



2022年08月21日

7月疫情影响减弱，碳酸锂进口量环比减少 67% 恢复至正常水平

公用事业

► 7月碳酸锂进口量 9369 吨，进口均价 41.99 万元/吨

根据中国海关总署数据，7月我国碳酸锂进口量 9369.18 吨，同比增长 108%，环比减少 67%，进口量较 6 月大幅下降。我们判断，主要系 4-5 月港口通关受疫情影响导致进口量大幅下降，而 4-5 月智利出口量处于高位，导致货物于 6 月疫情缓和后集中到港，造成 6 月进口量激增，而 7 月份港口通关受疫情影响不大，进口量也随之恢复至正常水平。7 月，碳酸锂进口均价达到 41.99 万元/吨，环比减少 1.92%，进口价格仍然维持高位。1-7 月，中国碳酸锂合计进口量 8.17 万吨，同比增长 70.49%，2022 年累计进口量大幅增长。

► 7 月份智利出口往中国的碳酸锂量为 1.1 万吨，出口中国均价为 5.28 万美元/吨

根据智利海关数据，7 月份智利共出口碳酸锂 20317.14 吨，环比增加 49.77%。其中出口给中国的碳酸锂 11138.05 吨，环比增加 24.37%，同比增长 98.77%，占智利总出口量的比例为 55%，环比下滑 11pct。7 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 674.20 吨、1248.15 吨、6263.39 吨，分别占比 3%、6%、31%，其中韩国占比环比提升了 11pct，目前中国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。7 月，智利出口给中国的碳酸锂均价为 52785.87 美元/吨，折人民币 34.31 万元/吨，环比减少 12.64%，同比增长 804%。7 月出口给美国、日本、韩国的碳酸锂均价分别为 18259.44 美元/吨、46009.04 美元/吨、27403.18 美元/吨，分别环比变动-7.57%、+12.61%、+20.44%，东亚市场的日本和韩国价格仍然维持上涨趋势，缩小与中国市场价差。

► 氢氧化锂 7 月出口量维持高位，超 95% 运往日韩

根据中国海关总署数据，7 月份，中国氢氧化锂出口量为 9713.1 吨，同比增长 139%，环比减少 3%。7 月氢氧化锂出口均价为 31.96 万元/吨，环比减少 2.71%。7 月份氢氧化锂出口量略减但仍然维持高位，我们判断 7 月份海外需求增速或较 6 月份有所放缓，预计随着下半年各企业赶工意愿，需求增速有望提高。1-7 月，中国氢氧化锂合计出口量 5.05 万吨，同比增长 29.44%，维持稳定增长态势。7 月份国内氢氧化锂进口 442.95 吨，同比增长 5.38%，环比增长 99.78%。1-7 月，国内氢氧化锂合计进口 1948.81 吨，同比增长 17.02%。7 月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计 9442.1 吨，占比 97.21%，环比减少 0.76pct。出口给欧洲 270 吨，占比 2.70%，环比增加

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

相关研究：

1. 《川能动力|李家沟提前实现基建矿收入，或为全球最快投产的绿地锂辉石矿山项目》
2022.8.19
2. 《江特电机|锂盐产能再扩容，期待下半年业绩快速增长》
2022.8.19
3. 《能源金属周报|锂白色石油战略地位凸显，推荐国内上下游一体化企业》
2022.8.15
4. 《永兴材料|不锈钢+锂电双轨道发展，业绩步入快速兑现期》
2022.8.10

0.68pct；7月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口5922.58吨和3328.55吨，分别占总出口量的60.98%和34.27%，环比-7.76pct和+6.68pct。1-7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4.93万吨，占比97.68%。其中，韩国和日本出口量分别为3.19万吨和1.67万吨，分别占总出口量的63.10%和33.09%。

