

2023年9月8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，国内盐湖正逐渐走出夏季高产期，国内部分外购矿的锂盐企业主动减产，海外锂矿项目投产进度放缓，锂盐供应增速放缓，但碳酸锂总体供应量仍较为充足。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50663吨，供需差为6359吨。

9月预估碳酸锂总供应54154吨，总需求52136吨，供需差为2018吨。

库存：

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67640实物吨，其中下游库存12619实物吨，冶炼厂库存41865实物吨，其他13156实物吨。

百川数据则显示，本周周度工厂库存为33360吨。

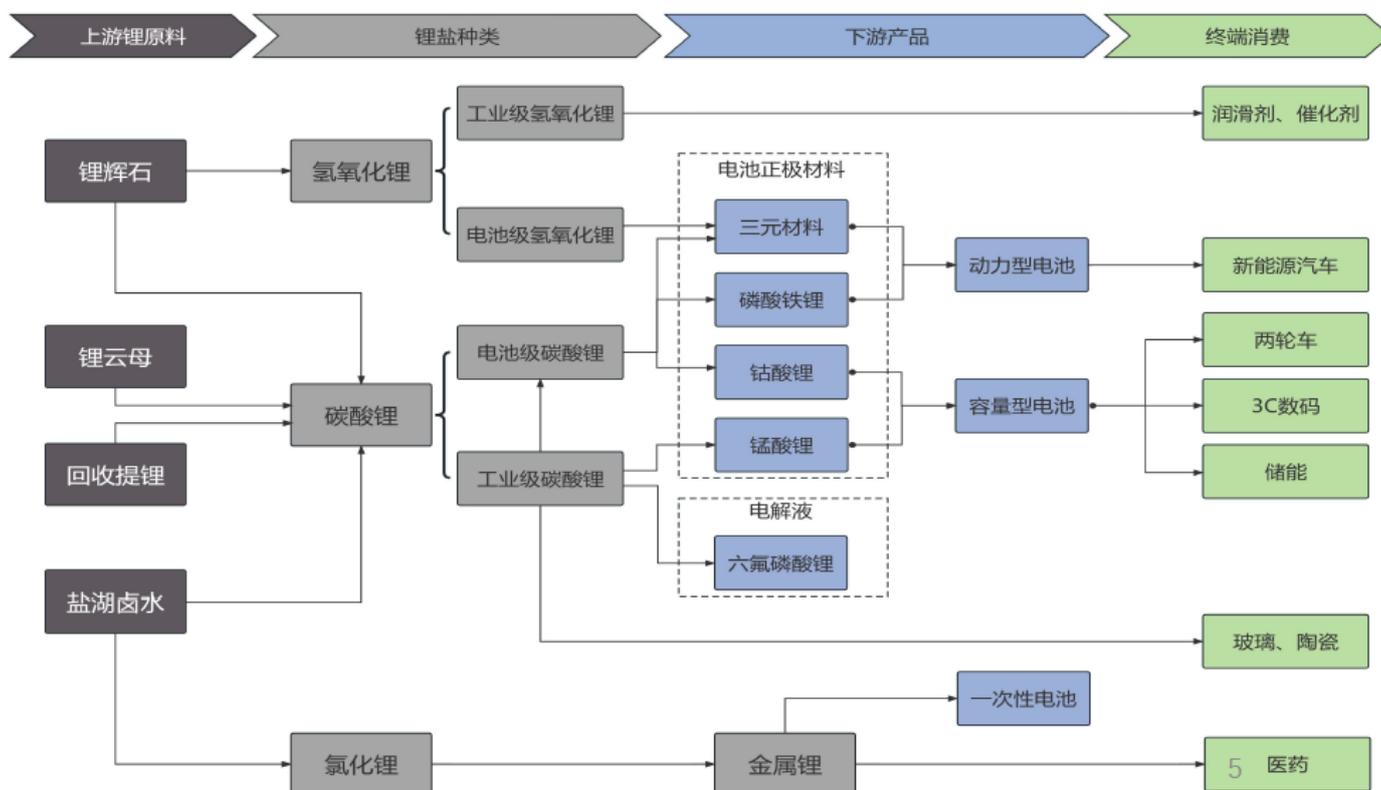
价差：

9月8日电池级碳酸锂现货价格为197500元/吨，较上周下跌8000元/吨，跌幅为3.90%，期货价格为176500元/吨，基差为21000元/吨。

基本面要点分析

向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 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“金九银十”消费旺季以及对新能源车政策上的支持。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 碳酸锂库存较高，供应仍比较充足； 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	<p>供应方面，国内盐湖正逐渐走出夏季高产期，国内部分外购矿的锂盐企业主动减产，海外锂矿项目投产进度放缓，锂盐供应增速放缓，但碳酸锂总体供应量仍较为充足。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。</p>
观点	<p>短期偏弱震荡，172284-187366；继续关注“金九银十”消费恢复情况。</p>

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

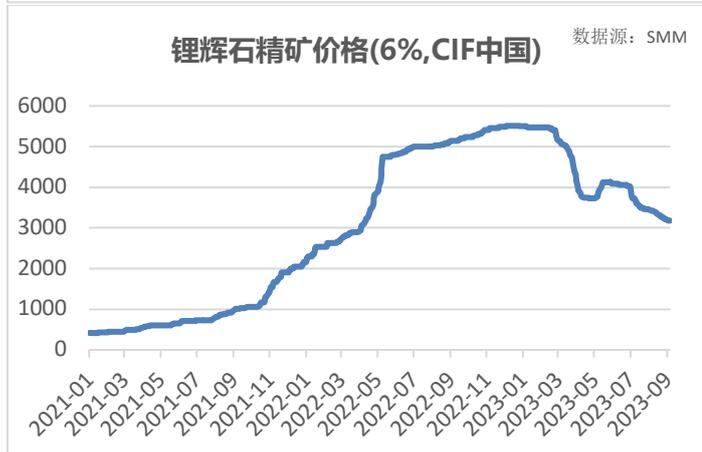
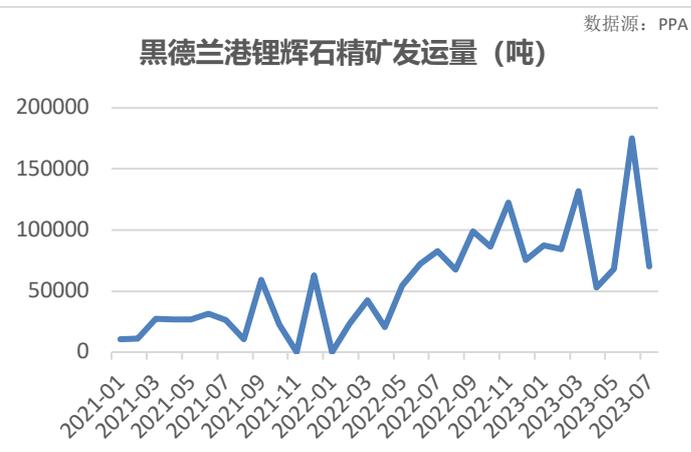
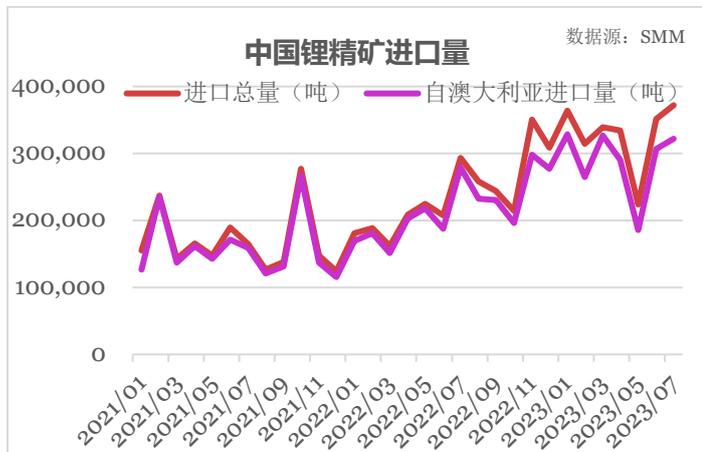
类别	产量/消耗量/库存	单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	47334	38848	46422	39649	42057	53047	58067	57022	54154
	碳酸锂总需求量	吨	28013	31133	30342	34315	45466	53622	53205	50663	52136
	碳酸锂供需差	吨	19322	7715	16080	5334	-3410	-575	4862	6359	2018
进出口	碳酸锂进口量	吨	12081	9462	17428	11313	10109	12787	13500	13000	13000
	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
需求量	三元材料产量	吨	42794	43758	42362	42078	51738	51941	56967	56167	52900
	其中: 333	吨	351	299	299	299	258	258	285	281	265
	523	吨	9938	11794	10346	12062	17624	18015	17660	17412	16399
	622	吨	9165	9902	8820	9665	11742	12545	13672	13480	12696
	811	吨	22340	20505	21732	18866	20856	19742	23926	23590	22218
	NCA	吨	1000	1258	1165	1186	1258	1381	1424	1404	1323
	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	47663	49136	
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	50663	52136	

