



供需双弱，继续累库，碳酸锂仍有压力

东海期货碳酸锂周度报告

东海期货研究所有色策略组

2024年01月01日

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

杨磊

从业资格证号：F03099217

投资咨询证号：Z0018823

电话：021-68758820

邮箱：yangl@qh168.com.cn

联系人：

杜扬

从业资格证号：F03108550

电话：021-68758820

邮箱：duy@qh168.com.cn

顾兆祥

从业资格证号：F3070142

电话：021-68758820

邮箱：guzx@qh168.com.cn

- 01** 供给：外采矿制碳酸锂亏，盐湖开工降，周产量续减
- 02** 需求：电池仍去库存，正极需求弱，对碳酸锂消费淡
- 03** 库存：上下游整体库存周环比仍累，碳酸锂仓单续增
- 04** 利润：外采矿制碳酸锂亏损；盐湖提锂利润继续缩窄

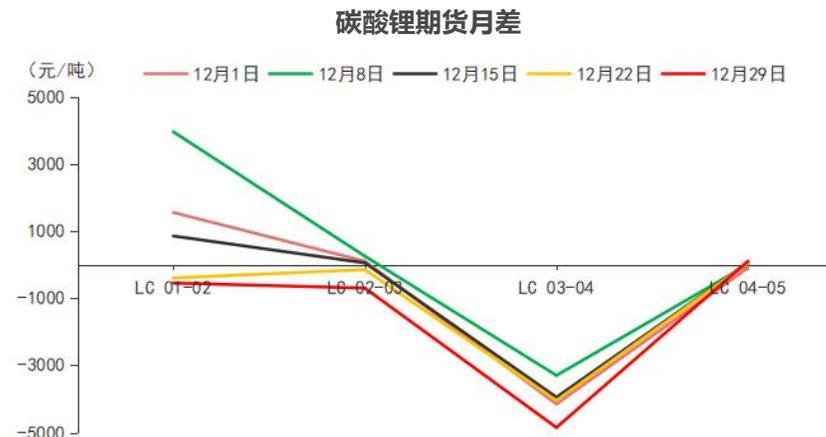
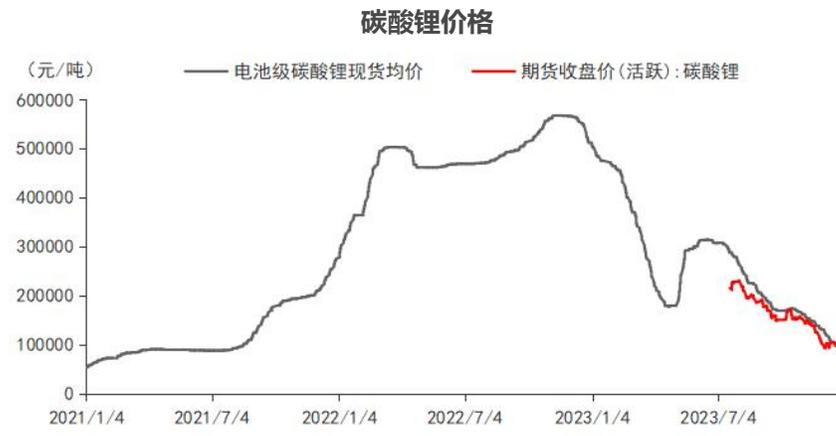
碳酸锂价格、价差、基差、月差

1 12月29日电池级碳酸锂现货均价96900元/吨，周环比跌2600元/吨；期货活跃合约收盘价107700元/吨，周环比涨6900元/吨。

2 12月29日电池级和工业级碳酸锂价差7000元/吨，周环比持平。替代交割品贴水为25000元/吨。

3 12月29日碳酸锂基差-10800元/吨，周环比跌9500元/吨。

4 碳酸锂月间价差继续缩。12月29日LC01-02月差-550元/吨，周环比跌150元/吨，LC02-03月差-700元/吨，跌550元/吨。仓单续增，月差跌。



碳酸锂产量、开工率

1

截至12月29日当周碳酸锂产量6991吨，周环比减3.7%，碳酸锂开工率46.53%，周环比降1.78个百分点。现货续跌，库存仍增，外采矿冶炼亏损，盐湖开工降；碳酸锂周产量继续减少。江西有锂盐厂元旦后停产，后续产量延续缩量。



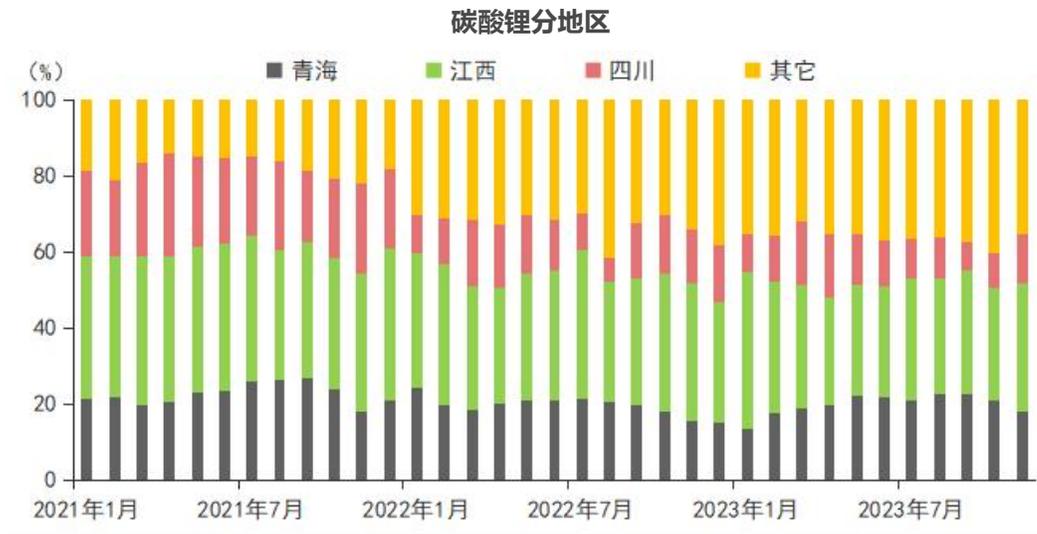
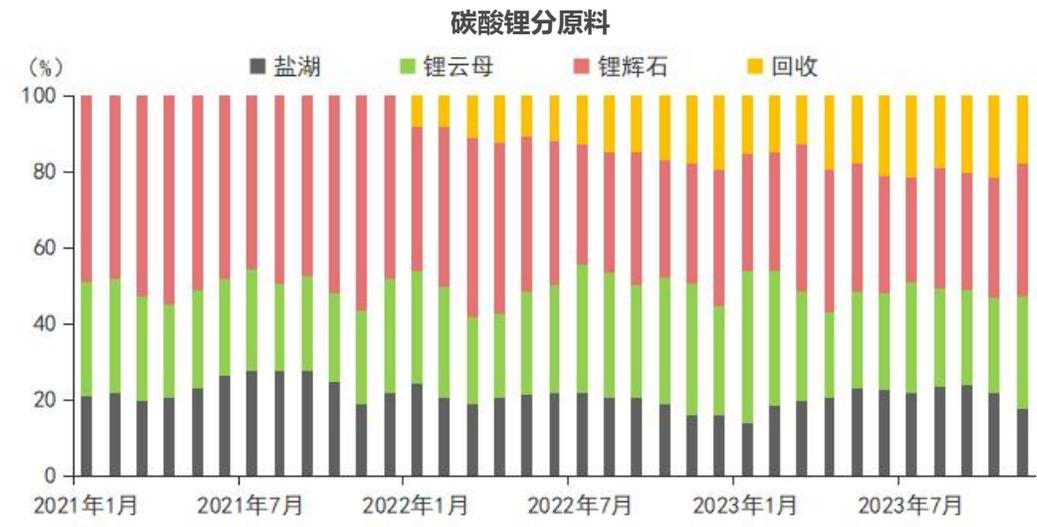
2

11月碳酸锂开工率58.96%，环比增1.43个百分点；碳酸锂产量38730吨，环比增3.1%，同比增8.9%；碳酸锂产能788200吨，环比持平，同比增29.3%。11月碳酸锂整体产量增加。



碳酸锂产出分品级、分原料、分地区

- 1 11月碳酸锂产出分品级，电池级占66%，工业级占34%。
- 2 11月碳酸锂产出分原料，盐湖占17%，锂云母占30%，锂辉石占35%，回收占18%。
- 3 11月碳酸锂产出分地区，青海占18%，江西占34%，四川占13%，其它占35%。



