永磁体研发生产基地，项目的正式投产标志着正海磁材的综合实力又迈上了新的台阶。他还透露，到今年年底，南通项目有望释放产能 6000 吨，以满足市场需求。

2、北方稀土制定下发《智能制造实施指导意见》

据财联社 6 月 28 日公告，为切实指导公司智能化工作推进实施，推进北方稀土产业数字化进程，近日，北方稀土制定下发《智能制造实施指导意见》。《指导意见》提出了推进智能制造的实施目标，在自动化程度方面，通过自动化改造升级以及生产过程集中控制的加强，将关键工序数控化率整体提升至 80%。在智能化程度方面，通过新增智能机器设备，加快在“脏累险”岗位、重复劳动岗位、高精度控制岗位推动机器换人，使机器换人率达到 100%。

3、北方稀土拟 4 亿元投资参股铁融公司

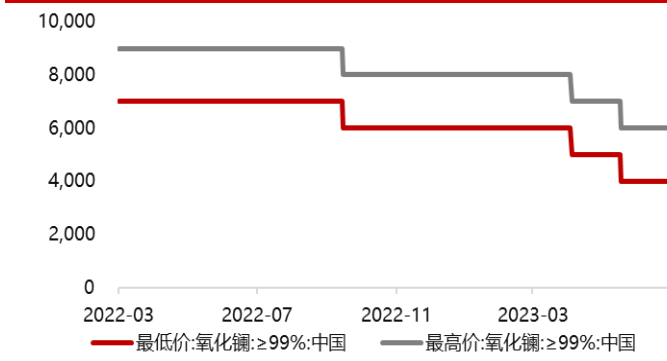
据北方稀土 6 月 30 日公告，公司拟在铁融国际融资租赁(天津)有限责任公司(以下简称铁融公司)以其未分配利润转增注册资本基础上，以自有资金出资 4 亿元投资参股铁融公司。投资后，公司在铁融公司的持股比例为 36.74%，铁融公司成为公司参股公司。

1.3.3. 镨钕镝钽涨跌互现，人形机器人再添需求新亮点

价格：截止到 6 月 30 日，氧化钕均价 4400 元/吨，环比 6 月 21 日保持不变；氧化镨均价 48 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 4.00%。截止 6 月 30 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 6 月 21 日保持不变；氧化钕均价 47.9 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 4.77%；氧化镨钕均价 45.3 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 7.17%；氧化镝均价 2240 元/公斤，环比 6 月 21 日上涨 3.70%；氧化钽均价 0.865 万元/公斤，环比 6 月 21 日上涨 5.49%。截止到 6 月 30 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 140 元/公斤，环比 6 月 16 日下跌 3.45%。本周，镨钕价格快速下行，镝钽价格走势与其相反，据 SMM 周报显示，由

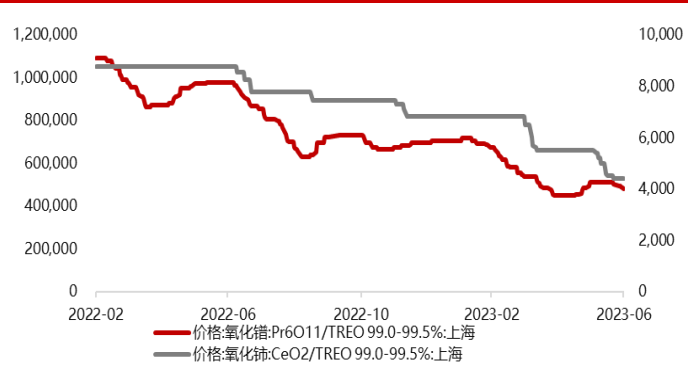
于下游需求情况持续偏弱，市场信心严重不足所致；镨钕产品由于集团的采购行为呈上涨趋势。稀土永磁材料凭借其自身优异性能广泛应用于新能源车、风力发电、节能电梯、节能高效电机等新兴领域，伴随人形机器人的兴起，需求再添新亮点，6月29日，上海市政府、国家发改委、工信部等七部门宣布将于7月6日~8日在上海举办2023世界人工智能大会，大会聚焦具身智能，布局智能机器人先进技术，届时将推出多种机器人亮相，催化人形机器人加速商业化。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



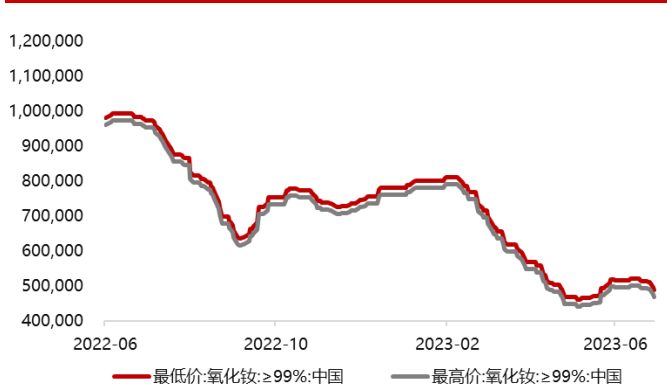
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



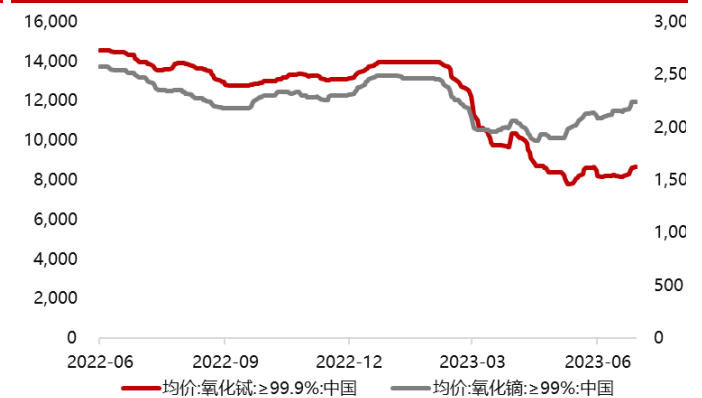
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



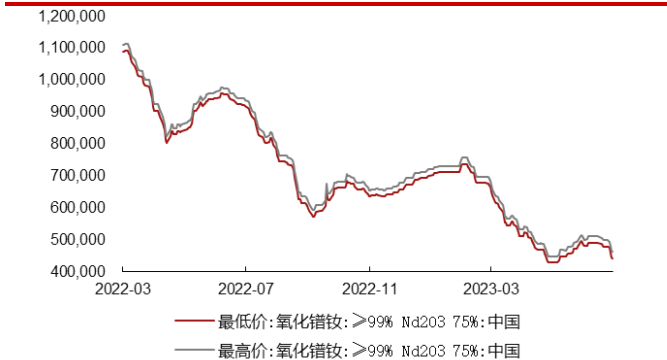
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)



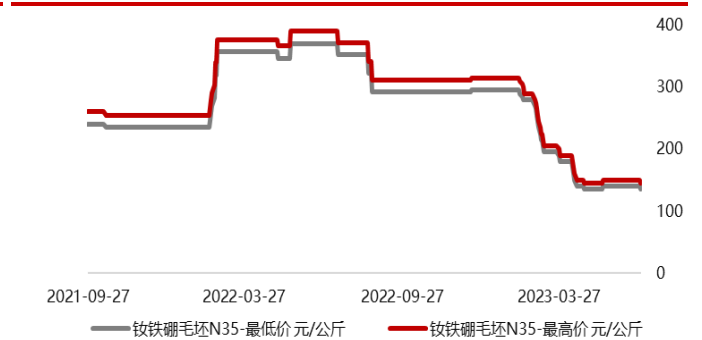
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

1.4.1.一周海外锡资源信息速递

Andrada Mining 的季度锡精矿产量创纪录

据 ITA 6 月 28 日公告，Andrada 矿业公司，即以前的 AfriTin 矿业公司，在截至 2023 年 5 月 31 日的第一季度（"2024 年第一季度"）以低于管理层指导的成本生产了创纪录水平的精矿中的锡。

该公司在其纳米比亚 Uis 项目 2024 年第一季度未经审计的运营更新中发布了这些结果，展示了重大成就和积极的财务表现。

由于加工厂以每小时 135 吨的创纪录水平运作，该公司报告的精矿含锡量同比增长了 42%，2024 年第一季度达到 216 吨，而 2023 年第一季度为 152 吨。如果按整体精矿比例计算，产量大幅上升 50%，达到 359 吨，而去年同期为 239 吨。

首席执行官 Anthony Viljoen 在评论 Andrada 本季度的表现时，“对随着锡精矿产量的增加而取得的显著效率以及低于预期的现金成本环比增长感到高兴”。

尽管由于剥离率从 1.4 提高到 2.3 而导致成本的季度性上升，但平均 C1 运营现金成本仍保持在低于预期的指导价，达到每吨含锡量 15,741 美元。同样，全部维持成本（AISC）也低于管理层的预测，为每吨 21,377 美元。

安全性能的改善是另一个值得注意的亮点，安德拉达矿业公司实现了 0.95 的损失时间伤害频率（LTIFR），无损失时间伤害（LTI）小时，表明工作环境更加安全。

在进一步勘探方面，正在进行钻探活动，以升级历史资源，并确认各伟晶岩地区的矿化。

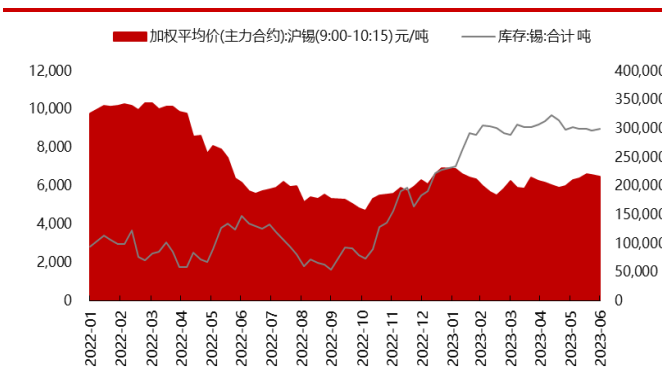
1.4.2.本周锡价高位震荡，冶炼厂检修预期锡价易涨难跌

价格：截止到 6 月 30 日，LME 锡现货结算价 27700 美元/吨，环比 6 月 23 日下跌 1.76%；LME 锡库存 3490 吨，环比 6 月 23 日上涨 27.84%。截止 6 月 30 日，沪锡加权平均价 21.61 万元/吨，环比 6 月 21 日下跌 0.95%；沪锡库存 8972 吨，环比 6 月 21 日上涨 1.09%。据 SMM 周报显示，本周锡价总体高位震荡，端午节期间，欧美央行偏鹰的加息表态，和欧美 6 月份 Markit PMI 数据普遍走弱，市场对欧美经济衰退有所担忧，LME 锡价逐渐回落，节后开盘沪锡合约价格承压下跌，但在锡矿紧缺和冶炼企业后续检修的预期发酵下有所支撑，周五沪锡价格再度大幅上涨。

矿端来看，据 SMM 周报显示，在缅甸佤邦禁矿消息和锡矿进口盈亏在近期不断下移并于6月15日一度转为亏损的情况下，后续锡矿进口量或难有较大的增长空间。但需关注国内银漫矿山于7月上旬完成技改后，其锡矿开采量的放量对国内锡矿供应带来的增量影响。

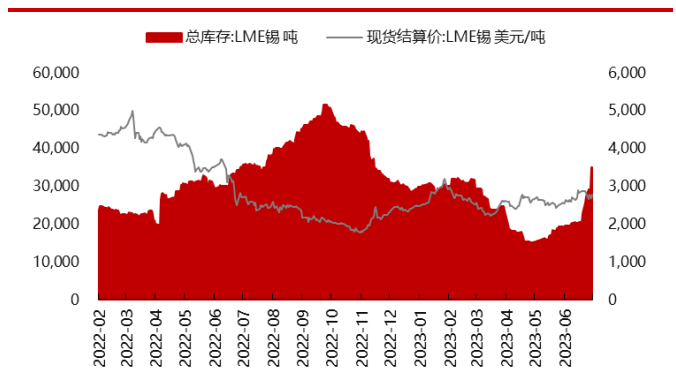
冶炼端及下游来看，据 SMM 消息，在锡矿供应紧缺及后续缅甸佤邦潜在停产的可能情况，云南地区部分冶炼企业在目前锡矿加工费水平下处于亏损状态，及国内某大厂潜在检修的预期下，后续三季度国内锡锭产量难有增加，锡价或依然是易涨难跌的状态。不过在终端需求实质性转好之前，国内锡锭库存仅靠供应端的潜在减量预期仍较难进入持续去库的节奏，且在目前4年以来最高的锡锭库存水平下，短期国内锡锭升水幅度也难以走扩，短期内沪锡价格的上行空间依然受限。

