

2023年4月23日

3月碳酸锂进口量环比增长84.19%，氢氧化锂出口量环比减少1.05%

能源金属

► 3月碳酸锂进口量17428吨，环比增长84.19%

根据中国海关总署数据，3月我国碳酸锂进口量1.74万吨，同比增长57.70%，环比增长84.19%。1-3月，中国碳酸锂合计进口量3.90万吨，同比增长41.73%，季度环比增长23.42%，月度平均进口量1.3万吨，高于2022年月度平均1.13万吨的进口水平，高出15%。3月，碳酸锂进口均价42.38万元/吨，环比下跌21.61%，我们判断主要系3月份海外锂盐价格跟随中国市场下跌所致，据SMM数据，3月份中国电池级碳酸锂现货均价为31.88万元/吨，远低于3月份碳酸锂进口均价，我们判断4月份碳酸锂进口均价或将继续下跌。根据中国海关总署数据，3月份，中国从智利和阿根廷共进口17219.5吨，占比98.80%。3月份中国从智利进口碳酸锂量约15594吨，环比增长86.69%，我们判断主要系SQM去年年底新增产能释放产量所致。根据智利海关数据，2月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为9600.35吨。3月，中国从阿根廷进口量为1625.02吨，环比增长9.32%。

► 3月智利出口往中国的锂盐量为1.34万吨，环比增长39.95%

根据智利海关数据，2023年3月份智利共出口锂盐23545.72吨，环比2月上升31.07%。3月智利锂盐出口给中国约13435.47吨，环比上升39.95%，同比上升113.84%，占智利总出口量的比例为57%，环比上升4pct。3月，智利出口给美国、日本、韩国的锂盐量分别为584.41吨、1301.37吨、7339.71吨，分别环比变动-45.34%、+12.71%、+67.90%，3月智利出口给各国的锂盐量增量主要来自于亚洲地区，目前中国仍是智利锂盐出口量最大的国家。2023年1~3月，智利共出口锂盐5.51万吨，同比增长6.44%，环比增长6.61%。其中出口给中国的量为3.21万吨，同比增长28.51%，占比58.38%，较2022年同期增长10.03pct。出口给美国、日本、韩国的量分别为1712.40吨、2807.58吨、15414.14吨，分别同比变动-52.47%、-33.07%、+16%。

► 3月氢氧化锂出口量10235.04吨，环比减少1.05%

根据中国海关总署数据，3月份，中国氢氧化锂出口量为10235吨，同比增长76.56%，环比减少1.05%。3月氢氧化锂出口均价为39.54万元/吨，环比下跌3.78%，同比增长92.04%。1-3月，国内氢氧化锂出口总量为3.02万吨，同比增长72.03%，环比增长10.33%，月度平均出口量为1万吨，远高于2022年月均7780吨的出口量，高出28.5%。氢氧化锂基本都出口给日韩，3月份出口日本/韩国占比约95.40%。3月

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏蓉

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：

- 1、行业动态：2月碳酸锂进口量环比减少21.68%，氢氧化锂环比增长7.44%
2023.3.22
- 2、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
- 3、行业动态：11月碳酸锂进口量环比增长49.78%，碳酸锂价格还处于寻底阶段
2022.12.21

份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计 9841.5 吨，占比 96.16%，环比下降 3.05pct。出口给欧洲 387 吨，占比 3.78%，环比上升 3.09pct；3 月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口 6938 吨和 2826 吨，分别占总出口量的 67.78%和 27.61%，环比-11.75pct 和+8.97pct。1-3 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 29588 万吨，占比 97.95%。其中，韩国和日本出口量分别为 2.24 万吨和 0.7 万吨，分别占总出口量的 74%和 23%。

投资建议

根据中国海关总署数据，3 月我国碳酸锂进口量 1.74 万吨，同比增长 57.70%，环比增长 84.19%。1-3 月，中国碳酸锂合计进口量 3.90 万吨，同比增长 41.73%，季度环比增长 23.42%，其中 88%来自于智利，月度平均进口量 1.3 万吨，高于 2022 年月度平均 1.13 万吨的进口水平，高出 15%。2022 年我国进口碳酸锂 13.61 万吨，同比增长 68%，其中 89%来自于智利。2023Q1 我国进口碳酸锂 3.9 万吨，同比增长 41.73%，其中 88%来自于智利。智利海关数据显示，2022 年智利出口锂盐 22.05 万吨，同比增长 47%，2023Q1 智利出口锂盐 5.5 万吨，同比增长 6%。最大的锂盐出口公司之一 SQM，2022 年锂盐销量 15.7 万吨，同比增长 55%，计划 2023 年销售 20-21 万吨，同比增长 34%，同时 2023 年另一家公司雅保在智利的产量上预计也有 20%以上的增量，预计智利仍将在 2023 年成为我国碳酸锂进口增量的主要贡献方。

3 月份，中国氢氧化锂出口量为 10235 吨，同比增长 76.56%，环比减少 1.05%。1-3 月，国内氢氧化锂出口总量为 3.02 万吨，同比增长 72.03%，环比增长 10.33%，2023Q1 月度平均出口量为 1 万吨，远高于 2022 年月均 7780 吨的出口量，高出 28.5%。据 2023 年 3 月 1 日德阳市人民政府报道，主要为海外新能源汽车市场发展迅猛，对电池需求旺盛，后续氢氧化锂出口能否继续保持高增长需关注海外需求情况。

本周无锡盘碳酸锂期货涨幅迅猛，现货受此情绪影响价格跌势放缓乃至挺价意愿较强，市场交投气氛转暖，中下游企业此前在锂原材料采购上一直采取少买低库存状态，面对市场挺价时候难免需要小补库存，但在需求未明朗化之前中下游会担心累库的跌价损失风险。目前锂盐厂库存在 1.5 个月左右，去库压力仍旧较大，我们认为后续重点关注在需求，特别是动力电池去库存情况及需求回暖情况。我们期待新能源车销量出现明显复苏，我们认为拥有上游资源保障的一体化企业竞争力凸显，推荐大家关注上下游一体化企业，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】。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) 全球锂盐需求量增速不及预期；
- 2) 澳洲 Wodgina 矿山放量超预期；

- 3) 阿根廷盐湖新项目投产进度超预期;
- 4) 宜春锂云母精矿放量超预期;
- 5) 灰色原材料流入过多;
- 6) 全球电动车销量不及预期;
- 7) 全球储能增速不及预期。

正文目录

1. 3月碳酸锂进口量环比增长 84.19%，氢氧化锂出口量环比减少 1.05%	5
1.1. 3月碳酸锂进口量 17427.86 吨，环比增长 84.19%	5
1.2. 3月氢氧化锂出口量 10235 吨，环比减少 1.05%	8
2. 投资建议	9
3. 风险提示	10

图目录

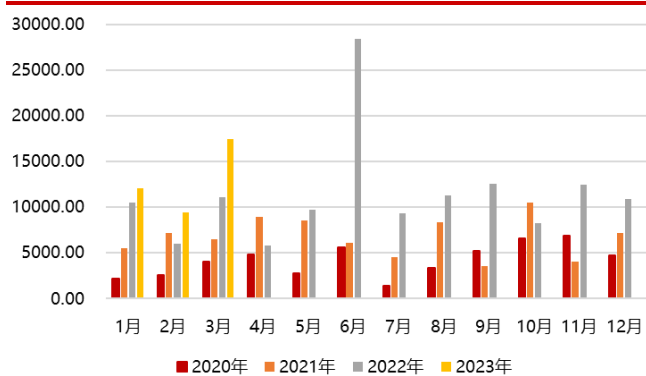
图 1 中国碳酸锂月度进口量 (吨)	5
图 2 中国碳酸锂月度出口量 (吨)	5
图 3 2022 年 1 月至今进口量前五省市情况 (吨)	6
图 4 中国 3 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 5 中国 1-3 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况	8
图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况	8
图 8 智利出口往日本锂盐量及价格情况	8
图 9 智利出口往韩国锂盐量及价格情况	8
图 10 中国氢氧化锂月度进口量 (吨)	9
图 11 中国氢氧化锂月度出口量 (吨)	9
图 12 中国氢氧化锂 3 月各地区出口量占比 (%)	9
图 13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

1. 3月碳酸锂进口量环比增长 84.19%，氢氧化锂出口量环比减少 1.05%

1.1. 3月碳酸锂进口量 17427.86 吨，环比增长 84.19%

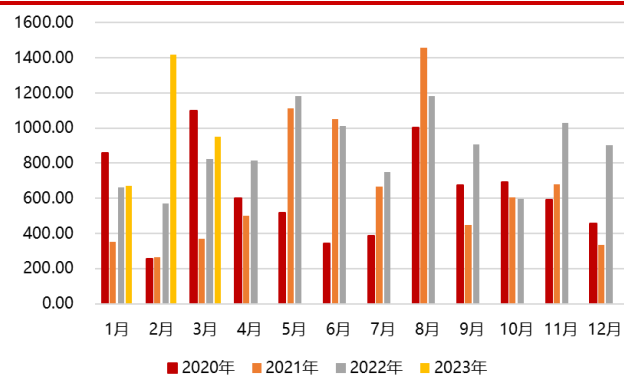
3月碳酸锂进口量 17427.86 吨，环比增长 84.19%。根据中国海关总署数据，3月我国碳酸锂进口量 1.74 万吨，同比增长 57.70%，环比增长 84.19%。1-3 月，中国碳酸锂合计进口量 3.90 万吨，同比增长 41.73%，季度环比增长 23.42%，月度平均进口量 1.3 万吨，高于 2022 年月度平均 1.13 万吨的进口水平，高出 15%。3 月，碳酸锂进口均价 42.38 万元/吨，环比下跌 21.61%，我们判断主要系 3 月份海外锂盐价格跟随中国市场下跌所致，据 SMM 数据，3 月份中国电池级碳酸锂现货均价为 31.88 万元/吨，远低于 3 月份碳酸锂进口均价，我们判断 4 月份碳酸锂进口均价或将继续下跌。

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

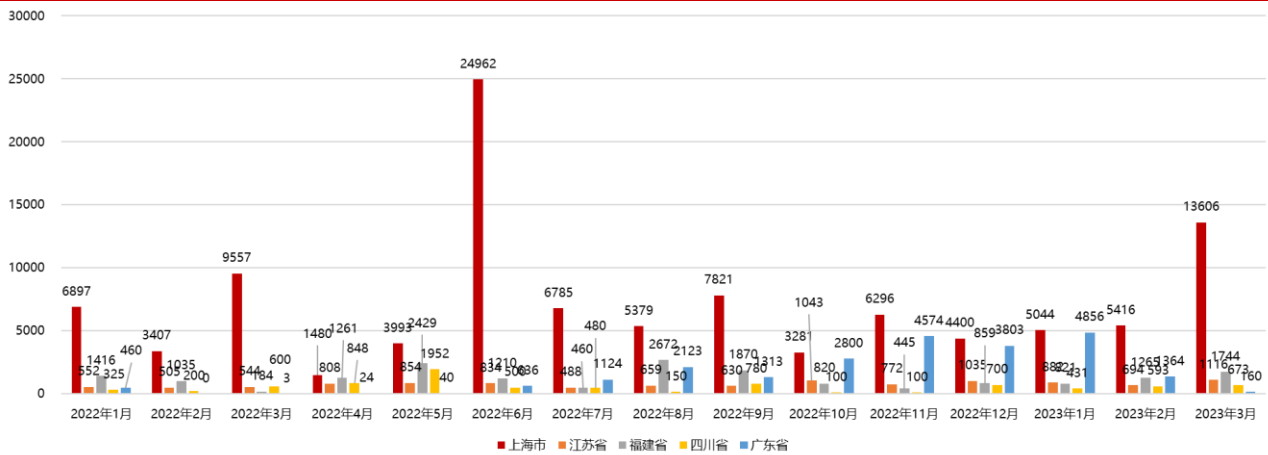
图 2 中国碳酸锂月度出口量 (吨)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

上海碳酸锂进口量同/环比大幅增长，占比高于历史平均水平。3 月上海市碳酸锂进口量 1.36 万吨，同比增长 142%，环比增长 151%，进口量同/环比均出现大幅增长。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%，3 月份上海港进口量占比 78.07%，环比 2 月份提高 20.83pct，高于历史平均水平，一季度上海进口量占比 61.75%，接近去年全年平均水平，上海港目前是我国碳酸锂最主要的进口港。3 月进口省市排名前五的分别为上海市、福建省、江苏省、四川省、广东省，进口量分别为 13606 吨、1744 吨、1116 吨、673 吨、160 吨，占总进口量的比例分别为 78.07%、10.01%、6.40%、3.86%、0.92%，分别环比变动+20.83pct、-3.36pct、-0.93pct、-2.14pct、-13.50pct。

图 3 2022 年 1 月至今进口量前五省市情况 (吨)

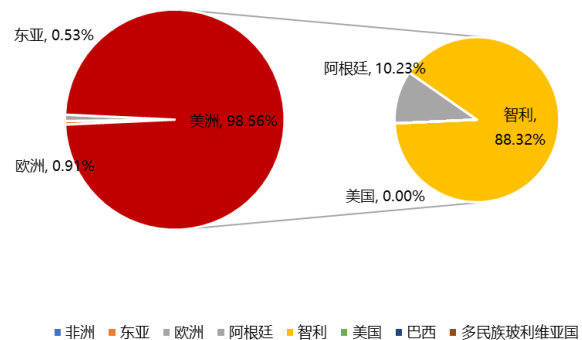
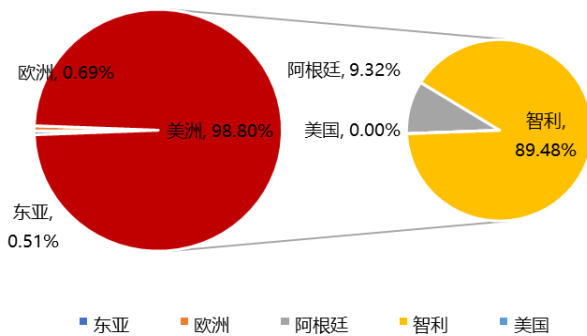


资料来源：海关总署，华西证券研究所

南美为碳酸锂主要进口地，3 月合计占比高达 98.80%。根据中国海关总署数据，3 月份，中国从智利和阿根廷共进口 17219.5 吨，占比 98.80%。3 月份中国从智利进口碳酸锂量约 15594 吨，环比增长 86.69%，我们判断主要系 SQM 去年年底新增产能释放产量所致。根据智利海关数据，2 月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为 9600.35 吨。3 月，中国从阿根廷进口量为 1625.02 吨，环比增长 9.32%。1-3 月，中国碳酸锂进口量共 3.90 万吨，同比增长 41.73%，环比增长 23.42%，其中 98.56%来自智利和阿根廷，智利为最大进口来源国家，合计从智利进口碳酸锂 3.44 万吨，占 88.32%。

图 4 中国 3 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)

图 5 中国 1-3 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)

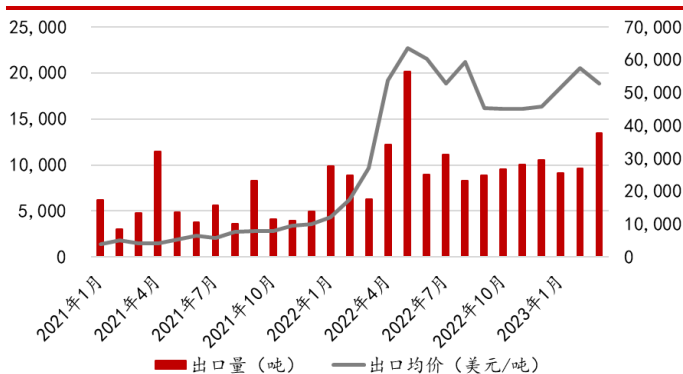


资料来源：海关总署，华西证券研究所

资料来源：海关总署，华西证券研究所

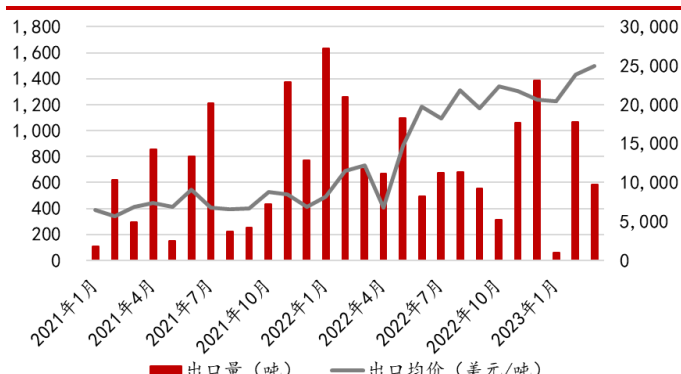
3 月份智利出口往中国的锂盐量为 1.34 万吨，环比增长 39.95%。根据智利海关数据，2023 年 3 月份智利共出口锂盐 23545.72 吨，环比 2 月增长 31.07%。3 月智利锂盐出口给中国约 13435.47 吨，环比增长 39.95%，同比增长 113.84%，占智利总出口量的比例为 57%，环比+4pct。3 月，智利出口给美国、日本、韩国的锂盐量分别为 584.41 吨、1301.37 吨、7339.71 吨，分别环比变动-45.34%、+12.71%、+67.90%，3 月智利出口给各国的锂盐量增量主要来自于亚洲地区，目前中国仍是智利锂盐出口量最大的国家。综上所述，3 月智利出口给东亚国家的锂盐量均出现环比增长，其中出口给韩国的量环比增幅最高，达到 67.90%，中国次之；出口给美国及欧洲的量均出现环比下跌，其中出口给德国的量环比跌幅最高，达到 60%，美国次之。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 1.84 万吨，2022 年平均单月出口量 1.84 万吨）。2023 年 1~3 月，智利共出口锂盐 5.51 万吨，同比增长 6.44%，环比增长 6.61%。其中出口给中国的量为 3.21 万吨，同比增长 28.51%，占比 58.38%，较 2022 年同期增长 10.03pct。出口给美国、日本、韩国的量分别为 1712.40 吨、2807.58 吨、15414.14 吨，分别同比变动-52.47%、-33.07%、+16%。3 月，智利锂盐出口均价为 48635.68 美元/吨，折人民币 33.07 万元/吨（汇率 1：6.8），环比+3.76%，同比+146.28%，其中智利出口给中国的锂盐均价为 52826.22 美元/吨，折人民币 35.92 万元/吨，环比-8.15%，同比+95.31%。3 月出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 25007.18 美元/吨、52693.42 美元/吨、43267.43 美元/吨，分别环比变动+4.81%、+32.96%、+19.31%，出口除中国以外的国家和地区价格均出现环比上涨。2023 年 1~3 月智利锂盐出口均价为 47437.27 元/吨，折人民币 32.36 万元/吨，同比+236%，环比+18%，出口给中国的锂盐均价为 53900.95 美元/吨，折人民币 36.65 万元/吨，同比+203%，环比+19%。出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 24133.25 美元/吨、47114.47 美元/吨、39092.24 美元/吨，分别同比变动+139%、+242%、+331%，环比变动+13%、+5%、+29%。

图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况



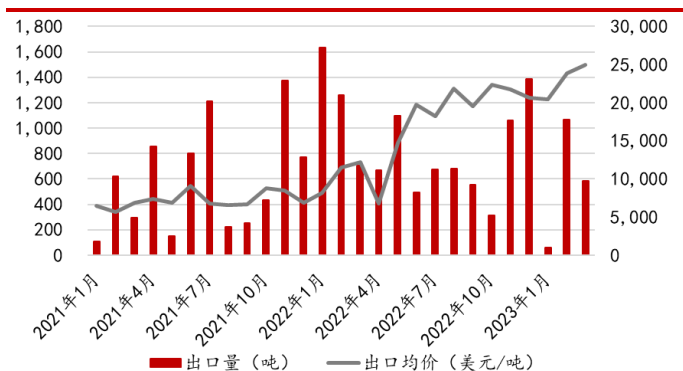
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况



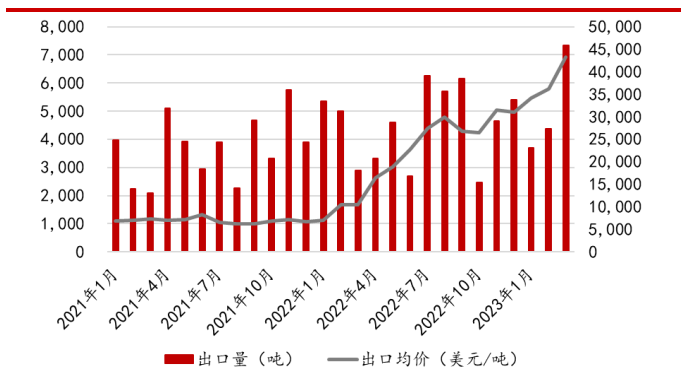
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

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

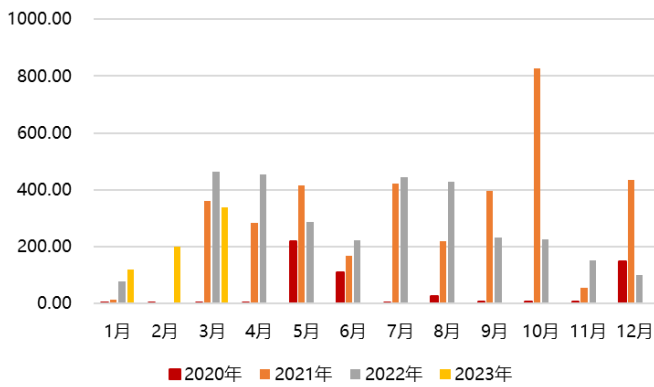


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2.3 月氢氧化锂出口量 10235 吨，环比减少 1.05%

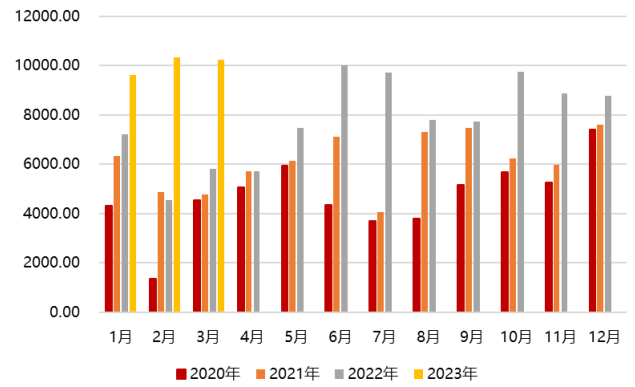
3 月氢氧化锂出口量 10235.04 吨，环比减少 1.05%。根据中国海关总署数据，3 月份，中国氢氧化锂出口量为 10235 吨，同比增长 76.56%，环比减少 1.05%。3 月氢氧化锂出口均价为 39.54 万元/吨，环比下跌 3.78%，同比增长 92.04%。1-3 月，国内氢氧化锂出口总量为 3.02 万吨，同比增长 72.03%，环比增长 10.33%，2023Q1 月度平均出口量为 1 万吨，远高于 2022 年月均 7780 吨的出口量，高出 28.5%。

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

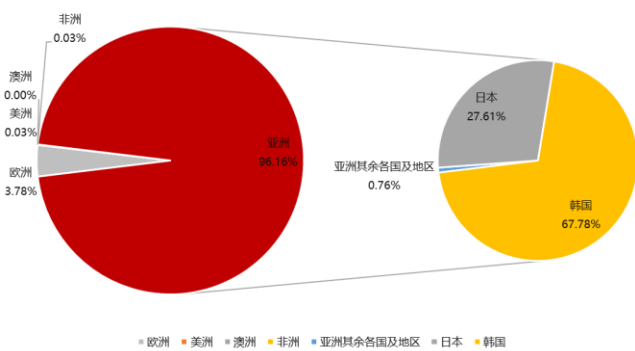
图 11 中国氢氧化锂月度出口量 (吨)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

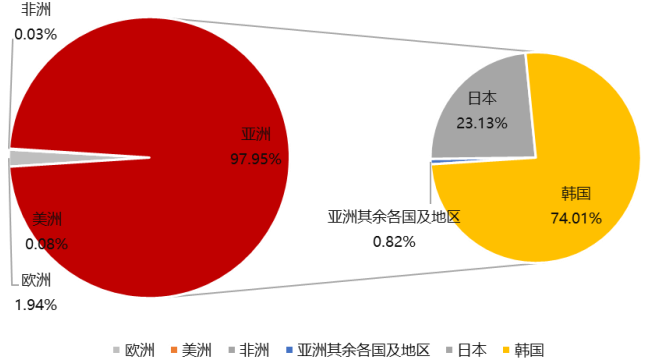
氢氧化锂基本都出口给日韩，3月份出口日本/韩国占比约 95.40%。3月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计 9841.5 吨，占比 96.16%，环比下降 3.05pct。出口给欧洲 387 吨，占比 3.78%，环比上升 3.09pct；3月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口 6938 吨和 2826 吨，分别占总出口量的 67.78%和 27.61%，环比-11.75pct 和 +8.97pct。1-3月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计 29588 万吨，占比 97.95%。其中，韩国和日本出口量分别为 2.24 万吨和 0.7 万吨，分别占总出口量的 74%和 23%。

图 12 中国氢氧化锂 3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 1-3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

根据中国海关总署数据，3月我国碳酸锂进口量1.74万吨，同比增长57.70%，环比增长84.19%。1-3月，中国碳酸锂合计进口量3.90万吨，同比增长41.73%，季度环比增长23.42%，其中88%来自于智利，月度平均进口量1.3万吨，高于2022年月度平均1.13万吨的进口水平，高出15%。2022年我国进口碳酸锂13.61万吨，同比增长68%，其中89%来自于智利。2023Q1我国进口碳酸锂3.9万吨，同比增长41.73%，其中88%来自于智利。智利海关数据显示，2022年智利出口锂盐22.05万吨，同比增长47%，2023Q1智利出口锂盐5.5万吨，同比增长6%。最大的锂盐出口公司之一SQM，2022年锂盐销量15.7万吨，同比增长55%，计划2023年销售20-21万吨，同比增长34%，同时2023年另一家公司雅保在智利的产量上预计也有20%以上的增量，预计智利仍将在2023年成为我国碳酸锂进口增量的主要贡献方。

3月份，中国氢氧化锂出口量为10235吨，同比增长76.56%，环比减少1.05%。1-3月，国内氢氧化锂出口总量为3.02万吨，同比增长72.03%，环比增长10.33%，2023Q1月度平均出口量为1万吨，远高于2022年月均7780吨的出口量，高出28.5%。据2023年3月1日德阳市人民政府报道，主要为海外新能源汽车市场发展迅猛，对电池需求旺盛，后续氢氧化锂出口能否继续保持高增长需关注海外需求情况。

本周无锡盘碳酸锂期货涨幅迅猛，现货受此情绪影响价格跌势放缓乃至挺价意愿较强，市场交投气氛转暖，中下游企业此前在锂原材料采购上一直采取少买低库存状态，面对市场挺价时候难免需要小补库存，但在需求未明朗化之前中下游会担心累库的跌价损失风险。目前锂盐厂库存在1.5个月左右，去库压力仍旧较大，我们认为后续重要关注点在需求，特别是动力电池去库存情况及需求回暖情况。我们期待新能源车销量出现明显复苏，我们认为拥有上游资源保障的一体化企业竞争力凸显，建议大家关注上下游一体化企业，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】。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) 全球锂盐需求量增速不及预期；
- 2) 澳洲Wodgina矿山放量超预期；
- 3) 阿根廷盐湖新项目投产进度超预期；

- 4) 宜春锂云母精矿放量超预期;
- 5) 灰色原材料流入过多;
- 6) 全球电动车销量不及预期;
- 7) 全球储能增速不及预期。

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。