

终端需求难有大提振，锂价或将弱势到年底

中国金属矿业经济研究院 陈俊全

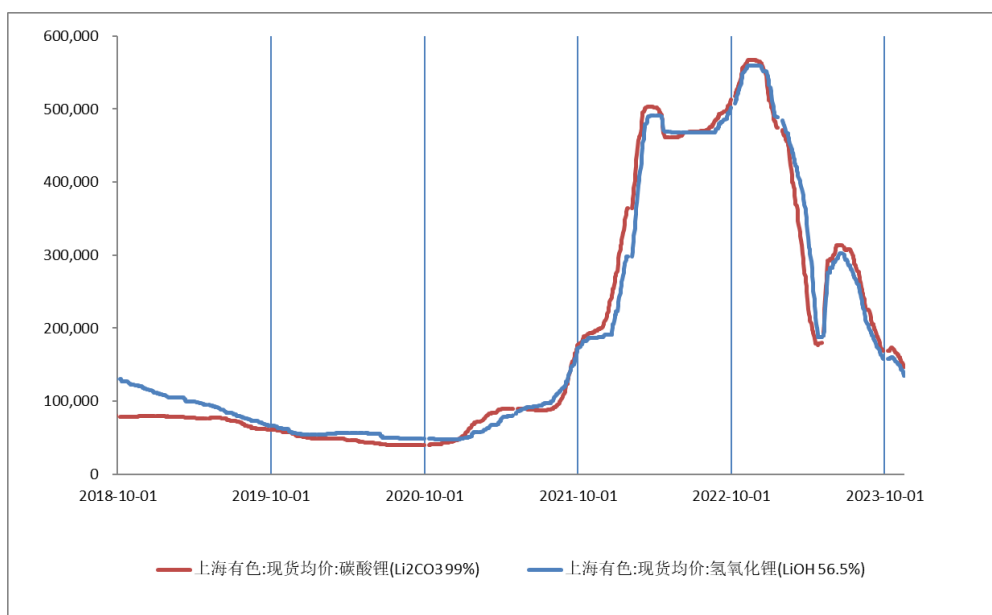
10月，我国新能源汽车终端市场增速稍有回升（同比增长33.5%），但欧美市场短期受挫。在缺乏“抢补贴”行情的情况下，年底终端需求难有大的提振，产业链中游持续推动去库存，上游锂资源供应仍较为充裕，供应过剩形势短期内难改，锂价或弱势运行到年底。

一、锂价继续快速回落

10月初以来，碳酸锂和氢氧化锂价格继续快速回落。11月15日，上海有色碳酸锂（99%）现货价格收于14.85万元/吨，与9月底相比累计下跌12.1%；氢氧化锂（56.5%）收于13.8万元/吨，与9月底相比累计下跌12.7%。

广期所碳酸锂期货在10月中旬经历短暂反弹，随后持续震荡回落。截至11月15日，碳酸锂2401主力合约价格收于14.26万元/吨，相比9月底累计下跌4.9%。

图1：碳酸锂/氢氧化锂价格走势



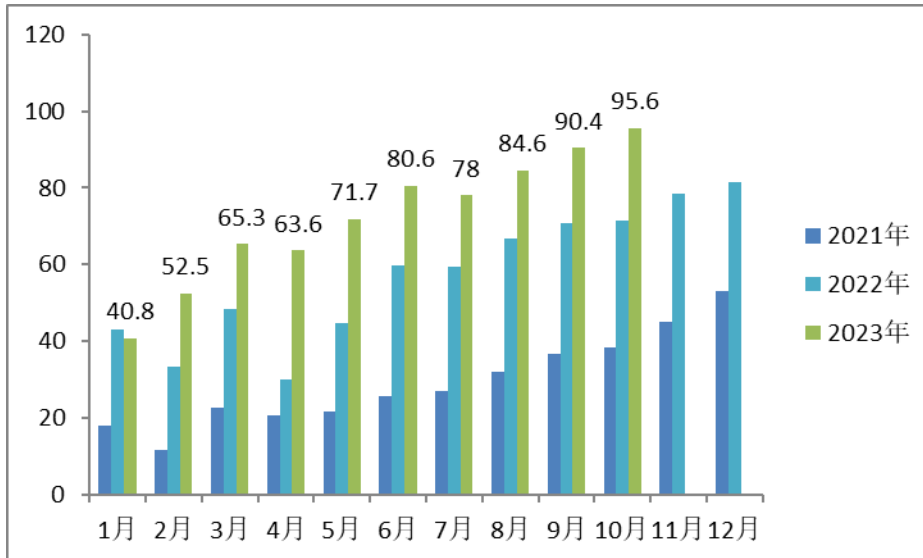
数据来源：同花顺 iFind，五矿经研院

二、我国新能源汽车市场增速有所回升

根据中汽协发布的数据，2023年10月，我国新能源汽车产销量分别为98.9万辆和95.6万辆，同比分别增长29.2%和33.5%，同比增速相比上月提高近个百分点，销量环比增长5.7%。当月新能源汽车市场占有率为33.5%，相比上月提高了近2个百分点。2023年1-10月，新能源汽车累计产销量分别为735.2万辆和728万辆，同比分别增长33.9%和37.8%，市场占有率为30.4%。

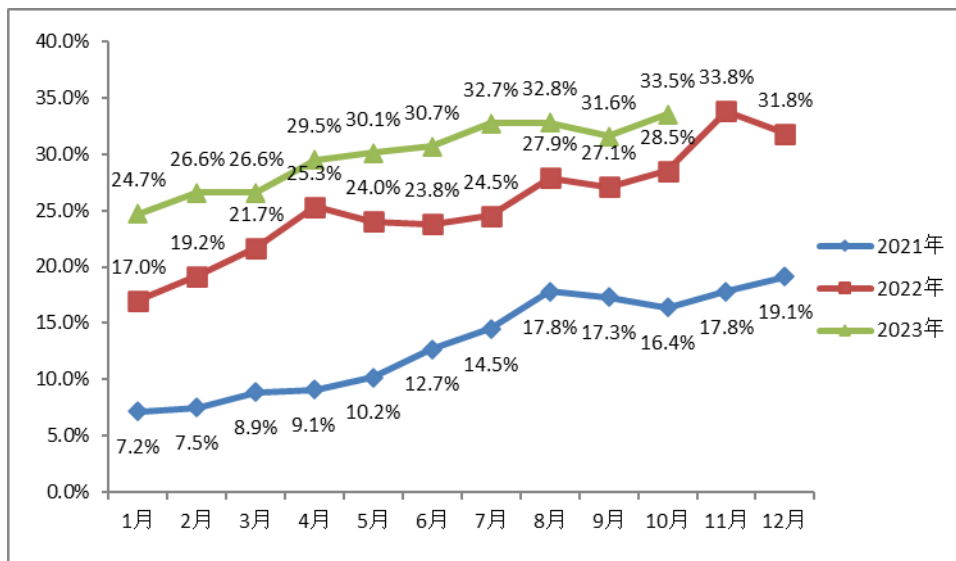
其中，国内销量增速稳中有升，出口环比大涨。8月，我国新能源汽车国内销量83.2万辆，环比增长2.9%，同比增长37.3%；出口12.4万辆，环比大幅增长29.3%，但由于去年同期基数较高，同比增速仅为12.8%。1-10月，新能源汽车国内销量628.5万辆，同比增长31.4%；出口99.5万辆，同比增长99.1%。

图2：我国新能源汽车月度销量情况



数据来源：中汽协，五矿经研院

图3：我国新能源汽车月度市场占有率情况



数据来源：五矿经研院

10月份，由于多地车展和促销活动火热举行，汽车市场整体销量较旺，我国汽车总产销量分别为289.1万辆和285.3万辆，同比分别增长11.2%和13.8%，环比分别增长1.5%和下降0.2%。在此过程中，新能源汽车促销力度更大，带动新能源汽车市场渗透率提升。

从10月份新能源汽车销售的具体类型看，纯电动汽车销量为64.6万辆，同比增长18.8%，占比下滑至67.6%；插电式混合动力汽车销量31万辆，同比增长80.2%，占比达到32.4%；燃料电池车销量0.05万辆。插电式混合动力汽车增速

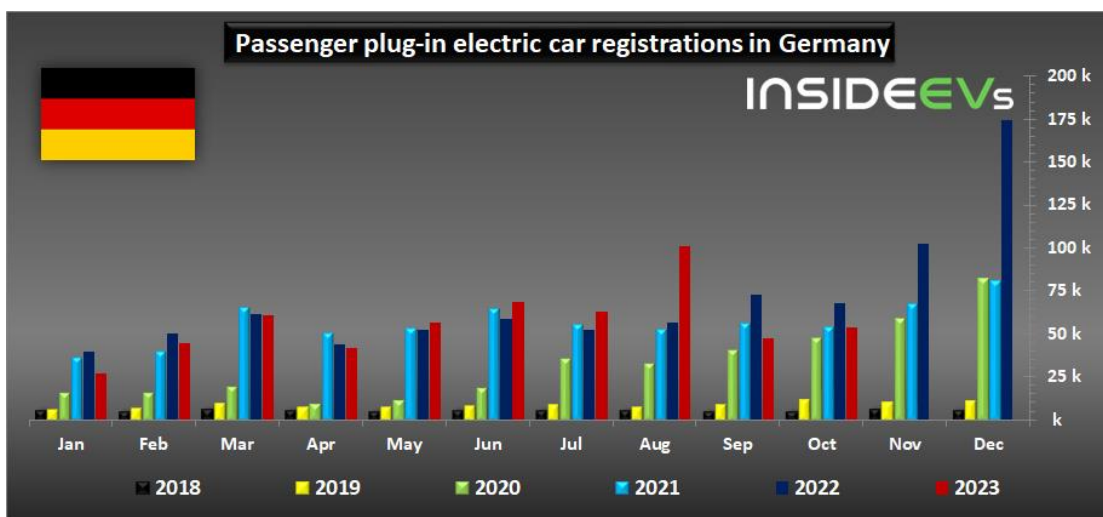
明显比纯电池汽车增速快，削弱了新能源汽车对动力电池消费的拉动力。

三、欧美新能源汽车市场增长短期受挫

根据 Insideevs 统计，2023 年 9 月，全球新能源汽车销量为 129.1 万辆，同比增长 23%，市场渗透率达到 17%；1-9 月，全球新能源汽车累计销量为 945.9 万辆，累计同比增长 39%，市场渗透率 16%。

欧洲 9 月新能源汽车销量为 28.8 万辆，同比增长 15%，市场渗透率达到 25%；1-9 月，欧洲新能源汽车累计销量为 167 万辆，累计同比增长 30%，市场渗透率 22%。10 月，根据已披露的数据，欧洲三大主力市场中，英法的市场增速与上月变化不大，但德国市场销量连续两个月显著下滑，成为欧洲销量的主要拖累因素。英国销售 3.8 万辆，同比增长 33%，市占率 24.9%；法国销售 4.04 万辆，同比增长 44%，市占率 26.5%。德国新能源汽车销售 5.37 万辆，同比下降 21%，市占率达到 24.5%；根据德国补贴政策，从 9 月 1 日起开始，非个人购买纯电动汽车将不再享受新能源补贴，因此车企在 8 月加大了对机构客户的纯电动汽车交货，并透支后续市场需求。受德国市场拖累，预计欧洲 10 月新能源汽车销量同比增速低于 10%。

图 4：德国新能源汽车月度销量情况



美国 10 月新能源汽车销量为 11.8 万辆，环比下降 12%，同比增长了 35%，环比下滑主要是受美国汽车工人联合会（UAW）罢工影响，市场渗透率约 9.5%。1-10 月，美国新能源车累计销量 119.2 万辆，同比增长 48.8%。美国新能源汽车市场的高速增长，主要得益于《通胀削减法案》的激励作用。美国的《通胀削减法案》从 2023 年开始生效，对满足国产化率要求的新能源汽车补贴最高 7500 美元/辆，且取消车企 20 万辆的补贴数量上限。

在欧美新能源汽车市场，受美国《通胀削减法案》、欧洲《关键原材料法案》等明确要求持续提高本土生产比率、推动新能源电池产业链去中国化的影响，我国企业的出口市场空间将会受到压缩。

四、产业链持续推动去库存

动力电池装机方面，根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023 年 10

月，我国动力电池装车量 39.2GWh，同比增长 28.3%，环比增长 7.6%。其中三元电池装车量 12.3GWh，占总装车量 31.4%，同比增长 14%，环比增长 0.8%；磷酸铁锂电池装车量 26.8GWh，占总装车量 68.5%，同比增长 36.4%，环比增长 10.9%。1-10 月，我国动力电池累计装车量 294.9GWh，累计同比增长 31.5%。其中三元电池占 31.8%，累计装车量同比增长 6.7%；磷酸铁锂电池占 68.1%，累计装车量同比增长 47.6%。

电池产量方面，10 月，我国动力和储能电池合计产量为 77.3GWh，同比增长 23.2%，环比下降 0.1%。其中，三元电池产量 23.6GWh，同比增长 0.3%，环比下降 6.7%；磷酸铁锂电池产量 53.6GWh，同比增长 37%，环比增长 3.3%。1-10 月，我国动力和储能电池合计累计产量为 611GWh，产量累计同比增长 41.8%。

正极材料产量方面，根据 SMM 统计，10 月，我国正极材料总产量约 19.95 万吨，同比下降 3.6%，环比增长 0.7%。其中，磷酸铁锂材料产量为 12.70 万吨，同比增长 3%，环比下降 0.4%；三元材料产量为 5.6 万吨，同比下降 20%，环比增长 1.2%。锰酸锂产量 0.85 万吨，环比下降 37.3%；钴酸锂产量 0.8 万吨，环比增长 0.6%。

图 5：2021 年以来我国动力电池月度装机量（GWh）

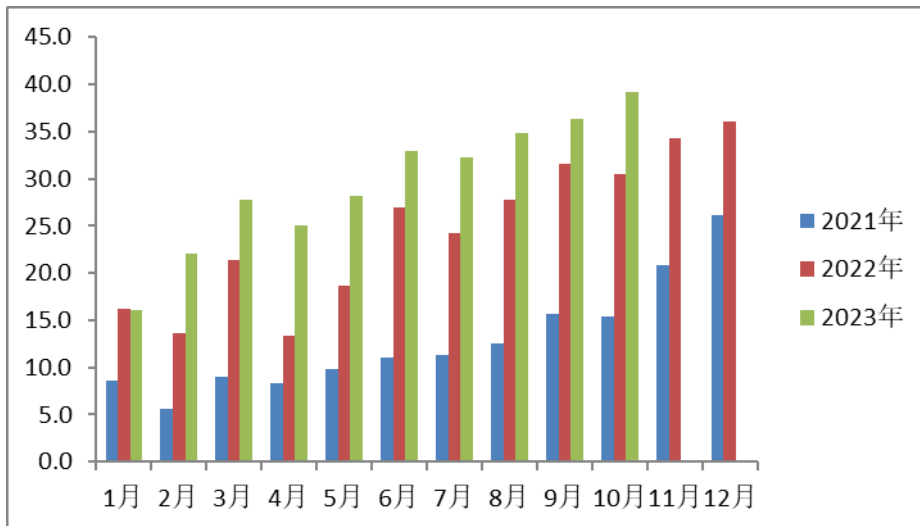
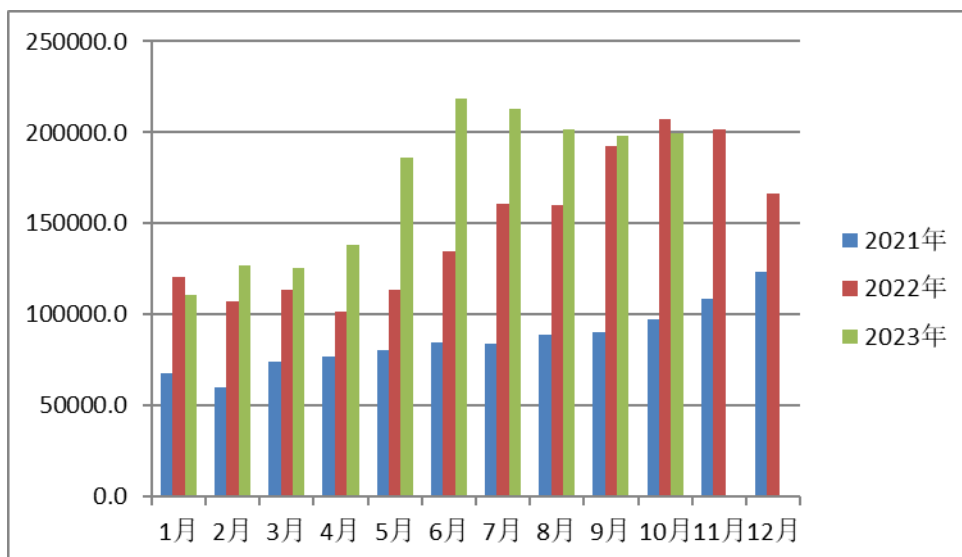


图 6：2021 年以来我国正极材料月度产量（吨）



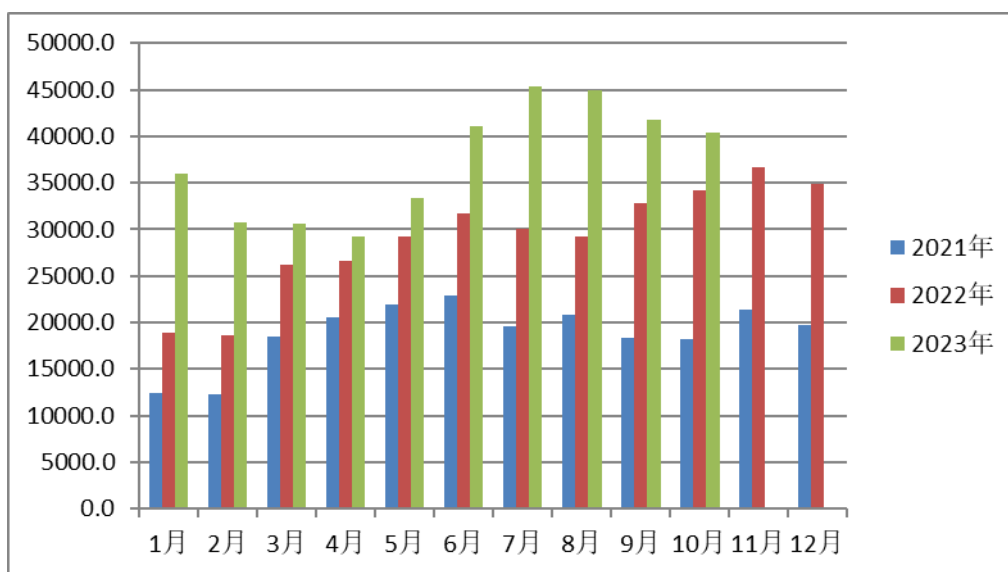
通过产业链各环节的数据对比可以看出，10月新能源汽车销量、产量、电池装机量、电池产量、正极材料产量同比增速逐级递减，显示出产业链对后市预期不乐观，持续推动去库存。

五、锂盐被动减产，资源投放放缓

锂盐产量环比持续下滑。根据 SMM 统计，10月我国碳酸锂产量为 4.04 万吨，同比增长 18.3%，环比下降 3.1%；氢氧化锂（主要用于加工高镍三元材料）产量为 2.19 万吨，同比下降 15.8%，环比下降 8.7%。

资源方面，江西部分锂云母企业受环保督查及价格下跌影响，被动减产检修，青海盐湖也因气温降低出现季节性降产。新产能方面，今年下半年多个澳洲和非洲锂矿山供应逐渐投入市场，但在锂价持续下行的过程中，供应投入进程有所放缓。主要项目包括：澳洲的 Wodgina 锂矿下半年增加供给 25 万吨锂精矿。中矿资源在非洲津巴布韦的 Bikita 矿两处项目于 6 月份建成投产，预计增加产能折合锂精矿 45 万吨/年左右。华友钴业位于津巴布韦的 Arcadia 锂矿（总产能折合锂精矿约 24 万吨/年）产出的第一批锂精矿也于 6 月中旬抵达广西港口全年。巴西 Sigma 公司的 Grota do Cirilo 锂矿 27 万吨/年产能下半年也开始放量投入市场。

图 7：我国碳酸锂月度产量（吨）



数据来源：SMM，五矿经研院

六、短期内需求难有大提振，锂价弱势恐持续到年底

从终端需求看，年底市场增速恐将进一步放缓。9月1日，工业和信息化部等部门发布了《关于印发汽车行业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知》，提出2023年新能源汽车销量达到900万辆左右，同比增长约30%，2024年汽车行业运行保持在合理区间，要求组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，组织开展新能源汽车下乡活动，鼓励开展新能源汽车换电模式应用等，有望对新能源汽车市场消费的稳定增长发挥积极的支撑作用。但是从今年开始，以往四季度普遍存在的“抢补贴”因素不复存在，年底国内新能源汽车“翘尾效应”的规模预计将大打折扣，全年增速将回落至30%左右。欧洲市场去年四季度基数

较高，加之德国 8 月“抢补贴”行情过后，后市可能会受到补贴退坡的冲击，对增长形成一定拖累。美国汽车行业罢工行动以达成新的协议为结束，后市仍将在《通胀削减法案》的刺激下保持高速增长。总体来看，预计全年全球新能源汽车销量增速将回落至 30%左右。此外，储能目前总体规模尚小，且景气度不及预期，无法带来太大的拉动力。

从产业链中游看，在年底终端需求难有快速增长、年初需求较弱的预期下，中游企业库存仍将保持低位。

从上游供应看，当前锂价对众多低成本盐湖企业而言仍能获取较为丰厚的利润，仍在积极排产；江西部分前期减产检修的企业开始恢复生产，产量将有所恢复。但主要资源国及资源企业主动控产稳价的能力和意识也在提升，新的锂资源项目推进总体有所延后。同时随着气温逐渐降低，盐湖生产受到的影响仍将加大。总体而言，预计锂盐供应略有收缩，但仍相对充裕。

整体来看，当前锂资源供应宽松局面仍将延续，在终端需求难有大的提振的情况下，预计锂价仍将保持弱势运行。