



新湖能源（碳酸锂）周报

—2024年12月06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微增（环比+0.7%），11月智利锂盐出口中国环比基本持平，同比增加24.6%，进口量及产量仍处于较高水平。整体供应端大规模减量尚未出现，供应压力仍存。

需求

根据钢联数据，11月中国磷酸铁锂产量为27.68万吨，环比增加10%，预计12月份铁锂产量为27.94万吨，环比+0.94%。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，但需警惕部分年初需求前置的可能性。

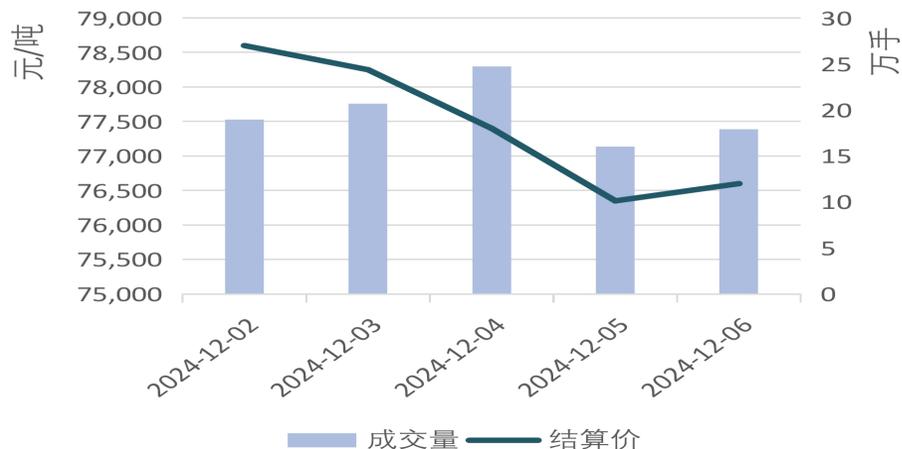
库存

SMM周度库存延续去库（环比-0.14%），但去库速率连续两周放缓。

策略

消息面上，广期所修改碳酸锂期货合约及相关规则，此次规则修改对碳酸锂走势影响有限，主要为进一步保障交割顺利进行。从基本面来看，碳酸锂边际有转弱迹象，供应持续回暖，需求暂未出现明显降温，但年初需求前置担忧上升，库存拐点有出现迹象。碳酸锂中长期确定性过剩的供需格局，以及锂价上行后出现明显利润空间后代工产量的增加、下游承接力度的明显减弱制约锂价上行空间。预计短期锂价仍偏弱震荡。

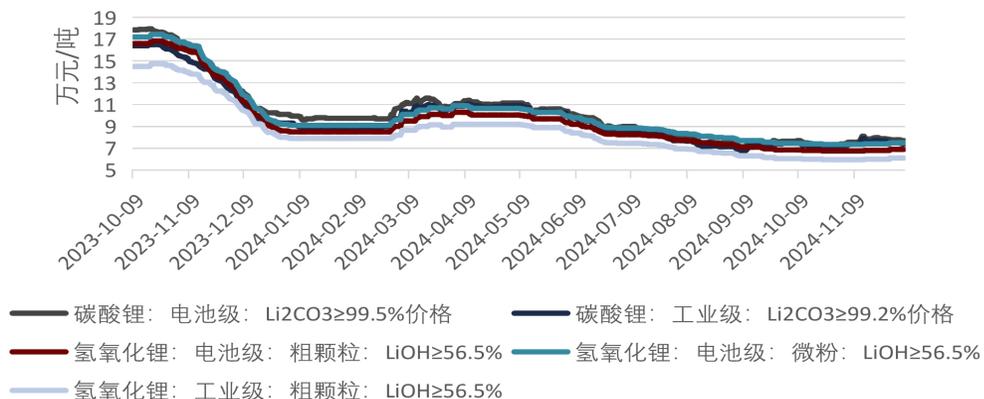
广期所碳酸锂主力周度走势



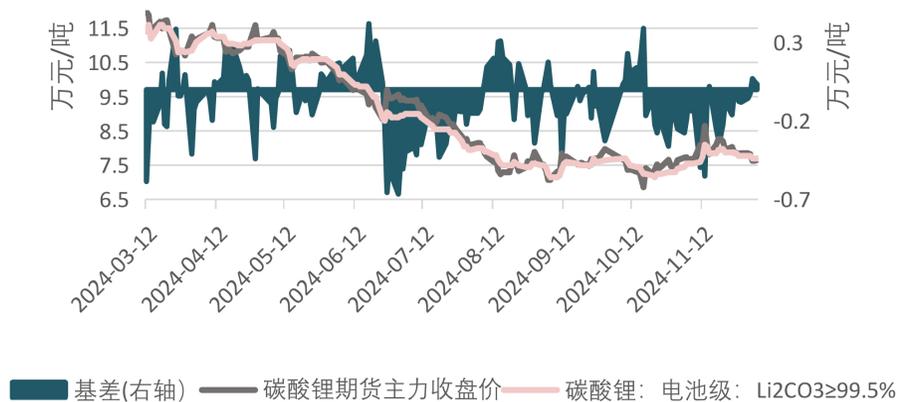
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至12月6日收盘，主力LC2501周度下跌2.42%，报收于76650元/吨，持仓19.68万手。
- **现货市场：**截至12月6日，SMM电池级碳酸锂现货均价报76900元/吨；工业级碳酸锂均价报73650元/吨。

锂盐产品现货均价



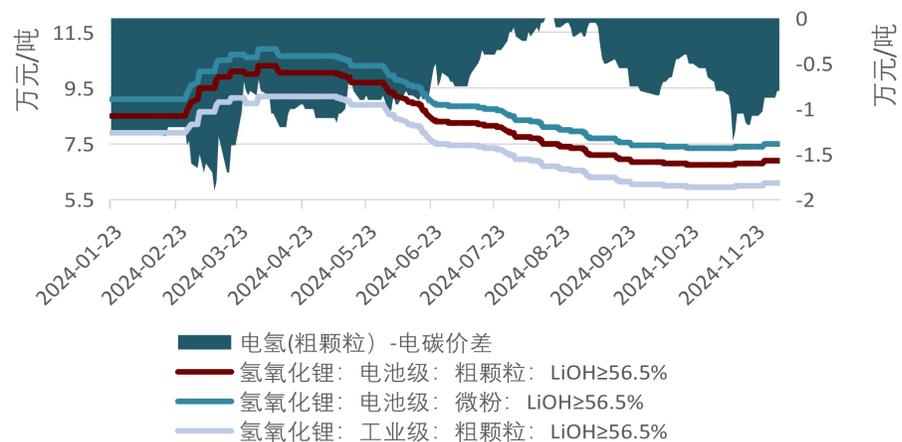
碳酸锂期现基差



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

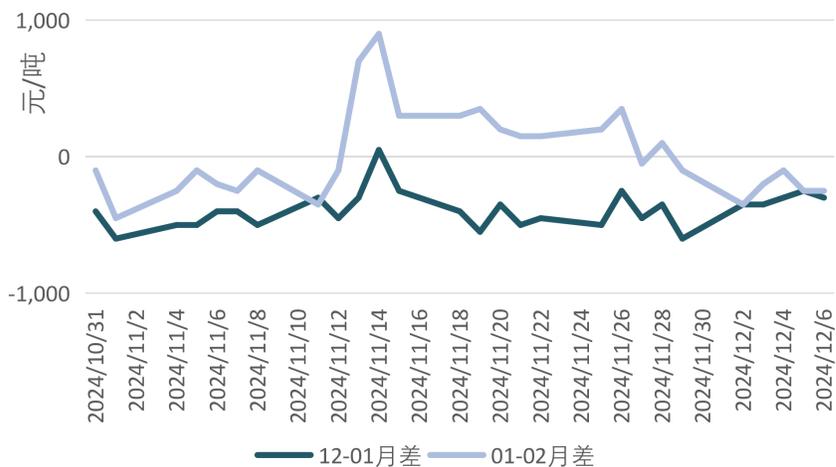


➤ **期现基差：**主力01最新基差250，环比走强。

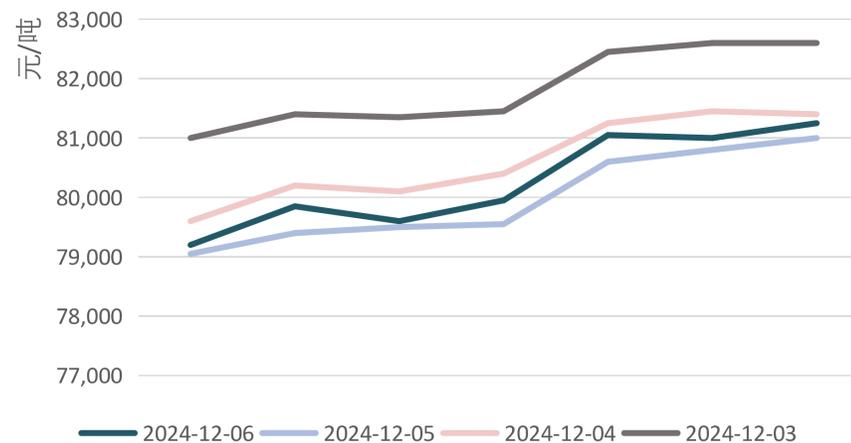
➤ **电工价差：**周度电工价差环比走阔，最新价差为3250。

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差有所收窄。

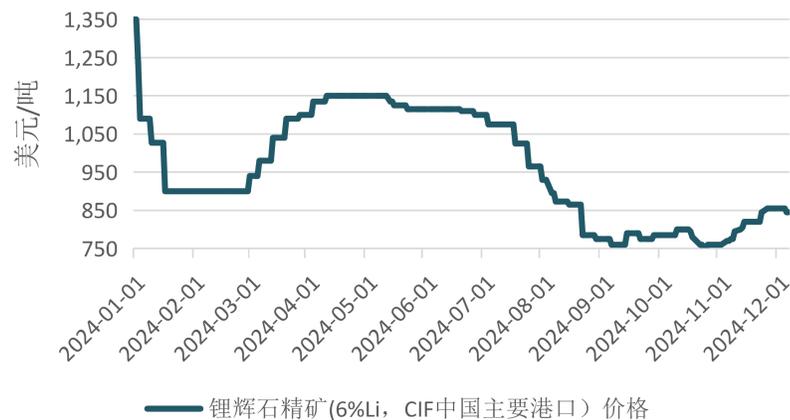
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构

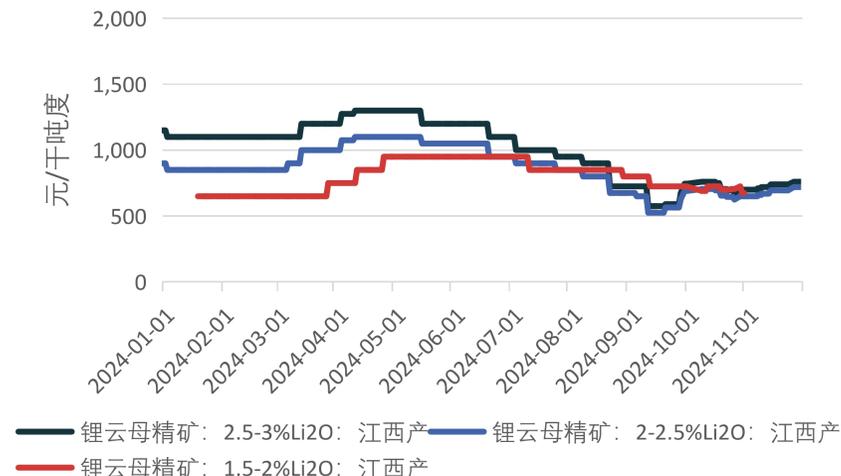


锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



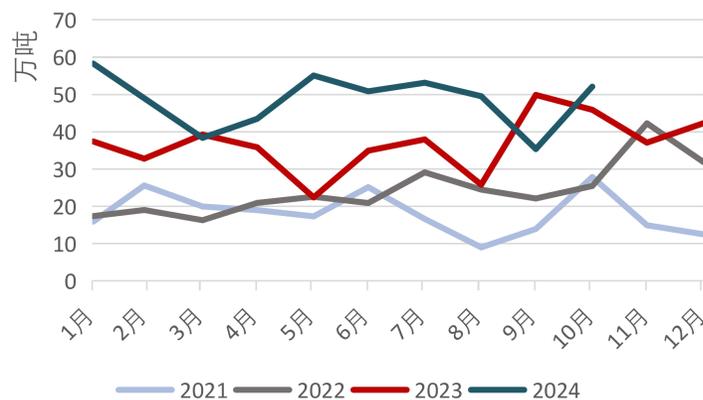
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下挫，截至12月6日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为845美元/吨。

中国锂云母精矿现货均价

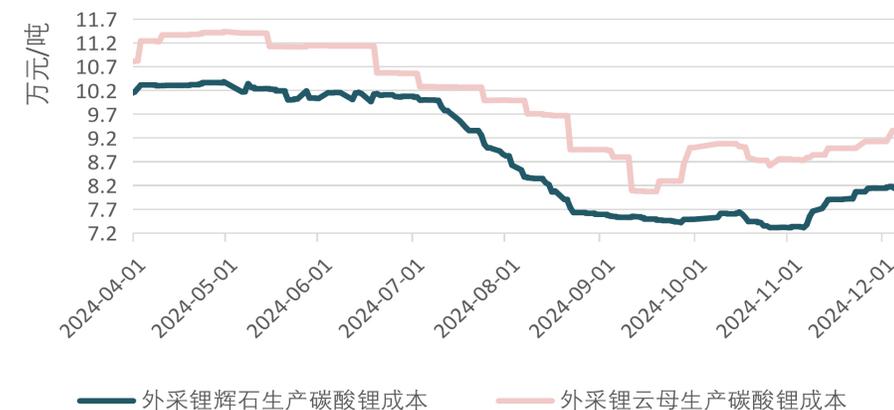


➤ 根据钢联数据，截至12月5日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为81288元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为93556元/吨。

