

## 供增需稳格局兑现，价格寻底

半年报 | 碳酸锂

发布日期：2024-07-15

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

工业金属组

作者：刘培洋

电话：0371-58620083

邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

研究助理：杨江涛

电话：0371-58620086

邮箱：yangjt\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F03117249



联系人微信



公司官方微信

### 核心观点

- 2024年上半年，碳酸锂期货经历了三个阶段，1-2月，行情处于平稳运行阶段，受春节氛围影响，此时交易活跃度不高，上游供应减产，下游采购谨慎，价格跌至成本位，价格整体处于低位小幅震荡；3月，行情处于反弹阶段，此次价格反弹的主要动力在于，供应端由于环保问题，春节后开工率迟迟无法有效提升，下游采购备货需求增长明显；4-6月，价格再次进入探底模式，此次探底是由于供应端增速显著快于需求端增速。对于供应端而言，国内环保担忧褪去，开工率上行，产量增加；海外锂矿产能兑现，到港量增加明显；南美盐湖碳酸锂到港量处于历史高位。
- 展望下半年，三个热点问题将会对碳酸锂后续行情产生重大影响。第一、产业政策。产业政策方面，供给端合理布局中上游，大力发展锂电回收。第二、需求预期。需求展望，政策托底国内销售。国内汽车终端需求稳步增长，超预期销售为小概率事件。第三、海外关税政策。海外关税政策影响新能源汽车出口。下半年出口关注南美洲、亚洲和非洲等国家新能源汽车数据。

### 策略建议

- 预计下半年碳酸锂价格会存在一个较长的寻底过程，价格在6-12万/吨区间波动，中长期适合逢高空策略。

### 风险提示

- 供应侧减产预期、欧盟关税政策落地、新能源汽车销售超预期。

## 目 录

一、2024 年上半年市场回顾.....	3
1.1 行情回顾 .....	3
1.2 基差变动 .....	4
1.3 全球产能 .....	4
1.4 锂盐供应 .....	6
1.5 锂矿和锂盐进出口 .....	7
1.6 锂电供需 .....	9
1.7 新能源汽车需求 .....	11
1.8 库存变动 .....	12
1.9 成本利润 .....	13
二、2024 下半年市场分析.....	14
2.1 国内供给政策变动 .....	14
2.2 国内需求政策变动 .....	15
2.3 国际关税政策变动 .....	17
三、总结.....	19

## 一、2024 年上半年市场回顾

### 1.1 行情回顾

2024 年上半年，国内碳酸锂市场整体表现小幅反弹后下跌趋势，波动幅度较去年平稳。

图 1 期货价格走势（主连）



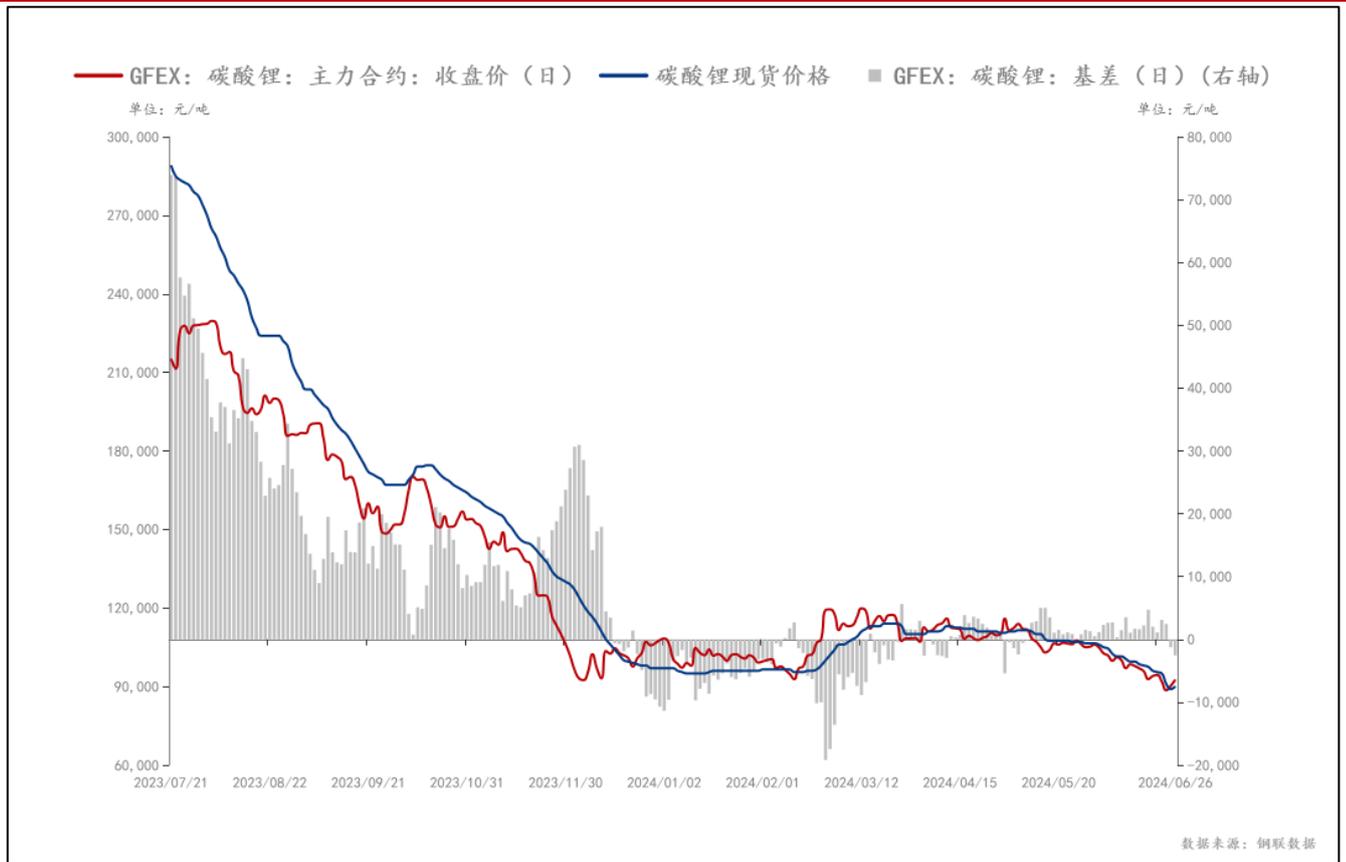
来源：文华财经 中原期货

分阶段来看，碳酸锂期货市场在 2024 年上半年经历了三个阶段，1-2 月，行情处于平稳运行阶段，受春节氛围影响，此时交易活跃度不高，上游供应减产，下游采购谨慎，价格跌至成本位，价格整体处于低位小幅震荡；3 月，行情处于反弹阶段，此次价格反弹的主要动力在于，供应端由于环保问题，春节后开工率迟迟无法有效提升，下游采购备货需求增长明显；4-6 月，价格再次进入探底模式，此次探底是由于供应端增速显著快于需求端增速。对于供应端而言，国内环保担忧褪去，开工率上行，产量增加；海外锂矿产能兑现，到港量增加明显；南美盐湖碳酸锂到港量处于历史高位。

## 1.2 基差变动

2024 年上半年期货价格整体表现持续走弱，价格在 8.5-12 万元/吨；现货价格整体表现出反弹后下行，价格持续探底；基差方面，基差持续走弱，波动下降

图 2 2024 上半年碳酸锂基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 中原期货

## 1.3 全球产能

从全球产能来看，2024 年是全球碳酸锂产能增速最高的年份，2025 年碳酸锂产能增速下滑明显，其中预计中国碳酸锂产能增速降低 40 个百分点。这主要是受中国产业政策和全球各国对锂矿资源管控政策的影响，如表 1。

表 1 全球锂资源开发项目汇总

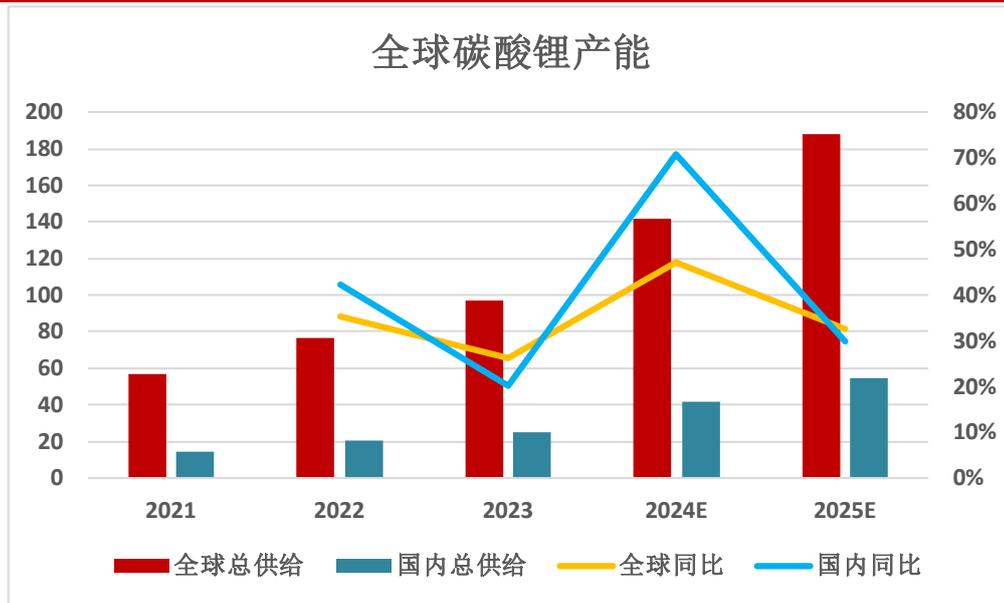
企业	项目	项目介绍
SQM	智利Aacama盐湖	碳酸锂产能21万吨（其中3万吨在中国以硫酸锂为原料），氢氧化锂产能3万吨。
Albemarle	智利Aacama盐湖Silver Peak等	利用智利Atacama盐湖锂资源，碳酸锂产能8万吨，氯化锂产能0.4万吨，美国silver peak 盐湖提锂产能0.6万吨。
Livent	阿根廷Hombre Muerto 盐湖	盐湖碳酸锂产能1.8万吨，氢氧化锂产能2.5万吨，氯化锂产能9000吨，以及丁基锂，金属锂等深加工产能。2023年一季度和四季度分别增加1万吨碳酸锂产能，在美国Bessemer增加氢氧化锂产能0.5万吨。2025年再增加2万吨碳酸锂产能。
Allkem	阿根廷Olaroz盐湖阿根廷Sal de Vida盐湖	Olaroz盐湖拥有碳酸锂产能1.75万吨，二期年产2.5万吨碳酸锂项目于2023年二季度正式生产。Sal de Vida盐湖1期年产1.5万吨碳酸锂项目已于2022年1月份开始建设。
Eramet/青山控股	阿根廷Centenari-Ratones盐湖	资源量约1000万吨LCE，探明储量110万吨LCE，平均锂浓度400mg/L，投建年产2.4万吨电池级碳酸锂项目，2022年Q2动工，2024年投产。
Lithium Power International Limited	阿根廷 Maricunga 盐湖	探明锂资源量130万吨LCE，控制资源量约为170万吨LCE，Li平均含量976mg/L，拟建年产1.52万吨碳酸锂项目，暂未开工建设。
Litio Minera Agentia (赣锋锂业)	阿根廷Mariana盐湖	Mariana盐湖项目探明+控制+推断锂资源量约为812.1万吨LCE，年产氯化锂2万吨，预计2024年建成投产。
Minera Exar	阿根廷 Cauchari-Olaroz盐湖	盐湖项目探明+控制+推断锂资源量约为2458万吨LCE，锂储量约为364万吨LCE，Li含量为607mg/L，4万吨电池级碳酸锂，2022年建成投产。
Potasio y Litio de Argentina S.A(西藏珠峰)	阿根廷 Sal de Los Angeles Project 盐湖	盐湖采矿权的资源量为204.9万吨LCE，探明+控制储量为163.7万吨LCE，建有年2500吨LCE试验线，正在建设年产5万吨碳酸锂项目。
Rincon Ltd	阿根廷Rincon盐湖	总储量为1177万吨LCE，探明+控制资源量为580万吨LCE，总储量198万吨LCE，证实储量40万吨LCE。拟建设年产5万吨碳酸锂项目，目前在建0.3万吨碳酸锂中试线，一期拟建设2.5万吨LCE。
紫金矿业	阿根廷Tres Quebradas盐湖	探明+控制资源量537万吨LCE，推断资源量226万吨，探明储量108.4万吨LCE，可信储量58.8万吨LCE，一期计划2万吨/年电池级碳酸锂，2022年开工建设，已于2023年底建成投产。
IGO公司	Greenbushes矿山	2024财年（23Q3-24Q2）锂精矿产量指引调减10万吨，由140-150万吨下调至130-140万吨，10万吨锂精矿对应约1.3万吨LCE，生产成本和资本开支指引暂不变。
ALLKEM公司	Mt Cattlin矿山	Mt Cattlin矿山宣布2024自然年（24Q1-24Q4）锂销量预期下降至13万吨，较2023年减少7.5万吨，折约1万吨LCE。
Core公司的	Finniss矿山	Finniss宣布暂停开采作业，现有28万吨锂辉石库存可供加工至2024年年中，但后续如不重启开采作业，假设参考2024财年指引（2024财年产量指引已由8-9万吨调至9-9.5万吨，生产品位由5.5%下调至4.77%，将原有产量指引换算成4.77%品位为9.2-10.4万吨，因此实际产量仍为调减，销量指引由9-10万吨下调至8-9万吨），未来将减少9-10万吨的精矿供应量，折合约1.1万吨LCE；假设按照项目原规划的年产能，则将减少19.3万吨/年的锂精矿供应，折合约2.3万吨LCE。
Arcadium公司	Mt Marion矿山	Mt Marion 2024财年SC6锂精矿销量指引为38-44万吨，指引较2023年中期确定的目标值未变，但是按中值计算，相较2023财年（22Q3-23Q2）实际销量值减少了13.3%。

数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

资料来源：中原期货

对全球锂矿项目当前进展的统计分析，2024年将是全球锂矿产能集中释放。锂矿开采产能方面，全球预计24年LCE产能为142万吨，比23年产能增加45.5万吨，增长47%。预计25年LCE产能为188.5万吨，同比增长33%。增长率环比下降14个百分点。中国产能预计24年LCE产能为42万吨，比23年产能增加45.5万吨，增长71%。预计25年LCE产能为54.5万吨，同比增长30%。增长率环比下降41个百分点。

图3 全球碳酸锂产能（万吨）

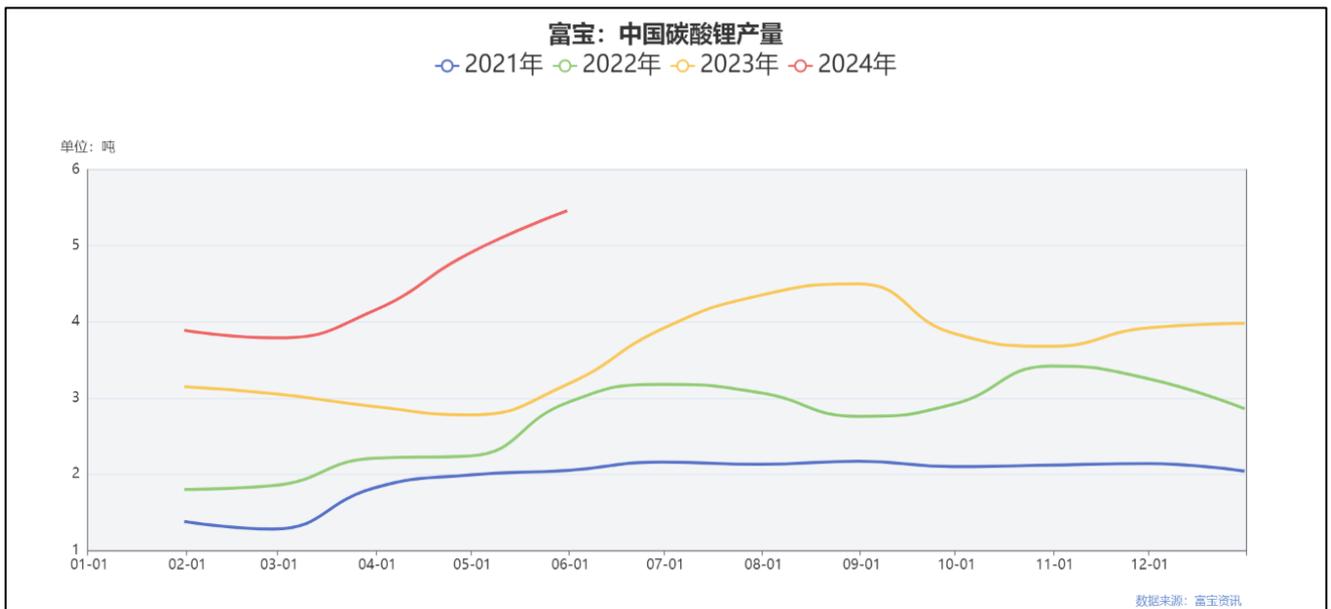


资料来源：中原期货

## 1.4 锂盐供应

碳酸锂供应来说，增加产能兑现，开工率和产量双双增长。开工率来看，江西环保问题尘埃落地，江西和四川等地供应恢复增长，青海盐湖地区受季节性因素影响，开工率急速拉升。产量来看，开年以来，前期建设产能逐步落地，中国碳酸锂月度产量从 4.5 万吨提升至 5.2 万吨以上，供应增加明显。

图 4 国内碳酸锂月度开工率和产量 (吨)

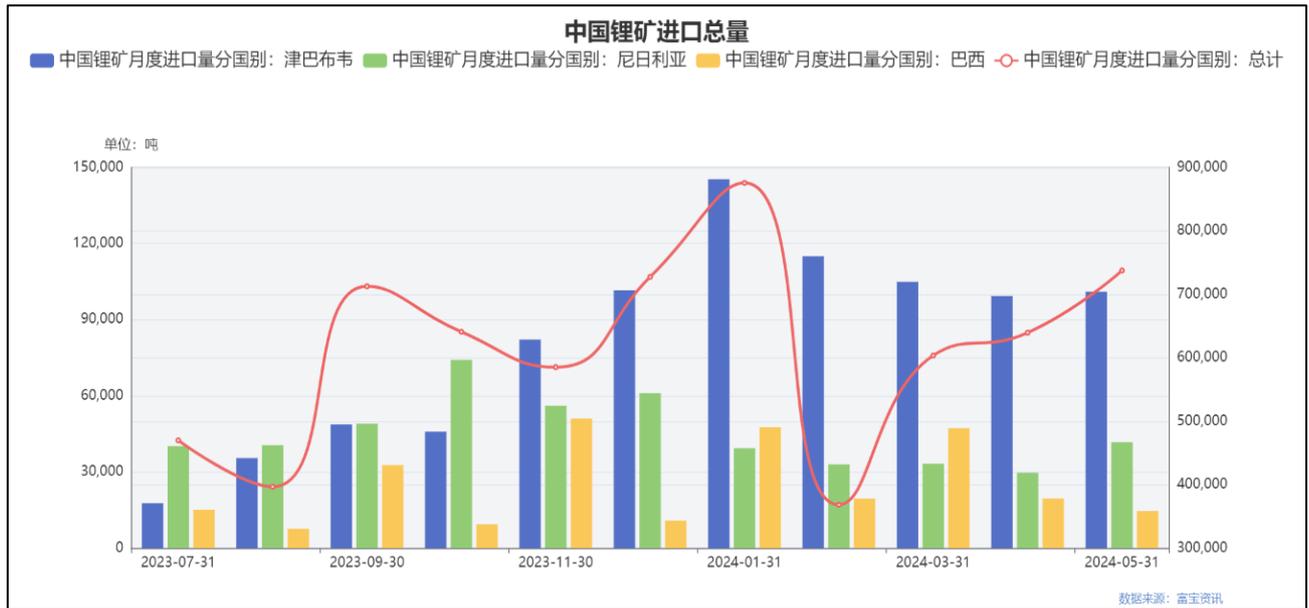


资料来源: 富宝资讯 中原期货

### 1.5 锂矿和锂盐进出口

从矿端来看, 春节以来锂矿进口增长明显, 非洲锂矿进口增速最快。

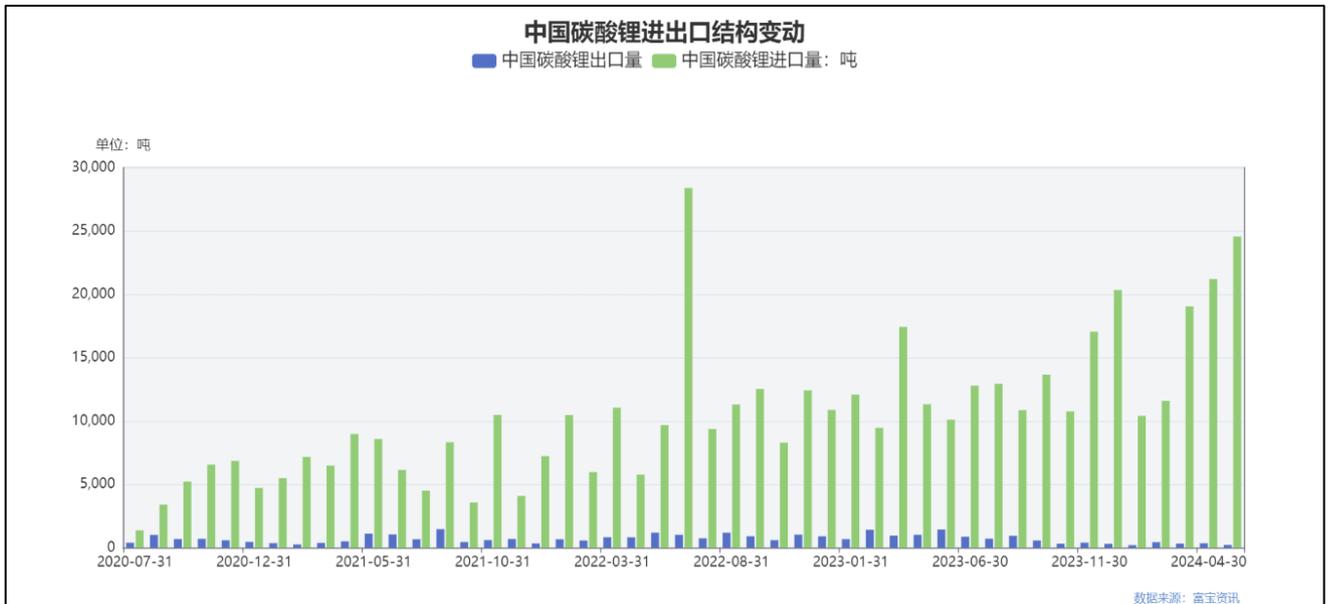
图5 中国进口锂矿量 (吨)



资料来源：富宝资讯 中原期货

从碳酸锂进口来看，南美仍旧是中国进口碳酸锂的主要来源地。当前智利仍旧是占据主导，阿根廷增长较快，碳酸锂进口整体处于高位。

图6 中国进口碳酸锂总量 (吨)

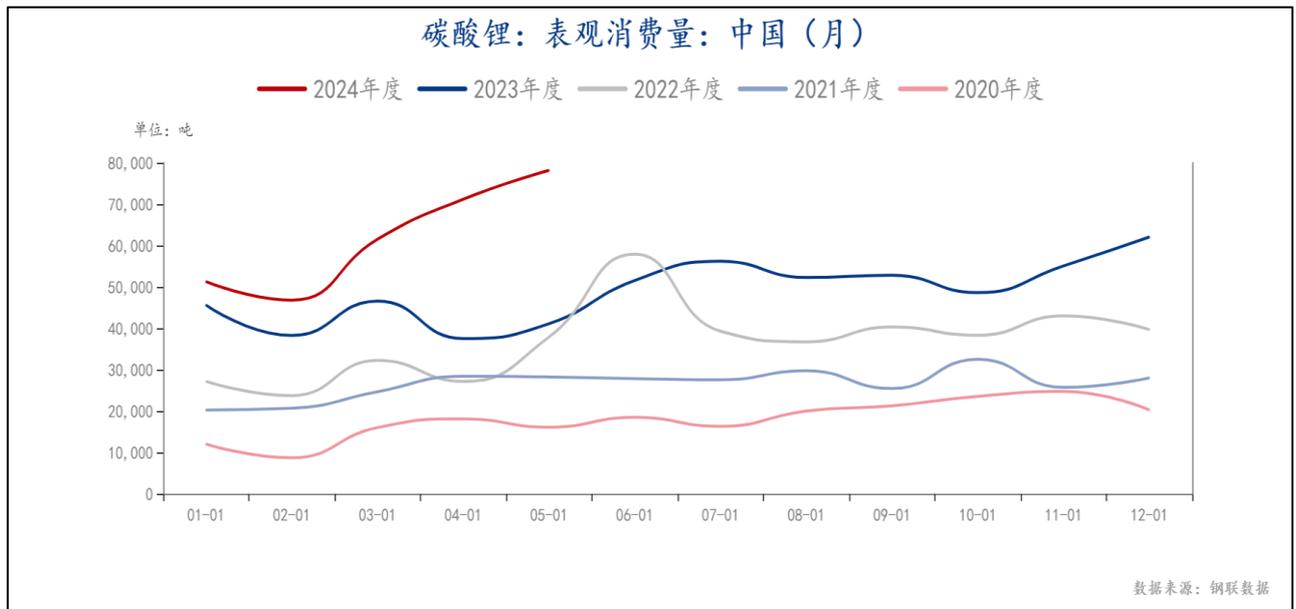


资料来源：富宝资讯 中原期货

## 1.6 锂电供需

中游来看，中游需求增长明显，磷酸铁锂小幅回落。受新能源汽车终端需求增长影响，碳酸锂表观需求持续攀升，当前处于历史高位。

图7 中国碳酸锂表观消费（吨/月）



资料来源：钢联数据 中原期货

正极材料来看，三元材料需求稳步增长，开工率上行；春节后，磷酸铁锂经过快速增长后正在经历高位回落，磷酸铁锂下游需求和开工率同步下滑。

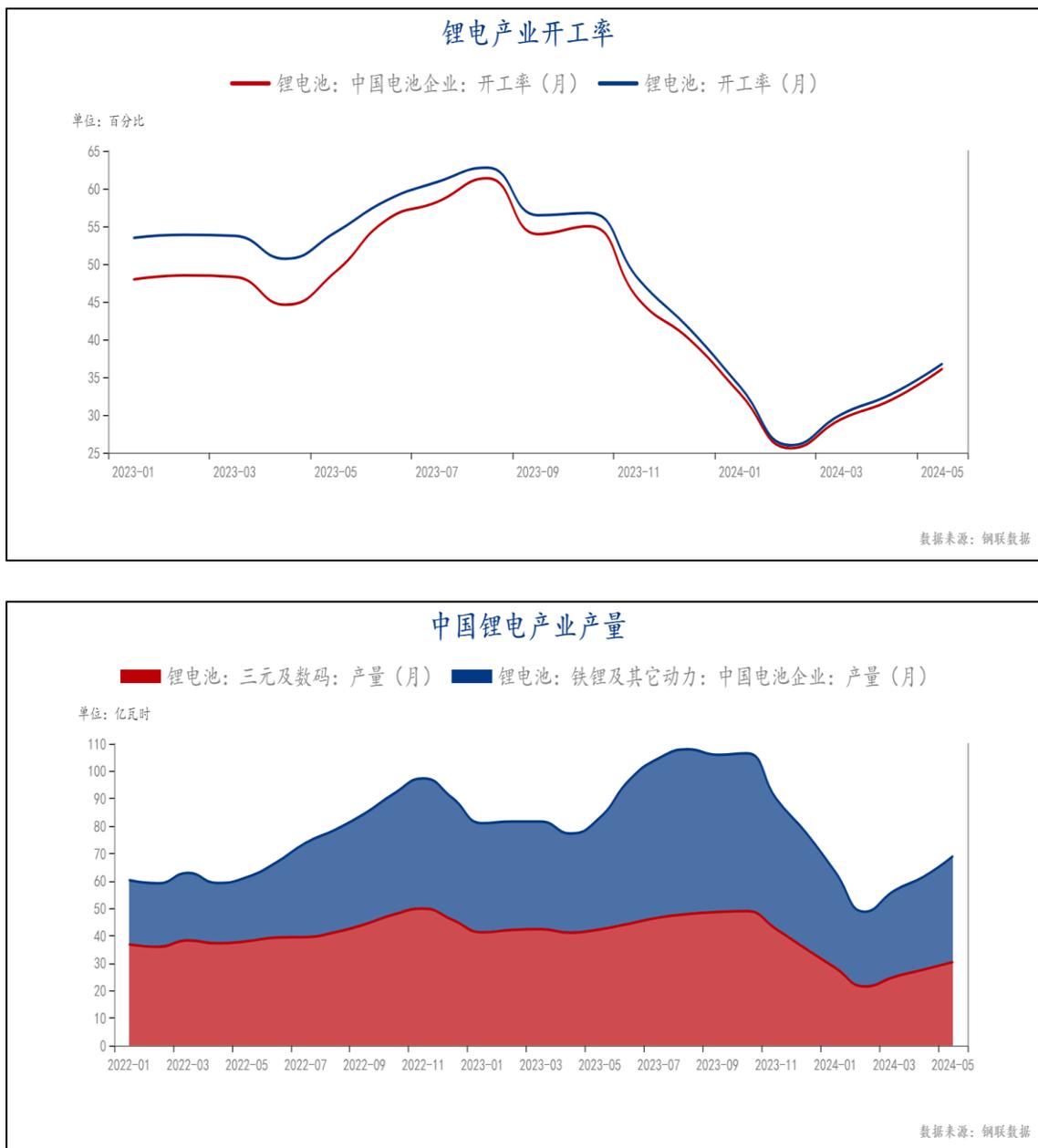
图8 中国锂电正极材料开工率和产量



资料来源：钢联数据 中原期货

电池产业来看，全球锂电需求持续增长，磷酸铁锂动力电池成为增长主力。2024 年全球锂电产能 4314.86GWh，比 2023 年增加 1168.84GWh，增长 37.15%。全球锂电产能扩张明显。中国方面，春节之后，国内锂电企业开工率持续增长。其中磷酸铁锂的产量增长速度明显高于三元电池。

图9 中国锂电开工率和产量



资料来源：钢联数据 中原期货

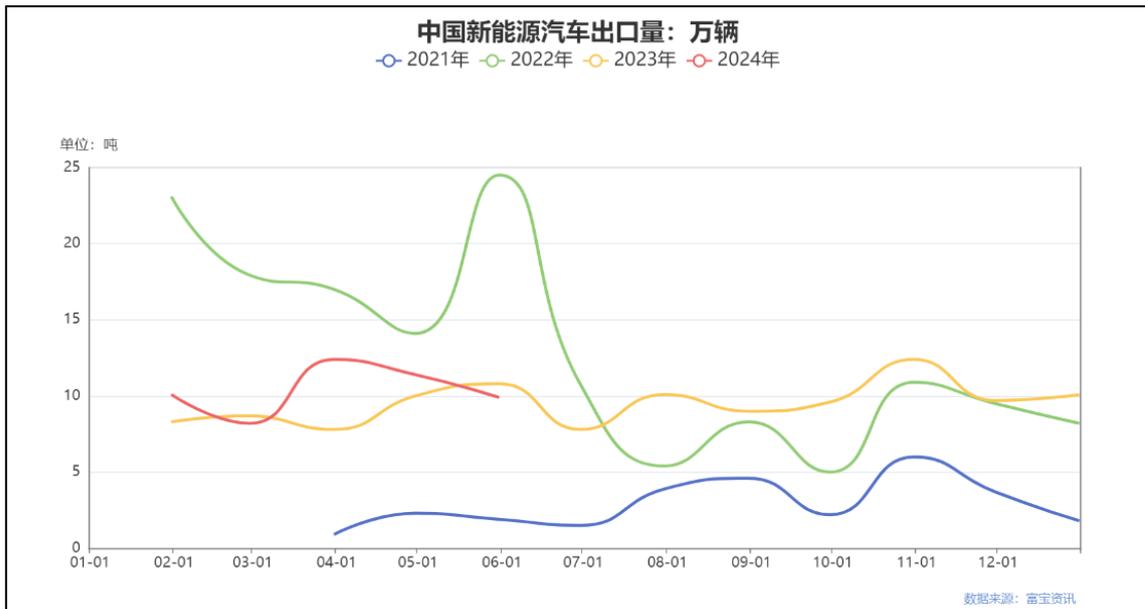
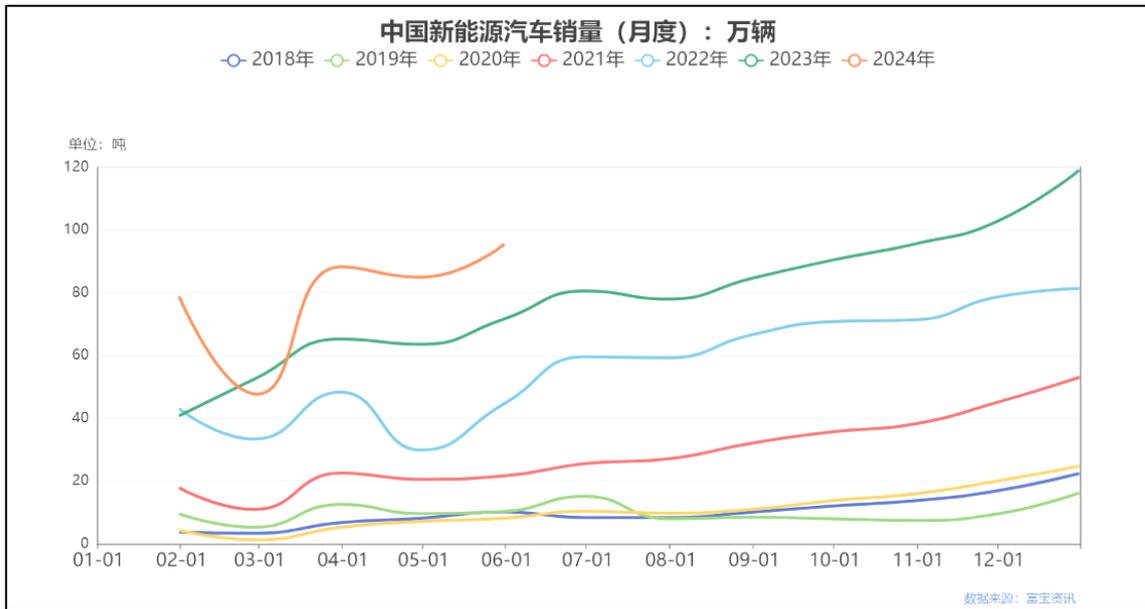
## 1.7 新能源汽车需求

汽车终端来看，新能源汽车需求总量持续增长，出口量下调。2023年中国新能源车销量949.5万辆，同比增长37.9%，渗透率超过30%。出口量为173.5万辆，同比增长54.77%。2024年1-5月新能源汽车销量389.5万辆，同比增长32.5%，渗透率为33.88%。出口量为51.9万辆，同比增长13.7%。

预计2024年新能源汽车销量约为1200万辆左右，同比增长26.38%，渗透率为43.49%。出

口量为 199.20 万辆，同比增长 14.81%。

图 10 中国新能源汽车国内销售和出口（万辆/月）

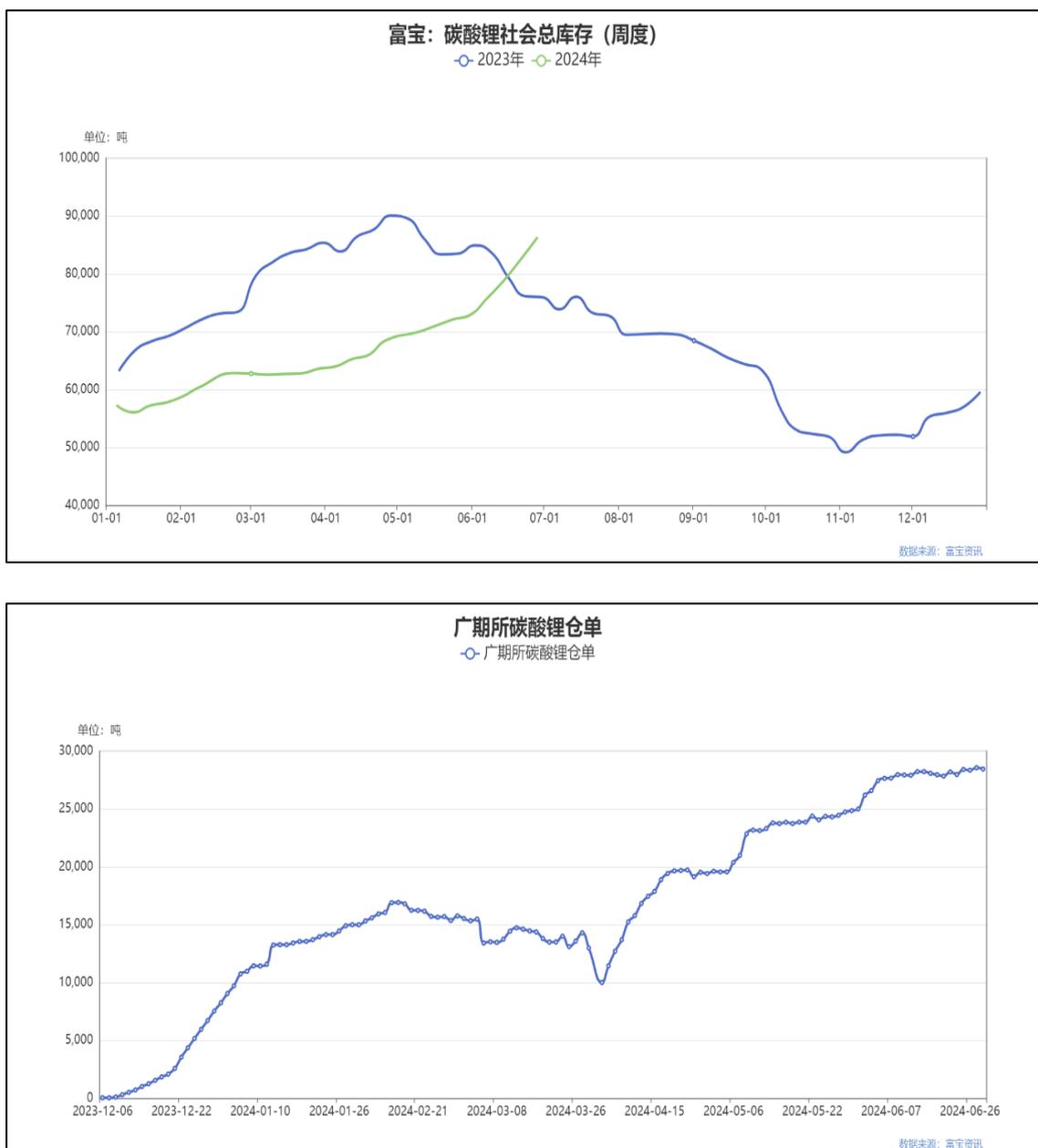


资料来源：富宝资讯 中原期货

## 1.8 库存变动

库存来看，澳矿发运量上涨明显，社会总库和仓单累库明显。截至 2024 年 5 月，澳洲发运量 10.61 万吨。展望下半年，澳矿发运量大概率维持高位。截至 2024 年 6 月，社会样本库存量为 8.25 万吨。展望下半年，锂库存可能会持续攀升，库存压力显著提升。

图 11 中国碳酸锂社会库存和仓单

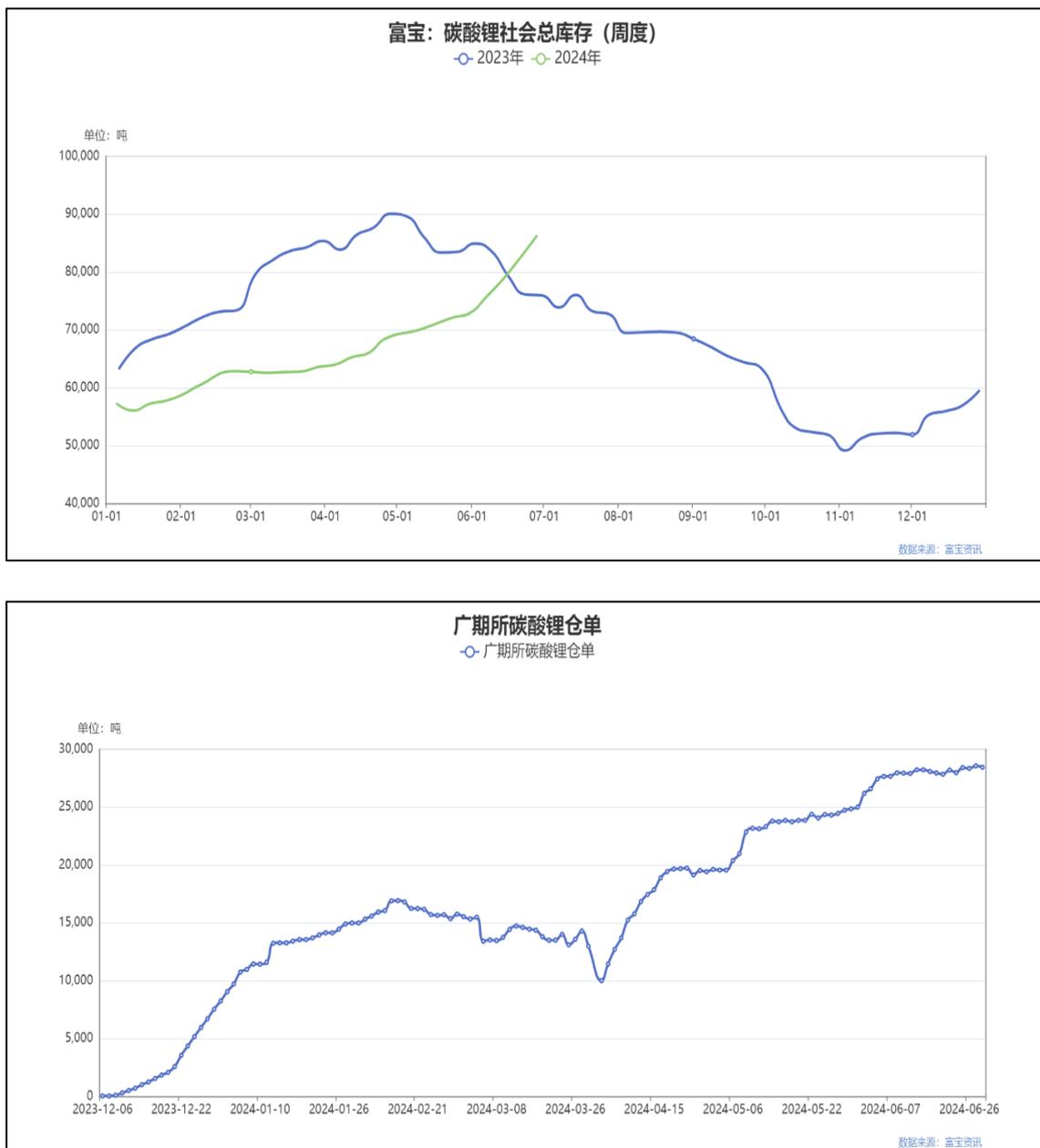


资料来源：富宝资讯 中原期货

## 1.9 成本利润

成本利润来看，碳酸锂产业成本低位震荡，外采和一体化企业利润分化明显。外购锂辉石成本和锂云母成本趋同，采购价格维持在 9-10 万/吨；外采锂辉石和锂云母企业利润亏损明显，其中矿本身成本成为亏损主要原因；一体化生产成本方面，行业成本中枢预计维持在 4.5-6 万元/吨。

图 12 中国碳酸锂社会库存和仓单



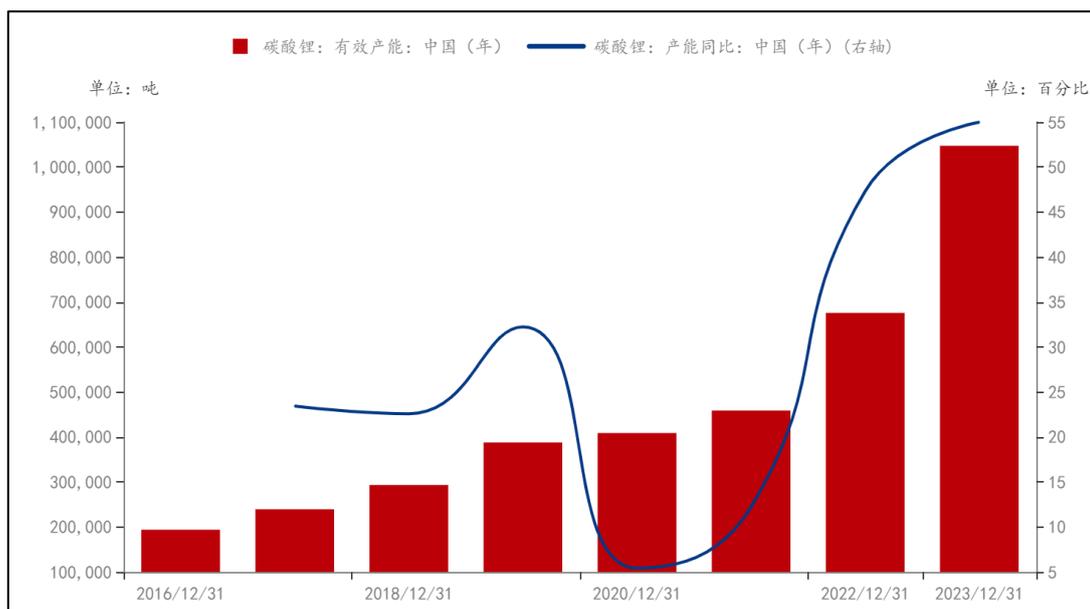
资料来源：富宝资讯 中原期货

## 二、2024 下半年市场分析

### 2.1 国内供给政策变动

2024 年 5 月 29 日，国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，明确 2024 年和 2025 年节能降碳重点目标。关于锂产业重点涉及两个方面，一、明确提出优化产能布局，大力发展再生金属产业。二、新建锂电池正负极项目能效需达到行业先进水平。

图 13 中国碳酸锂产能变动



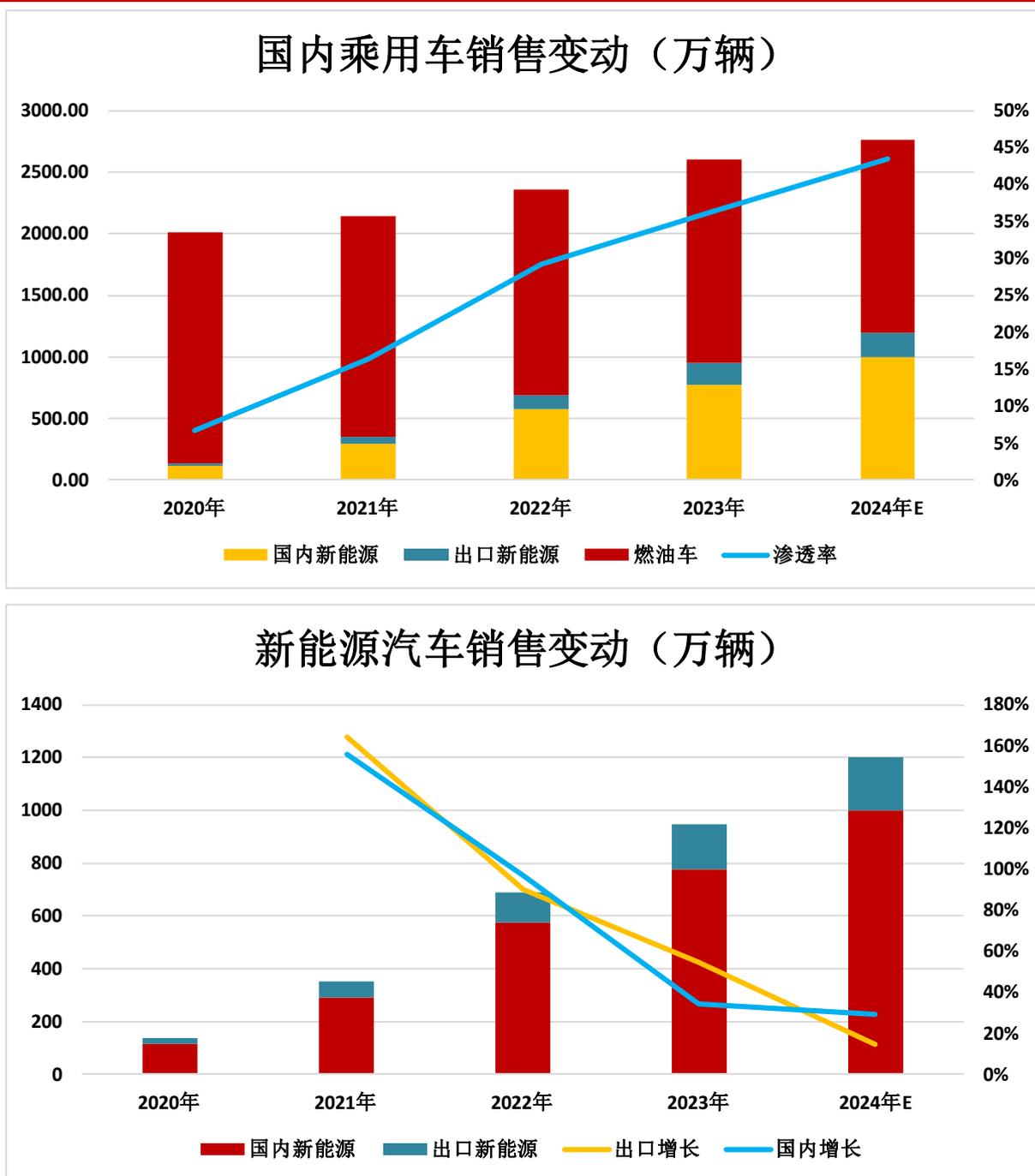
资料来源：中原期货

- 下半年国内碳酸锂行业预测：1、锂盐厂产能扩张速度将显著变缓，中长期利多碳酸锂价格。  
2、锂电池回收领域将迎来蓬勃发展阶段，侵蚀碳酸锂下游部分需求，中长期利空碳酸锂价格。  
3、高耗能锂电池生产成本增加，中游锂电企业对碳酸锂需求将更加集中，长协合约预计会增多。

## 2.2 国内需求政策变动

2024 年 5 月 15 日，工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅和国家能源局综合司联合下发了《关于开展 2024 年新能源汽车下乡活动的通知》，明确 2024 年 5 月-12 月开展新能源汽车下乡活动。

图 14 中国新能源汽车终端销售变动



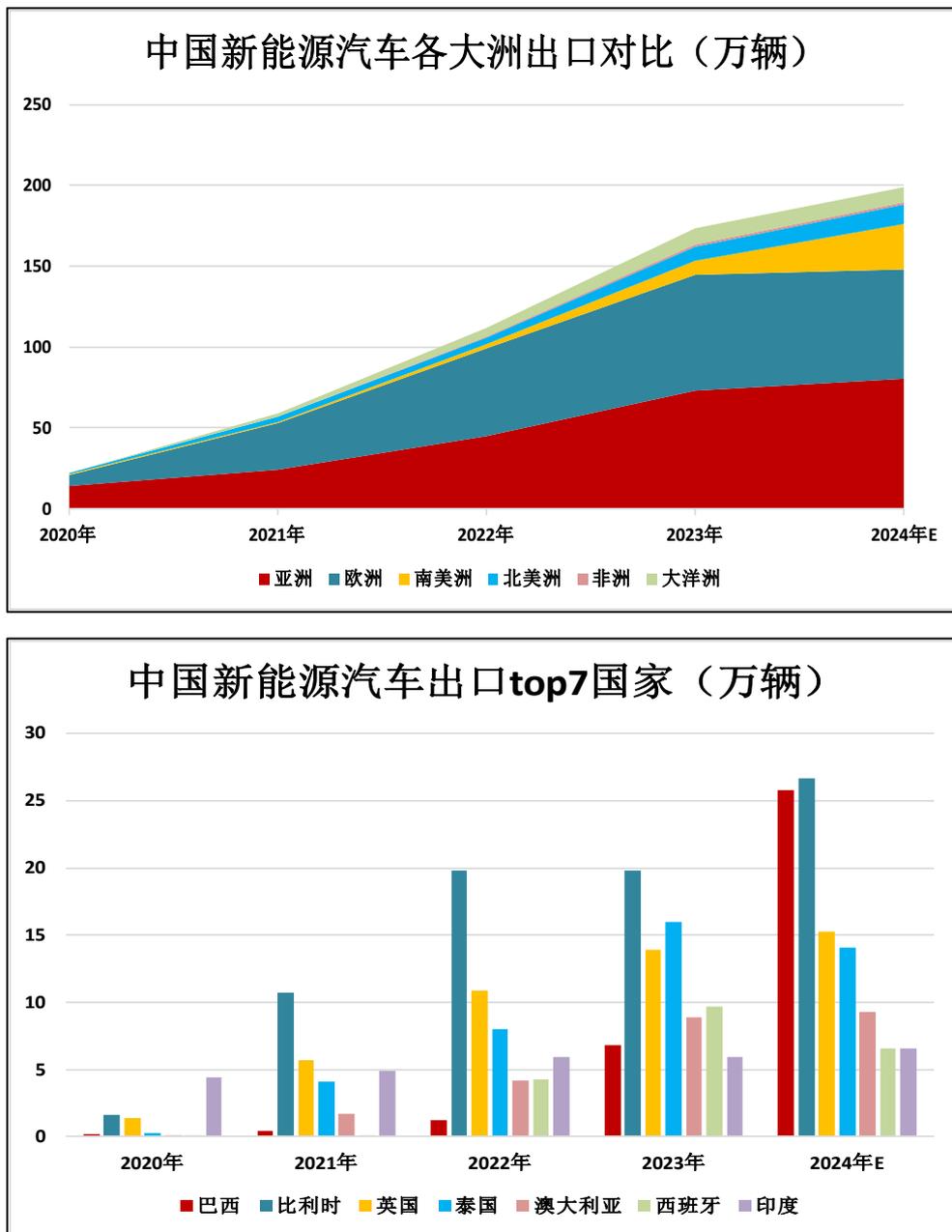
资料来源：中原期货

下半年国内新能源汽车行业预测：1、2024 年新能源汽车渗透率预计 43%，国内增长 29%，同比下降 6 个点，出口增长 15%，同比下降 40 个点。2、国内汽车终端需求稳步增长，超预期销售为小概率事件，关注终端销售资讯短期对碳酸锂价格提振，适合执行逢高空策略。3、新能源汽车出口受阻，海外政策影响显著。

## 2.3 国际关税政策变动

海外关税政策影响新能源汽车出口。泰国关税政策对国内新能源汽车政策形成利多；巴西、美国、土耳其和欧盟加征中国新能源汽车关税，预计加拿大跟进。因此，各国对中国新能源车政策干预加强，出口放缓，中长期利空碳酸锂价格。下半年出口关注南美洲、亚洲和非洲等国家新能源汽车数据。

图 15 中国新能源汽车出口统计



资料来源：富宝资讯 中原期货

截至 2024 年 7 月 10 日，统计中国出口主要国家对中国汽车关税征收政策，整体利多远少于利空，对中国出口形成不利影响。

表 2 中国新能源汽车出口主要国家关税政策

时间	国家	关税变动	出口占比	影响
2023年	泰国	1. 财政部关于降低进口纯电动汽车整车税率和免征关税的法规，延长纯电动汽车降税或免征关税期限。仅限在 2024年1月1日至2025年12月31日期间进口的建议零售价不超过200万泰铢的成品纯电动汽车降幅不超过40%，且必须出示国货税厅的权益证明。2. 规定国货税税率(乘用车或座位不超过 10 人的国际标准节能车型乘用车，车型1)的部级法规草案，对座位数不超过 10 人的汽车或乘用车(06.01型和 06.02型、国际标准节能1型(Eco Calphase 1)14%的税率延长两年(从2024年1月至2025年12月3日)，自2024年1月1日起施行。	9.22%	出口，利多
2023年11月	巴西	混合电动车的税率从2024年1月开始为15%、2024年7月为25%、2025年7月为30%、2026年7月达到35%；插电式混合电动车的税率分别为 12%、20%、28%、35%。对于纯电动车，分别为 10%、18%、25%和35%；对于电动货车，恢复全额税率的速度会更快，1月份的税率为20%、2024年7月将达到 35%。	3.92%	出口，利空已消化
2024年5月14日	美国	对进口的中国电动汽车征收4倍关税，从25%提高到100%。	1.08%	情绪（示范效应），利空
2024年6月8日	土耳其	对进口自中国的汽车征收40%的额外关税，目前适用于电动汽车的40%税收将适用于传统、电动、混合动力的汽车，并且每车最低关税为7000美元，将于7月7日开始实施。	1.41%	出口，利空
2024年6月12日	欧盟	欧盟委员会对三家抽样中国汽车生产商征收的关税分别为：比亚迪 17.4%，吉利 20%，上汽集团 38.1%，中国其他参与调查但尚未抽样的电池电动汽车生产商将被征收21%的加权平均税。	44.56%	出口，利空
预计	加拿大	继美国、欧盟相继对中国电动车出口进行关税制裁后，加拿大政府为使行动与美国和欧盟保持一致，也准备对中国制造的电动汽车征收新的关税。	2.37%	出口，利空

数据来源：海关总署、中汽协、中原期货研究所

资料来源：中原期货

下半年新能源出口预测：1、各国对中国新能源车政策干预加强，出口放缓，中长期利空碳酸锂价格。2、下半年出口关注南美洲、东南亚、中东和非洲等国家新能源汽车数据。

### 三、总结

供应	新疆锂辉石、非洲锂云母和澳洲锂辉石供应增加；环保担忧褪去，江西和四川盐厂供应增加；青海盐湖呈现季节性供应旺季。
需求	中游电池厂按需采购，长协为主；终端销售放缓明显，以价换量。
进出口	矿端进口增长明显；南美碳酸锂供应充足；进出口净额增加；电池出口稳步增长；终端出口增长放缓；
库存	社会库存增长明显；上游累库，下游前期备货充足，采购意愿不足。
成本利润	环保检查增加生产成本，产业成本中枢走弱；头部行业利润可观；外采盐厂小幅亏损。
驱动逻辑	中长期基本面供大于求预期兑现，上涨空间不足；国内产业政策支撑终端需求，新能源汽车海外出口遇阻，预期下调；社会库存充足；成本中枢下降；产业利润盈亏分化明显；下半年适合逢高空；
风险提示	国内销售和海外出口数据炒作；上游供应减产炒作；

## 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

## 中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

分支机构

上海分公司 021-68590799  
上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121  
宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668  
济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882  
河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919  
河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999  
河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502  
河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031  
陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619  
浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室