



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年7月14日

分析师：赵歆怡（碳酸锂）

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

电邮：zhaoxinyi@xhqh.net.cn

审核人：严丽丽

供给

根据SMM数据，碳酸锂周度产量为1.49万吨，环比+0.76%；碳酸锂冶炼周度开工率为57.12%，环比有所降低。受锂价持续向下影响，成本倒挂问题严重，锂盐厂开工承压，部分盐厂存有检修预期，但实际减量预计有限，整体锂盐端供应仍处于宽松态势。

需求

材料厂采买维持刚需，7月三元订单小幅复苏，铁锂排产有所减弱。下游电芯厂维持去库，采购意愿减弱。

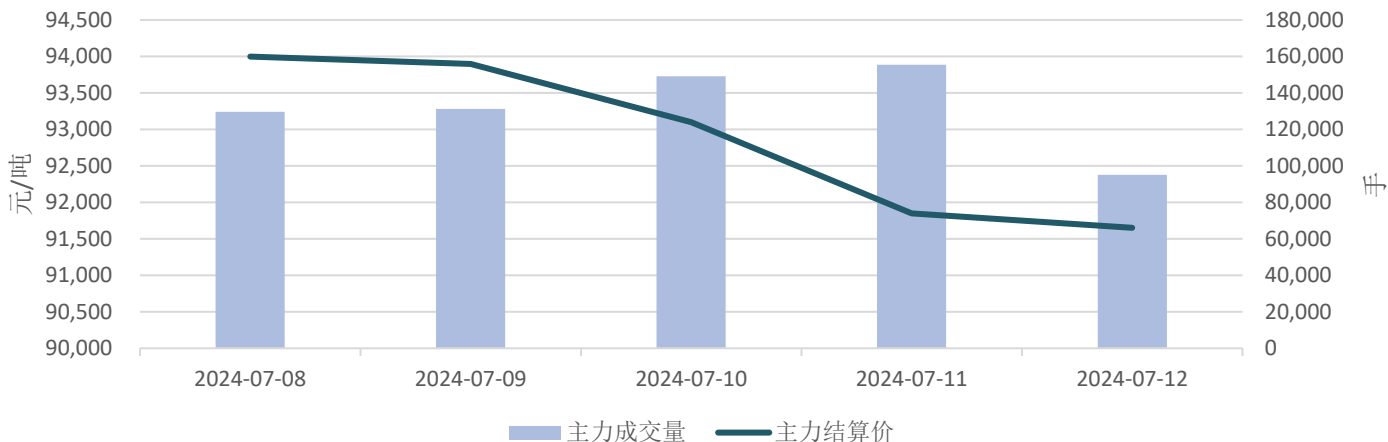
库存

库存端SMM周度库存延续累库，库存压力较大。7月底将迎来广期所仓单集中注销期，或进一步对现货市场造成压力。

策略

现阶段碳酸锂基本面矛盾不大，仍为偏弱格局。预计锂价短期延续偏弱震荡，但随着锂价绝对价格下跌，需警惕低估值状态下或对利多消息较为敏感，短期不建议追空，可关注8月或提前计价下半年旺季预期带来的反弹机会，中长期仍以偏空思路为主。

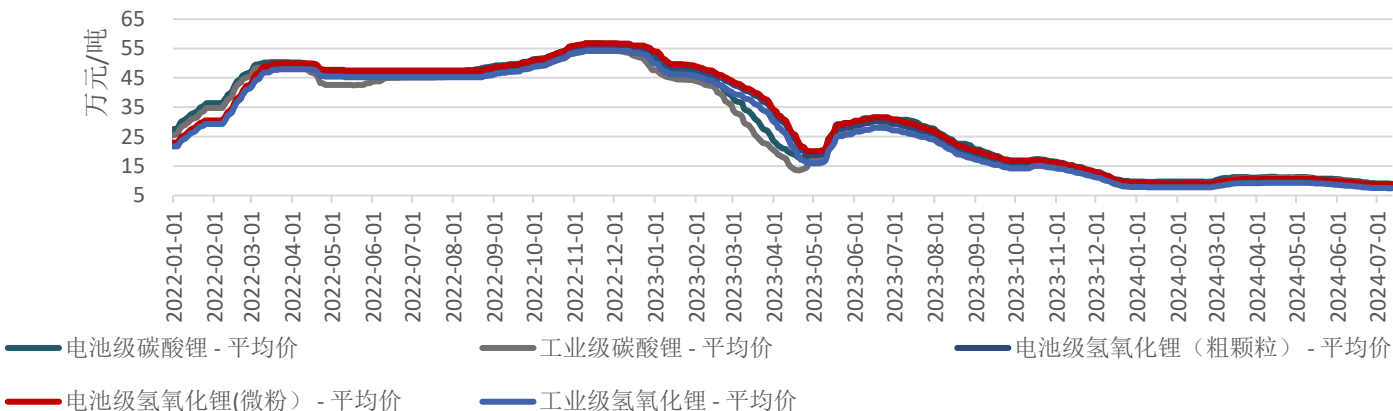
广期所碳酸锂主力周度走势



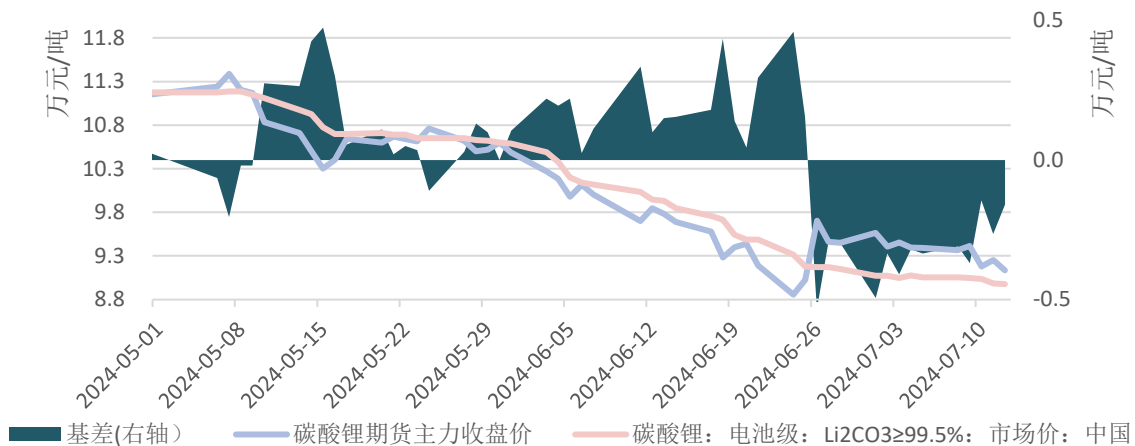
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货偏弱震荡，主力LC2411周度下跌2.4%，报收于91650元/吨，持仓17.08万手。
- **现货市场：**截至7月12日，SMM电池级碳酸锂现货均价报89750元/吨；工业级碳酸锂均价报84850元/吨。
- **升贴水：**主力11最新基差-1600，环比收窄。
- **电工价差：**周度电工价差持平，最新价差为4900。

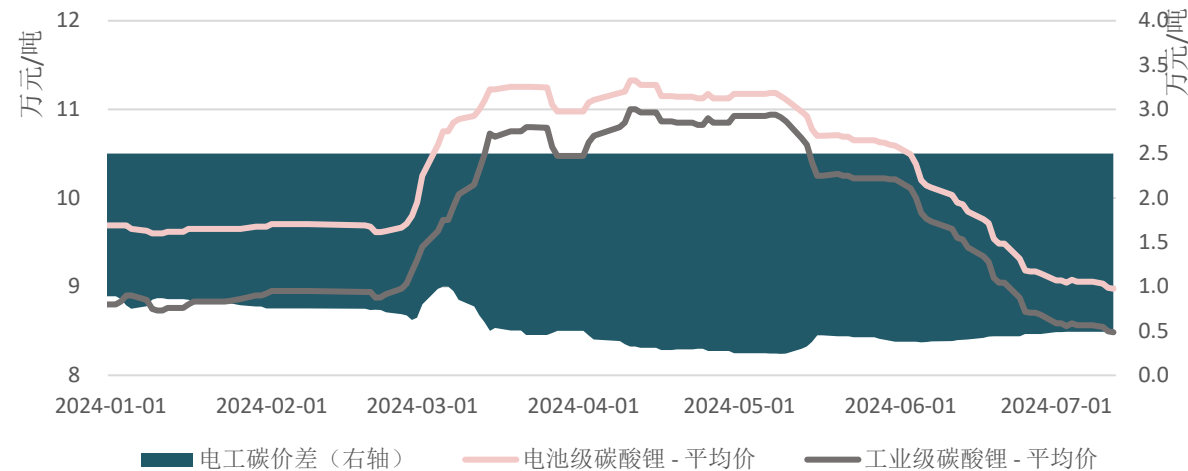
锂盐产品现货均价



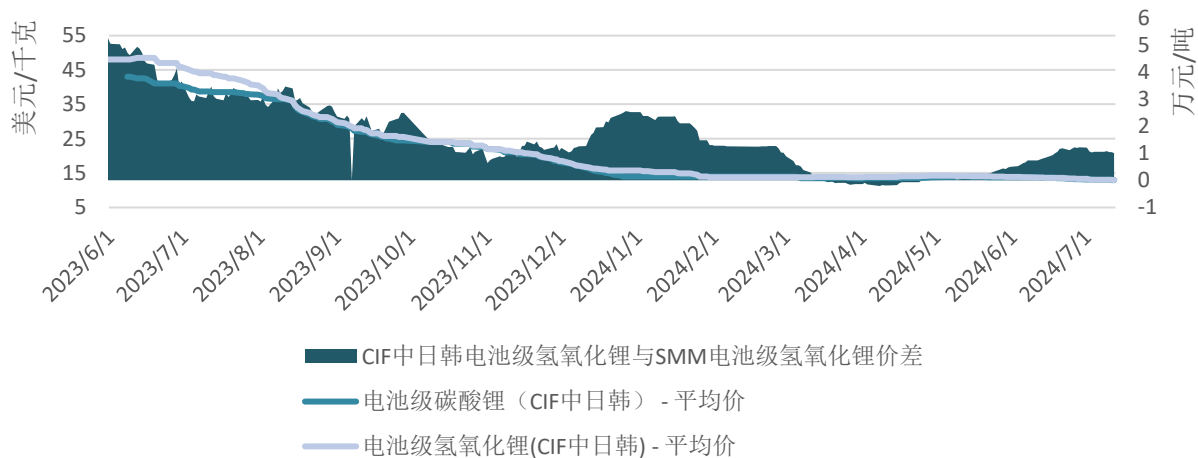
碳酸锂期现基差



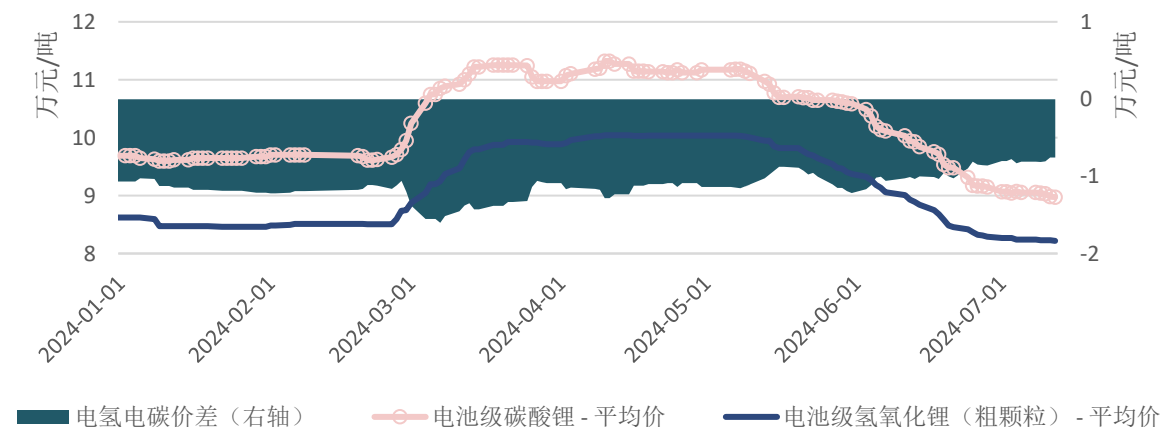
中国碳酸锂现货均价及电工价差



海内外氢氧化锂价差

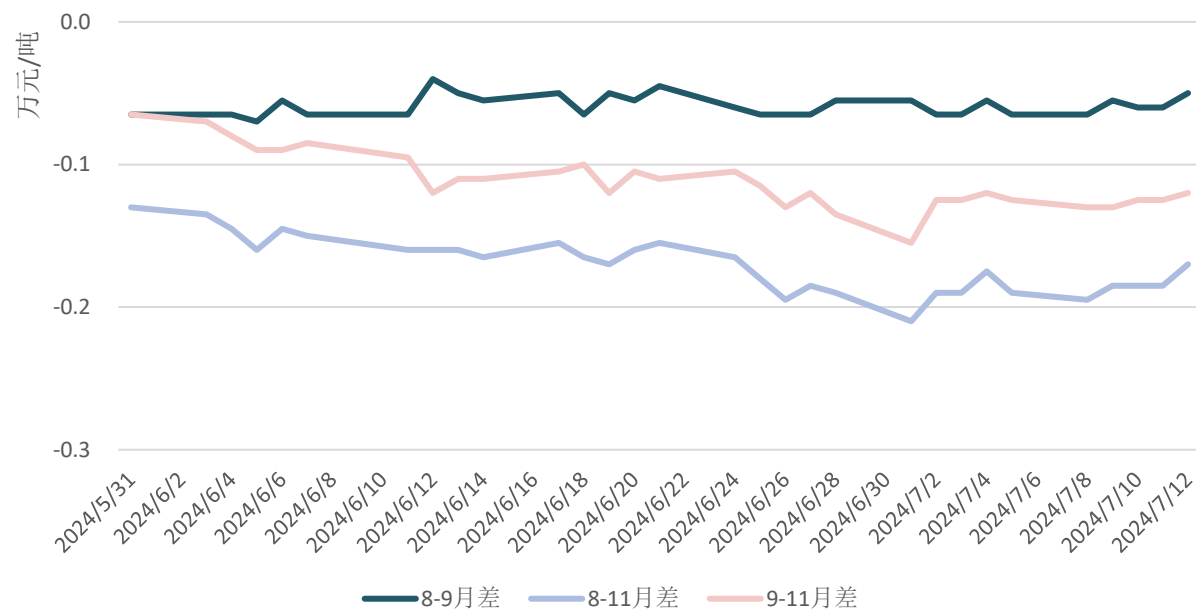


中国氢氧化锂现货均价及电氢电碳价差

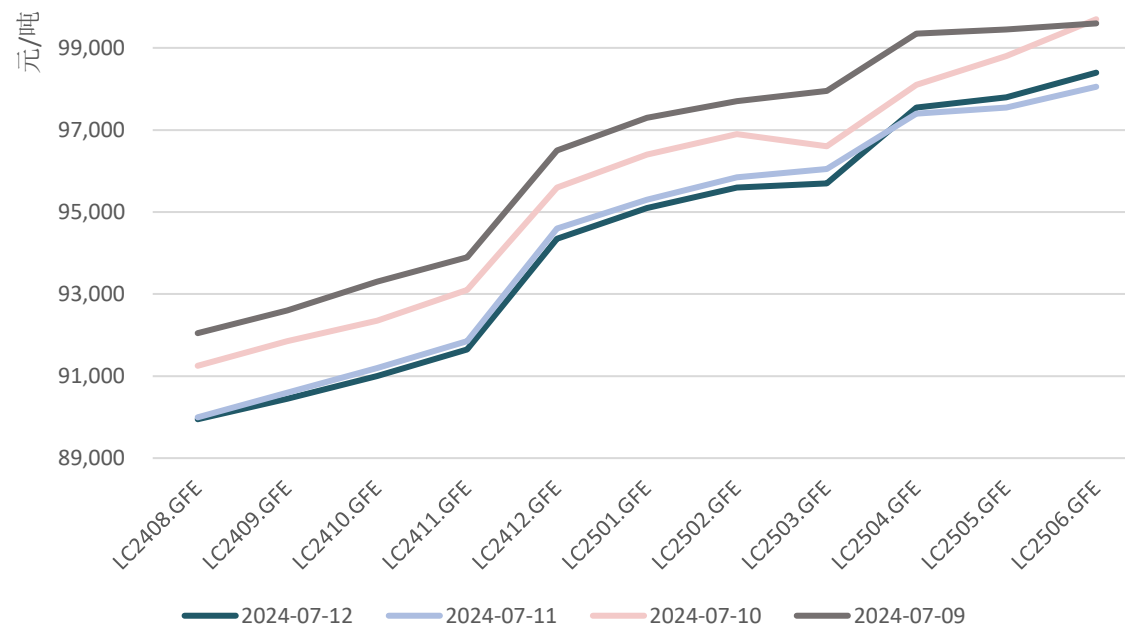


- 期现结构为c结构，c结构走阔。
- 月差收窄。

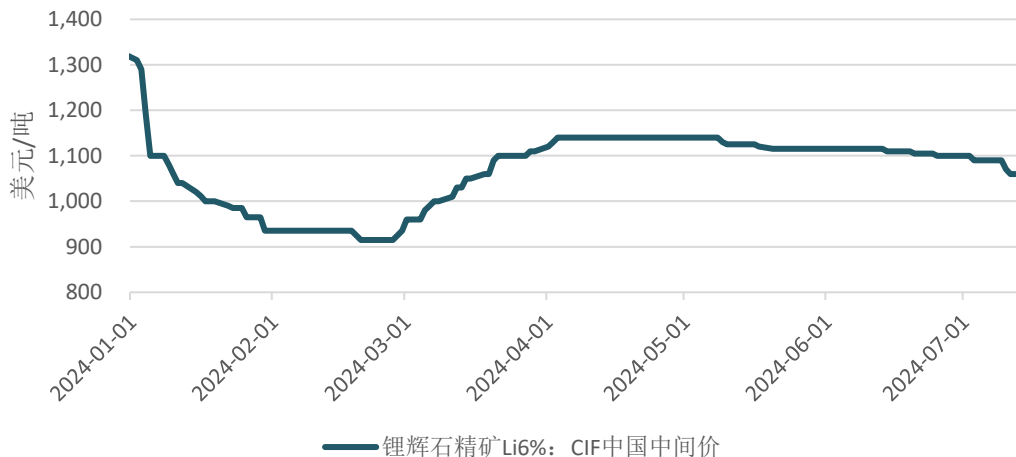
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



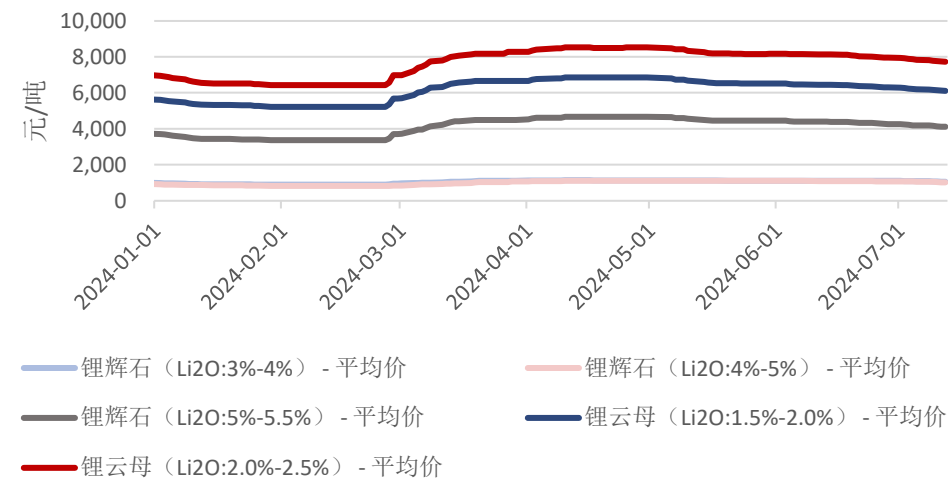
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



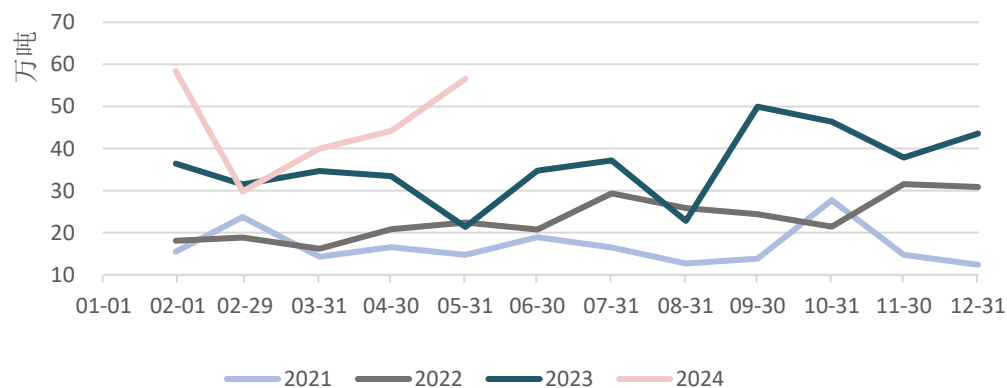
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下挫，截至7月12日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**1060美元/吨**。

➤ 根据SMM数据，截至7月12日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**93798元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**87506元/吨**。

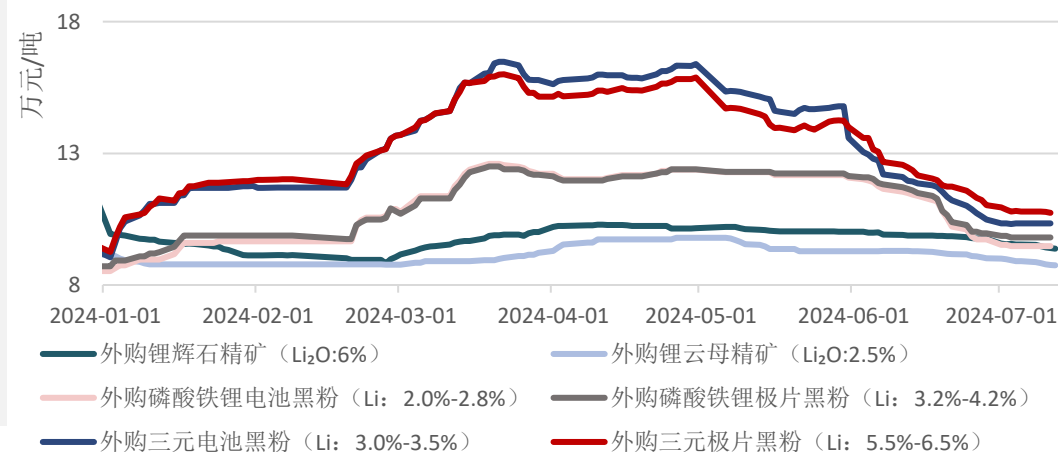
中国锂矿石现货均价



锂精矿月度进口量季节性

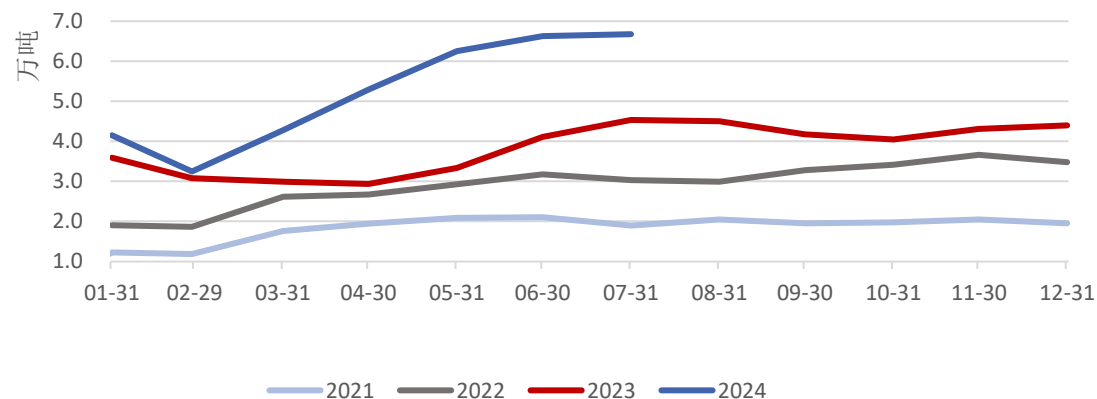


外购原料生产碳酸锂现金成本



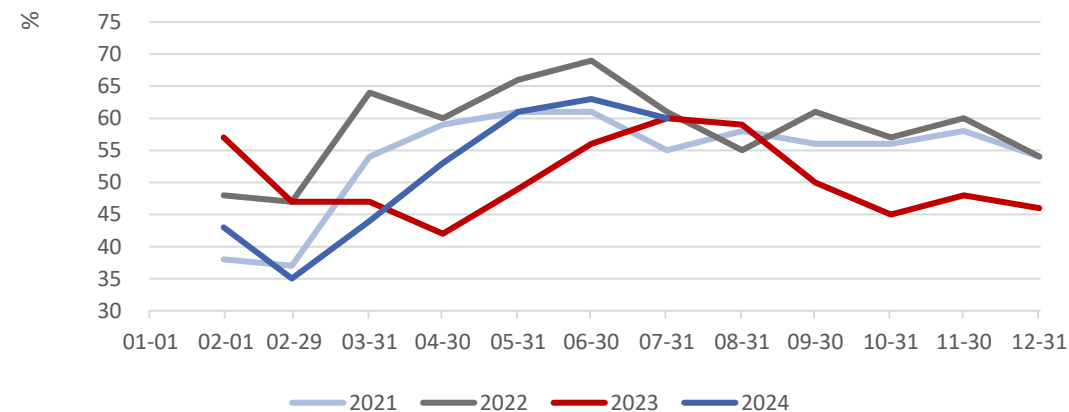
- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为14936吨，环比+0.76%。其中盐湖产3064吨，环比+1.26%；锂云母产3814吨，环比+2.28%；锂辉石产6820吨，环比+0.1%；回收料产1238吨，环比-1.35%。
- 7月锂盐大厂有所减量，锂盐端供应整体仍处于宽松态势。

中国碳酸锂月度产量季节性



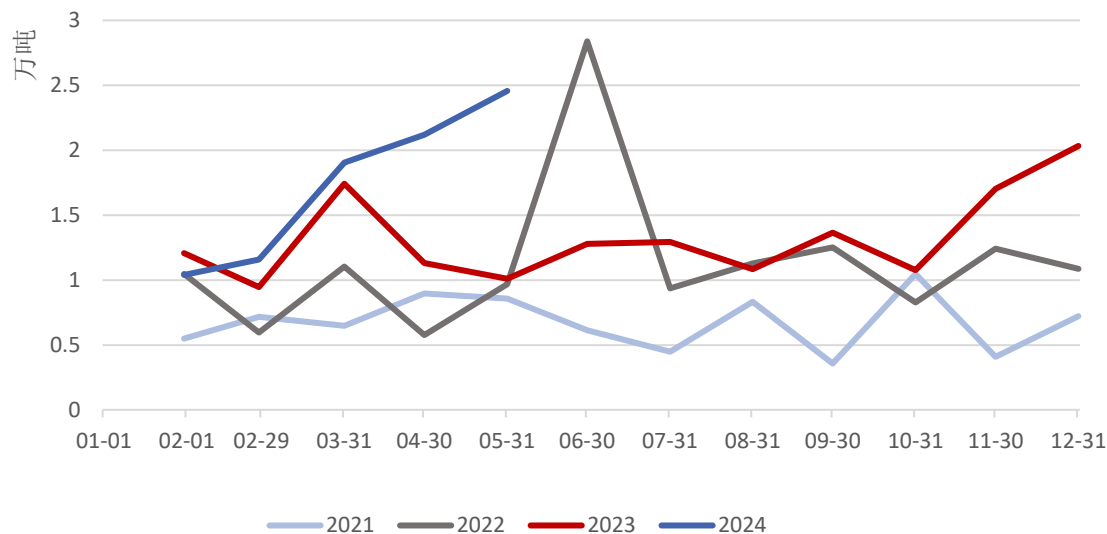
注：最新月份为预估值

中国碳酸锂生产企业月度产能利用率

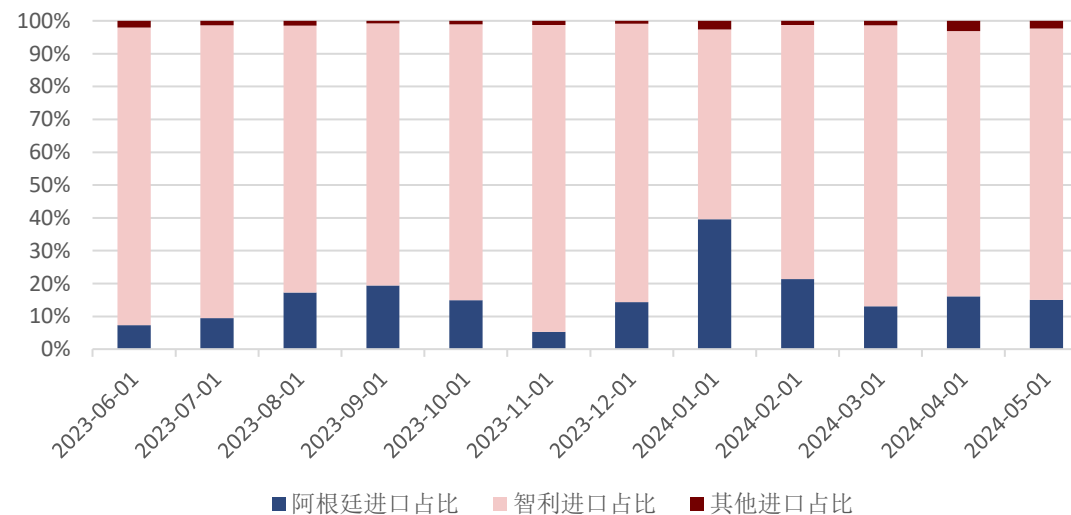


- 据智利海关，6月智利共出口碳酸锂2.28万吨，环比-6%，同比+25%；其中对中国出口1.74万吨，环比-4%，同比+65%。价格方面6月智利对中国碳酸锂出口均价环比-8%至1.08万美元/吨，对美国、日本、韩国的出口均价分别环比-2%、-1%、+2%至1.19、1.18、1.17万美元/吨。
- 上半年智利累计出口碳酸锂13.65万吨，同比+24%；其中对中国出口10.03万吨，同比+55%。

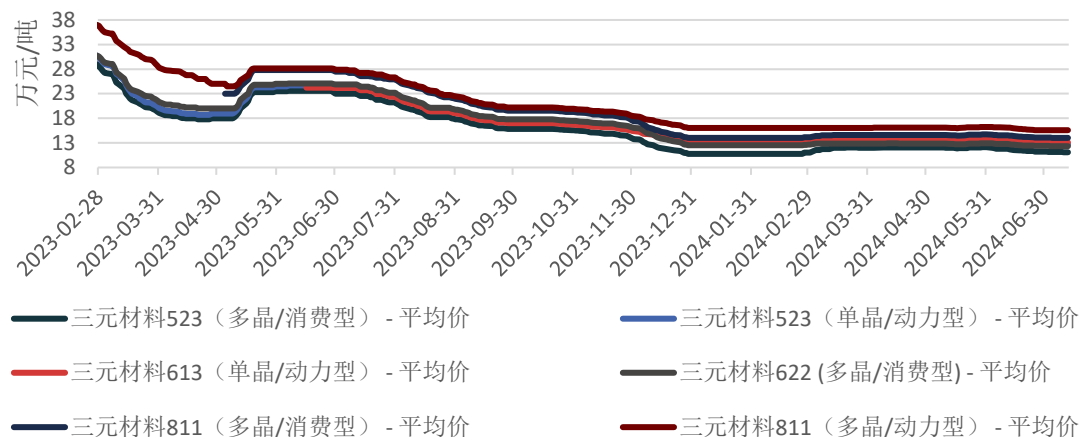
中国碳酸锂进口量季节性



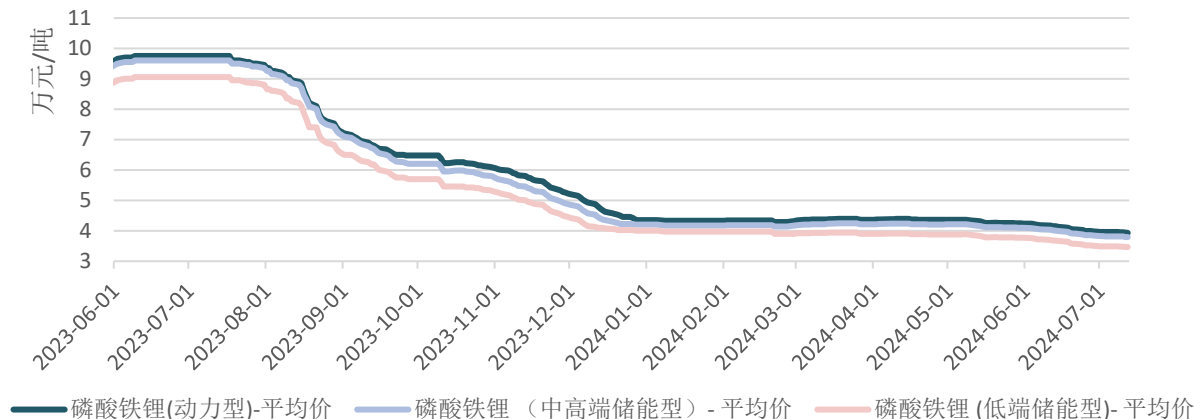
碳酸锂月度分国别进口量占比



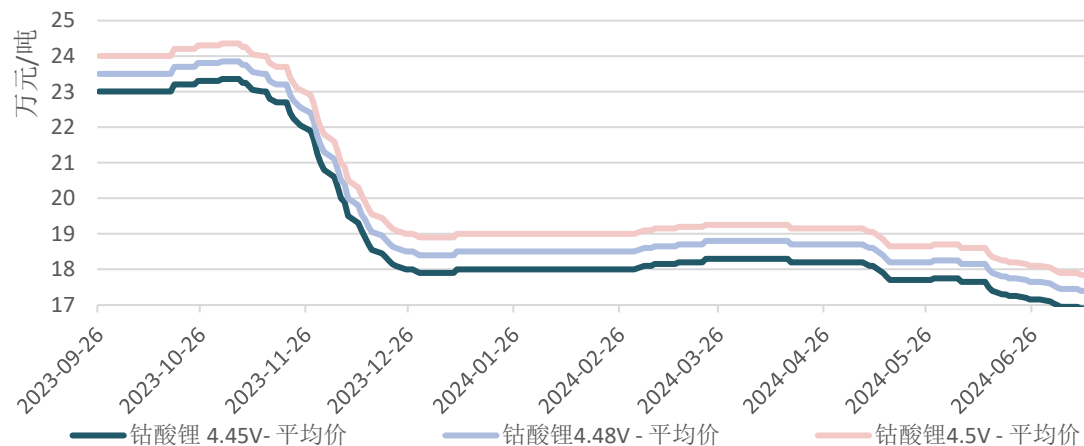
三元材料价格走势



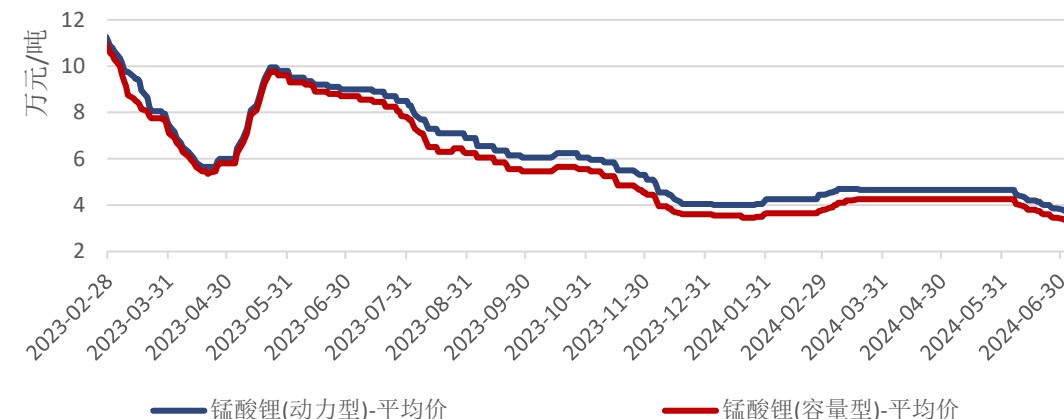
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

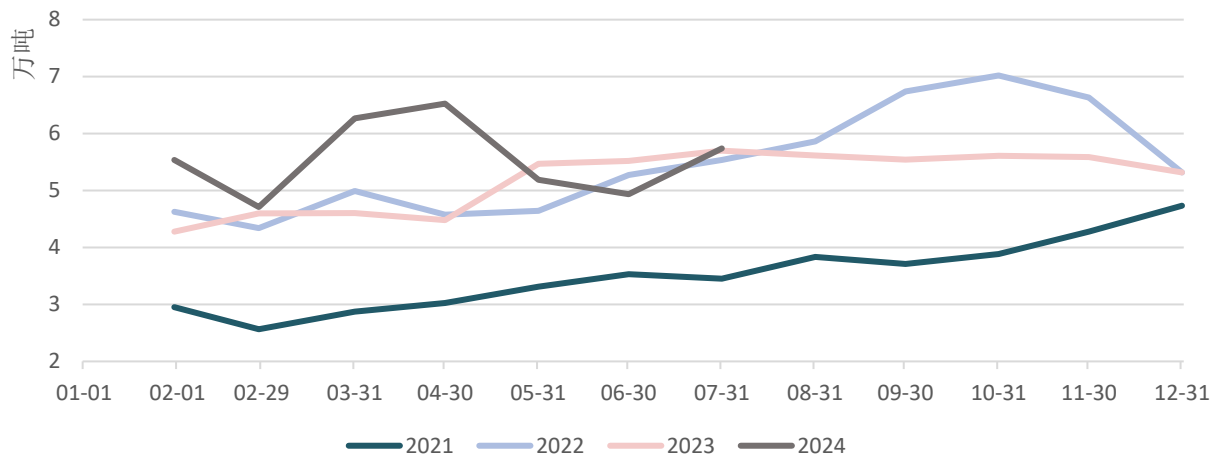


锰酸锂价格走势

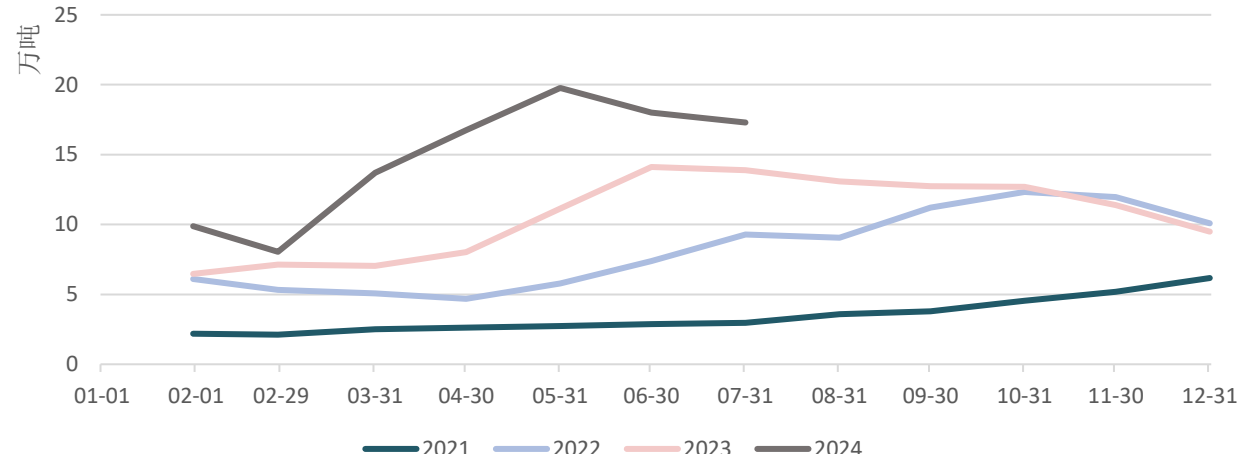


需求端：正极材料需求

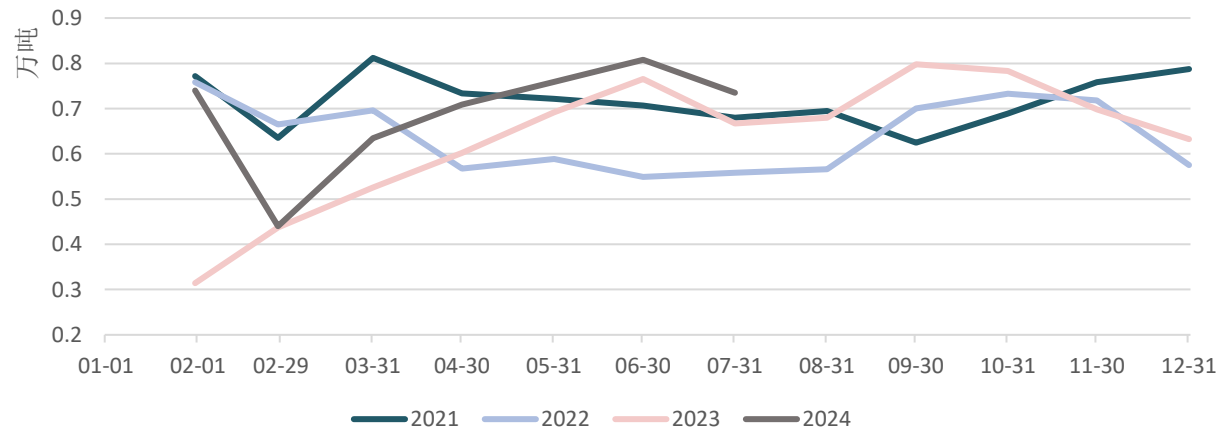
三元材料产量季节性



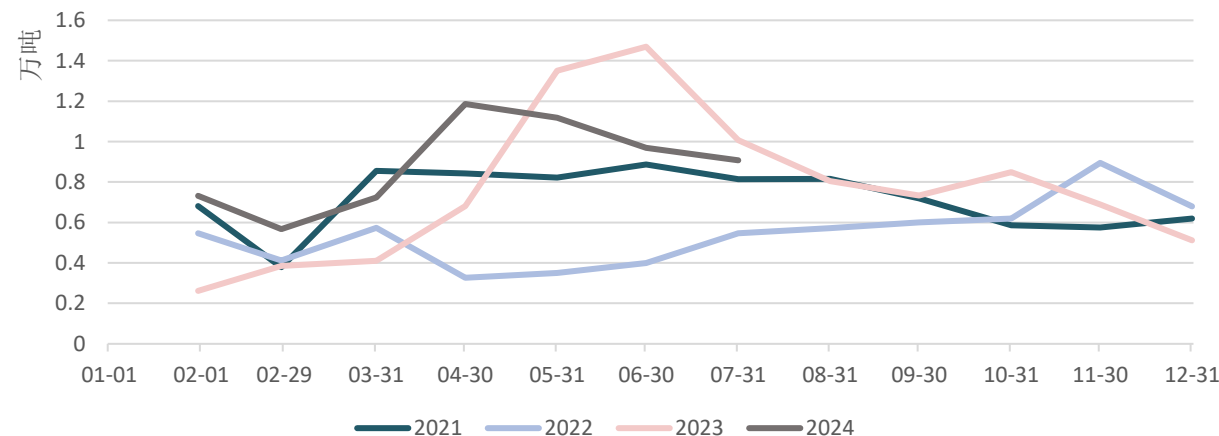
磷酸铁锂产量季节性



钴酸锂产量季节性

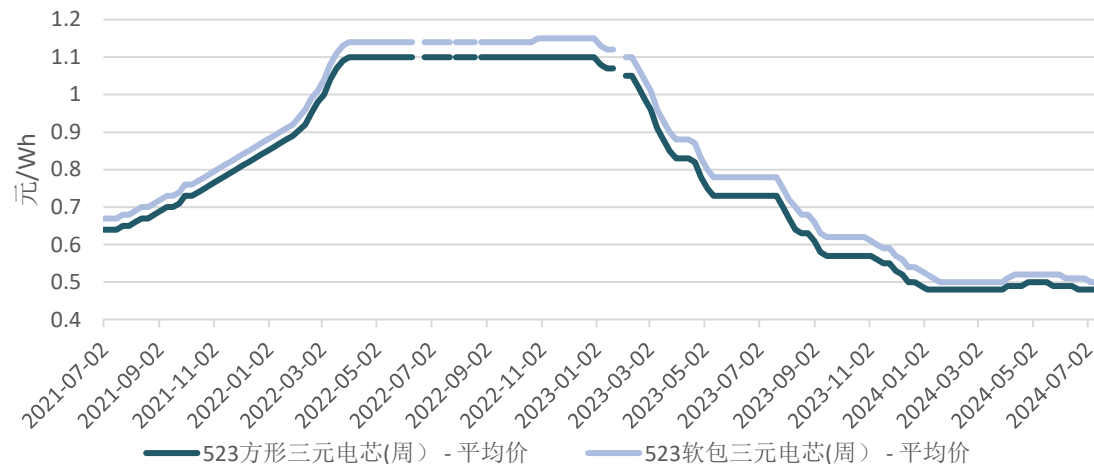


锰酸锂产量季节性

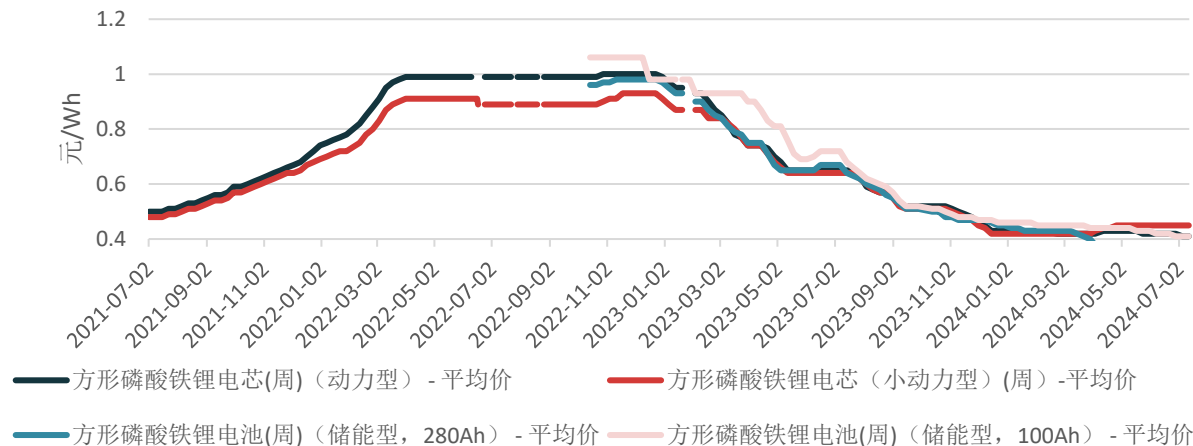


需求端：电芯需求

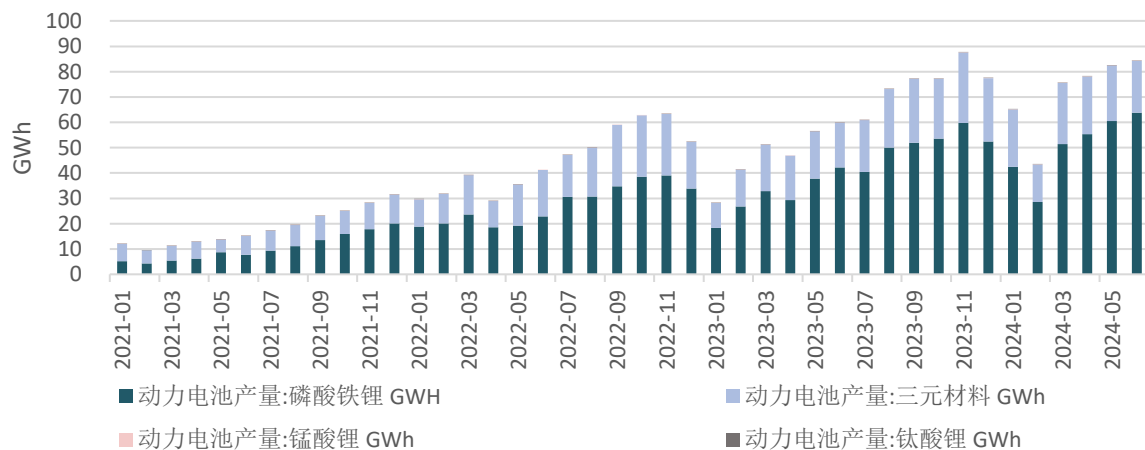
三元电芯价格



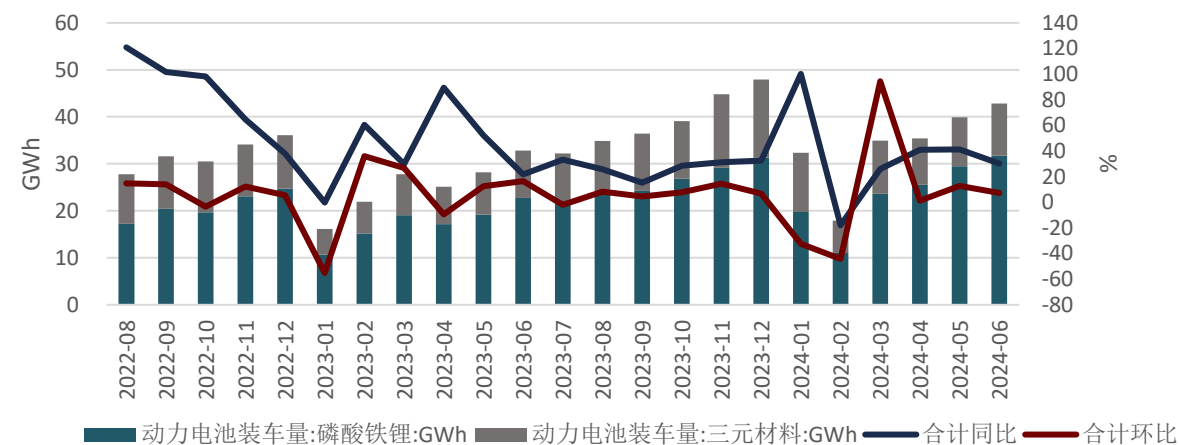
磷酸铁锂电芯价格



中国动力电池分类型产量



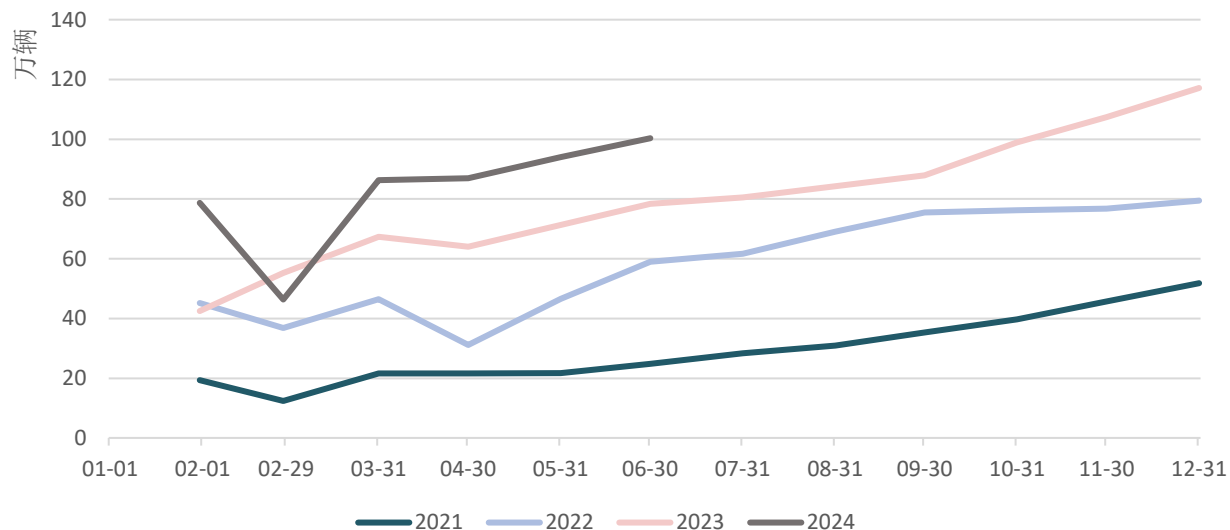
中国动力电池分类型装车量



终端需求：新能源汽车

- 根据数典科技数据，2024年第27周乘用车市场总销量为34.42万辆，同比-1.71%，环比-36.39%。其中新能源车型销量为17.14万辆，同比+45.24%，环比-27.21%，单周渗透率为50.52%。

中国新能源汽车产量季节性



中国新能源车产销量及渗透率

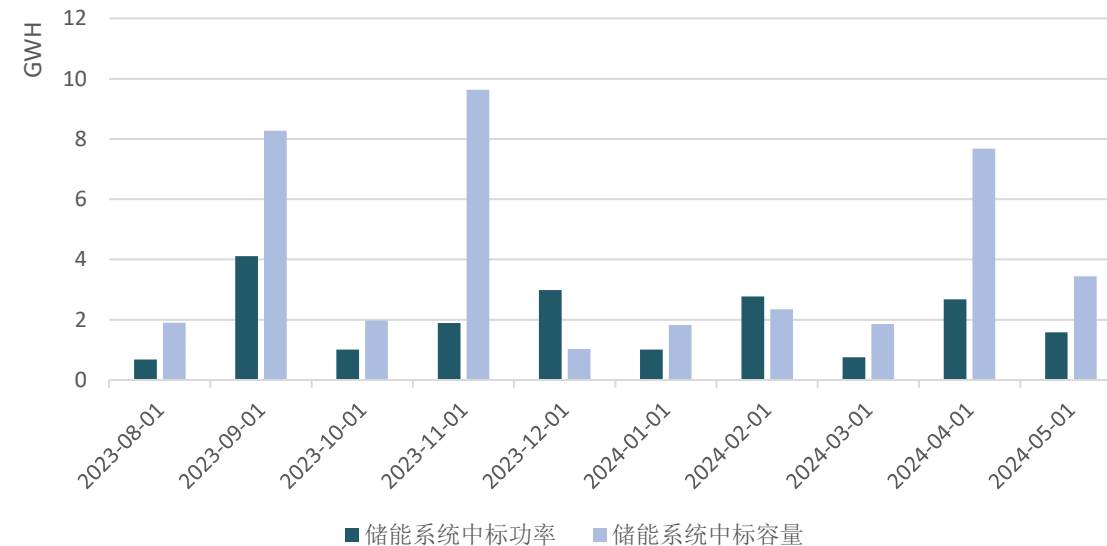


- 万德储能指数周度上涨3.38%。

Wind储能指数走势



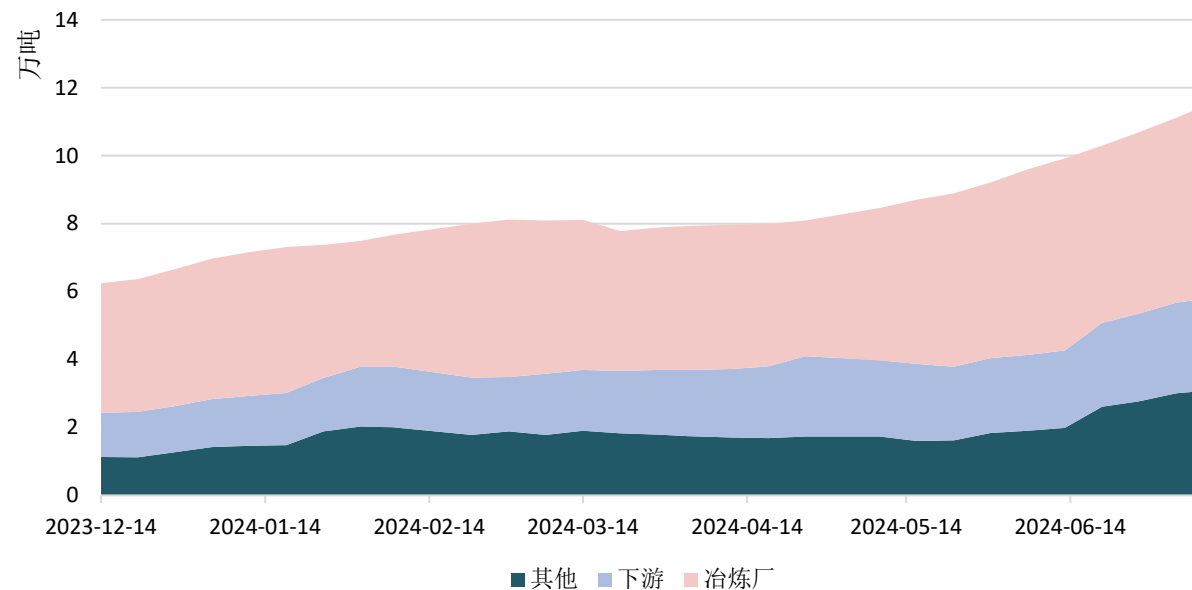
储能系统中标规模



库存：周度库存延续累库

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为57371吨（环比+5.47%），下游为27389吨（环比+2.88%），其他30943吨（环比+2.88%），合计115720吨（环比+4.15%）。
- 现阶段库存压力仍较大。

碳酸锂样本周度库存



- 据SMM统计，6月国内碳酸锂产量为66,243吨，环比增加5.93%，同比增加61%:1-6月国内碳酸锂累计产量298,464吨，累计同比增加46.71%。进入七月，个别云母端冶炼厂与回收端企业因成本倒挂、利润下降等因素影响，有着降低排产的预期。但随着部分辉石端企业的维持增产与个别新增产能的爬产，此消彼长之下预期7月的中国碳酸锂产量为66,705吨，环比增加0.7%。
- 据中汽协数据，今年6月新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比增长29.1%和30.1%，今年上半年新能源汽车累计产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比增长30.1%和32%。新能源渗透率方面，6月渗透率达到41.1%，上半年累计渗透率达到35.2%。分内销和出口来看，今年6月新能源汽车内销96.3万辆，同比增长32.2%，环比增长12.5%，出口8.6万辆，同比增长10.3%，环比下降13.2%，上半年新能源汽车内销433.9万辆，同比增长35.1%，出口60.5万辆，同比增长13.2%。
- 据电池联盟数据，6月动力电池装机42.8GWh，同比增长30.2%，环比增长7.3%，上半年累计装机203.3GWh，同比增长33.7%。三元电池装机份额继续下降，6月三元和铁锂分别占比25.9%和74%，上半年二者分别占比30.6%和69.3%。
- SMM7月10日讯，国际锂业巨头雅保化学于今日举行的锂辉石精矿招标活动已正式落下帷幕。据了解，本次锂辉石招标涉及总量为14000吨，最终该批次锂辉石精矿以980美元/吨（CIF中国）的价格成功成交。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

