

停产检修消息频发 期价大幅反弹


专题报告-碳酸锂

研究中心

2024年9月13日



目 录

-  01 行情回顾
-  02 上下游基本面
-  03 产业资讯

第一部分 行情回顾



碳酸锂：停产检修消息频发，期价大幅反弹

- **现货方面：**本周碳酸锂价格上涨，99.5%电池级碳酸锂均价上涨1700元/吨至74300元/吨，环比上涨2.34%；99.2%工业级碳酸锂均价上涨1750元/吨至70150元/吨，环比上涨2.56%。本周氢氧化锂价格下跌，56.5%电池级粗颗粒氢氧化锂均价下跌1175元/吨至69875元/吨，环比下跌1.65%；56.5%工业级粗颗粒氢氧化锂均价下跌1175元/吨至62125元/吨，环比下跌1.86%。
- **供应方面：**碳酸锂周度产量微涨；碳酸锂周度开工率下降，最新当周锂辉石提锂开工率下降至约47%，盐湖提锂开工率下降至约69%，锂云母提锂开工率约42%。8月国内碳酸锂产量约61330吨，环比减6%，同比增36%。分项而言，锂辉石提锂产量环比减7%，锂云母提锂产量持平；盐湖提锂产量环比减3%，回收提锂产量环比减17%。8月供需过剩幅度有所缓和，近期供给端出现边际收缩。
- **需求方面：**三元材料周度开工率维持于约4成，整体排产变动不大，高镍三元产量下行、中镍三元产量维持增长，订购单仍集中在头部企业，中小企业开工较低。磷酸铁锂开工向好、供应量上行，下游电芯企业补库需求带动磷酸铁锂正极排产上行，预计磷酸铁锂产量9月环比增加约10%，头部企业开工率约5至9成不等，中部企业开工率约3至6成。
- **库存方面：**最新当周碳酸锂周度库存回落，周环比下降1.17%至约128304吨；上游库存周环比增0.84%至约58192吨，下游库存周环比减3.92%至约31219吨，贸易商等中游环节库存周环比减1.84%至约38893吨。期货仓单方面，9月13日减少321吨，总量42190吨；交割方面，9月12日当天完成匹配120吨，9月累计匹配13541吨；9月13日完成交割241吨，9月累计交割13421吨。

碳酸锂：停产检修消息频发，期价大幅反弹

- **消息面方面：**9月11日当天，市场传闻宁德时代宜春锂矿的选矿厂有停产计划，瑞银分析师在报告中表示：得到消息，宁德时代在9月10日的会议后，决定暂停其江西选矿厂业务，预计于9月份的生产任务完成后执行；宁德时代暂停江西的锂业务或导致中国碳酸锂月产量减少8%，相当于每月减少5000-6000吨碳酸锂当量。宁德时代方面向媒体回应表示，根据近期碳酸锂市场情况，公司拟对宜春碳酸锂生产安排进行调整。另一方面，9月11日，九岭锂业公告表示，根据公司年度设备检修计划，控股子公司江西春友锂业有限公司（矿山）将从2024年9月12日零时起，至2024年9月27日24时止，进行为期15日停产检修工作；全资子公司宜丰九宇锂业有限公司（选矿厂）将从2024年9月12日零时起，至2024年9月22日24时止，进行为期10日停产检修工作。
- **总结：**受企业减停产的消息面因素影响，本周期价大幅反弹，周四开盘一度触及79800元/吨的近期相对高位，随后震荡小幅回调，周五11合约收涨0.32%至77550元/吨，周内累计上涨9.61%。9月13日，雅保在Metalshub平台上举行16200吨Wodgina锂辉石精矿的竞标，竞拍成交价808美元/吨（折SC6，CIF中国），换算碳酸锂价格相当于约7.7万元/吨。需求端9月下游排产向好，预计磷酸铁锂产量环比增加约10%；供给端出现边际收缩，若锂企减停产规模进一步扩大，供需格局或暂时接近平衡。主力11月合约上方面临整数关口压力，近期消息面因素一度推动锂价上涨，情绪消化后短线期价或于7-8万元/吨区间震荡运行。四季度下游及终端旺季或推动需求上行，震荡中枢有望小幅抬升。中期角度而言维持偏空思路，后续澳矿或陆续减产，但2025年非洲部分矿山的矿石供应以及南美部分盐湖项目方面或仍贡献供应增量。

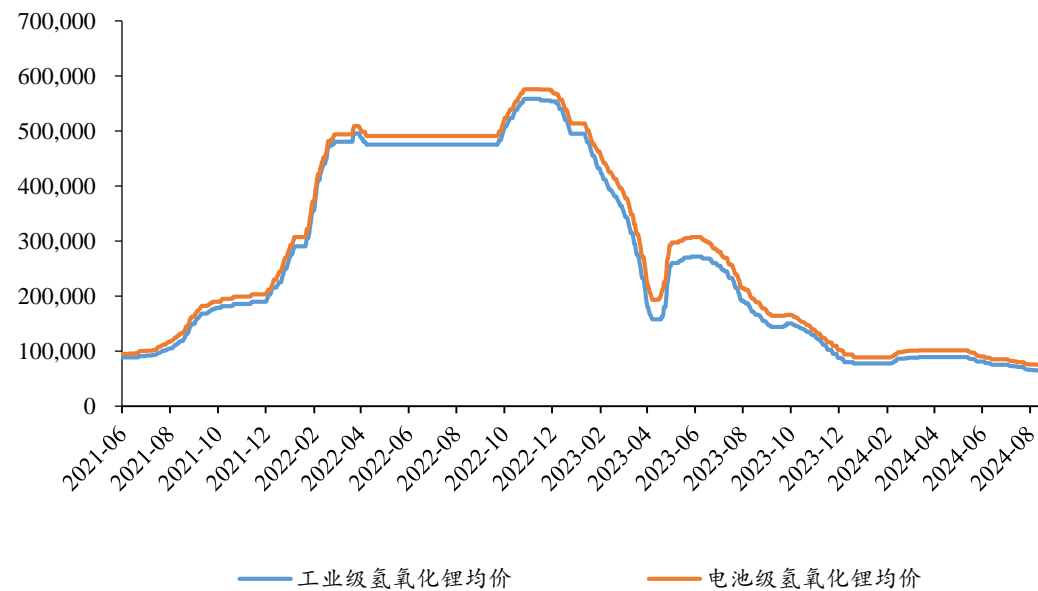
碳酸锂：停产检修消息频发，期价大幅反弹

- 本周碳酸锂价格上涨，99.5%电池级碳酸锂均价上涨1700元/吨至74300元/吨，环比上涨2.34%；99.2%工业级碳酸锂均价上涨1750元/吨至70150元/吨，环比上涨2.56%。本周氢氧化锂价格下跌，56.5%电池级粗颗粒氢氧化锂均价下跌1175元/吨至69875元/吨，环比下跌1.65%；56.5%工业级粗颗粒氢氧化锂均价下跌1175元/吨至62125元/吨，环比下跌1.86%。

电池级、工业级碳酸锂价格走势



电池级氢氧化锂价格走势



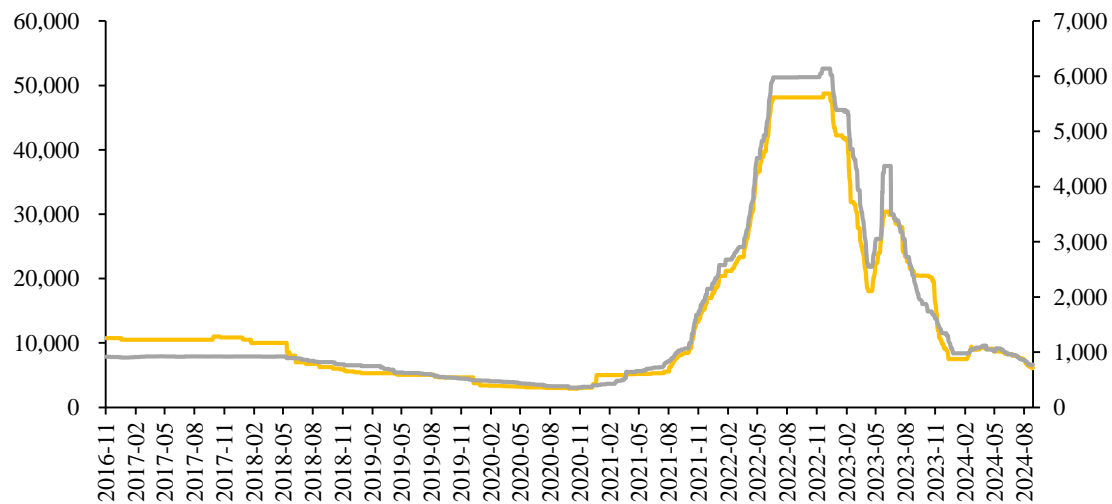
第二部分 上下游基本面



原料端：锂矿价格表现分化

- 原料端方面，本周锂矿价格表现分化。进口锂原矿(Li₂O: 1.5%-2%)均价录得107美元/吨，环比持平前值。进口锂辉石精矿(Li₂O: 5.5%-6%)均价上涨5美元/吨至779美元/吨，环比上涨0.65%。
- 国内锂辉石精矿(Li₂O: 5.5%-6%)均价下跌90元/吨至6175元/吨，环比下跌1.44%。国内锂云母(Li₂O: 1.5%-2%)均价上涨2.5元/吨至802.5元/吨，环比上涨0.31%。国内磷锂铝石(Li₂O: 6%-7%)均价下跌105元/吨至6710元/吨，环比下跌1.54%。

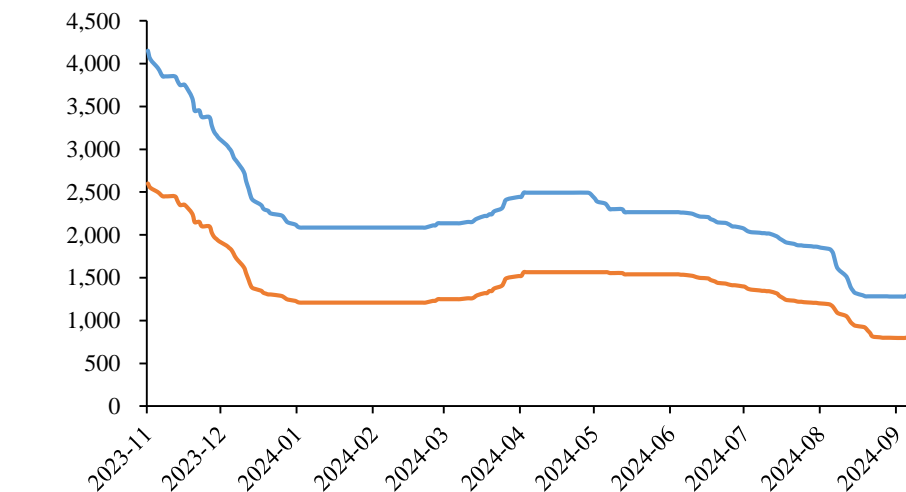
锂辉石精矿均价



— 锂精矿(Li₂O:5.5%-6%,中国,元/吨)

— 锂精矿(Li₂O:5.5%-6%,进口,美元/吨,右轴)

