



供需过剩拖累期价震荡，操作仍以反弹做空为宜

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2025-01-12

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

观点总结

| | |
|----|--|
| 宏观 | 宏观方面，1月10日晚美国非农就业数据超预期，市场对美联储在2025年的降息次数进一步下调、降息时间进一步推后，美元指数进一步走强；下周（1.13-1.17）重点关注美国12月CPI数据情况，留意通胀情况对美联储降息和美元指数预期的影响，留意市场情绪和相关品种的共振走势。 |
| 供应 | 碳酸锂厂周度产量小幅回落至15000吨、但仍居于高位，开工率录得41.62%，环比录得-0.79%，主要受春节假期即将到来的影响。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。随着春节假期的不断临近，碳酸锂的开工率仍将维持回落走势。 |
| 需求 | 磷酸铁锂、三元材料在1月的排产量出现不同幅度的下滑，进入年度淡季后，对碳酸锂的需求预计维持回落走势；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1月9日，碳酸锂产业链周度库存录得108673吨，环比上升426吨——其中炼厂累库141吨，下游环节累库505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220吨。 |
| 操作 | 碳酸锂供需格局维持过剩，并在淡季将进一步凸显，价格重心预计震荡偏弱运行，难以出现持续上行，可在高位反弹后做空。 |
| 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：12月锂云母产量小幅下降，周度矿价有所回升
- 03** 碳酸锂：淡季开工不断回落，进口比价维持盈利
- 04** 下游：1月LFP产量或大幅下滑，三元排产小幅下降
- 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：产业库存窄幅波动，仓单小幅回落
- 07** 价格：期价预计震荡偏弱运行，操作可反弹后择机做空

一、当周宏观数据/事件

1月10日（周五）晚，美国12月季调后非农就业人口录得25.6万人，大幅高于预期的16万人；12月失业率录得4.1%，低于预期的4.2%。市场预期美联储2025年降息次数或回落至1-2次、今年首次降息时间或延迟至6月。下周重点关注美国12月CPI数据情况，留意其对美联储货币政策和美元指数的潜在影响。

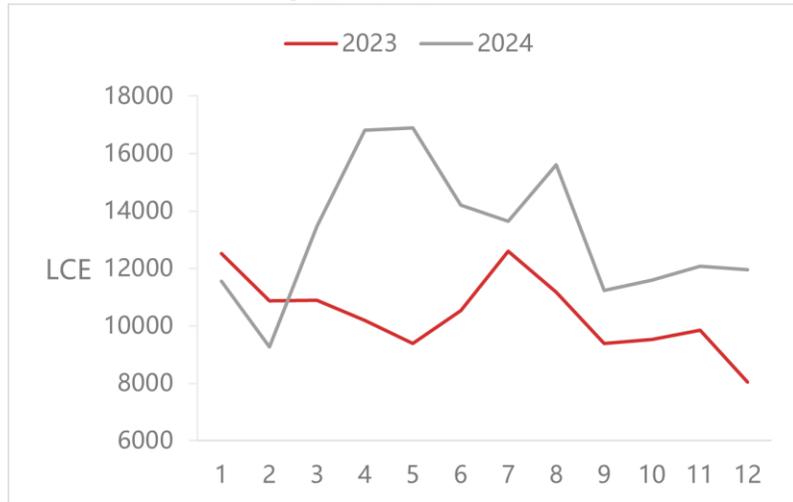
| 时间 | | | 数据 或 事件 |
|------|----|-------|-----------------------------------|
| 1.13 | 周一 | 00:00 | 中国12月贸易帐(亿元) |
| 1.14 | 周二 | 21:30 | 美国12月PPI年率、美国12月PPI月率 |
| | | 23:00 | 2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德发表讲话。 |
| 1.15 | 周三 | 21:30 | 美国12月未季调CPI年率、美国12月季调后CPI月率 |
| 1.16 | 周四 | 21:30 | 美国至1月11日当周初请失业金人数(万人)、美国12月零售销售月率 |
| 1.17 | 周五 | 09:30 | 国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告。 |
| | | 10:00 | 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。 |

二、锂矿：12月锂云母产量小幅下降

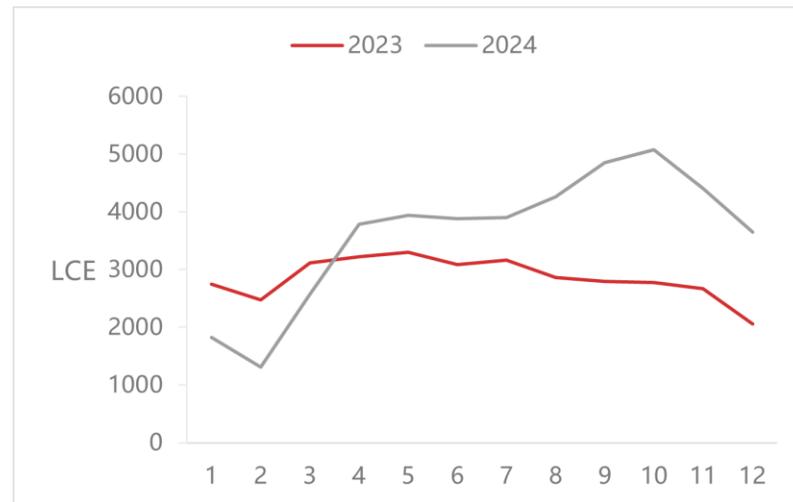
1

12月，中国锂云母总产量录得11950 LCE，当月同比增长+48.41%，环比录得-1.08%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得3650 LCE，同比增幅+77.44%，环比录得-17.23%。

