



# 有色金属行业周报：稀土整合 预期升温 锂价短期高涨中 长期维持高位



## 核心观点

稀土：重组预期再升温，行业格局有望进一步优化。1) 本周国资委再次表示将深入实施稀土专业化整合，整合预期再升温。10月国资委曾表示将大力推进稀土、物流等领域专业化整合，中国物流集团等新央企已陆续挂牌成立，据证券日报，由五矿、中铝及赣州稀土重组形成的中国稀土集团或最晚在12月底前挂牌成立。依2021年稀土矿开采配额计算，五矿、中铝及赣州稀土合计占离子型矿开采配额的68%，重组完成后或形成南北双寡头格局，稀土议价能力显著提升，供给端长期逻辑进一步优化。2) 短期来看，年末指标偏紧+下游节前补货支撑下，供需矛盾支撑稀土价格高位。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，伴随价格中枢上移，企业或持续兑现高盈利，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。

锂：供需矛盾或长期存在，看好锂价高位延续性。本周电池级碳酸锂上涨8.4%至23.80万元/吨。1) 短期看，供需矛盾难解，年末锂价或加速上行。需求端，下游磷酸铁锂等材料新产能持续爬坡，采购需求旺盛，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，部分冶炼厂进入年底检修，同时部分小厂矿源受限开工不足，盐湖季节性减产，供应减量，同时各环节库存低位，厂家基本只能满足老客户供货，供应缺

口将进一步加大,价格或将加速上行。2) 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,支撑锂价长期维持高位,业绩释放确定性高、边际改善显著的锂资源标的配置价值更为凸显。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。

钴:供应链再受扰动,钴价或延续升势。1) 需求端,下游限电影响逐渐恢复,进入春节前备货期,2022年初电动车产业链或“淡季不淡”,需求有支撑。2) 供给端,Mutanda复产进度及未来产量规划低于预期,南非疫情恶化导致船期不稳,叠加近期钴原料主产地刚果(金)境内局势恶化,短期供需错配或升温。同时疫情导致部分钴盐厂停产,钴盐产量或下滑,下游担忧供应问题欲加速补货进程。3) 本轮钴牛市主要受真实需求驱动,叠加供给端较为刚性,可见增量不足,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:

华友钴业、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 物流 疫情

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\\_31540](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31540)