投资建议

7月我国碳酸锂进口量9369吨，同比增长108%，环比减少67%，进口量环比大幅回落主要系4-5月进港量受疫情影响导致进口量大幅下降，而4-5月智利出口量处于高位，导致碳酸锂于6月疫情缓和后集中到港，造成6月进口量激增，而7月份进港量受疫情影响不大，进口量也随之恢复至正常水平。我们预计后续智利出口量无库存干扰后将保持正常水平，同时中国到港量在无疫情影响下也将恢复至正常水平，很难出现4-6月份的异常情况。我们认为碳酸锂供给最为宽松的阶段已经过去，进入2022Q3~Q4，国内青海盐湖受天气影响产量下降，下游厂商均有赶工意愿，需求或持续释放，中国锂盐供需结构将进一步紧张，锂盐价格有望维持目前上涨态势，不排除在2022Q4/2023Q1旺季备货季出现锂盐价格再创新高局面。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已实现基建出矿的【川能动力】；已顺利产出精制碳酸锂的【金圆股份】；锂盐产能有望进一步提高的【永兴材料】；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】和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) 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

股票 代码	股票 名称	收盘价 (元)	投资 评级	重点公司				P/E			
				EPS(元)				2021A	2022E	2023E	2024E
				2021A	2022E	2023E	2024E				
000155.SZ	川能动力	22.5	买入	0.23	0.64	1.70	2.30	73.04	35.14	13.26	9.78
000546.SZ	金圆股份	17.30	买入	0.12	0.54	2.82	2.77	121.51	32.07	6.13	6.25
002756.SZ	永兴材料	151.81	买入	2.19	15.26	22.45	22.61	67.74	9.95	6.76	6.71
002176.SZ	江特电机	24	买入	0.23	2.00	2.94	3.21	86.04	11.99	8.15	7.48

资料来源：Wind，华西证券研究所

注：价格为8月19日收盘价

正文目录

1. 7月疫情影响减弱，碳酸锂进口量恢复至正常水平	4
1.1. 7月碳酸锂进口量恢复至正常水平	4
1.2. 氢氧化锂 7月出口量维持高位，超 95%运往日韩	7
2. 投资建议	8
3. 风险提示	9

图目录

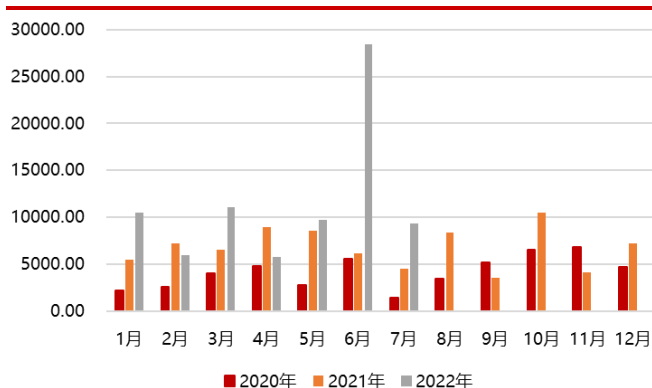
图 1 中国碳酸锂月度进口量 (吨)	4
图 2 中国碳酸锂月度出口量 (吨)	4
图 3 2022 年 1-7 月进口量前五省市情况 (吨)	5
图 4 中国 7 月份碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 5 中国 1-7 月碳酸锂进口来源分布 (吨, %)	6
图 6 智利出口往中国碳酸锂量及价格情况	7
图 7 智利出口往美国碳酸锂量及价格情况	7
图 8 智利出口往日本碳酸锂量及价格情况	7
图 9 智利出口往韩国碳酸锂量及价格情况	7
图 10 中国氢氧化锂月度进口量 (吨)	8
图 11 中国氢氧化锂月度出口量 (吨)	8
图 12 中国氢氧化锂 7 月份各地区出口量占比 (%)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

