



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年8月11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

原料端澳矿价格持续走跌，矿端挺价意愿走弱。锂盐端7月国内产量仍环比增长但增速放缓，预计8月国内产量环比将有所下降；7月智利出口至中国碳酸锂环比继续降低（-9.4%）。碳酸锂供应量出现小幅下降但整体供应仍处于宽松态势。

需求

根据钢联数据，8月铁锂排产环增4.68%，三元排产环增1%。8月受储能订单支撑，磷酸铁锂需求有所回暖；但多数材料厂家客供+长协比例较高，现货市场整体仍维持刚需采买，买盘释放有限。

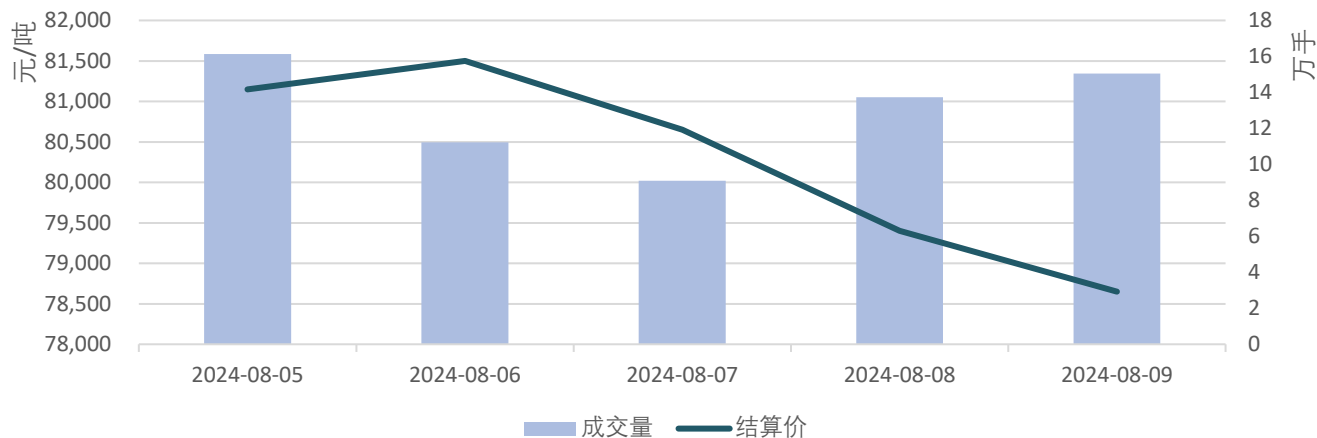
库存

库存端SMM周度库存延续累库，库存压力较大。

策略

碳酸锂基本面边际微有改善，但仍为供需过剩的偏弱格局，预计短期锂价继续低位震荡，反弹驱动力度尚且不足，可待基本面驱动出现后酌情参与，建议前期空单注意仓位管理，中线仍以偏空思路为主。

广期所碳酸锂主力周度走势

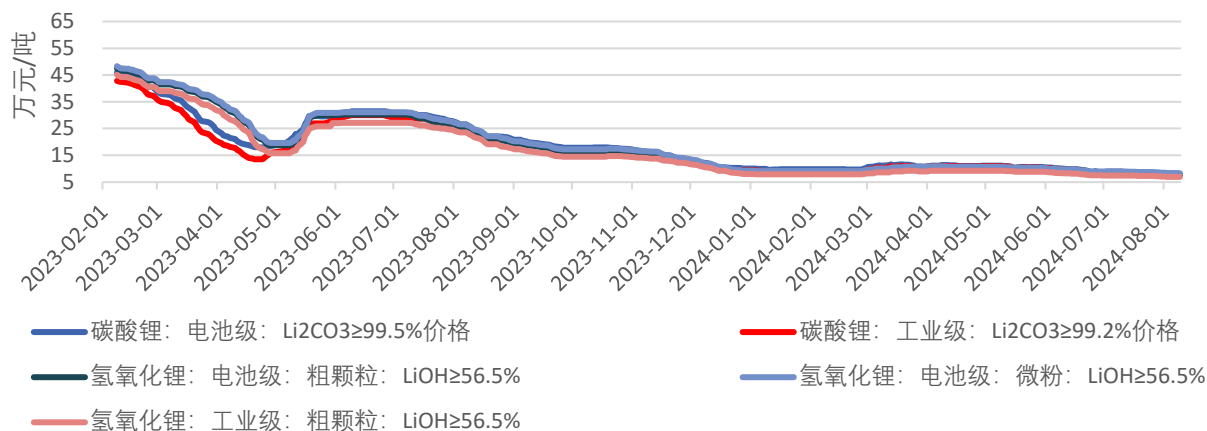


行情回顾

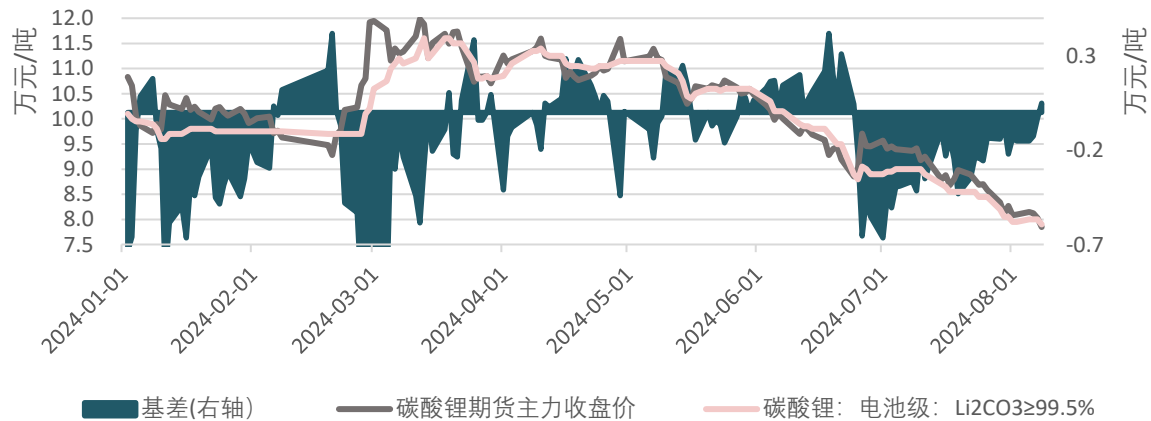
➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货继续震荡下跌，主要系基本面仍维持偏弱格局，反弹驱动不足，截至8月9日收盘，主力LC2411周度下跌4.26%，报收于77550元/吨，持仓22.19万手。

