



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年11月24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

澳矿端挺价情绪较浓；进口端，10月锂矿及锂盐同环比增速较高，进口压力仍存。锂盐端国内碳酸锂周产量增长（环比+3.89%），供应端大规模减量尚未出现，供应压力仍较大。

需求

磷酸铁锂需求持续旺盛，需求韧性较强，行业整体维持高开工率，后续关注12月实际排产情况。终端需求来看，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。

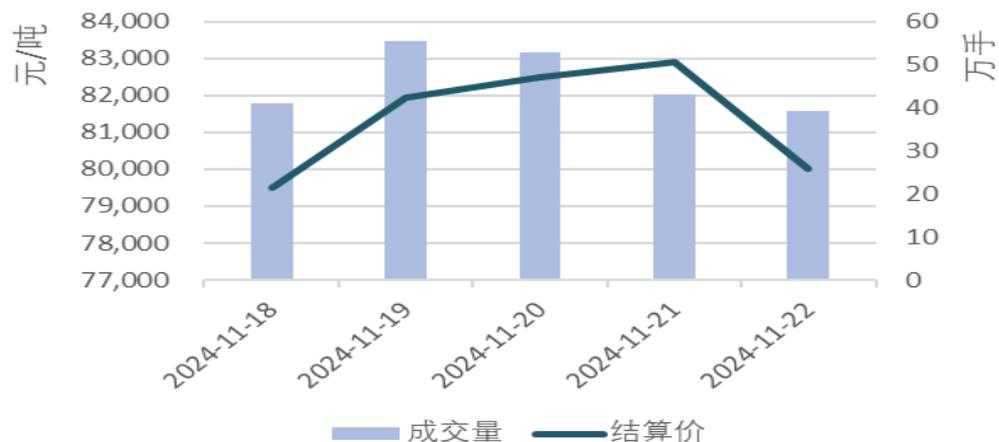
库存

本次去库时间长度和幅度超预期，SMM周度碳酸锂样本库存延续去库（周度环比-0.69%），累库拐点未现，后续可继续关注。

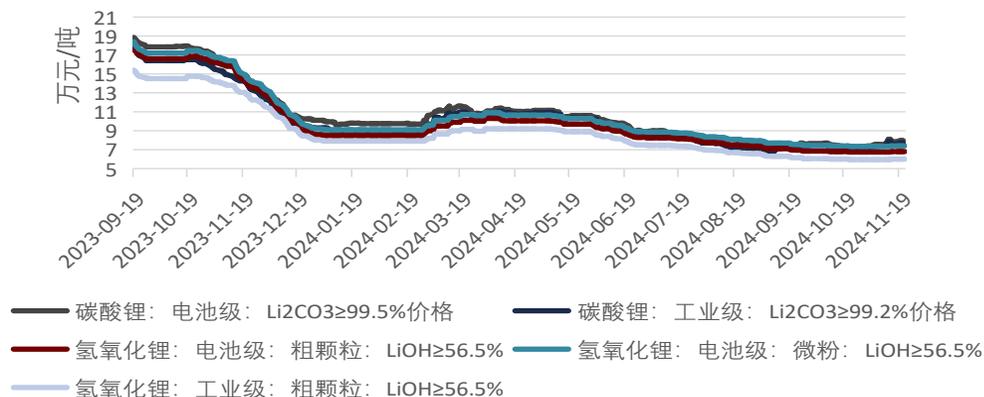
策略

短期基本面受需求韧性影响，对价格有一定支撑，但预计在基本面出现格外强驱动前，反弹高度有限，不足以改变其中长期下行趋势。短期在基本面出现边际转弱迹象前，建议以偏多思路为主。

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:** 本周碳酸锂期货震荡偏强，需求韧性仍存，截至11月22日收盘，主力LC2501周度上涨1.53%，报收于79500元/吨，周成交量231.5万手，最新持仓26.79万手。
- **现货市场:** 截至11月22日，SMM电池级碳酸锂现货均价报79100元/吨；工业级碳酸锂均价报75850元/吨。

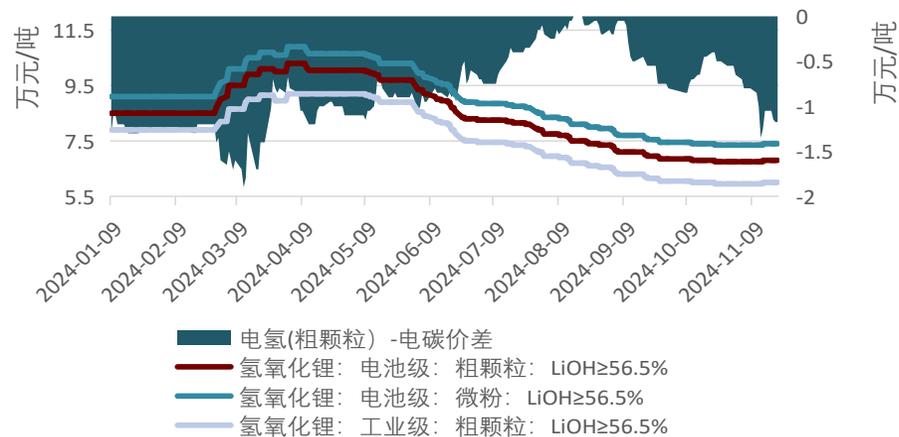
碳酸锂期现基差



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01最新基差为-800。

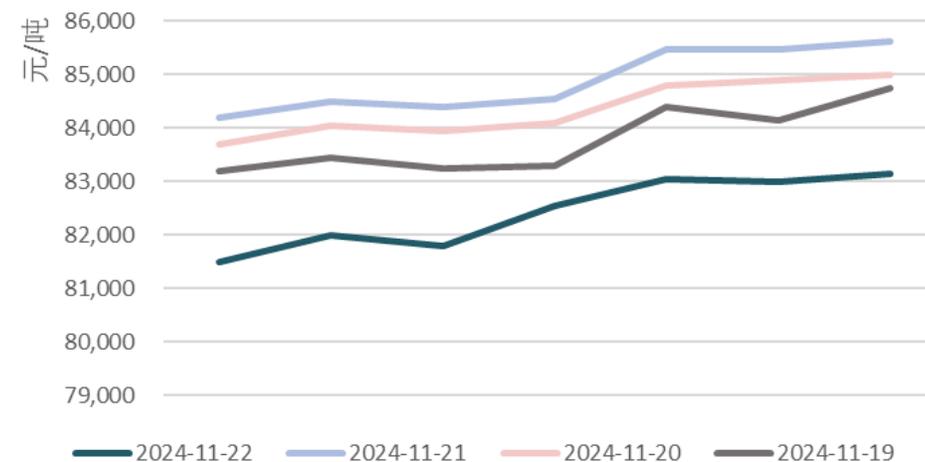
➤ **电工价差：** 最新周度电工价差价差为3250。

- 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



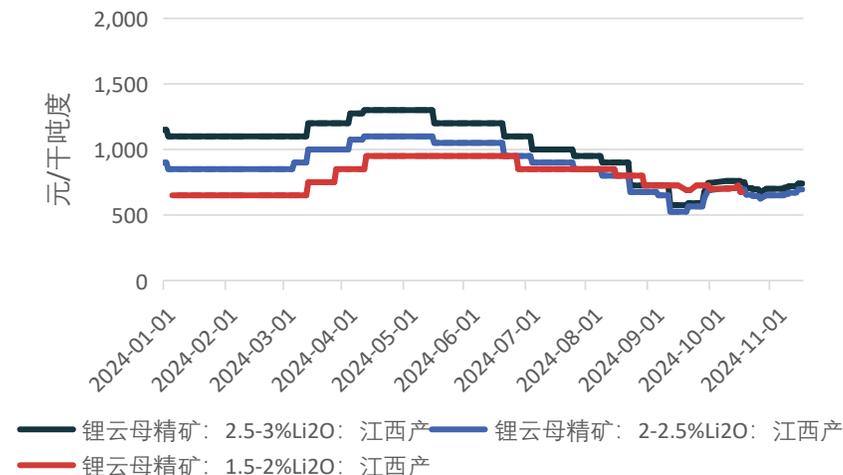
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



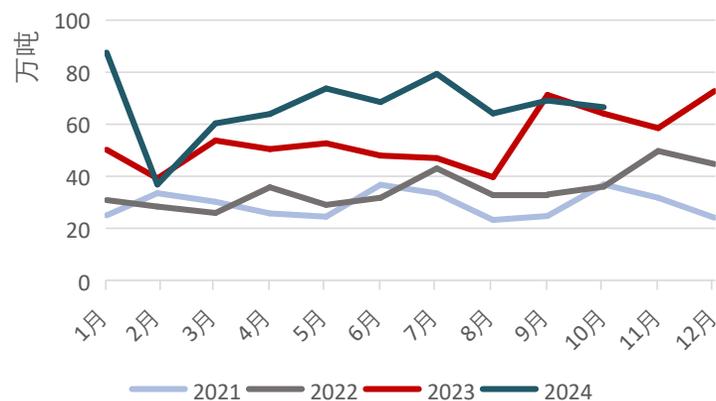
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格继续上涨，截至11月22日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为845美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至11月21日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为79181元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为89870元/吨。

中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

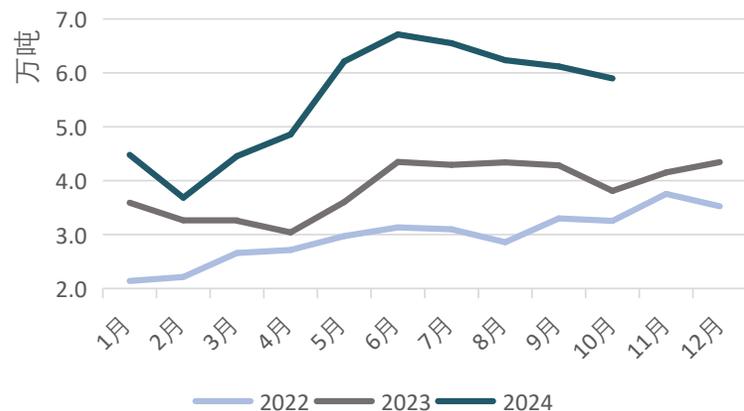


外购原料生产碳酸锂现金成本

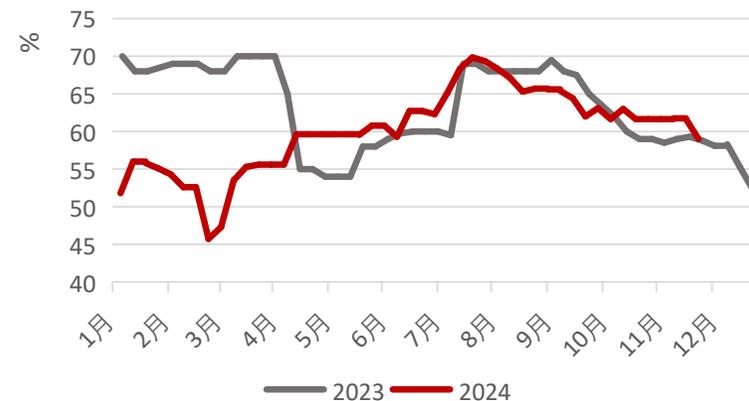


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为15072吨，周环比+3.89%。其中，锂辉石料产7934吨，周环比+2.97%；锂云母料产2965吨，周环比+12.4%；盐湖料产2666吨，周环比-1.22%；回收料产1507吨，周环比+2.87%。

