



2022 年 07 月 22 日

因前期疫情 6 月上海港锂盐集中进港，7 月将恢复正常水平

公用事业

分析与判断：

► 6 月碳酸锂进口量 2.84 万吨，上海进口量创单月纪录

根据中国海关总署数据，6 月我国碳酸锂进口量 28391.49 吨，同比增长 362%，环比增长 193%，进口量较 5 月激增。我们判断，主要系由于 4 月和 5 月，智利出口给中国的碳酸锂量大增，分别为 1.22 万吨和 2.01 万吨，5 月智利存在明显的出库存行为，而 4 月和 5 月，中国因为疫情港口通关受到影响，仅分别进口 0.58 和 0.97 万吨，6 月相当于 4-5 月进口量集中到港。特别是上海港 6 月进口量达到 24962.42 吨，为历史最高，过往最高的一个月进口量也就 9557 吨，从未有超过万吨的情况。6 月，碳酸锂进口均价达到 42.81 万元/吨，环比增加 61.54%，进口价格也呈逐月上升趋势，与国内碳酸锂价差正逐步缩小。1-6 月，中国碳酸锂合计进口量 7.13 万吨，同比增长 66.51%。2022Q2 合计进口量 4.38 万吨，同比增长 85%，环比 2022Q1 增长 59%，2022 年累计进口量大幅增长。

► 6 月份智利出口往中国的碳酸锂量恢复至 0.9 万吨，出口中国均价为 6.04 万美元/吨。

根据智利海关数据，6 月份智利共出口碳酸锂 13561.94 吨，环比减少 51.49%，其中出口给中国的碳酸锂 8955.31 吨，环比减少 55.52%，同比增长 138%，占智利总出口量的比例为 66.03%，环比减少 5.98pct，中国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。6 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 496.40 吨、608.5 吨、2682.19 吨，分别环比减少 54.81%、57.03%、41.54%，环比同样大幅减少，我们判断 5 月智利存在明显的出库存行为，6 月出口量已恢复至正常出货水平。6 月，智利出口给中国的碳酸锂均价为 60422.74 美元/吨，环比减少 5.14%，同比增长 832%，价格仍然维持高位。根据智利海关数据，6 月出口给美国、日本、韩国的碳酸锂均价分别为 19755.79 美元/吨、40857.76 美元/吨、22753.47 美元/吨，分别环比变动+34.17%、-3.23%、+19.79%，虽然价格远低于出口给中国价格，但均正在逐步缩小价差。

► 氢氧化锂 6 月出口量首次破万吨，超 96% 运往日韩

根据中国海关总署数据，6 月份，中国氢氧化锂出口量为 10016.63 吨，同比增长 40.71%，环比增长 33.91%。6 月氢氧化锂出口均价为 32.85 万元/吨，环比增长 6.24%。我们判断，6 月氢

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

相关报告：

1. 《Pilbara 拍卖价格高位运行，上下游一体化企业为王》

2022. 7. 18

2. 《金圆股份 | 首个海外盐湖项目落地，公司高效执行力的又一力证》

2022. 7. 18

3. 《Pilbara 拍卖点评 | 锂精矿出价已是极致，预计后市锂盐价格将带动拍卖价格向上》

2022. 7. 14

氧化锂出口量首次突破万吨，且出口均价稳步提升，反映出海外市场下游需求的持续火爆。1-6月，中国氢氧化锂合计出口量4.08万吨，同比增长16.69%。2022Q2合计出口量2.32万吨，同比增长22%，环比2022Q1增长32%，维持稳定增长态势。6月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计9813.27吨，占比97.97%，环比增加0.38pct。出口给欧洲201.81吨，占比2.01%，环比减少0.41pct；6月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口6884.57吨和2763.50吨，分别占总出口量的68.73%和27.59%，环比-2.08pct和+2.87pct。

