

Pilbara 拍卖价格达 7017 美元/吨，重申拥锂为王

有色-能源金属行业周报

报告摘要:

► 政策支持需求复苏，后市锂盐、锂精矿价格大概率上涨

本周国内锂盐价格持稳，后市锂盐价格上涨趋势不变。根据 SMM 数据，截至周五（6月24日），电池级碳酸锂报价 46.90 万元/吨，环比增长 0.1 万元/吨；工业级碳酸锂报价 45.10 万元/吨，环比下降 0.15 万元/吨；电池级氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比不变；工业级氢氧化锂报价 45.25 万元/吨，环比不变。本周电碳价格较上周相比有略微增长，工碳价格较上周略微下调，但碳酸锂总体价格区间维稳，主要系上游生产情况稳定供给端充足，下游车厂停产优化产线造成铁锂需求增幅不及预期，导致需求恢复较弱。本周氢氧化锂价格延续之前平稳的趋势，主要系产量相对稳定，而高镍需求偏弱，导致价格维稳。据 Fastmarkets 判断，本周亚洲市场锂价持稳，但在欧洲和美国现货锂价上涨，主要系氢氧化锂供应紧张。

确定颁布政策刺激新能源汽车消费，需求恢复指日可待，支撑后市锂盐价格上涨。继上周工信部对新能源汽车车辆购置税优惠延续的提议之后，6月22日，李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策，会议提出支持新能源汽车消费：车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。随着疫情缓解，复工复产加速，叠加后期新能源汽车消费支持政策落地，新能源汽车销量恢复指日可待。我们预计在供给增量依旧有限的格局下，需求复苏将支撑后市锂盐价格的上涨。

本周国内锂精矿价格小幅上调，预计 2022Q3 澳洲锂精矿长协价格大概率上涨。6月24日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为 6400 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比不变；SMM 锂精矿现货价上调 60 美元/吨至 4940 美元/吨。从 PLS 二季度完成的三次现货交易价格（分别为 6250 美元/吨、6586 美元/吨、7017 美元/吨（CIF 中国））均远高于 2022Q2 的澳洲锂精矿长协价 5000-5500 美元/吨可以判断出 2022Q3 澳洲锂精矿长协价格大概率上涨。

► Pilbara 现货成交价达 7017 美元/吨，重申上游资

评级及分析师信息

行业评 推荐
级:

行业走势图



分析师: 晏溶

邮箱: yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

联系电话: 0755-83026989

相关研究:

- 《Pilbara 现货成交价达 7017 美元/吨，重申上游资源为王》
2022.6.23
- 《5月锂盐进/出口量环比改善明显，智利出口中国碳酸锂均价涨至 6.37 万美元/吨》
2022.6.21
- 《锂价稳步上调，继续推荐上下游一体化企业》
2022.6.20
- 《疫后复苏明显，预计后市锂价持续回升》
2022.6.13

源为王

6月23日，PLS第六次锂精矿竞拍前选定BMX注册用户出售的价格为6350美元/吨（SC5.5，黑德兰港离岸），按照折SC 6.0计算，加上运费，折7017美元/吨（中国到岸价）。按照碳酸锂加工费2.5万元/吨计算，折碳酸锂成本44.69万元/吨（含增值税）。相较于5月22日的拍卖，成交价为5955美元/吨（SC5.5，黑德兰港离岸），按照折SC 6.0计算，加上每吨86美元/吨运费，折6586美元/吨中国到岸价。按照碳酸锂加工费2.5万元/吨计算，折碳酸锂成本42.09万元/吨（含增值税），碳酸锂成本进一步上涨。截至6月24日，电池级碳酸锂报价（SMM）为46.9万元/吨，按照拍卖的锂精矿价格计算，锂盐厂单吨加工净利润不足3万元，这较2022Q1外购锂精矿加工锂盐的单吨16万元的净利润而言，利润空间已经大幅压缩。2022年全年锂盐供给紧张，原材料大幅上涨的情况下，后续锂盐价格大概率上涨。

PLS在二季度共完成了3批现货交易，4月和5月的两次拍卖价格分别是6250美元/吨和6586美元/吨（CIF中国），此次拍卖前成交的价格为7017美元/吨，呈现稳步上升的趋势。PLS每次拍卖的价格，对下一季度的锂精矿长协价都有一定的预期作用，而且当前时点正是澳洲矿企和国内加工厂敲定三季度长协价格的关键时刻。现货锂精矿再次高价成交，无疑给了澳洲矿企在三季度进一步提高锂精矿长协价格的信心。而根据各澳洲企业公告和电话会交流情况来看，2022Q2澳洲锂精矿长协价在5000-5500美元/吨左右，那么我们判断2022Q3锂精矿长协价大概率会进一步上涨，突破6000美元/吨。精矿上涨导致的成本抬升，势必会加速一体化企业和加工企业的利润分化，进入2022Q2以后，上游锂矿资源有保障的一体化企业在成本可控的情况下，锂盐的单吨利润会明显高于通过包销澳洲锂精矿来加工的纯锂盐加工商，一体化企业竞争力明显，原料自给率高的企业，将获得更丰厚的利润。

► 宏观叠加基本面双重利空，本周镍价继续下跌

本周LME现货结算价周度均价为24551美元/吨，环比下降14.12%，沪镍周度均价为191486元/吨，环比下降12.75%；LME总库存周度平均水平为68228.4吨，环比下降1.85%，沪镍周度库存为2021吨，环比下降21.18%。本周LME镍价跌幅扩大，创2月18日以来新低，主要系美联储坚定加息导致全球市场交易衰退预期压制镍价，叠加供应量逐步增加，供需基本面也处于偏空状态。

本周镍铁（10%）周度均价为1434元/镍点，环比

下降 1.92%。电池级硫酸镍周度均价为 45510 元/吨，环比下降 1.22%，主要系供给端受当前镍盐价格持续下跌影响挤压部分利润，出货意愿低，供给略微短缺，而需求端随有序复工但整体情况不及预期，需求疲软，在供需双弱的形势下，镍盐价格小幅下跌。

► **下游需求疲软，钴价仍处于下行趋势**

本周金属钴周度均价为 41.75 万元/吨，环比下降 8.74%，主要系当前市场需求相对稳定，供给产量环比上月提升较大，基本面处于供给过剩状态。本周四氧化三钴周度均价为 28.25 万元/吨，环比下降 15.8%，主要系国内 3C 数码需求依旧疲软。本周硫酸钴周度均价为 7.9 万元/吨，环比下降 6.95%，主要系下游需求疲软叠加当前市场库存仍然较高。

► **本周国内稀土价格整体小幅下调**

本周氧化镧周度均价 8000 元/吨，环比保持不变；氧化铈周度均价 8750 元/吨，环比保持不变；氧化镨周度均价 97.5 万元/吨，环比不变；氧化钕周度均价 97.86 万元/吨，环比下降 0.55%；氧化镨钕周度均价 93.98 万元/吨，环比下降 1.96%；氧化镝周度均价 2526 元/公斤，环比下降 0.55%；氧化铽周度均价 1.437 万元/公斤，环比下降 0.61%。

本周国内稀土价格整体重心小幅下移，虽然受稀土原料供应难以增加和生产成本的支撑，价格仍然坚挺，但还是难以抵消下游用户需求长时间疲软给市场带来的伤害。

投资建议

从 PLS 二季度完成的三次现货交易价格均远高于 2022Q2 的澳洲锂精矿长协价 5000-5500 美元/吨可以判断，2022Q3 锂精矿长协价格大概率继续上涨。而我国锂盐产量中超六成原材料来自于澳洲进口的锂精矿，随着锂精矿价格持续上涨，锂盐加工成本陡增，锂盐价格有望在下半年下游赶工需求下再次回升到前期高位甚至进一步突破。产业链利润已大幅向上游锂矿资源端转移，锂盐加工厂和一体化企业吨利润分化会愈加明显，在此建议大家关注上下游一体化的企业。推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；甘孜州 134 号脉在采的【融捷股份】；受益标的包括近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；格林布什矿山未来 5 年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

风险提示

- 1) 四川锂矿开发进度不及预期；
- 2) 锂盐价格大幅下滑；
- 3) 下游需求不及预期；
- 4) 地缘政治风险。

盈利预测与估值

| 股票 代码 | 股票 名称 | 收盘价 (元) | 投资 评级 | 重点公司 | | | | | |
|-----------|----------|------------|----------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | | | | 2021A | 2022E | EPS(元) | | 2021A | 2022E |
| | | | | | | 2023E | 2024E | | |
| 000155.SZ | 川能动力 | 22.22 | 买入 | 0.23 | 0.64 | 1.70 | 2.30 | 73.04 | 34.71 |
| 002192.SZ | 融捷股份 | 152.25 | 买入 | 0.26 | 6.62 | 10.38 | 12.07 | 396.12 | 22.99 |
| 002176.SZ | 江特电机 | 25.39 | 买入 | 0.23 | 2.00 | 2.94 | 3.21 | 86.04 | 12.69 |

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

| | |
|---|----|
| 1. Pilbara 拍卖价格达 7017 美元/吨，重申拥锂为王 | 6 |
| 1.1. 锂行业观点更新 | 6 |
| 1.2. 镍钴行业观点更新 | 19 |
| 1.3. 稀土磁材行业观点更新 | 25 |
| 1.4. 行情回顾 | 29 |
| 2. 风险提示 | 31 |

图目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 图 1 中国锂盐价格 (万元/吨) | 17 |
| 图 2 东亚锂盐价格 (美元/公斤) | 17 |
| 图 3 锂精矿价格 (Fastmarkets) | 18 |
| 图 4 锂精矿价格 (SMM) | 18 |
| 图 5 LME 镍价与库存 (现货结算价) | 25 |
| 图 6 沪镍价格与库存 | 25 |
| 图 7 金属钴&氧化钴价格走势 (元/吨) | 25 |
| 图 8 四钴&硫酸钴价格走势 (元/吨) | 25 |
| 图 9 氧化铜价格趋势 (元/吨) | 28 |
| 图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨) | 28 |
| 图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨) | 29 |
| 图 12 氧化镉、铋价格趋势 (元/公斤) | 29 |
| 图 13 氧化镨钕价格趋势 (元/吨) | 29 |
| 图 14 烧结钕铁硼价格趋势 | 29 |
| 图 15 本周涨跌幅前 10 只股票 | 30 |
| 图 16 本周涨跌幅后 10 只股票 | 30 |

表目录

| | |
|--------------------------|----|
| 表 1 宜春锂矿梳理 | 13 |
| 表 2 锂行业价格变动周度复盘 | 30 |
| 表 3 镍行业价格/库存变动周度复盘 | 30 |
| 表 4 钴行业价格变动周度复盘 | 31 |
| 表 5 稀土价格变动周度复盘 | 31 |
| 表 6 锰钒价格变动周度复盘 | 31 |

1. Pilbara 拍卖价格达 7017 美元/吨，重申拥锂为王

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 Minerals 最新锂精矿现货出让价涨至 7,017 美元/干吨，相较 5 月拍卖上涨 431 美元/吨

Pilbara Minerals Limited (“Pilbara Minerals”，ASX：“PLS”) 宣布，在其举行第 6 次 BMX 拍卖前，它已为锂辉石精矿货物实现了新的价格。在 6 月 23 日（星期四）提议的 BMX 拍卖日期之前，一批 5,000 干吨（SC 5.5）的锂精矿可出售给一组选定的 BMX 注册用户。公司对参与者的强烈反馈感到满意，并接受了 6,350 美元/干吨（SC5.5，FOB 黑德兰港）的拍卖前报价，已收到 10% 的定金。该报价为 6,350 美元/干公吨，在按比例折算成 SC 6.0 和考虑运费后，相当于大约 7,017 美元/干吨（SC6.0 CIF 中国），运输预计从七月下旬开始（5 月 24 日第 5 次 BMX 拍卖成交价格为 6586 美元/干吨）。买方已与公司签订销售合同，要求在 2022 年 7 月的第一周提交可接受的不可撤销信用证。

PLS 预计将在 2022 年 7 月的第二周举行下一次 BMX 拍卖。

Pilbara Minerals 即将上任的董事总经理兼 CEO Dale Henderson 表示：“这是一个非凡的结果，进一步证明了目前全球锂离子供应链对电池原材料的前所未有的需求。与最近市场已经见顶的说法相反，我们在客户面前看到的证据，包括这个定价结果，表明需求仍然非常强劲，在可预见的未来，前景依然健康。”

备注：按照锂精矿 7,017 美元/干吨（SC6.0 CIF 中国）计算，加工成碳酸锂后的含税成本为 44.69 万元/吨，相较于 5 月 24 日的第五次拍卖折算出的碳酸锂含税成本 42.09 万元/吨，成本上涨 6.2%。按照目前电池级碳酸锂（99.5%）市场均价为 48.3 万元/吨计算，此次购得精矿的加工企业，加工碳酸锂所获单吨净利已不足 3 万元。

2、西澳大利亚的 Mt Edon 项目发现锂矿

Morella Corporation Limited 很高兴地宣布在西澳大利亚州中西部 Paynes Find 附近的 Mt Edon (E59/2092) 和 Mt Edon West (E59/2055) 成功完成的表面测绘和采样计划的结果 (参见 2022 年 4 月 22 日发布的澳大利亚证券交易所公告 Mallina 正在进行钻探和 Mt Edon 现场工作完成)。在为期五天的实地考察中,共绘制了 53 个伟晶岩露头图。对一些伟晶岩进行了采样,岩片化验结果表明该地区未来的锂矿勘探潜力。

Morella 首席执行官 Alex Cheeseman 表示:“Mt Edon 对 Morella 来说是一个早期的勘探机会。我们对现场工作的结果和后续结果感到满意,并正在制定未来的工作计划。Edon 山显然有潜力,这需要进一步的勘探努力。Morella 现在将时间和精力来开发和完善潜在的钻探目标,并期待着继续推进该项目。”

3、Finniss 项目最新进展

澳大利亚锂生产商 Core Lithium Ltd (Core 或公司) (ASX: CXO) 很高兴提供关于其位于北领地达尔文附近的 Finniss 锂矿项目的最新开发活动。Finniss 项目进展顺利,并有望在 2022 年年底前运送第一批锂辉石精矿,前提是 Grants 露天矿、DMS 工厂和破碎机的成功增产,以及没有进一步的 COVID-19 或天气相关的延误。随着早季的到来,以及一台额外的挖掘机和卡车在现场的投入使用,采矿工作已经加速。Grants 露天矿的早期采矿作业受到降雨量大和雨季延长的影响,导致燃料消耗暂时增加,露天矿开采也出现延误。然而,早季的到来以及额外的挖掘机和卡车在现场的投入使用,使采矿得以加速。

4、SIGMA 锂业将 NI 43-101 矿产资源总量大幅增加约 50% 至 8600 万吨,在第三阶段增加了 2700 万吨高品位 1.49% 的氧化锂

致力于用环境和社会可持续发展的高纯度锂为下一代电动汽车提供动力的 SIGMA 锂业公司高兴地宣布,其总的估计矿产资源量增加了约 50%,达到 8570 万吨 (以前为 5890 万吨),进一步证明了项目的强大规模。公司完成了 SGS 地质服务公司 ("SGS") 对该项目的第三阶段 NDC 矿床 ("第三阶段矿床") 的 NI 43-101 矿产审计,其中有 2680 万吨高品位的 1.49% 氧化锂。NDC 是一个 "露天" 矿床,位于该项目第二阶段可行性研究阶段的 Barreiro 矿床附近。第三阶段的矿产资

源估算值为 2680 万吨，包括：2330 万吨品位为 1.49%Li₂O 的探明和指示矿产资源；以及 3.5 百万预测矿产资源，品位为 1.48% 的 Li₂O。

“我们很高兴地宣布，由于第三阶段的结果，公司的估计矿产资源量大幅增加，巩固了该项目作为美洲最大的锂矿项目的重要规模。其矿产资源量增加 50%，强调了其强劲的有机增长状况。我们一直在快速推进一期工程的建设，并继续专注于在 2022 年底我们的绿色技术工厂投产后提供电池级可持续锂”，Sigma Lithium 联合首席执行官 Calvyn Gardner 表示，“一期工厂建设继续按计划和预算推进，土木工程正在进行，关键基础设施项目的建设在 6 月继续进行。” Sigma Lithium 的联合首席执行官 Ana Cabral-Gardner 补充说：“更重要的是，第三期矿产资源的高质量有可能使 Sigma Lithium 利用类似于目前正在建设的第一期环境可持续发展的绿色技术工厂来保持高产量，同时继续提高我们的产量，以帮助实现电动汽车革命和更广泛的能源转型，Sigma Lithium 的总矿产资源规模进一步突出了公司的战略意义。”

5、LEO 锂业的上市更新

Firefinch Limited (ASX: FFX) (Firefinch 或公司)很高兴提供关于 Leo Lithium Limited (Leo Lithium)的拆分和在 ASX 上市的最新消息。在完成其超额认购的首次公开募股 (IPO) 后，Leo Lithium 已被允许进入澳大利亚证券交易所的正式名单，并计划于 2022 年 6 月 23 日星期四上午 9 点 AWST 开始交易。2022 年 6 月 23 日星期四 AWST 上午 9 点开始交易，ASX 代码为 "LLL"。ATO 的集体裁决概述了由于最近 Leo Lithium 的拆分而对某些股东的影响，预计将在未来几周内完成，并在适当时候通知股东。

6、POSCO 控股与 SK On 携手开展二次电池业务

POSCO 控股和 SK On 携手合作，开展二次电池业务。虽然供应链问题正在成为悬而未决的问题，但负责处理锂/镍、正极和负极材料以及回收等整体二次电池材料业务的浦项集团和正在迅速增加其全球电池市场份额的 SK On 正在建立一个联合应对系统。两家公司于 6 月 15 日在首尔大峙洞的 POSCO 中心签署了一份关于二次电池业务全面合作的谅解备忘录，POSCO 控股的绿色材料和能源业务团队

负责人（高级执行副总裁）Byeong-og Yoo 和 SK On 的首席执行官 Dong-seop Jee 出席了会议。两家公司同意加强整个电池价值链的合作，从锂、镍和钴等二次电池材料到正负电极材料和电池回收。两家公司还分享了 SK On 二次电池生产的中长期扩张计划，并讨论了浦项集团将如何增加对其合作伙伴的原材料供应。

SK On 的首席执行官 Dong-seop Jee 说：“如果 POSCO 集团的能力和基础设施与 SK On 的技术产生协同效应，韩国的电池行业将进一步提高其竞争力。我们将通过积极的合作，为提高韩国在全球电动车市场的地位作出贡献。”

7、Piedmont 美国锂矿推迟投产，目光转向加拿大和非洲

Piedmont Lithium Inc (PLL.O) 确保锂供应的第一步将在魁北克或加纳，而不是美国，因为北卡罗来纳州监管审查的加强推迟了该矿商巩固美国电动汽车电池复兴的目标。延迟迫使 Piedmont 将其战略扩展到其拟议的北卡罗来纳州矿山之外——该项目被吹捧为帮助确保美国能源独立的最佳方式，但现在面临监管泥潭，并为海外矿山提供资金。

8、Imperial Oil 期待在 Leduc 油田使用 E3 提锂技术

Imperial Oil Limited 宣布与 E3 Lithium 达成合作协议，以推进加拿大阿尔伯塔省的锂提取试点，探索将历史悠久的油田重新开发，这将成为加拿大不断增长的关键矿产行业潜在的主要新锂来源。该试点项目将支持 E3 Lithium 的 Clearwater 项目，该项目将从 Leduc 油田下提取锂，这是 Imperial 的历史性发现，首次在加拿大西部启动了重大石油和天然气开发。E3 Lithium 的专有技术旨在从富含锂的盐水中提取关键矿物，具有电池级产品的商业开发潜力。

Imperial 商业业务发展总监 Jason Iwanika 表示：“这次激动人心的合作汇集了 Imperial 对研究和技术的长期承诺，以帮助测试和扩展 E3 的锂回收技术。”“我们继续推进支持能源转型所需的创新和技术，与政府和行业合作，利用现有资产和行业专业知识创造新机遇。”

E3 Lithium 首席执行官 Chris Doornbos 表示：“E3 Lithium 和 Imperial 对阿尔伯塔省经济的多元化、当地就业机会的创造和可持续性有着共同的兴趣。Leduc No.1 是 Imperial 在该储层中的第一口井，是 Imperial 在阿尔伯塔省最多产的石油

发现之一，并改变了该省和加拿大的经济，就像锂具有潜力一样。让 Imperial 现在与 E3 Lithium 合作，探索将 Leduc 重新开发为世界级的锂资源，这是阿尔伯塔省和加拿大故事中令人兴奋的新篇章。”

该试点项目包括钻探阿尔伯塔省的第一口锂评估井，计划于今年九月季度末完成。工作还将专注于扩大 E3 Lithium 的专有技术，将盐水带到表面，在那里锂被去除和浓缩。这种液体作为闭环系统的一部分立即返回地下。E3 Lithium 在 Clearwater 的初步经济评估估计，开发的第一阶段可以从 700 万吨碳酸锂当量 (LCE) 推断的矿产资源中生产约 20,000 吨/年的氢氧化锂。

9、Sibanye 支持的锂开发商 Keliber 报告其位于芬兰的 Tuoreetsaaret 矿床的首次矿产资源

锂开发商 Keliber Oy 今天宣布了其位于芬兰的 Tuoreetsaaret 锂矿的首次矿产资源估算。根据该公司的声明，Tuoreetsaaret 的初始矿产资源（全部推断）为 141 万吨，平均品位为 0.70% Li₂O，这使 Keliber 的总矿产资源增加了 9%，达到 1703 万吨（之前为 1562 万吨）。

Keliber 表示，Tuoreetsaaret 矿床位于 Rapasaari 和 Syväjärvi 锂矿床之间，并补充说，该公司于 2020 年 3 月在 Tuoreetsaaret 地区启动了勘探活动。

重要的是，该公司指出，Tuoreetsaaret 矿床毗邻未来的选矿厂。

“在 Tuoreetsaaret 发现一个新的锂矿床很好地表明了我们的勘探区的矿石潜力。我们将继续在该地区开展勘探活动，并通过加密钻探升级矿产资源类别，”首席地质学家 Pentti Grönholm 说。

Keliber 是一家欧洲、芬兰的特种化学品和采矿公司，旨在利用自有矿石在 2024 年为不断增长的锂电池行业生产可持续、高纯度、电池级的氢氧化锂。

计划中的业务包括位于芬兰考斯蒂宁、科科拉和克鲁努皮的锂矿和选矿厂，以及科科拉的氢氧化锂厂。

10、汽车制造商 Stellantis 以 5200 万美元投资 Vulcan 能源公司，入股上游锂行业

据 Fastmarkets 了解，总部位于荷兰的汽车制造商 Stellantis 将支付澳大利亚 7,600 万美元（5,200 万美元）购买澳大利亚锂生产商 Vulcan Energy Resources 的 8% 的股份，这是世界上顶级汽车公司的首批此类上游投资之一。

1.1.2.一周国内锂资源信息速递

1、天齐锂业与的德方纳米签署碳酸锂长期供货合同

2022 年 6 月 24 日，天齐锂业股份有限公司全资子公司成都天齐锂业有限公司与深圳市德方纳米科技股份有限公司签署了《天齐锂业销售合同》。

鉴于买卖双方长期以来的友好合作关系和在新能源产业链条上的长期发展战略，双方达成碳酸锂产品的供需交付计划，在 2022 年 7 月至 2024 年 12 月由卖方根据买方需求分批次交付。销售单价按照双方约定的定价机制执行。

自 2022 年 7 月至 2024 年 12 月期间，卖方根据合同约定的交付计划向买方提供碳酸锂。买卖双方每月 30 号前以邮件或订单的方式确定下个月的交货数量。因买卖双方各自原因，允许在合同约定的年度总供货量出现 20% 下浮偏离。采购价格由双方根据约定的定价机制执行。交货方式及交货时间：分批次交付，每批次交付时间以买卖双方另行确定的采购订单或书面文件为准。合作期限自本合同生效之日起至 2024 年 12 月 31 日止。

2、宜春市政府与科力远集团签署战略合作协议

随着国家“双碳目标”的提出，相关部委提出了风光新型能源的开发建设力度，同时规定新能源发现项目必须配备 10-20% 的储能装置，电化学储能进入快车道发展，使得储能锂电池需求旺盛，促使锂电池行业产能不断扩大，加剧了电池级碳酸锂的供应紧张。近年来，由于新能源汽车以及储能行业迅速发展，动力电池及下游三元材料需求快速扩张，锂资源需求逐年攀升。

基于储能市场政策与需求的发展机遇，公司拟通过合资合作等方式构建锂电全产业链，在富有锂矿资源的宜春当地与优质锂电电芯企业通过共同投资、产业合作、委托加工、设备租赁等方式共同布局锂电池上游碳酸锂材料、磷酸铁锂材料和数字化正极材料产业，同时下游通过合资公司深圳科力远数智能源技术有限

公司拓展储能市场提供储能电芯订单，从而保障上游原材料供应和下游订单销售。

上游原材料保障方面：科力远公告，江西同安拟以其持有的子公司股权、鼎盛新材料原股东拟以其他资产或现金、公司控股子公司 CHS 公司拟以其拥有的相关技术资产，同时对鼎盛新材料进行增资，将鼎盛新材料转型成为集锂矿、锂电材料、混合动力与混合储能技术于一体的高新技术企业；增资完成后，三家交易对方合计持有鼎盛新材料约 70% 股权，科力远子公司 CHS 公司持有鼎盛新材料 30% 股权。其中，江西同安拟将其子公司江西鼎兴矿业有限公司【宜丰县同安乡同安瓷矿、鹅颈瓷矿、第一瓷矿、党田瓷矿】四个地下开采矿的采矿权证登记至其另一家子公司宜丰县东联矿产品开发有限公司名下，同时江西同安拟以其持有东联公司 70% 股权对标的公司进行增资；科力远子公司 CHS 公司拟以其合法并完整拥有的混合动力系统相关技术所有权对鼎盛新材料进行增资。

下游布局方面：公司拟与宜春经济技术开发区管理委员会签订《投资合同书》，拟以控股子公司常德力元新材料有限责任公司（以下简称“常德力元”）为基础成立宜春力元新材料有限责任公司，作为公司的新材料办公研发总部，同时在宜春经济技术开发区所辖开发区范围内投资 5 亿元人民币建设年产 3GWh 数字化芯材项目生产线；公司拟与宜丰县人民政府签订《关于湖南科力远新能源股份有限公司在江西宜丰工业园区兴建投资项目合同书》，公司或关联公司在宜丰县人民政府工业园区布局投资项目，项目名称为“3 万吨电池级碳酸锂材料项目”“6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”以及“混合动力技术平台项目”。项目总投资不低于 35 亿元，项目启动至建成投产预计需要 24 个月，项目所需资金也将根据项目实施进展分阶段投入。

表 1 宜春锂矿梳理

| 股东 | 矿山名称 | 保有资源储量 (万吨) | 可采资源储量 (万吨) | 锂品位 (%) |
|---------------------------|---------------------------|-------------|-------------|---------|
| 宜春矿业 (30%) 永兴材料 (70%) | 化山瓷石矿 | 4507.3 | 2615.65 | 0.39% |
| 永兴材料 (46%) 宜春矿业 (54%) | 白水洞高岭土矿 | 730.74 | 601.42 | 0.44% |
| 江特电机 | 狮子岭锂瓷石矿 (属茜坑锂矿) | 1402.8 | | 0.53% |
| | 茜坑锂矿 | 11000 | | 0.46% |
| | 新坊钽铌矿 | 503.5 | | 0.43% |
| | 牌楼含锂瓷石矿 | 102 | | 1.36% |
| | 梅家含锂瓷石矿 | | | |
| | 野尾岭钽铌矿 | 1100 | | 0.50% |
| | 坪头岭钽铌矿 | 300 | | 0.90% |
| 宜春矿业 (30%) 飞宇新能源 (70%) | 大港瓷土矿 | 9192 | | 0.51% |
| 宜春矿业 (30%) 江西同安 (70%) | 第一瓷矿 | 65.222 | 32.98 | 1.78% |
| | 同安瓷矿 | 154.24 | 78.01 | 1.29% |
| | 党田瓷矿 | 153.603 | 77.68 | 1.29% |
| | 鹤颈瓷矿 | 32.145 | 16.25 | 2.10% |
| | 东槽瓷土矿 | 102.3 | | |
| | 东槽鼎兴瓷土矿 | 5532.9 | 3219.493 | |
| 宜春矿业 (100%) | 塘下含锂瓷石矿 | 15.46 | 12.37 | |
| | 郭家含锂瓷石矿 | 13 | | |
| | 富华瓷石矿 | 11.297 | | |
| | 伍桥瓷石矿 | 1.86 | | |
| | 联合丁家瓷石矿 | 1.96 | | |
| | 华峰瓷石矿 | 1.9 | | |
| | 高华瓷石矿 | 2.39 | | |
| 宜春矿业 (51%) | 联盟陶瓷土矿 | 1912.489 | 1766.29 | |
| 宜春矿业 (51%) 九锂新能源 (49%) | 金港钾长石矿 | 10.406 | 6.124 | |
| 宜春矿业 (51%) 南氏锂电 (49%) | 金峰硅矿厂 | 3.937 | | |
| 江西钨业 (100%) | 宜春钽铌矿 | 14213 | 9956 | 0.38% |
| 国轩高科 | 割石里矿区水南矿段瓷土 (含锂) 矿 | 5507.06 | 4655.27 | 0.33% |
| 宁德时代 | 宜丰县圳口里-奉新县枹下窝矿区陶瓷土 (含锂) 矿 | 96025.1 | | 0.28% |

资料来源: 各公司公告, 自然资源厅, 华西证券研究所

3、长安汽车、华为、宁德时代共同发布全新一代智能电动汽车技术平台

CHN

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

据宁德时代公众号消息，在重庆国际车展上，由长安汽车、华为、宁德时代联合创立的高端智能电动汽车品牌阿维塔发布了智能电动汽车技术平台 CHN 及首款车型阿维塔 11。阿维塔 11 搭载宁德时代 CTP 三元锂电池包，提供 680km 和 555km 两个续航版本（基于 CLTC 综合工况）。配合 750V 高压电平台，阿维塔 11 最快可实现充电 10 分钟增加续航 200km 的高效补能。CHN 技术平台下的首款车型阿维塔 11 及联名限量版车型阿维塔 011 将于 8 月 8 日正式上市，年内开启首批交付。

4、宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池将于 2023 年量产上市

宁德时代今日发布 CTP3.0 麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，轻松实现整车 1000 公里续航。宁德时代发布麒麟电池通过全球首创的电芯大面冷却技术，麒麟电池可支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量，相比 4680 系统提升 13%，实现了续航、快充、安全、寿命、效率、以及低温性能的全面提升。麒麟电池将于 2023 年量产上市。

5、国轩高科将在阿根廷新建年产万吨碳酸锂工厂

6 月 24 日，国轩高科（美国）有限公司与胡胡伊省国家能源矿业公司（以下简称 JEMSE）在阿根廷签订合作协议，双方决定合资建立国轩胡胡伊矿业有限公司（暂定名，以下简称合资公司），规划建设电池级碳酸锂生产线，进一步推动公司供应链全球化战略落地。

此次签约，双方约定建立合资公司，在胡胡伊省佩里科自由贸易区建立和运营电池级碳酸锂的精炼厂，进行碳酸锂等相关产品研发与生产，先期规划建设年产 1 万吨电池级碳酸锂生产线，后期根据市场需求拟规划建设二期 5 万吨电池级碳酸锂生产线。

根据协议，JEMSE 将负责当地潜在锂矿资源的勘探与其他采矿权的提供及该项目的工业级碳酸锂的供应。国轩高科将在技术方面提供支持。双方还决定围绕正极材料、锂电池制造等锂产业下游业务开展合作。未来，在胡胡伊省生产的国轩电池有望在德国、印度、美国、西班牙和越南市场使用。

6、Premier African Minerals 和天华超净签署协议

Premier 非洲矿业有限公司 ("Premier "或 "公司") 欣然宣布, 公司已与天华超净签订了具有约束力的条款形式的营销和预付款协议, 该协议将允许 Premier 在 Zulu 锂和钽项目 ("Zulu 项目") 建立一个大型试点工厂, 从 2023 年第一季度起生产锂精矿 (SC6)。

重点内容:

- 1) 试验工厂的目标年产量为 50,000 吨锂精矿 (SC6) ;
- 2) 目标产量承诺供给天华超净;
- 3) 预购生产支付 3500 万美元的建设成本;
- 4) 首批 50,000 吨产量的最低价格承诺保证了还款能力。

首席执行官 George Roach 表示: "我很高兴能够确认, 在我们 2022 年 6 月 13 日的 RNS 之后, Premier 已经就 Zulu 项目的营销和预付款协议达成了具有约束力的条款。虽然详细情况见下文, 但其净影响是立即开始 Zulu 项目的建设活动, 计划在 2023 年 3 月 31 日前看到第一批货物, 并稳步提高产量, 达到每年约 48000 吨锂精矿产量 (SC6)。

值得注意的是, 这是一个试点工厂, 只在第一阶段生产锂精矿 (SC6)。三种副产品将被储存起来, 在完成更多的测试工作和更多的工厂之前, 将进入库存。这些产品是磁性部分的钽精矿、富含透锂长石的混合矿石和可能含有铯和铷的云母精矿, 仍然可能立即出售。

预付款项预计将为建设阶段提供全部资金, 如果在 2023 年 3 月 31 日之前进行首次装运, 则为免息。按照目前锂精矿 (SC6) 的定价, 预计预付款将在 12 个月内全部清偿。"

7、康隆达拟 9500 万元受让泰安欣昌 100%财产份额

康隆达公告, 公司及全资子公司金昊新材料于 6 月 23 日与胡艳霞、海南恒琦、泰安欣昌及 Suay Chin 签订了《财产份额转让协议》, 拟以自有或自筹资金 9500 万元受让胡艳霞、海南恒琦合计持有的泰安欣昌 100%财产份额。

KODAL 的全资子公司 Future Minerals SARL 具备位于非洲马里 Bougouni 的锂辉石矿的采矿许可（编号：2021-0774/PM-RM），KODAL 第一大股东 Suay Chin 与 KODAL 已达成了具有约束力的框架协议（以下简称“承购框架协议”），约定由 Suay Chin 包销 KODAL 不低于 80% 的锂精矿产品，价格参考同等物理化学特性的产品市场价格确定，包销时间为 3 年，且 Suay Chin 拥有期满后的优先续约权利。

Bougouni 锂项目 Sogola-Baoule、Ngoualana、Boumou 三个主要矿区的资源量（指示的 + 推测的）为 2131 万吨，平均品位为 1.11%Li₂O，对应 Li₂O 含量为 23.65 万吨。Bougouni 锂项目设计寿命为 8.5 年，规划建设的常规浮选厂每年可处理约 200 万吨原矿石，生产 22 万吨锂辉石精矿（6% Li₂O）。目前已于 2020 年第一季度提交了采矿许可证申请。

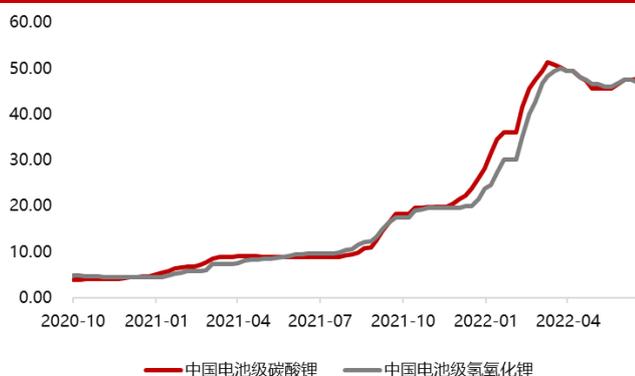
泰安欣昌通过持有 Suay Chin 51% 股权，Suay Chin 持有 KODAL 14.18% 的股份，进而间接拥有非洲马里 Bougouni 的锂辉石矿项目的权益。同时，通过控股 Suay Chin，公司将可间接拥有承购框架协议中约定的权利。本次交易完成后，公司将间接拥有非洲马里 Bougouni 的锂辉石矿项目的权益，有利于保障公司锂辉石材料供应。

1.1.3. 确定颁布政策刺激新能源汽车消费，需求恢复指日可待，支撑后市锂盐价格上涨

本周国内锂盐价格持稳，后市锂盐价格上涨趋势不变。根据 SMM 数据，截至周五（6 月 24 日），电池级碳酸锂报价 46.90 万元/吨，环比增长 0.1 万元/吨；工业级碳酸锂报价 45.10 万元/吨，环比下降 0.15 万元/吨；电池级氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比不变；工业级氢氧化锂报价 45.25 万元/吨，环比不变。本周电碳价格较上周相比有略微增长，工碳价格较上周略微下调，但碳酸锂总体价格区间维稳，主要系上游生产情况稳定供给端充足，下游车厂停产优化产线造成铁锂需求增幅不及预期，导致需求恢复较弱。本周氢氧化锂价格延续之前平稳的趋势，主要系产量相对稳定，而高镍需求偏弱，导致价格维稳。据 Fastmarkets 判断，本周亚洲市场锂价持稳，但在欧洲和美国现货锂价上涨，主要系氢氧化锂供应紧张。

