



市场情绪与基本面缺少强驱动，期价或延续震荡偏弱运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-10-20

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

戴纪煌
从业资格证号：F03137672
电话：021-68758820

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	宏观方面，重点关注10月下旬国内财政政策的具体数额情况，警惕可能产生预期差的因素导致的市场情绪大幅好转或恶化，从而带来有色金及新能源板块的共振变化。
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13357吨，开工率录得42.28%——主要得益于锂辉石开工率持续上升趋势；盐湖开工率虽短暂企稳，但已进入季节性下行周期、或将阶梯式下降。
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18日，碳酸锂产业链周度库存录得118701吨，环比下降1855吨——其中下游环节小幅去库66吨，炼厂累库1731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收窄。四地样本社会库存录得55630吨，环比上周去库320吨。
操作	当前，月末财政政策情况尚不明朗、市场情绪略微偏空；基本面并无驱动价格持续上行的因素，弱消费拖累整体价格重心，但期价向下做空的空间较小，预计价格仍以震荡偏弱运行为主。
风险	财政政策超预期；供应出现新的扰动，带来期价趋势性上行。

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锂矿：9月产量有所回落，周度矿价低位波动
- 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，现货价格小幅下降
- 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：产业库存延续去库趋势，其他类大幅去库
- 07** 价格：弱消费拖累、基本面无强驱动，期价震荡偏若运行

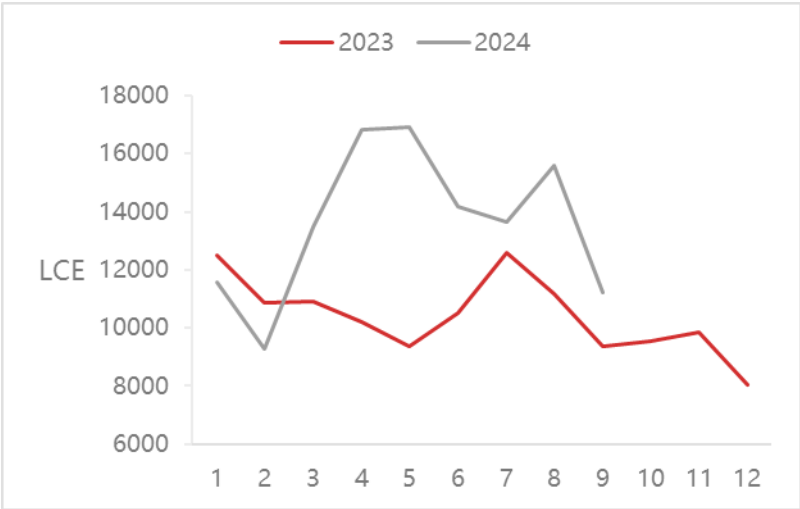
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
10.21	周一	20:55	2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根在2024年美国证券行业和金融市场协会(SIFMA)年会前发表讲话并参加主持的问答环节
		22:00	美国9月谘商会领先指标月率
10.22	周二	5:05	2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德就经济和货币政策前景发表讲话。
		22:00	美国10月里奇蒙德联储制造业指数
10.23	周三	22:00	美国9月成屋销售总数年化(万户)、欧洲央行行长拉加德就欧洲经济前景发表讲话
10.24	周四	2:00	美联储公布经济状况褐皮书
		16:00	欧元区10月制造业PMI初值
		20:30	美国至10月19日当周初请失业金人数(万人)
		21:45	美国10月标普全球制造业PMI初值、美国10月标普全球服务业PMI初值
		22:00	美国9月新屋销售总数年化(万户)
10.25	周五	20:30	美国9月耐用品订单月率
		22:00	美国10月密歇根大学消费者信心指数终值

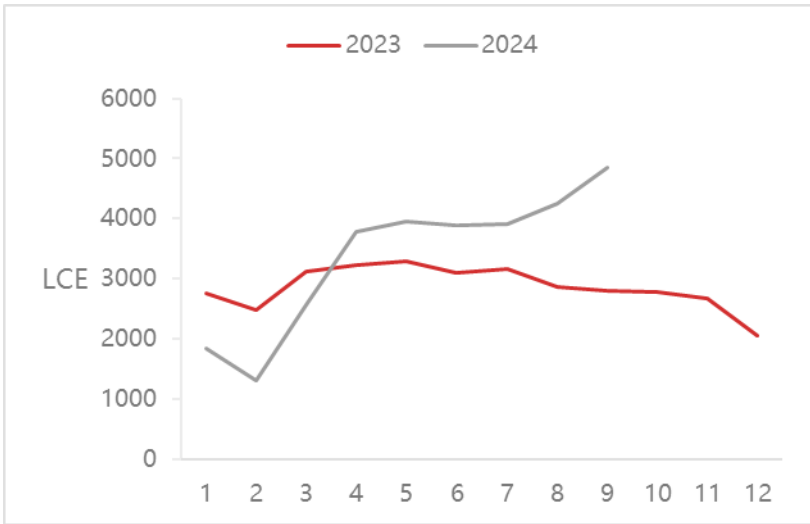
二、锂矿：9月国内云母产量回落，进口量反弹至高位

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

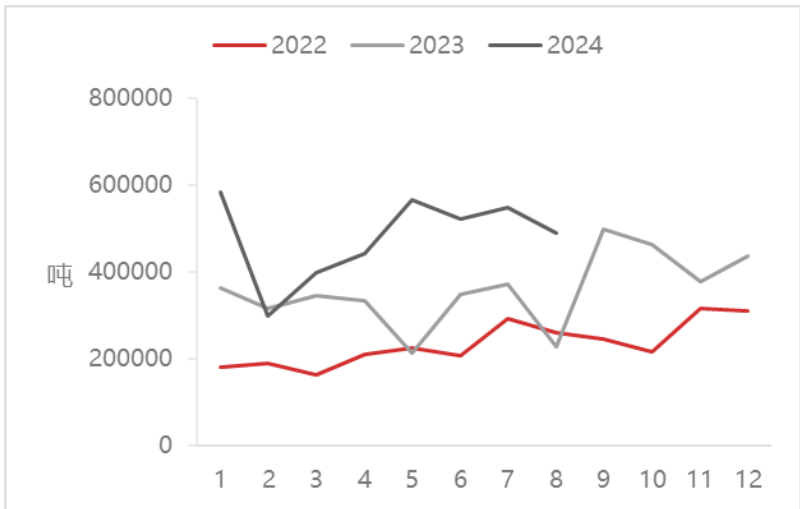


中国样本辉石矿山产量

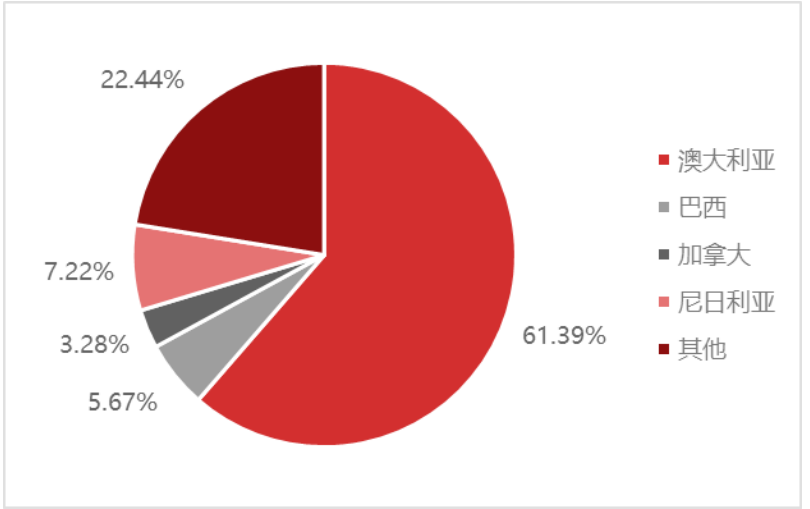


2 8月，锂精矿月度进口量录得490389吨，同比增幅114.78%，环比下降10.75%——受高品位矿生产成本偏低的影响，其进口量仍然维持在高位。2024年1-8月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比61.39%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：国产矿价均下降，且处低位

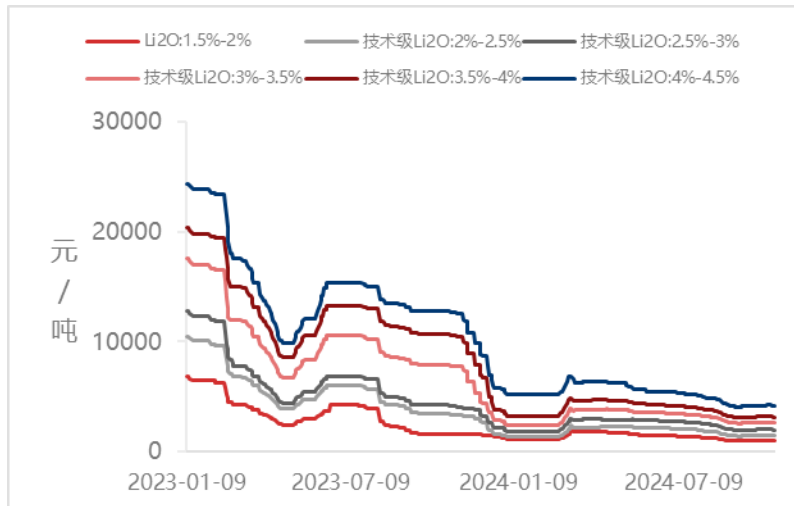
1

上周（10.11-10.18）国产1.5%-4.5%的锂云母价格出现45-130元不等的降幅，5%-7.2%的锂精矿价格下降125-175元/吨不等，5%-7.5%的锂精粉价格下降135-185元/吨不等。

