



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年11月17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

11月10日消息，Kathleen削减锂矿产出目标（计划将2027财年末的矿石产量目标从此前的每年300万吨下调至280万吨）；11月13日消息，Bald Hill锂矿将进行维护和保养，2025FY的发货量预估将从12万-14.5万干吨下调至6万干吨（减产约7500吨LCE）。本周供给消息面存有扰动，但对总量影响不大。本周矿端挺价情绪较浓；SMM碳酸锂周度产量环比+5.39%，整体供应端大规模减量尚未出现，供应压力仍存。

需求

需求侧11月正极排产情况超前期预期，需求韧性较强，可关注12月下游排产情况，现阶段预期12月排产环比走弱，正极排产预期环降超10%。终端需求来看，11月汽车消费市场情况较好，国内储能并网抢装与海外储能项目落地同时带动储能需求上升。

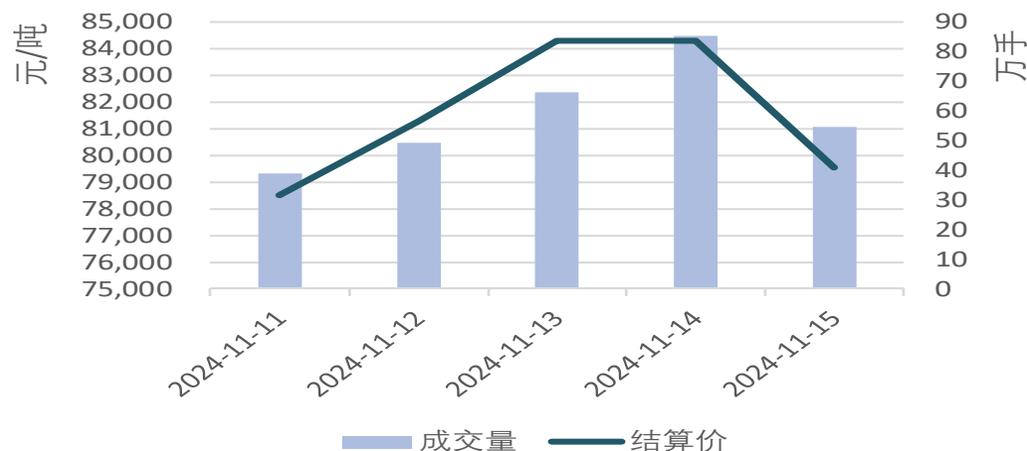
库存

SMM周度碳酸锂样本库存延续去库（-1.51%），已连续11周去库，库存拐点未至。

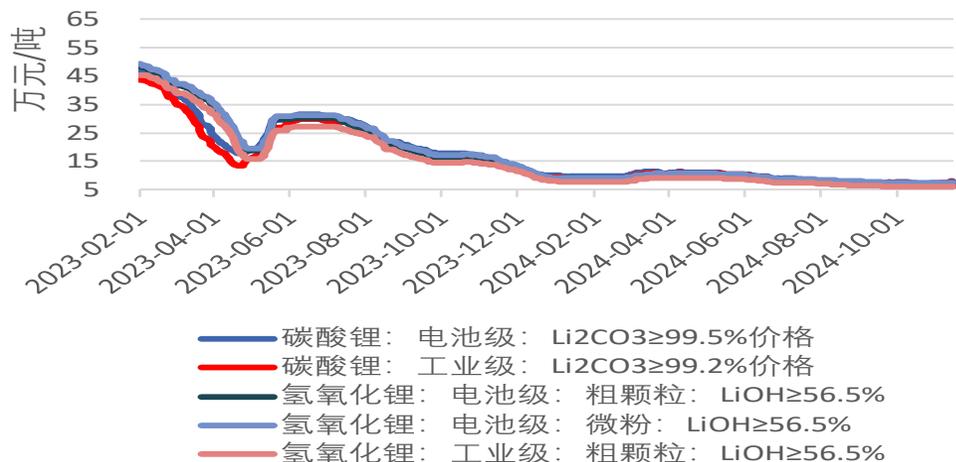
策略

本周拉涨主要驱动因素有：1. 基本面边际转弱趋势未现：（1）需求韧性较强；（2）库存连续去库，且速率未见明显放缓，累库拐点未现。2. 前期随着锂价不断下挫，估值偏低，盈亏比良好叠加技术面共振，受资金关注。3. 在“低估值+基本面预期差”情况下，对“利多”消息较为敏感，配合供应端消息面扰动，拉涨情绪。临近周末，价格回吐涨幅，外部资金获利离场盘面大幅下跌。本周碳酸锂走势受情绪及资金驱动较强，有所脱离基本面，但预计在基本面出现格外强驱动前，反弹高度有限，不足以改变其整体下行趋势。