中国锂云母总产量



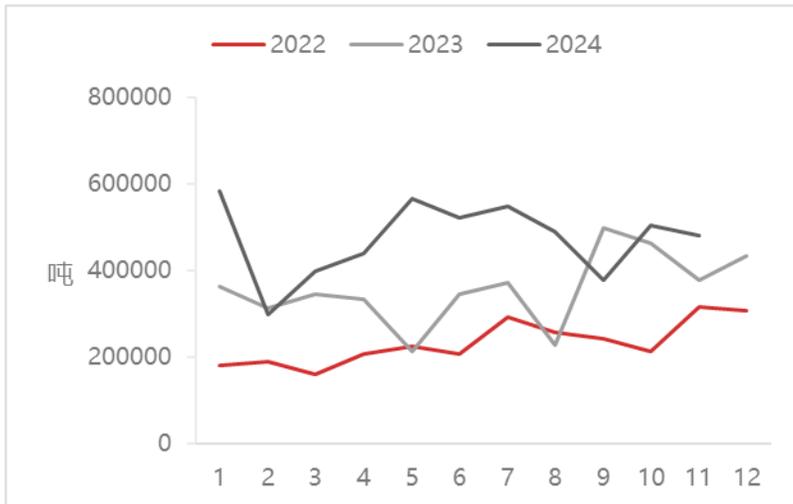
中国样本辉石矿山产量



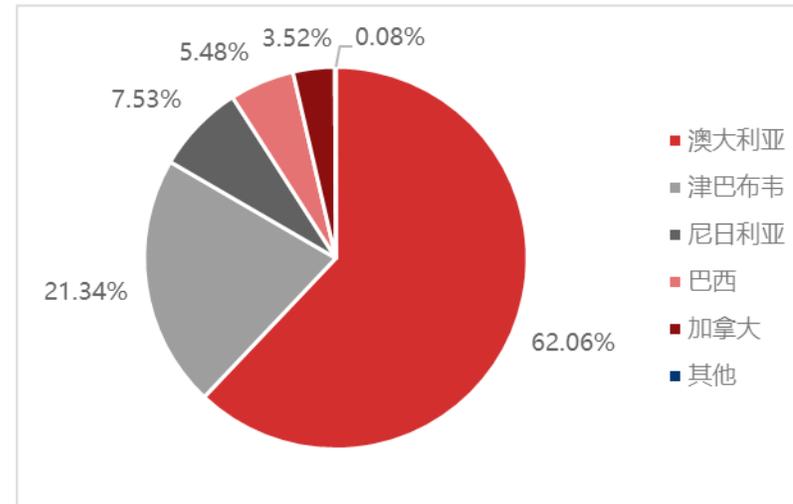
2

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：周度矿价有所回升

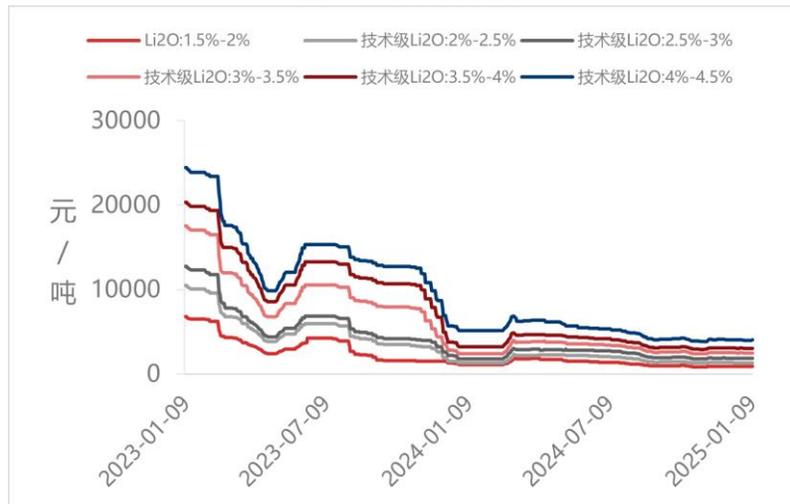
1

上周 (1.6-1.10) 国产1.5%-4.5%的锂云母价格环比上升2-25元/吨不等、5%-7.2%的锂精矿上升35-55元/吨不等、5%-7.5%的锂精粉价格上升45-60元/吨不等。

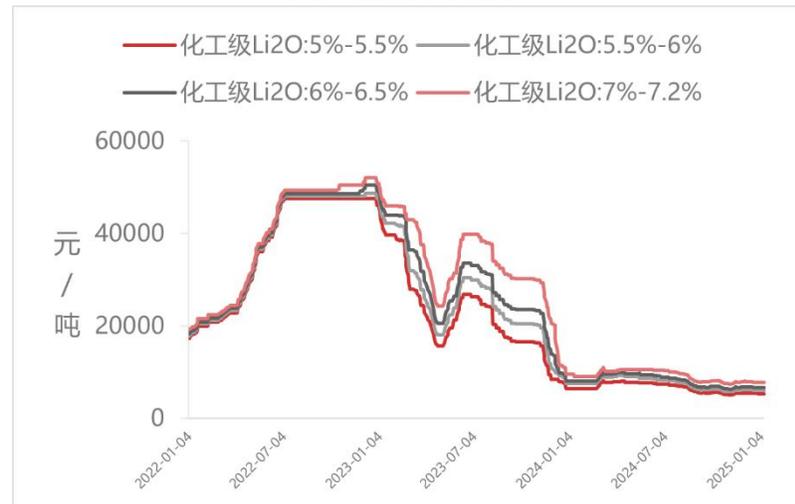
2

进口矿方面，1月10日进口锂原矿价格录得122美元/吨，环比上周上升1元/吨；5%-7.2%品味的锂精矿价格环比上周上升7-9元/吨不等。

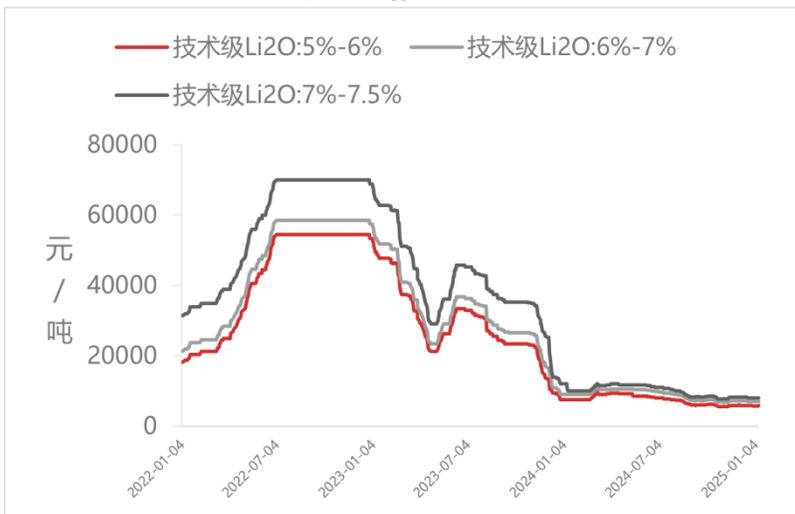
国产锂云母价格



国产锂精矿价格



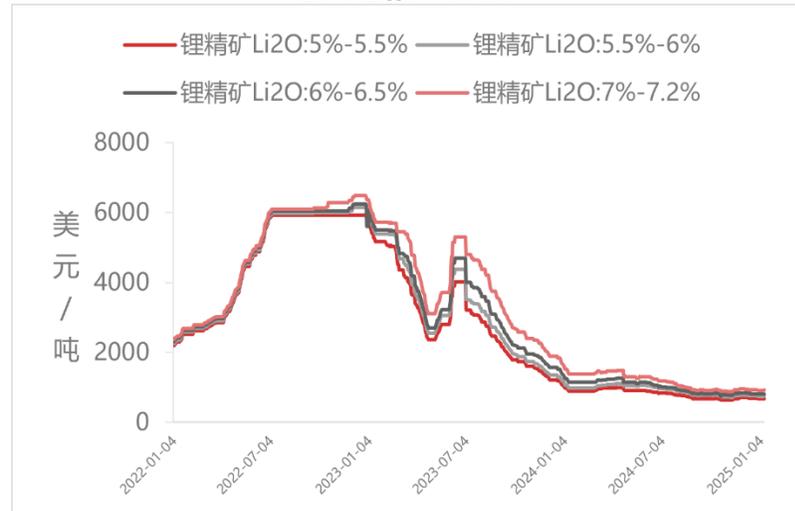
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

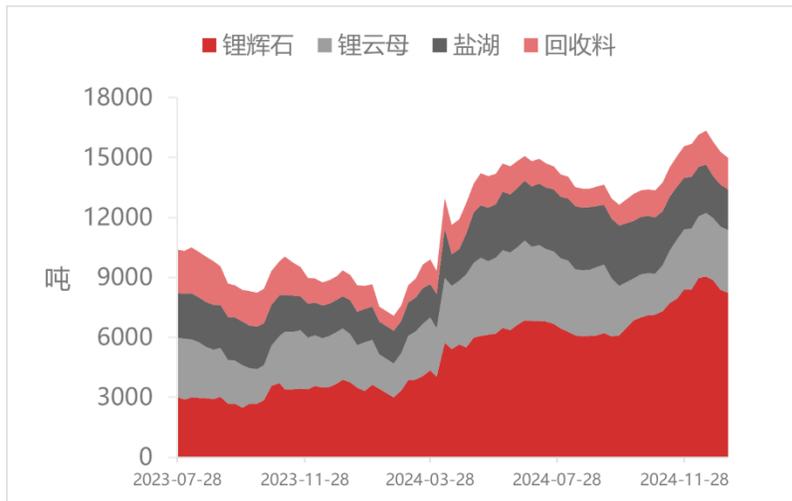


三、碳酸锂：淡季开工或渐回落

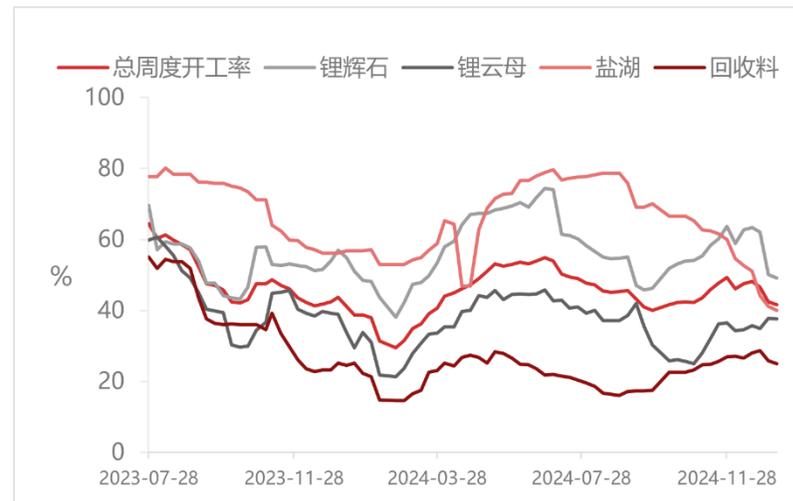
1 截止1月9日，碳酸锂周度产量录得15000吨，周度开工率录得41.62%，环比录得-0.79%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得8219、3160、2026、1595吨，开工率分别录得49.17%、37.6%、40.01%、24.93%——周度环比分别录得-0.99%、-0.12%、-1.14%、-0.8%。

2 12月，碳酸锂产量录得69665吨，同比增幅58%，环比录得+9%。其中电池级碳酸锂产量为52825吨，同比录得+79%；工业级碳酸锂产量为16840吨，同比录得+17%。

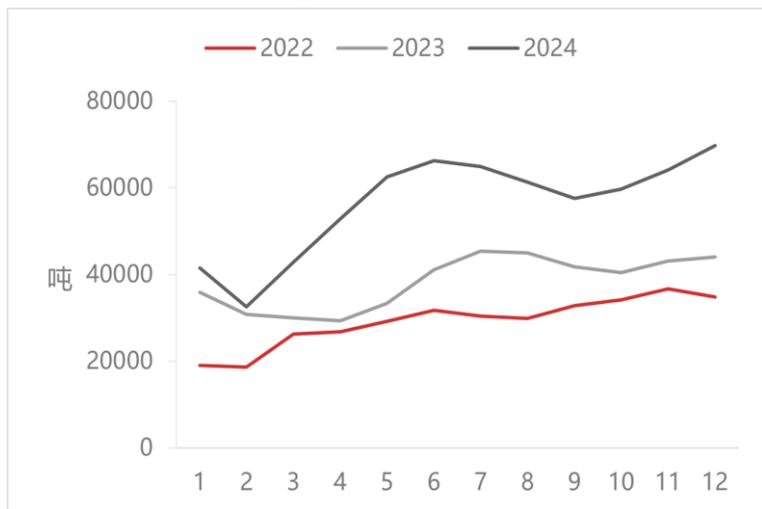
碳酸锂周度产量



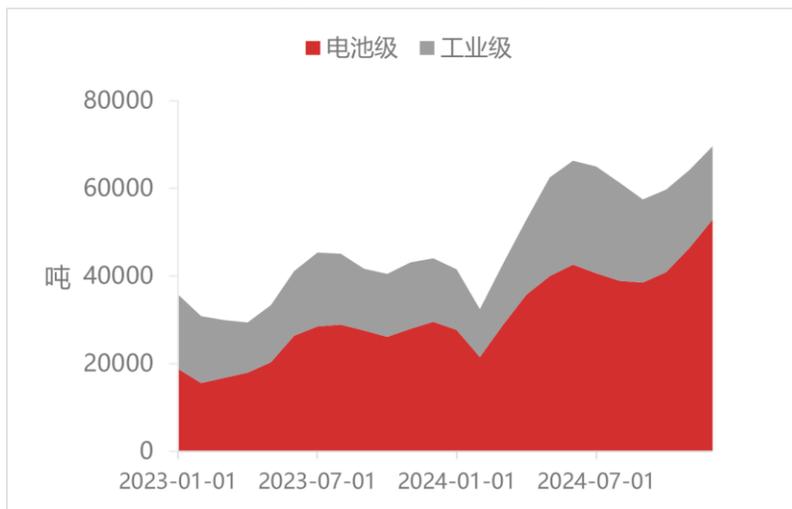
碳酸锂周度开工率



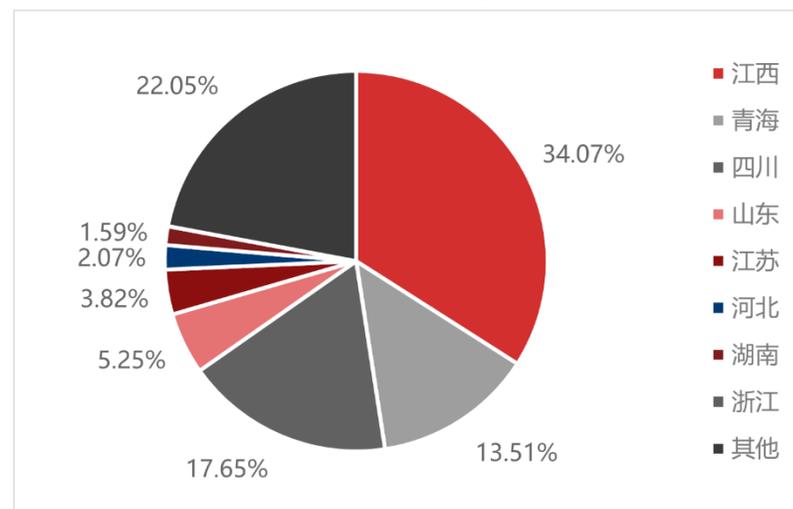
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



12月产量区域占比

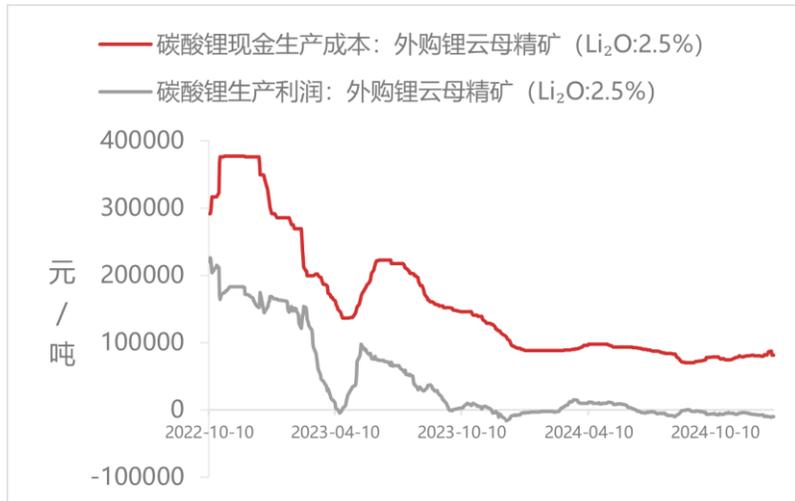


三、碳酸锂：外购生产亏损扩大，11月进口量环比回落

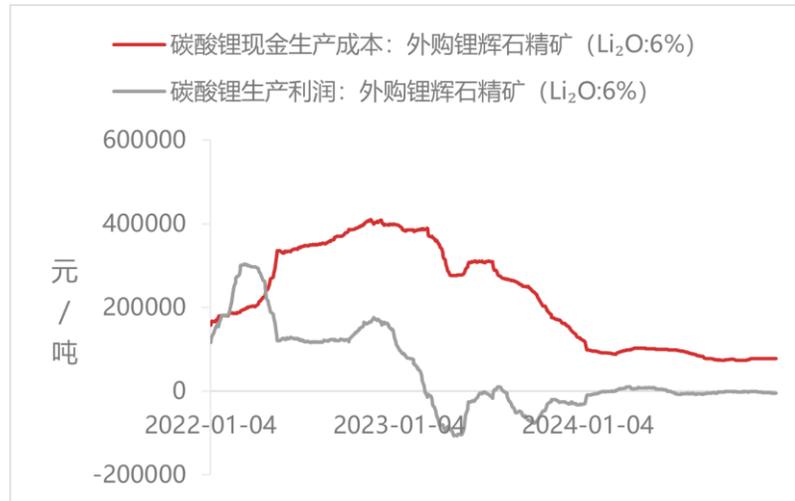
1 截止1月9日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得-9242元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-4501元/吨。

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。

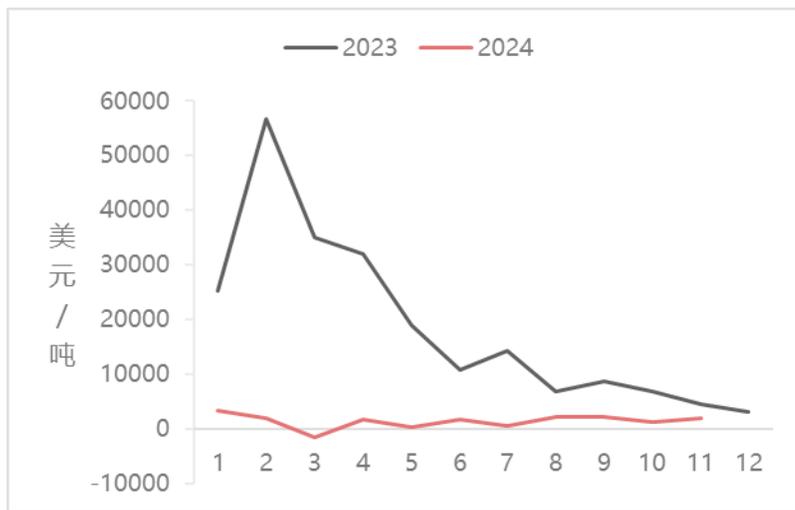
外购锂云母（2.5%）的成本利润



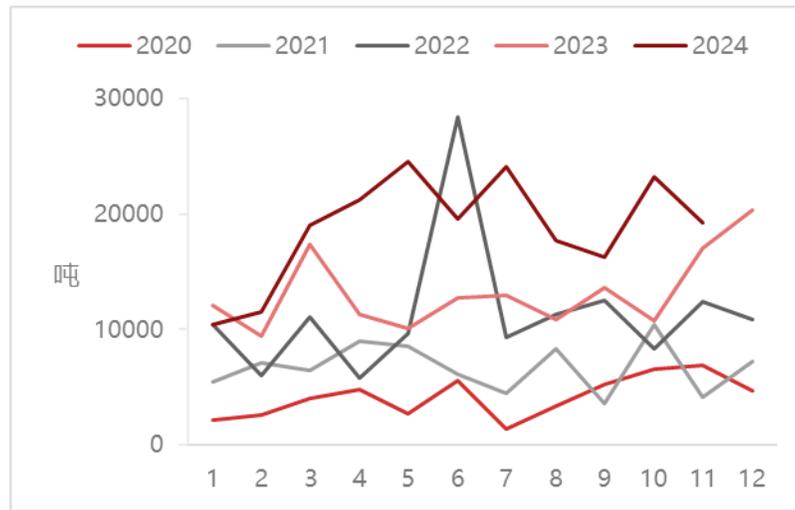
外购锂辉石（6%）的成本利润



智利碳酸锂进口价差



碳酸锂进口量



四、下游：1月产量或大幅下滑，现货价格低位运行

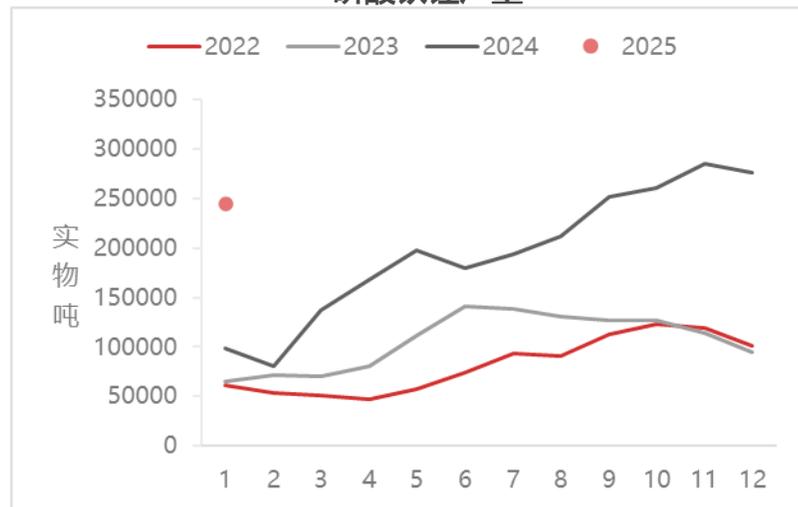
1

磷酸铁锂在12月产量录得275880吨，同比录得+190%、环比录得-3.62%，开工率录得61%；1月产量预计下降至244450吨，同比录得+147%，环比下降11.39%，受春节假期影响相对较大。

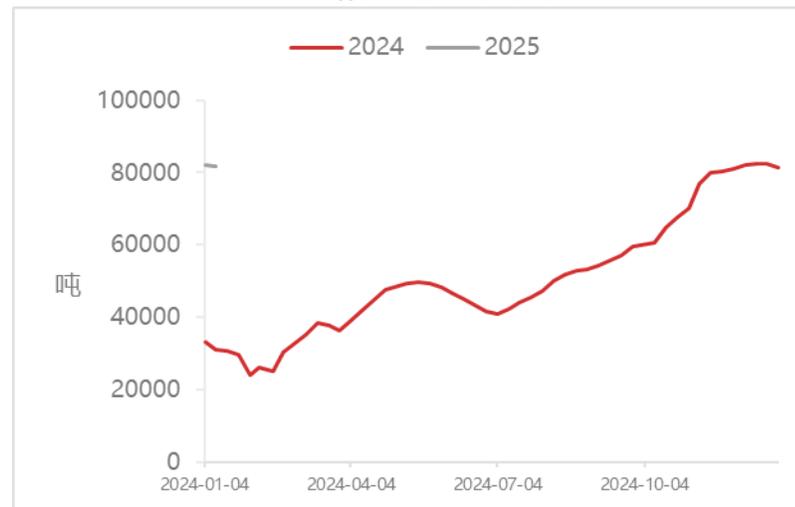
截止1月9日，磷酸铁锂厂库存录得81850吨，周度环比录得-190吨。

截止1月10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。12月，磷酸铁锂平均生产成本为3.63万元/吨，平均售价为3.42万元，生产亏损录得-0.21万元。

磷酸铁锂产量



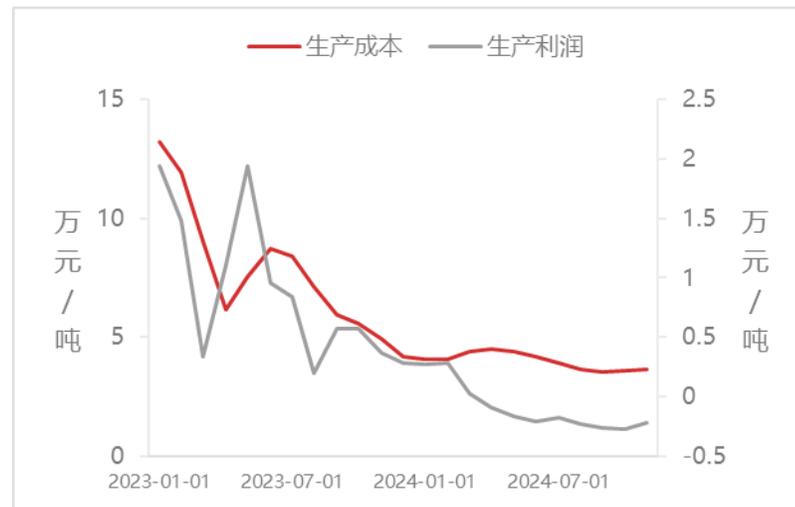
磷酸铁锂厂库库存



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂成本利润



四、下游：1月产量小幅回落，现货价格暂无波动

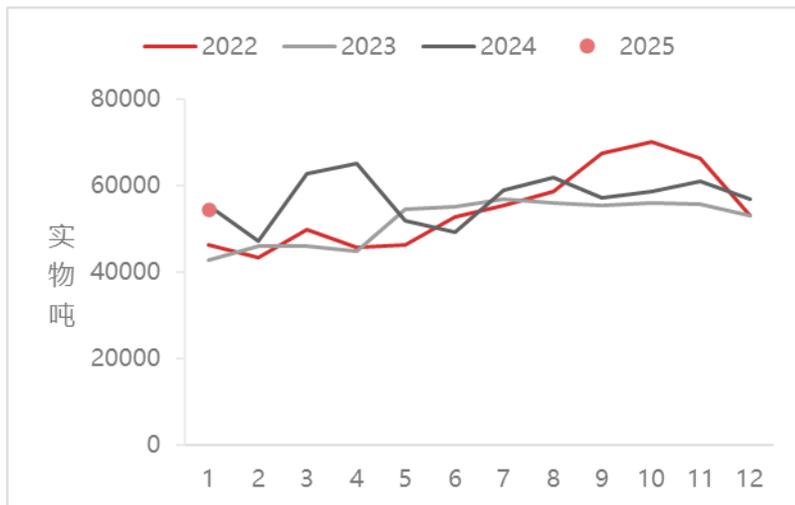
2

三元材料在12月产量录得57010吨，同比录得+7%、环比录得-6.5%，开工率录得38.56%。1月产量预计下降至54450吨，环比下降4%。

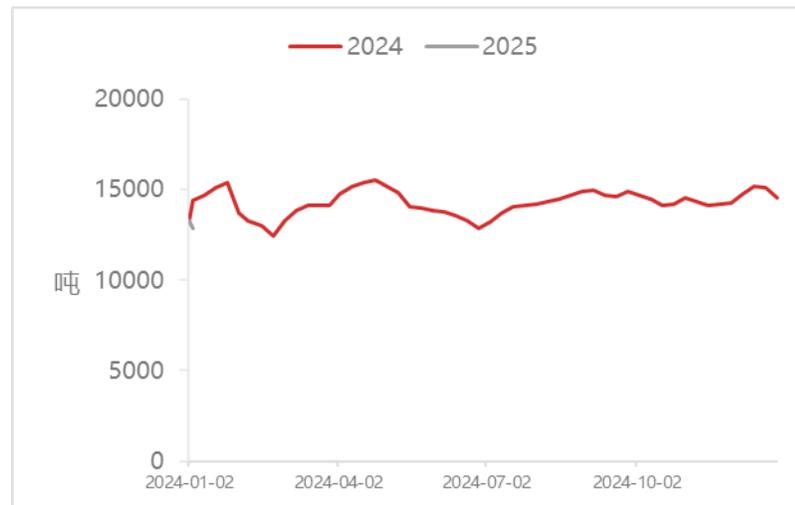
截止1月9日，三元材料周度库存录得12848吨，环比上周录得-433吨。

截止1月10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。12月，5系三元材料平均生产成本为10.3万元/吨，生产亏损录得-0.99万元。

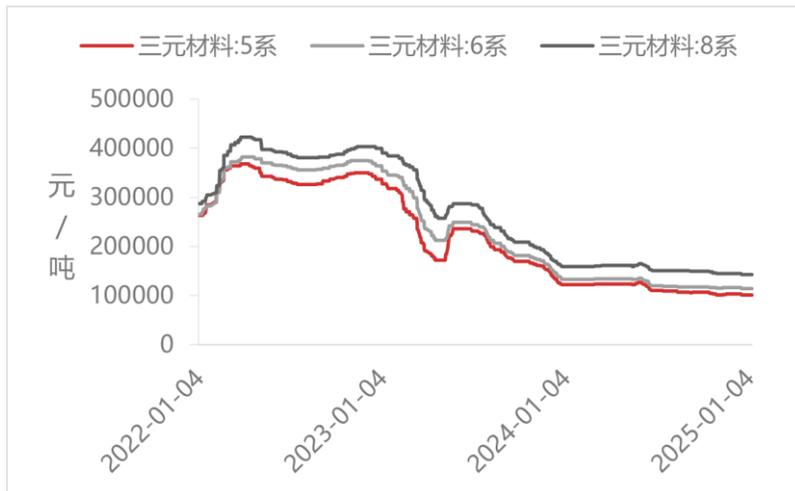
三元材料产量



三元材料厂库库存



三元材料价格



三元材料成本利润

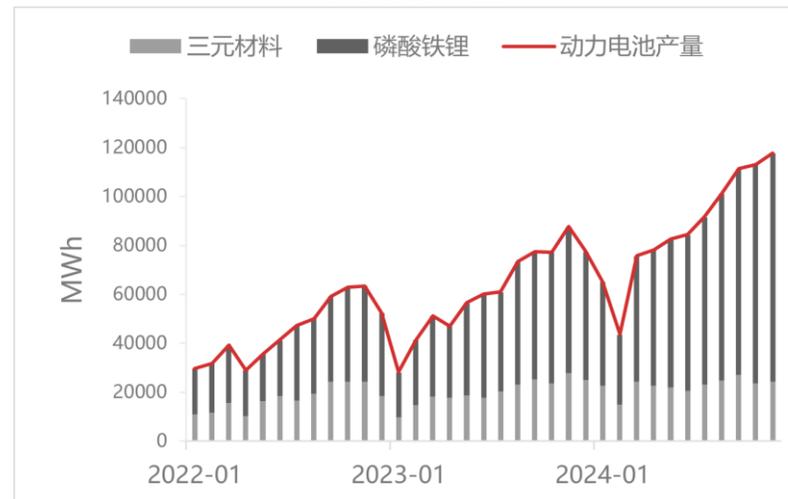


五、终端-动力电池：11月产量装车量维持高增速

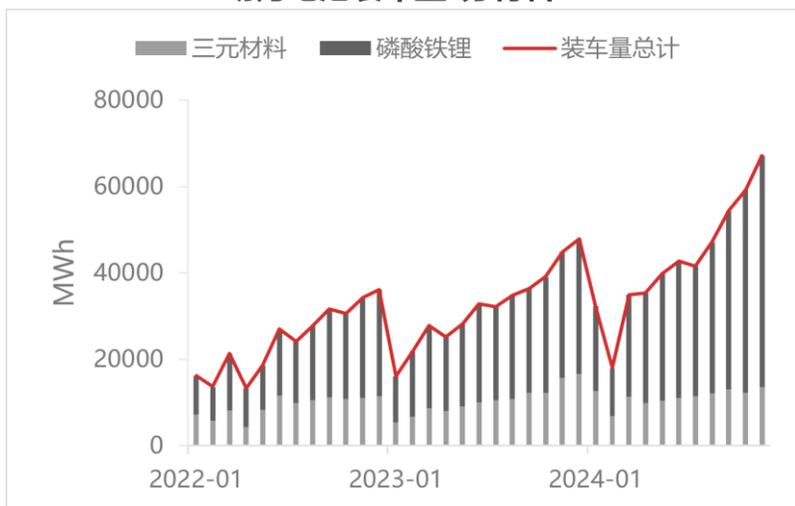
1

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%。

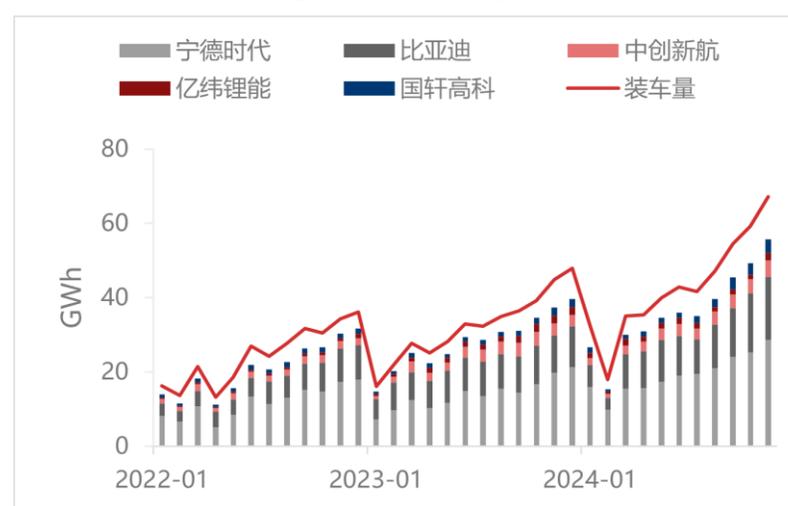
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

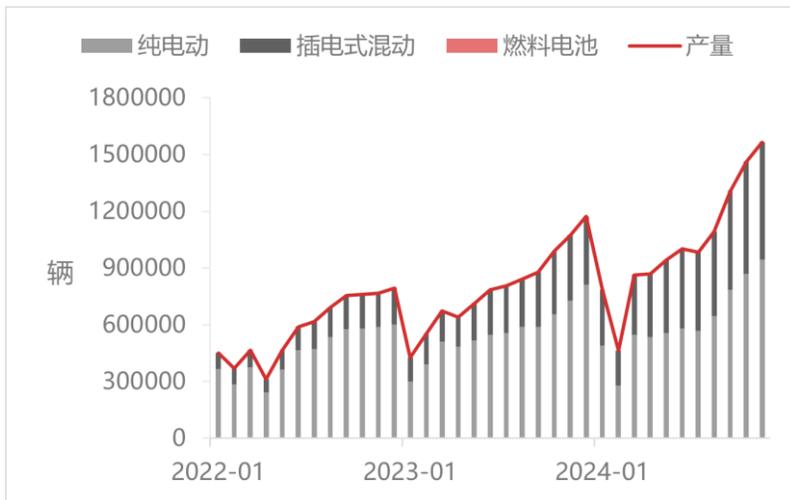


五、终端-新能源汽车：11月国内产销维持强劲，海外出口量有所回落

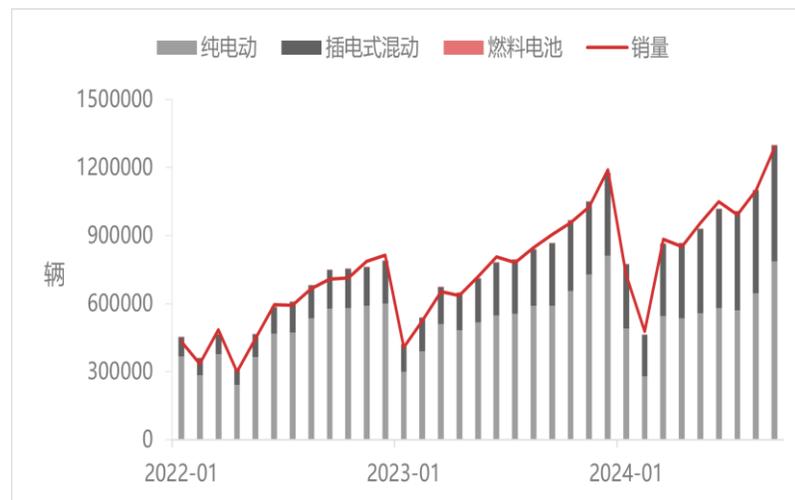
1 11月，中国新能源汽车产量录得156.6万辆，同比录得+45.81%，环比录得+7.04%；销量录得151.2万辆，同比录得+47.37%，环比录得+5.73%；出口量方面，11月出口量录得8.3万辆，同比录得-14.43%。11月全球新能源车销量录得184.26万辆，同比录得+33.05%；欧洲新能源车销量录得26.81万辆，同比录得-2.11%。

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。

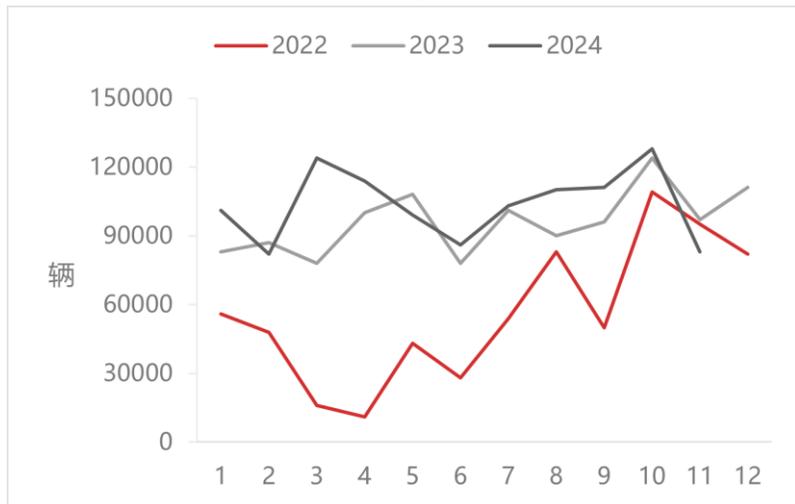
新能源汽车产量



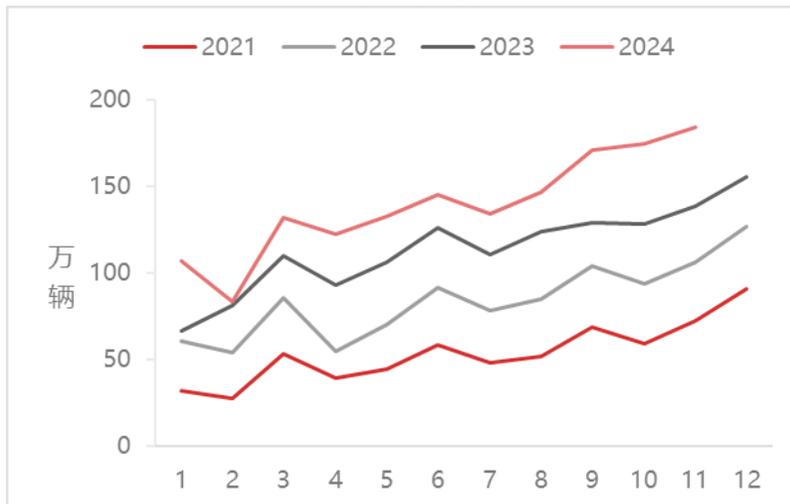
新能源汽车销量



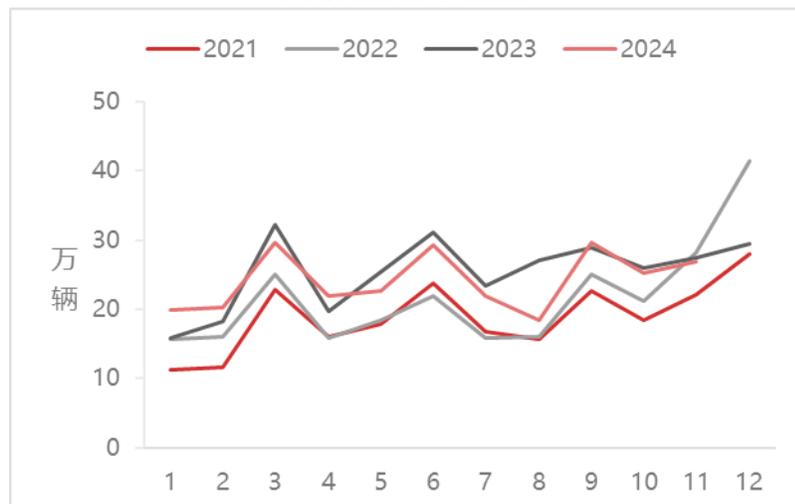
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

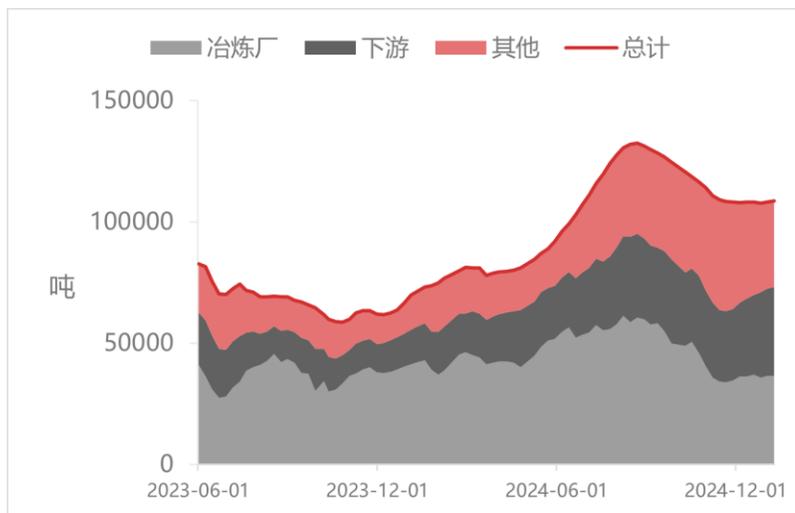


六、库存：产业库存窄幅波动，仓单小幅回落

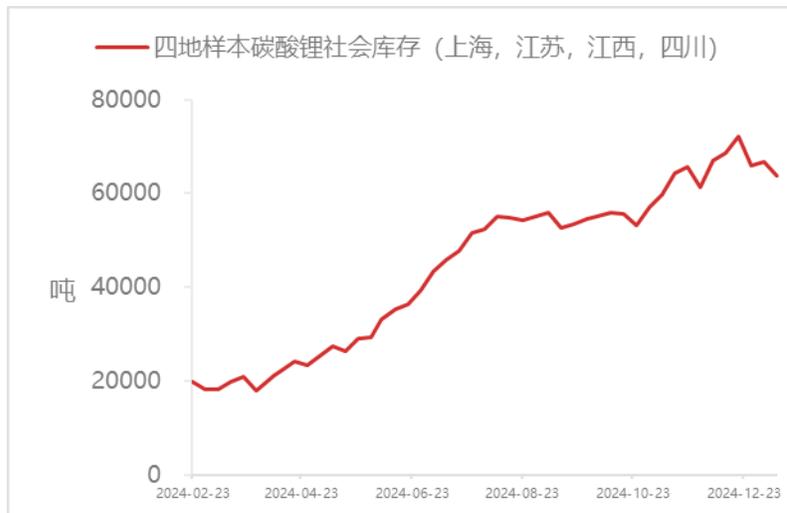
| 产业链样本周度库存变化 (吨) | | | | |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|
| 日期 | 总计 | 冶炼厂 | 下游 | 其他 |
| 1.2 | 108247 | 36347 | 36109 | 35791 |
| 1.9 | 108673 | 36488 | 36614 | 35571 |
| 增减 | 426 | 141 | 505 | -220 |

| 日期 | 产业链周度 | 四地社库 | GFEX |
|----|--------|-------|-------|
| 上周 | 108247 | 66650 | 54366 |
| 当周 | 108673 | 63770 | 51663 |
| 增减 | 426 | -2880 | -2703 |

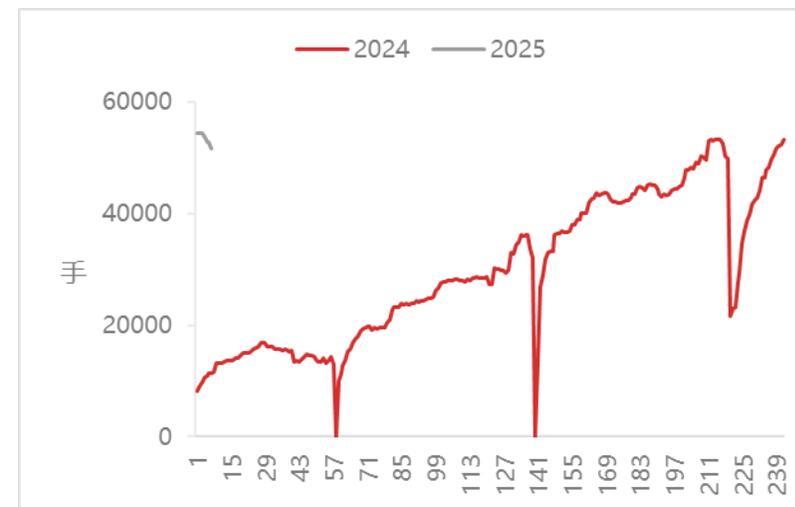
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：期价预计震荡偏弱运行，操作可反弹后择机做空

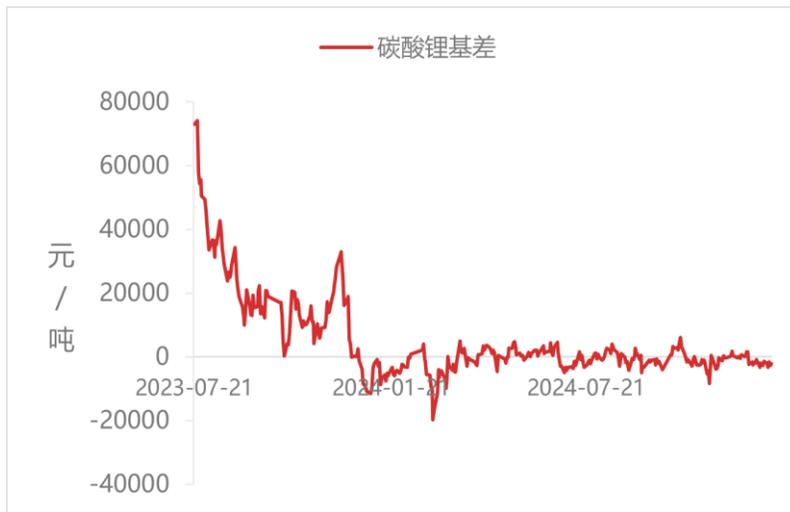
1

截止1月10日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得-2220元/吨；期货近月合约维持小C结构。

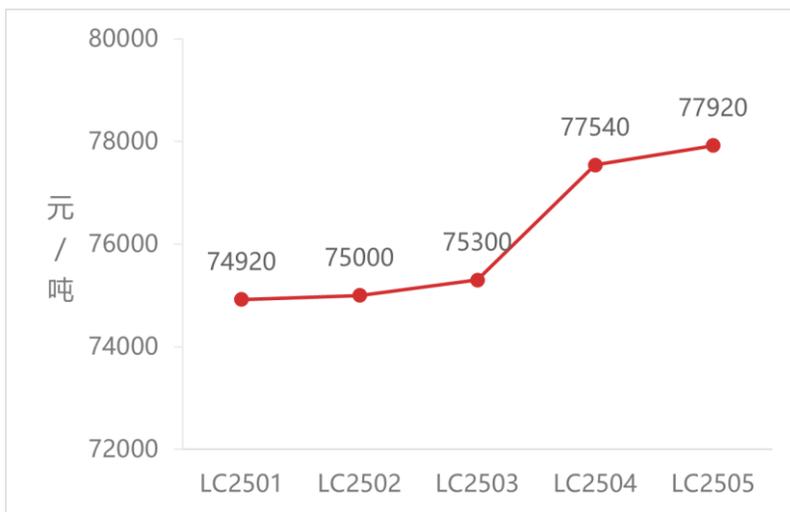
2

宏观方面，1月10日晚美国非农就业数据超预期，市场对美联储在2025年的降息次数进一步下调、降息时间进一步推后，美元指数进一步走强；下周（1.13-1.17）重点关注美国12月CPI数据情况，留意通胀情况对美联储降息和美元指数预期的影响，留意市场情绪和相关品种的共振走势。基本上，碳酸锂周度开工率预计季节性回落、但周度产量仍然绝对高位，碳酸锂进口利润较好、进口量预计维持季节性高位；需求端，磷酸铁锂、三元材料的消费进入到淡季，1月产量出现明显下滑，行业库存小幅累库。碳酸锂供需格局维持过剩，并在淡季将进一步凸显，价格重心预计震荡偏弱运行，难以出现持续上行，可在高位反弹后做空。

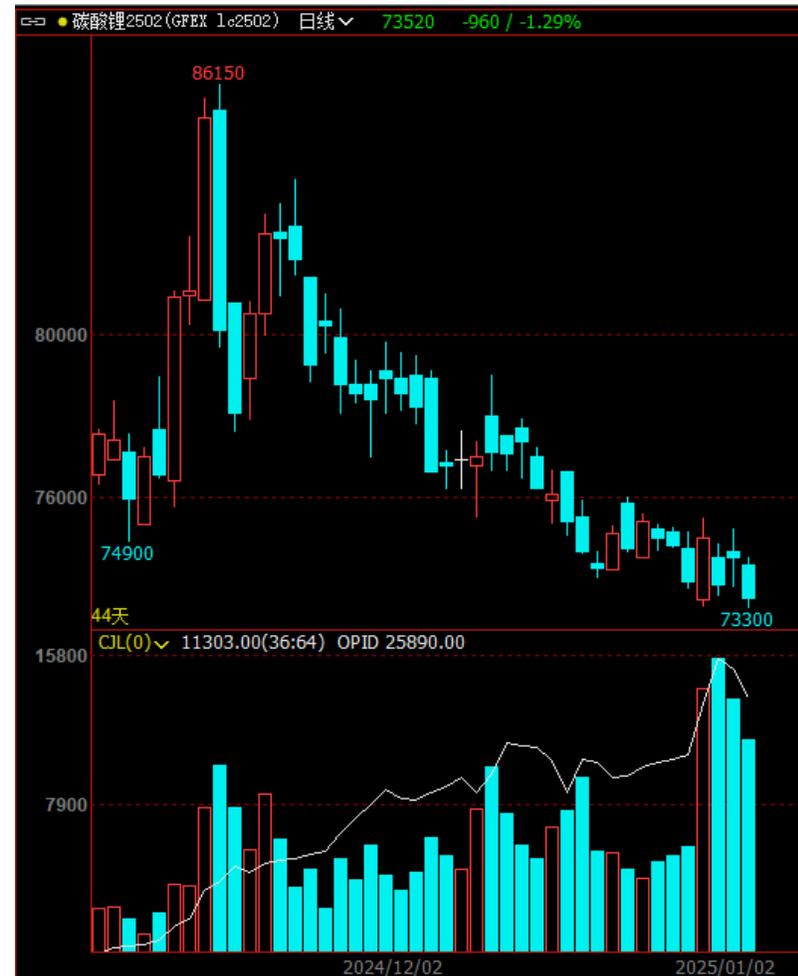
碳酸锂基差



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

