



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年9月7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

原料端锂矿价格持续走跌，进口锂矿贸易商出货意愿较差，锂矿石现货库存量较大。锂盐端国内碳酸锂周产量微增（环比+0.76%），8月从智利进口碳酸锂量下滑（环比-23%），供应端有所减量。碳酸锂供应边际有所好转但整体仍处于宽松态势。

需求

9月材料厂排产预期有所好转，节假日备货预期有所上升，进入9月需求侧边际有所转好。但旺季需求成色仍待验证，现多数材料厂客供及长协基本满足生产需要，材料厂采买意愿仍较弱，后续可关注旺季终端需求可否传导至材料厂备库动作中。

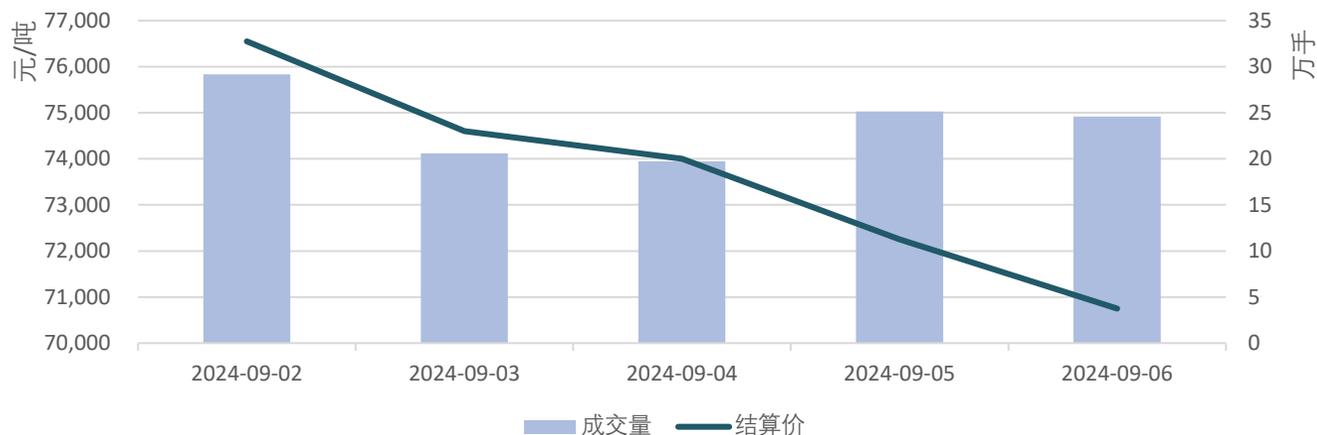
库存

SMM周度库存转为去库（-0.95%），但整体库存量仍较大，后续需关注库存拐点是否能出现。

策略

碳酸锂基本面边际有所好转，但受宏观情绪、库存压力及上方套保压力影响，锂价反弹受限，预计碳酸锂短期仍维持偏弱格局，但随着绝对价格下跌叠加基本面边际转好，不建议追空，前期空单可考虑逐步止盈，注意仓位管理。

广期所碳酸锂主力周度走势

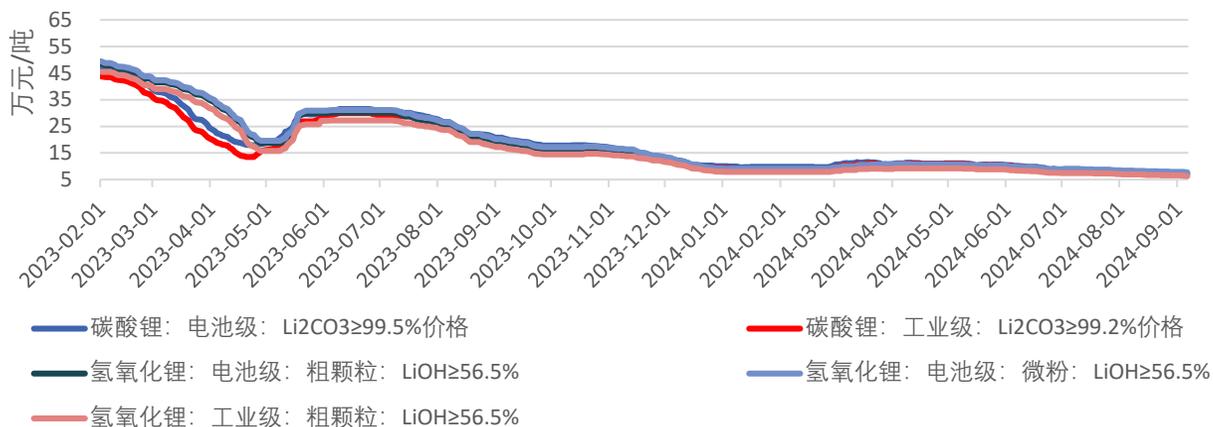


行情回顾

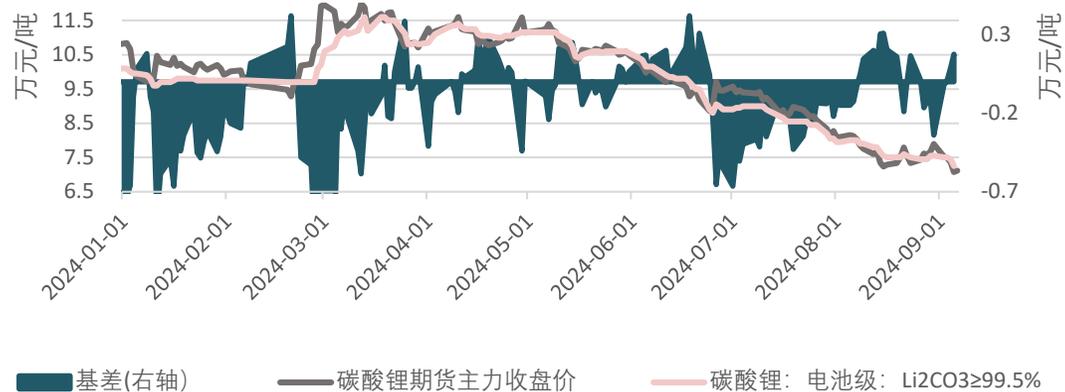
➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货延续下跌趋势，再创新低，主要系宏观上受衰退担忧影响市场情绪较差，截至9月6日收盘，主力LC2411周度下跌9.76%，报收于71200元/吨，持仓23.93万手。

➤ **现货市场：**截至9月6日，SMM电池级碳酸锂现货均价报72600元/吨；工业级碳酸锂均价报68400元/吨。

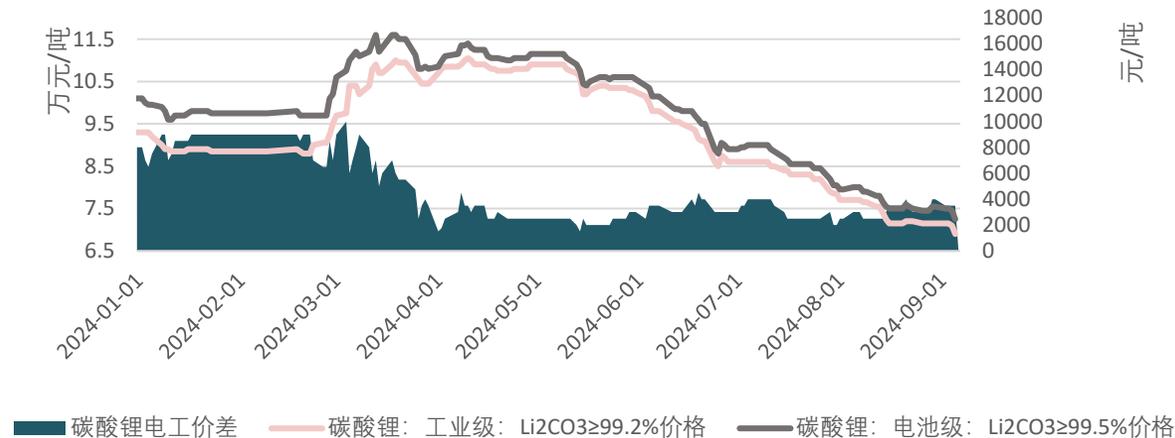
锂盐产品现货均价



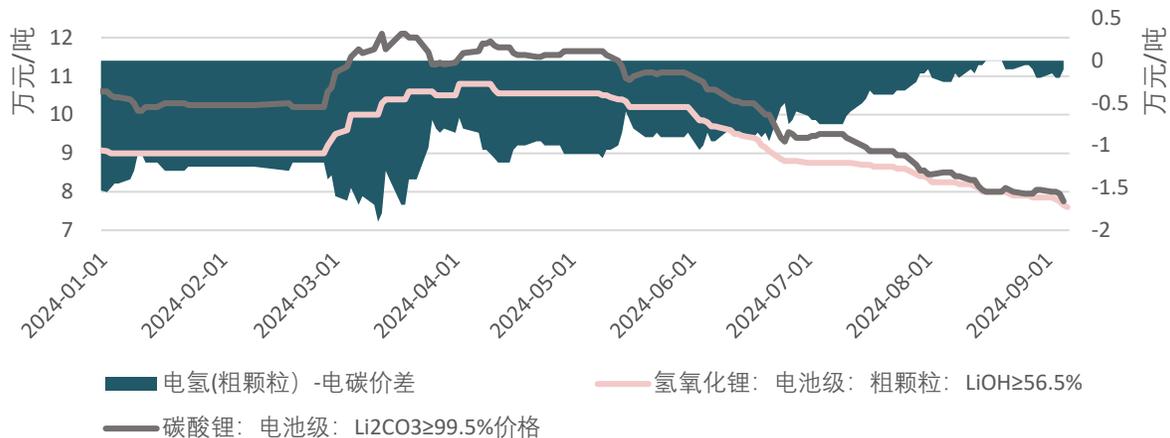
碳酸锂期现基差



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

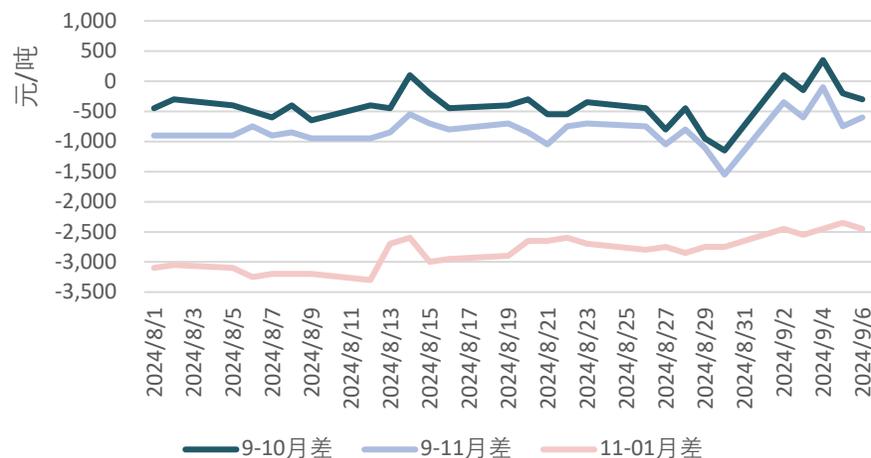


➤ **期现基差：**主力11最新基差1400，环比走阔。

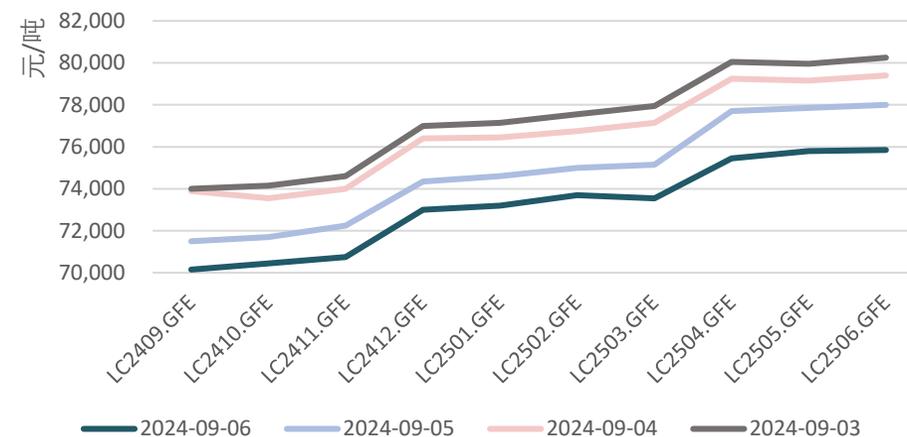
➤ **电工价差：**周度电工价差有所收窄，最新价差为4200。

- 期现结构为c结构，c结构有所走平。
- 月差微有收窄。

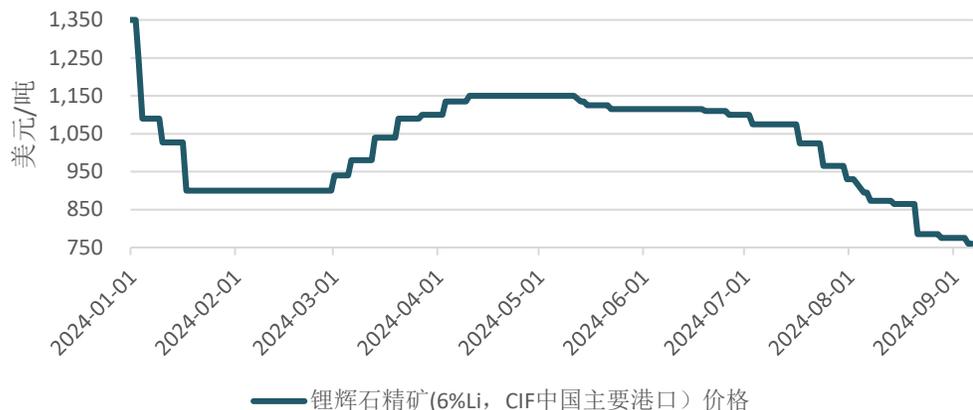
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



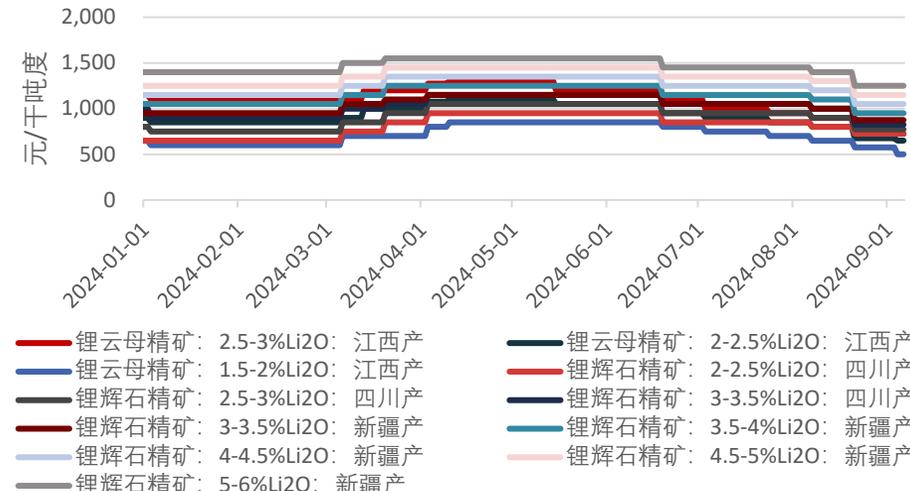
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



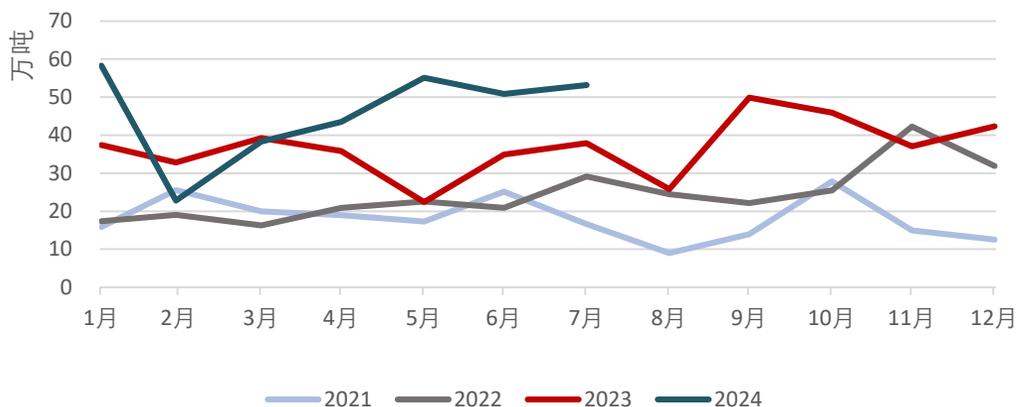
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格继续下挫，截至9月6日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为760美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至9月6日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为75337元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为87998元/吨。

中国锂矿石现货均价



锂精矿月度进口量季节性

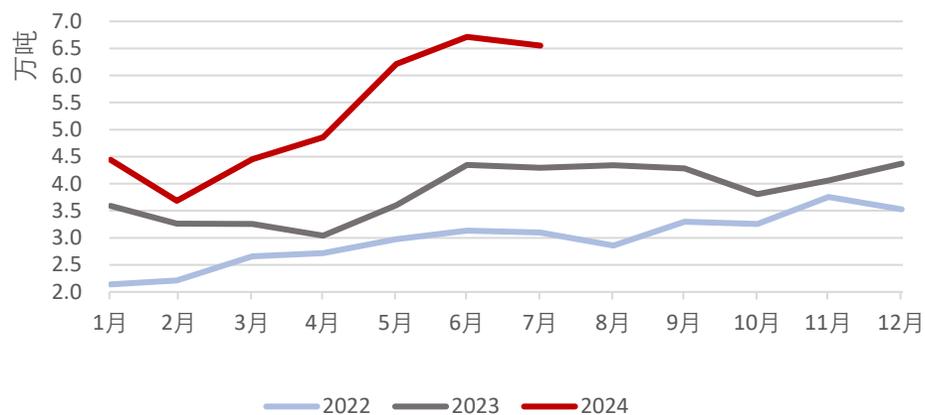


外购原料生产碳酸锂现金成本

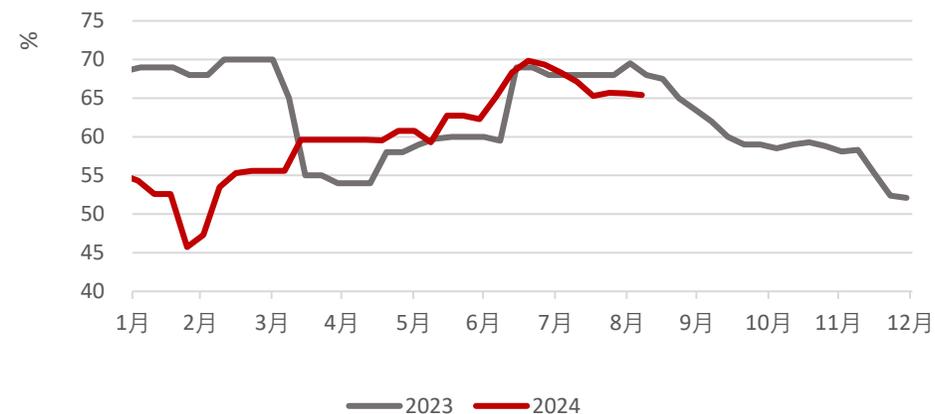


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为13552吨，周环比+0.76%。其中，锂辉石料产6112吨，周环比+0.46%；锂云母料产3427吨，周环比+3.69%；盐湖料产3027吨，周环比-3.69%；回收料产986吨，周环比+7.41%。

中国碳酸锂月度产量季节性

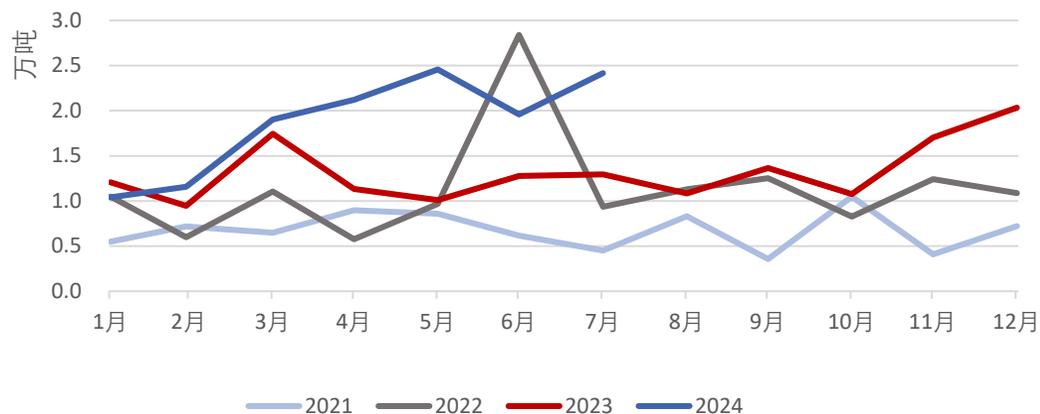


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率



- 据智利海关数据，8月智利出口全球锂盐量1.81万吨，环比减少17%，同比减少11%，主因系出口中国量减少，单吨锂盐FOB 0.90万美元/吨，环比下降14%，同比下降46%。8月智利出口至中国锂盐量（主要为碳酸锂）1.21万吨，环比减少23%，同比减少1%，占智利出口锂盐总量的67%，单吨锂盐FOB 0.82万美元/吨，环比下降23%，同比下降1%。
- 进口端供应边际有所改善。

中国碳酸锂进口量季节性

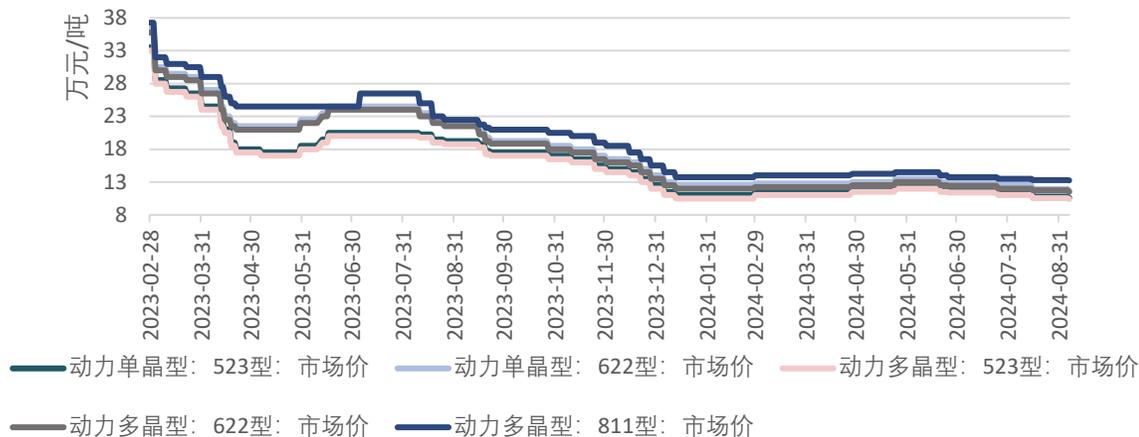


碳酸锂月度分国别进口量占比

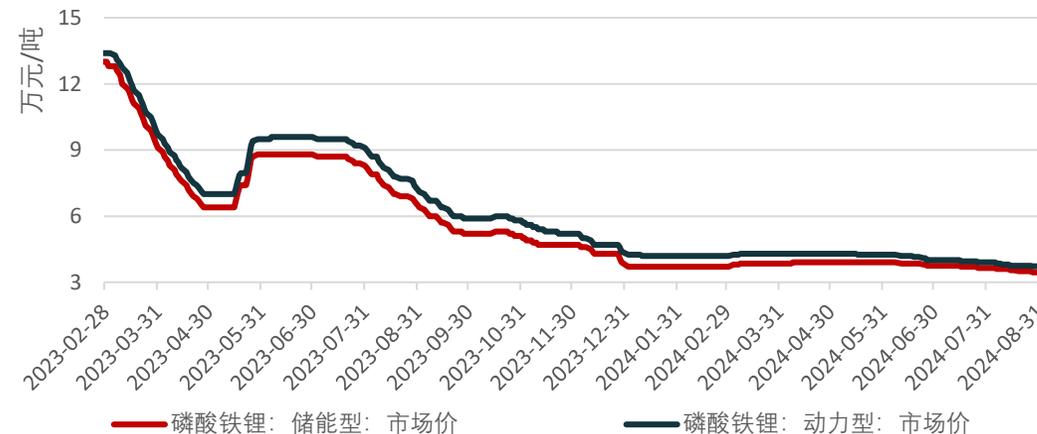


需求端：正极材料价格走势

三元材料价格走势



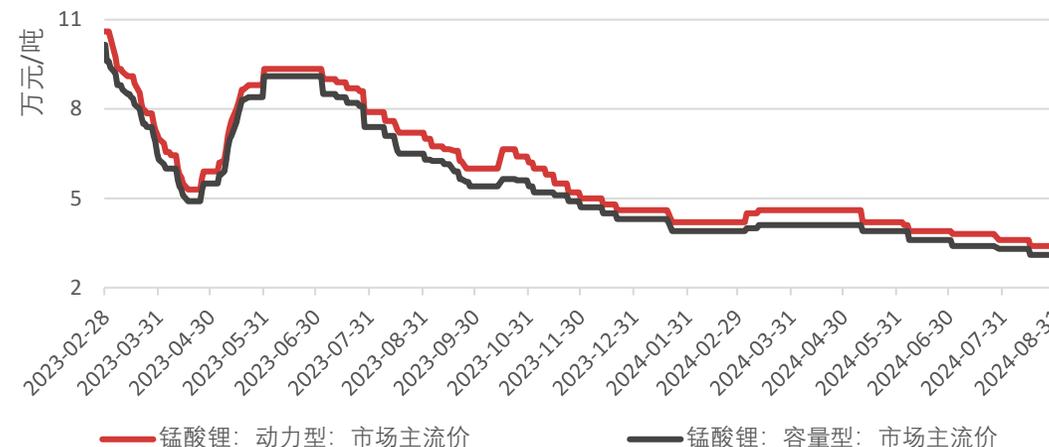
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

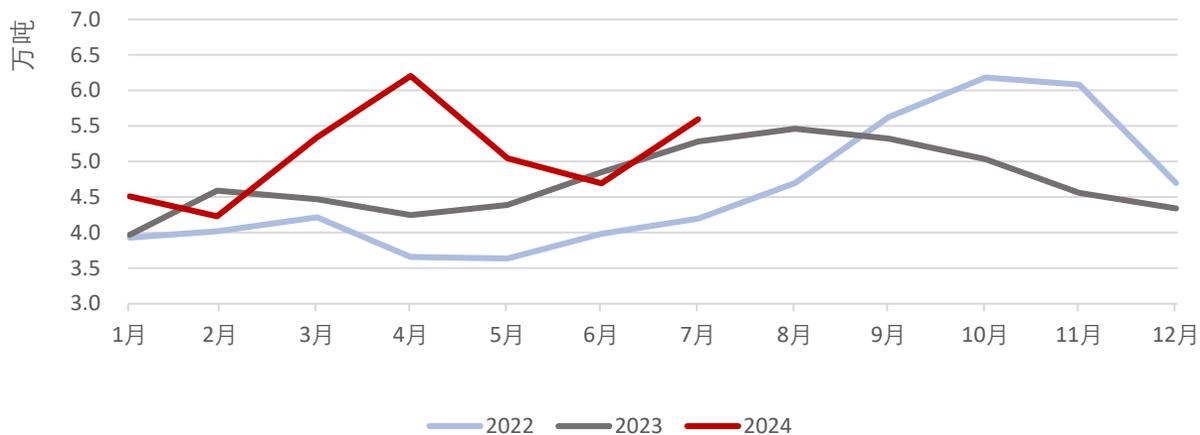


锰酸锂价格走势

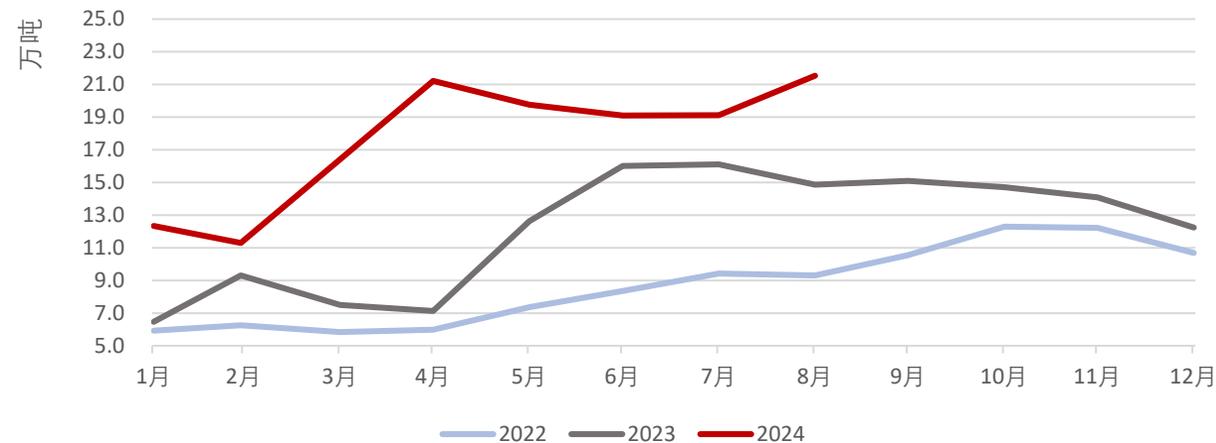


需求端：正极材料需求

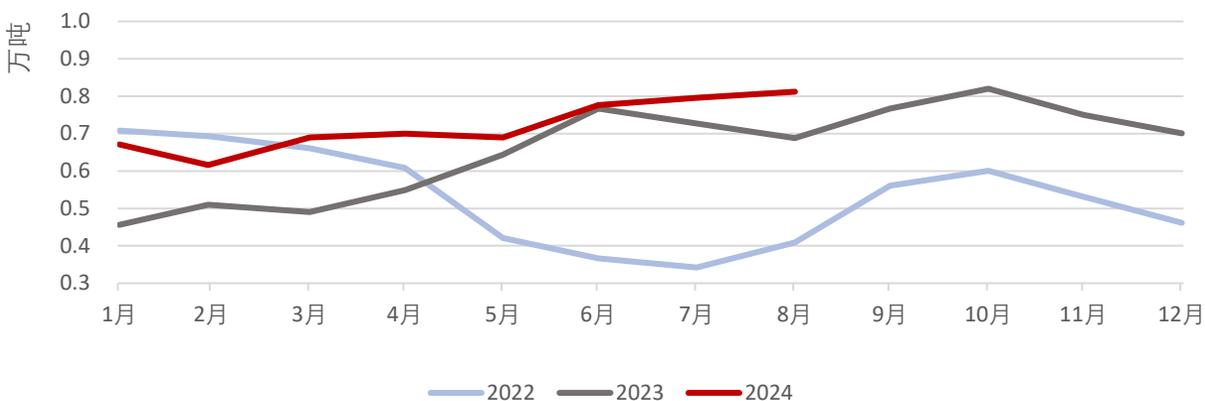
三元材料产量季节性



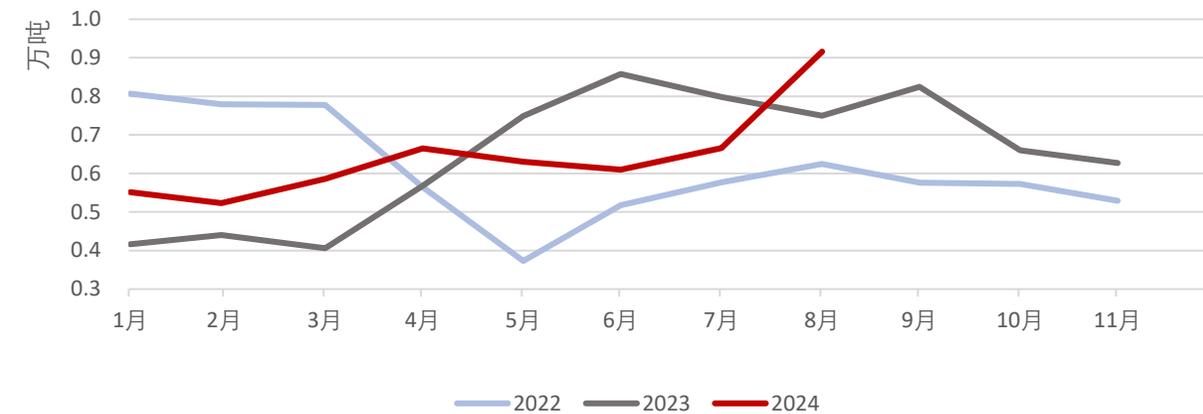
磷酸铁锂产量季节性



钴酸锂产量季节性

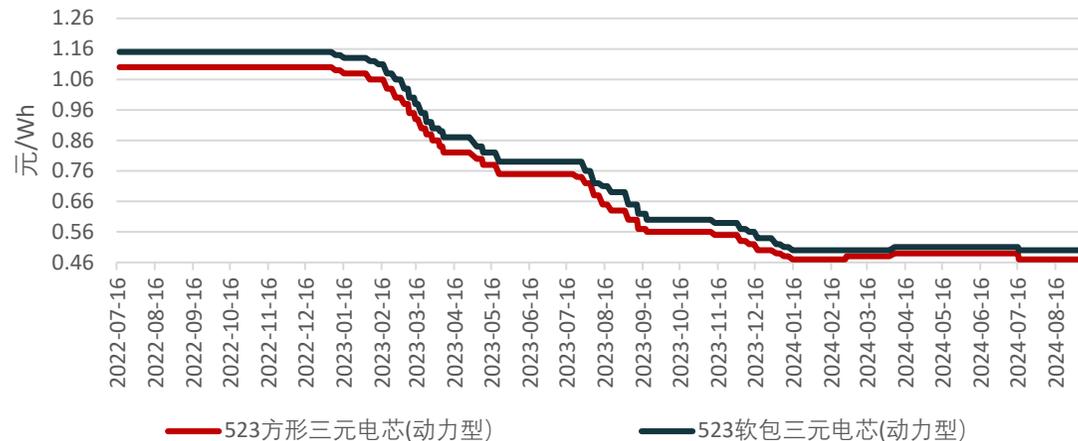


锰酸锂产量季节性

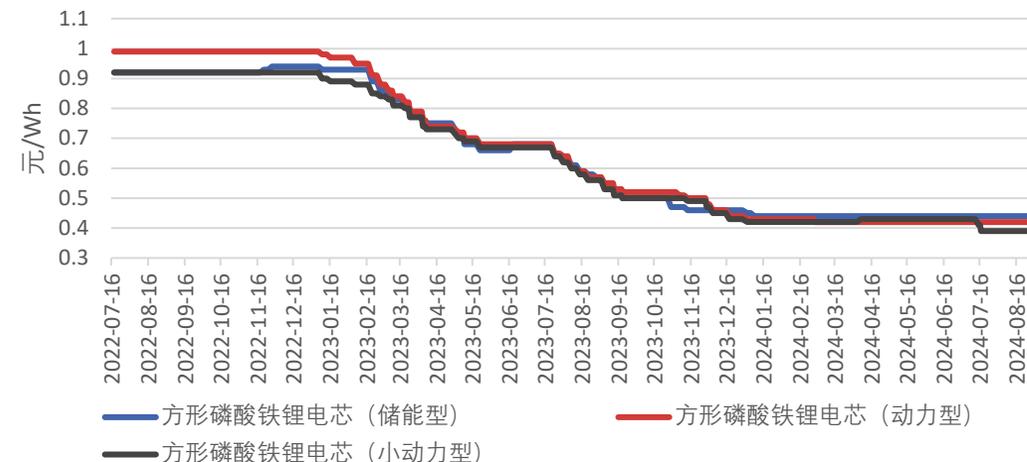


需求端：电芯需求

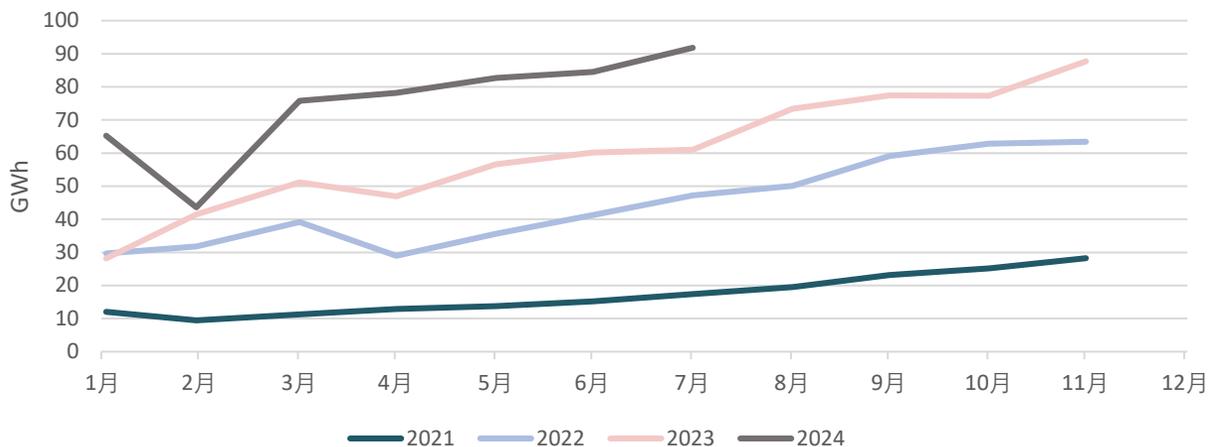
三元电芯价格



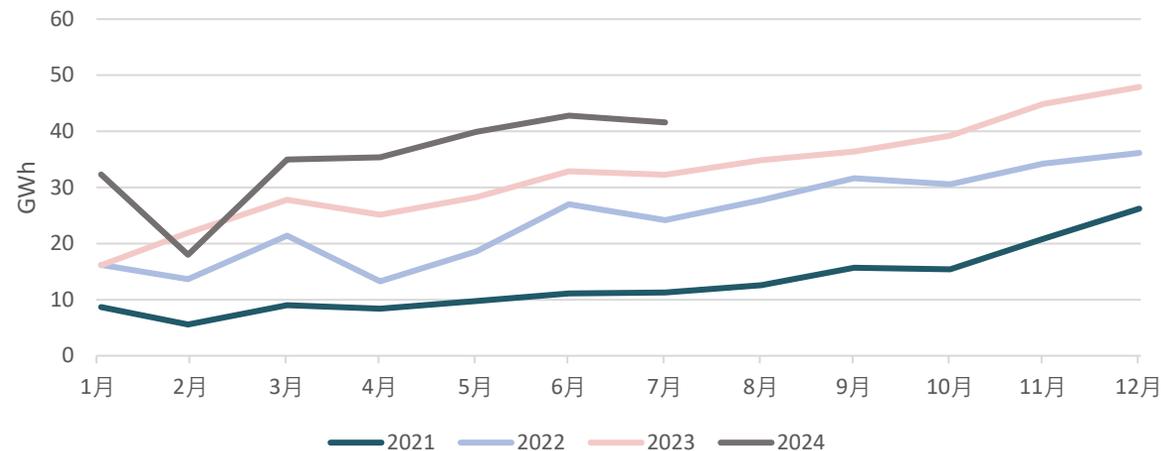
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

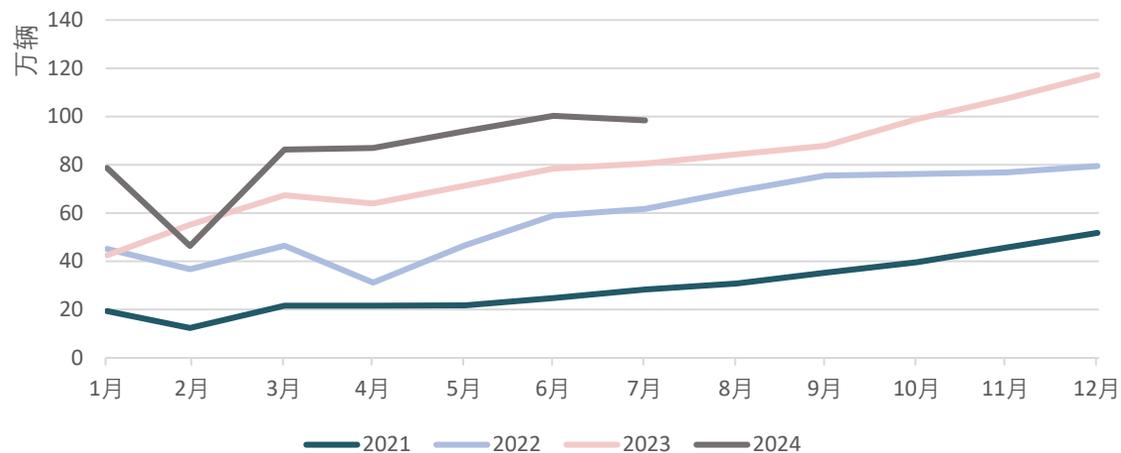


中国动力电池总装车量季节性



- 根据乘联会初步统计，预计8月新能源车市场零售101.5万辆，同比增长42%，环比增长16%。

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1.61%。

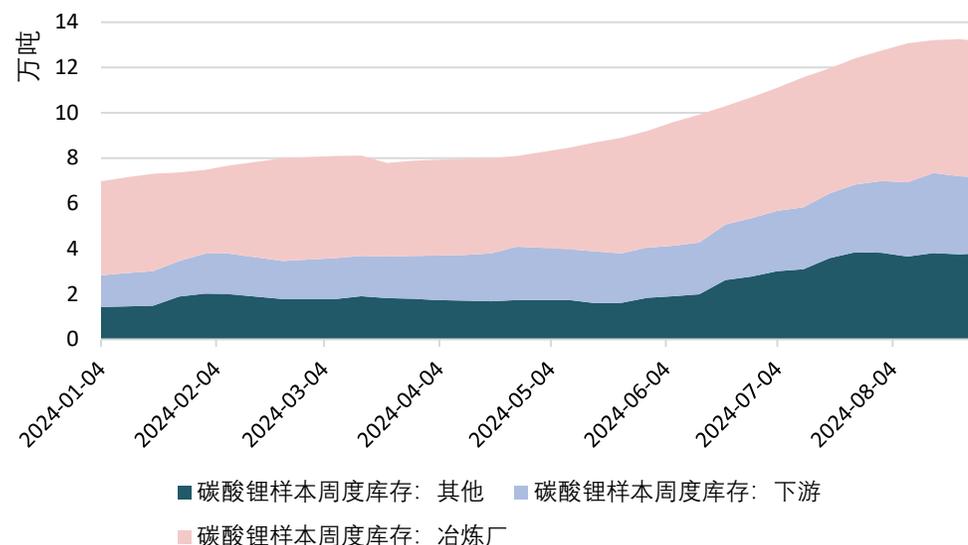
Wind储能指数走势



库存：周度库存延续累库

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为57705吨（环比-3.63%），下游为32493吨（环比-2.42%），其他39623吨（环比+3.93%），合计129821吨（环比-1.13%）。
- 截至9月6日，广期所碳酸锂仓单量为43447手。

碳酸锂样本周度库存



- 2024年9月4日，Arcadium Lithium宣布将暂停位于西澳大利亚Mt Cattlin矿场的第4A阶段废料剥离及第3阶段的扩产投资。公司计划在2025年上半年完成第3阶段采矿和矿石加工后，将Mt Cattlin矿场转入养护状态。公司表示，目前不打算关闭Mt Cattlin，转入检修状态将使矿山和加工设施在市场条件变得更有利时有可能重新恢复运营。此外，Arcadium Lithium仍在探索Mt Cattlin矿场进行地下采矿的可行性，这可能延长矿山的剩余寿命。Mt Cattlin是澳洲目前生产成本最高的锂矿，其近两年的锂精矿SC6 FOB平均生产现金成本约为每吨850美元。
- 雅化集团公告，公司全资子公司雅安锂业与宁德时代签订电池级氢氧化锂和碳酸锂采购协议，有效期为2026年1月至2028年12月。公司与宁德时代的直接合作开始于2023年3月，截止2023年12月31日，与对方发生的类似交易金额约10.5亿元，占公司锂盐产品年度销售总额约11%。
- 9月4日下午，雅保公司电池级碳酸锂竞标活动结束。其中容汇锂业所产100吨碳酸锂中标价格为73035元/吨，吉诚锂业所产100吨碳酸锂中标价为77050元/吨，两批均为国内自提。后续，77050元/吨的投标已取消。
- 雅化集团披露2024年半年度报告，报告显示，上游锂资源开采方面，公司津巴布韦卡玛蒂维锂矿目前已完成一阶段建设，所产锂精矿已运回国内用于生产。今年内将全面完成二阶段建设，目前正在分段调试试车，届时产能将达到230万吨/年采选规模，自给率超过60%，满足公司现有大部分锂盐产能需求。项目建成后，公司还将继续扩展采选规模至330万吨/年，进一步增加公司自主锂矿资源量，为锂业务的长期稳定发展奠定基础。
- 澳矿商Liontown Resources宣布，Kathleen Valley自上月宣布首次生产起已产出超过10000吨平均品位约为5.2%的锂辉石精矿，公司按计划将于9月底开始装运。

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

