



关注海内外宏观因素影响，警惕期价区间内剧烈运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-11-02

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
邮箱：daijh@qh168.com.cn

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

宏观	下周重点关注美国大选结果及执政政策对新能源和碳酸锂需求预期的影响，同时，重点关注财政政策力度是否超出市场预期，及其对国内需求的提振作用。警惕期价在内外事件及政策的共振影响下剧烈波动。
供应	当前，国产矿与进口矿价格均保持不变，碳酸锂厂周度产量小幅下降至13364吨，开工率录得42.3%——锂辉石开工率持续小幅上行；盐湖开工率小幅下降，已进入季节性下行周期、或将持续阶梯式下降。整体供应情况良好，并无明显扰动。
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。总体需求无明显增量。
库存	截止10月31日，碳酸锂产业链周度库存录得114068吨，环比下降2468吨——其中炼去库5533吨，下游环节小幅去库565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3630吨——产业链库存由炼厂向下游转移。四地样本社会库存录得59690吨，环比上周累库3850吨。
操作	供应端方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，预计价格仍在区间内维持震荡，但需留意宏观因素带来的期价在区间内剧烈波动。
风险	财政政策不及预期；供应出现新的扰动，带来期价迅速冲高。

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锂矿：9月产量进口量回落，周度矿价保持不变
- 03** 碳酸锂：周度开工微幅下降，外购生产维持亏损
- 04** 下游：10月产量或有所回落，现货价格低位波动
- 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：产业库存延续去化，炼厂货源向下游转移
- 07** 价格：关注海内外宏观因素影响，警惕期价区间内剧烈运行

一、当周宏观数据/事件

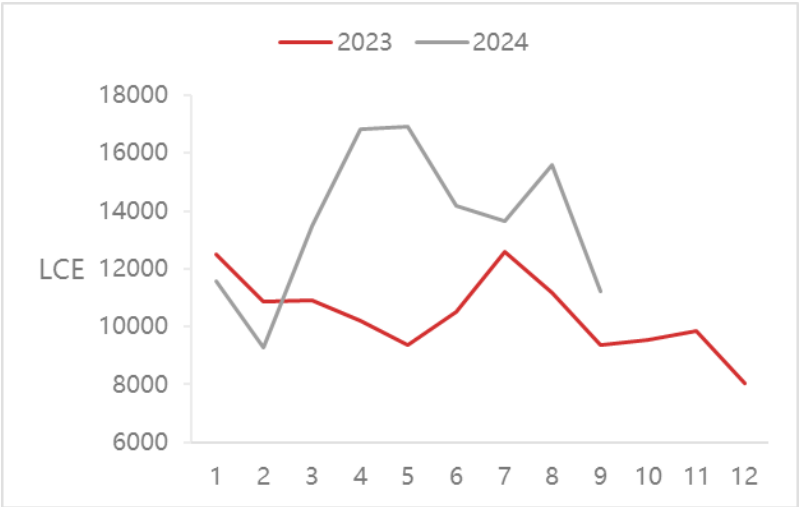
下周（11.4-11.8）除美国大选外，重点关注国内财政政策力度情况，警惕超预期后带来的期价剧烈波动。

时间			数据 或 事件
11.4	周一	17:00	欧元区11月Sentix投资者信心指数
		23:00	美国9月工厂订单月率
11.5	周二	21:30	美国9月贸易帐（亿美元）
		23:00	美国10月ISM非制造业IPM
		/	美国将举行2024年总统大选
11.6	周三	2:00	美国11月5日10年期国债竞拍-得标利率
		18:00	欧元区9月PPI月率
		21:30	美国财政部公布新一季的发债计划
11.7	周四	18:00	欧元区9月零售销售月率
		21:30	美国至11月2日当周初请失业金人数（万人）
		23:00	美国9月批发销售月率
11.8	周五	3:00	美国至11月7日美联储利率决定（上限）、美联储公布利率决议
		3:30	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会
		23:00	美国11月一年期通胀率预期初值、美国11月密歇根大学消费者信心指数初值

