

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观利好预期先行，供增需稳格局难改

——碳酸锂周报2024年11月04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：市场触底反弹



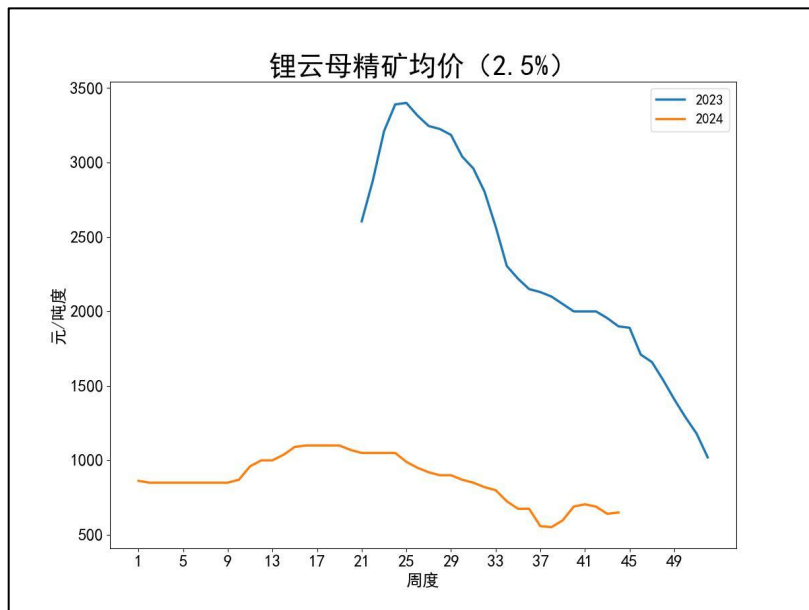
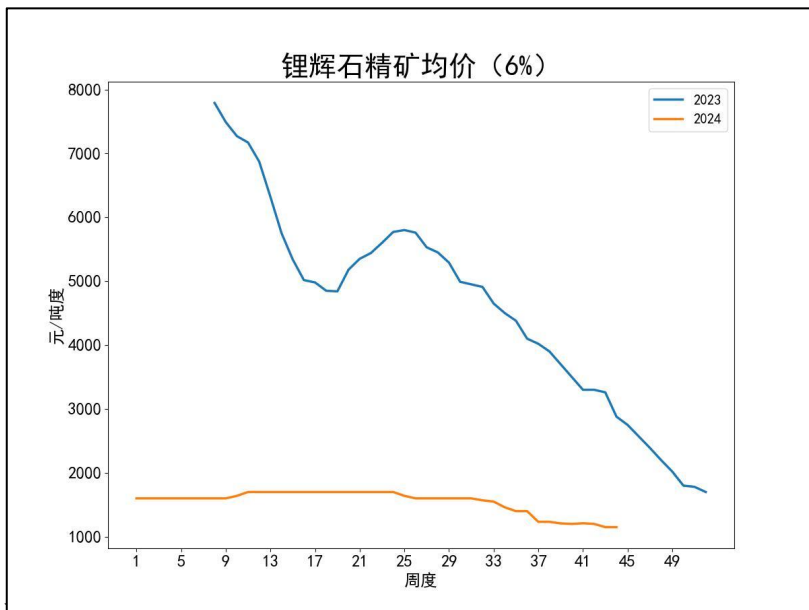
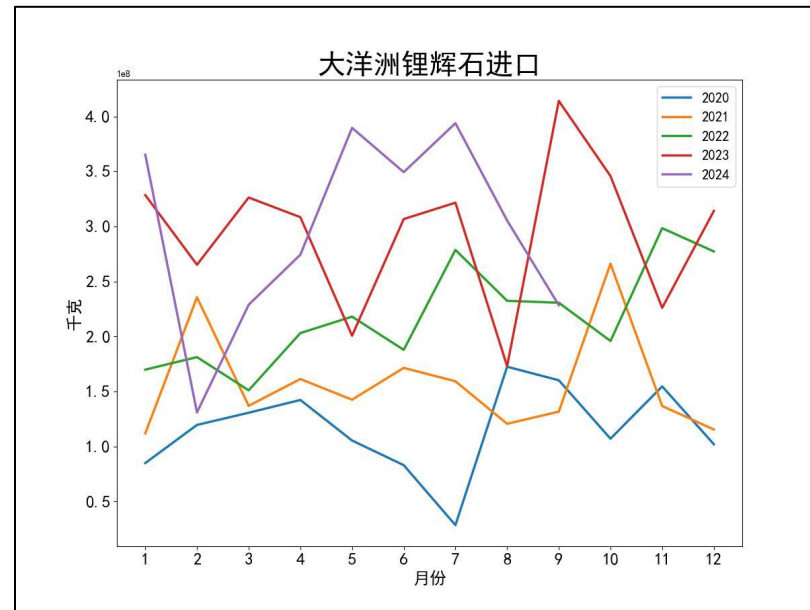
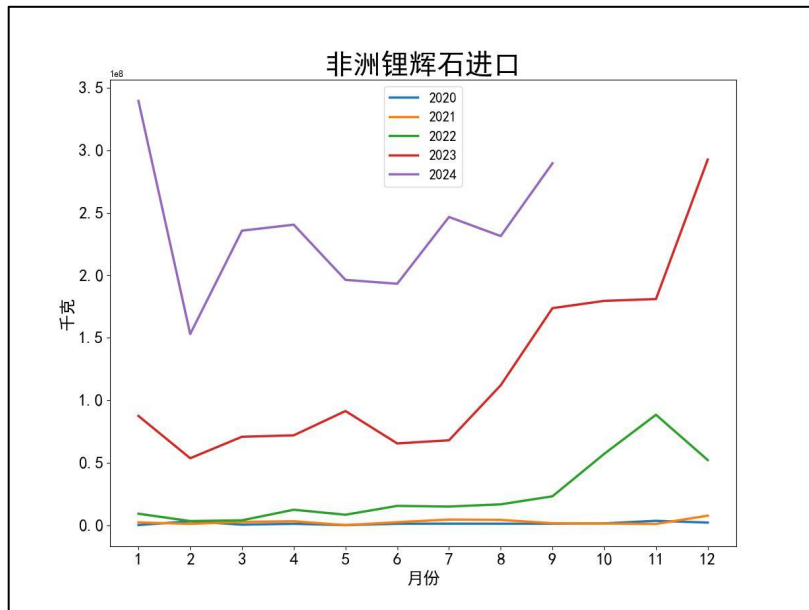
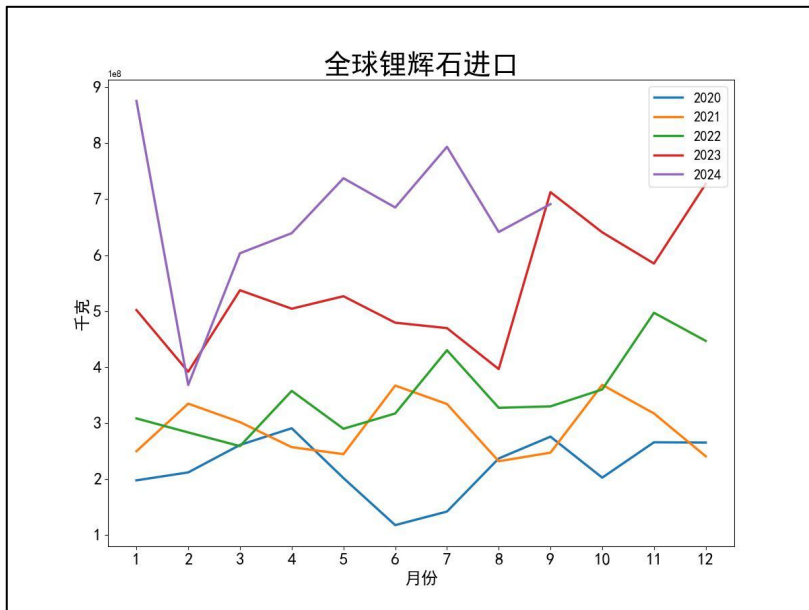
地区	上周五价格	周五价格	周度价格变动
GFEX: 碳酸锂: 主力合约: 收盘价(日)	74,700	76,500	2.41%
碳酸锂: 早盘现货价格指数(日)	71,737	73,237	2.09%
碳酸锂: 电池级: Li ₂ CO ₃ ≥ 99.5%: 早盘市场价格: 中国(日)	72,500	74,000	2.07%
碳酸锂: 工业级: Li ₂ CO ₃ ≥ 99.2%: 早盘市场价格: 中国(日)	70,500	72,000	2.13%
碳酸锂: 看升比例: 中国(周)	26%	26%	0.00%
碳酸锂: 看平比例: 中国(周)	36%	39%	3.00%
碳酸锂: 看跌比例: 中国(周)	38%	35%	-3.00%

数据来源: 钢联

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】：现货市场价格上涨2.07%；</p> <p>【期货市场】：碳酸锂上周LC2411上涨2.41%；基差期限结构不稳定，仓单高位震荡；</p> <p>【供应方面】：非洲矿和澳洲矿进口量和价格分化凸显，非洲矿上行，澳洲矿下行，价格企稳；产量下降，开工率企稳，供应减产明显；</p> <p>【需求方面】：盐场旺季需求褪去，中端备货旺季需求；锂电池供应增加，正极材料持续走高；新能源汽车销量分化，渗透率持续增长；</p> <p>【进口出口】：9月南美进口碳酸锂下降；</p> <p>【成本利润】：集装箱运输价格阶段性企稳；生产成本和生产毛利持续企稳；</p> <p>【库存水平】：总库存高位去化明显；</p> <p>【驱动逻辑】：供应进入减产周期。国内产量高位回落，进口碳酸锂下降明显。锂电供应增加，终端需求进入传统产业旺季。以旧换新和电车下乡等产业政策支撑需求稳定释放；出口预期不好，欧洲反补贴调查落地。</p>	<p>中长期：期货市场逢高空。</p> <p>短期：75000-80000，反弹。</p>	<ol style="list-style-type: none">1、供应侧减产预期。2、宏观超预期利好政策。3、新能源超预期利好。

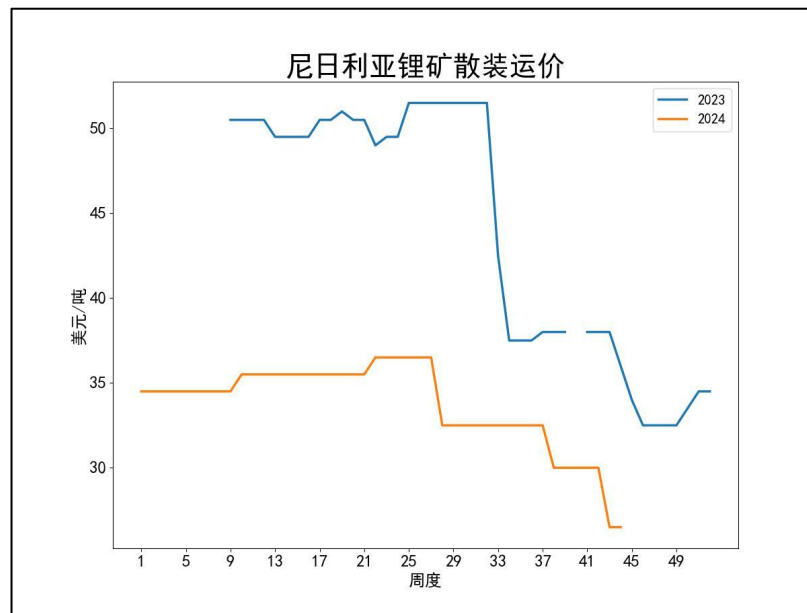
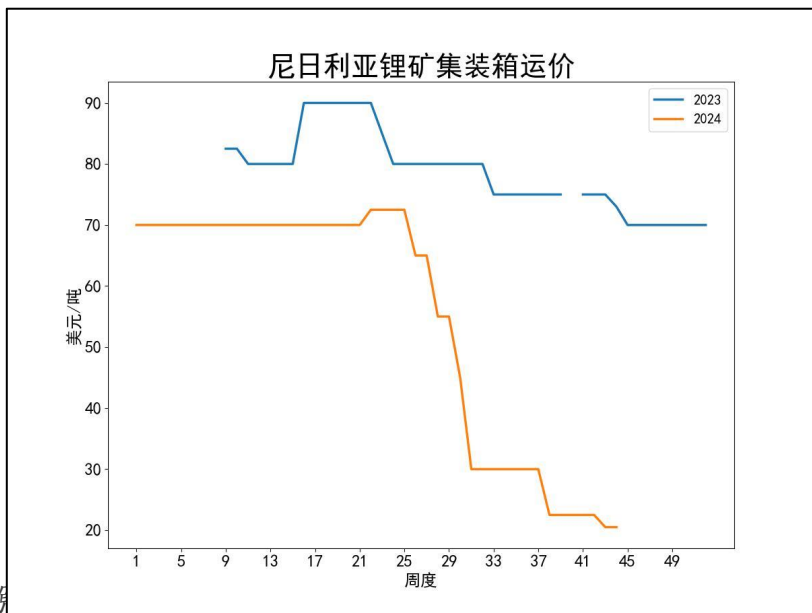
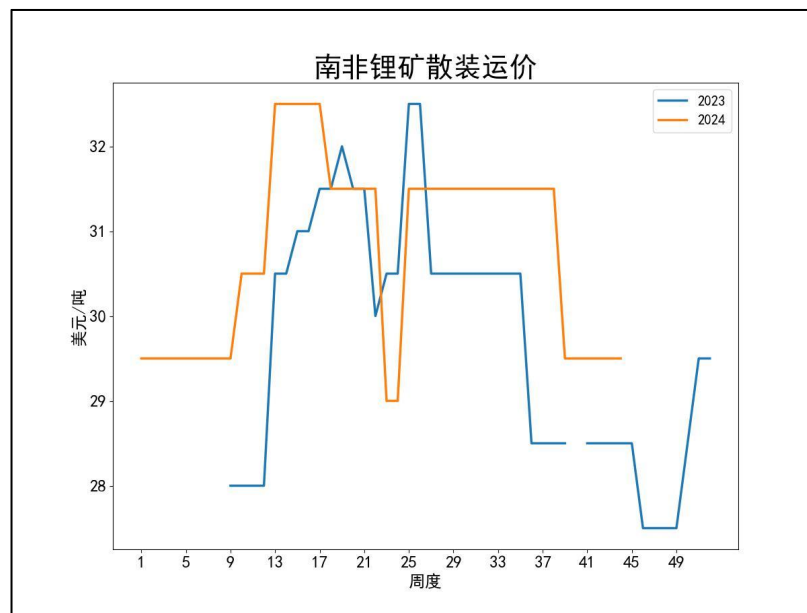
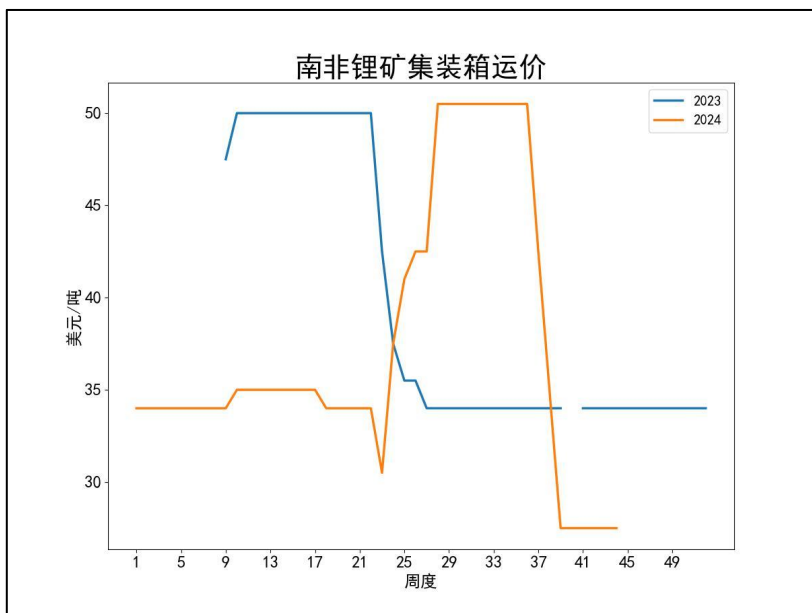
上游锂矿进口：非洲矿和澳洲矿进口量和价格分化凸显



关注:

- 锂辉石：进口高位上升。
- 锂辉石精矿：价格平稳。
- 锂云母精矿：价格企稳。

上游锂矿运价：集装箱运输价格阶段性企稳



关注：

南非：

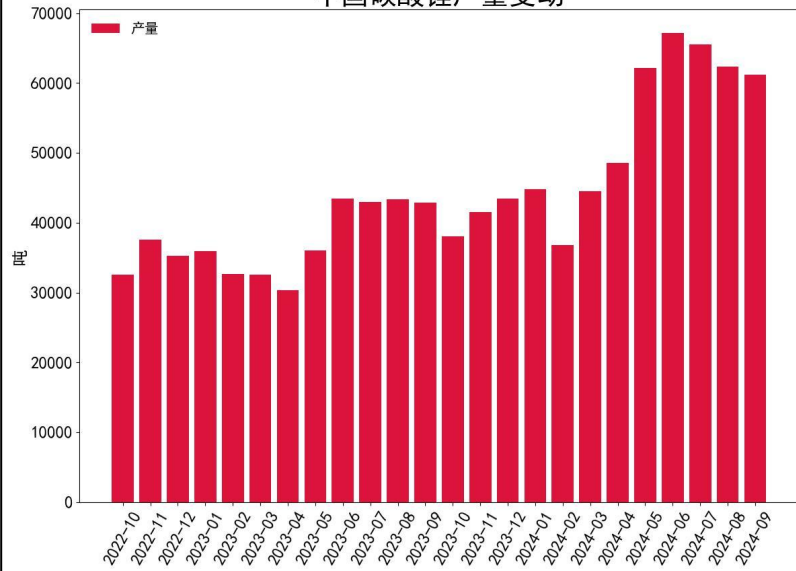
- 集装箱运输成本企稳，价格在26美元/吨；
- 散装运输成本持稳，价格在29.5美元/吨。

尼日利亚：

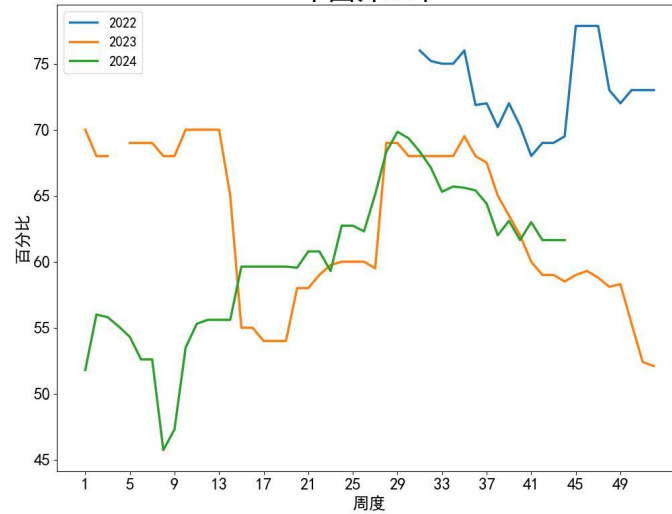
- 集装箱运输成本企稳，价格在20美元/吨；
- 散装运输成本企稳，价格在26美元/吨。

碳酸锂供给：产量下降，开工率企稳，供应减产明显

中国碳酸锂产量变动



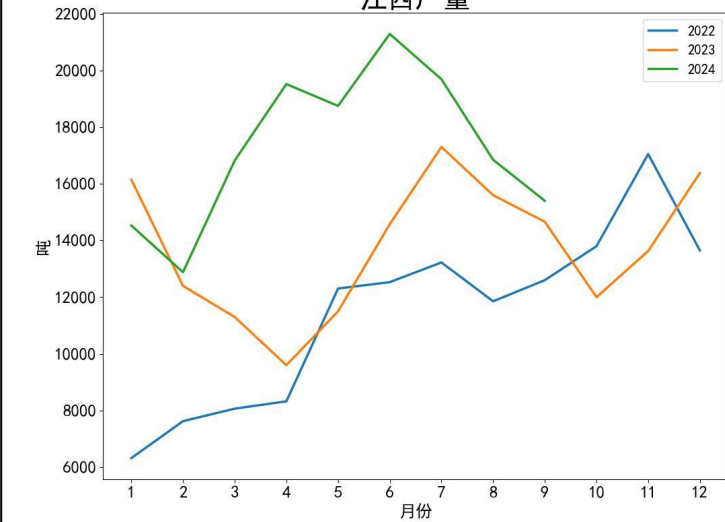
中国开工率



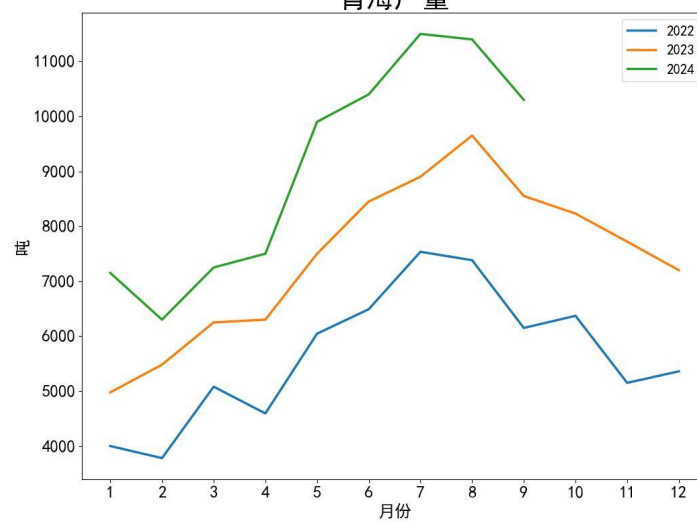
关注:

- 产量：下降
- 开工率：阶段企稳
- 江西产量：高位，下降
- 青海产量：高位，持稳
- 四川产量：高位，持稳

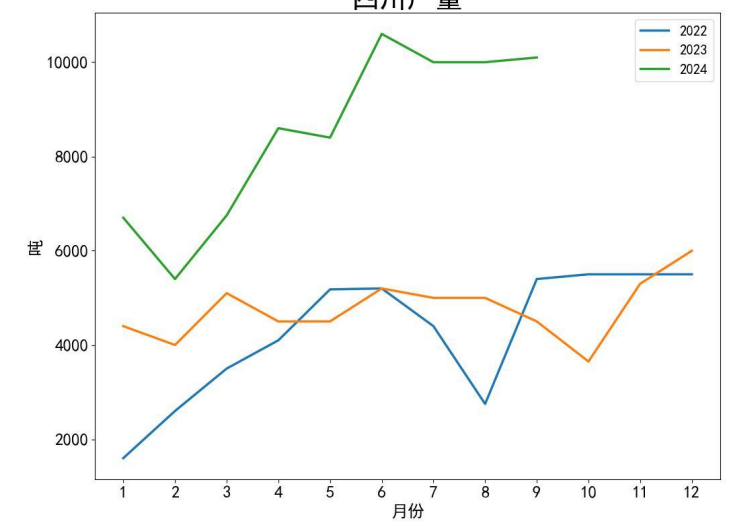
江西产量



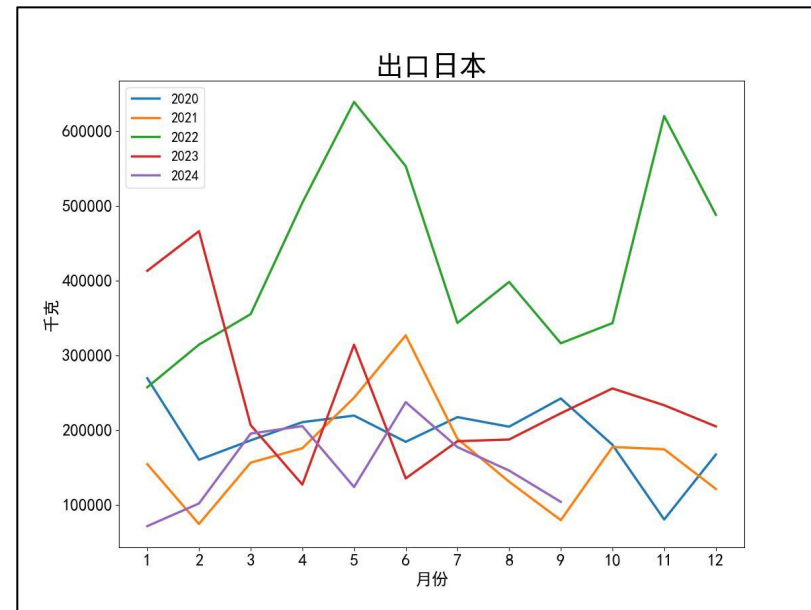
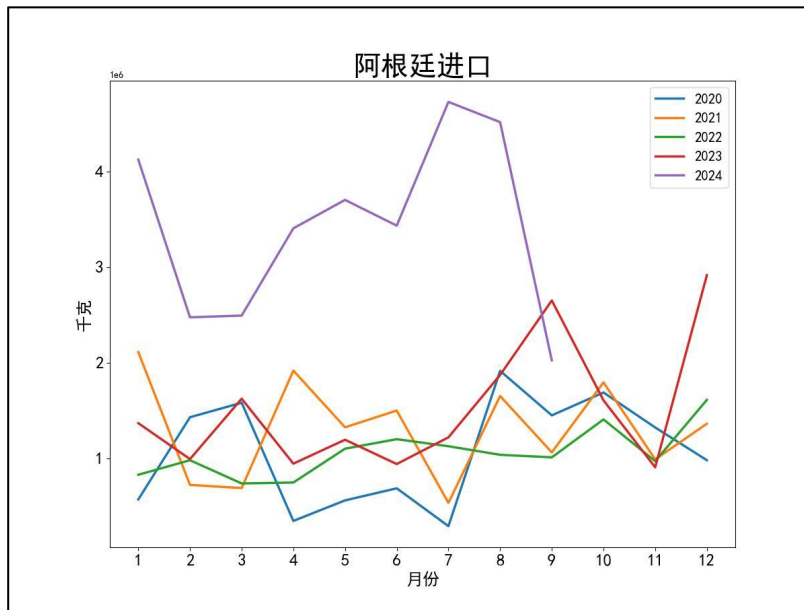
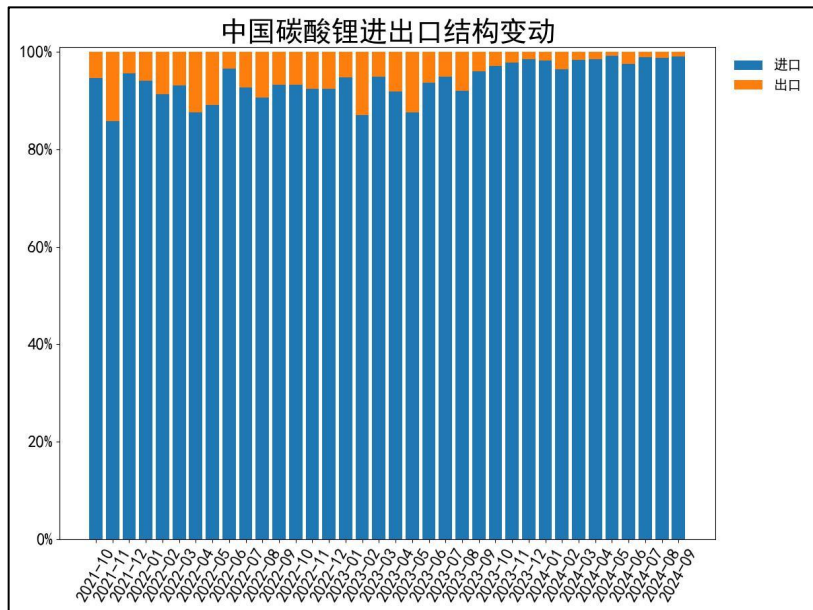
青海产量



四川产量

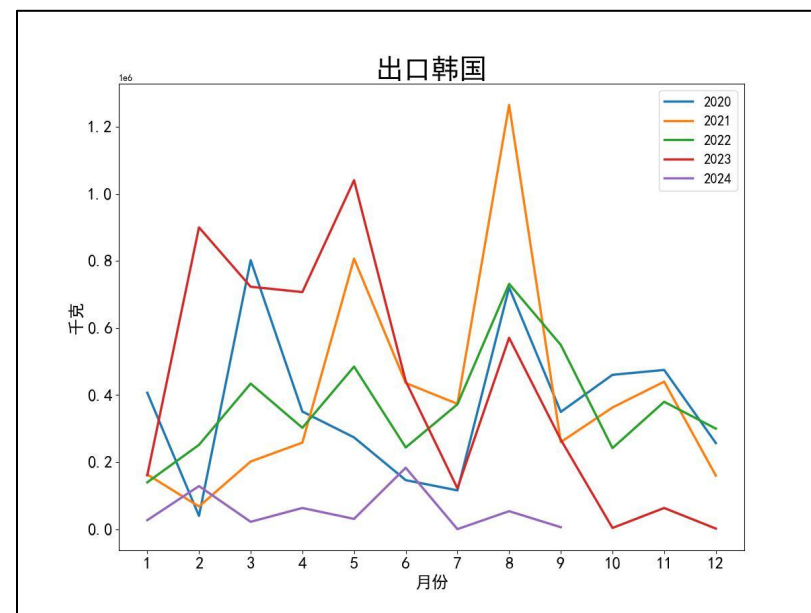
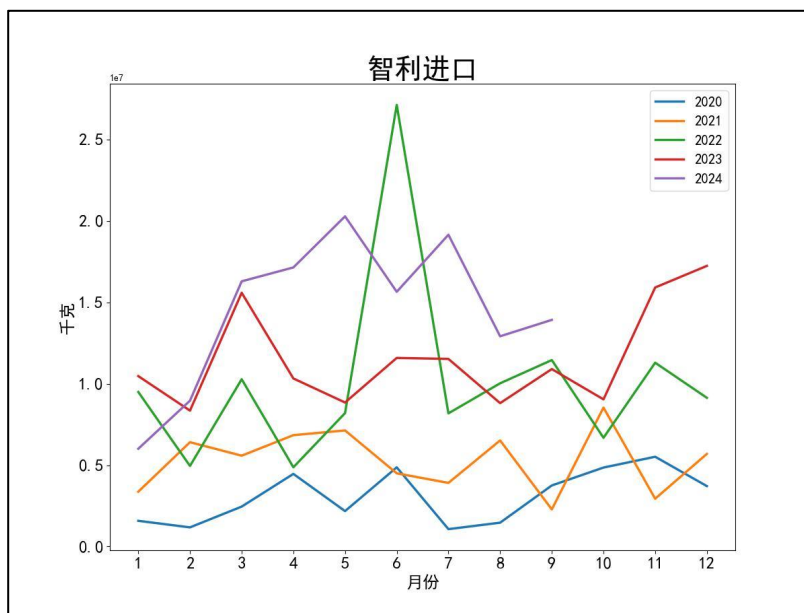


碳酸锂进出口：9月南美进口碳酸锂下降

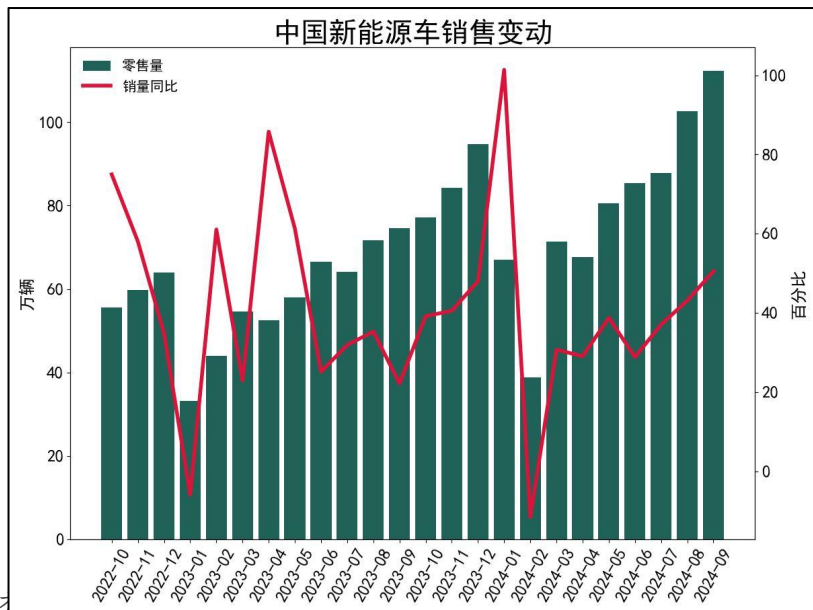
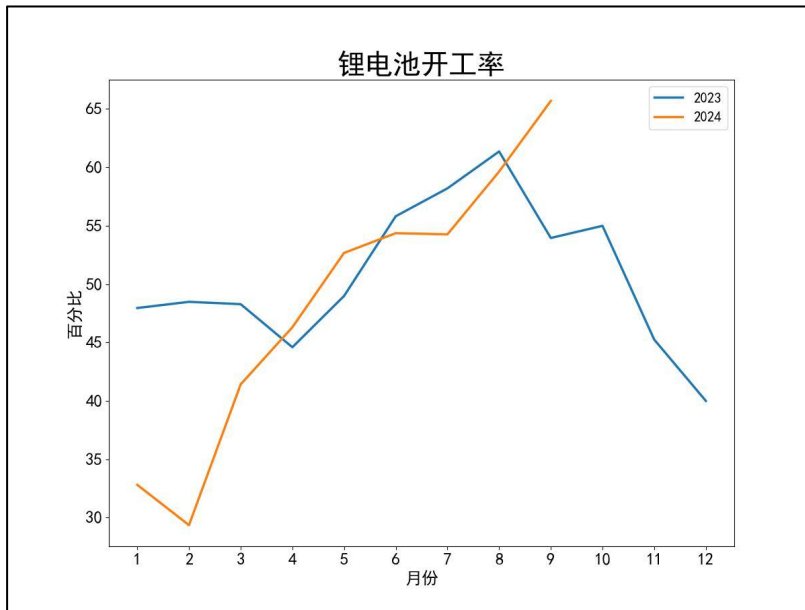
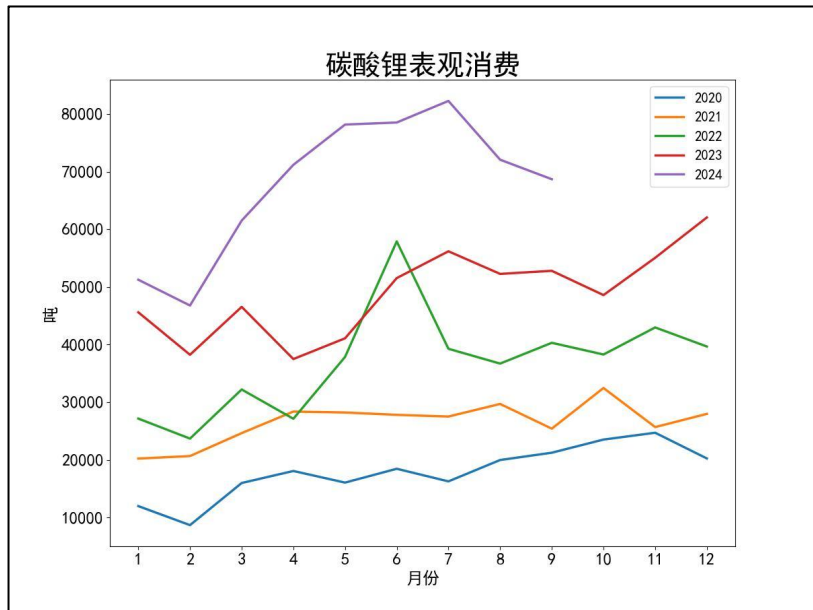


关注：

- 进出口结构：碳酸锂净进口量持稳。
- 进口：9月南美碳酸锂进口下跌明显。
- 出口：碳酸锂出口下降。



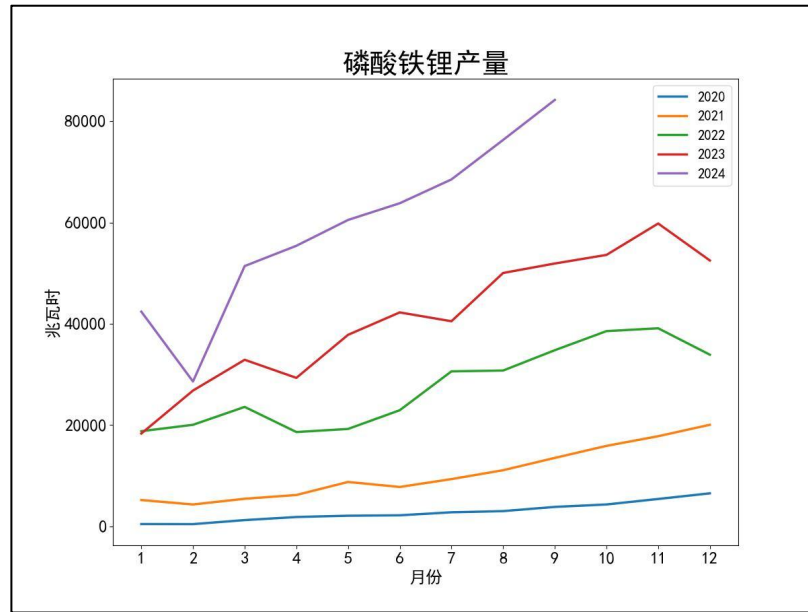
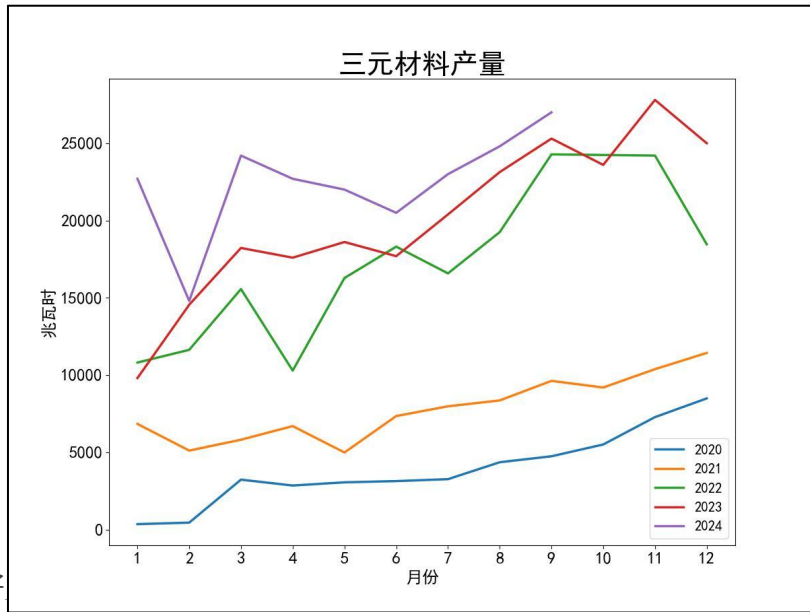
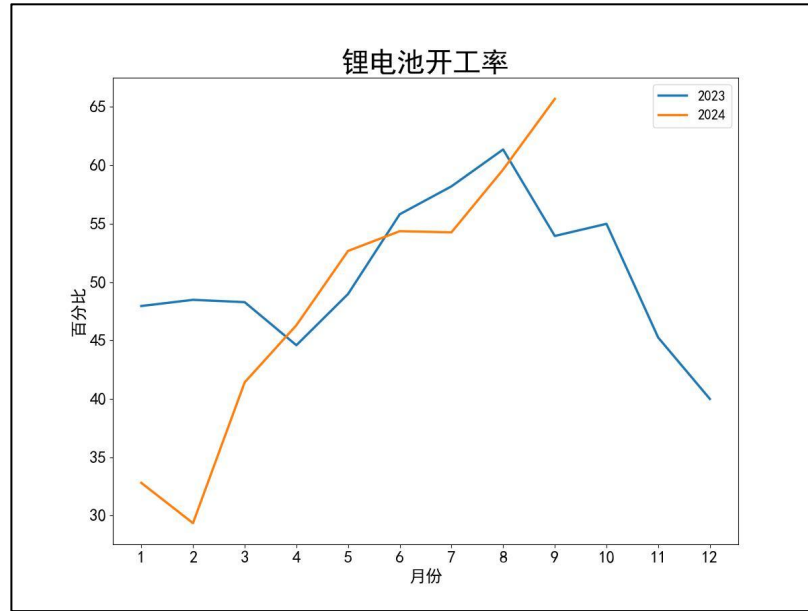
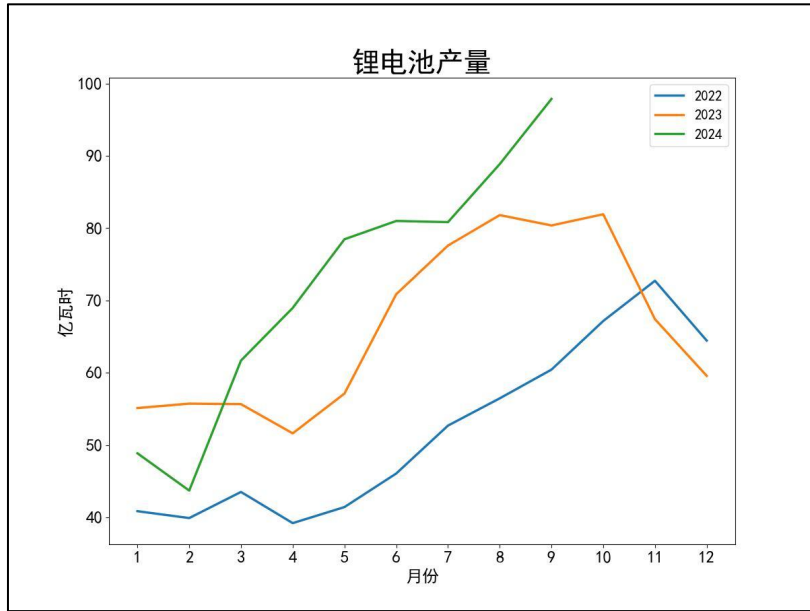
碳酸锂需求：盐场旺季需求褪去，中端备货旺季需求凸显



关注:

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

中游锂电池：锂电池供应增加，正极材料持续走高

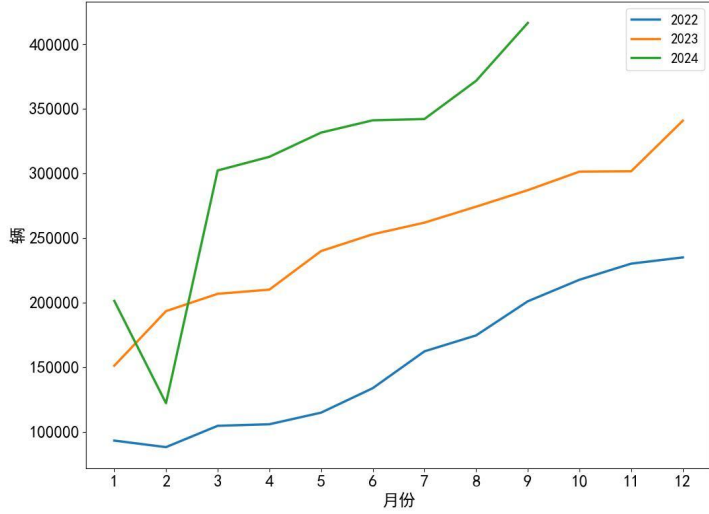


关注:

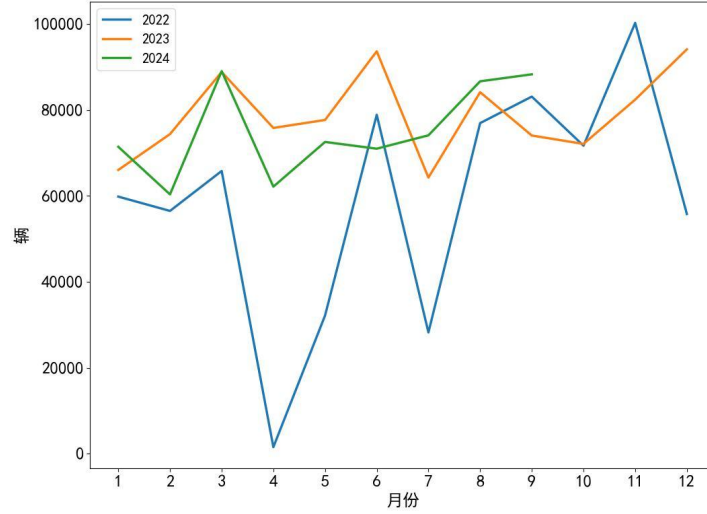
- 锂电池产量：高位，上升
- 锂电池开工率：高位，上升
- 三元材料产量：高位，上升
- 磷酸铁锂产量：高位，上升

终端新能源汽车：新能源汽车销量分化，渗透率持续增长

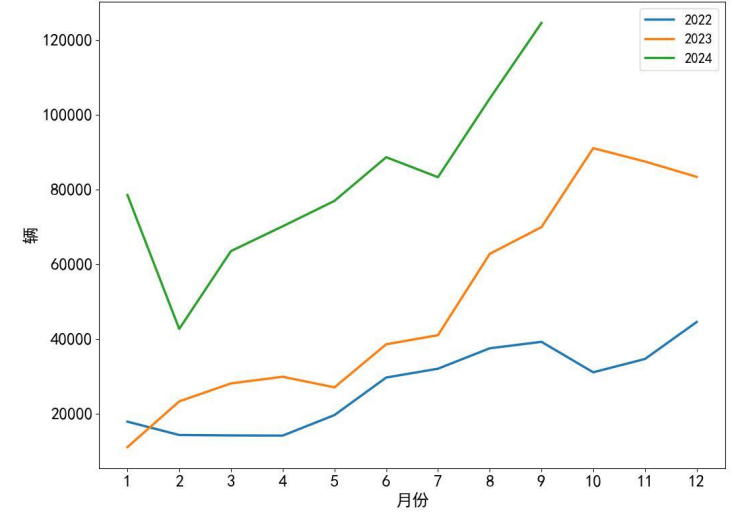
比亚迪汽车销售



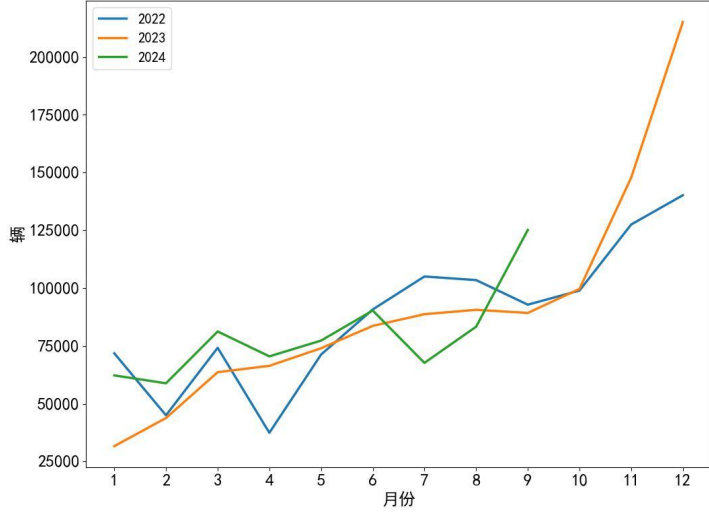
特斯拉汽车销售



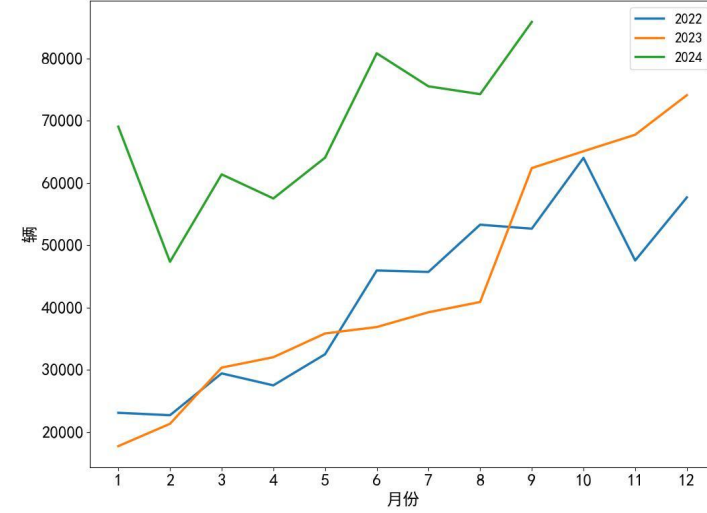
吉利汽车销售



上汽汽车销售



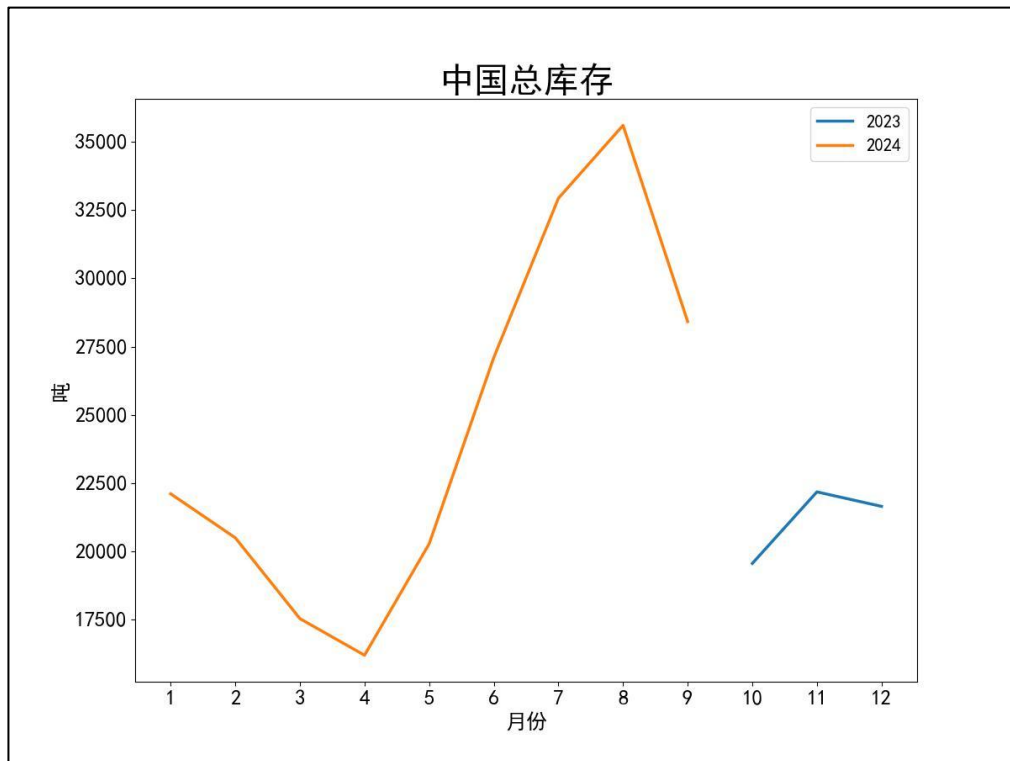
东风汽车销售



中国乘用车电动化指数(月)



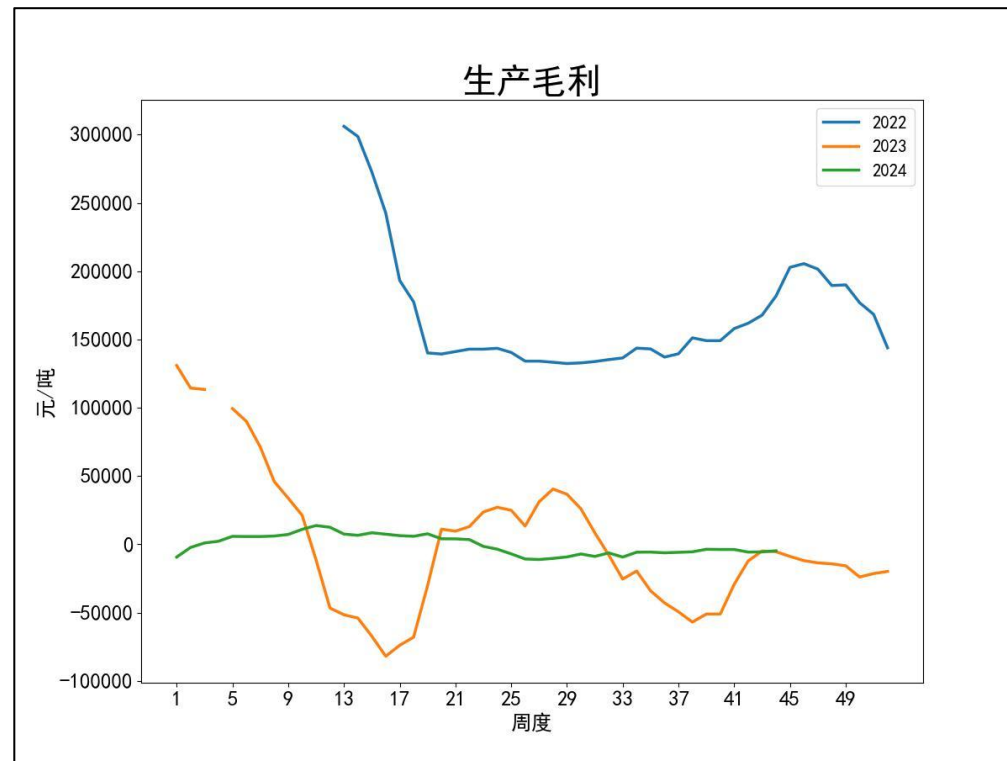
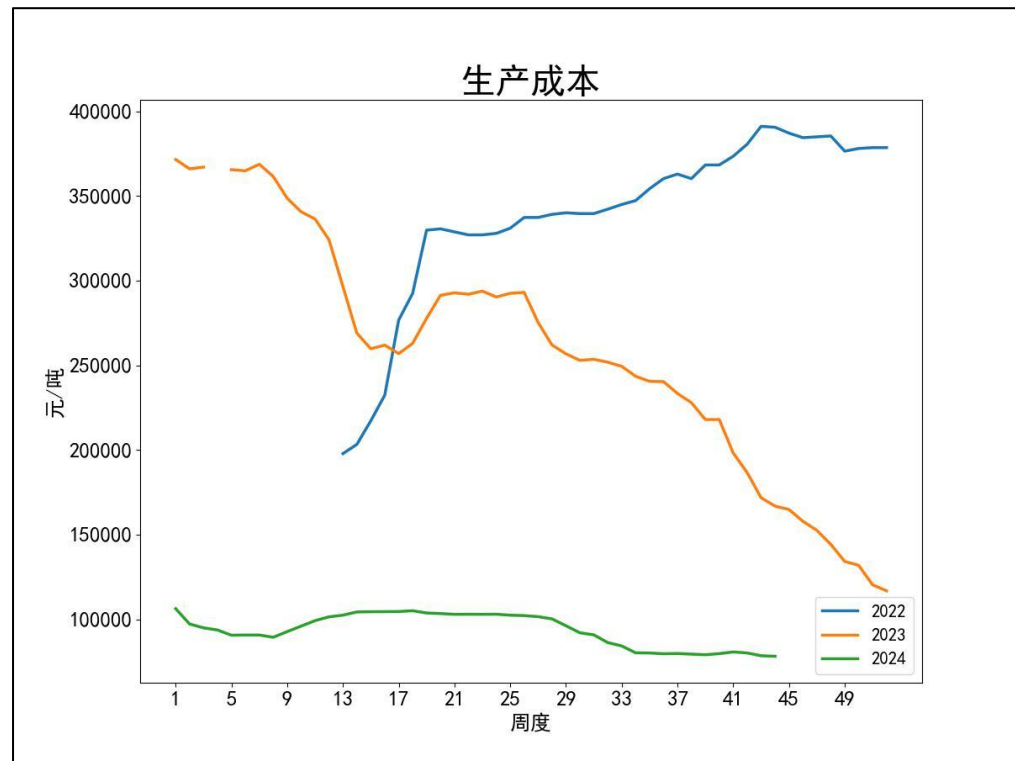
碳酸锂库存：总库存高位去化明显



关注：

- 总库存：高位，增长
- 上游库存：高位，下降
- 下游库存：高位：增长

成本&利润：生产成本和生产毛利持续企稳

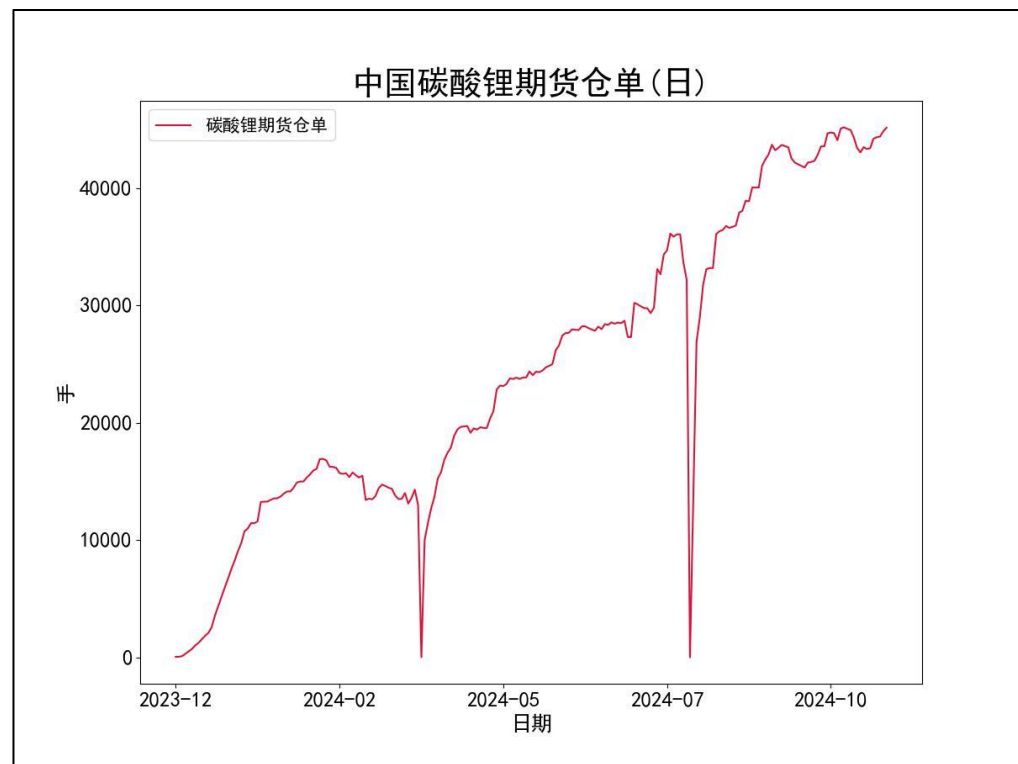
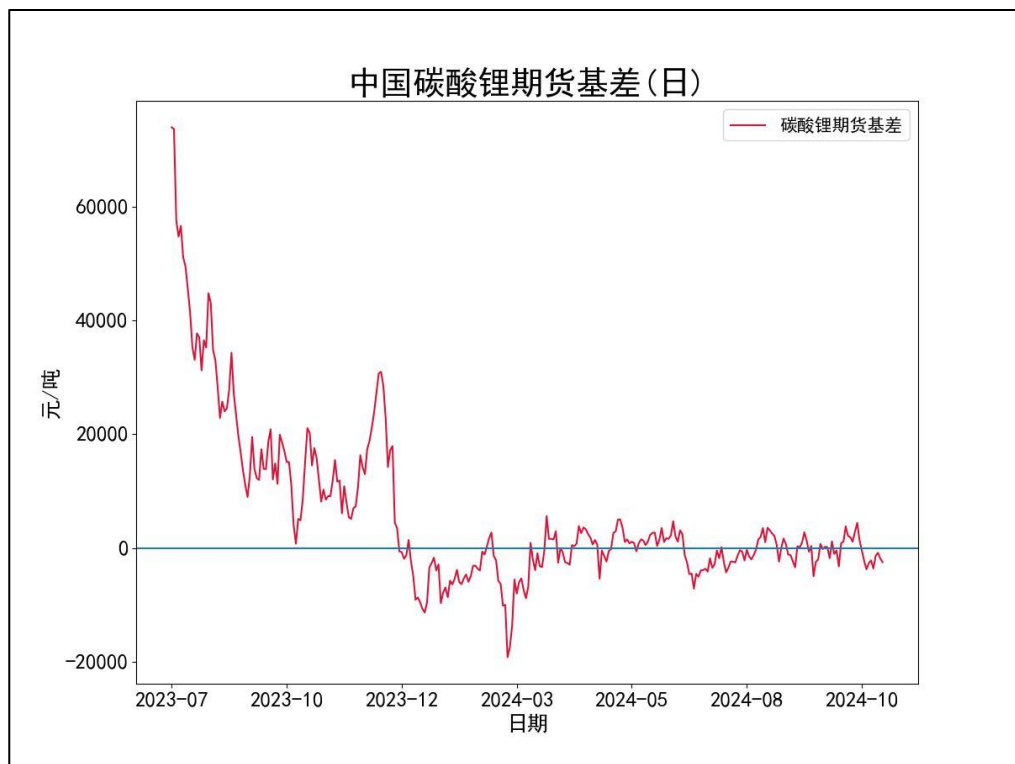


关注：

生产成本：当前锂盐成本低位企稳；

生产毛利：生产利润稳定；

期货基差&仓单变动：基差走强，期限结构不稳定



关注:

基差：基差波动缩小，基差走弱，期限结构不稳定；

仓单：仓单高位震荡；

交割库：仓单高位震荡

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)	43,416	45,161	1745
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海国储库 (日)	1,155	1,106	-49
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海象屿速传库 (日)	3,988	4,708	720
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运临港库 (日)	1,930	1,930	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运南昌库 (日)	6,727	6,937	210
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运镇江库 (日)	9,100	9,580	480
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春奉新) 库 (日)	1,380	1,209	-171
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春宜丰) 库 (日)	1,500	970	-530
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 五矿无锡 (日)	1,008	1,158	150
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 厦门国贸 (中远海运镇江) 库 (日)	281	281	0
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)	3,391	3,181	-210
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 宜春银锂库 (日)	240	116	-124
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 建发上海库 (日)	3,092	3,621	529
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏奔牛港务库 (日)	1,543	2,163	620
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏诚通库 (日)	190	290	100
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)	3,424	3,334	-90

关注:

- 本周碳酸锂仓单总数量为45161手，相比上周净增加1745手；
- 最多仓单库：中远海运镇江库，9580手；
- 仓单注销最多库：九岭锂业（宜春宜丰）库，注销530手；
- 仓单注册最多库：上海象屿速传库，注册720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
12合约-1	-3350	-3200	-3250	-1400	-1000	5	-2440	1142	-3350	-3250	-3200	-1400	-1000
01合约-1	-450	-400	-400	-500	-500	5	-450	50	-500	-500	-450	-400	-400
02合约-1	-300	-400	-350	-300	0	5	-270	157	-400	-350	-300	-300	0
03合约-1	-250	-250	-350	-350	-300	5	-300	50	-350	-350	-300	-250	-250
04合约-1	-2550	-2750	-2600	-2500	-2350	5	-2550	146	-2750	-2600	-2550	-2500	-2350
05合约-1	-400	-550	-400	-300	-400	5	-410	89	-550	-400	-400	-400	-300
06合约-1	-350	-100	-100	-250	-150	5	-190	108	-350	-250	-150	-100	-100
07合约-1	-100	0	-50	-200	0	5	-70	84	-200	-100	-50	0	0
08合约-1	-1650	-1700	-1550	-2000	-1700	5	-1720	168	-2000	-1700	-1700	-1650	-1550
09合约-1	100	-150	-550	100	-250	5	-150	272	-550	-250	-150	100	100
10合约-1	-300	-350	-600	-400	-250	5	-380	135	-600	-400	-350	-300	-250
01合约-2	-3800	-3600	-3650	-1900	-1500	5	-2890	1098	-3800	-3650	-3600	-1900	-1500
02合约-2	-750	-800	-750	-800	-500	5	-720	125	-800	-800	-750	-750	-500
03合约-2	-550	-650	-700	-650	-300	5	-570	160	-700	-650	-650	-550	-300
04合约-2	-2800	-3000	-2950	-2850	-2650	5	-2850	137	-3000	-2950	-2850	-2800	-2650
05合约-2	-2950	-3300	-3000	-2800	-2750	5	-2960	216	-3300	-3000	-2950	-2800	-2750
06合约-2	-750	-650	-500	-550	-550	5	-600	100	-750	-650	-550	-550	-500
07合约-2	-450	-100	-150	-450	-150	5	-260	175	-450	-450	-150	-150	-100
08合约-2	-1750	-1700	-1600	-2200	-1700	5	-1790	236	-2200	-1750	-1700	-1700	-1600
09合约-2	-1550	-1850	-2100	-1900	-1950	5	-1870	202	-2100	-1950	-1900	-1850	-1550
10合约-2	-200	-500	-1150	-300	-500	5	-530	370	-1150	-500	-500	-300	-200
02合约-3	-4100	-4000	-4000	-2200	-1500	5	-3160	1222	-4100	-4000	-4000	-2200	-1500
03合约-3	-1000	-1050	-1100	-1150	-800	5	-1020	135	-1150	-1100	-1050	-1000	-800
04合约-3	-3100	-3400	-3300	-3150	-2650	5	-3120	289	-3400	-3300	-3150	-3100	-2650
05合约-3	-3200	-3550	-3350	-3150	-3050	5	-3260	195	-3550	-3350	-3200	-3150	-3050
06合约-3	-3300	-3400	-3100	-3050	-2900	5	-3150	200	-3400	-3300	-3100	-3050	-2900
07合约-3	-850	-650	-550	-750	-550	5	-670	130	-850	-750	-650	-550	-550
08合约-3	-2100	-1800	-1700	-2450	-1850	5	-1980	301	-2450	-2100	-1850	-1800	-1700
09合约-3	-1650	-1850	-2150	-2100	-1950	5	-1940	201	-2150	-2100	-1950	-1850	-1650
10合约-3	-1850	-2200	-2700	-2300	-2200	5	-2250	304	-2700	-2300	-2200	-2200	-1850
03合约-4	-4350	-4250	-4350	-2550	-1800	5	-3460	1203	-4350	-4350	-4250	-2550	-1800
04合约-4	-3550	-3800	-3700	-3650	-3150	5	-3570	251	-3800	-3700	-3650	-3550	-3150
05合约-4	-3500	-3950	-3700	-3450	-3050	5	-3530	333	-3950	-3700	-3500	-3450	-3050

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
06合约-4	-3550	-3650	-3450	-3400	-3200	5	-3450	170	-3650	-3550	-3450	-3400	-3200
07合约-4	-3400	-3400	-3150	-3250	-2900	5	-3220	208	-3400	-3400	-3250	-3150	-2900
08合约-4	-2500	-2350	-2100	-2750	-2250	5	-2390	248	-2750	-2500	-2350	-2250	-2100
09合约-4	-2000	-1950	-2250	-2350	-2100	5	-2130	168	-2350	-2250	-2100	-2000	-1950
10合约-4	-1950	-2200	-2750	-2500	-2200	5	-2320	309	-2750	-2500	-2200	-2200	-1950
04合约-5	-6900	-7000	-6950	-5050	-4150	5	-6010	1326	-7000	-6950	-6900	-5050	-4150
05合约-5	-3950	-4350	-4100	-3950	-3550	5	-3980	291	-4350	-4100	-3950	-3950	-3550
06合约-5	-3850	-4050	-3800	-3700	-3200	5	-3720	317	-4050	-3850	-3800	-3700	-3200
07合约-5	-3650	-3650	-3500	-3600	-3200	5	-3520	189	-3650	-3650	-3600	-3500	-3200
08合约-5	-5050	-5100	-4700	-5250	-4600	5	-4940	277	-5250	-5100	-5050	-4700	-4600
09合约-5	-2400	-2500	-2650	-2650	-2500	5	-2540	108	-2650	-2650	-2500	-2500	-2400
10合约-5	-2300	-2300	-2850	-2750	-2350	5	-2510	268	-2850	-2750	-2350	-2300	-2300
05合约-6	-7300	-7550	-7350	-5350	-4550	5	-6420	1375	-7550	-7350	-7300	-5350	-4550
06合约-6	-4300	-4450	-4200	-4200	-3700	5	-4170	282	-4450	-4300	-4200	-4200	-3700
07合约-6	-3950	-4050	-3850	-3900	-3200	5	-3790	338	-4050	-3950	-3900	-3850	-3200
08合约-6	-5300	-5350	-5050	-5600	-4900	5	-5240	272	-5600	-5350	-5300	-5050	-4900
09合约-6	-4950	-5250	-5250	-5150	-4850	5	-5090	182	-5250	-5250	-5150	-4950	-4850
10合约-6	-2700	-2850	-3250	-3050	-2750	5	-2920	228	-3250	-3050	-2850	-2750	-2700
06合约-7	-7650	-7650	-7450	-5600	-4700	5	-6610	1373	-7650	-7650	-7450	-5600	-4700
07合约-7	-4400	-4450	-4250	-4400	-3700	5	-4240	311	-4450	-4400	-4400	-4250	-3700
08合约-7	-5600	-5750	-5400	-5900	-4900	5	-5510	388	-5900	-5750	-5600	-5400	-4900
09合约-7	-5200	-5500	-5600	-5500	-5150	5	-5390	201	-5600	-5500	-5500	-5200	-5150
10合约-7	-5250	-5600	-5850	-5550	-5100	5	-5470	297	-5850	-5600	-5550	-5250	-5100
07合约-8	-7750	-7650	-7500	-5800	-4700	5	-6680	1365	-7750	-7650	-7500	-5800	-4700
08合约-8	-6050	-6150	-5800	-6400	-5400	5	-5960	380	-6400	-6150	-6050	-5800	-5400
09合约-8	-5500	-5900	-5950	-5800	-5150	5	-5660	334	-5950	-5900	-5800	-5500	-5150
10合约-8	-5500	-5850	-6200	-5900	-5400	5	-5770	323	-6200	-5900	-5850	-5500	-5400
08合约-9	-9400	-9350	-9050	-7800	-6400	5	-8400	1293	-9400	-9350	-9050	-7800	-6400
09合约-9	-5950	-6300	-6350	-6300	-5650	5	-6110	303	-6350	-6300	-6300	-5950	-5650
10合约-9	-5800	-6250	-6550	-6200	-5400	5	-6040	446	-6550	-6250	-6200	-5800	-5400
09合约-10	-9300	-9500	-9600	-7700	-6650	5	-8550	1313	-9600	-9500	-9300	-7700	-6650
10合约-10	-6250	-6650	-6950	-6700	-5900	5	-6490	414	-6950	-6700	-6650	-6250	-5900
10合约-11	-9600	-9850	-10200	-8100	-6900	5	-8930	1389	-10200	-9850	-9600	-8100	-6900

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)

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

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

