

锂产业链月度追踪

3月排产大增以及补库需求或致供小于需，供给增速大于需求增速锂价或将趋弱

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	7.31%	17.55%
相对表现 (pct)	5.6	14.4

投资要点:

➤ **锂矿**: 3月进口3.8万吨LCE, 环比+43%, 同比-6%。其中, 澳大利亚2.29万吨LCE, 环比+75%, 同比-30%。1-3月累计进口12.0万吨LCE当量锂矿, 同比+1.68万吨LCE/+16%。3月澳洲黑德兰港锂矿出口中国量环比+47%, 同比-21%, 主因系船期问题部分出口延迟至4月上旬。春节后锂矿进口量环比增加, 锂价回暖刺激海外拿矿增多但因运输周期较长, 进口矿增量延期至4月以后。

➤ **碳酸锂**: 3月供给6.15万吨, 环比+41%, 同比+32%。其中, 国产4.3万吨, 环比+32%; 进口1.9万吨, 环比+64%, 其中从进口智利1.63万吨, 环比+0.7万吨。1-3月累计供给15.7万吨, 同比+2.9万吨/+22%。其中, 国产11.7万吨, 同比+2.4万吨/+26%; 进口4.1万吨, 同比+0.2万吨/+5%。锂价回暖和检修后生产恢复刺激锂供给大增, 套保以及矿价涨幅较慢激发企业的生产热情, 江西锂渣问题主要拖累中小企业复产进度, 智利货到港虽有延期但进口环比仍大增。

➤ **氢氧化锂**: 3月供给1.0万吨, 环比+6%, 同比-20%。其中, 国产2.2万吨, 环比+19%, 同比-3%; 出口1.3万吨, 环比+43%, 同比+25%。1-3月累计供给3.0万吨, 同比-0.53万吨/-15%。其中, 国产5.9万吨, 同比-0.6万吨/-9%; 出口3.1万吨, 同比+0.1万吨/+3%。3月氢氧化锂价格虽碳酸锂价格提高, 冶炼和苛化企业产量和代工量均有所提高。

➤ **正极及六氟**: 3月产量23.9万吨(铁锂16.0+三元5.2+钴锂0.5+锰锂0.6+六氟0.9), 环比+37%, 同比+75%。其中, 铁锂16.0万吨, 环比+42%, 同比+113%。1-3月累计生产60.7万吨, 同比+21.1万吨/+53%。其中, 铁锂39.8万吨, 同比+18.3万吨/+85%。3月电池和正极排产环比大增, 但近期某电池厂排产略降。

➤ **锂供需**: 3月从产量角度计算锂供需保持紧平衡, 但考虑下游补库实际锂需求或大于供给。其中, 供给7.0万吨, 环比+36%; 需求7.0万吨, 环比+33%。1-3月累计过剩0.4万吨, 其中, 供给18.4万吨, 同比+2.4万吨/+15%; 需求18.0万吨, 同比+5.0万吨/+39%。

➤ **锂价**: 截止2024年4月24日, 电池级碳酸锂价格为11.13万元/吨, 较月初上涨1.4%, 较年初上涨14.8%; 电池级氢氧化锂价格为10.61万元/吨, 较月初上涨1.2%, 较年初上涨13.8%; 锂辉石精矿价格1133美元/吨, 较月初上涨3.2%, 较年初下跌13.8%。进入3月排产环比有大幅提高, 补库带动市场货源紧张, 部分海外矿企减产超预期, 锂价旺季反弹。

➤ **投资建议**: 我们认为, 短期, 节前补库仍有一定预期, 现货矿价高企具有一定成本支撑, 但整体看略过剩, 旺季行情下即使价格存在反弹但预计高度有限, 2024年过剩局面未改, 仍需通过锂价超跌实现供需再平衡; 长期, 锂矿作为电动车/储能产业链最优质的战略资产之一, 锂电时代的锂行业高成长并未改变, 建议关注锂矿股战略性布局机会。个股: 建议关注: 天齐锂业、盐湖股份、藏格矿业、赣锋锂业、永兴材料; 江特电机、中矿资源、西藏矿业、融捷股份。

➤ **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

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】20240320 锂产业链月度追踪: 1-2月季节性淡季锂供需双弱, 3月旺季补库带动锂价短期反弹

【华福有色】2023Q4 海外盐湖跟踪: 量增难抵锂价下滑, 南美盐湖远期供给不确定加强——20240306

【华福有色】2023Q4 海外锂矿跟踪: Q4 海外锂矿供给环比继续提升, 澳矿成本曲线下移——20240226

【华福有色】锂产业链月度追踪: 12月锂盐因季节性淡季大幅累库, 继续推荐锂板块底部反转机会——20240123

【华福有色】20231220 锂产业链月度追踪: 11月碳酸锂进口激增致锂价承压, 锂价不乐观股票不悲观

【华福有色】锂产业链月度追踪: 10月供给收缩带动锂价反弹, 11月进口激增致锂价承压下跌——20231121

正文目录

1	供给端：季节性淡季锂矿进口减少	4
1.1	3月中国锂精矿进口量环比+43.5%	4
1.2	3月中国碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别+41.0%和+68.5%	5
1.3	3月锂盐供给量环比+45.3%	7
2	需求端：3月正极锂盐需求环比+33.0%	8
2.1	3月中国正极和六氟磷酸锂需求环比+33.0%	8
2.2	3月中国电池锂盐需求环比+47.0%	12
2.3	3月新能源车产销环比继续高增	14
3	下游排产环比大增以及补库需求或致锂阶段性短缺	15
4	投资建议	17
5	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:	月度进口澳洲锂精矿 (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)	6
图表 8:	碳酸锂出口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	6
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)	7
图表 12:	氢氧化锂出口量及均价 (万吨, 万美元/吨)	7
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)	8
图表 16:	中国 NCM 正极进口量 (万吨)	8
图表 17:	中国 NCM 正极出口量 (万吨)	8
图表 18:	中国 NCM 产量 (万吨)	9
图表 19:	中国 NCM 正极表观消费量 (万吨)	9
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)	13
图表 37: 中国电池出口量 (GWh)	13
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 (千台)	15
图表 43: 2024 年 1-3 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: 电池级氢氧化锂价格 (万元/吨)	17
图表 45: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)	17

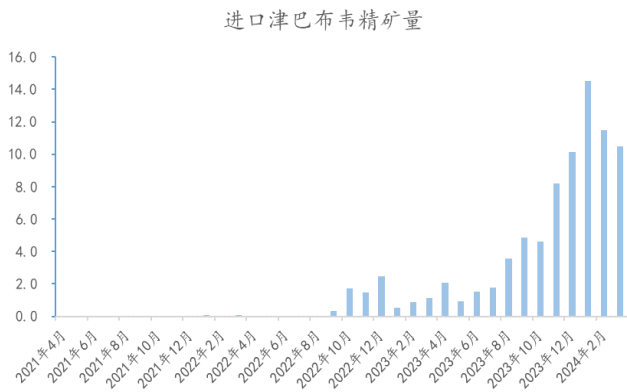
1 供给端：季节性淡季锂矿进口减少

1.1 3月中国锂精矿进口量环比+43.5%

3月进口锂精矿实物吨数量环比+43.5%。根据海关总署数据显示，2024年3月中国进口锂精矿实物吨约38.1万吨，同比-6.0%，环比+43.5%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿22.9万吨，同比-29.9%，环比+74.7%；2) 进口津巴布韦锂精矿10.49万吨，同比+816.2%，环比-8.8%；3) 进口巴西锂精矿4.73万吨，同比-30.1%，环比+141.8%。3月澳洲黑德兰港锂矿出口中国量环比+47%，同比-21%，主因系船期问题部分出口延迟至4月上旬。春节后锂矿进口量环比增加，锂价回暖刺激海外拿矿增多但因运输周期较长，进口矿增量延期至4月以后。