碳酸锂进出口

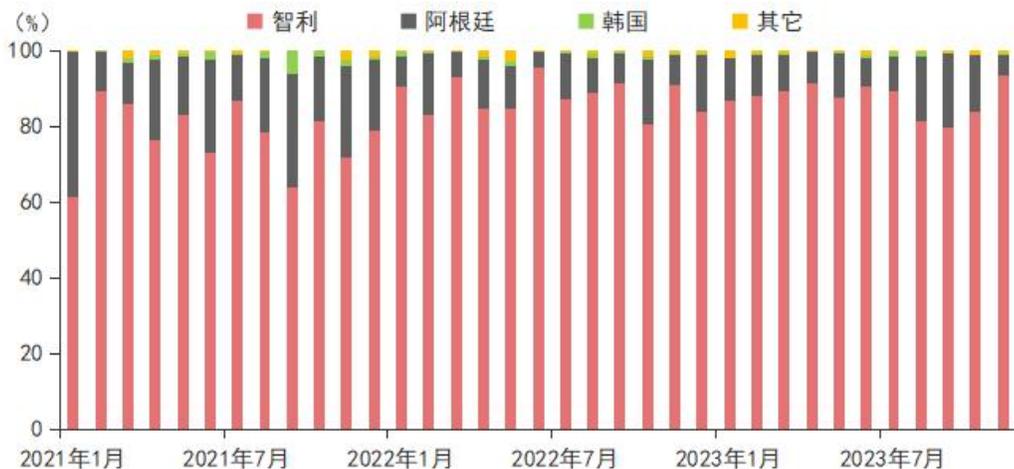
中国碳酸锂进出口



1 中国碳酸锂11月进口17041吨，环比增58.3%，同比增37.3%，其中自智利进口15918吨，自阿根廷进口908吨，自韩国进口114吨；

11月出口396吨，环比减30.9%，同比减61.5%；净进口16644吨。

中国碳酸锂进口来源



2 1-11月碳酸锂累计进口13.84万吨，较去年同期增10.5%；累计出口0.93万吨，累计净进口12.91万吨。

新能源汽车产销

1

11月中国新能源汽车销量
102.6万辆，环比增7.3%，同
比增30.5%。

11月中国新能源汽车产量
107.4万辆，环比增8.6%，同
比增39.8%。

新能源汽车产量



新能源汽车销量



2

10月欧洲新能源汽车销量
26.03万辆，环比减9.8%，同
比增23.4%。

10月全球新能源汽车销量
127.9万辆，环比减0.9%，同
比增37.2%。

欧洲新能源汽车销量



全球新能源汽车销量

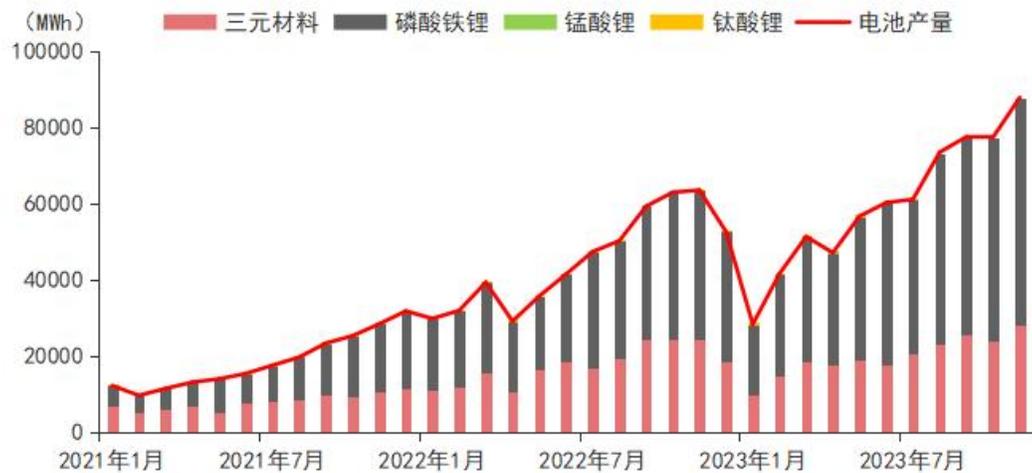


动力电池产量、装车量

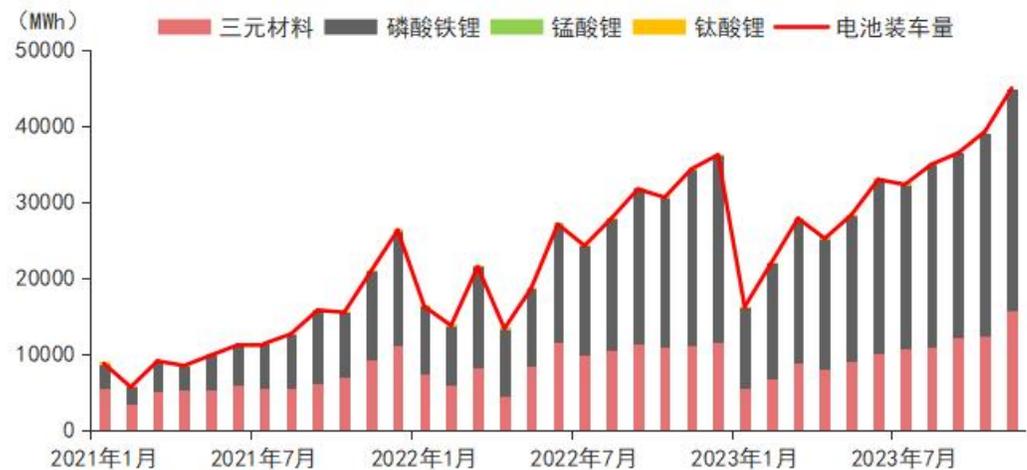
1 11月电池产量87.7GWh，环比增13.5%，同比增38.3%，其中三元材料电池产量27.8GWh，环比增17.8%，同比增14.9%，磷酸铁锂电池产量59.8GWh，环比增11.6%，同比增52.9%。

2 11月电池装车量44.9GWh，环比增14.5%，同比增31%，三元材料电池装车15.7GWh，环比增27.6%，同比增42.3%，磷酸铁锂电池装车29.1GWh，环比增8.6%，同比增26%。

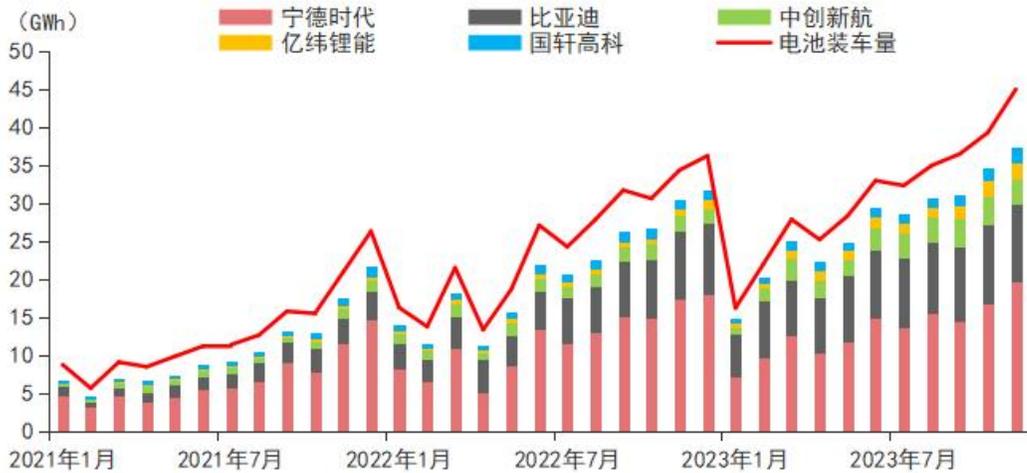
动力电池产量



动力电池装车量:分材料



动力电池装车量:分厂商



正极价格、产量

1

12月29日磷酸铁锂（动力型）市场均价44250元/吨，周环比跌1250元/吨；

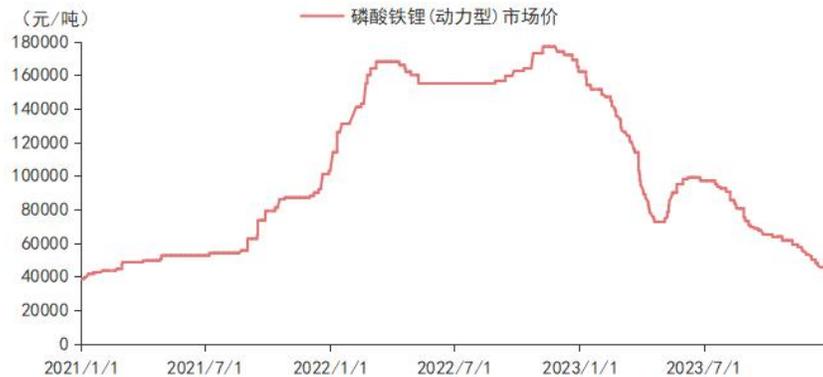
三元材料5系、6系、8系市场均价分别为122000、133000、159500元/吨，周环比分别走弱4000、5500、4500元/吨。

2

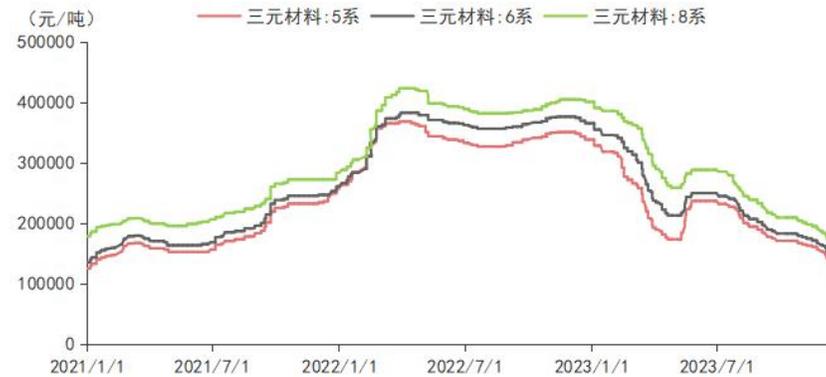
电池仍处去库阶段，对正极需求弱，而正极产能增，价格继续承压。

磷酸铁锂和三元材料价格周环比继续下跌。

磷酸铁锂(动力型)市场价



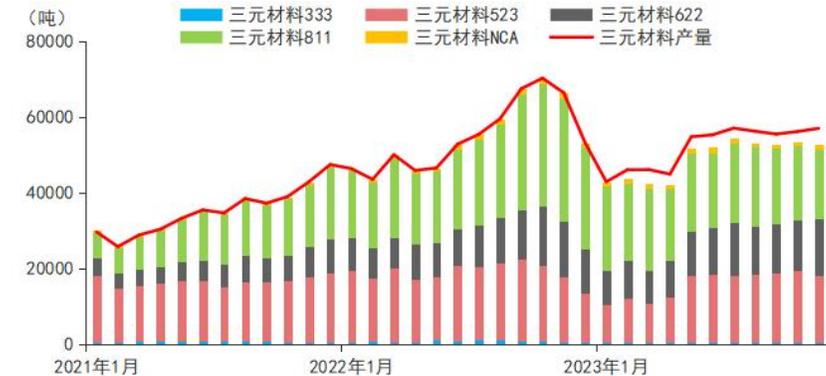
三元材料价格



磷酸铁锂产量

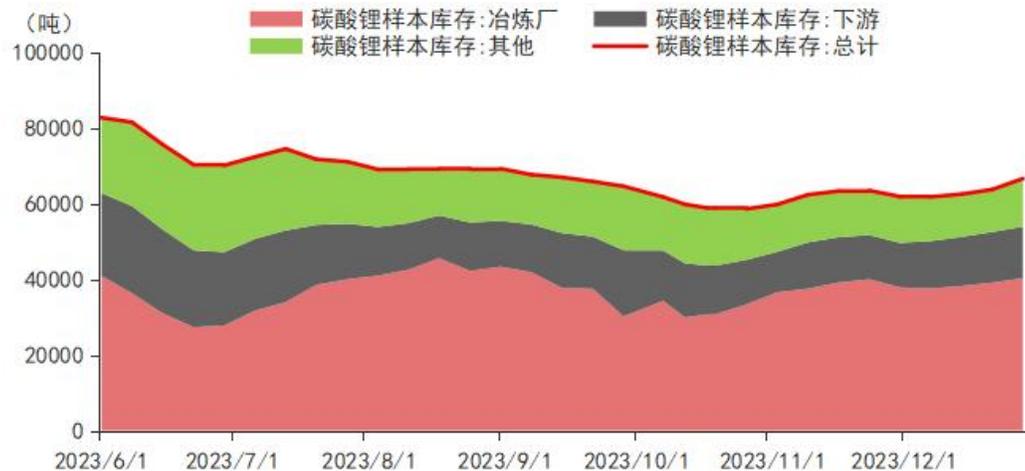


三元材料月产量



碳酸锂库存

碳酸锂周度库存



碳酸锂月度库存



1

据SMM，截止12月28日碳酸锂样本库存66584吨，周环比增2889吨，其中：

冶炼厂库存40295吨，周环比增1180吨，下游库存13601吨，增229吨，其它库存12688吨，增1480吨。

碳酸锂整体库存周环比续增，库存压力仍大。

锂矿价格

1

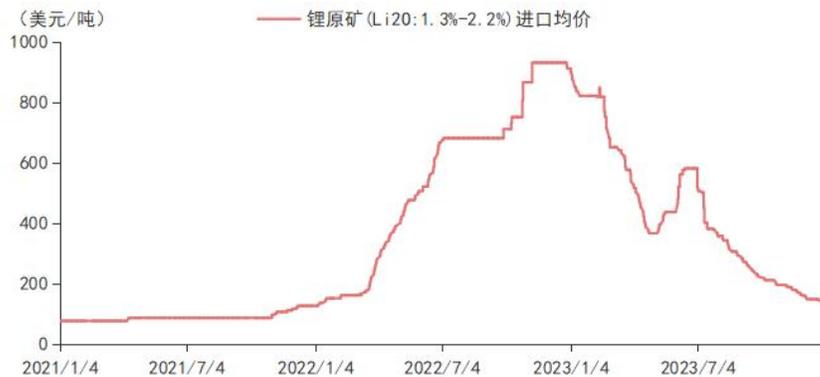
12月29日锂辉石（澳大利亚CFR中国Li₂O 5%min）930美元/吨，周环比跌170美元/吨；

锂云母矿（品位≥2.5%）1900元/吨，周环比跌300元/吨。

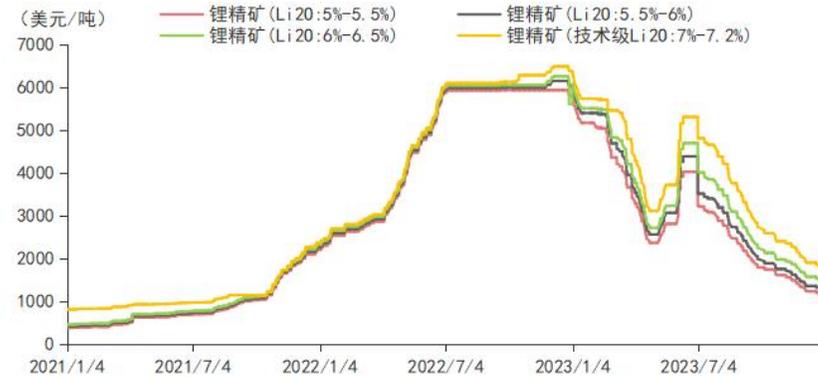
2

外采锂辉石矿冶炼碳酸锂仍亏损，锂盐厂采购意愿弱，加之港口锂矿供给仍宽松，锂矿价格续跌。

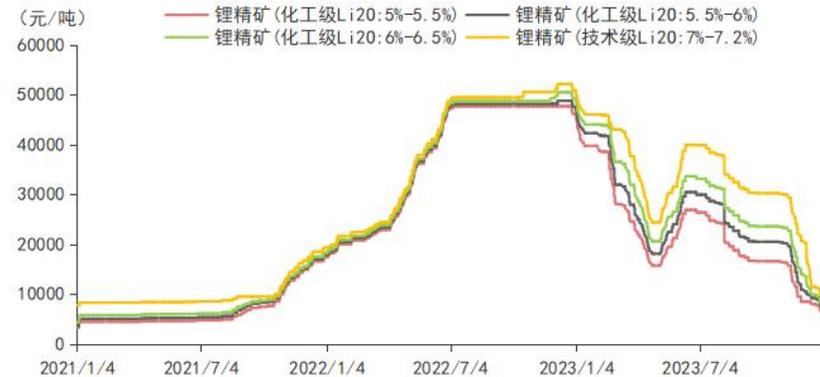
锂原矿进口价



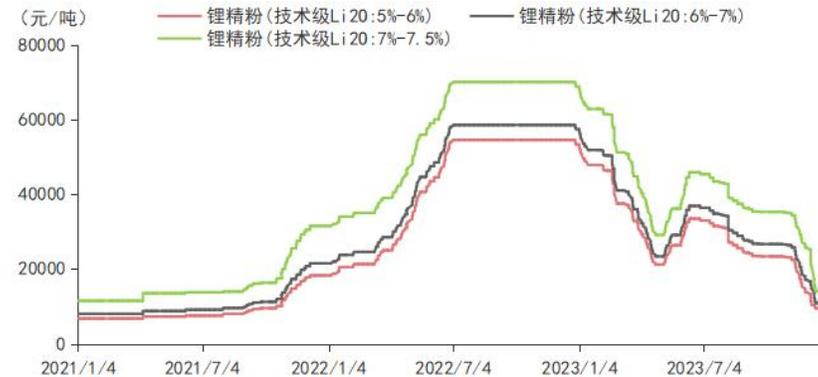
锂精矿进口价



锂精矿国内价



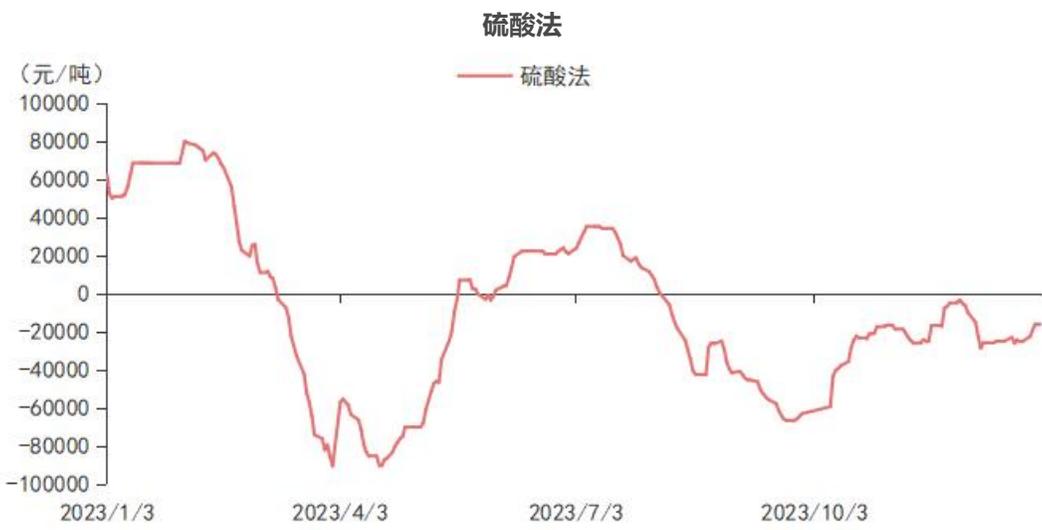
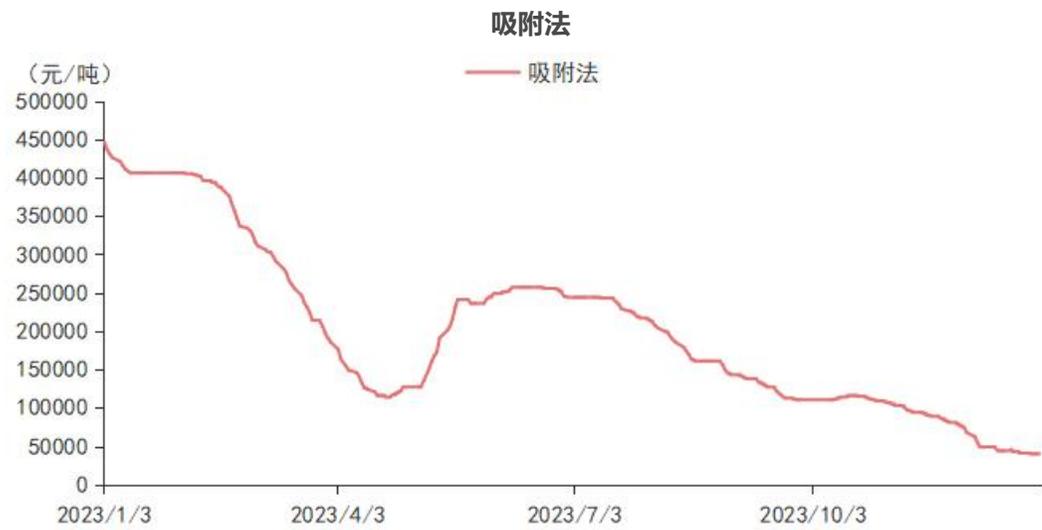
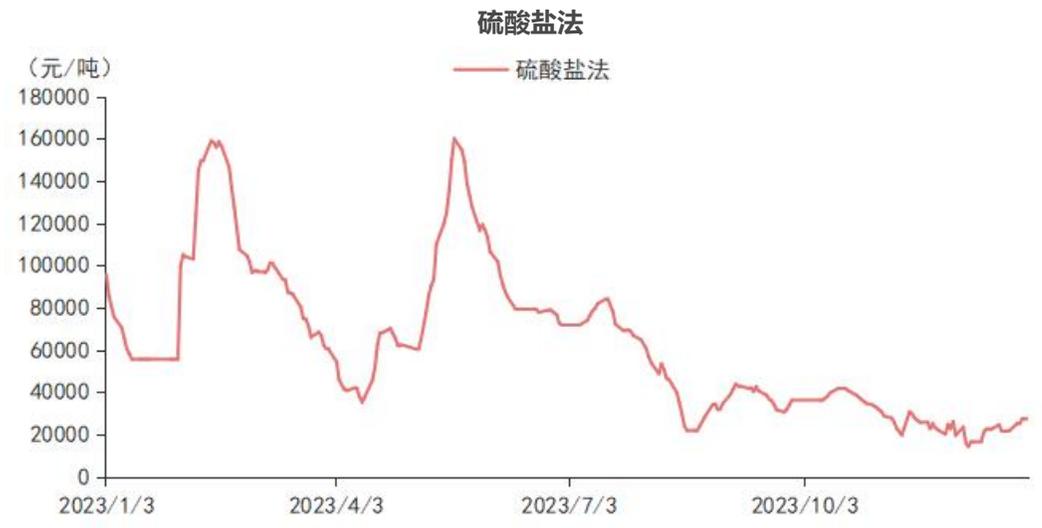
锂精粉国内价



碳酸锂利润

1 外采锂辉石冶炼碳酸锂仍亏损。
锂云母价格再下挫，锂云母冶炼碳酸锂仍有一定利润。

2 碳酸锂现货价格走弱，盐湖提锂利润继续缩窄。



碳酸锂要点

供应	截至12月29日当周碳酸锂产量6991吨，周环比减3.7%。外采矿冶炼亏损，盐湖开工降；碳酸锂周产量继续减少。江西有锂盐厂元旦后停产，后续产量延续缩量。
需求	电池仍处去库阶段，对正极需求弱，而正极产能增，价格继续承压。磷酸铁锂和三元材料价格周环比继续下跌，对碳酸锂需求弱。
库存	据SMM，截止12月28日碳酸锂样本库存66584吨，周环比增2889吨。碳酸锂整体库存周环比续增，库存压力仍大。
利润	外采锂辉石冶炼碳酸锂仍亏损。锂云母价格再下挫，锂云母冶炼碳酸锂仍有一定利润。碳酸锂现货价格走弱，盐湖提锂利润继续缩窄。
价差	碳酸锂月间价差继续缩。12月29日LC01-02月差-550元/吨，周环比跌150元/吨，LC02-03月差-700元/吨，跌550元/吨。仓单续增，月差跌。
结论	供需双弱，继续累库，碳酸锂仍有压力。
操作	逢高做空
风险	锂盐厂超预期减产、正极消费超预期回升

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn