

本周锂盐价格偏稳运行，材料厂采购预期短期支撑盐厂挺价

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

►本周锂盐价格偏稳运行，材料厂采购预期短期支撑盐厂挺价

根据 SMM 数据，截至 7 月 7 日，电池级碳酸锂报价 30.75 万元/吨，环比 6 月 30 日报价上涨 0.05 万元/吨；工业级碳酸锂报价 29.40 万元/吨，环比 6 月 30 日报价上涨 0.05 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 28.6 万元/吨，环比 6 月 30 日报价下跌 0.80 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.0 万元/吨，环比 6 月 30 日报价下跌 0.80 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 26.45 万元/吨，环比 6 月 30 日报价下跌 0.65 万元/吨。7 月 6 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 28.5 万元/吨，较 6 月 30 日环比下跌 0.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 30 万元/吨，较 6 月 30 日环比上涨 0.1 万元/吨。本周碳酸锂价格偏稳运行，据 SMM 及富宝锂电新能源周报显示，由于季度财务报告压力减缓，锂盐厂之前的降价出货情况逐渐减少，叠加锂盐厂没有库存压力，挺价意愿强烈，需求端来看，周内部分材料厂急采小幅拉涨价格。展望后市，新能源车“金九银十”消费旺季临近，材料厂将进入旺季补库阶段，预计市场对于中下游的采购预期将短期支撑锂盐厂挺价。

►7 月份锂矿到港集中增多，锂精矿价格下跌

7 月 7 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 30 日报价下跌 100 美元/吨。截止 7 月 6 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 3550 美元/吨，环比 6 月 22 日报价下跌 200 美元/吨。截止 7 月 7 日，SMM 锂精矿现货价为 3735 美元/吨，环比 6 月 30 日下跌 295 美元/吨，本周海内外锂精矿评估价下跌，据 SMM 周报显示，供应端 7 月份的锂矿到港集中增多，锂矿供应有所缓解，需求端，由于盐厂对高价的矿石抵制心理依旧较重，市场的货物流动性仍处于低位，叠加部分海外矿山的重新定价，预计短期锂辉石价格小幅走弱。

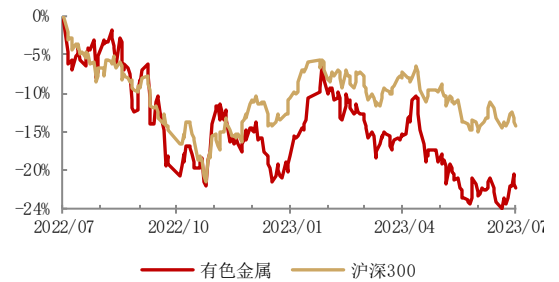
►宏观消息频出，镍价呈震荡走势

镍：截止到 7 月 7 日，LME 镍现货结算价报收 20370 美元/吨，环比 6 月 30 日上涨 1.22%。截止到 7 月 7 日，LME 镍总库存为 38208 吨，环比 6 月 30 日下跌 1.65%。截止到 7 月 7 日，沪镍报收 16.46 万元/吨，环比 6 月 30 日上涨 4.39%，沪镍库存为 2583 吨，环比 6 月 30 日下跌 17.56%。本周镍价呈现震荡

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|本周锂盐价格小幅回落，旺季补库需求短期支撑锂价》
2023.07.02
- 《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

上行走势，宏观方面，本周公布的美联储6月议息会议纪要显示，多数官员预计后续仍将加息，而周五晚公布的非农就业人数大幅低于前值且不及预期，但薪资呈现环比增长，在通胀压力仍大的背景之下，预计7月加息25bp仍是最大概率。

截止到7月6日，高镍生铁（8-12%）报收1050元/镍点，环比6月30日下跌1.87%，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，需求端，钢厂利润被挤压，叠加订单恢复有限，对于原料价格压价情绪走强；截止到7月7日，电池级硫酸镍报收33800元/吨，环比6月30日保持不变，据SMM周报显示，本周电池级硫酸镍的价格企稳的主要原因有二：1）本周硫酸镍询单减少，镍盐企业的销售压力增大，硫酸镍价格上涨承压，且电池级硫酸镍较一级镍板最小差价缩小至5413.64元/吨，导致目前电积镍的生产企业采购硫酸镍意愿降低，需求减少；2）当前三元前驱体企业恢复程度不达预期，硫酸镍价格传导收到阻碍，6月份据SMM调研国内三元前驱体的增量一方面来自于小动力与数码增量，另一部分来自于部分三元前驱体的年中的补库需求，随着当前补库结束，7月份增速开始放缓，下游接受意愿降低，且当前三元正极工厂压价明显，目前三元前驱体中对镍钴系数仍维持在95折左右，在成本的支撑下前驱体工厂对于当前硫酸镍价格接受意愿度不高。当前硫酸镍市场正处于上下游博弈的关键时刻。

►收储传闻扰动市场，钴价继续上涨

钴：截止到7月7日，电解钴报收30.25万元/吨，环比6月30日上涨3.24%，本周电钴价格继续大幅上涨，据SMM周报显示，由于传言国内收储量远超海外预期，海外市场贸易商采买囤货合金级电钴情绪高涨，海外电钴价格抬涨，传导至国内电子盘面跟涨；截止到7月7日，四氧化三钴报收17.75万元/吨，环比6月30日上涨5.97%，本周四钴价格继续上涨，据SMM周报显示，主要系原料钴盐价格抬涨，四钴企业报价随原料价格上行所致；截止到7月7日，硫酸钴报收4.375万元/吨，环比6月30日上涨4.79%，本周硫酸钴价格继续上涨，据SMM周报显示，成本面，供给端，由于收储推动金属钴价格走高，钴盐企业跟涨情绪高昂，需求端，三元前驱行情未有明显提振，部分企业仍有以刚需采购为主，采购多集中在四钴及电钴方向，且目前电钴与钴盐仍存价差，利润较客观。

►雨季并未大幅减少离子矿进口量，中重稀土价格承压

价格：截止到7月7日，氧化铈均价4400元/吨，环比6月30日保持不变；氧化镨均价47万元/吨，环比6月30日下跌2.08%。截止7月7日，氧化镧均价

5000 元/吨，环比 6 月 30 日保持不变；氧化钕均价 46.5 万元/吨，环比 6 月 30 日下跌 2.92%；氧化镨钕均价 44.8 万元/吨，环比 6 月 30 日下跌 1.10%；氧化镱均价 2020 元/公斤，环比 6 月 30 日下跌 9.82%；氧化铽均价 0.735 万元/公斤，环比 6 月 30 日下跌 15.03%。截止到 7 月 7 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 140 元/公斤，环比 6 月 30 日保持不变。据 SMM 周报显示，本周，由于 7 月初即将来临的长协交单，镨钕暂时止跌企稳，且因部分大厂的挺价意愿较强，现货市场的低价现货难寻。此外，本周，在集团采购结束后，铽产品便开始了快速下行的走势，5 月份，来自东南亚的未列名氧化稀土进口量环比虽有 9% 的缩减，但同比仍有 300% 的增幅，雨季并未大幅减少离子矿进口量，在离子矿供应充足的情况下，中重稀土产量也继续增长，2023 年 6 月国内氧化镱产量为 203 吨，环比增长 7.4%；氧化铽产量 42.5 吨，环比增长 7.6%，在此背景下，中重稀土价格难有上涨趋势。

► 本周锡价大幅上涨，关注银漫矿业技改后生产情况

价格：截止到 7 月 7 日，LME 锡现货结算价 29050 美元/吨，环比 6 月 30 日上涨 4.87%；LME 锡库存 4105 吨，环比 6 月 30 日上涨 17.62%。截止 7 月 7 日，沪锡加权平均价 23.47 万元/吨，环比 6 月 30 日上涨 8.59%；沪锡库存 9203 吨，环比 6 月 30 日上涨 2.57%。本周受后续缅甸佤邦锡矿禁采可能情况及后续国内某大型冶炼企业可能进行年度例行检修，引导市场后续锡锭供应紧缺的强预期逻辑的影响，沪锡价格大幅上涨。

矿端来看，8 月份缅甸佤邦禁矿有潜在可能，但当地低品位锡矿库存依然较多，不排除后续禁矿后其库存矿石经过选矿后依然出口到国内；7 月 7 日，兴业银锡宣布旗下银漫矿业选厂将于 2023 年 7 月 10 日起正式恢复生产，其回收率已由原本的 50% 提高至 60%，未来将逐步提高至 70%，或将形成一定供给增量，将抵消部分后续佤邦锡矿禁矿的影响。

冶炼端来看，据 SMM 调研了解，6 月份国内精炼锡产量为 14223 吨，较 5 月份环比-9.18%，较去年同比 37.35%，1-6 月累计产量同比 2.4%。6 月份国内精炼锡产量基本符合此前预期，其中减量主要由冶炼企业检修和原料紧缺造成。冶炼大厂传统检修期可能在 7 月下旬或 8 月份，届时将对国内锡锭产量造成较大影响。国内冶炼企业在三季度国内矿端供应紧缺预期和大厂检修预期下减量较多，但国内锡锭社会库存超过 1 万吨，为近四年高位，国内三季度锡锭市场供应量并不紧缺。

下游需求来看，据 SMM 周报显示，终端需求中集成电路消费情况虽然逐渐有回暖的迹象，但全球半导体消费在三季度大概率是增速降幅放缓，而非增速恢复为正值，锡的整体消费在三季度也大概率难以大

幅向好转变。近期 LME 锡库存的大幅累库也体现海外锡锭供应依然相对宽松过剩，海外消费需求大概率仍较低迷。

投资建议

本周碳酸锂价格偏稳运行，据 SMM 及富宝锂电新能源周报显示，由于季度财务报告压力减缓，锂盐厂之前的降价出货情况逐渐减少，叠加锂盐厂没有库存压力，挺价意愿强烈，需求端来看，周内部分材料厂急采小幅拉涨价格。展望后市，新能源车“金九银十”消费旺季临近，材料厂将进入旺季补库阶段，预计市场对于中下游的采购预期将短期支撑锂盐厂挺价。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】。

本周锡价大幅上涨，主要受后续缅甸佤邦锡矿禁采可能情况及后续国内某大型冶炼企业可能进行年度例行检修，引导市场后续锡锭供应紧缺的强预期逻辑的影响，沪锡价格大幅上涨。虽然锡矿供应端和锡锭产量均有紧缺预期，但国内锡锭社会库存为 11585 吨，是近四年高位，国内三季度锡锭市场供应量并不紧缺。需求端来看，终端需求中集成电路消费情况虽然逐渐有回暖的迹象，但全球半导体消费在三季度大概率是增速降幅放缓，而非增速恢复为正值，锡的整体消费在三季度也大概率难以大幅向好转变。近期 LME 锡库存的大幅累库也体现海外锡锭供应依然相对宽松过剩，海外消费需求大概率仍较低迷。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. 本周锂盐价格偏稳运行，材料厂采购预期短期支撑盐厂挺价.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	13
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	17
1.4. 锡行业观点更新.....	21
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）.....	12
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	12
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）.....	12
图 4 锂精矿价格（SMM）.....	12
图 5 LME 镍库存及价格.....	16
图 6 沪镍库存及价格.....	16
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	17
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	17
图 9 氧化镧价格趋势（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 氧化镨、钕价格趋势（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.本周锂盐价格偏稳运行，材料厂采购预期短期支撑盐厂挺价

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、Pilbara 更新了其中游示范工厂的最新情况

据 Pilbara 7 月 3 日公司公告，澳大利亚锂生产商 Pilbara Minerals Limited 和澳大利亚环境技术公司 Calix Limited（提供关于正在开发的中游示范工厂的最新信息）。

自 2022 年 11 月 28 日成立合资公司以来，拟议的示范工厂的详细前端工程和设计（FEED）已取得重大进展，以支持最终投资决定（FID），预计将在短期内提交给两家公司的董事会批准。

由于 FID 的日期原定于 2023 财政年度末，合营双方已同意将最初计划在 FID 之后进行的有关详细工程的某些项目支出提前，以确保项目的交付时间表和发展不受阻碍。双方仍然致力于完成支持 FID 的研究，目前已进入后期阶段，预计将在 7 月底左右做出决定。

示范工厂的开发得到了澳大利亚政府在现代制造计划（MMI）下宣布的 2000 万澳元的资金支持。Pilbara Minerals 与澳大利亚政府（工业、科学和资源部）之间的 MMI 拨款协议于 2023 年 4 月 28 日执行，Pilbara Minerals 于 2023 年 5 月 31 日收到了用于该项目的 800 万澳元首期付款。

中游工厂的成功示范可能会导致建立一个商业规模的工厂，作为 Pilbara Mineral 未来中游战略的一部分，并在未来实现煅烧技术的商业化，合资公司将向全球锂加工行业授权该技术。

2、AVZ 和天华新能交易执行协议的延续

据 AVZ 7 月 3 日公司公告，AVZ Minerals Limited 提及与苏州天华新能的交易执行协议（"TIA"），详见公司 2021 年 9 月 27 日的 ASX 公告《为开发 Manono 锂和锡项目获得基石投资者》。

公司确认，TIA 的各方仍然致力于完成 TIA。TIA 仍然有效，直到各方根据 TIA 的条款完成或取消。

3、Sayona Mining 提供了其达成了全国锂精矿产量达 3 万吨的新里程碑的消息

据 Sayona 7 月 4 日公司公告，有以下要点：

-北美锂业（NAL）提前生产了 30,000 吨锂精矿；平均精矿品位为 5.5% Li₂O

-在 2023 年 7 月首次计划装运之前在港口建立库存

-北美锂业公司继续成功提高产量，专注于安全和可持续生产，支持北美的电气化发展。

北美锂生产商 Sayona Mining Limited 在加拿大魁北克的北美锂业(NAL)运营中取得了一个新的生产里程碑，提前生产了超过 3 万吨的锂精矿。

截至 2023 年 6 月 25 日，NAL 生产的所有锂辉石精矿的平均品位约为 5.5% Li₂O，所有关键参数均符合承购规格。在 NAL 的爬坡阶段，对确定最佳产品锂品位与加工厂的回收率进行了评估。迄今为止，矿山生产和加工厂产量表明，目前约 5.5%的锂精矿产品品位提供了更高的回收率和更高产量的锂精矿，从而最大限度地提高 NAL 合资企业的盈利能力。

2023 年 6 月 6 日，NAL 创下新的日产量记录，产量为 643 吨，品位 5.67% Li₂O，回收率 71%。港口储存着约 26,000 吨锂辉石精矿，计划于本月发货。自 2023 年 6 月开始，所有精矿都通过铁路运至港口。

2023 年 4 月，NAL 生产 7224 吨锂精矿，5 月生产 10119 吨锂精矿，6 月生产 9802 吨锂精矿（截止 6 月 25 日数据）。公司的目标是在 2024 财年上半年，NAL 的锂精矿总产量为 8.5~11.5 万吨。

Sayona 的董事总经理 Brett Lynch 对这一最新的里程碑表示欢迎，他说："我非常高兴地看到 NAL 又一次超过预期。祝贺 NAL 团队实现这一最新的里程碑，这确实是一个了不起的成果。"自从 2023 年 3 月恢复生产以来，我们一直努力确保成功地提高产量，并继续提前交付速度和吨位。鉴于最近的供应链和成本挑战，这在锂行业是一个惊人的成就。"NAL 最近的碳酸锂研究凸显了在我们的旗舰业务向下游发展的价值。随着 2023 年更多的钻探计划，我们期待着扩大资源，并进一步加强北美领先的锂生产来源。"

NAL 目前是北美唯一的硬岩锂生产主要来源，其目标是到 2026 年成为该地区唯一的垂直一体化生产商，并向下游生产碳酸锂。2023 年 6 月 21 日发布的初步

技术研究估计，完全综合的 NAL 净现值 (NPV) 为 54 亿澳元 (税前)，包括 2023 年 4 月 14 日的 NAL DFS 估计。

在决定进行初步碳酸锂技术研究之前，已完成 NAL 碳酸锂与氢氧化锂生产的初步经济权衡分析。Sayona 和 Piedmont Lithium 将与技术顾问合作，对 NAL 的碳酸锂与氢氧化锂生产进行进一步的权衡研究，最终的技术研究将于 2024 年发布。

该公司还计划于 2023 年在 NAL 进行额外钻探，计划在 NAL 和邻近的 Vallée Lithium 项目进行超过 50000m 的钻探，该项目包括 28 项权利，需与 Consolidated Lithium Metals Inc (之前称为 Jourdan Resources Inc) 签订盈利和合资协议。NAL 的钻探工作已经开始，并将在未来几个月继续进行。

Sayona 目前正在就 NAL 生产的锂辉石精矿未承诺部分的承购协议进行谈判。

4、Argosy 公司关键进展更新

据 Argosy 7 月 3 日公司公告，公司对一些关键的进展进行了更新，要点：

-Andrea Betti 被任命为非执行董事，加强董事会层面的公司治理专业程度；

-2000 吨/年项目调试工作已推进到 24 小时试运行状态，目前生产电池级碳酸锂产品~20 吨，产品质量达到 99.79%；

-公司的重要里程碑——战略合作伙伴进程和 EIA 监管部门批准的 1 万吨/年扩产项目进展良好；

-Argosy 成为第二家在 ASX 上市的电池级碳酸锂生产商。

2000 吨/年项目：

公司正在推进年产 2000 吨工厂的调试工作，这些工作已经成功地进行了 24 小时连续作业的试验，实现完全连续生产作业，2023H2 进入爬坡阶段。

这是一个重要的里程碑，因为公司继续通过标准的工厂调试流程，并承认在额外的时间框架内交付商业规模的锂化学生产运营工厂(并且是第二家实现电池级碳酸锂生产的 ASX 上市公司)。该公司还指出，计划中的成功交付将在当前的锂市场上产生极其丰厚的利润。迄今为止，公司已生产了 20 吨电池级碳酸锂产品，平均产品质量达到 99.79%(最高达 99.9%)。

战略合作伙伴进程：

战略合作伙伴进程的关键目标是评估，然后通过相互协调来选择，以确保从电动汽车供应链中的一级对手方获得 10,000 吨/年扩张运营的资金和长期承购安排。在过去两年半锂市场上升过程中，公司已经进行了一个全面而彻底的过程，包括多个阶段（由于对不同提议的兴趣显著增加），这一过程现在已接近尾声。

公司没有受到既定期限的限制，更倾向于实现对利益相关者有利的交易和互利的伙伴关系，为各方的长期可持续发展和战略利益保持一致。因此，公司正在通过长期电池质量碳酸锂产品供应的承购协议和每年 10,000 吨运营资金的融资协议，逐步敲定这方面的关键协议。

10,000 吨/年项目的环境影响评估进程：

10,000 吨/年的运营监管审批程序正在进行中，但公司正与萨尔塔监管当局充分接触，以加快正式批准的落地。双方对实现这一目标的承诺体现在继续参与解决有限的未决项目，即澄清与环评报告有关的水文地质问题，以期最终确定并获得矿业部长的正式批准通知。

公司正在与主要的监管部门官员保持定期和直接的沟通，并注意到所遇到的限制因素，这些限制因素延长了这个过程。然而，这并没有对项目战略产生重大影响，在锂市场强度和兴趣不断增加的时期，这已经为公司带来了更好的战略和长期成果。

Rincon 资源扩展与生产井钻探：

公司已经进行了生产井旋转钻探和资源扩展勘探钻石钻探工程。已经计划了两口生产井和最多六个勘探钻井点。生产井旋转钻探工程已经完成，两口生产井的钻探深度为 350 米。两口井的水泵测试和卤水取样工程已经完成，正在等待结果。这些工作将有助于准备卤水矿物储量评估和随后完成升级后的可行性研究报告。

勘探钻石钻探计划正在进行中，到目前为止已经完成了五个钻探点。目前的岩心和卤水样本已被送往实验室分析，正在等待结果。这些结果将有助于准备升级的卤水矿石资源量评估，计划在 2023 年底完成。

5、LG 新能源与智利 SQM 签署 10 万吨锂供应协议

据韩国 LG 新能源公司（LGES）7 月 7 日公告，韩国 LG 新能源公司（LGES）周五表示，已与智利 SQM 签署了锂供应长期协议，这是其进一步加强原材料采购的最新举措。锂是电动汽车电池的关键部件。

根据协议，从今年开始到 2029 年的七年内，SQM 将向 LG 新能源供应 10 万吨锂，包括用于高镍、高容量电池的氢氧化锂，以及用于更便宜的低镍和磷酸铁锂（LFP）电池的碳酸锂。这将能够为 200 万辆纯电动汽车提供动力。

LG 新能源表示，最新协议取代了其与此家智利锂供应商之前达成的协议，与之前协议剩余的 3.6 万吨供应量相比，新协议的供应量增加了近两倍。供应将包括用于高镍、高容量电池的氢氧化锂，以及用于更便宜的低镍和磷酸铁锂（LFP）电池的碳酸锂。

6、ALBEMARLE 投资 15 亿元用于处理电动汽车电池的锂

据金十数据 7 月 7 日报道，美国总统拜登发言：在南卡罗来纳州的切斯特县，美国雅宝(ALB.N)投资了 15 亿美元用于处理电动汽车电池的锂，这不仅创造了 300 个永久性的工作岗位，还会提升整个社区。此外，还有一家公司在南卡罗来纳州投资 35 亿美元建设一个电池材料制造厂，创造 1500 个工作岗位。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、新疆志存新能源材料有限公司年产 12 万吨电池级碳酸锂项目完工投产

据中国有色金属工业协会 7 月 3 日消息，7 月 2 日，新疆志存新能源材料有限公司年产 12 万吨电池级碳酸锂项目（一期 6 万吨）完工投产，该项目是国内单体最大的碳酸锂项目，也是新疆首个投产的电池级碳酸锂项目。项目以“采矿、选矿、冶炼”产业链均衡配套建设为目标，分两期建设，一期于 2022 年 9 月开工，投资 23 亿元，年产 6 万吨碳酸锂，预计年产值达到 180 亿元；二期正在建设中，计划 2024 年 9 月建成投产，两期项目全部达产后，将达到年产碳酸锂 12 万吨以上的产量，实现销售收入 300 亿元以上，同时带动 1500 余人就业。

2、比亚迪正在加入拉美锂矿开采热潮

据彭博社 7 月 5 日报道，比亚迪正在加入拉美锂矿开采热潮，以锁定更多的动力电池关键原材料供应。比亚迪执行副总裁李柯接受采访时表示，在全球锂资源储量最大国家智利，比亚迪正在与智利政府和包括 SQM 在内的公司就新的提锂技术进行谈判，而在巴西，比亚迪有一个小型独立开采项目。

3、国城矿业拟在四川德阳投建 20 万吨/年锂盐项目

据国城矿业 6 月 30 日晚公司公告，公司全资子公司四川国城锂业有限公司拟与四川省绵竹市德阳-阿坝生态经济产业园区管委会签署协议，在该园区内投资 33.57 亿元，建设“国城锂业 20 万吨/年锂盐项目一期工程”。该项目计划分三期实施，本次一期工程计划建设 6 万吨/年基础锂盐。

4、赣锋新型锂电池 PACK 生产线本月投产

据重庆两江新区 7 月 4 日消息，位于龙盛新城的赣锋新型锂电池科技产业园项目一期工程的 90% 楼体已经封顶，PACK（电池包装）生产线将于本月投产。该项目固定资产投资超过 50 亿元，将建成国内最大的固态电池生产基地。项目于去年 7 月 30 日正式开工建设，包括固态电池技术研究院、固态电池生产基地及电池 PACK 系统 3 个子项目。

5、Bikita 锂矿 200 万吨/年（锂辉石）项目建设完成 正式投料试生产

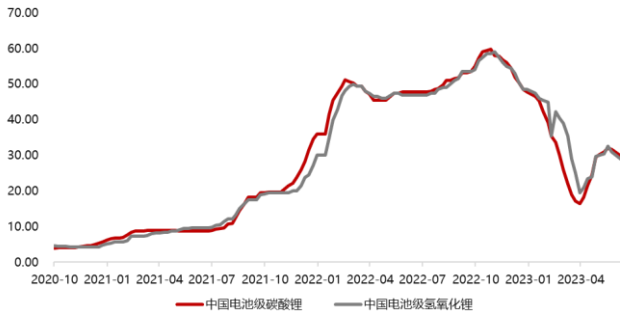
据中矿资源 7 月 7 日公司公告，全资公司 Bikita Minerals(Private) Limited 的“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（锂辉石）建设工程项目”已经建设完成，于 7 月 7 日正式投料试生产。项目达产后，预计年产锂辉石精矿 30 万吨。该选矿生产线投产，将进一步增强公司锂精矿供应能力，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。

1.1.3. 本周锂盐价格偏稳运行，材料厂采购预期短期支撑盐厂挺价

本周锂盐价格偏稳运行，材料厂采购预期短期支撑盐厂挺价。根据 SMM 数据，截至 7 月 7 日，电池级碳酸锂报价 30.75 万元/吨，环比 6 月 30 日报价上涨 0.05 万元/吨；工业级碳酸锂报价 29.40 万元/吨，环比 6 月 30 日报价上涨 0.05 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 28.6 万元/吨，环比 6 月 30 日报价下跌 0.80 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 30.0 万元/吨，环比 6 月 30 日报价下跌 0.80 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 26.45 万元/吨，环比 6 月 30 日报价下跌 0.65 万元/吨。7 月 6 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 28.5 万元/吨，较 6 月 30 日环比下跌 0.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 30 万元/吨，较 6 月 30 日环比上涨 0.1 万元/吨。本周碳酸锂价格偏稳运行，据 SMM 及富宝锂电新能源周报显示，由于季度财务报告压力减缓，锂盐厂之前的降价出货情况逐渐减少，叠加锂盐厂没有库存压力，挺

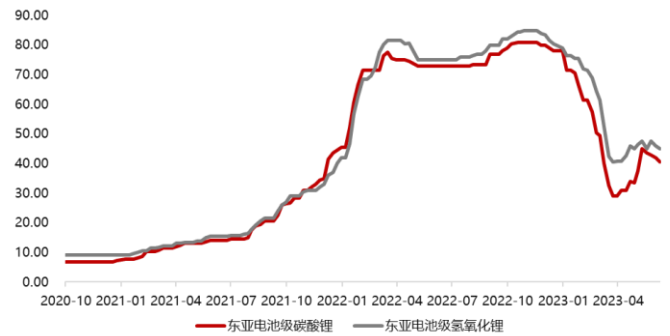
价意愿强烈，需求端来看，周内部分材料厂急采小幅拉涨价格。展望后市，新能源车“金九银十”消费旺季临近，材料厂将进入旺季补库阶段，预计市场对于中下游的采购预期将短期支撑锂盐厂挺价。

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)

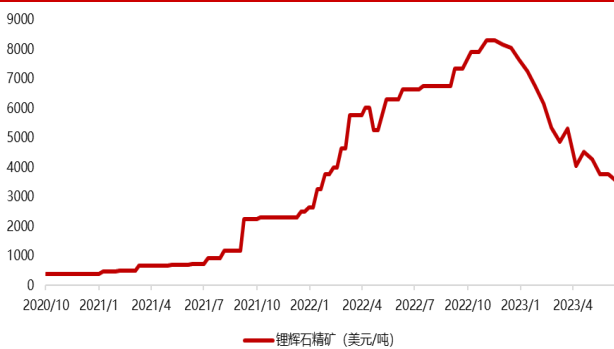


资料来源: Fastmarkets, 华西证券研究所

1.1.4.7 月份锂矿到港集中增多，锂精矿价格下跌

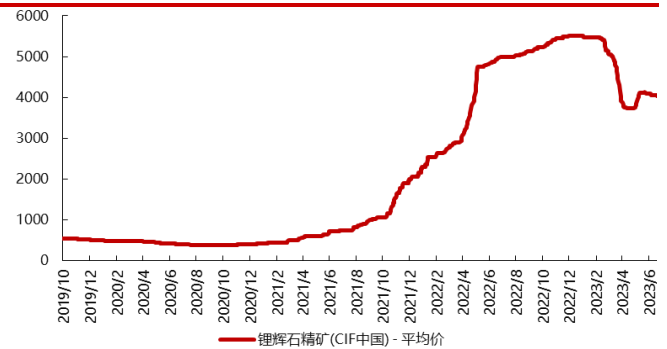
7月7日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3500美元/吨（FOB，澳大利亚），环比6月30日报价下跌100美元/吨。截止7月6日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3550美元/吨，环比6月22日报价下跌200美元/吨。截止7月7日，SMM 锂精矿现货价为3735美元/吨，环比6月30日下跌295美元/吨，本周海内外锂精矿评估价下跌，据SMM周报显示，供应端7月份的锂矿到港集中增多，锂矿供应有所缓解，需求端，由于盐厂对高价的矿石抵制心理依旧较重，市场的货物流动性仍处于低位，叠加部分海外矿山的重新定价，预计短期锂辉石价格小幅走弱。

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

本周碳酸锂价格偏稳运行，据 SMM 及富宝锂电新能源周报显示，由于季度财务报告压力减缓，锂盐厂之前的降价出货情况逐渐减少，叠加锂盐厂没有库存压力，挺价意愿强烈，需求端来看，周内部分材料厂急采小幅拉涨价格。展望后市，新能源车“金九银十”消费旺季临近，材料厂将进入旺季补库阶段，预计市场对于中下游的采购预期将短期支撑锂盐厂挺价。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、嘉能可收购 PolyMet 以获得 NorthMet 镍铜矿直接所有权

据中国镍业网 7 月 4 日公告，矿业和大宗商品巨头嘉能可向 PolyMet 矿业公司提出以每股 2.11 美元的现金收购该公司未持有的股份，约合 7100 万美元。

此举将使嘉能可拥有 NorthMet 直接所有权，这将是明尼苏达州的第一个铜镍矿。这也将使嘉能可成为泰克 NewRange 合资企业的合伙人。该合资企业拥有 NorthMet 和 Mesaba 铜、镍、钴和铂族金属矿床。NorthMet 和 Mesaba 的实测和指示资源量分别为 6.37 亿吨和 20 亿吨。NorthMet 的额外推断资源为 4 亿吨，Mesaba 为 13 亿吨。

总的来说，这两项资产约占明尼苏达州东北部已知 72.5 亿吨 Duluth 复杂资源的一半。预计在 20 年的许可开采期内，NorthMet 每天将生产 2.9 万吨矿石，第一次生产目标是在 2026 年。在其第一个完整的五年运营中，预计每年可生产 30,000 吨铜，3,600 吨镍，58,000 盎司钨和 12,000 盎司铂。对 Metsaba 的估计目前还不清楚。

在纽约盘前交易中，PolyMet 的股价翻了一倍多，至 1.87 美元。该公司的市值接近 1.53 亿美元。

2、印尼探索与澳大利亚在新能源电动汽车领域的合作

据中国镍业网 7 月 4 日公告，印尼将探索与澳大利亚在新能源电动汽车领域的合作。

镍是制造电动汽车电池所需的关键矿物。印度尼西亚是世界上最大的镍矿石生产国，因此目前禁止出口镍矿。然而，印度尼西亚需要当地不生产的其他关键矿物，例如澳大利亚是最大生产国之一的锂。

印度尼西亚总统将于 7 月 3 日开始对澳大利亚进行为期三天的访问，总理安东尼·阿尔巴内塞表示，他很高兴欢迎佐科·维多多来到澳大利亚。

“作为我们最近的邻国之一，澳大利亚正在与印度尼西亚在气候、经济发展、教育和地区安全问题上建立广泛的合作，”阿尔巴内塞说。

印度尼西亚工商会（KADIN）主席 Arsjad Rasjid 表示，第一家澳大利亚-印度尼西亚锂矿开采和加工企业已经在讨论中。但协议无法在总统访问期间达成。

Rasjid 表示，继 2 月份签署谅解备忘录后，KADIN 将与西澳大利亚州政府签署协议，该协议预计为期两年，旨在探索关键矿产和电动汽车行业的合作机会。

Arsjad Rasjid 在 2 月份的报告中表示：“我们应该利用这一机会，利用澳大利亚的锂和投资在印度尼西亚共同开发世界级的电池制造工厂，以实现印度尼西亚镍储量和充足劳动力的潜力。

3、Ardea Resources 与日本住友等公司就镍钴项目可行性达成协议

据中国镍业网 7 月 6 日消息，硫化镍勘探公司 Ardea Resources Ltd 周三表示，已与一家日本财团签署了一项不具约束力的协议，将对其位于西澳大利亚州的 Kalgoorlie 镍项目 Goongarrie Hub 进行可行性评估。

Ardea 表示，该财团包括住友金属矿业、三菱公司和三井物产。该协议为该财团和 Ardea 谈判一项具有约束力的协议提供了框架，以完成 Kalgoorlie 镍项目 Goongarrie Hub 的最终可行性研究。

该协议还规定，两家公司将制定最终投资决策，并共同获得项目开发资金，使该项目成为锂离子电池行业重要的镍钴生产商。此举正值日本政府推动对电池所用矿物的矿山进行投资，并加强与澳大利亚等资源丰富国家的联盟，突显出全球急于实现脱碳。Ardea 的股价上涨了近 54%，有望创造有史以来最好的交易日。

Ardea 在另一份提交给交易所的文件中预计，Kalgoorlie Nickel Project Goongarrie Hub 的总资本成本为 31.8 亿澳元(合 21.3 亿美元)，并称采矿优化研究预计，在 40 多年的时间里，该项目每年的镍产量约为 3 万吨，钴产量约为 2,000 吨

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

格林美签署钠电池正极材料战略合作与产品供应合作框架协议

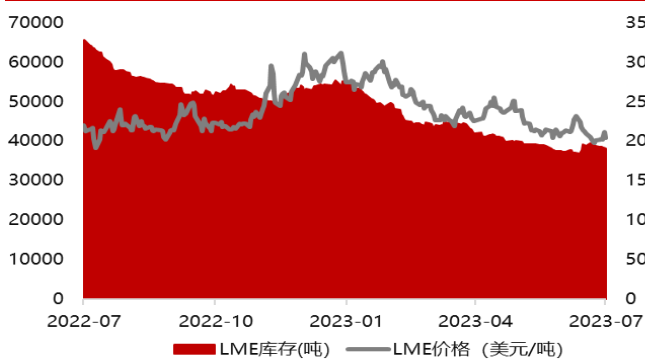
据格林美 7 月 3 日公告称，公司与深圳盘古钠祥新能源有限责任公司共同签署《钠电池正极材料战略合作与产品供应合作框架协议》。双方将在产品供销、加工、新产品开发、创新战略合作、钠电回收体系建立等方面进行长期稳定合作，自框架协议签署生效之日起至 2025 年 12 月 31 日止，在市场同等条件下，盘古新能源优先采购格林美产品，双方预计钠电池正极材料的供需量约为 10000-15000 吨/年。

1.2.3.宏观消息频出，镍价呈震荡走势

镍：截止到 7 月 7 日，LME 镍现货结算价报收 20370 美元/吨，环比 6 月 30 日上涨 1.22%。截止到 7 月 7 日，LME 镍总库存为 38208 吨，环比 6 月 30 日下跌 1.65%。截止到 7 月 7 日，沪镍报收 16.46 万元/吨，环比 6 月 30 日上涨 4.39%，沪镍库存为 2583 吨，环比 6 月 30 日下跌 17.56%。本周镍价呈现震荡上行走势，宏观方面，本周公布的美联储 6 月议息会议纪要显示，多数官员预计后续仍将加息，而周五晚公布的非农就业人数大幅低于前值且不及预期，但薪资呈现同环比增长，在通胀压力仍大的背景之下，预计 7 月加息 25bp 仍是最大概率。

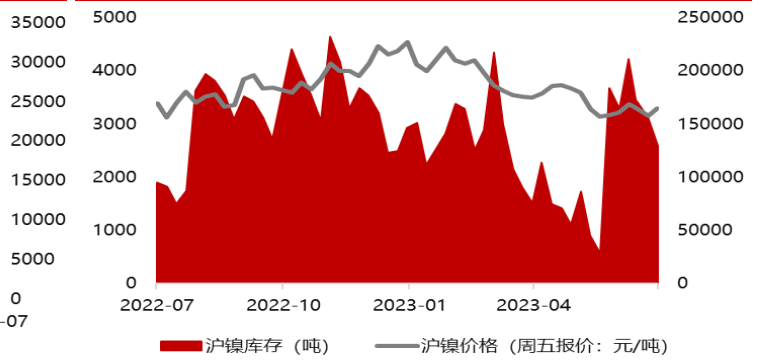
截止到 7 月 6 日，高镍生铁（8-12%）报收 1050 元/镍点，环比 6 月 30 日下跌 1.87%，据 SMM 周报显示，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至 7 月甚至 8 月，长单比例增加后，目前市场散单成交偏少，本周成交价下行，需求端，钢厂利润被挤压，叠加订单恢复有限，对于原料价格压价情绪走强；截止到 7 月 7 日，电池级硫酸镍报收 33800 元/吨，环比 6 月 30 日保持不变，据 SMM 周报显示，本周电池级硫酸镍的价格企稳的主要原因有二：1) 本周硫酸镍询单减少，镍盐企业的销售压力增大，硫酸镍价格上涨承压，且电池级硫酸镍较一级镍板最小差价缩小至 5413.64 元/吨，导致目前电积镍的生产企业采购硫酸镍意愿降低，需求减少；2) 当前三元前驱体企业恢复程度不达预期，硫酸镍价格传导收到阻碍，6 月份据 SMM 调研国内三元前驱体的增量一方面来自于小动力与数码增量，另一部分来自于部分三元前驱体的年中的补库需求，随着当前补库结束，7 月份增速开始放缓，下游接受意愿降低，且当前三元正极工厂压价明显，目前三元前驱体中对镍钴系数仍维持在 95 折左右，在成本的支撑下前驱体工厂对于当前硫酸镍价格接受意愿度不高。当前硫酸镍市场正处于上下游博弈的关键时刻。

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

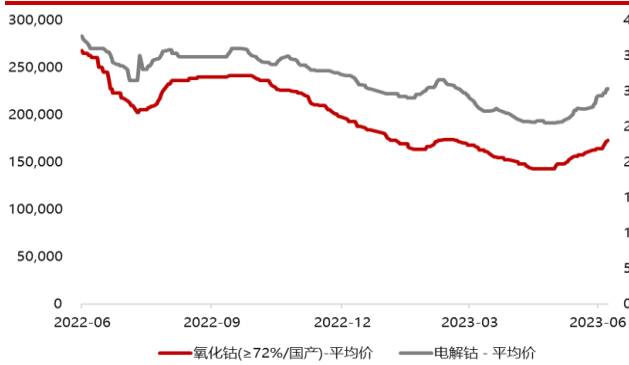


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 收储传闻扰动市场，钴价继续上涨

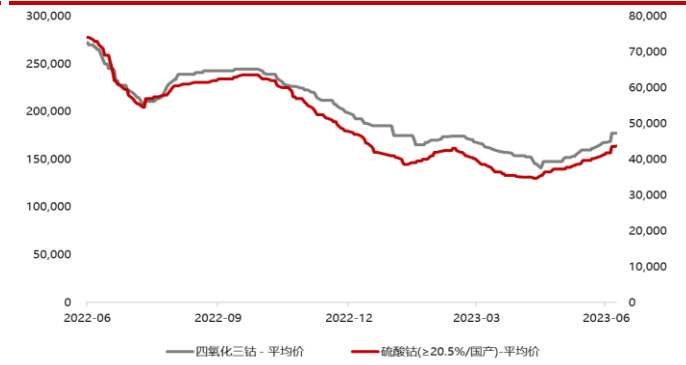
钴：截止到 7 月 7 日，电解钴报收 30.25 万元/吨，环比 6 月 30 日上涨 3.24%，本周电钴价格继续大幅上涨，据 SMM 周报显示，由于传言国内收储量远超海外预期，海外市场贸易商采买囤货合金级电钴情绪高涨，海外电钴价格抬涨，传导至国内电子盘面跟涨；截止到 7 月 7 日，四氧化三钴报收 17.75 万元/吨，环比 6 月 30 日上涨 5.97%，本周四钴价格继续上涨，据 SMM 周报显示，主要系原料钴盐价格抬涨，四钴企业报价随原料价格上行所致；截止到 7 月 7 日，硫酸钴报收 4.375 万元/吨，环比 6 月 30 日上涨 4.79%，本周硫酸钴价格继续上涨，据 SMM 周报显示，成本面，供给端，由于收储推动金属钴价格走高，钴盐企业跟涨情绪高昂，需求端，三元前驱行情未有明显提振，部分企业仍有以刚需采购为主，采购多集中在四钴及电钴方向，且目前电钴与钴盐仍存价差，利润较客观。

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、越南五省因非法交易稀土矿正在接受调查

据宁波市磁性材料商会 7 月 3 日报道，VNS 越南河内——自然资源和环境部建议（MONRE）安排安沛省、莱州省、富寿省、清化省、老街省调查核实大量稀土非法开采和交易情况。

自然资源和环境部副部长陈贵坚表示，有媒体报道称，有人在莱州省三同区班宏公社一带组织非法开采、开采、开采和交易稀土矿。以及 Yên Bái Yên Bình 区 Tân Hương 公社地区，涉及大量矿石。

据报道，非法矿产开采活动源自未经授权的挖掘和土地清理，并由个人作为担保人。“这些都是具有大量矿产储量的复杂活动。因此，MONRE 要求各省立即指示相关部门调查和核实信息，并依法严格处理违规行为，” Kiên 提议。同时，老街人民委员会将对稀土矿开采、开采、消费等违法行为进行审查、检查和处理，进一步加强对该地区未开发矿产资源的监管和保护。上述五地须于 7 月 29 日前将检查审核结果报送 MONRE。

2、Magnequench 启动了稀土磁体工厂建设

据外媒 Argus 7 月 3 日报道，磁性粉末和磁体的领先供应商 Magnequench 宣布，其位于爱沙尼亚纳尔瓦的稀土永磁工厂的建设阶段已经开始。

初步建设阶段将于 2025 年完成，每年将生产约 2000 吨烧结稀土永磁体。为了应对强劲的需求预测，Magnequench 也在考虑将工厂的产能扩大到每年 5000 吨。此外，该公司计划将回收实践整合到设施的运营中，确保资源的最佳利用并促进循环经济。

该工厂的建立符合 Magnequench 欧洲原始设备制造商(oem)和一级客户的要求，特别是针对适合电动汽车牵引电机的磁体的生产。即将上任的首席执行官拉希姆·苏莱曼(RahimSuleman)强调了该工厂在满足德国、法国和其他欧洲市场需求方面的重要性。

从采矿到磁铁生产，Magnequench 的全面垂直整合战略在期待已久的 Narva 工厂中得到了体现。该公司已经在位于纳尔瓦以西的 Silmet 运营了一个轻稀土分离工厂。这个非专属工业规模的分离工厂，年生产能力为 3000 吨，是亚洲以外唯一的同类设施。

Magnequench 还与格陵兰岛的一家稀土矿合作，旨在开发 Sarfartoq 碳酸盐岩综合体，作为 Silmet 分选厂未来的原材料来源。Magnequench 在确保多样化的原料方面取得了进一步的进步。通过 2021 年达成的一项突破性协议，该公司一直在从科罗拉多州铀生产商 EnergyFuels 收购混合稀土碳酸盐岩。这种原料是从美国的独居石中提取出来的，随后在 Silmet 工厂加工成氧化物。

3、Aclara 坚持为智利稀土项目申请许可

据 Aclara 7 月 4 日公司公告，Bnamericas——加拿大阿克拉拉资源公司(Aclara Resources)表示，对智利当局决定终止其 1.3 亿美元 Penco Module 稀土元素项目的环境影响研究审查感到失望。

该项目旨在从位于 Biobío 南部地区的表层粘土矿床中每年生产 1700 吨重稀土精矿。然而，环境评价处(SEA)认为，缺乏关于对植被、原生森林、动植物物种可能产生的影响的信息，“不能通过净化、纠正或扩展来补救”。林业机构 Conaf 警告说，在该项目附近的自然保护区普遍存在的地区，缺乏关于树木脆弱状况的数据很严重。

“我们对 SEA 在早期阶段终止审查过程的决定感到惊讶和失望。我们的项目提出了一种创新的开采矿物的方法，对环境承担高度的责任，并一直在积极参与当地社区的活动，” Aclara 的首席执行官 Ramón Barúa 在周二的一份声明中说。

“我们相信，Conaf 提出的初步意见可以由我们的团队解决，我们已经在努力进行适当的修改，并尽快重新提交经修订的环境影响评估申请。”

这家总部位于多伦多的公司自上个月以来一直在运营其试点工厂，以验证稀土样品，并为一项可行性研究收集必要的信息，该研究预计将于本季度提交。该项目的重要是与清洁能源的发展合作，以应对气候变化。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

北方稀土官网发布 2023 年 6 月轻稀土产品挂牌价格

据北方稀土官网 7 月 3 日发布，7 月 3 日，北方稀土官网发布 2023 年 6 月轻稀土产品挂牌价格，与 5 月挂牌价相比，镨钕微降。

-氧化镧挂牌价 9800 元/吨；

-氧化铈挂牌价 9800 元/吨；

-氧化镨钕挂牌价由 49.5 万元/吨调至 47 万元/吨，降幅 5.0%；

-氧化钕挂牌价由 51.17 万元/吨调至 47.83 万元/吨，降幅 6.5%；

-金属镨钕挂牌价由 61 万元/吨调至 58 万元/吨，降幅 5.0%；

-金属钕挂牌价由 63 万元/吨调至 59 万元/吨，降幅 6.3%。

1.3.3.雨季并未大幅减少离子矿进口量，中重稀土价格承压

价格：截止到 7 月 7 日，氧化铈均价 4400 元/吨，环比 6 月 30 日保持不变；氧化镨均价 47 万元/吨，环比 6 月 30 日下跌 2.08%。截止 7 月 7 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 6 月 30 日保持不变；氧化钕均价 46.5 万元/吨，环比 6 月 30 日下跌 2.92%；氧化镨钕均价 44.8 万元/吨，环比 6 月 30 日下跌 1.10%；氧化镝均价 2020 元/公斤，环比 6 月 30 日下跌 9.82%；氧化铽均价 0.735 万元/公斤，环比 6 月 30 日下跌 15.03%。截止到 7 月 7 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 140 元/公斤，环比 6 月 30 日保持不变。据 SMM 周报显示，本周，由于 7 月初即将来临的长协交单，镨钕暂时止跌企稳，且因部分大厂的挺价意愿较强，现货市场的低价现货难寻。此外，本周，在集团采购结束后，铽产品便开始了快速下行的走势，5 月份，来自东南亚的未列名氧化稀土进口量环比虽有 9% 的缩减，但同比仍有 300% 的增幅，雨季并未大幅减少离子矿进口量，在离子矿供应充足的情况下，中重稀土产量也继续增长，2023 年 6 月国内氧化镝产量为 203 吨，环比增长 7.4%；氧化铽产量 42.5 吨，环比增长 7.6%，在此背景下，中重稀土价格难有上涨趋势。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)

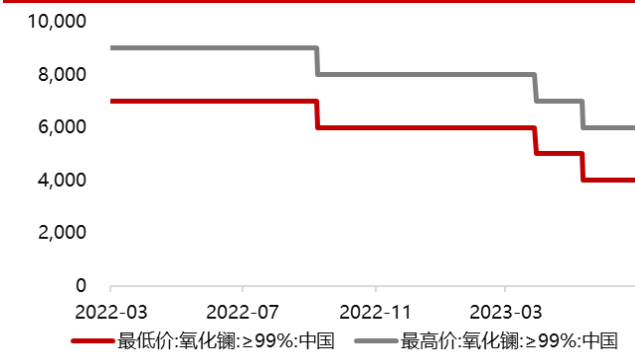


图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)

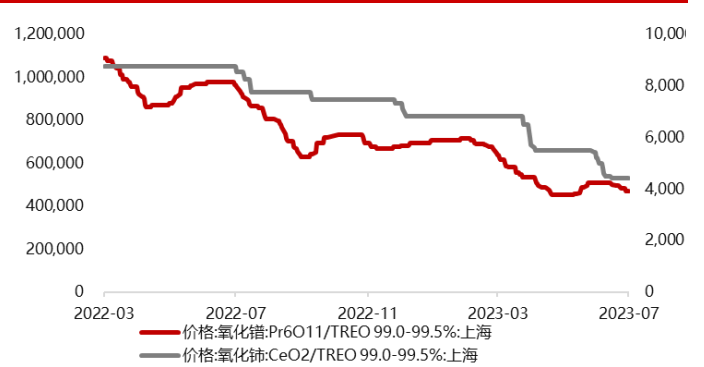


图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)

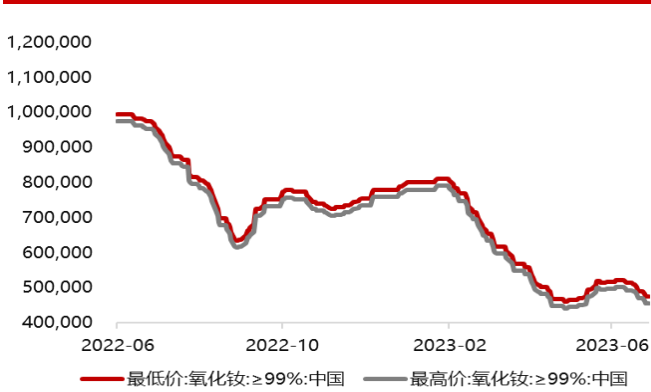


图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)

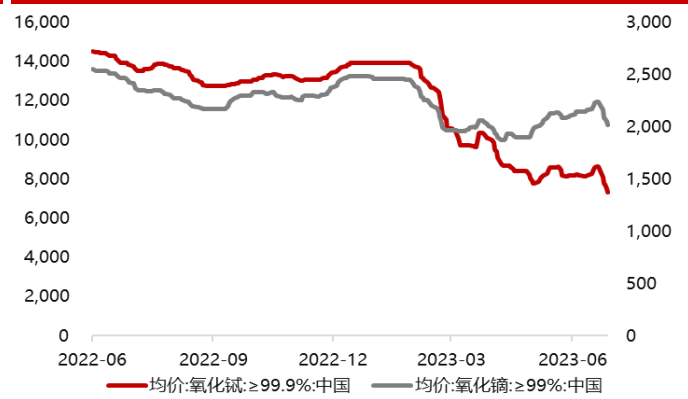


图 13 氧化镨钕价格趋势 (元/吨)

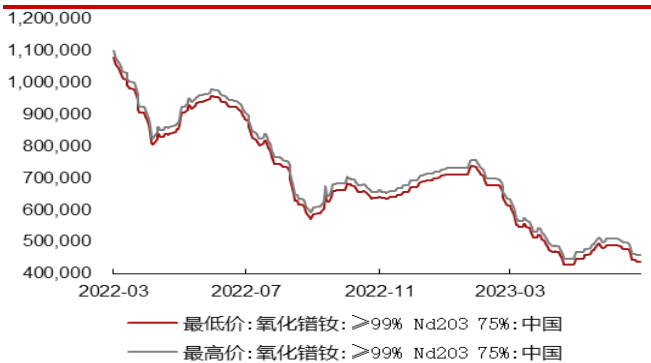
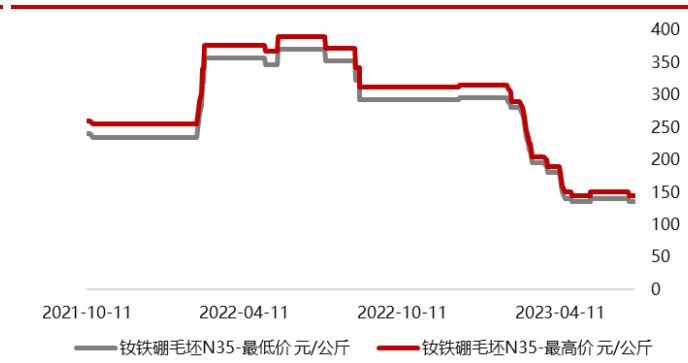


图 14 钕铁硼毛坯价格趋势



1.4.锡行业观点更新

1.4.1.一周国内锡资源信息速递

兴业银锡全资子公司银漫矿业复产

据兴业银锡7月7日公告，银漫矿业在本次停产期间进行的技改工作均已完成，银漫矿业选厂将于2023年7月10日起正式恢复生产。本次停产技改，短期内影响到银漫矿业的正常正产，但从长期来看，能够推动银漫矿业选矿技术进步，提高银漫矿业选厂入选品位，降低选矿成本，提高锡的回收率（银漫矿业锡的回收率已由原本的50%提高至60%，未来将逐步提高至70%），为公司创造更大的经济效益。

1.4.2.本周锡价大幅上涨，关注银漫矿业技改后生产情况

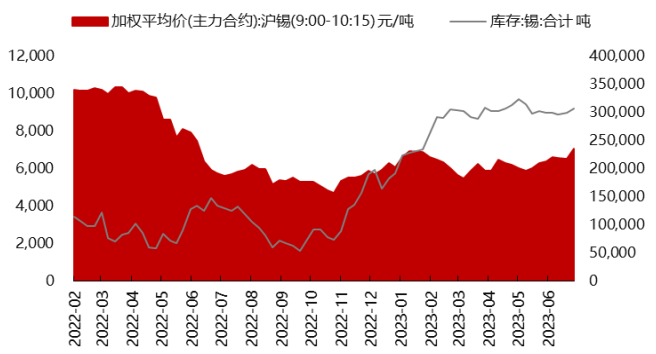
价格：截止到7月7日，LME锡现货结算价29050美元/吨，环比6月30日上涨4.87%；LME锡库存4105吨，环比6月30日上涨17.62%。截止7月7日，沪锡加权平均价23.47万元/吨，环比6月30日上涨8.59%；沪锡库存9203吨，环比6月30日上涨2.57%。本周受后续缅甸佤邦锡矿禁采可能情况及后续国内某大型冶炼企业可能进行年度例行检修，引导市场后续锡锭供应紧缺的强预期逻辑的影响，沪锡价格大幅上涨。

矿端来看，8月份缅甸佤邦禁矿有潜在可能，但当地低品位锡矿库存依然较多，不排除后续禁矿后其库存矿石经过选矿后依然出口到国内；7月7日，兴业银锡宣布旗下银漫矿业选厂将于2023年7月10日起正式恢复生产，其回收率已由原本的50%提高至60%，未来将逐步提高至70%，或将形成一定供给增量，将抵消部分后续佤邦锡矿禁矿的影响。

冶炼端来看，据SMM调研了解，6月份国内精炼锡产量为14223吨，较5月份环比-9.18%，较去年同比37.35%，1-6月累计产量同比2.4%。6月份国内精炼锡产量基本符合此前预期，其中减量主要由冶炼企业检修和原料紧缺造成。冶炼大厂传统检修期可能在7月下旬或8月份，届时将对国内锡锭产量造成较大影响。国内冶炼企业在三季度国内矿端供应紧缺预期和大厂检修预期下减量较多，但国内锡锭社会库存超过1万吨，为近四年高位，国内三季度锡锭市场供应量并不紧缺。

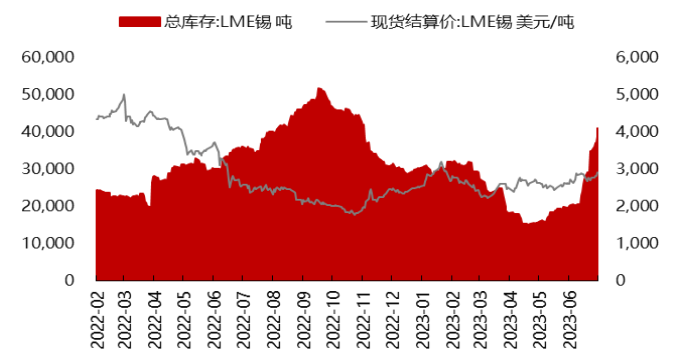
下游需求来看，据 SMM 周报显示，终端需求中集成电路消费情况虽然逐渐有回暖的迹象，但全球半导体消费在三季度大概率是增速降幅放缓，而非增速恢复为正值，锡的整体消费在三季度也大概率难以大幅向好转变。近期 LME 锡库存的大幅累库也体现海外锡锭供应依然相对宽松过剩，海外消费需求大概率仍较低迷。

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



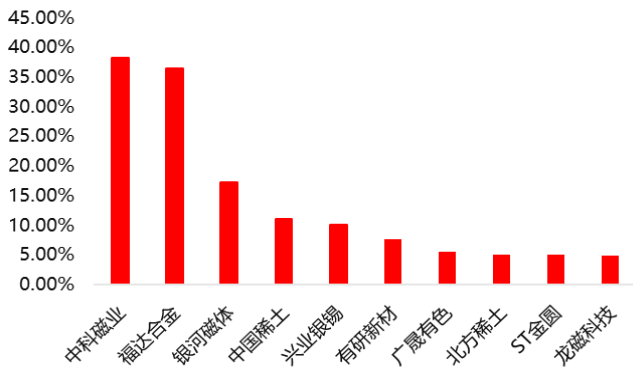
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周锡价大幅上涨，主要受后续缅甸佤邦锡矿禁采可能情况及后续国内某大型冶炼企业可能进行年度例行检修，引导市场后续锡锭供应紧缺的强预期逻辑的影响，沪锡价格大幅上涨。虽然锡矿供应端和锡锭产量均有紧缺预期，但国内锡锭社会库存为 11585 吨，是近四年高位，国内三季度锡锭市场供应量并不紧缺。需求端来看，终端需求中集成电路消费情况虽然逐渐有回暖的迹象，但全球半导体消费在三季度大概率是增速降幅放缓，而非增速恢复为正值，锡的整体消费在三季度也大概率难以大幅向好转变。近期 LME 锡库存的大幅累库也体现海外锡锭供应依然相对宽松过剩，海外消费需求大概率仍较低迷。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	3550.00	-5.33%
电池级碳酸锂 (中国)	30.00	0.33%
电池级氢氧化锂 (中国)	28.50	-1.72%
电池级碳酸锂 (东亚)	40.50	-3.57%
电池级氢氧化锂 (东亚)	45.00	-2.17%
金属锂	170.00	--

注: 注: 锂辉石精矿单位为美元/吨, 为 7 月 6 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 7 月 7 日报价, 东亚锂盐为 7 月 6 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)	38208.00	-1.65%
沪镍 (库存, 吨)	2583.00	-17.56%
LME 镍价格	20370.00	1.22%
沪镍价格	164590.00	4.39%
菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)	51.00	0.00%
8-12%镍生铁 (出厂价)	0.00	-1.87%
镍板 1#	172300.00	3.80%

电池级硫酸镍	33800.00	0.00%
--------	----------	-------

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)	8.85	10.63%
金属钴	30.25	3.24%
氧化钴	17.25	5.18%
硫酸钴	4.38	4.79%
四氧化三钴	17.75	5.97%

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	4400.00	0.00%
氧化镨	470000.00	-2.08%
氧化钕	465000.00	-2.92%
氧化镨钕	448000.00	-1.10%
氧化镝	2020.00	-9.82%
氧化铽	7350.00	-15.03%
钕铁硼毛坯 (N35)	140.00	0.00%

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镝、铽单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 5 锡行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
LME 锡价格	29050.00	4.87%
LME 锡 (库存, 吨)	4105.00	17.62%
沪锡价格	23.47	8.59%
沪锡 (库存, 吨)	9203.00	2.57%

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	0.64	-0.31%
	电池级硫酸锰	0.62	0.00%
钒	钒铁	11.60	0.87%
	偏钒酸铵	10.15	0.00%
	五氧化二钒	10.75	1.42%

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。