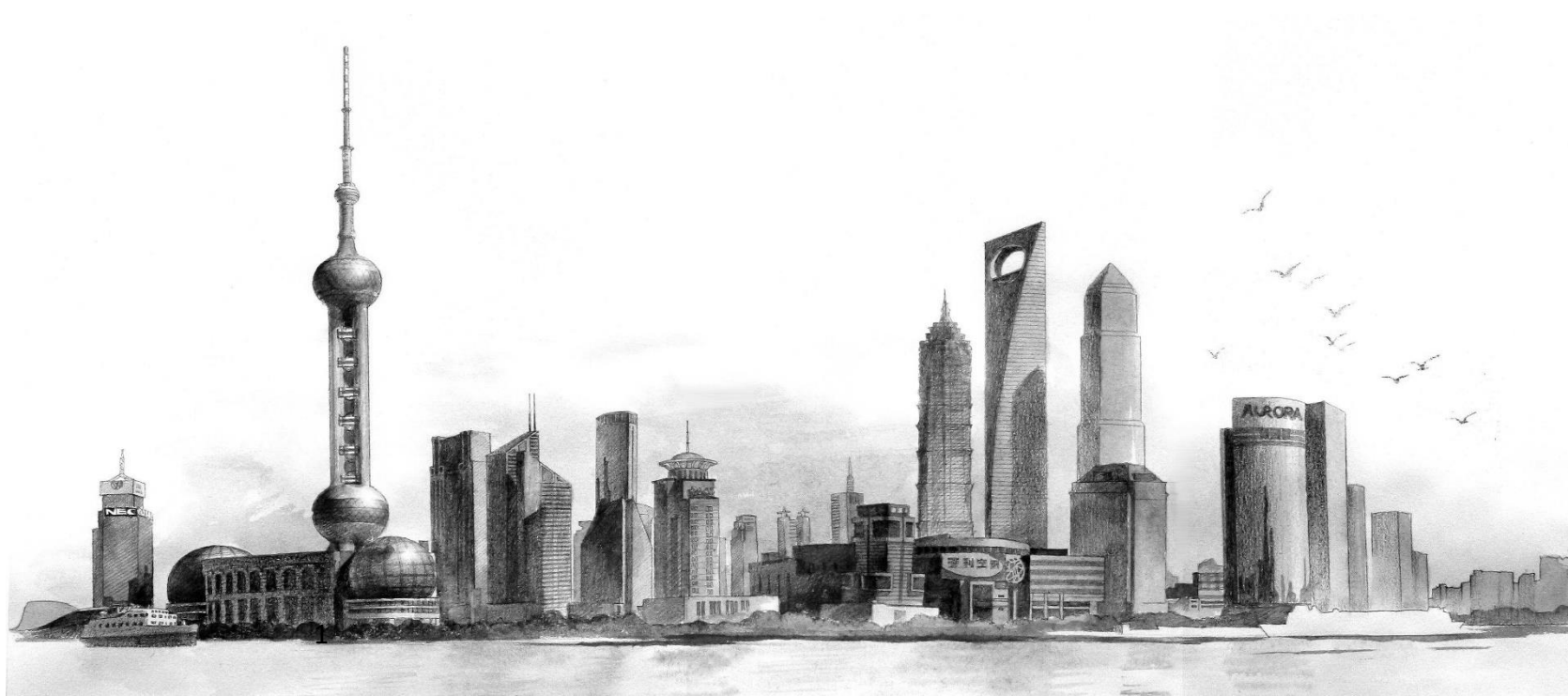


上下均有阻力，碳酸锂震荡运行

——碳酸锂周度行情分析

海证期货研究所

2024年11月22日

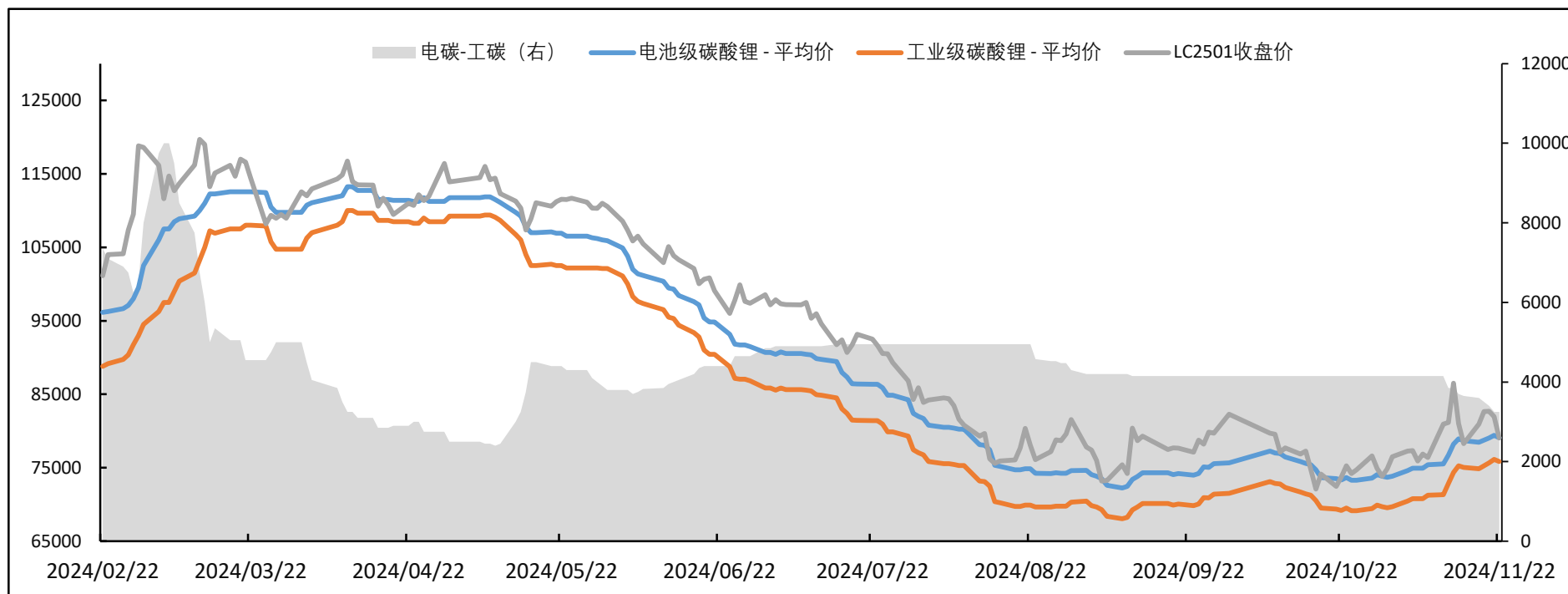


- 供应端：受下游需求持续走高刺激，部分锂盐厂排产将有增加。从周度产量看，辉石及云母为原料的碳酸锂产量增加，不过随着冬季来临，盐湖锂产量将有一定数量的季节性减少。近期海外矿商陆续发布季报，其中有部分表示矿山/加工厂进入维护保养状态，具体看，皮尔巴拉表示Ngungaju工厂进入保养状态，Kathleen Valley表示计划从2027财年末开始下调产量，以及Bald Hill也下调产量。但Kathleen Valley是在2027财年之后减产，以及Mineral Resources下另外2个矿山产量明显增长（产量均高于Bald Hill），且暂无减产计划，此外多数矿企也都表示行情好转会再次扩张/重启，SQM也还维持2025年底实现30.5万吨锂盐产能的计划。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。10月碳酸锂进口量环比增超40%，预计四季度进口量保持高位，对国内供应存在补充。
- 需求端：以旧换新加码政策效果显现，新能源汽车消费较好，且特朗普或采取加征关税的方式阻止中国新能源汽车/储能等产品进入，预计在其上台前会有抢出口的情况。据第三方数据了解，11月磷酸铁锂正极排产好于预期，12月或环比下降，关注排产数据的更新。
- 综合看，11月供需双增格局下，预估11月当月仍处于供略小于求的相对平衡，**本周是碳酸锂厂库连续第12周去化，不过去化幅度收窄。**
- **策略：**短期内的供需错配和长远供应过剩逻辑之间博弈，致使近期价格波动放大。预计短期难走出趋势行情，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。

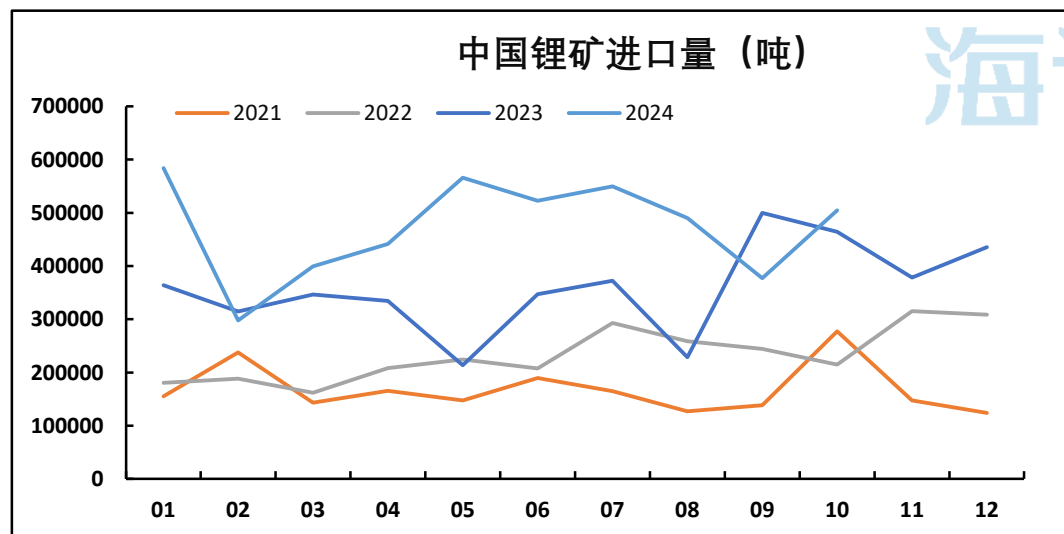
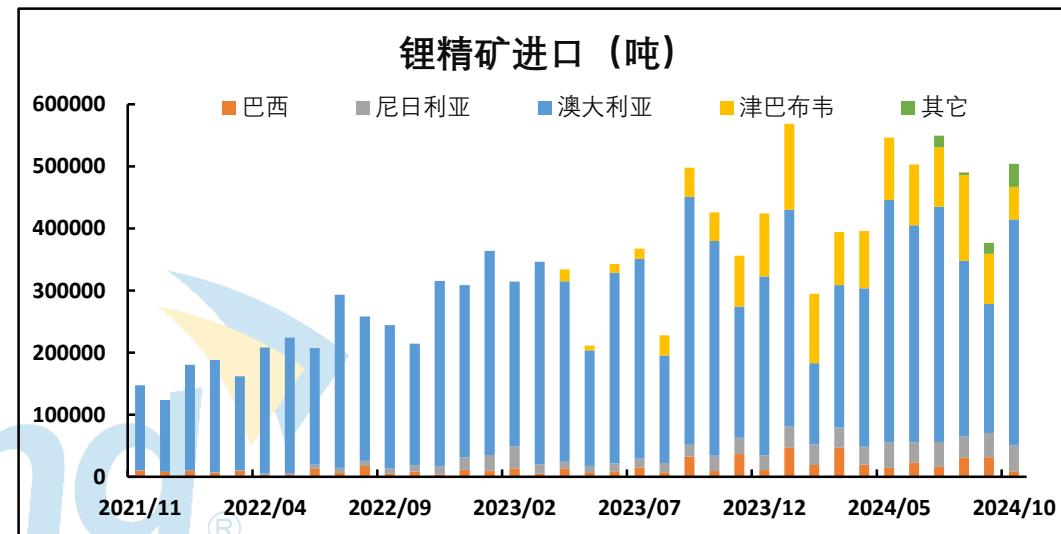
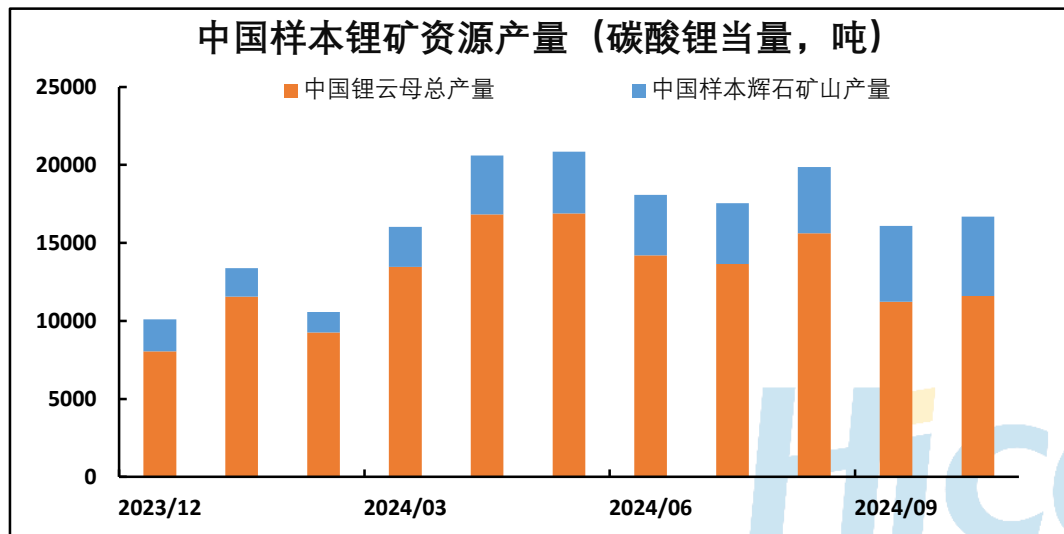
套保：上游锂盐厂仍需把握卖出保值机会（在远月合约上布局）对冲跌价风险，下游少量买入保值锁定采购成本。

基差：已有买现-卖12/01/02(甚至远月)组合可继续持有（具有仓单注册卖交割能力）。

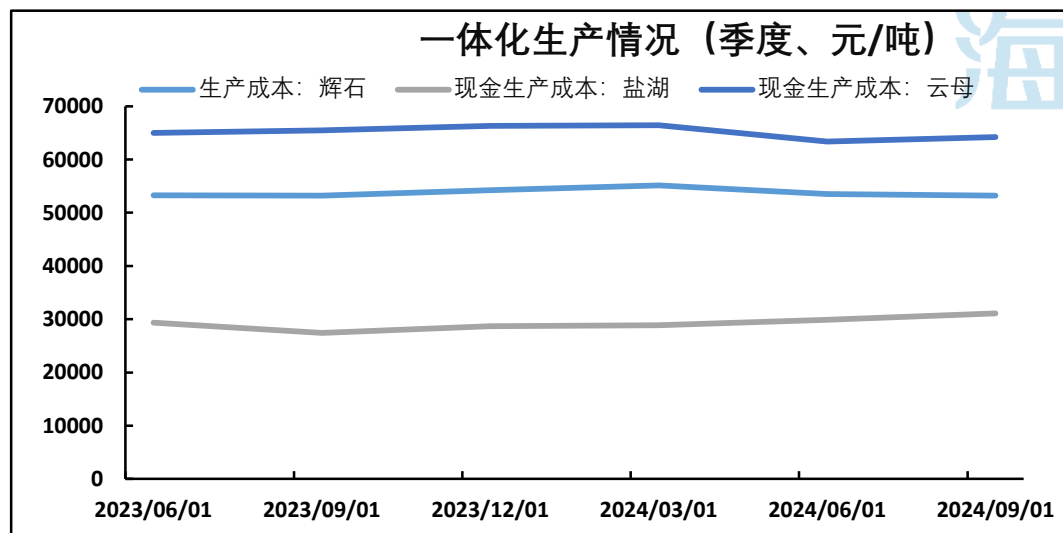
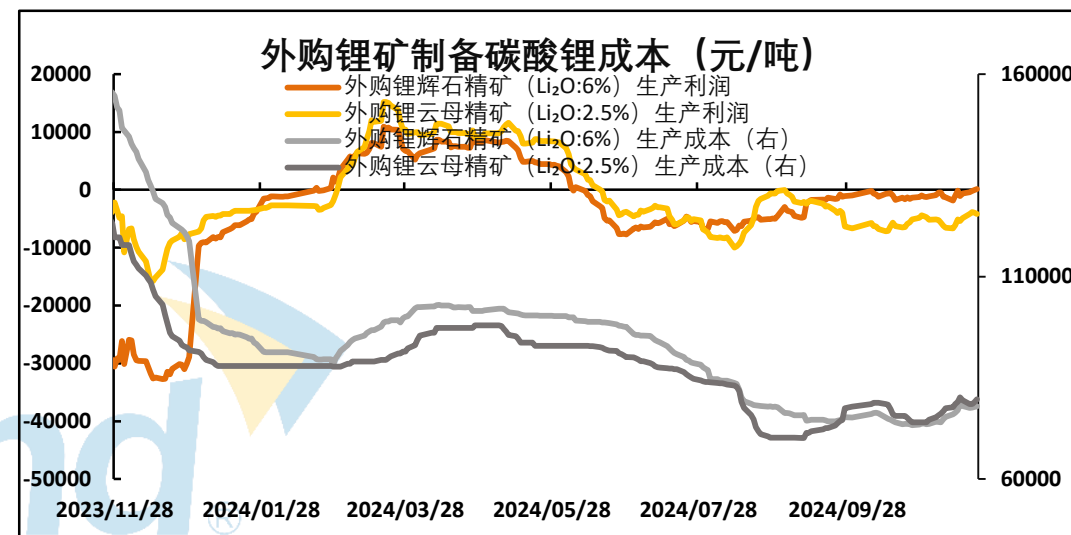
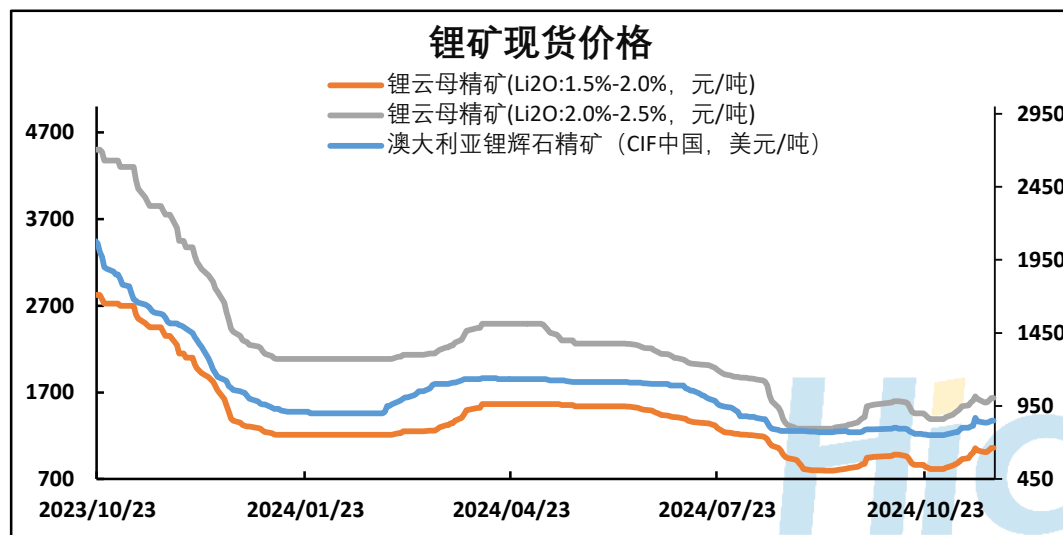
价差：继续持有卖03-买04组合，可适量参与卖07-买08组合，并做好仓位管理。（有注册能力及仓单处理）。



- 截止11月22日，电池级碳酸锂周环比+400元至79100元/吨，工业级碳酸锂周环比+800元至75850元/吨。电碳与工碳价差为3250元/吨。
- 截止11月22日，碳酸锂2501合约收盘价周环比+1%/750元至79050元/吨，周内碳酸锂期货先涨后跌。
- 当前下游材料厂对后续实际订单情况暂未十分明确，叠加年末来临有去库预期，因此近期采买情绪有所减弱，以谨慎观望态度为主。上游锂盐厂挺价情绪强烈，目前上下游间心理预期点位差距较大。整体来看，市场实际成交情况相对冷清。

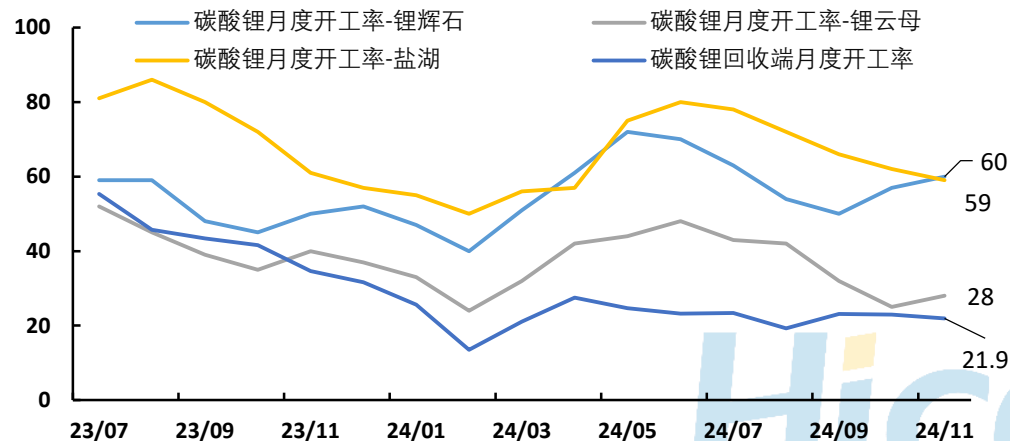


- 2024年10月中国样本锂辉石产量5080吨，环比+223吨/5%；当月中国锂云母总产量11600吨，环比+376吨/3%。
- 2024年10月，中国锂精矿进口数量为50.44万吨，环比+34%，减量主要是澳矿及尼日利亚矿进口下滑。澳矿进口占比62%，津巴布韦矿进口占比21%，尼日利亚占比8%。
- 玻利维亚驻华大使乌戈·西莱斯在2024年中国国际锂业大会（首届）上表示，目前，玻利维亚正在与中国的CATL、BRUNP & CMOC（CBC）以及CITIC国安等公司推进相关合作，以在奥鲁罗省和波托西省建立锂直接提取（EDL）技术的碳酸锂工业园。他诚挚邀请中国企业，尤其是从事锂技术提取、碳酸锂生产链及其衍生工业产品相关领域的企业到玻利维亚投资。

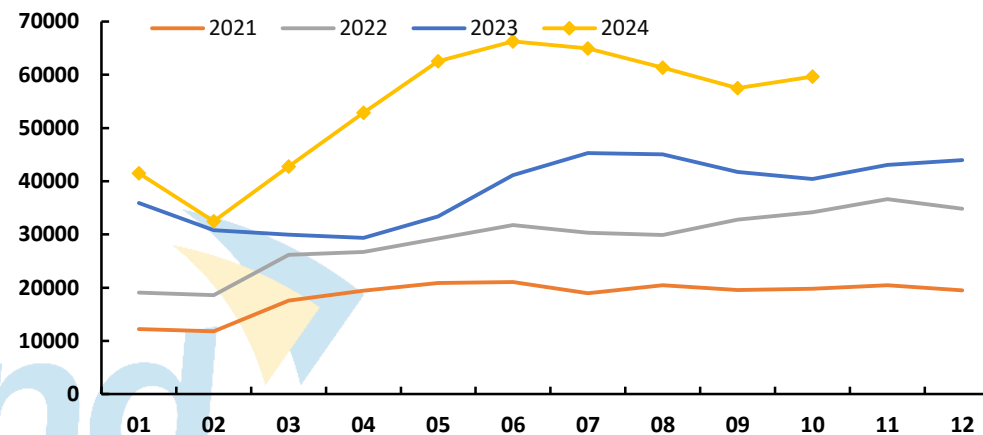


- 截止11月22日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比+5美元至850美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）周环比+10元至1635元/吨。
- 截止11月21日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为77966元/吨，生产盈利157元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本79703元/吨，外购云母生产亏损4184元/吨。

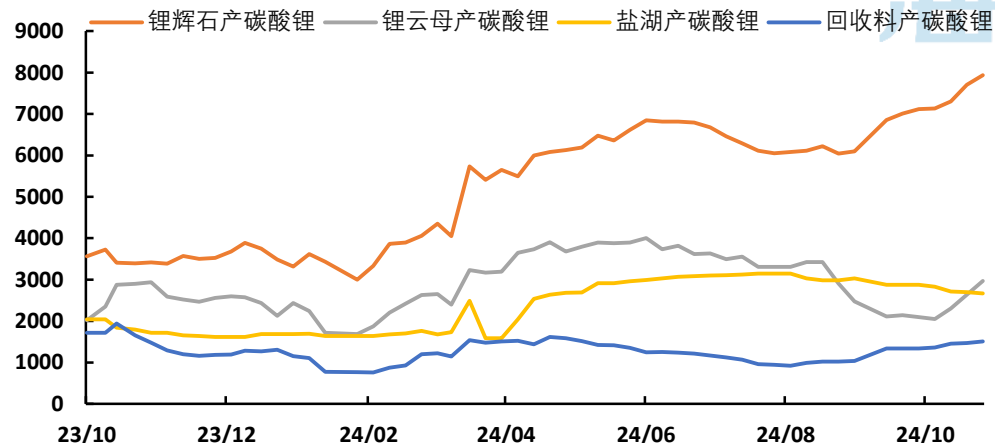
中国碳酸锂开工率 (%)



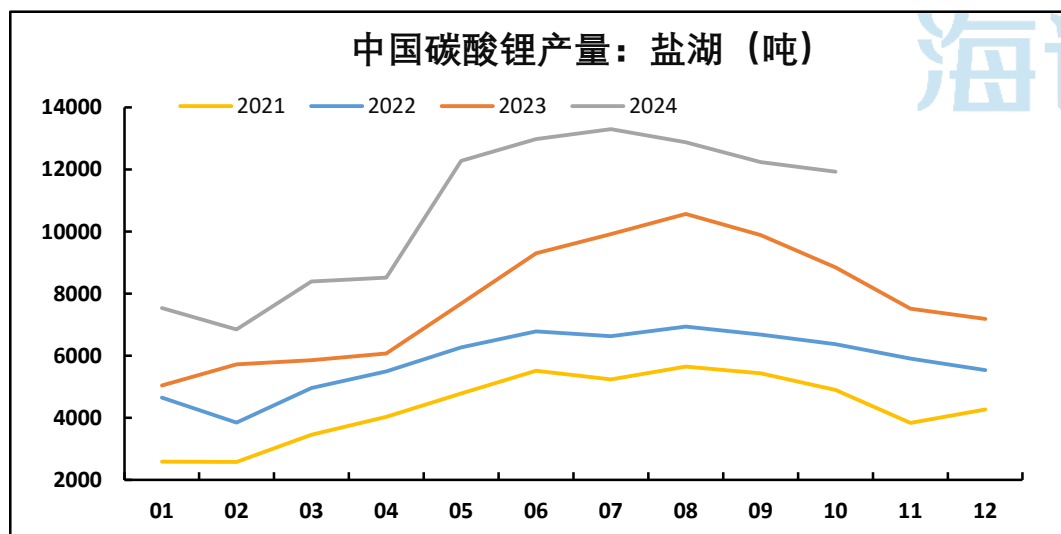
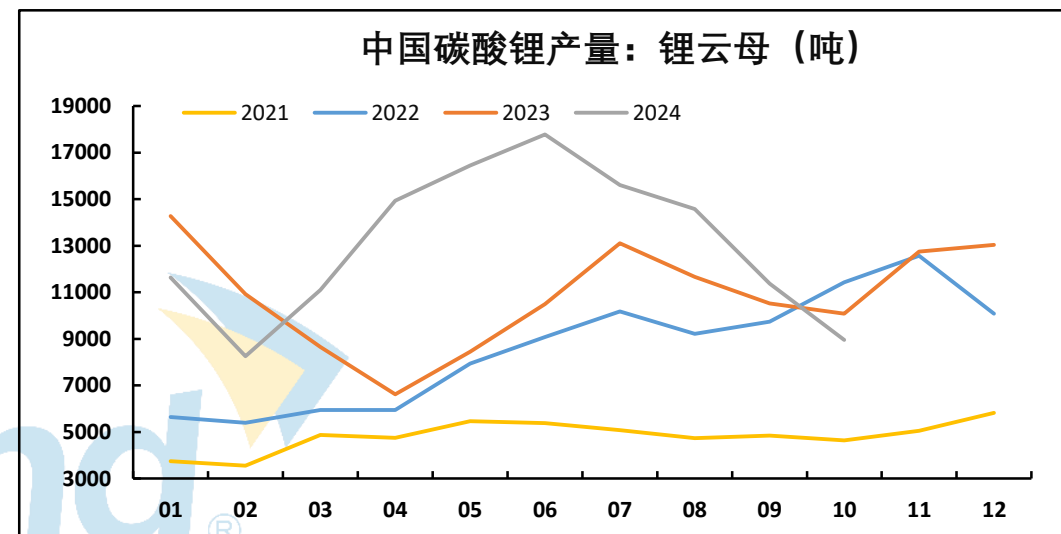
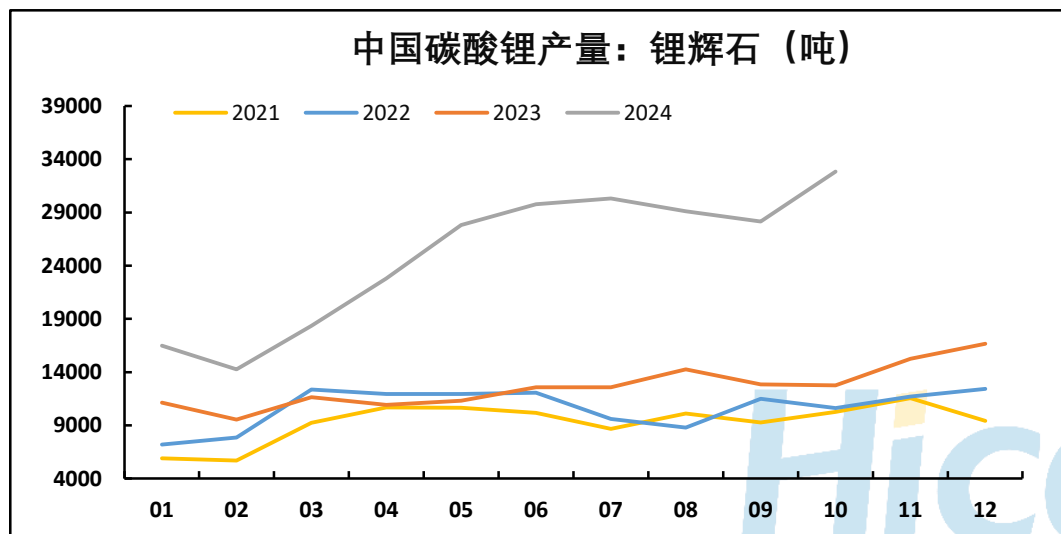
中国碳酸锂产量 (吨)



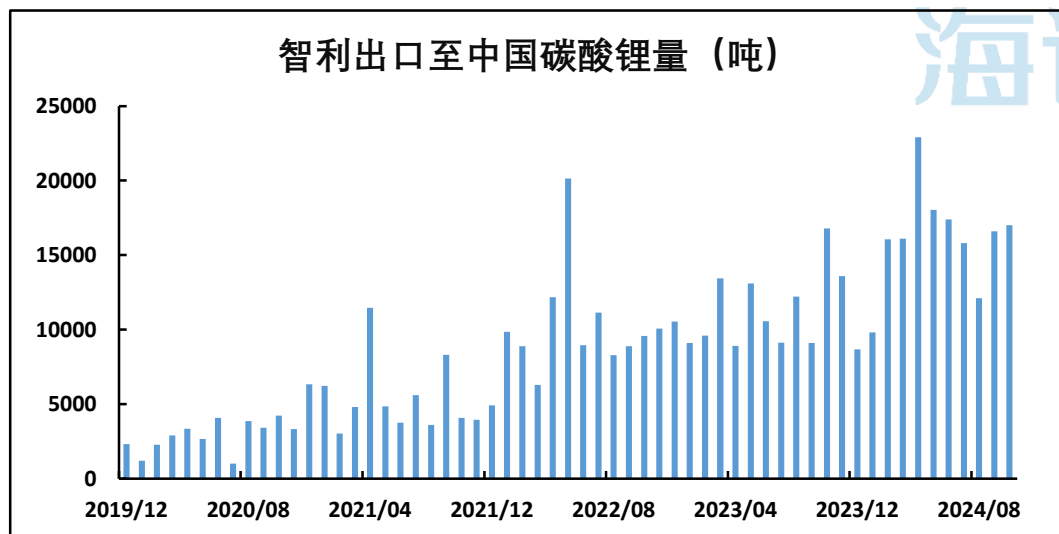
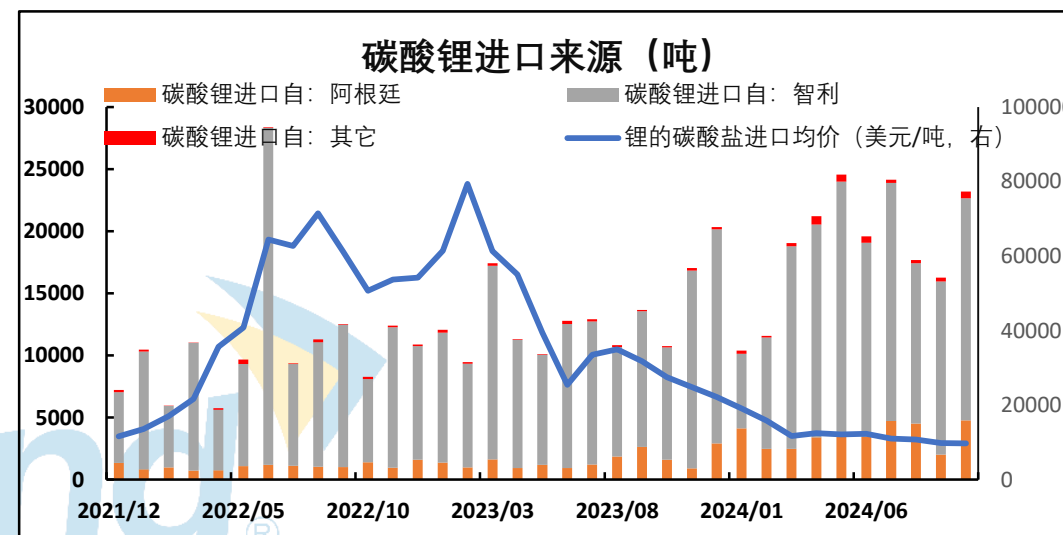
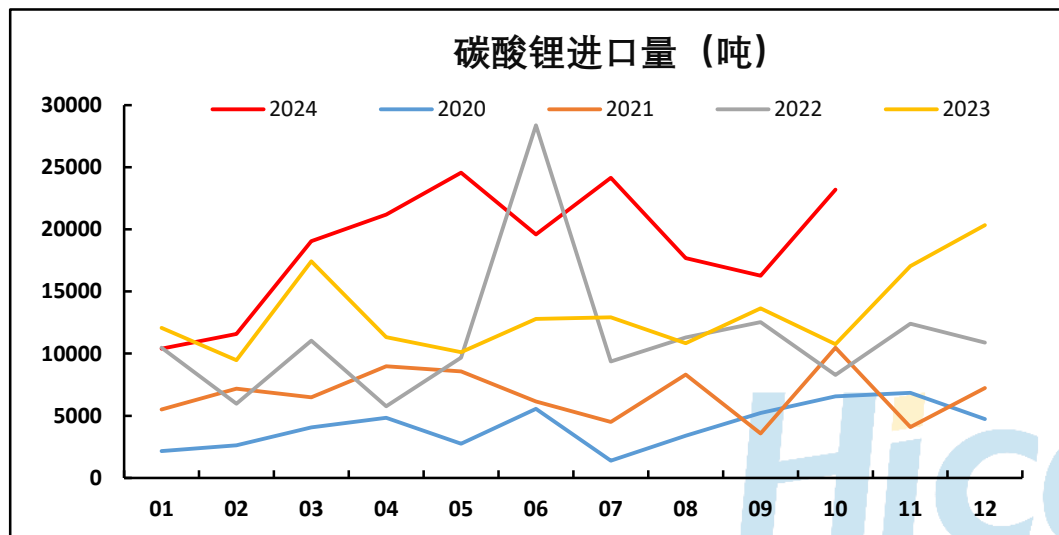
中国碳酸锂周度产量 (吨)



- 据SMM统计，10月中国碳酸锂总产量约为5.97万吨，较9月环比增加4%。进入11月，受下游需求持续走高刺激，部分锂盐厂排产将有增加。且仍有氢氧化锂转至碳酸锂的增量补充，国内碳酸锂总产量将稳中上行，预计环比增加6%。
- 据SMM统计，11月21日当周碳酸锂产量15072吨，周环比+565吨，其中辉石+229至7934吨，云母+327至2965吨，盐湖-33至2666吨，回收料+42至1507吨。



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
10月产量（吨）	32850	8960	11930	5925
环比增量（吨）	4700	-2410	-310	165
环比（%）	17%	-21%	-3%	3%
同比（%）	158%	-11%	35%	-32%
1-10月累积（万吨）	24.99	13.06	10.69	5.46
去年1-10月累积（万吨）	11.96	10.48	7.89	6.98
同比（%）	109%	25%	36%	-22%



