

2023年10月27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，前期停产/减产的锂盐厂逐步复产。青海盐湖季节性较强，因天气转凉稍有下降、整体稳定。锂资源进口则维持增长，对国内供应有所补充，供应量总体仍呈上升趋势。另外，澳洲四季度锂辉石定价谈判，某矿山部分长协拟按SMM等报价机构的锂盐M+1月的定价模式执行，预计将缓解国内冶炼厂成本压力。需求方面，电芯厂后续订单乏力，正极订单砍单减量频发，多数正极厂对市场的高价锂盐承接力度不足。澳矿定价模式的改变消息叠加供大于求，上下游存在博弈情绪，碳酸锂价格预计将震荡偏弱运行。后续需关注锂盐厂的复产节奏以及四季度需求恢复情况。

基本面

供需：

9月碳酸锂总供应54380吨，总需求50448吨，供需差为3932吨。

10月预估碳酸锂总供应49600吨，总需求47836吨，供需差为1764吨。

库存：

库存方面，SMM数据显示，9月月度库存为48621实物吨，其中下游库存19116实物吨，冶炼厂库存29505实物吨。本周周度库存为58591实物吨，其中下游库存11801实物吨，冶炼厂库存33345实物吨，其他13445实物吨。

百川数据则显示，本周周度工厂库存为27376吨。

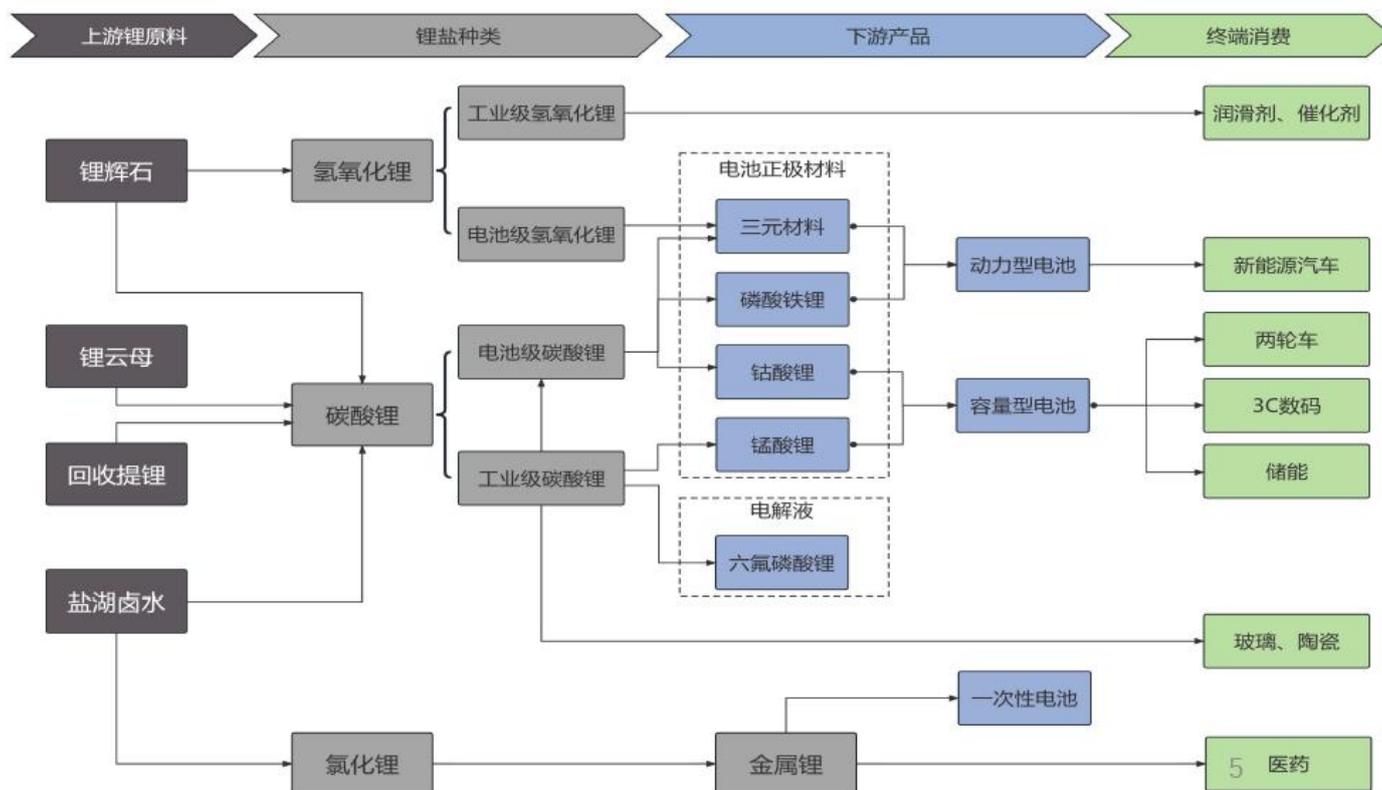
价差：

10月27日电池级碳酸锂现货价格为167000元/吨，较上周下跌5500元/吨，跌幅为3.19%，期货价格为154050元/吨，基差为12950元/吨。

基本面要点分析

向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 因生产成本倒挂等原因，部分锂盐厂选择停产减产； 2. 终端市场（新能源车等）临近年末，或开展“冲量”活动。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 1. 海外矿山、盐湖的产能持续释放，未来海外锂矿到港量将会提升； 2. 近期市场某盐湖大厂或将对正极材料企业低价放货； 3. 前期停产/减产的锂盐厂逐步复产； 4. 澳矿定价模式改变。
逻辑分析	<p>供应方面，前期停产/减产的锂盐厂逐步复产。青海盐湖季节性较强，因天气转凉稍有下降、整体稳定。锂资源进口则维持增长，对国内供应有所补充，供应量总体仍呈上升趋势。另外，澳洲四季度锂辉石定价谈判，某矿山部分长协拟按 SMM 等报价机构的锂盐 M+1 月的定价模式执行，预计将缓解国内冶炼厂成本压力。需求方面，电芯厂后续订单乏力，正极订单单单减量频发，多数正极厂对市场的高价锂盐承接力度不足。澳矿定价模式的改变消息叠加供大于求，上下游存在博弈情绪，碳酸锂价格预计将震荡偏弱运行。后续需关注锂盐厂的复产节奏以及四季度需求恢复情况。</p>
观点	<p>短期偏弱震荡，147100-156500；继续关注锂盐厂复产节奏及四季度终端需求恢复情况。</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	10月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	47334	38848	46422	39649	42057	53047	58067	54926	54380	49600
	碳酸锂总需求量	吨	28013	31133	30342	34315	45466	53622	53205	50813	50448	47836
	碳酸锂供需差	吨	19322	7715	16080	5334	-3410	-575	4862	4113	3932	1764
进出口	碳酸锂进口量	吨	12081	9462	17428	11313	10109	12787	13500	10843	13656	12000
	碳酸锂出口量	吨	673	1416	951	1013	1435	863	747	939	1000	1000
	碳酸锂净进口	吨	11408	8045	16477	10300	8675	11924	12753	9904	12656	11000
供给量	碳酸锂产量	吨	35926	30803	29945	29349	33382	41123	45314	45022	41724	38600
	碳酸锂总供给量	吨	47334	38848	46422	39649	42057	53047	58067	54926	54380	49600
三元材料产量	三元材料产量	吨	42794	43758	42362	42078	51738	51941	56967	56166	55396	52436
	其中: 333	吨	351	299	299	299	258	258	285	258	258	258
	523	吨	9938	11794	10346	12062	17624	18015	17660	18204	18370	17410
	622	吨	9165	9902	8820	9665	11742	12545	13672	12686	13010	12580
	811	吨	22340	20505	21732	18866	20856	19742	23926	23877	22817	21247
	NCA	吨	1000	1258	1165	1186	1258	1381	1424	1141	941	941
需求量	磷酸铁锂产量	吨	64657	71474	70377	80248	111357	141106	138890	130790	127500	118500
	磷酸锰铁锂产量	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
	钴酸锂产量	吨	3139	4372	5255	6020	6918	7653	6673	6796	8000	7800
	锰酸锂产量	吨	4160	4400	4060	5680	7490	8000	10072	8041	7300	8200
	碳酸锂总耗用量	吨	25013	28133	27342	31315	42466	50622	50205	47813	47448	44836
	传统工业需求	吨	3000	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	50448	47836

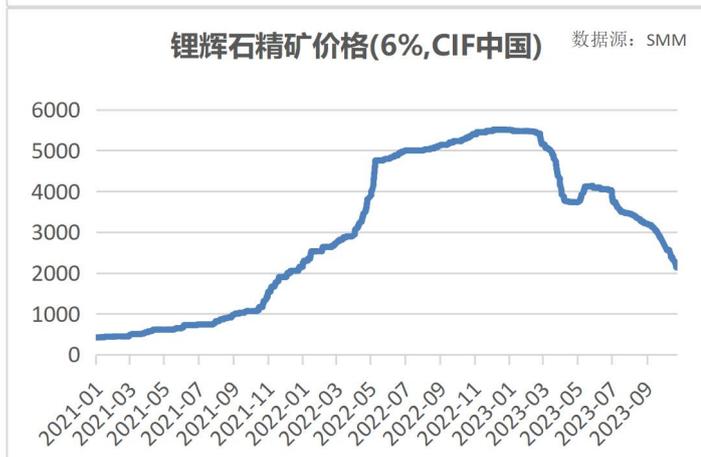
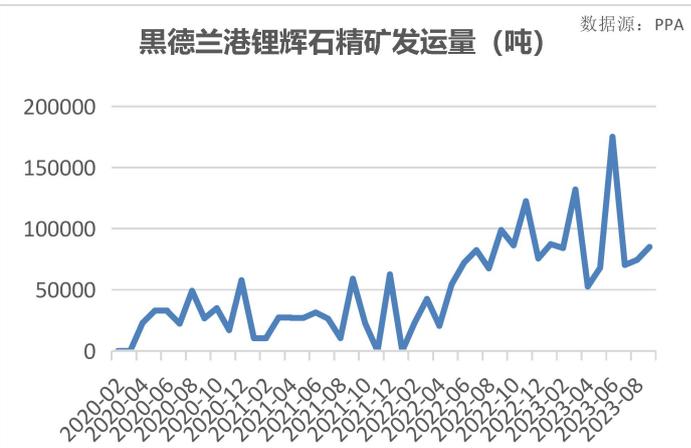
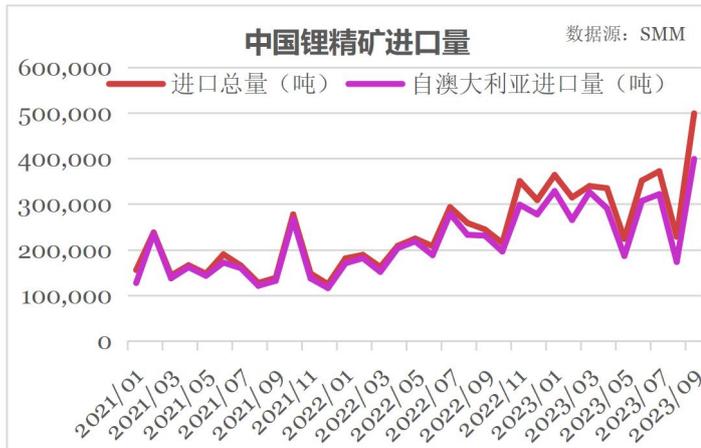
下半年投产情况:

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	宜春枳下窝锂矿	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

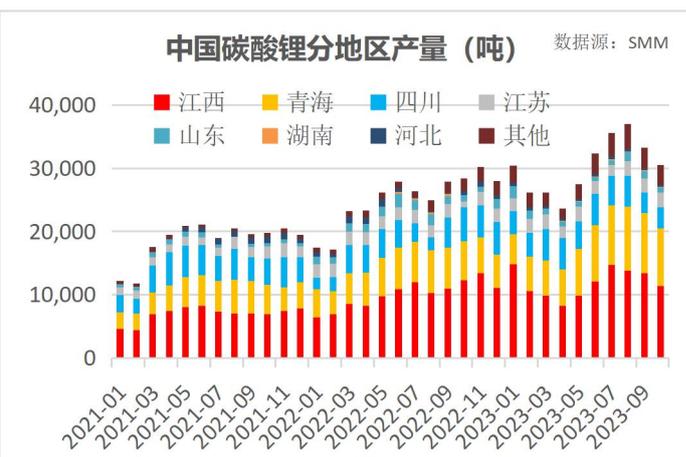
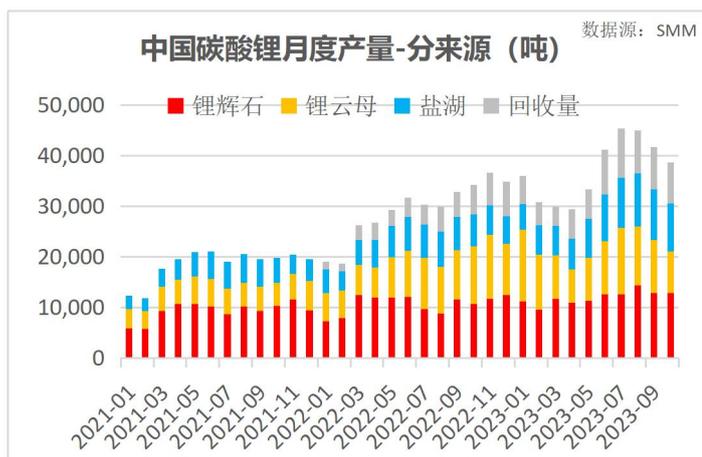
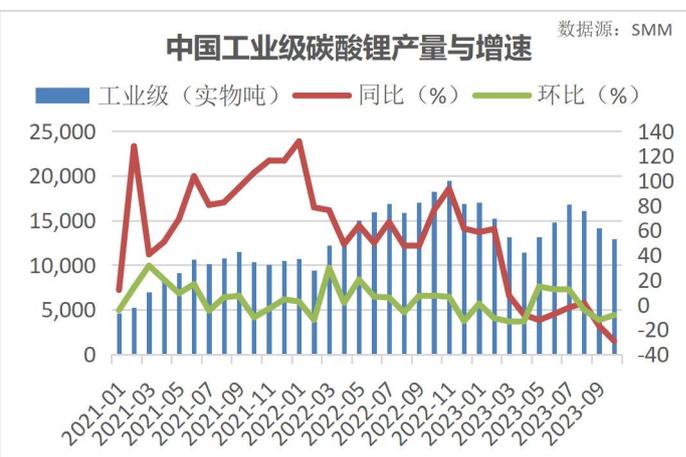
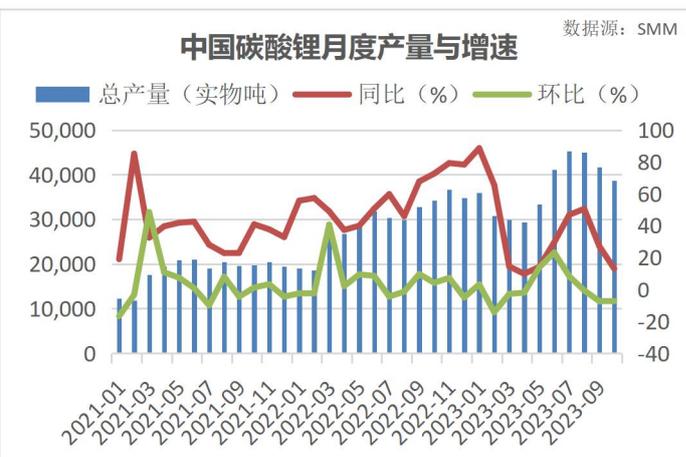
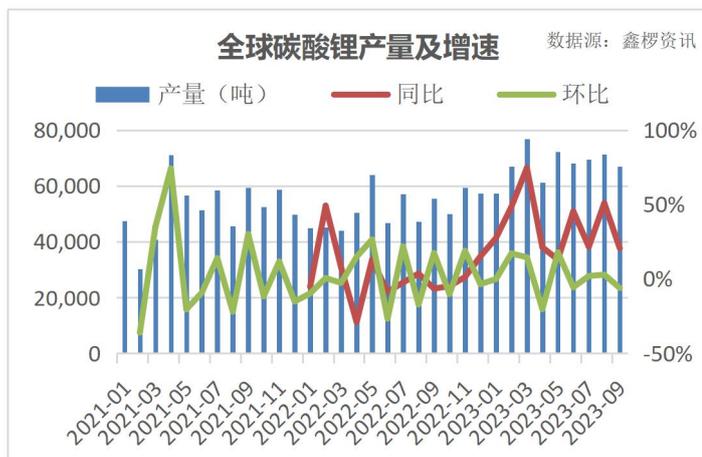
原料:

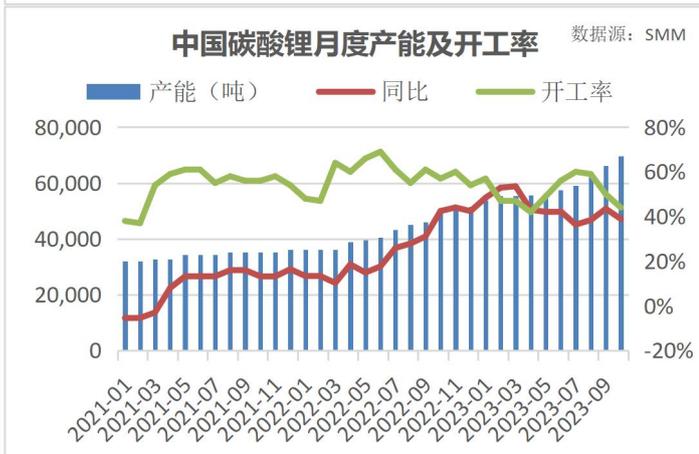
锂精矿



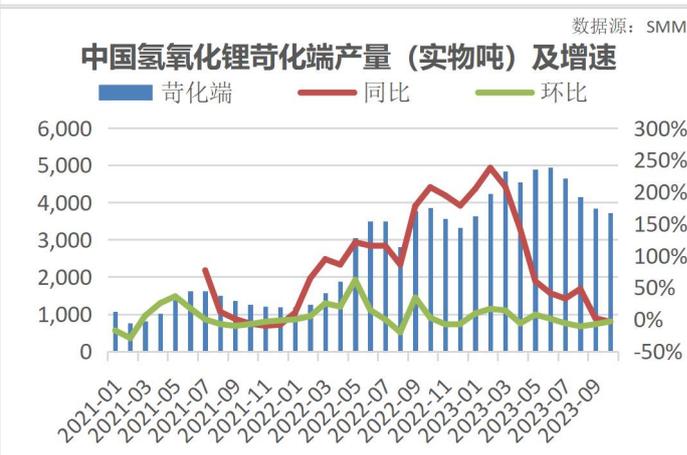
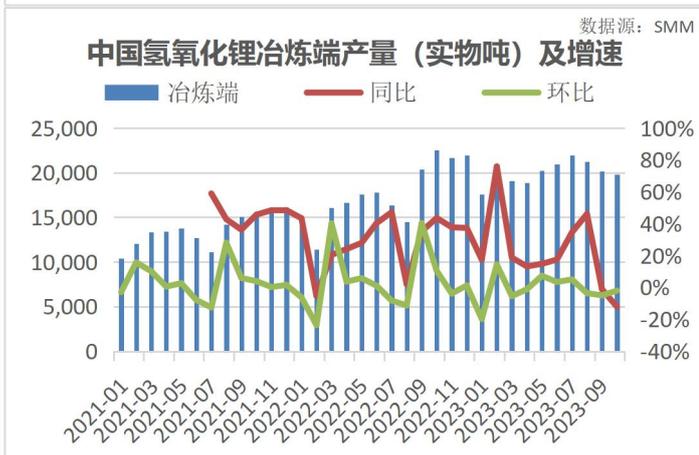
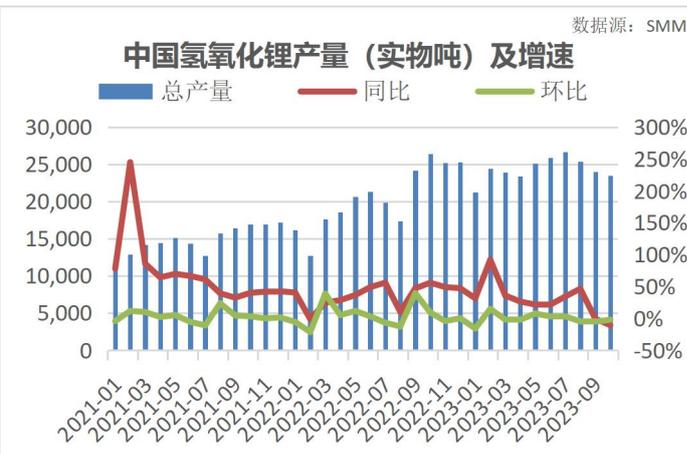
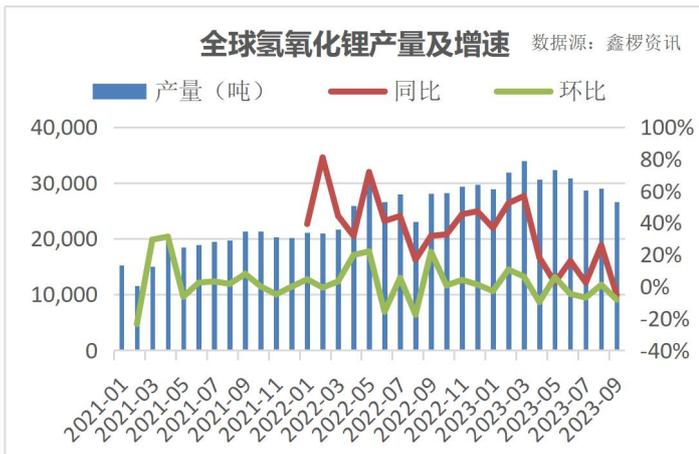
供需:

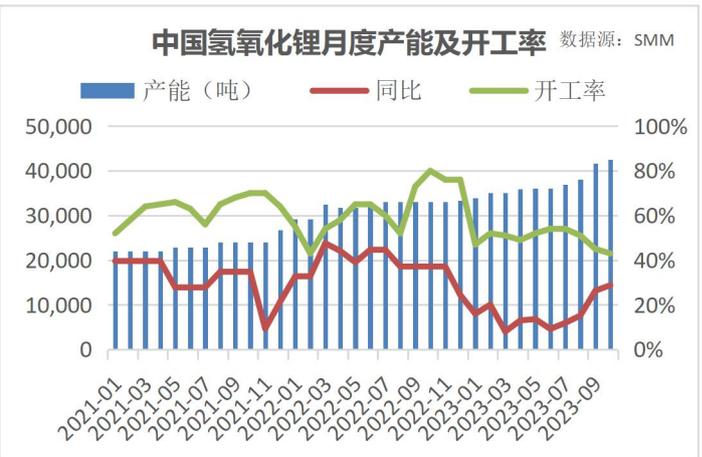
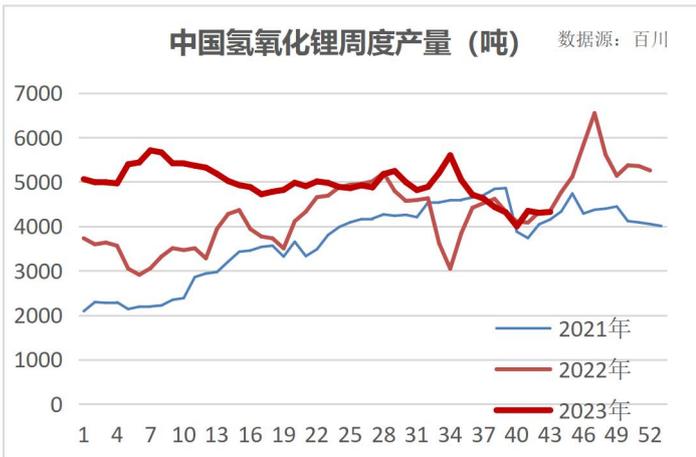
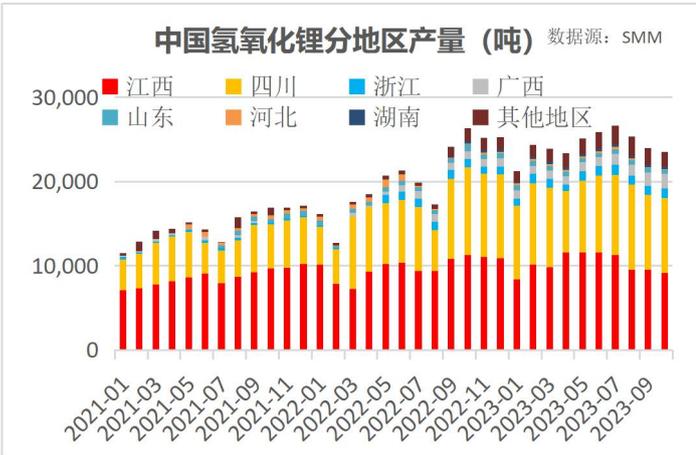
碳酸锂



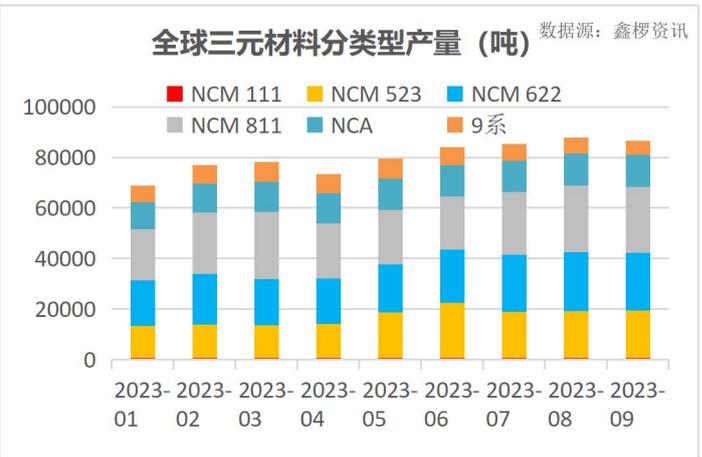
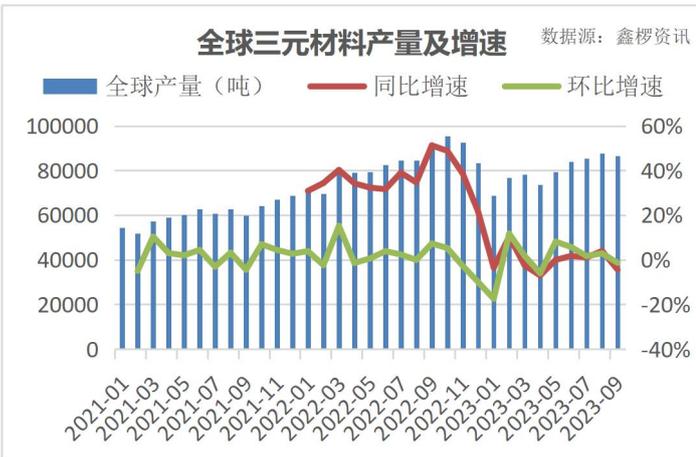


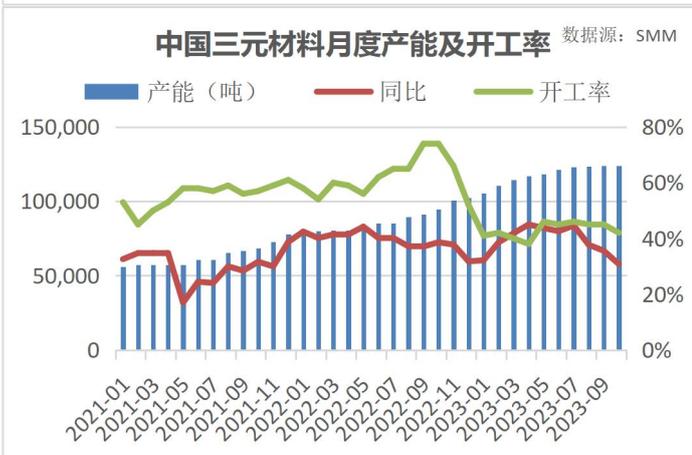
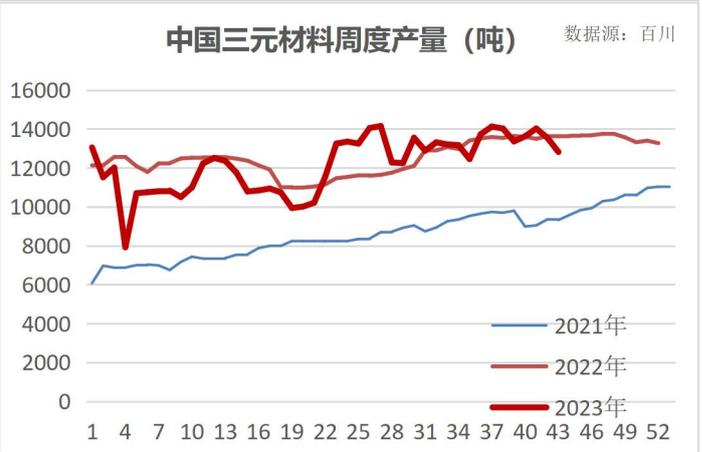
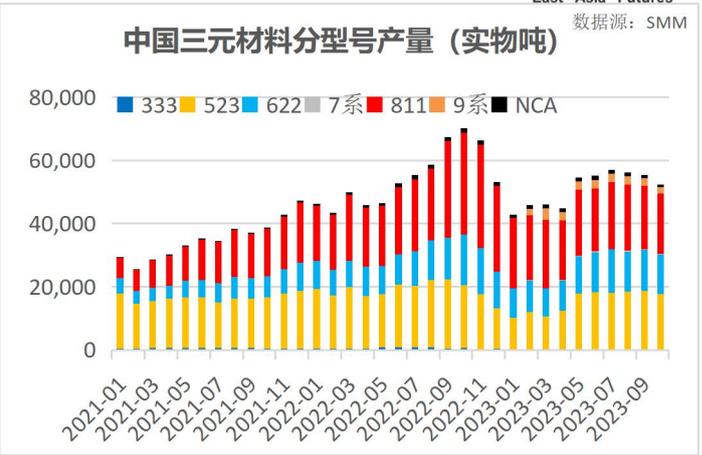
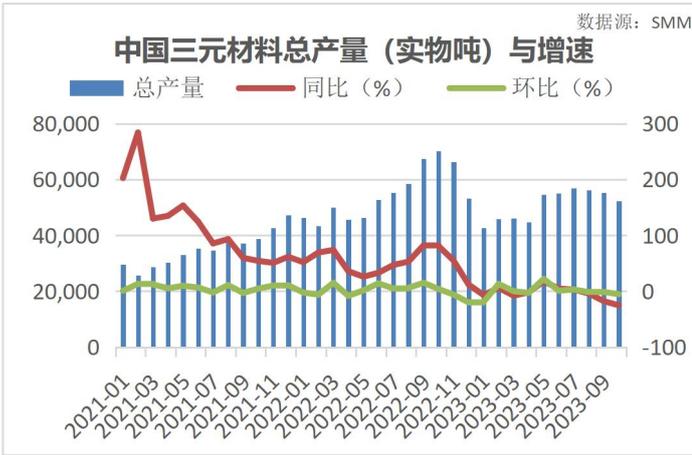
氢氧化锂



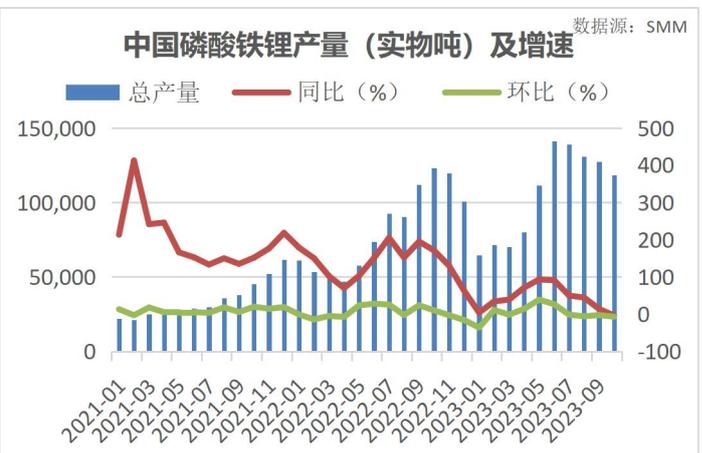
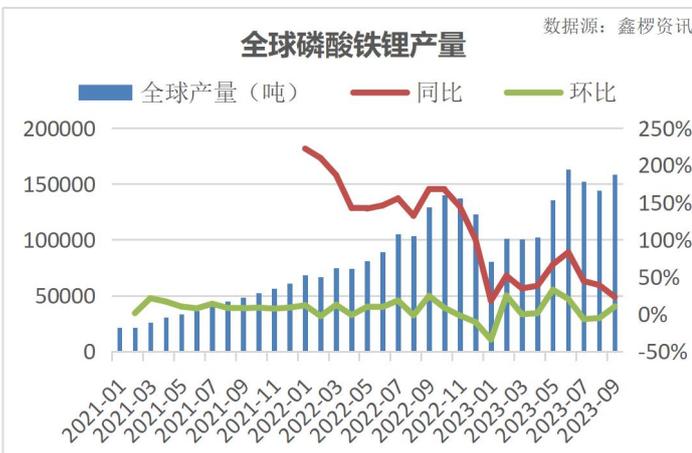


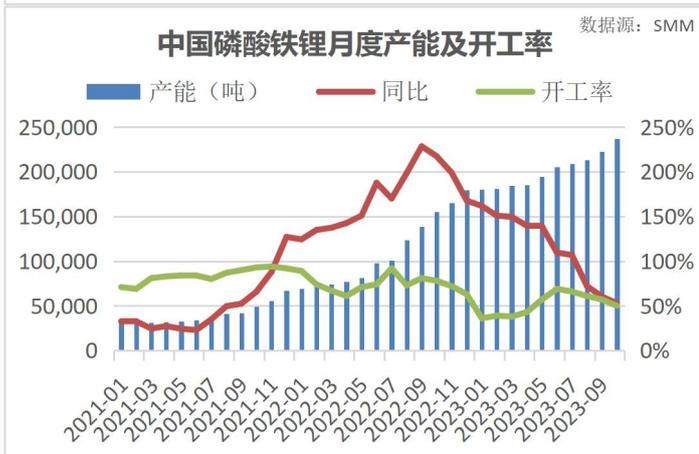
三元材料



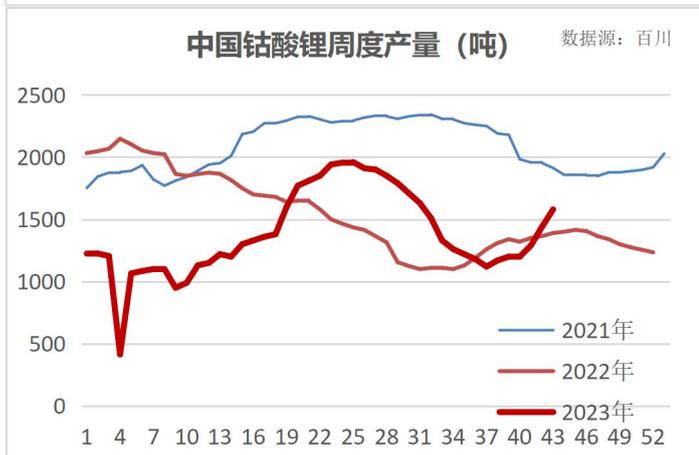


磷酸铁锂

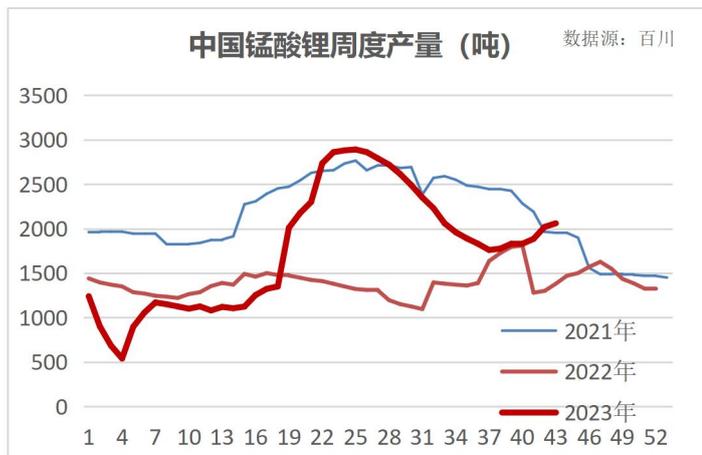
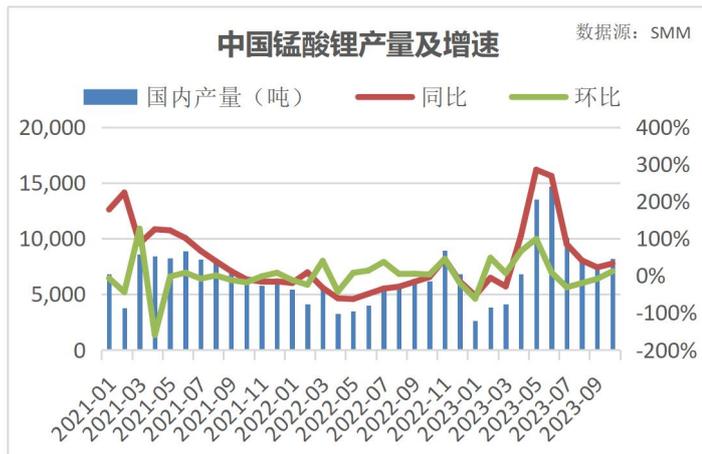




钴酸锂



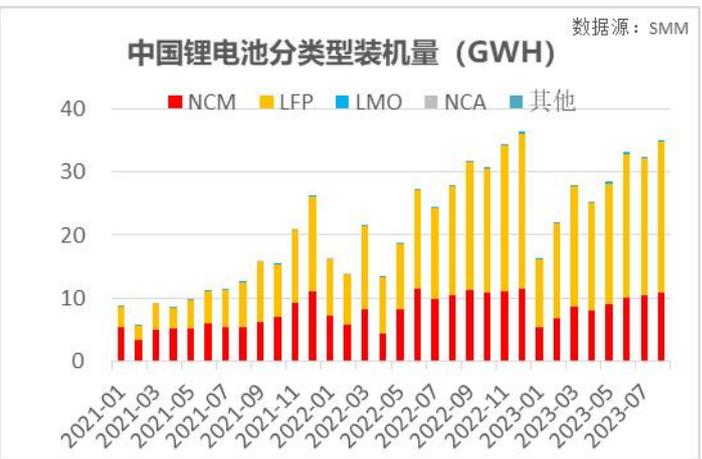
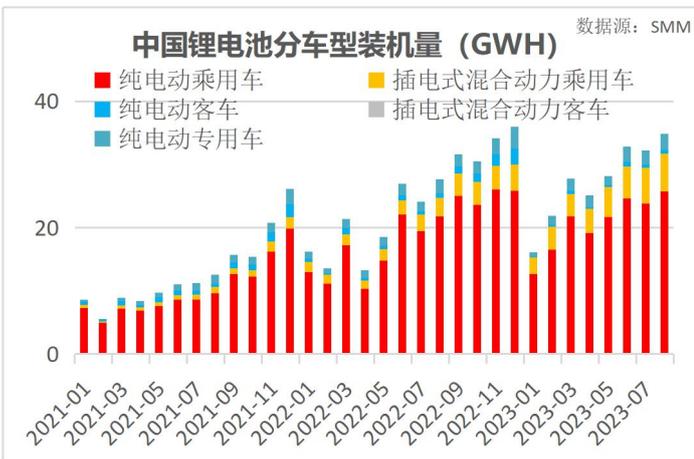
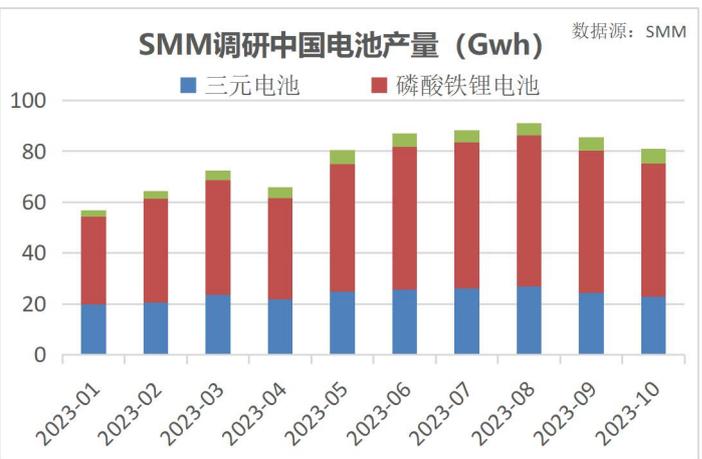
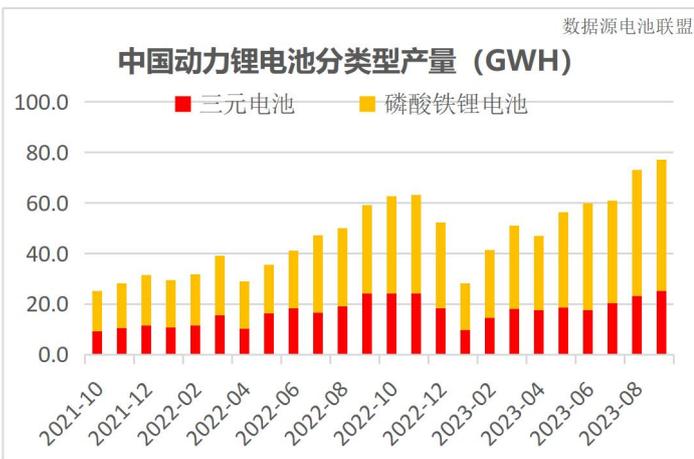
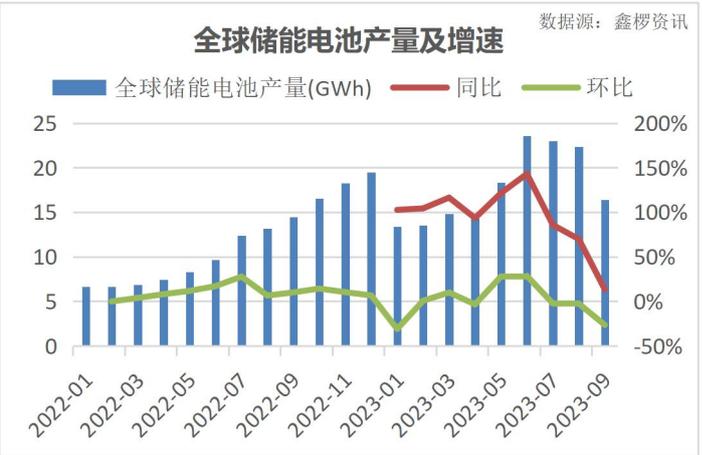
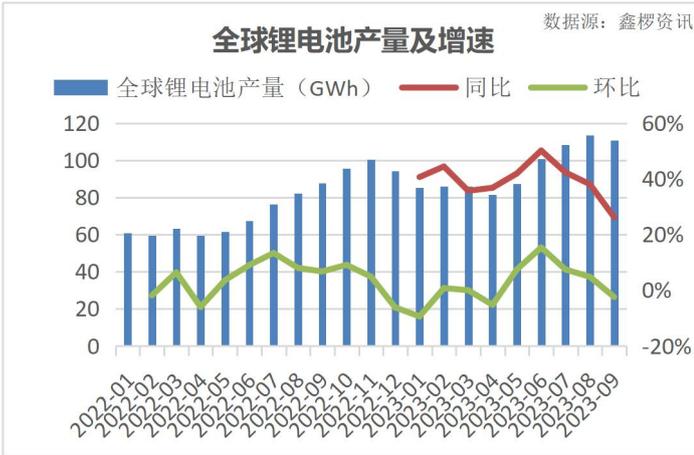
锰酸锂



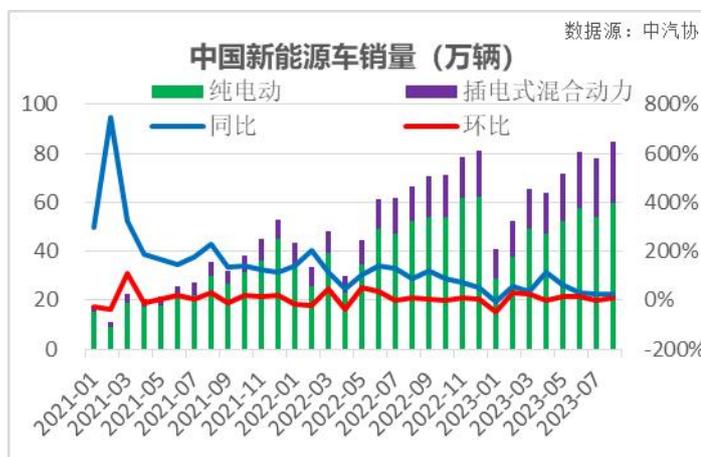
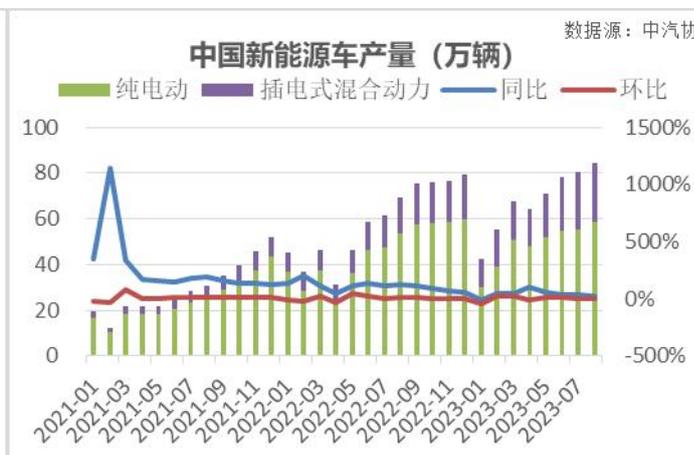
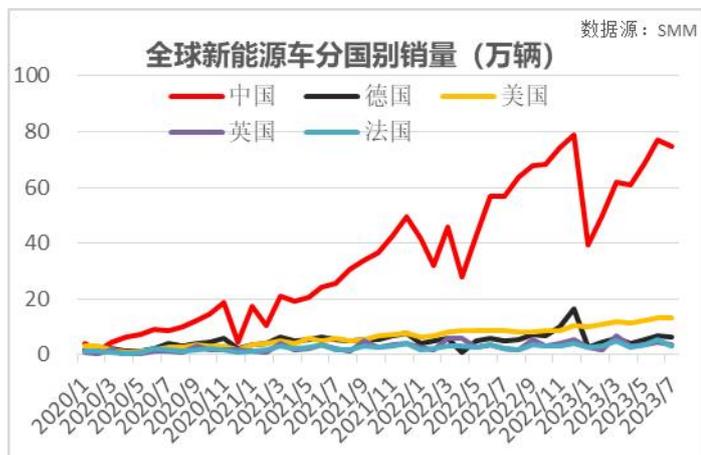
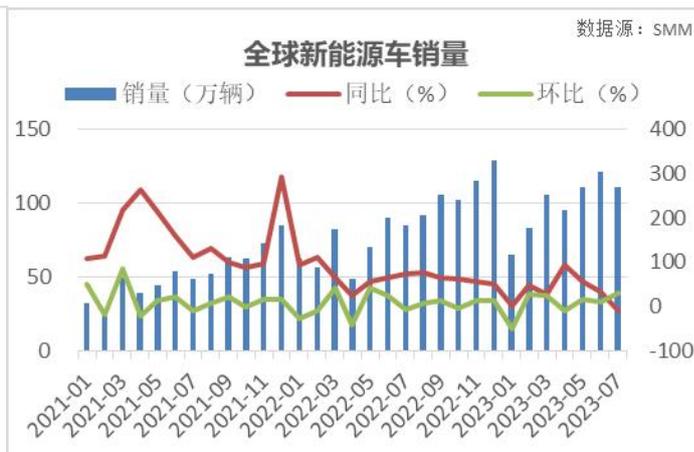
六氟磷酸锂



锂电池



新能源车



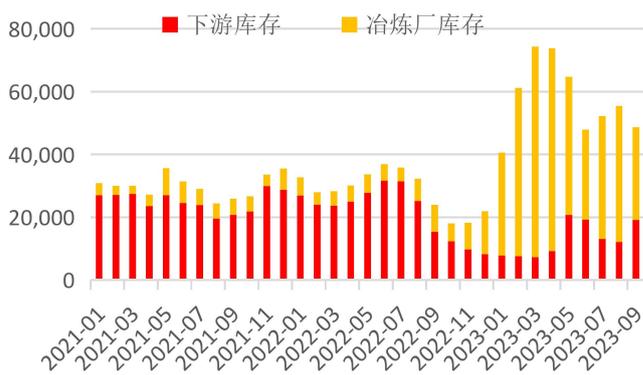
库存:

库存方面，SMM 数据显示，9 月月度库存为 48621 实物吨，其中下游库存 19116 实物吨，冶炼厂库存 29505 实物吨。本周周度库存为 58591 实物吨，其中下游库存 11801 实物吨，冶炼厂库存 33345 实物吨，其他 13445 实物吨。百川数据则显示，本周周度工厂库存为 27376 吨。

