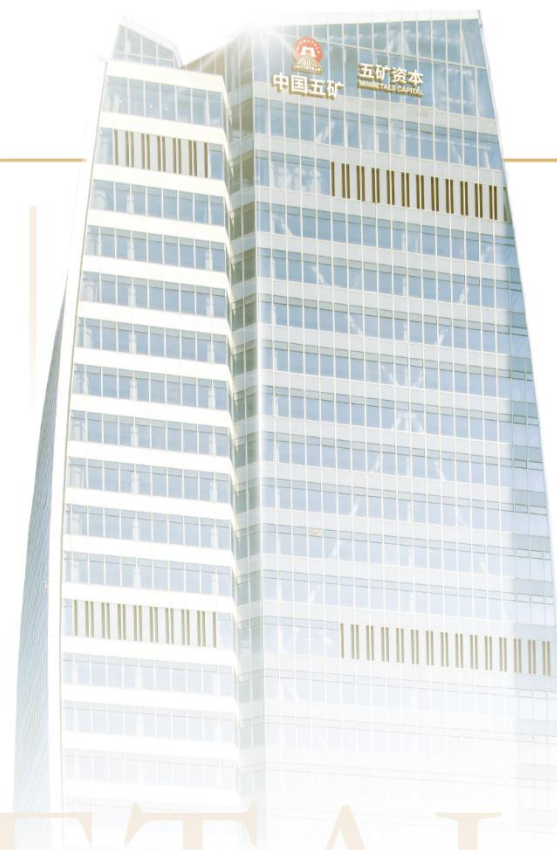




五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 寒意渐浓

## 碳酸锂年报

2023/12/15

MINMETALS  
FUTURES

曾宇轲（有色金属组）

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03121027

王震宇（有色金属组）

👤 从业资格号：F3082524

👤 交易咨询号：Z0018567

# 目录

CONTENTS



01 年度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

03 锂资源

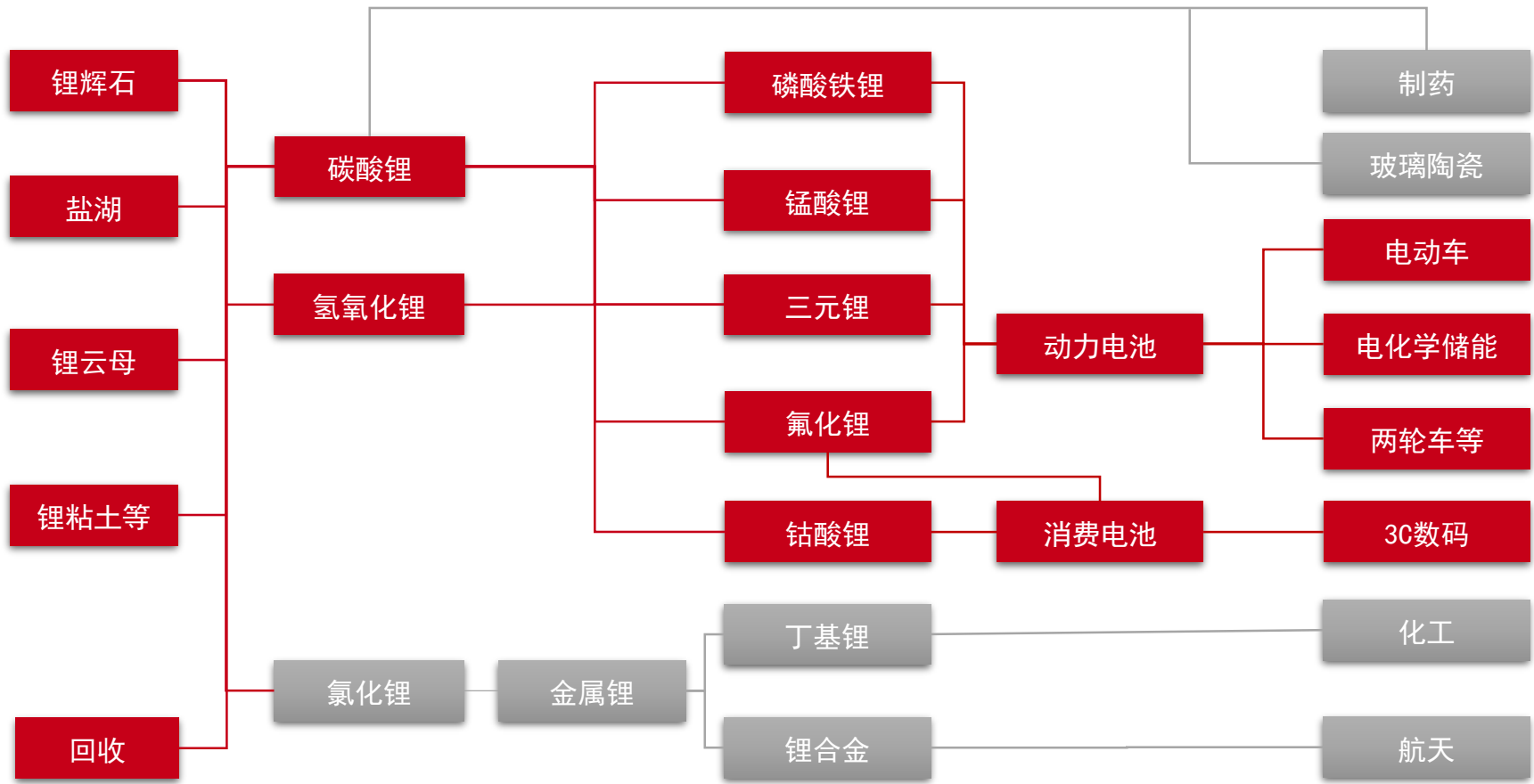
06 成本端

01

---

# 年度评估及策略推荐

- ◆ 锂资源：2023年随着全球多个锂矿投产，样本矿山产量预期增长50%，折碳酸锂当量约115万吨，澳矿和南美盐湖贡献大部分增量。澳矿方面，Wodgina满产，Core Finiss放量，Greenbush、Pilbara产量继续提升。南美SQM扩产，赣锋Cauchari、Allkem Olaroz二期、紫金3Q今年投产。津巴布韦三个中资矿山投产爬坡顺利。2024年阿根廷、西藏盐湖将持续放量，非洲、四川、新疆尚有矿产投产，锂资源供应瓶颈完全打开。
- ◆ 供给端：全年国内碳酸锂产量预计增30%。2024年国内外一体化盐厂和阿根廷、青藏高原盐湖放量乐观，碳酸锂供给持续宽松。按现有矿投产规划，2024年全球锂供应可达160万吨碳酸锂当量。
- ◆ 需求端：全球2023年新能源汽车维持高增速，预计全国新能源汽车销量大概率910-940万，全球新能源汽车销量预计超1400万辆，维持40%增长速度。预计2023年国内锂离子电池产量850GWh，全球约1274GWh，2023年锂盐需求约96万吨LCE。2024年有望达1706GWh，对应需求125万吨LCE。
- ◆ 供需平衡：年度供需平衡方面，2023年全球锂资源供过于求逐步显现，2024年过剩预期加剧。以当前投产进度测算，过剩可能超40万吨LCE。即使部分高成本一体化项目取消、推迟或减停产，难改供过于求预期。短期来看，国内近期电池材料生产高峰结束，供给端缩量有限，碳酸锂预计将进入累库阶段。
- ◆ 成本端：2023年全球在产矿山中，盐湖单吨碳酸锂成本集中在3-5万元，锂辉石单吨碳酸锂成本为4-6万元，优质锂云母单吨碳酸锂成本在6-8万元，新建锂云母单吨碳酸锂前期成本接近10万。当前锂价已突破外购锂精矿冶炼成本，第二成本支撑为江西自有锂云母冶炼成本。2024年80%一体化成本线考虑税收在7.5-8万元附近。
- ◆ 策略：①单边：供给过剩预期下考虑远月逢高做空。看多需等到价格底部引起产能出清，待现货回调时机。2024年关注锂云母和非洲矿山等较高成本一体化项目减停产；②套利：关注淡旺季合约、仓单注销月份（3、7、11）月差走势，适时入场。



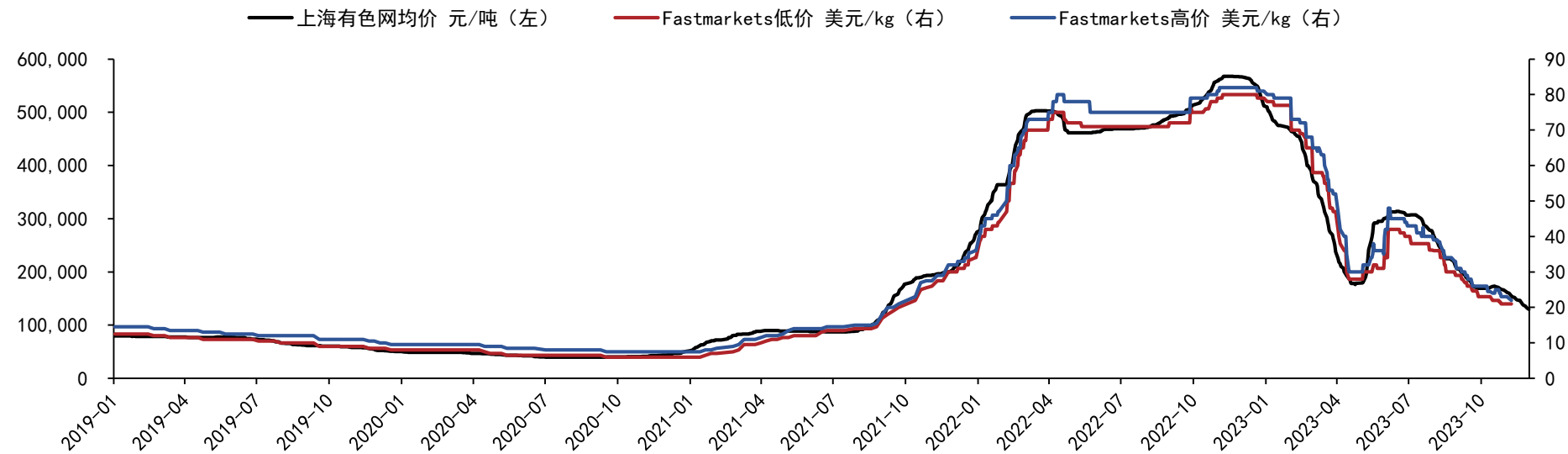
02

---

# 期现市场



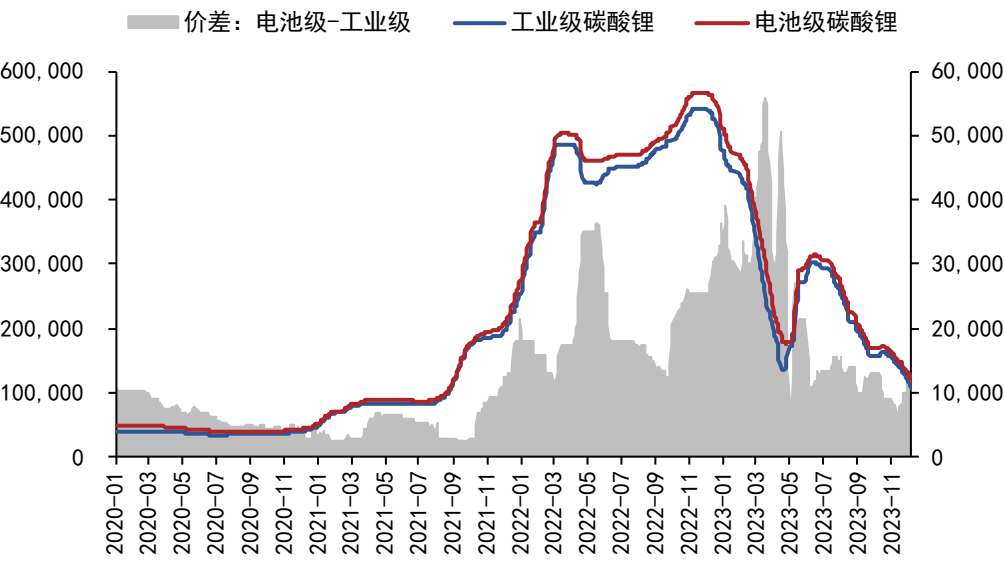
图1：碳酸锂现货价格(元/吨)



