



碳酸锂现货基础及产业发展趋势

林嘉旻

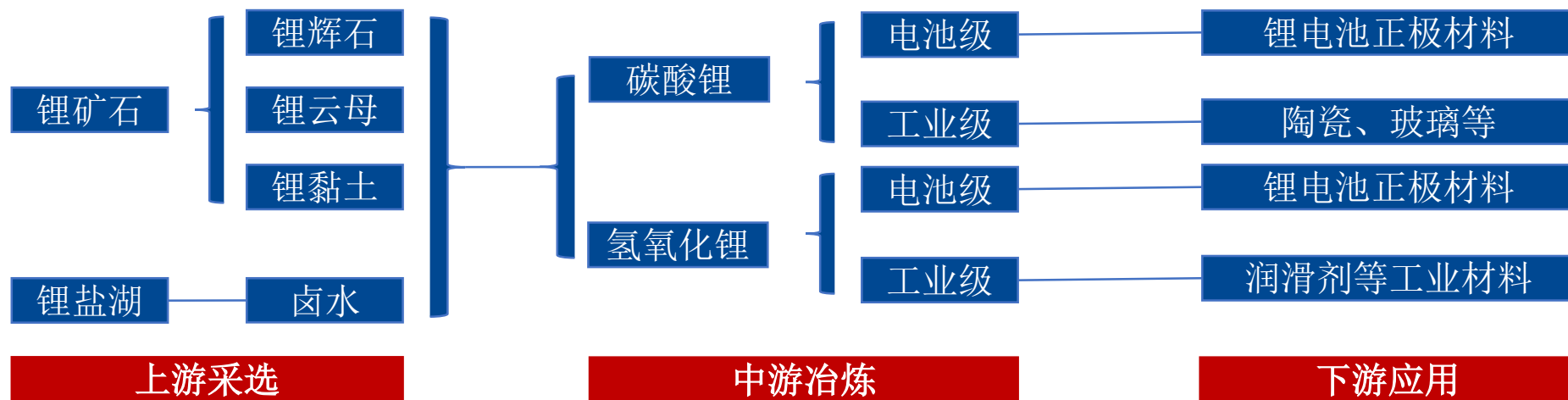
投资咨询资格：Z0020770

邮箱：linjiani@gf.com.cn



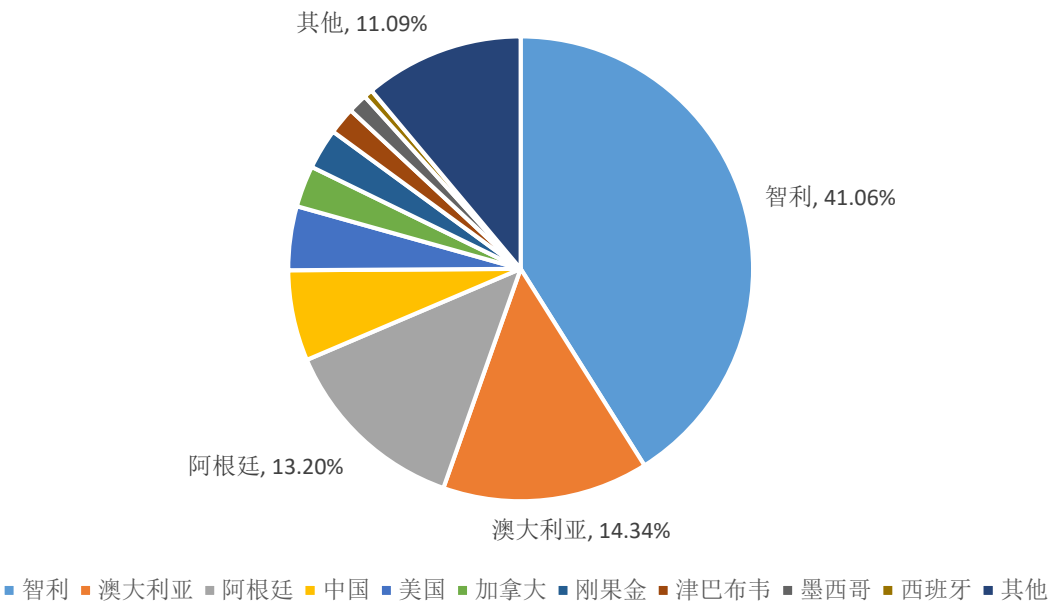
一、锂板块概况

- 上游锂矿方面，锂资源主要为锂矿石和盐湖两大类。一般而言，锂矿石生产锂盐品质更高、杂质更少、一致性更好，盐湖生产锂盐成本更低。锂矿石可直接制成氢氧化锂和碳酸锂，盐湖通常先制成碳酸锂再通过苛化制成氢氧化锂。
- 中游的主要锂盐产品为碳酸锂、氢氧化锂，都是生产锂电池正极材料的原料。二者应用范围有区别，碳酸锂主要用在生产磷酸铁锂和三元材料中的中低镍正极材料，而氢氧化锂主要用于生产三元材料中的高镍正极材料。
- 工业级产品和电池级产品由于纯度、杂质和性能的差异，应用领域也有所不同。电池级碳酸锂和氢氧化锂广泛应用于锂电池正极材料，而工业级碳酸锂一般用作玻璃、陶瓷、珐琅等原材料，工业级氢氧化锂用作润滑剂。

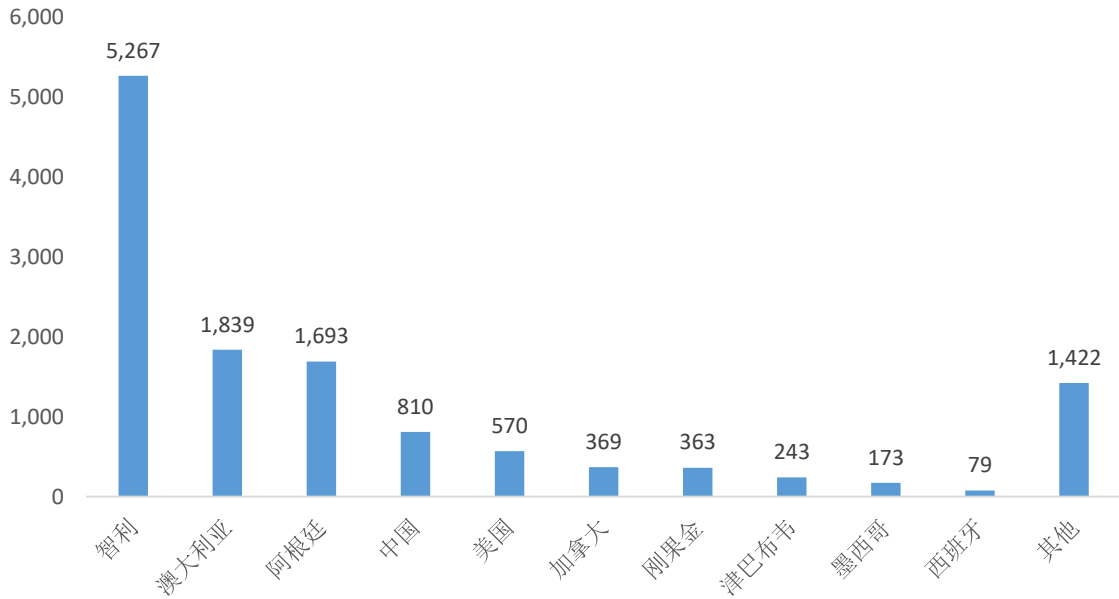


- 据美国地质调查局2023年数据显示，全球锂资源储量共计2600万金属吨，折合约13000万吨LCE。其中，世界锂资源排名前五的国家分别为智利、澳大利亚、阿根廷、中国、美国，合计占比达85%。
- 全球锂资源形式主要有盐湖卤水、锂辉石和锂云母，盐湖卤水型锂矿主要分布在南美锂三角地区和我国的青藏高原，高品位的锂辉石主要位于澳大利亚，锂云母集中在我国江西。

全球锂资源储量主要分布国家占比及储量（单位：万吨LCE）

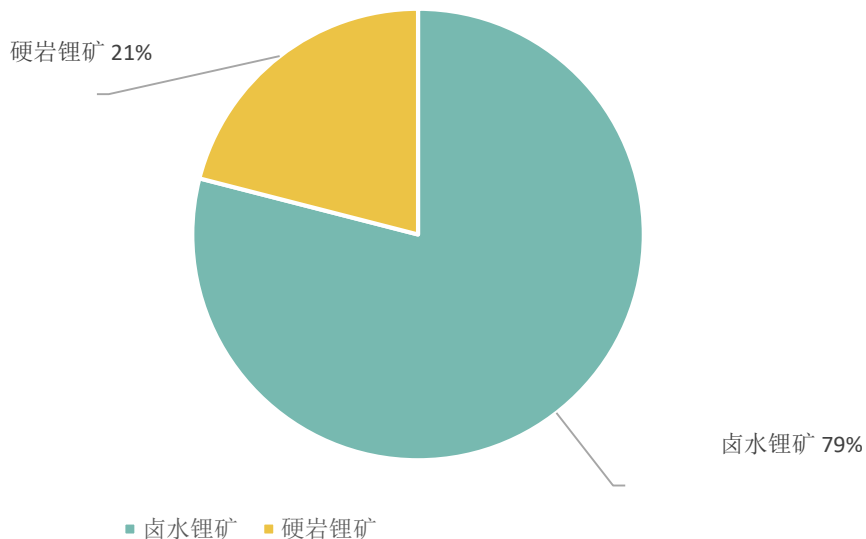


锂资源储备开采国家

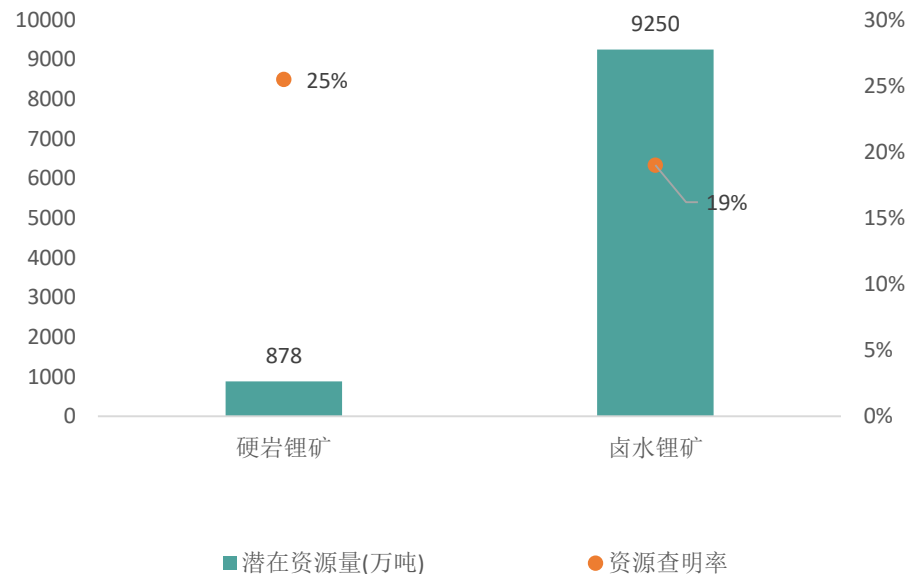


- 我国锂资源分布总体相对集中。青海、西藏和四川锂资源储量占国内锂资源储量的绝大部分，其中西藏和青海为盐湖卤水型，硬岩型锂矿主要分布于四川、江西、新疆等地，属于花岗伟晶岩型的锂辉石或锂云母矿。
- 锂资源储量不稀缺，但开发程度不高。我国锂资源储量约750万吨LCE，全球占比7%。从资源储量上来看，中国锂资源并不稀缺，但受开发条件、技术、环境等因素限制，国内卤水锂资源和矿石锂资源的开发程度都较低，未来将有较大的发展空间。
- 我国锂资源以盐湖卤水型锂矿为主，占比接近八成。国内卤水锂潜在资源量为9250万吨（以氯化锂计），资源查明率仅为19.0%；国内硬岩锂矿的潜在资源量为878万吨（以锂辉石计），资源查明率仅25.51%。

