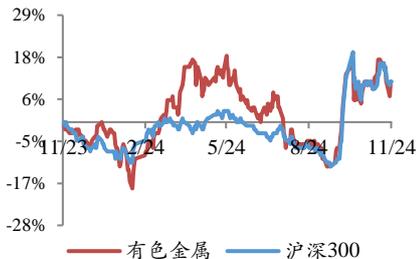


下游需求超预期，锂价反弹动能仍在

行业评级：增持

报告日期：2024-11-19

行业指数与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002
邮箱：xuyq@hazq.com

分析师：牛义杰

执业证书号：S0010524050005
邮箱：niuyj@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 下游需求提升，海外矿端减产，碳酸锂价格持续反弹

受下游需求提升影响，碳酸锂价格持续反弹。根据 SMM 数据，11 月 19 日电池级碳酸锂指数价格 78513 元/吨，环比上一工作日上涨 301 元/吨；电池级碳酸锂 7.72-8.03 万元/吨，均价 7.875 万元/吨，环比上一工作日上涨 300 元/吨；工业级碳酸锂 7.475-7.575 万元/吨，均价 7.525 万元/吨，环比上一工作日上涨 400 元/吨。我们认为主要系近期下游排产超预期，呈现出“淡季不淡”的景象，同时叠加供给端持续去库，海外矿端减产从而引发短期的供需错配。同时明年特朗普上台后有提高关税预期，下游电池厂抢装出口或将延续至年底，因此我们认为本轮反弹后续动能仍在。

● 下游锂电景气度有望延续，11 月排产超预期

根据中汽协数据，10 月新能源车产销分别完成 146.3 万辆和 143 万辆，同比分别增长 48%和 49.6%，新能源车新车销量占汽车新车总销量的 46.8%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟，10 月我国动力电池装车量 59.2GWh，环比增长 8.6%，同比增长 51.0%。1-10 月，我国动力电池累计装车量 405.8GWh，累计同比增长 37.6%。正极材料方面，根据 SMM 数据，10 月中国磷酸铁锂产量环比增长 4%，同比增长超 100%。下游电芯厂的订单在 10 月持续增量，动力与储能仍然保持较为景气的需求。动力市场，前期车企推出新车型较多，年底正是新能源汽车市场降价促销旺季。主机厂，电芯厂或出于明年补贴退坡、春节假期等因素考虑，在年底或将准备 2025 年初库存。储能市场，国内 1230 并网节点推动，海外新增储能项目较多。综合导致磷酸铁锂不仅在 10 月市场增量明显，并且 11 月的预期也能异于往年，不降反增，较 10 月磷酸铁锂产量继续环增 7%，同比大增 145%。

● 海外供给端减产信息频现，锂价支撑仍在

11 月 13 日，澳大利亚锂和铁矿石生产商 MinRes 公司称，公司正在对其 Bald Hill 矿址进行维护和保养，鉴于锂市场持续低迷，该矿将在未来几个月停止运营。MinRes 称，该矿的采矿和移动维护作业将于 11 月 13 日停止，锂辉石精矿厂将于 12 月初停止。此前 MinRes 发布的 2025 财年的发货量预估将从早先预估的 12 万至 14.5 万吨下调至 6 万吨。此前澳大利亚锂生产商 Lontown Resources 本月削减了该国最新锂矿之 Kathleen Valley 项目的产量目标。海外矿产一旦停产，不会轻易复产，即使后续价格提升，企业也需要花 1-2 年时间复产。

● 风险提示

需求不及预期；地缘政治风险；全球锂盐供给超预期；碳酸锂价格大幅波动等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。