中国碳酸锂月度产量季节性

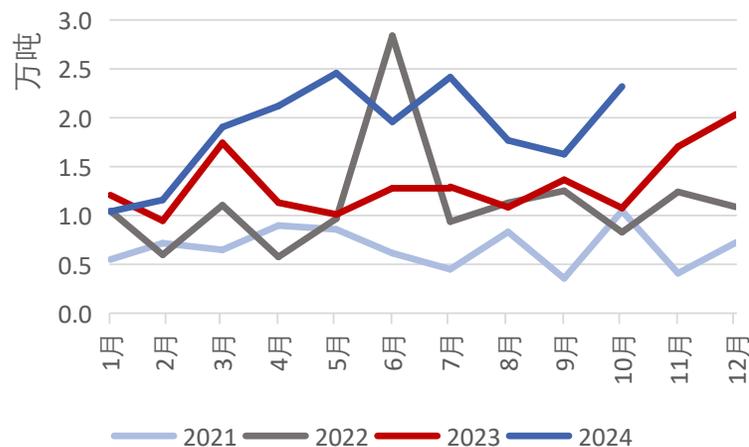


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

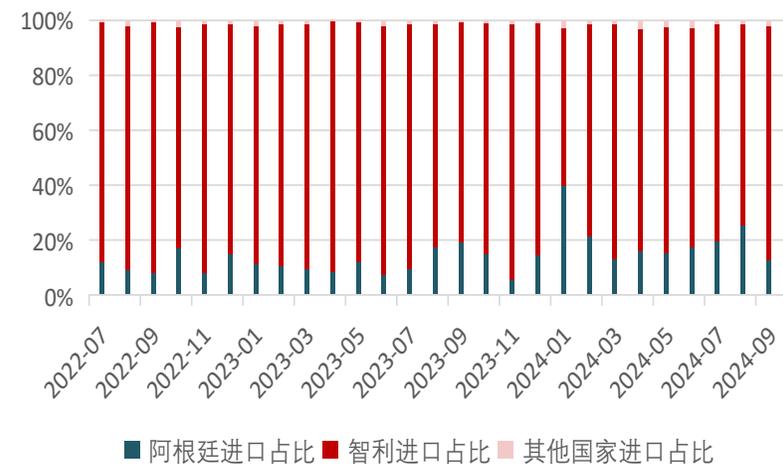


- 据海关数据，2024年10月中国碳酸锂进口数量为2.32万吨，环比增加42.6%，同比增加115.5%。其中从智利进口1.79万吨，环比增加28.2%，同比增加97.5%。自阿根廷进口4791吨，环比增加136.5%，同比增加197.9%。
- 10月进口端环比增量明显。

中国碳酸锂进口量季节性

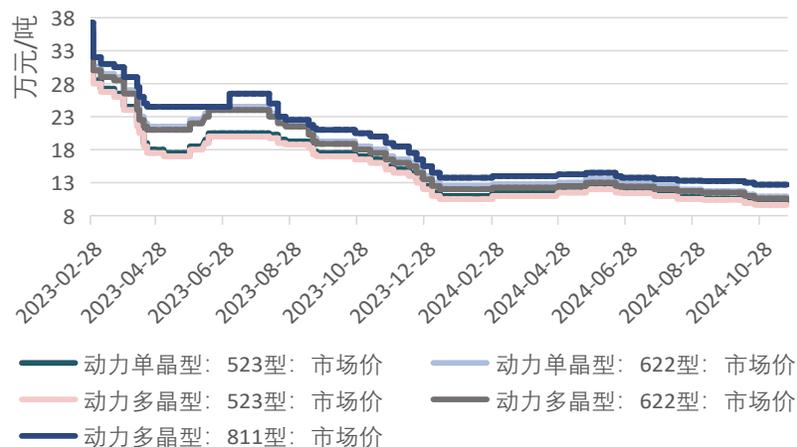


碳酸锂月度分国别进口量占比

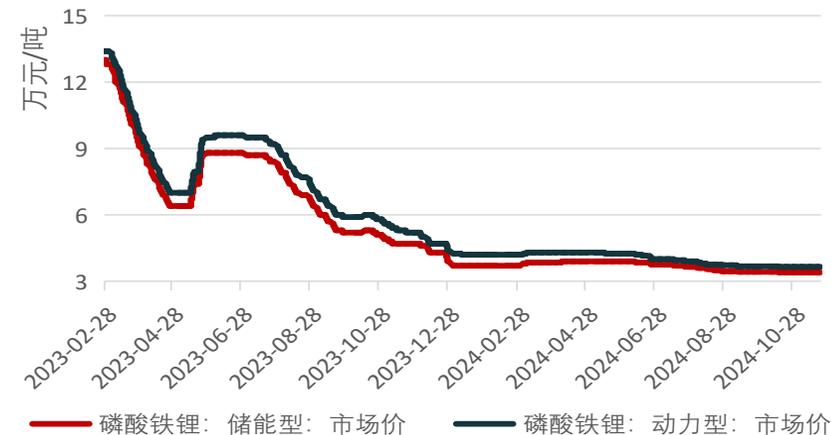


需求端：正极材料价格走势

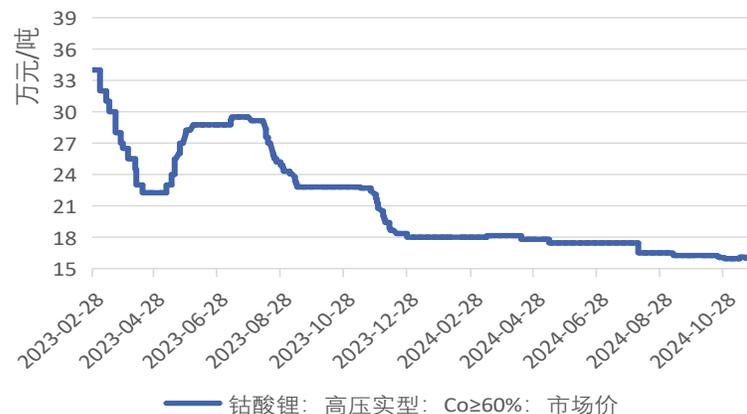
三元材料价格走势



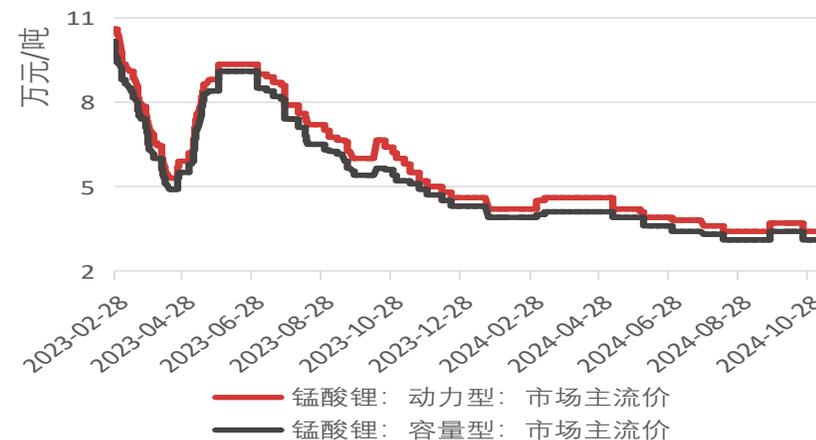
磷酸铁锂价格走势