中国锂资源分布形式

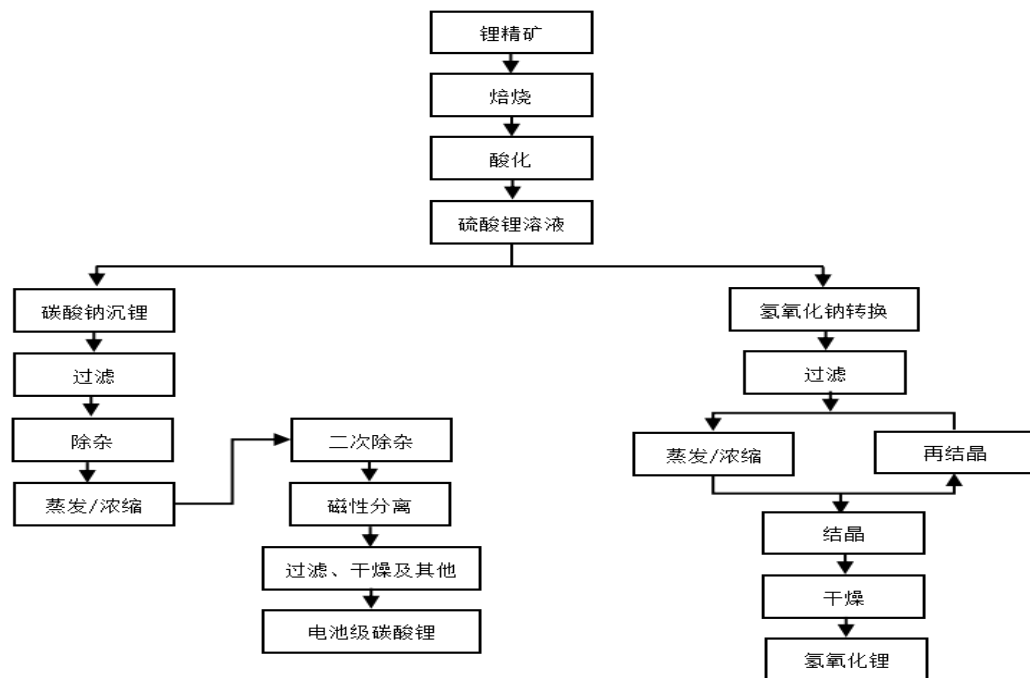


我国锂资源开发情况



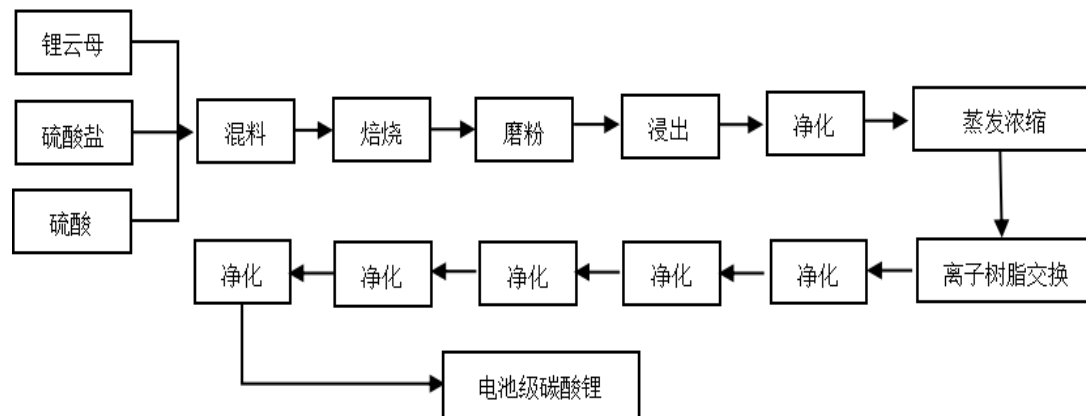
- 硫酸法处理锂辉石精矿是目前应用最为广泛的矿石提锂工艺，工艺过程易于控制，产品质量稳定可靠。该法经过多年的发展和完善，工艺已经相对成熟。
- 基本原理：首先将锂精矿经过高温煅烧，使 α 型锂辉石转变为 β 型锂辉石；然后加硫酸进行酸化反应，反应结束后加入适量的水浸出硫酸锂，经过除杂、浓缩得到完成液，与纯碱反应生成碳酸锂；最后经过除磁、搅拌、烘干得到电池级碳酸锂。

锂辉石制备锂盐生产工艺流程



- ❑ 锂云母提锂方法主要有石灰石焙烧法、硫酸焙烧法、硫酸盐焙烧法、氯化焙烧法和压煮法。早期锂云母提锂主要采用石灰石焙烧法，由于除杂过程复杂、废渣量大等缺点已逐渐被淘汰。目前企业采用硫酸法生产较多，但硫酸法易产生氟硅酸，对设备防腐蚀性要求较高。
- ❑ 锂云母硫酸盐法工艺原理：按一定比例将锂云母和硫酸盐在高温下煅烧，矿石中的锂被硫酸盐中的钾或钠置换出来，形成可溶性的硫酸锂。然后将烧结后的熟料通过水浸分离得到硫酸锂溶液。再经过净化除杂、浓缩、沉锂等工序得到碳酸锂产品。

锂云母制备锂盐生产工艺流程



- 盐湖提锂的技术多样，化繁为简，可分为提锂环节（富集、分离、浓缩）和沉锂环节，其中技术的核心主要在于提锂，最后的沉锂较为成熟和同质化。
- 盐湖提锂的经典流程是“老卤提锂”，在抽取原卤及先后经过钠、钾盐池后，再从层层富集的老卤溶液中进行提锂，其优势在于低成本，弊端在于锂的一次收率低、晒卤周期长（12~24个月）、需要构建大规模的盐田系统、提锂产能往往受到钾肥生产规模的制约（尤其低锂含量的原卤）。
- 目前盐湖提锂技术路线主要有沉淀法、吸附法、膜法、煅烧法、溶剂萃取法和太阳池法。

技术路线	技术特点
沉淀法	盐田摊晒浓缩分离钠和钾，加石灰除镁，加纯碱沉锂
吸附法	吸附剂选择性吸附锂离子，解析后除杂，经沉锂得到碳酸锂，多与膜法集成
膜法	用具有选择透过性能的薄膜，在外力推动下进行镁锂分离和锂的浓缩
煅烧法	利用氯化镁和氯化锂分解温度不同实现镁锂分离，含锂滤液经蒸发除杂沉锂等工序得到碳酸锂
溶剂萃取法	使用有机溶剂作为萃取剂，经多级萃取反萃，含锂反萃液浓缩除杂后沉锂
太阳池法	经摊晒浓缩后得到的富锂卤水进入结晶池，析出碳酸锂，淡水浸泡擦洗得到精矿产品

- 从提锂的技术来看，矿石提锂与卤水提锂各有千秋。
- 锂矿石提锂需要高温分解过程，能耗较高，开采成本高，同时矿石锂储量较少，但是工艺技术成熟，产品质量稳定可靠，对生产高质量电池级产品具有绝对优势；过程灵活，易于同时生产多种锂化合物。
- 卤水提锂资源总量大，成本比较低，但资源多位于高海拔的偏远干旱地区，投资大，生产周期长，副产品多，原料品位低，物料处理量大，锂的回收率低，取得开采许可的要求高，因此世界盐湖锂盐生产的扩张步伐并不快。

对比内容	矿石提锂工艺	卤水提锂工艺
勘探	成本高，周期长	成本低，周期短
资源品位	锂含量高，一般 Li_2O 0.3-2.4%	锂含量低，一般 Li_2O 0.09-0.32%
LCE生产成本	成本高，7000-9000\$/t	成本低，2000-4500\$/t
生产周期	周期短，从采矿到成品1周-3个月	周期长，18-24个月
资源和技术特点	资源类型相近，工艺成熟可靠，建厂周期短，容易复制扩产，产品种类可灵活调整，产品质量稳定	资源类型变化多，工艺通用性差，产品质量稳定性差，建厂周期长
产能保障	不受天气影响	易受气候、洪水等自然灾害的影响

- 2023年全球碳酸锂的年产能约154万吨，同比增长70%，其中国内产能96万吨，占全球产能62%。
- 锂盐供应端在2023-2024年有大量项目集中投产和扩产，其中以海外锂辉石及盐湖提锂增量最为明显。
- 预计2024年全球碳酸锂供应量超过90万吨，锂盐项目总供给预计在137.5-142万吨附近。

