



供给端扰动频发，碳酸锂强势反弹

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03月03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：江西环保传闻和青海环保消息引发供给担忧
- 02** 需求：电池厂高库存有所降低，对正极订单有改善
- 03** 库存：碳酸锂整体库存周环比仍继续累库
- 04** 利润：自有矿及盐湖提锂有一定利润，外采亏损收窄

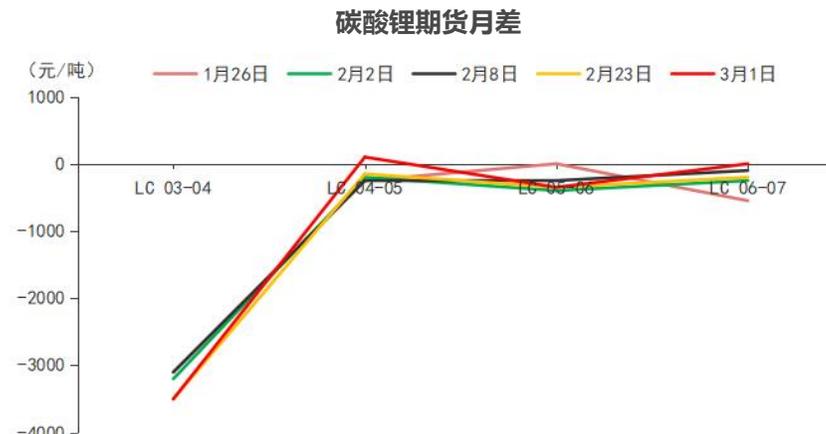
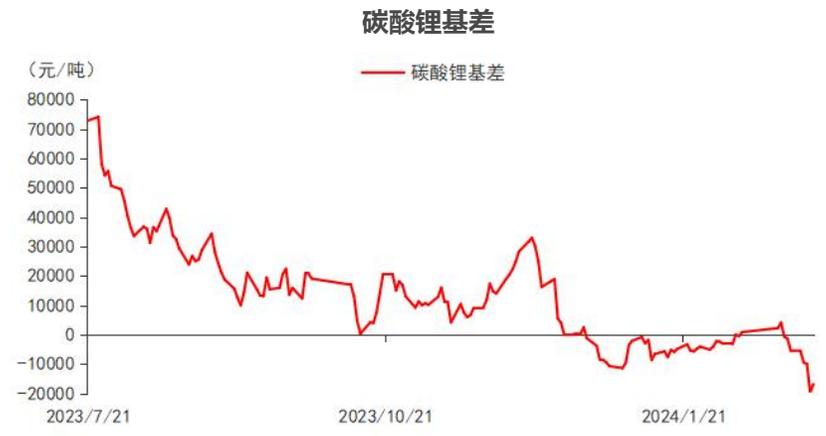
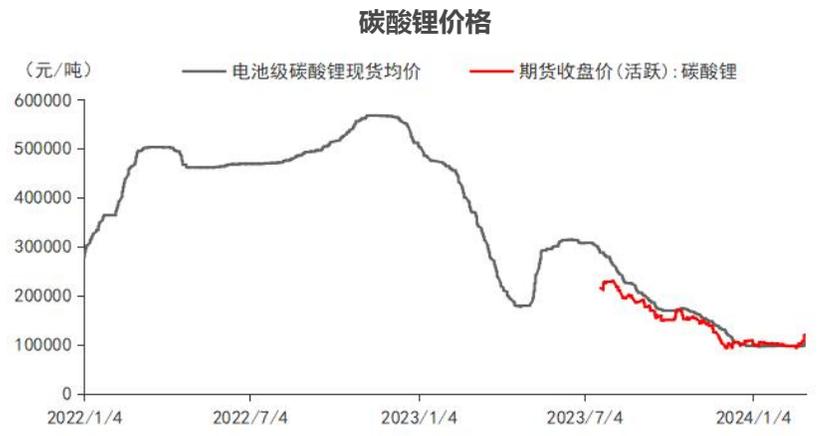
碳酸锂价格、价差、基差、月差

