



碳酸锂专题

本级持续两月去库，中下游库消比普遍偏低

2024年11月7日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略 03

02

数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



核心要点

摘要

- ◆ 原料端：国内外部分高成本矿开始减停，部分项目延迟推进、或缩减资本开支；
- ◆ 供应端：虽锂辉石提开工，但锂云母开工下降到较低水平，盐湖也预计季节性降开工
- ◆ 需求端：前期市场普遍预期需求会季节性下降，但目前来看，11月排产预计环比增加；
- ◆ 库存：碳酸锂库存绝对水平虽高，但库消比尚属良性。中下游库消比普遍偏低
- ◆ 小结：原料价格处在极低水平，碳酸锂本身加工普亏或微利，估值极具优势，就等“东风”，或者环保，或者南美矿的地缘问题。
- ◆ 策略：寻机积极买入。
- ◆ 风险点：1. 减产力度不及预期；2. 需求不及预期；



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

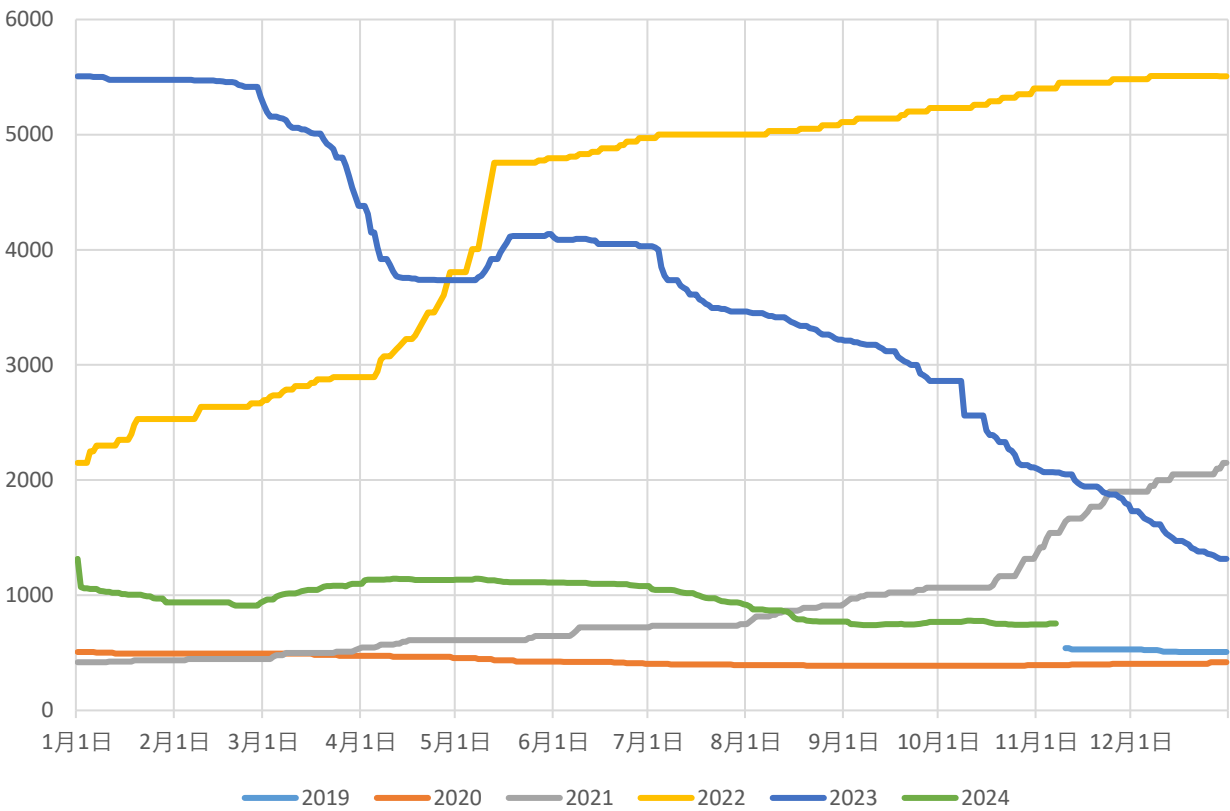
 平衡表：到了微妙的阶段，很容易出现供需差

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
碳酸锂供应小计	5.2	4.1	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	7.7	7.6	7.5
碳酸锂产量	4.2	3.2	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	5.7	5.7	5.6
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.0	1.9	1.9
碳酸锂需求小计	4.8	4.0	5.6	6.9	7.0	6.6	7.3	7.8	8.4	8.6	8.7	7.5
月度供需差	0.4	0.1	0.4	0.2	1.5	1.9	1.8	0.1	-1.0	-0.9	-1.1	0.0