锂精矿月度进口量季节性

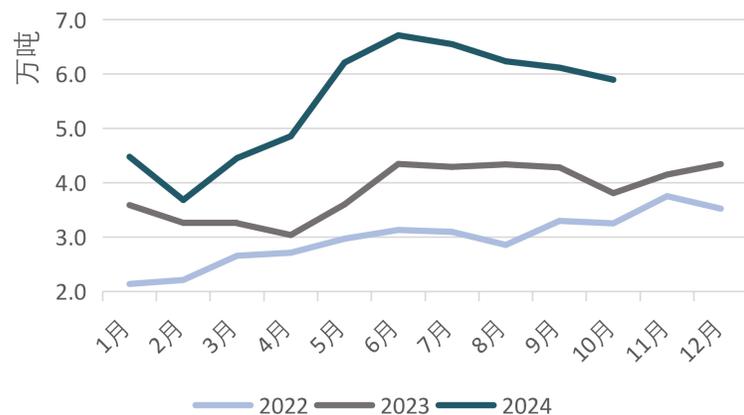


外购原料生产碳酸锂现金成本

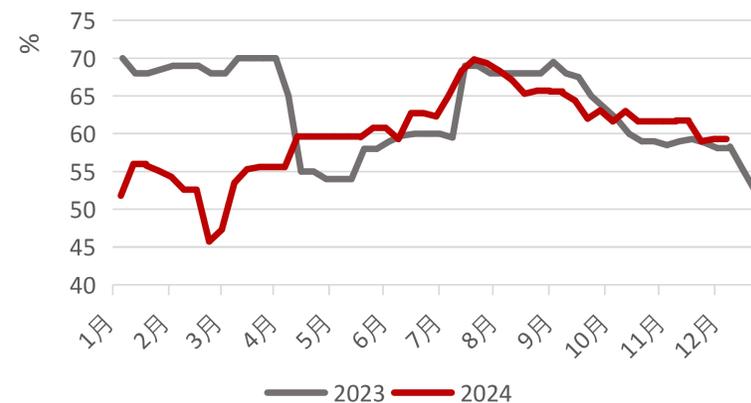


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为15675吨，周环比+0.7%。其中，锂辉石料产8409吨，周环比+0.12%；锂云母料产3055吨，周环比+2.21%；盐湖料产2581吨，周环比-0.5%；回收料产1630吨，周环比+2.9%。

中国碳酸锂月度产量季节性

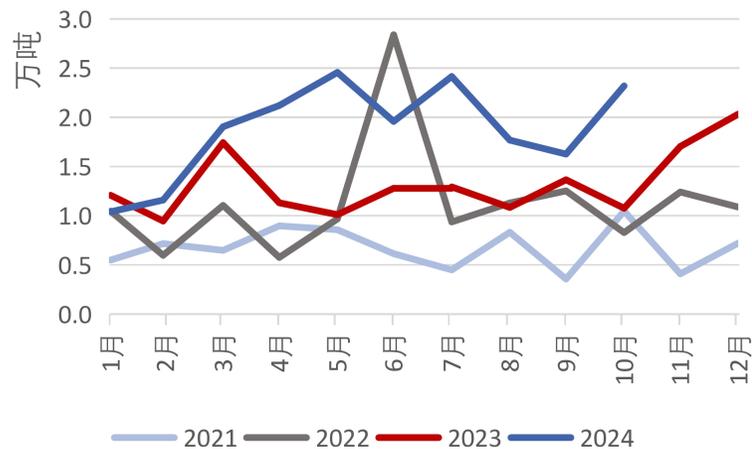


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

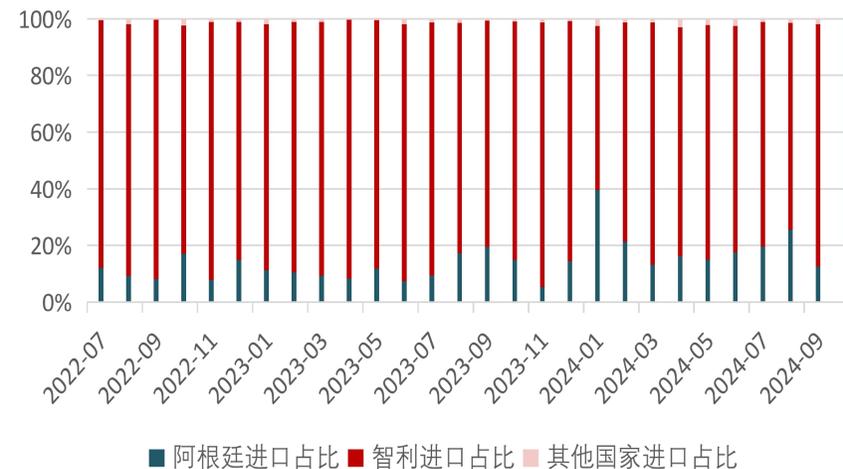


- 2024年11月智利碳酸锂出口数量为2.07万吨，环比增加3.1%，同比增加17.1%。其中出口到中国1.7万吨，环比减少0.2%，同比增加24.6%；出口到韩国的数量为2590吨，环比增加102.5%，同比增加35%。
- 进口供应压力仍存。

中国碳酸锂进口量季节性

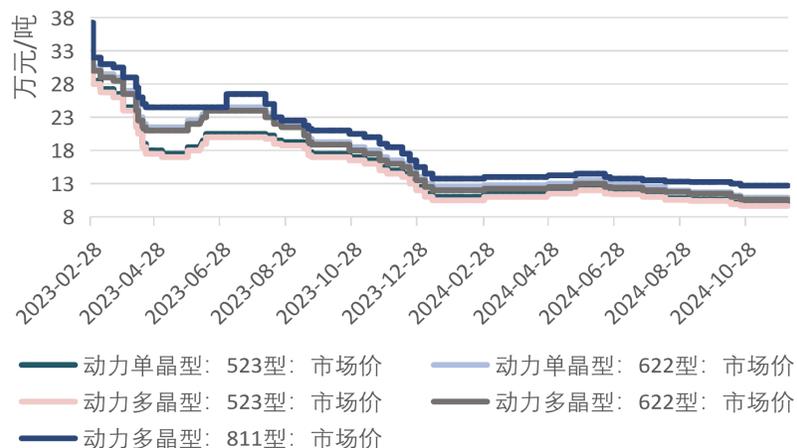


碳酸锂月度分国别进口量占比

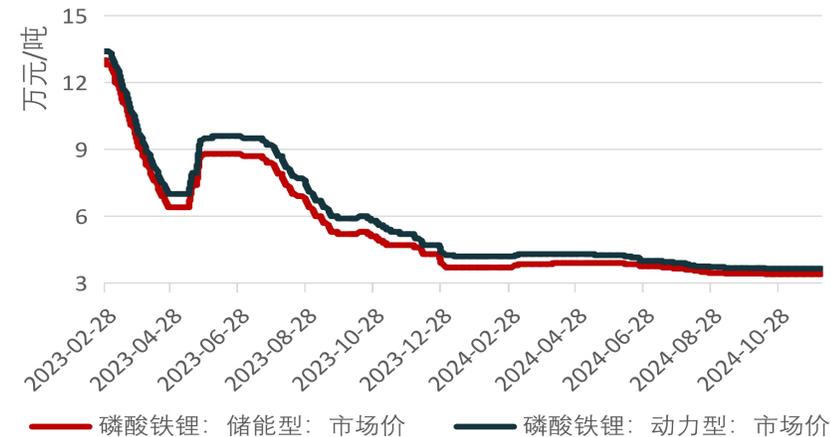


需求端：正极材料价格走势

三元材料价格走势



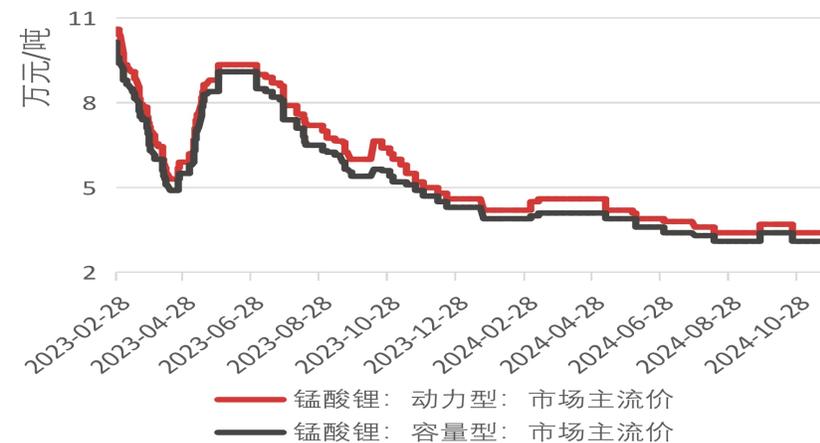
磷酸铁锂价格走势



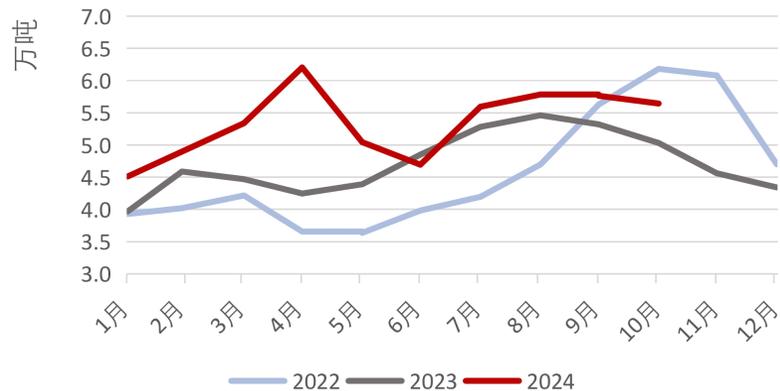
钴酸锂价格走势



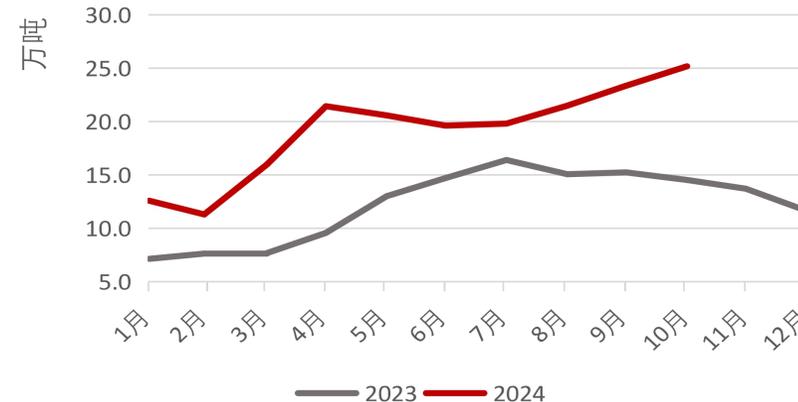
锰酸锂价格走势



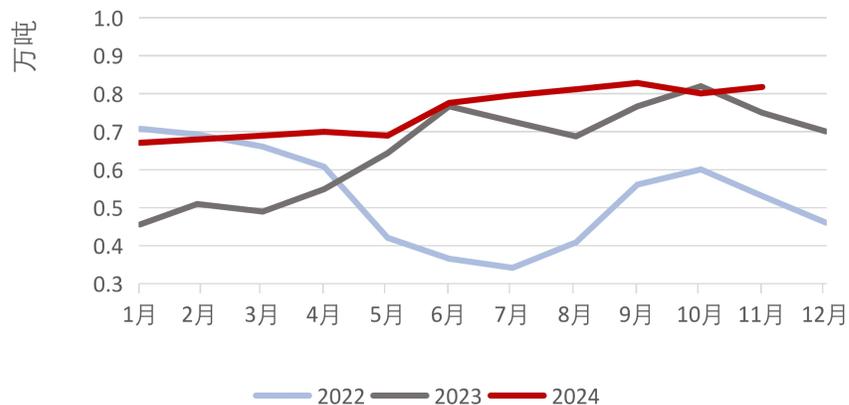
三元材料产量季节性



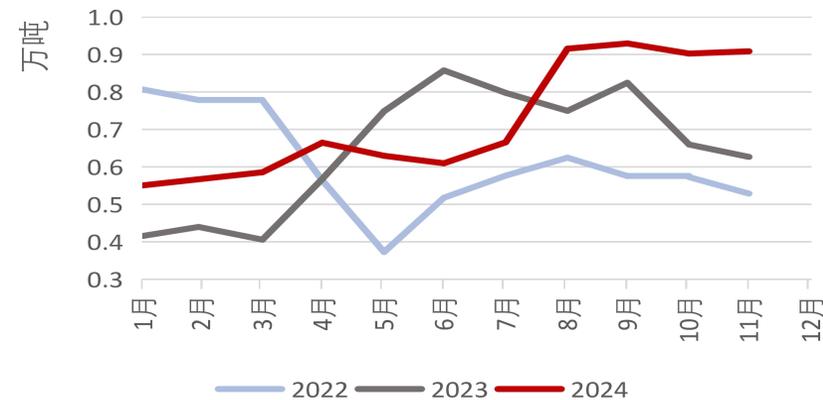
磷酸铁锂产量季节性



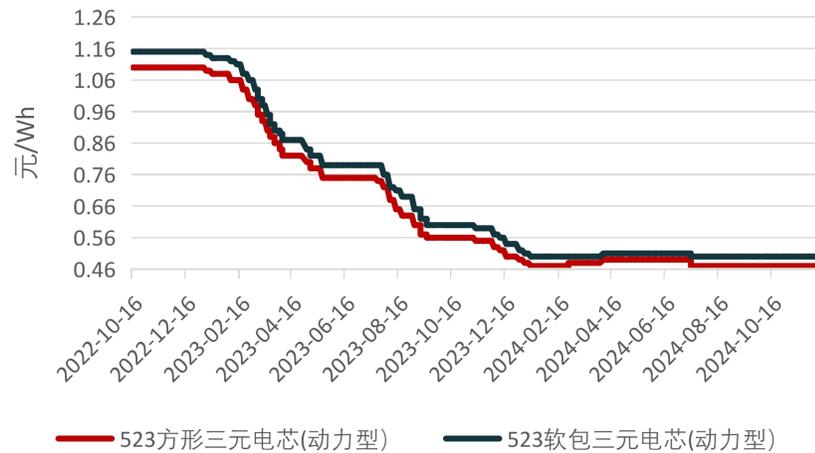
钴酸锂产量季节性



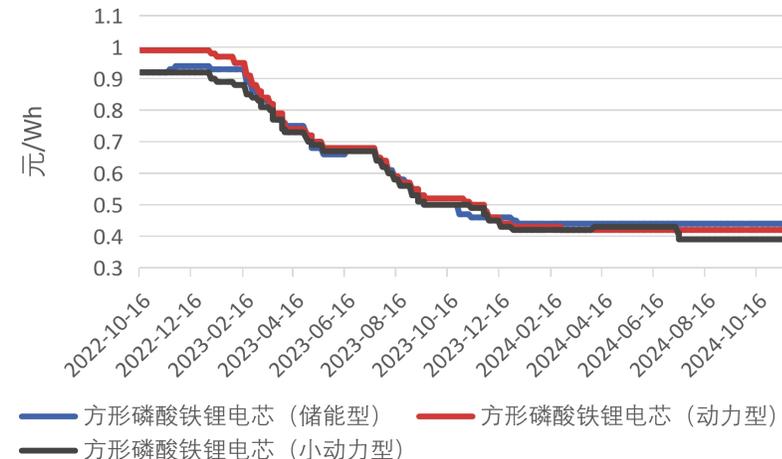
锰酸锂产量季节性



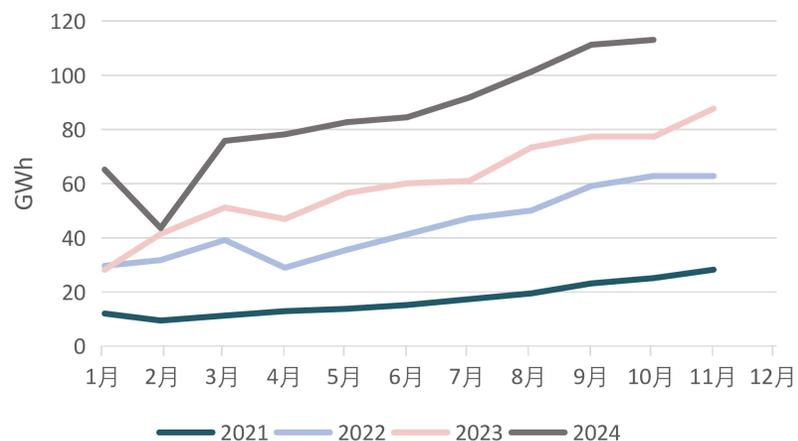
三元电芯价格



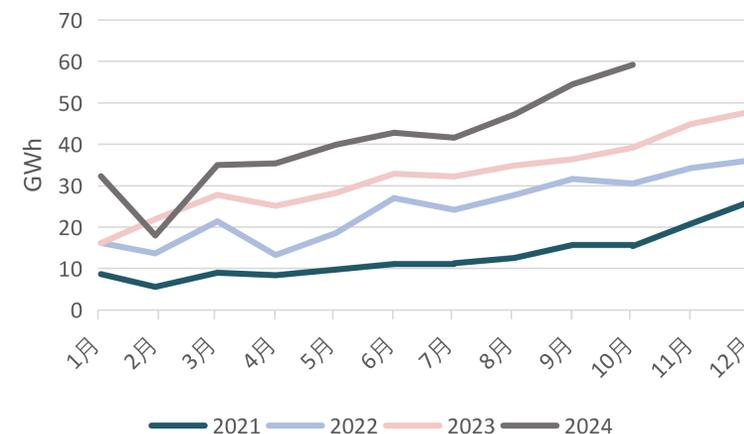
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