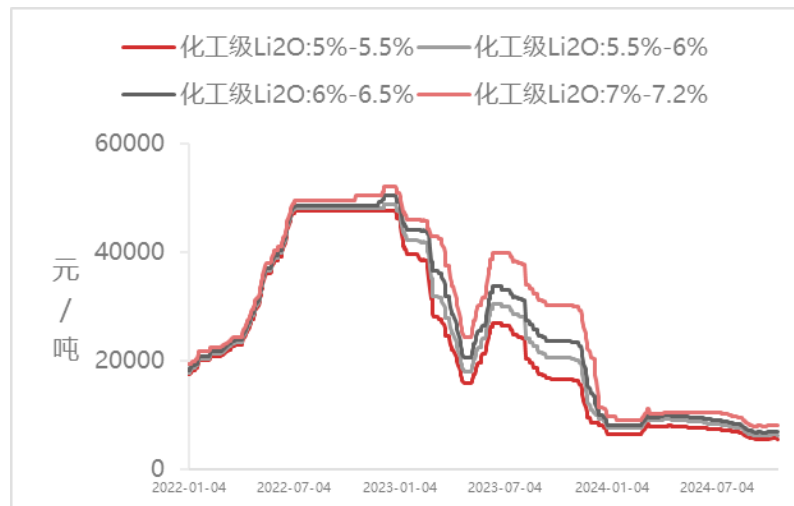
2

进口矿方面，10月18日进口锂原矿价格录得105美元/吨，环比上周小幅-3美元/吨；5%至7.2%品味的锂精矿价格下降28-45美元/吨不等。

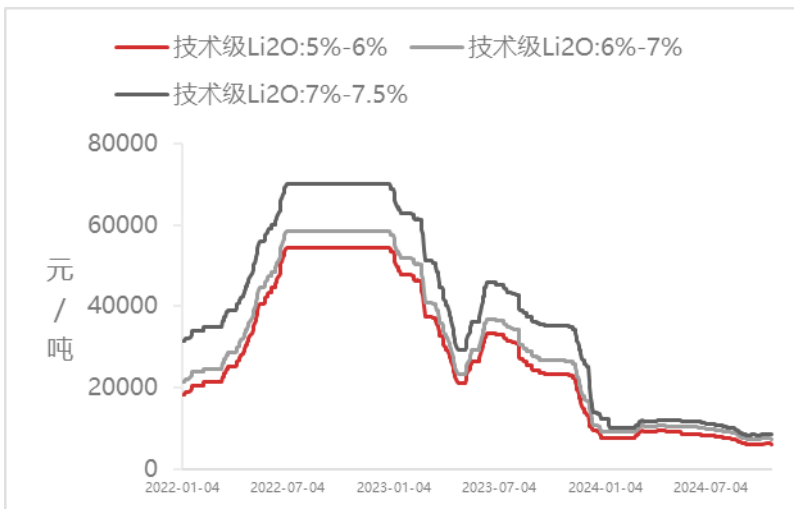
国产锂云母价格



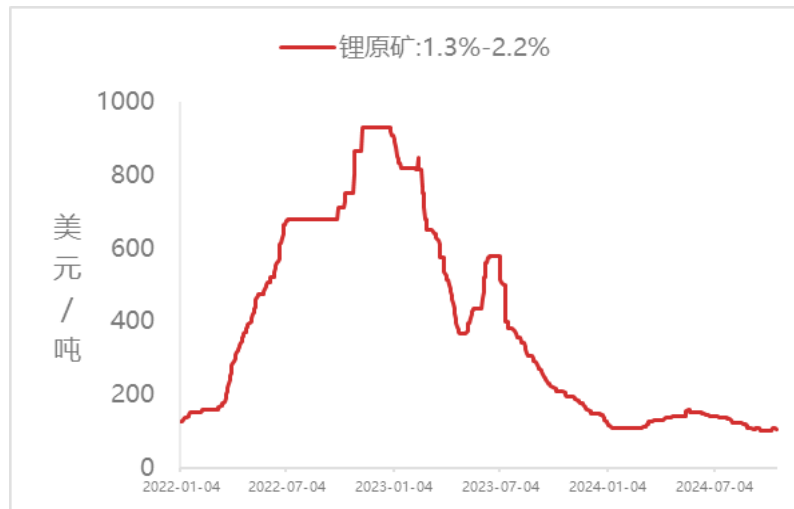
国产锂精矿价格



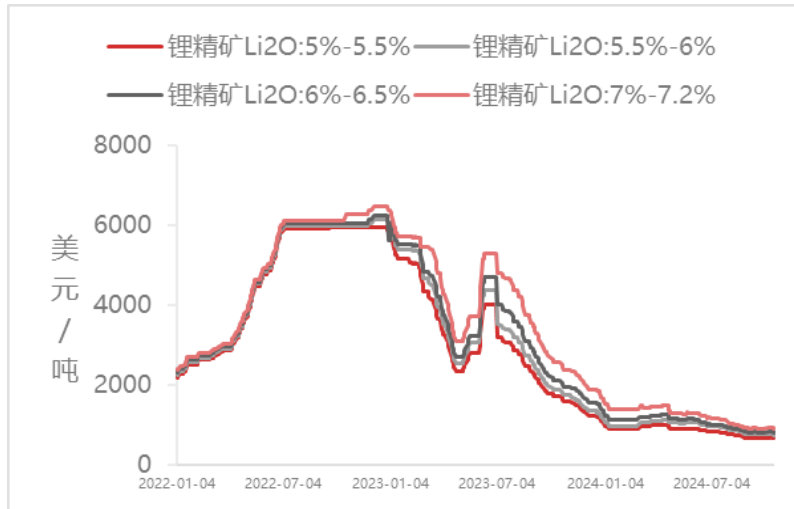
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

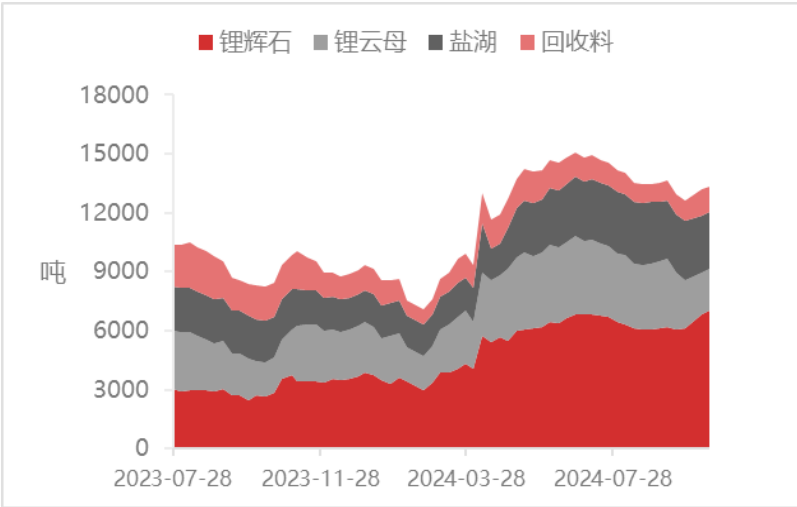


三、碳酸锂：周度总开工小幅上升，锂辉石开工延续上升走势

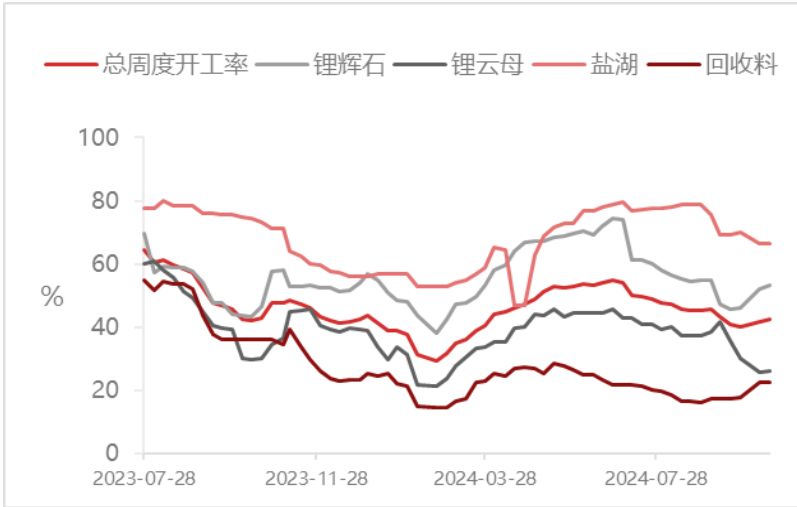
1 截止10月17日，碳酸锂周度产量录得13357吨，周度开工率录得42.28%，环比录得+0.59%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得7007、2140、2877、1333吨，开工率分别录得53.08%、26.15%、66.52%、22.65%——周度环比分别录得+1.16%、+0.39%、0%、0%。

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%。

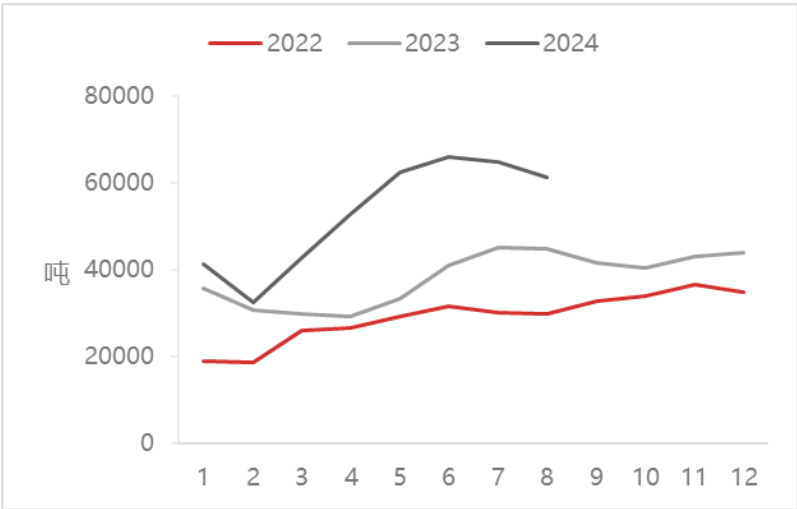
碳酸锂周度产量



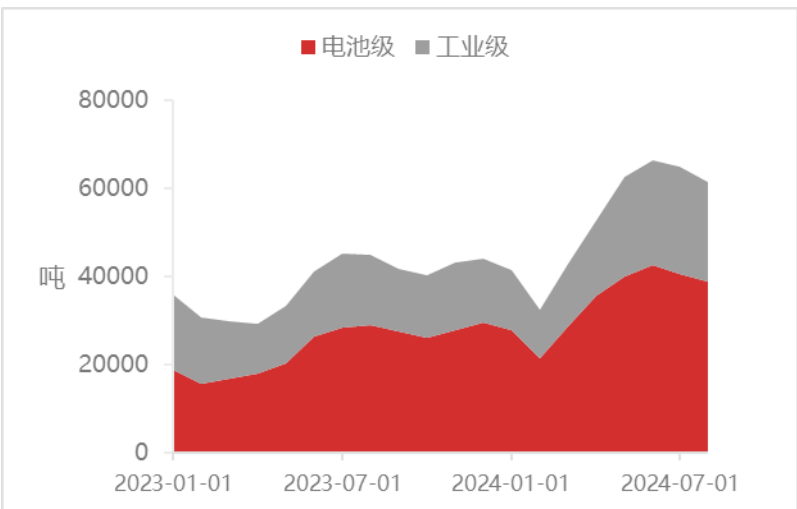
碳酸锂周度开工率



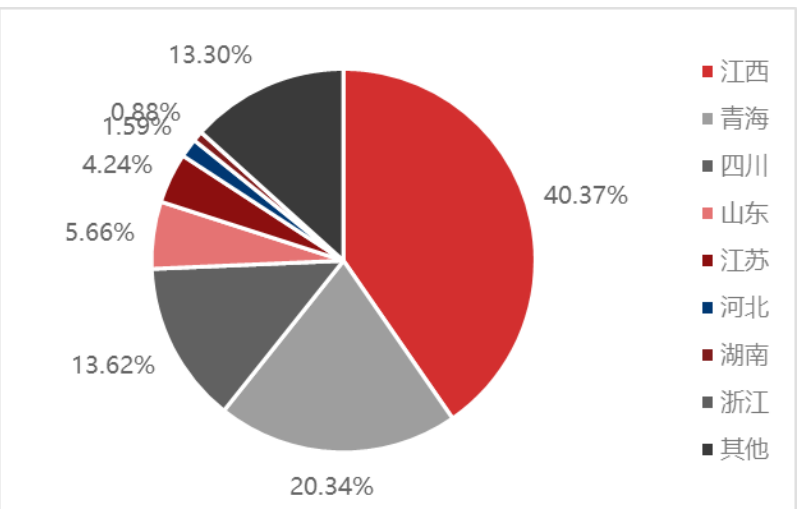
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



8月产量区域占比

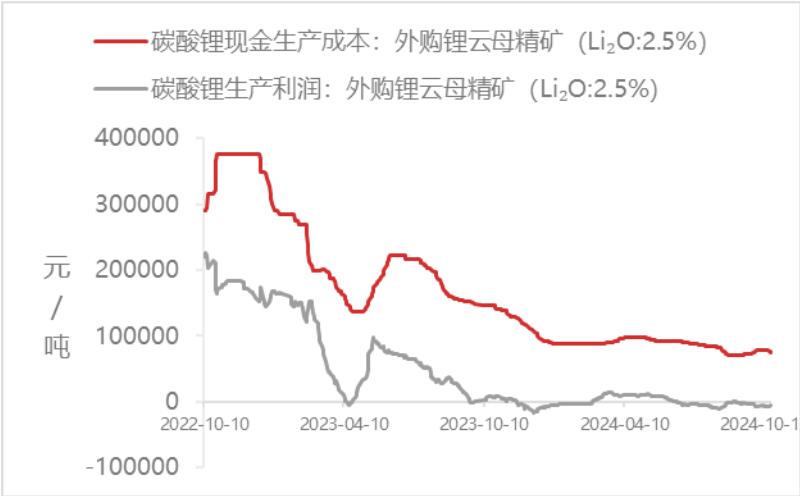


三、碳酸锂：外购生产维持亏损，9月进口量环比下降

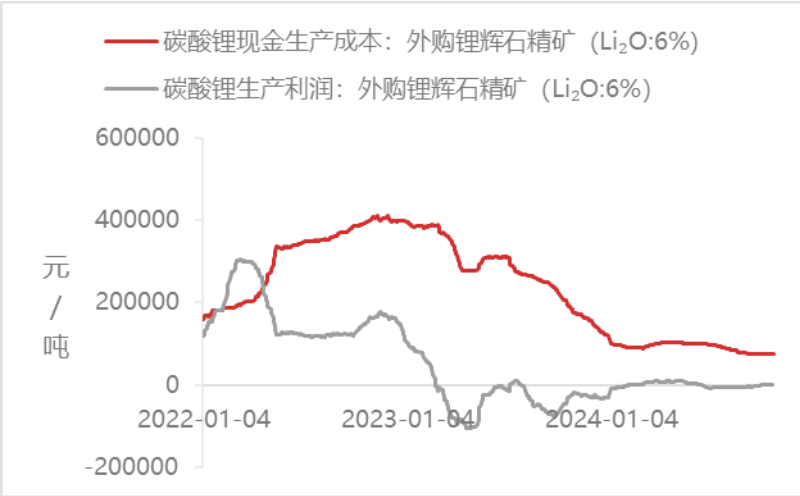
1 截止10月17日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -5677 元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得 -981元/吨。

2 9月，碳酸锂进口量录得 16264.69吨，当月同比增长 19.1%，环比下滑8.03%。截止 10月18日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-10301.7元/吨，贸易进口 亏损幅度扩大。

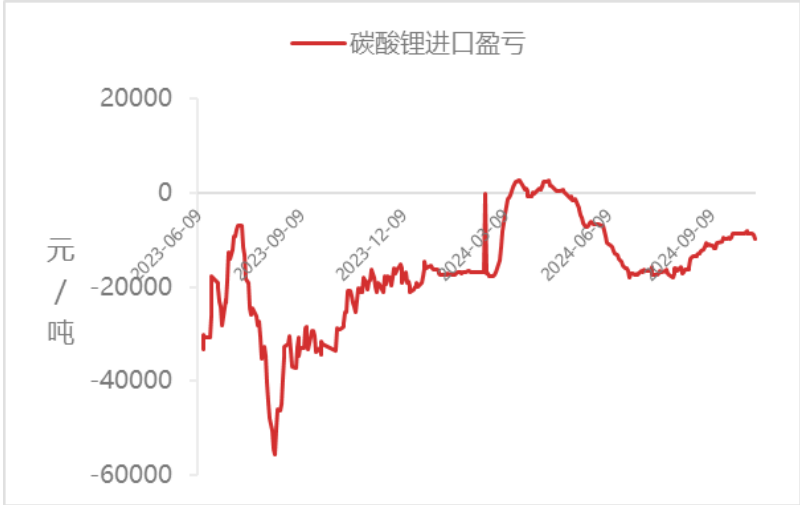
外购锂云母（2.5%）的成本利润



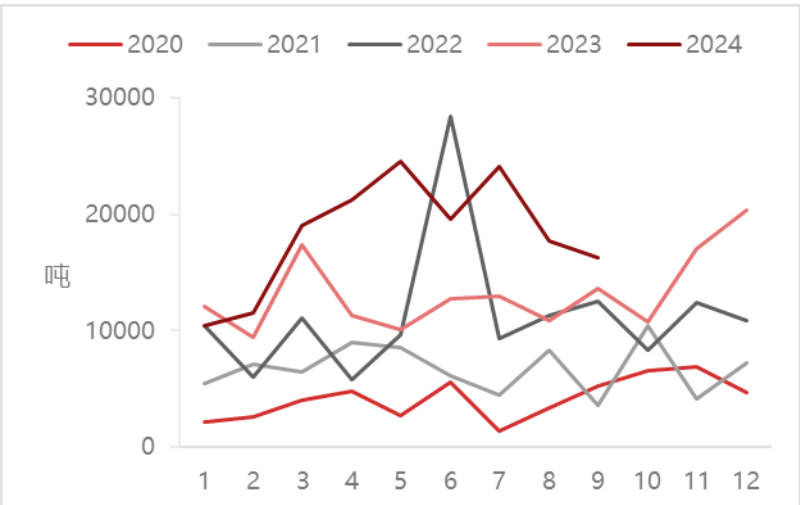
外购锂辉石（6%）的成本利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量