1.7月疫情影响减弱，碳酸锂进口量恢复至正常水平

1.1.7月碳酸锂进口量恢复至正常水平

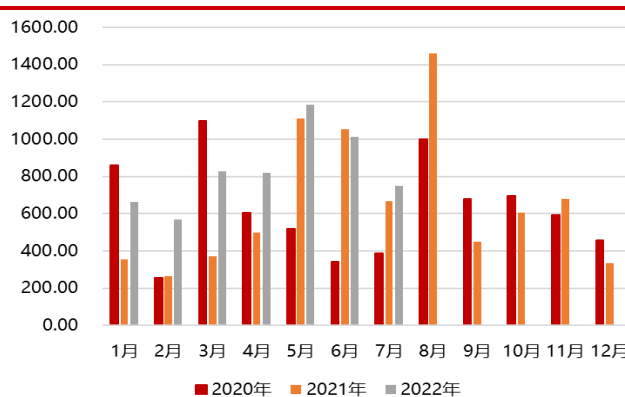
7月碳酸锂进口量9369吨，进口均价41.99万元/吨。根据中国海关总署数据，7月我国碳酸锂进口量9369.18吨，同比增长108%，环比减少67%，进口量较6月大幅回落。我们判断，主要系4-5月进港量受疫情影响导致进口量大幅下降，而4-5月智利出口量处于高位，导致碳酸锂于6月疫情缓和后集中到港，造成6月进口量激增，而7月份进港量受疫情影响不大，进口量也随之恢复至正常水平。7月，碳酸锂进口均价达到41.99万元/吨，环比减少1.92%，进口价格仍然维持高位。1-7月，中国碳酸锂合计进口量8.17万吨，同比增长70.49%，2022年累计进口量大幅增长。

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

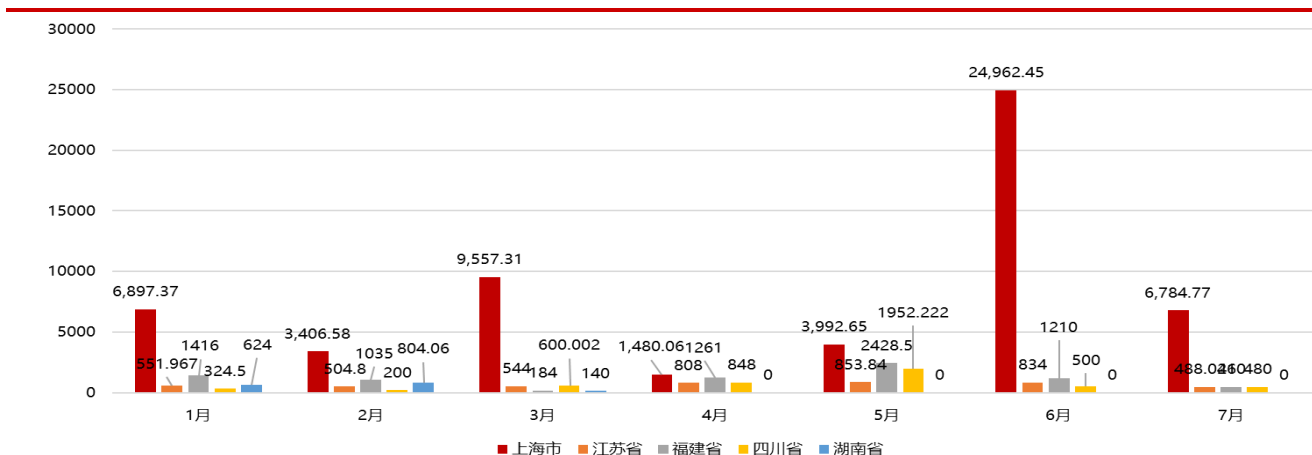
图2 中国碳酸锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

疫情影响逐步减弱，上海进口量逐步恢复正常。7月上海市碳酸锂进口量6784.78吨，同比增长231%，环比减少73%，进口量大幅减少，我们判断主要系受4-5月疫情影响，6月进口量集中进港导致6月份进口量基数过大，而7月份疫情对进口量的影响逐步减弱，上海进口量逐步恢复正常水平。2020/2021/2022H1从上海港进口的碳酸锂量全国占比分别为62.32%/54.78%/70.52%，7月份从上海港进口的碳酸锂量全国占比为72.42%，基本与先前占比一致，由此可见7月份上海港进口情况确已恢复正常。7月进口省市前五名的分别为上海市、广东省、江苏省、四川省、福建省，进口量分别为6785吨、1124吨、488吨、480吨、460吨，占总进口量的比例分别为72.42%、12%、5.21%、5.12%、4.91%。

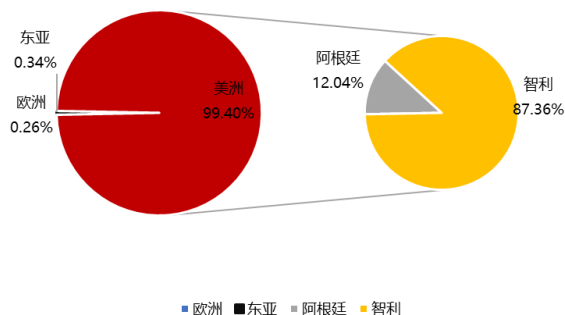
图 3 2022 年 1-7 月进口量前五省市情况 (吨)



资料来源：海关总署，华西证券研究所

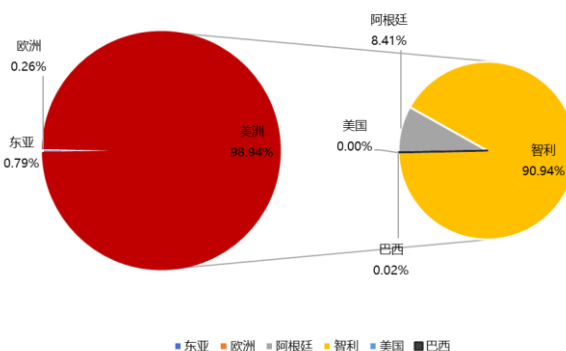
进口几乎全部来自智利和阿根廷，合计占比约 99.40%。7 月份，中国从智利和阿根廷共进口 9313 吨，占比 99.40%。7 月份中国从智利进口碳酸锂量约 8185 吨，环比降低 70%，主要系 5 月份从智利出口给中国的碳酸锂量在 6 月份集中进港导致 6 月份进口数量基数过大，而 6 月份智利出口中国碳酸锂量为 8955 吨，这与中国 7 月份从智利进口碳酸锂量基本一致，我们判断 7 月份港口通关受疫情影响不大，进口量已恢复至正常水平，在此背景下，7 月份碳酸锂进口量大幅下降也在预期之中。7 月，中国从阿根廷进口量为 1128.03 吨，环比减少 6.16%。1-7 月，中国碳酸锂进口量 99.35% 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 73109.41 吨，占比 90.94%。

图 4 中国 7 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 1-7 月碳酸锂进口来源分布（吨，%）

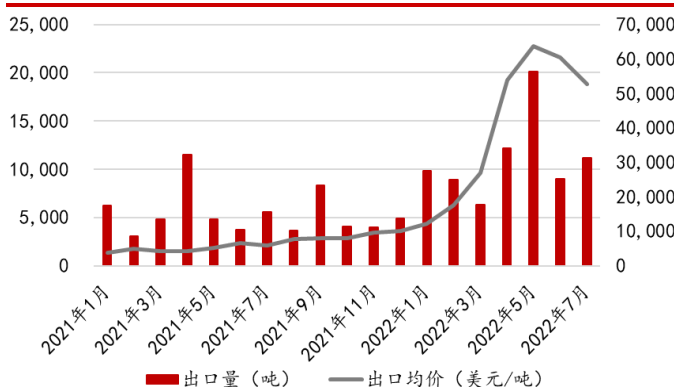


资料来源：海关总署，华西证券研究所

7 月份智利出口往中国的碳酸锂量为 1.1 万吨，出口中国均价为 5.28 万美元/吨。

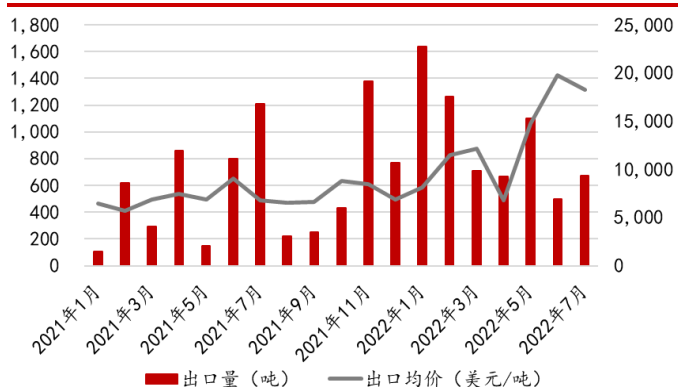
根据智利海关数据，7 月份智利共出口碳酸锂 20317.14 吨，环比增加 49.77%。其中出口给中国的碳酸锂 11138.05 吨，环比增加 24.37%，同比增长 98.77%，占智利总出口量的比例为 55%，环比下滑 11pct。7 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 674.20 吨、1248.15 吨、6263.39 吨，分别占比 3%、6%、31%，其中韩国占比环比提升了 11pct，目前中国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。7 月，智利出口给中国的碳酸锂均价为 52785.87 美元/吨，折人民币 34.31 万元/吨，环比减少 12.64%，同比增长 804%。7 月出口给美国、日本、韩国的碳酸锂均价分别为 18259.44 美元/吨、46009.04 美元/吨、27403.18 美元/吨，分别环比变动-7.57%、+12.61%、+20.44%，东亚市场的日本和韩国价格仍然维持上涨趋势，缩小与中国市场价差。

