

锂板块底部区间跟踪

——近况更新

行业评级：看好

2024年3月18日

分析师	施毅
邮箱	shiyi@stocke.com.cn
证书编号	S1230522100002

1、锂价：

- 国内外锂价小幅回升。

2、矿端：

- 2月样本锂辉石及云母矿山总产量7334吨LCE，同比下降7%，其中锂辉石矿山减量明显，同比下降超1000吨。

3、锂盐端：

- 国内碳酸锂最新周度产量8945吨，连续3周抬升，已逐步从春节影响中恢复至正常水平。
- 预计3月国内碳酸锂产量 4.24万吨，同增42%，氢氧化锂产量2.72万吨，同增14%。

4、产业库存：

- 2月春节因素，国内冶炼厂及下游库存小幅累库。

5、储能招标：

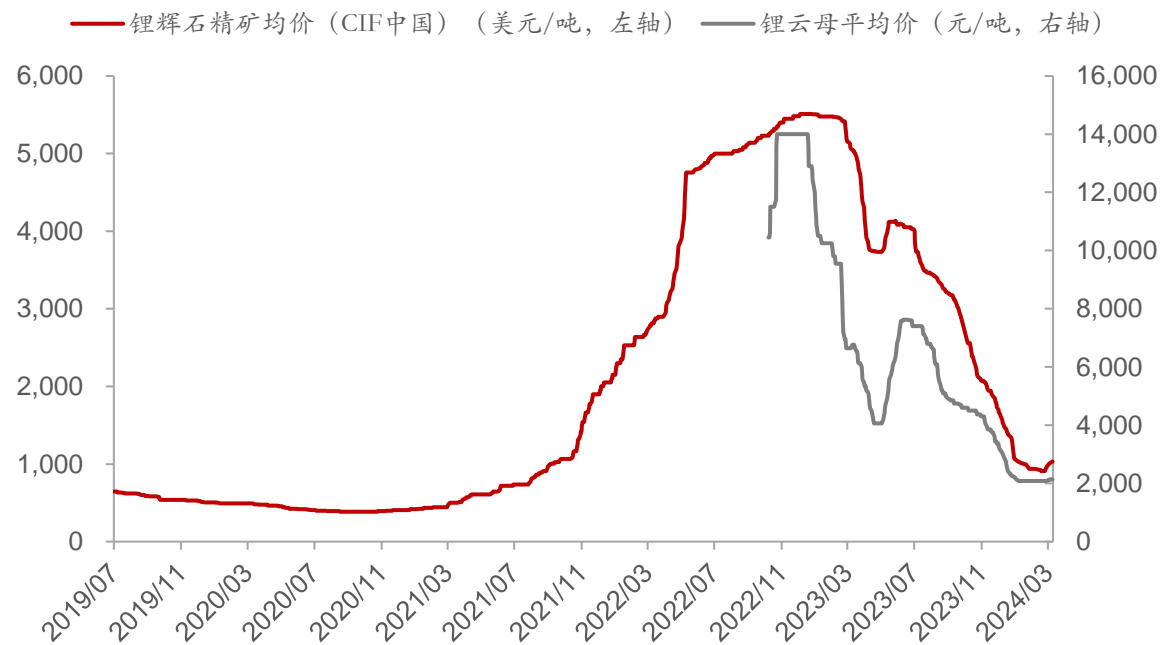
- 根据SMM统计，2月国内储能系统中标2.35GWh，同增173%；储能EPC中标5.85GWh，同增59%；储能中标总规模8.43GWh，同增86%。

