



锂价：在波动中继续前进



本报告导读：新能源行业需求持续高位，锂盐价格一冲再冲，钴价后市看止跌企稳。

摘要：

周期研判：维持锂钴行业增持评级。锂板块：现在看下半年，锂电需求环比上半年增长 40%-50%，但是供给与 Q2 相比没有增量。预计 Q3 和 Q4 将成为近两年供应最紧张的一段时间。需求端来看，电动车爆款车型频出和欧美的新能源政策刺激，在此预测下半年锂电需求环比上半年增加 50% 左右。反观供给端，下半年的各季度供应基本持平 Q2，鲜有增量。

因此，2021 年下半年是近几年锂行业供需最紧张的一段时间。供需硬缺口可能会导致价格非线性的变化，锂价会远超市场预期。拥有上游资源配套的一体化锂企业，才拥有继续成长的能力。同时强调在全球跨国别供应链割裂的背景下，锂资源自主可控的重要性。增持：赣锋锂业、中矿资源、永兴材料，受益：江特电机、天齐锂业、融捷股份、科达制造、盛新锂能、天华超净、西藏矿业、西藏珠峰、川能动力、藏格控股。钴板块：

供需依旧维持紧平衡，供给结构单一。自今年以来，下游三元前驱体向高镍低钴化方向发展明显。5 系需求下降速度加快，主要被磷酸铁锂替代。

6 系、8 系、NCA 等需求量持续增加，但总体对钴的需求增速放缓。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。增持：华友钴业，受益：寒锐钴业、洛阳钼业、格林美。

锂板块价格持续高涨：上周锂盐现货价格涨势继续猛烈，仅看工业级碳酸锂，周内涨价幅度已经达到 2 万元/吨以上。主要原因还是青海地区的厂家捂货不出。电池级氢氧化锂涨幅虽然相较平缓，但据我们和产业直接调研了解，厂家反映氢氧化锂的库存水平更低，厂家对涨价的态度也更宽容，后市继续看好氢氧化锂价格上行空间。根据 SMM 数据，上周电池级碳酸锂价格为 12.3-12.5 万元/吨，均价上涨 1.5 万元/吨。电池级氢氧化锂价格为 12.5-12.9 万元/吨，均价较前一周上涨 0.85 万元/吨，SMM 采价考虑部分此前的月度长单，市场散单边际的锂价完全溢价于 SMM 报价。

钴板块需求意愿增加：根据 SMM 数据，上周电钴价格为 35.3-37.8 万元/吨，均价较前一周上涨 0.3 万元/吨。硫酸钴价格为 7.6-7.8 万元/吨，均价较前一周下滑 0.05 万元/吨。电解钴现货价格上涨，原料钴中间品库存紧张。考虑到钴中间品船期延误，未来有供应受限预期，看好价格止跌企稳。

材料板块成本压力继续向下游传导：根据 SMM 数据，上周磷酸铁锂价格 5.8-6.2 万元/吨，均价较前一周上涨 0.5 万元/吨。三元材料 622 价格为 19.5-20.4 万元/吨，均价较前一周上涨 0.5 万元/吨。。

催化剂：磷酸铁锂储能和动力需求超预期。

风险提示：新能源汽车增速不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 涨价

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_34819

