



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年12月15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

锂盐端国内碳酸锂周产量继续增加（环比+2.98%），主要来自于辉石料的增量；11月国内碳酸锂产量环比上行，12月预计排产仍向上，进口量预计仍处于较高水平。整体供应端大规模减量尚未出现，供应压力仍存。

需求

需求暂未出现明显降温，预计12月下游正极排产环比微降，需求韧性仍存，但年初需求前置担忧上升。铁锂厂原料库存较为充足，对碳酸锂仍以刚需采买为主，后续补库意愿或有限。12月新能源汽车需求受补贴政策支撑继续向好，海外储能订单需求仍旺盛。

库存

SMM周度库存微有累库（环比+0.1%），库存拐点有出现迹象，后续可继续关注。

策略

碳酸锂基本面现阶段供需双旺，供应继续放量，需求表现好于季节性规律，韧性仍存，库存拐点有出现迹象，广期所仓单近期持续累积。现阶段基本面矛盾不大，预计短期碳酸锂价格维持偏弱震荡。

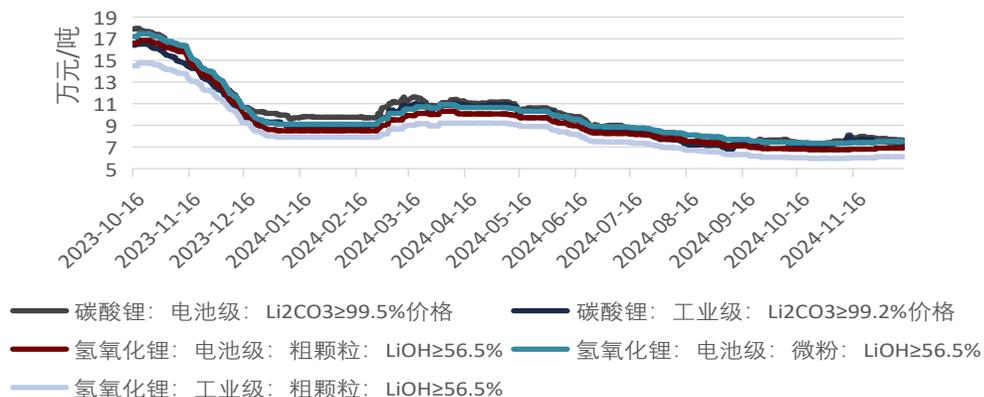
广期所碳酸锂主力周度走势



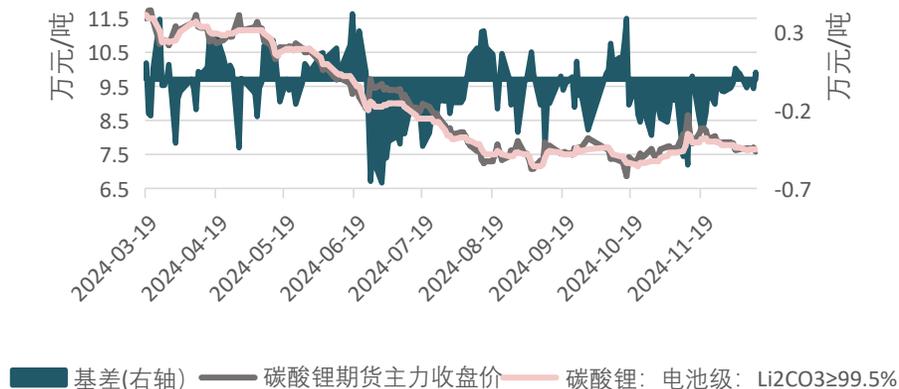
行情回顾

- 期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至12月13日收盘，主力LC2501周度下跌1.43%，报收于75800元/吨，持仓14.72万手。
- 现货市场：**截至12月13日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报76250元/吨；工业级碳酸锂均价报73000元/吨。