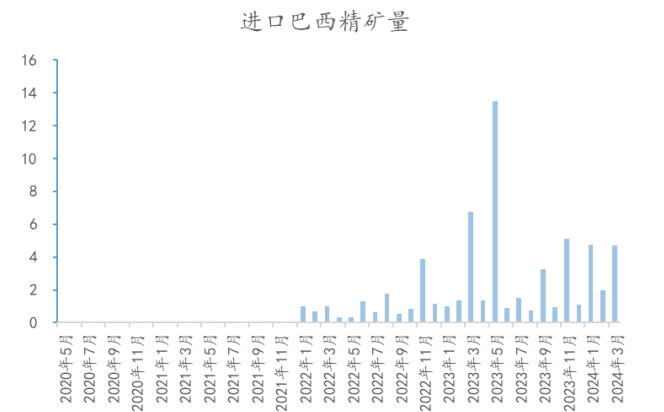
1-3月进口锂精矿实物吨数量同比+16.2%。2024年1-3月中国进口锂精矿实物吨约120万吨，同比+17万吨/+16.2%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿约72.5万吨，同比-19.5万吨/-21.2%；2) 进口巴西锂精矿约11.4万吨，同比+2.3万吨/+25.4%；3) 进口津巴布韦锂精矿约36.5万吨，同比+34.0万吨/+1324.2%。3月澳洲黑德兰港锂矿出口中国量环比+47%，1-3月累计出口量同比+3.6%。

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）

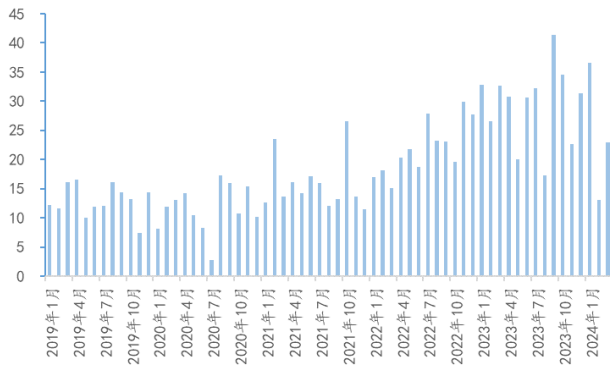


数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 3：月度进口澳洲锂精矿（实物万吨）

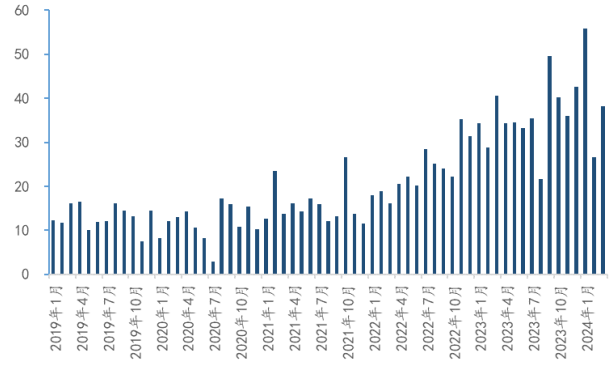
图表 4：月度进口锂精矿总量（实物万吨）

进口澳大利亚精矿量



数据来源：海关总署，华福证券研究所

中国进口锂精矿总量



数据来源：海关总署，华福证券研究所

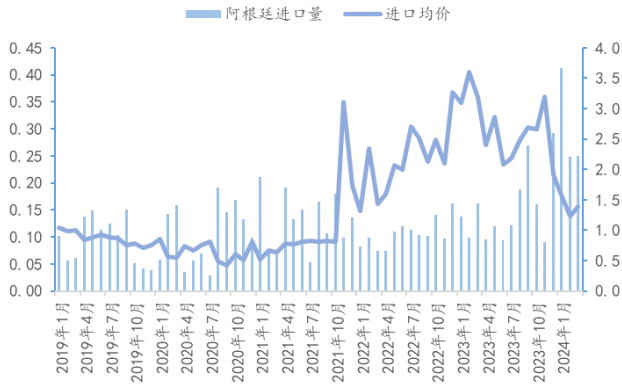
1.2 3月中国碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别+41.0%和+68.5%

3月中国碳酸锂表观消费量6.15万吨，同环比+32.1%/+41.0%。1) 产量：3月中国碳酸锂产量4.28万吨，同环比+42.2%/+31.8%。2) 进口量：碳酸锂进口量1.90万吨，同环比+9.3%/+64.3%，进口均价1.17万美元/吨，同环比-81.0%/-26.4%；进口阿根廷碳酸锂量0.25万吨，同环比+53.5%/+0.7%，进口均价1.39万美元/吨，同环比-56.5%/+12.5%；进口智利碳酸锂量1.63万吨，同环比+4.5%/+81.8%，进口均价1.13万美元/吨，同环比-82.4%/-32.9%。3) 出口量：碳酸锂出口量0.03万吨，同环比-66.1%/-27.1%。综上所述，3月中国碳酸锂表观消费量6.15万吨，同环比+32.1%/+41.0%。锂价回暖和检修后生产恢复刺激锂供给大增，套保以及矿价涨幅较慢激发企业的生产热情，江西锂渣问题主要拖累中小企业复产进度，智利货到港虽有延期但进口环比仍大增。

1-3月中国碳酸锂表观消费量合计15.7万吨，同比+22.1%/+2.9万吨。1) 产量：1-3月中国碳酸锂产量合计11.7万吨，同比+26.2%/+2.4万吨。2) 进口量：碳酸锂进口量合计4.1万吨，同比+5.3%/+0.2万吨，进口加权均价1.5万美元/吨，同比-77.6%；进口阿根廷碳酸锂量0.9万吨，同比+128.0%/+0.5万吨，进口加权均价1.4万美元/吨，同比-56.1%；进口智利碳酸锂量3.1万吨，同比-9.1%/-0.3万吨，进口加权均价1.5万美元/吨，同比-78.6%。3) 出口量：碳酸锂出口量合计0.1万吨，同比-68.4%/-0.2万吨，出口加权均价2.1万美元/吨，同比-72.4%。综合以上数据，1-3月中国碳酸锂表观消费量合计15.7万吨，同比+22.1%/+2.9万吨。

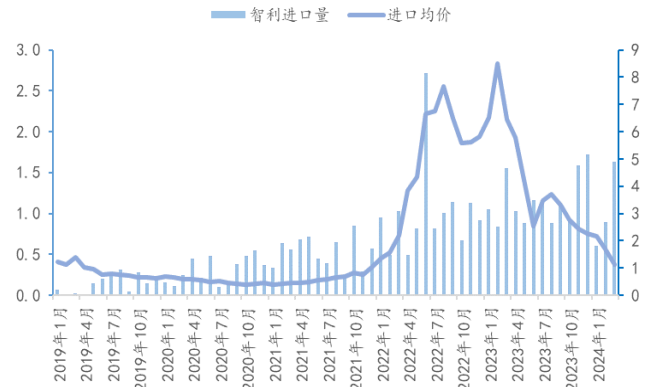
图表 5：阿根廷碳酸锂月度进口量及均价（万吨，万美元/吨）

图表 6：智利碳酸锂月度出口量及均价（万吨，万美元/吨）



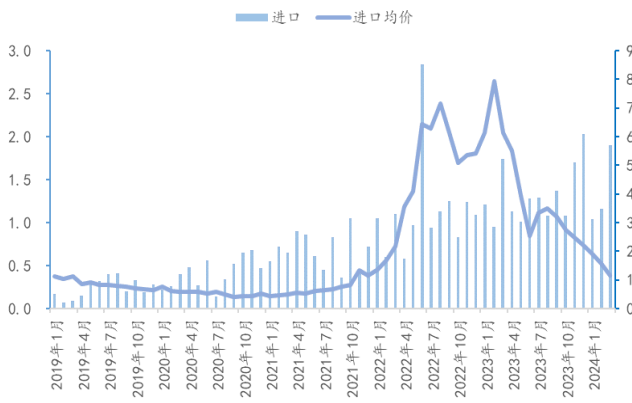
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 7：碳酸锂进口量及均价（万吨，万美元/吨）



