



# 供需过剩格局逐渐收紧，期价重心或逐渐上移

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-9-17

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

贾利军  
从业资格证号：F0256916  
投资咨询证号：Z0000671  
电话：021-68757181  
邮箱：jialj@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

# 观点总结

宏观	关注周四（9月19日）凌晨2:00美联储利率决议，在实际降息为25bp的情况下，或带来多头情绪的短暂利多出尽；但在短暂利多出尽后，是否带来期货价格的大幅回落、或是小幅回落后继续上行，仍然有待继续观察。
供应	上周（9.9-9.13）受宜春停矿消息的影响，锂矿价格小幅反弹；碳酸锂厂周度产量小幅反弹至13654吨，开工率录得43.22%——受天气影响，盐湖开工率大幅回落6.75%至69.04%，预计9-10月延续的开工率将随着气温的下降而不断回落。整体供应情况因矿端扰动、盐湖开工下滑，而由过剩转向宽松。
需求	旺季来临，带动磷酸铁锂、三元材料在8月的产量持续回升、9月排产量亦环比走强，对碳酸锂需求的提振将逐渐体现；动力电池产量、装机量在8月表现好转，新能源汽车产量、销量在8月出现同步反弹。虽然总体需求有所好转，但仍无法改变当前供过于求的格局。
库存	截止9月12日，碳酸锂产业链周度库存录得128304吨，环比下降1517吨——其中炼厂累库487吨，下游去库1274吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易缓解构成的“其他”环节去库730吨——产业链库存延续去化走势。四地样本社会库存录得52550吨，环比上周去库3400吨。
操作	当前，市情绪整体好转、碳酸锂供需格局由过剩转向宽松，但短期内缺乏持续上行的驱动力，碳酸锂价格价格走势或以震荡上行、重心上移为主。
风险	供应出现新的扰动，带来期价趋势性上行。

- 01** 宏观：关注降息带来的多头情绪变化
- 02** 锂矿：8月产量有所好转，周度矿价企稳反弹
- 03** 碳酸锂：盐湖开工延续回落，外购生产维持亏损
- 04** 下游：旺季产量或增长，现货价格企稳
- 05** 终端：8月电池产量装车量维持高增速，国内汽车产销出口量环比反弹
- 06** 库存：产业库存持续去化
- 07** 价格：价格重心逐渐上移

# 一、宏观：关注降息带来的多头情绪变化

关注周四（9月19日）凌晨2:00美联储利率决议，在实际降息为25bp的情况下，或带来多头情绪的短暂利多出尽；但在短暂利多出尽后，是否带来期货价格的大幅回落、或是小幅回落后继续上行，仍然有待继续观察。

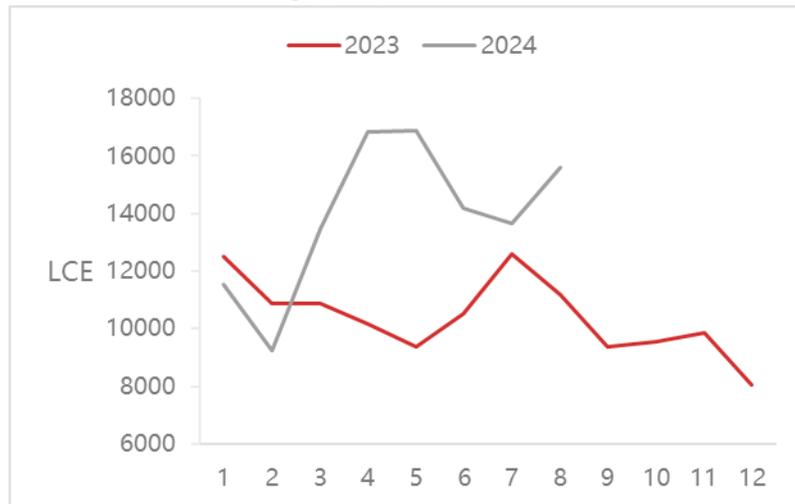
时间		数据或事件
9.18	周三	17:00 欧元区8月CPI年率终值、
		20:30 美国8月新屋开工总数年化(万户)、美国8月营建许可总数(万户)
9.19	周四	02:00 美国至9月18日美联储利率决定(上限)、美联储公布利率决议和经济预期摘要
		02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
		22:00 美国8月成屋销售总数年化(万户)
9.20	周五	07:30 日本8月核心CPI年率
		11:00 日本至9月20日央行目标利率（上限）
		14:30 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会。

## 二、锂矿：8月国内产量好转，进口量维持在高位

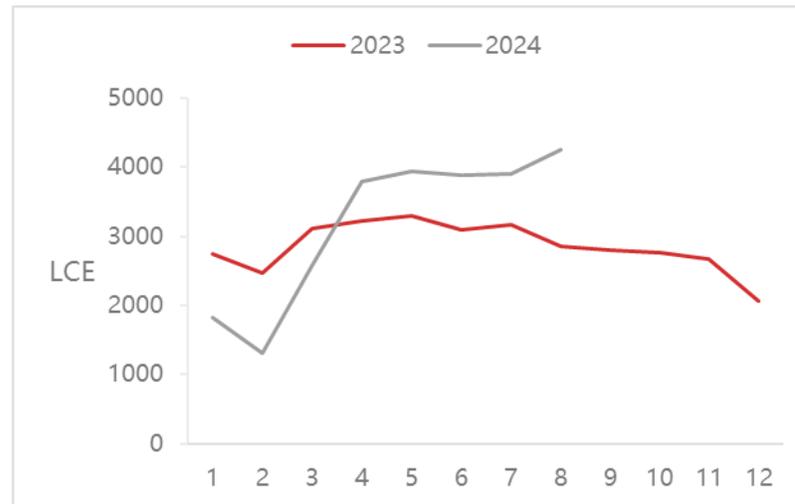
1

8月，中国锂云母总产量录得15614 LCE，当月同比增长39.77%，环比录得14.43%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得4257LCE，同比增幅48.85%，环比录得9.15%。

