



碳酸锂周报

库存持续10周下降，行情抑或反现货
业者的预期？

2024年11月8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75400元/吨（周内+1550元/吨，+2.1%），主力合约收盘76400元/吨（周内-100元/吨，-0.1%），主力合约基差-1000元/吨（周内-1650元/吨）； 锂辉石价格771美元/吨（周内+24美元/吨，+3.2%），锂云母价格1540元/吨（周内+125元/吨，+8.8%）。
运行逻辑	周内国内供给端锂盐厂开工环比微增，其中锂辉石继续增加，锂云母开工本周转为提升3%，盐湖开工自10月以来持续下降； 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%。根据智利海关，9月份智利发运中国1.66万吨、10月份为1.69万吨，基本持平。预计后续进口压力不会持续增加。 库存连续10周下降。
推荐策略	寻机积极买入
风险提示	1、减产力度不及预期；2、需求不及预期；3、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、今年以来磷酸铁锂产量大致持续增加，11月产量预计27.9万吨，环比+11%；三元正极材料11月产量5.59万吨，环比+1%； 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47.9%（+1.22%），其中锂辉石开工55.31%（+1.29%），云母28.11%（+3.13%），盐湖62.75%（-2.59%）。2、10月碳酸锂产量为5.96万吨，环比+3.7%。 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%）。根据智利海关，9月份智利发运中国1.66万吨、10月份为1.69万吨，基本持平。 4、继Pilbara Minerals Limited在2025财年Q1季报中公告下调2025年产量指引、停止部分产线后，本周雅保也在季报中公告裁员、减少资本开支、停止部分在产和在建产线。
库存	利多	1、周度库存110723吨（-3345吨），其中冶炼厂35750吨（-4701吨），下游30981吨（-393吨），其他43993吨（+1750吨）。2、仓单47959吨（周内+2808吨），其中仓库仓单43518吨（周内+2022吨）、厂库仓单4441吨（周内+786吨）。
基差	利多	主力合约基差-1000元/吨，周内+1650元/吨。
利润	中性	外采锂辉石生产利润维持盈利、外采锂云母生产利润维持亏损。



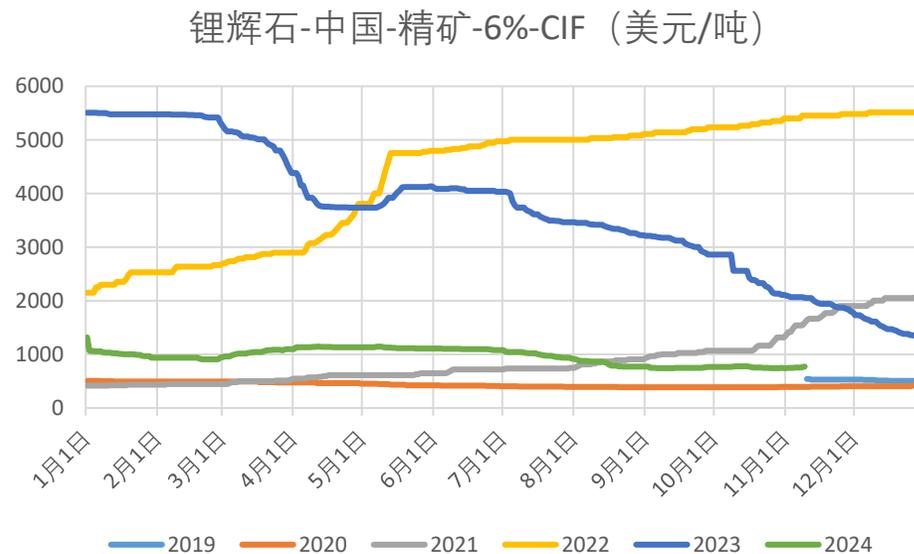
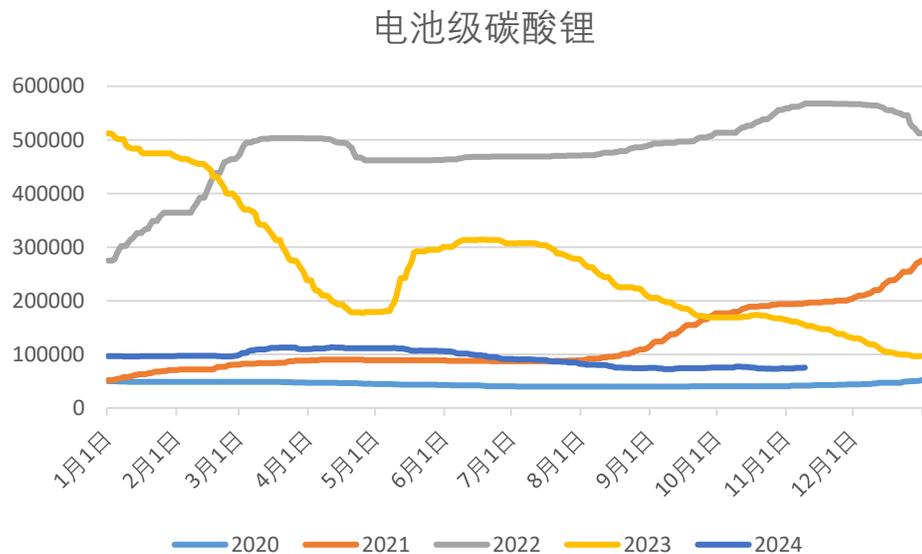
CONTENTS

目录

02

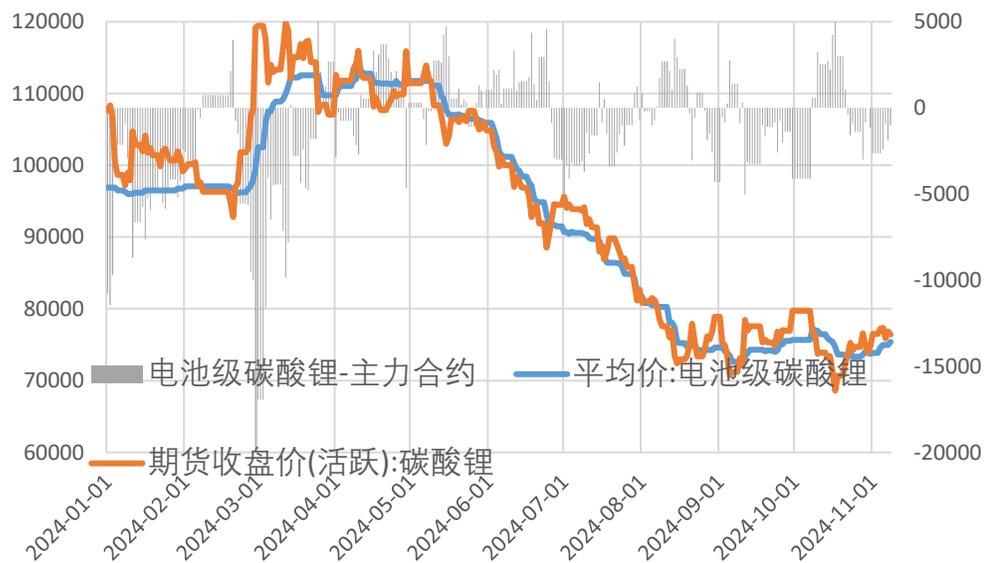
数据图表追踪

碳酸锂、锂辉石的现价价格

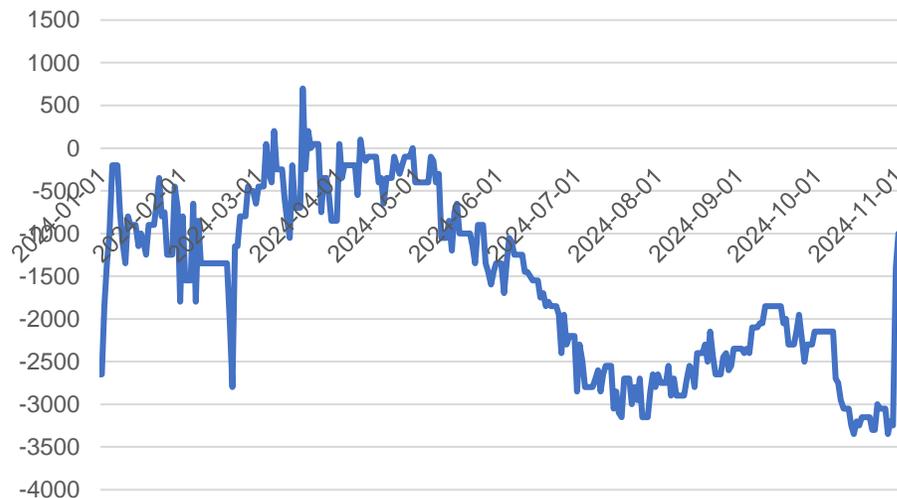




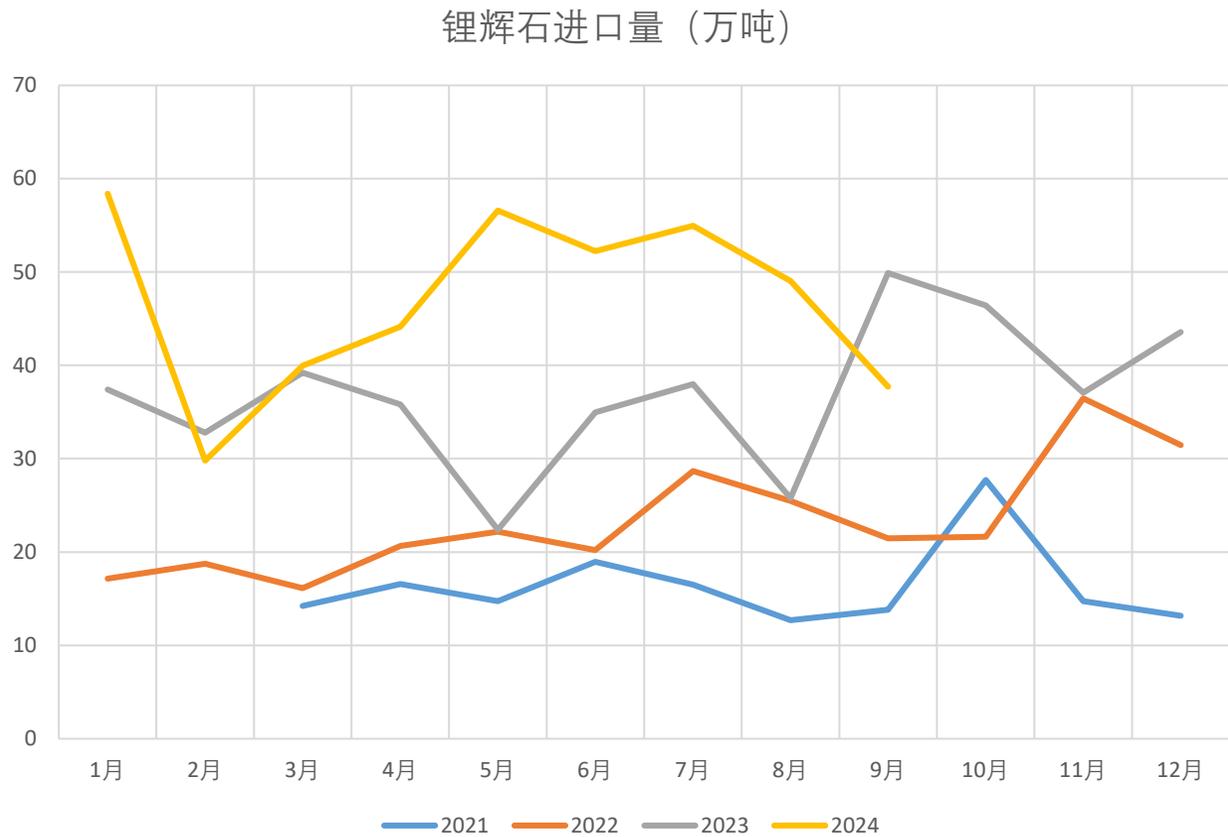
碳酸锂的基差、月差



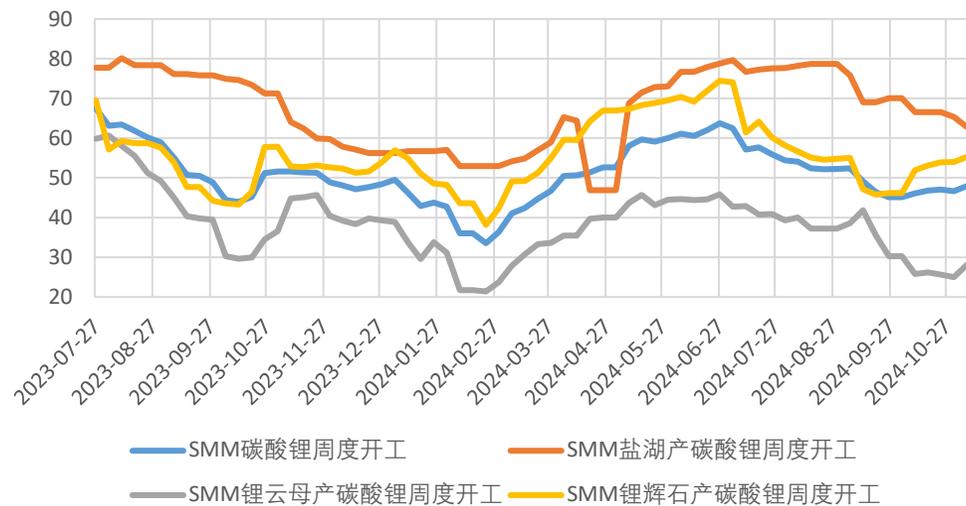
碳酸锂11-12价差



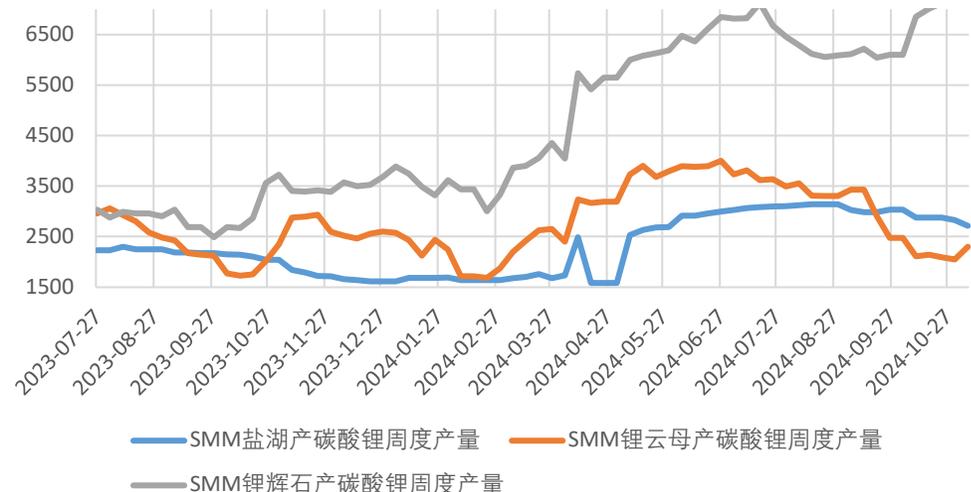
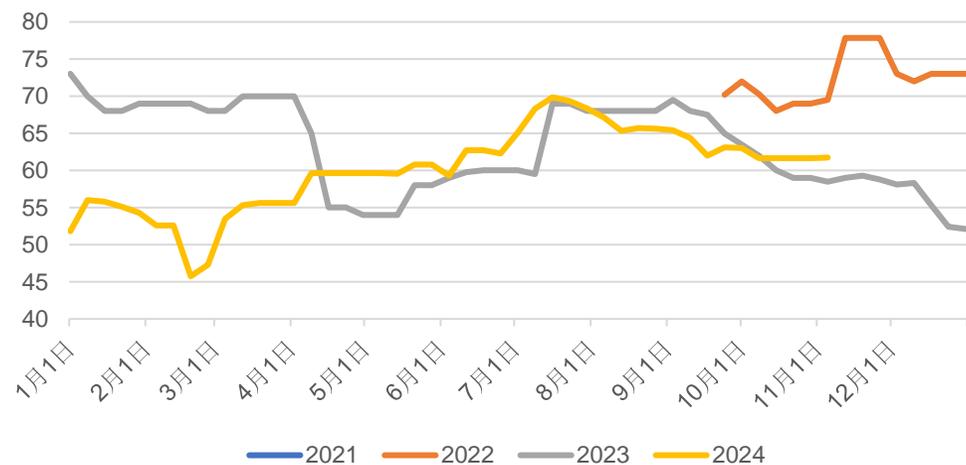
1-9月锂辉石进口423万吨，累计同比增34%



周度开工、周度产量转微增



碳酸锂产能利用率（钢联）

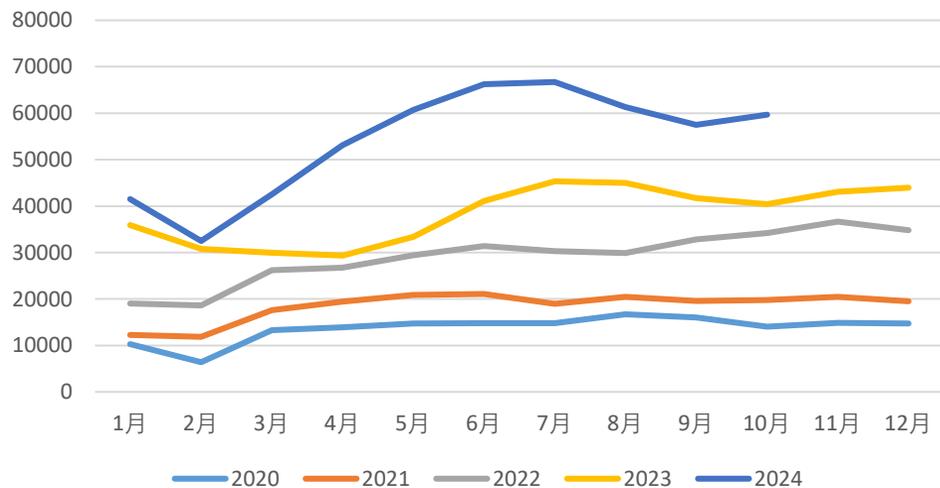


- **开工：**根据SMM，碳酸锂周度开工**47.9% (+1.22%)**，其中锂辉石开工**55.31% (+1.29%)**，云母**28.11% (+3.13%)**，盐湖**62.75% (-2.59%)**。根据钢联，周度开工**61.75%**，环比**+0.11%**。
- **产量：**根据SMM，本周国内碳酸锂产量约**1.38万吨**，环比**+401吨**。其中，与上周相比，辉石端产量**+170吨**，云母端产量**+256吨**，盐湖端产量**-112吨**。

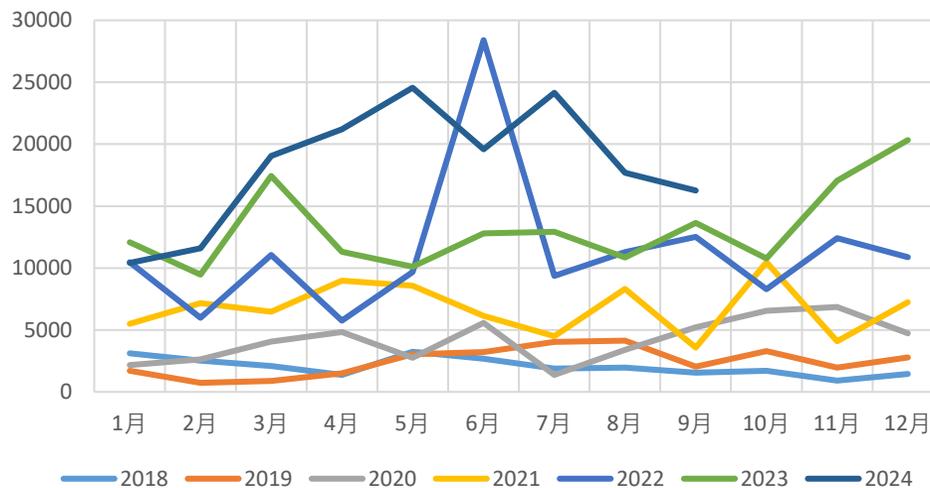


10月产量环比增3.7%；9月进口环比-8%

SMM碳酸锂月度产量

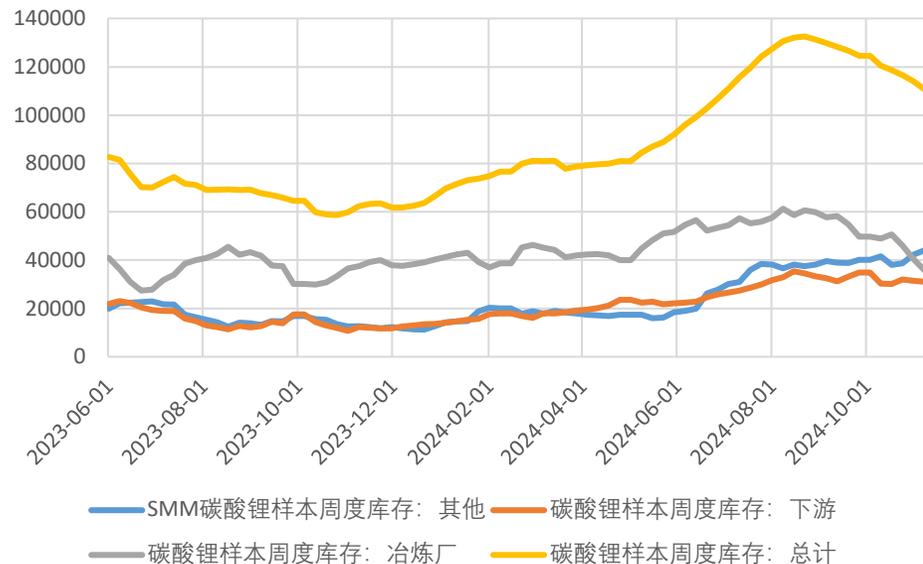


锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值

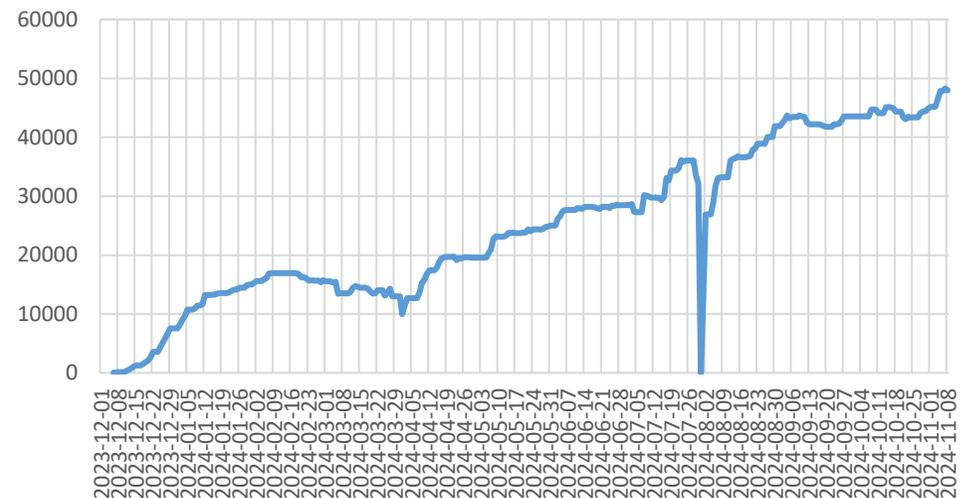




周度库存环比持续下降



仓单数量:碳酸锂:小计



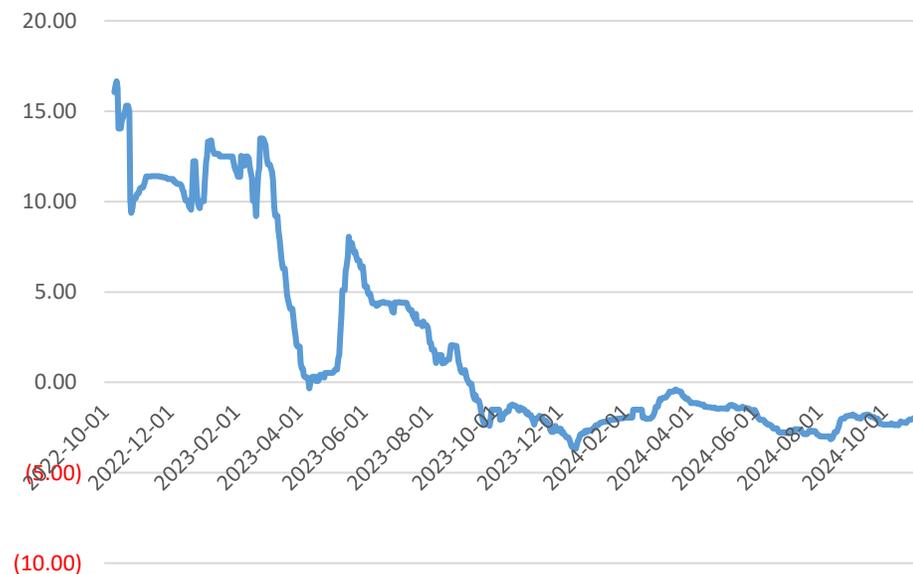


外采锂云母生产利润亏损

进口锂辉石硫酸法直接制取利润 (万元/吨)



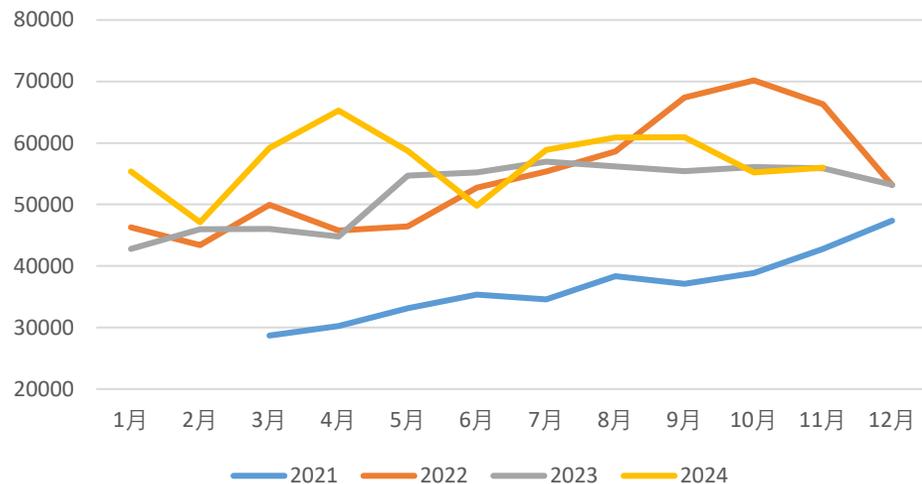
外购锂云母提锂利润 (按最高成本算)



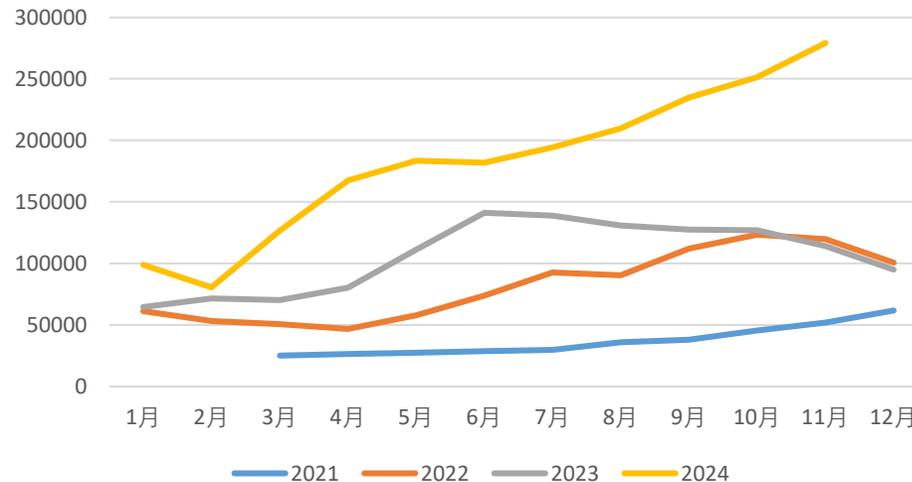


11月三元材料产量预估环比+1%，11月磷酸铁锂产量环比+11%

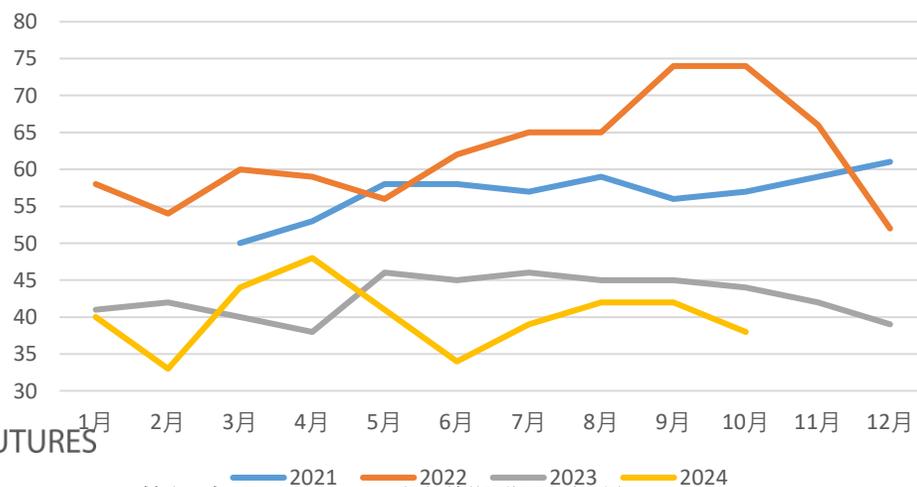
SMM三元材料产量



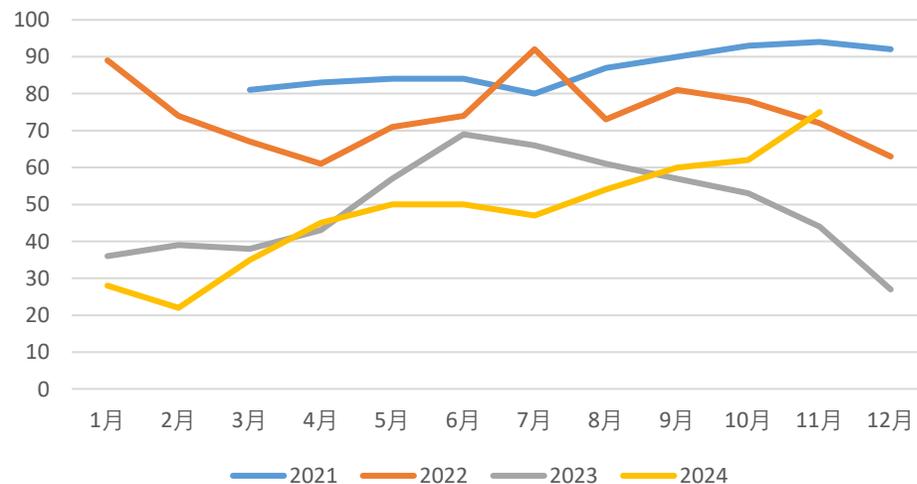
SMM磷酸铁锂月度产量



三元材料开工率



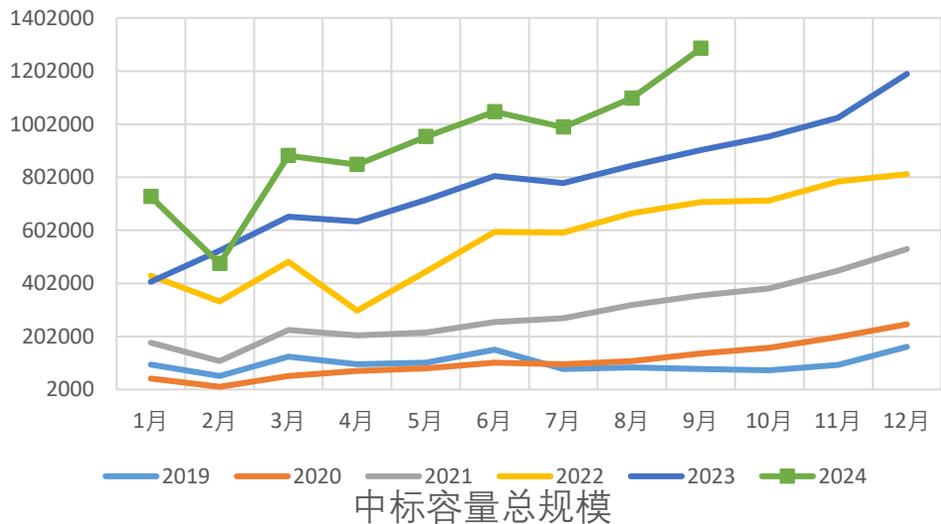
磷酸铁锂月度开工



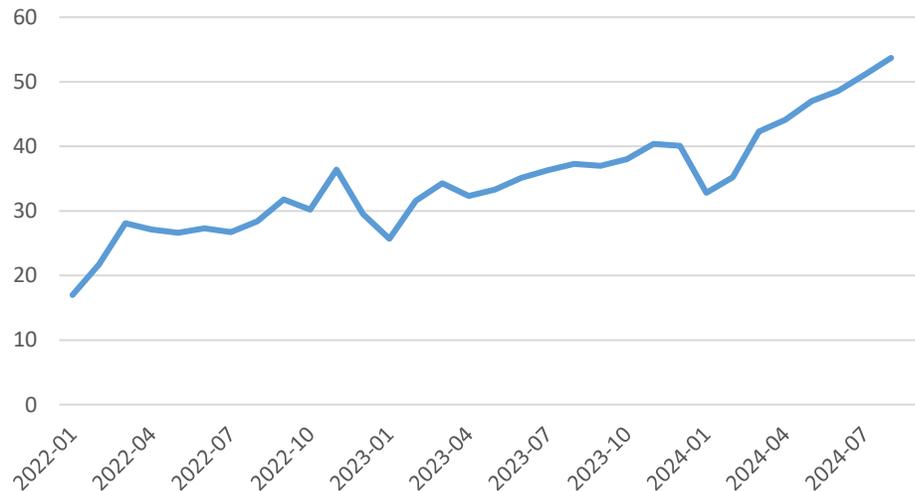


终端：9月新能源汽车销量同比增32%；

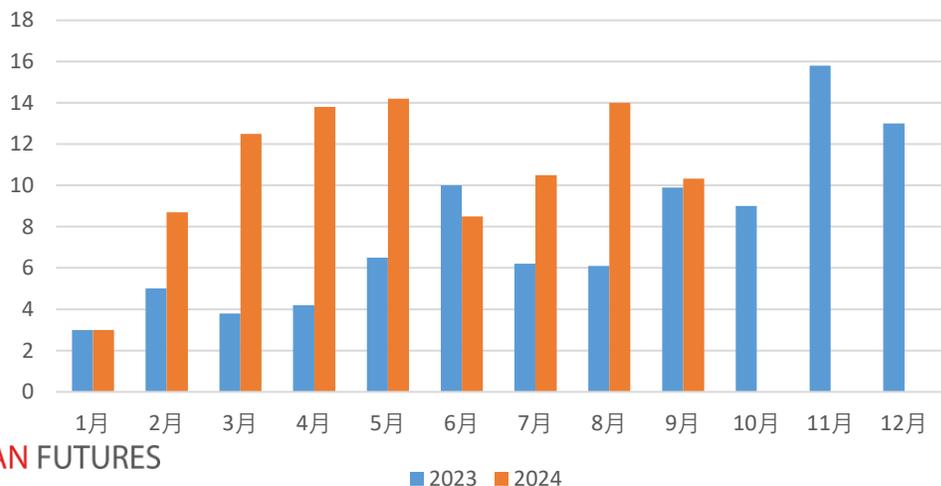
新能源汽车:销量:当月值



新能源汽车：零售渗透率：中国（月）



中标容量总规模

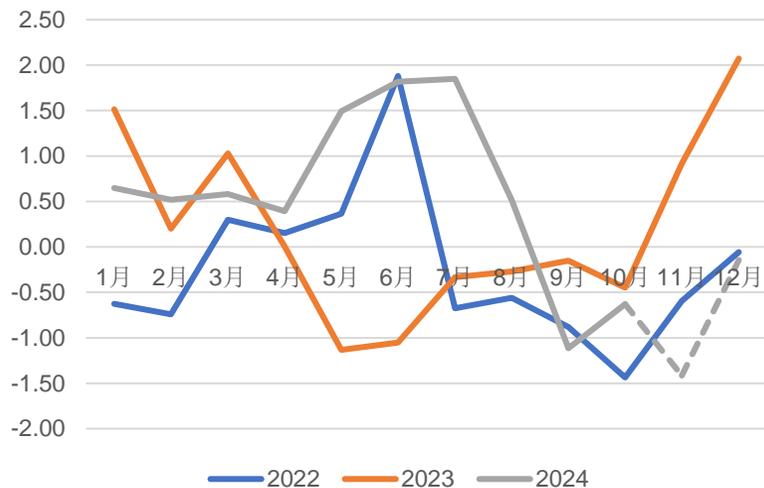


- 9月份储能中标容量总规模10.3GWH,环比-26%，累计规模96GWH，累计同比+75%。（与预期+100%相比较差）
- 10月1-31日，乘用车新能源市场零售128.4万辆，同比去年10月同期增长67%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售841.6万辆，同比增长41%；10月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发139.9万辆，同比去年10月同期增长58%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发930.9万辆，同比增长37%。



平衡表估算

碳酸锂月度供需差

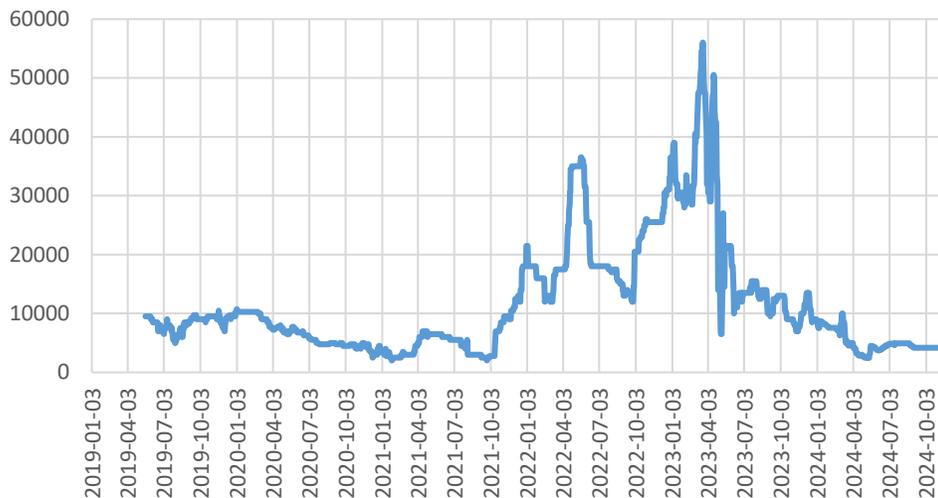


	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
碳酸锂供应小计	5.2	4.1	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	8.0	7.9	7.9
碳酸锂产量	4.2	3.2	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	6.0	6.0	6.0
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.0	1.9	1.9
碳酸锂需求小计	4.8	4.0	5.6	6.9	7.0	6.6	7.3	7.8	8.4	8.6	9.3	8.0
月度供需差	0.4	0.1	0.4	0.2	1.5	1.9	1.8	0.1	-1.0	-0.6	-1.4	-0.1

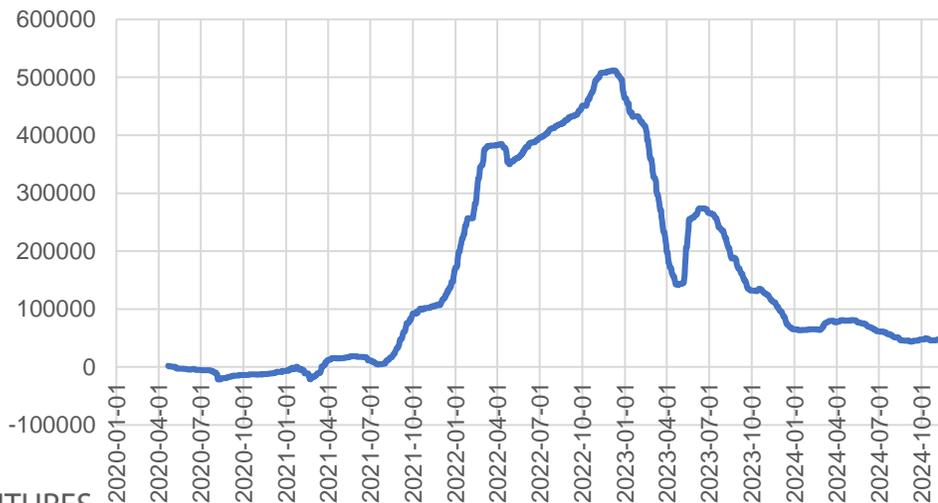


相关品种的比价关系（代表新能源市场举步艰难）

碳酸锂：电池级-工业级价差



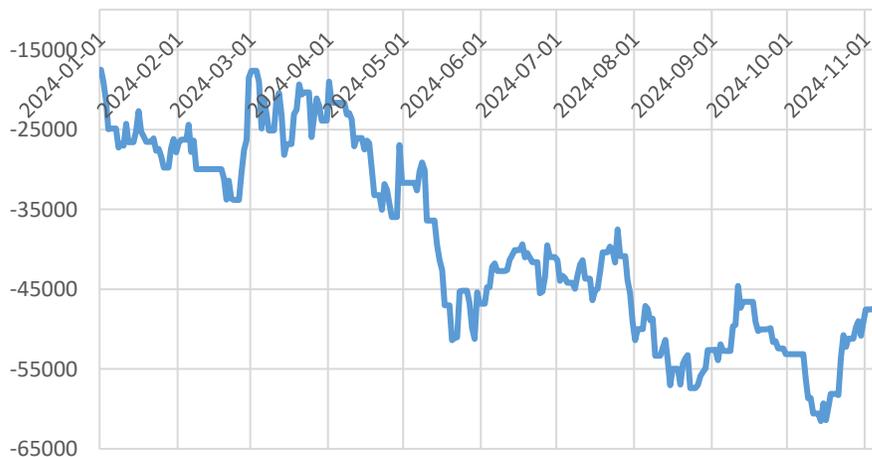
碳酸锂-钴



电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-镍

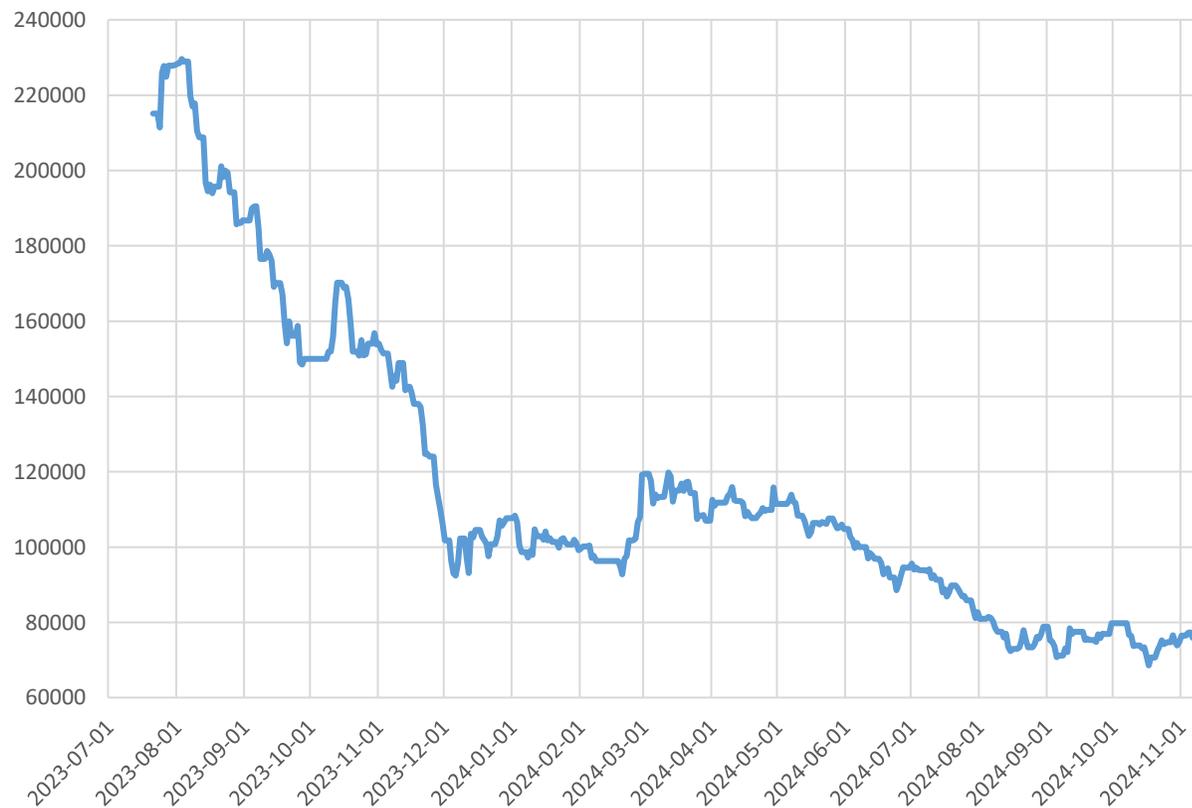




过去一周的策略回顾

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