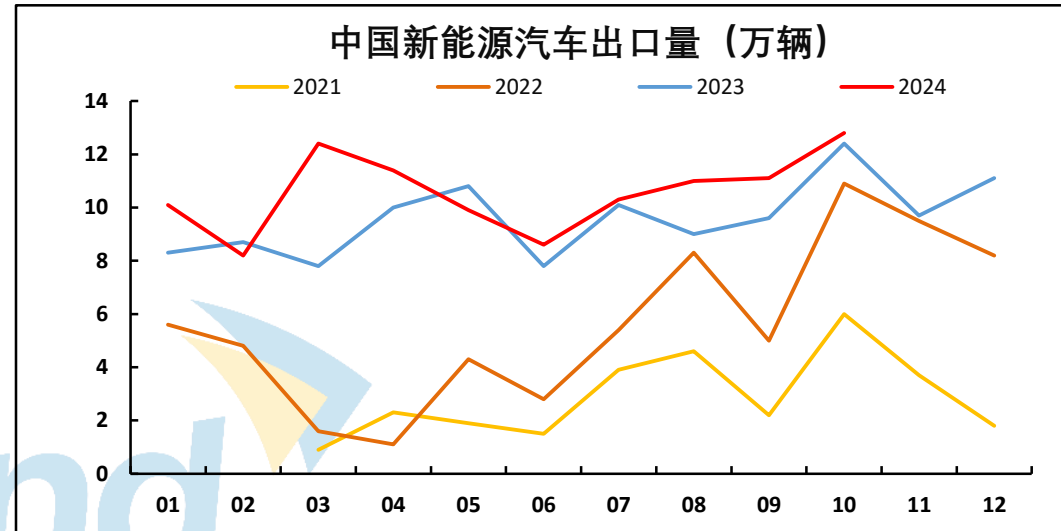
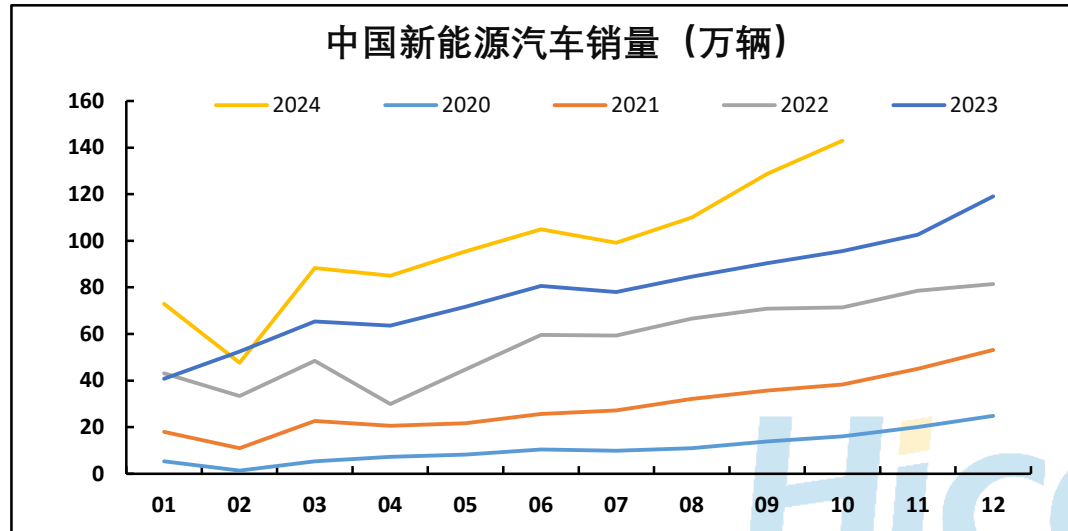
- 据智利海关数据显示，2024年10月智利碳酸锂出口数量约为2.01万吨，环比增加10.1%，同比减少6.7%。其中出口至中国的碳酸锂约为1.7万吨，环比增加2.2%，同比增加1.1%。2024年1-10月智利碳酸锂累计出口量约为20万吨，同比增加22%；其中出口至中国的量级约为16.2万吨，同比增加45%。预计四季度碳酸锂进口量重回较高水平。
- 2024年10月中国进口碳酸锂约2.32万吨，环比+43%。其中自智利进口1.79万吨，占比77%。自阿根廷进口4791吨，占比21%。进口均价9720.9美元/吨。

	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，并购买新能源汽车或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。

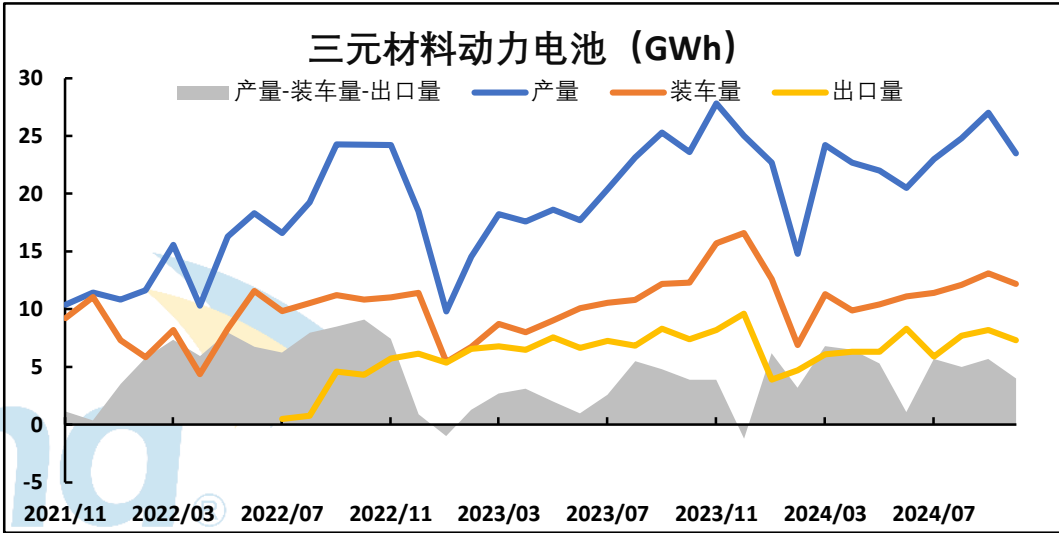
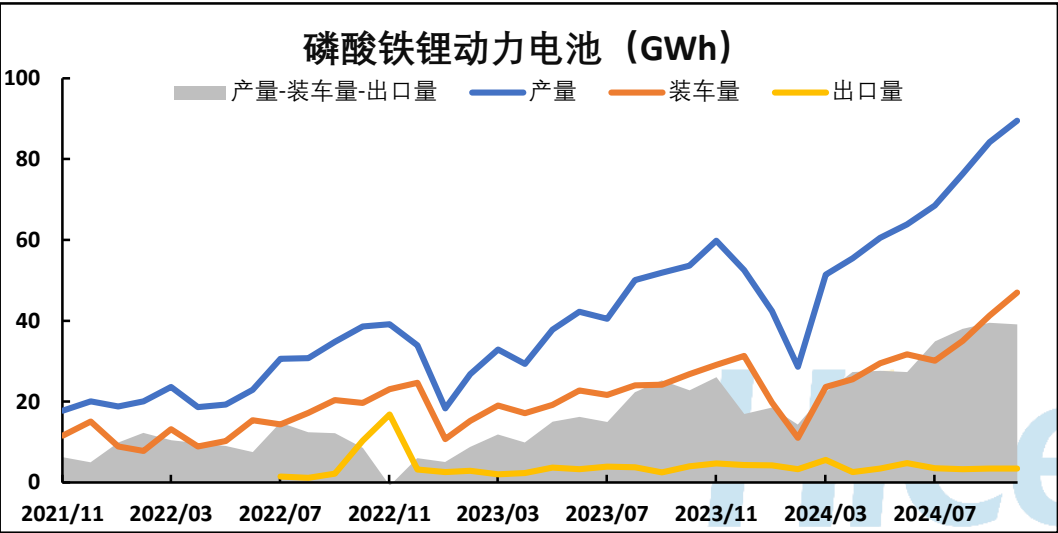
需求端：多地加码以旧换新，汽车消费宜乐观看待

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。



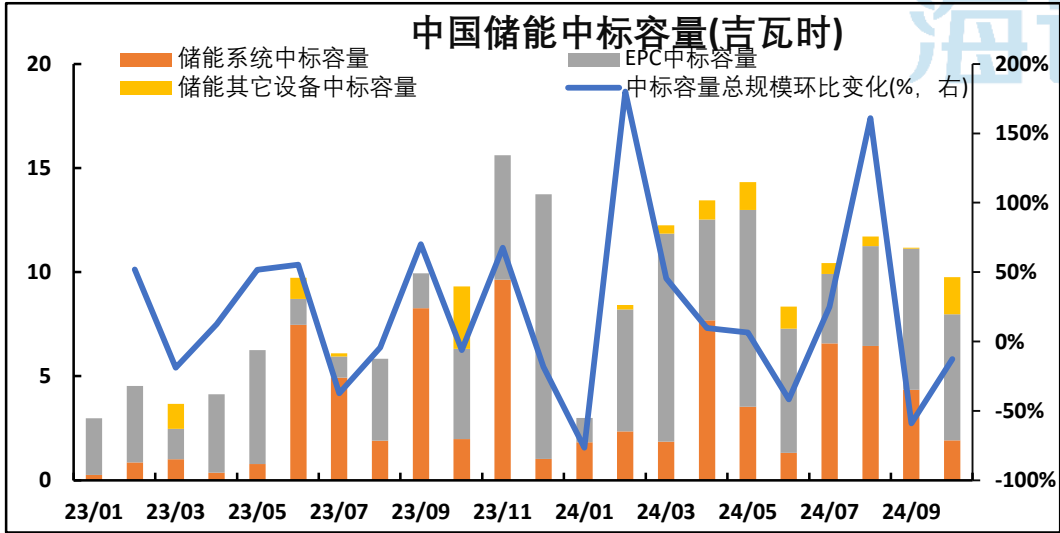
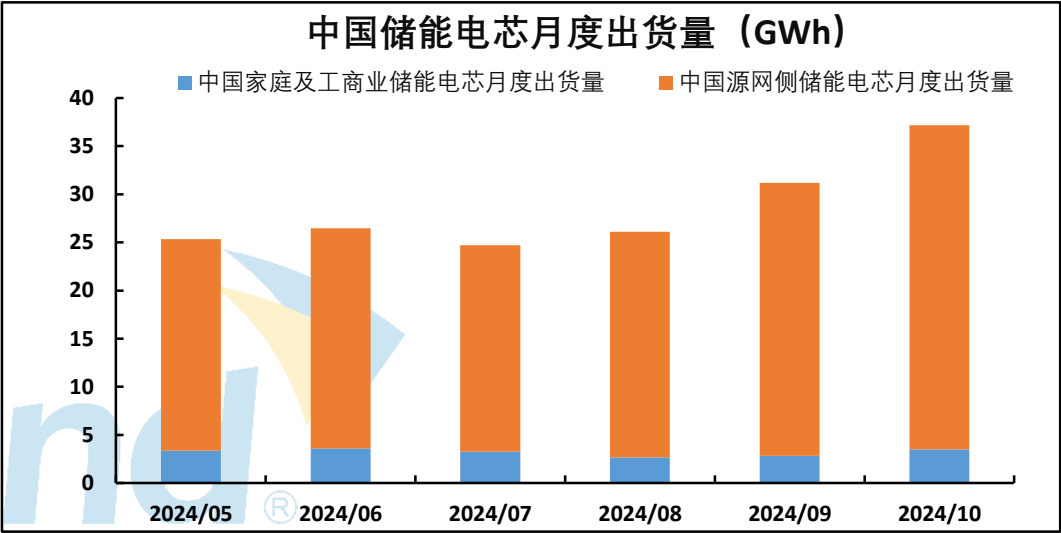
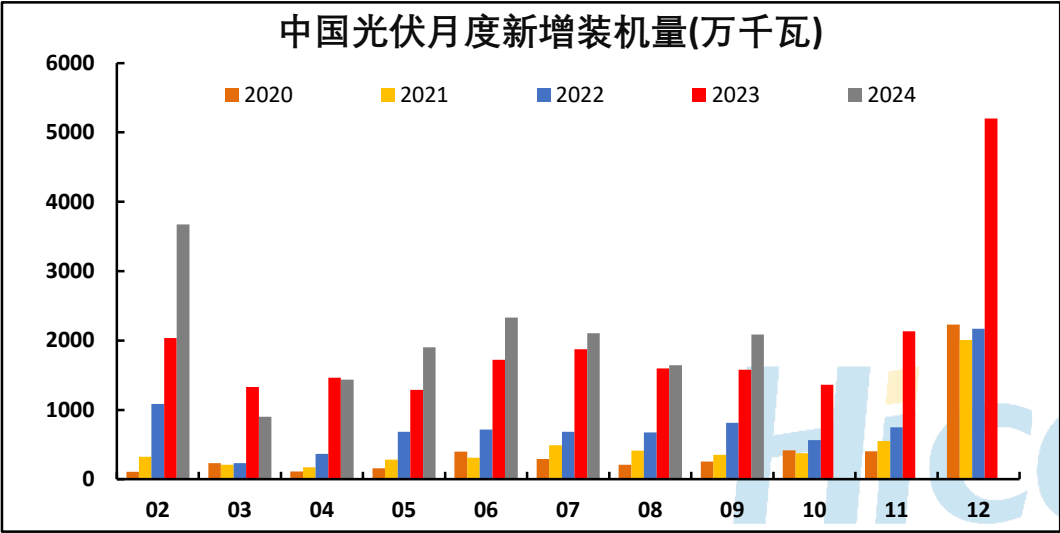
- 2024年10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%。对比来看，今年下半年中国新能源汽车销量的斜率要明显高于往年。
- 2024年10月，新能源汽车出口12.8万辆，环比增长16%，同比增长3.6%。2024年1-10月，新能源汽车出口105.8万辆，同比增长6.3%。考虑到特朗普可能取消电动汽车补贴以及对中国汽车加征关税，预计在其上台前存在抢出口的情况（储能也同样存在）。
- 虽然特朗普上台会削弱政策对美国新能源汽车产业的扶持，以及增加中国产品进入美国的障碍（包括将关税从25%提高至100%，导致中国通过墨西哥等地绕道进入美国的通道也被堵塞），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。

- 【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由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以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从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，削弱产品在海外的竞争力。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。

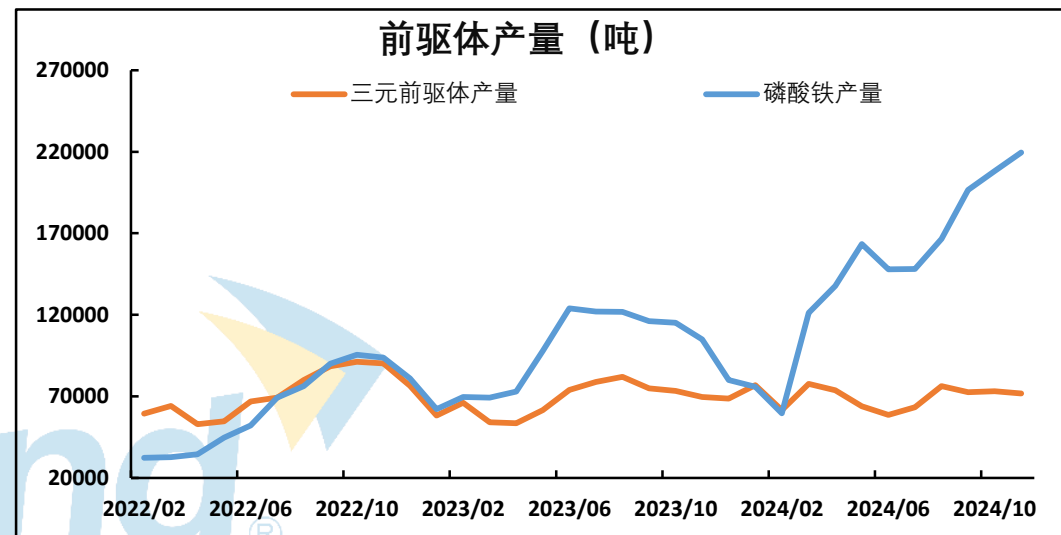
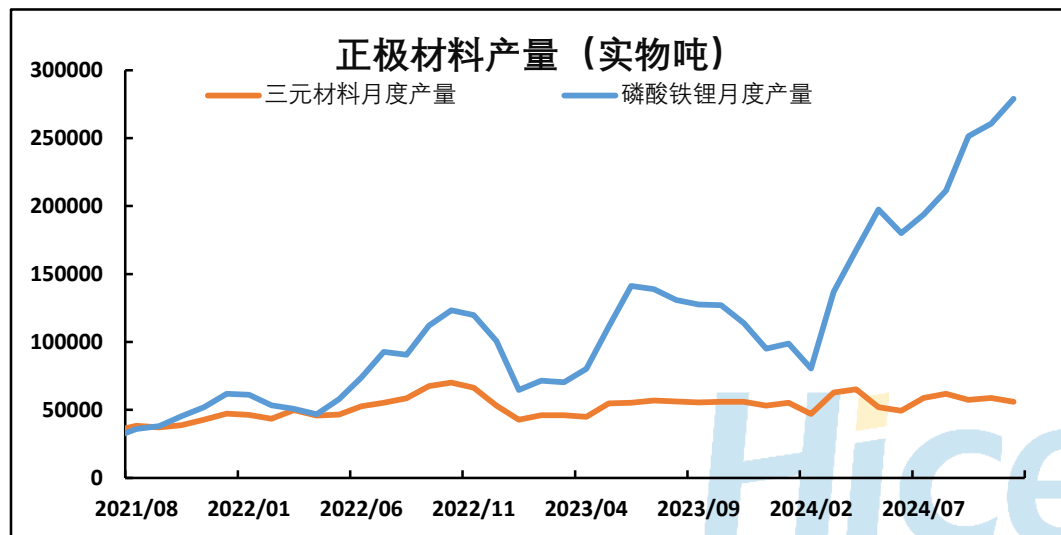


动力电池	2024-10	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	89.5	6%	67%	79%
磷酸铁锂动力电池装车量	47	14%	75%	79%
磷酸铁锂动力电池出口量	3.40	0%	-15%	32%
三元材料动力电池产量	23.5	-13%	0%	21%
三元材料动力电池装车量	12.2	-7%	-1%	21%
三元材料动力电池出口量	7.30	-11%	-1%	68%

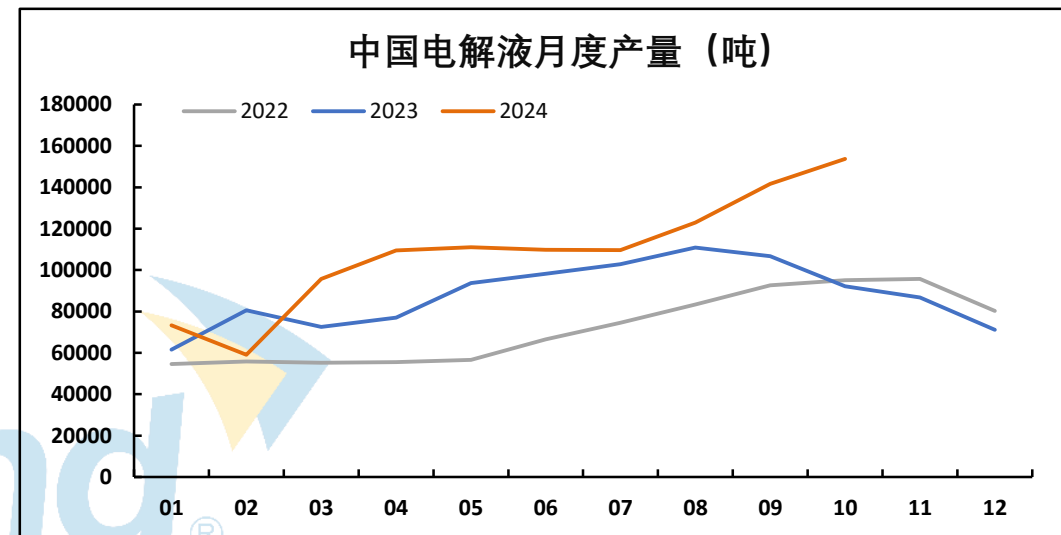
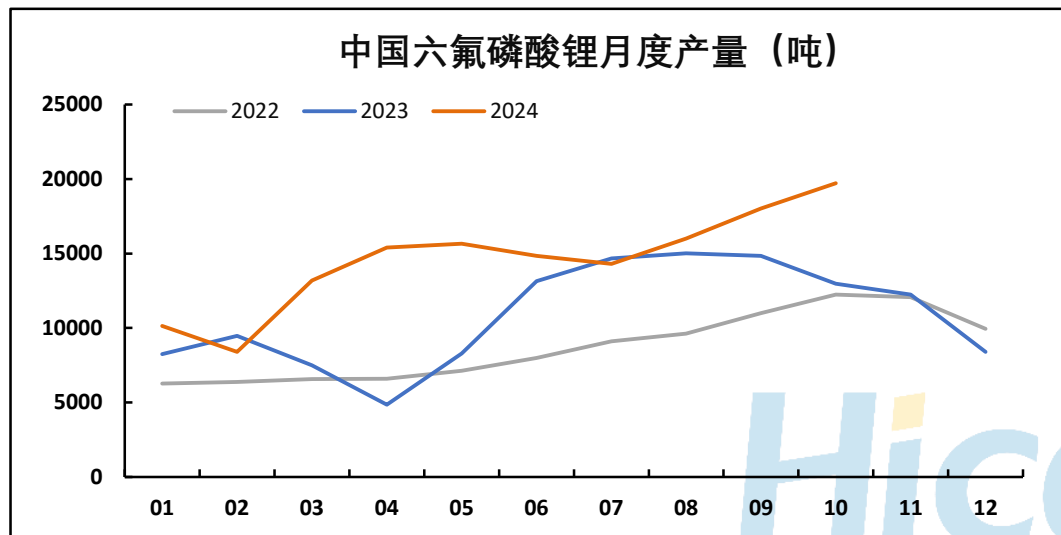
- 大东时代智库（TD）通过对行业 Top20 电池厂调研数据显示，2024 年 11 月中国电池厂动力+储能产量 116GWh，10 月中国电池厂动力+储能产量 118GWh，9 月产量 100.2GWh。
- 11 月 11 日，湖南裕能在回答机构调研问题时表示，随着行业进入“金九银十”的传统旺季，叠加以旧换新及地方补贴等支持性政策的有力促进，新能源汽车渗透率、储能电池装机规模都保持了较好增长，目前行业高景气度仍在延续，公司产品产销两旺。



- 2024年10月储能电芯出货量37.19GWh，环比增长19%。
- 2024年10月，中国储能中标容量总规模9.76Gwh，环比-5%，同比+5%。
- 根据光伏头条统计，11月第2周（11月11日-11月15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2610.17MW，中标规模合计1648.95MW，招中标规模合计4259.12MW。（上周合计9730.43MW）
- 本周光伏组件中标项目有明确中标价格规模为20000MW，其中最高价为0.820元/W，最低价为0.675元/W。本周光伏逆变器中标项目有明确中标价格规模为3000MW，其中最高价为0.1190元/W，最低价为0.0995元/W。



- 磷酸铁锂：据SMM统计，10月中国磷酸铁锂产量为260660吨，环比增加4%，同比增加105%。预计11月磷酸铁锂产量279010吨，环比+7%，同比+145%。
- 11月正极材料排产好于此前预期。目前第三方给的12月预排产环比略降，需要持续跟踪排产数据的更新。

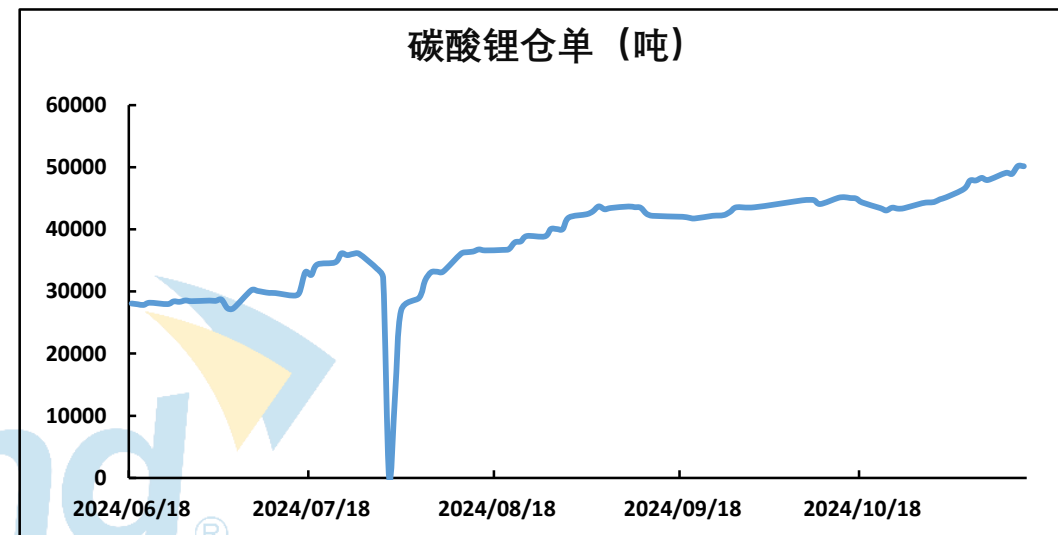
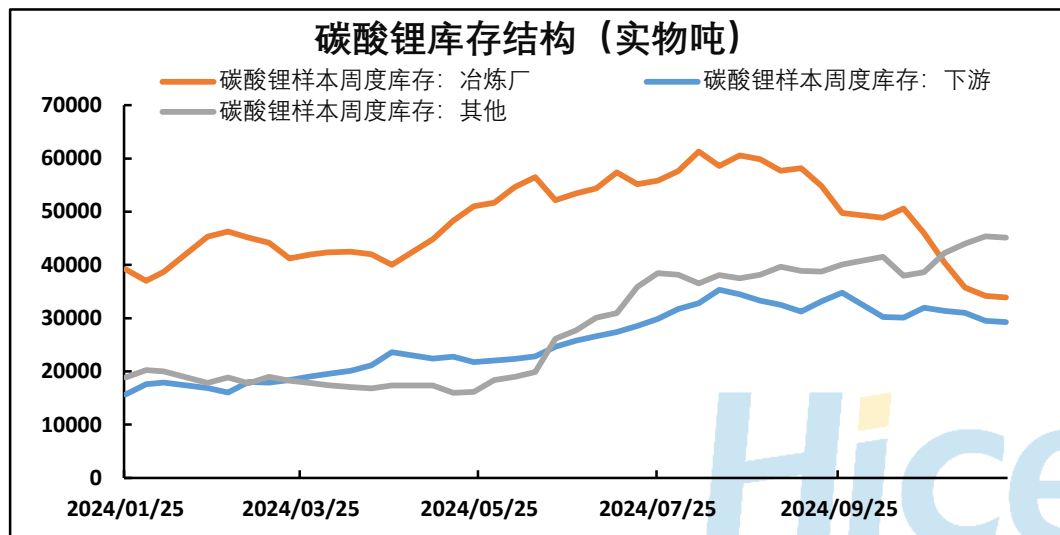


- 据SMM统计，2024年10月，中国电解液产量环比上涨9%至153740吨，同比增长67%。据SMM调研，2024年10月，中国六氟磷酸锂产量环比上涨9%至19708吨，同比增长52%。预计11月份中国六氟磷酸锂的产量将环比增长约6%，同比增长约70%。

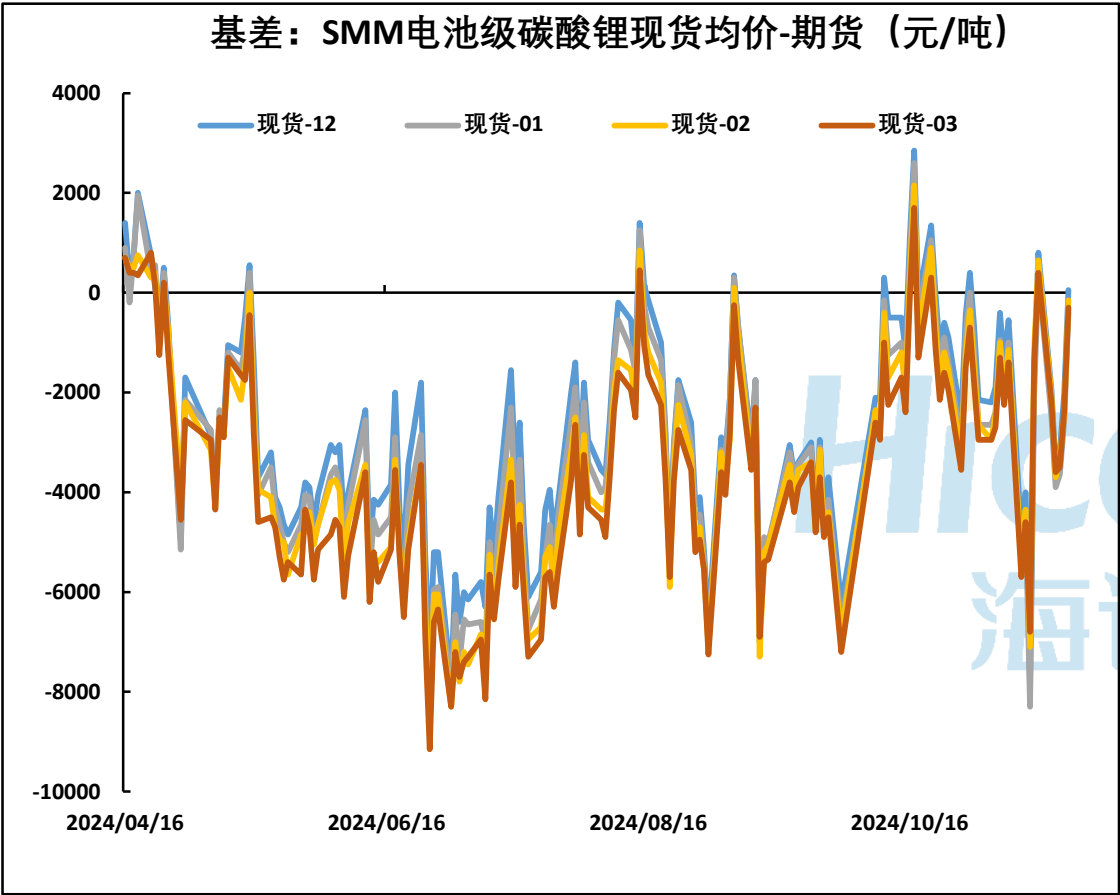
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月E
磷酸铁锂产量（吨，80%动力+20%储能）	0.25	98810	80550	137010	167530	197610	180020	193710	211490	251340	260660	279010
碳酸锂消耗量（万吨）		2.47	2.01	3.43	4.19	4.94	4.50	4.84	5.29	6.28	6.52	6.98
5系及以下三元（吨）	0.38	17799	14749	11059	14919	15399	13445	14250	14300	13660	12770	15100
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	0.57
5系以上高镍三元（吨）	0.41	35382	40603	36043	47762	49841	38455	44595	47575	43640	42460	40860
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	1.68
六氟磷酸锂产量	0.28	14710	10140	8395	13195	15400	15653	14845	16005	17770	18650	20830
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	0.58
钴酸锂产量	0.42	6690	4860	6580	6970	7400	8200	7970	7945	8820	7900	7900
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
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	0.66
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	10.80

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
碳酸锂产量	41523	32475	42792	52893	62538	66243	65000	61330	57520	59665	63315
碳酸锂进口量	10404	11590	19043	21204	24565	19583	24151	17685	16265	23196	23196
碳酸锂出口量	196.27	441.83	322.07	344.75	212.46	501.25	267	235	166	300	300
氢氧化锂产量	22450	17692	27375	35570	36320	35220	32300	31450	29630	30650	30600
氢氧化锂出口量	9233	8980	12840	10824	12017	14248	9095	10421	12714	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	19973
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	10.62
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	-0.18

➤ 根据第三方数据给出的预估数据并做调整，预计11月当月仍处于供应略小于需求的相对平衡的状态。

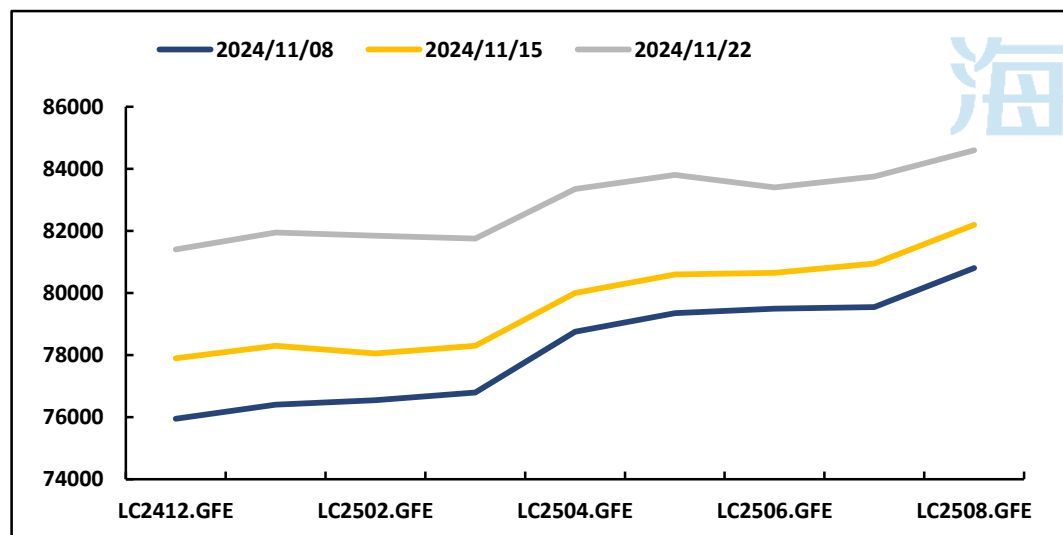
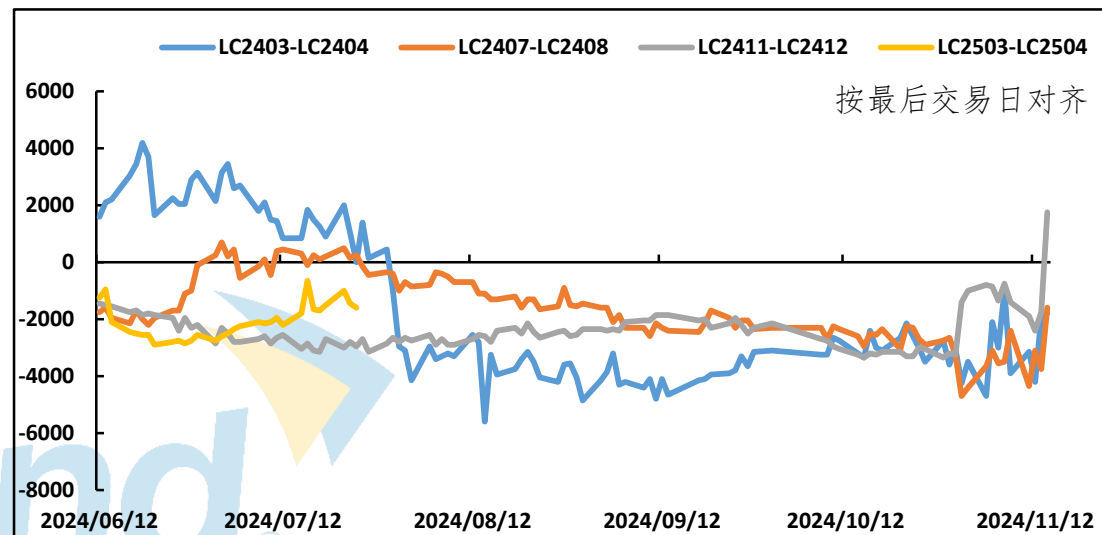
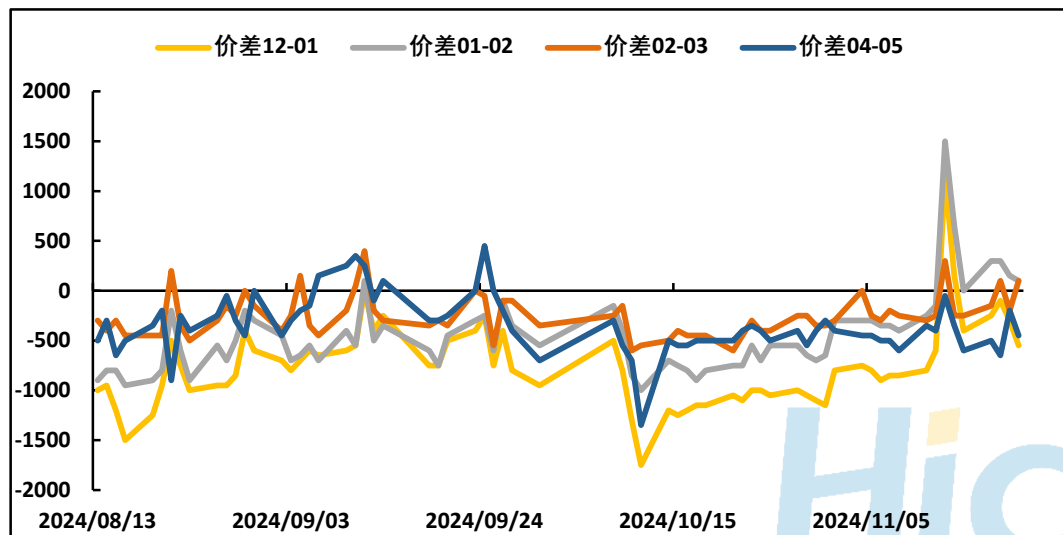


- 截止11月21日，碳酸锂库存较上周-752吨至10.83万吨，连续第12周去库，本周去化幅度有所收窄。其中，冶炼厂库存-264吨至3.39万吨，下游库存-238吨至2.93万吨，贸易商等其他环节库存-250吨至4.5万吨。
- 截止11月21日交易所碳酸锂仓单周环比+3568至53287吨。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			79400
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）	13
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	59
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	392
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	230.1
期货参与成本			693
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%。			1688

➤ 从期现基差角度看，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12/01/02合约组合（甚至远月合约）。据测算，持有期1个月的持仓成本约1688元/吨，2个月持仓成本约2289元/吨，3个月持仓成本约2889元/吨。



- 中间无注销月的隔月间合理价差约在570元/吨（只考虑移仓成本），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，待价差收敛至-300以内止盈。
- 可适量参与卖07-买08组合，继续持有卖03-买04组合，需做好仓位管理。

- 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。
- 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）。
- 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。
- 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”。
- 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公司表示，目标是在2025年第一季度末，年产量达到300万吨。
- 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。
- 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。
- 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。

- 9月底，赣锋锂业旗下Goulamina锂辉石项目一期破碎产线已经建设完成并启动，浮选产线建设正在进行收尾工作，预计将于今年内产出首批锂辉石精矿产品。Goulamina项目是赣锋锂业在非洲布局的重要锂矿资源之一，对于提升赣锋在全球范围内的锂资源自给率具有重要意义。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。
- 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）。

- 赣锋锂业公告，公司控股子公司Mali Lithium B.V旗下非洲马里Goulamina锂辉石项目一期建设完成并开始试生产阶段，预计今年12月正式投产。
- 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。
- Liontown Resources公司表示，预计本财年下半年单位运营成本为每干吨775-855澳元。就在数月前，该公司出产了其第一批锂辉石精矿。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。
- IGO公布澳大利亚Greenbushes矿山和Kwinana精炼厂的锂产量与销量。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。
- 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。
- 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。

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



Hicend®
海证期货

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