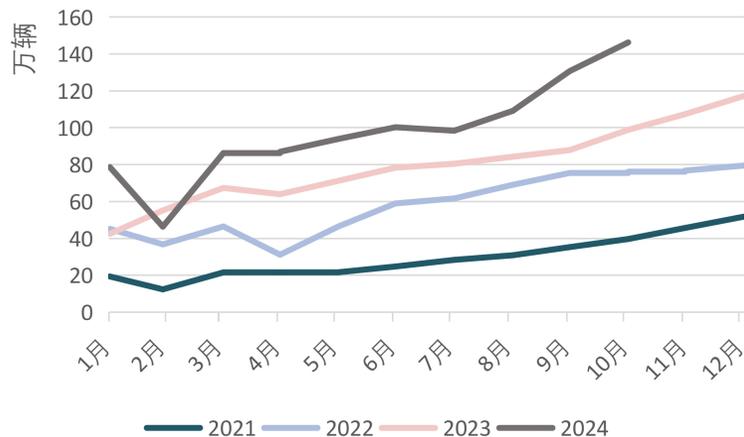


中国动力电池总装车量季节性

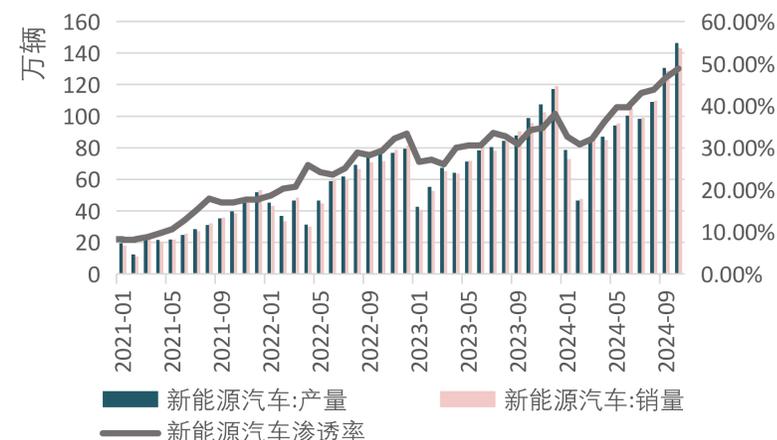


- 崔东树：11月1-30日全国乘用车厂家新能源批发146.7万辆，同比增长53%，较上月同期增长6%；今年以来累计批发1074.7万辆，同比增长39%。11月1-30日新能源车市场零售127.7万辆，同比增长52%，较上月同期增长7%；今年以来累计零售960.5万辆，同比增长41%。

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



- 万德储能指数周度上涨0.44%。

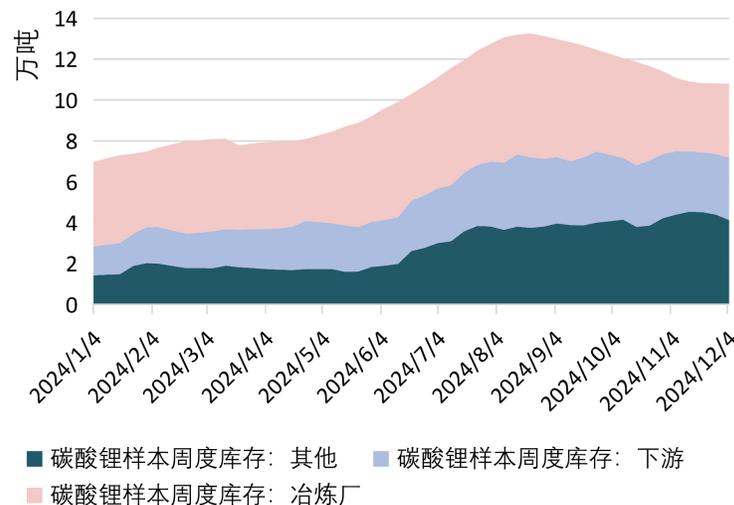
Wind储能指数走势



库存：周度库存去库速率放缓

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为36187吨（环比-0.14%），下游为30537吨（环比+2.94%），其他41293吨（环比-6.14%），合计108017吨（环比-0.14%）。
- 截至12月6日，广期所碳酸锂仓单量为34694手。

碳酸锂样本周度库存



- 力拓集团发布了阿根廷Rincon锂项目的初步矿产资源和矿石储量估算。力拓表示，该资产拥有大量的锂盐水矿床，探明资源量为154万吨碳酸锂当量（LCE），指示资源量为785万吨，推断资源量为229万吨。预估矿石储量为207万吨LCE。该资产预计在40年的矿山寿命内每年生产53000吨电池级碳酸锂，并计划将产量扩大到每年60000吨。力拓还计划在3.5亿美元的投资支持下，建造一座年产能为3000吨的碳酸锂试点工厂。该项目已经交付了第一批锂矿产量，预计在2025年开始电池级生产，等待年底全面运营的最终投资决定。
- 赣锋锂业公告，公司董事会审议通过议案，同意全资子公司赣锋国际、LMSA与马里共和国（简称“马里”）签署《股权转让协议》，公司将LMSA 35%的股权转让给马里政府，其中依据马里国家矿业法的相关规定，马里政府将免费获得LMSA 10%的干股；马里政府以200亿西非法郎（折合约3200万美元）的交易价格向公司收购LMSA 25%的股权。同时，公司、LMSA及关联公司将获得马里政府授予的投资优惠政策，马里政府将积极支持Goulamina锂辉石二期项目的开发建设。
- 广期所修改碳酸锂期货合约及相关规则：《广州期货交易所碳酸锂期货合约》《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》的修改已由广州期货交易所董事会审议通过，并报告中国证监会，现予以发布。其中，《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》第四条、第十三条、第十四条的修改适用于碳酸锂期货2512合约及以后合约，《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》第十条及《广州期货交易所碳酸锂期货合约》的修改自2024年12月17日结算时起实施，其他修改自2024年12月17日起实施。

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

