



有色金属行业周报：新能源车 11 月产销延续高增 锂钴稀土供 需矛盾难解



锂：国内新能源车 11 月产销同环比大增，看好锂价高位延续性。本周电池级碳酸锂上涨 4.5%至 21.95 万元/吨。1) 11 月新能源车产销量及动力电池装机量继续大增。据中汽协数据，11 月我国新能源汽车产销分别实现 45.7/45.0 万辆，同比增长 1.3/1.2 倍，环比增长 15%/17%，再超预期。

1-11 月累计销量渗透率提升至 12.7%。据动力电池联盟数据，11 月国内三元电池共计装车 9.2GWh，同环比分别上升 57.7%/32.5%；磷酸铁锂电池共计装车 11.6GWh，同环比分别上升 145.3%/37.2%。2) 供需矛盾加剧，看好锂价年末加速上行。需求端，12 月为新能源车传统旺季，叠加临近年关，下游厂家备货情绪浓厚，需求料持续攀升；供给端，海外港口船期或受假期影响有所延迟，国内盐湖季节性减产，部分冶炼厂进入年底检修，同时部分小厂受制于矿源开工率不足，海内外供应量或均有减量，供应缺口将进一步加大，价格或将加速上行。3) 锂行业高景气度延续性或超预期。需求方面，新能源车产业链已步入内生增长时代，需求拉动具备较强爆发力；供给方面，优质新矿稀缺，未来资源端增量有限，且行业供给秩序较上一轮周期更优，行业龙头放量谨慎。未来 3 年行业供需矛盾突出，支撑锂价长牛，放量预期明确的本土锂资源标的成长性更为凸显，重视本土锂资源价值重估历史机遇。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：年末指标偏紧供给收缩，供需矛盾或加剧。1) 供给端，年底整体指标不足，市场原矿短缺，部分分离企业减产，少数企业同时受限电影响，开工率降至不足 50%；部分中缅口岸开放，但辅料无法出口及人力紧缺等因素或仍将制约缅甸矿大量进口。2) 需求端，下游商家春节前补货情绪浓重。因此短期来看，供需矛盾或进一步加剧，稀土价格上涨动力充足。3) 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。

钴：年末补货周期恰逢南非疫情恶化，钴价或延续升势。1) 需求端，下游电池材料订单回暖叠加春节前下游备货期，新能源车 2022 年初或呈现“淡季不淡”局面，采购需求有支撑；2) 供应端，可见的供给增量不足，Mutanda 复产进度及未来产量规划低于预期，叠加南非疫情恶化，据百川盈孚预测，船期不稳的问题至少持续到 22Q1，短期供需错配或升温。

本轮钴牛市主要受真实需求驱动，较上一轮钴价上涨行情更健康，行业景气度持续性更强，相关企业将持续受益。相关标的：寒锐钴业、洛阳钼业、盛屯矿业、合纵科技、道氏技术等。

风险提示：供给超预期风险、需求不及预期风险、政策变化风险。

关键词: 新能源 新能源汽车 疫情 锂电池

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_31108