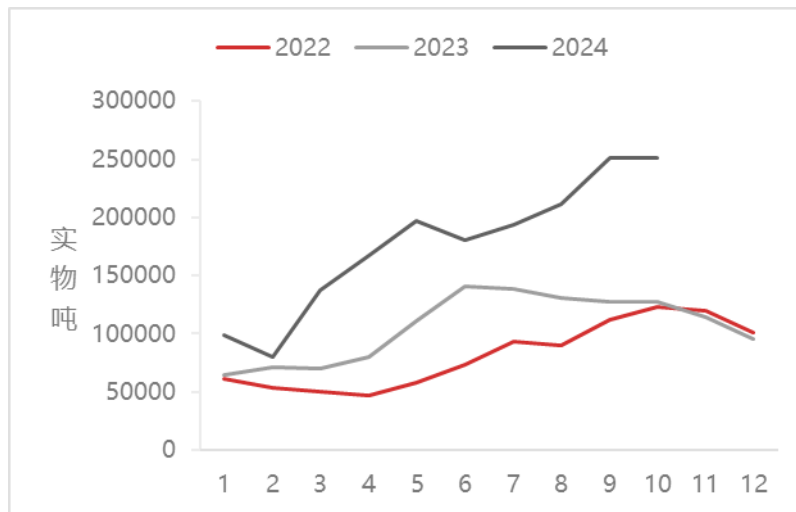
四、下游：10月产量或有所回落，现货价格小幅下降

1

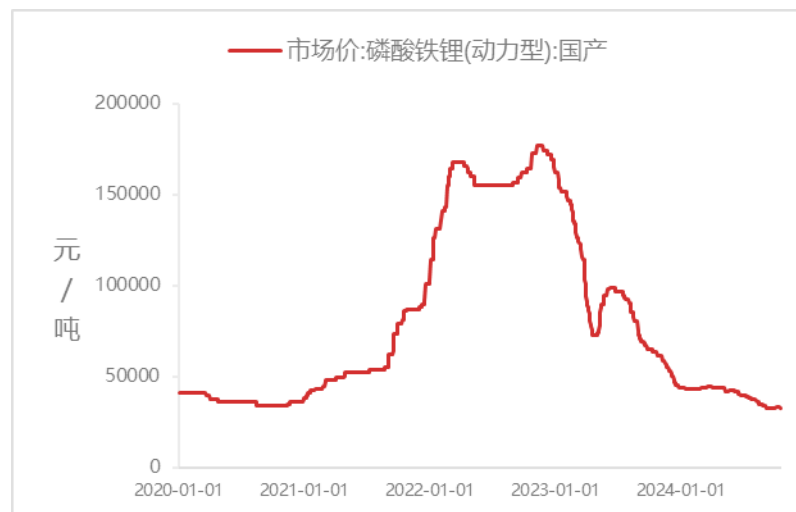
磷酸铁锂在9月产量录得251340吨，同比录得+97%、环比录得+19%，开工率录得60%；10月产量预计小幅回落至251260吨，同比录得+98%。

截止10月18日，动力型磷酸铁锂现货价格录得32900元/吨，环比上周回落500元/吨。

磷酸铁锂产量



磷酸铁锂现货价

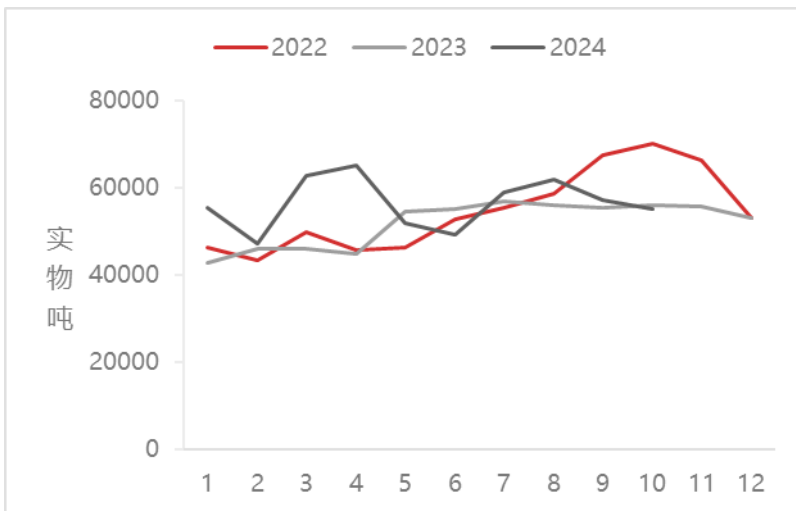


2

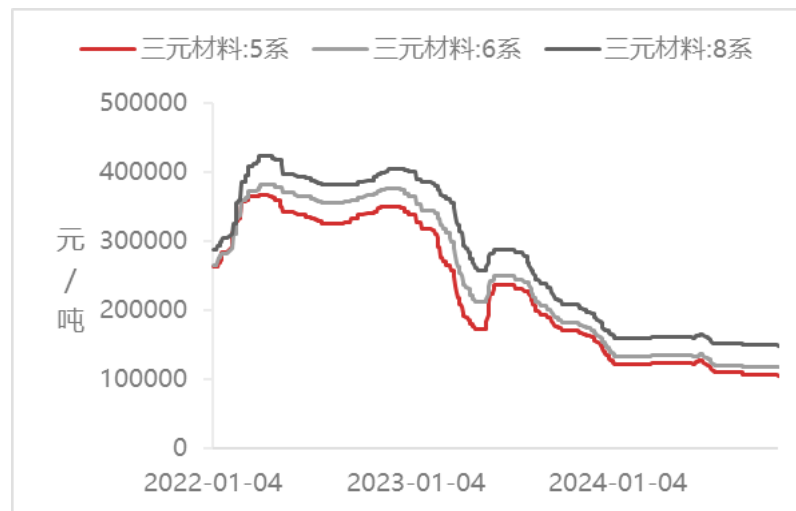
三元材料在9月产量录得57300吨，同比录得+3.44%、环比录得-7.39%，开工率录得39.62%。10月产量预计回落至55230吨，环比下降1.5%。

截止10月18日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得104500、117000、148500元/吨，环比上周价格分别回落2000元/吨、1000元/吨、1000元/吨。

三元材料产量



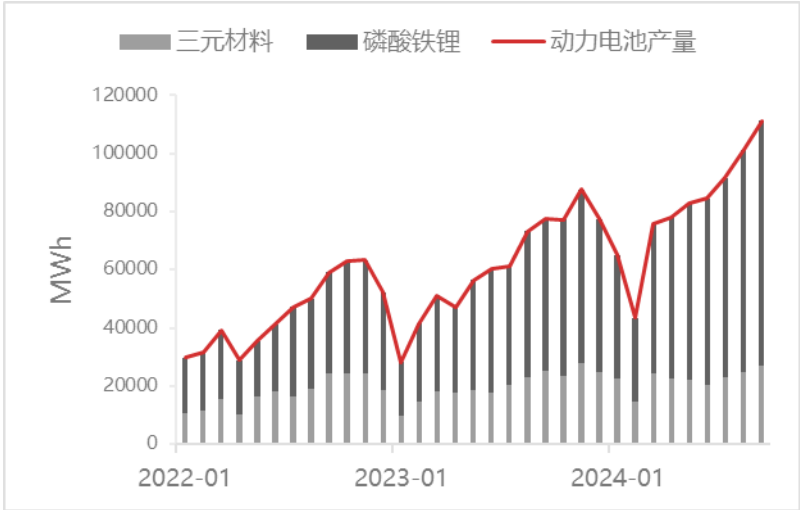
三元材料价格



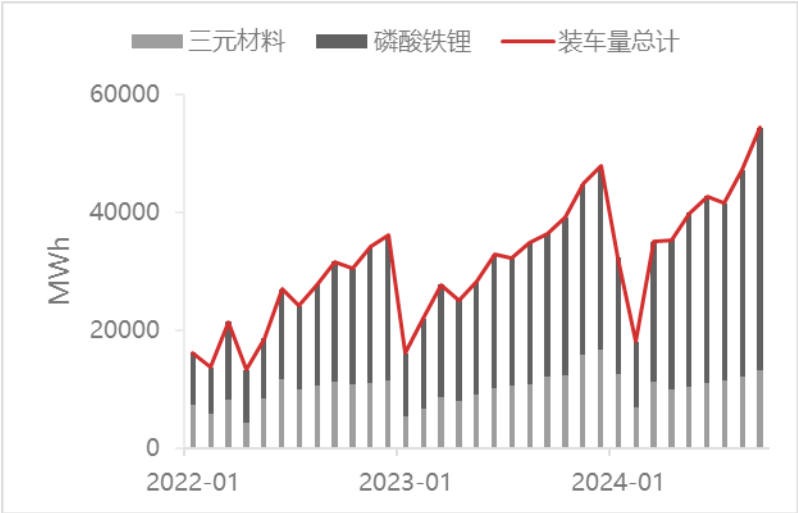
五、终端-动力电池：9月产量装车量维持高增速

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%。

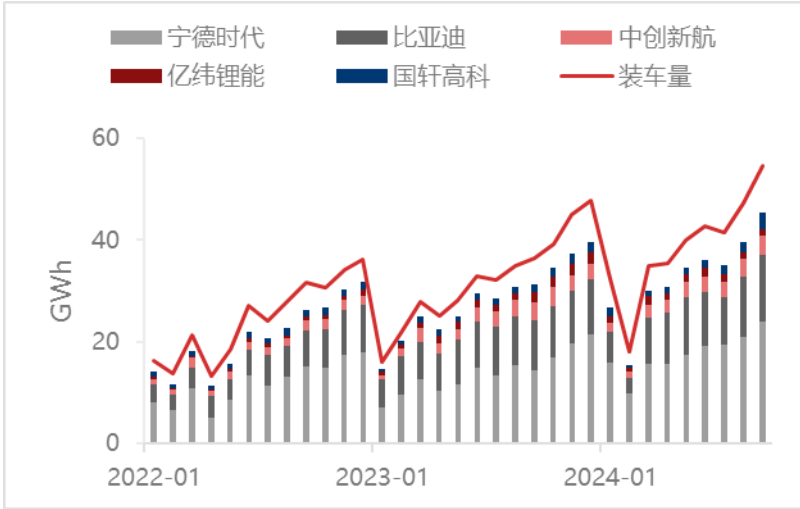
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

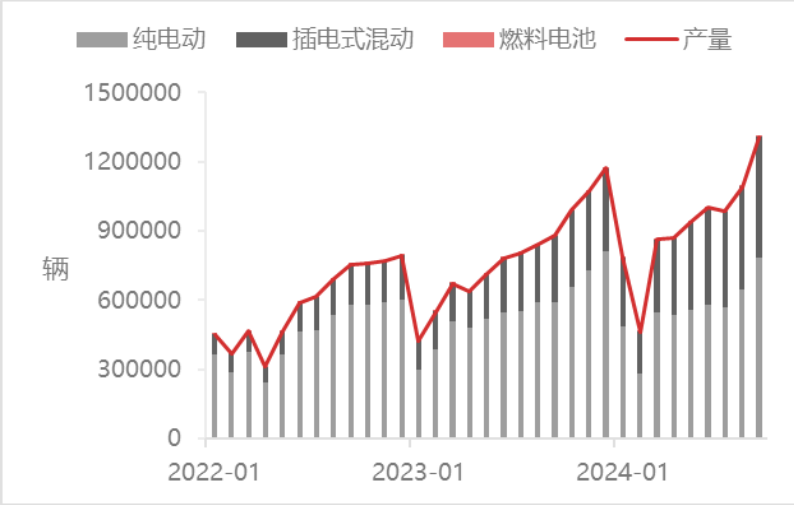


五、终端-新能源汽车：9月国内产销维持强劲，海外出口量小幅增加

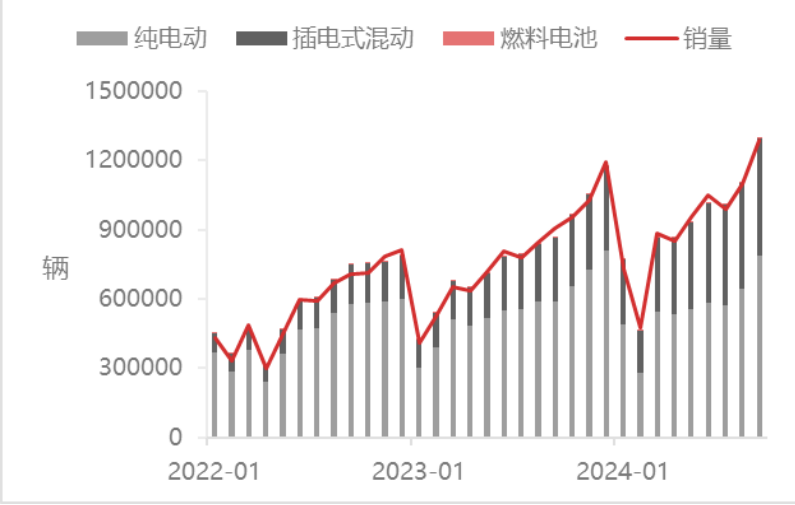
1 9月，中国新能源汽车产量录得130.7万辆，同比录得+48.68%，环比录得+19.69%；销量录得128.7万辆，同比录得+42.37%，环比录得+17%；出口量方面，9月出口量录得11.1万辆，同比录得+15.63%。8月全球新能源车销量录得146.5万辆，同比录得+18.28%；同期，欧洲新能源车销量录得18.5万辆，同比录得-31.65%。

2 9月国内新能源汽车产销量延续上升趋势，10月磷酸铁锂、三元产量预计有所回落，新能源车产销量或随同下降。

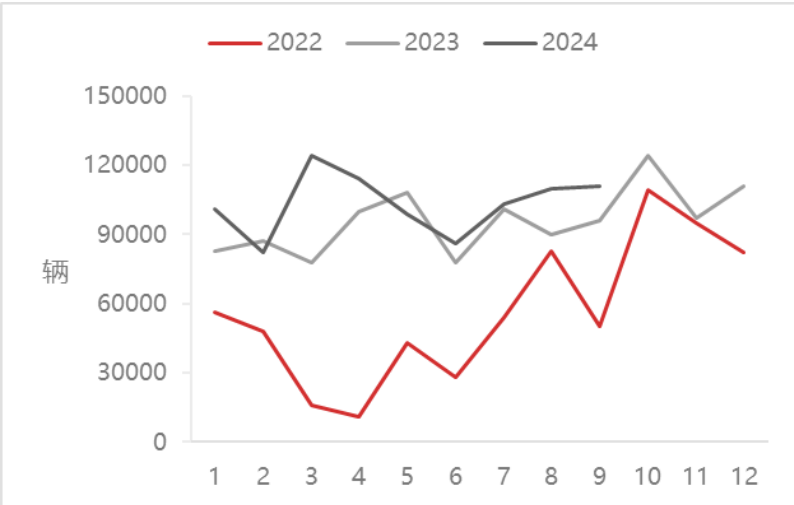
新能源汽车产量



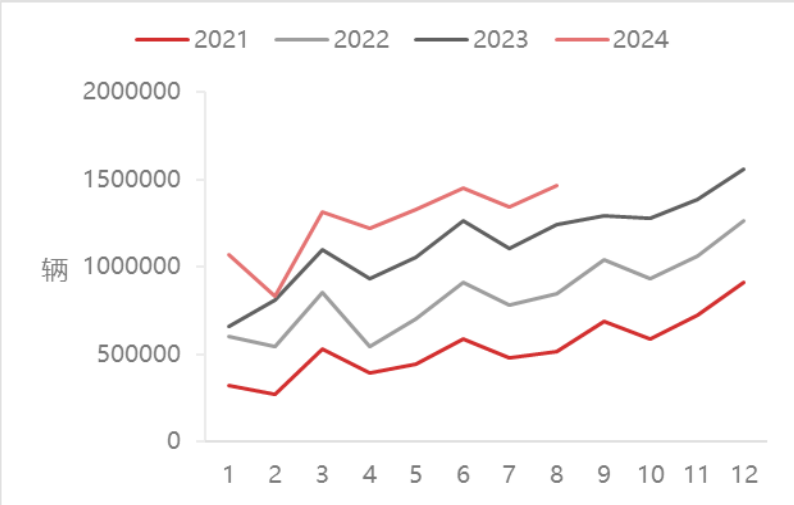
新能源汽车销量



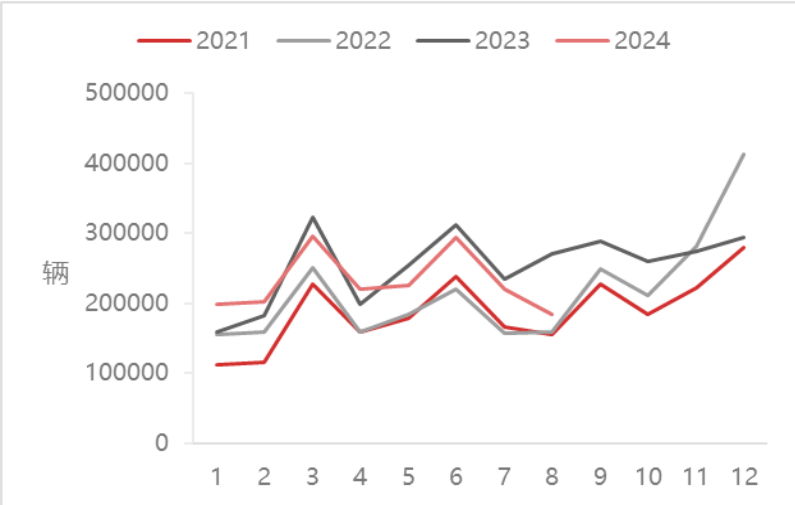
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

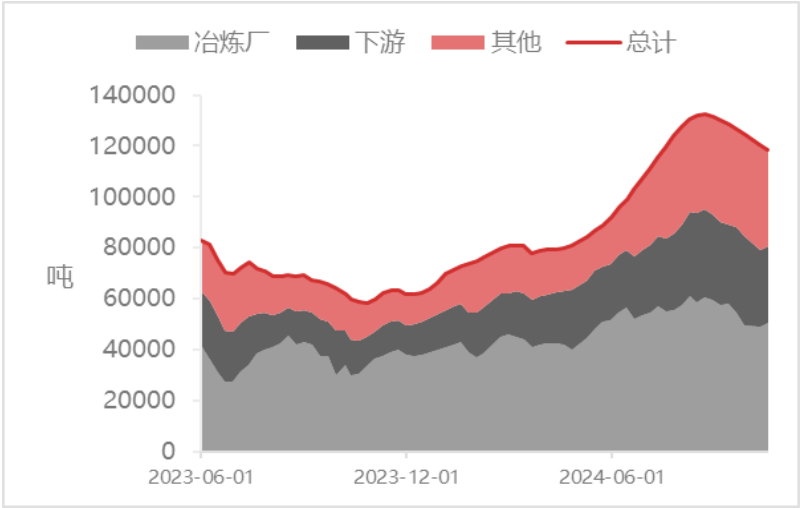


六、库存：产业库存延续去库趋势，其他类大幅去库

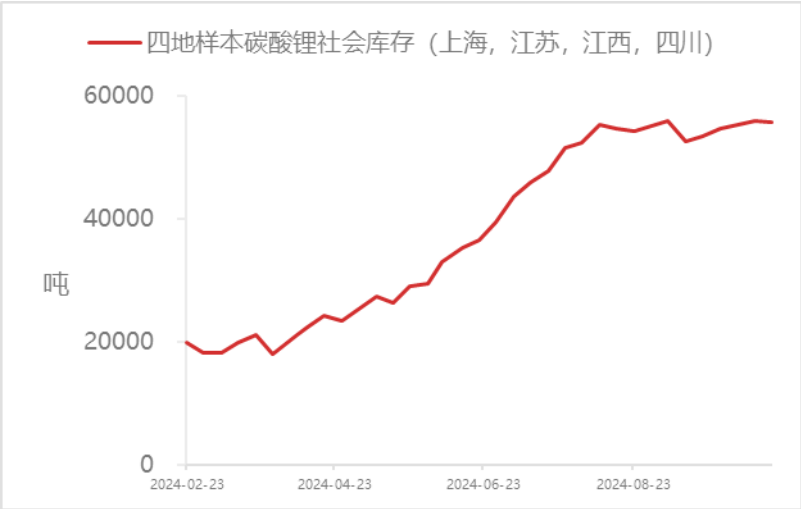
产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
10.10	120556	48864	30189	41503
10.17	118701	50595	30123	37983
增减	-1855	+1731	-66	-3520

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	120556	55950	44087
当周	118701	55630	44341
增减	-1855	-320	+254

产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：弱消费拖累、基本面无强驱动，期价震荡偏若运行

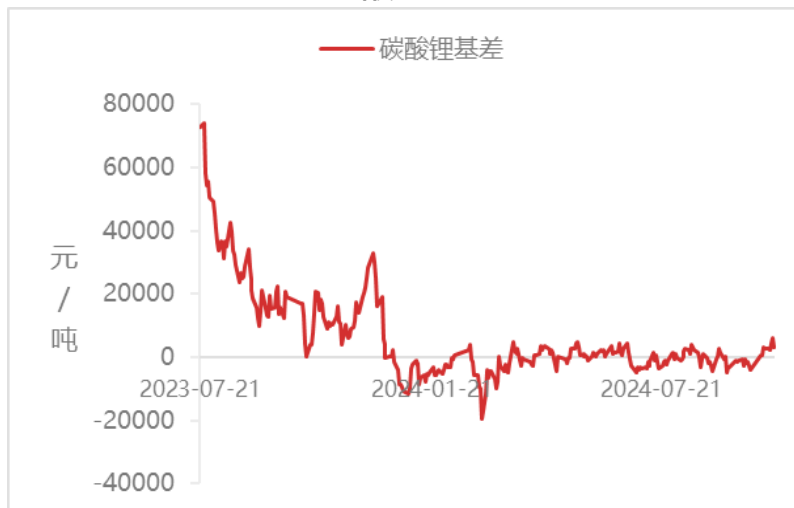
1

截止10月18日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得+3050元/吨，期货近月合约维持C结构。

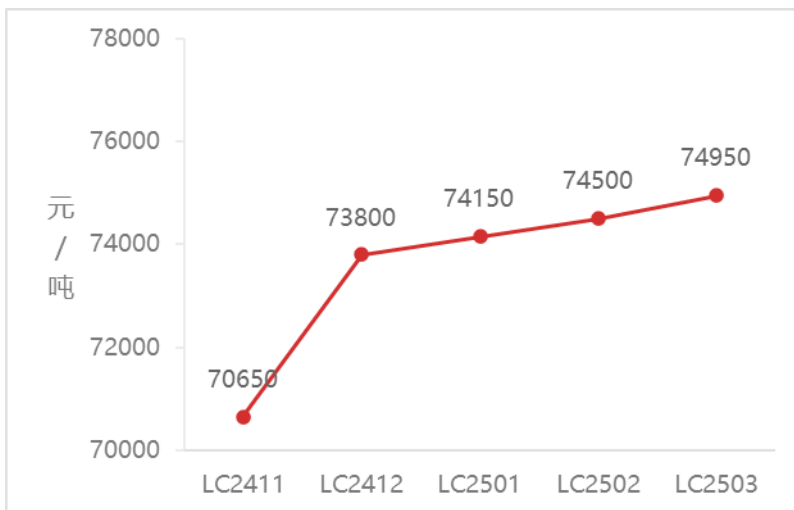
2

宏观方面，重点关注10月下旬国内财政政策的具体数额情况，警惕可能产生预期差的因素导致的市场情绪大幅好转或恶化，从而带来有色及新能源板块的共振变化。基本上，碳酸锂开工率小幅反弹，主要得益于锂辉石的持续上升，下游需求在10月或小幅回落，虽然库存持续去化、但仍然居于绝对高位，整体供应弹性仍然较好——基本面并无驱动价格持续上行的因素，弱消费拖累整体价格重心，但期价向下做空的赔率较低，预计价格仍以震荡偏弱运行为主。

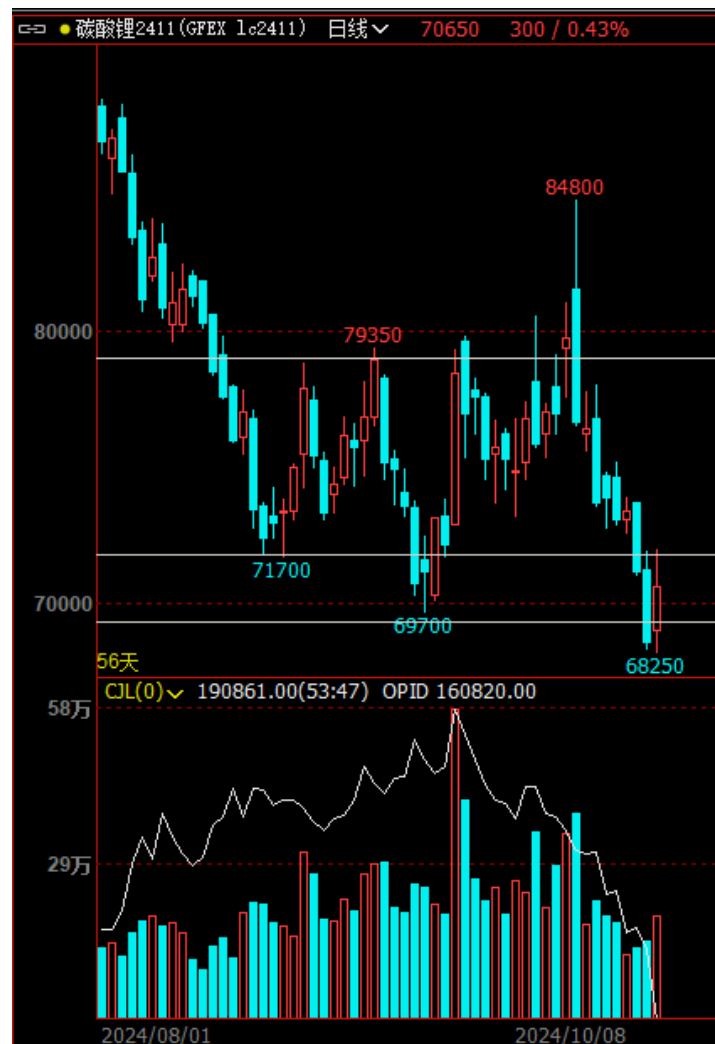
碳酸锂基差



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



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn

