

## 有色金属行业

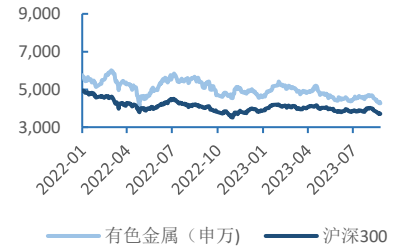
### 锂产业链月度跟踪：7月锂供需继续双改善

强于大市(维持评级)

#### 投资要点：

- **7月进口锂矿3.54万吨LCE，同环比+24%/+7%**。其中，澳大利亚3.22万吨LCE，环比+5%，同比+15%。1-7月累计进口24.11万吨LCE，同比+9.65万吨LCE/+67%。7月澳大利亚、巴西及津巴布韦进口量环比均在增加。
- **7月碳酸锂供给5.62万吨，同环比+43%/+10%**。其中，国产4.4万吨，同环比+44%/+12%；进口1.29万吨，同环比+38%/+1%。1-7月累计供给31.57万吨，同比+7.04万吨/+29%。其中，国产23.66万吨，同比+6.62万吨/+39%；进口8.61万吨，同比+0.54万吨/+7%。
- **7月氢氧化锂供给1.76万吨，同环比+203%/+14%**。其中，国产2.58万吨，同环比+71%/+3%；出口0.86万吨，同环比-11%/-12%。1-7月累计供给9.35万吨，同比+2.84万吨/+44%。其中，国产16.15万吨，同比+4.79万吨/+42%；出口6.97万吨，同比+1.92/+38%。7月产量微增但出口持续下降，累库存压力持续增加，氢氧化锂产能过剩压力逐步凸显。
- **7月正极材料+六氟磷酸锂产量合计24.69万吨，同环比+63%/+13%**。其中，磷酸铁锂16.67万吨，同环比+101%/+18%；三元材料5.3万吨，同环比+8%/+9%；钴酸锂0.73万吨，同环比+61.1%/+3.8%；六氟磷酸锂1.18万吨，同环比+26.9%/+3.4%。1-7月正极材料+六氟磷酸锂累计供给117.87万吨，同比+27.55万吨/+30%。其中，磷酸铁锂71.58万吨，同比+25.77万吨/+56%；三元材料31.92万吨，同比+0.75万吨/+2%；钴酸锂4.09万吨，同比-0.30万吨/-7%；六氟磷酸锂6.07万吨，同比+1.12万吨/+23%，7月磷酸铁锂仍为拉动需求的主因。
- **7月供需保持紧平衡：不考虑渠道库存变化，7月短缺0.03万吨**，其中，供给7.17万吨，同环比+62%/+10%；需求7.2万吨，同环比+49%/+12%。1-7月累计过剩0.46万吨，其中供给39.79万吨，同比+9.49万吨/+31%；需求36.6万吨，同比+6.64万吨/+22%。过剩主要体现在国内外锂矿库存、国内氢氧化锂库存及海外碳酸锂库存。
- **锂价中枢继续下移**。7月上旬碳酸锂和氢氧化锂价格依旧分别维持在30和29万元/吨左右，进入下旬后供应保持充足，但下游由于成本因素谨慎采购，多以消耗库存为主，同时月末碳酸锂期货上市后压低价格预期，因此下旬锂价微降。8月和9月随着非洲美洲等地锂矿大量到港以及南美碳酸锂进口增加，预计锂价压力逐步增大。
- **投资建议**：短中期看，尽管需求端高速增长，但供给端供应充足且库存较多，锂价中枢逐渐下移，制约板块上涨。长期看，需求仍然有望保持高速增长，资源端勘探以及开发进展相对较慢，锂矿仍是电动车产业链的最优战略资产，具备投资价值。**个股**：建议关注天齐锂业、中矿资源、永兴材料、盛新锂能、华友钴业及雅化集团。
- **风险提示**：电动车需求低于预期；资源端项目释放进展超预期

#### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-7.84%	-16.54%
相对表现 (pct)	-2.6	-7.9

#### 团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

#### 相关报告

【华福有色】20230810 锂行业专题报告：2023Q2 海外锂资源供给继续放量，H2 非洲锂矿及美洲盐湖将继续拉动供给增加

## 正文目录

1	供给端：7月国内锂原料和锂盐供给环比提升	4
1.1	锂精矿进口量环比+6.9%	4
1.2	碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别提升9.5%/13.9%	5
1.3	锂盐供给量环比+10.5%	7
2	需求端：7月国内正极锂需求环比增速高于电池锂	8
2.1	正极锂盐需求环比+11.8%	8
2.2	电池锂盐需求环比+2.3%	12
2.3	7月新能源车环比提高，手机环比降低	14
3	7月锂供需保持紧平衡，价格中枢微降	15
3.1	7月碳酸锂供需保持紧平衡	15
3.2	7月锂价中枢微降	16
4	风险提示	17

## 图表目录

图表 1:	月度进口津巴布韦锂精矿 (实物万吨)	4
图表 2:	月度进口巴西锂精矿 (实物万吨)	4
图表 3:	月度进口澳州锂精矿 (实物万吨)	4
图表 4:	月度进口锂精矿总量 (实物万吨)	4
图表 5:	阿根廷碳酸锂月度进口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	5
图表 6:	智利碳酸锂月度出口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	5
图表 7:	碳酸锂进口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	5
图表 8:	碳酸锂出口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	5
图表 9:	中国碳酸锂月度产量 (万吨)	6
图表 10:	中国碳酸锂月度表观消费量 (万吨)	6
图表 11:	氢氧化锂进口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	6
图表 12:	氢氧化锂出口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	6
图表 13:	中国氢氧化锂月度产量 (万吨)	7
图表 14:	中国氢氧化锂月度表观消费量 (万吨)	7
图表 15:	中国锂盐实际供给量 (万吨 LCE)	7
图表 16:	中国 NCM 正极进口量 (万吨)	8
图表 17:	中国 NCM 正极进出口量 (万吨)	8
图表 18:	中国 NCM 产量 (万吨)	8
图表 19:	中国 NCM 正极表观消费量 (万吨)	8
图表 20:	中国磷酸铁锂月度产量 (万吨)	9
图表 21:	中国磷酸铁锂月度表观消费量 (万吨)	9
图表 22:	中国锰酸锂月度产量 (万吨)	9
图表 23:	中国锰酸锂月度表观消费量 (万吨)	9
图表 24:	中国钴酸锂进口量 (万吨)	10
图表 25:	中国钴酸锂进出口量 (万吨)	10
图表 26:	中国钴酸锂月度产量 (万吨)	10
图表 27:	中国钴酸锂月度表观消费量 (万吨)	10
图表 28:	中国六氟磷酸锂进口量和出口量 (万吨)	11
图表 29:	中国六氟磷酸锂产量和表观消费量 (万吨)	11

图表 30: 中国电解液产量 (万吨)	11
图表 31: 中国锂盐需求量 (万吨 LCE)	12
图表 32: 中国磷酸铁锂电池产量 (GWh)	13
图表 33: 中国三元电池产量 (GWh)	13
图表 34: 三元电池渗透率	13
图表 35: 中国动力电池产装比	13
图表 36: 中国电池进口量 (GWh)	14
图表 37: 中国电池出口量 (GWh)	14
图表 38: 中国动力电池锂盐需求 (万吨 LCE)	14
图表 39: 中国新能源车月度产量 (台)	14
图表 40: 中国新能源车月度销量 (台)	14
图表 41: 中国手机月度出货量 (万台)	15
图表 42: 全球手机季度出货量 (亿台)	15
图表 43: 2023 年 1-7 月中国锂月度数据汇总以及供需平衡 (万吨, 万吨 LCE, GWh, 亿台)	16
图表 44: 氢氧化锂价格 (万元/吨)	16
图表 45: 碳酸锂价格 (万元/吨)	16

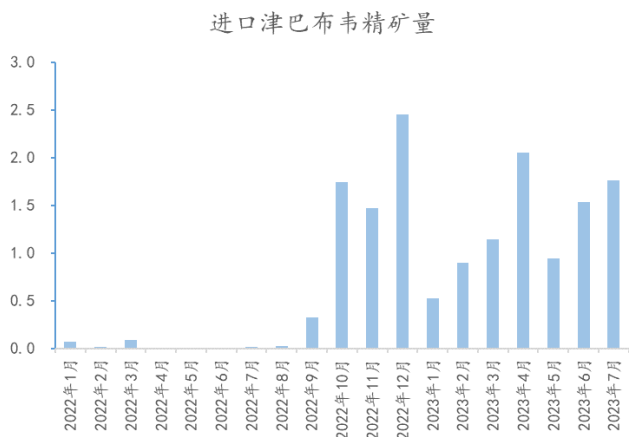
## 1 供给端：7月国内锂原料和锂盐供给环比提升

### 1.1 锂精矿进口量环比+6.9%

**7月进口锂精矿实物吨数量环比+6.9%**。根据海关总署数据显示，2023年7月中国进口锂精矿实物吨约35.44万吨，同比+24.3%，环比+6.9%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿32.17万吨，同比+15.4%，环比+4.8%；2) 进口津巴布韦锂精矿1.76万吨，同比+8584.6%，环比+14.5%；3) 进口巴西锂精矿1.51万吨，同比+142.8%，环比+64.6%。

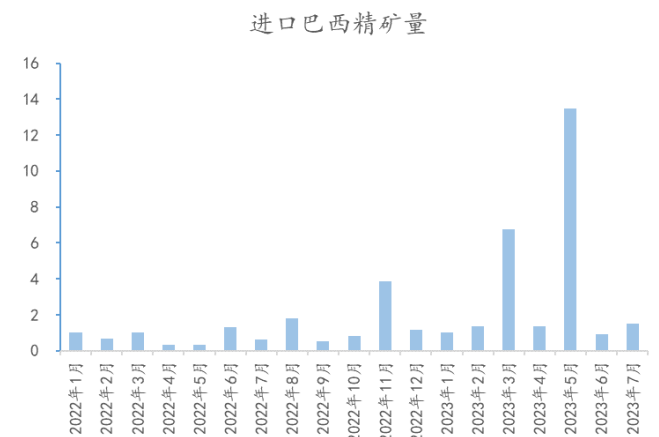
**1-7月进口锂精矿实物吨总量同比+66.8%**。2023年1-7月中国进口锂精矿实物吨约241.06万吨，同比+66.8%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿约205.78万吨，同比+48.0%；2) 进口巴西锂精矿约26.43万吨，同比+400.5%；3) 进口津巴布韦锂精矿约8.85万吨，同比+4308.3%。

图表 1：月度进口津巴布韦锂精矿（实物万吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 2：月度进口巴西锂精矿（实物万吨）



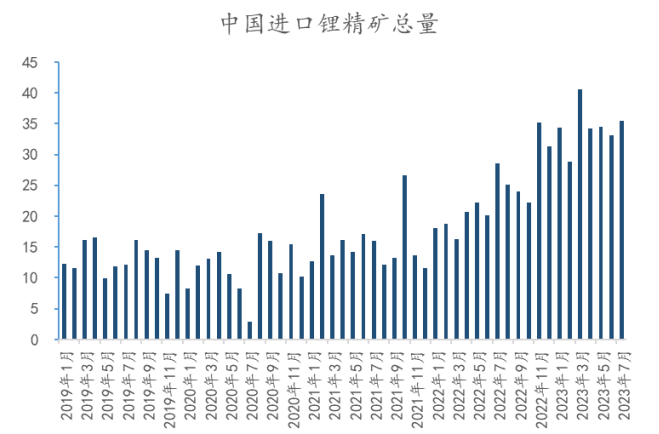
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 3：月度进口澳洲锂精矿（实物万吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 4：月度进口锂精矿总量（实物万吨）



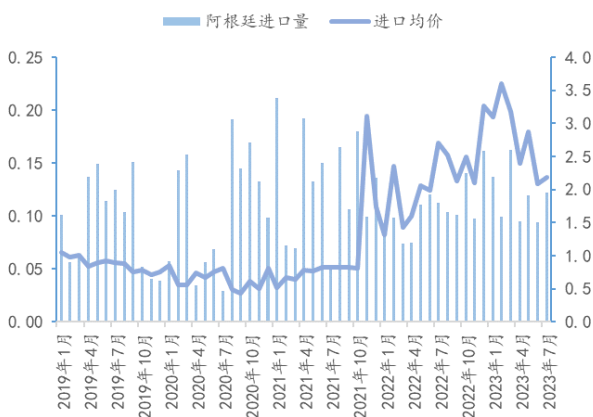
数据来源：海关总署，华福证券研究所

## 1.2 碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别提升 9.5%/13.9%

7 月中国碳酸锂表观消费量 5.62 万吨，同环比+43.1%/+9.5%。**1) 产量：**7 月中国碳酸锂产量 4.40 万吨，同环比+43.5%/+11.7%。**2) 进口量：**碳酸锂进口量 1.29 万吨，同环比+38.0%/+1.1%，进口均价 3.36 万美元/吨，同环比-46.5%/+31.8%；进口阿根廷碳酸锂量 0.12 万吨，同环比+8.3%/+29.6%，进口均价 2.19 万美元/吨，同环比-19.0%/+5.2%；进口智利碳酸锂量 1.15 万吨，同环比+40.9%/-0.5%，进口均价 3.48 万美元/吨，同环比-48.6%/+36.4%。**3) 出口量：**碳酸锂出口量 0.07 万吨，同环比-5.4%/-18.0%。综合以上数据，7 月中国碳酸锂表观消费量 5.62 万吨，同环比+43.1%/+9.5%。

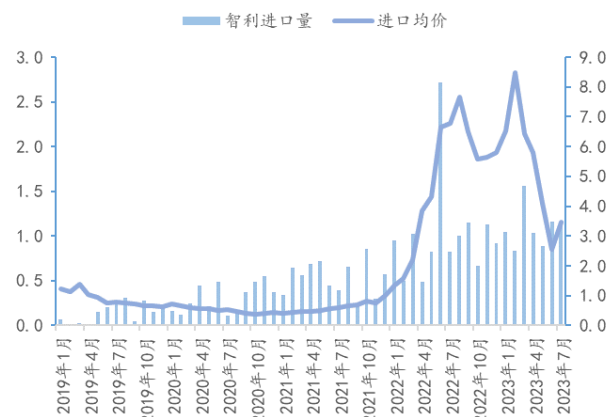
1-7 月中国碳酸锂表观消费量合计 31.57 万吨，同比+28.7%。**1) 产量：**1-7 月中国碳酸锂产量合计 23.66 万吨，同比+38.9%。**2) 进口量：**碳酸锂进口量合计 8.61 万吨，同比+6.7%，进口加权均价 5.05 万美元/吨，同比+16.2%；进口阿根廷碳酸锂量 0.83 万吨，同比+23.2%，进口加权均价 2.81 万美元/吨，同比+41.6%；进口智利碳酸锂量 7.67 万吨，同比+4.9%，进口加权均价 5.29 万美元/吨，同比+16.0%。**3) 出口量：**碳酸锂出口量合计 0.71 万吨，同比+21.3%，出口加权均价 6.14 万美元/吨，同比+4.9%。综合以上数据，1-7 月中国碳酸锂表观消费量合计 31.57 万吨，同比+28.7%。

图表 5：阿根廷碳酸锂月度进口量及均价（万吨，万美元/吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 6：智利碳酸锂月度出口量及均价（万吨，万美元/吨）

