



有色金属行业简评报告：能源金属：PILBARA 锂精矿拍卖价格创新高 资源为王 矿端景气度持续向上



事件:

Pilbara 锂精矿拍卖前成交价 7830 美元/吨, 再创历史新高。2022 年 10 月 18 日, 澳大利亚锂矿生产商 Pilbara 公告称, 新一轮精矿拍卖前, 竞拍者反响强烈, 竞拍前有报出 7100 美元/吨 (SC5.5, 黑德兰港口 FOB) 的价格, 按照精矿品位调价并加运费后, 折 SC6.0% 的中国 CIF 价格 7830 美元/吨, Pilbara 对价格感到满意, 接受了该拍前报价。本批锂精矿数量仍为 5000 吨, 预计 11 月中旬从澳大利亚黑德兰港口装运。

简评

1、第二次拍前高价成交, 反映出市场原料紧缺程度。本批货物为拍前成交, 也是自 BMX 拍卖平台以来的第二次, 同时价格创下新高, 反映出了市场原料的紧张程度。锂产业链上下游产能扩张速度差异大, 上游资源端产能扩张要三年起步, 而下游产能扩张速度快, 往往一年左右就能建成, 下游产能的迅猛扩张, 加剧了上游资源的紧缺。根据安泰科统计, 2022 年 9 月国内磷酸铁锂材料产量已突破 10 万吨/月, 而 2020 年 6 月磷酸铁锂的产量才刚过 1 万吨/月, 两年多时间国内磷酸铁锂规模增长超 10 倍, 而同样两年, 在资源端可能仅是一个绿地项目审批的时间。

2、原料价格继续高涨, 锂盐成本已经突破 50 万元/吨。本批拍卖价格 7830 美元/吨, 按照 7.2 的汇率 (当日在岸人民币) 计算并加上 13% 增值税、8 吨精矿产生一吨碳酸锂, 锂盐的原料成本就达到了 51 万元/吨, 若加工成本以 2.5 万元/吨计算, 则折合碳酸锂成本达到 53.5 万元/吨 (含

税), 与目前电池级碳酸锂成交均价接近, 低于本周散单电池级碳酸锂价格。Pilbara 拍卖结果向来领先市场, 预计后市原料及锂盐价格易涨难跌。

3、巧妇难为无米之炊, 竞拍者的加工利润降至个位数后保持稳定, 产业已初现“加工费”雏形。2021 年下半年, Pilbara 进行了三次锂精矿拍卖, 折碳酸锂后的成本高于当时市场时点价, 竞拍者看似亏损, 但后市锂盐价格上涨迅猛, 近 3 个月 (估算按海运 1 个月、库存周转+生产 2 个月) 后原料转化为锂盐, 售价远高于竞拍时的原料成本, 锂盐加工的单吨利润甚至达到 20 万元以上。

2022 年, 锂精矿价格上涨快于锂盐, 竞拍原料转化为销售产品后, 加工利润已大幅降至个位数。根据近七次拍卖结果统计, BMX 竞拍价格下锂盐的加工利润在 5-10 万元/吨, 利润区间稳定, 且大幅低于矿山端 30-40 万元/吨的利润水平, 锂盐价格上涨更多的是增加矿山端利润, BMX 竞拍模式下锂盐利润已经初具了传统有色冶炼行业“加工费”的雏形。

4、资源为王逻辑重申, 资源端景气度持续向上。相比锂盐产能较快的释放速度, 锂矿受限于自然条件、政策、气候天气等限制, 产能释放速度

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_47428