投资建议

6月我国碳酸锂进口量2.84万吨，同比增长362%，环比增加193%，进口量激增，主要是由于4月和5月，智利出口给中国的碳酸锂量大增，分别为1.22万吨和2.01万吨，5月智利存在明显的出库存行为，而4月和5月，中国因为疫情港口通关受到影响，仅分别进口0.58和0.97万吨，6月相当于4-5月进口量集中到港。6月智利出口给中国的碳酸锂量恢复为0.9万吨，预计7月中国碳酸锂进口量仍在6月进口量水平内，与智利碳酸锂正常的生产情况保持一致。Q2是碳酸锂进口量较大的一个季度，同时也是下游需求较为疲软的阶段，锂盐供需结构较为宽松，随着进入下半年，下游需求快速释放，进口量出现环比回落，国内青海供给量亦会环比下降，中国锂盐供需结构将进一步紧张，届时碳酸锂价格有望再次开启上涨之势，不排除在2022Q4/2023Q1旺季备货季促使锂盐价格再创新高。建议大家关注上下游一体化企业，推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；甘孜州134号脉在采的【融捷股份】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】。受益标的有格林布什矿山未来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) 锂盐供需明显改善，锂盐价格快速回落
- 3) 澳洲锂精矿供应产能快速扩张。

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	24.98	买入	0.23	0.64	1.70	2.30	73.04	39.02	14.72	10.85
000546.SZ	金圆股份	18.47	买入	0.12	0.54	2.82	2.77	121.51	34.23	6.55	6.67
002192.SZ	融捷股份	134.61	买入	0.26	6.62	10.38	12.07	396.12	20.32	12.97	11.15
002176.SZ	江特电机	24.71	买入	0.23	2.00	2.94	3.21	86.04	12.35	8.39	7.71

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 因前期疫情 6 月上海港锂盐集中进港，7 月将恢复正常水平.....	4
1.1. 6 月碳酸锂进口量激增，智利出口量恢复正常水平.....	4
1.2. 氢氧化锂 6 月出口量首次破万吨，超 96% 运往日韩.....	7
2. 投资建议.....	9
3. 风险提示.....	9

图目录

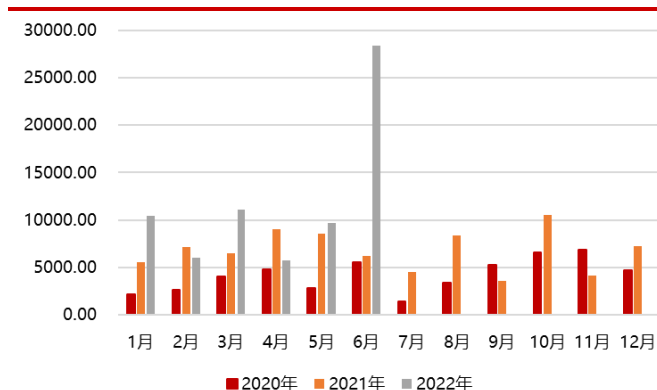
图 1 中国碳酸锂月度进口量（吨）.....	4
图 2 中国碳酸锂月度出口量（吨）.....	4
图 3 2022 年 1-6 月进口量前五省市情况（吨）.....	5
图 4 中国 6 月份碳酸锂进口来源分布（吨，%）.....	6
图 5 中国 1-6 月碳酸锂进口来源分布（吨，%）.....	6
图 6 智利出口往中国碳酸锂量及价格情况.....	7
图 7 智利出口往美国碳酸锂量及价格情况.....	7
图 8 智利出口往日本碳酸锂量及价格情况.....	7
图 9 智利出口往韩国碳酸锂量及价格情况.....	7
图 10 中国氢氧化锂月度进口量（吨）.....	8
图 11 中国氢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

1. 因前期疫情 6 月上海港锂盐集中进港，7 月将恢复正常水平

1.1. 6 月碳酸锂进口量激增，智利出口量恢复正常水平

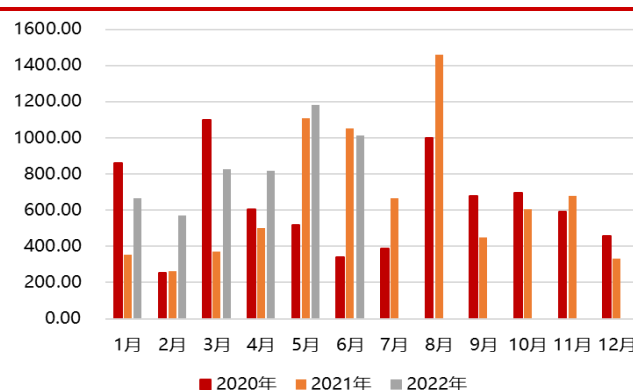
6 月碳酸锂进口量 2.84 万吨，进口均价 42.81 万元/吨。根据中国海关总署数据，6 月我国碳酸锂进口量 28391.49 吨，同比增长 362%，环比增长 193%，进口量较 5 月大幅改善。我们判断，主要系由于 4 月和 5 月，智利出口给中国的碳酸锂量大增，分别为 1.22 万吨和 2.01 万吨，5 月智利存在明显的出库存行为。而 4 月和 5 月，中国因为疫情港口通关受到影响，仅分别进口 0.58 和 0.97 万吨，6 月相当于 4-5 月进口量集中到港。特别是上海港 6 月进口量达到 24962.45 吨，但其 4-5 月进口量仅分别为 1480 吨和 3993 吨，6 月上海到港量为历史最高。6 月，碳酸锂进口均价达到 42.81 万元/吨，环比上涨 61.54%，涨势加快，5 月进口均价仅为 26.5 万元/吨，而 5 月进口价仅环比上涨 16.58%，海外进口碳酸锂价格与国内碳酸锂价差正逐步缩小。

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）

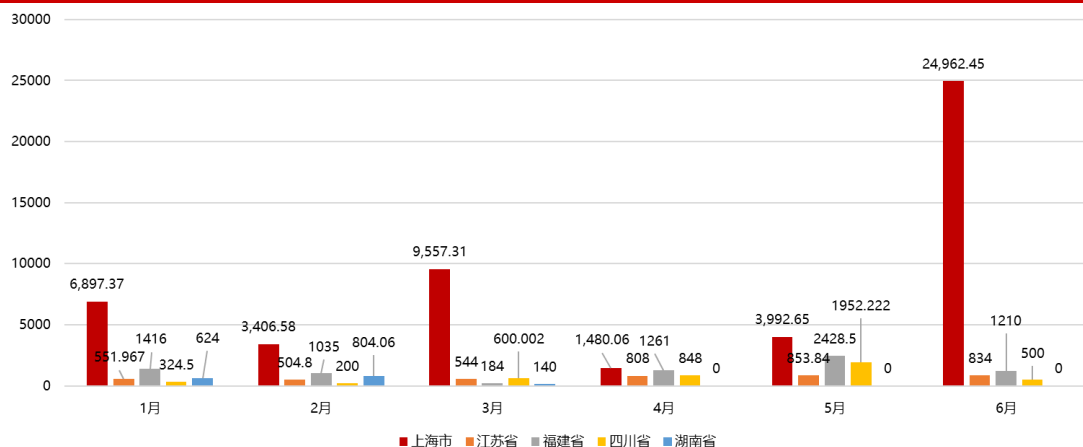


资料来源：海关总署，华西证券研究所

上海进口量创单月纪录，主要为疫情后的集中进港。6 月上海市碳酸锂进口量 24962.45 万吨，同比增长 437%，环比增长 525%，进口量创下单月最高量，且是首次突破万吨水平。我们判断，6 月，上海进口量大幅提升主要是 4-5 月因疫情影响的进口量集中进港所致，4 月和 5 月上海进口分别为 1480 吨和 3993 吨，分别同比下滑了 69.36% 和 14.17%，单月进口量占全国进口量的比重仅为 25.68 和 41.27%，2020/2021/2022Q1 从上海港进口的碳酸锂量全国占比分别为 62.32%/54.78%/74.14%，4-5 月存在明显的差距。所以 6 月上海港进口量大幅提升，主要是 4-5 月疫情影响量集中进港。6 月进口省市前五名的分别为上海市、福建省、江苏省、广东省、四川省，

进口量分别为 24962 吨、1210 吨、834 吨、636 吨、500 吨，占总进口量的比例分别为 87.92%、4.26%、2.94%、2.24%、1.76%。

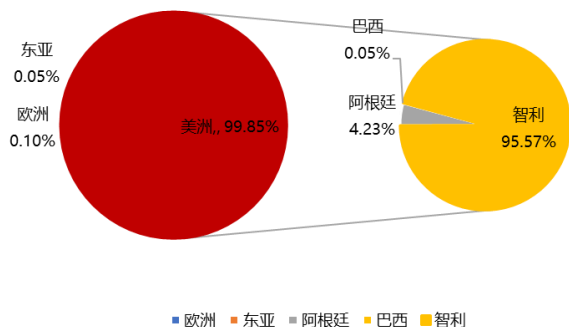
图 3 2022 年 1-6 月进口量前五省市情况（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

