



供给减量但需求淡，库存再累，盘面仍承压

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29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：外采矿锂盐厂大多停工，碳酸锂产量周减
- 02** 需求：淡季，电池去库，正极开工低，采购谨慎
- 03** 库存：碳酸锂整体库存周环比继续累库，压力大
- 04** 利润：自有矿及盐湖提锂仍有一定利润，外采亏

碳酸锂价格、价差、基差、月差

1

1月26日电池级碳酸锂现货均价96500元/吨，周环比持平；期货活跃合约收盘价100650元/吨，周环比跌750元/吨。

2

1月26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

1月26日碳酸锂基差-4150元/吨，周环比涨750元/吨。

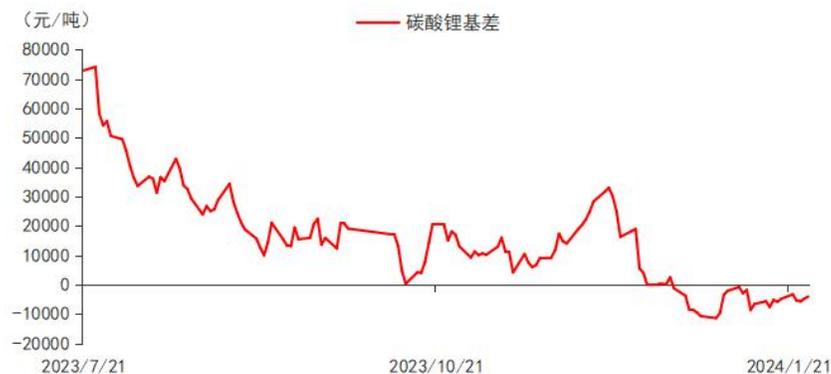
4

碳酸锂近月月间价差仍呈Contango结构。1月26日LC02-03月差-250元/吨，周环比涨150元/吨，LC03-04月差-3100元/吨，涨800元/吨。

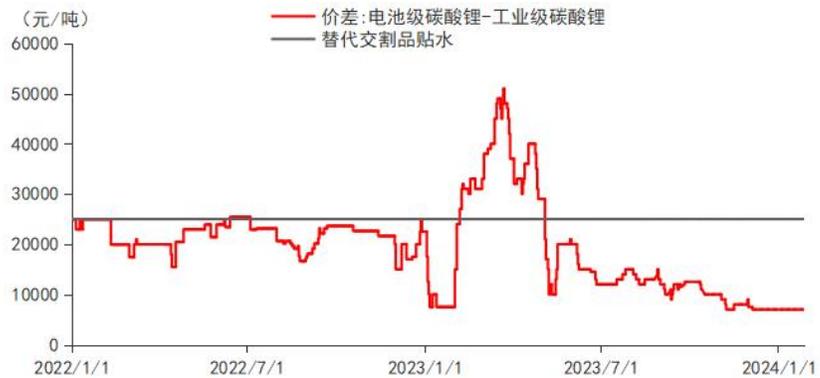
碳酸锂价格



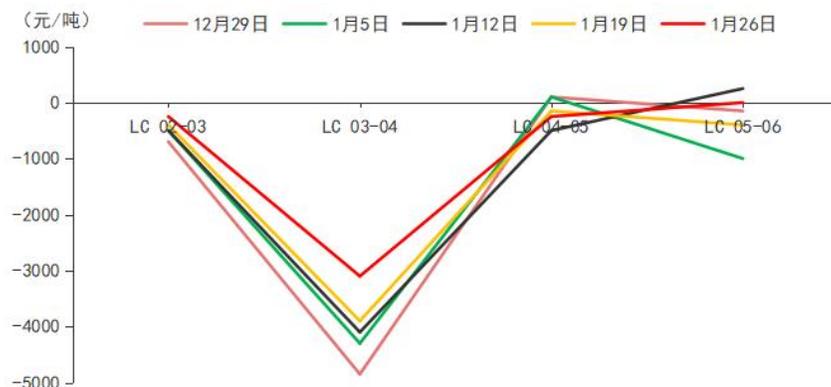
碳酸锂基差



电池级-工业级碳酸锂价差



碳酸锂期货月差



碳酸锂产量、开工率

1

截至1月26日当周碳酸锂产量8687吨，周环比减1.3%；碳酸锂开工率42.14%，周减0.57个百分点。自有矿冶炼碳酸锂仍在产，外采矿冶炼大多停工，加之青海盐湖产量受天气影响，周产量整体略减。