图 6 智利出口往中国碳酸锂量及价格情况



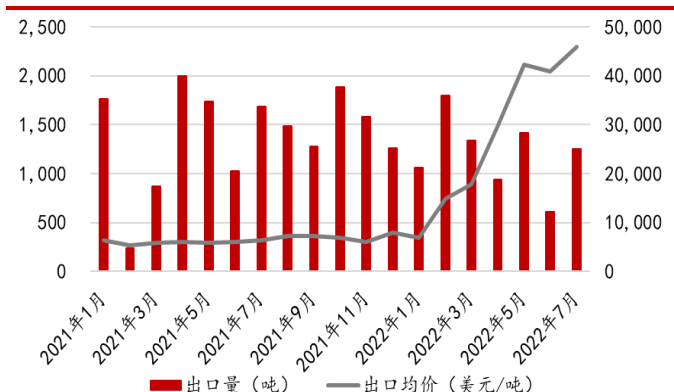
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国碳酸锂量及价格情况



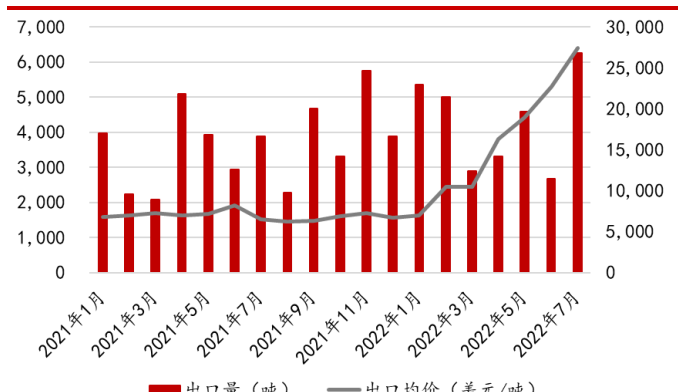
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

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

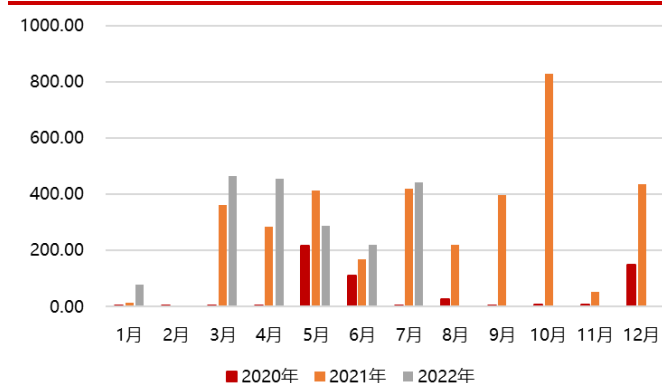


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2.氢氧化锂 7 月出口量维持高位，超 95%运往日韩

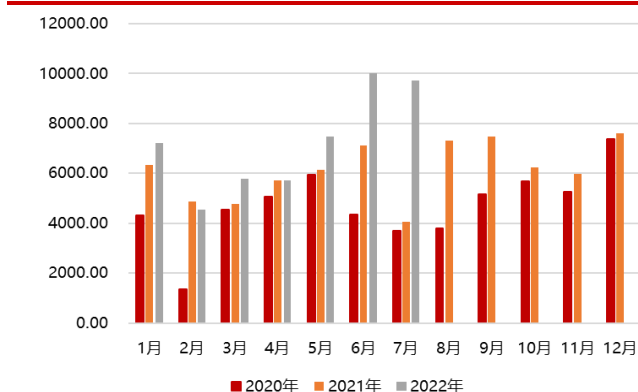
7 月氢氧化锂出口量 9713 吨，仍然维持高位。7 月份，中国氢氧化锂出口量为 9713.1 吨，同比增长 139%，环比减少 3%。7 月氢氧化锂出口均价为 31.96 万元/吨，环比减少 2.71%。7 月份氢氧化锂出口量略减但仍然维持高位，我们判断 7 月份海外需求增速或较 6 月份有所放缓，预计随着下半年各企业赶工意愿增强，需求增速有望提高。1-7 月，中国氢氧化锂合计出口量 5.05 万吨，同比增长 29.44%，维持稳定增长态势。7 月份国内氢氧化锂进口 442.95 吨，同比增长 5.38%，环比增长 99.78%。1-7 月，国内氢氧化锂合计进口 1948.81 吨，同比增长 17.02%。

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

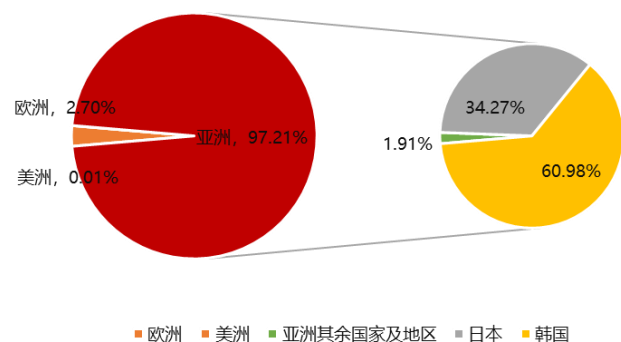
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

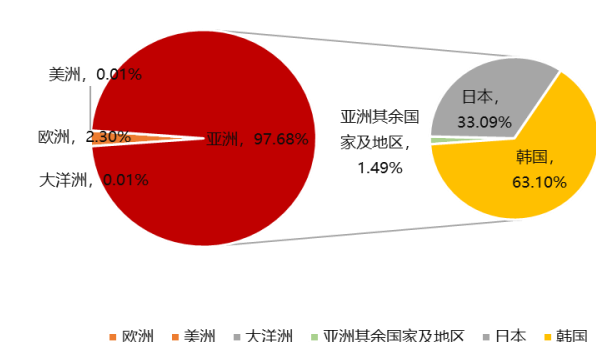
出口日韩占大头，7月份出口日韩国占比约 95.24%。7月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计 9442.1 吨，占比 97.21%，环比减少 0.76pct。出口给欧洲 270 吨，占比 2.70%，环比增加 0.68pct；7 月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口 5922.58 吨和 3328.55 吨，分别占总出口量的 60.98%和 34.27%，环比-7.76pct 和 +6.68pct。1-7 月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计 4.93 万吨，占比 97.68%。其中，韩国和日本出口量分别为 3.19 万吨和 1.67 万吨，分别占总出口量的 63.10%和 33.09%。

图 12 中国氢氧化锂 7 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 1-7 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

7月我国碳酸锂进口量 9369 吨，同比增长 108%，环比减少 67%，进口量环比大幅回落主要系 4-5 月进港量受疫情影响导致进口量大幅下降，而 4-5 月智利出口量处于高位，导致碳酸锂于 6 月疫情缓和后集中到港，造成 6 月进口量激增，而 7 月份进港量受疫情影响不大，进口量也随之恢复至正常水平。我们预计后续智利出口量无库存干扰后将保持正常水平，同时中国到港量在无疫情影响下也将恢复正常水平，很难出现 4-6 月份的异常情况。我们认为碳酸锂供给最为宽松的阶段已经过去，进入 2022Q3~Q4，国内青海盐湖受天气影响产量下降，下游厂商均有赶工意愿，需求或持续释放，中国锂盐供需结构将进一步紧张，锂盐价格有望维持目前上涨态势，不排除在 2022Q4/2023Q1 旺季备货季出现锂盐价格再创新高局面。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已实现基建出矿的【川能动力】；已顺利产出精制碳酸锂的【金圆股份】；锂盐产能有望进一步提高的【永兴材料】；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】和 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) 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。