

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 成本下降，进口上涨，终端旺季不显

——碳酸锂周报2024年8月26日

作者：刘培洋

执业证书编号：F0290318

交易咨询编号：Z0011155

联系方式：0371-58620083

研究助理：杨江涛

执业证书编号：F03117249

# 碳酸锂行情走势：现货市场整体价格走弱



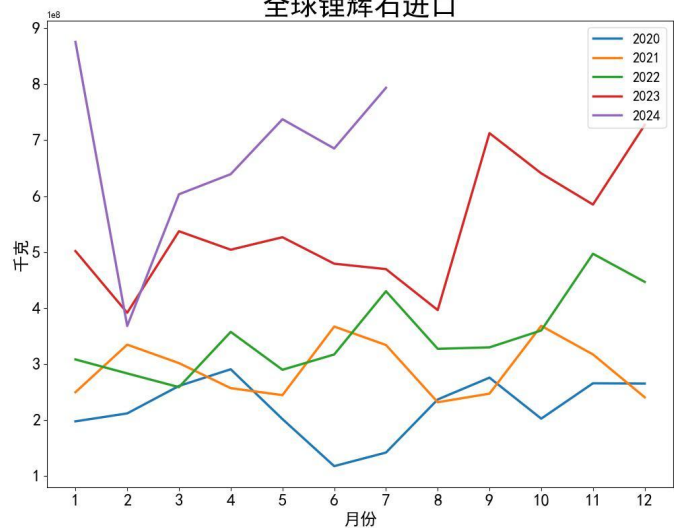
地区	上周五价格	周五价格	周度价格变动
GFEX: 碳酸锂: 主力合约: 收盘价(日)	72,950	73,350	0.55%
碳酸锂: 早盘现货价格指数(日)	74,546	74,046	-0.67%
碳酸锂: 电池级: Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥99.5%: 早盘市场价格: 中国(日)	755	750	-0.66%
碳酸锂: 工业级: Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥99.2%: 早盘市场价格: 中国(日)	73,000	72,500	-0.68%
碳酸锂: 看升比例: 中国(周)	10%	20%	10.00%
碳酸锂: 看平比例: 中国(周)	30%	30%	0.00%
碳酸锂: 看跌比例: 中国(周)	60%	50%	-10.00%

# 本周观点

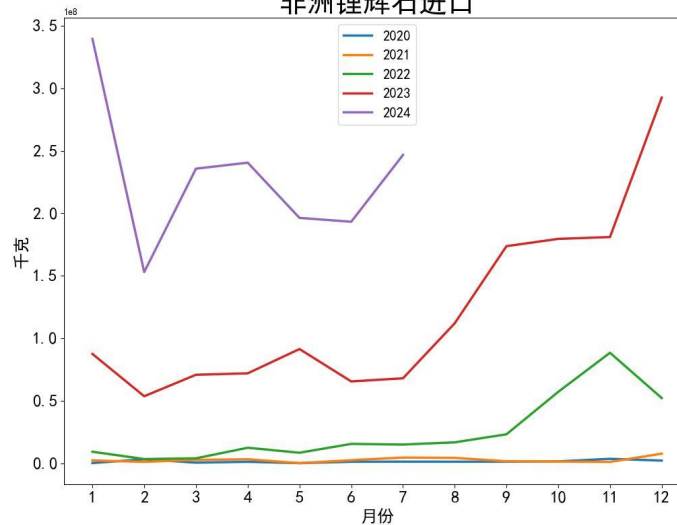
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
碳酸锂	<p>【现货市场】：现货市场价格下跌0.67%；</p> <p>【期货市场】：碳酸锂上周LC2411小幅震荡0.55%；基差期限结构变动，仓单创新高；</p> <p>【供应方面】：锂矿进口暴涨，价格走弱持续；盐湖供给季节性特征凸显，矿端锂盐产量下调；</p> <p>【需求方面】：中端需求高位运行，锂电排产平稳；三元材料产量反弹，磷酸铁锂产量新高；新能源汽车销量收缩，渗透率持续增长；</p> <p>【进口出口】：7月南美进口碳酸锂暴涨，出口下降；</p> <p>【成本利润】：非洲锂矿运价整体稳定；生产成本持续下行，毛利修复；</p> <p>【库存水平】：总库存高位增长，上下游库存同步增长；</p> <p>【驱动逻辑】：兑现供应过剩预期。国内产量增加，进口碳酸锂暴涨。终端需求即将走出传统产业淡季。以旧换新和电车下乡等产业政策支撑需求稳定；出口预期不好，欧洲反补贴调查落地。需求端，锂电需求旺季后移，关注供给端产量变动和锂电排产计划。</p>	<p>中长期：期货市场逢高空。</p> <p>短期：震荡。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、供应侧减产预期。</li><li>2、锂电排产计划超预期。</li></ol>

# 上游锂矿进口：锂矿进口暴涨，价格走弱持续

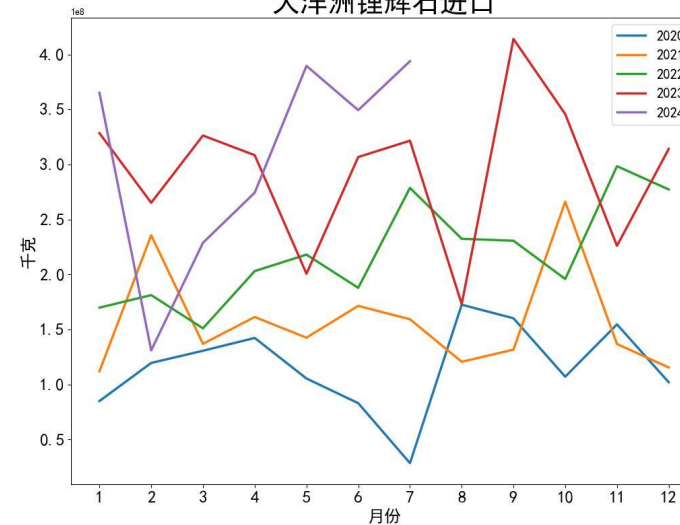
全球锂辉石进口



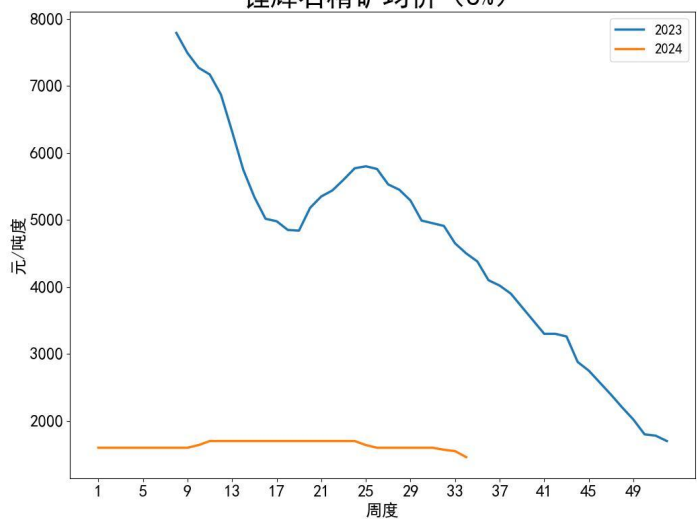
非洲锂辉石进口



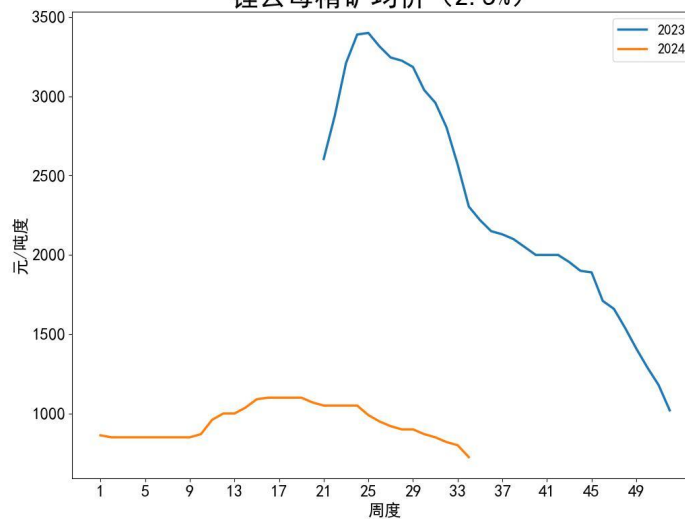
大洋洲锂辉石进口



锂辉石精矿均价 (6%)



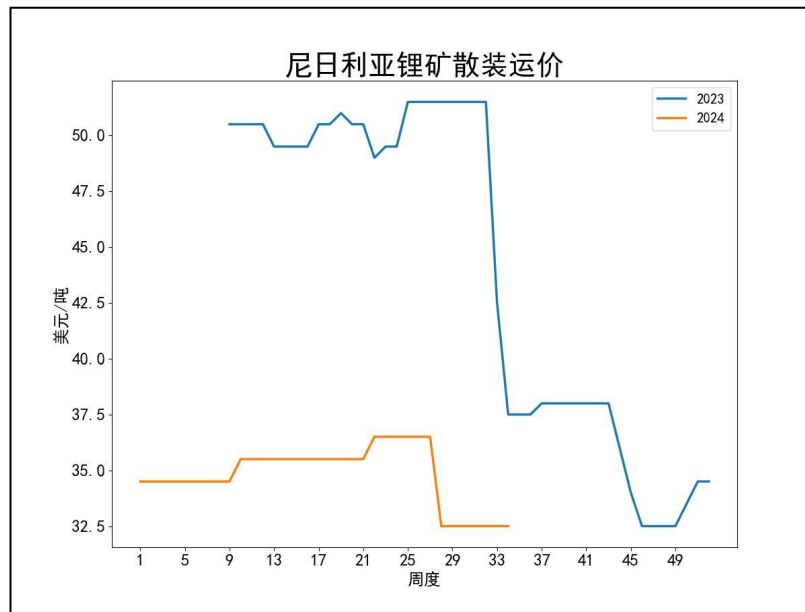
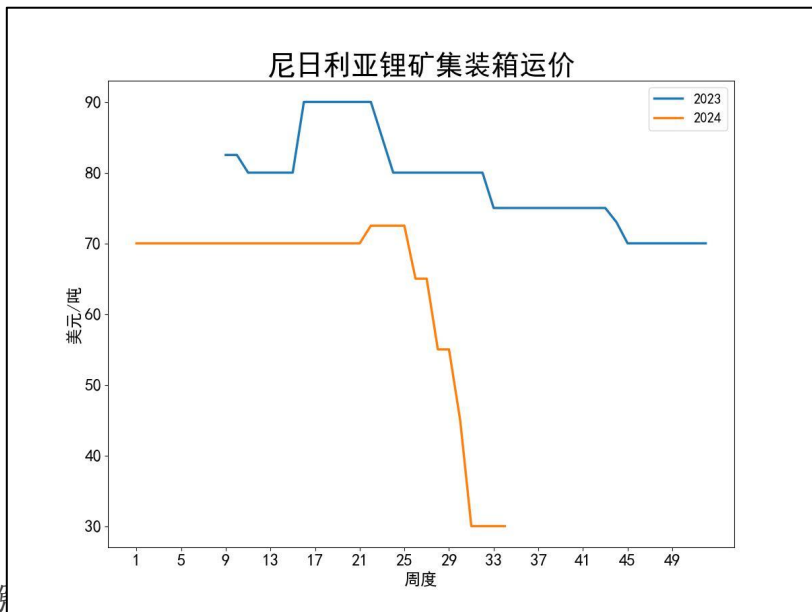
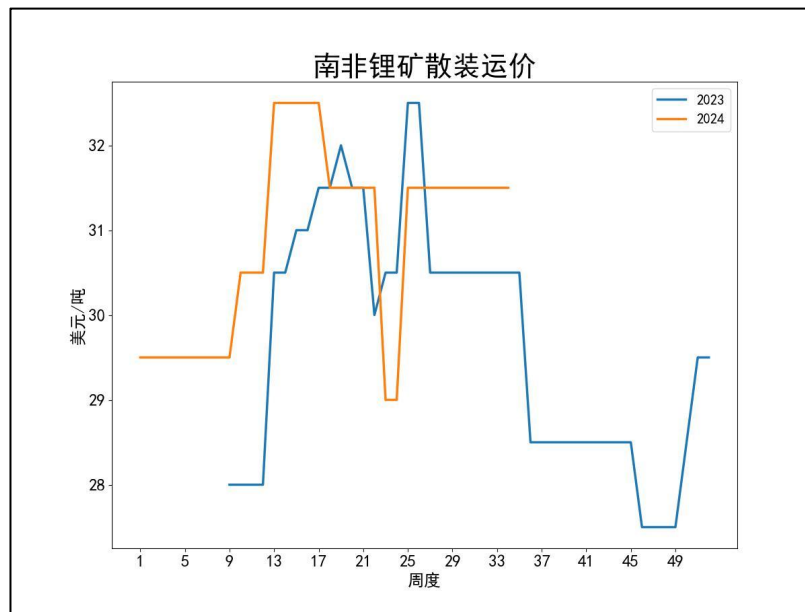
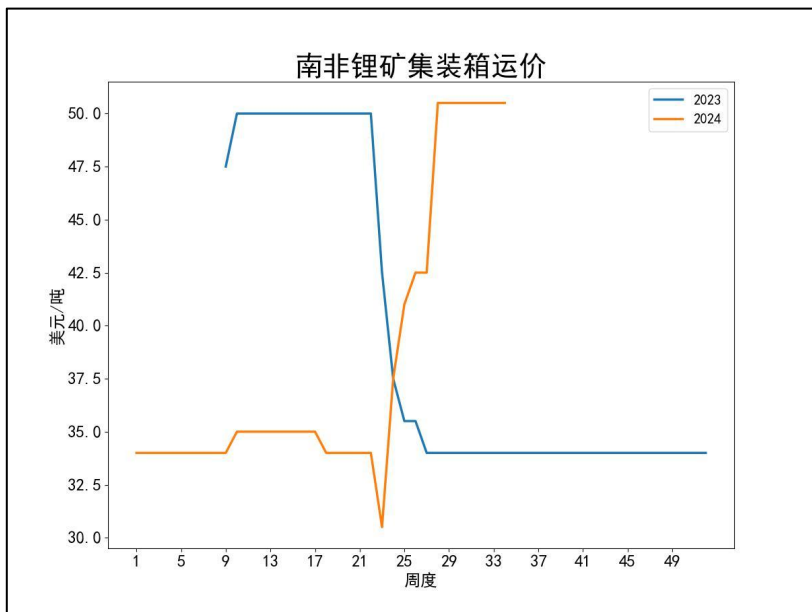
锂云母精矿均价 (2.5%)



## 关注:

- 锂辉石：进口高位增长。
- 锂辉石精矿：价格低位下跌。
- 锂云母精矿：价格再次下跌。

# 上游锂矿运价：整体运价稳定



## 关注：

### 南非：

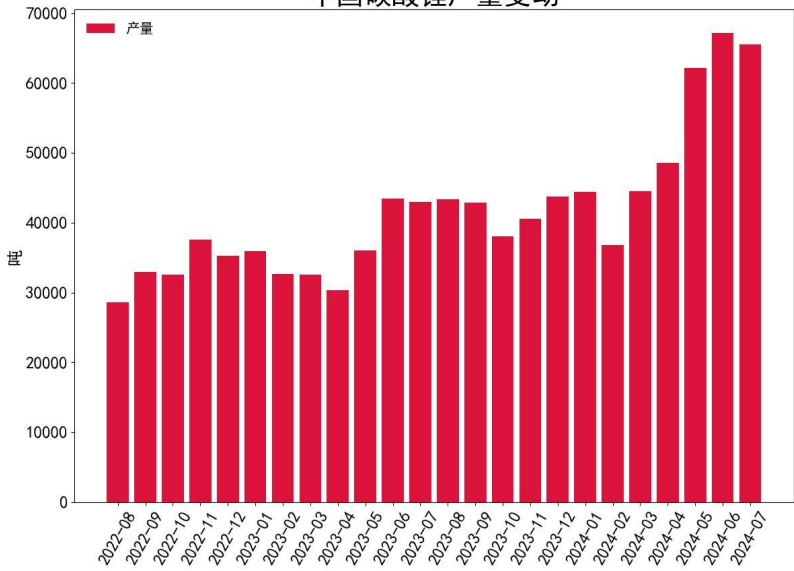
- 集装箱运输成本企稳，价格在50美元/吨；
- 散装运输成本持稳，价格在31.5美元/吨。

### 尼日利亚：

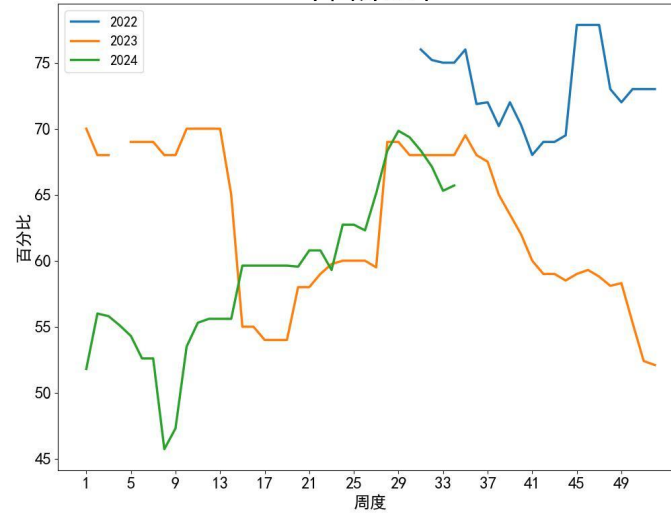
- 集装箱运输成本企稳，价格在30美元/吨；
- 散装运输成本企稳，价格在32.5美元/吨。

