

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 旺季需求凸显，供增需稳格局难改

——碳酸锂周报2024年11月11日

作者：刘培洋

执业证书编号：F0290318

交易咨询编号：Z0011155

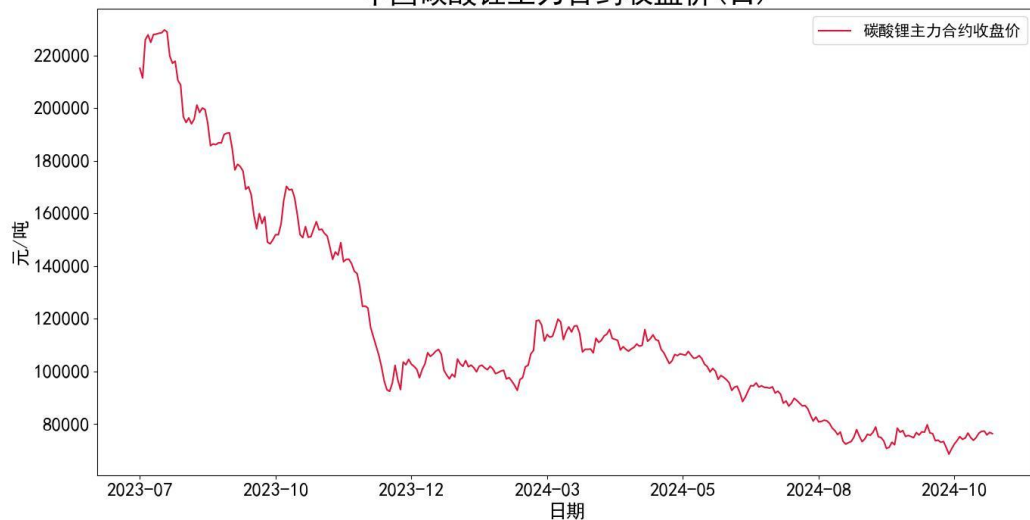
联系方式：0371-58620083

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

中国碳酸锂主力合约收盘价(日)



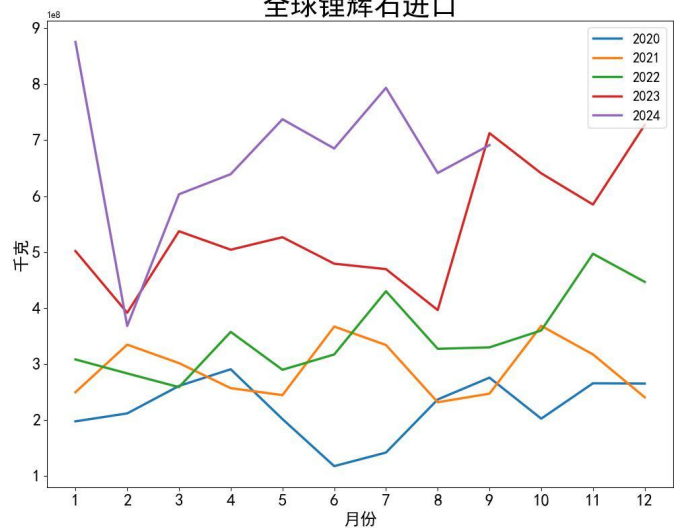
地区	上周五价格	周五价格	周度价格变动
GFEX: 碳酸锂: 主力合约: 收盘价(日)	76,500	76,400	-0.13%
碳酸锂: 早盘现货价格指数(日)	73,237	75,237	2.73%
碳酸锂: 电池级: Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥ 99.5%: 早盘市场价格: 中国(日)	740	760	2.70%
碳酸锂: 工业级: Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥ 99.2%: 早盘市场价格: 中国(日)	72,000	74,000	2.78%
碳酸锂: 看升比例: 中国(周)	26%	24%	-2.00%
碳酸锂: 看平比例: 中国(周)	39%	40%	1.00%
碳酸锂: 看跌比例: 中国(周)	35%	36%	1.00%

# 本周观点

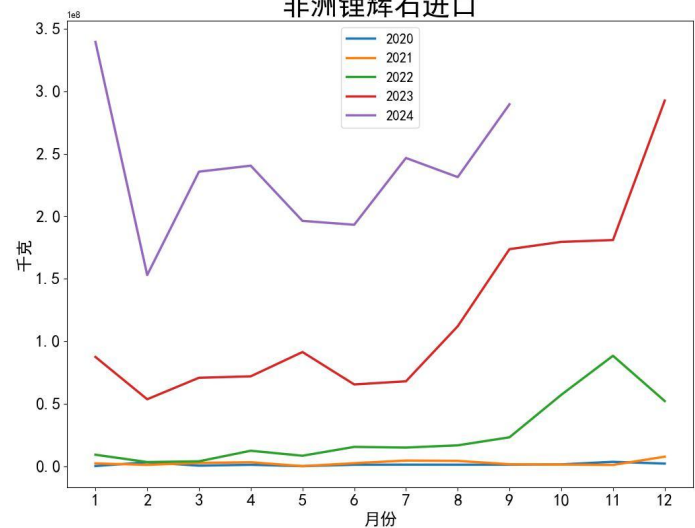
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
碳酸锂	<p>【现货市场】：现货市场价格上涨2.73%；</p> <p>【期货市场】：碳酸锂上周LC2411下跌0.13%；基差期限结构不稳定，仓单高位震荡；</p> <p>【供应方面】：非洲矿和澳洲矿进口量和价格分化凸显，非洲矿上行，澳洲矿下行，价格企稳；产量下降，开工率企稳，供应减产明显；</p> <p>【需求方面】：盐场旺季需求褪去，中端备货旺季需求；锂电池供应增加，正极材料持续走高；新能源汽车销量分化，渗透率持续增长；</p> <p>【进口出口】：9月南美进口碳酸锂下降；</p> <p>【成本利润】：集装箱运输价格阶段性企稳；生产成本和生产毛利持续企稳；</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，震荡。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、供应侧减产预期。</li><li>2、宏观超预期利好政策。</li><li>3、新能源超预期利好。</li></ol>

# 上游锂矿进口：非洲矿和澳洲矿进口量和价格分化凸显

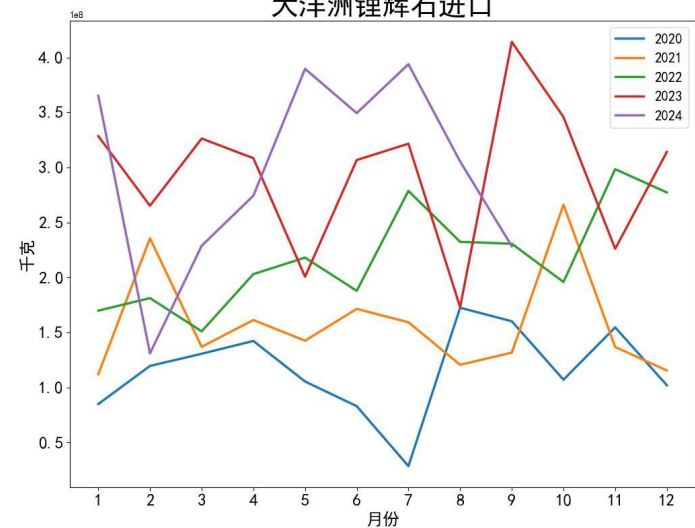
全球锂辉石进口



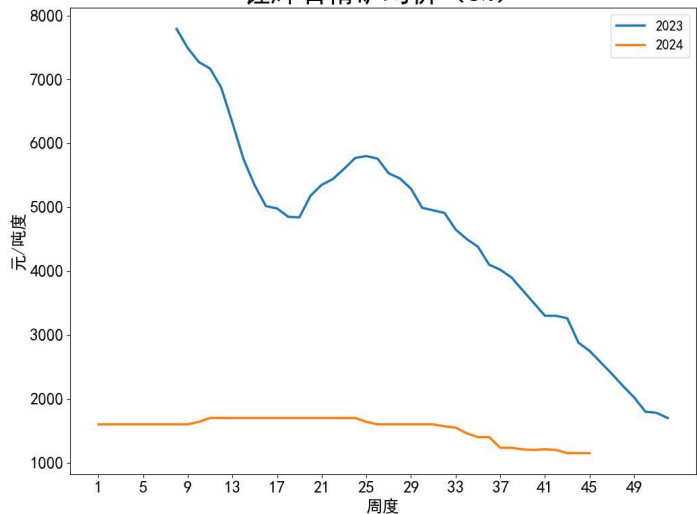
非洲锂辉石进口



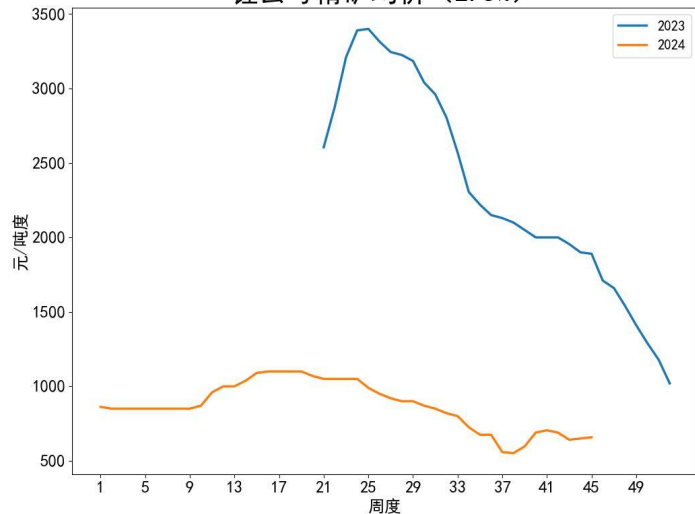
大洋洲锂辉石进口



锂辉石精矿均价 (6%)



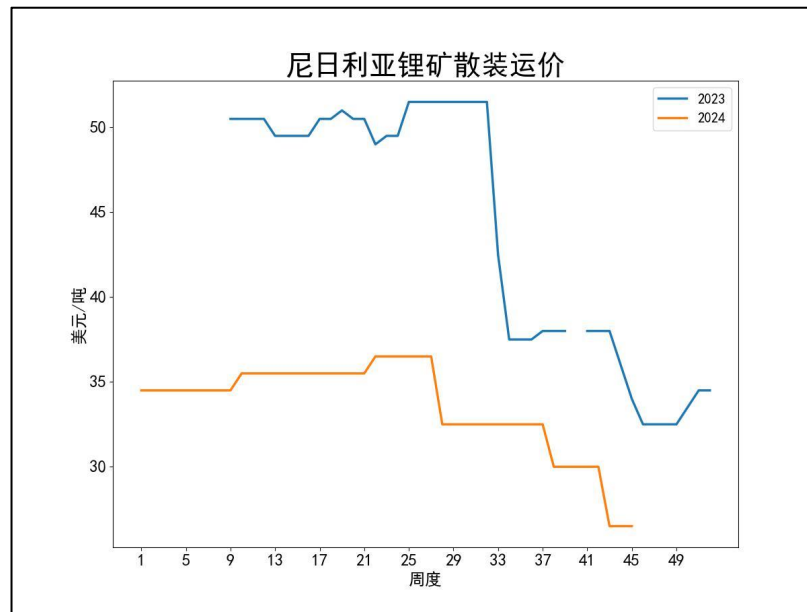
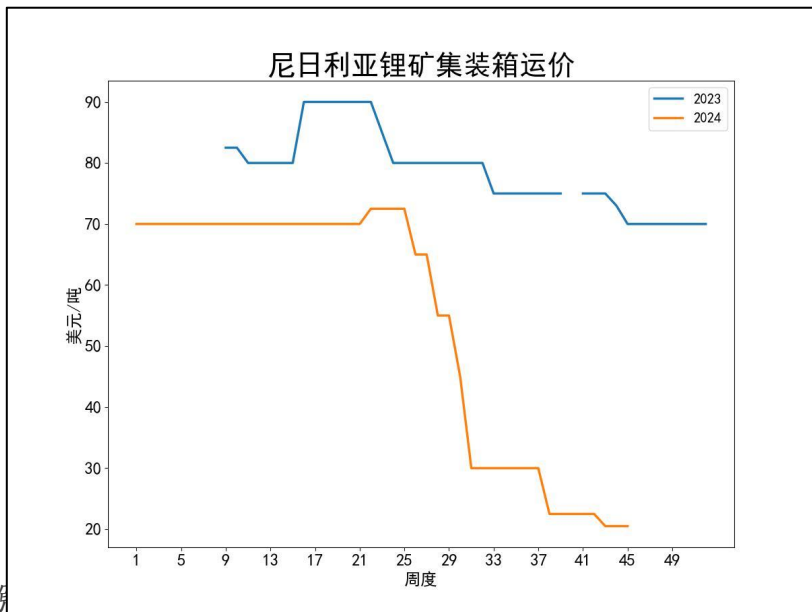
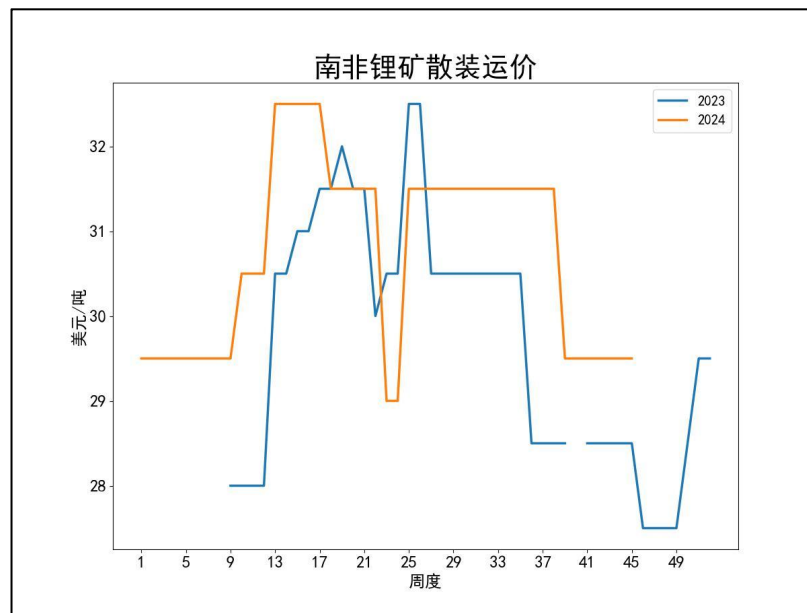
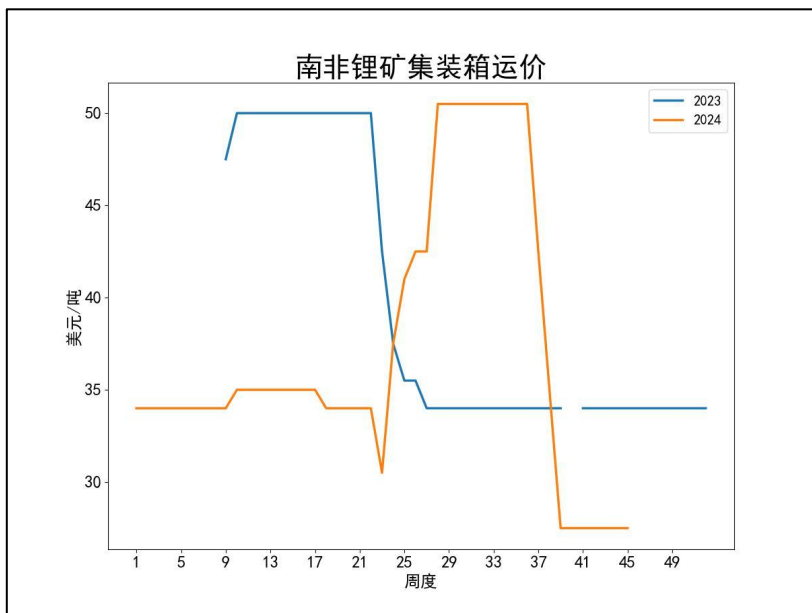
锂云母精矿均价 (2.5%)



## 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：

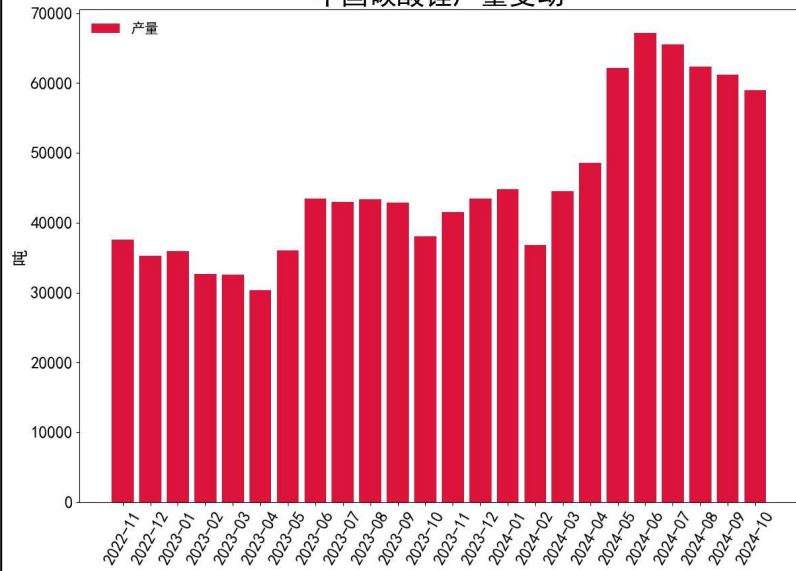
- 集装箱运输成本企稳，价格在26美元/吨；
- 散装运输成本持稳，价格在29.5美元/吨。

### 尼日利亚：

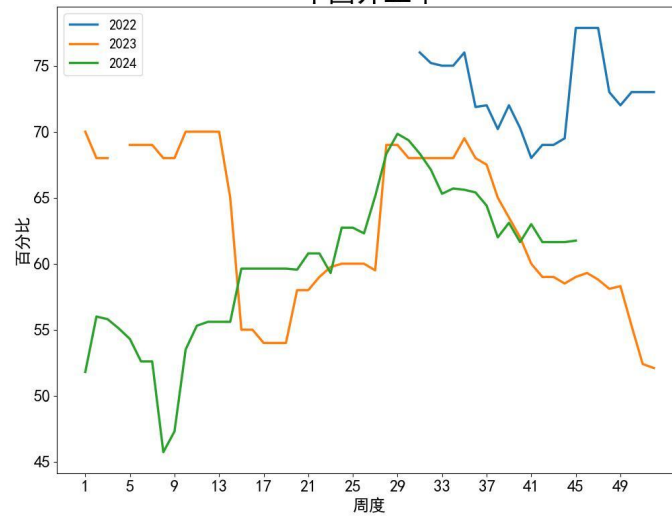
- 集装箱运输成本企稳，价格在20美元/吨；
- 散装运输成本企稳，价格在26美元/吨。

# 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



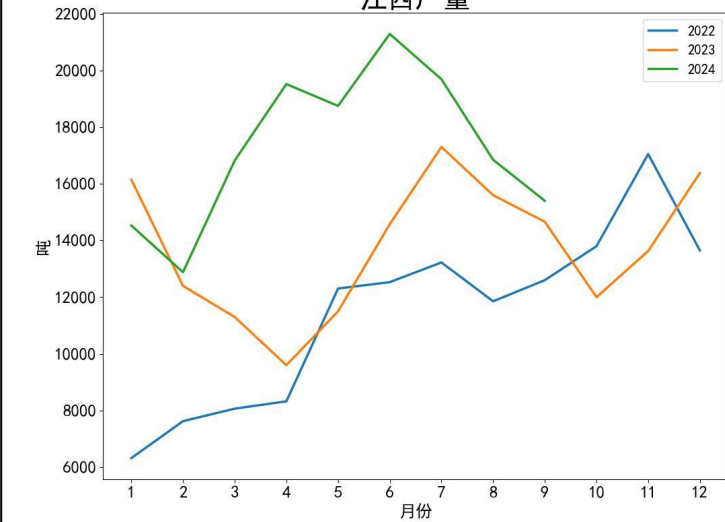
### 中国开工率



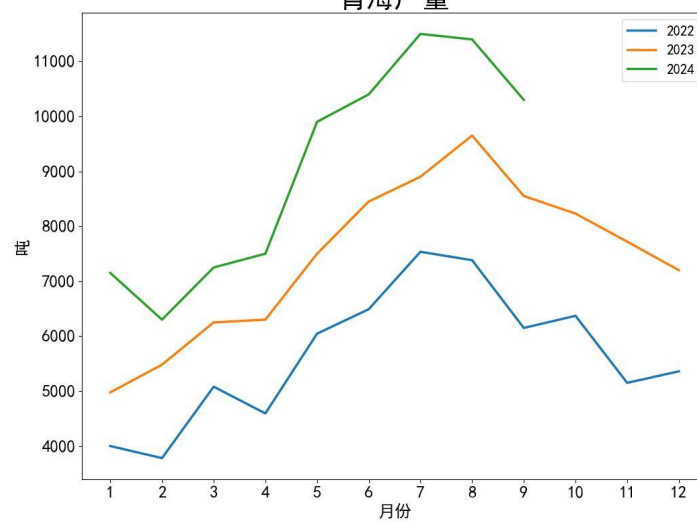
## 关注：

- 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

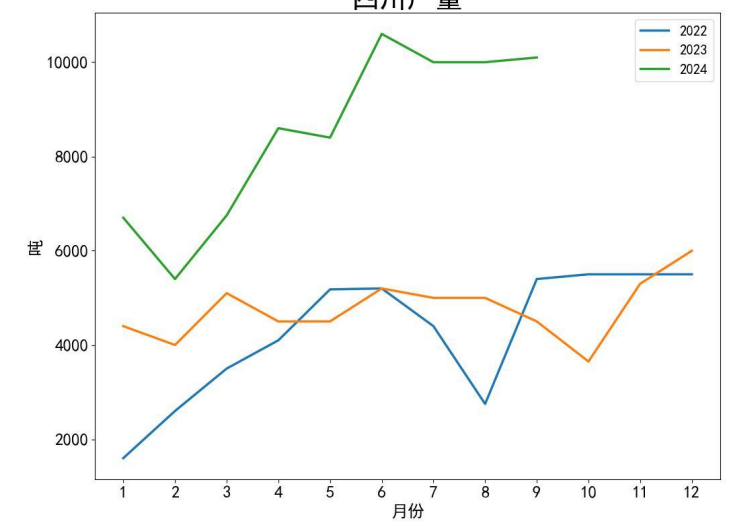
### 江西产量



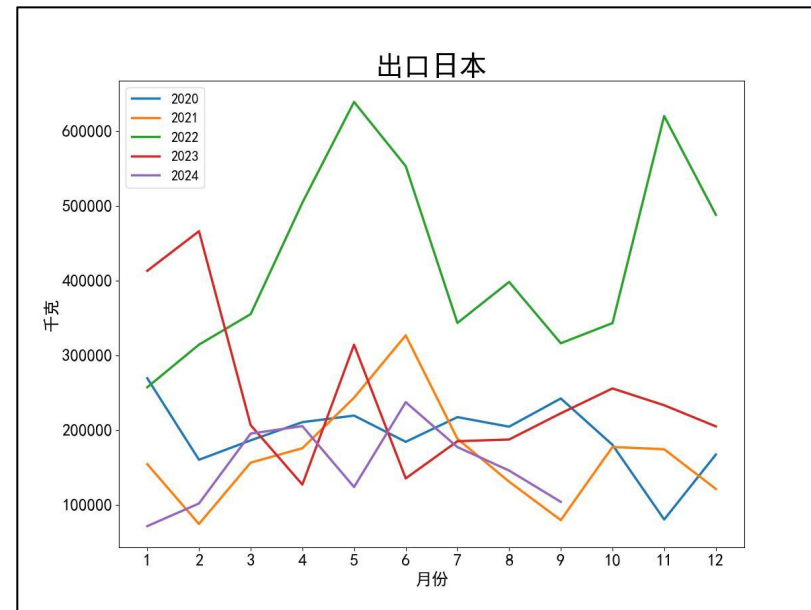
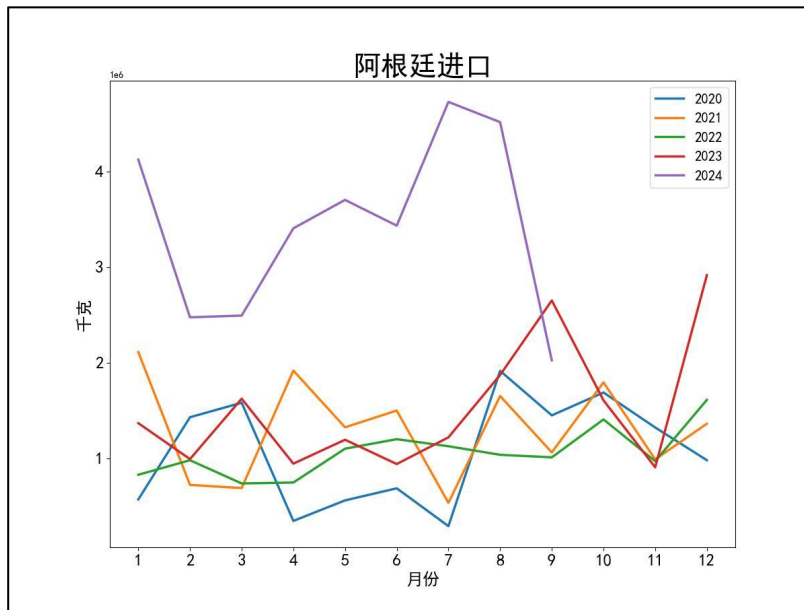
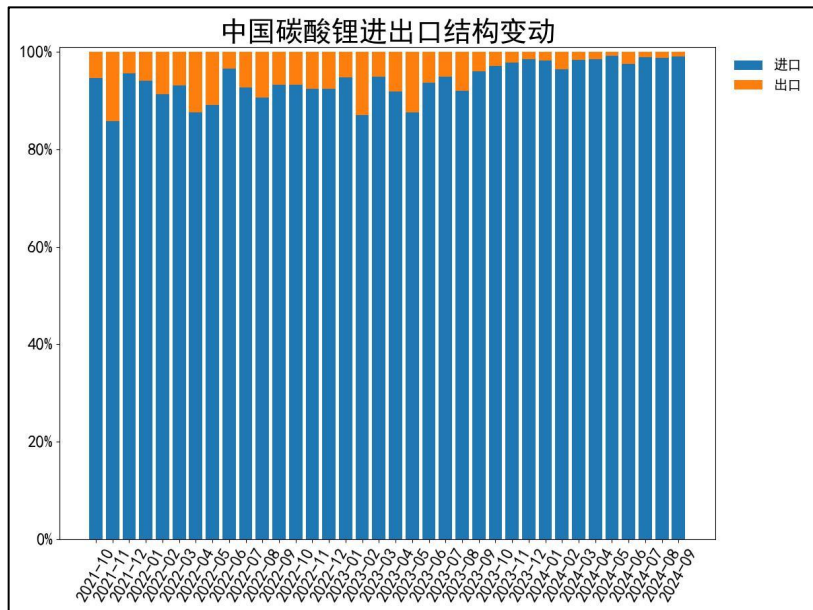
### 青海产量



### 四川产量

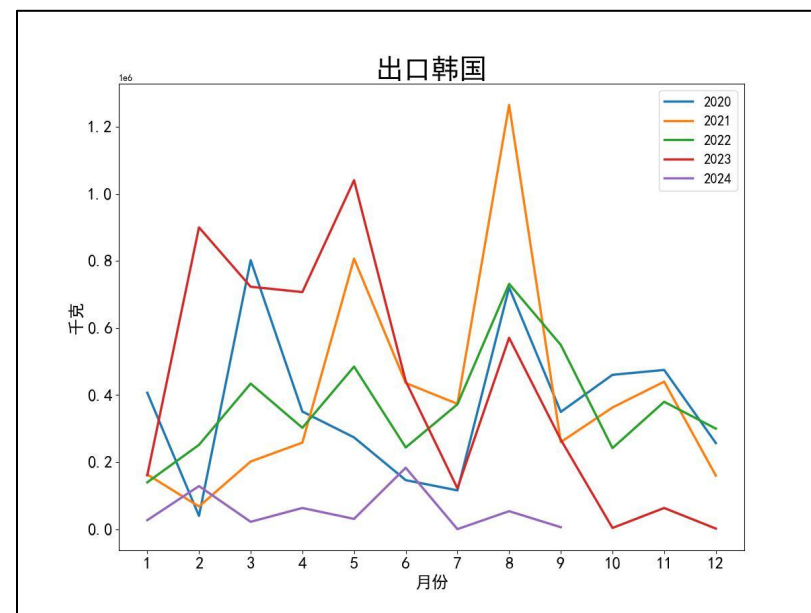
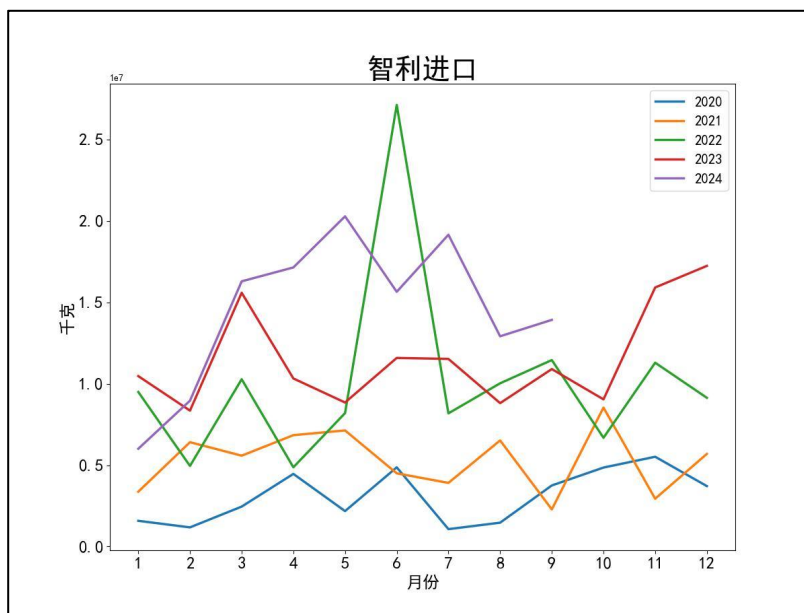


# 碳酸锂进出口：9月南美进口碳酸锂下降

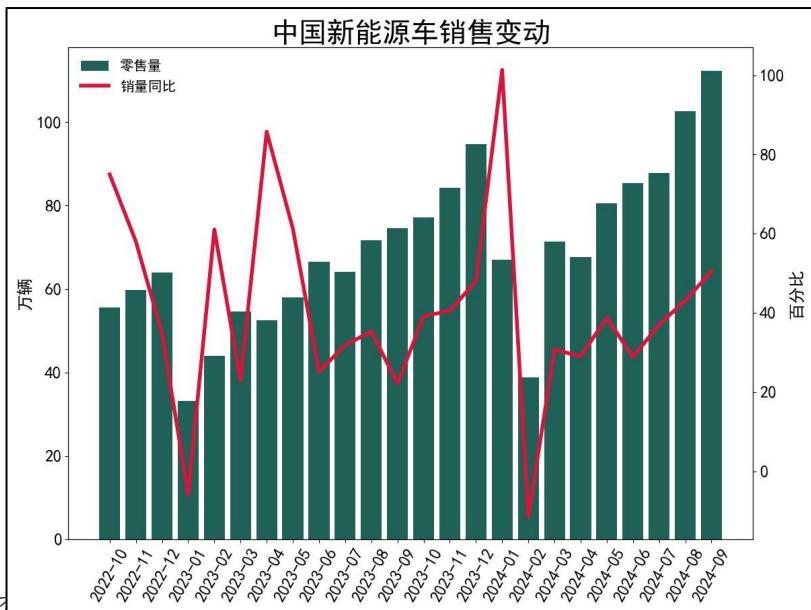
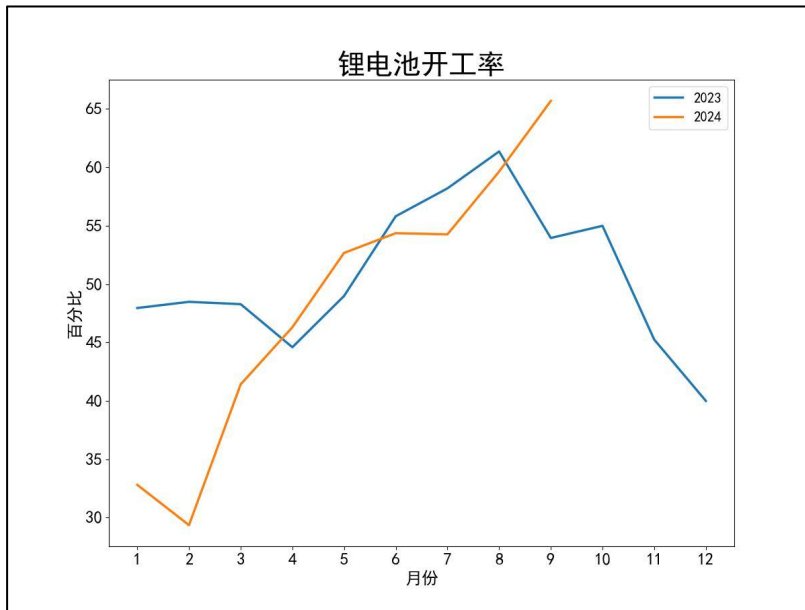
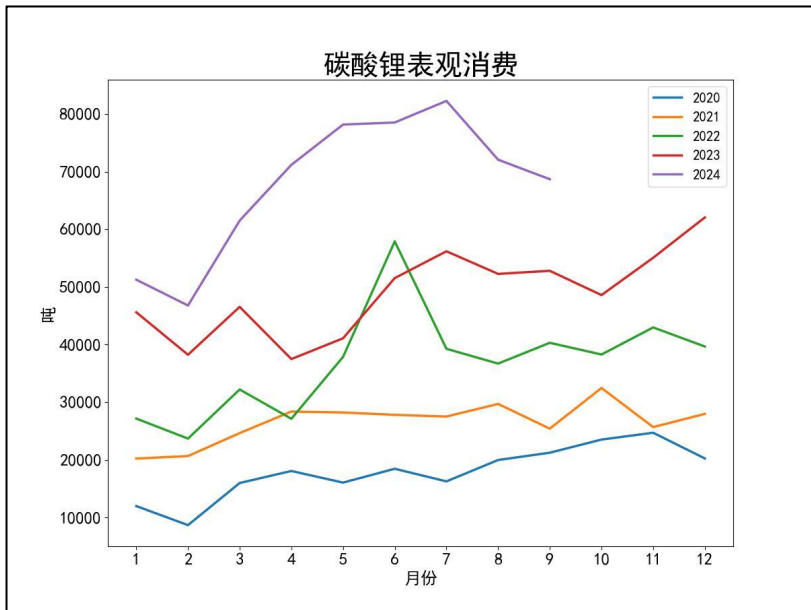


## 关注:

- 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

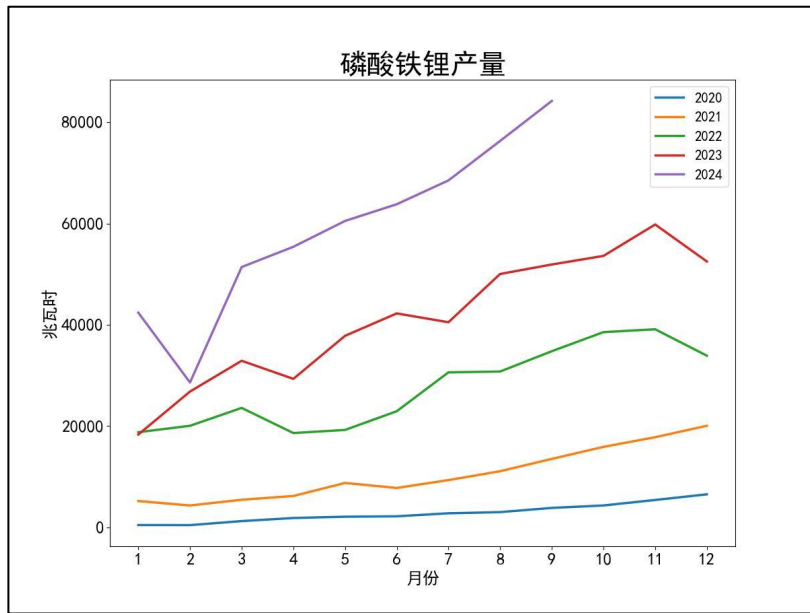
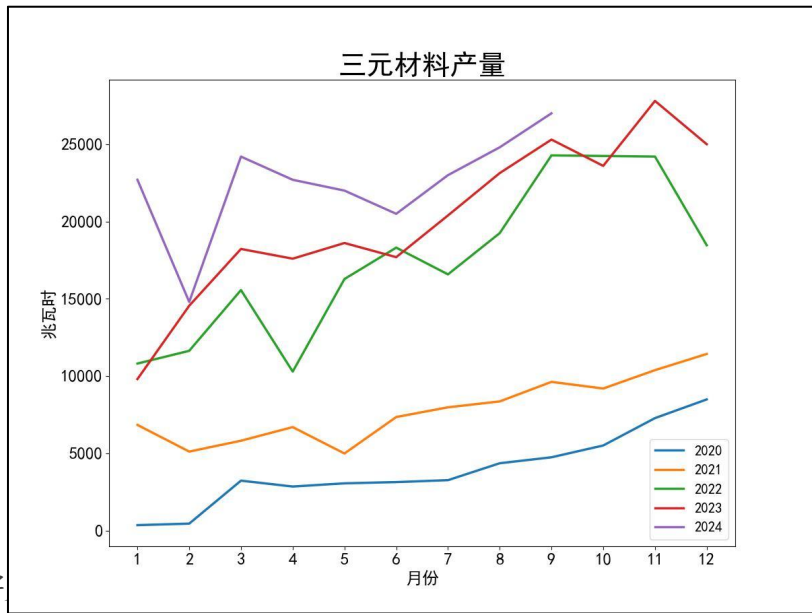
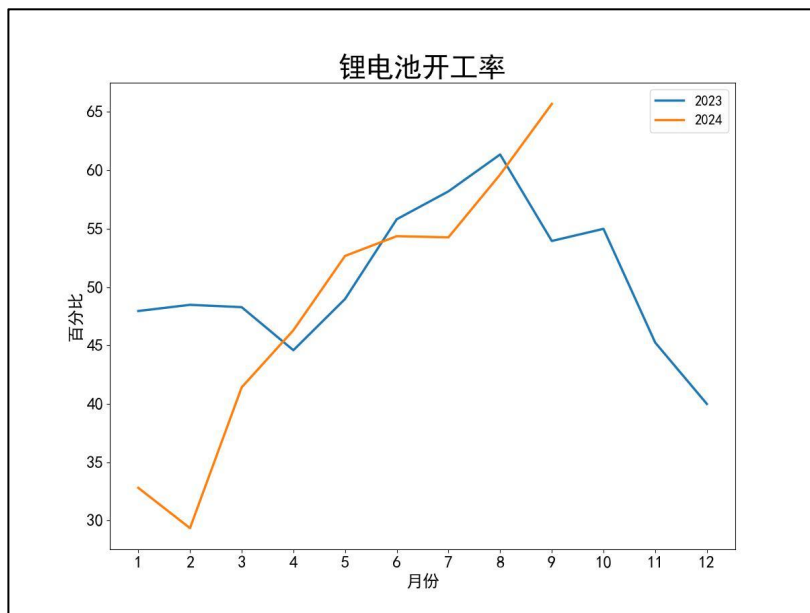
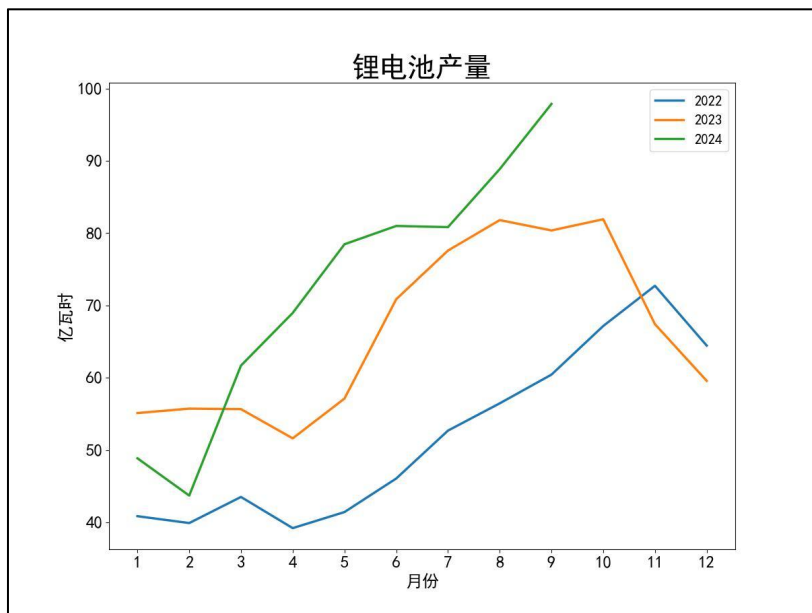


## 关注:

- 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

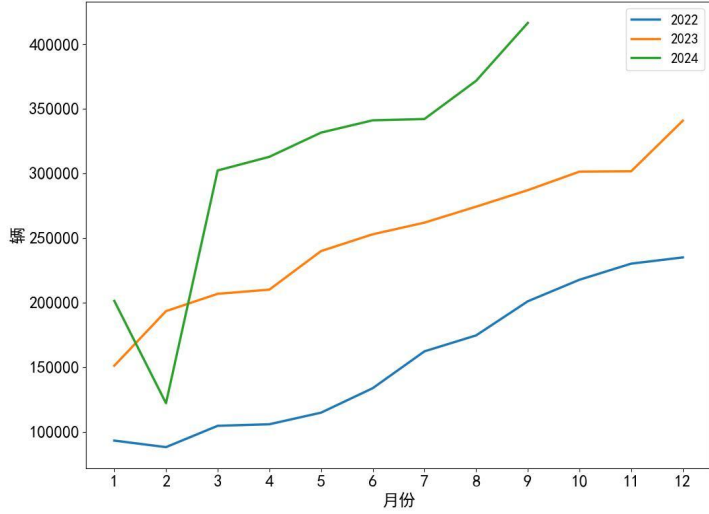


关注:

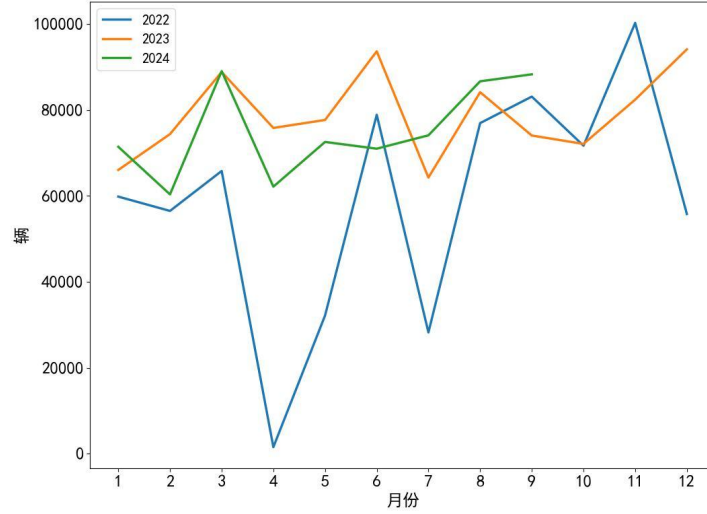
- 锂电池产量: 高位, 上升
- 锂电池开工率: 高位, 上升
- 三元材料产量: 高位, 上升
- 磷酸铁锂产量: 高位, 上升

# 终端新能源汽车：新能源汽车销量分化，渗透率持续增长

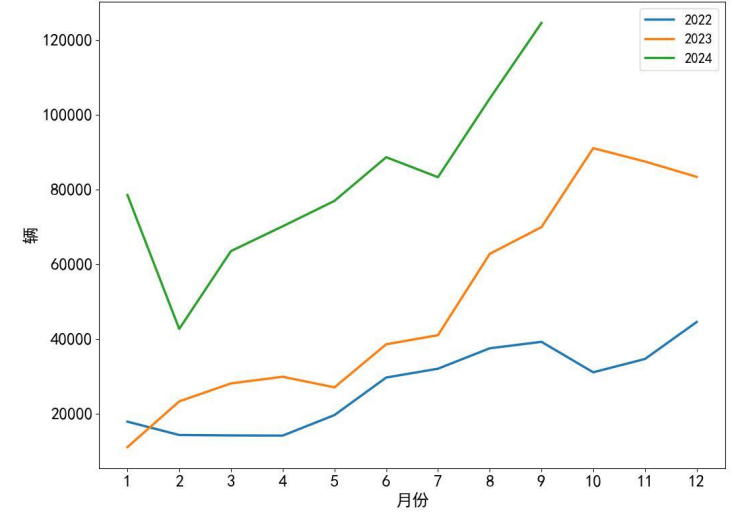
### 比亚迪汽车销售



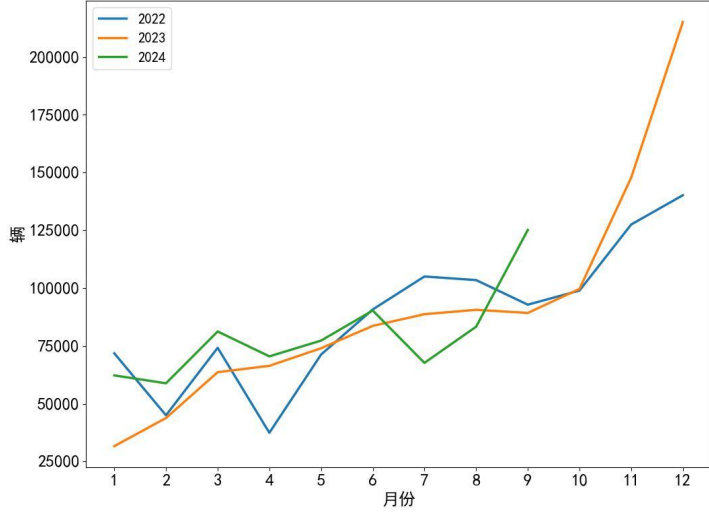
### 特斯拉汽车销售



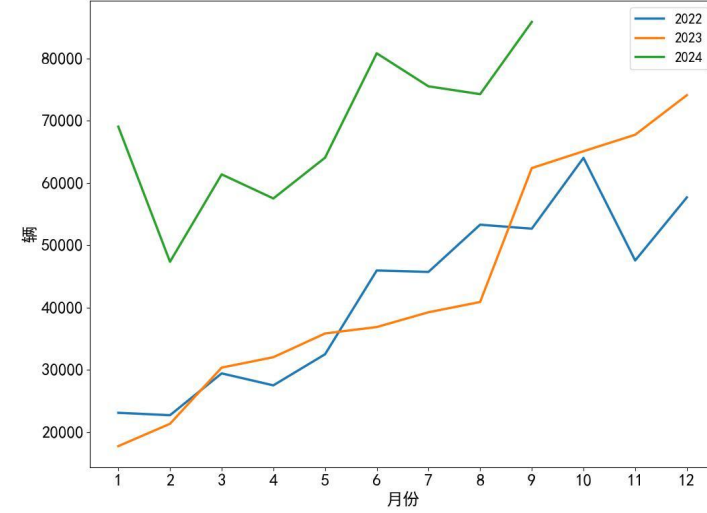
### 吉利汽车销售



### 上汽汽车销售



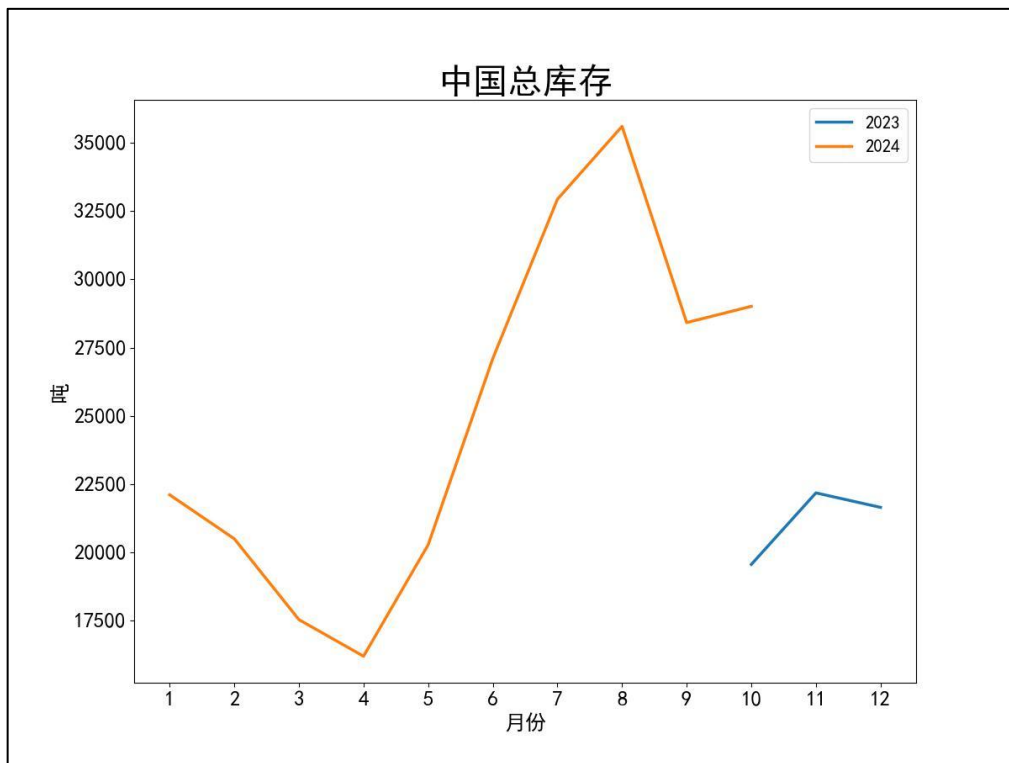
### 东风汽车销售



### 中国乘用车电动化指数(月)



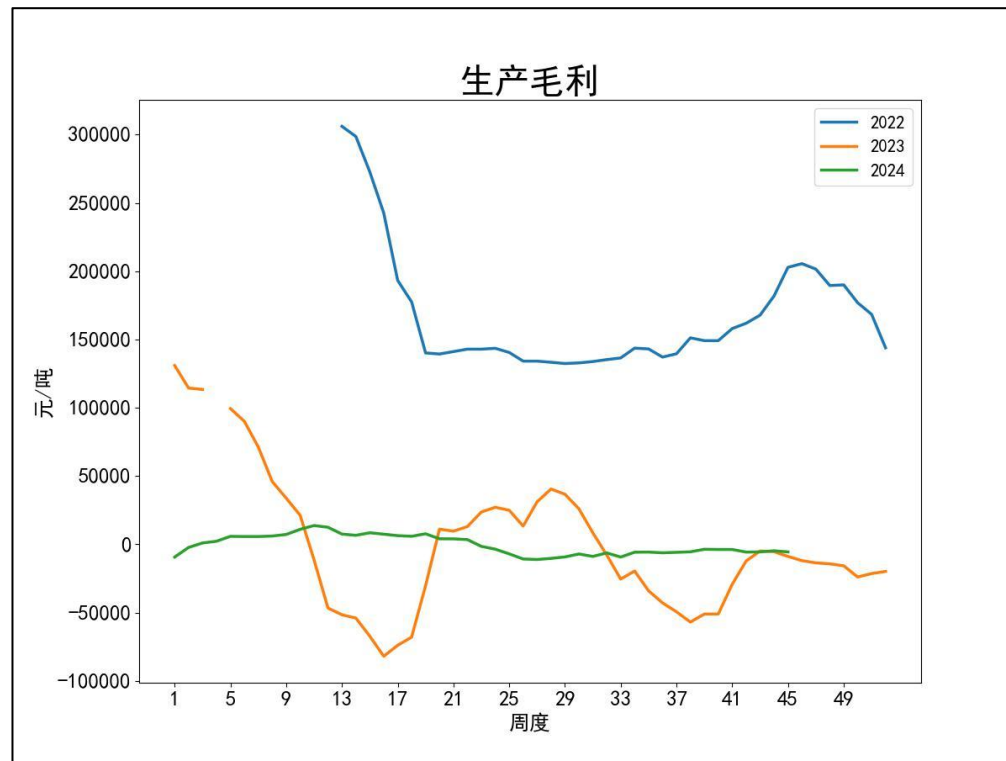
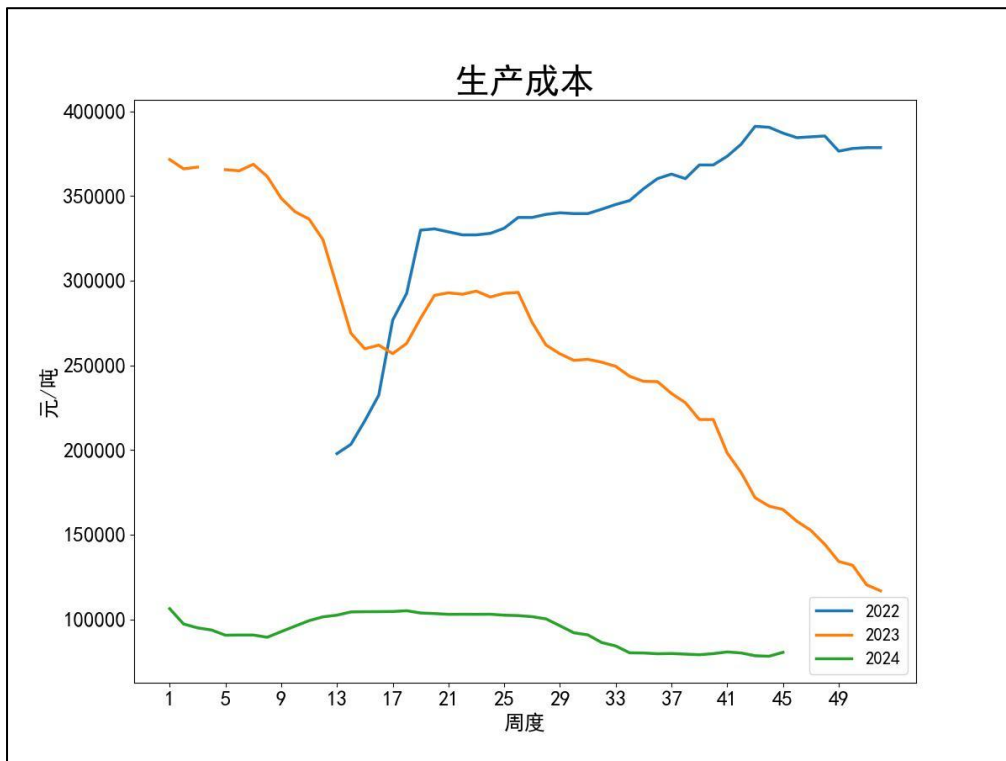
# 碳酸锂库存：总库存高位去化明显



## 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

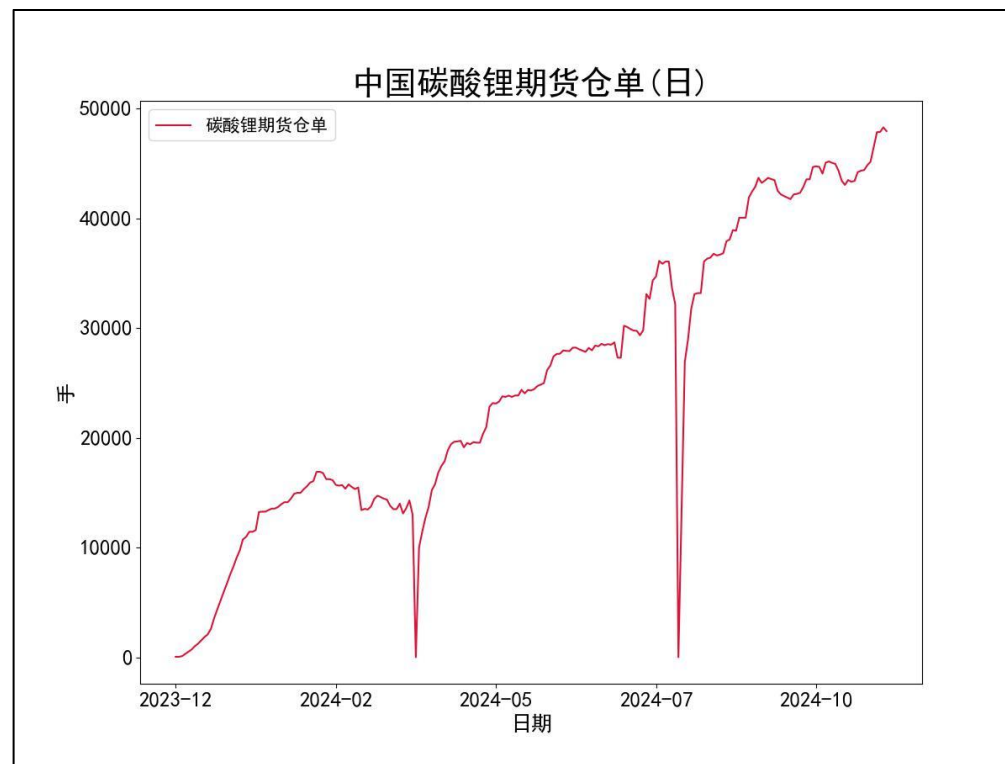
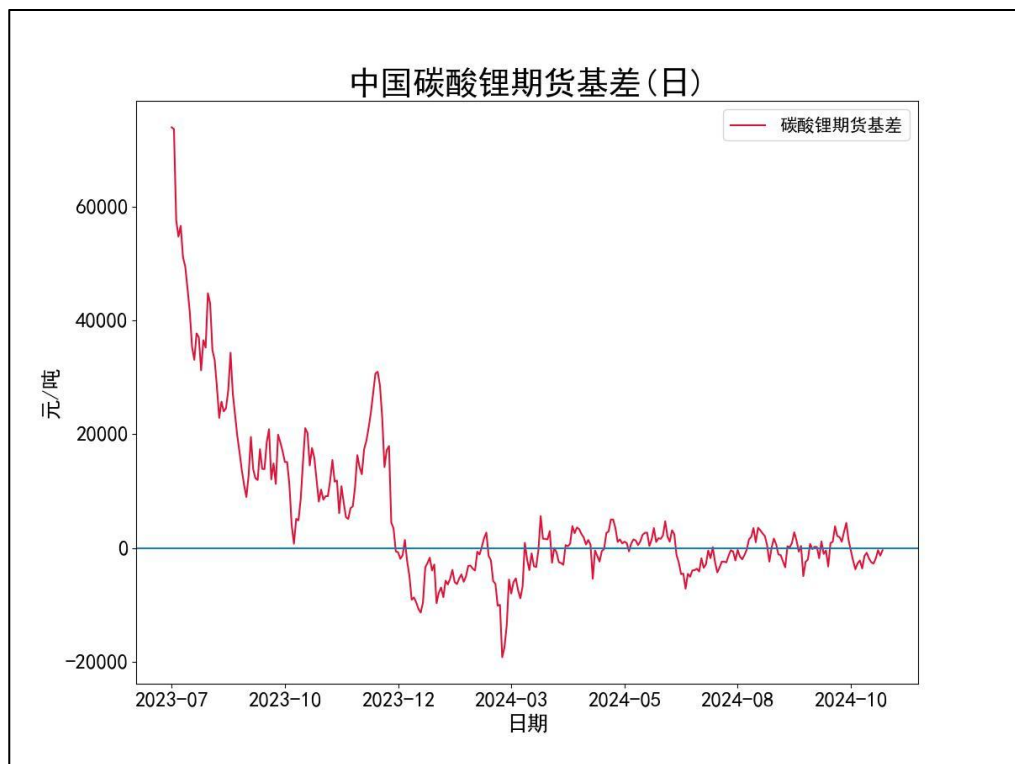


## 关注：

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：仓单高位增长

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)	45,161	47,959	2798
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海国储库 (日)	1,106	858	-248
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海象屿速传库 (日)	4,708	4,928	220
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运临港库 (日)	1,930	1,778	-152
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运南昌库 (日)	6,937	7,205	268
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运镇江库 (日)	9,580	9,713	133
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春奉新) 库 (日)	1,209	1,497	288
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春宜丰) 库 (日)	970	1,468	498
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 五矿无锡 (日)	1,158	1,218	60
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)	3,181	3,421	240
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 宜春银锂库 (日)	116	116	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 建发上海库 (日)	3,621	3,880	259
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏奔牛港务库 (日)	2,163	3,242	1079
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏诚通库 (日)	290	163	-127
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)	3,334	3,103	-231

## 关注:

- 本周碳酸锂仓单总数量为47959手，相比上周净增加2798手；
- 最多仓单库：中远海运镇江库，9713手；
- 仓单注销最多库：遂宁天诚库，注销231手；
- 仓单注册最多库：江苏奔牛港务库，注册1079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	-800	-850	-1350	-750	-1400	5	-1030	317	-1400	-1350	-850	-800	-750
01合约-1	-450	-500	-550	-500	-450	5	-490	42	-550	-500	-500	-450	-450
02合约-1	-300	-50	-50	-150	-150	5	-140	102	-300	-150	-150	-50	-50
03合约-1	0	-250	-300	-200	-250	5	-200	117	-300	-250	-250	-200	0
04合约-1	-2250	-2100	-2150	-2100	-1950	5	-2110	108	-2250	-2150	-2100	-2100	-1950
05合约-1	-450	-450	-500	-500	-600	5	-500	61	-600	-500	-500	-450	-450
06合约-1	-100	-100	-200	-50	-150	5	-120	57	-200	-150	-100	-100	-50
07合约-1	300	50	-200	-100	-50	5	0	190	-200	-100	-50	50	300
08合约-1	-1950	-1450	-1350	-1400	-1250	5	-1480	273	-1950	-1450	-1400	-1350	-1250
09合约-1	-300	-200	-350	-200	-150	5	-240	82	-350	-300	-200	-200	-150
10合约-1	-250	-300	-50	-300	-550	5	-290	178	-550	-300	-300	-250	-50
01合约-2	-1250	-1350	-1900	-1250	-1850	5	-1520	327	-1900	-1850	-1350	-1250	-1250
02合约-2	-750	-550	-600	-650	-600	5	-630	76	-750	-650	-600	-600	-550
03合约-2	-300	-300	-350	-350	-400	5	-340	42	-400	-350	-350	-300	-300
04合约-2	-2250	-2350	-2450	-2300	-2200	5	-2310	96	-2450	-2350	-2300	-2250	-2200
05合约-2	-2700	-2550	-2650	-2600	-2550	5	-2610	65	-2700	-2650	-2600	-2550	-2550
06合约-2	-550	-550	-700	-550	-750	5	-620	97	-750	-700	-550	-550	-550
07合约-2	200	-50	-400	-150	-200	5	-120	220	-400	-200	-150	-50	200
08合约-2	-1650	-1400	-1550	-1500	-1300	5	-1480	135	-1650	-1550	-1500	-1400	-1300
09合约-2	-2250	-1650	-1700	-1600	-1400	5	-1720	317	-2250	-1700	-1650	-1600	-1400
10合约-2	-550	-500	-400	-500	-700	5	-530	110	-700	-550	-500	-500	-400
02合约-3	-1550	-1400	-1950	-1400	-2000	5	-1660	295	-2000	-1950	-1550	-1400	-1400
03合约-3	-750	-800	-900	-850	-850	5	-830	57	-900	-850	-850	-800	-750
04合约-3	-2550	-2400	-2500	-2450	-2350	5	-2450	79	-2550	-2500	-2450	-2400	-2350
05合约-3	-2700	-2800	-2950	-2800	-2800	5	-2810	89	-2950	-2800	-2800	-2800	-2700
06合约-3	-2800	-2650	-2850	-2650	-2700	5	-2730	91	-2850	-2800	-2700	-2650	-2650
07合约-3	-250	-500	-900	-650	-800	5	-620	256	-900	-800	-650	-500	-250
08合约-3	-1750	-1500	-1750	-1550	-1450	5	-1600	141	-1750	-1750	-1550	-1500	-1450
09合约-3	-1950	-1600	-1900	-1700	-1450	5	-1720	208	-1950	-1900	-1700	-1600	-1450
10合约-3	-2500	-1950	-1750	-1900	-1950	5	-2010	286	-2500	-1950	-1950	-1900	-1750
03合约-4	-1550	-1650	-2250	-1600	-2250	5	-1860	358	-2250	-2250	-1650	-1600	-1550
04合约-4	-3000	-2900	-3050	-2950	-2800	5	-2940	96	-3050	-3000	-2950	-2900	-2800
05合约-4	-3000	-2850	-3000	-2950	-2950	5	-2950	61	-3000	-3000	-2950	-2950	-2850

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：钢跃

## 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	-2800	-2900	-3150	-2850	-2950	5	-2930	135	-3150	-2950	-2900	-2850	-2800
07合约-4	-2500	-2600	-3050	-2750	-2750	5	-2730	208	-3050	-2750	-2750	-2600	-2500
08合约-4	-2200	-1950	-2250	-2050	-2050	5	-2100	122	-2250	-2200	-2050	-2050	-1950
09合约-4	-2050	-1700	-2100	-1750	-1600	5	-1840	222	-2100	-2050	-1750	-1700	-1600
10合约-4	-2200	-1900	-1950	-2000	-2000	5	-2010	114	-2200	-2000	-2000	-1950	-1900
04合约-5	-3800	-3750	-4400	-3700	-4200	5	-3970	311	-4400	-4200	-3800	-3750	-3700
05合约-5	-3450	-3350	-3550	-3450	-3400	5	-3440	74	-3550	-3450	-3450	-3400	-3350
06合约-5	-3100	-2950	-3200	-3000	-3100	5	-3070	97	-3200	-3100	-3100	-3000	-2950
07合约-5	-2500	-2850	-3350	-2950	-3000	5	-2930	305	-3350	-3000	-2950	-2850	-2500
08合约-5	-4450	-4050	-4400	-4150	-4000	5	-4210	204	-4450	-4400	-4150	-4050	-4000
09合约-5	-2500	-2150	-2600	-2250	-2200	5	-2340	198	-2600	-2500	-2250	-2200	-2150
10合约-5	-2300	-2000	-2150	-2050	-2150	5	-2130	115	-2300	-2150	-2150	-2050	-2000
05合约-6	-4250	-4200	-4900	-4200	-4800	5	-4470	349	-4900	-4800	-4250	-4200	-4200
06合约-6	-3550	-3450	-3750	-3500	-3550	5	-3560	114	-3750	-3550	-3550	-3500	-3450
07合约-6	-2800	-2900	-3400	-3100	-3150	5	-3070	233	-3400	-3150	-3100	-2900	-2800
08合约-6	-4450	-4300	-4700	-4350	-4250	5	-4410	178	-4700	-4450	-4350	-4300	-4250
09合约-6	-4750	-4250	-4750	-4350	-4150	5	-4450	283	-4750	-4750	-4350	-4250	-4150
10合约-6	-2750	-2450	-2650	-2550	-2750	5	-2630	130	-2750	-2750	-2650	-2550	-2450
06合约-7	-4350	-4300	-5100	-4250	-4950	5	-4590	402	-5100	-4950	-4350	-4300	-4250
07合约-7	-3250	-3400	-3950	-3600	-3600	5	-3560	263	-3950	-3600	-3600	-3400	-3250
08合约-7	-4750	-4350	-4750	-4500	-4400	5	-4550	190	-4750	-4750	-4500	-4400	-4350
09合约-7	-4750	-4500	-5050	-4550	-4400	5	-4650	257	-5050	-4750	-4550	-4500	-4400
10合约-7	-5000	-4550	-4800	-4650	-4700	5	-4740	171	-5000	-4800	-4700	-4650	-4550
07合约-8	-4050	-4250	-5300	-4350	-5000	5	-4590	533	-5300	-5000	-4350	-4250	-4050
08合约-8	-5200	-4850	-5300	-5000	-4850	5	-5040	204	-5300	-5200	-5000	-4850	-4850
09合约-8	-5050	-4550	-5100	-4700	-4550	5	-4790	268	-5100	-5050	-4700	-4550	-4550
10合约-8	-5000	-4800	-5100	-4850	-4950	5	-4940	119	-5100	-5000	-4950	-4850	-4800
08合约-9	-6000	-5700	-6650	-5750	-6250	5	-6070	391	-6650	-6250	-6000	-5750	-5700
09合约-9	-5500	-5050	-5650	-5200	-5000	5	-5280	284	-5650	-5500	-5200	-5050	-5000
10合约-9	-5300	-4850	-5150	-5000	-5100	5	-5080	168	-5300	-5150	-5100	-5000	-4850
09合约-10	-6300	-5900	-7000	-5950	-6400	5	-6310	442	-7000	-6400	-6300	-5950	-5900
10合约-10	-5750	-5350	-5700	-5500	-5550	5	-5570	160	-5750	-5700	-5550	-5500	-5350
10合约-11	-6550	-6200	-7050	-6250	-6950	5	-6600	391	-7050	-6950	-6550	-6250	-6200

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](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