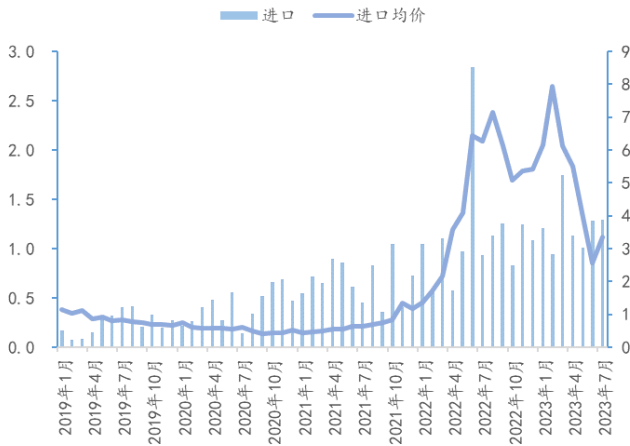


数据来源：海关总署，华福证券研究所

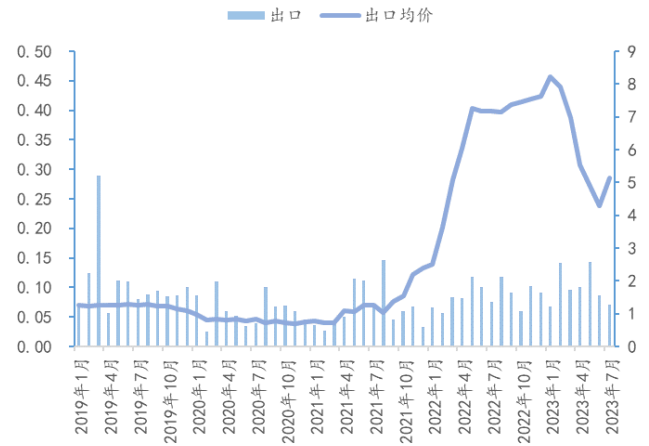
图表 7：碳酸锂进口量及均价（万吨，万美元/吨）

图表 8：碳酸锂出口量及均价（万吨，万美元/吨）

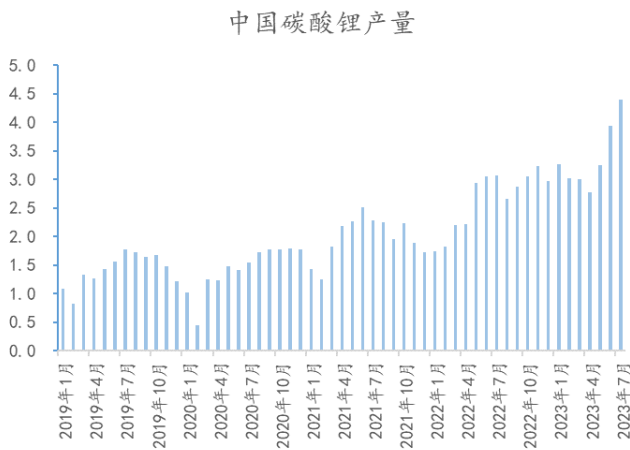




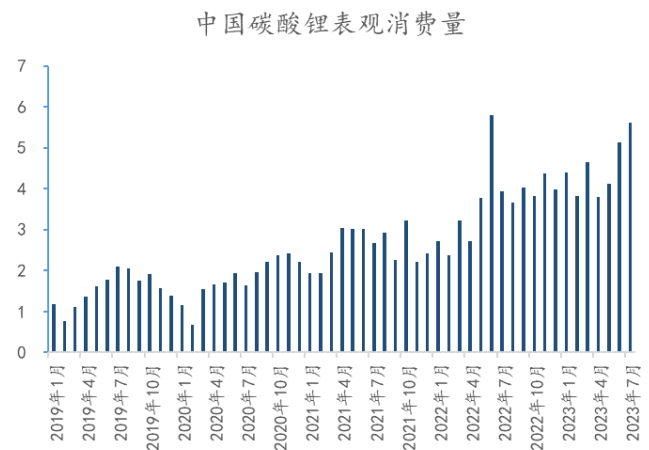
数据来源：海关总署，华福证券研究所

**图表 9：中国碳酸锂月度产量（万吨）**


数据来源：海关总署，华福证券研究所

**图表 10：中国碳酸锂月度表观消费量（万吨）**


数据来源：Mysteel，华福证券研究所

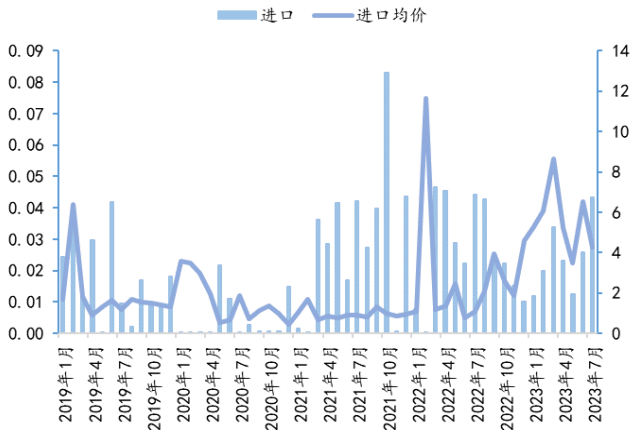
**图表 11：氢氧化锂进口量及均价（万吨，万美元/吨）**


数据来源：海关总署，Mysteel，华福证券研究所

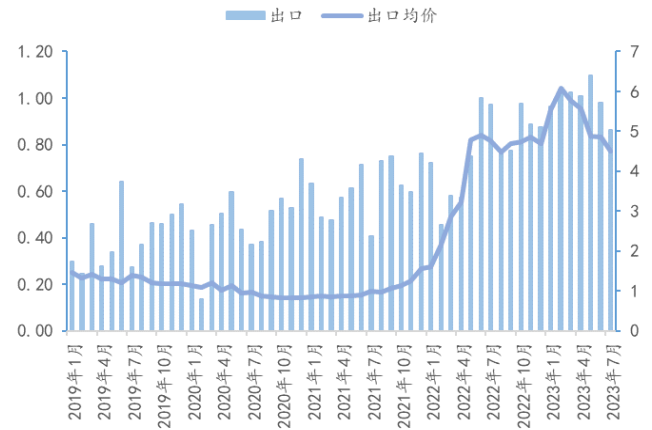
**图表 12：氢氧化锂出口量及均价（万吨，万美元/吨）**

**7月中国氢氧化锂表观消费量 1.76 万吨，同环比+203.0%/+13.9%。1) 产量：**7月中国氢氧化锂产量 2.58 万吨，同环比+71.1%/+3.2%。**2) 进口量：**氢氧化锂进口量 0.04 万吨，同环比-2.4%/+67.6%，进口均价 4.25 万美元/吨，同环比+285.6%/-35.0%。**3) 出口量：**氢氧化锂出口量 0.86 万吨，同环比-11.1%/-12.0%。综合以上数据，7月中国氢氧化锂表观消费量 1.76 万吨，同环比+203.0%/+13.9%。

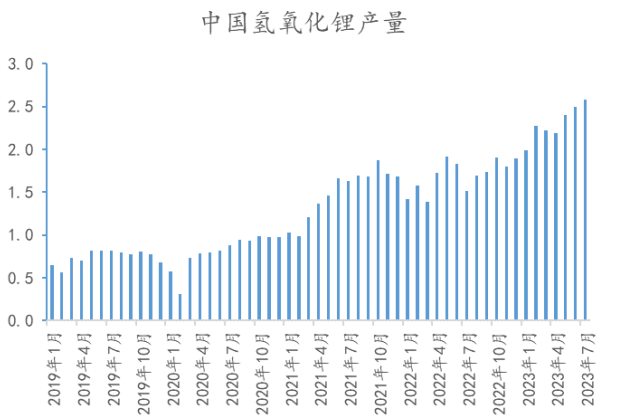
**1-7月中国氢氧化锂表观消费量合计 9.35 万吨，同比+43.7%。1) 产量：**1-7月中国氢氧化锂产量合计 16.15 万吨，同比+42.2%。**2) 进口量：**氢氧化锂进口量合计 0.17 万吨，同比-12.5%，进口加权均价 5.83 万美元/吨，同比+332.2%。**3) 出口量：**氢氧化锂出口量合计 6.97 万吨，同比+38.1%，出口加权均价 5.33 万美元/吨，同比+43.5%。综合以上数据，1-7月中国氢氧化锂表观消费量合计 9.35 万吨，同比+43.7%。