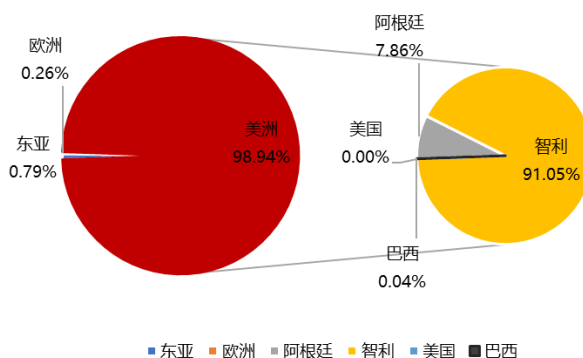
进口几乎全部来自智利和阿根廷，合计占比约 99.80%。6 月份，中国从智利和阿根廷共进口 28335.40 吨，占比 99.80%，环比提升 3.65pct，主要是 5 月份从智利出口给中国的碳酸锂量在 6 月份集中进港导致。智利海关总署数据显示，5 月智利共出口给中国碳酸锂 2.01 万吨，但 5 月份中国海关披露的数据显示，从智利进口量仅为 8201.02 吨，预计 5 月份智利出口的碳酸锂因为船期关系应该是在 6 月集中进港，6 月中国从智利进口量飙升至 27133.35 吨，环比增长 231%。6 月，中国从阿根廷进口量为 1202.05 吨，环比增长 9.03%。1-6 月，中国碳酸锂进口量 98.90%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 64940.41 吨，占比 91.05%。

图 4 中国 6 月份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

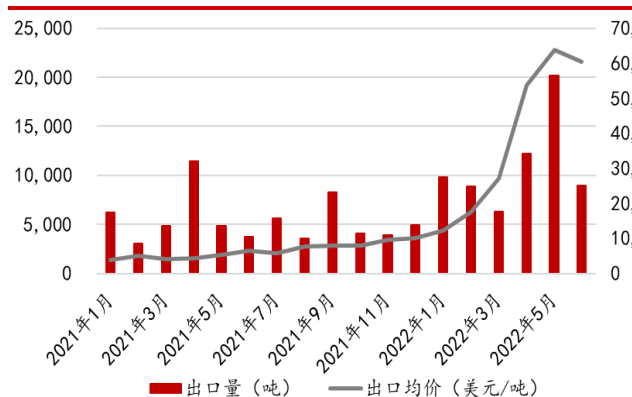
图 5 中国 1-6 月碳酸锂进口来源分布（吨，%）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

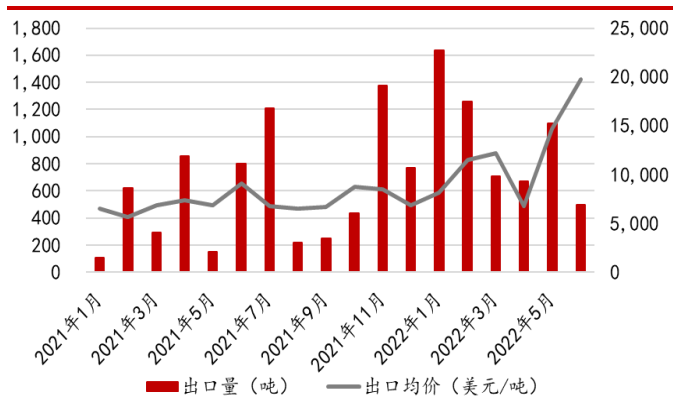
6 月份智利出口往中国的碳酸锂量恢复至 0.9 万吨正常水平，出口中国均价为 6.04 万美元/吨。根据智利海关数据，6 月份智利共出口碳酸锂 13561.94 吨，环比减少 51.49%，恢复至智利正常产量水平下的出口量，我们判断智利再难出现 5 月出口量飙升至 2 万吨以上的情况，库存已经基本出清。6 月出口给中国的碳酸锂量为 8955.31 吨，环比减少 55.52%，同比增长 138%，占智利总出口量的比例为 66.03%，环比减少 5.98pct，中国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。6 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 496.40 吨、608.5 吨、2682.19 吨，分别环比减少 54.81%、57.03%、41.54%，环比同样大幅减少。6 月，智利出口给中国的碳酸锂均价为 60422.74 美元/吨，环比减少 5.14%，同比增长 832%，价格仍然维持高位。根据智利海关数据，6 月出口给美国、日本、韩国的碳酸锂均价分别为 19755.79 美元/吨、40857.76 美元/吨、22753.47 美元/吨，分别环比变动+34.17%、-3.23%、+19.79%，虽然价格远低于出口给中国价格，但均正在逐步缩小价差。

图 6 智利出口往中国碳酸锂量及价格情况



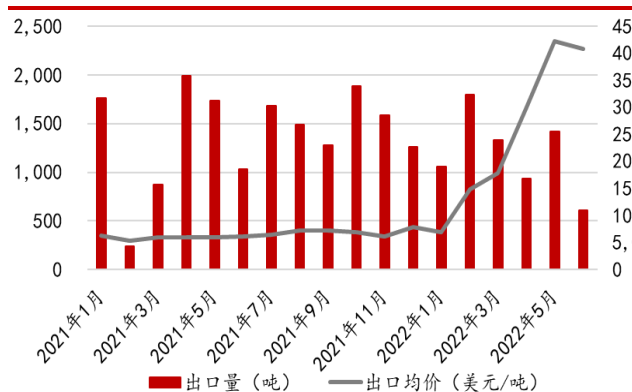
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国碳酸锂量及价格情况



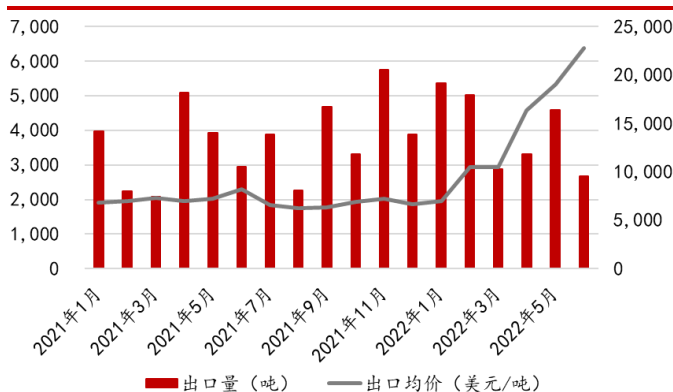
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 8 智利出口往日本碳酸锂量及价格情况



资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 9 智利出口往韩国碳酸锂量及价格情况

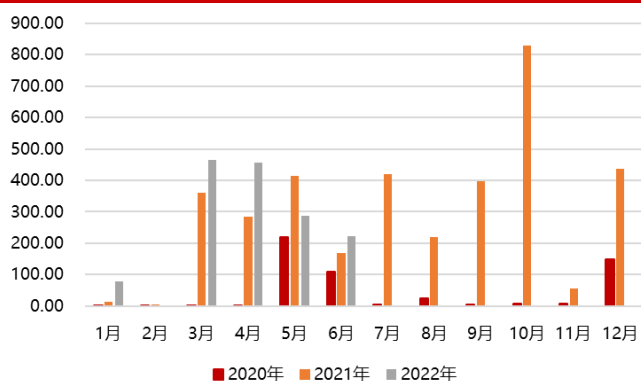


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2.氢氧化锂 6 月出口量首次破万吨，超 96%运往日韩

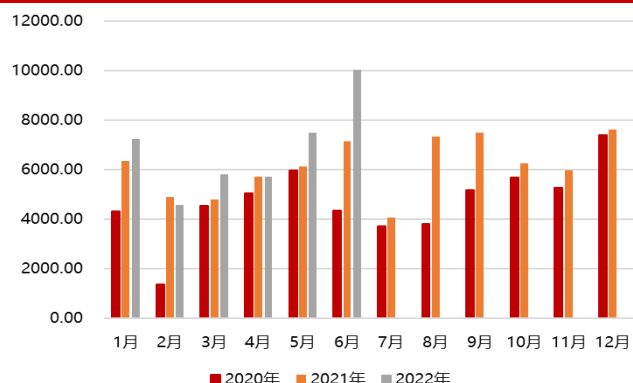
6 月氢氧化锂出口量 10017 吨，出口量首次破万。6 月份，中国氢氧化锂出口量为 10016.63 吨，同比增长 40.71%，环比增长 33.91%。6 月氢氧化锂出口均价为 32.85 万元/吨，环比增长 6.24%。我们判断，6 月氢氧化锂出口量首次突破万吨，且出口均价稳步提升，反映出海外市场下游需求的持续火爆。1-6 月，中国氢氧化锂合计出口量 4.08 万吨，同比增长 16.69%。2022Q2 合计出口量 2.32 万吨，同比增长 22%，环比 2022Q1 增长 32%，维持快速增长态势，反映出海外电池市场的旺盛需求。6 月份国内氢氧化锂进口 221.72 吨，同比增长 32.08%，环比减少 22.79%。1-6 月，国内氢氧化锂合计进口 1284.14 吨，同比增长 20.94%。

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

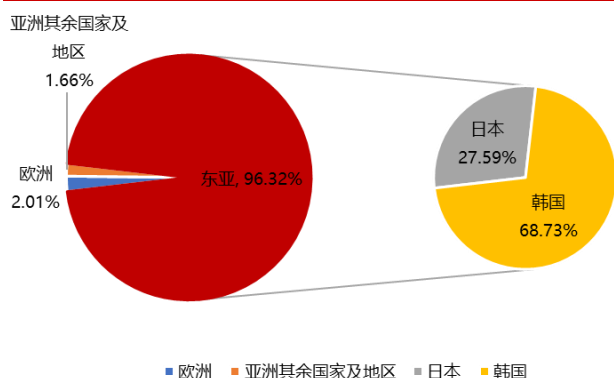
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

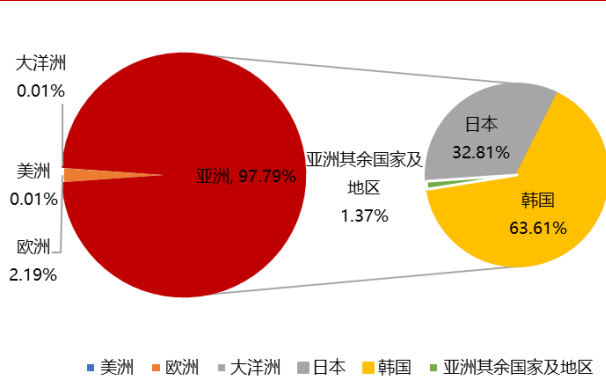
出口日韩占大头，6月份出口韩国占比约96.32%。6月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计9813.27吨，占比97.97%，环比增加0.38pct。出口给欧洲201.81吨，占比2.01%，环比减少0.41pct；6月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口6884.57吨和2763.50吨，分别占总出口量的68.73%和27.59%，环比-2.08pct和+2.87pct。1-6月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计3.99万吨，占比97.79%。其中，韩国和日本出口量分别为2.59万吨和1.34万吨，分别占总出口量的63.61%和32.81%。

图 12 中国氢氧化锂 6 月份各地区出口量占比（%）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

图 13 中国氢氧化锂 1-6 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

6 月我国碳酸锂进口量 2.84 万吨，同比增长 362%，环比增加 193%，进口量激增，主要是由于 4 月和 5 月，智利出口给中国的碳酸锂量大增，分别为 1.22 万吨和 2.01 万吨，5 月智利存在明显的出库存行为，而 4 月和 5 月，中国因为疫情港口通关受到影响，仅分别进口 0.58 和 0.97 万吨，6 月相当于 4-5 月进口量集中到港。6 月智利出口给中国的碳酸锂量恢复为 0.9 万吨，预计 7 月中国碳酸锂进口量仍在 6 月进口量水平内，与智利碳酸锂正常的生产情况保持一致。Q2 是碳酸锂进口量较大的一个季度，同时也是下游需求较为疲软的阶段，锂盐供需结构较为宽松，随着进入下半年，下游需求快速释放，进口量出现环比回落，国内青海供给量亦会环比下降，中国锂盐供需结构将进一步紧张，届时碳酸锂价格有望再次开启上涨之势，不排除在 2022Q4/2023Q1 旺季备货季促使锂盐价格再创新高。建议大家关注上下游一体化企业，推荐关注阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】；近期首吨粗制磷酸锂顺利出产的【金圆股份】；甘孜州 134 号脉在采的【融捷股份】；正在办理茜坑锂云母矿探转采的【江特电机】。受益标的有格林布什矿山未来 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) 锂盐供需明显改善，锂盐价格快速回落
- 3) 澳洲锂精矿供应产能快速扩张。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。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。

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。