

全球锂矿增量释放不如预期般乐观，需求旺季来临锂价有望企稳

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

►全球锂矿增量释放不如预期般乐观，需求旺季来临锂价有望企稳

根据 SMM 数据，截至 8 月 4 日，电池级碳酸锂报价 26.25 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.6 万元/吨；工业级碳酸锂报价 24.85 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.45 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 24.6 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.5 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 25.7 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.555 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 22.7 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.5 万元/吨。8 月 4 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 26.00 万元/吨，较 7 月 28 日下跌 0.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 25.5 万元/吨，较 7 月 28 日环比下跌 2.75 万元/吨。本周锂盐价格跌幅扩大，主要系需求走弱所致，据富宝锂电新能源周报显示，本周由于部分材料厂限电、休假等原因，电池厂开工率走低，下游厂家仅按照订单量刚需生产，维持少量库存去库，受整体市场需求走低的影响，不少材料厂现已减产。就本周公布的海外二季报来看，锂辉石端，Greenbushes 二季度产量由于给矿品位提高产量环比提高 11%至 39.5 万吨，NAL 项目进展符合预期，二季度产量达 2.96 万吨，并于近期交付首批约 20,500 吨锂精矿，Goulamina 项目仍计划于 2024Q2 生产出第一批锂精矿产品；盐湖端，Lake 旗下 Kachi 项目一期投产时间由此前 2024 年延迟至 2027H2，Argosy 旗下 Rincon 项目虽本年年年初产出首吨产品，但迄今为止只产出 20 吨 LCE，进展较慢。综上所述，全球锂矿项目整体表现不及预期，预计今明两年增量释放将不如预期般乐观。展望后市，“金九银十”需求旺季即将到来，材料厂补库需求有望支撑锂价企稳。

►伴随锂盐价格下行，海内外锂精矿评估价下调

8 月 4 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 3200 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 7 月 28 日报价持平。截止 8 月 4 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 3450 美元/吨，环比 7 月 20 日下跌 100 美元/吨。截止 8 月 4 日，SMM 锂精矿现货价为 3450 美元/吨，环比 7 月 28 日下跌 15 美元/吨，本周海内外锂精矿评估价均下跌，据 SMM 周报显示，主要系受碳酸锂的价格影响，锂矿需求持续下行。

►基本面支撑有限，宏观利好频出镍价震荡

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|海外锂矿二季报显示增量未必都如预期，下游采购节点来临支撑锂价》 2023.07.30
- 《能源金属周报|本周锂盐价格偏弱运行，消费旺季来临或支撑价格高位震荡》 2023.07.23
- 《行业动态|6月碳酸锂进口量环比增长 26.49%，氢氧化锂出口量环比减少 10.46%》 2023.07.21

镍：截止到8月4日，LME镍现货结算价报收21300美元/吨，环比7月28日下跌0.44%。截止到8月4日，LME镍总库存为37110吨，环比7月28日下跌1.15%。截止到8月4日，沪镍报收17.06万元/吨，环比7月28日上涨0.56%，沪镍库存为3113吨，环比7月28日上涨9.73%。本周镍价走势震荡，据SMM周报显示，宏观方面，本周主要延续关注政治局会议后相关政策，其中关于刺激消费，促进房地产与汽车行业的政策举措陆续出台，部分二三线城市取消限购、放宽公积金政策补贴，一系列政策提振，沪镍于周初震荡上行，但纯镍基本面支撑有限影响，宏观因素影响消退后，镍价下行，随后受周五早间发改委会议再次强调促进消费的发言影响，镍价反弹。综上，当前镍价主受宏观因素影响，基本面对镍价支撑有限。

截止到8月4日，高镍生铁(8-12%)报收1100元/镍点，环比7月28日上涨0.69%，据SMM周报显示，主要系不锈钢市场当前受国内政策利好原因逐步出现回暖，下游对于高位的不锈钢价格已出现接受的情况；截止到8月4日，电池级硫酸镍报收32400元/吨，环比7月28日下跌1.52%。本周硫酸镍价格下行，据SMM周报显示，主要系需求走弱所致，继7月月底节奏性采购阶段过去之后，下游前驱体生产企业采购意愿不高，目前硫酸镍价格受成本支撑，据SMM周报显示，本周MHP镍盐生产线利润由薄利转为亏损，MHP近期由于大厂囤货，供应偏紧，导致价格小幅上涨，MHP系数报价本周运行期间为80-82，MHP生产线利润率由上周2.2%下降至-0.6%，开始亏损高冰镍生产硫酸镍利润率为-1.8%，依旧亏损，当前硫酸镍价格低于成本线。

► 下游需求较弱，钴价支撑有限

钴：截止到8月4日，电解钴报收28.10万元/吨，环比7月28日下跌3.1%，本周电钴价格继续下跌，据SMM周报显示，供给端，电钴新增产能释放较快，预期9月份完全达产，需求面，下游仍以刚需采购为主，实体需求未见起色；截止到8月4日，四氧化三钴报收17.40万元/吨，环比7月28日下跌4.71%，本周四钴价格伴随钴盐价格下调继续下跌，据SMM周报显示，部分钴酸锂企业已经停产，消化前期产品库存，采购需求较弱；截止到8月4日，硫酸钴报收4.05万元/吨，环比7月28日下跌4.71%，本周硫酸钴价格持续下行，据SMM周报显示，主要系三元前驱体需求偏弱，叠加海外电钴及折扣系数有所下行，成本支撑走弱所致。

► 北方稀土8月挂牌价与7月持平，稀土价格整体表现稳定

截止到8月4日，氧化铈均价4400元/吨，环比7月28日保持不变；氧化镨均价47.75万元/吨，环比7月28日保持不变。截止8月4日，氧化镧均价5000元/吨，环比7月28日保持不变；氧化钕均价48.3万

元/吨，环比7月28日上涨0.63%；氧化镨钕均价47.3万元/吨，环比7月28日上涨1.72%；氧化镝均价2290元/公斤，环比7月28日下跌0.87%；氧化铽均价0.72万元/公斤，环比7月28日下跌0.69%。截止到8月4日，烧结钕铁硼（N35）均价为145元/公斤，环比7月28日保持不变。本周，稀土价格涨跌互现，本周初，北方稀土发布8月挂牌价格，各项产品环比7月均持平，因镨钕价格短期难有下行走势，且下游磁材企业原料库存量较低，镨钕金属近日询单成交情况较之前有明显好转，镨钕价格也开始小幅上行。但氧化镝和氧化铽自缅甸封关情况解除后市场询单成交量便开始下降，其价格本周仍以偏弱运行为主。

► 本周锡价高位震荡，关注缅甸佤邦禁矿时长

价格：截止到8月4日，LME锡现货结算价27550美元/吨，环比7月28日下跌4.19%；LME锡库存5480吨，环比7月28日上涨5.08%。截止8月4日，沪锡加权均价23.008万元/吨，环比7月28日下跌1.06%；沪锡库存9608吨，环比7月28日上涨3.16%。本周沪锡价格高位震荡，据SMM周报显示，本周沪锡价格在周二大幅回落，主因6月份国内从缅甸进口锡矿量为16196.9吨，环比5月增加16.1%，SMM预估7月份从缅甸进口锡矿量为26500吨，预估较6月实际进口量增加63.61%，矿端大量进口使市场对后续缅甸佤邦是否依然执行禁矿事宜有较大怀疑态度；但据ITA8月3日发布，缅甸佤邦已在8月1日完全禁止矿山开采和选矿厂运行以及矿石运输车辆的运营，当日沪锡价格上涨，后续继续关注缅甸佤邦禁矿力度及时长。

矿端来看，据ITA8月3日发布，缅甸佤邦所有矿山及选矿厂已于2023年8月1日全部停产，为防止存在矿山已采出原矿石向选矿厂运输的情况，当地矿石运输车辆的运营也被禁止，且佤邦财政部已成立工作小组，进行矿山巡视工作，严格执行停产。以目前的情况看，本次停产结束后，矿山即使接到复产通知，恢复正常生产至少也需要1-3个月筹备，而缅甸佤邦锡矿绝大部分出口到国内，或将加剧国内锡矿供给紧张。

冶炼端来看，据上海有色网（SMM）调研，本周（8月4日）云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为33.18%，与上周基本持平，其中云南地区冶炼企业开工率为21.45%，较上周提升0.95pct；江西地区冶炼企业开工率为53.19%，较上周下降1.17pct，两地开工率略微变动均为正常生产性波动。

下游需求来看，据SMM周报显示，韩国7月半导体出口发货量-34%，较上月-28%的降幅进一步下滑，体现海外市场需求依然处于不断探底阶段，国内多数下游焊料企业依然反馈未见到订单明显好转，但中长期来看，锡下游消费多为新能源、AI等成长空间

广阔的领域，期待新能源需求好转及 AI 需求的落地，支撑锡价中枢向上。

投资建议

本周锂盐价格跌幅扩大，主要系需求走弱所致，据富宝锂电新能源周报显示，本周由于部分材料厂限电、休假等原因，电池厂开工率走低，下游厂家仅按照订单量刚需生产，维持少量库存去库，受整体市场需求走低的影响，不少材料厂现已减产。就本周公布的海外二季报来看，全球锂矿项目整体表现不及预期，预计今明两年增量释放将不如预期般乐观。展望后市，“金九银十”需求旺季即将到来，材料厂补库需求有望支撑锂价企稳。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】。

本周沪锡价格高位震荡，据 SMM 周报显示，本周沪锡价格在周二大幅回落，主因 6 月份国内从缅甸进口锡矿量为 16196.9 吨，环比 5 月增加 16.1%，SMM 预估 7 月份从缅甸进口锡矿量为 26500 吨，预估较 6 月实际进口量增加 63.61%，矿端大量进口使市场对后续缅甸佤邦是否依然执行禁矿事宜有较大怀疑态度；但据 ITA 8 月 3 日发布，缅甸佤邦已在 8 月 1 日完全禁止矿山开采和选矿厂运行以及矿石运输车辆的运营，当日沪锡价格上涨，后续继续关注缅甸佤邦禁矿力度及时长。中长期来看，锡下游消费多为新能源、AI 等成长空间广阔的领域，期待新能源需求好转及 AI 需求的落地，支撑锡价中枢向上。受益标的：【锡业股份】、【华锡有色】、【兴业银锡】。

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. 全球锂矿增量释放不如预期般乐观，需求旺季来临锂价有望企稳.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	26
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	33
1.4. 锡行业观点更新.....	37
1.5. 行情回顾.....	38
2. 风险提示.....	42

图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）.....	25
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	25
图 3 锂精矿评估价.....	25
图 4 锂精矿价格（美元/吨）.....	25
图 5 LME 镍库存及价格.....	32
图 6 沪镍库存及价格.....	32
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	33
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	33
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）.....	36
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	36
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	36
图 12 氧化镝、铽价格趋势（元/公斤）.....	36
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	36
图 14 钕铁硼毛坯价格趋势.....	36
图 15 沪锡价格及库存.....	38
图 16 LME 锡价格及库存.....	38
图 17 涨跌幅前十.....	39
图 18 涨跌幅后十.....	39
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	39
表 2 镍行业价格变动周度复盘.....	40
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	40
表 4 稀土行业价格变动周度复盘.....	41
表 5 锡行业价格变动周度复盘.....	41
表 6 锰钒行业价格变动周度复盘.....	42

1.全球锂矿增量释放不如预期般乐观，需求旺季来临锂价有望企稳

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、Sayona 2023Q2 经营活动简报：

据 Sayona 于 7 月 31 日发布的 2023Q2 经营活动报告显示：

【NAL 本季度生产 2.96 万吨锂精矿】

继 2023Q1 选矿厂成功重启后，NAL 在本季度继续加大运营力度。由于设备和劳动力的增加，矿石开采量比上一期增加了 104%。截至 2023 年 6 月 30 日，ROM 库存总计 158,412 吨，较 2023 年 3 月 31 日减少 23,463 吨。