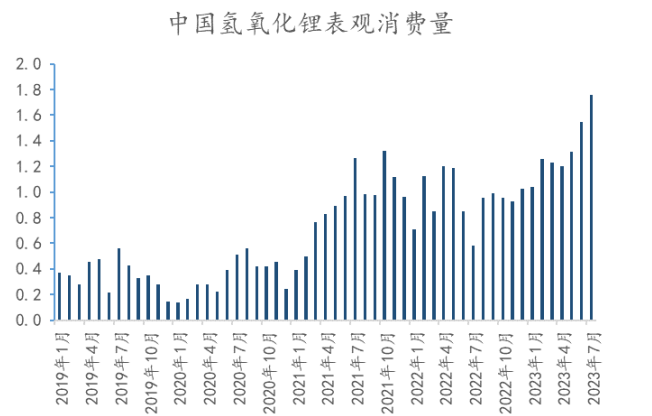
数据来源：海关总署，华福证券研究所

**图表 13：中国氢氧化锂月度产量（万吨）**


数据来源：海关总署，华福证券研究所

**图表 14：中国氢氧化锂月度表观消费量（万吨）**


数据来源：Mysteel，华福证券研究所



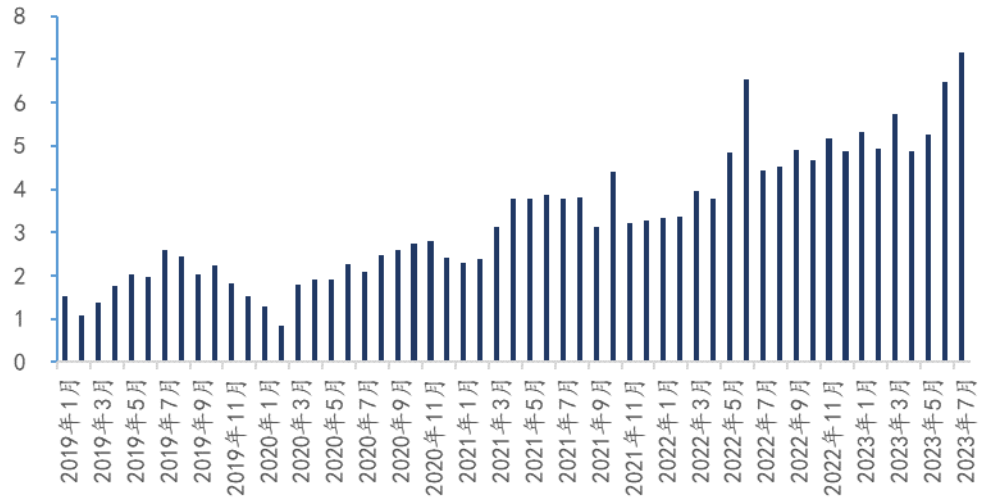
数据来源：Mysteel，海关总署，华福证券研究所

### 1.3 锂盐供给量环比+10.5%

2023年7月中国锂盐供给量为7.17万吨LCE，同环比+61.5%/+10.5%。假设海外主要进口锂精矿来自于澳大利亚、津巴布韦和巴西；氢氧化锂折算成碳酸锂比例系数为88%，则实际供给量=碳酸锂表观消费量+氢氧化锂表观消费量\*88%。由以上数据推测可得，2023年7月中国锂盐供给量为7.17万吨LCE，同环比+61.5%/+10.5%，主因系：**1) 青海**：本月气温较高，青海盐湖锂盐厂处于黄金生产期，同时盐湖均为自有资源，成本较低，不存在减产现象，因此青海锂盐产量稳步提升；**2) 江西**：江西地区矿山开工率逐步恢复，但部分碳酸锂生产企业因天然气管道维修停产检修，综合下来供应量维稳。**3) 四川**：四川地区受大运会影响，个别冶炼厂本周有停产或减产情况。**4) 海外**：澳矿Q2产量与销售量均环比有较大提高，同时非洲矿持续拉运回国，锂矿供应充足。

**图表 15：中国锂盐实际供给量（万吨 LCE）**

中国锂盐月度供给量（折合万吨LCE）



数据来源：Mysteel，海关总署，华福证券研究所

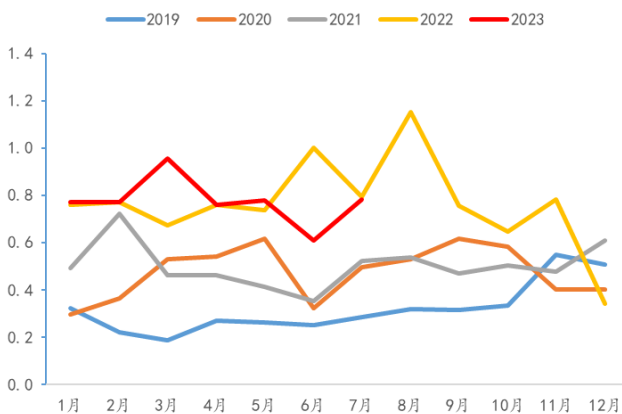
## 2 需求端：7月国内正极锂需求环比增速高于电池锂

### 2.1 正极锂盐需求环比+11.8%

中国7月 NCM 正极表观消费量同环比+10.7%/+13.4%。中国7月 NCM 正极产量 5.30 万吨，同环比+8.3%/+8.8%；进口量 0.78 万吨，同环比-1.7%/+28.3%；出口量 0.76 万吨，同环比-13.8%/-3.4%。综合以上数据，中国7月 NCM 正极表观消费量 5.32 万吨，同环比+10.7%/+13.4%。

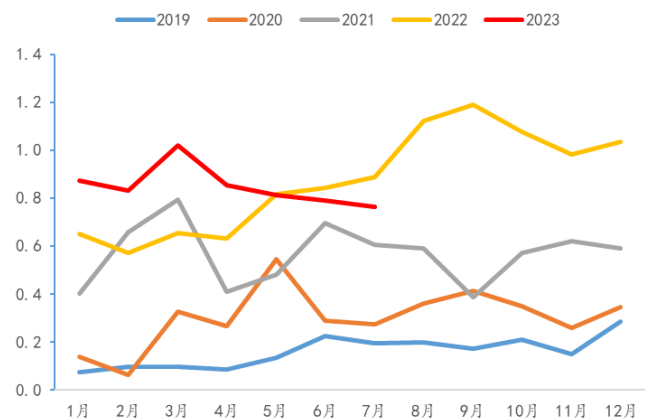
中国1-7月 NCM 正极表观消费量同比-0.7%。中国1-7月 NCM 正极产量合计 31.92 万吨，同比+2.4%；进口量合计 5.43 万吨，同比-1.3%；出口量合计 5.95 万吨，同比+17.7%。综合以上数据，中国1-7月 NCM 正极表观消费量合计 31.40 万吨，同比-0.7%。

图表 16：中国 NCM 正极进口量（万吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 17：中国 NCM 正极进出口量（万吨）

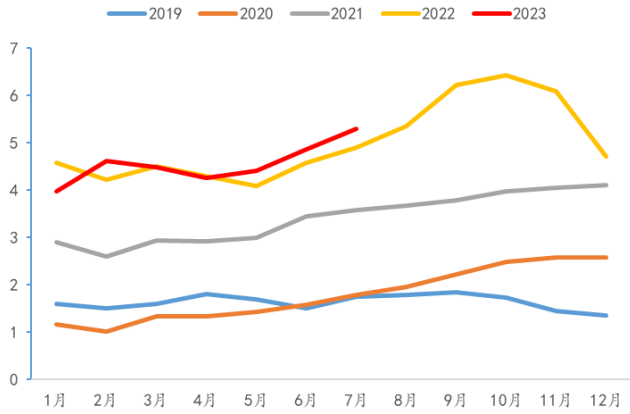


数据来源：海关总署，华福证券研究所

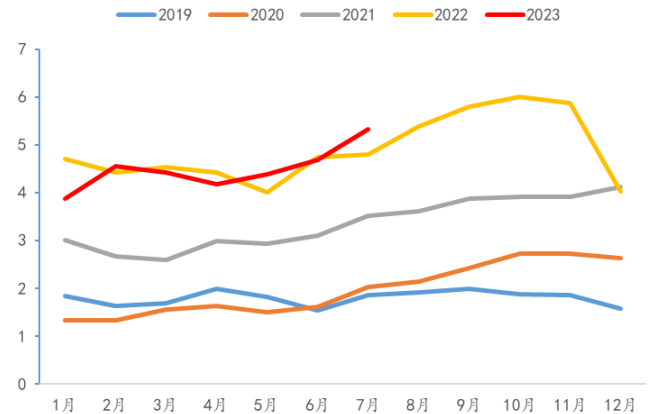
图表 18：中国 NCM 产量（万吨）

图表 19：中国 NCM 正极表观消费量（万吨）





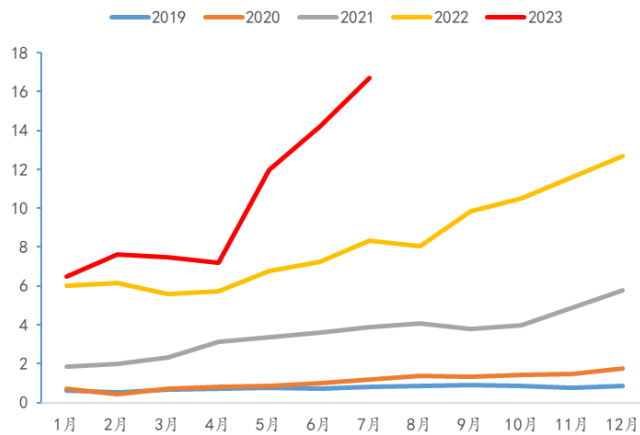
数据来源: Mysteel, 华福证券研究所



数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

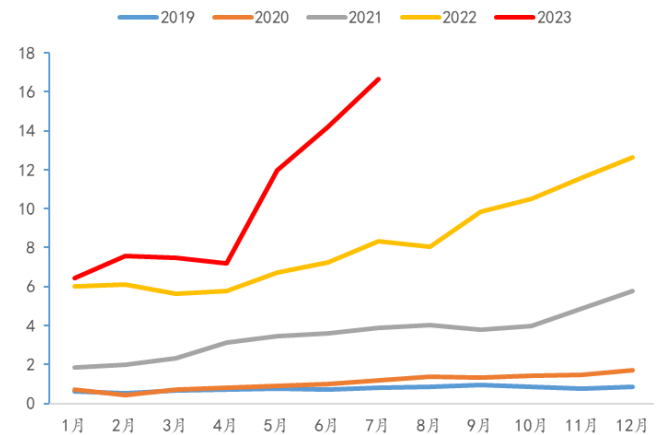
**中国 7 月磷酸铁锂表观消费量同环比+100.7%/+17.5%。**中国 7 月磷酸铁锂产量 16.68 万吨, 同环比+100.8%/+17.5%; 表观消费量 16.67 万吨, 同环比+100.7%/+17.5%。1-7 月磷酸铁锂产量合计 71.51 万吨, 同比+56.0%; 表观消费量合计 71.51 万吨, 同比 56.0%。

