

2024 年碳酸锂 12 月策略报告

2024 年 12 月 4 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

去库开始放缓与平衡表供需差矛盾

观点

供应端：

供应端：原料方面，国内外部分高成本矿开始减停，部分项目延迟推进、或缩减资本开支。国产锂盐方面，锂辉石提开工，锂云母目前也在提开工，但按较高水平计算的利润仍维持亏损，盐湖也预计季节性降开工，预计 12 月产量大致持平 11 月。进口方面，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。

需求端：SMM 暂未公布 12 月排产，其他部分资讯机构给出的排产结论不一致。但根据 11 月 PMI 的表现，并结合新能源汽车、储能年底冲量的工作，预计 12 月需求不会差。

行业和行情要分开来看。行业，目前碳酸锂产能依然过剩。行情方面，则各方面都试压到极限，锂辉石等原料价格低位，碳酸锂也在低位，无论是估值和驱动来说，尝试做多碳酸锂比做空更显盈亏比。

策略：寻机积极买入。

关注风险点：1. 减产力度不及预期；2. 需求不及预期；

目录

一、 碳酸锂 11 月份回顾	3
1.1 价格表现	3
1.2 相关价差表现	4
二、 碳酸锂 12 月份主要观点和逻辑	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	7
2.3 库存	9
2.4 碳酸锂 12 月展望	10

图表目录

图表 1: 2024 年碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 2%-2.5%锂云母均价 (元/吨)	4
图表 4: 磷酸铁锂(动力型)均价 (元/吨)	4
图表 5: 中低镍三元材料均价 (元/吨)	4
图表 6: 高镍三元材料均价 (元/吨)	4
图表 7: 碳酸锂 11-12 月差(元/吨).....	4
图表 8: 碳酸锂电工价差(元/吨).....	4
图表 9: 电池级氢氧化锂-碳酸锂价差(元/吨).....	5
图表 10: 电池级氢氧化锂 CIF 中日韩-SMM(元/吨)	5
图表 11: 碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 12: 锂辉石碳酸锂产量 (吨)	6
图表 13: 锂云母碳酸锂产量 (吨)	6
图表 14: 盐湖碳酸锂产量 (吨)	6
图表 15: 电池级碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 16: 工业级碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 17: 碳酸锂进口量 (吨)	7
图表 18: 碳酸锂月度进口量分国别: 阿根廷 (吨)	7
图表 19: 三元材料产量 (吨)	7
图表 20: 三元材料开工率 (%)	7
图表 21: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	8
图表 22: 磷酸铁锂月度开工(%).....	8
图表 23: 中国锂电池装机量 (MWH)	8
图表 24: 储能中标容量总规模 (吉瓦时)	8
图表 25: 国内新能源汽车销量 (辆)	8
图表 26: 国内新能源汽车零售渗透率 (%)	8
图表 27: 碳酸锂月度库存 (吨)	9
图表 28: 碳酸锂周度库存 (吨)	9
图表 29: 电池月度库存.....	9
图表 30: 电池月度库消比.....	9
图表 31: 碳酸锂 2024 年供需平衡表测算 (万吨)	10

一、碳酸锂 11 月份回顾

1.1 价格表现

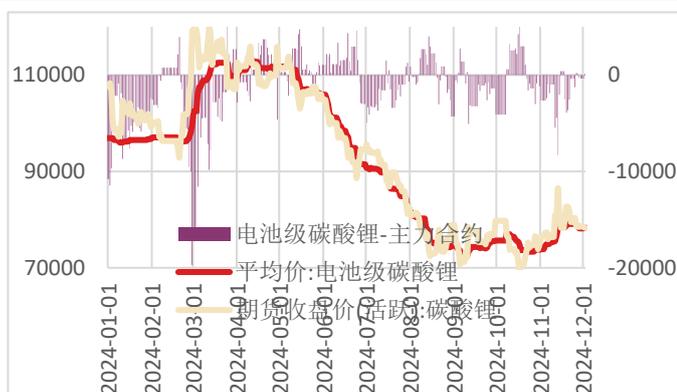
11 月上旬碳酸锂价格持续反弹，主要是下游持续高排产、澳矿发布减停产计划、库存持续 2 个月去库。截止 13 日，主力合约收于 86500 元/吨，为月内的高点，较上月底涨 11650 元/吨，涨幅 15.6%。