锂云母矿均价



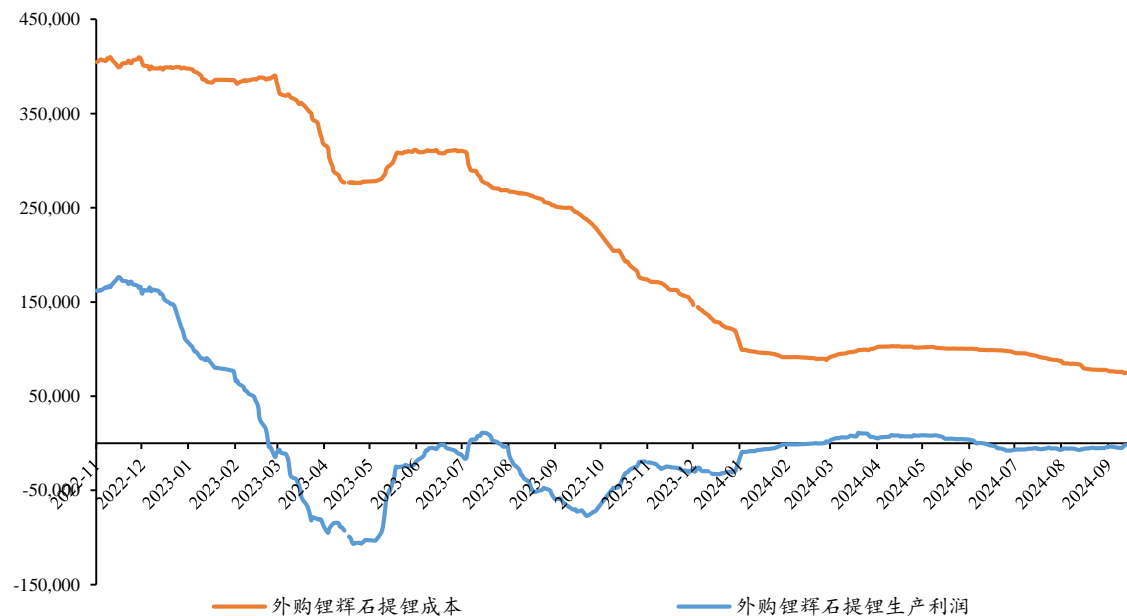
— 锂云母(Li₂O: 1.5%-2.0%, 元/吨)

— 锂云母(Li₂O: 2.0%-2.5%, 元/吨)

