



碳酸锂平稳进入交割月，基本面仍偏弱

——碳酸锂周报20240107

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

供应端整体仍偏宽松，锂辉石矿价继续下跌，国内盐湖进入季节性生产淡季，部分锂盐厂排产预期降低。近期锂盐厂长协商谈进行中，以90%折扣为基础上下浮动，部分厂家今年不打算签长单，走散单销售模式。

需求

需求端依旧表现较弱，下游正极企业开工率较低，终端电池企业处于去库存阶段。下游仍以低原料低库存方针为主，散单采购也依旧低迷。

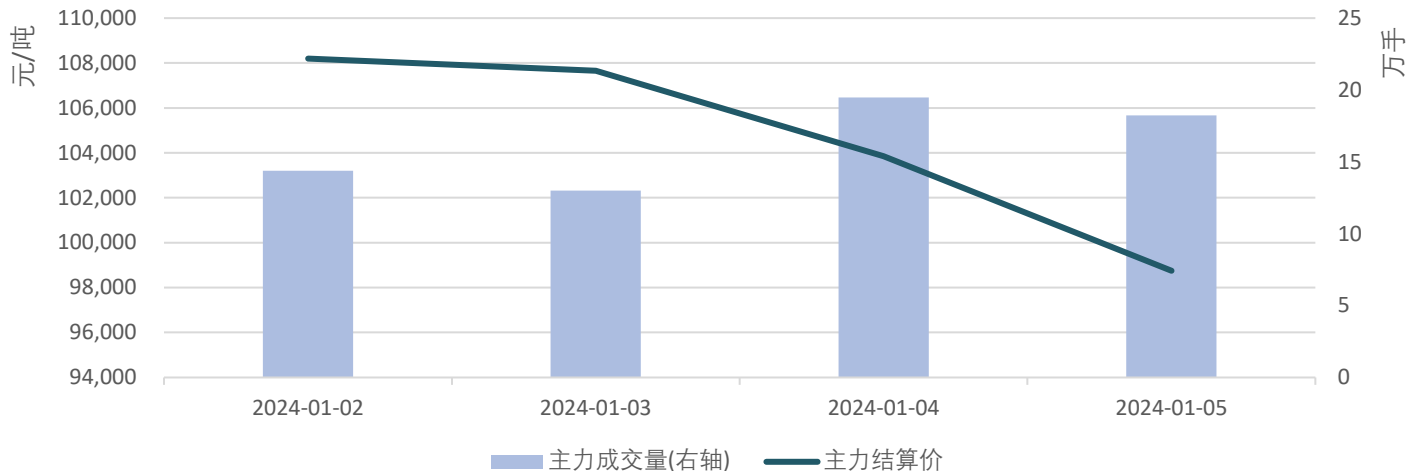
库存

周度库存延续累库，现阶段电芯及整车环节库存仍较高。

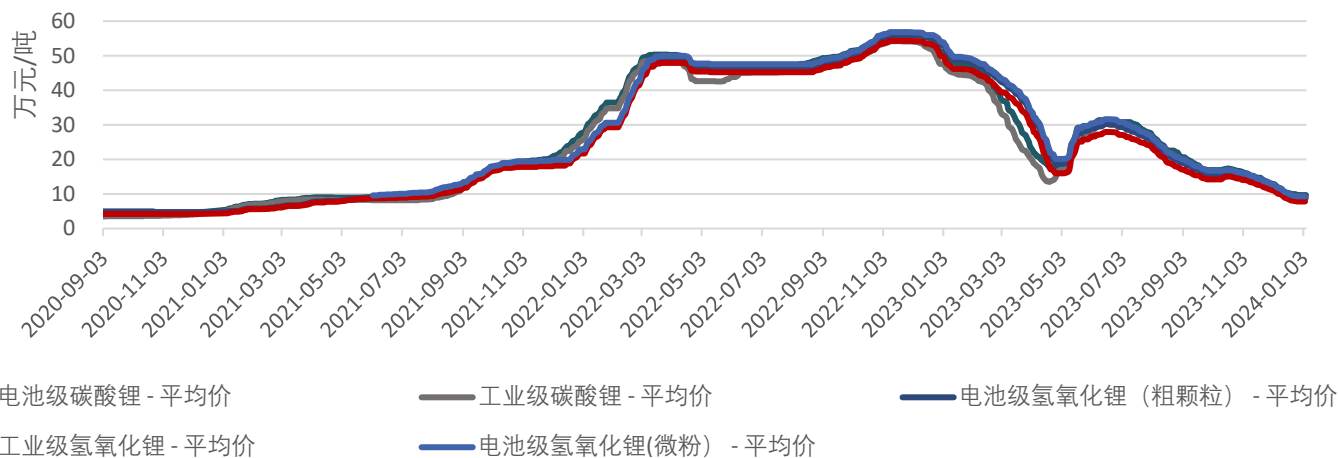
策略

从基本面来看，短期并未出现较大变化，仍表现较为疲软，未呈改善迹象，中长期仍是偏空指引。建议中线逢高沽空07合约。

广期所碳酸锂主力周度走势



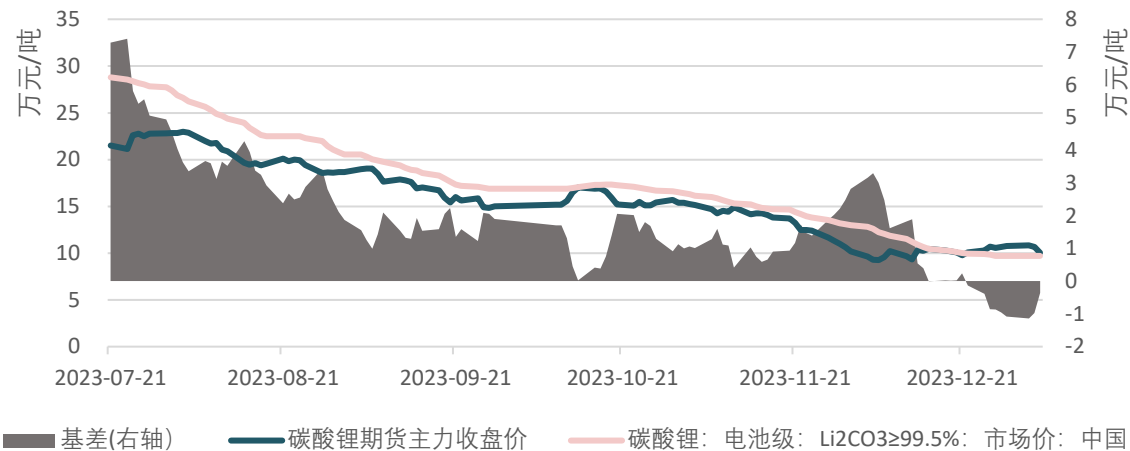
锂盐产品现货均价



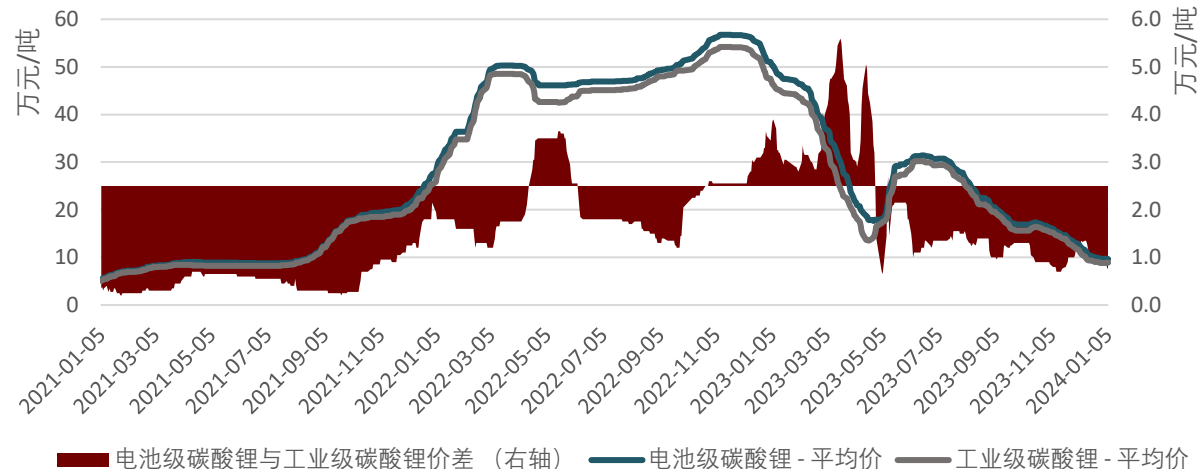
行情回顾

- 期货盘面：**本周碳酸锂期货价格下跌较多，回吐前期反弹。本周碳酸锂主力LC2407下跌8.4%，报收于98650元/吨。进入01交割月首周，截至1月5日，滚动交割配对6454手，广期所仓单量为10740手，LC2401持仓4831手。
- 现货市场：**本周现货成交有所好转，截至1月5日，SMM电池级碳酸锂现货均价报96500元/吨，周度环比-0.88%；工业级碳酸锂均价报89000元/吨，周度环比+1.14%。
- 升贴水：**现货贴水幅度缩小。07合约基差-3550。

