

低配（下调）

需求持续疲软，工业级碳酸锂价格跌破 40 万元/吨

能源金属行业事件点评

2023 年 2 月 27 日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：许正堃

SAC 执业证书编号：S0340121120038

电话：0769-23320072

邮箱：xuzhengkun@dgzq.com.cn

## 事件：

2月24日，据上海钢联发布数据显示，部分锂电材料报价持续下跌，电池级碳酸锂价格跌7500元/吨，均价报40.75万元/吨，工业级碳酸锂价格跌8000元/吨，均价报37.7万元/吨。

## 点评：

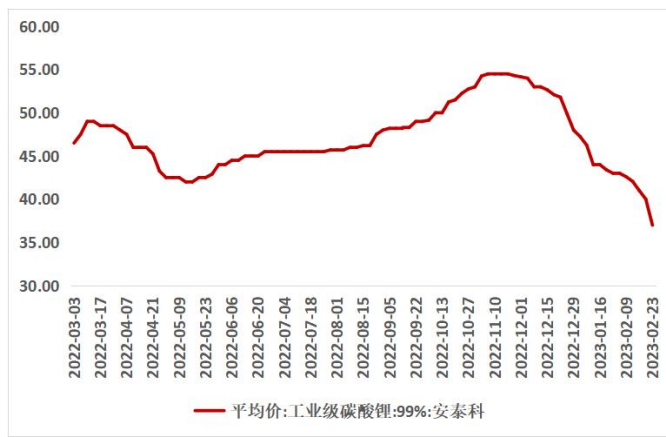
**新能源汽车数据下滑，加速锂盐价格下跌。**据中汽协数据，1月新能源汽车产销分别达到42.5万辆和40.8万辆，环比分别下降46.6%和49.9%，同比分别下降6.9%和6.3%。此外，据中国汽车动力电池产业创新联盟，1月，我国动力电池装车量16.1GWh，同比下降0.3%，环比下降55.4%。其中三元电池装车量5.4GWh，占总装车量33.7%，同比下降25.6%，环比下降52.4%；磷酸铁锂电池装车量10.7GWh，占总装车量66.2%，同比增长20.4%，环比下降56.7%。新能源车是锂行业下游需求占比最高的领域，进入2023年，由于新能源汽车政策补贴有所退坡，投资者对新政策抱有观望态度，叠加春节假期影响，使得1月整体新能源汽车消费数据放缓，加速锂盐价格下跌。

**供需双弱，锂价下跌或将延续。**根据目前主要澳矿生产企业发布的2022Q4季报，Allkem预计Mt Cattlin精矿产量维持在14-15万吨的低产量；SQM所属Mt Holland项目依旧计划于2023Q4投产，但其5万吨氢氧化锂工厂项目推迟至2025上半年投产；Livent预计2025年上半年将有第一批锂精矿销售；雅保5万吨氢氧化锂项目已完成厂房封顶，其他项目均按计划推进。虽然部分澳矿项目建设进程有所推延，但在全球锂盐厂商扩产提产的大趋势下，预计2023年锂矿供给依旧趋于宽松。2月份，锂产业链下游需求持续疲软，厂商观望情绪较浓，锂盐产品实际成交较少，叠加锂盐成品累库造成一定的负面影响，锂盐价格持续下跌。截至2月24日，据安泰科数据，工业级碳酸锂价格收于37万元/吨，较年初的47.25万元/吨下跌10.25万元，这是自2022年2月份工业级碳酸锂价格超越40万元/吨后，首次跌破40万元；电池级碳酸锂价格收于40万元/吨，较年初的51万元/吨下跌11万元；氢氧化锂价格收于43万元/吨，较年初的52.75万元/吨下跌9.75万元。整体来看，锂盐产品供需两端均维持弱势，预计未来价格将继续下跌。

**投资策略：**锂产业链供给端有所增长，叠加下游需求持续疲软，供需双弱局面下，锂盐产品价格快速下跌。展望未来，锂盐价格下跌，将有助于电池及新能源汽车厂商成本下降，扩大利润空间并增加销量。待下半年下游厂商补库需求上涨，锂盐产品价格将有望止跌回升。

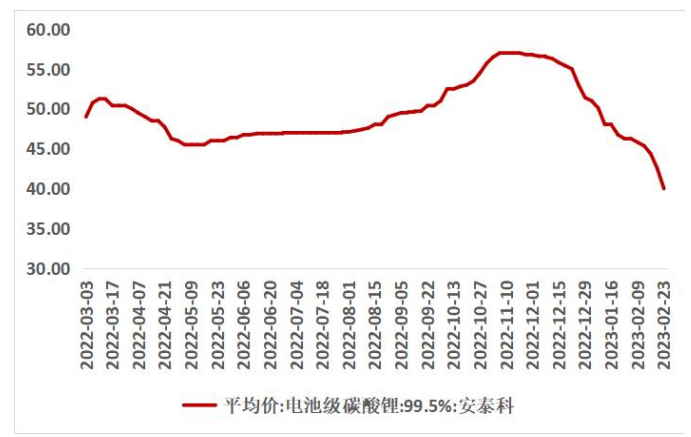
**风险提示：**（1）宏观经济风险；（2）安全环保风险；（3）锂电池替代产品出现；（4）锂矿及盐湖供给超预期风险；（5）下游需求持续下滑的风险；（6）企业在建项目不及预期的风险。

图 1:工业级碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：iFind，安泰科，东莞证券研究所

图 2:电池级碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：iFind，安泰科，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn