

2023年9月15日

研究员：许亮
从业证书：F0260140
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区

东大名路1089号26层2601-2608
单元



电话

13818180941



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

eafutures.com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

供应方面，近期上游供应端部分大厂开始逐步放出前期储备库存，碳酸锂市场流通有所增加。需求方面，下游信心和采购意愿仍不足，成交比较一般，库存较高。碳酸锂价格短期内或将偏弱震荡，但需关注四季度新能源车等终端需求恢复情况。

基本面

供需：

8月碳酸锂总供应57022吨，总需求50813吨，供需差为6209吨。
9月预估碳酸锂总供应54154吨，总需求52366吨，供需差为1788吨。

库存：

库存方面，SMM数据显示，8月月度库存为54484实物吨，其中下游库存12619实物吨，冶炼厂库存41865实物吨。本周周度库存为66947实物吨，其中下游库存14524实物吨，冶炼厂库存37688实物吨，其他14735实物吨。

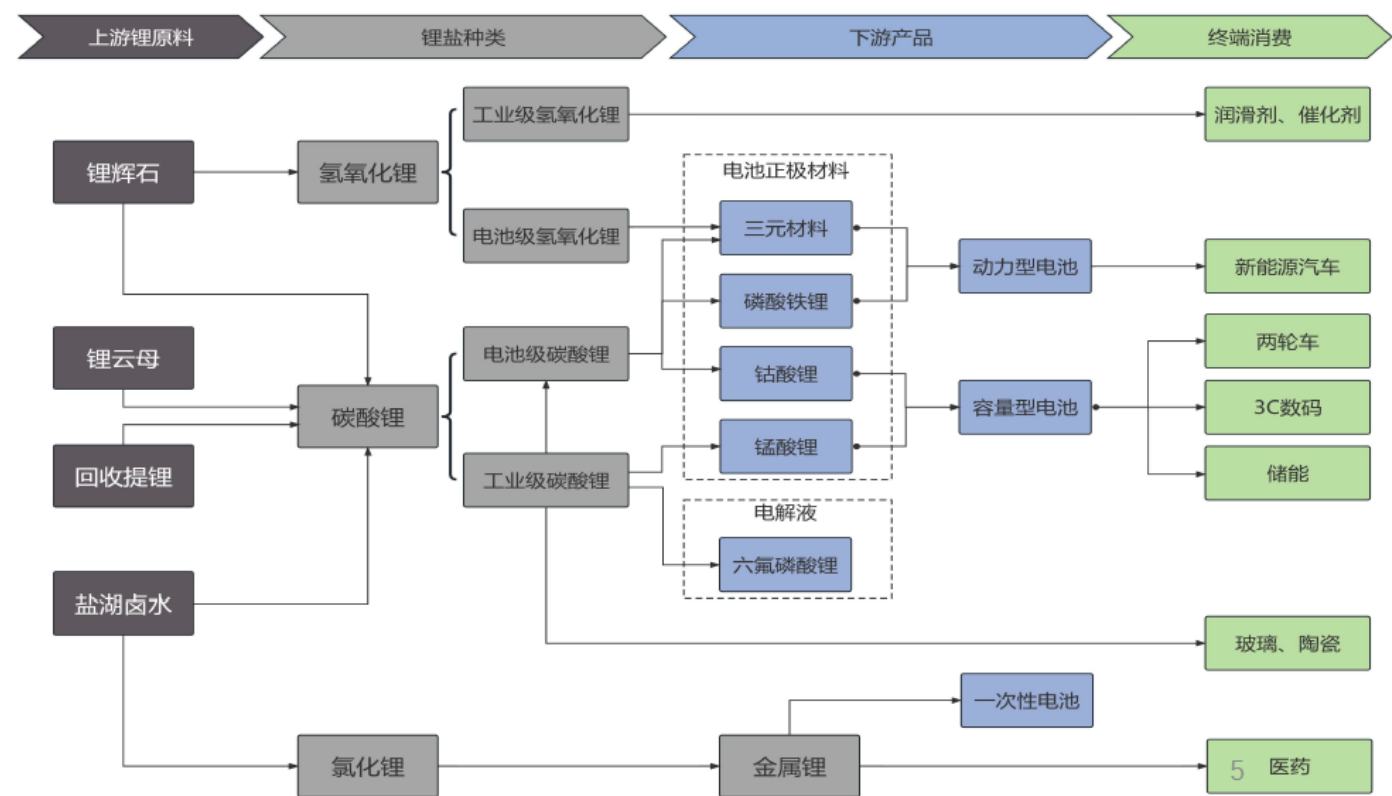
百川数据则显示，本周周度工厂库存为33360吨。

价差：

9月15日电池级碳酸锂现货价格为185500元/吨，较上周下跌12000元/吨，跌幅为6.08%，期货价格为170100元/吨，基差为15400元/吨。

基本面要点分析	
向上驱动	1. 锂精矿价格偏高，外购矿石企业多有成本倒挂情况，存一定减停产预期，叠加个别企业检修，碳酸锂产量或有下滑； 2. 临近消费旺季以及对新能源车政策上的支持。
向下驱动	1. 近期上游供应端部分大厂开始逐步放出前期储备库存； 2. 终端市场需求不足，中下游对碳酸锂的采购仍显谨慎。
逻辑分析	供应方面，近期上游供应端部分大厂开始逐步放出前期储备库存，碳酸锂市场流通有所增加。需求方面，下游信心和采购意愿仍不足，成交比较一般，库存较高。碳酸锂价格短期内或将偏弱震荡，但需关注四季度新能源车等终端需求恢复情况。
观点	短期偏弱震荡，165357-172943；继续关注四季度终端需求恢复情况。

产业链介绍：



平衡：

全球锂供需平衡 (2018-2025E)

		2018A	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2025E
全球锂需求		万吨LCE							
动力电池正极需求		6.6	7.8	9.4	19.7	31.7	45.9	67.0	94.9
yoy		55%	19%	20%	109%	61%	45%	46%	42%
动力电池电解液需求		0.4	0.5	0.6	1.3	2.1	3.0	4.4	6.2
储能电池需求		0.6	0.7	2.2	3.6	7.2	12.7	18.0	22.5
消费电池需求		4.0	4.5	4.7	5.2	5.7	6.1	6.6	7.2
传统工业需求		13.2	13.5	13.9	14.1	14.4	14.7	15.0	15.3
全球静态锂需求总量		24.9	27.1	30.8	43.9	61.1	82.4	111.0	146.1
需求端库存调整（考虑采购前置、备货调整）		0.6	0.8	8.8	15.4	16.6	17.4	13.9	15.2
全球有效锂需求总量		25.5	27.9	39.6	59.3	77.7	99.9	124.9	161.3
yoy		13%	9%	42%	50%	31%	29%	25%	29%
全球锂供给		万吨LCE							
全球锂资源供给		30.9	36.2	36.5	50.2	68.2	98.0	136.3	178.2
含锂回收料供给		0.0	0.0	1.9	4.2	6.3	9.5	12.3	16.1
全球有效锂供给总量		30.9	36.2	38.4	54.3	74.5	107.5	148.6	194.2
yoy		20%	17%	6%	41%	37%	44%	38%	31%
全球锂供需平衡									
全球有效锂供需平衡		5.4	8.3	-1.2	-5.0	-3.2	7.7	23.7	32.9
过剩（短缺）/总需求		21%	30%	-3%	-8%	-4%	8%	19%	20%

2023年国内碳酸锂平衡表

类别	产量/消耗量/库存	单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	47334	38848	46422	39649	42057	53047	58067	57022	54154
	碳酸锂总需求量	吨	28013	31133	30342	34315	45466	53622	53205	50813	52366
	碳酸锂供需差	吨	19322	7715	16080	5334	-3410	-575	4862	6209	1788
进出口	碳酸锂进口量	吨	12081	9462	17428	11313	10109	12787	13500	13000	13000
	碳酸锂出口量	吨	673	1416	951	1013	1435	863	747	1000	1000
	碳酸锂净进口	吨	11408	8045	16477	10300	8675	11924	12753	12000	12000
供给量	碳酸锂产量	吨	35926	30803	29945	29349	33382	41123	45314	45022	42154
	碳酸锂总供给量	吨	47334	38848	46422	39649	42057	53047	58067	57022	54154
	三元材料产量	吨	42794	43758	42362	42078	51738	51941	56967	53149	50099
需求量	其中: 333	吨	351	299	299	299	258	258	285	258	258
	523	吨	9938	11794	10346	12062	17624	18015	17660	18204	17284
	622	吨	9165	9902	8820	9665	11742	12545	13672	12686	12076
	811	吨	22340	20505	21732	18866	20856	19742	23926	20860	19390
	NCA	吨	1000	1258	1165	1186	1258	1381	1424	1141	1091
	磷酸铁锂产量	吨	64657	71474	70377	80248	111357	141106	138890	130790	138940
	磷酸锰铁锂产量	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
	钴酸锂产量	吨	3139	4372	5255	6020	6918	7653	6673	6796	7418
	锰酸锂产量	吨	4160	4400	4060	5680	7490	8000	10072	8041	6887
	碳酸锂总耗用量	吨	25013	28133	27342	31315	42466	50622	50205	47813	49366
	传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
	碳酸锂总需求量	吨	28013	31133	30342	34315	45466	53622	53205	50813	52366

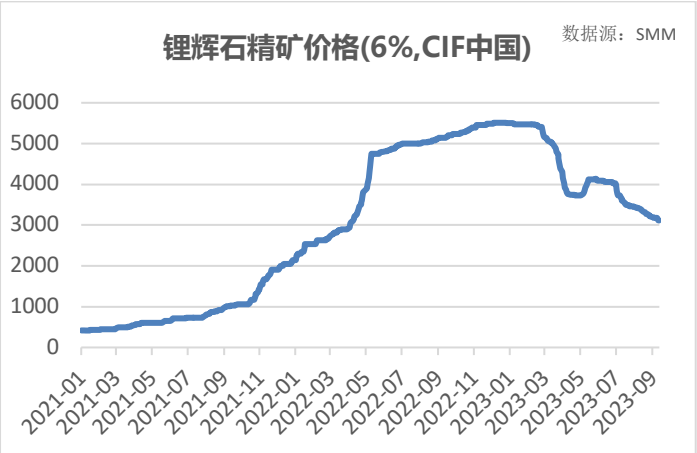
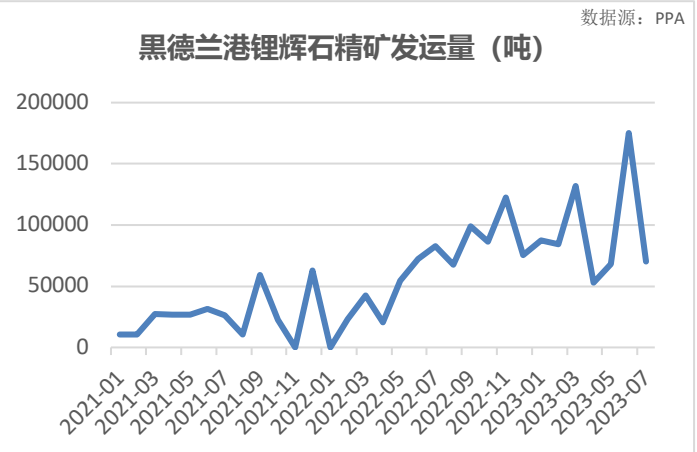
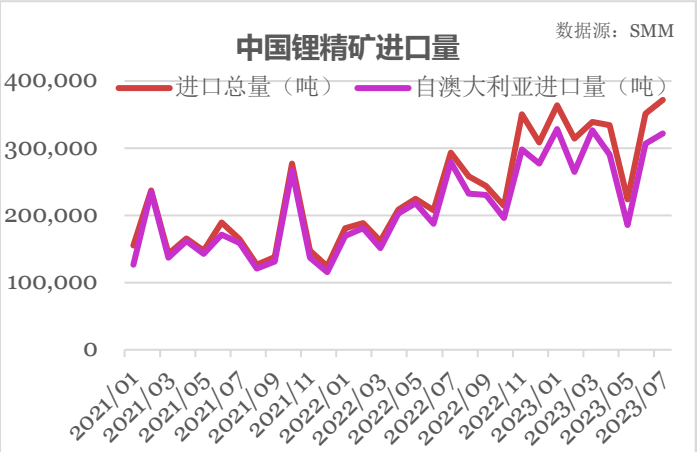
下半年投产情况:

2023年下半年新投产锂资源产能汇总

预计投产时间	资源名称	原有产能	产能扩张项目	新增产能
2023Q2	Mt Marion	45万吨锂精矿/年	技改项目	45万吨锂精矿/年
	Sabi Star	无	90万吨采选项目	20万吨锂精矿/年
	Arcadia	无	240万吨采选项目	5万吨LCE/年
	Cauchar-Olaroz	无	Stage I	4万吨LCE/年
	Sigma Lithium	无	Phase I	27万吨锂精矿/年
	Salar de Olaeoz	1.75万吨LCE/年	Stage II	2.5万吨LCE/年
	Kenticha	无	一期20万吨/年产线	20万吨锂精矿/年
	Bikita	18万吨透锂长石精矿/年	200万吨采选项目	30万吨锂精矿/年
	李家沟	无	105万吨/年采选项目	18万吨锂精矿/年
2023Q3	宜春柘下窝锂矿	无	一期选矿产能	3万吨LCE/年
	Zulu	无	试验工厂	1.3万吨LCE/年
	Kamativi	2万吨LCE/年	第一阶段	10万吨锂精矿/年
2023Q4	3Q	无	一期项目	2万吨碳酸锂/年
	Wodgina	50万吨锂精矿/年	Train III	25万吨锂精矿/年

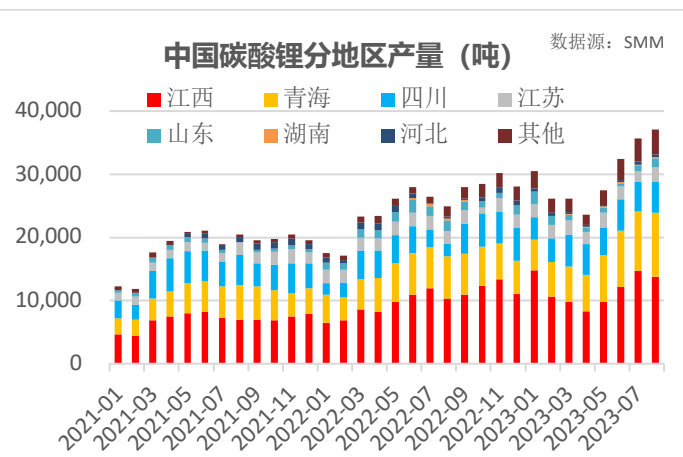
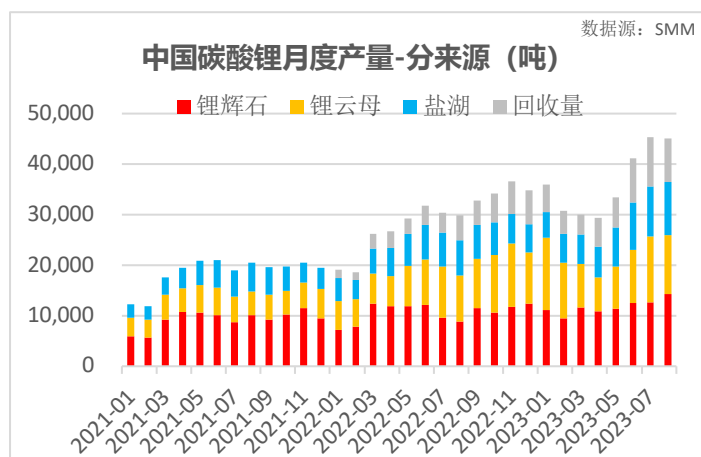
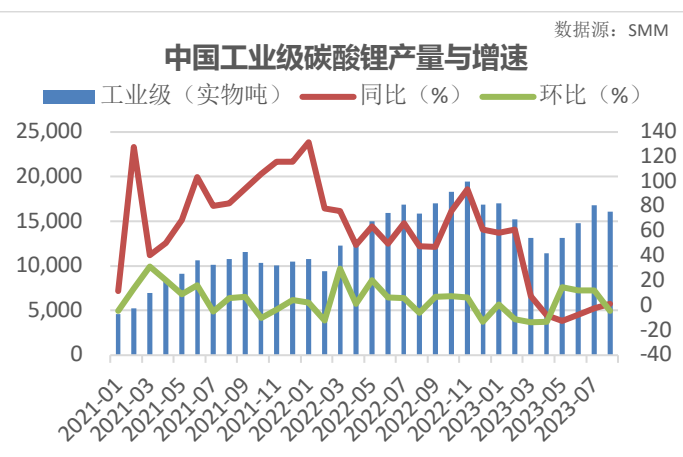
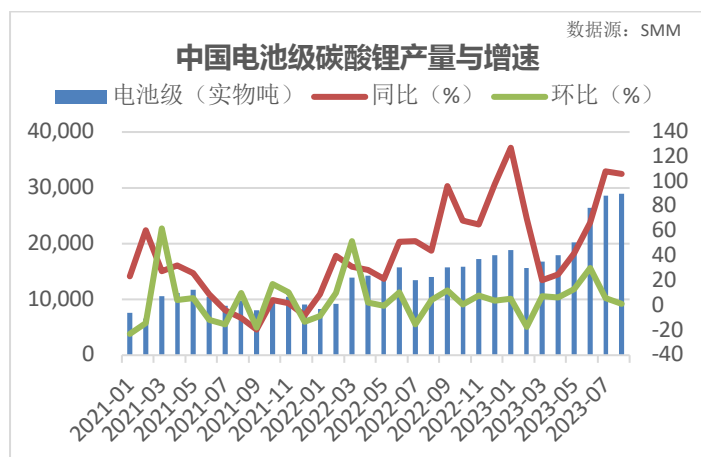
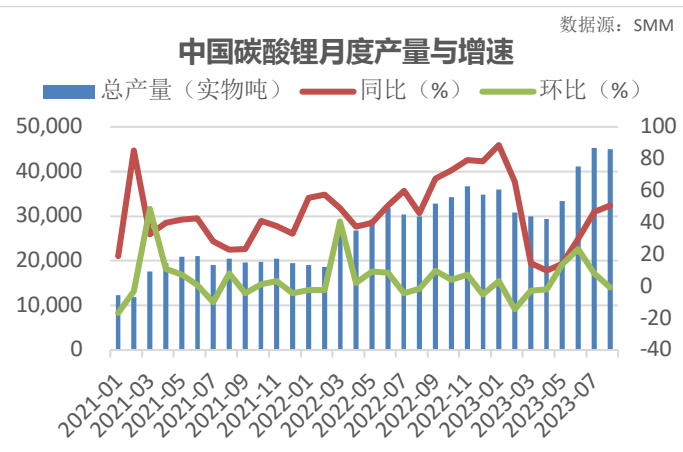
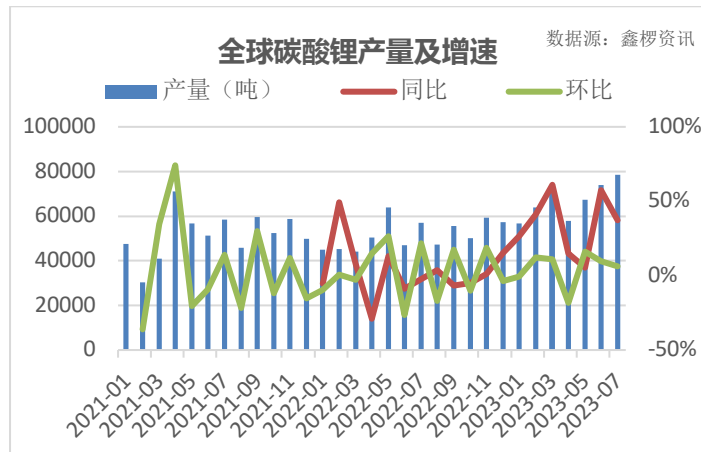
原料:

锂精矿



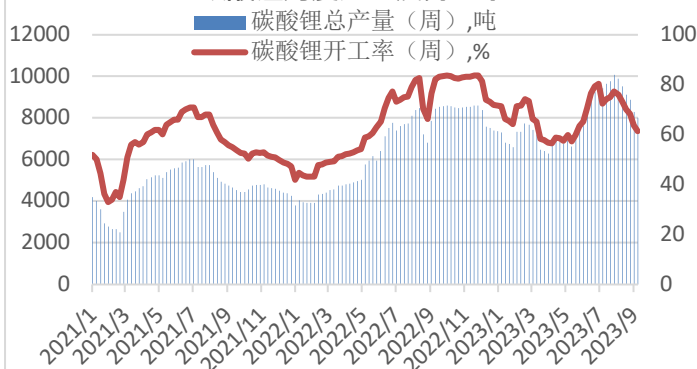
供需:

碳酸锂



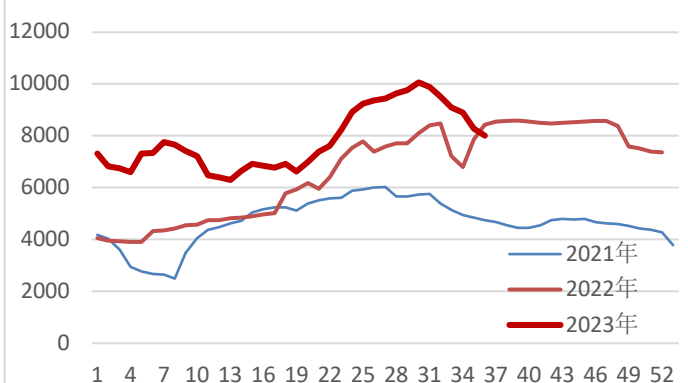
碳酸锂周度产量及开工率

数据源: 百川



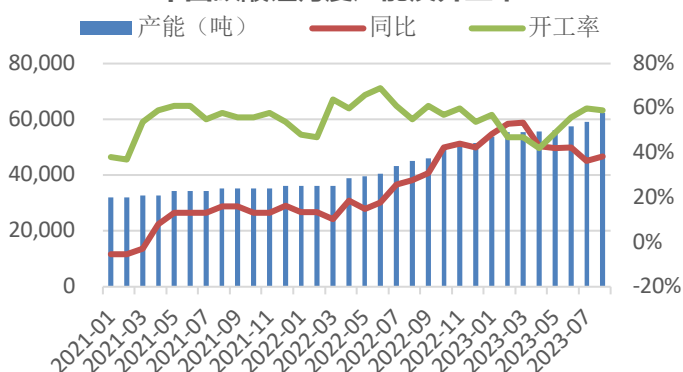
中国碳酸锂周度产量 (吨)

数据源: 百川



中国碳酸锂月度产能及开工率

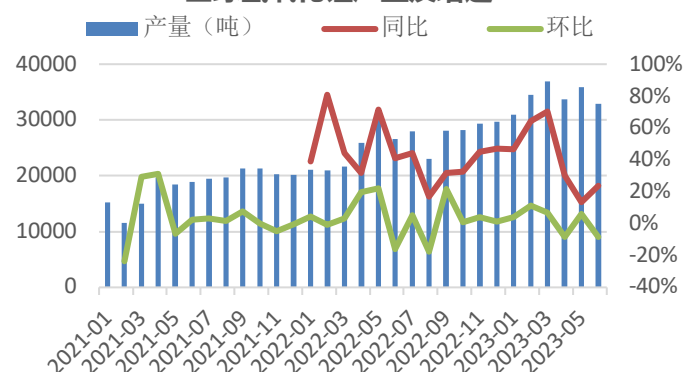
数据源: SMM



氢氧化锂

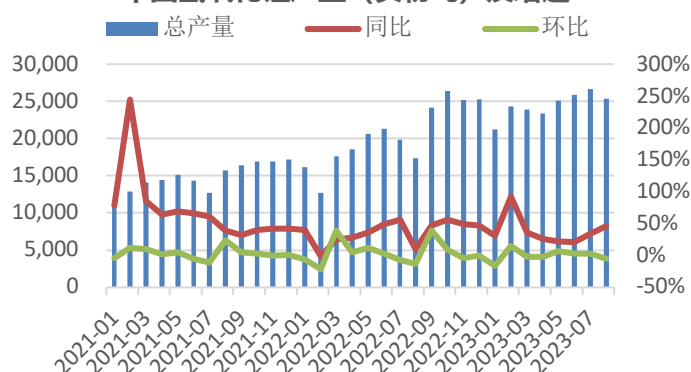
全球氢氧化锂产量及增速

数据源: 鑫椤资讯



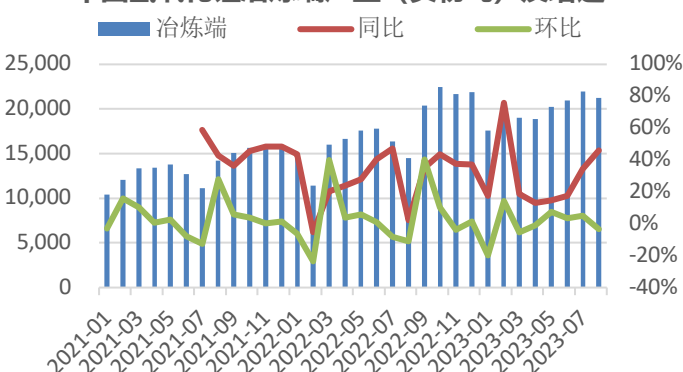
中国氢氧化锂产量 (实物吨) 及增速

数据源: SMM



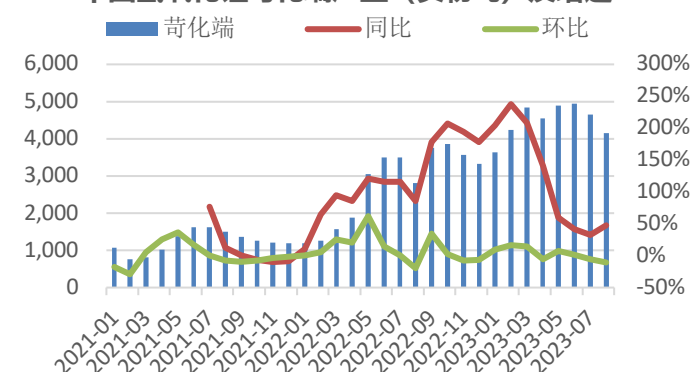
中国氢氧化锂冶炼端产量 (实物吨) 及增速

数据源: SMM

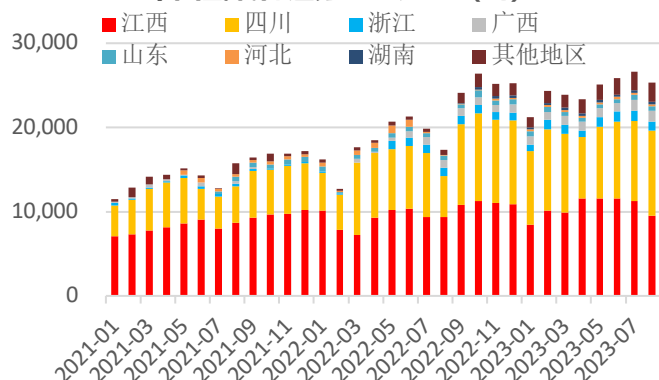


中国氢氧化锂苛化端产量 (实物吨) 及增速

数据源: SMM

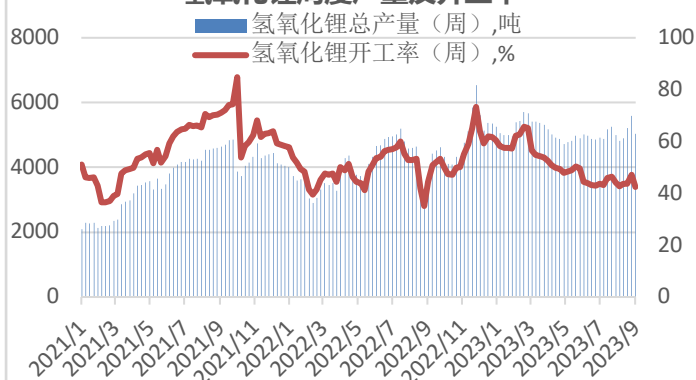


中国氢氧化锂分地区产量 (吨) 数据源: SMM

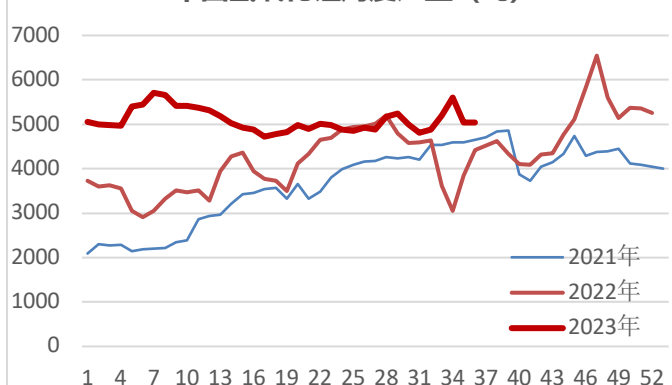


氢氧化锂周度产量及开工率

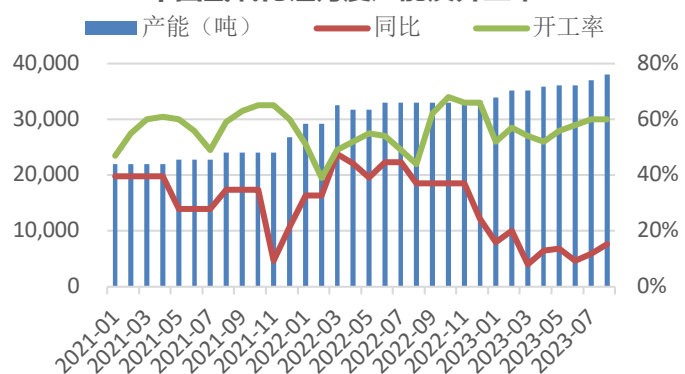
数据源: 百川



中国氢氧化锂周度产量 (吨) 数据源: 百川

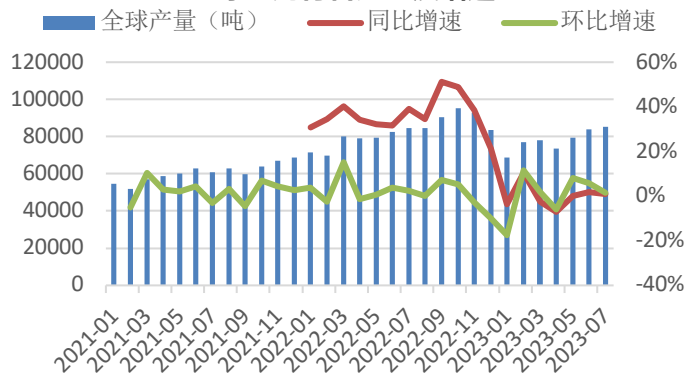


中国氢氧化锂月度产能及开工率 数据源: SMM

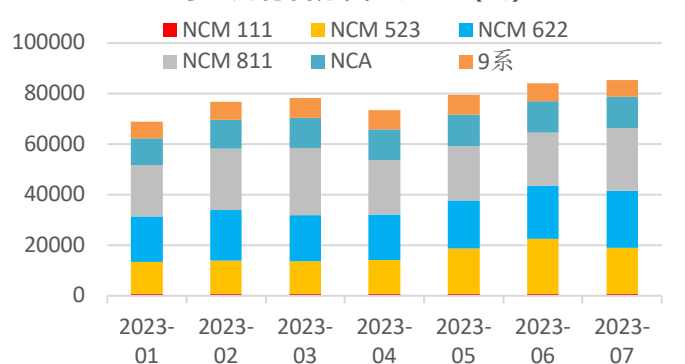


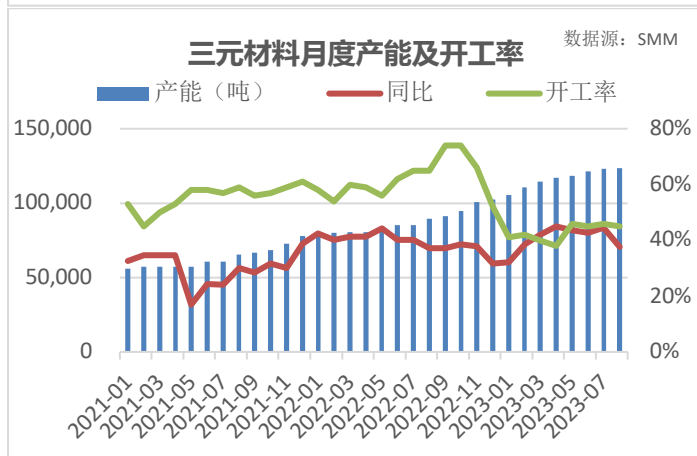
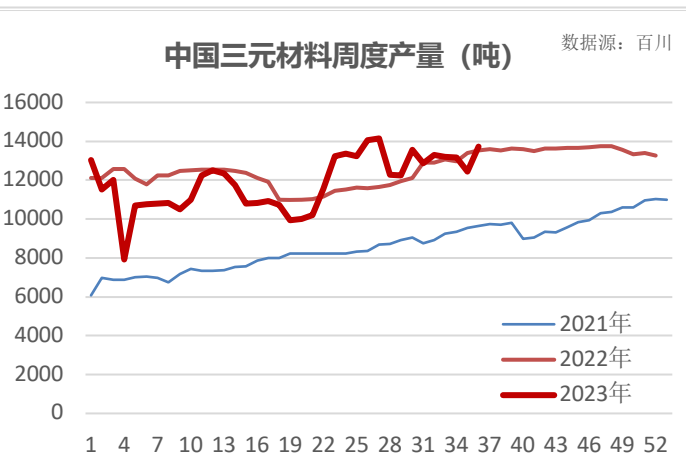
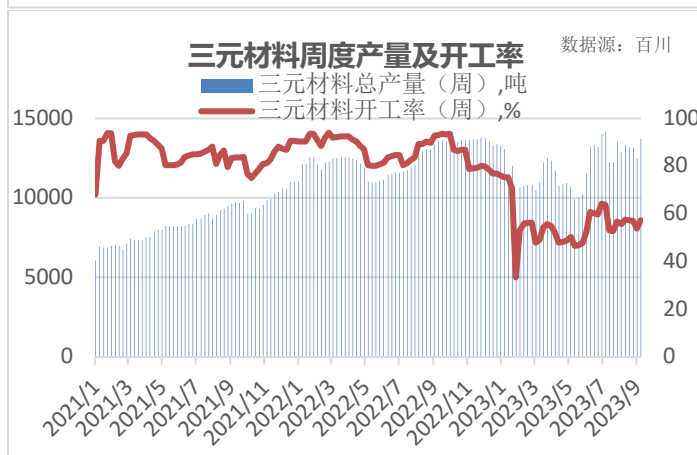
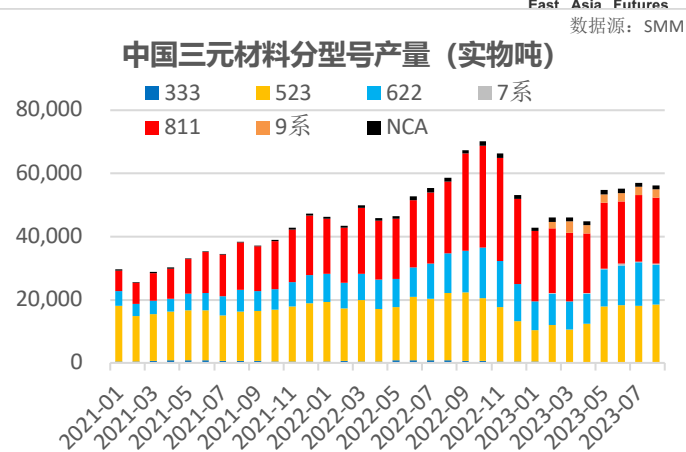
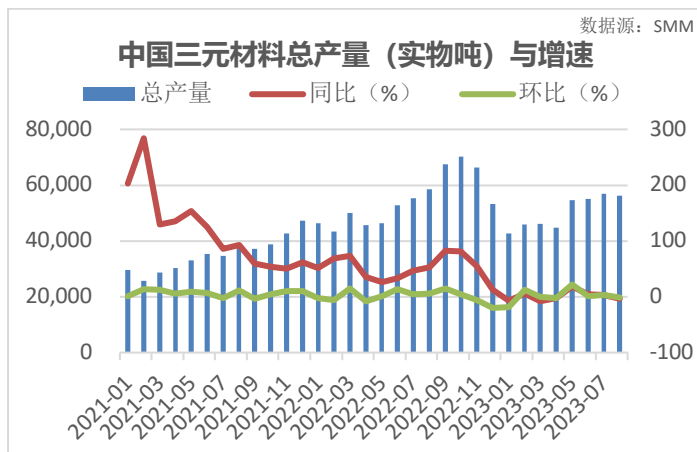
三元材料

全球三元材料产量及增速 数据源: 鑫椤资讯

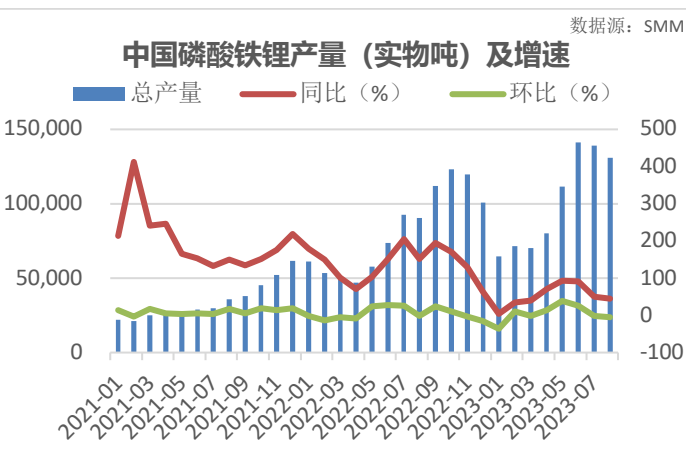
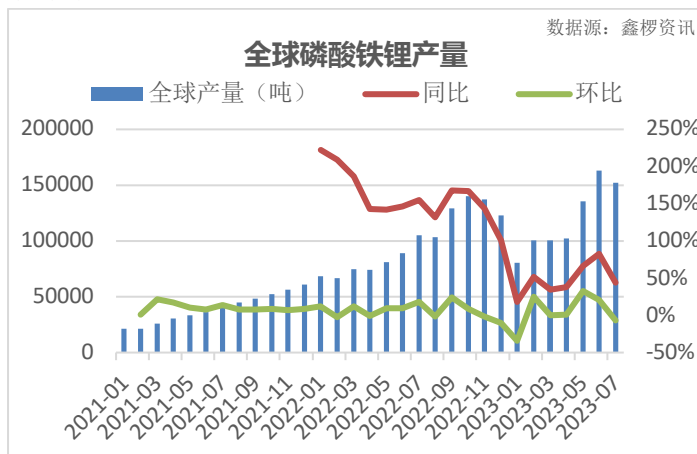


全球三元材料分类型产量 (吨) 数据源: 鑫椤资讯



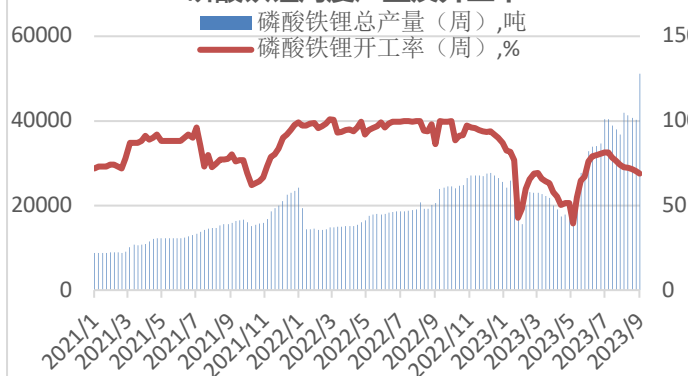


磷酸铁锂



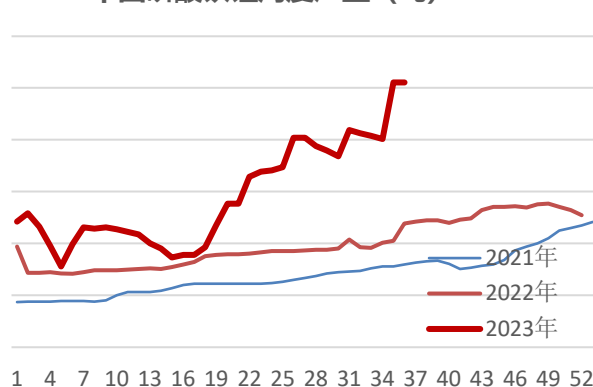
磷酸铁锂周度产量及开工率

数据源: 百川



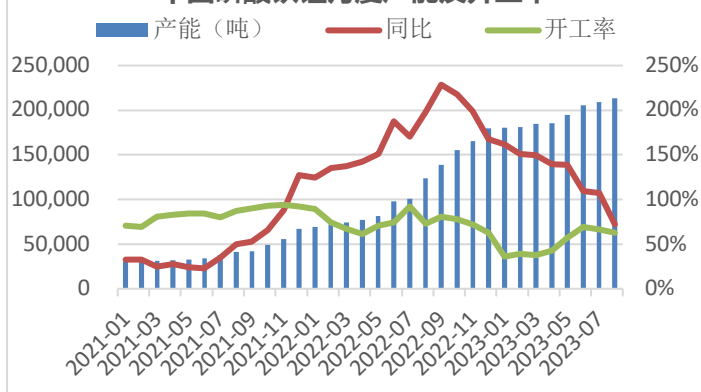
中国磷酸铁锂周度产量（吨）

数据源: 百川



中国磷酸铁锂月度产能及开工率

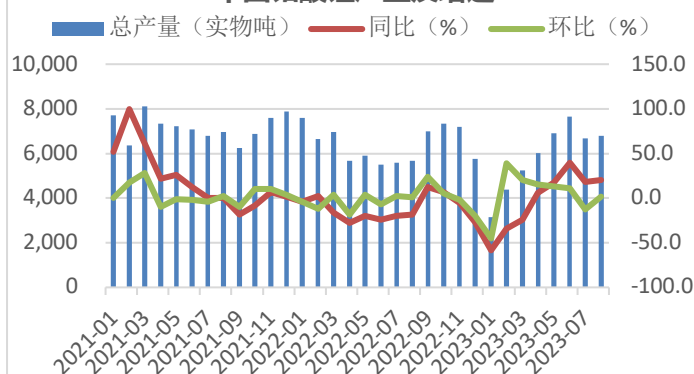
数据源: SMM



钴酸锂

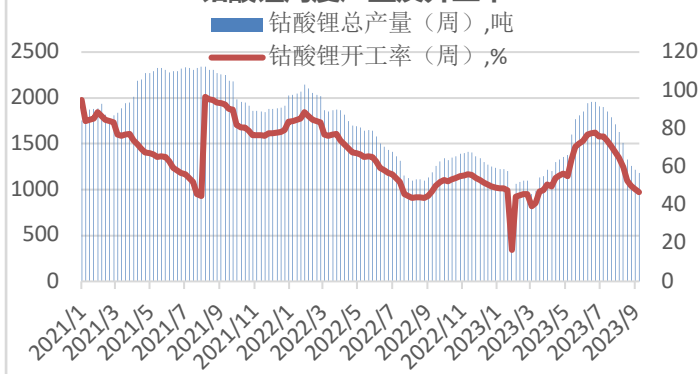
中国钴酸锂产量及增速

数据源: SMM



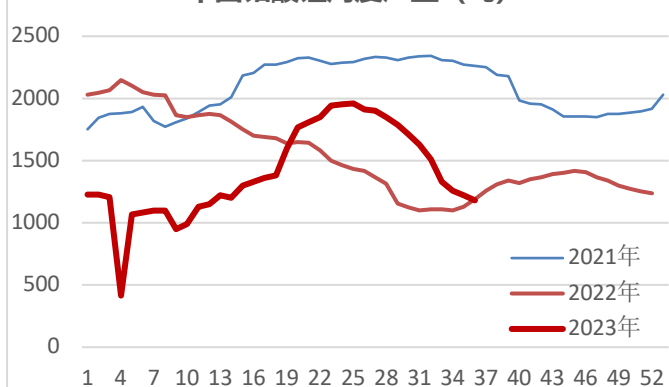
钴酸锂周度产量及开工率

数据源: 百川



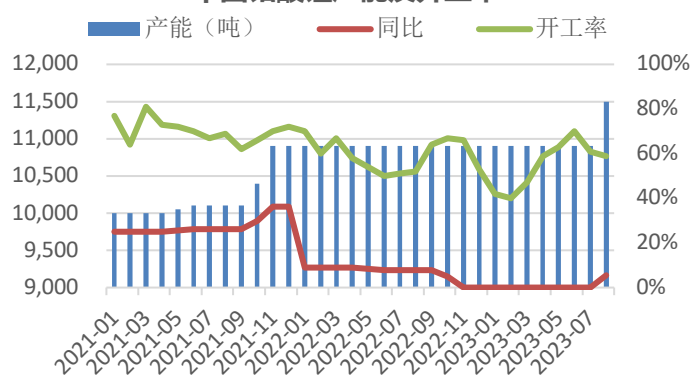
中国钴酸锂周度产量（吨）

数据源: 百川

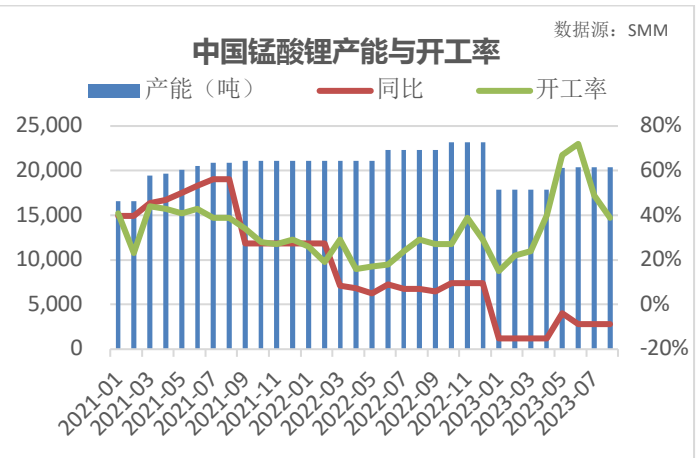
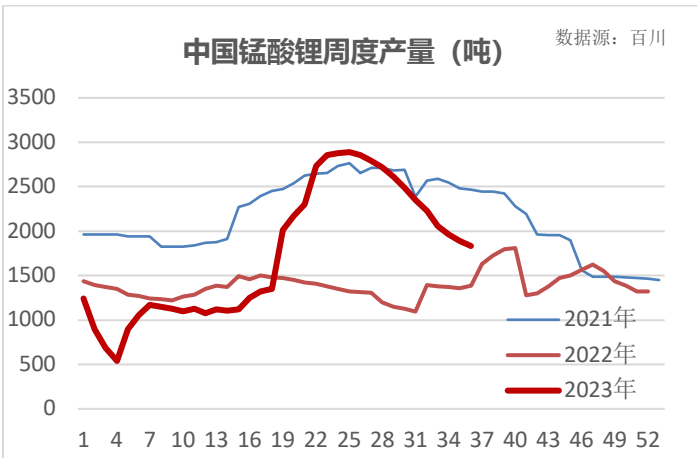
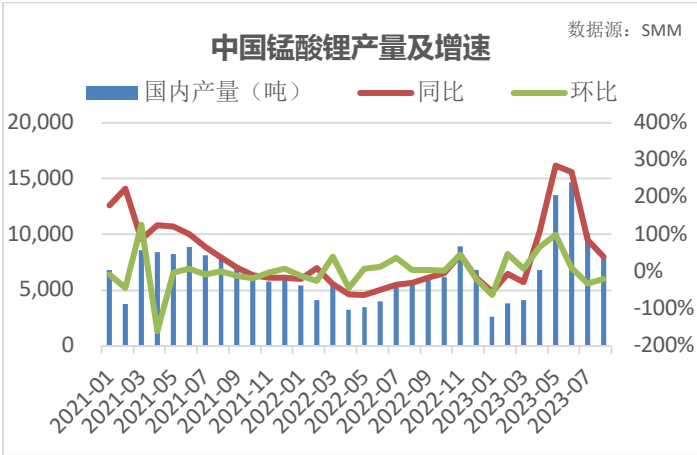


中国钴酸锂产能及开工率

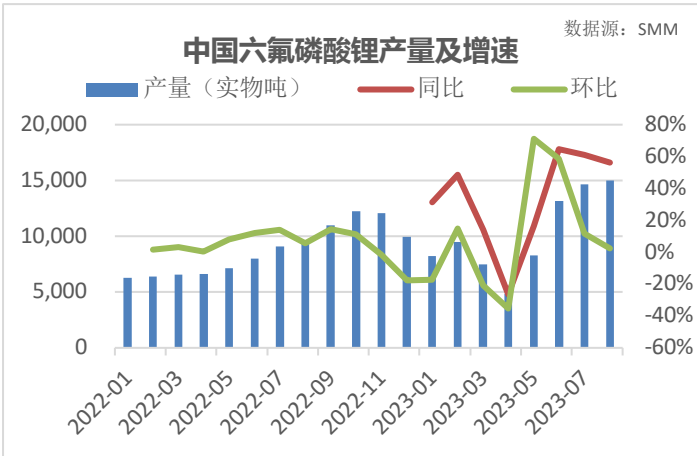
数据源: SMM



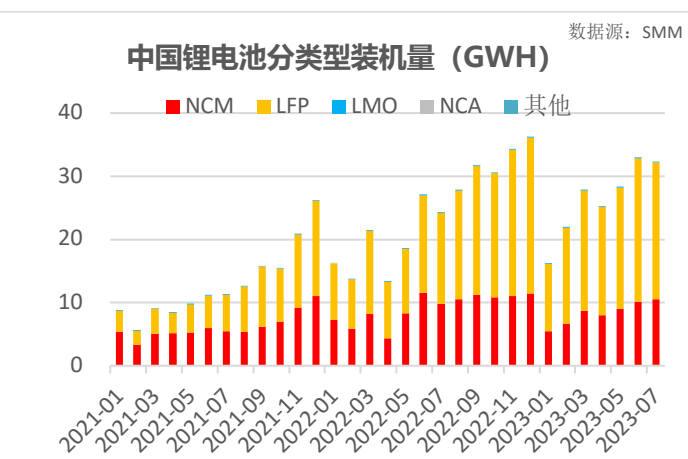
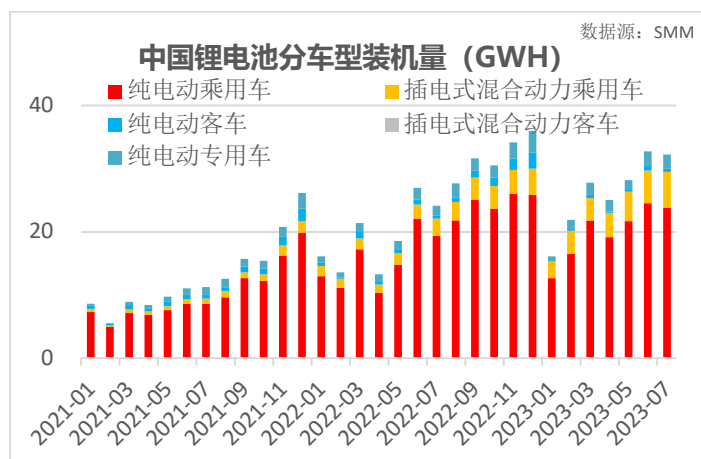
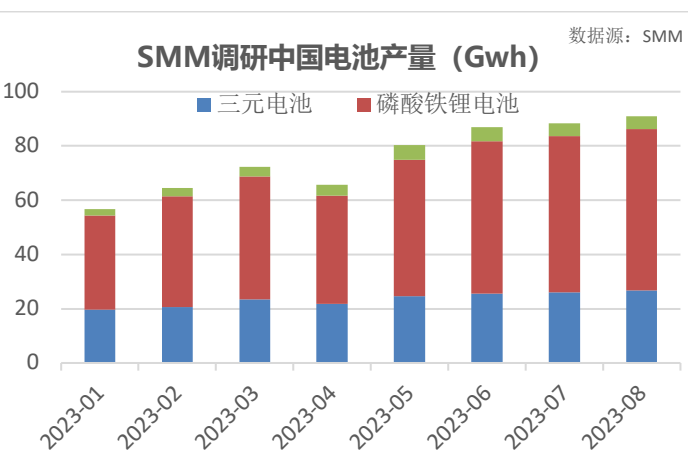
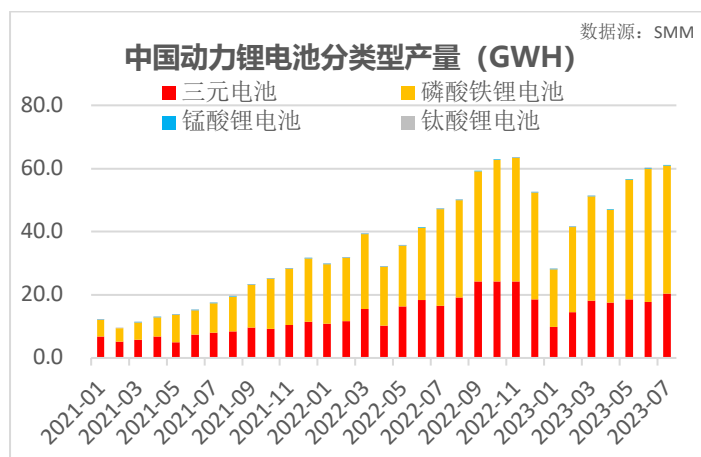
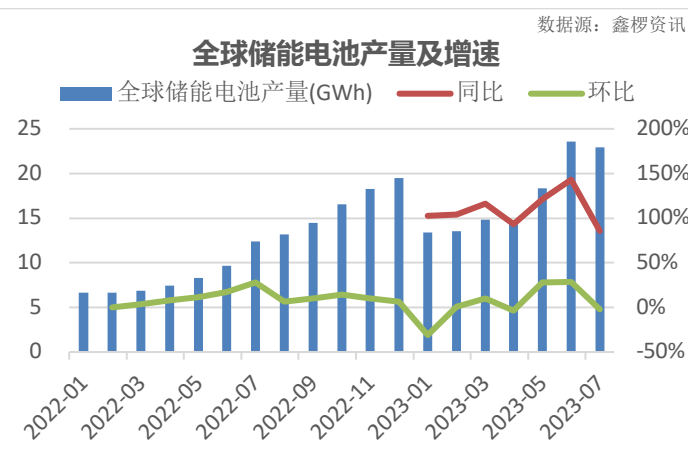
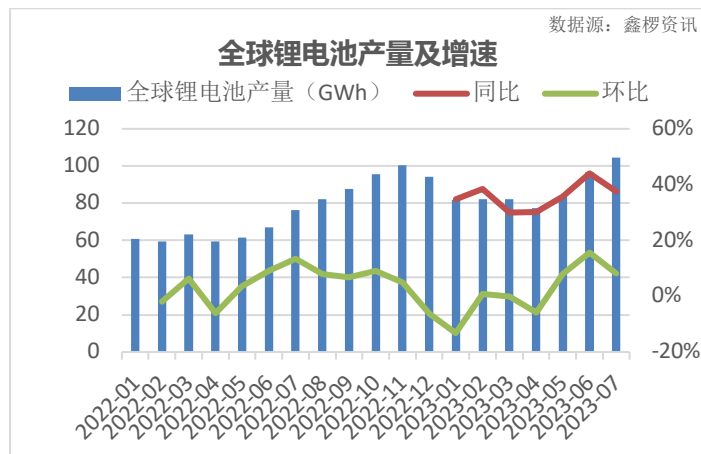
锰酸锂



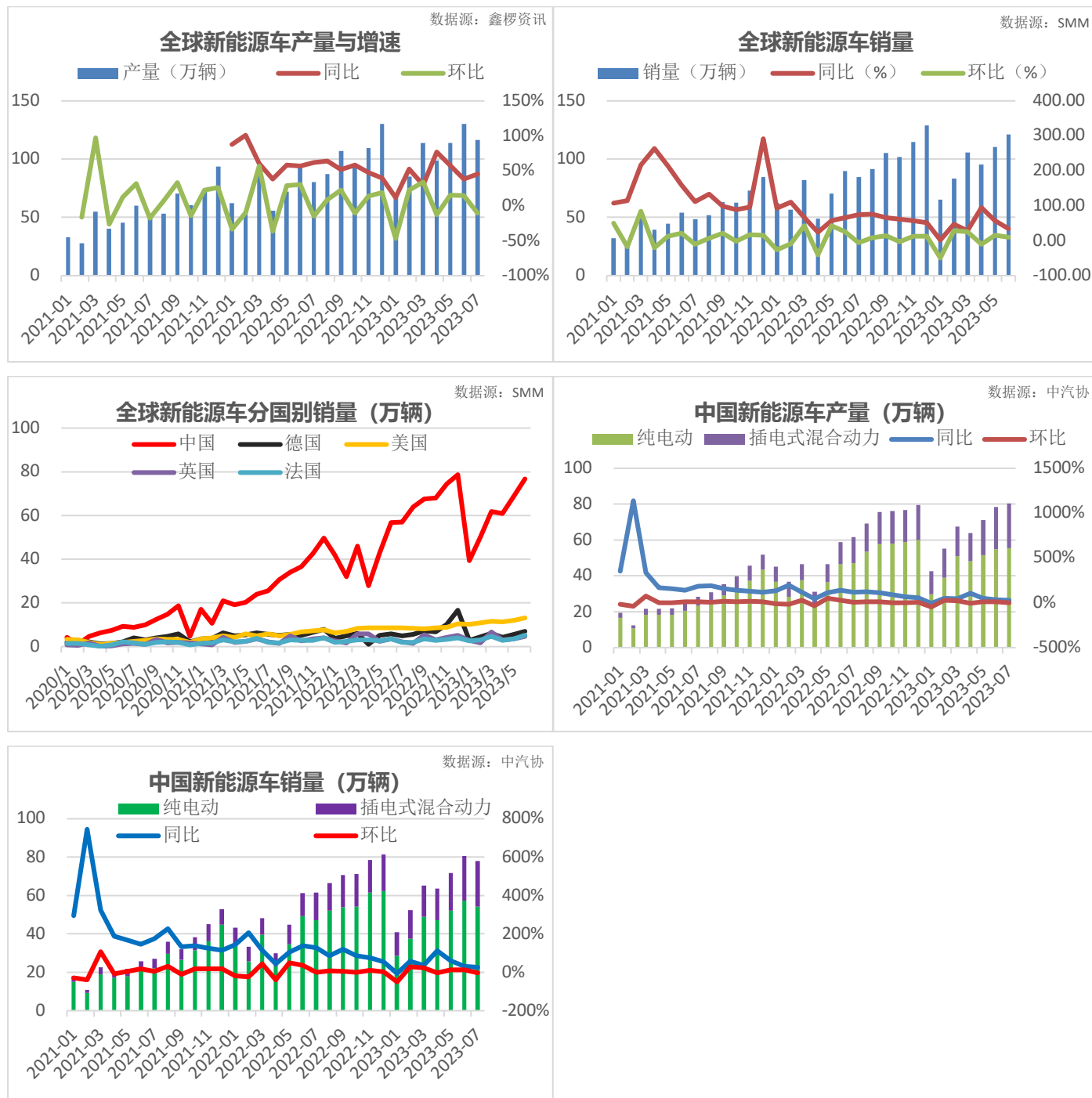
六氟磷酸锂



锂电池



新能源车

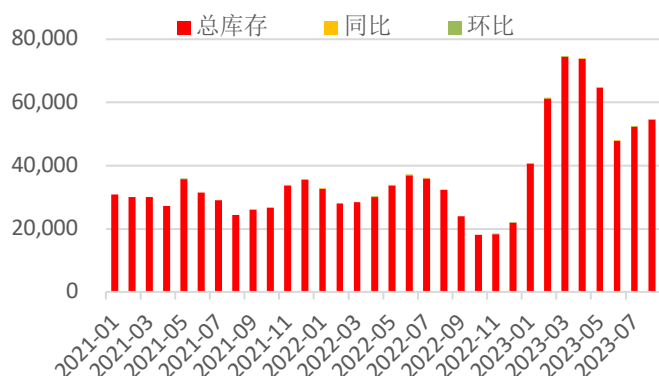


库存:

库存方面, SMM 数据显示, 8 月月度库存为 54484 实物吨, 其中下游库存 12619 实物吨, 冶炼厂库存 41865 实物吨。本周周度库存为 66947 实物吨, 其中下游库存 14524 实物吨, 冶炼厂库存 37688 实物吨, 其他 14735 实物吨。百川数据则显示, 本周周度工厂库存为 33360 吨。

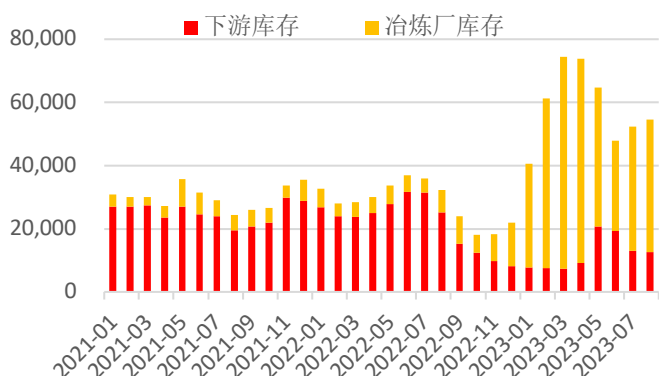
中国碳酸锂库存总量 (实物吨)

数据源: SMM



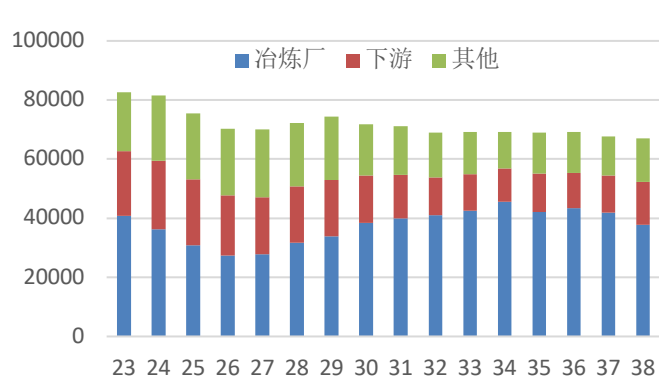
中国碳酸锂下游及冶炼厂库存 (实物吨)

数据源: SMM



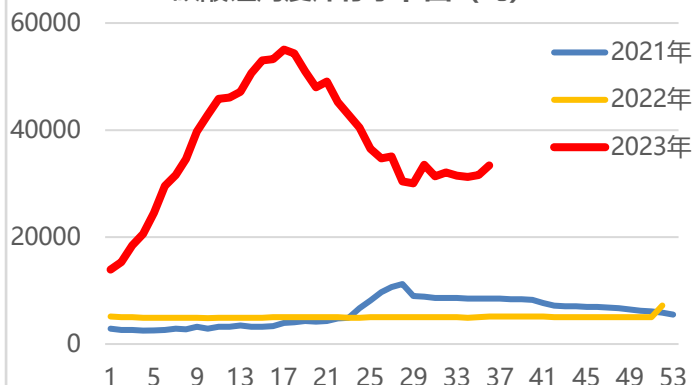
中国碳酸锂周度库存 (实物吨)

数据源: SMM



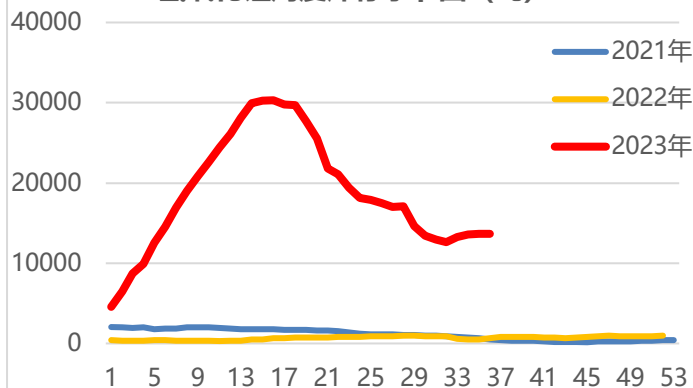
碳酸锂周度库存季节图 (吨)

数据源: 百川



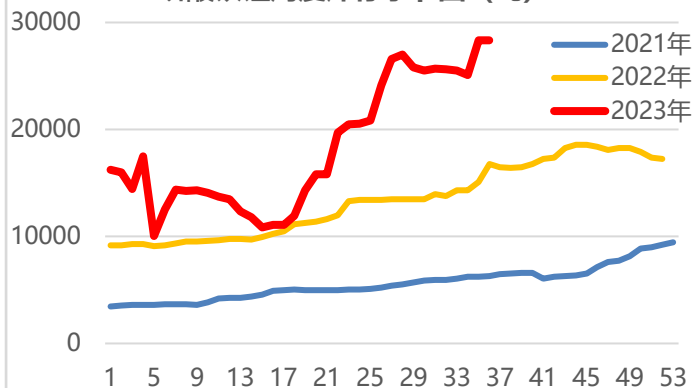
氢氧化锂周度库存季节图 (吨)

数据源: 百川



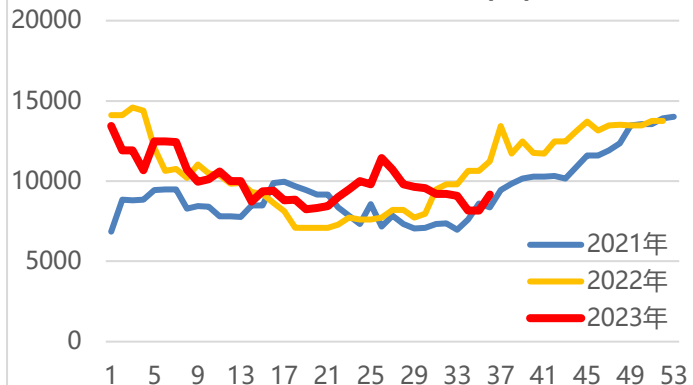
磷酸铁锂周度库存季节图 (吨)

数据源: 百川



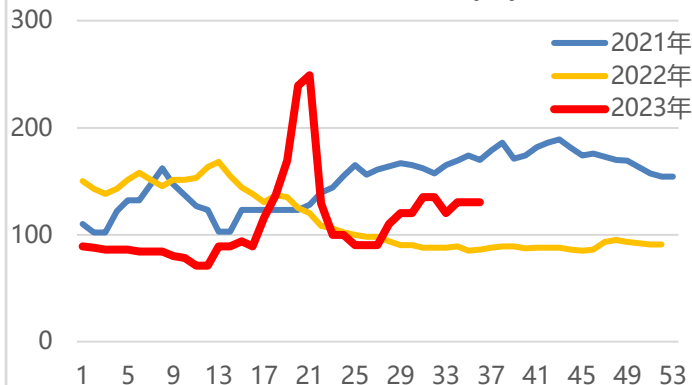
三元材料周度库存季节图 (吨)

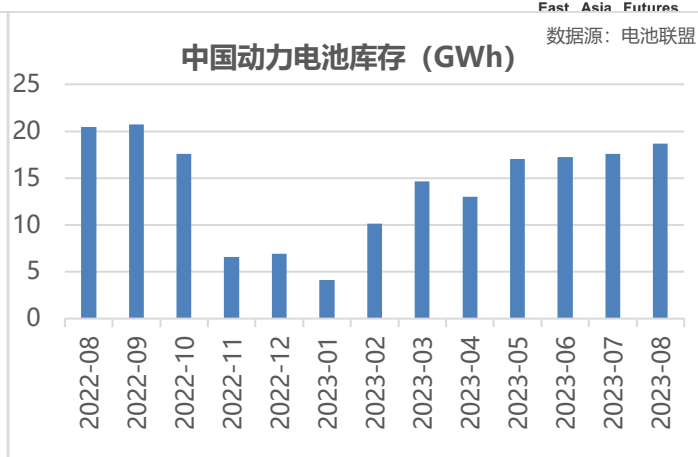
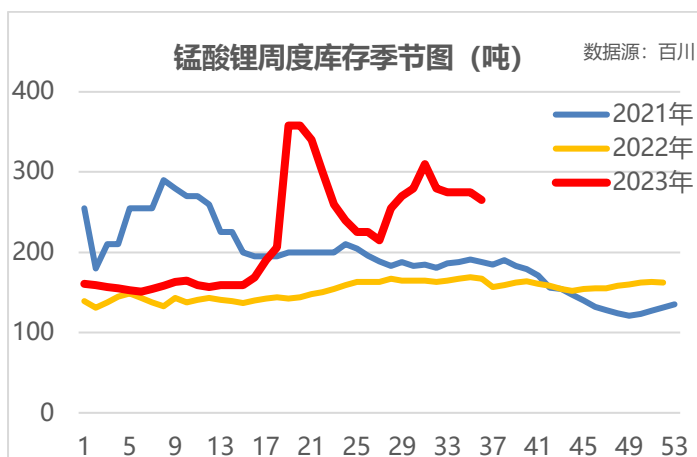
数据源: 百川



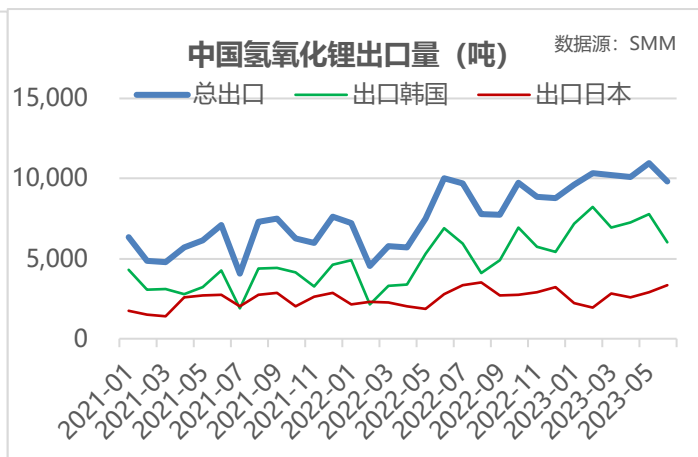
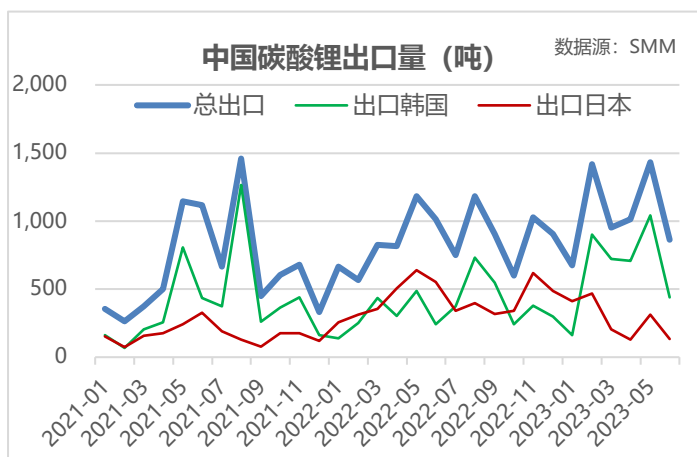
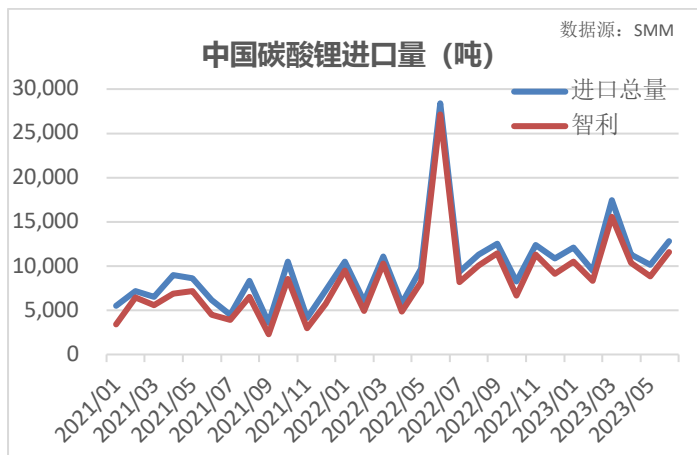
钴酸锂周度库存季节图 (吨)

数据源: 百川



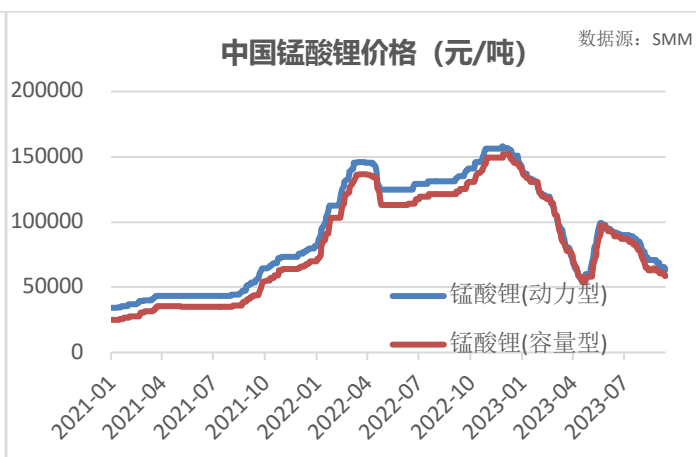
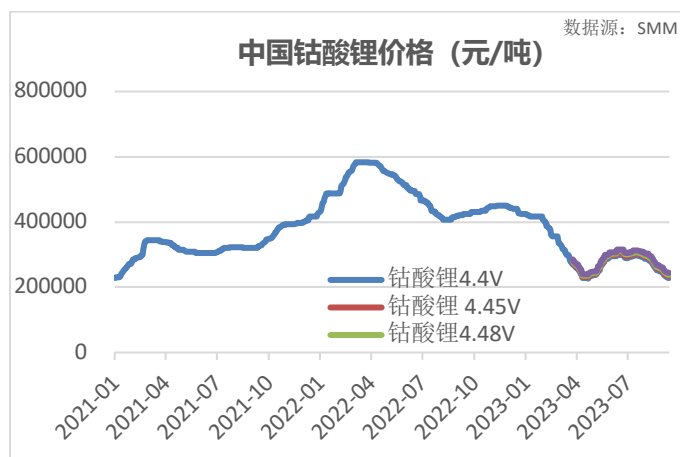
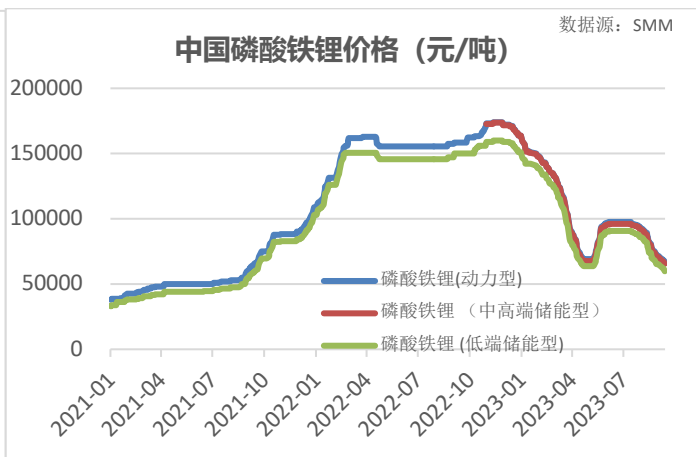
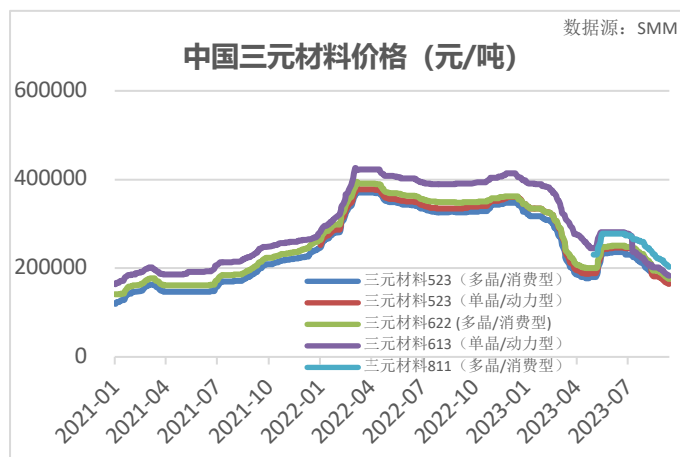
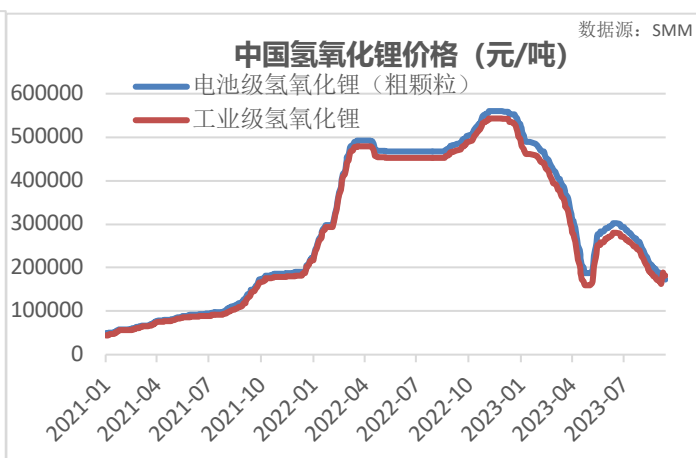
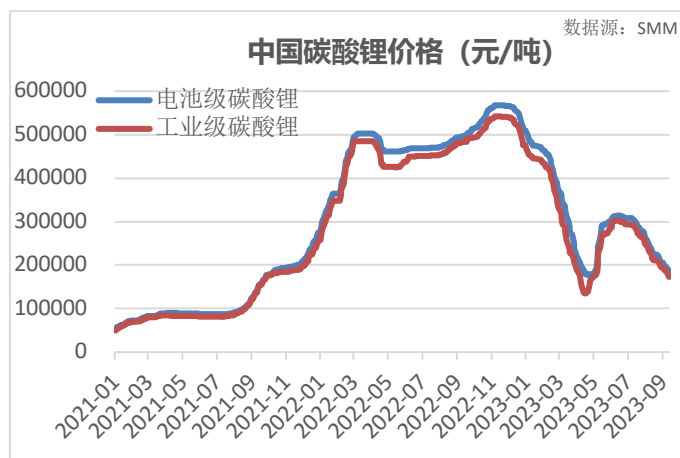


进出口

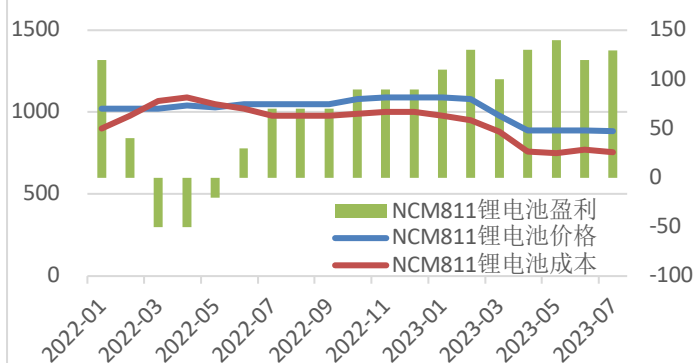


价格:

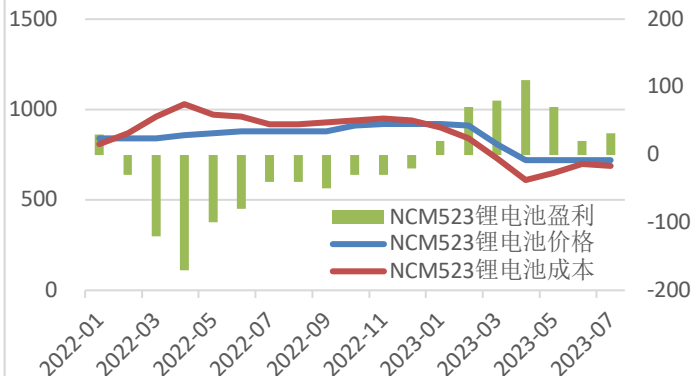
9月15日电池级碳酸锂现货价格为185500元/吨,较上周下跌12000元/吨,跌幅为6.08%,期货价格为170100元/吨,基差为15400元/吨。



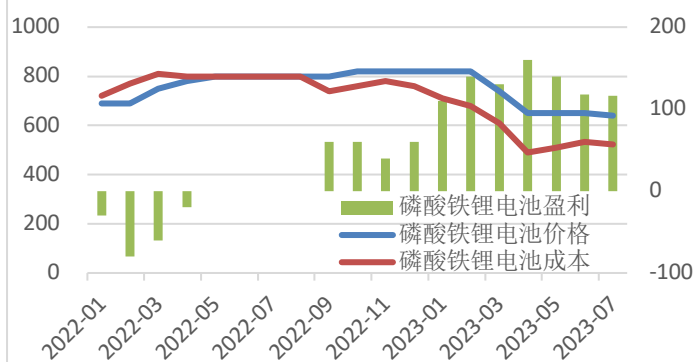
中国NCM811价格、成本及盈利 (元/KWh)



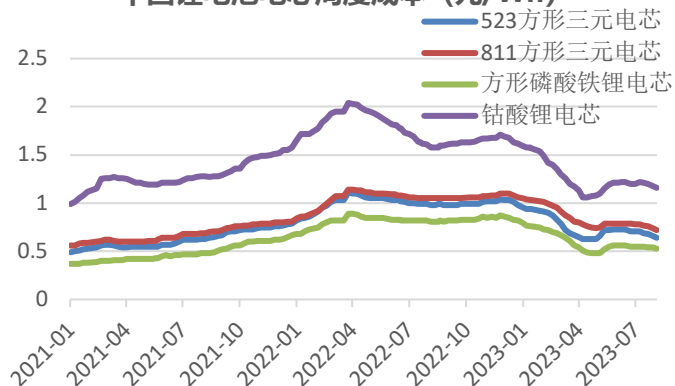
中国NCM523价格、成本及盈利 (元/KWh)



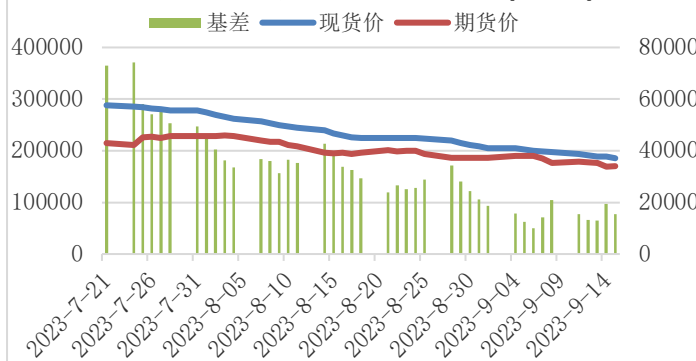
中国磷酸铁锂电池价格、成本及盈利 (元/KWh)



中国锂电池电芯周度成本 (元/Wh)



碳酸锂现货、期货、基差对比图 (元/吨)



中国锂电池电芯价差 (元/Wh)