### 中国锂云母总产量



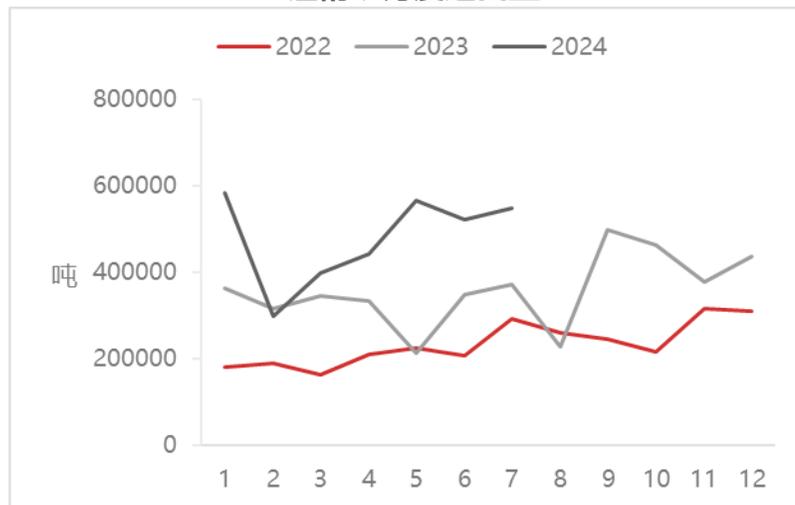
### 中国样本辉石矿山产量



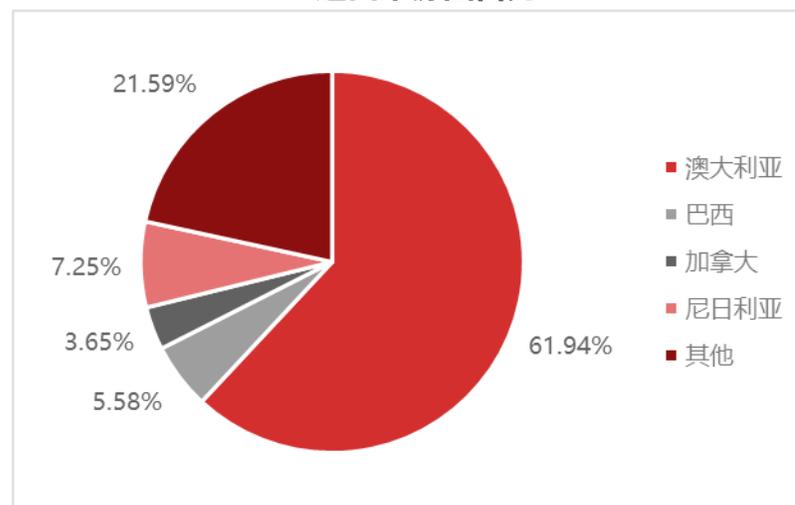
2

7月，锂精矿月度进口量录得549628吨，同比增幅47.76%，环比增长5.21%——受高品位矿生产成本偏低的影响，其进口量仍然维持在高位。2024年1-7月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比61.94%。

### 锂精矿月度进口量



### 进口来源国占比

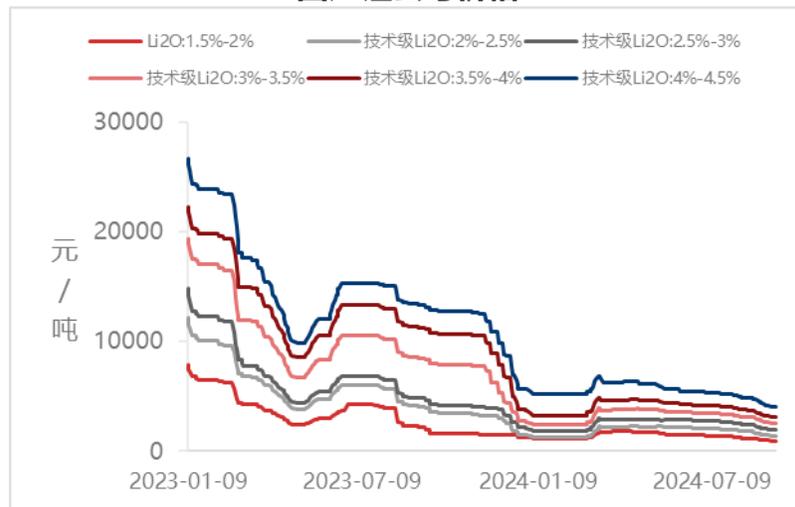


## 二、锂矿：矿价周度出现反弹

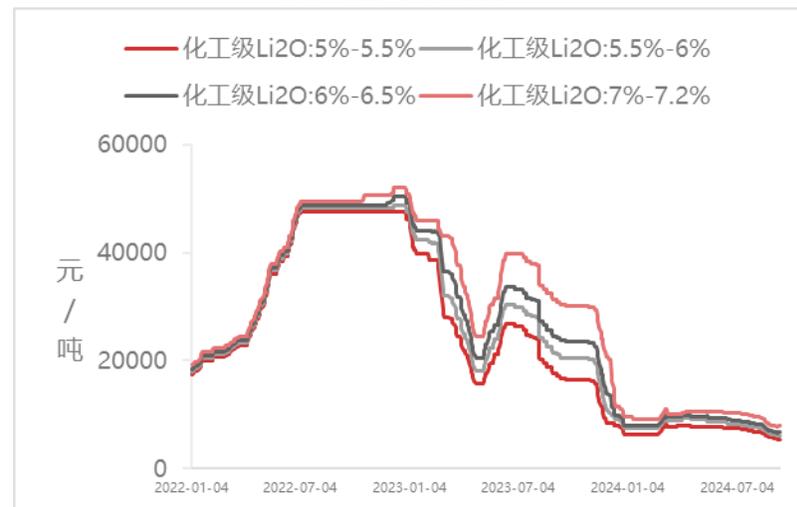
1 上周 (9.2-9.6) 国产1.5%-4.5%的锂云母价格反弹了17-75元/吨不等, 5%-7.2%的锂精矿变化-35至+150元/吨不等, 5%-7.5%的锂精粉反弹了15-160元/吨不等。

2 进口矿方面, 9月14日进口锂原矿价格维持在107美元/吨; 而5%至7.2%品味的锂精矿则继续出现4-7美元/吨不等的反弹。

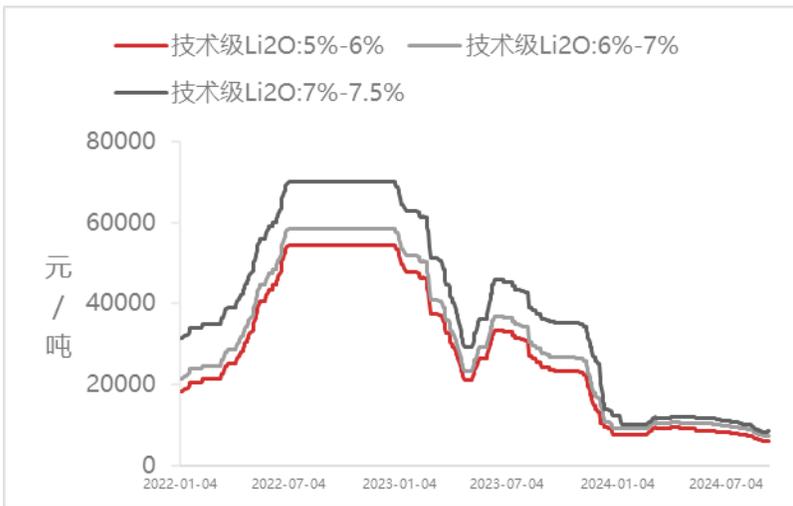
### 国产锂云母价格



### 国产锂精矿价格



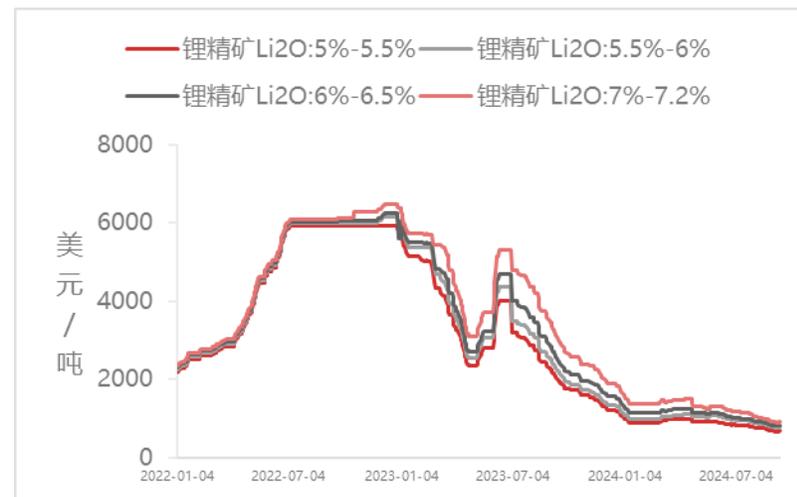
### 国产锂精粉价格



### 进口锂原矿价格



### 进口锂精矿价格

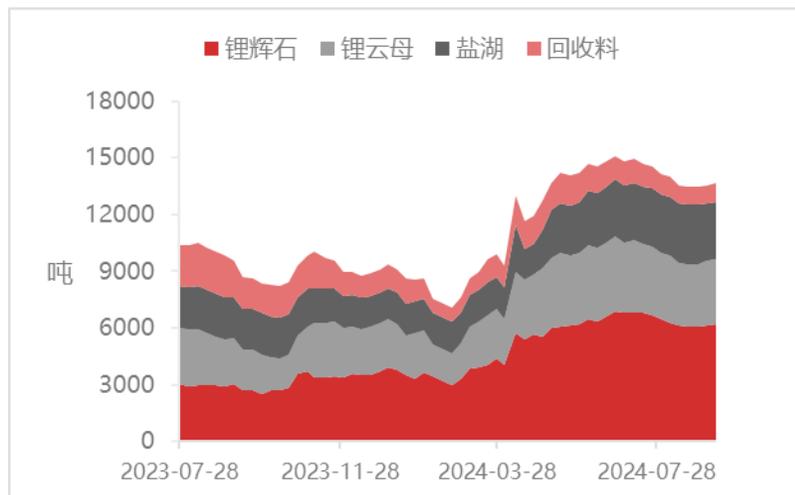


# 三、碳酸锂：周度总开工企稳，盐湖开工延续回落

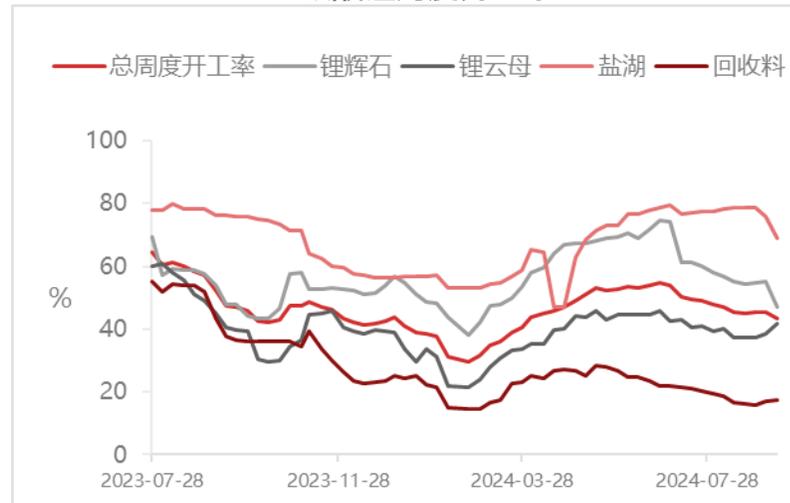
1 截止9月12日，碳酸锂周度产量录得13654吨，周度开工率录得43.22%，环比录得-2.37%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得6220、3427、2986、1021吨，开工率分别录得47.12%、41.88%、69.04%、17.35%——周度环比分别录得-7.93%、+3.31%、-6.75%、+0.19%。

2 8月，碳酸锂产量录得61330吨，同比增幅36.2%，环比降幅5.6%。其中电池级碳酸锂产量为38910吨，同比增幅34.5%；工业级碳酸锂产量为22420吨，同比增幅39.3%。

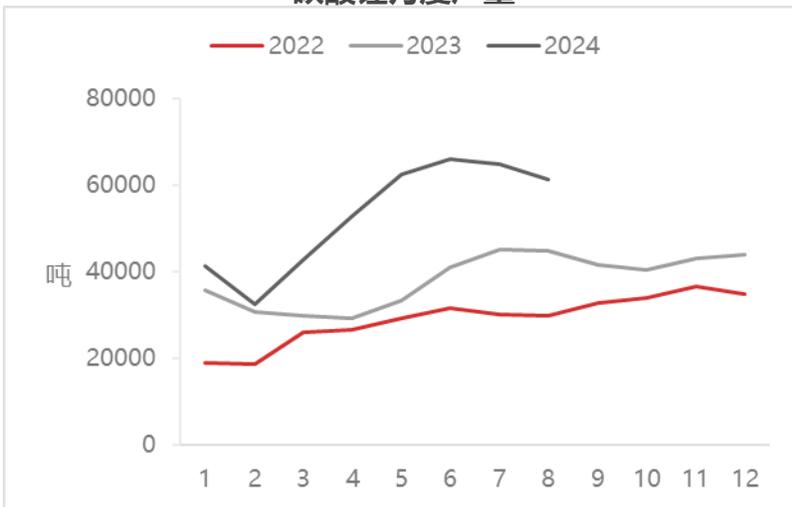
### 碳酸锂周度产量



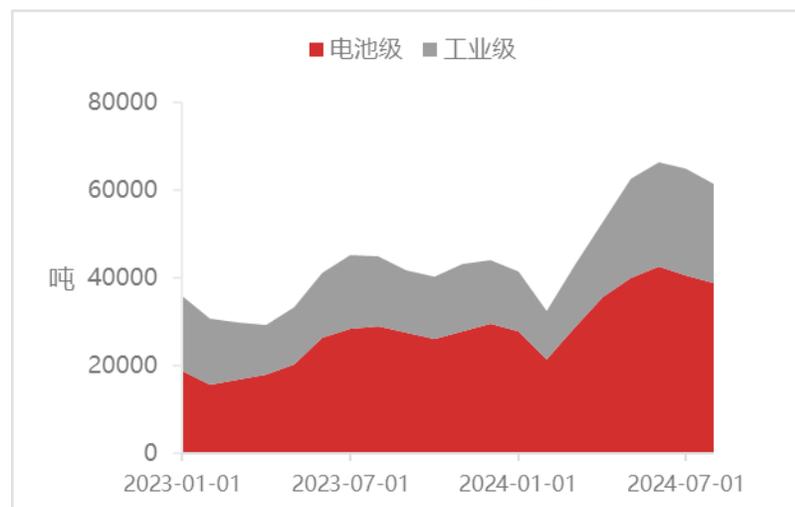
### 碳酸锂周度开工率



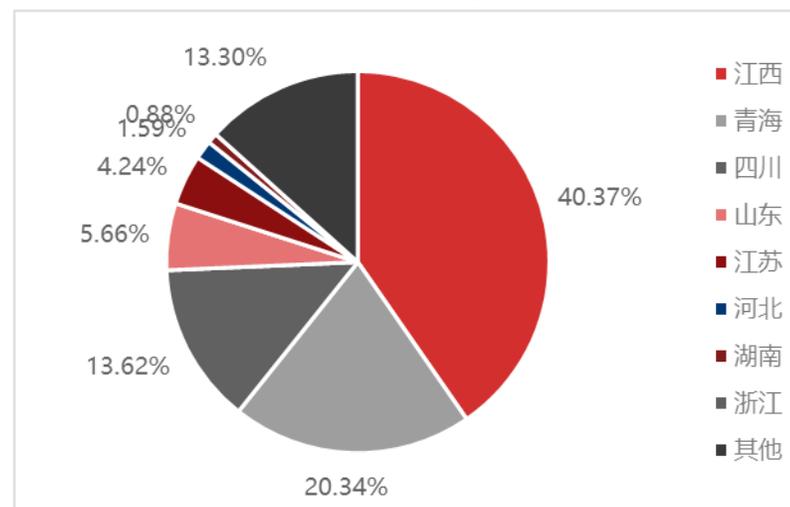
### 碳酸锂月度产量



### 电池级、工业级产量



### 8月产量区域占比



# 三、碳酸锂：外购生产维持亏损，7月进口量环比增长

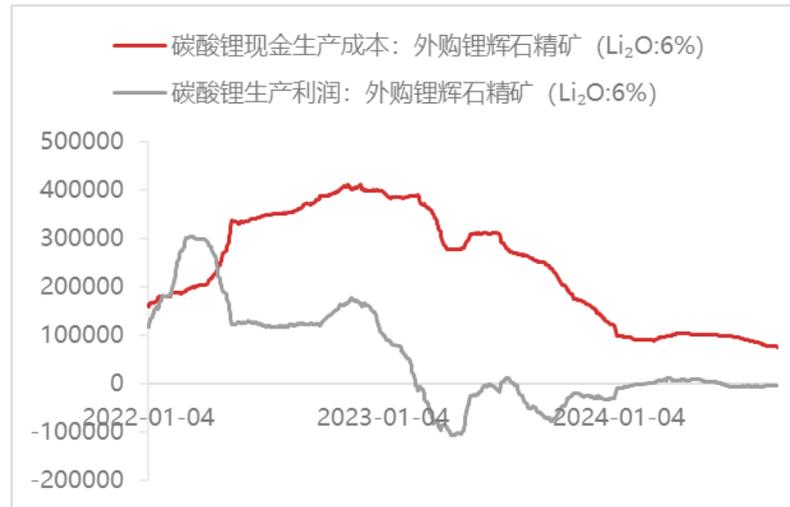
1 截止9月13日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得-1932元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-1739元/吨。

2 7月，碳酸锂进口量录得24151.78吨，当月同比增长86.78%，环比增长23.33%。截止9月13日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-9593.04元/吨，进口维持亏损，贸易进口难以实现，主要为长单进口。