中下旬冲高回落后维持震荡，供应端赣锋锂业公告称马里项目一期（约 6 万吨 LCE）预计 12 月正式投产，雅化集团宣布其卡玛蒂维锂矿项目二期已全线投产。截至 29 日，主力合约收于 78550 元/吨，较月内的高点 86500 元/吨跌 79500 元/吨，跌幅 9%。电池级碳酸锂现货 78200 元/吨，月内涨 4350 元/吨，涨幅 6%。

原料锂云母价格涨幅远大于碳酸锂现货。截至 29 日，6% 锂辉石精矿 CIF 价 815 美元/吨，月度涨 70 美元/吨、涨幅 9%；锂云母 2%-2.5% 均价 1650 元/吨，月内涨幅 19%。

下游：三元材料整体小幅下跌，月内跌约 0.5-1.6%。磷酸铁锂价格整体涨约 3.5%。

图表 1：2024 年碳酸锂期现价走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）



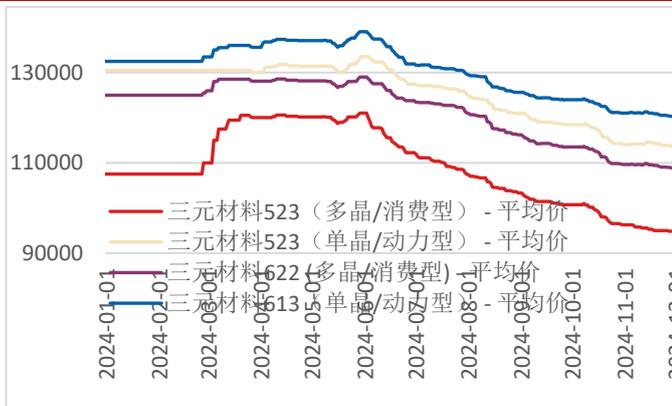
图表 3: 2%-2.5%锂云母均价 (元/吨)



图表 4: 磷酸铁锂(动力型)均价 (元/吨)



图表 5: 中低镍三元材料均价 (元/吨)



图表 6: 高镍三元材料均价 (元/吨)



数据来源: SMM, 国联期货研究所

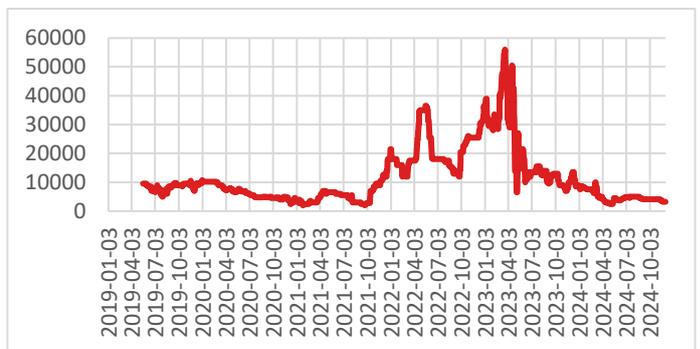
1.2 相关价差表现

电工价差: 月内工业级碳酸锂现货涨 2.7%, 电池级碳酸锂涨 1.7%。电工价差 3250, 月内下降 900 元/吨。

图表 7: 碳酸锂 12-1 月差(元/吨)



图表 8: 碳酸锂电工价差(元/吨)



数据来源：SMM，国联期货研究所

图表 9：电池级氢氧化锂-碳酸锂价差(元/吨)

图表 10：电池级氢氧化锂 CIF 中日韩-SMM(元/吨)


数据来源：SMM，国联期货研究所

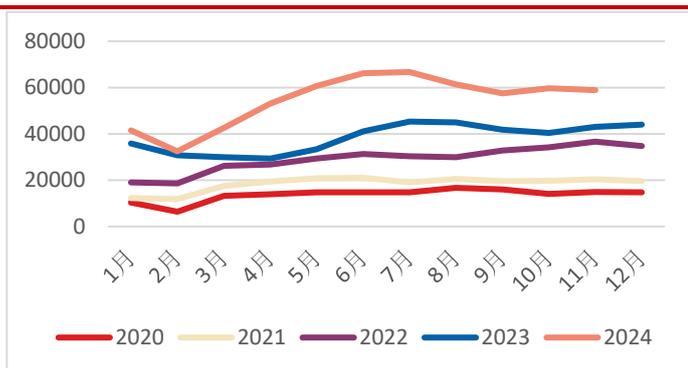
二、碳酸锂 12 月份主要观点和逻辑

2.1 供应端

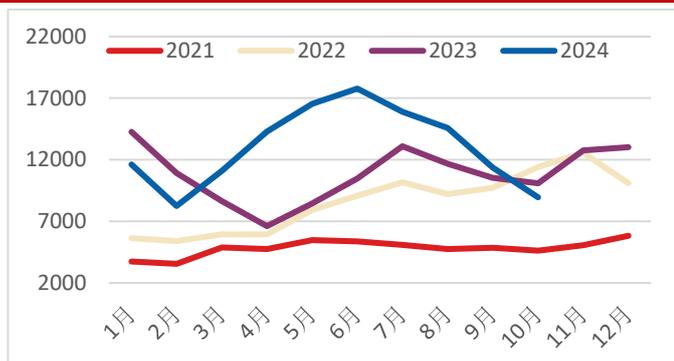
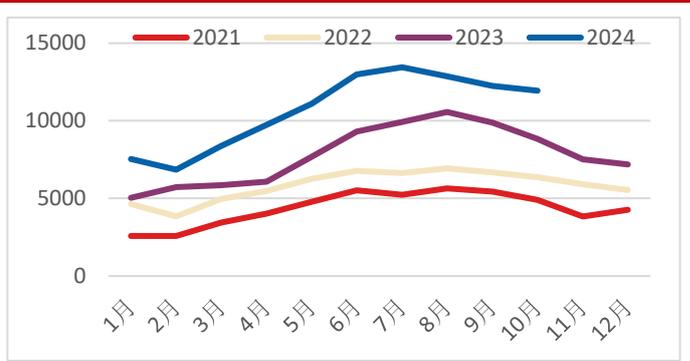
矿端：长期来看，锂价的持续低迷或已引发新一轮的矿山供应削减和项目延期，目前产能优化重组或已在进行中。11 月份 6% 锂辉石精矿 CIF 价涨约 9%，10 月份进口量环比增加。10 月进口锂辉石 50.4 万吨，环比+33%，主要是澳矿环比增加 16 万吨，累计进口 473 万吨，累计同比+30%。

碳酸锂产量：环比预计维持。根据 SMM，10 月碳酸锂产量为 5.97 万吨，环比+4%。从周度数据来估，11 月份产量为 6.33 万吨，环比+6%，12 月产量预计仍持平，主要是盐湖季节性下降，锂辉石端或因工艺改进而降成本提开工，锂云母亏损状态不变。

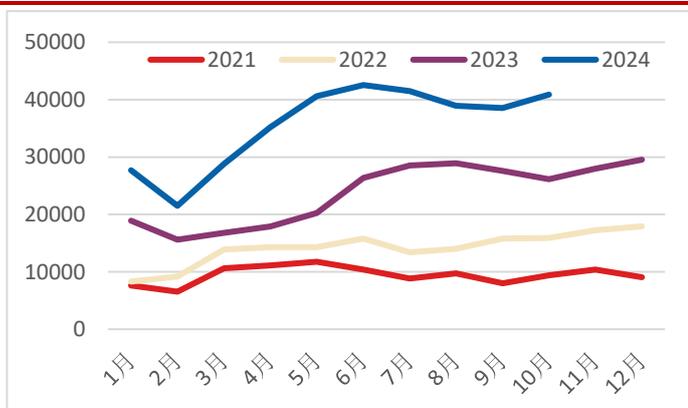
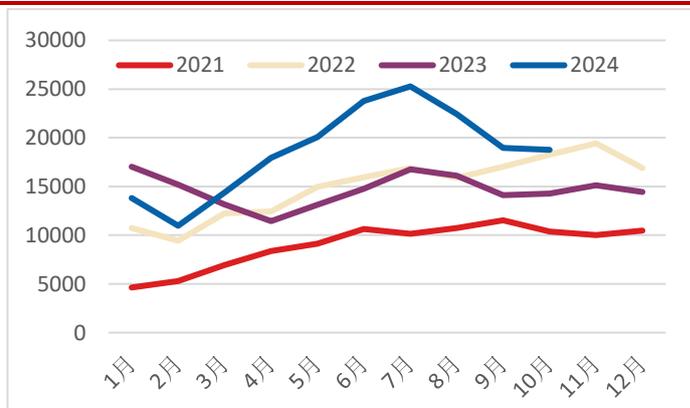
进口方面，进口量在高位，10 月份进口碳酸锂 2.31 万吨，环比+42%；累计进口 18.77 万吨，累计同比+55%（增速较上月抬升 6%）。根据智利海关，9 月份智利发运中国 1.66 万吨、10 月份为 1.69 万吨，基本持平。预计后续进口压力不会持续增加。

图表 11: 碳酸锂月度产量 (吨)

图表 12: 锂辉石碳酸锂产量 (吨)

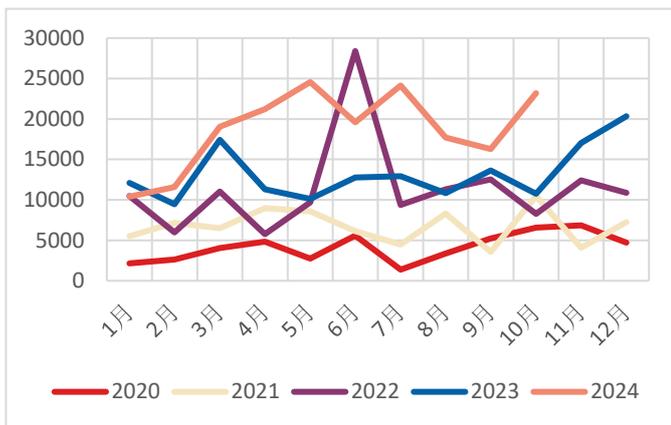
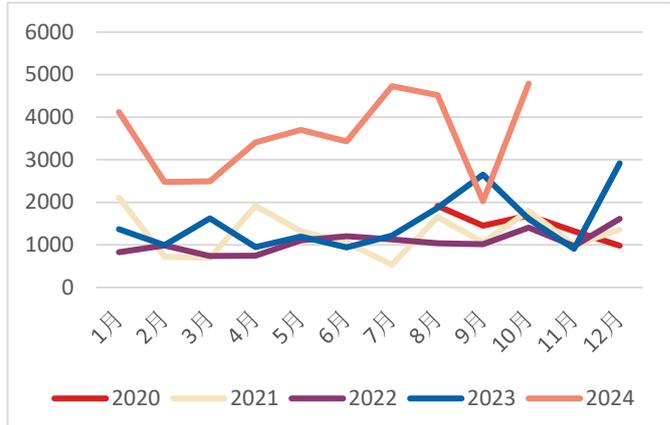

数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 13: 锂云母碳酸锂产量 (吨)

图表 14: 盐湖碳酸锂产量 (吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 15: 电池级碳酸锂月度产量 (吨)

图表 16: 工业级碳酸锂月度产量 (吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 17: 碳酸锂进口量 (吨)

图表 18: 碳酸锂月度进口量分国别: 阿根廷 (吨)


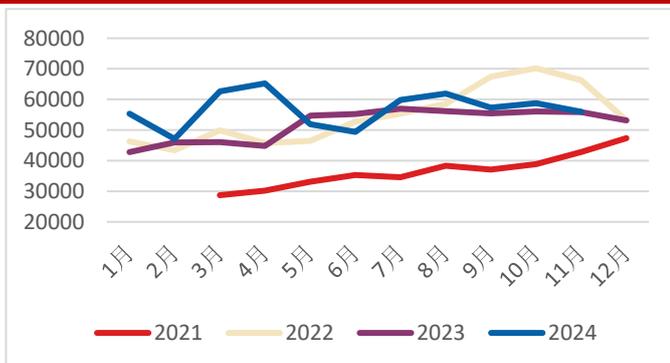
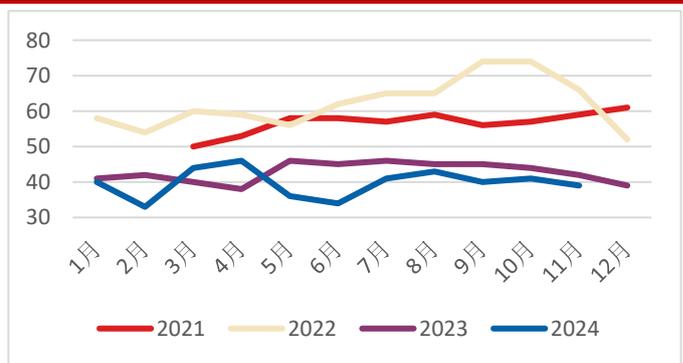
数据来源: SMM, 国联期货研究所

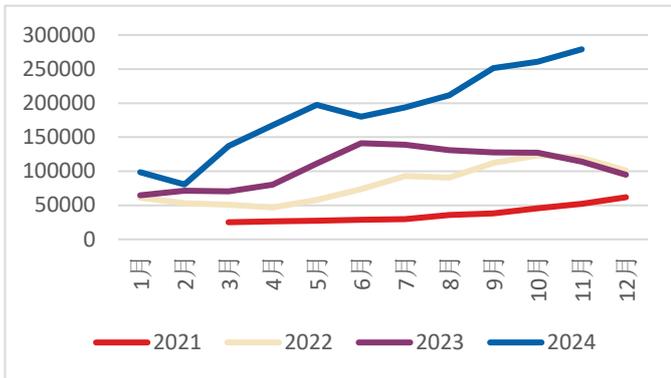
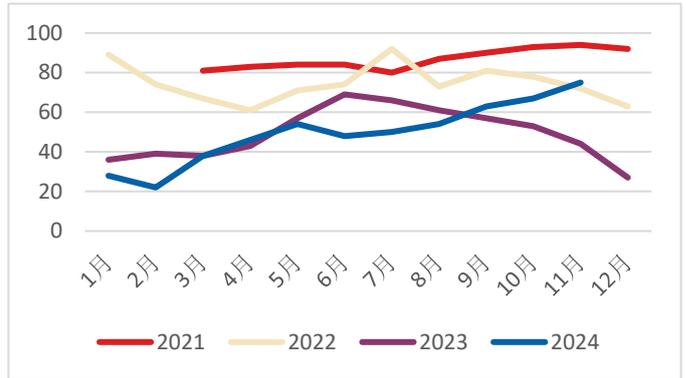
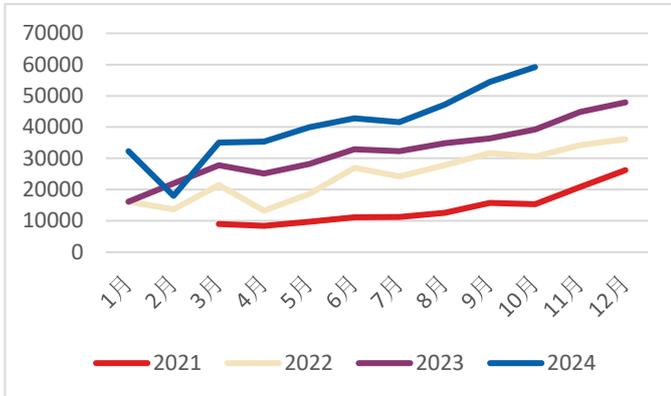
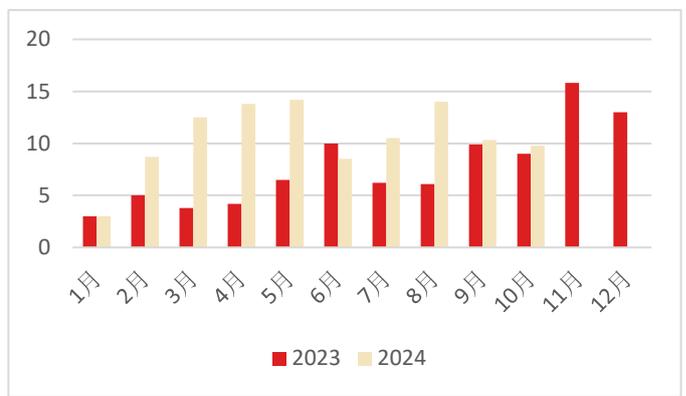
2.2 需求端

需求端, 根据 SMM, 磷酸铁锂 11 月产量预计 27.9 万吨, 环比+7%; 三元正极材料 11 月产量预计 5.59 万吨, 环比+1%。11 月需求超预期的好, 至于 12 月份, SMM 暂未公布 12 月排产, 根据 11 月 PMI 数据来看, 新订单指数环比增 0.8%(生产指数环比增 0.4%), 新出口指数订单环比增 0.8%, 所以有理由相信 12 月需求不差。

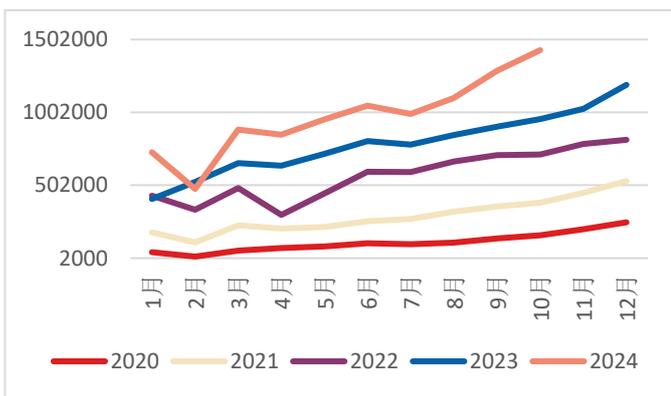
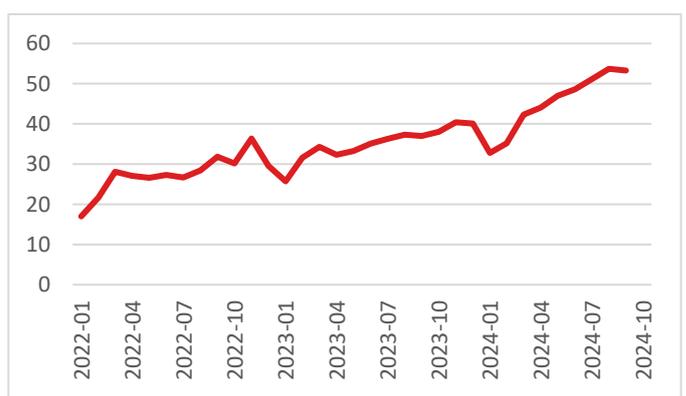
终端需求表现良好。动力终端来看, 新能源汽车的销量增速保持高速, 全球 10 月份累计增速 23.7% (增速较上月抬升 2%), 国内 10 月份累计增速 3.9%, 较上月高 1.4%。

储能方面, 11 月储能电芯产量 41.43GW, 环比增 7%, 累计产量 290.3GW, 累计同比 68%。10 月份中标容量总规模达到 9.76 吉瓦时, 环比降 5%, 年度累计规模 105.3 吉瓦时, 累计同比 65%。

图表 19: 三元材料产量 (吨)

图表 20: 三元材料开工率 (%)


图表 21: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)

图表 22: 磷酸铁锂月度开工 (%)

图表 23: 中国锂电池装机量 (MWH)

图表 24: 储能中标容量总规模 (吉瓦时)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 25: 国内新能源汽车销量 (辆)

图表 26: 国内新能源汽车零售渗透率 (%)


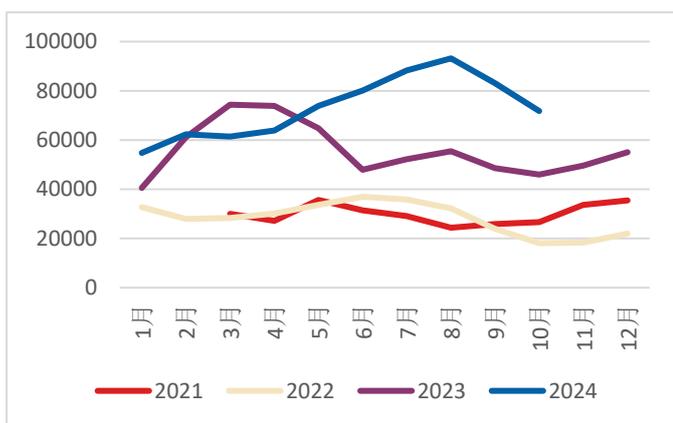
数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.3 库存

库存方面，根据 SMM，10 月样本库存 7.18 万吨，环比降 1.12 万吨。其中冶炼厂 4.04 万吨、环比降 1.02 万吨，下游 3.13 万吨、环比降 0.1 万吨。

周度数据来看，截至 11 月 28 日，周度库存 10.82 万吨，较上周降 134 吨，较月初降 0.59 万吨。周度库存下降速度明显放缓。

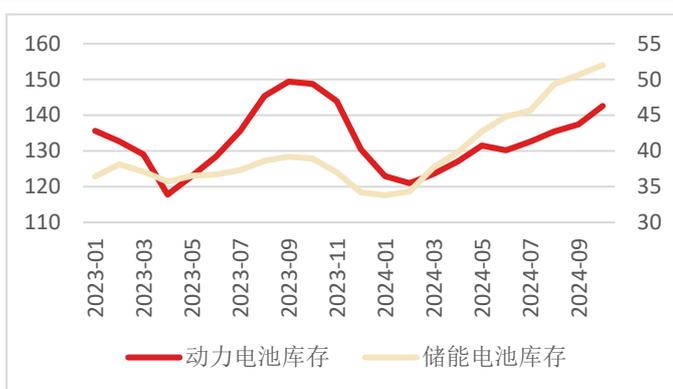
图表 27：碳酸锂月度库存（吨）



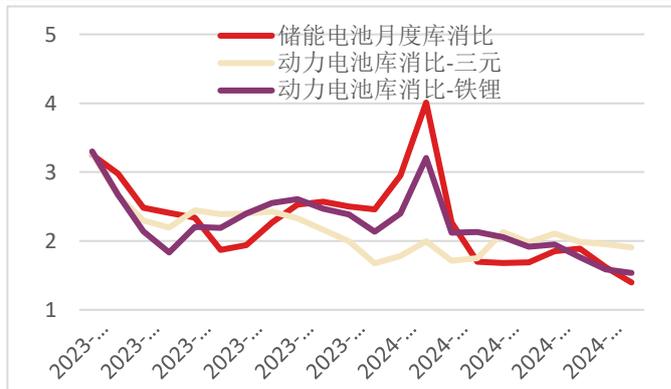
图表 28：碳酸锂周度库存（吨）



图表 29：电池月度库存



图表 30：电池月度库消比



数据来源：SMM，国联期货研究所

2.4 碳酸锂 12 月展望

供应端：原料方面，国内外部分高成本矿开始减停，部分项目延迟推进、或缩减资本开支。国产锂盐方面，锂辉石提开工，锂云母目前也在提开工，但按较高水平计算的利润仍维持亏损，盐湖也预计季节性降开工，预计 12 月产量大致持平 11 月。进口方面，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。

需求端：SMM 暂未公布 12 月排产，其他部分资讯机构给出的排产结论不一致。但根据 11 月 PMI 的表现，并结合新能源汽车、储能年底冲量的工作，预计 12 月需求不会差。

行业和行情要分开来看。行业，目前碳酸锂产能依然过剩。行情方面，则各方面都试压到极限，锂辉石等原料价格低位，碳酸锂也在低位，无论是估值和驱动来说，尝试做多碳酸锂比做空更显盈亏比。

策略：寻机积极买入。

关注风险点：1. 减产力度不及预期；2. 需求不及预期；

图表 31：碳酸锂 2024 年供需平衡表测算（万吨）

	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	8.3	8.6	8.5
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	6.3	6.2
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.3	2.3	2.3
碳酸锂需求小计	4.8	4.0	5.6	6.9	7.0	6.6	7.3	7.8	8.7	8.8	9.3	9.3
月度供需差	0.4	0.1	0.4	0.2	1.5	1.9	1.8	0.1	-1.3	-0.5	-0.7	-0.7

数据来源：国联期货研究所

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。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600