图表 20: 中国磷酸铁锂月度产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

图表 21: 中国磷酸铁锂月度表观消费量 (万吨)

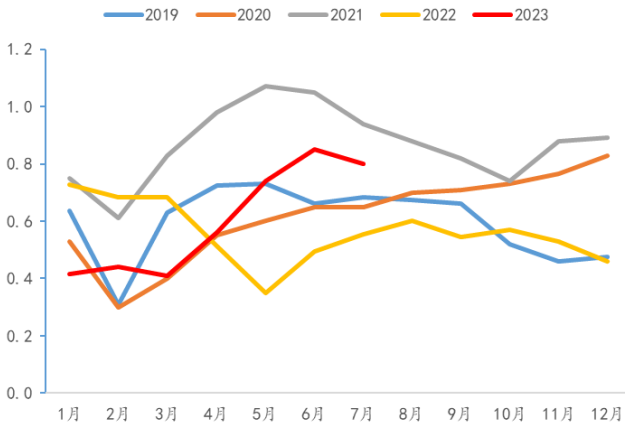


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

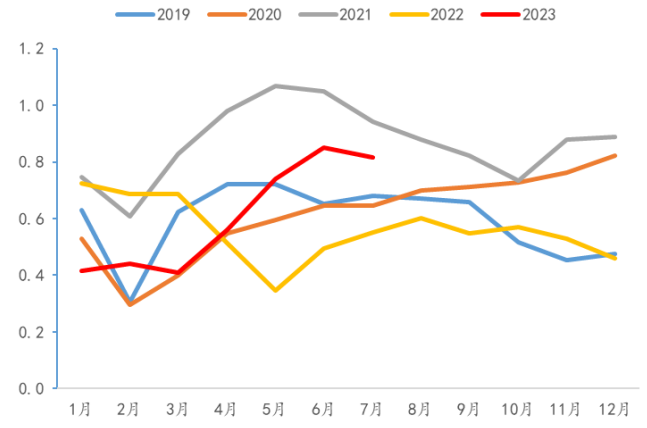
**中国 7 月锰酸锂表观消费量同环比+47.5%/-4.1%。**中国 7 月锰酸锂产量 0.80 万吨, 同环比+44.1%/-5.9%; 表观消费量 0.81 万吨, 同环比+47.5%/-4.1%。1-7 月中国锰酸锂产量合计 4.23 万吨, 同比+5.6%; 表观消费量合计 4.22 万吨, 同比+5.1%。

图表 22: 中国锰酸锂月度产量 (万吨)

图表 23: 中国锰酸锂月度表观消费量 (万吨)



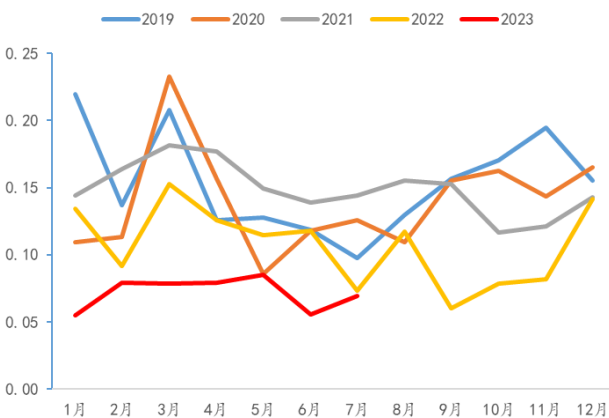
数据来源: Mysteel, 华福证券研究所



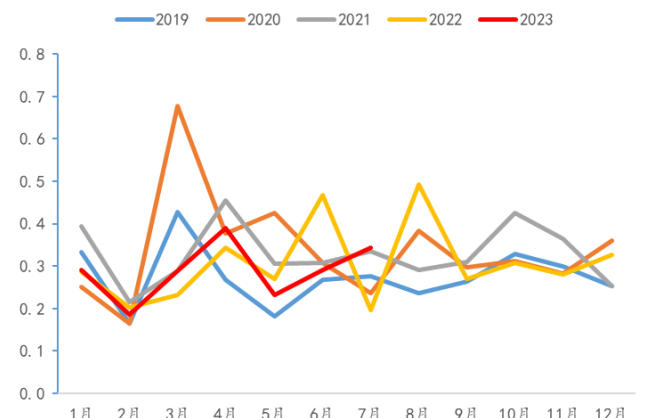
数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

中国 7 月钴酸锂表观消费量同环比+38.3%/-2.7%。中国 7 月钴酸锂产量 0.73 万吨, 同环比+61.1%/+3.8%; 进口量 0.07 万吨, 同环比-5.7%/+24.0%; 出口量 0.34 万吨, 同环比+74.4%/+18.2%。综合以上数据, 中国 7 月钴酸锂表观消费量 0.46 万吨, 同环比+38.3%/-2.7%。

中国 1-7 月钴酸锂表观消费量同比-19.6%。中国 1-7 月钴酸锂产量合计 4.09 万吨, 同比-6.7%; 进口量合计 0.50 万吨, 同比-38.1%; 出口量合计 2.02 万吨, 同比+1.2%。综合以上数据, 中国 1-7 月钴酸锂表观消费量合计 2.57 万吨, 同比-19.6%。

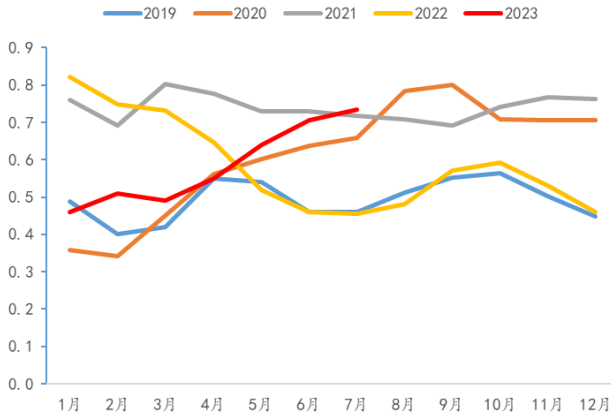
**图表 24: 中国钴酸锂进口量 (万吨)**


数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

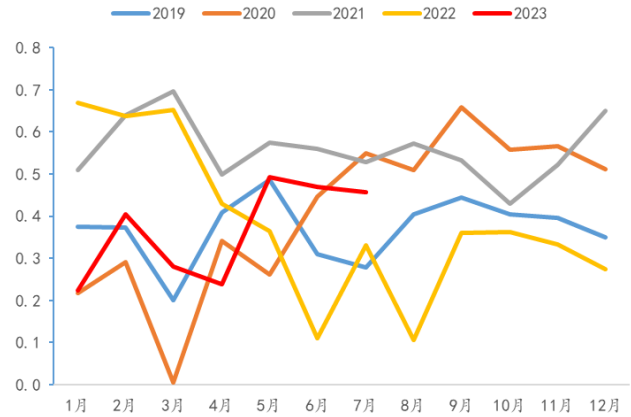
**图表 25: 中国钴酸锂进出口量 (万吨)**


数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

**图表 26: 中国钴酸锂月度产量 (万吨)**
**图表 27: 中国钴酸锂月度表观消费量 (万吨)**



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

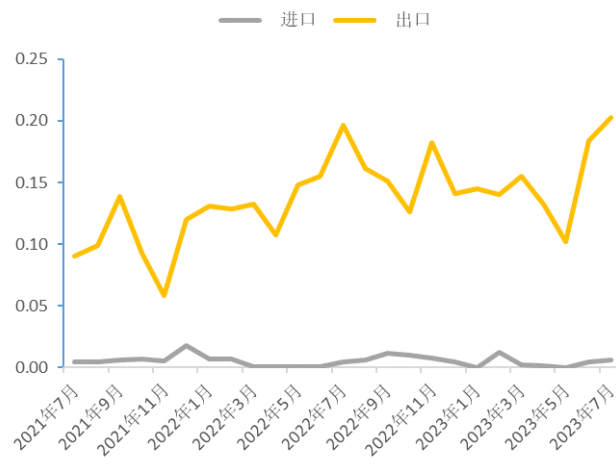


数据来源: 海关总署, Mysteel, 华福证券研究所

**中国 7 月六氟磷酸锂表观消费量同环比+33.3%/+2.4%。**中国 7 月六氟磷酸锂产量 1.18 万吨, 同环比+26.9%/+3.4%; 进口量 0.01 万吨, 同环比+31.3%/+40.0%; 出口量 0.20 万吨, 同环比+3.0%/+9.8%。综合以上数据, 中国 7 月六氟磷酸锂表观消费量 0.99 万吨, 同环比+33.3%/+2.4%。