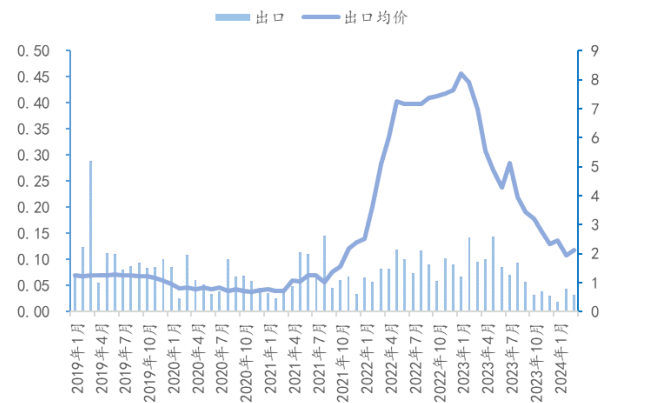
数据来源：海关总署，华福证券研究所

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）

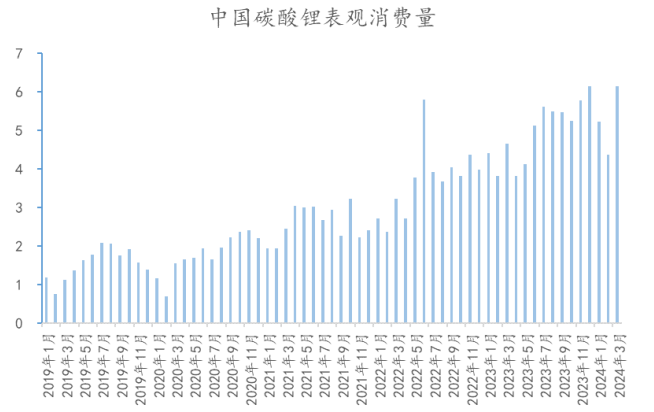


数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 10：中国碳酸锂月度表观消费量（万吨）



数据来源：Mysteel, SMM, 华福证券研究所

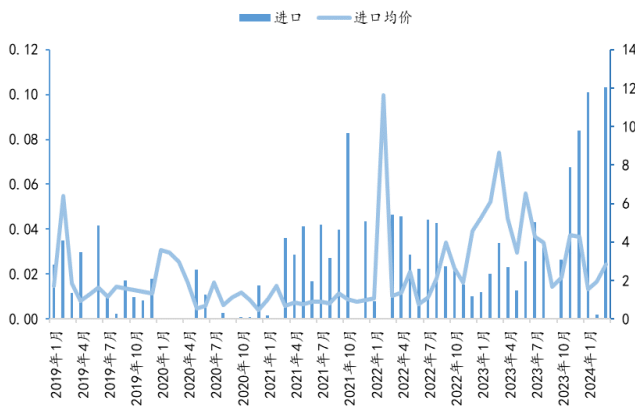


数据来源：海关总署，Mysteel,SMM, 华福证券研究所

3月中国氢氧化锂表观消费量 1.56 万吨，同环比+26.5%/+68.5%。1) 产量：3月中国氢氧化锂产量 2.74 万吨，同环比+23.3%/+50.4%。**2) 出口量：**氢氧化锂出口量 1.28 万吨，同环比+25.5%/+43.0%，出口均价 1.99 万美元/吨，同环比-65.4%/-13.6%。综合以上数据，3月中国氢氧化锂表观消费量 1.56 万吨，同环比+26.5%/+68.5%。3月氢氧化锂价格虽碳酸锂价格提高，冶炼和苛化企业产量和代工量均有所提高。

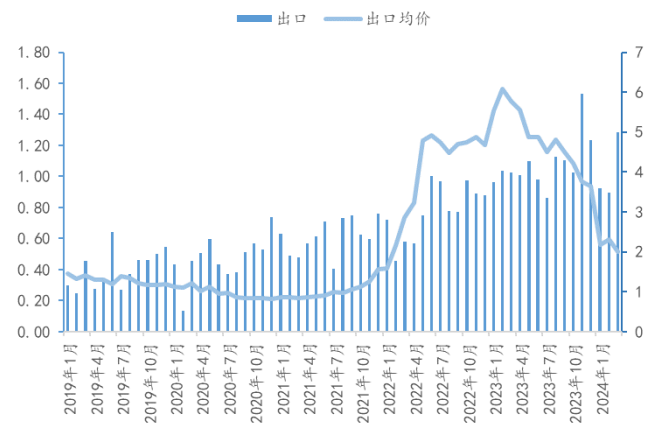
1-3月中国氢氧化锂表观消费量合计 3.6 万吨，同比+1.2%/+0.0 万吨。1) 产量：
 1-3 月中国氢氧化锂产量合计 6.5 万吨，同比-0.2%/-0.0 万吨。**2) 出口量：**氢氧化锂出口量合计 3.1 万吨，同比+2.8%/+0.1 万吨，出口加权均价 2.1 万美元/吨，同比-63.1%。综合以上数据，1-3 月中国氢氧化锂表观消费量合计 3.6 万吨，同比+1.2%/+0.0 万吨。

图表 11：氢氧化锂进口量及均价（万吨，万美元/吨）



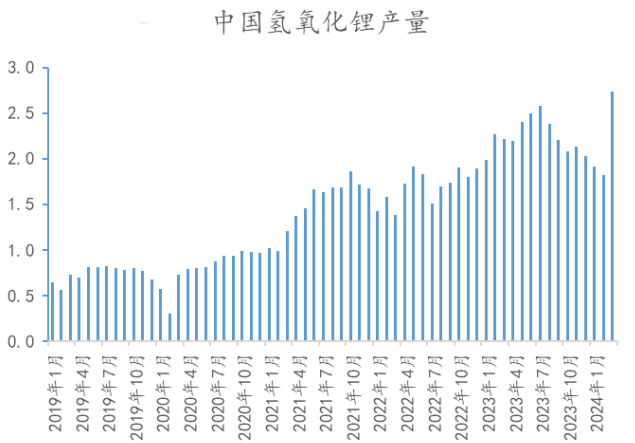
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 12：氢氧化锂出口量及均价（万吨，万美元/吨）



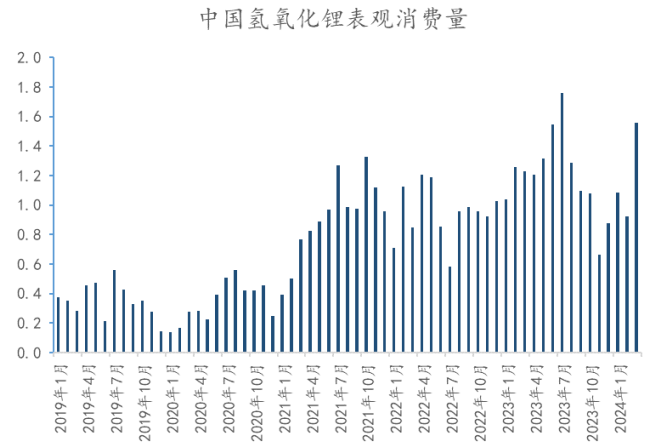
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 13：中国氢氧化锂月度产量（万吨）



数据来源：Mysteel，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）

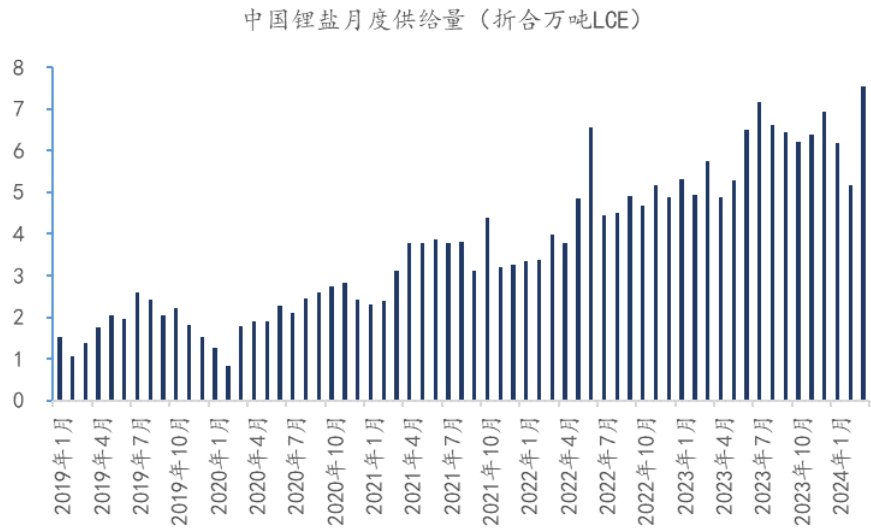


数据来源：Mysteel，海关总署，华福证券研究所

1.3 3月锂盐供给量环比+45.3%

2024年3月中国锂盐供给量为 7.52 万吨 LCE，同环比+31.0%/+45.3%。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%；本月无额外库存释放。由以上数据推测可得，2024年3月中国锂盐供给量为 7.52 万吨 LCE，同环比+31.0%/+45.3%。2024年前3个月中国锂盐供给量为 18.9 万吨 LCE，同比+18.1%/+2.9 万吨 LCE。

图表 15: 中国锂盐实际供给量 (万吨 LCE)



数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

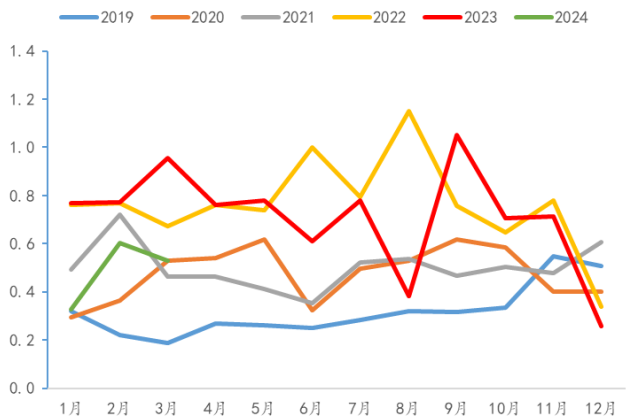
2 需求端: 3月正极锂盐需求环比+33.0%

2.1 3月中国正极和六氟锂盐需求环比+33.0%

中国3月 NCM 正极表观消费量同环比+18.3%/+16.9%。中国3月 NCM 正极产量 5.40 万吨, 同环比+20.3%/+26.5%; 进口量 0.53 万吨, 同环比-44.7%/-12.0%; 出口量 0.69 万吨, 同环比-31.9%/+76.7%。综合以上数据, 中国3月 NCM 正极表观消费量 5.23 万吨, 同环比+18.3%/+16.9%。

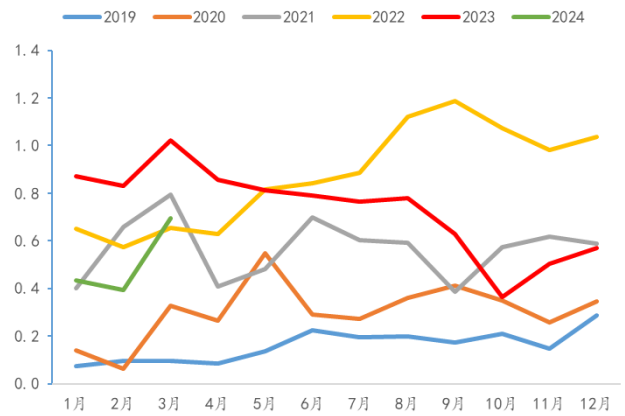
中国1-3月 NCM 正极表观消费量同比+10.1%。中国1-3月 NCM 正极产量合计 14.2 万吨, 同比+8.7%/+1.14 万吨; 进口量合计 1.5 万吨, 同比-41.5%/-1.04 万吨; 出口量合计 1.5 万吨, 同比-44.1%/-1.20 万吨。综合以上数据, 中国1-3月 NCM 正极表观消费量合计 14.2 万吨, 同比+10.1%/+1.30 万吨。

图表 16: 中国 NCM 正极进口量 (万吨)



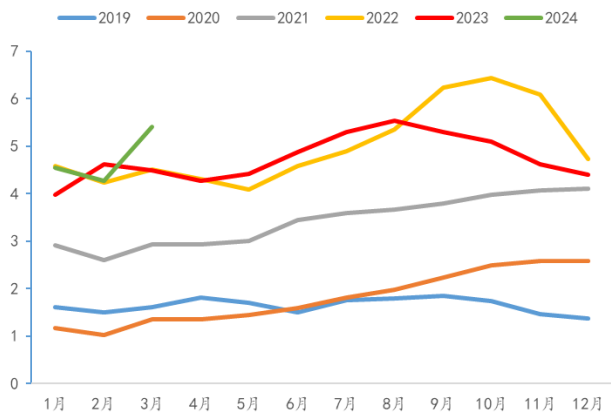
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 17: 中国 NCM 正极出口量 (万吨)



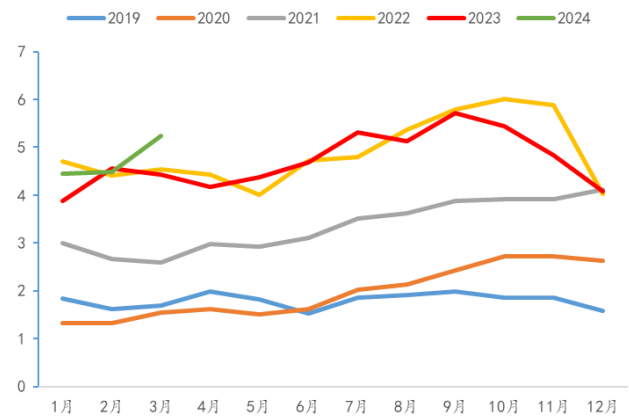
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 18: 中国 NCM 产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

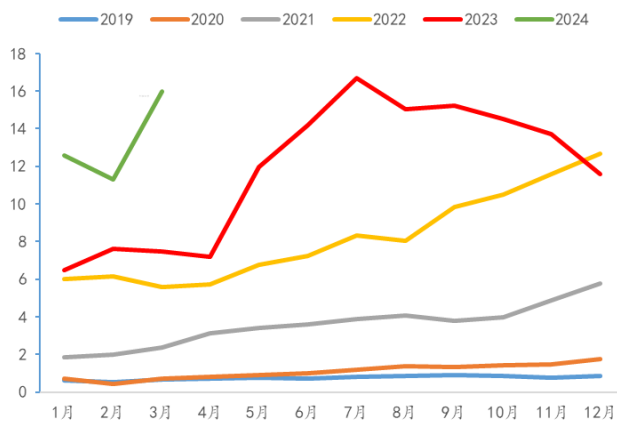
图表 19: 中国 NCM 正极表观消费量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

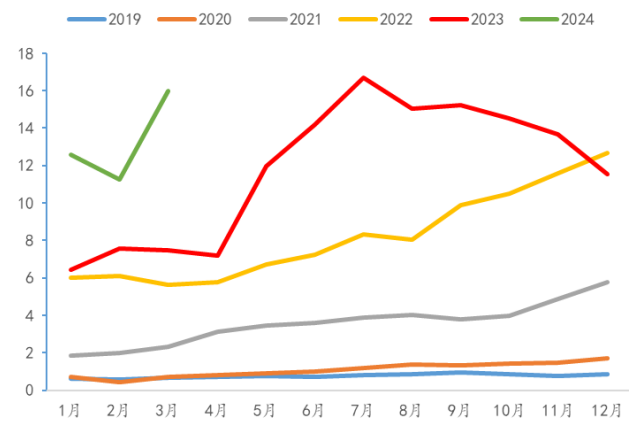
中国 3 月磷酸铁锂表观消费量同环比+113.4%/+41.5%。中国 3 月磷酸铁锂产量 15.98 万吨, 同环比+113.4%/+41.5%; 表观消费量 15.97 万吨, 同环比+113.4%/+41.5%。1-3 月磷酸铁锂产量合计 39.8 万吨, 同比+84.7%/+18.28 万吨; 表观消费量合计 39.8 万吨, 同比+84.9%/+18.28 万吨。

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)

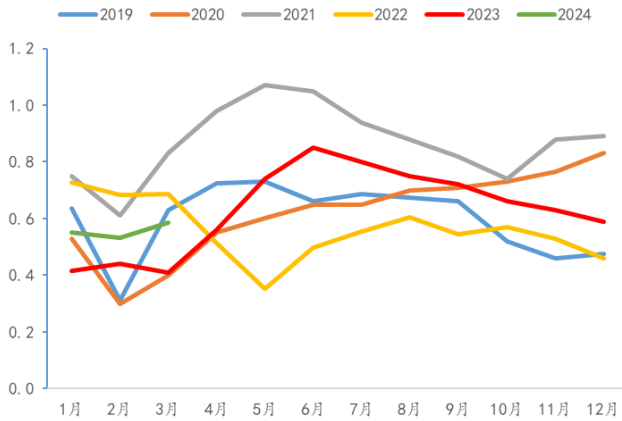


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

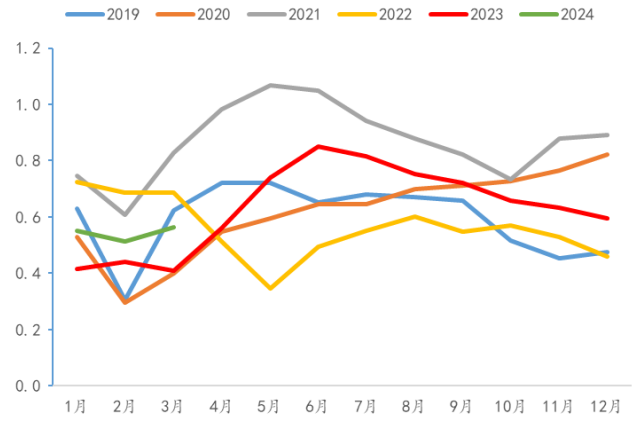
中国 3 月锰酸锂表观消费量同环比+38.1%/+11.9%。中国 3 月锰酸锂产量 0.59 万吨, 同环比+42.9%/+12.0%; 表观消费量 0.56 万吨, 同环比+38.1%/+11.9%。1-3 月中国锰酸锂产量合计 1.7 万吨, 同比+31.1%/+0.39 万吨; 表观消费量合计 1.6 万吨, 同比+28.3%/+0.36 万吨。

