

矿端多数进入亏损水平 期价下跌续创新低


专题报告-碳酸锂

研究中心

2024年9月6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：矿端多数进入亏损水平，期价下跌续创新低

- **现货方面：**本周碳酸锂价格下跌，99.5%电池级碳酸锂均价下跌2000元/吨至72600元/吨，环比下跌2.68%；99.2%工业级碳酸锂均价下跌1900元/吨至68400元/吨，环比下跌2.7%。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800元/吨至71050元/吨，环比下跌1.11%；56.5%工业级粗颗粒氢氧化锂均价下跌800元/吨至63300元/吨，环比下跌1.25%。
- **供应方面：**碳酸锂周度产量、开工率微涨。锂价进一步下行后，矿石提锂方面仅少数自有矿企业未进入亏损水平，预计后续矿石企业维持减产。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%。
- **需求方面：**三元材料产量持稳，整体周度开工率维持于约4成，排产变动不大，头部企业订单较多、中小企业开工较低。磷酸铁锂开工向好、供应量上行，下游刚需采购增加，头部企业订单增长、开工维持于高位，中部企业开工率平均约5成。
- **库存方面：**最新当周碳酸锂周度库存回落，上游、下游库存小幅下降，贸易商等中游环节小幅累库。
- **总结：**本周期价震荡下行，海外衰退预期令工业品整体承压，资金情绪影响下，期价跌势扩大，一度触及69700元/吨的上市以来新低，随后略微反弹，周五11合约收跌1.45%至71200元/吨，周内累计下跌9.01%。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，以当前价格计算，其余澳洲矿山或均进入亏损水平，后续澳矿或陆续减产。雅保9月4日在Metalshub平台上举行碳酸锂竞标活动，产品包括由容汇锂业、吉诚锂业分别生产的电池级碳酸锂，合计200吨；招标结果，容汇73035元/吨，张家港自提；吉诚77050元/吨，天津自提，后续77050元/吨的投标已取消。下游逢低刚需补库，库存高位略微去化，锂盐企业面临产能出清压力，短线谨慎观望，关注下游传统旺季备库需求释放情况。中期角度维持偏空思路，锂精矿价格低于多数澳矿完全成本、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。

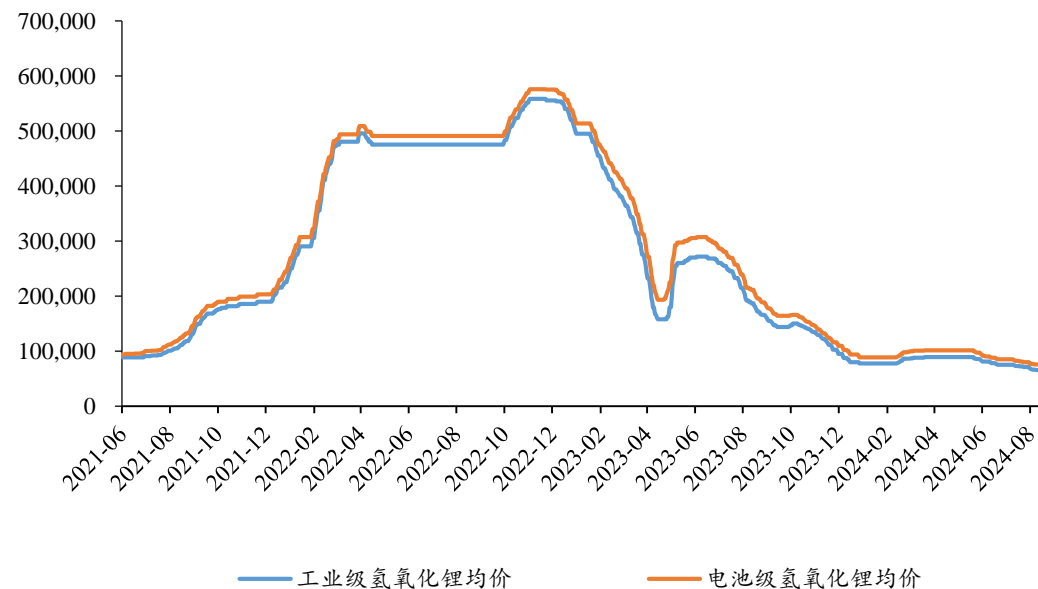
碳酸锂：矿端多数进入亏损水平，期价下跌续创新低

- 本周碳酸锂价格下跌，99.5%电池级碳酸锂均价下跌2000元/吨至72600元/吨，环比下跌2.68%；99.2%工业级碳酸锂均价下跌1900元/吨至68400元/吨，环比下跌2.7%。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800元/吨至71050元/吨，环比下跌1.11%；56.5%工业级粗颗粒氢氧化锂均价下跌800元/吨至63300元/吨，环比下跌1.25%。

电池级、工业级碳酸锂价格走势



电池级氢氧化锂价格走势



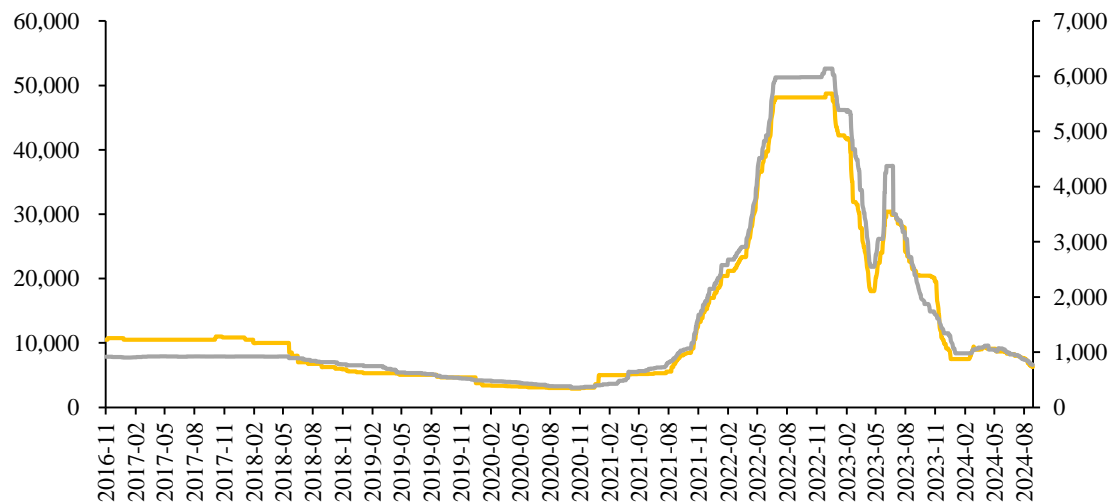
第二部分 上下游基本面



原料端：锂矿价格下跌

- 原料端方面，本周锂矿价格下跌。进口锂原矿(Li₂O: 1.5%-2%)均价下跌8美元/吨至107美元/吨，环比下跌6.96%。进口锂辉石精矿(Li₂O: 5.5%-6%)均价下跌26美元/吨至774美元/吨，环比下跌3.25%。
- 国内锂辉石精矿(Li₂O: 5.5%-6%)均价下跌240元/吨至6265元/吨，环比下跌3.69%。国内锂云母(Li₂O: 1.5%-2%)均价下跌15元/吨至800元/吨，环比下跌1.84%。国内磷锂铝石(Li₂O: 6%-7%)均价下跌190元/吨至6815元/吨，环比下跌2.71%。

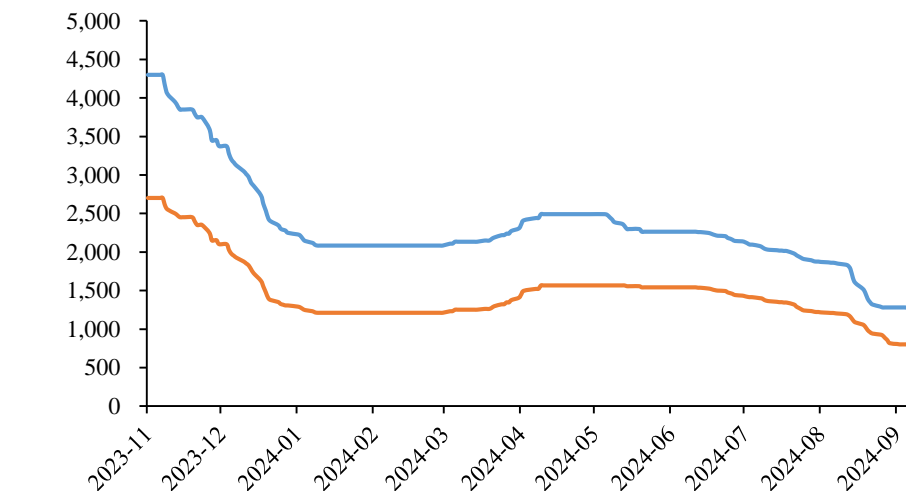
锂辉石精矿均价



— 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



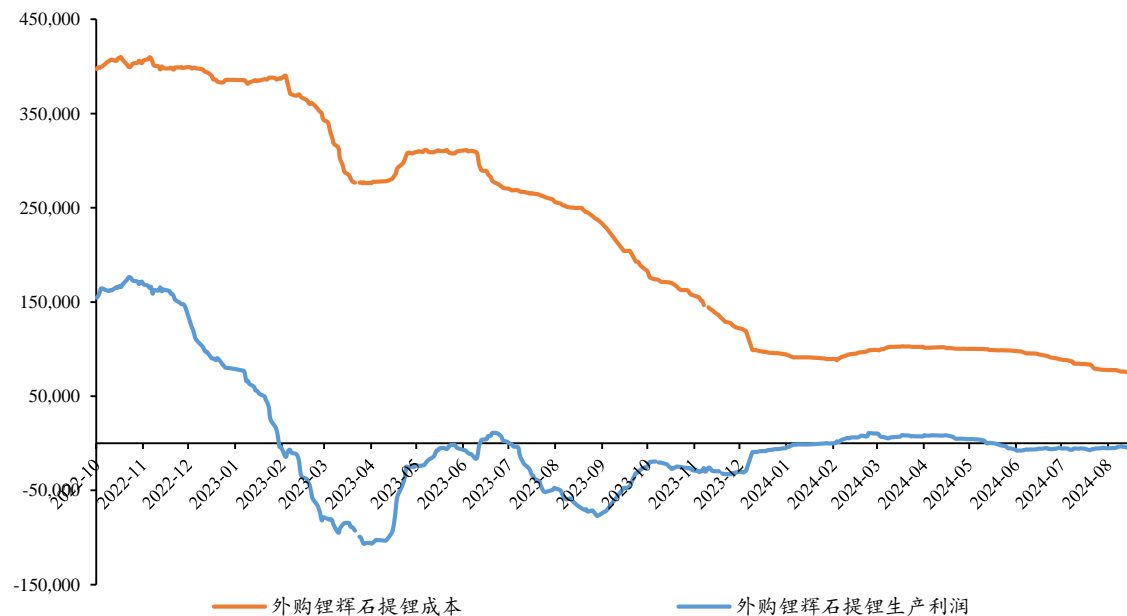
— 锂云母(Li₂O: 1.5%-2.0%, 元/吨)

— 锂云母(Li₂O: 2.0%-2.5%, 元/吨)

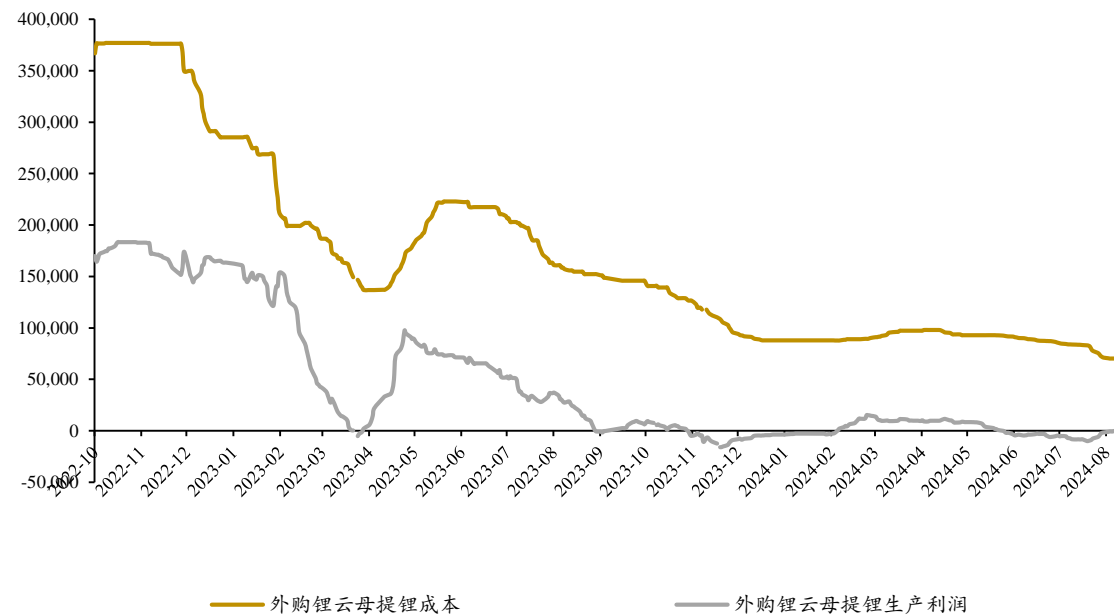
生产成本：外购矿石提锂生产成本倒挂

- 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，以当前价格计算，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



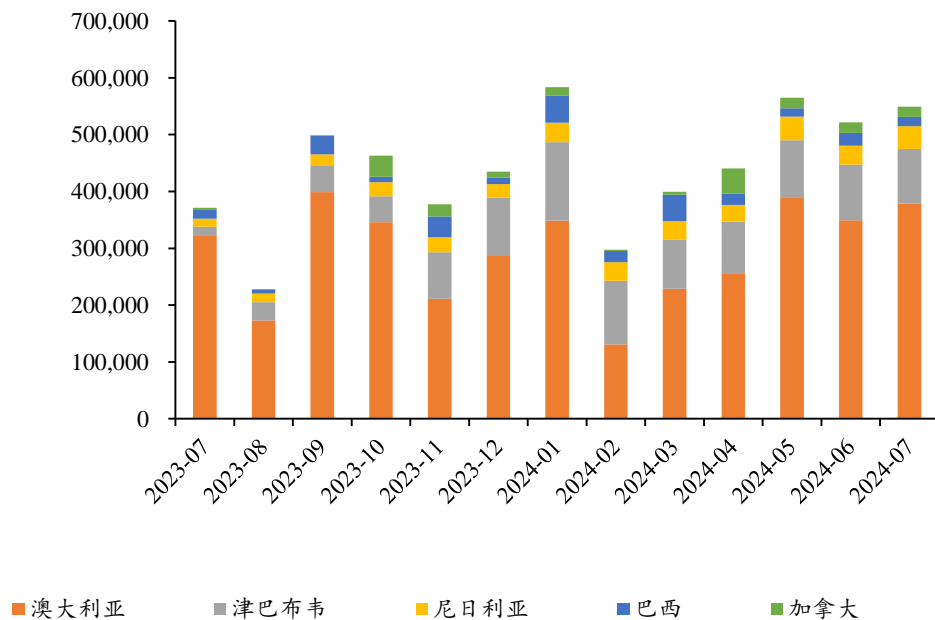
外购锂云母提锂成本、生产利润



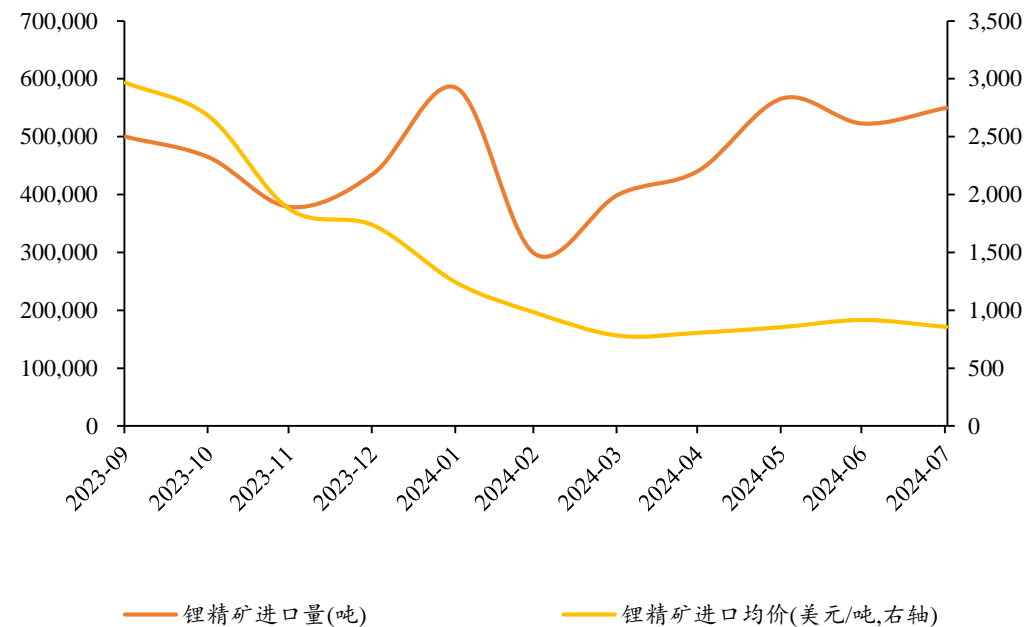
锂精矿7月进口量环比小幅增长

- 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)



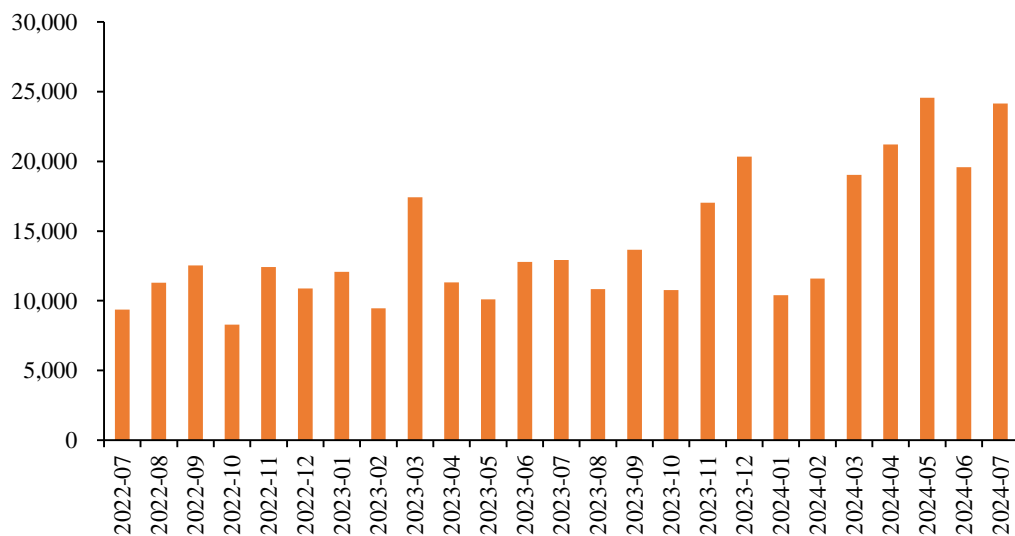
锂精矿进口量及进口均价



智利碳酸锂8月对华出口量环比下降

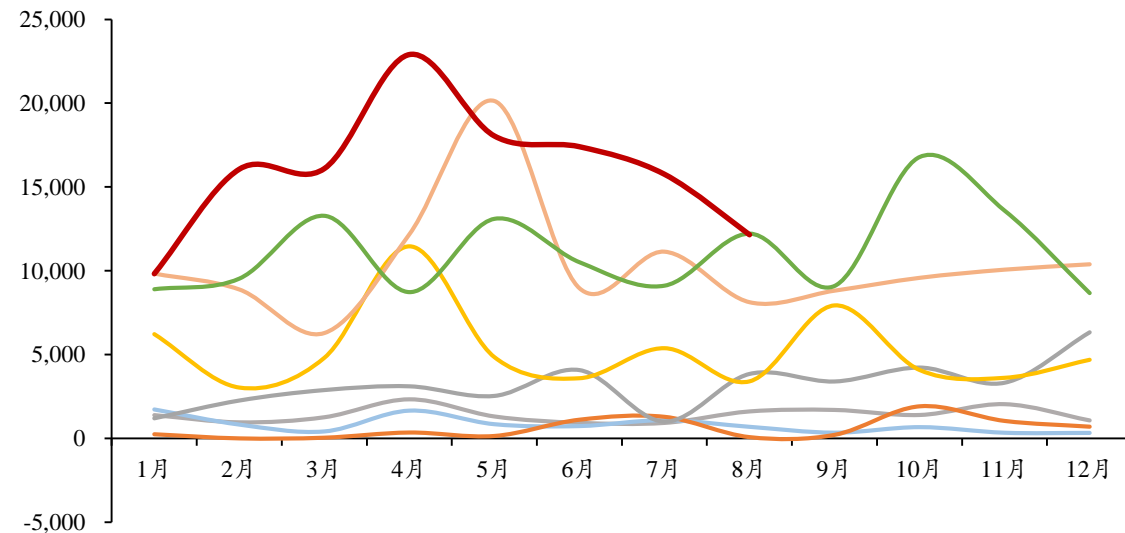
- 7月国内碳酸锂进口量约2.42万吨，环比增23%，进口均价11042美元/吨。其中从智利进口碳酸锂约19158吨，环比增22%，占比79%；从阿根廷进口约4727吨，环比增38%，占比20%。
- 8月智利总出口锂盐18145吨，对应9、10月国内进口量或有所减量；其中智利8月向我国出口锂盐12145吨，环比减22.9%，同比减0.6%；出口均价8237美元/吨，环比下降18.7%。

碳酸锂月度进口量



■ 碳酸锂当月进口(吨)

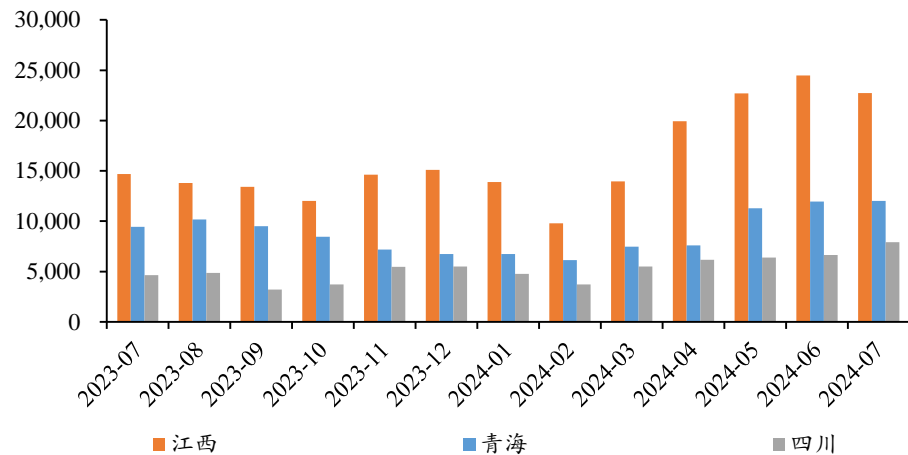
智利对华碳酸锂月度出口量



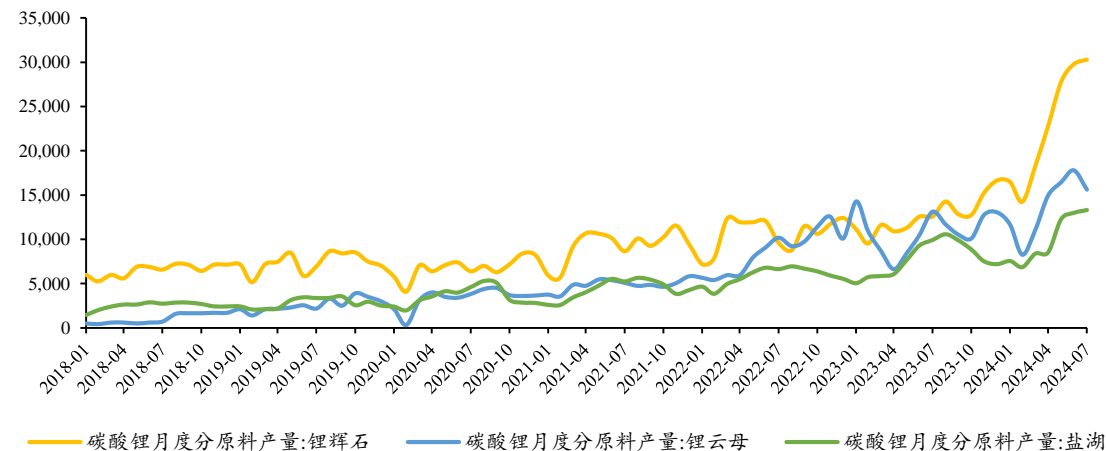
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

