



2022 年 12 月 21 日

11 月碳酸锂进口量环比增加 49.78%，碳酸锂价格还处于寻底阶段

公用事业

► 11 月碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%

根据中国海关总署数据，11 月我国碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%，进口量较 10 月明显提升，但基本趋向于正常进口量水平。我们判断，11 月进口量环比 10 月大幅提升，主要系 10 月份的进口量远低于月度平均水平。1-11 月，中国碳酸锂合计进口量 12.52 万吨，同比增长 69.71%，月均进口量 1.14 万吨，在 10 月份未进港的部分碳酸锂在 11 月集中进港。11 月，碳酸锂进口均价 38.18 万元/吨，环比上涨 8.61%。海外进口价格参考意义不大，近期碳酸锂贸易散单价格从高位 61-62 万元/吨回落至 53.0-54.5 万元/吨（12 月 20 日，百川盈孚电池级碳酸锂报价）。主要系疫情原因，以及下游有一定的库存，在 2023Q1 处于电动车销售淡季的情况下整体采购热情减弱。目前碳酸锂价格还处于寻底过程中，很有可能会在 2023 年 2 月中下旬企稳。当前的碳酸锂价格下跌，属于伴随行业淡季的正常波动。

► 11 月份智利出口往中国的锂盐量为 1.01 万吨，出口中国均价为 4.52 万美元/吨

根据智利海关数据，11 月份智利共出口锂盐 18324.05 吨，环比增长 27.54%，11 月智利锂盐出口给中国约 10064.87 吨，环比增长 5.10%，同比增长 155.07%，占智利总出口量的比例为 55%，环比-12pct。11 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 1062.25 吨、1370.78 吨、4638.68 吨，分别环比变动+236.56%、+54.58%、+87.21%，均环比大幅提升，目前中国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。我们判断，11 月智利除了出口给中国的锂盐量环比小幅提升外，出口给欧美和东亚国家的量均环比明显提升，但总体出口量也仅仅属于智利正常出口量的水平（前 11 月平均单月出口量 1.82 万吨），并未出现大幅增长。11 月，智利锂盐出口均价为 41164.53 美元/吨，折人民币 28.82 万元/吨（汇率 1: 7），环比+4.42%，同比+425.16%，其中智利出口给中国的锂盐均价为 45157.37 美元/吨，折人民币 31.61 万元/吨，几乎不变，同比增长 374.44%。11 月出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 21729.46 美元/吨、55557.43 美元/吨、31570.54 美元/吨，分别环比变动-2.67%、+84.57%、+19.05%，出口日本价格首次超过中国，折合人民币 38.89 万元/吨。根据 SQM 在 2022Q3 业绩交流会上的表示，他们从智利出口的产品，在大多数情况下，出口到自己的子公司，然后再销售到市场上。有些价格调整和类似的东西，不一定反映在这些数字上，所以当前进口价格的参考意义有限。

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

分析师：周志璐

邮箱：zhouzili@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：10 月碳酸锂进口量环比减少 34%，进口价格参考意义有限
2022. 11. 24
- 2、行业动态：9 月碳酸锂进口量为 1.25 万吨，进口均价参考意义有限
2022. 10. 26
- 3、行业动态：9 月智利海关锂盐出口数据出炉，出口价格参考意义有限
2022. 10. 14

► 11月氢氧化锂出口量8877.43吨，环比减少8.9%

根据中国海关总署数据，11月份，中国氢氧化锂出口量为8877.43吨，同比增长49%，环比减少8.9%。11月氢氧化锂出口均价为34.74万元/吨，环比上涨4.57%。11月份氢氧化锂出口量环比小幅下跌，但属于月度正常出口水平。由于8月、9月四川受限电、检修和疫情等因素影响，氢氧化锂厂家产量有所减少，导致8月、9月氢氧化锂出口量明显低于前几个月。随着影响因素逐步消退，10月和11月国内氢氧化锂出口量开始回升，且回到限电前水平。1-11月，中国氢氧化锂合计出口量8.46万吨，同比增长14.93%，维持稳定增长态势。

投资建议

11月我国碳酸锂进口量12411.62吨，环比增加49.78%，进口量较10月明显提升，但基本趋向于正常进口量水平，前11个月月度平均进口量为11383吨。根据智利海关数据，9月和10月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为8894.10吨和9576.26吨，两个月合计量与中国海关统计的10月（6684.07吨）和11月（11296.17吨）合计的进口数据相比相差不多，11月智利锂盐出口给中国约10064.87吨，环比增长5.10%，我们判断智利碳酸锂出口量也基本属于正常水平。目前国内盐湖受天气影响产量有所下滑，海外进口量也没有超预期的增量，综合来看当前国内供给端难言宽松。近期碳酸锂贸易散单价格从高位61-62万元/吨回落至53.0-54.5万元/吨（12月20日，百川盈孚电池级碳酸锂报价），主要系由于疫情原因，以及下游有一定的库存，在2023Q1处于电动车销售淡季的情况下，整体采购热情减弱。目前碳酸锂价格还处于寻底过程中，很有可能会在2023年2月中下旬企稳，考虑到在上游资源供给释放较慢的背景下，碳酸锂高位运行时间或将维持较长周期。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】；捌千错盐湖2000吨/碳酸锂装置全线打通的【金圆股份】；134号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】；矿端采选积极扩产，原料自给率有望进一步提高的【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

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	18.75	买入	0.23	0.64	1.70	2.30	73.04	35.89	11.86	6.65
000546.SZ	金圆股份	13.14	买入	0.12	0.54	2.82	2.77	148.17	28.52	7.25	4.23
002192.SZ	融捷股份	103.88	买入	0.26	8.24	9.18	15.94	496.43	14.04	12.61	7.26
002756.SZ	永兴材料	100.98	买入	2.22	15.26	22.45	22.61	71.3	6.08	4.42	4.13
002176.SZ	江特电机	18.71	买入	0.23	2.00	2.94	3.21	107.96	10.08	5.48	4.31

资料来源：Wind，华西证券研究所

注：价格为 12 月 20 日收盘价

正文目录

1. 11月碳酸锂进口量环比增加 49.78%，碳酸锂价格还处于寻底阶段.....	5
1.1. 11月碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%	5
1.2. 11月氢氧化锂出口量 8877.43 吨，环比减少 8.9%	8
2. 投资建议.....	9
3. 风险提示.....	10

图目录

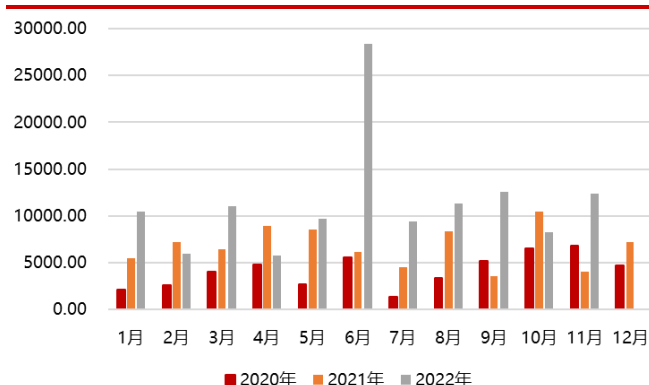
图 1 中国碳酸锂月度进口量（吨）	5
图 2 中国碳酸锂月度出口量（吨）	5
图 3 2022 年 1-11 月进口量前五省市情况（吨）	6
图 4 中国 11 月碳酸锂进口来源分布（吨，%）	7
图 5 中国 1-11 月碳酸锂进口来源分布（吨，%）	7
图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况.....	8
图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况.....	8
图 8 智利出口往日本锂盐量及价格情况.....	8
图 9 智利出口往韩国锂盐量及价格情况.....	8
图 10 中国氢氧化锂月度进口量（吨）	9
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）	9
图 12 中国氢氧化锂 11 月各地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

1.11 月碳酸锂进口量环比增加 49.78%，碳酸锂价格还处于寻底阶段

1.1.11 月碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%

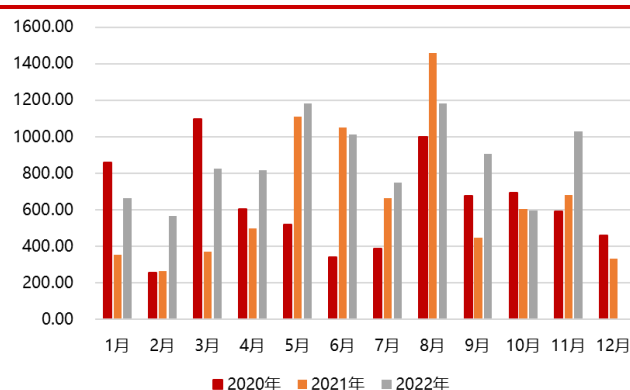
11 月碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%。根据中国海关总署数据，11 月我国碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%，进口量较 10 月明显提升，但基本趋向于正常进口量水平。我们判断，11 月进口量环比 10 月大幅提升，主要系 10 月份的进口量远低于月度平均水平。1-11 月，中国碳酸锂合计进口量 12.52 万吨，同比增长 69.71%，月均进口量 1.14 万吨，在 10 月份未进港的部分碳酸锂在 11 月集中进港。11 月，碳酸锂进口均价 38.18 万元/吨，环比上涨 8.61%。海外进口价格参考意义不大，近期碳酸锂贸易散单价格从高位 61-62 万元/吨回落至 53.0-54.5 万元/吨（12 月 20 日，百川盈孚电池级碳酸锂报价）。主要系疫情原因，以及下游有一定的库存，在 2023Q1 处于电动车销售淡季的情况下整体采购热情减弱。目前碳酸锂价格还处于寻底过程中，很有可能会在 2023 年 2 月中下旬企稳。当前的碳酸锂价格下跌，属于伴随行业淡季的正常波动。

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）

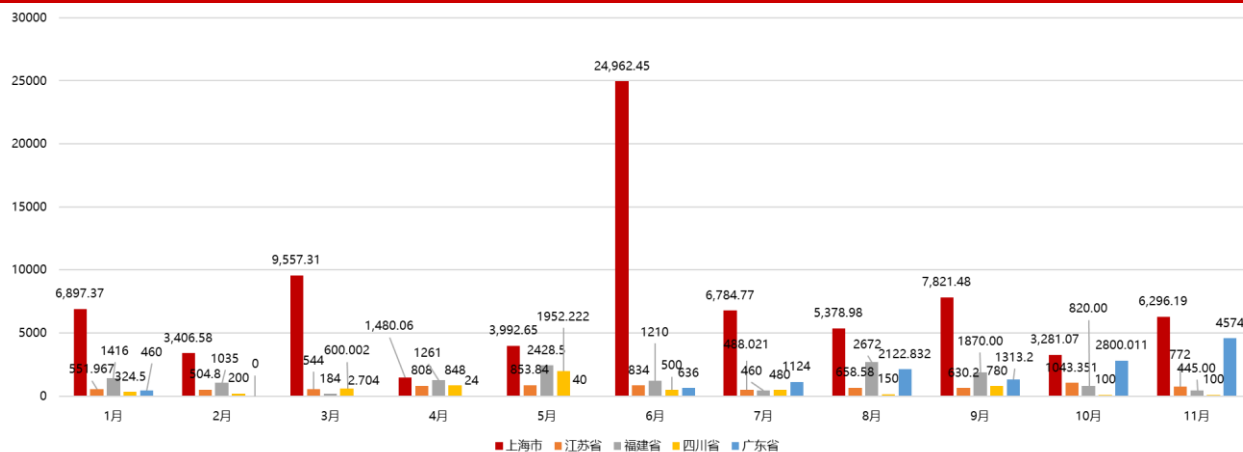


资料来源：海关总署，华西证券研究所

上海碳酸锂进口量同/环比大幅上升，占比仍低于历史平均水平。11 月上海市碳酸锂进口量 6296.19 吨，同比增加 255.22%，环比增加 91.89%，进口量同/环比均大幅增长。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%，11 月份上海港进口量占比 50.73%，环比 10 月份提升 11.14pct，但仍低于历史平均水平，上海港目前是我国碳酸锂最主要的进口港。11 月进口省市排名前五的分别为上海市、广东省、江苏省、福建省、河南省，进口量分别为 6296

吨、4574 吨、772 吨、445 吨、144 吨，占总进口量的比例分别为 50.73%、36.85%、6.22%、3.59%、1.16%，分别环比变动+11.13pct、+3.06pct、-6.37pct、-6.31pct、-0.70pct。

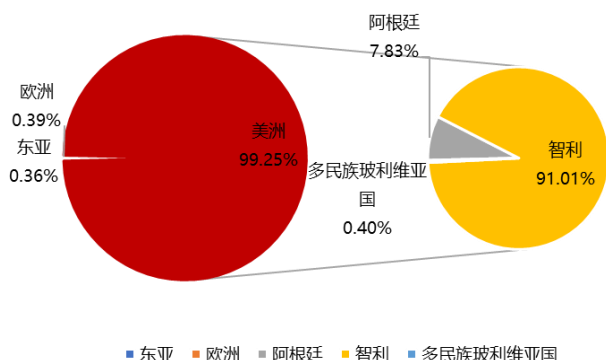
图 3 2022 年 1-11 月进口量前五省市情况（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

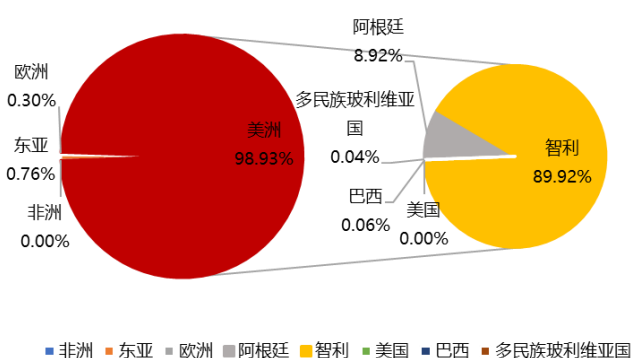
南美为碳酸锂主要进口地，11 月合计占比高达 99.25%。根据中国海关总署数据，11 月份，中国从智利和阿根廷共进口 12268.19 吨，占比 98.84%。11 月份中国从智利进口碳酸锂量约 11296.17 吨，环比增加 69%，根据智利海关数据，9 月和 10 月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为 8894.10 吨和 9576.26 吨，两个月合计与中国海关统计的 10 月（6684.07 吨）和 11 月（11296.17 吨）合计的进口数据相比相差不多，我们判断智利碳酸锂进口量基本趋于稳定水平。11 月，中国从阿根廷进口量为 972.02 吨，环比减少 30.97%。1-11 月，中国碳酸锂进口量 98.84% 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 11.26 万吨，占 89.92%。

图 4 中国 11 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 1-11 月碳酸锂进口来源分布（吨，%）

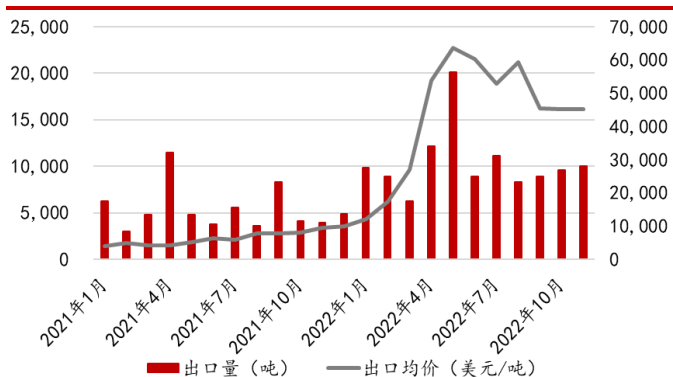


资料来源：海关总署，华西证券研究所

11 月份智利出口往中国的锂盐量为 1.01 万吨，出口中国均价为 4.52 万美元/吨。

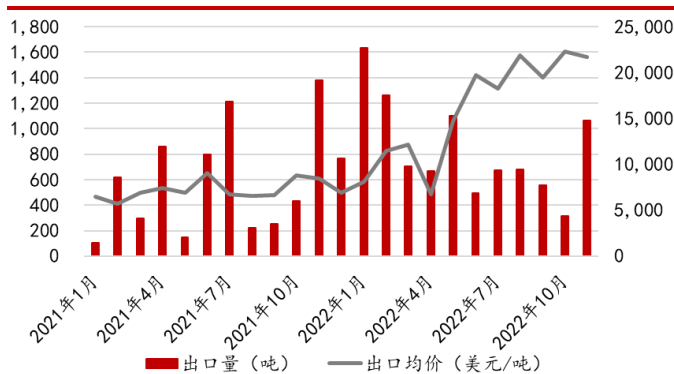
根据智利海关数据，11 月份智利共出口锂盐 18324.05 吨，环比增长 27.54%，11 月智利锂盐出口给中国约 10064.87 吨，环比增长 5.10%，同比增长 155.07%，占智利总出口量的比例为 55%，环比-12pct。11 月，智利出口给美国、日本、韩国的碳酸锂量分别为 1062.25 吨、1370.78 吨、4638.68 吨，分别环比变动+236.56%、+54.58%、+87.21%，均环比大幅提升，目前中国仍是智利碳酸锂出口量最大的国家。我们判断，11 月智利除了出口给中国的锂盐量环比小幅提升外，出口给欧美和东亚国家的量均环比明显提升，但总体出口量也仅仅属于智利正常出口量的水平（前 11 月平均单月出口量 1.82 万吨），并未出现大幅增长。11 月，智利锂盐出口均价为 41164.53 美元/吨，折人民币 28.82 万元/吨（汇率 1: 7），环比+4.42%，同比+425.16%，其中智利出口给中国的锂盐均价为 45157.37 美元/吨，折人民币 31.61 万元/吨，几乎不变，同比增长 374.44%。11 月出口给美国、日本、韩国的锂盐均价分别为 21729.46 美元/吨、55557.43 美元/吨、31570.54 美元/吨，分别环比变动-2.67%、+84.57%、+19.05%，出口日本价格首次超过中国，折合人民币 38.89 万元/吨。根据 SQM 在 2022Q3 业绩交流会上的表示，他们从智利出口的产品，在大多数情况下，出口到自己的子公司，然后再销售到市场上。有些价格调整和类似的东西，不一定反映在这些数字上，所以当前进口价格的参考意义有限。

图 6 智利出口往中国锂盐量及价格情况



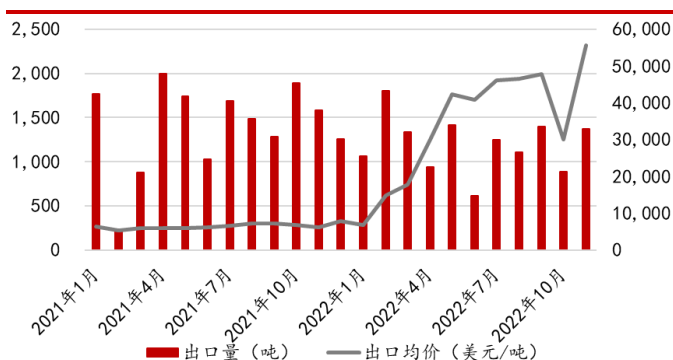
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

图 7 智利出口往美国锂盐量及价格情况



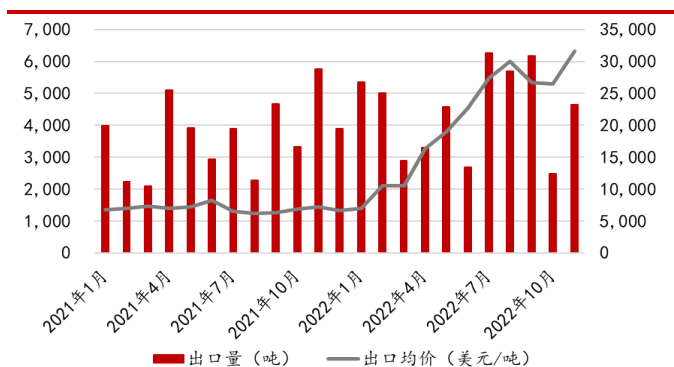
资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

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

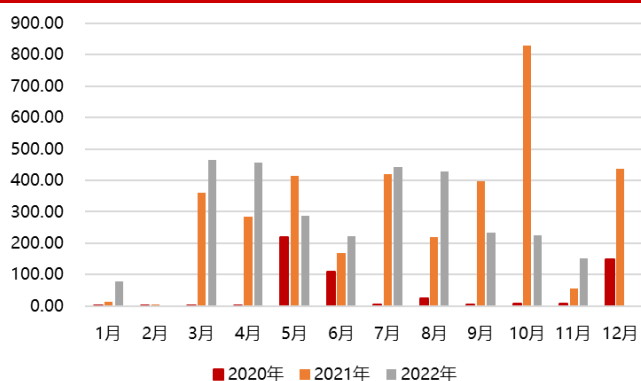


资料来源：智利海关总署，华西证券研究所

1.2. 11 月氢氧化锂出口量 8877.43 吨，环比减少 8.9%

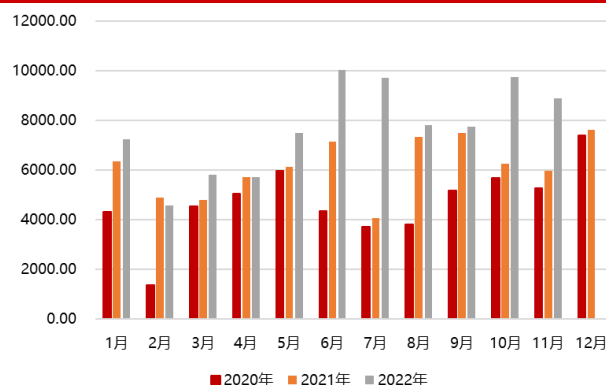
11 月氢氧化锂出口量 8877.43 吨，环比减少 8.9%。根据中国海关总署数据，11 月份，中国氢氧化锂出口量为 8877.43 吨，同比增长 49%，环比减少 8.9%。11 月氢氧化锂出口均价为 34.74 万元/吨，环比上涨 4.57%。11 月份氢氧化锂出口量环比小幅下跌，但属于月度正常出口水平。由于 8 月、9 月四川受限电、检修和疫情等因素影响，氢氧化锂厂家产量有所减少，导致 8 月、9 月氢氧化锂出口量明显低于前几个月。随着影响因素逐步消退，10 月和 11 月国内氢氧化锂出口量开始回升，且回到限电前水平。1-11 月，中国氢氧化锂合计出口量 8.46 万吨，同比增长 14.93%，维持稳定增长态势。

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

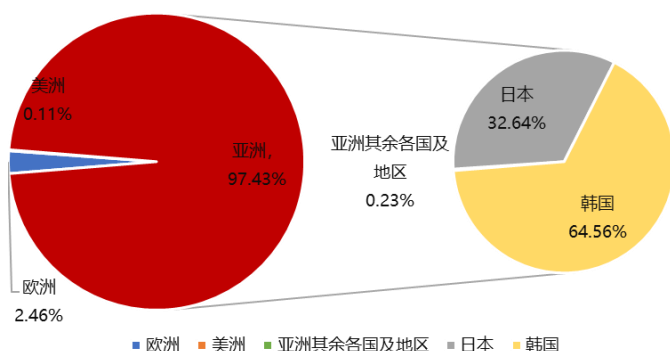
图 11 中国氢氧化锂月度出口量（吨）



资料来源：海关总署，华西证券研究所

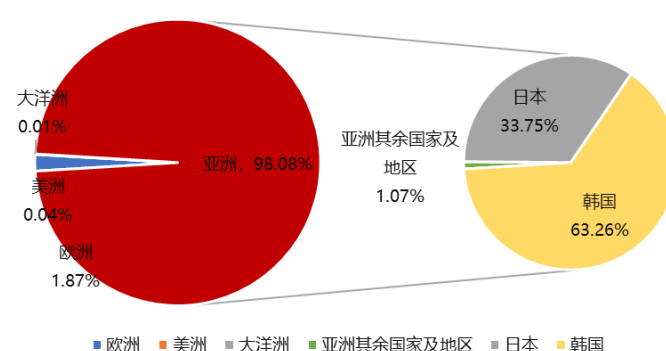
氢氧化锂大部分出口给日韩，11月份出口日本/韩国占比约97.21%。11月份，中国出口到亚洲各国氢氧化锂合计8649吨，占比97.43%，环比减少2.34pct。出口给欧洲218吨，占比2.46%，环比+2.24pct；11月份占比前两位的分别是韩国和日本，分别出口5731吨和2898吨，分别占总出口量的64.56%和32.64%，环比-6.76pct和+4.52pct。1-11月，中国出口的氢氧化锂主要供应给亚洲地区，亚洲各国合计8.30万吨，占比98.08%。其中，韩国和日本出口量分别为5.35万吨和2.86万吨，分别占总出口量的63.26%和33.75%。

图 12 中国氢氧化锂 11 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 1-11 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

11 月我国碳酸锂进口量 12411.62 吨，环比增加 49.78%，进口量较 10 月明显提升，但基本趋向于正常进口量水平，前 11 个月月度平均进口量为 11383 吨。根据智利海关数据，9 月和 10 月份智利出口往中国的碳酸锂量分别为 8894.10 吨和 9576.26 吨，两个月合计量与中国海关统计的 10 月（6684.07 吨）和 11 月（11296.17 吨）合计的进口数据相比相差不多，11 月智利锂盐出口给中国约 10064.87 吨，环比增长 5.10%，我们判断智利碳酸锂出口量也基本属于正常水平。目前国内盐湖受天气影响产量有所下滑，海外进口量也没有超预期的增量，综合来看当前国内供给端难言宽松。近期碳酸锂贸易散单价格从高位 61-62 万元/吨回落至 53.0-54.5 万元/吨（12 月 20 日，百川盈孚电池级碳酸锂报价），主要系由于疫情原因，以及下游有一定的库存，在 2023Q1 处于电动车销售淡季的情况下整体采购热情减弱。目前碳酸锂价格还处于寻底过程中，很有可能会在 2023 年 2 月中下旬企稳，考虑到在上游资源供给释放较慢的背景下，碳酸锂高位运行时间或将维持较长周期。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】；捌千错盐湖 2000 吨/碳酸锂装置全线打通的【金圆股份】；134 号脉在产、甘孜州康-泸产业集中区总体规划(2021-2035)环境影响评价报批前公示的【融捷股份】；矿端采选积极扩产，原料自给率有望进一步提高的【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。

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。