



宏观利多影响有限、基本面无明显多头驱动，期价或震荡偏弱运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-10-13

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	10月12日上午，财政部就政策就财政政策运行情况及可能推出的增量政策进行介绍，市场对于后续政策出台仍然抱有一定预期，市场情绪延续偏多，对有色金属价格走势仍应以谨慎偏多的思路对待，但也要留意利多出尽后的期价共振回落。
供应	9月国产锂云母因价格下跌、矿山减停产等因素而下滑，但10月后周度矿价有所反弹，矿山产量或有所好转；碳酸锂厂周度产量小幅上升至13171吨，开工率录得41.69%——上周（10.7-10.11）盐湖开工率呈下降趋势，或以进入季节性下行周期，锂辉石和回收料开工率小幅反弹。
需求	磷酸铁锂、三元材料在10月排产量有所回落、但仍处于高位，对碳酸锂的需求或逐渐形成负反馈；动力电池产量、装机量在9月表现好转，新能源汽车产量、销量在9月亦维持大幅增长。总体需求或在10月有所回落，但尚处于季节性的相对高位。
库存	截止10月11日，碳酸锂产业链周度库存录得120556吨，环比下降4039吨——其中下游大幅去库4611吨，炼厂去库幅度收窄至878吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易构成的“其他”环节持续累库1450吨——产业链库存去库幅度扩大。四地样本社会库存录得55950吨，环比上周累库1320吨。
操作	市场情绪偏多或对碳酸锂存在共振偏多的影响，且利多出尽仍会施压期价；同时，碳酸锂的整体供需格局仍然宽松，基本面并无明显驱动价格持续上行的因素，预计期货价格仍在震荡区间内偏弱运行。
风险	供应出现新的扰动，带来期价趋势性上行。

主要内容

- 01** 宏观：关注财政政策对有色共振影响，留意欧央行利率决议
- 02** 锂矿：8月产量有所好转，周度矿价大幅上升
- 03** 碳酸锂：周度开工小幅上升，外购生产维持亏损
- 04** 下游：10月产量或有所回落，现货价格低位持平
- 05** 终端：9月产量装车量维持高增速，国内汽车产销增幅强劲
- 06** 库存：产业库存去库幅度扩大，下游大幅去库
- 07** 价格：市场情绪偏多而受基本面拖累，期价或震荡偏弱运行

一、宏观：关注财政政策对有色共振影响，留意欧央行利率决议

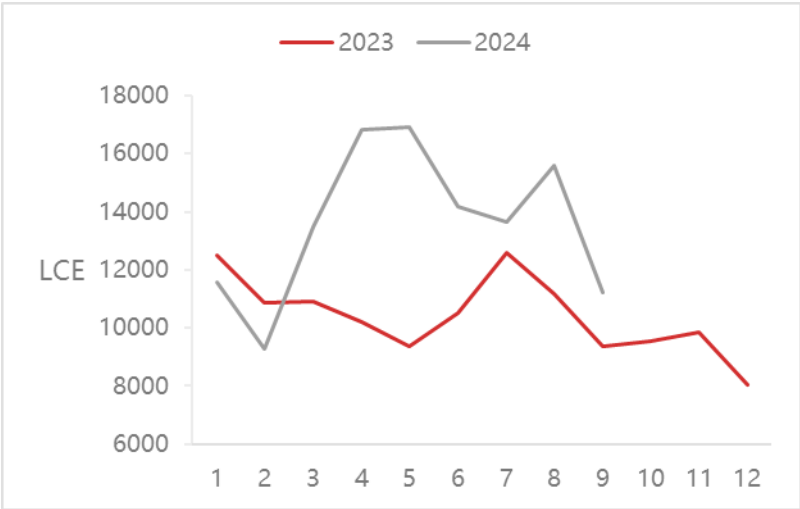
10月12日上午，财政部就政策就财政政策运行情况及可能推出的增量政策进行介绍，市场对于后续政策出台仍然抱有一定预期，市场情绪延续偏多，对有色金属价格走势仍应以谨慎偏多的思路对待，但也要留意利多出尽后的期价共振回落。

时间			数据 或 事件
10.14	周一	23:00	美国9月纽约联储1年通胀预期
10.15	周二	17:00	欧元区10月ZEW经济景气指数、欧元区8月工业产出月率
		20:30	美国10月纽约联储制造业指数
		23:30	2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利在纽约大学斯特恩商学院主办的活动上发表讲话并参加对话会
10.16	周三	20:30	美国9月进口物价指数月率
10.17	周四	17:00	欧元区9月CPI月率
		20:15	欧洲央行公布利率决议、欧元区至10月17日欧洲央行存款机制利率、欧元区至10月17日欧洲央行主要再融资利率
		20:30	美国至10月12日当周初请失业金人数（万人）、美国零售销售月率、美国10月费城联储制造业指数
		21:15	美国9月工业产出月率
		22:00	美国8月商业库存月率
10.18	周五	16:00	欧元区8月季调后经常帐（亿欧元）
		20:30	美国9月新屋开工总数年化（万户）、美国9月营建许可总数（万户）
		22:00	2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话

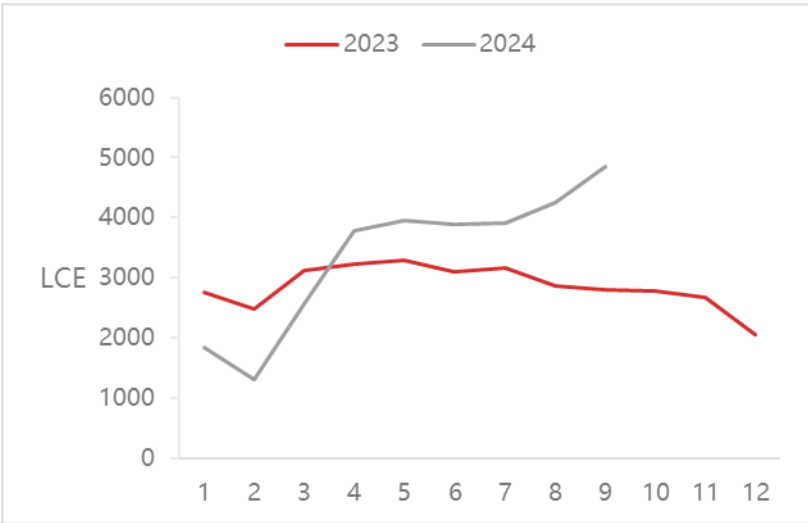
二、锂矿：9月国内云母产量回落，进口量反弹至高位

1 9月，中国锂云母总产量录得11224 LCE，当月同比增长+19.58%，环比录得-28.12%——主要受当月矿价下滑、矿山减产停产的影响。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得4857 LCE，同比增幅+73.46%，环比录得+14.09%。

