

2023.08.28, 27 期

产业研究中心

【新能源车产业跟踪】碳酸锂价格持续博弈，锂矿企业经营好于预期

摘要：产业链价格与最新趋势跟踪，点评产业最新风向

产业链跟踪

据上海钢联数据，近期电芯、模组、PACK 价格平衡震荡，电池级碳酸锂价格止跌企稳，8 月 25 日均价报 22.30 万元/吨。8 月 18 至 8 月 25 日，仅 8 月 23 日碳酸锂小幅下探，SMM 电池级碳酸锂指数 22.16 万元/吨，环比上一工作日下跌 120 元/吨，工业级碳酸锂 20.2-22 万元/吨，环比上一工作日持平。

近期锂电产业上游价格维稳，呈小幅震荡态势。钴酸锂、锰酸锂、磷酸铁锂近期价格稳定，随着碳酸锂价格趋于稳定，预计正极材料近期将处平衡波动状态。原材料价格将继续跟随锂矿价格走势，持平稳震荡态势。电镍的价格近期或有所回升。

锂矿拍卖方面，碳酸锂价格均高于 20 万元/吨，符合预期。蓝科锂业在 8 月 19 日时发布了线上销售公告，将在 8 月 23 日下午举行 600 吨的工业级碳酸锂拍卖，起拍价格为 18-19 万元人民币/吨。竞拍标的将被拆分为 30-90 吨不等。中标价格均为 20.4-20.8 万元/吨（出厂含税），符合市场预期。新疆有色金属工业集团于 8 月 18 日发布了两批锂辉石精矿的网络拍卖公告。第一批为合计 500 吨的 3%品位锂辉石精矿，起拍价格为 10000 元/吨（折干折 3%含税）；第二批为合计 600 吨的 4.5%品位锂辉石精矿，起拍价格为 16000 元/吨（折干折 4.5%含税）。于 8 月 21 日进行的两批锂辉石精矿网络竞拍均以流拍告终。

锂矿企业经营或好于预期，上游锂矿或成为锂电产业内少数持续盈利环节。据 SMM 钴锂新能源，尽管部分外采原料的锂盐企业处于亏损状态，支撑锂盐价格，但终端需求没有明显恢复预期叠加车企及电芯企业的价格下行。上下游博弈加剧，短期市场方向尚不明朗。锂矿开采进度未见明显提升，锂盐价格获得支撑，叠加传统“金九银十”锂电产业销售旺季，锂矿企业四季度经营或得以改善，好于预期。锂电产业链 2023 年以来进入价格博弈阶段，上游锂矿或成为少数持续盈利环节。

碳酸锂价格博弈或将持续。据电池网，期货方面，自 7 月 21 日上市以来，碳酸锂期货整体呈现震荡下跌趋势，主力合约 LC2401 在 8 月 14 日失守 20 万元/吨大关，8 月 28 日收盘报价为 185,700 元/吨。现货方面，综合各大平台的报价来看，目前电池级碳酸锂价格持稳，均价在 21 万元/吨左右。锂矿成本、期货价格走势、上游供应、下游需求等多因素扰动碳酸锂现货市场情绪，价格博弈将持续。

行业信息

国家发展改革委等六部门联合印发《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。聚焦新能源汽车与新型储能等产业，四部门发文强化标准化。

风险提示

新能源车销售不及预期，政策变动，产品研发不及预期等。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者：王浩
电话：0755-23976068
邮箱：wanghao013539@gtjas.com
资格证书编号：S0880513090004

往期回顾

【氢周一见】稳石氢能完成新一轮融资，投资方为南方电网资本

2023.08.28

【机器人周报】比亚迪入股智元机器人

2023.08.28

【新能源周报】钠电企业立方新能源完成数亿元融资

2023.08.27

【数字经济周报】阿里云推出具备图文理解能力的多模态大模型 Qwen-VL

2023.08.26

【科技制造周报】奕成科技完成超 10 亿人民币 B 轮融资

2023.08.23

目录

1. 碳酸锂价格持续博弈，锂矿企业经营好于预期.....	3
2. 产业信息	5
2.1. 行业信息	5
2.2. 热点事件	6
3. 科技动态	6
4. 风险提示	7

1. 碳酸锂价格持续博弈，锂矿企业经营好于预期

据上海钢联数据显示，近期电芯、模组、PACK 价格平衡震荡，电池级碳酸锂价格止跌企稳，8 月 25 日均价报 22.30 万元/吨。8 月 18 至 8 月 25 日，仅 8 月 23 日电池级碳酸锂小幅下探，SMM 电池级碳酸锂指数 221558 元/吨，环比上一工作日下跌 120 元/吨；电池级碳酸锂 21-24 万元/吨，环比上一工作日持平；工业级碳酸锂 20.2-22 万元/吨，环比上一工作日持平。

近期锂电产业上游价格维稳，呈小幅震荡态势。钴酸锂、锰酸锂、磷酸铁锂近期价格稳定，随着碳酸锂价格趋于稳定，预计正极材料近期将处平衡波动状态。中长期看来，随着上游矿端产能逐步释放，下游车厂库存稳定，市场消化能力下降，碳酸锂价格或有缓慢下跌情况。原材料价格将继续跟随锂矿价格走势，持平稳震荡态势。电镍、硫酸镍和镍铁的价格差异很大，一度硫酸镍价格高于电镍。但随着印尼镍矿产量的增加，硫酸镍对电镍的折扣逐渐减少，很多企业开始直接生产电镍。整体而言，随着产品结构的调整，电镍价格可能逐渐下降，镍盐的价格稳步上升。近期电镍价格或有所回升。

锂矿拍卖方面，碳酸锂价格均高于 20 万元/吨，符合预期。蓝科锂业在 8 月 19 日时发布了线上销售公告，将在 8 月 23 日下午举行 600 吨的工业级碳酸锂拍卖，起拍价格为 18-19 万元人民币/吨。竞拍标的将被拆分为 30-90 吨不等。23 日下午 15:20 分左右，此次竞拍最终落下帷幕，中标价格均为 20.4-20.8 万元/吨（出厂含税），符合市场预期。新疆有色金属工业集团于 8 月 18 日发布了两批锂辉石精矿的网络拍卖公告。第一批为合计 500 吨的 3%品位锂辉石精矿，起拍价格为 10000 元/吨（折干折 3%含税）；第二批为合计 600 吨的 4.5%品位锂辉石精矿，起拍价格为 16000 元/吨（折干折 4.5%含税）。于 8 月 21 日进行的两批锂辉石精矿网络竞拍均以流拍告终。

锂矿企业经营或好于预期，上游锂矿或成为锂电产业内少数持续盈利环节。据 SMM 钴锂新能源，尽管部分外采原料的锂盐企业处于亏损状态，支撑锂盐价格，但终端需求没有明显恢复预期叠加车企及电芯企业的价格下行。上下游博弈加剧，短期市场方向尚不明朗。锂矿开采进度未见明显提升，锂盐价格获得支撑，叠加传统“金九银十”锂电产业销售旺季，锂矿企业四季度经营或得以改善，好于预期。锂电产业链 2023 年以来进入价格博弈阶段，上游锂矿或成为少数持续盈利环节。

碳酸锂价格博弈或将持续。据电池网，期货方面，自 7 月 21 日上市以来，碳酸锂期货整体呈现震荡下跌趋势，主力合约 LC2401 在 8 月 14 日失守 20 万元/吨大关，8 月 28 日收盘报价为 185,700 元/吨。现货方面，综合各大平台的报价来看，目前电池级碳酸锂价格持稳，均价在 21 万元/吨左右。锂矿成本、期货价格走势、上游供应、下游需求等多因素扰动碳酸锂现货市场情绪，价格博弈将持续。

表 1: 近一周电池产业链价格跟踪

产品名称	8.25	8.18	涨跌幅	涨跌
正极材料 (万元/吨)				
三元 5 系	18.00	18.00	0.00%	0.00
三元 6 系 (单晶型)	21.35	21.35	0.00%	0.00
三元 6 系 (动力性)	20.60	20.60	0.00%	0.00
三元 8 系	23.80	23.80	0.00%	0.00
磷酸铁锂	8.05	8.05	0.00%	0.00
前驱体材料 (万元/吨)				
碳酸锂	22.30	22.50	-0.89%	(0.20)
氢氧化锂	19.90	20.90	-4.78%	(1.00)
电解钴	25.80	26.60	-3.01%	(0.80)
电解镍	17.18	17.18	0.00%	0.00
硫酸钴	35.50	37.00	-4.05%	(1.50)
硫酸镍	3.13	3.13	0.00%	0.00
硫酸锰	0.59	0.59	0.00%	0.00
三元前驱体 111	7.85	7.85	0.00%	0.00
三元前驱体 523	8.05	8.05	0.00%	0.00
三元前驱体 622	9.05	9.15	-1.09%	(0.10)
三元前驱体 811:国产	10.20	10.40	-1.92%	(0.20)
锂电池 (元/瓦时)				
磷酸铁锂	0.56	0.56	0.00%	0.00
三元	0.66	0.66	0.00%	0.00
上游金属				
锂矿指数	4483.80	4767.31	-5.95%	(283.51)
铝	4299.47	4399.75	-2.28%	(100.28)
SHFE 铝 (元/吨)	18555.00	18400.00	0.84%	155.00
LME 铝 (美元/吨)	2152.00	2138.50	0.63%	13.50
SHFE 铜 (元/吨)	68930.00	68000.00	1.37%	930.00
LME 铜 (美元/吨)	8359.00	8276.00	1.00%	83.00

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 1: 金属锂价格近期反弹 (万元/吨)

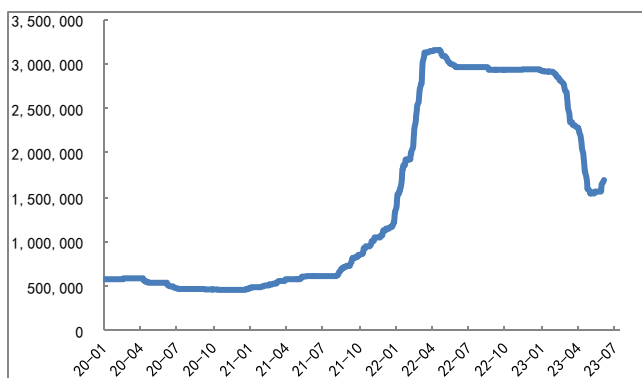
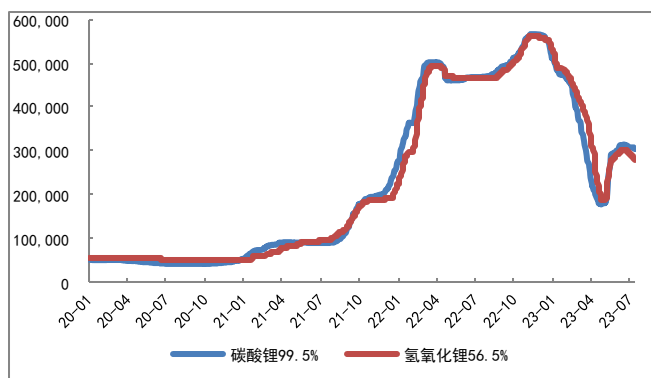
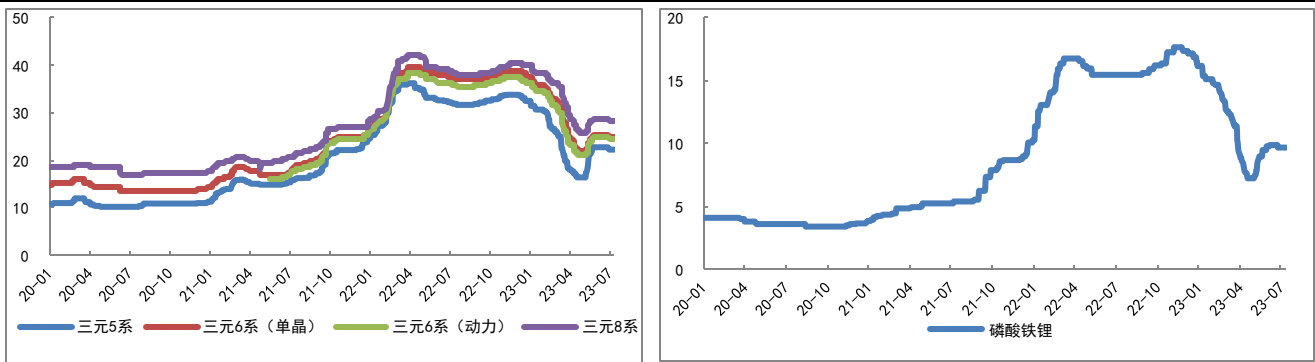


图 2: 碳酸锂、氢氧化锂价格近期反弹暂缓 (万元/吨)



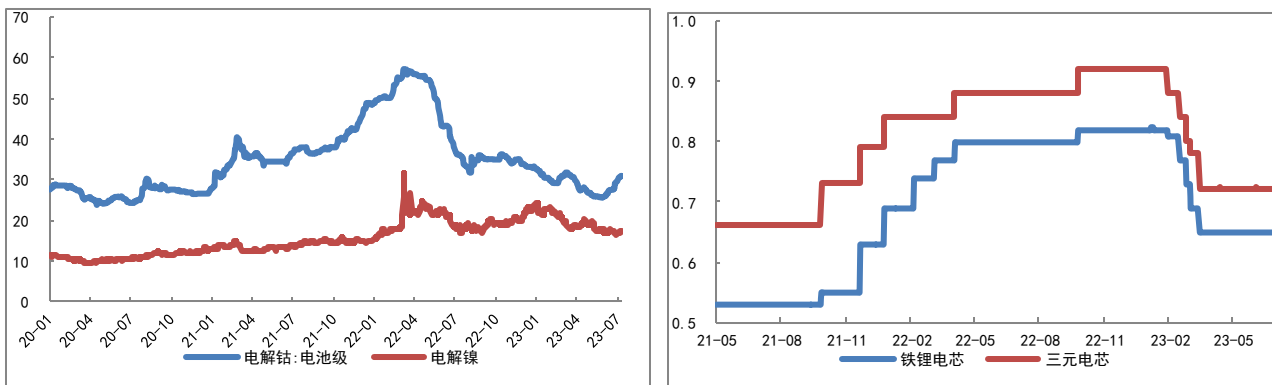
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

图 3: 三元材料价格近期回升 (万元/吨) 图 4: 磷酸铁锂价格止跌回升 (万元/吨)



数据来源：Wind，国泰君安证券研究数据来源：Wind，国泰君安证券研究

图 5：电解钴价格下跌、电解镍价格抬升（万元/吨）图 6：三元电芯与磷酸铁锂价差扩大（元/Wh）



数据来源：Wind，国泰君安证券研究数据来源：Wind，国泰君安证券研究

2. 产业信息

2.1. 行业信息

国家发展改革委等六部门联合印发《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。由国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、生态环境部、商务部、国务院国资委等六部门联合印发的《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》正式公布。《指导意见》指出，到 2025 年，我国集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到 2030 年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。《指导意见》围绕大力推进绿色设计、建立健全退役设备处理责任机制、完善设备回收体系、强化资源再生利用能力、稳妥推进设备再制造以及规范固体废物无害化处置等，部署了六方面重点任务。（国家发展改革委，08/17）

聚焦新能源汽车与新型储能等产业，四部门发文强化标准化。8 月 22 日，工业和信息化部等四部门联合印发《新产业标准化领航工程实施方

案（2023—2035 年）》（下称《实施方案》）。新产业是指应用新技术发展壮大的新兴产业和未来产业，具有创新活跃、技术密集、发展前景广阔等特征。《实施方案》提出，聚焦新一代信息技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保、民用航空、船舶与海洋工程装备等 8 大新兴产业，以及元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能、生物制造、未来显示、未来网络、新型储能等 9 大未来产业，统筹推进标准的研究、制定、实施和国际化。为兼顾新产业标准化中长期发展，《实施方案》以定量与定性结合的方式，分别提出 2025 年、2030 年和 2035 年的“三步走”目标，工程化推进实施。（我的电池网，08/22）

2.2. 热点事件

蜂巢能源北方储能项目开工。8 月 23 日，由蜂巢能源与北盛股份合资建设的储能电池模组 PACK 和系统集成项目在辽宁开工。该项目共分两期建设，一期模组 PACK 产线能够兼容目前市面主流储能电芯型号，预计在 2024 年二季度 SOP；二期将用于打造电池拆解、梯次利用产线，布局租电、换电市场，开发新型用电模式等方面。（来源：公司公告）

国轩高科在北京成立新能源科技公司，注册资本 12 亿元。近日，北京轩邑新能源科技有限公司成立，注册资本 12 亿元，经营范围包含：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。该公司由国轩高科(002074)间接全资持股。（来源：公司公告）

逾 8 亿元！众钠能源研发及总部基地项目签约落户江苏苏州。8 月 23 日下午，众钠能源研发及总部基地项目签约仪式在江苏苏州高新区举行，众钠能源研发及总部基地正式落户苏州高新区科技城。该项目，总投资不低于 8 亿元，公司将继续扩大研发投入，推进核心技术攻坚突破，加快硫酸铁钠钠电产业化进程与商业化落地。（来源：公司公告）

南网储能拟近 5 亿元增资青岛力神，扩展新型储能业务版图。8 月 23 日晚间，南网储能公告，为把握“双碳”目标背景下电化学储能需求激增的战略机遇，着力打造储能领域龙头上市公司，公司拟投资 4.99 亿元，参与力神（青岛）新能源有限公司（简称“青岛力神”）增资，增资后持有青岛力神 2.1792% 股权，在青岛力神有权提名 1 名董事。南网储能表示，通过本次增资，公司可以进一步发挥市场引领和资本纽带作用，助力公司逐步构建储能生态圈，获取更多的新型储能项目资源，扩展新型储能业务版图。（来源：公司公告）

3. 科技动态

大连化学物理研究所等系统评估液流电池关键材料发展现状。中国科学院大连化学物理研究所李先锋、张长昆团队，联合美国得克萨斯大学奥斯汀分校余桂华团队，发表了液流电池的低碳可持续发展相关综述文章，从技术可持续性和环境可持续性的角度，系统评估了液流电池关键材料的发展现状和趋势，分析了低碳、可持续液流电池的发展前景和面临的

挑战。该文章从技术可持续性和环境可持续性两个方面，提出了影响液流电池关键材料可持续性的基本要素：稳定性和循环寿命、原子经济性、可再生性、制备过程的可规模化、原材料与产品的安全性、废物处理等。其中，技术可持续性主要从电池性能、关键材料的制备、回收再生等方面进行评价，而环境可持续性从材料制备过程中的废物排放和处理等方面进行评价。此外，该文章分别总结了无机/有机活性电对/电解液、膜和电极材料等电池部件，以及一些新型液流电池的最新进展，并依据上述原则对其可持续性程度进行了总结。文章最后对可持续性背景下液流电池的发展前景和面临的挑战进行了展望。（中国科学报，08/17）

宁波材料所海水电解阳极腐蚀机理研究获进展。中国科学院宁波材料技术与工程研究所氢能实验室陆之毅带领的电化学环境催化团队，联合中国科学院海洋新材料与应用技术重点实验室汪爱英带领的碳基薄膜与涂层技术团队，基于前期对海水电解阳极稳定性的研究，在海水电解阳极腐蚀机理研究方面取得了新进展。该团队发现除了 Cl⁻以外，海水中的 Br⁻对镍基阳极的危害更大。本研究利用循环极化曲线发现镍基底在含 Br⁻溶液中的耐腐蚀性比含 Cl⁻溶液的差，且在含 Br⁻溶液中的腐蚀速率更快。进一步的电化学原位表征发现，Cl⁻会造成基底的局部腐蚀，形成窄而深的凹坑，而 Br⁻则会大面积腐蚀，形成浅而宽的凹坑。深入的机理分析表明，Cl⁻有更低的扩散势垒，更易扩散进入基底钝化层进行腐蚀，而 Br⁻与钝化层反应的自由能更低，倾向于多位点快速腐蚀。此外，对于表面含有催化剂（如 NiFe-LDH）的镍基电极，Br⁻会导致催化剂层大面积剥落，致使性能迅速下降。研究表明，除了抗 Cl⁻腐蚀外，设计抗 Br⁻腐蚀阳极对于海水电解的实际应用更为重要。（中国科学院宁波材料技术与工程研究所，08/18）

国际首套 300 兆瓦级先进压缩空气储能系统再获突破。由中国科学院工程热物理研究所和中储国能公司联合自主研发的国际首台 300 兆瓦级先进压缩空气储能系统膨胀机完成集成测试，顺利下线。先进压缩空气储能系统可以实现大规模能源储存，是支撑我国能源革命、促进“双碳”目标实现的关键技术，同时其环境友好，极具发展潜力。中国科学院工程热物理研究所通过 19 年的努力，建立了具有完全自主知识产权的研发体系，先后突破了系统全工况设计与控制、多级高负荷压缩机和膨胀机设计、高效超临界蓄热换热等关键技术，并分别于 2013 年、2016 年、2021 年建成国际首套 1.5 兆瓦级、10 兆瓦级、100 兆瓦级先进压缩空气储能系统。中储国能公司是中国科学院工程热物理研究所压缩空气储能技术的产业化公司，双方从 2018 年起，在全球率先开展了 300 兆瓦级先进压缩空气储能系统的研发工作。压缩空气储能系统的大规模化是降低成本、提高效率、提升市场竞争力的重要途径。相比 100 兆瓦级先进压缩空气储能系统，300 兆瓦级系统单位成本降低 20%~30%、效率提高 3%~5%。（中国科学报，08/18）

4. 风险提示

新能源车销售不及预期，政策变动，产品研发不及预期等。受疫情或宏观因素影响，全球新能源车或销量不及预期，或因宏观环境导致政策方

面有所限制，影响产业产品研发情况。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券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

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市静安区新闸路 669 号博华广场 20 层	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 栋 27 层	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心南楼 18 层
邮编	200041	518026	100032
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 83939888
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		