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	宜春视下窝锂矿	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

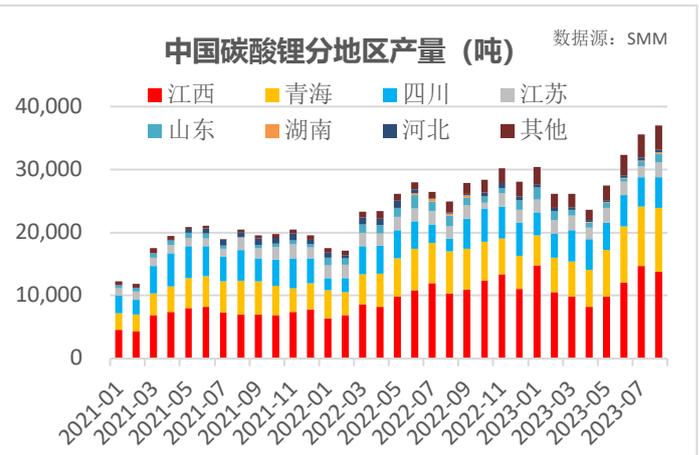
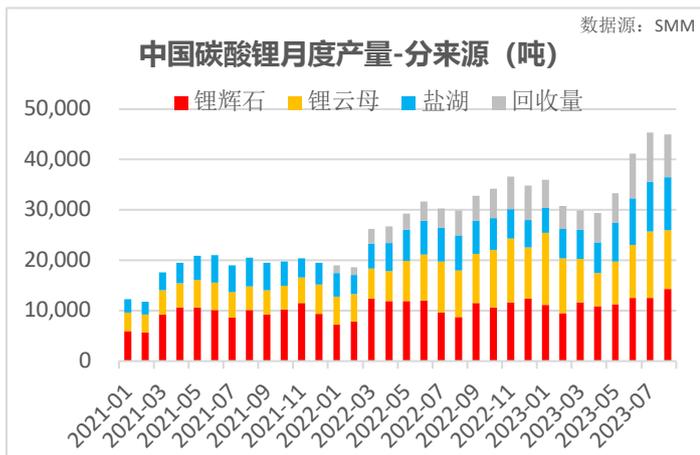
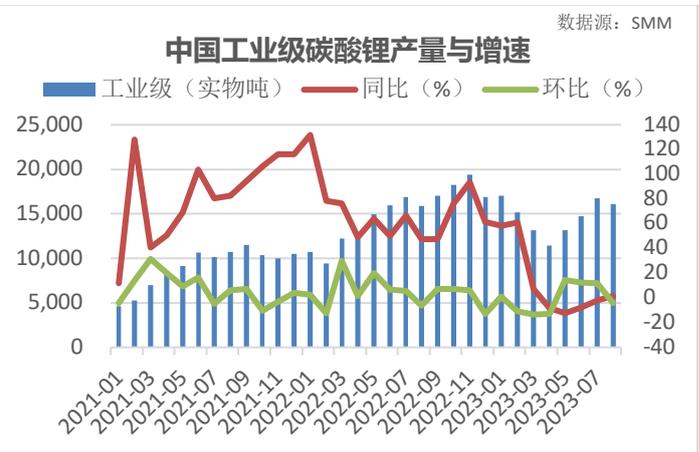
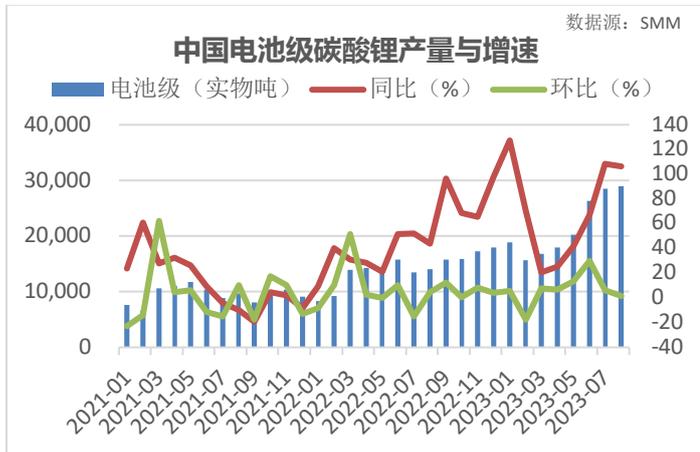
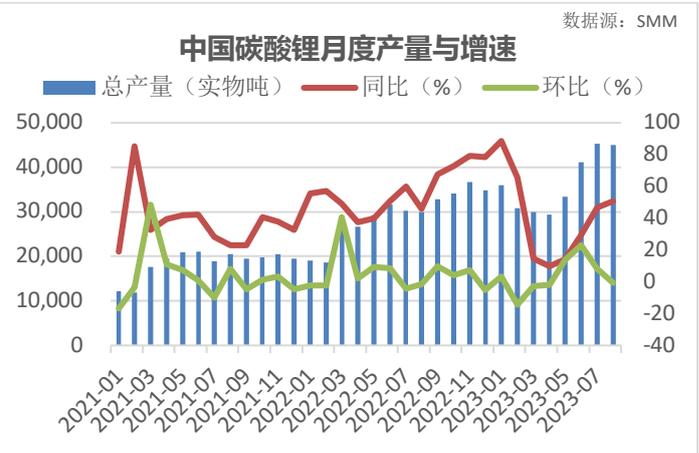
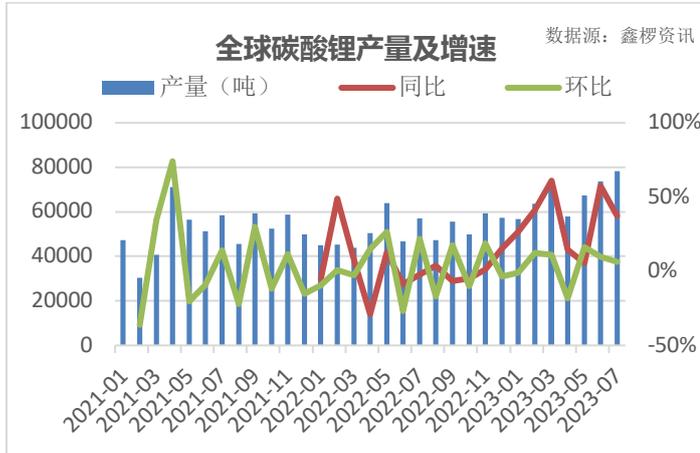
原料:

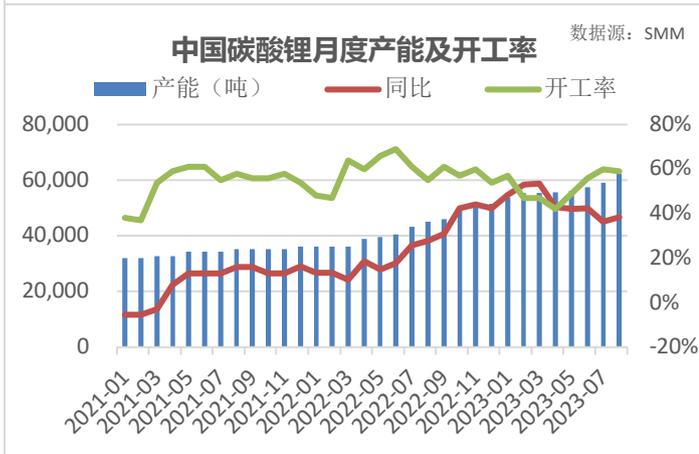
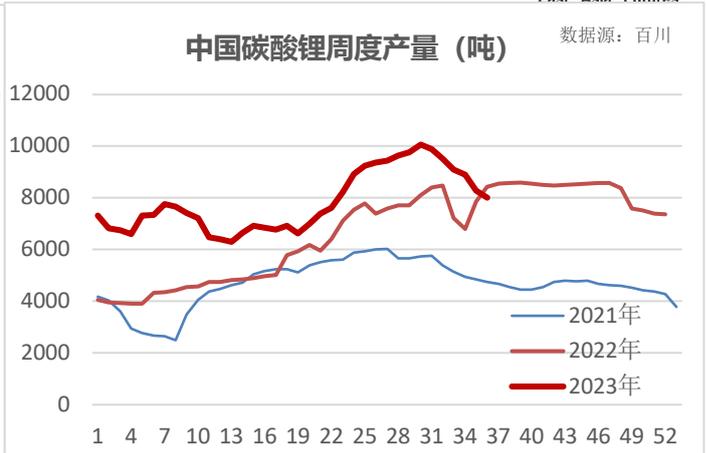
锂精矿



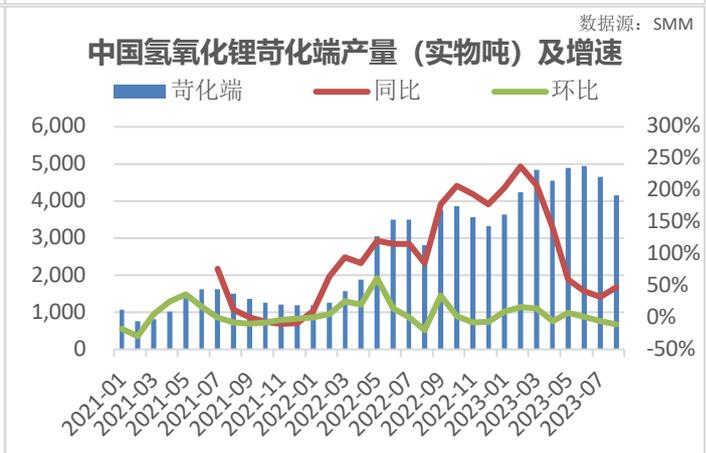
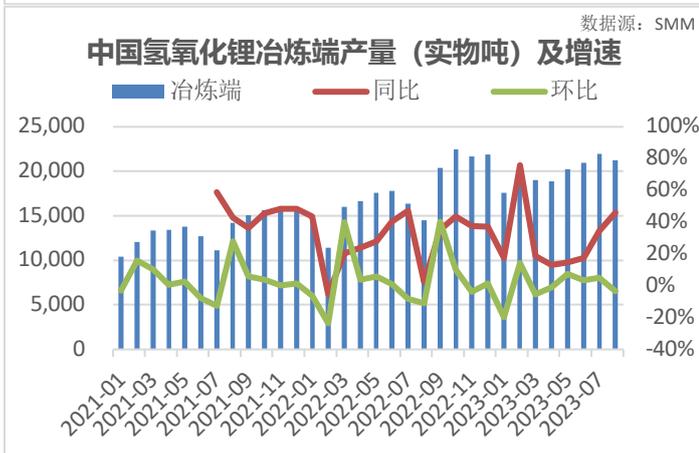
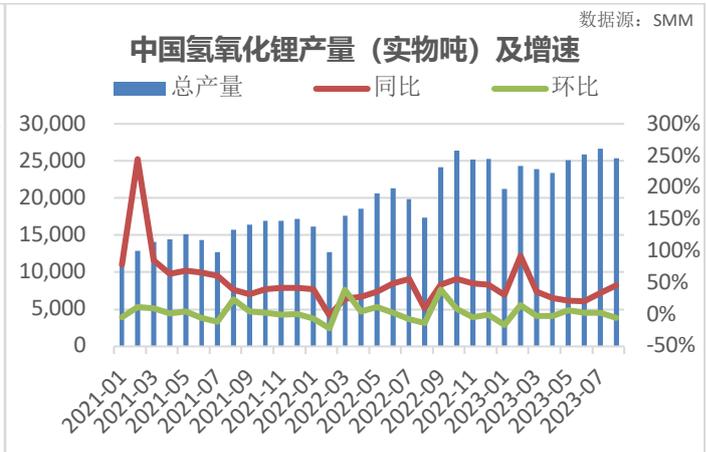
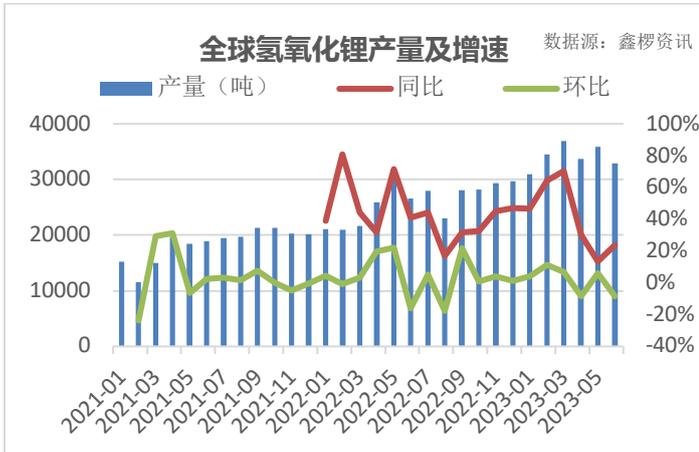
供需:

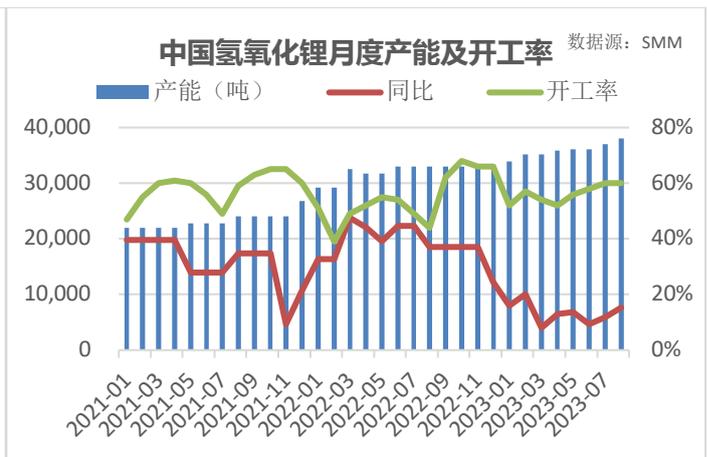
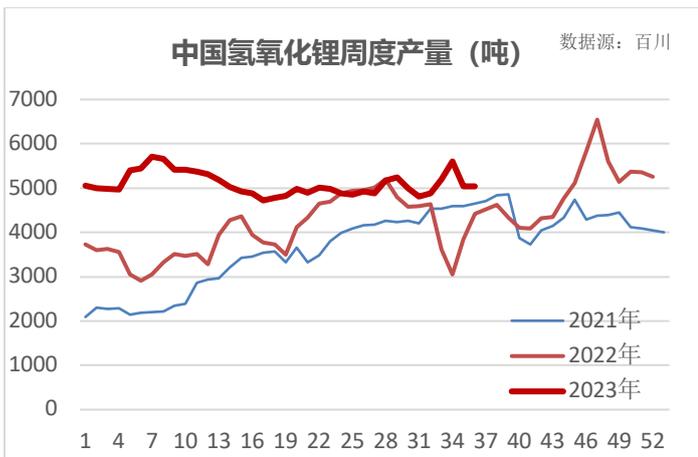
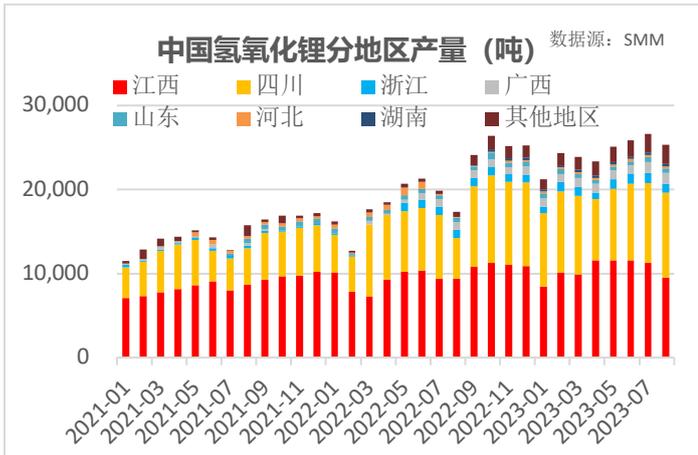
碳酸锂



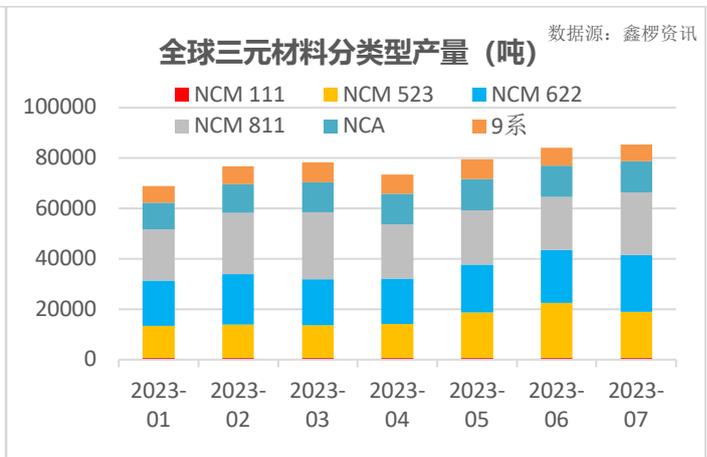
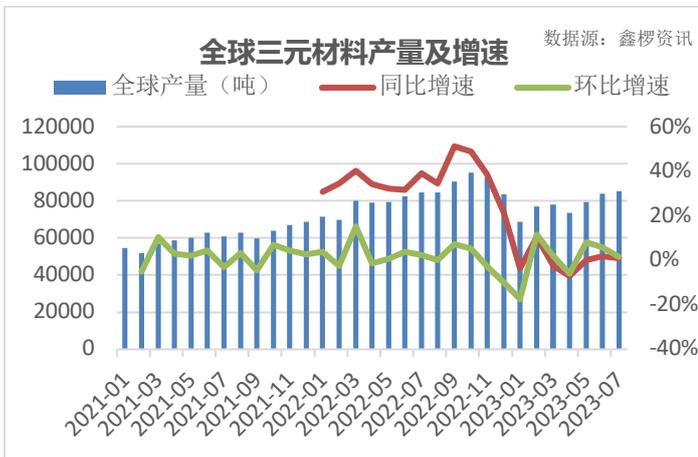


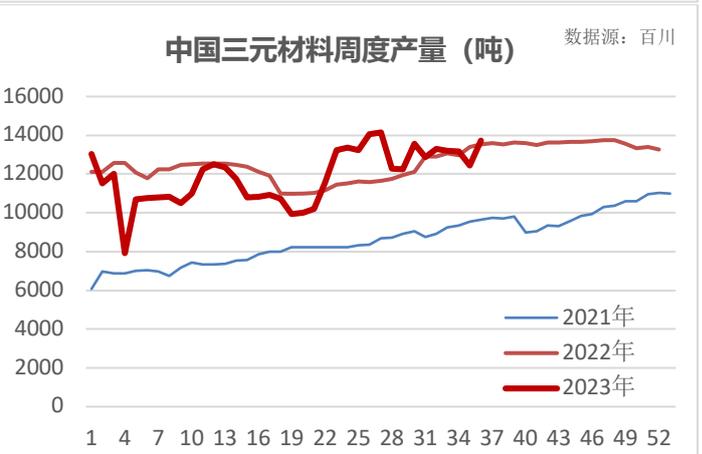
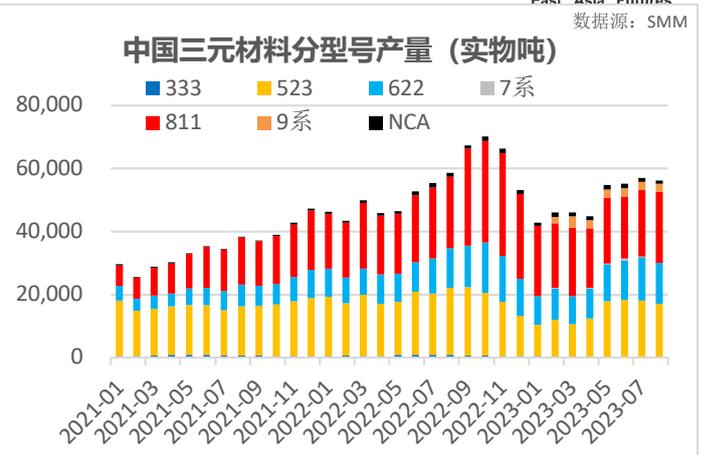
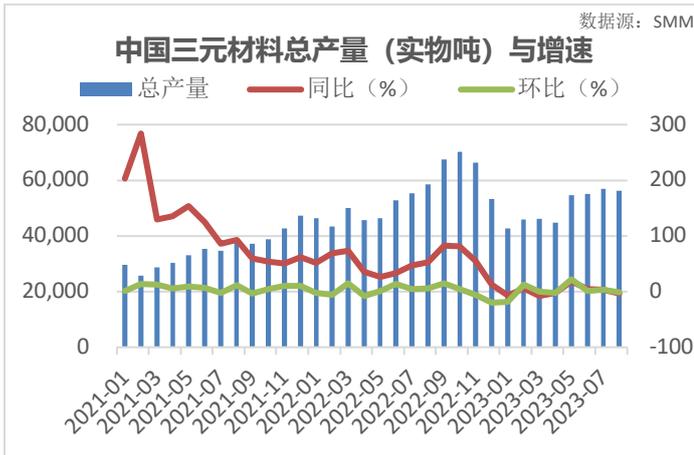
氢氧化锂



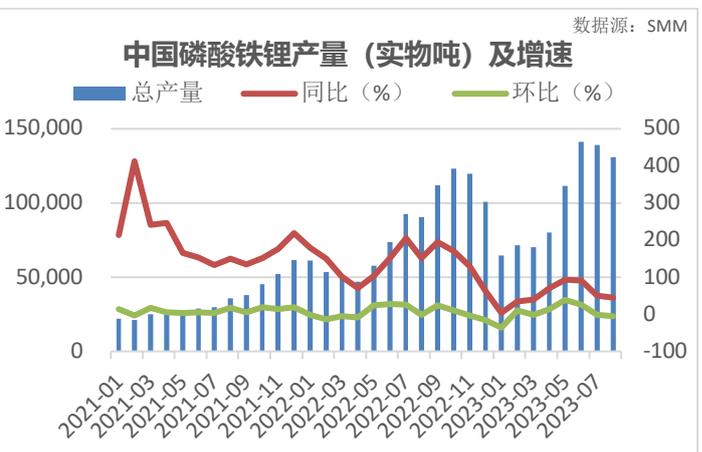
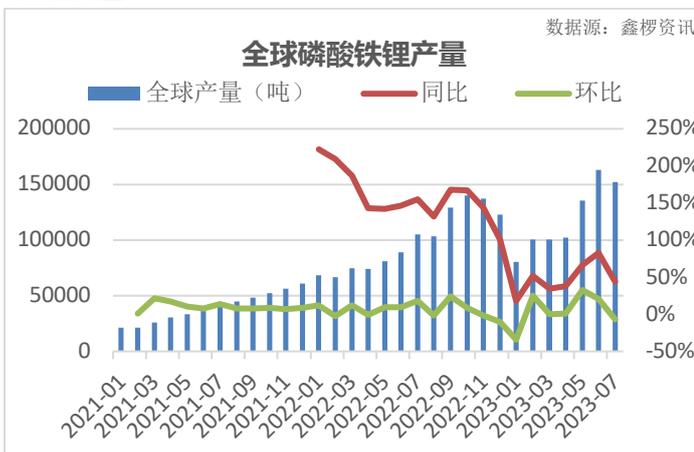


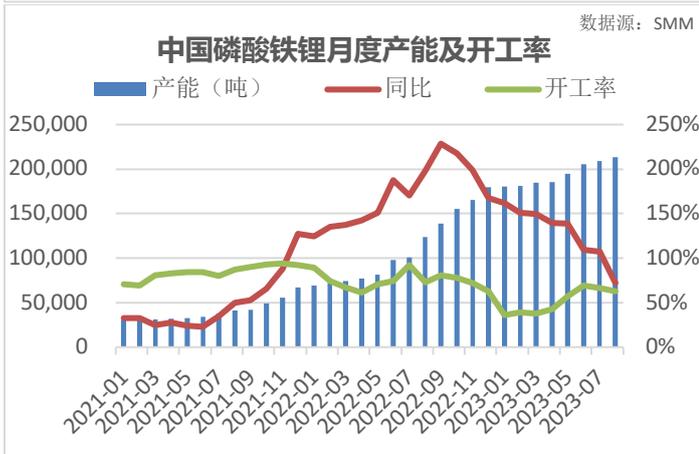
三元材料



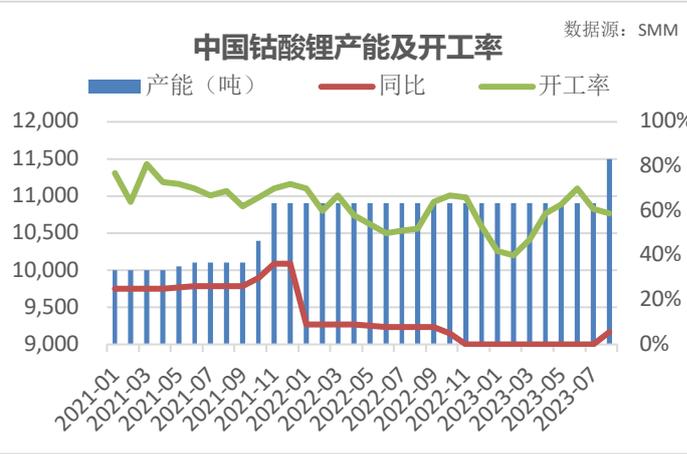
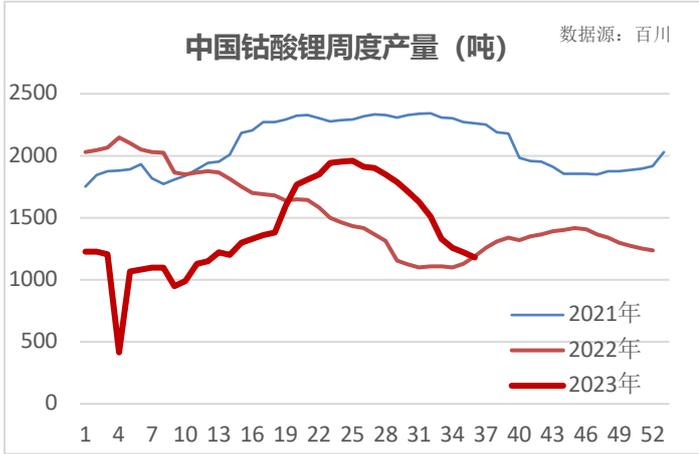
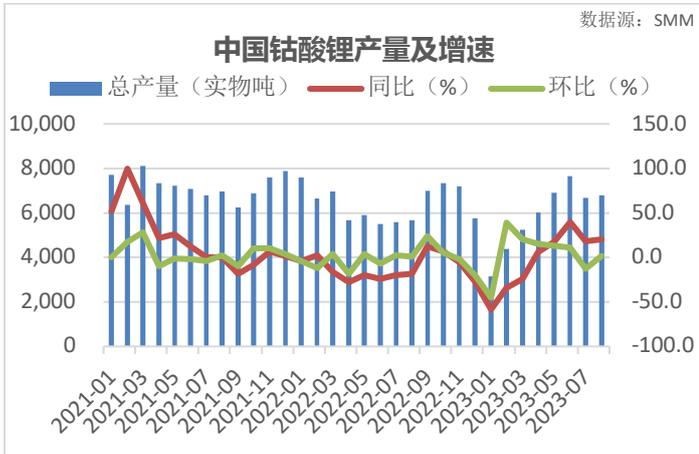


磷酸铁锂

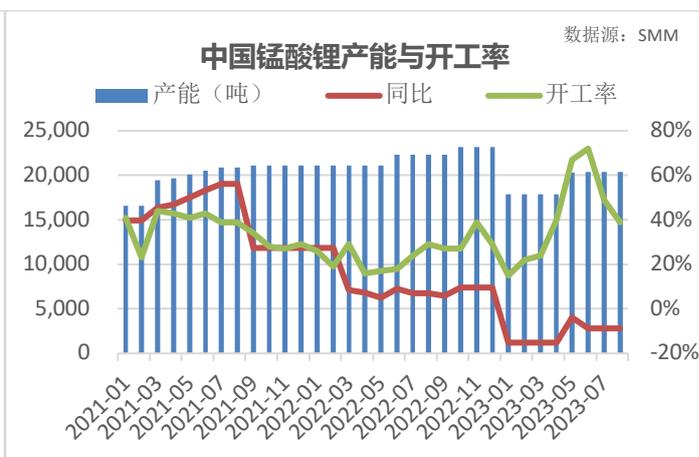
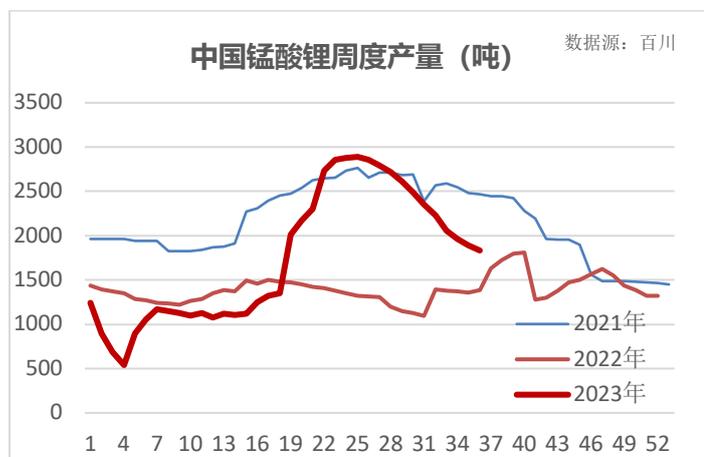
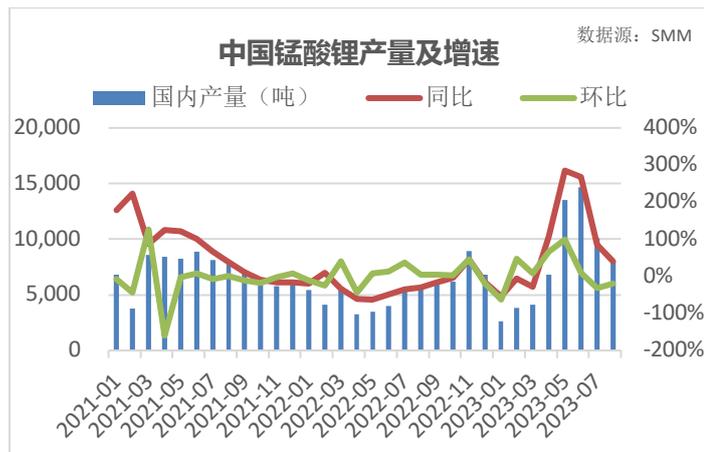




钴酸锂



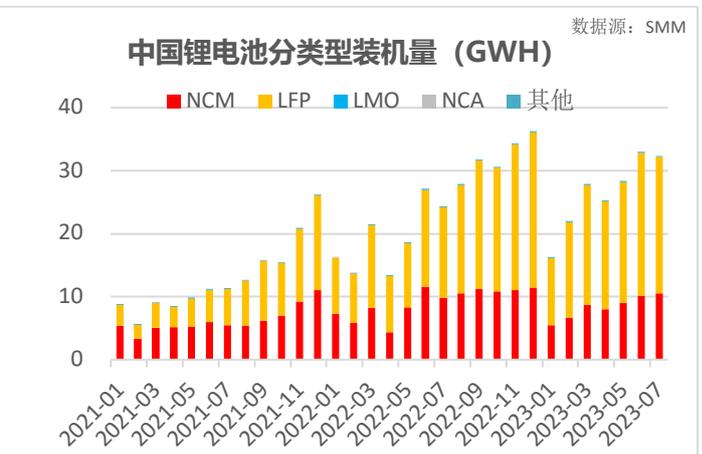
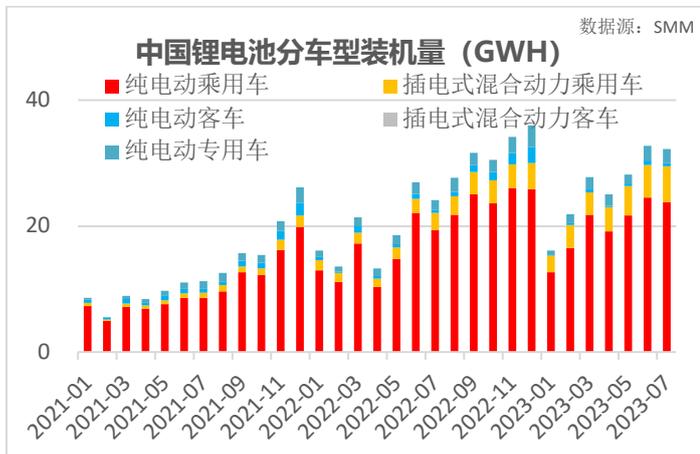
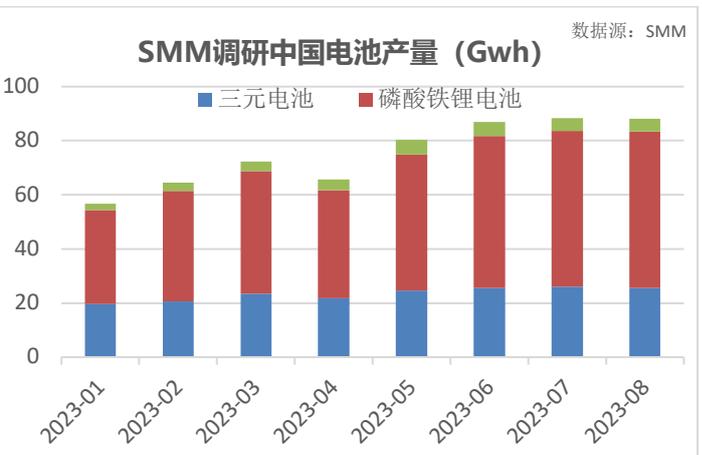
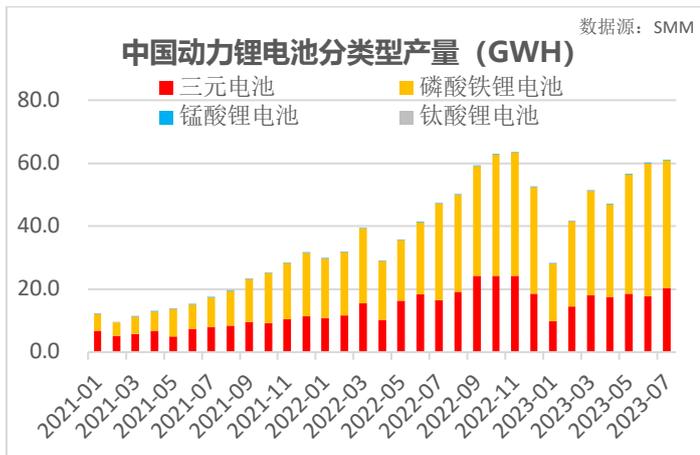
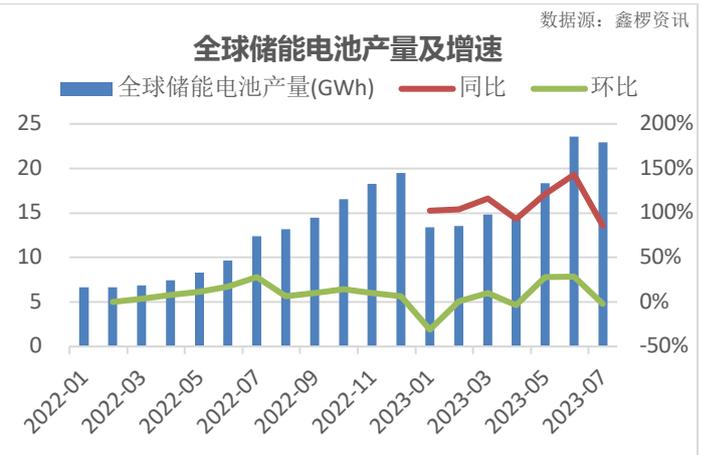
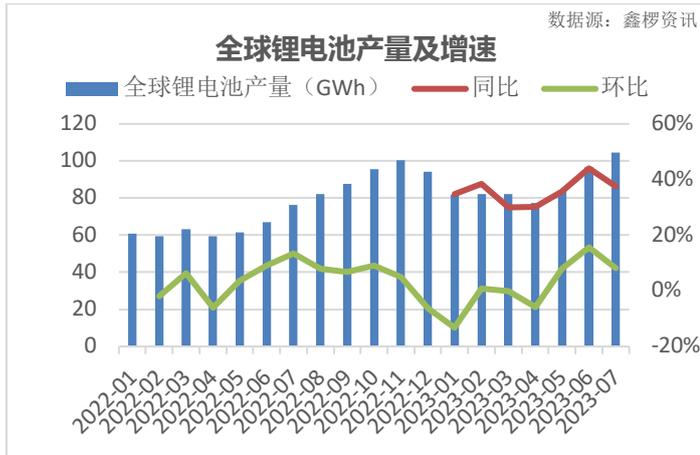
锰酸锂



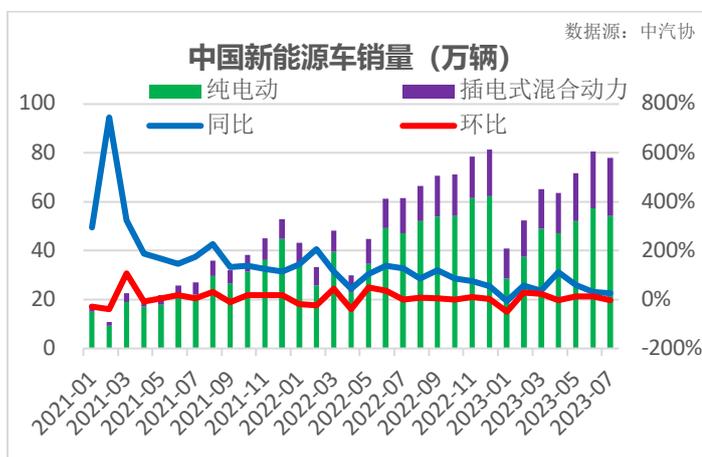
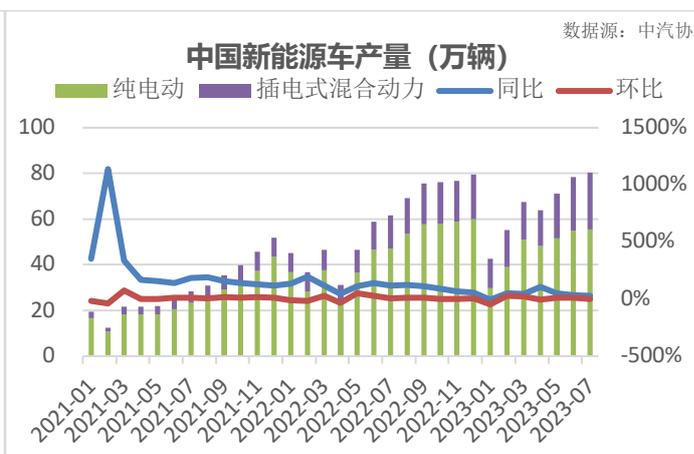
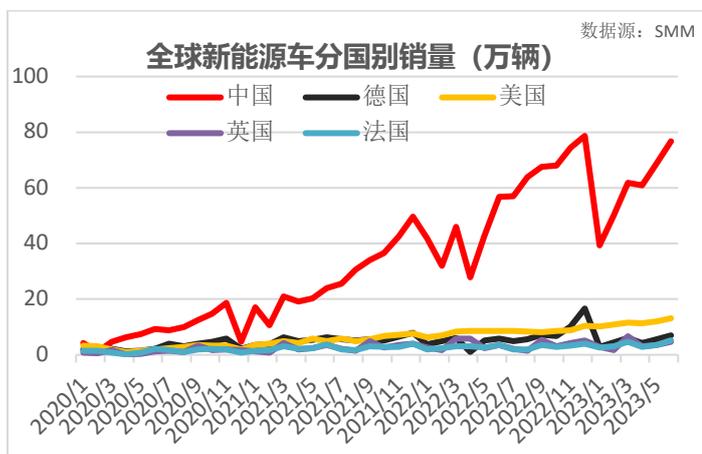
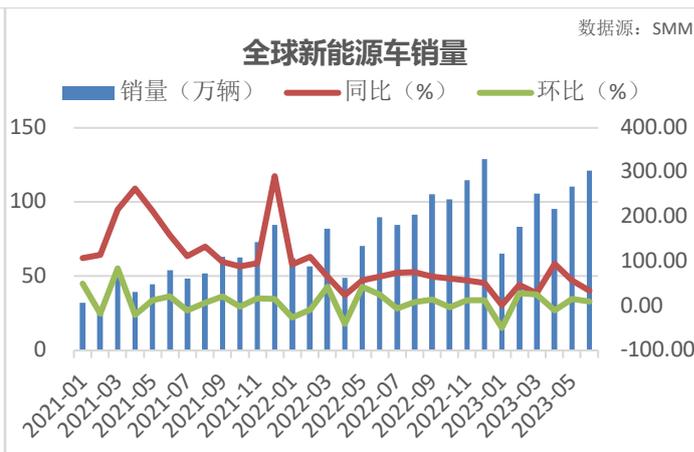
六氟磷酸锂



锂电池

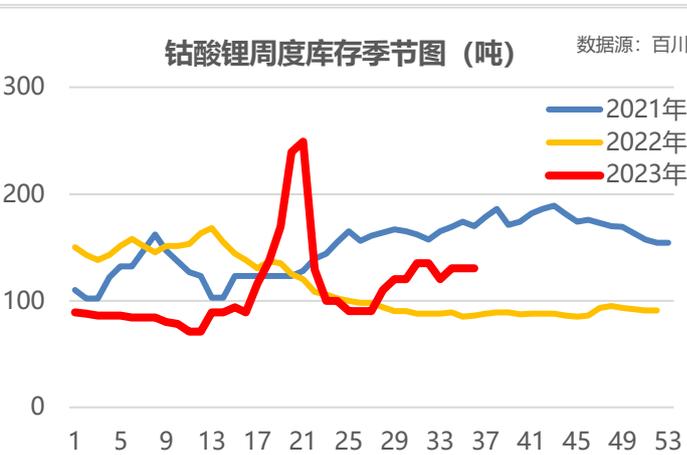
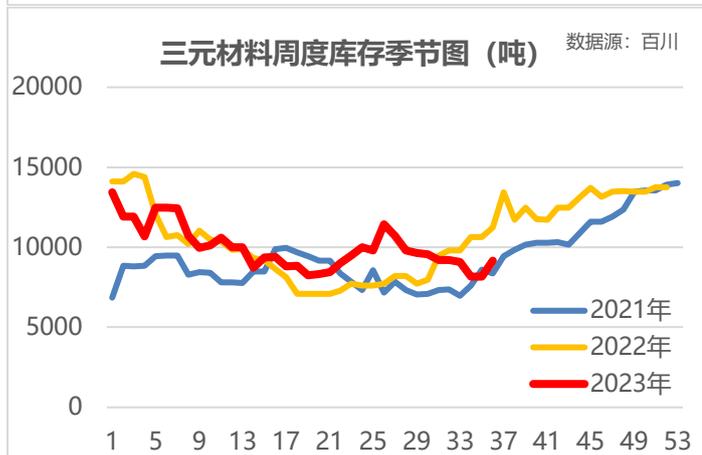
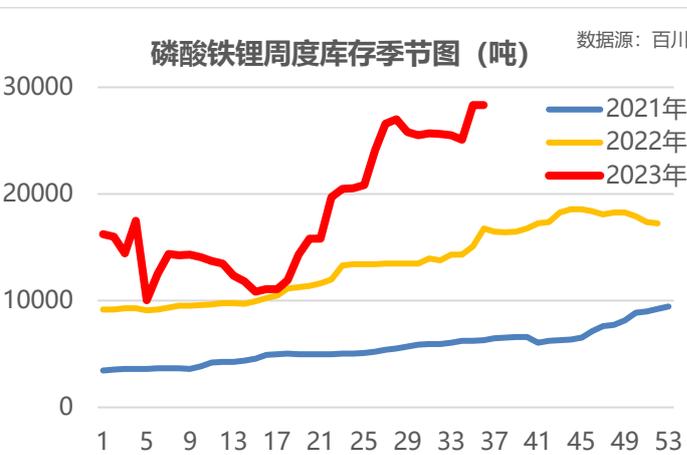
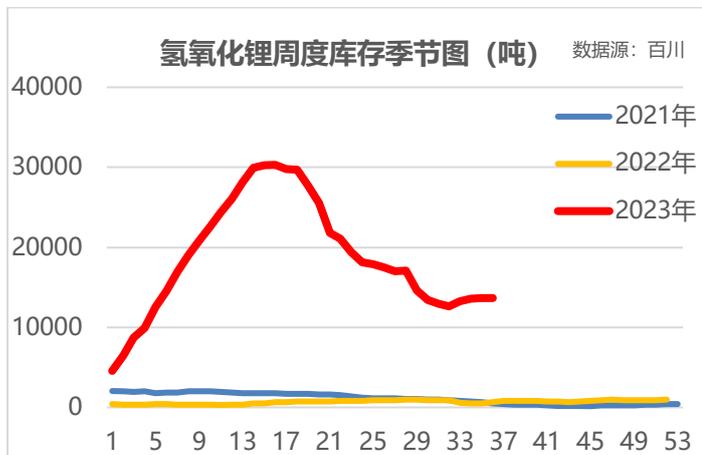
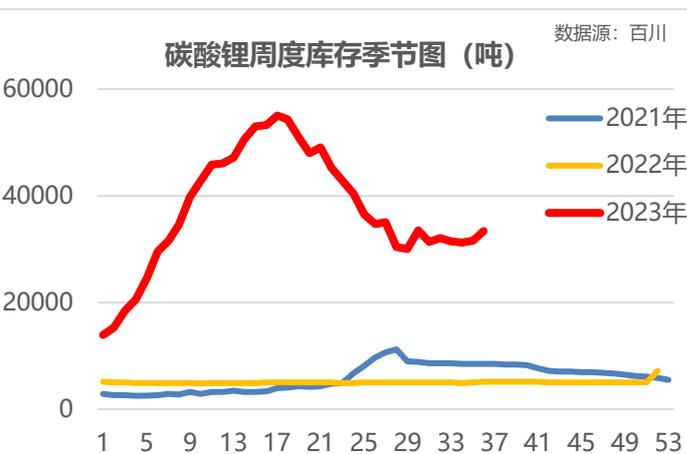
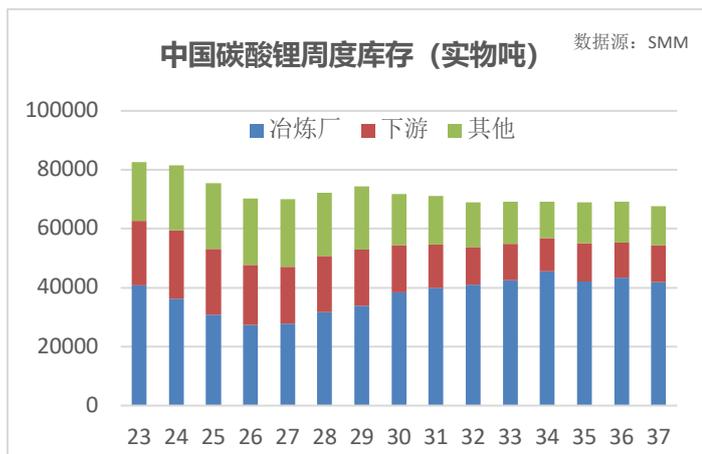
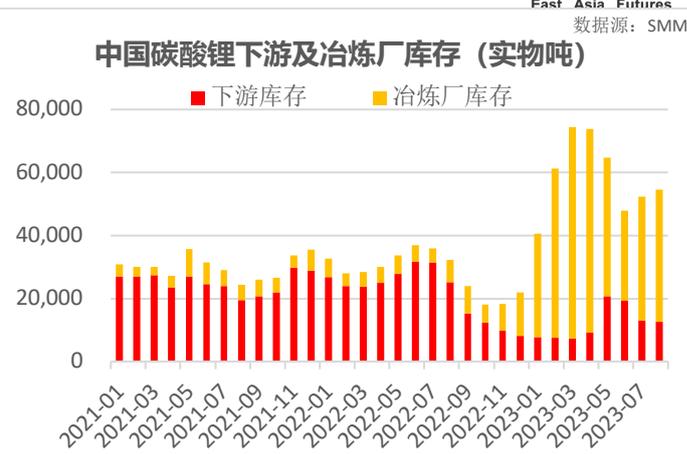
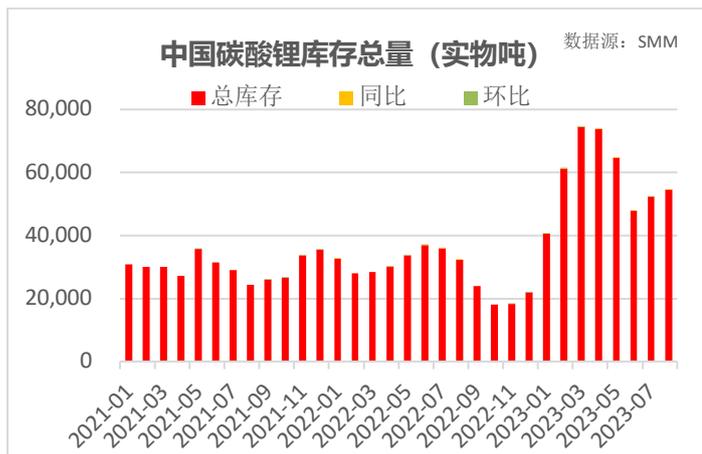