中国锂云母总产量

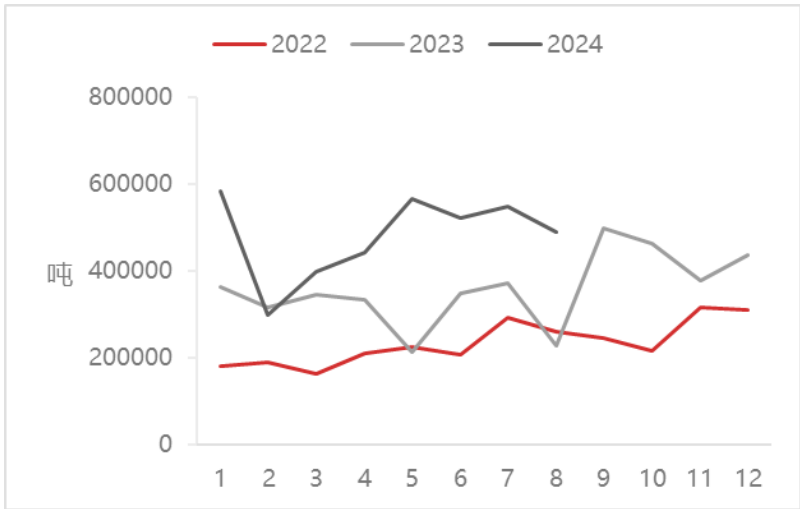


中国样本辉石矿山产量

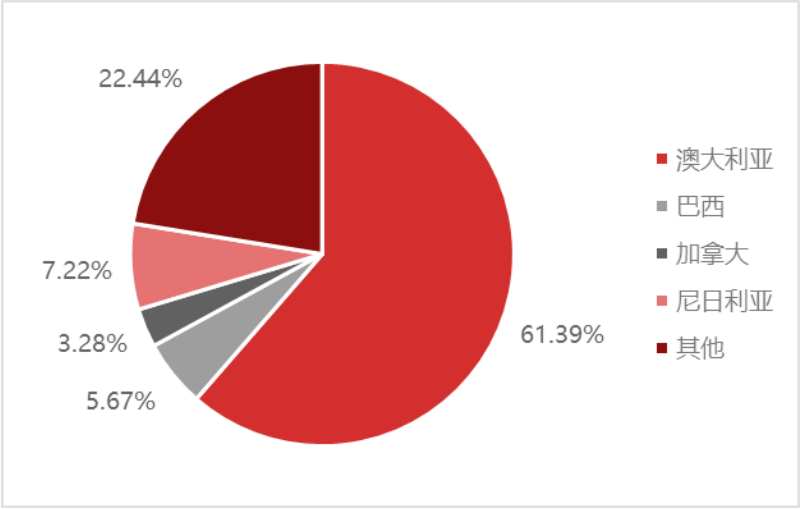


2 8月，锂精矿月度进口量录得490389吨，同比增幅114.78%，环比下降10.75%——受高品位矿生产成本偏低的影响，其进口量仍然维持在高位。2024年1-8月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比61.39%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：国产矿价大幅上升，进口矿价出现反弹

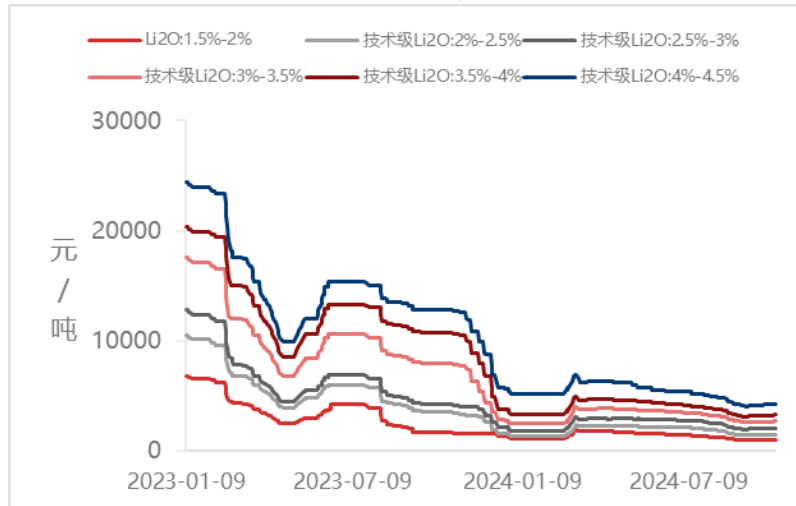
1

上周（10.7-10.11）国产1.5%-4.5%的锂云母价格出现25-135元不等的涨幅，5%-7.2%的锂精矿价格增长155-230元/吨不等，5%-7.5%的锂精粉价格增长170-240元/吨不等。

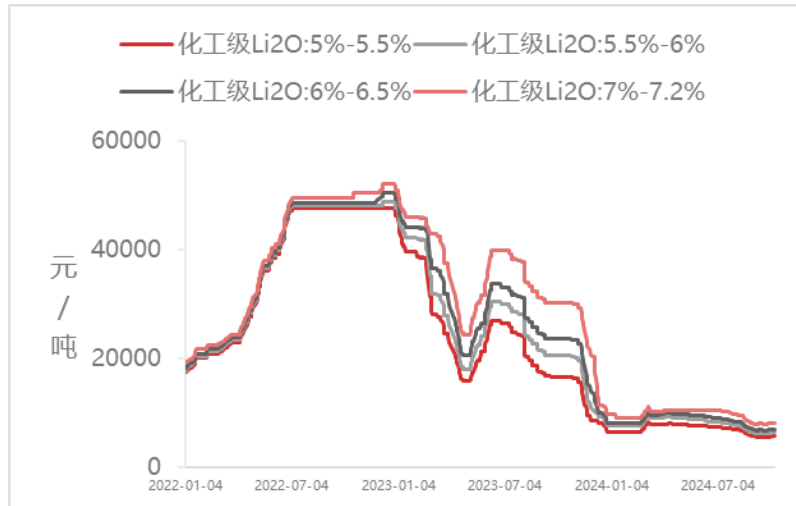
2

进口矿方面，10月11日进口锂原矿价格录得108美元/吨，环比（9.23-9.27）小幅+8美元/吨；而5%至7.2%品味的锂精矿价格反弹25-36美元/吨不等。