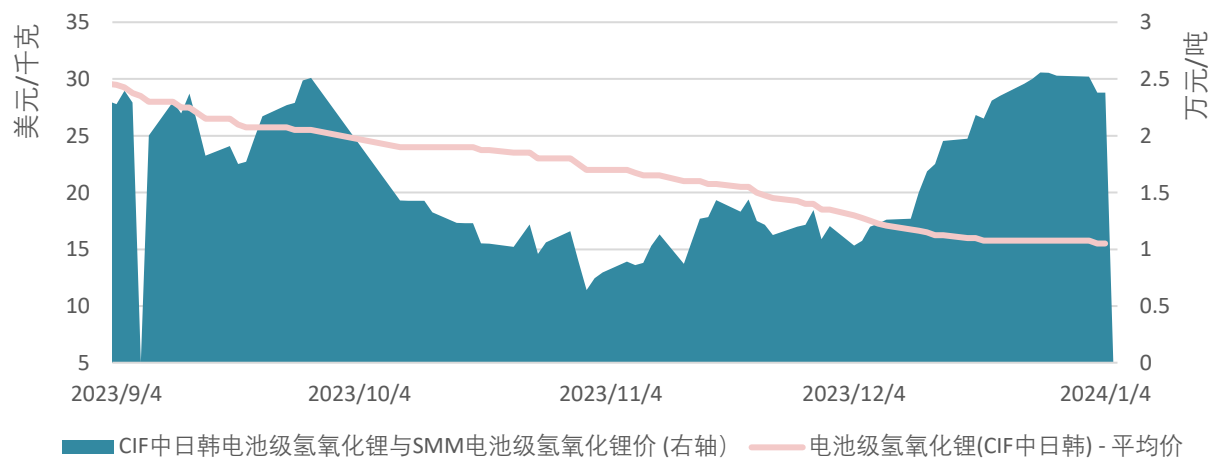
碳酸锂期现基差



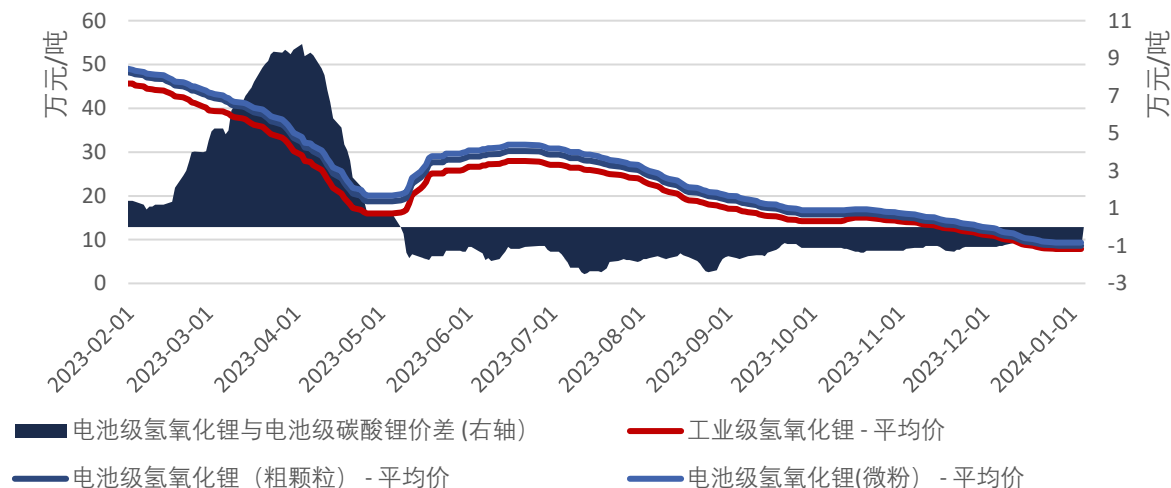
中国碳酸锂现货均价及电工价差



海内外氢氧化锂价差

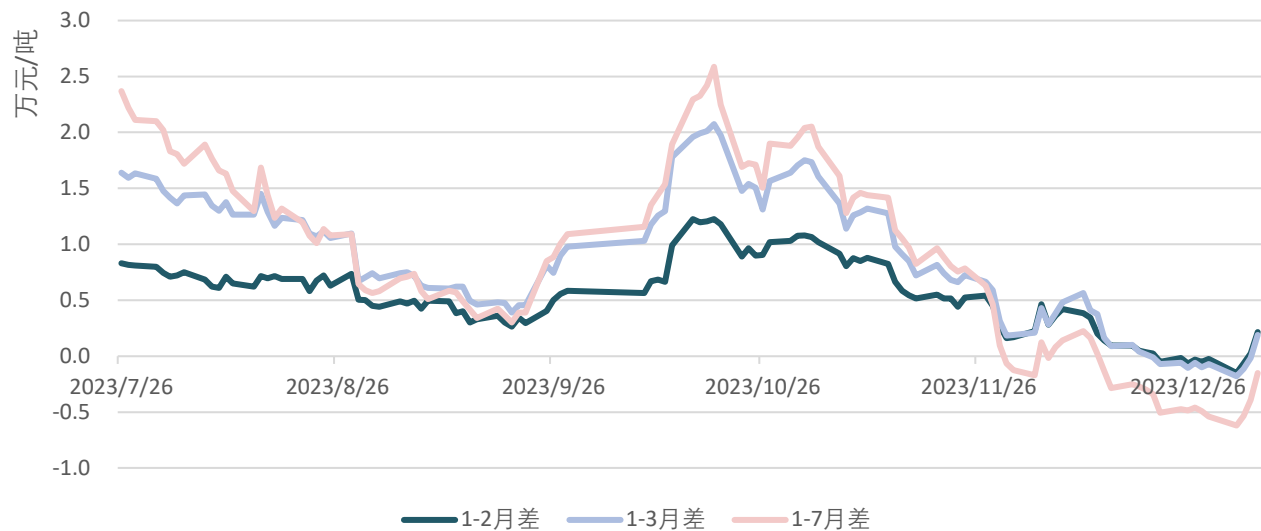


中国氢氧化锂现货均价及电氢电碳价差

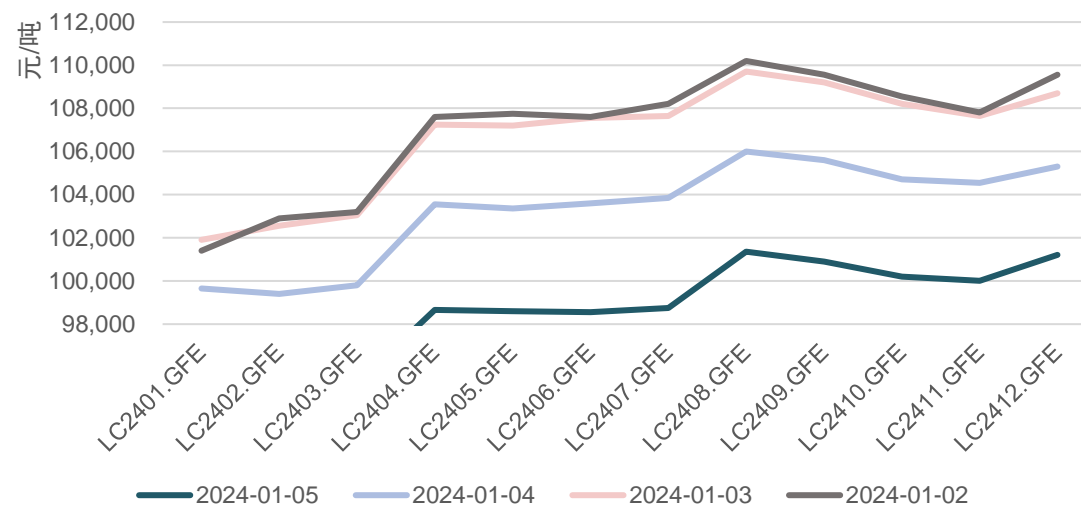


- 前期c结构走阔导致市场对近月接货、远月卖出交割进行套利热情上升，前期出现1-2、1-3无风险套利机会。现阶段期现结构仍为c结构，但套利空间已不大。

