

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

淡季临近，春节前交易寡淡

——碳酸锂周报2024年12月23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



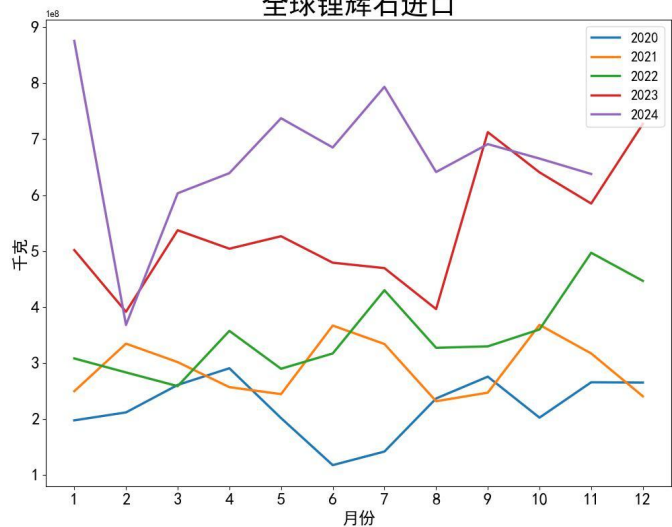
地区	上周五价格	周五价格	周度价格变动
GFEX: 碳酸锂: 主力合约: 收盘价(日)	75,800	77,880	2.74%
碳酸锂: 早盘现货价格指数(日)	75,072	74,484	-0.78%
碳酸锂: 电池级: $\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.5\%$: 早盘市场价格: 中国(日)	764	754	-1.24%
碳酸锂: 工业级: $\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.2\%$: 早盘市场价格: 中国(日)	73,000	73,000	0.00%
碳酸锂: 看升比例: 中国(周)	40%	30%	-10.00%
碳酸锂: 看平比例: 中国(周)	20%	40%	20.00%
碳酸锂: 看跌比例: 中国(周)	40%	30%	-10.00%

本周观点

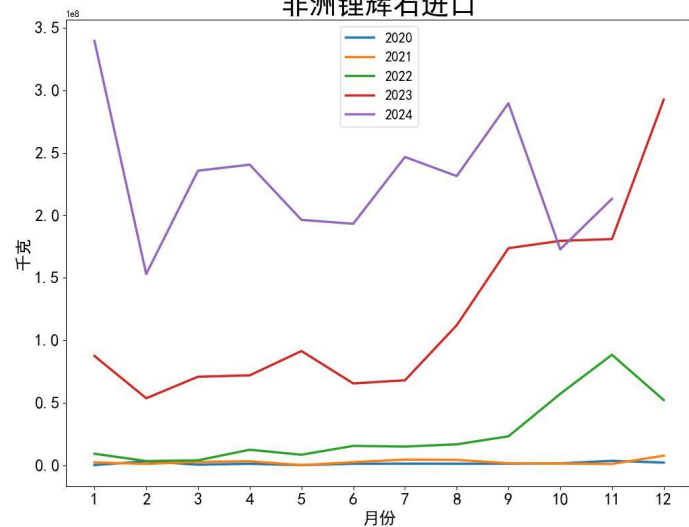
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
碳酸锂	<p>【现货市场】：现货市场价格下跌0.78%；</p> <p>【期货市场】：碳酸锂上周LC2411上涨2.74%；基差期限结构不稳定，仓单集中注销后增长减缓；</p> <p>【供应方面】：锂矿进入淡季，锂辉石进口下行；四川产量超预期，淡季不淡；</p> <p>【需求方面】：11月终端销售新高，淡季需求不淡；锂电池供应增加，正极材料产量分化，磷酸铁锂逆势走高；新能源汽车销量分化，渗透率持续增长；</p> <p>【进口出口】：11月阿根廷进口超预期碳酸锂上涨；</p> <p>【成本利润】：非洲进口下降，运输价格走弱；生产成本低位反弹，生产毛利下行；</p> <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">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：进入淡季，锂辉石进口下行

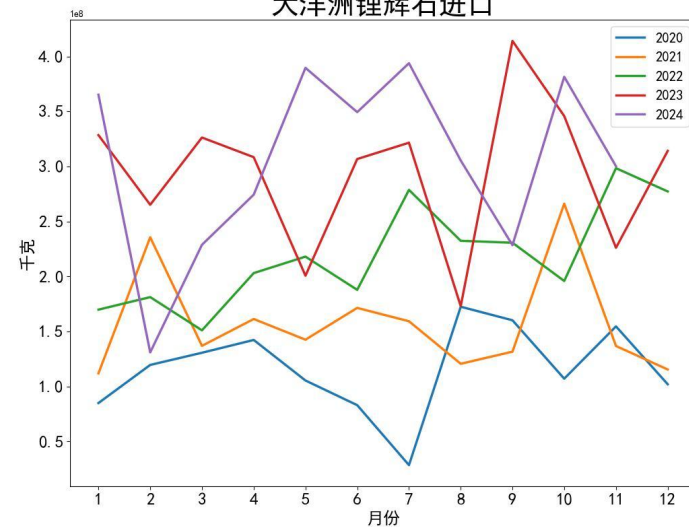
全球锂辉石进口



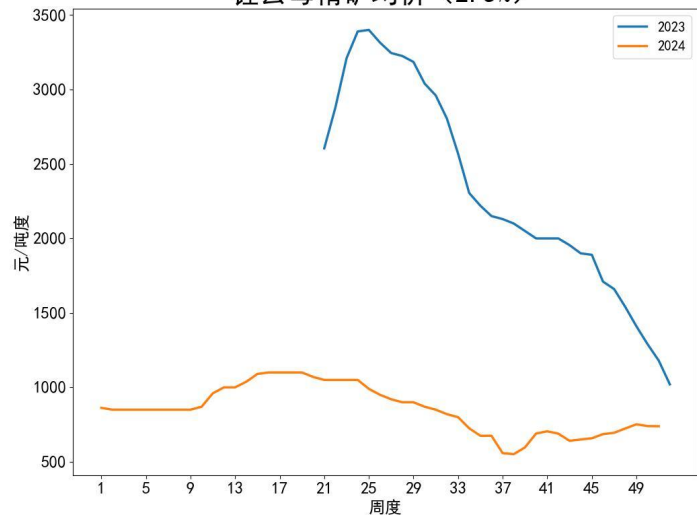
非洲锂辉石进口



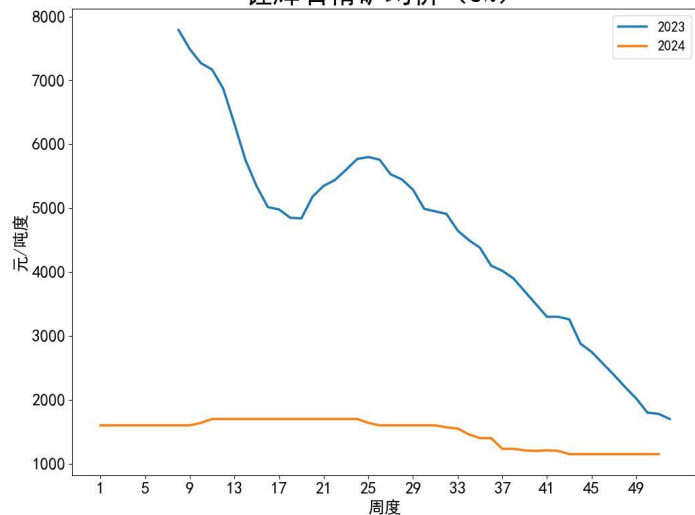
大洋洲锂辉石进口



锂云母精矿均价 (2.5%)



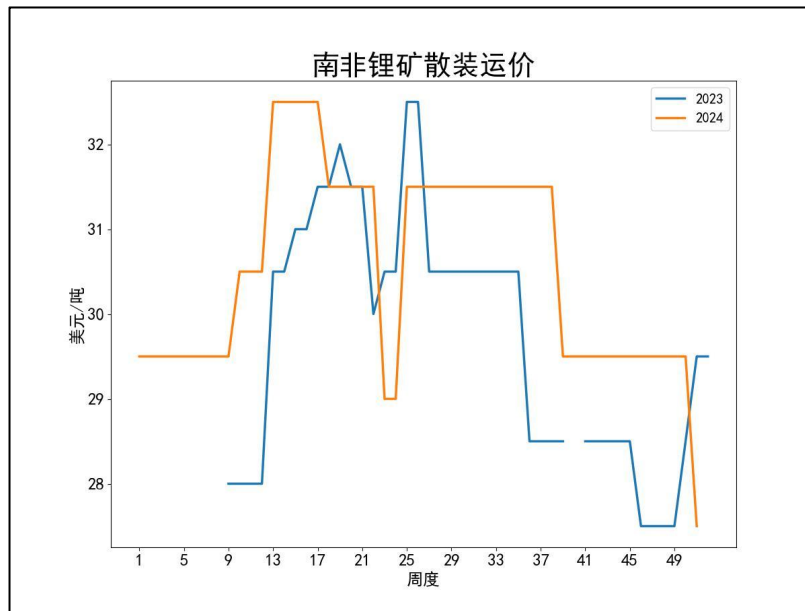
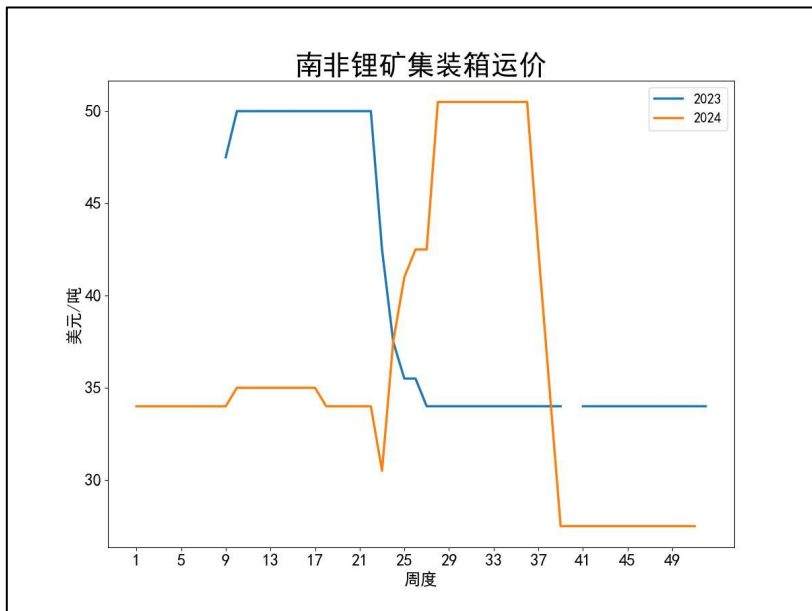
锂辉石精矿均价 (6%)



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。

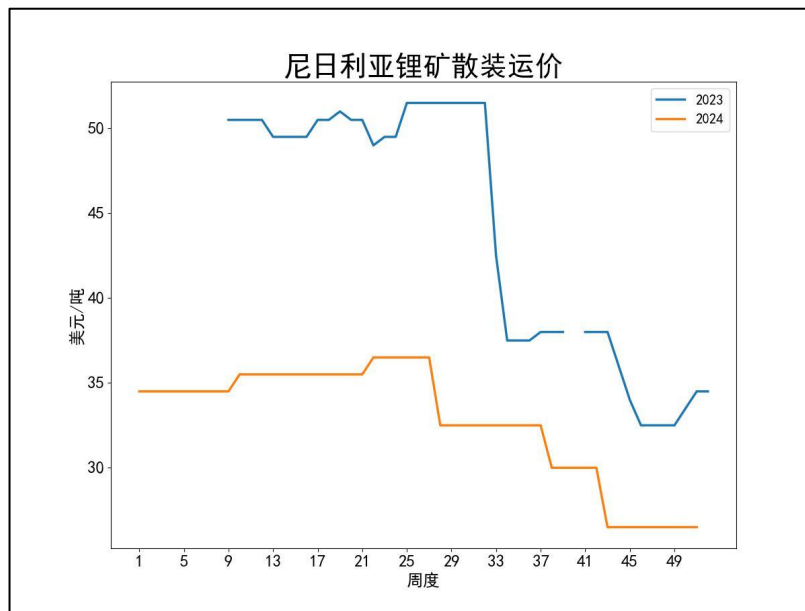
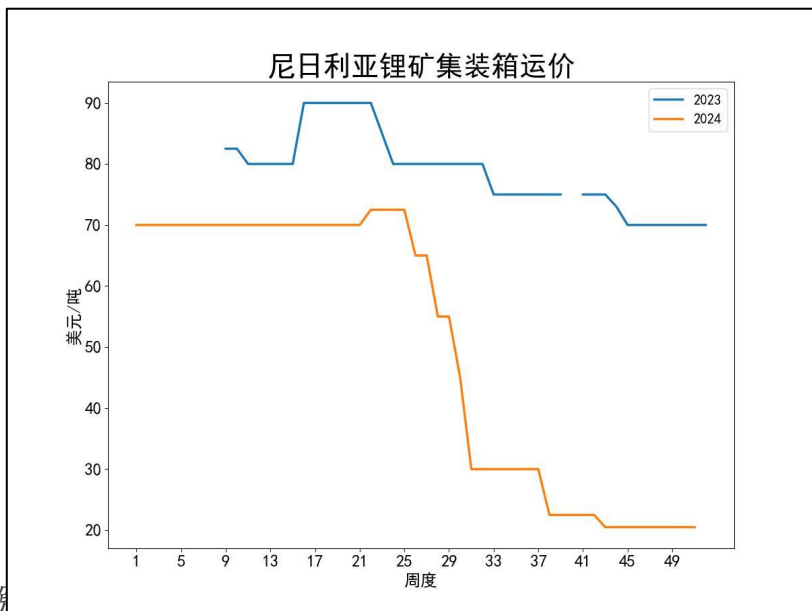
上游锂矿运价：非洲进口下降，运输价格走弱



关注：

南非：

- 集装箱运输成本企稳，价格在26美元/吨；
- 散装运输成本下跌，价格在27美元/吨。

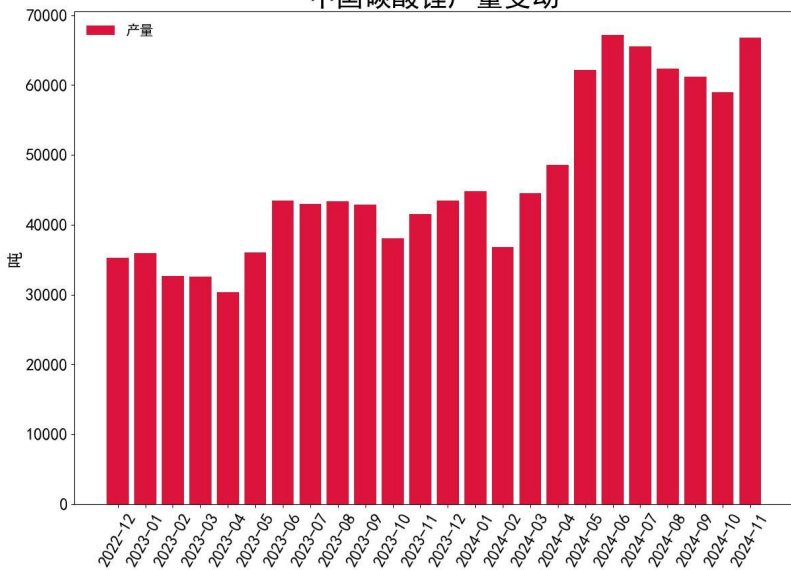


尼日利亚：

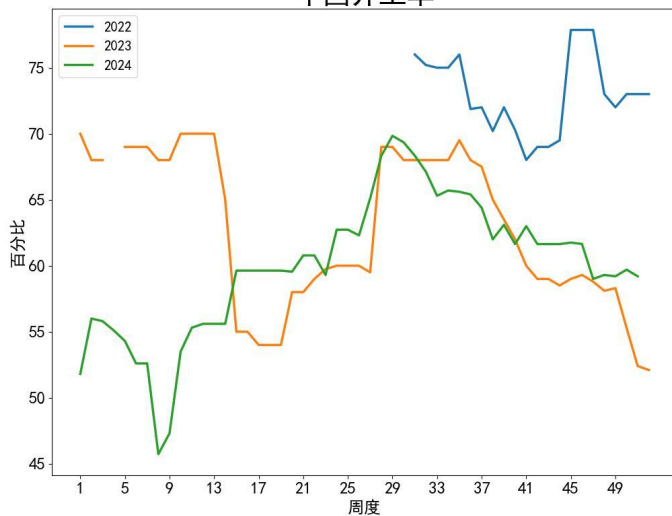
- 集装箱运输成本企稳，价格在20美元/吨；
- 散装运输成本企稳，价格在26美元/吨。

碳酸锂供给：四川产量超预期，淡季不淡

中国碳酸锂产量变动



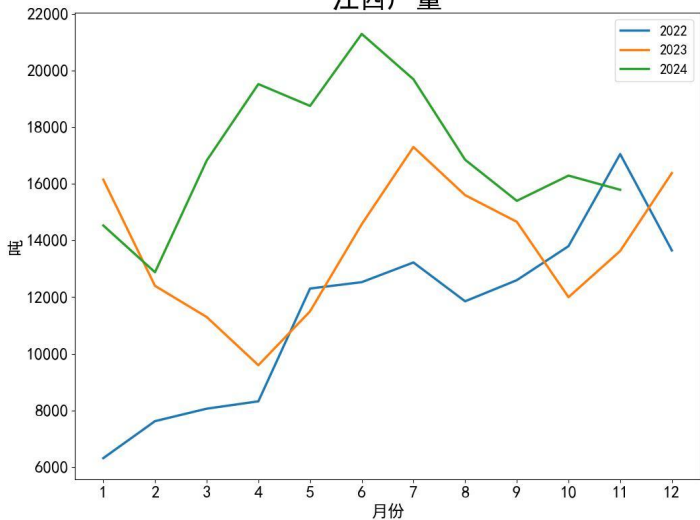
中国开工率



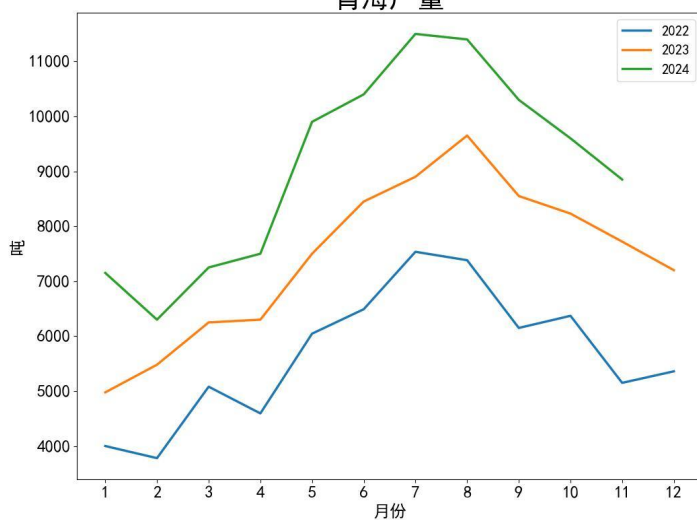
关注:

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

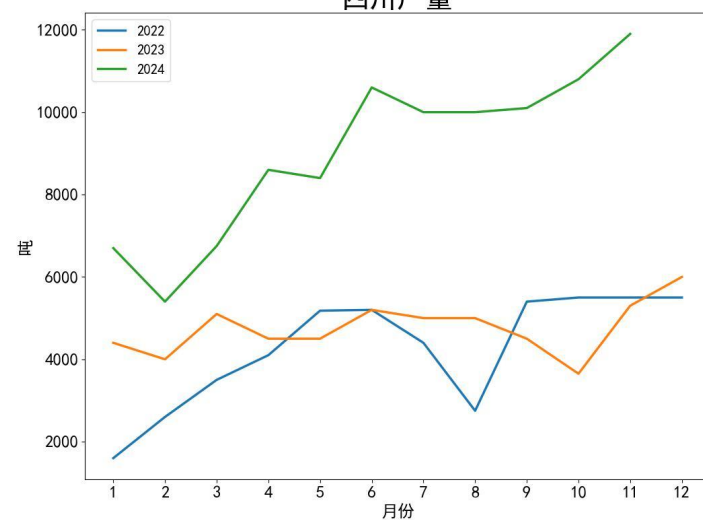
江西产量



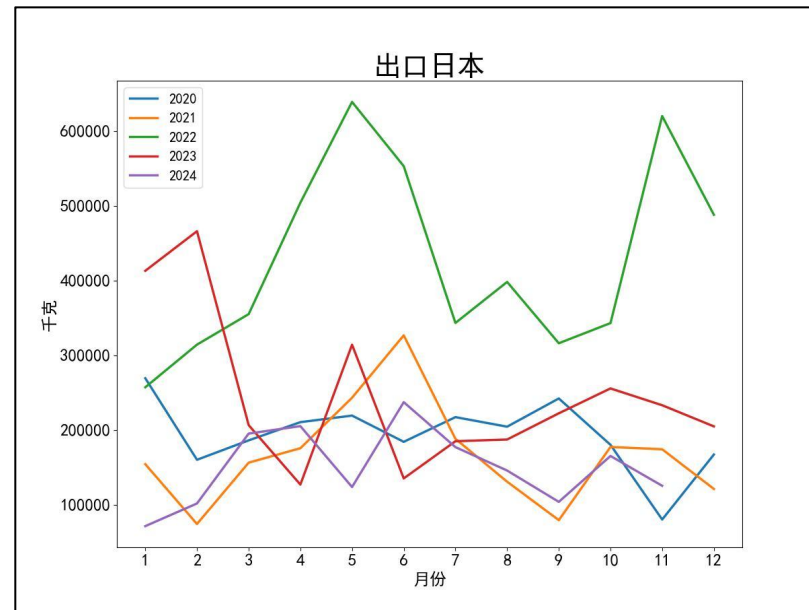
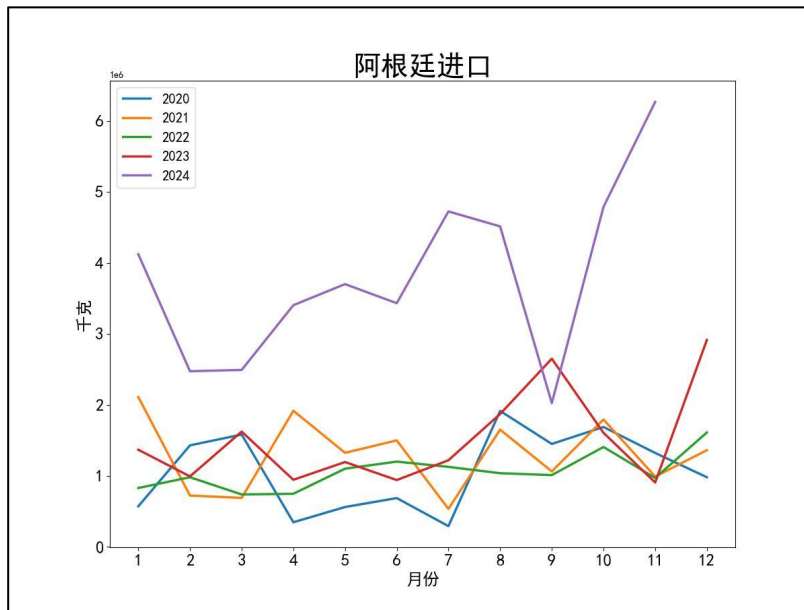
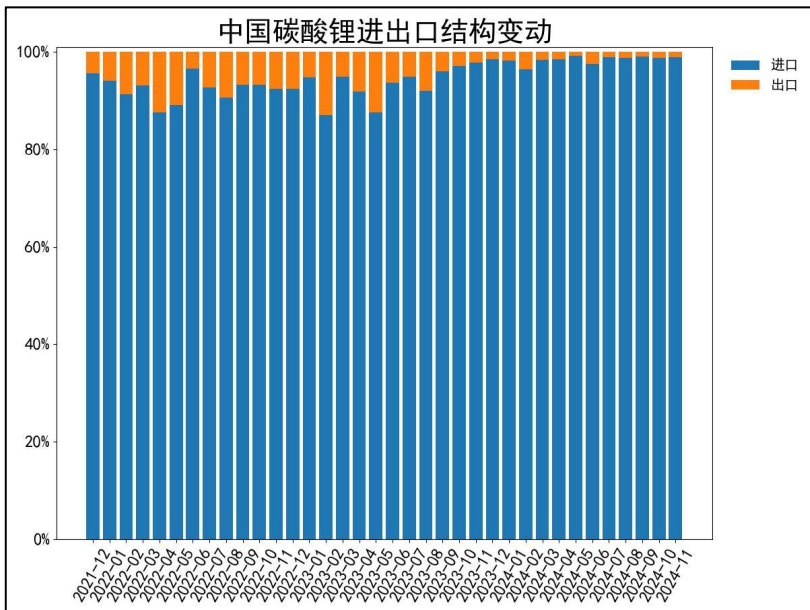
青海产量



四川产量

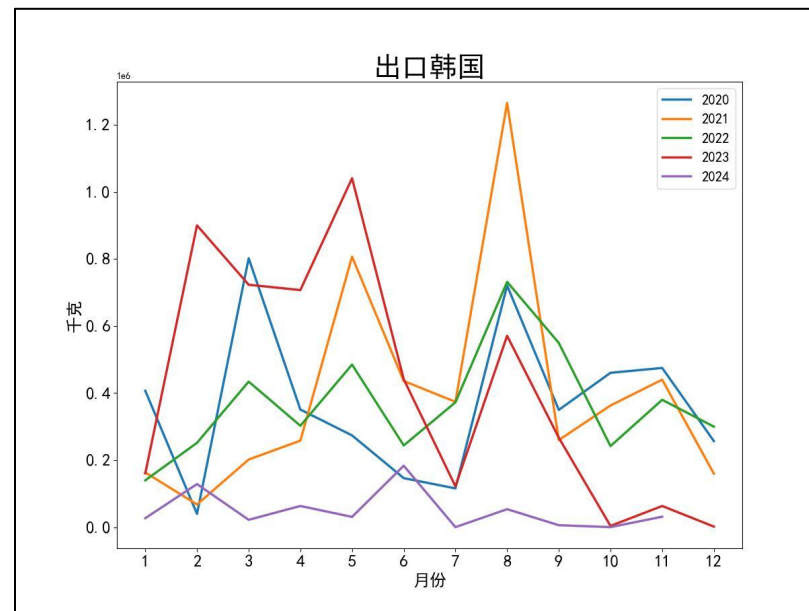
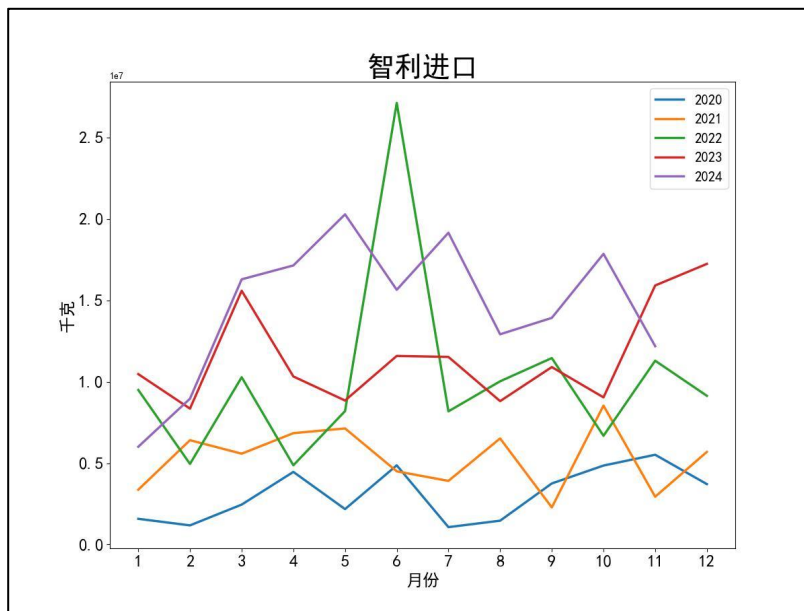


碳酸锂进出口：11月阿根廷进口超预期碳酸锂上涨

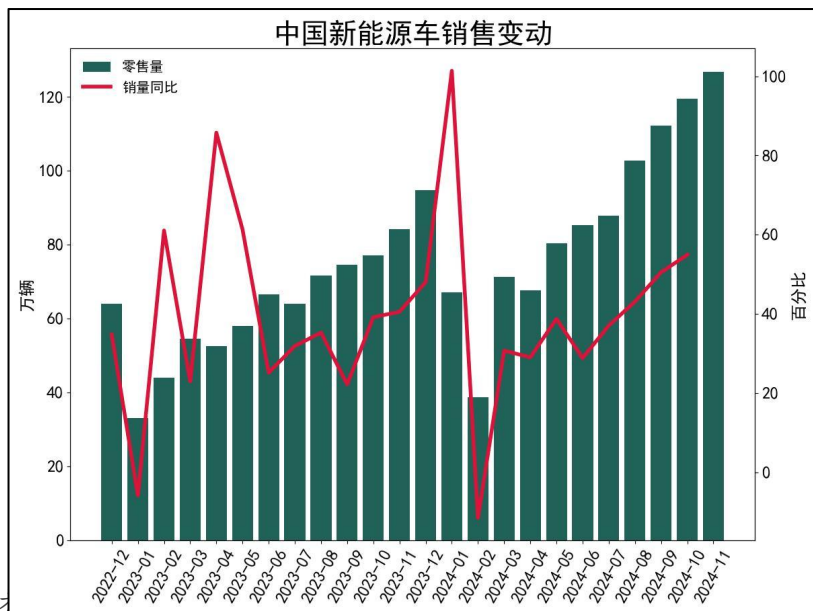
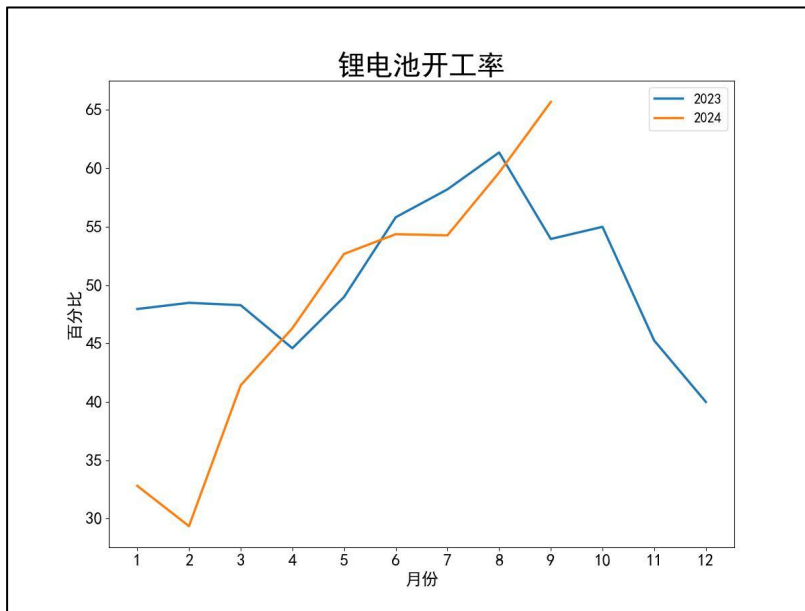
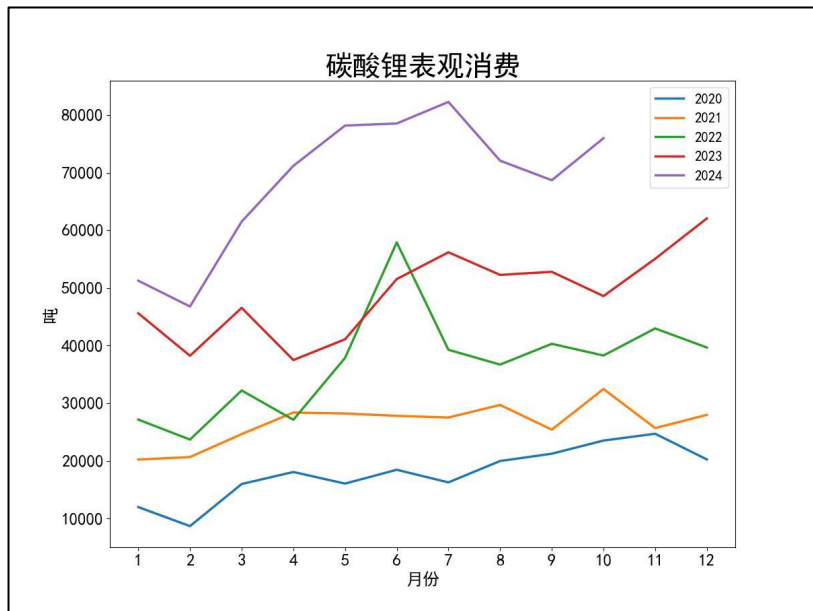


关注：

- 进出口结构：碳酸锂净进口量持稳。
- 进口：11月阿根廷碳酸锂进口超预期上涨。
- 出口：碳酸锂出口低位震荡。



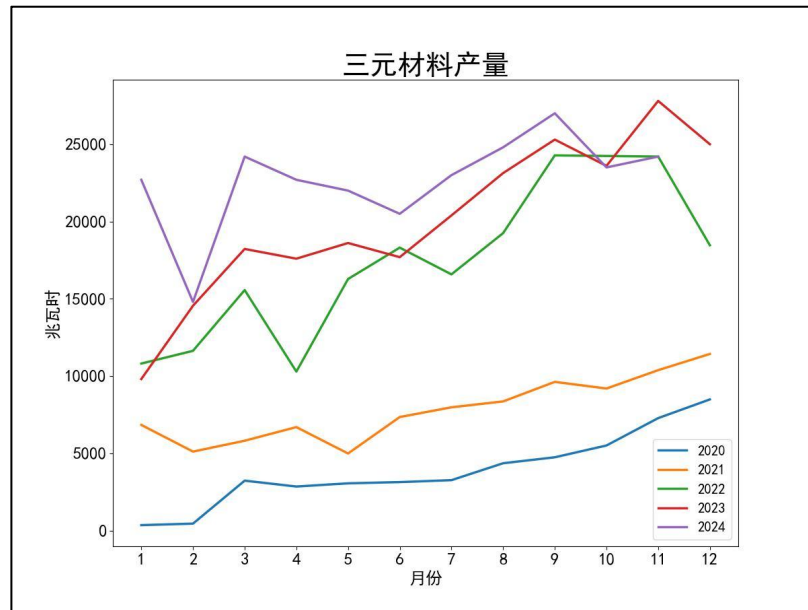
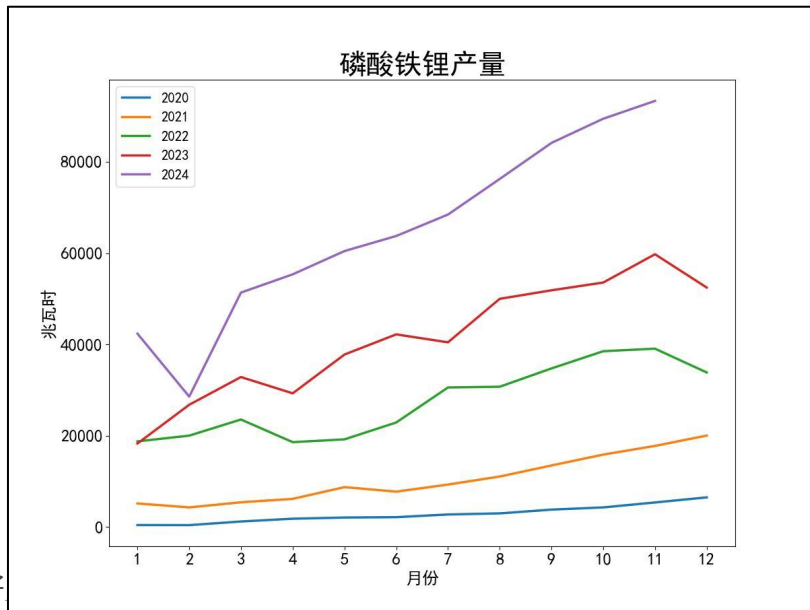
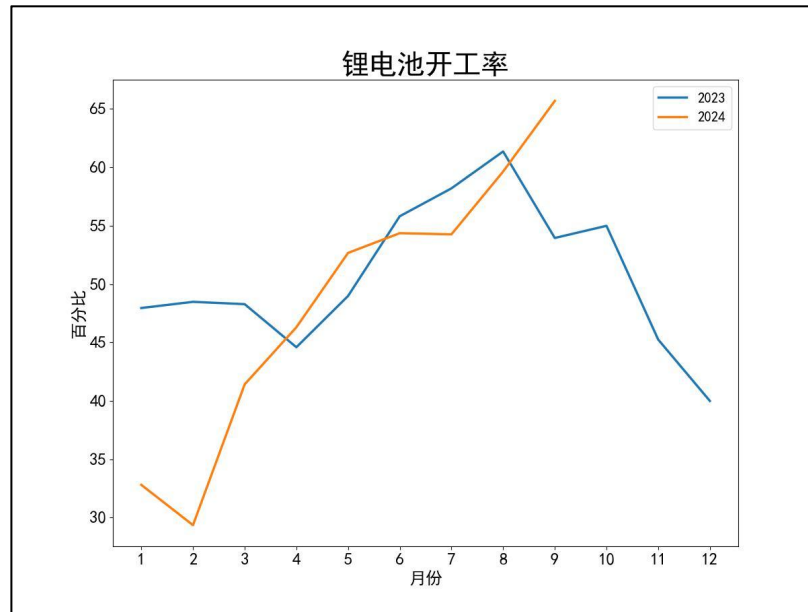
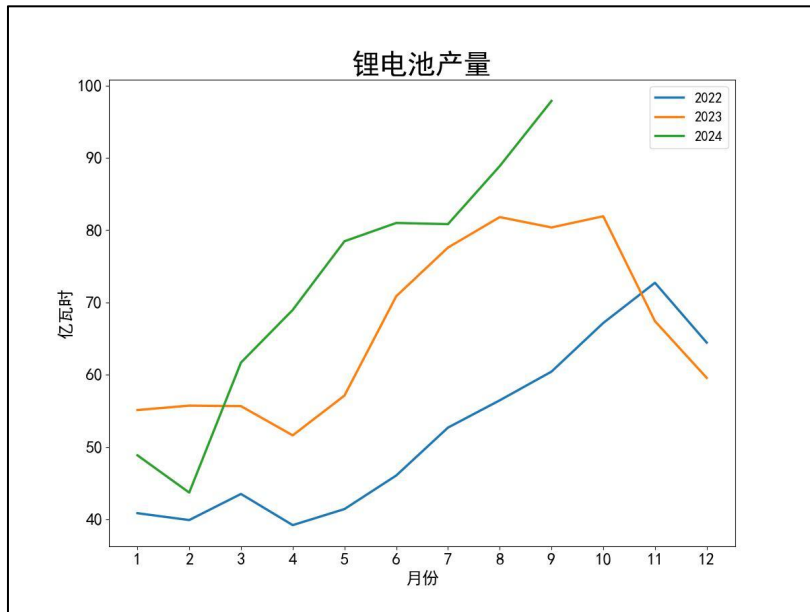
碳酸锂需求：终端备货淡季不淡



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：高位，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

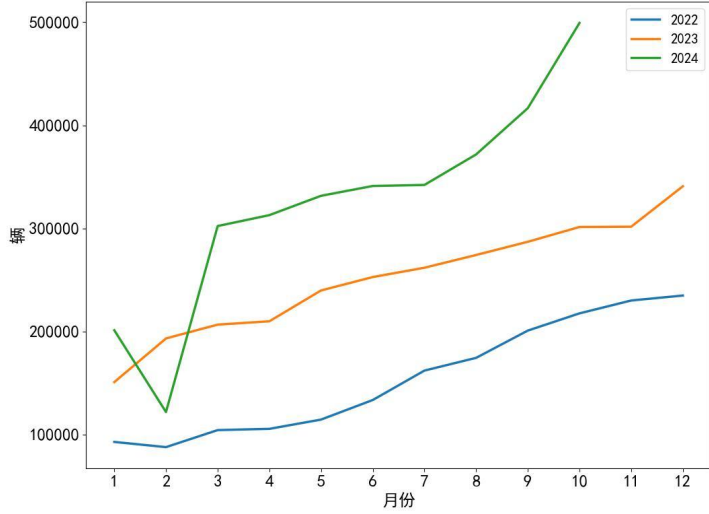


关注：

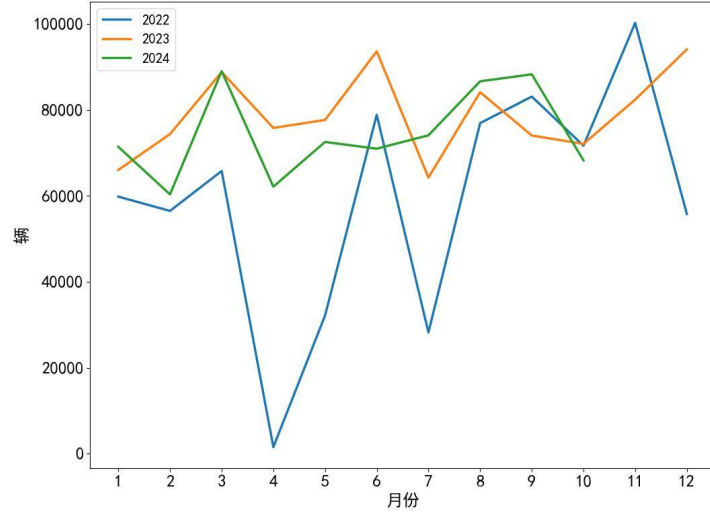
- 锂电池产量：高位，上升
- 锂电池开工率：高位，上升
- 三元材料产量：高位，企稳
- 磷酸铁锂产量：高位，上升

终端新能源汽车：新能源汽车销量分化，渗透率持续增长

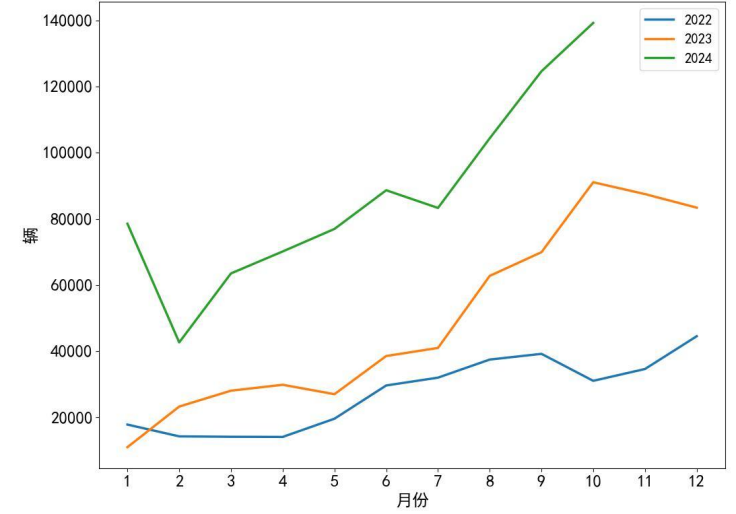
比亚迪汽车销售



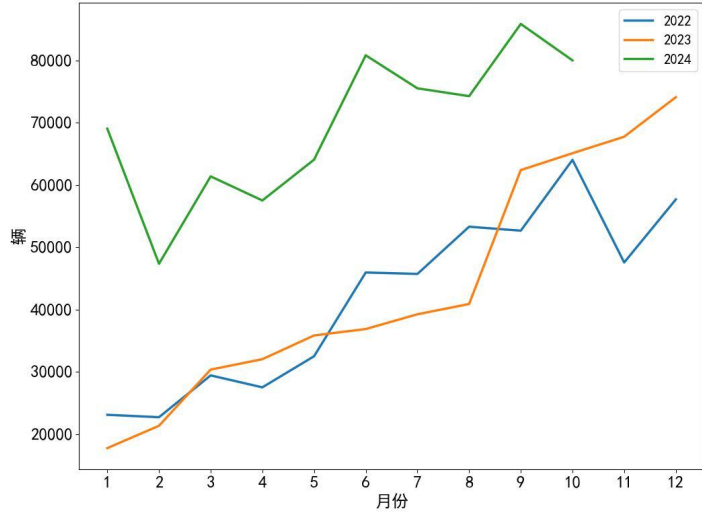
特斯拉汽车销售



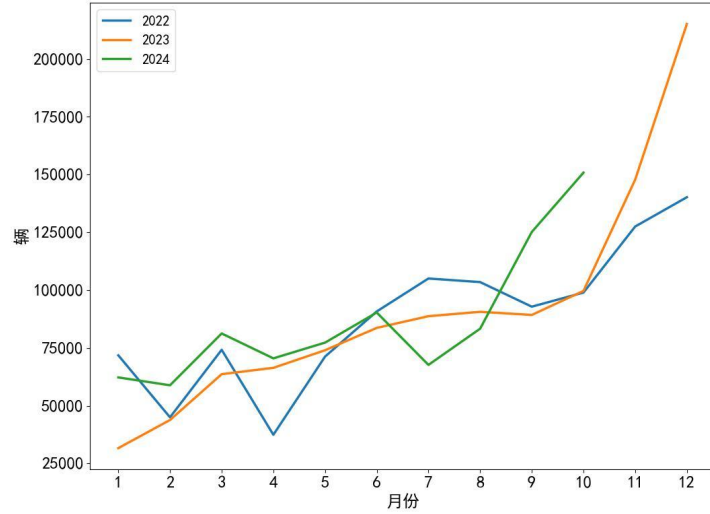
吉利汽车销售



东风汽车销售



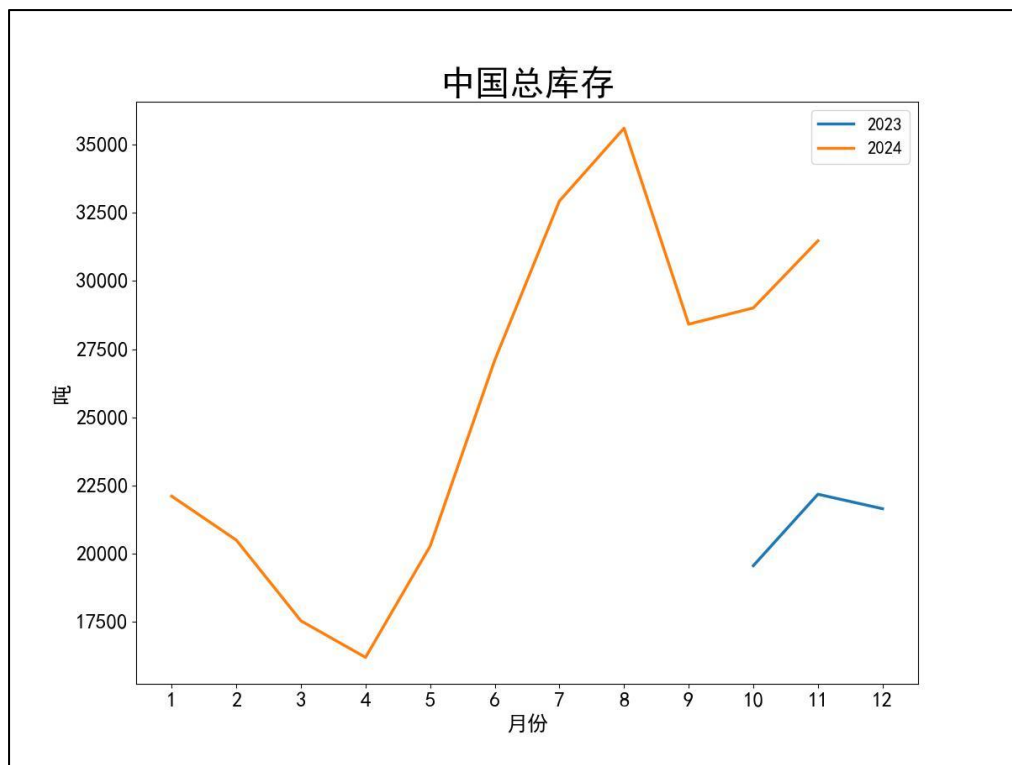
上汽汽车销售



中国乘用车电动化指数(月)



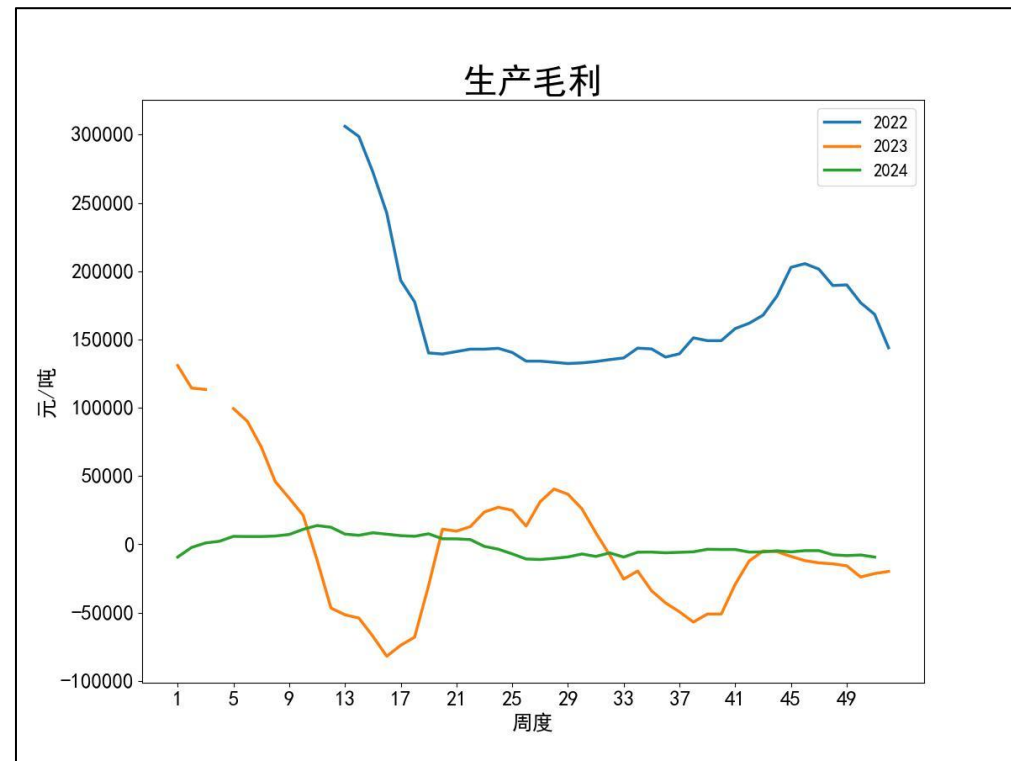
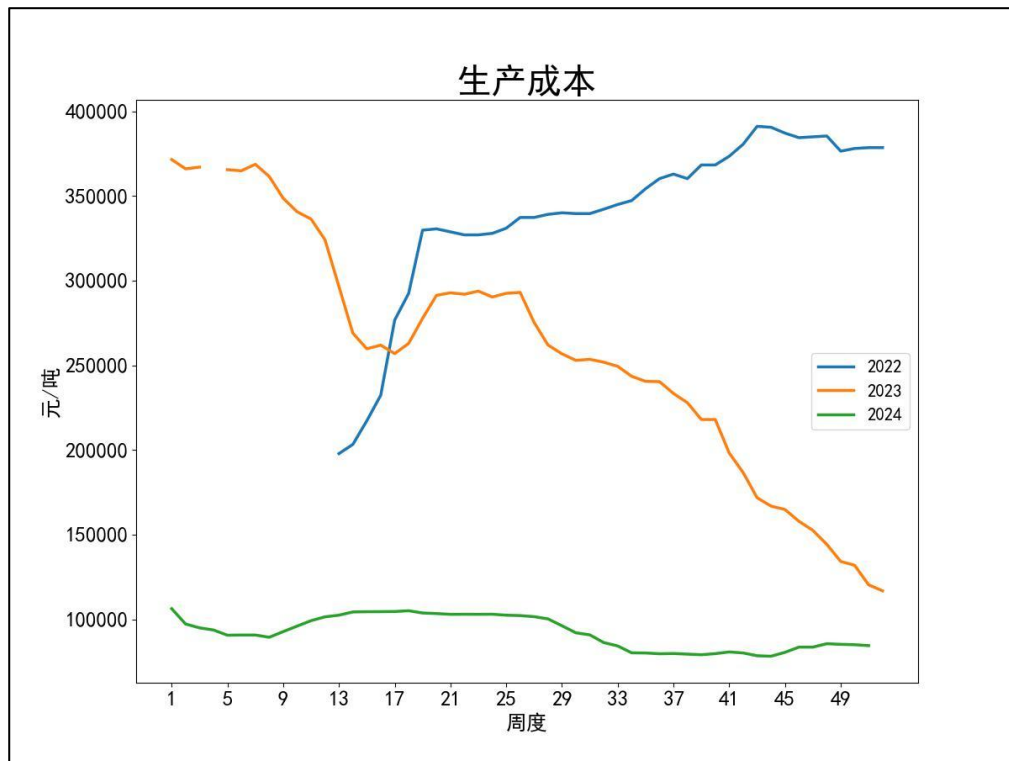
碳酸锂库存：总库存高位去化明显



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：生产成本和生产毛利企稳

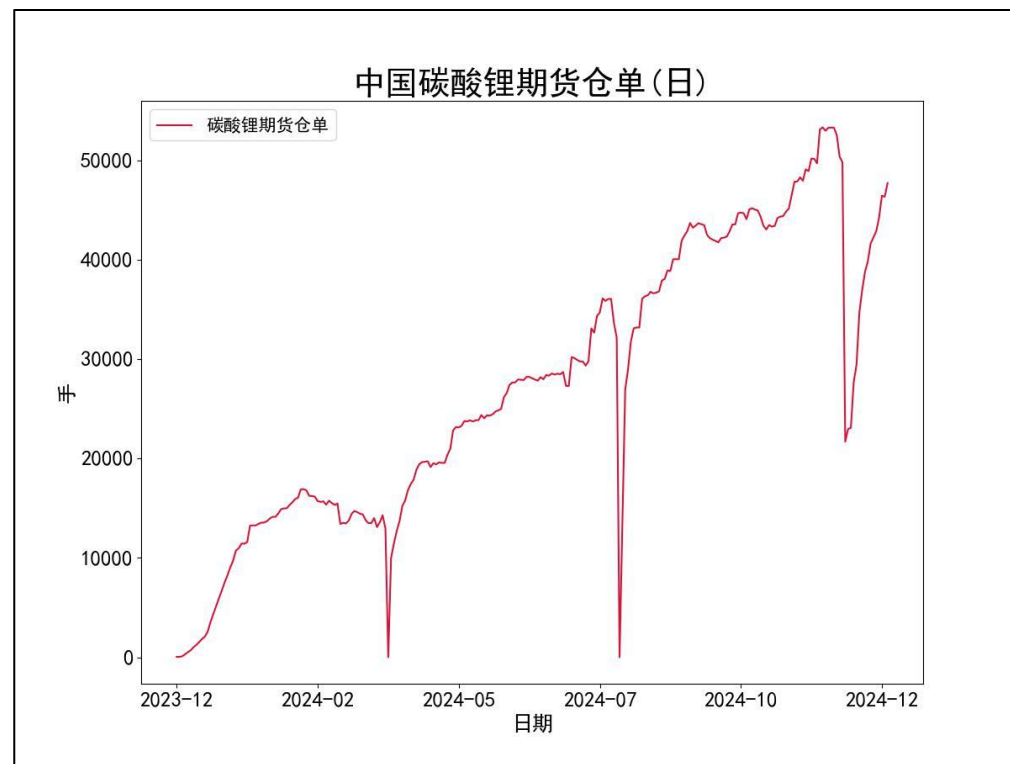
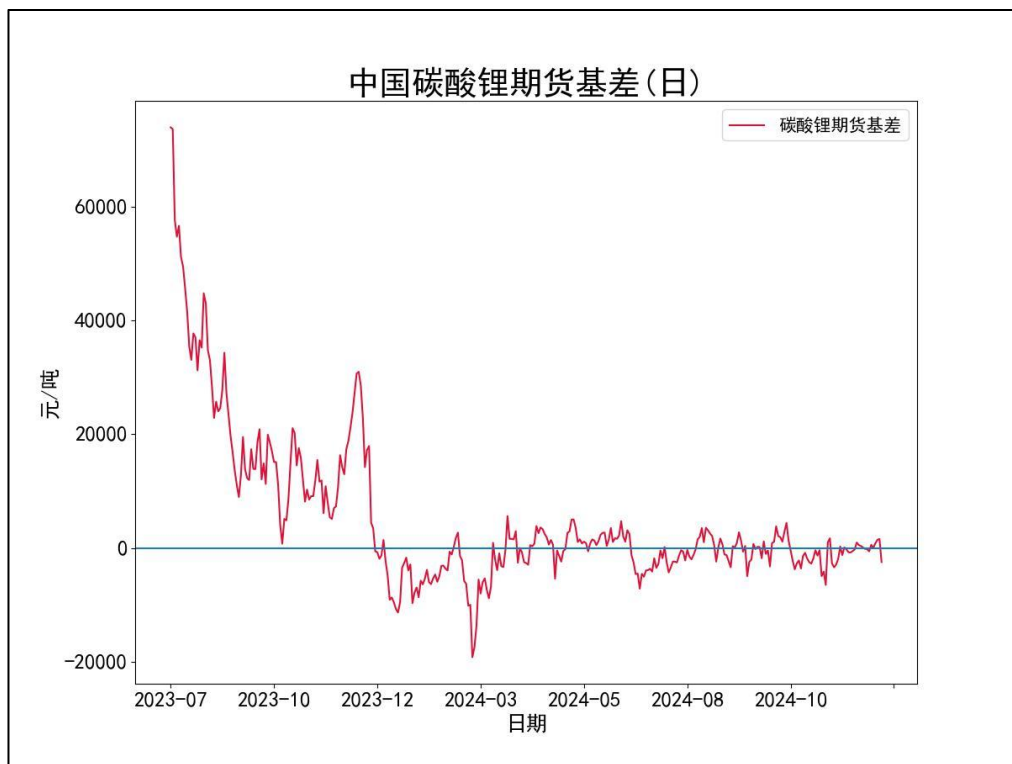


关注：

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：集中注销后增长；

交割库：仓单集中注销后增长减缓

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)	42,268	47,721	5453
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海国储库 (日)	958	1,544	586
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 上海象屿速传库 (日)	4,611	4,928	317
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运临港库 (日)	300	600	300
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运南昌库 (日)	4,290	5,350	1060
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 中远海运镇江库 (日)	9,021	10,201	1180
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)	690	690	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 外运龙泉驿库 (日)	1,505	1,505	0
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 宜春银锂库 (日)		300	
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 建发上海库 (日)	1,967	2,227	260
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏奔牛港务库 (日)	2,916	3,016	100
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 江苏诚通库 (日)	1,469	1,809	340
GFEX: 碳酸锂: 仓单数量: 遂宁天诚库 (日)	3,424	3,324	-100

关注:

- 本周碳酸锂仓单总数量为47721手，相比上周净注册5453手；
- 最多仓单库：中远海运镇江库，10201手；
- 仓单注册最多库：中远海运镇江库，注册1180手；
- 仓单注销最多库：遂宁天诚库，注销100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
02合约-1	-50	-200	-300	-320	-200	5	-214	107	-320	-300	-200	-200	-50
03合约-1	-650	-300	-300	-280	-280	5	-362	161	-650	-300	-300	-280	-280
04合约-1	-2050	-1850	-1920	-1860	-2020	5	-1940	91	-2050	-2020	-1920	-1860	-1850
05合约-1	-100	-250	-260	-300	-480	5	-278	136	-480	-300	-260	-250	-100
06合约-1	-250	-300	-340	-320	-60	5	-254	113	-340	-320	-300	-250	-60
07合约-1	-200	-400	-260	-160	-340	5	-272	99	-400	-340	-260	-200	-160
08合约-1	-1350	-1950	-2040	-1960	-1840	5	-1828	277	-2040	-1960	-1950	-1840	-1350
09合约-1	-250	-200	-240	-320	-420	5	-286	86	-420	-320	-250	-240	-200
10合约-1	-200	0	-180	-240	-280	5	-180	108	-280	-240	-200	-180	0
11合约-1	-350	-350	-160	-280	-160	5	-260	96	-350	-350	-280	-160	-160
12合约-1	-900	-1550	-1860	-1660	-1580	5	-1510	362	-1860	-1660	-1580	-1550	-900
03合约-2	-700	-500	-600	-600	-480	5	-576	89	-700	-600	-600	-500	-480
04合约-2	-2700	-2150	-2220	-2140	-2300	5	-2302	232	-2700	-2300	-2220	-2150	-2140
05合约-2	-2150	-2100	-2180	-2160	-2500	5	-2218	160	-2500	-2180	-2160	-2150	-2100
06合约-2	-350	-550	-600	-620	-540	5	-532	107	-620	-600	-550	-540	-350
07合约-2	-450	-700	-600	-480	-400	5	-526	122	-700	-600	-480	-450	-400
08合约-2	-1550	-2350	-2300	-2120	-2180	5	-2100	321	-2350	-2300	-2180	-2120	-1550
09合约-2	-1600	-2150	-2280	-2280	-2260	5	-2114	292	-2280	-2280	-2260	-2150	-1600
10合约-2	-450	-200	-420	-560	-700	5	-466	185	-700	-560	-450	-420	-200
11合约-2	-550	-350	-340	-520	-440	5	-440	96	-550	-520	-440	-350	-340
12合约-2	-1250	-1900	-2020	-1940	-1740	5	-1770	308	-2020	-1940	-1900	-1740	-1250
04合约-3	-2750	-2350	-2520	-2460	-2500	5	-2516	146	-2750	-2520	-2500	-2460	-2350
05合约-3	-2800	-2400	-2480	-2440	-2780	5	-2580	194	-2800	-2780	-2480	-2440	-2400
06合约-3	-2400	-2400	-2520	-2480	-2560	5	-2472	72	-2560	-2520	-2480	-2400	-2400
07合约-3	-550	-950	-860	-780	-880	5	-804	154	-950	-880	-860	-780	-550
08合约-3	-1800	-2650	-2640	-2440	-2240	5	-2354	352	-2650	-2640	-2440	-2240	-1800
09合约-3	-1800	-2550	-2540	-2440	-2600	5	-2386	333	-2600	-2550	-2540	-2440	-1800
10合约-3	-1800	-2150	-2460	-2520	-2540	5	-2294	318	-2540	-2520	-2460	-2150	-1800
11合约-3	-800	-550	-580	-840	-860	5	-726	149	-860	-840	-800	-580	-550
12合约-3	-1450	-1900	-2200	-2180	-2020	5	-1950	305	-2200	-2180	-2020	-1900	-1450
05合约-4	-2850	-2600	-2780	-2760	-2980	5	-2794	138	-2980	-2850	-2780	-2760	-2600
06合约-4	-3050	-2700	-2820	-2760	-2840	5	-2834	133	-3050	-2840	-2820	-2760	-2700
07合约-4	-2600	-2800	-2780	-2640	-2900	5	-2744	123	-2900	-2800	-2780	-2640	-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
08合约-4	-1900	-2900	-2900	-2740	-2720	5	-2632	418	-2900	-2900	-2740	-2720	-1900
09合约-4	-2050	-2850	-2880	-2760	-2660	5	-2640	341	-2880	-2850	-2760	-2660	-2050
10合约-4	-2000	-2550	-2720	-2680	-2880	5	-2566	338	-2880	-2720	-2680	-2550	-2000
11合约-4	-2150	-2500	-2620	-2800	-2700	5	-2554	251	-2800	-2700	-2620	-2500	-2150
12合约-4	-1700	-2100	-2440	-2500	-2440	5	-2236	339	-2500	-2440	-2440	-2100	-1700
06合约-5	-3100	-2900	-3120	-3080	-3040	5	-3048	88	-3120	-3100	-3080	-3040	-2900
07合约-5	-3250	-3100	-3080	-2920	-3180	5	-3106	124	-3250	-3180	-3100	-3080	-2920
08合约-5	-3950	-4750	-4820	-4600	-4740	5	-4572	357	-4820	-4750	-4740	-4600	-3950
09合约-5	-2150	-3100	-3140	-3060	-3140	5	-2918	431	-3140	-3140	-3100	-3060	-2150
10合约-5	-2250	-2850	-3060	-3000	-2940	5	-2820	328	-3060	-3000	-2940	-2850	-2250
11合约-5	-2350	-2900	-2880	-2960	-3040	5	-2826	273	-3040	-2960	-2900	-2880	-2350
12合约-5	-3050	-4050	-4480	-4460	-4280	5	-4064	593	-4480	-4460	-4280	-4050	-3050
07合约-6	-3300	-3300	-3380	-3240	-3380	5	-3320	60	-3380	-3380	-3300	-3300	-3240
08合约-6	-4600	-5050	-5120	-4880	-5020	5	-4934	206	-5120	-5050	-5020	-4880	-4600
09合约-6	-4200	-4950	-5060	-4920	-5160	5	-4858	380	-5160	-5060	-4950	-4920	-4200
10合约-6	-2350	-3100	-3320	-3300	-3420	5	-3098	434	-3420	-3320	-3300	-3100	-2350
11合约-6	-2600	-3200	-3220	-3280	-3100	5	-3080	276	-3280	-3220	-3200	-3100	-2600
12合约-6	-3250	-4450	-4740	-4620	-4620	5	-4336	616	-4740	-4620	-4620	-4450	-3250
08合约-7	-4650	-5250	-5420	-5200	-5220	5	-5148	292	-5420	-5250	-5220	-5200	-4650
09合约-7	-4850	-5250	-5360	-5200	-5440	5	-5220	227	-5440	-5360	-5250	-5200	-4850
10合约-7	-4400	-4950	-5240	-5160	-5440	5	-5038	398	-5440	-5240	-5160	-4950	-4400
11合约-7	-2700	-3450	-3480	-3580	-3580	5	-3358	372	-3580	-3580	-3480	-3450	-2700
12合约-7	-3500	-4750	-5080	-4940	-4680	5	-4590	629	-5080	-4940	-4750	-4680	-3500
09合约-8	-4900	-5450	-5660	-5520	-5640	5	-5434	311	-5660	-5640	-5520	-5450	-4900
10合约-8	-5050	-5250	-5540	-5440	-5720	5	-5400	259	-5720	-5540	-5440	-5250	-5050
11合约-8	-4750	-5300	-5400	-5440	-5600	5	-5298	325	-5600	-5440	-5400	-5300	-4750
12合约-8	-3600	-5000	-5340	-5240	-5160	5	-4868	720	-5340	-5240	-5160	-5000	-3600
10合约-9	-5100	-5450	-5840	-5760	-5920	5	-5614	338	-5920	-5840	-5760	-5450	-5100
11合约-9	-5400	-5600	-5700	-5720	-5880	5	-5660	177	-5880	-5720	-5700	-5600	-5400
12合约-9	-5650	-6850	-7260	-7100	-7180	5	-6808	665	-7260	-7180	-7100	-6850	-5650
11合约-10	-5450	-5800	-6000	-6040	-6080	5	-5874	260	-6080	-6040	-6000	-5800	-5450
12合约-10	-6300	-7150	-7560	-7380	-7460	5	-7170	509	-7560	-7460	-7380	-7150	-6300
12合约-11	-6350	-7350	-7860	-7700	-7660	5	-7384	607	-7860	-7700	-7660	-7350	-6350

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