2023Q2，NAL 项目锂精矿产量达到创纪录的 29,610 吨，2023Q1 为 3510 吨，FY2023 锂精矿产量 33120 吨，平均品位为 5.48%，所有关键锂辉石精矿参数均符合承购规格要求。这为 NAL 的精矿在港口储存奠定了基础，之后计划于 2023Q3 向客户发货。截至 2023 年 6 月 30 日，共有 28,473 吨的锂精矿储存在港口，为首次按计划向客户发货做好准备。

【确定性可行性研究】

完成了 NAL 和 Authier 锂项目合并的最终可行性研究（DFS），确认税前净现值（NPV）增加至 22 亿澳元。

研究结果表明，与预可行性研究相比，净现值大幅增加。合并后的运营预计将产生 76 亿澳元的总净收益和 37 亿澳元的息税折旧摊销前利润（EBITDA）。

项目收益估算的提高得益于重启计划的加快、1.04% Li₂O 的预计原矿品位的提高、70.2% 的初始回收率的提高、矿山寿命内年均精矿产量约 19 万吨的扩大（与预可行性研究相比提高了 16%）以及锂精矿定价的提高。

【初步碳酸锂加工研究】

2023 年 6 月，Sayona 宣布了 NAL 初步碳酸锂加工研究的结果，证实了进入下游加工的好处。研究重点包括估计税前净现值（8% 折现率）为 32 亿澳元，税前内部收益率为 60%，预计该项目在碳酸锂工厂 16 年的生命周期内将产生 75 亿澳元的 EBITDA。

目前，包括 NAL DFS 在内，NAL 完全整合下游业务的税前净现值估计为 54 亿澳元。

Sayona 和 Piedmont 将与技术顾问合作，对 NAL 的碳酸锂和氢氧化锂生产进行进一步的权衡研究，并在 2024 年发布最终技术研究报告。

【2 亿澳元配售】

2023 年 5 月，Sayona 通过向专业和资深投资者以每股 0.18 澳元的价格发行 2 亿澳元的全额包销股票配售，获得了额外资金，以加快其魁北克锂资源的开发。

配售分两期完成，其中第一期的现金共计 1.632 亿澳元（扣除成本），已于 2023 年 6 月 5 日收到。第 2 期的剩余现金共计 2960 万澳元（扣除成本），已于 2023 年 7 月 19 日收到。

【现金余额】

截至本季度末，现金及现金等价物余额为 2.112 亿澳元，与截至 2023 年 3 月 31 日的等价物余额 9820 万澳元相比，增加了 1.13 亿澳元。

2、Sayona：首次装运以启动 NAL 精矿收入

据 Sayona 于 8 月 2 日发布的公司公告：

1) 交付首批约 20,500 吨锂精矿，销往全球活跃的现货市场。

2) NAL 在成功重启后获得初步收入。

3) 在电动汽车和电池革命加速带来需求持续增长的情况下，北美锂业（NAL）的爬坡步入正轨。

北美锂生产商 Sayona Mining Limited 今天宣布，位于加拿大魁北克省的 NAL 项目的锂精矿首次投入商业运输，使其成为北美领先的硬岩锂生产商。

首批约 20,500 吨符合规格的锂辉石精矿已通过一家大型贸易公司销往全球活跃的现货市场，从而最大限度地降低了风险，并为 NAL 准备在 2024 财年增加销售量提供了物流灵活性。2023 年 8 月 1 日，载有 NAL 锂精矿的 AAL Moon 号轮船离港，这些精矿将运往国际锂市场进行进一步加工。Sayona 将对该产品的加工链进行监控，将其作为获得全球锂盐认证的途径。

NAL 首批精矿的美元销售价格将根据 Fastmarkets 锂辉石现货价格指数、Fastmarkets 氢氧化锂现货价格指数和上海有色电池级氢氧化锂现货价格指数（包括任

何调整) 确定。NAL 将在贸易公司收到装运文件后的五个工作日内收到临时付款，这将为 NAL 加速运营提供重要的现金流。

根据现有承购协议的条款，NAL 将向 Piedmont Lithium 出售下一批锂辉石精矿，预计装运量为 3 万吨，预计将于 8 月和 9 月装运，但需视船舶大小和供应情况而定。NAL 在港口有足够的锂辉石精矿，以满足向 Piedmont Lithium 的首批装运的数量要求。

Sayona 总经理 Brett Lynch 表示：“这第一批货物是我们在北美重要的硬岩锂矿产地快速推进生产的又一个重要里程碑。我要向 NAL 团队表示祝贺，我们将继续推动魁北克省成为电池材料行业硬岩锂的重要供应商。

自 2021 年 8 月收购 NAL 以来，我们很高兴在不到两年的时间里完成了首批装运，这反映了团队强大的执行能力和承诺。

我们最近的研究表明，NAL 的下游加工价值突出，我们期待着发展垂直一体化运营，促进这一 21 世纪关键矿山的北美供应链的持续发展。”

Sayona’s Québec 子公司首席执行官 Guy Belleau 评论说：“我们在 Abitibi - Témiscamingue 省的团队和合作伙伴为北美锂产业做出了重要贡献，我为此感到自豪。NAL 的运营提供了高质量的工作岗位，为当地企业创造了价值，并为包括原住民在内的当地社区带来了巨大的利益。”

NAL 与 Piedmont Lithium 之间的承购协议于 2023 年 7 月 1 日生效，Piedmont Lithium 有权获得 11.3 万吨或一个日历年度内锂精矿产量的 50%，以两者中较大者为准。NAL 预计在 2023H2 通过承购协议向 Piedmont Lithium 出售至少 56,500 吨，并根据 NAL 的爬产情况向其他客户出售同等数量的产品。

Sayona 的目标是在 2023H2，NAL 的锂精矿销售总额超过这一总和。每次装运的时间和数量将由 NAL 和 Piedmont Lithium 共同商定，并根据最终用户的要求安排装运时间。

自 2023 年 3 月成功重启生产以来，NAL 已经生产了 42,000 多吨锂精矿。矿山和加工厂的产能爬坡继续符合预期，锂精矿也符合承购规格。

Sayona 将继续寻找机会，为 NAL 生产的未承购部分锂辉石精矿签订长期承购协议。在此期间，公司打算继续以市场价格出售 NAL 锂辉石精矿的未承购部分。Sayona 将在适当的时候公布 2023H2 额外的出货量和相关客户。

3、AVZ Mineral 2023Q2 经营活动报告

据 AVZ Mineral 于 7 月 31 日发布的公告：

1) 采取法律行动确认 Manono 项目的权益

2023Q2，AVZ 在巴黎国际商会仲裁程序方面开展了大量工作，涉及公司在 Dathcom（Manono 项目的控股实体）75%权益中的合法权利，以及公司对 Cominière 在 Manono 项目 25%权益中 15%权益的优先购买权。

2) Cominière 争端--紧急仲裁员裁决

Dathcom 要求国际商会提供禁令救济，以阻止 Cominière 采取任何行动终止 Dathcom 合资协议。

Cominière 被勒令在更广泛的 Cominière 仲裁程序就案情作出最终裁决之前，不得采取任何行动或采取任何步骤，因为这将导致 Dathcom 合资协议（JVA）的终止和/或这种终止的后果。

任何违反上述命令的行为都将被处以 50,000 欧元/天的罚款，罚款将支付给 Dathcom，包括与罚款清算有关的任何争议。

3) 金城争端

公司继续准备在国际商会（ICC）上为紫金子公司金城对其子公司 AVZI 提起的诉讼进行辩护，该诉讼涉及金城据称从 Cominière 公司获得的 Dathcom 公司 15%的权益。

AVZI 仍然认为其管辖权异议将获得成功，从而确认金城无权根据 Dathcom JVA 对 AVZI 提起国际商会仲裁程序，因为它不是 JVA 的当事方。

听证会原定于 2023 年 7 月举行。但是，独任仲裁员决定，程序延期是适当的，严格限于对 IGF 报告中提出的问题做出答复，双方应讨论并商定一个“紧凑的”程序日程表，定于 2023 年 9 月，最迟不晚于 10 月初。

4) Cominière 与金城争端

公司收到 Cominière 和金城针对其全资子公司 GLH 和 AVZI 联合提出的国际商会仲裁程序请求。

索赔人在请求书中声称，公司违反了 Dathcom JVA，因此索赔人有权要求赔偿损失，金城的赔偿额暂估为 8.5 亿美元，Cominière 的赔偿额暂估为 5.66 亿美元。

这一行动证明 Cominière 公司和金城公司是一致行动者，并证实了公司的观点，即包括索赔人在内的各行动者打算为自己和/或其他第三方非法获得 Manono 项目的权益，而将公司（AVZ）排除在外。

5) Dathomir 争端

AVZ 继续准备在国际商会对 Dathomir 提起诉讼，以确认 AVZ 于 2021 年 8 月根据 Dathomir SPAs 从 Dathomir 收购了 Dathcom 15% 的股权，并一劳永逸地结束 Dathomir 的索赔并追回由此遭受的损失。

AVZI 仍认为它将在 Dathomir 诉讼中胜诉。

6) 刚果民主共和国争端

AVZI 和 GLH 都是本公司的全资子公司，拥有 AVZ 在 Dathcom 所持 75% 权益的合法所有权，它们与 Dathcom 一起，根据《解决国家与他国国民之间投资争端公约》（《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）联合提出了对刚果民主共和国启动国际仲裁程序的请求。

解决投资争端国际中心仲裁请求的主要目的是，就刚果民主共和国及其行政部门未能履行《刚果民主共和国采矿法》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，这些措施本应导致根据研究许可证“PR 13359”向 Dathcom 颁发经营许可证，以开发 Manono 项目。

7) 延长与天华新能的交易执行协议（TIA）

公司和天华新能共同商定延长其《技术投资协议》的完成日期，在双方根据《技术投资协议》的条款完成或取消协议之前，该协议一直有效。

8) Manono 项目

公司于 2023 年 6 月完成了早期工程计划，包括建造营地，以容纳最初的建筑工人，迎接 Dathcom 获得期待已久的采矿许可证。

4、LEO 2023Q2 经营活动简报

据 LEO 于 7 月 31 日发布的经营公告：

1) Goulamina 项目进度

- 建设活动按计划进行，工程设计和绘图工作已完成约 80%；

- 6 月份在现场进行了首次爆破，最初的开采活动集中在第一阶段的启动矿坑。启动矿坑包含 165 万吨原矿，属于探明资源类别，平均品位为 1.68% Li₂O 和 0.73% Fe₂O₃。

- 采矿承包商 Corica Mining Services 于四月份开始动员，目前正在现场加紧施工。最初的矿坑已经准备就绪，第一个工作台已经完成。已经开采了超 196,000 bcm 的材料，并储存起来。

- 项目仍在按计划进行，将于 2024Q2 生产出第一批锂精矿产品。

2) 赣锋战略配售及合作协议

作为战略配售的一个条件，Leo Lithium 与赣锋将签订一份具有约束力的合作协议，该协议概述了 Leo Lithium 的若干长期战略利益。合作协议是 Leo Lithium 的一项转型交易，主要承诺包括：

- 开展研究，将第二阶段的计划产能提高到 50 万吨/年，并将 Goulamina 的总体计划产能提高到 100 万吨/年；

- 共同研究在欧洲或距离西非合理距离的其他合适地区共同投资下游加工厂的概念；

- 修订 Goulamina 项目第二阶段的承购协议，以便在未来建立下游加工厂，生产氢氧化锂；

- 成立合资勘探公司并共同出资，重点关注澳大利亚的机遇。

3) 许可证

作为 2019 年开采许可证的一部分，环境和社会影响评估（ESIA）获得批准。更新后的 ESIA 已提交并获得批准，其中包括与当地社区领袖的广泛磋商。这是计划于 2024 年投产前的最后一次 ESIA 更新。

4) 收购矿产特许权

收购矿产特许权使 Goulamina 项目面积增加近两倍，从 101 平方公里增加到 287 平方公里，土地面积的增加将使 Goulamina 合资公司能够长期优化基础设施和采矿堆放的位置，这对第二阶段的扩建尤其有用；

5) 资源量提升

Goulamina 的总资源量增加了 6870 万吨，达到 2.11 亿吨，锂品位为 1.37%；资源量的提升使 Goulamina 成为全球第四大锂矿床。

6) 财务

截至6月30日，Leo Lithium 持有现金6,710万澳元，Goulamina 合资公司持有现金6,050万美元。

5、Lake 2023Q2 经营活动简报

据 Lake 于7月31日发布的经营公告：

【2×2.5 万吨/年分阶段开采】

Lake 在 2023 年 6 月 19 日的市场更新中，宣布了经修订的 DFS 和投产路径时间表，以及 2×2.5 万吨/年的分阶段方法。基于基础设施、电力和物流方面的挑战，以及巨大且不断增长的资源，该方法提供了最快的途径来获得第一批锂，同时还通过 "设计一个，建设多个 "的执行方式大大降低了项目风险。

项目的 DFS 预计将于 2023 年 12 月完成并提交，一期项目预计将于 2027 年下半年投产。

【Kachi 矿区探明资源量增加 37%】

正如我们最近更新的 JORC 勘探报告（参见澳大利亚证券交易所 2023 年 6 月 15 日发布的新闻稿）所述，探明的高品位资源量增加了 37%，支持 25 年以上的供应期；Kachi 资源量可能扩大到 810 万吨 LCE，支持更长的供应期。

【99.8% 高纯度碳酸锂获得第三方验证】

2023 年 4 月 17 日，公司宣布示范工厂生产了 2,500 公斤 LCE，且 Kachi 生产的 99.8% 高纯度碳酸锂获得第三方验证。

6、Argosy Minerals 2023Q2 季报总结

据 Argosy Minerals 7 月 31 日公告：

年产 2,000 吨运营工程取得进展，正在实现完全连续生产运营，并将于 2023 H2 扩大生产运营规模

【Rincon 锂矿 2000 吨项目】

公司继续推进年产 2,000 吨加工厂的调试工作，已成功完成 24 小时连续运行试验，迄今已生产出约 20 吨电池级碳酸锂产品，平均产品质量达到 99.79%（最高可达 99.9%）。

【Rincon 锂矿 1 万吨项目】

公司继续推进年产 10,000 吨运营适用的前期开发工作，包括规划和时间安排、工程和设计、采购、承包商流程、招聘、可再生能源/电力采购安排以及工业用水钻井作业。

公司提交了监管机构要求的最新水文地质信息，以最终完成环境影响评估工作，并获得矿业部长的正式批准通知。监管机构尚未提供相关时限，但公司与萨尔塔矿业部长部门保持定期接触，以加快收到正式批准。

即将开展的工作包括在调试阶段增加连续运行时间，并最终确定标准工厂调试流程，从而实现完全连续生产运营，以及在 2023H2 扩大生产规模。

【战略承购和资金安排】

公司继续开展战略合作伙伴进程--确保电动汽车供应链中的一级交易方为年产 10,000 吨扩建业务提供资金和长期承购安排，并正在推进相关关键安排。

7、Rincon 发布项目试抽结果

据 Rincon 于 8 月 3 日发布公司公告，公布试抽结果。

要点

- 抽水实验证实，可以从深砂含水层中经济地提取卤水。
- 抽水试验增强了信心，即黑砂含水层在未来卤水抽取过程中的表现将与之前的模型一致或更好。
- 当前抽水试验得出的水力传导率高于之前的估计值，这为井田优化以及在产量预测和/或储量建模过程中提高效率提供了机会。

Argosy Minerals Limited 提供位于阿根廷 Salta 省的 Rincon 锂矿项目的试抽工作结果。

公司于 2022 年底进行了生产井旋转钻探工程，钻探了两个深卤水生产井 PRP-3 和 PRP-4，深度均为 350 米。

两口井的抽水测试和卤水取样工作已经完成，相关工作和结果将有助于编制卤水矿石储量估算，并随后完成升级版可行性研究。

测试抽水工程包括阶跃速率测试（SRT）和恒定速率测试（CRT），对这些测试的数据进行了评估，以比较/验证以前的资源建模中采用的黑砂含水层单元（深含水层）的含水层参数。

根据目前的测试结果，黑砂的导水率估计约为 1 米/天。而之前建模时采用的导水率为 0.5 米/天。结果表明，之前的资源建模中采用的黑砂单元的导水率是保守的。试抽结果增强了信心，黑砂含水层在未来卤水抽取过程中的表现将会与先前模拟一致，甚至更理想。

Argosy 董事总经理 Jerko Zuvela 说：“我们对更新的长期试抽结果感到满意，它更有力地证明了我们项目的巨大规模和开发潜力。公司期待其他即将到来的重要里程碑，以确认 Argosy 的雄心和近期迈向商业生产运营的增长阶段。”

8、IGO Ltd 2023Q2 锂业务经营简报

据 IGO 7 月 31 日公告 2023Q2 经营活动报告：

1) Greenbushes 生产经营

- 产销量

2023Q2，Greenbushes 产量为 39.5 万吨锂辉石精矿，环比提高 11%，包括 2.08 万吨技术级和 37.43 万吨化学级锂精矿，产量环比提高主要系给矿品位提高所致。2023Q2，Greenbushes 销量为 42.9 万吨，环比提高 28%。

- 销售价格

2023Q2，锂精矿平均销售价格为 5431 美元/吨（FOB，澳大利亚）（2023Q1：5783 美元/吨）。

- 平均售价

2023Q2 销售收入为 35 亿澳元，环比增长 23%，主要系精矿销量提高 28%，但被较低的平均销售价格部分抵消。

- 单位销售成本

2023Q2，单位 COGS（不包括特许权使用费的销售成本）为 304 澳元/吨（2023Q1：292 澳元/吨），环比上涨 4%，反映了西澳大利亚州，尤其是资源行业目

前所处的高成本环境。单位 COGS（包括特许权使用费的销售成本）为 585 澳元/吨（2023Q1：690 澳元/吨）。

根据 2023Q1 的指引，FY2023 年产量和单位 COGS 均略高于指引。

2) Greenbushes 重大资本开支项目

- CGP3

混凝土和打桩工程已经完成，结构混凝土和大体积土方工程进展顺利，总体进度大致符合预期。

- 尾矿库（TSF4）

4 号尾矿库的建设已取得进展，23 个地段中的 18 个地段已完成粘土铺设，1 号单元的南部堤坝已完工，2 号单元的土方工程仍在继续。由于天气潮湿和工程变更，施工进度受到影响

2023Q2，Greenbushes 公司的维持、改善和递延废料支出总额为 1.92 亿澳元，2023Q2 主要支出涉及 CGP3、TSF & Dams、矿山服务区和新住宿村，2023Q2 的支出低于计划。FY2023 年支出总额达到 5.13 亿澳元。

3) Kwinana 氢氧化锂加工厂

Kwinana 一期：2023Q2，一期共生产了 142 吨氢氧化锂，环比降低 85%，产量低于预期，主要系持续的技术挑战导致该厂在 5 月份按计划停产后推迟了启动时间。本季度结束后，该工厂已恢复到停产前的生产水平，约为额定产量的 20%。

FY2023 年全年产量达到了 1884 吨，其中包括 2022 年 11 月 30 日宣布商业化生产之前的时期。

本季度在一期项目完成的主要整改工作包括氢氧化锂材料处理回路的升级，以及干燥装置内清洗系统和传送带的大修。这些区域之前被确定为限制运营绩效的关键瓶颈。

本季度，一期共花费了 990 万澳元的维持和改进资本，用于工艺改造和整改工程。

4) 锂业务展望

【Greenbushes】

-产量指引：2024 财年 140-150 万吨的产量指引，基本与 2023 财年持平；同时预计采矿量将增加，剥离时间将推迟，为 2025 财年 CGP3 投产后增加的选矿厂产能做准备。

-成本指引：2024 财年单位 COGS 指引（不包括特许权使用费）为 285~335 澳元/吨。

-资本支出指引：2024 财年资本支出指引为 8.5~9.5 亿澳元，资本支出的增加反映了 Greenbushes 正在进行的扩张活动的规模。2024 财年资本指引中的主要项目活动包括化学级 3 号厂（~30%）和延迟剥离（~15%）。

-定价指引：2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日，锂精矿（SC6）的销售价格调整为 3739 美元/吨（FOB）（2023Q2：5,444 美元/吨（FOB））。

【Kwinana 一期】

-虽然没有提供产量指引，但预计到 2023 年年末，该工厂的产量将达到铭牌产能的 50%左右，比之前的指引有所下降（先前指引为：2023 年底，工厂将以 60~70% 的吞吐能力运行）。

-2024 财年一期的资本支出指引为 3500~4500 万澳元，主要与工艺改造活动有关，这些活动需要解决工厂瓶颈问题，并提高一期的生产运行率，使其达到铭牌产能。

【Kwinana 二期】

-预计将在 2023Q3 任命一家主要承包商来完成二期所需的 FEED，FEED 预计将在 2024 财年初完成。

IGO 预计与 FEED 研究相关的费用将是 2024 财年二期项目的唯一资本支出。

9、Premier African Minerals Limited 承购和预付款协议更新

据 Premier African Minerals Limited 于 7 月 31 日提供的有关 Zulu 锂和钽项目以及 Premier 与天华新能签订的承购和预付款协议的最新情况

1) 承购和预付款协议

如之前于 2023 年 7 月 20 日公布的，公司于 2023 年 7 月 17 日收到并确认了天华新能的进一步书面通知，称该协议存在争议，现在要求双方通过 "友好协商 " 真诚地解决争议。如果双方无法在 10 天内解决争议，任何一方均可将争议提交新加坡仲裁。

董事会报告，这些仍在进行的讨论已进入后期阶段，并具有建设性。董事会期望双方达成共识，并接近达成令人满意的解决方案。股东应注意，由于天华新能拥有公司已发行普通股股本 10% 以上的权益，根据《伦敦另类投资市场规则》第 13 条的

规定，该协议的任何附录都属于关联方交易，将按照《伦敦另类投资市场规则》第 13 条的规定处理。

2) Zulu 工厂改造更新

虽然 2023 年 5 月 26 日的公告和 2023 年 6 月底发布的年度财务报表中列出的某些必要修复措施已经安装完毕，但优化和全面调试工作尚未结束，选矿厂供应商 Stark 未能按预期交付锂精矿，因此需要对产量预测进行审查。浮选厂已证明其有能力从浮选厂的锂云母部分生产精矿。正在进行的优化工作将集中在以下几个关键方面：

- 提高提供给浮选厂的物料密度；
- 在 Zulu 安装多余的 RHA 钨棒磨机作为中间升级设备；
- 精炼锂精矿，去除锂云母。

根据 XRD 分析，迄今为止生产的锂精矿中锂含量约为 50%，但云母矿物含量高达 30%，导致锂品位被稀释。通过不断优化和重新浮选迄今为止生产的精矿，我们预计该厂将生产出达到 SC6 品位的锂精矿，这一点我们已经在现场实验室中进行了论证。

近期内，我们将进一步更新选矿厂的运营情况和产量预测。

首席执行官 George Roach 评论说："我非常感谢 Premier 团队和天华新能团队为得到令人满意的结果所做的工作。

关于锂精矿的生产，最令人鼓舞的是，我们能够在实验室中从工厂材料中生产出高品位的锂精矿，而且我们希望重新浮选迄今为止生产的精矿，以便在未来几周内获得可销售的材料。

10、LAC 公司股东批准分拆为两家领先锂业公司的计划

2023 年 7 月 31 日，Lithium Americas Corp.宣布，在今天举行的公司年度股东大会暨特别股东大会上，股东投票赞成公司根据法定重组计划分拆为 Lithium Americas (Argentina) Corp.和新的 Lithium Americas Corp.。出席会议或由代表出席会议的股东以 98.85% 的票数通过了分拆方案，同时，除去必须排除在外的股东（根据《多边文件 61-101--特殊交易中对少数证券持有人的保护》的规定），分拆方案也获得了 98.78% 的票数通过。

"Lithium Americas 总裁兼首席执行官 Jonathan Evans 表示："我们很高兴看到我们的股东对分拆的压倒性支持。"分拆后，Lithium Americas 团队将致力于推进 Thacker Pass 项目的生产，以支持至关重要的北美锂供应链。与此同时，Lithium Argentina 团队将推动 Cauchari-Olaroz 走向全面商业化生产，并在阿根廷的重要发展管道中寻求发展机会。

分拆计划于 2023 年 10 月初生效。分拆计划的完成仍需获得某些监管机构的批准并满足成交条件，包括但不限于根据《1934 年美国证券交易法》注册 Lithium Americas 普通股的注册声明生效，以及获得不列颠哥伦比亚省最高法院、多伦多证券交易所和纽约证券交易所的最终批准。公司于 7 月份收到了加拿大税务局和美国国内税收署的提前税务裁定，最终法院听证会定于 2023 年 8 月 4 日举行。

11、Pilbara Minerals 中游示范工厂的最终投资决定

据 Pilbara Minerals 在 8 月 2 日发布的公告，董事会批准在 PILGANGOORA 建设示范工厂，生产增值锂产品。该项目旨在展示通过实现锂矿加工的去碳化、减少运输量以及在矿区增值加工来改善电池材料供应链的潜力。

要点：

1) Pilbara Minerals Limited 和 Calix Limited 已作出最终投资决定 (FID)，以推进 Pilgangoora 中游示范工厂的建设和运营。

2) 该项目旨在展示利用 Calix 的专利电窑技术生产中游锂富集产品的优势，如果采用可再生能源供电，该技术有可能降低矿石锂加工的碳排放强度。

3) 据独立的生命周期评估研究估计，在使用 100% 可再生能源的情况下，使用电煅烧技术加工锂辉石有可能将煅烧的碳排放强度降低 >80%，这将大大减少锂电池材料生产过程中最耗能步骤之一的碳排放。

4) 提供锂含量更高的中游产品有可能带来广泛的行业效益，包括减少废料运输、创造更大价值和利用矿产资源，以及释放运输基础设施有限的未来资产。

5) 预计 1.049 亿澳元的建设成本将由 2000 万澳元的澳大利亚政府赠款提供部分资金，其余将由双方根据修订后的建设成本分配比例 79%：21% (Pilbara Minerals：Calix) 出资，Pilbara Minerals Limited 目前正在为剩余的预算建设支出提供 6740 万澳元的资金。此后，任何超出 1.049 亿澳元预算支出的额外资本成本，将由

双方根据其在合资公司中 55%：45% 的参与权益（Pilbara Minerals：Calix）出资，该权益保持不变。

6) 作为合资公司的管理者，Pilbara Minerals 将负责管理项目的建设和运营阶段。

7) 项目的成功示范可能会促使该技术在未来实现商业化。Pilbara Minerals 有权获得使用电煅烧技术的许可，以便在其自己的中游或下游商业规模的工厂中使用，这些工厂可能在 Pilgangoora 或其他地方开发，包括与第三方合资。

8) 据估计，该项目满负荷生产时每年可处理约 2.7 万吨锂精矿（品位 5~6%），可生产 3000 多吨磷酸锂，磷酸锂度纯大于 98%，锂品位 18%。

合资公司将按照符合市场定价的商业条款从 Pilbara Minerals 购买锂精矿给料。作为合资公司的管理者，Pilbara Minerals 将通过持续的市场参与，寻求以商业条款向锂供应链的参与者出售示范工厂生产的所有磷酸锂，迄今为止，市场参与显示了对该产品的大力支持。

【中流示范工厂主要里程碑】

- 1) 2024Q1 完成详细工程设计；
- 2) 2024Q2 开始施工；
- 3) 2025Q1 开始精矿加工调试；
- 4) 2025Q2 生产出第一批锂盐；
- 5) 2026Q1 爬坡至稳定生产状态；

在成功试运行并实现稳定生产后，预计将进行为期 12 至 18 个月的评估，以确定该技术的技术和商业绩效

12、Liontown 利用 DSO 机会向前迈进

据 Liontown Resources Limited 于 8 月 3 日发布公告，宣布公司董事会已同意继续交付直接装运矿石（DSO）产品，以便在 Kathleen Valley 锂矿项目首次精矿生产之前提供早期收入来源。

要点

-DSO 项目已批准执行，承包商和设备均已到位。

-通过采矿计划优化释放出以前预计不会进行处理的额外材料。

-自 2023 年 1 月 Kathleens Corner 和 Mt Mann 露天矿坑开始采矿作业以来，7 月底已储存 70,000 吨 DSO 材料。

-目标是在首次精矿生产之前，通过初步销售 25~30 万吨品位>1%的 DSO 原料，实现早期收益。

-与客户的接触进展顺利，目标是在 2023 日历年年底前完成首次装运。

2023 年 1 月，Liontown 公司宣布，采矿计划优化工作发现了可能将从修订后的采矿计划中获得的额外材料实现收入的机会，这些材料不属于可采储量的一部分，否则将被储存起来。公司开始研究以确定 DSO 产品销售的早期收入潜力。

自 2023Q1 开始采矿作业以来，Liontown 已储存了约 7 万吨 DSO 产品，同时进行了财务评估，开展了矿石分拣测试工作，并与潜在承购客户进行了接触。矿石分拣测试工作取得了积极的成果，潜在客户已经获得了大宗样品用于他们自己的测试工作。与潜在客户的商业洽谈进展顺利。Liontown 预计在首次精矿生产之前销售 25~30 万吨 DSO 原料。首次精矿生产后的 DSO 产品销售将取决于单独的商业决策和当时的市场条件。

DSO 机会的经济效益非常引人注目，DSO 材料的采矿成本的很大一部分已经作为开发资本投入。因此，Liontown 与 Axis 矿业服务公司签订了一份合同，将于 2023Q4 开始在 Kathleen Valley 对 DSO 原料进行破碎、筛选和分选。最近与 Qube Holdings Limited 签订的精矿运输合同包括运输 DSO 产品的灵活性，为在 2024 年年中首次装运锂精矿之前建立和完善运输物流提供了机会。

此外，DSO 破碎和分选计划将提供重要的实际技术数据，以协助设计潜在的大规模矿石分选回路，作为计划中的年产 400 万吨回路扩建的一部分。

Liontown 的客户（包括汽车制造商、电池生产商、正极供应商和精炼商）对锂的需求持续强劲，公司的目标是在 Kathleen Valley 首次生产锂辉石精矿之前，充分利用市场对锂 DSO 产品的需求。

Liontown 董事总经理兼首席执行官 Tony Ottaviano 说：“Liontown 的采矿团队不断优化我们的采矿计划，通过出售 DSO 创造了早期收入的机会。这表明了我们团队的能力以及我们对充分发挥 Kathleen Valle 潜力的承诺。作为一级司法管辖区的锂生产商，我们为客户带来了独特而可靠的利益。因此，DSO 生产的进展不仅提供了早期收入潜力，还使我们能够在 2024 年中期首次精矿生产之前，通过小规模实地测试我们的矿石分拣和物流解决方案来降低项目风险。”

13、Core Lithium：BP33 的早期工作更新

据澳大利亚锂矿开采商 Core Lithium Ltd 于 8 月 3 日发布公告，已开始 BP33 地下项目的早期工程计划和详细可行性研究，该项目是公司 100%控股的北领地 Finniss 锂矿运营公司的第二个拟开采矿山。

早期工程计划包括挖掘和建造一个覆盖式箱形切口，该切口将提供一个结构稳定的入口，从该入口向 BP33 矿体的下部进行开发，以及包括水管理设施和相关基础设施在内的地面工程。

位于北领地的承包商北澳大利亚土木工程公司（NAC）正在完成早期工程合同。

最新的可行性研究正在顺利进行。这项详细研究将纳入 2023 年 4 月公布的规模更大的 BP33 矿产资源，并包括矿坑和工厂的运营经验和教训，以及额外的采矿、冶金和岩土研究。

在完成早期工程计划和可行性研究后，BP33 将于 2023Q3 做出最终投资决定。

Core 首席执行官 Gareth Manderson 表示："Grants 矿见证了我们作为锂矿开采商投入生产。更大的 BP33 矿床现在有可能有可能成为 Core 的基石资产。耗资 4,500 万至 5,000 万澳元的早期现场工程以建立箱式切割，并在更新可行性研究报告的同时，能够按部就班地开发 BP33 地下矿山。如果最终获得积极的投资决定，这种方法将使公司处于快速推进的最佳位置"。

14、Livent 2023Q2 经营活动简报

Livent 于 8 月 3 日发布 2023Q2 经营报告：

1) 营收情况

2023Q2，Livent 收入为 2.36 亿美元，环比下降 7%，同比增长 8%。报告的 GAAP 净收益为 9020 万美元，摊薄后每股收益 43 美分。调整后的 EBITDA 为 1.345 亿美元，环比下降 15%，同比增长 42%，调整后每股摊薄收益为 51 美分。2023Q2 销售量与 2023Q1 基本持平，但平均销售价格略有下降，总体成本有所上升。

2) Nemaska Lithium 项目进展

Nemaska Lithium 位于加拿大魁北克省，是一个 3.4 万吨的一体化氢氧化锂项目，Livent 拥有该项目 50%的股权，Whabouchi 锂矿和位于 Bécancour 的氢氧化锂加工厂

的开发所需资金总额预计约为 16 亿美元，其中 Whabouchi 约占 4 亿美元。根据支出进度，预计大部分资金将在 2024 年和 2025 年支出。项目开发的资金来源预计包括客户预付款、各种政府资金来源、第三方债务融资以及 Nemaska Lithium 目前的两个股东 Livent 和魁北克投资公司的出资。

预期时间表没有变化。预计将于 2025 年开始锂辉石精矿的商业销售，并一直持续到氢氧化锂加工厂全面投产。氢氧化锂的首次生产预计将于 2026 年底进行。Nemaska Lithium 因其相对成本优势、在北美的战略位置和良好的可持续发展状况（包括获得低碳水电能源）而继续具有很高的吸引力。

在 Livent 受命代表 Nemaska 开展销售和营销工作后，Nemaska Lithium 于 2023 年 5 月宣布与福特汽车公司签订了第一份客户协议。该协议要求在 11 年内每年向福特公司交付多达 1.3 万吨氢氧化锂，在开始交付 Bécancour 生产的氢氧化锂之前，先从 Whabouchi 矿山向福特公司供应锂精矿。这两家公司和 Livent 公司都致力于发展可持续的、对社会负责的北美电池供应链。

3) 合并 Livent 和 Allkem 的提议

2023 年 5 月 10 日，Livent 和 Allkem 宣布签署最终协议，将两家公司合并，打造全球领先的锂化学品生产商。2023 年 7 月 20 日，Livent 向美国证券交易委员会提交了一份 S-4 表格注册声明，其中包含与之前宣布的协议相关的初步委托声明和招股说明书。所有交易前的监管通知和申请或备案草案（如适用）均已在要求的司法管辖区备案。预计交易将于 2023 年年底左右完成。

4) 指引与展望

Liven 二季报维持 2023 年的财务业绩指引不变，Livent 预计全年收入将在 10.25~11.25 亿美元，调整后息税折旧摊销前利润将在 5.3~6 亿美元。中值分别同比增长 32% 和 54%。这一指引是基于与 2022 年相比总销售量的增长，以及锂产品组合平均销售价格的增长，但部分增长被较高的成本所抵消。

1.1.2. 一周国内锂资源信息速递

1、川能动力有限公司发布 2023H1 业绩快报

据川能动力于 8 月 4 日发布 2023H1 业绩快报，报告期内，公司营业总收入约 17.8 亿元、营业利润约 8.9 亿元、归属于上市公司股东的净利润约为 4.5 亿元、扣除

非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润约为 4.4 亿元、基本每股收益为 0.31 元，均较上年同期上升。

2、雅化实业集团与宁德时代签署电池级氢氧化锂采购协议

据雅化集团 8 月 2 日公告，四川雅化实业集团股份有限公司下属全资子公司雅化锂业有限公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订电池级氢氧化锂采购协议，约定从 2023 年 8 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，宁德时代向雅安锂业总计采购 41,000 吨电池级氢氧化锂产品。。

3、雅化实业集团延长与特斯拉续签氢氧化锂供货协议

据雅化集团 8 月 2 日公告，2020 年 12 月 29 日四川雅化实业集团股份有限公司下属全资子公司雅化锂业有限公司与特斯拉公司签订电池级氢氧化锂采购协议，约定从 2021-2025 年为特斯拉提供电池级氢氧化锂。现双方拟在原协议上修订并延长协议，新协议有效期为 2023 年 8 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日。

4、西藏珠峰发布公司实控阿根廷孙公司环评报告

据西藏珠峰 7 月 31 日发布的公告，阿根廷当地时间 2023 年 7 月 31 日，阿根廷锂钾已正式向萨尔塔省矿业法院递交了针对矿业秘书处做出的安赫莱斯盐湖项目技术反馈意见的回复稿，并获得正式受理。本次回复进行了补充更正，主要内容是盐湖水平衡以及工艺用淡水等问题。回复报告依据当地政府相关部门的建议，选择尾卤回注技术方案，并由当地专业水文机构数据模拟模型充分论证，结果证明满足环评水平衡基本要求。同时，还针对工业淡水补充对工艺路线和方案进行了再次优化，增加了再生回用装置，显著提升了项目淡水的供给量。另外对反馈意见所提出的其他问题进行了逐一的补充、更正、说明，以期更为完善和有效地支持 5 万吨产能项目的环境可行性评价。

5、盛新锂能发行 GDR 用于锂盐生产相关项目

据盛新锂能 7 月 31 日发布公告，公司拟发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市。此次发行 GDR 的募集资金在扣除发行费用后，将主要用于锂盐生产相关项目。公司将

建设印尼 6 万吨锂盐项目、阿根廷 SDLA 盐湖年产 2500 吨（LCE）氯化锂技改升级项目以及位于中国四川的两个锂盐项目（合计年产 2.5 万吨）。

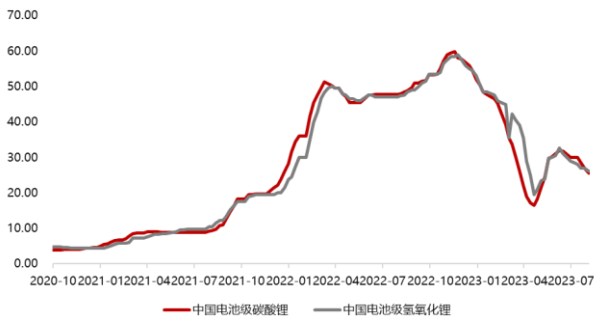
6、万里石发布 5000 吨电池级碳酸锂前端生产线投产

据万里石 8 月 2 日发布公告，公司曾于 2022 年 11 月 5 日披露，公司二级控股子公司格尔木公司以自筹资金 2 亿元投资建设年产 5000 吨电池级碳酸锂生产线。截至 2023 年 8 月 1 日，公司位于格尔木黄河西前端吸附解吸工厂已完成设备安装调试并进入试生产阶段，后端沉锂工厂亦同步加紧建设的过程中，公司低品位卤水直接提锂生产线的建设取得良好的阶段性成果。

1.1.3.全球锂矿增量释放不如预期般乐观，需求旺季来临锂价有望企稳

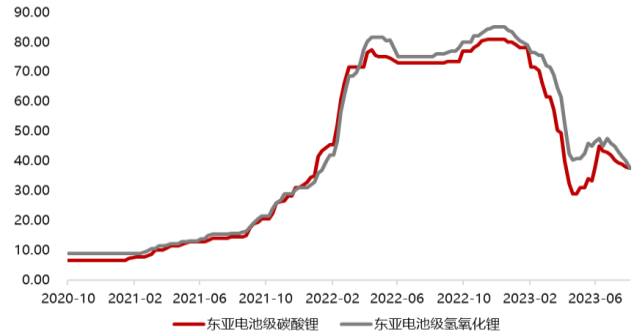
全球锂矿增量释放不如预期般乐观，需求旺季来临锂价有望企稳。根据 SMM 数据，截至 8 月 4 日，电池级碳酸锂报价 26.25 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.6 万元/吨；工业级碳酸锂报价 24.85 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.45 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 24.6 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.5 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 25.7 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.555 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 22.7 万元/吨，环比 7 月 28 日报价下跌 1.5 万元/吨。8 月 4 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 26.00 万元/吨，较 7 月 28 日下跌 0.5 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 25.5 万元/吨，较 7 月 28 日环比下跌 2.75 万元/吨。本周锂盐价格跌幅扩大，主要系需求走弱所致，据富宝锂电新能源周报显示，本周由于部分材料厂限电、休假等原因，电池厂开工率走低，下游厂家仅按照订单量刚需生产，维持少量库存去库，受整体市场需求走低的影响，不少材料厂现已减产。就本周公布的海外二季报来看，锂辉石端，Greenbushes 二季度产量由于给矿品位提高产量环比提高 11%至 39.5 万吨，NAL 项目进展符合预期，二季度产量达 2.96 万吨，并于近期交付首批约 20,500 吨锂精矿，Goulamina 项目仍计划于 2024Q2 生产出第一批锂精矿产品；盐湖端，Lake 旗下 Kachi 项目一期投产时间由此前 2024 年延迟至 2027H2，Argosy 旗下 Rincon 项目虽本年年初产出首吨产品，但迄今为止只产出 20 吨 LCE，进展较慢。综上所述，全球锂矿项目整体表现不及预期，预计今明两年增量释放将不如预期般乐观。展望后市，“金九银十”需求旺季即将到来，材料厂补库需求有望支撑锂价企稳。

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）

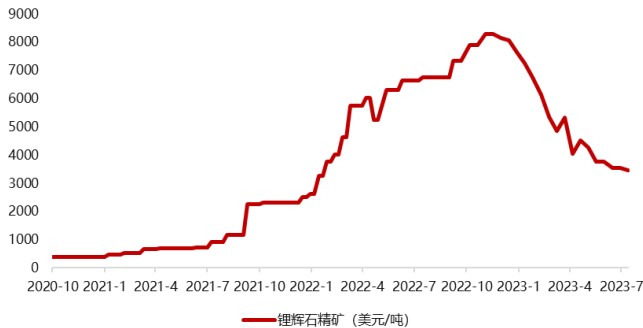


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4. 伴随锂盐价格下行，海内外锂精矿评估价下调

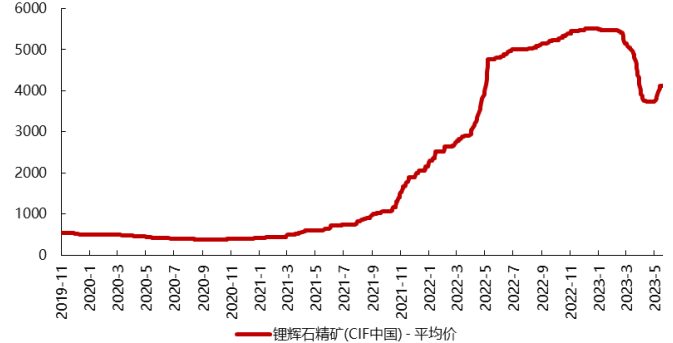
8月4日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3200美元/吨（FOB，澳大利亚），环比7月28日报价持平。截止8月4日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3450美元/吨，环比7月20日下跌100美元/吨。截止8月4日，SMM 锂精矿现货价为3450美元/吨，环比7月28日下跌15美元/吨，本周海内外锂精矿评估价均下跌，据SMM 周报显示，主要系受碳酸锂的价格影响，锂矿需求持续下行。

图 3 锂精矿评估价



资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

图 4 锂精矿价格（美元/吨）



资料来源：SMM，华西证券研究所

本周锂盐价格跌幅扩大，主要系需求走弱所致，据富宝锂电新能源周报显示，本周由于部分材料厂限电、休假等原因，电池厂开工率走低，下游厂家仅按照订单量刚需生产，维持少量库存去库，受整体市场需求走低的影响，不少材料厂现已减产。就本周公布的海外二季报来看，全球锂矿项目整体表现不及预期，预计今明两年增量释放将不如预期般乐观。展望后市，“金九银十”需求旺季即将到来，材料厂补库需求有望支撑锂价企稳。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、Sherritt International 公布了 2023 年 Q2 报告及 2023 年生产指引

据 Sherritt 于 7 月 26 日发布的经营公告，公司在 2023 年 Q2 和 H1 的镍成品产量分别为 3268 吨和 6751 吨，分别比上年同期低 12%和 11%，这主要是由于精炼厂混合硫化物进料的可用性较低。精炼厂年度停产发生在第二季度，但现在已恢复正常。Sherritt 的 2023 年的指引产量为 3.0-3.2 万吨。

1) 价格变动

镍参考价格在本季度稳步下降，开盘价为 10.48 美元/磅，本季度收盘价为 9.13 美元/磅；2023 年第二季度的平均价格为 10.12 美元/磅。美国和其他国家的加息、俄罗斯和乌克兰之间持续的冲突、中国经济在春节后缓慢重新开放，以及镍生铁（NPI）和 MHP 中间体的稳定供应，都加剧了镍金属市场的波动。

截至 2023 年 6 月 30 日的三个月和六个月内，每磅镍的 NDCC 标价从 2022 年第二季度的 2.19 美元/磅增加到 2023 年第二季度的 7.22 美元/磅，并从比较六个月期间的 2.85 美元/磅增至 6.88 美元/磅。

而根据截至 2023 年的剩余时间里，Sherritt 或将将其 2023 年 NDCC 指导价格从每磅镍 5.00 美元至 5.50 美元修订为 6.75 美元至 7.25 美元。

2) 企业资讯

2023 年 3 月 31 日，Sherritt 为 Moa 合资企业提交了一份最新的 National Instrument 43-101 技术报告。目前的储量估计可以支持 26 年的采矿寿命。

已证实及潜在的镍矿储量提升 110%至 11.82 万吨。矿山寿命延长至 2048 年，增加了 14 年，估计镍金属总回收量为 7.24 万吨。

Sherritt 收到了加拿大自然资源部（NRCan）80 万美元的资金以评估 the Fort Saskatchewan refinery 精炼厂使用混合氢氧化物沉淀物（MHP）作为生产高纯度镍和钴金属的额外原料的可能性。

在未来 10 年内，预计 Moa 的年平均成品金属产量为 3 万吨镍和 3300 吨钴（不包括 Moa 合资公司扩张计划和提炼第三方原料的影响）。

2、Vale：与 Manara Minerals 和 Engine No. 1 建立战略合作伙伴关系

据 Vale 公司 7 月 27 公告称

- 未来十年，淡水河谷贱金属公司预计将在巴西、加拿大和印度尼西亚的新项目上投资 250 亿至 300 亿美元。

- Manara Minerals 和 Engine No. 1 将向 Vale 投资 34 亿美元。Manara Minerals 是沙特阿拉伯矿业公司（Ma'aden）和公共投资基金（PIF）共同成立的一家新企业，旨在投资全球矿业资产，支持发展具有弹性的全球供应链。该公司的初期目标是投资铁矿石、铜、镍和锂。Engine No. 1 是一家投资公司，通过向正在经历根本性转型的行业提供转型资本以及运营和技术专长，为股东和公司创造价值。公司专注于去碳化和北美供应链再本地化的投资主题。

- 资本计划将推动铜产量从约 350 千吨/年大幅增加到 900 千吨/年，镍产量从约 175 千吨/年增加到 300 千吨/年以上。

3、Nickel Industries 发布 2023Q2 季报

公司于 7 月 31 日经营公告称，其回转窑电炉（RKEF）项目的二季度产量创历史新高，其印度尼西亚项目的发电厂投产预计将在未来三个月内进一步提高产量。

在产量方面，二季度公司 RKEF 镍总产量为 32,558 吨，较上一季度增长 18.8%。

该矿商的 Hengjaya Nickel、Ranger Nickel、Angel Nickel 和 Oracle Nickel 项目第二季度的总销售额为 4.343 亿美元，由于已实现合同价格下降，较上一季度下降 11%。

印度尼西亚 Oracle 项目（ONI）报告镍总产量为 10,141 吨，几乎是上一季度的两倍。上个月，Nickel Industries 向印度尼西亚建筑公司 United Tractors Tbk 旗下子公司发行了 8.57 亿股新股，该公司是新加坡投资控股公司 Jardine Cycle&Carriage Ltd 的间接子公司。

4、Eramet 发布 2023H1 经营报告

据 Eramet 7 月 27 日发布的 2023H1 经营报告：

1) 产能回顾

上半年镍产量 3.6 万金属吨，同比减少 10%，镍矿 1930 万湿吨。其中，SLN 项目镍矿产量为 290 万湿吨，镍铁产量为 2.03 万金属吨；Weda Bay 镍项目的高品位镍矿产量为 1640 万吨，镍铁产量 1.57 万金属吨。

仅关注第二季度产量，在新喀里顿尼亚的 SLN 项目镍铁产量同比减少了 7%，为 0.97 万金属吨；而位于印度尼西亚的 Weda Bay 项目则生产了镍生铁 0.79 万金属吨。2023 年第二季度，Eramet 在印度尼西亚生产的镍矿出口量同比增加 18%。低品位镍矿出口相较于 2022 年同期增加了 820 万湿吨。Eramet 位于印度尼西亚的 Weda Bay 镍矿继续扩大规模，销售量增加了近 80%。

2) 指引产量

Weda Bay 的镍矿产量目标维持在 3000 万湿吨以上，其中不少于 1500 万湿吨的低品位镍矿。镍铁的指引产量下调至约 3.5 万镍金属吨，原因是 2023 年第一季度镍铁厂的电力负荷供应减少影响了生产，不过该问题已在第二季度初得到解决。

SLN 的镍矿出口量预计为 350 万湿吨，Doniambo 工厂的镍铁产量目标 4.5 万镍金属吨以上。

5、IGO 发布 2023Q2 经营报告

IGO 于 7 月 31 日发布 Q2 企业报告，本季度企业生产镍 9549 金属吨，环比增加 14.25%，同比增加 1.92%。其中，Nova 镍项目于本季度生产镍矿 6568 吨，环比增长 18.41%，镍销量 5046 吨，环比上升 14%。由于前两个季度因火灾及间歇性供电问题产量下降，导致了本季度相对上升，并非完成了某种突破性的技术革命。

Forrestania 镍项目本季度镍产量 2981 吨，环比上升 6.05%，同比上升 4.23%，镍销量 1601 吨，环比增加 8%。Forrestania 的镍产量比上一季度增长 6%，原因是原料供应数量和镍回收率增加。

6、First Quantum Minerals Ltd. 在即将成为非洲最大的镍矿开始生产

据彭博社 7 月 28 日发布，First Quantum Minerals Ltd 在赞比亚西北省的 Enterprise 已经开始生产，新的选矿厂预计将于下月初正式投入使用。First Quantum Minerals Ltd 去年决定再投资 1 亿美元来完成该项目。

公司的项目经理 Axel Kottgen 表示，预计在接下来的两年内，该矿镍产量将增至 3.2 万吨。这将使赞比亚成为非洲大陆最大的镍生产国，这也是制造电动汽车电池的原料。

从美国到中国在内的各国都在争先恐后地确保关键电池矿物的供应。镍是很多电动汽车电池的组成部分，尤其是高性能车辆。

去年，赞比亚政府承诺提供更可预测的投资环境后，第一量子矿物还批准了一个价值 12.5 亿美元的项目，旨在扩大其在赞比亚的 Kansanshi 铜矿生产。

7、MBMA 镍矿开采及加工均取得较好进度

8 月 2 日，印尼矿业集团 Merdeka Copper Gold (MDKA) 的子公司 MBMA 表示，本季度在其苏拉威西卡哈亚矿产 (SCM) 矿开采了约 39 万湿吨褐铁矿矿石和约 24 万湿吨腐泥土矿石。

MBMA 拥有该矿 51% 的股份，其余 49% 的股份由中国最大的不锈钢和镍生产商青山拥有。据 MDKA 称，该矿被认为是世界上最大的镍资源之一，含有 1380 万吨镍和 100 万吨钴。

该公司正在与中国主要的镍钴锰前驱体制造商 Brunp 在苏拉威西东南部的 Konawe 工业园合作开发第一座 HPAL 工厂。MBMA 预计 HPAL 工厂将于 2025 年投产，计划产能为 12 万吨/年 MHP。该公司还正在升级一条从 SCM 矿山到苏拉威西中部印度尼西亚 Morowali 工业园 (IMIP) 的运输道路，该公司在那里拥有两家正在运营的 RKEF 冶炼厂，目标是在三季度开始运输腐泥土矿石。

8、Lundin 发布 2023 年第二季度经营报告

Lundin 于 8 月 2 日发布 2023 年第二季度经营报告，Lundin 旗下 100% 控股的 Eagle 硫化镍矿产量 4686 吨，环比增加 25.83% (2023Q1: 3724 吨)，同比减少 0.7% (2022Q2: 4719 吨)。

造成本季度镍产量减少的主要原因是吞吐量和镍矿品位降低，但有望达到 2023 全年指引产量；与此同时，由于耗材成本降低，生产成本低于上年同期。在本季度副产品铜价下降和销量下降的大背景下，镍现金成本逐步攀升，超过了上个季度，达到了 1.88 美元/磅镍。

9、Antam 发布 2023Q2 报告

Antam 于 8 月 1 日发布 2023 年第二季度经营报告，镍铁产量 5100 金属吨，环比减少 6.2%，同比减少 13.73%。在本季度销售了镍铁 6319 金属吨，同比上升 59.49%（2022Q1：3962 吨）。

Kolaka 镍铁厂产量下降主要是由于 Antam 进行了全面维修。在 2023 年下半年，位于 East Halmahera, North Maluku 的新镍铁厂设施将开始进入生产阶段，预计镍铁产量会大幅度提升。

镍矿产量的提升主要受需求驱动，本季度，ANTAM 未经审计的镍矿石产量为 282.76 万湿吨，同比增长 299.38%（2022Q1：70.8 万湿吨），这些矿石被用作 Antam 的镍铁工厂的原料，同时也被出售给国内市场。在强大的矿产存量与镍矿储量的基础上，Antam 将通过开发镍矿的下游，包括支持国家电池产业的发展，来加强公司的业务规模。

10、韩国 STX 将与印尼联合建设电动汽车电池镍工厂

据 KED global 在 8 月 3 日发布，韩国贸易公司 STX Corp.将在公司重组后与一家印尼公司在东南亚建设一座快速镍工厂，以扩大其在增长的电动汽车电池行业的影响力。STX 表示，8 月 3 日，它与一家印尼公司签署了双方建立了合资企业的协议，但以保密协议为依据，没有提供合作伙伴名称和股权明细等更多细节。

11、英国同赞比亚签署关键矿产协议

英国政府外交部 8 月 3 日宣布，外交大臣詹姆斯·克莱弗利（James Cleverly）结束对非洲的四天访问，访问期间同赞比亚签署了清洁能源和关键矿产协议。

英国外交部称，同意签署英国-赞比亚绿色增长协议（UK-Zambia Green Growth Compact），将加大在赞比亚采矿、矿物和可再生能源的投资，其中英国政府将投资 5 亿英镑、私营企业将投资 25 亿英镑。

12、日本寻求在锂镍钴等关键矿产上加强对非洲投资

S&P global 在 8 月 1 日报道称，日本经济产业省大臣 Nishimura 将于 8 月 6 日至 13 日访问纳米比亚、安哥拉、刚果、赞比亚和马达加斯加。

经济产业省表示，此次访问旨在通过签署联合声明、举办商业论坛和日本金属与能源安全组织（JOGMEC）签署谅解备忘录等方式建立长期合作，引领日本企业参与非洲矿产勘探和生产。

在钴矿占主导地位的刚果，Nishimura 将提议日本金属和能源安全组织（JOGMEC）勘探铜和锂等矿产，并提议派遣日本企业代表团前往该国。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

中伟股份首条 oesbf 产线连续成功产出高冰镍

据中伟股份 8 月 1 日的公告，全球首条低冰镍制备高冰镍 OESBF 产线在中伟钦州产业基地正式进入工艺优化与产能爬坡阶段，已连续 50 多天成功产出高冰镍！标志中伟再次创新性应用 OESBF 工艺取得突破性成果，开创了新的低冰镍制备高冰镍的技术路线，实现从资源端到材料端产业链的全线贯通，这也将成为世界冶炼技术创新中的重要里程碑事件。

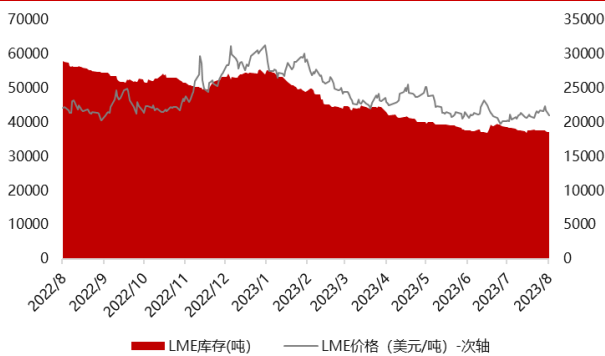
作为全球首条“低转高”OESBF 产线，中伟充分利用创立十年来在新能源材料领域积累的丰富经验，融合现代数字化、智能化技术，产线采用行业领先的 PLC 和 DCS 系统，可实现实时监测及调控，自动化程度显著提升，有效降低人为失误概率，保持生产过程的稳定性、可靠性。同时，该产线还具有低成本、低能耗、高产出等优势，有效兼顾经济效益和环境效益，产线全面达成后可实现年产 8 万金属吨高冰镍，有力保障中伟核心原材料的自主供应，增强公司核心产品的全球竞争力。

1.2.3.基本面支撑有限，宏观利好频出镍价震荡

镍：截止到 8 月 4 日，LME 镍现货结算价报收 21300 美元/吨，环比 7 月 28 日下跌 0.44%。截止到 8 月 4 日，LME 镍总库存为 37110 吨，环比 7 月 28 日下跌 1.15%。截止到 8 月 4 日，沪镍报收 17.06 万元/吨，环比 7 月 28 日上涨 0.56%，沪镍库存为 3113 吨，环比 7 月 28 日上涨 9.73%。本周镍价走势震荡，据 SMM 周报显示，宏观方面，本周主要延续关注政治局会议后相关政策，其中关于刺激消费，促进房地产与汽车行业的政策举措陆续出台，部分二三线城市取消限购、放宽公积金政策补贴，一系列政策提振，沪镍于周初震荡上行，但纯镍基本面支撑有限影响，宏观因素影响消退后，镍价下行，随后受周五早间发改委会议再次强调促进消费的发言影响，镍价反弹。综上，当前镍价主受宏观因素影响，基本面对镍价支撑有限。

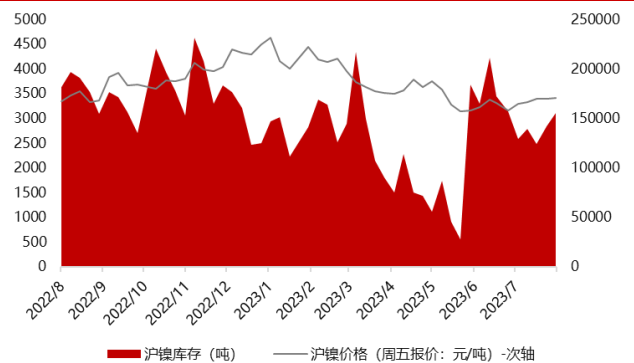
截止到 8 月 4 日，高镍生铁（8-12%）报收 1100 元/镍点，环比 7 月 28 日上涨 0.69%，据 SMM 周报显示，主要系不锈钢市场当前受国内政策利好原因逐步出现回暖，下游对于高位的不锈钢价格已出现接受的情况；截止到 8 月 4 日，电池级硫酸镍报收 32400 元/吨，环比 7 月 28 日下跌 1.52%。本周硫酸镍价格下行，据 SMM 周报显示，主要系需求走弱所致，继 7 月月底节奏性采购阶段过去之后，下游前驱体生产企业采购意愿不高，目前硫酸镍价格受成本支撑，据 SMM 周报显示，本周 MHP 镍盐生产线利润由薄利转为亏损，MHP 近期由于大厂囤货，供应偏紧，导致价格小幅上涨，MHP 系数报价本周运行期间为 80-82，MHP 生产线利润率由上周 2.2% 下降至 -0.6%，开始亏损高冰镍生产硫酸镍利润率为 -1.8%，依旧亏损，当前硫酸镍价格低于成本线。

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

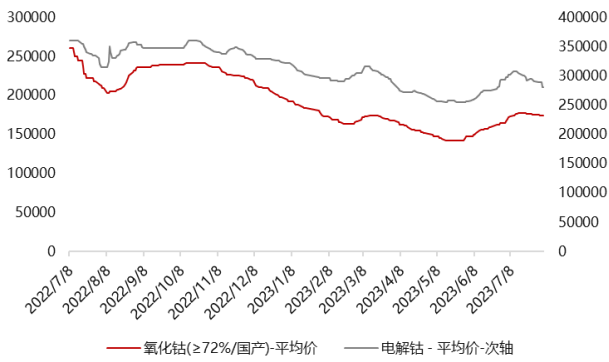


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 下游需求较弱，钴价支撑有限

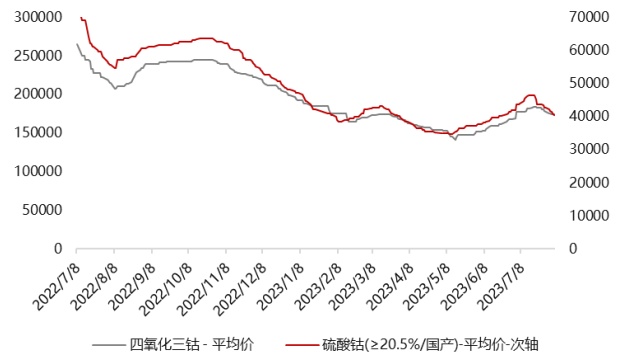
钴：截止到 8 月 4 日，电解钴报收 28.10 万元/吨，环比 7 月 28 日下跌 3.1%，本周电钴价格继续下跌，据 SMM 周报显示，供给端，电钴新增产能释放较快，预期 9 月份完全达产，需求面，下游仍以刚需采购为主，实体需求未见起色；截止到 8 月 4 日，四氧化三钴报收 17.40 万元/吨，环比 7 月 28 日下跌 4.71%，本周四钴价格伴随钴盐价格下调继续下跌，据 SMM 周报显示，部分钴酸锂企业已经停产，消化前期产品库存，采购需求较弱；截止到 8 月 4 日，硫酸钴报收 4.05 万元/吨，环比 7 月 28 日下跌 4.71%，本周硫酸钴价格持续下行，据 SMM 周报显示，主要系三元前驱体需求偏弱，叠加海外电钴及折扣系数有所下行，成本支撑走弱所致。

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、Lynas 发布 2023Q2 季报

据 Lynas 7 月 31 日发布的 2023Q2 季报，由于产品价格下跌，莱纳斯稀土公司季度收入下降 47%，而产量表现为增长。本季度稀土销售量为 4050 吨，低于上季度 4914 吨，高于 2022Q2 的 3719 吨。Lynas 最新季度销售收入为 1.56 亿美元。这低于上一季度的 2.37 亿美元，也低于 2022Q2 的 2.95 亿美元。

莱纳斯表示，“包括日本对 NdFeB（钕）磁体的需求疲软以及中国最近 La-Ce（镧铈）供应过剩”等因素导致稀土价格下跌。

展望未来，管理层指出，未来定价将部分取决于中国经济复苏情况以及中国 2023 年下半年的生产配额。

2、Lynas：美国对其重稀土厂项目增加了一倍多财政投资

据 Lynas 于 8 月 1 日发布的公司公告，美国政府目前打算为该项目出资约 2.58 亿美元，高于 2022 年 6 月的约 1.2 亿美元。Lynas 表示，修改后的合同遵循了初步设计完成后的详细设计工作和成本更新。

该公司最近在德克萨斯州 Seadrift 购买了一大片土地，打算在那里开发重稀土和轻稀土分离厂。

3、Energy Transition Minerals 向位于哥本哈根的仲裁法庭提交起诉书

据 Energy Transition Minerals 于 8 月 3 日公告，宣布已向位于哥本哈根的仲裁法庭提交起诉书。该起诉涉及该公司与格陵兰和丹麦政府就其在 Kvanefjeld 项目的现有勘探许可证下的权利的争议。争议的原告是 Greenland Minerals A/S (“GM”)，它是 ETM 的 100% 子公司，也是格陵兰岛南部 Kvanefjeld 稀土项目勘探许可证的持有者。

2021 年 12 月，新当选的格陵兰政府 (Naalakkersuisut) 采取措施，通过颁布禁止铀矿勘探、勘探和开采的新立法，阻止 Kvanefjeld 稀土元素项目推进。2022 年 3 月 22 日，在与格陵兰政府就该问题进行谈判失败后，该公司提交了仲裁请求。仲裁的答辩人是格陵兰政府和丹麦王国政府。ETM 的目标仍然是为该项目获得开发许可证。如果开发这个项目，它将在税收和特许权使用费方面给格陵兰带来直接的经济利益。

4、澳企拟明年在格陵兰岛开采稀土

据中国网 8 月 3 日发布，澳大利亚公司 Tanbreez minerals 计划明年在格陵兰岛开采稀土。格陵兰矿业部副部长约恩·哈梅肯-霍尔姆证实已颁发采矿许可。

5、澳大利亚公司 ASM 与美国稀土公司 USARE 签署长期协议供应钕铁硼合金

根据 USARE 于 8 月 3 日的公司公告，ASM 与 USARE 签署了一项为期五年的约束性销售和收费框架协议。该协议是通过 ASM 的全资子公司 ASM Korea Co., Ltd 达成的，旨在加强 ASM 与美国磁铁生产行业的战略供应关系。根据协议，ASM 的韩国金属工厂 (KMP) 将提供钕铁硼 (NdFeB) 合金，以支持 USARE 的高性能稀土磁体的生产。

6、蒙古国总理在访问华盛顿时表示将与美国深化稀土合作

据路透社于 8 月 3 日的发布，蒙美双方讨论了在开采稀土、铜等关键矿产方面的潜在合作。”他称蒙古国与美国在稀土和关键矿产方面的合作已经开始，并将根据蒙古矿业和重工业部与美国国务院 6 月签署的谅解备忘录进一步深化。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

1、巨星永磁一期今日正式投产

据绵阳巨星永磁材料有限公司在 8 月 2 日的公告，绵阳巨星永磁材料有限公司在 7 月 28 日举行了年产 10 万吨高性能烧结钕铁硼永磁材料项目（一期）投产仪式，这标志着巨星永磁一期项目实现量产，巨星（绵阳）稀土永磁新材料产业项目总投资约 280 亿元。项目计划分三期建设，三期 10 万吨产能全部建成投产后，可实现年产值 250-400 亿元、年均纳税额 12 亿元，助推四川稀土资源优势转换为产业创新制造优势，突破川渝地区在稀土磁材领域万吨级产量，助力绵阳建设全国重要的先进材料产业基地。

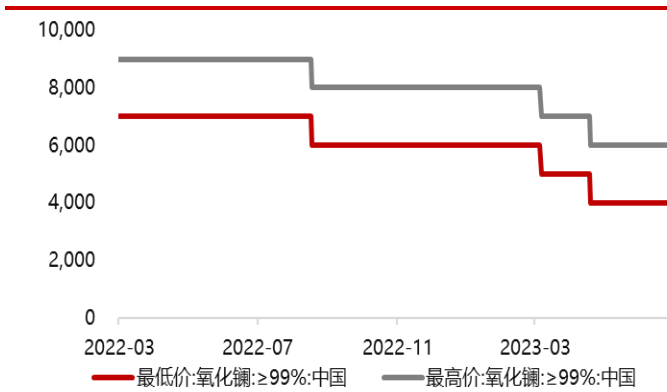
2、北方稀土发布 8 月挂牌价

8 月 1 日，北方稀土官网发布 2023 年 8 月轻稀土产品挂牌价格，氧化镧及氧化铈报 9800 元/吨，较 2023 年 7 月持平。氧化镨钕报 470000 元/吨，较 2023 年 7 月持平；氧化钕报 478300 元/吨，较 2023 年 7 月持平；金属镨钕报 580000 元/吨，较 2023 年 7 月持平；金属钕报 590000 元/吨，较 2023 年 7 月持平。

1.3.3.北方稀土 8 月挂牌价与 7 月持平，稀土价格整体表现稳定

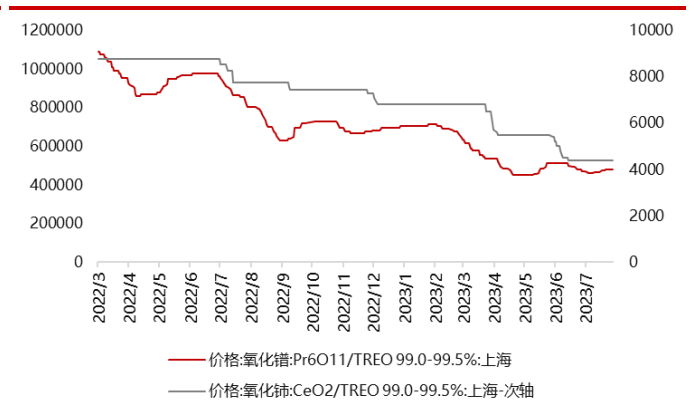
截止到 8 月 4 日，氧化铈均价 4400 元/吨，环比 7 月 28 日保持不变；氧化镨均价 47.75 万元/吨，环比 7 月 28 日保持不变。截止 8 月 4 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 7 月 28 日保持不变；氧化钕均价 48.3 万元/吨，环比 7 月 28 日上涨 0.63%；氧化镨钕均价 47.3 万元/吨，环比 7 月 28 日上涨 1.72%；氧化镧均价 2290 元/公斤，环比 7 月 28 日下跌 0.87%；氧化铈均价 0.72 万元/公斤，环比 7 月 28 日下跌 0.69%。截止到 8 月 4 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 145 元/公斤，环比 7 月 28 日保持不变。本周，稀土价格涨跌互现，本周初，北方稀土发布 8 月挂牌价格，各项产品环比 7 月均持平，因镨钕价格短期难有下行走势，且下游磁材企业原料库存量较低，镨钕金属近日询单成交情况较之前有明显好转，镨钕价格也开始小幅上行。但氧化镧和氧化铈自缅甸封关情况解除后市场询单成交量便开始下降，其价格本周仍以偏弱运行为主。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



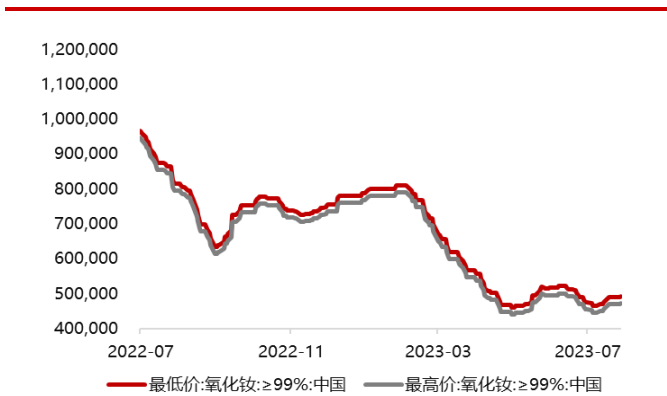
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



