

5月碳酸锂进口量环比减少10.64%，氢氧化锂出口量环比增长8.62%

能源金属

► 5月碳酸锂进口量10109.24吨，环比减少10.64%

根据中国海关总署数据，5月我国碳酸锂进口量1.01万吨，同比增长4.48%，环比减少10.64%。1-5月，中国碳酸锂合计进口量6.04万吨，同比增长40.66%，月度平均进口量1.21万吨，高于2022年月度平均1.13万吨的进口水平，高出7.08%。5月，碳酸锂进口均价27.28万元/吨，环比下跌27.96%，我们判断主要系海外锂盐价格变动滞后于国内所致。5月份，中国从智利和阿根廷共进口10048.1吨，占比99.4%。5月份中国从智利进口碳酸锂量约8852.1吨，环比减少14.29%，根据智利海关数据，4月份智利出口往中国的碳酸锂量为8917.27吨，与中国5月份进口量基本一致。5月，中国从阿根廷进口量为1196吨，环比增长26.43%。

► 5月份智利出口往中国的锂盐量为13104.94吨，环比增长46.96%

根据智利海关数据，2023年5月份智利共出口锂盐21374.79吨，环比4月增长35.65%。5月智利锂盐出口给中国约13104.94吨，环比增长46.96%，同比下降34.90%，占智利总出口量的比例为61%，环比增加4.3pct。5月，智利出口给美国、日本、韩国的锂盐量分别为910.13吨、1071.64吨、5209.42吨，分别环比变动+120.30%、+78.52%、-5.49%，5月仅智利出口至韩国的锂盐量小幅下滑，其他国家均呈增长趋势，目前中国仍是智利锂盐出口量最大的国家。2023年1~5月，智利共出口锂盐9.22万吨，同比减少6.87%。其中出口给中国的量为5.42万吨，同比减少5.51%，占比58.75%，较2022年同期增长0.84pct。出口给美国、日本、韩国的量分别为3035.66吨、4479.52吨、26135.87吨，分别同比变动-43.47%、-31.58%、+24%。

► 5月氢氧化锂出口量10962.92吨，环比增长8.62%

根据中国海关总署数据，5月份，中国氢氧化锂出口量为10962.92吨，同比增长46.56%，环比增长8.62%。5月氢氧化锂出口均价为33.63万元/吨，环比下跌11.94%，同比上涨8.73%。1-5月，国内氢氧化锂出口总量为5.13万吨，同比增长66.7%，2023年1~5月度平均出口量为1.03万吨，远高于2022年月均7780吨的出口量，高出31.78%。氢氧化锂基本都出口给日韩，5月份出口日本/韩国占比约97.6%。5月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计10763.89吨，占比98.18%，环比上升0.25pct。出口给欧洲192吨，占比1.75%，环比下降0.23pct；5月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口7793吨和2907吨，分别占总出口量的71.09%和26.51%，环比

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

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：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%
2023.4.24
- 2、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
- 3、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%
2022.1.31

+0.83pct和-0.73pct。1-5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53080吨，占比98.12%。其中，韩国和日本出口量分别为4.02万吨和1.25万吨，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，5月我国碳酸锂进口量1.01万吨，同比增长4.48%，环比减少10.64%，其中87.56%来自于智利；1-5月，中国碳酸锂合计进口量6.04万吨，同比增长40.66%，月度平均进口量1.21万吨，高于2022年月度平均1.13万吨的进口水平，高出7.08%，其中88.75%来自于智利。智利海关数据显示，5月智利锂盐出口给中国约13104.94吨，环比增长46.96%，同比下降34.90%，占智利总出口量的比例为61%，环比增加4.3pct。2023年1~5月，智利共出口锂盐9.22万吨，同比减少6.87%，其中出口给中国的量为5.42万吨，同比减少5.51%，占比58.75%，较2022年同期增长0.84pct。SQM 2023Q1出口量4.6万吨，是智利碳酸锂出口量的主要贡献方。近期锂盐价格走势温和，主要系上下游对锂盐价格博弈仍存，据SMM周报及富宝新能源锂电周报显示，目前下游材料厂开工率虽有所好转，但对于高价锂盐接受程度有限，基本以按需采购为主；供给端来看，矿端价格高位+前期锂盐厂去库明显，锂盐厂目前惜售挺价情绪强烈；上下游锂盐价格博弈继续。展望下半年，需求端来看，6月21日电，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，公告提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元，我们认为该政策长期利好新能源车市场，未来新能源车市场增长可期；供给端来看，2023Q2非洲多个矿山如期投产，上周赣锋旗下Cauchari-Olaroz盐湖项目也如期投产，供给端基本按计划释放增量，下半年锂盐价格走势的关键点仍然在于新能源车的回暖程度。在此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】。

