

2月碳酸锂进口量环比减少21.68%，氢氧化锂环比增加7.44%

能源金属

► 2月碳酸锂进口量9461.74吨，均价54.07万元/吨

2月碳酸锂进口量9461.74吨，环比减少21.68%。根据中国海关总署数据，2月我国碳酸锂进口量0.95万吨，同比增长58.33%，环比减少21.68%。1-2月，中国碳酸锂合计进口量2.15万吨，同比增长20.99%，月度平均进口量1.08万吨，2月单月进口量略低，但仍属于正常进口水平。2月，碳酸锂进口均价54.07万元/吨，环比上涨26.23%。我们判断主要系2月份中国锂盐价格下跌时，海外市场价格保持坚挺所致。但近期海外价格跟随国内价格出现下跌，我们判断3月份碳酸锂进口均价或有所回落。根据中国海关总署数据，2月份，中国从智利和阿根廷共进口9347.13吨，占比98.79%。2月份中国从智利进口碳酸锂量约8353吨，环比减少20%，根据智利海关数据，1月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为9109.84吨，基本符合国内海关2月份确认进口量。2月，中国从阿根廷进口量为993.89吨，环比减少27.41%。

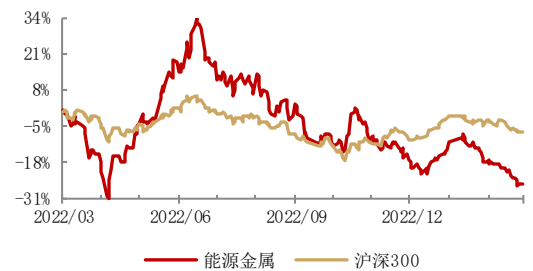
► 2月份智利出口往中国的锂盐量为0.96万吨，出口中国均价为5.75万美元/吨

2023年2月份智利共出口锂盐17964.40吨，环比1月上升32.55%。2月智利锂盐出口给中国约9600.35吨，环比上升5.38%，同比上升8.1002%，占智利总出口量的比例为53%，环比-14pct。2月，智利出口给美国、日本、韩国的锂盐量分别为1069.14吨、1154.59吨、4371.46吨，分别环比变动+1716.91%、+228.37%、+18.05%，2月智利出口给各国的锂盐量增量主要来自于欧美地区，目前中国仍是智利锂盐出口量最大的国家。综上所述，2月智利除了出口给中国的锂盐量略微提升外，出口给欧美和东亚国家的量均出现较为明显的环比提升，我们判断主要系海外市场需求旺盛，智利总体出口量基本属于正常出口量的水平（2023年平均单月出口量1.6万吨，2022年平均单月出口量1.84万吨）。2月，智利锂盐出口均价为46873.69美元/吨，折人民币31.87万元/吨（汇率1:6.8），环比+1.67%，同比+221.22%，其中智利出口给中国的锂盐均价为57512.13美元/吨，折人民币39.11万元/吨，环比+11.28%，同比+228.90%。2月出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为23859.29美元/吨、396300.65美元/吨、36265.08美元/吨，分别环比变动+16.78%、-22.35%、+6.18%，出口除日本以外的国家和地区价格均出现环比上涨。2023年1~2月，智利共出口锂盐3.15万吨，同比减少18%。其中出口给中国的量为1.87万吨，同比减少0.11%，占比59.36%，较2022年同期增加10.86pct。出口给美国、日本、韩国的量分别为1128吨、1506吨、8074吨，分别同比变动-61.04%、-47.32%、-

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SAC NO: S1120519100004

分析师：周志璐

邮箱：zhouzhi1@hx168.com.cn
SAC NO: S1120522080002

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

- 行业动态：12月碳酸锂进口量环比减少12.37%，黑德兰港2022年精矿出口增长116.12%
2023.1.31
- 行业动态：11月碳酸锂进口量环比增加49.78%，碳酸锂价格还处于寻底阶段
2022.12.21
- 行业动态：10月碳酸锂进口量环比减少34%，进口价格参考意义有限
2022.11.24

22.17%。2023年1~2月智利锂盐出口均价为46542美元/吨，折人民币25.52万元/吨，同比增长282%，出口给中国的锂盐均价为54673美元/吨，折人民币37.18万元/吨，同比增长272%。出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为23680美元/吨、42294美元/吨、35297美元/吨，分别同比变动+14%、-4%、+14%。

► 2月氢氧化锂出口量10344吨，环比增加7.44%

根据中国海关总署数据，2月份，中国氢氧化锂出口量为10344吨，同比增长127.44%，环比增长7.44%。2月氢氧化锂出口均价为41.09万元/吨，环比增加6.61%。1-2月，国内氢氧化锂出口总量为2万吨，同比增长69.8%，月度平均出口量为1万吨，2月份氢氧化锂出口量略增，但属于月度正常出口量水平。氢氧化锂基本都出口给日韩，2月份出口日本/韩国占比约98.18%。2月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计10262吨，占比99.21%，环比提升0.63pct。出口给欧洲72吨，占比0.7%，环比-0.62pct；2月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口8227吨和1929吨，分别占总出口量的79.54%和18.64%，环比+4.86pct和-4.54pct。1-2月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计19746万吨，占比98.87%。其中，韩国和日本出口量分别为1.54万吨和0.43万吨，分别占总出口量的77%和21%。

投资建议

2月我国碳酸锂进口量9461.74吨，环比减少21.68%。1-2月，中国碳酸锂合计进口量2.15万吨，同比增长20.99%，月度平均进口量1.08万吨，2月单月进口量略低，但属于正常进口水平。目前由于新能源汽车需求的疲软，叠加上游锂盐厂库存充足，锂盐价格处于下跌通道；供给端来看，据我们梳理的全球项目进度来看，成熟项目大都受限于矿石品位的下滑，产量不及预期，新增项目的投产进度多数未如期进行，在经历延期后部分项目或可在2023H2释放产量，2023年全年全球锂资源供给增量有限。在此背景下，需重点关注新能源车需求复苏情况，若需求端出现回暖，锂盐价格或有望触底企稳。推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；新建产能陆续放量，锂云母原料自给率100%的【永兴材料】；134号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】。受益标的有Bikita矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】和格林布什矿山未来5年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

风险提示

- 1) 锂精矿开发进度不及预期；
- 2) 澳洲锂精矿供应产能快速扩张；
- 3) 新能源车需求不及预期。

盈利预测与估值

重点公司											
股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000155.SZ	川能动力	15.99	买入	0.23	0.52	1.58	2.82	73.04	30.60	10.11	5.67
002192.SZ	融捷股份	90.98	买入	0.26	7.40	8.24	14.31	496.43	12.30	11.04	6.36
002756.SZ	永兴材料	90.98	买入	2.22	16.59	22.84	24.45	71.30	5.48	3.98	3.72
002176.SZ	江特电机	16.15	买入	0.23	1.86	3.41	4.35	107.96	8.70	4.73	3.71

资料来源：Wind，华西证券研究所

注：价格为3月21日收盘价

正文目录

1. 2月碳酸锂进口量环比减少 21.68%，氢氧化锂环比增加 7.44%	5
1.1. 2月碳酸锂进口量 9461.74 吨，环比减少 21.68%	5
1.2. 2月氢氧化锂出口量 10344 吨，环比增加 7.44%	8
2. 投资建议	9
3. 风险提示	10

图目录

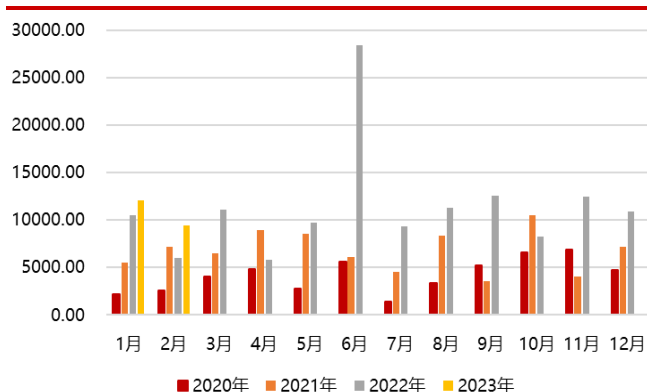
图 1 中国碳酸锂月度进口量 (吨)	5
图 2 中国碳酸锂月度出口量 (吨)	5
图 3 2022 年 1 月至今进口量前五省市情况 (吨)	6
图 4 中国 2 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 5 中国 1-2 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况	8
图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况	8
图 8 智利出口往日本锂盐量及价格情况	8
图 9 智利出口往韩国锂盐量及价格情况	8
图 10 中国氢氧化锂月度进口量 (吨)	9
图 11 中国氢氧化锂月度出口量 (吨)	9
图 12 中国氢氧化锂 2 月各地区出口量占比 (%)	9
图 13 中国氢氧化锂 1-2 月各地区出口量占比 (%)	9

1. 2月碳酸锂进口量环比减少21.68%，氢氧化锂环比增加7.44%

1.1. 2月碳酸锂进口量9461.74吨，环比减少21.68%

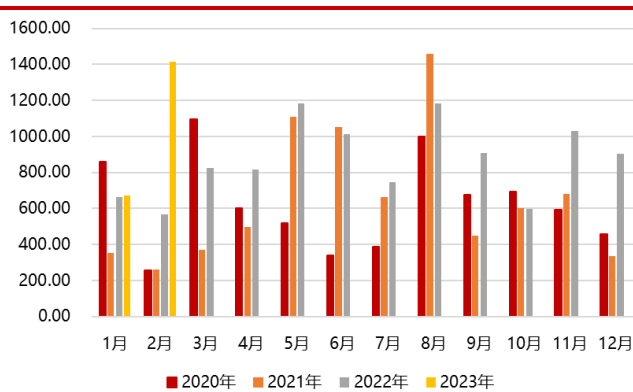
2月碳酸锂进口量9461.74吨，环比减少21.68%。根据中国海关总署数据，2月我国碳酸锂进口量0.95万吨，同比增长58.33%，环比减少21.68%。1-2月，中国碳酸锂合计进口量2.15万吨，同比增长20.99%，月度平均进口量1.08万吨，2月单月进口量略低，但仍属于正常进口水平。2月，碳酸锂进口均价54.07万元/吨，环比上涨26.23%。我们判断主要系2月份中国锂盐价格下跌时，海外市场价格保持坚挺所致。但近期海外价格跟随国内价格出现下跌，我们判断3月份碳酸锂进口均价或有所回落。

图1 中国碳酸锂月度进口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

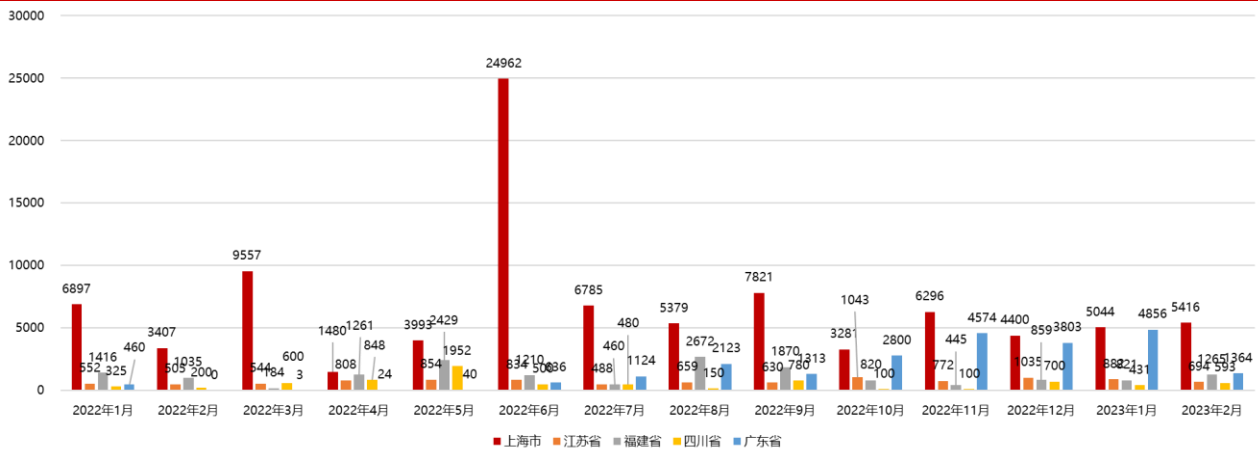
图2 中国碳酸锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