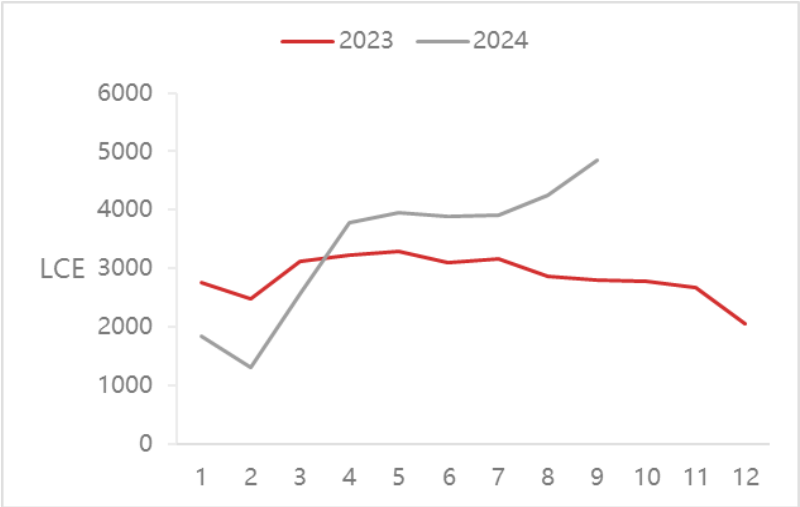
二、锂矿：9月国内云母产量回落，进口量亦环比下行

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

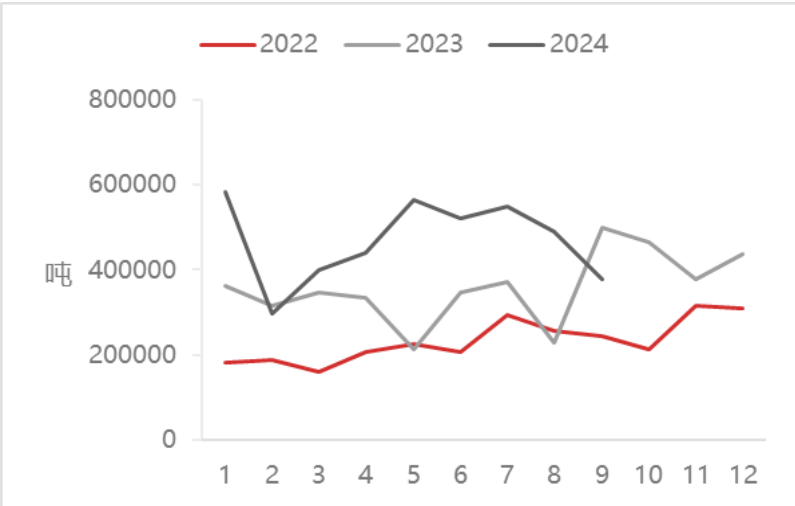


中国样本辉石矿山产量

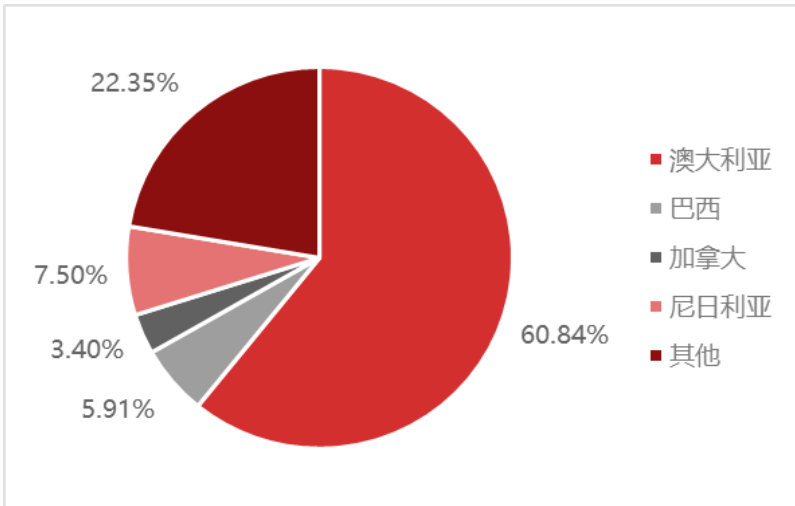


2 9月，锂精矿月度进口量录得377144吨，同比下降24.53%，环比下降23.09%。2024年1-9月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比60.84%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：国产矿价均保持不变