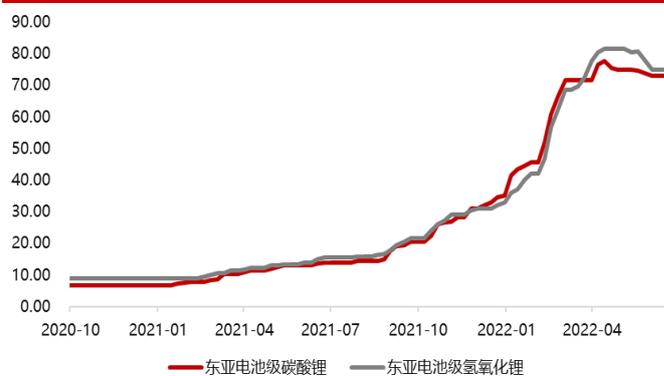
确定颁布政策刺激新能源汽车消费，需求恢复指日可待，支撑后市锂盐价格上涨。继上周工信部对新能源汽车车辆购置税优惠延续的提议之后，6月22日，李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策，会议提出支持新能源汽车消费：车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。随着疫情缓解，复工复产加速，叠加后期新能源汽车消费支持政策落地，新能源汽车销量恢复指日可待。我们预计在供给增量依旧有限的格局下，需求复苏将支撑后市锂盐价格的上涨。

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. 本周国内锂精矿价格小幅上调，预计 2022Q3 澳洲锂精矿长协价格大概率上涨

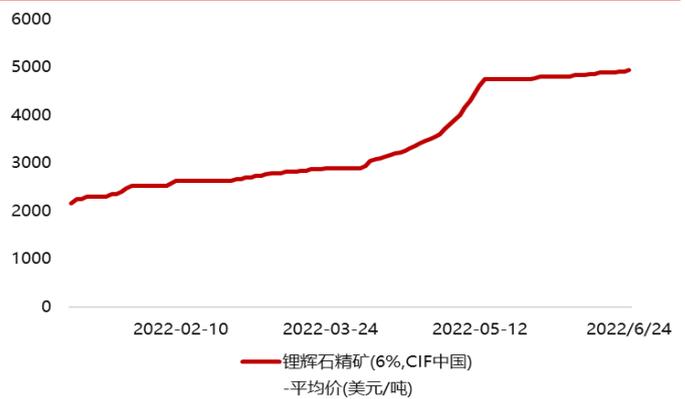
6月24日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为6400美元/吨（FOB，澳大利亚），环比不变；SMM 锂精矿现货价上调60美元/吨至4940美元/吨。从PLS 二季度完成的三次现货交易价格（分别为6250美元/吨、6586美元/吨、7017美元/吨（CIF中国））均远高于2022Q2的澳洲锂精矿长协价5000-5500美元/吨可以判断出2022Q3澳洲锂精矿长协价格大概率上涨。

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

1.1.5. Pilbara 现货成交价达 7017 美元/吨，重申上游资源为王

Pilbara 现货成交价达 7017 美元/吨，重申上游资源为王。6月23日，PLS 第六次锂精矿竞拍前选定 BMX 注册用户出售的价格为 6350 美元/吨 (SC5.5, 黑德兰港离岸)，按照折 SC 6.0 计算，加上运费，折 7017 美元/吨 (中国到岸价)。按照碳酸锂加工费 2.5 万元/吨计算，折碳酸锂成本 44.69 万元/吨 (含增值税)。相较于 5 月 22 日的拍卖，成交价为 5955 美元/吨 (SC5.5, 黑德兰港离岸)，按照折 SC 6.0 计算，加上每吨 86 美元/吨运费，折 6586 美元/吨中国到岸价，按照碳酸锂加工费 2.5 万元/吨计算，折碳酸锂成本 42.09 万元/吨 (含增值税)，碳酸锂成本进一步上涨。截至 6 月 24 日，电池级碳酸锂报价 (SMM) 为 46.90 万元/吨，按照拍卖的锂精矿价格计算，锂盐厂单吨加工净利润不足 3 万元，这较 2022Q1 外购锂精矿加工锂盐的单吨 16 万元的净利润而言，利润空间已经大幅压缩。2022 年全年锂盐供给紧张，原材料大幅上涨的情况下，后续锂盐价格大概率上涨。

PLS 在二季度共完成了 3 批现货交易，4 月和 5 月的两次拍卖价格分别是 6250 美元/吨和 6586 美元/吨 (CIF 中国)，此次拍卖前成交的价格为 7017 美元/吨，呈现稳步上升的趋势。PLS 每次拍卖的价格，对下一季度的锂精矿长协价都有一定的预期作用，而且当前时点正是澳洲矿企和国内加工厂敲定三季度长协价格的关键时刻。现货锂精矿再次高价成交，无疑给了澳洲矿企在三季度进一步提高锂精矿长协价格的信心。而根据各澳洲企业公告和电话会交流情况来看，2022Q2 澳洲锂精矿长协价在 5000-5500 美元/吨左右，那么我们判断 2022Q3 锂精矿长协价大概率会进一步上涨，突破 6000 美元/吨。精矿上涨导致的成本抬升，势必会加速一体化企业和加工企业的利润分化，进入 2022Q2 以后，上游锂矿资源有保障的一体化

企业在成本可控的情况下，锂盐的单吨利润会明显高于通过包销澳洲锂精矿来加工的纯锂盐加工商，一体化企业竞争力明显，原料自给率高的企业，将获得更丰厚的利润。

最近，海内外不乏大量锂行业见顶言论，此批高价成交的锂精矿将在七月下旬发货，考虑航运周期，到达中国预计在9月底10月初，加工成锂盐出现在市场上预计在十月底，这给远期的锂盐价格形成了强硬支撑。正如 Pilbara Minerals 即将上任的董事总经理兼 CEO Dale Henderson 所说的：“这是一个非凡的结果，进一步证明了目前全球锂离子供应链对电池原材料的前所未有的需求。与最近市场已经见顶的说法相反，我们在客户面前看到的证据，包括这个定价结果，表明需求仍然非常强劲，在可预见的未来，前景依然健康。”进入下半年，下游车企均有强烈赶工意愿，弥补3/4月份因疫情导致的产量下滑损失，这将增加锂盐消耗，刺激需求，在供需缺口持续存在的背景下，锂盐价格在下半年回升甚至进一步突破高位是大概率事件，所以我们判断此刻锂行业难以“见顶”，高景气仍将持续。

从 PLS 二季度完成的三次现货交易价格均远高于 2022Q2 的澳洲锂精矿长协价 5000-5500 美元/吨可以判断 2022Q3 锂精矿长协价格大概率继续上涨。而我国锂盐产量中超六成原材料来自于澳洲进口的锂精矿，随着锂精矿价格持续上涨，锂盐加工成本陡增，锂盐价格有望在下半年下游赶工需求下再次回升到前期高位甚至进一步突破。产业链利润已大幅向上游锂矿资源端转移，锂盐加工厂和一体化企业吨利润分化会愈加明显，在此建议大家关注上下游一体化的企业。推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；甘孜州 134 号脉在采的【融捷股份】；受益标的包括近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；格林布什矿山未来 5 年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

1.2.镍钴行业观点更新

1.2.1.一周海外镍钴信息速递

1、IGO 正式完成收购 Western Areas Limited 100% 股权的交易计划

IGO 有限公司 (IGO 或公司) (ASX: IGO) 欣然告知, IGO 通过安排计划收购 Western Areas Limited (Western Areas) 100% 股权的交易已经正式完成。根据安

排计划，在计划记录日期（即 2022 年 6 月 10 日星期五）持有 Western Areas 股份的 Western Area 股东已获得每股 Western Areas 股份 3.87 澳元的现金支付。该交易最初于 2021 年 12 月宣布，代表了西澳大利亚州镍资产的合理整合，并巩固了 IGO 作为清洁能源关键产品的领先独立生产商的地位。

IGO 的常务董事兼首席执行官 Peter Bradford 评论说：“随着我们的不断发展，收购 Western Areas 是 IGO 的另一个重要里程碑。这项交易的完成增强了我们作为对清洁能源未来至关重要的产品的领先独立生产商的地位。”

2、IGO 承诺开展镍矿合资企业第二阶段的工作

Metal Hawk Limited 欣然告知，IGO Limited 通过其全资子公司 Western Areas Limited 已经满足了与 Metal Hawk 签订的 Earn In and Joint Venture Agreement (EIJVA) 的第一阶段要求，在合资项目上花费了 300 万美元进行勘探。IGO 提前完成了第一阶段的里程碑，现在有权获得 Metal Hawk 的 Kanowna East、Emu Lake 和 Fraser South 项目中 51% 的合资权益。重要的是，IGO 已经选择继续进行 EIJVA 的第二阶段，通过单独资助 400 万美元的勘探，它可以获得额外的 24% 的合资企业权益。Metal Hawk 可以自由地决定开采，并保留 Kanowna East 和 Emu Lake 的 100% 的黄金权利。

Metal Hawk 总经理 Will Belbin 评论说：“我们对我们的合资伙伴所进行的勘探的速度和质量感到非常满意，它已经超过了协议规定的义务，并对迄今取得的结果感到满意。IGO 选择进入第二阶段，对 Metal Hawk 来说是一个巨大的成果，它将在不动用股东资金的情况下大幅增加勘探支出。我们也认为这是对这些项目的质量和潜力的有力认可。”

3、印尼协调部长 Airlangga 要求 PT Vale 和华友加快 Pomalaa 区块的镍冶炼厂项目

印尼经济事务统筹部长 Airlangga Hartato 要求 PT Vale Indonesia Tbk (PT Vale) 及其合作伙伴浙江华友钴业有限公司 (Huayou) 继续并加快镍冶炼厂项目的开发位于东南苏拉威西省科拉卡摄政区的波马拉区块。

周一（2022年6月20日）在雅加达，经济统筹部长 Airlangga Hartato 与其合作伙伴浙江华友钴业有限公司（华友）会见 PT Vale 董事时传达了这一点。

PT Vale 对迄今为止所给予的支持表示感谢，并将 Pomalaa Block 的投资发展转达给协调部长 Airlangga。同时，方启学表示，前段时间，华友董事长、PT Vale Febriany 首席执行官曾直接参观过 Pomalaa 项目区。华友和 PT Vale 拥有相同的理念，特别是在致力于可持续商业实践、优先考虑环境、社会和最佳治理（“ESG”）管理，以及具体到 Pomalaa 的这个项目方面。双方都同意采用世界级的 ESG 标准。

该项目的投资非常大，接近 50 亿美元，因此需要政府以投资确定性的形式给予大力支持，尤其是在许可方面。

在那次会议上，Airlangga 部长就 PT Vale 的项目开发进度提出了许多问题，不仅在 Pomalaa 区块，而且在 Bahodopi 区块。

“这个项目需要多长时间才能完成？经济协调部需要什么支持，特别是将纳入国家战略项目（PSN）的领域，”协调部长艾尔朗加问道。协调部长 Airlangga 表示，他的政党对印尼镍项目的发展非常了解。据他介绍，该国镍开发的机会非常好，他要求 PT Vale 和华友，以便该项目已经开始的工作能够继续并加快。

“如果波马拉区块的开发计划符合与华友的协议，将采用并实施高压酸浸（HPAL）技术和配置工艺。这项技术已经过测试，可加工低品位矿石，生产混合氢氧化物沉淀（MHP）产品，潜在产能可达每年 12 万吨镍，”Febriany 解释说。

在该项目中，PT Vale 和华友同意保持质量，优化低品位镍矿石或褐铁矿的利用，以确保良好地保持矿产节约原则。这符合公司对可持续发展的承诺。目前，该项目的一系列活动正在进行中。

“在这次合作中，我们致力于最大限度地减少项目的碳足迹。这就是为什么在波马拉区块将不使用煤炭，它已成为脱碳的承诺。”他说。

Febriany 希望得到经济协调部的支持，以便波马拉区块的 PT Vale 项目开发过程能够顺利进行。他还请求支持，以便 PT Vale 的工作合同（COW）的谈判过程能够顺利进行。PT Vale 将专注于履行公司的承诺和义务。

此前，浙江华友钴业有限公司董事长陈雪华（Chairman Chen）与 PT Vale 首席执行官 Febriany Eddy 会见了 Kolaka Ahmad Safei 的摄政王。他们还于 2022 年 6 月 9 日参观了项目现场，包括港口、矿区和计划中的 HPAL 工厂区。

4、全球最大镍生产国印尼：特斯拉可在当地建立完整供应链

印尼总统佐科·维多多近日在接受采访时表示，该国向所有希望利用其丰富自然资源的企业敞开大门，包括特斯拉，前提是他们建立的工厂能促进当地经济。

佐科表示，印尼政府一直在特斯拉、福特和其他汽车公司谈判，希望能邀请他们在印尼建造汽车工厂等设施。

佐科上月曾在美国得克萨斯州会见了特斯拉 CEO 埃隆·马斯克，双方探讨了关于特斯拉在印尼的潜在投资和技术合作等事项。佐科在采访时透露，他向马斯克建议，特斯拉可以将整个供应链设在印尼。

对马斯克而言，镍供应一直是他的心头病，他曾表示，镍供应是特斯拉扩大产能面临的最大挑战之一。而印尼最大的优势在于该国拥有全球最大的镍储量，根据美国地质调查局，2020 年全球镍储量约为 9400 万吨，其中印尼占据了 22%，约为 2100 万吨，稳居世界第一。

佐科称：“我们进行了很多讨论，特别是关于特斯拉从上游到下游，从冶炼厂开始，然后建立阴极和前驱体产业，制造电动汽车电池，制造锂电池，再是汽车厂。”

佐科表示，马斯克在一个半月前派了一个团队去印尼，检查镍的潜力和环境方面的问题，但与汽车相关的团队还没有来。

作为东南亚最大的经济体，印尼也是自然资源大国，除了镍之外，该国还拥有丰富的锡、铜、钴和铝土矿等天然矿藏，其中一些是制造电动车电池的关键材料。此外，印尼同样也是全球最大的煤炭和棕榈油出口国。

在佐科的领导下，印尼曾多次限制或禁止关键大宗商品的出口，包括镍、煤炭和棕榈油等。不过，佐科否认了关于贸易保护主义的指责。

5、INSG：4月全球镍市场供应短缺缩减至200吨

国际镍业研究组织（INSG）公布的数据显示，2022年4月全球镍市场供应短缺缩减至200吨，3月份供应短缺为8900吨，2022年1-4月全球镍市场供应短缺8100吨，而去年同期短缺63900吨。

1.2.2.一周国内镍钴信息速递

1、中伟钦州产业基地项目一期二阶段生产线即将投产

总投资330亿元的中伟钦州产业基地项目建设日新月异、进展神速，日前，已建成投产6条三元前驱体生产线和具有行业领先水平的硫酸镍生产线。

自开工建设以来，该项目实行边建设边生产的策略，争分夺秒抢抓建设进度，分三期进行开发建设，一期主要建设18万吨前驱体及10万吨配套金属材料。

产线方面，三元前驱体4条生产线已投产，第5、6条生产线正在进行最终调试即将投入生产，第7、8条生产线已进入设备安装环节；原料产线、MSP线均已全线拉通并产出合格产品。

从基地工程建设来看，厂区基本格局已构建完成，一期共计开工50余栋单体建筑，已建成32栋、13个罐组群，其余单体同步进入收尾阶段。

自开工以来，广西中伟新能源科技有限公司已累计完成固定资产投资超40亿元，建成6条1.5万吨三元前驱体生产线、1万吨硫酸钴生产线和5万吨硫酸镍生产线。6月底前将再建设完成2条三元前驱体生产线和4万吨硫酸镍生产线，实现一期二阶段全部建成投产，预计上半年完成产值将超25亿元。

2、广西政府批复广西时代汇能锂电材料科技有限公司高冰镍、三元正极材料项目

广西壮族自治区生态环境厅于2022年02月16日批复广西时代汇能锂电材料科技有限公司年产15万吨高镍型动力电池用三元正极项目，该项目位于龙港新区玉林龙潭产业园白平片区，占地面积931700平方米。项目共分为两个地块，包括西侧的冶炼地块和东侧的三元地块，其中火法熔炼、镍钴锰锂生产线、危废焚烧

处置生产线设置于冶炼地块，年产 15 万吨高镍型动力电池用三元正极材料及 MVR 区设置于三元地块。项目建成后主产品方案为年产三元正极材料 15 万吨；副产品方案为年产电池级碳酸锂 3339 吨，阴极铜 2342 吨，电池用硫酸锰 27471 吨，元明粉 363452.19 吨；硫酸锂 3877.5 吨；碳酸锌 300 吨。

项目依托工程为锂电新能源材料一体化智能制造基地项目（一期）4 万吨/天污水处理厂（以下简称锂电基地污水处理厂）、玉林白平产业园热电联产一期项目、锂电新能源材料一体化智能制造基地项目（一期）12 万标立方米/小时空分制氧中心项目。

3、中伟新材料已成全球最大高冰镍买家

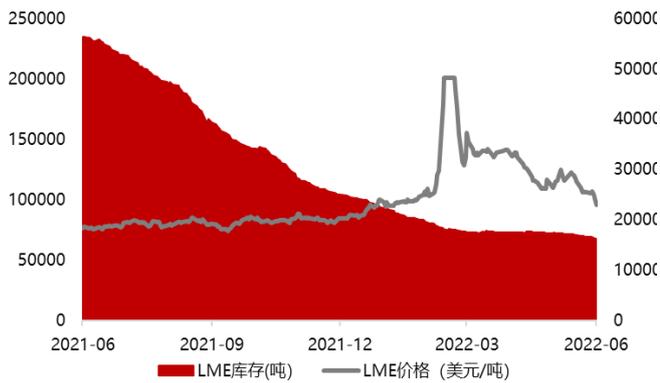
中伟新材料年产 8 万金吨高冰镍生产硫酸镍产线调试完成，计划于 7 月开始大量采购高冰镍，7 月与上游供应商购买 7500+镍金吨高冰镍，已成为全球最大高冰镍买家。同期，国内知名电解镍板产家也每月使用 3000+镍金属量印尼产高冰镍，红土镍资源供应在新能源和传统行业得到更大量运用。

1.2.3.宏观叠加基本面双重利空，本周镍价继续下跌

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 24551 美元/吨，环比下降 14.12%，沪镍周度均价为 191486 元/吨，环比下降 12.75%；LME 总库存周度平均水平为 68228.4 吨，环比下降 1.85%，沪镍周度库存为 2021 吨，环比下降 21.18%。本周 LME 镍价跌幅扩大，创 2 月 18 日以来新低，主要系美联储坚定加息导致全球市场交易衰退预期压制镍价，叠加供应量逐步增加，供需基本面也处于偏空状态。

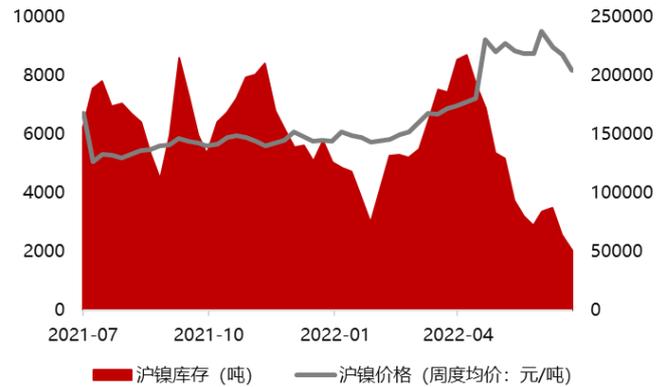
本周镍铁（10%）周度均价为 1434 元/镍点，环比下降 1.92%。电池级硫酸镍周度均价为 45510 元/吨，环比下降 1.22%，主要系供给端受当前镍盐价格持续下跌影响挤压部分利润，出货意愿低，供给略微短缺，而需求端随有序复工但整体情况不及预期，需求疲软，在供需双弱的形势下，镍盐价格小幅下跌。

图 5 LME 镍价与库存（现货结算价）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 沪镍价格与库存

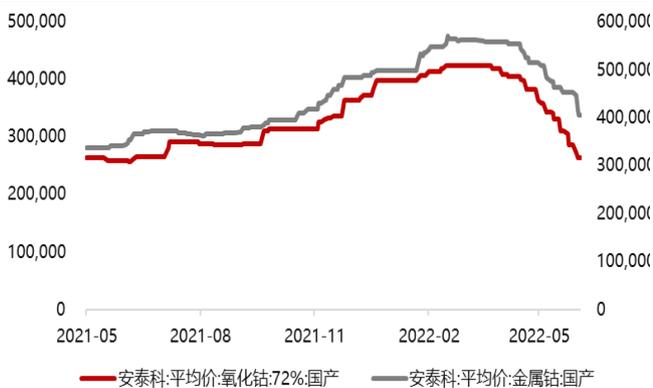


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 下游需求疲软，钴价仍处于下行趋势

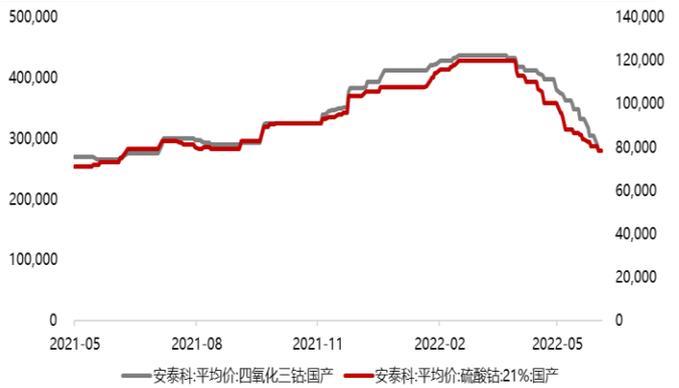
钴：本周金属钴周度均价为 41.75 万元/吨，环比下降 8.74%，主要系当前市场需求相对稳定，供给产量环比上月提升较大，基本面处于供给过剩状态。本周四氧化三钴周度均价为 28.25 万元/吨，环比下降 15.8%，主要系国内 3C 数码需求依旧疲软。本周硫酸钴周度均价为 7.9 万元/吨，环比下降 6.95%，主要系下游需求疲软叠加当前市场库存仍然较高。

图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.3. 稀土磁材行业观点更新

1.3.1. 一周稀土磁材行业信息速递

- 1、江西理工大学与宜春时代新能源资源有限公司签署战略合作框架协议

6月21日，江西理工大学与宜春时代新能源资源有限公司战略合作框架协议签约仪式在宜春市举行。我校党委书记杨斌，党委副书记、校长温和瑞，党委常委、副校长罗仙平、赖晓军，宁德时代新能源科技股份有限公司董事长特别助理余泽宁，宜春时代新能源资源有限公司总经理谢添、常务副总经理施正，总工程师、时代矿业总经理毛美心等出席签约仪式。谢添表示，此次双方战略合作协议的签订是企业发展的内在要求和实现双赢的战略举措，公司将以此战略合作协议为双方交流合作的切入点，进一步扩大合作领域，积极探索产学研结合的创新之路，实现合作共赢、共同发展的良好局面。温和瑞表示，双方有着良好的合作基础，此次签约是双方在新征程上谋求更大合作的具体行动，为推动宜春经济社会发展、新能源产业转型升级和学校办学质量提升提供了强大动能。

2、盛和资源拟与巨星集团等公司合资投资建设年产2万吨高性能钕铁硼项目

6月14日，盛和资源控股股份有限公司发布公告称，公司拟与关联方四川巨星企业集团有限公司、王全根先生、张耕先生等共同投资设立巨星新材料有限公司，用于投资高性能钕铁硼永磁材料项目。据悉，目标公司拟在四川省绵阳市投资钕铁硼永磁材料项目，一期项目预计总投资32亿元，建成达产后可形成年产2万吨高性能钕铁硼永磁材料的生产规模。

3、包头安德稀耐新材料年产35万吨镧铈应用稀土新材料转化基地项目获准备案

6月21日，包头高新区工信局发表项目备案告知书，安德稀耐公司年产35万吨镧铈应用稀土新材料转化基地项目工业项目备案（工信）项目，符合产业政策和市场准入标准，准予备案。项目位于包头市--包头市稀土高新区--包头市稀土高新区开发区滨河新区机电产业园，总投资12000万元，全都自有资金。本项目以稀土新材料资源综合利用为主，年产35万吨镧铈稀土应用新材料。本项目新建生产车间、仓库等公辅设施，主要设备有造料机、自动配料线等。

4、吉安市永新县晨阳磁电科技有限公司年产800吨高性能钕铁硼稀土永磁体生产线项目环境公示

近日，吉安市永新县晨阳磁电科技有限公司年产 800 吨高性能钕铁硼稀土永磁体生产线项目环境影响评价文件开始接受拟受理情况公示。项目主要产品为高性能稀土永磁新材料，设计生产能力为 800 吨/年，本项目建成后，新增产能 600 吨/年高性能稀土永磁新材料，加上对原有项目生产线改造，最终形成年产 800 吨高性能稀土永磁新材料。

5、云南省发改委：关于印发云南省新材料产业发展三年行动及支持新材料产业发展的若干政策措施的通知

6 月 22 日，云南省发展和改革委员会、云南省工业和信息化厅发布“关于印发云南省新材料产业发展三年行动及支持新材料产业发展的若干政策措施的通知”，《通知》涉及稀土领域：加快推进稀土冶炼分离项目，招引配套发展稀土发光材料、稀土储能材料、稀土磁性材料和超高纯稀土金属及其化合物。培育一批专精特新“小巨人”企业。重点发展稀土新材料，加快稀土分离一体化项目落地建设，推动发展稀土储能、稀土磁性等材料，积极拓展稀土应用产业布局，打造“稀土—新材料—元器件—终端应用”产业链。

6、内蒙古包钢钢联股份有限公司关于与北方稀土重新签署稀土精矿关联交易协议的公告

6 月 22 日，包钢股份、北方稀土双双发布公告称，内蒙古包钢钢联股份有限公司拟与中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司重新签署《稀土精矿供应合同》，拟自 2022 年 7 月 1 日起双方稀土精矿交易价格调整为不含税 39189 元/吨（千量,REO=50%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 783.78 元/吨（千量），稀土精矿 2022 年交易总量不超过 23 万吨（千量，REO=50%）。待双方履行相关决策程序后实施。据悉，1 月 7 日，包钢股份和北方稀土曾双双公告，自 2022 年 1 月 1 日起，包钢股份提供给北方稀土的稀土精矿价格为不含税 26887.2 元/吨（千量，REO=51%）。若以此计算，本次涨幅约 46%。

7、正海磁材计划至 2022 年底具备年产 24000 吨的生产能力

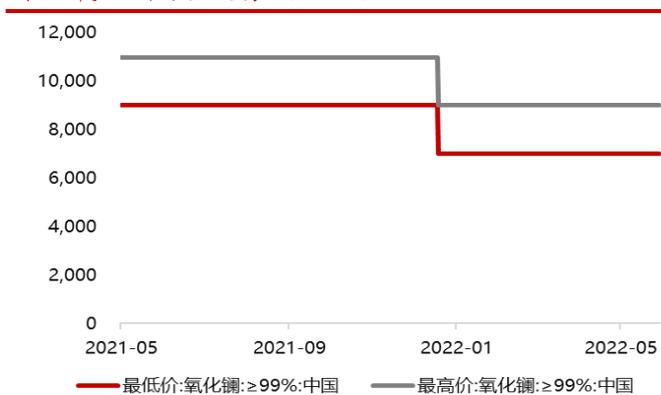
正海磁材于 6 月 23 日发布投资者关系活动表中表示：其公司现有产能为 16000 吨/年，其中 THRED（重稀土扩散技术）产能已超过 10000 吨。公司计划至 2022 年底将具备年产 24000 吨的生产能力，并将根据下游需求在 2026 年前达到 36000 吨的生产能力。

1.3.2. 本周国内稀土价格整体小幅下调

价格：本周氧化镧周度均价 8000 元/吨，环比保持不变；氧化铈周度均价 8750 元/吨，环比保持不变；氧化镨周度均价 97.5 万元/吨，环比不变；氧化钕周度均价 97.86 万元/吨，环比下降 0.55%；氧化镨钕周度均价 93.98 万元/吨，环比下降 1.96%；氧化镝周度均价 2526 元/公斤，环比下降 0.55%；氧化铽周度均价 1.437 万元/公斤，环比下降 0.61%。

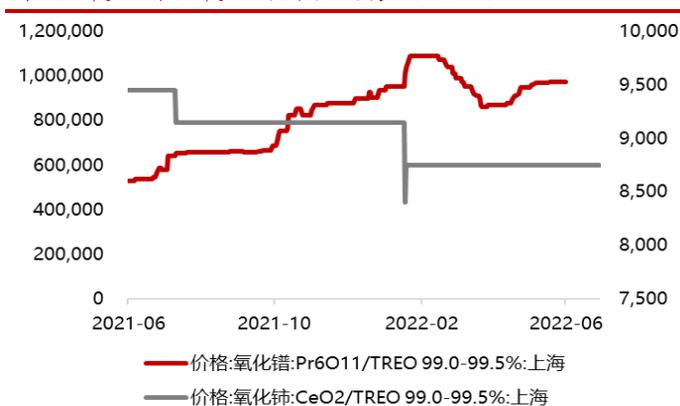
本周国内稀土价格整体重心小幅下移，虽然受稀土原料供应难以增加和生产成本的支撑，价格仍然坚挺，但还是难以抵消下游用户需求长时间疲软给市场带来的伤害。

图 9 氧化镧价格趋势（元/吨）



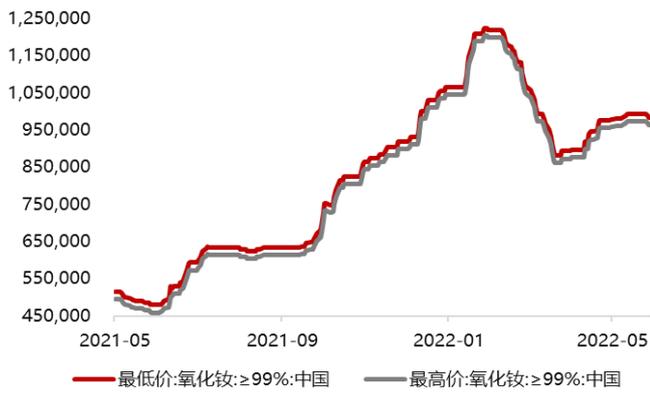
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）



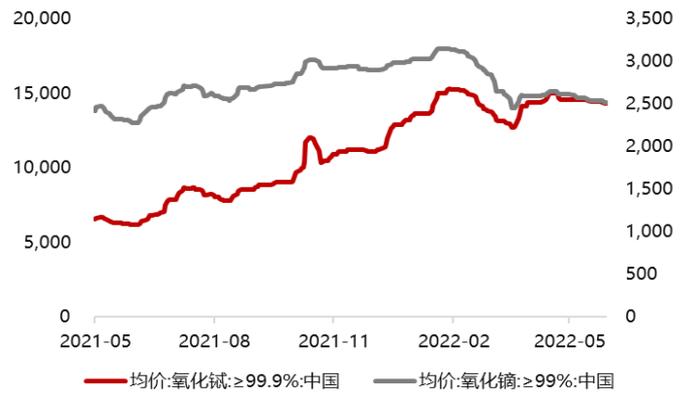
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



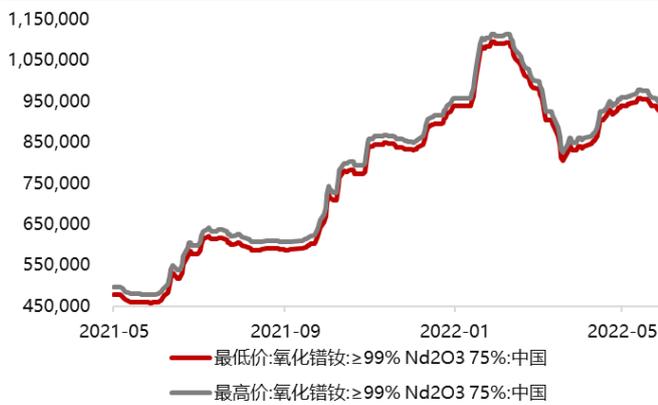
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)



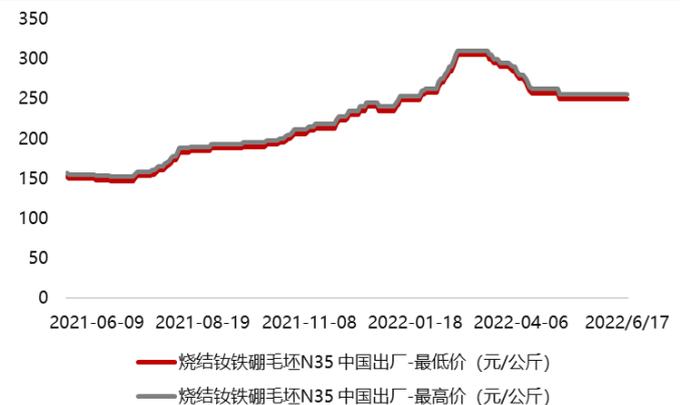
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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 烧结钕铁硼价格趋势

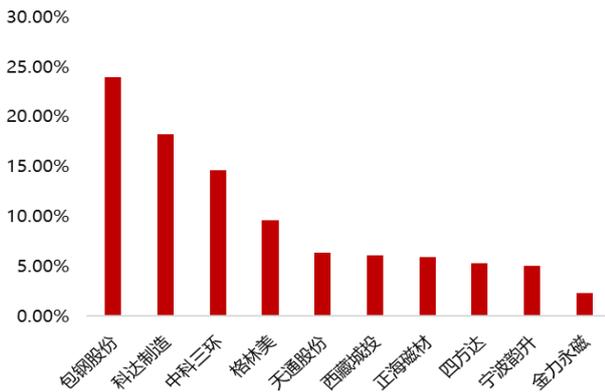


资料来源: 亚洲金属网, 华西证券研究所

1.4.行情回顾

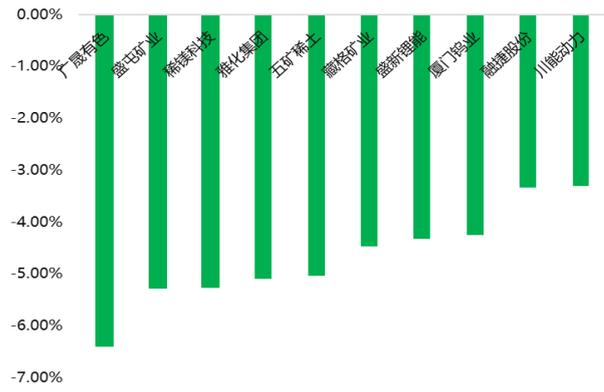
1.4.1.个股表现

图 15 本周涨跌幅前 10 只股票



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 本周涨跌幅后 10 只股票



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.4.2. 周度价格复盘

表 2 锂行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|---------------|---------|---------|
| 锂辉石精矿 (普氏能源) | 6400.00 | 0.00% |
| 电池级碳酸锂 (SMM) | 46.86 | 0.13% |
| 电池级氢氧化锂 (SMM) | 46.75 | 0.00% |
| 金属锂 | 297.00 | 0.00% |

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，其余为周度均价

资料来源：Wind，Fastmarkets，华西证券研究所

表 3 镍行业价格/库存变动周度复盘

| | 周度价格/库存 | 周变动 (%) |
|--------------|-----------|---------|
| LME 镍(库存, 吨) | 68228.40 | -1.85% |
| 沪镍 (库存, 吨) | 2021.00 | -21.18% |
| LME 镍价格 | 24551.00 | -14.12% |
| 沪镍价格 | 191486.00 | -12.75% |
| 红土镍矿 (1.8%) | 884.40 | -2.81% |
| 镍铁 (10%) | 1434.00 | -1.92% |
| 镍板 1# | 203580.00 | -9.61% |
| 电池级硫酸镍 | 45510.00 | -1.22% |

注：除沪镍外，其余均为周度均价；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，亚洲金属网，华西证券研究所

表 4 钴行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|-------|-------|---------|
| 钴精矿 | 25.75 | 0.00% |
| 金属钴 | 41.75 | -8.74% |
| 氧化钴 | 26.50 | -15.61% |
| 硫酸钴 | 7.90 | -6.95% |
| 四氧化三钴 | 28.25 | -15.80% |

注：所有数据均为周度均价；钴精矿价格为美元/磅，其余均为万元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，华西证券研究所

表 5 稀土价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|-------------|-----------|---------|
| 氧化镧 | 8000.00 | 0.00% |
| 氧化铈 | 8750.00 | 0.00% |
| 氧化镨 | 975000.00 | 0.00% |
| 氧化钕 | 978600.00 | -0.55% |
| 氧化镨钕 | 939800.00 | -1.96% |
| 氧化镱 | 2526.00 | -0.55% |
| 氧化铽 | 14368.00 | -0.61% |
| 烧结钕铁硼 (N35) | 250.50 | -0.79% |

注：均为周度均价；烧结钕铁硼、镱、铽单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，华西证券研究所

表 6 锰钒价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) | |
|---|----------|---------|--------|
| 锰 | 锰矿 (45%) | 62.00 | 0.32% |
| | 电解锰 | 1.67 | -0.24% |
| | 硅锰 | 0.79 | -3.41% |
| | 锰铁 | 0.71 | -3.01% |
| | 电池级硫酸锰 | 0.83 | -1.88% |
| 钒 | 钒铁 | 13.21 | -0.08% |
| | 偏钒酸铵 | 11.40 | 2.89% |
| | 五氧化二钒 | 12.28 | -1.54% |

注：均为周度均价，氧化锰矿为元/吨度，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，华西证券研究所

2. 风险提示

- 1) 四川锂矿开发进度不及预期；
- 2) 锂盐价格大幅下滑；
- 3) 下游需求不及预期；
- 4) 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。

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。