2023-2026E全球锂辉石精矿主要项目

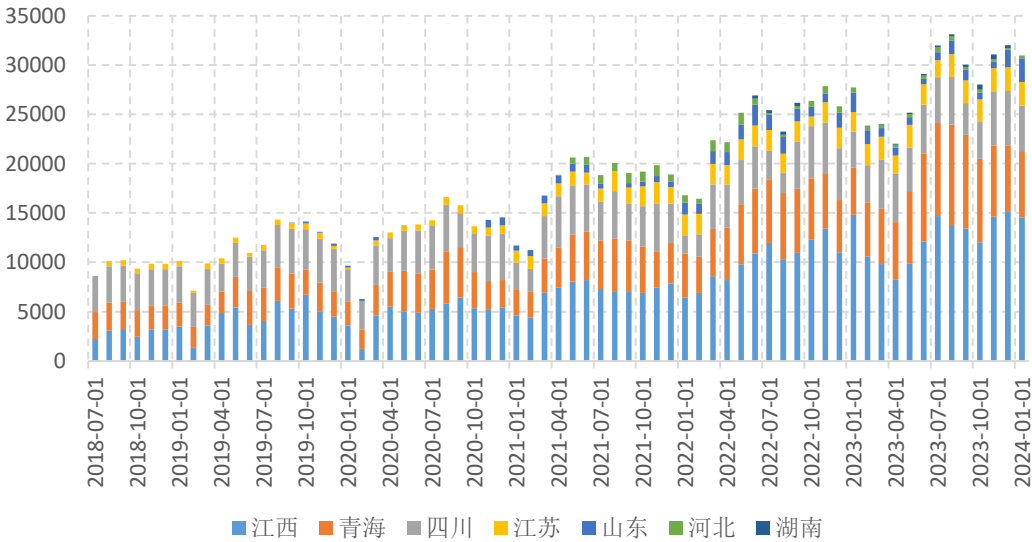


2023-2026E全球主要预计投产盐湖项目

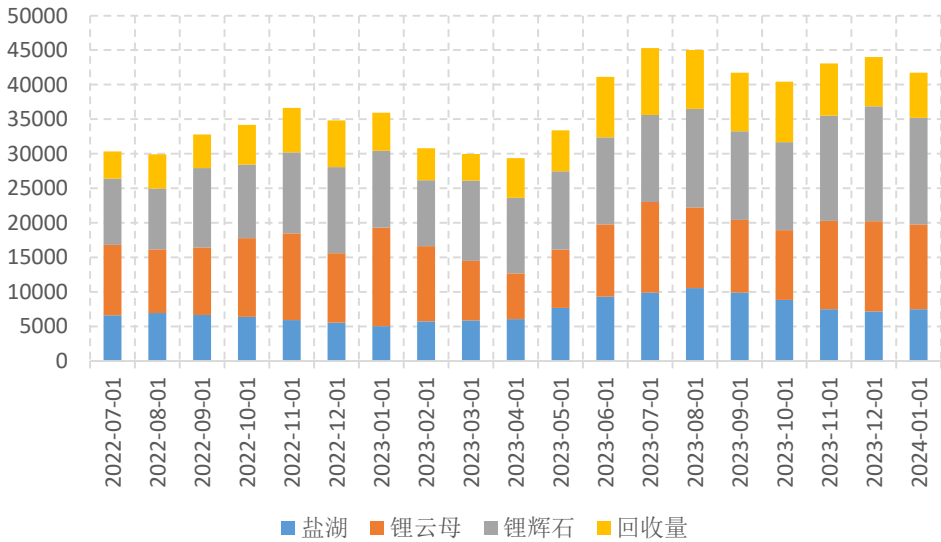


- 2023年全球碳酸锂供给量约74.3万吨LCE，其中33%以锂辉石为原料生产，28%以锂云母为原料，25%以盐湖卤水为原料，14%来自于回收供应。
- 我国碳酸锂生产区位与企业分布相对集中，主要根据锂资源分布，重要的生产省份为江西、四川、青海三省，合计产量占比约达75%。
- 分品质来看，电池级产品占比有所下降，2023年约占38%的市场份额；分原料来看，原矿冶炼是碳酸锂生产的主要来源，其中锂辉石占比最高，常用来生产电池级碳酸锂。

我国碳酸锂生产省份结构

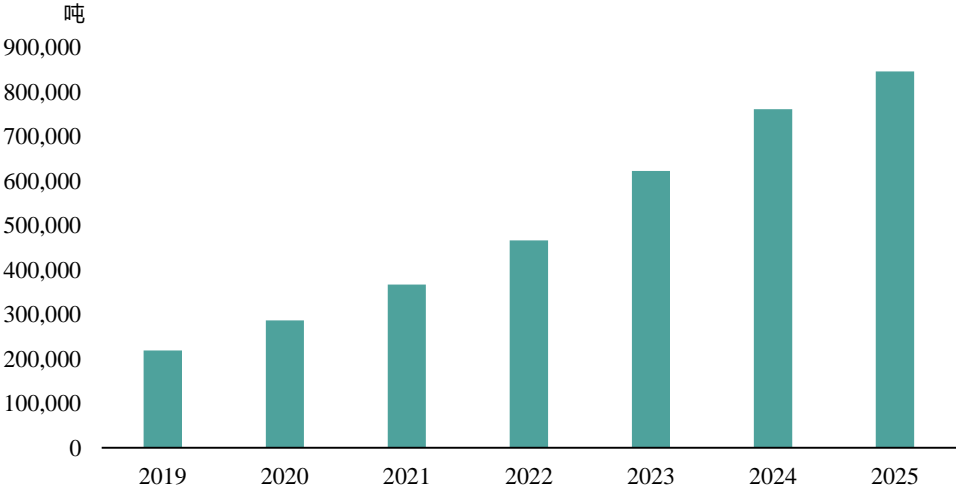


我国碳酸锂生产原料结构

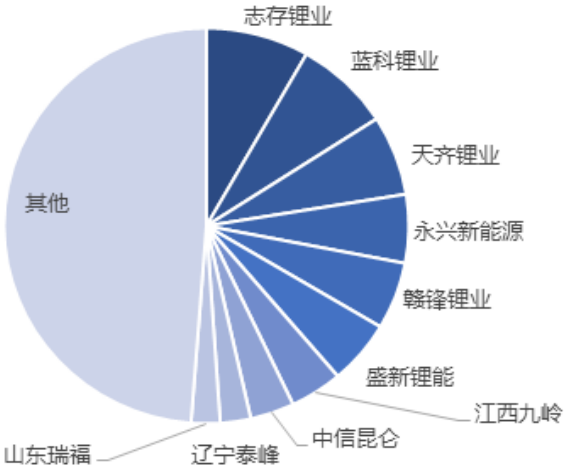


- 2023年中国碳酸锂产量中，前十家企业碳酸锂产量占市场总量的53.3%，而2022年为59%，头部集中度有所减小，和23年市场中新建锂盐企业快速投产有关。
- 我国碳酸锂龙头生产企业原料仍以矿石为主，前十大生产企业中，锂辉石4家，锂云母3家，锂辉石和锂云母均用1家，盐湖卤水2家。
- 我国碳酸锂产能持续增长，2023年产能产能96万吨，占全球产能62%。

我国碳酸锂产能及趋势情况

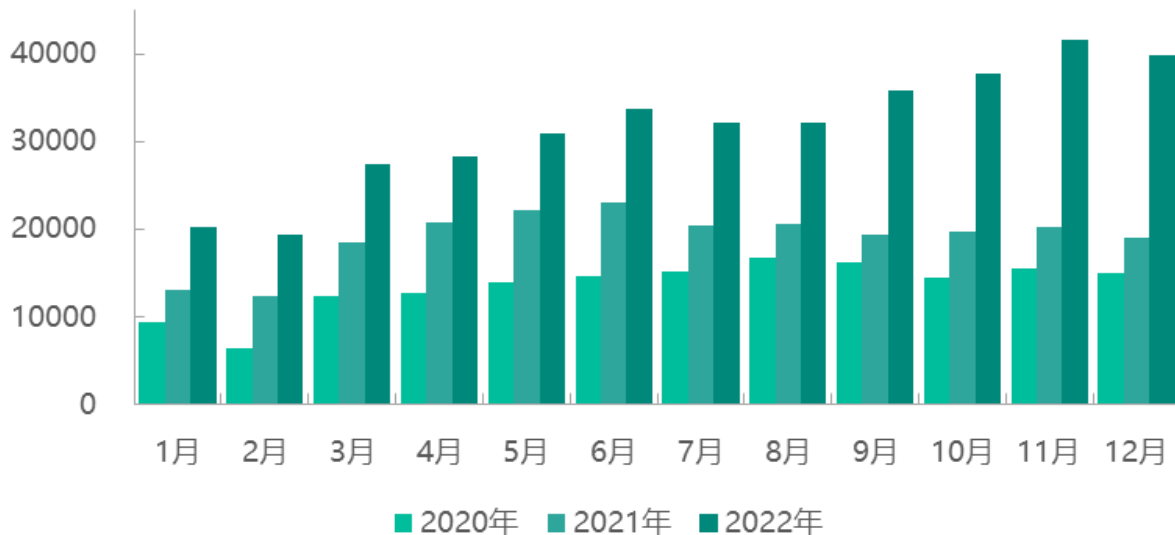


我国碳酸锂生产结构（分企业）



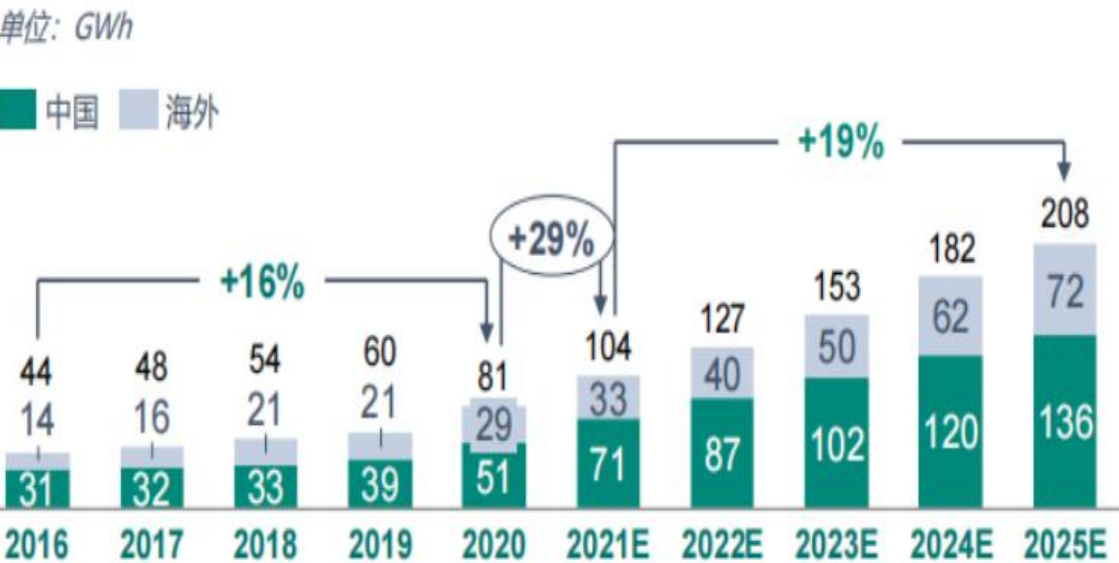
- 生产呈现一定的季节性特征。1至2月由于青海盐湖结冰、企业例行装备检修、春节放假等因素，国内盐湖产量普遍下降30-40%；3月后随着气温升高，碳酸锂产量迅速回升，直到6月开工率达到顶峰；7月后由于夏季高温限电限产，碳酸锂产量小幅下降，但仍保持较高产量直到12月。
- 碳酸锂产量提升周期较长。新建锂辉石、锂云母冶炼工厂通常需要2-3年，产能爬坡至满产需要1-2年；新建盐湖提锂工厂整个过程需要5-7年。