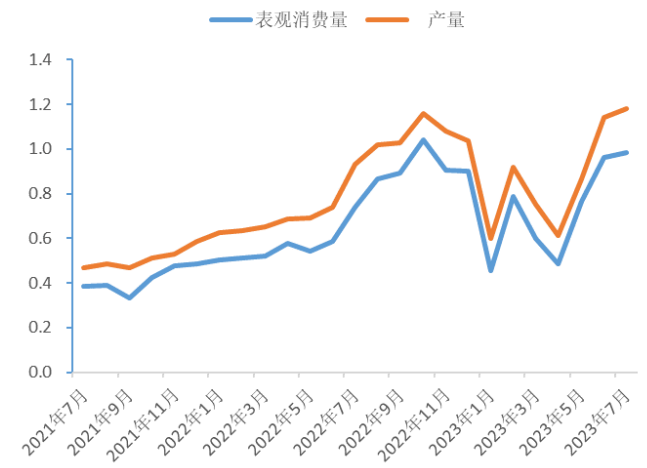
**中国 1-7 月六氟磷酸锂表观消费量同比+26.7%。**中国 1-7 月六氟磷酸锂产量合计 6.07 万吨, 同比+22.5 %; 进口量合计 0.03 万吨, 同比+24.9%; 出口量合计 1.06 万吨, 同比+6.2%。综合以上数据, 中国 1-7 月六氟磷酸锂表观消费量合计 5.04 万吨, 同比+26.7%。

图表 28: 中国六氟磷酸锂进口量和出口量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

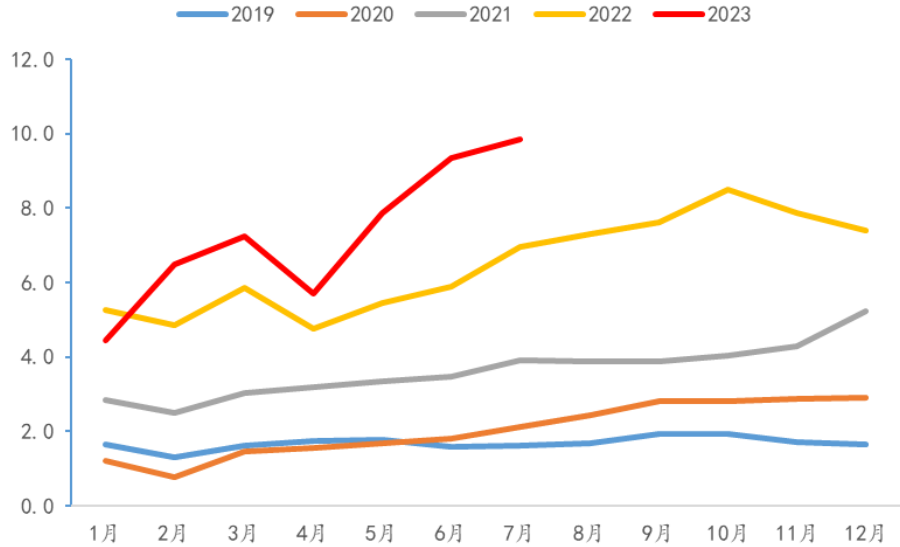
图表 29: 中国六氟磷酸锂产量和表观消费量 (万吨)



数据来源: 海关总署, Mysteel, 华福证券研究所

**7 月中国电解液产量同环比+41.5%/+5.6%。**中国 7 月电解液产量 9.86 万吨, 同环比+41.5%/+5.6%; 1-7 月电解液产量 50.95 万吨, 同比+30.6%。

图表 30: 中国电解液产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

**7月中国正极锂盐实际需求量同环比+48.6%/+11.8%**。从正极角度测算锂盐需求,中国7月锂盐实际需求量7.20万吨,同环比+48.6%/+11.8%;1-7月锂盐实际需求量36.60万吨,同比+22.1%。

**图表 31: 中国锂盐需求量 (万吨 LCE)**



数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

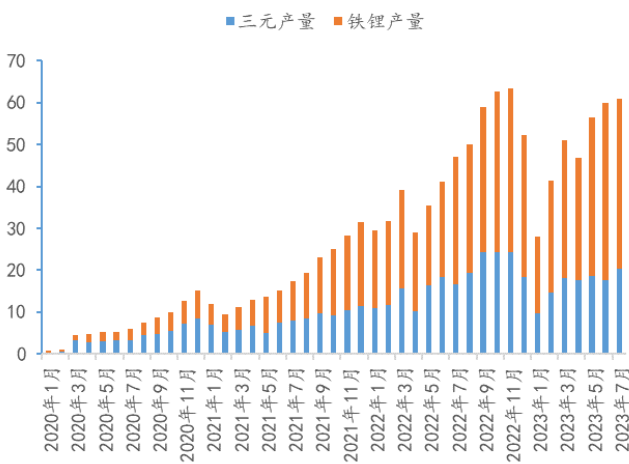
## 2.2 电池锂盐需求环比+2.3%

中国7月动力电池产量同环比+29.1%/+1.5%,三元电池渗透率33.4%。中国7月动力电池产量61.0GWh,同环比+29.1%/+1.5%;其中,三元电池产量20.39GWh,同环比+23.0%/+15.2%,渗透率为33.4%,环比+4.0pct;磷酸铁锂电池产量40.5GWh,同环比+32.3%/-4.1%。1-7月动力电池产量合计345.48GWh,

同比+36.3%；其中，三元电池产量合计 116.88GWh，同比+17.5%；磷酸铁锂产量合计 227.88GWh，同比+48.2%。

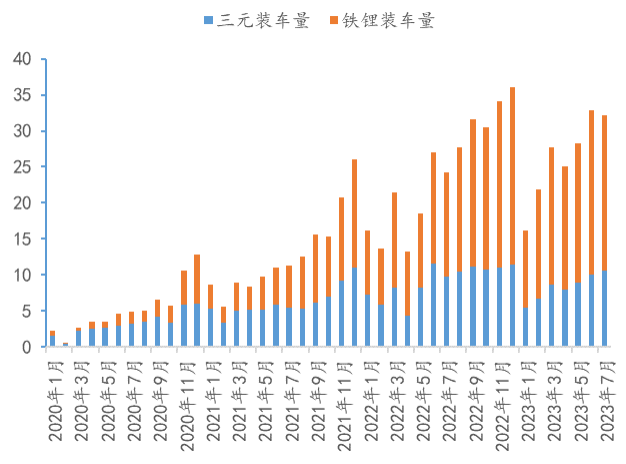
中国 7 月动力电池装车量同环比+33.3%/-2.0%，动力电池产装比 189.2%。中国 7 月动力电池装车量 32.24GWh，同环比+33.3%/-2.0%；其中，三元电池装车量 10.56GWh，同环比+7.4%/+4.8%，渗透率为 32.8%，环比+2.1pct；磷酸铁锂电池装车量 21.66GWh，同环比+51.1%/-4.7%。1-7 月动力电池装车量合计 184.32%，同比+37.3%；其中，三元电池装车量合计 58.52GWh，同比 5.6%；磷酸铁锂电池装车量合计 125.64GWh，同比+59.6%。

图表 32：中国磷酸铁锂电池产量（GWh）



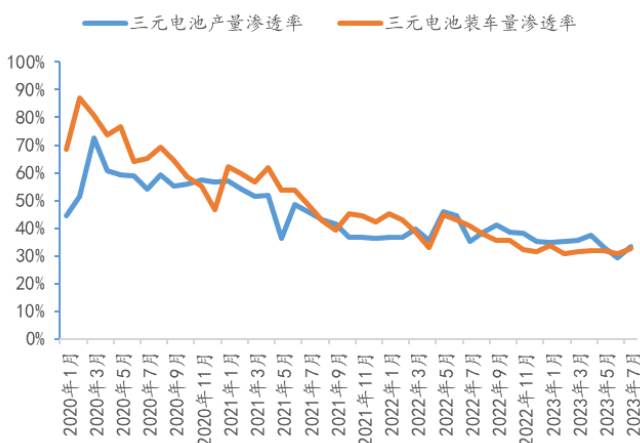
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 33：中国三元电池产量（GWh）



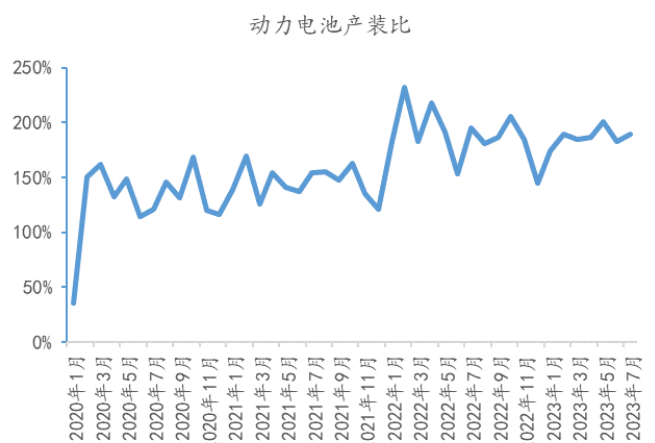
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 34：三元电池渗透率



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 35：中国动力电池产装比

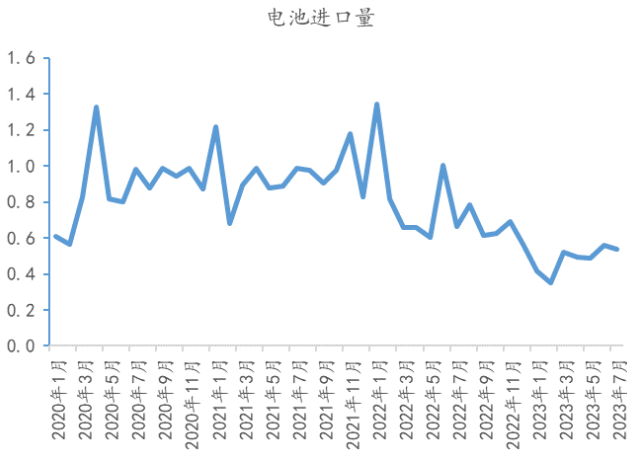


数据来源：iFind，华福证券研究所

7 月中国电池出口量同环比+12.7%/-0.7%。7 月中国电池进口量 0.54GWh，同环比-18.75/-3.1%；出口量 25.50GWh，同环比+12.7%/-0.7%。1-7 月中国电池进口量合计 3.37GWh，同比-41.4%；出口量合计 180.35GWh，同比+49.9%。

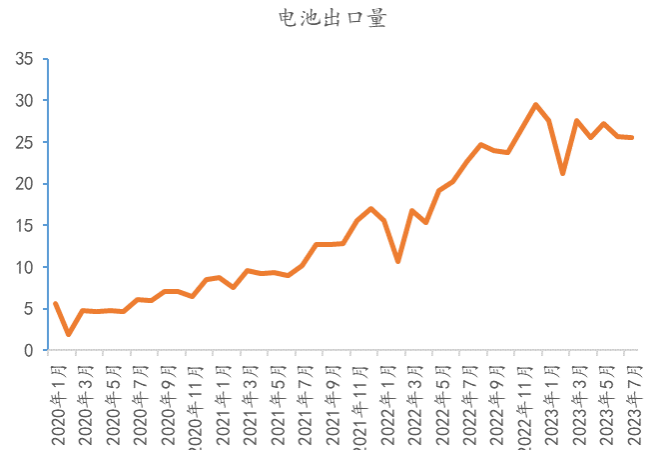


图表 36: 中国电池进口量 (GWh)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

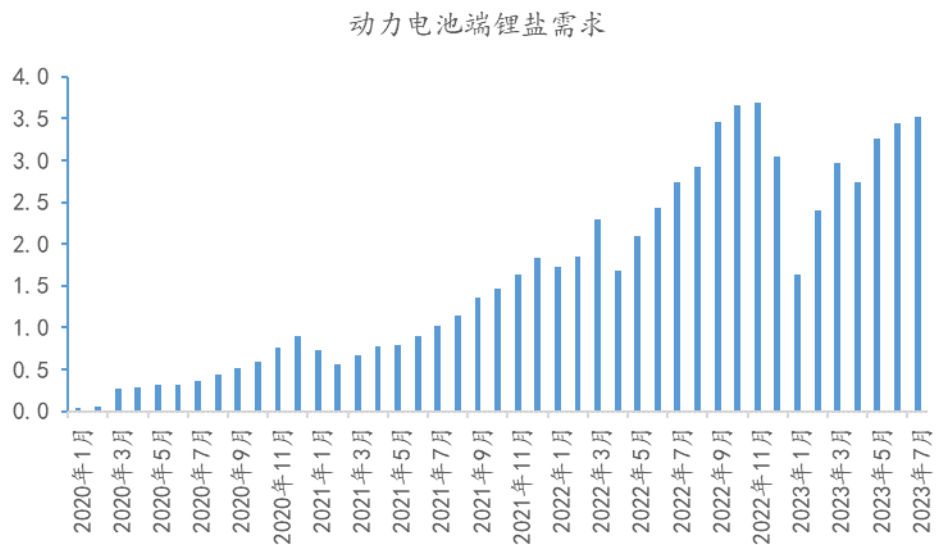
图表 37: 中国电池出口量 (GWh)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

**7月中国电池锂盐需求同环比+28.7%/+2.3%。**从电池角度测算锂盐需求,7月中国电池锂盐需求 3.52 万吨 LCE, 同环比+28.7%/+2.3%; 1-7月中国电池锂盐需求 19.96 万吨 LCE, 同比+34.9%。

图表 38: 中国动力电池锂盐需求 (万吨 LCE)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

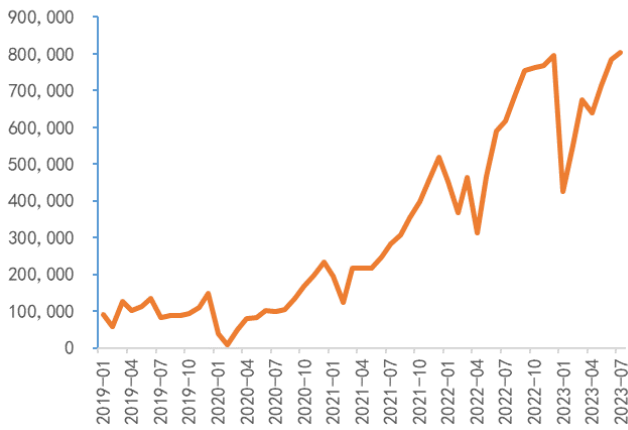
### 2.3 7月新能源车环比提高, 手机环比降低

**7月新能源车产量同环比+30.5%/+2.7%。**7月中国新能源车产量 80.5 万台, 同环比+30.5%/+2.7%; 销量 78 万台, 同环比+31.5%/-3.2%。1-7月中国新能源车产量合计 459.18 万台, 同比+40%; 销量合计 452.5 万台, 同比+42.1%。

图表 39: 中国新能源车月度产量 (台)

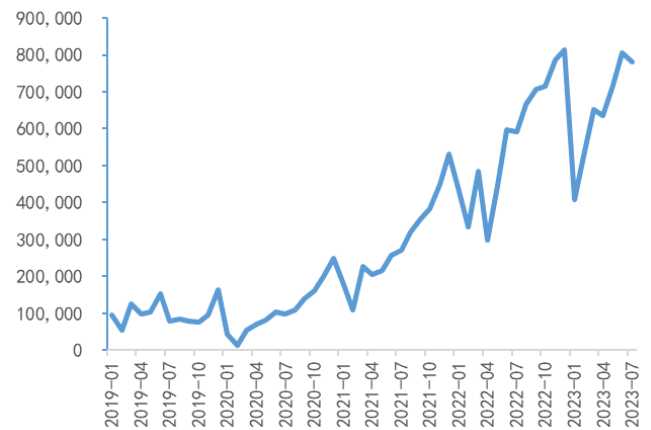
图表 40: 中国新能源车月度销量 (台)

新能源汽车产量



数据来源：iFind，华福证券研究所

新能源汽车销量

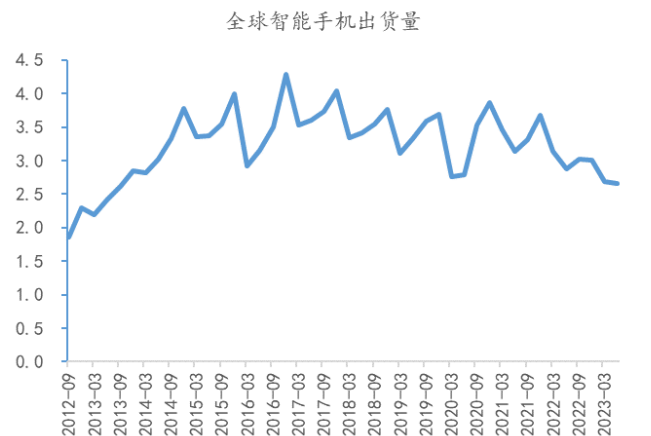


数据来源：iFind，华福证券研究所

**7月中国手机产量同环比+0%/-4%。**7月中国手机产量1.21亿台，同环比+0%/-4%，1-7月手机产量合计8.35亿台，同比-4%。23年全球Q2智能手机出货量2.65亿台，同环比-7.8%/-1.2%；上半年出货量5.34亿台，同比-11.35%。

**图表 41：中国手机月度出货量（万台）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

**图表 42：全球手机季度出货量（亿台）**


数据来源：iFind，华福证券研究所

### 3 7月锂供需保持紧平衡，价格中枢微降

#### 3.1 7月碳酸锂供需保持紧平衡

假设 NCM 前驱体按照 5/6/8 系占比分别为 6.5/2.5/1，推测平均钴含量 12.2%，镍含量 35.5%简单计算；锂盐其他领域需求假设为 0.7 万吨不变。钴原料缺口按照进口钴原料-前驱体产量对应的需求计算得出，不考虑废料影响。锂盐缺口按照锂盐表观需求（产量+进口-出口）-正极产量对应的需求计算得出。

综合以上假设，7月中国碳酸锂供给量为 7.17 万吨，同环比+62%/10%；正极碳酸锂需求为 7.20 万吨，同环比+49%/+12%；供需平衡为-0.03 万吨，供需保持紧平衡。

**图表 43：2023 年 1-7 月中国锂月度数据汇总以及供需平衡（万吨，万吨 LCE，GWh，亿台）**

指标	单月数据							累计数据			
	23/01	23/02	23/03	23/04	23/05	23/06	23/07	7月环比	7月同比	1~7	同比
锂矿进口 (万吨)	3.44	2.88	4.05	3.43	3.45	3.31	3.54	7%	24%	24.11	67%
碳酸锂 (万吨)	4.40	3.82	4.66	3.81	4.12	5.13	5.62	10%	43%	31.57	29%
氢氧化锂 (万吨)	1.04	1.26	1.23	1.20	1.32	1.54	1.76	14%	203%	9.35	44%
锂盐供给 (万吨 LCE)	5.32	4.93	5.74	4.87	5.28	6.49	7.17	10%	62%	39.79	32%
<b>正极&amp;六氟产量 (万吨)</b>	<b>11.92</b>	<b>14.09</b>	<b>13.63</b>	<b>13.16</b>	<b>18.62</b>	<b>21.76</b>	<b>24.69</b>	<b>13%</b>	<b>63%</b>	<b>117.87</b>	<b>30%</b>
NCM 正极	3.88	4.55	4.43	4.17	4.38	4.69	5.32	13%	11%	31.40	-1%
NCA 正极	0.02	0.10	0.09	0.11	0.13	0.10	0.13	23%	-34%	0.68	-36%
磷酸铁锂	6.45	7.59	7.48	7.17	11.95	14.19	16.67	18%	101%	71.51	56%
锰酸锂	0.41	0.44	0.41	0.56	0.74	0.85	0.81	-4%	47%	4.23	6%
钴酸锂	0.22	0.40	0.28	0.24	0.49	0.47	0.46	-3%	38%	2.57	-20%
六氟磷酸锂	0.46	0.79	0.60	0.48	0.76	0.96	0.99	2%	33%	5.04	27%
电解液产量	4.46	6.48	7.25	5.69	7.87	9.34	9.86	6%	41%	50.95	31%
锂盐需求 (LCE)	3.94	4.55	4.50	4.33	5.64	6.44	7.20	12%	49%	36.60	22%
锂盐供需差 (LCE)	1.37	0.38	1.24	0.54	-0.37	0.05	-0.03				
<b>动力电池 (GWh)</b>											
产量	28.17	41.45	51.19	46.96	56.60	60.12	61.00	1%	29%	345.48	36%
三元	9.81	14.55	18.23	17.60	18.60	17.70	20.39	15%	23%	116.88	17%
铁锂	18.32	26.81	32.89	29.32	37.80	42.24	40.50	-4%	32%	227.88	48%
装车	16.13	21.94	27.78	25.14	28.20	32.90	32.24	-2%	33%	184.32	37%
三元	5.43	6.72	8.73	8.00	9.00	10.08	10.56	5%	7%	58.52	6%
铁锂	10.68	15.19	19.04	17.13	19.20	22.74	21.66	-5%	51%	125.64	60%
进口	0.42	0.35	0.52	0.50	0.49	0.56	0.54	-3%	-19%	3.37	-41%
出口	27.63	21.26	27.59	25.51	27.18	25.69	25.50	-1%	13%	180.35	50%
动力电池锂盐需求 (LCE)	1.63	2.40	2.97	2.73	3.26	3.44	3.52	2%	29%	19.96	35%
<b>终端</b>											
国产新能源汽车	42.46	55.21	67.37	64.00	71.30	78.35	80.50	3%	31%	459.18	40%
国产手机		2.04	1.42	1.18	1.24	1.26	1.21	-4%	0%	8.35	-4%

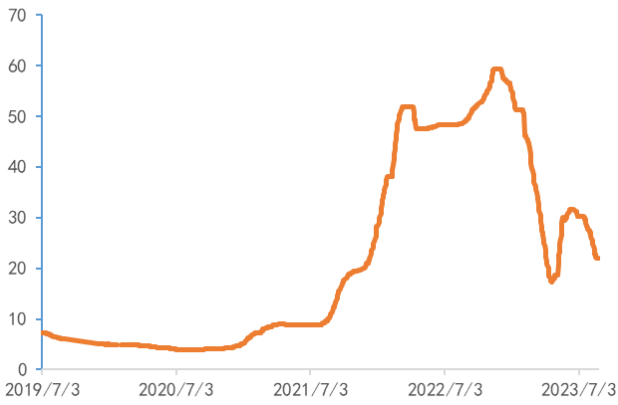
数据来源：iFind, Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所。注：电钴为吨；手机为亿部；车为万辆；其余未注明的均为实物万吨。

### 3.2 7月锂价中枢微降

7月锂供需双升，但基本保持紧平衡，符合预期。7月上旬碳酸锂和氢氧化锂价格依旧分别维持在 30 和 29 万元/吨左右，进入下旬后由于供应保持充足，下游由于成本因素谨慎采购，多以消耗库存为主，同时月末碳酸锂期货上市后继续降低价格预期，因此下旬锂价微降。8 月和 9 月随着非洲美洲等地锂矿大量到港以及南美碳酸锂进口增加，预计锂价压力逐步增大。

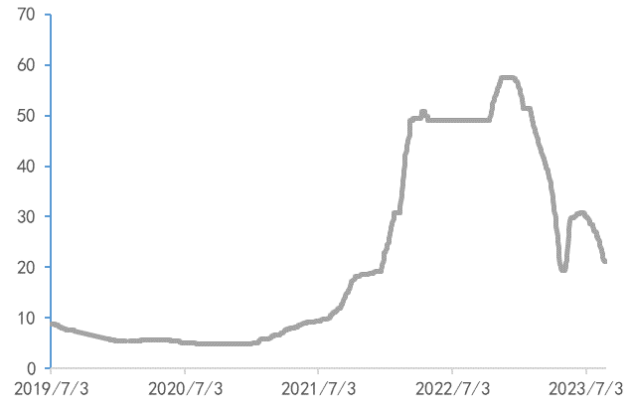
**图表 44：氢氧化锂价格（万元/吨）**
**图表 45：碳酸锂价格（万元/吨）**

碳酸锂（电）



数据来源：百川，华福证券研究所

氢氧化锂（电）



数据来源：百川，华福证券研究所

#### 4 风险提示

电动车需求低于预期；资源端项目释放进展超预期

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn