

锂产业链月度追踪

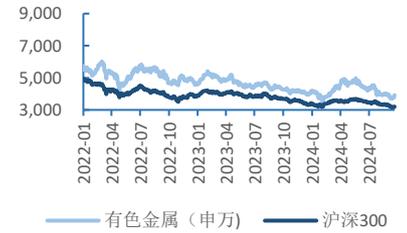
8月供需大幅改善带动月底行业开始去库，9月供给扰动以及最旺排产支撑价格偏强震荡

强于大市(维持评级)

投资要点:

- 锂矿:** 8月主要进口4.8万吨LCE, 环比-6%, 同比+120%, 其中, 澳大利亚3.1万吨LCE, 环比-22%, 同比+77%。1-8月累计进口35.6万吨LCE当量锂矿, 同比+9.3万吨LCE/+36%。8月澳洲黑德兰港发运锂矿至中国量环比+36%。
- 碳酸锂:** 8月消费7.9万吨, 环比-11%, 同比+43%。其中, 国产6.1万吨, 环比-6%, 同比+36%; 进口1.8万吨, 环比-27%, 同比+63%, 其中从进口智利1.3万吨, 环比-33%。1-8月累计供给57.1万吨, 同比+20.0万吨/+54%。其中, 国产42.5万吨, 同比+14.4万吨/+51%; 进口14.8万吨, 同比+5.1万吨/+53%。8月自有矿和包销矿锂盐厂为保持市占率以及交付长单开工整体稳定, 非一体化锂盐厂以及回收厂因倒挂有所减量, 智利进口有较大减量。9月正极排产达致全年顶峰, 供给扰动下上游看涨情绪浓厚, SMM预计国内碳酸锂环比增加1%-3%。
- 氢氧化锂:** 8月消费1.3万吨, 环比-15%, 同比-1%。其中, 国产2.3万吨, 环比-4%, 同比-5%; 出口1.0万吨, 环比+15%, 同比-7%。1-8月累计消费9.3吨, 同比-1.4万吨/-13%。其中, 国产17.6万吨, 同比-0.9万吨/-5%; 出口8.8万吨, 同比+0.7万吨/+8%。
- 正极及六氟:** 8月产量30.5万吨(铁锂21.5+三元5.8+钴锂0.94+锰锂0.92+六氟1.1), 环比+7.8%, 同比+31%。其中, 铁锂21.5万吨, 环比+8.5%, 同比+43%。1-8月累计生产205.8万吨, 同比+65万吨/+46%。其中, 铁锂143万吨, 同比+56万吨/+65%。9月正极排产最旺, 10月将逐步走弱。
- 锂供需:** 8月锂过剩0.4万吨, 过剩大幅减轻, 其中, 供给9.0万吨, 环比-11.8%; 需求8.6万吨, 环比+6.4%。1-8月累计过剩6.1万吨, 其中, 供给65.3万吨, 同比+18.8万吨/+41%; 需求59.1万吨, 同比+15.7万吨/+36%。
- 锂价:** 8月初因行业对旺季补库一致性预期较强, 虽此前锂价下跌较多但上游减产不及预期, 进入下旬因排产较好以及宏观情绪修复, 碳酸锂逐步开始去库价格有所反弹。9月为正极生产最旺时节, 上游供给也多有扰动, 锂价将震荡偏强, 虽然反弹但高度有限, 进入10月排产逐步走弱后, 锂价将震荡走弱。
- 投资建议:** 24全年过剩局面未改, 因对25年及以后过剩预期更强锂价难有大幅反弹, 仍需通过锂价超跌实现供需再平衡。当前板块整体处于周期底部较左侧位置, 锂价不乐观股票不悲观, 关注左侧布局机会。个股: 白马推荐盐湖股份、藏格矿业、中矿资源、永兴材料, 弹性推荐天齐锂业、赣锋锂业等。
- 风险提示:** 电动车需求持续低于预期, 资源端项目释放进展超预期。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-2.50%	-12.21%
相对表现 (pct)	2.1	-1.7

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】锂月度数据跟踪 (5.1-5.31): 5月供给改善明显致供大于求, 过剩凸显锂价或处于寻底阶段, 关注锂价和股票双底部机会

【华福有色】锂月度数据跟踪 (4.1-4.30): 4月需求旺盛锂略短缺, 供给改善明显锂价或将走弱

【华福有色】锂月度数据跟踪 (3.1-3.31): 3月排产大增以及补库需求致供小于需, 供给增速大于需求增速锂价或将趋弱

【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

正文目录

1 供给端：锂价复苏带动供给继续增长	4
1.1 8月中国锂精矿进口量环比-6.2%	4
1.2 8月中国碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别-11.3%和-1.2%	5
1.3 8月锂盐供给量环比-11.8%	7
2 需求端：8月正极和六氟锂盐需求环比+7.8%	8
2.1 8月中国正极和六氟锂盐需求环比+7.8%	8
2.2 8月中国电池锂盐需求环比+10.4%	12
2.3 8月新能源车产销环比继续高增	14
3 8月供需大幅改善带动月底行业开始去库	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：月度进口澳州锂精矿（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）	5
图表 8：碳酸锂出口量及均价（万吨，万美元/吨）	5
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）	6
图表 12：氢氧化锂出口量及均价（万吨，万美元/吨）	6
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）	7
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)	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 1-8 月中国锂月度数据汇总以及供需平衡 (万吨, 万吨 LCE, GWh, 亿台)	15
图表 44: 电池级氢氧化锂和碳酸锂价格 (万元/吨)	17
图表 45: 电池级碳酸锂期货价格 (万元/吨)	17
图表 46: 电池级碳酸锂库存 (万吨)	17

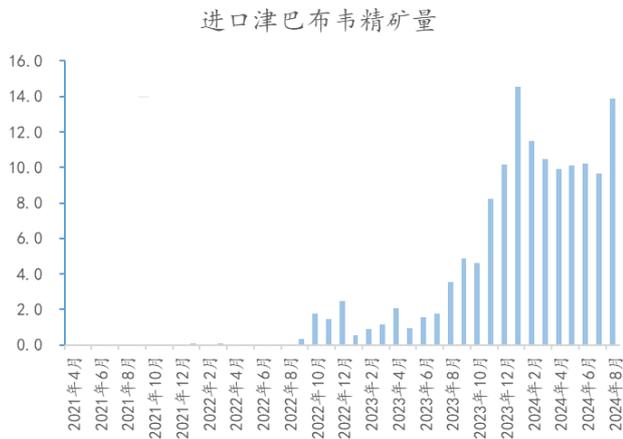
1 供给端：锂价复苏带动供给继续增长

1.1 8月中国锂精矿进口量环比-6.2%

8月进口锂精矿实物吨数量环比-6.2%。根据海关总署数据显示，2024年8月中国进口锂精矿实物吨约47.5万吨，同比+119.9%，环比-6.2%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿30.6万吨，同比+76.5%，环比-22.4%；2) 进口津巴布韦锂精矿13.9万吨，同比+290.9%，环比+43.5%；3) 进口巴西锂精矿3.1万吨，同比+305.7%，环比+93.8%。8月澳洲黑德兰港锂矿出口中国量10.1万吨，环比+35.7%，同比+9.3%，此外还有1.75万吨精矿发往至印尼。

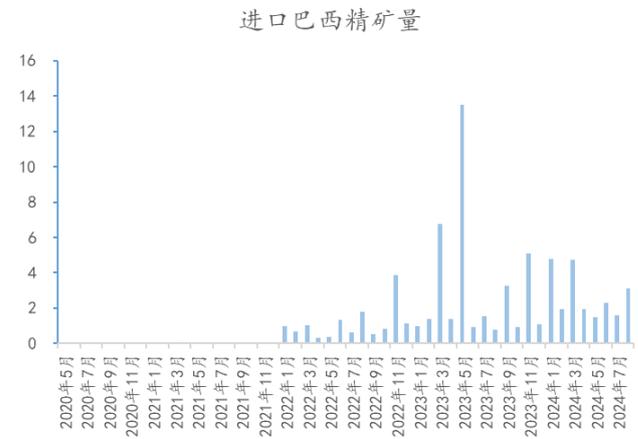
1-8月进口锂精矿实物吨数量同比+35.5%。2024年1-8月中国进口锂精矿实物吨约356.0万吨，同比+93.3万吨/+35.5%。按进口国家分类：1) 进口澳大利亚锂精矿约243.8万吨，同比+20.7万吨/+9.3%；2) 进口巴西锂精矿约21.9万吨，同比-5.3万吨/-19.6%；3) 进口津巴布韦锂精矿约90.3万吨，同比+77.9万吨/+628.2%。

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）



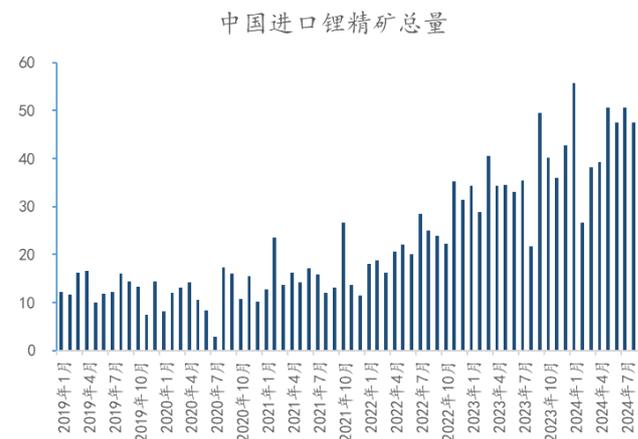
数据来源：海关总署，华福证券研究所

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

数据来源：海关总署，华福证券研究所

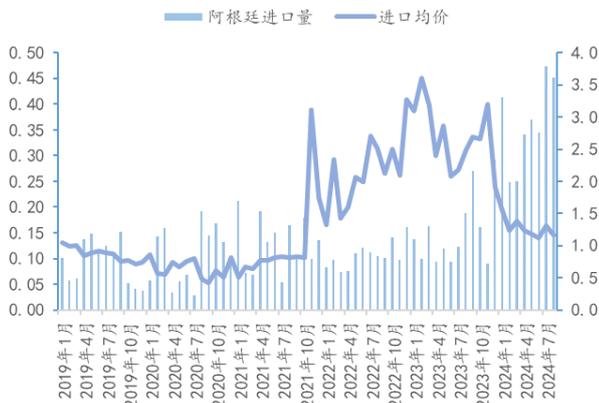
数据来源：海关总署，华福证券研究所

1.2 8月中国碳酸锂和氢氧化锂表观消费量环比分别-11.3%和-1.2%

8月中国碳酸锂表观消费量7.9万吨，同环比+43.5%/-11.3%。1) 产量：8月中国碳酸锂产量6.1万吨，同环比+36.3%/-5.6%。2) 进口量：碳酸锂进口量1.8万吨，同环比+63.1%/-26.8%，进口均价1.08万美元/吨，同环比-69.2%/-2.4%；进口阿根廷碳酸锂量0.45万吨，同环比+141.1%/-4.5%，进口均价1.16万美元/吨，同环比-53.5%/-11.5%；进口智利碳酸锂量1.3万吨，同环比+46.6%/-32.6%，进口均价1.05万美元/吨，同环比-71.7%/-0.8%。3) 出口量：碳酸锂出口量0.02万吨，同环比-75.0%/-12.0%。综上所述，8月中国碳酸锂表观消费量7.9万吨，同环比+43.5%/-11.3%。8月自有矿和包销矿锂盐厂为保持市占率以及交付长单开工整体稳定，非一体化锂盐厂以及回收厂因倒挂有所减量。9月正极排产达致全年顶峰，供给扰动下上下游看涨情绪浓厚，SMM预计国内碳酸锂环比增加1%-3%。

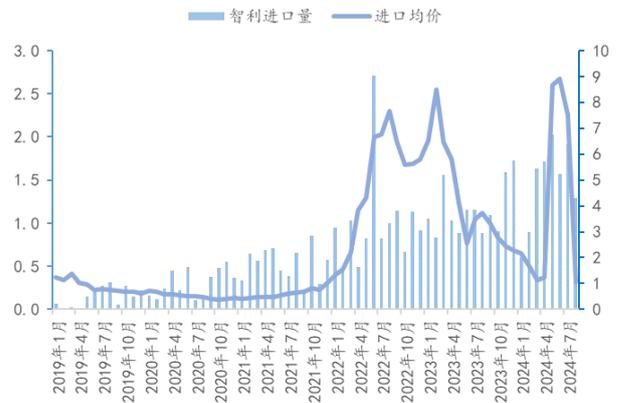
1-8月中国碳酸锂表观消费量合计57.1万吨，同比+54.1%/+20.0万吨。1) 产量：1-8月中国碳酸锂产量合计42.5万吨，同比+51.0%/+14.4万吨。2) 进口量：碳酸锂进口量合计14.8万吨，同比+52.9%/+5.1万吨，进口加权均价1.3万美元/吨，同比-74.1%；进口阿根廷碳酸锂量2.9万吨，同比+184.1%/+1.9万吨，进口加权均价1.3万美元/吨，同比-53.6%；进口智利碳酸锂量11.6万吨，同比+36.1%/+3.1万吨，进口加权均价1.3万美元/吨，同比-75.5%。3) 出口量：碳酸锂出口量合计0.3万吨，同比-68.5%/-0.5万吨，出口加权均价1.8万美元/吨，同比-69.1%。综合以上数据，1-8月中国碳酸锂表观消费量合计57.1万吨，同比+54.1%/+20.0万吨。

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

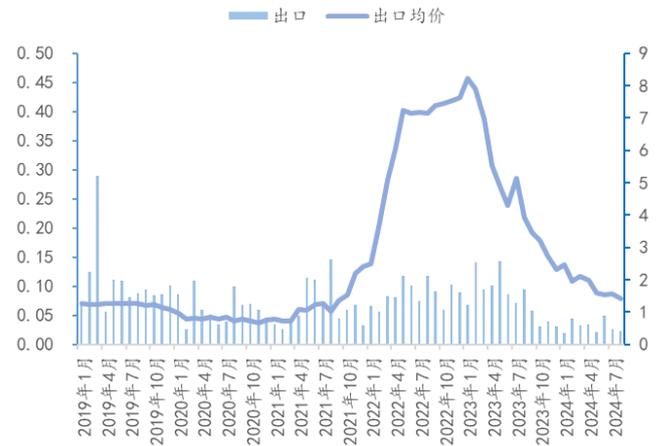
图表 7：碳酸锂进口量及均价（万吨，万美元/吨）

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）



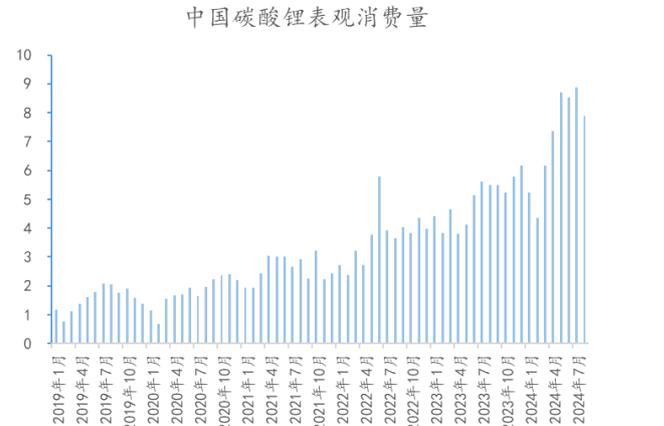
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 10：中国碳酸锂月度表观消费量（万吨）



数据来源：Mysteel, SMM, 广州期货用心服务，华福证券研究所

图表 11：氢氧化锂进口量及均价（万吨，万美元/吨）

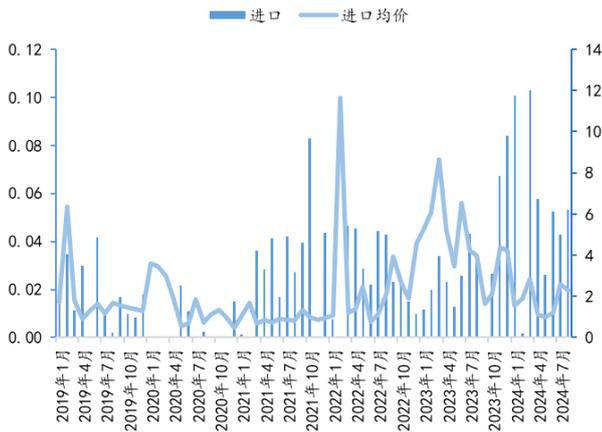


数据来源：海关总署，SMM, 广州期货用心服务，华福证券研究所

图表 12：氢氧化锂出口量及均价（万吨，万美元/吨）

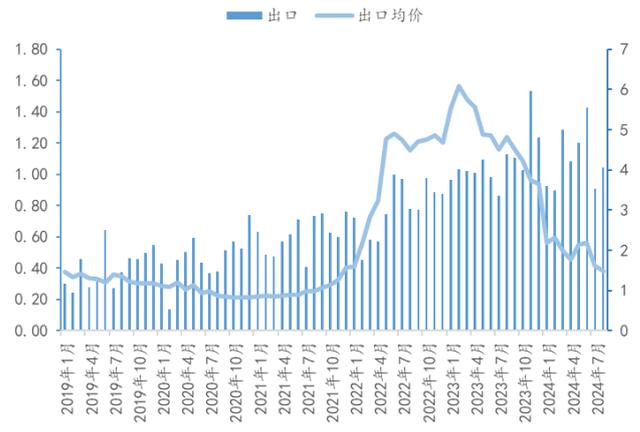
8月中国氢氧化锂表观消费量 1.3 万吨，同环比-1.2%/-14.9%。 **1) 产量：**8月中国氢氧化锂产量 2.3 万吨，同环比-5.0%/-4.2%。 **2) 出口量：**氢氧化锂出口量 1.0 万吨，同环比-7.4%/+14.6%，出口均价 1.48 万美元/吨，同环比-69.2%/-8.7%。综合以上数据，8月中国氢氧化锂表观消费量 1.3 万吨，同环比-1.2%/-14.9%。8月我国冶炼端和苛化端产量均呈现下滑趋势。

1-8月中国氢氧化锂表观消费量合计 9.9 万吨，同比-7.4%/-0.8 万吨。 **1) 产量：**1-8月中国氢氧化锂产量合计 18.2 万吨，同比-1.9%/-0.4 万吨。 **2) 出口量：**氢氧化锂出口量合计 8.8 万吨，同比+8.3%/+0.7 万吨，出口加权均价 2.0 万美元/吨，同比-62.5%。综合以上数据，1-8月中国氢氧化锂表观消费量合计 9.9 万吨，同比-7.4%/-0.8 万吨。



数据来源：海关总署，华福证券研究所

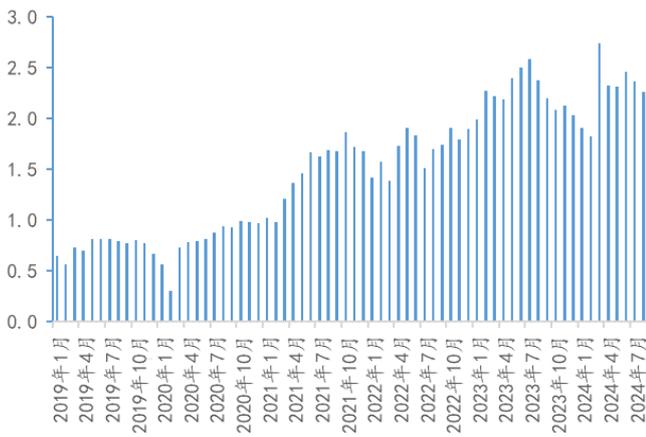
图表 13：中国氢氧化锂月度产量（万吨）



数据来源：海关总署，华福证券研究所

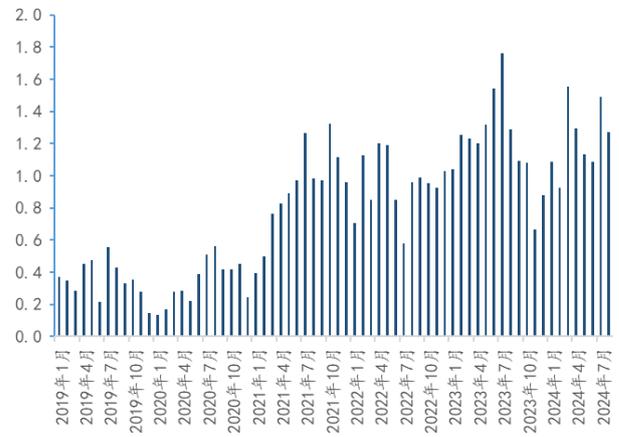
图表 14：中国氢氧化锂月度表观消费量（万吨）

中国氢氧化锂产量



数据来源：Mysteel，华福证券研究所

中国氢氧化锂表观消费量



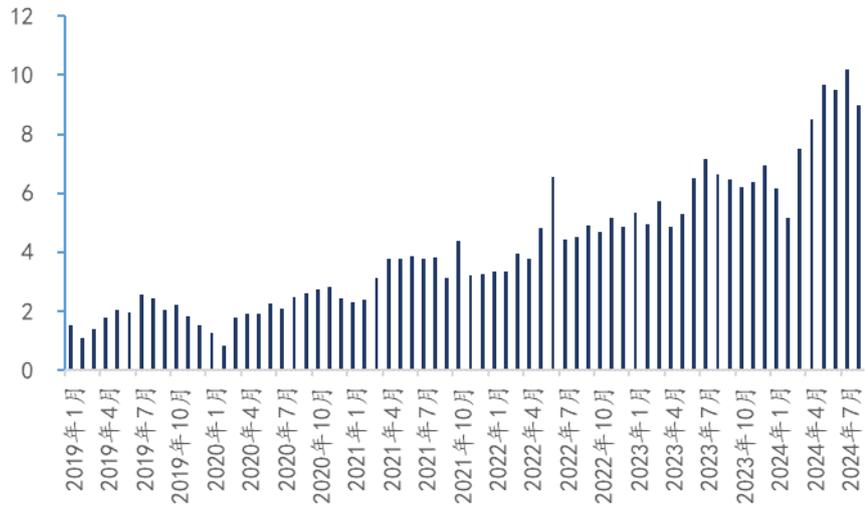
数据来源：Mysteel，海关总署，华福证券研究所

1.3 8月锂盐供给量环比-11.8%

2024年8月中国锂盐供给量为9.0万吨LCE，同环比+35.9%/-11.8%。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8月中国锂盐供给量为9.0万吨LCE，同环比+35.9%/-11.8%。2024年前5个月中国锂盐供给量为65.3万吨LCE，同比+40.6%/+18.8万吨LCE。

图表 15：中国锂盐实际供给量（万吨 LCE）

中国锂盐月度供给量（折合万吨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

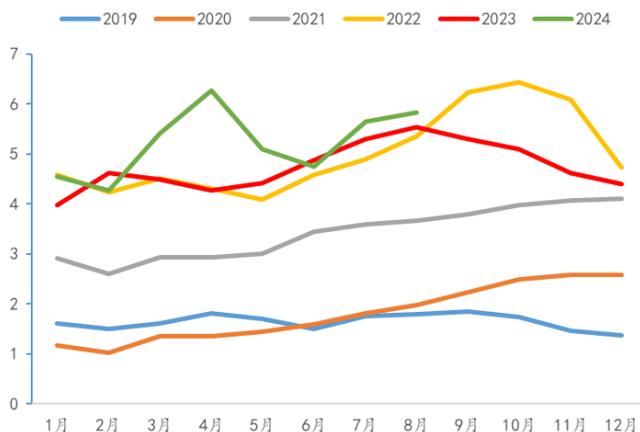
2 需求端：8月正极和六氟锂盐需求环比+7.8%

2.1 8月中国正极和六氟锂盐需求环比+7.8%

中国8月 NCM 正极表观消费量同环比+8.8%/+5.4%。中国8月 NCM 正极产量 5.8 万吨，同环比+5.4%/+3.2%；进口量 0.5 万吨，同环比+29.4%/+28.5%；出口量 0.7 万吨，同环比-5.3%/+0.5%。综合以上数据，中国8月 NCM 正极表观消费量 5.6 万吨，同环比+8.8%/+5.4%。

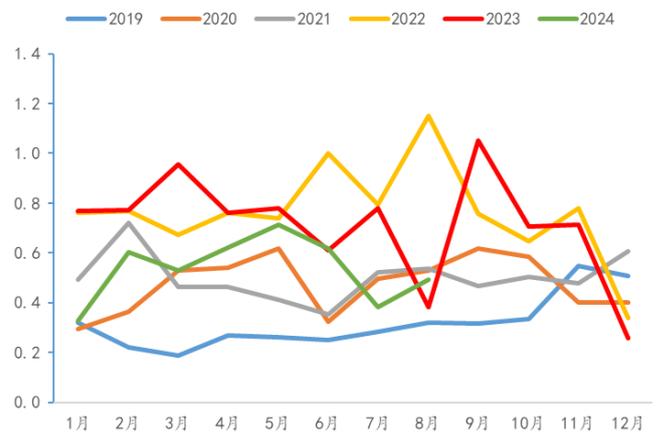
中国1-8月 NCM 正极表观消费量同比+12.6%。中国1-8月 NCM 正极产量合计 41.8 万吨，同比+11.6%/+4.4 万吨；进口量合计 4.3 万吨，同比-26.2%/-1.5 万吨；出口量合计 5.0 万吨，同比-26.3%/-1.8 万吨。综合以上数据，中国1-8月 NCM 正极表观消费量合计 41.1 万吨，同比+12.6%/+4.6 万吨。

图表 16：中国 NCM 正极进口量（万吨）



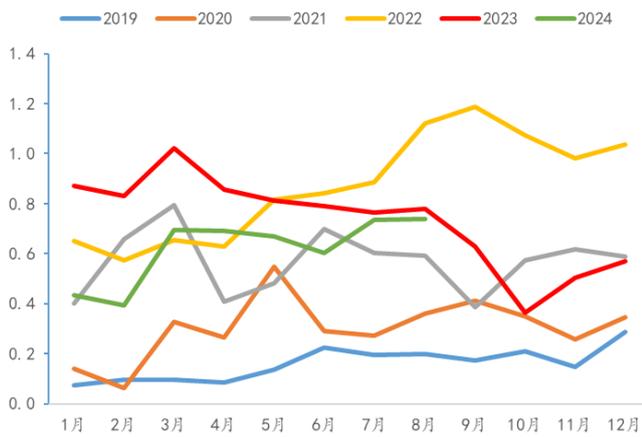
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 17：中国 NCM 正极出口量（万吨）



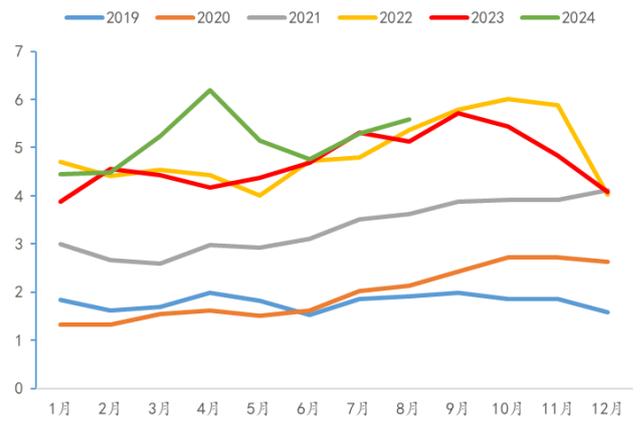
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 18: 中国 NCM 产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

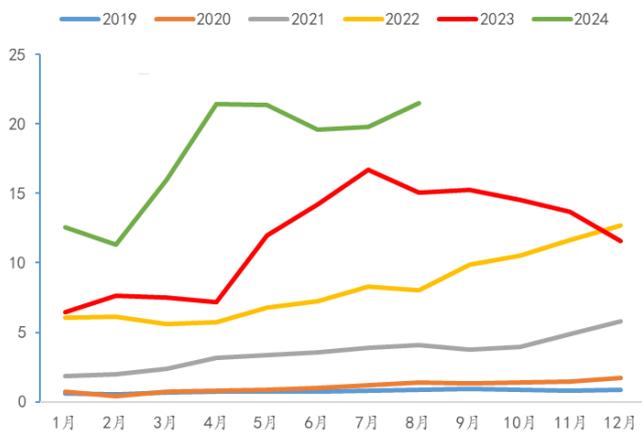
图表 19: 中国 NCM 正极表观消费量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

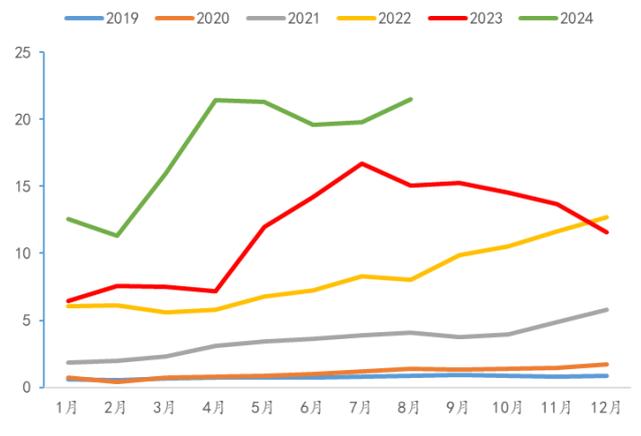
中国 8 月磷酸铁锂表观消费量同环比+42.5%/+8.4%。中国 8 月磷酸铁锂产量 21.5 吨, 同环比+42.6%/+8.5%; 表观消费量 21.5 万吨, 同环比+42.5%/+8.4%。1-8 月磷酸铁锂产量合计 143.1 万吨, 同比+65.1%/+56.4 万吨; 表观消费量合计 143.0 万吨, 同比+65.2%/+56.4 万吨。

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)

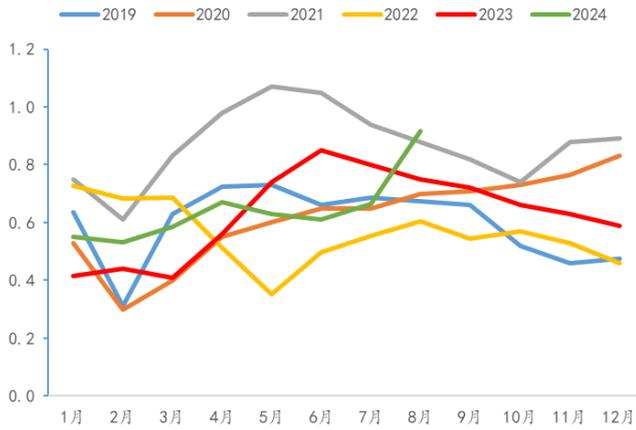


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

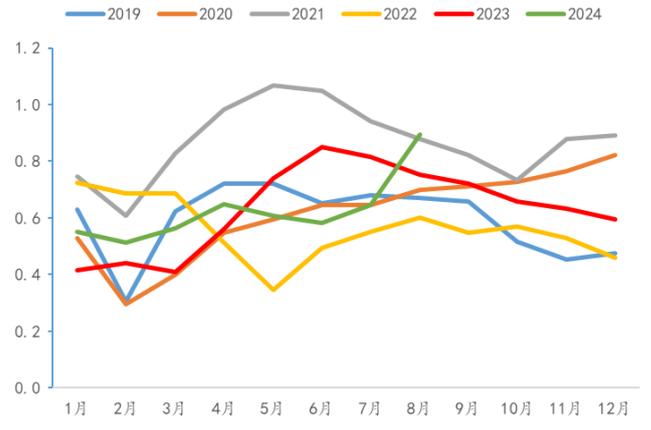
中国 8 月锰酸锂表观消费量同环比+19.1%/+39.1%。中国 8 月锰酸锂产量 0.9 万吨, 同环比+22.1%/+37.5%; 表观消费量 0.9 万吨, 同环比+22.1%/+37.5%。1-8 月中国锰酸锂产量合计 5.2 万吨, 同比+3.8%/+0.2 万吨; 表观消费量合计 5.0 万吨, 同比+0.4%/+0.02 万吨。

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

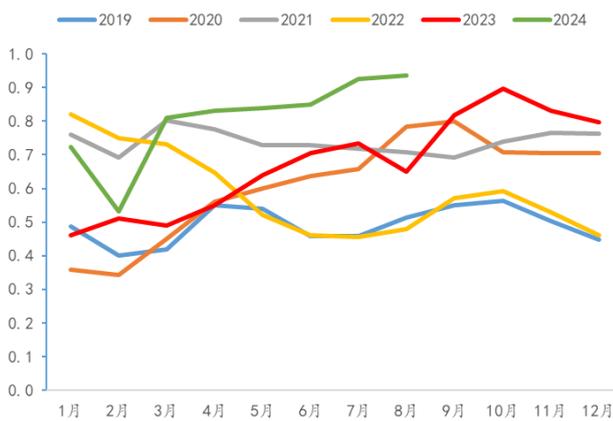


数据来源: Mysteel, 海关总署, 华福证券研究所

中国 8 月钴酸锂表观消费量同环比+46.9%/+6.5%。中国 8 月钴酸锂产量 0.9 万吨, 同环比+43.7%/+1.0%; 进口量 0.1 万吨, 同环比+11.9%/-16.9%; 出口量 0.3 万吨, 同环比+26.1%/-15.2%。综合以上数据, 中国 7 月钴酸锂表观消费量 0.7 万吨, 同环比+46.9%/+6.5%。

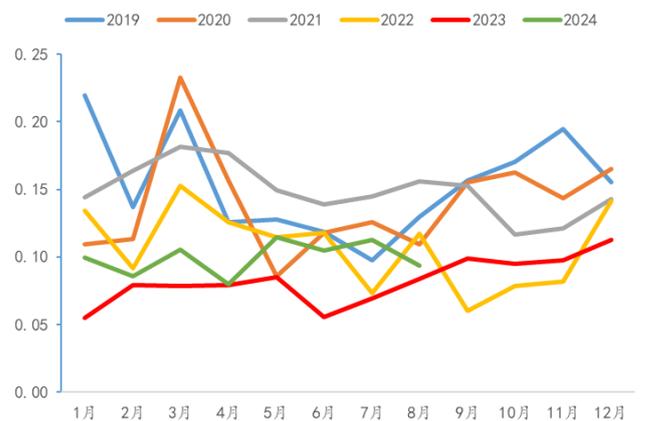
中国 1-8 月钴酸锂表观消费量同比+44.5%/+1.36 万吨。中国 1-8 月钴酸锂产量合计 6.4 万吨, 同比+36.0%/+1.7 万吨; 进口量合计 0.8 万吨, 同比+36.3% /+0.21 万吨; 出口量合计 2.8 万吨, 同比+24.5%/+0.55 万吨。综合以上数据, 中国 1-8 月钴酸锂表观消费量合计 4.4 万吨, 同比+44.5%/+1.36 万吨。

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

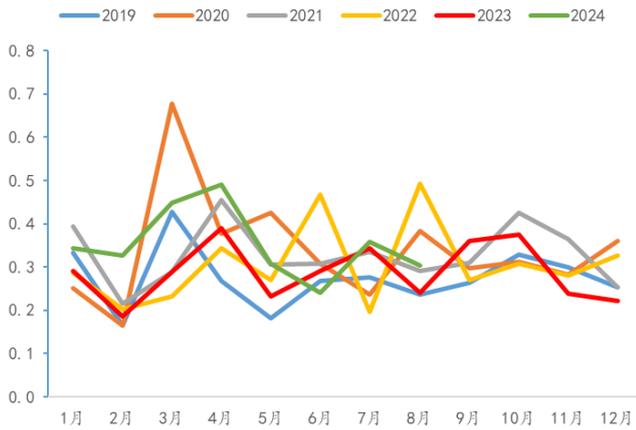
图表 25: 中国钴酸锂出口量 (万吨)



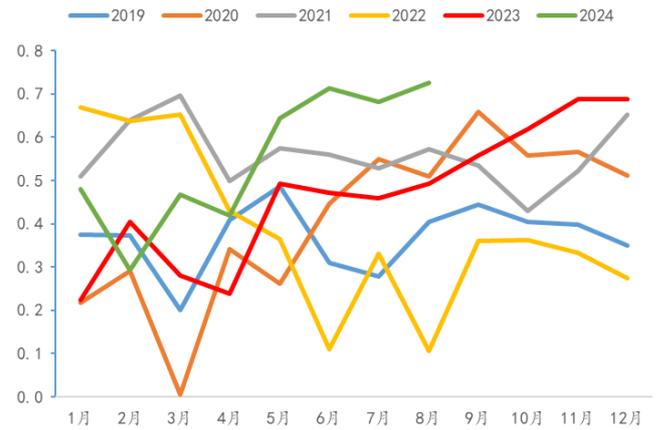
数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

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

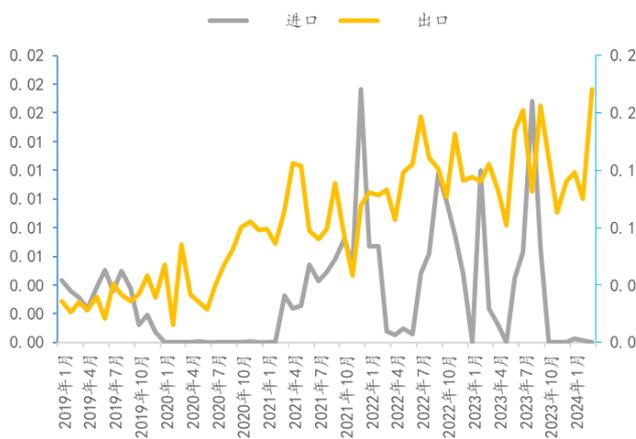


数据来源: 海关总署, Mysteel, 华福证券研究所

中国 8 月六氟磷酸锂表观消费量同环比+1.1%/+2.4%。中国 8 月六氟磷酸锂产量 1.3 万吨, 同环比+3.9%/+6.6%; 出口量 0.2 万吨, 同环比+15.2%/+55.2%。综合以上数据, 中国 8 月六氟磷酸锂表观消费量 1.1 万吨, 同环比+1.1%/+2.4%。

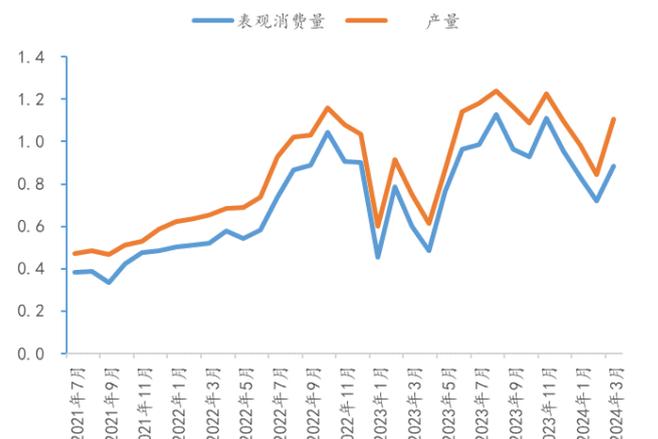
中国 1-8 月六氟磷酸锂表观消费量同比+31.0%/+1.91 万吨。中国 1-8 月六氟磷酸锂产量合计 9.3 万吨, 同比+27.2%/+2.0 万吨; 出口量合计 1.2 万吨, 同比+3.6%/+0.04 万吨。综合以上数据, 中国 1-8 月六氟磷酸锂表观消费量合计 8.1 万吨, 同比+31.0%/+1.9 万吨。

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

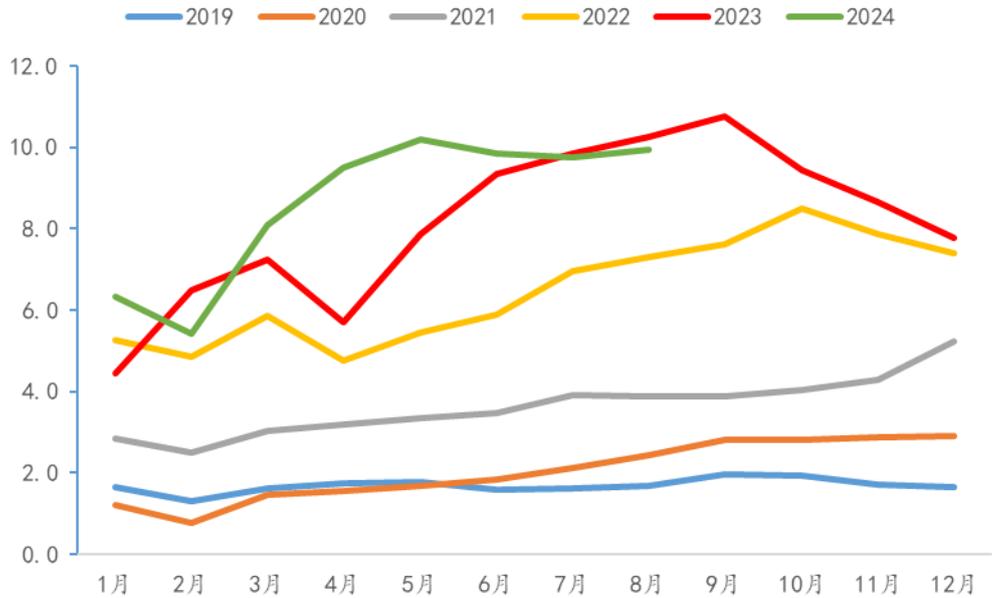
图表 29: 中国六氟磷酸锂产量和表观消费量 (万吨)



数据来源: 海关总署, 华福证券研究所

8 月中国电解液产量同环比-3.0% /+2.1%。中国 8 月电解液产量 10.0 万吨, 同环比-3.0% /+2.1%; 1-8 月电解液产量 69.1 万吨, 同比+12.9% /+7.9 万吨。

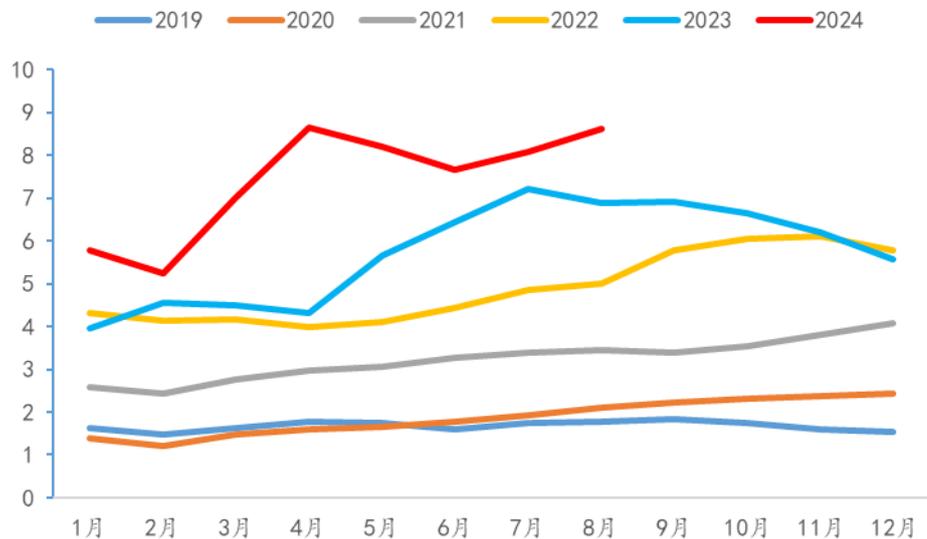
图表 30: 中国电解液产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 华福证券研究所

8月中国正极和六氟锂盐实际需求量同环比+25.0%/+6.4%。从正极角度测算锂盐需求,中国8月锂盐实际需求量8.6万吨LCE,同环比+25.0%/+6.4%;1-8月锂盐实际需求量43.5万吨LCE,同比+36.0%/+15.7万吨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 8月中国电池锂盐需求环比+10.4%

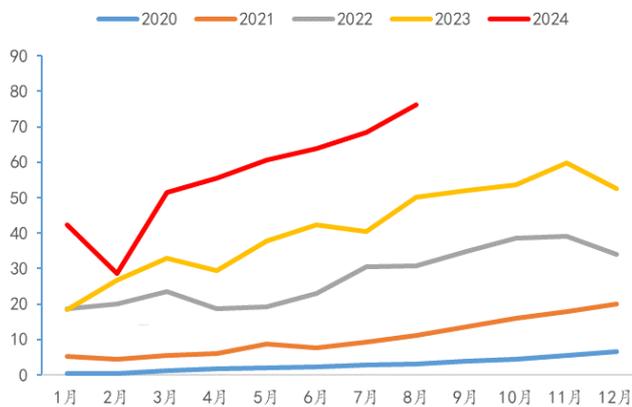
中国8月动力电池产量同环比+36.5%/+10.4%,三元电池渗透率24.5%。中国8月动力电池产量101.3GWh,同环比+38.1%/+10.3%;其中,三元电池产量24.8GWh,同环比+7.2%/+7.8%,渗透率为24.5%,环比-0.6pct;磷酸铁锂电池产量76.3GWh,同环比+52.5%/+11.4%。1-8月动力电池产量合计623.1GWh,同比

+48.8%/+204.28 GWh；其中，三元电池产量合计 174.7GWh，同比+24.8%/+36.7GWh；磷酸铁锂产量合计 446.9GWh，同比+60.8%/+169.0GWh。

中国 8 月动力电池装车量同环比+35.3%/+13.5%，动力电池产装比 214.6%。

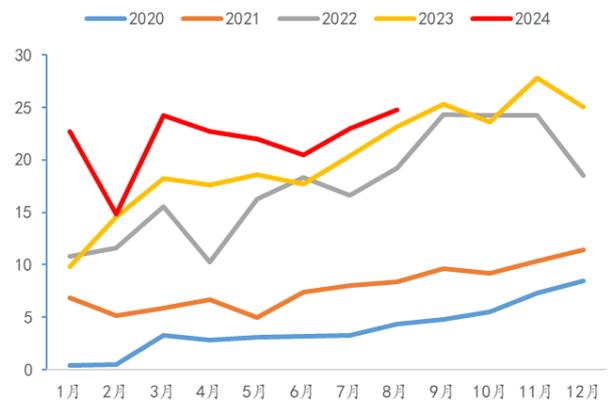
中国 8 月动力电池装车量 47.2GWh，同环比+35.3%/+13.5%；其中，三元电池装车量 12.1GWh，同环比+12.0%/+6.1%，渗透率为 25.6%，环比-1.8pct；磷酸铁锂电池装车量 35.0GWh，同环比+45.5%/+16.3%。1-8 月动力电池装车量合计 292.2GWh，同比+33.3%/+73.0GWh；其中，三元电池装车量合计 85.7GWh，同比+23.6%/+16.4GWh；磷酸铁锂电池装车量合计 206.1GWh，同比+37.7%/+56.4GWh。

图表 32：中国磷酸铁锂电池产量 (GWh)



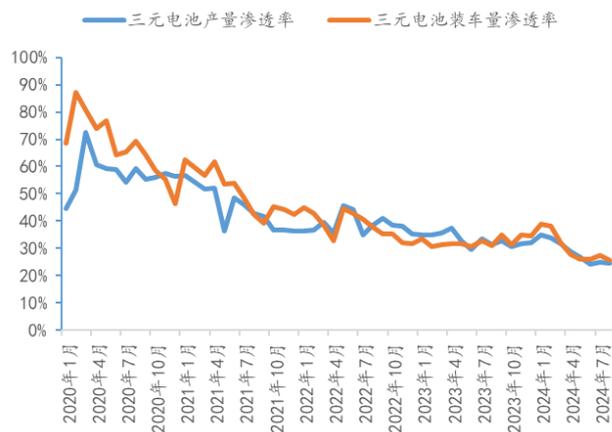
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华福证券研究所

图表 33：中国三元电池产量 (GWh)



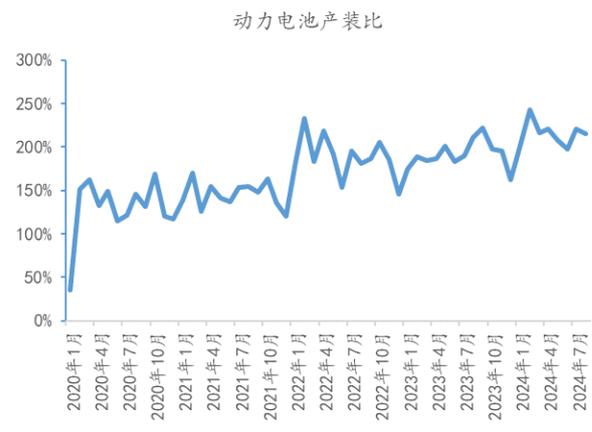
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华福证券研究所

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

8 月中国电池出口量同环比+45.2%/+7.6%。8 月中国电池进口量 0.5GWh，同环比-6.2%/-36.6%；出口量 42.3Wh，同环比+45.2%/+7.6%。1-8 月中国电池进口量合计 5.0GWh，同比+27.9%/+1.09GWh；出口量合计 251.0GWh，同比

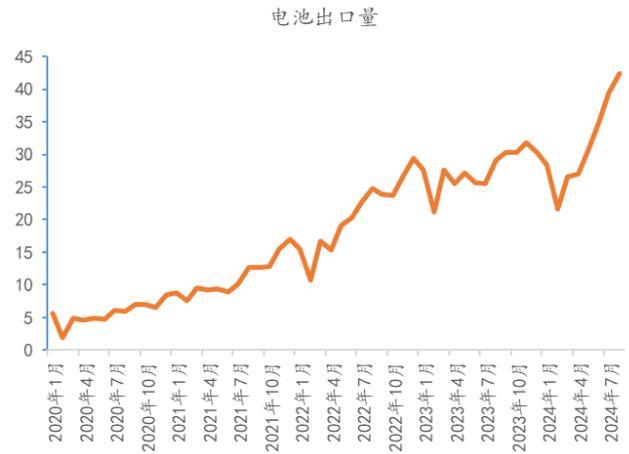
+19.8%/+41.45GWh。

图表 36: 中国电池进口量 (GWh)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

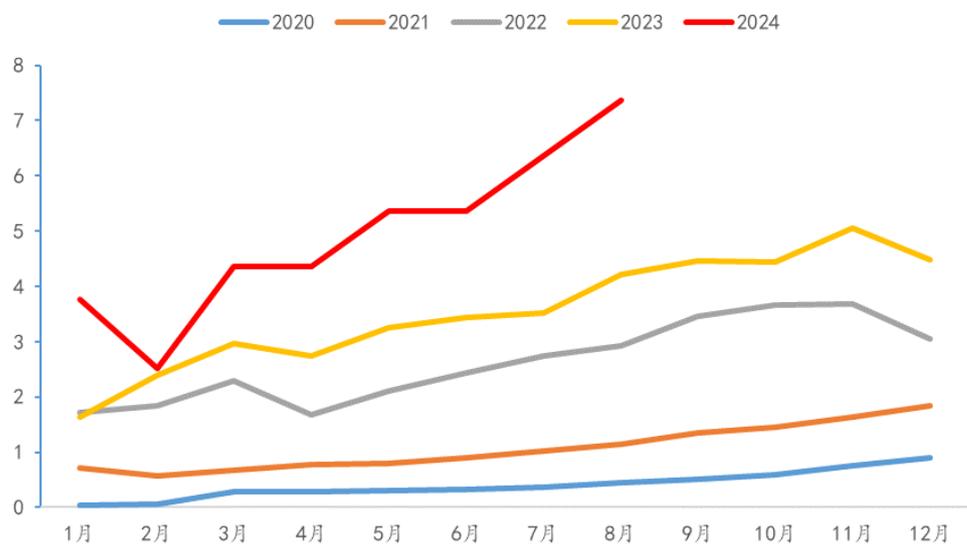
图表 37: 中国电池出口量 (GWh)



数据来源: iFind, 华福证券研究所

8月中国电池锂盐需求同环比+36.5%/+10.4%。从电池角度测算锂盐需求, 8月中国电池锂盐需求5.8万吨LCE, 同环比+36.5%/+10.4%; 1-8月中国电池锂盐需求35.6万吨LCE, 同比+47.3%/+11.45万吨LCE。

图表 38: 中国动力电池锂盐需求 (万吨 LCE)

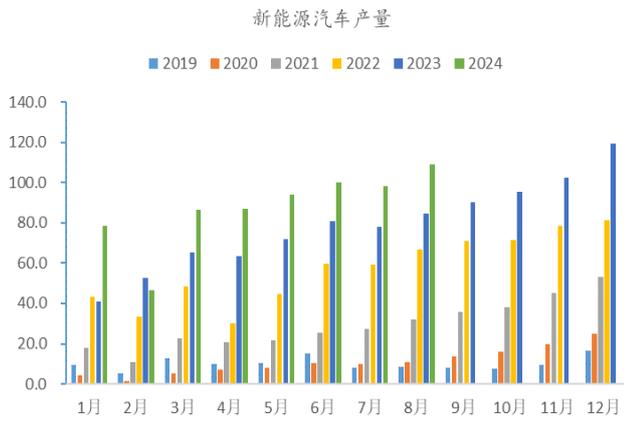


数据来源: iFind, 华福证券研究所

2.3 8月新能源车产销环比继续高增

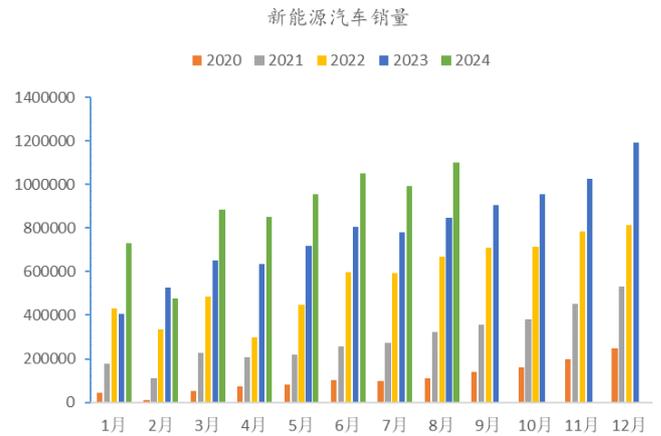
8月新能源车产量同环比+31.8%/+8.0%。8月中国新能源车产量109.2万台, 同环比+29.5%/+8.0%; 销量110.0万台, 同环比+30.0%/+11.0%。1-8月中国新能源车产量合计700.3万台, 同比+28.8%/+156.7万台; 销量合计703.4万台, 同比+31.0%/+166.3万台。

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

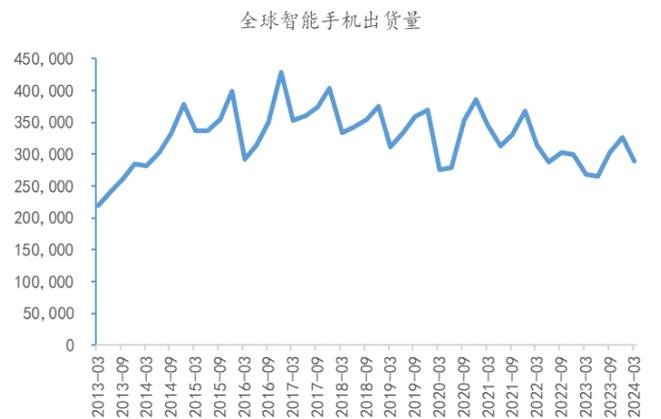
1-8 月中国手机产量同比+6.9%。8 月中国手机产量 1.36 亿台, 同环比 +6.9%/+6.4%。1-8 月中国手机产量 10.2 亿台, 同比+6.4%/+0.62 亿台。2024 年全球 Q2 智能手机出货量 2.85 亿台, 同环比+7.6%/-1.4%。

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 8 月供需大幅改善带动月底行业开始去库

8 月锂市场过剩大幅减轻。8 月锂盐过剩 0.4 万吨, 环比大幅减少 1.7 万吨, 其中, 供给 9.0 万吨, 环比-12%; 需求 8.6 万吨, 环比+6%。1-8 月累计过剩 6.1 万吨, 其中, 供给 65.3 万吨, 同比+18.8 万吨/+41%; 需求 59.1 万吨, 同比+15.7 万吨/+36%。

图表 43: 2024 年 1-8 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			
	2023 /03	2023 /04	2023 /05	2023 /06	2023 /07	2023 /08	2024 /03	2024 /04	2024 /05	2024 /06	2024 /07	2024 /08	8月 环比	8月 同比	1~8	同比
锂供给																
锂矿进口	4.1	3.4	3.5	3.3	3.5	2.2	3.8	3.9	5.1	4.7	5.1	4.8	-6%	120 %	35.60	36%

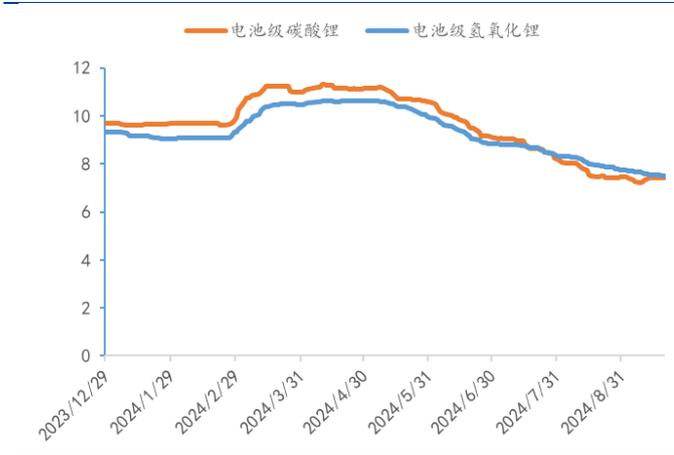
澳大利亚(实物)	32.6	30.8	20.1	30.7	32.2	17.3	22.9	27.4	39.0	34.9	39.4	30.6	-22%	77%	243.8	9%
津巴布韦	1.1	2.0	0.9	1.5	1.8	3.6	10.5	9.9	10.1	10.2	9.7	13.9	43%	291%	90.3	628%
碳酸锂	4.7	3.8	4.1	5.1	5.6	5.5	6.2	7.4	8.7	8.5	8.9	7.9	-11%	43%	57.1	54%
产量	3.0	2.8	3.3	3.9	4.4	4.5	4.3	5.3	6.3	6.6	6.5	6.1	-6%	36%	42.5	51%
进口	1.7	1.1	1.0	1.3	1.3	1.1	1.9	2.1	2.5	2.0	2.4	1.8	-27%	63%	14.8	53%
库存额外抛售	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
氢氧化锂	1.2	1.2	1.3	1.5	1.8	1.3	1.0	1.3	1.1	1.1	1.5	1.3	-15%	-1%	9.3	-13%
产量	2.2	2.2	2.4	2.5	2.6	2.4	2.2	2.3	2.3	2.5	2.4	2.3	-4%	-5%	17.6	-5%
出口	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	1.1	1.3	1.1	1.2	1.4	0.9	1.0	15%	-7%	8.8	8%
锂盐供给(LCE)	5.7	4.9	5.3	6.5	7.2	6.6	7.0	8.5	9.7	9.5	10.2	9.0	-12%	36%	65.3	41%
锂需求																
正极&六氟产量	13.6	13.2	18.6	21.8	24.7	23.2	23.9	30.1	29.2	27.1	28.3	30.5	8%	31%	205.8	46%
NCM 正极	4.4	4.2	4.4	4.7	5.3	5.1	5.2	6.2	5.1	4.8	5.3	5.6	5%	9%	41.1	13%
NCA 正极	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	-125%	-107%	0.7	-13%
磷酸铁锂	7.5	7.2	11.9	14.2	16.7	15.1	16.0	21.0	21.3	19.6	19.8	21.5	8%	43%	143.0	65%
锰酸锂	0.4	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	39%	19%	5.0	0%
钴酸锂	0.3	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7	6%	47%	4.4	45%
六氟磷酸锂	0.6	0.5	0.8	1.0	1.0	1.1	0.9	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	2%	1%	8.1	31%
电解液产量	7.3	5.7	7.9	9.3	9.9	10.3	8.1	9.5	10.2	9.8	9.8	10.0	2%	-3%	69.1	13%
锂盐需求(LCE)	4.5	4.3	5.6	6.4	7.2	6.9	7.0	8.6	8.2	7.7	8.1	8.6	6%	25%	59.1	36%
锂盐供需差(LCE)	1.2	0.5	-0.4	0.1	0.0	-0.3	0.0	0.0	1.5	1.8	2.1	0.4				
动力电池																
产量	51.2	47.0	56.6	60.1	61.0	73.3	75.8	78.2	82.7	84.5	91.8	101.3	10%	38%	623.1	49%
装车	27.8	25.1	28.2	32.9	32.2	34.9	35.0	35.4	39.9	42.8	41.6	47.2	13%	35%	292.2	33%
进口	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.5	-37%	-6%	5.0	28%
出口	27.6	25.5	27.2	25.7	25.5	29.2	26.6	27.0	30.6	35.0	39.4	42.3	8%	45%	251.0	20%
动力电池锂盐需求(LCE)	3.0	2.7	3.3	3.4	3.5	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8	5.2	5.8	10%	36%	35.6	47%
终端																
国产新能源汽车	67.4	64.0	71.3	78.4	80.5	84.3	86.3	87.0	94.0	100.3	99.1	110.0	11%	30%	701.8	29%
国产手机	1.4	1.2	1.2	1.3	1.2	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	6%	7%	10.2	6%

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; 其余未注明的均为实物万吨。

8 月月底碳酸锂首次去库, 锂价先涨后跌。截止 2024 年 8 月 30 日, 电池级碳酸锂价格为 7.46 万元/吨, 较月初下跌 9.0%, 较年初下跌 23.0%; 电池级氢氧化锂价格为 7.76 万元/吨, 较月初下跌 7.0%, 较年初下跌 16.8%; 锂辉石精矿价格 770 美元/吨, 较月初下跌 15.9%, 较年初下跌 41.4%。8 月初因行业对旺季补库一致性预期较强, 虽此前锂价下跌较多但上游减产不及预期, 进入下旬因排产较好以及宏观情绪修复, 碳酸锂逐步开始去库价格有所反弹。9 月为正极生产最旺时节, 上游

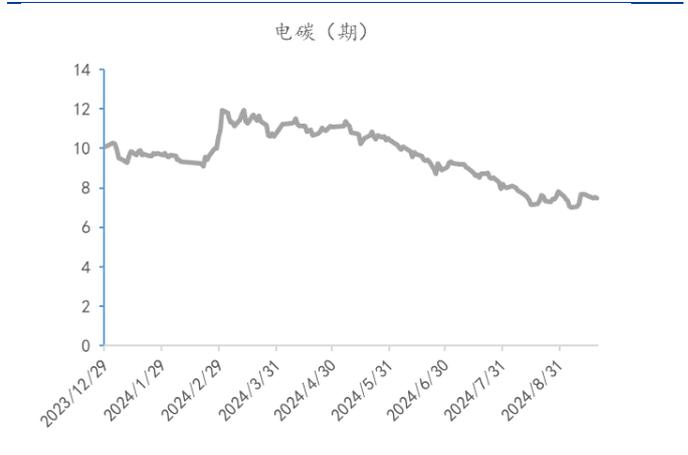
供给也多有扰动，锂价将震荡偏强，虽然反弹但高度有限，进入 10 月排产逐步走弱后，锂价将震荡走弱。

图表 44：电池级氢氧化锂和碳酸锂价格（万元/吨）



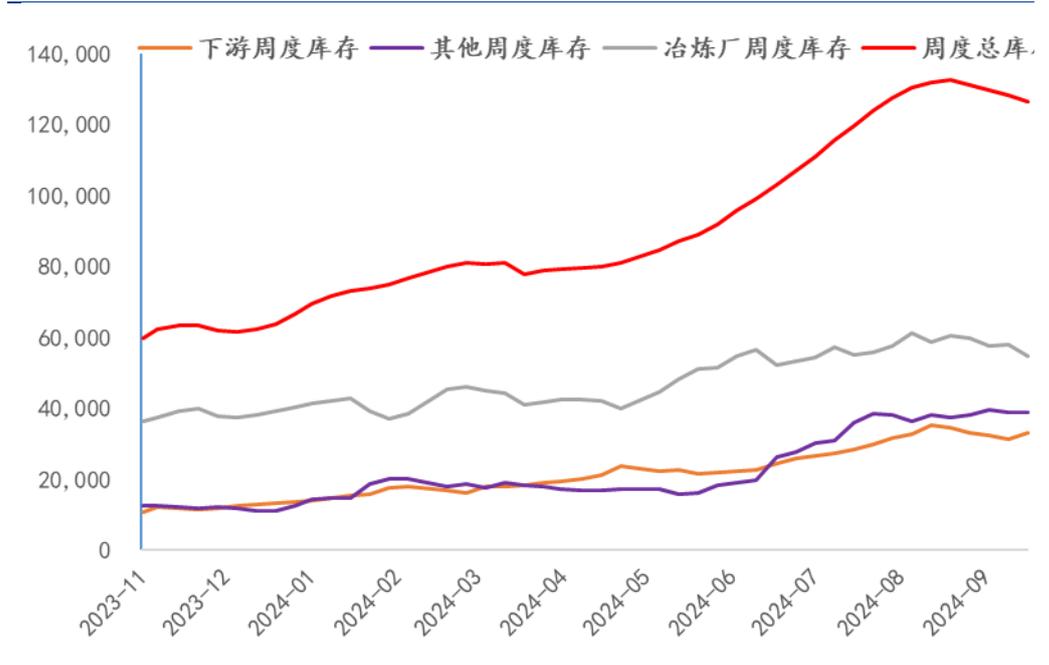
数据来源：SMM，华福证券研究所

图表 45：电池级碳酸锂期货价格（万元/吨）



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 46：电池级碳酸锂库存（万吨）



数据来源：SMM，华福证券研究所

4 投资建议

24 全年过剩局面未改，因对 25 年及以后过剩预期更强锂价难有大幅反弹，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡。当前板块整体处于周期底部较左侧位置，锂价不乐观股票不悲观，关注左侧布局机会。个股：白马推荐盐湖股份、藏格矿业、中矿资源、永兴材料，弹性推荐天齐锂业、赣锋锂业等。

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：hfyjs@hfzq.com.cn