



2024 年碳酸锂 6 月策略报告

2024 年 6 月 30 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

供应长期放量 需求增速放缓

观点

供应端：三季度盐湖的开工将达到最高，随后则季节性下降。进口方面，随着中资企业在海外的项目相继放量，预计来自智利、阿根廷的进口量仍在高位。

需求端：今年二季度磷酸铁锂和三元材料的利润亏损，后续开工预计维持现状、甚至有下滑。但金九银十仍有一定预期，体现为三季度的需求。此后则因贸易壁垒、国内电车销售淡季，需求环比下降。

总体来看，供需整体过剩，外采原料的利润亏损，但未见明显的产能出清，年度级别的需求增速放缓，碳酸锂价格在底部震荡，但预计仍有阶段性的反弹，即：三季度供需双增，预计情绪有所回暖、价格有所反弹，可能市场在 7 月底开始交易。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件

目录

一、 碳酸锂 2024 年上半年行情回顾	3
二、 供应端：短期供应有扰动，但不改长期放量	3
2.1 锂矿：一季度澳洲、美洲产量环比下降，但年内全球增量仍可观	3
2.2 产量：总产量增幅明显	7
2.3 进口：锂辉石及锂盐进口增量明显	8
三、 需求端：三元明显边际走弱，贸易壁垒抑制长期需求	9
3.1 直接需求：铁锂产量偏强，三元明显边际走弱。	9
3.2 终端需求：电车渗透率快速攀升，但纯电占比下滑	10
3.3 政策：国内上半年持续加码新能源车，但国外贸易壁垒增高	11
四、 库存及平衡表测算	12
4.1 库存：持续攀升	12
4.2 碳酸锂下半年供需平衡表展望	12

图表目录

图表 1: 2024 年碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 全球锂资源增量 (万吨)	4
图表 4: 非洲锂资源增量 (万吨)	4
图表 5: 南美盐湖锂资源增量 (万吨)	5
图表 6: 澳洲锂资源增量 (万吨 LCE)	5
图表 7: 国内锂资源增量 (万吨)	5
图表 8: 澳矿产量 (万吨)	6
图表 9: 美洲锂辉石项目产量 (万吨)	6
图表 10: 碳酸锂月度产量 (吨)	7
图表 11: 锂辉石碳酸锂产量 (吨)	7
图表 12: 锂云母碳酸锂产量 (吨)	7
图表 13: 盐湖碳酸锂产量(吨)	7
图表 14: 电池级碳酸锂产量 (吨)	7
图表 15: 工业级碳酸锂产量 (吨)	7
图表 16: 锂辉石进口量 (万吨)	8
图表 17: 锂辉石进口实物吨: 澳大利亚 (万吨)	8
图表 18: 碳酸锂进口量: 智利 (吨)	8
图表 19: 碳酸锂进口量: 阿根廷 (吨)	8
图表 20: 三元材料产量 (吨)	9
图表 21: 三元材料开工率 (%)	9
图表 22: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	9
图表 23: 磷酸铁锂月度开工(%)	9
图表 24: 中国锂电池装机量 (MWH)	10
图表 25: 储能中标功率总规模 (吉瓦)	10
图表 26: 国内新能源汽车销量 (辆)	10
图表 27: 国内新能源汽车渗透率 (%)	10
图表 28: 插混合乘用车销量占比 (%)	10
图表 29: 纯电乘用车销量占比 (%)	10
图表 30: 国内相关政策	11
图表 31: 国外加征关税	11
图表 32: 碳酸锂月度库存 (吨)	12
图表 33: 碳酸锂周度库存 (吨)	12
图表 34: 碳酸锂 2024 年供需平衡表测算 (万吨)	13

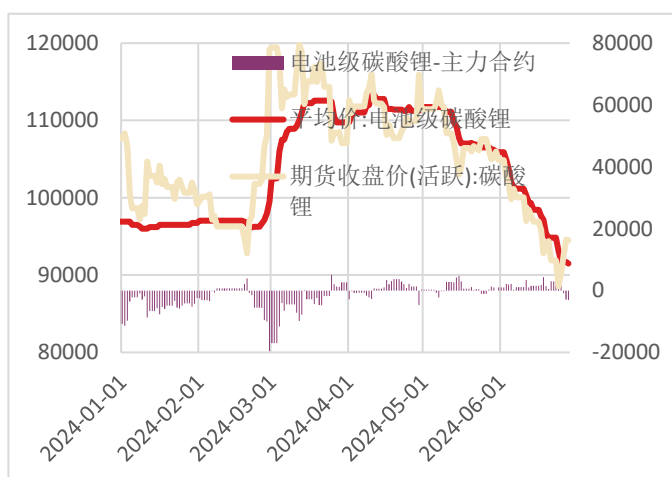
一、碳酸锂 2024 年上半年行情回顾

年初至 2 月中旬，供需双弱，整个产业链产量下降，碳酸锂价格承压，从年初的 10.8 万元/吨跌至 9.25 万元/吨、跌幅 14%。

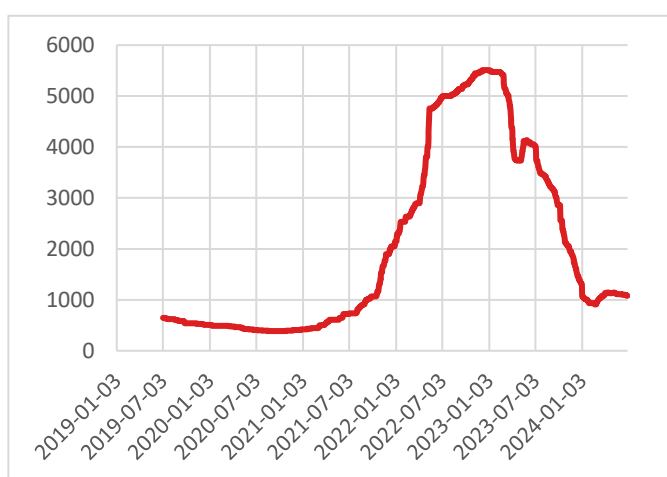
2 月中旬至 3 月中旬，江西环保影响、去年底及 2 月份储能中标总功率不断创新高、新能源车销量快速提升，2 月中旬后的 2 个星期，碳酸锂价格快速走强，从 9.25 万元/吨涨至 12.5 万元/吨、涨幅 35%。此后的 2 周高位横盘震荡。

3 月下旬至今，供需宽松格局明确，加上美国、欧盟增高贸易壁垒，价格缓慢下行，从 3 月下旬的 11.7 万元/吨跌至 8.7 万元/吨、跌幅 25%。

图表 1：2024 年碳酸锂期现价格走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）



数据来源：SMM，国联期货研究所

二、供应端：短期供应有扰动，但不改长期放量

2.1 锂矿：一季度澳洲、美洲产量环比下降，但年内全球增量仍可观

2024 年伊始，锂矿价格持续下跌，澳矿出现集体减产。Core Lithium 宣布将暂停旗下 Finnis 锂项目中 Grants 露天矿的采矿作业，IGO 宣布下调 Greenbushes 锂精矿产量指引至 130-140 万吨。Arcadium Lithium 下调 Mt Cattlin 产量指引至 13 万吨。

展望下半年，南美盐湖与非洲硬岩矿项目仍有可观增量，仅部分阿根廷盐湖项目进展不如预期。Olaroz 二期项目爬坡进度慢于先前计划，阿根廷 Fenix 6 万吨 LCE/年扩建项目进度由于社区诉讼而延迟。短期内供给迅速塌陷的可能性或较小。

整体来看，预计全球矿端供给增量或达 32 万吨 LCE。其中非洲贡献增量约 11 万吨 LCE，南美盐湖增量约 7.2 万吨 LCE，澳洲约 4 万吨 LCE，国内各项目约 6.2 万吨 LCE。国内来看，锂云母增量 1.9 万吨 LCE、盐湖 2.6 万吨、锂辉石 1.8 万吨。

图表 3：全球锂资源增量（万吨）

地址	规划产能（万吨 LCE）	年底产能（折碳酸锂）				产量（折碳酸锂）			
		2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
澳洲锂辉石	81.8	27.0	40.5	49.0	62.1	22.5	30.5	37.8	42.0
南美盐湖	100.5	23.0	34.4	44.9	55.4	19.9	26.6	29.6	36.8
美洲锂辉石	45.0	1.1	1.5	5.6	10.8	1.5	2.0	4.6	8.0
非洲锂辉石	44.5	1.0	1.0	13.5	29.9	0.2	0.6	3.0	13.9
中国锂辉石	21.9	1.8	1.8	3.9	16.4	1.1	1.5	1.8	3.6
中国锂云母	40.2	4.8	8.6	16.4	19.0	4.7	5.8	9.1	11.0
中国盐湖	47.4	9.8	12.8	15.5	27.2	6.2	9.0	10.7	13.3
合计		69	101	149	221	56	76	97	129
同比			47%	48%	48%		36%	28%	32%

图表 4：非洲锂资源增量（万吨）

序号	公司	地址	矿山	规划产能 (万吨LCE)	年底产能（折碳酸锂）			产量（折碳酸锂）		
					2022	2023	2024	2022	2023	2024
1	AVZ矿业	刚果	Manono	9						
2	赣锋锂业	马里	Goulamina	10			6			1
3	中矿资源	津巴布韦	Bikita	6	1	6	6	1	2	4
4	华友钴业	津巴布韦	Arcadia	5		5	5		1	4
5	盛新锂能	津巴布韦	撒比星	3		3	3		1	3
6	Atlantic Lithium	加纳	Ewoyaa	4			4			0
7	海南矿业	马里	Bougouni	3			1			0
8	emier African Minerals	津巴布韦	Zulu	1			1		0	1
9	雅化集团	津巴布韦	Kamativi	4			4		0	2
10	非洲锂辉石小计			45	1	14	30	1	3	14

图表 5：南美盐湖锂资源增量（万吨）

公司	地址	矿山	规划产能	年底产能				产量			
				2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
SQM/天齐持股22.16%	智利	Atacama-SQM	27	13	21	22	26	12	17	17	19
ALB	智利	Atacama-ALB	8	4	8	8	8	4	5	7	8
ALB	美国	Silver Peak	1	1	1	1	1	0	0	0	1
Livent	阿根廷	Fenix-Livent	5	3	3	5	5	2	3	3	3
赣锋锂业	阿根廷	Cauchari-Olaroz-赣锋, LAO	6			4	4			0.6	2.8
Allkem	阿根廷	Salar de Olaroz	4	2	2	4	4	1	1	2	3
Allkem	阿根廷	Sal de Vida-Allkem	5								
Allkem	阿根廷	Cauchari									
西藏珠峰	阿根廷	Salar de Los Angeles	0	0	0	0	0	0	0	0	0
西藏珠峰	阿根廷	Arizaro	5								
赣锋锂业	阿根廷	Mariana	2				2				0
Eramet, 青山49.9	阿根廷	Centenario-Ratones-	2				2				0
POSCO	阿根廷	Sal de Oro	5				3				0
南美盐湖小计		南美盐湖	101	23	34	45	55	20	27	30	37

