



有色金属行业：锂精矿拍卖再出天价 锂盐价格获支撑开启锂板块反弹



投资事件：4月27日，澳洲锂矿公司 Pilbara 在 BMX 平台进行了今年首次锂辉石精矿拍卖，锂辉石精矿的拍卖规模共计 5000 吨 (+/-10%)，5.5%品位基准，最后的拍卖成交价格为 5650 美元/吨 (FOB)，继续创历史新高。

锂精矿拍卖价格继续飞涨，或将从成本端支撑下半年锂盐价格。本次 Pilbara 在 BMX 电子交易平台上拍卖的锂精矿价格达到了 5650 美元/吨 (FOB)，较上一次去年 10 月的锂精矿拍卖价格 2350 美元/吨上涨 140.43%。若以锂精矿品位 6%进行换算，加上近 90 美元/吨的海运费以及其他费用，预计这批锂精矿达到中国的价格将达 6264 美元/吨左右 (CIF 中国)。以这锂精矿价格作为国内锂盐厂生产碳酸锂的原料成本来进行推算，单吨碳酸锂的生产成本已高达近 40 万元/吨 (含税)。

本次拍卖的锂精矿预计将于今年 6 月中旬装船发货，运至国内加工形成锂盐供应市场最早将在 10 月份。虽然在二季度传统下游消费淡季，叠加锂电池厂商对高锂价的抵制，以及国内疫情恶化的迫使产业链终端新能源汽车厂商停产减产影响上游需求的情况下，近期锂盐价格从高点 51.75 万元/吨回调至目前的 47.54 万元/吨，但是在疫情缓解后新能源汽车厂商与锂电企业复工复产，加速排产弥补前期缺工损失以及产业链补库，上游锂盐需求有望回暖，锂盐价格或将在三季度旺季重新回升至前期高点。而本次 Pilbara 电子平台锂精矿拍卖的成交高价，也展现了锂盐生产商对下半年锂盐需求与锂价坚挺的乐观情绪。

锂产业链利润重新向上游矿端转移。澳洲矿企不仅是 Pilbara 通过 BMX 电子交易平台上的拍卖将锂精矿价格抬升至 5650 美元/吨 (Pilbara 在 2022Q1 锂精矿的平均价格 2650 美元/吨 (CIF 中国 SC6)), Allkem 也计划将 MtCattlin 锂精矿的价格从 2022Q1 的 2500 美元/吨上调至 5000 美元/吨。去年年底、今年年初国内锂盐价格加速上涨且上涨幅度明显超过锂精矿, 使 2022Q1 锂盐厂的利润增厚。而在锂盐价格带动, 且锂资源紧依旧是全产业链的痛点的情况下, 2022Q2 澳洲矿企的锂精矿价格大幅上涨, 相反锂盐价格受制于下游压力, 锂盐与锂精矿的价差缩小, 使行业利润向产业链最上游的资源端转移。

投资建议: 今年首次 Pilbara 锂精矿拍卖再一次拍出天价, 在成本的驱动下今年下半年锂盐价格仍将有支撑, 在疫情改善产业链下游复工复产且进入需求旺季后, 预计 Q3 锂盐价格有望重回前期高点, 全年锂价或将维持在 40-50 万元/吨的高位。在经历近期板块集体性的大幅下杀后, 锂行业多数个股 22 年估值已普遍低于 10x, 锂板块整体处于低估状态。一旦市场情绪回暖, 叠加下游逐步复工复产, 以及锂精矿拍卖价格的刺激, 锂板块有望迎来强势反弹。而在钾资源紧缺成为产业链痛点, 钾精矿价格加速

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_41004