资料来源：SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

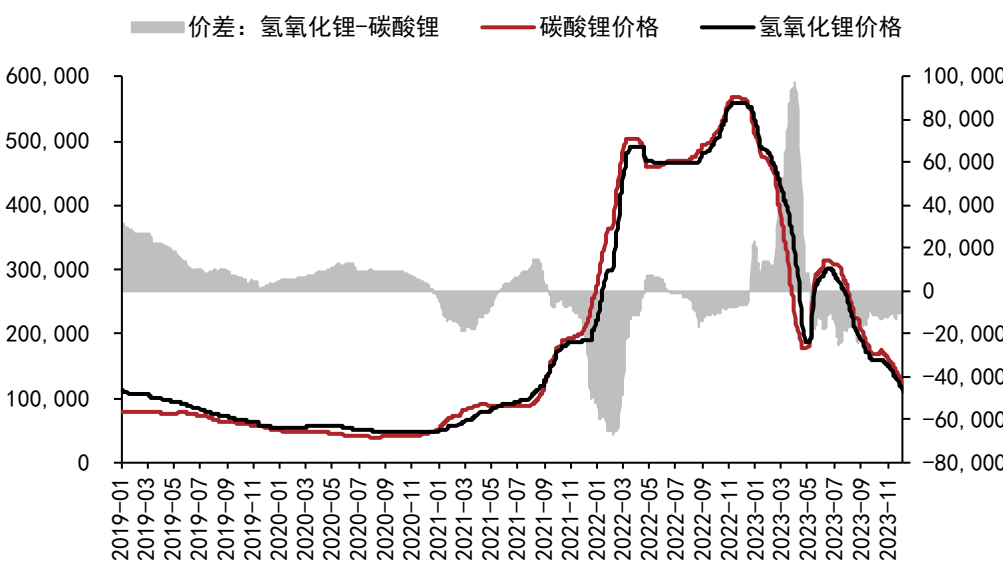
12月8日，SMM电池级碳酸锂报价112000-125000元，年内跌76.9%。资源端供需错配缓解，1-4月产业链主动去库，碳酸锂库存持续高企，碳酸锂报价一度跌至17万元左右。5月下游集中大规模采购，锂价反弹两月，再次进入下行区间。2023年，碳酸锂供应宽松兑现，下游原材料低库存运行常态化，社会库存维持高位。短中期电池材料生产步入淡季，预计碳酸锂现货承压弱势运行。

图2：电池级碳酸锂和工业级碳酸锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图3：电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差回归合理区间，目前在8000-13000附近波动。
- 2、三元电池份额进一步被压缩，氢氧化锂供需过剩率先体现，5月起碳酸锂氢氧化锂价差转正，下半年维持在10000元附近波动。

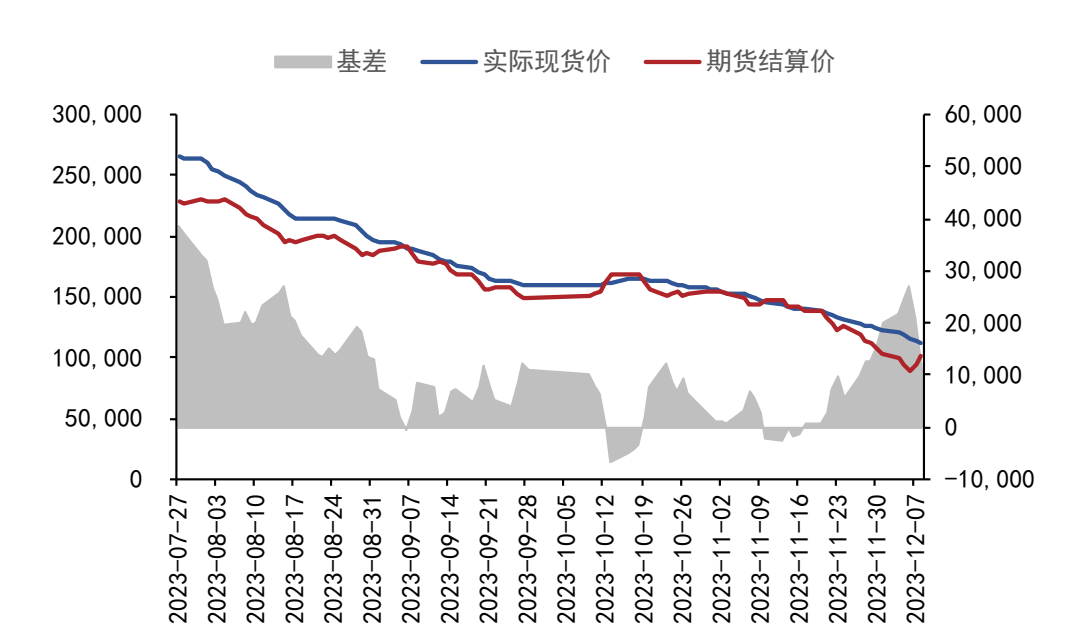


图4：广期所碳酸锂主力合约行情(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

图5：主力合约基差（元/吨）



资料来源：WIND、SMM、五矿期货研究中心

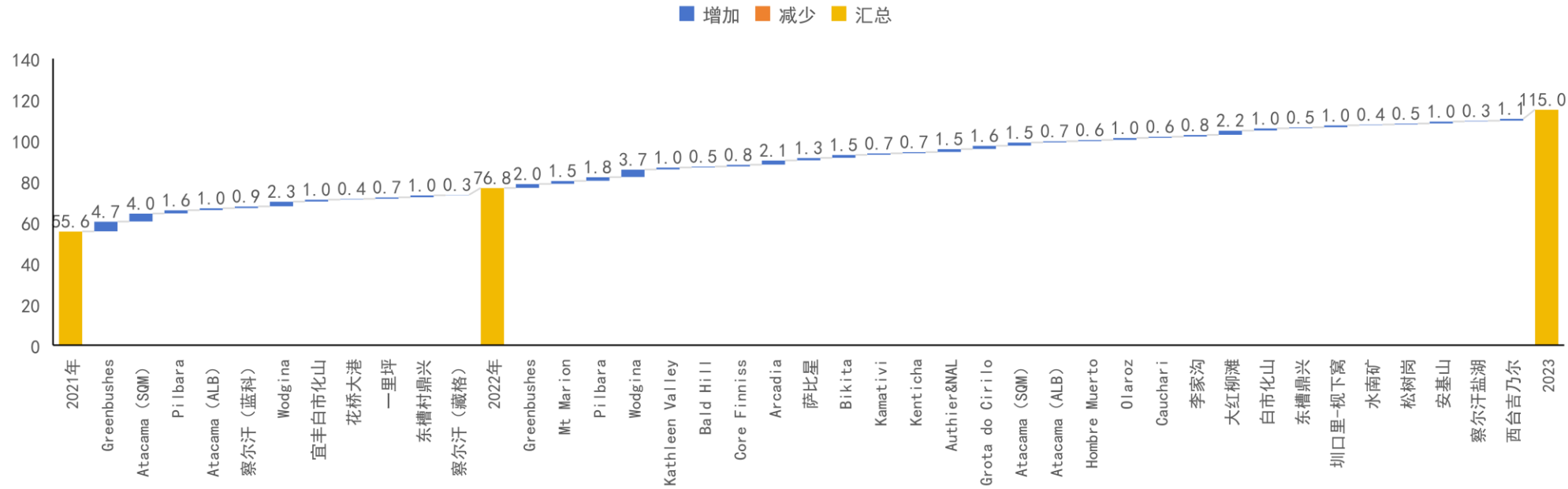
基本面弱势背景下，碳酸锂合约周上市经历顺畅下跌，LC2401合约上周一度触及85000元后反弹。12月8日，碳酸锂期货主力合约LC2401收盘价102300元。近月合约基差从上市初期4万元收窄，11月下旬以来期货合约超跌，基差扩大，近期基差修复逐渐回归。

03

---

# 锂资源

图6：2022-2023全球主要锂矿增量(万吨LCE)



资料来源：各公司公告、五矿期货研究中心

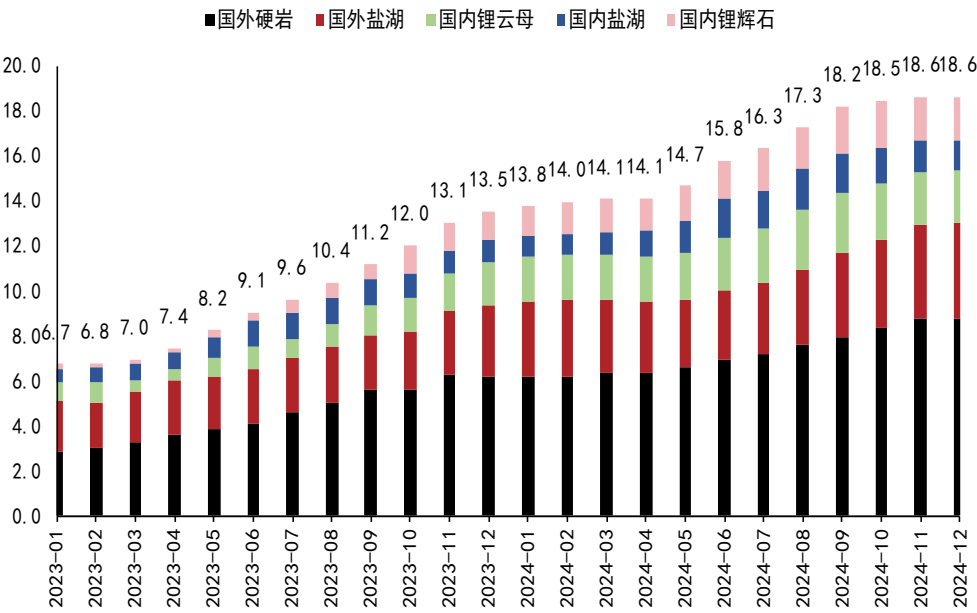
2021年以来锂价周期带动全球范围内大量矿山投扩产。矿山开发周期较长，前期锂资源供应增长主要依靠Greenbush、Atacama、Pilbara等生产多年的大型矿山。2022年中以来，本轮锂价上涨带动的新投产或复产矿山项目开始大量释放产能，中国、津巴布韦、阿根廷在锂资源供应格局中愈发重要。

表1：2023-2024全球主要投产锂矿

类型	矿山	相关企业	投产时间	产能（折碳酸锂）	产量2023E	备注（12.06）
海外硬岩	津巴布韦 Arcadia	华友钴业	2023.4	5	2	7月正式投产，首批精矿6月已到
	津巴布韦 Bikita	中矿资源	2022.10	2.5	1.5	7月正式投产，已运送多批精矿
	津巴布韦 萨比星	盛新锂能	2023.5	2.5	1.3	已出产品，运送回国内
	津巴布韦 Zulu	Premier African	2023.3	0.7	0.1	延期到Q4
	津巴布韦 Kamativi	雅化集团	2023.9	4.5	0.1	年末投产，二期2024.3
	埃塞俄比亚 Kenticha	ABY公司	2023H2	2.5	0.7	计划Q2，推迟
	加拿大 Authier&NAL	Sayona, Piedmont	2023.3	2.8	1.3	4月投产，7月发货
	巴西 Grota do Cirilo	Sigma	2023.3	3.4	1.6	4月产出首批精矿并发货
	加拿大 James Bay	AKE	2023.6	4		2024年中投产
	非洲马里 Bougouni	海南矿业	2024Q1	2.7		预计2024年初建成
	澳洲 Kathleen Valley	Liontown	2024中	6.2	1	60-90万吨原矿年内交付
	非洲马里 Goulamina	赣锋锂业	2024.7	6		2024年中建成，已有原矿运出
	美国 Rhyolite Ridge	loneer, Stilwater	2024.6	2.4		2024年中投产
	美国 Carolina	Piedmont	2024.6	3		2024年中投产
	芬兰 Keliber	Keliber	2024.6	1.5		2024年中投产
海外盐湖	葡萄牙 Mina do Barroso	savannah	2024.8	2.2		2024年中投产
	阿根廷 Cauchari-Olaroz	赣锋	2023.6	4	0.6	已出产品
	阿根廷 Olaroz二期	AKE	2023.7	2.5	1	7月中已出产品
	阿根廷 3Q	紫金矿业	2023Q4	2	0.2	进展顺利
	阿根廷 SDLA	西藏珠峰	2023底	1	0.3	再次提交环评
	阿根廷 Centenario Ratones	青山	2023Q4	2.4	0.2	维持计划
	阿根廷 Sal de vida	AKE	2024.6	1.5		2024年中投产
	阿根廷 Mariana	国际锂业（加）/赣锋	2024.6	4		2024年中投产
国内硬岩	大红柳滩	新疆有色	2024.3	5	1	原计划2023年10月
	若羌新疆志存	志存锂业	2023.7	6	2	7月初正式投产
	李家沟	川能动力	2023末	3	0.1	目前进入试生产
	马尔康党坝	国城矿业	2023Q4	2	0.4	已有基建矿输出
	四川木绒锂矿	盛新锂能	2024年初	5		已有基建矿输出
	斯诺威	宁德时代	2024	2		未公布时间，预计2024能供应
锂云母	道县湘源锂多金属矿	紫金矿业	2023Q4	3	0.2	一期30万吨采选投产，二期2024年初
	圳口里-枫下窝	宁德时代	2023H2	10	1	9月奉新时代投产，爬坡中
	水南矿	国轩	2023H2	2	0.5	年底正式投产，已使用基建矿
	松树岗钽铌矿	赣锋	2023H2	1.5	0.5	探转采办理中
	郭家、上富、塘下等	欣旺达	2023H2	0.5	0.2	进展缓慢，今年投产难
	临武项目	大中矿业	2023Q4	2	0.5	开发部分基建矿
	龙南项目	志存锂业	2023H2	4	1	延期
	牌楼、梅佳	江特电机	2024年初	1		采矿证获批，已有基建矿
	捌仟措盐湖	金圆股份	2023	1	0.3	2000吨产能达50%，4000吨近期试产
国内盐湖	拉果错盐湖	紫金矿业	2023Q4	2	0.1	暂无变化
	结则茶卡盐湖	西藏城投	2023Q4	1	0.1	今年产出800-1000吨
	麻米错	藏青基金、藏格	2024	1		2024年有产品产出
	大柴旦	中天锂	2024	0.5		2024年放量
总计				121.8	19.8	

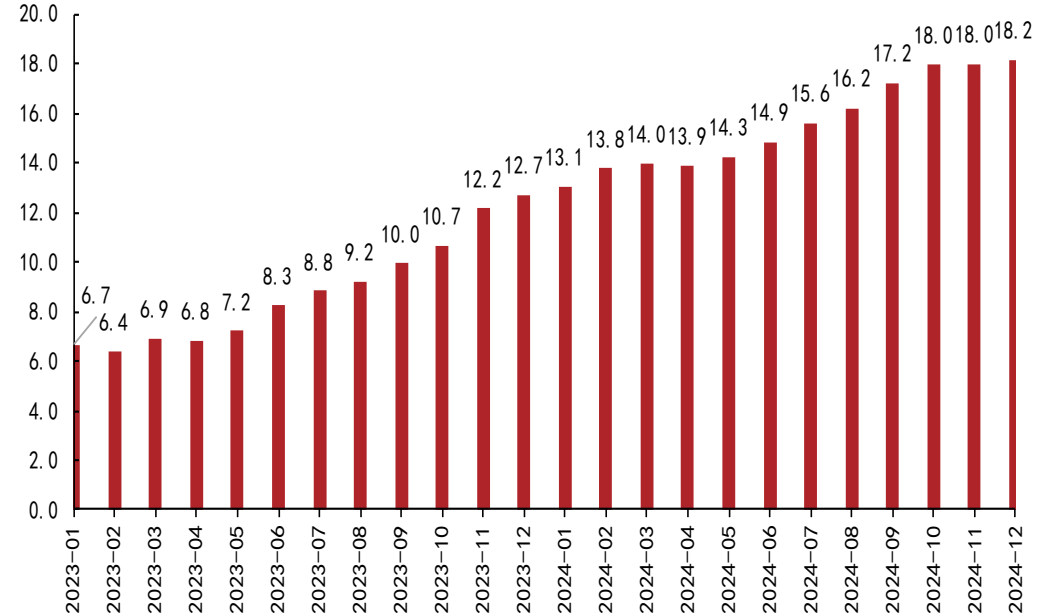
资料来源：各公司公告、五矿期货研究中心

图7：2023-2024全球锂矿山月度供应（万吨LCE）



资料来源：五矿期货研究中心

图8：2023-2024全球锂矿山月度供应调整（万吨LCE）



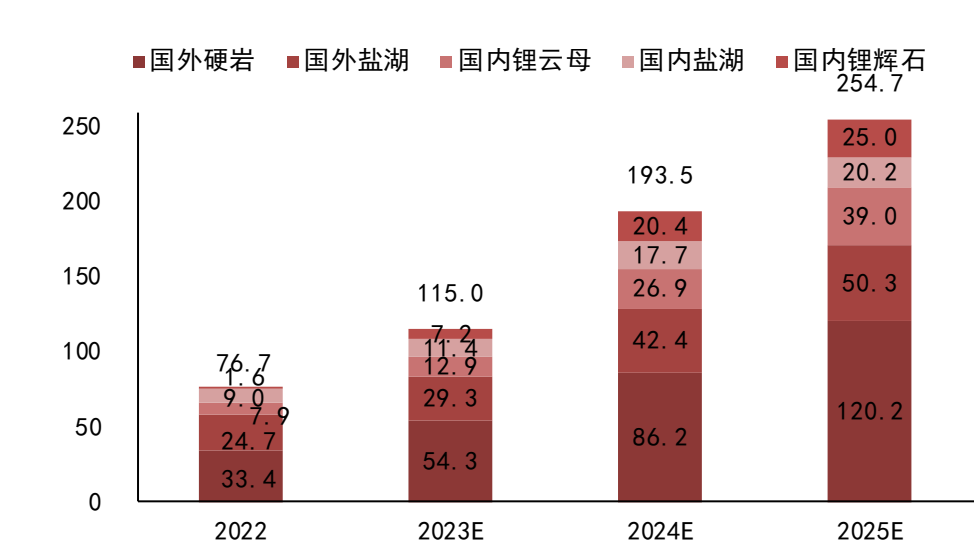
资料来源：五矿期货研究中心

从全球范围内近80个矿山月度供应量可以看出，2023年资源端供应增长显著，供应宽松逐步体现。展望2024年，矿端资源稳定放量，年中南美和中国盐湖顺利爬产，供应将再次加速。

智利Atacama SQM, 20.0	澳洲 Pilbara, 11.9	澳洲 Wodgina, 6.2	澳洲 Hombre Muerto, 3.8	澳洲 Cauchari, 3.7	津巴布韦 Kamativi, 3.6	察尔汗盐湖, 4.0	阿根廷 Olaroz, 3.5	澳洲 Kathleen Valley, 3.0	加拿大Authier&NAL, 3.0	巴西Grota do Cirilo, 2.9	安基山, 2.7																																																							
												澳洲 Mt Cattlin, 2.5	马尔康党坝, 2.1	澳洲 Bald Hill, 2.0	埃塞俄比亚 Kenticha, 2.0	西台吉乃尔, 1.9	四川李家沟锂辉石矿, 1.8																																																	
																		花桥大港瓷土矿, 1.8	宜丰狮子岭锂矿新坊钽铌矿, 1.5	东槽村鼎兴瓷土矿, 1.5	金子峰矿, 1.5	水南矿, 1.5	香花岭, 1.5																																											
																								津巴布韦 萨比星, 2.4	澳洲 Mt Holland, 1.3	四川木绒锂矿, 1.3	一里坪盐湖, 1.3	马里 Goulamina, 1.2																																						
																													澳洲 Core Finnis, 1.7	西台吉乃尔, 1.5	美国 Carolina, 1.2	察尔汗盐湖, 1.2	美国 Rhyolite Ridge, 1.0	阿根廷 Sal de Vida, 1.0	阿根廷 Mariana, 1.0																															
																																				加拿大James Bay, 1.5	拉果错盐湖, 1.5	阿根廷 Tres Quebradas, 1.2	东台吉乃尔, 1.0	扎布耶盐湖, 1.0	结则茶卡盐湖, 1.0	捌仟措盐湖, 1.0																								
																																											巴西 Mibra, 1.5	马里 Bougouni, 1.4	白水洞高岭土矿, 1.2	大柴旦盐湖, 1.0	葡萄牙 Mina do Barr, 0.6	津巴布韦 Zulu, 0.6	阿根廷 SDLA, 0.6	牌楼、梅家, 0.6																
																																																			四川业隆沟锂矿, 1.5	四川甲基卡锂辉石矿 No134#脉, 1.4	松树岗钽铌矿白果含锂钽高岭瓷, 1.4	巴伦马海, 1.0	内华达 Silver Peak, 0.6	郭家、上富, 0.6	察尔汗二期, 0.6	芬, 0.6								
																																																											津巴布韦 Bikita, 2.2	四川业隆沟锂矿, 1.5	松树岗钽铌矿白果含锂钽高岭瓷, 1.4	巴伦马海, 1.0	内华达 Silver Peak, 0.6	郭家、上富, 0.6	察尔汗二期, 0.6	芬, 0.6
津巴布韦 Bikita, 2.2	四川业隆沟锂矿, 1.5	松树岗钽铌矿白果含锂钽高岭瓷, 1.4	巴伦马海, 1.0	内华达 Silver Peak, 0.6	郭家、上富, 0.6	察尔汗二期, 0.6	芬, 0.6																																																											

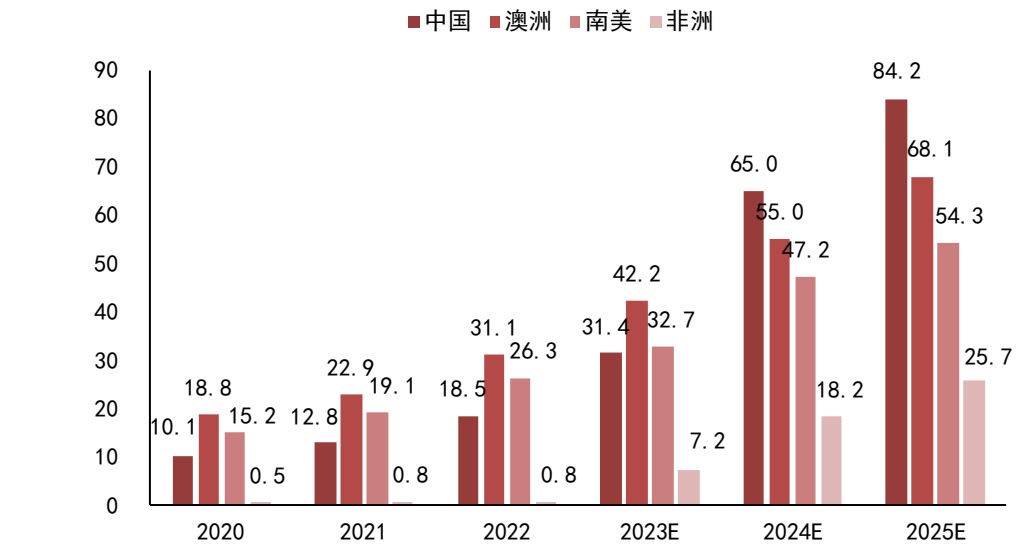
资料来源：各公司公告、五矿期货研究中心

图10：2022-2025年样本矿山锂资源供应构成预测（万吨LCE）



资料来源：五矿期货研究中心

图11：2022-2025年样本矿山锂资源国别供应构成预测（万吨LCE）



资料来源：五矿期货研究中心

- 1、随着国内外多个锂矿顺利投产、爬坡，矿产端供应增长迅速，2023-2025年锂矿供应年均增长48%。
- 2、中国和非洲（津巴布韦、尼日利亚等）在本轮周期中放量增长显著。

