



矿山扰动暂难撼动供应过剩，期价预计维持区间震荡

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-11-17

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

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	宏观方面，关注铜铝取消出口退税政策对有色金属及新能源品种的共振影响；下周关注美初请失业金人数对美元指数的影响。
供应	当前，国产矿与进口矿价格出现反弹，主要受海外停矿因素的影响；碳酸锂厂周度产量小幅上升至14507吨，开工率录得45.92%，环比录得+2.35%——除盐湖外开工率均小幅上行。整体供应情况良好，并无明显扰动。
需求	磷酸铁锂在11月的排产量再度上行，三元材料11月排产量有所回落，对碳酸锂的需求仍然具有一定的韧性；动力电池产量、装机量在10月表现维持高增速，新能源汽车产量、销量在10月亦维持大幅增长，年底前预计仍存在冲量的可能。
库存	截止11月14日，碳酸锂产业链周度库存录得109057吨，环比下降1670吨——其中炼厂去库1598吨，下游环节去库1473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1460吨——产业链库存由炼厂向下游转移。四地样本社会库存录得64150吨，环比上周累库4500吨。
操作	上周澳大利亚的Bald Hill锂矿计划保养维护、2025年发运量预计下滑，带动锂价大幅冲高，但国内维持供应过剩，高库存下的供给仍然良好，价格难以维持强势而迅速回落。供应端方面并无驱动价格持续上行的因素，下游消费虽然较好、但不足以提供价格持续上行的动力，预计价格仍在区间内维持震荡。
风险	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：10月产量均上升，周度矿价均大幅反弹
- 03** 碳酸锂：周度开工小幅上升，外购生产维持亏损
- 04** 下游：LFP在11月产量仍或上行，三元产量或环比回落
- 05** 终端：10月产量装车量维持高增速，国内汽车产销增幅强劲
- 06** 库存：产业库存持续去库，炼厂货源向下游转移
- 07** 价格：供应弹性仍然较好，期价预计维持震荡

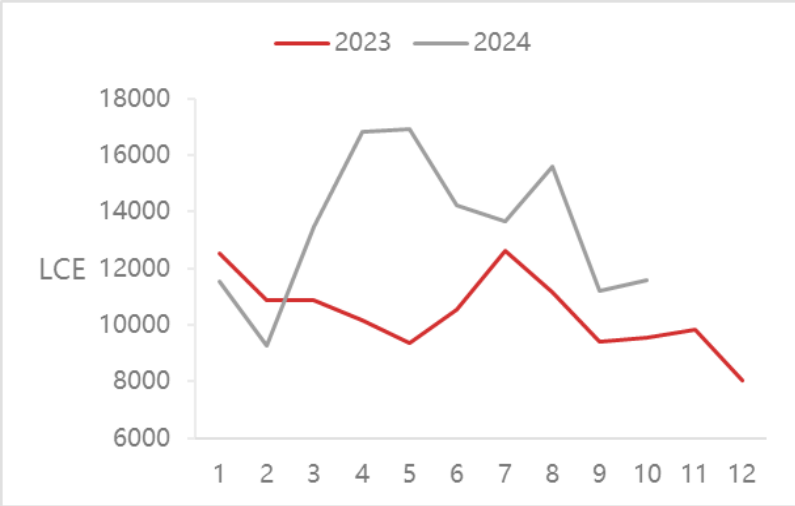
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
11.18	周一	18:00	欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)
		23:00	美国11月NAHB房产市场指数
11.19	周二	17:00	欧元区9月季调后经常帐(亿欧元)
		18:00	欧元区10月CPI年率终值 、 欧元区10月CPI月率初值
11.21	周四	21:30	美国至11月16日当周初请失业金人数(万人) 、 美国11月费城联储制造业指数
		23:00	美国10月成屋销售总数年化(万户)、 美国10月谘商会领先指标月率
11.22	周五	1:25	2025年FOMC票委、 芝加哥联储主席古尔斯比参加一场会议的问答环节。
		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

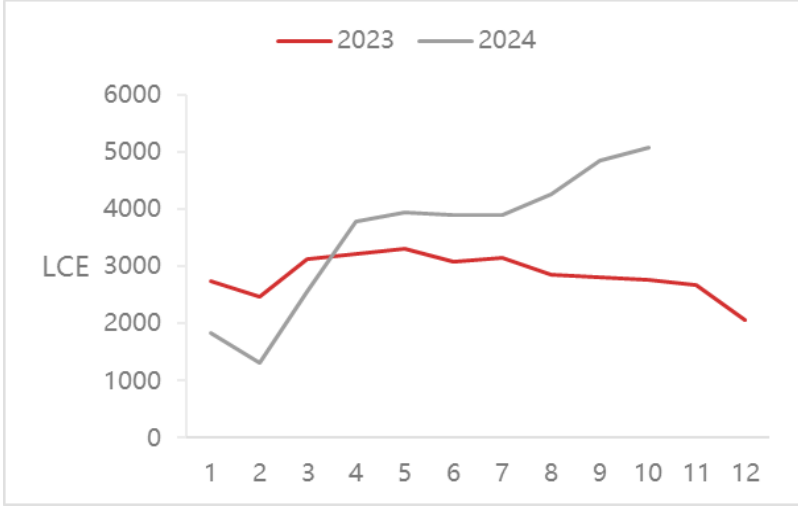
二、锂矿：10月国内锂云母、锂辉石产量均上升

1 10月，中国锂云母总产量录得11600 LCE，当月同比增长+21.72%，环比录得+3.35%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得5080 LCE，同比增幅+83.26%，环比录得+4.59%。

