



宁德锂矿减产消息传出，盘面价格大幅拉涨

9月11日周三上午，市场传出宁德时代决定暂停其在江西的锂云母业务的消息，碳酸锂期货盘面价格大幅拉涨，LC2411合约开盘 72900 元/吨，日内最高涨至 79300 元/吨，最高涨幅 8.78%；收盘 78450 元/吨，涨幅 7.91%；内日持仓量及交易量大增，日增仓 17607 手，日内交易量达 57.73 万手。

近期陆续有矿端延缓扩张消息传出，高成本锂矿企业已经有减产行为，叠加今日宁德暂停江西云母业务消息，价格长期低迷下，供给端出清或已缓缓拉开序幕。但供应端减停产行为是否持续进行取决于价格是否长期持续低于行业较高成本。

旺季临近+以旧换新补贴，8月需求表现回暖。2024年8月，我国新能源汽车产销分别为 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%。装车量方面，8月份动力电池的装车量为 47.2GWh，环比增长 13.5%，同比增长 35.3%。

风险因素：供应端减停产；下游需求超预期等。

研究员：王凯

从业资格：F3020226

投资咨询：Z0013404

研究员：王琛

从业资格：F03104620

联系电话：010-56711856

日期：2024年9月11日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



一、网传宁德暂停江西锂云母业务消息

9月11日周三上午，市场传出宁德时代决定暂停其在江西的锂云母业务的消息，碳酸锂期货盘面价格大幅拉涨，LC2411 合约开盘 72900 元/吨，日内最高涨至 79300 元/吨，最高涨幅 8.78%；收盘 78450 元/吨，涨幅 7.91%；内日持仓量及交易量大增，日增仓 17607 手，日内交易量达 57.73 万手。

9月11日上午，瑞银发布研报《中国锂价见底》称，宁德时代9月10日召开会议，决定暂停在江西的锂云母业务。据测算，宁德云母提锂现金成本约为 8.9 万元/吨（含税），自 7 月中旬以来一直低于碳酸锂现货市场价格；此次宁德江西锂云母业务暂停将导致国内每月碳酸锂产量减少 5-6kt 产量。



全球研究与证据实验室
二零二四年九月十一日

第一次阅读

中国锂业

中国锂价触底

锂价格在 8,600 美元/吨的强劲支撑

在我们的报告《等待供应出清》发布后，上周四，广州期货交易所 (GFEX) 碳酸锂 (Li₂CO₃) 主力合约价格跌至 70,000 元/吨 (含税)，约为 8,600 美元/吨 (不含税)，这是基于我们对 2025E 全球原锂现金成本曲线的分析得出的预期成本支撑位。我们认为，中国锂价将在 8,601 美元/吨 (不含增值税) 处获得强劲支撑。截至 9 月 10 日，中国碳酸锂 (Li₂CO₃) 现货价格为 8,900 美元/吨 (不含税) 或 72,500 元/吨 (含税)。增值税)。

宁德时代锂业最终决定暂停江西锂业运营

我们已经不是第一次听到宁德时代/暂停江西锂生产。虽然之前的消息被证明是猜测，但这次我们有了更高的把握。根据我们与多家联系人的渠道核查，宁德时代锂云母有限公司于 9 月 10 日召开会议，最终决定暂停在江西的锂云母业务。正如我们在报告中所阐述的，我们认为宁德时代的现金成本是 10,968 美元/吨 (不包括增值税) 或 8.9 万元人民币/吨 (含税)。增值税)。据宁德时代称，自 2024 年 7 月中旬以来，Li₂CO₃ 的现货价格一直低于 CATL 的现金成本水平。我们此前认为，宁德时代锂业将更宽容其在锂业务的损失，因为其重点可能是其整体电池利润率。但经过两个月的锂业务亏损和锂价持续下行风险，我们终于看到边际成本生产商的正常供应反应。CATL 在江西的锂业务的暂停将导致中国每月 Li₂CO₃ 产量减少 8% 或 5-6kt 的 LCE 产量，并有助于重新平衡供需关系。(中国日报网) 宁德时代

对锂价持积极态度

我们预计这将对锂价形成利好，2024 年剩余时间锂价将有 11%-23% 的上行空间。基于我们对 2024 年 E 全球现金成本曲线的分析，我们认为价格将看到支持在 9,909 吨 (不含增值税)。我们认为锂的价格可能上限为 10,968 美元/吨 (不包括我们认为，当锂价升至 10,968 美元/吨 (不含增值税) 时，宁德时代锂业可能会恢复其锂业务。

股票

中国

基本材料

光·遇

分析师

sky.han@ubs.com

+852-3712 4548

莎伦丁

分析师

sharon.ding@ubs.com

+852-2971 6284

保罗·龚

分析师

paul.gong@ubs.com

+852-2971 7868

李维·斯普里

分析师

levi.spry@ubs.com

+61-3-9242 6709

拉克兰·肖

分析师

lachlan.shaw@ubs.com

+61-3-9242 6387

Dim Ariyasinghe

分析师+

dim.ariyasinghe@ubs.com

乔治·伊迪

分析师

george.eadie@ubs.com

+61-3-9242 6720

乔舒亚·斯佩克特, CFA

分析师

joshua.speck@ubs.com

6188



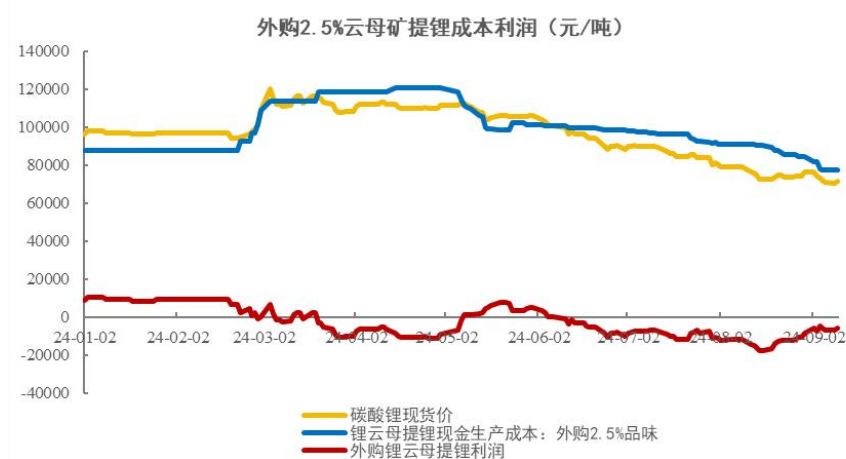
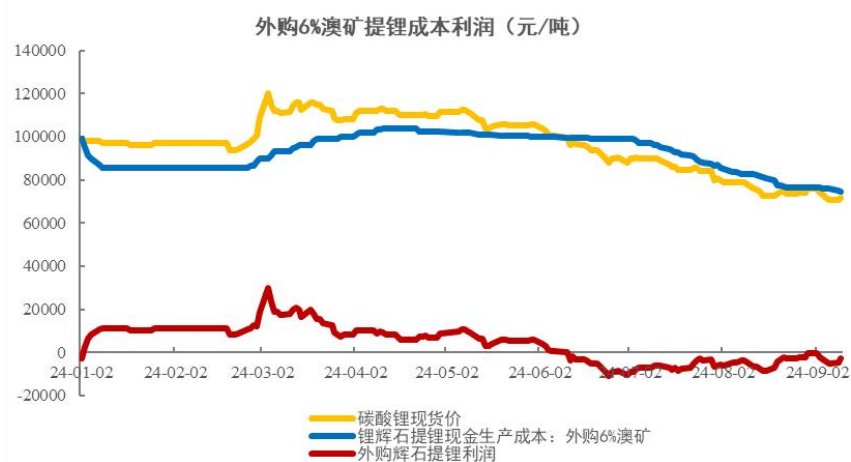
2022 年 4 月 20 日，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业有限公司以 8.65 亿元的报价成功竞得江西省宜丰县圳口里-奉新县枧下窝矿区探矿权，据宜春市自然资源局披露的相关报告，枧下窝矿区可采储量为 77492 万吨。宁德规划 3300 万吨含锂瓷土选矿项目将分三期建设，其中一期 1000 万吨年选原矿产能已于去年建成。据测算，宁德的枧下窝矿区原矿平均品位 0.27%，按生产规模 3000 万吨/年计算，年产碳酸锂可达 20 万吨。

今年年初，市场猜测宁德时代疑似关停在中国宜春的枧下窝锂矿开采，澳大利亚锂电股大涨，但随后消息被证伪，相关人士称选矿厂由于春节正常放假停工，采矿活动春节后仍将正常进行。此次停产传闻，市场消息也有不同声音，另一消息版本为：“宁德选矿确实停了一条线，目前再开一条，未接到明确通知要全部停产。合资冶炼厂没有停产，但宜春的冶炼厂不清楚上层决策情况，未接到停产减产的通知。”多头情绪闻讯爆发，但现真实情况仍不能下定论，需等待宁德方面官方公告或回应。

二、澳矿陆续传出延缓扩张计划

碳酸锂价格的持续下跌影响的不只是锂盐厂的利润，由于澳矿定价模式逐渐转向“M+1”，进口矿石价格与碳酸锂市场价格联动更为紧密，同样呈现出快速下跌趋势，锂矿企业的利润不断被压缩。近期陆续有矿端延缓扩张消息传出：Marion 下调 2025 财年产量指引，发展重点转为降低成本、工厂改进及提高回收率；Finniss 已暂停所有采矿和加工操作，原矿储备消耗完毕；Arcadium Lithium (ALTM.US/LTM.AU) 宣布将暂停其澳洲 Mt Cattlin (2024 年全年产量指引为 12 万吨锂精矿) 的 4A 阶段废矿剥离活动，并计划于 2025 年中停产。高成本锂矿企业已经有减产行为，叠加今日宁德暂停江西云母业务消息，可见价格长期低迷下，供给端出清或已缓缓拉开序幕。

但产能出清至平衡需要较长时期，供应端减停产行为是否持续进行取决于价格是否长期持续低于行业较高成本。当下正值“金九银十”传统需求旺季，下游电池材料排产及新能源汽车销量数据表现较好，库存开启去库阶段，价格或将迎来小幅反弹，以宁德江西云母提锂成本 7.8 万元/吨（不含税）为参考标准，若本次碳酸锂价格持续反弹至 7.8 万元/吨以上，江西减停产的锂盐厂将迎来复工复产，使得行业产能出清速度减缓。



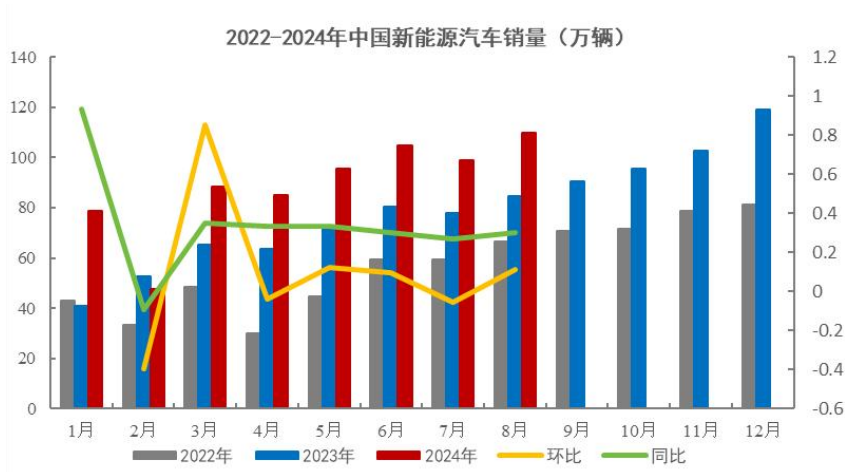
数据来源：富宝锂电；格林大华期货

三、旺季临近+以旧换新补贴，8月需求表现回暖

请务必阅读正文之后的免责条款部分

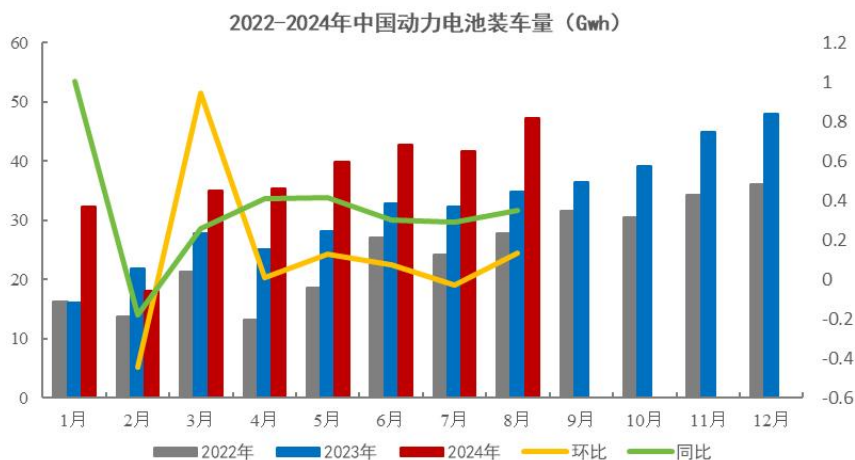


中汽协数据显示：2024 年 8 月，我国新能源汽车产销分别为 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%。8 月新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44.8%。1-8 月新能源汽车产销量分别达 700.8 万辆和 703.7 万，同比分别增长 29%和 30.9%。2024 年上半年，新能源汽车销量占比 35.2%，2024 年 1-8 月，新能源汽车占比提升到 37.5%。



数据来源：中汽协；格林大华期货

根据中国汽车动力电池产业创新联盟，装车量方面，8 月份动力电池的装车量为 47.2GWh，环比增长 13.5%，同比增长 35.3%。其中，三元电池装车量为 12.1GWh，占总装车量的 25.7%，环比增长 6.8%，同比增长 12.3%；磷酸铁锂电池装车量为 35.0GWh，占总装车量的 74.2%，环比增长 16.1%，同比增长 45.6%。



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟；格林大华期货



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

研究所专题报告

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。