



供需关系将季节性过剩，期价预计震荡偏弱运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-12-29

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

杜扬
从业资格证号：F03108550
投资咨询证号：Z0021501
电话：021-68758820
邮箱：duy@qy.qh168.com.cn

宏观	上周（12.23-12.27）无重要宏观事件影响，期价走势主要由基本面驱动。下周重点关注中国12月财新制造业PMI等宏观数据。
供应	碳酸锂厂周度产量小幅回落至15802吨、但仍居于高位，开工率录得46.51%，环比录得-1.59%——受天气因素影响，盐湖开工率大幅下滑-6.76%。中国与南美的碳酸锂进口价格存在明显价差，预计进口量将维持在季节性高位。整体供应情况良好，并无明显扰动。
需求	磷酸铁锂12月的排产量维持在高位，三元材料排产量大幅下滑，1-2月进入淡季，碳酸锂的需求进入了季节性下滑；动力电池产量、装机量在11月表现维持高增速，新能源汽车产量、销量在11月亦维持大幅增长，主要受汽车以旧换新政策、年底前冲量等因素的影响。
库存	截止12月26日，碳酸锂产业链周度库存录得107651吨，环比下降567吨——其中炼厂去库1097吨，下游环节累库2080吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易构成的“其他”环节去库1550吨。四地样本社会库存录得65960吨，环比上周大幅去库6240吨。
操作	当前碳酸锂的产量处于绝对高位、进口量维持在季节性高位，而处于高位的需求将在1-2月迎来淡季，当前需求已出现回落迹象；库存水平维持在高位，碳酸锂或再度进入短暂的淡季供过于求的格局。预计价格仍将震荡偏弱运行。
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：11月进口量小幅回落，周度矿价总体不变
- 03** 碳酸锂：周度产量小幅回落，盐湖提锂大幅下滑
- 04** 下游：LFP12月产量维持高位，三元排产大幅下滑
- 05** 终端：11月国内产销维持强劲，海外出口量有所回落
- 06** 库存：产业库存小幅波动，仓单持续上行
- 07** 价格：供需关系进入淡季，期价预计震荡偏弱运行

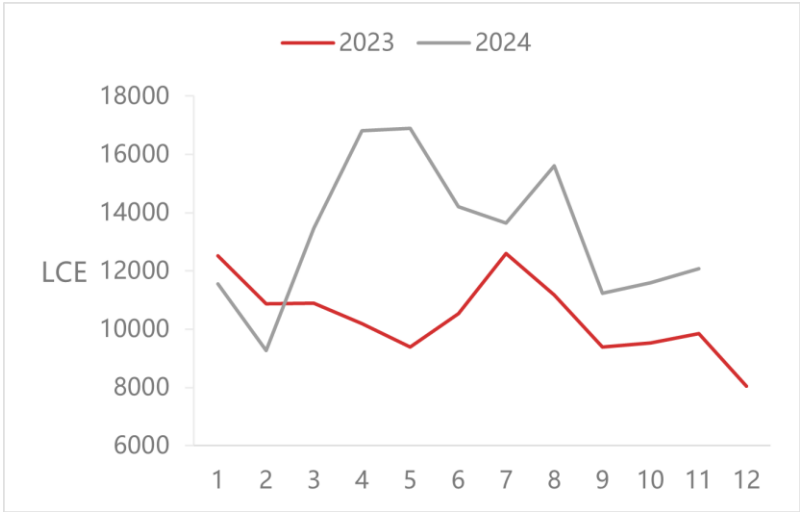
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
12.30	周一	23:00	美国11月成屋签约销售指数月率
12.31	周二	09:30	中国12月官方制造业PMI
		22:00	美国10月FHFA房价指数月率、美国10月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率
1.1	周三	05:30	美国至12月27日当周EIA原油库存(万桶)
1.2	周四	09:45	中国12月财新制造业PMI
		21:30	美国至12月28日当周初请失业金人数(万人)
		23:00	美国11月营建支出月率

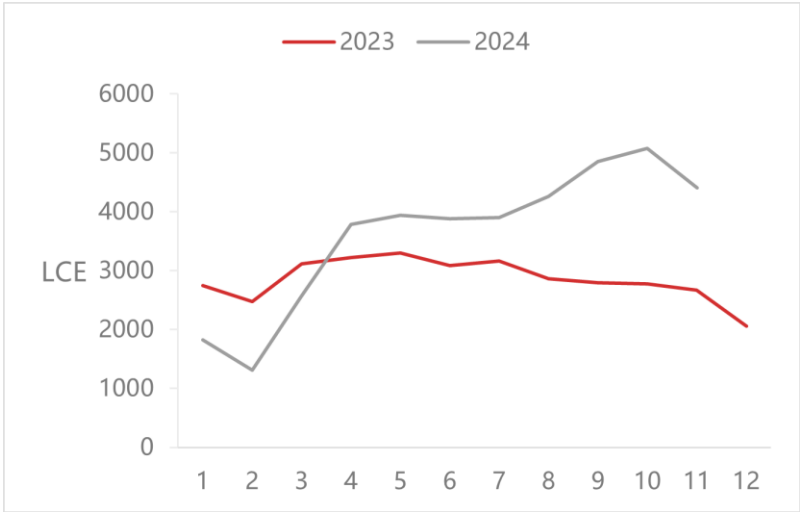
二、锂矿：11月进口量小幅回落

1 11月，中国锂云母总产量录得12080 LCE，当月同比增长+22.65%，环比录得+4.14%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得4410 LCE，同比增幅+65.11%，环比录得-13.19%。

中国锂云母总产量

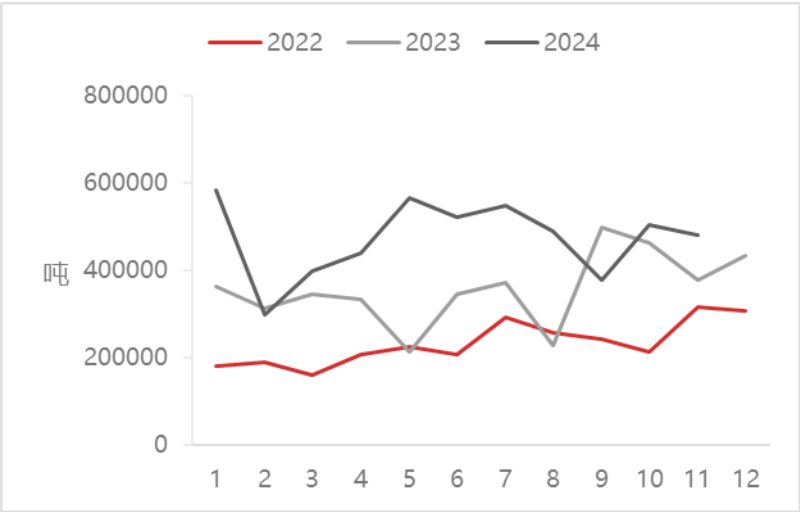


中国样本辉石矿山产量

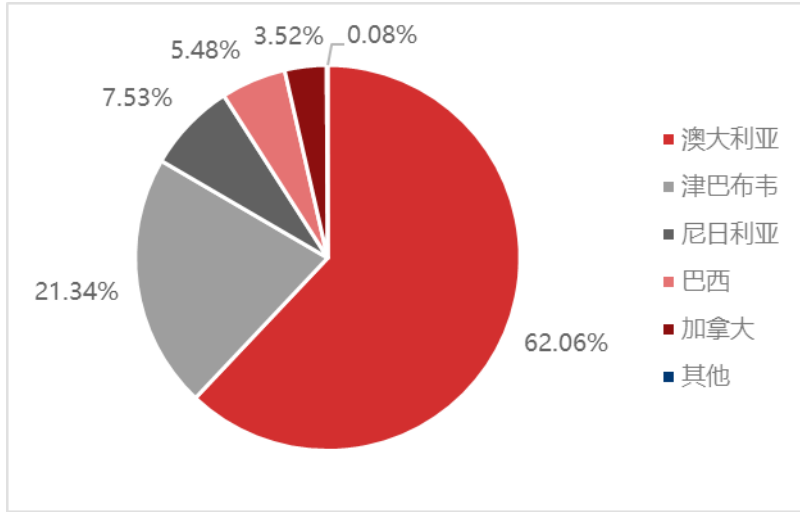


2 11月，锂精矿月度进口量录得482505吨，同比增长27.48%，环比下降4.33%。2024年1-11月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比62.06%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：周度矿价整体不变