锂盐产品现货均价



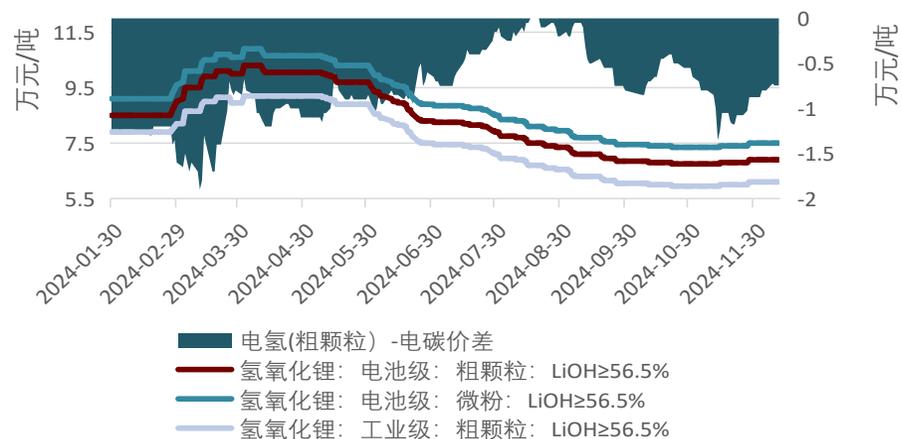
碳酸锂期现基差



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

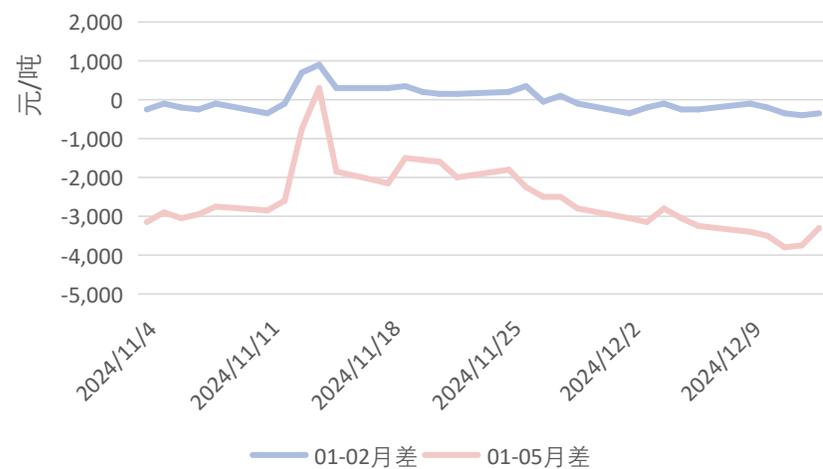


➤ **期现基差：**主力01最新基差450，环比走强。

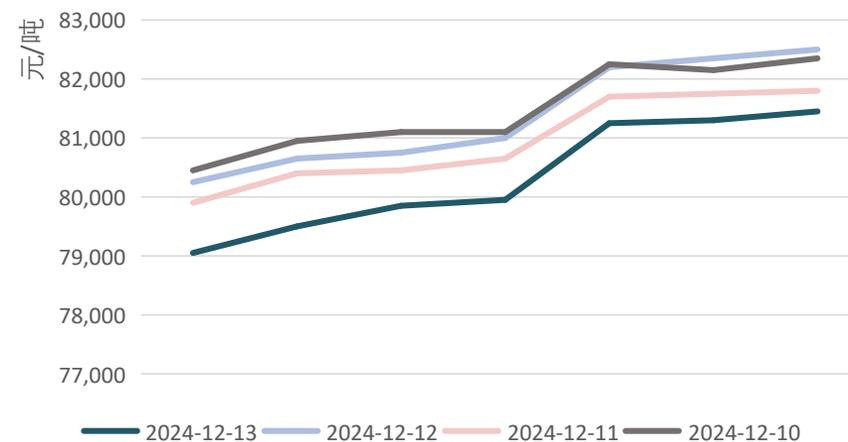
➤ **电工价差：**周度电工价差环比持平，最新价差为3250。

- 期现结构整体仍为c结构。
- 01-05月差周度有所收窄。

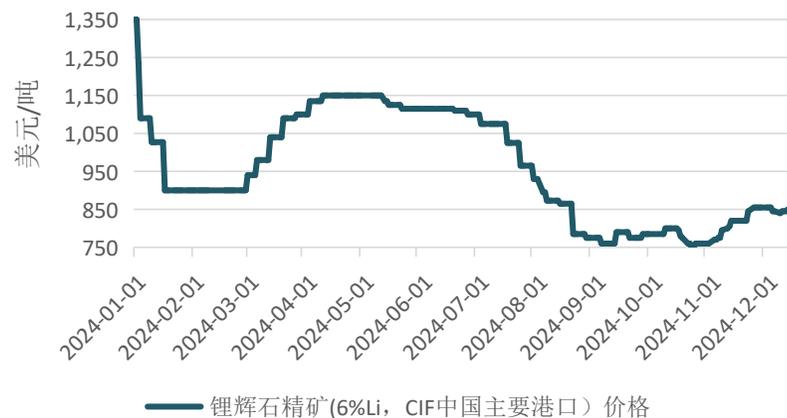
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构

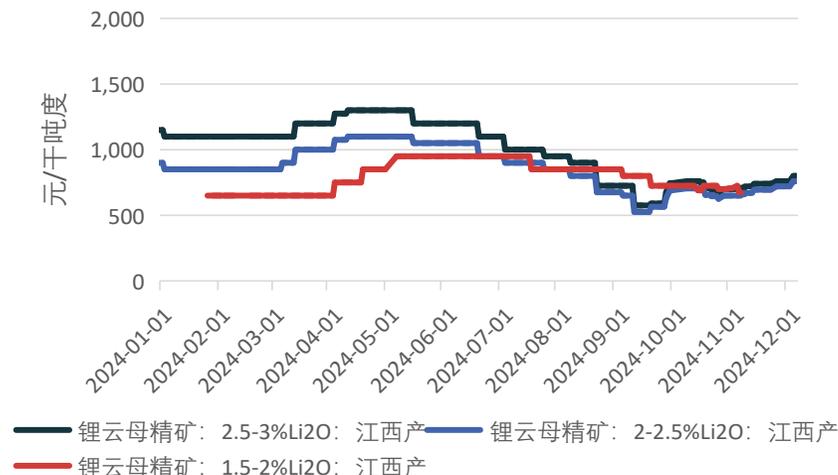


锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



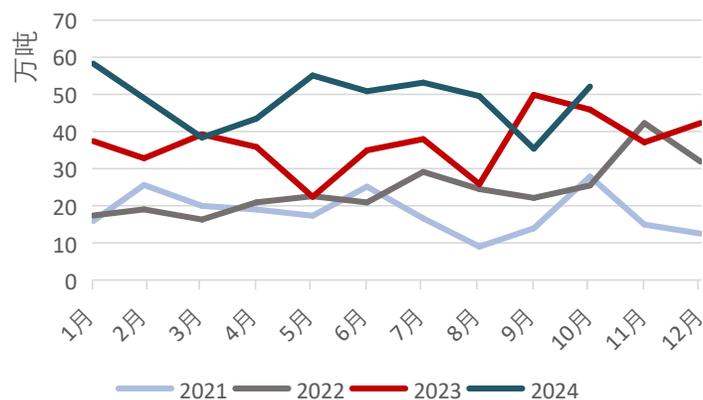
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有上涨，截至12月13日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为850美元/吨。

中国锂云母精矿现货均价



➤ 根据钢联数据，截至12月12日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为80987元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为92321元/吨。

锂精矿月度进口量季节性

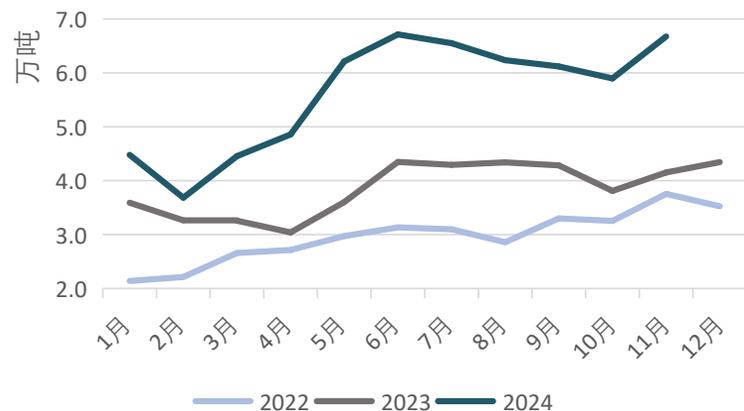


外购原料生产碳酸锂现金成本

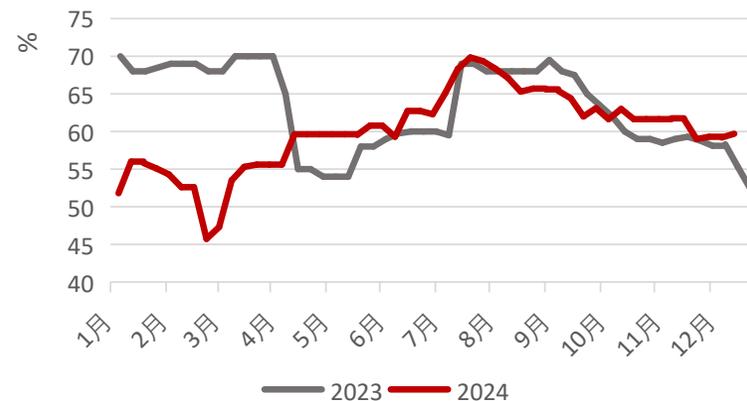


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为16142吨，周环比+2.98%。其中，锂辉石料产8969吨，周环比+6.66%；锂云母料产3080吨，周环比+0.82%；盐湖料产2493吨，周环比-3.41%；回收料产1600吨，周环比-1.84%。

中国碳酸锂月度产量季节性

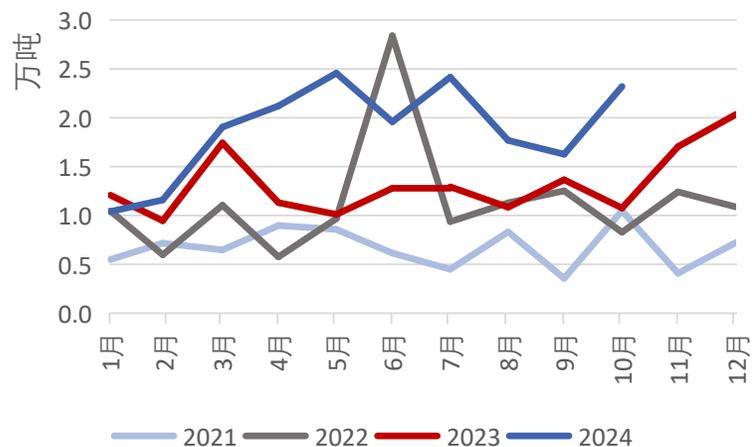


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

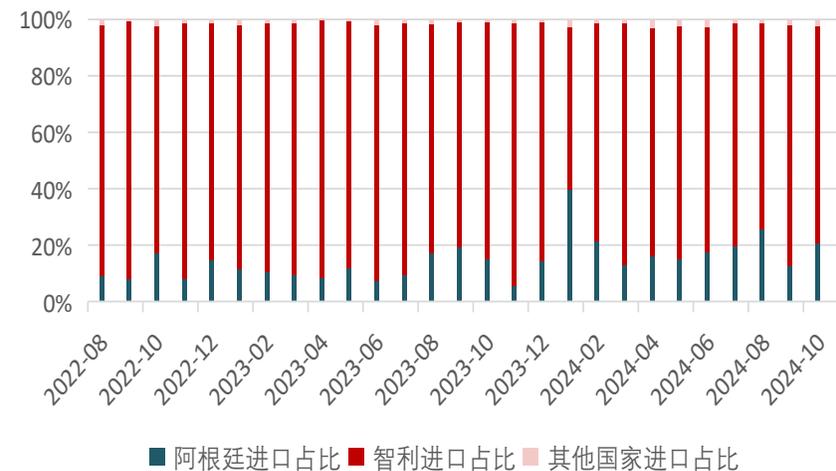


- 2024年11月智利碳酸锂出口数量为2.07万吨，环比增加3.1%，同比增加17.1%。其中出口到中国1.7万吨，环比减少0.2%，同比增加24.6%；出口到韩国的数量为2590吨，环比增加102.5%，同比增加35%。
- 进口供应压力仍存。

中国碳酸锂进口量季节性

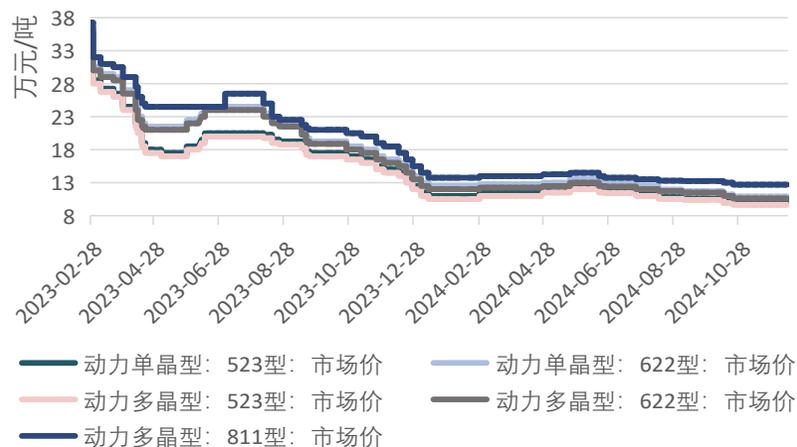


碳酸锂月度分国别进口量占比

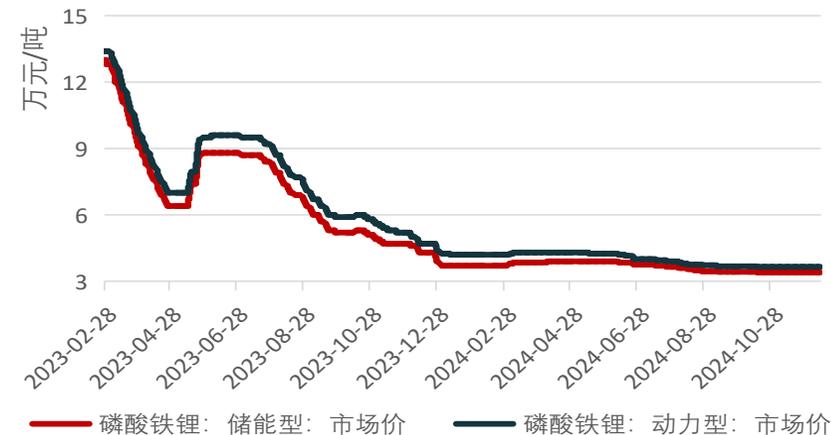


需求端：正极材料价格走势

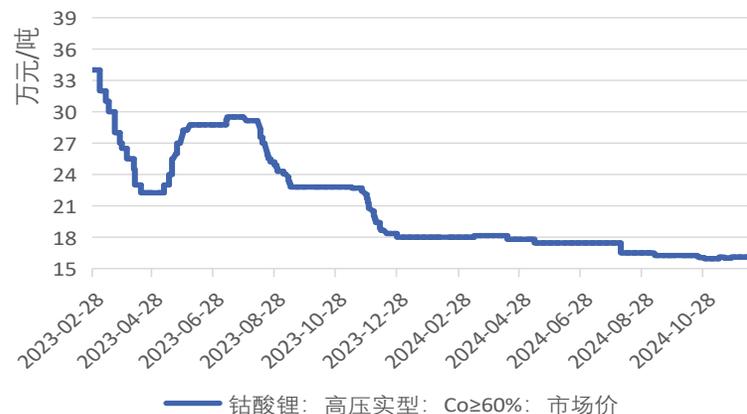
三元材料价格走势



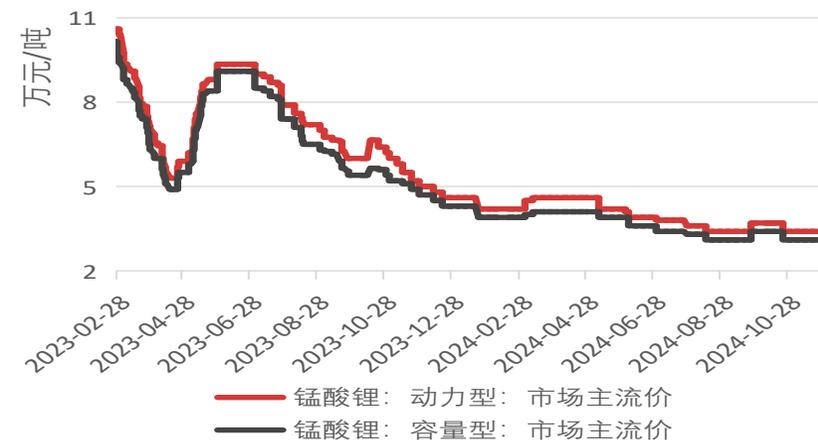
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

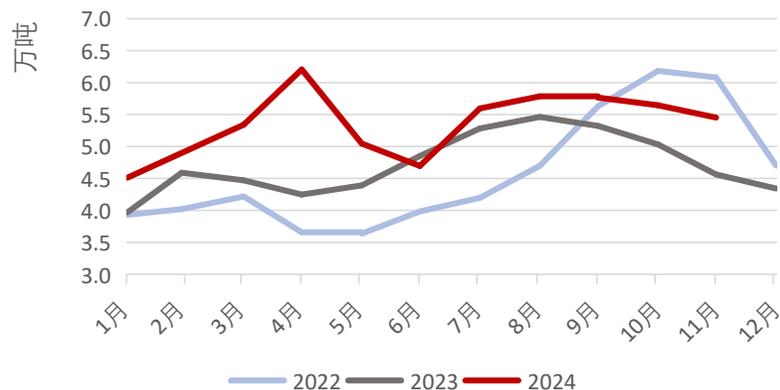


锰酸锂价格走势

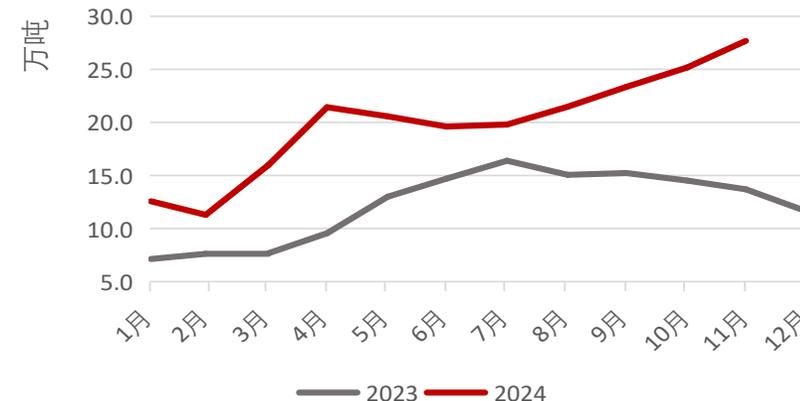


需求端：正极材料需求

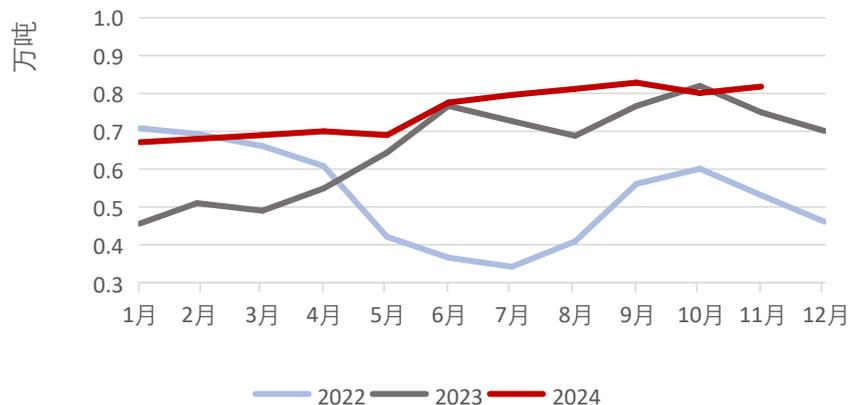
三元材料产量季节性



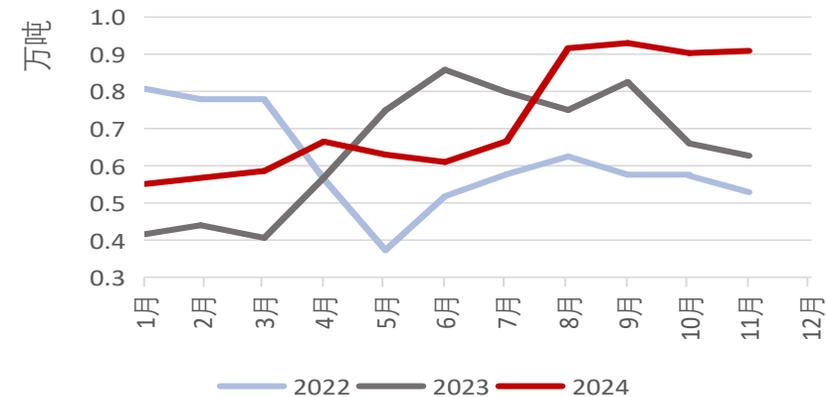
磷酸铁锂产量季节性



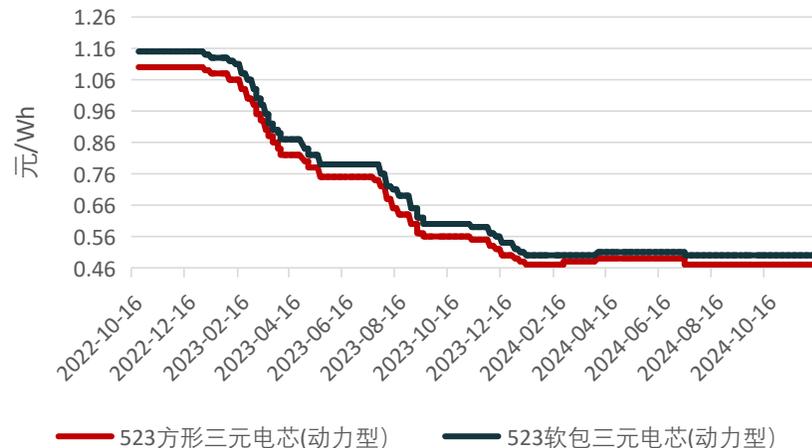
钴酸锂产量季节性



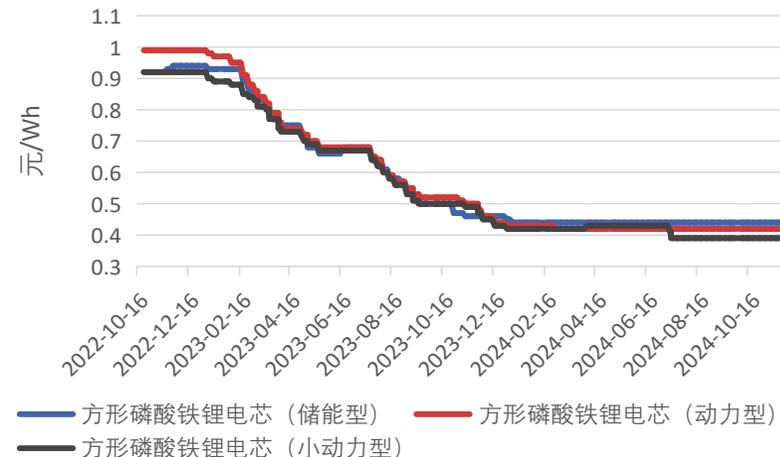
锰酸锂产量季节性



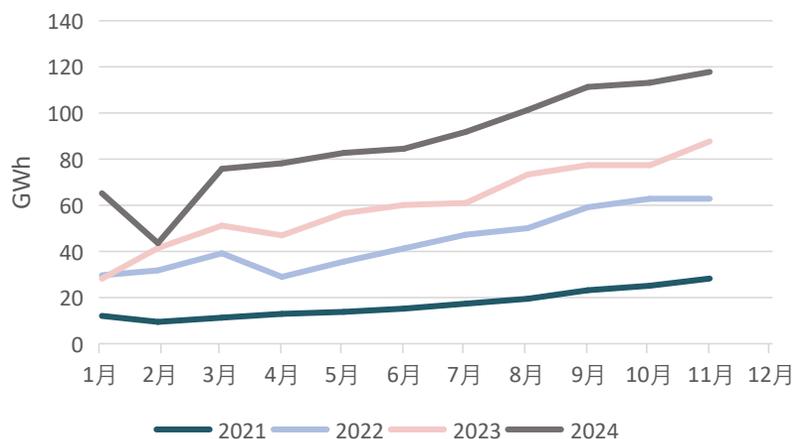
三元电芯价格



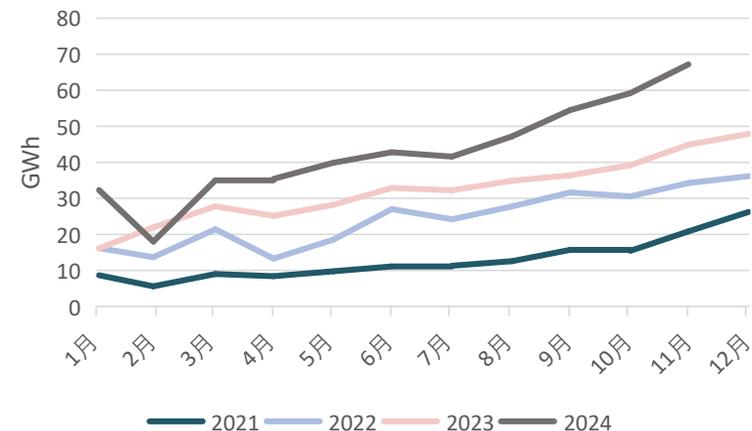
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

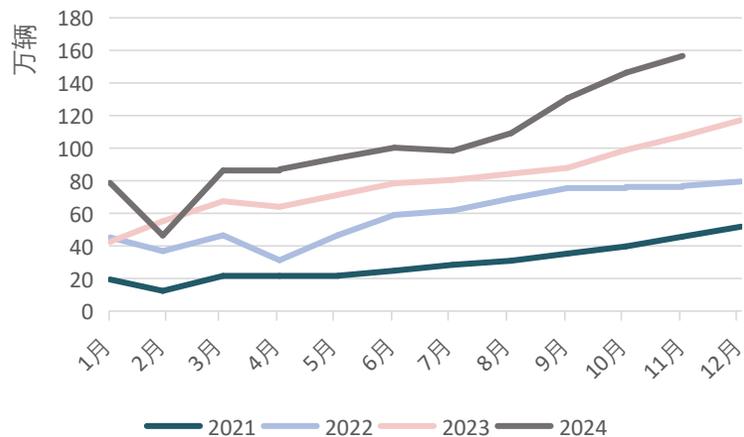


中国动力电池总装车量季节性

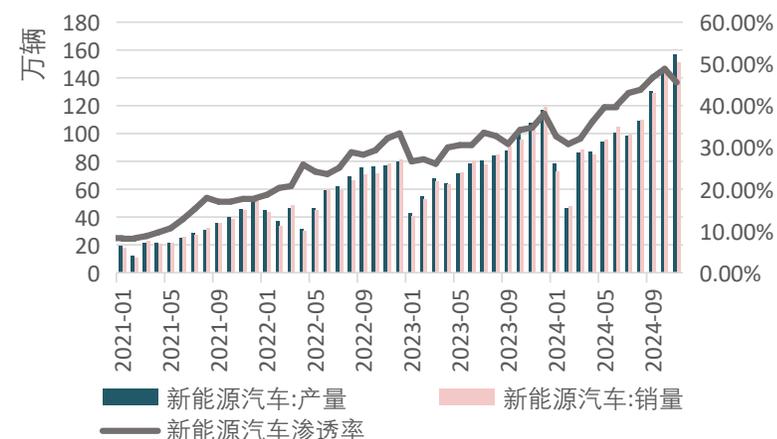


- 崔东树：2024年的国家报废更新和以旧换新政策效果上佳，2024年预计报废更新近300万台，以旧换新近400万台，合计近700万台总补贴量。截至12月13日零时，汽车以旧换新带动乘用车销售量超520万辆，其中报废更新超251万辆，置换更新超272万辆。

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1.93%。

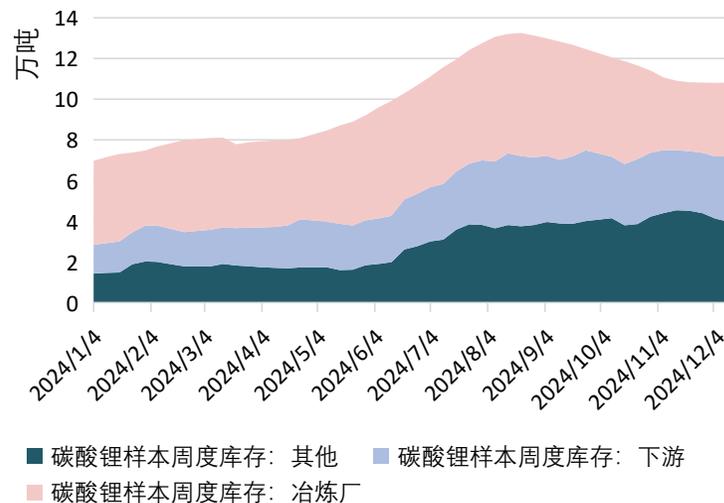
Wind储能指数走势



库存：周度库存微有累库

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为36340吨（环比+0.42%），下游为31997吨（环比+4.78%），其他39793吨（环比-3.63%），合计108129吨（环比+0.1%）。
- 截至12月13日，广期所碳酸锂仓单量为42268手。

碳酸锂样本周度库存



- 12月11日Liontown发布公告，向长协客户LG Energy Solution装运的第一批锂辉石精矿今日从杰拉尔顿港起航。装运由两批独立的Liontown货物组成，总计约33000湿公吨(WMT)锂辉石精矿，加权平均精矿品位约为5.2%，其中约11000WMT指定交付给LG Energy Solution，其余部分出售给现有的短期承购客户。这是自Kathleen Valley开始生产以来装运的第四批也是最大的一批货物。
- 12月11日宜春矿业全资子公司宜春力迅发布竞价邀请函，将于12月17日9:30-10:30线上竞价，本次竞价销售产品为江西九岭锂业代工生产的电池级碳酸锂，数量60吨，生产月份为24年12月，提货方式为自提。采取平台加价的方式，最小加价额度为200元/吨，每次最大加价额度为10000元/吨。
- 中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，11月我国动力和其他电池合计产销分别为117.8GWh和118.3GWh，环比增长4.2%和7.2%，同比增长33.3%和40.1%。其中，动力电池销量为87.8GWh，占总销量74.2%，环比增长10.9%，同比增长29.7%；其他电池销量为30.5GWh，占比环比下降2.2%，同比增长82.3%。11月我国动力电池装车量67.2GWh，环比增长13.5%，同比增长49.7%。其中三元电池装车量13.6GWh，占总装车量20.2%，环比增长11.6%，同比下降13.5%；磷酸铁锂电池装车量53.6GWh，占总装车量79.7%，环比增长14.0%，同比增长84.0%。
- 12月10日，Stellantis集团宣布，公司与宁德时代已达成协议，将投资高达41亿欧元成立一家合资企业在西班牙萨拉戈萨建设一座大型磷酸铁锂电池工厂工厂计划于2026年年底开始生产，其规划年产能可达50吉瓦时。取决于惯例性监管条件及审批，预计本交易将于2025年年内完成交割。

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

