



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

证监许可【2011】1288号

碳酸锂期货月报



2024年11月2日

联系我们

研究员：王琛
从业资格：F03104620
投资咨询：Z0021310
联系方式：
wangchen@greendh.com

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

政策推动需求向好，碳酸锂价格中枢提升

➤ 基本面逻辑：

10月碳酸锂价格呈先下降后走高态势。9月末受国家连续出台经济刺激政策影响，碳酸锂价格走高；国庆假期后，随着市场情绪逐渐平静，且下游厂家备货告一段落，以消耗现有库存为主，市场交投氛围清淡，且金九银十逐渐进入尾声，碳酸锂价格有所回落；下旬随着新能源板块升温，叠加市场调研下游材料厂11月份排产计划好于预期，矿端有减产计划传出，碳酸锂价格再度走强。

➤ 后市观点：

11月面临仓单强制注销压力，且长期看碳酸锂产能仍需出清8万以上空头套保压力依然较强，故中短期仍以逢高做空逻辑为主，或选择卖出8万以上虚值看涨期权。

➤ 风险提示：锂盐厂开工率变化；下游消费超预期回升；矿端开工率



目录

Part 1

基本面情况

Part 2

供给情况

Part 3

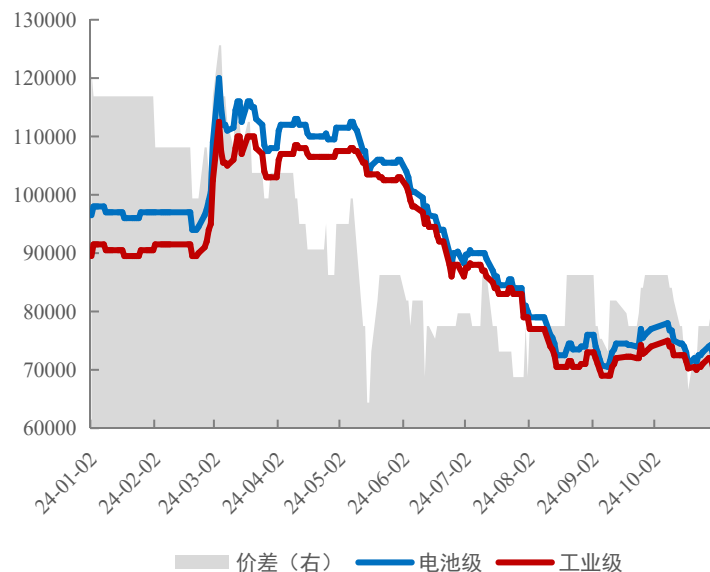
需求情况

Part 1 基本面情况

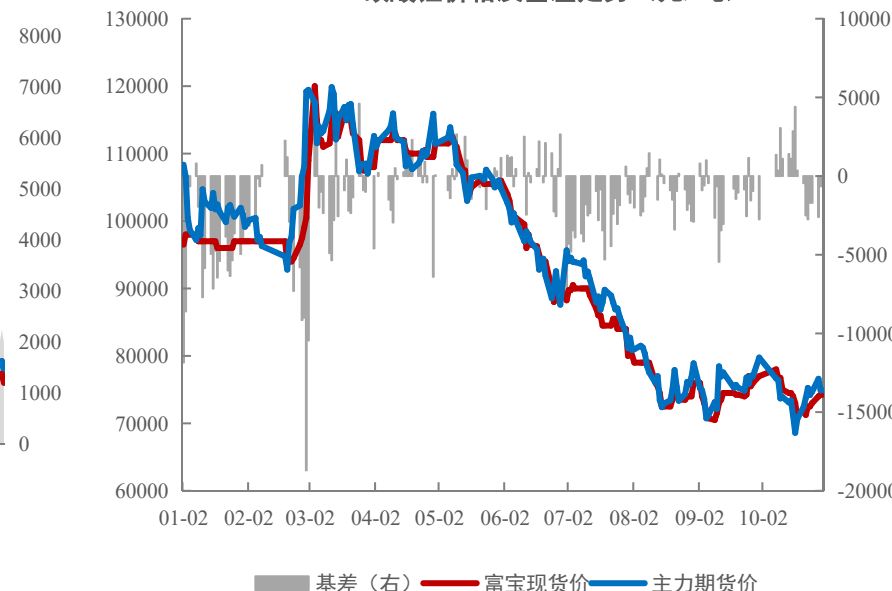
价格走势及基差

- 截至10月30日，碳酸锂主力合约收盘价为74900元/吨，较9月末下跌4850元/吨，跌幅6.08%；本月均价73782元/吨，较9月均价下跌1557元/吨，跌幅2.07%。富宝锂电网电池级碳酸锂7.25万元/吨，较9月末下跌4500元/吨；工业级碳酸锂7.05万元/吨，较二季度末下跌3500元/吨。
- 10月碳酸锂价格呈先下降后走高态势。9月末受国家连续出台经济刺激政策影响，碳酸锂价格走高；国庆假期后，随着市场情绪逐渐平静，且下游厂家备货告一段落，以消耗现有库存为主，市场交投氛围清淡，且金九银十逐渐进入尾声，碳酸锂价格有所回落；下旬随着新能源板块升温，叠加市场调研下游材料厂11月份排产计划好于预期，碳酸锂价格再度走强。

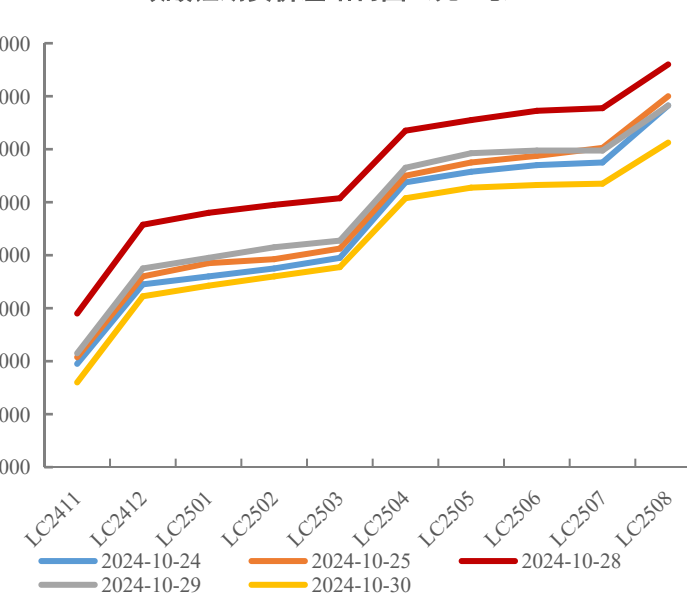
碳酸锂现货价格（元/吨）



碳酸锂价格及基差走势（元/吨）

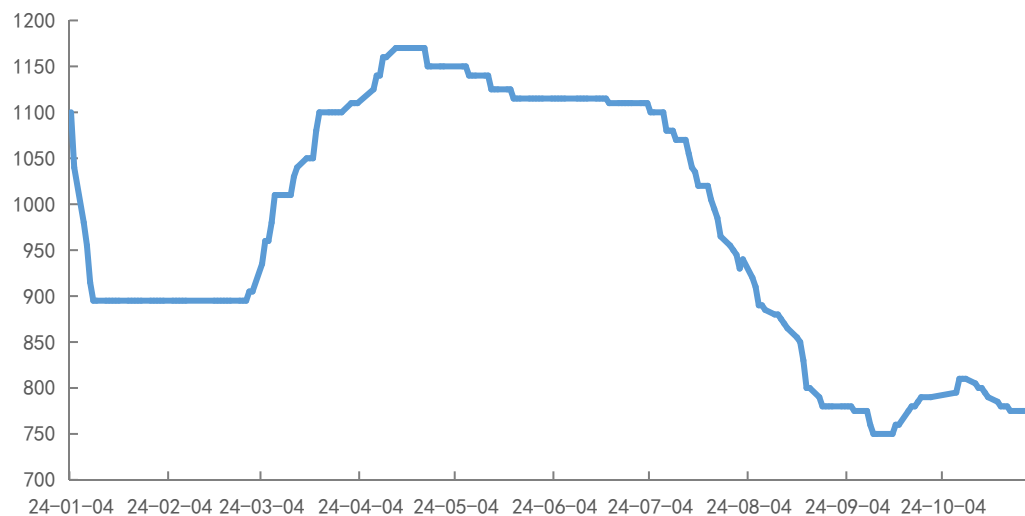


碳酸锂期货价差结构图（元/吨）

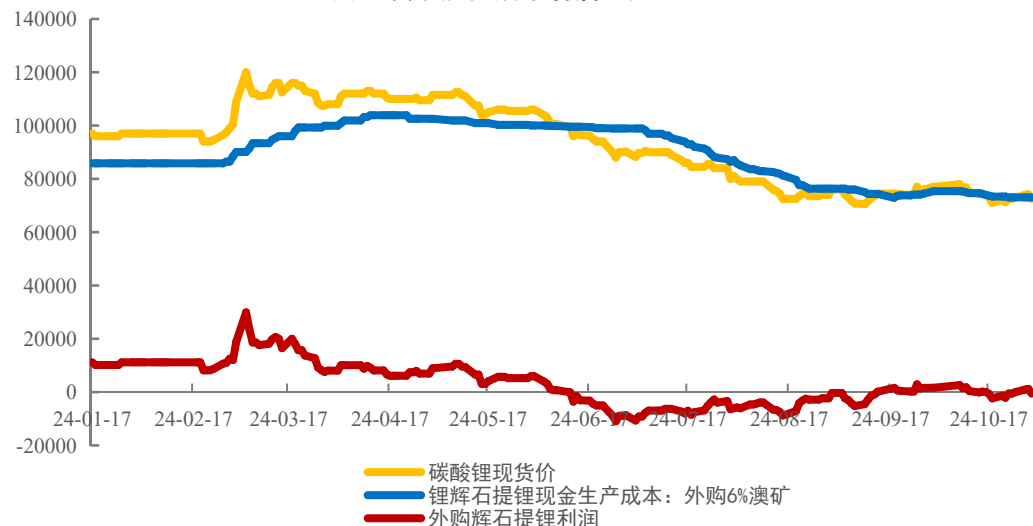


- 截至10月30日，澳洲进口锂辉石现货均价775美元/吨，较9月末下降31美元/吨；外购锂辉石精矿（LiO₂：6%）生产碳酸锂利润-549元/吨。10月矿石端价格跟随锂盐价格下跌，近期皮尔巴拉矿山下调25年产销计划，将25年锂矿产量下调约12%至80-84万吨，矿端挺价意愿增强，锂矿价格企稳。

进口锂辉石价格（美元/吨）

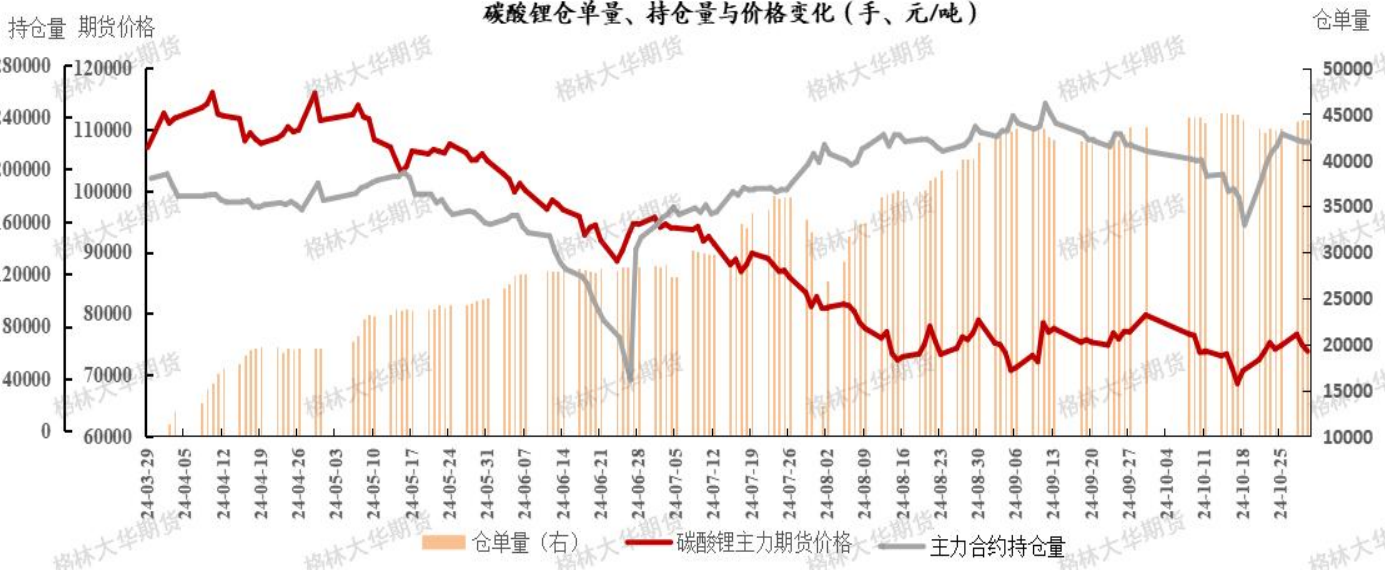
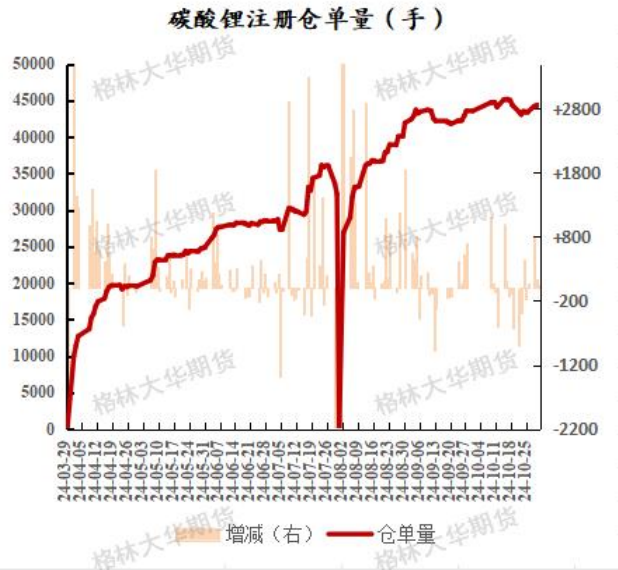


外购6%澳矿提锂成本利润（元/吨）



- 截至10月30日，碳酸锂注册仓单量44405手，较上季度末增加842手。

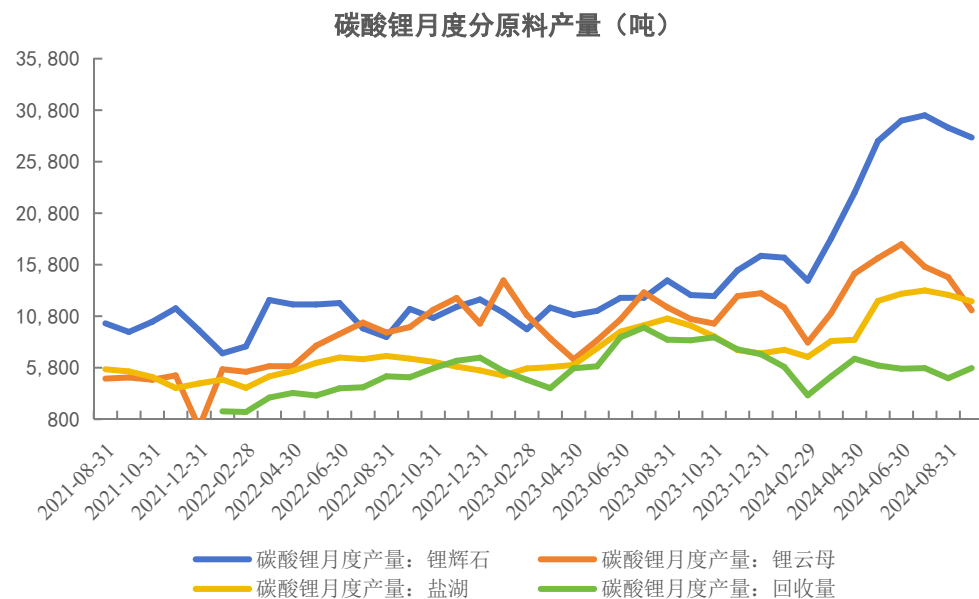
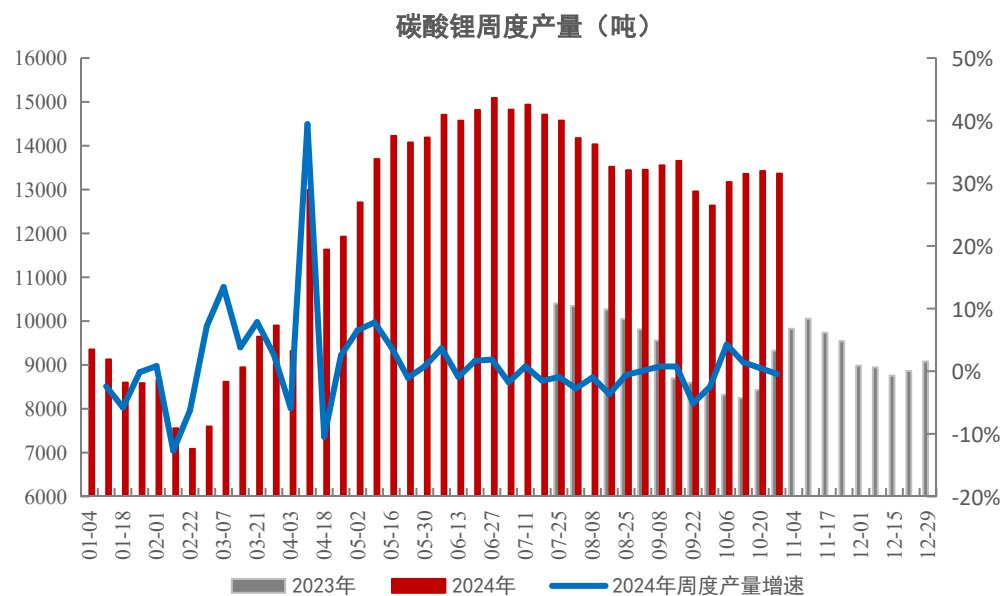
碳酸锂注册仓单量（手）		
2024/10/9	44753	+70
2024/10/10	44693	-60
2024/10/11	44087	-606
2024/10/14	45084	+997
2024/10/15	45189	+105
2024/10/16	45059	-130
2024/10/17	44969	-90
2024/10/18	44341	-628
2024/10/21	43439	-902
2024/10/22	43052	-387
2024/10/23	43499	+447
2024/10/24	43340	-159
2024/10/25	43416	+76
2024/10/28	44215	+799
2024/10/29	44345	+130
2024/10/30	44405	+60



数据来源：广期所，格林大华期货

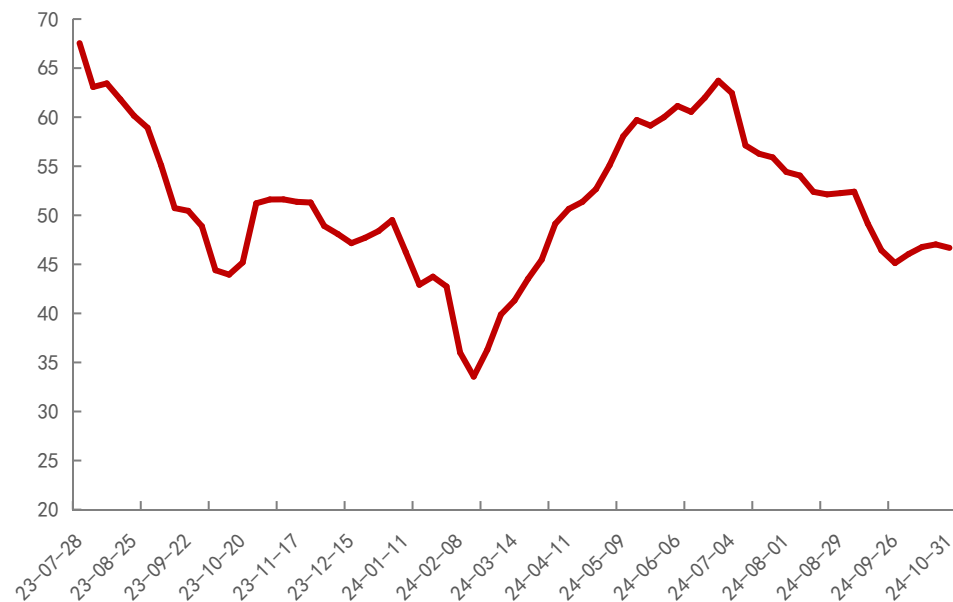
Part 2 供给情况

- 10月底碳酸锂周度产量13423吨，较9月末增加6.24%，10月初碳酸锂价格大幅上涨为锂盐厂套期保值提供了入场机会，企业能够有效抵御价格下跌风险，平滑生产利润，后续碳酸锂价格下跌，锂盐厂减产意愿降低。

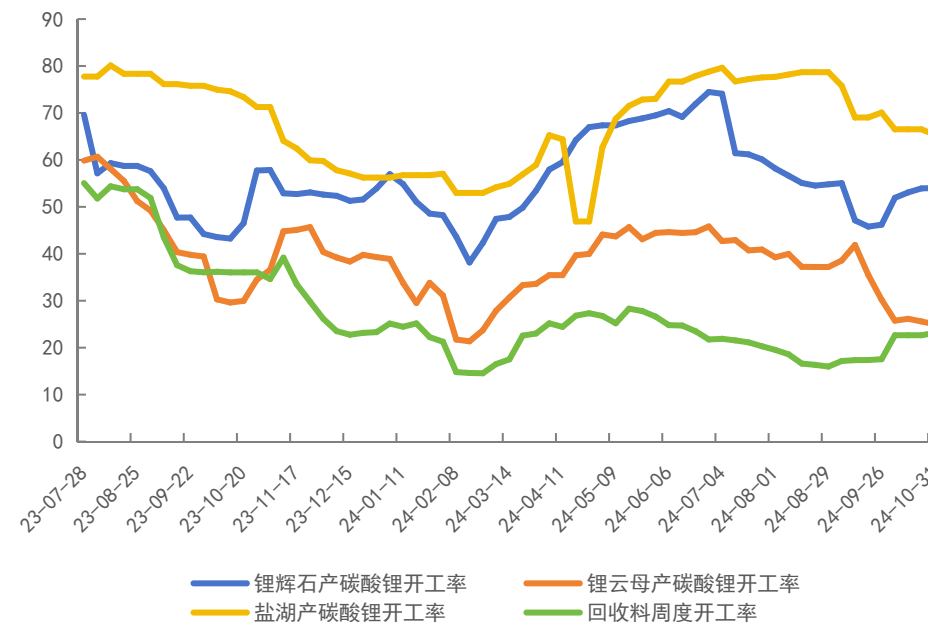


- 10月末碳酸锂冶炼端开工率46%，较8月末下降1个百分点。其中锂辉石端开工率54%，较上月末上涨4个百分点；云母端开工率25%，较上月末下降7个百分点；盐湖端开工率63%，较上月末下降3个百分点。回收端开工率23%，较上月末下降0.1个百分点。9月下旬宁德减产消息传出，江西地区锂盐厂开工率较大幅度下行。

碳酸锂冶炼端周度总开工率 (%)

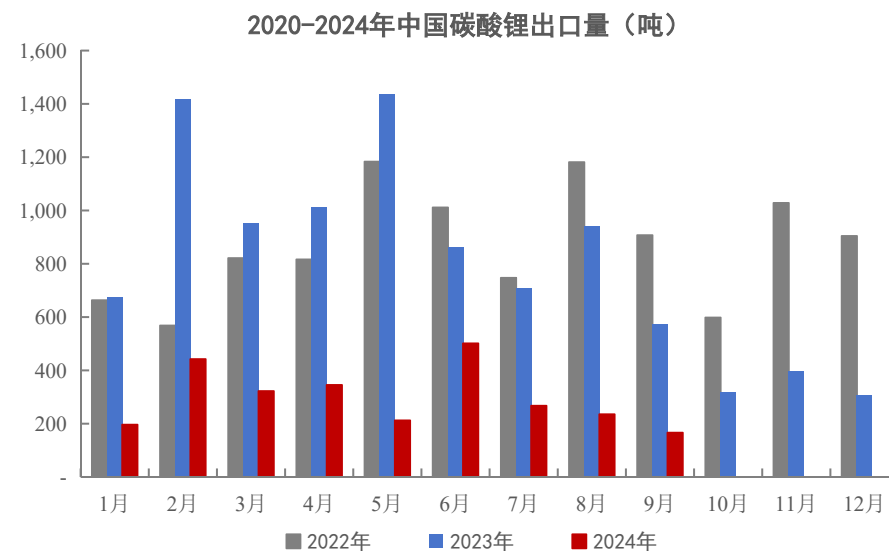
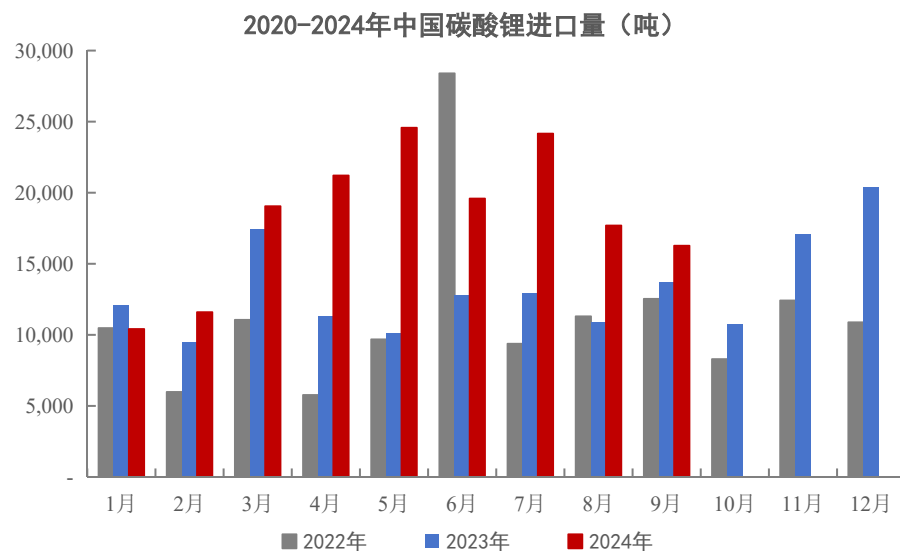


碳酸锂周度开工率 (%)



数据来源：SMM，格林大华期货

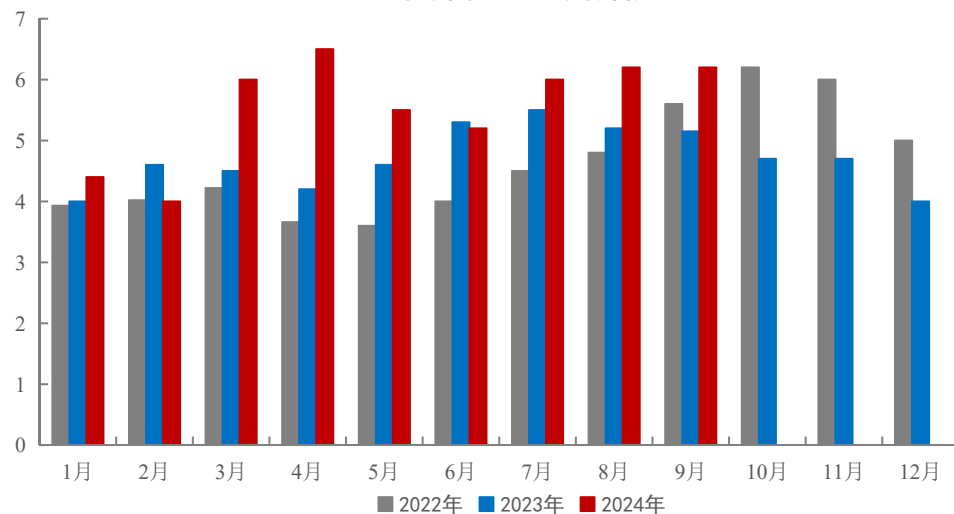
- 9月，我国进口碳酸锂16265吨，同比增加19.11%，较上月下降8.03%，其中，从智利进口碳酸锂约为13927吨，环比增加8%，约占此次进口总量的86%；从阿根廷进口碳酸锂约为2026吨，环比减少55%，约占此次进口总量的12%。受国内碳酸锂供应过剩影响，碳酸锂进口量连续两个月下滑。



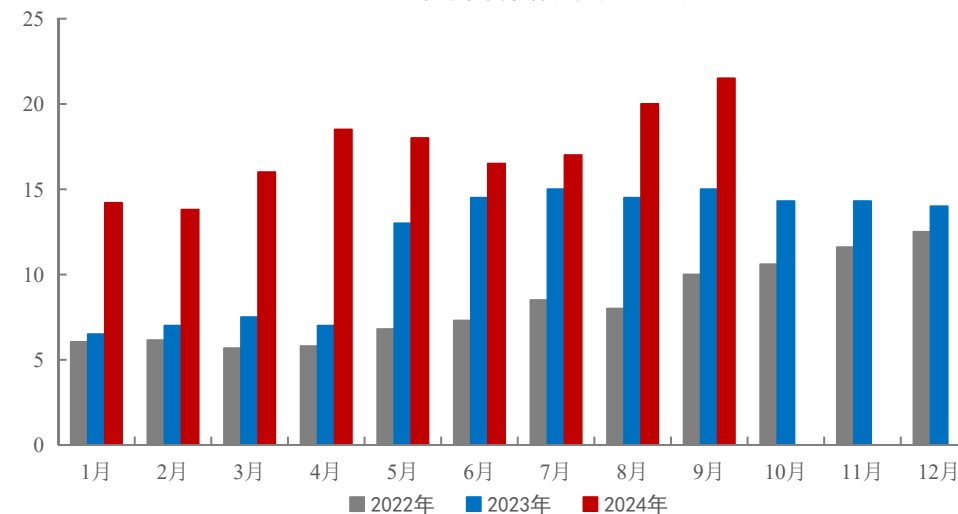
Part 3 需求情况

- 根据富宝锂电，9月三元正极材料产量6.2万吨，环比持平，同比+20.39%，预计10月产量6万吨；磷酸铁锂产量21.5万吨，环比+7.5%，同比+43.33%，预计10月产量20万吨。磷酸铁锂在正极材料占比提升。由于国庆前后政策组合拳发力，磷酸铁锂汽车报废更新补贴力度加强以及地方置换更新政策出台，11月份下游排产情况好于市场预期，预计需求旺季将有所延长。

2022-2024年中国三元正极材料产量（万吨）

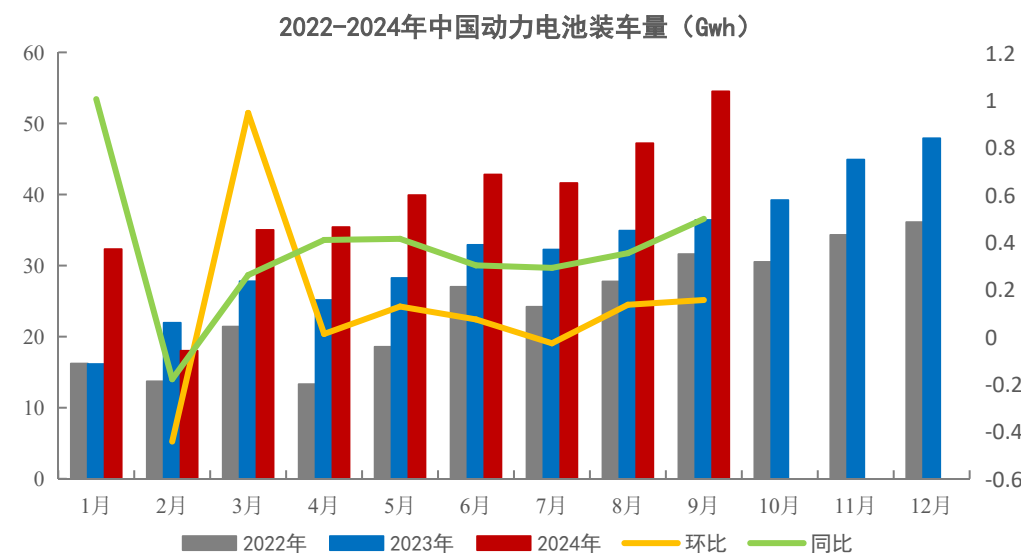
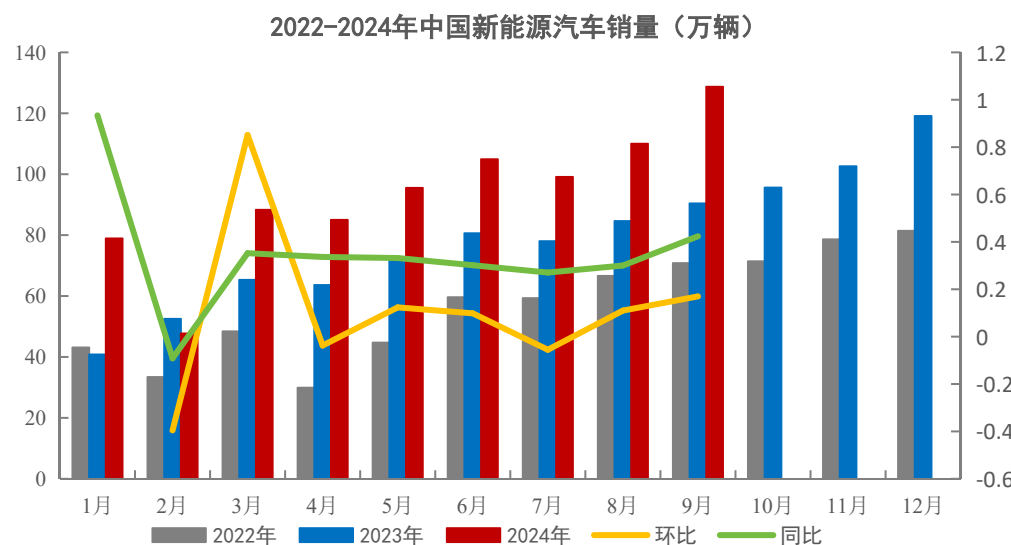


2022-2024年中国磷酸铁锂产量（万吨）



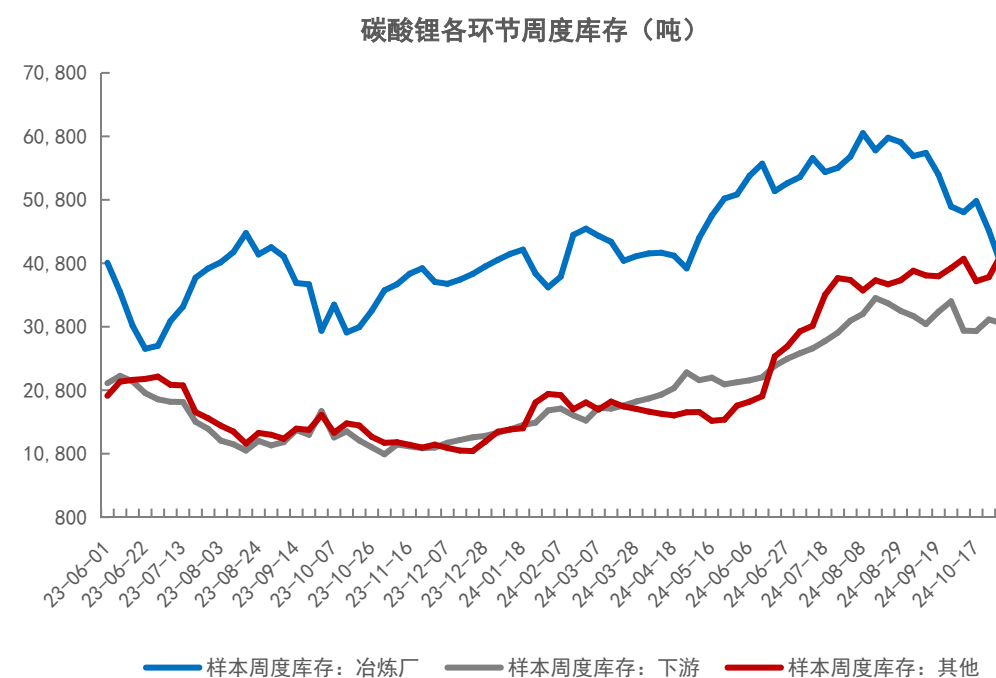
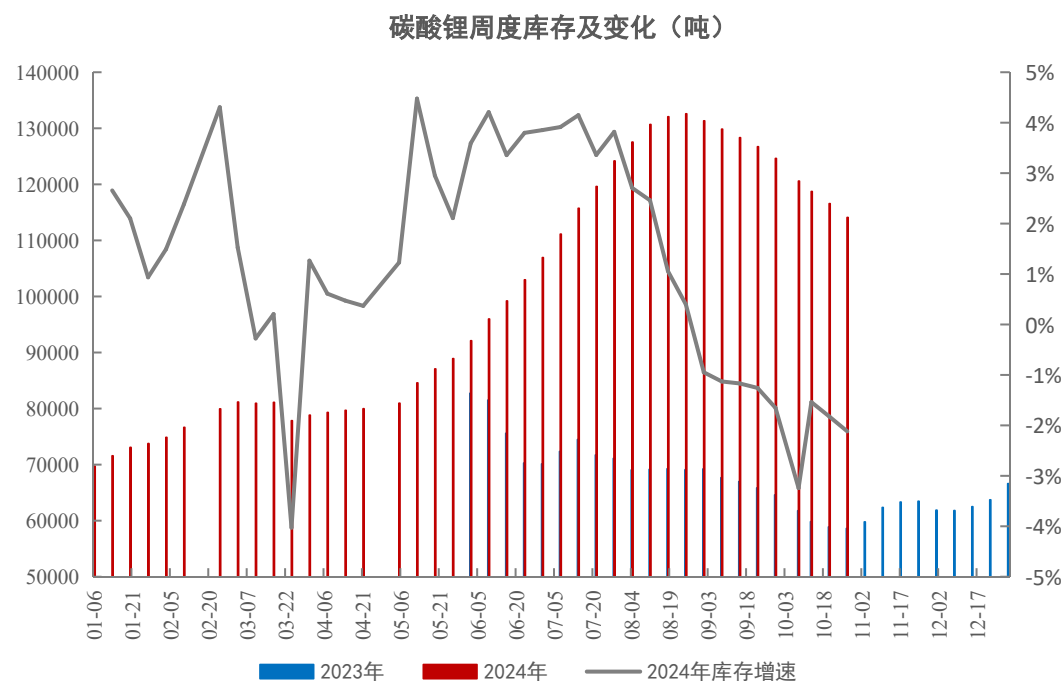
数据来源：富宝锂电，格林大华期货

- 富宝锂电数据显示，9月，汽车行业展现出积极的产销态势，当月产量达到249.2万辆，销量则为245.3万辆，环比上月均有显著提升，增长率分别为9%和8.5%。然而，与去年同期相比，产销均出现了小幅下滑，分别下降了3.2%和5%。9月国内新能源汽车零售渗透率达53.9%，同比增加16.6个百分点，批发渗透率达48.9%，同比增加13.2个百分点，渗透率显著提高。“金九银十”传统旺季和“以旧换新”政策推动下，9月新能源汽车产销双旺，动力电池产销同环比保持增长。10月30日，乘联会发布数据10月1-27日，乘用车新能源车市场零售94.6万辆，同比去年10月同期增长49%，较上月同期下降1%。
- 从总计装车量来看，9月动力电池产装量分别为101.3GWh和47.2GWh，环比分别+10.4%和+13.46%，同比分别+36.8%和+35.24%。



数据来源：富宝锂电，格林大华期货

- 10月末国内碳酸锂周度社会库存总计环比减少10527吨至114068吨，环比降幅8.45%。10月碳酸锂继续去库，受旺季下游备货，及江西地区减产幅度较大影响，其中锂盐厂环节去库较为明显。



数据来源：SMM，格林大华期货

风险提示

- 锂盐厂开工率变化
- 海外新能源政策动态

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。