

稀有金属

智利封国致碳酸锂供给缩减，锂价有望持续上行

事件：智利卫生部宣布，自本月 5 日起，限制所有智利居民的非必要出境旅行，限令为期 30 天，只有紧急情况、人道主义原因、疾病治疗等必要情况下，才可向警局申请特殊旅行许可出境。

点评：

智利为全球第二大锂供应国，2020 年我国进口碳酸锂中智利占比 74.08%。据 USGS 2020 年统计，智利是全球第二大锂供应国(仅次于澳大利亚)，2020 年锂产量 1.8 万金属吨，占全球总产量 22%。同时据安泰科统计，20 年全年中国进口碳酸锂 5.01 万吨，其中智利占比 74.08%，为中国海外碳酸锂最主要来源。

智利运输周期约为 35 天左右，封国将显著影响 5 月份中国碳酸锂进口。智利两大锂盐生产企业 SQM 与雅宝碳酸锂均产自 Atacama 盐湖，我们假设两家均通过 Atacama 盐湖最近的安托法加斯塔港口出口，对应运输时间 33-35 天，对应国内到港时间 5 月 8 号-6 月 9 号。智利封国将显著影响中国 5 月份碳酸锂进口量。

供给收缩需求旺盛，锂价有望继续上行。智利现有两大锂盐厂 SQM+雅宝拥碳酸锂名义产能 11 万吨，占南美四大湖总产能 75.6%，智利封国一月将对全球锂盐供给短期产生约 8176 吨缺口。同时，我们观察到下游新能源车市场淡季不淡，1-2 月全球纯电动车 (BEV) 销量达 17.6 万辆，同比高增 123%。供给收缩叠加下游需求旺盛，锂价有望继续上行。

南美盐湖远期扩产或将延期，2021 年难有产能释放。智利两大锂盐企业在 2021 年均有扩产规划，其中 SQM 规划于 2021 年底新增 5 万吨碳酸锂产能，雅宝规划于 2021 年中建成 La Negra III/IV 4 万吨碳酸锂产线，并于 2021 年底投入使用。我们关注到除了封锁边境外，智利政府早于 3 月 26 日下令封锁首都，我们认为疫情对智利当地影响显著，后续恢复实体经济生产具体时间点仍存在不确定性，21 年底南美两大巨头恐难有碳酸锂产能释放。

黑天鹅事件凸显资源布局重要性，拥全球多地资源锂盐厂将更具竞争力。智利全国疫苗接种率超 57%但仍难以控制新冠疫情，在当下全球防疫高度不确定的背景下，进行全球锂资源布局的锂盐厂将更具竞争力，**建议关注：1) 在全球布局多品种锂资源的锂盐厂：赣锋锂业、天齐锂业。2) 在全球与多处资源签订包销协议锁定供给的锂盐厂：雅化集团。3) 在国内拥有优质矿山/盐湖的资源类企业：融捷股份。**

风险提示：全球疫苗接种不及预期；锂价下行风险；项目建设不及预期。

证券研究报告

2021 年 04 月 07 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

杨诚笑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芑 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《稀有金属-行业研究周报:小金属:高镍化加速叠加成本上升,氢氧化锂价格快速上行》2021-03-29
- 2 《稀有金属-行业研究周报:小金属:大众欲建 6 座电池厂,氢氧化锂价格有望持续上行》2021-03-21
- 3 《稀有金属-行业研究周报:小金属:锂价持续上行,氢氧化锂开始反弹》2021-03-15

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com