# 碳酸锂供给：盐湖供给季节性特征凸显，矿端锂盐产量下调

### 中国碳酸锂产量变动



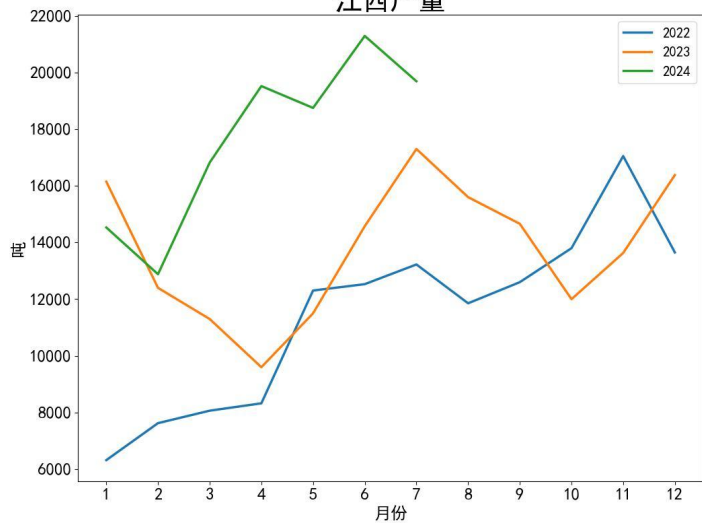
### 中国开工率



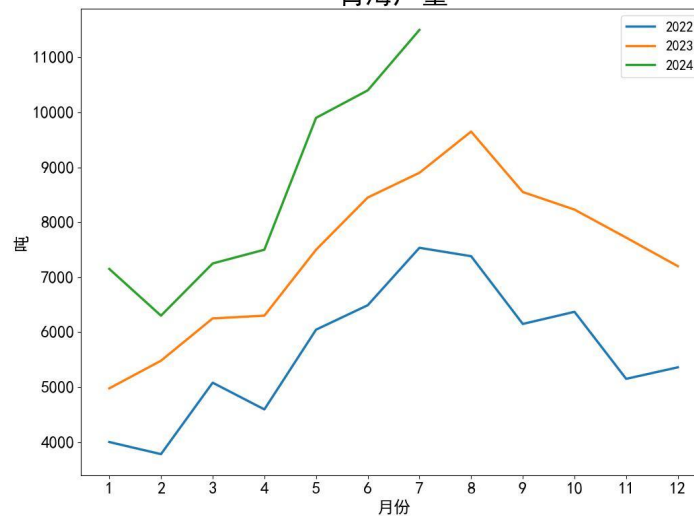
关注：

- 产量：下降
- 开工率：下降反弹
- 江西产量：高位，下降
- 青海产量：高位，上升
- 四川产量：高位，下降

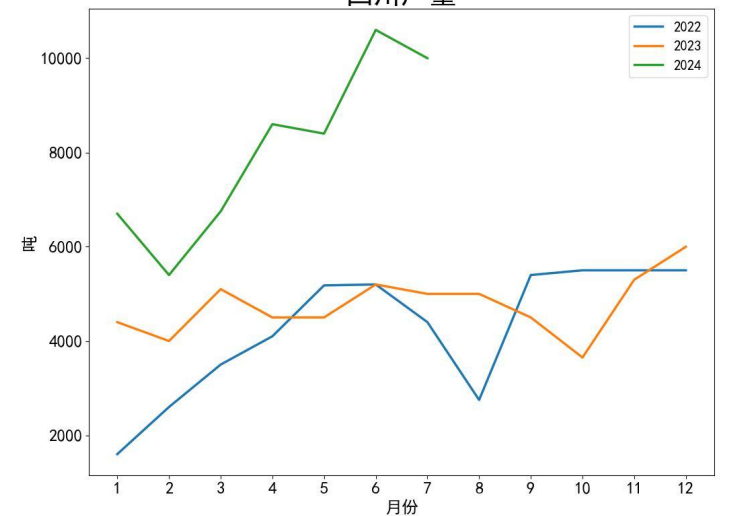
### 江西产量



### 青海产量

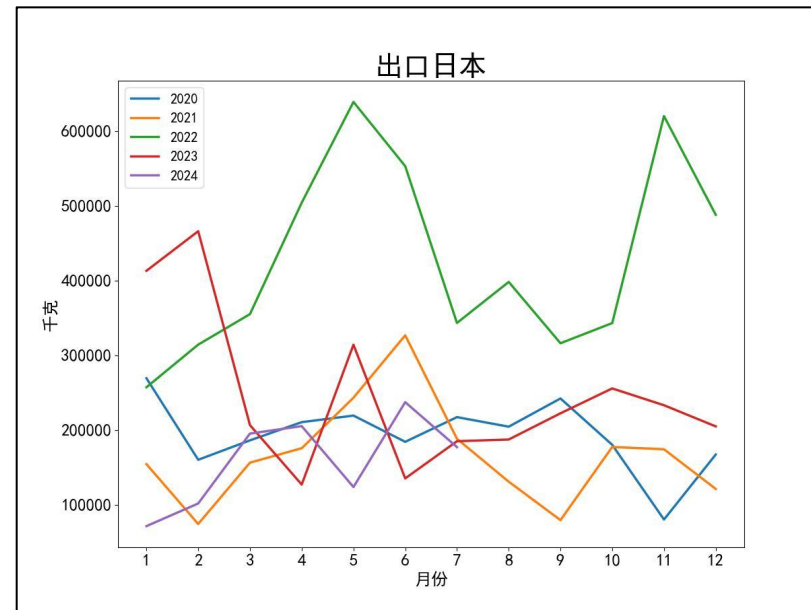
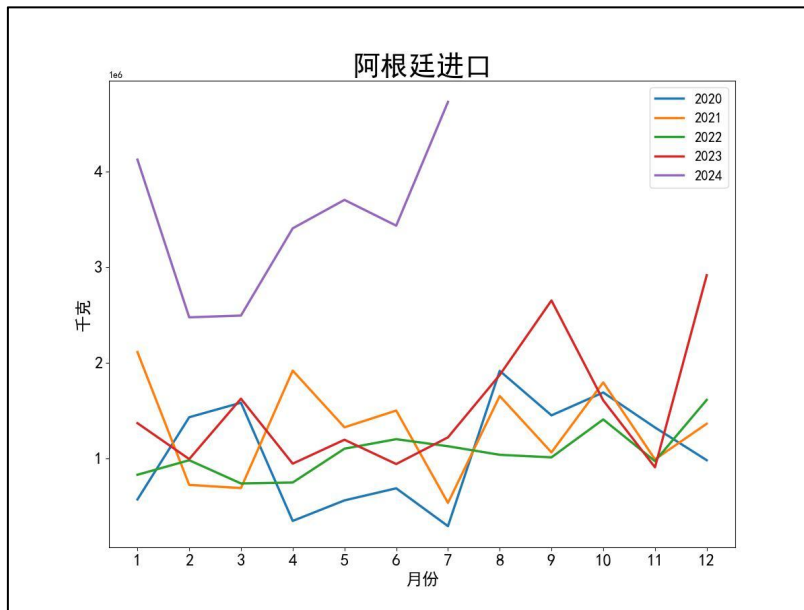
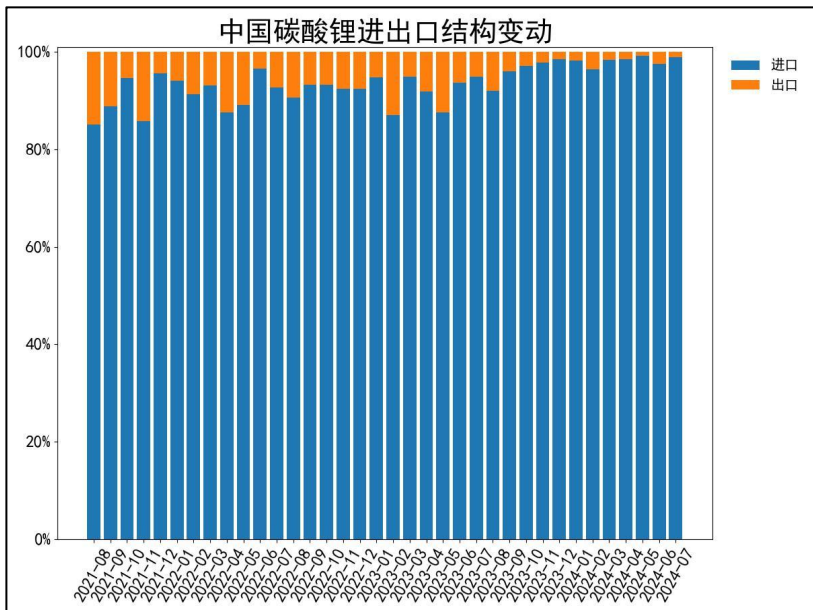


### 四川产量



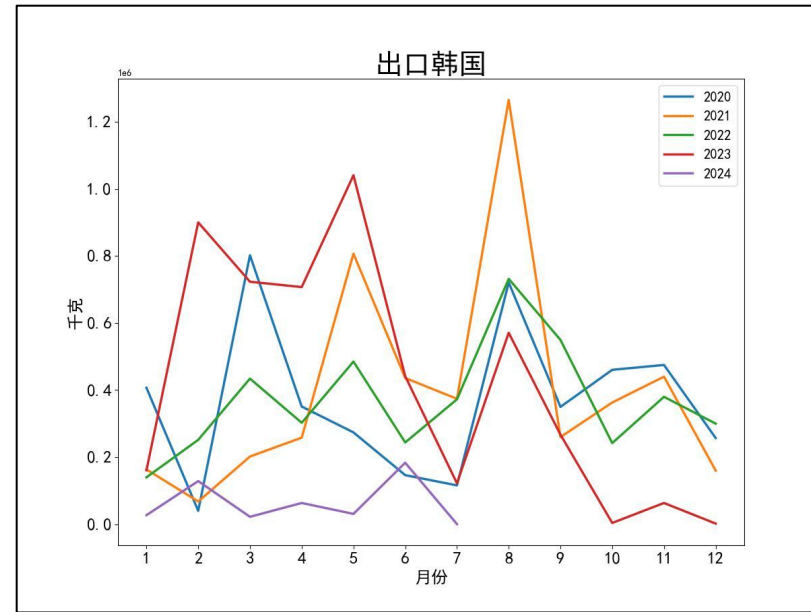
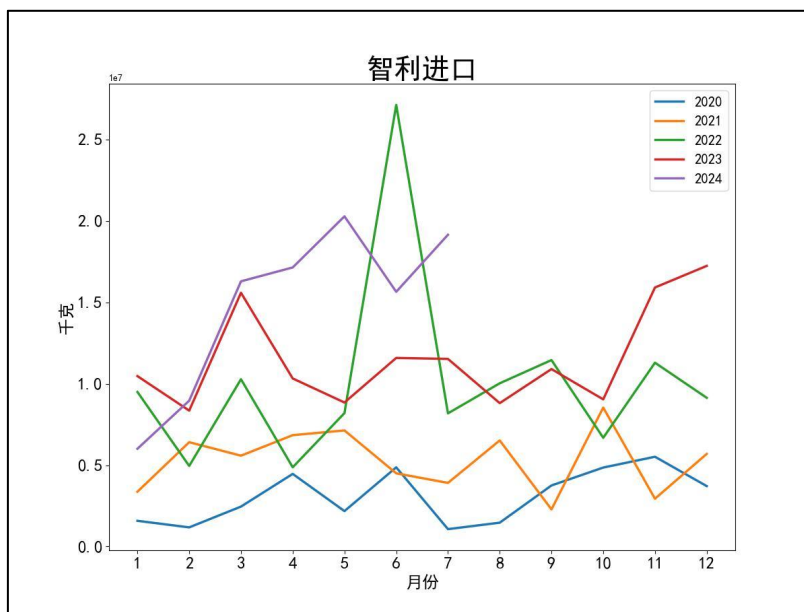


# 碳酸锂进出口：7月南美进口碳酸锂暴涨，出口下降

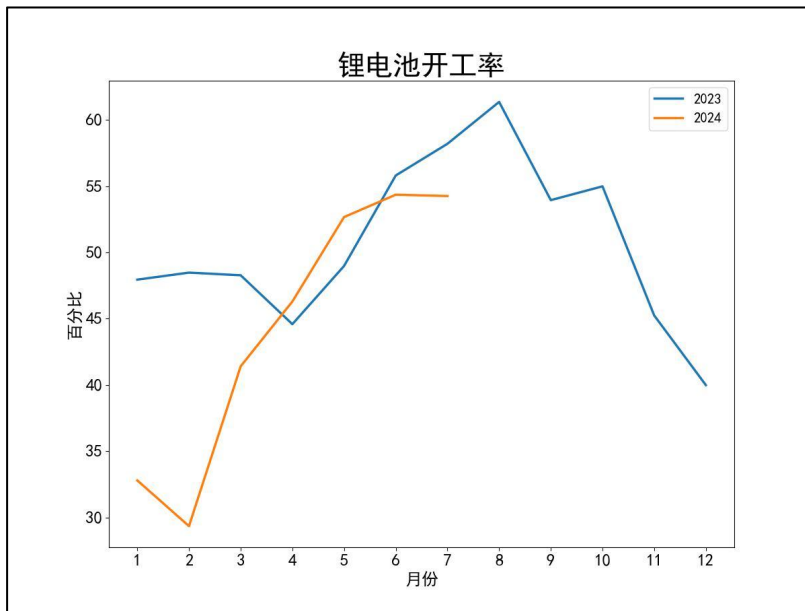
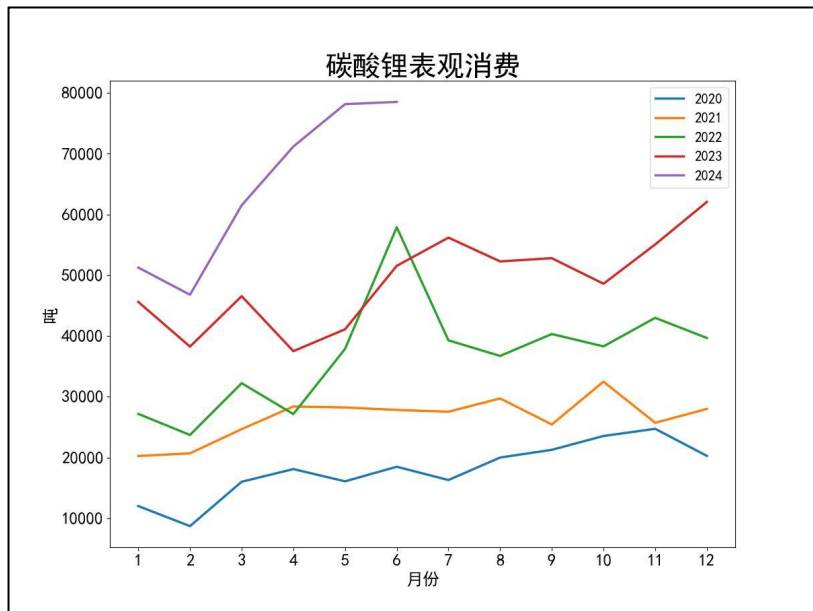


