



金属行业澳洲锂矿生产经营跟踪(2022Q1): 澳洲锂精矿价格飙升 中国锂企业盈利承压



澳洲锂精矿产量连续两个季度下滑导致锂行业供应紧张局面加剧。锂精矿价格在 22Q2 预计飙升至 5000 美元/吨以上，将导致中国锂盐企业的盈利空间收窄。

成本支撑下，锂价或能在 2022 年中止跌，建议关注锂资源自给率高的优质企业。

22Q1 澳洲锂精矿产销量不及预期，加剧行业供应紧张。受疫情造成的劳动力短缺和矿山品位下降影响，22Q1 澳洲主要企业锂精矿折算为 6%Li₂O 品位的产量为 46.9 万吨，环比下降 0.4%，连续两个季度出现产量下滑。尽管 2021 年以来澳洲锂矿产能不断增长，但 MtMarion 和 MtCattlin 锂精矿品位下降明显。Pilbara 和 Greenbushes 项目则受生产扰动困扰，产能扩张和爬坡不及预期。由于 2021 年四季度以来，澳洲锂精矿产量未能如期增长，锂行业供应紧张局面加剧。

澳洲锂精矿销售价格持续大涨，22Q2 预计上行至 5000 美元/吨以上。2022 年第一季度澳洲锂矿平均销售价格达到 2500 美元/吨，较上个季度提高约 50%。

由于同期中国锂盐价格大幅上涨至 50 万元/吨，澳洲锂矿企业预计 22Q2 锂精矿销售价格将上涨至 5000 美元/吨以上，环比大涨 100%。4 月 27 日，Pilbara 举行 2022 年首次锂精矿拍卖，最终成交价为 5650 美元/吨，折合 6%Li₂O 标准品位的锂精矿到岸价高达 6250 美元/吨。

2023 年澳洲锂矿新增产能预计超过 100 万吨,但资源争夺更加激烈。锂价持续大涨刺激澳洲锂矿扩产,加上 22Q1 最新公告的 MtMarion 和 Wodgina 项目,到 2023 年澳洲锂矿的有效产能预计较 2022 年增加 100 万吨。由于 2022 年上述项目多处于产能爬坡阶段且生产扰动频繁,预计锂精矿供应紧张的局面短期内难以缓解。由于澳洲锂矿商继续强化产业链下游延伸布局,加上特斯拉、LG 化学等企业抢夺矿山包销权,中国锂盐企业保障原料供应的难度日益增加。

国内锂盐企业盈利空间承压,成本支撑下锂价下跌空间有限。随着澳洲锂精矿售价在 22Q2 预计涨至 5000 美元/吨以上,国内锂盐企业的生产成本将上行至 40 万元/吨。由于二季度以来国内锂价高位回落,这将导致国内锂盐企业的盈利空间收窄,22Q1 或成为外购锂精矿的锂盐企业的盈利高点。同时由于锂精矿价格上涨带来的成本支撑,国内锂价下行空间有限,价格或将在年中止跌。

风险因素:锂下游消费增长不及预期的风险;锂价超预期下跌;国内锂企业成本过快上涨导致盈利空间收窄超预期的风险。

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_41391