我国碳酸锂产能及趋势情况

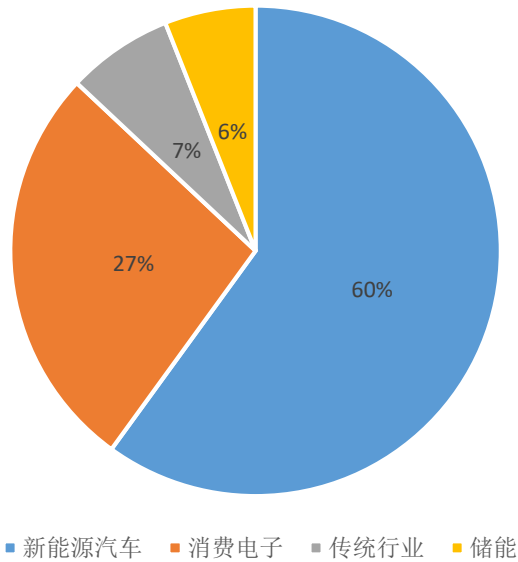


- 锂下游主要包括锂离子电池、陶瓷和玻璃、润滑脂等；根据USGS，全球锂盐下游应用中电池领域占比为超80%，电池产品按电池结构又可分为正极材料、负极材料和电解液。
- 主流电池正极材料可分为磷酸铁锂、三元材料（可进一步分为中低镍三元和高镍三元）、钴酸锂、锰酸锂四大类。
- 磷酸铁锂主要用于新能源汽车动力电池和储能电池；三元材料主要用于新能源汽车动力电池；钴酸锂主要用于消费电子电池；锰酸锂主要用于两轮电动车电池。

2016-2025年全球消费电子锂电池需求变化趋势

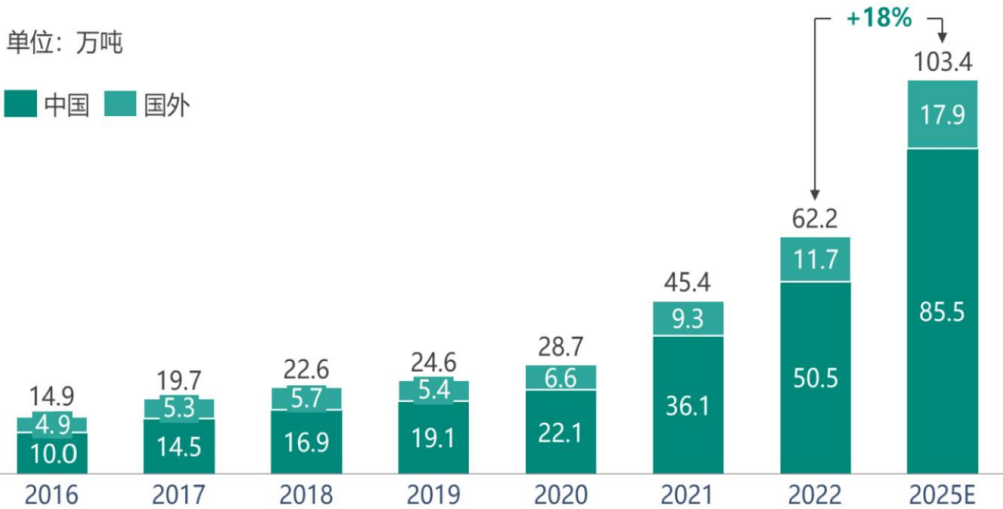


我国碳酸锂消费结构

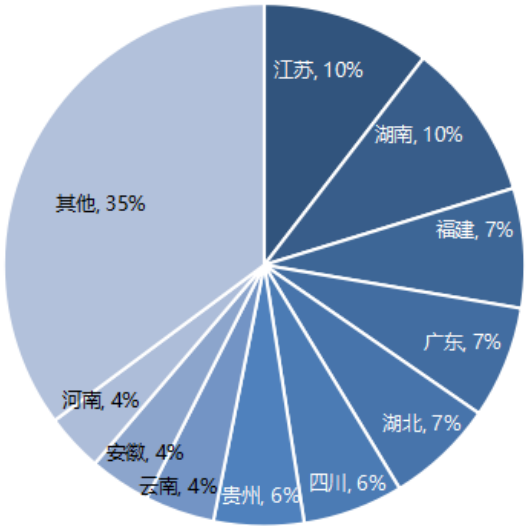


- 2023年全球碳酸锂需求约达70万吨LCE，较2022年同比增长16%，其中95%用于锂电行业。
- 由于我国已成为全球最大的锂电池生产国和消费国，碳酸锂的下游消费结构逐步转向以电池材料为主，其中磷酸铁锂材料和三元正极材料是主要的消费领域。
- 我国碳酸锂的消费区位分布较为分散，与正极材料企业（磷酸铁锂材料企业、三元正极材料企业）的区位分布具有较强的关联性，主要分布在江苏、湖南、福建、广东、湖北等地。

2016-2025年全球碳酸锂消费量

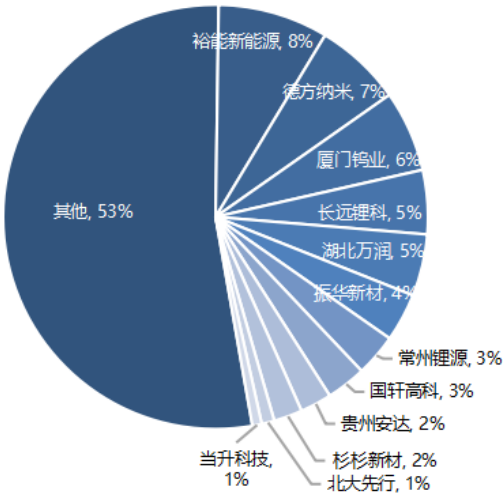


我国碳酸锂消费结构（分省份）

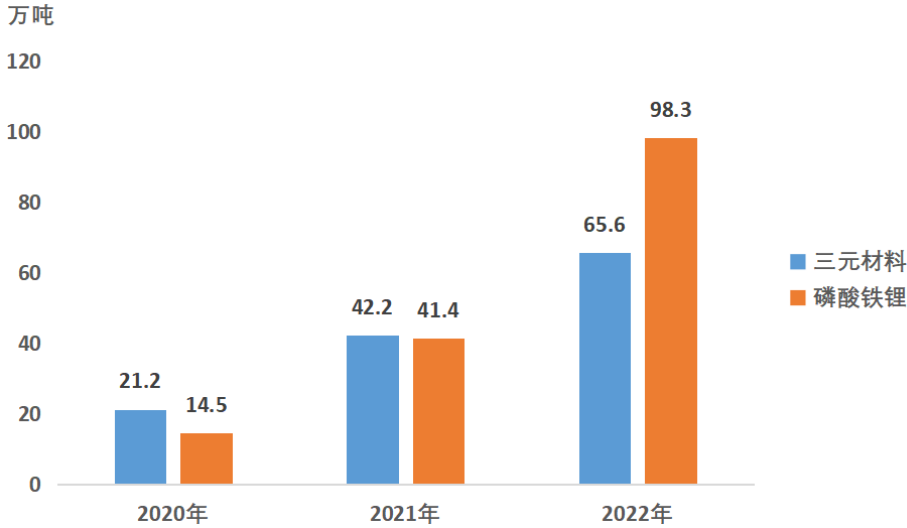


- 我国碳酸锂下游企业消费集中度较低，格局较为分散，其中磷酸铁锂材料企业总数约20-30家，中低镍三元材料企业约30-40家，CR12占比47%，具有较强的长尾效应。
- 我国前三大碳酸锂下游消费企业是裕能新能源、德方纳米、厦门钨业，消费量占比分别为8%、7%、6%。
- 磷酸铁锂和三元材料产量均保持增长，磷酸铁锂增长更快，产量占比达到60%。

我国碳酸锂消费结构（分企业）

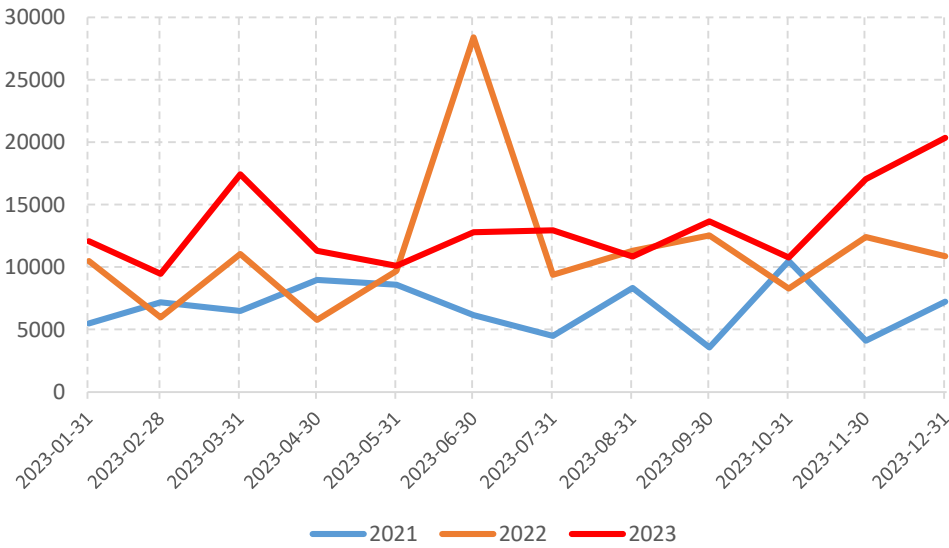


磷酸铁锂和三元材料的产量增长情况

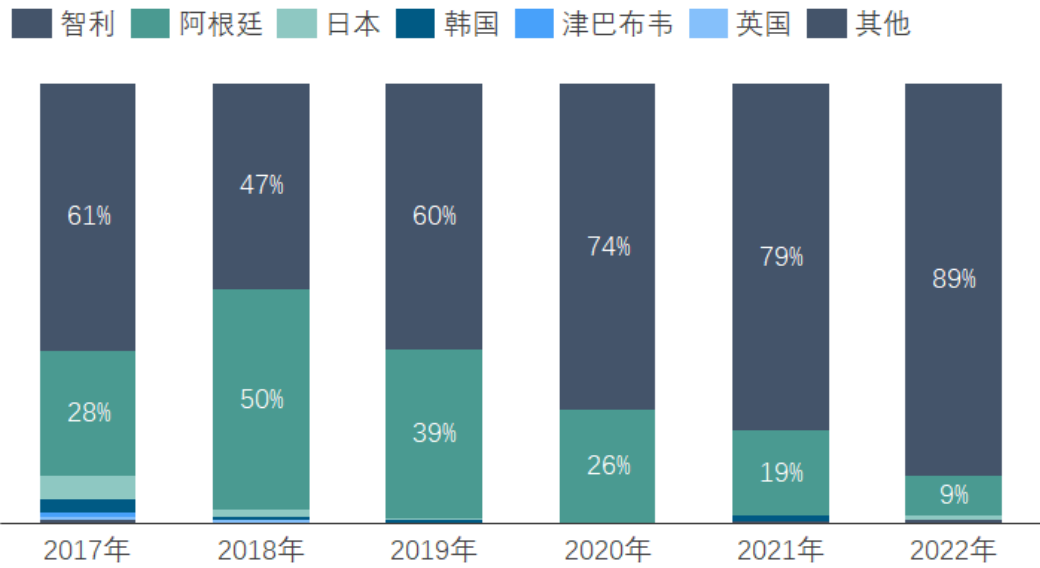


- 我国为全球主要碳酸锂消费国，因国内产量无法满足市场需求，需要大量进口加以补充。2021-2022年，随着新能源汽车市场不断回暖，我国碳酸锂进口量大幅增加，分别同比增长62%和68%，2023年进口同比降至17%。智利与阿根廷仍是我国碳酸锂进口主要来源国，2023年合计占比高达98.84%。
- 进口结构方面，智利和阿根廷拥有丰富盐湖资源和碳酸锂产能，是我国碳酸锂主要进口国，智利是第一大进口国；澳大利亚虽有大量锂辉石资源，但缺乏碳酸锂产能，我国仅从澳大利亚进口锂辉石。

我国碳酸锂进口情况

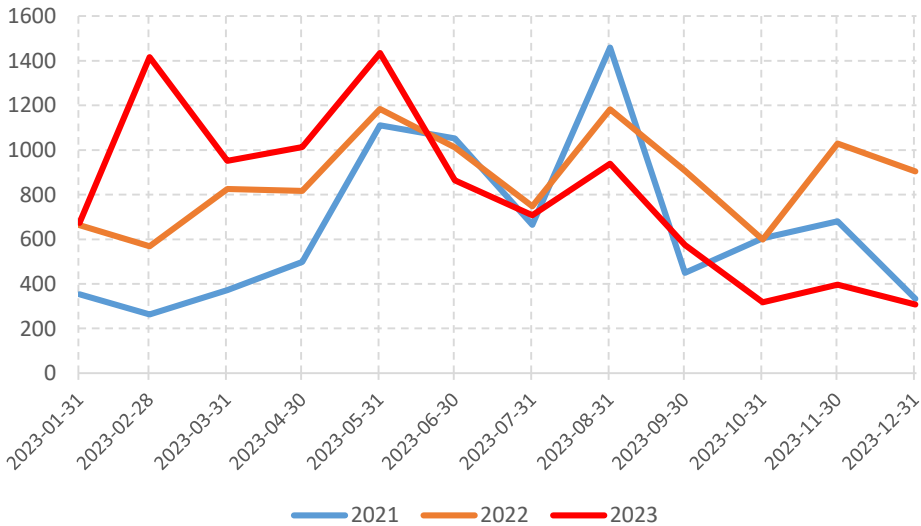


我国碳酸锂进口来源国结构

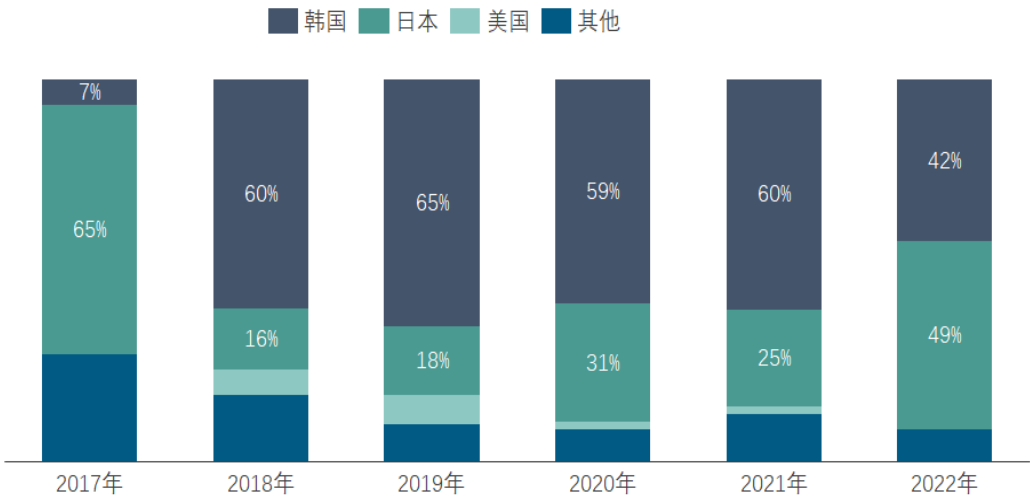


- 我国碳酸锂出口量仍将维持较低水平。2007-2017年，我国碳酸锂产能整体较小，出口量偏低，平均约0.2万吨；2018-2019年，我国新能源汽车销量增速放缓，国内碳酸锂开始供过于求，出口量大幅增长，2018、2019年出口量分别为1.1、1.3万吨；2020-2023年，碳酸锂出口量小幅下降，其中2023年出口量9593吨。
- 我国碳酸锂主要出口国为日本和韩国，2007年之后日韩正极材料和动力电池产业不断发展，对我国碳酸锂的需求日益增多，2023年日韩合计占我国碳酸锂出口的83%。

我国碳酸锂出口情况



我国碳酸锂出口国结构



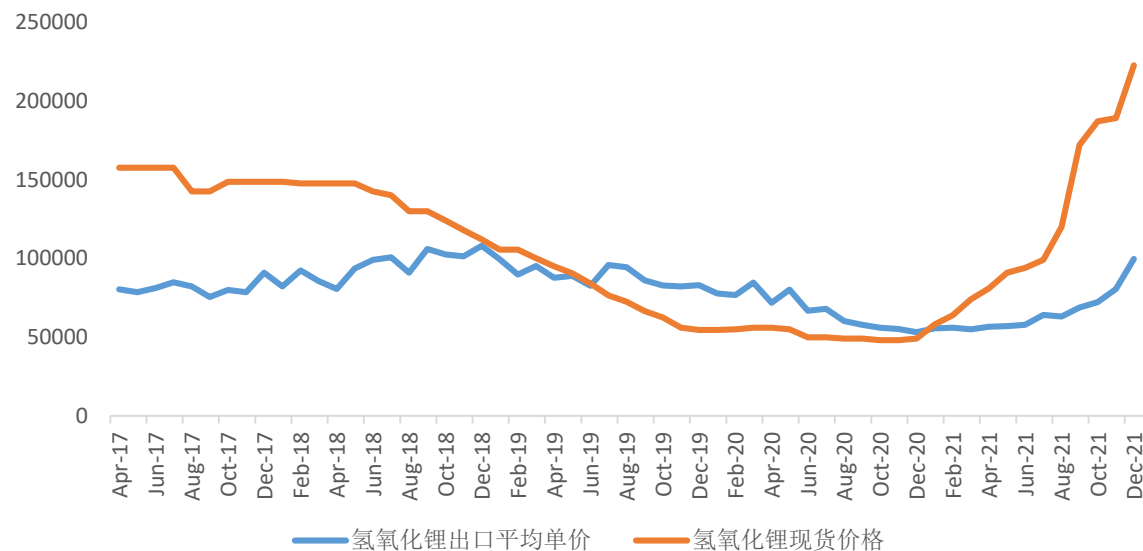
- 贸易流向清晰。由于锂盐多以直销模式进行销售，碳酸锂的国内贸易流向以生产地与消费地之间直接流动为主，没有贸易节点和集散地。
- 松散型贸易占据主导地位。国内锂盐贸易主要有**松散型贸易**、**灵活型贸易**和**长单贸易**三种模式，其中松散型贸易应用最多，占比可达70-80%。
- 松散型贸易在保障供应链稳定的同时兼具价格调整的灵活性。在该模式下，贸易双方通常约定产品类型、交货数量区间、交货周期等内容，但不会提前约定每笔交易的具体价格。每月实际发货数量与成交价格，由双方在每次发货前共同协定，通常参照上海有色网等第三方网站报价的月均价进行结算。

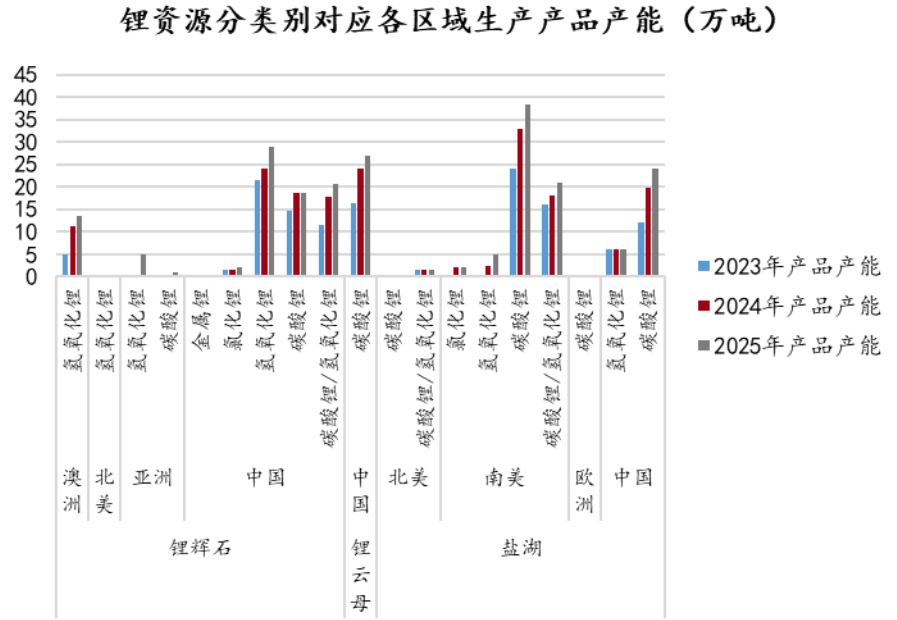
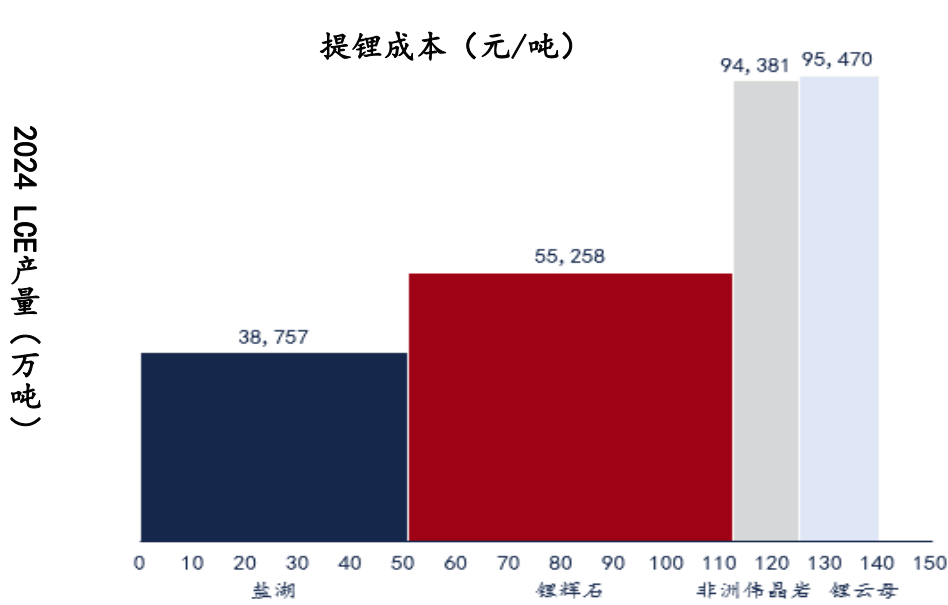
碳酸锂贸易流向



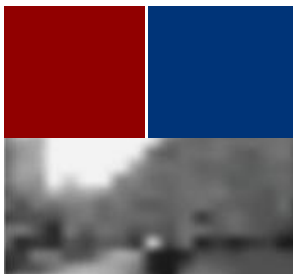
- 出口、海外长协定价。根据美国雅保ALB的公告，其约80%的销量采用长协模式，签署锁量保价的3至5年期长期订单。这样的长协模式定价主要参考了有色金属行业的一般定价方式，定价根据原材料锂精矿成本加上转化为锂盐产品成本和合理的利润确定，强调量价稳定性和确定性。
- 国内现货定价居多。国内市场看重价格的灵活性，客户大多数都倾向于按月、季度短期签约，协议主要稳定合作关系保证供应量，价格一般参照市场价格进行调整。
- 中国锂盐价格是反映全球锂市场景气度的有效领先指标。中国是全球最大、最具活力的锂化合物、锂电材料、锂电池供应基地以及重要的新能源汽车终端市场，加上短单和现货的价值发现远比长单敏锐，波动性更大。

从出口价格对比长单与现货价格





- 盐湖提锂的平均成本在目前主流提锂方式中最低，行业总体提锂现金成本在3-5万元/吨，对应预测产量的35%，成本安全边际较高。
- 多数主流锂辉石大矿山资源项目现金成本集中在5-6万元/吨的区间，部分澳洲高成本矿山现金成本在6万元/吨以上，对应产量预测中的前78%位置，高成本矿山可能有部分压力。
- 非洲矿和云母是成本上沿，对应产量的后22%位置，在锂盐价格低于10万元/吨附近的时候可能有一定成本压力，参照本轮有部分云母小厂减产。



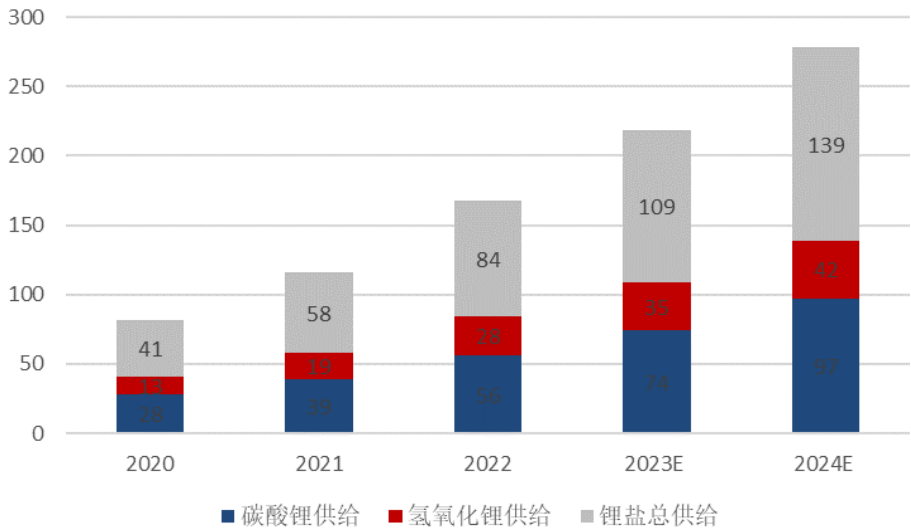
二、锂产业发展趋势

远期锂盐供应：资源充足储备集中，供给放量预期一致性较强

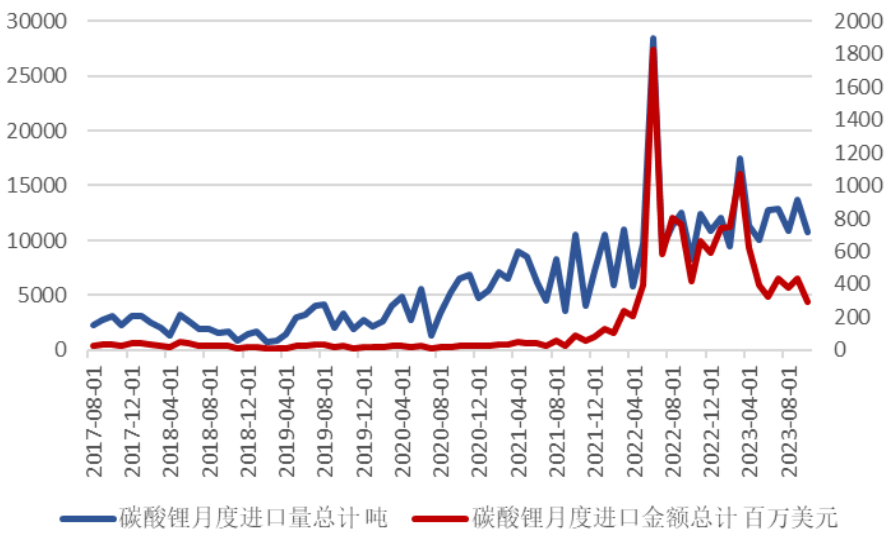


- 锂盐供应端在2023-2024年有大量项目集中投产和扩产，其中以海外锂辉石及盐湖提锂增量最为明显。
- 2023年全球碳酸锂的年产能约154万吨，同比增长70%，其中国内产能96万吨，占全球产能62%，海外以SQM扩产为主。
- 预计2024年全球碳酸锂供应量超过90万吨，锂盐项目总供给预计在137.5-142万吨附近。

全球锂盐供给量预测（万吨）



碳酸锂进口量/进口金额（吨/百万美元）



- 矿石类项目仍是明年主要的锂盐供给来源，而澳洲矿山作为传统成熟资源地区未来有较大的供给量预期。
- 明年的新增量主要来自于Cattlin、Pilgangoora、Wodgina和Finiss几大矿山的投产放量。
- 预计2024年澳矿项目的供给量在45-50万吨LCE。

2024澳洲主要矿山项目产量统计预测（万吨LCE）			
矿山项目	2022	2023	2024E
Greenbushes	17	18.5	18.8
Wodgina	2.2	4.9	7.6
Pilgangoora	5.4	6.6	7.5
Mt Cattlin	1.2	2.4	2.4
Mt Marion	3.8	4.1	6.8
Mt Holland	/	/	2.2
Mt Finiss	/	0.7	1.5
Kathleen Valley	/	/	1.2
合计	29.6	37.2	48

- 非洲项目在明年的放量可能增加较快，今年中矿资源、华友钴业、盛新锂能等在非洲的项目进展较顺利基本在上半年完成投产。
- 非洲锂矿项目当前最主要的布局集中在津巴布韦，今年非洲地区项目进展较快，2024年获奖加速贡献增量。
- 非矿项目预计在2024年可贡献16.5-18万吨LCE的供给量。

2024非洲主要锂矿项目规划及产量预测（万吨LCE）				
地区	项目	精矿产能规划	产量2023	产量2024E
马里	Mt Goulamina	一期50.6万吨/年；二期50万吨/年	/	2.5
津巴布韦	Mt Bikita	60	1.5	5.8
	Mt Arcadia	40	1.2	4
	SabiStar	20	1.2	2
	Kamativi	35万吨/年以上	0.5	1.2
	Zulu	5	0.2	0.5
埃塞俄比亚	Kenticha		/	0.8
合计			4.6	16.8

- 国内目前的锂辉石投产项目主要在四川和新疆地区，明年的增量预期相对有限，国内锂辉石项目预计在2024年可贡献2.5-3万吨LCE的供给量。
- 云母项目今年最大的增量产能来自国轩高科和宁德时代，国内锂云母项目预计在2024年产量贡献在16-18万吨LCE。

国内矿石提锂主要项目产量预测				
项目	控股企业	2022	2023E	2024E
甲基卡	融捷股份	0.5	0.8	1
李家沟	川能动力62.75%； 雅化集团37.25%	/	/	1
业隆沟	盛新锂能75%	0.7	0.8	0.9
锂辉石合计		1.2	1.6	2.9
宜春钽铌矿414	江西钨业	1.6	1.6	1.8
化山瓷石矿	永兴材料70%； 宜春矿业30%	1	1.5	2
宜丰狮子岭瓷石矿	江特机电80%	1	0.9	1
白水洞	国轩高科；永兴材料	0.2	0.2	1
水南段矿	国轩高科	/	1	1.8
花桥大港瓷土矿	飞宇新能源	1	1.8	1.9
视下窝矿区	宁德时代	/	1	4
道县湘源	紫金矿业	/	0.3	1.8
其他		2	1.2	2.3
云母合计		6.8	9.5	17.6

- 盐湖项目在近两年的投产对上游供给量的贡献也比较关键，南美方面目前对碳酸锂产量贡献最大的仍是ALB和SQM在智利的Atacama盐湖项目。
- 南美盐湖项目预计在2024年可贡献34-35万吨LCE的供给量。

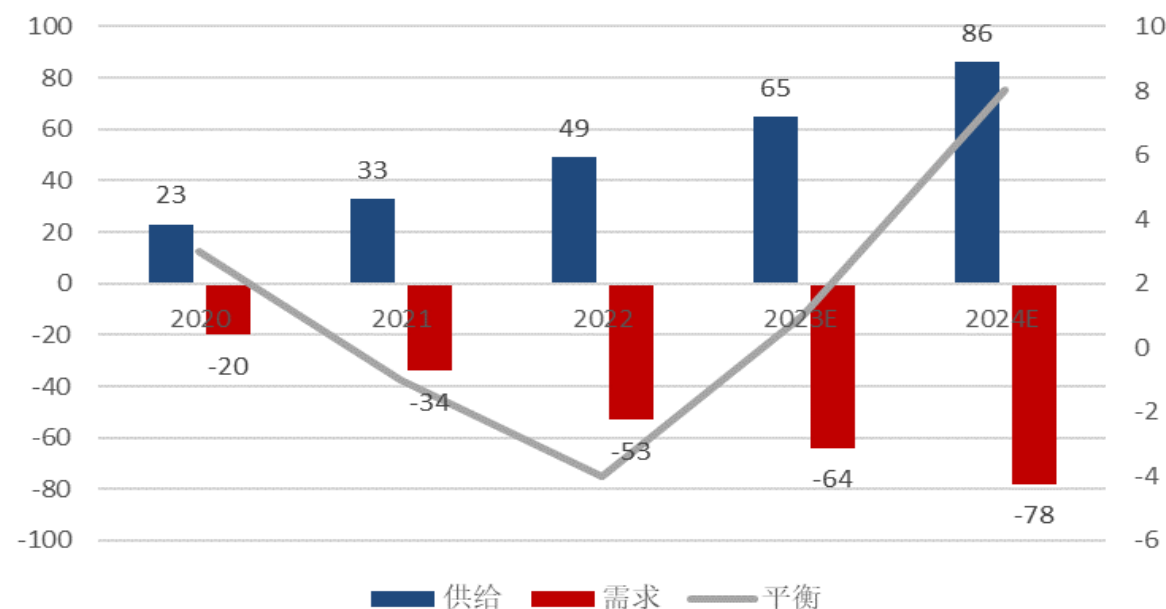
2024南美主要盐湖提锂项目产量预测（万吨LCE）			
项目	2022	2023	2024E
Atacama-SQM	15.8	18	19.5
Atacama-ALB	3.5	4	5.5
Fenix-Livent	1.8	2	3.5
Olaroz-Allkem	1.4	1.8	2.7
Cauchari-Olaroz-赣锋锂业,LAAC	/	0.5	2
3Q-紫金矿业	/	/	0.5
rincon-argosy	/	0.1	0.2
其他	/	/	0.8
合计	22.5	26.4	34.7

- 目前国内主要在产的盐湖有察尔汗、一里坪、扎布耶、东/西台吉乃尔、大柴旦等，其中察尔汗盐湖产能和储量最大。
- 国内盐湖项目预计在2024年可贡献13.5-15万吨LCE的供给量。

2024国内盐湖提锂主要项目产量预测				
项目	控股企业	2022	2023	2024E
察尔汗盐湖	盐湖股份； 藏格锂业；	4	4.5	4.8
东台吉乃尔	青海锂资源74.5%	1.2	2.5	3
西台吉乃尔	中信国安； 恒信融锂业	1	2	3.5
一里坪盐湖	赣锋锂业49%； 五矿股份51%	1	1	1
大柴旦盐湖	柴达木兴华锂盐； 大柴旦大华化工	0.6	1.2	1.4
巴伦马盐湖	锦泰钾肥	0.3	0.5	0.7
扎布耶盐湖	西藏矿业	0.5	0.6	1
合计		8.6	12.3	15.4

远期锂盐需求——需求增速预期下调，消费端弹性更大

- 2023年全球碳酸锂需求约达70万吨LCE，较2022年同比增长16%，其中95%用于锂电行业。
- 2024年偏保守预计全球锂盐需求约110.5万吨，偏乐观预测值约126万吨。

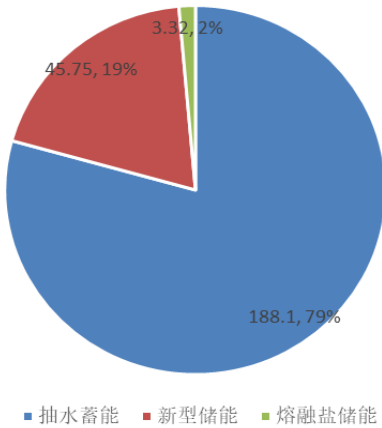


- 2023年全球新能源汽车销量达到1465.3万辆，同比增长35.4%，其中国内新能源汽车销量达到949.5万辆，占全球销量的64.8%；美国和欧洲2023年全年新能源汽车销量分别为294.8万辆和146.8万辆，世界新能源车渗透率总体呈现快速提升趋势。
- 目前全球新能源汽车领域暂时没有看到明年再度突破性增长的潜在驱动，**保守情况**预计2024年全球新能源汽车销量约为1836万台，**乐观预测**下约1912万台；国内新能源车销量预计在1159-1188万台左右。
- 2024年全球动力电池领域锂盐需求量保守预计约69万吨LCE，偏乐观情况预计约74万吨LCE。

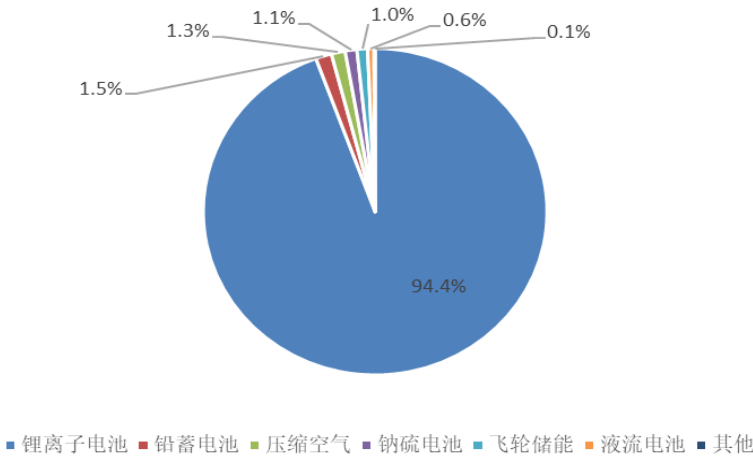
全球新能源汽车销量情况预测（万台）					
时间	2021	2022	2023	2024E（保守）	2024E（乐观）
中国（乘用+商用）	344	661	950	1159	1188
欧洲	216	251	295	354	372
美国	65	100	147	218	232
其他	22	41	73	105	120
全球新能源车销量	647	1053	1465	1836	1912

- 2022年全球各类储能累计装机规模为237.17 GW，同比增长13.36%，其中新型储能装机规模为 45.75 GW，同比增长 80.36%；新型储能装机中锂离子电池储能累计装机规模43.19GW，同比增长87.30%。
- 2023年全球储能电池出货量达206GWh，储能电池出货量远高于装机规模，储能电池也面临产能过剩压力。
- 24年全球储能电池领域锂盐需求量保守预计约14万吨LCE，偏乐观预测约16万吨LCE。

全球锂盐供给量预测（万吨）



碳酸锂进口量/进口金额（吨/百万美元）



- 3C及小动力电池的正极材料主要为钴酸锂及锰酸锂，从近年来消费结构情况来看，钴酸锂正极占比约41%，锰酸锂正极占比为59%。
- 锂盐下游消费除去锂电材料以外的其他需求主要应用在陶瓷和玻璃、润滑脂、铸造溶剂等传统领域，这部分需求在锂盐下游消费结构中仅占6%-7%，对碳酸锂需求影响相对小。
- 2024年消费和小动力电池领域锂盐需求量预计约7.5-9万吨LCE；传统领域锂盐需求量预计约14-15万吨LCE。

锂盐需求端测算情况（万吨LCE）			
时间	2023	2024E（保守）	2024E（乐观）
动力电池需求	55	69	74
储能电池需求	13.5	14	16
消费电池需求	6.4	7.5	9
传统工业需求	13.2	14	15
库存调整	6	8	12
总需求合计	94.1	112.5	126

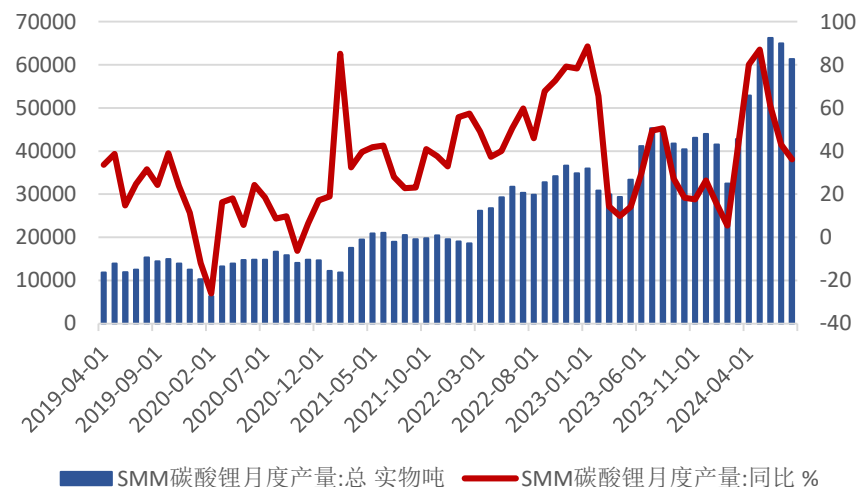


三、碳酸锂近期行情

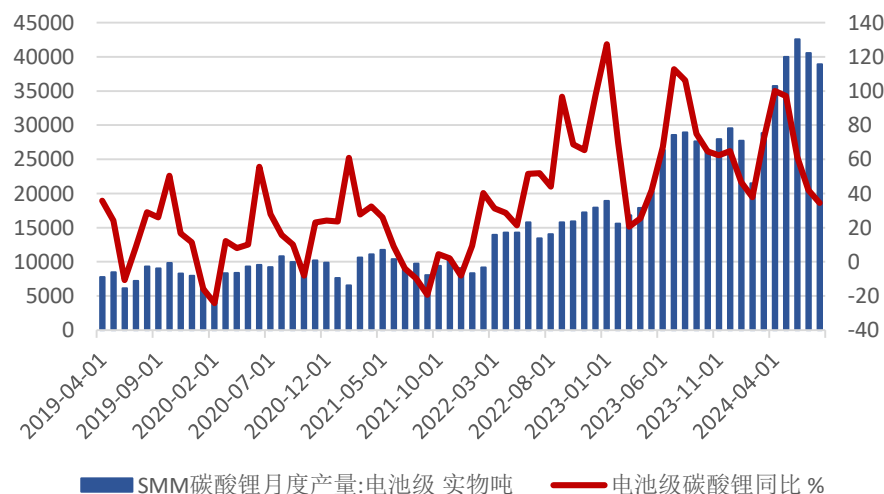
产量：三季度供给宽松，近期边际缓和

- 三季度供给端整体偏宽松达年度高点，但8月后开始供给压力有缓和。伴随上游部分项目减停以及智利碳酸锂出口量下降，9月预计供给的边际增量逐步缓和，近几周的周度产量数据环比下滑。
- 根据SMM，9月碳酸锂产量预计62045吨，环比减少715吨。8月碳酸锂月度产量61330吨，较上月继续减少3630吨，同比增长36.2%；其中，电池级碳酸锂产量38910吨，较上月减少1665吨，同比增加34.5%；工业级碳酸锂产量22420吨，较上月减少1965吨，同比增加39.3%。截至9月26日，SMM碳酸锂周度产量12635吨，周度环比减少322吨。

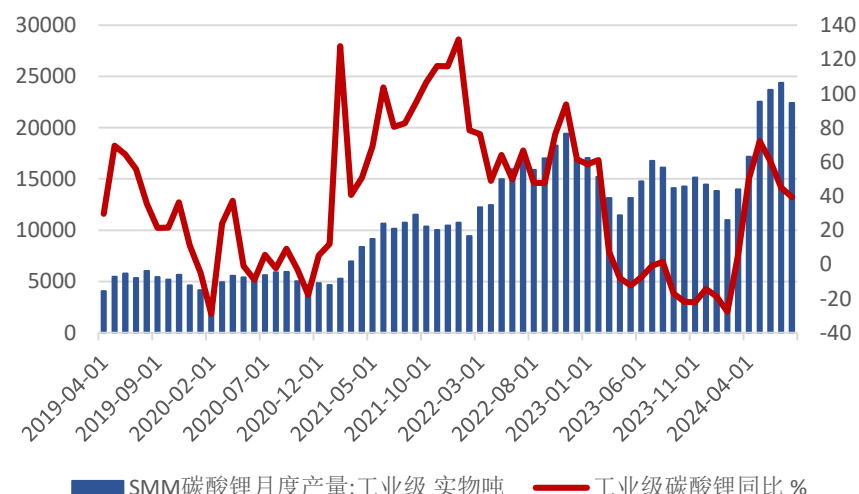
碳酸锂产量/同比（吨/%）



电池级碳酸锂产量/同比（吨/%）

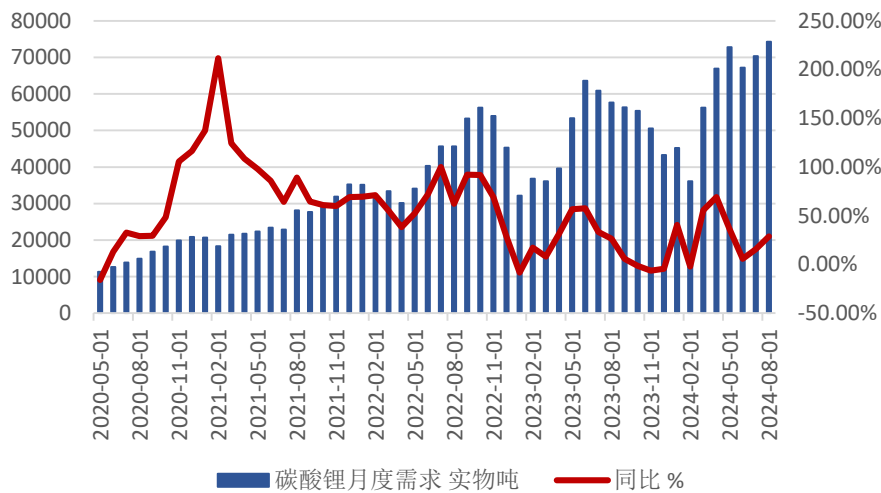


工业级碳酸锂产量/同比（吨/%）

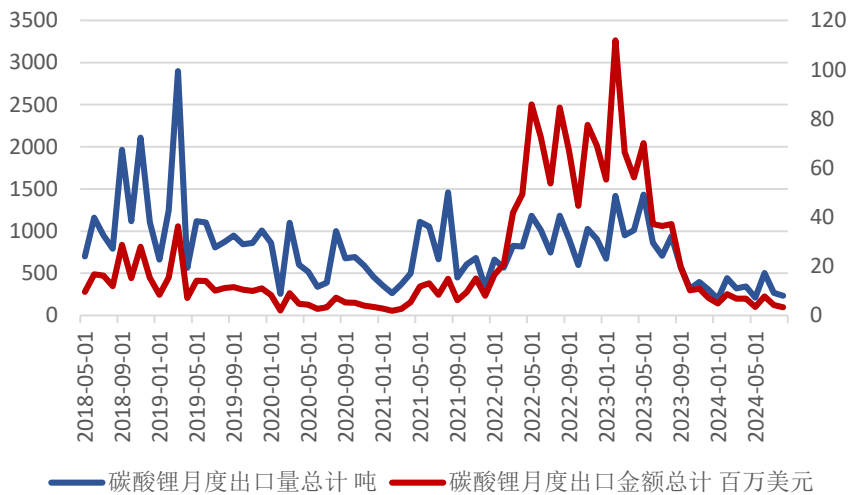


- 三季度碳酸锂需求端有明显边际好转，下游采买意愿增强。头部三元改善带动一定需求增长，近期材料订单整体增加，预计还有一定补库量，后续主要关注现货情绪改善后下游补库节奏。
- 根据SMM， 9月碳酸锂需求预测值80666吨；8月碳酸锂月度需求量实际值74232吨，较上月增加3877吨。8月碳酸锂月度出口量235.02吨，较上月继续减少31.9吨，出口金额334万美元，较上月减少86.3万美元。出口韩国的碳酸锂增加，出口日本量下滑。8月出口至日本145.58吨，较上月减少31.38吨；出口至韩国的碳酸锂54吨，环比增加53.5吨。

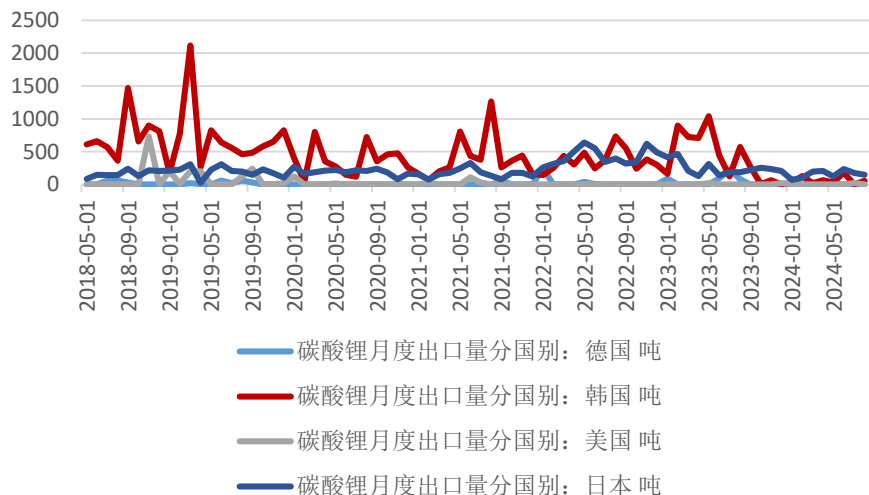
碳酸锂需求/同比（吨/%）



碳酸锂出口量/金额（吨/百万美元）

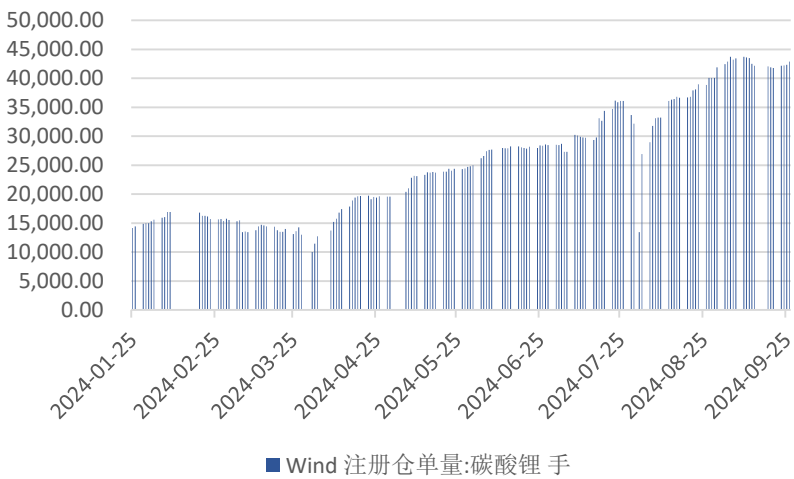


碳酸锂分国别出口量（吨）



- 三季度全环节库存总量达年内高点，但9月开始周度数据显示库存已经逐步开始回落，近期以上游消化库存为主，下游和贸易环节有部分节前补库，整体上库存对基本面的压力略有缓和。
- 交易所库存方面，三季度仓单数量高增，近期整体企稳，截至9月27日的仓单总量达43563手。
- 根据SMM，截至9月26日，样本周度库存总计124595吨，冶炼厂库存49742吨，下游库存34800吨，其他环节库存40053吨；SMM样8月度总库存为93191吨，其中样本冶炼厂库存为59584吨，样本下游库存为33607吨。

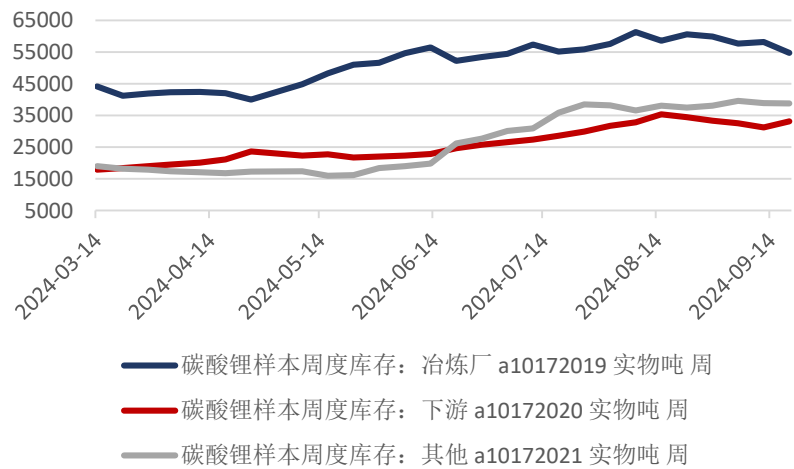
碳酸锂仓单量（手）



碳酸锂月度库存量/同比（吨/%）



碳酸锂周度库存结构（吨）



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks