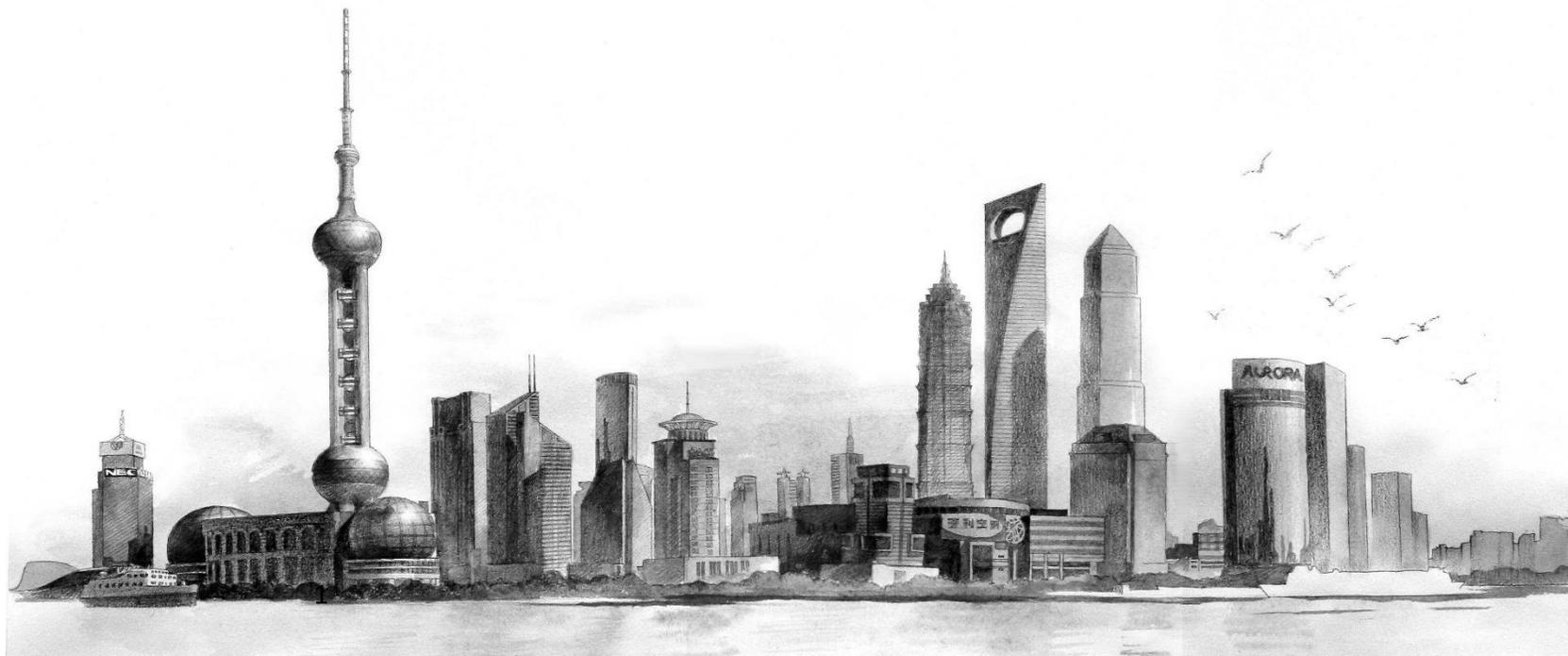


# 多空相互制衡，碳酸锂震荡运行

## ——碳酸锂周度行情分析

海证期货研究所

2024年12月20日

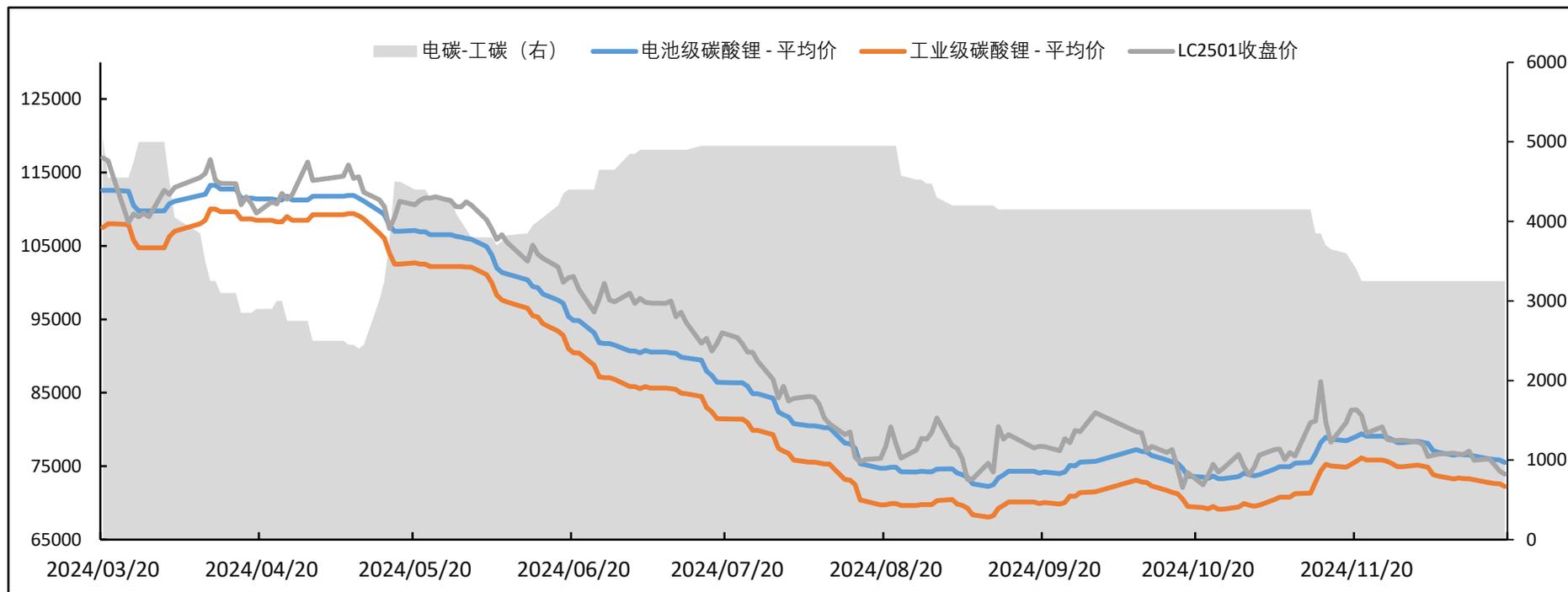


- 供应端：从周度产量看，辉石及云母为原料的碳酸锂产量增加，而盐湖锂产量因冬季将有一定数量减少，在生产亏损的情况下，产量仍增加，或因年底冲量，关注碳酸锂产量增长的持续性。从跟踪的矿山及锂盐厂动态来看，虽然皮尔巴拉表示Ngungaju工厂进入保养状态，Kathleen Valley表示计划从2027财年末开始下调产量，以及Bald Hill也下调产量。但Kathleen Valley是在2027财年之后减产，以及Mineral Resources下另外2个矿山产量明显增长（产量均高于Bald Hill），且暂无减产计划，此外多数矿企也都表示行情好转会再次扩张/重启，SQM也还维持2025年底实现30.5万吨锂盐产能的计划，另外国内部分锂盐项目将进入投产状态。因此长期供应过剩压力依然存在，且当前减停产产能并非长期退出，当盘面再次给到套保利润后，企业可以先建立卖出保值头寸，然后正常生产交付期货仓单。11月碳酸锂进口量虽然环比下降（不及预期），但11月智利出口至中国的碳酸锂数量继续保持高位，预计四季度碳酸锂进口量对中国供应存在补充。
- 需求端：以旧换新加码政策效果显现，新能源汽车消费较好，明年新能源海外销售存在一定挑战，预计国内政策会加码以对冲。据第三方数据了解，12月磷酸铁锂正极排产基本持平于11月。
- 综合看，12月供应或继续增加，需求维持平稳，当月预计仍处于相对平衡状态，本周库存小幅累库。
- **策略：**增量利多有限，缺乏向上驱动。但下方依然存在成本支撑（当前仍增产，或是出于年底冲量目的，年后可能会减产）。预计大概率呈现上有压力、下有支撑的震荡运行，单边操作不具有性价比。

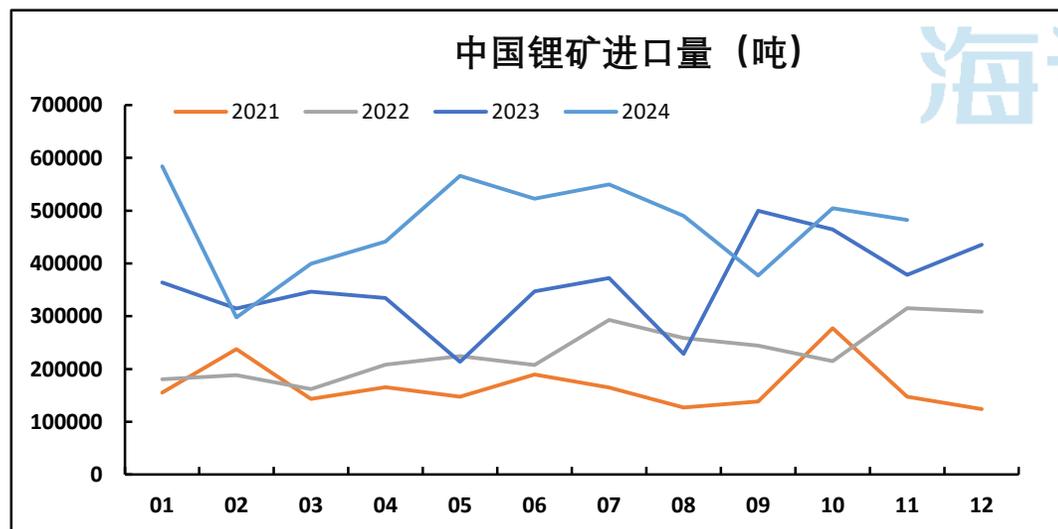
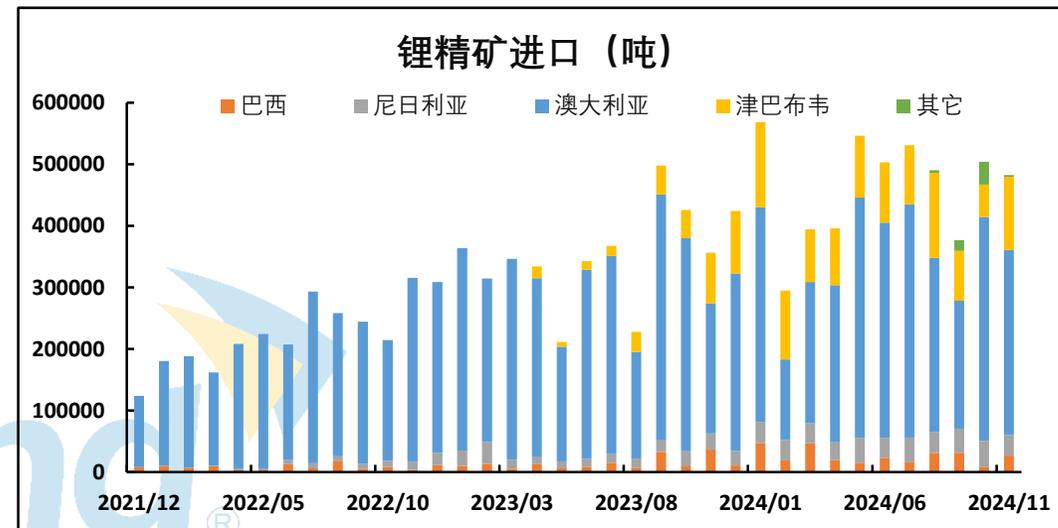
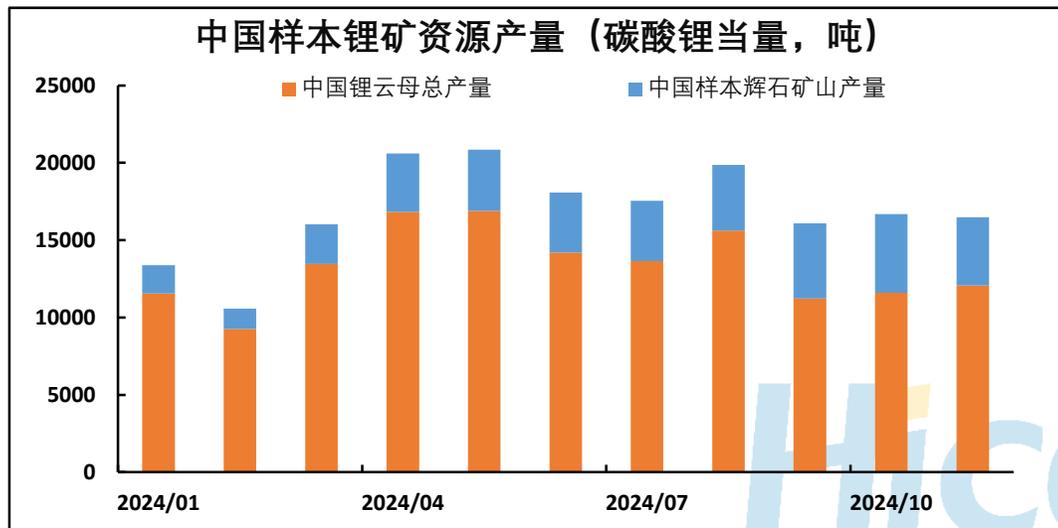
套保：上游锂盐厂仍需把握卖出保值机会（在远月合约上布局）对冲跌价风险，下游少量买入保值锁定采购成本。