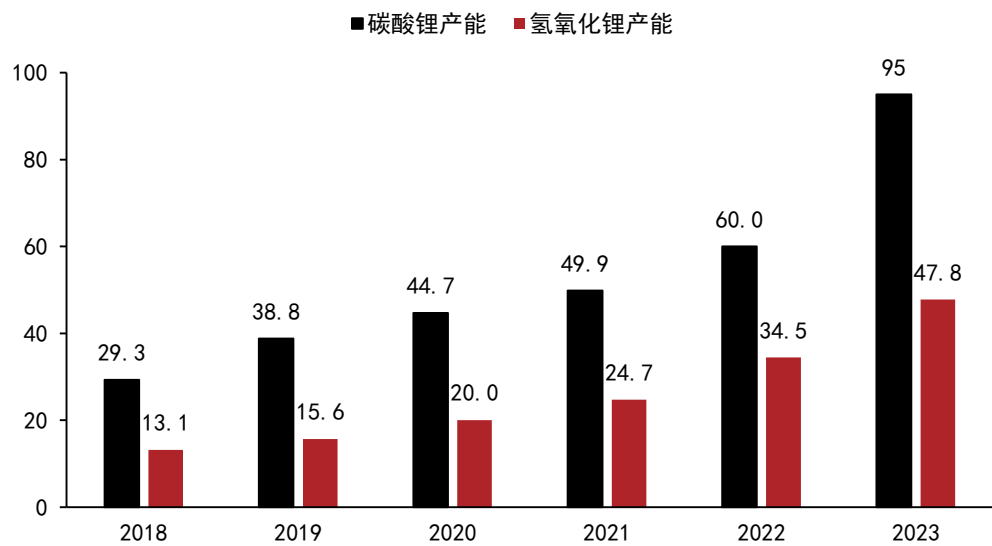


04

---

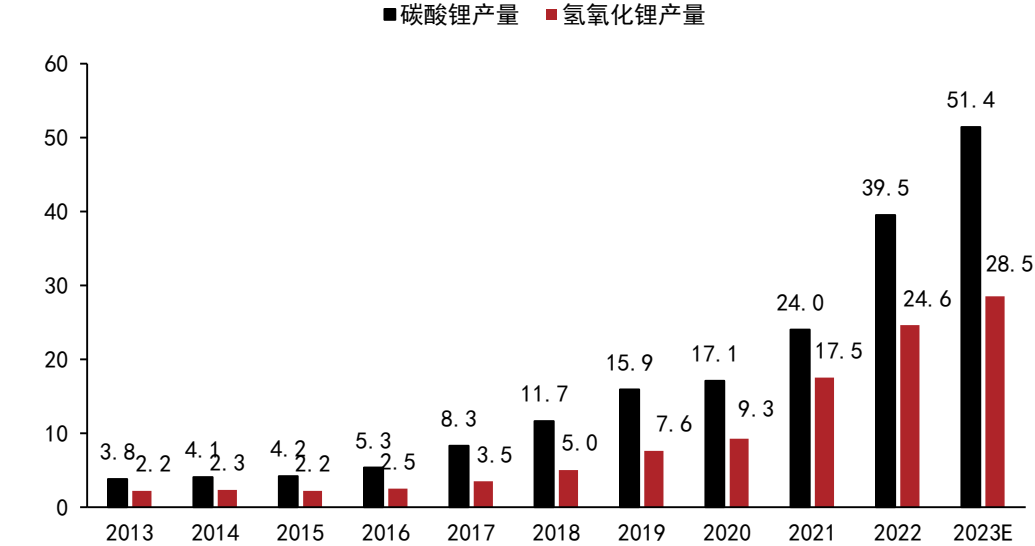
供给端

图12：国内碳酸锂和氢氧化锂产能（万吨）



资料来源：有色金属工业协会、五矿期货研究中心

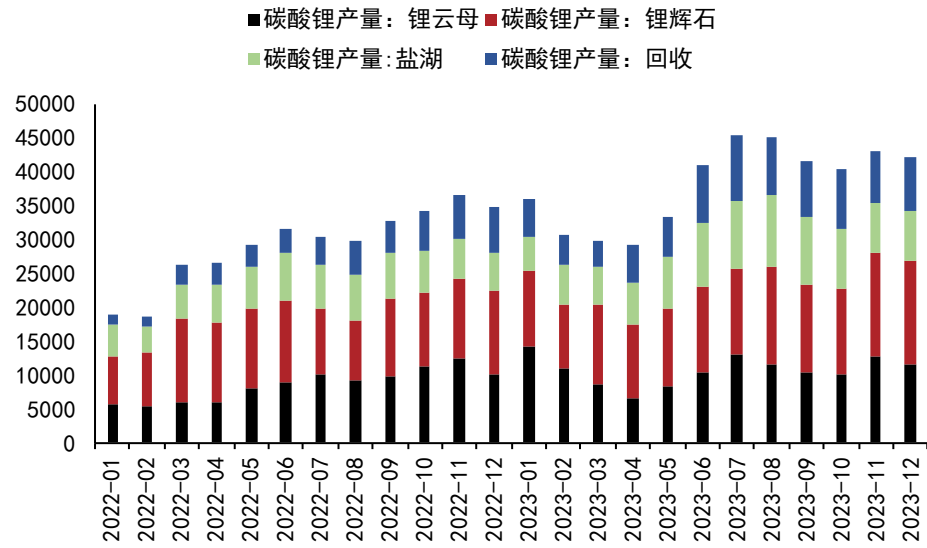
图13：国内碳酸锂和氢氧化锂年度产量（万吨）



资料来源：有色金属工业协会、五矿期货研究中心

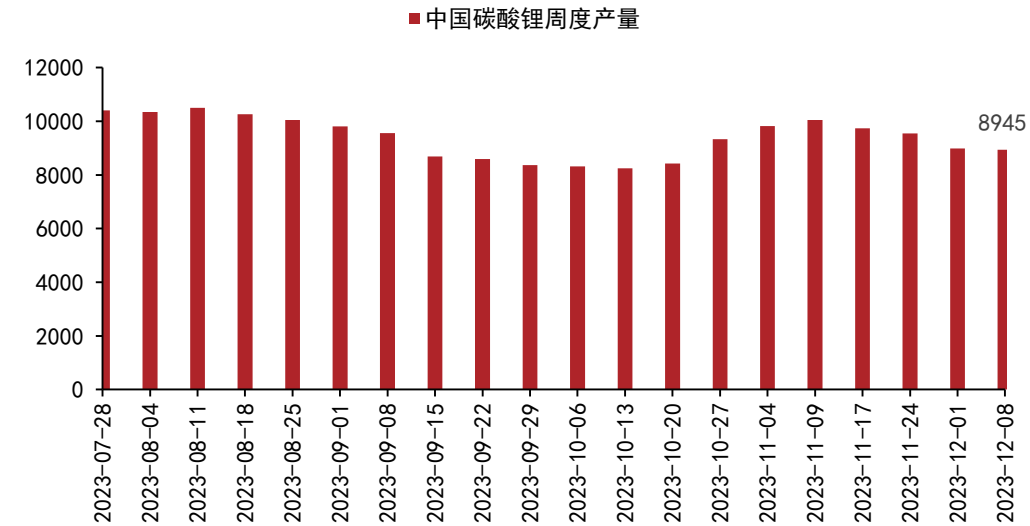
- 1、中国锂盐产能占全球70%以上，据有色金属工业协会锂业分会统计2022年底国内锂盐名义产能：碳酸锂60万吨，氢氧化锂35万吨。SMM预计2023年国内碳酸锂产能增长超50%，氢氧化锂产能增长超35%。锂价下行，非一体化产能成本劣势逐步加剧，年内锂盐产能维持较低开工率。
- 2、中国锂盐产量十年间增长10倍，2022年锂盐总产量为64万吨，其中碳酸锂39.5万吨。2023年预计较上年度增长约30%，国内碳酸锂产量超50万吨。

图14：国内碳酸锂月度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

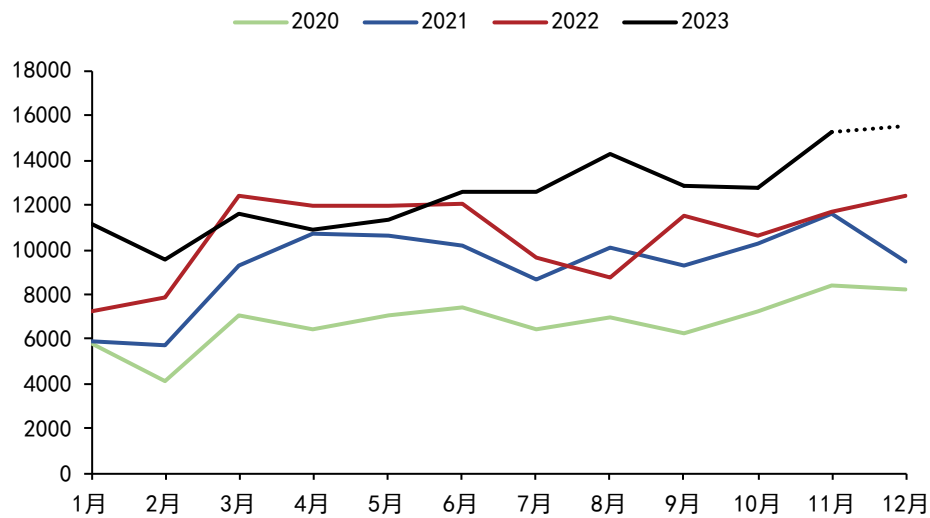
图15：国内碳酸锂周度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

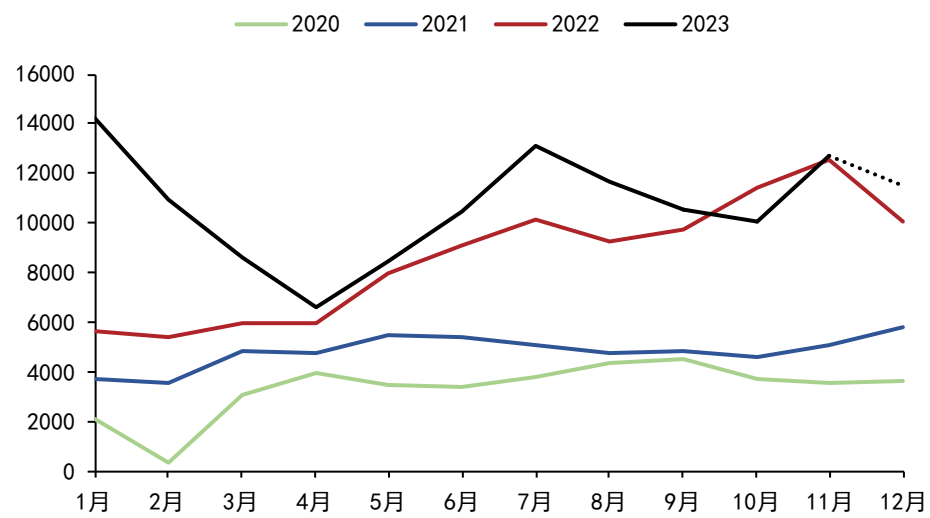
SMM数据调研数据显示，样本盐厂1-11月国内碳酸锂产量合计41.61万吨，累计同比增31.9%，全年预计较上年度增长30.9%。广西华友、天齐安居、奉新时代等新建锂盐项目持续爬坡，盛新锂能、中矿资源、雅化集团等资源一体化提升加速。

图16：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

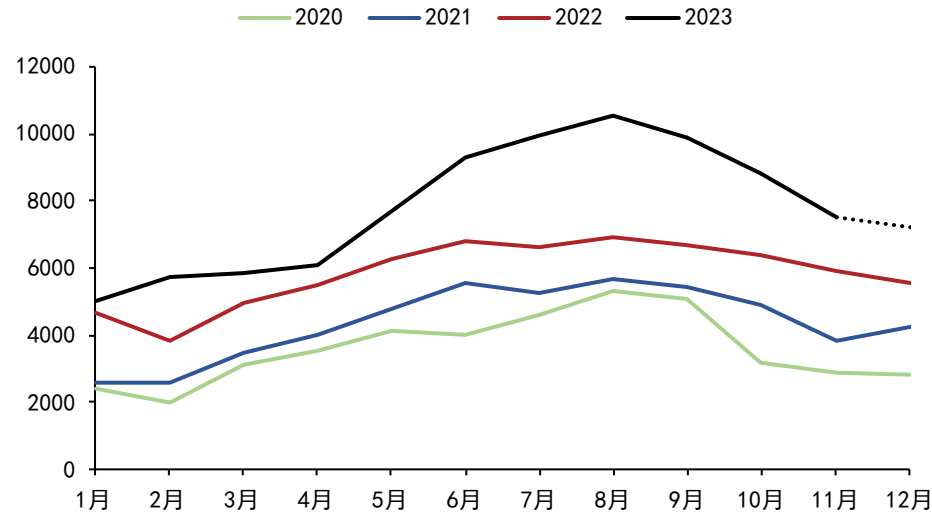
图17：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