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) 非正式立项项目流入过多；
- 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. 5月碳酸锂进口量环比减少 10.64%，氢氧化锂出口量环比增长 8.62%	4
1.1. 5月碳酸锂进口量 10109.24 吨，环比减少 10.64%	4
1.2. 5月氢氧化锂出口量 10962.92 吨，环比增长 8.62%	7
2. 投资建议	8
3. 风险提示	9

图目录

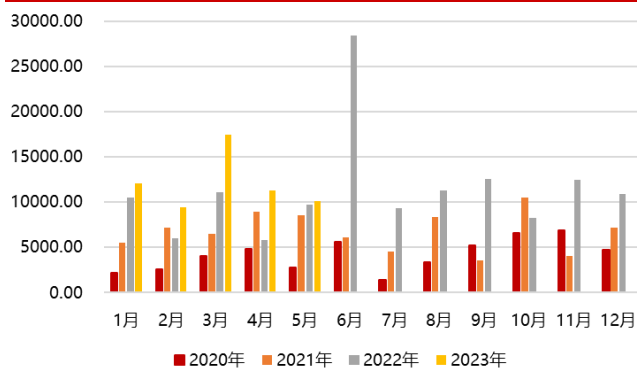
图 1 中国碳酸锂月度进口量 (吨)	4
图 2 中国碳酸锂月度出口量 (吨)	4
图 3 2022 年 1 月至今进口量前五省市情况 (吨)	5
图 4 中国 5 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	5
图 5 中国 1-5 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	5
图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况	7
图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况	7
图 8 智利出口往日本锂盐量及价格情况	7
图 9 智利出口往韩国锂盐量及价格情况	7
图 10 中国氢氧化锂月度进口量 (吨)	8
图 11 中国氢氧化锂月度出口量 (吨)	8
图 12 中国氢氧化锂 5 月各地区出口量占比 (%)	8
图 13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

1. 5月碳酸锂进口量环比减少 10.64%，氢氧化锂出口量环比增长 8.62%

1.1. 5月碳酸锂进口量 10109.24 吨，环比减少 10.64%

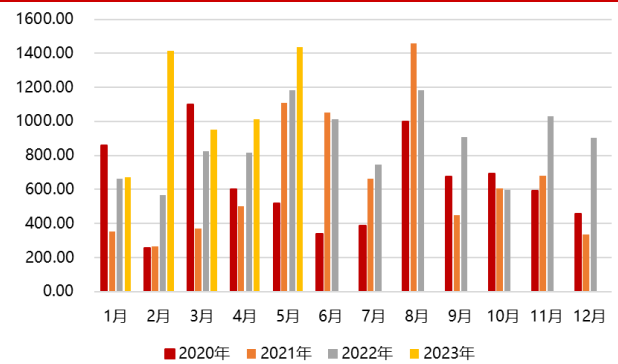
5月碳酸锂进口量 10109.24 吨，环比减少 10.64%。根据中国海关总署数据，5月我国碳酸锂进口量 1.01 万吨，同比增长 4.48%，环比减少 10.64%。1-5 月，中国碳酸锂合计进口量 6.04 万吨，同比增长 40.66%，月度平均进口量 1.21 万吨，高于 2022 年月度平均 1.13 万吨的进口水平，高出 7.08%。5 月，碳酸锂进口均价 27.28 万元/吨，环比下跌 27.96%，我们判断主要系海外锂盐价格变动滞后于国内所致。

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

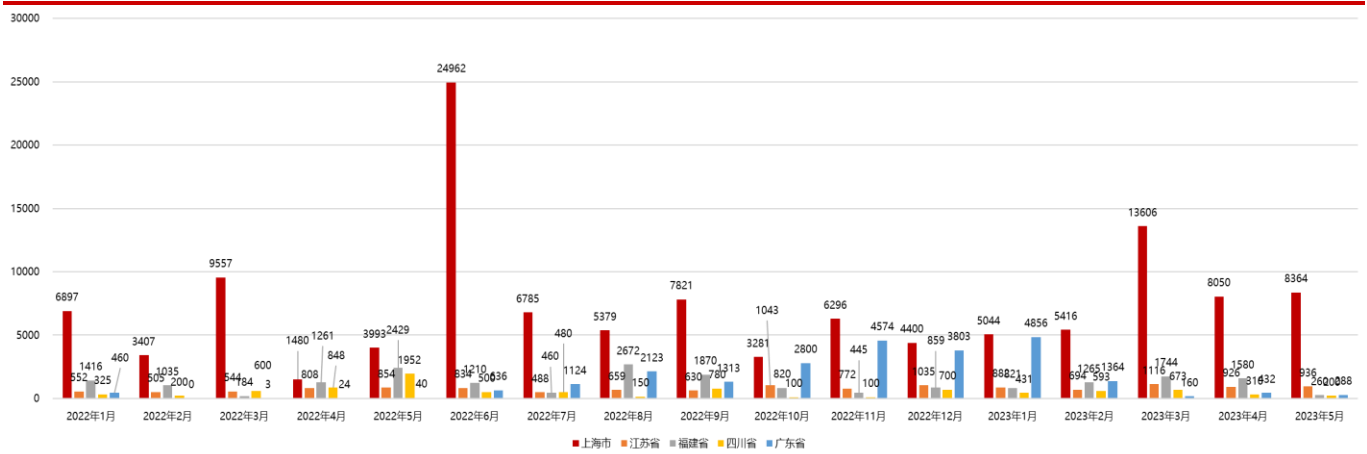
图 2 中国碳酸锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

上海碳酸锂进口量同/环比均实现增长，占比高于历史平均水平。5月上海市碳酸锂进口量 8364 吨，同比增长 109%，环比增长 4%，进口量环比出现略增，同比仍实现大增。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%，5 月份上海港进口量占比 82.74%，环比 4 月份增加 11.58pct，高于历史平均水平，1~5 月份上海进口量占比 67.03%，高于去年全年平均水平，上海港目前是我国碳酸锂最主要的进口港。5 月进口省市排名前五的分别为上海市、江苏省、广东省、福建省、四川省，进口量分别为 8364 吨、936 吨、288 吨、260 吨、200 吨，占总进口量的比例分别为 82.74%、9.26%、2.85%、2.57%、1.98%，分别环比变动+11.58pct、+1.08pct、-0.97pct、-11.39pct、-0.76pct。

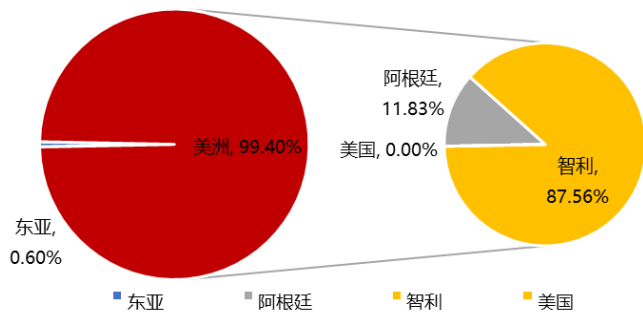
图3 2022年1月至今进口量前五省市情况（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

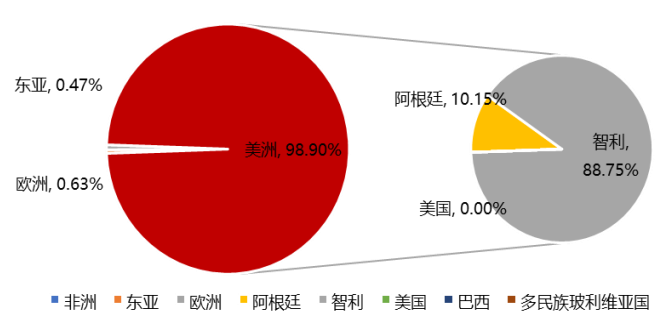
南美为碳酸锂主要进口地，5月合计占比高达99.4%。根据中国海关总署数据，5月份，中国从智利和阿根廷共进口10048.1吨，占比99.4%。5月份中国从智利进口碳酸锂量约8852.1吨，环比减少14.29%，根据智利海关数据，4月份智利出口往中国的碳酸锂量为8917.27吨，与中国5月份进口量基本一致。5月，中国从阿根廷进口量为1196吨，环比增长26.43%。1-5月，中国碳酸锂进口量共6.04万吨，同比增长40.66%，其中98.9%来自智利和阿根廷，智利仍为最大进口来源国家，合计从智利进口碳酸锂5.36万吨，占88.75%。

图4 中国5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1-5月碳酸锂进口来源分布（吨，%）

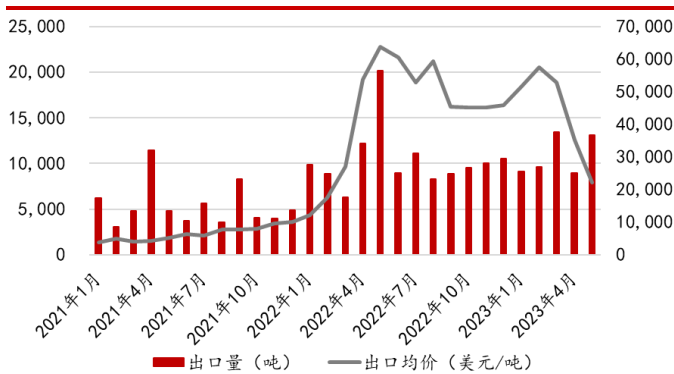


资料来源：海关总署，华西证券研究所

5月份智利出口往中国的锂盐量为13104.94吨，环比增长46.96%。根据智利海关数据，2023年5月份智利共出口锂盐21374.79吨，环比4月增长35.65%。5月智利锂盐出口给中国约13104.94吨，环比增长46.96%，同比下降34.90%，占智利总出

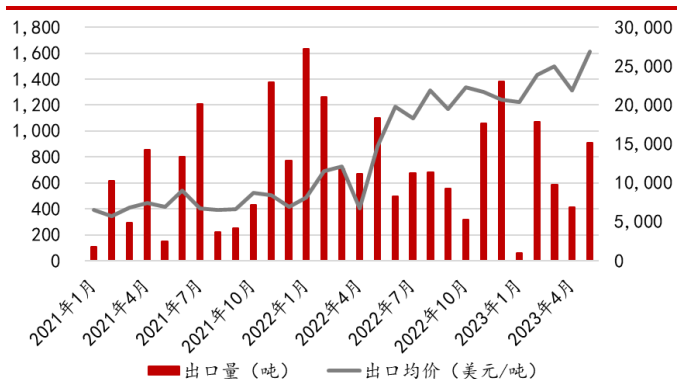
口量的比例为 61%，环比增加 4.3pct。5 月，智利出口给美国、日本、韩国的锂盐量分别为 910.13 吨、1071.64 吨、5209.42 吨，分别环比变动+120.30%、+78.52%、-5.49%，5 月仅智利出口至韩国的锂盐量小幅下滑，其他国家均呈增长趋势，目前中国仍是智利锂盐出口量最大的国家。5 月智利总体出口量为正常出口量的水平（2023 年平均单月出口量 1.84 万吨，2022 年平均单月出口量 1.84 万吨）。2023 年 1~5 月，智利共出口锂盐 9.22 万吨，同比减少 6.87%。其中出口给中国的量为 5.42 万吨，同比减少 5.51%，占比 58.75%，较 2022 年同期增长 0.84pct。出口给美国、日本、韩国的量分别为 3035.66 吨、4479.52 吨、26135.87 吨，分别同比变动-43.47%、-31.58%、+24%。5 月，智利锂盐出口均价为 26783.23 美元/吨，折人民币 18.21 万元/吨（汇率 1: 6.8），环比-29.73%，同比-48.66%，其中智利出口给中国的锂盐均价为 22257.43 美元/吨，折人民币 15.14 万元/吨，环比-36.75%，同比-65.06%。5 月出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 26897.05 美元/吨、27865.68 美元/吨、36914.12 美元/吨，分别环比变动+22.94%、-45.04%、-14.23%，出口除美国以外的国家和地区价格均出现环比下跌，其中日本跌幅最大，中国次之。2023 年 1~5 月智利锂盐出口均价为 41055.69 美元/吨，折人民币 27.92 万元/吨，同比+37%，出口给中国的锂盐均价为 43165.2 美元/吨，折人民币 29.35 万元/吨，同比+4%。出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 24654.88 美元/吨、42990.25 美元/吨、39490.57 美元/吨，分别同比变动+132%、+93%、+219%。

图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况



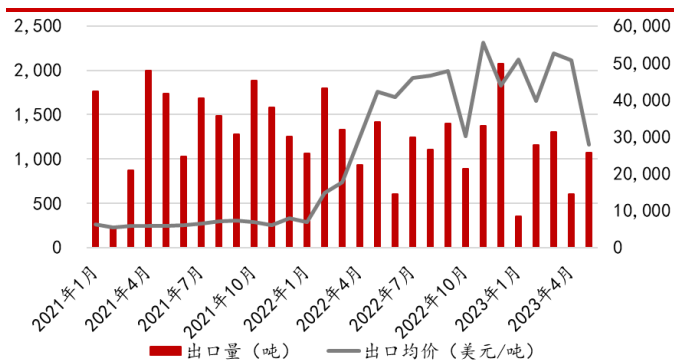
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况



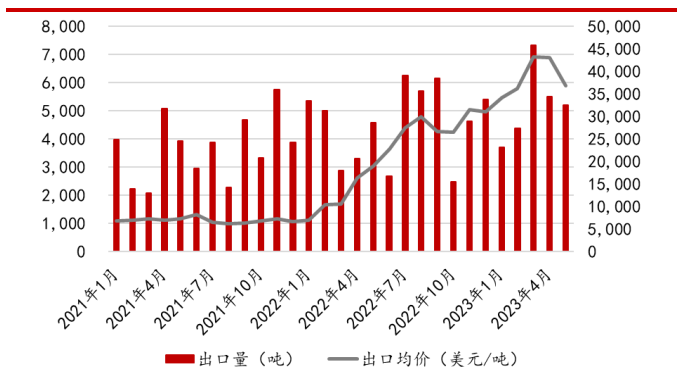
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

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

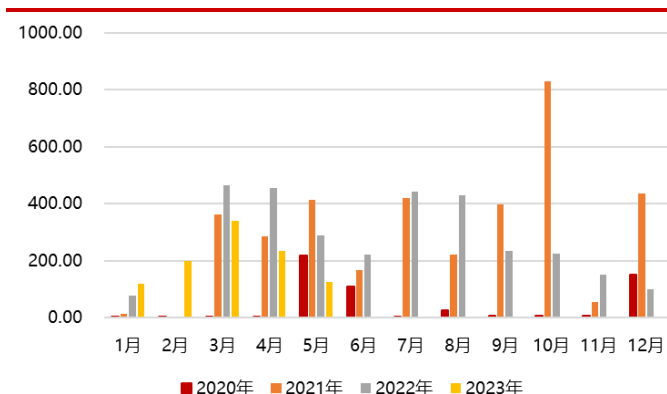


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2.5 5月氢氧化锂出口量 10962.92 吨，环比增长 8.62%

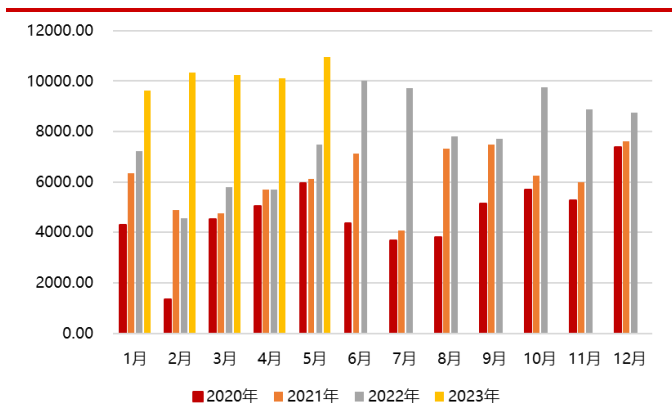
5月氢氧化锂出口量 10962.92 吨，环比增长 8.62%。根据中国海关总署数据，5月份，中国氢氧化锂出口量为 10962.92 吨，同比增长 46.56%，环比增长 8.62%。5月氢氧化锂出口均价为 33.63 万元/吨，环比下跌 11.94%，同比上涨 8.73%。1-5月，国内氢氧化锂出口总量为 5.13 万吨，同比增长 66.7%，2023 年 1~5 月度平均出口量为 1.03 万吨，远高于 2022 年月均 7780 吨的出口量，高出 31.78%。

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

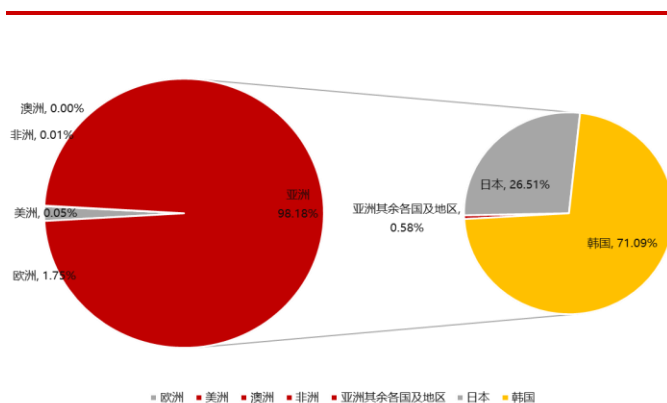
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

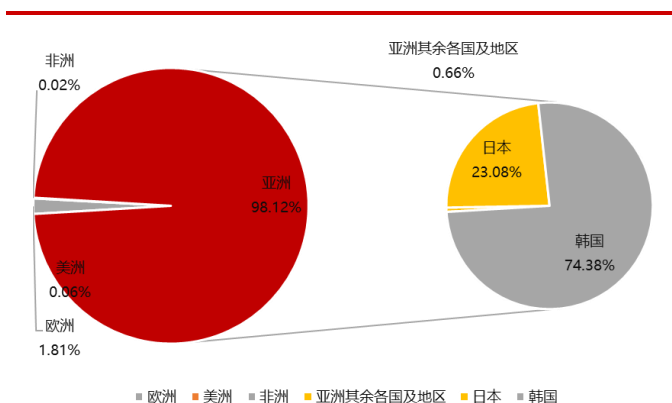
氢氧化锂基本都出口给日韩，5月份出口日本/韩国占比约 97.6%。5月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计 10763.89 吨，占比 98.18%，环比上升 0.25pct。出口给欧洲 192 吨，占比 1.75%，环比下降 0.23pct；5月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口 7793 吨和 2907 吨，分别占总出口量的 71.09%和 26.51%，环比+0.83pct和-0.73pct。1-5月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计 53080 吨，占比 98.12%。其中，韩国和日本出口量分别为 4.02 万吨和 1.25 万吨，分别占总出口量的 74%和 23%。

图 12 中国氢氧化锂 5 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 1-5 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，5月我国碳酸锂进口量1.01万吨，同比增长4.48%，环比减少10.64%，其中87.56%来自于智利；1-5月，中国碳酸锂合计进口量6.04万吨，同比增长40.66%，月度平均进口量1.21万吨，高于2022年月度平均1.13万吨的进口水平，高出7.08%，其中88.75%来自于智利。智利海关数据显示，5月智利锂盐出口给中国约13104.94吨，环比增长46.96%，同比下降34.90%，占智利总出口量的比例为61%，环比增加4.3pct。2023年1~5月，智利共出口锂盐9.22万吨，同比减少6.87%，其中出口给中国的量为5.42万吨，同比减少5.51%，占比58.75%，较2022年同期增长0.84pct。SQM 2023Q1出口量4.6万吨，是智利碳酸锂出口量的主要贡献方。

近期锂盐价格走势温和，主要系上下游对锂盐价格博弈仍存，据SMM周报及富宝新能源锂电周报显示，目前下游材料厂开工率虽有所好转，但对于高价锂盐接受程度有限，基本以按需采购为主；供给端来看，矿端价格高位+前期锂盐厂去库明显，锂盐厂目前惜售挺价情绪强烈；上下游锂盐价格博弈继续。展望下半年，需求端来看，6月21日电，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，公告提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元，我们认为该政策长期利好新能源车市场，未来新能源车市场增长可期；供给端来看，2023Q2非洲多个矿山如期投产，上周赣锋旗下Cauchari-Olaroz盐湖项目也如预期投产，供给端基本按计划释放增量，下半年锂盐价格走势的关键点仍然在于新能源车的回暖程度。在此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】。

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) 非正式立项项目流入过多;
- 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。