原料端：大部分澳矿面临成本压力，锂辉石的价格下跌空间暂有限

锂辉石-中国-精矿-6%-CIF（美元/吨）



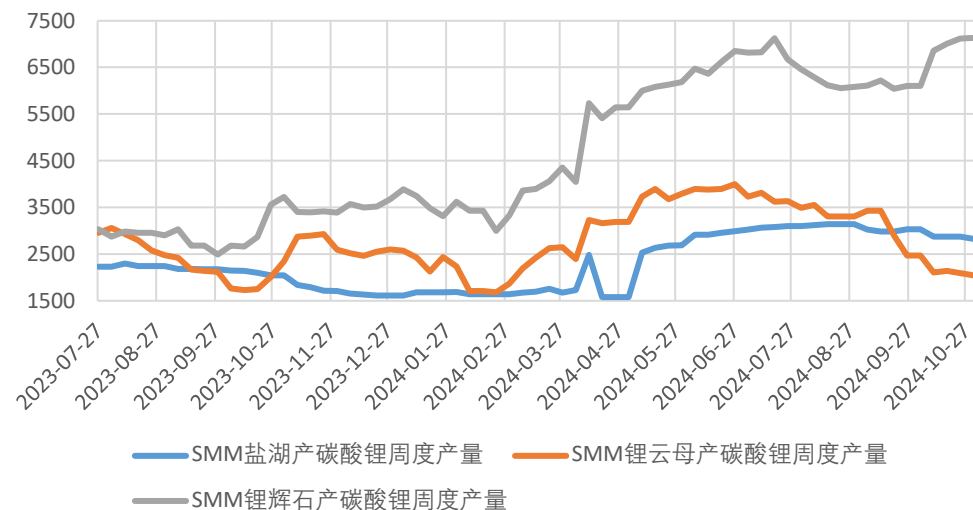
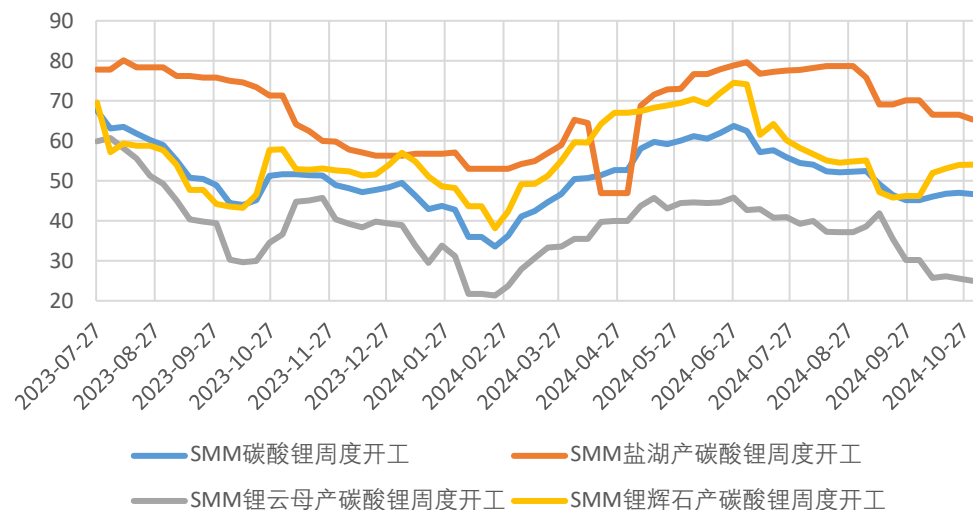
主要澳矿Q3产量和成本情况

矿山	产量	产量	生产现金成本（澳元）		说明
	Q2	Q3	Q2	Q3	
Mt Marion	17.8	13.6	723		减少资本开支，削减成本
Wodgina	12.6	10.2	1075		
Mt Bald hill	3.5	3.8	2024财年851美元		
Mt Pilgangoora	22.62	22.01	591	606	2024Q3:现金环比减少2.74亿澳元
Greenbushes	33.23	40.6	338	277	
Kathleen Valley		2.8	产量爬坡期，预计2024Q3的单位运营成本将高于稳态运营成本。		
Mt Holland	上半年11万吨	暂未公布	锂业务2024财年亏2600万澳元		
Mt Finnis	2.06				
Mt Cattlin	2.35				

- 新投产的2个矿（绿色标记）：其中Holland是亏损。
- 皮尔巴拉：3季度产量环比下降3%，3季度内现金流为负，已公布采取减停措施。
- Mineral Resources：其3个矿（Marion、Wodgina、Bald hill）产量合计环比减少18%，已宣布削减资本开支、降低成本等。
- 目前仅Greenbushes矿山成本低、产量增加。约占澳矿产量的40%。
- 注：上述表格中，绿色标记为新投产，橙色为停产，其余空白地方表示暂未公布。



