



有色金属行业周报：看好锂价 高位延续 美国加大稀土产业 政策支持力度



锂：国内锂资源开发提速，看好锂价高位持续性。1) 国内锂资源开发提速，关注锂资源自主可控：①四川阿坝州马尔康锂矿拥有 91.8 万吨 Li_2O 储量，其高尔达矿区 2 万吨锂精矿生产线目前已发布第三次环评公示，而马尔康金鑫矿业母公司众和股份因债务危机正经历重整，为保住核心锂矿资产，引入新股东国城集团，重整后国城集团将取得其控制权。②康定市于本周五公布甘孜州麦基坦锂矿（X03 号矿）社会稳定风险评估公众参与公示，该矿资源储量为 64.3 万吨 Li_2O ，平均品位 1.5%。此前四川锂矿受环保、政策等因素开发受阻，随着国家对新能源金属重视程度提高及上下游龙头努力推动矿山开发，未来国内锂资源开发有望提速。2) 短期来看：供需矛盾难以缓解，价格高位有支撑。供给端，锂企检修影响未完全消除，因资源短缺行业整体开工率仍不足五成，同时国内盐湖由于受天气制约，产量增量较少，供给吃紧。需求端，预计高镍需求有望环比增长，采购需求不减，供需缺口有所放大，下游出现采购补库情绪，预计锂价将继续上涨或维持高位。3) 长期来看：锂行业景气度或超预期。供给方面，确定性供给增量较少，海外在建锂资源项目多处早期阶段且政府对锂资源开发态度谨慎，未来供应局面或将更为紧张。需求方面，新能源汽车步入高速发展阶段，储能锂电将迎来爆发期，电车+储能将贡献未来核心增量。综上，锂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。业绩释放确定性强、边际改善显著的标的配置价值凸显。相关标的：融捷股份、盛新锂能、天齐锂业、科达制造、赣锋锂业、永兴材料、雅化集团、江特电机、藏格矿业、中矿资源、天华超净、西藏矿业、西藏城投、西藏

珠峰等。

稀土：MP 与美国国防部签订重大合同，稀土战略价值凸显。MP 已与美国国防部签署合同，拟于芒廷帕斯山建设具备商业化规模的重稀土元素加工设施。此外，国防部在与 MP 于 2020 年 12 月签署的合同中承诺提供 960 万美元补贴以优化阶段 II 项目，旨在恢复公司轻稀土加工能力，目前该项目正在推进。同时加工重稀土和轻稀土元素的能力将使 MP 能够提炼制造高性能永磁体所需的所有稀土元素，公司 CEO 发言称“开采、加工和精炼稀土的能力是确保美国稀土供应链安全的基础”。作为新能源和军工重要的上游原材料，在地缘政治局势升级的背景下，稀土的战略地位日渐提升。同时，稀土是我国为数不多在全球有定价权的资源品之一，随着政府不遗余力打黑的效果显现，稀土价格或将长期摆脱“土”的低位，回归“稀”的价值。行业投资逻辑在当下已发生质的变化：成长性凸显，周期性大幅减弱，产业变革+战略意义加持，行业正迎来估值体系重构的历史性大机遇。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。

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_38643