广期所碳酸锂主力周度走势



锂盐产品现货均价

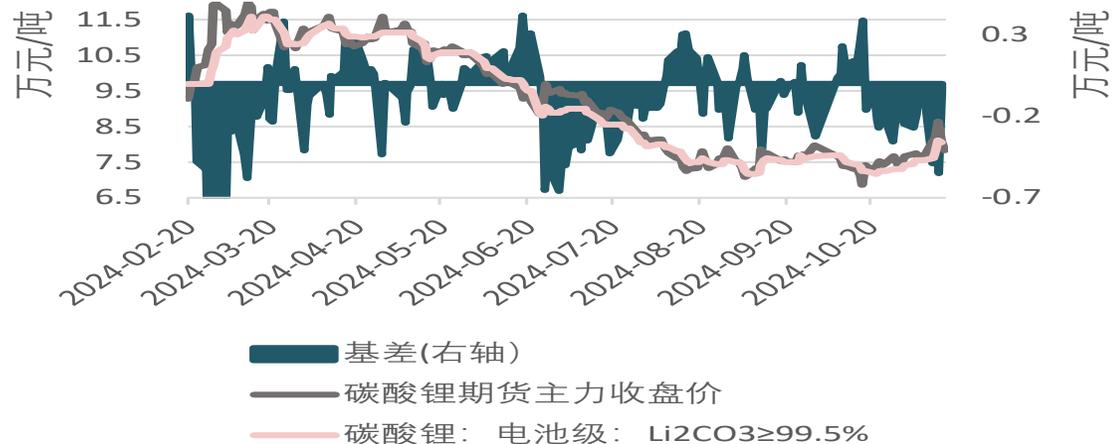


行情回顾

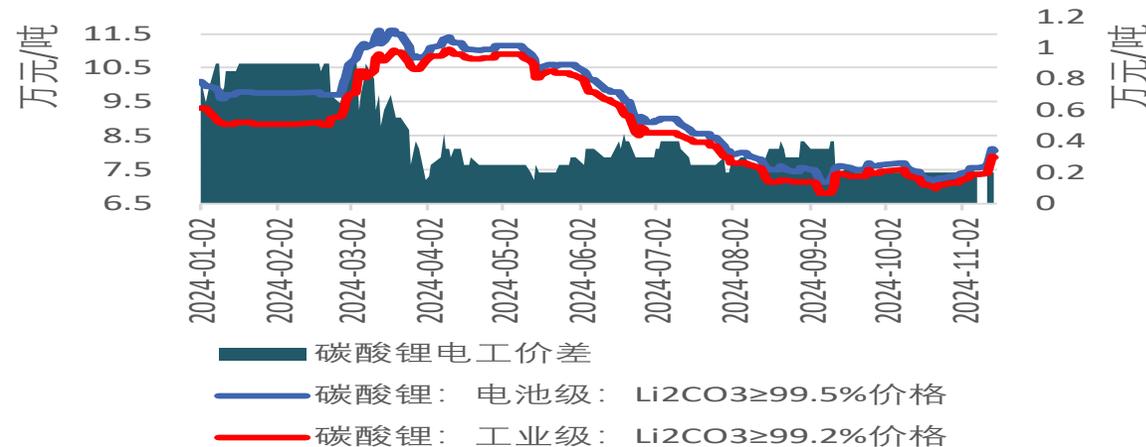
➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货巨幅波动，周初拉涨超10%，临近周末迅速回吐涨幅，截至11月15日收盘，主力LC2501周度上涨2.49%，报收于78300元/吨，周成交量294.6万手，最新持仓量27.6万手。

➤ **现货市场：**截至11月15日，SMM电池级碳酸锂现货均价报78700元/吨；工业级碳酸锂均价报75050元/吨。

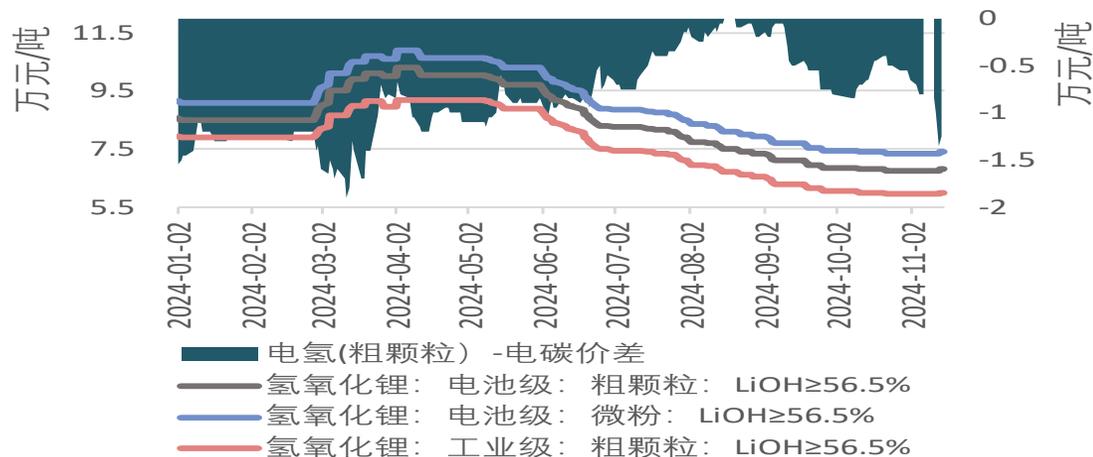
碳酸锂期现基差



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

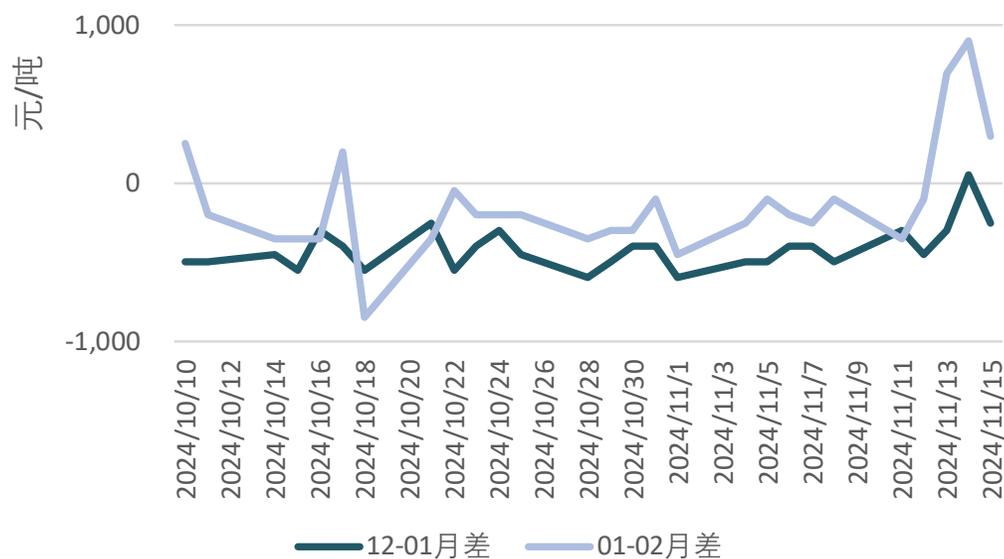


➤ **期现基差：**主力LC2501最新基差400。（以SMM现货价为基准）

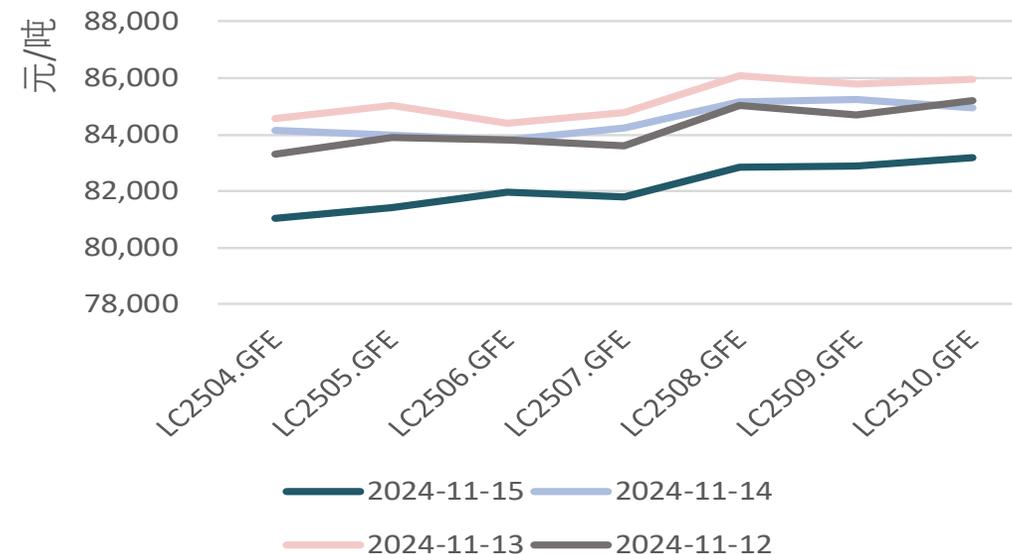
➤ **电工价差：**周度电工价差环比收窄，最新价差为3650。（以SMM现货价为基准）

- c结构走平。
- 月差走阔。

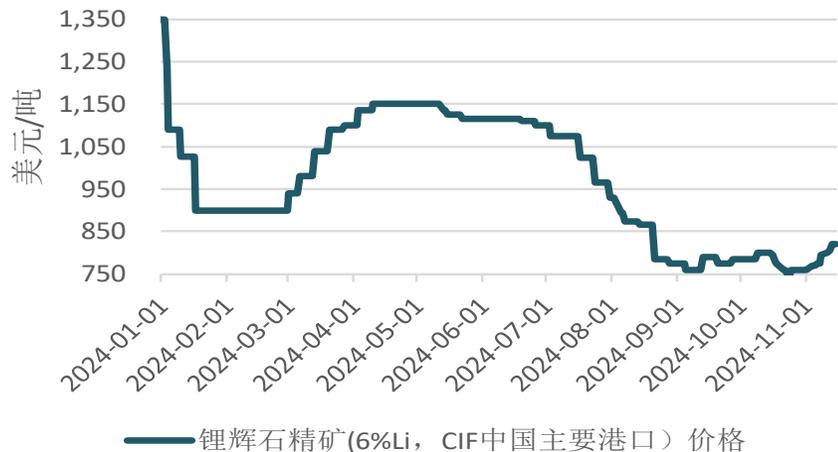
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



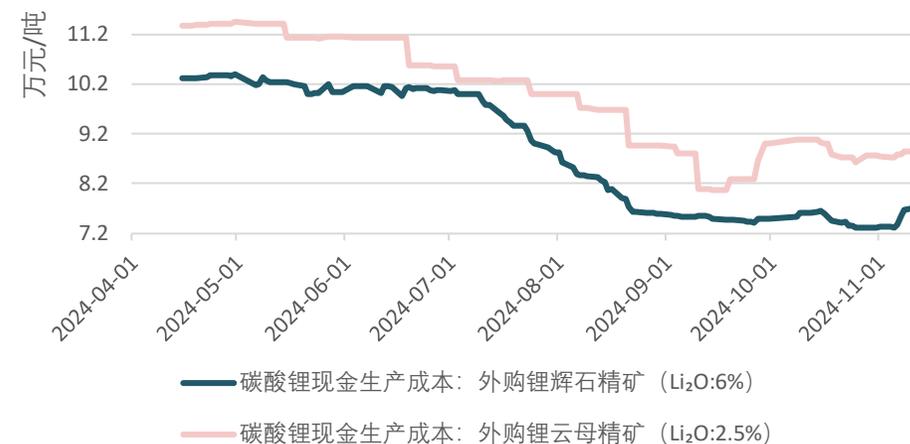
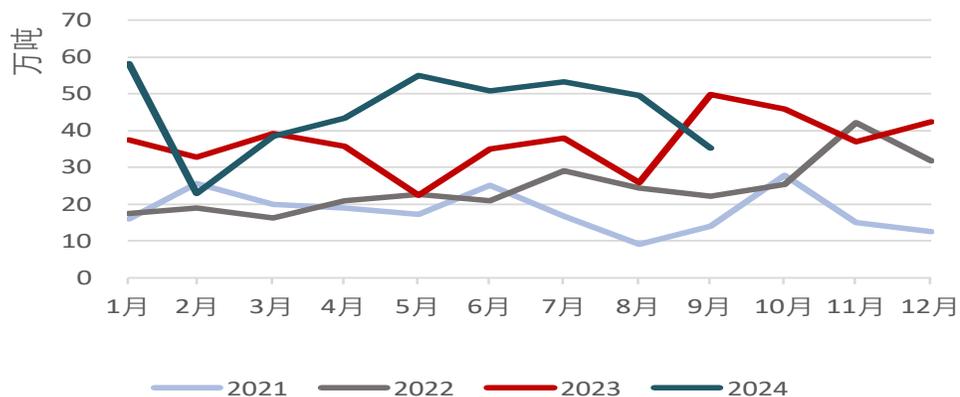
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格上升，截至11月15日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为820美元/吨。

中国锂云母矿石现货均价



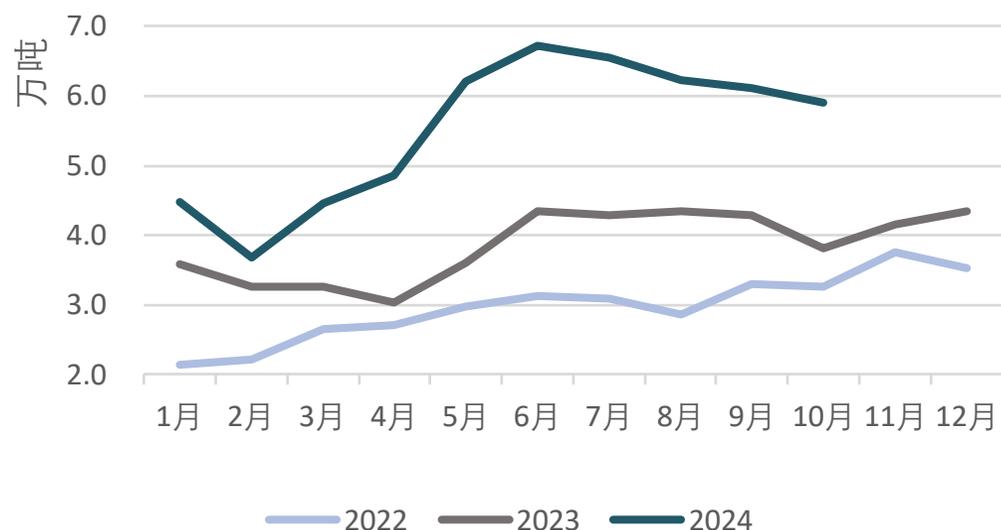
➤ 根据钢联数据，截至11月14日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为79098元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为89860元/吨。

锂精矿月度进口量季节性

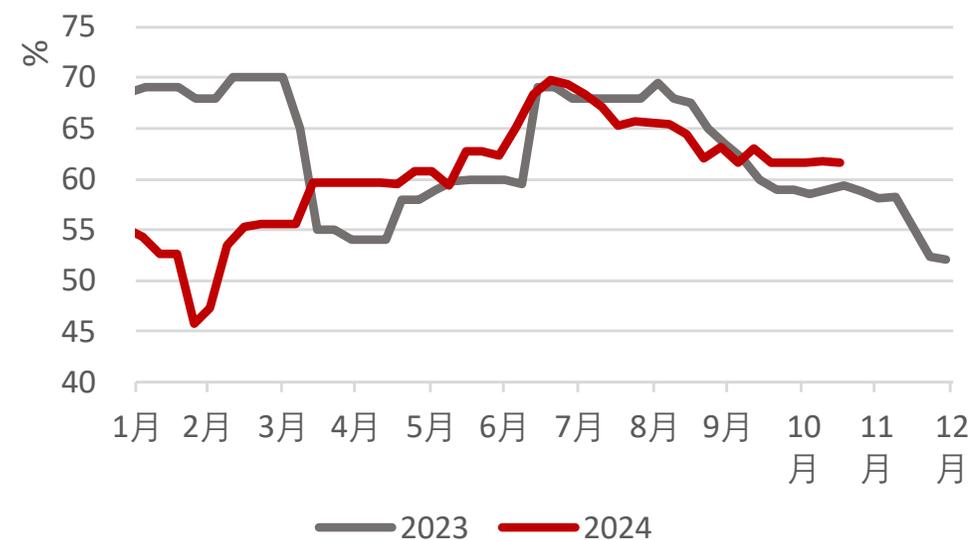


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为14507吨，周环比+5.39%。其中，锂辉石料产7705吨，周环比+5.53%；锂云母料产2638吨，周环比+14.7%；盐湖料产2699吨，周环比-0.55%；回收料产1465吨，周环比+1.03%。

中国碳酸锂月度产量季节性

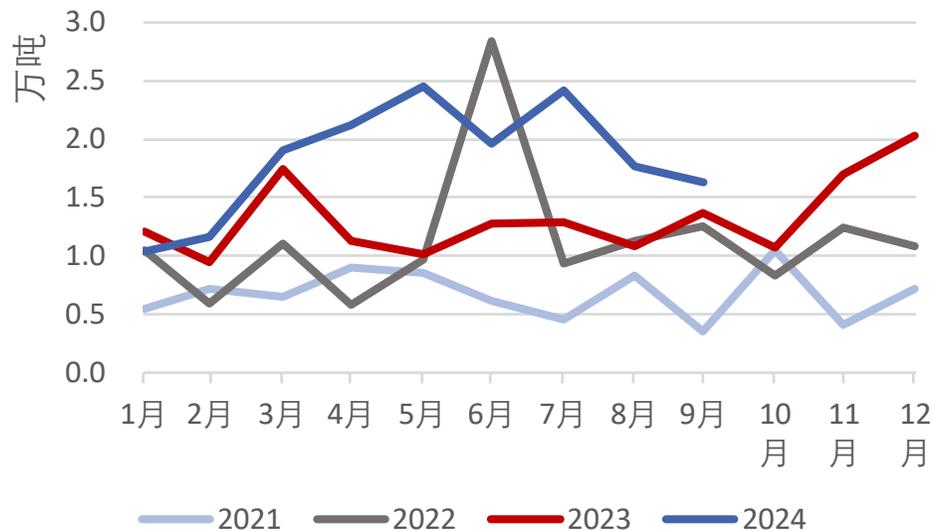


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

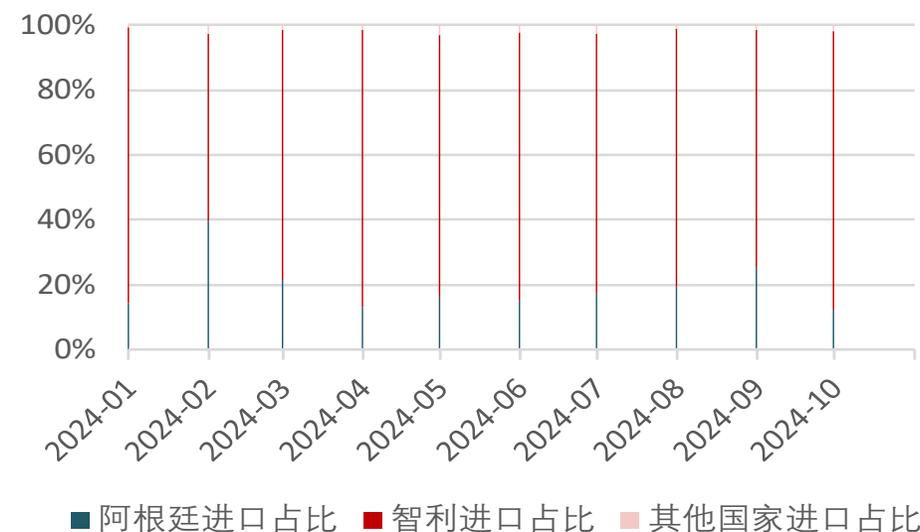


- 智利海关公布出口数据，2024年10月份智利碳酸锂总出口20088吨，环比增加10.1%，同比降低6.7%。其中出口：中国16968吨，环比增加2.2%，同比增加1.1%；韩国1279吨，环比增加45.0%，同比降低56.3%；日本235吨，环比增加108.0%，同比降低79.3%；美国534吨，环比增加123.4%，同比增加124.4%；比利时882吨，环比增加197.0%，同比增加251.4%。

中国碳酸锂进口量季节性

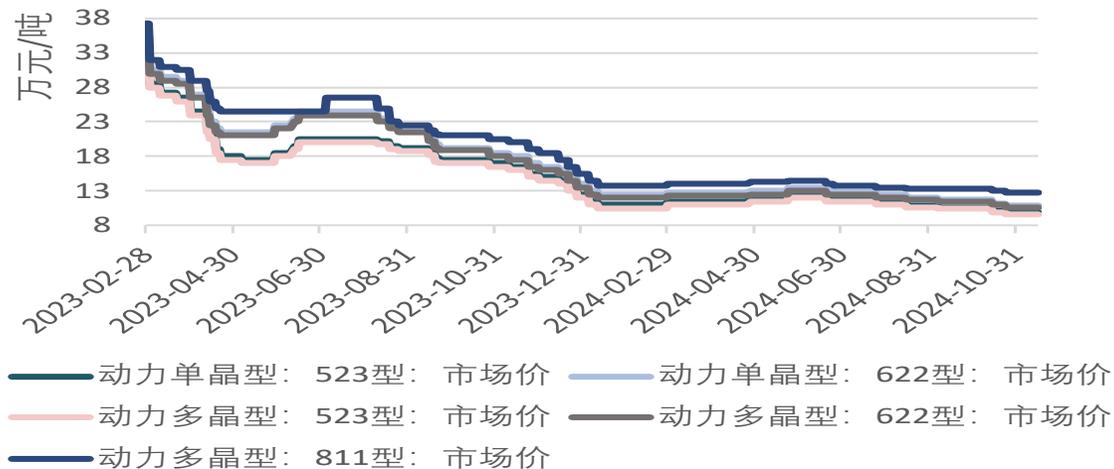


碳酸锂月度分国别进口量占比

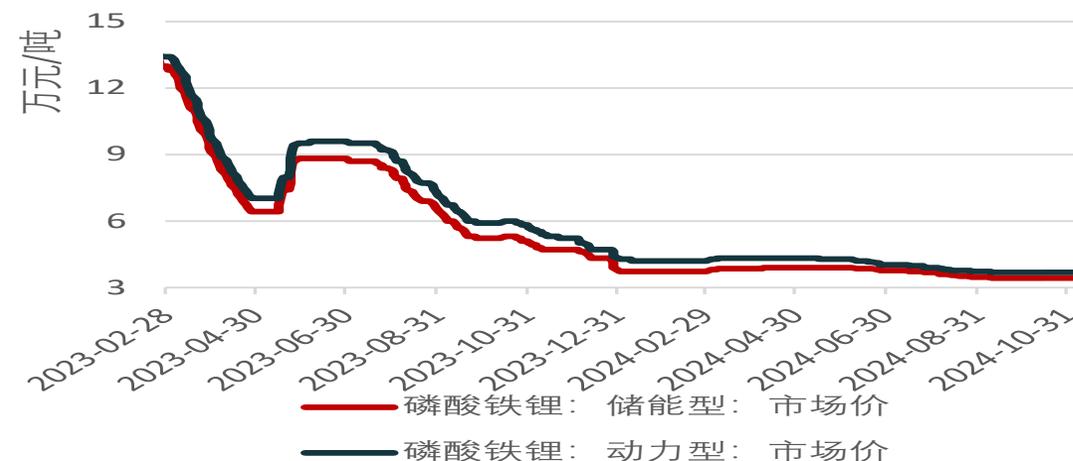


需求端：正极材料价格走势

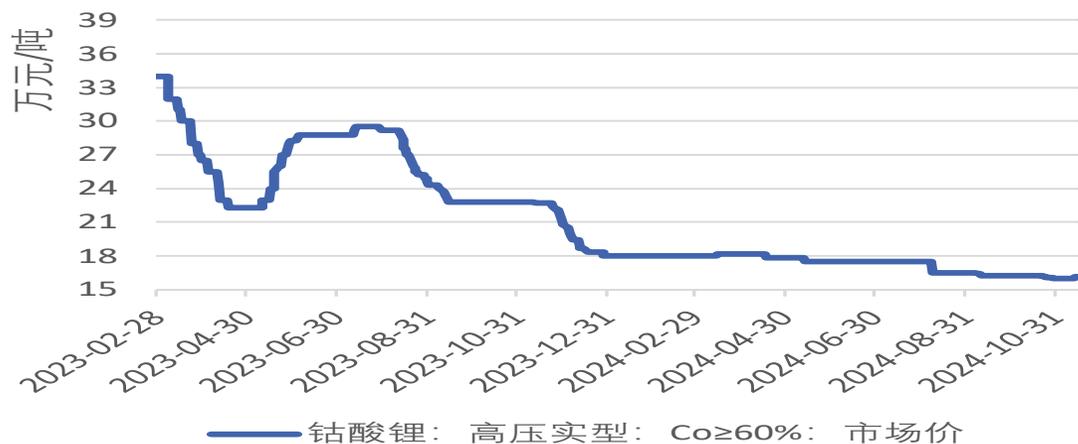
三元材料价格走势



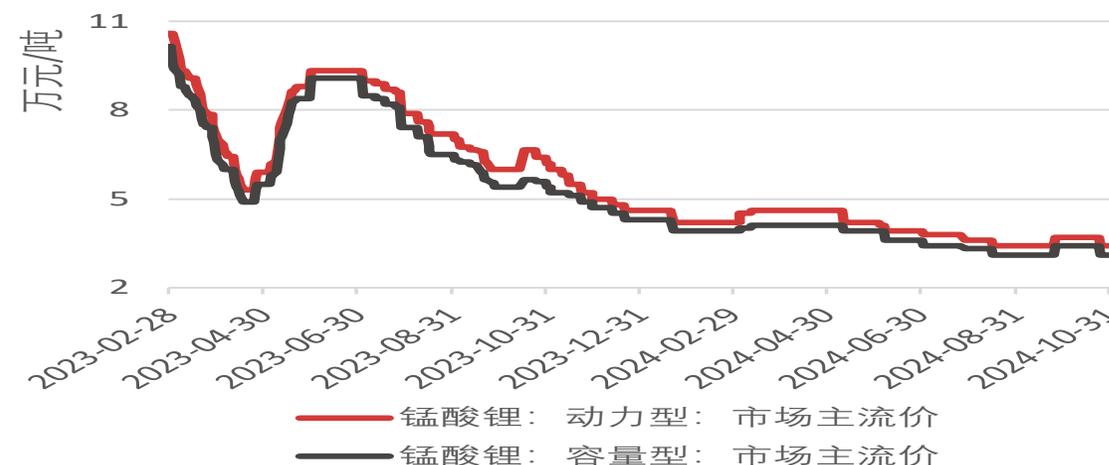
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

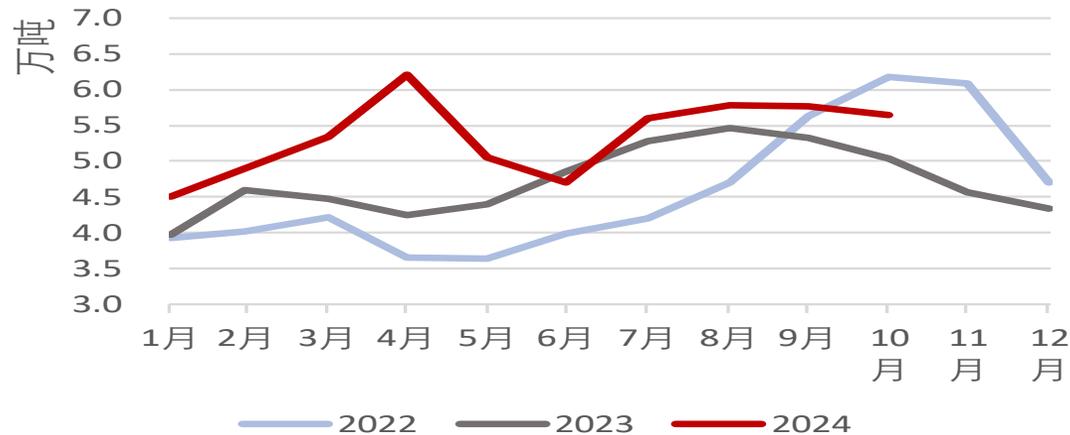


锰酸锂价格走势

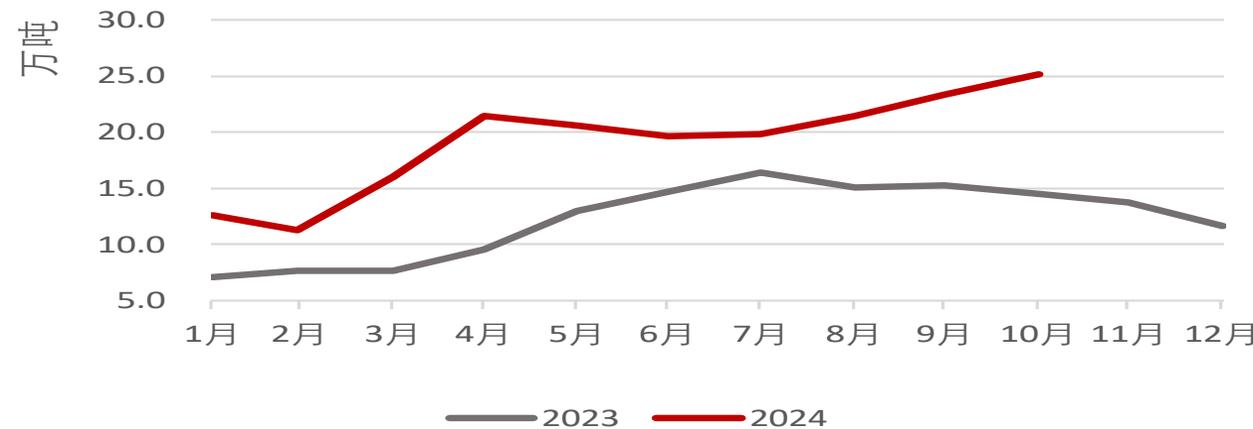


需求端：正极材料需求

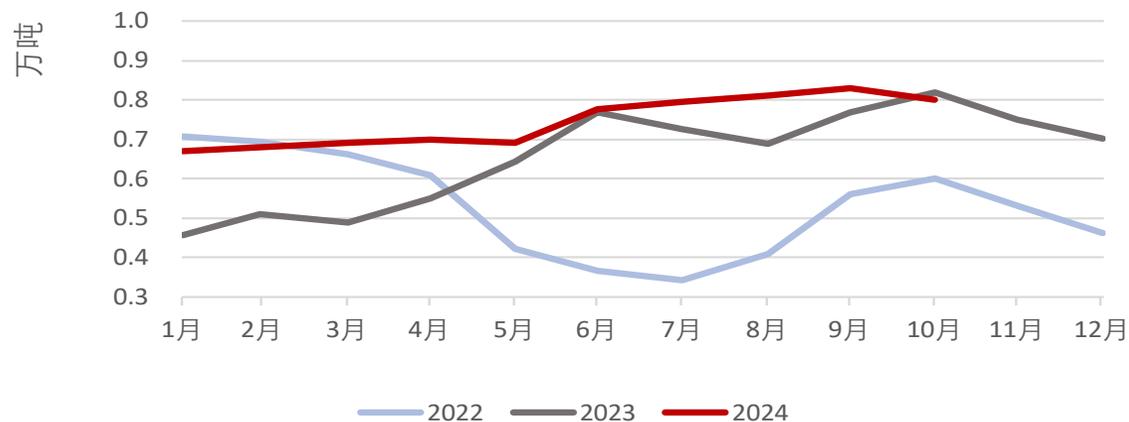
三元材料产量季节性



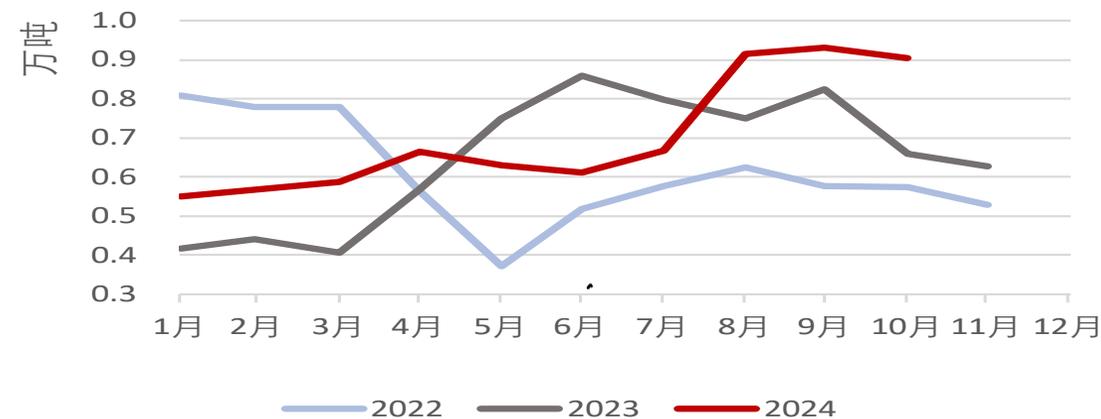
磷酸铁锂产量季节性



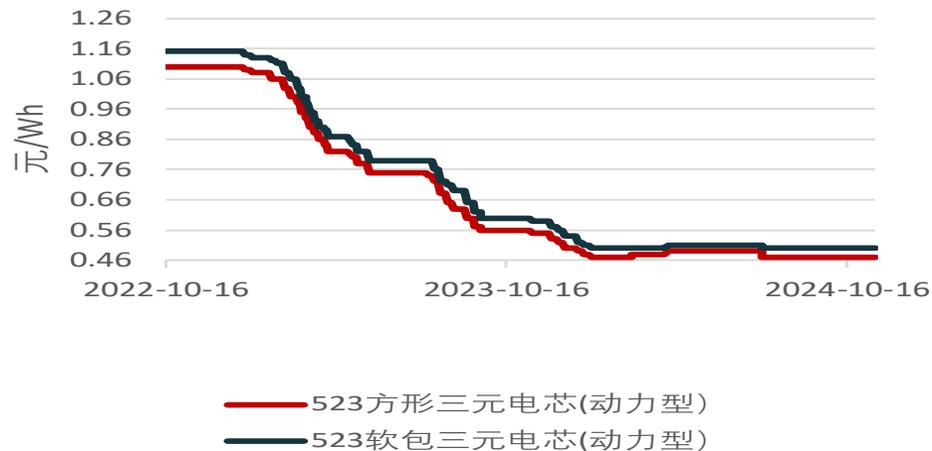
钴酸锂产量季节性



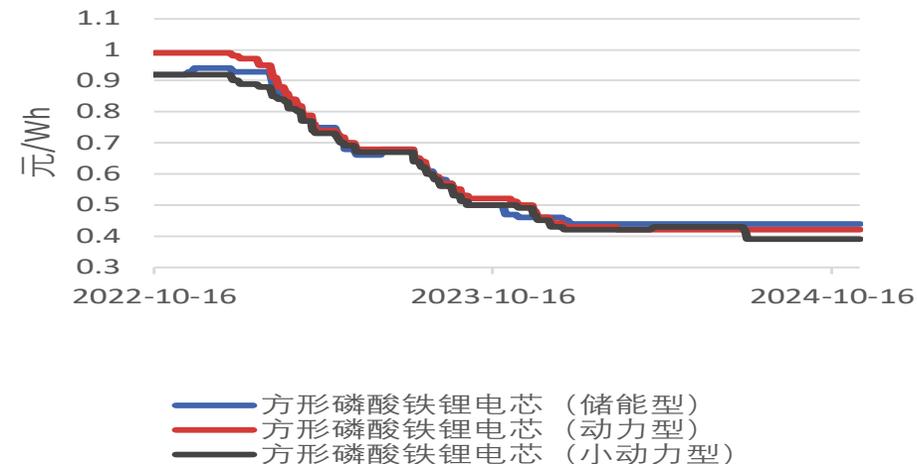
锰酸锂产量季节性



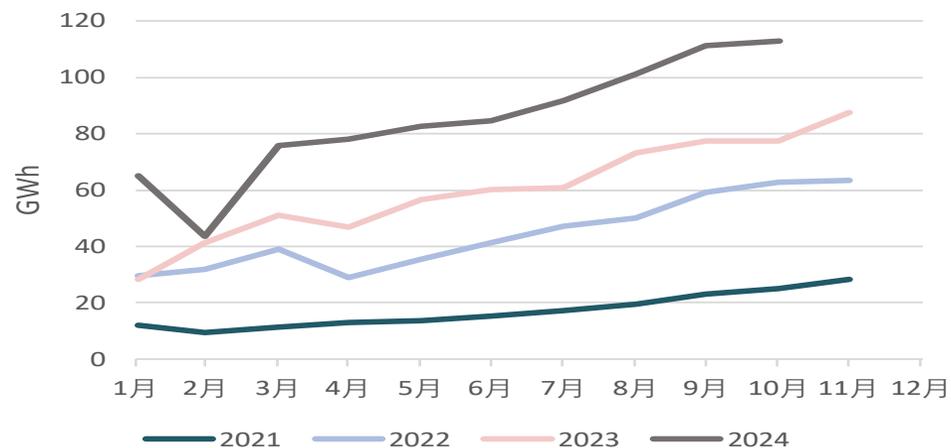
三元电芯价格



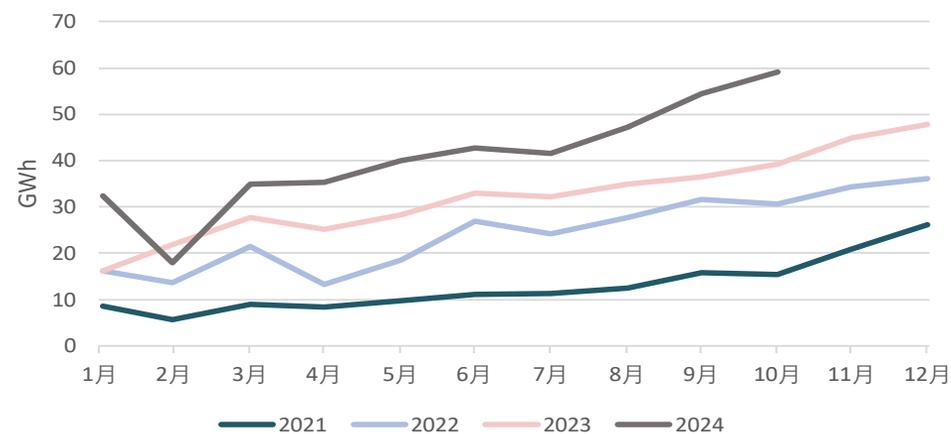
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性