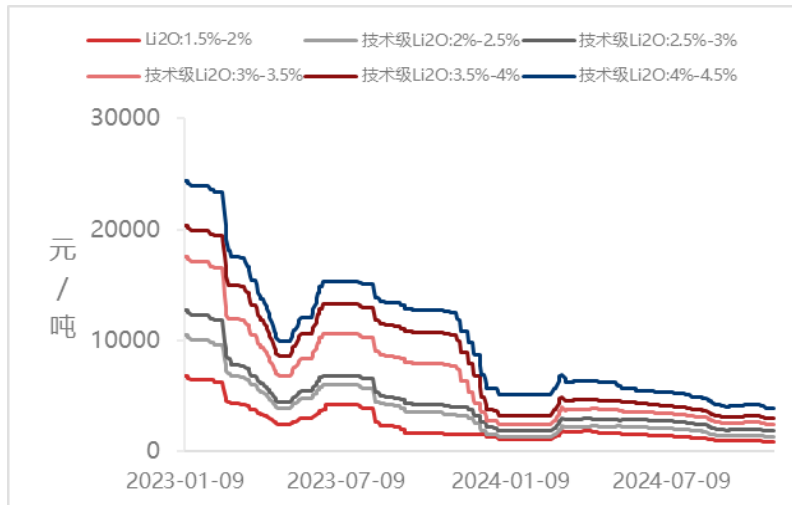
1

上周 (10.25-11.1) 国产1.5%-4.5%的锂云母价格、5%-7.2%的锂精矿价格、5%-7.5%的锂精粉价格均保持不变。

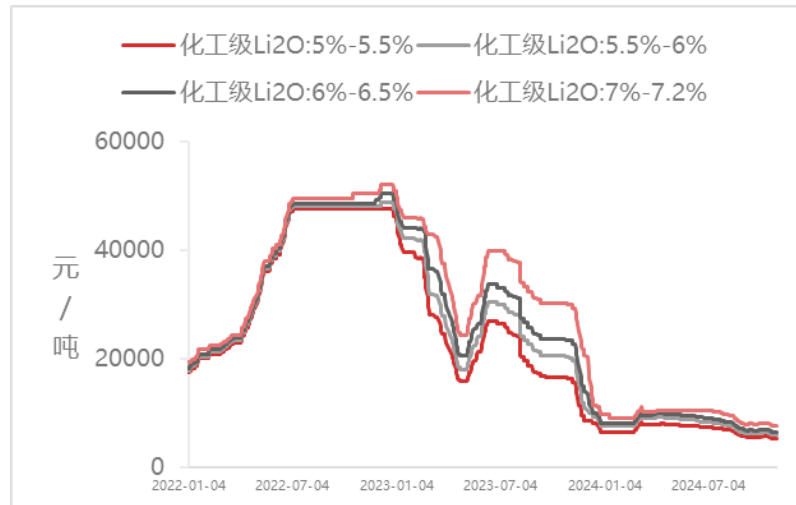
2

进口矿方面，11月1日进口锂原矿价格录得103美元/吨，环比上周持平；5%至7.2%品味的锂精矿价格环比上周均持平。

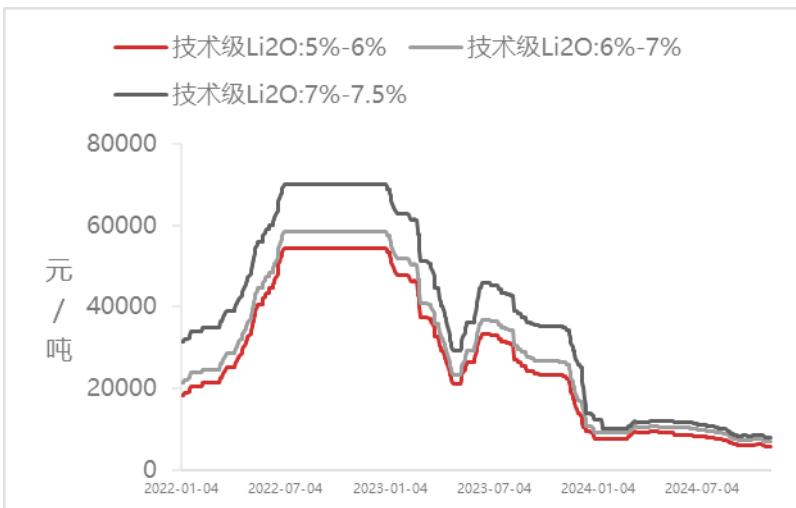
国产锂云母价格



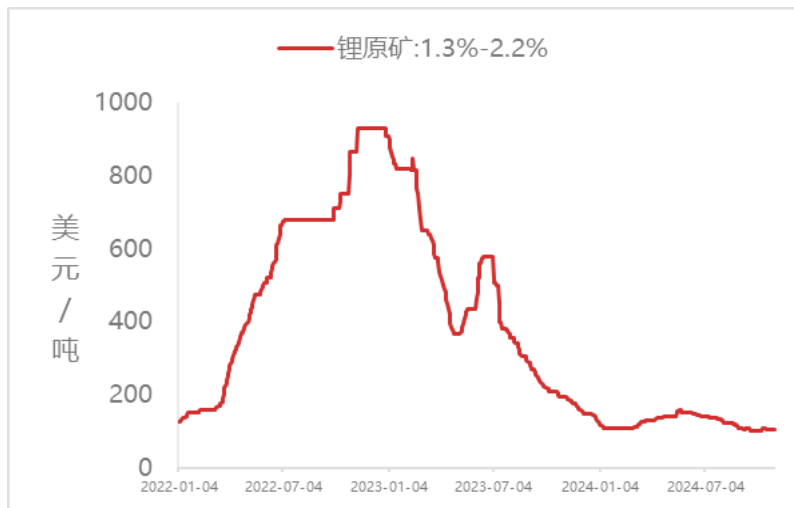
国产锂精矿价格



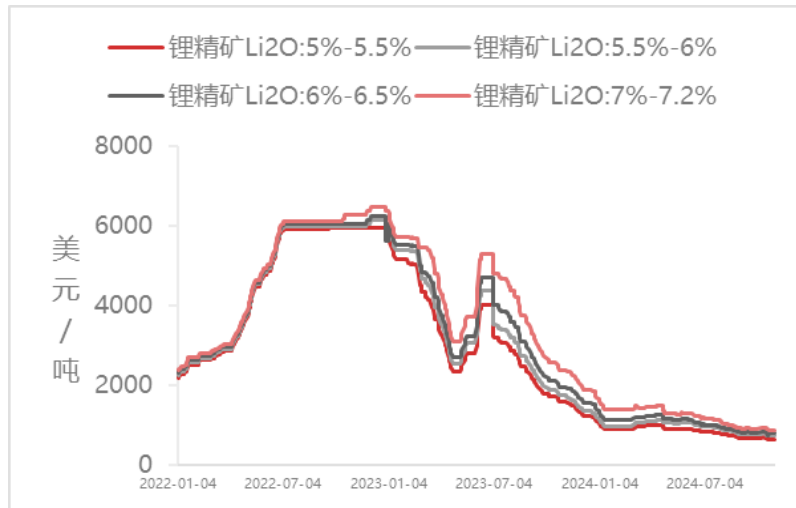
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

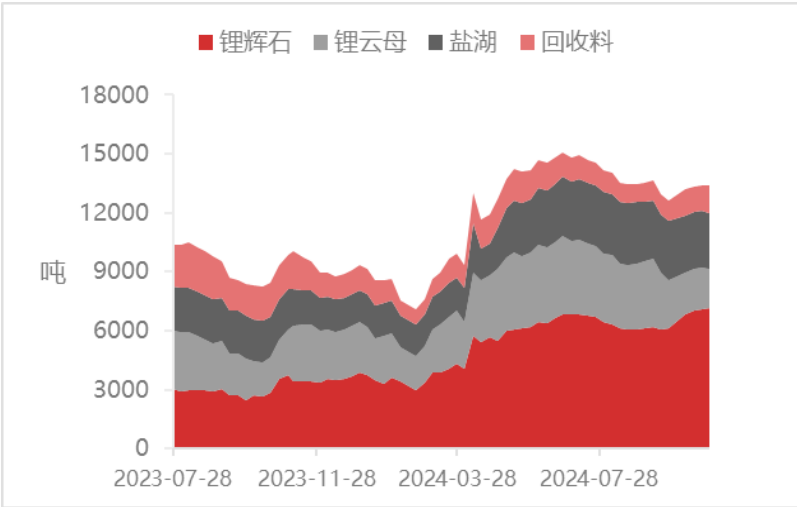


三、碳酸锂：周度总开工微幅下降，盐湖开工再度下行

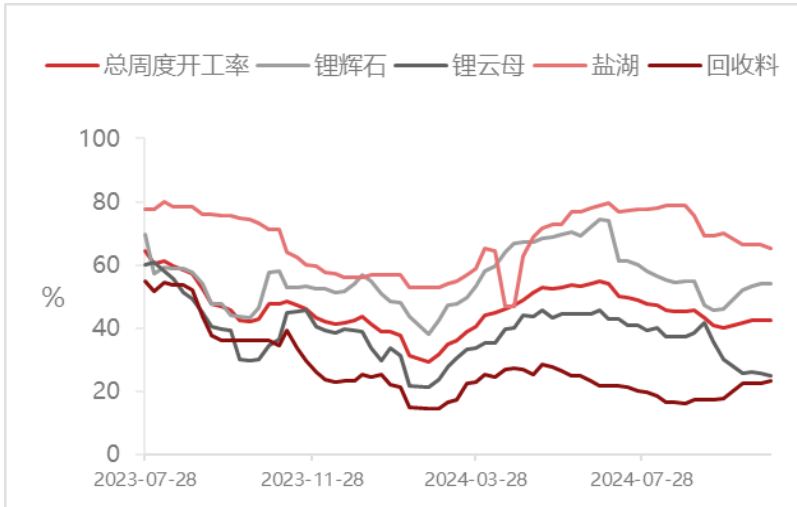
1 截止10月31日，碳酸锂周度产量录得13364吨，周度开工率录得42.3%，环比录得-0.19%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得7131、2044、2826、1363吨，开工率分别录得54.02%、24.98%、65.34%、23.16%——周度环比分别录得+0.09%、-0.61%、-1.18%、0.51%。

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%。

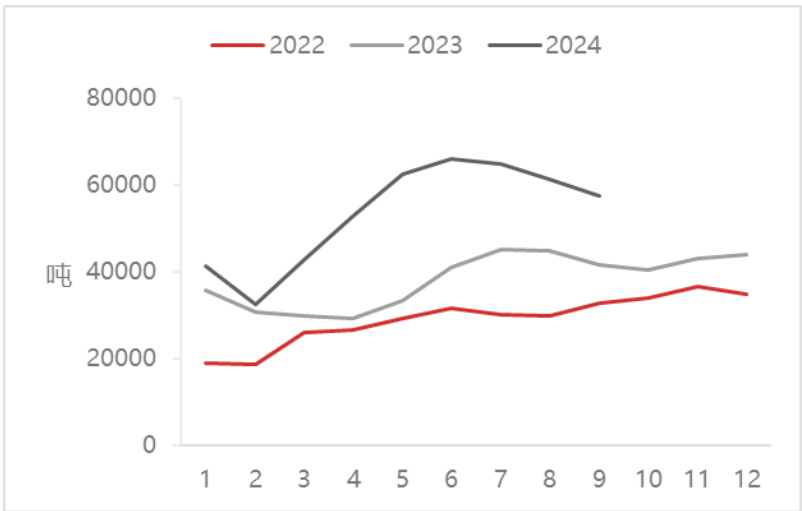
碳酸锂周度产量



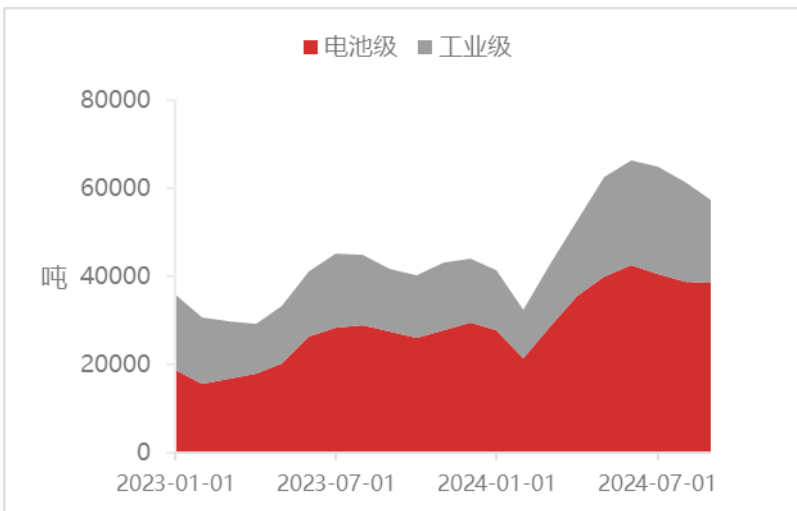
碳酸锂周度开工率



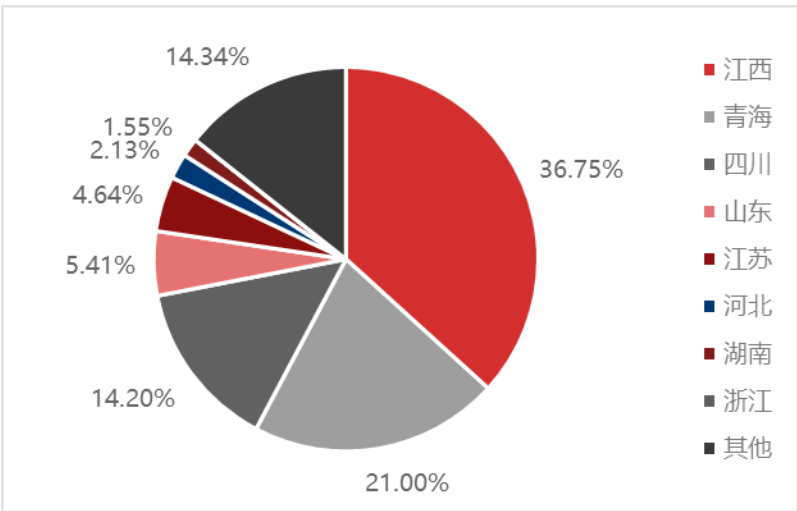
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



9月产量区域占比

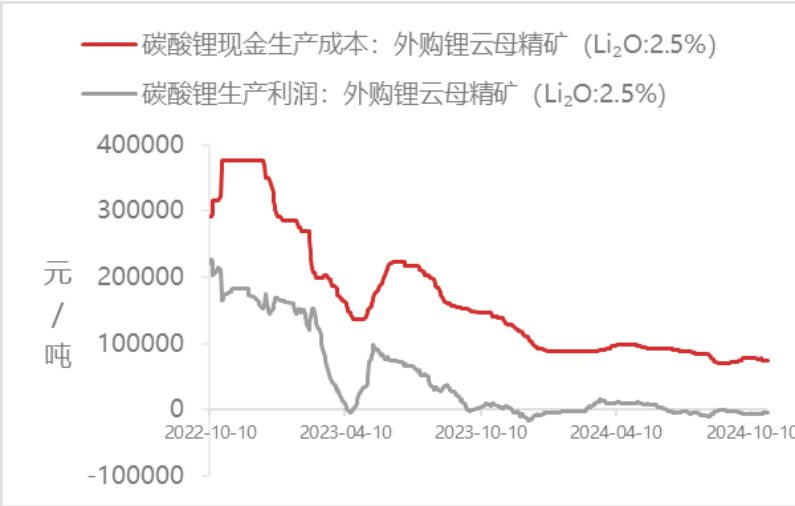


三、碳酸锂：外购生产维持亏损，9月进口量环比下降

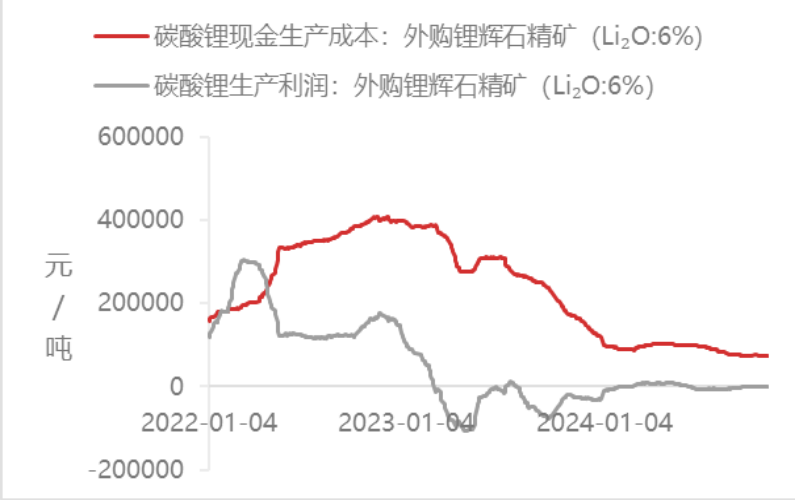
1 截止10月31日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -4743 元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得 -1227元/吨。

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 11月1日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-10355.6元/吨，贸易进口 亏损小幅震荡。

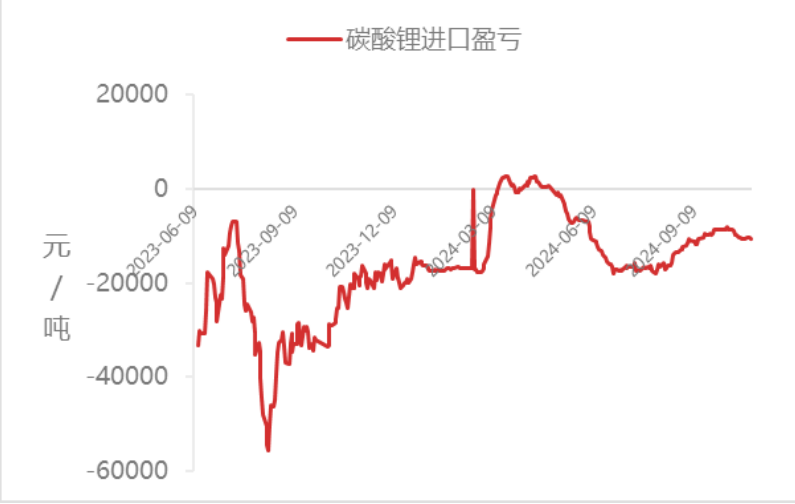
外购锂云母（2.5%）的成本利润



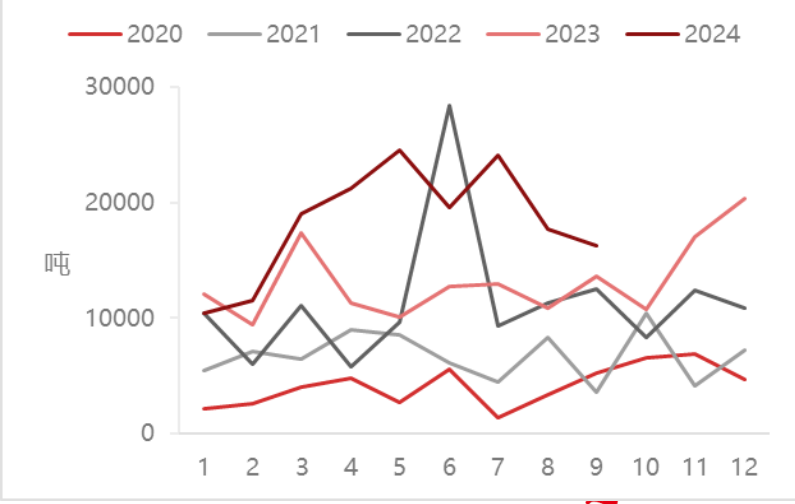
外购锂辉石（6%）的成本利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量



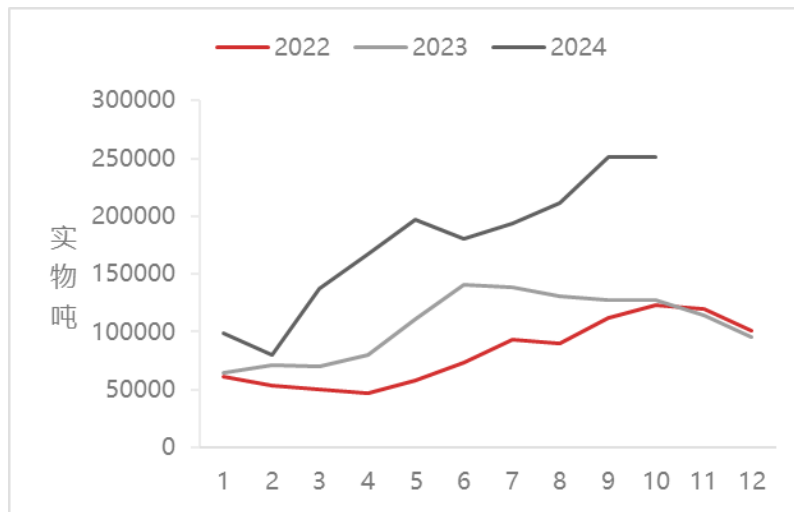
四、下游：10月产量有所回落，现货价格低位波动

1

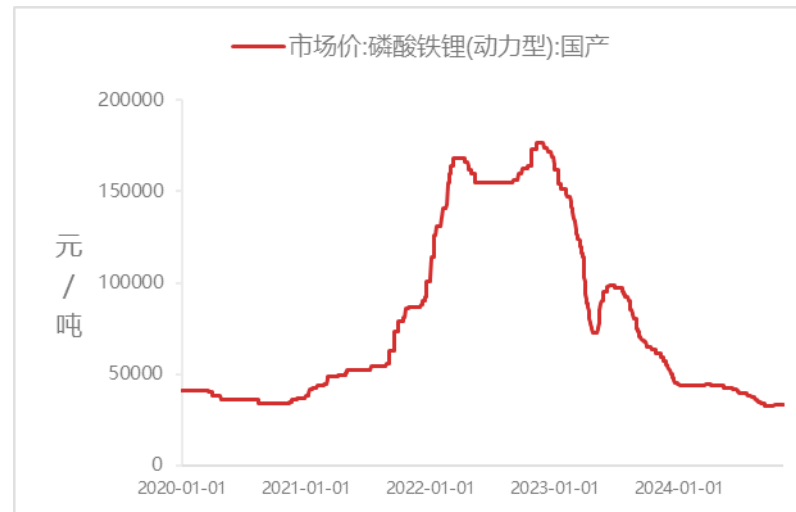
磷酸铁锂在9月产量录得251340吨，同比录得+97%、环比录得+19%，开工率录得60%；10月产量预计小幅回落至251260吨，同比录得+98%。

截止11月1日，动力型磷酸铁锂现货价格录得33100元/吨，环比上周录得+200元/吨。

磷酸铁锂产量



磷酸铁锂现货价

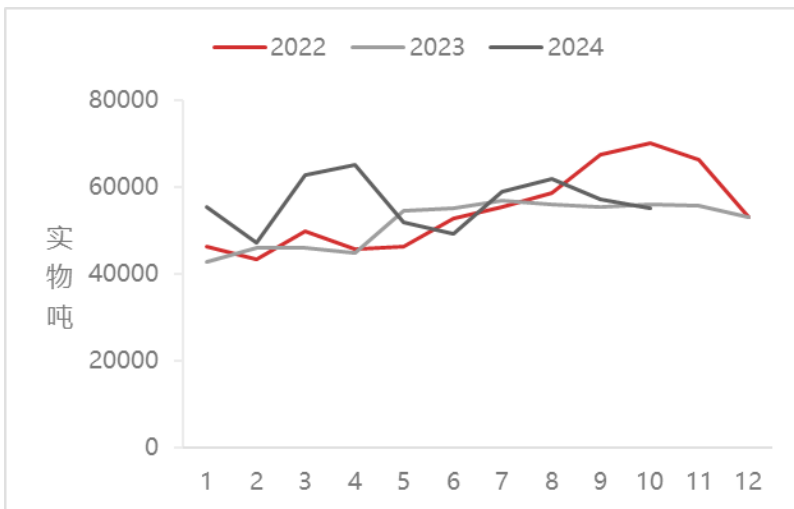


2

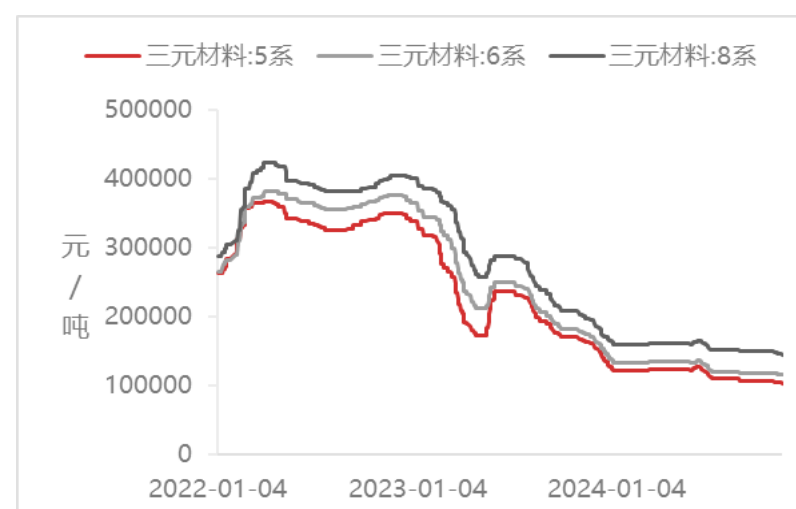
三元材料在9月产量录得57300吨，同比录得+3.44%、环比录得-7.39%，开工率录得39.62%。10月产量预计回落至55230吨，环比下降1.5%。

截止11月1日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得101500、115000、144500元/吨，环比上周价格分别回落2000元/吨、1000元/吨、2000元/吨。

三元材料产量



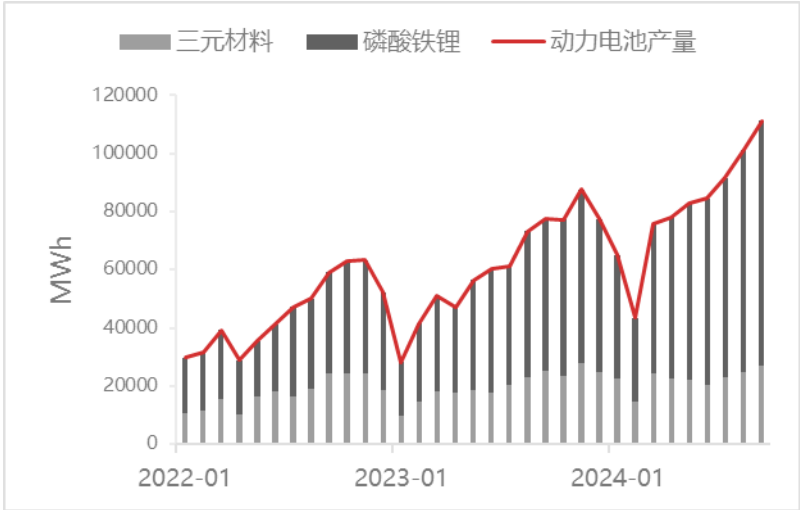
三元材料价格



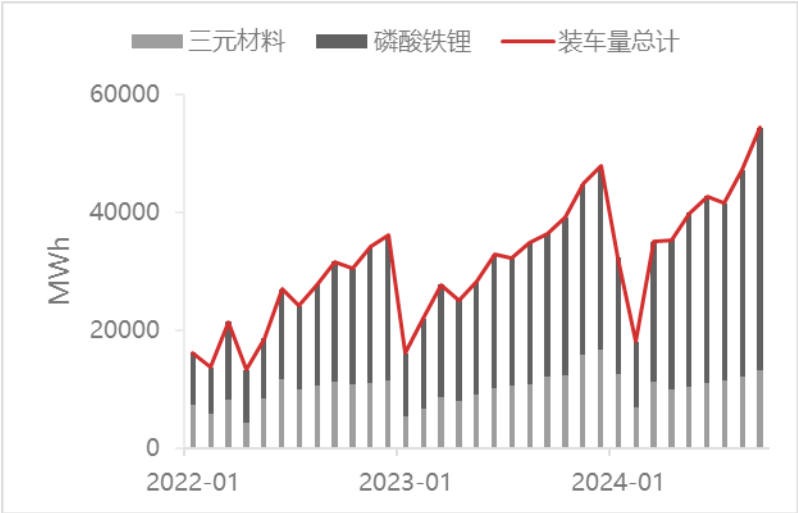
五、终端-动力电池：9月产量装车量维持高增速

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%。

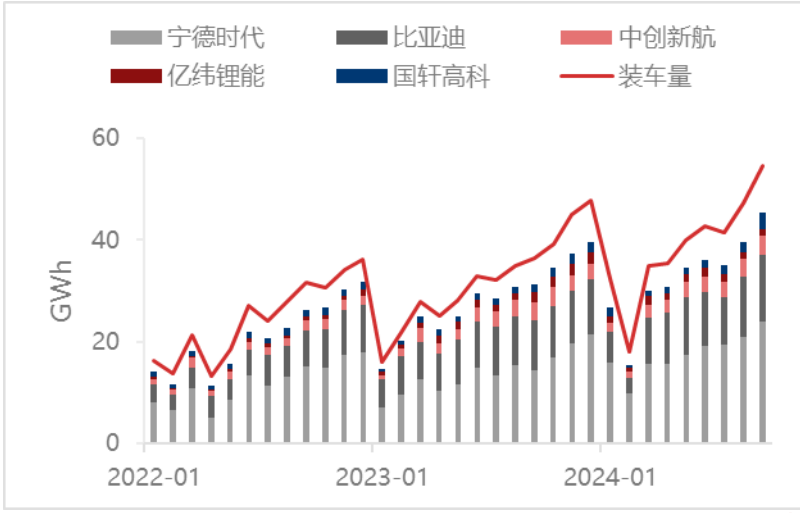
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

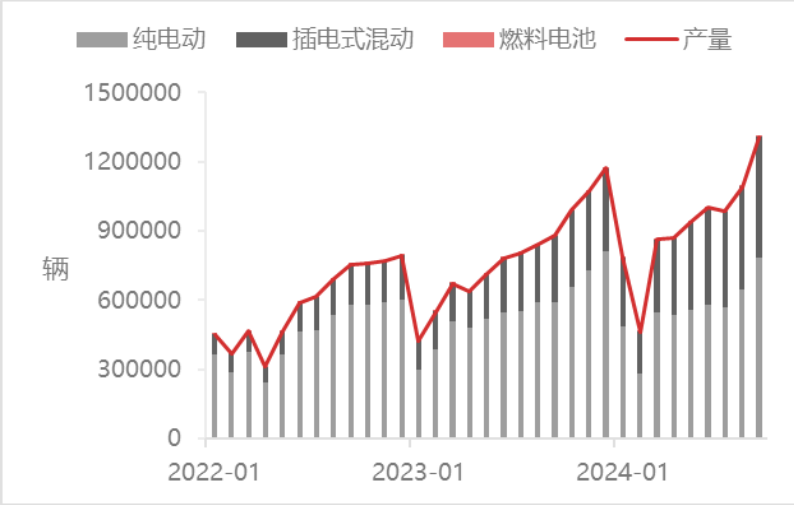


五、终端-新能源汽车：9月国内产销维持强劲，海外出口量小幅增加

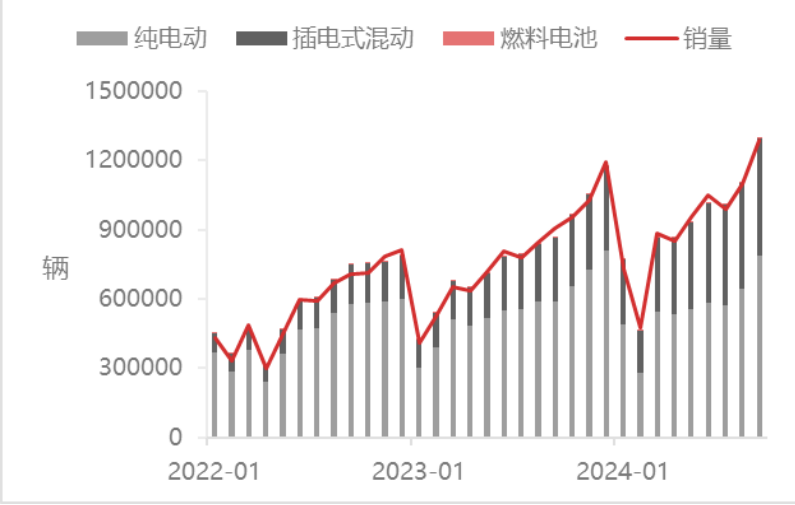
1 9月，中国新能源汽车产量录得130.7万辆，同比录得+48.68%，环比录得+19.69%；销量录得128.7万辆，同比录得+42.37%，环比录得+17%；出口量方面，9月出口量录得11.1万辆，同比录得+15.63%。8月全球新能源车销量录得146.5万辆，同比录得+18.28%；同期，欧洲新能源车销量录得18.5万辆，同比录得-31.65%。

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。

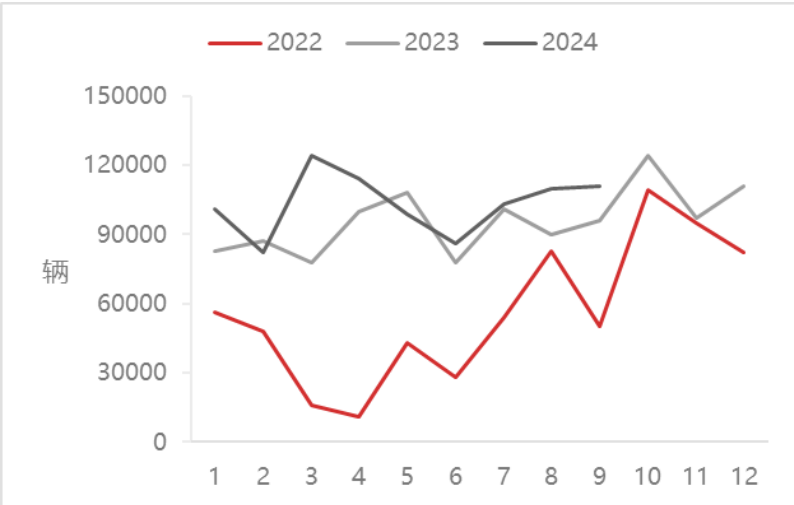
新能源汽车产量



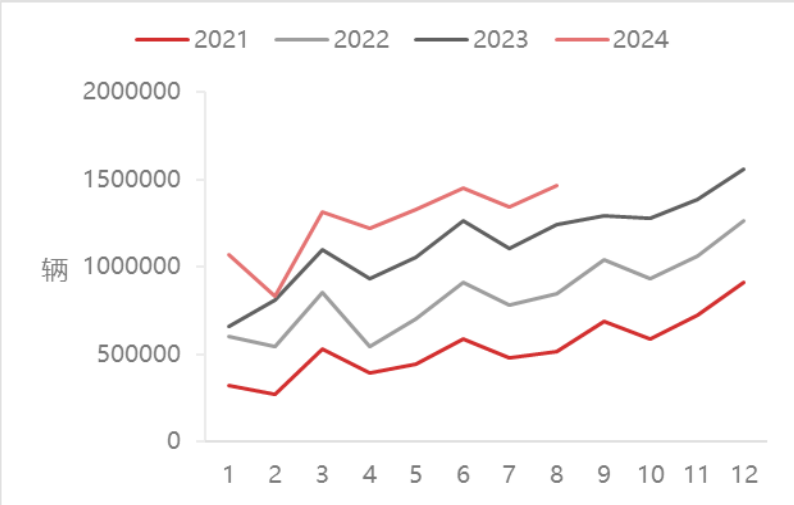
新能源汽车销量



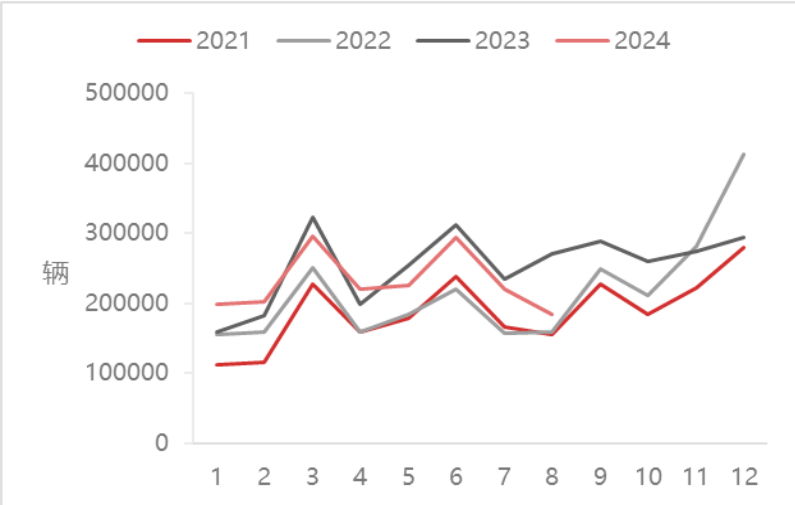
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

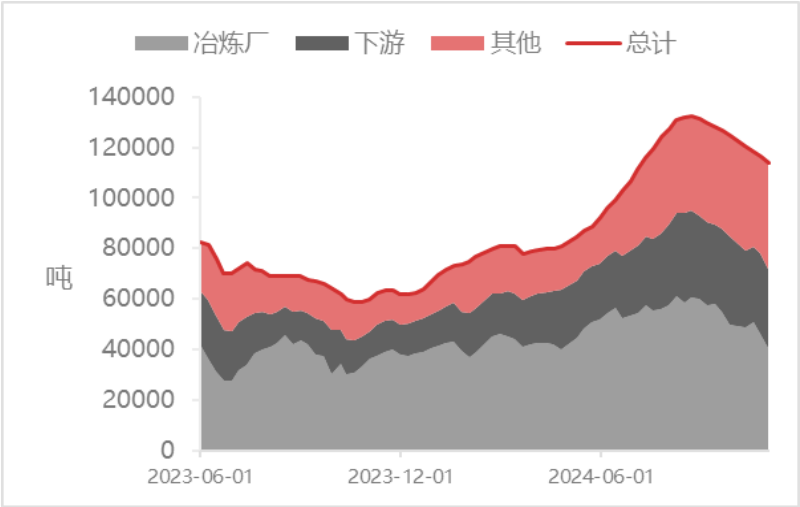


六、库存：产业库存延续去化，炼厂货源向下游转移

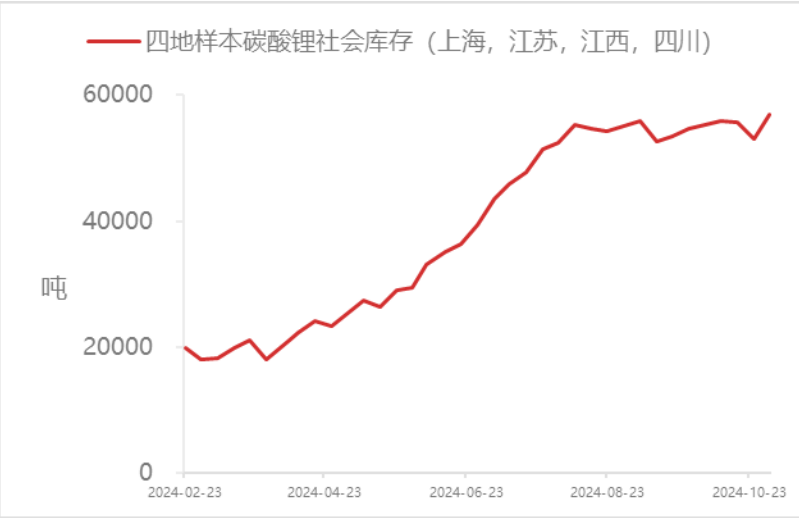
产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
10.24	116536	45984	31939	38613
10.31	114068	40451	31374	42243
增减	-2468	-5533	-565	3630

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	116536	53100	43416
当周	114068	56950	45161
增减	-2468	3850	1745

产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：关注海内外宏观因素影响，警惕期价区间内剧烈运行

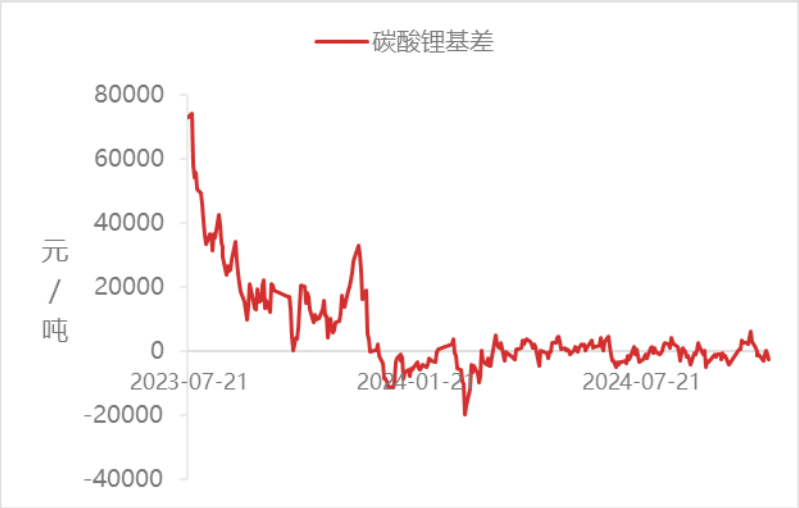
1

截止11月1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。

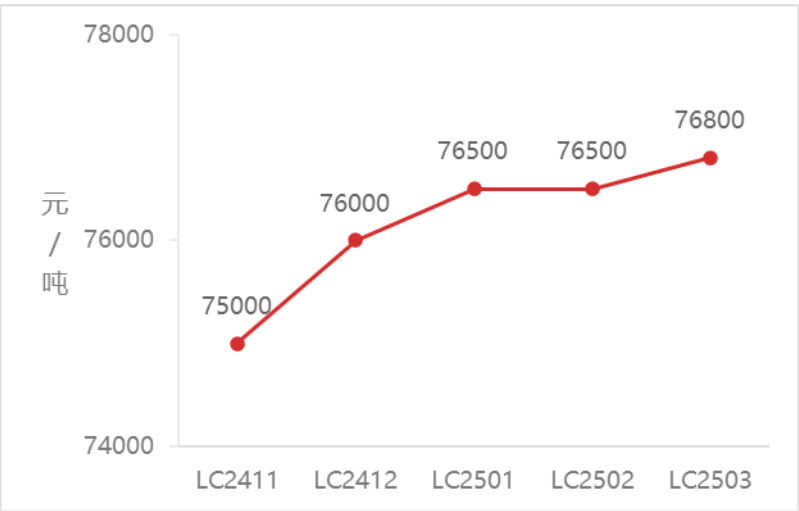
2

宏观方面，下周重点关注美国大选结果，及当选者执政政策对总需求及新能源的潜在影响；同时，留意国内财政政策的力度是否超出市场预期，警惕期价在内外事件及政策的影响下剧烈波动。基本面上，碳酸锂开工率小幅回落，但仍然居于绝对高位，盐湖开工再度小幅下行，下游需求暂无亮点，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——供应端方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，预计价格仍在区间内维持震荡，但需留意宏观因素带来的区间内剧烈运行。

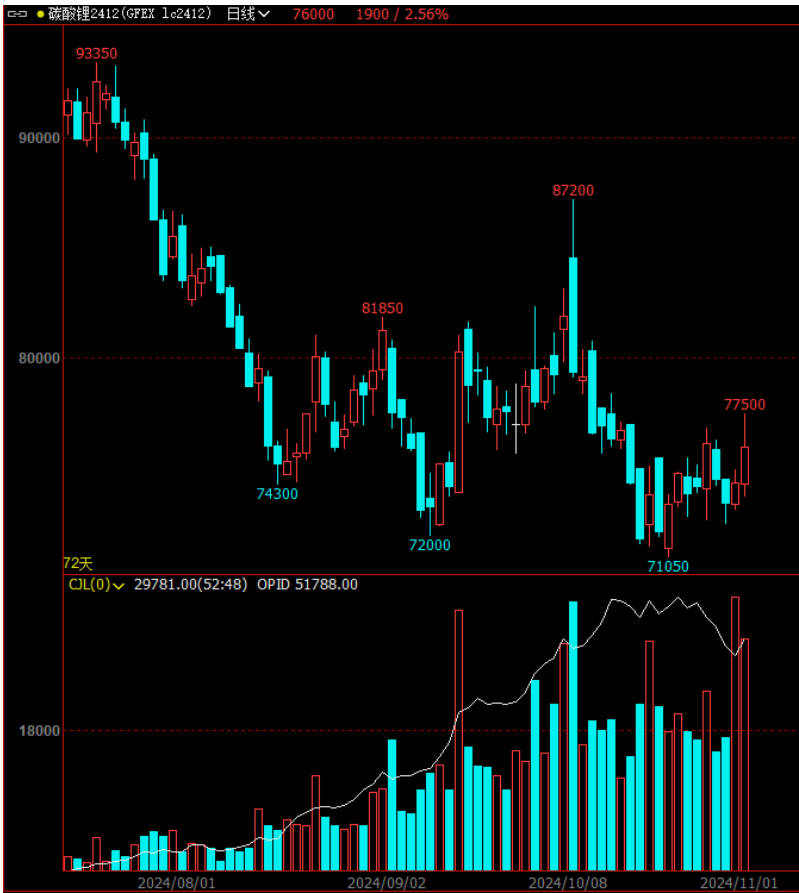
碳酸锂基差



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

