有色金属行业：价格继续上行 锂供给紧张不减

摘要：

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：由于平台自身资金流动原因，无锡盘碳酸锂 2202 合约上周跌 7%至 36.1 万元/吨；2）锂精矿：上周锂精矿价格为 2690 美元/吨，较前一周上涨 80 美元/吨。3）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 13.7 万元左右。增持：中矿资源、永兴材料，受益：天齐锂业、科达制造、融捷股份、赣锋锂业、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。受益：华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、格林美。

锂板块价格继续上涨：上周现货成交价点单：电池级碳酸锂 33 万元/吨（个别点单已经有 35 万元/吨的成交），工业级碳酸锂 31 万元/吨以上，电池级氢氧化锂 27 万元/吨左右（跟涨）。一月电池级碳酸锂大厂价 29-31 万元/吨，因为春节所以提前谈了 2 月的订单，2 月大厂电池级碳酸锂意向价 33-35 万元/吨。电池级碳酸锂大厂在 12 月和 1 月陆续检修，供给的收缩也是促使价格上涨的一个催化。根据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价

格为 30.8-32.6 万元/吨，均价较前一周上涨 2.58 万元/吨。电池级氢氧化锂价格为价格为 24.85-26.75 万元/吨，均价较前一周上涨 2.2 万元/吨。

钴原料价格居高，钴盐价格后续稳中偏强：根据 SMM 数据，上周电钴价格为 49.65-50 万元/吨，均价较前一周上涨 0.7 万元/吨。硫酸钴价格为 10.4-10.42 万元/吨，均价较前一周上涨 0.15 万元/吨。目前钴原料高位运行，使得国内电解钴冶炼厂承压严重，整体开工率保持低位运行，加剧电解钴供应紧张局面，钴原料成本高位坚挺。春节前终端电池企业钴盐备货积极性有限，中游冶炼厂增量备货短期内将会结束，预计钴盐市场后期价格稳中偏强。

材料板块成本压力增加，传递价格上涨：根据 SMM 数据，上周磷酸铁锂价格 11.35-11.45 万元/吨，均价较前一周上涨 0.35 万元/吨。三元材料 622 价格为价格为 27.85-28.45 万元/吨，均价较前一周上涨 1.24 万元/吨。

催化剂：储能和动力需求超预期。

风险提示：新能源车销量不及预期

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_36141