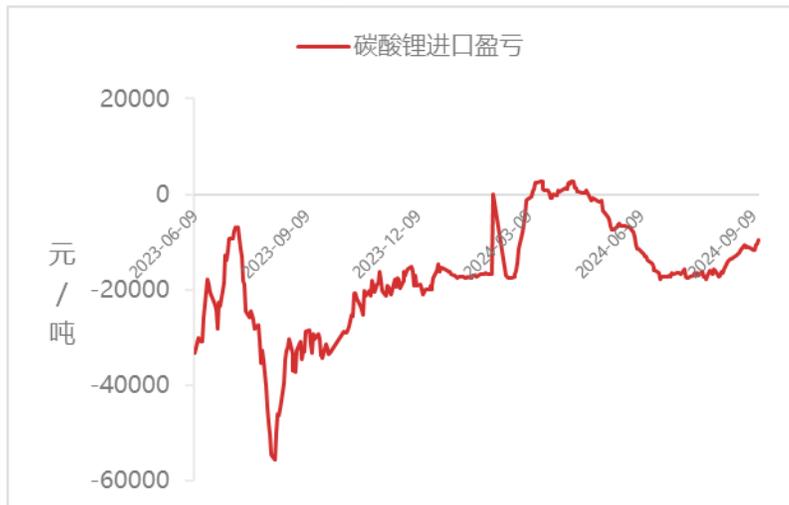
### 外购锂云母（2.5%）的成本利润



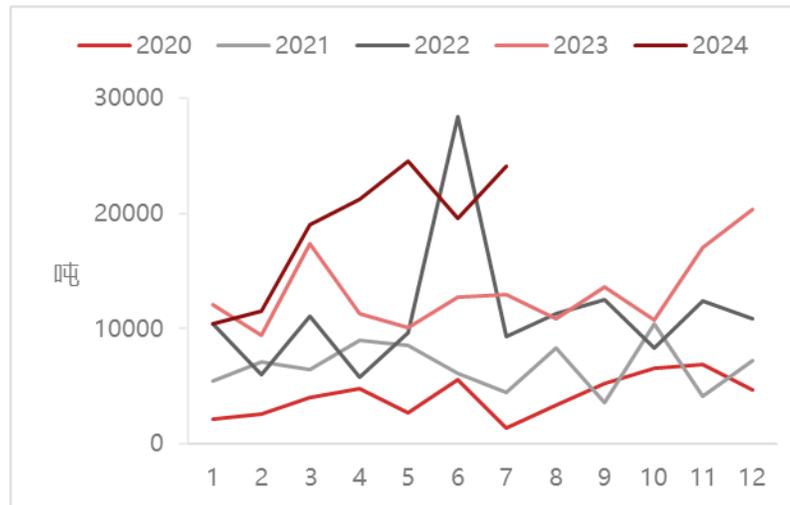
### 外购锂辉石（6%）的成本利润



### 碳酸锂进口盈亏



### 碳酸锂进口量



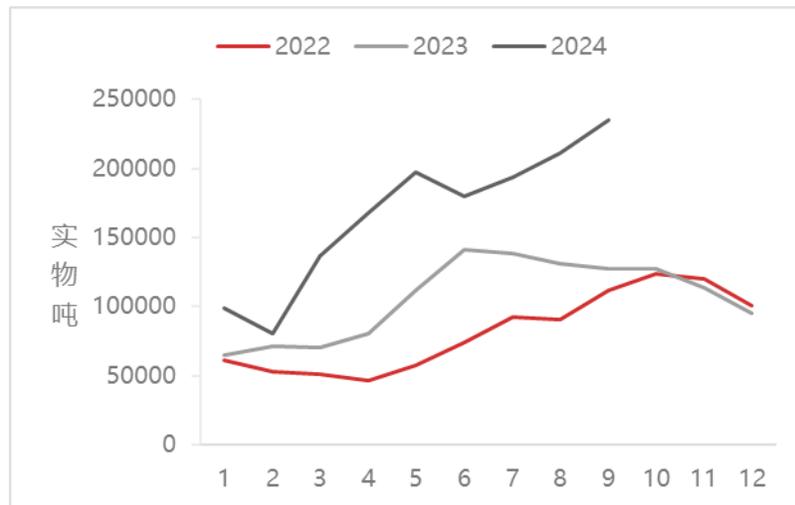
# 四、下游：旺季产量或增长，现货价格低位波动

1

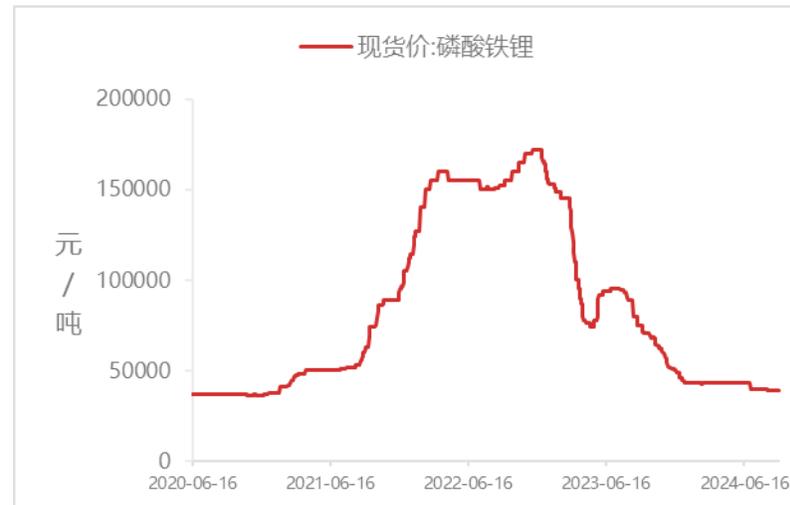
磷酸铁锂在8月产量录得211490吨，同比增幅62%、环比增长9%，开工率录得54%；9月产量预计增长至234910吨，同比增长84%，环比8月增长11%。

截止9月16日，磷酸铁锂现货价格录得39000元/吨，环比上周持平。

### 磷酸铁锂产量



### 磷酸铁锂现货价

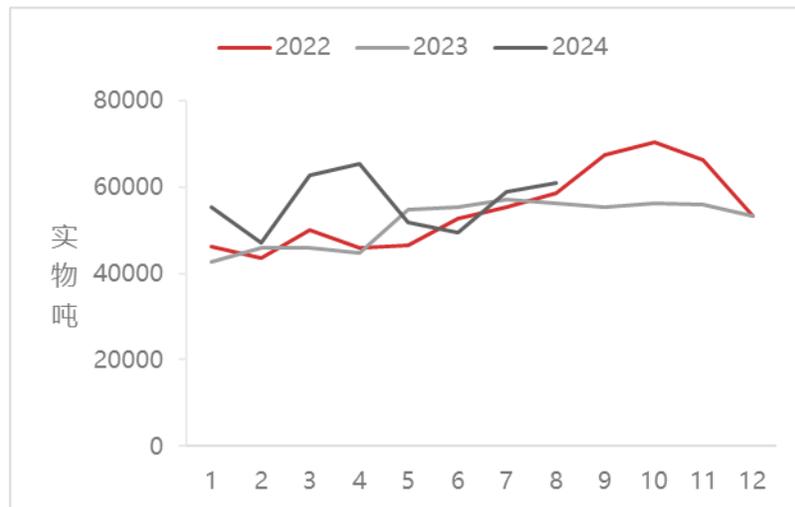


2

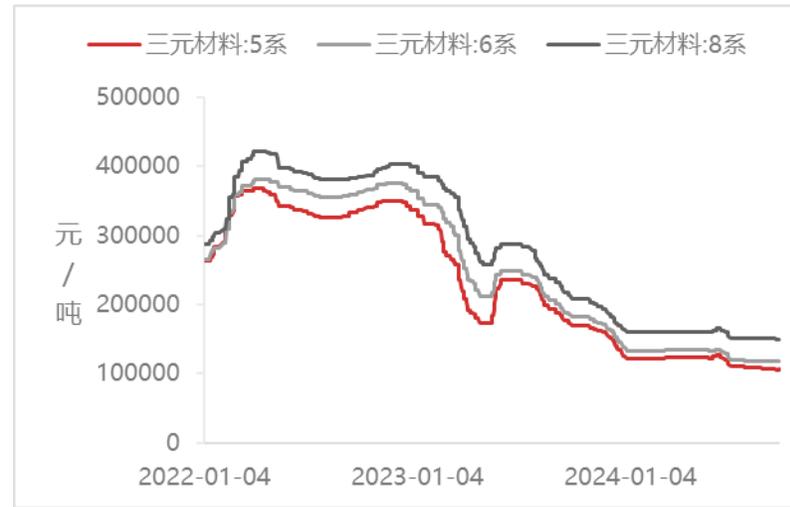
三元材料在8月产量录得61875吨，同比增长10.16%、环比上升5.15%，开工率录得42.79%。9月产量预计增长至60935吨，环比下降1.5%。

截止9月13日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得100000、117500、149500元/吨，环比上周价格分别录得-1000元、0元、-1000元。

### 三元材料产量



### 三元材料价格

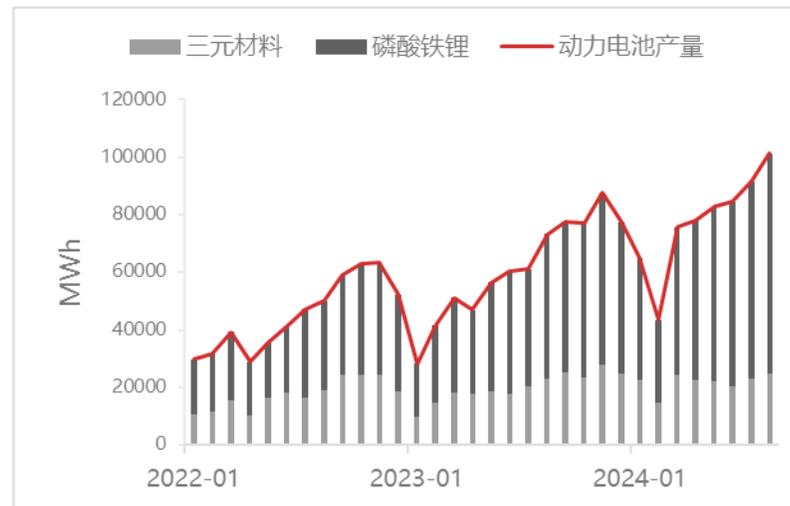


# 五、终端-动力电池：8月产量与装车量维持高增速

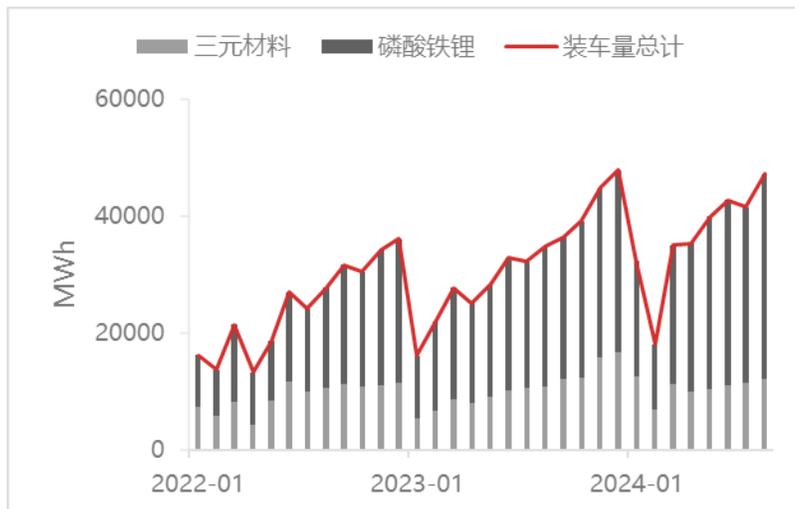
1

8月，国内动力电池产量录得101.3GWh，同比增幅38.11%。其中，磷酸铁锂电池产量录得76.3GWh，同比增幅52.5%；三元材料电池产量24.8GWh，同比增幅7.21%。同期，国内动力电池装车量录得47.2GWh，同比增幅35.32%，环比增长13.46%。其中磷酸铁锂装车量录得35GWh，同比增幅45.52%；三元电池装车量录得12.1GWh，同比增幅11.96%。

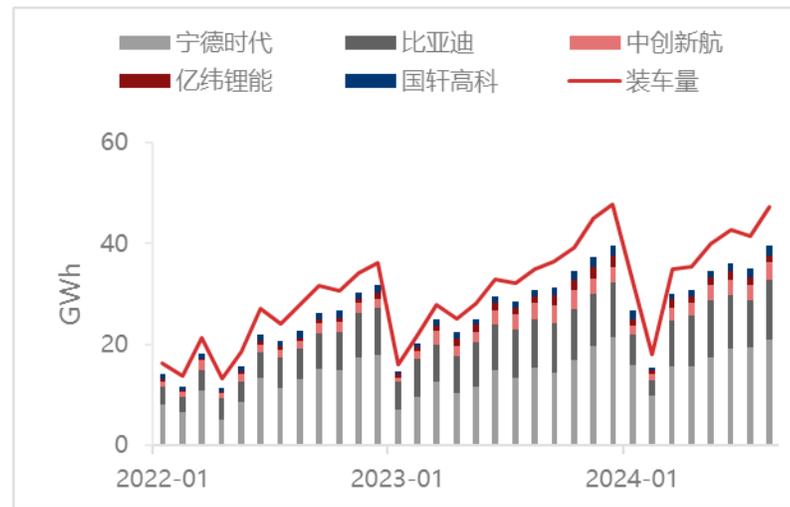
### 动力电池产量



### 动力电池装车量-分材料



### 动力电池装车量-分企业

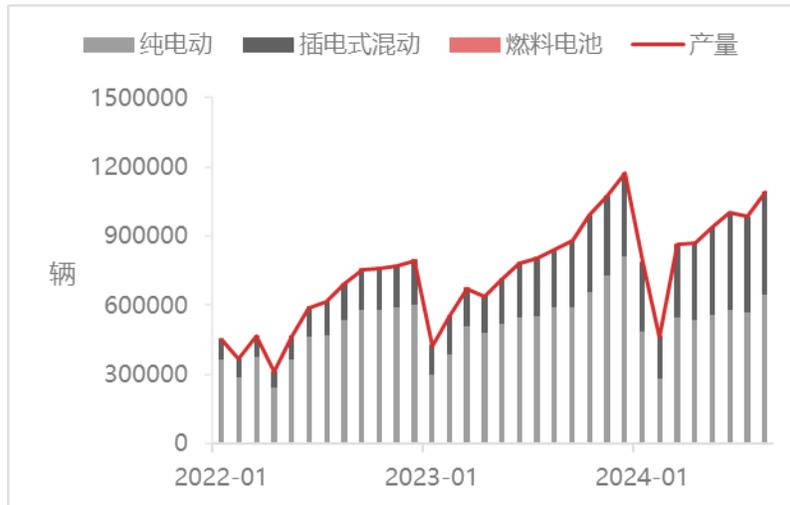


# 五、终端-新能源汽车：8月国内产销环比反弹，海外出口量小幅增加

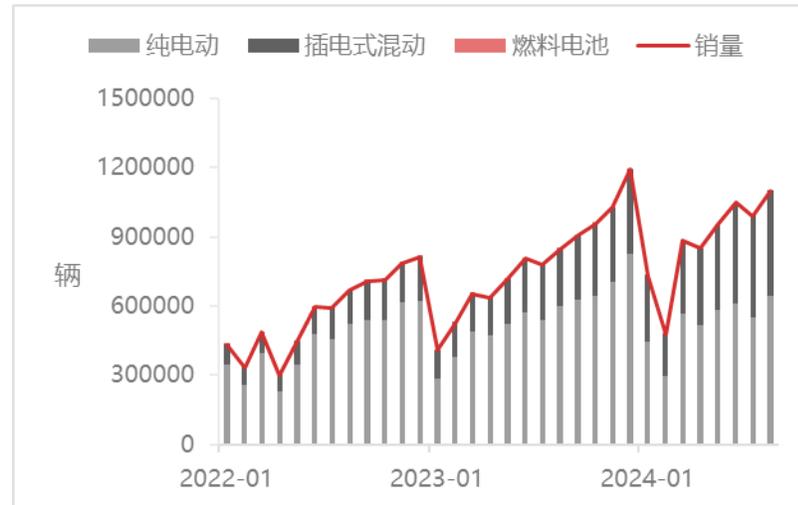
1 8月，中国新能源汽车产量录得109.2万辆，同比增幅29.54%，环比增幅10.98%；销量录得110万辆，同比增幅30.02%，环比增幅11%；出口量方面，8月出口量录得11万辆，同比增幅22.22%。7月全球新能源车销量录得134.4万辆，同比增幅21.68%，同期，欧洲新能源车销量录得21.95万辆，同比下降6.34%。

2 8月国内新能源汽车产销量均大幅反弹，9月磷酸铁锂、三元产量预计反弹，新能源车产销量或随同回升。

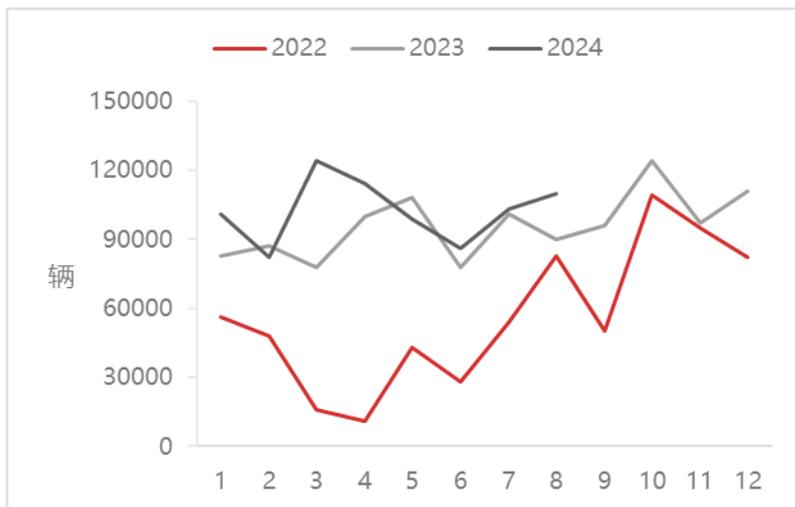
### 新能源汽车产量



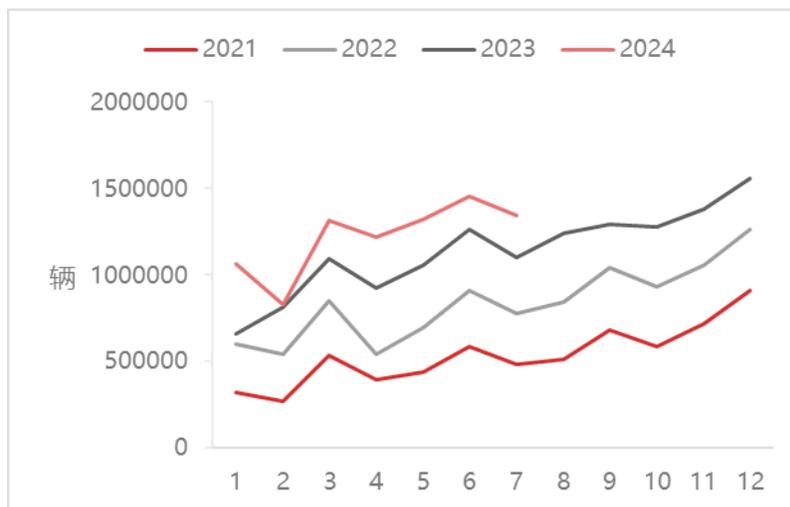
### 新能源汽车销量



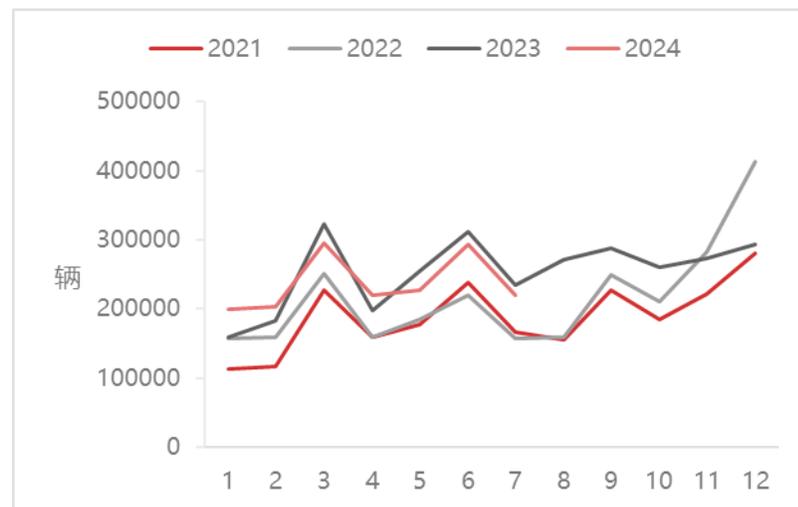
### 新能源汽车出口量



### 全球新能源车销量



### 欧洲新能源车销量



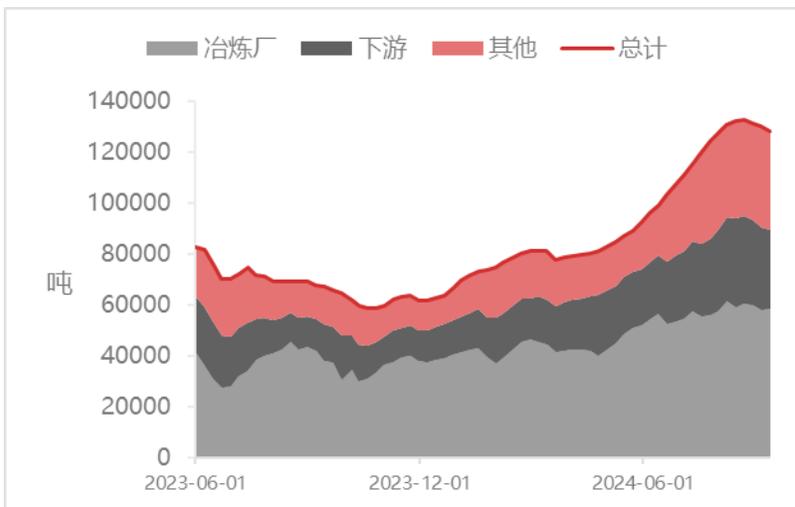
# 六、库存：产业库存延续去化

产业链样本周度库存变化 (吨)

日期	总计	冶炼厂	下游	其他
9.5	129821	57705	32493	39623
9.12	128304	58192	31219	38893
增减	-1517	+487	-1274	-730

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	129821	55950	43447
当周	128304	52550	42190
增减	-1517	-3400	-1257

产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



# 七、价格：价格重心或渐上行

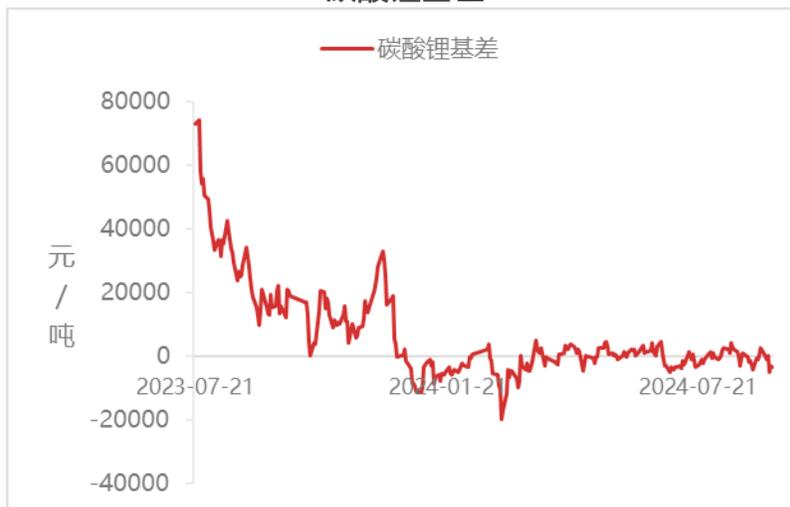
1

截止9月13日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得-3250元/吨，买现货抛盘面有利可图，期货近月合约维持C结构。

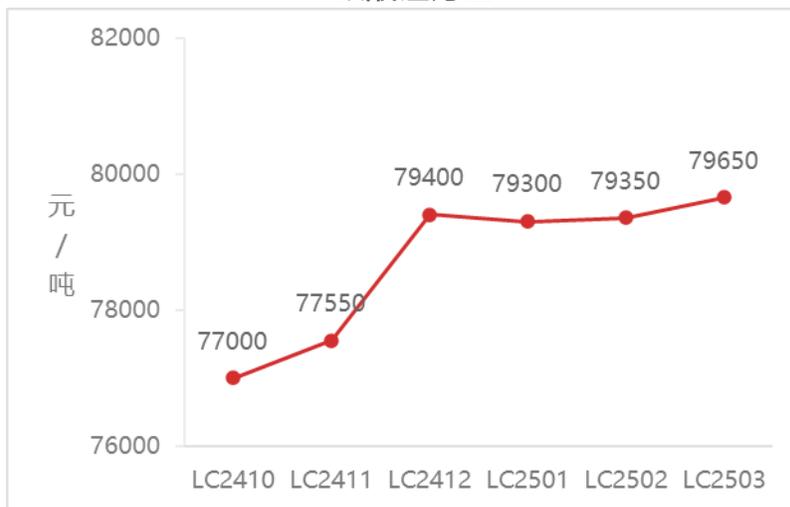
2

宏观面，关注周四凌晨美联储利率决议带来的市场情绪变化。基本面受9月11日宜春某矿将要停产的消息影响，碳酸锂价格大幅冲高、但上涨连续性有限；受天气影响，盐湖开工持续回落，供应过剩的格局将逐渐缓解；同时，下游磷酸铁锂、三元材料需求进入旺季，排产状况较好；库存在供应减弱、需求增加的情况下维持去化。当前，市情绪整体好转、碳酸锂供需格局由过剩转向宽松，但短期内缺乏持续上行的驱动力，碳酸锂价格走势或以震荡上行、重心上移为主。

### 碳酸锂基差



### 碳酸锂月差



### 碳酸锂主力合约价格走势



# 风险提示与免责声明

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](http://www.qh168.com.cn)



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn