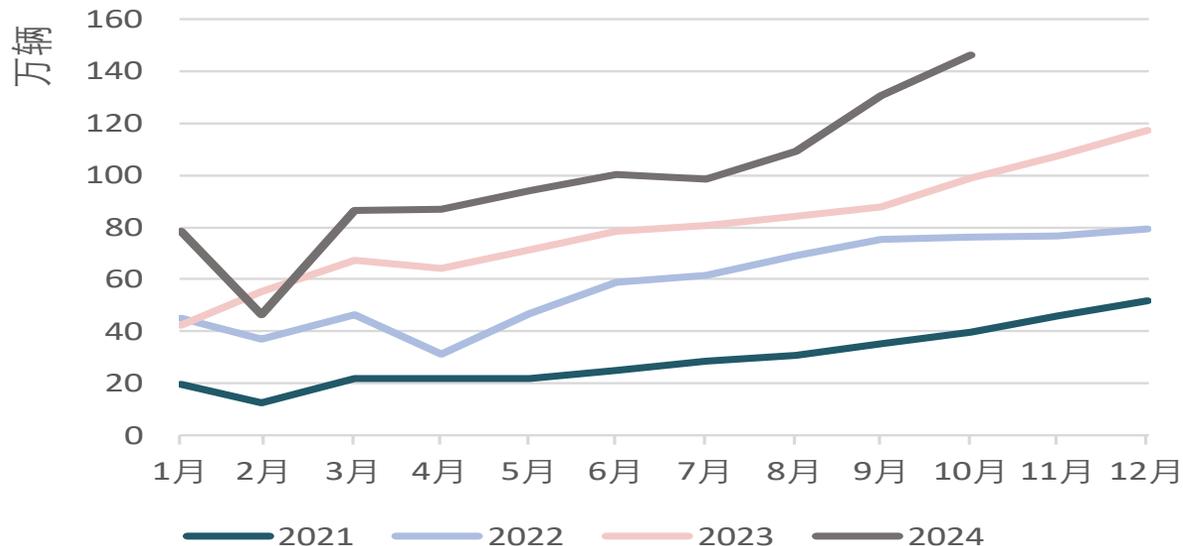
中国动力电池总装车量季节性



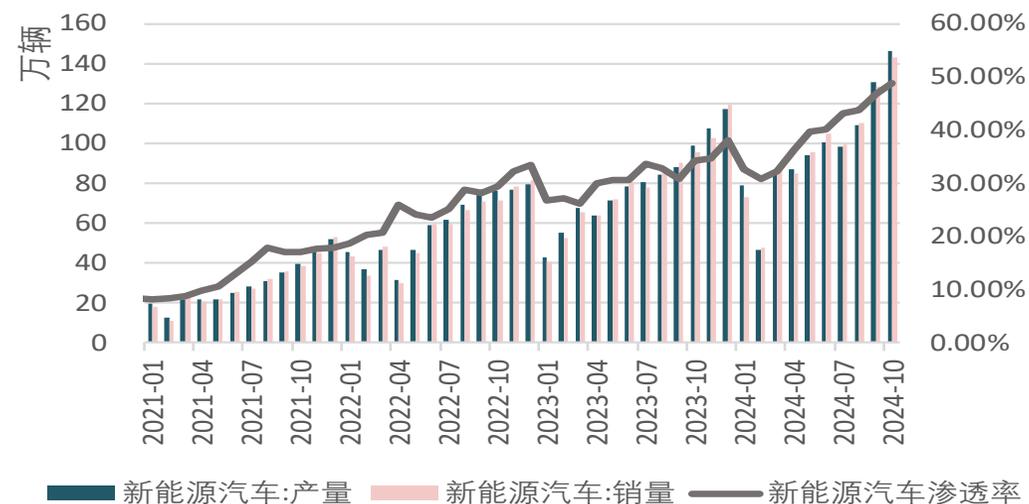
终端需求：新能源汽车

- 据中国汽车工业协会消息，11月14日上午，我国新能源汽车年产量首次突破了1000万辆，同时也是全球首个新能源汽车年度达产1000万辆的国家，在距离年底还有一个半月时间就比去年全年958.7万辆的产量增长了4.3%。专家预计，这一数字到年底还有望超过1200万辆。新突破

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1.7%。

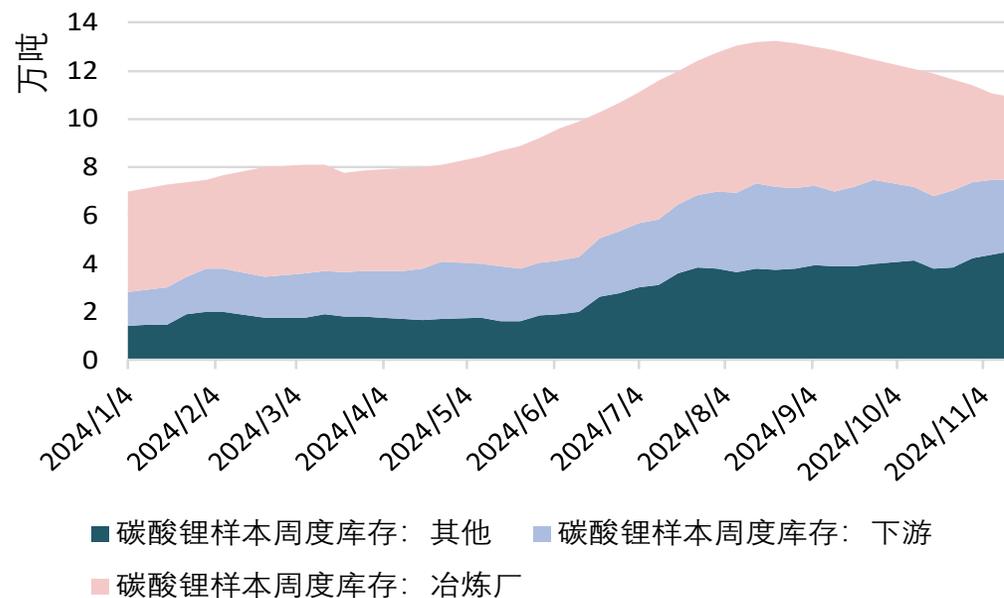
Wind储能指数



库存：周度库存延续去库

- 截至11月14日，SMM碳酸锂冶炼厂库存为34152吨（周度环比-4.47%），下游为29508吨（周度环比-4.75%），其他45393吨（周度环比+3.18%），合计109053吨（周度环比-1.51%）。
- 截至11月15日，广期所碳酸锂仓单量为49719手。

碳酸锂样本周度库存



- 据路透社报道，全球领先的电池制造商宁德时代（CATL）的创始人兼董事长曾毓群表示，如果美国下一任总统唐纳德·特朗普为中国企业在美国电动汽车供应链上的投资敞开大门，宁德时代将考虑在美国建厂。
- Piedmont Lithium周二公布第三季度业绩报告，其魁北克北美锂业（NAL）创下新的产量纪录。2024年第三季度，北美最大的运营锂辉石矿NAL生产了约52100干吨（dmt）的锂辉石精矿，比上一季度的49660干吨的记录增长了5%。季度产量的持续增长归因于NAL在前几个季度的投资，特别是最近完成的破碎矿石穹顶，其可用性也推动了单位运营成本的改善。第三季度NAL锂辉石运出量约为49000干吨，其中31500干吨运往Piedmont，其余运往Sayona。
- 赣锋锂业公告，公司控股子公司Mali Lithium B.V旗下非洲马里Goulamina锂辉石项目一期建设完成并开始试生产阶段，预计今年12月正式投产。公司正在筹划进行债务融资，有关债务融资工具包括但不限于短期融资券、超短期融资券、中期票据、H股可转换债券等，以补充运营资金和优化债务结构。公司目前经营情况正常，控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项。
- 澳大利亚矿产资源公司(Mineral Resources Limited)周三表示，将从本周起对其位于西澳大利亚的Bald Hill锂矿进行维护和保养，这将影响300个工作岗位。该矿的最后一批锂精矿预计将于12月售出，2025财年的发货量预估将从早先预估的12万至14.5万吨下调至6万吨。MinRes在一份声明中称，将继续关注锂的价格和现场运营成本，以便在条件改善后重新开始运营。根据其年度报告，截至24财年末，Bald Hill已运输并销售67000吨SC6锂辉石精矿。

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