碳酸锂周产量



碳酸锂周开工率



2

12月碳酸锂产量33082吨，月环比减14.6%；碳酸锂开工率50.37%，月环比降2.9个百分点。外采锂辉石矿冶炼碳酸锂亏损，有减产；青海盐湖受天气影响减产；碳酸锂现货价格单边下行，回收企业亦有减产，12月碳酸锂整体产量减少。

碳酸锂月产量

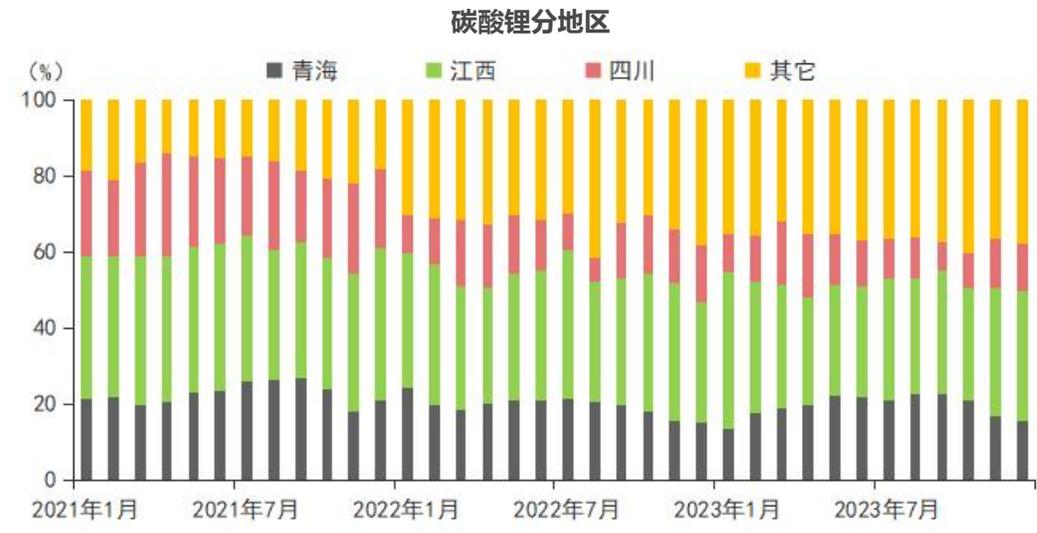
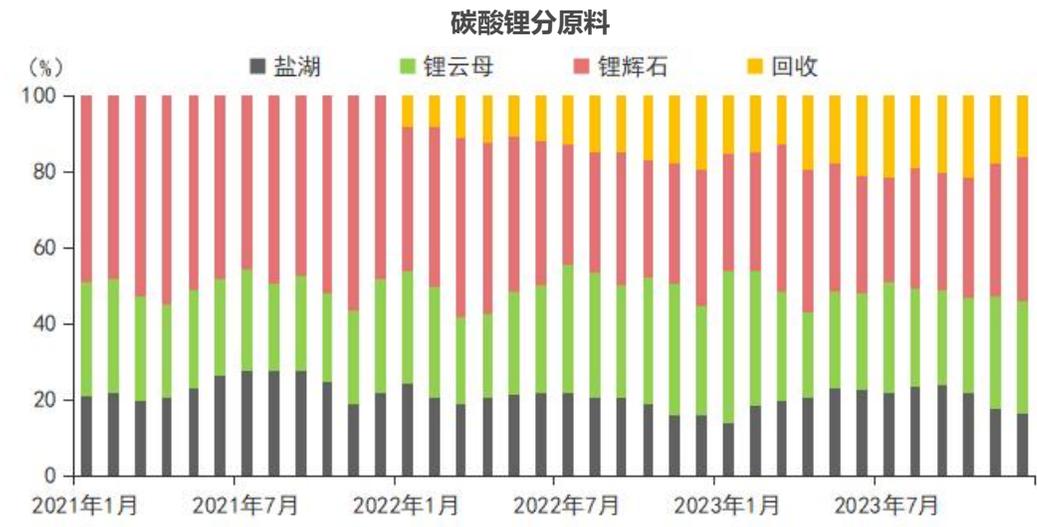


碳酸锂月开工率



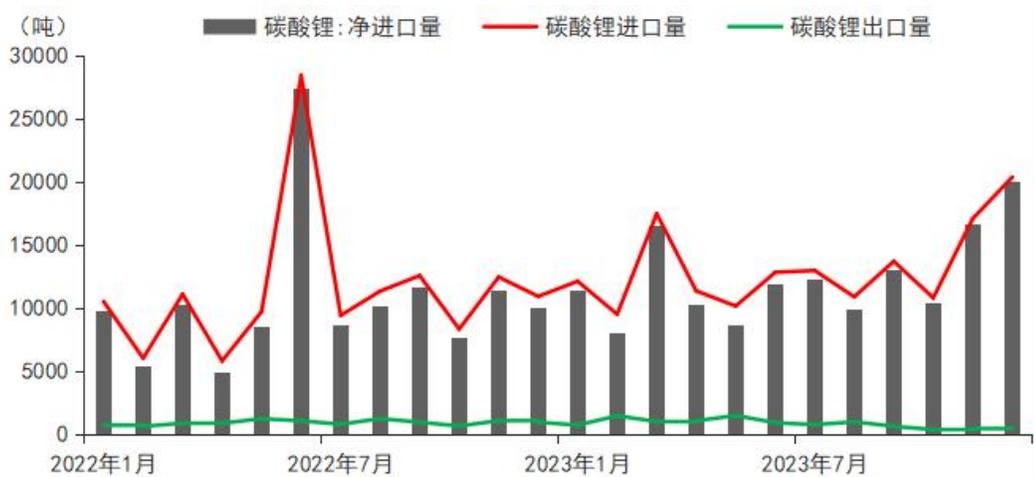
碳酸锂产出分品级、分原料、分地区

- 1 12月碳酸锂产出分品级，电池级占67%，工业级占33%。
- 2 12月碳酸锂产出分原料，盐湖占16%，锂云母占30%，锂辉石占38%，回收占16%。
- 3 12月碳酸锂产出分地区，青海占15%，江西占34%，四川占13%，其它占38%。



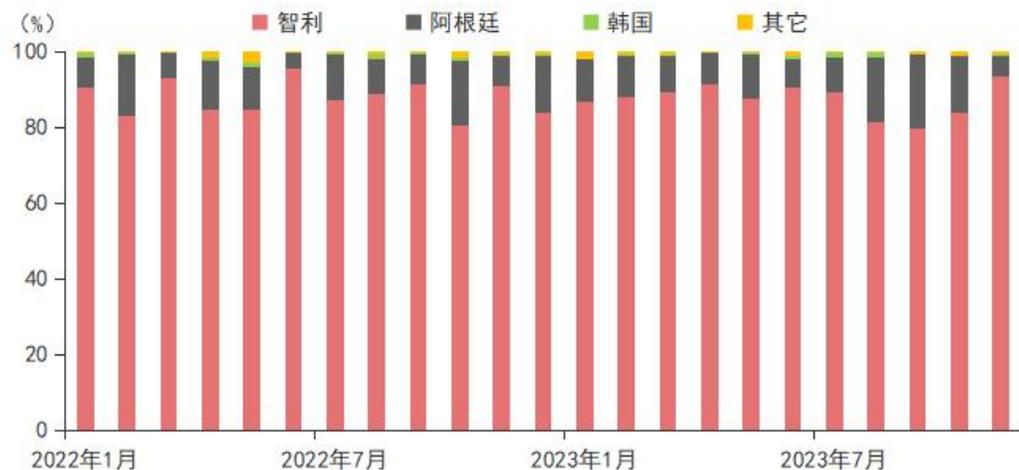
碳酸锂进出口

中国碳酸锂进出口



- 1 中国碳酸锂12月进口20336.27吨，环比增19.3%，同比增87%；
12月出口307.3吨，环比减22.5%，同比减66%；
12月净进口20028.97吨，环比增20.3%，同比增100.8%。

中国碳酸锂进口来源



- 2 1-12月碳酸锂累计进口15.87万吨，同比增16.6%；
1-12月累计出口0.96万吨，同比减8.1%；
1-12月累计净进口14.92万吨，同比增18.7%。

