

有色金属行业深度研究报告

小金属 2023 年进出口分析：锂和稀土进口高速增长，锡锑基本平稳

□ **锂：23 年矿盐进口延续增长，24 年大规模或难维持。**

1) **锂辉石进口量增长明显，津巴布韦矿跃升为澳矿外最大增量：**2023 年进口量 441.5 万吨，增量 149 万吨，其中澳矿进口量占比 79%，增量 92 万吨，主要源自已有矿山产能释放；津巴布韦进口量同比+570%，增量 33 万吨，占比 9%，占比提升 7pct，主要来自萨比星、Arcadia 等中资矿山新投产。2024 年碳酸锂价格已经逼近 90% 产量对应的成本附近，进口量或难维持大规模增长。

2) **碳酸锂进口量小幅增长，智利、阿根廷仍占绝对主导：**2023 年，中国进口量 15.87 万吨，同比+17%，智利（87%）、阿根廷（12%）仍占绝对主导，其中智利 13.86 万吨，同比+13.9%，阿根廷 1.83 万吨，同比+42.8%，主要来自 Salar de Atacama、Cauchari&Olaroz 等项目的产能释放及 Sal de Vida 等项目的投产。

3) **氢氧化锂：全年出口量延续高速增长，韩国增量占比达 95%，**2023 年中国氢氧化锂出口量 12.6 万吨，同比+40%，其中出口韩国 9.4 万吨，同比+59%，全年看海外国家和地区需求较强，但 12 月份海外多个国家与地区对国内氢氧化锂的需求呈现持续下滑的趋势，需求趋势延续或对 24 年 Q1 出口量产生影响。

□ **锡：23 年进口矿基本稳定，国内需求优于海外，24 年矿端存紧缩预期。**

1) **锡精矿进口总量基本稳定 6 万金属吨：**受缅甸矿洞停摆、矿石入关品位降低等因素影响，缅甸进口锡精矿总量有所减少，但由于非洲、南美等产地锡精矿进口量增加明显，2023 年进口总量仍持平，2024 年 Q1 由于缅甸矿洞开采仍未恢复以及刚果金雨季对运输的影响，锡精矿进口量有望下降；

2) **精锡净进口量同比增加 5%：**2023 年精锡净进口 2.1 万吨，同比+5%。其中进口精锡达到 3.3 万吨，创历史新高，同比上涨 7.6%；出口精锡 1.2 万吨，同比+12.7%；受国内新能源汽车、光伏等下游的高速增长和消费电子的回暖，国内消费端优于海外，同时 LME 现货贴水的结构也反应了海外市场锡锭供应充足，需求偏弱，导致 2023 年内外价差有足够的套利空间，进口旺盛；出口受日韩、欧洲等下游需求的一定反弹以及印度等新兴市场带动有所增加，整体保持稳中有升态势。

□ **锑：进口矿 23 年略有恢复但近年来仍呈现下滑态势，2024 年进口增量有限。**

1) **锑精矿近几年进口量持续下滑，23 年略有恢复：**23 年进口量 3.56 万吨，同比+22%，主要来自塔吉克斯坦（0.85 万吨）、俄罗斯（0.84 万吨）和澳大利亚（0.58 万吨），其中俄罗斯金锑矿以极地黄金公司为主，2023 年公司产量增幅明显，约 60% 以上进口到国内；

2) **氧化锑和锑锭 2023 年出口量延续下滑：**氧化锑出口较为平稳，基本维持在 3-4 万左右，2023 年同比-11%；锑锭出口量在 2800 吨-1.3 万吨之间波动，2023 年出口量 5240 吨，同比-52%。

2024 年，俄罗斯极地黄金产量以及进口量预计基本维持稳定，进口矿增量主要看华钰矿业的塔吉克斯坦项目的进展情况，预计产量增长有限，锑矿供应仍然紧张。

□ **稀土及磁体：重点关注缅甸进口矿，24 年进口量或不及预期。**

1) **缅甸进口矿同比+234%，美国稀土矿进口量同比-13%：**考虑目前缅甸政府出具相关政策，稀土矿开采辅料进口受阻，预计要到 2024 年 4 月才会放开，同时当前矿价向下已趋近成本线，24 年进口量或不及预期；2023 年从美国进口的稀土金属矿同比-13%，主要因美国拟减弱对中国稀土的依赖，自建稀土中游冶炼加工产业所导致。

2) **稀土永磁体 23 年出口基本平稳：**2018-2022 年出口量复合增速 13%，2023 年同比下滑 1%，主要受出口韩国、越南、意大利出口下滑所影响。

□ **风险提示：缅甸矿出口政策发生变动；金属价格大幅度波动；全球经济恢复不及预期。**

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：马金龙

邮箱：majinlong@hcyjs.com
执业编号：S0360522120003

证券分析师：刘岗

邮箱：liugang@hcyjs.com
执业编号：S0360522120002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	124	0.02
总市值(亿元)	21,765.35	2.76
流通市值(亿元)	18,703.37	3.06

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-14.6%	-23.3%	-31.4%
相对表现	-8.5%	-3.4%	-7.5%



相关研究报告

《有色金属周报(20240122-20240126)：宏观预期向好，锑、锡等小金属走强》

2024-01-28

《有色金属行业周报(20240115-20240119)：矿端紧张叠加节前备货，锑价有望持续上涨》

2024-01-21

《有色金属行业周报(20240108-20240112)：美联储降息预期降温，地缘冲突刺激避险情绪》

2024-01-14

投资主题

报告亮点

本文回顾并分析了 2023 年变化最明显的锂、锡、锑、稀土及磁材行业的进出口总量和结构情况，并对部分金属 2024 年 Q1 进出口变化情况做出预判。

投资逻辑

本文分析了锂、锡、锑、稀土和磁材产品的进出口情况：

一、锂：矿盐进口延续增长，24 年高规模或难维持

1、锂辉石：进口量增长明显，津巴布韦矿跃升为澳矿外最大增量，2023 年进口量 441.5 万吨，增量 149 万吨，2024 年碳酸锂价格已经逼近 90% 产量对应的成本附近，进口量或难维持大规模增长；

2、碳酸锂：进口量小幅增长，中国进口量 15.87 万吨，同比+17%，智利（87%）、阿根廷（12%）仍占绝对主导，主要来自 Salar de Atacama、Cauchari&Olaroz 等项目的产能释放及 Sal de Vida 等项目的投产；

3、氢氧化锂：2023 年中国氢氧化锂净出口量 12.6 万吨，同比+40%，出口韩国 9.4 万吨，同比+59%，但 12 月份海外多个国家与地区对国内氢氧化锂的需求呈现持续下滑的趋势，需求趋势延续或对 24 年 Q1 出口量产生影响。

二、锡：23 年进口矿基本稳定，国内需求优于海外，24 年矿端存紧缩预期

1、锡矿：进口矿基本稳定，缅甸矿减量与非洲、南美增量并行，2023 年进口总量仍持平，2024 年 Q1 由于缅甸矿洞开采仍未恢复以及刚果金雨季对运输的影响，锡精矿进口量有望下降；

2、精锡：2023 年精锡净进口 2.1 万吨，同比+5%，其中受国内新能源汽车、光伏等下游的高速增长和消费类电子的回暖，国内消费端优于海外，同时 LME 现货贴水的结构也反应了海外市场锡锭供应充足，需求偏弱，导致 2023 年内外价差有足够的套利空间，进口旺盛；出口受日韩、欧洲等下游需求的一定反弹以及印度等新兴市场带动有所增加，整体保持稳中有升态势。

三、锑：进口矿 23 年略有恢复但近年来仍呈现下滑态势

1、锑精矿：近几年进口量持续下滑，23 年略有恢复，23 年进口量 3.56 万吨，同比+22%，其中俄罗斯金锑矿以极地黄金公司为主，2023 年公司产量增幅明显，约 60% 以上进口到国内；

2、氧化锑及锑锭：2023 年出口量延续下滑：氧化锑出口基本维持在 3-4 万左右，2023 年同比-11%，锑锭出口量在 2800 吨-1.3 万吨之间波动，2023 年出口量 5240 吨，同比-52%。

四、稀土及磁体：重点关注缅甸进口矿，24 年或具备不确定性

1、稀土矿：缅甸进口矿同比增长 234%，美国稀土金属矿进口量同比下滑 13%，考虑目前缅甸政府出具相关政策，稀土矿开采辅料进口受阻，24 年进口量或不及预期；2023 年从美国进口的稀土金属矿同比-13%，主要因美国拟减弱对中国稀土的依赖，自建稀土中游冶炼加工产业所导致；

2、稀土永磁体：2018-2022 年出口量复合增速 13%，2023 年同比下滑 1%，主要受出口韩国、越南、意大利出口下滑所影响。

目 录

一、 锂：矿盐进口延续增长，津巴布韦矿跃升为澳矿外最大增量.....	6
（一） 锂辉石：进口增长明显，澳矿仍为主要增量，津巴布韦跃升第二大进口国	6
（二） 碳酸锂：进口量小幅增长，智利、阿根廷仍占绝对主导	7
（三） 氢氧化锂：全年出口量延续高增长，韩国增量占比达 95%	8
二、 锡：23 年进口矿基本稳定，国内需求优于海外，24 年矿端存紧缩预期.....	10
（一） 锡矿：进口矿基本稳定，缅甸矿减量与非洲、南美增量并行.....	10
（二） 精锡：净进口量同比增加 5%	10
三、 锑：进口矿 23 年略有恢复但近年来仍呈现下滑态势，预计 24 年进口增量有限	12
（一） 锑精矿：近几年进口量持续下滑，23 年略有恢复	12
（二） 氧化锑及锑锭：2023 年出口量延续下滑	13
四、 稀土及磁体：重点关注缅甸进口矿，24 年进口量或不及预期.....	15
（一） 稀土矿：缅甸进口矿同比增长 234%，美国稀土矿进口量同比下滑 13% ...	15
（二） 稀土永磁体：2018-2022 年出口量复合增速 13%，2023 年同比下滑 1%....	17
五、 风险提示	18

图表目录

图表 1	2021-2023 年中国进口锂辉石产量 (万吨)	6
图表 2	2023 年锂辉石进口结构 (万吨)	6
图表 3	2023 年中国锂辉石进口增量结构 (万吨)	7
图表 4	澳矿占进口矿比例	7
图表 5	中国碳酸锂进出口量	7
图表 6	2021-2023 年碳酸锂月度进口量 (吨)	7
图表 7	中国从智利进口的碳酸锂	8
图表 8	中国从阿根廷进口的碳酸锂	8
图表 9	2021-2023 年碳酸锂月度出口量 (吨)	8
图表 10	中国出口至韩国碳酸锂 (吨)	8
图表 11	氢氧化锂进出口量 (吨)	9
图表 12	2023 氢氧化锂出口国家和地区 (吨)	9
图表 13	锡精矿进口量 (吨)	10
图表 14	2023 年锡精矿进口量月度数据 (吨)	10
图表 15	精锡进出口量 (吨)	11
图表 16	中国锑矿进口量 (吨)	12
图表 17	中国锑矿进口量月度数据 (吨)	12
图表 18	中国从俄罗斯累计进口黄金矿砂量	13
图表 19	山东从俄罗斯累计进口黄金矿砂量	13
图表 20	中国氧化锑出口量国家和地区 (万吨)	13
图表 21	中国氧化锑出口量月度数据 (吨)	13
图表 22	中国锑锭出口量 (吨)	14
图表 23	中国锑锭出口量月度数据 (吨)	14
图表 24	国内锑价、国内锑价和海外锑价差情况	14
图表 25	混合碳酸稀土进口数量 (吨)	15
图表 26	混合碳酸稀土进口数量月度数据 (吨)	15
图表 27	未列名氧化稀土进口数量 (吨)	16
图表 28	未列名氧化稀土进口数量月度数据 (吨)	16
图表 29	未列名稀土金属进口数量 (吨)	16
图表 30	未列名稀土金属进口数量月度数据 (吨)	16
图表 31	进口矿 100%REO 数量 (吨)	17
图表 32	进口矿 100%REO 数量月度数据 (吨)	17
图表 33	缅甸进口矿 100%REO 数量月度数据 (吨)	17

图表 34 稀土金属矿进口数量	17
图表 35 稀土永磁体进出口量（吨）	18
图表 36 稀土永磁体月度出口量（吨）	18
图表 37 稀土永磁体出口结构（吨）	18

一、锂：矿盐进口延续增长，津巴布韦矿跃升为澳矿外最大增量

（一）锂辉石：进口增长明显，澳矿仍为主要增量，津巴布韦跃升第二大进口国

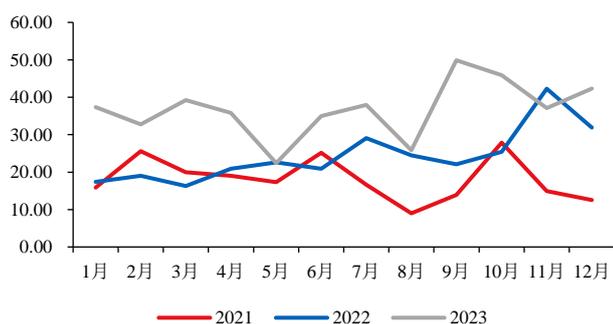
受澳大利亚、津巴布韦、巴西等多地区矿山投产及国内需求恢复，锂矿到港量大幅增加，澳矿仍占超大半江山，增量主要来自于 GreenBushes、Mt Cattlin、PLS-Pilgangoora、Wodgina 等已投产矿山的产能释放；津巴布韦成为澳矿外第二大进口国和增量国，23 年进口矿占比提升，主要来源于萨比星、Arcadia、Kamativi 等中资矿山的新投产。

2023 年锂辉石进口量 441.5 万吨，同比增长 51%，增量 149 万吨。其中：1) 澳大利亚仍是最主要进口国，伴随原有矿山产能逐步释放，进口量 347.5 万吨，同比增加 35.8%，占比 79%，占比下滑 9pct，增量 92 万吨，增量占比 61%；2) 津巴布韦的中资锂矿陆续投产，跃升为第二大进口国，进口量 39.3 万吨，同比增加 569.9%，占比 9%，占比提升 7pct，增量 33 万吨，增量占比 22%；3) 从尼日利亚和巴西进口量也释放明显，从尼日利亚进口 21.64 万吨，同比增加 179.4%，从巴西进口 17.04 万吨，同比增加 29.2%。

单月看，2023 年单月进口量相对 21、22 年整体保持较高水平，其中 9 月份进口量最高，单月 50 万吨，环比+24 万吨，主要受澳大利亚、津巴布韦、巴西等多地区矿山到港所致。其中 1) 澳大利亚在 9 月份进口量创历史新高，达到 40 万吨，环比增加 22.6 万吨；2) 津巴布韦进口量高峰集中在下半年，下半年进口量相比上半年近 3.7 提升，其中 11、12 月份分别环比提升 3.6 万吨、1.5 万吨，主要来源于大量津巴布韦中资企业的锂精矿集中往国内发货。

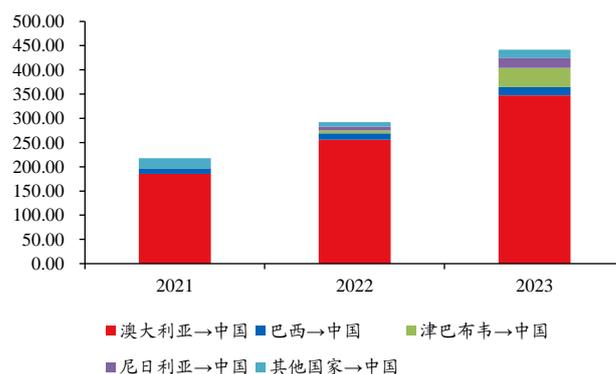
2024 年，考虑到国内锂行业将持续宽松格局，且近期锂辉石价格下跌使许多澳矿业绩下滑，2024 年碳酸锂价格已经逼近 90% 产量对应的成本附近，除 Core 宣布停产 Finiss 矿山外，部分矿企有削减 2024 年资本开支的计划，预计 2024 年进口量或难维持大规模增长。同时考虑 2023 年非洲矿进口均价平均低于澳矿，伴随非洲新投产矿山均处于产能爬坡中，预计津巴布韦地区进口矿占比或仍将提升。

图表 1 2021-2023 年中国进口锂辉石产量（万吨）



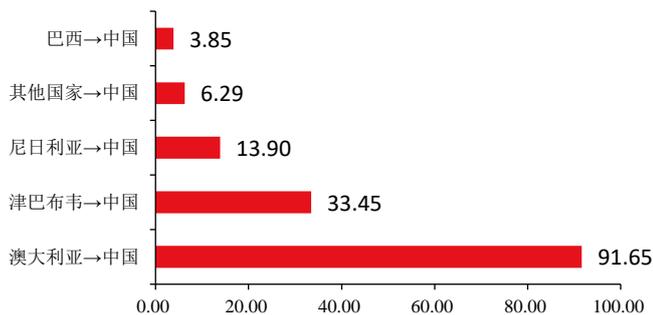
资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 2 2023 年锂辉石进口结构（万吨）



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 3 2023 年中国锂辉石进口增量结构 (万吨)



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 4 澳矿占进口矿比例



资料来源: Mysteel, 华创证券

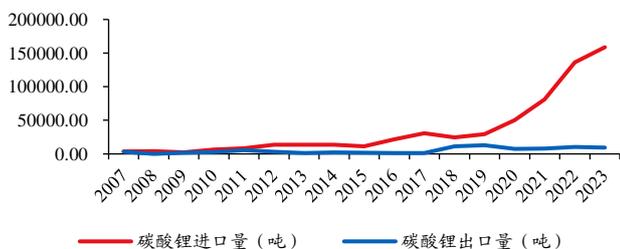
(二) 碳酸锂: 进口量小幅增长, 智利、阿根廷仍占绝对主导

受新能源汽车等需求带动, 碳酸锂进口量从 2020 年开始连续 3 年高速增长。2020 年之前, 中国碳酸锂进口量小幅爬升, 其中 2012-2015 年进口量整体稳定在 1-1.5 万吨之间, 2016 年-2019 年进口量在 2-3 万吨之间震荡。2020 年后, 伴随新能源汽车需求带动, 进口量规模、增速均大幅提升, 2022 年进口量量级超过 13.6 万吨, 2015-2022 年进口量复合增速达到 43%。

2023 年, 中国进口碳酸锂约 15.87 万吨, 同比+17%, 下半年好于上半年, 单月基本均处于历史高峰。不同于 21、22 年, 23 年下半年 (8.6 万吨) 整体好于上半年 (7.3 万吨), 四季度为进口高峰; 分月度看, 除了 6 月、8 月进口量小于 22 年同期, 其余月份基本均处于近三年同期最高水平, 其中 11 月开始碳酸锂进口量大幅提升, 11 月、12 月碳酸锂进口约 1.7 万吨、2 万吨, 分别同比+37%、87%, 环比+58%、19%。

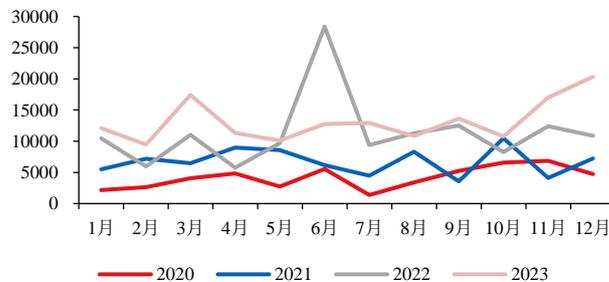
碳酸锂进口 80%以上来自于智利, 其次是阿根廷, 23 年从两国进口量均大幅增长。其中: 1) 从智利进口 13.86 万吨, 同比增加 13.9%, 增量 1.7 万吨, 主要来自 Salar de Atacama 盐湖的产能释放; 2) 从阿根廷进口 1.83 万吨, 同比增加 42.8%, 增量主要来自 Salar del Hombre Muerto 和 Cauchari&Olaroz 项目的产能释放和 Sal de Vida 等项目的投产。其中 12 月份, 中国从智利进口 1.72 万吨, 环比增加 8.3%, 同比增加 88.7%, 从阿根廷进口 2916 吨, 环比增加 221.1%, 同比增加 80.8%。

图表 5 中国碳酸锂进出口量



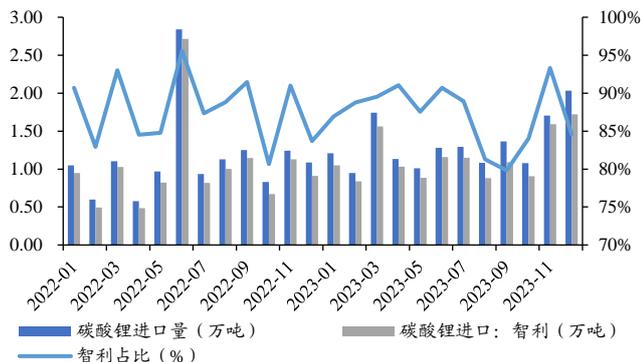
资料来源: iFind, 华创证券

图表 6 2021-2023 年碳酸锂月度进口量 (吨)



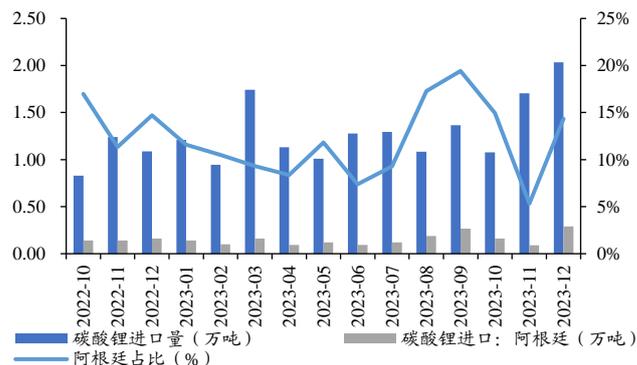
资料来源: iFind, 华创证券

图表 7 中国从智利进口的碳酸锂



资料来源: Mysteel, 华创证券

图表 8 中国从阿根廷进口的碳酸锂



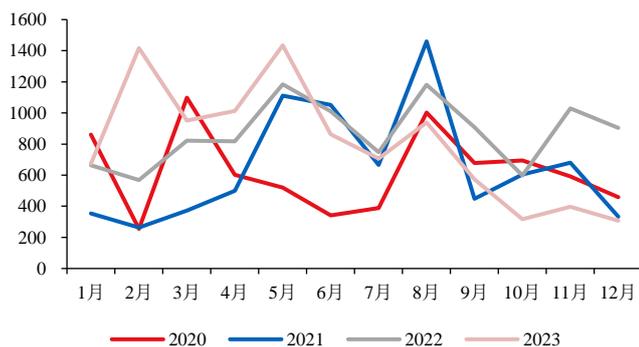
资料来源: Mysteel, 华创证券

国内碳酸锂出口量 2018 年开始大幅提升, 之后数量在 1 万吨上下浮动。2018 年以前, 国内碳酸锂出口量基本稳定, 2012-2017 年出口量均值不到 2000 吨, 2018 年以来, 伴随海外需求增加, 碳酸锂出口量达到万吨量级, 2018-2022 年出口量均值 1 万吨左右, 其中 2022 年出口量达到 1.04 万吨。

2023 年, 中国出口碳酸锂约 0.96 万吨, 同比-8%, 出口量略有下滑。其中上半年出口量好于下半年, 上半年出口量基本处于近三年最高水平; 分月度看, 从 5 月后, 碳酸锂出口量整体快速下滑, 表明下半年海外需求有所减弱。其中 12 月份, 国内碳酸锂出口量 307 吨, 同比下滑 66%, 环比下滑 22%。

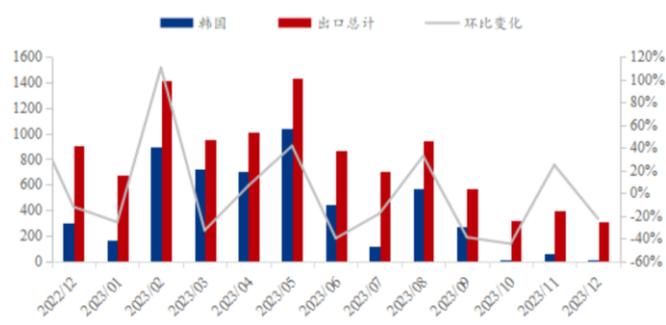
韩国和日本是最主要的出口国。2023 年中国出口到韩国 5003 吨, 同比增加 12.8%, 出口到日本 2949 吨, 同比减少 42.5%; 其中 12 月份出口到韩国 2 吨, 同比减少 99%, 环比减少 97%, 出口到日本 205 吨, 同比减少 58%, 环比减少 12%。

图表 9 2021-2023 年碳酸锂月度出口量 (吨)



资料来源: iFind, 华创证券

图表 10 中国出口至韩国碳酸锂 (吨)



资料来源: Mysteel

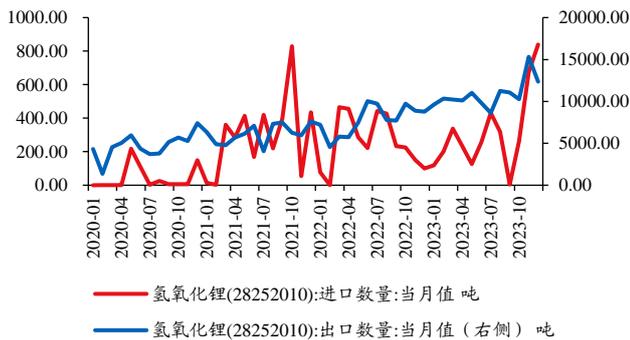
(三) 氢氧化锂: 全年出口量延续高增长, 韩国增量占比达 95%

我国是全球最大的氢氧化锂出口国, 2012 年以来出口量持续快速增长。2012 年以来, 受韩国及日本智能手机及新能源汽车发展, 带动中国对外出口量快速增长, 其中 2022 年, 氢氧化锂出口量达到 9.3 万吨, 同比增长 27%, 2012-2022 年出口量复合增速达到 40%。

2023年中国氢氧化锂净出口量12.6万吨，同比增加40%。其中进口量3806吨，同比增加23%，9月份大幅下滑；出口量13万吨，同比增加39%，其中对第一大出口国韩国出口9.4万吨，同比增加59%，增量3.5万吨，增量占比95%；第二出口国日本3.1万吨，同比减少3%。

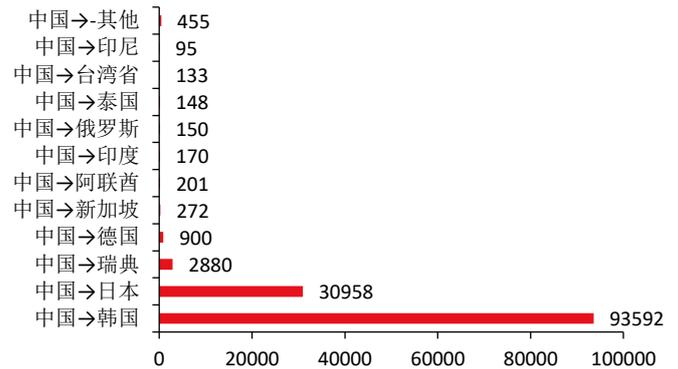
2023年12月份，海外多个国家与地区对国内氢氧化锂的需求呈现持续下滑的趋势。其中12月份中国氢氧化锂出口量1.2万吨，同比增长41%，环比下滑19%，其中出口到韩国0.96万吨，同比增长77%，环比下滑21%，出口到日本0.2万吨，同比下滑33%，环比下滑15%。

图表 11 氢氧化锂进出口量（吨）



资料来源: iFind, 华创证券

图表 12 2023 氢氧化锂出口国家和地区（吨）



资料来源: Mysteel, 华创证券

二、锡：23 年进口矿基本稳定，国内需求优于海外，24 年矿端存紧缩预期

（一）锡矿：进口矿基本稳定，缅甸矿减量与非洲、南美增量并行

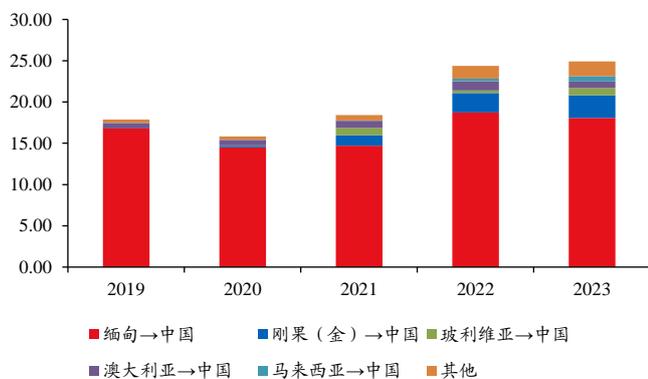
受缅甸矿洞停摆、矿石入关品位降低等因素影响，缅甸进口锡精矿总量有所减少，但由于非洲、南美等产地锡精矿进口量增加明显，2023 年全年进口金属量仍保持 6 万吨水平。

2023 年全年进口锡矿金属量为 6.55 万吨，同比减少近 380 金属吨 (-0.6%)；2023 年从缅甸进口的锡矿占总的进口量的 55%，同比少 1500 金属吨 (-4%)。根据海关总署数据，2023 年 1-12 月累计进口锡矿沙及其精矿 24.9 万实物吨（折合 65538 金属吨）。2023 年 1-12 月进口缅甸当地锡矿金属量在 36100 吨左右，同比减少 4%，同比少 1500 金属吨左右，2023 年缅甸进口锡矿金属量占总进口量的 55%。

12 月份锡矿进口金属量为 4300 吨，环比减少 41%，其中从缅甸进口的金属量为 2611 吨，环比减少 36.5%。中国 2023 年 12 月锡矿砂及其精矿进口量为 16405 吨（折合 4300 金属吨）同比减少 24.9%，环比减少 41%，其中 12 月从缅甸的进口量为 13056 吨（折合 2611 金属吨，按照平均品位 20% 计算）同比减少 16.7%，环比减少 36.5%；

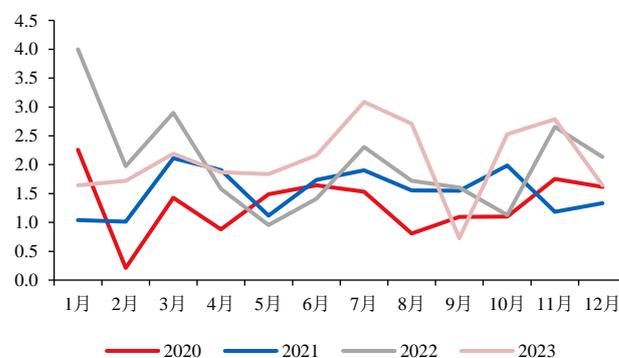
12 月份除缅甸外从其他国家合计进口量为 3350 吨（折合 1689 金属吨）同比减少 34.7%，环比减少 47%。从吉尔吉斯斯坦、老挝等国进口锡矿砂及其精矿的数量均有不同程度的增长，其中以吉尔吉斯斯坦增量较为显著，环比增加 688.7% 或增加 191 实物吨；从玻利维亚、澳大利亚、越南、刚果金等国进口锡矿砂及其精矿均有不同程度减少，其中以玻利维亚和澳大利亚减量最为显著，环比减少 92.3% 和 63.9% 或 2611 实物吨和 660 实物吨。

图表 13 锡精矿进口量（吨）



资料来源：Mysteel，华创证券

图表 14 2023 年锡精矿进口量月度数据（吨）



资料来源：Mysteel，华创证券

（二）精锡：净进口量同比增加 5%

2023 年精锡净进口 2.1 万吨，同比增加 988 吨 (+5%)。其中进口精锡达到 3.3 万吨，创历史新高，同比增长 7.6%；出口精锡 1.2 万吨，同比增长 12.7%；

受国内新能源汽车、光伏等下游的高速增长和消费类电子的回暖，国内消费端优于海外，同时 LME 现货贴水的结构也反应了海外市场锡锭供应充足，需求偏弱，导致 2023 年内外价差有足够的套利空间，进口旺盛；出口受日韩、欧洲等下游需求的一定反弹以及印度等新兴市场带动有所增加，整体保持稳中有升态势。

我国 2023 年 1-12 月累计进口精锡 33471 吨，1-12 月累计出口精锡 12099 吨，1-12 月累

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/806140044104010043>