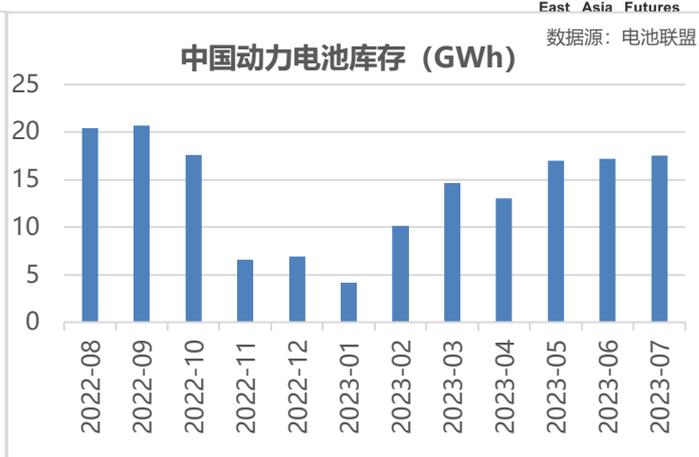
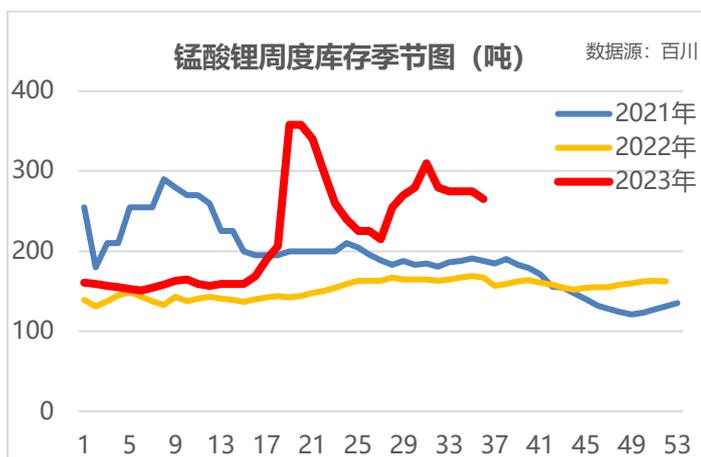
新能源车



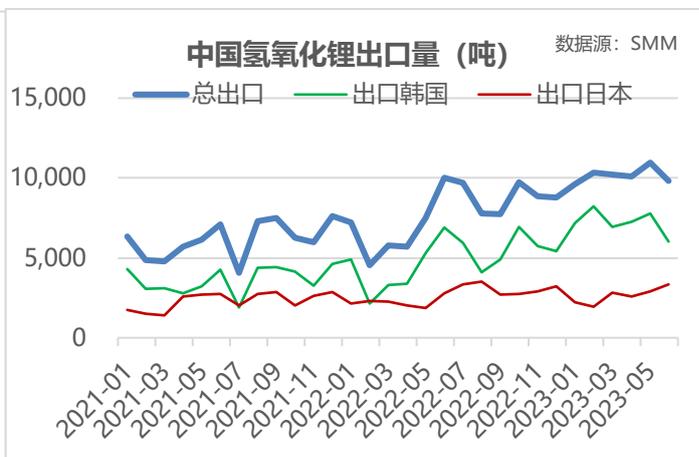
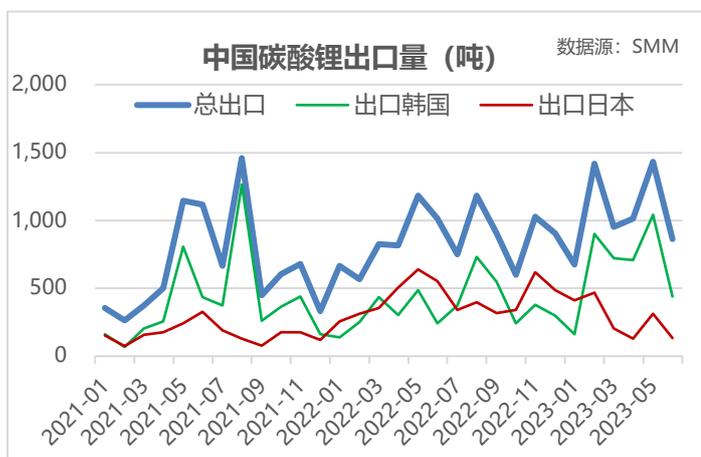
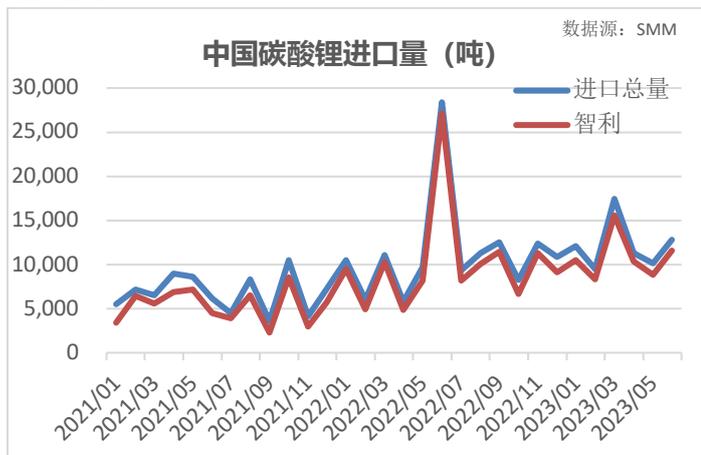
库存:

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 67640 实物吨，其中下游库存 12619 实物吨，冶炼厂库存 41865 实物吨，其他 13156 实物吨。百川数据则显示，本周周度工厂库存为 33360 吨。





进出口



价格:

9月8日电池级碳酸锂现货价格为197500元/吨,较上周下跌8000元/吨,跌幅为3.90%,期货价格为176500元/吨,基差为21000元/吨。