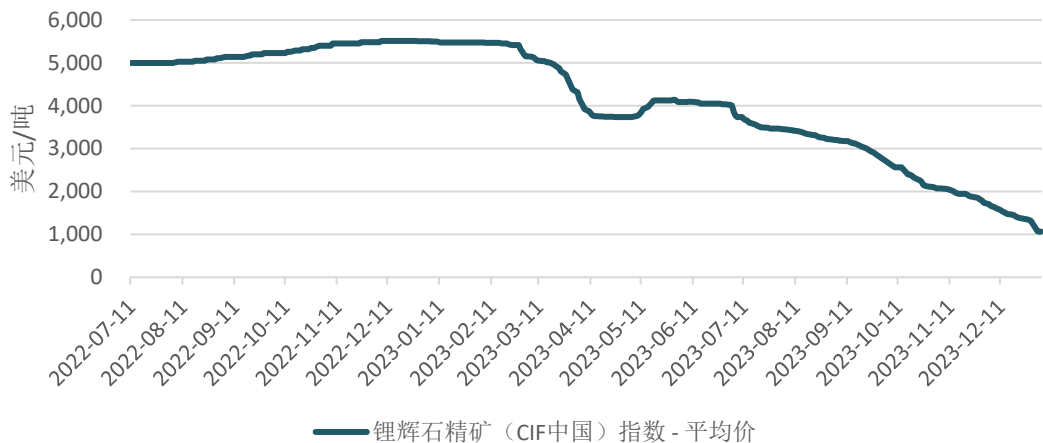
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构

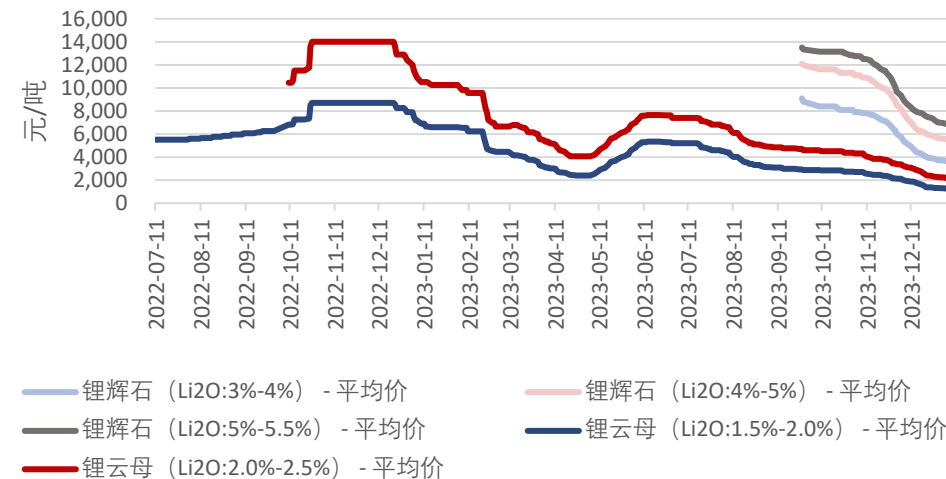


锂辉石精矿（CIF中国）指数 - 平均价



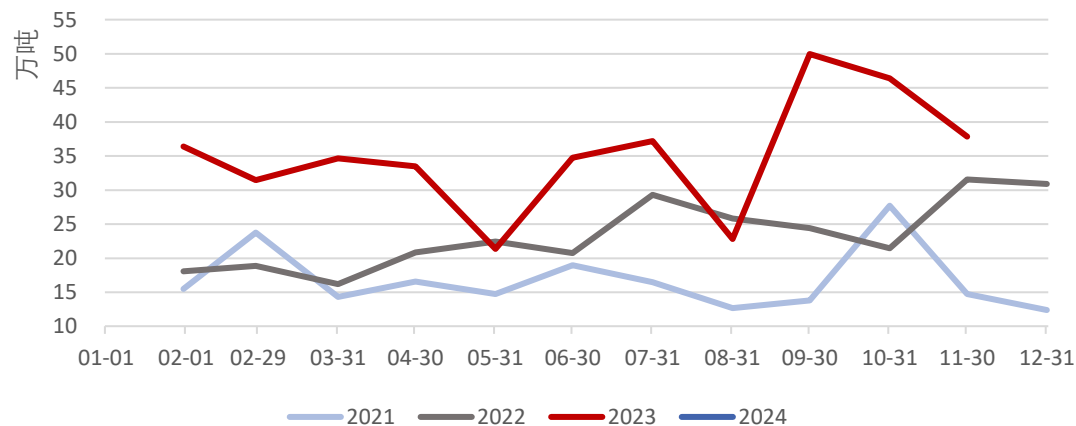
➤ 锂辉石持续下跌，截至1月5日，锂辉石精矿（CIF中国）指数价格为1060美元/吨。

中国锂矿石现货均价

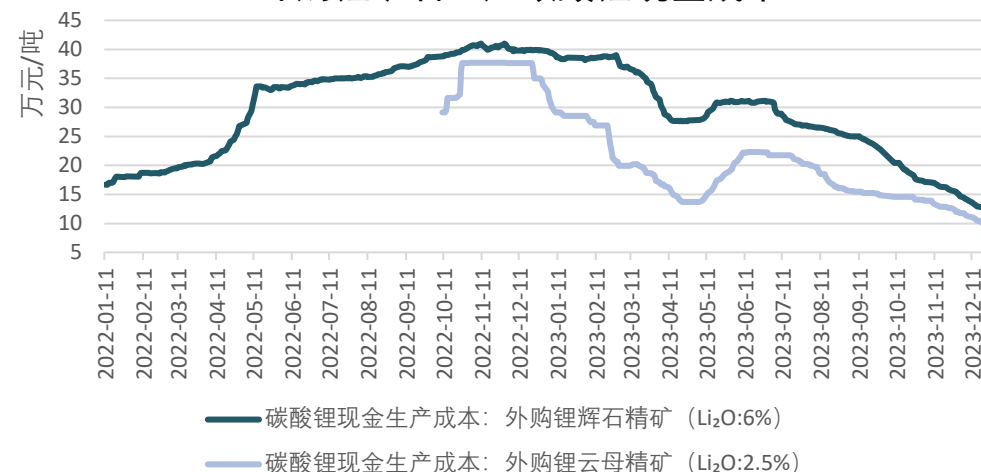


➤ 截至1月5日，外采锂辉石碳酸锂成本测算为101982元/吨。

锂精矿月度进口量季节性

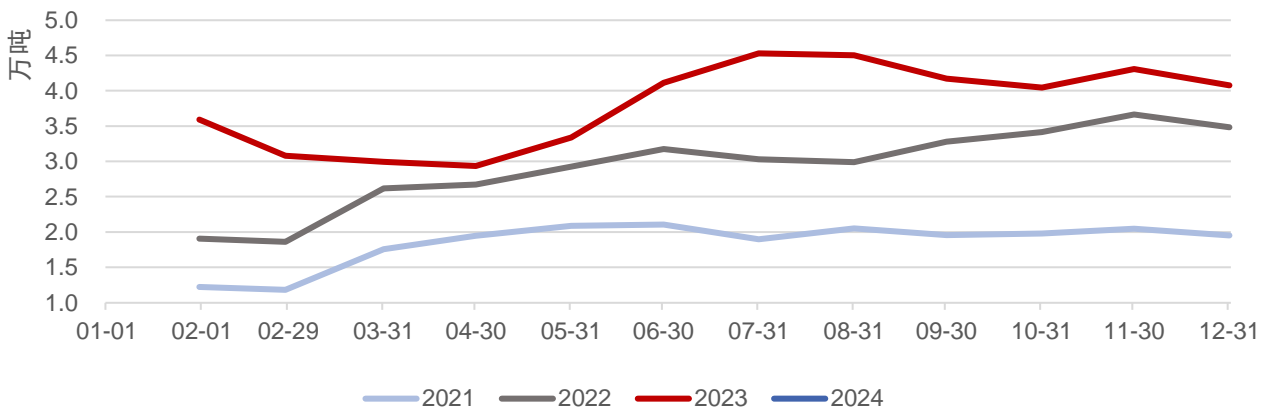


外购锂矿石生产碳酸锂现金成本

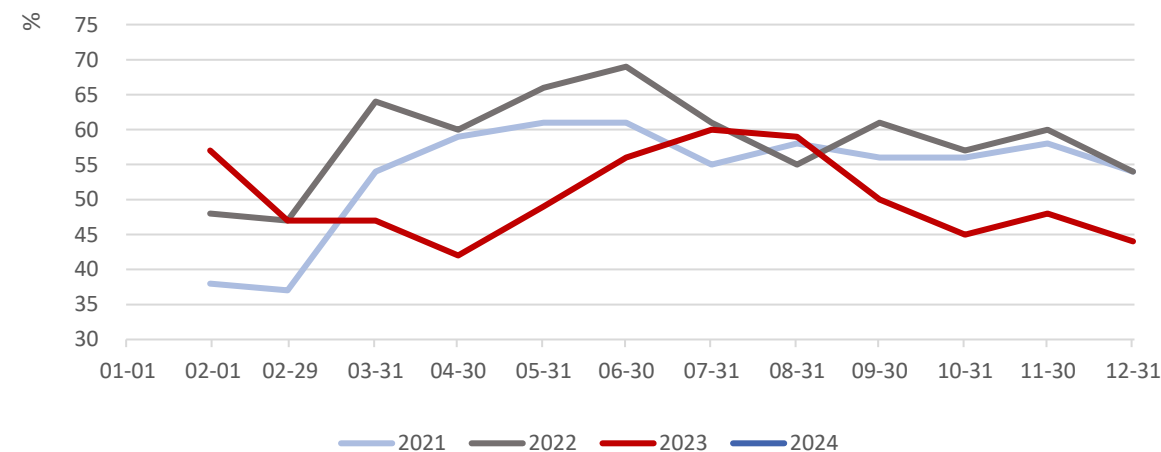


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为**9352吨**，环比+3.03%。
- 其中，盐湖生产为1612吨，锂云母产2574吨，锂辉石产3887吨。

中国碳酸锂产量季节性

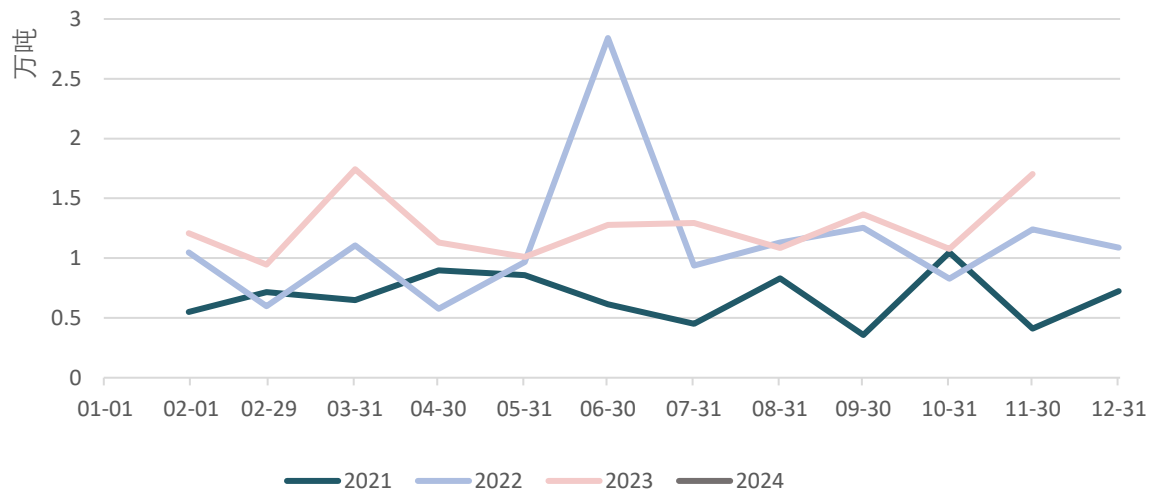


中国碳酸锂生产企业产能利用率

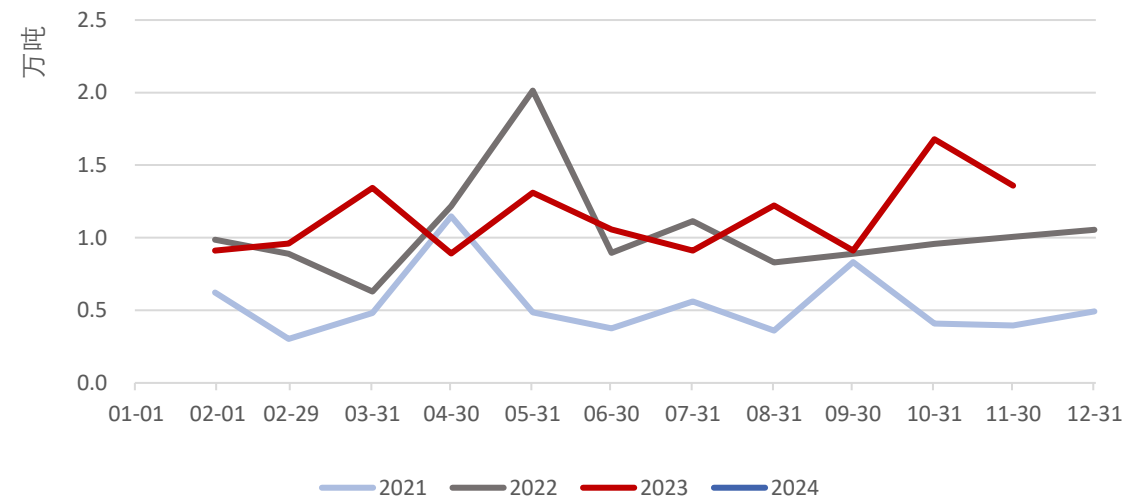


➤ 据SMM数据，2023年11月碳酸锂总进口量为1.7万吨，智利出口至中国碳酸锂量为1.36万吨。

中国碳酸锂进口量季节性

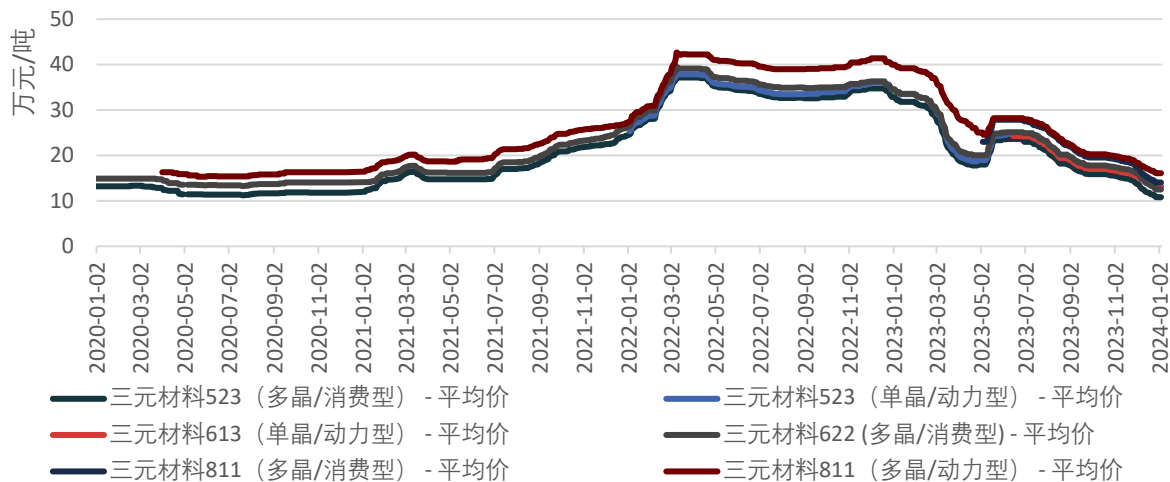


智利出口至中国碳酸锂量

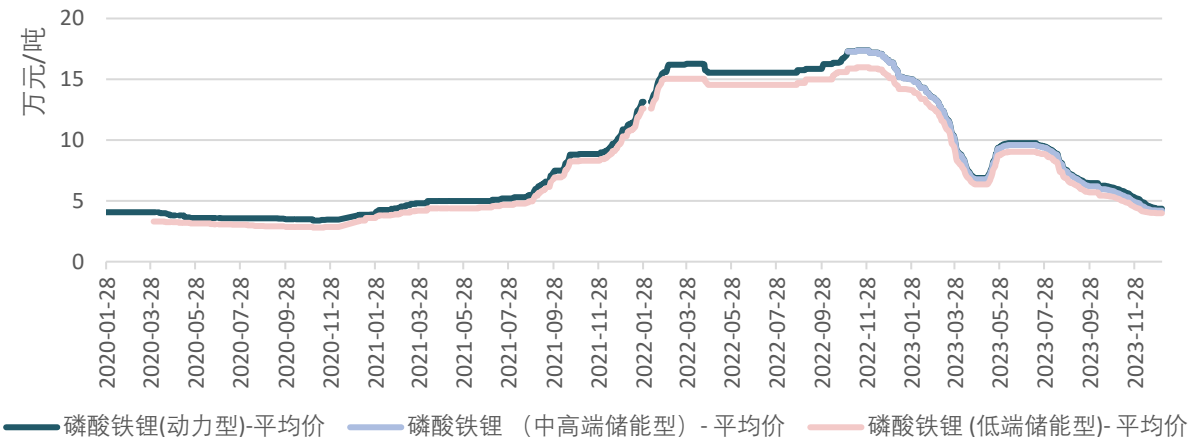


需求端：正极材料需求

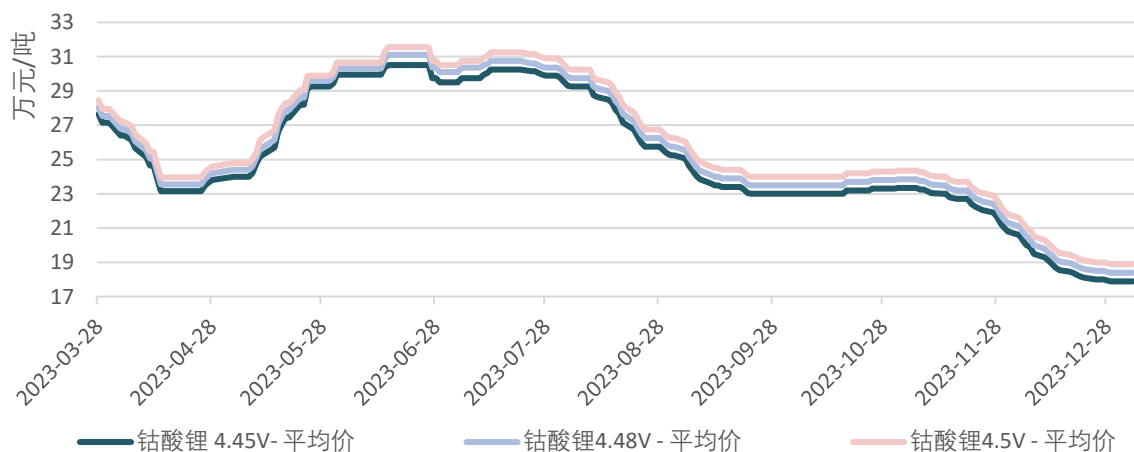
三元材料价格走势



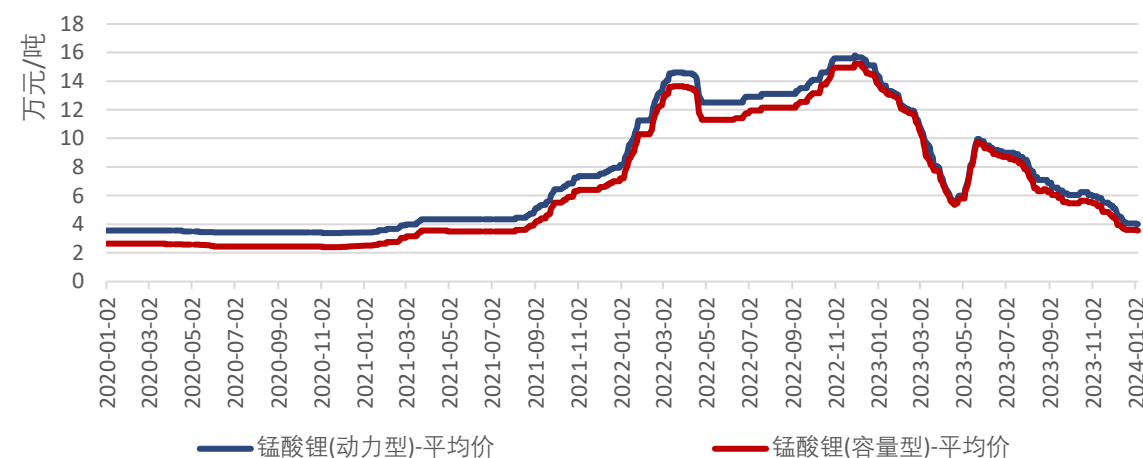
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

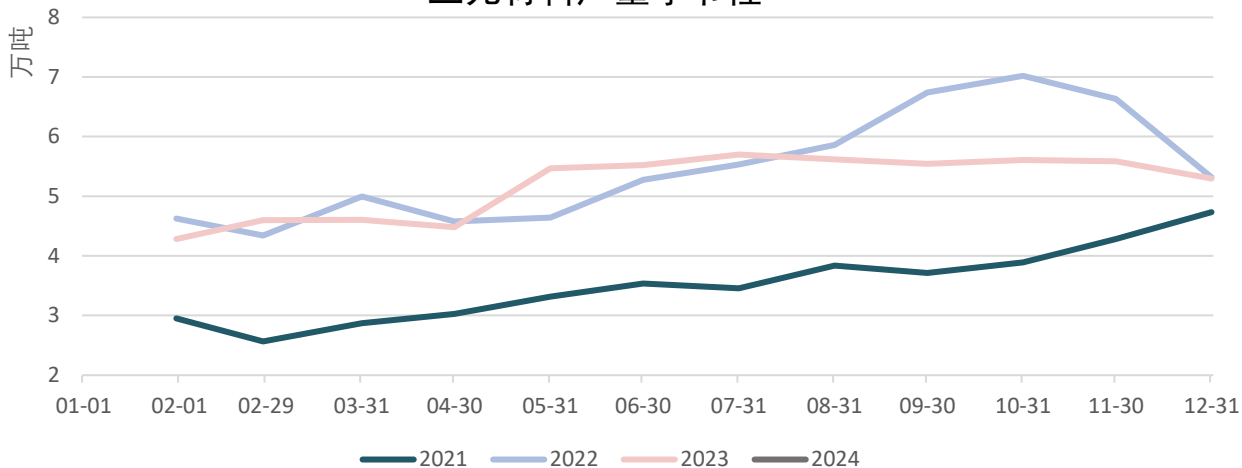


锰酸锂价格走势

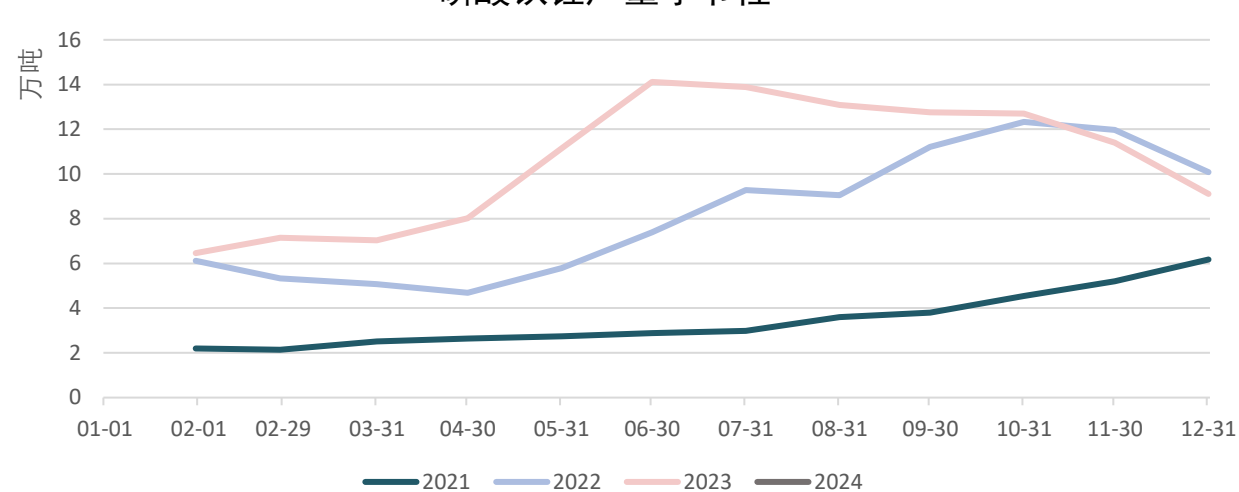


需求端：正极材料需求

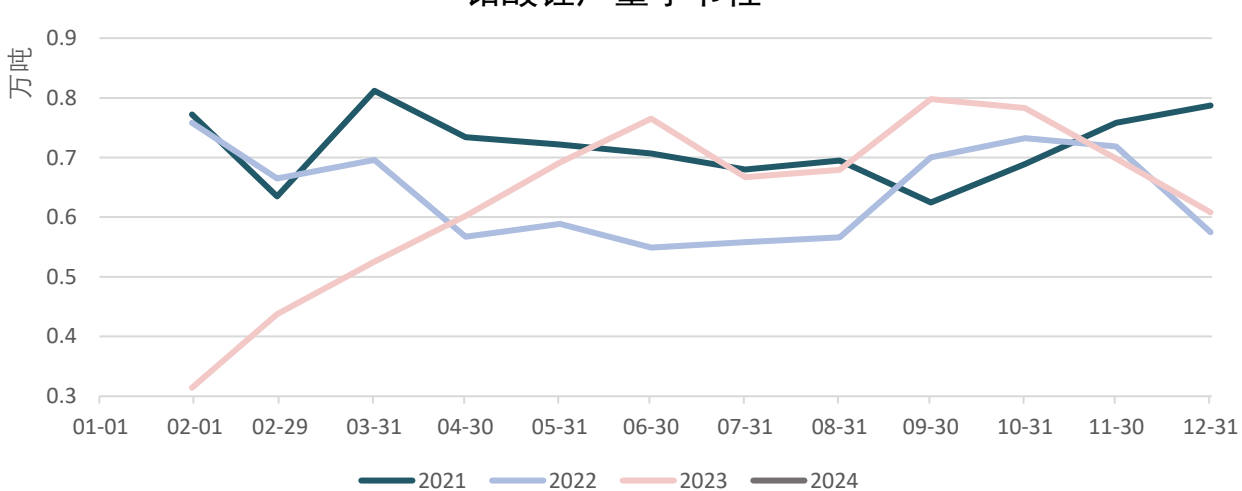
三元材料产量季节性



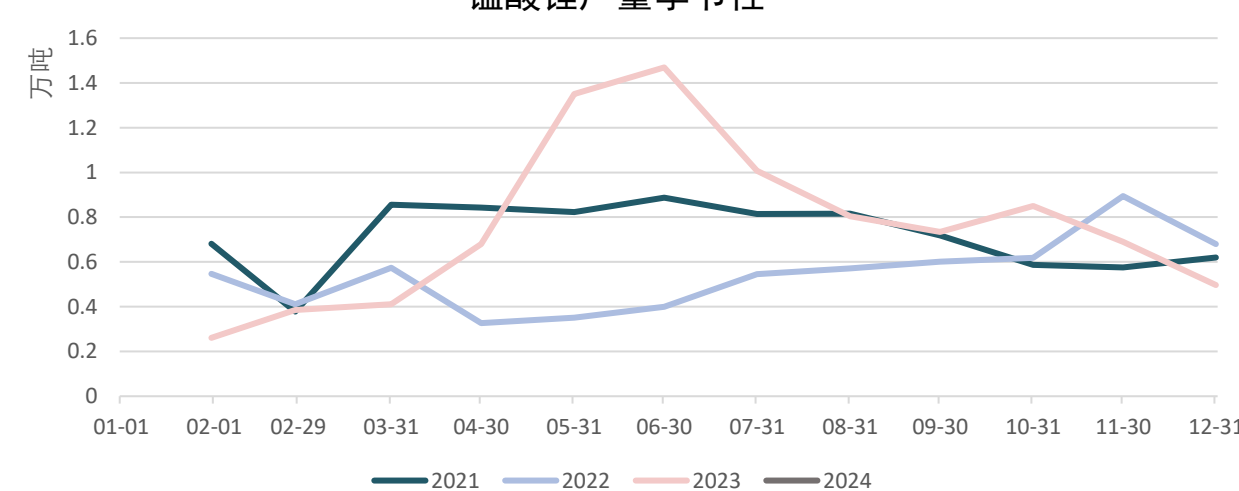
磷酸铁锂产量季节性



钴酸锂产量季节性

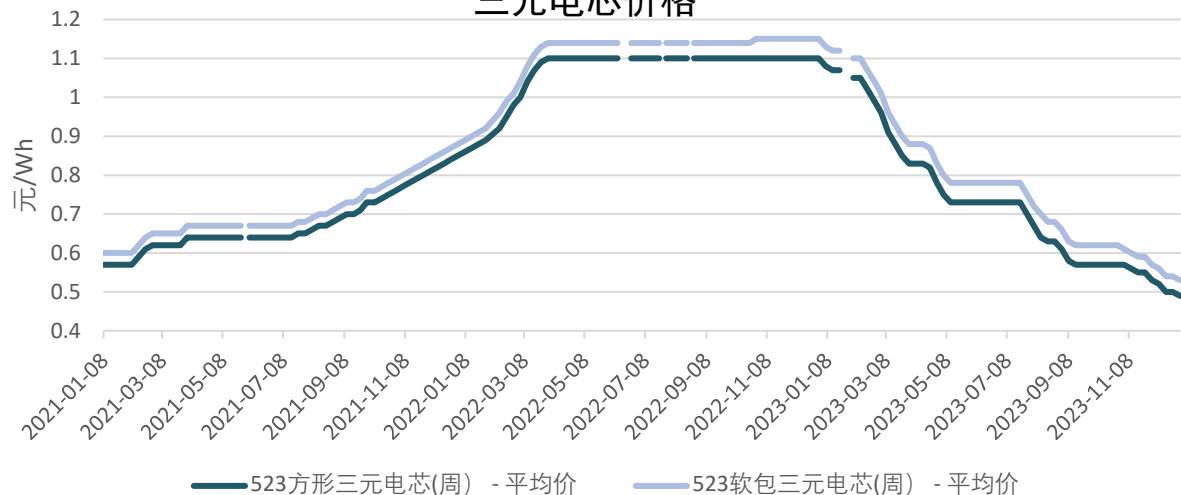


锰酸锂产量季节性

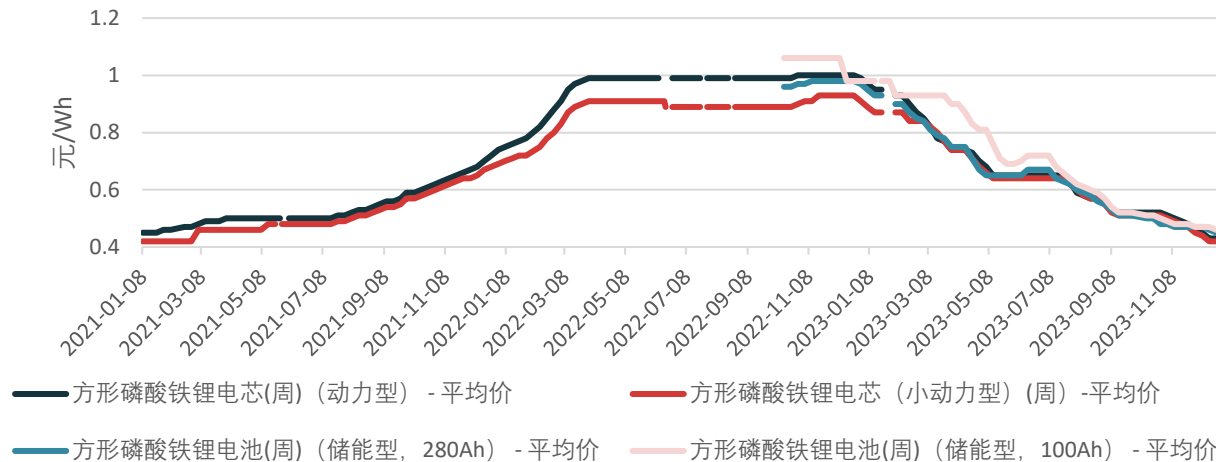


需求端：电芯需求

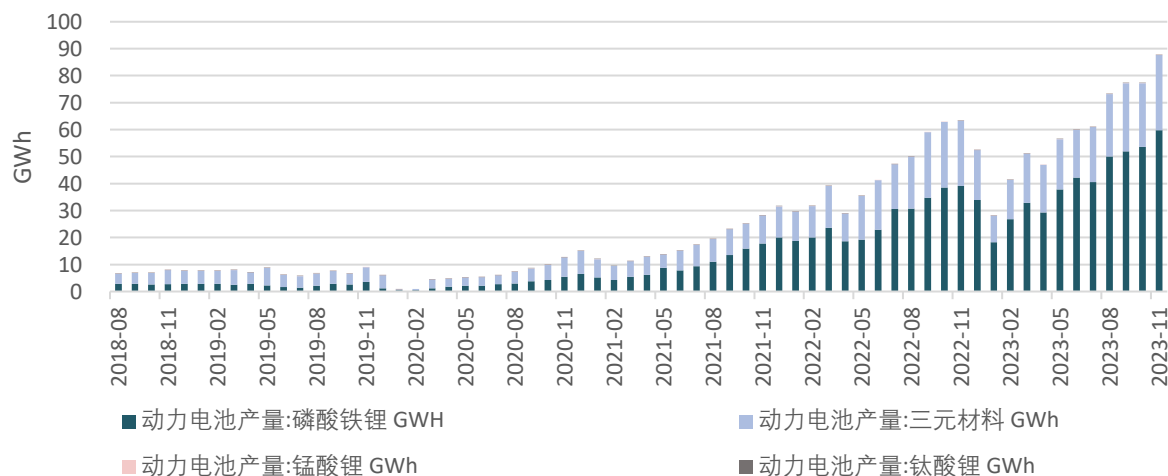
三元电芯价格



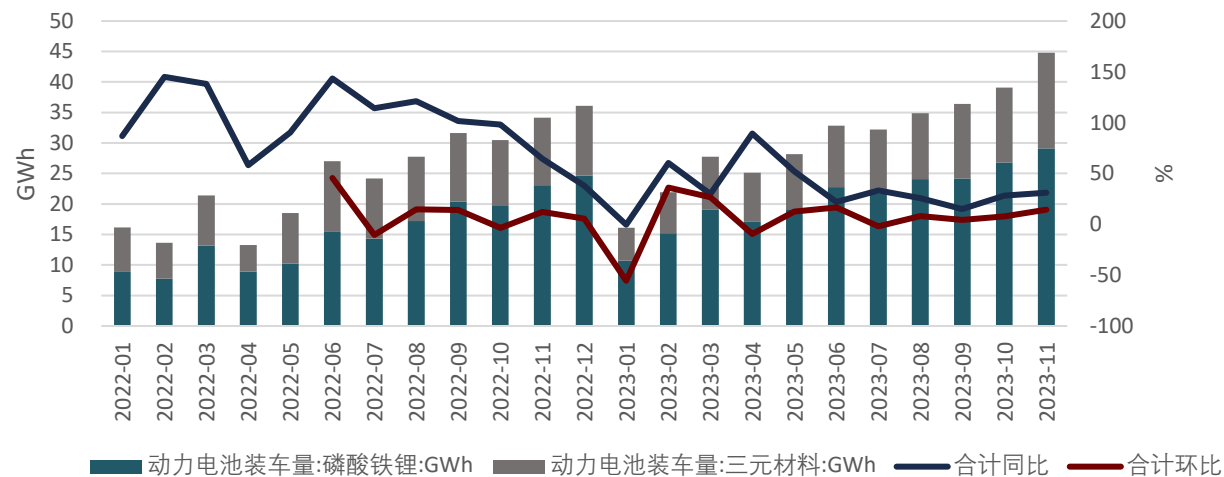
磷酸铁锂电芯价格



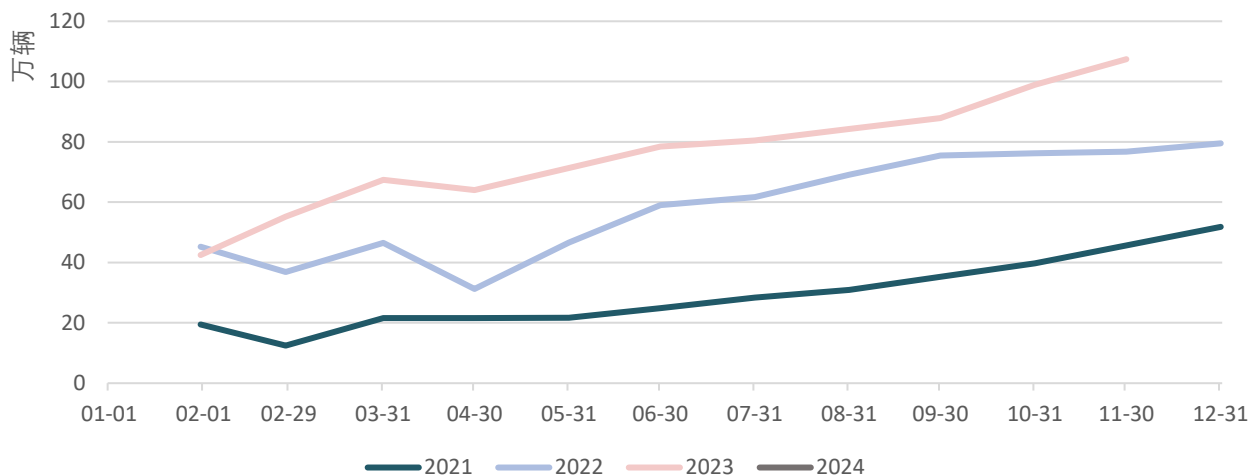
中国动力电池分类型产量



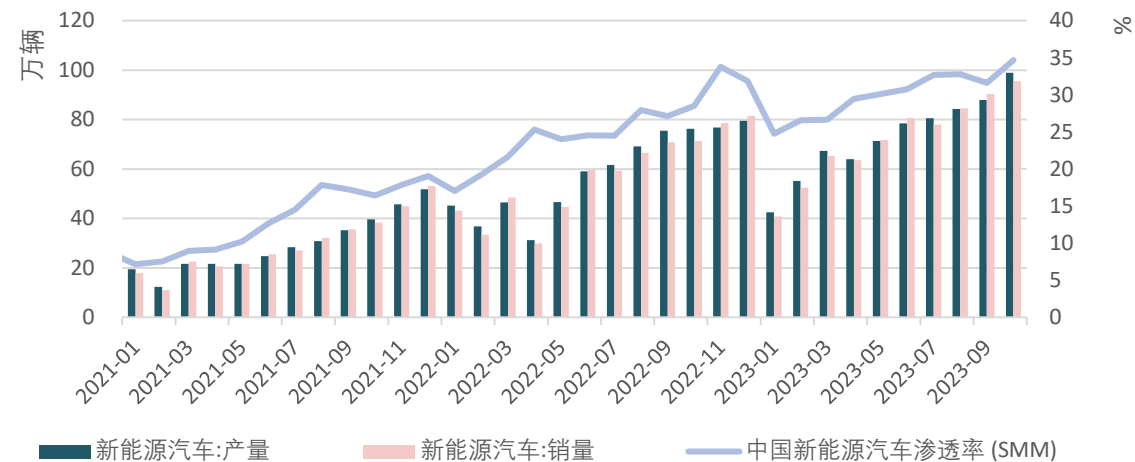
中国动力电池分类型装车量



中国新能源汽车产量季节性



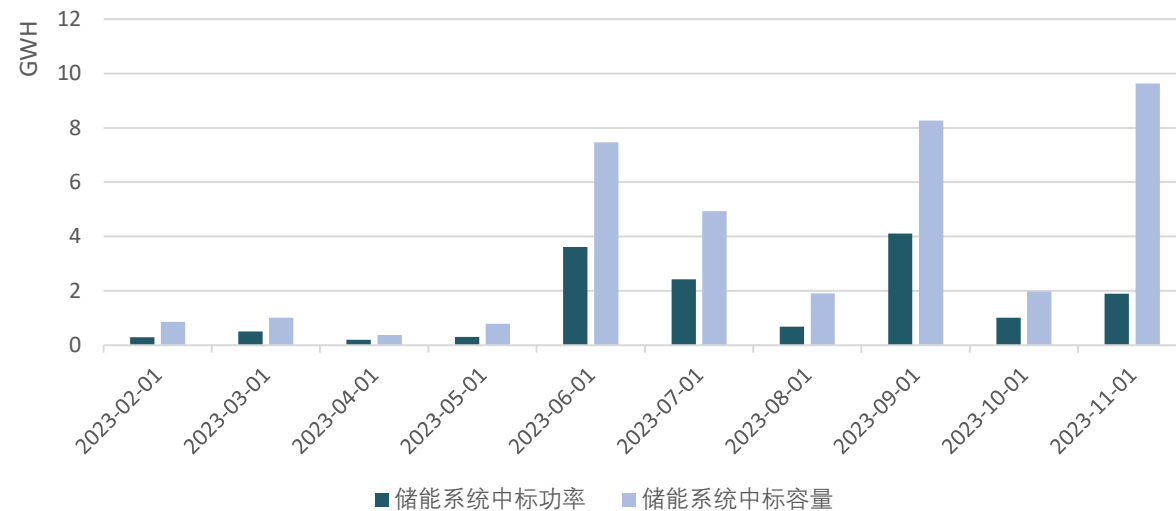
中国新能源车产销量及渗透率



Wind储能指数季节性



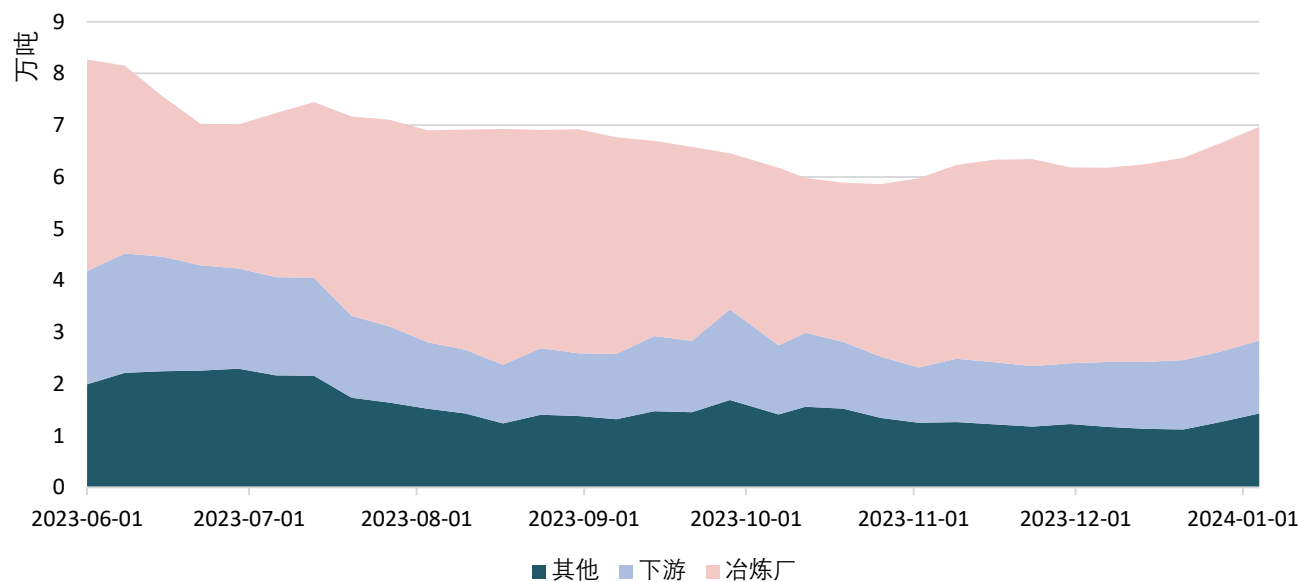
储能系统中标规模



库存：周度库存延续累库

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为41340吨（环比+2.59%），下游为14098吨（环比+3.65%），其他14258吨（环比+12.37%），合计68696吨（环比+4.67%）。
- 目前电芯和整车环节库存仍偏高。

碳酸锂样本周度库存



- 雅化集团:津巴一期项目2023年底已经在试生产，二期项目也在抓紧建设。纳米项目因面积较大，目前勘探结论暂未出具。李家沟作为参股方从建设方的互动易了解到，采矿工程已开始试生产地表采选工程部分车间及管输系统正在开展带料联动试车、设备调试及消缺工作，尾矿库、生产辅助设施和生活设施等工程施工按计划正常推进。
- 澳大利亚锂矿商Pan Asia Metals表示已签订具有约束力的期权协议，收购智利Tama Atacama钾项目该钾项目是南美洲最大的锂盐水项目之一，占地约1200平方公里，覆盖三个盐滩。它包括DoloresNorth、Dolores South、Pozon和Pinkn。
- 国家发改委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》提出，到2025年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展，加大力度开展车网互动试点示范，力争参与试点示范的城市2025年全年充电电量60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量80%以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。到2030年，我国车网互动技术标准体系基本建成，市场机制更加完善，车网互动实现规模化应用，智能有序充电全面推广，新能源汽车成为电化学储能体系的重要组成部分，力争为电力系统提供千万千瓦级的双向灵活性调节能力。

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。

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