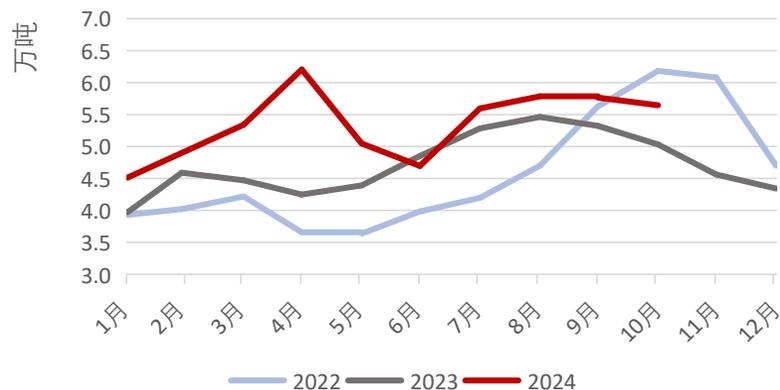
钴酸锂价格走势



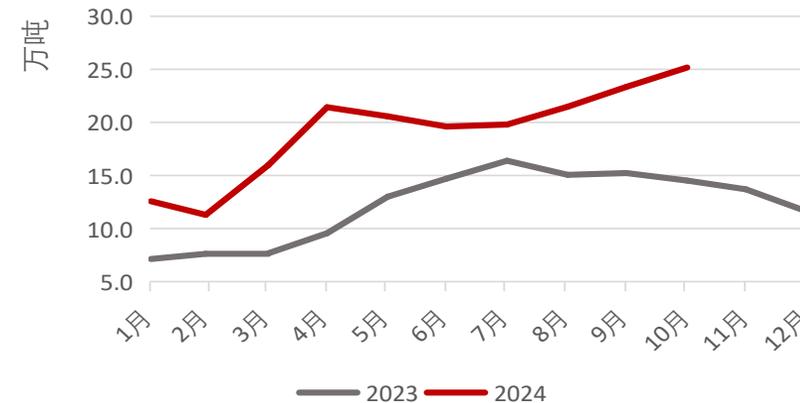
锰酸锂价格走势



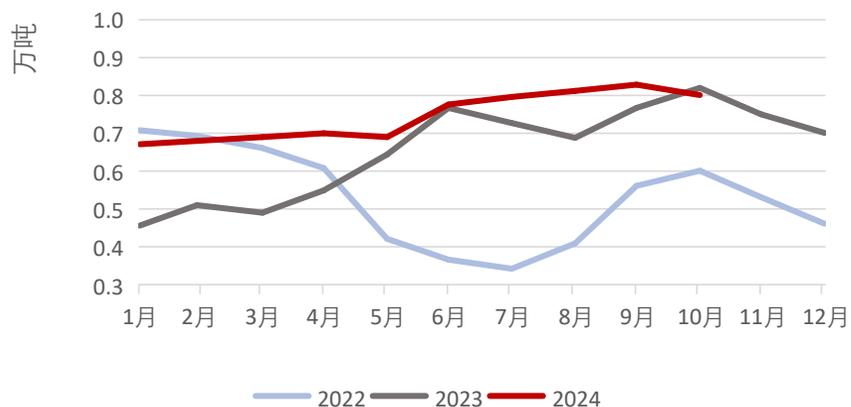
三元材料产量季节性



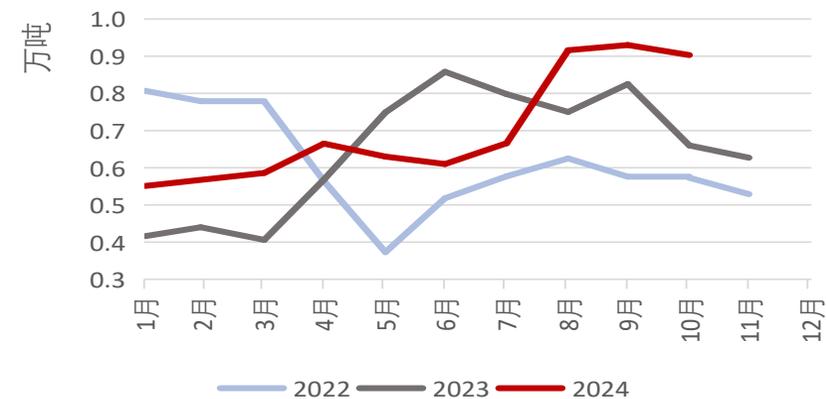
磷酸铁锂产量季节性