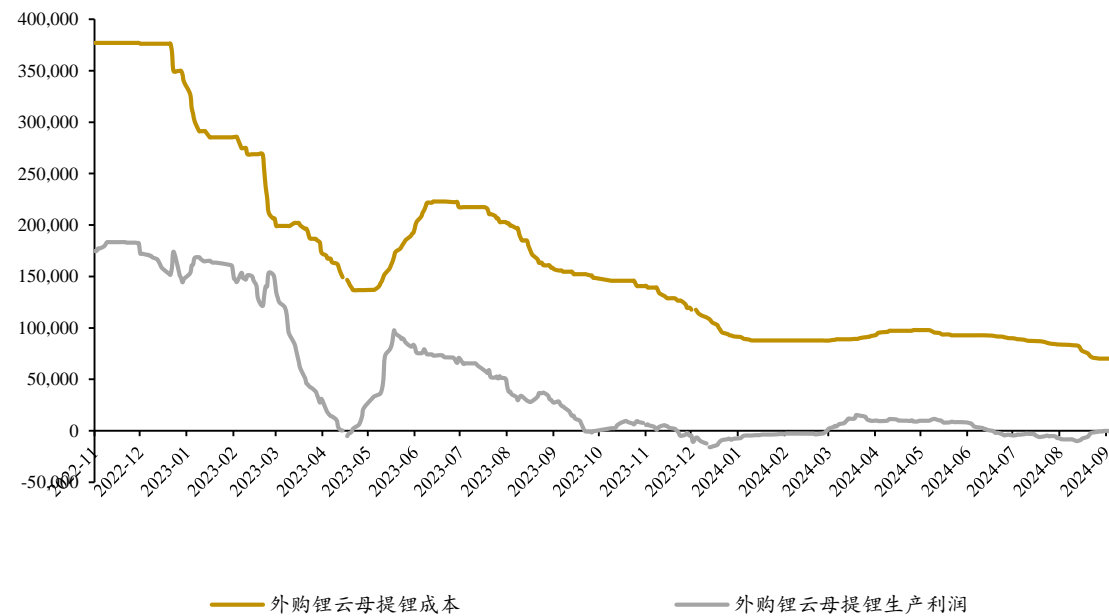
生产成本：外购矿石提锂生产成本倒挂

- 锂价进一步下跌后，矿石提锂方面仅部分自有矿企业未进入亏损，矿端除老牌低成本矿山Greenbushes以外，其余澳洲矿山或均进入亏损水平，后续澳矿或陆续减产。

外购锂辉石提锂成本、生产利润



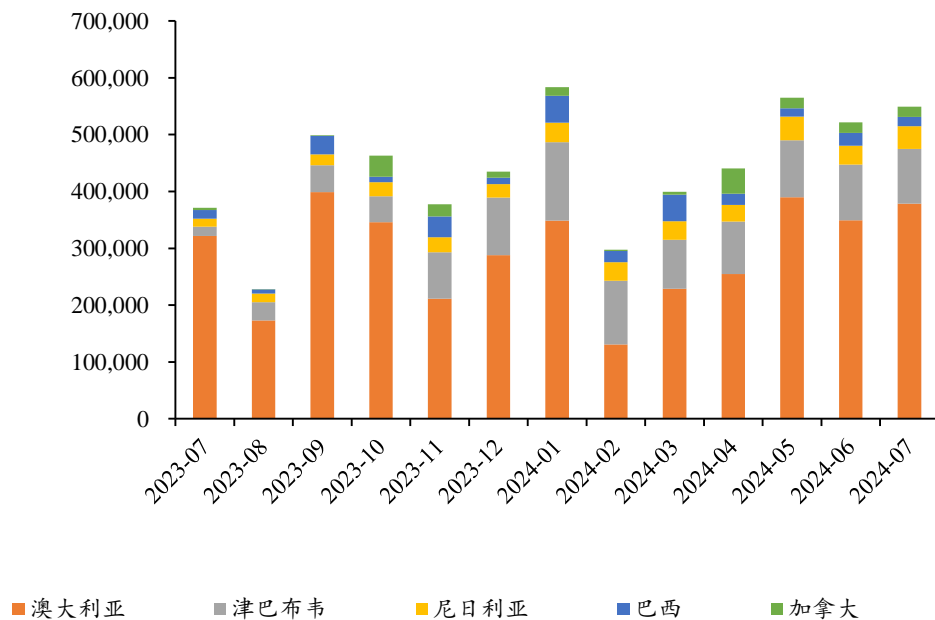
外购锂云母提锂成本、生产利润



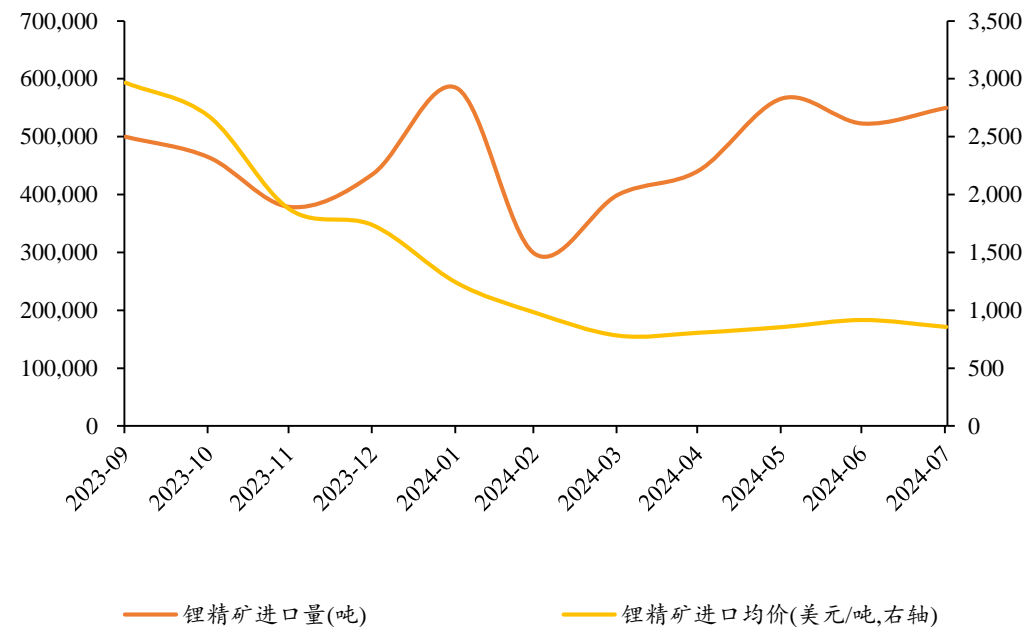
锂精矿7月进口量环比小幅增长

- 海关数据显示，7月国内锂精矿进口量约为549628实物吨，环比增5.2%，折合碳酸锂当量约为52996吨。
- 其中，从澳大利亚进口锂精矿约378654实物吨，占比68.9%；从津巴布韦进口约96101实物吨，占比17.5%；从尼日利亚进口约40321实物吨，占比7.3%；从巴西进口锂精矿约16017实物吨，占比2.9%。

锂精矿主要进口国月度进口量 (吨)