新能源汽车产销

1

12月中国新能源汽车销量
119.1万辆，环比增16.1%，
同比增46.3%。

12月中国新能源汽车产量
117.2万辆，环比增9.1%，同
比增47.4%。

新能源汽车产量



新能源汽车销量



2

11月欧洲新能源汽车销量
27.39万辆，环比增5.2%，同
比减2.7%。

11月全球新能源汽车销量
138.5万辆，环比增8.2%，同
比增30.9%。

欧洲新能源汽车销量



全球新能源汽车销量

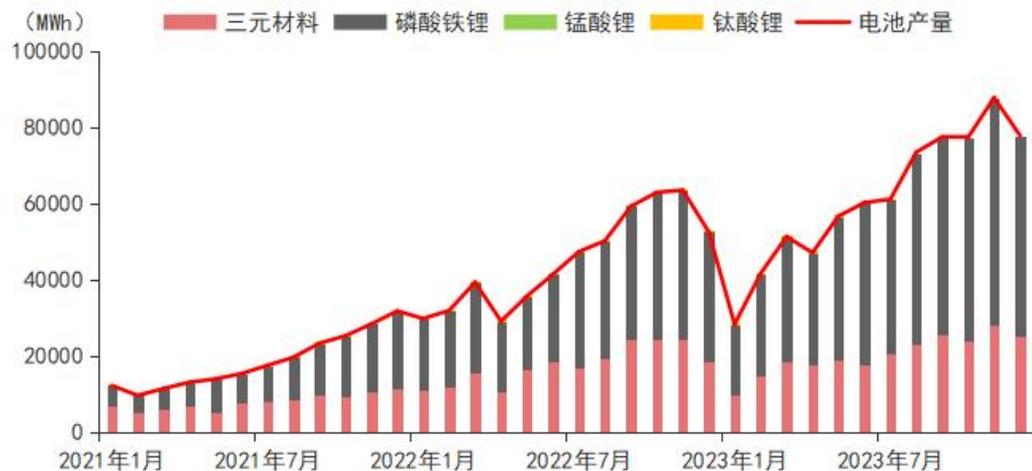


电池产量、装车量

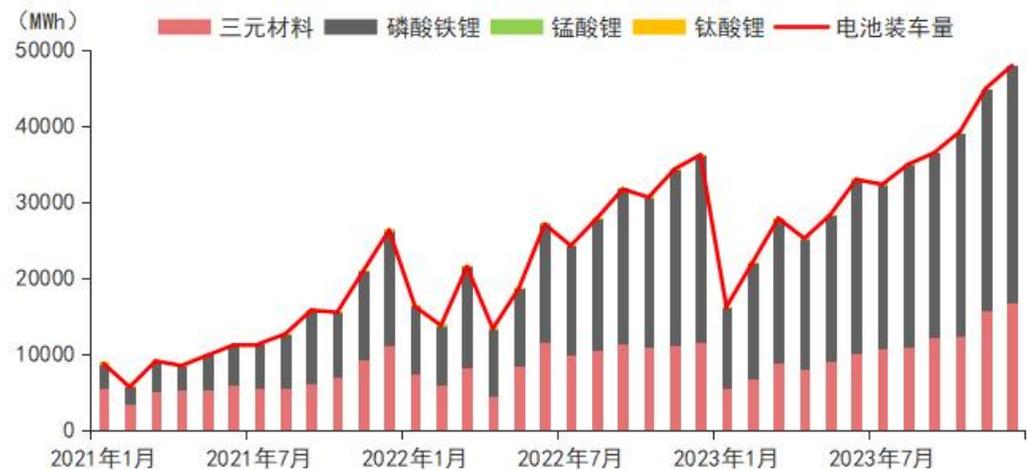
1 12月电池产量77.7GWh，环比减11.4%，同比增48.1%，其中三元材料电池产量25GWh，环比减10.1%，同比增35.4%，磷酸铁锂电池产量52.5GWh，环比减12.2%，同比增54.9%。

2 12月电池装车量47.9GWh，环比增6.7%，同比增32.5%，其中三元材料电池装车16.6GWh，环比增5.7%，同比增45.3%，磷酸铁锂电池装车31.3GWh，环比增7.6%，同比增26.8%。

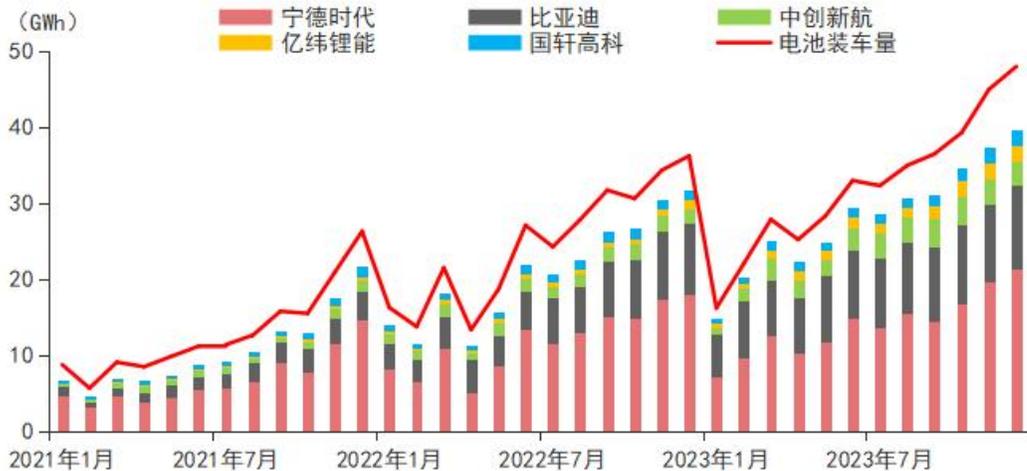
电池产量



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

1月26日磷酸铁锂（动力型）市场均价43500元/吨，周环比持平；三元材料5系、6系、8系市场均价分别为122000、133000、159500元/吨，周环比持平。

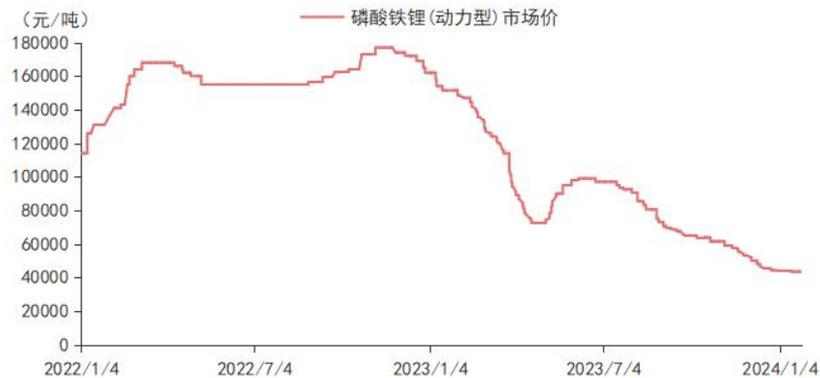
淡季，电池需求下降，节前备货接近尾声，正极厂新订单较少，开工降低。

2

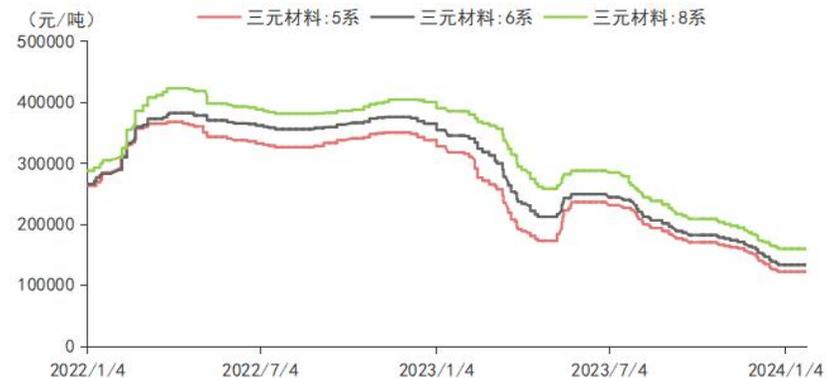
12月磷酸铁锂产量95010吨，月环比减16.7%，磷酸铁锂开工率26.7%，月环比降13.7个百分点；

12月三元材料产量53181吨，月环比减4.8%。

磷酸铁锂(动力型)市场价



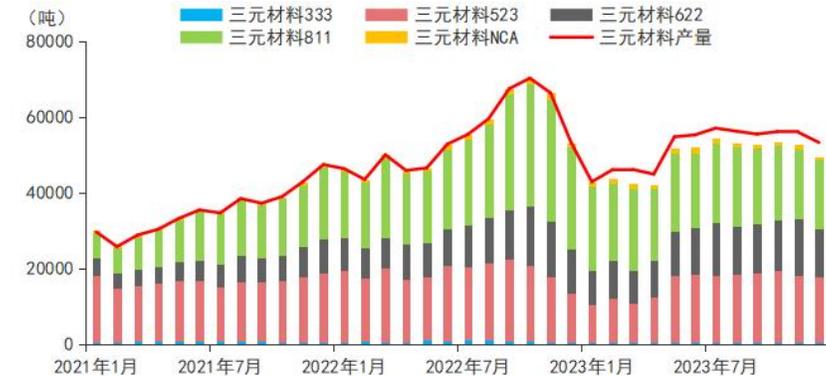
三元材料价格



磷酸铁锂产量

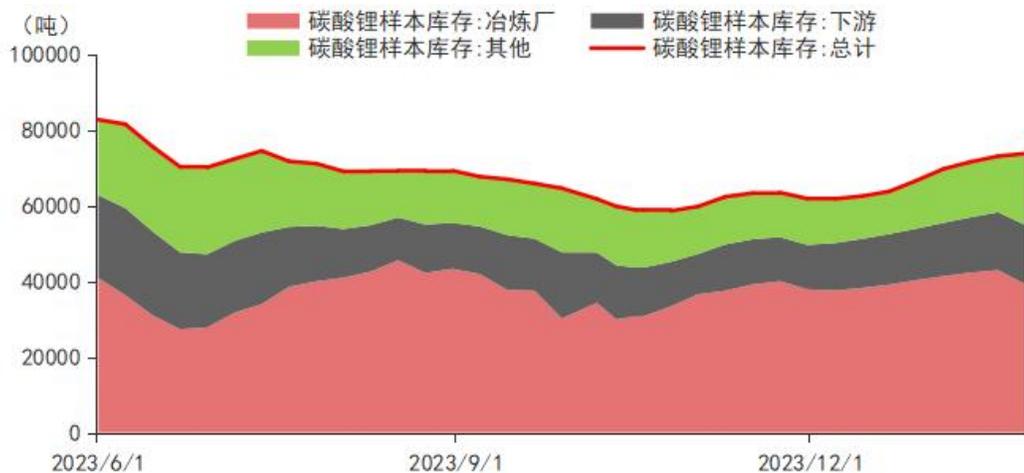


三元材料月产量

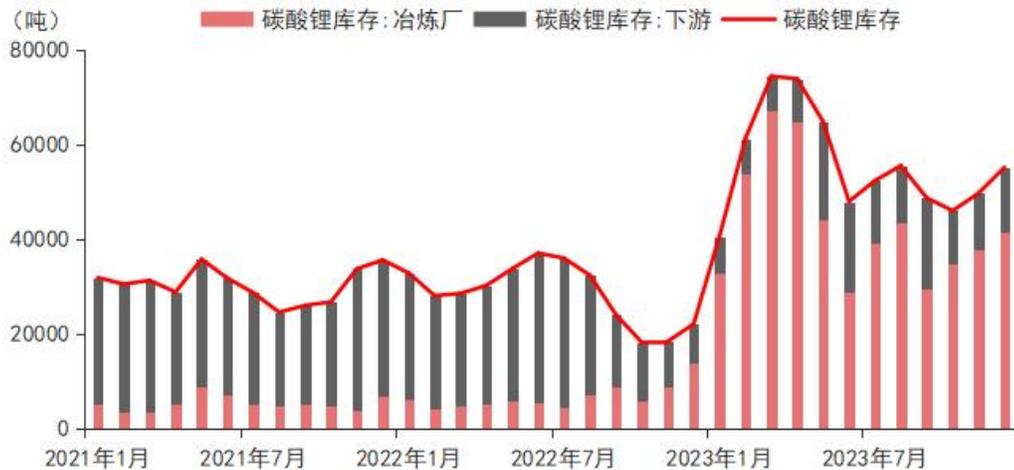


碳酸锂库存

碳酸锂周度库存



碳酸锂月度库存



1 据SMM，截止1月25日碳酸锂样本库存73735吨，周环比增684吨，其中：

冶炼厂库存39179吨，周环比减3768吨，下游库存15690吨，增392吨，其它库存18866吨，增4060吨。

碳酸锂整体库存周环比继续累库。

锂矿价格

1

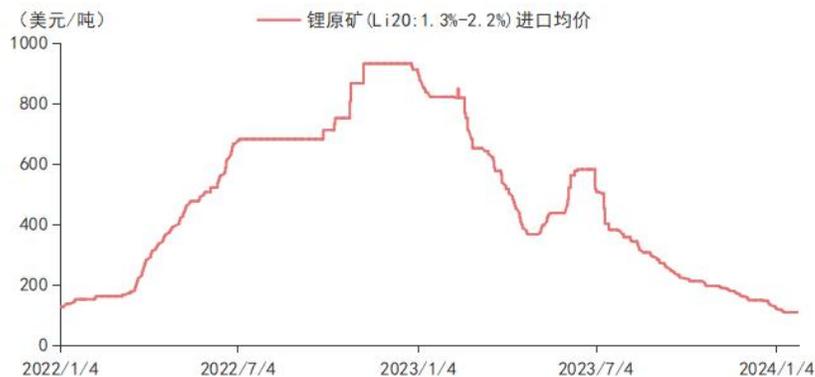
1月26日锂辉石（澳大利亚CFR中国Li₂O 5%min）930美元/吨，周环比持平；

锂云母矿（品位≥2.5%）1900元/吨，周环比持平。

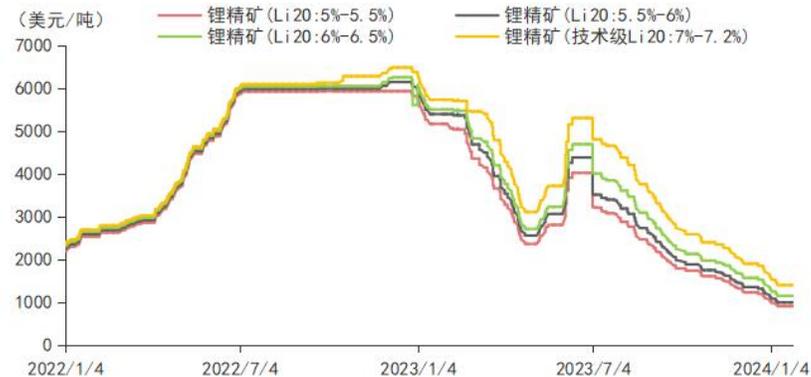
2

港口和国内锂矿库存充裕，外采锂辉石矿冶炼碳酸锂仍亏损，但锂矿持货商大多亏本挺价，锂矿价格陷入僵持。部分锂盐厂和矿端争取到M+1甚至M+2定价。

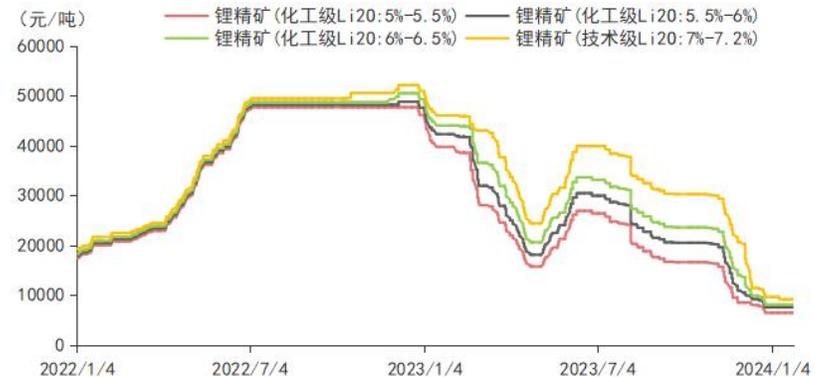
锂原矿进口价



锂精矿进口价



锂精矿国内价

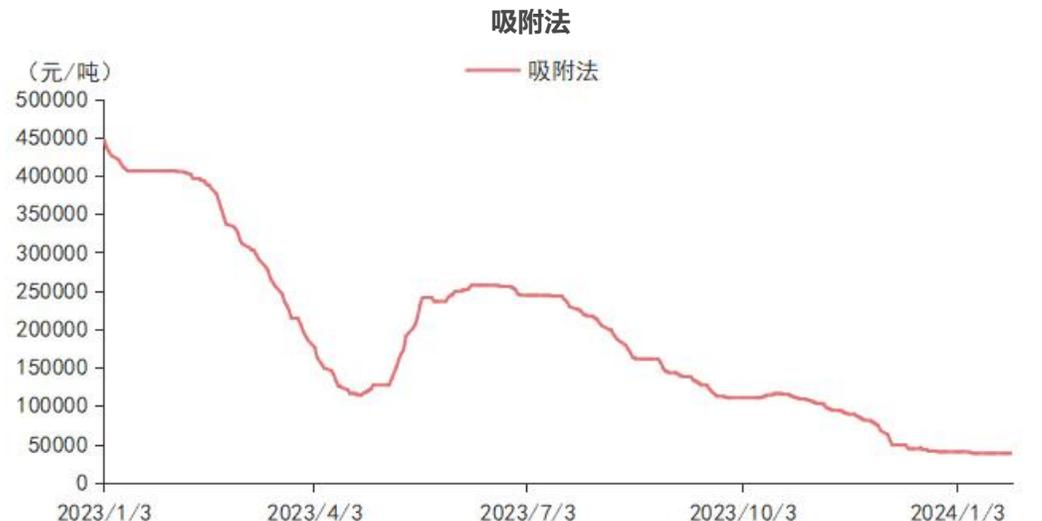
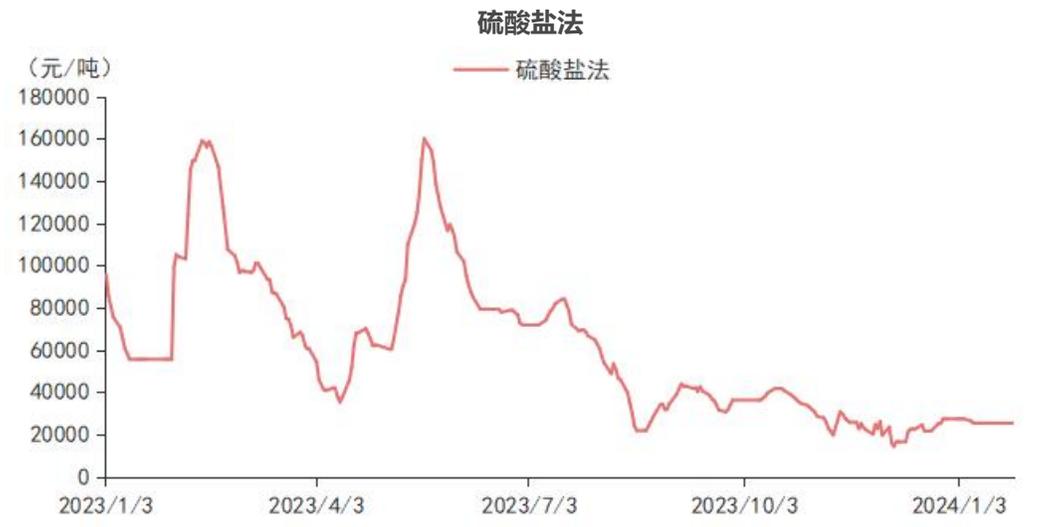
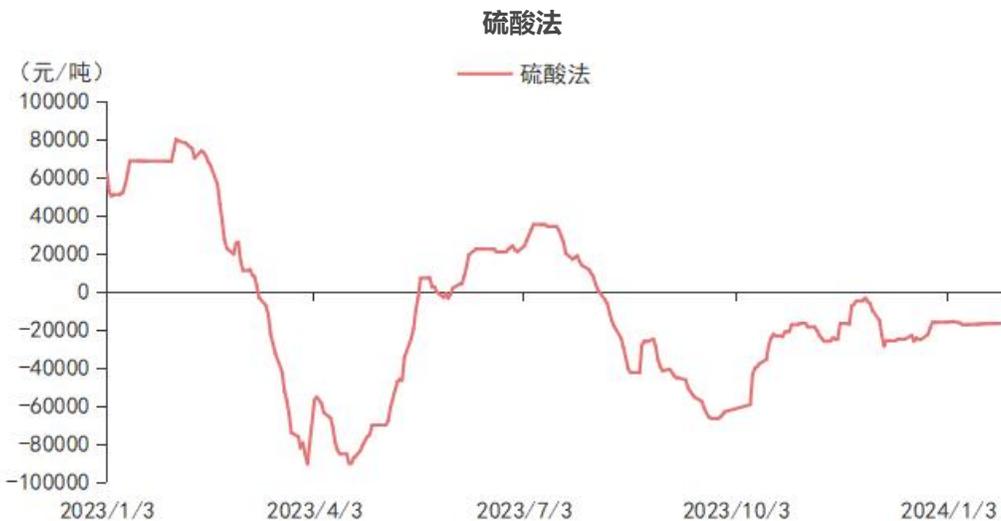


锂精粉国内价



碳酸锂利润

- 1 自有矿冶炼碳酸锂及盐湖提锂利润仍可观，自有矿冶炼大多在产。
- 2 外采锂辉石矿生产碳酸锂仍倒挂，外采锂盐厂节前大多停工。



碳酸锂要点

供应	碳酸锂产量周环比减1.3%。自有矿冶炼碳酸锂仍在产，外采矿冶炼大多停工，加之青海盐湖产量受天气影响，周产量整体略减。
需求	淡季，电池需求下降，节前备货接近尾声，正极厂新订单较少，开工降低。
库存	据SMM，截止1月25日碳酸锂样本库存73735吨，周环比增684吨，碳酸锂整体库存周环比继续累库。
利润	自有矿冶炼碳酸锂及盐湖提锂利润仍可观，自有矿冶炼大多在产。外采锂辉石矿生产碳酸锂仍倒挂，外采锂盐厂节前大多停工。
价差	碳酸锂近月月间价差仍呈Contango结构。1月26日LC02-03月差-250元/吨，周环比涨150元/吨，LC03-04月差-3100元/吨，涨800元/吨。
结论	供给减量但需求淡，库存再累，盘面仍承压。
操作	空单续持
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