



碳酸锂周报

库存持续9周下降，行情抑或反现货业者的预期？

2024年11月2日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	电池级碳酸锂现货价格73850元/吨（周内+550元/吨，+0.8%），主力合约收盘76500元/吨（周内+1800元/吨，+2.4%），主力合约基差-2650元/吨（周内-1250元/吨）； 锂辉石价格747美元/吨（周内+4美元/吨，+0.5%），锂云母价格1415元/吨（周内+25元/吨，+1.8%）。
运行逻辑	周内国内供给端锂盐厂开工环比转降，其中锂辉石+0.09%，锂云母开工-0.61%，盐湖开工-1.18%； 截至9月份，今年以来各工艺的月度冶炼产能大致呈逐月增加； 进口方面，9月份进口环比-8%。智利9月出口数据环比增加，10月进口有增加预期。 库存连续9周下降。
推荐策略	长期来看，碳酸锂供应过剩格局暂难改善，但由于价格太贴近边际成本线，下跌趋势趋缓。 短期来看，下游补库，供应端产量有所下降，供需压力阶段性缓解。 等11月份仓单注销的冲击刷出价格底部后做多。
风险提示	政策超预期扰动；下游的其他原料供应紧张



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	中美货币政策同向，二次通胀预期再起；光伏行业的可能逆转带来对锂电行业的改观。
需求	利多	1、磷酸铁锂9月产量23.94万吨，环比+12%；10月产量预计25.13万吨，环比+7%；三元正极材料9月产量6.09万吨，环比持平上月，10月产量5.52万吨，环比-9%； 2、9月份新能源汽车销量128.7万辆，累计832万辆，累计同比32.5%，增速较上月+1.6%。
供应	利多	1、根据SMM，碳酸锂周度开工46.68% (-0.35%)，其中锂辉石开工54.02% (0.09%)，云母24.98% (-0.61%)，盐湖65.34% (-1.18%)。2、9月碳酸锂产量为5.75万吨，环比-6%。 3、9月份进口碳酸锂1.63万吨，环比-8%；累计进口16.45万吨，累计同比49%（增速较上月放缓4%）。据智利海关数据显示，9月智利出口中国碳酸锂约1.66万吨，环比+0.45万吨。 4、Pilbara Minerals Limited发布了2025 财年第一季度活动报告。因市场环境变化，报告披露了公司三大重要调整，第一：全年精矿生产指导下调了 10 万吨至 70-74 万吨，与 24 财年产量持平（产量 72.5 万吨）；第二：计划于 12 月 1 日将停止 Ngungaju 工厂运营，进入维护状态，市场回暖后 4 个月内可以重启生产；第三：中游产品生产线不再签订新的建设合同，截止 9 月 30 日工厂建设已完成 60%。
库存	利多	1、周度库存114068吨 (-2468吨)，其中冶炼厂40451吨 (-5533吨)，下游31374吨 (-565吨)，其他42243吨 (+3630吨)。2、仓单45161吨 (周内+1745吨)，其中仓库仓单41496吨 (周内+2570吨)、厂库仓单3665吨 (周内-825吨)。
基差	利空	主力合约基差-2650元/吨，周内-1250元/吨。
利润	中性	外采锂辉石生产利润有所增加、外采锂云母生产利润维持亏损。



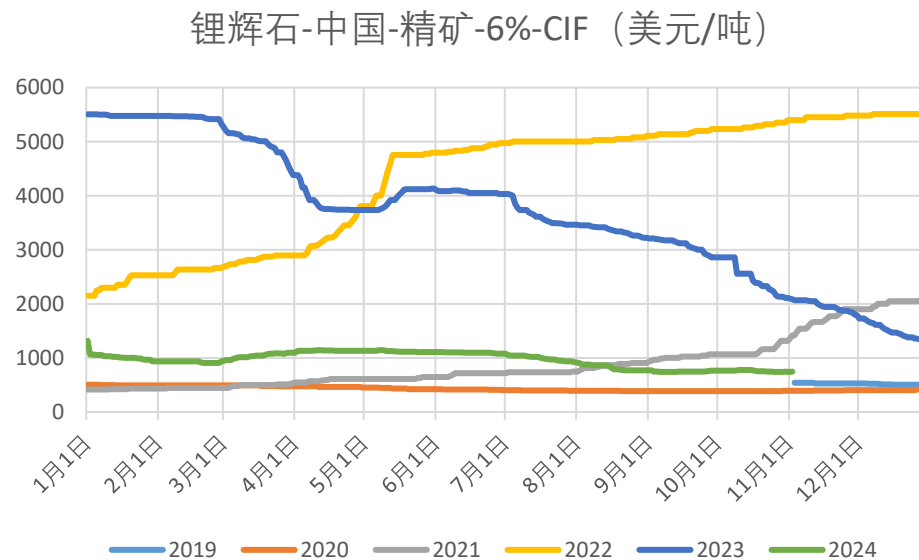
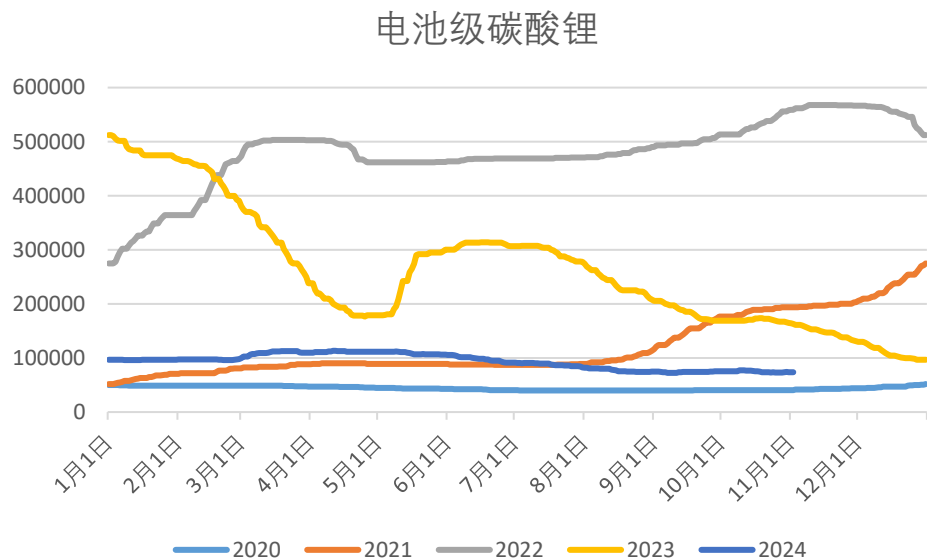
CONTENTS

目录

02

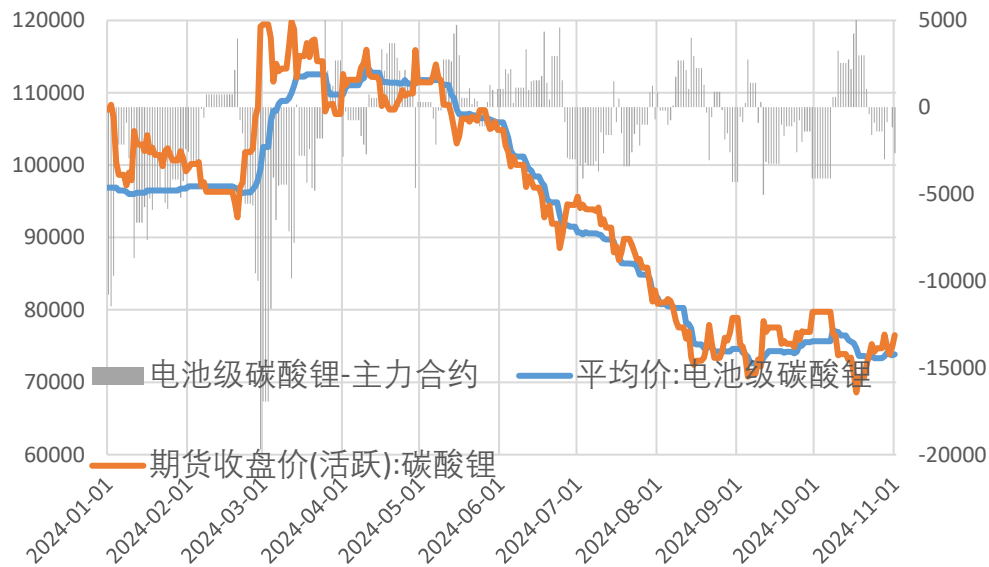
数据图表追踪

碳酸锂、锂辉石的现价价格



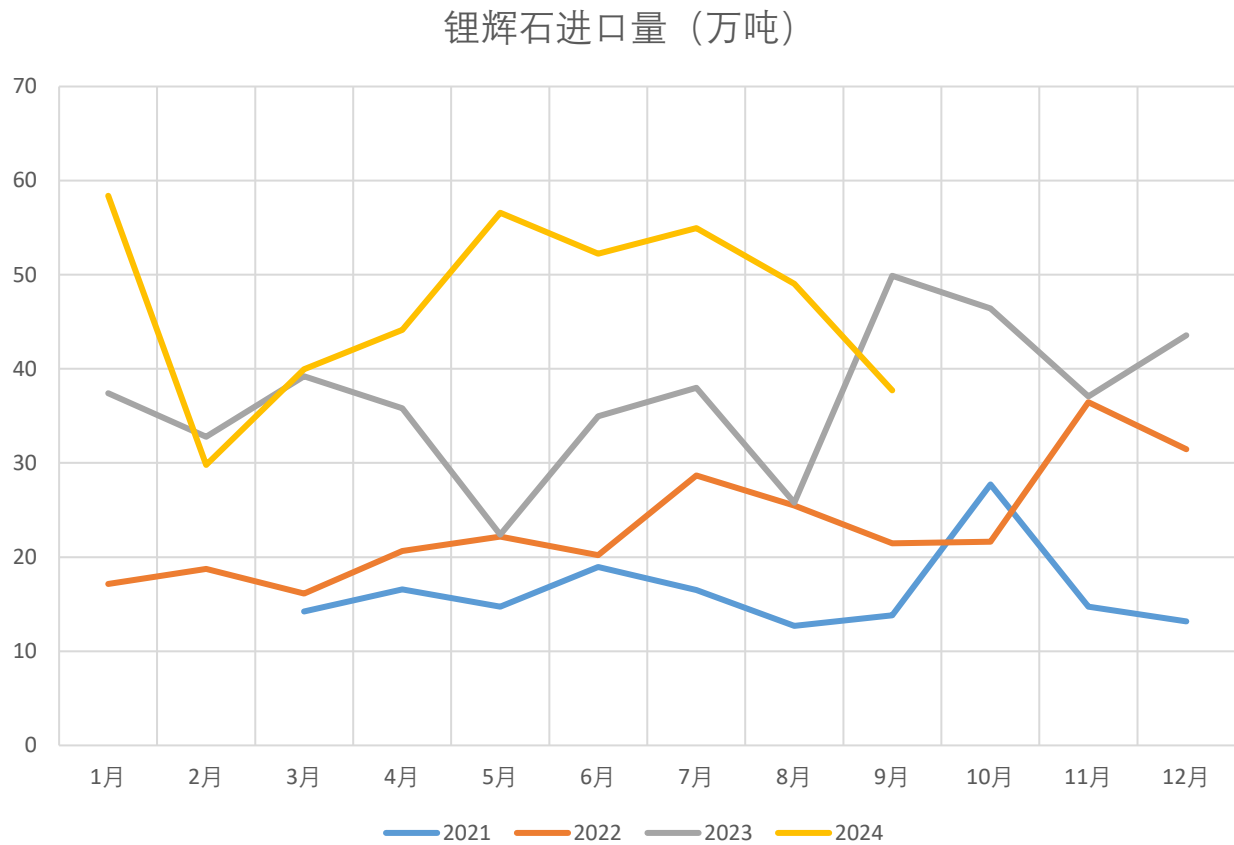


碳酸锂的基差、月差

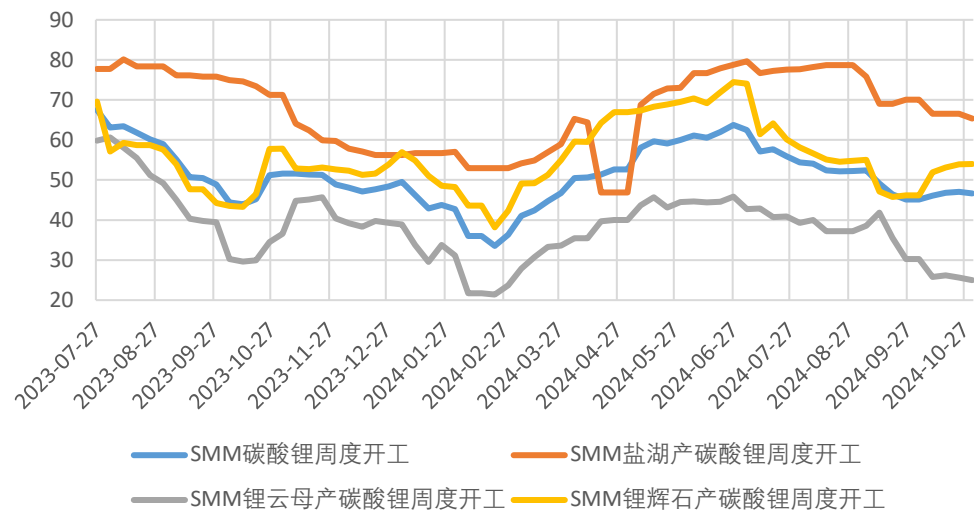


