



倍特期货
BRILLIANT

碳酸锂低位震荡，关注材料厂排产情况

倍特期货有限公司

2024年11月

刘思兰 期货交易咨询资格证号Z0014600



- 01 碳酸锂行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议

碳酸锂期货主力合约行情回顾



- 01 碳酸锂行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议

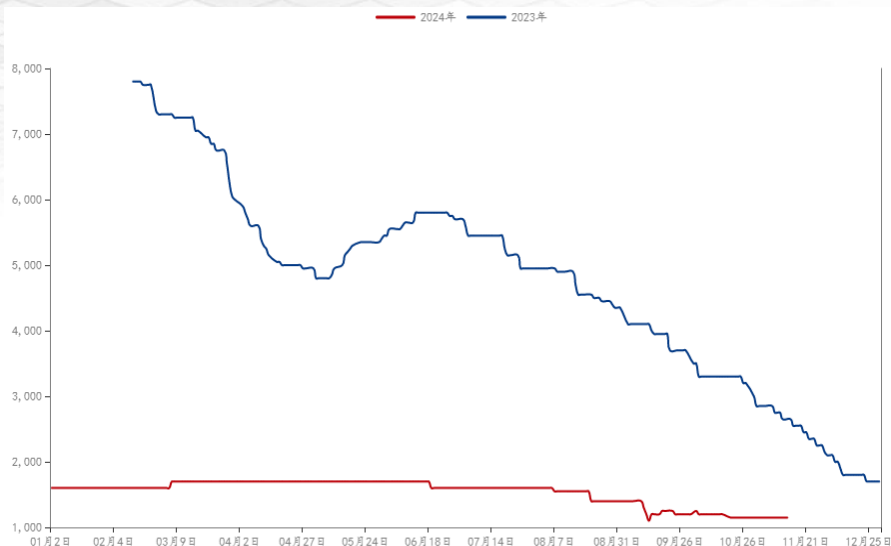
01 碳酸锂期货行情回顾

02 碳酸锂供需分析
——供应

03 观点及策略建议

锂精矿价格走低，外采锂精矿利润转至临界值附近

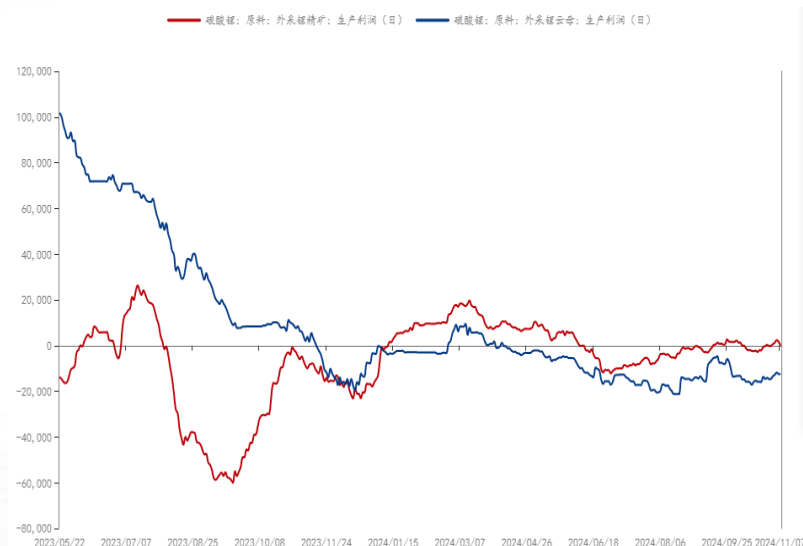
锂精矿CIF价格（元/吨）



（数据来源：SMM）

- 截至11月12日，锂辉石精矿6%CIF 1150美元/吨（月度-50美元/吨）。
- 截至11月7日，外采锂精矿利润-30.6元/吨（+627.2元/吨），外采锂云母利润-12391.9元/吨（+1295.3元/吨）。
- 澳洲MRL旗下bald hill项目将进行维护和保养，引发市场对高成本锂矿进一步退出的预期，关注锂矿供应变化。

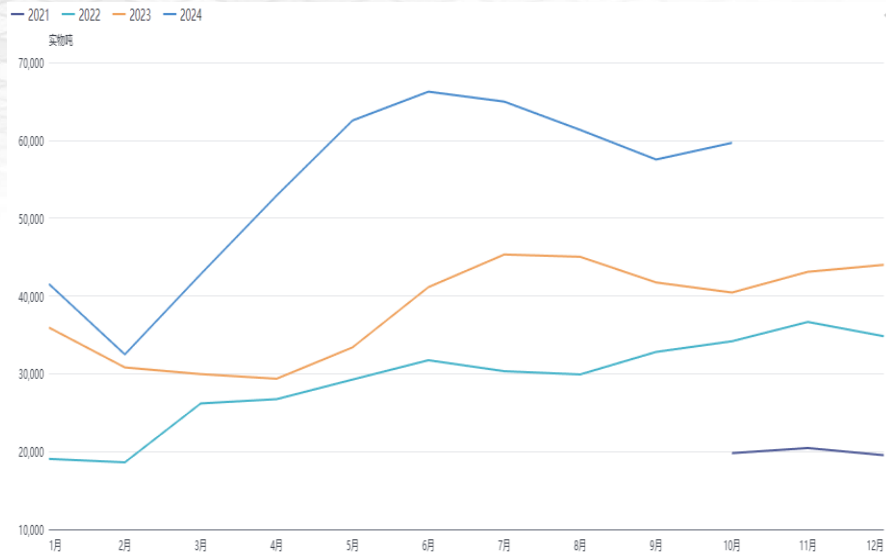
锂盐厂生产利润（元/吨）



（数据来源：my steel）

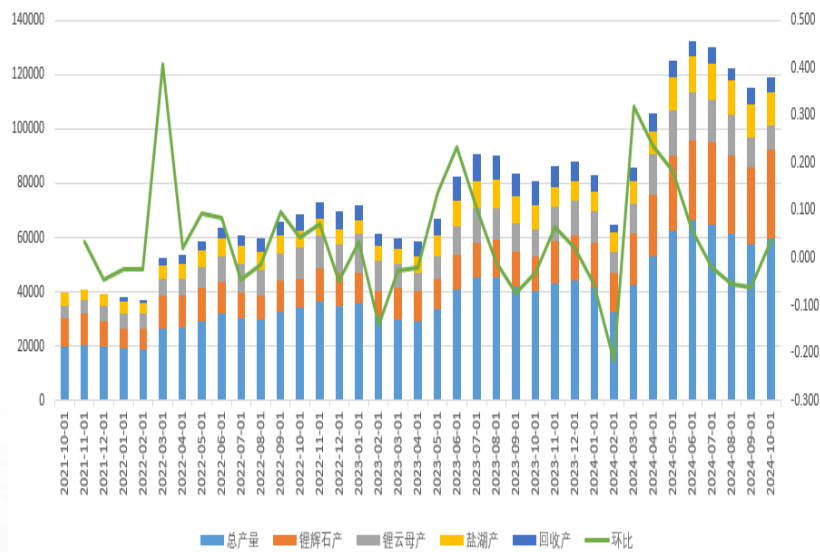
10月国内碳酸锂产量小幅回升，锂辉石增幅明显

碳酸锂月度产量（吨）



（数据来源：SMM）

碳酸锂月度产量分原料（吨）

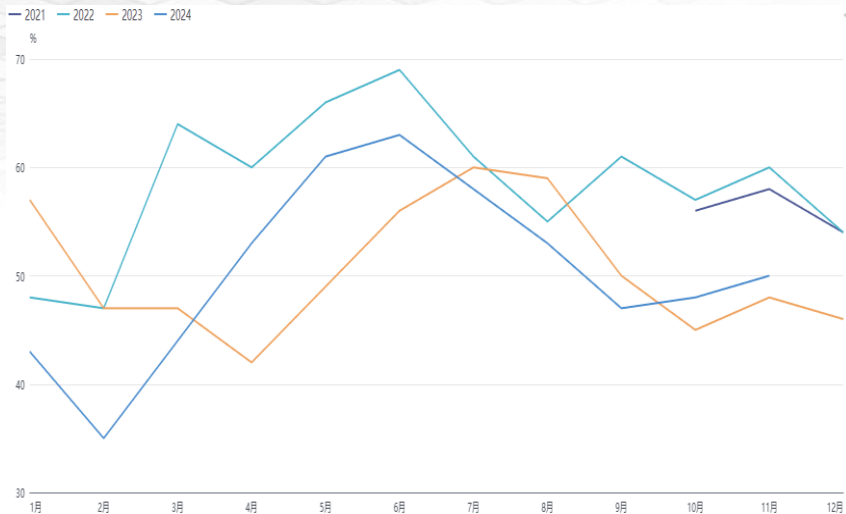


（数据来源：SMM）

- 10月，碳酸锂产量突破5.97万吨，环比增3.73%，同比增47.59%。分原料看，锂辉石制产量3.29万吨（+16.7%），占比55.1%；锂云母制产量0.9万吨（-21.2%），占比15%；盐湖1.19万吨（-2.53%），占比20%；回收制产量5925吨（+2.86%），占比9.9%。

