



有色金属行业报告：锂价 强势上行 稀土中长期支 撑可期



周观点：锂盐价格延续强势上涨，稀土中长期支撑可期全球新能源预期不断抬升，锂盐价格延续强势上涨。7 月份，国内新能源汽车产销分别完成 28.4 万辆和 27.1 万辆，同比分别增长 1.7 倍和 1.6 倍，创历史新高，美国设定 2030 年电动车销量目标有望达 50%，伴随中美欧新能源预期不断抬升，近期电池级氢氧化锂均连续上涨至近 16.2 万元/吨，7 月以来累计上涨 19%，主要由海外高镍三元电池车型逐渐放量，氢氧化锂出口订单增加，国内高镍三元比例也在持续增长，全球高镍化趋势加速，氢氧化锂价格有望在碳酸锂、锂精矿之后接棒，成为第三阶段领涨品种，进一步超越碳酸锂价格，同时磷酸铁锂扩产需求持续向好，拉动碳酸锂价格周度涨幅 4%达到 9.6 万元/吨，看好锂盐企业业绩会逐季度改善。关注标的弹性角度：永兴材料，融捷股份；估值角度：雅化集团，西藏珠峰；长周期角度：天齐锂业，赣锋锂业。

政策预期稳定稀土供给刚性，需求拉动中长期支撑可期。供给刚性优化，经过 2017-2020 年产能爬坡和原料库存去化，供给端中国稀土配额可能稳步提升，供给刚性优化，短中期来看，伴随新能效标准执行，国内家电变频空调占比/钕铁硼渗透率持续提升，有望带来 2021-2022 年空调用磁材年化增速持续超过 60%；长期来看全球新能源汽车保持较高增速，预计伴随渗透率的提升对于高性能钕铁硼需求拉动超过 6 万吨(到 2025 年)，消费电子企稳，龙头磁材厂持续扩张，补库需求带来轻重稀土价格联动上涨有望创新高，氧化镨钕、氧化铽、氧化镝月涨幅达到 16%、23%、10%，产业链毛利率水平实现充分回归。关注盛和资源、北方稀土、五矿稀土、

金力永磁、正海磁材。

工业金属价格回升，中期看好成长性龙头。中期来看，供给端增速可控，海外政策刺激+全球复苏仍具惯性，新能源有望带来新兴需求增长，成长性上游龙头业绩有望持续上行。看好国际化运营管理持续发力、低估值的紫金矿业。碳中和背景下电解铝总量天花板可控，清洁能源占比提升及西南地区水电资源瓶颈，新增产能释放不及需求增长，具有水电成本优势的新增产能有望在新一轮的铝价上行中持续保持较高的盈利优势。推荐云铝股份，关注神火股份、天山铝业、中国宏桥。

金属价格：贵金属价格震荡。美联储维持利率水平不变，保持购债规模，但就业数据再度超预期，COMEX 黄金上涨 0.86%、COMEX 白银回调 2.25%、LME 铂回升 4.9%，沪金、沪银分别下跌 2.3%、4.55%。工业金属全面回升。LME 镍、锡、锌、铅分别回升 5.9%、2.2%、1.7%、1.66%，铜铝涨幅约 1%。中期来看，供给端增速可控，海外政策刺激+全球复苏仍具惯性，新能源有望带来新兴需求增长，经济敏感性较强的铜锌和地产后周期相关电解铝有望高位震荡。稀土价格震荡。上周氧化铽回调 2.3%，氧化镨钕小幅调整 0.4%。稀土配额有望保持温和增速，稀有金属管理条例等政策预期持续保障供给刚性，全球疫情背景下战略资源属性强化，磁材需求全面回暖下游补库有望带来主要轻重稀土品种价格中枢上行。锂价大幅上涨。上周小金属中锂镁分别上涨 4.35%、2.7%、钼钨小幅回升，钴价小幅调整 1.6%，。

风险提示：欧央行、美联储议息政策变动风险；全球经济不及预期，大宗商品价格大幅下跌、新能源需求不及预期和锂钴供给大幅超预期的风险

关键词：小金属 新能源 新能源汽车 疫情 黄金

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_34364