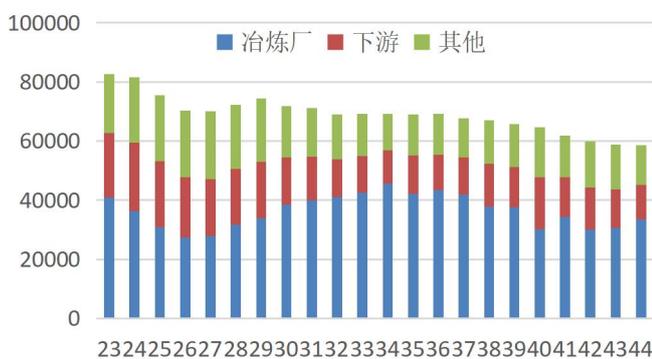
中国碳酸锂库存总量 (实物吨) 数据源: SMM



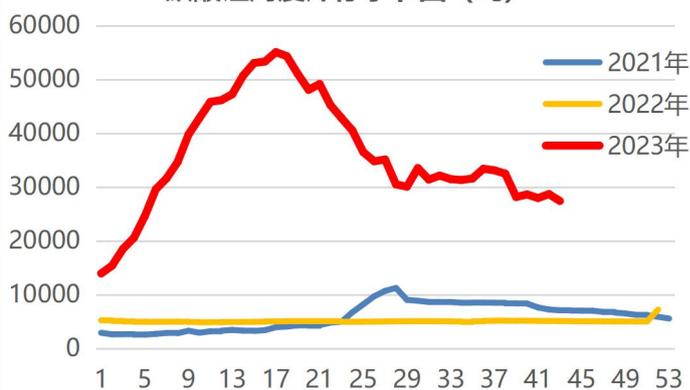
中国碳酸锂下游及冶炼厂库存 (实物吨) 数据源: SMM



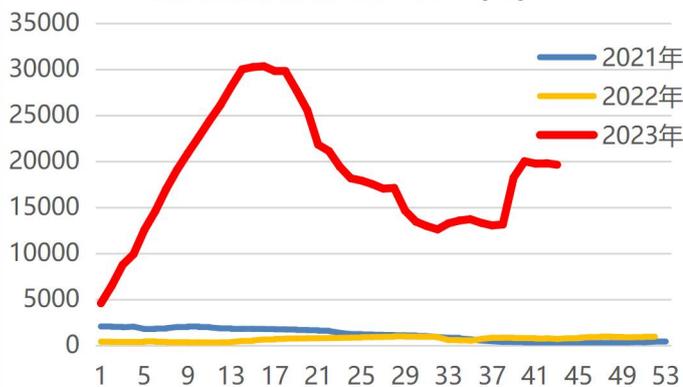
中国碳酸锂周度库存 (实物吨) 数据源: SMM



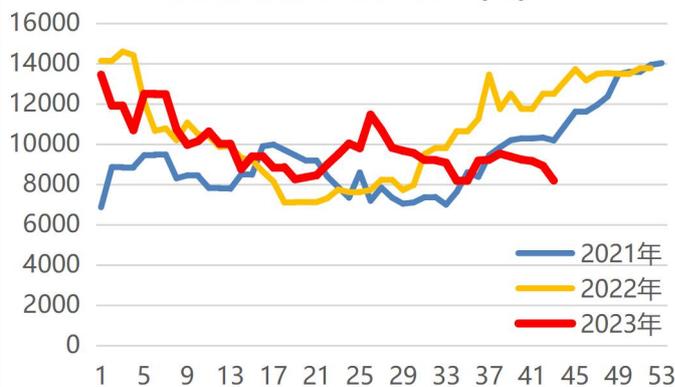
碳酸锂周度库存季节图 (吨) 数据源: 百川



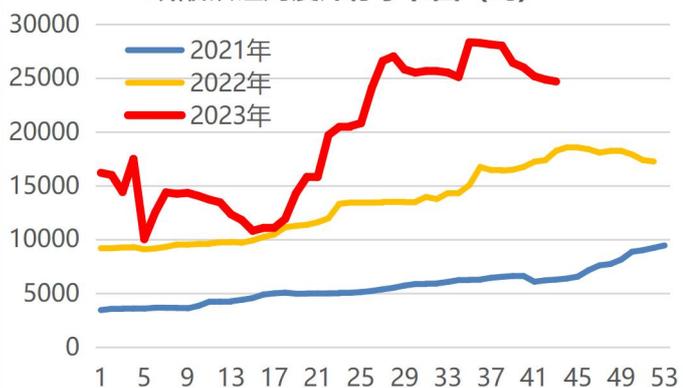
氢氧化锂周度库存季节图 (吨) 数据源: 百川



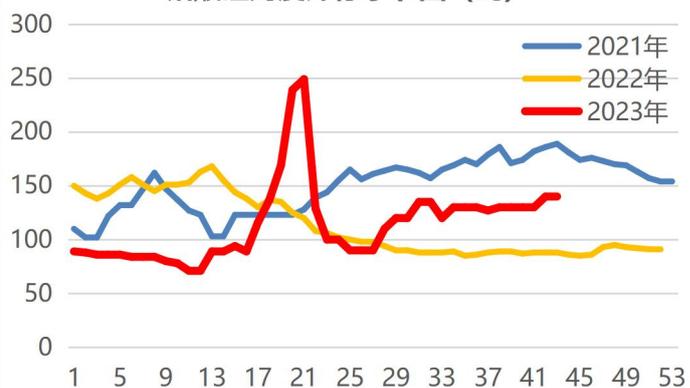
三元材料周度库存季节图 (吨) 数据源: 百川

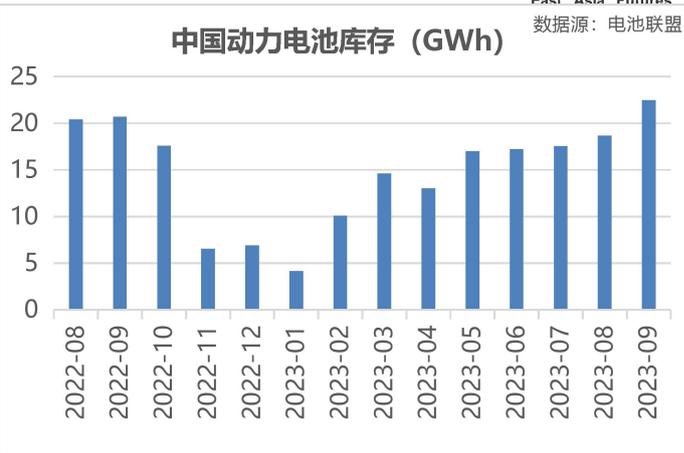
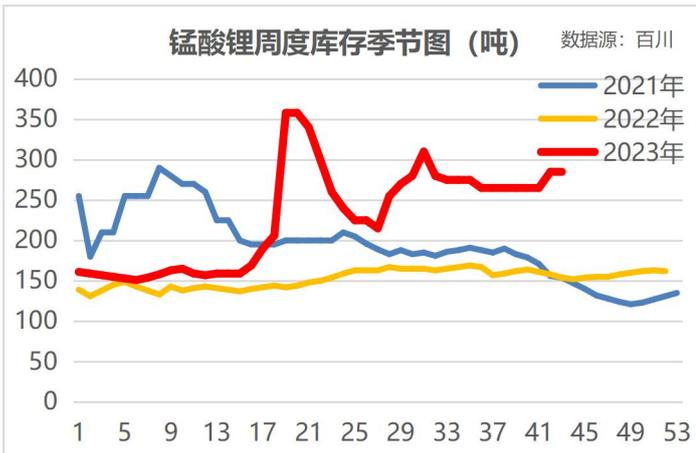


磷酸铁锂周度库存季节图 (吨) 数据源: 百川

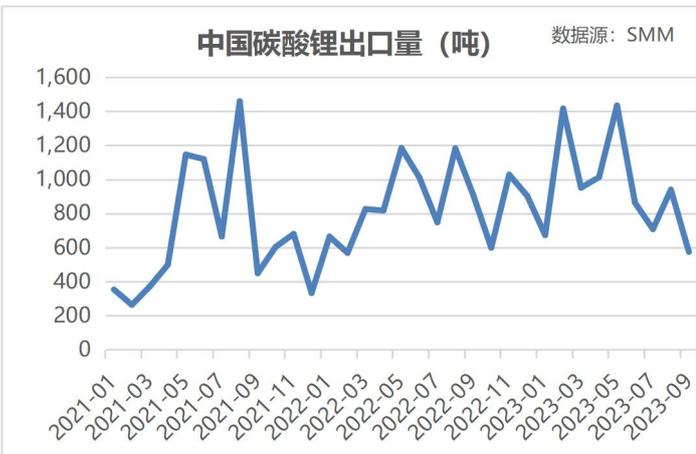
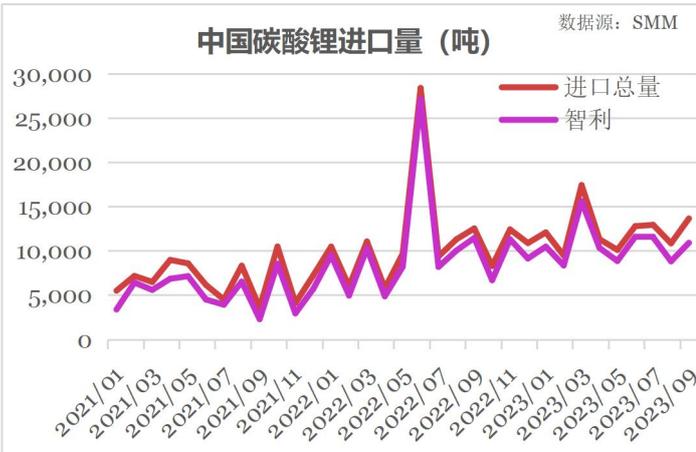


钴酸锂周度库存季节图 (吨) 数据源: 百川





进出口



价格:

10月27日电池级碳酸锂现货价格为167000元/吨,较上周下跌5500元/吨,跌幅为3.19%,期货价格为154050元/吨,基差为12950元/吨。

