



有色行业周报：中下游扩产 节奏加快 锂资源供需或长 期趋紧



核心观点

锂：供需矛盾难解，全球汽车电动化浪潮加速，资源端仍是景气度最高环节之一。1) 供需矛盾加剧，锂价高位运行延续性强。本周电池级碳酸锂涨至 20 万元/吨，锂精矿上涨 5.67%至 1,900 美元/吨。①需求仍在持续走旺，据 SMM，当前磷酸铁锂板块已现较大锂原料缺口，询单频繁；限电边际缓解，部分正极材料大厂有明显增量。②供应难见增量，国内盐湖季节性减产，锂矿近期几无新增供给，冶炼厂后续产能释放亦或受矿源制约；当前锂盐厂基本仅能满足老客户需求，市场流通量稀少，供需矛盾难解。2) 中长期看，下游车企扩产加快，全球汽车电动化浪潮持续加速，上游锂资源扩产强度不足，锂资源端或是产业链景气度最高环节之一。①下游车企：特斯拉上海工厂投资 12 亿元扩产进行环评公示，预计明年 4 月完工；11 月 27 日北京经开区与小米签订《合作协议》，规划年产能 30 万辆整车工厂，预计 2024 年首车下线；广州车展上传统车企如奔驰、宝马、奥迪等纷纷推出最新或首款纯电车型。无论是新势力还是传统车企，为了抢占新能源汽车市场份额，扩产和转型都在加速推进，全球汽车电动化浪潮持续加速。②中游电池及材料厂近期也是纷纷公告扩产项目，本周有鹏辉能源投资 60 亿元建设 20GWh 储能及动力电池，云天化投资 73 亿元建设 50 万吨/年磷酸铁电池新材料以及丰元股份拟建设 7.5 万吨/年正极材料项目。③反观上游锂资源端扩产节奏相对偏慢，可见的新项目较少，雅宝等掌握大矿山的龙头企业扩产决策相对谨慎，叠加资源端扩产常常需要 3 年以上的开发周期，远远慢于中下游制造环节 1 年~1 年半的建设周期，上

下游扩产节奏形成错配，未来锂资源或长期处于紧平衡或短缺局面。相关标的：科达制造、盛新锂能、融捷股份、天齐锂业、雅化集团、江特电机、赣锋锂业、永兴材料、藏格控股、天华超净、中矿资源、西藏矿业、西藏城投等。

稀土：供需矛盾下涨势凶猛，稀土价格有望持续上行。本周氧化镨钕价格上涨 9.3%至 85.50 万元/吨。1) 短期看，供给难增，需求好转，供需矛盾加剧，稀土价格有望持续上行。①供给端：国内 Q4 供给有限，缅甸矿进口仍未恢复，废料价格高位，数量较少，且现货紧缺状态下，商家惜售情绪浓，影响出货成交。②需求端：新能源汽车、风电、节能变频空调等领域持续旺盛，本周工信部印发《电机能效提升计划（2021-2023 年）》，稀土永磁电机有望成为工业电机的主流发展路线，目前渗透率不足 5%，发展空间广阔，稀土需求高增再添助力。2) 长期看，稀土正处于供需重塑的新时代起点，估值体系重构。稀土未来有望复刻历史上锂钴新能源需求高增的逻辑，而其供给端甚至比锂钴还要更优异，把握拥有全球定价权的核心资产价格重估机遇。相关标的：北方稀土、五矿稀土、包钢股份、盛和资源、厦门钨业等。

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_30257