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

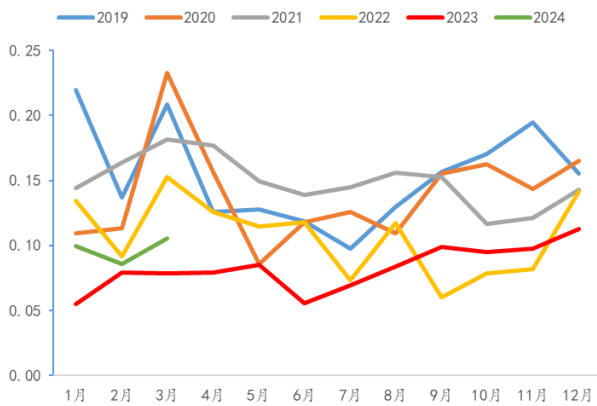


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

中国 3 月钴酸锂表观消费量同环比+67.2%/+60.0%。中国 3 月钴酸锂产量 0.81 万吨, 同环比+65.3%/+52.0%; 进口量 0.11 万吨, 同环比+34.6%/+23.4%; 出口量 0.45 万吨, 同环比+55.2%/+37.2%。综合以上数据, 中国 3 月钴酸锂表观消费量 0.47 万吨, 同环比+67.2%/+60.0%。

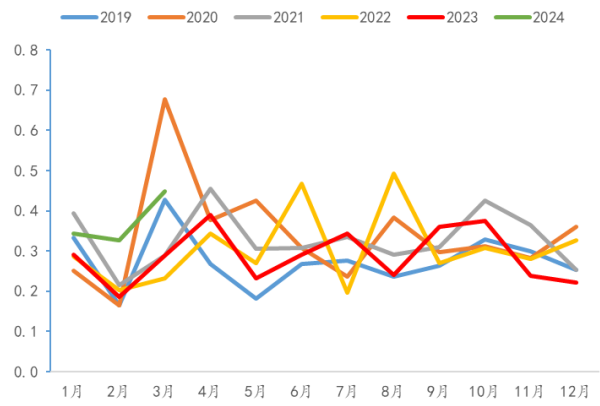
中国 1-3 月钴酸锂表观消费量同比+36.8%/+0.33 万吨。中国 1-3 月钴酸锂产量合计 2.1 万吨, 同比+41.5%/+0.61 万吨; 进口量合计 0.3 万吨, 同比+36.7%/+0.08 万吨; 出口量合计 1.1 万吨, 同比+45.8%/+0.35 万吨。综合以上数据, 中国 1-3 月钴酸锂表观消费量合计 1.2 万吨, 同比+36.8%/+0.33 万吨。

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

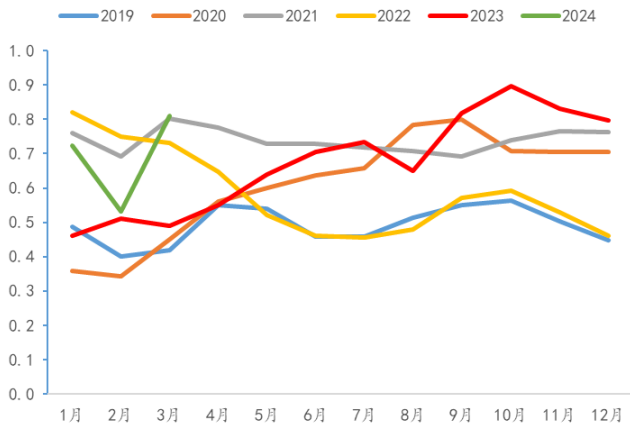
图表 25: 中国钴酸锂出口量 (万吨)



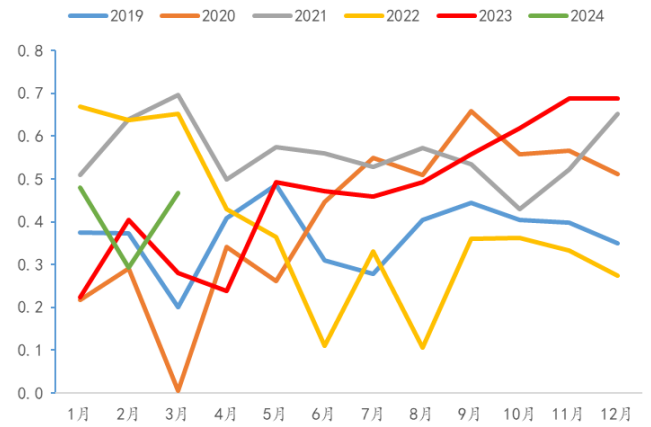
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

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

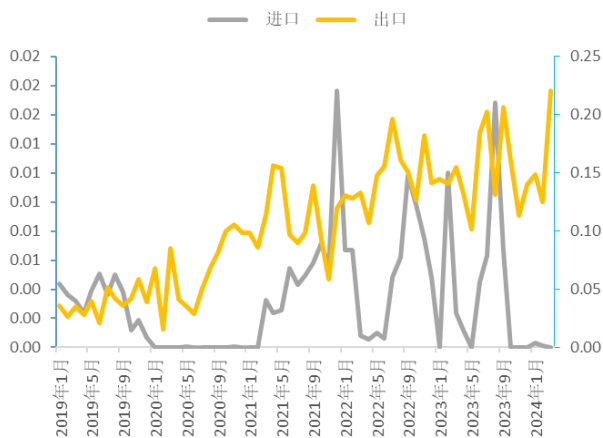


数据来源: 海关总署, Mysteel, 华福证券研究所

中国 3 月六氟磷酸锂表观消费量同环比+47.5%/+23.2%。中国 3 月六氟磷酸锂产量 1.11 万吨, 同环比+46.9%/+31.0%; 出口量 0.22 万吨, 同环比+42.2%/+76.1%。综合以上数据, 中国 3 月六氟磷酸锂表观消费量 0.89 万吨, 同环比+47.5%/+23.2%。

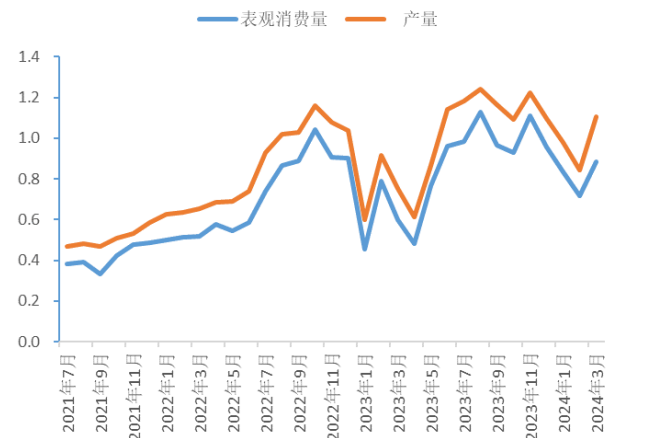
中国 1-3 月六氟磷酸锂表观消费量同比+32.2%/+0.59 万吨。中国 1-3 月六氟磷酸锂产量合计 2.9 万吨, 同比+29.1%/+0.66 万吨; 出口量合计 0.5 万吨, 同比+12.2%/+0.05 吨。综合以上数据, 中国 1-3 月六氟磷酸锂表观消费量合计 2.4 万吨, 同比+32.2%/+0.59 万吨。