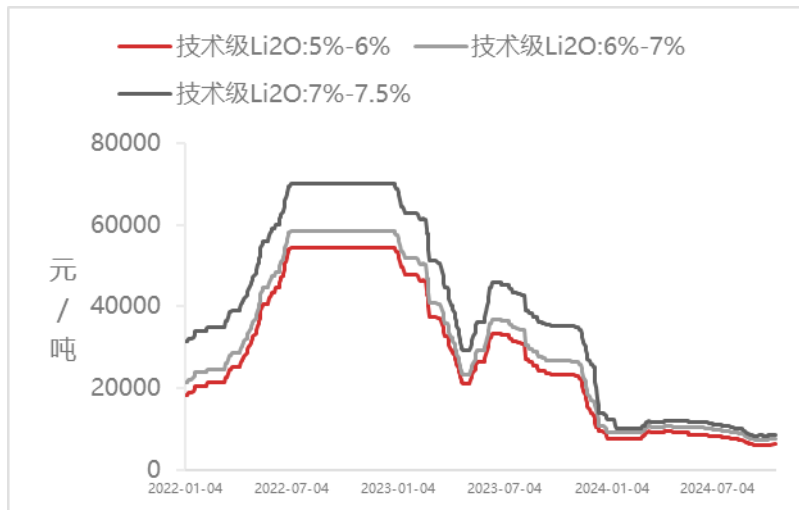
国产锂云母价格



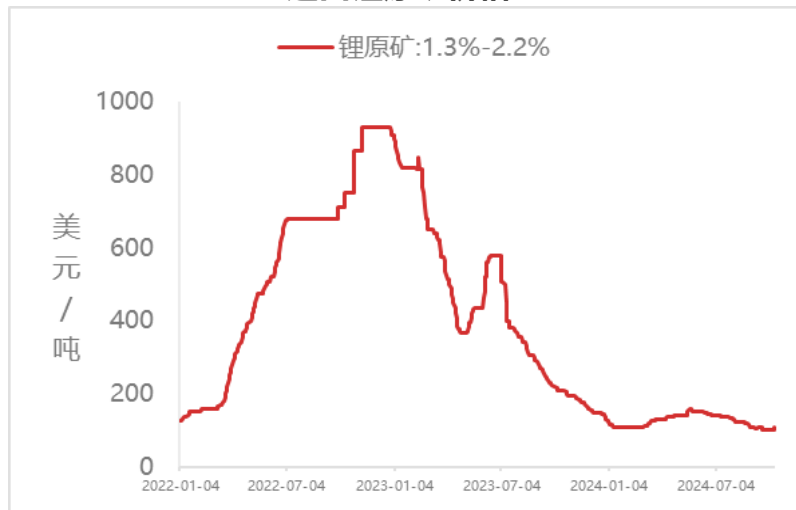
国产锂精矿价格



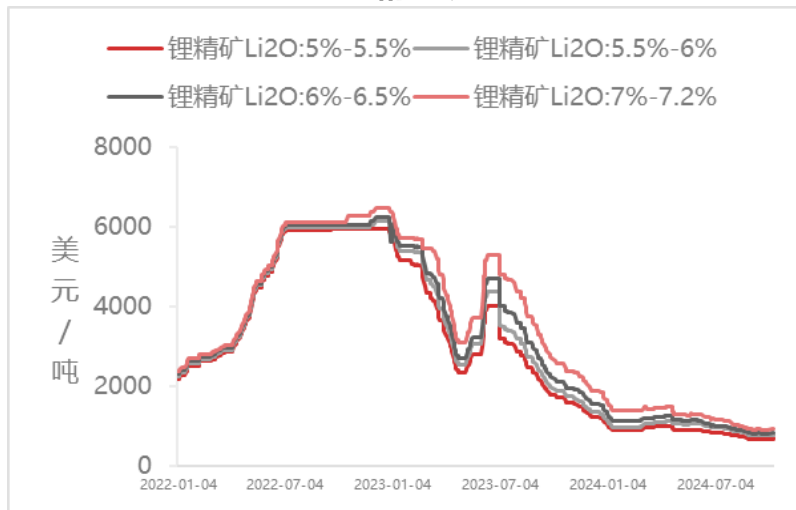
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

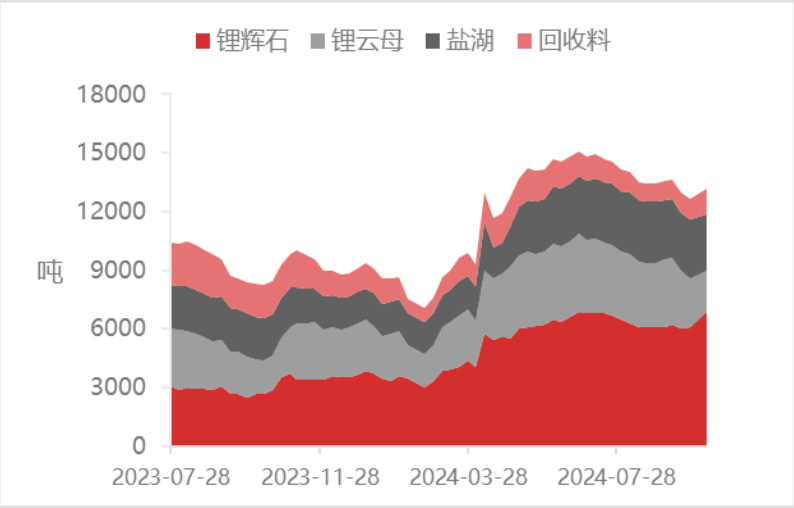


三、碳酸锂：周度总开工小幅上升，盐湖开工延续下降趋势

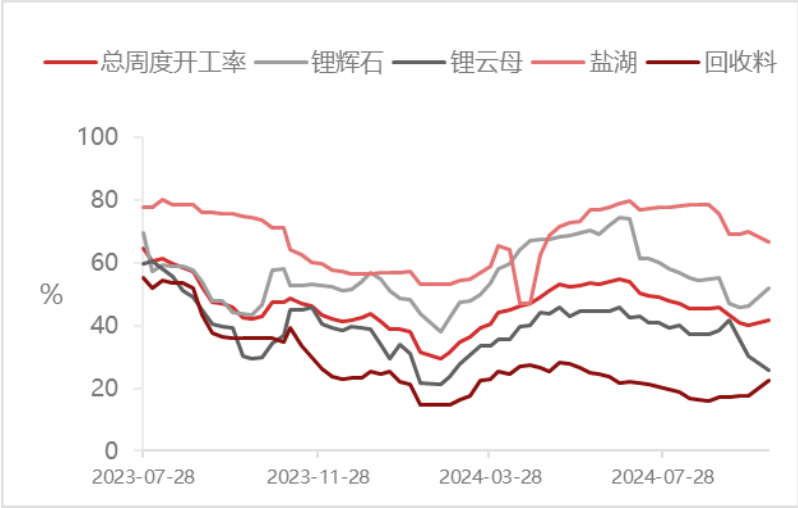
1 截止10月10日，碳酸锂周度产量录得13171吨，周度开工率录得41.69%，环比录得1.7%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得6853、2108、2877、1333吨，开工率分别录得51.92%、25.76%、66.52%、22.65%——周度环比分别录得+5.72%、-4.46%、-3.56%、+5.11%。

2 9月，碳酸锂产量录得57520吨，同比增幅37.9%，环比录得-6.2%。其中电池级碳酸锂产量为38550吨，同比录得+39.7%；工业级碳酸锂产量为18970吨，同比录得+34.3%。