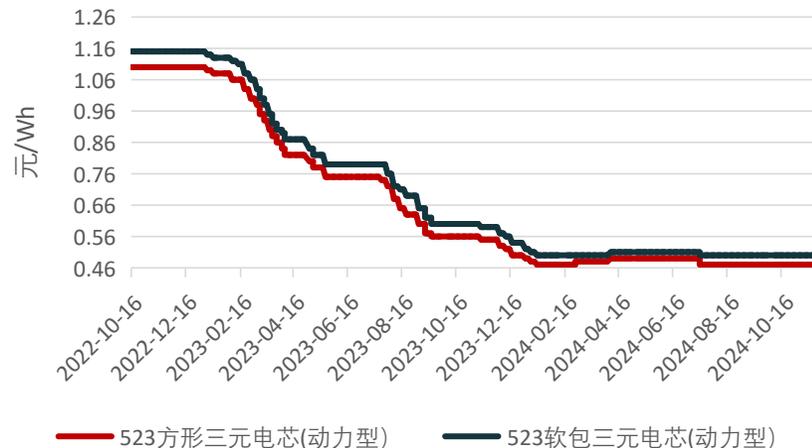
钴酸锂产量季节性



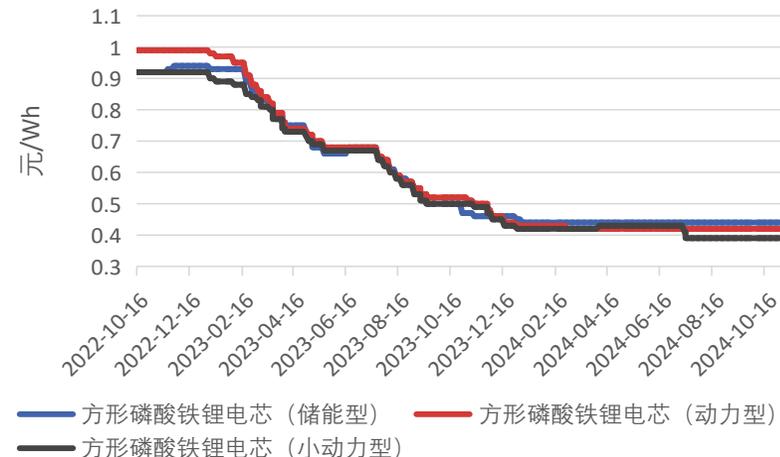
锰酸锂产量季节性



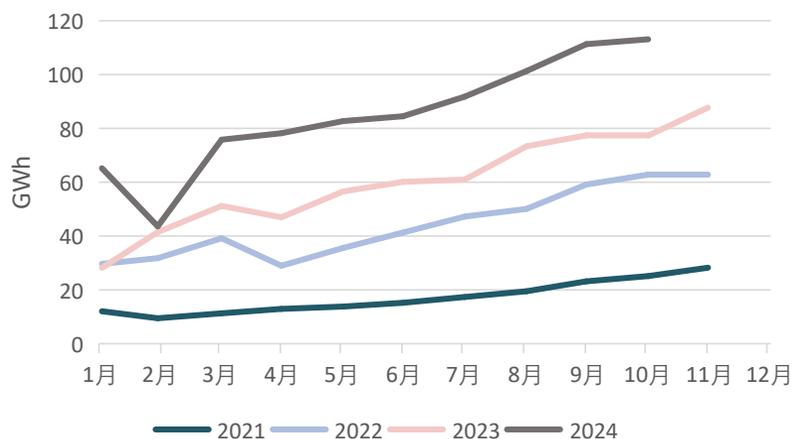
三元电芯价格



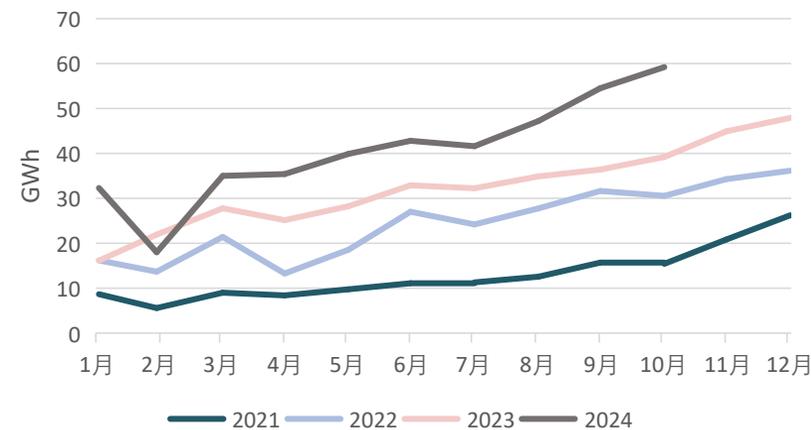
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

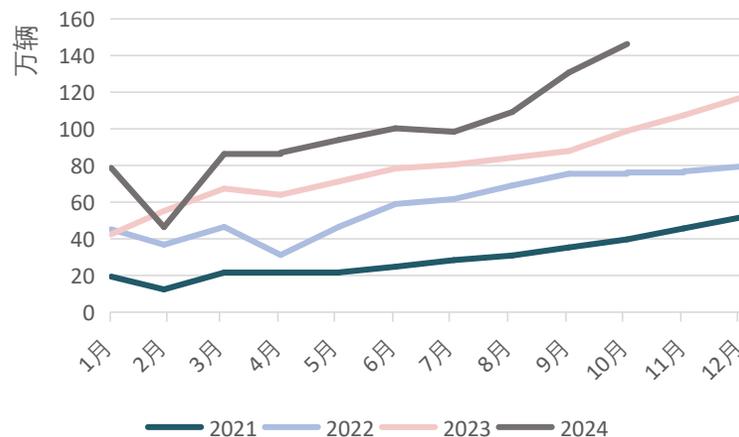


中国动力电池总装车量季节性

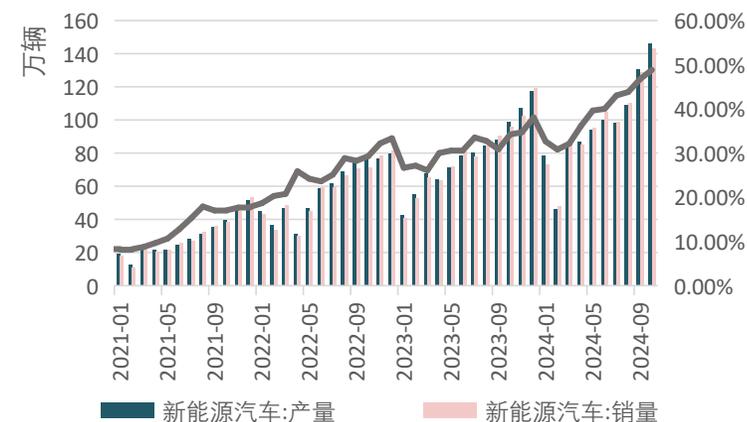


- 据乘联会20日发布的统计数据显示，11月1-17日，乘用车新能源市场零售58.1万辆，同比去年11月同期增长66%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售890.9万辆，同比增长41%；11月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发65.4万辆，同比去年11月同期增长71%，较上月同期增长20%，今年以来累计批发993.3万辆，同比增长38%。

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1.28%。

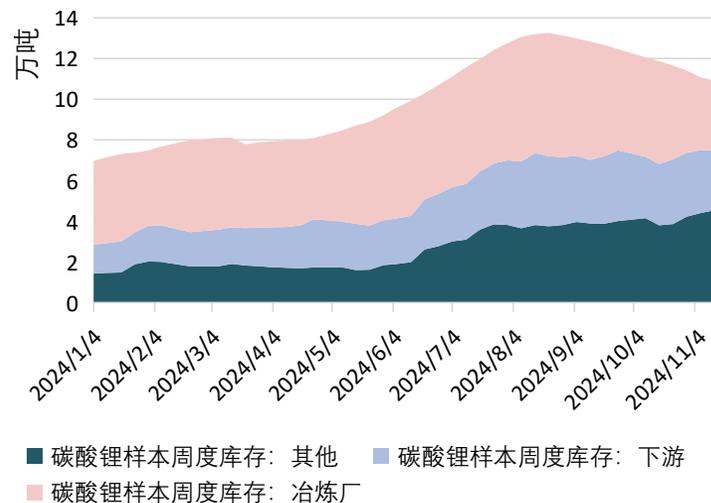
Wind储能指数走势



库存：周度库存延续去库

- 截至11月21日，SMM碳酸锂冶炼厂库存为33888吨（周度环比-0.77%），下游为29270吨（周度环比-0.81%），其他45143吨（周度环比-0.55%），合计108301吨（周度环比-0.69%）。
- 截至11月22日，广期所碳酸锂仓单量为53317手。

碳酸锂样本周度库存



- 11月20日，SQM发布了2024年第三季度的业绩报告，第三季整后的息税折旧摊销前利润同比下降了57%，跌幅超出预期；营收同比下降41%，至11亿美元；其锂销售价格较前一季度下降了近24%。尽管锂价持续承压，SQM仍然表示要继续提高产量和销量，其今年和明年的锂产量将分别接近21万吨和23万吨。SQM称2024年预计达到19.5万公吨锂产品的销售量，2025年公司预计随着产量的上升而增加销售量。
- 11月20日消息，埃克森美孚公司已与LG化学签署项初步协议，这项协议将涵盖向LG位于田纳西州的正极工厂供应多达10万吨碳酸锂，产自埃克森在美国的计划项目，该项目工厂于去年12月破土动工。此前埃克森已在6月与另一家韩国电池制造商SK On Co.达成了类似协议。埃克森于2023年11月宣布的锂战略与美国政府减少对能源转型至关重要的关键矿产对中国的依赖的计划相符。
- 11月19日，宁德时代动力型锂电池铁路试运首发仪式在贵阳和宣宾两地同时举行，标志着中国动力锂电池铁路运输实现“零的突破”。据介绍，宁德时代首次实现动力锂电池铁路运输，对构建高效率、低成本动力运输体系意义重大。
- 11月19日消息，美国矿业公司Piedmont Lithium和澳大利亚Sayona Mining周二表示，两家公司将合并，新成立一家锂业务公司，Sayona将成为新公司的母公司，此举将巩固sayona在加拿大的业务，并加强其在北美电动汽车行业的业务。新公司将由两家公司的股东各持股50%。Piedmont将进行2700万美元的拟议增资，Sayona将进行4000万澳元的增资。合并后的实体预估市值将达到6.23亿美元。合并仍需得到公司股东的批准，预计交易将于2025年上半年完成。

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

