



稀有金属行业：无惧波动 坚定看好锂价趋势上行



我们于 7 月 26 日报告《供给的两大矛盾，需求的三重催化：站在锂长期成长的起点上》、8 月 16 日《供需矛盾难解，锂价进入新一轮上行周期》中已持续发声坚定看多锂价，当下我们认为市场虽波动加剧，但锂盐价格仍处于快速上行期，坚定看好锂板块投资价值！

供给侧：

7 月为历史碳酸锂生产旺季，但国内 7 月碳酸锂产量环比下滑 10%。据安泰科（ATK）统计，2021 年 7 月我国碳酸锂产量 1.9 万吨，环比下滑 10%，主要原因为部分冶炼厂检修。但以 20 年国内碳酸锂生产数据为佐，7 月应为生产旺季。去年 7 月我国生产碳酸锂 1.48 万吨，为继 8、9 月全年第三高产量，与 6 月产量持平；夏季蒸发量大有利于青藏盐湖生产，且今夏蓝科新增 2 万吨碳酸锂产能仍处爬升阶段，今夏 7 月碳酸锂产量环比大幅下降令人存疑。在盐湖生产向好，江西无大规模限电政策基础上，我们合理推测碳酸锂产量环比减少主因为锂辉石精矿短缺，叠加全球锂精矿下半年无增量供给，中国锂盐生产或遇无米下锅之困境。

下半年海外锂资源实际增量有限。碳酸锂价格自去年 10 月以来快速上行带动上游锂资源的新一轮资本开支，而受矿山盐湖建设周期影响，今年率先投产项目多为上轮停滞的棕地资源。细分来看，下半年海外锂资源增量有二：1) Q4 复产 Ngungaju (Altura) 20 万吨锂精矿恐不及预期。Pilbara 计划 21 年 Q4 复产 Ngungaju (Altura) 锂矿，并于 22 年中实现 20 万吨产能达产。但结合雅宝二季度对澳洲劳动力紧缺的论述，且 Pilbara

今年已两次运输精矿至韩国为其氢氧化锂厂储备原料（推测），Ngungaju（Altura）的实际市场投放量恐不及预期。2）SQM 新增 4.5 万吨碳酸锂产量一半将用于库存。SQM 计划分别于 2021 年底、2022 年底将其碳酸锂产能扩充至 12 万吨、18 万吨。根据 SQM 中报电话会指引，公司预计 21 年生产 9.5 万吨碳酸锂，22 年生产 14 万吨碳酸锂，且新增 4.5 万吨产量中的一半用于灵活库存。考虑公司将于 9 月宣布全球新氢氧化锂基地，我们认为公司储存碳酸锂大概率是为其新氢氧化锂产线备货，实际增量相对有限。

需求侧：

7 月新能源车销量淡季不淡，下半年即将迎来新能源车产销旺季。据中国汽车工业协会数据，今年 7 月我国新能源车实现销量 27.1 万辆，环比增加 6.0%。而回顾过去四年新能源车销量数据，7 月销量环比 6 月上行为历史首次。考虑新能源车销量将于下半年进入历史旺季，下半年新能源车产销将有望持续高增，我们维持 21 年全球新能源车销量预测 580 万辆的判断（详见 7.26 报告《供给的两大矛盾，需求的三重催化：

站在锂长期成长的起点上》），坚定看好锂盐需求增长。

国内正极材料厂 H2 大规模投产 26.7 万吨，边际新增锂盐需求 9.03 万吨。据我们统计，以容百德方为首的头部正极厂下半年边际新增正极产能 26.7 万吨，（对应 13.2 万吨三元正极，13.5 万吨磷酸铁锂正极），对应边际新增锂盐需求 9.03 万吨。而考虑全球锂盐产量短期难显著释放，需求

周期即将迎来消费电子+新能源车双旺季,我们认为下半年锂盐边际供需已逐步失衡,当下我们坚定看好锂价趋势型脉冲上行。

至此,我们认为年内锂盐供给相对有限,而下游需求将持续向好,锂盐供需将维持紧平衡,锂价中枢有望持续上行。我们挑选三大角度进行推荐:

弹性角度:天齐锂业,永兴材料,融捷股份(建议关注) 估值角度:雅化集团(建议关注),西藏珠峰

长周期角度:赣锋锂业

风险提示:需求回暖不及预期的风险、上游供给大增的风险,疫情反复的风险,库存大幅增加的风险。

关键词: 新能源 疫情

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_34933

