

5月锂盐进/出口量环比改善明显，智利出口中国碳酸锂均价涨至6.37万美元/吨

公用事业

► 5月碳酸锂进口量环比增长67.90%，智利出口中国均价涨至6.37万美元/吨

根据中国海关总署数据，5月我国碳酸锂进口量9675.58吨，同比增长12.80%，环比增长67.90%，进口量较4月大幅改善。主要系上海港进口量环比4月份增长170%至3993吨，增幅明显，另外有合计4380万吨碳酸锂选择从福建省和四川省入关，如此大量在此前并未出现过，我们判断主要系长三角疫情影响上海4月份进口量，企业由于原材料需求迫切性选择其余港口入关。5月，碳酸锂进口均价为26.50万元/吨，环比上涨16.58%。1-5月，国内碳酸锂进口量合计42935.60吨，同比增长17.02%，即使4月份出现大幅下滑，前5个月累计进口量仍呈现稳步增长的态势。根据智利海关数据，5月份智利共出口碳酸锂27956.06吨，其中出口给中国的碳酸锂20131.49吨，环比增长65.29%，同比增长315.52%，占智利总出口量的比例为72.01%。5月，智利出口给中国的碳酸锂均价为63693.57美元/吨，环比增长18.43%，同比增长1112%，呈现快速上涨态势。

► 氢氧化锂5月出口量环比增长30.97%，超95%运往日韩

5月份，中国氢氧化锂出口量为7480.12吨，同比增长22.03%，环比增长30.97%，主要系氢氧化锂出口省份主要为江西省和四川省，出港不受长三角疫情影响，此外海外氢氧化锂需求持续高涨，且海外氢氧化锂供应紧张，支撑了氢氧化锂景气的出口市场。5月氢氧化锂出口均价为30.92万元/吨，环比增长50.19%。1-5月，中国氢氧化锂出口量合计为30750.12吨，同比增长10.54%，维持较为稳定增长态势。5月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计7300.12吨，占比97.59%，环比增加1.72pct。出口给欧洲180吨，占比2.42%，环比减少1.68pct；5月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口5296.90吨和1849.22吨，分别占总出口量的70.81%和24.72%，环比+11.24%和-10.96%。

► 黑德兰港5月共出口锂精矿5.45万吨，出口量同/环比均上升

根据澳洲黑德兰港官方数据，2022年5月，黑德兰港共发运锂精矿54540吨，同比增长102%，环比增长37.51%。其中发运给中国的锂精矿共54540吨，同比增长102%，环比增长166%；5月未发运锂精矿给韩国。1-5月，黑德兰港共发运锂辉石精矿18.04万吨，同比增长20.27%，发运给中国共14.06万吨，同比增长37.21%，占比77.95%；发运给韩国共3.98万

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

SAC NO: S1120519100004

邮箱：yanrong@hxl68.com.cn

相关研究：

- 《锂价稳步上调，继续推荐上下游一体化企业》
2022.6.20
- 《合资建设3万吨锂盐项目，锂电布局再加速》
2022.6.14
- 《疫后复苏明显，预计后市锂价持续回升》
2022.6.13
- 《碳酸锂价格继续上涨，预计后市锂盐价格稳中有升》
2022.6.6
- 《Pilbara 竞拍价格达6586美元，继续推荐上下游一体化企业》
2022.5.29

吨，同比减少 16.27%，占比 22.05%。黑德兰港为 Mt Pilgangoora、Mt Ngungaju 和 Mt Wodgina 3 座矿山的精矿出海港，5 月 12 日 MinRes 宣布 Wodgina 第一条选厂正式复产，生产出第一批锂辉石精矿。5 月份出口量同/环比大幅提升，是否系 Wodgina 矿山第一条产线复产所带来的增量有待考量，因为历史上该港口月度出口量波动较大，最高月份出口量达 62621 吨。

投资建议

5 月我国碳酸锂进口量 9675.58 吨，同比增长 12.80%，环比增长 67.90%，进口量较 4 月大幅改善。主要系上海港进口量环比 4 月份增长 170%至 3993 吨，增幅明显，另外有合计 4380 万吨碳酸锂选择从福建省和四川省入关，如此大量在此前并未出现过，我们判断主要系长三角疫情影响上海 4 月份进口量，企业由于原材料需求迫切性选择其余港口入关。5 月份智利出口给中国的碳酸锂量为 2.01 万吨，环比增长 65.29%，出口给中国的碳酸锂均价为 63693.57 美元/吨，环比增长 18.43%，同比增长 1112%，呈现快速上涨态势，进口价差进一步缩小，国内整体成本进一步抬升。进入下半年，随着疫情影响的消退，新能源产业链均有意愿赶工，弥补 3-5 月份因疫情而导致的产量损失。下游排产加速将提升锂盐消耗量，带动锂盐价格回升，不排除在 2022Q4/2023Q1 旺季备货季促使锂盐价格再创新高。在此，建议大家关注上下游一体化企业，推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；甘孜州 134 号脉在采的【融捷股份】；受益标的包括近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；格林布什矿山未来 5 年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

风险提示

- 1) 锂精矿开发进度不及预期；
- 2) 锂盐供需明显改善，锂盐价格快速回落
- 3) 澳洲锂精矿供应产能快速扩张。

盈利预测与估值

				重点公司					
股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)					
代码	名称	(元)	评级	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E
000155.SZ	川能动力	22.77	买入	0.23	0.64	1.70	2.30	73.04	35.56
002192.SZ	融捷股份	151.62	买入	0.26	6.62	10.38	12.07	396.12	22.89
002176.SZ	江特电机	26.28	买入	0.23	2.00	2.94	3.21	86.04	13.13

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 5月锂盐进/出口量环比改善明显，智利出口中国碳酸锂均价涨至 6.37 万美元/吨.....	4
1.1. 5月碳酸锂进口量环比增长 67.90%，智利出口中国均价涨至 6.37 万美元/吨.....	4
1.2. 氢氧化锂 5月出口量环比增长 30.97%，超 95%运往日韩.....	7
1.3. 黑德兰港 5月共出口锂精矿 5.45 万吨，出口量同/环比均上涨.....	8
2. 投资建议.....	9
3. 风险提示.....	10

图目录

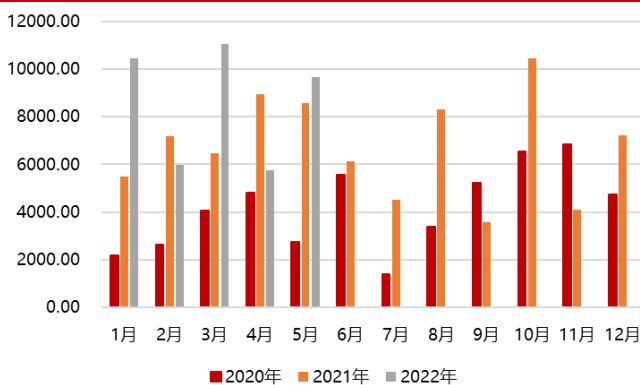
图 1 中国碳酸锂月度进口量 (吨)	4
图 2 中国碳酸锂月度出口量 (吨)	4
图 3 2022 年 1-5 月进口量前五省市情况 (吨)	5
图 4 中国 5 月份碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 5 中国 1-5 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 6 智利出口往中国碳酸锂量及价格情况	7
图 7 智利出口往美国碳酸锂量及价格情况	7
图 8 智利出口往日本碳酸锂量及价格情况	7
图 9 智利出口往韩国碳酸锂量及价格情况	7
图 10 中国氢氧化锂月度进口量 (吨)	8
图 11 中国氢氧化锂月度出口量 (吨)	8
图 12 中国氢氧化锂 5 月份各地区出口量占比 (%)	8
图 13 中国氢氧化锂 1-5 月各地区出口量占比 (%)	8
图 14 黑德兰港发运给中国锂精矿量 (吨)	9
图 15 黑德兰港发运给韩国锂精矿量 (吨)	9

1.5月锂盐进/出口量环比改善明显，智利出口中国碳酸锂均价涨至6.37万美元/吨

1.1.5月碳酸锂进口量环比增长67.90%，智利出口中国均价涨至6.37万美元/吨

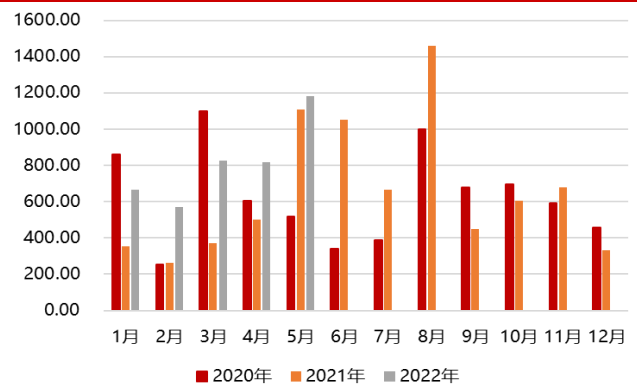
5月碳酸锂进口量环比大幅改善，进口均价环比上涨16.58%。根据中国海关总署数据，5月我国碳酸锂进口量9675.58吨，同比增长12.80%，环比增长67.90%，进口量较4月大幅改善。主要系上海港进口量环比4月份增长170%至3993吨，增幅明显，另外有合计4380万吨碳酸锂选择从福建省和四川省入关，如此大量在此前并未出现过，我们判断主要系长三角疫情影响上海4月份进口量，企业由于原材料需求迫切性选择其余港口入关。5月，碳酸锂进口均价为26.50万元/吨，环比上涨16.58%。1-5月，国内碳酸锂进口量合计42935.60吨，同比增长17.02%，即使4月份出现大幅下滑，前5个月累计进口量仍呈现稳步增长的态势。

图1 中国碳酸锂月度进口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

图2 中国碳酸锂月度出口量（吨）

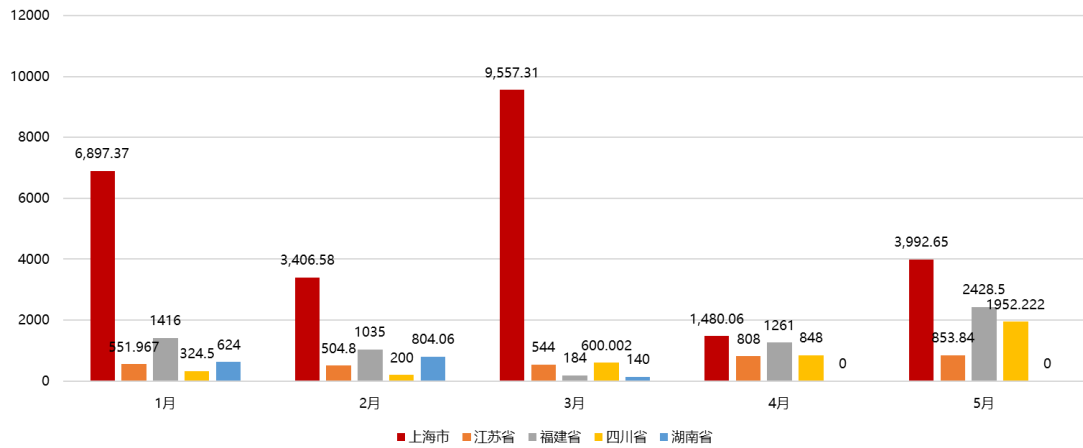


资料来源：海关总署，华西证券研究所

上海进口量环比大增169.76%，但仍未恢复至疫情前水平。5月上海市碳酸锂进口量3992.65吨，同比减少14.17%，环比增长169.76%，进口量环比大幅改善。5月，上海进口量占全国进口量的比重为41.27%，较4月提升15.58pct，但是2020/2021/2022Q1从上海港进口的碳酸锂量全国占比分别为62.32%/54.78%/74.14%，目前上海进口量水平仍未恢复至疫情前水平。5月进口省市前五名的分别为上海市、福建省、四川省、江苏省、河南省，进口量分别为3992.65吨、2428.50吨、1952.22吨、853.84吨、504.00吨，占总进口量的比例分别为41.27%、25.10%、20.18%、

8.82%、2.98%。为保证原材料供应部分企业选择从福建省和四川省入关，合计占比高达 45.28%，这在历史上并未出现过。

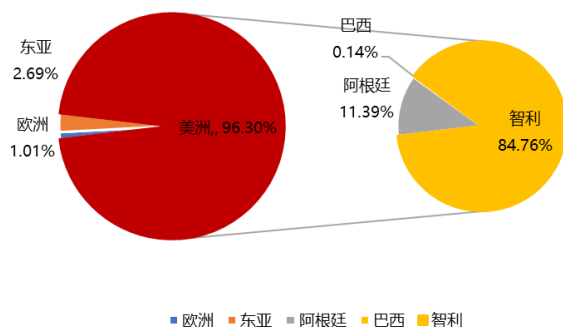
图 3 2022 年 1-5 月进口量前五省市情况 (吨)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

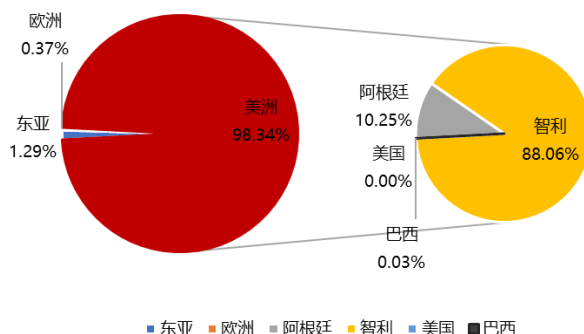
进口几乎全部来自智利和阿根廷，合计占比约 96.15%。5 月份，中国从智利和阿根廷共进口 9303.52 吨，占比 96.15%，环比减少 1.39pct，主要是 5 月份从东亚市场和欧洲市场的进口量占比分别提升 0.82pct 和 0.42pct。5 月份中国从智利进口 8201.02 吨，环比增加 68.33%，占比 84.76%，环比基本持平。从阿根廷进口 1102.5 吨，环比增加 47.20%，占比 11.39%，环比减少 1.61pct；从东亚市场进口量 260.06 吨，占比 2.69%，环比增加 0.82pct；从欧洲国家进口 98 吨，占比 1.01%，环比增加 0.42pct。1-5 月，中国碳酸锂进口量 98.31% 来自智利和阿根廷，其中智利为最大进口来源国家，合计从智利进口碳酸锂 37807.05 吨，占比 88.06%。

图 4 中国 5 月份碳酸锂进口来源分布 (吨, %)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

图 5 中国 1-5 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)

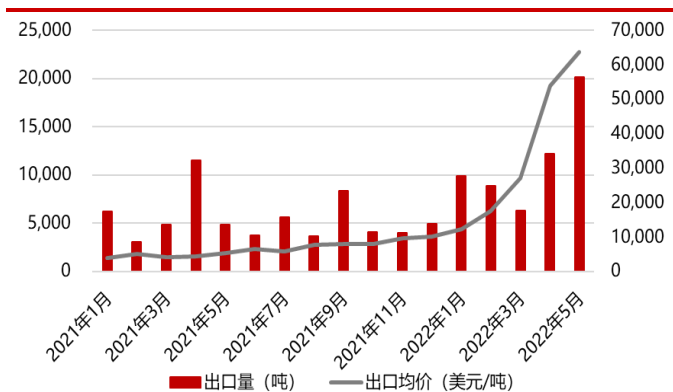


资料来源：海关总署，华西证券研究所

5 月份智利出口往中国的碳酸锂量为 2.01 万吨，出口中国均价为 6.37 万美元/吨。

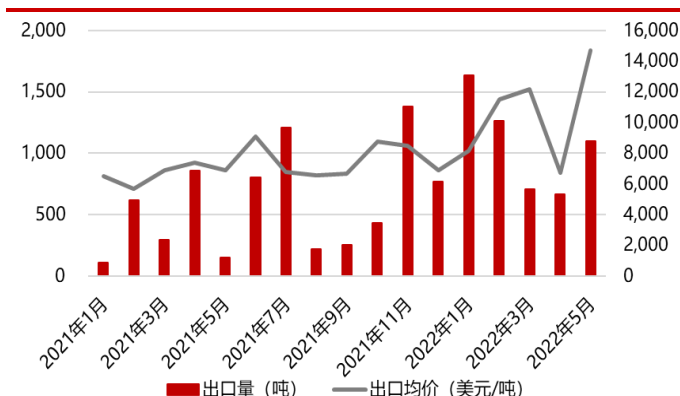
根据智利海关数据，5 月份智利共出口碳酸锂 27956.06 吨，其中出口给中国的碳酸锂 20131.49 吨，环比增长 65.29%，同比增长 315.52%，占智利总出口量的比例为 72.01%。而中国海关数据显示，5 月份中国从智利进口 8201.02 吨。5 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 1098.50 吨、1416.14 吨、4587.77 吨，分别占比 3.93%、5.07%、16.41%，中国是智利碳酸锂出口量最大的国家。5 月，智利出口给中国的碳酸锂均价为 63693.57 美元/吨，环比增长 18.43%，同比增长 1112%，呈现快速上涨态势。根据智利海关数据，5 月出口给美国、日本、韩国的碳酸锂均价分别为 14724.35 美元/吨、42223.48 美元/吨、18994.75 美元/吨，远低于出口给中国价格，但均呈较快上涨趋势，分别环比增长 118.09%、40.44%、16.10%。

图 6 智利出口往中国碳酸锂量及价格情况



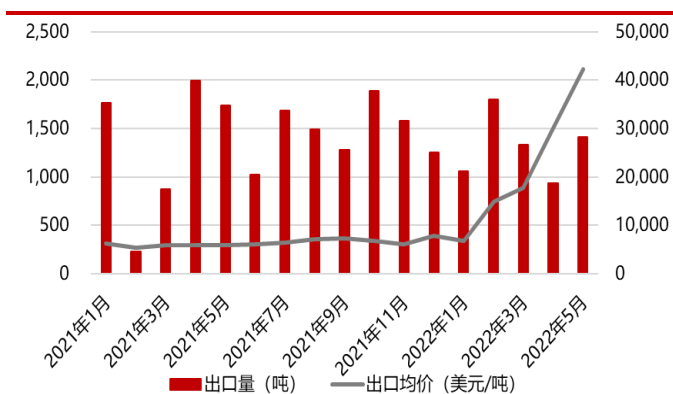
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国碳酸锂量及价格情况



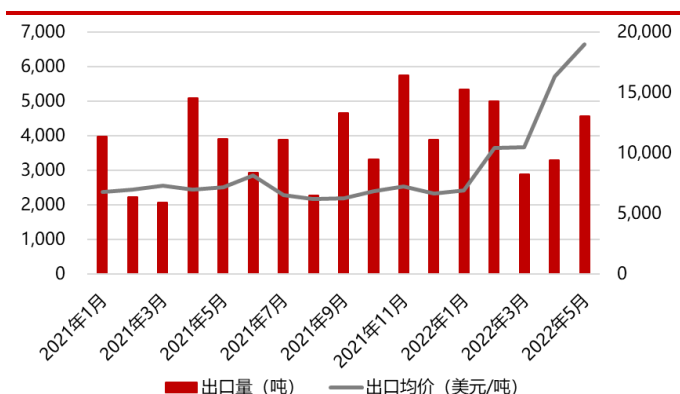
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 8 智利出口往日本碳酸锂量及价格情况



资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 9 智利出口往韩国碳酸锂量及价格情况

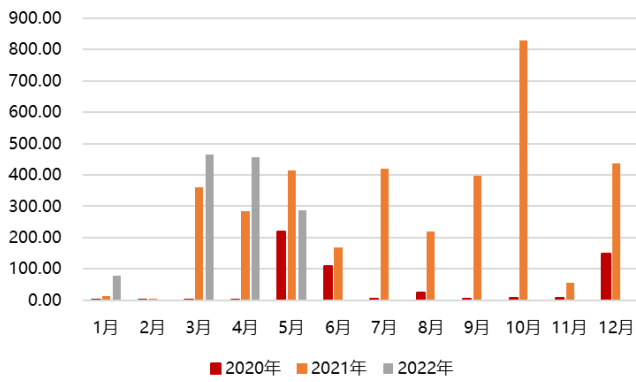


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2. 氢氧化锂 5 月出口量环比增长 30.97%，超 95% 运往日韩

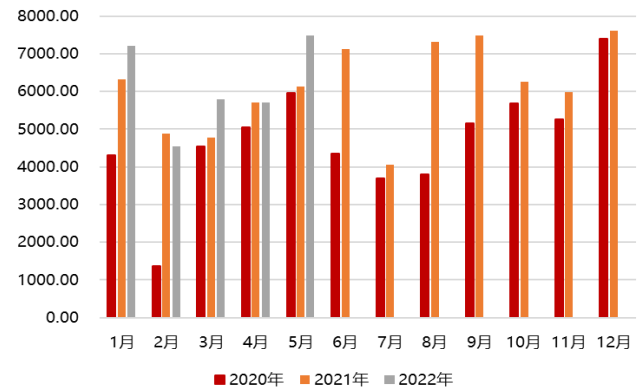
5 月氢氧化锂出口量环比增长 30.97%，出口均价环比大涨 50.19%。5 月份，中国氢氧化锂出口量为 7480.12 吨，同比增长 22.03%，环比增长 30.97%，主要系氢氧化锂出口省份主要为江西省和四川省，出港不受长三角疫情影响，此外海外氢氧化锂需求持续高涨，且海外氢氧化锂供应紧张，支撑了氢氧化锂景气的出口市场。5 月氢氧化锂出口均价为 30.92 万元/吨，环比增长 50.19%。1-5 月，中国氢氧化锂出口量合计为 30750.12 吨，同比增长 10.54%，维持较为稳定增长态势。5 月份国内氢氧化锂进口 287.17 吨，同比减少 30.66%，环比减少 36.91%。1-5 月，国内氢氧化锂合计进口 1284.14 吨，同比增长 19.21%。

图 10 中国氢氧化锂月度进口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

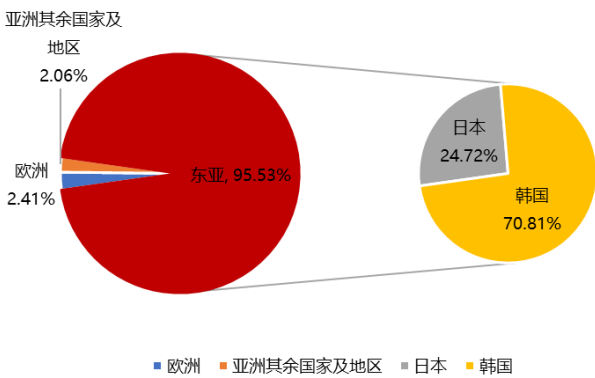
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

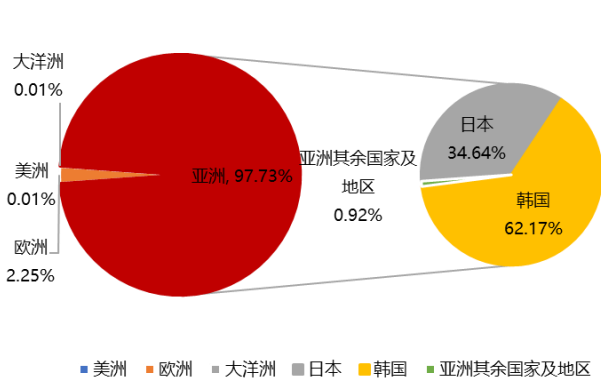
出口日韩占大头，5月份出口韩国占比约71%。5月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计7300.12吨，占比97.59%，环比增加1.72pct。出口给欧洲180吨，占比2.42%，环比减少1.68pct；5月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口5296.90吨和1849.22吨，分别占总出口量的70.81%和24.72%，环比+11.24%和-10.96%。1-5月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计29940.13吨，占比97.73%。其中，韩国和日本出口量分别为19047.89吨和10611.83吨，分别占总出口量的62.17%和34.64%。

图 12 中国氢氧化锂5月份各地区出口量占比（%）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

图 13 中国氢氧化锂1-5月各地区出口量占比（%）

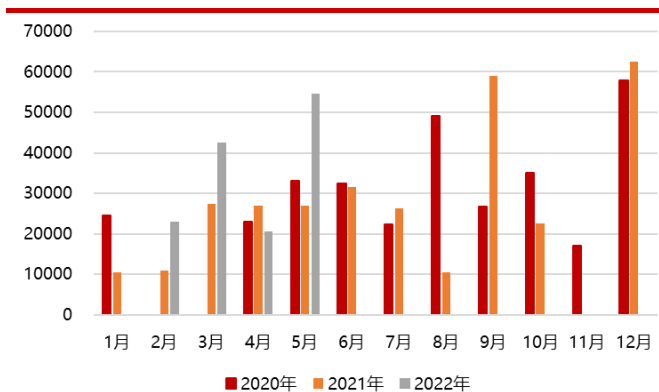


资料来源：海关总署，华西证券研究所

1.3.黑德兰港5月共出口锂精矿5.45万吨，出口量同/环比均上涨

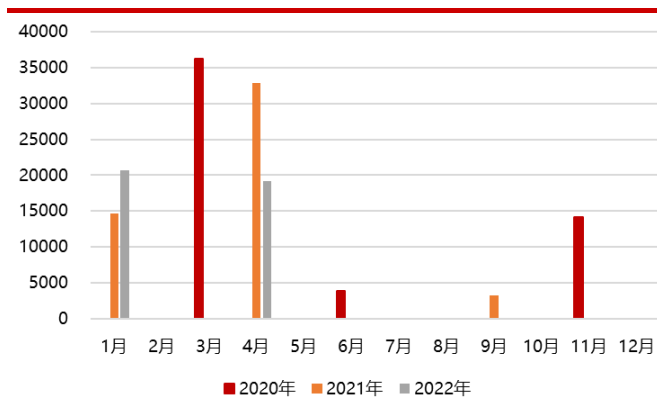
黑德兰港 5 月共出口锂精矿 5.45 万吨，出口量同/环比均上升。根据澳洲黑德兰港官方数据，2022 年 5 月，黑德兰港共发运锂精矿 54540 吨，同比增长 102%，环比增长 37.51%。其中发运给中国的锂精矿共 54540 吨，同比增长 102%，环比增长 166%；5 月未发运锂精矿给韩国。1-5 月，黑德兰港共发运锂辉石精矿 18.04 万吨，同比增长 20.27%，发运给中国共 14.06 万吨，同比增长 37.21%，占比 77.95%；发运给韩国共 3.98 万吨，同比减少 16.27%，占比 22.05%。黑德兰港为 Mt Pilgangoora、Mt Ngungaju 和 Mt Wodgina 3 座矿山的精矿出海港，5 月 12 日 MinRes 宣布 Wodgina 第一条选厂正式复产，生产出第一批锂辉石精矿。5 月份出口量同/环比大幅提升，是否系 Wodgina 矿山第一条产线复产所带来的增量有待考量，因为历史上该港口月度出口量波动较大，最高月份出口量达 62621 吨。

图 14 黑德兰港发运给中国锂精矿量（吨）



资料来源：黑德兰港官网，华西证券研究所

图 15 黑德兰港发运给韩国锂精矿量（吨）



资料来源：黑德兰港官网，华西证券研究所

2. 投资建议

5 月我国碳酸锂进口量 9675.58 吨，同比增长 12.80%，环比增长 67.90%，进口量较 4 月大幅改善。主要系上海港进口量环比 4 月份增长 170%至 3993 吨，增幅明显，另外有合计 4380 万吨碳酸锂选择从福建省和四川省入关，如此大量在此前并未出现过，我们判断主要系长三角疫情影响上海 4 月份进口量，企业由于原材料需求迫切性选择其余港口入关。5 月份智利出口给中国的碳酸锂量为 2.01 万吨，环比增长 65.29%，出口给中国的碳酸锂均价为 63693.57 美元/吨，环比增长 18.43%，同比增长 1112%，呈现快速上涨态势，进口价差进一步缩小，国内整体成本进一步抬升。进入下半年，随着疫情影响的消退，新能源产业链均有意愿赶工，弥补 3-5 月份因疫情而导致的产

量损失。下游排产加速将提升锂盐消耗量，带动锂盐价格回升，不排除在 2022Q4/2023Q1 旺季备货季促使锂盐价格再创新高。建议大家关注上下游一体化企业，推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】；甘孜州 134 号脉在采的【融捷股份】；受益标的包括近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；格林布什矿山未来 5 年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

3.风险提示

- 1) 锂精矿开发进度不及预期；
- 2) 锂盐供需明显改善，锂盐价格快速回落
- 3) 澳洲锂精矿供应产能快速扩张。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。