



弘业期货

HOLLY FUTURES

2024

碳酸锂年报

ANNUAL REPORT

预期一致，路在何方

摘要：

随着终端新能源汽车和储能产业的快速发展，锂电池产业链近年来产能持续增加，大量资金涌入导致产能增速大于下游需求，2023 年碳酸锂价格一泻千里。受消费端动力电池与储能的增速放缓影响，我们认为 2024 年市场将维持供大于求的格局。成本端来看，澳矿定价模式的转变导致矿石价格持续走弱，减少了成本端的支撑，但外采锂矿生产成本依然在 13 万元左右，外采矿石厂家成本被击穿，未来或将出现减产情况。下游的库存是整个产业链中较为棘手的问题，未来如果能够将库存降下则上游碳酸锂产业可能还有价格反弹的机会。综合来看在供应过剩的基本面下，我们推荐逢高空的操作思路，并结合产业数据的变化进行短线博弈。

投资咨询业务资格：
证监许可[2011]1448 号

有色金属团队成员：

研究员：
张天骢
从业资格号：F3002734
投资咨询从业证书号：Z0012680
邮箱：zhangtianao@ftol.com.cn

蔡丽
从业资格号：F0236769
投资咨询从业证书号：Z0000716
邮箱：caili@ftol.com.cn

唐凌甄
从业资格号：F3025407
投资咨询从业证书号：Z0015048
邮箱：tanglingzhen@ftol.com.cn

目录

一、	基本面变化导致价格大跌.....	1
二、	基本面：一致预期的供给过剩.....	3
(一)	矿端供给预计继续增量.....	3
(二)	锂盐产量维持高增长.....	9
(三)	正极开工放缓.....	12
(四)	终端持续累库.....	17
三、	主线供需过剩，关注下游去库.....	20

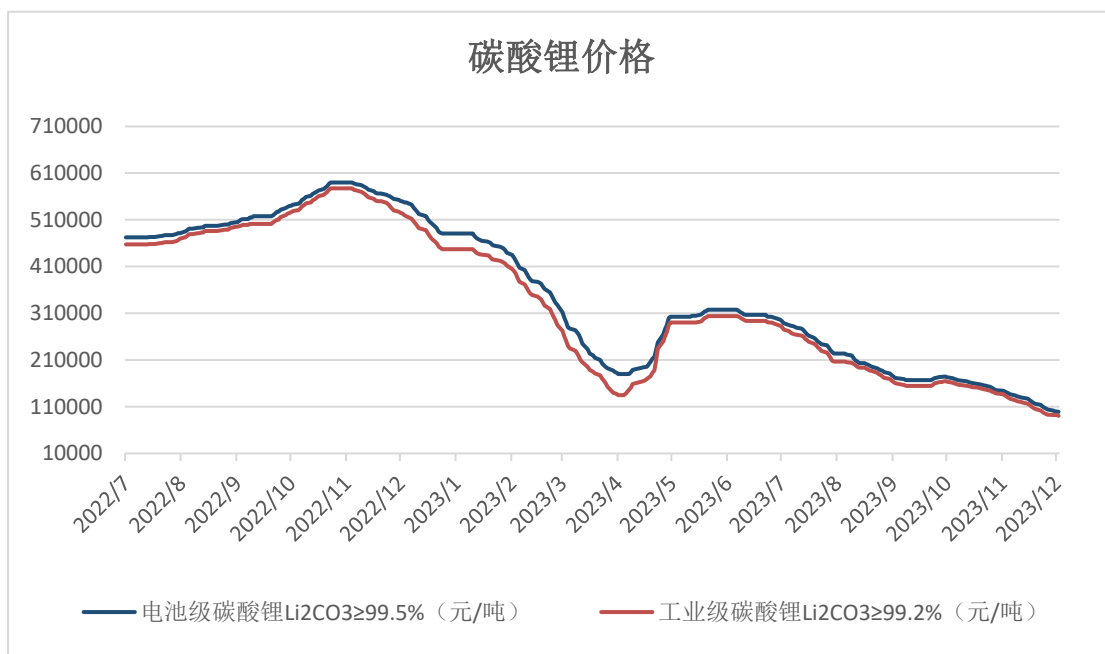
图表目录

图表 1 碳酸锂现货价格	2
图表 2 碳酸锂期货价格走势	3
图表 3 澳洲锂精矿产量 (SC6.0)	4
图表 4 海外盐湖主要新增产能	7
图表 5 国内锂矿项目主要新增产能梳理	8
图表 6 锂辉石 CIF 价格	9
图表 7 中国碳酸锂产量	10
图表 8 中国碳酸锂产能利用率	10
图表 9 中国碳酸锂进口数量	11
图表 10 中国碳酸锂出口数量	12
图表 11 磷酸铁锂正极产量	13
图表 12 三元正极产量	13
图表 13 三元正极开工率	14
图表 14 磷酸铁锂正极开工率	14
图表 15 中国电池产量 (动力+储能)	16
图表 16 中国动力电池销量	16
图表 17 中国动力电池装车量	17
图表 18 中国电池厂累计库存	17
图表 19 全球新能源汽车销量	18
图表 20 中国新能源汽车销量同比	19
图表 21 新能源汽车产销不平衡	19
图表 22 新能源汽车累库	20

一、 基本面变化导致价格大跌

2023 年碳酸锂价格一泻千里，虽然价格在年中时一度反弹，但回顾全年，碳酸锂价格从年初的 50 万元上方下跌至 10 万元附近，跌幅超 80%。碳酸锂价格在 2022 年 11 月底见顶，当时每吨价格接近 60 万元，随后便一路走弱。我们可以把 2023 年锂盐价格走势分为三个阶段，2023 年初至 2023 年 4 月下旬，碳酸锂价格由 50 万元上方下跌至不足 20 万元，跌幅超 60%，在这一阶段市场最主要的影响因素时新能源车销量问题，2022 年四季度市场对于新能源汽车的年末销量冲刺有着较高的期待，但不及预期的实际销量使市场有了终端需求转弱的看法，尤其是年初销量出现了较大的下滑，导致整个产业链各环节的采购都较为谨慎。进入 5 月，锂盐价格出现了一小波的快速反弹，随后维持在 30 万元/吨附近直至 6 月中旬。进入下半年，锂盐价格逐渐展开了年内的第二轮下跌，截至 12 月中旬，电碳现货价格已经回落至 10 万元附近，整体跌幅超 60%。回顾过去半年，锂盐价格下跌的主要原因还是市场认为未来需求不及预期。从需求终端来看，动力电池方向，传统汽车市场有“金九银十”的旺季销售规律，但是今年进入三季度后新能源汽车的需求并没有出现明显的增长，增强了市场对于下半年需求的担心，整体产业链中段排产缩减，对于原材料锂盐的采购态度转弱；储能方面，整体也没有展现出超出市场预期增长，且部分海外储能项目的延后也浇灭了市场的激情。整体产业链看空情绪蔓延导致下游不敢过多采购原料，从而影响到碳酸锂价格。

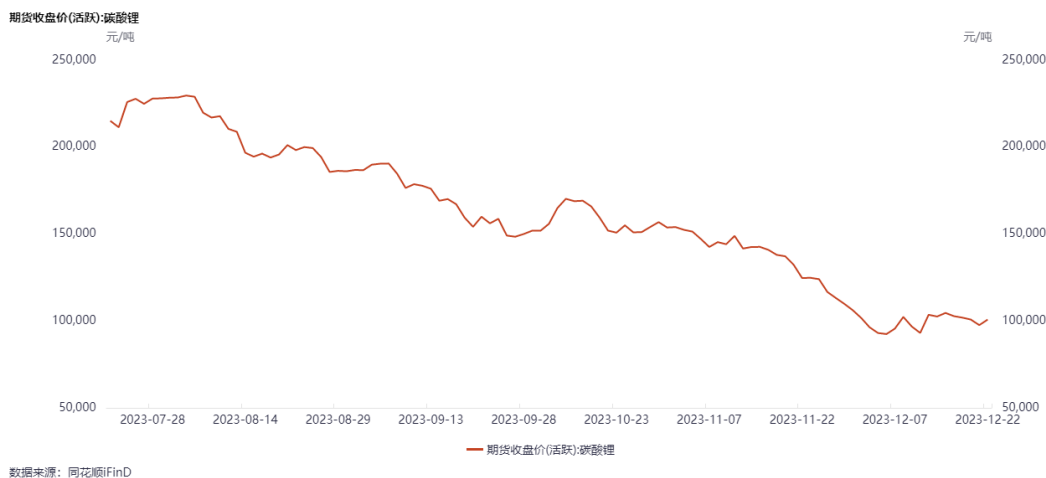
图表 1 碳酸锂现货价格



数据来源： MySteel

碳酸锂期货也在 7 月末上市，挂牌价 246000 元/吨，市场一致的供应过剩的预期在期货市场上放大，期货上市后持续走弱，至 9 月末价格已下跌至 15 万元。随着价格的走弱，部分外采矿石锂盐厂与回收企业的成本出现倒挂，市场出现停产迹象，碳酸锂价格一度出现小幅反弹。但是进入四季度澳矿定价方式的变化使得原本走弱的碳酸锂价格雪上加霜，期货盘面一度跌破 9 万元。

图表 2 碳酸锂期货价格走势



二、 基本面：一致预期的供给过剩

(一) 矿端供给预计继续增量

锂盐的上游是锂矿，年内锂矿端表现稳定，并没有出现超出市场预期情况，年末定价的变化也是下游锂盐价格持续走弱传导到矿端的结果。整体来看，矿端正常生产，符合市场预期。

当前我国进口锂矿大多来自于澳大利亚，少量来自于非洲、南美等国家。据 USGS 数据，澳大利亚锂矿资源量达到 790 万金属吨，储量达到 620 万金属吨。经统计，2023Q3 澳洲锂精矿（sc6）产量为 81.25 万吨，同比增长 23.93%，环比增长 4.86%。产量环比增量主要来自于 Cattlin 矿山品位恢复、Finniss 矿山的爬坡、Greenbushes 矿山品位提高以及 Pilbara 采矿提升计划（提高有效载荷和升级道路交通）。综合来看，2023 年全年澳洲锂精矿产量预计能够接近 310 万吨，同比增加 28%。相比 2022 年，本年锂精矿增产主

要来自于 MtCattlin 品位恢复带来的产量提高、Altura 的满产运行、MtMarion 产能扩建、Wodgina 前两条产线的满产运行以及 Finiss 矿山的投产，合计增加 69 万吨锂精矿。

图表 3 澳洲锂精矿产量 (SC6.0)

澳洲锂精矿产量 (SC6.0)															
	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2021年合计	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2022年合计	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q3环比	2023Q3同比
Cattlin	4.5	6.02	6.45	4.96	21.93	4.37	2.19	1.56	1.45	9.57	3.44	5.13	6.41	24.95%	310.90%
Pilgangoora	7.52	7.46	8.29	7.72	31.35	7.1	8.36	8.24	14.32	45.73	13.08	14.38	12.74	-11.40%	5.38%
Altura	0	0	0	0.36	0.77	0.77	3.09	3.85							
Marion	9.27	9.69	8.68	7.99	35.63	6.6	7.57	7.23	8.52	29.92	7.6	7.6	8.11	6.71%	12.17%
Greenbushes	21.35	21.35	26.8	25.9	95.4	27.05	33.8	36.1	37.91	134.86	35.58	39.5	41.4	4.81%	14.68%
Wodgina	0	0	0	0	0	0	2	6.4	9.2	17.6	10.27	9.57	10.88	13.69%	70.00%
Bald	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
core											0.61	1.31	1.72	31.30%	-
总计	42.64	44.52	50.22	46.93	184.31	45.89	57.01	63.38	71.4	237.68	70.58	77.49	81.26	4.87%	28.21%

数据来源：公开市场信息收集整理

2024 年，我们需要重点关注澳洲有 MtKathleen 和 MtHolland 两大矿山的投产，外加 Bald 矿山收购完成的复产，预计 2024 年产量增加数量与今年接近，增速放缓。其中 MtKathleen 和 MtHolland 两大矿山的投产合计新增约 85 万吨锂精矿产能；MtHolland 项目现已完成矿山和选矿厂的建设并开始试运行，并于 10 月生产出了第一批锂辉石精矿，目前调试的重点是提高产品回收率，为 2024H1 的首次销售铺平道路；MtKathleen 矿山预期首次投产为 2024 年年中。

除了澳洲，非洲矿产量的增长也是近期市场关注的重点，近期非洲矿逐渐到港，增加了市场上锂辉石的供应，使得碳酸锂成本预期再度小幅走弱。非洲锂资源主要分布在刚果（金）、马里、津巴布韦、纳米比亚、加纳、南非、赞比亚、埃塞俄比亚、尼日利亚等地区。据美国地质调查局（USGS）统计，非洲主要锂资源刚果（金）、马里、津巴布韦、纳米比亚和加纳五国分别拥有 300 万、84 万、69 万、23 万、18 万锂金属量，合计拥有 494 万吨金属量，

占全球锂资源量的 5%左右，而在南非、赞比亚、埃塞俄比亚、尼日利亚等地区也存在锂矿资源。2023 年非洲矿各个项目增速较快，我们认为 2024 年或将成为锂辉石精矿进口的主要影响因素之一。2023 年 Q3 位于马里的 MtGoulamina 项目整体项目进展已接近一半，但马里政府禁止直接装运矿石（DSO）的销售，这也是非洲矿山面临的较为重要的风险点。津巴布韦方面，MtArcadia 于今年一季度投产，产能逐渐爬升，利用率已提升至约 80%；Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目和 200 万吨/年（锂辉石）建设工程项目已于 11 月 9 日宣布达产；Sabi Star 项目于 2023 年 5 月进入试生产，原矿生产规模 90 万吨/年，折合锂精矿约 20 万吨/年，目前已接近满产；雅化集团旗下的 Kamativi 锂矿一期预计今年完成建设投产，二期矿建工作将于 2024 年完成。津巴布韦 Zulu 项目在试生产状态，计划 2024 年 2 月初投产。Marula 矿业公司旗下南非 Blesberg 锂钽矿计划 2024 年年初投资，产量为每月 5000 吨。

除了澳大利亚与非洲，巴西与加拿大的锂矿增量也值得关注。位于巴西的 Mt GrotadoCirilo 预计全年精锂矿产量能够达到 13 万吨；AMG Critical Materials N.V.旗下巴西矿山锂精矿工厂从 9 万吨扩大到 13 万吨的产能扩张工程预计于 2024Q1 完成，预计从 2024Q3 开始，将达到 13 万吨的满负荷运行。加拿大方面，NAL 项目产能继续爬坡，继 2023 年 8 月首次成功向外发货后，又完成了 3 批发货，其中至少还有 2 批发货待 2023 年剩余时间完成。

海外盐湖方面，截至 2023Q3，多次延期的阿根廷 Caucharí-Olaroz 项目与 Allkem 的 Olaroz 二期项目均于年中首次投产；其中 Caucharí-Olaroz 一期 4 万吨碳酸锂的产能预计 2024 年中完成；Livent 阿根廷盐湖第一个 10,000 吨扩建阶段的建设已完成，预计将于 2024Q1 实现首次商业化生产，第二个 10,000 吨扩建阶段，预计将于 2024 年下半年实现首次商业化生产（原计划 2023 年年底能完成第二个 1 万吨扩建）。智利 SQM 碳酸锂年产能已达到 20 万吨，预计将在 2024 年初完成至 21 万吨的扩张（此前预期 2024 年年底完成 21 万吨扩张）。整体来看，预计南美盐湖将新增超 5 万吨产量，主要来自于雅宝及 SQM 在智利的产量释放，同比增长超 20%。2024 年预计全年产量增长超 10 万吨，除了智利 SQM 的一万吨增长，其他均来自于阿根廷。

图表 4 海外盐湖主要新增产能

国家	矿山名称	产能（万吨LCE/年）	现状及预期
智利	SQM--Atacama盐湖	2023年21万吨/年；2024年24万吨/年	碳酸锂年产能已达到20万吨，预计将在2024年初完成至21万吨的扩张。中国加工厂已经开始以硫酸锂为原料生产氢氧化锂。考虑到电池材料和锂盐的库存水平，以及年内进入市场的额外锂供应，SQM预计其2023Q4的销售量最终可能与2023Q3报告的销售量相近或更低。
	雅保--Atacama盐湖	8.4万吨/年	Salar增产项目已实现机械完工并进入试运行阶段
阿根廷	Olaroz盐湖	一期1.75万吨/年；二期2.5万吨/年	Olaroz二期锂工厂于7月中旬首次投产，压滤机生产出湿碳酸锂滤饼。调试工作仍在继续，预计将于2023年下半年投产，爬坡时间约为15个月。
	Caucharí-Olaroz项目	一期4万吨/年，二期至少2万吨/年	一期提升至每年4万吨电池级碳酸锂的设计产能，预计将于2024年中期完成。2023年产量指引为5,000吨碳酸锂。
	Hombre Muerto盐湖 (Livent)	2022年2万吨/年；2024年4万吨/年	第一个10,000吨扩建阶段的建设已完成，预计将于2024Q1实现首次商业化生产。对于第二个10,000吨扩建阶段，预计将于2024年下半年实现首次商业化生产。
	Sal de Vida盐湖	一期1.5万吨/年，二期3万吨/年	一期预计到2025年上半年，将完成大量的机械完工、预运行和试运行活动，2025年下半年将首次投产，预计需要一年的时间来达产。二期将在大约2.5-3年后首次投产。
	Salardel HombreMuerto盐湖 北部（浦项制铁）	一期、二期各2.2万吨/年	POSCO阿根廷锂工厂一期计划于2024年第二季度竣工，二期于2025年第二季度竣工的时间表保持不变。
	Centenario Ratones盐湖	一期2.4万吨/年，二期扩建至7.5万吨/年	截至2023年9月底，完工率已超过70%。在此基础上，仍计划于2024Q2投产，预计到2025年年中实现达产
	3Q项目	一期2万吨/年，二期3万吨/年	2023年底，一期2万吨/年碳酸锂项目计划建成投产。
Mariana项目	1.74万吨/年		

数据来源：公开市场信息收集整理

国内方面主要的锂资源有四川的锂辉石矿、江西的锂云母矿以及青海、西藏的盐湖提锂。锂辉石矿来年新增预计主要来自于李家沟矿，据大股东川能动力公司投资者问答 11 月 8 日发布，李家沟锂矿项目采矿工程已开始试生产，地表采选工程部分车间及管输系统正在开展带料联动试车、设备调试及消缺工作，尾矿库、生产辅助设施和生活设施等工程施工按计划正常推进；我们预计该矿 2024 年产量预计达到 1 万吨 LCE。整体国内锂辉石产量较少，2024 年总产量预计 3 万吨。锂云母方面，今年由于环保检查等因素，锂云母产量增长放缓，预计年内产量 11 万吨，增长率 10%；得益于宁德时代

的枧下窝采选冶关键环节陆续投产、爬坡，2024年产量会明显提升，我们预计2024年锂云母矿产量将达到14万吨，增长率27%。盐湖是国内产量的主要增长点，年内总产量预计达到11万吨，2024年增产主要可能来自两大盐湖，首先是盐湖股份（察尔汗盐湖）4万吨基础锂盐项目已于年中开工。根据盐湖股份三季报披露，整体项目按照计划正常推进，预计2024年投产；其次青海中信国安锂业年产1.5万吨电池级碳酸锂项目（项目主要置换原煅烧法年产1万吨碳酸锂项目）进入投料试车阶段。

图表 5 国内锂矿项目主要新增产能梳理

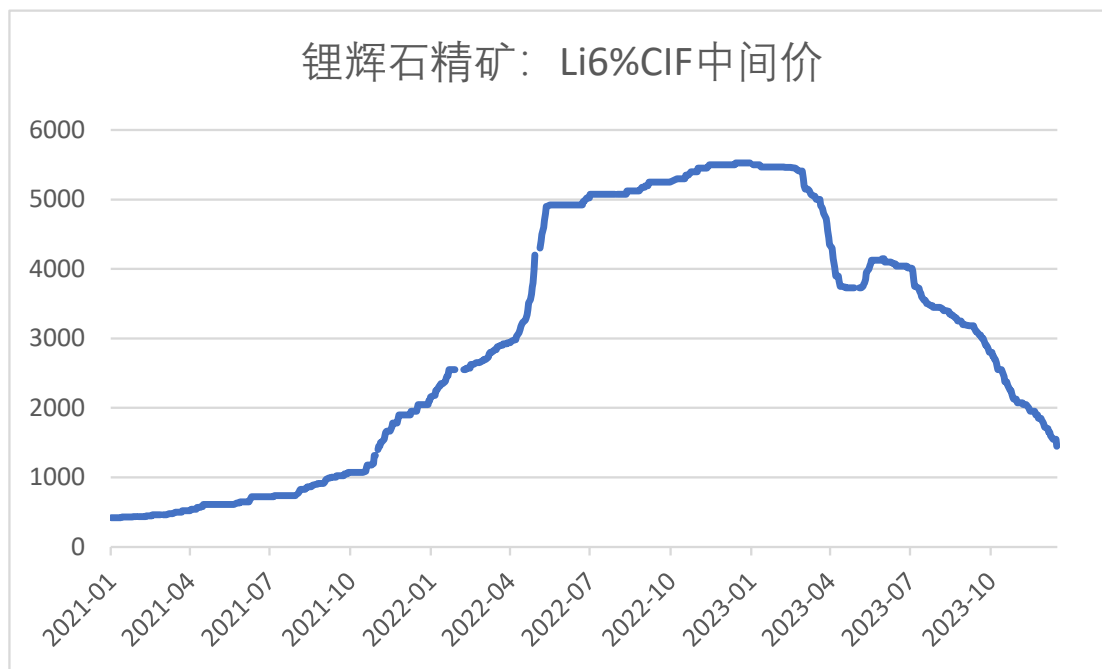
矿山类型	矿山名称	产能（万吨/年）	现状及之后预期
锂辉石	李家沟矿山	锂精矿18万吨/年	据川能动力投资者问答11月8日发布，李家沟锂矿项目采矿工程已开始试生产，地表采选工程部分车间及管输系统正在开展带料联动试车、设备调试及消缺工作，尾矿库、生产辅助设施和生活设施等工程施工按计划正常推进
	大红柳滩300万吨/年采选项目	锂精矿60万吨/年	预计2024年年底投产
	扎布耶盐湖	2023年0.7万吨LCE/年； 2024年1.7万吨LCE/年	二期1万吨锂盐项目已于11月20日机械完工
盐湖	结则茶卡盐湖	2023年0.3万吨LCE/年； 2024年1.3万吨LCE/年	于9月4日发布西藏自治区日土县结则茶卡盐湖矿区（改扩建）6万吨锂盐矿产资源开发利用项目一期3300t(设计、施工、采购)EPC总承包项目招标公告
	麻米错盐湖	麻米错5万吨LCE/年项目	麻米错项目11项采矿证前置手续已办理完成9项，其余2项正在办理中，目前已取得电子采矿证书，立项核准资料已提交，待评审通过后便可取得纸质采矿证书并进行项目建设。首期5万吨碳酸锂产能计划于2024年年底前建成投产，待首期项目建成投产后即可启动二期项目建设。
	盐湖股份（察尔汗盐湖）	扩建项目4万吨LCE/年	根据盐湖股份三季报披露，已完成所有立项审批手续，获得环评批复、水土保持方案的行政审批及专项报告审查工作，项目“三通一平”工作已完成，整体项目按照计划正常推进，预计2024年投产
	西台吉乃尔盐湖	3+2万吨LCE/年	根据数字锂电11月13日官微发布，青海中信国安锂业年产1.5万吨电池级碳酸锂项目项目进入投料试车阶段
	拉果错盐湖	一期1.76万吨LCE/年	11月10日，拉果错盐湖锂矿成功打通工艺流程，产出首批电池级单水氢氧化锂中试产品。
锂云母	宜丰县圳口里-奉新县枧下窝矿	采矿规模为4500万吨/年，3300万吨/年选矿项目将分期建设	根据宁德时代投资者问答10月19日发布，宜春项目采选冶关键环节陆续投产、爬坡，2024年产量会明显提升

数据来源： 公开市场信息收集整理

锂矿价格方面，6%锂辉石 CIF 价格已由年初 5500 美元/吨下跌至 1500 美元/吨，跌幅超过 70%，受到下游锂盐价格大跌的影响，锂盐厂家对于高价锂辉石的采购情绪快速减弱，导致锂辉石价格走

弱，尤其是四季度澳矿将原有的 Q-1 定价模式改为 M+1 后，到岸矿石价格加速回落。

图表 6 锂辉石 CIF 价格

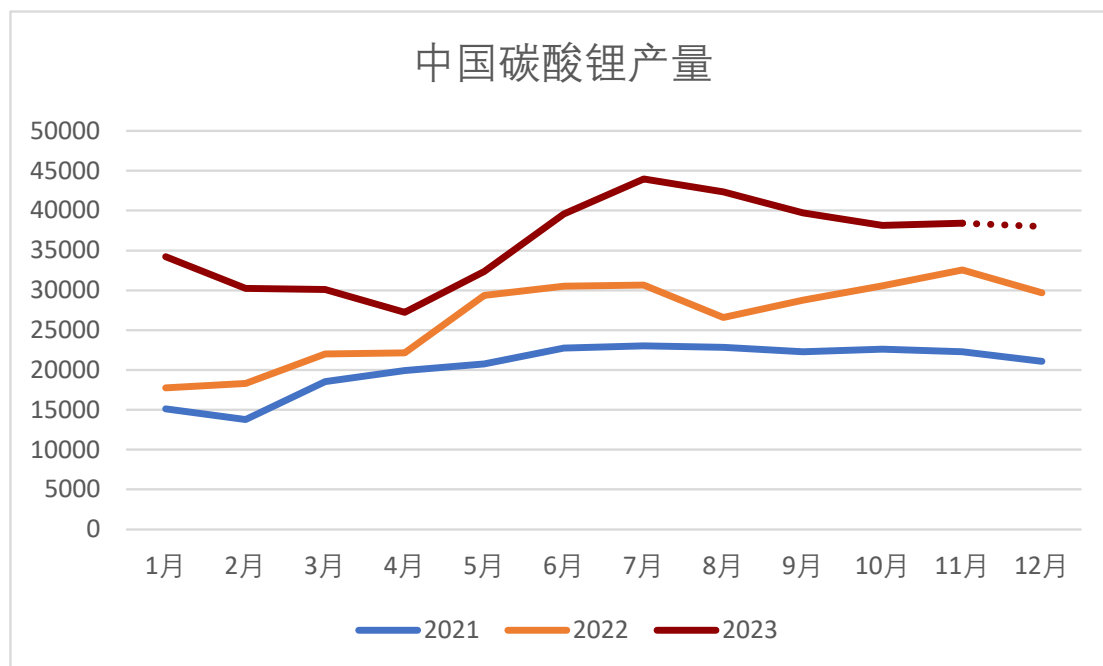


数据来源： MySteel

(二) 锂盐产量维持高增长

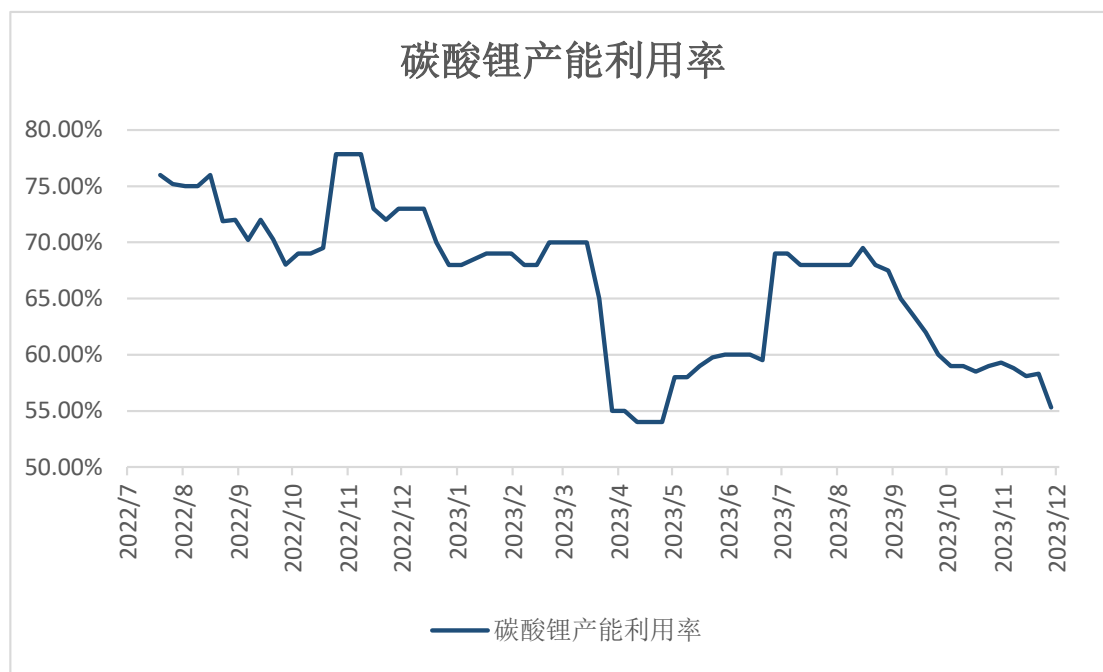
虽然年内碳酸锂价格持续走弱，锂盐厂商的利润率也持续降低，甚至一些外采锂矿的锂盐厂出现了亏损的情况，但是总体上来看，锂盐厂开工率年内维持在 50%-70% 的区间内，相比去年略有降低。1-11 月份，我国碳酸锂总产量 39.6 万吨，同比增长 37%。矿石生产（锂辉石&锂云母）依然是碳酸锂的主要供应方式，但是随着老旧电池的淘汰，回收提锂年内快速增长，同比超 85%；盐湖也维持着高增长，年度增长约 35%。预计 2023 年我国碳酸锂产量约 43.5 万吨，2024 年产量预计达到 57，同比增幅超 30%。

图表 7 中国碳酸锂产量



数据来源: MySteel

图表 8 中国碳酸锂产能利用率



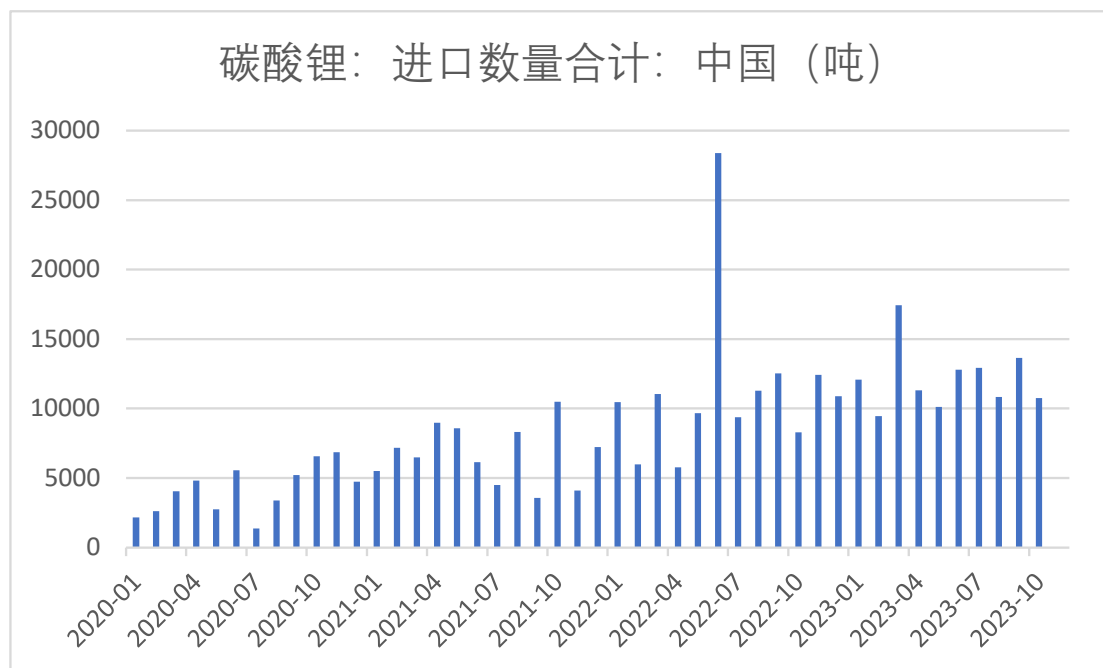
数据来源: MySteel

虽然当前产业利润持续减少导致开工率约为 50% 的较低水平,

但是未来依然有一批新增产能将要投产，作为全球最大的碳酸锂生产国和消费国，我国 2023 年产能新增加 35 万吨至 95.78 万吨，2024 年预计新增 37 万吨至 133.44 万吨，近 5 年年复合增长率超 30%。

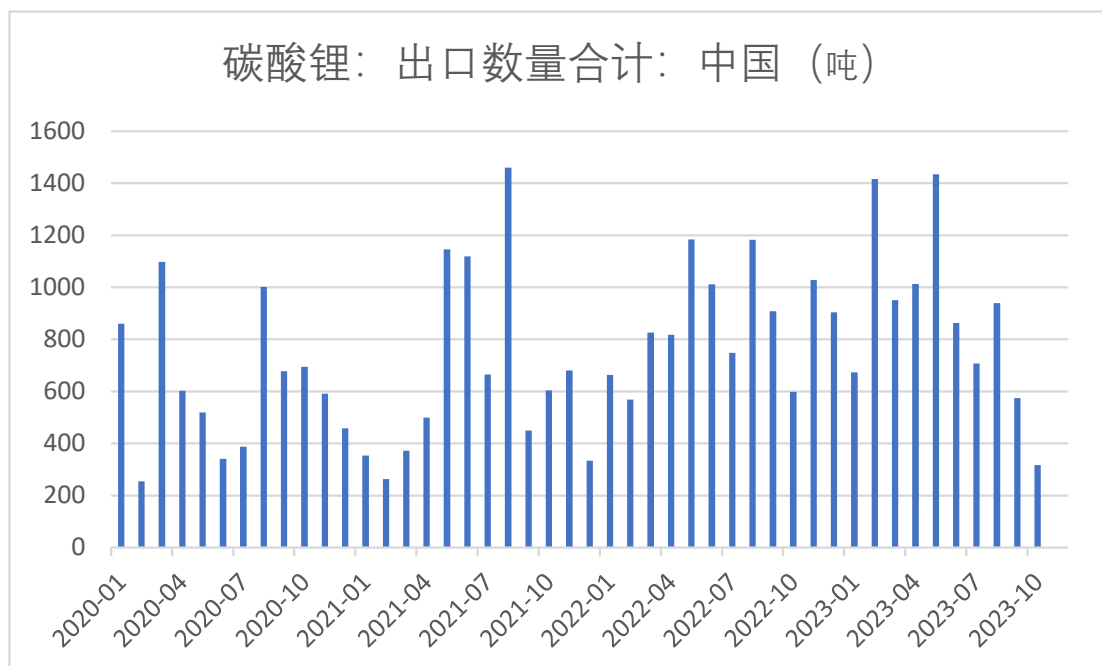
同时海外的锂盐的进口数量也小幅增长，据中国海关数据统计，1-10 月累计进口碳酸锂 12.14 万吨，累计同比上涨 7.59%。1-10 月累计出口碳酸锂 8889.44 吨。从进出口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自智利和阿根廷，出口国/地区主要是日本和中国台湾。

图表 9 中国碳酸锂进口数量



数据来源： MySteel

图表 10 中碳酸锂出口数量



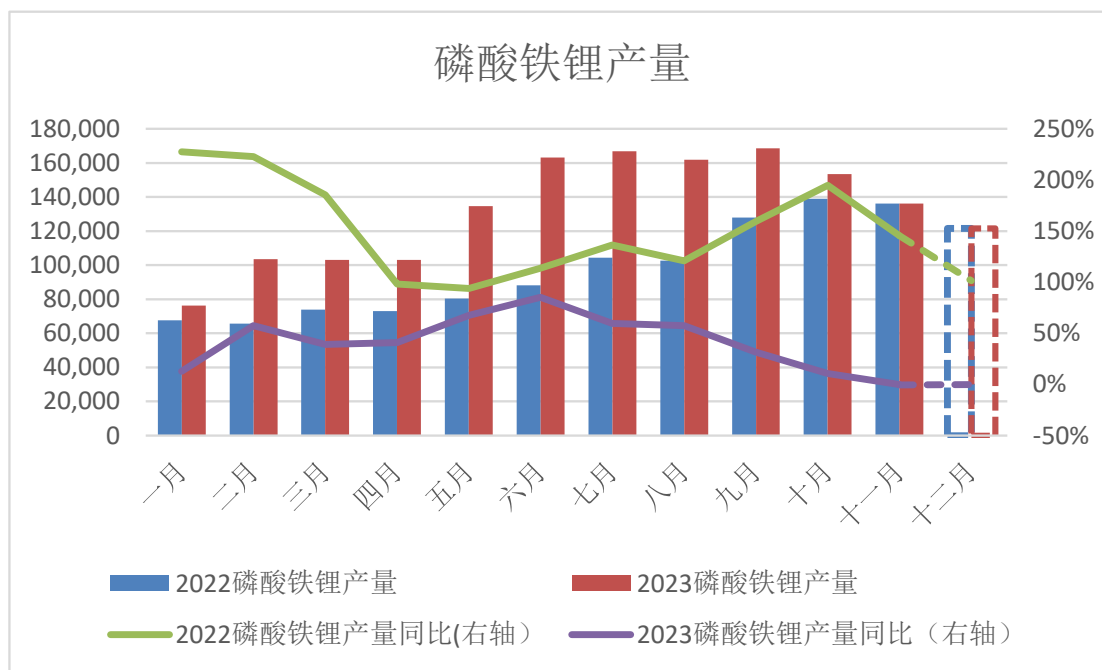
数据来源： MySteel

(三) 正极开工放缓

碳酸锂主要用于生产电池正极材料，主流电池正极材料可分为三元材料(可进一步分为中低镍三元和高镍三元)、磷酸铁锂。三元材料主要用于新能源汽车动力电池；磷酸铁锂主要用于新能源汽车动力电池和储能电池。三元材料和磷酸铁锂作为目前新能源汽车动力电池最主要技术路线，碳酸锂用量占碳酸锂下游需求的 70%。根据 SMM 统计，2023 年全球三元材料总产能 270 万吨，其中中国 180 万吨，海外 90 万吨，全球产能较 2022 年增加近 90 万吨，主要增量来自于中国。虽然产能快速增长，但是三元材料的产量增速却非常低，整体行业开工率不足 50%，三元正极材料年内总产量约 60 万吨，同比变化并不大。再看磷酸铁锂方向，全球大部分磷酸铁锂正极产能在中国，2023 年中国磷酸铁锂产能 415.3 万吨，较 2022 年

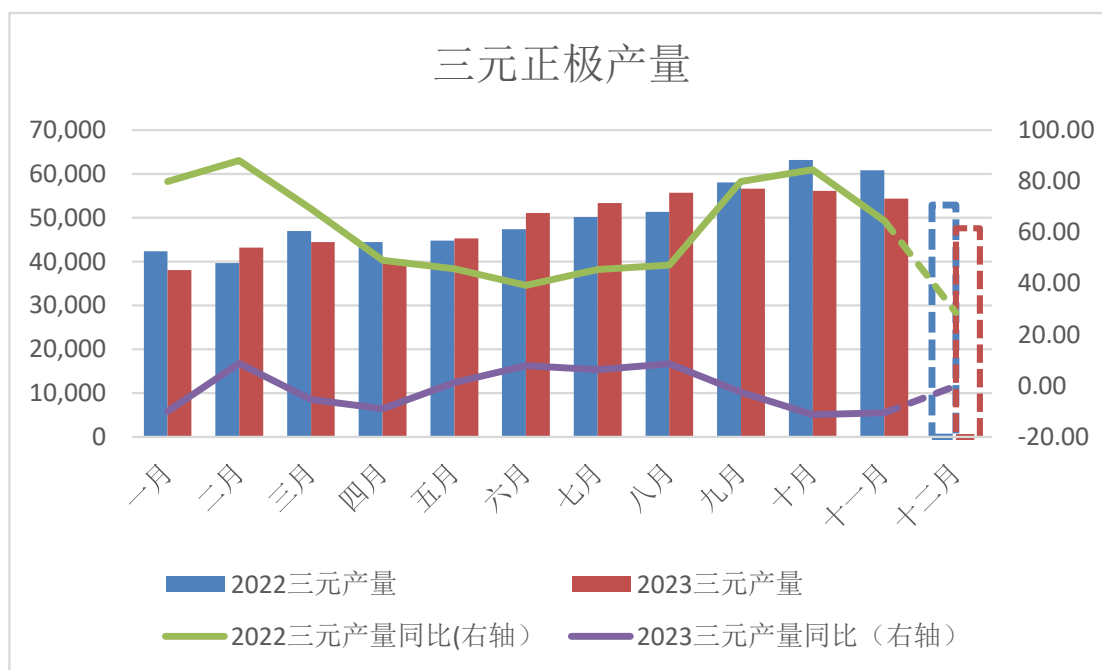
增加约 200 万吨。受到产能扩张影响，磷酸铁锂正极材料总产量约 160 万吨，同比增幅超百分之三十。

图表 11 磷酸铁锂正极产量



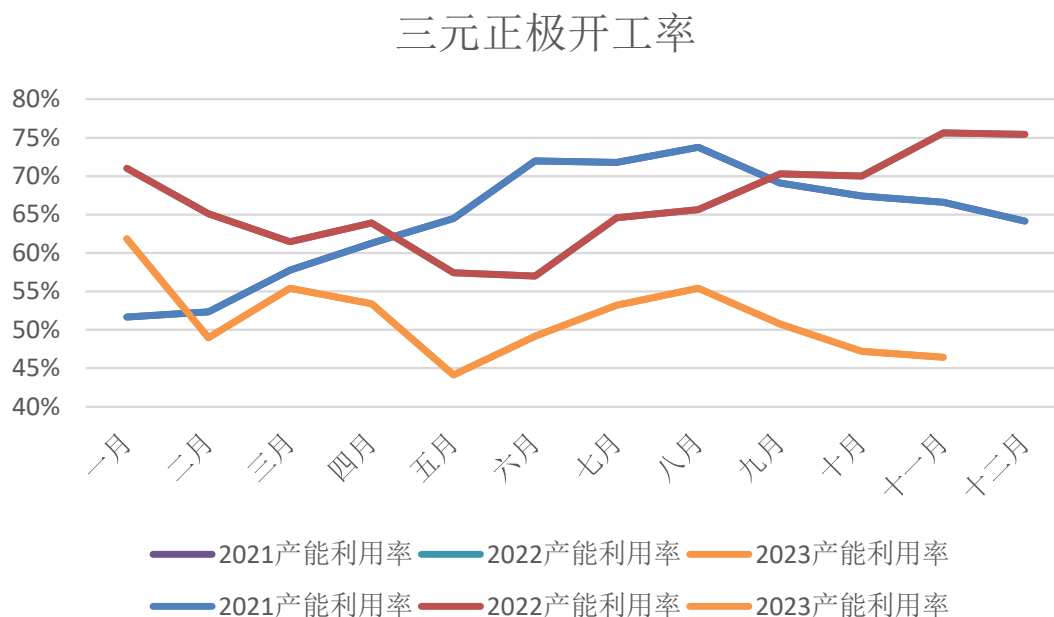
数据来源： MySteel

图表 12 三元正极产量



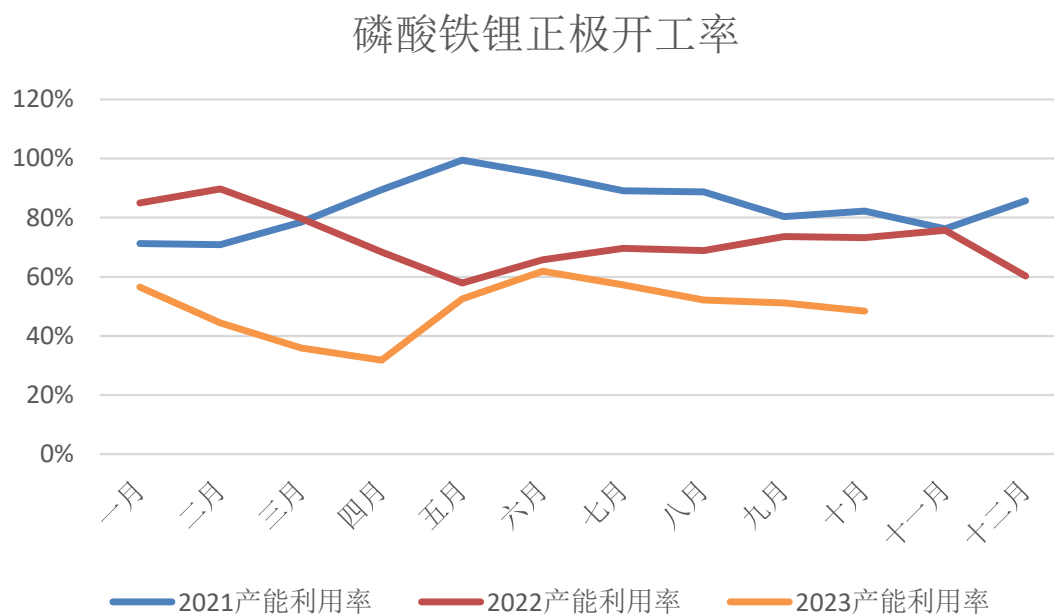
数据来源： MySteel

图表 13 三元正极开工率



数据来源： MySteel

图表 14 磷酸铁锂正极开工率



数据来源： MySteel

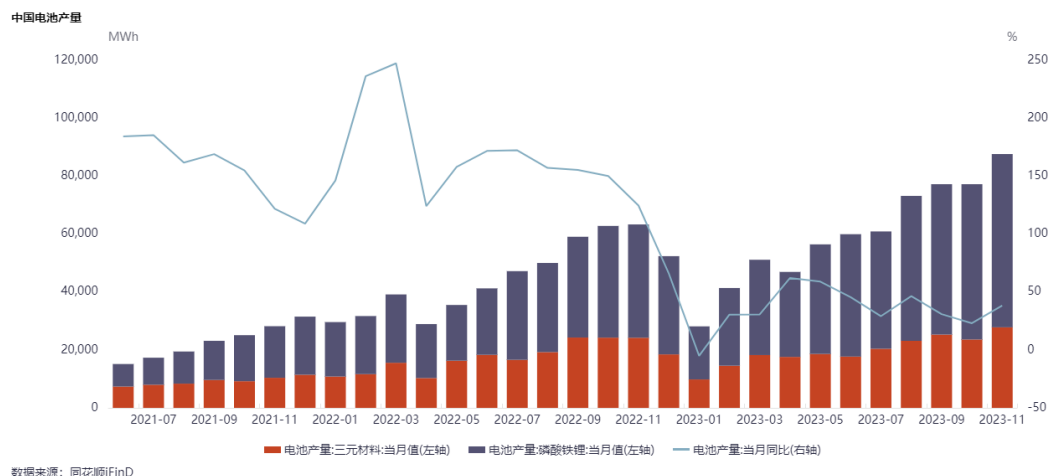
国内电池产能也同样展现出过剩的情况。最新数据显示，1-11月，我国动力和储能电池合计累计产量为 698.7GWh，累计同比增

长 41.6%。在产量同比明显增长的情况下，销量增速却不尽如人意，1-11 月，我国动力和储能电池累计销量为 641.8GWh。其中，动力电池累计销量为 554.1GWh，占比 86.3%，累计同比增长 35.1%；储能电池累计销量为 87.6GWh，占比 13.7%。虽然储能电池年内发展快速，但其绝对量依然偏小，按照 11 月电池使用方向销量划分，储能电池销量仅为动力电池的 23.5%。动力电池依然是碳酸锂下游最大的需求方向。

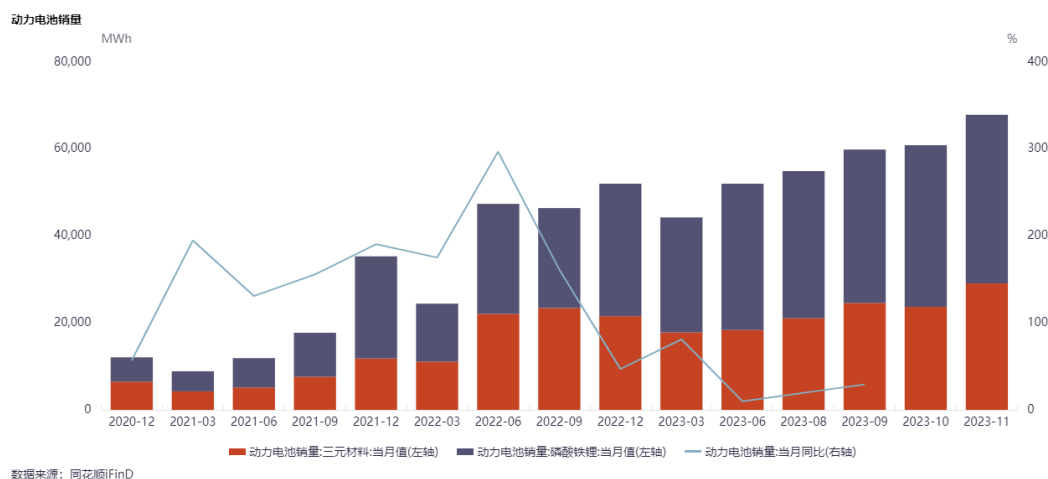
年内电池产业链也逐渐展现出供大于求的情况。2022 年电池产销几乎平衡，但来到本年末产销率已经下降至 0.92。数据上看，产销失衡并不严重，但动力电池的装车情况更令人担忧。1-11 月，动力电池装车量 339.7Gwh，虽然同比增长 31%，但是与销量 554.1Gwh 相比，依然差距较大，这主要是受到行业终端需求增长放缓的影响。

截止 2023 年 11 月为止，电池厂累计库存为 184.5GWh，其中磷酸铁锂电池累计库存为 160.8GWh，三元电池累计库存为 23.4GWh。虽然装机量增速高于电池产量增速，但产量的绝对增长量依旧高于装机量，所以这也是电池库存一直增加的原因。目前电池库存绝大部分为磷酸铁锂电池库存，按照目前单月装机量的消耗速度，磷酸铁锂电池需消耗 5 个月，三元电池需消耗 1 个月。

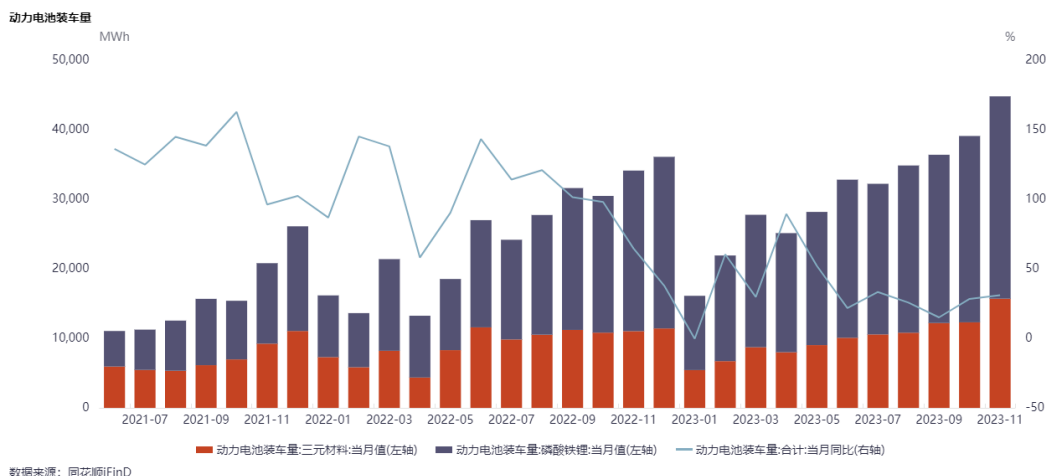
图表 15 中国电池产量（动力+储能）



图表 16 中国动力电池销量



图表 17 中国动力电池装车量



图表 18 中国电池厂累计库存

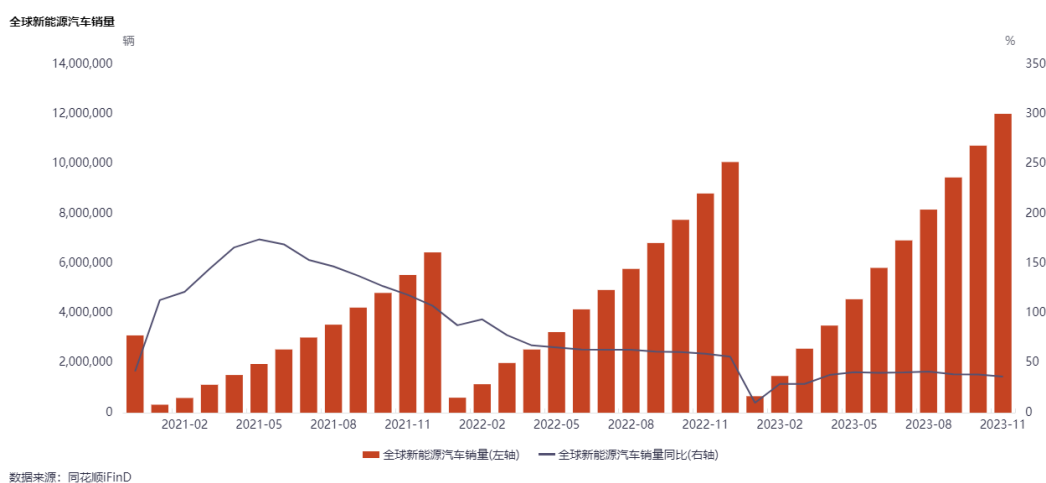


(四) 终端持续累库

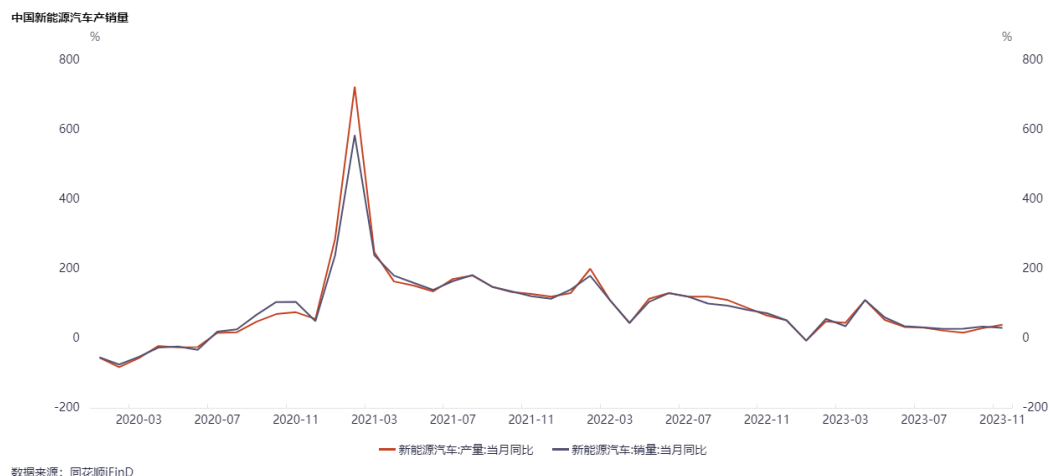
电动汽车年内销售增速放缓。2023 年 1-11 月，我们估算全球新能源汽车销量约 1200 万辆，我们预计 2023 年全年销量将超过 1320 万辆，同比增长约 31.93%，增速相比去年同期放缓（2022 全年新能源汽车销量同比增长 56.37%）。

2023 年 1-11 月我国新能源汽车销量达到 830 万辆，同比增长 37%。预计全年销量将超 930 万辆。虽然销量维持着较为快速的增长，但是年内更多次出现产大于销的情况，这直接导致了新能源汽车累库情况的出现。根据 MySteel 统计，11 月累计社会库存 58 万辆，环比增加 11.3%，同比增加 33%。在 NEV 社会总库存中，厂库增速快于渠道库存的，这也表现了厂家对未来下游新能源汽车消费市场稳定增长的预期。11 月累计 NEW 厂库 21.8 万辆，环比增加 14.1%，同比增加 59.1%，累计渠道库存 36.2 万辆，环比增长 9.7%，同比增加 21%。乘联会数据统计显示，10 月的全国新能源乘用车行业库存同比增长 81%，目前总体新能源乘用车行业处于累库周期。整体来看，新能源汽车批发及零售渗透率已分别达到 37.7% 与 40.4%，前期其较为快速的渗透或将导致未来销量增速继续放缓。

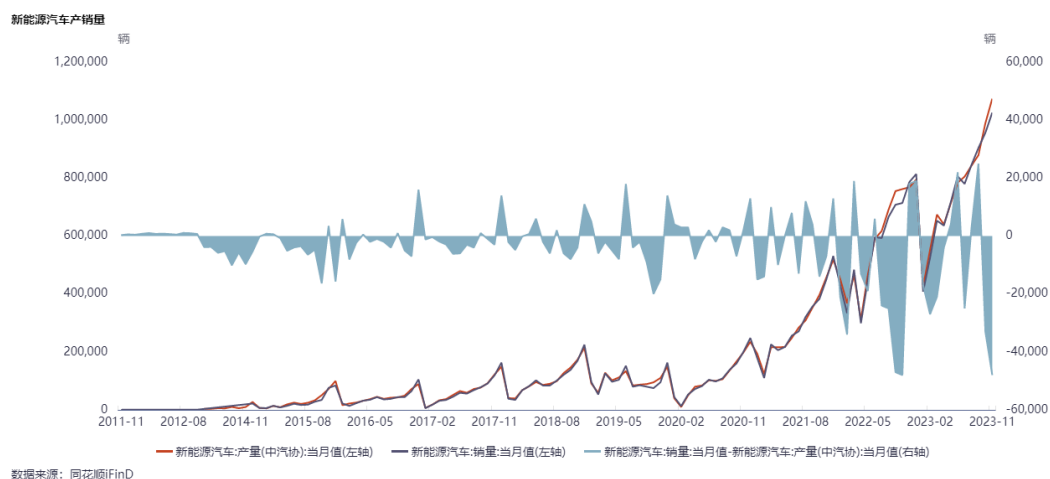
图表 19 全球新能源汽车销量



图表 20 中国新能源汽车销量同比



图表 21 新能源汽车产销不平衡



图表 22 新能源汽车累库



三、 主线供需过剩，关注下游去库

随着终端新能源汽车和储能产业的快速发展，锂电池产业链近年来产能持续增加，大量资金涌入导致产能增速大于下游需求。受消费端动力电池与储能的增速放缓影响，我们认为 2024 年市场将维持供大于求的格局。成本端来看，澳矿定价模式的转变导致矿石价格持续走弱，减少了成本端的支撑，但外采锂矿生产成本依然在 13 万元左右，外采矿石厂家成本被击穿，未来或将出现减产情况。下游的库存是整个产业链中较为棘手的问题，未来如果能够将库存降下则上游碳酸锂产业可能还有价格反弹的机会。综合来看在供应过剩的基本面下，我们推荐逢高空的操作思路，并结合产业数据的变化进行短线博弈。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇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。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。