

# 国内外锂精矿评估价均上调，继续看好上下游一体化企业

## 有色-能源金属行业周报

### 报告摘要:

#### ►流动性有限，本周国内锂盐价格企稳。

根据 SMM 数据，截至周五（7月1日），电池级碳酸锂报价 46.90 万元/吨，环比不变；工业级碳酸锂报价 45.10 万元/吨，环比不变；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。本周碳酸锂价格企稳，主要系供给端因步入夏季盐湖产能稳定在高位叠加新产线爬坡，产量稳中有增，而需求端 3C 及小动力市场淡季导致对钴酸锂、锰酸锂需求仍有减量，但随疫情后终端恢复叠加产能爬坡，铁锂需求仍有增幅，因此本周需求端较为稳定；本周氢氧化锂价格依然保持不变，主要系目前氢氧化锂价格仍处于高位，需求较为疲软，且国内三元高镍需求恢复速度仍为缓慢，导致氢氧化锂价格尚未上行。7月1日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 75 美元/公斤，环比不变，折合人民币约 48.75 万元/吨，碳酸锂评估价为 73 美元/公斤，环比不变，折合人民币约 47.45 万元/吨，依旧高于国内市场，据 Fastmarkets 判断，本周亚洲锂价格因流动性有限而企稳，主要系现货材料需求放缓，消费者依赖长期合同的供应。

#### ►本周国内外锂精矿评估价均上调，预计后市锂精矿价格持续坚挺

6月30日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为 6450 美元/吨（FOB，澳大利亚），环比上涨 50 美元/吨；6月30日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 6625 美元/吨，与上周价格相比，上涨 335 美元/吨；SMM 锂精矿现货价格略微上调 30 美元/吨，至 4970 美元/吨。随着疫情后供应链逐步恢复，叠加政策刺激下游新能源汽车消费，而锂资源作为电动汽车产业链中不可或缺的资源，在当前时点上游供给增速远远跟不上下游需求增长，因而其价格也将持续坚挺。

#### ►宏观因素导致需求前景堪忧，本周镍价依旧下跌

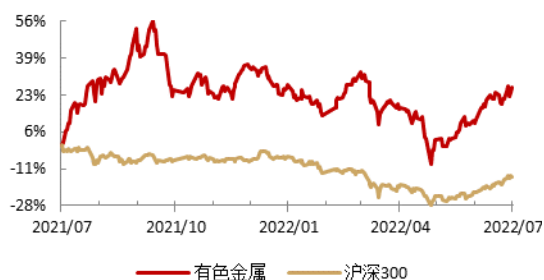
本周 LME 现货结算价周度均价为 23320 美元/吨，环比下降 5.01%，沪镍周度均价为 172054 元/吨，环比下降 10.15%；LME 总库存周度平均水平为 66930 吨，环比下降 1.90%，沪镍周度库存为 1950 吨，环比下降 3.51%。本周 LME 镍价继上周大幅下跌后仍有有幅下降，在通胀高企背景下，欧美央行加快货币收紧步伐，面对全球经济衰退风险，消费增速大幅放缓，伦镍受挫持续下跌。

本周镍铁（10%）周度均价为 1350 元/镍点，环比下降 5.86%。电池级硫酸镍周度均价为 43600 元/吨，环比下降 4.20%，主要

### 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

SAC NO: S1120519100004

### 相关研究：

- 《2022Q2 Pilgangoora 生产、出货和现金流更新》  
2022.6.30
- 《Pilbara 现货成交价达 7017 美元/吨，重申拥锂为王》  
2022.6.27
- 《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

系供给端受当前镍盐价格持续下跌影响出货意愿不强，而随着市场对经济衰退担忧依旧，下游需求端偏弱，导致本周镍价依然小幅下跌。

### ► 需求持续疲软，本周钴价持续下行

本周金属钴周度均价为 39.00 万元/吨，环比下降 5.57%，本周金属钴价格持续下行，主要系随着复工复产供给端持续注入增量，而 3C 需求依旧偏弱。本周四氧化三钴周度均价为 25.63 万元/吨，环比下降 8.48%，主要系成本受氯化钴价格下跌影响，叠加钴酸锂需求依旧疲软。本周硫酸钴周度均价为 7.55 万元/吨，环比下降 4.07%，主要系近期市场出货较少，库存持续累积，而下游需求恢复不及预期，供大于求，叠加受到电钴市场价格持续下行影响，钴盐价格延续下行趋势。

### ► 本周国内稀土价格小幅下行。

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 96.96 万元/吨，环比下降 0.92%；氧化镨钕周度均价 93.24 万元/吨，环比下降 0.79%；氧化镝周度均价 2491 元/公斤，环比下降 1.39%；氧化铽周度均价 1.411 万元/公斤，环比下降 1.8%。

本周国内稀土价格整体重心小幅下移，在下游用户需求长时间疲软的状态下，卖方市场稳价信心略显不足。从供给端来看，受高温暴雨天气偏多和市场需求欠佳影响，稀土矿山企业产能释放速度有所放慢；从需求端来看，当前全球经济增长尚未完全稳定，同时目前稀土原料价格仍处于相对高位，大多数采购商消费也比较谨慎。

### 投资建议

Pilbara 公布下一次锂精矿拍卖时间为 7 月的第二周，我们预计本次拍卖结果大概率继续保持上涨，同时对 2022Q3 澳洲锂精矿价格起到一定指引作用，随之而来的是锂盐加工成本的增加，因此一体化企业和纯加工厂企业利润分化会越来越明显，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) 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) 地缘政治风险。

### 盈利预测与估值

重点公司

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E
000155.SZ	川能动力	23.19	买入	0.23	0.64	1.70	2.30	73.04	36.22	13.67	10.08
002192.SZ	融捷股份	162.62	买入	0.26	6.62	10.38	12.07	396.12	24.55	15.67	13.47
002176.SZ	江特电机	27.05	买入	0.23	2.00	2.94	3.21	86.04	13.52	9.19	8.43

资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 正文目录

1. 国内外锂精矿评估价均上调，继续看好锂资源板块.....	5
1.1. 锂行业观点更新.....	5
1.2. 镍钴行业观点更新.....	12
1.3. 稀土磁材行业观点更新.....	17
1.4. 行情回顾.....	19
2. 风险提示.....	21

