



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年9月21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

海外矿工挺价情绪较浓。锂盐端国内碳酸锂周产量减少（环比-5.1%），主要是来自云母料及辉石料的减量，后续需继续关注锂盐厂停产检修情况。8月中国碳酸锂进口1.77万吨，环比-2.4%，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

现阶段进入下半年旺季，材料厂排产预期有所好转，下游企业目前依旧维持刚需补库策略，目前材料厂原料库存偏低，临近假期或有补库需求释放，后续需继续关注下游补库节奏释放。现阶段客供及长协比例仍较高，部分厂家表示后续客供量有小幅下降趋势。

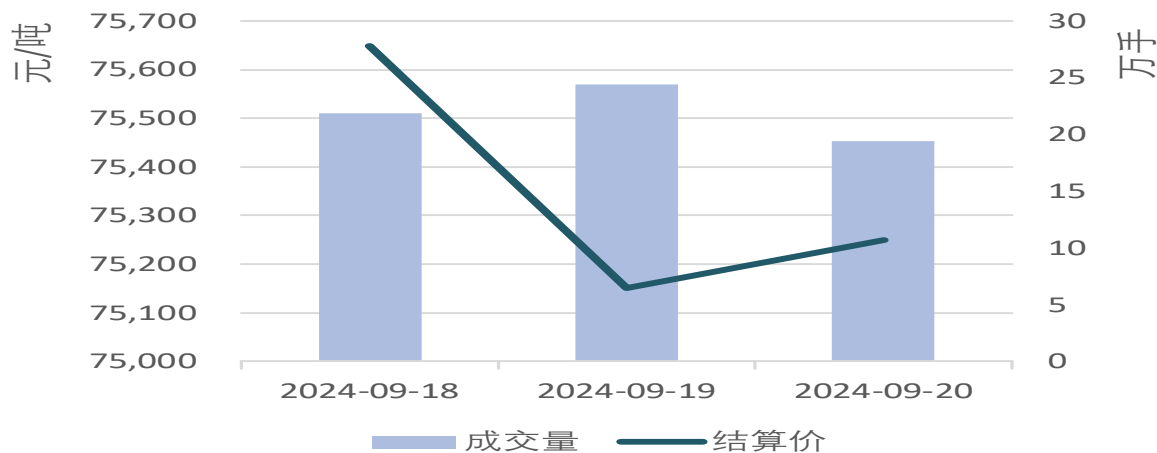
库存

SMM碳酸锂样本周度库存转为去库（-1.26%），已连续四周去库，但整体库存量仍较大。

策略

碳酸锂基本面边际有所好转，但库存压力及上方套保压力仍较大。目前碳酸锂主要矛盾仍在于供应侧，短期受需求侧转好影响锂价有一定支撑。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。

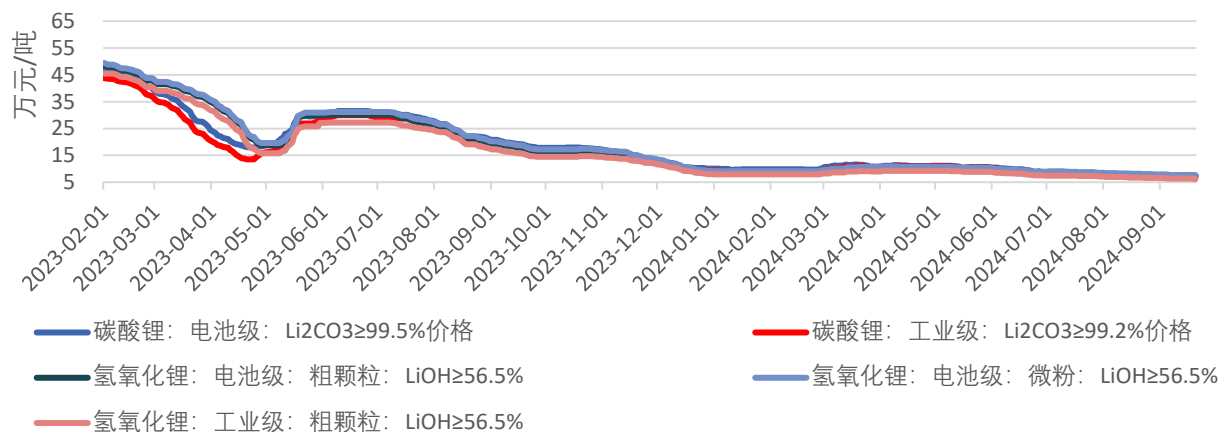
广期所碳酸锂主力周度走势



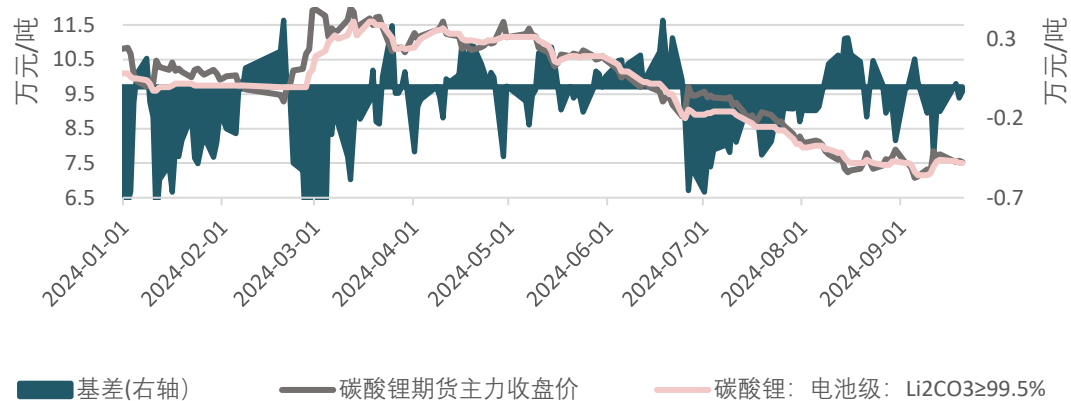
行情回顾

- 期货盘面：**本周碳酸锂期货窄幅震荡偏弱，截至9月20日收盘，主力LC2411周度下跌2.9%，报收于75300元/吨，持仓22.57万手。
- 现货市场：**截至9月20日，SMM电池级碳酸锂现货均价报74200元/吨；工业级碳酸锂均价报70050元/吨。