图表 6：澳洲锂资源增量（万吨 LCE）

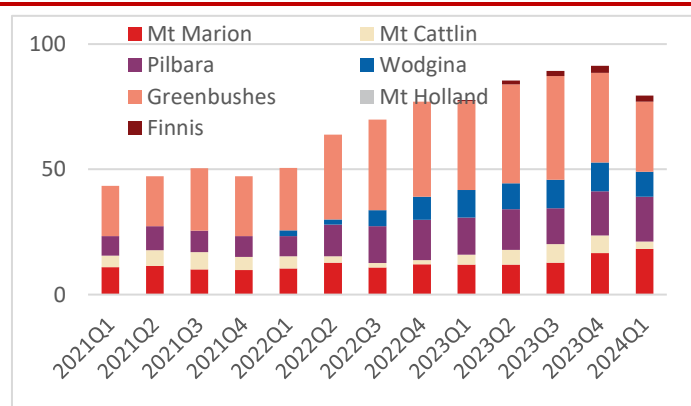
序号	公司	矿山	规划产能	年底产能			产量		
				2022	2023	2024	2022	2023	2024
1	Allkem	Mt Cattlin	3	3	3	3	1	2	1
2	Mineral Resources	Mt Marion	7	5	5	7	4	4	5
3	皮尔巴拉 PLS	Mt Pilgangoora	12	7	7	8	7	7	8
4	ALB	Greenbushes	33	20	20	20	17	18	17
5	ALB	Wodgina	12	6	6	9	2	5	5
6	Liontown Resources	Kathleen Valley	6			6			1
7	SQM	Mt Holland	4		4	4		0	3
8	Alita 矿业	Mt Bald	2		2	2		0	1
9	Core Lithium	Mt Finnis	2		2	2		1	1
澳洲锂辉石			82	41	49	62	31	38	42

图表 7：国内锂资源增量（万吨）

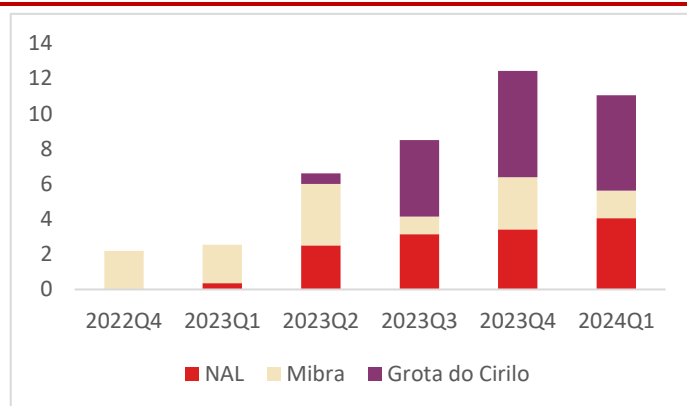
序号	公司	矿山	规划产能	年底产能			产量		
				2022	2023	2024	2022	2023	2024E
1	雅化集团	李家沟	2		2.3	2.3		0.0	1.3
2	融捷股份	甲基卡 134 号脉	6	0.9	0.9	5.9	0.8	0.9	0.9
3	盛新锂能	业隆沟	1	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	0.9
4	新疆有色	大红柳滩	8			3.0			0.5
5	盛新锂能	木绒锂矿	6						
中国锂辉石小计			22	1.8	4.1	12.1	1.5	1.8	3.6
1	永兴材料	化山瓷石矿	8	2.5	2.5	2.5	1.3	2.5	3.0
2	宁德时代	柘下窝矿区	22		6.7	6.7		0.1	0.5
3	国轩高科	白水洞高岭土矿	1	0.1	0.6	0.6	0.1	0.6	0.6

4	国轩高科	割石里矿区水南段瓷土	1			0.8		0.1	0.7
5	江特电机	宜丰县狮子岭	1	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5
6	江特电机	袁州区新坊钽铌矿	0	0.2	0.2	0.2	0.4	0.1	0.1
7	江特电机	宜丰县茜坑	2			1.8			0.0
8	江特电机	梅家锂矿	1						
9	江西钨业	414 矿	2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
10	飞宇新能源	宜丰县花桥大港瓷土矿	1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
11	鞍重股份	东曹鼎兴瓷土矿	2	2.3	2.3	2.3	0.5	1.9	2.3
12	赣锋锂业	加不斯钽铌矿	1		0.6	0.6		0.5	0.5
中国锂云母小计			40	8.6	16.4	19.0	5.8	9.1	11.0
1	西藏矿业	扎布耶盐湖	2	0.5	1.7	1.7	0.5	0.5	0.6
2	西藏城投	结则茶卡	6						1.0
3	西藏城投	龙木措盐湖							
4	藏格矿业	察尔汗铁路以东矿区 724.35 平方公里	1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
5	藏格矿业	麻米错	10			5.0			0.0
6	五矿有色	一里坪	2	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2
7	盐湖股份	察尔汗	4	3.0	3.0	4.0	2.3	3.0	3.6
8	盐湖股份		3						
9	盐湖股份		4			3.7			0.0
10	青海泰丰先行锂能	东台吉乃尔	3	2.0	2.0	2.0	1.2	1.2	1.2
11	中信国安	西台吉乃尔	5	3.0	4.5	4.5	1.5	2.4	2.4
12	大华化工	大柴旦盐湖 89 平方公里	1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
13	中天硼锂	大柴旦盐湖	1						
14	锦泰钾肥	巴伦马海	1	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
15	金圆股份	捌千措盐湖	1	1.0	1.0	1.0	0.2	0.3	0.6
16	紫金矿业	拉果错	5			2.0			0.4
中国盐湖小计			47	12.8	15.5	27.2	9.0	10.7	13.3

图表 8：澳矿产量（万吨）



图表 9：美洲锂辉石项目产量（万吨）

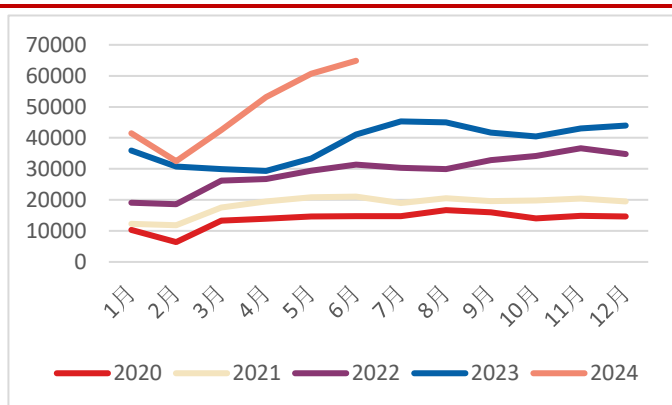


数据来源：SMM、各公司公告，国联期货研究所

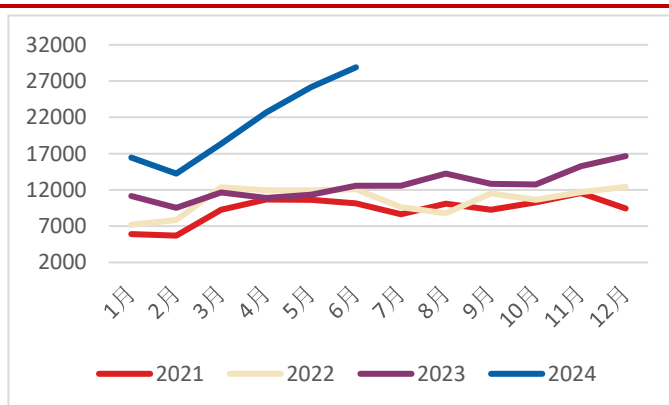
2.2 产量：总产量增幅明显

根据 SMM，1-6 月中国碳酸锂总产量增幅明显，6 月累计产量 29.5 万吨，同比 +47%，6 月 6.5 万吨，环比增 7%。整体来看，二季度以来虽然锂盐价格中枢下移，但盐厂的产量依旧维持稳定增长。云母产量持续复苏，入夏后盐湖产区即将迎来生产旺季。

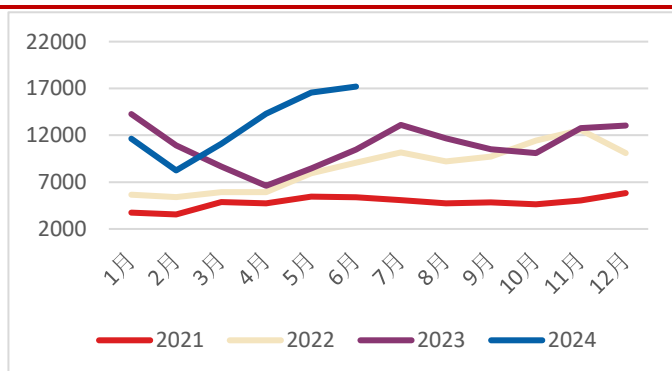
图表 10：碳酸锂月度产量（吨）



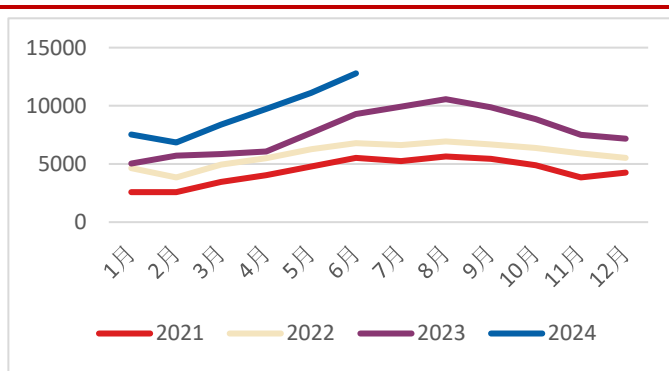
图表 11：锂辉石碳酸锂产量（吨）



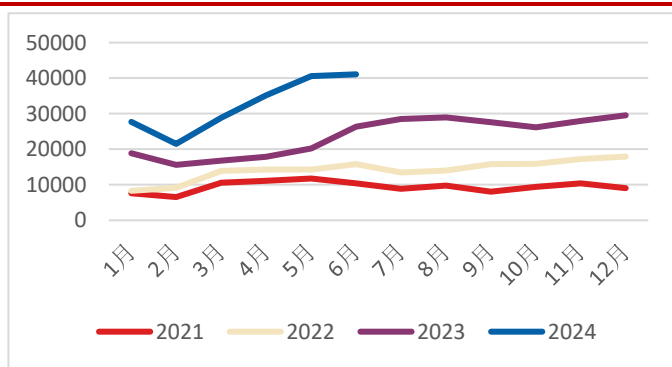
图表 12：锂云母碳酸锂产量（吨）



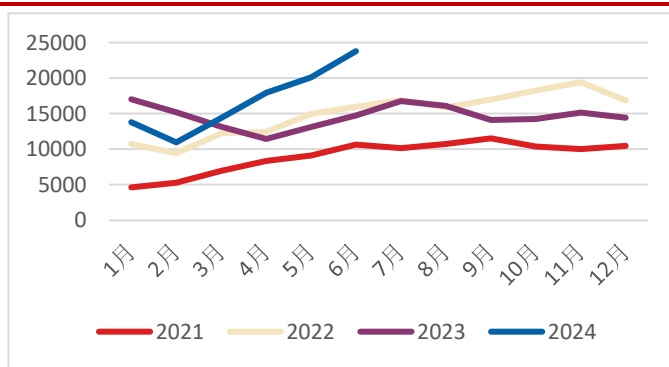
图表 13：盐湖碳酸锂产量（吨）



图表 14：电池级碳酸锂产量（吨）



图表 15：工业级碳酸锂产量（吨）



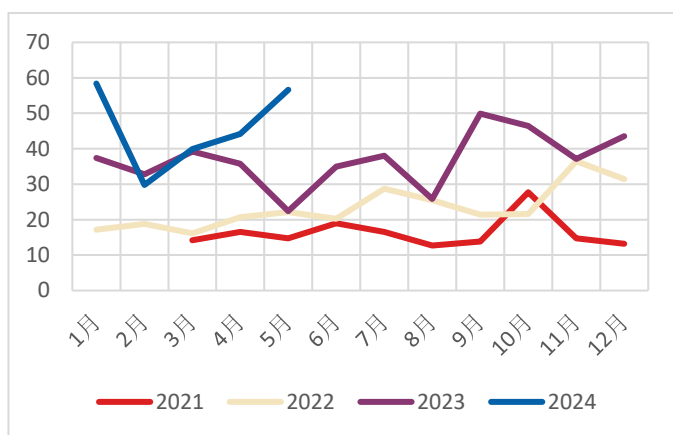
数据来源：SMM，国联期货研究所

2.3 进口：锂辉石及锂盐进口增量明显

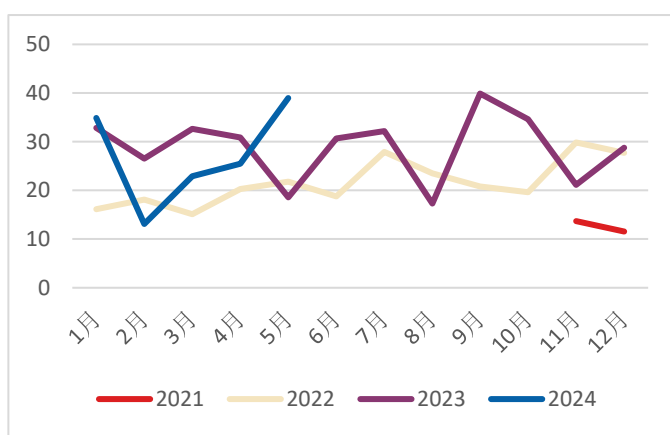
锂精矿：1-5月中国锂辉石进口数量为228.85万吨，同比增加12%，其中从澳大利亚累计进口135万吨，同比降4%，澳矿目前依旧是中国锂矿最主要的供给来源、占比59%。

锂盐：中国锂盐进口主要依赖于智利、阿根廷等国，二季度以来，南美碳酸锂进口量维持高增长。1-5月中国从智利进口碳酸锂6.87万吨，累计同比28.19%；阿根廷今年以来进口量表现亮眼，主要是中资企业在阿根廷的项目已经开始逐渐兑现，1-5月自阿根廷进口量1.62万吨，同比164%。

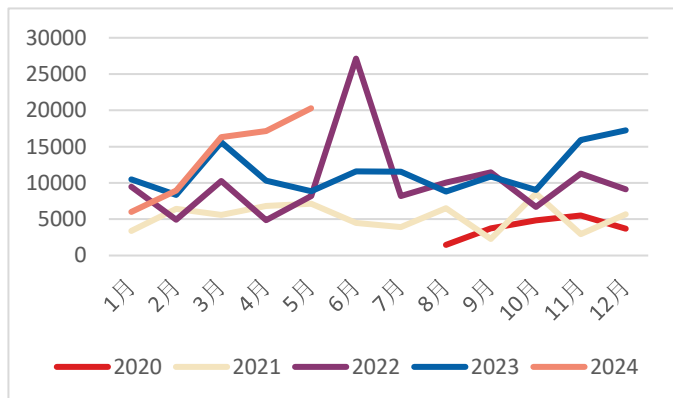
图表 16：锂辉石进口量（万吨）



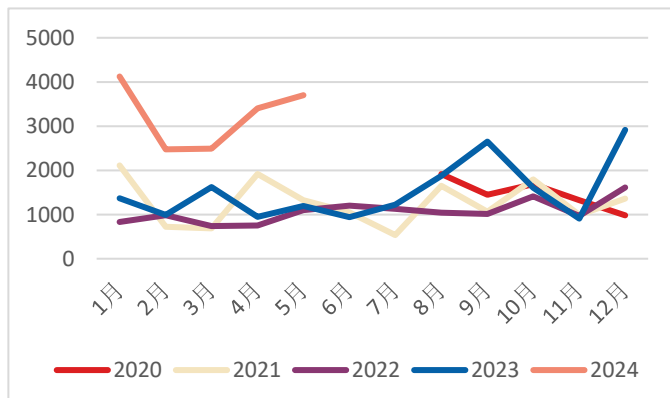
图表 17：锂辉石进口实物吨：澳大利亚（万吨）



图表 18：碳酸锂进口量：智利（吨）



图表 19：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）



数据来源：SMM，国联期货研究所

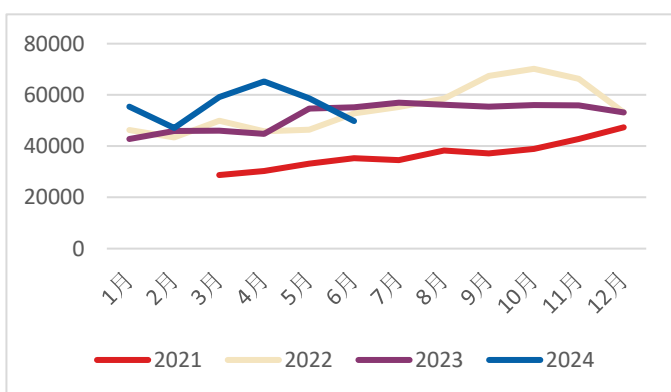
三、需求端：三元明显边际走弱，贸易壁垒抑制长期需求

3.1 直接需求：铁锂产量偏强，三元明显边际走弱。

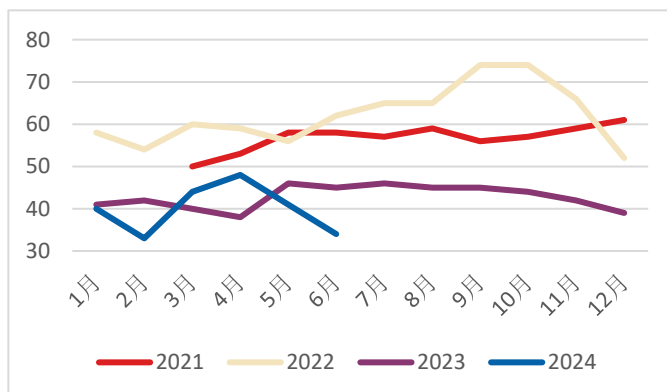
锂的需求主要在于电池领域，根据 USGS，2023 年电池在全球锂需求中占比 87%。根据 SMM，6 月份三元材料排产 4.98 万吨，环比降 15%，磷酸铁锂 6 月预计产量为 18.2 万吨，环比-1%。正极材料今年以来生产利润维持亏损，因此对原料的采购意愿主要受终端电芯企业的订单量影响。

储能方面，上半年储能招标量提升明显，但储能产业发展中存在一些不容忽视的问题。储能作为一种新兴技术，在发展过程中面临安全事故频发、安装运行成本较高、独立市场主体地位缺乏等诸多挑战。另外，储能的商业化安装运营经济性较低，参与储能产业的投资较少，这都限制了储能产业的大规模发展。

