



有色金属行业：钴锂行业更新：预期向上 修复在望



本报告导读：

需求预期向上，板块修复在望。

摘要：

周期研判：维持锂钴行业增持评级。锂板块：基本面上，随着节后复工复产以及终端车企价格战的提前，预计春节后的行业补库以及车企新签订单会陆续传导至矿端。1) 期货端：无锡盘 2302 合约周度涨 6.1%至 46.85 万元/吨；2) 锂精矿：亚洲金属网锂精矿价格为 5970 美元/吨，环比持平。随着节后复工复产以及终端车企价格战的提前，预计春节后的行业补库以及车企新签订单会陆续传导至矿端。那就意味着从现在到 5 月是一个刚性供给的需求向上时间。且随着车企价格战的白热，一定会通过捆绑上端错配或紧缺环节，巩固成本优势，将导致产业内留存库存会再度出现激增。因此，原本的紧平衡会随着复工复产以及车企价格战，再度升级到错配，锂价存在一个季度以上的安全修复阶段。增持：中矿资源、永兴材料，赣锋锂业，天齐锂业，融捷股份，盛新锂能。受益：西藏矿业、江特电机、盐湖股份、天华超净、科达制造、西藏珠峰、川能动力、藏格控股。钴板块：国内原料价格下行，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伸，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。

车企降价或提振需求预期，看好节后需求释放：根据与贸易商交流，节前最后一周由于物流停运已基本无交易，电碳现货成交价维持 47-48 万

元/吨，工碳 44-45 万元/吨，电池级氢氧化锂 46-47 万元/吨，均环比持平。预计在价格维稳的情况下，节后需求释放和下游厂商备货补库带来需求好转。节后价格下跌空间有限，有望在一个月内逐步走入平台期。根据 SMM 网站报价，电池级碳酸锂价格为 46.5-48.5 万元/吨，均价较前一周下跌 1.66%。电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 47.6-50.2 万元/吨，均价较前一周下跌 1.27%。

电钴交易情绪平淡，电钴钴盐价格下调。根据 SMM，电钴价格继续下调，市场电钴交易清淡，对于电钴价格后市预期相对悲观，目前电钴与钴盐之间价差逐渐扩至 10 万元以上。另外部分钴盐企业表示将积极入局电钴生产，所以电钴过剩局面在年后仍将持续。根据 SMM 数据，电解钴价格为 28.0-32.5 万元/吨，均价较前一周跌 2.66%。

正极材料价格跟随锂价小幅下跌：根据 SMM 数据，上周磷酸铁锂价格 14.9-15.3 万元/吨，均价较前一周跌 1.43%。三元材料 622 价格为 33.0-34.0 万元/吨，均价较前一周跌 0.30%。

风险提示：新能源汽车增速不及预期。

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_51631