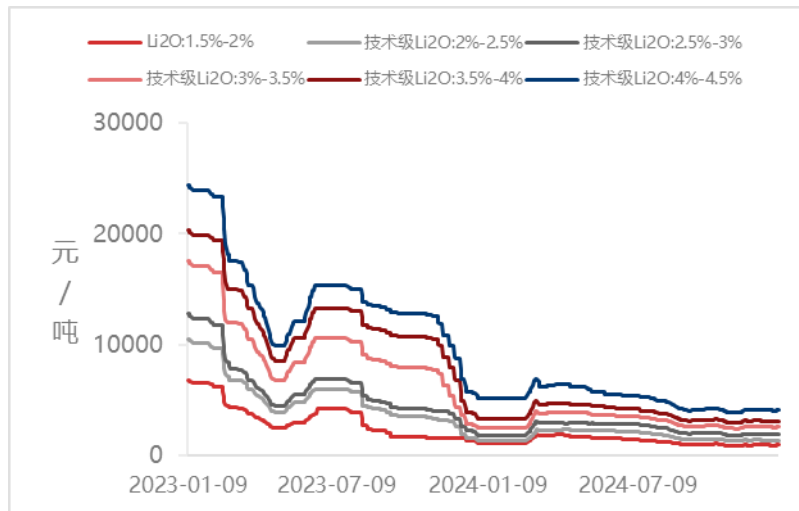
1

上周 (12.05-12.12) 国产1.5%-4.5%的锂精矿价格环比上升8-35元/吨, 5%-7.2%和5%-7.5%的锂精粉价格环比上周保持不变。

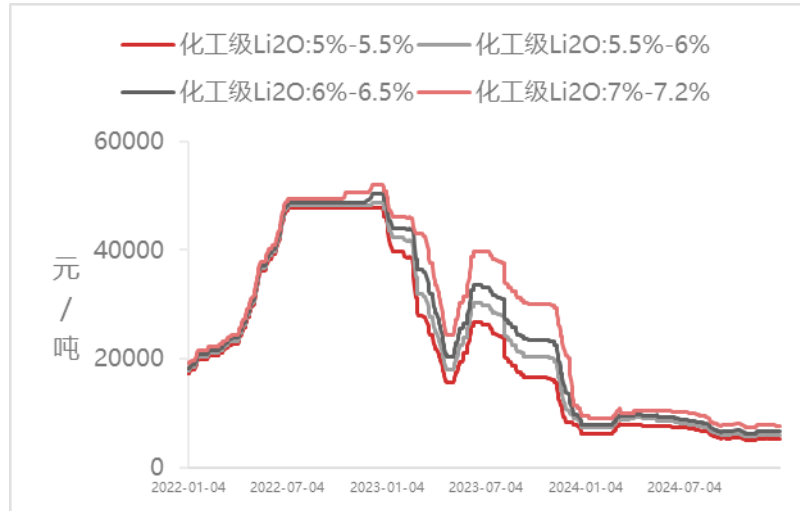
2

进口矿方面, 12月27日进口锂原矿价格录得123美元/吨, 环比上周保持不变; 5%-7.2%品味的锂精矿价格环比上周维持不变。

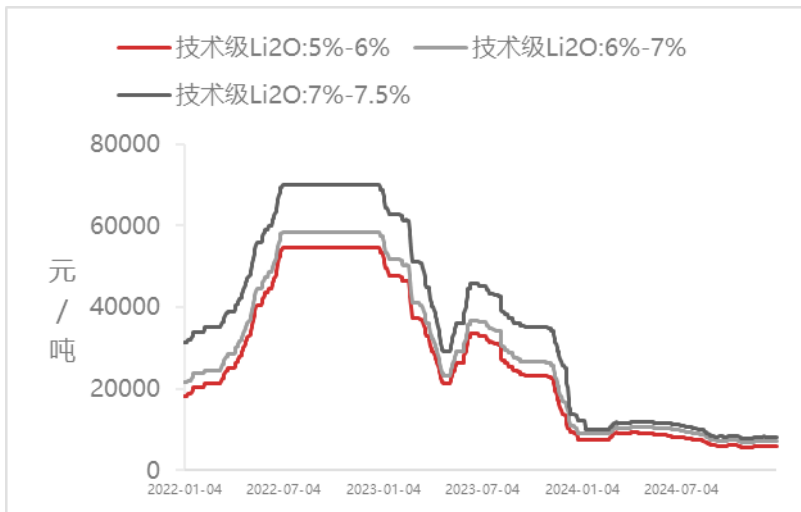
国产锂云母价格



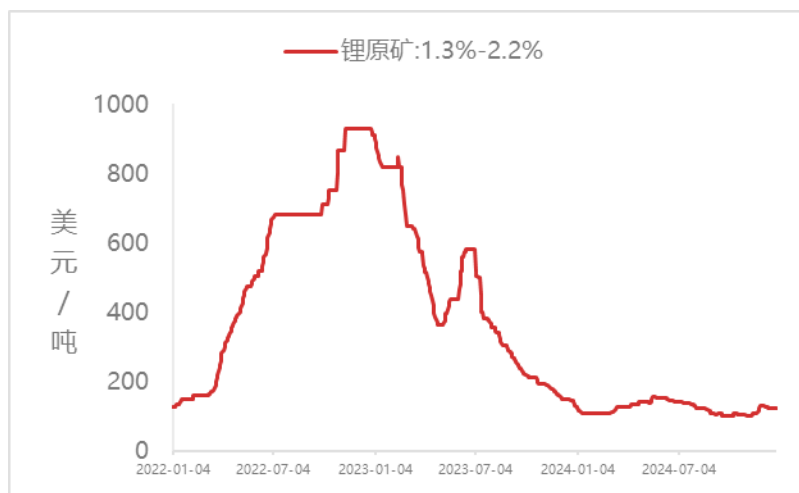
国产锂精矿价格



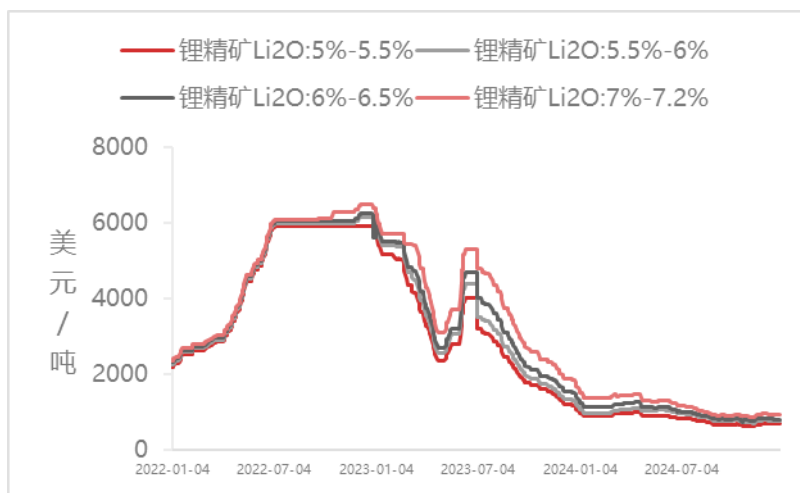
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

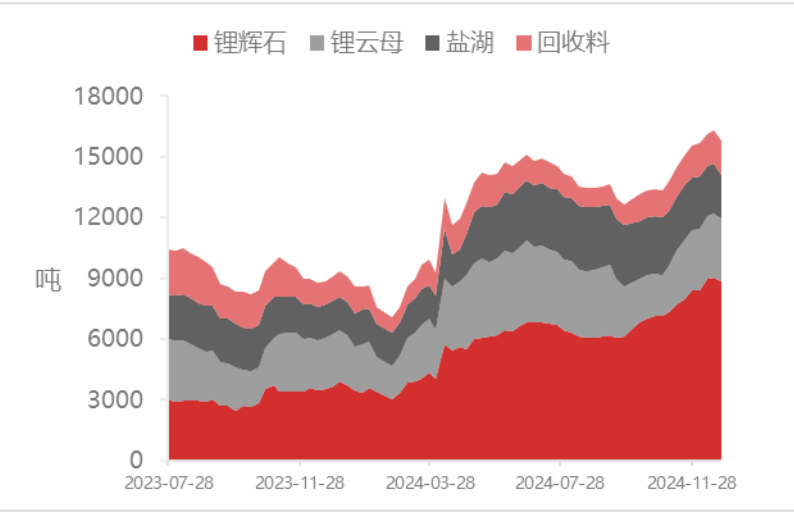


三、碳酸锂：周度产量小幅回落，盐湖提锂大幅下滑

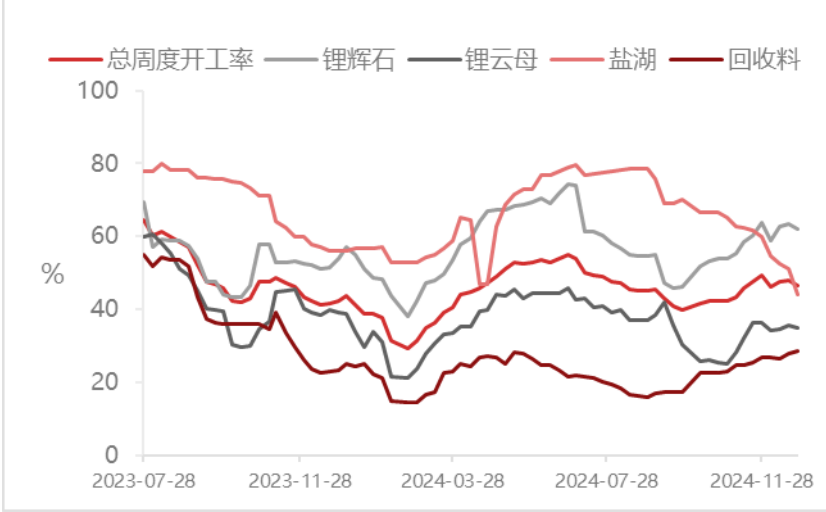
1 截止12月26日，碳酸锂周度产量录得15802吨，周度开工率录得46.51%，环比录得-1.59%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得8867、3115、2093、1727吨，开工率分别录得62.02%、34.96%、44.22%、28.63%——周度环比分别录得-1.28%、-0.79%、-6.76%、+0.58%。

2 11月，碳酸锂产量录得64140吨，同比增幅48.8%，环比录得+7.5%。其中电池级碳酸锂产量为46360吨，同比录得+65.8%；工业级碳酸锂产量为17780吨，同比录得+17.5%。

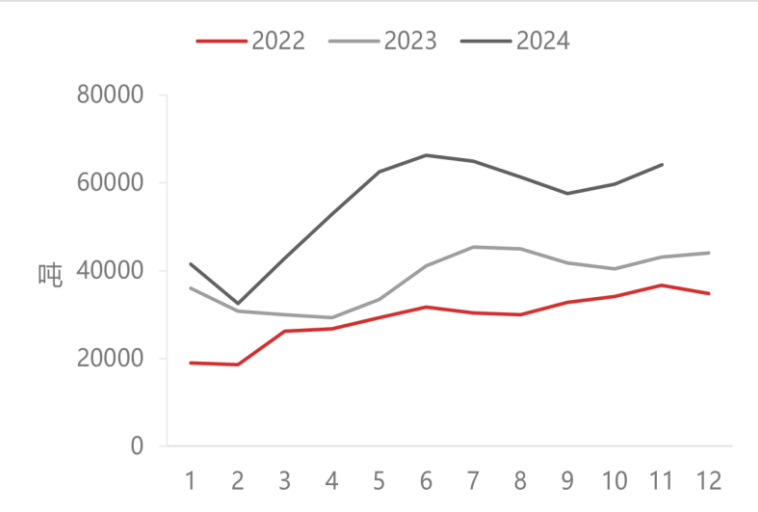
碳酸锂周度产量



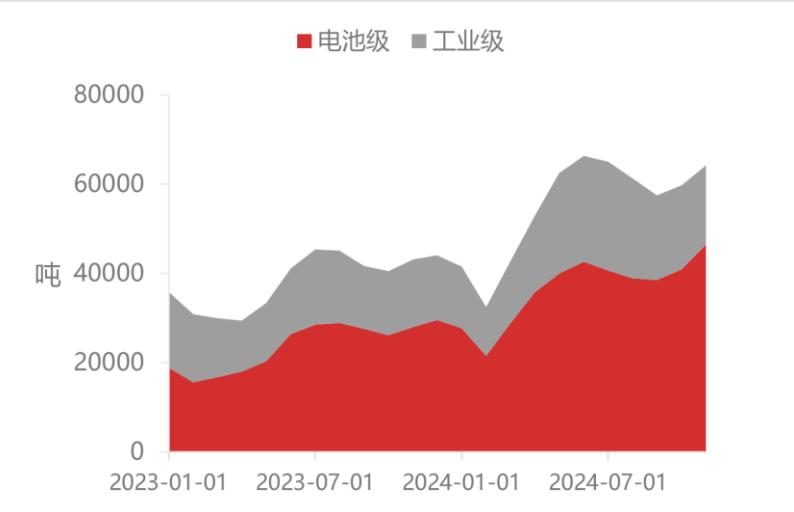
碳酸锂周度开工率



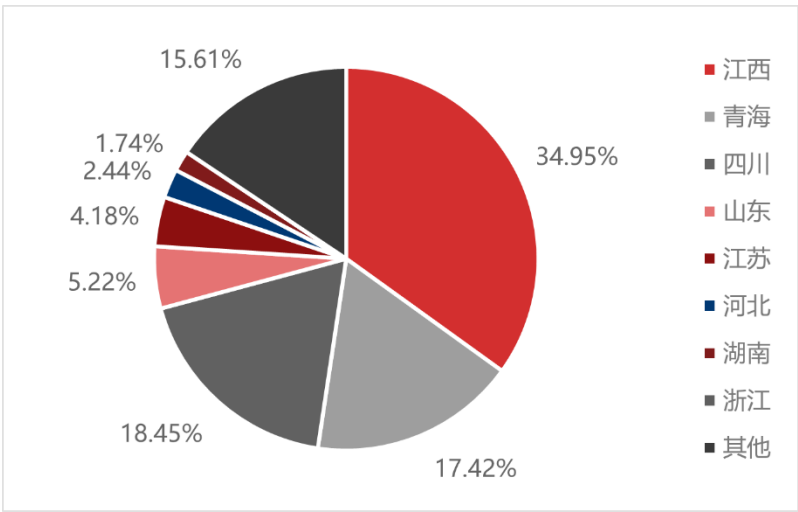
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



11月产量区域占比

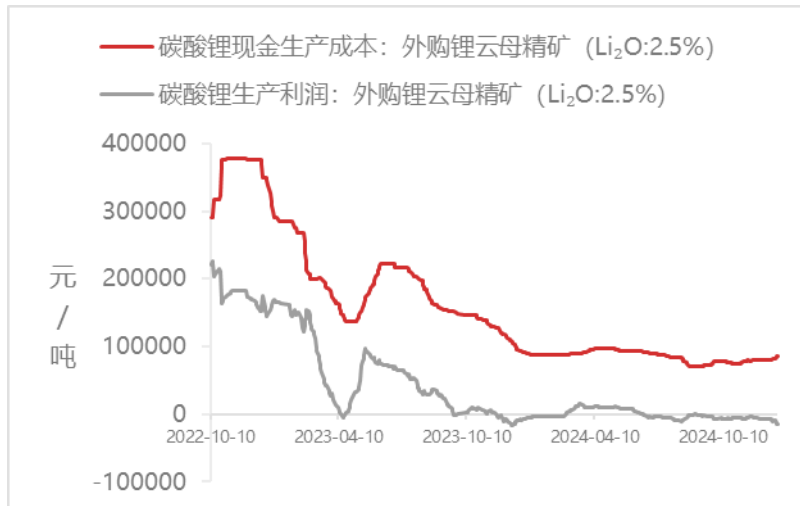


三、碳酸锂：外购生产亏损扩大，11月进口量环比回落

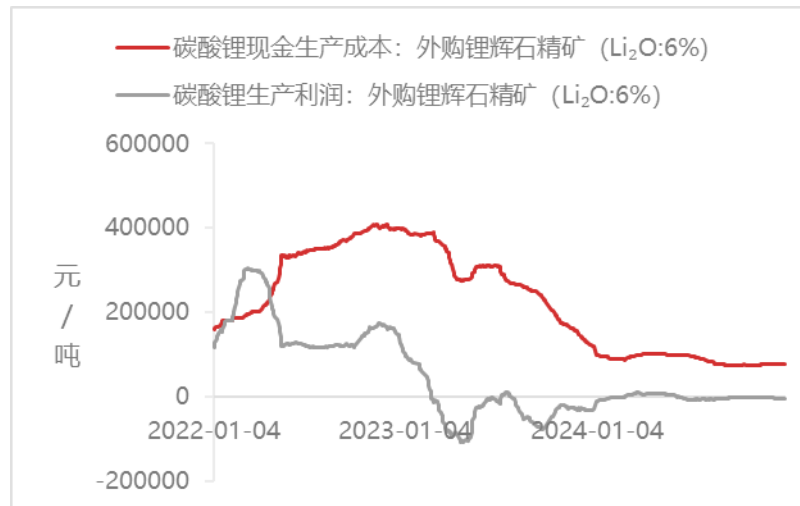
1 截止12月27日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得-14252元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-4270元/吨。

2 11月，碳酸锂进口量录得19234.84吨，当月同比增长12.88%，周度环比录得-17.08%。通过对比智利与中国的碳酸锂CIF进口价格，11月中国进口价格较智利出口价格高出\$1930.4/吨，从南美进口碳酸锂维持盈利。

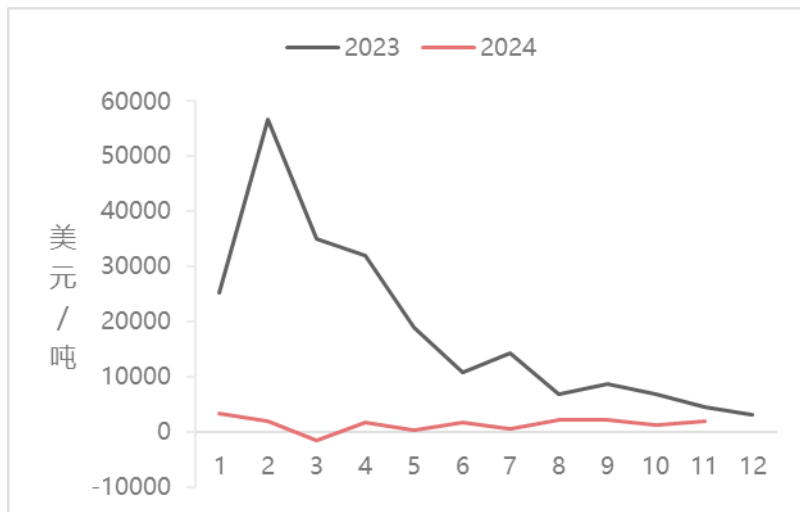
外购锂云母（2.5%）的成本利润



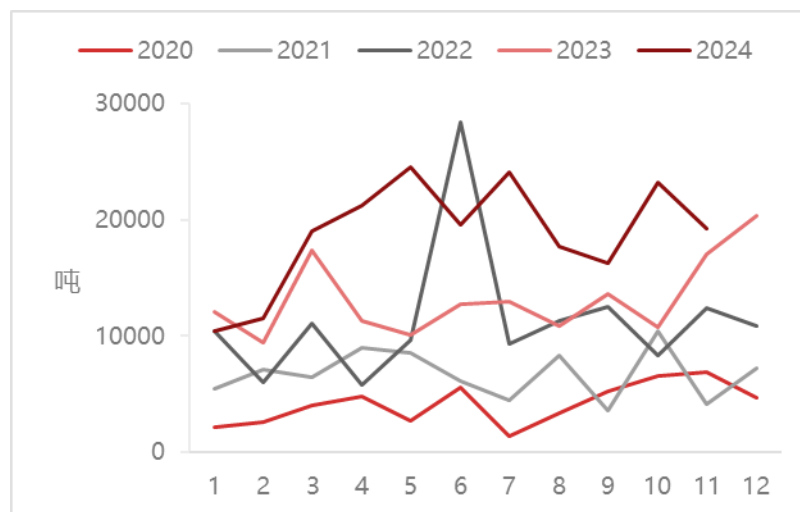
外购锂辉石（6%）的成本利润



智利碳酸锂进口价差



碳酸锂进口量



四、下游：12月产量小幅回落，现货价格低位运行

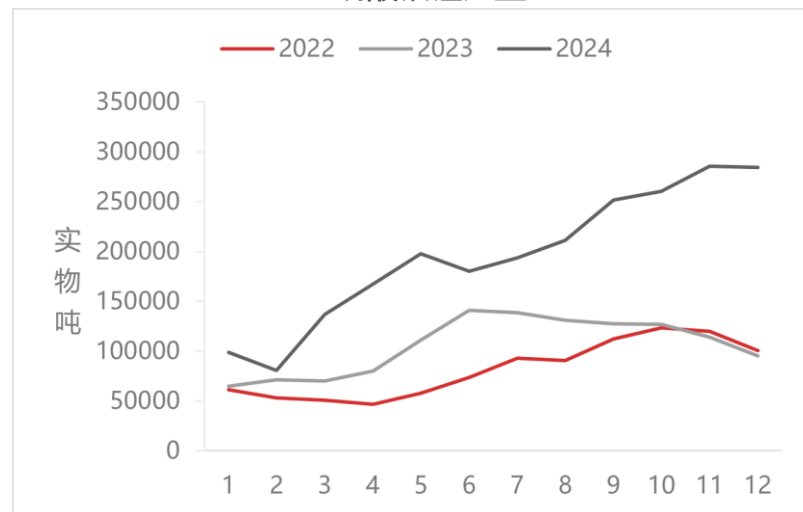
1

磷酸铁锂在11月产量录得285730吨，同比录得+151%、环比录得+10%，开工率录得66%；12月产量预计小幅下降至284330吨，同比录得+199%，环比小降0.49%，产量高位运行预计仍然受到国内汽车以旧换新政策的带动影响。