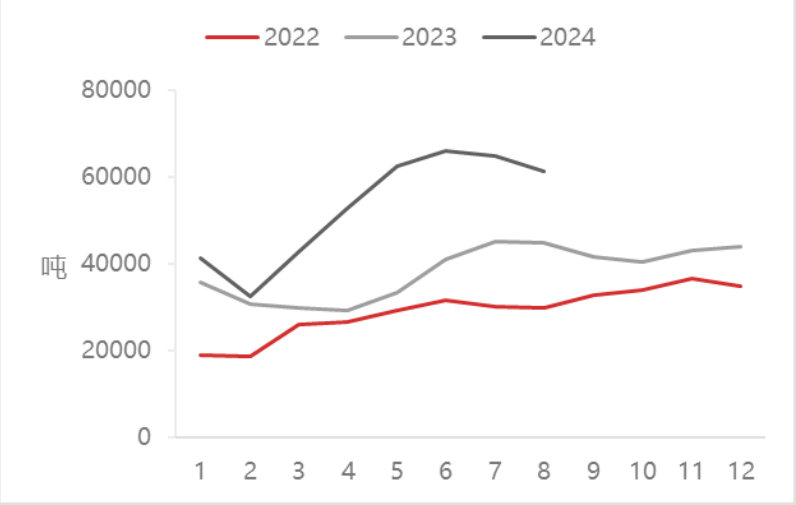
碳酸锂周度产量



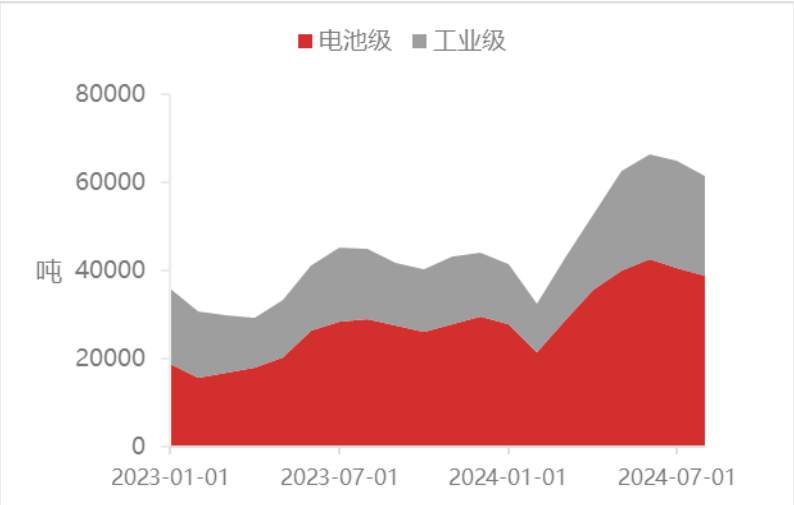
碳酸锂周度开工率



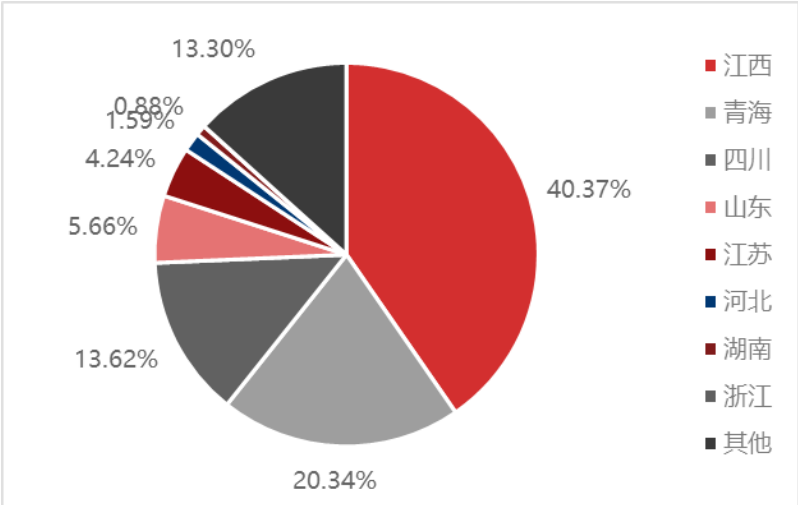
碳酸锂月度产量



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，8月进口量环比下降

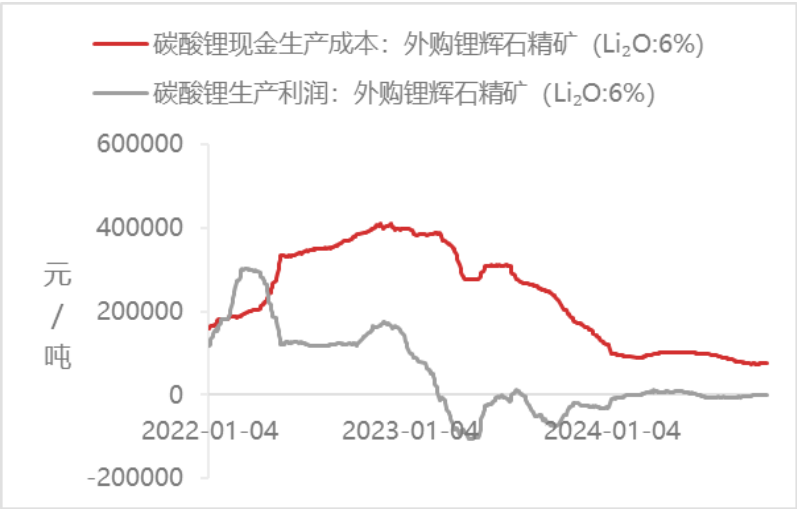
1 截止10月11日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -6806 元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得 -1186元/吨。

2 8月，碳酸锂进口量录得 17684.76吨，当月同比增长 63.1%，环比下滑26.78%。截止 10月11日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-8675.03元/吨，进口亏损 幅度较为平稳，贸易进口亏损短 暂企稳盘旋。