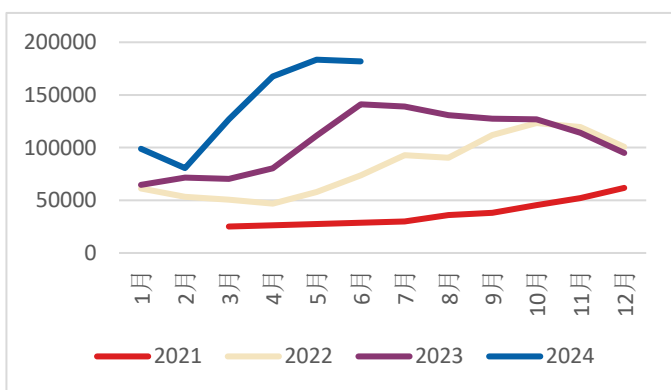
图表 20：三元材料产量（吨）



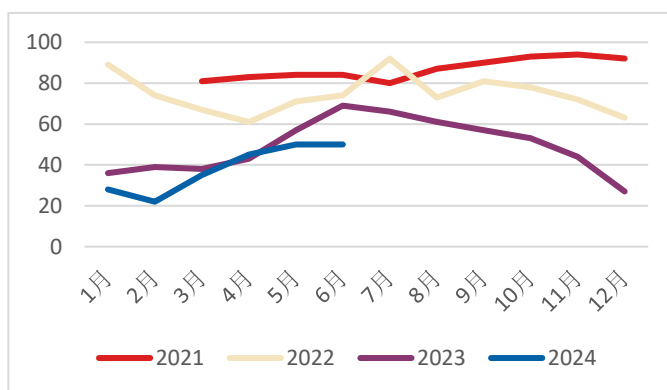
图表 21：三元材料开工率（%）

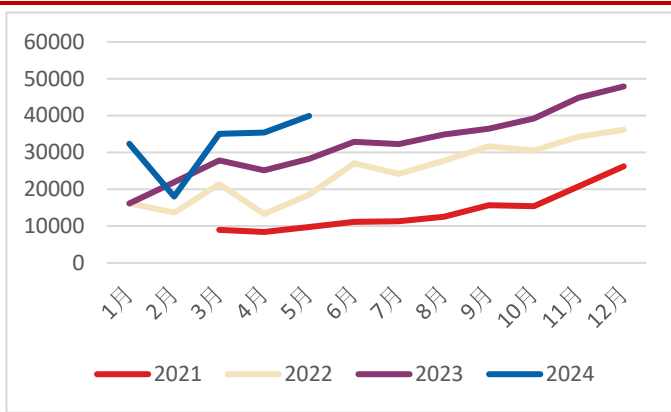
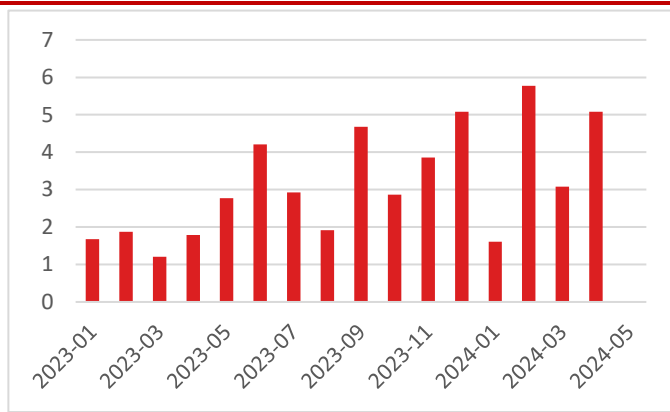


图表 22：磷酸铁锂月度产量（实物吨）



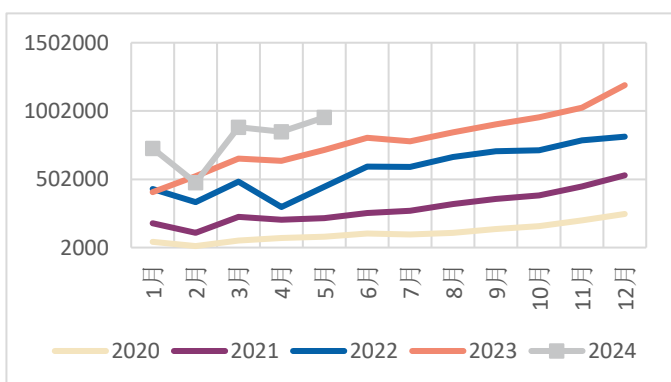
图表 23：磷酸铁锂月度开工率（%）

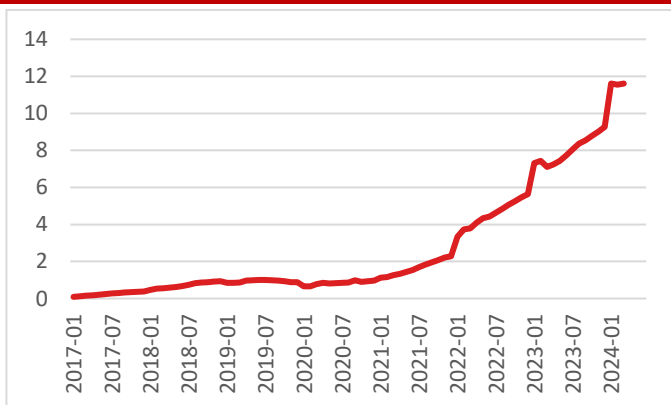
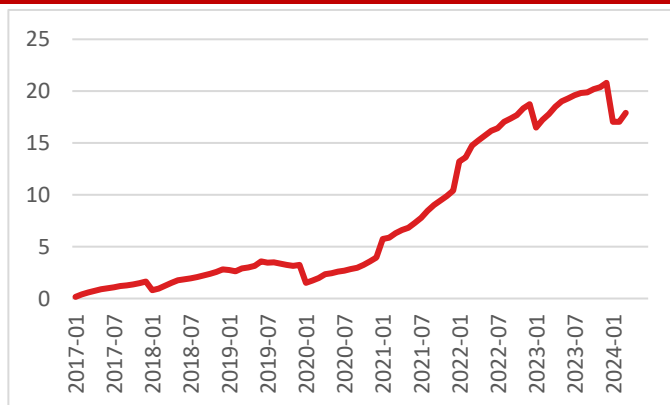


图表 24：中国锂电池装机量（MWH）

图表 25：储能中标功率总规模（吉瓦）


数据来源：SMM，国联期货研究所

3.2 终端需求：电车渗透率快速攀升，但纯电占比下滑

图表 26：国内新能源汽车销量（辆）

图表 27：国内新能源汽车渗透率（%）

图表 28：插混合乘用车销量占比（%）

图表 29：纯电乘用车销量占比（%）


数据来源：SMM，国联期货研究所

3.3 政策：国内上半年持续加码新能源车，但国外贸易壁垒增高

图表 30：国内相关政策

日期	部门	政策
3.5	国务院	国务院国资委主任：针对一汽集团、东风集团和长安汽车三大央企， 将对新能源汽车业务进行单独考核。
3.7		国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，强调开展汽车以旧换新。 加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。
3.16		国务院国资委副主任苟坪日前表示，国资央企将发挥中央企业体系优势，有效整合产业资源，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，重点做好“三篇文章”，助力我国由汽车大国向汽车强国迈进。 做好“科技文章” 做好“赶超文章” 做好“改革文章”：对一汽集团、东风集团、长安汽车三家整车央企新能源汽车业务单独考核， 充分考虑新能源汽车战略投入期的经营性亏损。
3.16	商务部	商务部副部长盛秋平： 下一步将研究降低新能源汽车保险费费率 ，推动提高新能源汽车社会化维修服务能力，着力解决群众购车后顾之忧。
3.16		商务部副部长盛秋平： 将深入开展汽车以旧换新 ，加大财政金融支持力度
3.16	发改委	国家发改委主任郑栅洁： 巩固和扩大新能源汽车发展优势 。国家发展改革委将采取更多务实举措，支持新能源汽车行业企业发展，与有关方面共同谱写新能源汽车产业高质量发展新篇章。
5月	工信部	工业和信息化部等五部门联合印发《关于开展2024年 新能源汽车下乡 活动的通知》

图表 31：国外加征关税

日期	国家/地区	政策
5.14	美国	美国宣布对中国电动汽车及相关部件大幅提高关税，以确保技术独立和安全，减少对外部的以来。2024年8月起针对中国电动汽车的关税将从25%提升至100%，对非动力锂离子电池的关税从7.5%提高到25%；动力电池关税加征幅度同非动力电池，生效时间为2026年1月。
6.12	欧盟	拟对来自中国的纯电动汽车分阶梯征收额外关税；其中，上汽、吉利、比亚迪分别加征38.1%、20%、17.4%的关税，对配合调查但未被抽样的车企加征21%的平均关税，对未配合调查的车企加征38.1%的关税，对中国产的特斯拉采取单独计算的关税。如果欧盟与中国当局的讨论未能达成有效解决方案，以上临时反补贴税将从7月4日起以担保形式征收。

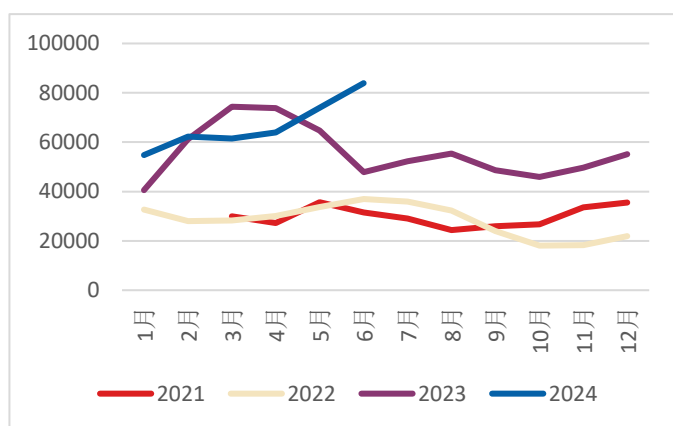
数据来源：网络公开资料，国联期货研究所

四、库存及平衡表测算

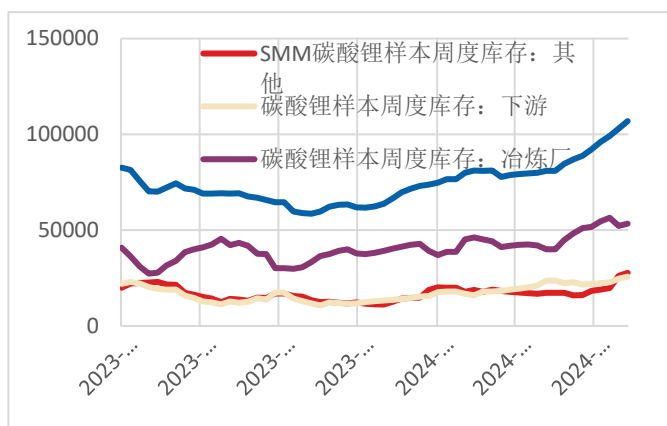
4.1 库存：持续攀升

库存方面，根据 SMM，5 月样本库存 7.4 万吨，环比增 1 万吨。其中冶炼厂 5.2 万吨、环比增 1.4 万吨，下游 2.2 万吨、环比减 0.4 万吨。

图表 32：碳酸锂月度库存（吨）



图表 33：碳酸锂周度库存（吨）



数据来源：SMM，国联期货研究所

4.2 碳酸锂下半年供需平衡表展望

供应端：三季度盐湖的开工将达到最高，随后则季节性下降。进口方面，随着中资企业在海外的项目相继放量，预计来自智利、阿根廷的进口量仍在高位。

需求端：今年二季度磷酸铁锂和三元材料的利润亏损，后续开工预计维持现状、甚至有下滑。但金九银十仍有一定预期，体现为三季度的需求。此后则因贸易壁垒、国内电车销售淡季，需求环比下降。

总体来看，供需整体过剩，外采原料的利润亏损，但未见明显的产能出清，年度级别的需求增速放缓，碳酸锂价格在底部震荡，但预计仍有阶段性的反弹，即：三季度供需双增，预计情绪有所回暖、价格有所反弹，可能市场在 7 月底开始交易。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件

图表 34：碳酸锂 2024 年供需平衡表测算（万吨）

	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
碳酸锂供应小计	15.4	24.3	25.8	25.1
碳酸锂产量	11.7	17.9	19.2	18.4
碳酸锂净进口	3.7	6.5	6.6	6.7
碳酸锂需求小计	14.2	21.7	23.1	21.8
月度供需差	1.2	2.6	2.7	3.3

数据来源：国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600