中国锂云母总产量

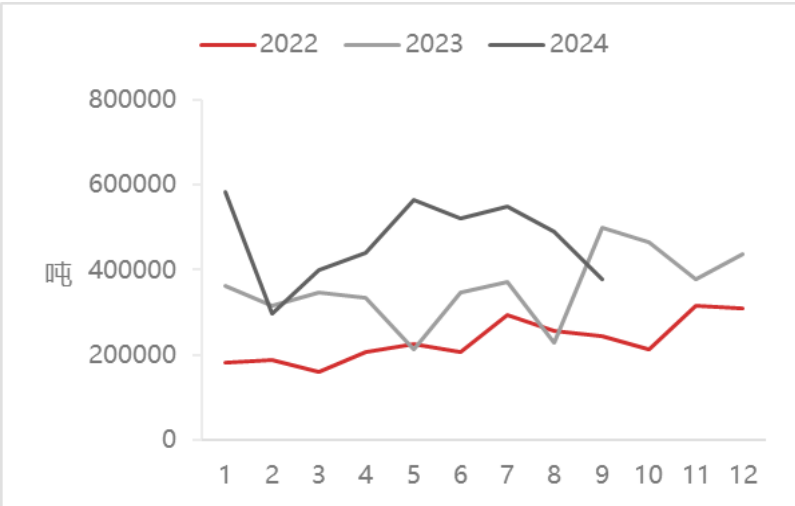


中国样本辉石矿山产量

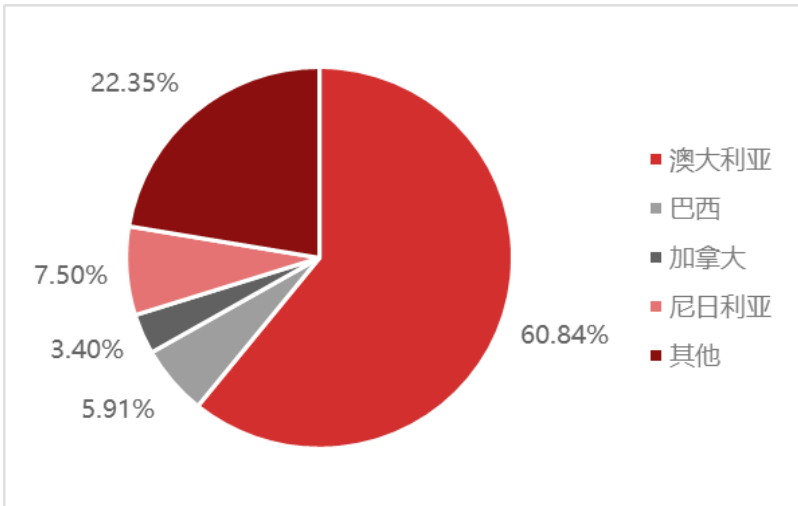


2 9月，锂精矿月度进口量录得377144吨，同比下降24.53%，环比下降23.09%。2024年1-9月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比60.84%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：国产及进口矿价均出现反弹

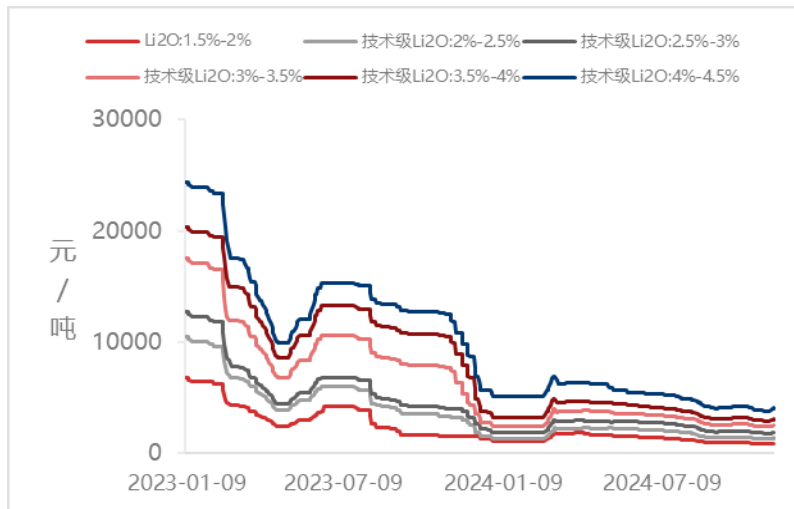
1

上周（11.8-11.15）国产1.5%-4.5%的锂云母价格上升53-275元/吨不等、5%-7.2%的锂精矿价格上升365-550元/吨不等、5%-7.5%的锂精粉价格上升415-570元不等。

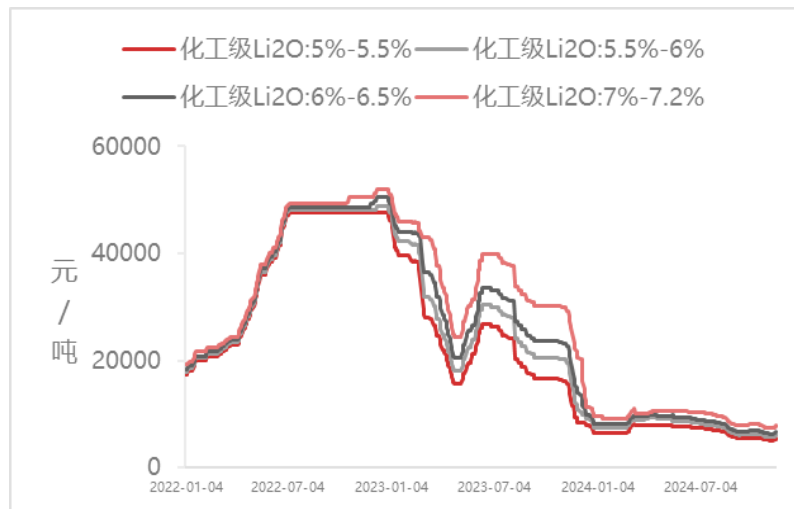
2

进口矿方面，11月15日进口锂原矿价格录得106美元/吨，环比上周上升5美元；5%至7.2%品味的锂精矿价格环比上周上升44-63美元/吨不等。

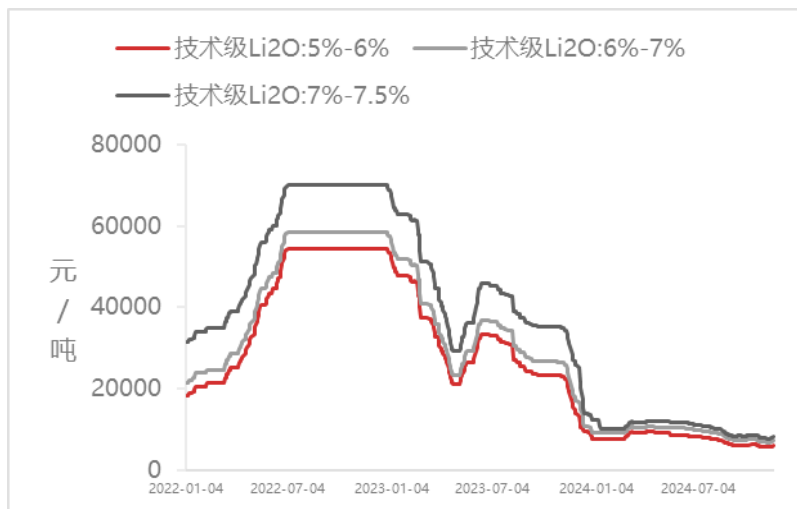
国产锂云母价格



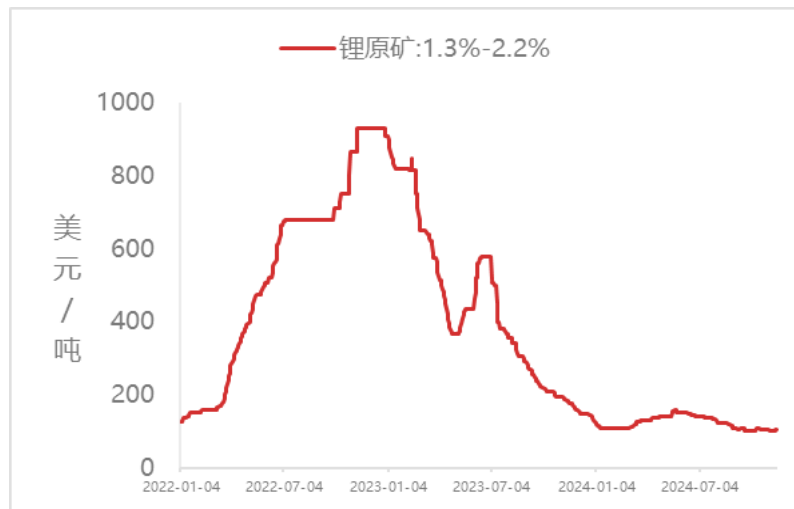
国产锂精矿价格



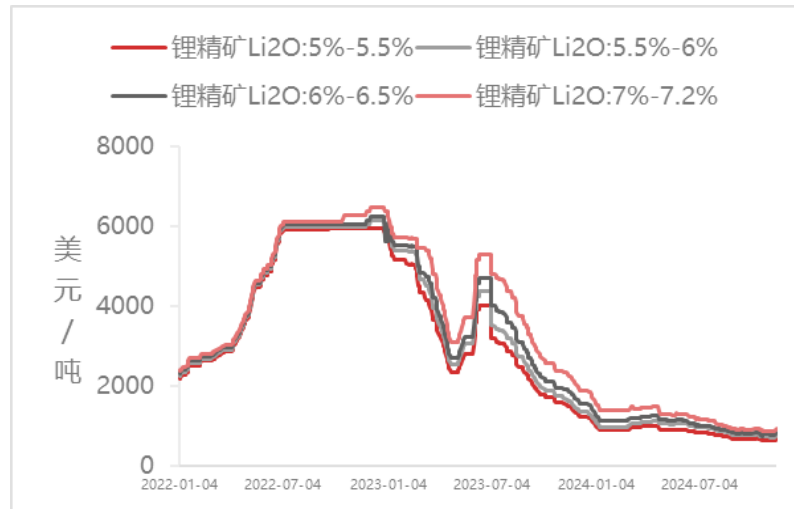
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

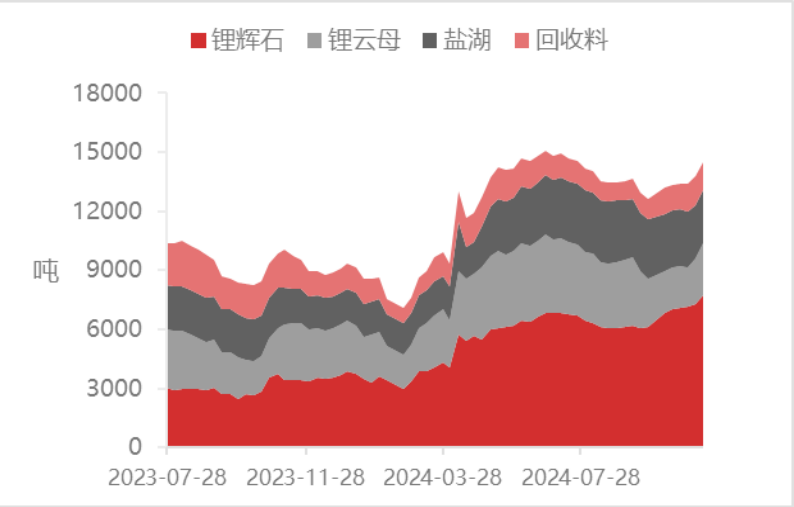


三、碳酸锂：周度总开工小幅上升，除盐湖外开工均小幅上涨

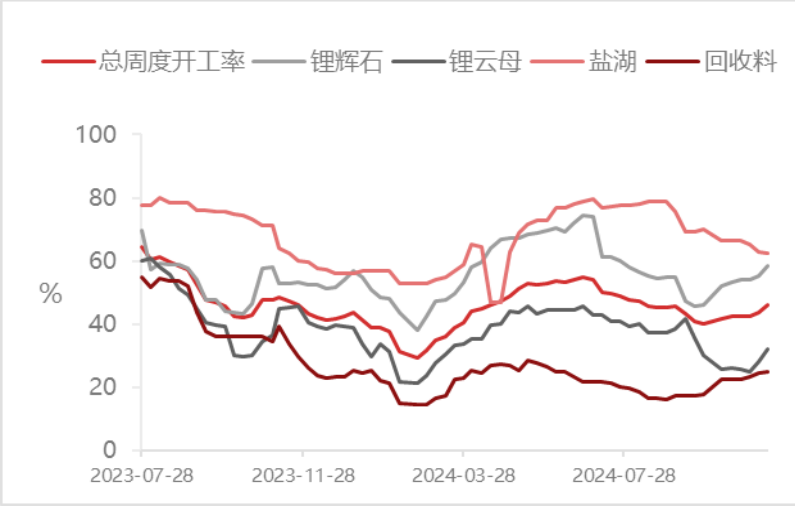
1 截止11月14日，碳酸锂周度产量录得14507吨，周度开工率录得45.92%，环比录得+2.35%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得7705、2638、2699、1465吨，开工率分别录得58.37%、32.24%、62.4%、24.89%——周度环比分别录得+3.06%、+4.13%、-0.35%、+0.25%。

2 10月，碳酸锂产量录得59665吨，同比增幅48%，环比录得+4%。其中电池级碳酸锂产量为40905吨，同比录得+56%；工业级碳酸锂产量为18760吨，同比录得+32%。

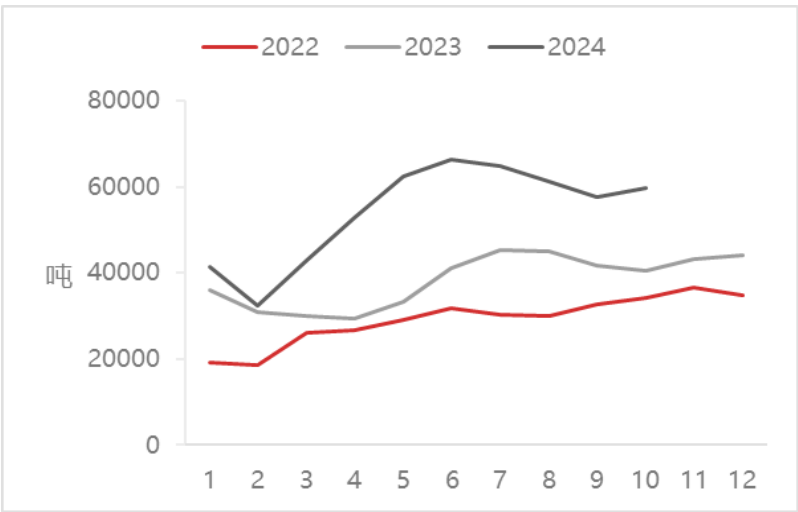
碳酸锂周度产量



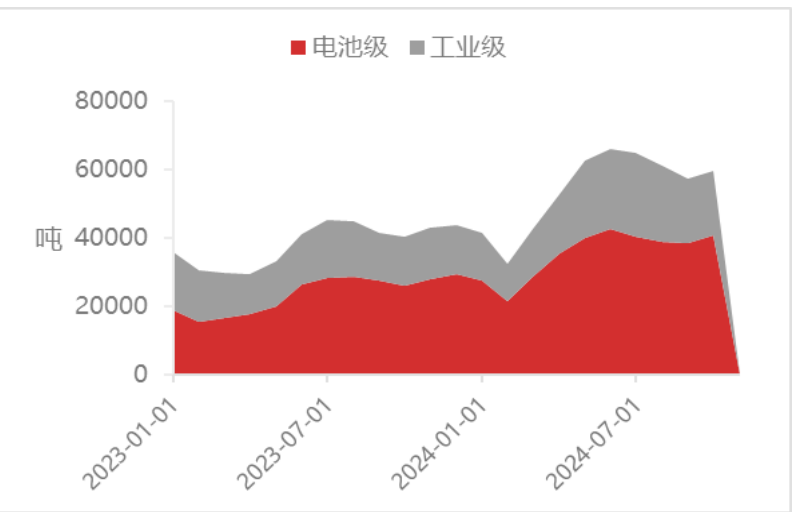
碳酸锂周度开工率



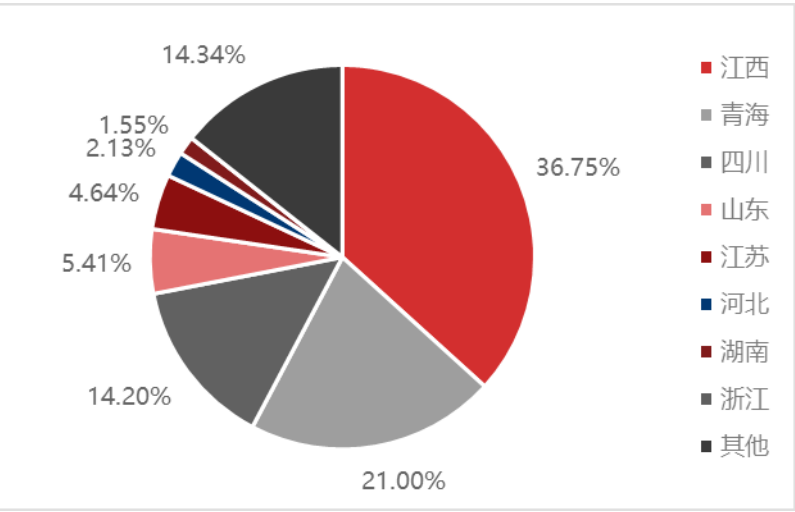
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



9月产量区域占比

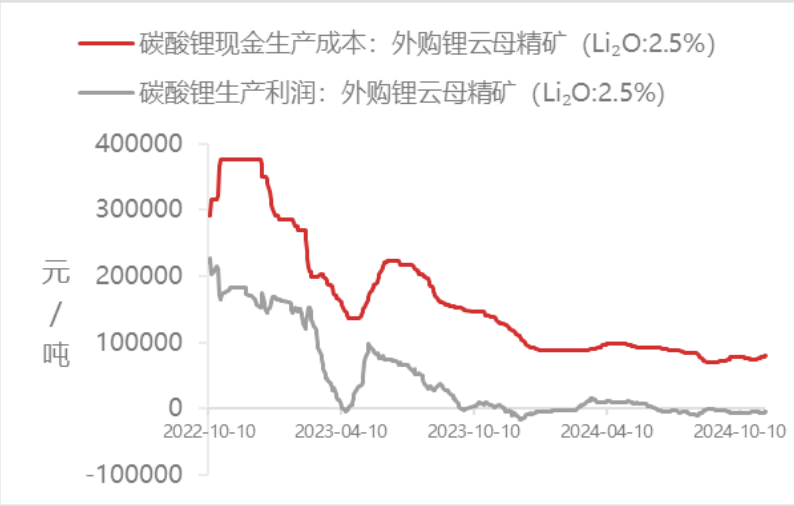


三、碳酸锂：外购生产维持亏损，9月进口量环比下降

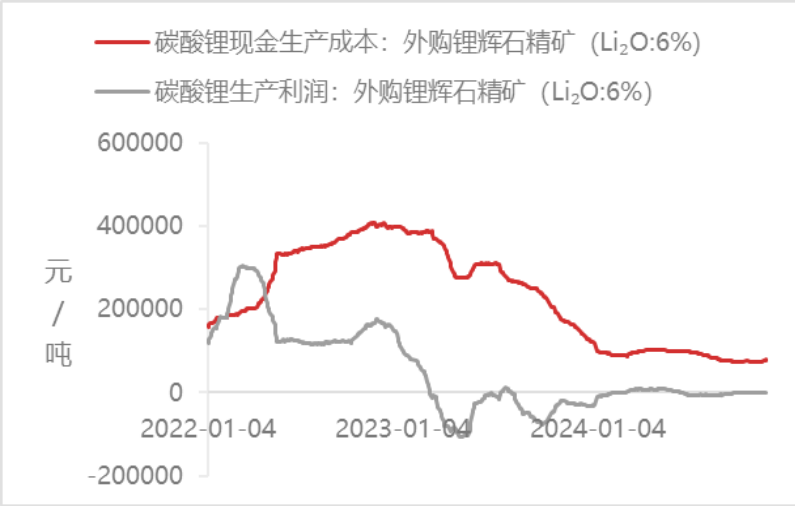
1 截止11月14日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得-5405元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-1089元/吨。

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15日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-11301.33元/吨，贸易进口亏损小幅震荡。

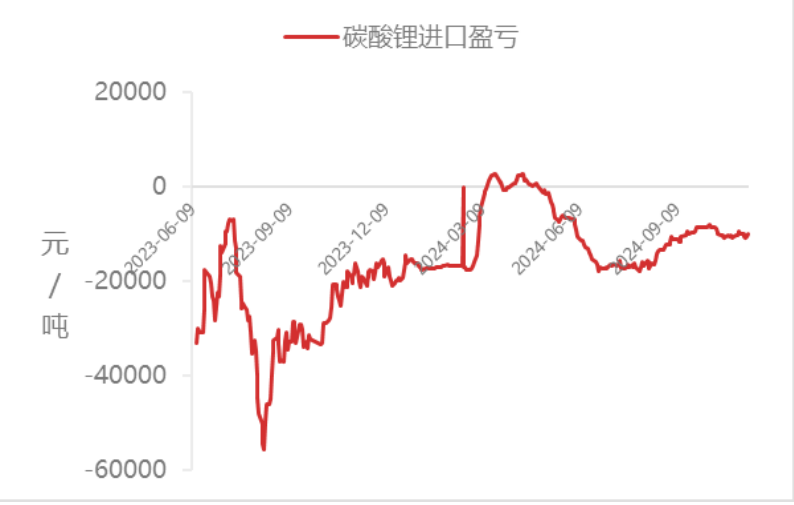
外购锂云母（2.5%）的成本利润



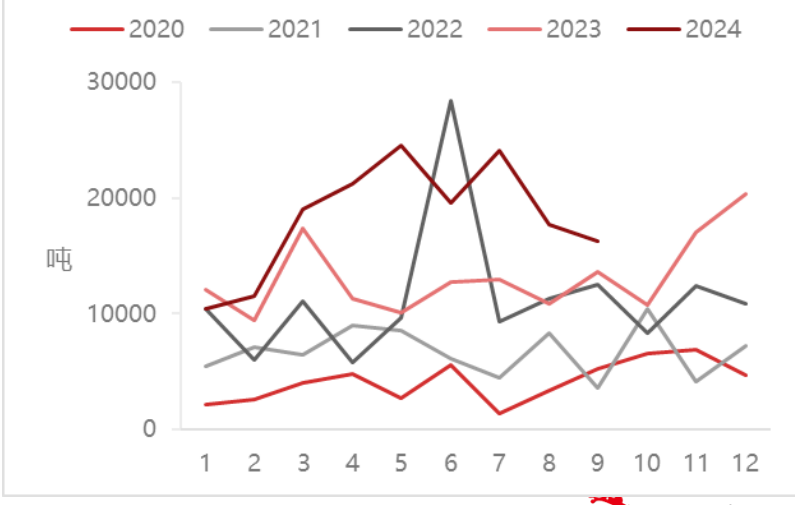
外购锂辉石（6%）的成本利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量



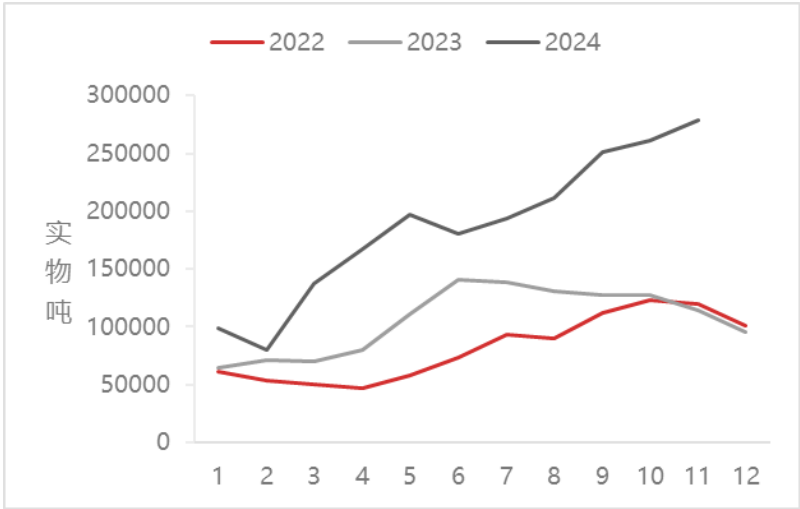
四、下游：11月产量仍有上行空间，现货价格低位波动

1

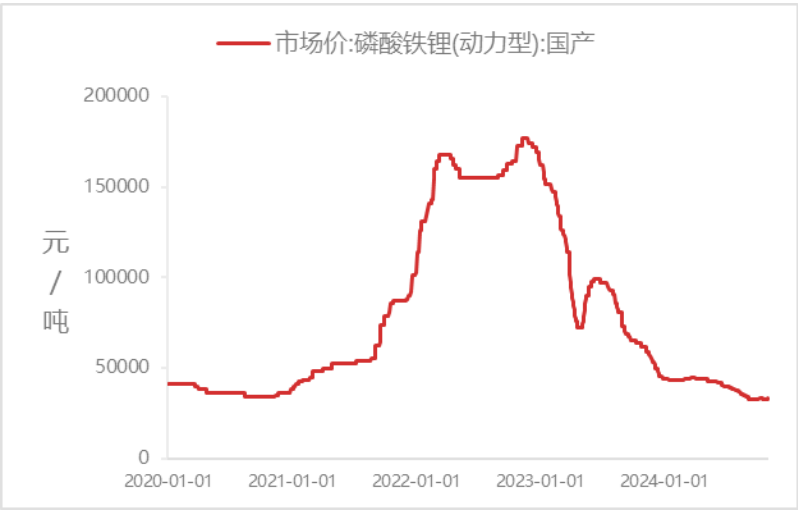
磷酸铁锂在10月产量录得260660吨，同比录得+105%、环比录得+4%，开工率录得62%；11月产量预计小幅攀升至279010吨，同比录得+145%。

截止11月15日，动力型磷酸铁锂现货价格录得34300元/吨，环比上周录得+850元/吨。截止11月14日，磷酸铁锂厂库库存录得79970吨，环比上周累库3010吨。

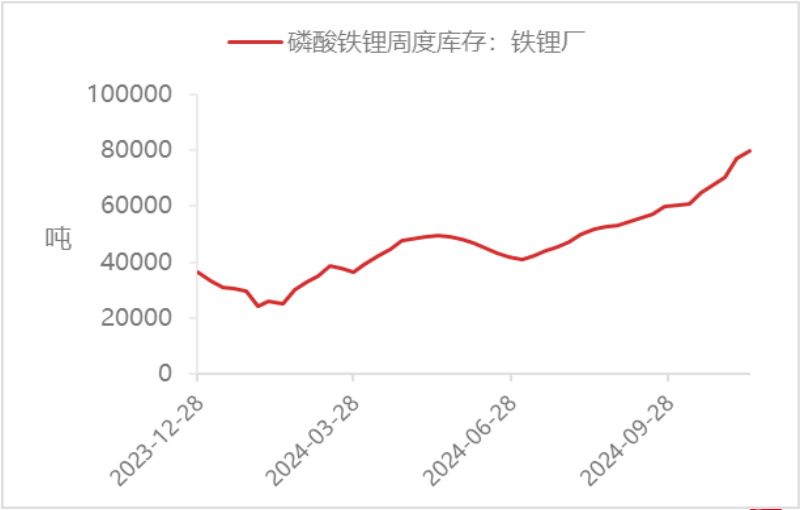
磷酸铁锂产量



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂厂库库存

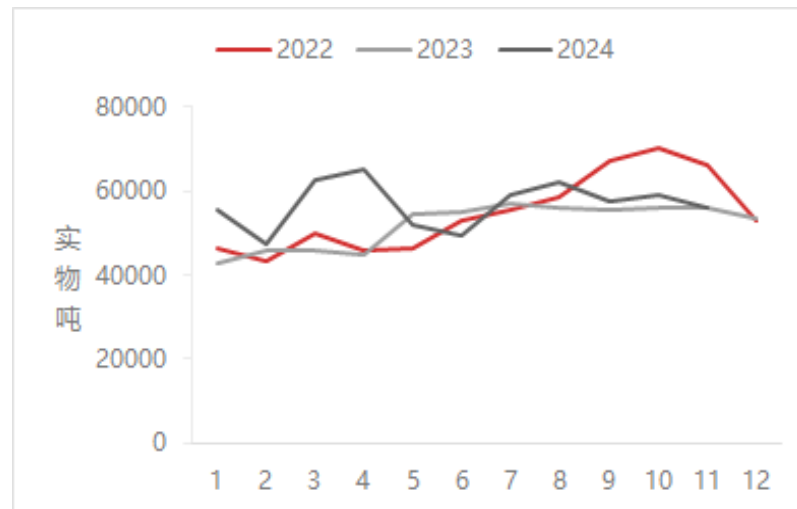


四、下游：11月产量有所回落，现货价格低位波动

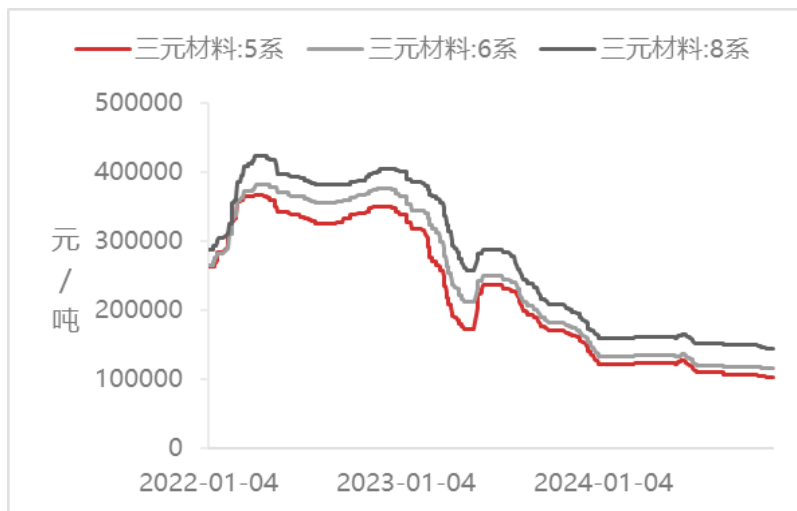
2 三元材料在10月产量录得58770吨，同比录得+4.83%、环比录得+2.57%，开工率录得40.64%。11月产量预计回落至55960吨，环比下降4.78%。

截止11月15日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得102500、116000、144500元/吨，环比上周价格均小幅上升。截止11月14日，三元材料周度库存录得14133吨，环比上周小幅去库188吨。

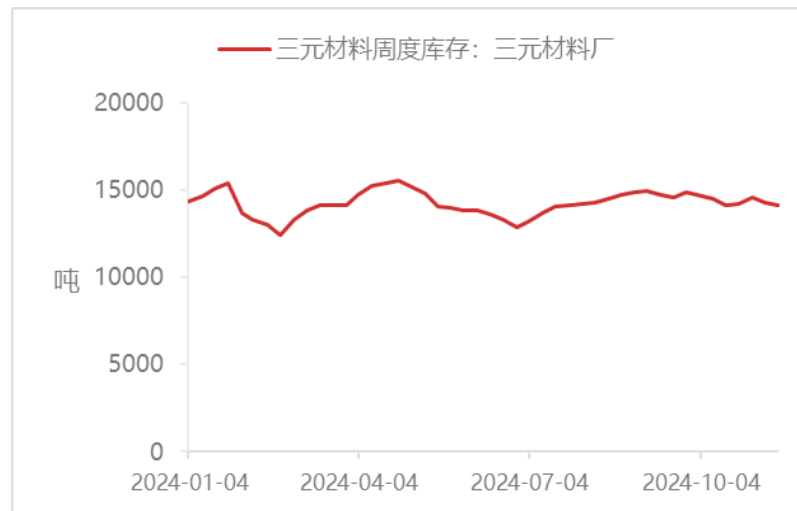
三元材料产量



三元材料价格



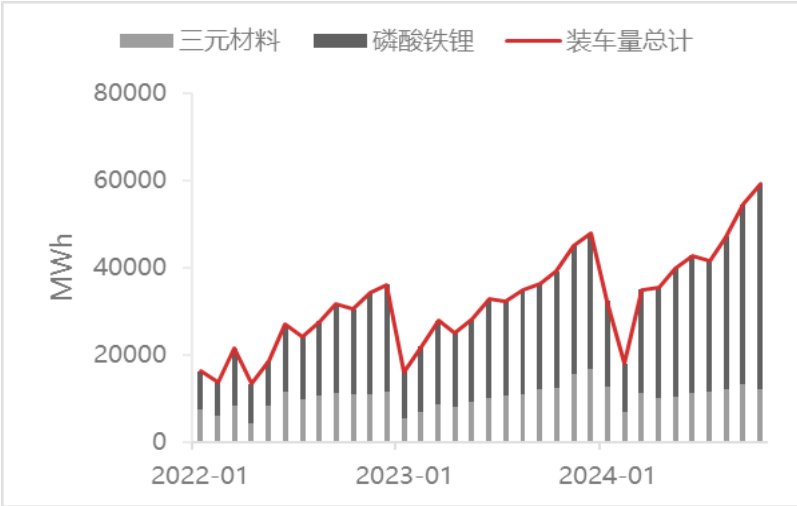
三元材料库存



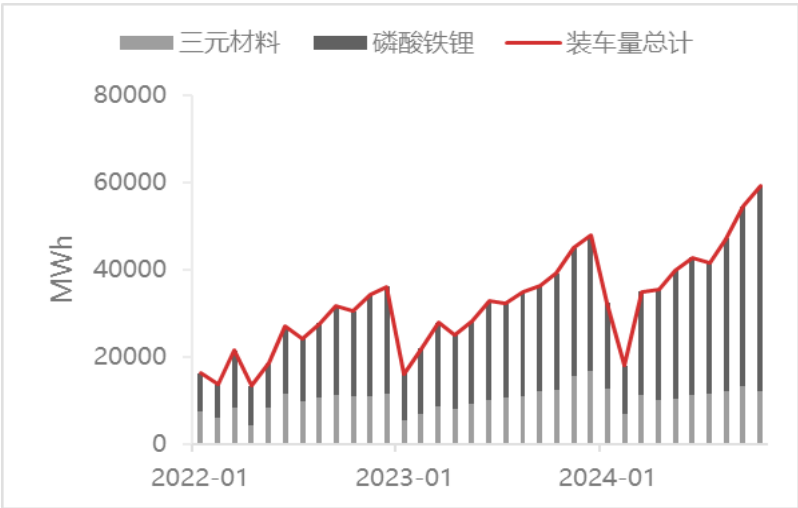
五、终端-动力电池：10月产量装车量维持高增速

1 10月，国内动力电池产量录得113.1GWh，同比录得+46.31%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得89.5GWh，同比录得+66.98%；三元材料电池产量23.5GWh，同比录得-0.42%。同期，国内动力电池装车量录得59.2GWh，同比录得+51.02%，环比录得+8.62%。其中磷酸铁锂装车量录得47.0GWh，同比录得+75.37%；三元电池装车量录得12.2GWh，同比录得-0.81%。

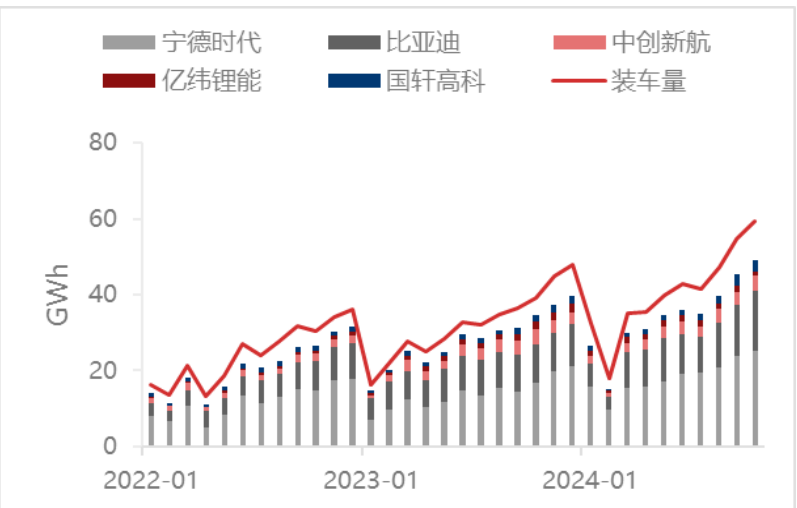
动力电池产量



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：10月国内产销维持强劲，海外出口量小幅增加

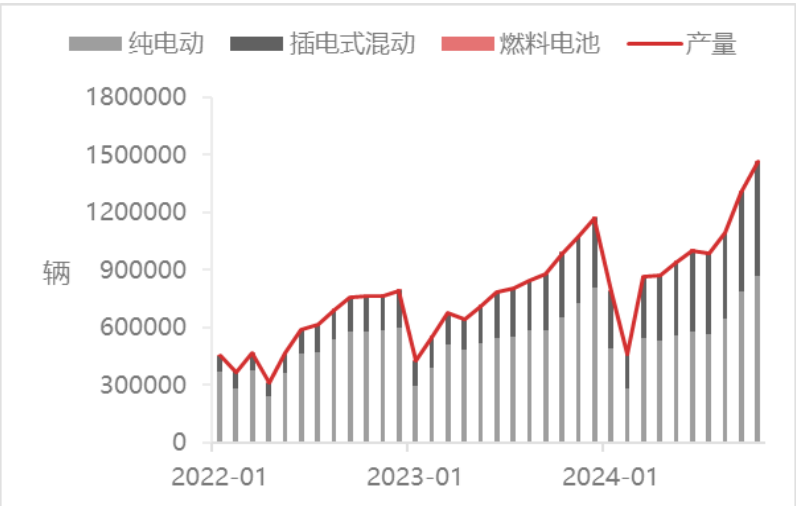
1 10月，中国新能源汽车产量录得146.3万辆，同比录得+47.93%，环比录得+11.94%；销量录得143.0万辆，同比录得+49.58%，环比录得+11.11%；出口量方面，10月出口量录得12.8万辆，同比录得+3.23%。9月全球新能源车销量录得170.6万辆，同比录得+32.16%；铜月，欧洲新能源车销量录得29.6万辆，同比录得+2.52%。

2 10月国内新能源汽车产销量延续上升趋势，受年底冲量等政策的影响，年底汽车产销量预计维持高位。

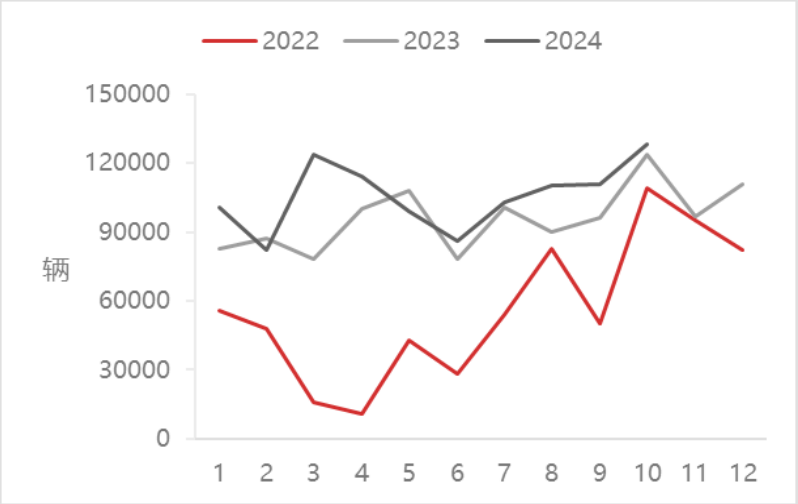
新能源汽车产量



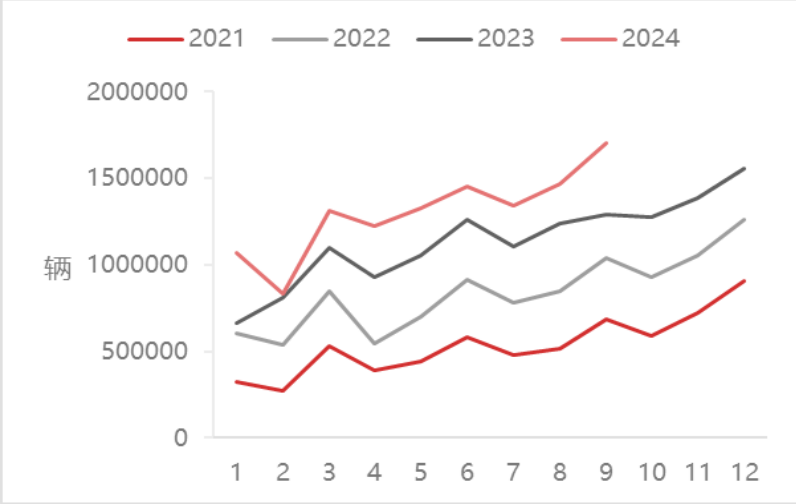
新能源汽车销量



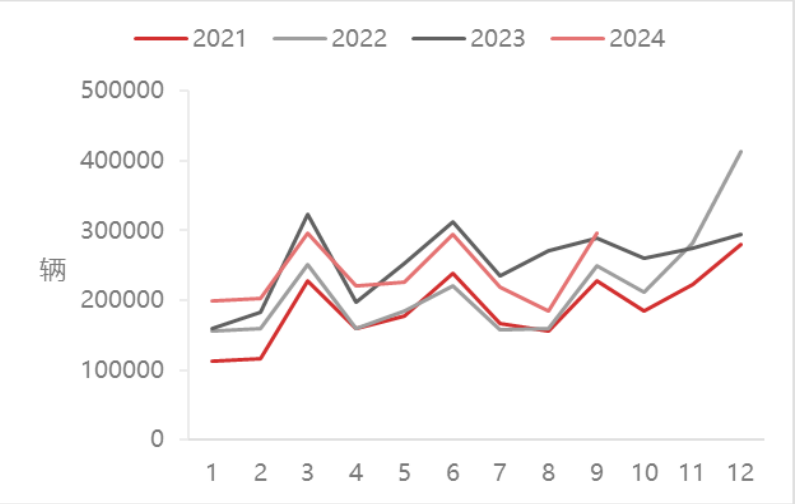
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

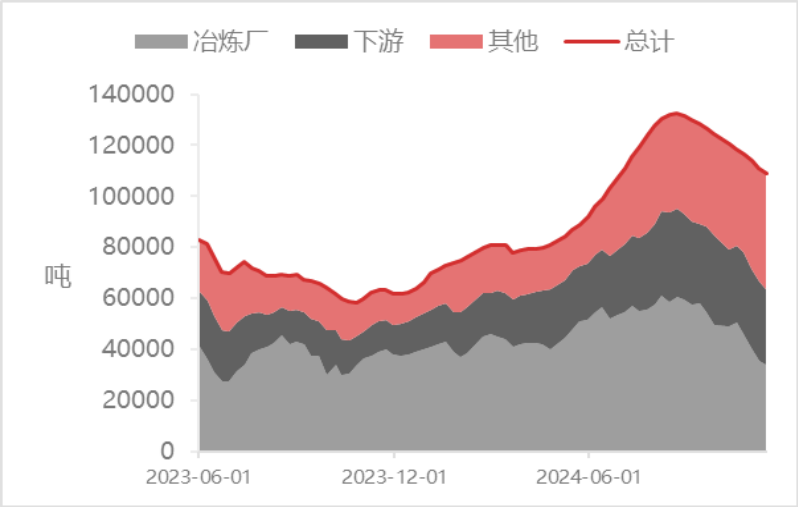


六、库存：产业库存持续去库

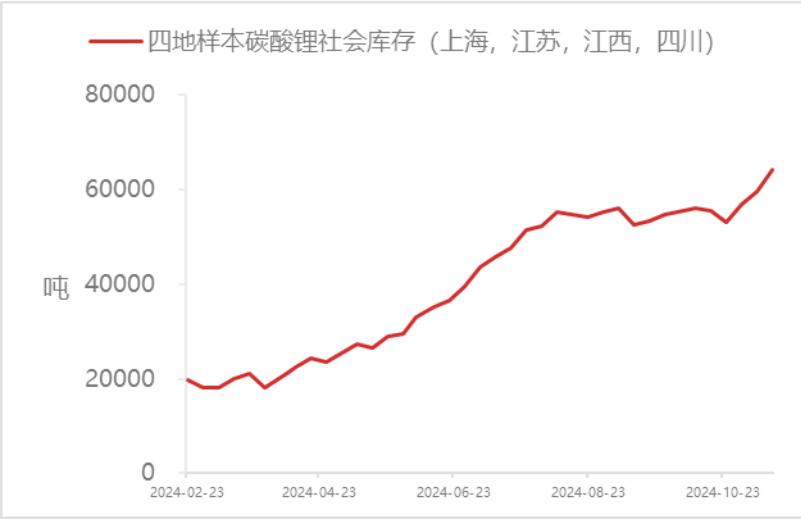
产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
11.07	110723	35750	30981	43933
11.14	109053	34152	29508	45393
增减	-1670	-1598	-1473	1460

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	110723	59650	47959
当周	109053	64150	49719
增减	-1670	4500	1760

产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：供应弹性仍然较好，期价预计维持震荡

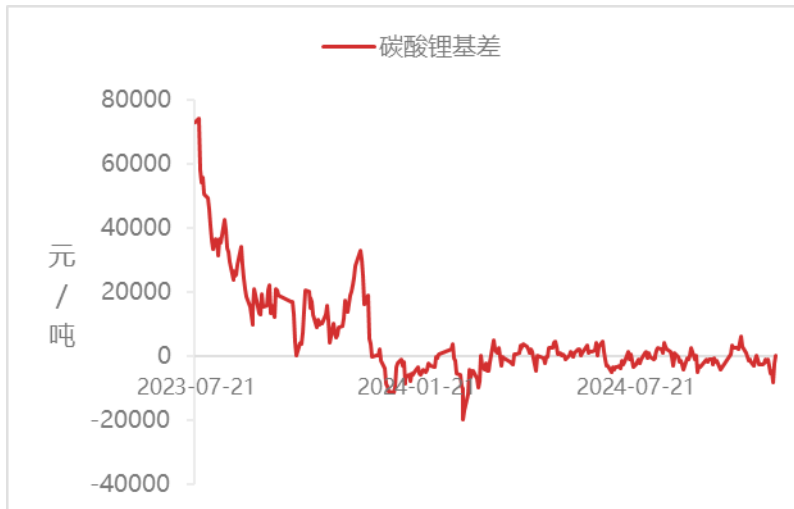
1

截止11月15日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得+400元/吨；期货近月合约维持C结构。

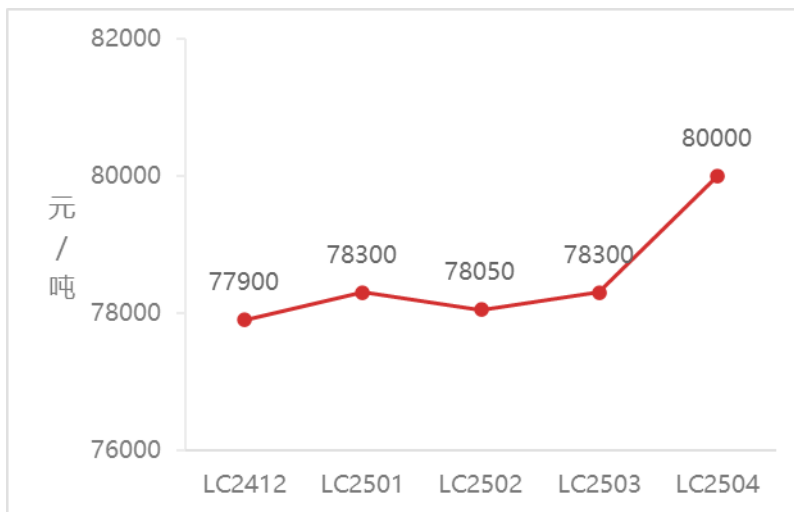
2

上周澳大利亚的Bald Hill锂矿计划保养维护、2025年发运量预计下滑，带动锂价大幅冲高，但国内维持供应过剩，高库存下的供给仍然良好，价格难以维持强势而迅速回落。基本上，碳酸锂周度开工率小幅反弹、仍然居于绝对高位，盐湖开工延续下行走势，磷酸铁锂在11月产量或延续上行、三元材料或小幅回落，整体需求仍有韧性，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，下游消费虽然较好、但不足以提供价格持续上行的动力，预计价格仍在区间内维持震荡。

碳酸锂基差



碳酸锂月差



碳酸锂近月合约价格走势



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