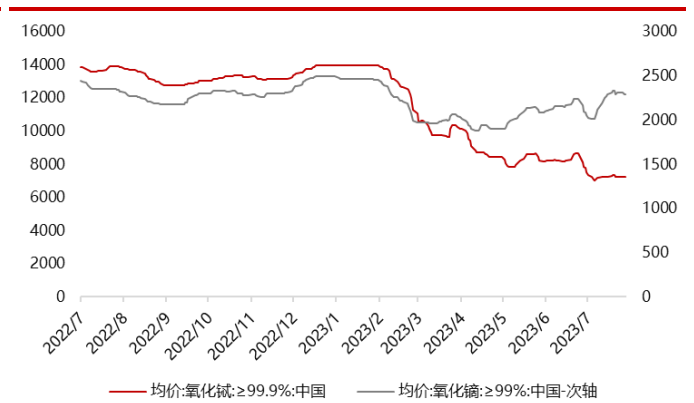
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



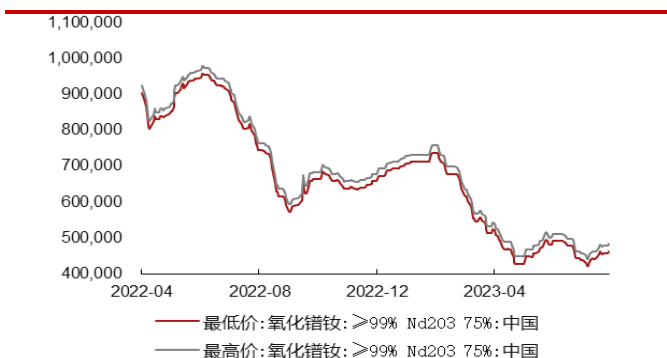
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)



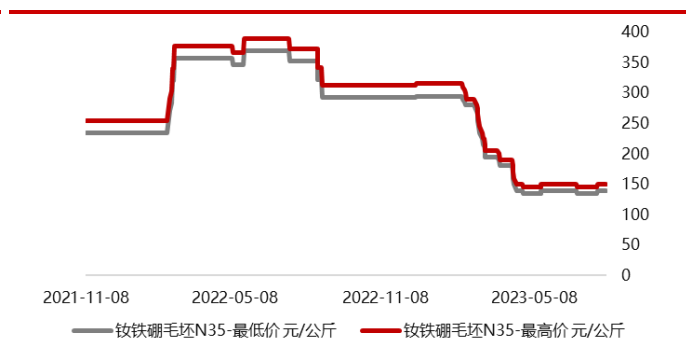
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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

佤邦严格执行采矿禁令

根据国际锡会 8 月 3 日的发布，佤邦执行禁令力度远超市场预期。

1) 作业情况：佤邦所有矿山及选厂，不论规模大小，已于 2023 年 8 月 1 日全部停产。特别是矿山除技术骨干外，大部分缅甸籍普通工人已暂时遣散。除矿山与选厂停产外，也禁止了当地矿石运输车辆的运营，防止存在矿山已采出原矿石向选厂运输的情况。此外，据悉，佤邦财政部已成立工作小组，进行矿山巡视工作，严格执行停产。

2) 停产时长：目前除了佤邦主要领导之外，各部门（财政部等）暂未接到佤邦中央关于停产时长的具体通知。以目前的情况看，本次停产结束后，矿山即使接到复产通知，恢复正常生产至少也需要 1-3 个月筹备。

3) 库存情况：目前佤邦各矿山上报佤邦政府已开采出来的原矿库存约 200 万吨，预估可选出 5,000-6,000 金属吨锡精矿，但目前选厂已停止作业，暂时没有可能选成精矿产品销售。勐阿口岸预估有 1,500 金属吨锡精矿仍在清关，8 月 10 日后佤邦出口或有一段时间的停滞。

1.4.2.本周锡价高位震荡，关注缅甸佤邦禁矿时长

价格：截止到 8 月 4 日，LME 锡现货结算价 27550 美元/吨，环比 7 月 28 日下跌 4.19%；LME 锡库存 5480 吨，环比 7 月 28 日上涨 5.08%。截止 8 月 4 日，沪锡加权平均价 23.008 万元/吨，环比 7 月 28 日下跌 1.06%；沪锡库存 9608 吨，环比 7 月 28 日上涨 3.16%。本周沪锡价格高位震荡，据 SMM 周报显示，本周沪锡价格在周二大幅回落，主因 6 月份国内从缅甸进口锡矿量为 16196.9 吨，环比 5 月增加 16.1%，SMM 预估 7 月份从缅甸进口锡矿量为 26500 吨，预估较 6 月实际进口量增加 63.61%，矿端大量进口使市场对后续缅甸佤邦是否依然执行禁矿事宜有较大怀疑态度；但据 ITA 8 月 3 日发布，缅甸佤邦已在 8 月 1 日完全禁止矿山开采和选厂运行以及矿石运输车辆的运营，当日沪锡价格上涨，后续继续关注缅甸佤邦禁矿力度及时长。

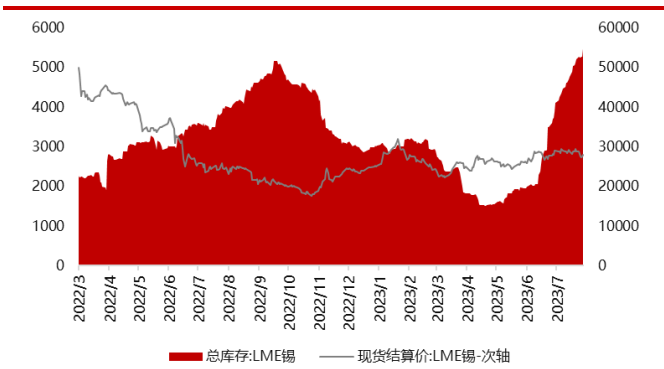
矿端来看，据 ITA 8 月 3 日发布，缅甸佤邦所有矿山及选厂已于 2023 年 8 月 1 日全部停产，为防止存在矿山已采出原矿石向选厂运输的情况，当地矿石运输车辆的运营也被禁止，且佤邦财政部已成立工作小组，进行矿山巡视工作，严格执行停产。以

目前的情况看，本次停产结束后，矿山即使接到复产通知，恢复正常生产至少也需要 1-3 个月筹备，而缅甸佤邦锡矿绝大部分出口到国内，或将加剧国内锡矿供给紧张。

冶炼端来看，据上海有色网（SMM）调研，本周（8月4日）云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为 33.18%，与上周基本持平，其中云南地区冶炼企业开工率为 21.45%，较上周提升 0.95pct；江西地区冶炼企业开工率为 53.19%，较上周下降 1.17pct，两地开工率略微变动均为正常生产性波动。

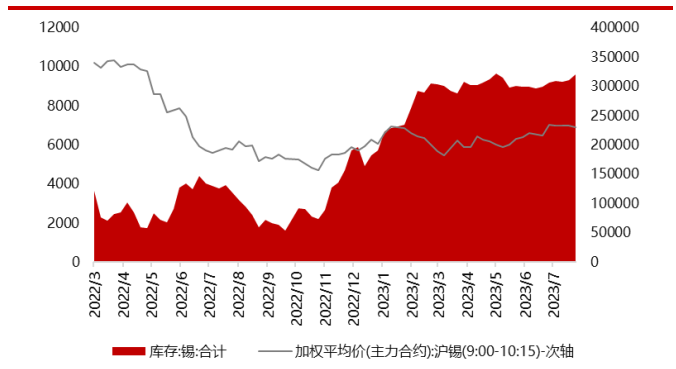
下游需求来看，据 SMM 周报显示，韩国 7 月半导体出口发货量-34%，较上月-28%的降幅进一步下滑，体现海外市场需求依然处于不断探底阶段，国内多数下游焊料企业依然反馈未见到订单明显好转，但中长期来看，锡下游消费多为新能源、AI 等成长空间广阔的领域，期待新能源需求好转及 AI 需求的落地，支撑锡价中枢向上。

图 15 沪锡价格及库存



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 LME 锡价格及库存



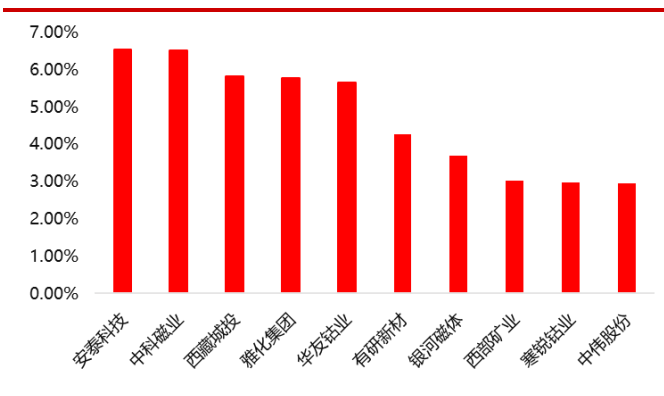
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周沪锡价格高位震荡，据 SMM 周报显示，本周沪锡价格在周二大幅回落，主因 6 月份国内从缅甸进口锡矿量为 16196.9 吨，环比 5 月增加 16.1%，SMM 预估 7 月份从缅甸进口锡矿量为 26500 吨，预估较 6 月实际进口量增加 63.61%，矿端大量进口使市场对后续缅甸佤邦是否依然执行禁矿事宜有较大怀疑态度；但据 ITA 8 月 3 日发布，缅甸佤邦已在 8 月 1 日完全禁止矿山开采和选矿厂运行以及矿石运输车辆的运营，当日沪锡价格上涨，后续继续关注缅甸佤邦禁矿力度及时长。中长期来看，锡下游消费多为新能源、AI 等成长空间广阔的领域，期待新能源需求好转及 AI 需求的落地，支撑锡价中枢向上。受益标的：**【锡业股份】、【华锡有色】、【兴业银锡】**。

1.5. 行情回顾

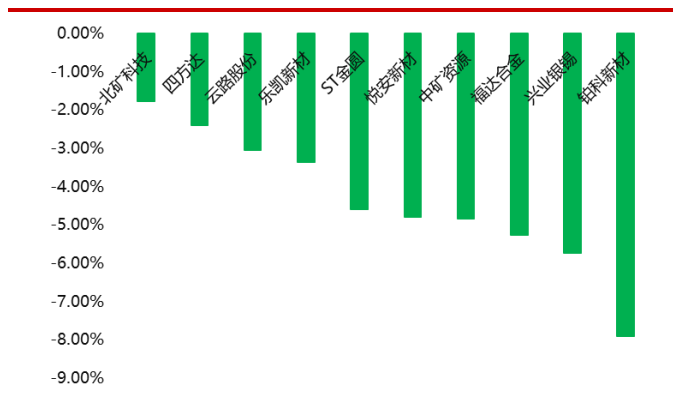
1.5.1. 个股表现

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	3450.00	-2.82%
电池级碳酸锂 (中国)	27.00	-5.56%
电池级氢氧化锂 (中国)	27.00	-3.70%
电池级碳酸锂 (东亚)	38.08	-1.52%
电池级氢氧化锂 (东亚)	40.25	-6.83%
金属锂	170.00	--

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为8月4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8月4日报价，东亚锂盐为8月4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)	37110.00	-1.15%
沪镍 (库存, 吨)	3113.00	9.73%
LME 镍价格	21300.00	-0.44%
沪镍价格	170560.00	0.56%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	54.00	0%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1100.00	0.69%
镍板 1#	174600.00	1.39%
电池级硫酸镍	32400.00	-1.52%

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)	8.55	-12.31%
金属钴	28.10	-3.10%
氧化钴	17.40	-0.85%
硫酸钴	4.05	-4.71%
四氧化三钴	17.40	-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	4400.00	0.00%
氧化镨	477500.00	0.00%
氧化钕	483000.00	0.63%
氧化镨钕	473000.00	1.72%
氧化镱	2290.00	-0.87%
氧化铽	7200.00	-0.69%
钕铁硼毛坯 (N35)	145.00	0.00%

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镨、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	27550.00	-4.19%
LME 锡 (库存, 吨)	5482.00	5.08%
沪锡价格	23.01	-1.06%
沪锡 (库存, 吨)	9608.00	3.16%

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%)	39.25	0.00%
	电解锰	1.42	-7.19%
	硅锰	0.66	1.54%
	电池级硫酸锰	0.62	0.00%
钒	钒铁	11.80	0.00%
	偏钒酸铵	10.25	0.99%
	五氧化二钒	10.70	0.94%

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，三年卖方研究经验。

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。