## 图表目录

图 1 中国锂盐价格（万元/吨）.....	11
图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤）.....	11
图 3 锂精矿价格（Fastmarkets）.....	12
图 4 锂精矿价格（SMM）.....	12
图 5 LME 镍价与库存（现货结算价）.....	16
图 6 沪镍价格与库存.....	16
图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）.....	17
图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）.....	17
图 9 氧化铜价格趋势（元/吨）.....	19
图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨）.....	19
图 11 氧化钕价格趋势（元/吨）.....	19
图 12 氧化镉、铋价格趋势（元/公斤）.....	19
图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨）.....	19
图 14 烧结钕铁硼价格趋势.....	19
图 15 涨跌幅前十.....	20
图 16 涨跌幅后十.....	20
表 1 锂行业价格变动周度复盘.....	20
表 2 镍行业价格/库存变动周度复盘.....	20
表 3 钴行业价格变动周度复盘.....	21
表 4 稀土价格变动周度复盘.....	21
表 5 锰钒价格变动周度复盘.....	21

## 1. 国内外锂精矿评估价均上调，继续看好锂资源板块

### 1.1. 锂行业观点更新

#### 1.1.1. 一周海外锂资源信息速递

1、Albemarle 计划在美国建造年产能为 10 万吨的锂盐工厂，2030 年产能计划增至 50 万吨/年

Albemarle 公司 (ALB.N) 计划在美国建造一座锂加工厂，该工厂生产的锂盐量将与今天整个公司的产量一样多，这是一个关于美国汽车电动化的看涨赌注。

Albemarle 锂业务负责人埃里克·诺里斯 (Eric Norris) 表示，过去九个月，该公司在美国看到了重大转变，宣布了“前所未有”数量的电动汽车制造工厂，该公司认为这将推动锂需求激增。

诺里斯说，因此该公司的目标是在美国东南部的某个地方建造一座年产能为 10 万吨的加工厂，并且方便通过铁路直达主要港口。

虽然 Albemarle 过去曾含糊地谈到在美国建设一家加工厂，但它在周一的 Fastmarkets 电池材料会议上宣布了具体计划，并表示这将是关键，因为该公司的目标是到 2030 年将其整体锂产能提高五倍，达到每年 50 万吨。

诺里斯说，美国工厂的设计将与 Albemarle 最近在西澳大利亚 Kemerton 开设的加工厂相似，不过它需要的成本低于 Kemerton，后者的成本远远高于其最初 12 亿美元的目标 Albemarle 计划为该设施自筹资金，尽管它可以申请美国能源部的贷款。

该工厂将使用从该公司位于北卡罗来纳州的 Kings Mountain 中锂矿作为原材料供应，该矿目前已被封存，但最早可能在 2027 年重新开放。

#### 2、PLS 发布二季度生产经营简报

预计 Q2 锂辉石精矿产量大幅增加至 123-127,000 千吨 (dmt) (较 Q1 增加约 54%: 81,431 千吨)。

Q2 预计出货量约为 127-132,000 千吨（较 Q1 增加约 118%：58,383 千吨）。Q2 出货量包括 20,000 千吨的货运，由于 Q1 泊位限制而延迟，该船随后于 2022 年 4 月 7 日从黑德兰港启航。

公司预计 Ngungaju 工厂将在 Q3 实现 18-20 万吨的铭牌产能。

随着 Pilgan 工厂改进项目的成功投产，该工厂的生产能力现在从 33 万吨重新评估为 36-38 万吨锂辉石精矿。

因此，到 2022Q3 末，整个 Pilgangoora 工厂的综合生产能力将达到 540-580,000 吨/年的运行速度。

### 3、PLS 决议启动 10 万吨锂精矿扩产项目

PLS 董事会已批准投资 P680 项目，从 2023Q4 开始，这最终将使 Pilgangoora 矿场的年产量提高到约 640,000 至 680,000 千吨。

P680 项目预计将利用现有基础设施，在 Pilgan 工厂现有重介质分离（HMS）回路附近安装额外的 HMS 回路，P680 项目还将在 Pilgan 工厂的前端引入矿石分选技术，预计这两项投资都将提高处理效率并改善锂的回收率。

P680 项目的估计资本成本为 2.975 亿澳元，其中包括约 5000 万澳元的预投资资本，以协助 Pilgangoora 项目的下一阶段扩建，目标产能高达 100 万吨产能（P1000 项目）。

P1000 项目的最终投资决定 (FID) 计划在 2022 年 12 月下旬进行。

### 4、Liontown 已经与全球领先的汽车制造商福特签订了第三份基础承购协议，同时还为 Kathleen Valley 锂矿项目提供了债务融资

Liontown 和福特已经签署了一份具有约束力的承购协议，这是 Liontown 的 Kathleen Valley 锂矿项目开发所需的第三份也是最后一份基础性承购。

对福特公司的供应预计将于 2024 年开始，第一年的供应量为 75,000 千吨（DMT），第二年增至 125,000 DMT，第三至第五年为 150,000 DMT，承购协议的初始期限为 5 年。

福特和 Liontown 还签署了一份具有约束力的融资协议，内容涉及 3 亿澳元的债务融资，用于项目的开发。

该融资机制，连同 Liontown 在 2021 年 12 月筹集的 4.63 亿美元，意味着 Liontown 现在已经获得了支持 Kathleen Valley 项目所需资金的承诺，为项目的最终投资决定铺平了道路。

加上之前宣布的与特斯拉（参考 ASX 2022 年 6 月 6 日公告）和 LGES（参考 ASX 2022 年 5 月 2 日公告）签订的具有约束力的承购协议，Liontown 的总承购量现在达到了 45 万吨/年，占 Kathleen Valley 一期产能的 90%。Kathleen Valley 的剩余产量将用于现货量销售和/或不连续的承购协议。

#### 5、Sayona 正式批准重启北美锂业项目

Sayona Quebec Inc. (SYQ) 董事会已正式授权重启位于魁北克的 NAL 工厂的锂辉石精矿生产，这需要对工厂和基础设施进行重大升级，旨在提高产品质量、回收率和工厂可用性。Sayona Mining 和 Piedmont 分别拥有 SYQ 75% 和 25% 的股份。

NAL 有望在 2023Q1 恢复锂辉石精矿生产，成为北美第一家本地锂精矿供应商。

NAL 业务重启后，与 Piedmont 签订的承购协议使其有权每年购买 113,000 吨锂辉石精矿，即 NAL 产量的 50%。

在 NAL 重启之前，该协议规定承购 60,000 吨或 50% 的精矿，这些精矿来自 SYQ 附近的 Authier 锂矿项目开采的矿石。

该承购协议将一直有效，直到魁北克的锂盐加工厂开始运营。此时，NAL 生产的锂辉石精矿将优先运送到该化工厂，加工厂不需要的任何剩余精矿将被运送到 Piedmont。

根据公司与魁北克政府的协议，Sayona 致力于在魁北克开发下游锂盐加工厂，包括碳酸锂和/或氢氧化锂。

### 1.1.2. 一周国内锂资源信息速递

#### 1、赣锋锂业与蜂巢能源签署战略合作框架协议

经友好协商，本着平等互利、共同发展的原则，江西赣锋锂业股份有限公司(以下简称“公司”或“赣锋锂业”)与蜂巢能源科技股份有限公司(以下简称“蜂巢能源”)于近日签署《战略合作框架协议》，双方在锂资源、锂盐供销、电池回收以及产业园建设等多方面开展深入合作，实现共赢发展。

本协议的签署不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交董事会和股东大会审议。

赣锋锂业与蜂巢能源双方发挥各自资源优势，增强信息、技术共享水平，建立长期战略客户和合作伙伴关系，合作开发国内外创新领先、具有显著社会意义和商业价值的产品，在锂资源合作、锂盐购销、电池回收、产业园合作等领域开展深度业务合作。

## 2、天齐 SQM 占股从 23.86% 降至 22.16%

天齐公告显示截止 2022 年 6 月 28 日，天齐完成了对 SQM B 类股权质押的交割，持股从 23.86% 降至 22.16%。

背景 - 为奎纳纳氢氧化锂工厂资本支出而融资

2019 年初，在充分分析天齐锂业股份有限公司(以下简称“公司”)2019 年全年的整体预算情况以及资金需求后，为了进一步满足公司子公司 Tianqi Lithium Kwinana Pty Ltd(以下简称“TLK”)氢氧化锂项目建设、调试和爬坡的资金需求，公司通过全资子公司天齐锂业香港有限公司(以下简称“天齐锂业香港”)持有的 Sociedad Química y Minera de Chile S.A.(以下简称“SQM”)的 B 类股进行融资。

截至 2022 年 6 月 28 日，公司已完成上述领式期权合约的全部交割，具体情况如下：

第一份领式期权涉及 SQM 的 B 类股合计 257.532 万股，分别于 2022 年 1 月 11 日至 2022 年 3 月 9 日陆续到期。截至 2022 年 3 月 9 日，公司完成第一份领式期权合约的全部交割，共交付 207.9125 万股，收回 49.6193 万股；

第二份领式期权涉及 SQM 的 B 类股合计 270 万股，分别于 2022 年 6 月 3 日至 2022 年 7 月 29 日陆续到期。根据市场情况和业务需要，公司与交易对手方协



商一致于 2022 年 6 月 27 日提前完成第二份领式期权合约的全部交割，共交付 244.7703 万股，收回 25.2297 万股。

截至本公告披露日，公司仍持有 SQM 的 B 类股 74.849 万股，持有 SQM 的 A 类股 6,255.6568 万股，公司对 SQM 的总持股比例约为 22.16%。

### 3、天齐锂业签署氢氧化锂长期供货合同

2022 年 6 月 27 日，天齐锂业股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司成都天齐锂业有限公司(以下简称“成都天齐”或“卖方”)与 LG Chem, Ltd(以下简称“LG 化学”或“买方”)签署了 Tianqi Lithium Sales Contract(以下简称“合同”)。

本次签订的《合同》约定，自 2023 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，由成都天齐向 LG 化学销售单水氢氧化锂，销售数量按照《合同》的约定，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。

#### 1) 签约主体:

卖方:成都天齐锂业有限公司

买方:LG Chem, Ltd(LG 化学)

#### 2) 合同标的:单水氢氧化锂

3) 合同执行:成都天齐按照合同约定的供货数量分批次向 LG 化学销售单水氢氧化锂，销售单价按照双方约定的定价机制执行;

#### 4) 支付方式:电汇。

5) 协议履行期限:2023 年 1 月至 2026 年 12 月。双方同意在本合同期限结束前 6 个月内，可共同协商将本合同期限再延长三年，以及在续约期限内适用的价格和定价机制。

#### 6) 合同生效时间:2023 年 1 月 1 日起生效。

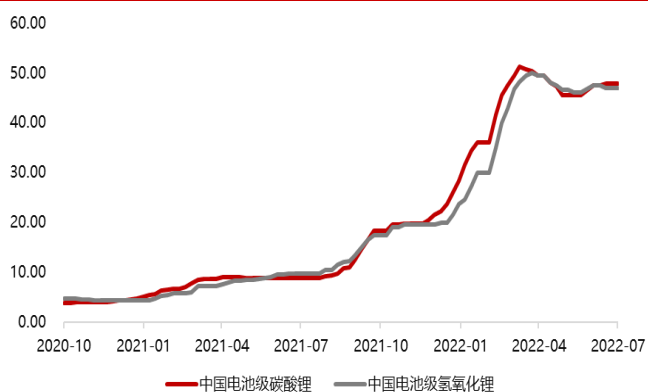
### 4、未来股份：拟收购瑞福锂业、新疆东力股权 布局新能源产业

未来股份公告，公司拟收购包括王明悦、元亮、济南骏华在内的瑞福锂业的所有股东持有的瑞福锂业的 70%-100% 股权，及收购和田瑞福持有的新疆东力的 70%-100% 股权。收购完成后，公司将控股瑞福锂业、新疆东力。瑞福锂业系从事从锂辉石与锂云母提取制备锂电池正极原材料（碳酸锂、氢氧化锂）的生产及销售的新能源国家高新技术企业，拥有年产 4.5 万吨电池级碳酸锂和年产 2 万吨电池级氢氧化锂生产线拟引进战略性股东。新疆东力为专业从事锂矿开采的企业，拥有新疆和田县阿克塔斯地区的锂矿采矿权。通过整合锂矿开采、加工提炼等上下游产业，以布局新能源产业。

### 1.1.3. 流动性有限，本周国内锂盐价格企稳

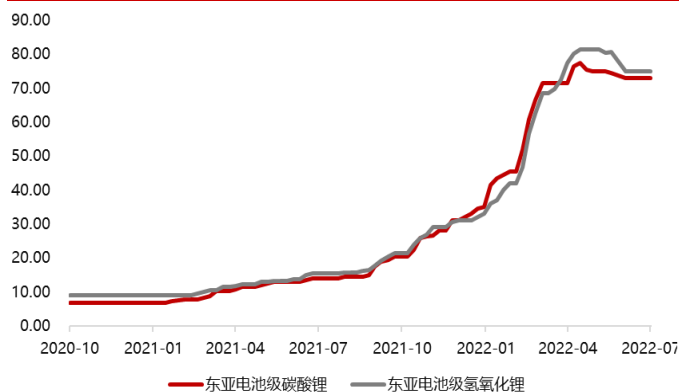
**流动性有限，本周国内锂盐价格企稳。**根据 SMM 数据，截至周五（7 月 1 日），电池级碳酸锂报价 46.90 万元/吨，环比不变；工业级碳酸锂报价 45.10 万元/吨，环比不变；电池级氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，环比不变；工业级氢氧化锂报价 45.25 万元/吨，环比不变。本周碳酸锂价格企稳，主要系供给端因步入夏季盐湖产能稳定在高位叠加新产线爬坡，产量稳中有增，而需求端 3C 及小动力市场淡季导致对钴酸锂、锰酸锂需求仍有减量，但随疫情后终端恢复叠加产能爬坡，铁锂需求仍有增幅，因此本周需求端较为稳定；本周氢氧化锂价格依然保持不变，主要系目前氢氧化锂价格仍处于高位，需求较为疲软，且国内三元高镍需求恢复速度仍为缓慢，导致氢氧化锂价格尚未上行。7 月 1 日，Fastmarkets 东亚地区氢氧化锂评估价为 75 美元/公斤，环比不变，折合人民币约 48.75 万元/吨，碳酸锂评估价为 73 美元/公斤，环比不变，折合人民币约 47.45 万元/吨，依旧高于国内市场，据 Fastmarkets 判断，本周亚洲锂价格因流动性有限而企稳，主要系现货材料需求放缓，消费者依赖长期合同的供应。

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）



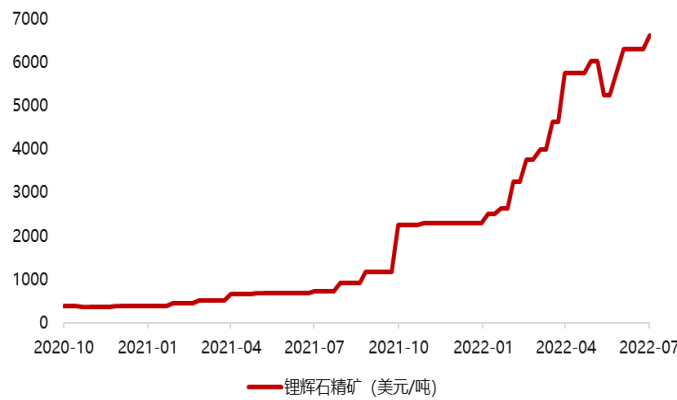
资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

### 1.1.4. 本周国内外锂精矿评估价均上调，预计后市锂精矿价格持续坚挺

本周国内外锂精矿评估价均上调，预计后市锂精矿价格稳中向好。6月30日，普氏能源咨询评估锂精矿（SC6）价格为6450美元/吨（FOB，澳大利亚），环比上涨50美元/吨；6月30日，Fastmarkets 锂精矿评估价为6625美元/吨，环比上涨335美元/吨；SMM 锂精矿现货价格略微上调30美元/吨，至4970美元/吨。随着疫情后供应链逐步恢复，叠加政策刺激下游新能源汽车消费，而锂资源作为电动汽车产业链中不可或缺的资源，在当前时点上游供给增速远远跟不上下游需求增长，因而其价格也将持续坚挺。

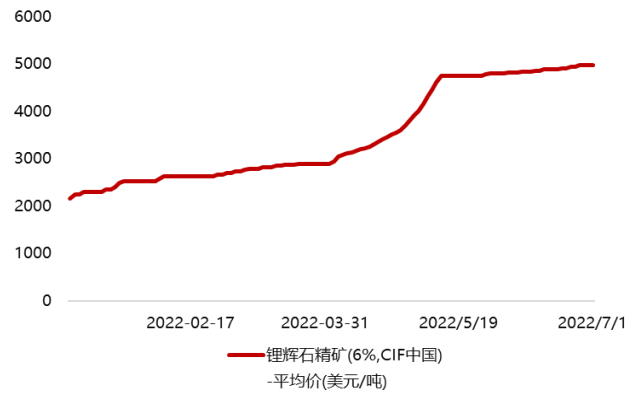
Pilbara 公布下一次锂精矿拍卖时间为7月的第二周，我们预计本次拍卖结果大概率继续保持上涨，同时对2022Q3 澳洲锂精矿价格起到一定指引作用，随之而来的是锂盐加工成本的增加，因此一体化企业和纯加工厂企业利润分化会越来越明显，建议大家关注上下游一体化的企业。推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；甘孜州134号脉在采的【融捷股份】；受益标的包括近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；格林布什矿山未来5年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

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

## 1.2. 镍钴行业观点更新

### 1.2.1. 一周海外镍钴资源信息速递

1、Anglo American 同意将 Nugentm 与 First Mode 结合起来，以加快零排放运输方案的实施

Anglo American 同意将 Nugentm 与 First Mode 结合起来，以加快零排放运输方案的实施。英美资源集团正与 First Mode Holding Inc ("First Mode") 进行独家谈判，并已达到不具约束力的条款，将英美资源集团的 nuGenTM 零排放运输解决方案 ("ZEHS") 与 First Mode (与英美资源集团合作开发 nuGenTM ZEHS 的专业工程技术公司) 合并 ("交易")。该交易将包括英美资源集团对合并业务的资本投资，旨在加速英美资源集团 nuGenTM ZEHS 的开发和商业化。合并后的新企业将保留 First Mode 的名称，作为一个独立的企业，并优先发展 nuGenTM ZEHS，在英美资源集团和 First Mode 三年的广泛发展的基础上。2022 年 5 月 6 日，英美资源集团在其位于南非的 Mogalakwena PGMs 矿推出了 nuGenTM ZEHS 氢动力矿山运输车的原型--这是世界上最大的、旨在日常采矿条件下运行的卡车。该协议设想，英美资源集团将与 First Mode 达成协议，对其全球超一流的矿山运输卡车车队进行脱碳，目前约有 400 辆在运行，并提供关键的支持性基础设施，如加注、充电和促进氢气生产。英美资源集团也认识到其在支持自身业务以外的更广泛的去碳化目标方面的作用。作为 nuGenTM 项目的一部分，英美资源集团与 First Mode 合作开发的技术和能力，为英美资源集团的运输车队提供了机会，包括依赖重型运输形式的其他行业，如铁路。英美资源集团在 2021 年收购了 First Mode

10%的战略股权。该交易将包括英美资源集团对合并后的企业进行额外的资本投资，在交易完成后，将形成多数股权。届时，股权余额将由 First Mode 的一些创始人和员工持有。除了加速 ZEHS 技术的开发和商业化，新合并的企业将允许战略第三方与英美资源集团和 First Mode 共同投资，提供机会加速他们自己的脱碳进程，并参与清洁 ZEHS 技术提供的潜力。

## 2、淡水河谷推进先锋项目，在航运中采用低碳燃料

淡水河谷推进先锋项目，在航运中采用低碳燃料：淡水河谷公司在采用替代性、低碳燃料的航运方面取得了重大进展。该公司开发的一个开创性项目，即在铁矿石运输船上安装多燃料罐的设计，获得了领先的挪威船级社的原则批准（AIP）。挪威船级社进行的独立评估验证了该设计的技术可行性，并表明基于与挪威 Brevik Engineering AS 公司和 Passer Marine 公司合作开发的这一系统，该矿业公司租用的船舶将来可以适应储存液化天然气（LNG）、甲醇和氨气等燃料。多燃料舱的设计是 Ecoshipping 计划的一部分，该计划由淡水河谷开发，旨在采用新技术和更新其船队，以减少航运的碳排放。一项针对 Guaibamax 类别船舶的初步研究估计，在使用甲醇和氨气的情况下，排放量可减少 40%至 80%，如果使用液化天然气，排放量可减少 23%。目前，几十艘已经投入运营的第二代 VLOC（超大型矿砂船），运力为 40 和 32.5 万吨，已经为未来安装液化天然气系统进行了设计，包括甲板下的隔舱，以接收整个航程的容量的油箱。在获得多燃料罐设计的 AIP 后，在未来几个月内将开发一个试点项目，在 Guaibamax 上实施这一系统。

## 3、英美资源集团已同意领导 Sanergy 公司的最新一轮投资

英美资源集团已同意领导 Sanergy 公司的最新一轮投资，该公司是一家在肯尼亚开展业务的有机废物循环利用企业。Sanergy 公司的创新解决方案有助于改变发展中世界快速增长的城市管理废物的方式，将其升级为高价值的农业和能源产品--如用于动物饲料的昆虫蛋白、用于再生农业的有机肥料和用于可持续、本地化电源的生物质燃料。英美资源集团的首席执行官 Peter Whitcutt 表示："我们的可持续采矿计划要求我们在工作地点创造一个健康的环境并建设繁荣的社区。Sanergy 开

创性的卫生解决方案和废物处理技术有可能直接支持我们保护健康和福祉的目标，并成为创造可持续生计的催化剂。通过这项投资，我们的目标是在东道国更广泛地推广我们的方法，以帮助解决一些最紧迫的人类挑战。”

#### 4、英国制裁详情披露，诺镍表示生产计划不变

2022年6月29日，英国政府发布了新一轮经济制裁人员名单，其中包括世界最大镍生产商俄罗斯诺里尔斯克镍业公司的总裁弗拉基米尔·波塔宁（Vladimir Potanin）。制裁措施包含对受制裁者的资产冻结、入境禁令以及与航空器相关的技术援助。

公告表示，该制裁主要因为弗拉基米尔·波塔宁（Vladimir Potanin）通过收购罗斯银行、支持俄现任政权累积财富，而罗斯银行在俄金融服务部门开展业务，该部门对俄现政府具有战略意义。

具体的制裁措施包含以下内容：

受制裁者所拥有、控制、租用或运营的船舶禁止进入英国港口，否则可能会被强制迁移，已进入港口的船舶仍可能会被扣留，并且将被拒绝在英国船舶登记处登记、或终止其现有登记。同样，其拥有、承包或运营的飞机禁止进入英国领空或降落，否则可能会被强制迁移，或会被扣留、或转移到指定机场，并且将被拒绝在CAA注册航空资质或终止其现有资质。此外，禁止提供与飞机或船舶有关的技术援助，任何人不得直接或间接向其及利益相关者提供技术援助。

另据6月29日外电消息称，诺里尔斯克镍业（Nornickel）首席运营官Sergey Stepanov周三在线上活动上表示，尽管面临挑战，该公司有望实现2022年产量预期。“我们相信今年将会完成生产计划。计划内的生产活动有变化和延误，但通过修改一些计划和自身努力……我们的目标是全面完成2022年的商业计划，”Stepanov说道。

诺里尔斯克镍业2021年产量19.38万镍金属吨，占全球原生镍供应量7.23%；在企业2022年一季度综合报告中披露，2022年度企业计划镍产量为20.5~21.5万金属吨。

### 1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

### 1、力勤印尼 OBI 镍钴项目三期湿法冶炼项目开工

印尼 OBI 镍钴项目第三期湿法冶炼项目于 2022 年 6 月 27 日开工，该项目年产能规划 6 万金属吨，计划于 2023 年 9 月投产。

据了解，OBI 岛湿法项目一期产能为 3.7 万镍金属吨/年，已于 2021 年 10 月投产，二期产能为 1.8 万镍金属吨/年，计划于 2022 年 Q3 投产。

### 2、青山津巴布韦高炉组件抵达姆武马 Manhize 钢厂现场

随着价值 10 亿美元的钢铁厂初具规模，价值数百万美元的巨型熔炉昨天抵达位于姆武马的 Manhize 钢厂现场。

村民和周边社区在寒冷的天气中走出去，注视着重型卡车，灯光闪烁以警告其他道路使用者他们的异常负载，稳步驶向新工厂的现场卸载设备。

由中国钢铁巨头青山控股集团的子公司鼎森钢铁公司建立的曼海泽钢铁厂将成为非洲最大的钢铁生产商之一。

项目经理 Wilfred Motsi 先生表示，随着新工程的快速成型，特别是对 Mvuma 社区和整个国家来说，未来将迎来激动人心的时刻。

该工厂的大部分关键设备现已在地面上，在向钢厂授予国家项目地位并消除进口瓶颈后准时到达该国。

“自本周初以来，我们一直在接收熔炉设备组件，明天将有一个部长级代表团来参观工厂以了解进展情况，”他说。Motsi 先生对公司从政府获得的支持感到高兴。

### 3、印尼 Weda Bay 园区华科项目 29#电炉成功点火投运

6 月 28 日，印尼东部时间 8 时 18 分，华科项目 29#电炉成功点火投运。29#电炉也是四台电炉中的最后一台，这标志着华科镍铁项目四台电炉已全部如期投产。

华科项目于 2021 年 3 月 28 日土建开工至 2022 年 6 月 28 日电炉全部投运历时一年零三个月。

2021年6月25日，完成土建打桩、基础施工；

2021年6月29日，电炉主厂房首根立柱吊装；

2021年10月底，项目开始设备安装；

2021年12月30日，项目主厂房完成封顶；

2022年4月15日，第一台电炉点火；

2022年5月19日，第二台电炉点火；

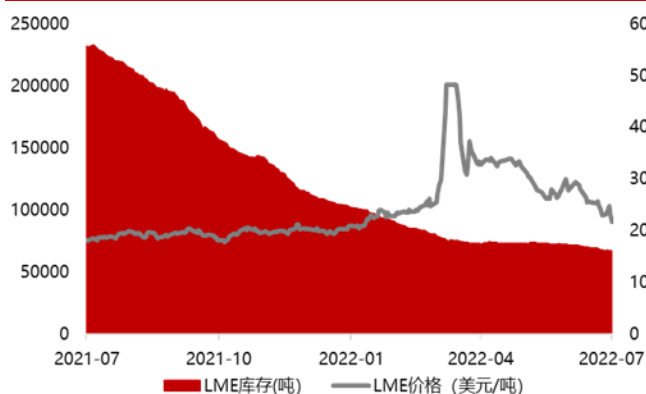
2022年6月21日，第三台电炉成功出铁。

### 1.2.3. 宏观因素导致需求前景堪忧，本周镍价依旧下跌

镍：本周 LME 现货结算价周度均价为 23320 美元/吨，环比下降 5.01%，沪镍周度均价为 172054 元/吨，环比下降 10.15%；LME 总库存周度平均水平为 66930 吨，环比下降 1.90%，沪镍周度库存为 1950 吨，环比下降 3.51%。本周 LME 镍价继上周大幅下跌后仍有小幅下降，在通胀高企背景下，欧美央行加快货币收紧步伐，面对全球经济衰退风险，消费增速大幅放缓，伦镍受挫持续下跌。

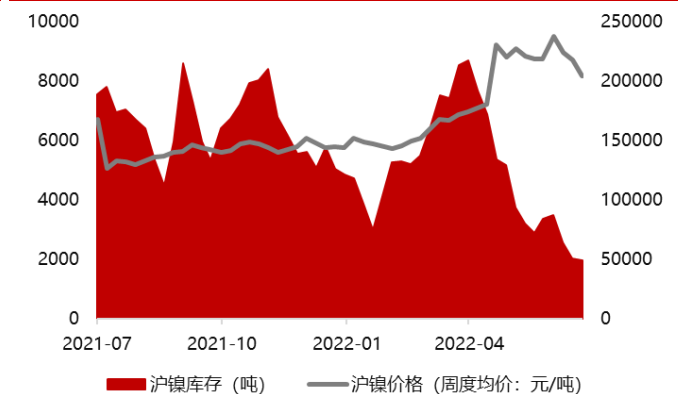
本周镍铁（10%）周度均价为 1350 元/镍点，环比下降 5.86%。电池级硫酸镍周度均价为 43600 元/吨，环比下降 4.20%，主要系供给端受当前镍盐价格持续下跌影响出货意愿不强，而随着市场对经济衰退担忧依旧，下游需求端偏弱，导致本周镍价依然小幅下跌。

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



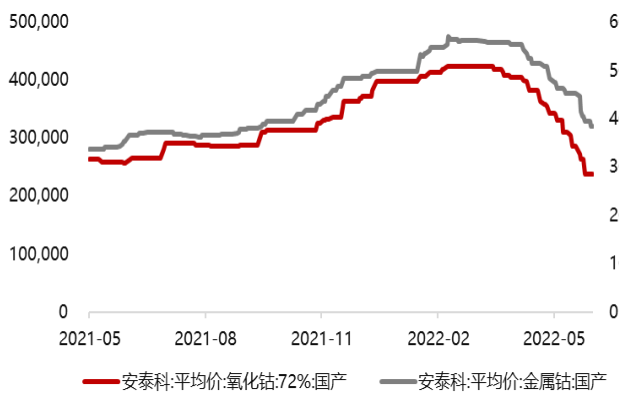
资料来源：Wind，华西证券研究所

### 1.2.4. 需求持续疲软，本周钴价持续下行



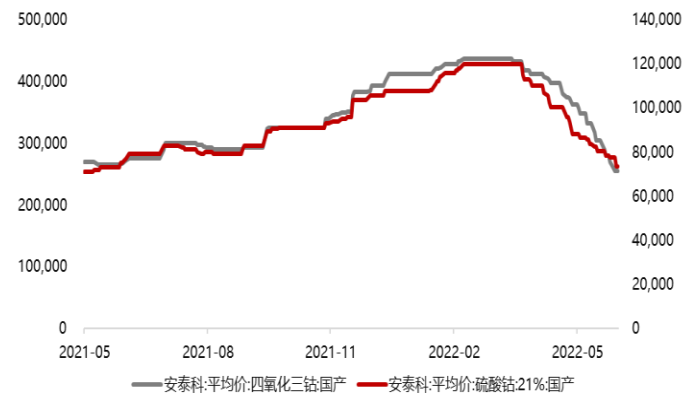
钴：本周金属钴周度均价为 39.00 万元/吨，环比下降 5.57%，本周金属钴价格持续下行，主要系随着复工复产供给端持续注入增量，而 3C 需求依旧偏弱。本周四氧化三钴周度均价为 25.63 万元/吨，环比下降 8.48%，主要系成本受氯化钴价格下跌影响，叠加钴酸锂需求依旧疲软。本周硫酸钴周度均价为 7.55 万元/吨，环比下降 4.07%，主要系近期市场出货较少，库存持续累积，而下游需求恢复不及预期，供大于求，叠加受到电钴市场价格持续下行影响，钴盐价格延续下行趋势。

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. 一周稀土磁材资源信息速递

#### 1、中国稀土集团国际贸易有限公司成立

7月1日，在建党101周年之际，中国稀土集团国际贸易有限公司于江西赣州成立。中国稀土集团国际贸易有限公司的成立，是中国稀土集团加快贸易资产实质性深入整合，推动产业协同，业务聚合增效，实现聚合效应的重要举措。中国稀土集团国际贸易有限公司成立后，将聚焦推动实现中国稀土集团贸易运营一体化，加强与稀土行业上下游、横纵向及不同领域之间的深度合作，致力打造世界一流贸易企业。

#### 2、苏州磁化高性能稀土永磁材料项目开工奠基

6月23日，苏州磁化高性能稀土永磁材料项目奠基仪式在吴江开发区举行。据悉，该项目用地39亩，计划新建40000平方米厂房；项目建成后，预计可年产

稀土钕铁硼永磁产品 1500 吨、钕铁硼磁铁 36 亿片、软磁吸波片 30 万平方米、无线充电材料 20 万平方米，产品覆盖休眠磁铁、磁接口、永磁转子等。

### 3、三川智慧拟 2.14 亿元收购天和永磁 67% 股权

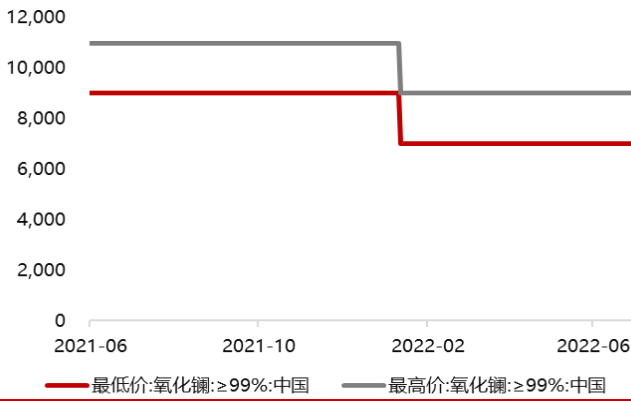
6 月 28 日晚间，三川智慧公告，公司拟以自有资金购买陈久昌、周钢华和舒金澄合计持有的赣州天和永磁材料有限公司 67% 股权，交易作价确定为 2.14 亿元，增值率 364.37%，本次交易完成后，天和永磁将成为公司控股子公司。标的公司为专业从事钕铁硼废料的回收加工及受托加工业务的高新技术企业，主要通过磁体材料生产加工过程中产生的油泥、边角料、残次品作为生产原料，提取钕铁硼废料中的稀土元素。标的公司主要生产产品包括氧化镨钕、氧化镱、氧化镨、氧化钕、氧化钷以及氧化铽等稀土氧化物。

### 1.3.2. 本周国内稀土价格小幅下行

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 96.96 万元/吨，环比下降 0.92%；氧化镨钕周度均价 93.24 万元/吨，环比下降 0.79%；氧化镱周度均价 2491 元/公斤，环比下降 1.39%；氧化铽周度均价 1.411 万元/公斤，环比下降 1.8%。

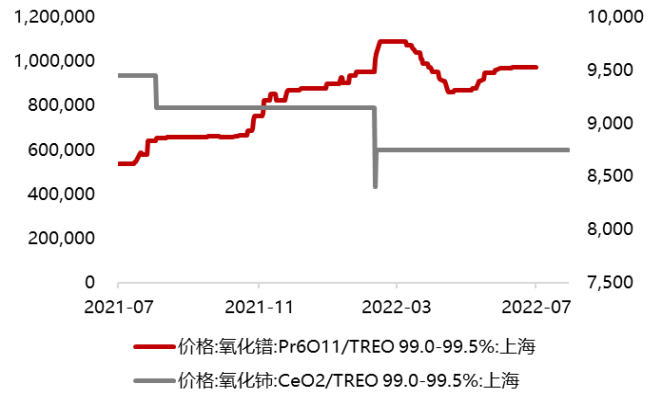
本周国内稀土价格整体重心小幅下移，在下游用户需求长时间疲软的状态下，卖方市场稳价信心略显不足。从供给端来看，受高温暴雨天气偏多和市场需求欠佳影响，稀土矿山企业产能释放速度有所放慢；从需求端来看，当前全球经济增长尚未完全稳定，同时目前稀土原料价格仍处于相对高位，大多数采购商消费也比较谨慎。

图9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



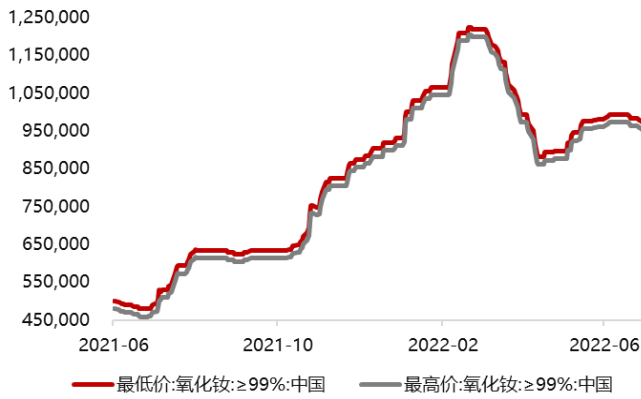
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



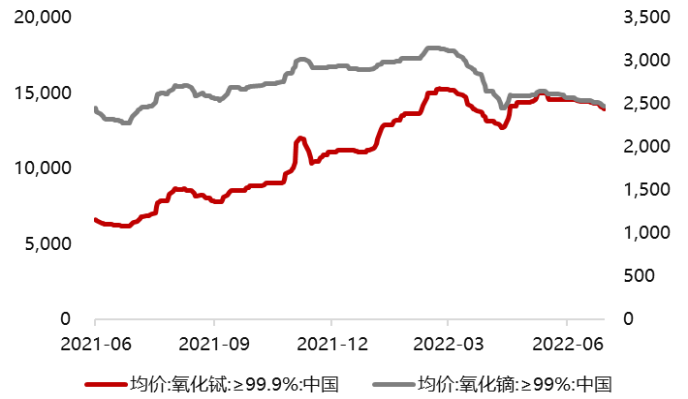
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



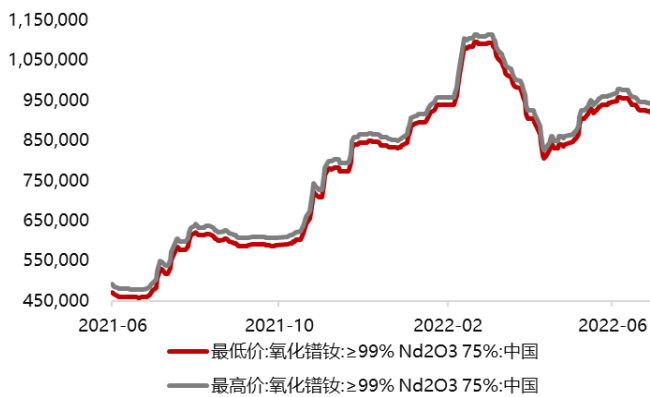
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图12 氧化镨、铽价格趋势 (元/公斤)



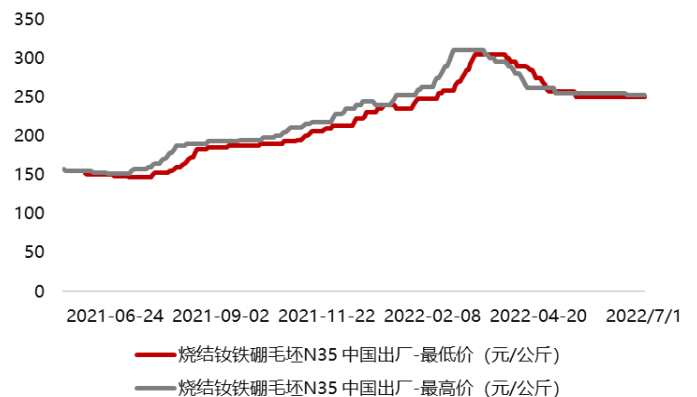
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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 烧结钕铁硼价格趋势

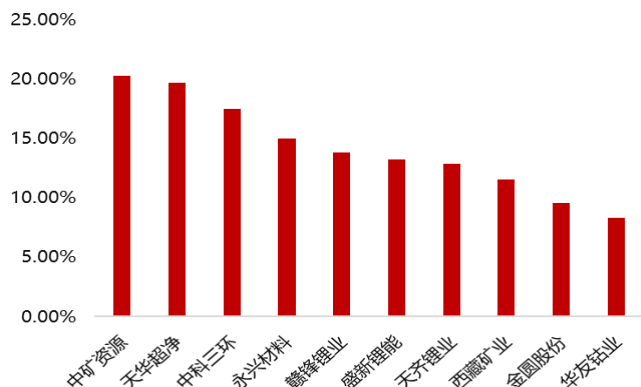


资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 1.4.行情回顾

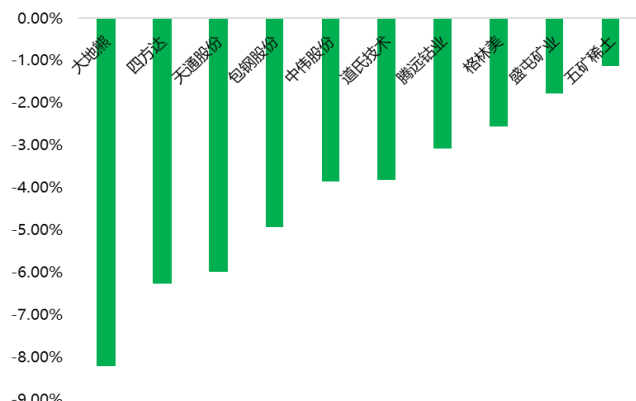
### 1.4.1. 个股表现

图 15 涨跌幅前十



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 涨跌幅后十



资料来源：Wind，华西证券研究所

### 1.4.2. 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	6625	5.33%
电池级碳酸锂 (中国)	47.75	0.00%
电池级氢氧化锂 (中国)	47	0.00%
电池级碳酸锂 (东亚)	73	0.00%
电池级氢氧化锂 (东亚)	75	0.00%
金属锂	297	0.00%

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，中国锂盐、金属锂单位为万元/吨，东亚锂盐单位为美元/公斤；金属锂为周度均价

资料来源：Wind，Fastmarkets，华西证券研究所

表 2 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)	66930	-1.90%
沪镍 (库存, 吨)	1950	-3.51%
LME 镍价格	23320	-5.01%
沪镍价格	172054	-10.15%
红土镍矿 (1.8%)	863	-2.42%
镍铁 (10%)	1350	-5.86%
镍板 1#	186680	-8.30%
电池级硫酸镍	43600	-4.20%

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 3 钴行业价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
钴精矿	23.75	-7.77%
金属钴	39	-5.57%
氧化钴	23.75	-8.48%
硫酸钴	7.53	-4.07%
四氧化三钴	25.63	-8.48%

注：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 4 稀土价格变动周度复盘

	周度价格	周变动 (%)
氧化镧	8000	0.00%
氧化铈	8750	0.00%
氧化镨	975000	0.00%
氧化钕	969600	-0.92%
氧化镨钕	932400	-0.79%
氧化镱	2491	-1.39%
氧化铥	14110	-1.80%
烧结钕铁硼 (N35)	250.5	0.00%

注：均为周度均价；烧结钕铁硼、镱、铥单位为元/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 5 锰钒价格变动周度复盘

		周度价格	周变动 (%)
锰	锰矿 (45%)	61.5	-0.81%
	电解锰	1.65	-0.96%
	硅锰	0.8	0.38%
	锰铁 (65%)	0.71	0.00%
	电池级硫酸锰	0.77	-7.91%
钒	钒铁	12.66	-4.16%
	偏钒酸铵	11.2	-1.75%
	五氧化二钒	12	-2.24%

注：均为周度均价；锰矿单位为元/吨度，其余均为元/吨

资料来源：Wind，亚洲金属网，华西证券研究所

## 2. 风险提示

- 1) 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) 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。