11合约露出水面的是，国泰君安空头演变成投机性空头，可能并没有多少实货的；而中信期货席位则是1万余手的多头，存在接货需求。11和12合约价差极大回归。（现货的宽松抑或是品质问题造成的）

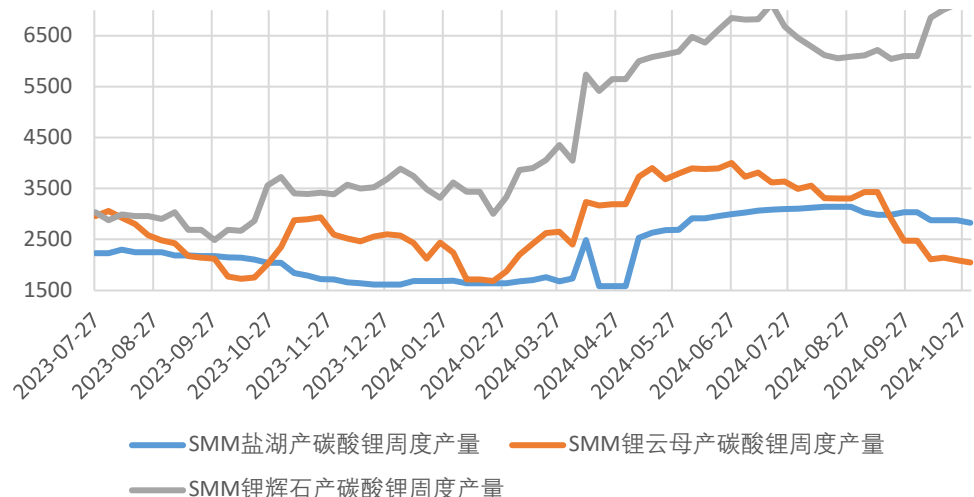
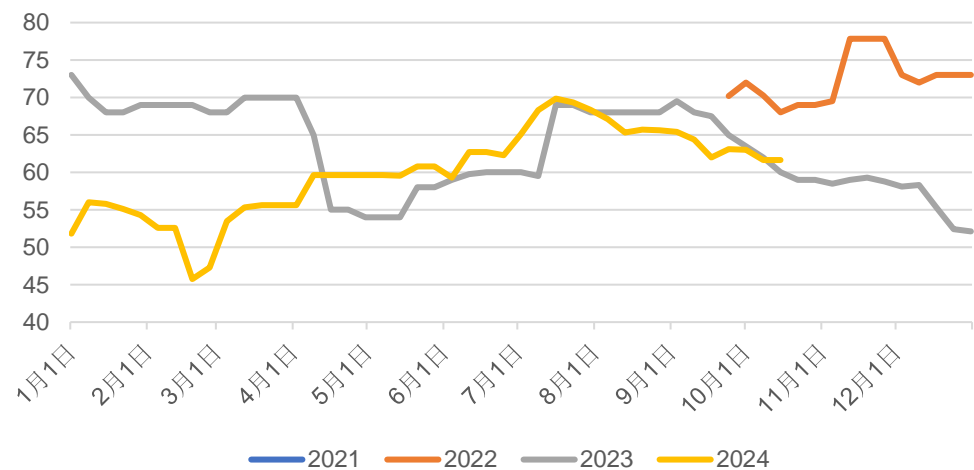
1-9月锂辉石进口423万吨，累计同比增34%



周度开工、周度产量转微降



碳酸锂产能利用率（钢联）

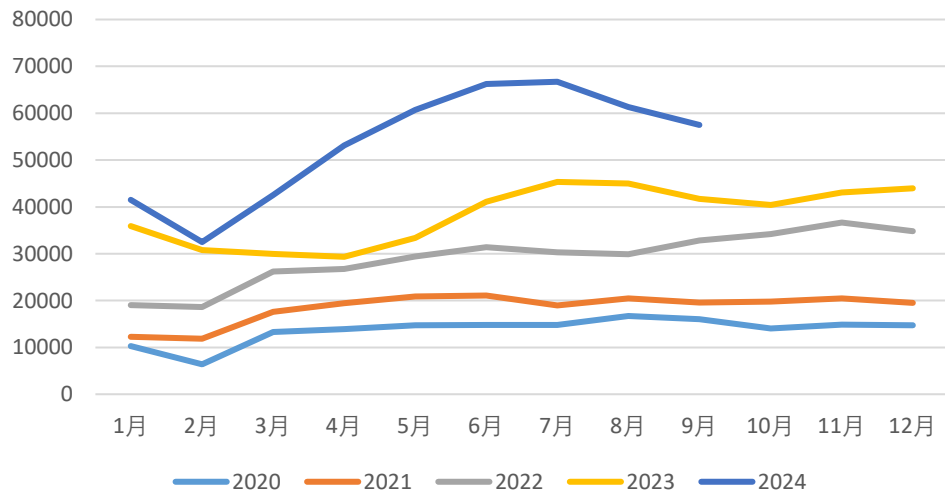


- 开工：根据SMM，碳酸锂周度开工**46.68%**（-0.35%），其中锂辉石开工**54.02%**（0.09%），最近5周内锂辉石开工提升8%，云母**24.98%**（-0.61%），盐湖**65.34%**（-1.18%）。根据钢联，周度开工61.64%，连续3周持平。
- 产量：根据SMM，本周国内碳酸锂产量约1.33万吨，环比-59吨。其中，与上周相比，辉石端产量+12吨，云母端产量-50吨，盐湖端产量-51吨。

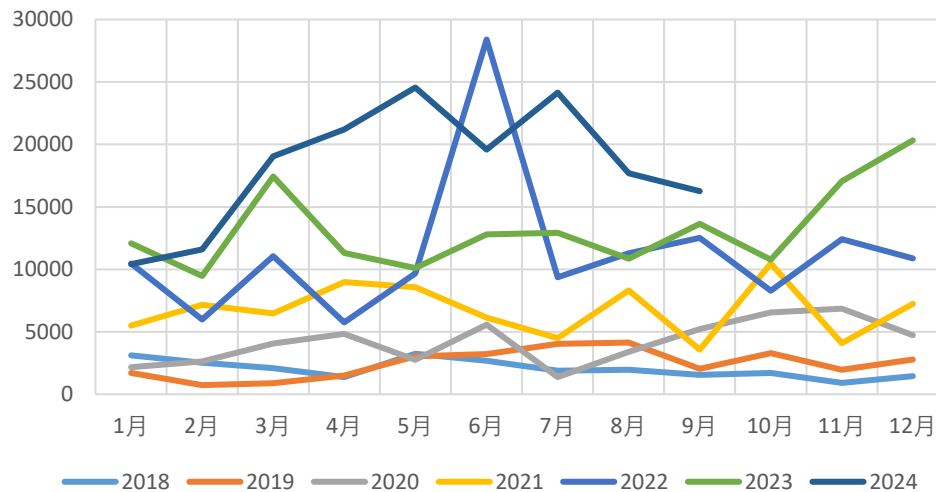


9月产量环比降6%；9月进口环比-8%

SMM碳酸锂月度产量

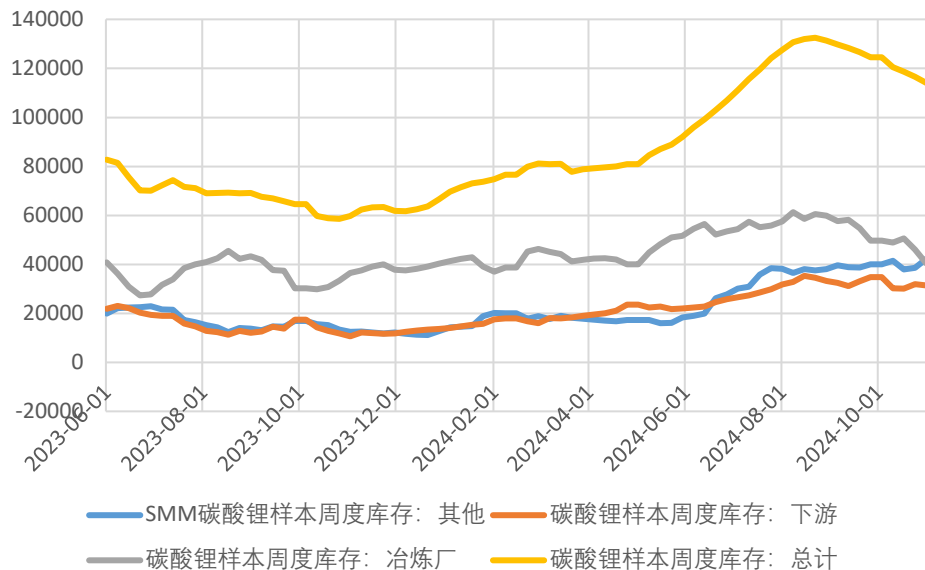


锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值

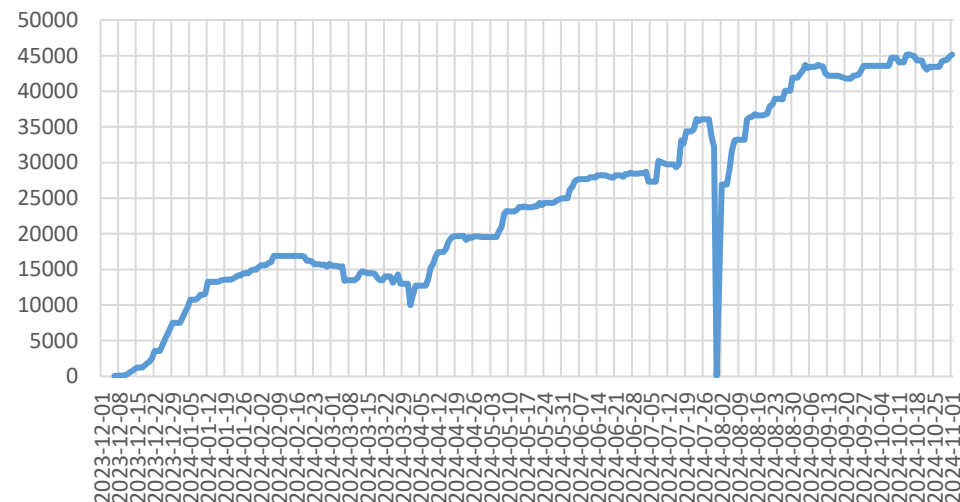




周度库存环比持续下降



仓单数量:碳酸锂:小计



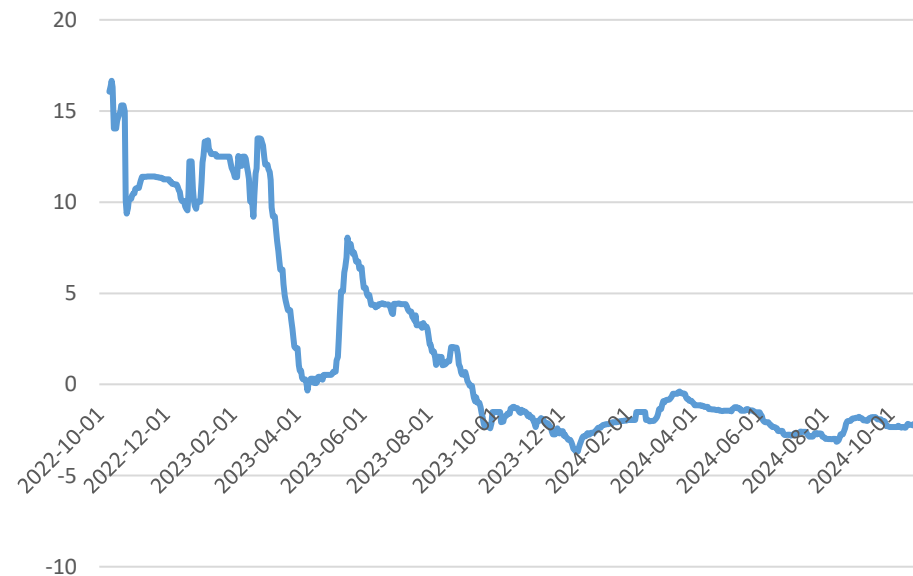


外采原料生产利润亏损

进口锂辉石硫酸法直接制取利润 (万元/吨)



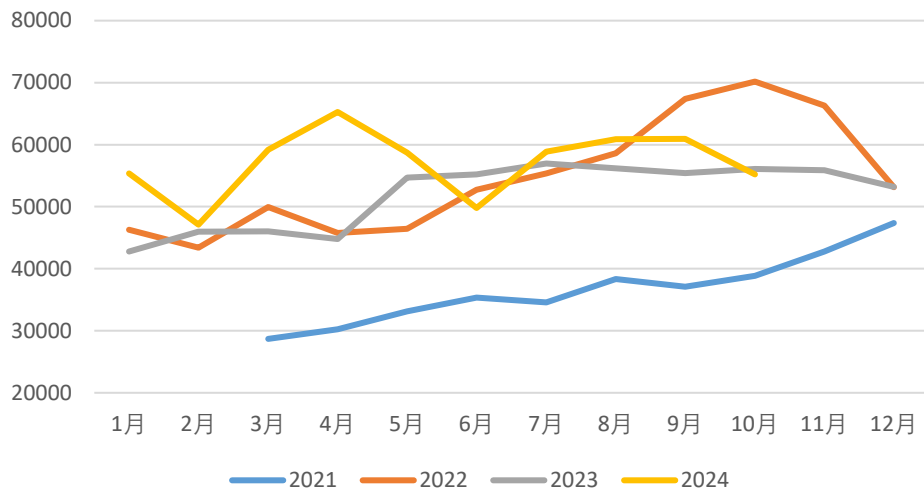
外购锂云母提锂利润 (按最高成本算)



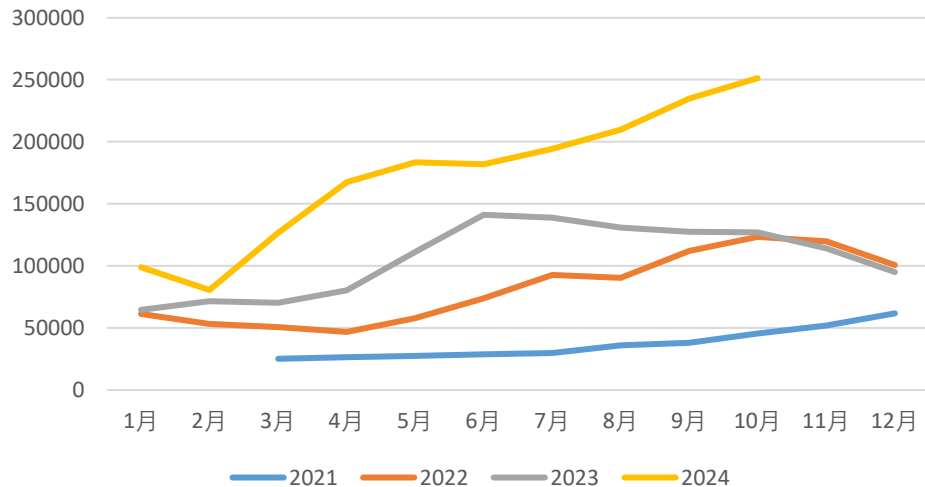


10月三元材料产量机构预估环比-9%，磷酸铁锂产量环比+7%

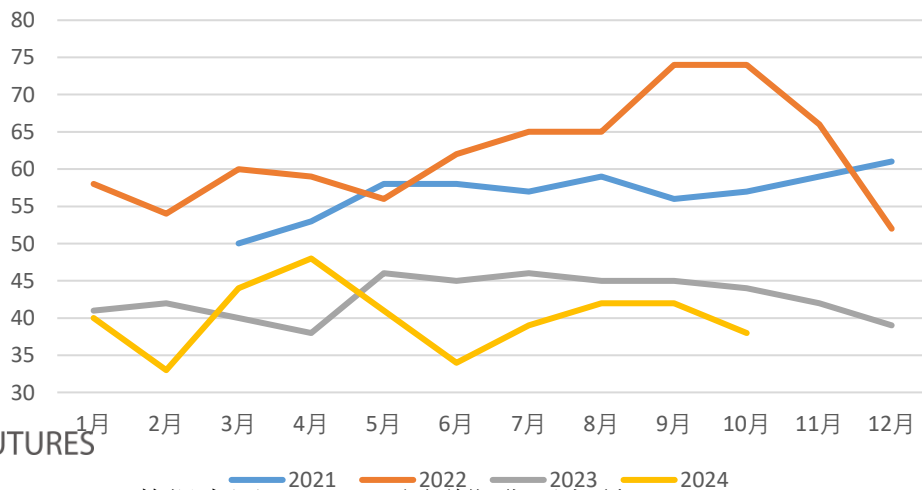
SMM三元材料产量



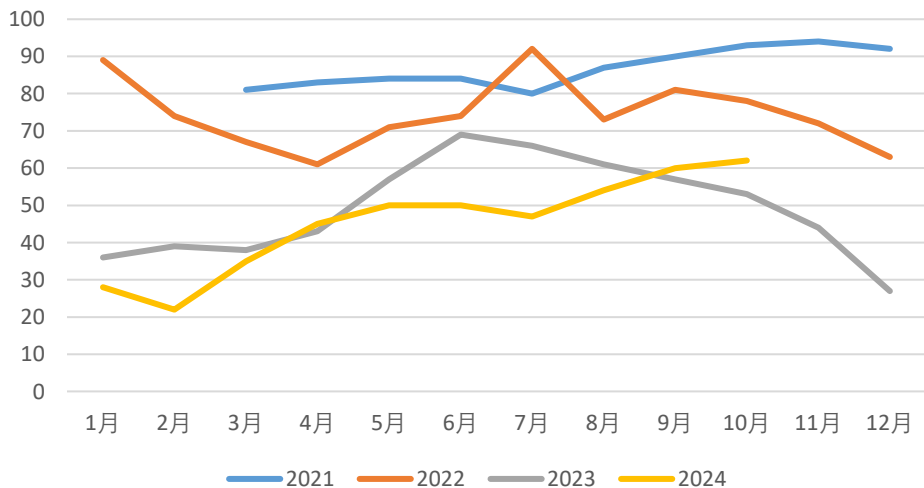
SMM磷酸铁锂月度产量



三元材料开工率



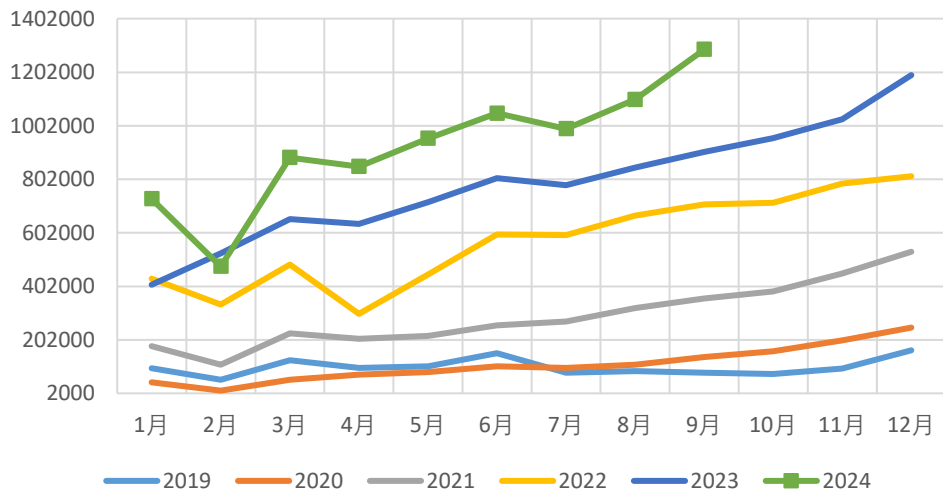
磷酸铁锂月度开工



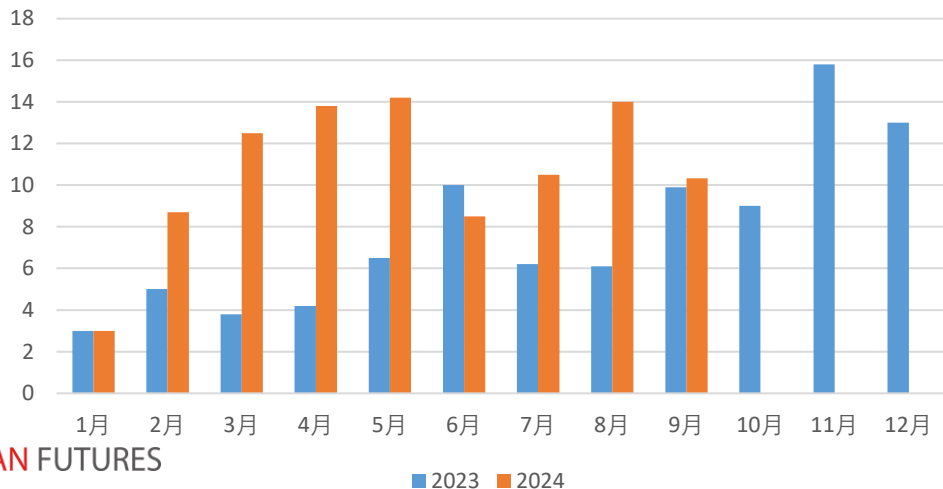


终端：9月新能源汽车销量同比增32%；

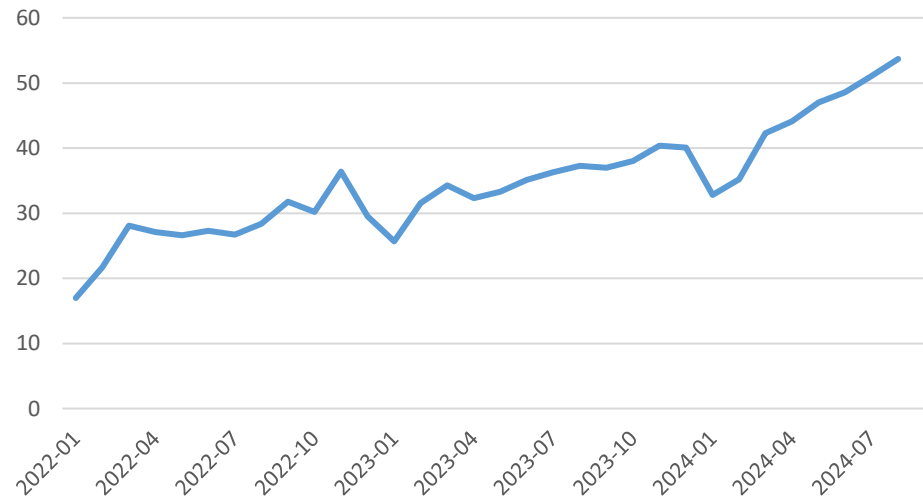
新能源汽车:销量:当月值



中标容量总规模



新能源汽车：零售渗透率：中国（月）

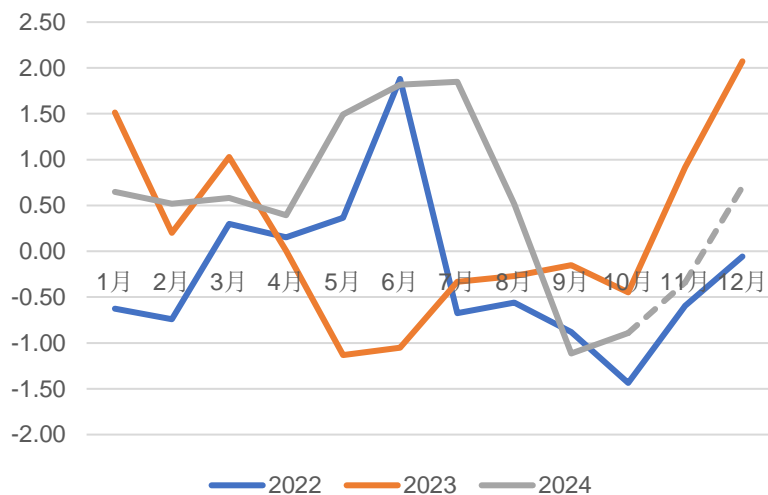


- 9月份储能中标容量总规模10.3GWH,环比-26%，累计规模96GWH，累计同比+75%。（与预期+100%相比较差）



平衡表估算

碳酸锂月度供需差

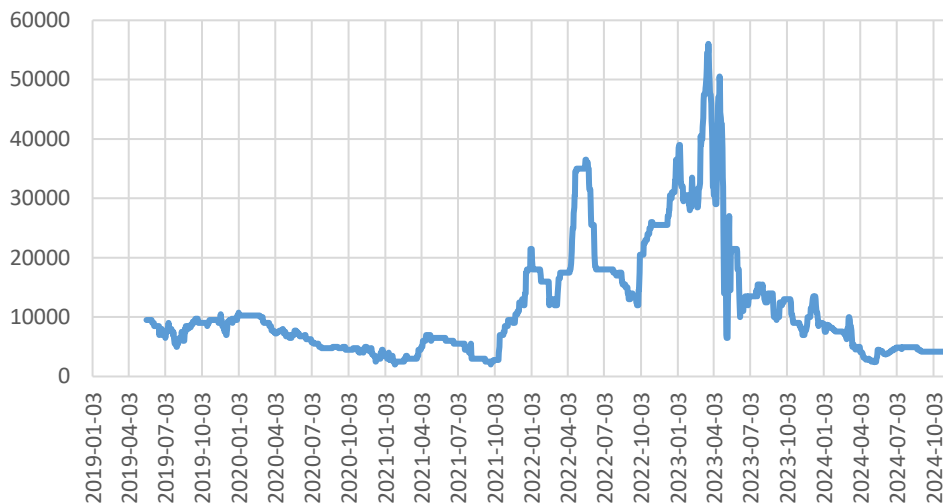


	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月
碳酸锂供应小计	5.2	4.1	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	7.7	7.6	7.6
碳酸锂产量	4.2	3.2	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	5.7	5.7	5.7
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.0	1.9	1.9
碳酸锂需求小计	4.8	4.0	5.6	6.9	7.0	6.6	7.3	7.8	8.4	8.6	7.9	6.9
月度供需差	0.4	0.1	0.4	0.2	1.5	1.9	1.8	0.1	-1.0	-0.9	-0.3	0.7

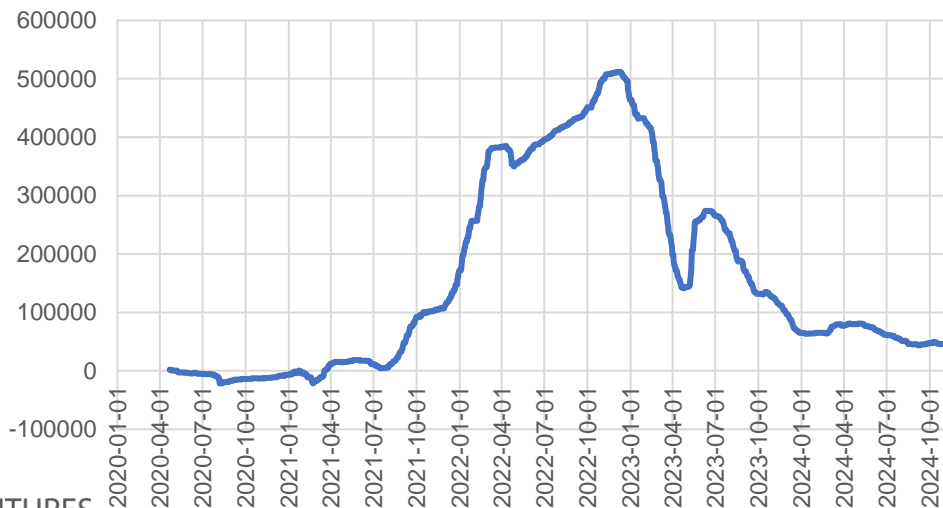


相关品种的比价关系（代表新能源市场举步艰难）

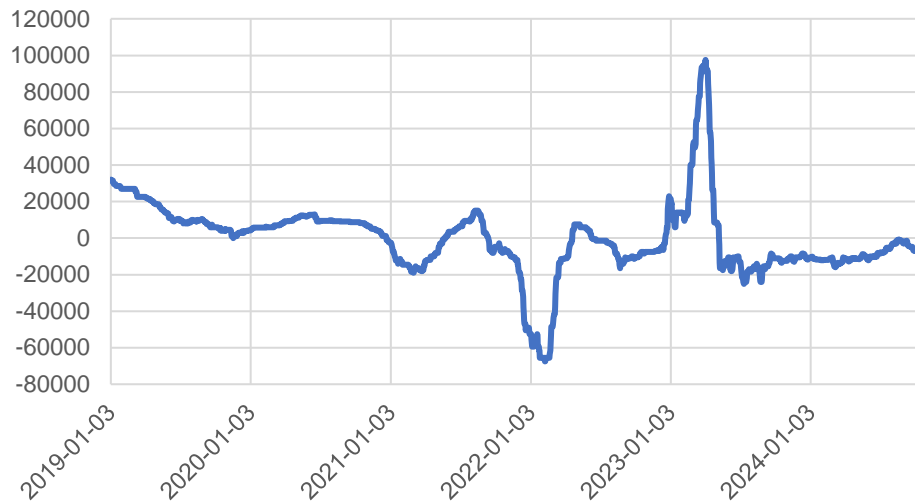
碳酸锂：电池级-工业级价差



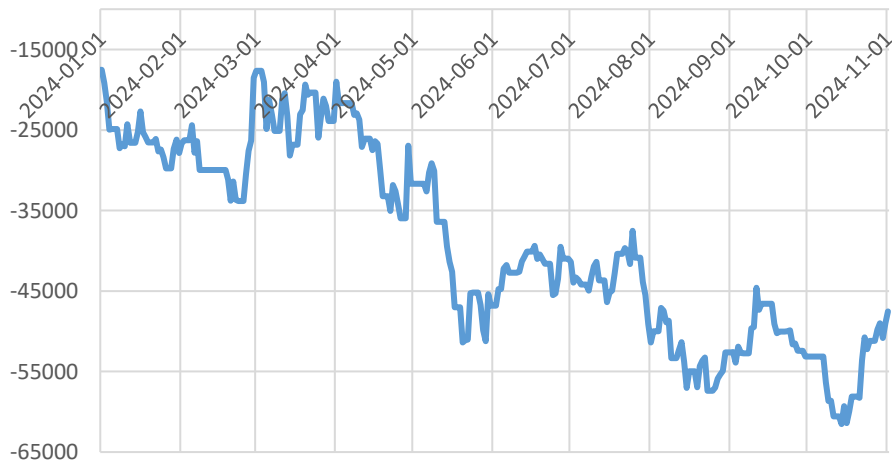
碳酸锂-钴



电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-镍





过去一周的策略回顾

等11月份仓单注销的冲击刷出价格底部后做多。

期货收盘价(活跃):碳酸锂





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