6、新能源车销量：

- 2024年全球主要新能源车消费国，1月销量同增65.4%达90.0万辆。

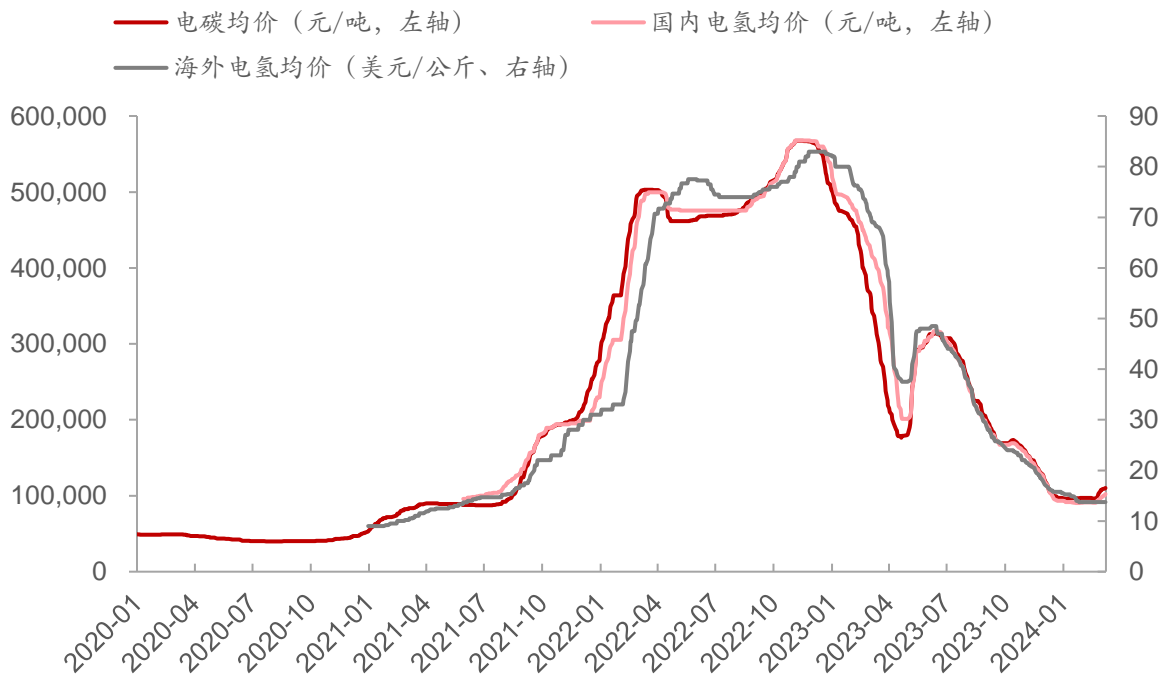
截至3月15日，SMM锂辉石精矿CIF均价1045美元/吨，环涨30美元/吨；锂云母精矿均价2135美元/吨，环比持平。电池级碳酸锂报价11.23万元/吨，环涨3350元/吨；电池级氢氧化锂报价10.39万元/吨，环涨4250元/吨；海外电池级氢氧化锂报价13.83美元/公斤，环增0.08美元/公斤。

图：SMM锂辉石、锂云母价格



资料来源：SMM，浙商证券研究所

图：SMM电碳、电氢价格

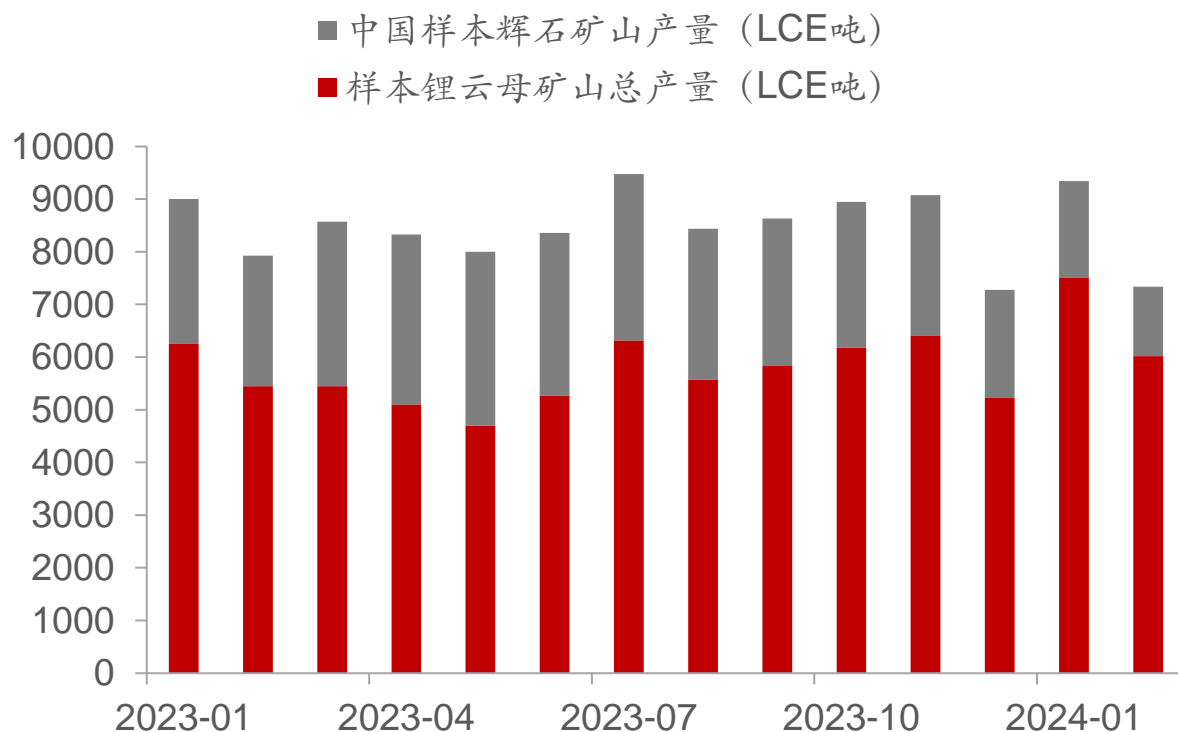


资料来源：SMM，浙商证券研究所

根据SMM统计，国内2月样本锂辉石及云母矿