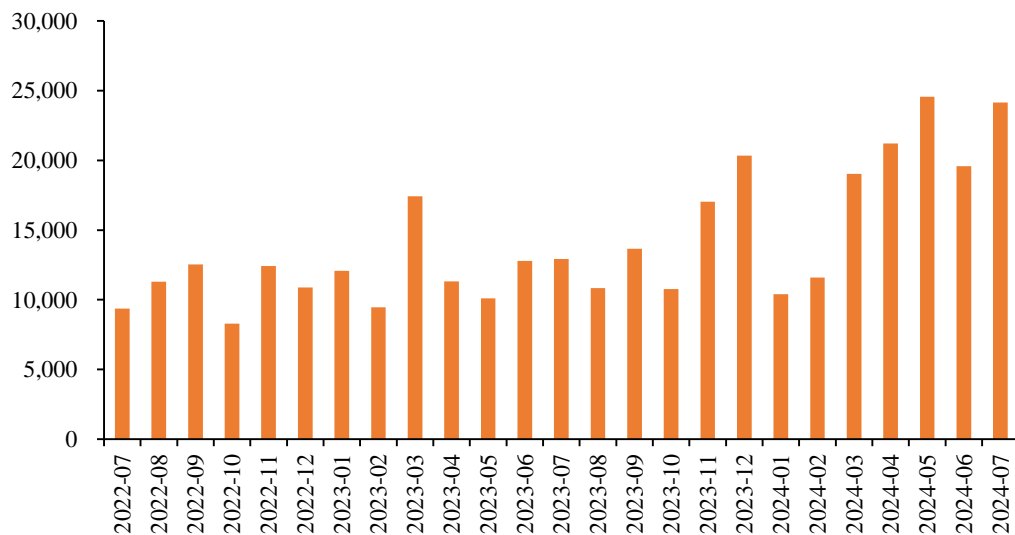
锂精矿进口量及进口均价



智利碳酸锂8月对华出口量环比下降

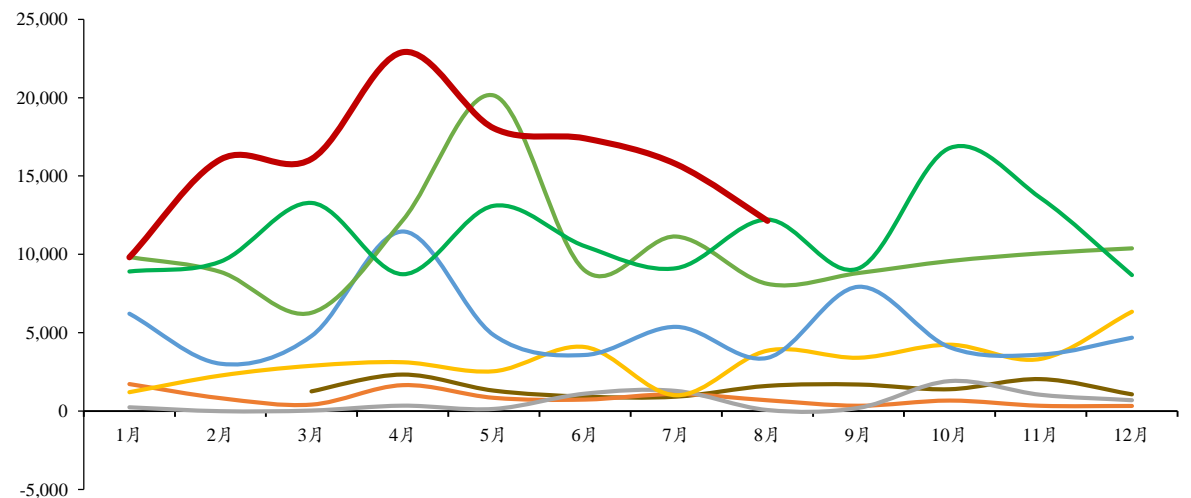
- 7月国内碳酸锂进口量约2.42万吨，环比增23%，进口均价11042美元/吨。其中从智利进口碳酸锂约19158吨，环比增22%，占比79%；从阿根廷进口约4727吨，环比增38%，占比20%。
- 8月智利总出口锂盐18145吨，对应9、10月国内进口量或有所减量；其中智利8月向我国出口锂盐12145吨，环比减22.9%，同比减0.6%；出口均价8237美元/吨，环比下降18.7%。

碳酸锂月度进口量



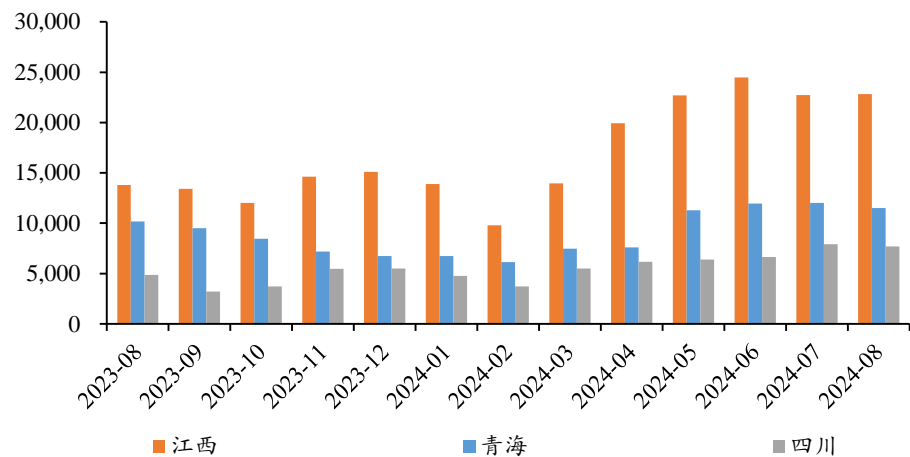
■ 碳酸锂当月进口(吨)

智利对华碳酸锂月度出口量

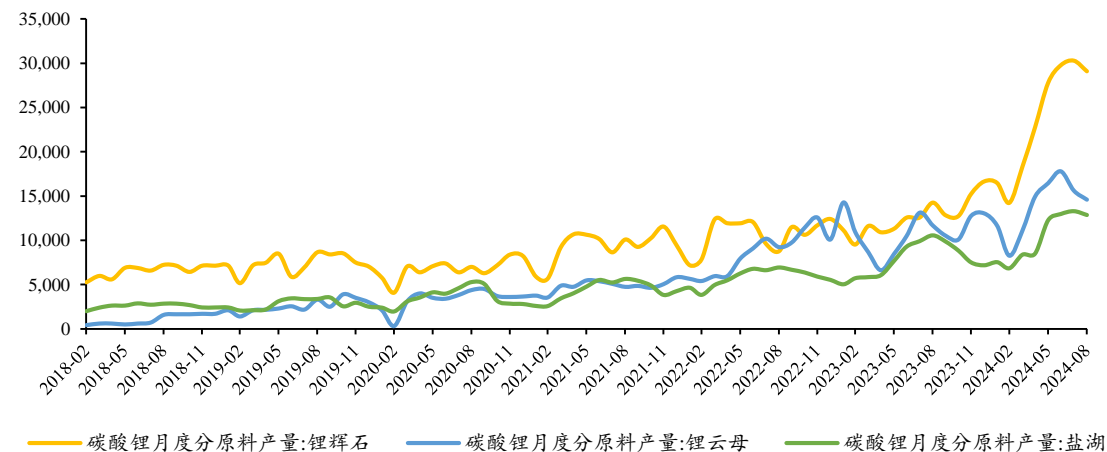


— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年

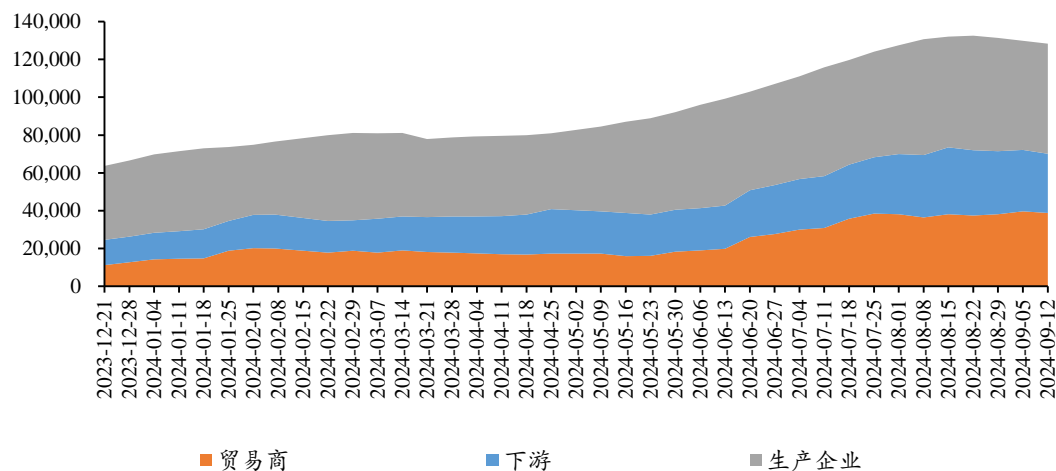
国内碳酸锂分地区月度产量



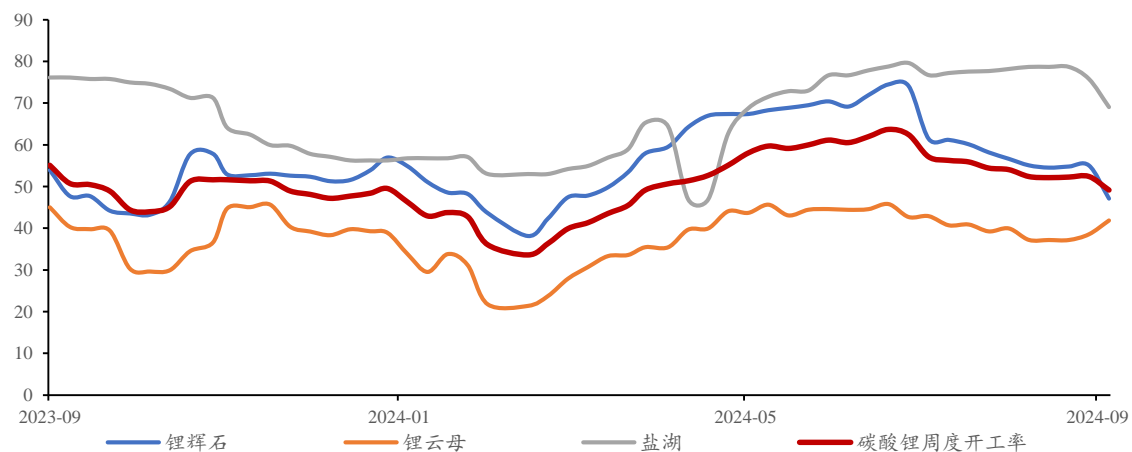
国内碳酸锂分原料月度产量



碳酸锂周度库存 (吨)



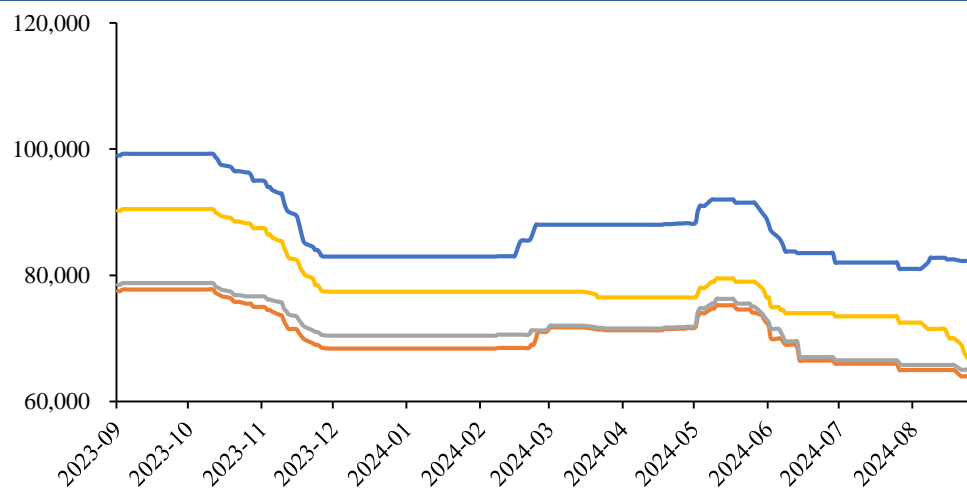
碳酸锂周度开工率



下游：三元材料价格下跌

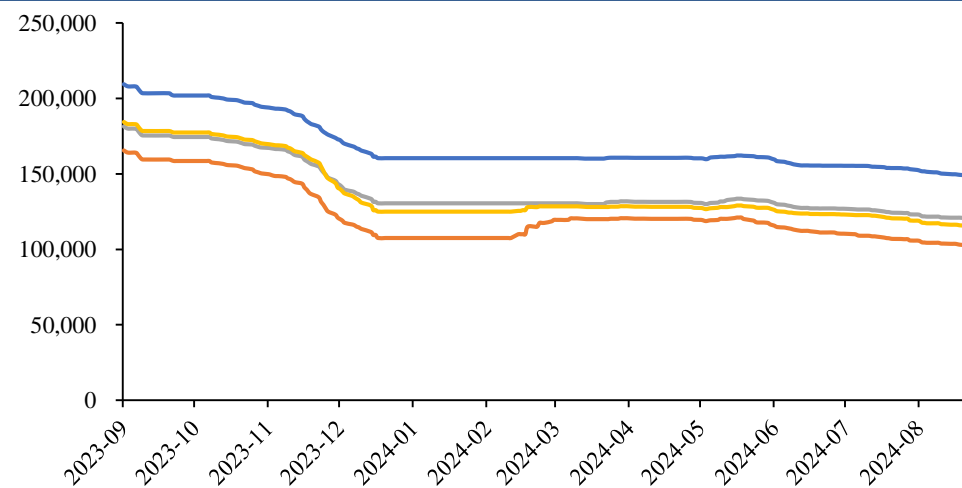
- ✓ 下游方面，本周三元前驱体价格下跌。523三元前驱体(多晶/消费型)均价下跌1000元/吨至64000元/吨，环比下跌1.54%。523三元前驱体(单晶/动力型)均价下跌750元/吨至65000元/吨，环比下跌1.14%。622三元前驱体(多晶/消费型)均价下跌3250元/吨至66750元/吨，环比下跌4.64%。811三元前驱体(多晶/动力型)均价下跌250元/吨至82250元/吨，环比下跌0.3%。
- ✓ 本周三元材料价格下跌。523三元材料(多晶/消费型)均价下跌1350元/吨至101700元/吨，环比下跌1.31%。523三元材料(单晶/动力型)均价下跌1665元/吨至119300元/吨，环比下跌1.38%。622三元材料(多晶/消费型)均价下跌1250元/吨至114650元/吨，环比下跌1.08%。811三元材料(多晶/动力型)均价下跌1395元/吨至148025元/吨，环比下跌0.93%。

三元前驱体均价



— 前驱体523 (多晶,消费型) — 前驱体523 (单晶,动力型)
— 前驱体622 (多晶,消费型) — 前驱体811 (多晶,动力型)

三元材料均价

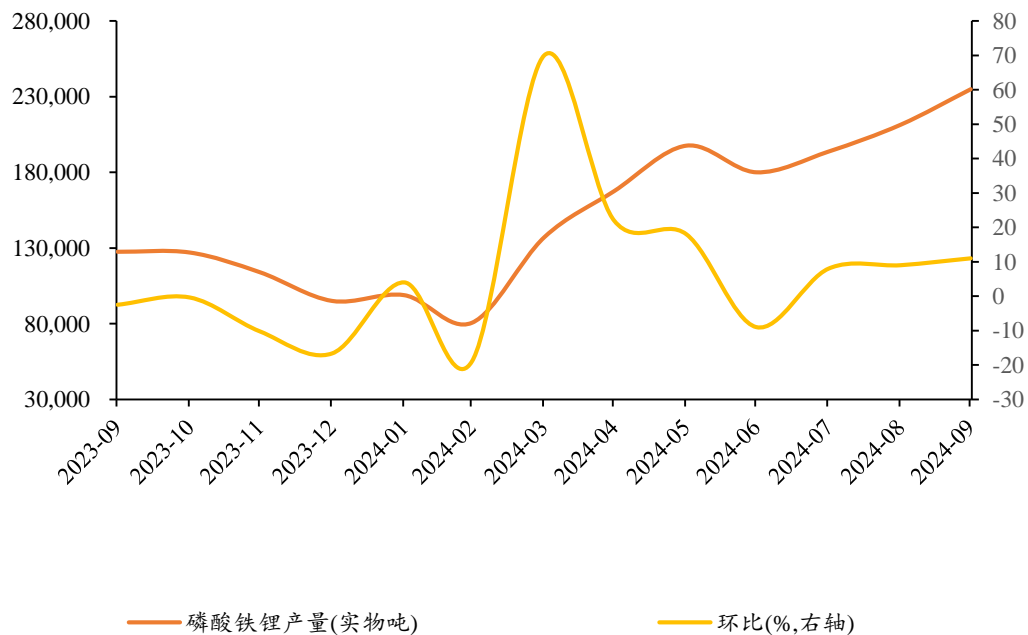


— 三元材料523 (多晶,消费型) — 三元材料523 (单晶,动力型)
— 三元材料622 (多晶,消费型) — 三元材料811 (多晶,动力型)

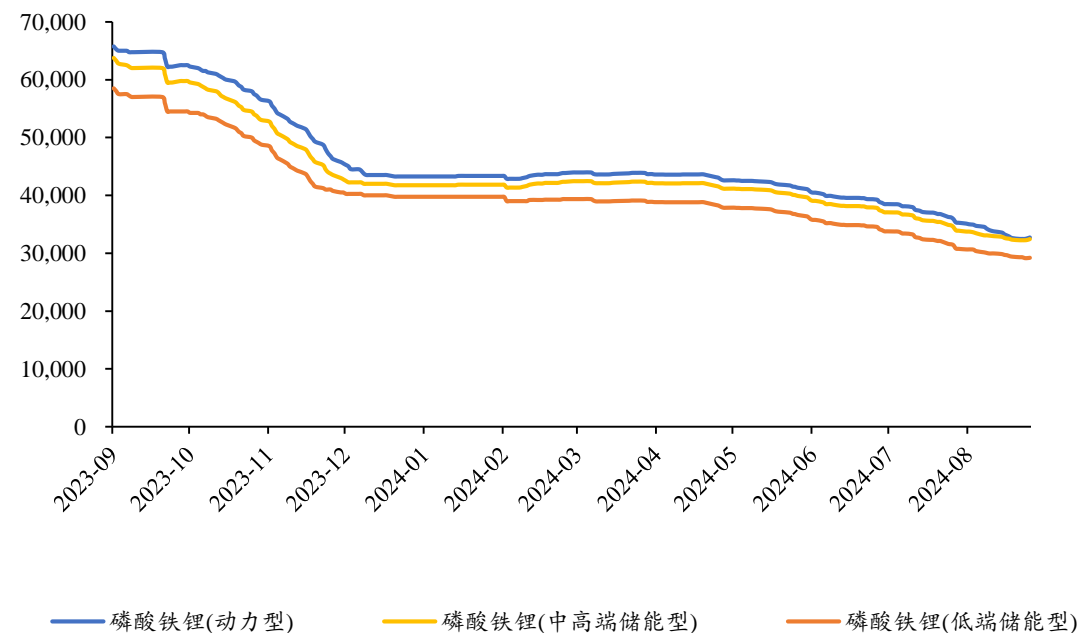
下游：磷酸铁锂价格多数上涨

- 本周磷酸铁锂价格表现分化。动力型磷酸铁锂均价上涨100元/吨至32700元/吨，环比上涨0.31%。中高端储能型磷酸铁锂均价上涨100元/吨至32450元/吨，环比上涨0.31%。低端储能型磷酸铁锂均价下跌200元/吨至29200元/吨，环比下跌0.68%。

磷酸铁锂产量



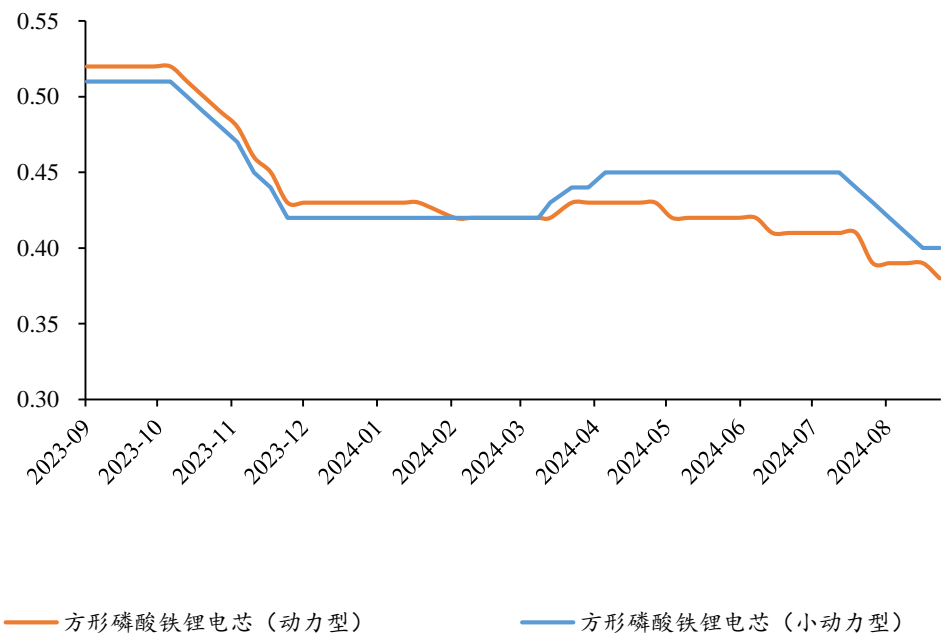
磷酸铁锂均价



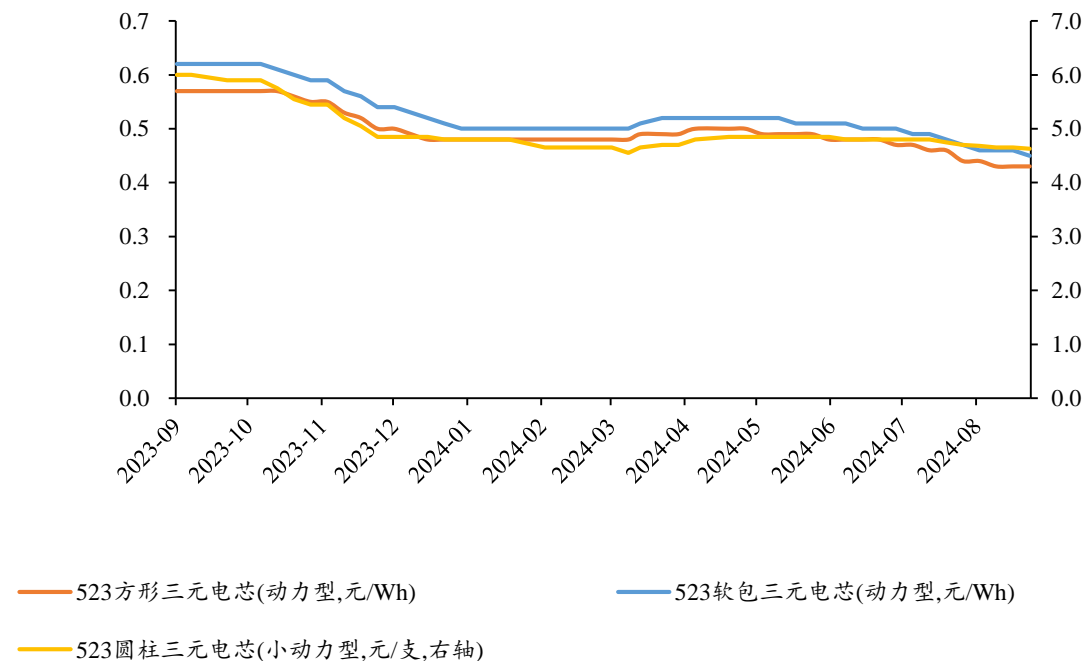
下游：电芯价格低位运行

✓ 本周动力电池电芯低位运行。523动力型方形三元电芯均价0.43元/Wh，动力型磷酸铁锂电芯均价0.38元/Wh。

锂电池磷酸铁锂动力电芯价格



锂电池三元动力电芯价格



第三部分 产业资讯



- 9月8日晚间，盐湖股份公告称，中国盐湖集团拟以现金购买青海国投及其一致行动人芜湖信泽青合计持有的6.81亿股盐湖股份股票。若本次转让实施完成，公司控股股东将由青海国投变更为中国盐湖集团，公司实控人将由青海省国资委变更为中国五矿。此次转让价款暂定为135.58亿元，若以6.81亿股计算，本次收购价为19.9元/股，相比最近一个交易日收盘价溢价35%。截至目前，盐湖股份市值近800亿元，以收购这部分的股权推算，中国五矿给盐湖股份的估值为1081亿元。上述交易完成后，盐湖锂资源第一股盐湖股份将成为中国五矿旗下的第9家上市公司。
- 澳大利亚锂矿商Pilbara Minerals首席执行官Dale Henderson周三表示，该公司预计，通过收购Latin Resources接管的巴西Salinas锂项目将成为一个能够承受低价周期的低成本运营项目。Pilbara上个月表示，将以5.599亿澳元的隐含价值、以全股票交易的方式收购收购规模较小的同行Latin Resources。该交易预计将在年底左右完成。Latin此前已制定计划将于2026年Salinas开始生产。Henderson表示，目前这些计划尚未调整，Pilbara仍专注于完成收购。
- 2024年9月10日，Global Lithium Resources发布公告称，受锂市场低迷影响，公司正在进行重大调整，包括暂停其全资拥有的西澳Manna锂项目的最终可行性研究（DFS）并采取严格的成本控制措施。公司计划削减每月的公司和运营支出，并将在2024年11月的年度股东大会（AGM）后，将董事会成员数量从四人减少到三人。公司表示将继续开展有针对性的勘探活动，包括铜和金矿机会，同时等待锂市场条件改善后再完成Manna项目的DFS。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	广东金融高新区分公司
联系电话：021- 68905325 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房
深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部	清远营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-83607028 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号
肇庆营业部	北京分公司	湖北分公司	郑州营业部
联系电话：0758-2270761 办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88910060 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836187 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390172 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室	

谢谢



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼

网址：www.gzf2010.com.cn