



有色金属行业周报：锂价第三次上涨已启动



周期研判：维持锂钴行业增持评级。锂板块：基本面上，短期锂供需继续紧张，锂价或将维持强势，且精矿端更为确定。1) 期货端：无锡盘碳酸锂 2112 合约上周较前一周上涨 2.05% 为 22.45 万元/吨；2) 锂精矿：上周锂精矿价格为 2110 美元/吨，较前一周涨 240 美元/吨。2) 行业盈利：

前期随着精矿价格上涨，目前单吨锂盐毛利略降：从 2.7→2.5→2.4→2.2 万左右，近期锂盐产品价格大幅上涨带动冶炼毛利上修，近期由于锂盐价格上涨放缓毛利有所回落，目前锂盐冶炼毛利为单吨 5.1 万左右。目前配置最优标的为有资源保障且生产具有确定性的龙头企业（天齐锂业、赣锋锂业，永兴材料等）。增持：赣锋锂业、中矿资源、永兴材料，受益：天齐锂业、融捷股份、科达制造、西藏矿业、盛新锂能、天华超净、西藏珠峰、江特电机、川能动力、藏格控股。钴板块：国内原料价格短期易涨难跌，钴盐冶炼企业价格调整逻辑转向需求主导。钴业公司多向电新下游制造业延升，构成钴-镍-前驱体-三元的一体化成本优势，增强竞争壁垒。

增持：华友钴业，受益：寒锐钴业、洛阳钼业、格林美。

锂板块价格上涨启动：Q4 限电渐松，正极材料的生产继续增加。尤其是磷酸铁锂的生产和需求如火如荼，对应对碳酸锂的需求进一步上涨。此前一段时间采购节奏较缓，中下游的厂家目前库存水平已经处于低位，对一些中小材料厂家来说，库存水平甚至一周用量不到，完全低于安全库存界限。年底将至，临近集中备货周期，上周明显感觉厂家的采购情绪加

重，询价频次增加。上周开始，第三次锂价涨价已经酝酿并启动，碳酸锂价格将率先领涨。根据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价格为 19.7-20.0 万元/吨，均价较前一周上涨 0.2 万元/吨。电池级氢氧化锂价格为 18.5-19.1 万元/吨，均价较前一周持平。

钴板块上涨空间有限：根据 SMM 数据，上周电钴价格为 40.6-42.1 元/吨，均价较前一周持平。硫酸钴价格为 9.1-9.4 万元/吨，均价较前一周持平。

硫酸钴市场交投清淡，氯化钴市场少量刚需采购，基于供给下滑及原料成本抬升，成交价格上行。预计下周采购情绪会稍强于上周，但供需格局及成本端未有明显改变趋势，成交价格或仍将维持该区间运行。

材料板块需求热度保持，价格稳定：根据 SMM 数据，上周磷酸铁锂价格 8.65-9.05 万元/吨，均价较前一周持平。三元材料 622 价格为 23.3-24.1 万元/吨，均价较前一周上涨 0.2 万元/吨。

催化剂：磷酸铁锂储能和动力需求超预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29859