上海碳酸锂进口量同/环比均增加，占比接近历史平均水平。2月上海市碳酸锂进口量5416吨，同比增加59%，环比增加7%，进口量同/环比均出现增加。2020/2021/2022年从上海港进口的碳酸锂量全国占比分别为62.32%/54.78%/61.91%，2月份上海港进口量占比57.24%，环比1月份提高15.49pct，接近历史平均水平，上海港目前是我国碳酸锂最主要的进口港。2月进口省市排名前五的分别为上海市、广东省、福建省、江苏省、四川省，进口量分别为5416吨、1364吨、1265吨、694吨、593吨，占总进口量的比例分别为57.24%、14.42%、13.37%、7.33%、6.27%，分别环比变动+15.49pct、-25.78pct、+6.57pct、+0.03pct、+2.70pct。

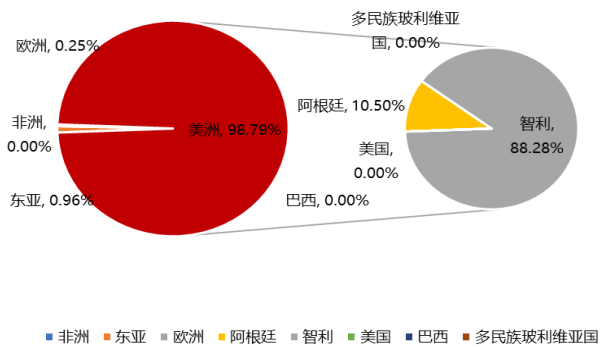
图 3 2022 年 1 月至今进口量前五省市情况 (吨)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

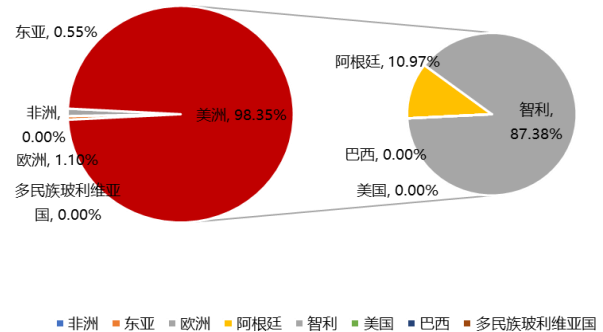
南美为碳酸锂主要进口地，2 月合计占比高达 98.79%。根据中国海关总署数据，2 月份，中国从智利和阿根廷共进口 9347.13 吨，占比 98.79%。2 月份中国从智利进口碳酸锂量约 8353 吨，环比减少 20%，根据智利海关数据，1 月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为 9109.84 吨，基本符合国内海关 2 月份确认进口量。2 月，中国从阿根廷进口量为 993.89 吨，环比减少 27.41%。1-2 月，中国碳酸锂进口量共 2.15 万吨，同比增长 30.99%，其中 98.35%来自智利和阿根廷，其中智利为最大进口来源国家，合计从智利进口碳酸锂 1.88 万吨，占 87.38%。

图 4 中国 2 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

图 5 中国 1-2 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)

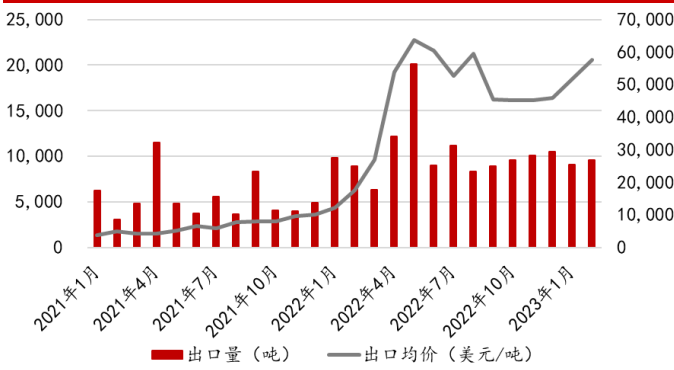


资料来源：海关总署，华西证券研究所

2 月份智利出口往中国的锂盐量为 0.96 万吨，出口中国均价为 5.75 万美元/吨。根据智利海关数据，2023 年 2 月份智利共出口锂盐 17964.40 吨，环比 1 月上升 32.55%。2 月智利锂盐出口给中国约 9600.35 吨，环比上升 5.38%，同比上升 8.1002%，占智利

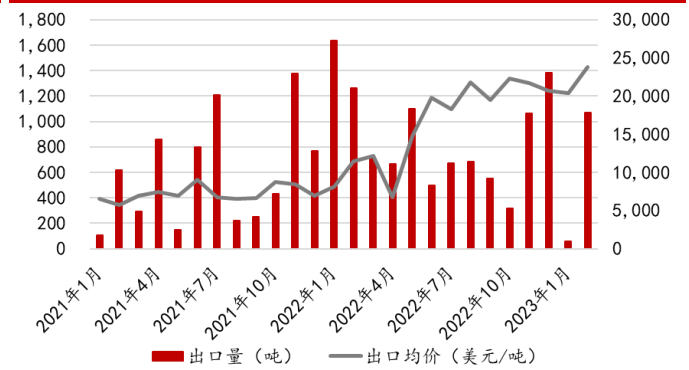
总出口量的比例为 53%，环比-14pct。2 月，智利出口给美国、日本、韩国的锂盐量分别为 1069.14 吨、1154.59 吨、4371.46 吨，分别环比变动+1716.91%、+228.37%、+18.05%，2 月智利出口给各国的锂盐量增量主要来自于欧美地区，目前中国仍是智利锂盐出口量最大的国家。综上所述，2 月智利除了出口给中国的锂盐量环比略微提升外，出口给欧美和东亚国家的量均出现较为明显的环比提升，我们判断主要系海外市场需求旺盛，智利总体出口量基本属于正常出口量的水平（2023 年平均单月出口量 1.6 万吨，2022 年平均单月出口量 1.84 万吨）。2 月，智利锂盐出口均价为 46873.69 美元/吨，折人民币 31.87 万元/吨（汇率 1: 6.8），环比+1.67%，同比+221.22%，其中智利出口给中国的锂盐均价为 57512.13 美元/吨，折人民币 39.11 万元/吨，环比+11.28%，同比+228.90%。2 月出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 23859.29 美元/吨、396300.65 美元/吨、36265.08 美元/吨，分别环比变动+16.78%、-22.35%、+6.18%，出口除日本以外的国家和地区价格均出现环比上涨。2023 年 1~2 月，智利共出口锂盐 3.15 万吨，同比减少 18%。其中出口给中国的量为 1.87 万吨，同比减少 0.11%，占比 59.36%，较 2022 年同期增加 10.86pct。出口给美国、日本、韩国的量分别为 1128 吨、1506 吨、8074 吨，分别同比变动-61.04%、-47.32%、-22.17%。2023 年 1~2 月智利锂盐出口均价为 46542 美元/吨，折人民币 25.52 万元/吨，同比增长 282%，出口给中国的锂盐均价为 54673 美元/吨，折人民币 37.18 万元/吨，同比增长 272%。出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 23680 美元/吨、42294 美元/吨、35297 美元/吨，分别同比变动+14%、-4%、+14%。

图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况



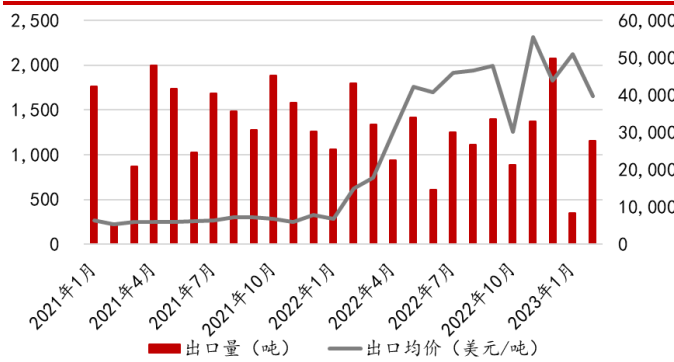
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况



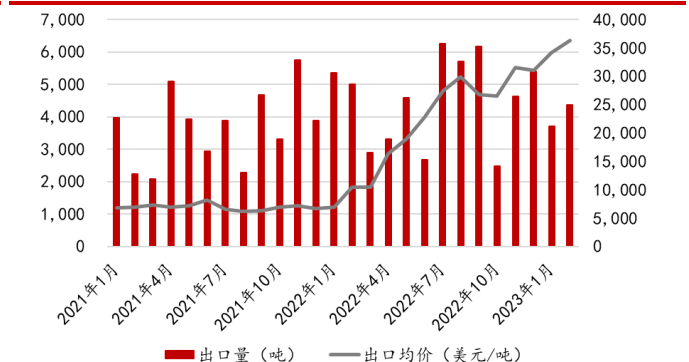
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 8 智利出口往日本锂盐量及价格情况



资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 9 智利出口往韩国锂盐量及价格情况

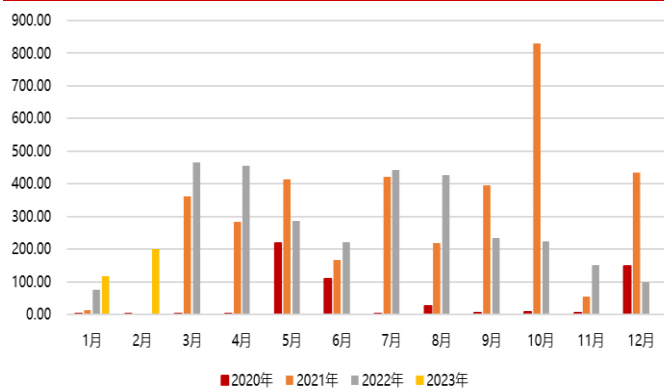


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2.2 月氢氧化锂出口量 10344 吨，环比增加 7.44%

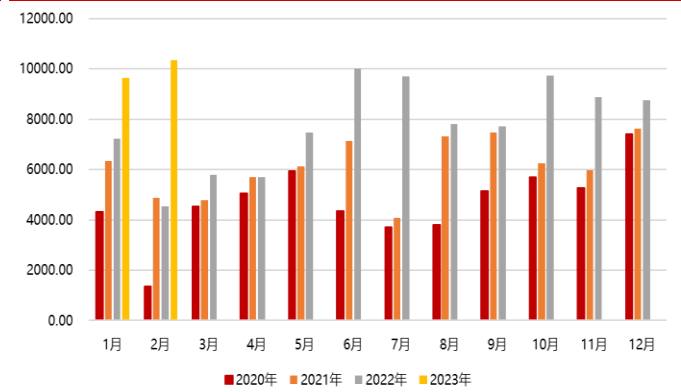
2 月氢氧化锂出口量 10344 吨，环比增加 7.44%。根据中国海关总署数据，2 月份，中国氢氧化锂出口量为 10344 吨，同比增长 127.44%，环比增长 7.44%。2 月氢氧化锂出口均价为 41.09 万元/吨，环比增加 6.61%。1-2 月，国内氢氧化锂出口总量为 2 万吨，同比增长 69.8%，月度平均出口量为 1 万吨，2 月份氢氧化锂出口量略增，但属于月度正常出口量水平。

图 10 中国氢氧化锂月度进口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

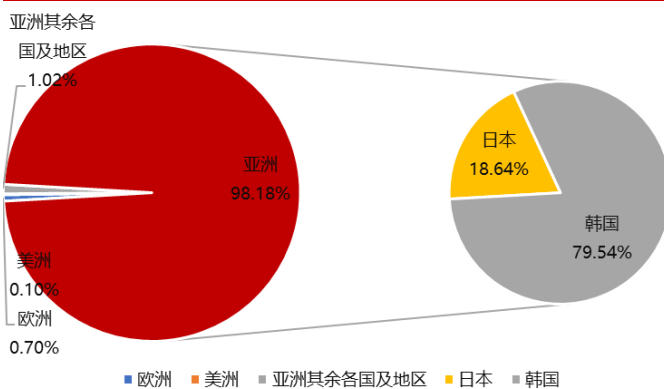
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

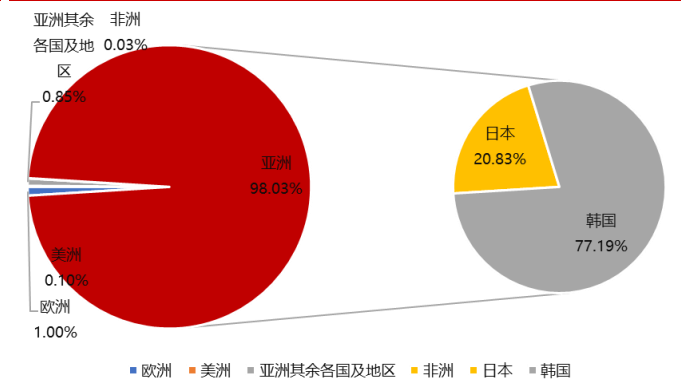
氢氧化锂基本都出口给日韩，2月份出口日本/韩国占比约 98.18%。2月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计 10262 吨，占比 99.21%，环比提升 0.63pct。出口给欧洲 72 吨，占比 0.7%，环比-0.62pct；2月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口 8227 吨和 1929 吨，分别占总出口量的 79.54%和 18.64%，环比+4.86pct和-4.54pct。1-2月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计 19746 万吨，占比 98.87%。其中，韩国和日本出口量分别为 1.54 万吨和 0.43 万吨，分别占总出口量的 77%和 21%。

图 12 中国氢氧化锂 2月各地区出口量占比（%）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

图 13 中国氢氧化锂 1-2月各地区出口量占比（%）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

2.投资建议

2月我国碳酸锂进口量9461.74吨，环比减少21.68%。1-2月，中国碳酸锂合计进口量2.15万吨，同比增长20.99%，月度平均进口量1.08万吨，2月单月进口量略低，但属于正常进口水平。目前由于新能源汽车需求的疲软，叠加上游锂盐厂库存充足，锂盐价格处于下跌通道；供给端来看，据我们梳理的全球项目进度来看，成熟项目大都受限于矿石品位的下滑，产量不及预期，新增项目的投产进度多数未如期进行，在经历延期后部分项目或可在2023H2释放产量，2023年全年全球锂资源供给增量有限。在此背景下，需重点关注新能源车需求复苏情况，若需求端出现回暖，锂盐价格或有望触底企稳。推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；新建产能陆续放量，锂云母原料自给率100%的【永兴材料】；134号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】。受益标的有 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】和格林布什矿山未来5年一直在增产且可以通过代工实现产量放量的【天齐锂业】。

3.风险提示

- 1) 锂精矿开发进度不及预期；
- 2) 澳洲锂精矿供应产能快速扩张；
- 3) 新能源车需求不及预期。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年加入华西证券，澳大利亚昆士兰会计学硕士，两年卖方研究经验。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRM Holder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。