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



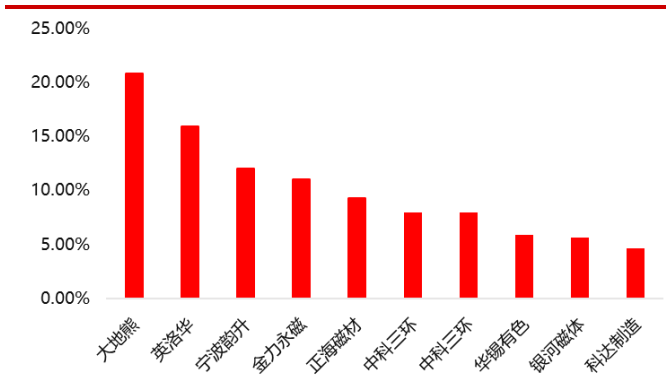
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周锡价总体高位震荡，端午节期间，欧美央行偏鹰的加息表态，和欧美 6 月份 Markit PMI 数据普遍走弱，市场对欧美经济衰退有所担忧，LME 锡价逐渐回落，节后开盘沪锡合约价格承压下跌，但在锡矿紧缺和冶炼企业后续检修的预期发酵下有所支撑，周五沪锡价格再度大幅上涨。从供需基本面来看，在锡矿供应紧缺及后续缅甸佤邦潜在停产的可能情况，云南地区部分冶炼企业在目前锡矿加工费水平下处于亏损状态，及国内某大厂潜在检修的预期下，后续三季度国内锡锭产量难有增加，锡价或依然是易涨难跌的状态。不过在终端需求实质性转好之前，国内锡锭库存仅靠供应端的潜在减量预期仍较难进入持续去库的节奏，且在目前4年以来最高的锡锭库存水平下，短期国内锡锭升水幅度也难以走扩，短期内沪锡价格的上行空间依然受限。受益标的：【锡业股份】、【华锡有色】。

1.5.行情回顾

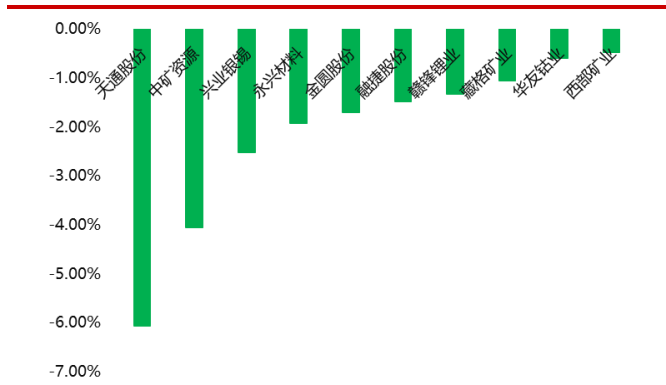
1.5.1. 个股表现

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	0.00%
电池级碳酸锂 (中国)	29.90	-0.78%
电池级氢氧化锂 (中国)	29.00	-4.91%
电池级碳酸锂 (东亚)	42.00	-2.33%
电池级氢氧化锂 (东亚)	46.00	-3.16%
金属锂	170.00	7.59%

注: 锂辉石精矿单位为美元/吨, 为 6 月 22 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 30 日报价, 东亚锂盐为 6 月 30 日报价, 金属锂为 6 月 8 日价格*本周末更新, 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)	38850.00	-0.05%
沪镍 (库存, 吨)	3133.00	-9.24%
LME 镍价格	20125.00	-3.69%
沪镍价格	157670.00	-4.66%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	51.00	-1.92%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1070.00	-0.93%

镍板 1#	166000.00	-5.01%
电池级硫酸镍	33800.00	0.45%

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)	8.00	2.56%
金属钴	29.30	6.74%
氧化钴	16.40	2.82%
硫酸钴	4.18	3.73%
四氧化三钴	16.75	3.72%

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	4400.00	0.00%
氧化镨	480000.00	-4.00%
氧化钕	479000.00	-4.77%
氧化镨钕	453000.00	-7.17%
氧化镝	2240.00	3.70%
氧化铽	8650.00	5.49%
钕铁硼毛坯 (N35)	140.00	-3.45%

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	27700.00	-1.76%
LME 锡 (库存, 吨)	3490.00	27.84%
沪锡价格	21.61	-0.95%
沪锡 (库存, 吨)	8972.00	1.09%

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%)	39.75	0.00%
	电解锰	1.59	0.00%
	硅锰	0.65	0.00%
	电池级硫酸锰	0.62	0.00%
钒	钒铁	11.50	-0.86%
	偏钒酸铵	10.15	0.00%
	五氧化二钒	10.60	0.00%

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。

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。