



金属行业锂行业专题(二十): 从中日韩进出口数据看锂全球 定价体系



2022 年随着长单定价影响消除, 中国向日韩出口的锂化合物价格将加速上涨。

进口的低价碳酸锂产品或将导致国内锂价出现高位震荡。全球锂价共振向上的背景下, 预计一体化锂生产商凭借保供和低成本优势将充分受益。推荐赣锋锂业、盐湖股份、盛新锂能, 建议关注天齐锂业和永兴材料。

2021 年全球锂产品定价分化加剧, 长单销售是主要原因。2021 年 12 月, 中国碳酸锂现货、进口碳酸锂、出口氢氧化锂价格分别收报 4.3 万美元/吨、1.2 万美元/吨和 1.6 万美元/吨, 显示出中国、南美、亚洲 (除中国) 三地市场的锂产品定价的巨大差异。这一差异主要是由于海外市场锂产品销售多采用长单模式, 价格变动缓慢。同时受锂精矿拍卖销售等因素影响, 中国锂化合物生产成本大幅抬升, 使得中国锂产品售价较海外市场出现明显溢价。

2021 年底中国出口锂产品价格快速拉升, 显示长单定价影响逐渐消除。2021 年第四季度以来中国出口锂产品价格显著上行。2021 年 12 月中国向韩国出口的碳酸锂和氢氧化锂价格分别同比大涨 284%、57%。中国出口价格在年底出现的快速拉升显示出此前长单定价的影响逐渐消除, 新的定价模式下, 预计 2022 年中国出口向日韩的锂化合物价格将加速上行, 与现货价格的价差将收窄。

2022 年进口碳酸锂产品将对锂价形成季节性扰动。2021 年中国碳酸锂进口量达到 81018 吨, 同比增长 61.7%, 进口碳酸锂已成为国内锂原料

供应的重要补充。

进口均价仅为 6937 美元/吨，远低于同期国内碳酸锂现货价格。我们预计 2022 年随着南美盐湖提锂企业增产，我国进口碳酸锂量将继续增长，由于其价格远低于国内现货价，在进口量较高的 3-5 月和 8-10 月或将对国内锂价形成压制。

预计 2022 年全球锂价将共振向上，一体化生产企业将受益。2022 年，随着南美地区主要企业长单定价的影响消除以及锂精矿价格的持续上行，预计全球锂价将共振向上。预计 2022 年上半年南美地区的碳酸锂价格将上行至 2.5 万美元/吨，澳洲锂精矿价格将涨至 3000 美元/吨以上，中国市场锂产品价格则将保持高位。2021 年锂价快速上涨引发产业链下游对资源保供和成本管控的担忧。拥有矿山资源的一体化锂生产商同时拥有保供和低成本优势，预计未来产业链地位将不断强化，产业链利润也将逐渐向其集中，充分受益锂价上行。

风险因素：锂价过快上涨影响下游需求，锂新增供应超预期增长。

投资策略：2021 年全球不同地区锂价出现分化，显示出海外市场长单销售模式对产品售价的影响。2022 年随着长单定价影响消除，预计全球锂价将共振向上，中国向日韩出口的锂化合物价格也将加速上涨。进口的低价碳酸锂产品将继续对 2022 年中国市场锂价形成扰动，或将导致国内锂价出现高位震荡。全球锂价共振向上的背景下，一体化锂生产商凭借保供和低成本优势料将充分受益。推荐赣锋锂业、盐湖股份、盛新锂能，建议

关注天齐锂业和永兴材料。

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_37159

