

2023年8月12日

恐慌抛售加速本周锂盐价格下滑，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 恐慌抛售加速本周锂盐价格下滑，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性

根据 SMM 数据，截至 8 月 18 日，电池级碳酸锂报价 22.50 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.90 万元/吨；工业级碳酸锂报价 21.10 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 2.00 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 20.90 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.85 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 22.00 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.85 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 19.00 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.85 万元/吨。本周碳酸锂价格加速下跌，据富宝锂电新能源周报显示，价格加速下跌主要系恐慌性抛售所致，需求端来看，目前材料厂采购较为谨慎，仍以按需采购为主，据 SMM 数据，截止 8 月 17 日，碳酸锂库存录得 69238 吨，较上周增加 115 吨，其中下游材料厂库存消耗较多，去库 991 吨至 11297 吨，上游冶炼厂累库 3003 吨至 45551 吨，说明目前材料厂仍以“消化库存+长协采购”为主。展望后市需求，据中汽协数据，1~7 月中国新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40% 和 41.7%；据 Marklines 数据，美国 1-7 月新能源汽车注册数量为 82.9 万辆，同比增长 53.42%；据欧洲 11 国各国汽车协会数据，1-7 月新能源汽车注册数量为 135.4 万辆，同比增长 22.46%，以上全球新能源汽车 3 大主要市场均呈现出了较好的增长。展望下半年，3 大市场均会迈入传统消费旺季，目前各家车企正在为金九银十的旺季冲销量进行新车型发布、加大优惠幅度等各种准备工作，我们看好金九银十下销量的环比增长，锂盐下游需求也将好转。目前材料厂库存大部分低于 7 天，电池厂库存也在较低水平，叠加下半年全球锂盐供给低于预期，目前锂盐价格经前期极速下跌后，已跌破外购硬岩矿的锂盐厂生产成本线，在金九银十需求环比提升预期下，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性。

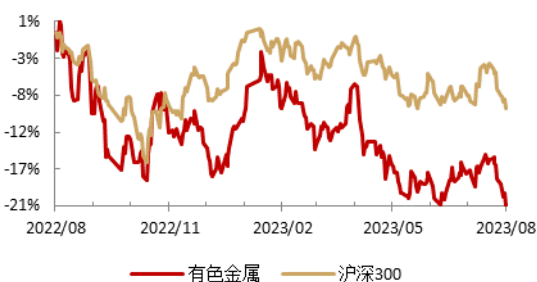
► 欧美夏休需求减弱+中国市场疲软，日韩锂盐报价加速下滑

8 月 18 日，Fastmarkets 日韩氢氧化锂现货出厂价报价均价为 33.25 美元/千克，较 8 月 11 日下跌 7.64%；日韩碳酸锂现货出厂价报价均价为 32.00 美元/千克，较 8 月 11 日环比下跌 10.49%。据 Fastmarkets 周报，主要受中国市场走软和需求疲软的下行压力的影响，以及欧美夏休需求减弱的影响。

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|本周锂盐价格加速下行，多受情绪影响，旺季将临不排除大幅反弹可能性》
2023.08.13
- 《能源金属周报|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》
2023.08.07
- 《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

▶ 伴随锂盐价格加速下滑，本周海内外锂精矿评估价下调

8月18日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为2950美元/吨（FOB，澳大利亚），环比8月11日报价下跌50美元/吨。截止8月17日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3350美元/吨，环比8月3日下跌100美元/吨。截止8月18日，SMM 锂精矿现货价为3340美元/吨，环比8月11日下跌75美元/吨。本周锂辉石精矿价格继续下跌，主要系伴随锂盐价格加速下滑所致。此外，目前部分外购矿石的锂盐厂生产成本再次与售价产生倒挂，使得锂辉石的目前市场成交量十分稀少。

▶ 印尼镍矿开采审查事件扰动，镍铁价格大涨

镍：截止到8月18日，LME 镍现货结算价报收19925美元/吨，环比8月11日下跌0.38%。截止到8月18日，LME 镍总库存为37038吨，环比8月11日下跌0.02%。截止到8月18日，沪镍报收16.79万元/吨，环比8月11日上涨1.95%，沪镍库存为2979吨，环比8月11日下跌17.09%。本周沪镍震荡下行，宏观面来看，8月17日人民银行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》中指出人民银行将加大宏观政策调控力度，报告中提到预计8月开始CPI有望逐步回升，全年呈U型走势，物价有望触底回升，宏观消息利好镍价反弹。此外，本周四，格林美向LME提交镍品牌上市申请，申请产能为10,000吨/年。这是第二个向LME提出申请的国产新增电积镍品牌，可预期的是在未来在各企业陆续满足上期所及伦敦金属交易所交割要求后，可交割品将会再次扩容，从而在未来镍期货的挤仓风险将会再次下降，同时在未来仓单增量后，或对镍价形成压制。基本面来看，纯镍供给宽松且近期硫酸镍价格的持续走弱拖累镍价下行，但在“金九银十”的预期之下镍价有望较强运行。

截止到8月18日，高镍生铁（8-12%）报收1157.5元/镍点，环比8月11日报价上涨5.23%，据SMM周报显示，主要系受印尼镍矿开采审查事件所影响，镍矿价格相对坚挺对镍铁价格形成支撑；截止到8月18日，电池级硫酸镍报收31400元/吨，环比8月11日下跌0.32%，本周硫酸镍价格逐渐企稳，据SMM周报显示，供应端来看，本周镍盐生产企业保持按长单排产节奏，库存维持相对低位，需求端来看，自本周开始，下游前驱体生产企业询价频率逐渐好转，尽管需求仍较弱，但由于价格趋于稳定，下游前驱体厂家采购意愿度有所好转，成本端来看，当前由于矿端供应预期偏紧，成本端对于硫酸镍价格支撑较强。

▶ 中间品及钴盐价格下行，成本支撑较弱

钴：截止到8月18日，电解钴报收26.40万元/吨，环比8月11日下跌2.22%，本周电钴价格继续下跌，据SMM周报显示，主要系本周头部电钴企业出厂价下调，带动电钴均价下行，叠加钴中间品及钴盐仍在下降，难以对电钴形成成本支撑；截止到8月18日，硫酸钴报收3.70万元/吨，环比8月11日下跌4.52%，本周硫酸钴价格持续下行，据SMM周报显示，头部电池厂与矿企前期签订的中间品预期本月底到港，或

以代工形式加工成钴盐，远期对硫酸钴采购需求进一步下降。截止到8月18日，四氧化三钴报收15.75万元/吨，环比8月11日下跌5.12%，本周四钴价格加速下行，据SMM周报显示，主要系钴盐价格下降成本面缺乏支撑，叠加钴酸锂补库需求较弱所致。

►本周稀土价格整体上行，关注第二批稀土开采分离指标的发布

截止到8月18日，氧化铈均价4400元/吨，环比8月11日保持不变；氧化镨均价49.25万元/吨，环比8月11日上涨1.03%。截止8月18日，氧化镧均价5000元/吨，环比8月11日保持不变；氧化铈均价49.30万元/吨，环比8月11日上涨0.61%；氧化镨铈均价48.30万元/吨，环比8月11日上涨1.26%；氧化镱均价2365元/公斤，环比8月11日上涨1.07%；氧化铟均价0.738万元/公斤，环比8月11日上涨2.50%。截止到8月18日，烧结钕铁硼(N35)均价为145元/公斤，环比8月11日保持不变。本周稀土价格小幅上行，据SMM周报显示，主要系头部企业对稀土氧化物的采购使得部分业者对后市价格信心有一定程度的增强，稀土价格走势也在此情况下再次偏强，关注即将发布的第二批稀土开采分离指标。

►锡冶炼企业库存水平较低，期待终端需求好转

价格：截止到8月18日，LME锡现货结算价25050美元/吨，环比8月11日下跌2.81%；LME锡库存6090吨，环比8月11日上涨5.36%。截止8月18日，沪锡加权平均价21.314万元/吨，环比8月11日下跌4.43%；沪锡库存8411吨，环比8月11日下跌8.42%。本周沪锡价格趋势下行，主要系缅甸佤邦禁矿事件已落地。但据SMM周报显示，本周沪锡价格大幅回落带动下游企业进行大量补库，锡锭社会库存大量去库492吨，部分贸易商也反馈锡锭库存已经较少，将择机进行补库，各冶炼企业厂库处于较低水平，周内现货市场供应相对偏紧。

冶炼端来看，据上海有色网(SMM)调研，本周(8月18日)云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为34.09%，环比上周回落0.46pct，其中云南地区冶炼企业开工率为22.04%，较上周略微增加0.59pct；江西地区冶炼企业开工率为54.64%，较上周回落2.23pct，主要为某冶炼企业由于近期废锡料回收偏紧而略微减小生产量级。

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，海外锡锭市场供应依然相对宽松过剩，且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

本周碳酸锂价格加速下跌，据富宝锂电新能源周报显示，价格加速下跌主要系恐慌性抛售所致，需求端来看，目前材料厂采购较为谨慎，仍以按需采购为主，据SMM数据，截止8月17日，碳酸锂库存录得69238吨，较上周增加115吨，其中下游材料厂库存消耗较多，去库991吨至11297吨，上游冶炼厂累库3003吨至45551吨，说明目前材料厂仍以“消化库

存+长协采购”为主。展望后市需求，据中汽协数据，1~7月中国新能源汽车产销分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别增长40%和41.7%；据Marklines数据，美国1-7月新能源汽车注册数量为82.9万辆，同比增长53.42%；据欧洲11国各国汽车协会数据，1-7月新能源汽车注册数量为135.4万辆，同比增长22.46%，以上全球新能源汽车3大主要市场均呈现出了较好的增长。展望下半年，3大市场均会迈入传统消费旺季，目前各家车企正在为金九银十的旺季冲销量进行新车型发布、加大优惠幅度等各种准备工作，我们看好金九银十下销量的环比增长，锂盐下游需求也将好转。目前材料厂库存大部分低于7天，电池厂库存也在较低水平，叠加下半年全球锂盐供给低于预期，目前锂盐价格经前期极速下跌后，已跌破外购硬岩矿的锂盐厂生产成本线，在金九银十需求环比提升预期下，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性。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】。

本周沪锡价格趋势下行，主要系缅甸佤邦禁矿事件已落地。但据SMM周报显示，本周沪锡价格大幅回落带动下游企业进行大量补库，锡锭社会库存大量去库492吨，部分贸易商也反馈锡锭库存已经较少，将择机进行补库，各冶炼企业厂库处于较低水平，周内现货市场供应相对偏紧。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. 恐慌抛售加速本周锂盐价格下滑，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性.....	6
1.1. 锂行业观点更新.....	6
1.2. 镍钴行业观点更新.....	16
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	20
1.4. 锡行业观点更新.....	23
1.5. 行情回顾.....	25
2. 风险提示.....	27

图目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）.....	15
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	15
图 4 锂精矿评估价.....	15
图 5 锂精矿价格（美元/吨）.....	15
图 6 LME 镍库存及价格.....	19
图 7 沪镍库存及价格.....	19
图 8 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	20
图 9 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	20
图 10 氧化铜价格趋势（元/吨）.....	22
图 11 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	22
图 12 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	23
图 13 氧化镨、钕价格趋势（元/公斤）.....	23
图 14 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	23
图 15 钕铁硼毛坯价格趋势.....	23
图 16 沪锡价格及库存.....	25
图 17 LME 锡价格及库存.....	25
图 18 涨跌幅前十.....	25
图 19 涨跌幅后十.....	25

1.恐慌抛售加速本周锂盐价格下滑，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、Liontown 与承包商 Byrnegut 签订价值 10 亿澳元的地下采矿服务合同

据 Liontown 8 月 17 日公告，锂开发商 Liontown Resources 与承包商 Byrnegut 签订了一份价值 10 亿澳元的地下采矿服务合同，为其在西澳大利亚州的 Kathleen Valley 项目提供服务。该合同是 Liontown 授予的最大合同，为地下作业提供全套采矿服务，以支持工厂每年 300 万吨的初始生产能力。该合同的有效期为四年。

Liontown 总经理兼首席执行官 Tony Ottaviano 表示，今天对 Kathleen Valley 来说是一个重要的里程碑，因为我们已经向 Byrnegut 颁发了地下采矿服务合同的中标函。我们与 Byrnegut 的合作已经以更新的‘一个矿山，两个矿体’矿山计划的形式提供了价值，该计划作为评标过程的结果进行了优化。Byrnegut 将在新设备上投资超过 1.25 亿澳元，突出了他们对成功交付 Kathleen Valley 地下采矿服务的承诺。Ottaviano 表示，这是 Liontown 授予的最大合同，金额约为 10 亿澳元，包含运营要求、外部因素和四年的工期。我们仍有望在 2024 年年中在 Kathleen Valley 进行首次生产，我期待着与 Byrnegut 合作开展下一阶段的项目开发。

Byrnegut 将在整个 9 月动员到现场，预计第一批开发仪表将在 12 月季度开始。地下采矿服务合同的授予取决于最终确定具有约束力的完整合同。Kathleen Valley 每年 250 万吨的作业将生产 50 万吨/年的锂辉石精矿，在运营的第六年，Liontown 希望在六年内将项目产能提高到每年 400 万吨，交付 70 万吨/年的锂辉石精矿。根据这一生产方案，Kathleen Valley 的矿山寿命预计为 23 年，并将产生 122 亿澳元的自由现金流。

2、锂矿商 Core Lithium 设定了 1.2 亿澳元的融资目标

据 Core Lithium 8 月 17 日公告，锂矿商 Core Lithium 将通过机构配股和购股计划(SPP)融资 1.2 亿澳元，以支持其近期增长计划。这家在澳大利亚证券交易所上市的矿业公司周三宣布，将推出一项完全承销的机构配售，定价为每股 40 美分。根据该公司现有的配售能力，将配售约 2.5 亿股股票，筹资 1 亿澳元。该收购

价较 Core 在澳交所的最后一个交易价格折让了 26.6%，较该公司五天交易量加权平均股价折让了 30.2%。

除了机构配售外，Core Lithium 还将进行购股计划，允许符合条件的股东以每股 40 澳元的价格认购至多 3 万澳元的公司额外股票。购股计划的目标是再筹集 2,000 万澳元，但 Core Lithium 保留接受超额认购或缩减申请规模的权利。购股计划将于 8 月 28 日开盘，9 月 15 日收盘。

首席执行官 Gareth Manderson 表示，Core Lithium 已经成功地从勘探商转变为生产商，我们目前正在努力优化 Grants 露天矿的产能，并在 BP33 采矿项目中看到巨大的机会。附近的勘探也在顺利进行，继续增加我们的资源和储量。在 Grants 运营的第一季度，Core Lithium 已经成功地生产、运输并销售了我们的第一批锂辉石精矿。Core 正在利用这次机会筹集股权，以在 Finniss 加速发展期间实现短期增长项目，并继续推进 BP33 的早期工作，以维持最终的投资决策时间表。

此外，我们在未来 12 个月的勘探计划中看到了芬兰矿区的潜力，该勘探计划旨在延长矿山寿命并进一步确定资源。Manderson 告诉股东，随着公司的持续发展，Core Lithium 正在积极实施改进项目，以优化运营，提高锂回收率和工厂利用率，在锂供应持续稀缺和锂需求强劲的情况下，最大限度地利用强劲的锂市场条件。我们也得到了我们的承购合作伙伴亚华和赣锋锂业的大力支持，我们正在努力扩大产能。我们感谢他们对芬兰项目的持续信心，以及他们在这段时间里表现出的灵活性。

3、MinRes 再购锂矿股份

据 Mineral Resources Limited 8 月 16 日公告，澳洲矿业巨头 MinRes 购入 Delta Lithium 14.24% 的股份。据悉，Delta Lithium 目前是澳大利亚 2024 年唯一获得锂矿开采证的矿业公司。

4、Azure Minerals 回应媒体猜测&SQM 就此发表评论

据 Azure Minerals 8 月 16 日公告，Azure Minerals 回应媒体猜测，SQM 就此发表评论。

1) Azure Minerals 回应媒体猜测

Azure Minerals 提及近期媒体的猜测，并确认公司此前已收到 SQM 关于可能涉及 Azure 控制权变更交易的意向书，Azure 最近一次收到意向书是在 2023 年 7 月 12 日，指示性要约价格为每股 Azure 股票 2.31 澳元。

这些提议不具约束力，且附带很多条件（包括尽职调查、FIRB 批准以及某些其他关键商业假设）。在仔细考虑了这些方案的内容之后，并考虑到我们对 Andover 锂项目潜力的了解正在不断深入，Azure 认为这些方案不值得公司进一步参与，因此没有进行进一步的讨论。

公司指出，在最近发布了大量极具前景的锂矿结果和我们的勘探目标之后，Azure 公司的股价已经超过了 2.31 澳元/股的指示性收购价，并于 2023 年 8 月 8 日创下了 2.96 澳元的盘中最高价。

随着 Azure 继续致力于进一步勘探 Andover 的锂矿潜力，公司与 SQM 公司之间的关系将继续保持支持性和建设性。正如之前所宣布的，公司的目标是在 2024Q1 对 Andover 进行首次矿产资源量评估。

Azure 已聘请 Barrenjoey Capital Partners 和 Corrs Chambers Westgarth 就 SQM 的意向书提供财务和法律咨询。

2) SQM 就上述内容发表评论

8 月 15 日，SQM 就 Azure Mineral 今日发布的澳大利亚证券交易所公告发表评论。

Azure 是一家澳大利亚初级公司，主要在西澳大利亚开发锂项目。SQM 目前持有 Azure 19.99% 的股份，是最大的股东。SQM 通知，它已与 Azure 管理层就可能的控制权变更交易进行了秘密谈判，其中包括于 2023 年 7 月 12 日向 Azure 提交一份不具约束力的指示性提案，现金要约价格为每股 2.31 澳元。在提交指示性收购要约时，该价格比 Azure 最后收盘价每股 1.67 澳元溢价 39%，比截至 2023 年 7 月 11 日的 10 天成交量加权平均价每股 1.55 澳元溢价 49%。

经过一段时间的接触后，Azure 确定，在 Azure 对 Andover 锂项目的了解不断深入的情况下，指示性收购要约不值得进一步接触。

作为 Azure 的最大股东，SQM 致力于继续与 Azure 合作，以确定 Andover 锂项目的潜力。

5、SQM2023H1 经营情况简报

1) 公司营收及利润

2023H1，公司净利润为 13.301 亿美元，同比减少 19.65%；2023H1，公司毛利为 19.207 亿美元（占收入的 44.5%），同比减少 21.99%；2023H1，公司营收为 43.156 亿美元，同比减少 6.56%。2023H1，向智利国库提供的资金总额约为 17 亿美元。

2023Q2，公司净利润为 5.802 亿美元，同比减少 32%，环比减少 22.63%；2023Q2，公司毛利为 8.551 亿美元，同比减少 34%，环比减少 19.75%；2023Q2，公司营收为 20.517 亿美元，同比减少 21%，环比减少 9.37%。

公司 2023 Q2 的业绩与去年同期相比有所下降，主要系锂业务的实现平均销售价格下降。虽然锂销售量在本季度显著回升，达到了历史最高水平，但现货价格下跌，尤其是第二季度初中国的现货价格下跌，对报告的营收和净利润产生了负面影响。在不同市场强劲的电动汽车销量的支持下，公司继续看到锂市场的积极动态，并预计今年全球锂需求将至少增长 20%。

2) 锂和锂盐业务

2023H1，锂和锂盐业务营收为 31.108 亿美元，同比减少 5.5%；2023Q2，锂和锂盐业务营收为 14.646 亿美元，同比减少 20.7%，环比减少 11.03%。2023Q2 销售量同比大幅增加，但平均销售价格下降，部分抵消了这一积极影响。

2023Q2 平均价格为 3.42 美元/吨，2023Q1 为 5.1 万美元/吨，2022Q1/Q2/Q3/Q4 分别为 3.8、5.4、5.6、5.9 万美元/吨。由于我们的大部分销售合同都与价格指数挂钩，而价格指数会随市场变化，因此我们认为，我们的实际平均价格也会跟随相同的趋势，但会根据合同的不同而有所滞后。

2023H1，锂和锂盐部门的毛利润约占 SQM 合并毛利润的 75%。

下游需求来看，锂电需求在 2023Q2 有所恢复，中国和美国市场的电动汽车销量同比增长接近 50%，欧洲市场接近 40%，欧洲市场高于此前预期。需求的恢复导致公司 2023 Q2 销量达到了创纪录的高水平，超过了 4.3 万吨，同比增长 26% 以上，环比增长 33% 以上。公司预计下半年的销量将高于今年上半年的销量。

公司已经调整了智利和中国业务的预期产量，今年将达到 18~19 万吨（较此前的 20~21 万吨指引有所下调）。

各项目进度：

-在智利的扩建工程正在按计划进行，预计到 2024 年底，碳酸锂产能将爬坡到 21 万吨；

-在中国的精炼厂的投产时间已经推迟，现在预计在未来几个月内实现首次投产。

6、AMG Critical Materials 与 Grupo Lagoa 就伟晶岩矿床锂精矿项目签署了合作谅解备忘录

据 Market Watch 8 月 17 日发布，AMG Critical Materials 表示，该公司与 Grupo Lagoa 就伟晶岩矿床锂精矿项目签署了合作谅解备忘录。

AMG 的巴西分公司已经生产出了锂含量很高的锂精矿。两家公司计划建立一个试验工厂，每年可处理多达 8 万吨伟晶岩。

目前正在进行研究，以确认 Grupo Lagoa 公司伟晶岩矿的资源是否能够支持与 AMG 巴西公司规模相似的工业伟晶岩业务。AMG 表示，如果伟晶岩矿的质量和数量足够好，并且葡萄牙当局批准了必要的许可证，那么就将寻求建立一个工业工厂。

7、PIEDMONT LITHIUM 计划为 Ewoyaa 提供开发资金

据 Piedmont Lithium 于 8 月 17 日公告，公司已行使其收购 Atlantic Lithium 在加纳的 Ewoyaa 项目 22.5% 初始股份的选择权，并承诺出资 1700 万美元资助该项目完成最终可行性研究。

至此，两家公司于 2021 年签署的投资协议的第二阶段完成。根据该协议，Piedmont Lithium 可获得 Atlantic Lithium 加纳锂矿投资组合（以 Ewoyaa 项目为首）50% 的股权。第一阶段是向 Atlantic Lithium 投资 1500 万美元。

Atlantic Lithium 表示，在第三阶段，也是最后阶段，它将为 Ewoyaa 项目的开发再提供 7000 万美元，以获得该项目 27.5% 的额外权益。剩余的开发成本将与 Atlantic Lithium 平摊，Atlantic Lithium 的总投入约为 1.28 亿美元。

6 月份发布的可行性研究报告预计 Ewoyaa 的总资本成本为 1.85 亿美元。一旦完工，它将成为加纳首个锂矿运营项目，在 12 年的生命周期内生产 360 万吨锂精矿。首次投产时间预计为 2025 年。

研究还表明，Ewoyaa 的税后净现值（按 8% 的贴现率计算）为 15 亿美元，矿山寿命期内的收入为 66 亿美元，自由现金流为 24 亿美元，内部收益率为 105%。因此，该项目的投资回收期为 19 个月。

Piedmont Lithium 首席执行官 Keith Phillips 表示，为 Ewoyaa 项目提供资金支持，进一步推进了公司为美国电动汽车和电池制造商提供重要锂资源的战略。"他在一份新闻稿中说："我们对 Ewoyaa 锂项目（最终可行性研究）的结果以及我们赢得 Atlantic Lithium 加纳锂项目组合 22.5% 初始权益的选择感到高兴。

Atlantic Lithium 执行董事长 Neil Herbert 说："自 2021 年 7 月我们达成初步协议以来，Piedmont Lithium 一直是我们高度支持和合作的伙伴，与公司并肩努力实现我们的共同目标，即在 Ewoyaa 成功开发一个锂精矿矿山。

Piedmont Lithium 的额外资金将取决于政府和监管部门对该项目的批准。Piedmont Lithium 表示，该公司预计能够通过出售与北美锂业公司（NAL）签订的承购协议中的锂精矿来为项目开发提供资金。

该公司还有权在 Ewoyaa 矿山的开采期内，按照市场定价机制购买 50% 的锂精矿产量。这项收购计划将作为公司在田纳西州拟建的年产 3 万吨氢氧化锂加工厂的原料。

8、SK On 在南瑞山市投资 1.5 万亿韩元扩建工厂

据 SK On 8 月 16 日公告，计划斥资 1.5 万亿韩元（约合 82 亿人民币）在韩国忠清南道瑞山市新建生产设施，这将是该公司在韩国国内最大投资项目。

该设施计划于 2025 年完工，到 2028 年年产能可达 14 GWh，使 SK On 的国内总产能提高到约 20GWh，相当于为近 28 万辆电动汽车提供电力。

9、《欧盟电池与废电池法规》8 月 17 日正式生效

据 WHITE&CASE 8 月 2 日公告，8 月 17 日，公示满 20 天的《欧盟电池与废电池法规》正式生效，以下简称《新电池法》。《新电池法》要求，未来在欧洲经济区销售的动力电池和工业电池须具备碳足迹声明和标签及数字电池护照，且电池重要原材料的回收比例也有相关要求。

10、特斯拉在中国下调部分 Model Y 版本的价格

据路透社 8 月 14 日公告，特斯拉宣布 Model Y 长续航版起售价从 31.39 万元调整为 29.99 万元，Model Y 高性能版从 36.39 万元调整为 34.99 万元，Model 3 现车 8000 元限时保险补贴上线。

公司已于 8 月 14 日起降低 Model Y 长续航版和高性能版在中国的价格，两款车型的起价下调了 14,000 元人民币（1,934.58 美元）。Model Y 长续航版起售价下降 4.5%，Model Y 高性能版起售价下降 3.8%。同时，将在 8 月 14 日至 9 月 30 日期间，为在中国购买入门级后轮驱动版 Model 3 库存车的 Model 3 买家提供 8000 元的保险补贴。

自去年底以来，特斯拉在美国、中国和其他市场多次大幅降价，并加大折扣力度并采取其他激励措施来减少库存，试图保护自己免受竞争和经济不确定性的影响。

中国乘用车协会本月早些时候的数据显示，特斯拉国产汽车 7 月份销量环比下降 31%，这是自去年 12 月以来首次出现环比下降。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、天华新能恢复并修订与 Premier 签署的《承购和预付协议》

据天华新能 8 月 15 日公告，公司与 Premier 进行友好协商，双方重新签订了承购和预付协议。

修订协议恢复了公司与 Premier 之间的合作，双方就买方预付款及应计利息商定了新的产品供应时间表，以及在交付延迟情况下的替代安排，为各方合作解决本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。Zulu 试验工厂问题和实现各方生产目标提供了基础。

同时，修订协议明确以 2025 年 4 月 1 日为截止日期，如果 Premier 没有交付所需的产品或现金结算以全额结清预付款，且公司没有选择以 Premier 新股进行结算，则公司有权按照约定获得 Zulu 的直接权益。

根据修订协议约定，公司将继续有权获得 Zulu 试验工厂自首月供应至少 4,000 吨产品起三年生产的锂精矿产品。

2、西藏矿业公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100%股权调整挂牌价格

据西藏矿业 8 月 15 日公告，截至 2023 年 7 月 31 日，第五次挂牌期满后，公司尚未征集到意向受让方。按照《企业国有资产交易监督管理办法》（32 号令）相关交易规则以及相关管理文件规定，经公司管理层同意，白银扎布耶 100%股权

挂牌转让底价调整为 34,195.50 万元（在首次挂牌价格的基础上降价 50%），并委托上海联合产权交易所进行第六轮公开挂牌转让。正式挂牌起始日为 2023 年 8 月 17 日。挂牌期满后，如未征集到符合条件的意向受让方，在不变更信息披露内容的情况下，上海联合产权交易所将按照 5 个工作日为一个周期延长挂牌，延长期限自第一次挂牌开始之日延期一年。

公司将按照《企业国有资产交易监督管理办法》(32 号令)相关交易规则以及相关管理文件规定，根据第七届董事会第七次临时会议及公司 2022 年第二次临时股东大会的授权由管理层继续推动挂牌出售白银扎布耶股权事项进展。

3、川能动力发行股份购买资产并募集配套资金

据川能动力 8 月 17 日公告，公司拟向东方电气发行股份购买其持有的川能风电 20% 股权，交易作价 129,356.11 万元；拟向明永投资发行股份购买其持有的川能风电 10% 股权及川能风电下属美姑能源 26% 股权和盐边能源 5% 股权，交易作价 97,164.84 万元。本次交易标的资产作价合计为 226,520.95 万元。

同时，公司拟向不超过三十五名符合中国证监会规定的特定对象发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 226,520.95 万元，且不超过本次交易中上市公司发行股份购买资产交易金额的 100%，发行数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%，即不超过 44,277.80 万股。募集配套资金在扣除中介机构费用和相关税费后，将用于标的公司“凉山州会东县小街一期风电项目”、“凉山州会东县淌塘二期风电项目”项目建设以及补充上市公司流动资金。其中补充流动资金不超过募集配套资金总额的 50%。如募集配套资金未能获准实施或实际募集资金金额小于募集资金用途的资金需求量，则不足部分由上市公司以自筹资金补足。

1.1.3. 锂行业 2023 半年度报告信息速递

科达制造公告 2023 年二季度报告

2023H1，公司实现营业收入 47.47 亿元，同比减少 16.00%；实现归母净利润 12.68 亿元，同比减少 40.21%，主要系 2023H1，全球经济复苏疲软、国内房地产市场低迷、锂电行业供需矛盾等经营挑战影响。

2023Q2，公司实现营业收入 22.56 亿元，同比减少 27.43%，环比减少 9.45%；实现归母净利润 8.66 亿元，同比减少 29.01%，环比增加 115.12%。

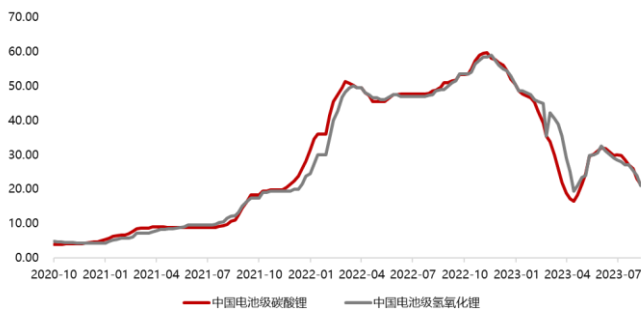
1.1.4.恐慌抛售加速本周锂盐价格下滑，旺季来临下游需求好转在即锂价有望反弹

恐慌抛售加速本周锂盐价格下滑，旺季来临下游需求好转在即锂价有望反弹。根据 SMM 数据，截至 8 月 18 日，电池级碳酸锂报价 22.50 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.90 万元/吨；工业级碳酸锂报价 21.10 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 2.00 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 20.90 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.85 万元/吨；电池级微粉型氢氧化锂报价 22.00 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.85 万元/吨；工业级氢氧化锂报价 19.00 万元/吨，环比 8 月 11 日报价下跌 1.85 万元/吨。本周碳酸锂价格加速下跌，据富宝锂电新能源周报显示，价格加速下跌主要系恐慌性抛售所致，需求端来看，目前材料厂采购较为谨慎，仍以按需采购为主，据 SMM 数据，截止 8 月 17 日，碳酸锂库存录得 69238 吨，较上周增加 115 吨，其中下游材料厂库存消耗较多，去库 991 吨至 11297 吨，上游冶炼厂累库 3003 吨至 45551 吨，说明目前材料厂仍以“消化库存+长协采购”为主。展望后市需求，据中汽协数据，1~7 月中国新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40%和 41.7%；据 Marklines 数据，美国 1-7 月新能源汽车注册数量为 82.9 万辆，同比增长 53.42%；据欧洲 11 国各国汽车协会数据，1-7 月新能源汽车注册数量为 135.4 万辆，同比增长 22.46%，以上全球新能源汽车 3 大主要市场均呈现出了较好的增长。展望下半年，3 大市场均会迈入传统消费旺季，目前各家车企正在为金九银十的旺季冲销量进行新车型发布、加大优惠幅度等各种准备工作，我们看好金九银十下销量的环比增长，锂盐下游需求也将好转。目前材料厂库存大部分低于 7 天，电池厂库存也在较低水平，叠加下半年全球锂盐供给低于预期，目前锂盐价格经前期极速下跌后，已跌破外购硬岩矿的锂盐厂生产成本线，在金九银十需求环比提升预期下，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性。

1.1.5.欧美夏休需求减弱+中国市场疲软，日韩锂盐报价加速下滑

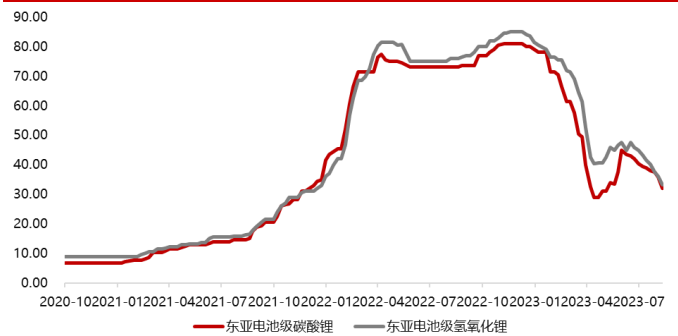
欧美夏休需求减弱+中国市场疲软，日韩锂盐报价加速下滑。8 月 18 日，Fastmarkets 日韩氢氧化锂现货出厂价报价均价为 33.25 美元/千克，较 8 月 11 日下跌 7.64%；日韩碳酸锂现货出厂价报价均价为 32.00 美元/千克，较 8 月 11 日环比下跌 10.49%。据 Fastmarkets 周报，主要受中国市场走软和需求疲软的下行压力的影响，以及欧美夏休需求减弱的影响。

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）

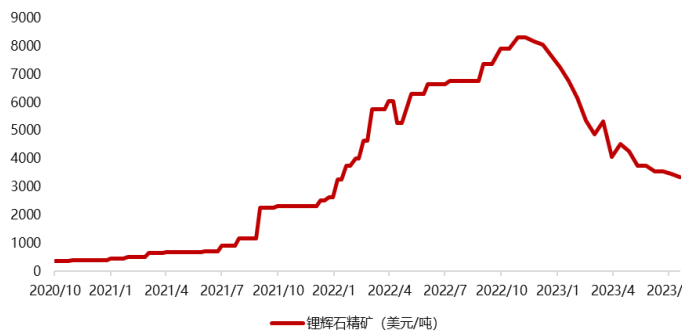


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.6. 伴随锂盐价格加速下滑，本周海内外锂精矿评估价下调

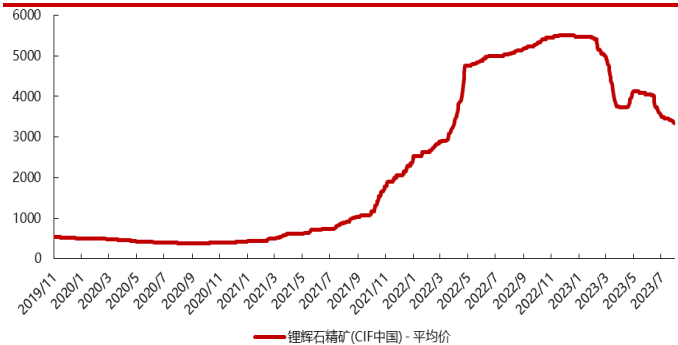
8月18日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为2950美元/吨（FOB，澳大利亚），环比8月11日报价下跌50美元/吨。截止8月17日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3350美元/吨，环比8月3日下跌100美元/吨。截止8月18日，SMM 锂精矿现货价为3340美元/吨，环比8月11日下跌75美元/吨。本周锂辉石精矿价格继续下跌，主要系伴随锂盐价格加速下滑所致。此外，目前部分外购矿石的锂盐厂生产成本再次与售价产生倒挂，使得锂辉石的目前市场成交量十分稀少。

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

本周碳酸锂价格加速下跌，据富宝锂电新能源周报显示，价格加速下跌主要系恐慌性抛售所致，需求端来看，目前材料厂采购较为谨慎，仍以按需采购为主，据 SMM 数据，截止 8 月 17 日，碳酸锂库存录得 69238 吨，较上周增加 115 吨，其中下游材料厂库存消耗较多，去库 991 吨至 11297 吨，上游冶炼厂累库 3003 吨至 45551 吨，说明目前材料厂仍以“消化库存+长协采购”为主。展望后市需求，据中汽协数据，1~7 月中国新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万

辆，同比分别增长 40%和 41.7%；据 Marklines 数据，美国 1-7 月新能源汽车注册数量为 82.9 万辆，同比增长 53.42%；据欧洲 11 国各国汽车协会数据，1-7 月新能源汽车注册数量为 135.4 万辆，同比增长 22.46%，以上全球新能源汽车 3 大主要市场均呈现出了较好的增长。展望下半年，3 大市场均会迈入传统消费旺季，目前各家车企正在为金九银十的旺季冲销量进行新车型发布、加大优惠幅度等各种准备工作，我们看好金九银十下销量的环比增长，锂盐下游需求也将好转。目前材料厂库存大部分低于 7 天，电池厂库存也在较低水平，叠加下半年全球锂盐供给低于预期，目前锂盐价格经前期极速下跌后，已跌破外购硬岩矿的锂盐厂生产成本线，在金九银十需求环比提升预期下，金九前夕锂盐价格恐难以继续下跌，后续不排除大幅反弹可能性。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、PT Antam Block Mandiodo 镍矿正式停止开采

据中国镍业网 8 月 14 日公告，PT Antam Tbk Mandiodo 区块、北科纳威 (Konut)、Southeast Sulawesi 的 IUP 区域的镍矿开采活动已正式暂停。

采矿业许可证 (IUP) 地区的镍矿开采活动因廉政指控而停止。ESDM 部长 Arifin Tasrif 证实，位于苏拉威西东南部北科纳威 Mandiodo 区块的 PT Antam Tbk IUP 地区的所有镍矿开采作业都将停止，这是根据 2018 年 4 月 30 日能源和矿产资源部第 1806 K/30/MEM/2018 号法令规定。

由于评估方面的减少或简化，PT Kabaena Kromit Prathama 获得了镍矿石开采配额。尽管该公司在其 IUP 区域不再拥有镍矿床，但仍获得了 2022 年 RKAB 150 万吨的配额。

同样，还有其他几家公司位于苏拉威西东南部北科纳威摄政区 Mandiodo 区块周围。RKAB 实际上由 PT KKP 和其他几家公司使用或出售给 PT Lawu Agung Mining 或 PT LAM。这是为了使 PT Antam Tbk 拥有的土地上的镍矿石开采合法化，该土地占地 157 公顷，但没有 RKAB。

除此之外，Antam 的其余土地由 PT Lawu Agung Mining 与 PT Antam Tbk 和 Perusda South Sulawesi/Konawe Utara 联合运营或 KSO 管理。

截至目前，据称调查人员已确认来自 PT Antam UBPN Konut、PT Lawu Agung Mining、PT KKP 的 10 名嫌疑人以及能源和矿产资源的几名官员。仅供参考，此案的时间顺序源于 Antam 和 PT LAM 以及东南苏拉威西地区公司或北科纳威地区公司之间存在 KSO。

由于 PT Antam 涉嫌疏忽，这种做法仍在继续。根据 KSO 协议，IUP 地区开采的所有镍矿石都必须移交给 Antam。与此同时，PT Lawu Agung Mining 仅作为采矿承包商获得工资。

然而，实际上，PT LAM 雇佣了 39 家矿业公司作为承包商。使用真假 RKAB 进行镍矿开采并销售矿产品。这意味着这些货物来自 PT Antam，但正在通过另一家公司出售。

ANTM 公司秘书 Syarif Faisal Alkadrie 透露，目前 North Konawe 镍矿业部的运营活动仍在 Tapunopaka 区块进行。与此同时，Mandiодо 区块的运营活动仍暂停，不过，该公司没有计划改变今年剩余时间的生产目标。

2、Brazil Nickel 投资 12 亿美元以扩产镍钴项目

据 PUDA 8 月 18 日公告，Brazil Nickel 正在投资 12 亿美元开发位于巴西东北部伯南布哥州的 Piaui 镍钴项目。这些资金将用于在未来几年增加镍和钴的产量。

因此，该公司计划从 2026 年起 Piaui 工厂每年生产 2.5 万吨镍，从 2027 年起每年生产 800 吨钴。目前，该项目的镍产量平均每月达到 600 吨。同时，Piaui 矿床的矿石储量估计约为 7200 万吨，平均镍品位为 1%。

该项目采用了一种独特的技术，即从红土矿石中堆浸镍和钴。2016 年，这里启动了金属试生产，并于 2020 年底启动了工业工厂的建设。2022 年 7 月开始全面生产。

这个相对较小的项目因美国政府投资 2500 万美元而闻名，这些资金是该项目为美国提供战略物资以减少对中国依赖的计划的一部分。

这些资金是通过投资公司 TechMet 转移的，国家国际金融发展公司 (DFC) 持有该公司的股份。值得注意的是，在巴西项目即将投资的报道背景下，2023 年 8 月，TechMet 成功筹集了 2 亿美元。

3、菲律宾政府仍在研究对镍和其他矿物征税事宜

据 CNN Philippines 8 月 16 日公告，菲律宾贸易部长 Alfredo Pascual 表示，目前菲律宾已排除禁止向中国和其他海外市场出口镍矿石的可能性。正在探索其他方法，比如提高消费税，迫使矿商在当地建立加工厂，将矿物保留在这里，然后将其作为镍电池等高价值产品出售到海外，中国和日本是菲律宾原料镍的最大市场。

早些时候，政府曾努力迫使当地矿商在这里建立矿石加工厂，但到目前为止，只有在菲律宾证券交易所上市的亚洲镍业公司运营着两家镍加工厂。

当被问及该国是否会步印尼的后尘时，帕斯夸尔表示，菲律宾不太可能全面禁止镍矿石出口。目前正在研究如何鼓励矿石加工和出口。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

华友印尼超 5000 吨高冰镍原料抵达钦州港

据华友钴业 8 月 14 日公告，近日，一艘来自印尼的货轮靠泊钦州港区，卸下 5100 多吨从印尼进口的高冰镍原料，这标志着钦州港已顺利开通华友“印尼-钦州”的新能源锂电材料海运新通道，进一步助力北部湾、广西地区及国内新能源锂电制造业供应链稳定，增强了产业链、供应链的韧性。

首批高冰镍原料在顺利完成海关清关手续后将通过陆运至广西华友基地，同时源源不断的原材料保证了已建成的产线稳定。

1.2.3.镍钴行业 2023 半年度报告信息速递

腾远钴业公告 2023 年半年报

2023H1，公司实现营收 24.51 亿元，同比减少 8.77%，实现归母净利润 0.81 亿元，同比减少 85.24%。

2023Q2，公司实现营收 13.54 亿元，同比增加 22.7%，环比增长 23.45%，实现归母净利润 0.73 亿元，同比减少 19.55%，环比增加 813.11%。

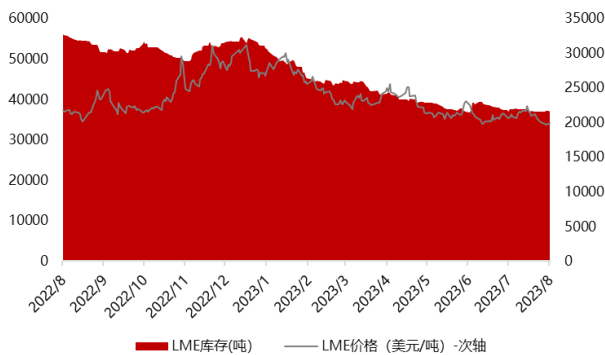
1.2.4.印尼镍矿开采审查事件扰动，镍铁价格大涨

镍：截止到 8 月 18 日，LME 镍现货结算价报收 19925 美元/吨，环比 8 月 11 日下跌 0.38%。截止到 8 月 18 日，LME 镍总库存为 37038 吨，环比 8 月 11 日下跌 0.02%。截止到 8 月 18 日，沪镍报收 16.79 万元/吨，环比 8 月 11 日上涨

1.95%，沪镍库存为 2979 吨，环比 8 月 11 日下跌 17.09%。本周沪镍震荡下行，宏观面来看，8 月 17 日人民银行发布《2023 年第二季度中国货币政策执行报告》中指出人民银行将加大宏观政策调控力度，报告中提到预计 8 月开始 CPI 有望逐步回升，全年呈 U 型走势，物价有望触底回升，宏观消息利好镍价反弹。此外，本周四，格林美向 LME 提交镍品牌上市申请，申请产能为 10,000 吨/年。这是第二个向 LME 提出申请的国产新增电积镍品牌，可预期的是在未来在各企业陆续满足上期所及伦敦金属交易所交割要求后，可交割品将会再次扩容，从而在未来镍期货的挤仓风险将会再次下降，同时在未来仓单增量后，或对镍价形成压制。基本面来看，纯镍供给宽松且近期硫酸镍价格的持续走弱拖累镍价下行，但在“金九银十”的预期之下镍价有望较强运行。

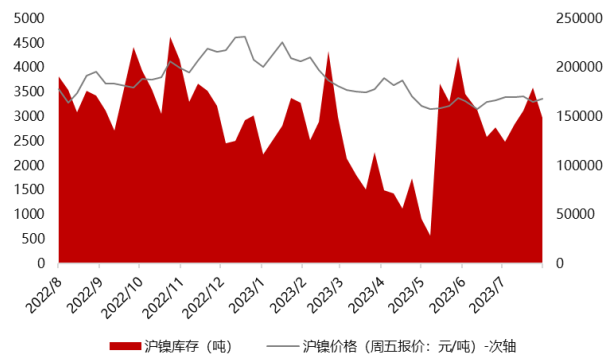
截止到 8 月 18 日，高镍生铁（8-12%）报收 1157.5 元/镍点，环比 8 月 11 日报价上涨 5.23%，据 SMM 周报显示，主要系受印尼镍矿开采审查事件所影响，镍矿价格相对坚挺对镍铁价格形成支撑；截止到 8 月 18 日，电池级硫酸镍报收 31400 元/吨，环比 8 月 11 日下跌 0.32%，本周硫酸镍价格逐渐企稳，据 SMM 周报显示，供应端来看，本周镍盐生产企业保持按单排产节奏，库存维持相对低位，需求端来看，自本周开始，下游前驱体生产企业询价频率逐渐好转，尽管需求仍较弱，但由于价格趋于稳定，下游前驱体厂家采购意愿度有所好转，成本端来看，当前由于矿端供应预期偏紧，成本端对于硫酸镍价格支撑较强。

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



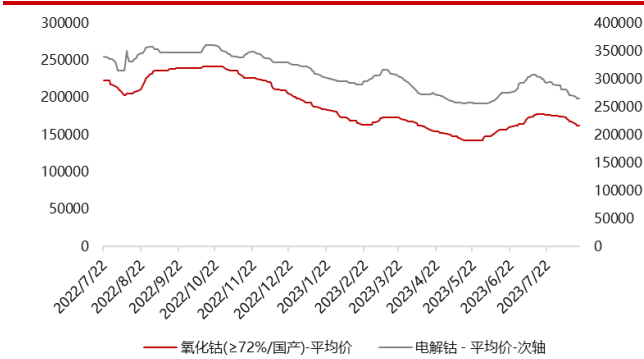
资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.5. 中间品及钴盐价格下行，成本支撑较弱

钴：截止到 8 月 18 日，电解钴报收 26.40 万元/吨，环比 8 月 11 日下跌 2.22%，本周电钴价格继续下跌，据 SMM 周报显示，主要系本周头部电钴企业出厂价下调，带动电钴均价下行，叠加钴中间品及钴盐仍在下降，难以对电钴形成

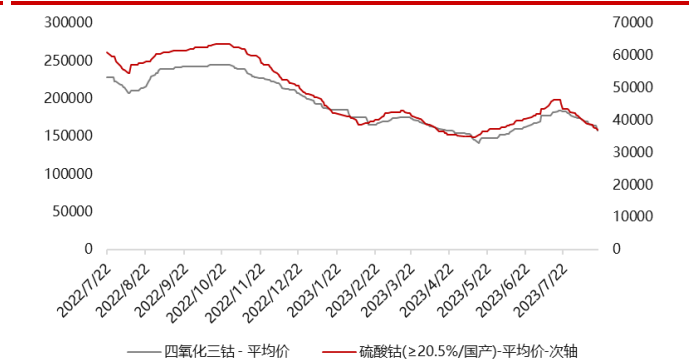
成本支撑；截止到 8 月 18 日，硫酸钴报收 3.70 万元/吨，环比 8 月 11 日下跌 4.52%，本周硫酸钴价格持续下行，据 SMM 周报显示，头部电池厂与矿企前期签订的中间品预期本月底到港，或以代工形式加工成钴盐，远期对硫酸钴采购需求进一步下降。截止到 8 月 18 日，四氧化三钴报收 15.75 万元/吨，环比 8 月 11 日下跌 5.12%，本周四钴价格加速下行，据 SMM 周报显示，主要系钴盐价格下降成本面缺乏支撑，叠加钴酸锂补库需求较弱所致。

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

日本与非洲三国加强重要矿物领域合作

据 DW 8 月 17 日公告，关于纯电动汽车（EV）蓄电池不可或缺的稀土等重要矿物，日本政府与非洲三国为构建供应链而加强合作。中国在稀土领域的生产占比较高，在其他重要矿物上的影响力也颇大。日本政府从经济安全保障的观点出发，力争实现进口来源多元化，确保稳定供应。

正在非洲访问的经济产业相西村康稔等人与各国签署了联合声明等。在中国企业较少、铜和钴生产令人期待的赞比亚，日本将通过“能源和金属矿物资源机构”（JOGMEC），为矿物勘探提供支援。

纳米比亚有出产稀土的可能性，日本将为了构建从采掘到流通的供应链而深化与该国的合作。在与钴产量全球最多的刚果（金）合作方面，JOGMEC 汇总了具体的作业计划。

1.3.2. 稀土磁材行业 2023 半年度报告信息速递

1、英洛华 2023 年二季度报告

2023H1，公司实现营业收入 18.72 亿元，同比减少 17.88%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比减少 55.26%，主要系 2023H1 国内外经济形势复杂严峻，全球经济复苏步伐减缓，贸易形势不容乐观所致。

2023Q2，公司实现营业收入 10.29 亿元，同比减少 17.52%，环比增长 22.02%；实现归母净利润 0.18 亿元，同比减少 74.44%，环比减少 54.45%。

2、中科三环公告 2023 年半年报

2023H1 公司实现营收 43 亿元，同比下降 8.5%。实现归母净利润 1.62 亿元，同比减少 59.86%。

2023Q2，公司实现营收 20.9 亿元，同比减少 17.93%，环比减少 5.7%，实现归母净利润 0.615 亿元，同比减少 74.27%，环比下降 39.19%。

业绩变动原因：营收下降的原因是受宏观环境影响，稀土永磁产品部分应用领域的需求不足，公司产品价格有所下降，导致公司营业收入有所减少。利润下降原因是原材料价格有所下降，公司资产减值损失约为 0.69 亿元。

3、北方稀土公告 2023 半年报

2023H1，公司实现营收 164.83 亿元，同比减少 18.11%。实现归母净利润 10.56 亿元，同比减少 66.23%，实现毛利率 8.81%，同比减少 13.35pct。

2023Q2，公司实现营收 72.51 亿元，同比减少 29.73%，环比减少 21.44%。实现归母净利润 1.34 亿元，同比下降 91.45%，环比下降 85.46%。

4、横店东磁公告 2023 年半年报

2023H1，公司实现营业收入 102.46 亿元，同比增长 9.35%，实现归母净利润 12.12 亿元，同比增长 52.03%。

2023Q2，公司实现营业收入 56.14 亿元，同比增长 12.89%，环比增长 21.22%，实现归母净利润 6.29 亿元，同比增长 45.84%，环比增长 7.93%。

5、大地熊公告 2023 年半年报

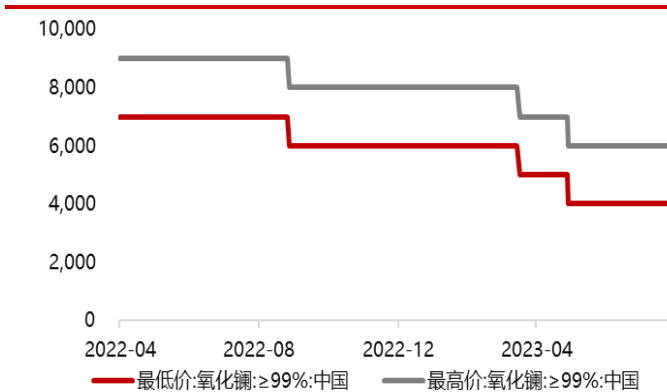
2023H1 公司实现营收 6.71 亿元，同比减少 37.26%，主要系上半年稀土原材料价格继续震荡下行，产品销量及售价均有所下降所致，实现归母净利润-0.38 亿元，同比减少 133.59%，主要系营业收入下降，单位产品销售成本变动小于销售价格变动，销售毛利率下降所致。

2023Q2，公司实现营收 3.2 亿元，同比减少 46.23%，环比减少 8.7%，实现归母净利润 0.036 亿元，同比减少 94.10%，环比由亏转盈。

1.3.3.本周稀土价格整体上行，关注第二批稀土开采分离指标的发布

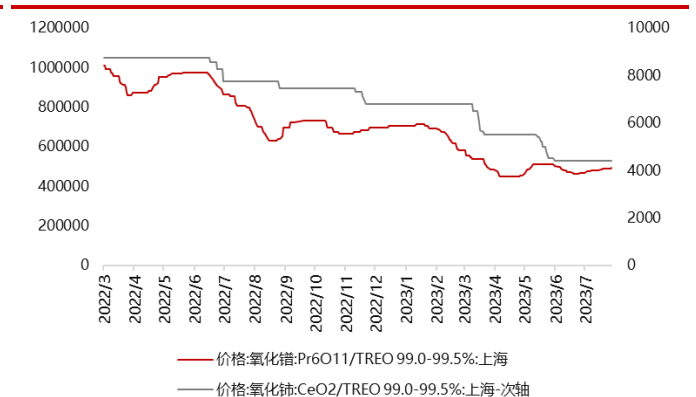
截止到 8 月 18 日，氧化铈均价 4400 元/吨，环比 8 月 11 日保持不变；氧化镨均价 49.25 万元/吨，环比 8 月 11 日上涨 1.03%。截止 8 月 18 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 8 月 11 日保持不变；氧化钕均价 49.30 万元/吨，环比 8 月 11 日上涨 0.61%；氧化镨钕均价 48.30 万元/吨，环比 8 月 11 日上涨 1.26%；氧化镱均价 2365 元/公斤，环比 8 月 11 日上涨 1.07%；氧化铽均价 0.738 万元/公斤，环比 8 月 11 日上涨 2.50%。截止到 8 月 18 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 145 元/公斤，环比 8 月 11 日保持不变。本周稀土价格小幅上行，据 SMM 周报显示，主要系头部企业对稀土氧化物的采购使得部分业者对后市价格信心有一定程度的增强，稀土价格走势也在此情况下再次偏强，关注即将发布的第二批稀土开采分离指标。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



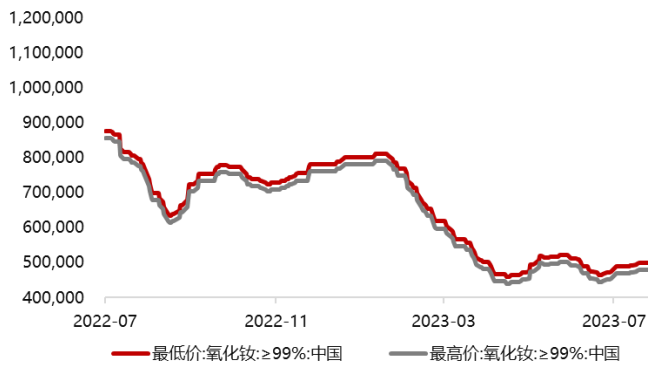
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



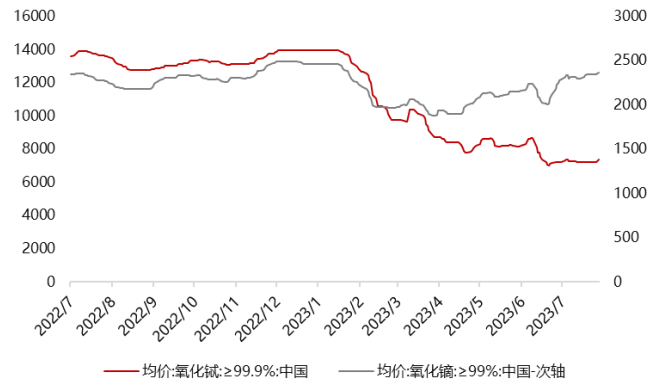
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）



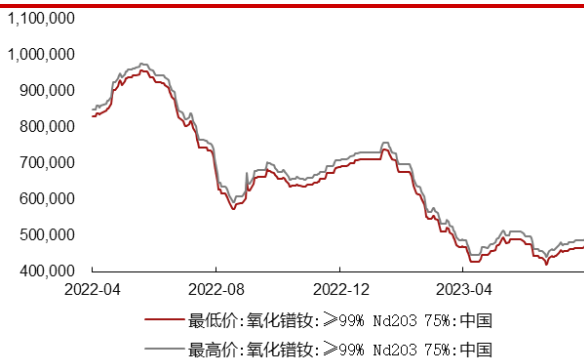
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 氧化镨、铽价格趋势（元/公斤）



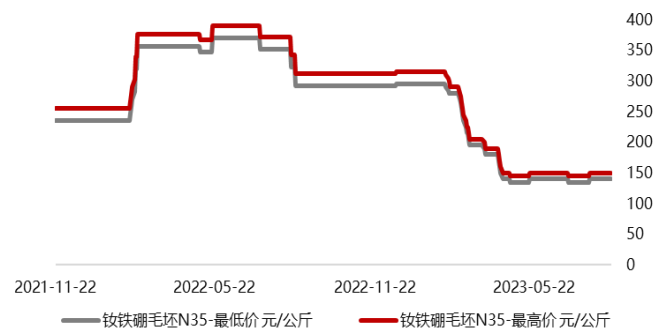
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

工厂升级对 Penouta 产生积极影响

据 ITA 8 月 17 日公告，欧洲战略矿产公司 (SME) 在对其主球磨机进行彻底检修后，其 Penouta 矿的季度产量创历史新高。

Penouta 位于西班牙，是欧盟最大的活跃锡矿，本季度生产了创纪录的 206 吨锡精矿，锡品位为 69.7%。由此产生的 144 吨锡精矿产量也创下了该矿的记录，比去年同期增长了 32%。

首席执行官 Jamie Perez Brander 解释了业绩改善的原因，他表示：“2023 年第二季度是我们在 2 月份完成主球磨机大修后第一个全面生产的季度。”

此次检修历时 21 天，旨在避免未来 2 月份之前出现机械故障和停机，从而影响运营。2022 年第四季度的生产中断最为严重，产量较第三季度下降了近一半。

尽管锡价较去年表现不佳，但产量的提高对销售产生了积极影响，导致中小企业报告的收入同比大致持平。第二季度锡石销量达到 193 吨，比去年增长 37%。“在 2023 年剩余时间及以后，我们预计将继续受益于产量和效率的提高。” Brander 继续说道。

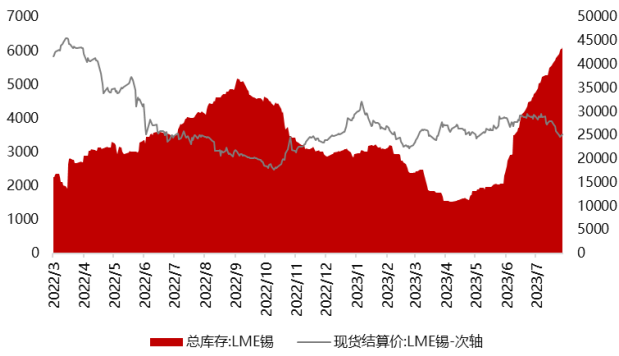
1.4.2. 冶炼企业库存水平较低，期待终端需求好转

价格：截止到 8 月 18 日，LME 锡现货结算价 25050 美元/吨，环比 8 月 11 日下跌 2.81%；LME 锡库存 6090 吨，环比 8 月 11 日上涨 5.36%。截止 8 月 18 日，沪锡加权平均价 21.314 万元/吨，环比 8 月 11 日下跌 4.43%；沪锡库存 8411 吨，环比 8 月 11 日下跌 8.42%。本周沪锡价格趋势下行，主要系缅甸佤邦禁矿事件已落地。但据 SMM 周报显示，本周沪锡价格大幅回落带动下游企业进行大量补库，锡锭社会库存大量去库 492 吨，部分贸易商也反馈锡锭库存已经较少，将择机进行补库，各冶炼企业厂库处于较低水平，周内现货市场供应相对偏紧。

冶炼端来看，据上海有色网（SMM）调研，本周（8 月 18 日）云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为 34.09%，环比上周回落 0.46pct，其中云南地区冶炼企业开工率为 22.04%，较上周略微增加 0.59pct；江西地区冶炼企业开工率为 54.64%，较上周回落 2.23pct，主要为某冶炼企业由于近期废锡料回收偏紧而略微减小生产量级。

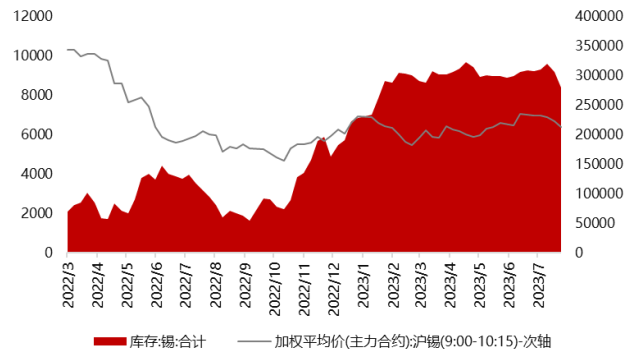
下游需求来看，据 SMM 周报显示，韩国 7 月半导体出口发货量-34%，较上月-28%的降幅进一步下滑，海外锡锭市场供应依然相对宽松过剩，且国内多数下游焊料企业依然反馈未见到订单明显好转；但中长期来看，锡下游消费多为新能源、AI 等成长空间广阔的领域，期待新能源需求好转及 AI 需求的落地，支撑锡价中枢向上。

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



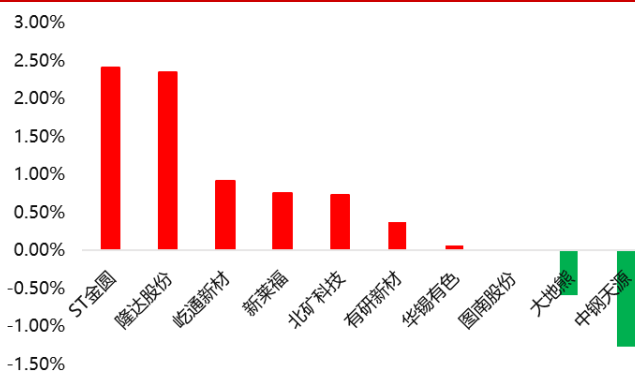
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周沪锡价格趋势下行，主要系缅甸佤邦禁矿事件已落地。但据 SMM 周报显示，本周沪锡价格大幅回落带动下游企业进行大量补库，锡锭社会库存大量去库 492 吨，部分贸易商也反馈锡锭库存已经较少，将择机进行补库，各冶炼企业厂库处于较低水平，周内现货市场供应相对偏紧。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

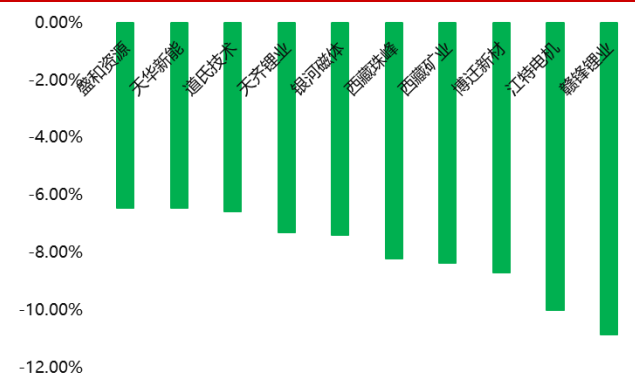
1.5.1.个股表现

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	3350.00	-2.90%
电池级碳酸锂 (中国)	21.50	-6.52%
电池级氢氧化锂 (中国)	21.00	-12.50%
电池级碳酸锂 (东亚)	32.00	-10.49%
电池级氢氧化锂 (东亚)	33.25	-7.64%
金属锂	170.00	--

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为 8 月 17 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 17 日报价，东亚锂盐为 8 月 18 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)	37038.00	-0.02%
沪镍 (库存, 吨)	2979.00	-17.09%
LME 镍价格	19925.00	-0.38%
沪镍价格	167870.00	1.95%
菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF)	58.00	5.45%
8-12%镍生铁 (出厂价)	1157.50	5.23%
镍板 1#	171800.00	1.99%
电池级硫酸镍	31400.00	-0.32%

注：均为周五价格；国外价格为美元/吨，镍铁价格为元/镍点，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 3 钴行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
钴中间品 (25%-35%, CIF 中国)	7.75	-6.06%
金属钴	26.40	-2.22%
氧化钴	16.25	-3.27%
硫酸钴	3.70	-4.52%
四氧化三钴	15.75	-5.12%

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	492500.00	1.03%
氧化钕	493000.00	0.61%
氧化镨钕	483000.00	1.26%
氧化铈	2365.00	1.07%
氧化铽	7380.00	2.50%
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	25050.00	-2.81%
LME 锡 (库存, 吨)	6090.00	5.36%
沪锡价格	21.31	-4.43%
沪锡 (库存, 吨)	8411.00	-8.42%

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	1.37	0.74%
	硅锰	0.66	0.00%
	电池级硫酸锰	0.59	-4.84%
钒	钒铁	11.55	-2.12%
	偏钒酸铵	10.10	-1.46%
	五氧化二钒	10.45	-2.34%

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；

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- 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，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRM Holder。

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。