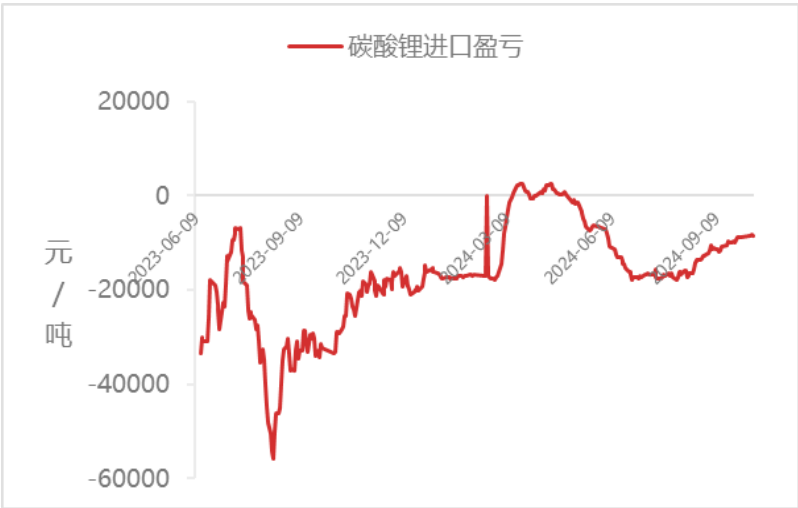
外购锂云母（2.5%）的成本利润



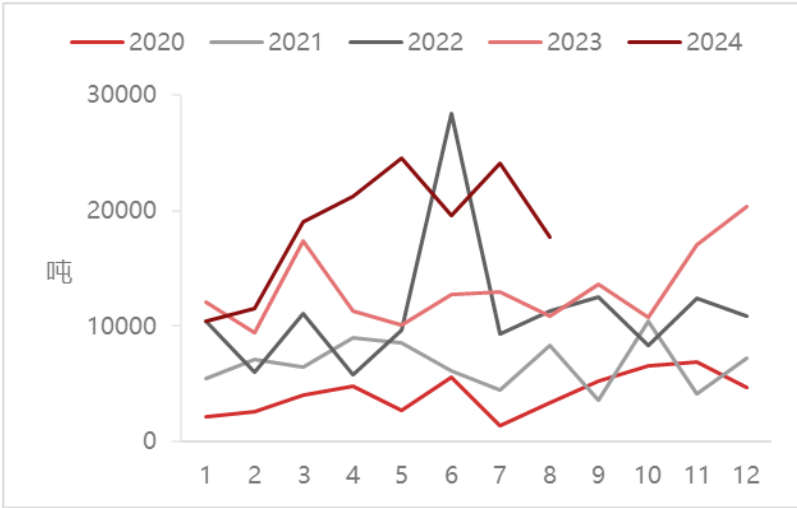
外购锂辉石（6%）的成本利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量



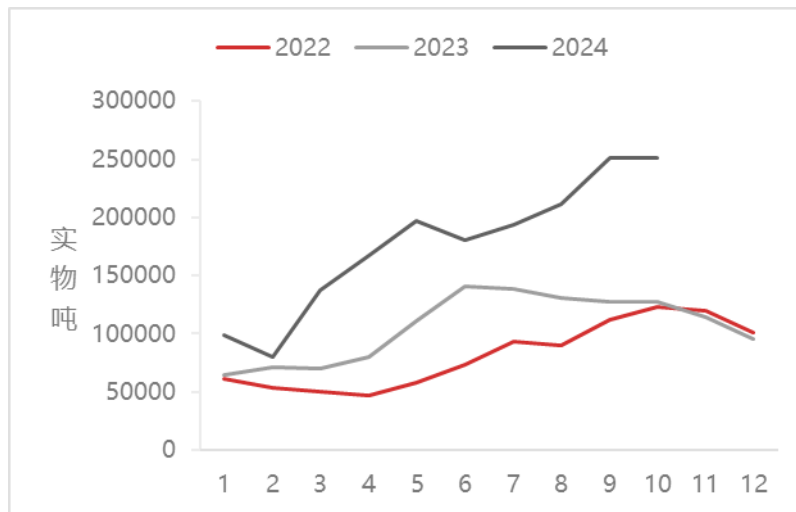
四、下游：10月产量或有所回落，现货价格低位持平

1

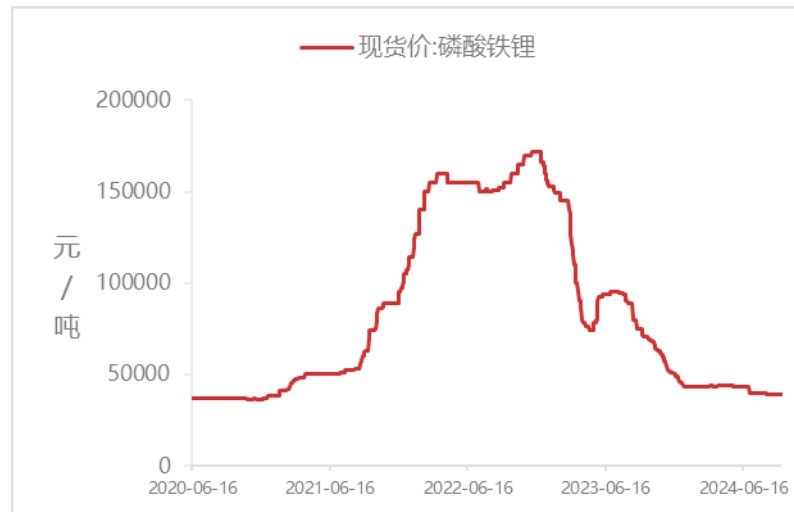
磷酸铁锂在9月产量录得251340吨，同比录得+97%、环比录得+19%，开工率录得60%；10月产量预计小幅回落至251260吨，同比录得+98%。

截止10月11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

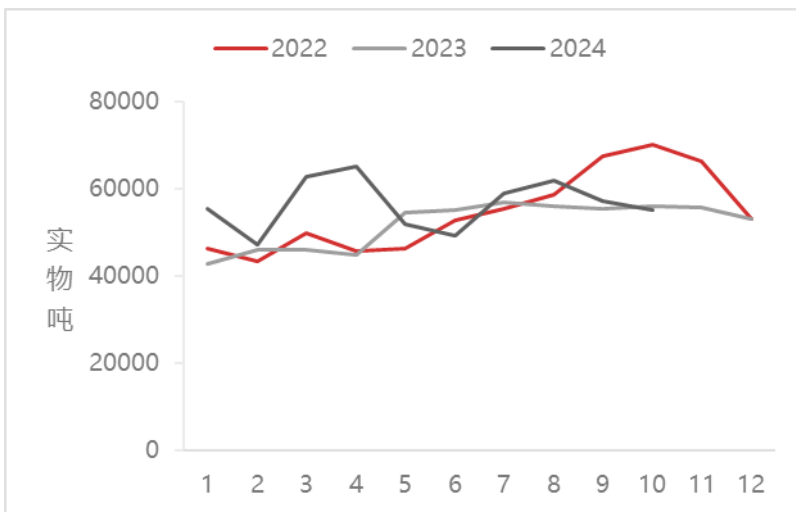


2

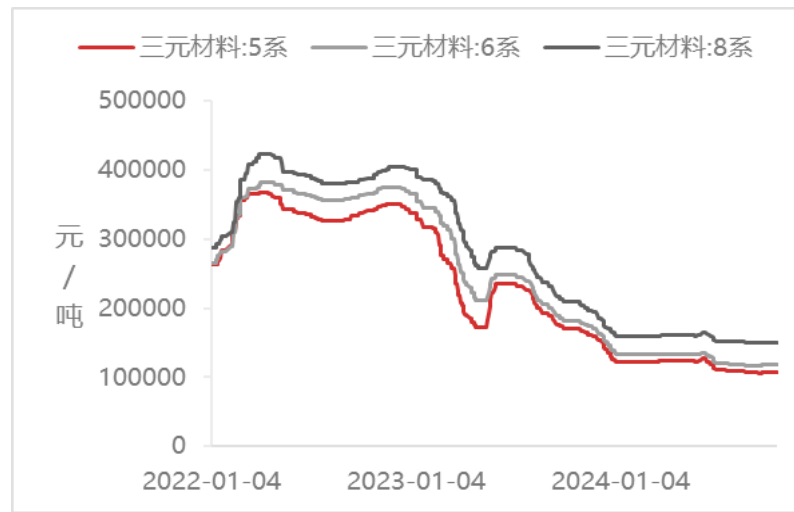
三元材料在9月产量录得57300吨，同比录得+3.44%、环比录得-7.39%，开工率录得39.62%。10月产量预计回落至55230吨，环比下降1.5%。

截止10月11日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得106500、117500、149500元/吨，环比上周价格均持平。

三元材料产量



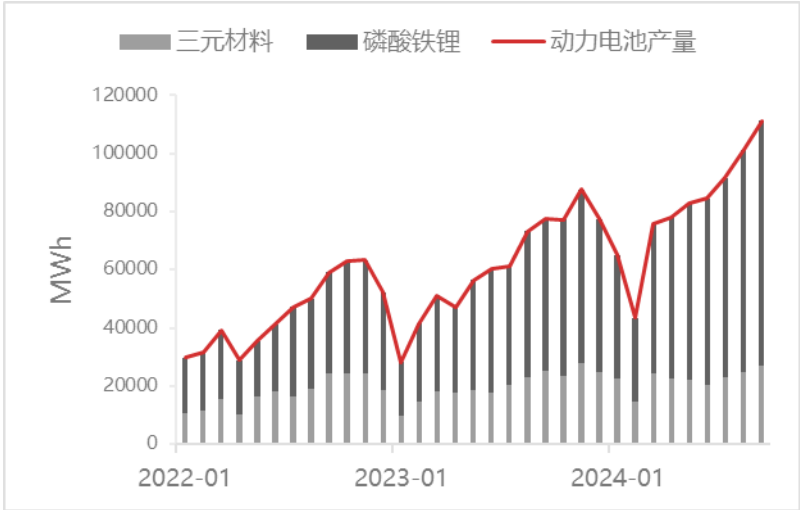
三元材料价格



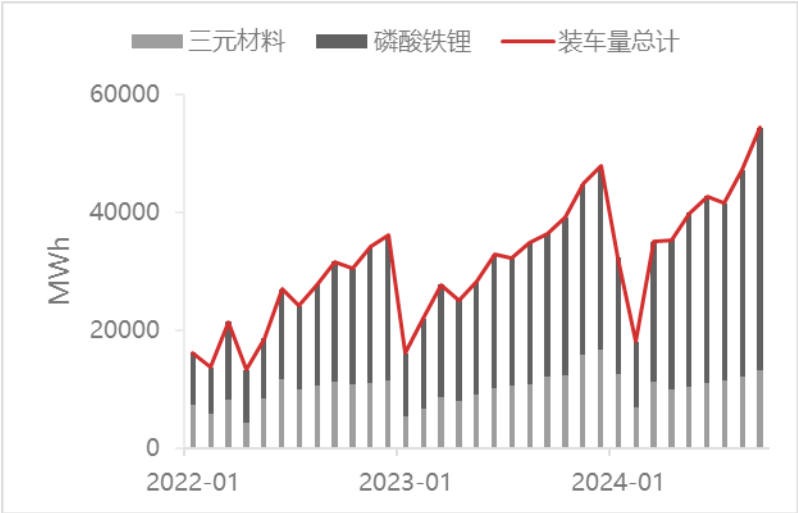
五、终端-动力电池：9月产量装车量维持高增速

1 9月，国内动力电池产量录得111.3GWh，同比录得+43.8%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得84.2GWh，同比录得+62.24%；三元材料电池产量27GWh，同比录得6.72%。同期，国内动力电池装车量录得54.5GWh，同比录得+49.73%，环比录得+15.47%。其中磷酸铁锂装车量录得41.3GWh，同比录得+70.66%；三元电池装车量录得13.1GWh，同比录得+7.38%。

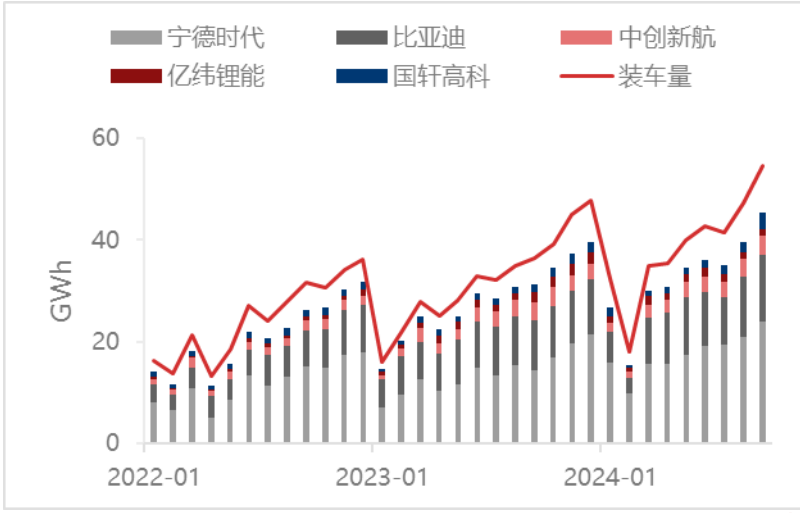
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

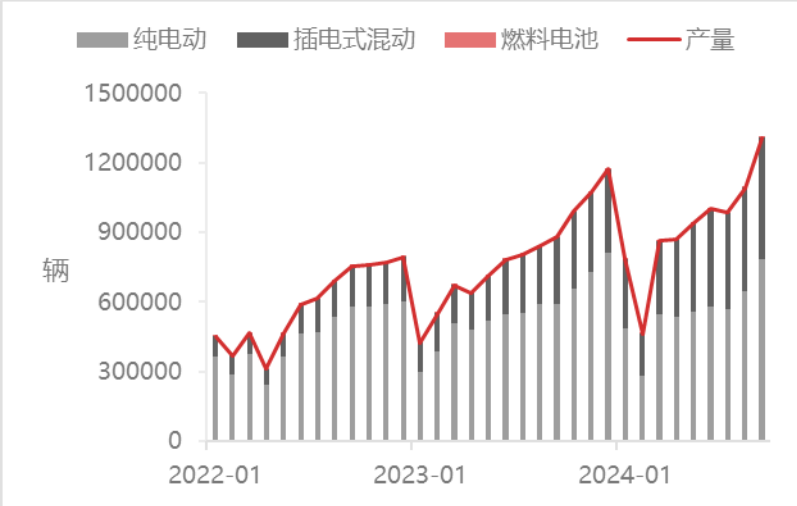


五、终端-新能源汽车：9月国内产销维持强劲，海外出口量小幅增加

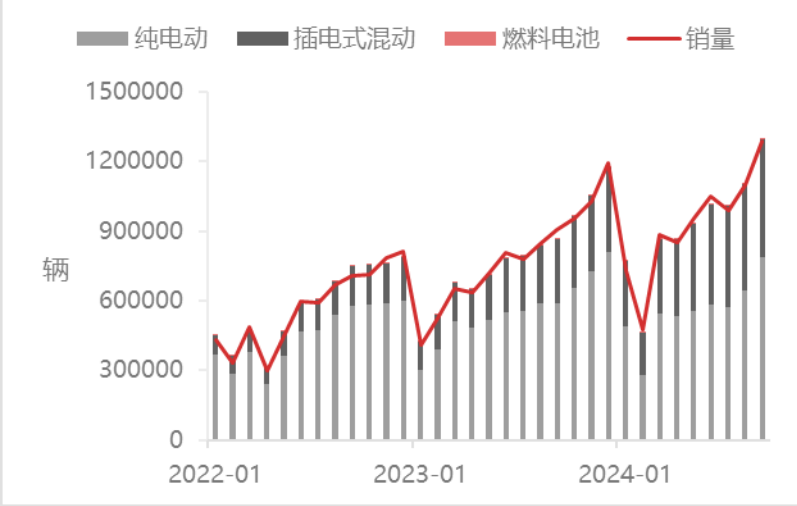
1 9月，中国新能源汽车产量录得130.7万辆，同比录得+48.68%，环比录得+19.69%；销量录得128.7万辆，同比录得+42.37%，环比录得+17%；出口量方面，9月出口量录得11.1万辆，同比录得+15.63%。8月全球新能源车销量录得146.5万辆，同比录得+18.28%；同期，欧洲新能源车销量录得18.5万辆，同比录得-31.65%。

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。

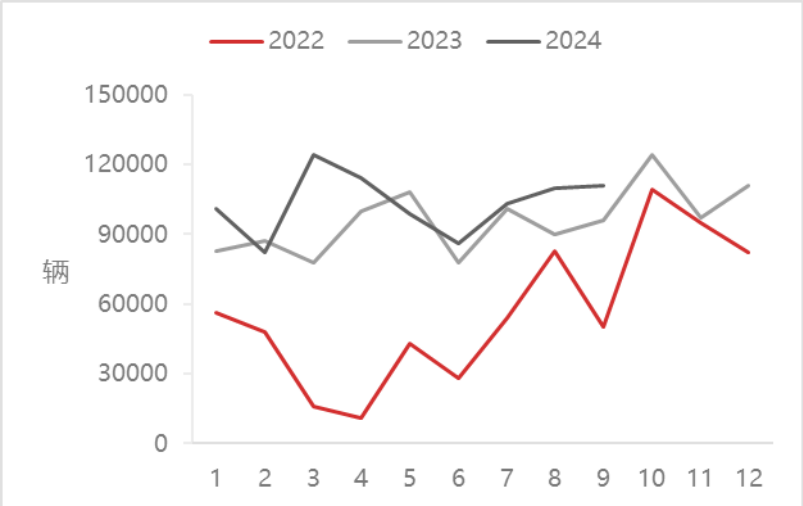
新能源汽车产量



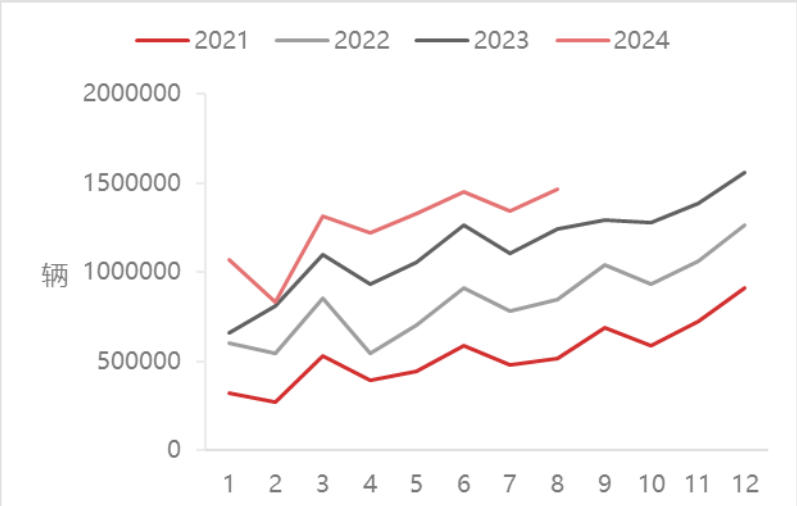
新能源汽车销量



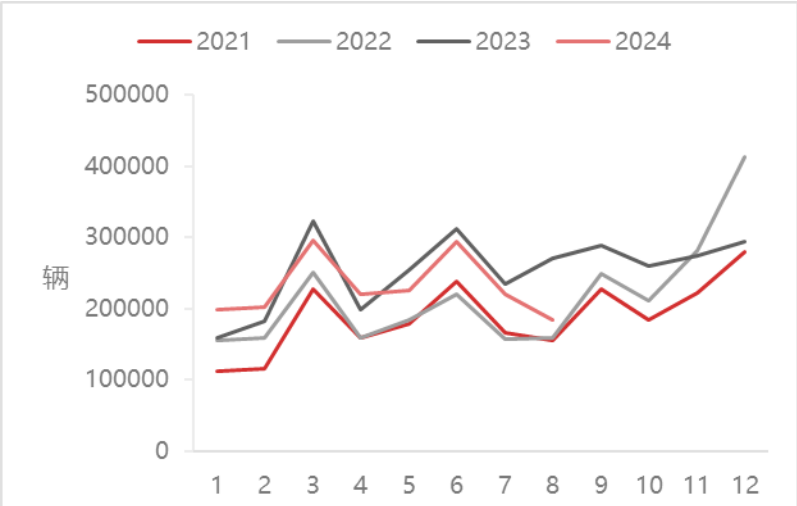
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

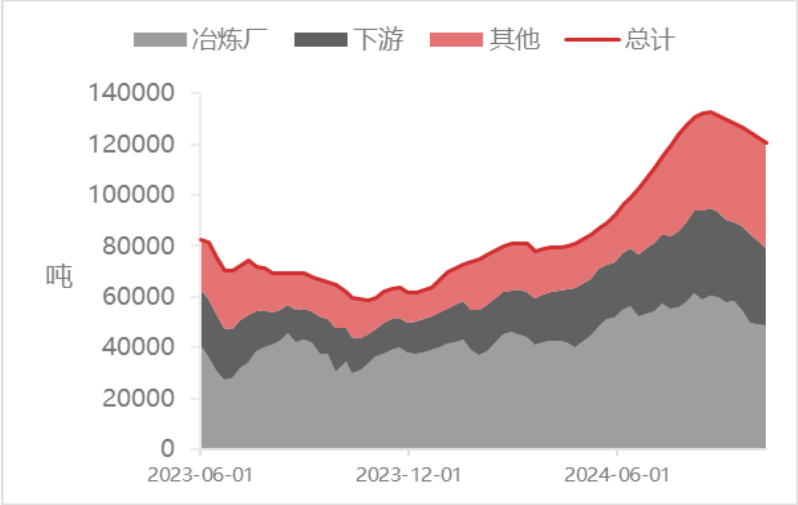


六、库存：产业库存去库幅度扩大，下游大幅去库

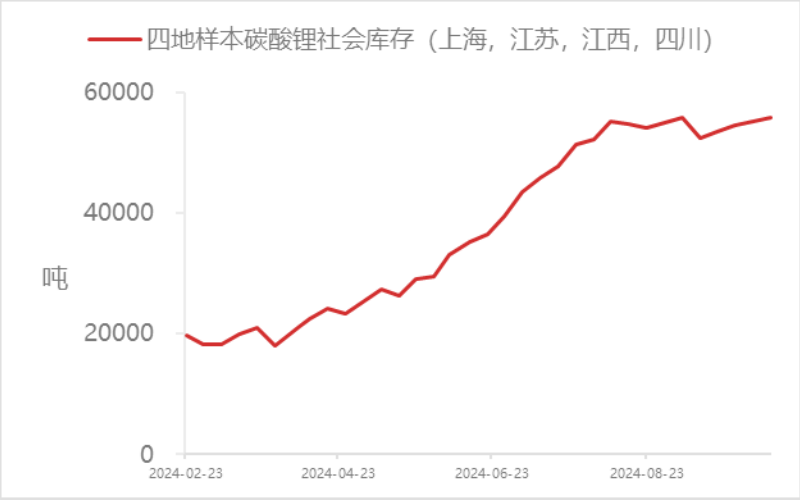
产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
9.26	124595	49742	34800	40053
10.10	124595	48864	30189	41503
增减	-4039	-878	-4611	+1450

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	124595	54630	43563
当周	124595	55950	44087
增减	-4039	+1320	+524

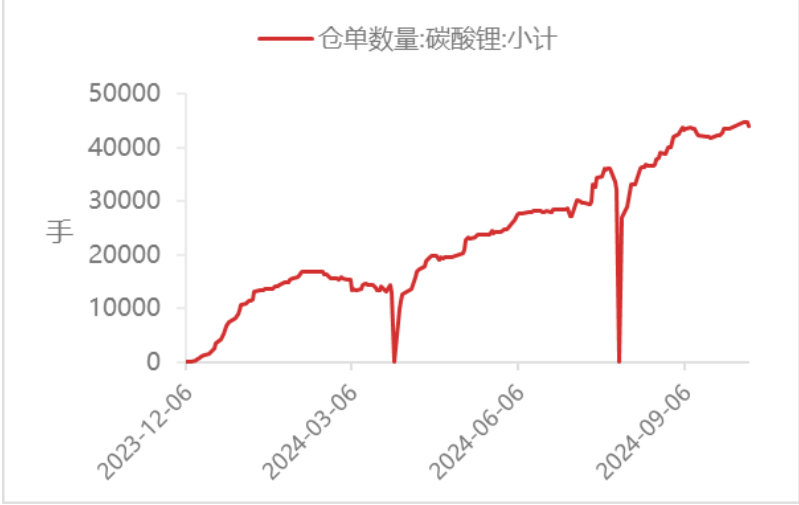
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：市场情绪偏多而受基本面拖累，期价或震荡偏弱运行

1

截止10月11日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得+2600元/吨，期货近月合约维持C结构。

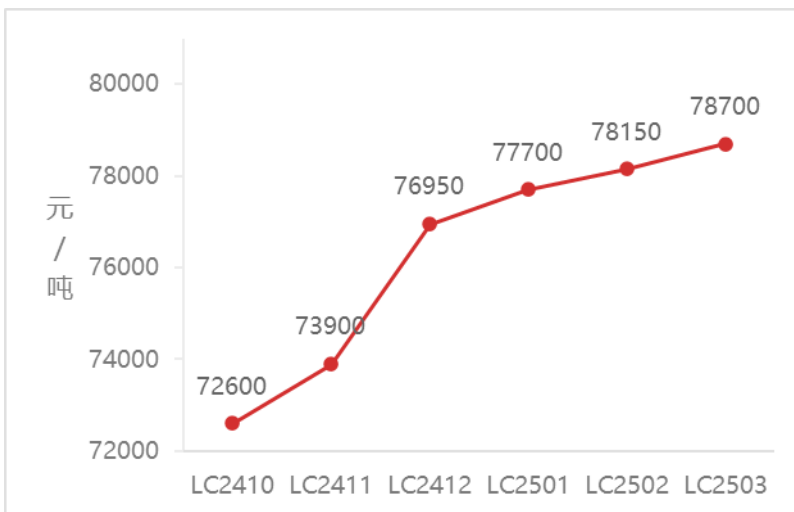
2

宏观方面，10月12日上午，财政部就政策就财政政策运行情况及可能推出的增量政策进行介绍，市场对于后续政策出台仍然抱有一定预期，市场情绪延续偏多，关注周一对碳酸锂价格的影响。同时，碳酸锂开工率受盐湖开工季节性下降而整体延续下行走势，但下游需求在10月或小幅回落，整体供需格局仍然偏宽松，基本面并无驱动价格持续上行的因素，预计期货价格仍在震荡区间内偏弱运行。

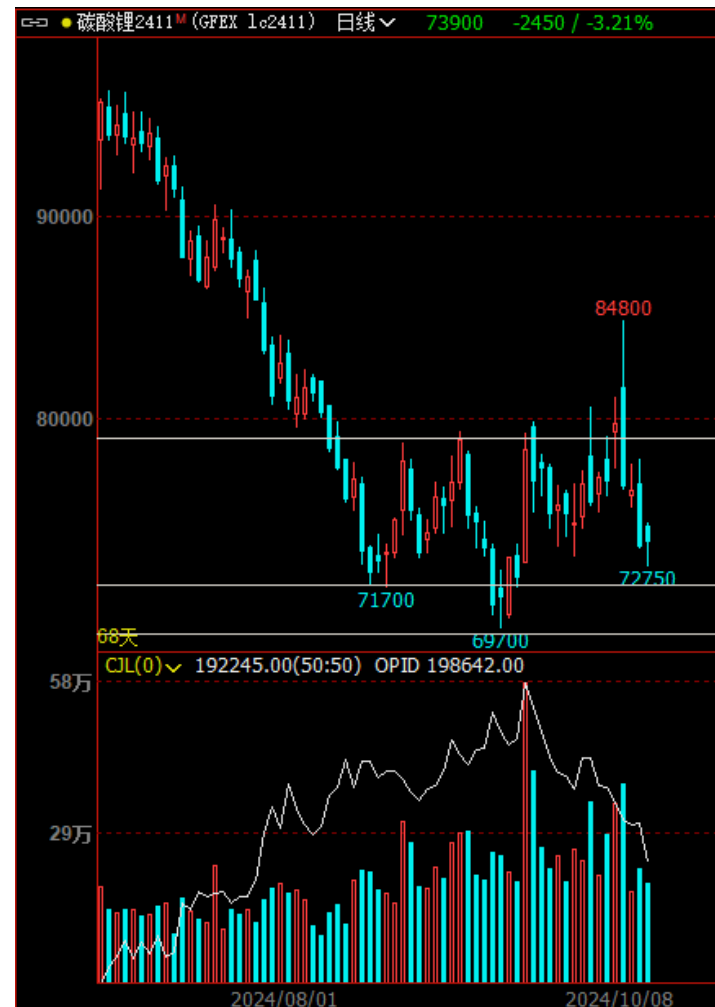
碳酸锂基差



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