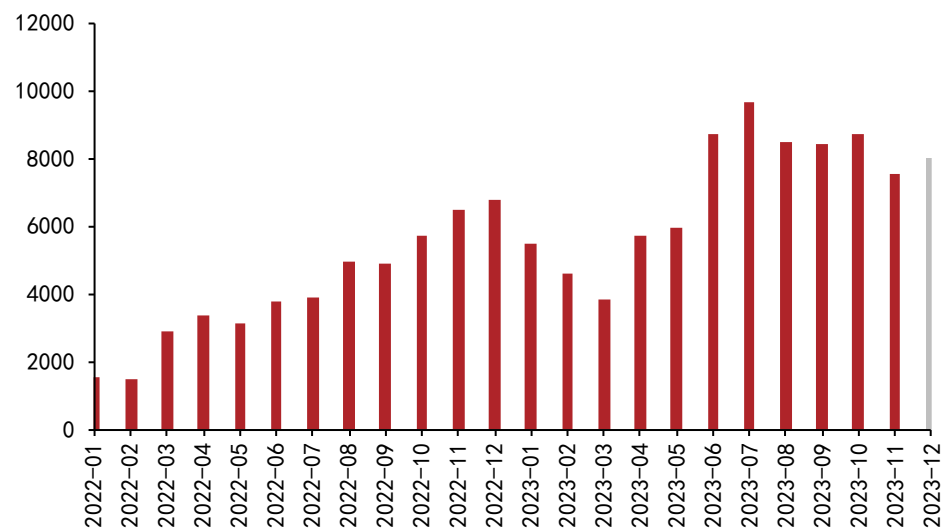
- 1、近期中资津巴布韦锂精矿大量输入国内一体化盐厂，国内锂辉石碳酸锂月度产量首超15000吨。锂盐价格崩塌带动矿价崩塌，外购矿企业利润有机会修复，或以代工形势生产，预计锂辉石碳酸锂产量维持高位。
- 2、宜春锂云母在7月刷新历史产量上限后，产量延续走低。近期奉行时代一期3万吨碳酸锂投产，11月锂云母碳酸锂产量反弹，随着锂价触及一体化锂云母成本，2024年锂云母碳酸锂供应较悲观。

图18：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

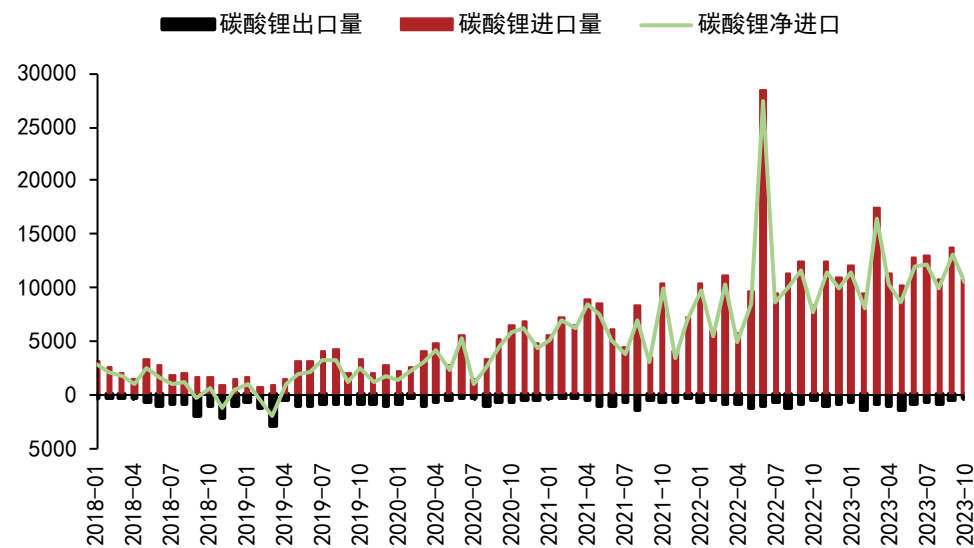
图19：回收碳酸锂产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

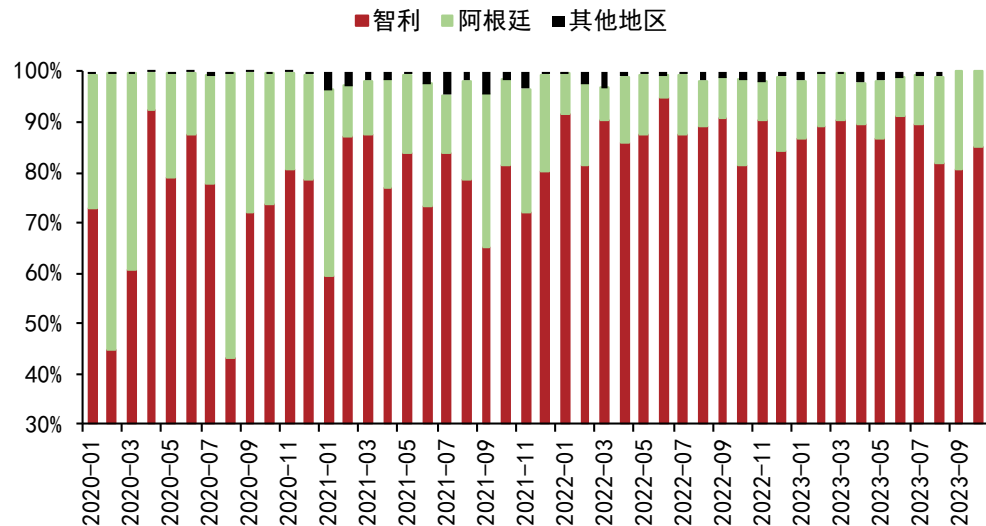
- 1、青藏高原盐湖告别生产旺季，10月产量环比降10%，11月环比减少15%。从季节性考虑，明年5月前青海现有盐湖放量增长有限，但随着盐湖股份新建产能及拉果错等西藏盐湖投产，2024年国内整体盐湖放量增长可观。近期关注青海盐湖环保督查进展和新建产能释放预期变化。
- 2、2023年国内回收端碳酸锂增长迅速，预计全年较2022年增约75%。2024年碳酸锂价格波动区间有望收窄，回收利润受锂价波动影响减小，同时废旧电池回收需求增多，回收端维持增长预期。

图20：中国碳酸锂进口量(吨)



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

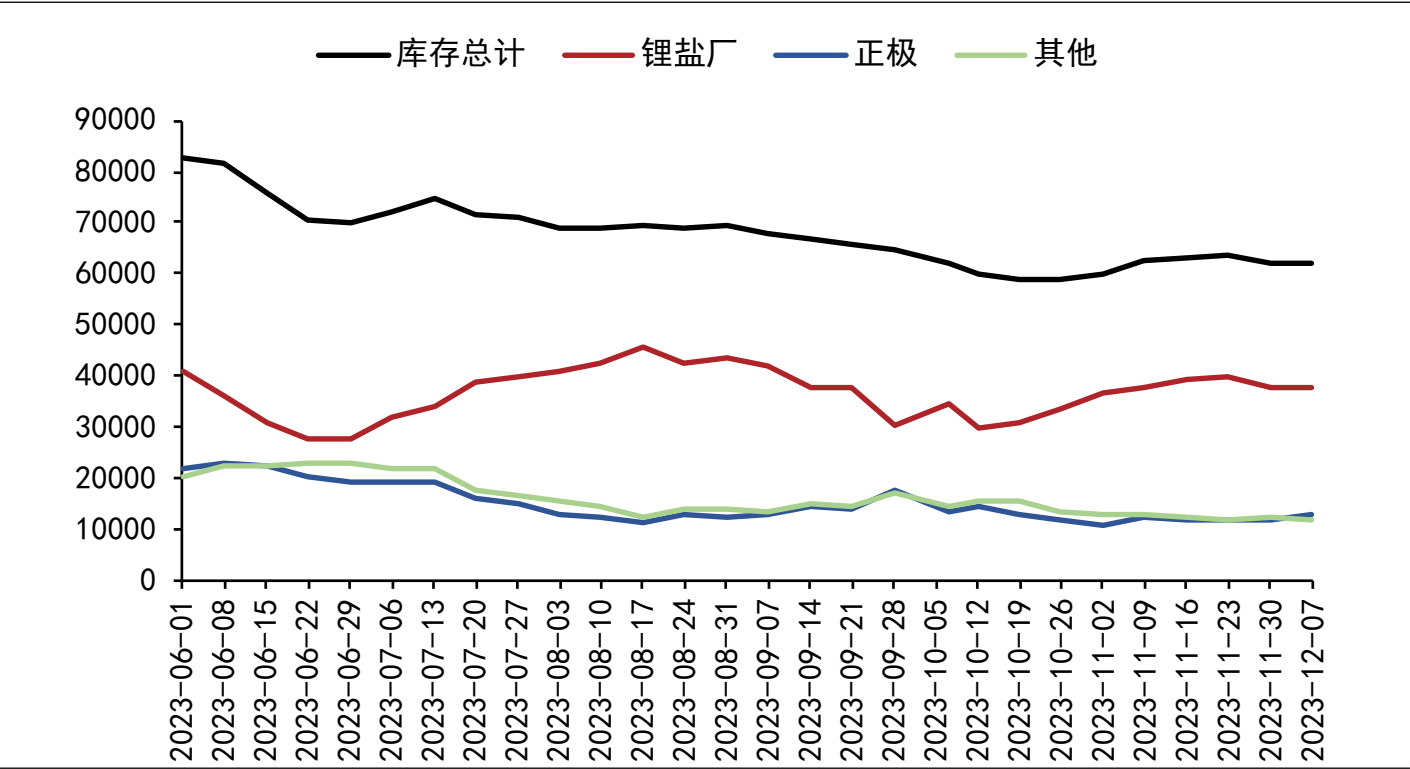
图21：中国碳酸锂进口来源



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、中国1-10月累计进口碳酸锂12.14万吨，累计同比增7.6%，7月以来锂盐进口增长受限于国内锂价优势。全球电池材料产能高度集于中国，未来仍将是南美盐湖主要出口目的地，SQM、Allkem、雅保等锂盐商将跟随国内市场定价以完成销售。
- 2、当前智利来源碳酸锂仍占据绝对主力，未来紫金矿业、西藏珠峰和青山集团盐湖相继放量，阿根廷进口量预计持续增长。

图22：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

2023年Q1以来，国内碳酸锂维持高位运行，据SMM12月7日数据显示，国内碳酸锂库存为61780吨，其中锂盐厂37565吨，下游及贸易商2425吨。短中期锂盐消费进入淡季，国内锂盐和港口锂盐充足，锂盐累库预期将延续，可能在2024年2季度达到历史峰值。

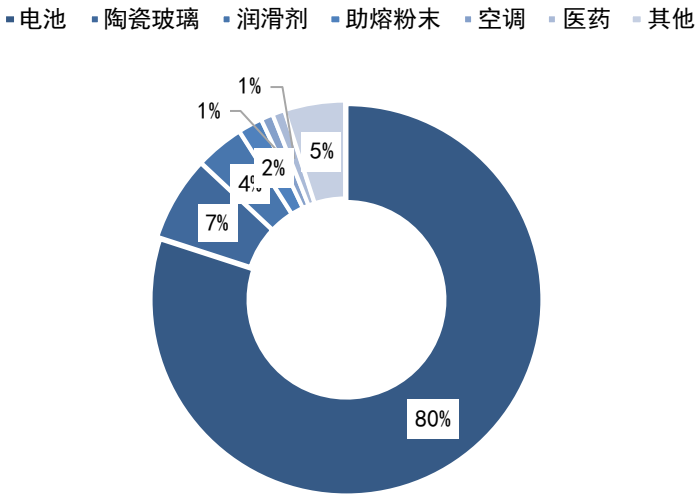


05

---

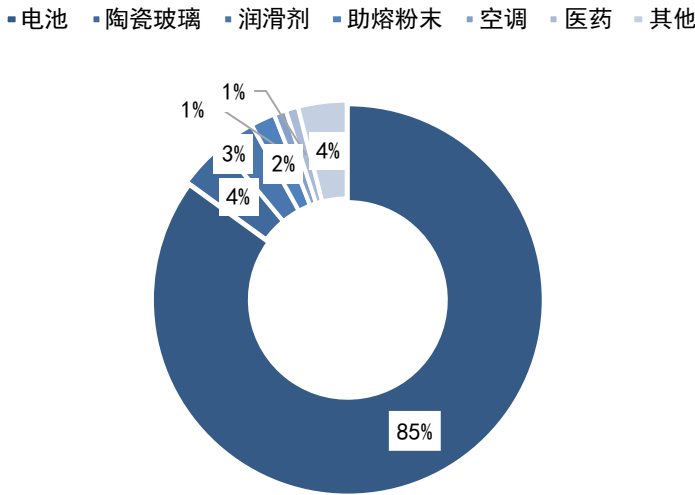
需求端

图23：2022年全球锂消费结构



资料来源：USGS、五矿期货研究中心

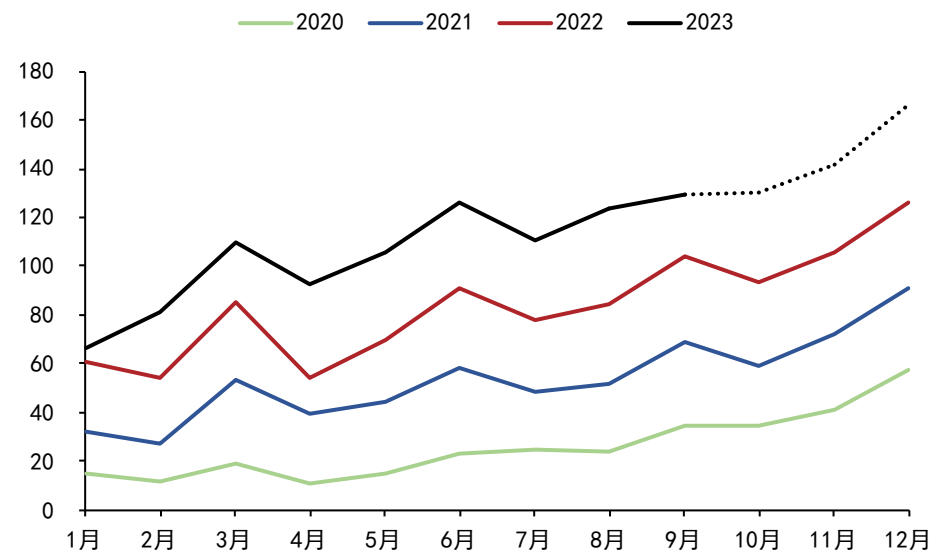
图24：2022年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

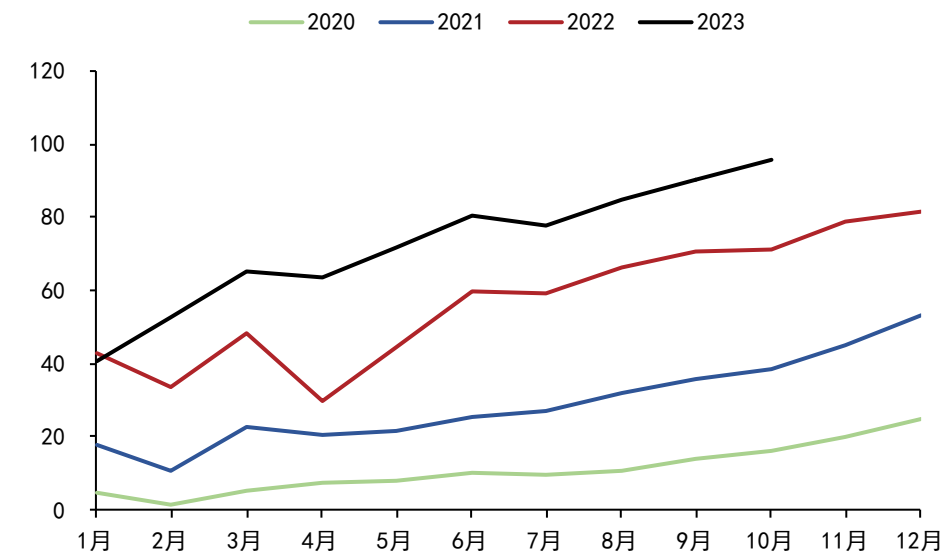
电池领域在锂需求中占绝对主导，预计在2023年全球消费占比为85%-90%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，陶瓷、化工、医药等传统锂盐应用领域占比有限且增长乏力。

图25：全球新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

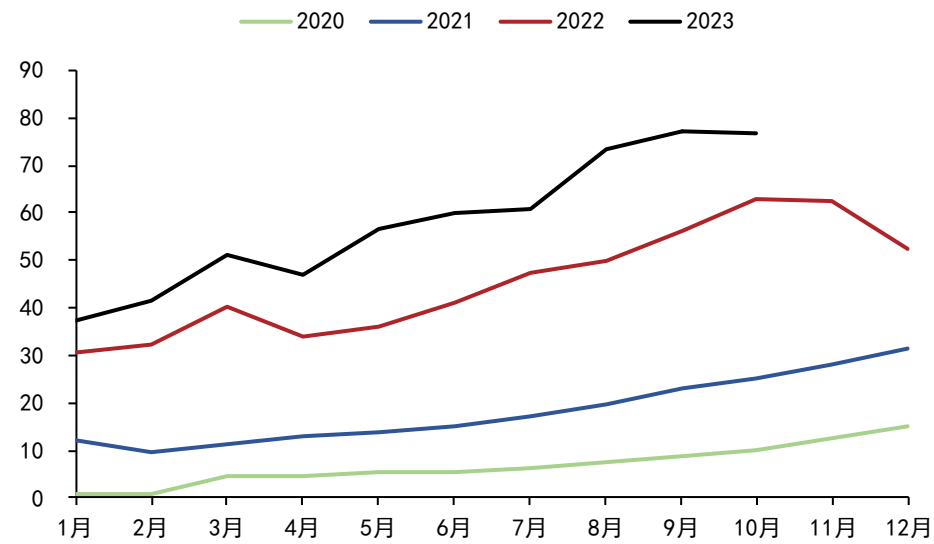
图26：国内新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

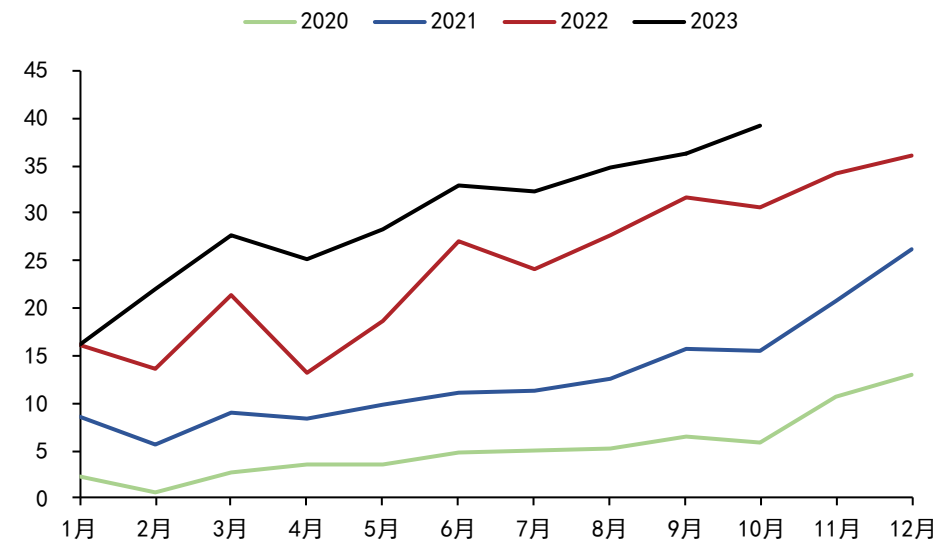
- 1、中汽协数据显示，1-10月国内新能源汽车产销分别完成735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%，市场占有率达到30.4%。数据偏中性，较市场预期乐观，预计全年国内销量910-940万辆。
- 2、预计全年全球新能源汽车销量接近1400万辆，环比2022年增约40%。

图27：中国动力电池产量（GWH）



资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

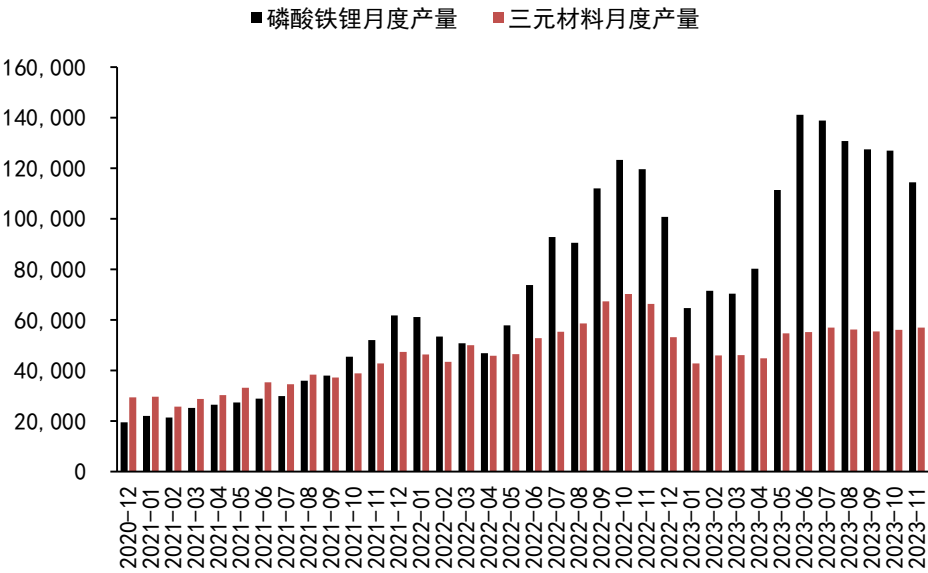
图28：中国动力电池装机量（GWH）



资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

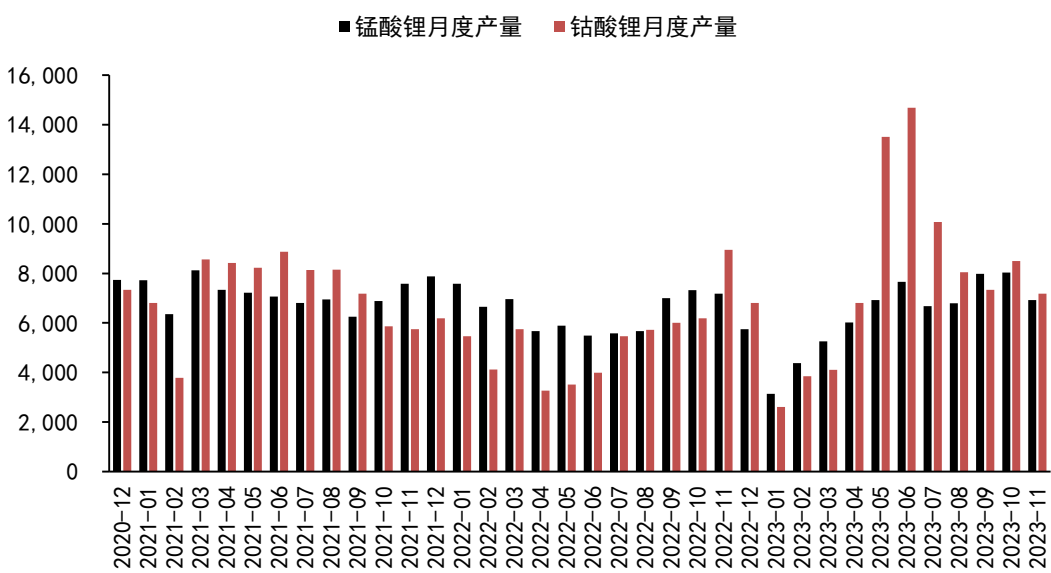
据动力电池创新联盟，1-10月我国动力和储能电池合计累计产量为611.0GWh，累计同比增长41.8%。预计全年动力和储能电池产量约750GWh，全国锂离子电池总产量约850GWh。

图29：磷酸铁锂和三元材料月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

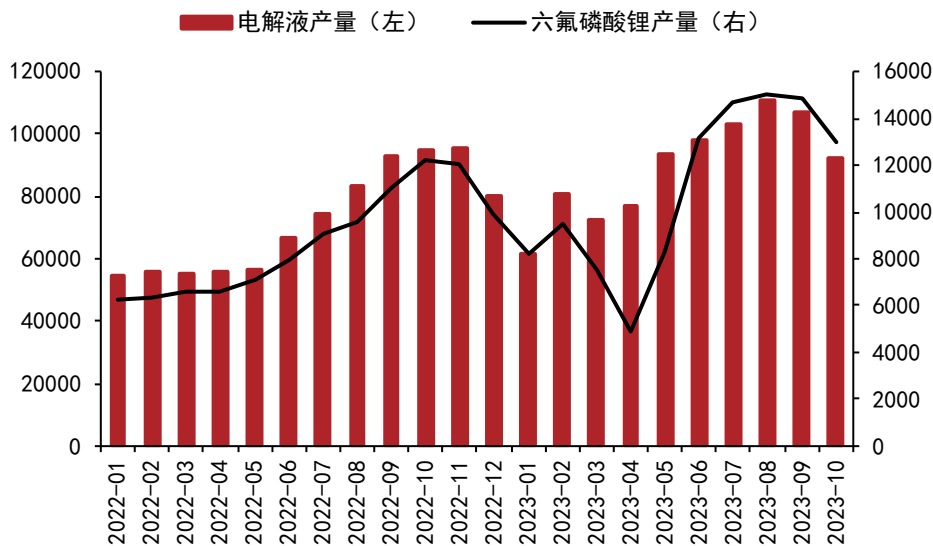
图30：锰酸锂和钴酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

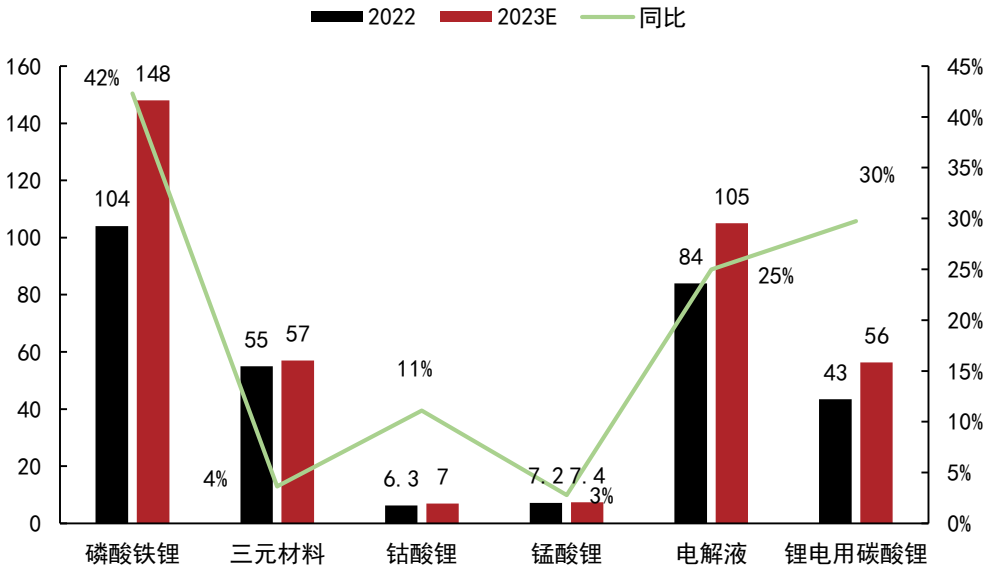
- 1、2023年国内磷酸铁锂产量维持高增速，预计全年产量增长40-45%。三元电池产销增长停滞，国内三元材料年产量较2022年增长约2-4%。未来数月电池材料产量将维持低位，2024年回暖放量预计在2季度中后段。
- 2、小动力和3C消费需求明年有望大幅增加，但整体对锂盐消费带动有限。

图31：电解液和六氟磷酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图32：2023年国内锂电主材产量和碳酸锂需求（万吨）



资料来源：五矿期货研究中心

- 1、电解液产量平稳，六氟磷酸锂和电解液产量高位后预计继续回落。
- 2、2023年国内碳酸锂需求主要由磷酸铁锂产量增长带动，预计国内碳酸锂需求同比2022年增长30%。

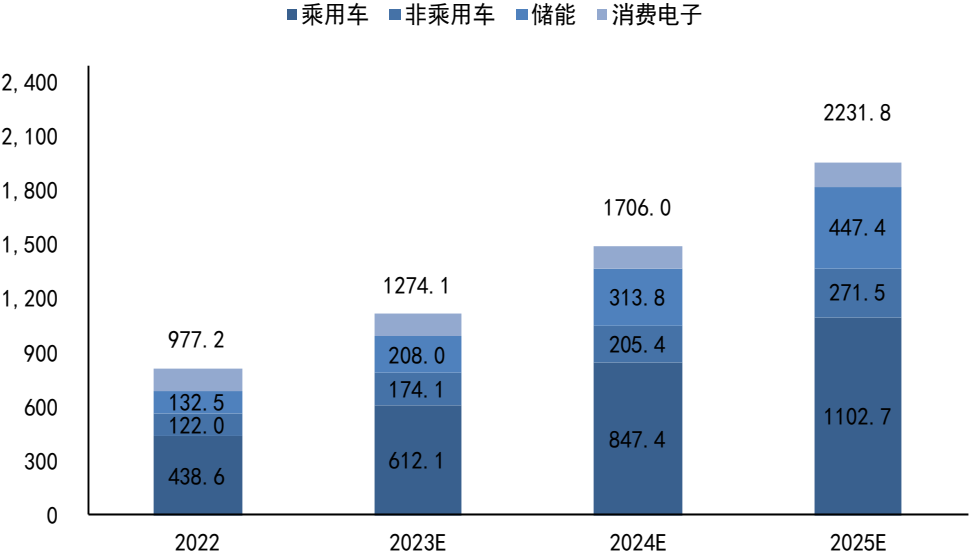
表2：2023年国内碳酸锂供需平衡表

类别	产量/消耗量/库存	单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月E	12月E	2023累计	2022年	同比	2024	1月	2月	3月
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	47335	38848	46422	39649	42057	53047	57537	54641	54806	50870	53400	53200	591812				53200	53200	53200
	碳酸锂总需求量	吨	35980	36348	34654	37694	46316	53674	57770	58695	57710	56167	53130	48699	576840				46431	46098	47123
	碳酸锂供需差	吨	11355	2500	11768	1955	-4259	-627	-233	-4054	-2904	-5297	270	4501	14972				6769	7102	6077
进出口	碳酸锂进口量	吨	12081	9461	17428	11313	10109	12787	12930	10800	13656	10762	13000	12000	146327	136093	7.52%		12000	12000	12000
	碳酸锂出口量	吨	672	1416	951	1013	1434	863	707	1181	574	318	800	800	10729	10437	2.80%		800	800	800
	碳酸锂净进口	吨	11409	8045	16477	10300	8675	11924	12223	9619	13082	10444	12200	11200	135598	146530	-7.46%		11200	11200	11200
供给量	碳酸锂产量总	吨	35926	30803	29945	29349	33382	41123	45314	45022	41724	40426	41200	42000	456214	318945	43.04%		42000	42000	42000
	其中：锂辉石	吨	11142	9535	11632	10919	11319	12579	12591	14269	12853	12753	15249	14000	148841				14000	14000	14000
	锂云母	吨	14267	10913	8649	6613	8452	10489	13110	11666	10527	10085	12750	11500	129021				11500	11500	11500
	盐湖	吨	5038	5726	5851	6072	7678	9299	9917	10567	9883	8843	7512	8000	94386				8000	8000	8000
	回收	吨	5479	4629	3814	5744	5933	8756	9696	8520	8461	8745	7582	8500	85859				8500	8500	8500
需求量	磷酸铁锂产量	吨	87400	85200	78600	93381	119570	141862	156680	150640	152260	147090	140900	128000	1481583	1041700	42.23%		125000	123000	125000
	三元材料产量	吨	39795	46090	44900	42605	44610	48660	53020	54800	53920	50970	46220	43100	568690	552467	2.94%		41320	40020	41320
	其中：3系NCM	吨	224	224	220	220	272	326	426	360	360	360	400	300	3692	3130			220	220	220
	5系NCM	吨	5791	6878	6490	6472	6864	8356	8521	13760	12760	12720	11050	10500	110162	131196			9800	9500	9800
	6系NCM	吨	10982	12630	12920	12353	14040	14070	14120	14167	14020	14060	12245	11000	156607	128289			10500	10000	10500
	8系NCM	吨	21548	25058	24070	22460	22234	24700	28645	25832	25580	22630	21225	20000	283982	273472			19500	19000	19500
	NCA	吨	1250	1300	1200	1100	1200	1208	1308	1200	1200	1200	1300	1300	14766	13510			1300	1300	1300
	磷酸锰铁锂产量	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	36000	-	-		3000	3000	3000
	钴酸锂产量	吨	3300	4150	5050	5650	6440	7060	7270	6880	6000	6500	6500	5500	70300	63620	10.50%		3300	4150	5050
	锰酸锂产量	吨	4160	4400	4060	5680	7490	8000	7980	7500	7670	6500	5500	5000	73940	71645	3.20%		4160	4400	4060
	六氟磷酸锂	吨	12487	11424	10560	5810	8805	11659	12244	14555	12014	11319	10500	10000	131377	117797	11.53%		10000	10000	10000
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	32980	33348	31654	34694	43316	50674	54770	55695	54710	53167	50130	45699	540840	416462	29.87%		43431	43098	44123
库存	传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	36000				3000	3000	3000
	总库存	吨	65552	68682	81861	84196	82015	70218	68862	72909	65591	59760	61852	66000	-				72500	76500	81500
	其中：冶炼厂库存	吨	32730	53606	67097	64624	44055	28612	39172	43325	29505	36540	37865	41000	-				46000	50000	55000
	正极库存	吨	7822	7576	7264	9182	20694	19279	13088	12107	19116	10720	11768	11500					12000	12000	12000
	电池厂	吨	18000	5500	4000	6515	9966	10952	9502	13777	12240	8200	8019	9000					10000	10000	10000
	其他	吨	7000	2000	3500	3875	7300	11375	7100	3700	4730	4300	4200	4500	-				4500	4500	4500

资料来源：MYSTEEL、SMM、百川盈孚、五矿期货研究中心

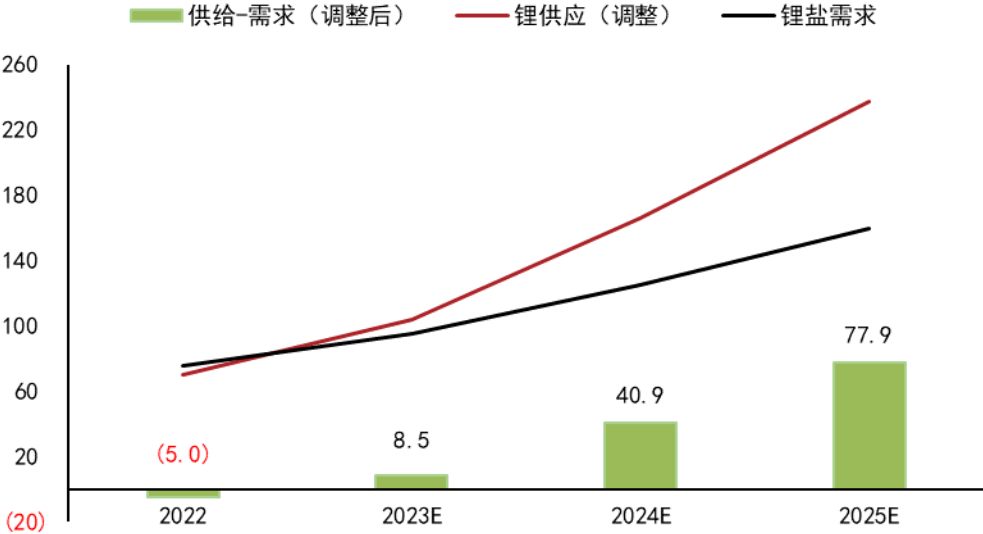


图33：全球锂电需求预测（GWH）



资料来源：五矿期货研究中心

图34：全球锂供需平衡（折合万吨LCE）



资料来源：五矿期货研究中心

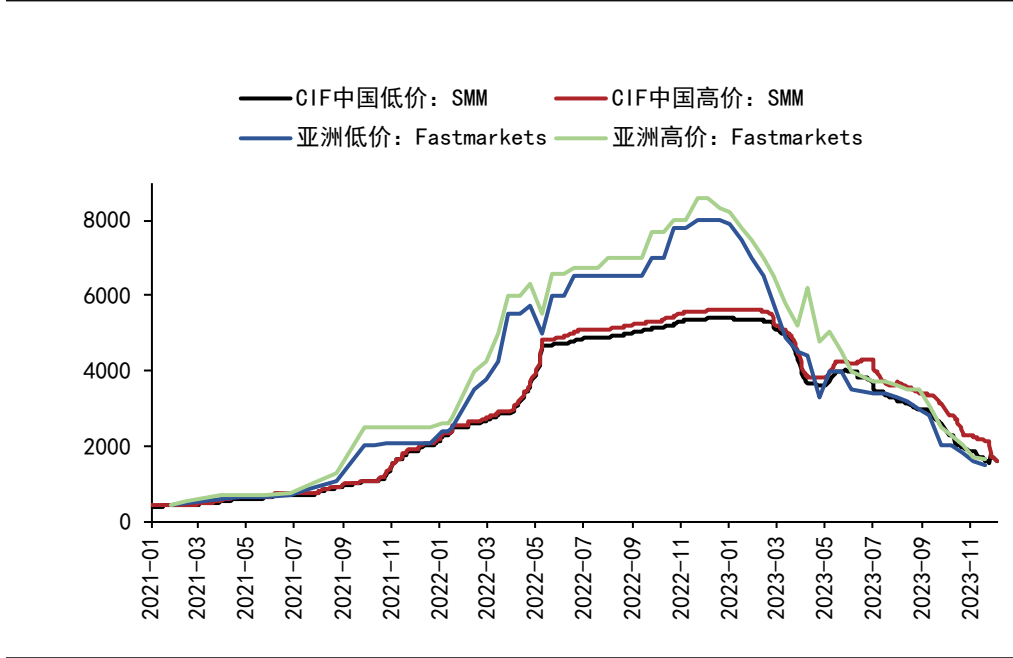
预计2023年车用电池和储能电池将带动锂电池需求量增长30.4%，乐观预期下储能带动2024年电池需求较2023年增长33%，电池端有望延续高速增长。上游锂供应端放量加剧，以当前投扩产规划，考虑上游矿端到锂盐生产周期、矿端库存等折算，2024年有效锂供应可达160万吨。锂供应将严重过剩。

06

---

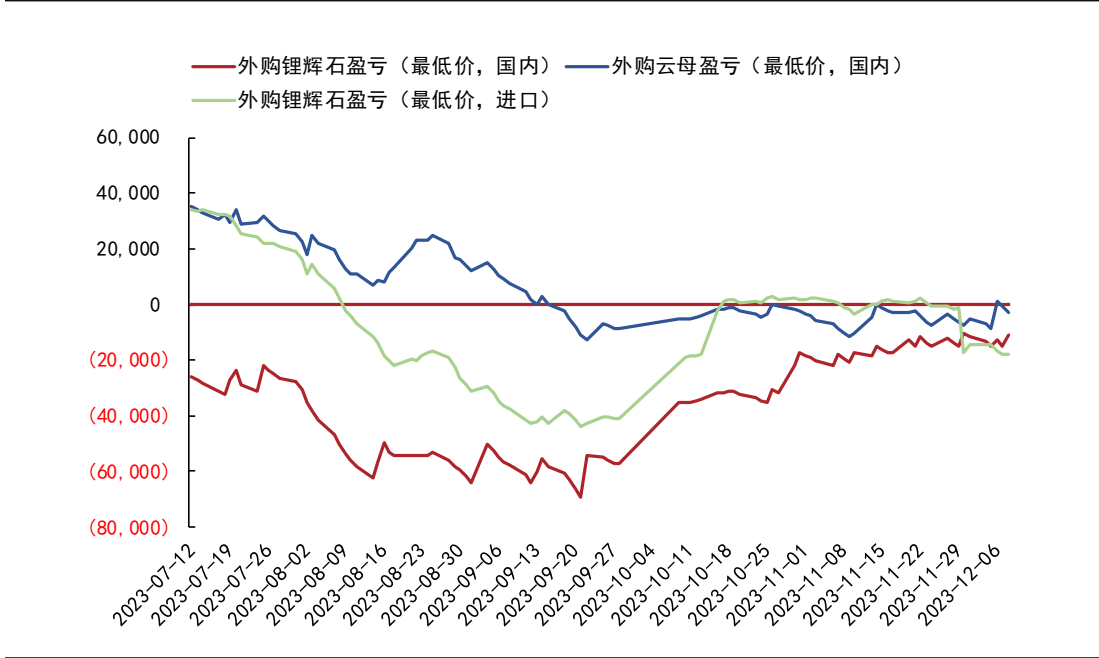
成本端

图35：SC6锂精矿价格走势(美元/吨)



资料来源：SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

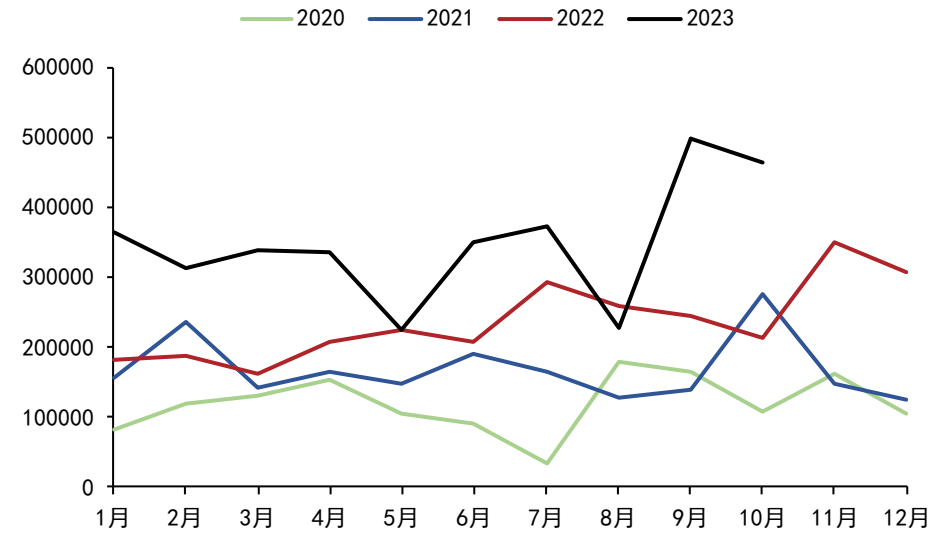
图36：外购矿碳酸锂冶炼盈亏（元/吨）



资料来源：SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

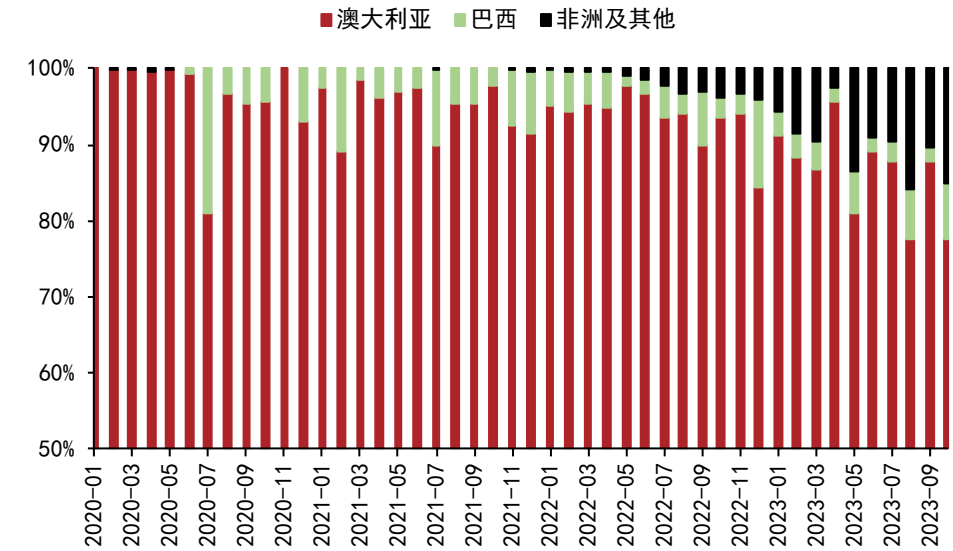
- 1、锂价弱势向上传导，海外锂精矿4季度定价调整，矿价与第三方报价和锂盐同步性增强。12月8日SMM锂精矿均价1615美元/吨，年内降71%。
- 2、以国内外锂精矿报价（最低价）测算，冶炼利润在盈亏平衡点下方。当前锂价预期下，外购矿企业利润取决于矿端压价力度和代工份额，部分产能在2024年上半年将出清。

图37：锂精矿进口(吨)



资料来源：海关、五矿期货研究中心

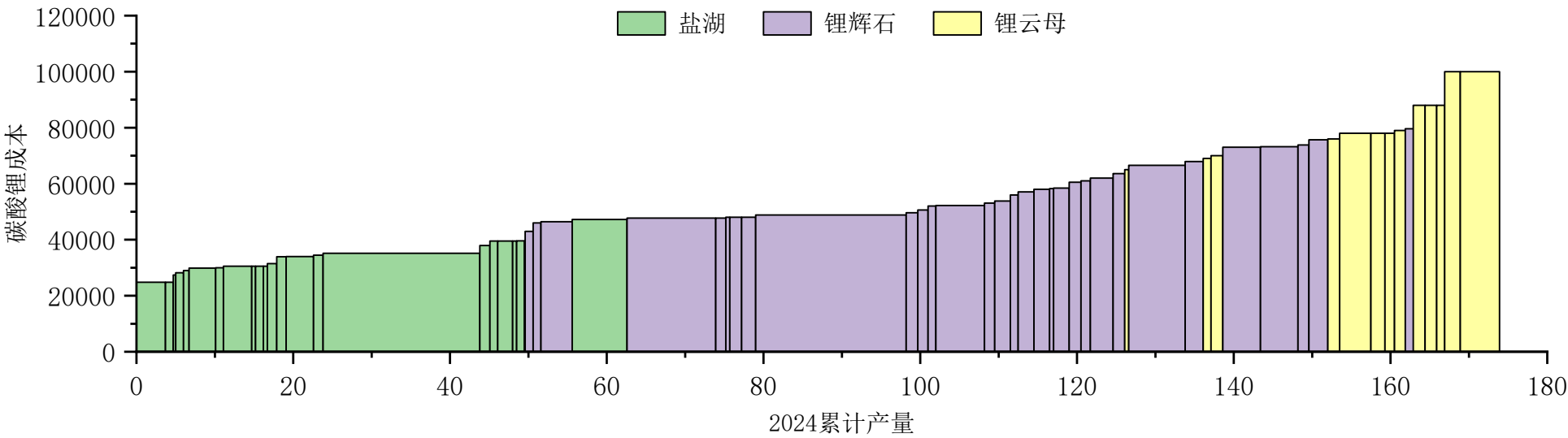
图38：锂精矿进口国别(%)



资料来源：海关、五矿期货研究中心

- 1、1-10月累计锂精矿进口349万吨，累计同比增59.8%，当前矿价优质海外资源尚存利润空间。2024年矿价预期悲观，部分高成本矿山面临挑战。
- 2、华友、盛新、中矿、雅化等非洲矿山精矿逐步运回国内自有锂盐厂，预计未来数月非洲供应会延续增长。

图39：全球样本矿山一体化成本(不含税，元/吨)



资料来源：各公司公告、五矿期货研究中心

2024年全球开采矿山中，盐湖单吨碳酸锂成本集中在3-5万元，依旧具备较大的成本优势，锂辉石单吨碳酸锂成本为4-8万元。优质锂云母单吨碳酸锂成本在6-8万元，新建锂云母前期高品位矿单吨碳酸锂成本10万。2024年80%矿山不含税成本在6.7万元附近，7.5-8万售价区间有较强的成本支撑。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。



# 产融服务专家 财富管理平台

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博