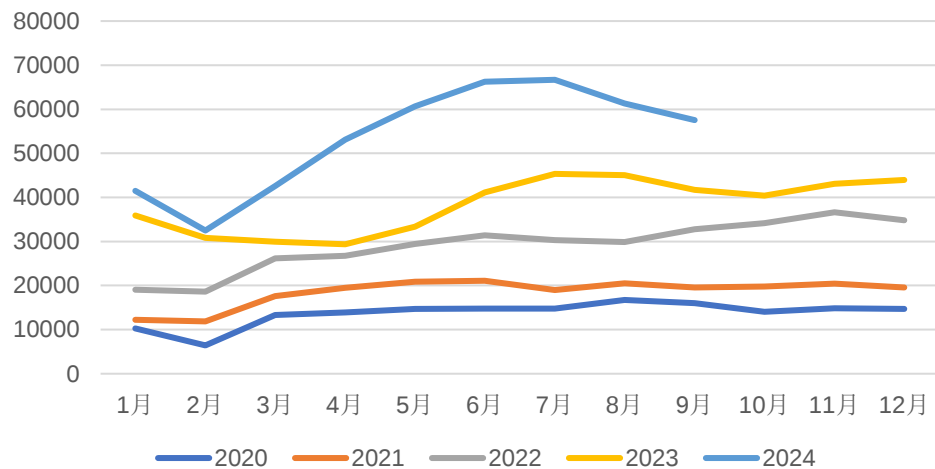
供应端：周度开工大致从年内高点6月底至今下降17%



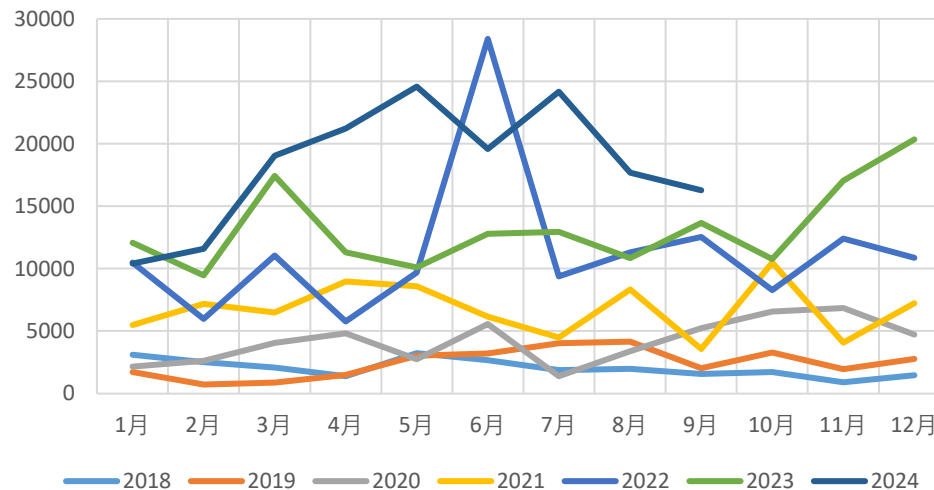


供应端：9月产量较7月高点降14%；9月进口环比-8%

SMM碳酸锂月度产量

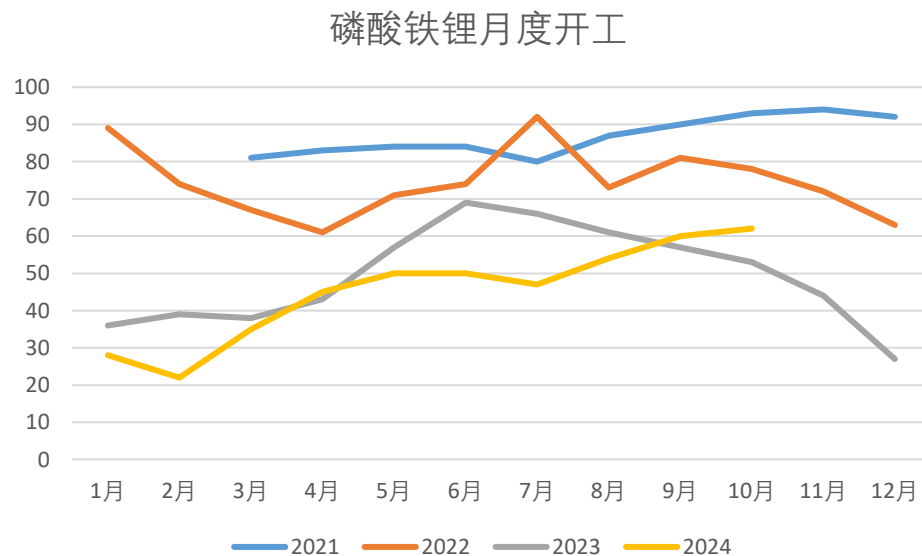
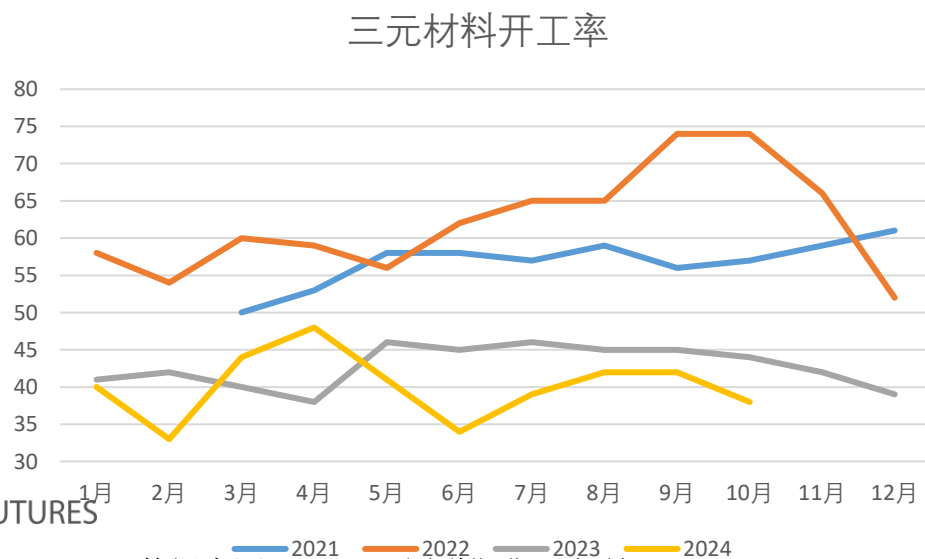
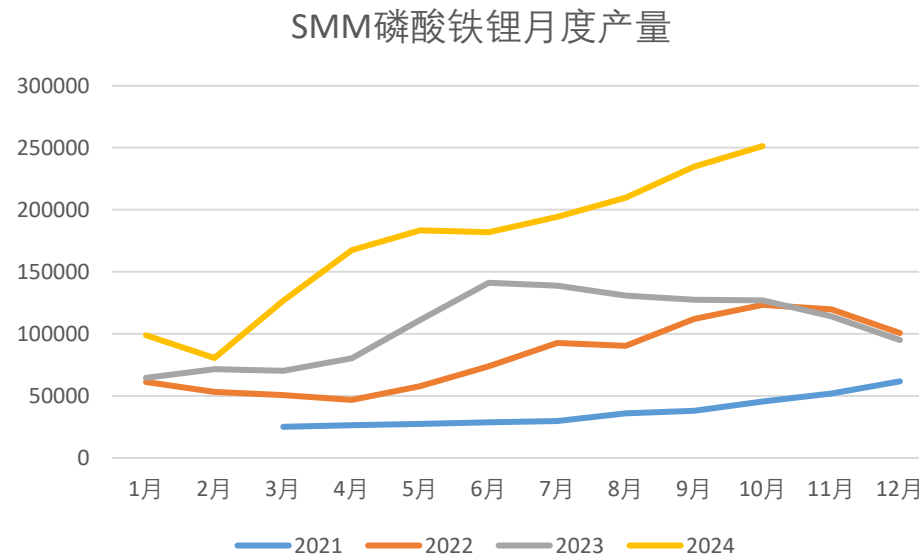
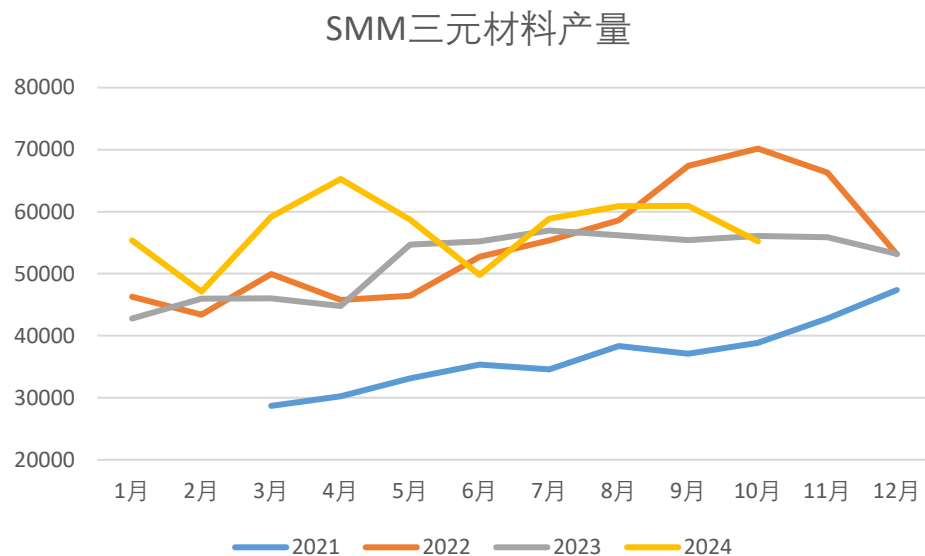


锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值



根据智利海关，9月份智利发运中国1.66万吨、10月份为1.69万吨，基本持平。预计后续进口压力并不大。

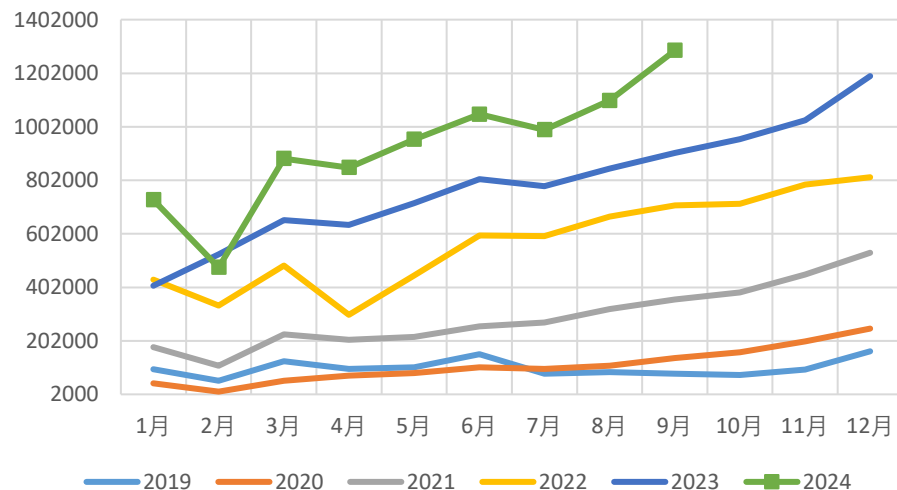
需求端：11月排产预计仍环比增长



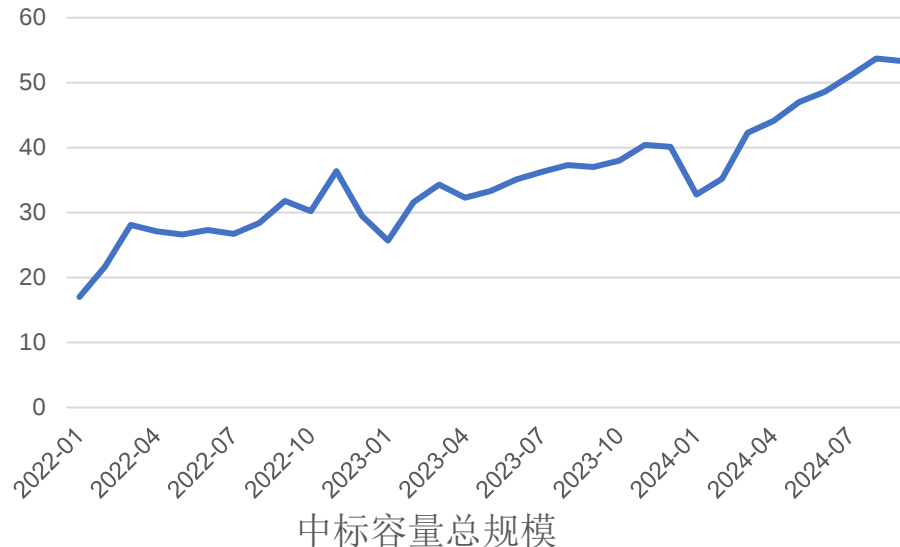


终端：9月新能源汽车销量累计同比增32%；

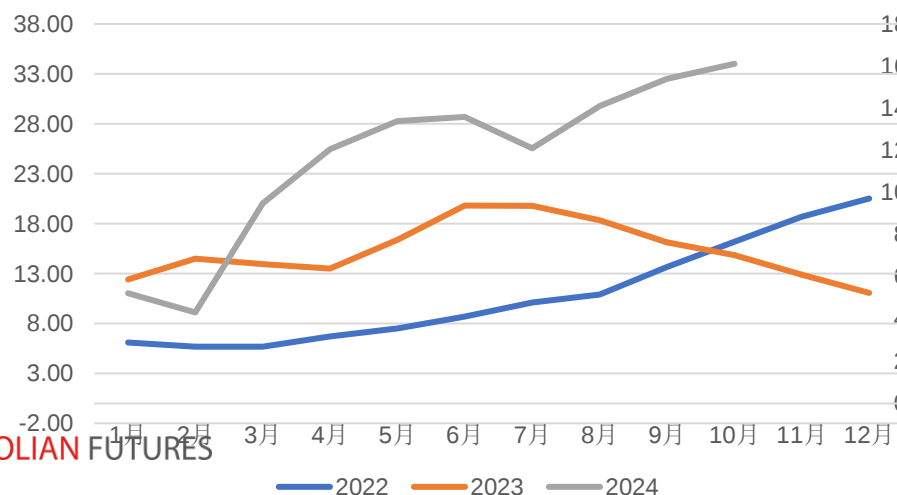
新能源汽车:销量:当月值



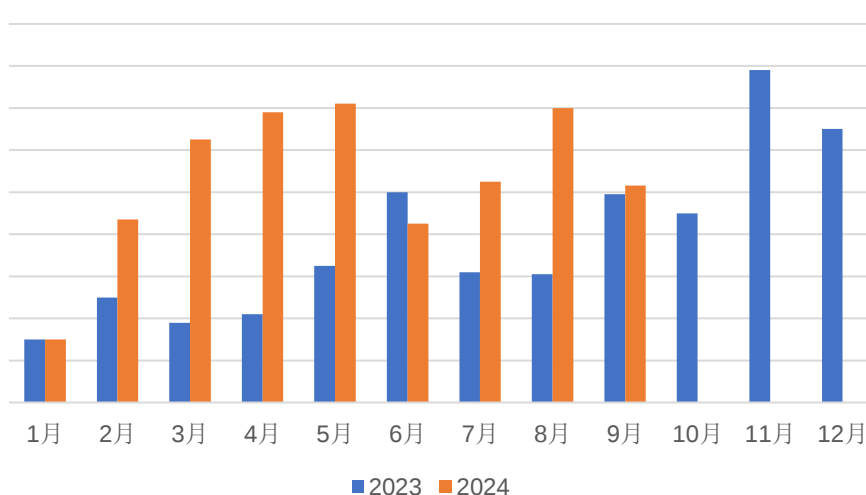
新能源汽车：零售渗透率：中国（月）



中国储能电芯产量



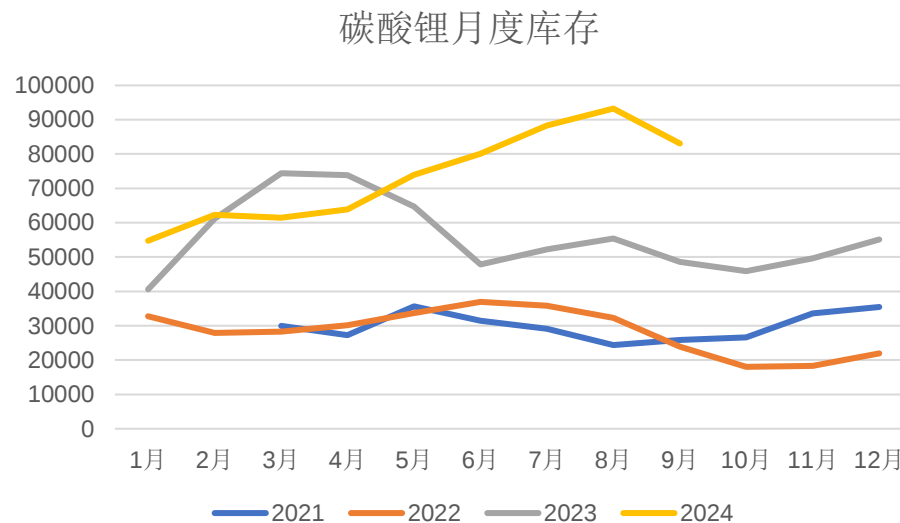
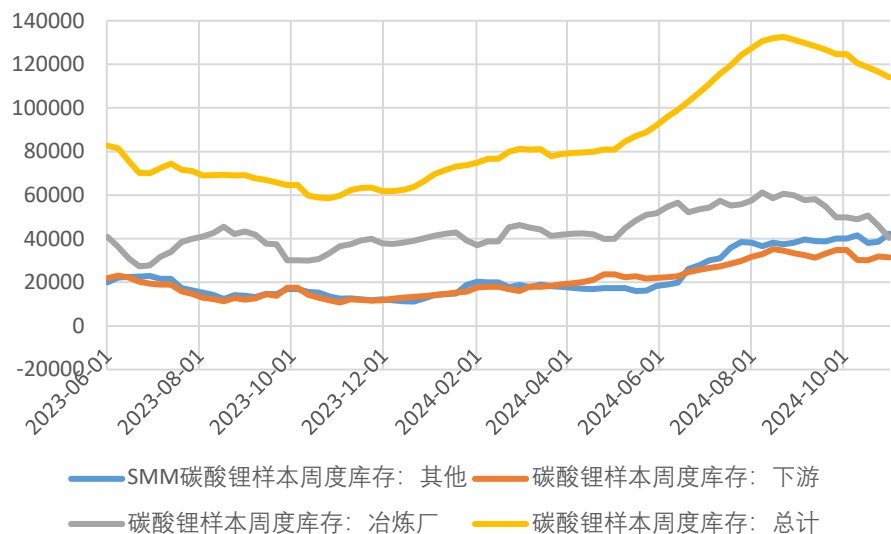
中标容量总规模



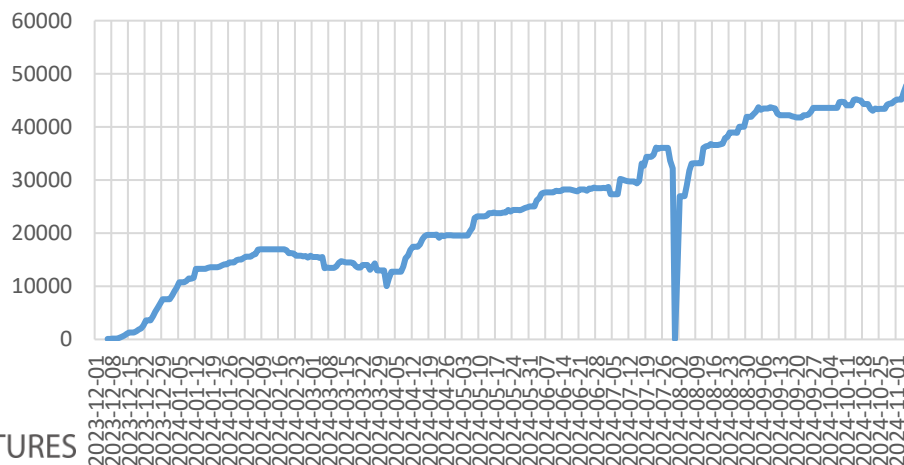
- ◆ 10月乘用车新能源市场零售128.4万辆，同比去年10月同期增长67%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售841.6万辆，同比增长41%；
- ◆ 10月全国乘用车厂商新能源批发139.9万辆，同比去年10月同期增长58%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发930.9万辆，同比增长37%。
- ◆ 10月储能电芯产量33.99GW，环比增5%，累计产量244GW，累计同比53%。