山总产量7334吨LCE，同比下降7%，其中锂辉石矿山减量明显，同比下降超1100吨。

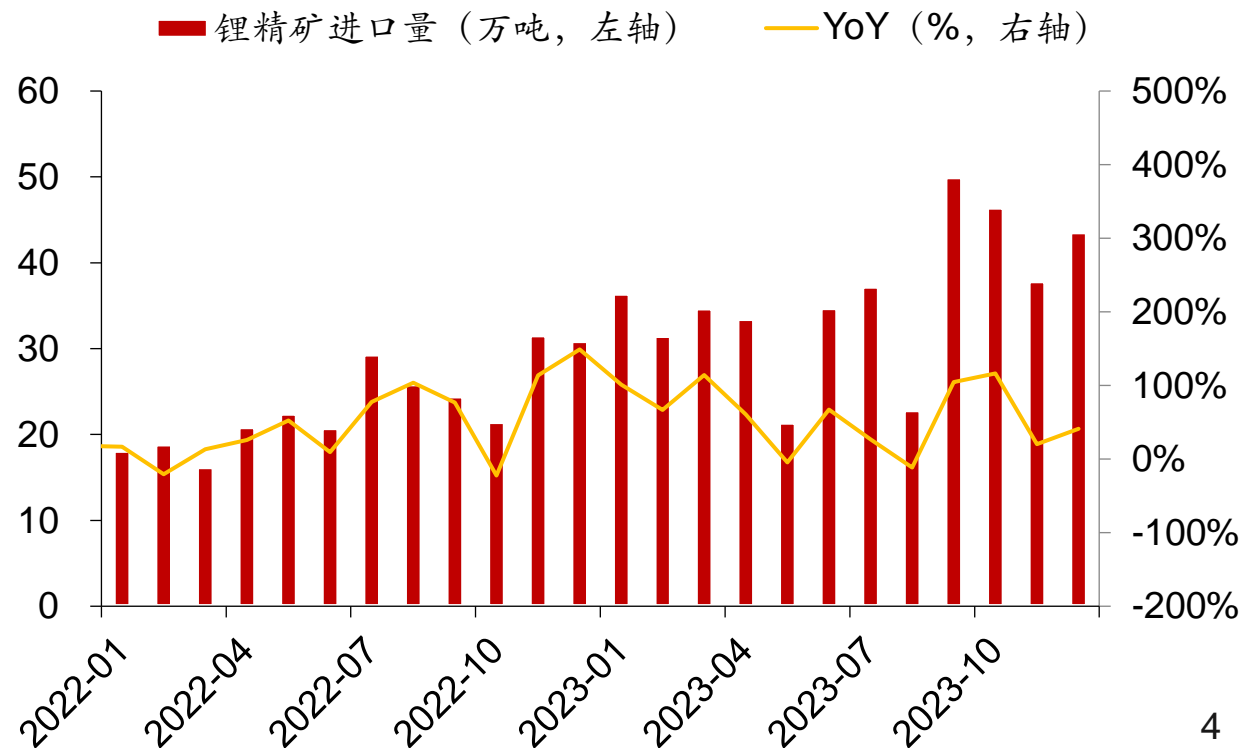
23年12月，中国锂精矿进口量43.6万吨，同增41%，累计进口约430万吨，同增53%

图：锂辉石、锂云母产量



资料来源：SMM，浙商证券研究所

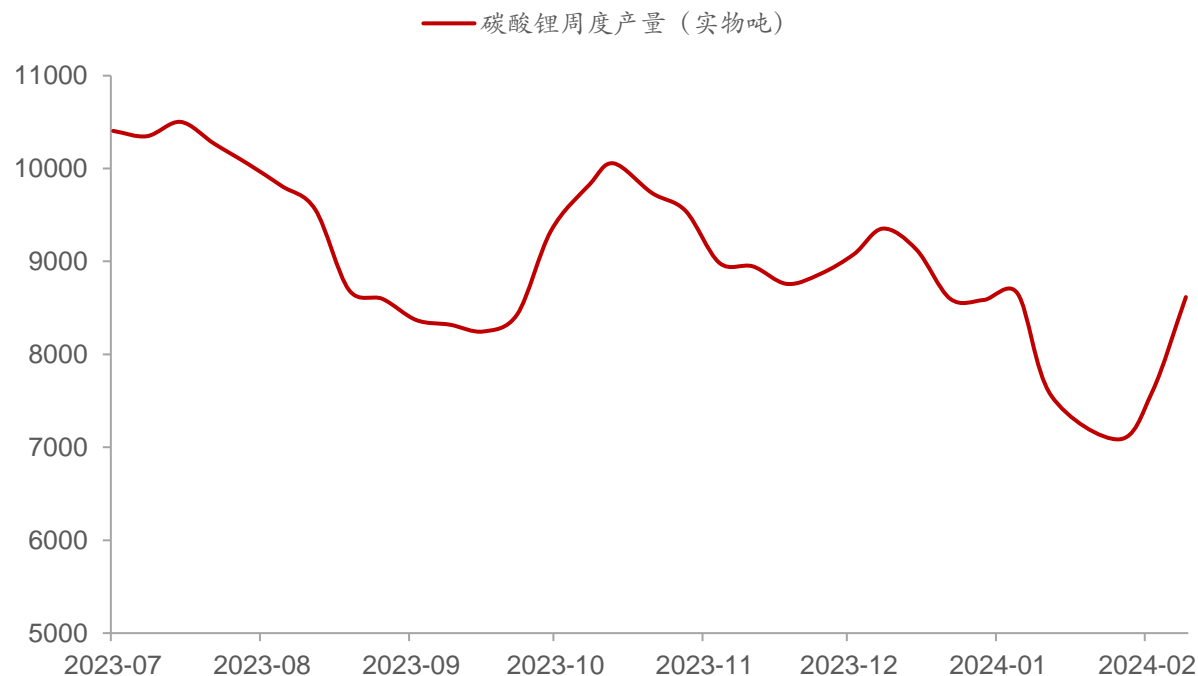
图：锂精矿进口量



资料来源：SMM，浙商证券研究所

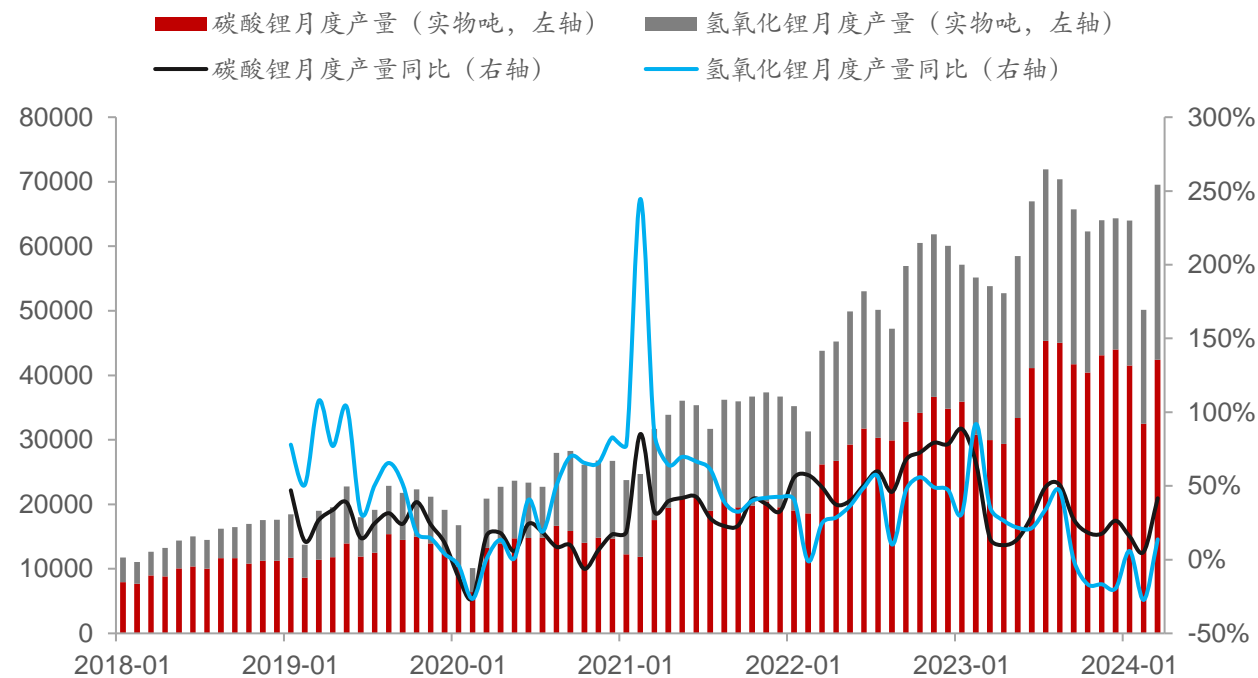
根据SMM统计，国内碳酸锂最新周度产量8945吨，连续3周抬升，已逐步从春节影响中恢复至正常水平。SMM预计3月国内碳酸锂产量 4.24万吨，同增42%，氢氧化锂产量2.72万吨，同增14%。

图：中国碳酸锂周度产量



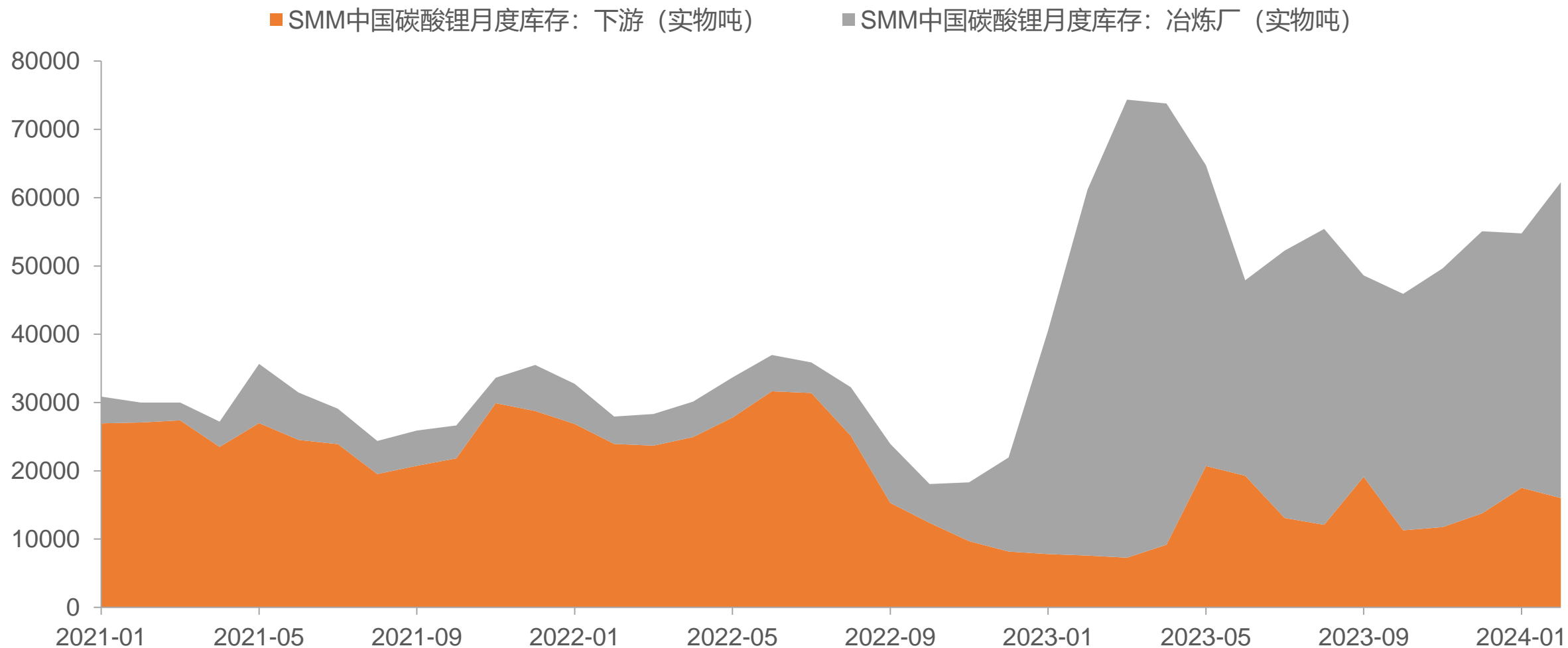
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图：碳酸锂、氢氧化锂月度产量及同比



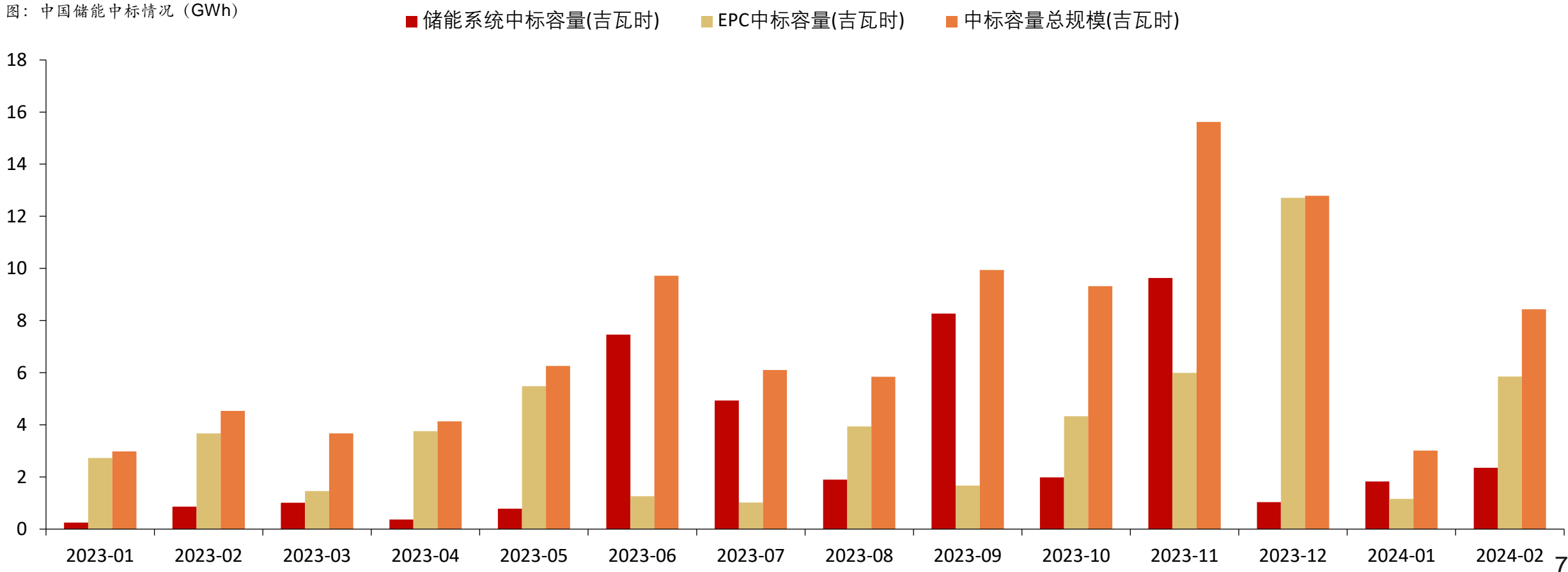
资料来源：SMM，浙商证券研究所

图：SMM中国碳酸锂月度库存



根据SMM统计，2月国内储能系统中标2.35GWh，同增173%；储能EPC中标5.85GWh，同增59%；储能中标总规模8.43GWh，同增86%。

图：中国储能中标情况（GWh）



Marklines数据显示，2024年全球主要新能源车消费国，1月销量同增63%达88.6万辆。

图：全球新能源车销量（万辆）

国家	2023年				2024年			
	1月	2月	3月	12月	1月	当月市占率	YoY	MoM
中国	31.9	42.3	54.8	103.0	61.3	34.7%	92%	-40%
美国	10.3	11.1	11.7	14.5	11.6	10.7%	13%	-20%
英国	2.7	1.8	6.7	4.3	3.4	20.4%	26%	-21%
法国	2.7	3.2	4.9	5.7	3.2	21.2%	19%	-44%
德国	2.7	4.4	6.1	7.2	3.7	17.3%	37%	-49%
瑞典	0.8	1.0	1.8	1.9	0.9	45.0%	13%	-53%
日本	1.2	1.2	1.5	1.0	1.1	3.4%	-8%	10%
加拿大	0.4	0.5	0.9	1.2	0.9	8.0%	125%	-25%
意大利	0.9	1.1	1.6	1.2	0.7	4.4%	-22%	-42%
挪威	0.1	0.7	1.8	1.1	0.5	71.4%	400%	-55%
韩国	0.1	0.9	1.3	1.0	0.3	2.9%	200%	-70%
芬兰	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	42.9%	0%	0%
巴西	0.0	0.0	0.0	0.7	0.5	3.3%	/	-29%
印度	0.1	0.1	0.3	0.0	0.2	0.5%	100%	/
合计	54.2	68.6	93.8	143.1	88.6	20.9%	63%	-38%

资料来源：Marklines，浙商证券研究所

风险提示

- 1、全球锂资源供需格局恶化
- 2、储能项目落地不及预期
- 3、全球新能源车销量不及预期

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>