1 3月1日电池级碳酸锂现货均价102500元/吨，周环比涨6200元/吨；期货活跃合约收盘价119450元/吨，周环比涨17650元/吨。

2 3月1日电池级和工业级碳酸锂价差7500元/吨，周环比涨500元/吨。替代交割品贴水为25000元/吨。

3 3月1日碳酸锂基差-16950元/吨，周环比跌11450元/吨。

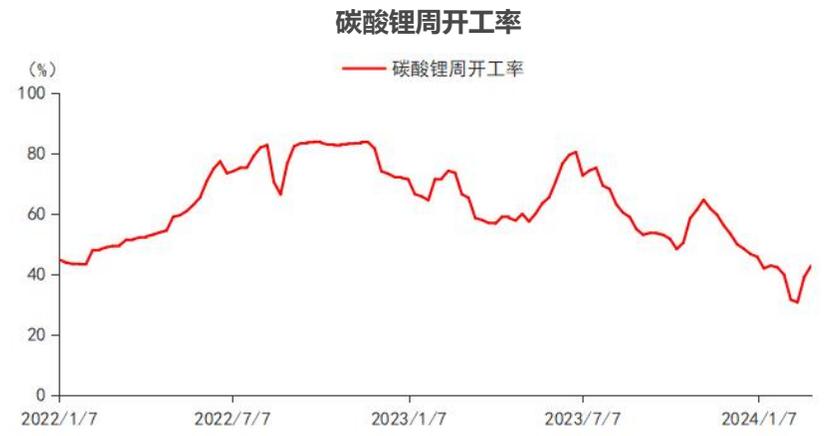
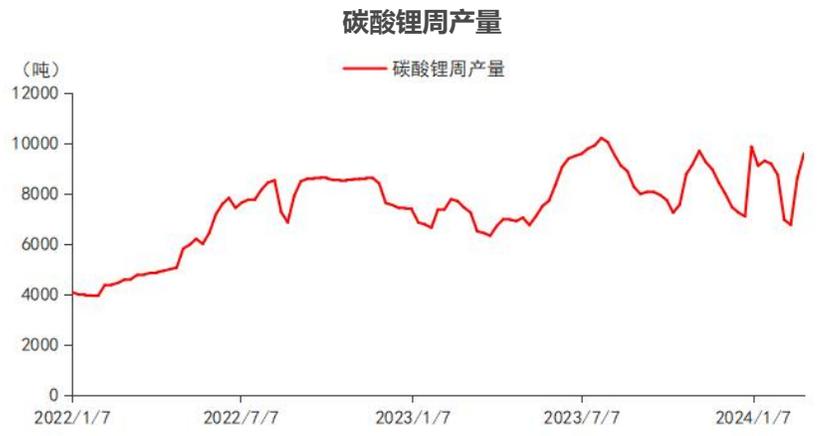
4 3月1日碳酸锂近月月间价差，LC03-04月差-3500元/吨，周环比持平，LC04-05月差100元/吨，周环比涨250元/吨。



碳酸锂产量、开工率

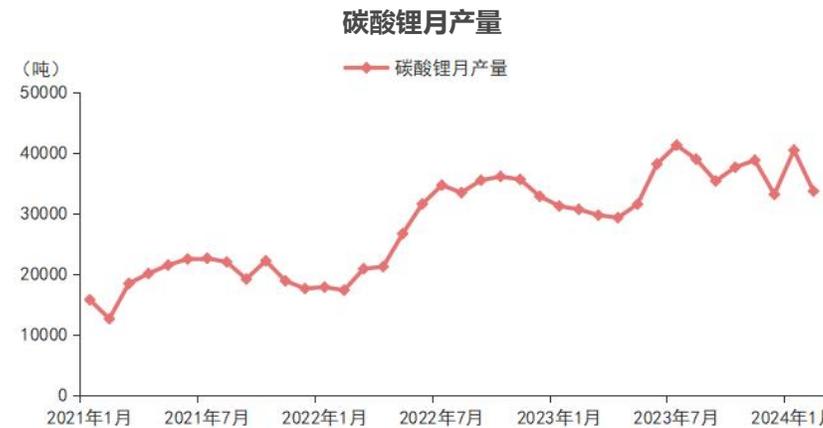
1

截至3月1日当周碳酸锂产量9575吨，周环比增11.3%；碳酸锂周开工率42.61%，周增3.68个百分点。节后锂盐厂陆续开工，周产量有所增加，但江西部分地区因环保而暂停生产，又有部分大厂检修，江西周产量有所减少。



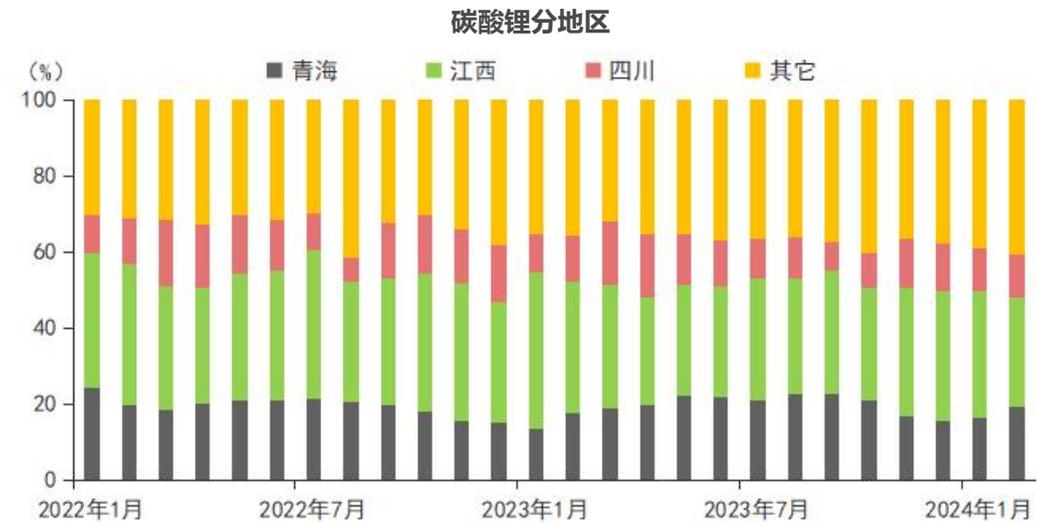
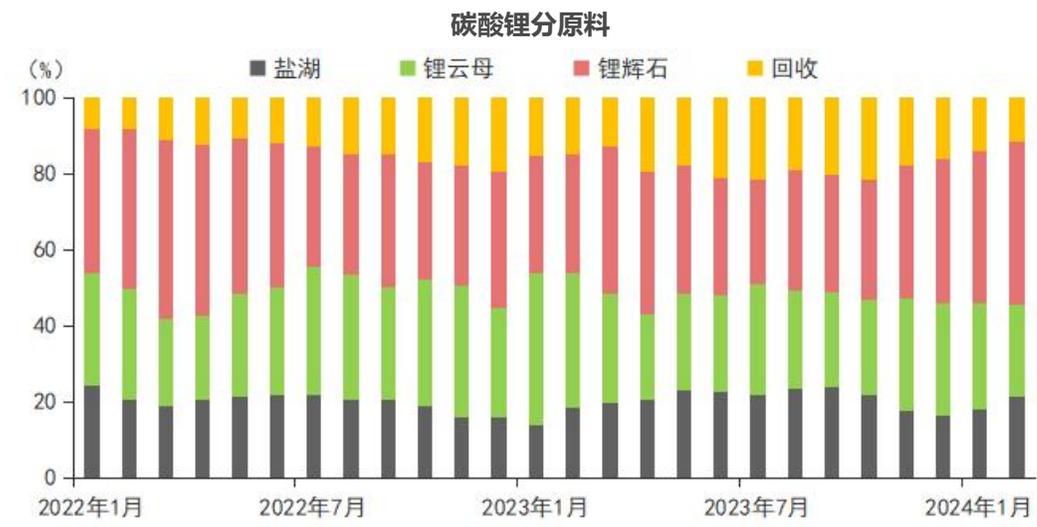
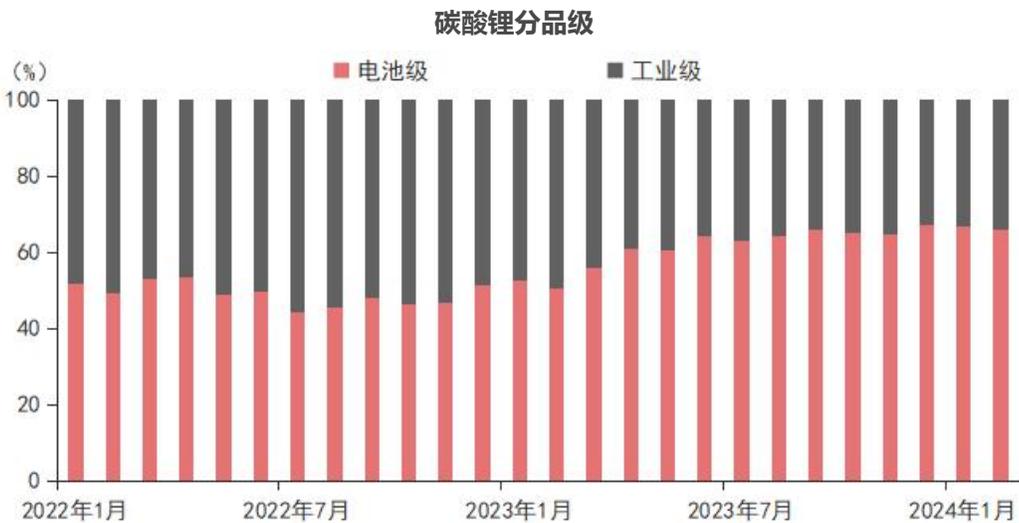
2

2月国内碳酸锂产量33619吨，月环比减16.8%；碳酸锂开工率34.43%，月环比降7.65个百分点。春节减停产影响，碳酸锂产量月环比缩减。



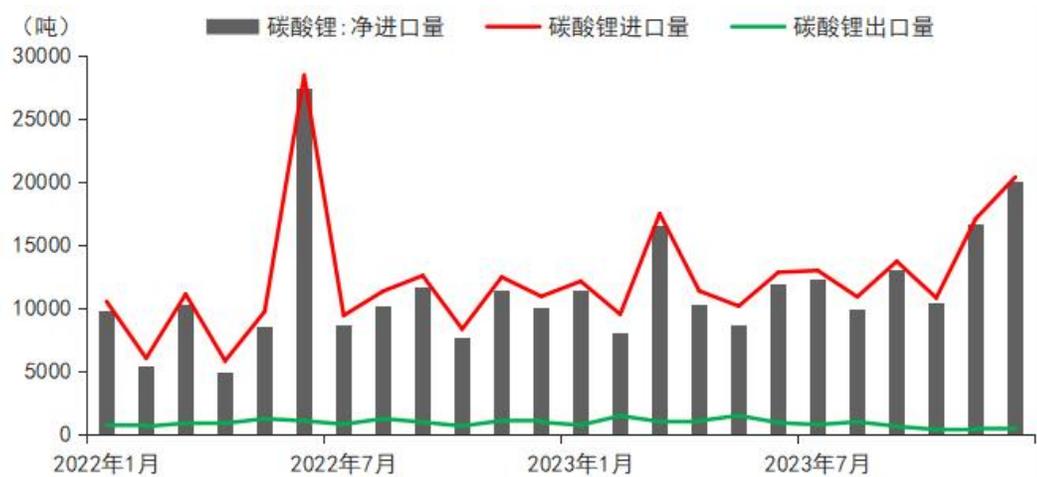
碳酸锂产出分品级、分原料、分地区

- 1 2月碳酸锂产出分品级，电池级占66%，工业级占34%。
- 2 2月碳酸锂产出分原料，盐湖占21%，锂云母占24%，锂辉石占43%，回收占11%。
- 3 2月碳酸锂产出分地区，青海占19%，江西占29%，四川占11%，其它占41%。



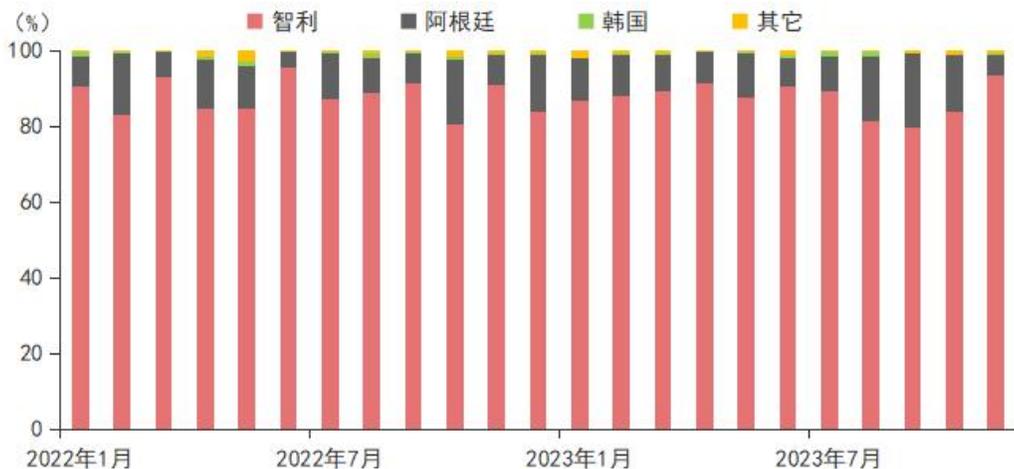
碳酸锂进出口

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

1月中国新能源汽车销量72.9万辆，环比减38.8%，同比增78.7%。

1月中国新能源汽车产量78.7万辆，环比减32.8%，同比增85.2%。

新能源汽车产量



新能源汽车销量



2

1月欧洲新能源汽车销量19.9万辆，环比减32.4%，同比增25.4%。

12月全球新能源汽车销量155.67万辆，环比增12.4%，同比增23.1%。

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

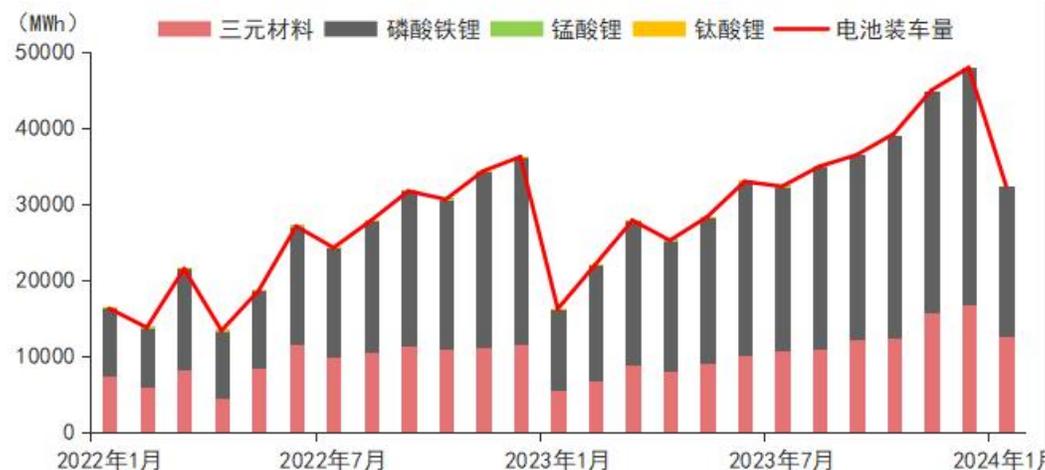
1 1月电池产量65.2GWh，环比减16.1%，同比增131.5%，其中三元材料电池产量22.7GWh，环比减9.2%，同比增131.3%，磷酸铁锂电池产量42.4GWh，环比减19.2%，同比增131.4%。

2 1月电池装车量32.3GWh，环比减32.6%，同比增100.2%，其中三元材料电池装车12.6GWh，环比减24.1%，同比增131.9%，磷酸铁锂电池装车19.7GWh，环比减37.1%，同比增84.4%。

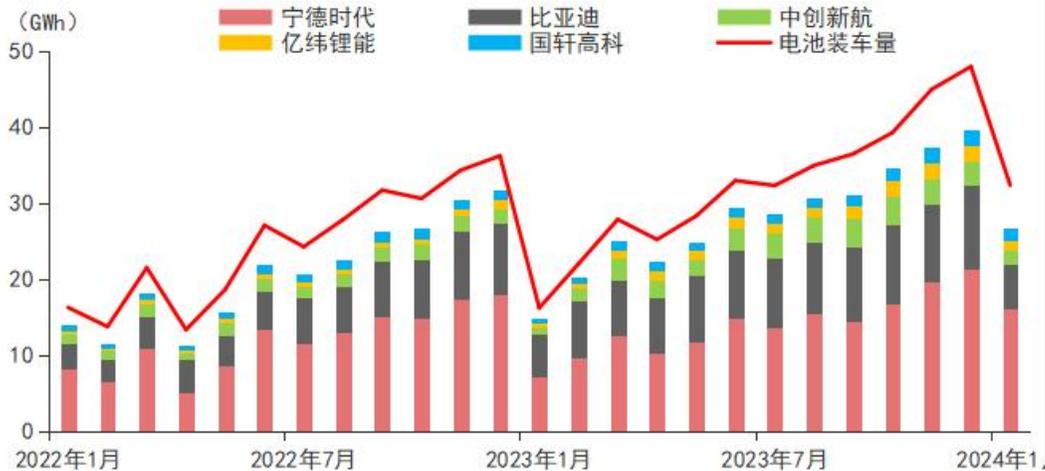
电池产量



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

3月1日磷酸铁锂（动力型）市场均价43700元/吨，周环比涨200元/吨；三元材料5系、6系、8系市场均价分别为122000、133500、159500元/吨，分别周涨0、500、0元/吨。

电池厂前期高库存有所降低，对正极订单有所改善。

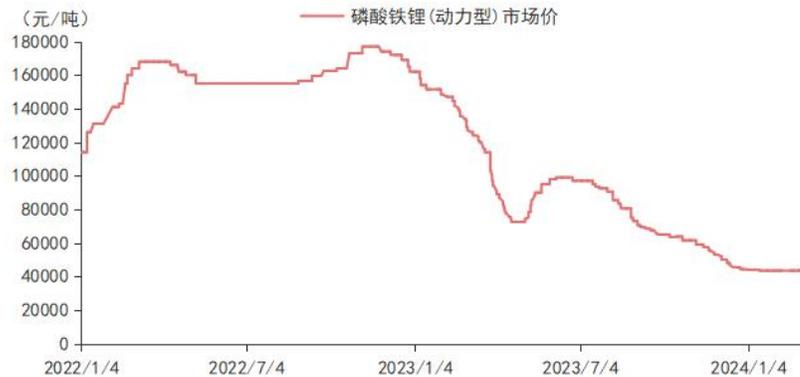
2

2月磷酸铁锂产量73200吨，月环比减25.9%；

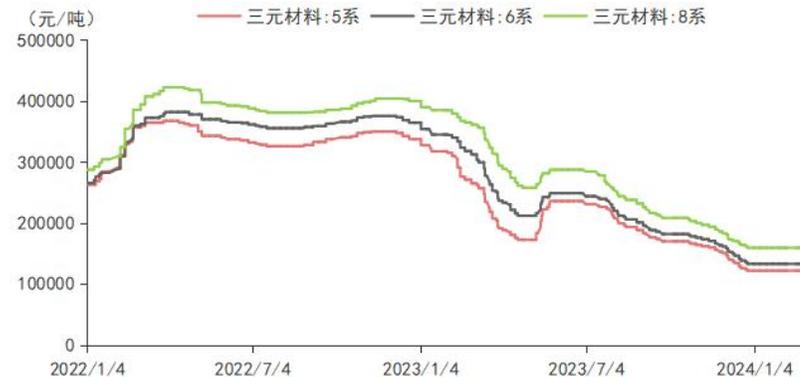
2月三元材料产量47787吨，月环比减13.7%。

1月需求前置，2月产量缩减，3月需求有所改善。

磷酸铁锂(动力型)市场价



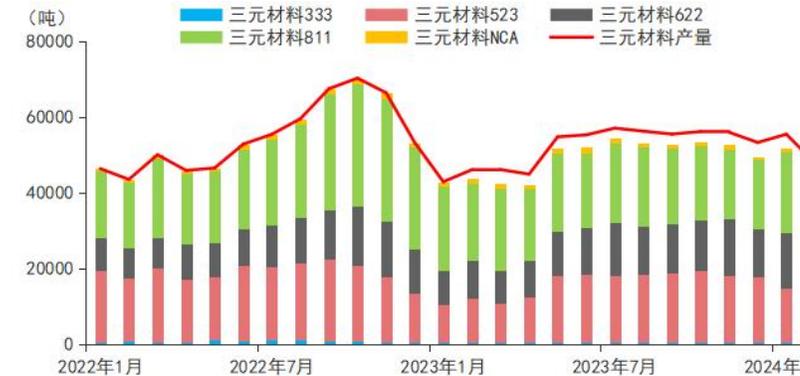
三元材料价格



磷酸铁锂产量

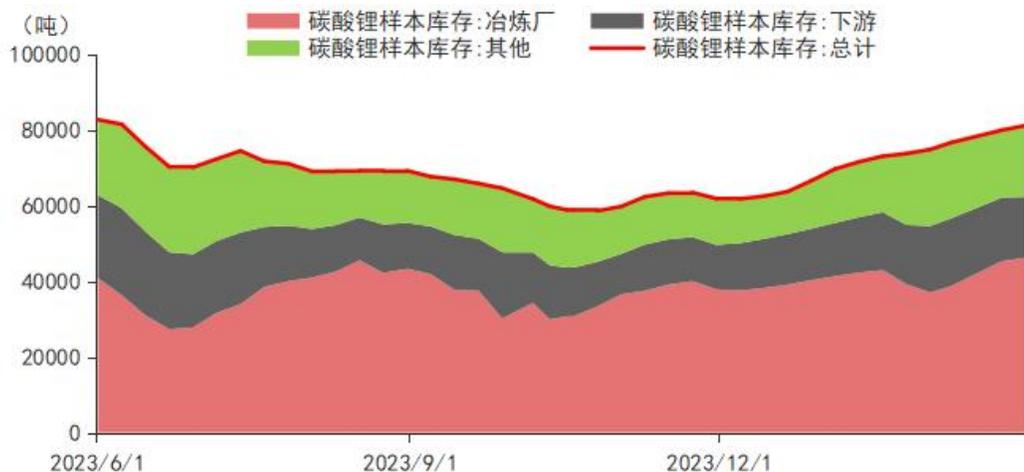


三元材料月产量

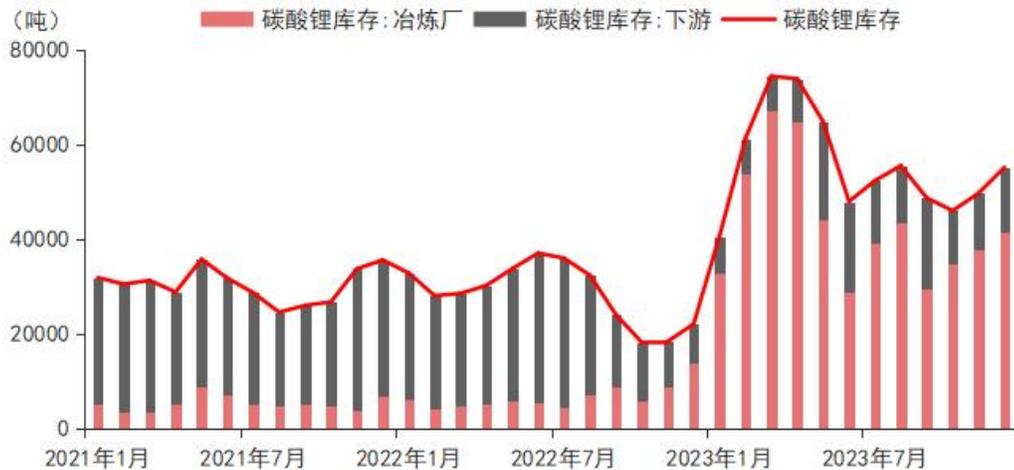


碳酸锂库存

碳酸锂周度库存



碳酸锂月度库存



1

据SMM，截止2月29日碳酸锂样本库存81137吨，周环比增1218吨，其中：

冶炼厂库存46251吨，增975吨，下游库存16017吨，减824吨，其它库存18869吨，增1067吨。

碳酸锂整体库存周环比仍继续累库。

锂矿价格

1

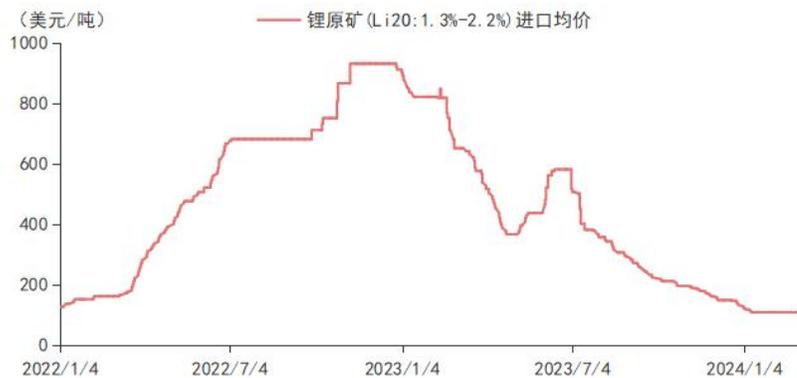
3月1日锂辉石（澳大利亚CFR中国Li₂O 5%min）1010美元/吨，周环比涨70美元/吨；

锂云母矿（品位≥2.5%）2800元/吨，周环比涨700元/吨。

2

江西、青海环保担忧引发后市碳酸锂供给缩量担忧，推升碳酸锂期货、现货价格，锂矿价格亦受带动而上涨。

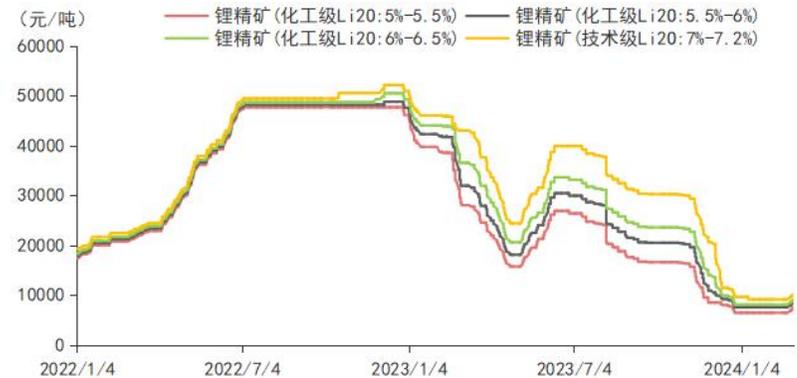
锂原矿进口价



锂精矿进口价



锂精矿国内价



锂精粉国内价

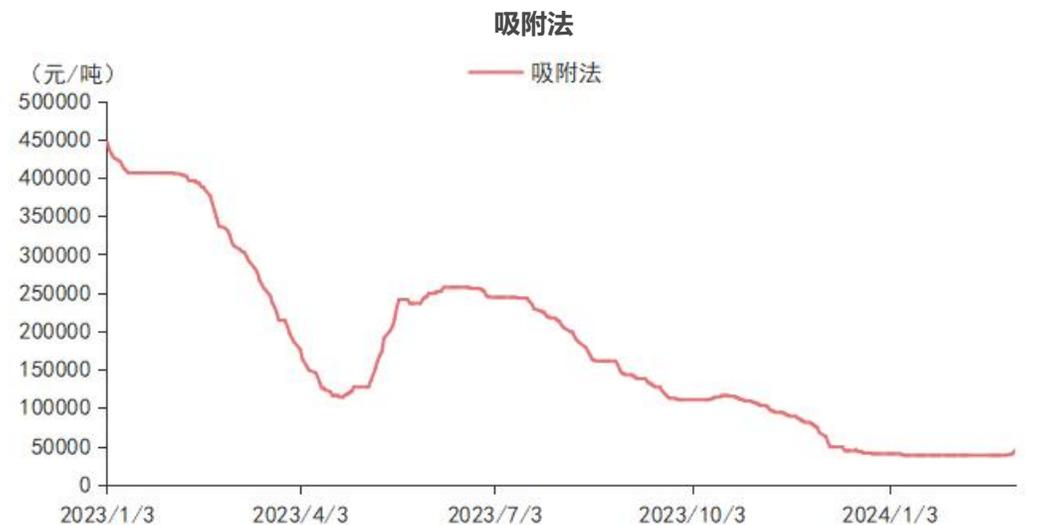
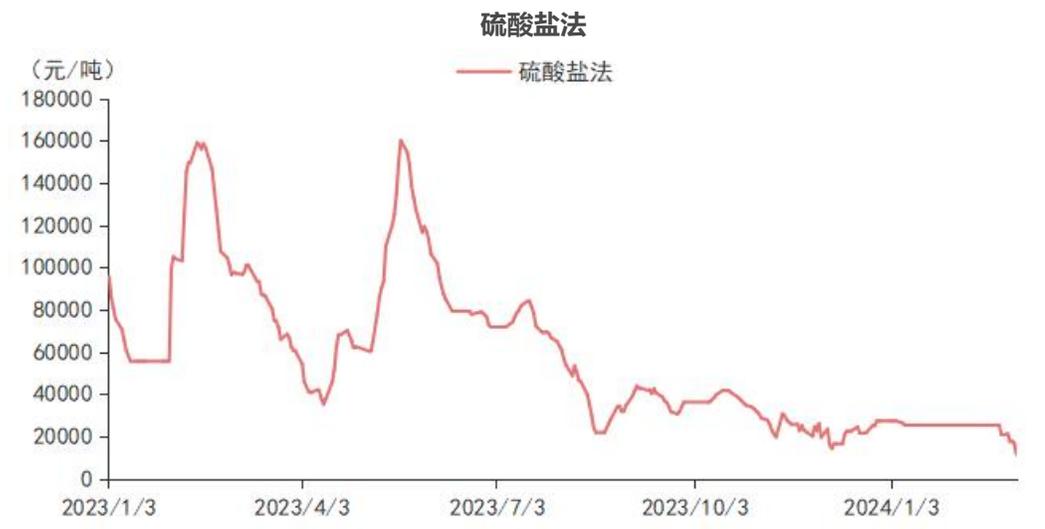
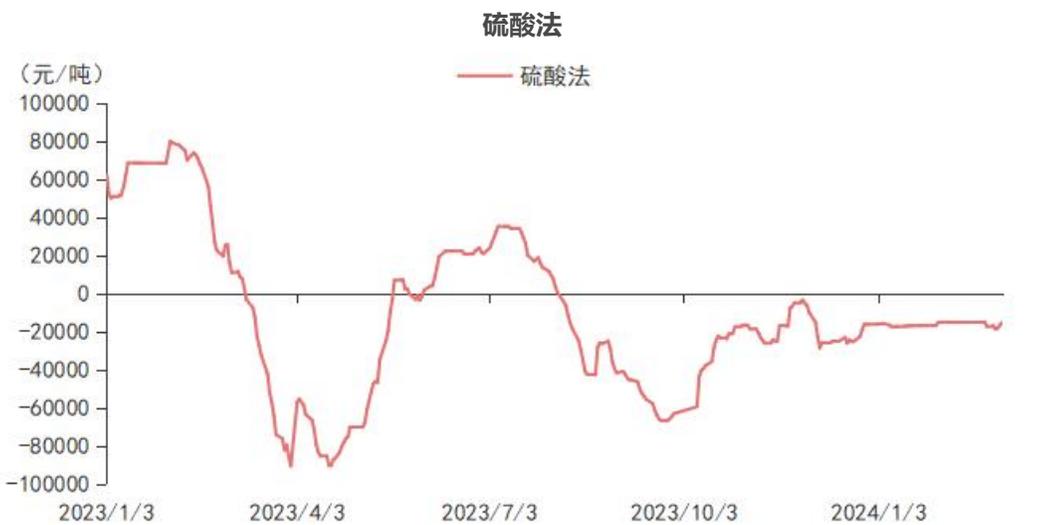


碳酸锂利润

1 外采锂辉石硫酸法冶炼碳酸锂亏损有所收窄。

锂云母硫酸盐法冶炼碳酸锂利润缩窄。

2 青海盐湖提锂利润扩大。



碳酸锂要点

供应	截至3月1日当周碳酸锂产量9575吨，周环比增11.3%。节后锂盐厂陆续开工，周产量有所增加，但江西部分地区因环保而停产，又有部分大厂检修，江西周产量有所减少。
需求	电池厂前期高库存有所降低，对正极订单有所改善。1月需求前置，2月产量缩减，3月需求有所改善，部分正极厂入场采购碳酸锂。
库存	据SMM，截止2月29日碳酸锂样本库存81137吨，周环比增1218吨。碳酸锂整体库存周环比仍继续累库。
利润	外采锂辉石硫酸法治炼碳酸锂亏损有所收窄。锂云母硫酸盐法治炼碳酸锂利润缩窄。青海盐湖提锂利润扩大。
价差	3月1日碳酸锂近月月间价差，LC03-04月差-3500元/吨，周环比持平，LC04-05月差100元/吨，周环比涨250元/吨。
结论	江西、青海环保引发供给担忧，下游需求有所改善，碳酸锂盘面强势反弹。
操作	做多
风险	正极消费低于预期、后续环保影响低于预期

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