基差：已有买现-卖01/02(甚至远月)组合可继续持有（具有仓单注册卖交割能力），或是平仓赚取基差收益（有现货处理能力）。

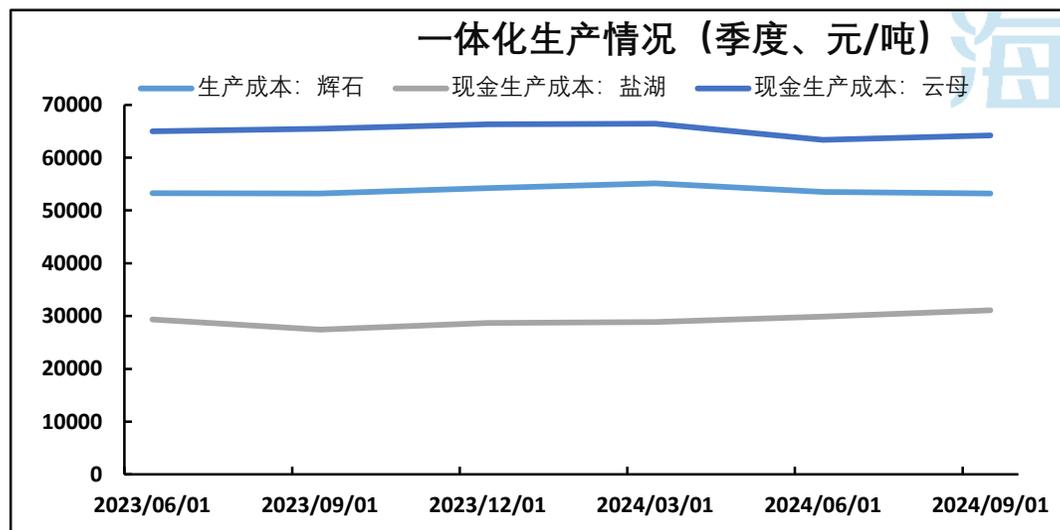
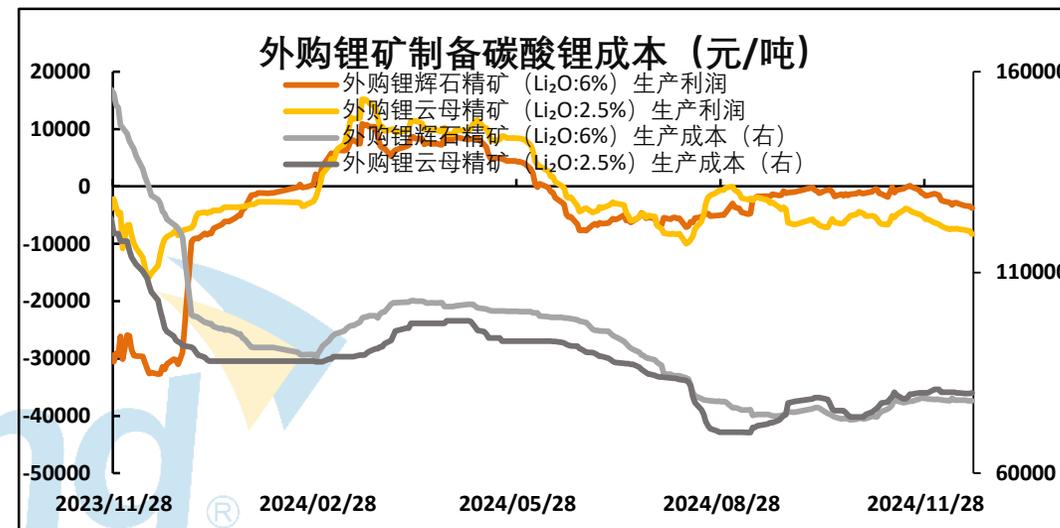
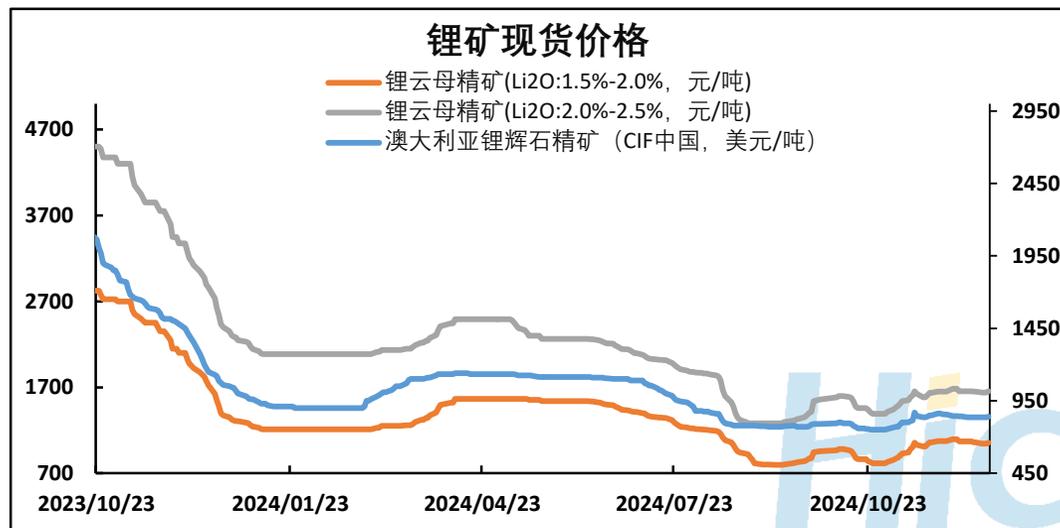
价差：止盈卖07-买08组合，继续持有卖03-买04组合，并做好仓位管理。（有注册能力及仓单处理）。



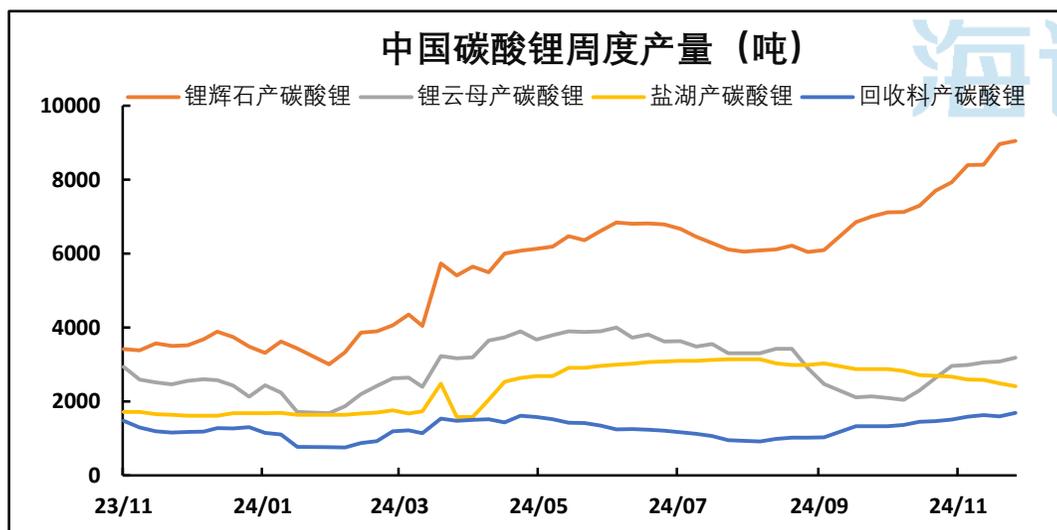
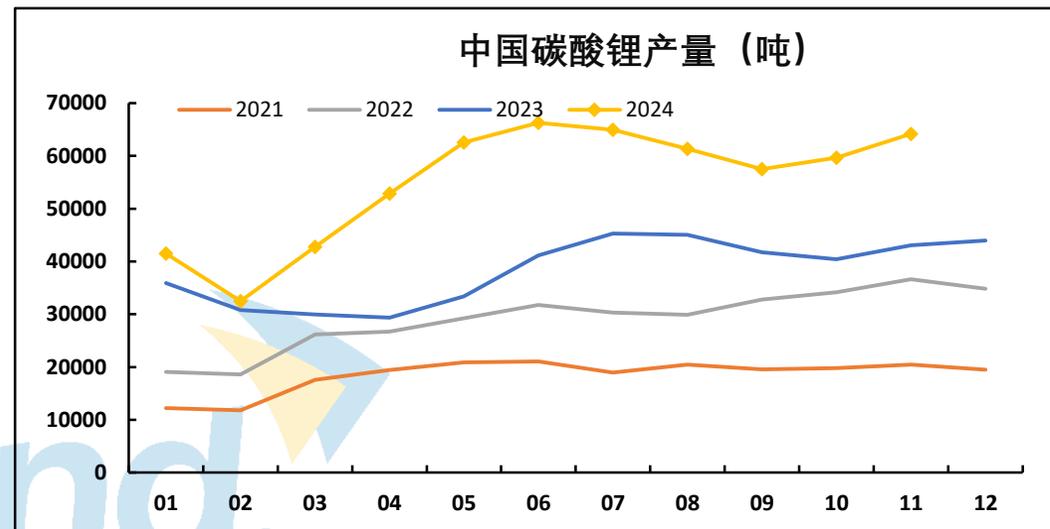
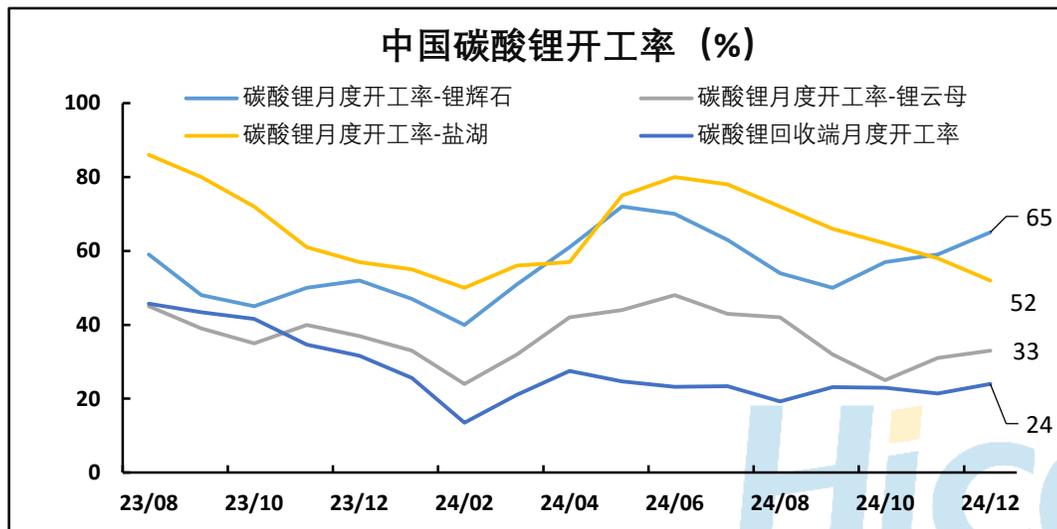
- 截止12月19日，电池级碳酸锂周环比-1050元至75500元/吨，工业级碳酸锂周环比-1050元至72250元/吨。电碳与工碳价差为3250元/吨。
- 截止12月19日，碳酸锂2505合约收盘价周环比-2420/-3.1%元至76680元/吨，周内碳酸锂期货下跌。
- 据SMM了解，下游材料厂所担心的12月末砍单现象未较大规模发生，总体来看，12月生产情况与前期预期较为相符。因此，对于当下的刚需采购或是短期补库，下游材料厂的采买情绪略有回暖。部分贸易商年底为去库回笼资金，以较低点位价格出售生产日期较久的碳酸锂以促进与下游材料厂的成交，拖拽碳酸锂现货市场成交价格重心持续下移。



- 2024年11月中国样本锂辉石产量4410吨，环比-670吨/-13%；当月中国锂云母总产量12080吨，环比+480吨/+4%。
- 2024年11月，中国锂精矿进口数量为48.25万吨，环比-4%，减量主要是澳矿及尼日利亚矿进口下滑，但巴西（环比+205%）及津巴布韦（环比+124%）锂矿进口出现明显增长。澳矿进口占比62%，津巴布韦矿进口占比21%，尼日利亚占比8%。

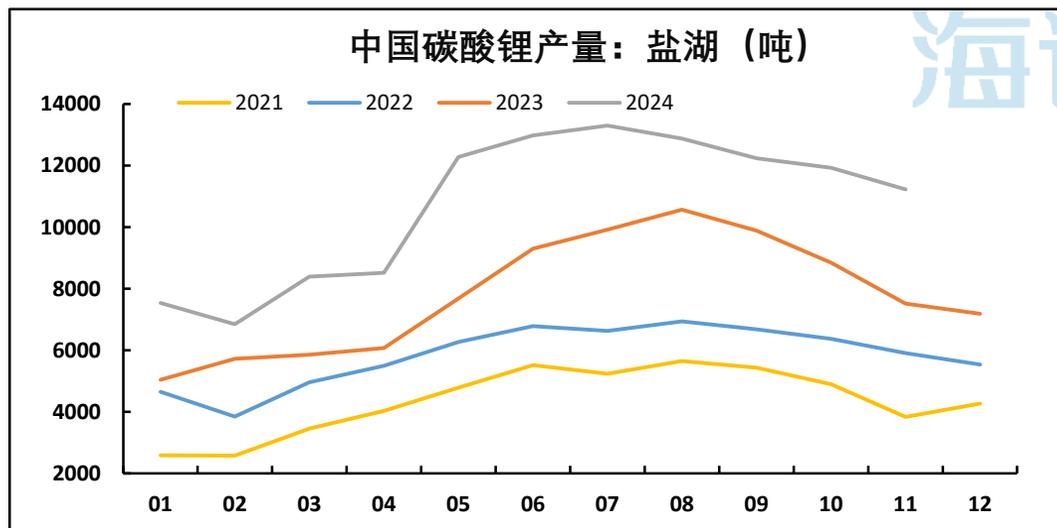
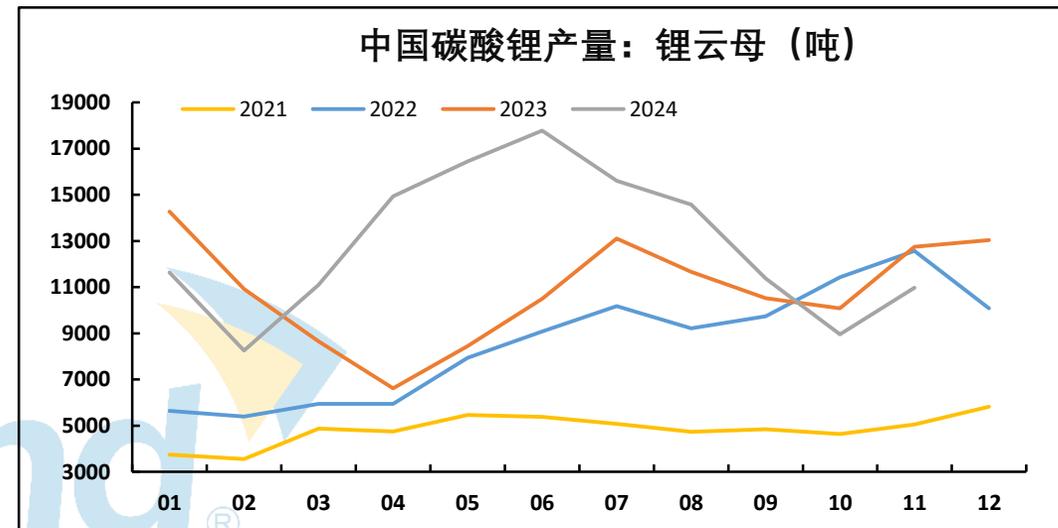
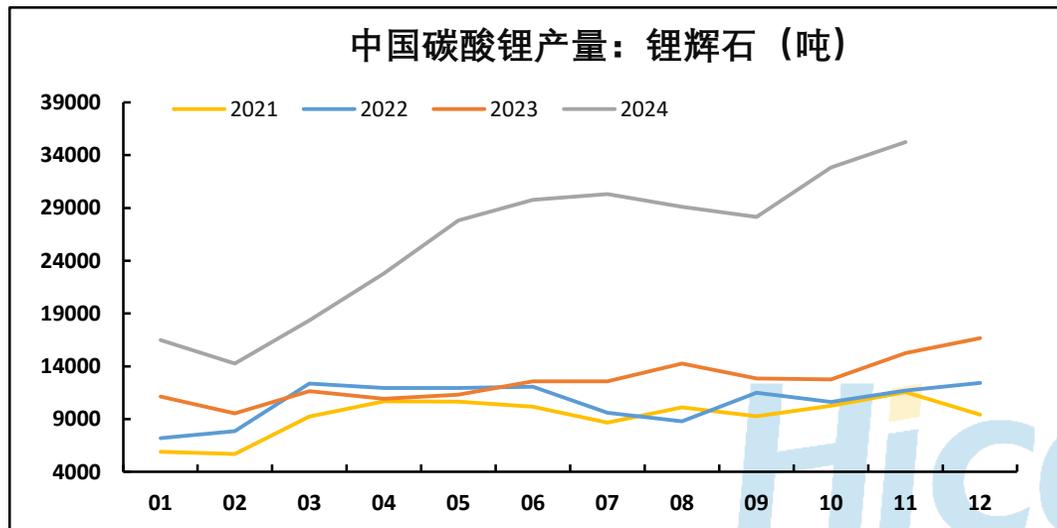


- 截止12月19日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比+5美元至840美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）周环比+2.5元至1652.5元/吨。
- 截止12月19日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为78079元/吨，生产亏损3816元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本80049元/吨，外购云母生产亏损-8353元/吨。

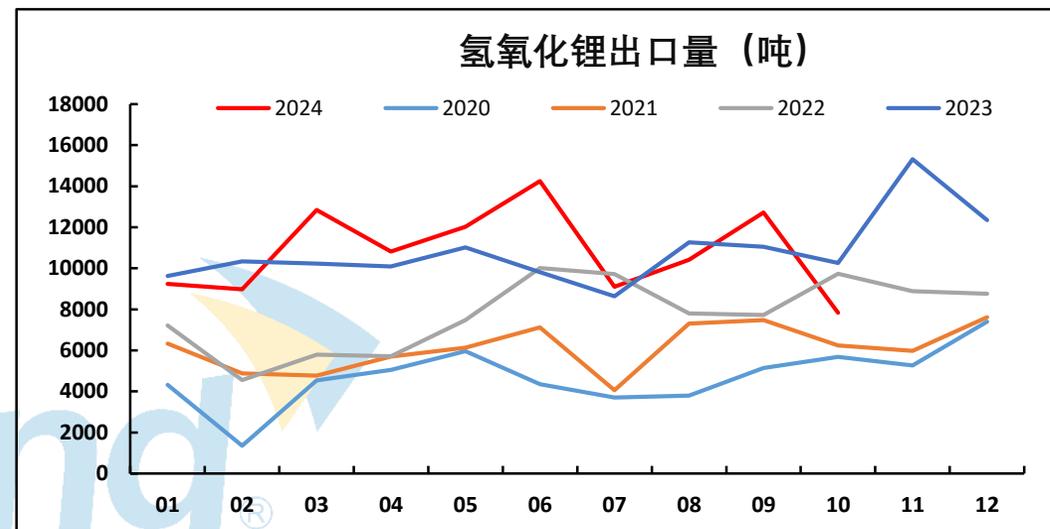
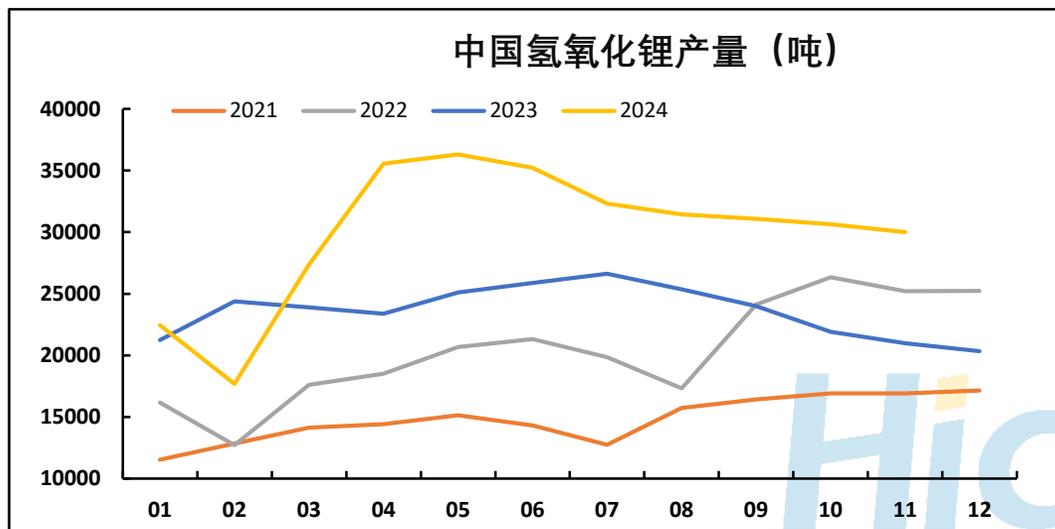


据SMM统计，11月中国碳酸锂总产量约为6.4万吨，较10月环比增加7%。增量主要来自于氢氧化锂转至碳酸锂产线的爬产。进入12月，下游需求端排产延续此前较高景气的生产量级。上游冶炼厂生产的积极情绪同步拉涨，预计12月国内碳酸锂总产量将环比增长8%-10%，增量部分仍然是来源于锂矿石端。

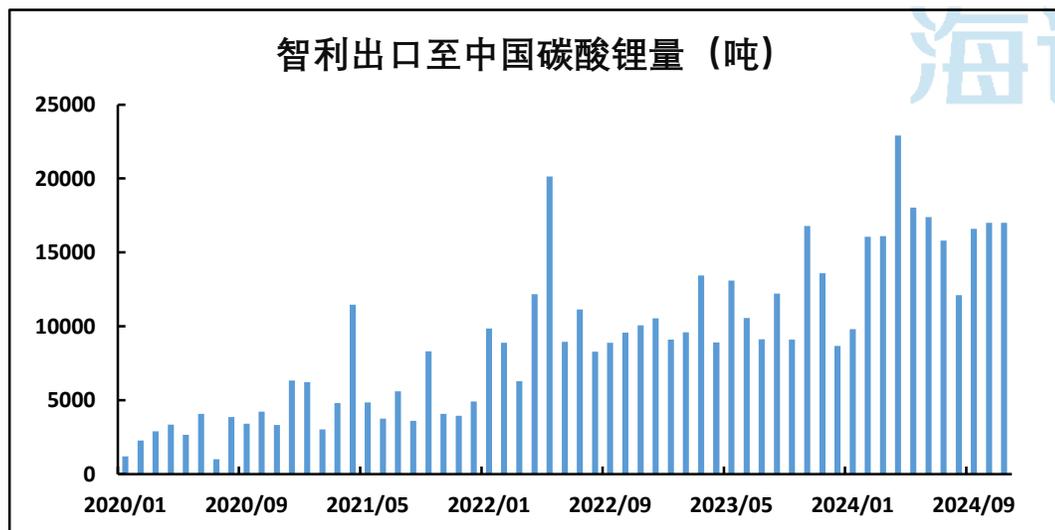
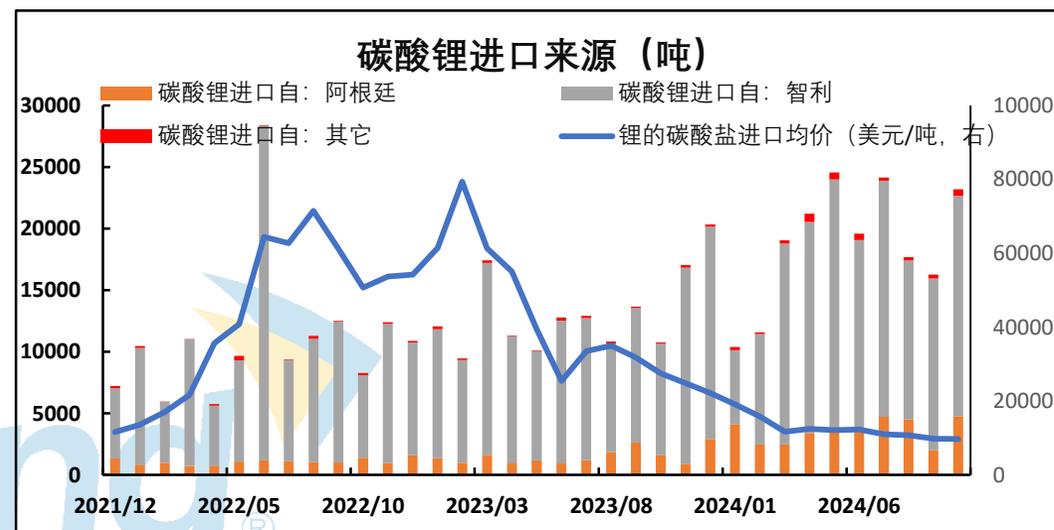
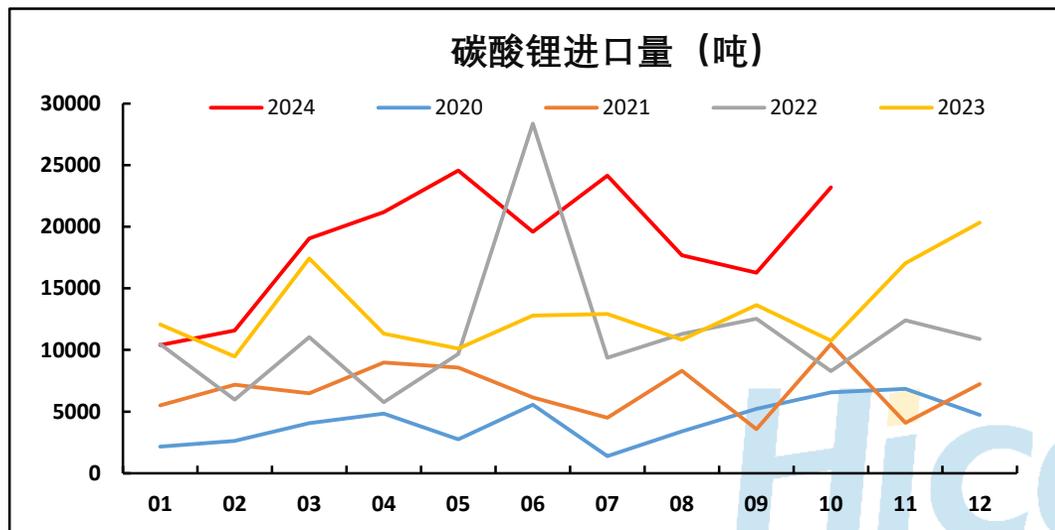
据SMM统计，12月19日当周碳酸锂产量16340吨，周环比+198吨，其中辉石+81至9050吨，云母+105至3185吨，盐湖-80至2413吨，回收料+92至1692吨，在亏损状态产量依旧增加，或因年底存在冲量。



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
11月产量（吨）	35250	10980	11230	6680
环比增量（吨）	2400	2020	-700	755
环比（%）	7%	23%	-6%	13%
同比（%）	131%	-14%	49%	-12%
1-11月累积（万吨）	28.51	14.16	11.81	6.12
去年1-11月累积（万吨）	13.48	11.75	8.64	7.74
同比（%）	111%	21%	37%	-21%



- 据SMM统计，11月氢氧产量30000吨，环比-2%，其中冶炼端产量28100吨，苛化端产量1900吨。预计12月产量环比下滑16%至25225吨。
- 据海关总署数据统计，10月氢氧化锂出口量7831.04吨，环比下滑38%，同比-24%。



- 据智利海关数据显示，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%。2024年1-11月智利碳酸锂出口数量为22.1万吨，同比增加21.4%；其中出口到中国17.87万吨，同比增加43.1%。
- 2024年11月中国进口碳酸锂约1.92万吨，环比-17%。其中自智利进口12189吨，环比下降31.8%。自阿根廷进口6270吨，环比上涨30.9%。进口均价9720.9美元/吨。

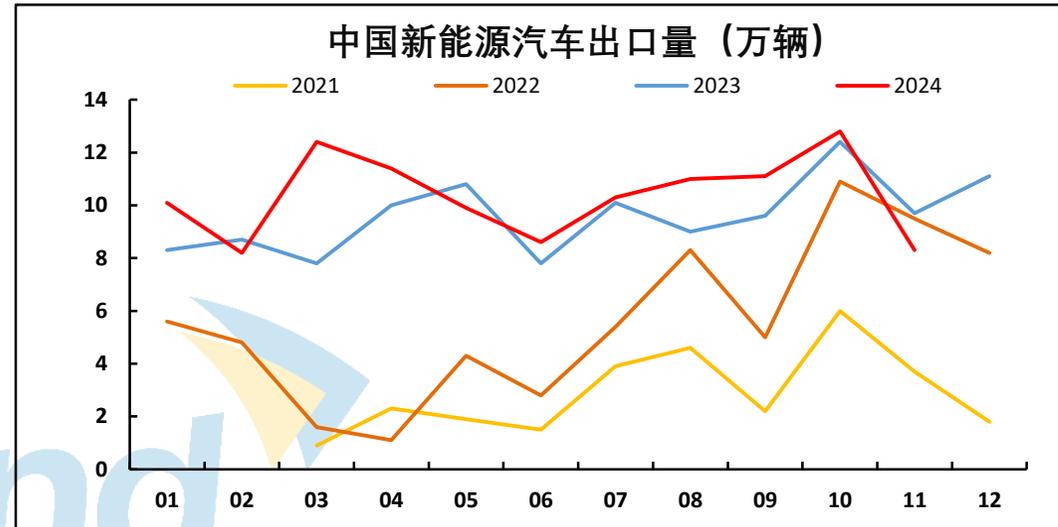
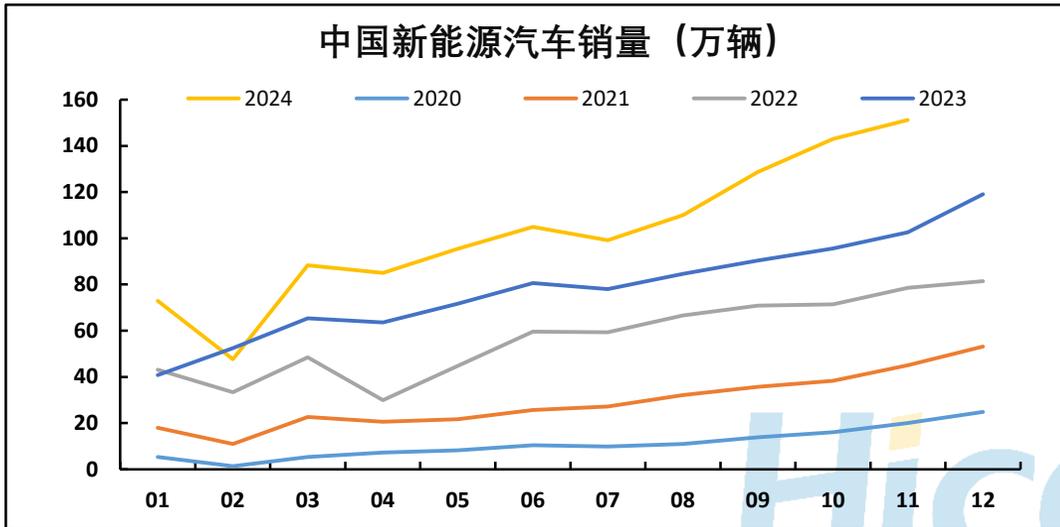
## 需求端：以旧换新政策效果明显，新能源汽车销量旺盛

	汽车以旧换新补贴实施细则	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施
发布时间	2024年4月24日	2024年7月25日
补贴期限	自细则印发之日起至2024年12月31日期间	尚未明确
补贴对象	乘用车	乘用车、商用车
乘用车补贴金额	对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买新能源汽车2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源汽车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。	个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源汽车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。  自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按照本通知标准执行补贴。
货车补贴金额	无	支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元。
客车补贴金额	无	更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。
补贴资金管理	汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例分担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按5:5比例分担，对中部省份按6:4分担，对西部省份按7:3分担	国家发展改革委直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实包含上述所列政策。支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。

- 2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中汽车领域的以旧换新政策在补贴范围、补贴金额、中央承担比例上均较4月份有明显增加。以旧换新政策加码，年内汽车消费宜乐观看待。
- 多地积极响应并落实国家政策，目前新能源汽车产销稳定保持同比30%左右的增长，以旧换新政策加码，有望为其提供持续的增长动力，从而带动中间环节的库存流转，提高终端消费向原料端的传导效率。

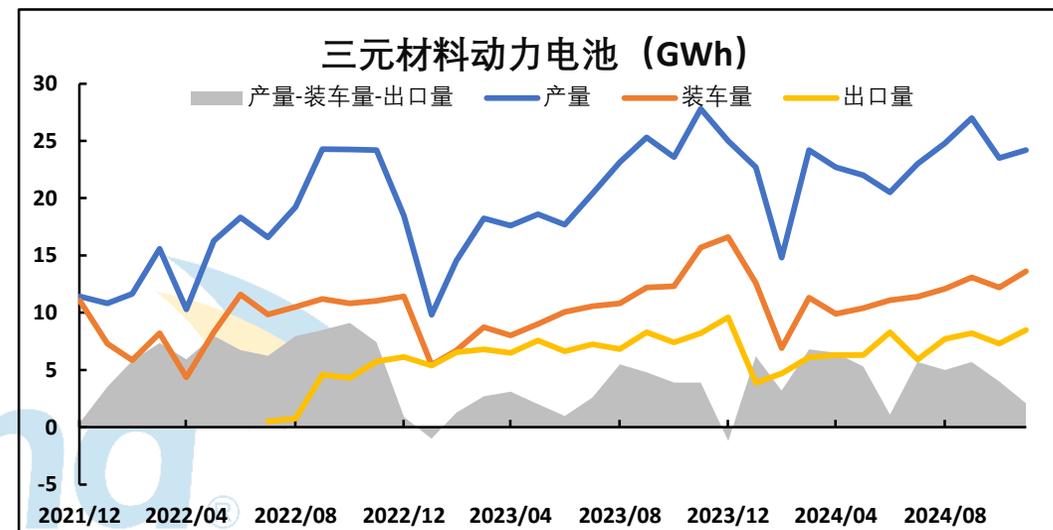
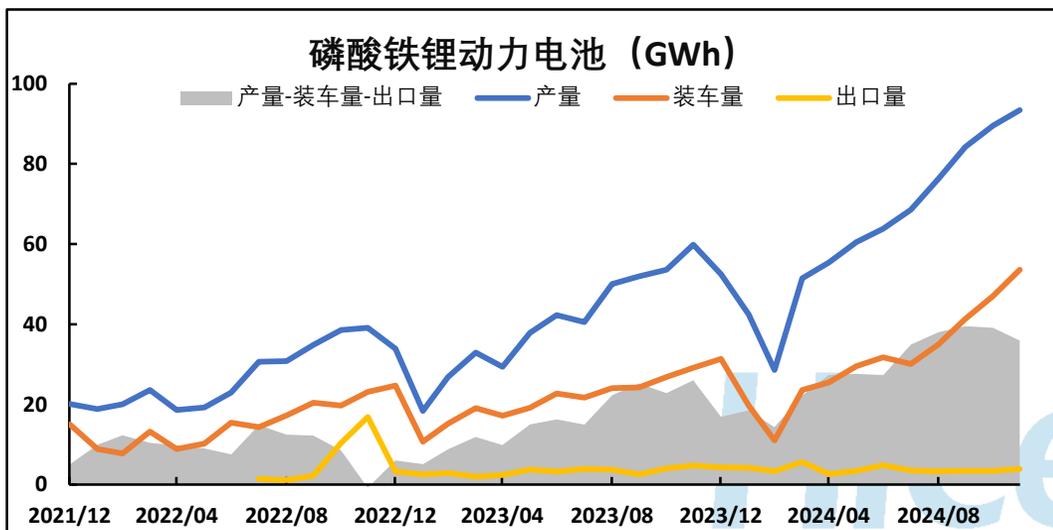
## 需求端：以旧换新政策效果明显，新能源汽车销量旺盛

时间	城市/地区	政策内容-与新能源车相关部分（包括但不限于这些省份和地区）
2024/8/30	江西	鼓励推动8年及以上老旧城市公交车辆更新，研究落实新能源公交车辆动力电池更换有关政策。到2027年底，力争各设区市城市公交车电动化比例达到86%，新能源出租车（含网约车）比例达到74%以上。到2027年，力争新增新能源中重型货车400辆以上等。
2024/9/3	上海	加大汽车产品支持力度，一方面，我们落实国家汽车报废补贴政策，对个人消费者购买新能源乘用车补贴由1万元提高至2万元。另一方面，我们提高本市汽车以旧换新补贴标准，对个人消费者以旧换新购买纯电动小客车补贴标准提高至1.5万元。
2024/9/5	福建	1、对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车报废上述两类车辆并购买符合条件的新能源乘用车，补贴标准由此前的补贴1万元提高到2万元。 2、按照购买新车价格（购车发票金额，价税合计）分为三档： 购车价格为5万元（含）至15万元（不含）的，购买新能源车补贴9000元/辆； 购车价格为15万元（含）至25万元（不含）的，购买新能源车补贴13000元/辆； 购车价格为25万元（含）以上的，购买新能源车补贴16000元/辆。
2024/9/9	河北	1、对提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件的新能源货车，按照1-14万元分档予以补贴。 2、对8年及以上新能源城市公交车及动力电池更新给予定额补贴，每辆车平均补贴6万元，其中，对更新新能源城市公交车的，每辆车补贴8万元；对更换动力电池的，每辆车补贴4.2万元。 3、个人消费者报废国三及以下排放标准乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车新车或2.0升及以下排量燃油乘用车新车的，对购买新能源乘用车补贴2万元。
2024/9/10	吉林	新购车辆为新能源乘用车的，按照《机动车销售统一发票》金额（价税合计，下同）分档予以补贴： 价格5万元（含）至10万元（不含）的，每辆补贴6000元； 价格10万元（含）至15万元（不含）的，每辆补贴8000元； 价格15万元（含）以上的，每辆补贴13000元。
2024/9/10	河南	1、对仅新购新能源城市冷链配送货车的，每辆车补贴3.5万元。 2、对更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴8万元；对更换动力电池的，每辆车补贴4.2万元。 3、个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车并新购乘用车的，提高报废更新补贴标准。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴2万元
2024/9/12	深圳	1、2024年4月24日至12月31日期间，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买新车的，补贴分两种情形：其中报废上述两类车，购买符合标准的新能源乘用车，补贴2万元。 2、按照购买新车价格（购车发票金额，价税合计）分为三档： 购车价格：7万元（含）至15万元（不含）新能源车补贴9000元/辆； 购车价格：15万元（含）至25万元（不含）新能源车补贴13000元/辆； 购车价格：25万元（含）以上新能源车补贴16000元/辆。
2024/9/13	安徽	1、对个人消费者购买新能源乘用车补贴由1万元提高至2万元。 2、提高汽车置换更新补贴标准，对个人消费者购买新能源车新车补贴提高至1.8万元。



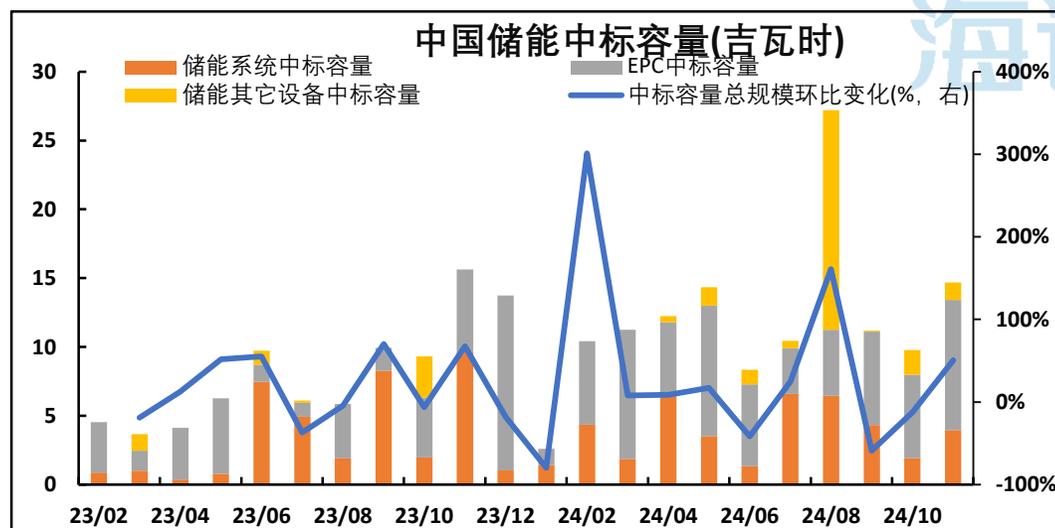
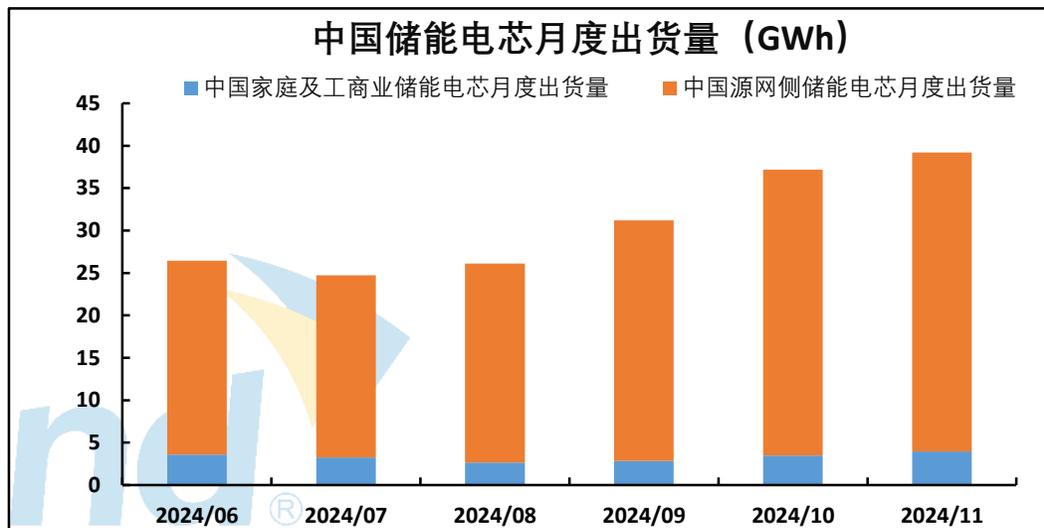
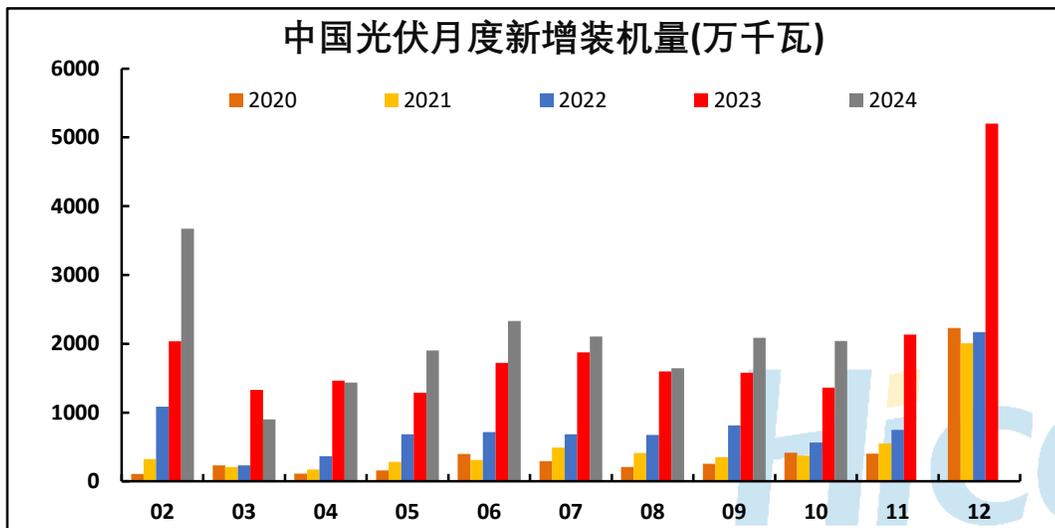
- 2024年11月，新能源汽车产销分别完成156.6万辆和151.2万辆，同比分别增长45.8%和47.4%。对比来看，今年下半年中国新能源汽车销量的斜率要明显高于往年。
- 2024年10月，新能源汽车出口8.3万辆，环比-35%，同比-14%。2024年1-10月，新能源汽车出口105.8万辆，同比增长6.3%。考虑到特朗普可能取消电动汽车补贴以及对中国汽车加征关税，预计在其上台前存在抢出口的情况（储能也同样存在）。
- 据路透社报道，特朗普的过渡团队将取消拜登电动汽车和排放政策。包括切断对电动汽车和充电站的支持，并计划取消7500美元的电动汽车购买消费者税收抵免。文件还显示，特朗普过渡团队还建议对全球所有电池材料征收关税，以提振美国的产量，然后与其盟友就单独豁免进行谈判。虽然特朗普上台会削弱政策对美国新能源汽车产业的扶持，以及增加中国产品进入美国的障碍（包括将关税从25%提高至100%，导致中国通过墨西哥等地绕道进入美国的通道也被堵塞），但新能源汽车发展的大趋势已不可逆转，且新能源汽车并不只是运输工具，他还是电动化、智能化的载体，美国不会放弃新一轮技术升级的机会。综合看，特朗普上台会增加中国新能源汽车出海挑战，但内需增长为其托底，以及积极开发美国以外的市场或许是新的增长点。

- ▶ 埃克森美孚公司已签署一项初步协议，将向LG化学有限公司位于美国的一家工厂提供电池金属锂。埃克森在一份声明中表示，这项为期多年的协议将涵盖向这家韩国公司位于田纳西州的阴极工厂供应多达10万吨碳酸锂，碳酸锂来自埃克森在美国的计划项目，而该工厂于去年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。这间接可以看到美国在新能源领域发展方向也是不可撼动的。
- ▶ 11月23日，据多家媒体报道，欧盟或取消中国电动汽车关税。上观新闻援引德国新闻电视频道网站报道称，欧洲议会放出风声：涉电动汽车关税争端，中欧即将达成协议；报道称，欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·朗格表示，欧盟在特朗普入主白宫后必须重新调整其竞争政策。他说，至少在有关中国电动汽车的关税争端中有望达成协议。若欧盟能落实取消对中国电动车征收关税，有利于中国新能源汽车的出口份额继续提升。
- ▶ **【财政部：关于调整出口退税政策的公告】**财政部、税务总局就调整铝材等产品出口退税政策有关事项公告如下：  
一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率为13%下调至9%。三、本公告自2024年12月1日起实施。本公告所列产品适用的出口退税率为出口货物报关单注明的出口日期界定。
- ▶ 11月15日财政部、税务总局公告，将锂的原电池及原电池组、锂离子蓄电池出口退税率为13%下调至9%，中国锂电池出口第一大国，2023年锂电池行业出口量占到产量的37%，出口关税下调4%，将增加出口成本，削弱产品在海外竞争力。不过在行业供应过剩格局下，这也有助于落后产能的加速淘汰并推动行业格局的优化，且国内锂电产业已居首位，无需通过低价占据市场，鼓励高技术、高质量产品以相匹配的价格出口。预计短期内会削弱出口需求，但因为新能源是大势所趋，行业会快速达到量价再平衡。另外退税节约金额可以用于对内需的支持，截至11月18日24时，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破200万份，两者合计超过400万份。11月19日，国家发改委发言人李超在新闻发布会上透露，将研究提出未来继续加大“两新”政策支持力度、扩大支持范围的政策举措，待履行相关程序后适时公开发布，持续以“两新”政策推动群众受益、企业获利、经济向好。因此其对锂价的影响无需悲观。



动力电池	2024-11	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	93.4	4%	56%	79%
磷酸铁锂动力电池装车量	53.6	14%	84%	80%
磷酸铁锂动力电池出口量	3.90	15%	-17%	31%
三元材料动力电池产量	24.2	3%	-13%	21%
三元材料动力电池装车量	13.6	11%	-13%	20%
三元材料动力电池出口量	8.50	16%	4%	69%

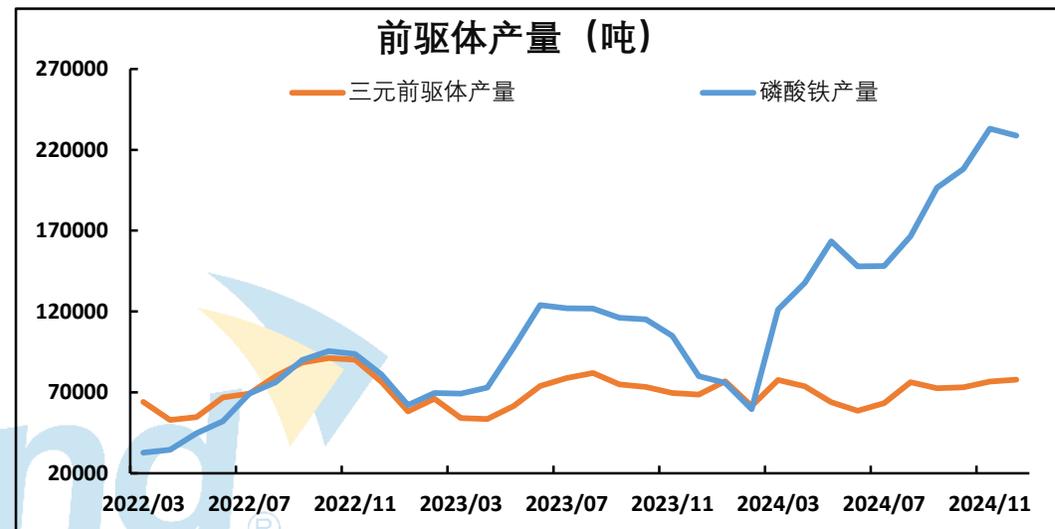
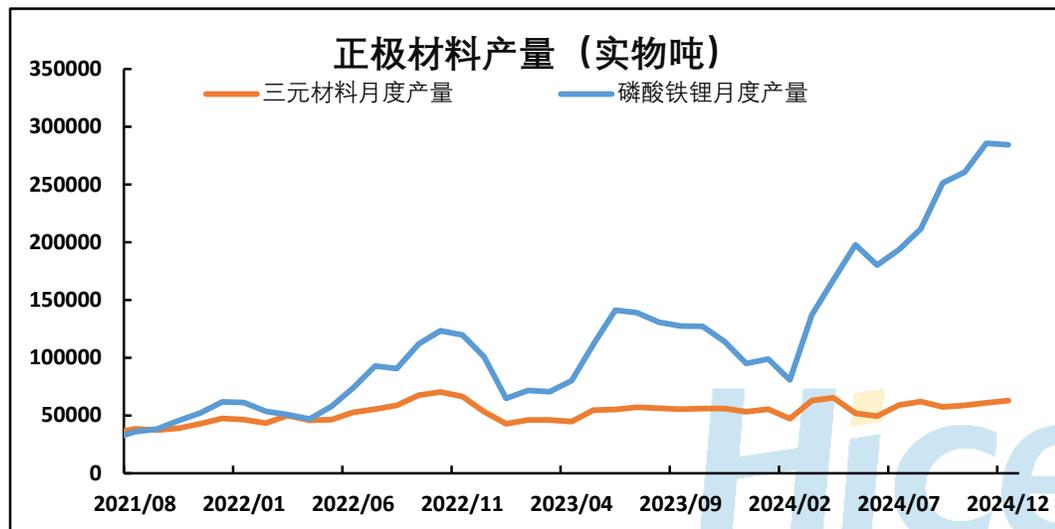
➤ 大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2024年12月中国电池厂动力+储能产量125GWh，11月产量116GWh；锂电池A排产量50GWh，锂电池B排产量23GWh，锂电池C排产量8GWh。中国市场消费类电池产量约10GWh，12月中国市场动力+储能+消费类电池排产量128GWh，环比增0.8%，12月全球市场动力+储能+消费类电池产量152GWh左右。



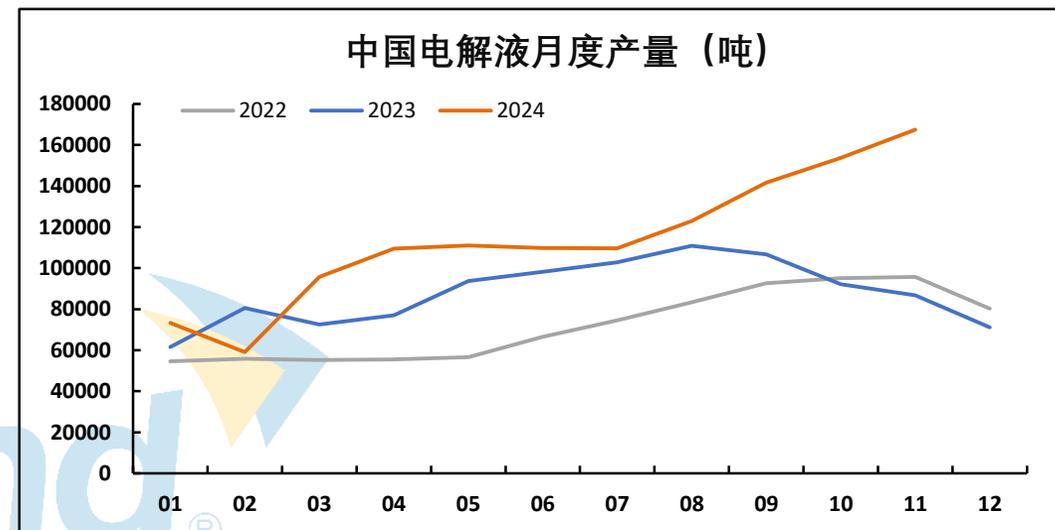
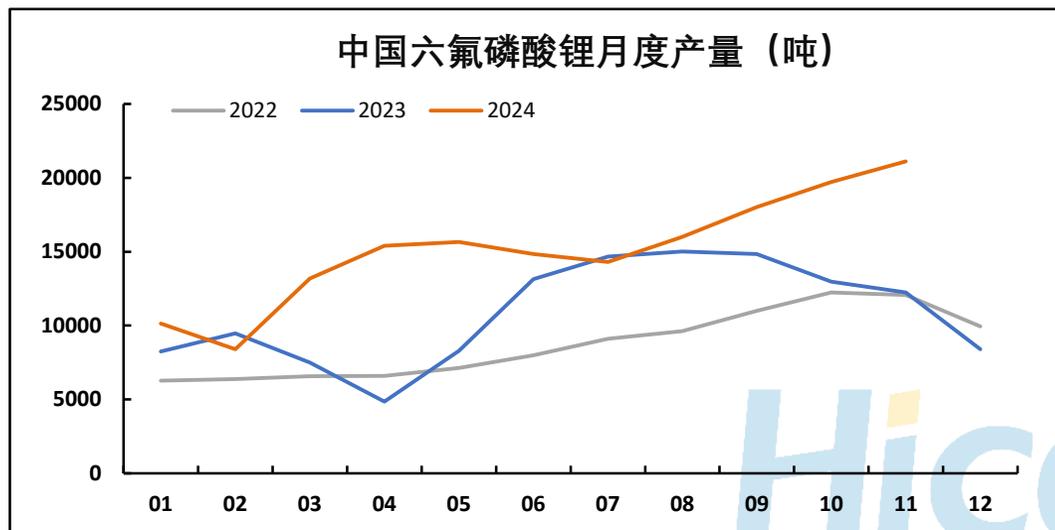
- 2024年11月储能电芯出货量39.21GWh，环比增长5%。
- 2024年11月，中国储能中标容量总规模14.69Gwh，环比+51%，同比-6%。
- 根据光伏头条统计，12月第2周（12月9日-12月13日）光伏EPC招/中标项目公开信息不完全统计，本周招标规模合计3847.93MW，中标规模合计2746.41MW，招中标规模合计6594.35MW。（上周合计8492.26MW）

本周光伏组件中标项目有明确中标价格规模为1628MW，其中最高价为0.786元/W，最低价为0.633元/W。本周光伏逆变器中标项目有明确中标价格规模为46MW，其中最高价为0.142元/W，最低价为0.1元/W。本周分布式大EPC均价为3.08元/W，集中式大EPC均价为3.19元/W。

资料来源：SMM，海证期货研究所



- 磷酸铁锂：据SMM统计，11月中国磷酸铁锂产量为285730吨，环比增加10%，同比增加151%。预计12月磷酸铁锂产量284330吨，环比基本持平，同比+199%。
- 据Mysteel了解，12月中下旬头部电芯厂招标，市场减亏期望强烈，加工费涨价诉求的落地或将影响后续厂家的实际生产情况。当前碳酸锂原料绝对价格处于低位，有补库需求的铁锂厂家在此位置愿意点价拿货，市场成交有所放量。



➤ 据SMM统计，2024年11月，中国电解液产量环比上涨9%至167400吨，同比增长72.5%。据SMM调研，2024年11月，中国六氟磷酸锂产量环比上涨7%至21120吨，同比增长92.9%。预计12月份中国六氟磷酸锂的产量将环比-6%至19840吨。

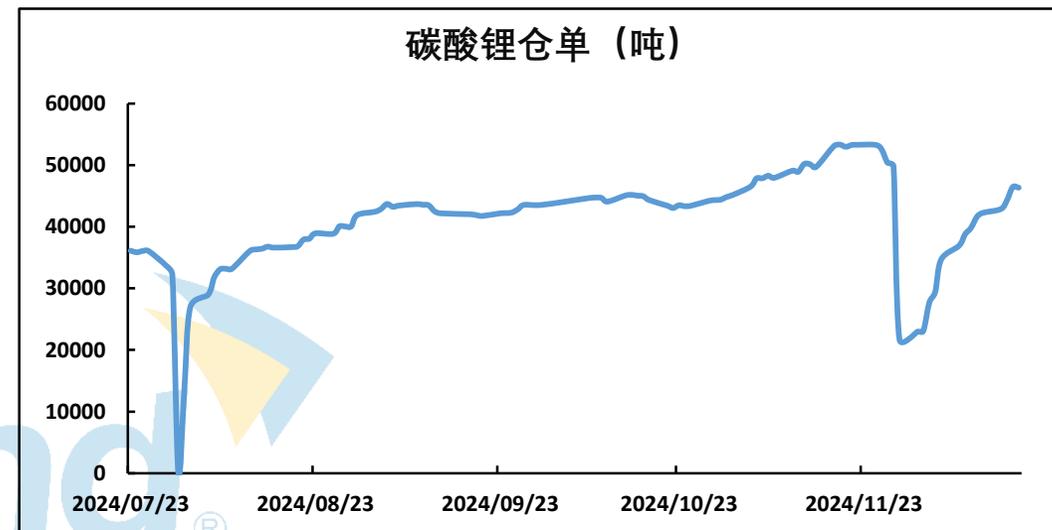
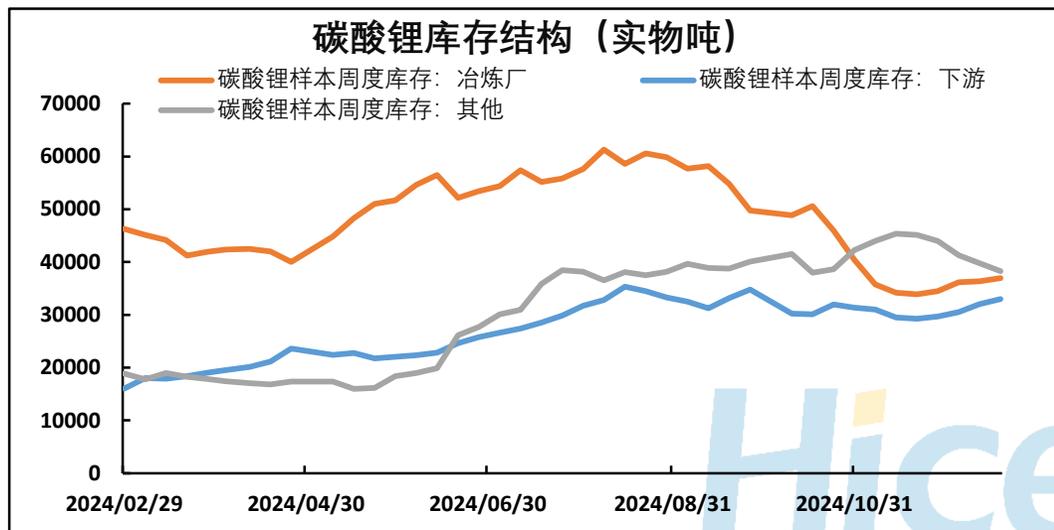
# 需求端：月度供需平衡表

需求-分项	碳酸锂消耗系数	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月E	2024年12月E
磷酸铁锂产量 (吨, 80%动力+20%储能)	0.25	98810	80550	137010	167530	197610	180020	193710	211490	251340	260660	285730	284330
碳酸锂消耗量 (万吨)		2.47	2.01	3.43	4.19	4.94	4.50	4.84	5.29	6.28	6.52	7.14	7.11
5系及以下三元 (吨)	0.38	17799	14749	11059	14919	15399	13445	14250	14300	13660	12770	14690	14690
碳酸锂消耗量		0.68	0.56	0.42	0.57	0.59	0.51	0.54	0.54	0.52	0.49	0.56	0.56
5系以上高镍三元 (吨)	0.41	35382	40603	36043	47762	49841	38455	44595	47575	43640	42460	46300	45850
碳酸锂消耗量		1.45	1.66	1.48	1.96	2.04	1.58	1.83	1.95	1.79	1.74	1.90	1.88
六氟磷酸锂产量	0.28	14710	10140	8395	13195	15400	15653	14845	16005	17770	18650	21120	19840
碳酸锂消耗量		0.41	0.28	0.24	0.37	0.43	0.44	0.42	0.45	0.50	0.52	0.59	0.56
钴酸锂产量	0.42	6690	4860	6580	6970	7400	8200	7970	7945	8820	7900	7780	7640
碳酸锂消耗量		0.28	0.20	0.28	0.29	0.31	0.34	0.33	0.33	0.37	0.33	0.33	0.32
传统领域碳酸锂消耗量		0.56	0.41	0.55	0.59	0.62	0.69	0.67	0.67	0.74	0.66	0.65	0.64
碳酸锂消耗总量 (万吨)	-	5.85	5.14	6.39	7.96	8.93	8.06	8.63	9.23	10.20	10.26	11.17	11.06

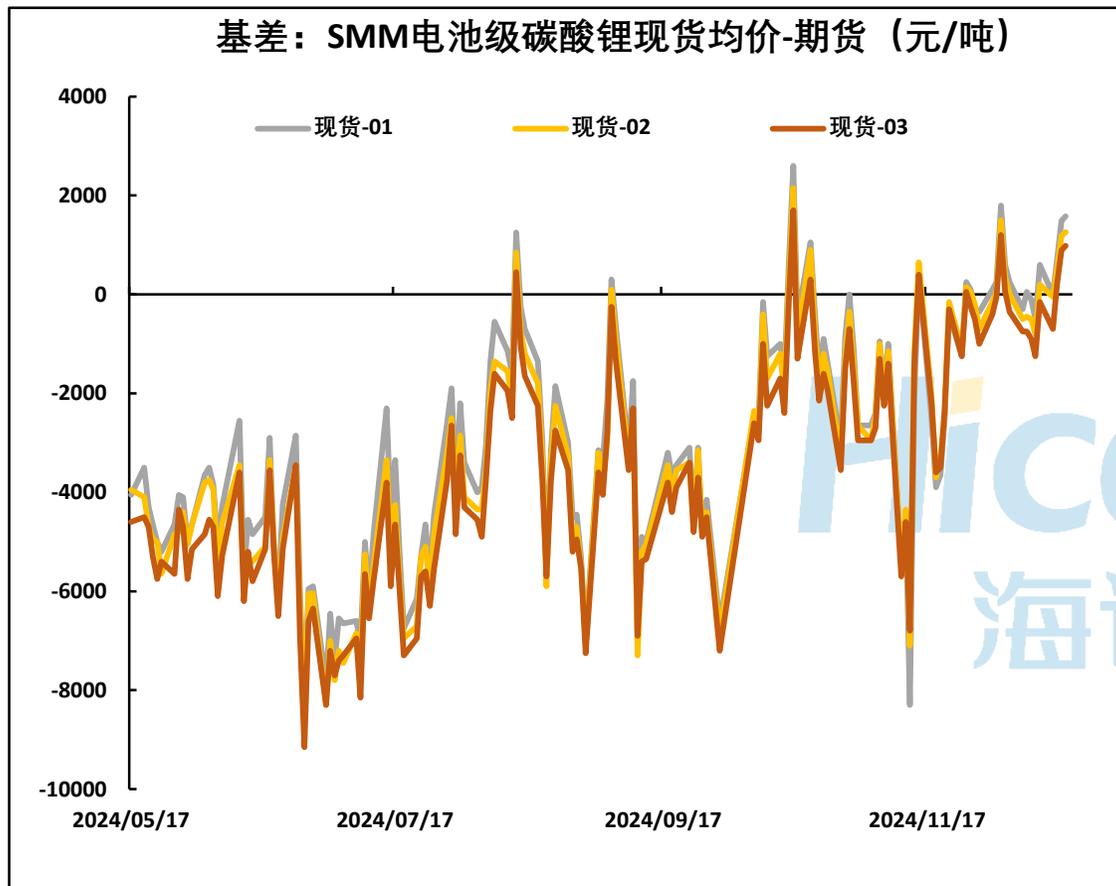
80.65

供应-分项	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月E	2024年12月E
碳酸锂产量	41523	32475	42792	52893	62538	66243	65000	61330	57520	59665	64140	69271
碳酸锂进口量	10404	11590	19043	21204	24565	19583	24151	17685	16265	23196	19235	20000
碳酸锂出口量	196.27	441.83	322.07	344.75	212.46	501.25	267	235	166	300	218	218
氢氧化锂产量	22450	17692	27375	35570	36320	35220	32300	31450	29630	30650	30000	30000
氢氧化锂出口量	9233	8980	12840	10824	12017	14248	9095	10421	12714	7831	7831	7831
氢氧化锂折碳酸锂量 (不含出口)	11594	7642	12750	21707	21319	18397	20355	18446	14838	20017	19446	19446
供应合计 (万吨)	6.33	5.13	7.43	9.55	10.82	10.37	10.92	9.72	8.85	10.26	10.26	10.85
供需平衡 (万吨)	0.48	-0.01	1.04	1.58	1.89	2.31	2.29	0.49	-1.35	0.00	-0.91	-0.21

➤ 根据第三方数据给出的预估数据并做调整，**预计12月当月处于供需相对平衡状态。**

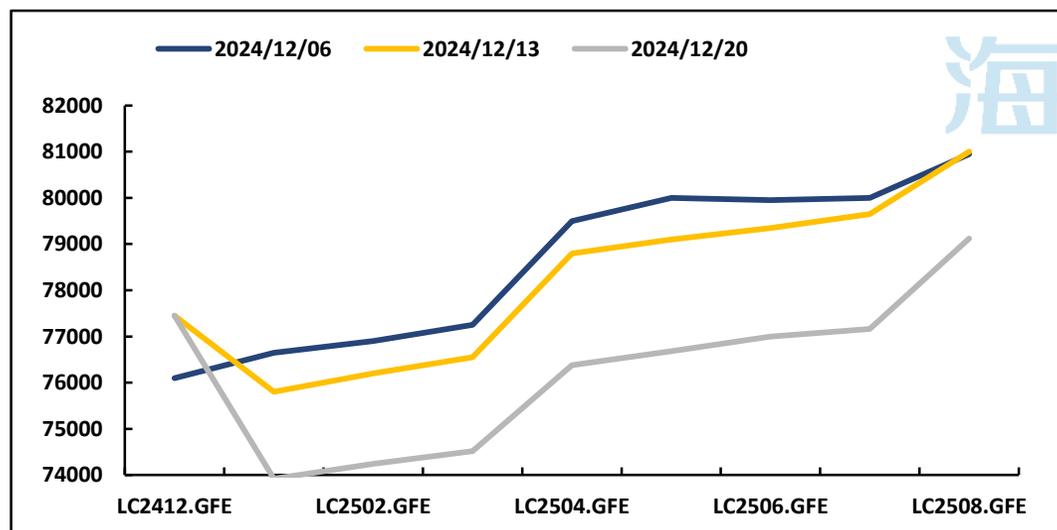
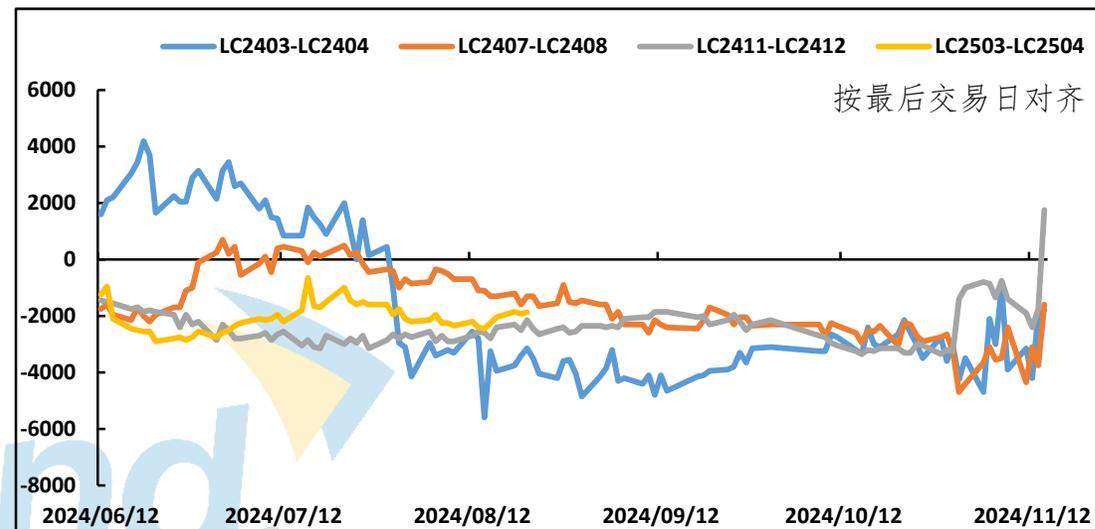
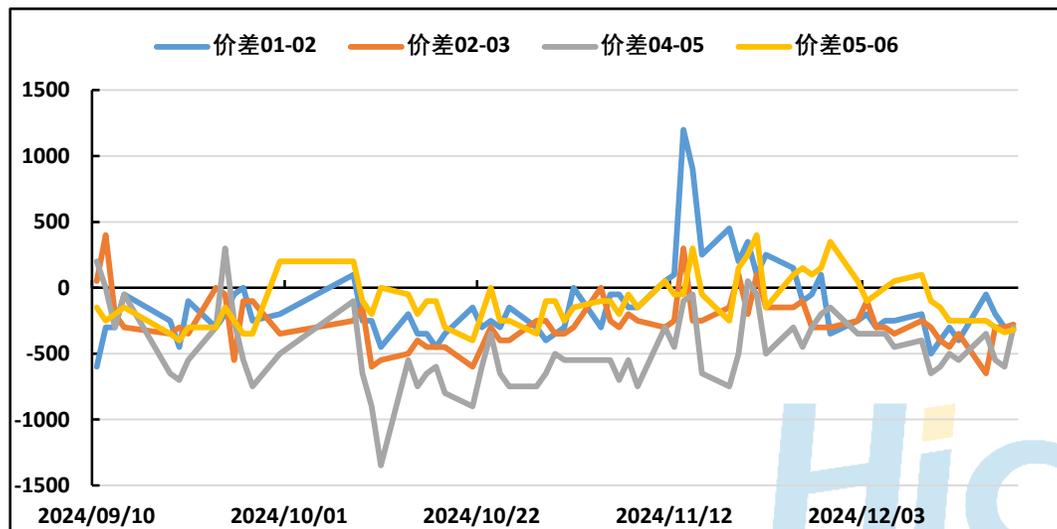


- 截止12月19日，碳酸锂库存较上周+89吨至10.82万吨，去库暂止，但累库幅度偏缓。其中，冶炼厂库存+581吨至3.69万吨，下游库存+1009吨至3.3万吨，贸易商等其他环节库存-1502吨至3.82万吨。
- 截止12月19日，交易所碳酸锂仓单量达到46353吨。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			75850
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00008*2（双边）	12
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	56
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	374
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	184.1
期货参与成本			627
注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还； 质检费按照10吨一批计算。电池级2个批次及以上，则为8000元/批，工业级1个批次为7000元，2个批次及以上为6000元/批； 保证金率取15%，资金利率为6%。			1622

➤ 从期现基差角度看，现货升水期货，当前基差无法覆盖持仓成本，期现新头寸观望，已有头寸具有仓单注册卖交割能力的，可继续持有买现-卖01/02合约组合（甚至远月合约），或是平仓赚取基差收益。据测算，持有期1个月的持仓成本约1622元/吨，2个月持仓成本约2202元/吨，3个月持仓成本约2782元/吨。



- 从盘面看，价差主要在-500以内波动，可择机参与隔月价差<-500的买近卖远组合，待价差走强至-300以内止盈。
- 继续持有卖03-买04组合，并做好仓位管理，止盈卖07-买08组合。

- 1月5日，澳洲锂矿商Core Lithium突然宣布，为应对持续下行的锂价，公司将暂停旗下Finniss锂项目中Grants露天矿的采矿作业，以优先处理库存为主。Core Lithium是上轮锂价上涨周期中澳洲首家新投的锂矿生产商，于2023年2月产出首批锂精矿，公司原2024财年产量指引为8-9万吨锂精矿，最新指引下修至7-8万吨。
- 1月29日，澳大利亚主要的锂矿商IGO发布公告，称公司与天齐锂业、美国雅保共同拥有的全球最大锂矿山——格林布什矿山（Greenbushes）锂精矿产量今年将略有减少。根据公司的表态，本财年锂辉石精矿的产量指导值从140~150万吨被下调至130万吨至140万吨之间，减少了10万吨。减产原因是主要的锂精矿承销商天齐、雅保的提货量将低于预期。同时，公告还表示，该矿生产的锂精矿的长协包销定价模式发生了更改。由此前的采用上一个季度的锂盐均价（Q-1）结算更改为采用发货月上一月的锂盐均价（M-1）来结算，新的定价模式已于2024年1月1日起生效。第三季度，Greenbushes矿的锂辉石产量同比增长22%，达到40.6万吨，主要受益于处理量增加和原料品位改善。销售量环比下降26%，至39.2万吨。锂辉石精矿的平均实现价格为每吨872美元（澳大利亚离岸价），现金成本则下降至每吨277澳元，降幅达18%。Kwinana精炼厂方面，氢氧化锂产量增长13%，至1502吨，受益于运营效率提升。公司计划在10月实施的大规模停产检修预计将于2024年12月起推动生产率进一步提升。Greenbushes矿山已为2025财年设定生产指导目标，产量范围为135-155万吨。首席执行官Ivan Vella表示，目前产能表现稳定，无调整生产预期的计划。他指出，当前锂价低迷带来盈利压力，但团队仍致力于实现Kwinana冶炼厂设计产能。
- 锂生产商Arcadium Lithium也在财报中显示，因受成本压力影响，Mt Cattlin矿山在2024年的锂辉石精矿产量预期将从2023年的20.5万吨下降至13万吨（减产约9500吨LCE）。2024年9月4日，Arcadium Lithium宣布将暂停位于西澳大利亚Mt Cattlin矿场的第4A阶段废料剥离及第3阶段的扩产投资。公司计划在2025年上半年完成第3阶段采矿和矿石加工后，将Mt Cattlin矿场转入养护状态。公司表示，目前不打算关闭Mt Cattlin，转入检修状态将使矿山和加工设施在市场条件变得更有利时有可能重新恢复运营。此外，Arcadium Lithium仍在探索Mt Cattlin矿场进行地下采矿的可行性，这可能延长矿山的剩余寿命。Mt Cattlin是澳洲目前生产成本最高的锂矿，其近两年的锂精矿SC6 FOB平均生产现金成本约为每吨850美元。
- 财联社8月1日电，随着锂价近期一跌再跌，全球最大锂矿商美国雅保（Albemarle）也终于抗不住下跌压力，主动暂停了在澳大利亚的扩张计划。其对外表示，已开始对其成本和运营结构进行全面评估，这将包括叫停其在澳大利亚克默顿（Kemerton）工厂的一条锂加工生产线的建设，并将当地另一条生产线进行“保养和维护”。
- 澳大利亚锂矿商Global Lithium股价9月10日下跌逾13%，创下历史新低。该公司表示，由于全球锂市场可能持续低迷，它将实施公司和运营方面的改革。该公司还表示将立即暂停Manna锂项目可行性研究相关的工作，并大幅减少所有公司管理费用和运营支出的月度支出，以保持财务稳定。
- 皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals）在其季报中表示，将从12月1日起关闭其位于西澳大利亚皮尔干戈拉锂矿区的Ngungaju加工厂。对于FY25年，优化后的P850模型将把预算中的18个矿山作业队减少到4个，需要更少的劳动力，并通过将Ngungaju工厂的人员重新部署到扩建后的Pilgan工厂来保留关键员工。Ngungaju工厂将继续留在C&M状态，以便在市场条件改善后，在大约4个月内完全恢复生产，使公司能够在价格上涨的环境中迅速捕捉价值。2025财年的锂精矿生产指导产量为70万-74万吨（持平于2024财年，低于此前2025财年预期）。
- 澳大利亚矿产资源公司(Mineral Resources Limited)周三表示，将从本周起对其位于西澳大利亚的Bald Hill锂矿进行维护和保养。该矿的最后一批锂精矿预计将于12月售出，2025财年的发货量预估将从早先预估的12万至14.5万吨下调至6万吨。

- 不过3月22日，媒体报道称，锂行业的下行周期并没有影响锂矿巨头SQM的扩产计划，**SQM生产经理Humberto Carvajal透露将对阿塔卡马沙漠的锂精炼厂进行扩建**，明年正式动工，项目投资4.9亿美元以生产更多氢氧化锂。其产能将从20万吨增至30万吨，或将成为全球最大的锂精炼厂。
- Liontown Resources Limited欣然宣布，其Kathleen Valley锂矿项目达成了额外的生产里程碑——从Mt Mann地下开采出首批矿石，并首次将这约145吨锂辉石精矿通过卡车运向Geraldton 港运并存放在Liontown产品专用的储料棚内，以便为2024年第三季度末的首次装运做准备。Liontown现在计划从2027财政年度末开始，出产锂辉石精矿280万吨/年，低于其此前在2025年第一季度末达到300万吨/年的产出目标。
- 赣锋锂业表示,公司正在**持续推进阿根廷Mariana锂盐湖**项目的建设,并计划在2024年底前试生产。
- 12月16日赣锋锂业发布公告，公司全资子公司GFLInternational Co.,Ltd旗下**非洲马里Goulamina**锂辉石项目一期于2024年12月15日在当地举办了投产仪式，标志着Goulamina锂辉石项目一期正式投产。**项目一期规划产能50.6万吨锂精矿，二期产能可扩建到100万吨锂精矿。**
- 10月9日，有投资者在互动平台向中矿资源提问：董秘，你好。看到有外媒报道Bikita矿山DMS系统计划从10月起减产停产，是真的吗？对公司会有影响吗？公司回答表示：公司所属津巴布韦Bikita矿山现有200万吨/年锂辉石浮选生产线和200万吨/年透锂长石DMS重选生产线。受锂盐市场价格波动影响，Bikita矿山所生产的透锂长石产品盈利能力降低。根据经营需要和公司透锂长石有一定规模的（矿石）原料储备，**公司暂停Bikita矿山透锂长石部分采矿（生产作业），透锂长石（DMS重选）选矿生产线重点选技术级的产品（仍在）保持生产。**Bikita矿山的锂辉石生产线通过能源改善和试剂调整，产量大幅提高，生产成本持续下降，所生产的锂辉石精矿可基本满足公司现有的冶炼产能，保证公司长期稳定健康发展。
- 盛新锂能公告，公司投资的雅江县惠绒矿业于2024年10月17日取得了采矿许可证。该许可证覆盖雅江县木绒锂矿，年生产规模为300万吨，有效期至2048年。**木绒锂矿**累计查明矿石资源量6109.5万吨，氧化锂98.96万吨，是亚洲迄今探明规模最大的硬岩型单体锂矿，平均品位达到1.62%，是四川地区锂矿品位最高的矿山之一。公司持有惠绒矿业52.2%股权，此次取得采矿许可证标志锂矿资源供应能力的重大突破，有助于公司锂矿资源的增量供给，但对当期经营业绩无重大影响。
- 雅化集团在互动平台表示，公司**卡玛蒂维锂矿二期**项目近期调试完毕后，预计年内可产出锂精矿。据了解，卡玛蒂维一期年处理锂矿石达30万吨，二期处理锂矿石约200万吨。整个项目将拥有每年230万吨原矿加工生产能力，将产出锂精矿约35万吨。
- 苏州工业园区蒙纳士科学技术研究院李之考博士，联合澳大利亚技术科学与工程院院士张西旺教授，成功开发了一种采用乙二胺四乙酸(EDTA)辅助的疏松纳滤膜工艺，实现了对盐湖锂资源的高效提取，并同时实现了盐湖镁资源的增值利用。科研团队实现盐湖提锂技术重大突破，**相关工艺将生产周期从1-2年大幅缩短至1-2个月。**
- **紫金矿业**表示将积极推进阿根廷3Q盐湖、西藏拉果错盐湖、湖南湘源锂矿建设，启动马诺诺锂矿东北部勘探开发，“两湖两矿”项目将使公司成为全球最重要的锂企业之一。

- SQM仍然誓言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。该公司保持了19万吨至19.5万吨的年度锂销量指引，并表示预计明年的销量将随着产量的增加而增加。
- 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。
- 葡萄牙环境部长玛丽亚·达·格拉萨·卡瓦略表示，葡萄牙拥有约6万吨已知储量，是欧洲最大的锂生产国，但其矿工几乎只向陶瓷行业出售锂，直到现在才准备生产用于电动汽车的更高品位锂。葡萄牙环境机构APA已初步批准在位于该国北部的伦敦公司Savannah Resources旗下的Barroso矿和当地Lusorecursos公司的Montalegre矿开采锂。这两个矿山的勘探工作计划于2027年开始，因为它们仍需要具体项目的许可授权。
- 奥地利克恩顿州颁布的一项法令，免除了Critical Metals拟建的位于维也纳西南270公里处的锂矿的环境影响评估（EIA）步骤，从而大大推动了该公司的发展。CRML表示，该公司的Wolfsberg锂项目是非洲大陆第一个完全获准的锂辉石矿，预计于2026/2027年首次生产。CRML还预计将在2025年第一季度为该锂项目提供一份新的最终可行性研究，其中包括第二个矿化区，该矿化区可能会使目前1290万吨的资源量翻一番，平均氧化锂品位为1%，并支持20年的矿山寿命。
- 智利当局预计将在年底前向Enami颁发锂矿运营许可证，为该国营公司争取合作伙伴开发该项目铺平道路。Enami首席执行官Ivan Mlynarz表示，当地六个原住民社区都已同意在北部沙漠的盐滩上开展Altoandinos项目，因此可以获得许可证。

- 2024年11月20日，亚洲第一大锂辉石单脉的**新三号脉（X03）**开标。新三号脉（X03）是超大型锂矿，氧化锂资源是德扯弄巴锂矿的3倍之多。
- 全国公共资源交易平台(四川省)网站公布四川省甘孜州**麦基坦锂矿勘查探矿权的最终归属**，由**四川省自然资源投资集团有限责任公司**(下称四川资源集团)以24.62亿元的成交价获得。麦基坦锂矿的氧化锂资源量达88.55万吨，平均品位达1.5%，规模已达超大型，是亚洲第一大锂辉石单脉。
- 2024年12月3日，**融捷股份**公告，全资子公司甘孜州融达锂业有限公司与甘孜州康定市人民政府签署了《原矿外运合作协议》。根据协议，融达锂业在**矿山原址进行选矿产能扩产项目建设**，扩产规模为新增35万吨/年的选矿能力。协议自双方签字或盖章之日起生效，有效期为两年。协议的签署对公司2024年度财务状况及经营成果无重大影响，但对后续年度具有一定的积极影响。
- 2024年11月29日，从江西省公共资源交易平台自然资源网上交易系统获悉，**宜春盛源锂业有限责任公司**（下称“盛源锂业”）以25.1亿元**竞得奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿采矿权**，起始价为28万元。工商信息显示，盛源锂业为天华新能全资孙公司。注：该矿露采境界内（工业指标论证的最低开采标高+320米以上）陶瓷土（含锂）矿矿石量2.06257亿吨，伴生Li<sub>2</sub>O量63.8769万吨，平均品位0.31%。
- 2024年12月9日，**大中矿业**公告，公司全资孙公司郴州市城泰矿业投资有限责任公司(简称“郴州城泰”)于近日收到自然资源部下发的《关于〈**湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段锂矿勘探报告**〉矿产资源储量评审备案的复函》(自然资储备字〔2024〕193号)，经审查，郴州城泰申请矿产资源储量评审备案的有关材料符合相关规定，予以通过评审备案。鸡脚山矿区通天庙矿段本次通过评审的锂矿资源矿石量为48,987.2万吨，Li<sub>2</sub>O矿物量为131.35万吨，平均品位0.268%。若按照氧化锂和碳酸锂之间的转换系数1:2.47换算，鸡脚山矿区通天庙矿段折合碳酸锂当量约为324.43万吨，在同行业中有明显的资源优势。（大中矿业）
- 2024年12月13日，**国城矿业**公布，公司于近日收到重要参股子公司(持有48%股权)**马尔康金鑫矿业有限公司**(以下简称“金鑫矿业”)通知，金鑫矿业已取得了自然资源部出具的《关于矿产资源储量评审备案的复函》(自然资储备字〔2024〕189号)。根据自然资源部矿产资源储量评审中心出具的《矿产资源储量评审意见书》(自然资矿评储字〔2024〕15号)，相较于前次备案(2023年)，因采矿权变更(扩大)范围(**扩大区位于金鑫矿业持有的采矿许可证证载标高3,982m以上至4,154m标高以及金鑫矿业持有的探矿权范围内**)，党坝矿区新增矿石量3,313.1万吨，含Li<sub>2</sub>O 440,013吨。本次备案完成后，党坝矿区累计查明矿石量8,425.5万吨，Li<sub>2</sub>O 1,120,731吨，平均品位1.33%。

- 11月13日，浙江伟明环保股份有限公司和深圳盛屯集团有限公司就福建泉州年产6万吨碳酸锂项目达成战略合作协议，伟明环保拟参股该项目少数股权，并承担项目设备采购安装总承包工作。
- 11月17日，四川省德阳市绵竹新材料化工园区（德阿工业园区），随着德阳市相关负责人宣布开工，四川国城锂业有限公司年产20万吨锂盐项目一期工程开工，此次项目开工建设拉开了德阳、阿坝、企业三方深化合作的全新征程。
- 11月30日，位于新疆巴州若羌县的新疆志存新能源材料年产6万吨电池级碳酸锂项目步入双窑生产阶段，日产量首次突破百吨，月产达到3000吨，全力冲刺全年目标任务。截至目前，今年新疆志存新能源材料有限公司已经完成了8400余吨的电池级碳酸锂产量。
- 12月6日，四川省达州市宣汉县普光工业园区四川赣锋锂业有限公司锂辉石提锂项目正式竣工投产，这也是全球单线产能最大的锂辉石提锂生产线。项目于2024年10月30日回转窑点火，11月26日生产出合格的电池级碳酸锂产品，氢氧化锂车间也已经投料运行，近日将产出电池级单水氢氧化锂产品。经过产能爬坡的试生产阶段，**预计2025年将实现电池级碳酸锂和电池级单水氢氧化锂产量45000吨。**
- 2024年12月16日讯，位于海南省儋州市洋浦新材料产业园的海南星之海**2万吨电池级氢氧化锂**项目正处于施工收尾阶段，同时备战年底投产工作。
- 青海省海西州生态环境局对五矿盐湖有限公司锂项目工艺提升技改三期及技术提升配套工程环境影响评价文件作出了拟审批公示。项目位于青海省海西州茫崖市花土沟镇一里坪矿区（柴达木循环经济试验区）。本次技改三期项目在已投产1万t/a碳酸锂生产线基础上，**采用原卤提锂工艺对原生产工艺改造升级，新增碳酸锂产能5000吨/年，最终形成15000吨/年碳酸锂产能。**

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

# 未来 因您而为



### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)