## 关注：

- 进出口结构：碳酸锂净进口量上涨。
- 进口：7月南美碳酸锂进口上涨明显。
- 出口：碳酸锂出口下降。

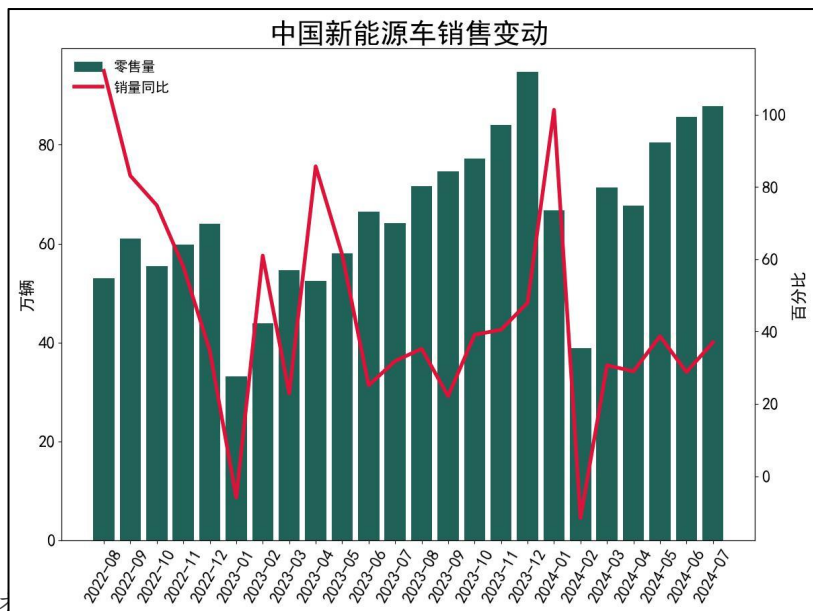


# 碳酸锂需求：中端需求高位运行，锂电排产平稳



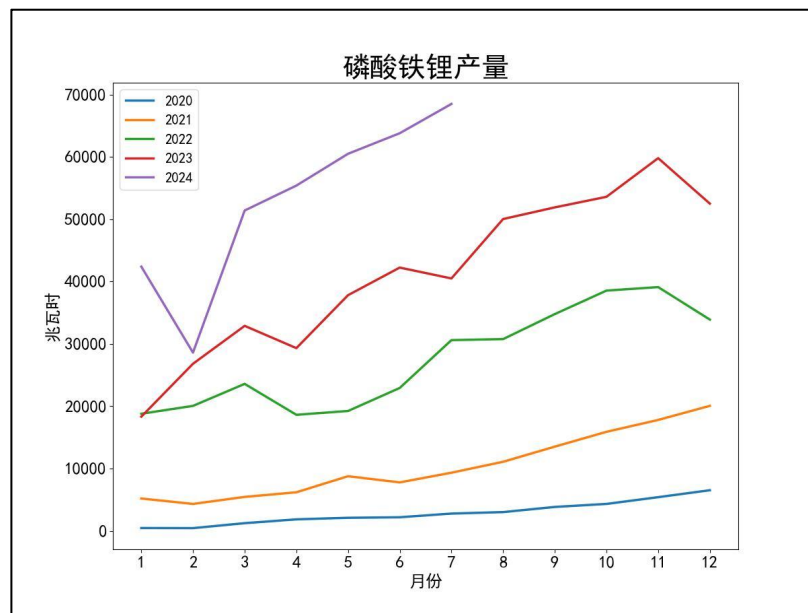
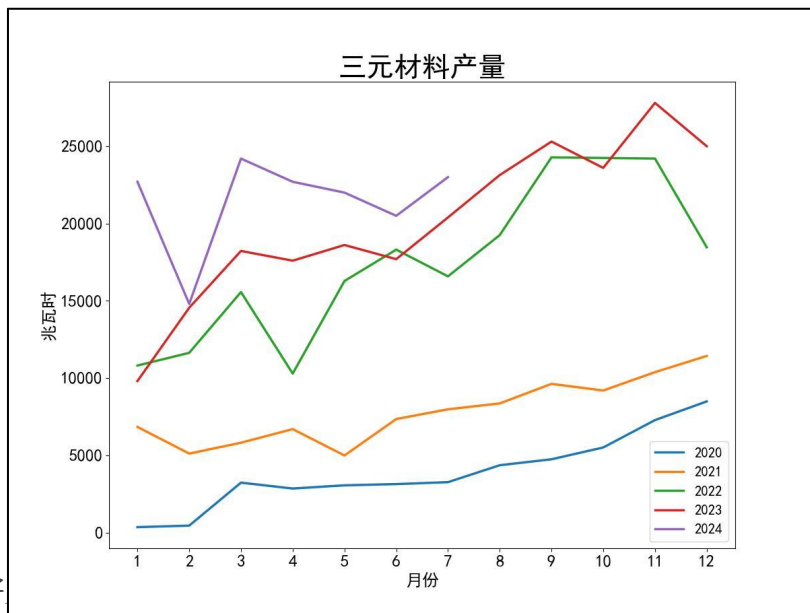
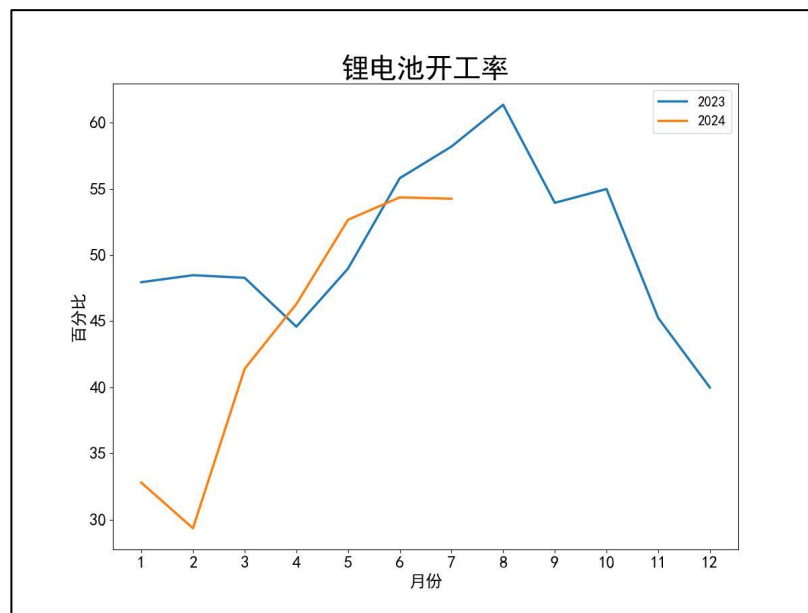
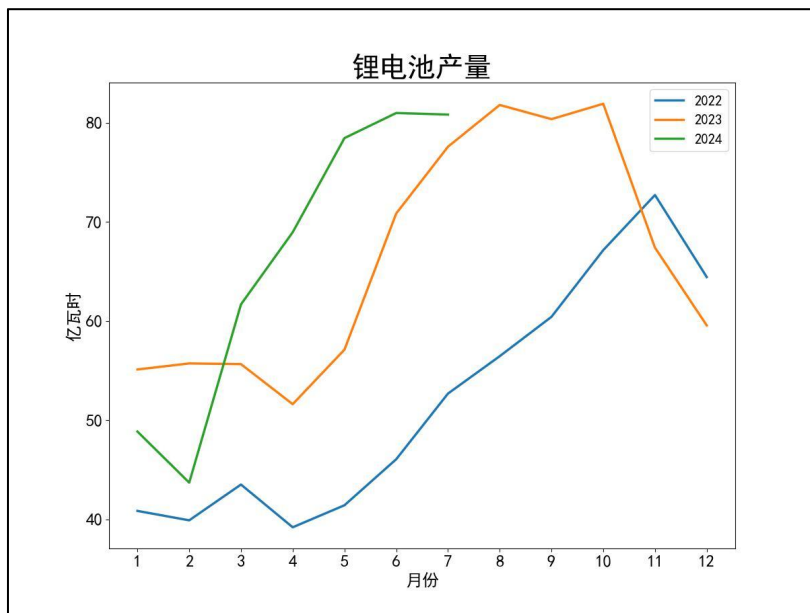
## 关注：

- 表观消费：高位，平稳
- 锂电开工率：高位，平稳
- 新能源车销售：高位，上升
- 新能源车销售同比：中位，下降
- 中国乘用车电动化：高位，上升





# 中游锂电池：三元材料产量反弹，磷酸铁锂产量新高

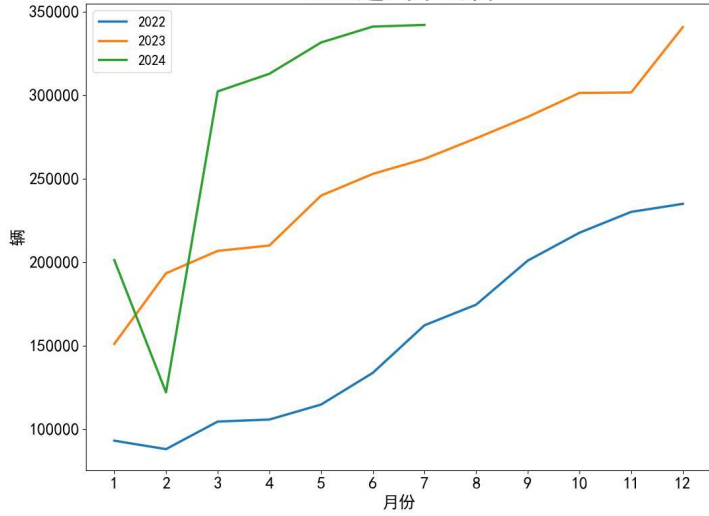


关注:

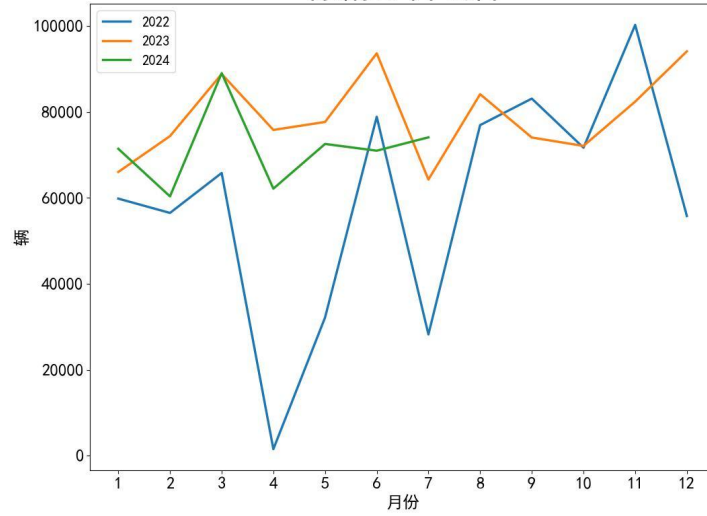
- 锂电池产量：高位，平稳
- 锂电池开工率：高位，平稳
- 三元材料产量：高位，上升
- 磷酸铁锂产量：高位，上涨

# 终端新能源汽车：新能源汽车销量收缩，渗透率持续增长

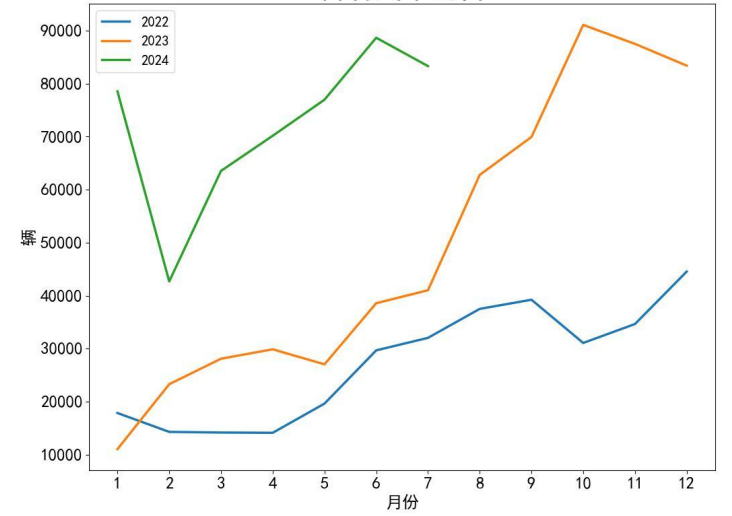
### 比亚迪汽车销售



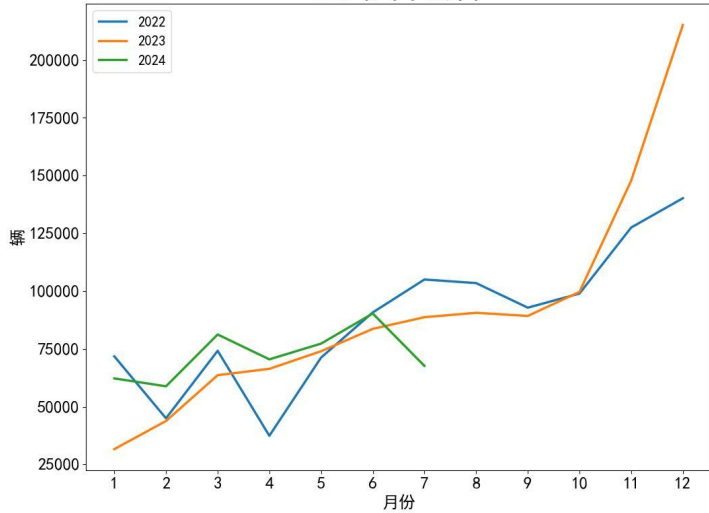
### 特斯拉汽车销售



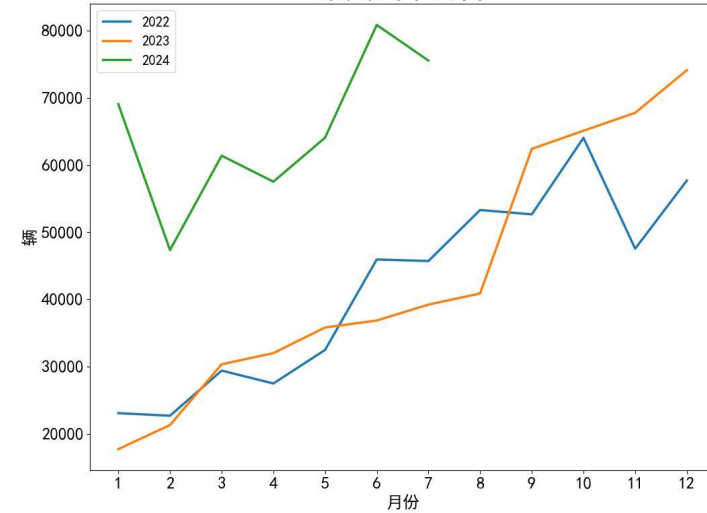
### 吉利汽车销售



### 上汽汽车销售



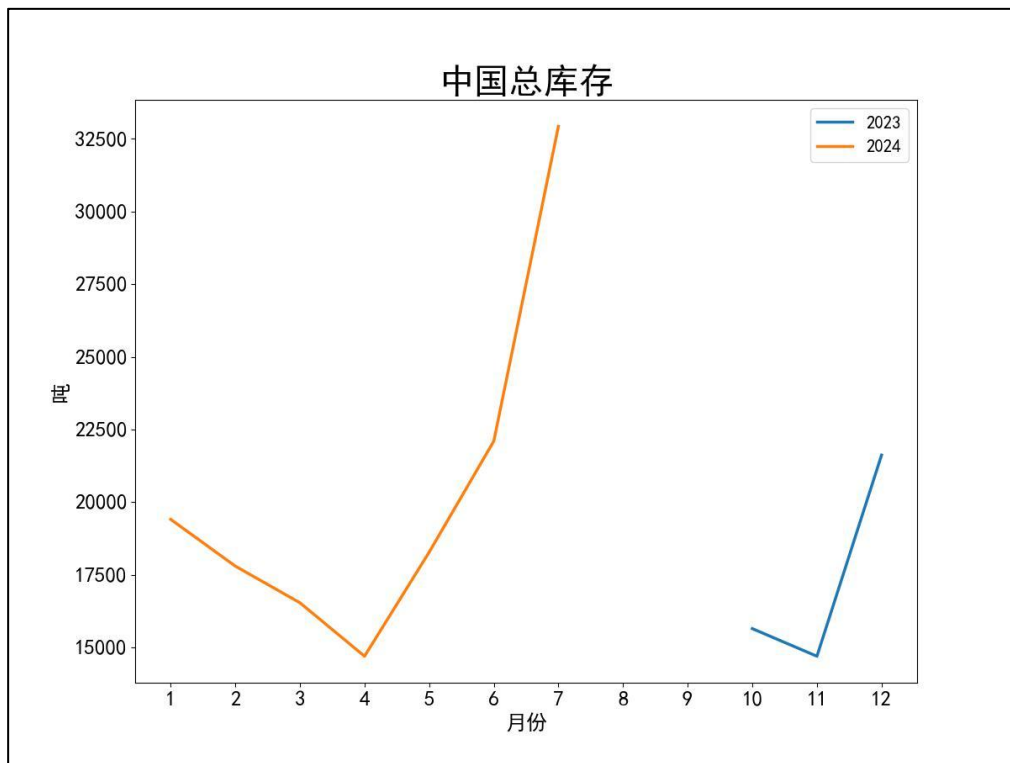
### 东风汽车销售



### 中国新能源汽车渗透率(月)



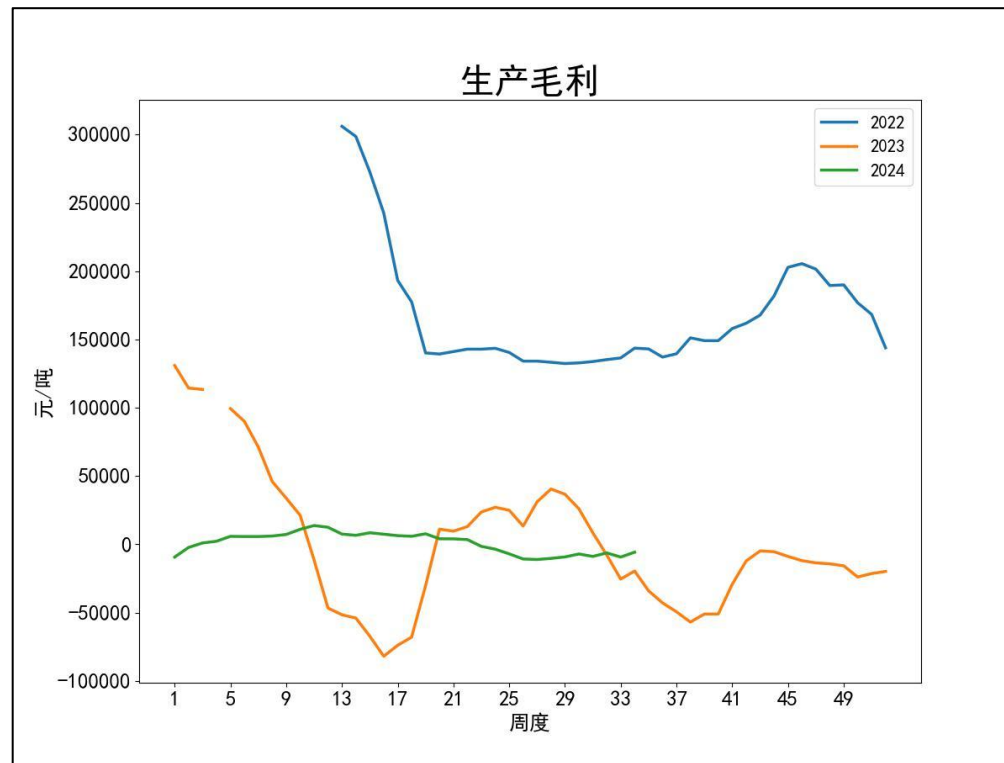
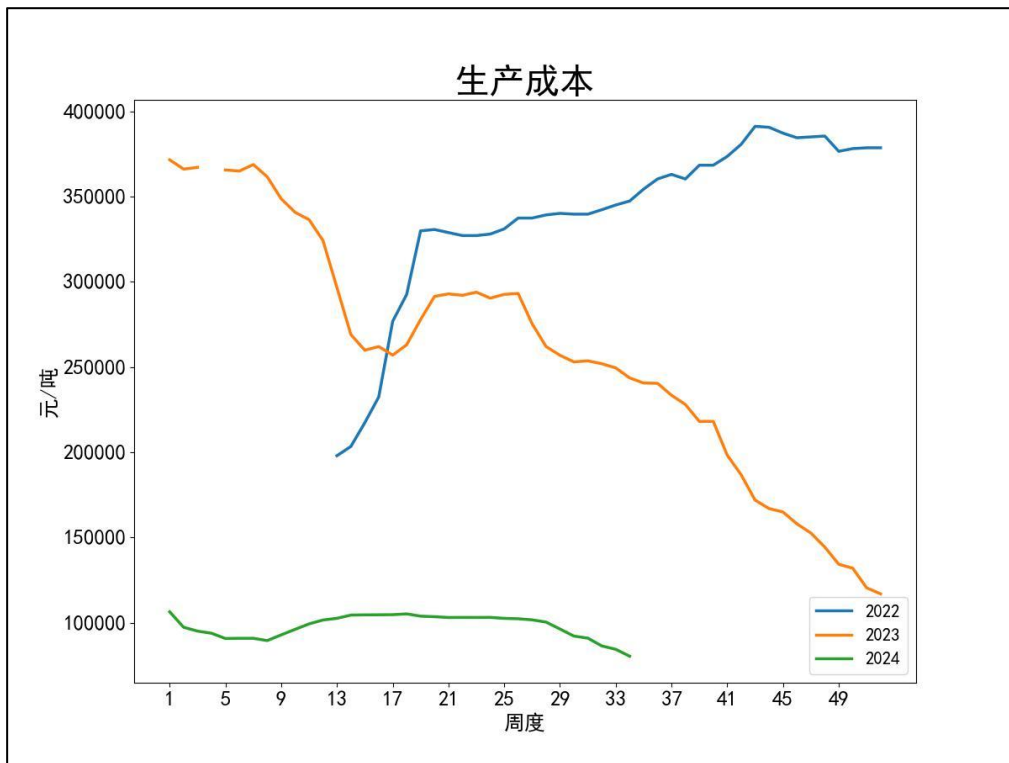
# 碳酸锂库存：总库存高位增长，上下游库存同步增长



## 关注：

- 总库存：高位，增长
- 上游库存：高位，增长
- 下游库存：高位：增长

# 成本&利润：生产成本持续下行，毛利有所修复

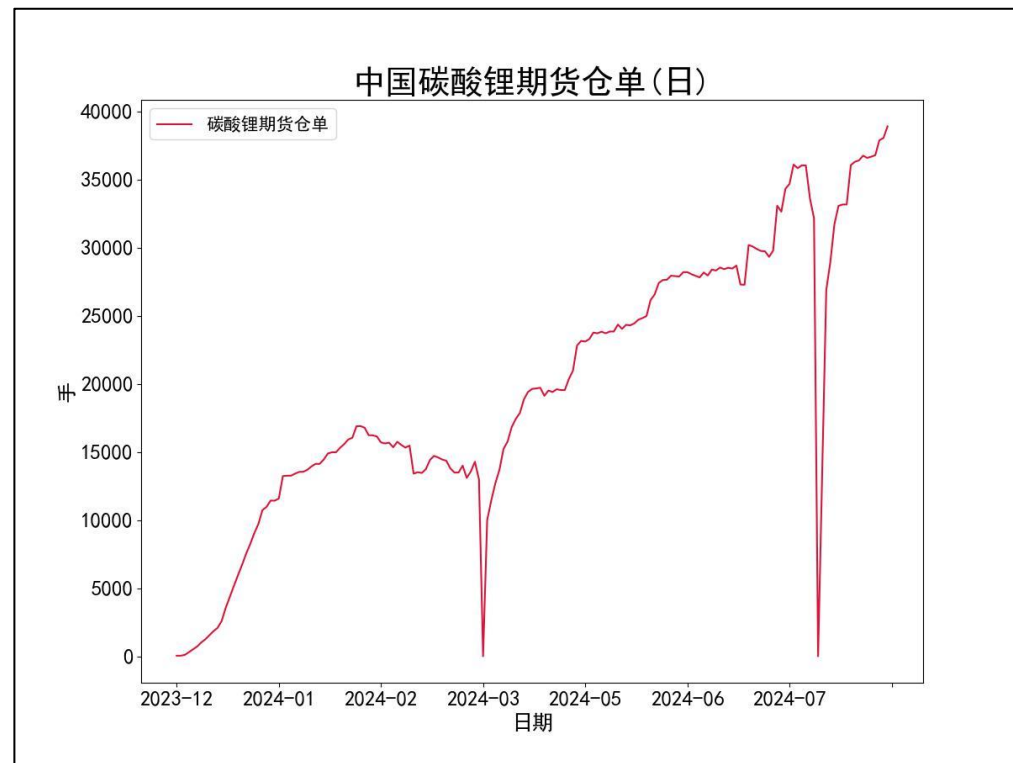
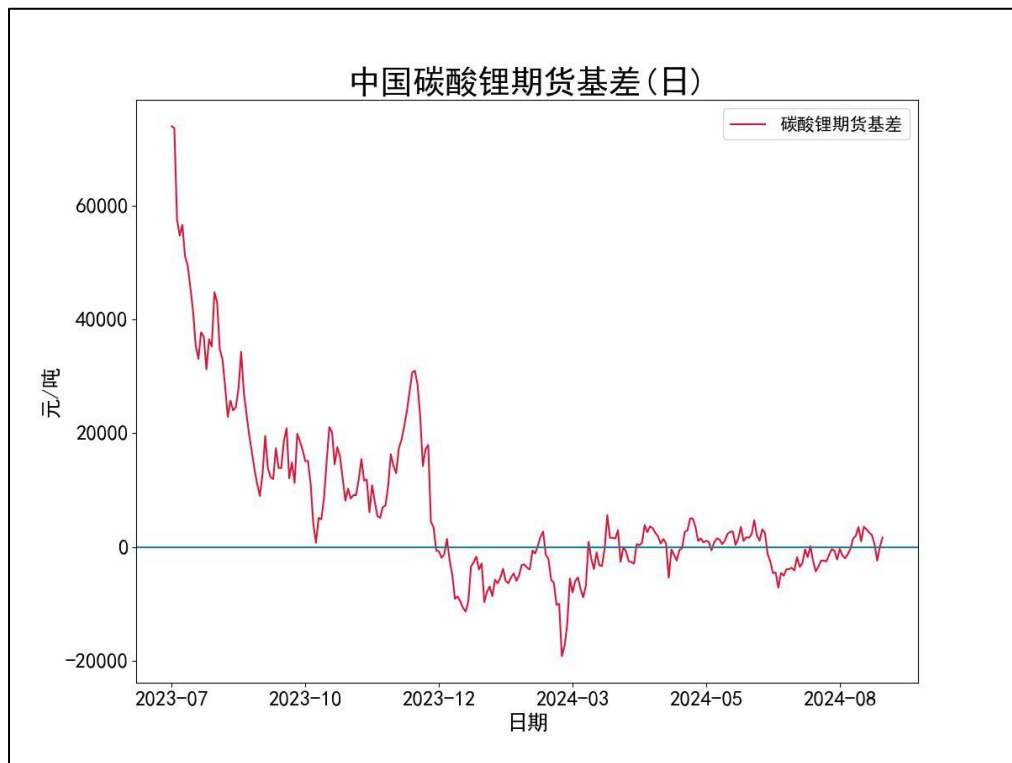


## 关注：

生产成本：当前锂盐成本下行明显；

生产毛利：生产利润修复；

# 期货基差&仓单变动：基差走强，期限结构变动较大



## 关注：

基差：基差波动扩大，基差走强，期限结构转变；

仓单：集中注销后，仓单注册创新高；



# 交割库：集中注销后，仓单变动较大

交割库	上周五仓单数	周五仓单数	周度仓单变动
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量 (日)	36,620	38,935	2315
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海国储库 (日)	1,215	1,275	60
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海象屿速传库 (日)	1,835	1,955	120
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运临港库 (日)	1,780	1,840	60
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运南昌库 (日)	3,795	4,865	1070
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运镇江库 (日)	7,530	7,866	336
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春奉新) 库 (日)	1,500	1,500	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春宜丰) 库 (日)	1,500	1,500	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 五矿无锡 (日)	569	599	30
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 厦门国贸 (中远海运镇江) 库 (日)	0	300	300
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 厦门建益达 (建发上海) 库 (日)	90	90	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 外运龙泉驿库 (日)	2,288	2,358	70
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 宜春银锂库 (日)	300	300	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 建发上海库 (日)	3,819	3,879	60
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏奔牛港务库 (日)	1,184	1,214	30
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏诚通库 (日)	160	160	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 盛新锂能 (遂宁) 库 (日)	1,000	1,000	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 遂宁天诚库 (日)	3,500	3,499	-1

## 关注:

- 本周碳酸锂仓单总数量为38935手，相比上周净增加2315手；
- 最多仓单库：中远海运镇江库，7866手；
- 仓单注册最多库：中远海运南昌库，注册1070手；
- 仓单注销最多库：遂宁天诚库，注销1手；



# 价差统计1：波动较大关注套利，波动较小关注波动率变化；

价差合约	周一	周二	周三	周四	周五	数量	平均价	标准差	最小价差	下四分位数	中位数	上四分位数	最大价差
10合约-1	-400	-400	-400	-450	-350	5	-400	35	-450	-400	-400	-400	-350
11合约-1	-500	-250	-450	-300	-400	5	-380	104	-500	-450	-400	-300	-250
12合约-1	-2300	-2500	-2150	-2450	-2650	5	-2410	192	-2650	-2500	-2450	-2300	-2150
01合约-1	-350	-150	-300	-150	-100	5	-210	108	-350	-300	-150	-150	-100
02合约-1	-450	-350	-400	-250	-400	5	-370	76	-450	-400	-400	-350	-250
03合约-1	-450	-450	200	-350	-500	5	-310	290	-500	-450	-450	-350	200
04合约-1	-2950	-2350	-2050	-2450	-2550	5	-2470	327	-2950	-2550	-2450	-2350	-2050
05合约-1	-350	-200	-900	-250	-400	5	-420	280	-900	-400	-350	-250	-200
06合约-1	-200	-250	-250	-250	-100	5	-210	65	-250	-250	-250	-200	-100
07合约-1	-150	-300	-200	-400	-600	5	-330	179	-600	-400	-300	-200	-150
08合约-1	-2000	-2300	-2050	-1800	-1800	5	-1990	207	-2300	-2050	-2000	-1800	-1800
11合约-2	-900	-650	-850	-750	-750	5	-780	97	-900	-850	-750	-750	-650
12合约-2	-2800	-2750	-2600	-2750	-3050	5	-2790	164	-3050	-2800	-2750	-2750	-2600
01合约-2	-2650	-2650	-2450	-2600	-2750	5	-2620	110	-2750	-2650	-2650	-2600	-2450
02合约-2	-800	-500	-700	-400	-500	5	-580	164	-800	-700	-500	-500	-400
03合约-2	-900	-800	-200	-600	-900	5	-680	295	-900	-900	-800	-600	-200
04合约-2	-3400	-2800	-1850	-2800	-3050	5	-2780	575	-3400	-3050	-2800	-2800	-1850
05合约-2	-3300	-2550	-2950	-2700	-2950	5	-2890	286	-3300	-2950	-2950	-2700	-2550
06合约-2	-550	-450	-1150	-500	-500	5	-630	293	-1150	-550	-500	-500	-450
07合约-2	-350	-550	-450	-650	-700	5	-540	143	-700	-650	-550	-450	-350
08合约-2	-2150	-2600	-2250	-2200	-2400	5	-2320	182	-2600	-2400	-2250	-2200	-2150
12合约-3	-3200	-3150	-3000	-3200	-3400	5	-3190	143	-3400	-3200	-3200	-3150	-3000
01合约-3	-3150	-2900	-2900	-2900	-3150	5	-3000	137	-3150	-3150	-2900	-2900	-2900
02合约-3	-3100	-3000	-2850	-2850	-3150	5	-2990	139	-3150	-3100	-3000	-2850	-2850
03合约-3	-1250	-950	-500	-750	-1000	5	-890	282	-1250	-1000	-950	-750	-500
04合约-3	-3850	-3150	-2250	-3050	-3450	5	-3150	592	-3850	-3450	-3150	-3050	-2250
05合约-3	-3750	-3000	-2750	-3050	-3450	5	-3200	397	-3750	-3450	-3050	-3000	-2750
06合约-3	-3500	-2800	-3200	-2950	-3050	5	-3100	267	-3500	-3200	-3050	-2950	-2800
07合约-3	-700	-750	-1350	-900	-1100	5	-960	268	-1350	-1100	-900	-750	-700
08合约-3	-2350	-2850	-2500	-2450	-2500	5	-2530	189	-2850	-2500	-2500	-2450	-2350
01合约-4	-3550	-3300	-3300	-3350	-3500	5	-3400	117	-3550	-3500	-3350	-3300	-3300
02合约-4	-3600	-3250	-3300	-3150	-3550	5	-3370	196	-3600	-3550	-3300	-3250	-3150
03合约-4	-3550	-3450	-2650	-3200	-3650	5	-3300	400	-3650	-3550	-3450	-3200	-2650

关注：

价差波动较小合约  
(标准差150以下)

价差波动较大合约  
(标准差350以上)

数据来源：钢联



## 价差统计2：波动较大关注套利，波动较小关注波动率变化；

价差合约	周一	周二	周三	周四	周五	数量	平均价	标准差	最小价差	下四分位数	中位数	上四分位数	最大价差
04合约-4	-4200	-3300	-2550	-3200	-3550	5	-3360	597	-4200	-3550	-3300	-3200	-2550
05合约-4	-4200	-3350	-3150	-3300	-3850	5	-3570	440	-4200	-3850	-3350	-3300	-3150
06合约-4	-3950	-3250	-3000	-3300	-3550	5	-3410	360	-3950	-3550	-3300	-3250	-3000
07合约-4	-3650	-3100	-3400	-3350	-3650	5	-3430	231	-3650	-3650	-3400	-3350	-3100
08合约-4	-2700	-3050	-3400	-2700	-2900	5	-2950	292	-3400	-3050	-2900	-2700	-2700
02合约-5	-4000	-3650	-3700	-3600	-3900	5	-3770	172	-4000	-3900	-3700	-3650	-3600
03合约-5	-4050	-3700	-3100	-3500	-4050	5	-3680	401	-4050	-4050	-3700	-3500	-3100
04合约-5	-6500	-5800	-4700	-5650	-6200	5	-5770	685	-6500	-6200	-5800	-5650	-4700
05合约-5	-4550	-3500	-3450	-3450	-3950	5	-3780	479	-4550	-3950	-3500	-3450	-3450
06合约-5	-4400	-3600	-3400	-3550	-3950	5	-3780	401	-4400	-3950	-3600	-3550	-3400
07合约-5	-4100	-3550	-3200	-3700	-4150	5	-3740	396	-4150	-4100	-3700	-3550	-3200
08合约-5	-5650	-5400	-5450	-5150	-5450	5	-5420	179	-5650	-5450	-5450	-5400	-5150
03合约-6	-4450	-4100	-3500	-3950	-4400	5	-4080	385	-4450	-4400	-4100	-3950	-3500
04合约-6	-7000	-6050	-5150	-5950	-6600	5	-6150	703	-7000	-6600	-6050	-5950	-5150
05合约-6	-6850	-6000	-5600	-5900	-6600	5	-6190	518	-6850	-6600	-6000	-5900	-5600
06合约-6	-4750	-3750	-3700	-3700	-4050	5	-3990	449	-4750	-4050	-3750	-3700	-3700
07合约-6	-4550	-3900	-3600	-3950	-4550	5	-4110	423	-4550	-4550	-3950	-3900	-3600
08合约-6	-6100	-5850	-5250	-5500	-5950	5	-5730	347	-6100	-5950	-5850	-5500	-5250
04合约-7	-7400	-6450	-5550	-6400	-6950	5	-6550	692	-7400	-6950	-6450	-6400	-5550
05合约-7	-7350	-6250	-6050	-6200	-7000	5	-6570	571	-7350	-7000	-6250	-6200	-6050
06合约-7	-7050	-6250	-5850	-6150	-6700	5	-6400	474	-7050	-6700	-6250	-6150	-5850
07合约-7	-4900	-4050	-3900	-4100	-4650	5	-4320	431	-4900	-4650	-4100	-4050	-3900
08合约-7	-6550	-6200	-5650	-5750	-6350	5	-6100	387	-6550	-6350	-6200	-5750	-5650
05合约-8	-7750	-6650	-6450	-6650	-7350	5	-6970	554	-7750	-7350	-6650	-6650	-6450
06合约-8	-7550	-6500	-6300	-6450	-7100	5	-6780	527	-7550	-7100	-6500	-6450	-6300
07合约-8	-7200	-6550	-6050	-6550	-7300	5	-6730	518	-7300	-7200	-6550	-6550	-6050
08合约-8	-6900	-6350	-5950	-5900	-6450	5	-6310	408	-6900	-6450	-6350	-5950	-5900
06合约-9	-7950	-6900	-6700	-6900	-7450	5	-7180	513	-7950	-7450	-6900	-6900	-6700
07合约-9	-7700	-6800	-6500	-6850	-7700	5	-7110	555	-7700	-7700	-6850	-6800	-6500
08合约-9	-9200	-8850	-8100	-8350	-9100	5	-8720	478	-9200	-9100	-8850	-8350	-8100
07合约-10	-8100	-7200	-6900	-7300	-8050	5	-7510	537	-8100	-8050	-7300	-7200	-6900
08合约-10	-9700	-9100	-8550	-8650	-9500	5	-9100	506	-9700	-9500	-9100	-8650	-8550
08合约-11	-10100	-9500	-8950	-9100	-9850	5	-9500	486	-10100	-9850	-9500	-9100	-8950

关注：

价差波动较小合约  
(标准差150以下)

价差波动较大合约  
(标准差350以上)

数据来源：钢联

# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