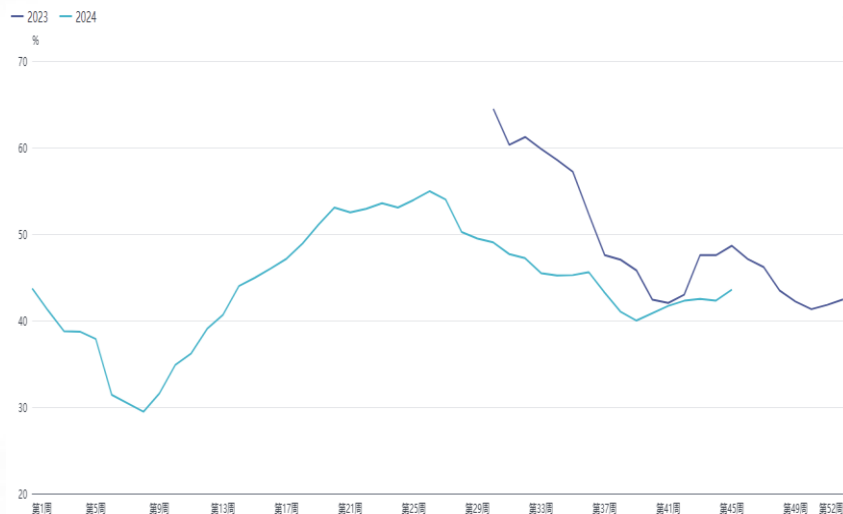
因下游需求超预期，11月锂盐厂开工率环比略增

锂盐厂月度开工率（%）



（数据来源：SMM）

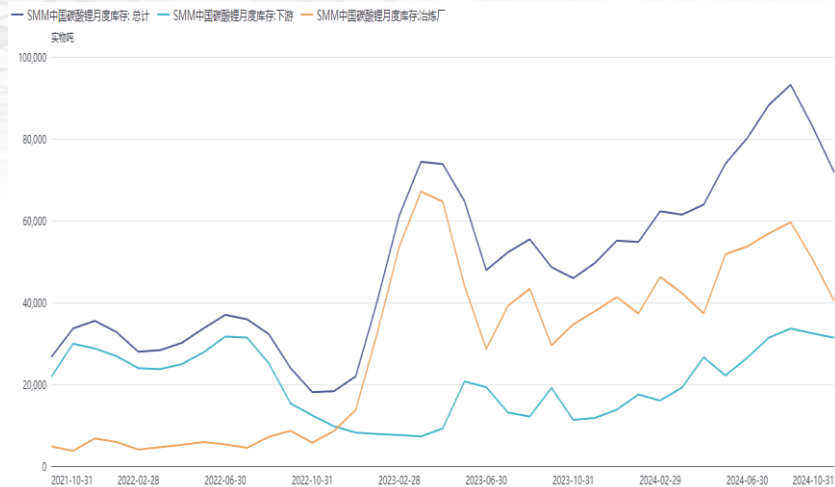
锂盐厂周度开工率（%）



（数据来源：SMM）

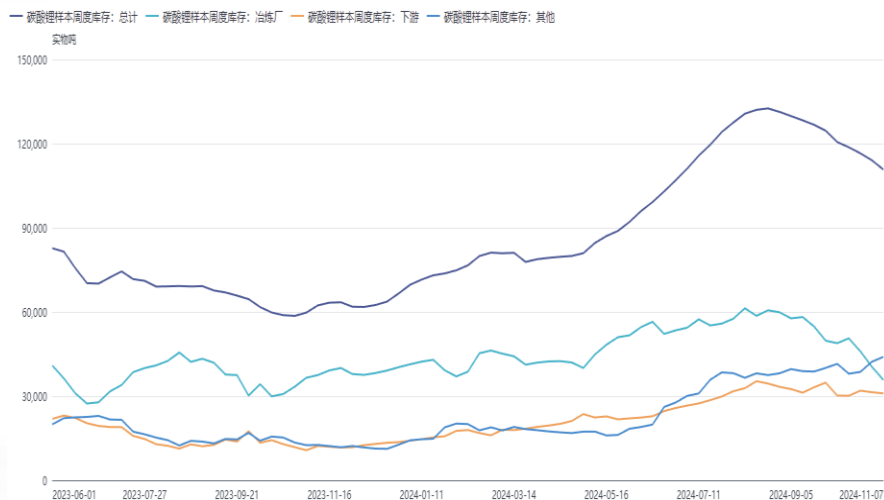
- SMM预估，锂盐厂11月月度开工率略增至60%，作为对比，10月57%，2023年50%。其中，锂辉石、盐湖、锂云母、回收料月度开工率分别为60%（+3%）、28%（+3%）、59%（-3%）。
- 截至11月7日，碳酸锂周度总开工率43.57%（+1.27%），锂辉石、锂云母、盐湖、回收料分别为55.31%（+1.29%）、28.11%（+3.13%）、62.75%（-2.59%）、24.64%（+1.48%）。
- 新能源汽车“金九银十”拉动后，11月需求仍超预期，材料厂对锂盐采购积极，冶炼厂开工率回升。

碳酸锂月度库存（吨）



（数据来源：SMM）

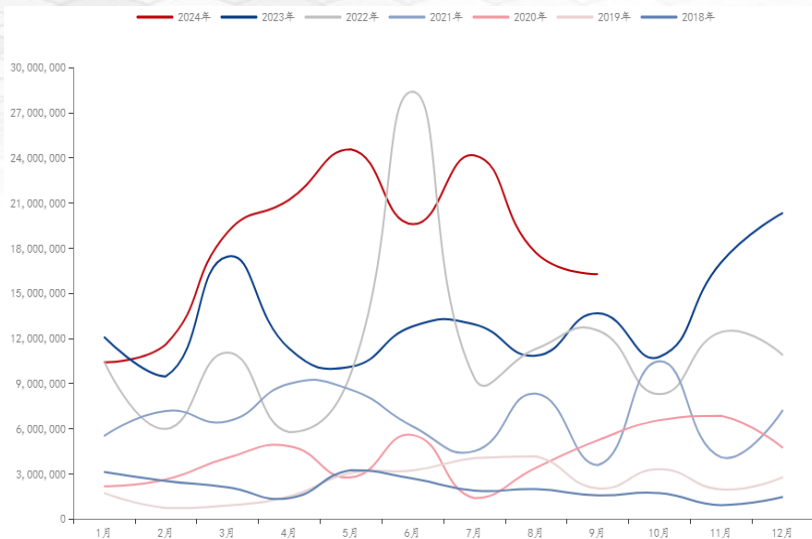
碳酸锂周度库存（吨）



（数据来源：SMM）

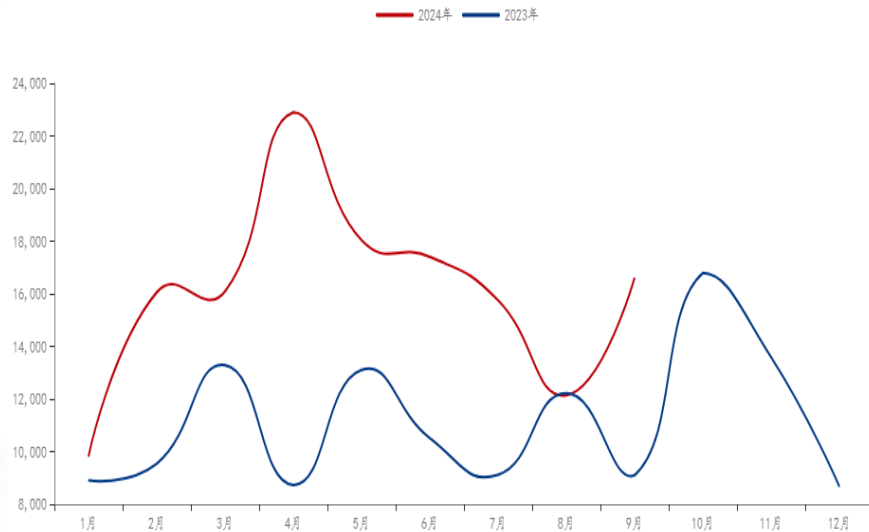
- 碳酸锂10月月度库存延续跌势，结构上，冶炼厂去库存速度高于下游。截至10月30日，碳酸锂月度库存7.2万吨（环比-13.5%），其中冶炼厂4.05万吨（环比-20.1%），下游3.14万吨（环比-3.25%）。
- 碳酸锂周度库存维持去库存趋势，结构上，冶炼厂消耗库存较快。截至11月7日，国内碳酸锂库存11.07万吨（-3345吨），其中，锂盐厂3.58万吨（-4710吨）、材料厂3.1万吨（-390吨）。
- 材料厂排产率高位、采购积极，冶炼厂出货速度快于生产进度，是近期锂盐厂快速降库的主要原因。

碳酸锂进口（千克）



（数据来源：my steel）

智利出口至中国的锂化合物（吨）



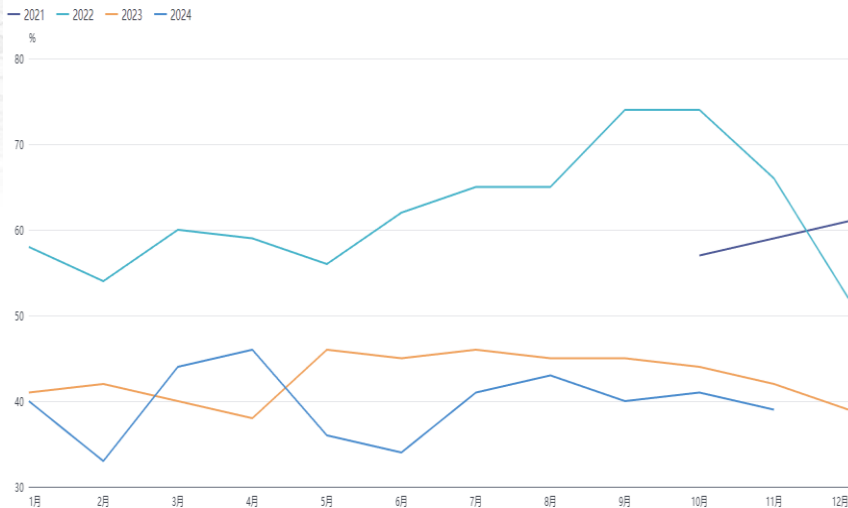
（数据来源：SMM）

- 9月碳酸锂进口量回落，但仍处历史同期相对高位。数据上，月度进口量1.63万吨，环比降8%，同比增加19.1%。
- 智利9月出口至中国的锂化合物数量环比上月增加36.7%至1.66万吨，但与往年相比仍处历史高位，考虑到船运周期，预计国内10、11月份碳酸锂到港量仍较高，可补充到国内碳酸锂供应。

- 01 碳酸锂行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
——需求
- 03 观点及策略建议

三元材料11月开工率略降；产量略降，但仍处高位区间

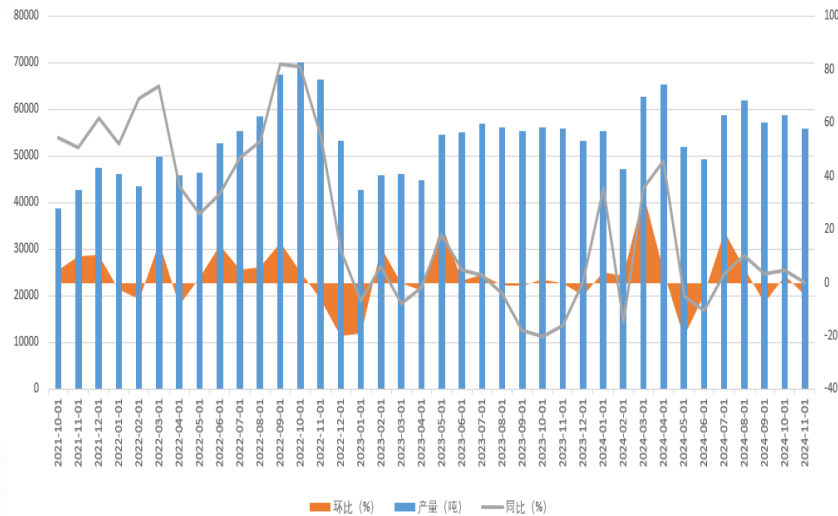
三元材料开工率（%）



（数据来源：SMM）

- SMM预计，三元材料11月开工率39%，作为对比，上月41%、上年同期42%。
- SMM预计，三元材料产量环比降低2810吨至5.52万吨，环比降低4.78%，同比增加0.17%。

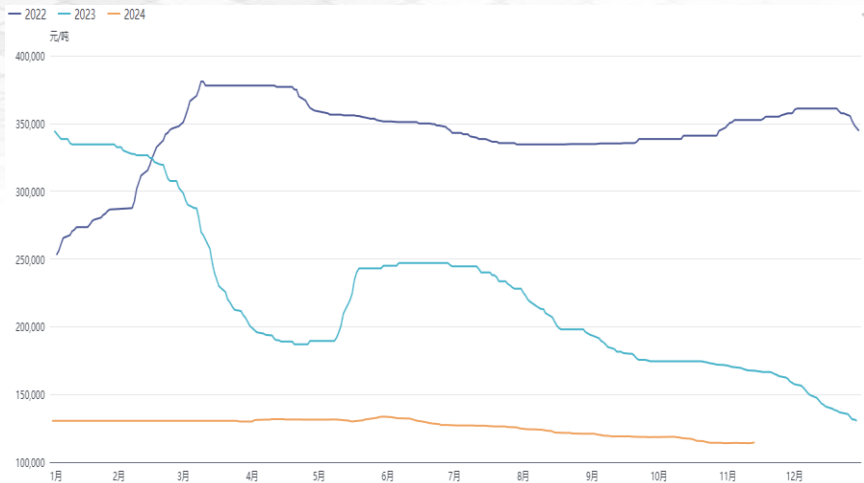
三元材料月度产量（吨）



（数据来源：SMM）

三元材料价格下滑，周度库存高位回落

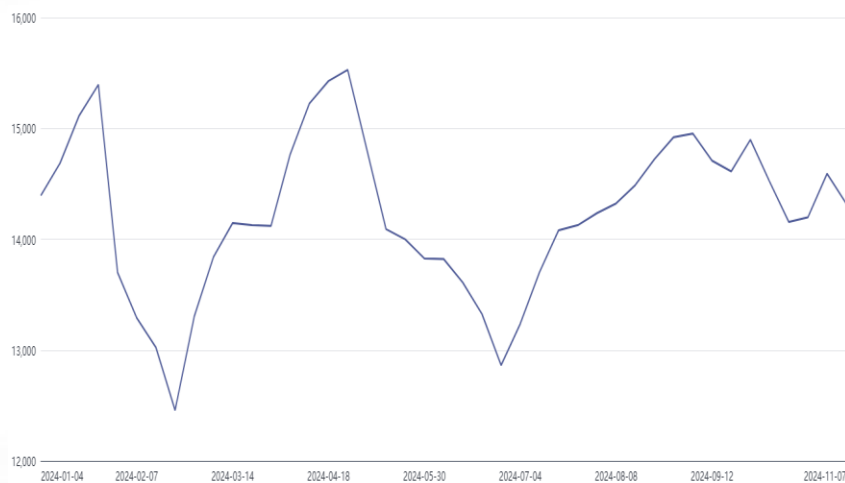
三元材料价格（元/吨）



（数据来源：SMM）

- 截至11月13日，三元材料523价格11.47万元/吨，较上月同期增加0.35%，较上年同期降低2.34%。
- 截至11月7日，国内三元材料周度库存环比降低1.85%至1.43万吨。

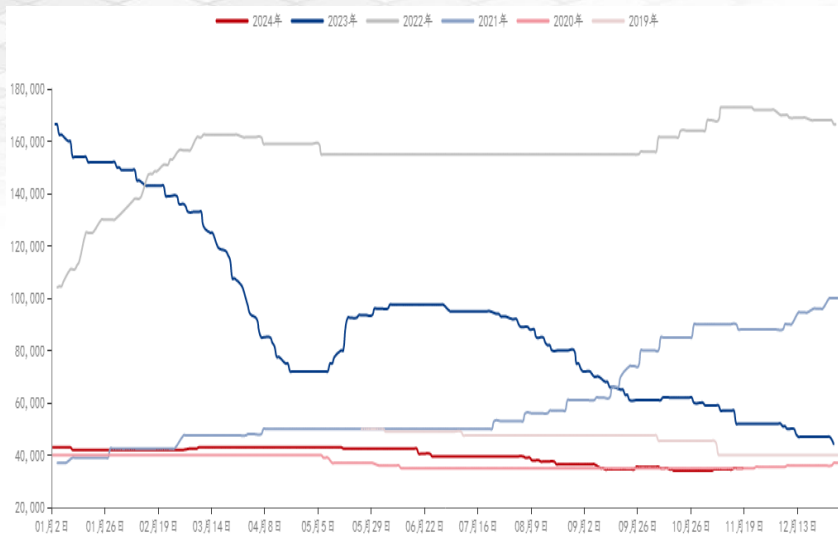
三元材料周度库存——材料厂（吨）



（数据来源：SMM）

磷酸铁锂价格略升，11月开工率持续回升

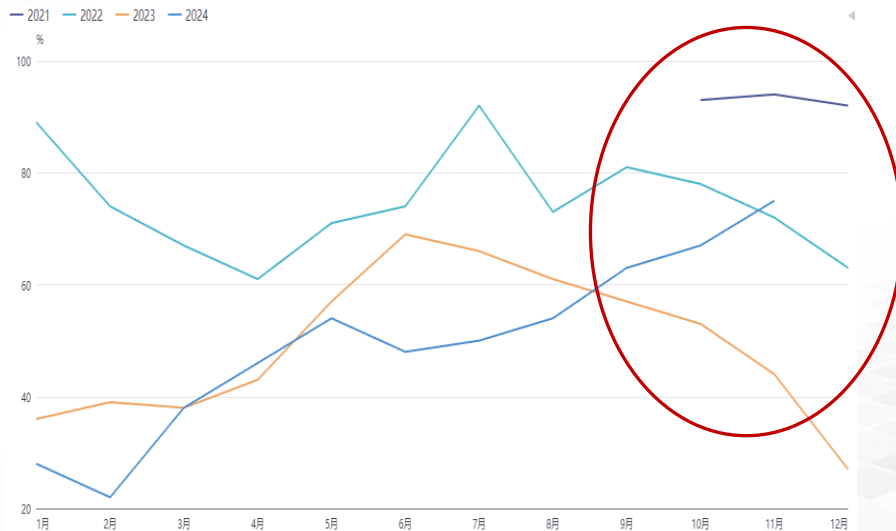
磷酸铁锂（动力型）价格（元/吨）



（数据来源：my steel）

- 截至11月14日，磷酸铁锂（动力型）价格3.5万元/吨，较上月同期提高2.94%，较上年同期降低32.7%。
- SMM预计，磷酸铁锂11月开工率预计75%，作为对比，上月67%，去年同期44%。

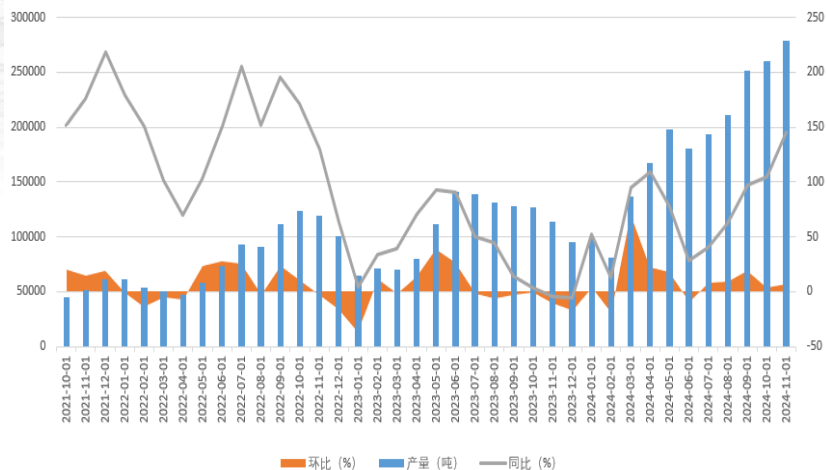
磷酸铁锂开工率（%）



（数据来源：SMM）

磷酸铁锂11月产量仍加速上涨，关注12月是否出现拐点

磷酸铁锂月度产量（吨/%）



（数据来源：SMM）

磷酸铁锂周度库存——铁锂厂（吨）

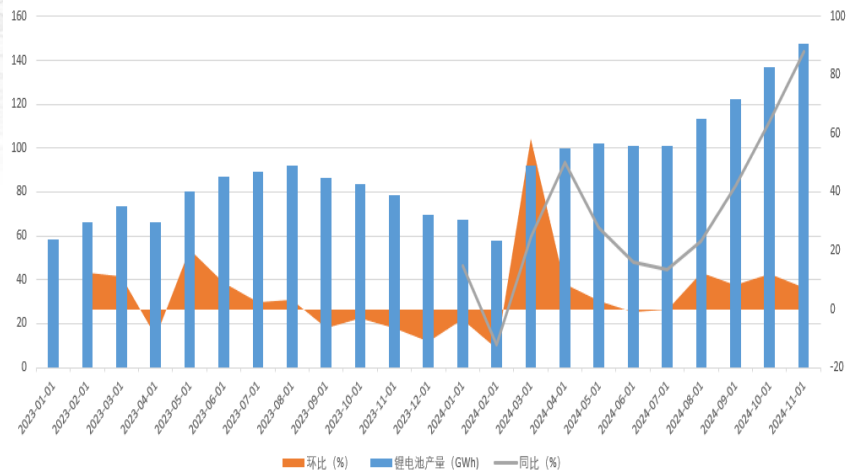


（数据来源：SMM）

- 磷酸铁锂11月产量27.9万吨，环比增7%，同比增145%；截至11月7日，国内磷酸铁锂周度库存7.7万吨（+6730吨）。
- 磷酸铁锂产量不降反增的原因：第一，车企推出新车型较多，年底车企降价促销冲量；第二，特朗普上台，市场存在抢出口现象；第三，海外储能新增项目较多。
- 新能源车销量通常在1月份出现断崖式下跌，考虑到锂盐从材料厂到终端的生产周期，叠加磷酸铁锂周度库存不断攀升带来的库存压力，磷酸铁锂12月产量或因订单下滑出现拐点。

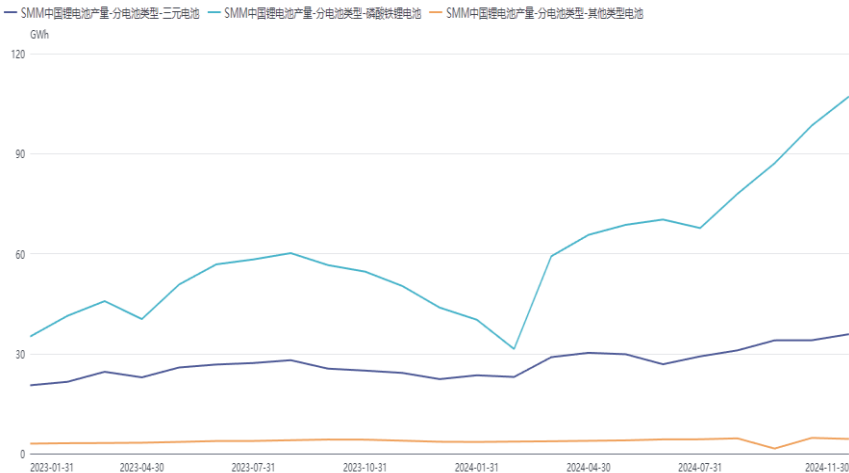
动力电池11月产量创历史新高，受益于磷酸铁锂端增量

动力电池产量（GWh）



（数据来源：SMM）

动力电池产量（GWh）



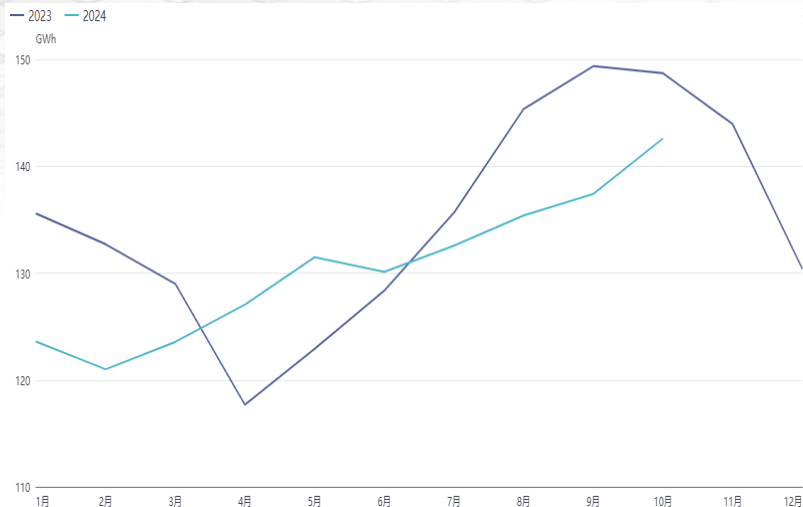
（数据来源：SMM）

- SMM预估，11月份，我国动力电池产量147.36 Gwh，创历史新高，环比增加7.45%，同比增加88.12%。动力电池产量中，三元电池产量35.82GWh，占总产量24.31%；磷酸铁锂电池产量107.15GWh，占总产量72.7%。

动力电芯库存连涨三月，因磷酸铁锂贡献度较高

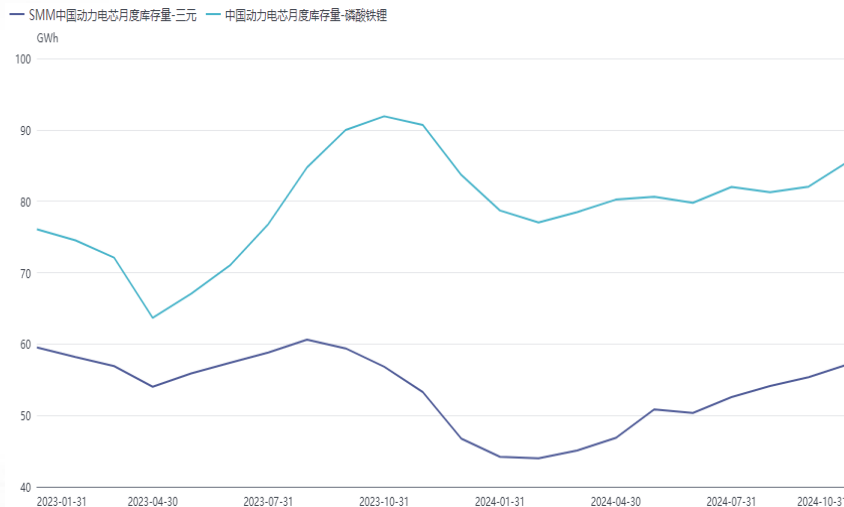


动力电芯库存（GWh）



（数据来源：SMM）

动力电芯库存分类别（GWh）



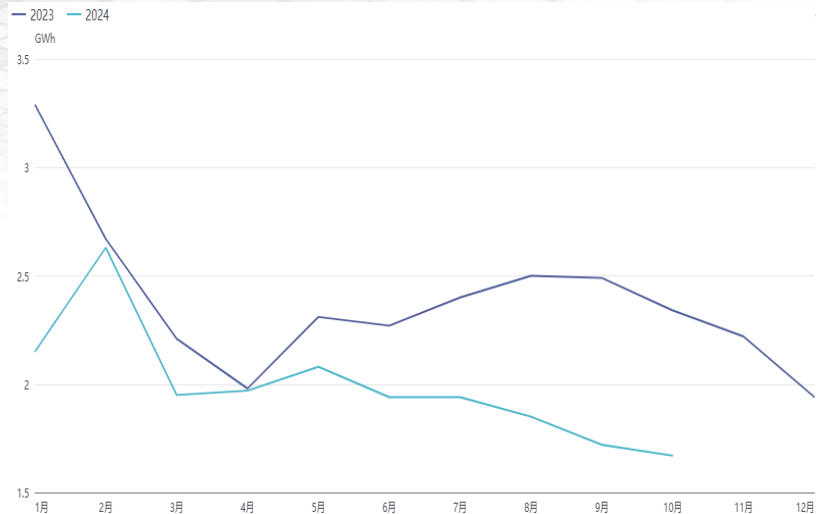
（数据来源：SMM）

- 10月份，我国动力电芯库存142.61Gwh，环比增加3.79%，同比降低4.1%。
- 10月份，动力电芯库存中，三元电芯57.12GWh，环比上月增加1.77Gwh，占总库存40.1%；磷酸铁锂电芯产量85.49GWh，环比上月增加3.44Gwh，占总产量59.9%。

10月动力电芯库销比走弱，受益于磷酸铁锂订单增量



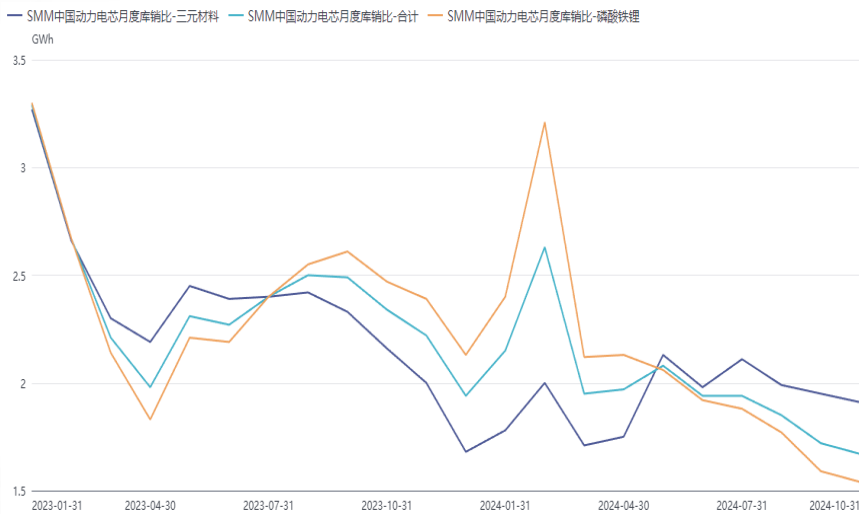
动力电芯库销比（%）



（数据来源：SMM）

- 10月份，我国动力电芯库销比1.67%，上月1.72%，上年2.34%。
- 10月份，动力电芯库销比中，三元电芯1.91%，较上月降0.04%；磷酸铁锂1.54%，较上月降0.05%。

动力电芯库销比分类别（%）

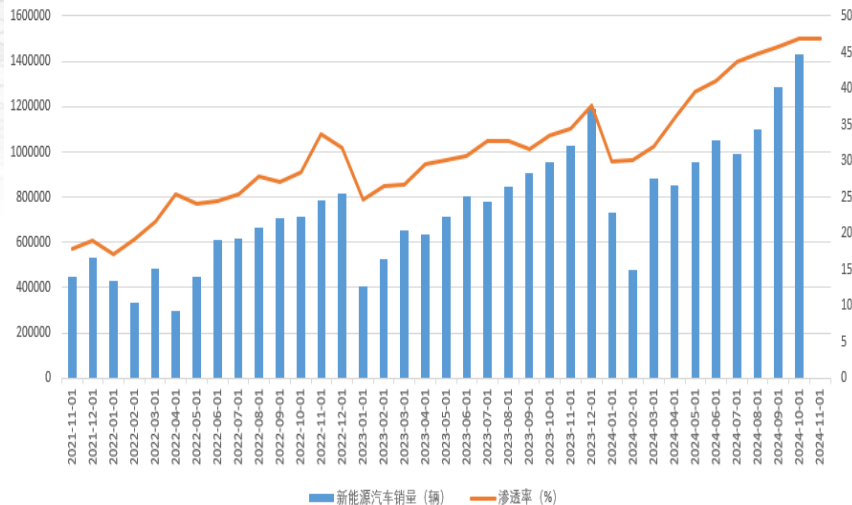


（数据来源：SMM）

新能源汽车消费需求旺季，关注车企销量周度数据



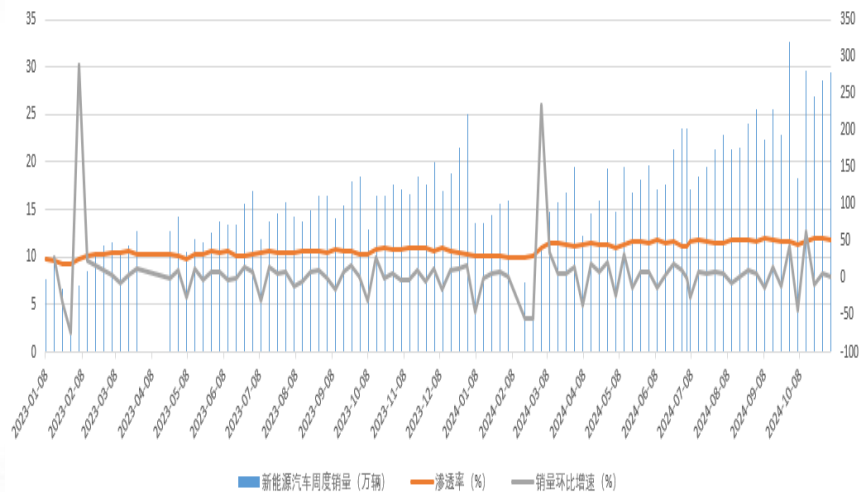
新能源汽车销量（辆）



（数据来源：my steel）

- 10月，我国新能源汽车销量143万辆，环比增加11.1%，增加49.58%。
- 截至11月3日，我国新能源车周度销量29.4万辆，环比上周增2.8%，同比去年同期增71.9%。渗透率52.3%，低于上周的53.8%。
- 按季节性规律来看，新能源汽车消费旺季可持续至年底，关注周度销量数据，或可预判“前期高销量透支后期需求”现象是否存在。

新能源汽车周度销量（辆）

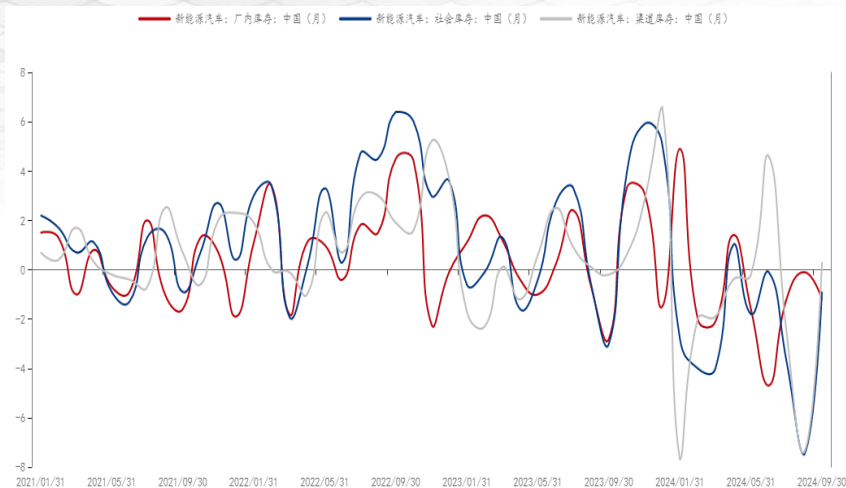


（数据来源：SMM）

新能源车库存走低，出口增幅明显

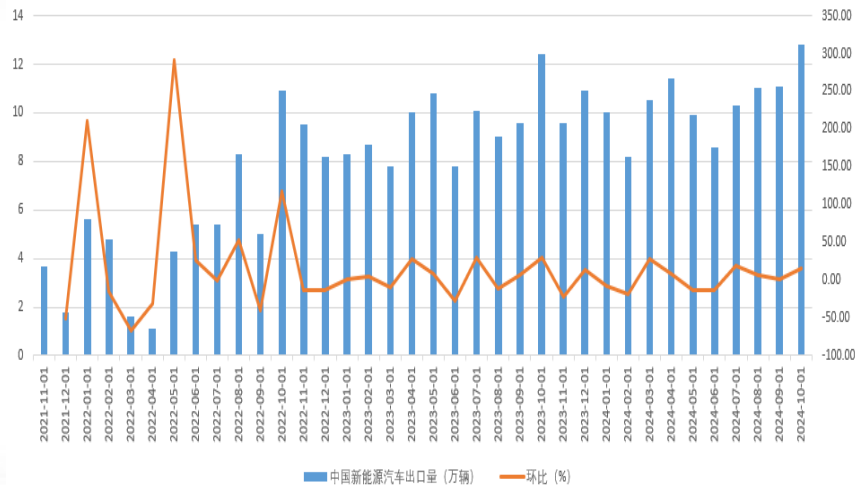


新能源汽车库存环比增减量（万辆）



（数据来源：my steel）

新能源汽车月度出口（万辆）



（数据来源：SMM）

- 9月，国内新能源厂内库存、社会库存、渠道库存环比上月分别-1.2万辆、-0.9万辆、+0.3万辆。
- 10月，中国新能源车出口12.8万辆，环比增加15.3%，同比增加3.22%。预计车企抢出口行为拉高近月新能源车出口量。

- 01 碳酸锂行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议

观点及策略建议：

供应端：中国宁德时代旗下部分锂云母产线、澳洲MRL旗下bald hill矿山均因低锂盐价格而选择停产维护，后期或出现更多高成本矿停产退出现象，当前锂矿供应端并未受到大的影响，更多是情绪面扰动；现阶段，受锂盐反弹、矿价下移，外购锂精矿冶炼利润好转，叠加终端需求较佳、材料厂订单增加采购积极性较强，锂盐厂近期开工率回升，国内锂盐产量止跌转升。智利9月对中国锂盐出口增加，可推断国内10、11月锂盐到港充足。锂盐后期供应量或随材料厂订单量下滑而回落，关注矿山关停事件及冶炼厂开工率。

需求端：新能源车年底冲量、车企策略性抢先出口，导致当前电芯厂、材料厂排产均较高，材料厂采购积极，锂盐厂受需求拉动去库存明显。后期，材料厂需求先于终端回落，锂盐12月需求量或难维持高增长态势。

综上，碳酸锂当前基本面受需求拉动明显，材料厂排产率是当下市场关注的核心逻辑，矿端减产事件也为多头带来情绪加持。但年底前，碳酸锂整体供应仍充足，材料厂高订单情况存在季节性走弱动能，因为对锂盐仍维持低位震荡思路预判，空头可以材料厂排产率何时转跌为先行指标。

风险点：

环保、新能源汽车政策、矿权管理等。

- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS