



有色金属行业周报：节后淡季 不淡供需抽紧 看好锂、稀土高 景气延续性



核心观点

锂：淡季不淡供需矛盾仍存，看好锂价高位延续性。1) 1月新能源车销售超预期，需求端淡季不淡：1月国内主流电动车企销量普遍超预期，比亚迪/广汽埃安/小鹏1月分别实现销量9.3/1.6/1.3万辆，分别同比增长362%/118%/115%。需求端淡季不淡，带动春节后首周电池级碳酸锂上涨7.7%至39.2万元/吨，氢氧化锂上涨9.4%至32.65万元/吨。2) 短期看，供需矛盾难解。需求端，下游新产能持续爬坡，采购需求旺盛，锂盐价格传导顺利预计将持续上涨或延续高位；供给端，大厂检修幅度明显，部分冶炼厂受冬奥影响减停产，锂矿资源供应紧张持续，部分冶炼厂因缺矿进入停产状态，锂资源价高难寻，供应紧张难以缓解。3) 中长期看，锂价或将长时间处于高位，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，海外存量矿山亦下修产量指引，叠加智利、墨西哥、塞尔维亚等国家政府、民众对当地锂资源开发的态度正在收紧，中长期看未来数年新项目可提供的增量或十分有限，新增锂供给料将难以匹配每年10~25万吨LCE+的需求增长，行业供需矛盾或长期存在，看好“白色石油”锂资源的长期高景气，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：融捷股份、科达制造、盛新锂能、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：节后采购刚需推动价格上涨，供需偏紧预计长期存在。1) 短期来看，节后采购刚需促使供需抽紧。需求端，由于节前下游钕铁硼企业备货不足，节后受益于风电、新能源车等领域需求旺盛，下游订单情况改善，有采购刚需。供给端，供应紧张延续，尽管指标有所增加，春节期间多数分离企业正常生产，但其产量难以短时间内大幅增加，加之冬奥会影响，部分企业开工不足甚至停产。库存端，据百川盈孚，本周氧化镨钕库存环比下降 5.0%至 3400 吨，下游在春节期间以消耗库存为主，需求改善+供给偏弱+库存低位，短期内供需矛盾难以缓解。考虑国内指标释放克制，海外产能已接近满产，预计 2022 全年供应仍将维持偏紧状态，支撑稀土价格维持高位。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。当前稀土新能源上游材料属性正逐步强化，未来有望复刻历史上锂钴需求高增的逻辑，同时，政策严控+行业高集中的特性使得稀土的供给端甚至要比锂钴还要更优异，未来穿越周期的能力或更强，稀土已经从格局最差的资源品变为格局最好的资源品，稀土板块的估值体系正迎重构。伴随稀土价格中枢上移，相关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。

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

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_37512