基本面数据表现

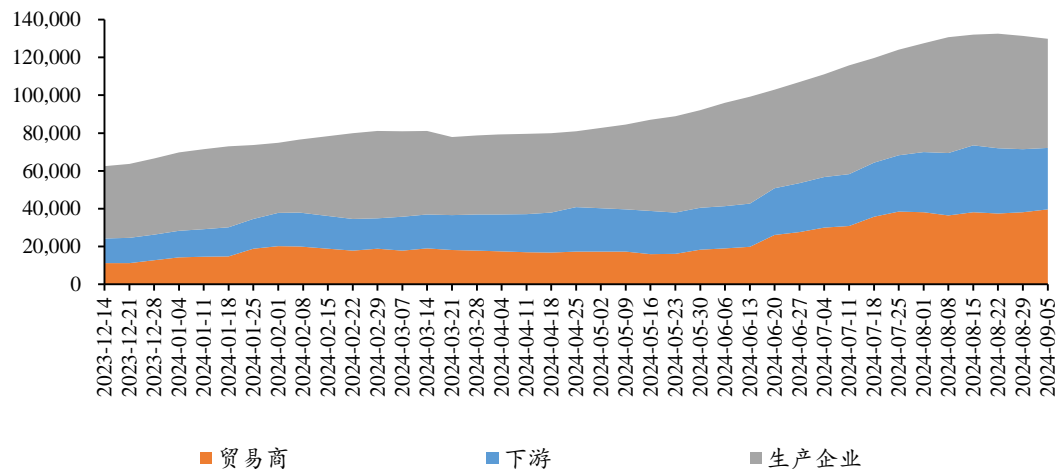
国内碳酸锂分地区月度产量



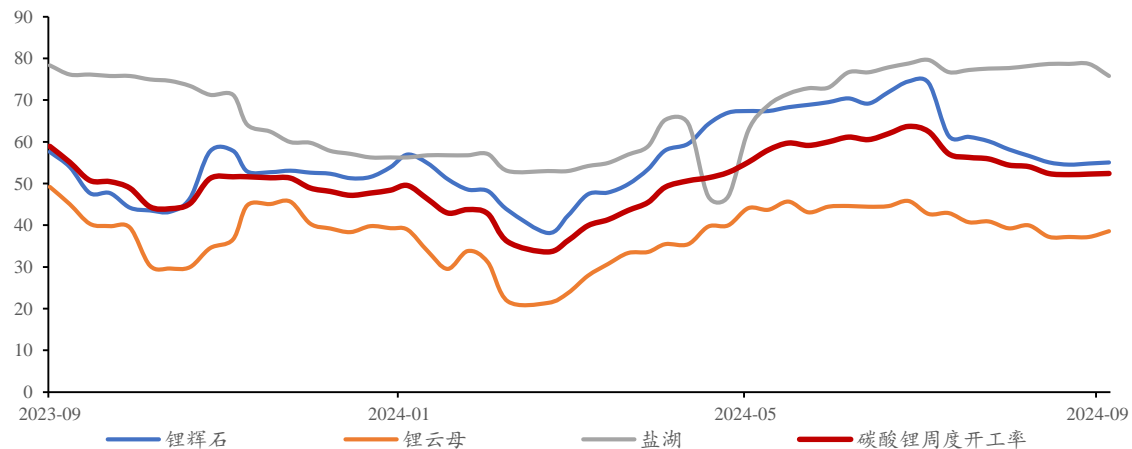
国内碳酸锂分原料月度产量



碳酸锂周度库存（吨）



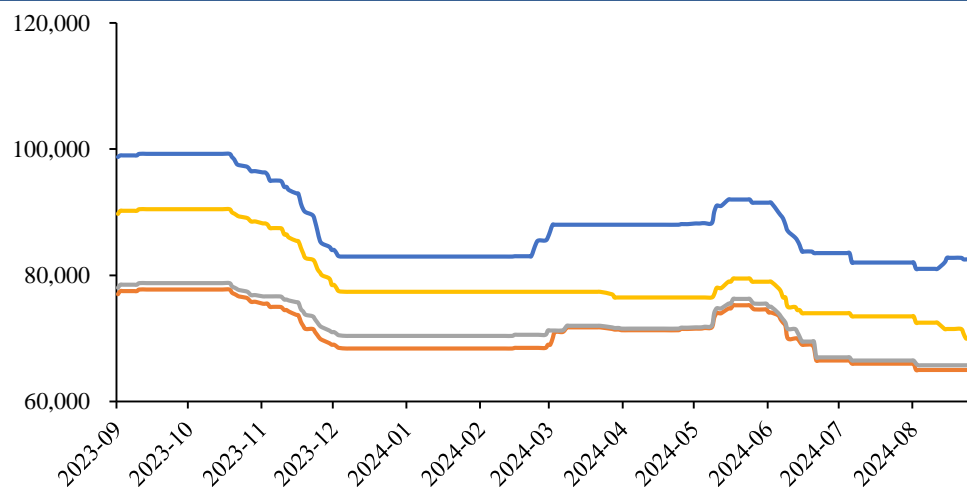
碳酸锂周度开工率



下游：三元材料价格下跌

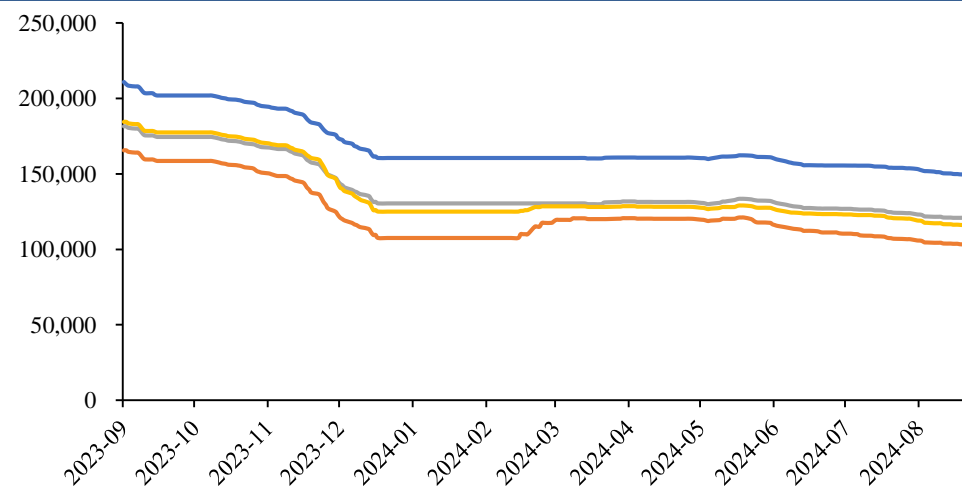
- ✓ 下游方面，本周三元前驱体价格表现分化。523三元前驱体(多晶/消费型)均价录得65000元/吨，环比持平前值。523三元前驱体(单晶/动力型)均价录得65750元/吨，环比持平前值。622三元前驱体(多晶/消费型)均价下跌1500元/吨至70000元/吨，环比下跌2.1%。811三元前驱体(多晶/动力型)均价下跌250元/吨至82500元/吨，环比下跌0.3%。
- ✓ 本周三元材料价格下跌。523三元材料(多晶/消费型)均价下跌1450元/吨至101900元/吨，环比下跌1.4%。523三元材料(单晶/动力型)均价下跌1365元/吨至119600元/吨，环比下跌1.13%。622三元材料(多晶/消费型)均价下跌1350元/吨至114850元/吨，环比下跌1.16%。811三元材料(多晶/动力型)均价下跌1320元/吨至148300元/吨，环比下跌0.88%。

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

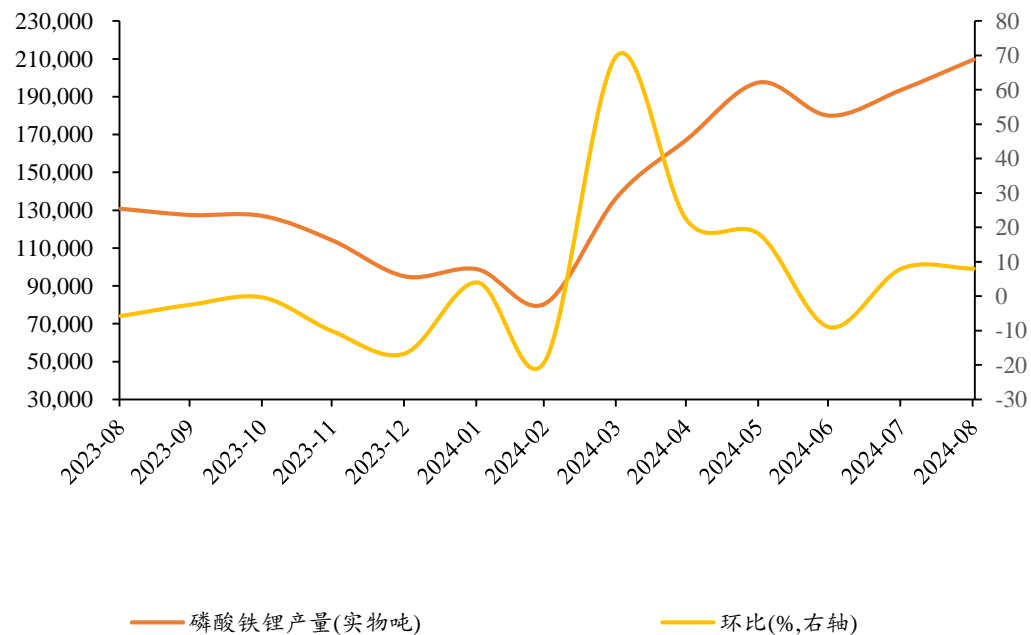


— 三元材料523 (多晶,消费型) — 三元材料523 (单晶,动力型)
 — 三元材料622 (多晶,消费型) — 三元材料811 (多晶,动力型)

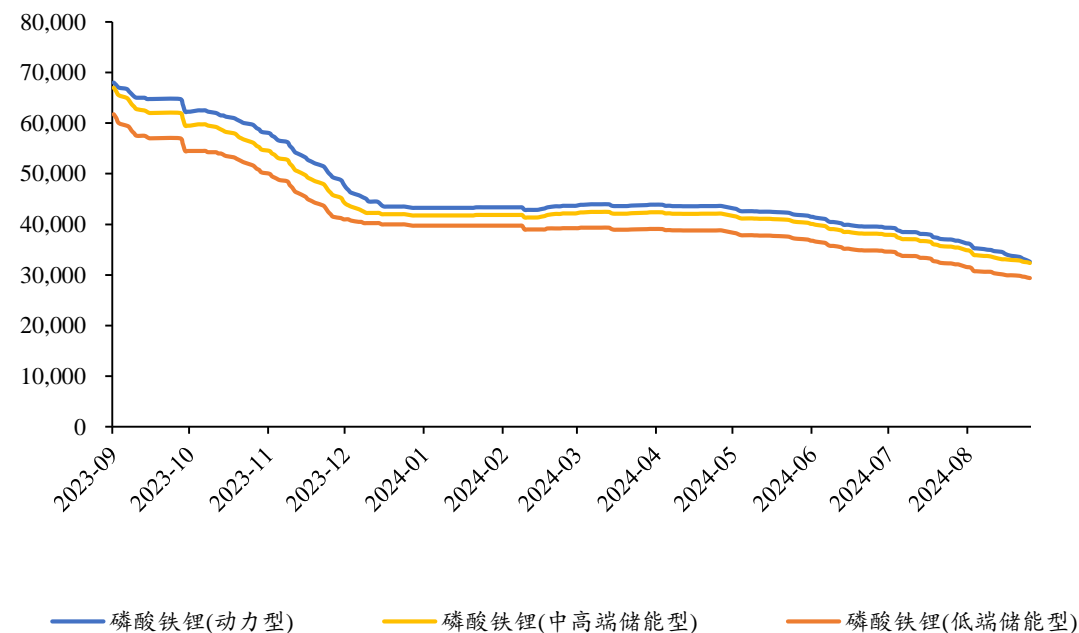
下游：磷酸铁锂价格下跌

- 本周磷酸铁锂价格下跌。动力型磷酸铁锂均价下跌1150元/吨至32600元/吨，环比下跌3.41%。中高端储能型磷酸铁锂均价下跌600元/吨至32350元/吨，环比下跌1.82%。低端储能型磷酸铁锂均价下跌550元/吨至29400元/吨，环比下跌1.84%。

磷酸铁锂产量



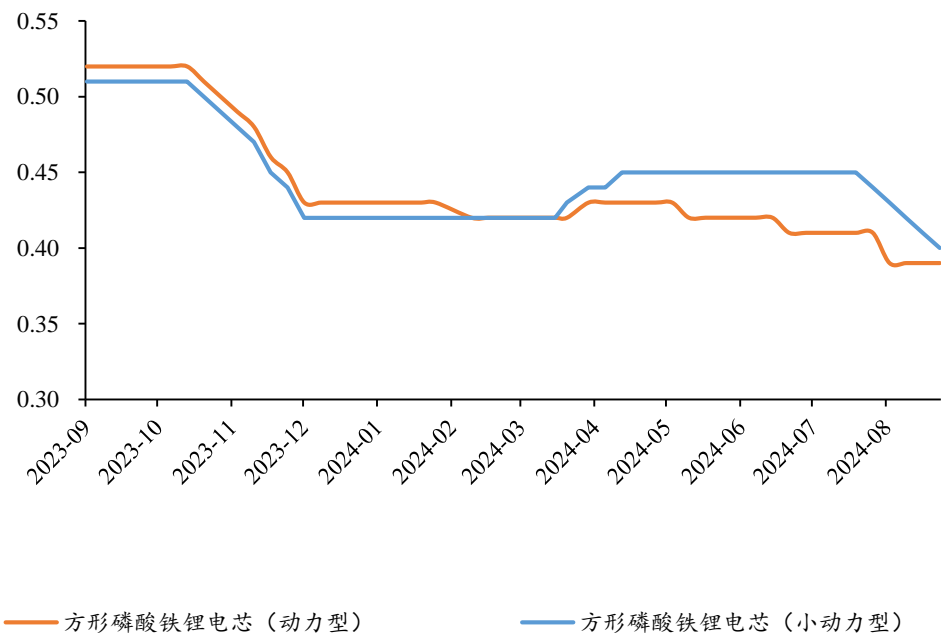
磷酸铁锂均价



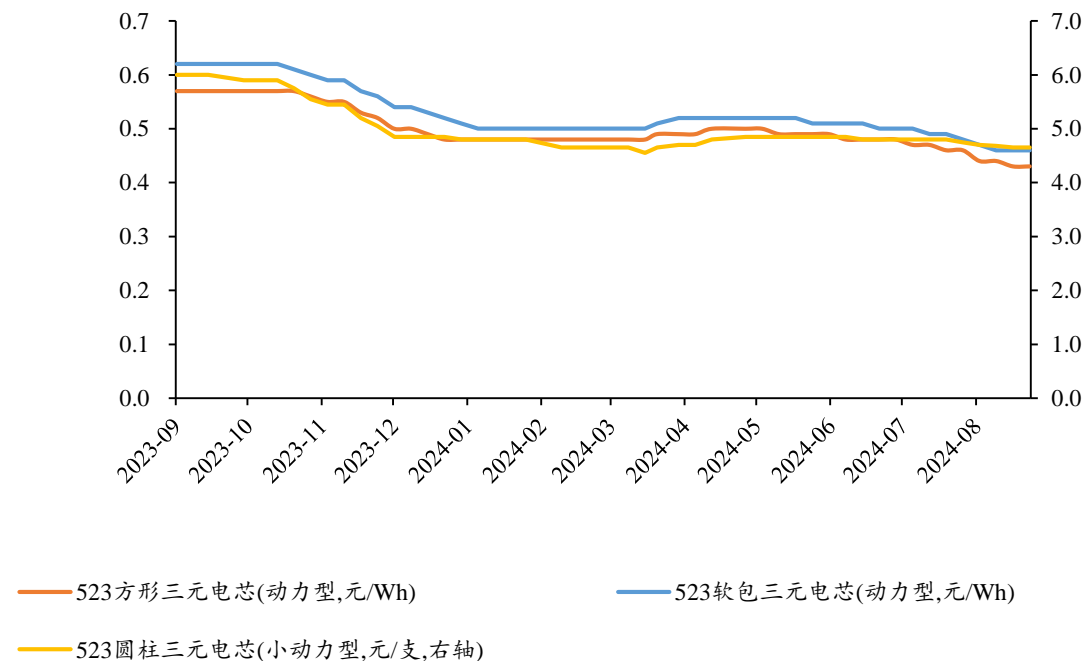
下游：电芯价格低位运行

✓ 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0.39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4日晚，雅化集团发布公告，公司全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司（“雅安锂业”）与宁德时代签订电池级氢氧化锂和碳酸锂采购协议，约定从2026年1月起至2028年12月，宁德时代向雅安锂业采购电池级氢氧化锂和碳酸锂产品。雅化集团公告称，本协议的签订将对公司本年度经营业绩产生积极影响。同时，随着协议的有效执行，有利于提升公司2026年至2028年财务成果和经营业绩。公司已具备履行该协议的能力。
- IGO2024财年年报显示Greenbushes全年生产锂精矿约138万吨，营收达到46.38亿澳元，EBITDA为39.53亿澳元，EBITDA利润率高达85.2%；低成本矿山运营，24财年平均生产现金成本只有223美元每吨（330 澳元每吨）。2025财年，Greenbushes计划生产最高155万吨锂精矿较24财年提高12.3%，最低生产135万吨基本与24财年持平。产能计划提升至200万吨每年，且计划探索地下开采的可能性。锂辉石精矿生产现金成本最高约为256美元每吨（380澳元每吨）。为了达到200万吨每年的产能以及维护正常运营，计划最高约6.41亿美元（9.5亿澳元）的资本支出。
- Arcadium Lithium plc（阿卡迪姆）近日宣布，鉴于锂辉石价格持续下跌，它将暂停其位于澳大利亚州的Mt Cattlin锂辉石作业的4-1阶段废物剥离和第3阶段之后的任何扩张投资。此外，公司计划在2025年上半年完成第三阶段的采矿和矿石加工后，将Mt Cattlin站点置于C&M(护理和维护)状态。根据这些决定，预计2024年和2025年的预期净现金流将累计增加约7500万至1亿美元。阿卡迪姆目前不打算关闭Mt Cattlin。C&M将使矿山和加工设施能够在市场条件变得更有利时可能恢复运营。阿卡迪姆将继续探索Mt Cattlin矿场地下采矿的可行性，这可能会延长剩余的矿山寿命。

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

<p>上海分公司</p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>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</p>	<p>杭州城星路营业部</p> <p>联系电话：0571-89809624</p> <p>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</p>	<p>四川分公司</p> <p>联系电话：028-83279757</p> <p>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</p>	<p>广东金融高新区分公司</p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>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</p>
<p>深圳营业部</p> <p>联系电话：0755-83533302</p> <p>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</p>	<p>佛山分公司</p> <p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p>东莞营业部</p> <p>联系电话：0769-22900598</p> <p>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</p>	<p>清远营业部</p> <p>联系电话：0763-3808515</p> <p>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</p>
<p>肇庆营业部</p> <p>联系电话：0758-2270761</p> <p>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</p>	<p>北京分公司</p> <p>联系电话：010-63360528</p> <p>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</p>	<p>湖北分公司</p> <p>联系电话：027-59219121</p> <p>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</p>	<p>郑州营业部</p> <p>联系电话：0371-86533821</p> <p>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</p>
<p>青岛分公司</p> <p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>	<p>机构业务部</p> <p>联系电话：020-22836158</p> <p>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</p>	<p>机构事业一部</p> <p>联系电话：020-22836155</p> <p>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</p>	<p>机构事业二部</p> <p>联系电话：020-22836182</p> <p>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</p>
<p>机构事业三部</p> <p>联系电话：020-22836185</p> <p>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</p>	<p>机构事业四部</p> <p>联系电话：020-22836187</p> <p>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</p>	<p>广期资本管理（上海）有限公司</p> <p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>	

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