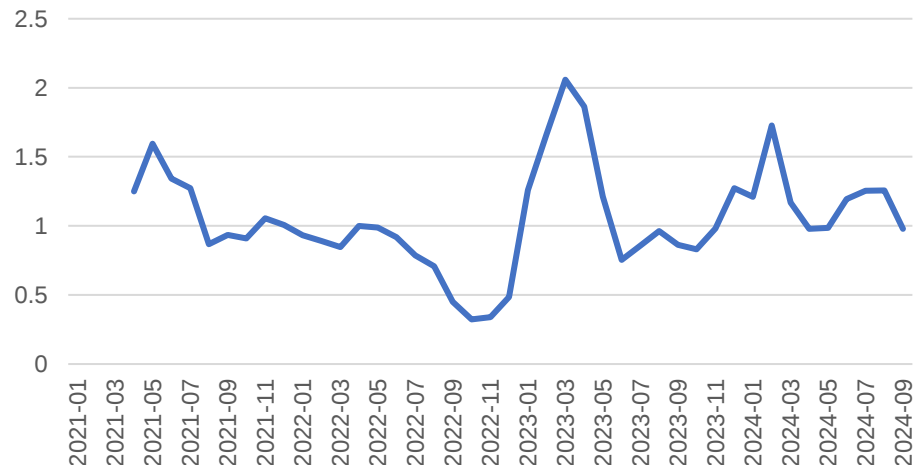
库存：碳酸锂持续2个月去库，库消比尚属良性



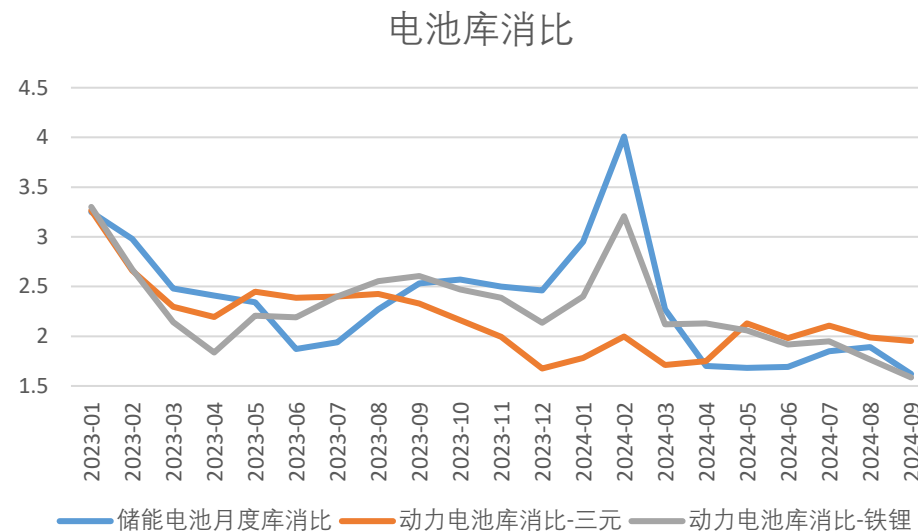
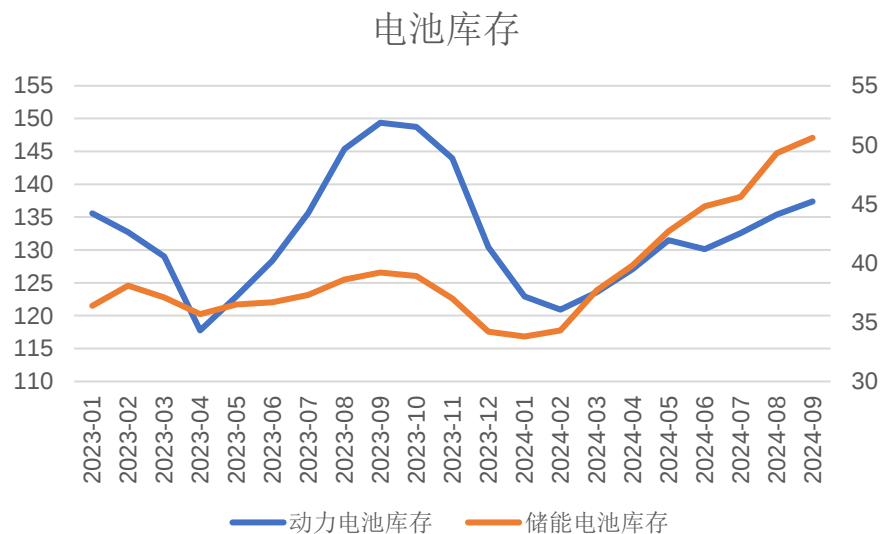
仓单数量:碳酸锂:小计



碳酸锂库消比



库存：下游库消比普遍偏低



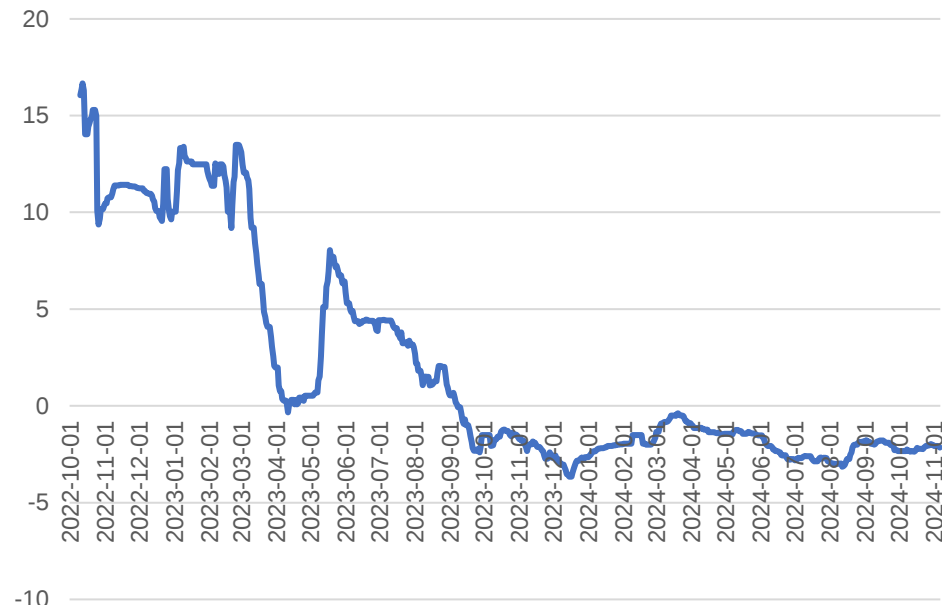


利润：自9月份起锂辉石工艺生产碳酸锂利润修复至盈亏平衡附近

进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）



外购锂云母提锂利润（按最高成本算）





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