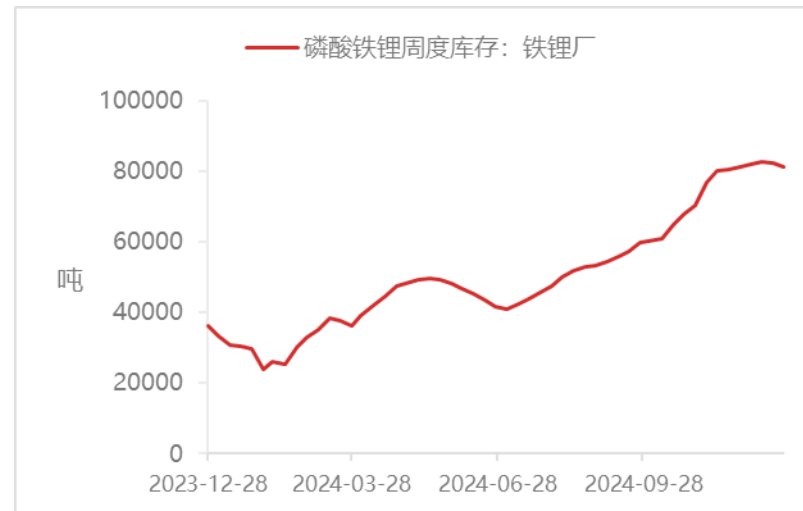
截止12月26日，磷酸铁锂厂库库存录得81330吨，周度环比录得-1110吨。

截止12月27日，动力型磷酸铁锂现货价格录得33650元/吨，环比上周录得无变化。11月，磷酸铁锂平均生产成本为3.64万元/吨，平均售价为3.42万元，生产亏损录得-0.22万元。

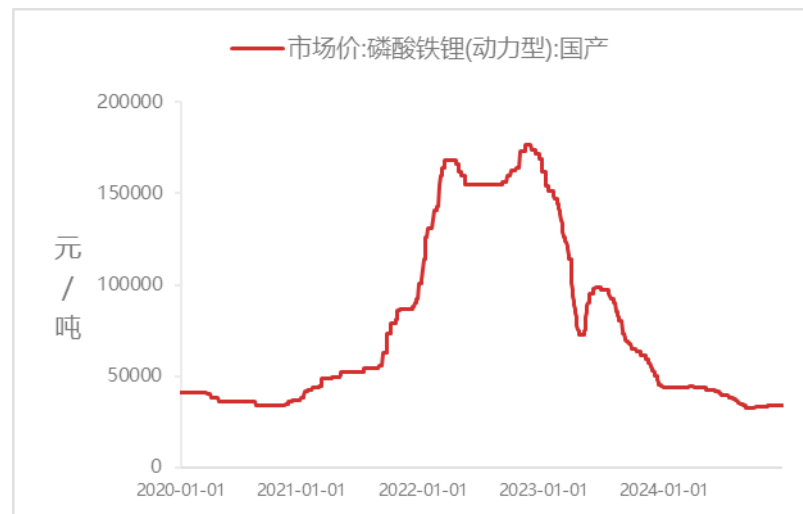
磷酸铁锂产量



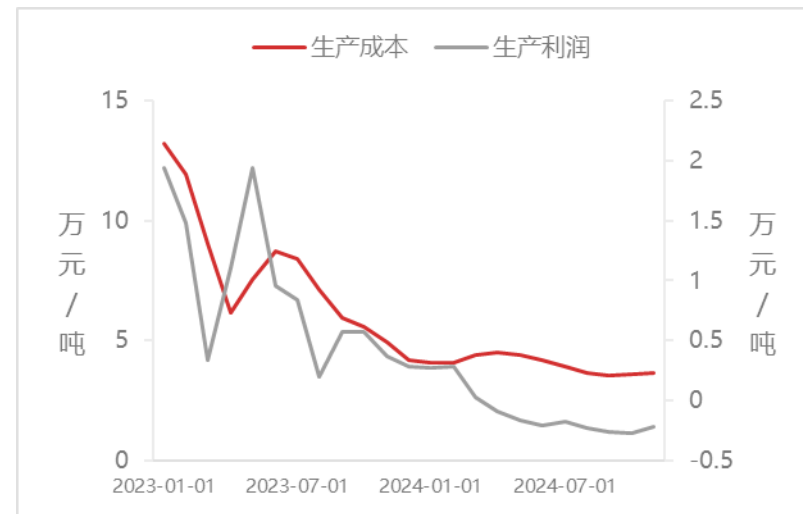
磷酸铁锂厂库库存



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂成本利润



四、下游：12月产量大幅回落，现货价格暂无波动

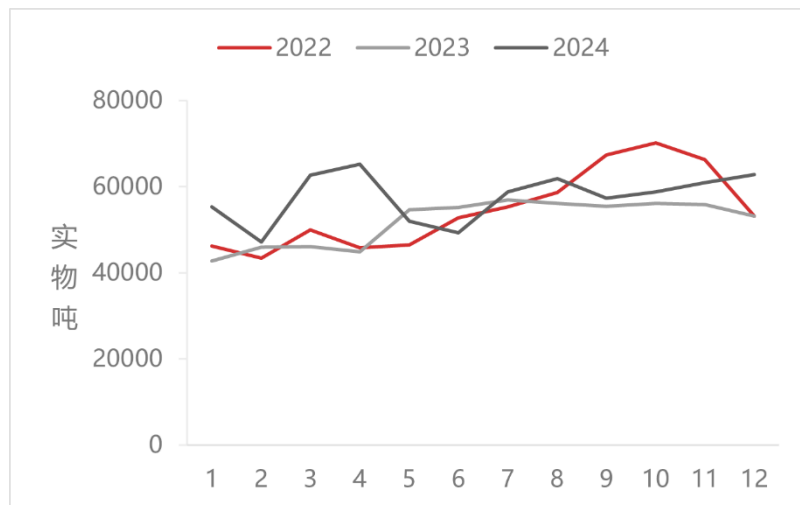
2

三元材料在11月产量录得60990吨，同比录得+9.17%、环比录得+3.78%，开工率录得41.26%。12月产量预计上升至62760吨，环比上升2.9%。

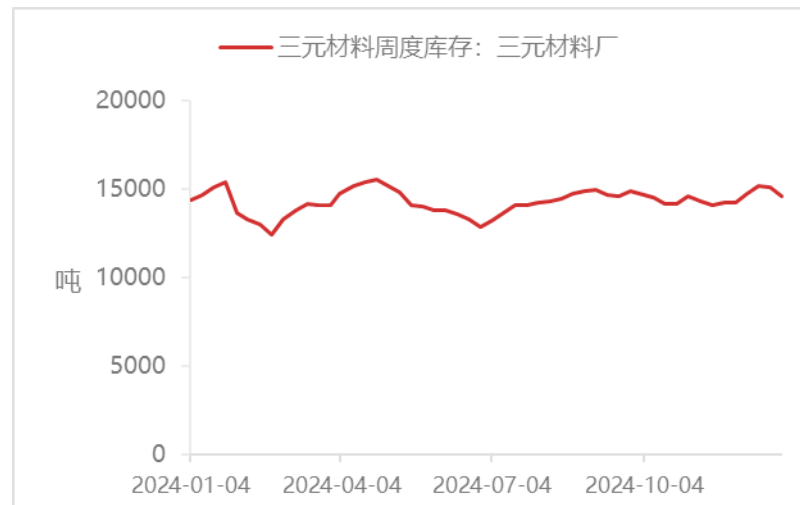
截止12月26日，三元材料周度库存录得14584吨，环比上周录得-566吨。

截止12月27日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得101500、114500、142500元/吨，环比上周价格无变化。

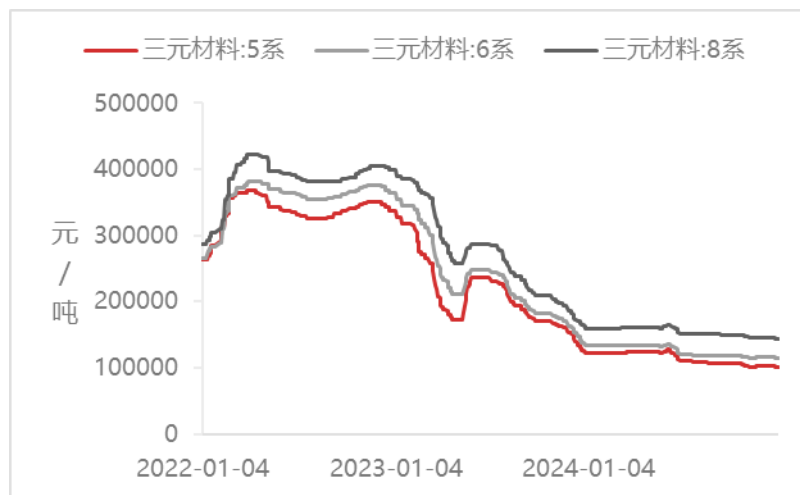
三元材料产量



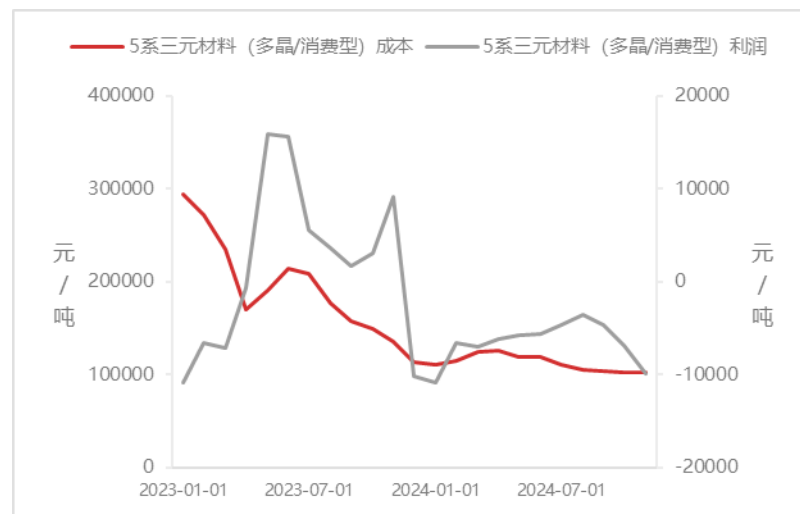
三元材料库存



三元材料价格



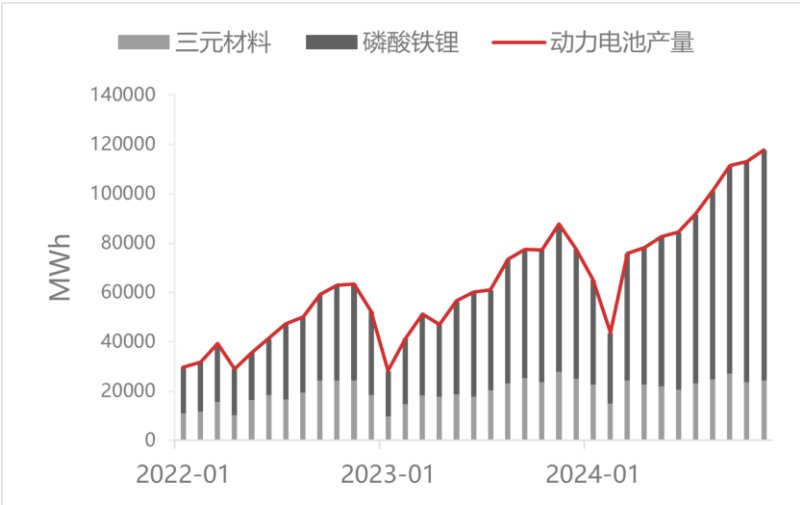
三元材料成本利润



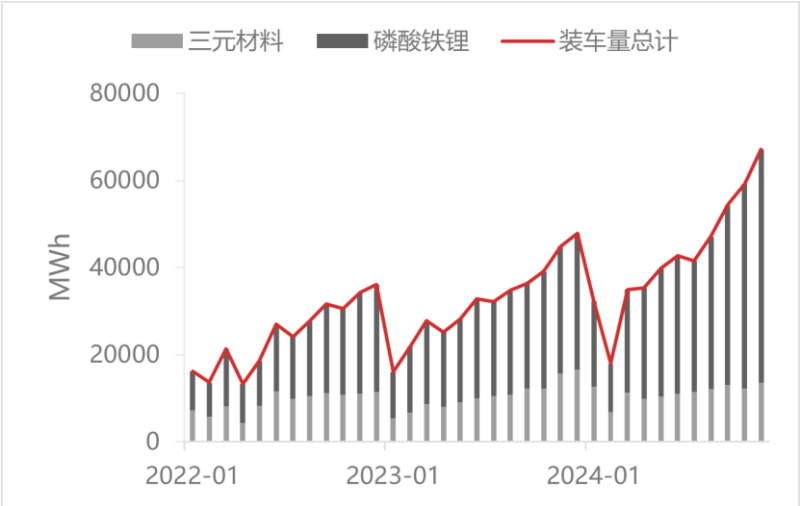
五、终端-动力电池：11月产量装车量维持高增速

1 11月，国内动力电池产量录得117.8GWh，同比录得+34.32%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得93.4GWh，同比录得+56.19%；三元材料电池产量24.2GWh，同比录得-12.95%。同期，国内动力电池装车量录得67.2GWh，同比录得+49.67%，环比录得+13.51%。其中磷酸铁锂装车量录得53.6GWh，同比录得+84.19%；三元电池装车量录得13.6GWh，同比录得-13.38%。

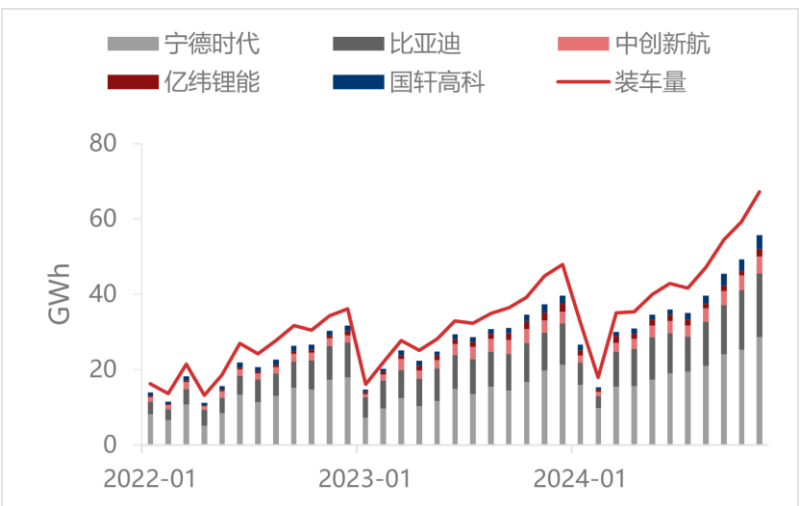
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

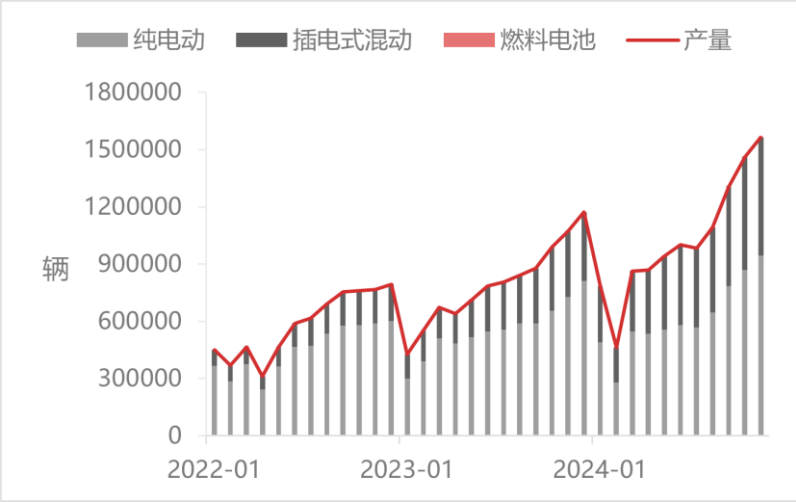


五、终端-新能源汽车：11月国内产销维持强劲，海外出口量有所回落

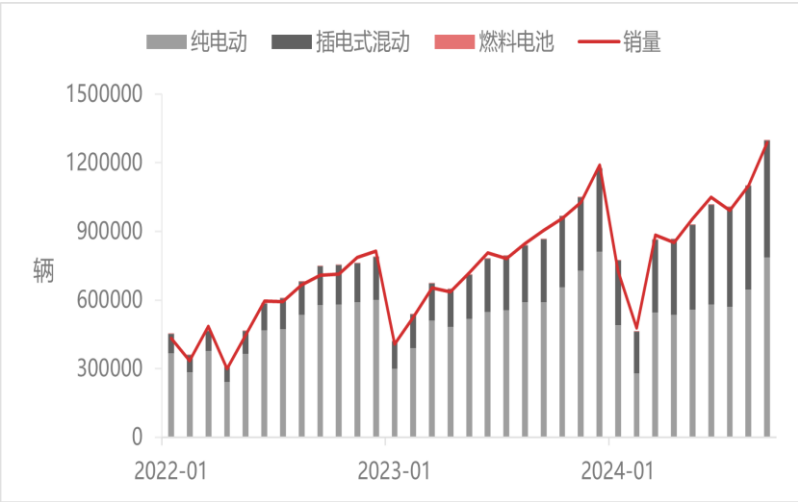
1 11月，中国新能源汽车产量录得156.6万辆，同比录得+45.81%，环比录得+7.04%；销量录得151.2万辆，同比录得+47.37%，环比录得+5.73%；出口量方面，11月出口量录得8.3万辆，同比录得-14.43%。10月全球新能源车销量录得170.6万辆，同比录得+32.16%；同月，欧洲新能源车销量录得25.2万辆，同比录得-3.06%。

2 11月国内新能源汽车产销量延续上升趋势，受以旧换新、年底冲量等因素的影响，年底汽车产销量预计维持高位。

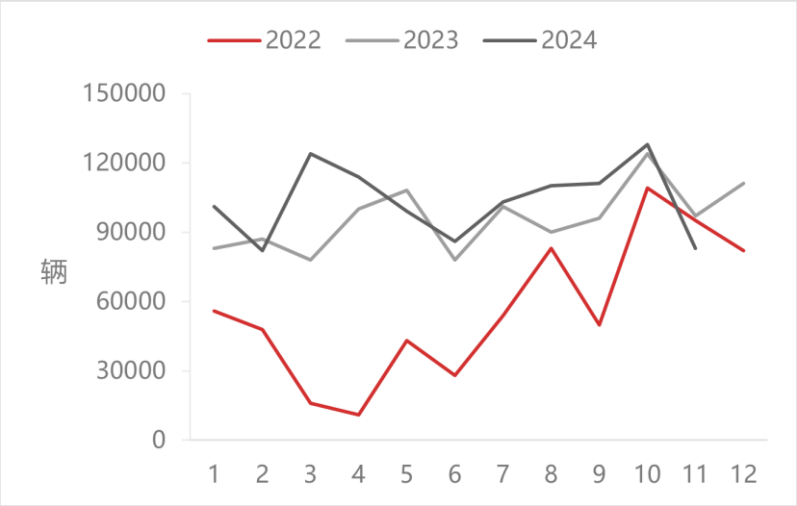
新能源汽车产量



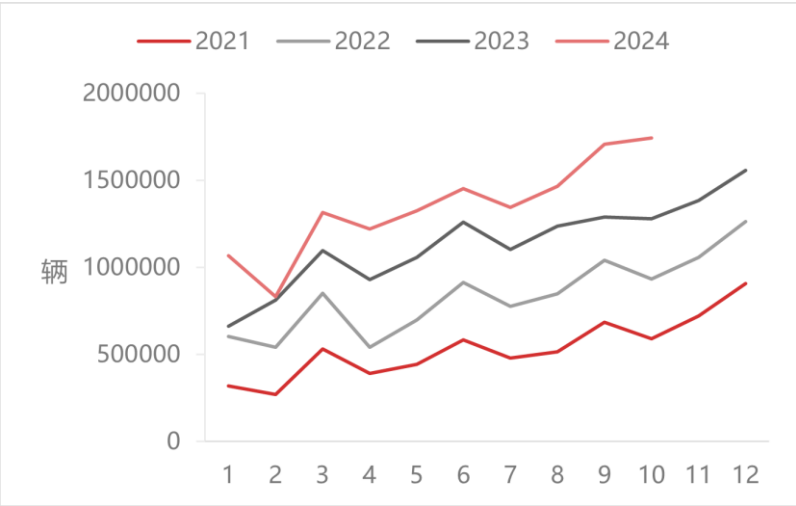
新能源汽车销量



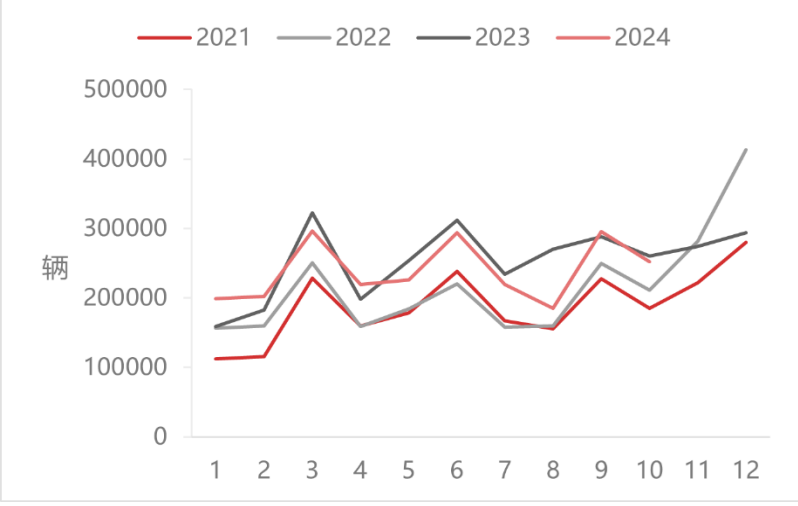
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

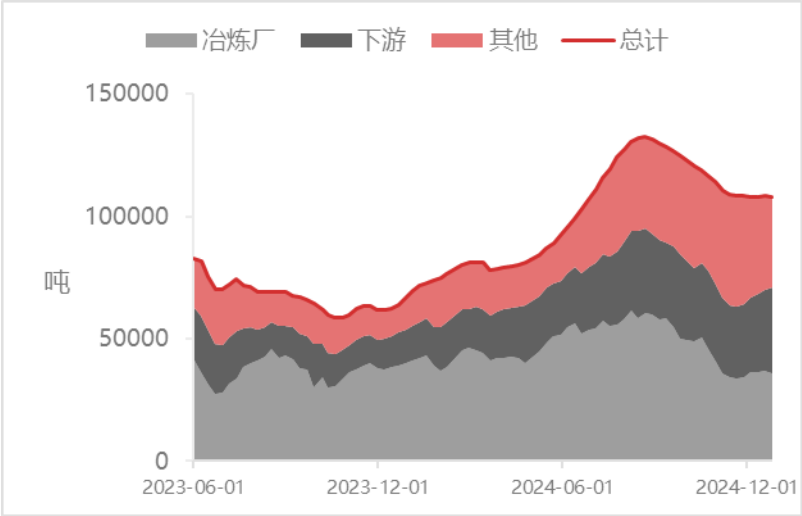


六、库存：产业库存小幅波动，仓单持续上行

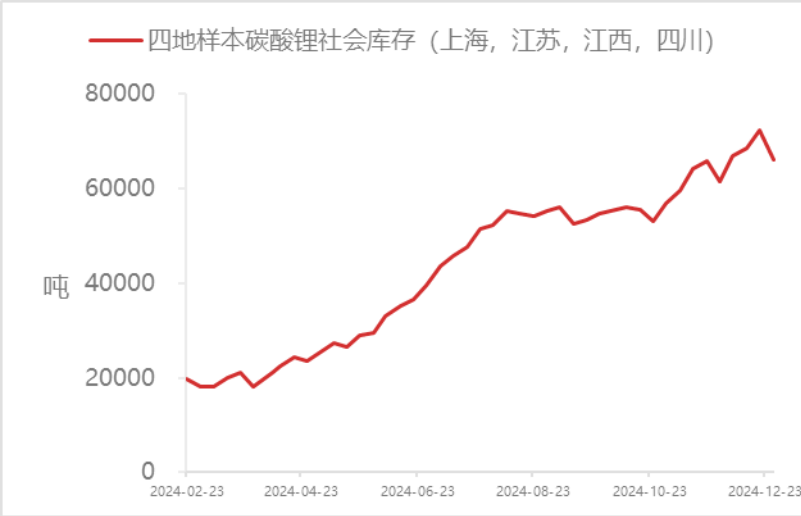
产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
12.19	108218	36921	33006	38291
12.26	107651	35824	35086	36741
增减	-567	-1097	2080	-1550

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	108218	72200	47721
当周	107651	65960	52086
增减	-567	-6240	4365

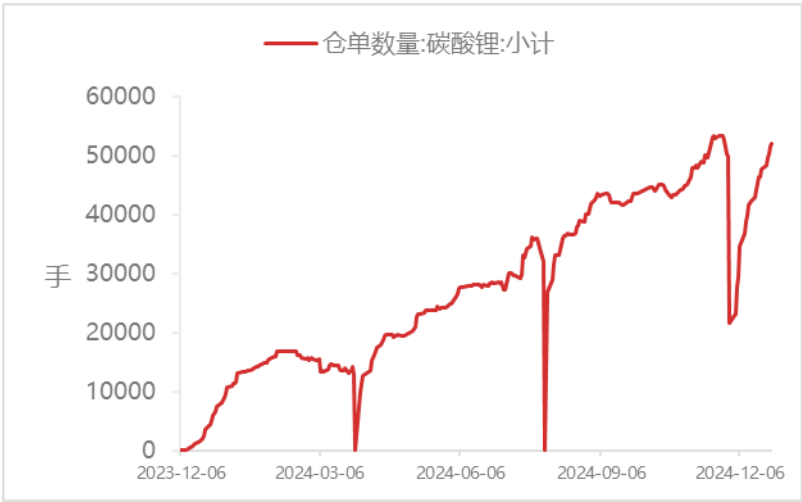
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：供需关系进入淡季，期价预计震荡偏弱运行

1

截止12月27日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得-950元/吨；期货近月合约维持C结构。

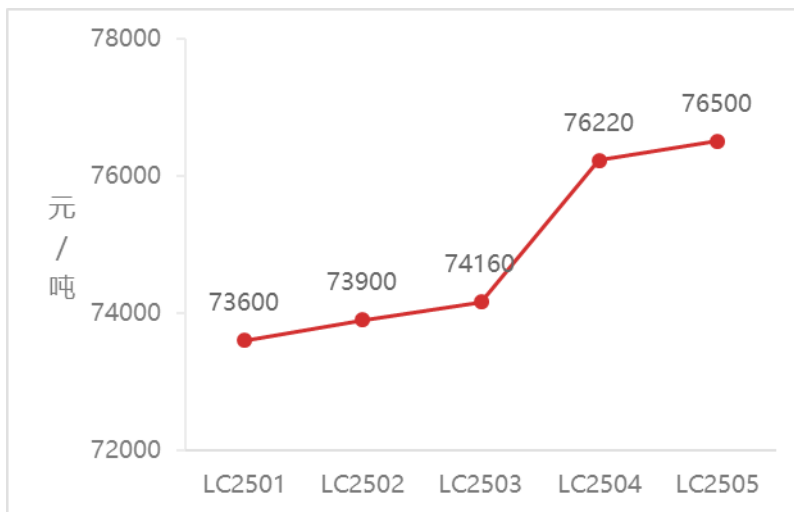
2

上周（12.23-12.27）无重要宏观事件影响，期价走势主要由基本面驱动。基本上，碳酸锂周度开工率小幅回落、但周度产量仍然局域高位，碳酸锂进口利润较好、进口量预计维持季节性高位；需求端，在国内汽车政策的带动下，磷酸铁锂在12月产量小幅回落、三元材料产量出现下滑，整体进入到淡季、需求在春节前将不断回落。库存整体波动较小，预计在1-2月的淡季下将再度进入累库。碳酸锂供需关系进入淡季过剩，价格重心预计震荡偏弱运行，难以出现较大反弹。

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