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

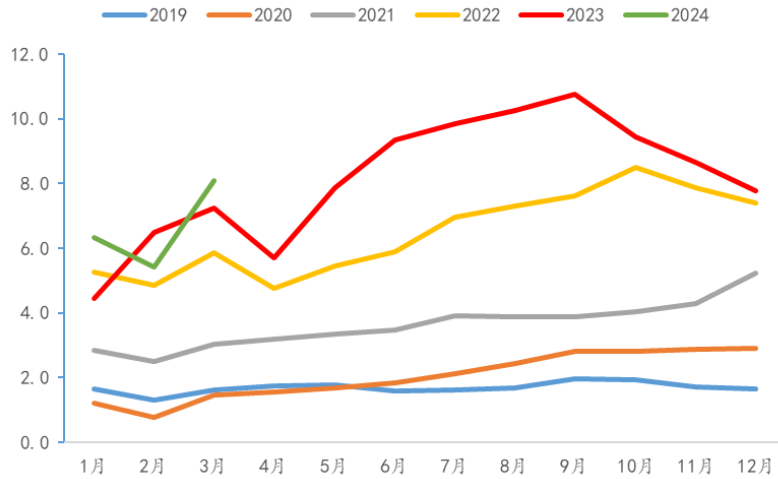
图表 29: 中国六氟磷酸锂产量和表观消费量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 纵横新能源, 华福证券研究所

3 月中国电解液产量同环比+11.7% /+49.4%。中国 3 月电解液产量 8.10 万吨, 同环比+11.7% /+49.4%; 1-3 月电解液产量 19.9 万吨, 同比+9.1% /+1.66 万吨。

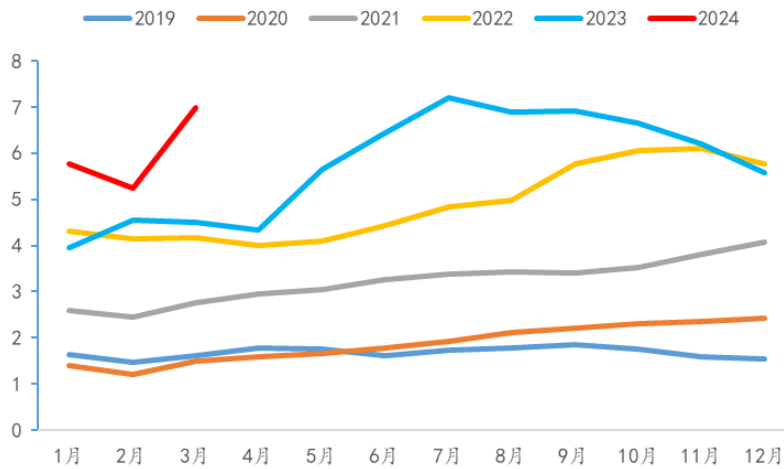
图表 30: 中国电解液产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

3月中国正极锂盐实际需求量同环比+55.4%/+33.0%。从正极角度测算锂盐需求,中国3月锂盐实际需求量6.99万吨LCE,同环比+55.4%/+33.0%;1-3月锂盐实际需求量18.0万吨LCE,同比+38.6%/+5.02万吨LCE。3月随动储终端逐步恢复,排产有明显改善。

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

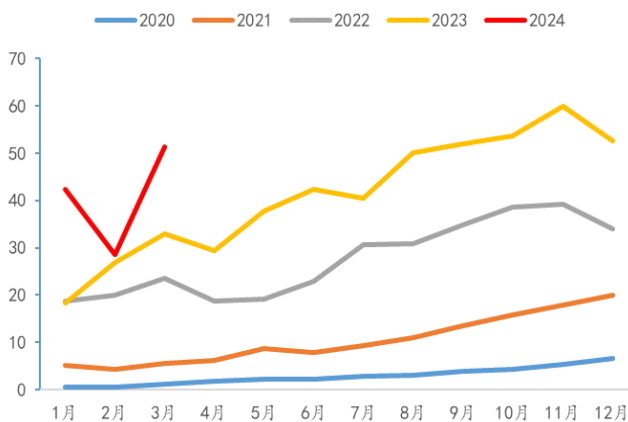
2.2 3月中国电池锂盐需求环比+47.0%

中国3月动力电池产量同环比+48.1%/+73.9%,三元电池渗透率31.9%。中国3月动力电池产量75.8GWh,同环比+48.1%/+73.9%;其中,三元电池产量24.2GWh,同环比+32.8%/+63.5%,渗透率为31.9%,环比-2.0pct;磷酸铁锂电池产量51.4GWh,同环比+56.3%/+79.7%。1-3月动力电池产量合计184.6GWh,同比+52.8%/+63.8GWh;其中,三元电池产量合计61.7GWh,同比+44.9%/+19.11GWh;磷酸铁锂产量合计122.4GWh,同比+56.9%/+44.38GWh。

中国 3 月动力电池装车量同环比+26.0%/+94.4%，动力电池产装比 216.6%。

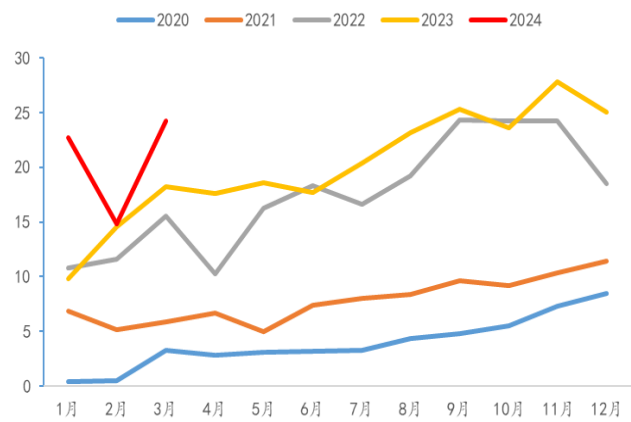
中国 3 月动力电池装车量 35.0GWh，同环比+26.0%/+94.4%；其中，三元电池装车量 11.3GWh，同环比+29.5%/+63.8%，渗透率为 32.3%，环比-6.0pct；磷酸铁锂电池装车量 23.6GWh，同环比+24.0%/+114.5%。1-3 月动力电池装车量合计 85.3GWh，同比+29.5%/+19.45GWh；其中，三元电池装车量合计 30.8GWh，同比+47.5%/+9.92GWh；磷酸铁锂电池装车量合计 54.3GWh，同比+20.9%/+9.38GWh。

图表 32：中国磷酸铁锂电池产量（GWh）



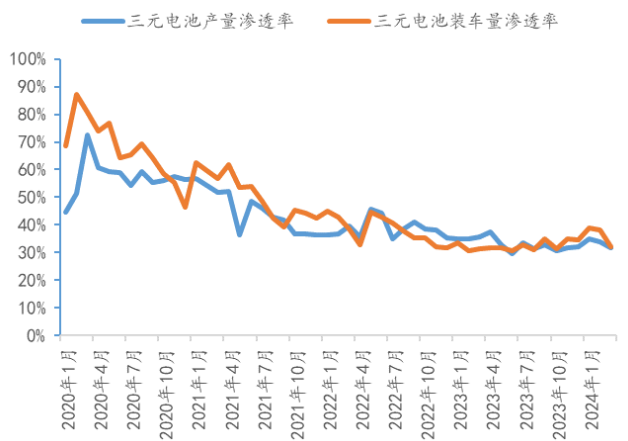
数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 33：中国三元电池产量（GWh）



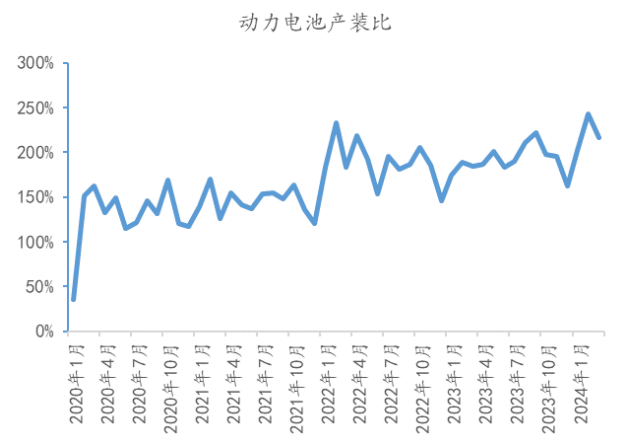
数据来源：iFind，华福证券研究所

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



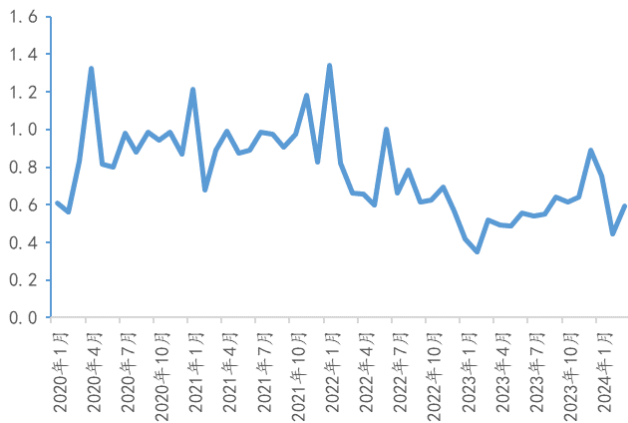
数据来源：iFind，华福证券研究所

3 月中国电池出口量同环比-3.6%/+23.0%。3 月中国电池进口量 0.6GWh，同环比+13.7%/+33.1%；出口量 26.6GWh，同环比-3.6%/+23.0%。1-3 月中国电池进口量合计 1.8GWh，同比+38.6%/+0.50GWh；出口量合计 76.6GWh，同比+0.2%/+0.16GWh。

图表 36：中国电池进口量（GWh）

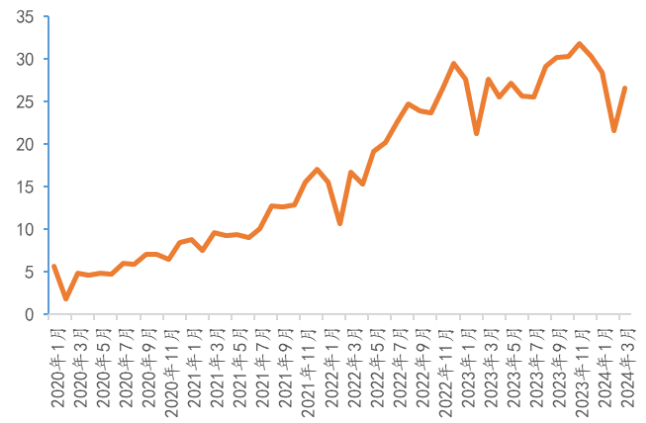
图表 37：中国电池出口量（GWh）

电池进口量



数据来源: iFind, 华福证券研究所

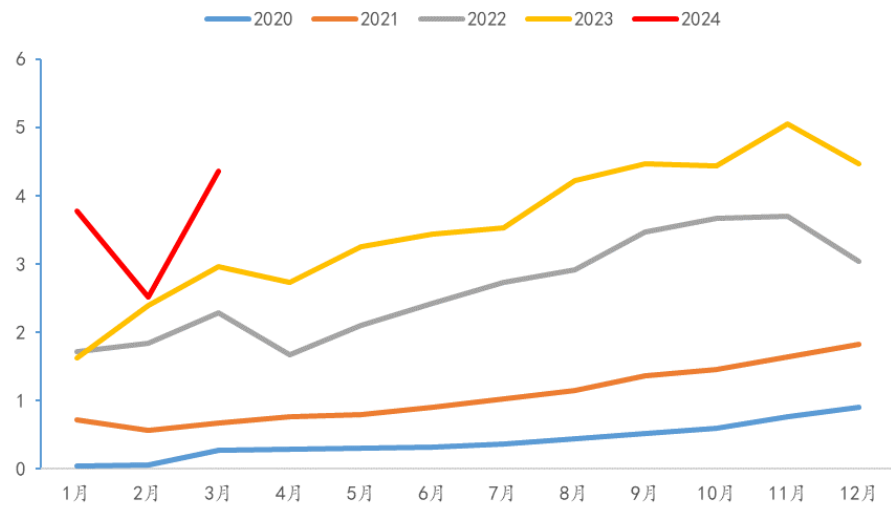
电池出口量



数据来源: iFind, 华福证券研究所

3月中国电池锂盐需求同环比+47.0%/+73.6%。从电池角度测算锂盐需求, 3月中国电池锂盐需求 4.36 万吨 LCE, 同环比+47.0%/+73.6%; 1-3 月中国电池锂盐需求 10.7 万吨 LCE, 同比+52.2%/+3.65 万吨 LCE。

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

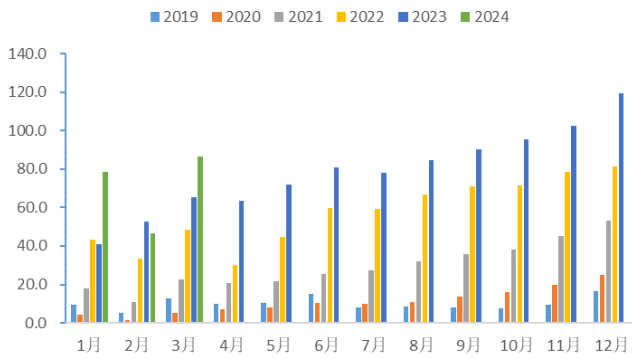
2.3 3月新能源车产销环比继续高增

3月新能源车产量同环比+28.1%/+86.0%。3月中国新能源车产量 86.3 万台, 同环比+28.1%/+86.0%; 销量 88.3 万台, 同环比+35.2%/+85.1%。1-3 月中国新能源车产量合计 211.4 万台, 同比+28.1%/+46.4 万台; 销量合计 208.9 万台, 同比+31.7%/+50.3 万台。

图表 39: 中国新能源车月度产量 (台)

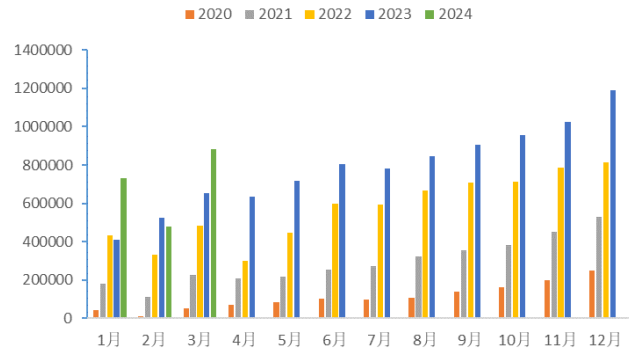
图表 40: 中国新能源车月度销量 (台)

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

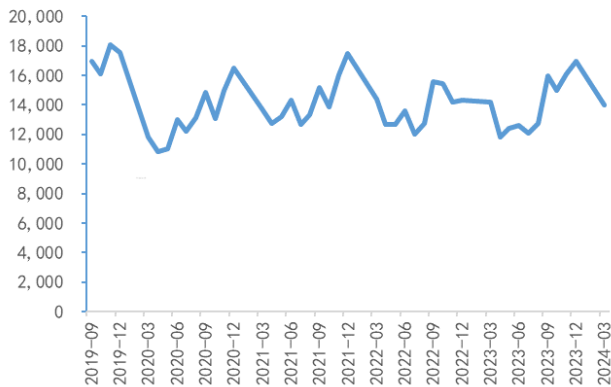


数据来源：iFind，华福证券研究所

1-3 月中国手机产量同比+8.1%。1-3 月中国手机产量 3.74 亿台，同比 +8.1%/+0.28 亿台。2024 年全球 Q1 智能手机出货量 2.89 亿台，同环比+7.7%/-11.3%。

图表 41：中国手机月度出货量（万台）

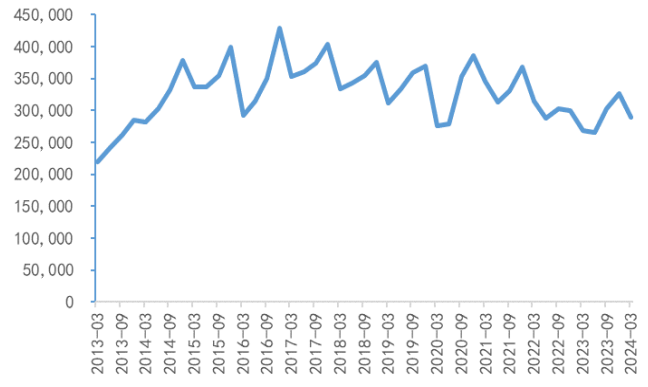
中国手机月产量



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 42：全球手机季度出货量（千台）

全球智能手机出货量



数据来源：iFind，华福证券研究所

3 下游排产环比大增以及补库需求或致锂阶段性短缺

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%；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。

3 月从产量角度计算锂供需保持紧平衡，但考虑下游补库实际锂需求或大于供给。3 月锂盐过剩 0.03 万吨。其中，供给 7.01 万吨，环比+35.5%；需求 6.99 万吨，环比+33.0%。1-3 月累计过剩 0.36 万吨，其中，供给 18.4 万吨，同比+2.38 万

吨/+14.9%；需求 18.0 万吨，同比+5.02 万吨/+38.6%。

图表 43：2024 年 1-3 月中国锂月度数据汇总以及供需平衡（万吨，万吨 LCE，GWh，亿台）

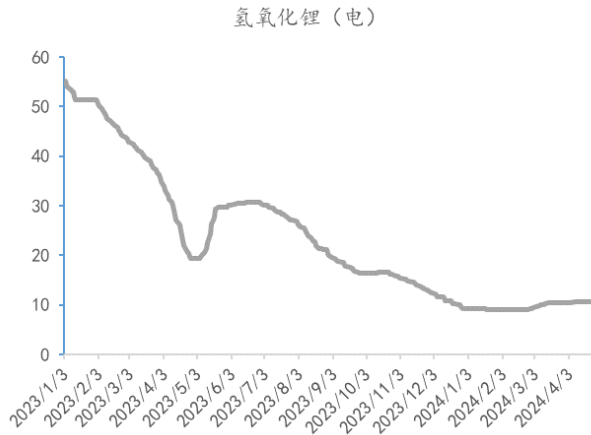
指标	单月数据										累计数据		
	23/01	23/02	23/09	23/10	23/11	23/12	24/01	24/02	24/03	3 月环比	3 月同比	1~3	同比
锂供给													
锂矿进口	3.44	2.88	4.96	4.01	3.59	4.27	5.58	2.66	3.81	43.5%	-6.0%	12.0	16%
澳大利亚 (实物)	32.8	26.5	41.4	34.6	22.6	31.4	36.5	13.1	22.9	74.7%	-29.9%	72.5	-21%
巴西	0.99	1.37	3.27	0.94	5.10	1.09	4.76	1.95	4.73	141.8%	-30.1%	11.4	25%
津巴布韦	0.52	0.90	4.87	4.59	8.22	10.16	14.53	11.50	10.49	-8.8%	816.2%	36.5	1324%
碳酸锂	4.40	3.82	5.48	5.24	5.78	6.15	5.22	4.36	6.15	41.0%	32.1%	15.7	22%
库存额外抛售	-	-	0.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
氢氧化锂	1.04	1.26	1.10	1.08	0.67	0.88	1.09	0.92	0.98	6.0%	-20.4%	3.0	-15.2%
锂盐供给 (LCE)	5.32	4.93	6.84	6.19	6.37	6.93	6.18	5.18	7.01	35.5%	22.2%	18.4	14.9%
锂资源自给率	70%	57%	82%	67%	62%	76%	95%	58%	66%				
锂需求													
正极&六氟产量	11.92	14.09	23.22	22.27	21.00	18.45	19.37	17.47	23.88	36.7%	75.2%	60.73	53.2%
NCM 正极	3.88	4.55	5.71	5.44	4.83	4.09	4.44	4.48	5.23	16.9%	18.3%	14.2	10.1%
NCA 正极	0.02	0.10	0.07	0.06	0.09	0.09	0.12	0.09	0.10	9.6%	8.4%	0.3	48.0%
磷酸铁锂	6.45	7.59	15.23	14.52	13.68	11.56	12.56	11.28	15.97	41.5%	113.4%	39.8	84.9%
锰酸锂	0.41	0.44	0.72	0.66	0.63	0.59	0.55	0.51	0.56	9.9%	38.1%	1.6	29.0%
钴酸锂	0.22	0.40	0.56	0.62	0.69	0.69	0.48	0.29	0.47	60.0%	67.2%	1.2	36.8%
六氟磷酸锂	0.46	0.79	0.96	0.93	1.11	0.96	0.83	0.72	0.89	23.2%	47.5%	2.4	32.2%
电解液产量	4.46	6.48	10.76	9.44	8.64	7.79	6.99	6.40	8.10	49.4%	11.7%	19.9	9.1%
锂盐需求 (LCE)	3.94	4.55	6.91	6.64	6.20	5.58	5.79	5.29	6.99	33.0%	55.4%	18.0	38.6%
锂盐供需差 (LCE)	1.37	0.38	-0.07	-0.45	0.17	1.35	0.38	-0.12	0.03			0.36	
动力电池													
产量	28.2	41.5	77.4	77.3	87.7	77.7	65.2	43.6	75.8	73.9%	48.1%	184.6	52.8%
三元	9.8	14.6	25.3	23.6	27.8	25.0	22.7	14.8	24.2	63.5%	32.8%	61.7	44.9%
铁锂	18.3	26.8	51.9	53.6	59.8	52.5	42.4	28.6	51.4	79.7%	56.3%	122.4	56.9%
装车	16.1	21.9	36.4	39.2	44.9	47.9	32.3	18.0	35.0	94.4%	26.0%	85.3	29.5%
三元	5.4	6.7	12.2	12.3	15.7	16.6	12.6	6.9	11.3	63.8%	29.5%	30.8	47.5%
铁锂	10.7	15.2	24.2	26.8	29.1	31.3	19.7	11.0	23.6	114.5%	24.0%	54.3	20.9%
出口	27.6	21.3	30.2	30.3	31.8	30.3	28.4	21.6	26.6	23.0%	-3.6%	76.6	0.2%
终端													
国产新能源汽车	42.5	55.2	87.9	98.9	107.4	117.2	78.7	46.4	86.3	86.0%	28.1%	211.4	28.1%
国产手机		2.04	1.59	1.50	1.61	1.69		2.34	1.40	-40.2%	-1.5%	3.7	8.1%

数据来源：iFind, Mysteel, SMM, 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 月下游排产超预期以及补库带动锂价反弹。截止 2024 年 4 月 24 日，电池级碳酸锂价格为 11.13 万元/吨，较月初上涨 1.4%，较年初上涨 14.8%；电池级氢氧化

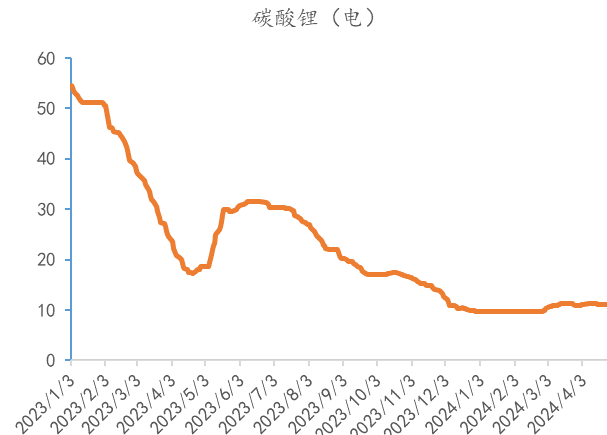
锂价格为 10.61 万元/吨，较月初上涨 1.2%，较年初上涨 13.8%；锂辉石精矿价格 1133 美元/吨，较月初上涨 3.2%，较年初下跌 13.8%。进入 3 月排产环比有大幅提高，补库带动市场货源紧张，部分海外矿企减产超预期，锂价旺季反弹。

图表 44：电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



数据来源：百川，华福证券研究所

图表 45：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



数据来源：百川，华福证券研究所

4 投资建议

我们认为，短期，节前补库仍有一定预期，现货矿价高企具有一定成本支撑，但整体看略过剩，旺季行情下即使价格存在反弹但预计高度有限，2024 年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；长期，锂矿作为电动车/储能产业链最优质的战略资产之一，锂电时代的锂行业高成长并未改变，建议关注锂矿股战略性布局机会。个股：建议关注：天齐锂业、盐湖股份、藏格矿业、赣锋锂业、永兴材料；江特电机、中矿资源、西藏矿业、融捷股份。

5 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