

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 产业回归基本面格局，供需双弱

——碳酸锂周报2024年12月9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：市场看跌一致



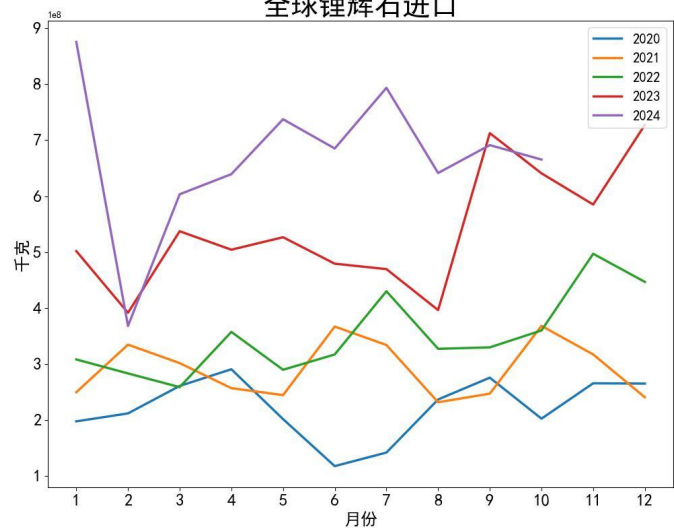
地区	上周五价格	周五价格	周度价格变动
GFEX: 碳酸锂: 主力合约: 收盘价(日)	78,550	76,650	-2.42%
碳酸锂: 早盘现货价格指数(日)	76,701	75,856	-1.10%
碳酸锂: 电池级: Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥99.5%: 早盘市场价格: 中国(日)	778	770	-0.96%
碳酸锂: 工业级: Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥99.2%: 早盘市场价格: 中国(日)	75,000	74,000	-1.33%
碳酸锂: 看升比例: 中国(周)	34%	35%	1.00%
碳酸锂: 看平比例: 中国(周)	30%	20%	-10.00%
碳酸锂: 看跌比例: 中国(周)	36%	45%	9.00%

# 本周观点

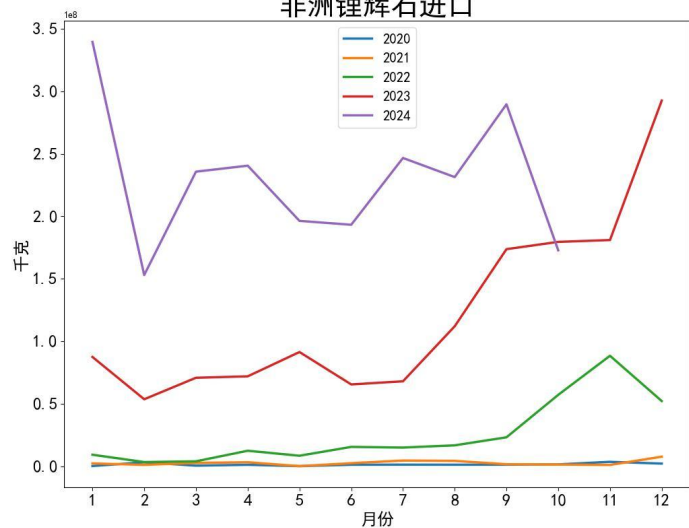
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
碳酸锂	<p>【现货市场】：现货市场价格下跌1.10%；</p> <p>【期货市场】：碳酸锂上周LC2411下跌2.42%；基差期限结构不稳定，仓单高位上行；</p> <p>【供应方面】：锂云母价格反弹，锂辉石价格稳定；产量反弹，淡季不淡；</p> <p>【需求方面】：10月终端销售新高，淡季需求不淡；锂电池供应增加，正极材料产量分化，磷酸铁锂逆势走高；新能源汽车销量分化，渗透率持续增长；</p> <p>【进口出口】：10月南美进口碳酸锂反弹；</p> <p>【成本利润】：集装箱运输价格阶段性企稳；生产成本低位反弹，生产毛利下行；</p> <p>【库存水平】：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淡季，淡季不淡特征增强。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，欧洲反补贴调查存在。</p>	<p>中长期：期货市场逢高空。</p> <p>短期：75000-80000，震荡偏弱。</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：锂云母价格反弹，锂辉石价格稳定

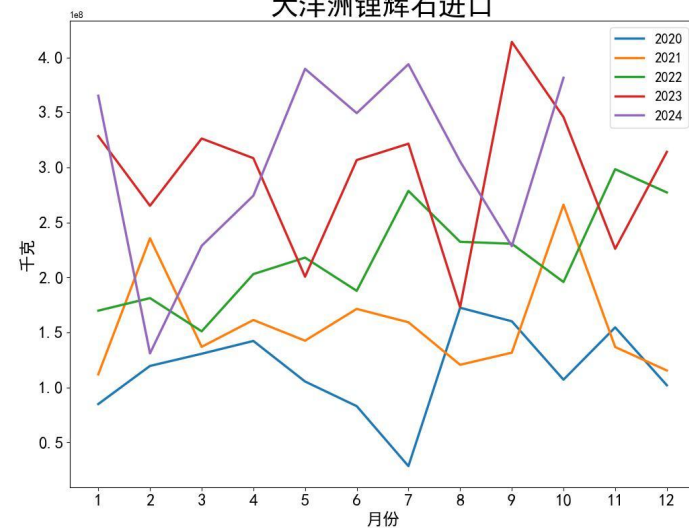
### 全球锂辉石进口



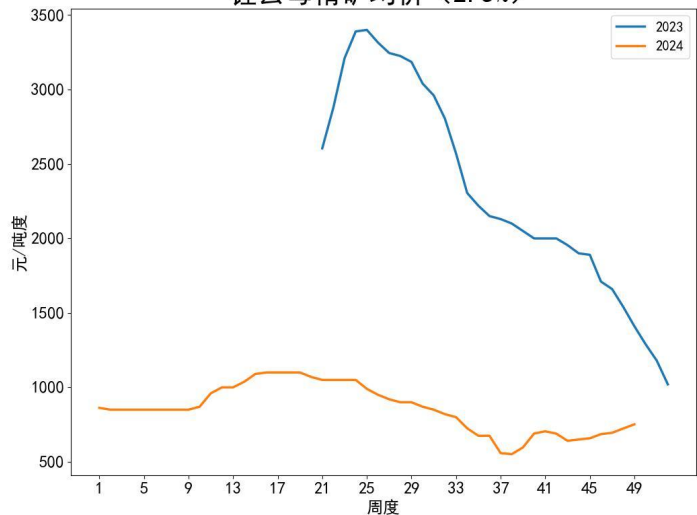
### 非洲锂辉石进口



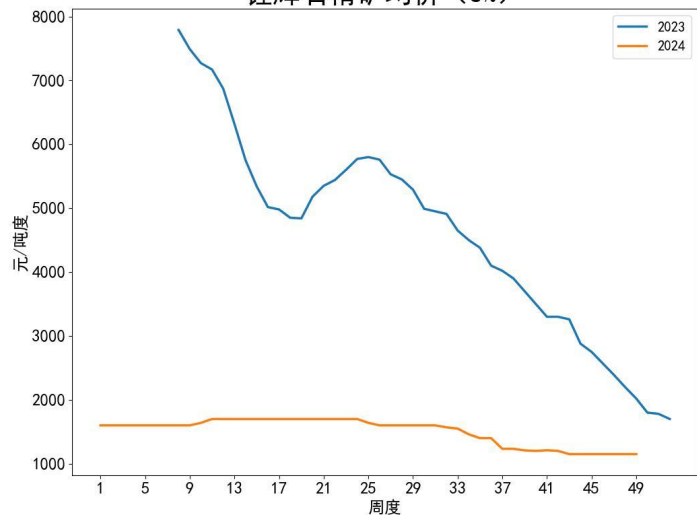
### 大洋洲锂辉石进口



### 锂云母精矿均价 (2.5%)



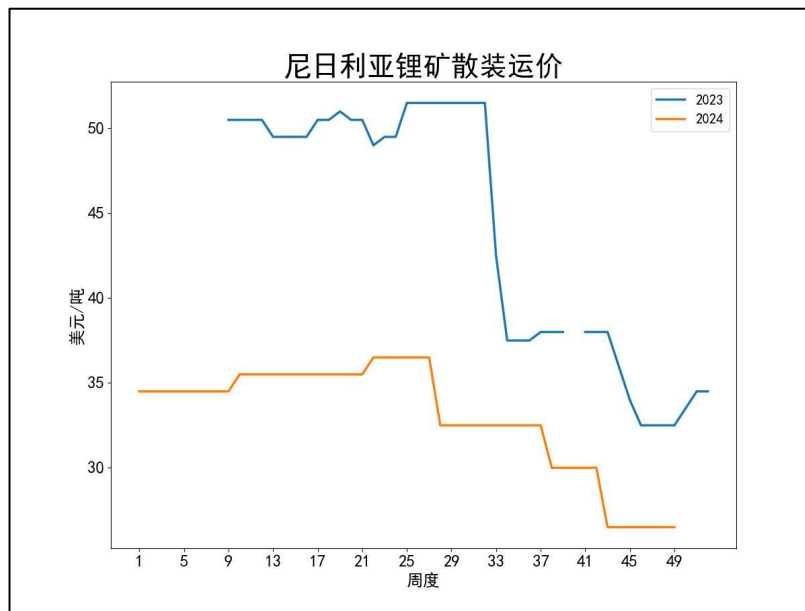
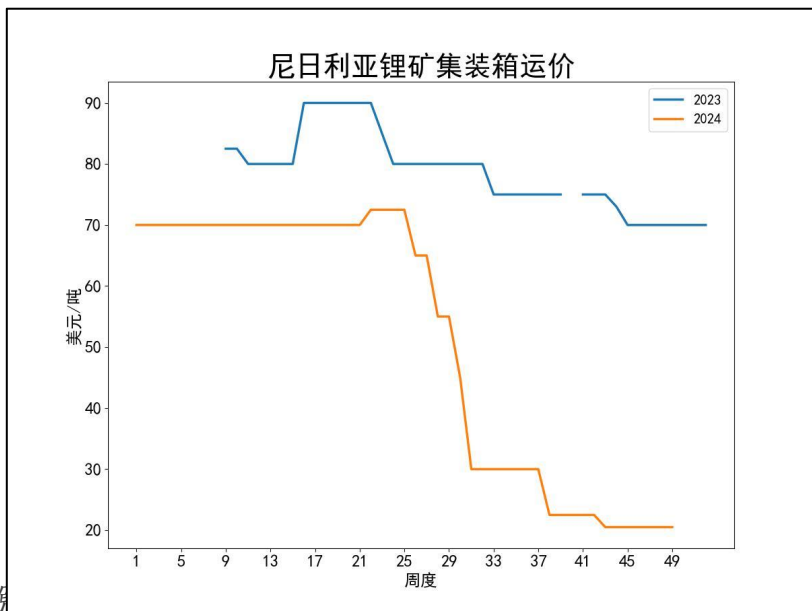
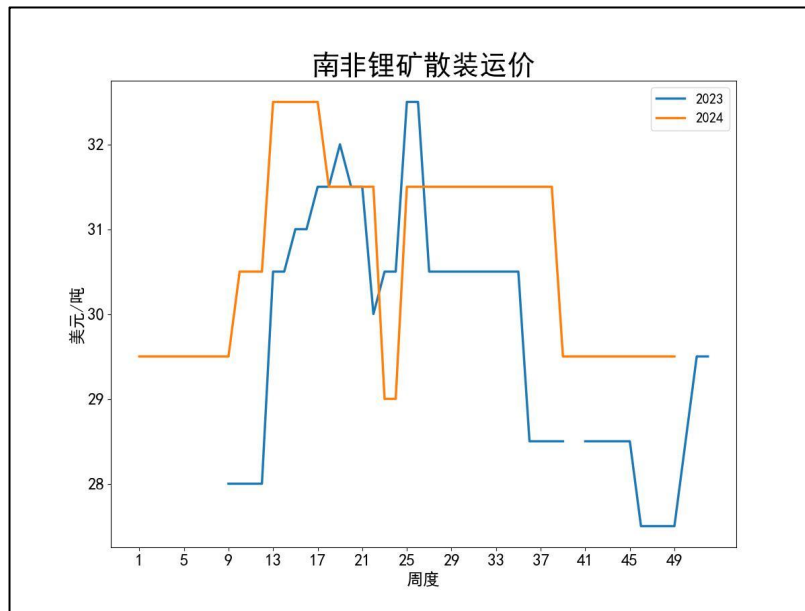
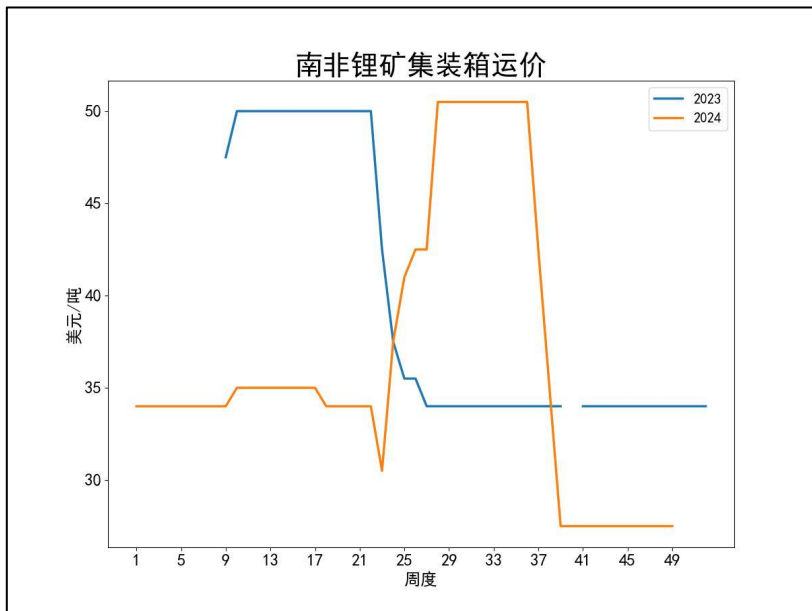
### 锂辉石精矿均价 (6%)



## 关注:

- 锂辉石：进口高位下降。
- 锂辉石精矿：价格平稳。
- 锂云母精矿：价格上涨。

# 上游锂矿运价：集装箱运输价格阶段性企稳



## 关注：

### 南非：

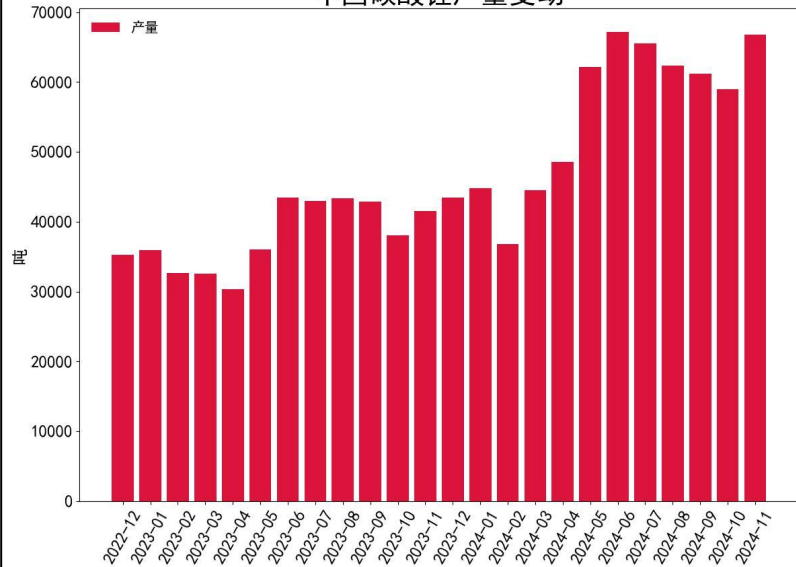
- 集装箱运输成本企稳，价格在26美元/吨；
- 散装运输成本持稳，价格在29.5美元/吨。

### 尼日利亚：

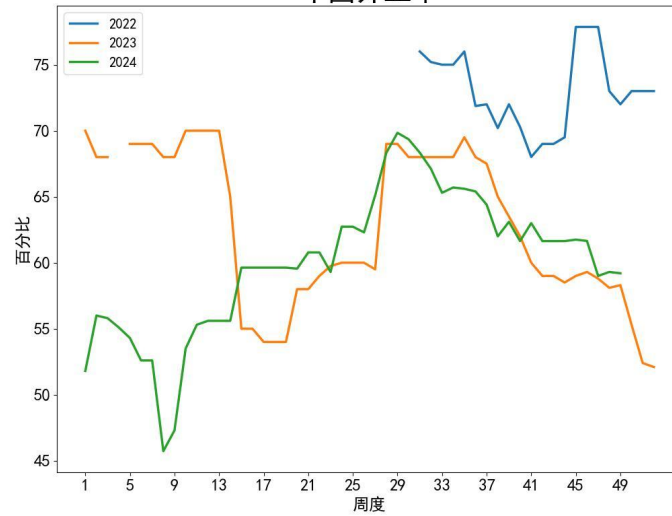
- 集装箱运输成本企稳，价格在20美元/吨；
- 散装运输成本企稳，价格在26美元/吨。

# 碳酸锂供给：产量反弹，淡季不淡

### 中国碳酸锂产量变动



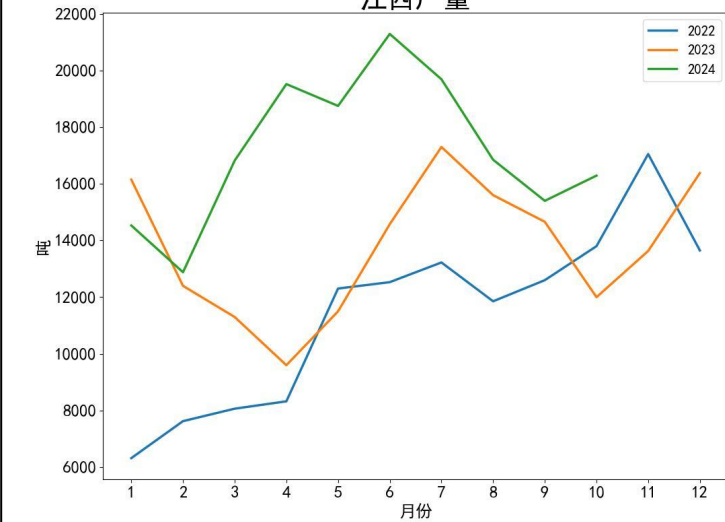
### 中国开工率



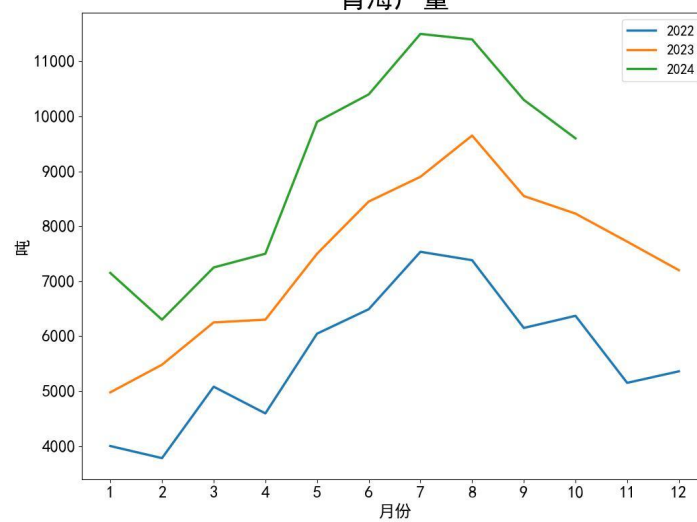
## 关注:

- 产量：反弹
- 开工率：平稳
- 江西产量：高位，反弹
- 青海产量：高位，下降
- 四川产量：高位，上涨

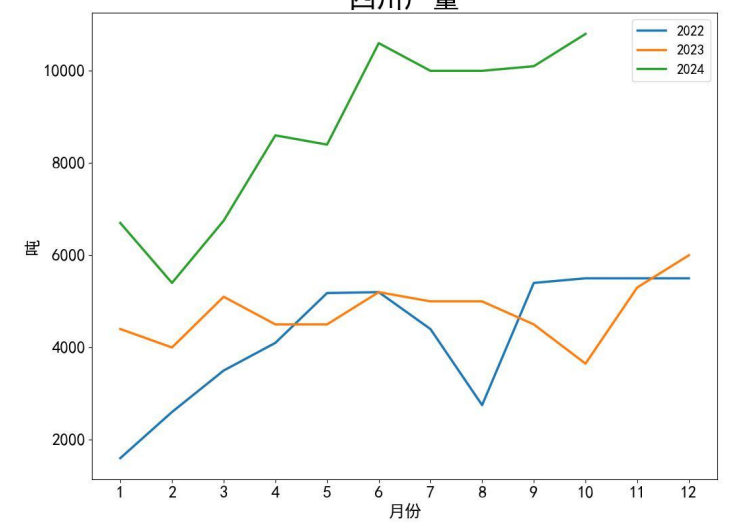
### 江西产量



### 青海产量

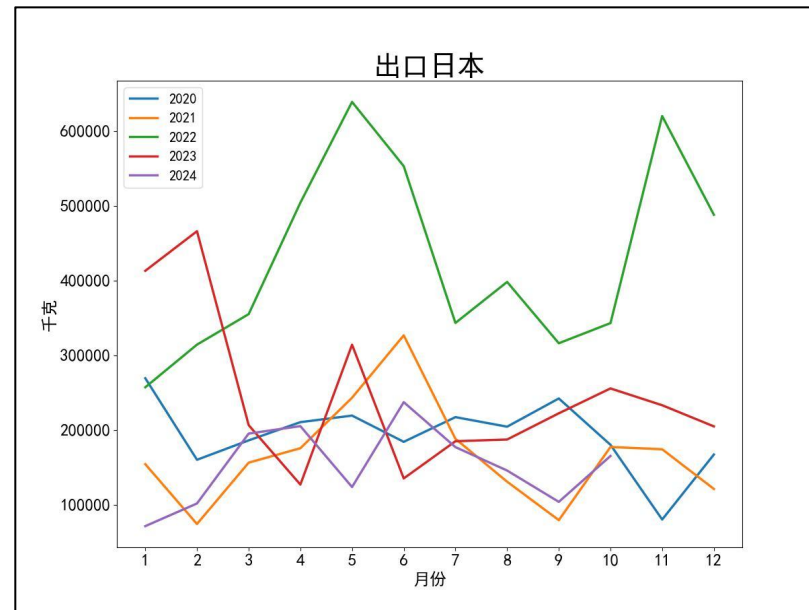
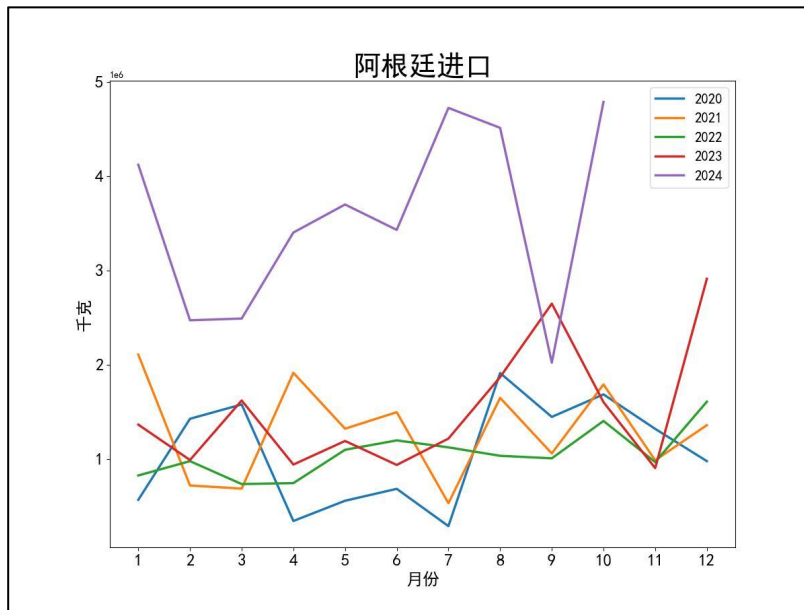
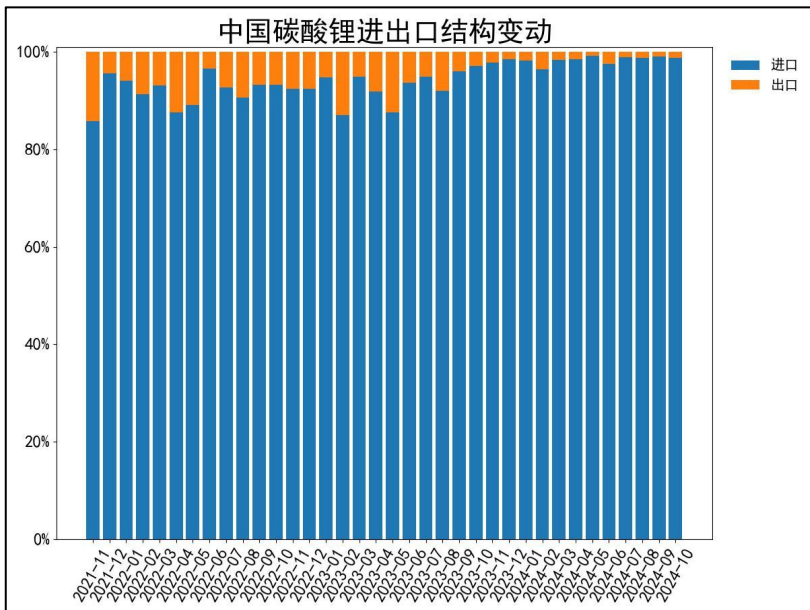


### 四川产量



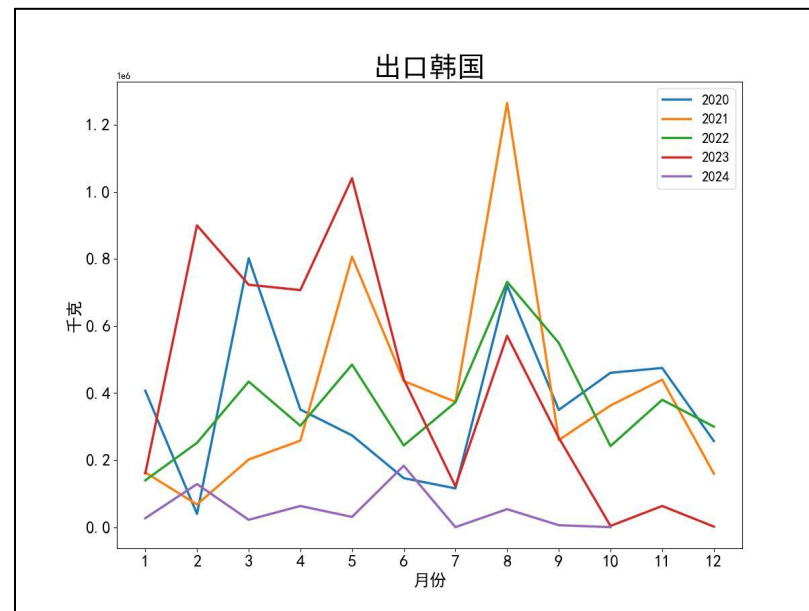
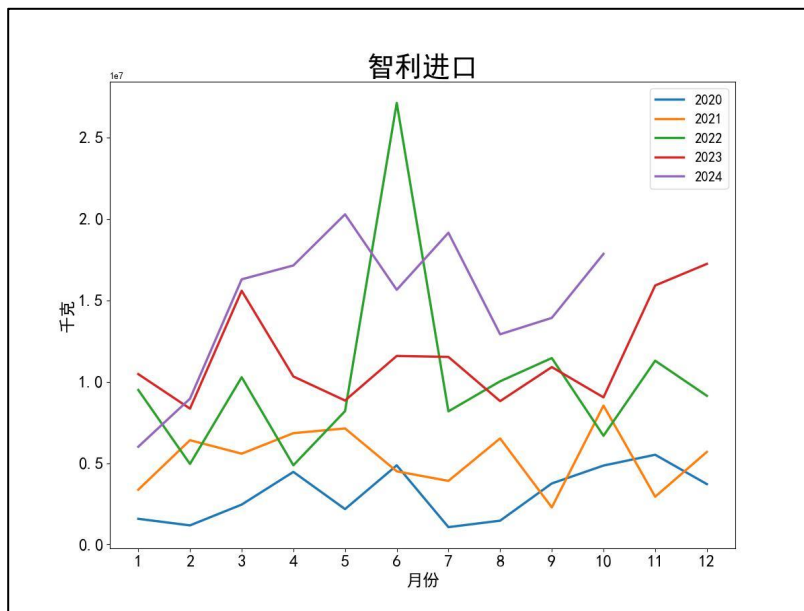


# 碳酸锂进出口：10月南美进口碳酸锂反弹

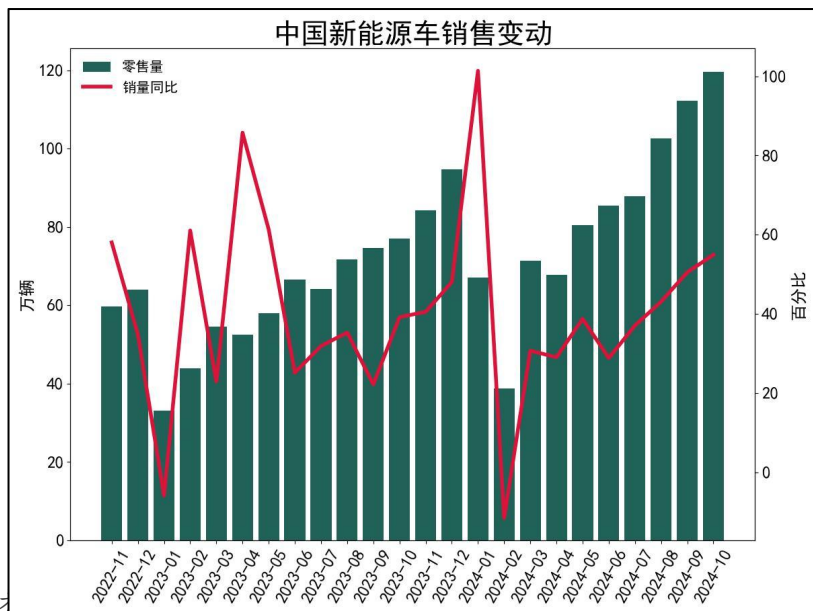
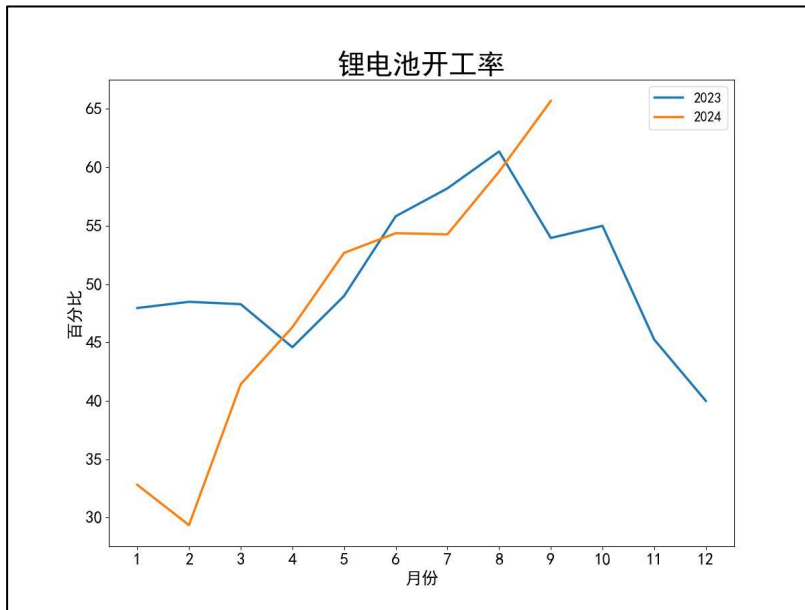
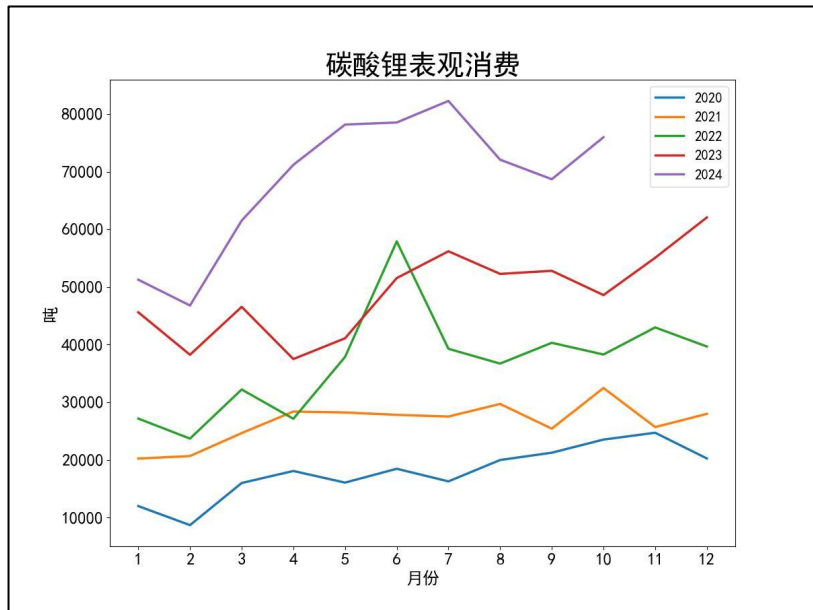


## 关注：

- 进出口结构：碳酸锂净进口量持稳。
- 进口：10月南美碳酸锂进口上涨明显。
- 出口：碳酸锂出口低位震荡。



# 碳酸锂需求：终端备货淡季不淡

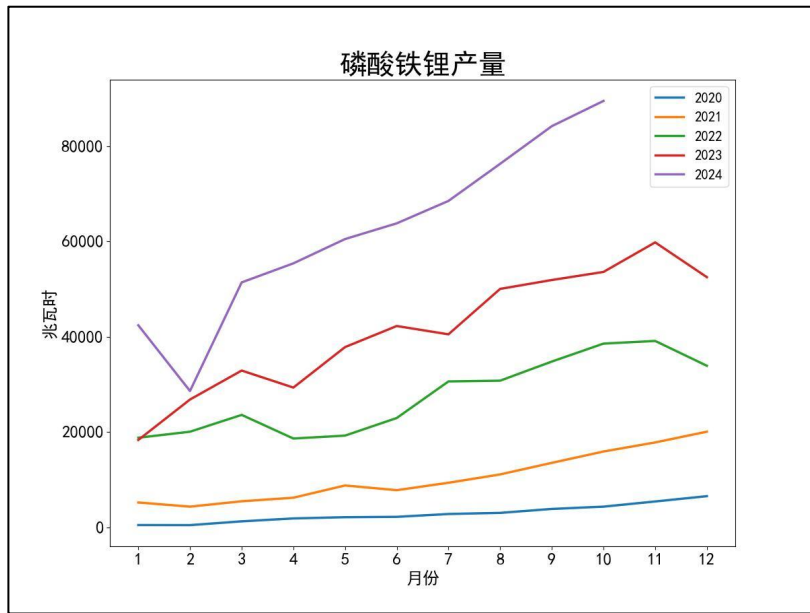
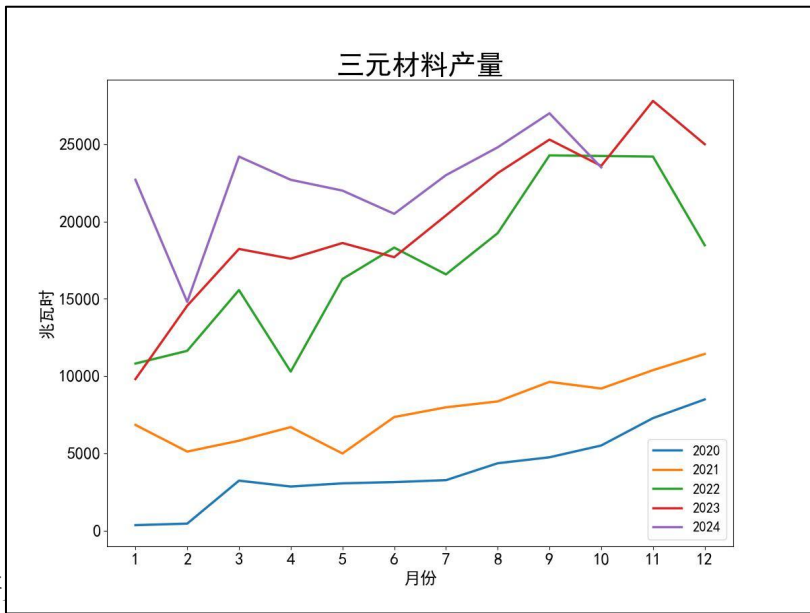
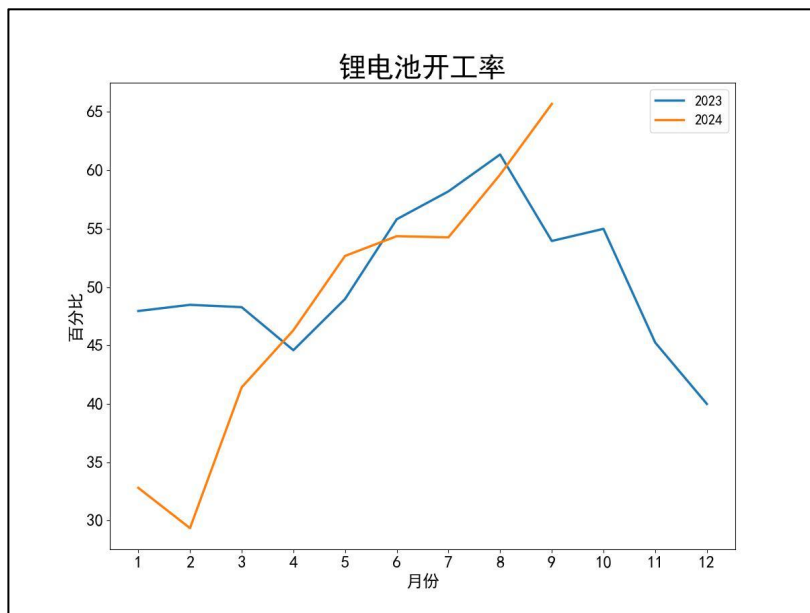
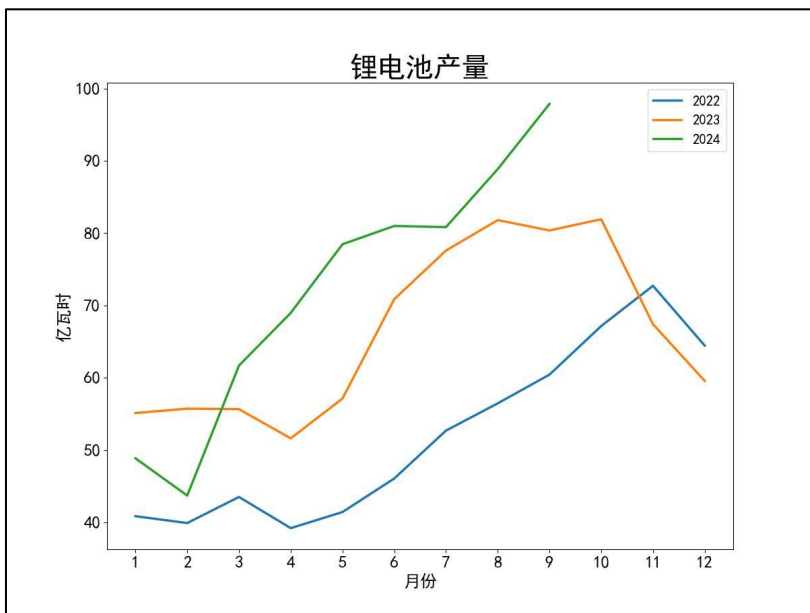


## 关注:

- 表观消费：高位，反弹
- 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：正极材料产量分化，磷酸铁锂淡季不淡

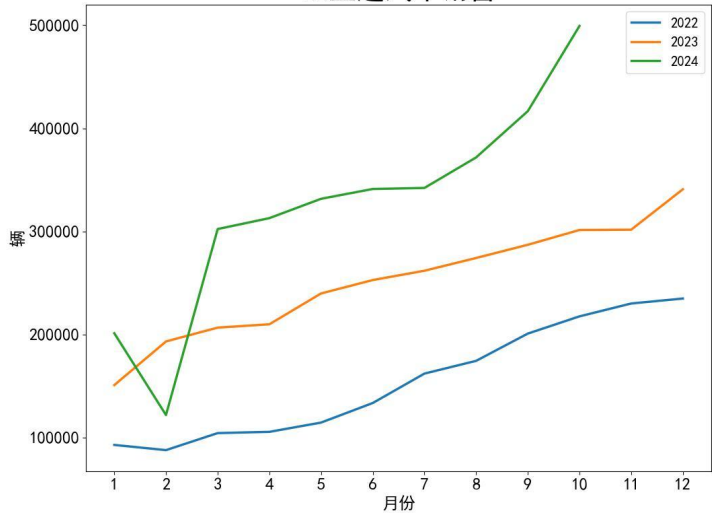


关注：

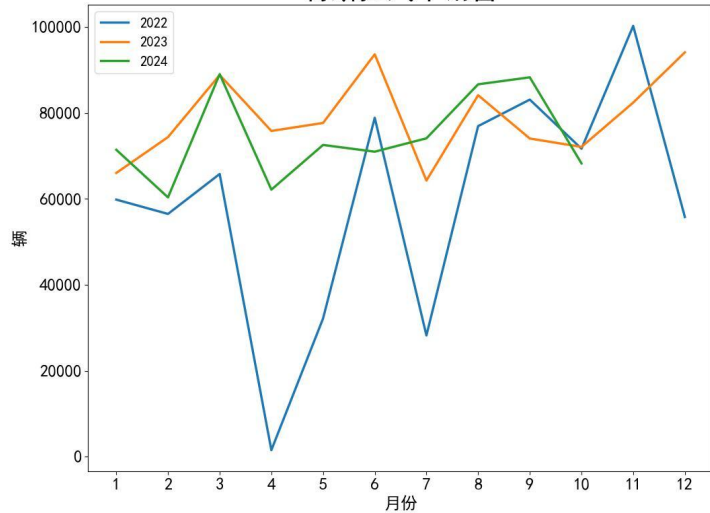
- 锂电池产量：高位，上升
- 锂电池开工率：高位，上升
- 三元材料产量：高位，下降
- 磷酸铁锂产量：高位，上升

# 终端新能源汽车：新能源汽车销量分化，渗透率持续增长

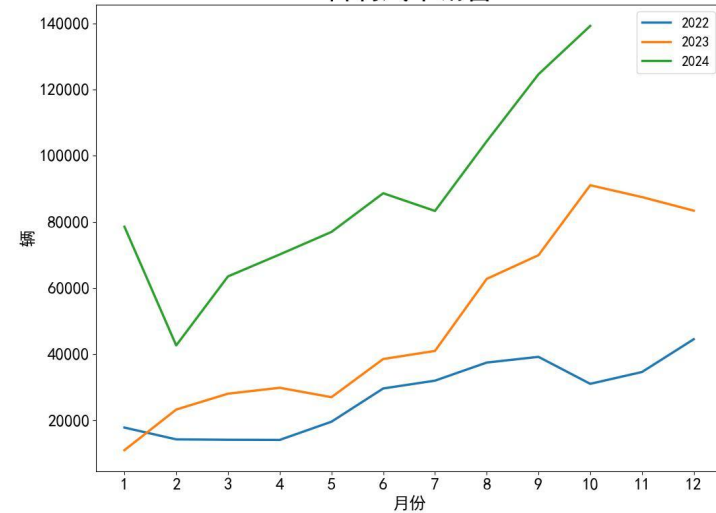
### 比亚迪汽车销售



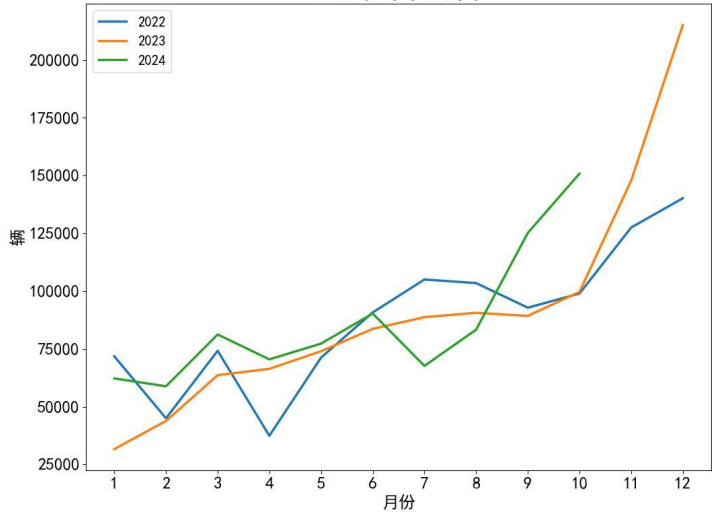
### 特斯拉汽车销售



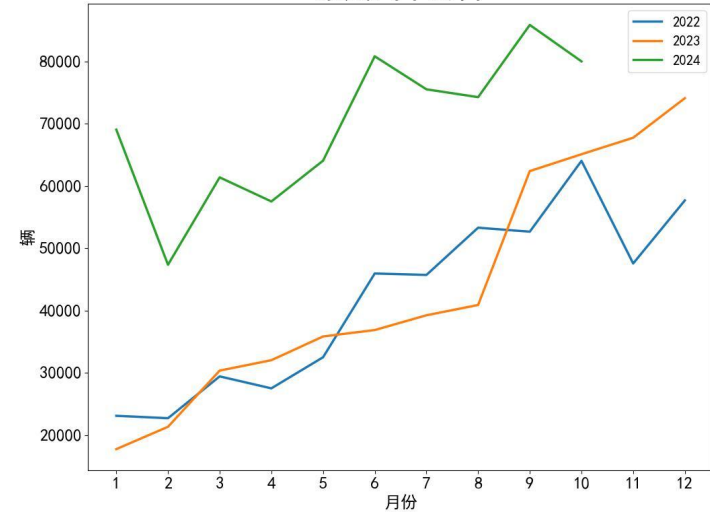
### 吉利汽车销售



### 上汽汽车销售



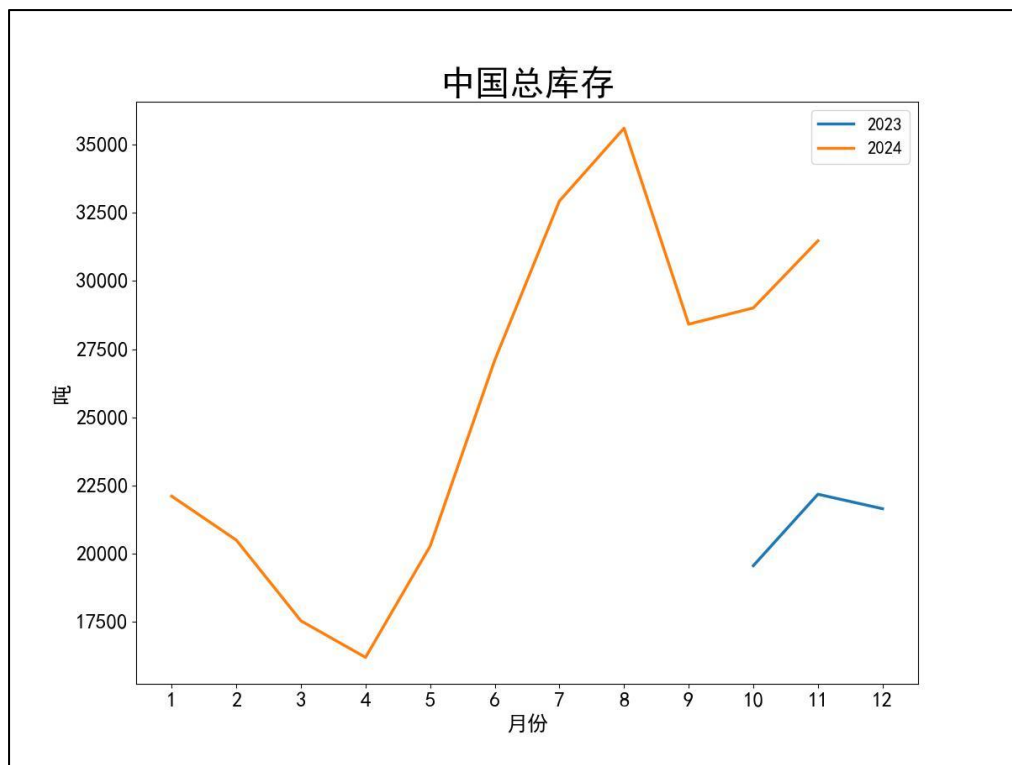
### 东风汽车销售



### 中国乘用车电动化指数(月)



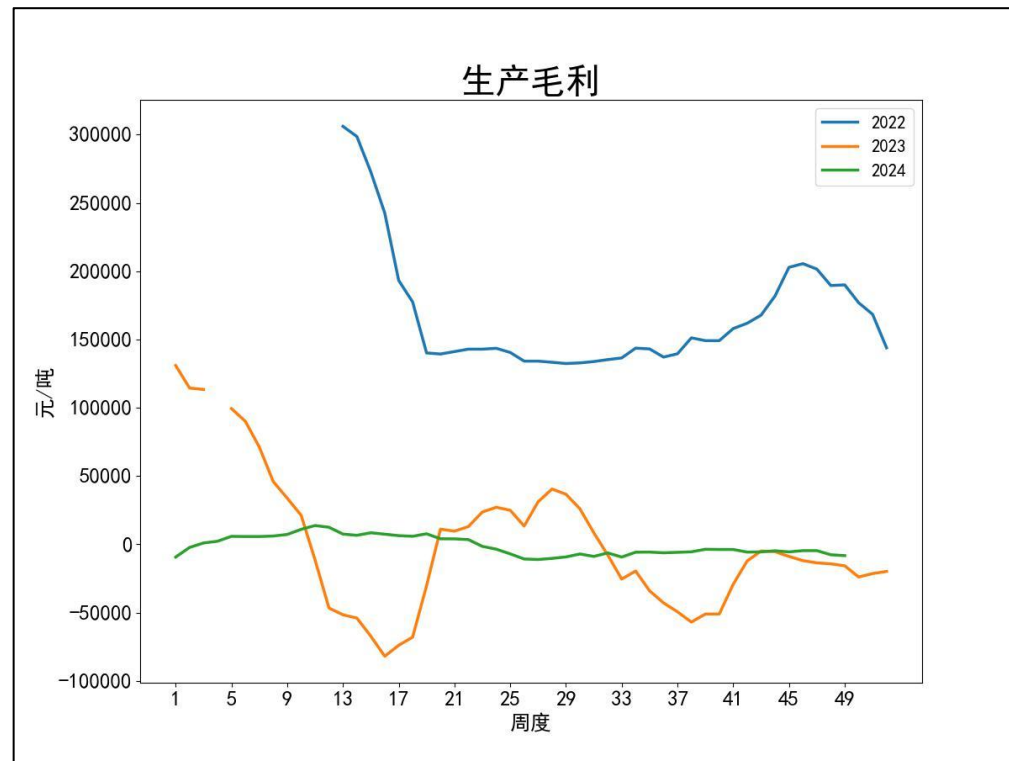
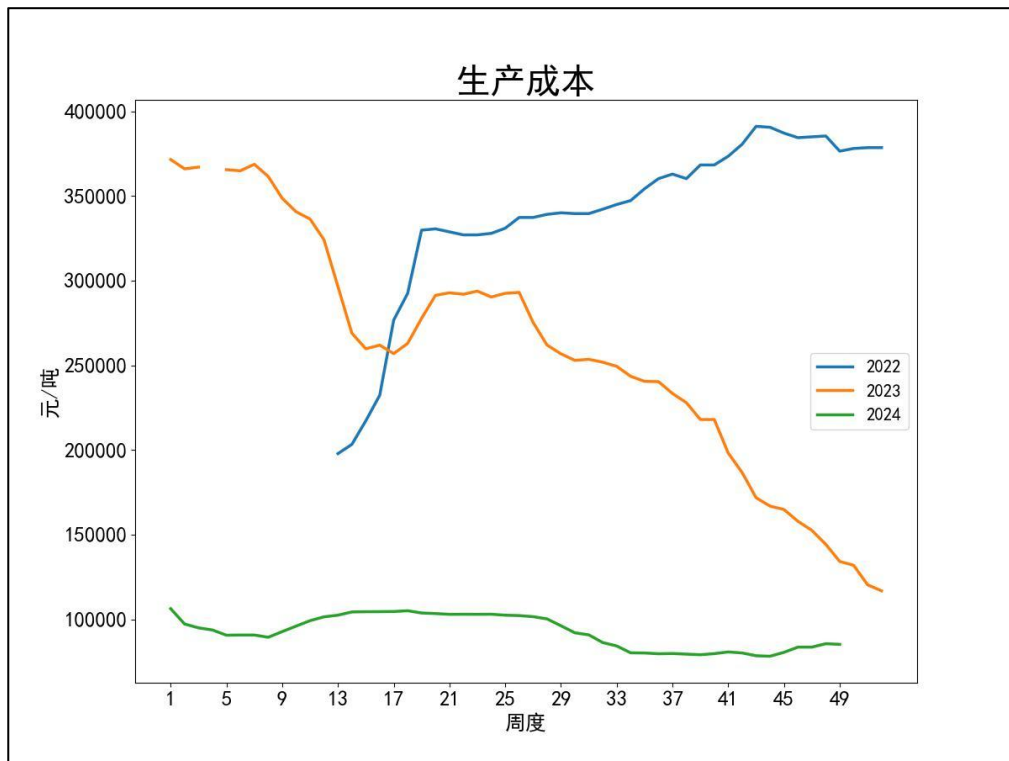
# 碳酸锂库存：总库存高位去化明显



## 关注：

- 总库存：高位，增长
- 上游库存：高位，平稳
- 下游库存：高位，增长

# 成本&利润：生产成本低位反弹，生产毛利下行

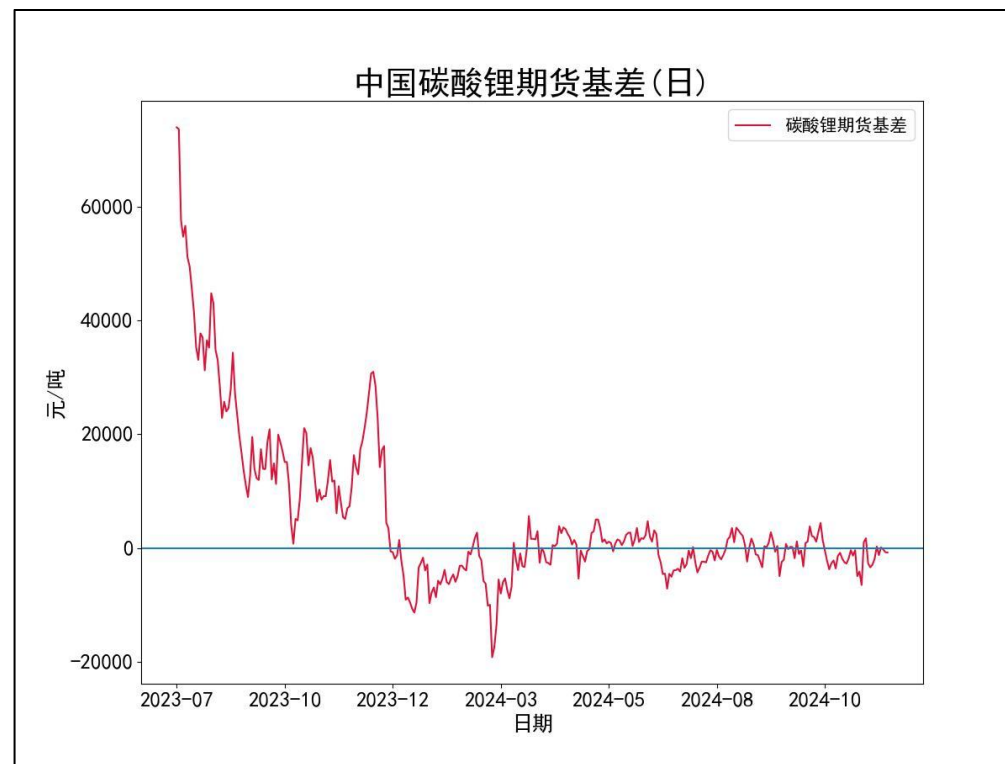
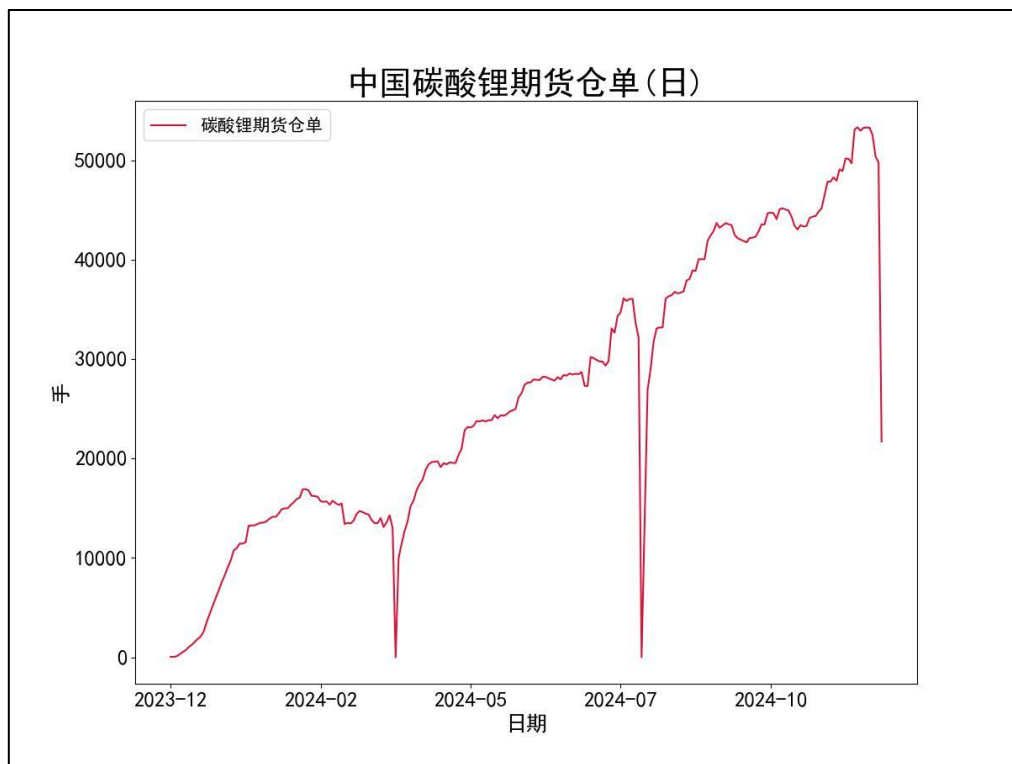


## 关注：

生产成本：当前锂盐成本低位反弹；

生产毛利：生产利润下行；

# 期货基差&仓单变动：基差走强，期限结构不稳定



关注：

基差：基差走强，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)	21,706	34,694	12988
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海国储库 (日)	530	838	308
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海象屿速传库 (日)	4,167	4,197	30
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运临港库 (日)	240	300	60
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运南昌库 (日)	2,330	3,250	920
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运镇江库 (日)	3,877	7,318	3441
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春奉新) 库 (日)	0	1,500	1500
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 九岭锂业 (宜春宜丰) 库 (日)	0	1,500	1500
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 五矿无锡 (日)	600	620	20
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 厦门国贸 (中远海运镇江) 库 (日)	0		
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 厦门建益达 (建发上海) 库 (日)	0		
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 外运龙泉驿库 (日)	730	1,060	330
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 宜春银锂库 (日)	0		
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 建发上海库 (日)	1,409	1,629	220
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏奔牛港务库 (日)	2,596	2,726	130
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏诚通库 (日)	609	1,079	470
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 盛新锂能 (遂宁) 库 (日)	0		
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 遂宁天诚库 (日)	1,328	2,828	1500

## 关注:

- 本周碳酸锂仓单总数量为21706手，相比上周净注册12988手；
- 最多仓单库：中远海运镇江库，7318手；
- 仓单注册最多库：中远海运镇江库，注册3441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
01合约-1	-600	-800	-200	-200	-550	5	-470	264	-800	-600	-550	-200	-200
02合约-1	-250	-200	-300	-250	-250	5	-250	35	-300	-250	-250	-250	-200
03合约-1	-250	-100	-300	-300	-350	5	-260	96	-350	-300	-300	-250	-100
04合约-1	-2200	-2150	-1950	-2250	-2250	5	-2160	124	-2250	-2250	-2200	-2150	-1950
05合约-1	-400	-250	-300	-350	-500	5	-360	96	-500	-400	-350	-300	-250
06合约-1	50	-100	-50	0	50	5	-10	65	-100	-50	0	50	50
07合约-1	-100	-100	-250	-100	-50	5	-120	76	-250	-100	-100	-100	-50
08合约-1	-800	-1250	-1200	-1000	-950	5	-1040	185	-1250	-1200	-1000	-950	-800
09合约-1	0	100	-100	-50	-250	5	-60	129	-250	-100	-50	0	100
10合约-1	-450	-400	-400	-300	-250	5	-360	82	-450	-400	-400	-300	-250
11合约-1	150	250	-50	50	300	5	140	143	-50	50	150	250	300
02合约-2	-850	-1000	-500	-450	-800	5	-720	236	-1000	-850	-800	-500	-450
03合约-2	-500	-300	-600	-550	-600	5	-510	124	-600	-600	-550	-500	-300
04合约-2	-2450	-2250	-2250	-2550	-2600	5	-2420	164	-2600	-2550	-2450	-2250	-2250
05合约-2	-2600	-2400	-2250	-2600	-2750	5	-2520	196	-2750	-2600	-2600	-2400	-2250
06合约-2	-350	-350	-350	-350	-450	5	-370	45	-450	-350	-350	-350	-350
07合约-2	-50	-200	-300	-100	0	5	-130	120	-300	-200	-100	-50	0
08合约-2	-900	-1350	-1450	-1100	-1000	5	-1160	233	-1450	-1350	-1100	-1000	-900
09合约-2	-800	-1150	-1300	-1050	-1200	5	-1100	190	-1300	-1200	-1150	-1050	-800
10合约-2	-450	-300	-500	-350	-500	5	-420	91	-500	-500	-450	-350	-300
11合约-2	-300	-150	-450	-250	50	5	-220	186	-450	-300	-250	-150	50
03合约-3	-1100	-1100	-800	-750	-1150	5	-980	189	-1150	-1100	-1100	-800	-750
04合约-3	-2700	-2450	-2550	-2800	-2850	5	-2670	168	-2850	-2800	-2700	-2550	-2450
05合约-3	-2850	-2500	-2550	-2900	-3100	5	-2780	251	-3100	-2900	-2850	-2550	-2500
06合约-3	-2550	-2500	-2300	-2600	-2700	5	-2530	148	-2700	-2600	-2550	-2500	-2300
07合约-3	-450	-450	-600	-450	-500	5	-490	65	-600	-500	-450	-450	-450
08合约-3	-850	-1450	-1500	-1100	-950	5	-1170	293	-1500	-1450	-1100	-950	-850
09合约-3	-900	-1250	-1550	-1150	-1250	5	-1220	233	-1550	-1250	-1250	-1150	-900
10合约-3	-1250	-1550	-1700	-1350	-1450	5	-1460	175	-1700	-1550	-1450	-1350	-1250
11合约-3	-300	-50	-550	-300	-200	5	-280	182	-550	-300	-300	-200	-50
04合约-4	-3300	-3250	-2750	-3000	-3400	5	-3140	263	-3400	-3300	-3250	-3000	-2750
05合约-4	-3100	-2700	-2850	-3150	-3350	5	-3030	256	-3350	-3150	-3100	-2850	-2700
06合约-4	-2800	-2600	-2600	-2900	-3050	5	-2790	195	-3050	-2900	-2800	-2600	-2600

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
07合约-4	-2650	-2600	-2550	-2700	-2750	5	-2650	79	-2750	-2700	-2650	-2600	-2550
08合约-4	-1250	-1700	-1800	-1450	-1450	5	-1530	220	-1800	-1700	-1450	-1450	-1250
09合约-4	-850	-1350	-1600	-1150	-1200	5	-1230	275	-1600	-1350	-1200	-1150	-850
10合约-4	-1350	-1650	-1950	-1450	-1500	5	-1580	233	-1950	-1650	-1500	-1450	-1350
11合约-4	-1100	-1300	-1750	-1300	-1150	5	-1320	256	-1750	-1300	-1300	-1150	-1100
05合约-5	-3700	-3500	-3050	-3350	-3900	5	-3500	326	-3900	-3700	-3500	-3350	-3050
06合约-5	-3050	-2800	-2900	-3150	-3300	5	-3040	198	-3300	-3150	-3050	-2900	-2800
07合约-5	-2900	-2700	-2850	-3000	-3100	5	-2910	152	-3100	-3000	-2900	-2850	-2700
08合约-5	-3450	-3850	-3750	-3700	-3700	5	-3690	147	-3850	-3750	-3700	-3700	-3450
09合约-5	-1250	-1600	-1900	-1500	-1700	5	-1590	241	-1900	-1700	-1600	-1500	-1250
10合约-5	-1300	-1750	-2000	-1450	-1450	5	-1590	282	-2000	-1750	-1450	-1450	-1300
11合约-5	-1200	-1400	-2000	-1400	-1200	5	-1440	329	-2000	-1400	-1400	-1200	-1200
06合约-6	-3650	-3600	-3100	-3350	-3850	5	-3510	290	-3850	-3650	-3600	-3350	-3100
07合约-6	-3150	-2900	-3150	-3250	-3350	5	-3160	167	-3350	-3250	-3150	-3150	-2900
08合约-6	-3700	-3950	-4050	-4000	-4050	5	-3950	146	-4050	-4050	-4000	-3950	-3700
09合约-6	-3450	-3750	-3850	-3750	-3950	5	-3750	187	-3950	-3850	-3750	-3750	-3450
10合约-6	-1700	-2000	-2300	-1800	-1950	5	-1950	229	-2300	-2000	-1950	-1800	-1700
11合约-6	-1150	-1500	-2050	-1400	-1150	5	-1450	369	-2050	-1500	-1400	-1150	-1150
07合约-7	-3750	-3700	-3350	-3450	-3900	5	-3630	225	-3900	-3750	-3700	-3450	-3350
08合约-7	-3950	-4150	-4350	-4250	-4300	5	-4200	158	-4350	-4300	-4250	-4150	-3950
09合约-7	-3700	-3850	-4150	-4050	-4300	5	-4010	238	-4300	-4150	-4050	-3850	-3700
10合约-7	-3900	-4150	-4250	-4050	-4200	5	-4110	139	-4250	-4200	-4150	-4050	-3900
11合约-7	-1550	-1750	-2350	-1750	-1650	5	-1810	313	-2350	-1750	-1750	-1650	-1550
08合约-8	-4550	-4950	-4550	-4450	-4850	5	-4670	217	-4950	-4850	-4550	-4550	-4450
09合约-8	-3950	-4050	-4450	-4300	-4550	5	-4260	256	-4550	-4450	-4300	-4050	-3950
10合约-8	-4150	-4250	-4550	-4350	-4550	5	-4370	179	-4550	-4550	-4350	-4250	-4150
11合约-8	-3750	-3900	-4300	-4000	-3900	5	-3970	205	-4300	-4000	-3900	-3900	-3750
09合约-9	-4550	-4850	-4650	-4500	-5100	5	-4730	246	-5100	-4850	-4650	-4550	-4500
10合约-9	-4400	-4450	-4850	-4600	-4800	5	-4620	202	-4850	-4800	-4600	-4450	-4400
11合约-9	-4000	-4000	-4600	-4300	-4250	5	-4230	249	-4600	-4300	-4250	-4000	-4000
10合约-10	-5000	-5250	-5050	-4800	-5350	5	-5090	216	-5350	-5250	-5050	-5000	-4800
11合约-10	-4250	-4200	-4900	-4550	-4500	5	-4480	280	-4900	-4550	-4500	-4250	-4200
11合约-11	-4850	-5000	-5100	-4750	-5050	5	-4950	146	-5100	-5050	-5000	-4850	-4750

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