➤ **现货市场：**截至8月9日，SMM电池级碳酸锂现货均价报80250元/吨；工业级碳酸锂均价报75300元/吨。

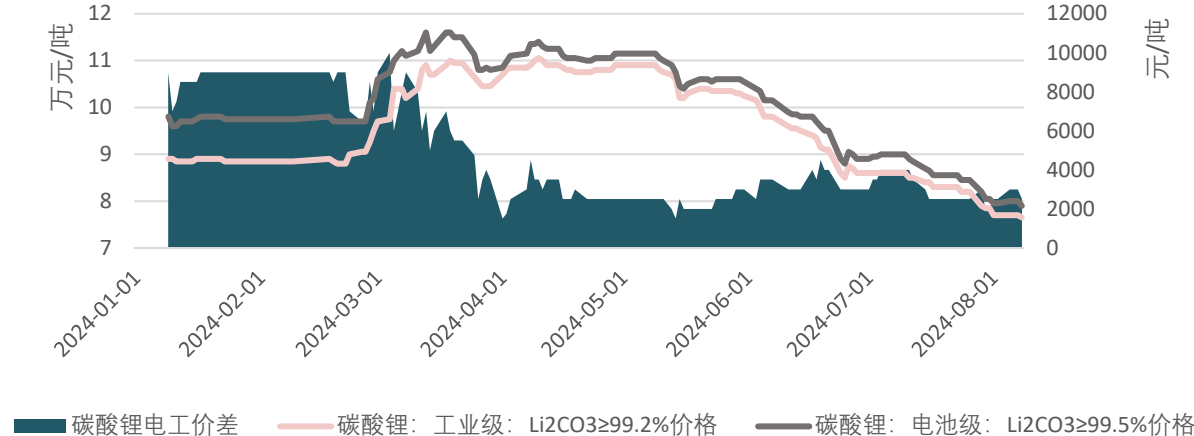
锂盐产品现货均价



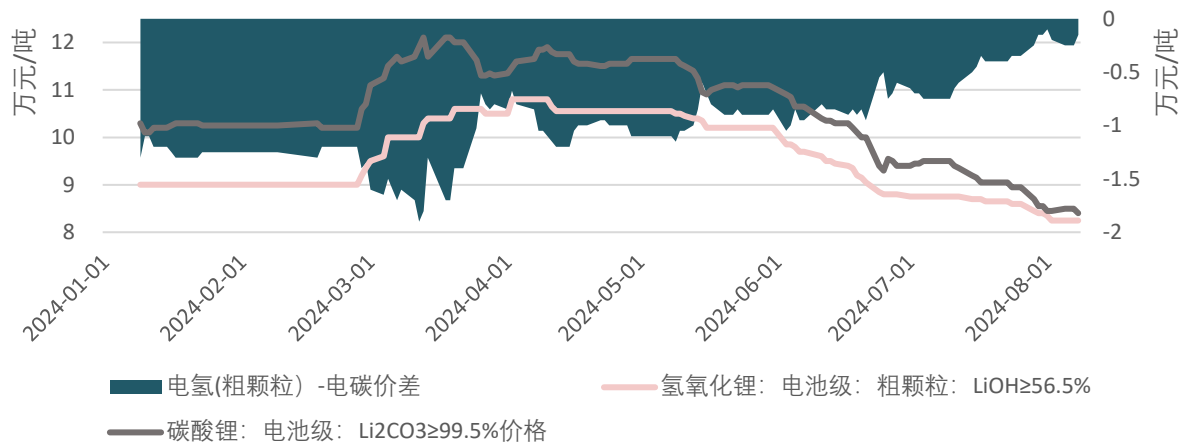
碳酸锂期现基差



中国碳酸锂现货均价及电工价差



中国氢氧化锂现货均价及电氢电碳价差

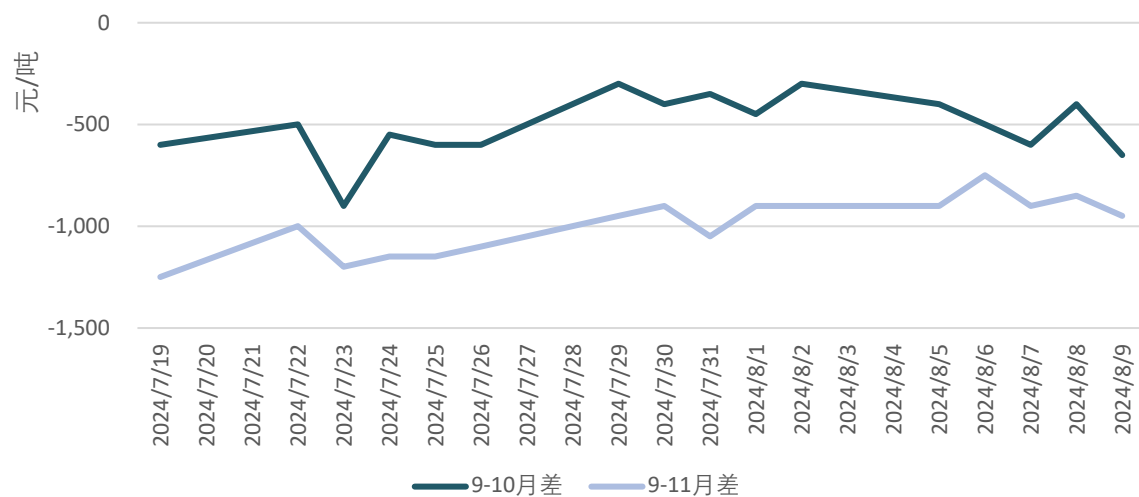


▶ **期现基差：**主力11最新基差2700，环比走阔。

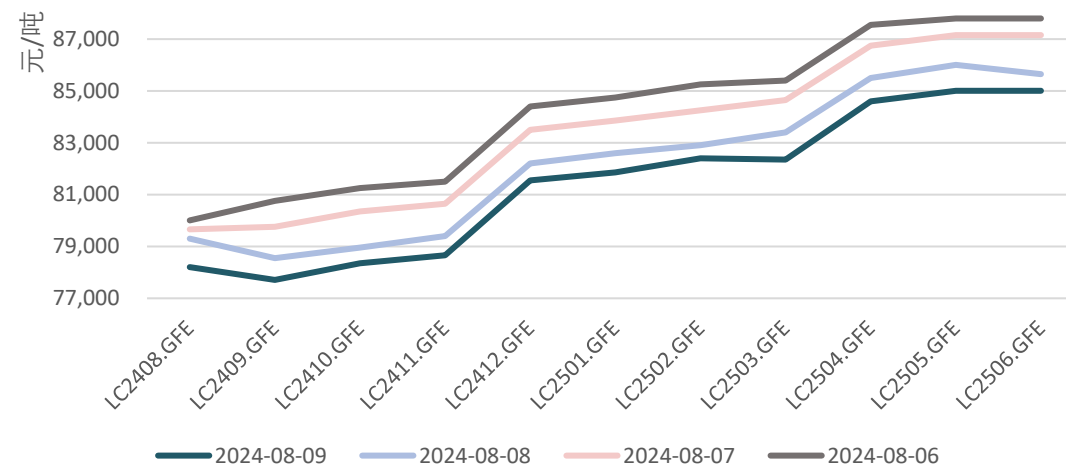
▶ **电工价差：**周度电工价差持平，最新价差为4950。

- 期现结构为c结构，c结构有所走平。
- 月差微有走阔。

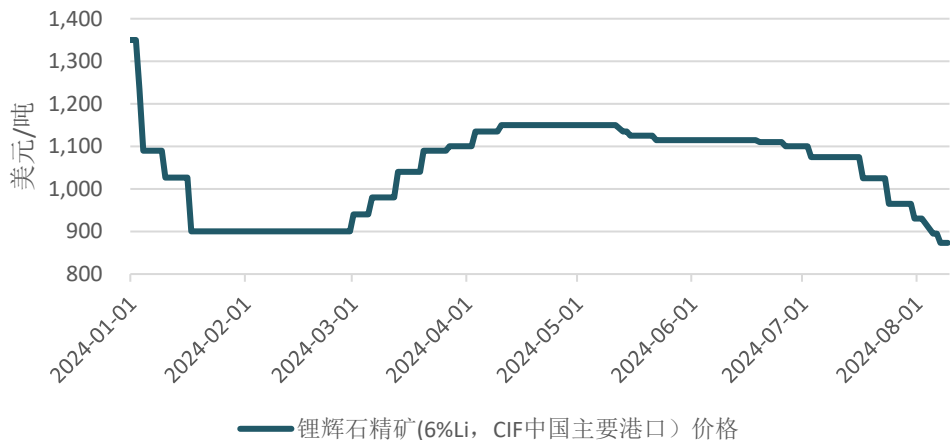
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



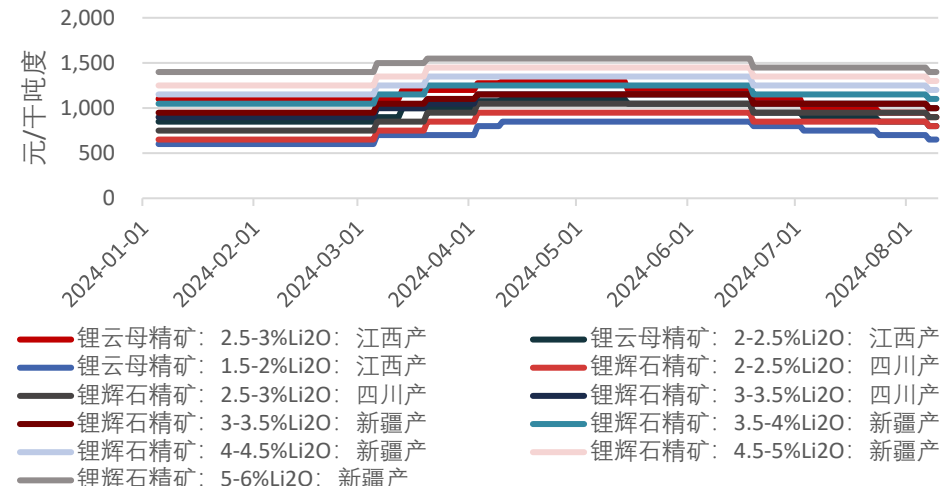
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



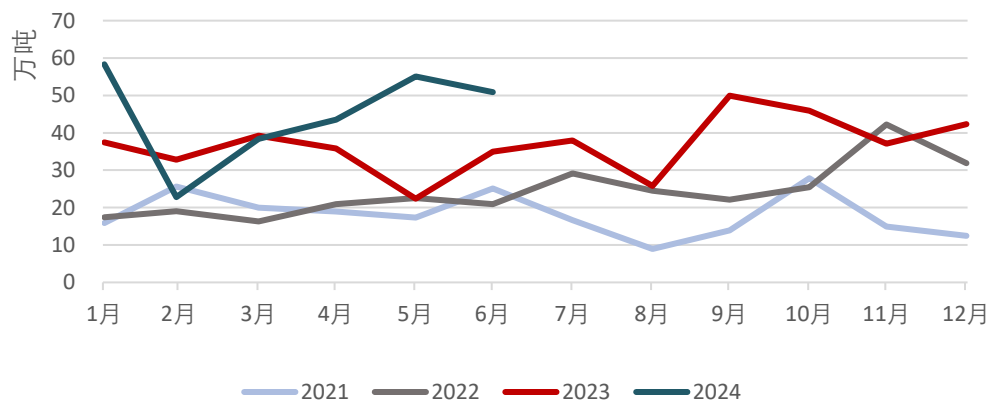
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格继续下挫，截至8月9日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为873美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至8月9日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为83557元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为97106元/吨。

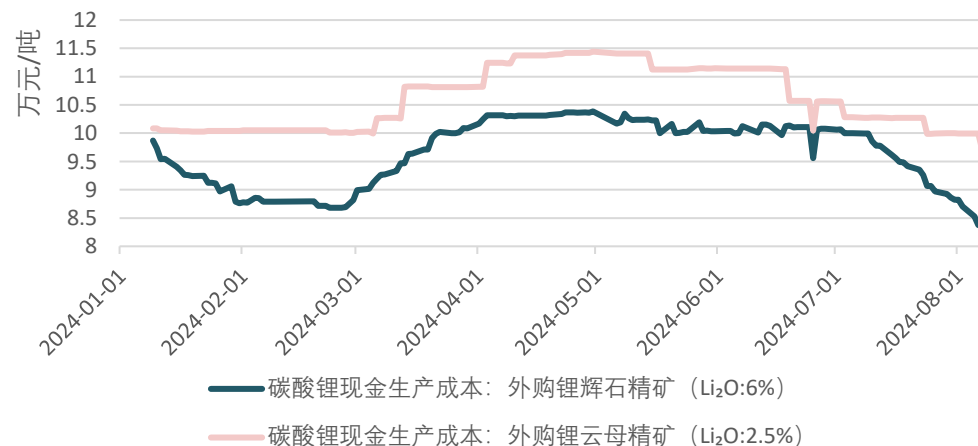
中国锂矿石现货均价



锂精矿月度进口量季节性

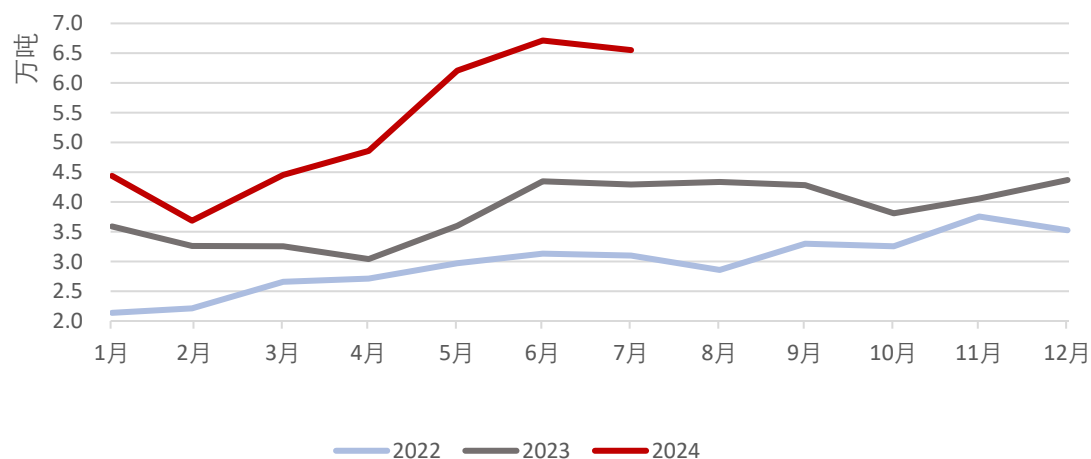


外购原料生产碳酸锂现金成本

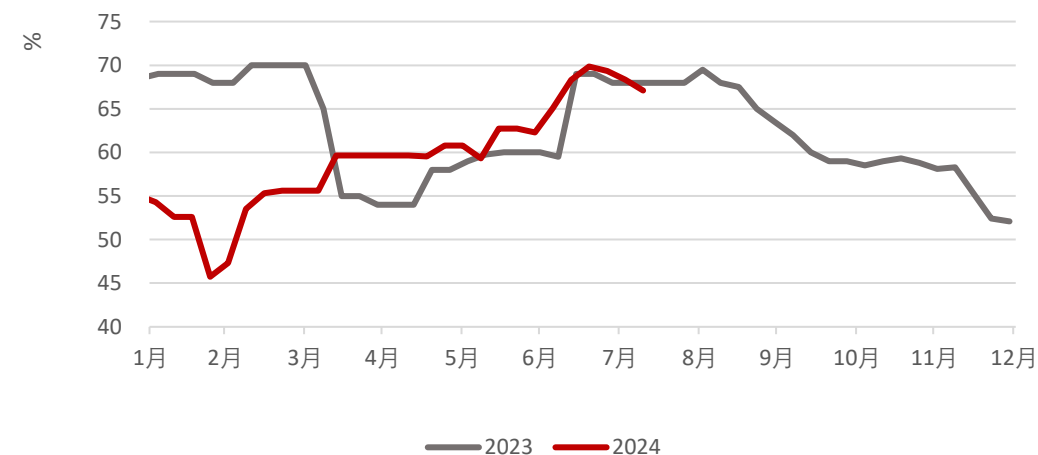


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为14030吨，环比-0.98%。
- 据钢联数据，7月国内碳酸锂产量为6.55万吨，环比下降2.1%。青海地区季节性增产持续，四川地区产线检修结束，江西地区头部客供厂家开工率较满。

中国碳酸锂月度产量季节性

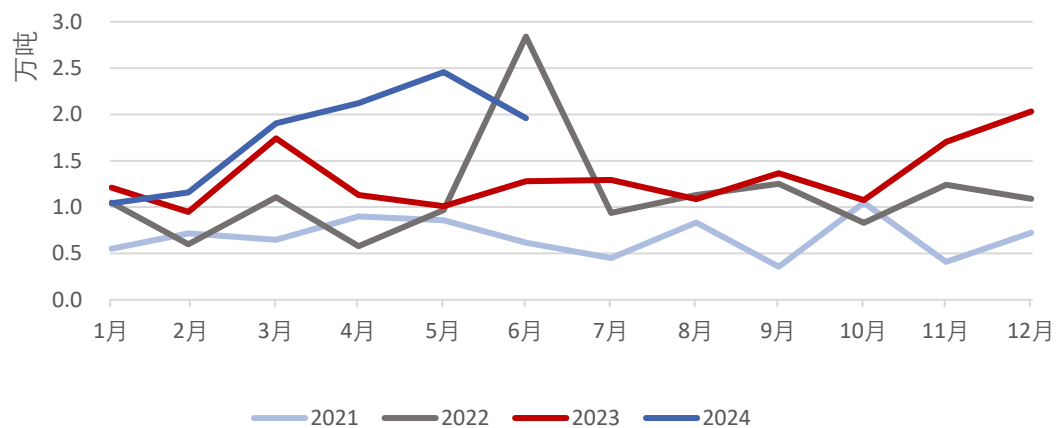


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

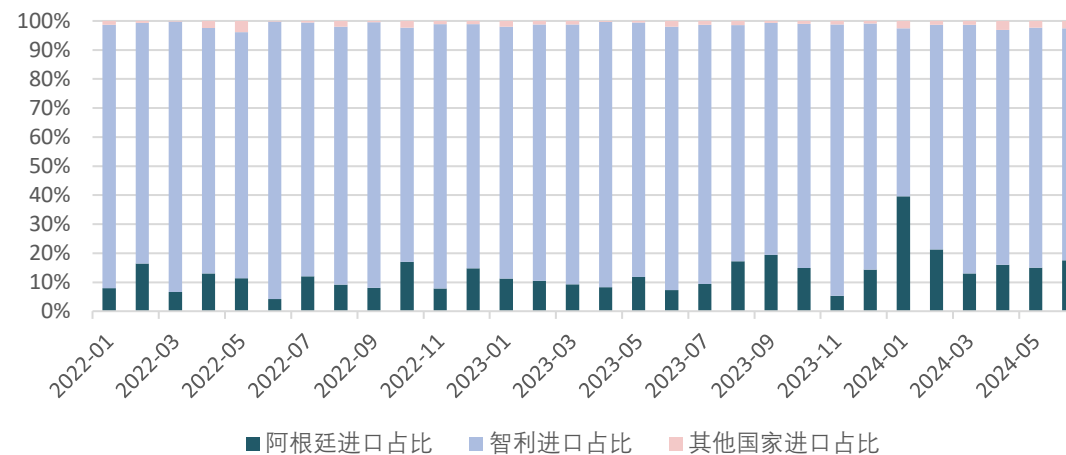


- 据智利海关数据，7月份智利碳酸锂总出口20176吨，环比降低3.7%，其中出口中国15755吨，环比降低9.4%。
- 进口端供应边际有所改善。

中国碳酸锂进口量季节性

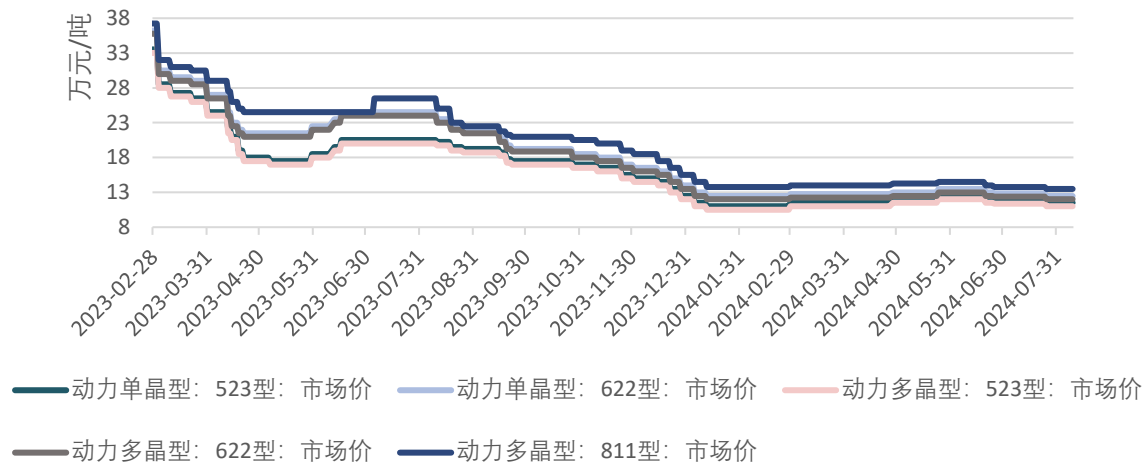


碳酸锂月度分国别进口量占比

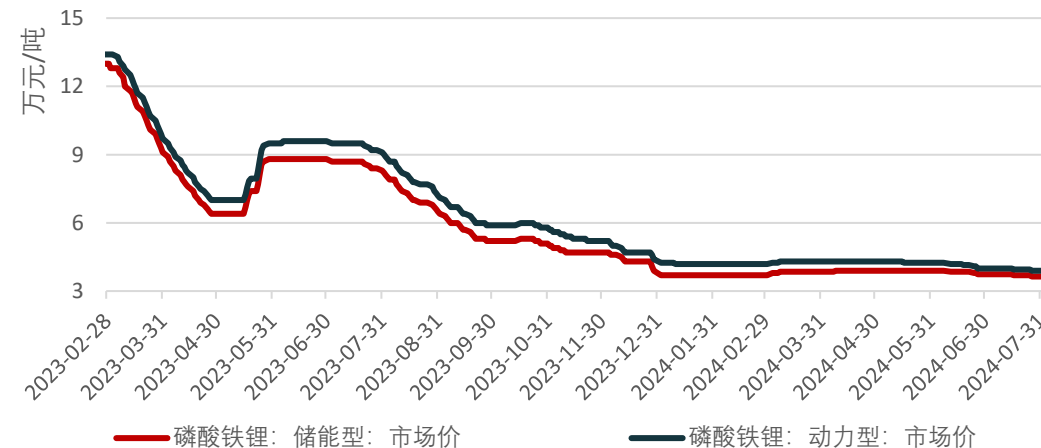


需求端：正极材料价格走势

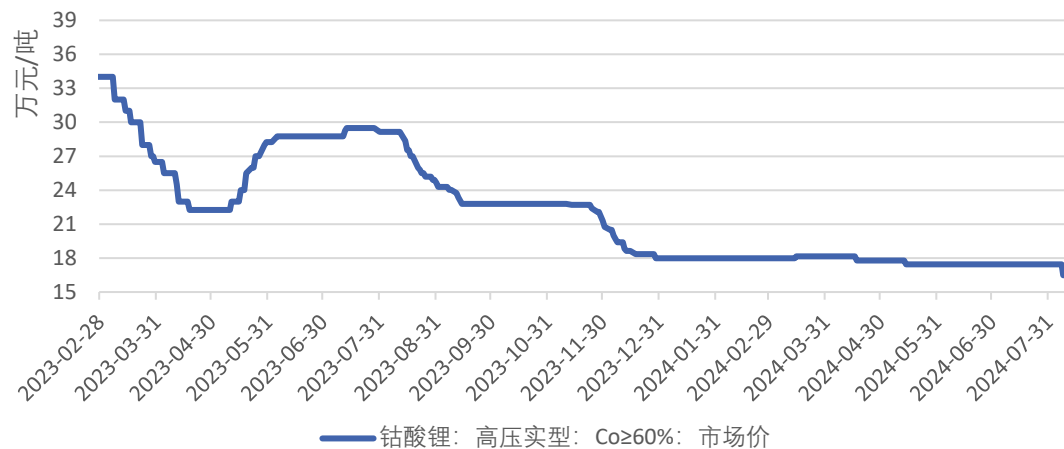
三元材料价格走势



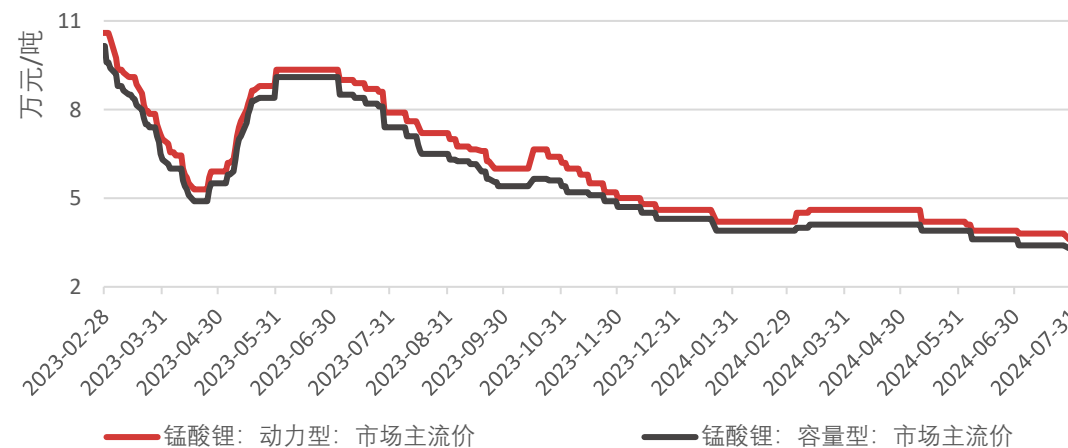
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

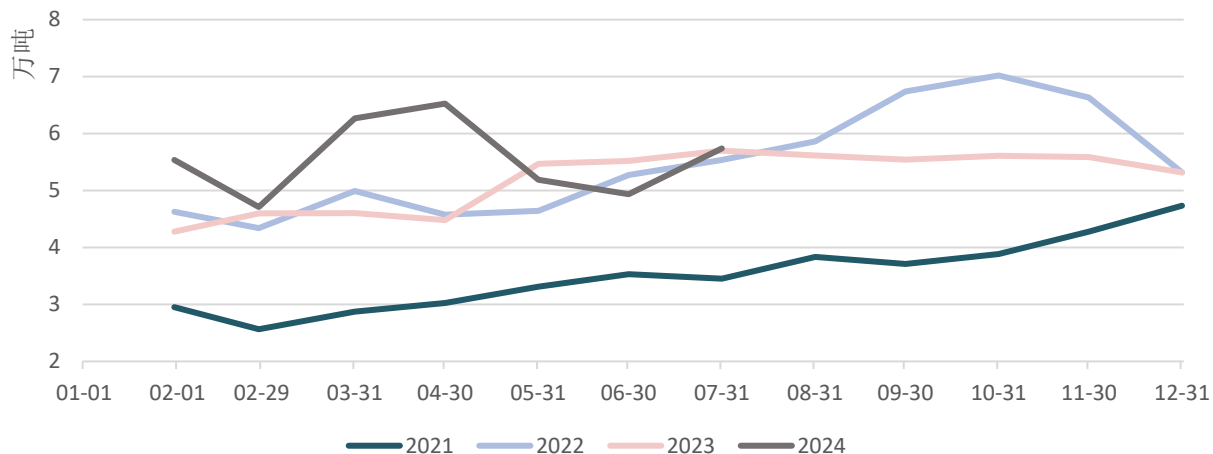


锰酸锂价格走势

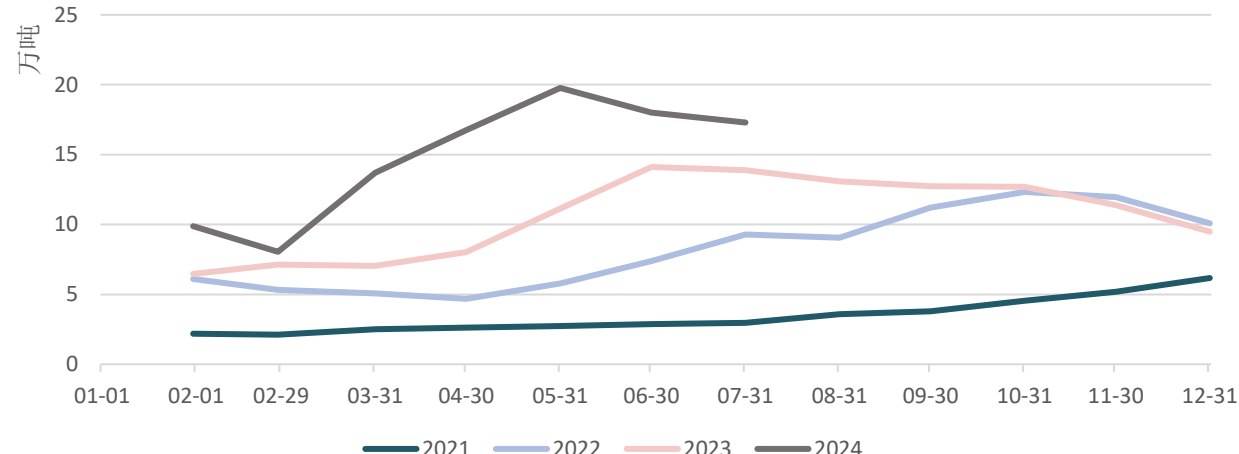


需求端：正极材料需求

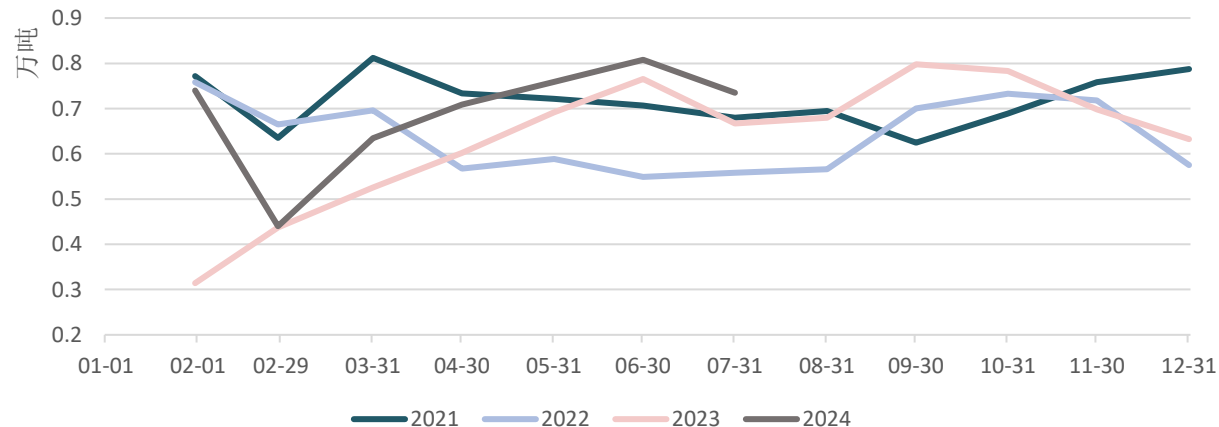
三元材料产量季节性



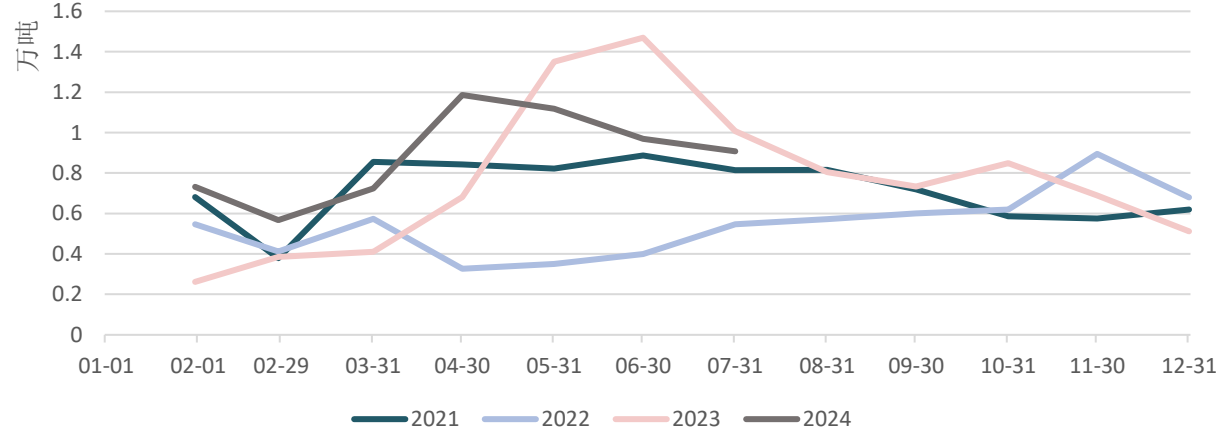
磷酸铁锂产量季节性



钴酸锂产量季节性

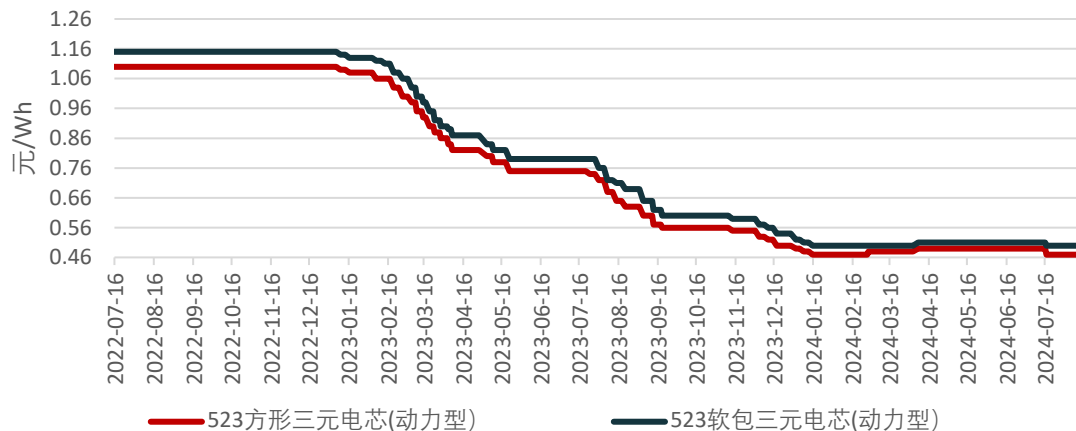


锰酸锂产量季节性

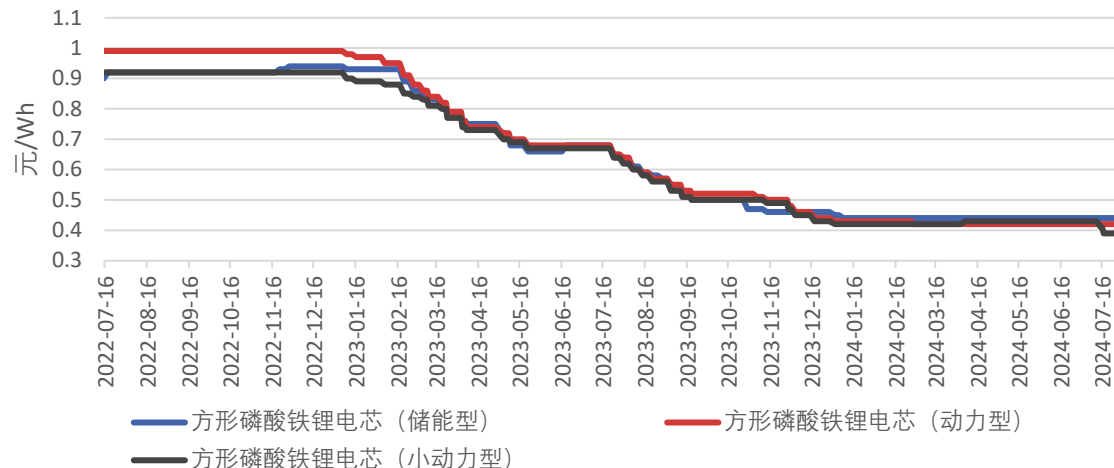


需求端：电芯需求

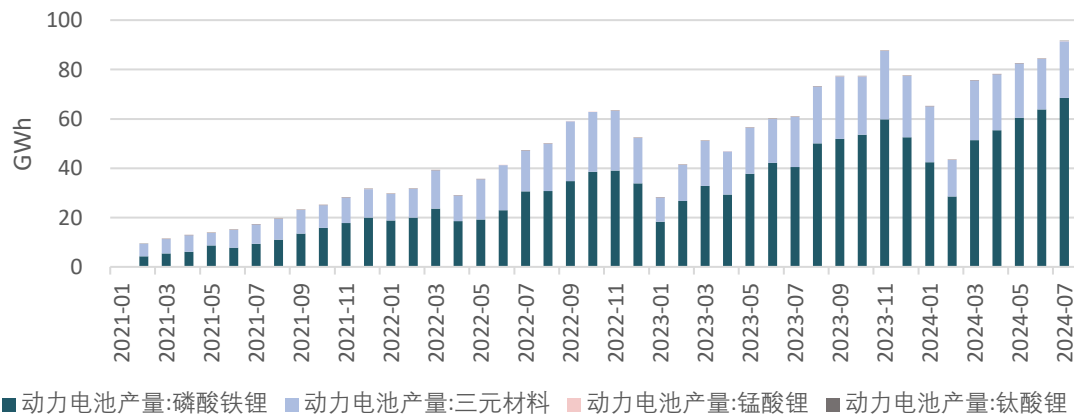
三元电芯价格



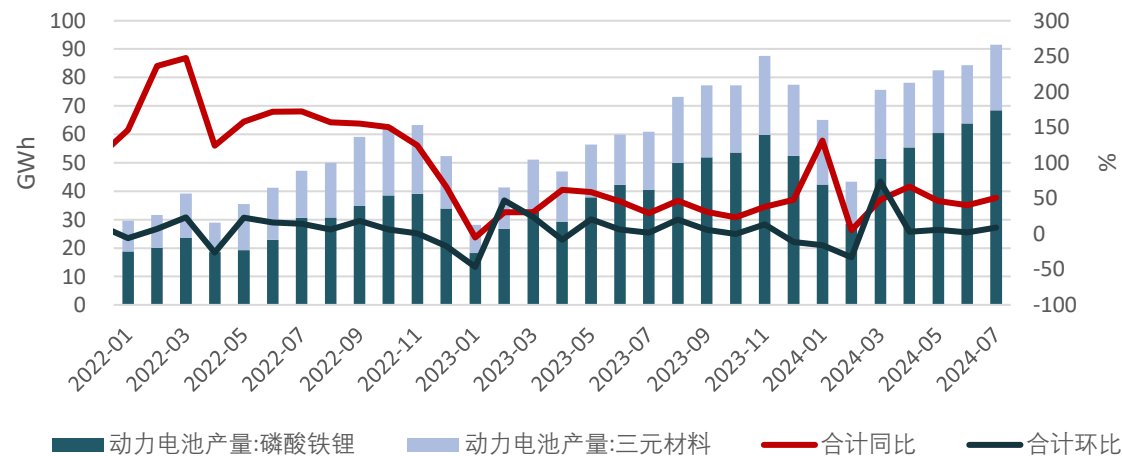
磷酸铁锂电芯价格



中国动力电池分类型产量

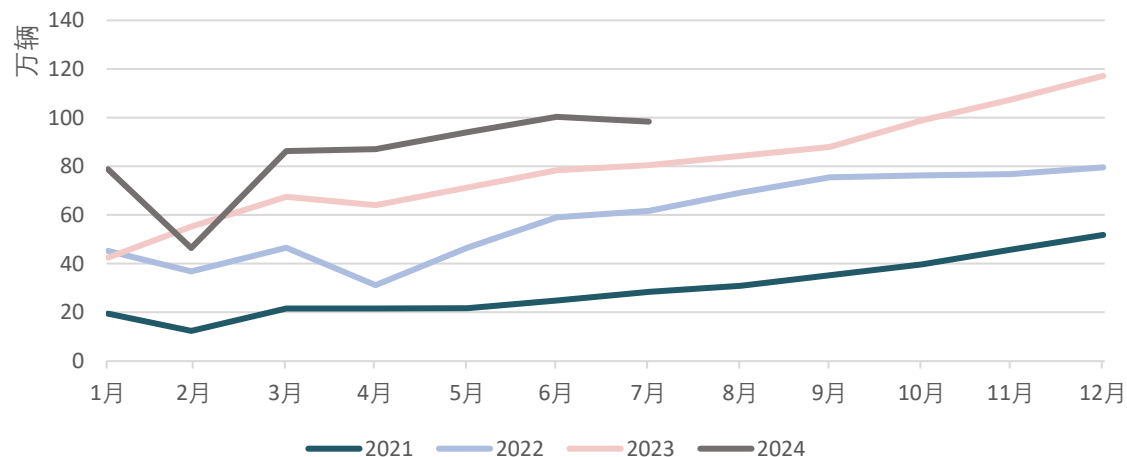


中国动力电池分类型装车量

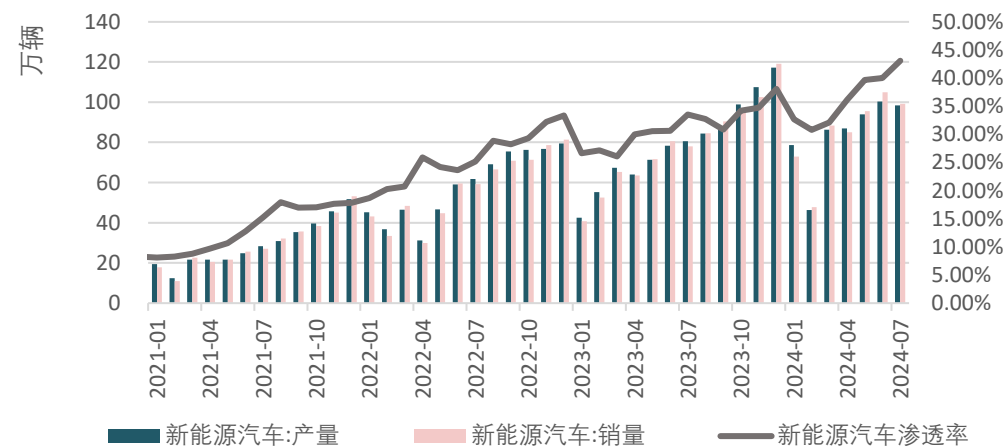


- 根据崔东树，7月新能源车厂商批发渗透率48.1%，同比上升12.4%；7月新能源车国内零售渗透率51.1%，同比上升36.1%。

中国新能源汽车产量季节性

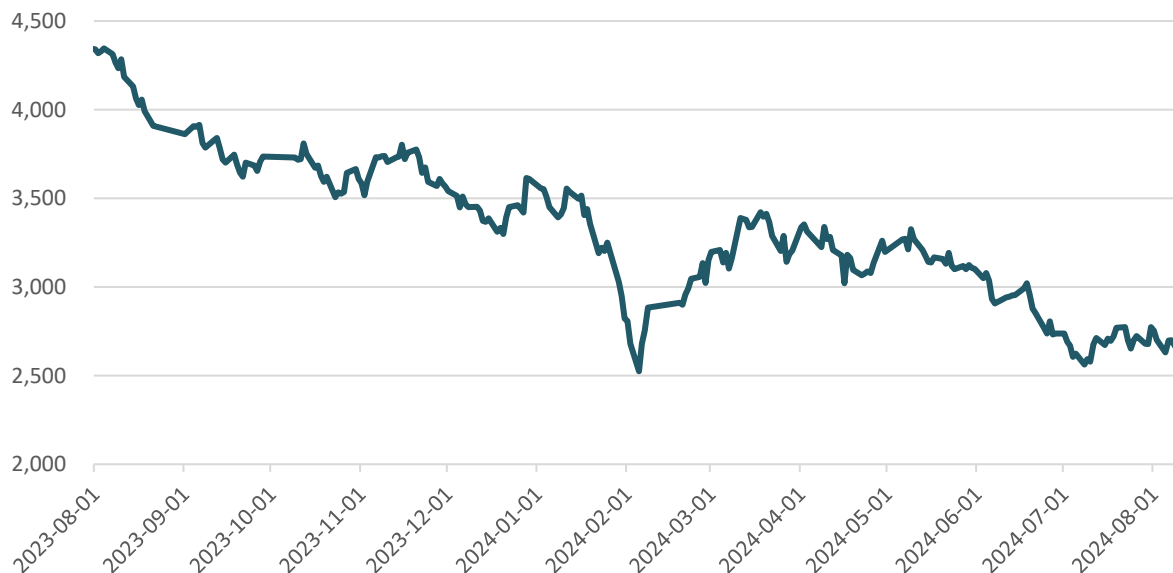


中国新能源车产销量及渗透率

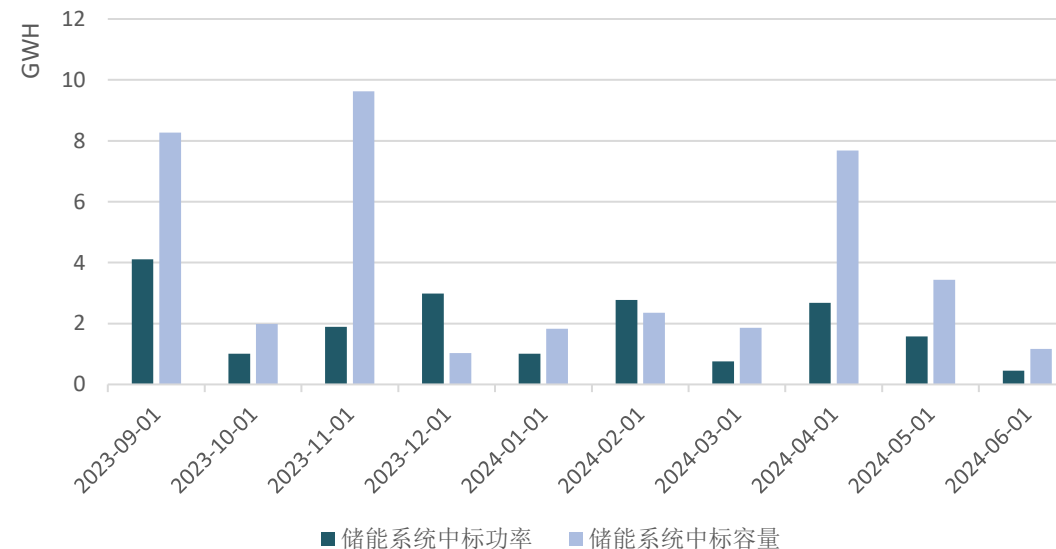


- 万德储能指数周度下跌2.05%。

Wind储能指数走势



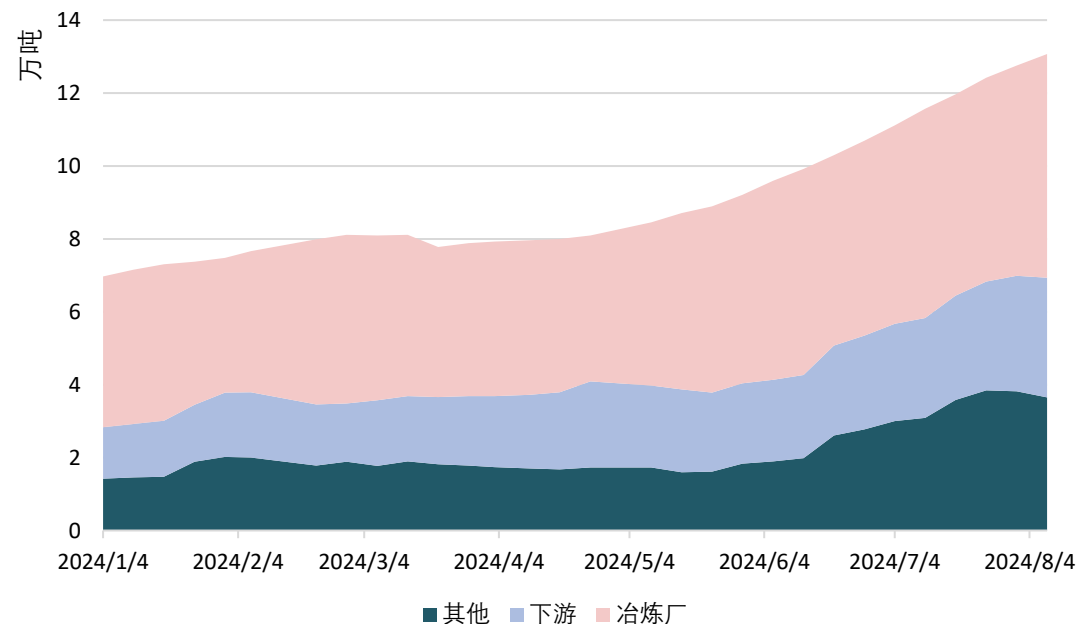
储能系统中标规模



库存：周度库存延续累库

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为61304吨（环比+6.43%），下游为32828吨（环比+3.41%），其他36523吨（环比-4.32%），合计130655吨（环比+2.46%）。
- 现阶段库存压力仍较大。

碳酸锂样本周度库存



- Arcadium Lithium Plc将暂停或推迟其四个扩张项目中的两个。公司在周二发布的第二季度财报中表示，计划暂停对其在加拿大的 Galaxy项目的投资，并正在探索为该项目引入合作伙伴的可能性。该公司还修改了阿根廷 Salar del Hombre Muerto 两个碳酸锂项目的进度安排，两个项目将不再同时实施，而是分阶段完成。
- 澳大利亚锂生产商 Mineral Resources 近日报告了其三大锂矿项目：Mt Marion、Bald Hill 和 Wodgina2024 财年的生产和销售表现。其中 Mt Marion 产量同比增长 40%，达到 32.8 万吨，SC6 发运量同比增长 46%至 21.8 万吨，符合年度指导目标。Wodgina 项目的SC6 发运量在 24 财年总计为 20.1 万吨,同比增长 41%。此外,MinRes全资拥有的 Bald Hill 矿的 SC6 出货量在 24 财年总计为 32,000 公吨,MinRes 计划在8月下旬的全年报告中披露 2025 财年的生产指导和更多战略细节。
- 天齐锂业公司向圣地亚哥上诉法院提交重新审议动议，第二次寻求通过否决智利金融市场委员会 (CMF) 的决议来暂停 CodeIco和 SQM 之间的合作协议。CMF 决议认定该合作协议不需要SQM 股东大会的批准，而拥有 SQM 22% 股份的天齐认为，该行动涉及重大资产处置，应提交股东大会投票表决，否则意味着剥夺少数股东的权利。如果此上诉再被驳回，天齐将请求上诉法庭将案件提交至智利最高法院。
- 皮尔巴拉矿业公司的 P680 扩建项目已正式完成并启用，位于皮尔甘戈拉运营点的新破碎和矿石分拣设施将显著提升生产能力。这一项目不仅按时按预交付，还增加了约 30%的生产能力，达到每年 68万吨。新设施拥有全球最大的锂矿石分拣机，每小时分拣能力超过1000 吨，是硬岩锂加工技术的重要进步。

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

