

锂行业跟踪: 新能源车需求稳步增长, Q4供给可关注非洲

陈先龙 (有色金属行业首席分析师)

SAC 号码: S0850522120002

甘嘉尧 (有色金属高级分析师)

SAC 号码: S0850520010002

联系人: 张恒浩、梁琳

2023年10月26日

- **重点数据：**根据Wind，截至2023年10月16日，碳酸锂价格为17.35万元/吨，月环比下跌6%，GFEX碳酸锂期货指数为16.89万元/吨，月环比下跌1%；锂矿指数月环比上涨1%。进出口方面，根据智利海关，2023年9月，智利锂产品出口量为1.37万吨，中国占比66%，出口均价为2.62万美元/吨。
- **Q4供给端应关注非洲。**2023年9月以来，全球锂供应端偶有波澜。根据Leo Lithium、Premier、MinRes、赣锋锂业项目进展公告，Zulu项目恢复运营，马里政府叫停Goulamina项目DSO业务；MinRes与Alita（全资拥有Bald Hill锂矿）的契约管理人签订实施协议，后续或将收购Bald Hill锂矿。我们认为，非洲新建锂资源项目多，扰动因素也多，2023Q4，锂资源供给端应主要关注非洲。
- **国内新能源车产销稳步增长，欧美市场有望成为新增长极。**根据Wind、美国汽车创新联盟，2023年9月，中国新能源车销量为90.4万辆，环比+7%，渗透率达到31.6%；美国新能源车销量为12.7万辆，渗透率达到9.9%。欧美新能源车有望进入高速发展期，带动锂需求再上台阶。
- **投资建议：**建议关注资源自给率高、具有成长性的锂行业公司。
- **风险提示：**经济复苏不及预期，新能源车、地产需求不及预期；主要经济体货币政策收紧过度；国际地缘政治风险等。

表：锂行业重点数据

日期	类型	数值	单位	月环比	日期	类型	数值	单位	月环比
2023-10-16	国内电池级碳酸锂现价	17.40	万元/吨	-6%	2023-9	中国碳酸锂净进口量	1.31	万吨	32%
2023-10-16	GFEX碳酸锂期货指数	15.20	万元/吨	-3%	2023-9	中国氢氧化锂净出口量	1.10	万吨	1%
2023-10-16	Wind锂矿指数	4592	-	2%	2023-9	中国锂精矿进口量	49.97	万吨	119%
2023-10-16	中国到岸锂辉石精矿价格	2230	美元/吨	-3%	2023-9	智利锂盐出口量	1.37	万吨	-33%
2023-9	中国碳酸锂进口价	22.88	万元/吨	-9%	2023-9	中国动力电池装车量	36.40	GWh	4%
2023-9	中国氢氧化锂出口价	32.31	万元/吨	-6%	2023-9	中国储能电池销量	11.40	GWh	15%
2023-9	智利锂盐出口价	2.62	万美元/吨	-13%	2023-9	中国新能源车销量	90.40	万辆	7%
2023-9	韩国碳酸锂进口价	3.26	万美元/吨	-31%	2023-9	中国新能源车渗透率	31.6%	-	-1.1pct
2023-8	日本碳酸锂进口价	4.10	万美元/吨	-34%	2023-9	欧洲电动车注册量	27.93	万辆	6%
2023-9	中国碳酸锂产量	4.17	万吨	-7%	2023-9	欧洲电动车渗透率	23.9%	注册量口径	-5.3pct
2023-9	中国氢氧化锂产量	2.40	万吨	-5%	2023-9	美国新能源车销量	13.22	万辆	4%
2023-9	中国碳酸锂库存	4.86	万吨	-12%	2023-9	美国新能源车渗透率	9.9%	-	0.4pct

资料来源：Wind，亚洲金属网，SMM，ACEA，日本、韩国、智利海关，美国汽车创新联盟，海通证券研究所

1. 价格与市场走势
2. 锂行业上下游产销
3. 进出口
4. 重点事件
5. 风险提示

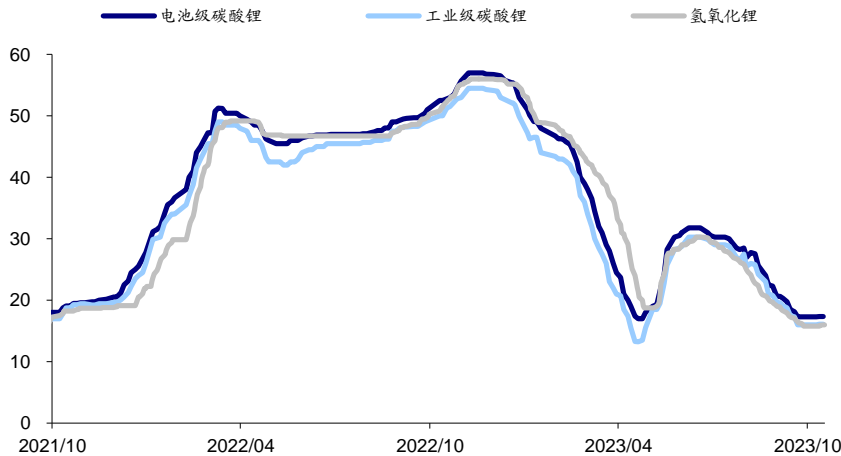
碳酸锂现价17.35万元/吨，月环比下跌6%



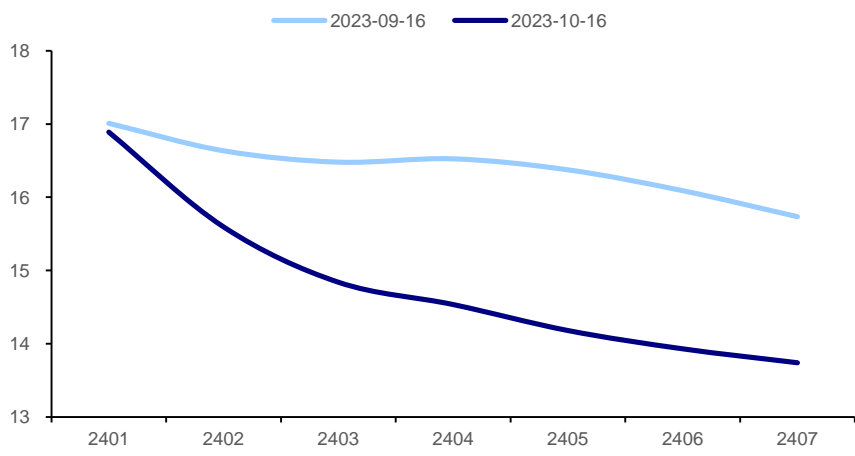
表：各类锂产品和指数价格/收盘价及月涨跌幅（截至2023.10.16）

品种	单位	价格/收盘价	月涨跌幅	品种	单位	价格/收盘价	月涨跌幅
电池级碳酸锂	万元/吨	17.35	-6%	氯化锂	万元/吨	16.40	-16%
工业级碳酸锂	万元/吨	16.10	-8%	六氟磷酸锂	万元/吨	9.45	-13%
氢氧化锂	万元/吨	16.01	-7%	磷酸铁锂	万元/吨	6.38	-7%
GFEX碳酸锂指数	万元/吨	16.89	-1%	NCM811	万元/吨	20.85	-4%
锂辉石精矿	美元/吨	2230	-13%	钴酸锂	万元/吨	22.85	-7%
金属锂	万元/吨	134	-12%	锰酸锂	万元/吨	5.60	1%

图：碳酸锂和氢氧化锂价格（万元/吨）



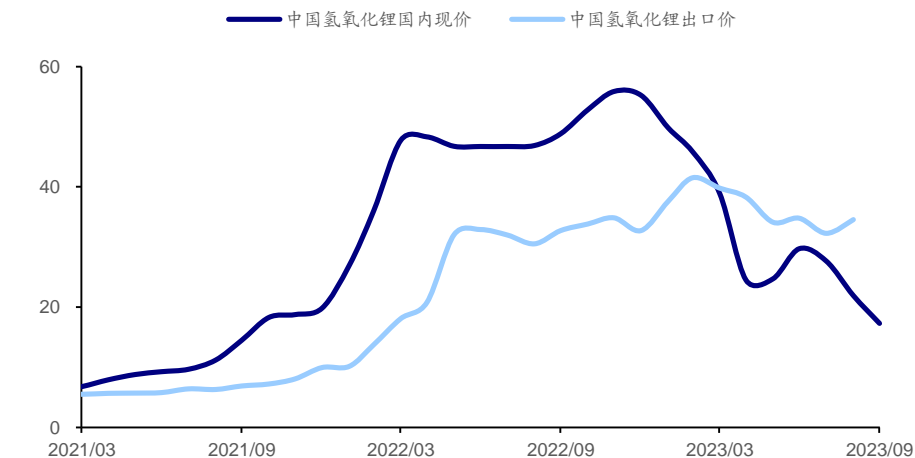
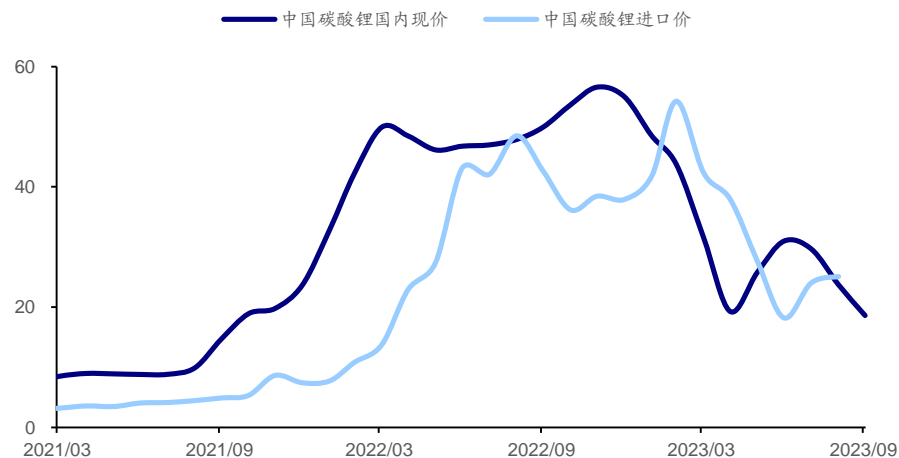
图：广期所碳酸锂期货期限结构（万元/吨）



资料来源：Wind，亚洲金属网，海通证券研究所

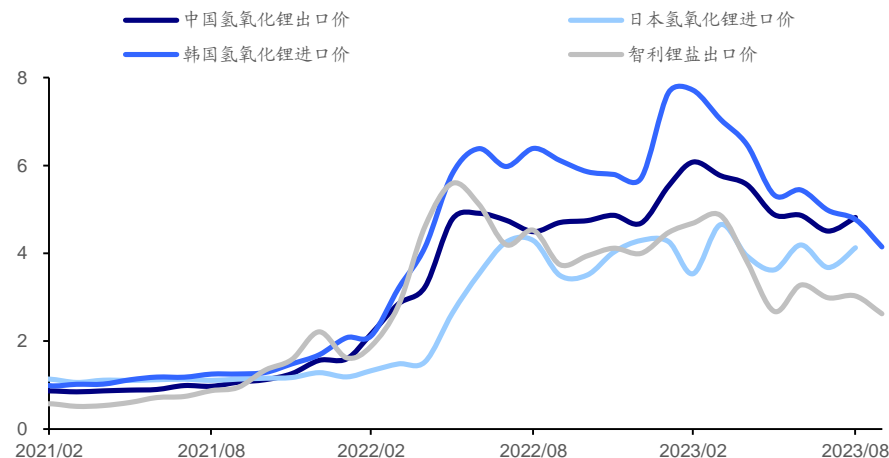
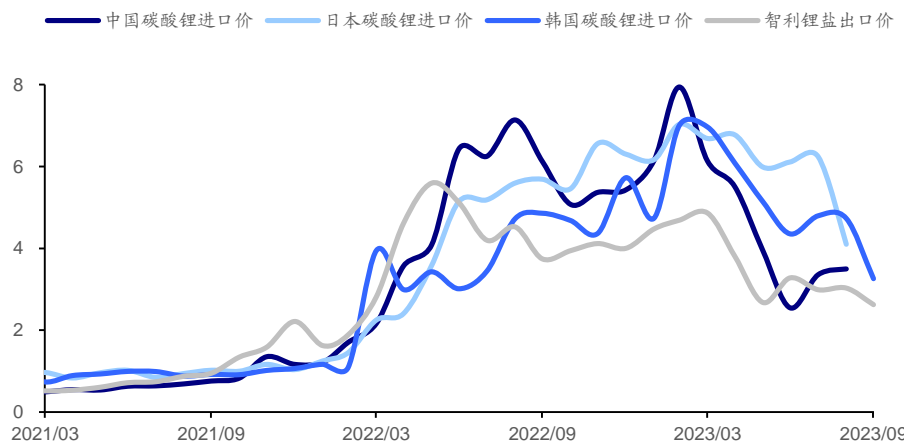
23/09智利锂盐出口均价跌至2.62万美元/吨

图：中国碳酸锂国内与进口价格对比（万元/吨） 图：中国氢氧化锂国内与进口价格对比（万元/吨）



图：中日韩智进出口价格对比（万美元/吨）

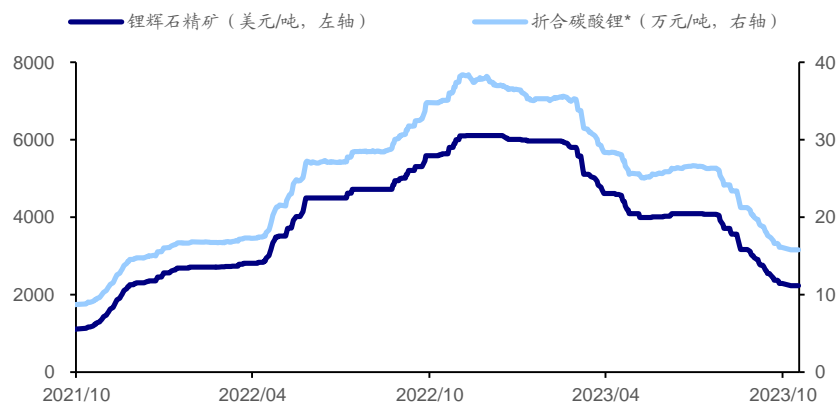
图：中日韩智进出口价格对比（万美元/吨）



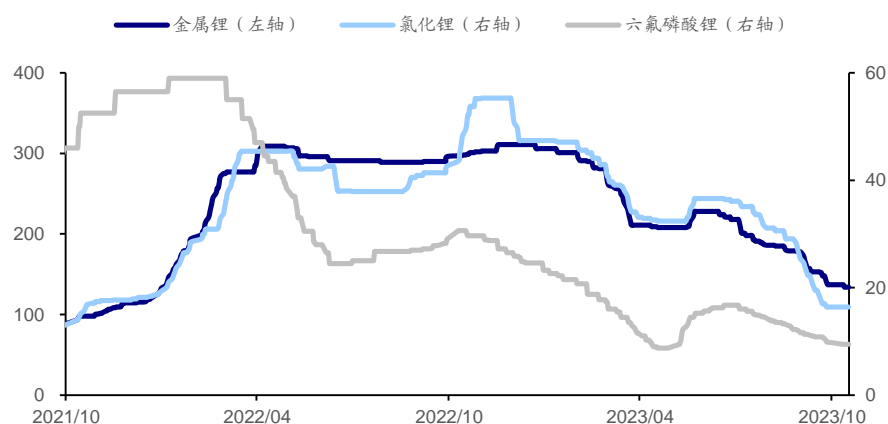
锂辉石精矿现价2230美元/吨，折合碳酸锂*15.8万元/吨



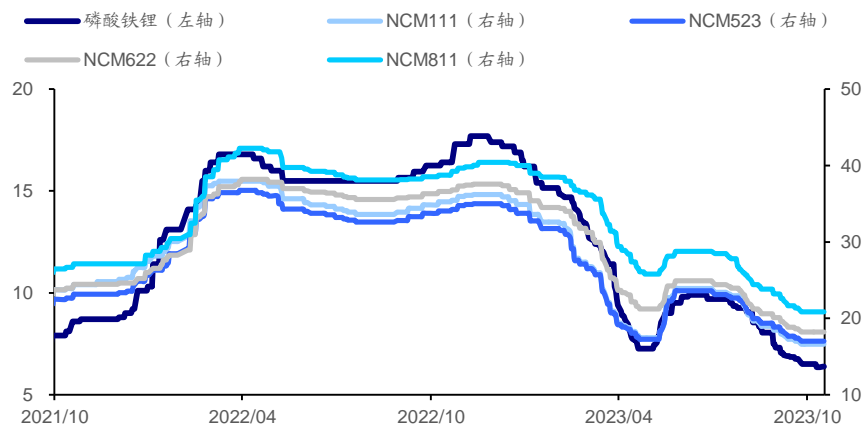
图：锂辉石精矿价格



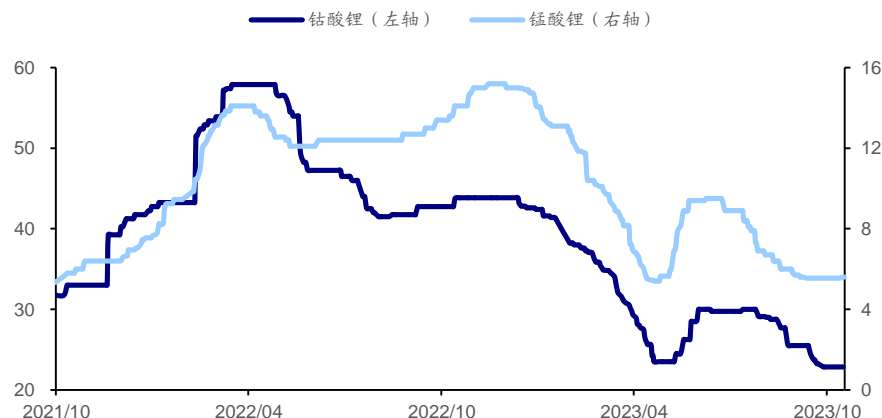
图：金属锂、氯化锂和六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



图：磷酸铁锂与三元正极材料价格 (万元/吨)



图：钴酸锂与锰酸锂正极材料价格 (万元/吨)

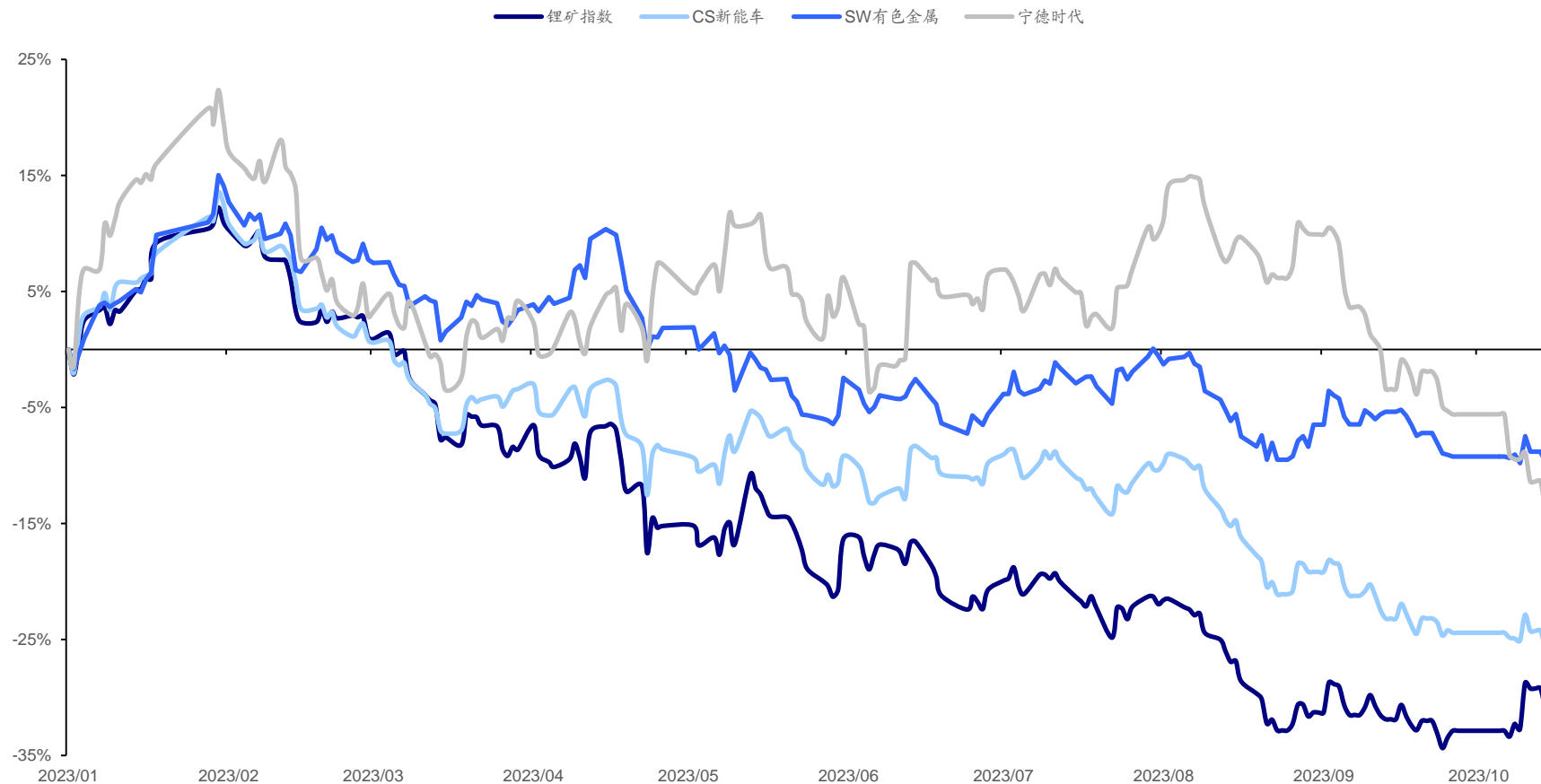


资料来源：Wind，亚洲金属网，海通证券研究所测算

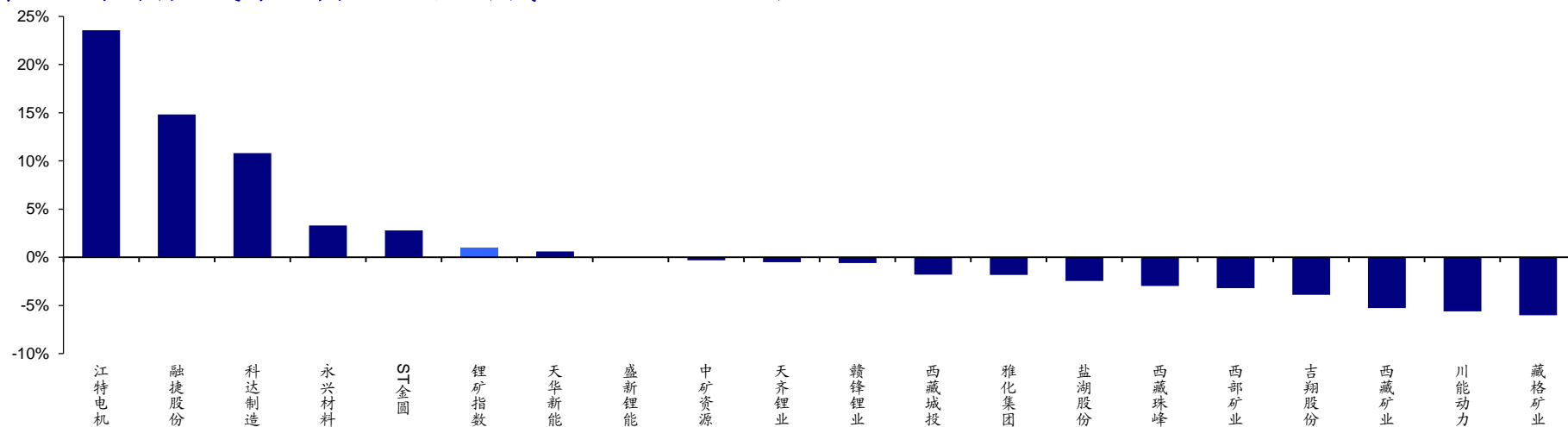
*按8吨锂辉石精矿制成1吨碳酸锂（冶炼加工费3万元/吨碳酸锂）和当期美元兑人民币汇率来折算

锂矿指数月环比上涨1%

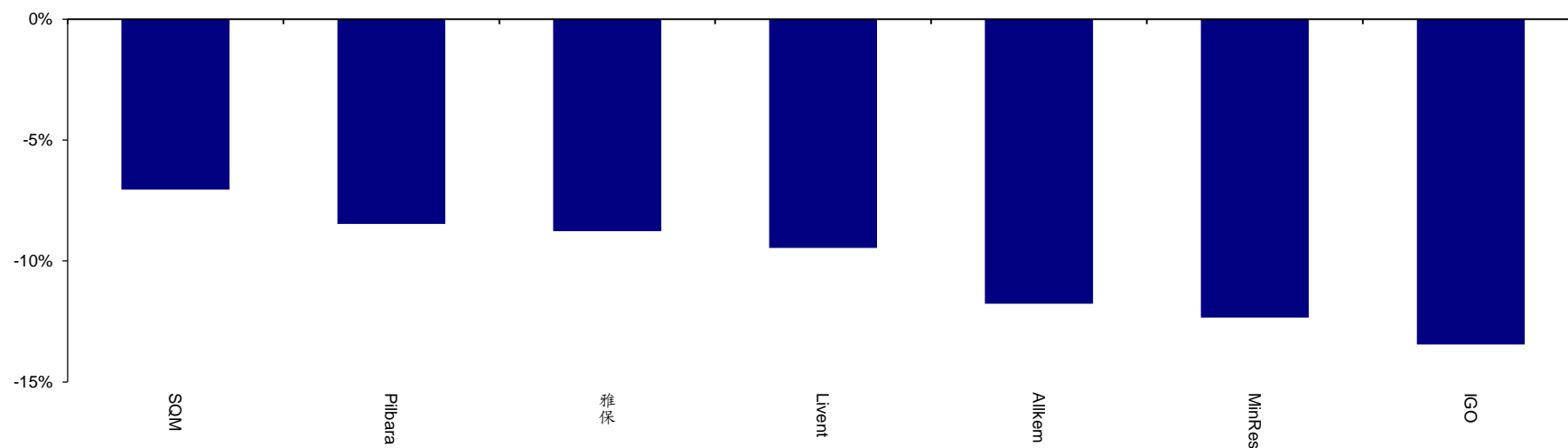
图：23年初以来锂矿指数与其他指数、股票涨跌幅（截至2023.10.16）



图：锂矿指数成分股月涨跌幅（截至2023.10.16）



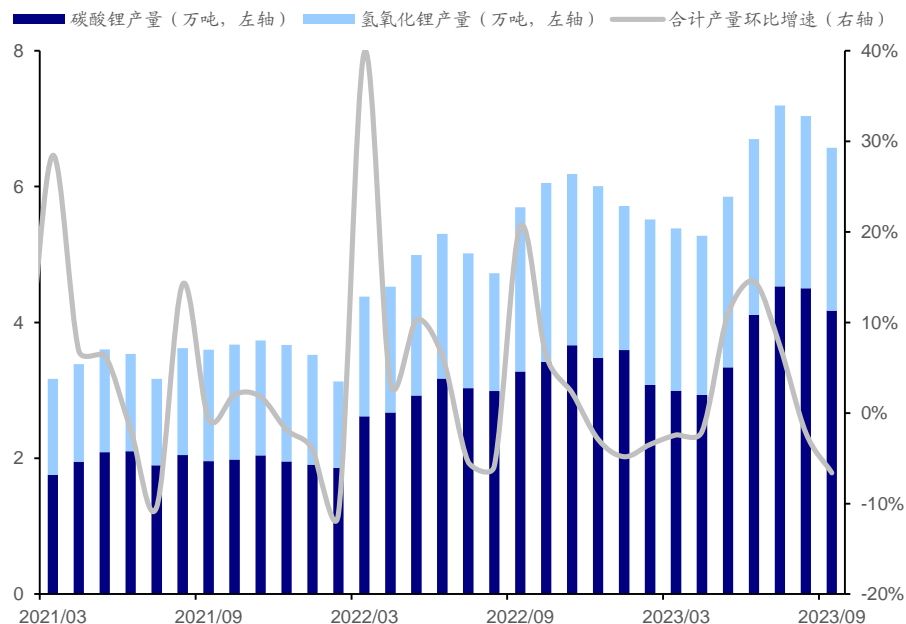
图：海外锂矿龙头公司月涨跌幅（截至2023.10.16）



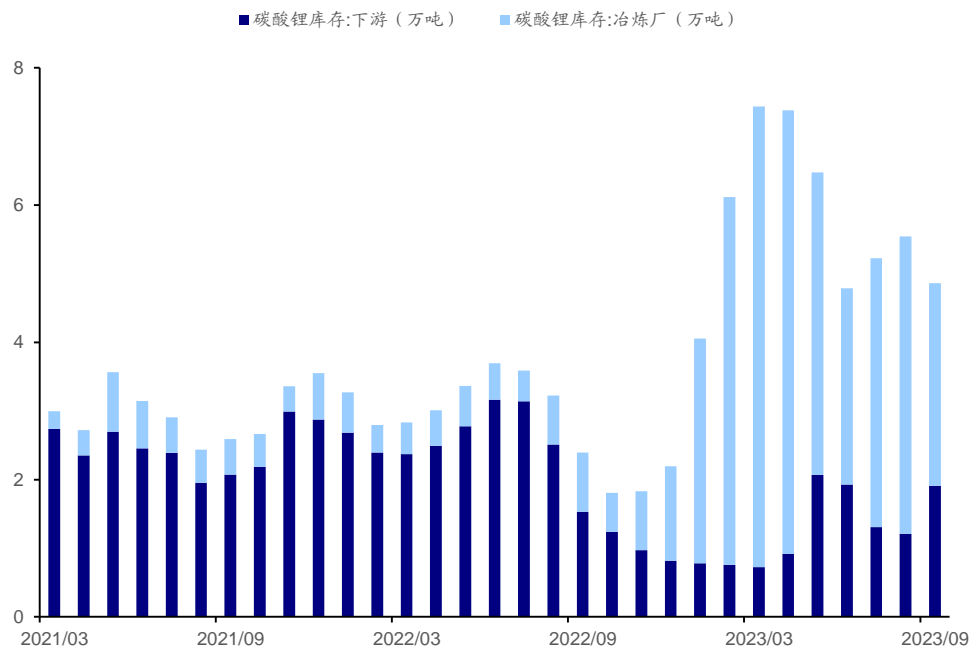
资料来源：Wind，海通证券研究所

1. 价格与市场走势
2. 锂行业上下游产销
3. 进出口
4. 重点事件
5. 风险提示

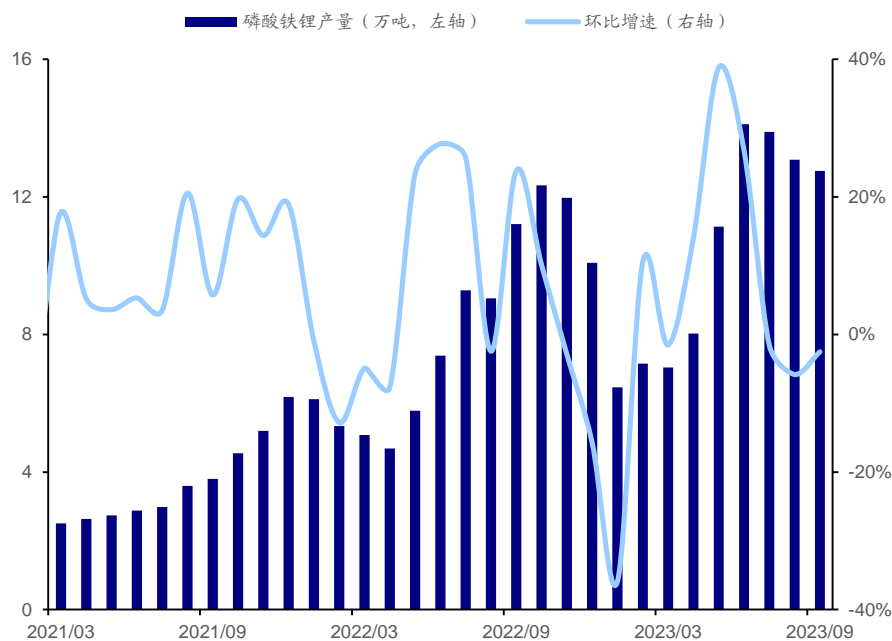
图：中国锂盐产量及增速



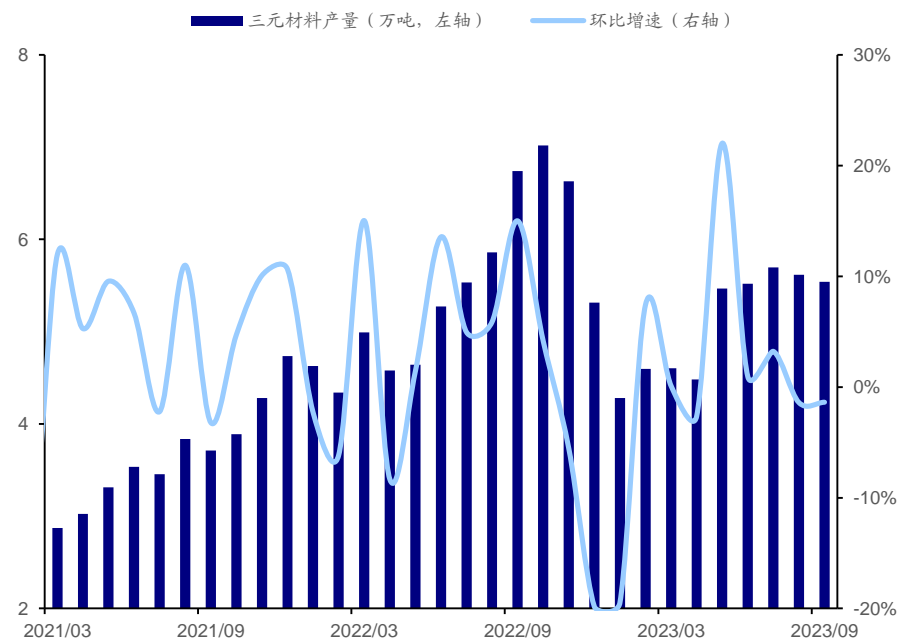
图：中国碳酸锂库存



图：中国磷酸铁锂产量

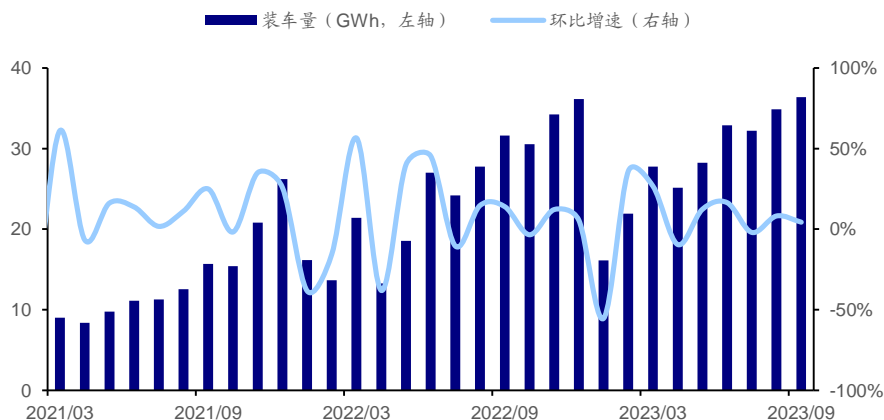


图：中国三元材料产量

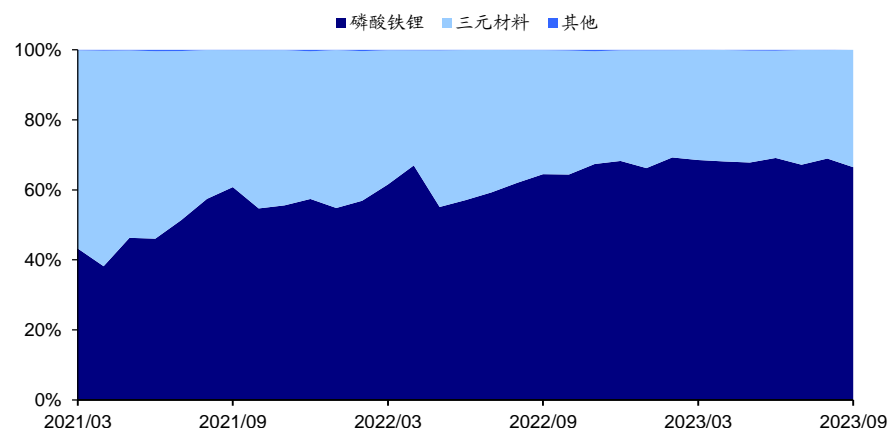


动力电池：23/09装车量36.40GWh，环比+4%

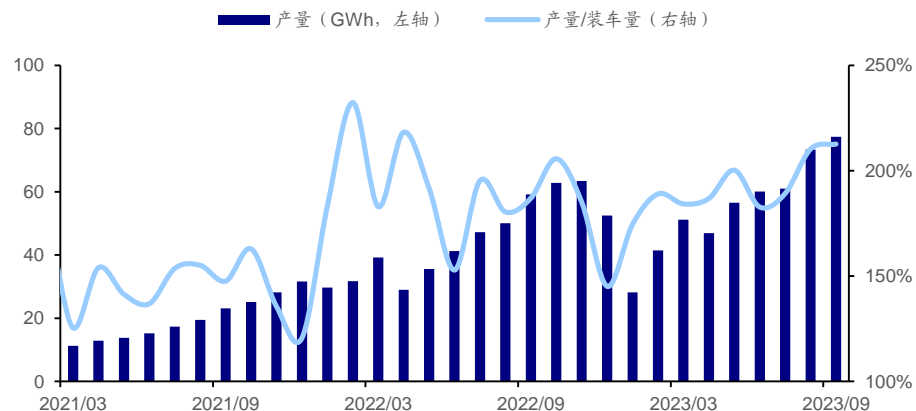
图：中国动力电池装车量



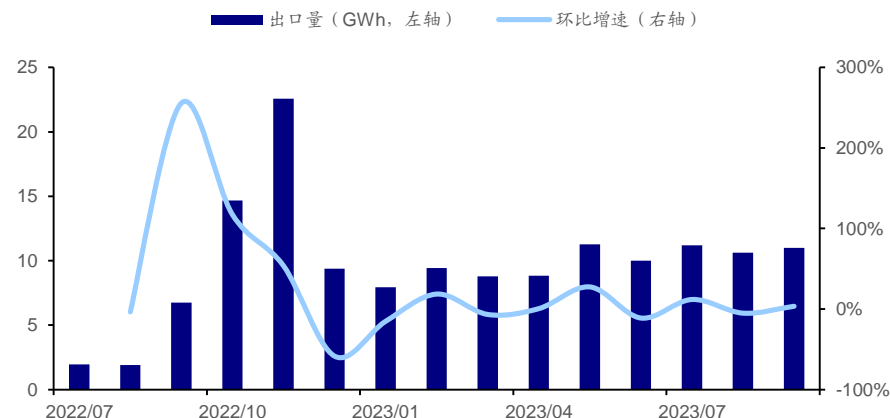
图：中国动力电池装车量结构



图：中国动力电池产量及与装车量之比



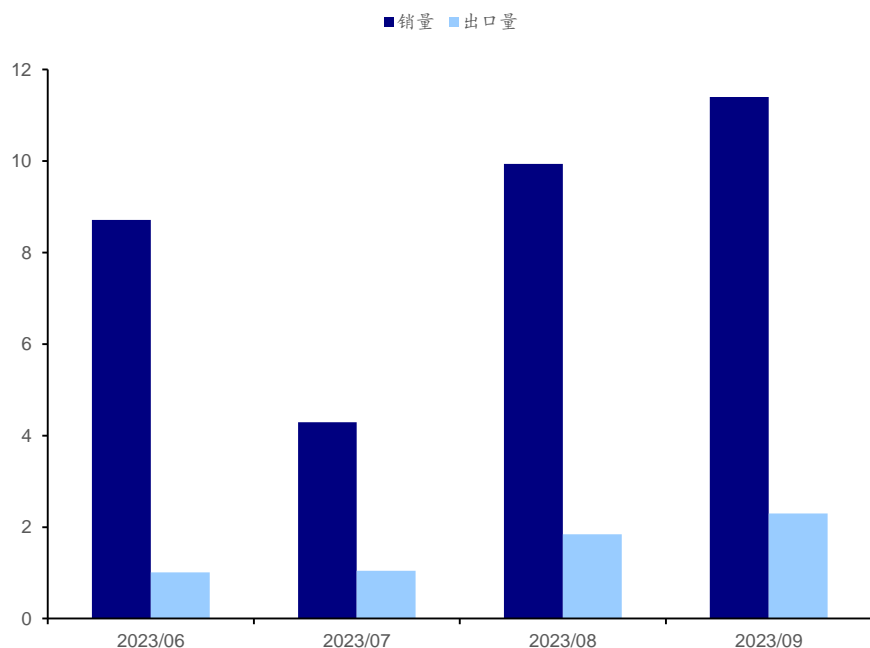
图：中国动力电池出口量



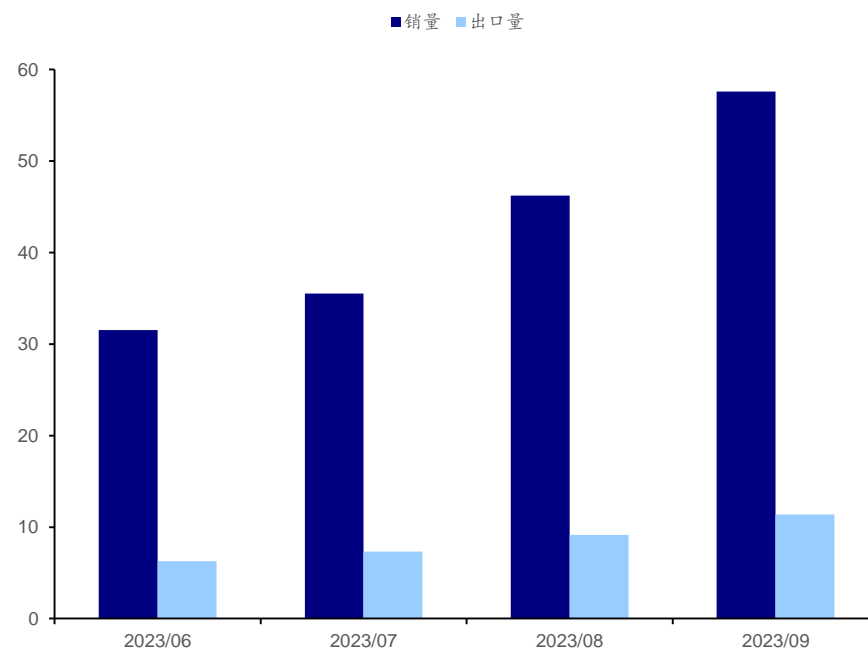
储能电池：23/09销量11.4GWh，出口2.3GWh



图：中国储能电池销量与出口量（当月值，GWh）

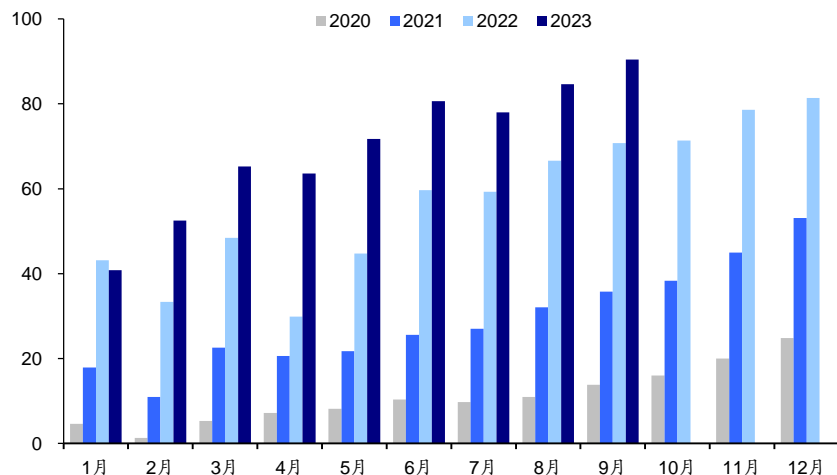


图：中国储能电池销量与出口量（累计值，GWh）

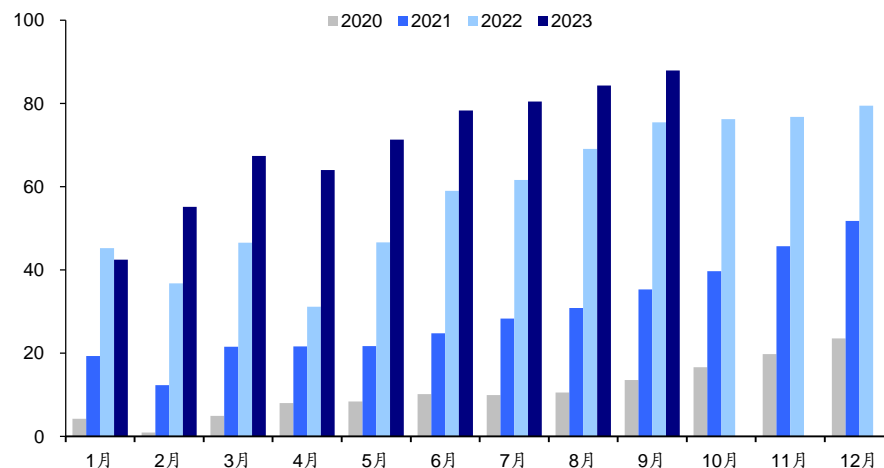


中国新能源车：23/09销量为90.4万辆，环比+7%

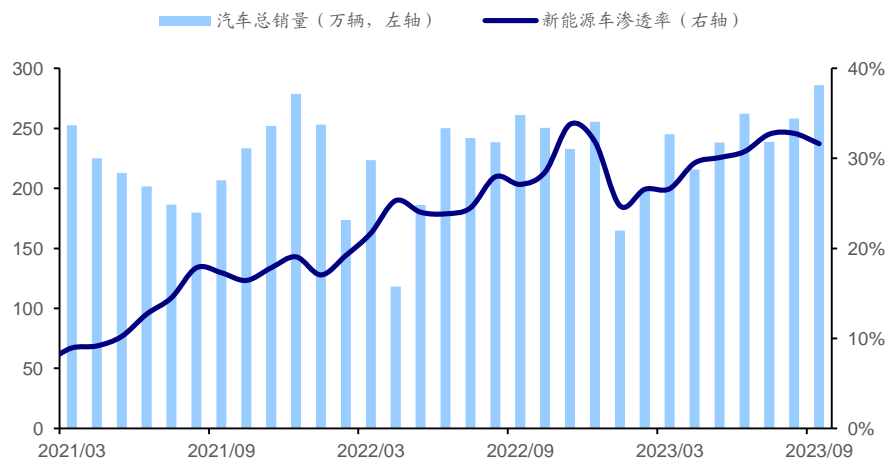
图：中国新能源车销量（万辆）



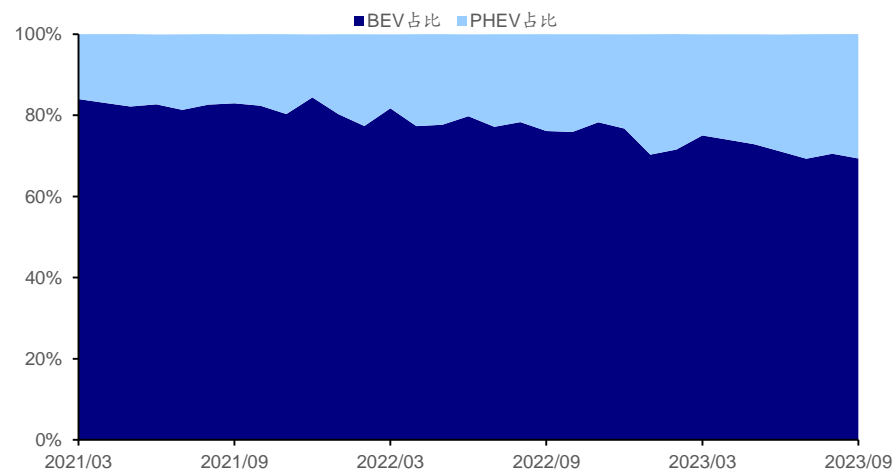
图：中国新能源车产量（万辆）



图：中国汽车销量及新能源车渗透率



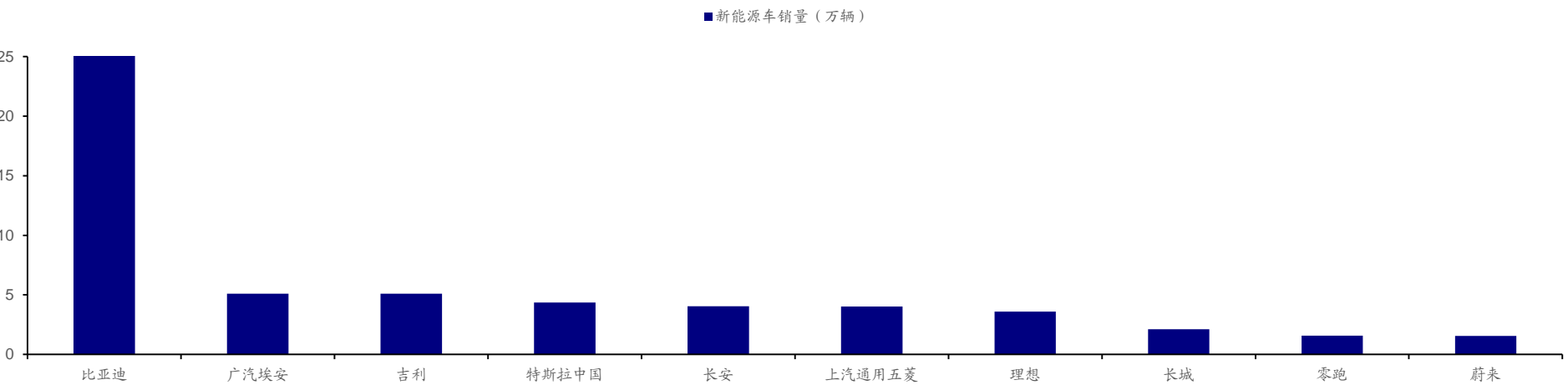
图：中国新能源车销量结构



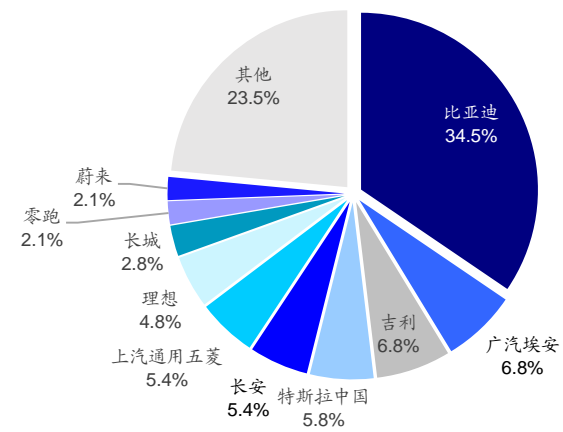
23/09比亚迪新能源车零售销量为25.77万辆，市占率34.5%



图：2023年9月中国新能源车零售销量TOP10



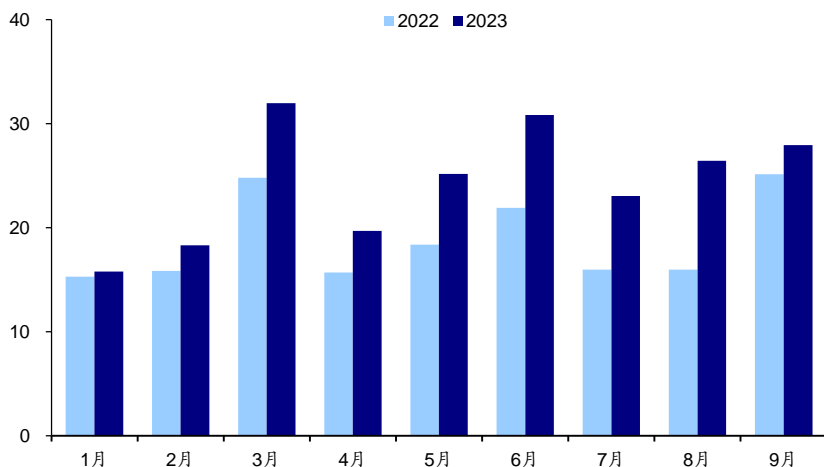
图：2023年9月中国新能源车市场份额占比



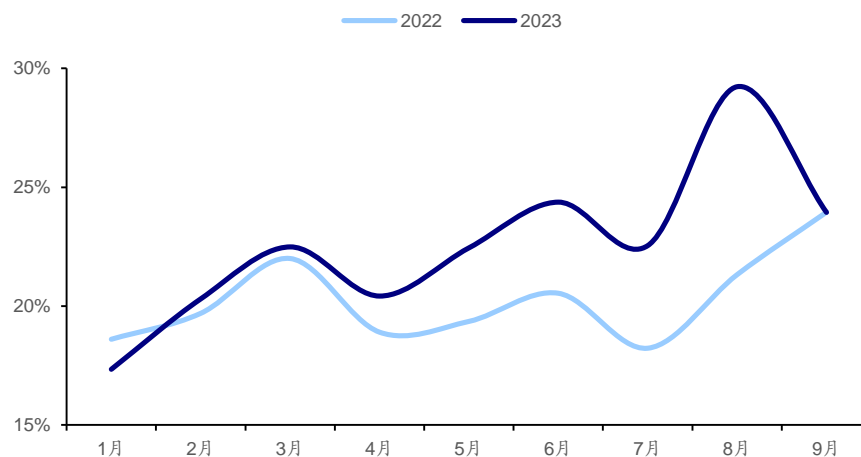
资料来源：乘联会公众号，海通证券研究所

23/09美国电动车渗透率为9.9%，环比+0.4pct

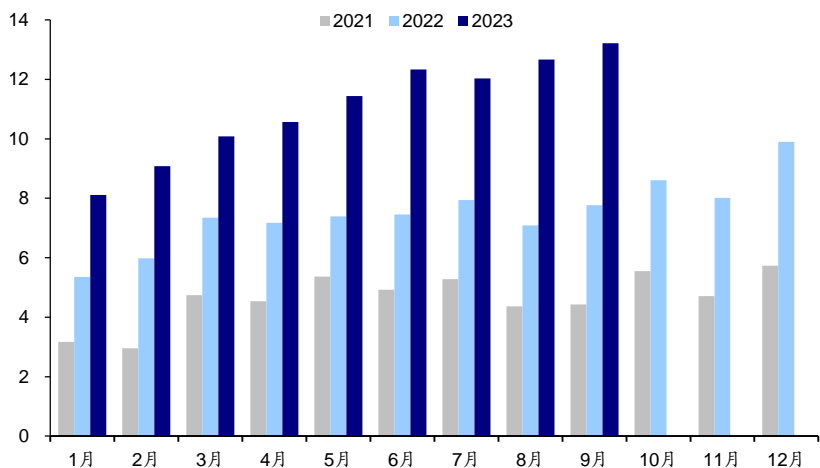
图：欧洲电动乘用车注册量（万辆）



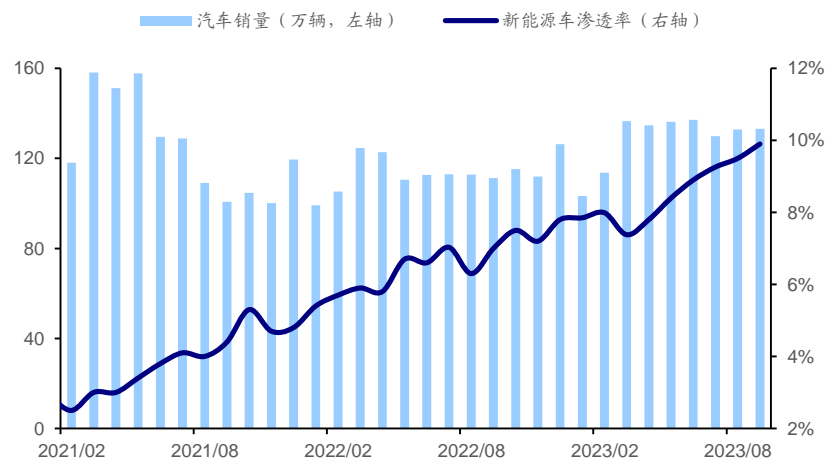
图：欧洲电动车渗透率（注册量口径）



图：美国新能源车销量（万辆）

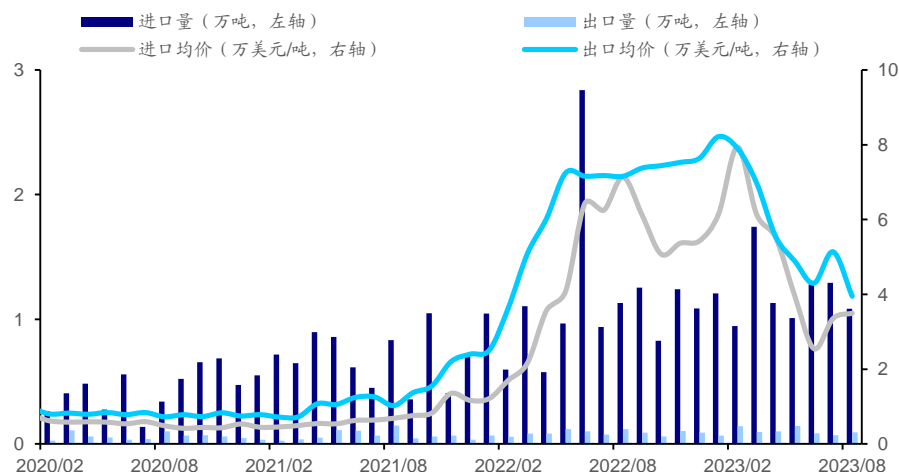


图：美国汽车销量及新能源车渗透率

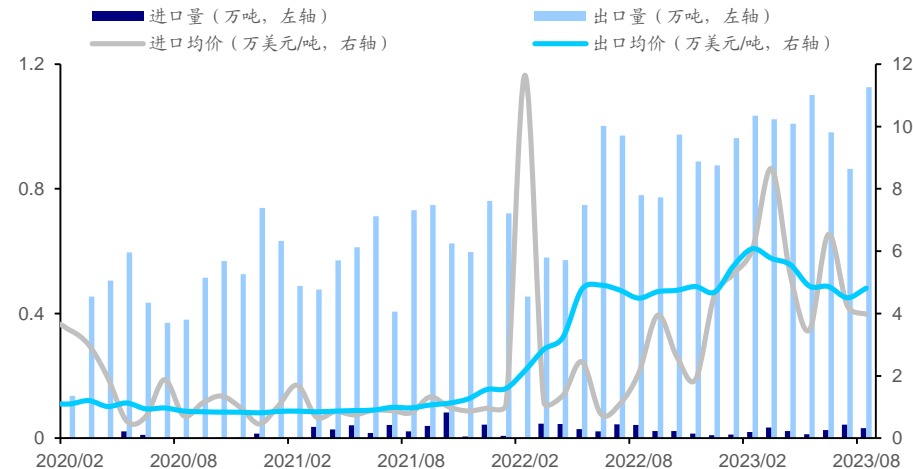


1. 价格与市场走势
2. 锂行业上下游产销
3. 进出口
4. 重点事件
5. 风险提示

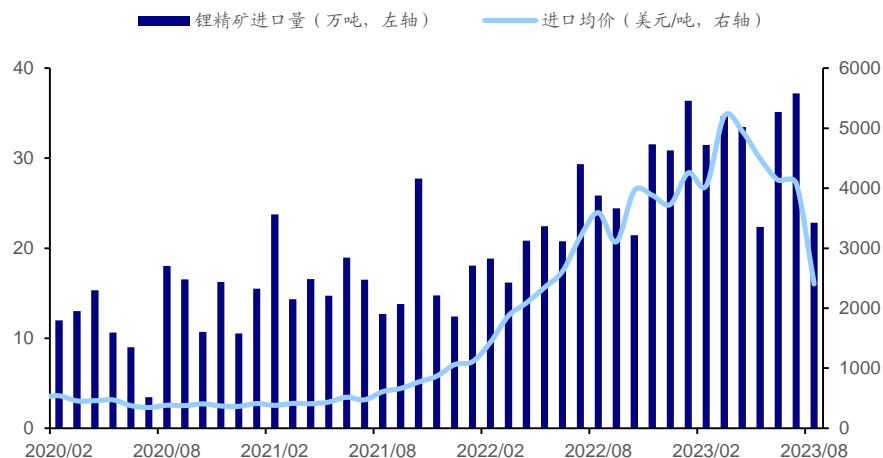
图：中国碳酸锂进出口量及价格



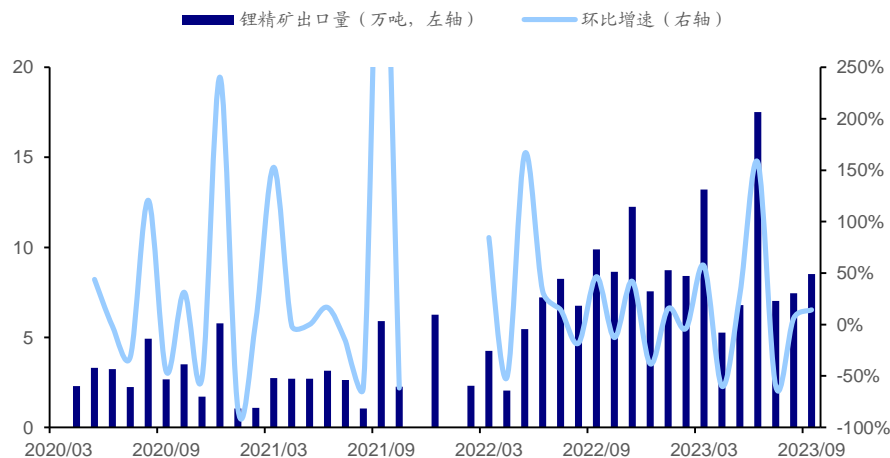
图：中国氢氧化锂进出口量及价格



图：中国锂精矿进口量及均价

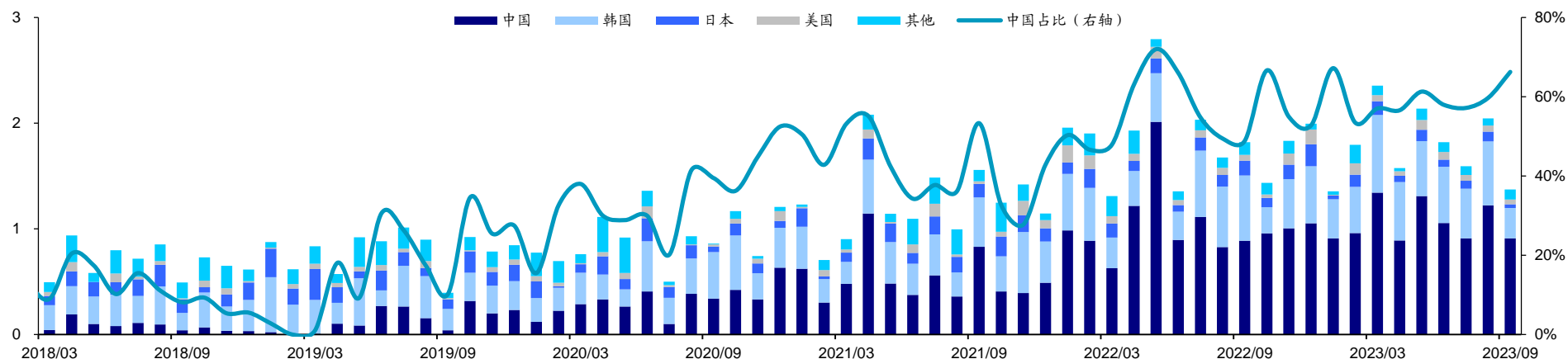


图：澳洲黑德兰港对中国锂精矿出口量

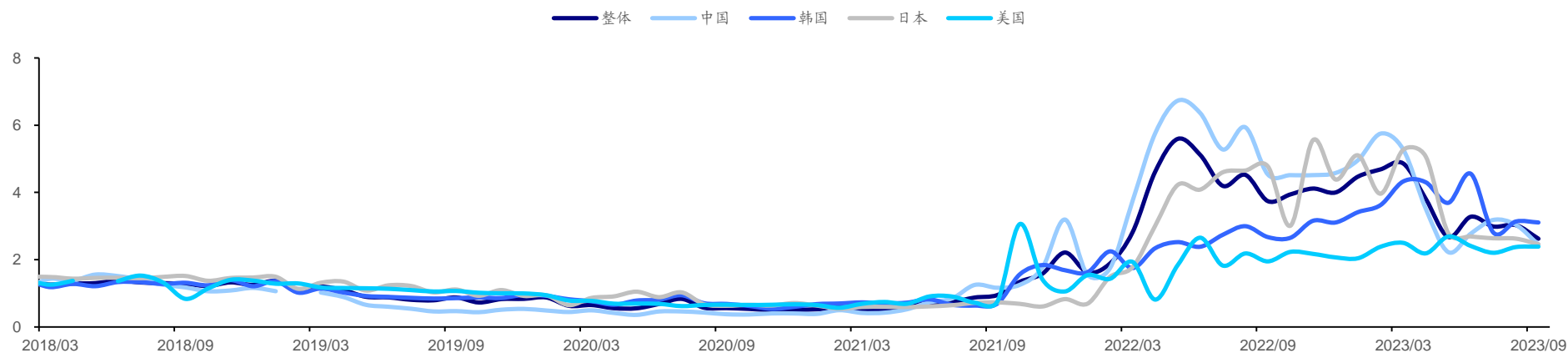


智利：23/09锂产品出口均价为2.62万美元/吨

图：智利锂产品出口量（万吨）



图：智利锂产品出口均价（万美元/吨）

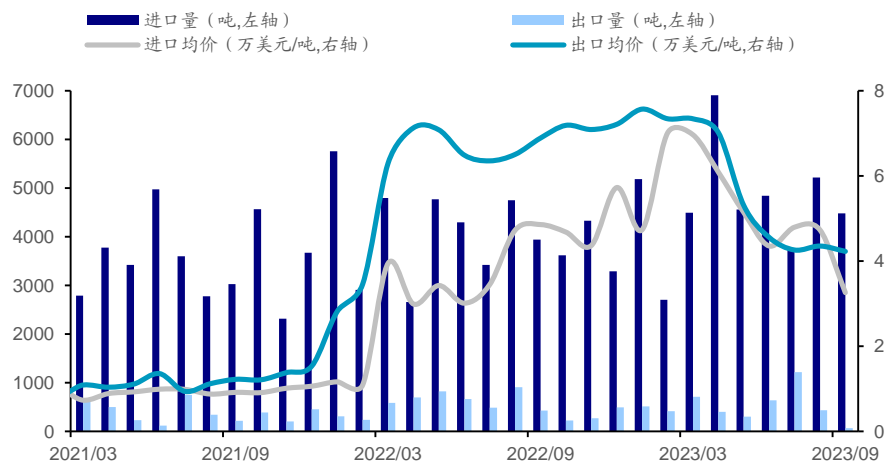


资料来源：智利海关，海通证券研究所

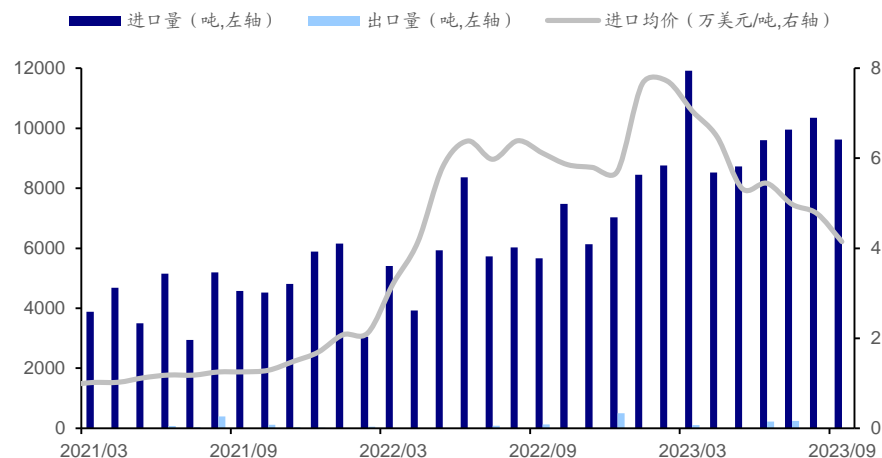
日韩: 23/09韩国碳酸锂进口均价为3.26万美元/吨



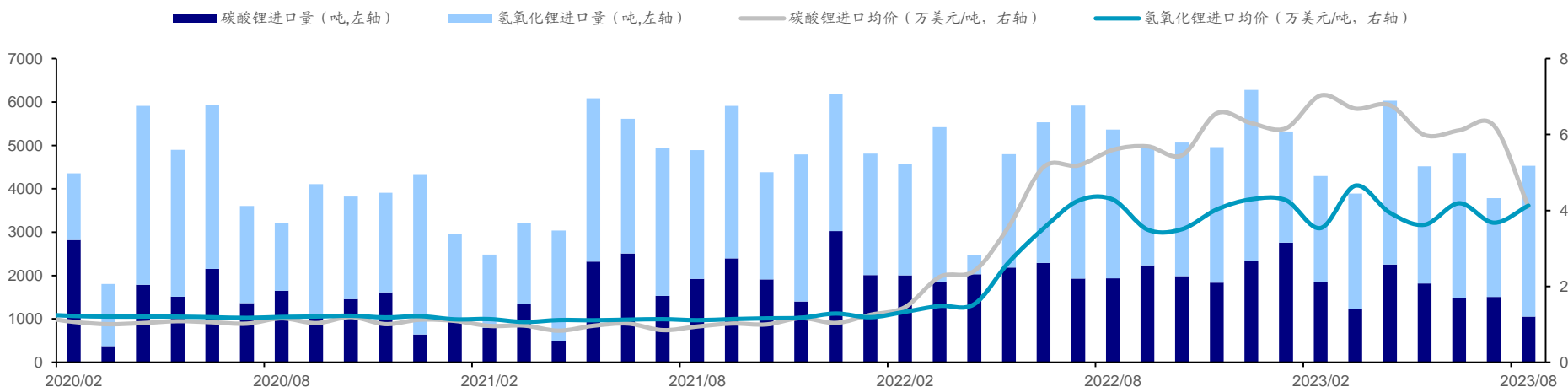
图：韩国碳酸锂进出口量及均价



图：韩国氢氧化锂进出口量及均价



图：日本锂盐进口量及均价



1. 价格与市场走势
2. 锂行业上下游产销
3. 进出口
4. 重点事件
5. 风险提示

Sigma Lithium 2023年有望实现锂精矿产量13万吨



表：重要公司跟踪

公告日期	公司	主要内容
2023-10-15	雅保	撤回对Liontown Resources的收购要约，雅保称原因包括执行交易的复杂性。
2023-10-2	Sigma Lithium	Greentech工厂实现最高锂精矿日产量890吨，相当于32万吨/年；2023年有望实现锂精矿产量13万吨。
2023-9-29	Premier	Zulu锂矿工厂恢复运营。
2023-9-27	赣锋锂业	子公司蒙金矿业采矿许可证延续办理手续已完成，新的采矿许可证开采规模为60万吨/年，位于内蒙古锡林郭勒盟。
2023-9-12	雅保	获得美国国防部给予的9000万美元赠款，用于 Kings Mountain 锂矿项目，雅保预计该项目最早于 2026年底 投产。
2023-9-8	Core Lithium	1万吨锂辉石精矿 已经于达尔文港装运，预计9月末到达中国，供应 赣锋锂业 （长协）。
2023-9-6	赣锋锂业	由于马里政府矿业部要求，Goulamina项目的DSO业务暂停。公司表示该事项不会影响 锂精矿的投产预期（24Q2） 。
2023-9-4	Leo Lithium	股权安排：已经向马里政府提交材料以推进马里政府可免费拥有LMSA的10%项目股权。并且赣锋与Leo修改了原战略配售协议，改为赣锋增持对MLBV的股权至55%。上述事项完成后赣锋对Goulamina项目权益将变为49.5%。
2023-9-4	MinRes	与Alita的契约管理人（Deed Administrators）签订了实施协议（Implementation Agreement）。如果西澳大利亚州最高法院下令指定清算人， MinRes 将偿还Alita的担保债务并收购其在Bald Hill锂矿的权益 。（最高法院的申请结果目前尚不确定，不能保证交易能够进行）。

资料来源：Premier、赣锋锂业、Leo Lithium项目进展公告，Sigma Lithium、Core Lithium日常经营公告，雅保、MinRes收购兼并公告，雅保政策影响公告，赣锋锂业权证进展公告，海通证券研究所

1. 价格与市场走势
2. 锂行业上下游产销
3. 进出口
4. 重点事件
5. 风险提示

- ◆ **经济复苏不及预期，新能源车、地产需求不及预期。**若新能源车等下游行业需求不及预期，或将造成金属价格下行。
- ◆ **主要经济体货币政策收紧过度，**或将造成市场流动性短缺，抑制实体经济需求。
- ◆ **国际地缘政治风险。**随着国外愈发重视本土产业链建设和战略资源保护，中企在海外投资矿产资源或将面临外资审查趋严，当地政策不确定性提升等风险。

分析师声明

陈先龙 甘嘉尧

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

有色金属研究团队:

有色金属首席分析师

陈先龙

SAC执业证书编号: S0850522120002

电 话: 021-23219406

Email: cxl15082@haitong.com

联系人: 张恒浩

电 话: 021-23219383

Email: zh14696@haitong.com

联系人: 梁琳

电 话: 021-23219383

Email: ll15685@haitong.com

有色金属高级分析师

甘嘉尧

SAC执业证书编号: S0850520010002

电 话: 021-23154394

Email: gjy11909@haitong.com

投资评级说明

	类 别	评 级	说 明
<p>1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅;</p> <p>2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险, 投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考, 不构成投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下, 海通证券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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络海通证券研究所并获得许可, 并需注明出处为海通证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 海通证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。