

## 有色金属

### 锂产业链月度追踪（202412）：2024年碳酸锂库存累积，价格下降22.6%

#### 投资要点：

➤ **锂矿**：12月主要进口46万吨，环比+2.4%，同比+7.1%，其中，澳大利亚32.4万吨，环比+7.9%，同比+3.2%。2024全年累计进口524.7万吨锂矿，同比+9.37万吨/+21.8%。12月澳洲黑德兰港发运锂矿至中国量环比+55.3%。

➤ **碳酸锂**：12月消费10万吨，环比+16.2%，同比+62.1%。其中，国产7.2万吨，环比+8.2%，同比+74.2%；进口2.8万吨，环比+45.7%，同比+37.9%，其中从进口智利2.32万吨，环比+90.5%。2024全年累计供给91.6万吨，同比+32万吨/+54%。其中，国产68.5万吨，同比+23.7万吨/+52.8%；进口23.5万吨，同比+7.6万吨/+48%。

➤ **氢氧化锂**：12月消费1.3万吨，环比-18%，同比+53%。其中，国产2.0万吨，环比-3.9%，同比-2.0%；出口0.7万吨，环比+28%，同比-43%。2024全年累计消费15.3万吨，同比+0.9万吨/+6.5%。其中，国产26.5万吨，同比-0.4万吨/-1.6%；出口12.1万吨，同比-0.9万吨/-7.1%。

➤ **正极及六氟**：12月消费35.7万吨（铁锂27.4+三元4.7+钴锂0.9+锰锂0.9+六氟1.3），环比-2.3%，同比+93.6%。其中，铁锂27.4万吨，环比-0.9%，同比+137%。2024年累计消费345.3万吨，同比+119.3万吨/+52.8%。其中，铁锂247.6万吨，同比+106万吨/+74.9%。

➤ **锂供需**：12月锂过剩1.5万吨，其中，供给11.2万吨，环比+11.3%；需求9.7万吨，环比-3.0%。2024全年累计过剩7.1万吨，其中，供给105.02万吨，同比+32.27万吨/+44.4%；需求97.4万吨，同比+28.62万吨/+41.6%。

➤ **锂价**：12月市场供应增量较大，库存小幅累库，碳酸锂价格震荡下滑。供给端：碳酸锂的供应量较上月增加。12月多延续高位开工，部分新厂投产，产量爬坡，云母和辉石的产量均呈现出上涨趋势。需求端：12月下游市场需求持续高位，动力电池市场需求均好，磷酸铁锂部分企业产量仍有上行。库存端：12月市场整体库存有所上涨，锂盐厂家积极出货，库存水平处于低位。下游多维持安全库存周期，部分下游库存量有所上涨。

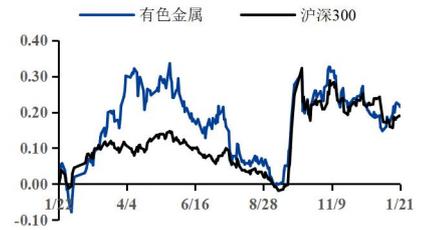
➤ **投资建议**：淡季不淡导致淡季去库，下游订单整体前置，春节后旺季可期，旺季去库可期，锂价有望上涨至9.5万元附近。短期看，节后旺季可期，锂价上涨有望带动板块上涨。长期看，预计25年锂供需增量基本平衡，供给维持小幅过剩，仍预计锂价主要是在7-9万区间波动。个股：推荐赣锋锂业、永兴材料、中矿资源、藏格矿业、天齐锂业、盛新锂能、关注雅化集团、江特电机及融捷股份等标的。

#### 风险提示

电动车需求低于预期；矿端出清不及预期

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：**王保庆(S0210522090001)**  
 WBQ3918@hfzq.com.cn  
 联系人：**曹钰涵(S0210124050059)**  
 cyh30565@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、美联储降息预期回升，黄金价格震荡上行——2025.01.18
- 2、【华福有色】20250112周报：中国12月继续增持黄金，美非农超预期显示美国经济韧性——2025.01.12
- 3、继国内铜库存两周连增之后有望出现反转，宏观面或将压制铜价——2025.01.05



## 正文目录

1 供给端：2024 全年锂盐供给同比+44.4% .....	4
1.1 2024 全年锂精矿进口量同比+21.8% .....	4
1.2 2024 全年中国碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别+54%和+6.5% .....	5
1.3 2024 年锂盐供给量同比+44.4% .....	7
2 需求端：2024 全年正极和六氟锂盐需求同比+41.6% .....	8
2.1 2024 年 12 月中国正极和六氟锂盐需求环比-2.3% .....	8
2.2 2024 全年中国动力电池锂盐需求同比+45.6% .....	12
2.3 2024 全年新能源车产销同比分别+34.8%/36.1% .....	14
3 2024 全年锂市场累计过剩 7.1 万吨 LCE .....	15
4 投资建议 .....	17
5 风险提示 .....	18

## 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: 智利碳酸锂月度进口量及均价 (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) .....	10
图表 23: 中国锰酸锂月度表观消费量 (万吨) .....	10
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: 中国钴酸锂产量 (万吨) .....	11
图表 27: 中国钴酸锂表观消费量 (万吨) .....	11
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) .....	12
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) .....	14
图表 37: 中国电池出口量 (GWh) .....	14



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) .....	15
图表 40: 中国新能源车月度销量 (台) .....	15
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 1-12 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: 电池级氢氧化锂和碳酸锂价格 (元/吨) .....	17
图表 45: 电池级碳酸锂期货价格 (元/吨) .....	17
图表 46: 碳酸锂周度库存数据 (吨) .....	17



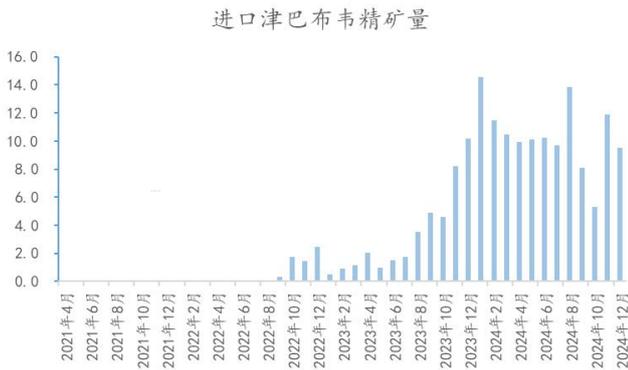
## 1 供给端：2024 全年锂盐供给同比+44.4%

### 1.1 2024 全年锂精矿进口量同比+21.8%

2024 年 12 月进口锂精矿实物吨数量环比+2.4%。根据海关总署数据显示，2024 年 12 月中国进口锂精矿实物吨约 45.7 万吨，同比+7.1%，环比+2.4%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿 32.4 万吨，同比+3.2%，环比+7.9%；2) 进口津巴布韦锂精矿 9.5 万吨，同比-6.6%，环比-20.3%；3) 进口巴西锂精矿 3.8 万吨，同比+247.2%，环比+40.4%。12 月澳洲黑德兰港锂矿出口中国量 11.82 万吨，环比+55.3%，同比+15.1%，此外还有 1.64 万吨精矿发往至印尼。

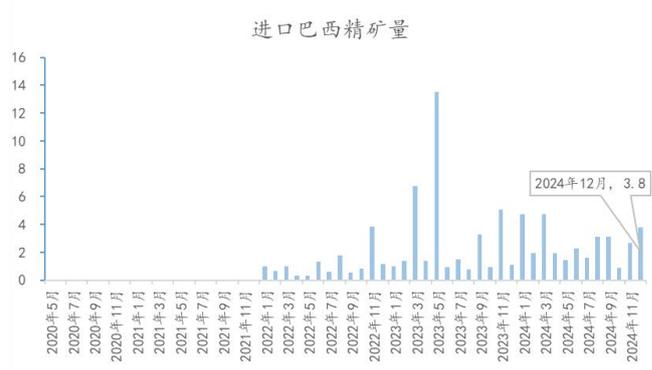
2024 全年，进口锂精矿实物吨数量同比+21.8%。2024 年 1-12 月中国进口锂精矿实物吨约 525 万吨，同比+94 万吨/+21.8%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿约 367.3 万吨，同比+14.2 万吨/+4.0%；2) 进口巴西锂精矿约 32.3 万吨，同比-5.3 万吨/-14.0%；3) 进口津巴布韦锂精矿约 125.1 万吨，同比+84.8 万吨/+210.9%。

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）



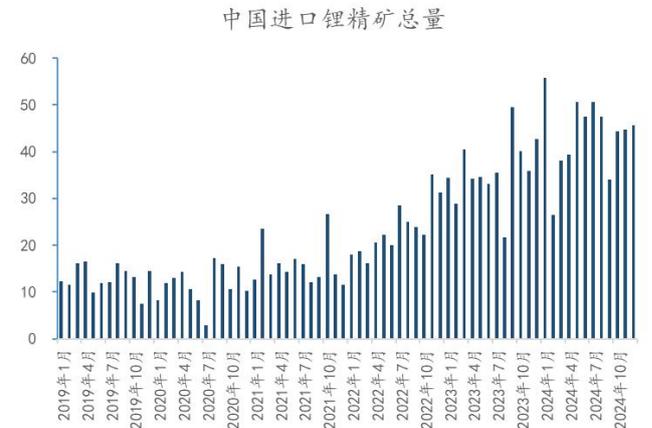
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 3：月度进口澳洲锂精矿（实物万吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 4：月度进口锂精矿总量（实物万吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所



## 1.2 2024 全年中国碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别+54%和+6.5%

12 月中国碳酸锂表观消费量 10 万吨，同环比+66%/+16%。**1) 产量：**12 月中国碳酸锂产量 7.2 万吨，同环比 74.2%/+8.2%。**2) 进口量：**碳酸锂进口量 2.8 万吨，同环比+37.9%/+45.7%，进口均价 1.03 万美元/吨，同环比-53.6%/+7.5%；进口阿根廷碳酸锂量 0.45 万吨，同环比+55.8%/-27.6%，进口均价 1.52 万美元/吨，同环比-20.6%/-58.8%；进口智利碳酸锂量 2.32 万吨，同环比+34.6%/+90.5%，进口均价 0.94 万美元/吨，同环比-58.8%/-2.7%。**3) 出口量：**碳酸锂出口量 0.06 万吨，同环比+103.3%/+187.2%。综上所述，12 月中国碳酸锂表观消费量 10 万吨，同环比+66%/+16%。

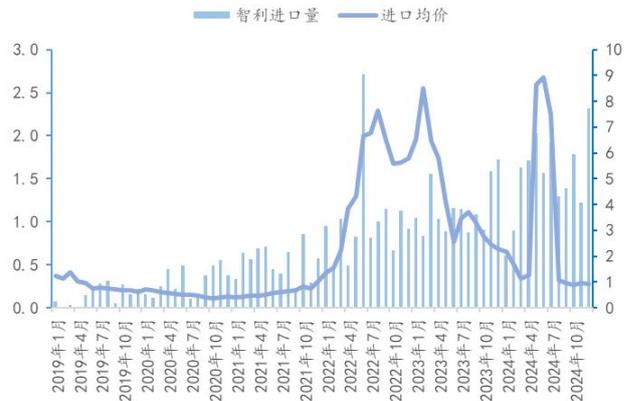
**2024 全年，中国碳酸锂表观消费量合计 91.6 万吨，同比+54%/+32.1 万吨。1) 产量：**2024 全年，中国碳酸锂产量合计 68.5 万吨，同比+52.8%/+23.7 万吨。**2) 进口量：**碳酸锂进口量合计 23.5 万吨，同比+48%/+7.6 万吨，进口加权均价 1.2 万美元/吨，同比-70.9%；进口阿根廷碳酸锂量 4.7 万吨，同比+154.2%/+2.8 万吨，进口加权均价 1.3 万美元/吨，同比-52.1%；进口智利碳酸锂量 18.4 万吨，同比+32.4%/+4.5 万吨，进口加权均价 1.1 万美元/吨，同比-72.7%。**3) 出口量：**碳酸锂出口量合计 0.4 万吨，同比-60.1%/-0.6 万吨，出口加权均价 1.6 万美元/吨，同比-70.2%。综合以上数据，2024 全年中国碳酸锂表观消费量合计 91.6 万吨，同比+54%/+32.1 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)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 6: 智利碳酸锂月度进口量及均价 (万吨, 万美元/吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

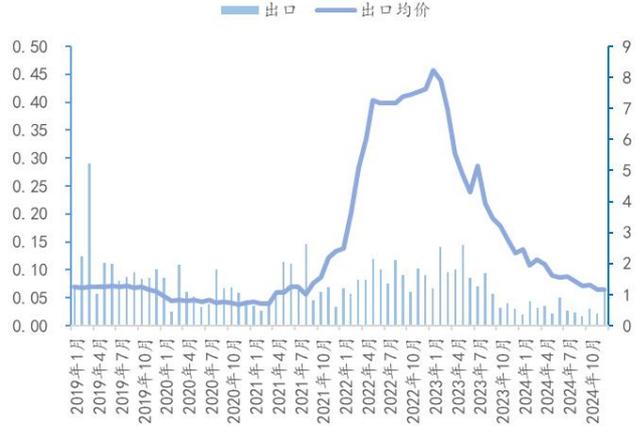


图表 7: 碳酸锂进口量及均价 (万吨, 万美元/吨)



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)



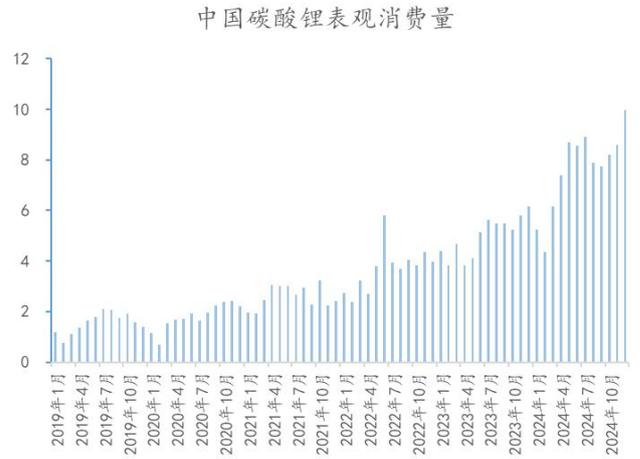
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 9: 中国碳酸锂月度产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, SMM, 广州期货用心服务, 华福证券研究所

图表 10: 中国碳酸锂月度表观消费量 (万吨)



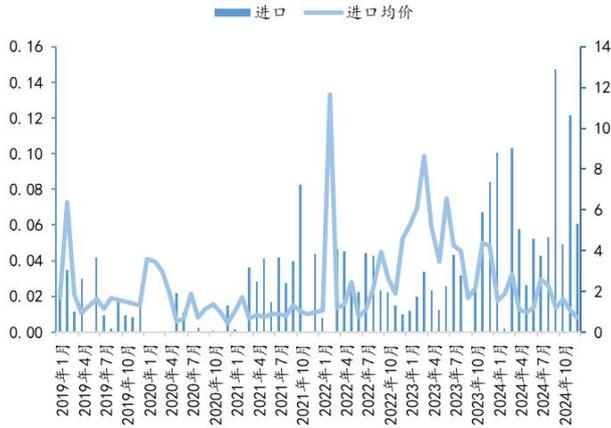
数据来源: 海关总署, SMM, 广州期货用心服务, 华福证券研究所

12月中国氢氧化锂表观消费量1.3万吨, 同环比+53.1%/-18%。1) 产量: 2024年12月中国氢氧化锂产量2万吨, 同环比-2.0%/-3.9%。2) 进口量: 氢氧化锂进口量0.1万吨, 同环比-27.6%/-49.9%, 进口均价0.73万美元/吨, 同环比-82.7%/-30.3%。3) 出口量: 氢氧化锂出口量0.7万吨, 同环比-43%/-28.1%, 出口均价1.27万美元/吨, 同环比-65.1%/+0.0%。综合以上数据, 12月中国氢氧化锂表观消费量1.3万吨, 同环比+53.1%/-18%。

2024全年, 中国氢氧化锂表观消费量合计15.3万吨, 同比+6.5%/+0.9万吨。1) 产量: 2024全年中国氢氧化锂产量合计26.5万吨, 同比-1.6%/-0.4万吨。2) 进口量: 氢氧化锂进口量0.8万吨, 同比+115%/+0.4万吨, 进口均价1.5万美元/吨, 同比-67.8%。3) 出口量: 氢氧化锂出口量12.1万吨, 同比-7.1%/-0.9万吨, 出口均价1.8万美元/吨, 同比-61.6%。综合以上数据, 2024全年, 中国氢氧化锂表观消费量合计15.3万吨, 同比+6.5%/+0.9万吨。



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)



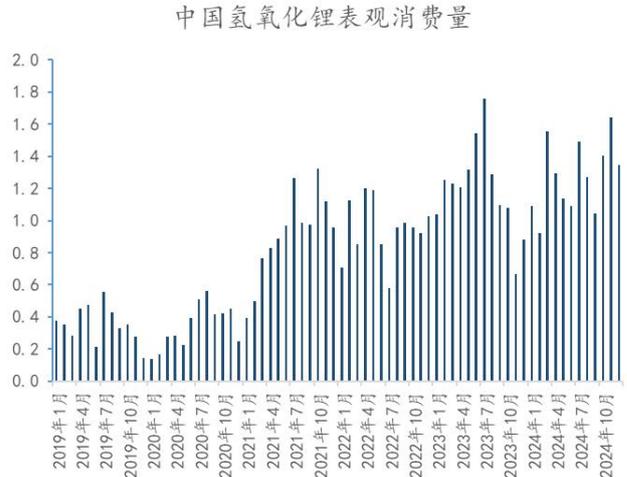
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 13: 中国氢氧化锂月度产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, SMM 新能源, 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, SMM 新能源, 海关总署, 华福证券研究所

### 1.3 2024 年锂盐供给量同比+44.4%

2024 年 12 月中国锂盐供给量为 11.16 万吨 LCE, 同环比+61.1%/+11.3%。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 12 月中国锂盐供给量为 11.16 万吨 LCE, 同环比+61.1%/+11.3%。2024 全年中国锂盐供给量为 105 万吨 LCE, 同比+44.4%/+32.3 万吨 LCE。


**图表 15: 中国锂盐实际供给量 (万吨 LCE)**

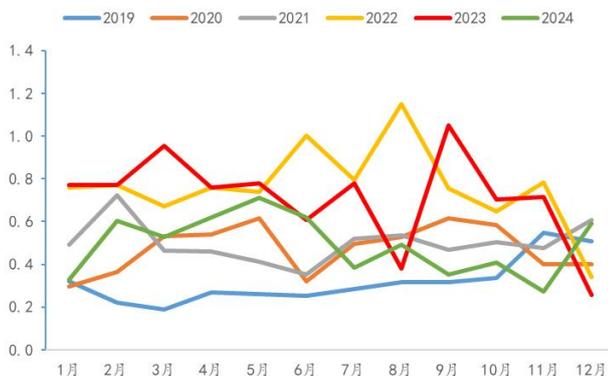

数据来源: Mysteel, 海关总署, 广州期货用心服务, SMM, 华福证券研究所

## 2 需求端: 2024 全年正极和六氟锂盐需求同比+41.6%

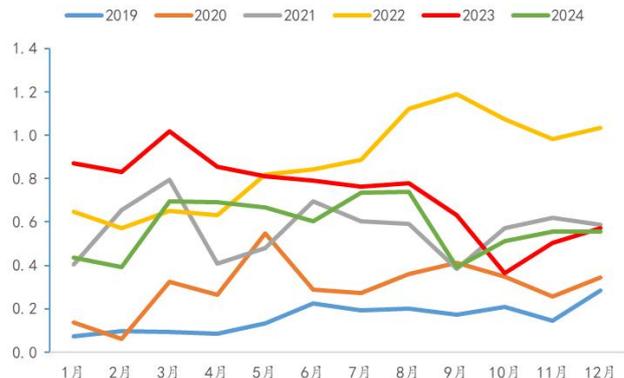
### 2.1 2024 年 12 月中国正极和六氟锂盐需求环比-2.3%

中国 2024 年 12 月 NCM 正极表观消费量同环比+16.0%/-9.1%。中国 12 月 NCM 正极产量 4.72 万吨, 同环比+7.3%/-14.2%; 进口量 0.59 万吨, 同环比+126.5%/+114.2%; 出口量 0.56 万吨, 同环比-1.3%/+1.4%。综合以上数据, 中国 11 月 NCM 正极表观消费量 4.7 万吨, 同环比+16.0%/-9.1%。

中国 2024 全年 NCM 正极表观消费量同比+9.7%。中国 2024 全年 NCM 正极产量合计 63.2 万吨, 同比+11.1%/+6.32 万吨; 进口量合计 5.9 万吨, 同比-30.8%/-2.63 万吨; 出口量合计 7 万吨, 同比-20.6%/-1.81 万吨。综合以上数据, 中国 2024 全年 NCM 正极表观消费量合计 62.1 万吨, 同比+9.7%/+5.5 万吨。

**图表 16: 中国 NCM 正极进口量 (万吨)**


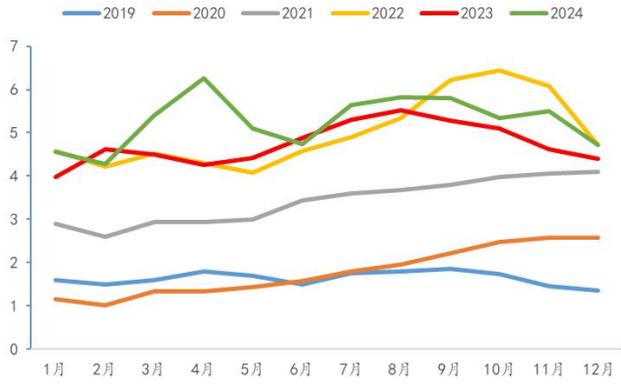
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

**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

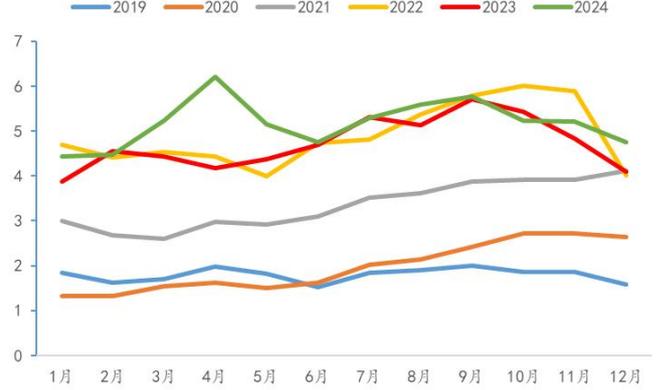


图表 18: 中国 NCM 产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

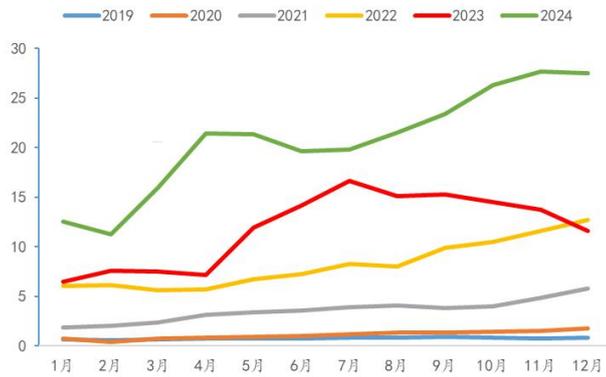
图表 19: 中国 NCM 正极表观消费量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

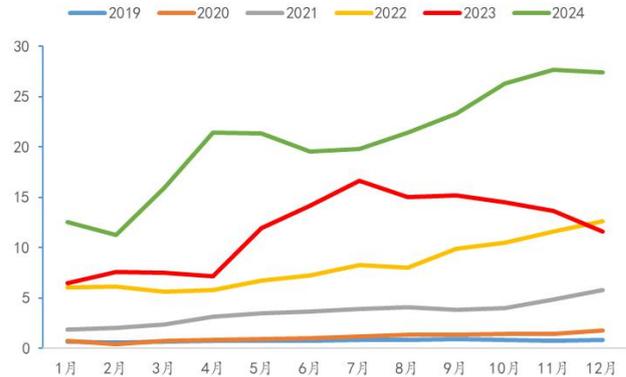
中国 2024 全年磷酸铁锂表观消费量同比+74.9%。中国 2024 年 12 月磷酸铁锂产量 27.48 万吨, 同环比+137.5%/-0.7%; 表观消费量 27.4 万吨, 同环比+137%/-0.9%。2024 全年磷酸铁锂产量合计 247.9 万吨, 同比+75%/+106.23 万吨; 表观消费量合计 247.6 万吨, 同比+74.9%/+106.02 万吨。

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)

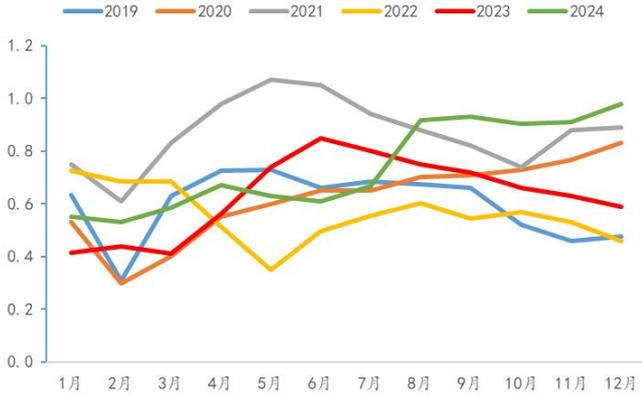


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2024 全年锰酸锂表观消费量同比+13.9%。中国 2024 年 12 月锰酸锂产量 0.98 万吨, 同环比+66.3%/+7.9%; 表观消费量 0.9 万吨, 同环比+59.6%/+6.7%。2024 全年中国锰酸锂产量合计 8.9 万吨, 同比 17.4%/+1.31 万吨; 表观消费量合计 8.6 万吨, 同比+13.9%/+1.06 万吨。

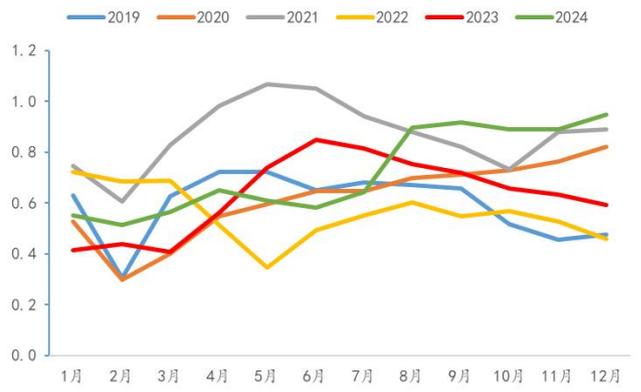


图表 22: 中国锰酸锂月度产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

图表 23: 中国锰酸锂月度表观消费量 (万吨)

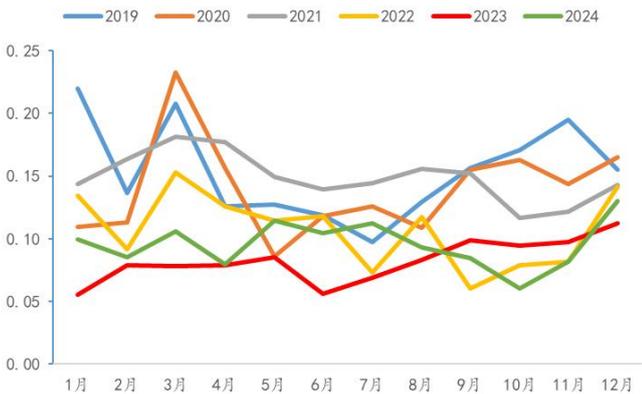


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2024 全年钴酸锂表观消费量同比+32.9%。中国 2024 年 12 月钴酸锂产量 1.03 万吨, 同环比+28.4%/+9.6%; 进口量 0.13 万吨, 同环比+13.3%/+55.8%; 出口量 0.28 万吨, 同环比+26.9%/-5.6%。综合以上数据, 中国 2024 年 12 月钴酸锂表观消费量 0.9 万吨, 同环比+26.5%/+21.2%。

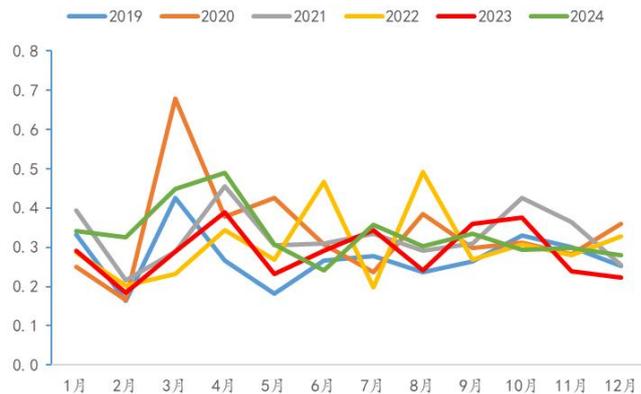
2024 全年中国钴酸锂表观消费量同比+32.9%/+1.85 万吨。2024 全年中国钴酸锂产量合计 10.3 万吨, 同比+27.8%/+2.25 万吨; 进口量合计 1.2 万吨, 同比+16.5%/+0.16 万吨; 出口量合计 4 万吨, 同比+16.4%/+0.57 万吨。综合以上数据, 2024 全年中国钴酸锂表观消费量合计 7.5 万吨, 同比+32.9%/+1.85 万吨。

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

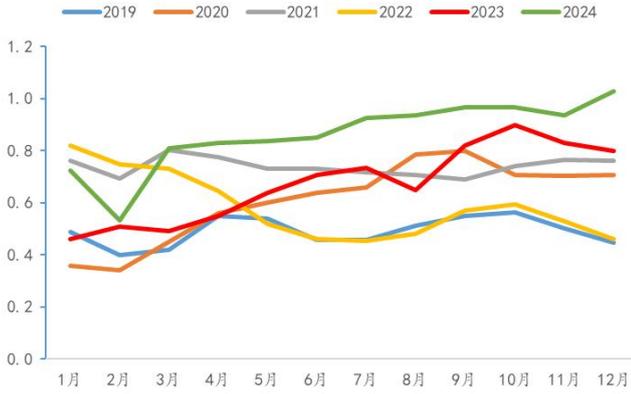
图表 25: 中国钴酸锂出口量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

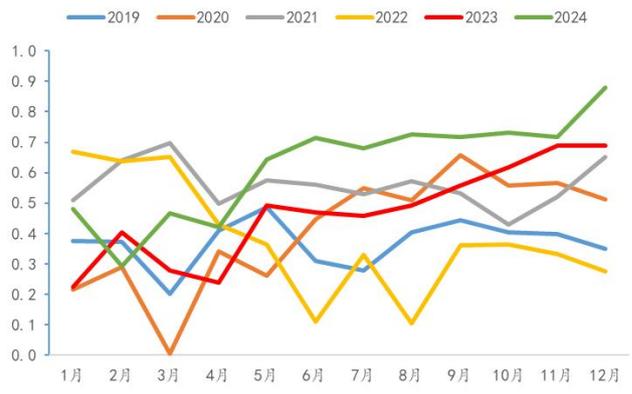


图表 26: 中国钴酸锂产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

图表 27: 中国钴酸锂表观消费量 (万吨)

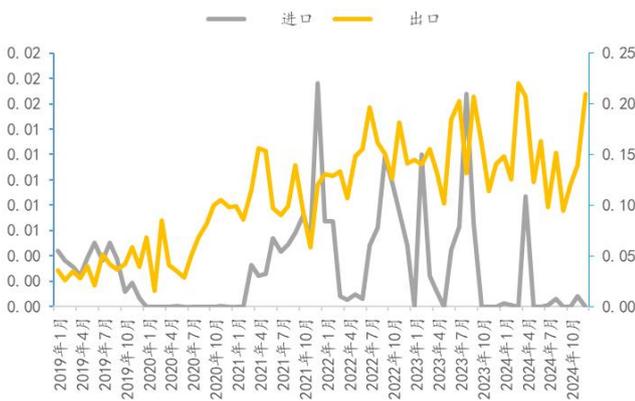


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

中国 2024 年 12 月六氟磷酸锂表观消费量同环比+37.6%/-7.4%。中国 2024 年 12 月六氟磷酸锂产量 1.53 万吨, 同环比 39.6%/-1.9%; 出口量 0.21 万吨, 同环比 +52.9%/+53.4%。综合以上数据, 中国 2024 年 12 月六氟磷酸锂表观消费量 1.3 万吨, 同环比+37.6%/-7.4%。

2024 全年中国六氟磷酸锂表观消费量同比+31.1%/+3.15 万吨。2024 全年中国六氟磷酸锂产量合计 15.1 万吨, 同比+26.8%/+3.18 万吨; 出口量合计 1.8 万吨, 同比 -0.5%/-0.01 万吨。综合以上数据, 2024 全年中国六氟磷酸锂表观消费量合计 13.3 万吨, 同比+31.1%/+3.15 万吨。

图表 28: 中国六氟磷酸锂进口量和出口量 (万吨)



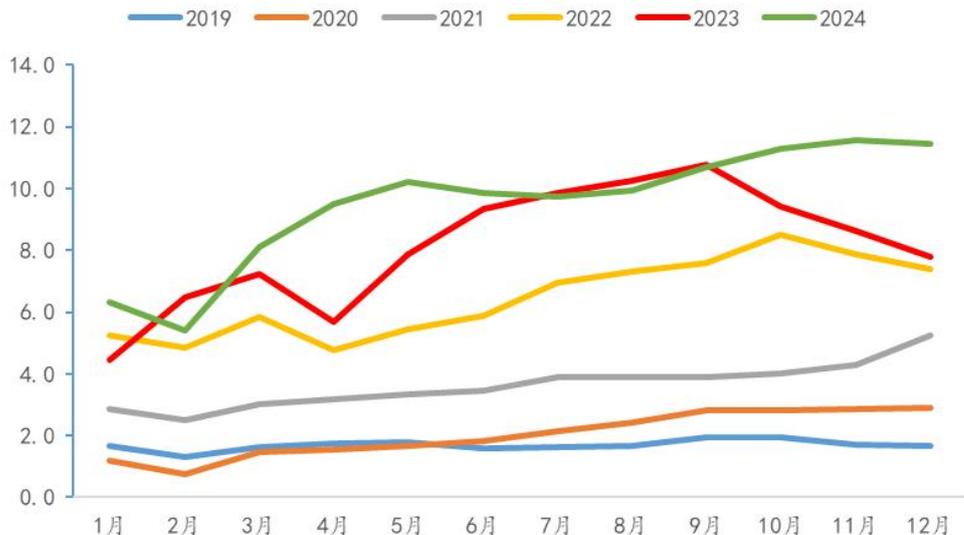
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 29: 中国六氟磷酸锂产量和表观消费量 (万吨)



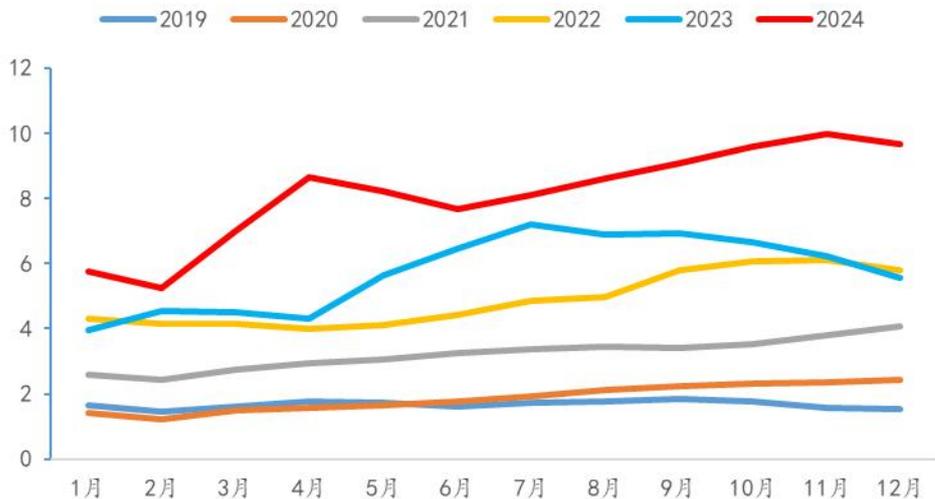
数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

2024 全年中国电解液产量同比+16.6%。2024 年 12 月中国电解液产量 11.4 万吨, 同环比+46.8%/-1.0%; 2024 全年电解液产量 114.1 万吨, 同比+16.6%/+16.22 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

**2024 全年中国正极和六氟锂盐实际需求量同比+41.6%。**从正极角度测算锂盐需求, 中国 12 月锂盐实际需求量 9.7 万吨 LCE, 同环比+73.4%/-3.0%; 2024 全年锂盐实际需求量 97.4 万吨 LCE, 同比+41.6%/+28.62 万吨 LCE。

**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

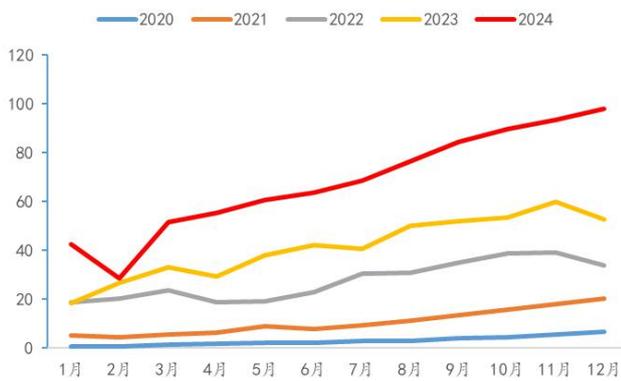
## 2.2 2024 全年中国动力电池锂盐需求同比+45.6%

**2024 全年中国动力电池产量合计同比+47.4%/+350.88GWh。**中国 12 月动力电池产量 124.5GWh, 同环比+60.2%/+5.7%; 其中, 三元电池产量 26GWh, 同环比+4.0%/+7.4%, 渗透率为 20.9%, 环比+0.4pct; 磷酸铁锂电池产量 98.1GWh, 同环比+86.9%/+5.0%。2024 全年动力电池产量合计 1089.8GWh, 同比+47.4%/+350.88GWh;

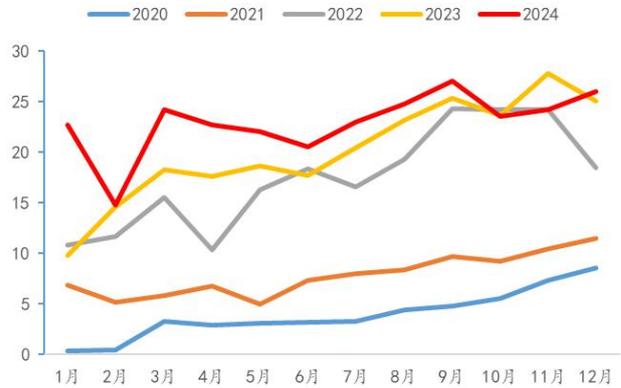


其中，三元电池产量合计 275.4GWh，同比+13.9%/+33.69GWh；磷酸铁锂产量合计 812.1GWh，同比+63.8%/+316.38GWh。

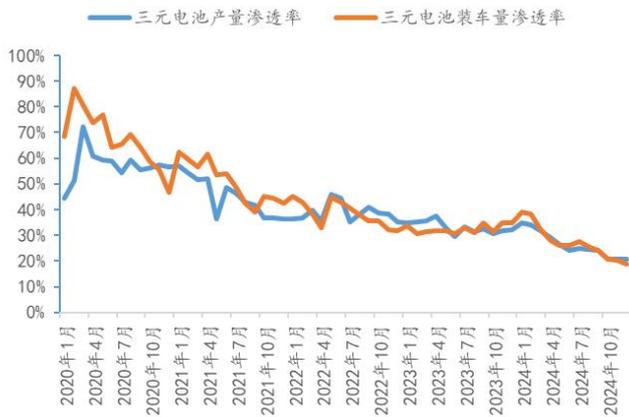
**2024 年中国动力电池装车量同比+41.5%/+160.9GWh。**中国 12 月动力电池装车量 75.4GWh，同环比+57.4%/+12.2%；其中，三元电池装车量 14.3GWh，同环比-13.9%/+5.1%，渗透率为 19%，环比-1.2pct；磷酸铁锂电池装车量 61GWh，同环比+94.9%/+13.8%。2024 全年动力电池装车量合计 548.5GWh，同比+41.5%/+160.9GWh；其中，三元电池装车量合计 138.9GWh，同比+10.1%/+12.77GWh；磷酸铁锂电池装车量合计 409GWh，同比+56.6%/+147.91GWh。

**图表 32: 中国磷酸铁锂电池产量 (GWh)**


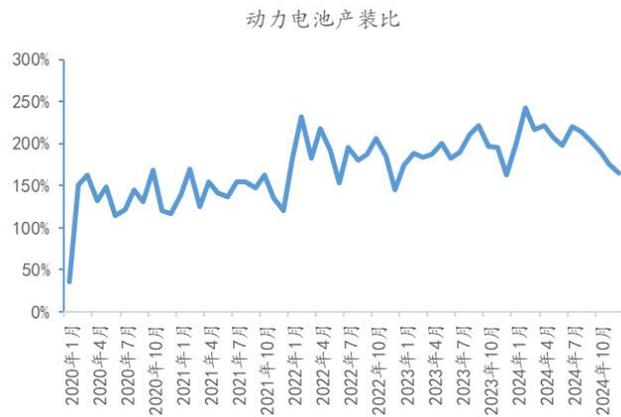
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华福证券研究所

**图表 33: 中国三元电池产量 (GWh)**


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华福证券研究所

**图表 34: 三元电池渗透率**


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华福证券研究所

**图表 35: 中国动力电池产装比**


数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华福证券研究所

**2024 全年中国电池出口量同比+28.3%/+93.87GWh。**12 月中国电池进口量 0.6GWh，同环比-34.8%/+20.2%；出口量 48.4GWh，同环比+59.9%/+7.5%。2024 全年中国电池进口量合计 7.5GWh，同比 12.1%/+0.81GWh；出口量合计 426GWh，同比+28.3%/+93.87GWh。



图表 36: 中国电池进口量 (GWh)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

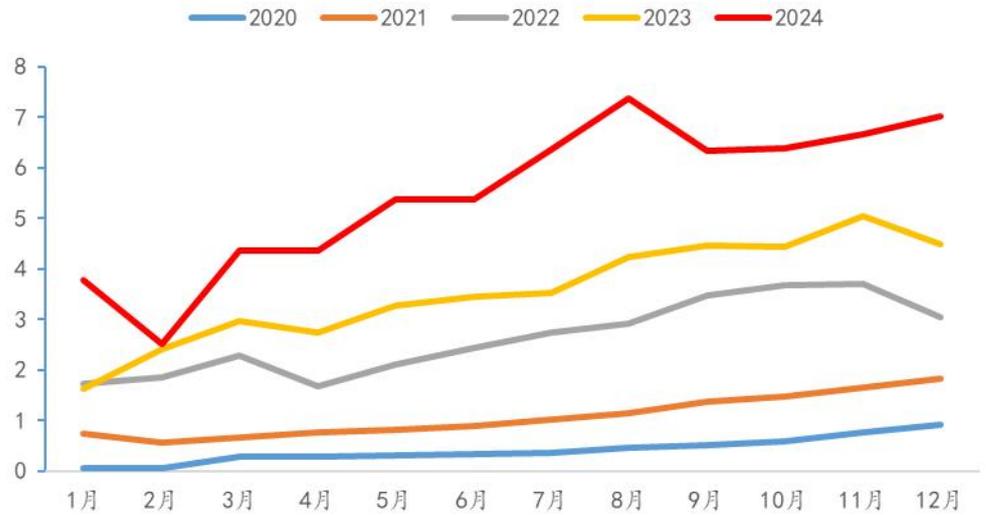
图表 37: 中国电池出口量 (GWh)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

**2024 全年中国动力电池锂盐需求同比+45.6%/+19.42 万吨 LCE。**从电池角度测算锂盐需求, 12 月中国电池锂盐需求 7.0 万吨 LCE, 同环比+57%/+5.6%; 2024 全年中国电池锂盐需求 62 万吨 LCE, 同比+45.6%/+19.42 万吨 LCE。

图表 38: 中国动力电池锂盐需求 (万吨 LCE)



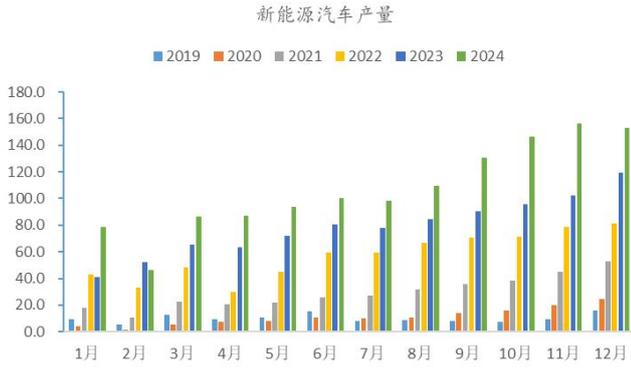
数据来源: iFind, 华福证券研究所

**2.3 2024 全年新能源车产销同比分别+34.8%/36.1%**

**12 月新能源车产量同环比+30.5%/-2.3%。**12 月中国新能源车产量 153 万台, 同环比+30.5%/-2.3%; 销量 159.6 万台, 同环比+34%/+56%。2024 全年中国新能源车产量合计 1286.9 万台, 同比+34.8%/+331.9 万台; 销量合计 1285.9 万台, 同比+36.1%/+341.1 万台。

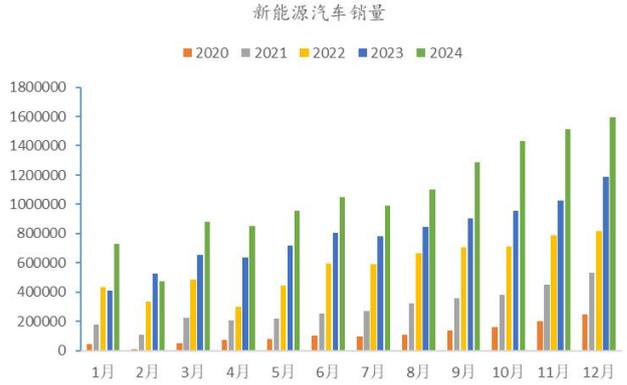


图表 39: 中国新能源车月度产量 (台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

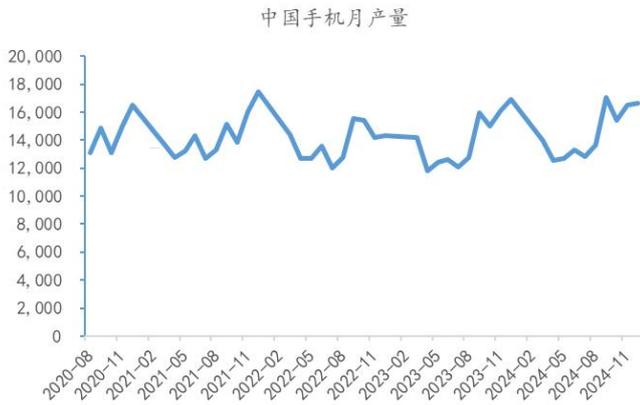
图表 40: 中国新能源车月度销量 (台)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

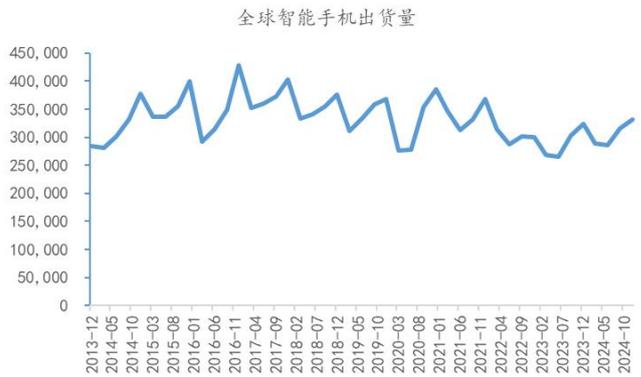
2024 全年中国手机产量同比+6.9%。12 月中国手机产量 1.66 亿台，同环比 -1.9%/+0.7%。2024 全年中国手机产量 16.8 亿台，同比+4.9%/+0.78 亿台。

图表 41: 中国手机月度出货量 (万台)



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)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

### 3 2024 全年锂市场累计过剩 7.1 万吨 LCE

2024 全年锂市场累计过剩 7.1 万吨 LCE。12 月锂盐过剩 1.5 万吨，环比增加 1.4 万吨，其中，供给 11.2 万吨，环比+11.3%；需求 9.7 万吨，环比-3.0%。2024 全年累计过剩 7.1 万吨，其中，供给 105.02 万吨，同比+32.27 万吨/+44.4%；需求 97.4 万吨，同比+28.62 万吨/+41.6%。



图表 43: 2024 年 1-12 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			
	2024/01	2024/02	2024/03	2024/04	2024/05	2024/06	2024/07	2024/08	2024/09	2024/10	2024/11	2024/12	12月环比	12月同比	1~12	同比
<b>锂供给</b>																
锂矿进口	5.6	2.7	3.8	3.9	5.1	4.7	5.1	4.8	3.4	4.4	4.5	4.6	2.4%	7.1%	52.47	21.8%
澳大利亚 (实物)	36.5	13.1	22.9	27.4	39.0	34.9	39.4	30.6	22.8	38.2	30.0	32.4	7.9%	3.2%	367.28	4.0%
巴西	4.8	2.0	4.7	2.0	1.5	2.3	1.6	3.1	3.1	0.9	2.7	3.8	40.4%	247.2%	32.34	-14.0%
津巴布韦	14.5	11.5	10.5	9.9	10.1	10.2	9.7	13.9	8.1	5.3	11.9	9.5	-20.3%	-6.6%	125.07	210.9%
碳酸锂	5.2	4.4	6.2	7.4	8.7	8.5	8.9	7.9	7.7	8.2	8.6	10.0	16.2%	62.1%	91.57	53.3%
产量	4.2	3.2	4.3	5.3	6.3	6.6	6.5	6.1	6.1	5.9	6.7	7.2	8.2%	74.2%	68.45	52.8%
进口	1.0	1.2	1.9	2.1	2.5	2.0	2.4	1.8	1.6	2.3	1.9	2.8	45.7%	37.9%	23.50	48.0%
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	187.2%	103.3%	0.38	-60.1%
库存额外抛售	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
氢氧化锂	1.1	0.9	1.0	1.3	1.1	1.1	1.5	1.3	1.0	1.4	1.6	1.3	-18.0%	53.1%	14.71	2.5%
产量	1.9	1.8	2.2	2.3	2.3	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	-3.9%	-2.0%	25.97	-3.7%
进口	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	-49.9%	-27.6%	0.82	114.7%
出口	0.9	0.9	1.3	1.1	1.2	1.4	0.9	1.0	1.27	0.78	0.55	0.70	28.1%	-43.0%	12.07	-7.1%
锂盐供给 (LCE)	6.2	5.2	7.5	8.5	9.7	9.5	10.2	9.0	8.7	9.4	10.0	11.2	11.3%	61.1%	105.02	44.4%
锂资源自给率	95%	58%	66%	60%	67%	57%	66%	63%	47%	64%	60%	60%				
<b>锂需求</b>																
正极&六氟产量	19.4	17.5	23.9	30.1	29.2	27.1	28.3	30.5	32.3	35.0	36.6	35.7	-2.3%	93.6%	345.3	52.8%
NCM正极	4.4	4.5	5.2	6.2	5.1	4.8	5.3	5.6	5.8	5.2	5.2	4.7	-9.1%	16.0%	62.1	9.7%
产量	4.6	4.3	5.4	6.3	5.1	4.7	5.7	5.8	5.81	5.34	5.50	4.72	-14.2%	7.3%	63.2	11.1%
进口	0.3	0.6	0.5	0.6	0.7	0.6	0.4	0.5	0.35	0.41	0.27	0.59	114.2%	126.5%	5.9	-30.8%
出口	0.4	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.39	0.51	0.56	0.56	1.4%	-1.3%	7.0	-20.6%
NCA正极	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	40.8%	-18.0%	1.0	-7.1%
进口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	76.5%	30.4%	1.3	-18.0%
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	164.7%	480.5%	0.3	-42.5%
磷酸铁锂	12.6	11.3	16.0	21.0	21.3	19.6	19.8	21.5	23.3	26.3	27.6	27.4	-0.9%	137.0%	247.6	74.9%
产量	12.6	11.3	16.0	21.0	21.3	19.6	19.8	21.5	23.35	26.30	27.68	27.48	-0.7%	137.5%	247.9	75.0%
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	-97.9%	-93.5%	0.0	123.3%
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.05	0.03	0.03	0.09	172.4%	523.0%	0.3	182.1%
锰酸锂	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	6.7%	59.6%	8.6	13.9%
产量	0.6	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.9	0.93	0.90	0.91	0.98	7.9%	66.3%	8.9	17.4%
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.0%	-100.0%	0.0	-94.2%
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.01	0.01	0.02	0.03	60.0%	3829.1%	0.2	1593.3%
钴酸锂	0.5	0.3	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	21.2%	26.5%	7.5	32.9%
产量	0.7	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.97	0.97	0.94	1.03	9.6%	28.4%	10.3	27.8%
进口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.08	0.06	0.08	0.13	55.8%	13.3%	1.2	16.5%
出口	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.33	0.29	0.30	0.28	-5.6%	26.9%	4.0	16.4%
六氟磷酸锂	0.8	0.7	0.9	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.4	1.3	-7.4%	37.6%	13.3	31.1%
产量	1.0	0.8	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.23	1.45	1.56	1.53	-1.9%	39.6%	15.1	26.8%
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.0%	#DIV/0!	0.0	-78.6%
出口	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.09	0.12	0.14	0.21	53.4%	52.9%	1.8	-0.5%
电解液产量	6.3	5.4	8.1	9.5	10.2	9.8	9.8	10.0	10.7	11.3	11.6	11.4	-1.0%	46.8%	114.1	16.6%
锂盐需求 (LCE)	5.8	5.3	7.0	8.6	8.2	7.7	8.1	8.6	9.1	9.6	10.0	9.7	-3.0%	73.4%	97.4	41.6%
锂盐供需差 (LCE)	0.4	-0.1	0.0	0.0	1.5	1.8	2.1	0.4	-0.4	-0.2	0.1	1.5			7.1	
<b>动力电池</b>																
产量	65.2	43.6	75.8	78.2	82.7	84.5	91.8	101.3	111.3	113.1	117.8	124.5	5.7%	60.2%	1,089.8	47.5%
三元	22.7	14.8	24.2	22.7	22.0	20.5	23.0	24.8	27.0	23.5	24.2	26.0	7.4%	4.0%	275.4	13.9%
铁锂	42.4	28.6	51.4	55.4	60.5	63.8	68.5	76.3	84.2	89.5	93.4	98.1	5.0%	86.9%	812.1	63.8%
装车	32.3	18.0	35.0	35.4	39.9	42.8	41.6	47.2	54.5	59.2	67.2	75.4	12.2%	57.4%	548.5	41.5%
三元	12.6	6.9	11.3	9.9	10.4	11.1	11.4	12.1	13.1	12.2	13.6	14.3	5.1%	-13.9%	138.9	10.1%
铁锂	19.7	11.0	23.6	25.5	29.5	31.7	30.1	35.0	41.3	47.0	53.6	61.0	13.8%	94.9%	409.0	56.6%
进口	0.8	0.4	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6	-20.2%	-34.8%	7.5	12.1%
出口	28.4	21.6	26.6	27.0	30.6	35.0	39.4	42.3	39.0	42.5	45.1	48.4	7.5%	59.9%	426.0	28.3%
三元正极需求	3.6	2.3	3.8	3.6	3.5	3.2	3.6	3.9	4.2	3.7	3.8	4.1	7.4%	4.0%	43.2	13.9%
三元正极供需差	0.9	2.2	1.4	2.6	1.7	1.5	1.7	1.7	1.5	1.5	1.4	0.7	-53.5%	304.7%	18.9	1.2%
铁锂正极需求	9.2	6.2	11.1	12.0	13.1	13.8	14.8	16.5	18.2	19.3	20.2	21.2	5.0%	86.9%	175.4	63.8%
铁锂正极供需差	3.4	5.1	4.9	9.1	8.2	5.8	5.0	5.0	5.1	6.9	7.5	6.2	-17.1%	2768.4%	72.1	109.3%
动力电池锂盐需求 (终端)	3.8	2.5	4.4	4.5	4.7	4.8	5.2	5.8	6.3	6.4	6.7	7.0	5.6%	57.0%	62.0	45.6%
国产新能源汽车产量	78.7	46.4	86.3	87.0	94.0	100.3	98.4	109.2	130.7	146.3	156.6	153.0	-2.3%	30.5%	1,286.9	34.8%
国产手机	2.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.7	1.5	1.7	1.7	0.7%	-1.9%	16.8	4.9%

数据来源: iFind, Mysteel, SMM, 海关总署, 广州期货用心服务, 华福证券研究所。注: 电钴为吨; 手机为亿部; 车为万辆; 锂矿进口量单位万吨, 其余未注明的均为实物万吨。

12月碳酸锂价格震荡下滑, 市场供应增量较大, 库存小幅累库, 价格持续承压。

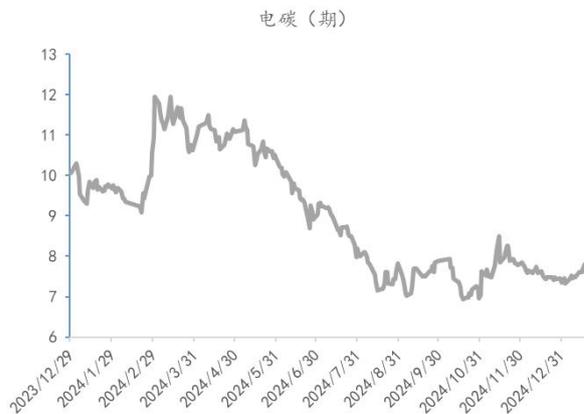
截止 2024 年 12 月 31 日, 电池级碳酸锂价格为 7.505 万元/吨, 较月初下跌 4.0%, 较年初下跌 22.6%; 电池级氢氧化锂价格为 7.508 万元/吨, 较月初上涨 1.65%, 较年初下跌 19.5%; 锂辉石精矿价格 816 美元/吨, 较月初上涨 0.12%, 较年初下跌 37.23%。12 月供给端: 碳酸锂的供应量较上月增加。12 月多延续高位开工, 部分厂家年底冲量, 小厂积极寻矿维持生产, 代工订单增量明显。部分新厂投产, 产量爬坡, 云母



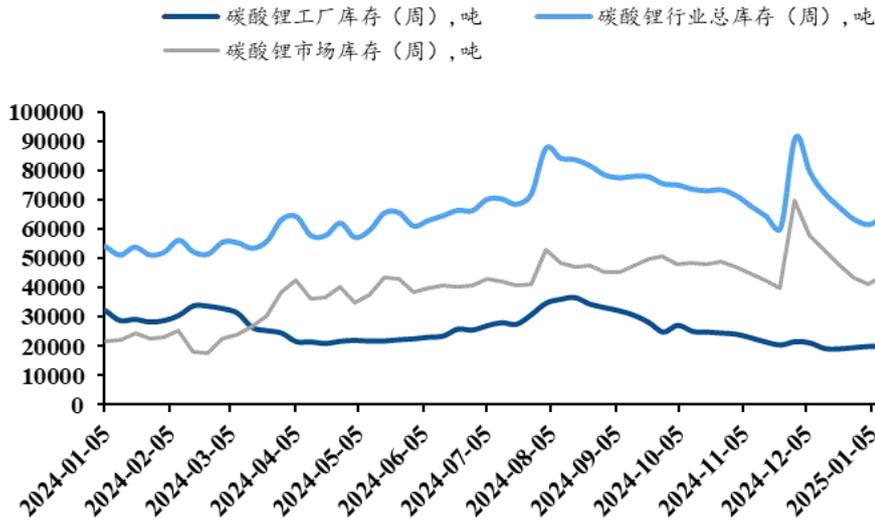
和辉石的产量均呈现出上涨趋势。需求方面：12月下游市场需求持续高位，动储电池市场需求均好，磷酸铁锂部分企业产量仍有上行。库存方面：12月市场整体库存有所上涨，锂盐厂家积极出货，库存水平处于低位。下游多维持安全库存周期，部分下游库存量有所上涨，或为1月备货。

**图表 44: 电池级氢氧化锂和碳酸锂价格 (元/吨)**


数据来源: SMM, 华福证券研究所

**图表 45: 电池级碳酸锂期货价格 (元/吨)**


数据来源: 广期所, 华福证券研究所

**图表 46: 碳酸锂周度库存数据 (吨)**


数据来源: 百川盈孚, 华福证券研究所

#### 4 投资建议

我们认为，淡季不淡导致淡季去库，下游订单整体前置，春节后旺季可期，旺季去库可期，锂价有望上涨至 9.5 万元附近。短期看，节后旺季可期，锂价上涨有望带动板块上涨。长期看，预计 25 年锂供需增量基本平衡，供给维持小幅过剩，仍预计锂价主要是在 7-9 万区间波动。个股：推荐赣锋锂业、永兴材料、中矿资源、藏格矿业、天齐锂业、盛新锂能、关注雅化集团、江特电机及融捷股份等标的。



## 5 风险提示

电动车需求低于预期；矿端出清不及预期



## 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：hfjys@hfzq.com.cn