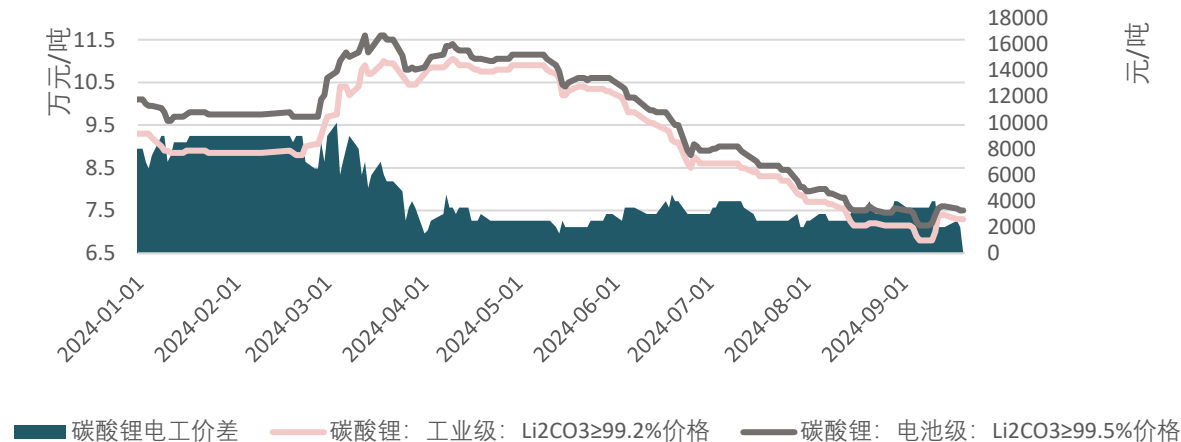
锂盐产品现货均价



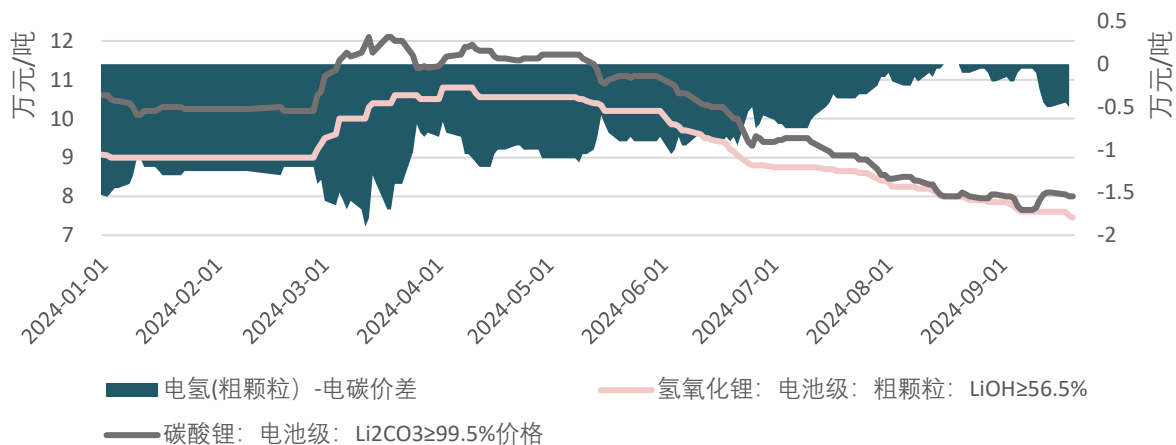
碳酸锂期现基差



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

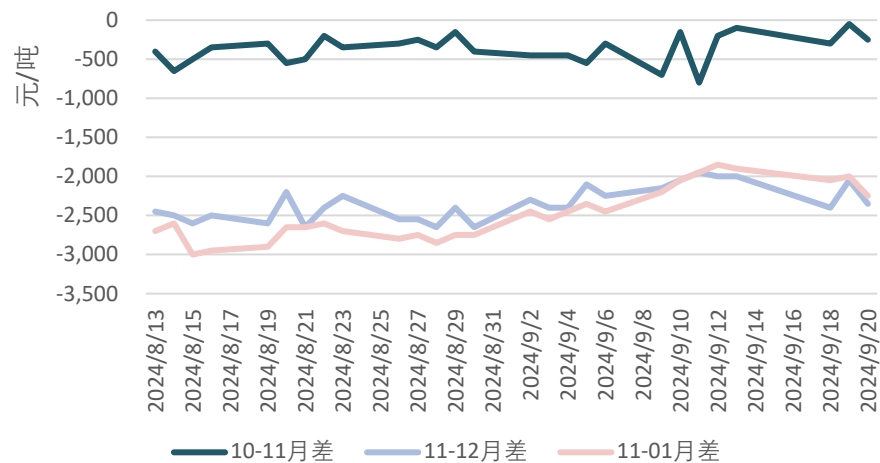


▶ **期现基差:** 主力11最新基差-1100, 环比收窄。

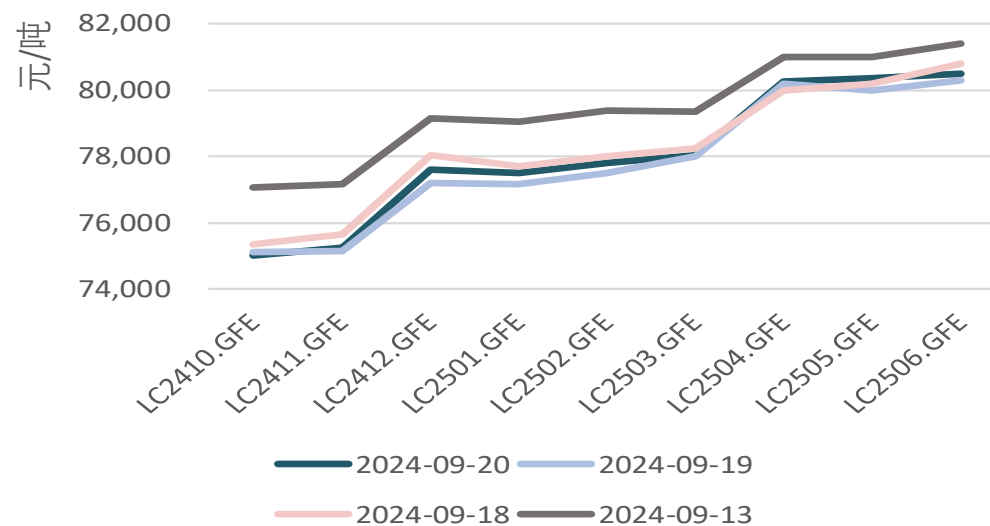
▶ **电工价差:** 周度电工价差微有收窄, 最新价差为4150。

- 期现结构为c结构，c结构有所走阔。
- 月差微有走阔。

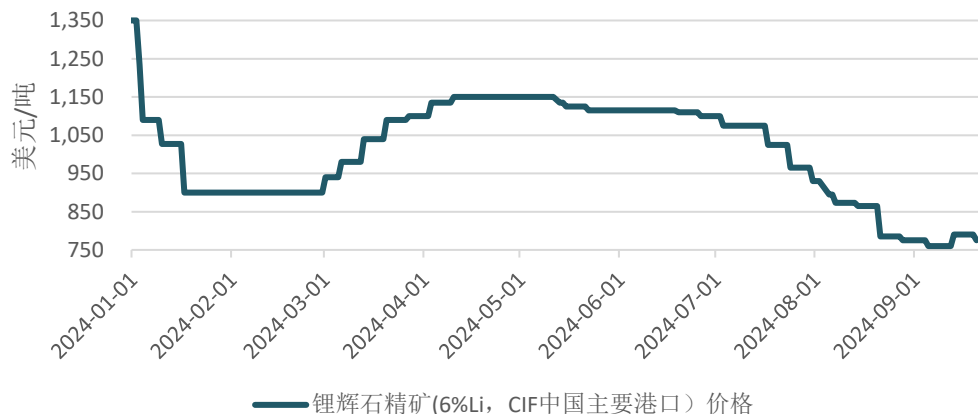
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构

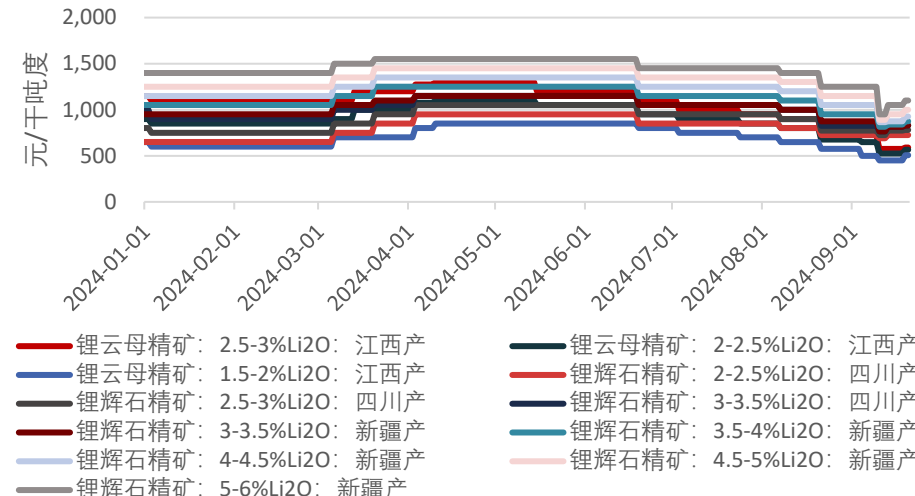


锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



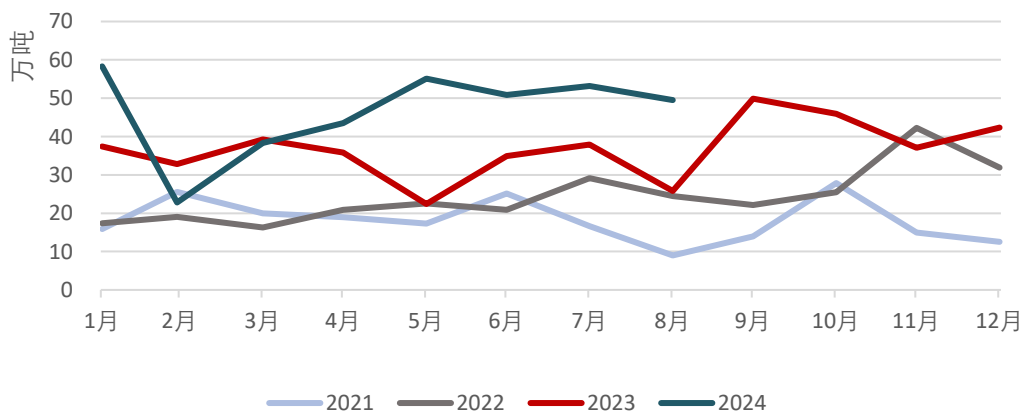
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格有所上升，截至9月20日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为775美元/吨。

中国锂矿石现货均价

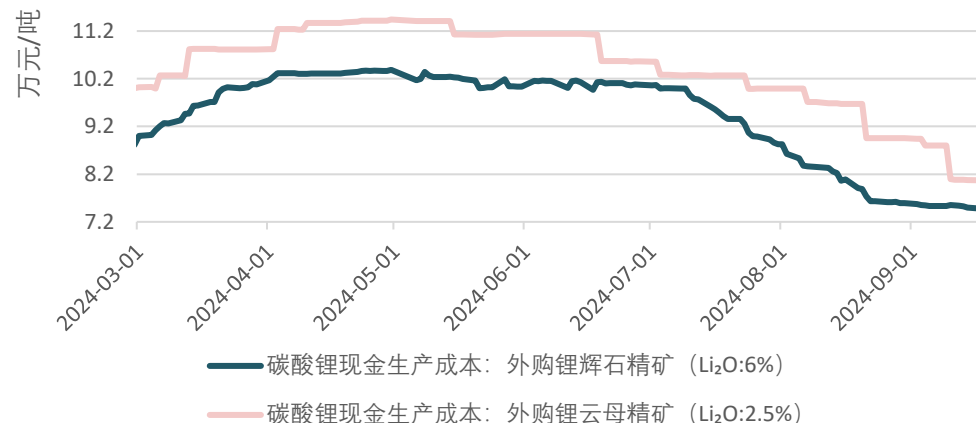


➤ 根据钢联数据，截至9月19日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为74737元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为82949元/吨。

锂精矿月度进口量季节性

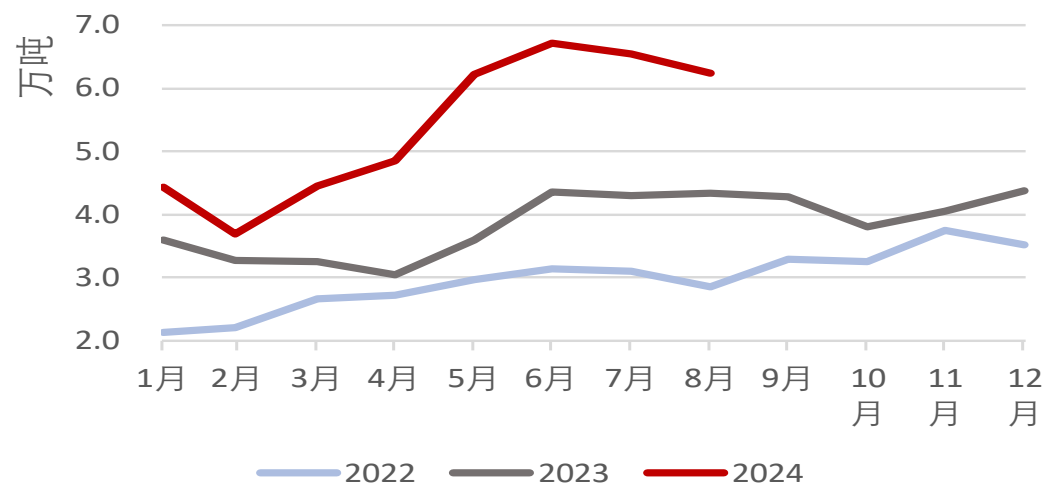


外购原料生产碳酸锂现金成本

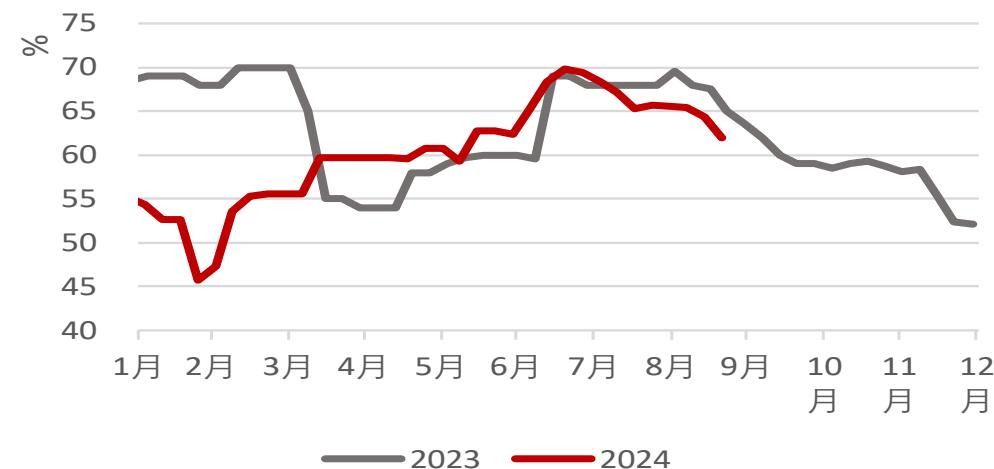


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为12957吨，周环比-5.1%。其中，锂辉石料产6044吨，周环比-2.83%；锂云母料产2905吨，周环比-15.23%；盐湖料产2986吨，周环比持平；回收料产1022吨，周环比+0.1%。

中国碳酸锂月度产量季节性

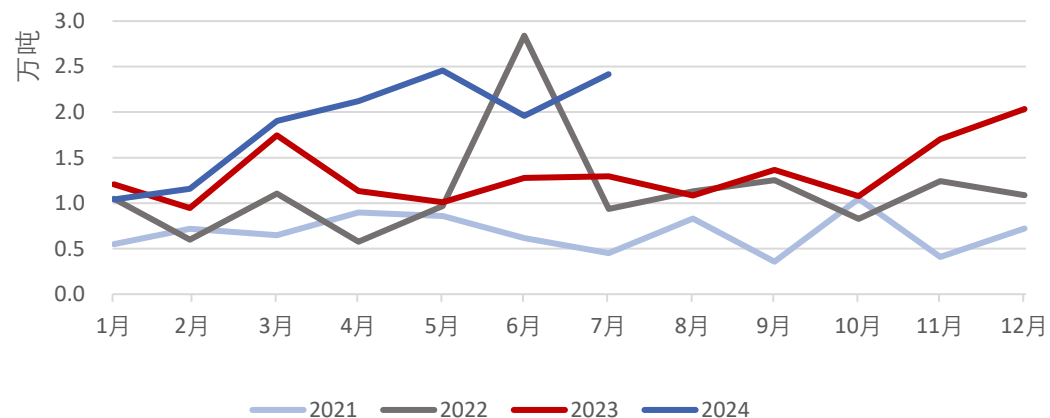


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

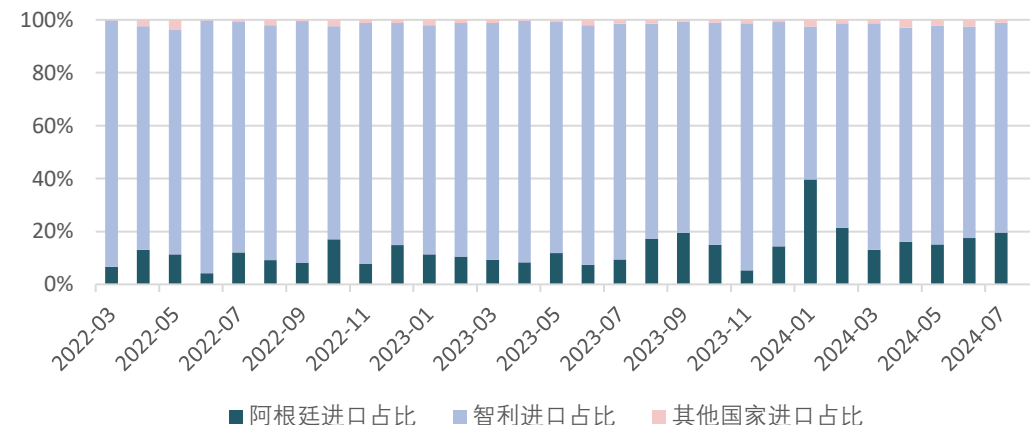


- 据中国海关总署公布数据显示，8月碳酸锂进口17685吨，环比下降26.8%，同比增加63.1%，进口均价10781美元/吨，环比下跌2.4%。其中来自智利进口12920吨，环比下降32.6%，同比增加466%。来自阿根廷进口4516吨，环比下降4.5%同比增加141.1%。8月碳酸锂出口235吨，环比下跌12%。
- 进口端供应边际有所改善。

中国碳酸锂进口量季节性

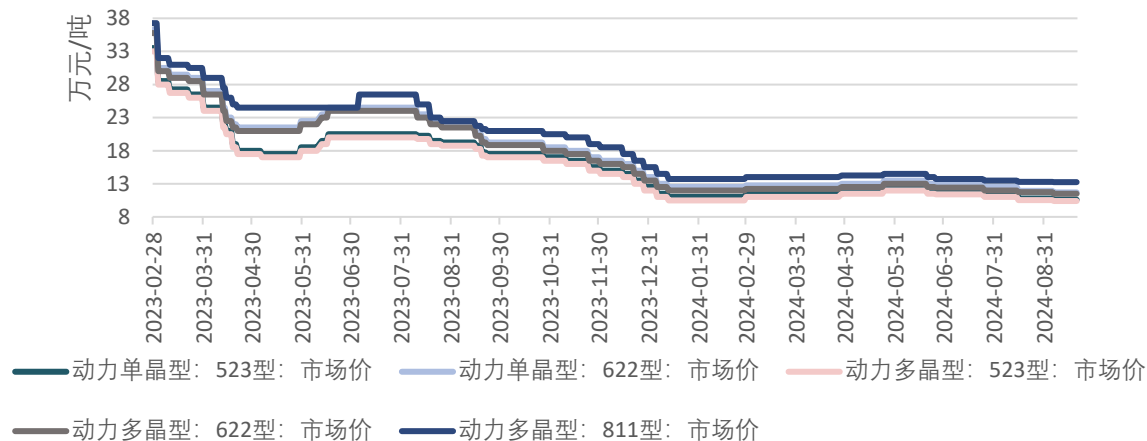


碳酸锂月度分国别进口量占比

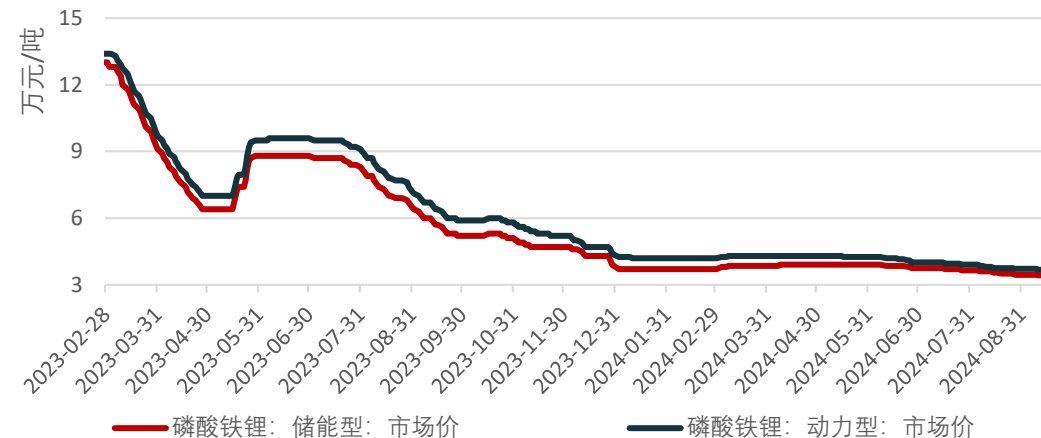


需求端：正极材料价格走势

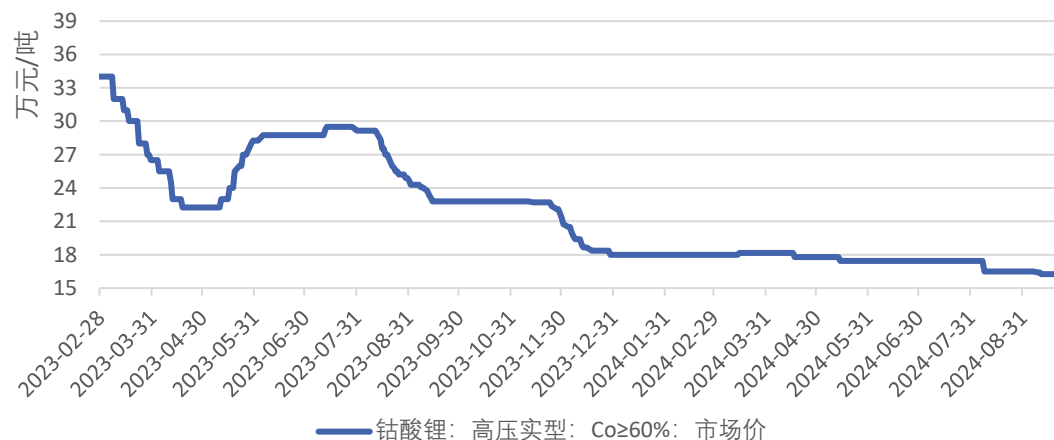
三元材料价格走势



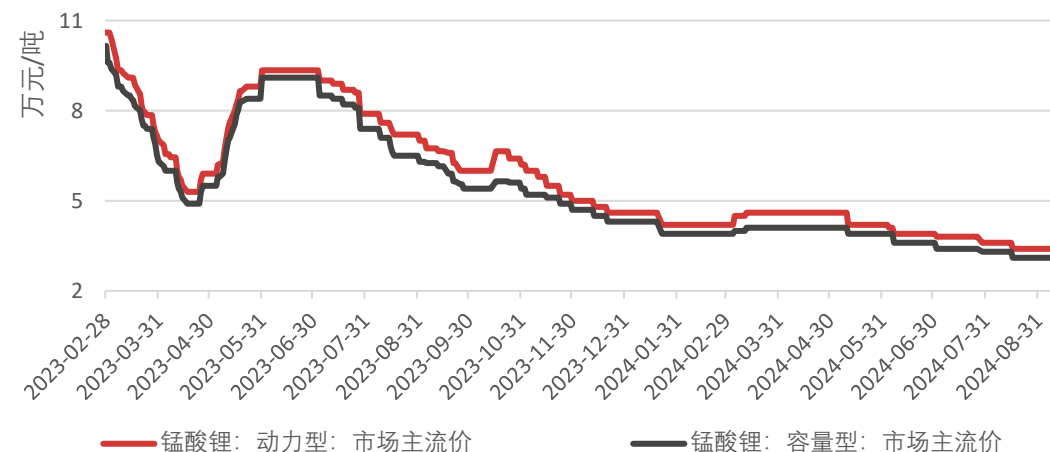
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

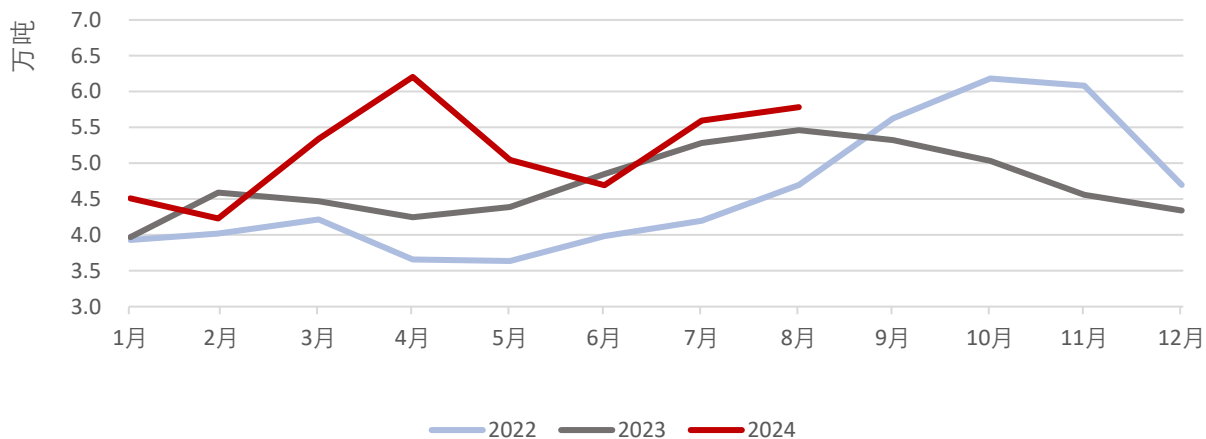


锰酸锂价格走势

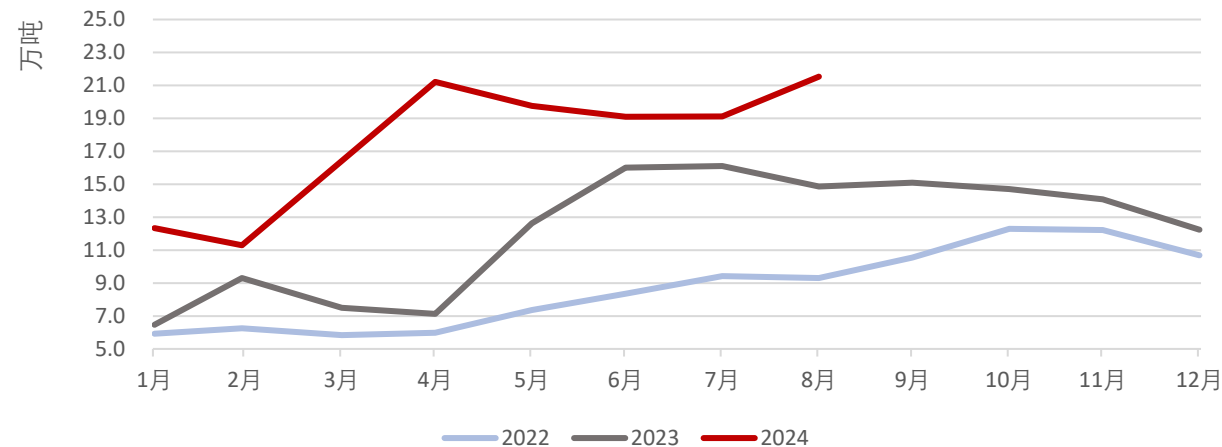


需求端：正极材料需求

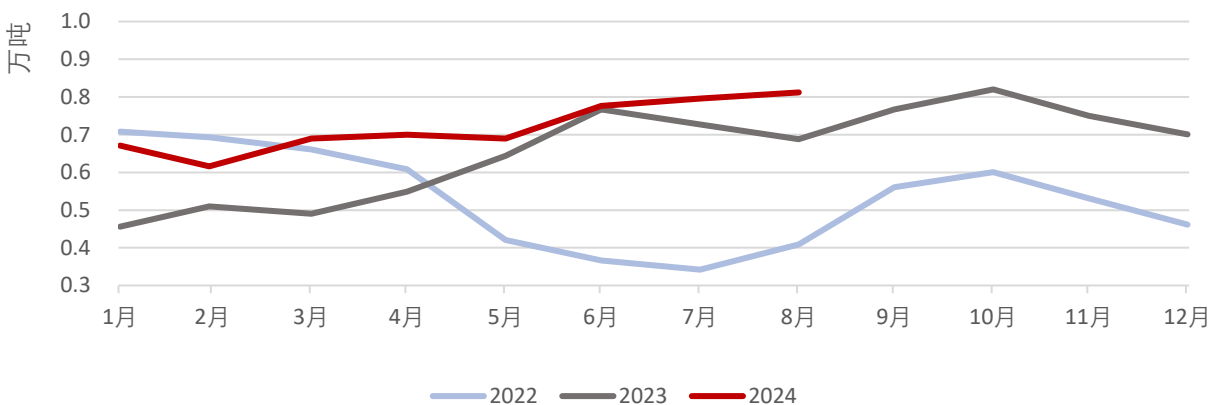
三元材料产量季节性



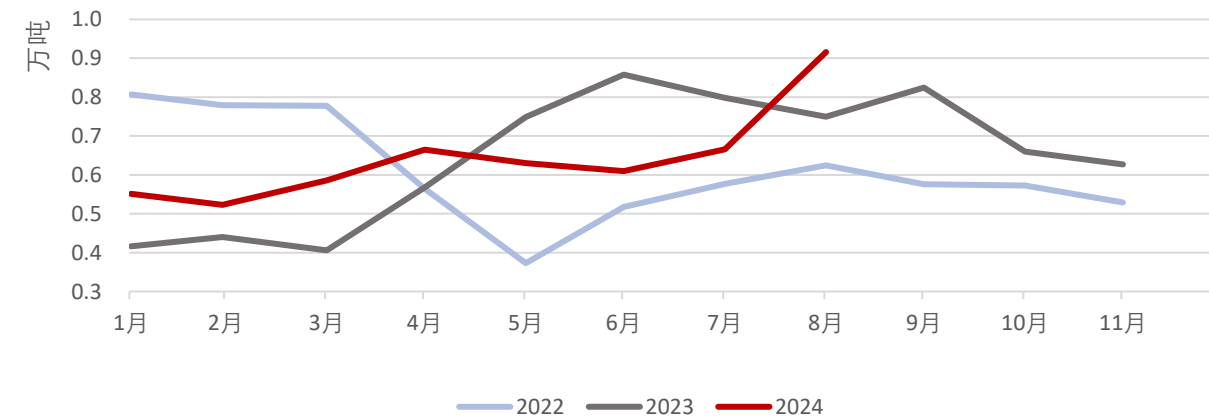
磷酸铁锂产量季节性



钴酸锂产量季节性

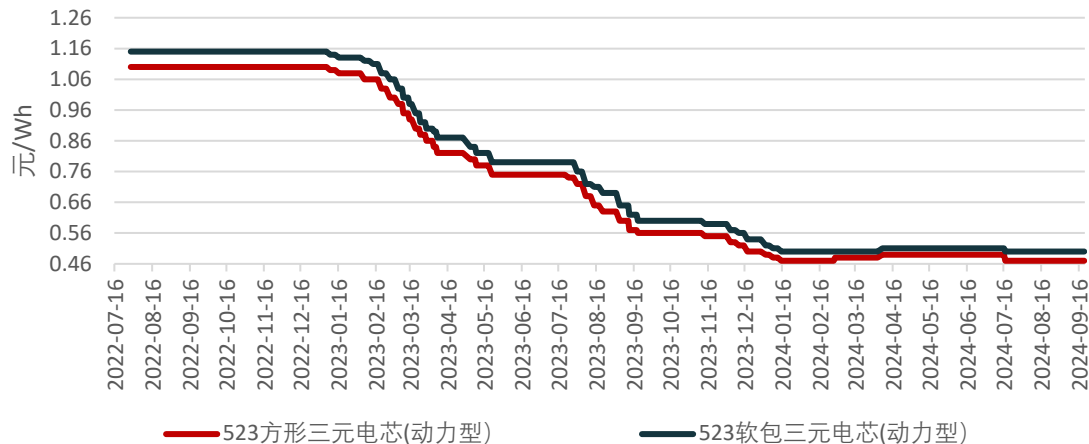


锰酸锂产量季节性

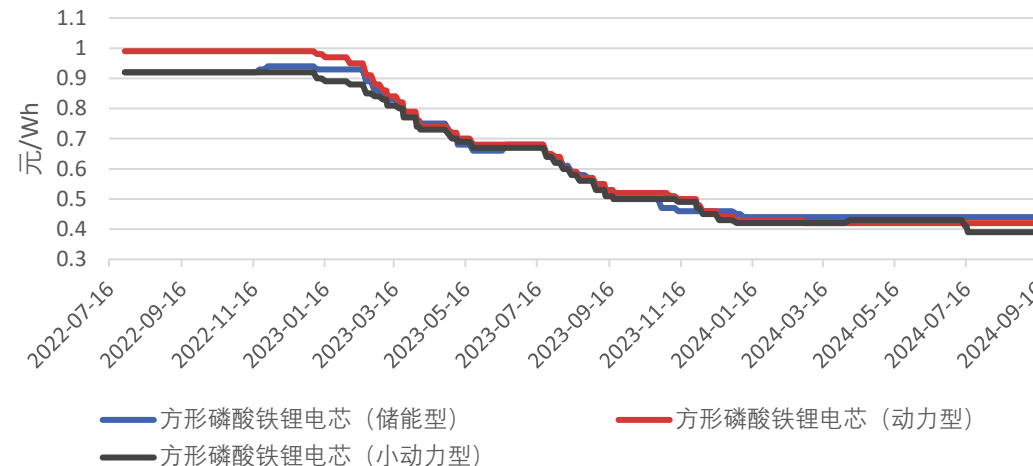


需求端：电芯需求

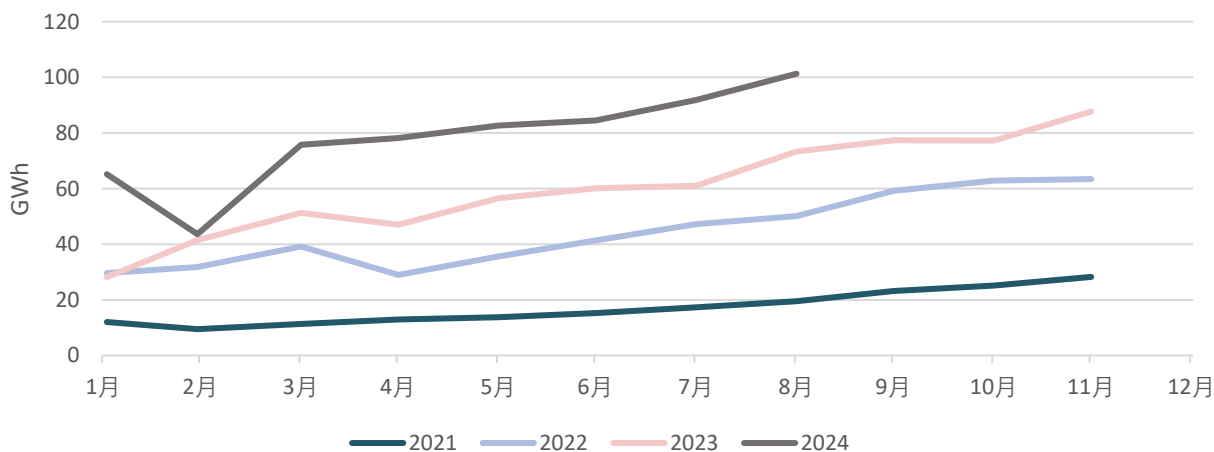
三元电芯价格



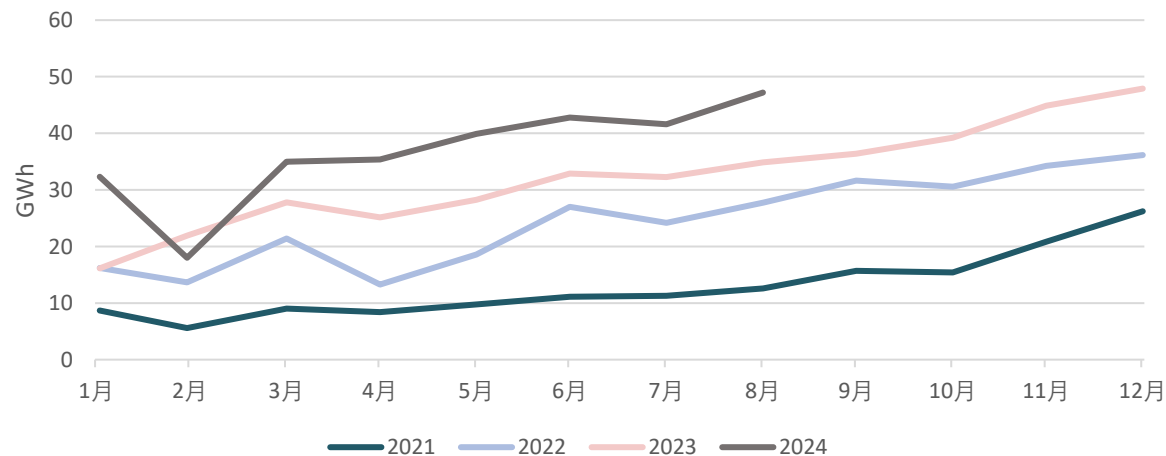
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性



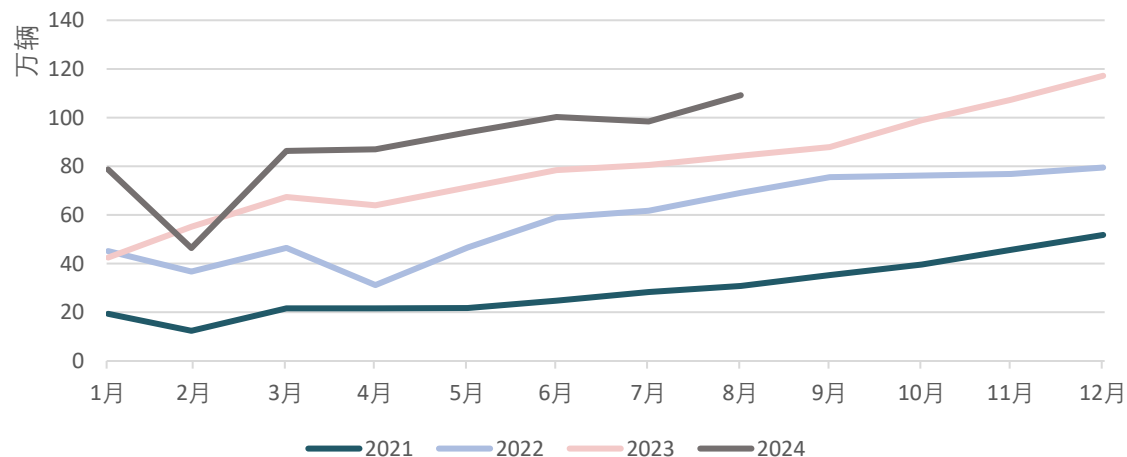
中国动力电池总装车量季节性



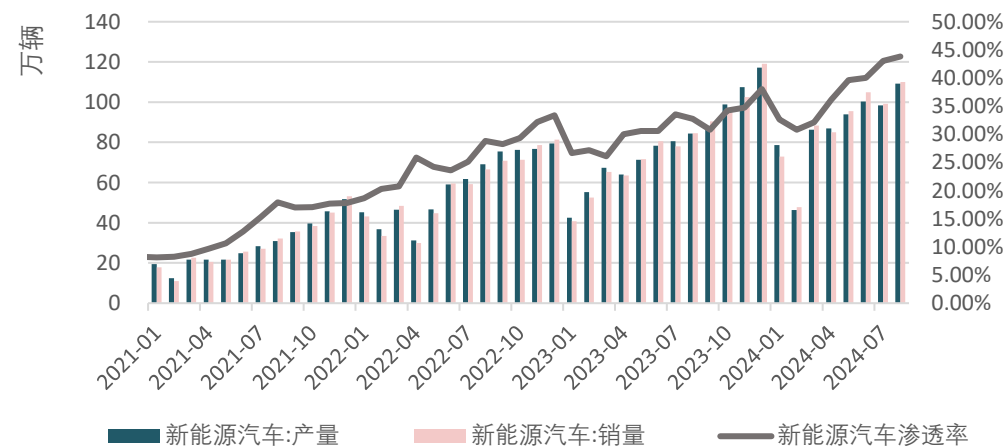
终端需求：新能源汽车

- 根据数典汽车，2024年第36周(9.2-9.8)汽车周销量39.7万辆，同比增长7.4%，环比下降20%。新能源车周销量22.1万辆，同比增长55%，环比下降13%，周渗透率超55%，环比增长4%。

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4.75%。

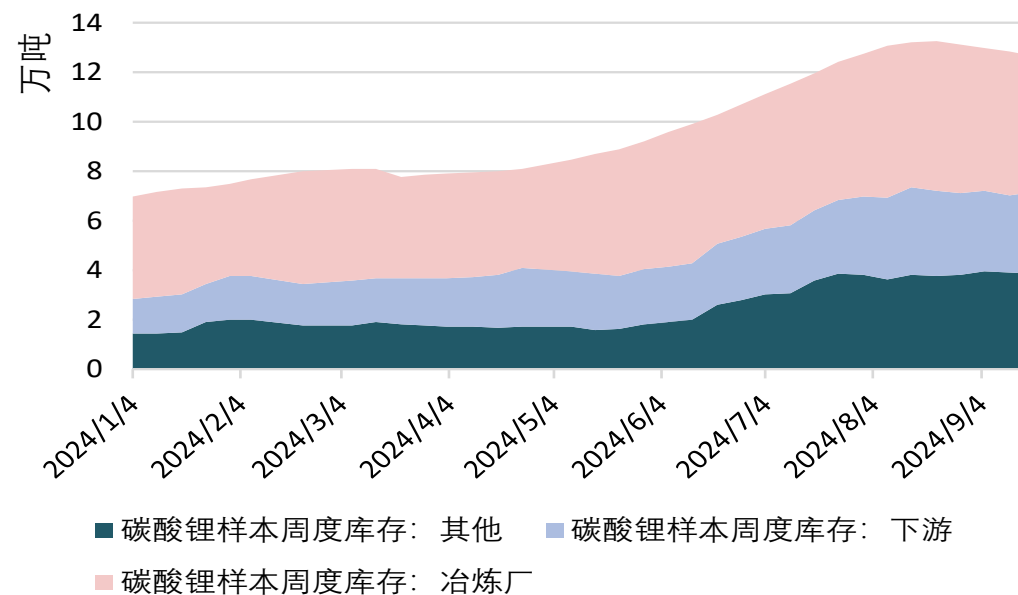
Wind储能指数走势



库存：周度库存去库1.26%

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为54777吨（环比-5.87%），下游为33161吨（环比+6.22%），其他38753吨（环比-0.36%），合计126690吨（环比-1.26%）。
- 截至9月20日，广期所碳酸锂仓单量为41762手。

碳酸锂样本周度库存



- 美国至9月18日美联储利率决定(上限) 5%，预期5.25%，前值5.50%。美联储FOMC声明：对通胀的信心增强，正持续向2%迈进。美联储点阵图显示，2024年底联邦基金利率预期中值为4.4%，此前为5.1%。
- 川能动力公司李家沟锂矿项目计划2024年第四季度开始采选尾联动试车。在项目整体试生产推进顺利的情况下，预计2025年内达到设计产能。
- 四川省经信厅近日发布《关于雅化锂业(雅安)有限公司高等级锂电新能源材料生产线建设项目的节能审查意见》。文件中提到该项目总投资204887万元，分两个阶段建设，一阶段建设一条年产3万吨氢氧化锂和一条年产2.7万吨碳酸锂生产线建设车间及配套锅炉房等公辅设施;二阶段建设一条年产3万吨氢氧化锂和一条年产2万吨碳酸锂生产线。项目建成后，形成年产6万吨电池级氢氧化锂、4.7万吨电池级碳酸锂的生产能力。
- 中汽协乘联分会19日公布，9月1-15日乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年9月同期增长63%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比增长37%。9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比去年9月同期增长49%，较上月同期增长29%，今年以来累计批发712万辆同比增长32%。
- 9月14日消息，美国拜登政府表示美国最终确定对某些中国制造的产品提高关税。美国贸易代表办公室称，自9月27日起，中国制造的电动汽车的关税税率将上调至100%，太阳能电池的关税税率将上调至50%，电动汽车电池、关键矿产、钢铁、铝、口罩和岸边集装箱起重机的关税税率将上调至25%，而包括半导体芯片在内的其他产品的关税上调也将在未来两年内生效。

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

