



光期研究

# 碳酸鋰策略周报

2024年1月7日



光大期貨  
EVERBRIGHT FUTURES

---

碳酸锂：基本面维弱，价格中枢下移

## 碳酸锂：基本面维弱，价格中枢下移

### 总结

- 1、供应：锂矿价格下跌顺畅，澳矿价格部分报价已跌破1000美元/吨，锂盐厂亏损情况有所修复。资源进口来看，12月份智利碳酸锂总出口12857吨，其中出口中国8676吨，环比减少36.2%；国内开工来看，1月预计部分锂盐厂开工放缓依旧，据悉江西地区部分小厂延续停产；库存方面，截止1.4日碳酸锂库存增加4.7%至约6.97万吨，下游库存增加3.7%至约1.41万吨，其他环节增加12.4%至约1.27万吨，冶炼厂增加2.6%至约4.13万吨。
- 2、需求：正极厂方面，1月预计订单仍然环比走弱；终端方面，乘联会初步预估12月1-31日，乘用车市场零售环比增长14%，累计零售2,170.6万辆，同比增长6%；厂商批发279.6万辆，同比增长24%，环比增长10%，累计批发2,561.1万辆，同比增长10%；乘联会秘书长预测，2024年新能源市场将继续保持较强增长势头，预计批发销量达到1100万辆，净增量230万辆，同比增长22%，渗透率达到40%
- 3、观点：消息面，Core lithium发布的运营战略评估表示，在当前锂价的走势下，公司正在考虑对采矿策略和计划采取变动：优先原矿采掘和可能的临时暂停采矿作业、减少勘探和其他非必要支出；鉴于湿季采矿和建设的困难以及减少支出的战略；BP33项目的早期工作也已经暂停。随着锂矿价格走弱，部分报价已跌破1000美金/吨，或逼近海外澳矿高成本；锂盐现货价格跌幅放缓，工碳价格出现小幅回调，但据悉现货贸易活跃度仍然比较冷清，消费端的下游接货意愿不强。生产端，预计仍然继续走弱，尽管部分小厂表示停产，但无法扭转供应过剩的压力。需求端，整体一季度订单预计偏弱，叠加春节备货需求预计也不会太强，整体需求偏冷清逐步兑现。边际上供应偏强+需求偏弱的格局，社库和仓单库存持续累库，且市场对交割担忧缓解，价格中枢下移，预计后市价格仍将震荡偏弱运行。

## 目录

- 1 价格：LC2401本周跌8.4%，现货价格电碳企稳，工碳小幅反弹，正极材料价格企稳，电碳-工碳价差收窄；截止1.5日，LC2401合约持仓4831手，基差-1750元/吨；LC2407持仓约15.4万手；截止1.5日，仓单库存10740吨
- 2 库存：截止1.4日碳酸锂库存增加4.7%至约6.97万吨，下游库存增加3.7%至约1.41万吨，其他环节增加12.4%至约1.27万吨，冶炼厂增加2.6%至约4.13万吨
- 3 成本：锂矿价格下跌顺畅，澳矿价格部分报价已跌破1000美元/吨，锂盐厂亏损情况有所修复
- 4 进口：12月份智利碳酸锂总出口12857吨，其中出口中国8676吨，环比减少36.2%
- 4 锂盐：1月预计部分锂盐厂开工放缓依旧，据悉江西地区部分小厂延续停产
- 5 正极材料：1月预计订单仍然环比走弱
- 6 终端-新能源汽车：乘联会初步预估12月1-31日，乘用车市场零售环比增长14%，累计零售2,170.6万辆，同比增长6%；厂商批发279.6万辆，同比增长24%，环比增长10%，累计批发2,561.1万辆，同比增长10%；乘联会秘书长预测，2024年新能源市场将继续保持较强增长势头，预计批发销量达到1100万辆，净增量230万辆，同比增长22%，渗透率达到40%
- 7 供需平衡：1月预计维持边际供强需弱格局

# 1 价格：LC2401本周跌8.4%，现货价格电碳企稳，工碳小幅反弹，正极材料价格企稳，电碳-工碳价差收窄

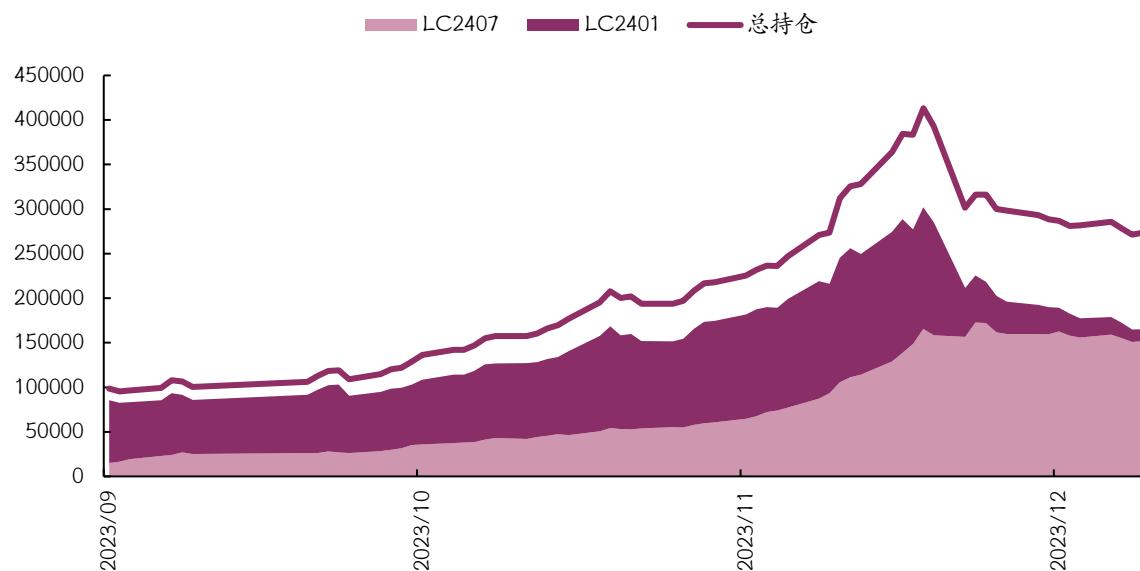
图表：锂产业链价格

锂电产业链产品价格												
	指标	单位	2024-01-04	2023-12-29	涨跌		指标	单位	2024-01-04	2023-12-29	涨跌	
市 场 行 情	期货	碳酸锂主力合约收盘价	元/吨	100450	107700	-7250	六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	元/吨	67000	67000	0
	锂矿	锂辉石精矿(6%,CIF中国)	美元/吨	1060	1315	-255		三元前驱体523 (多晶/动力型)	元/吨	68400	68400	0
		锂云母 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	1260	1305	-45	三元前驱体523 (单晶/消费型)	元/吨	70400	70400	0	
		锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	2175	2250	-75	三元前驱体622 (多晶/消费型)	元/吨	77400	77400	0	
		磷锂铝石 (Li2O:6%-7%)	元/吨	9730	9850	-120	三元前驱体811 (多晶/动力型)	元/吨	82950	82950	0	
		磷锂铝石 (Li2O:7%-8%)	元/吨	11725	11870	-145	三元材料523 (多晶/消费型)	元/吨	107500	107500	0	
	碳酸锂	电池级碳酸锂(99.5%电池级/国产)	元/吨	96900	96900	0	前驱体 & 正极材料	三元材料523 (单晶/动力型)	元/吨	130500	130500	0
		工业级碳酸锂(99.2%工业零级/国产)	元/吨	89000	88000	1000		三元材料622 (多晶/消费型)	元/吨	125000	125000	0
		电池级碳酸锂(离岸FOB):南美洲	美元/吨	13650	13750	-100		三元材料811 (动力型)	元/吨	160500	160500	0
		电池级碳酸锂(到岸CIF):北美洲	美元/吨	13550	13650	-100		磷酸铁锂(动力型)	元/吨	43500	43500	0
		电池级碳酸锂(到岸CIF):亚洲	美元/吨	14200	14300	-100		磷酸铁锂 (中高端储能)	元/吨	42000	42000	0
	电池级碳酸锂(到岸CIF):欧洲	美元/吨	13500	13600	-100	磷酸铁锂 (低端储能)		元/吨	40000	40000	0	
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂(粗颗粒/国产)	元/吨	86250	86250	0		锰酸锂(动力型)	元/吨	40000	40500	-500
		电池级氢氧化锂 (微粉)	元/吨	93250	93250	0		锰酸锂(容量型)	元/吨	35500	36000	-500
		工业级氢氧化锂 (粗颗粒/国产)	元/吨	78500	78500	0		钴酸锂 (60%, 4.35V/国产)	元/吨	174000	174000	0
		电池级氢氧化锂(CIF中日韩)	美元/公斤	15.5	15.75	-0.25		电解液	电解液 (三元动力)	元/吨	27750	27750
	价差	电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差	元/吨	7900	8900	-1000	电解液 (磷酸铁锂)		元/吨	21750	21750	0
		电池级氢氧化锂与电池级碳酸锂价差	元/吨	-10650	-10650	0	电解液 (钴酸锂)		元/吨	46000	46000	0
		CIF中日韩电池级氢氧化锂-SMM电池级氢氧化锂	元/吨	23795.35	25302.53	-1507.18	电解液 (锰酸锂)		元/吨	16000	16000	0

资料来源：SMM、光大期货研究所

1 价格：截止1.5日，LC2401合约持仓4831手，基差-1750元/吨；LC2407持仓约15.4万手；截止1.5日，仓单库存10740吨

图表：LC2401持仓&成交量（单位：手）



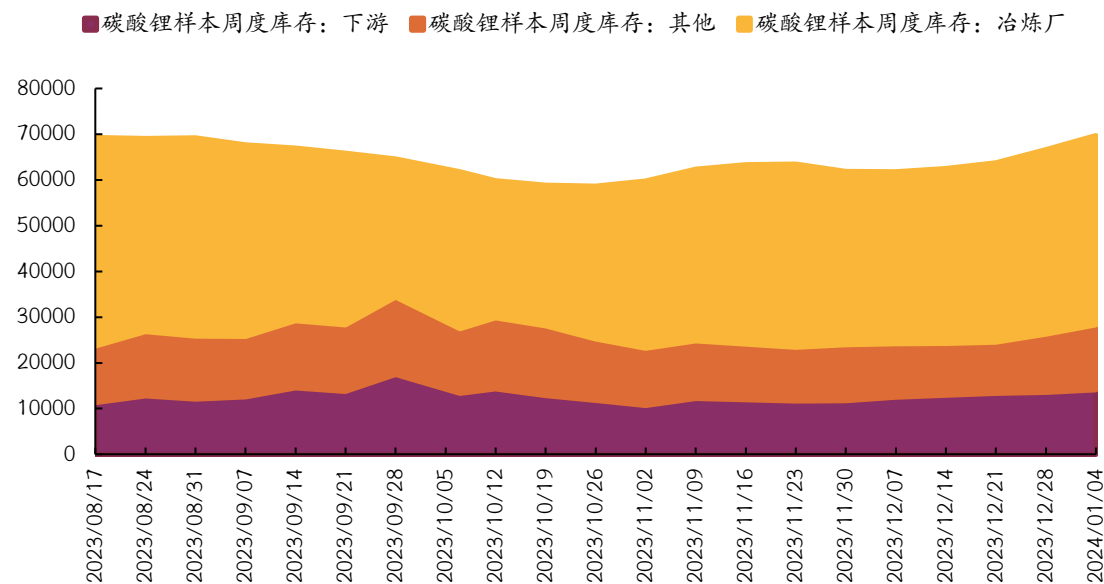
图表：基差（元/吨）



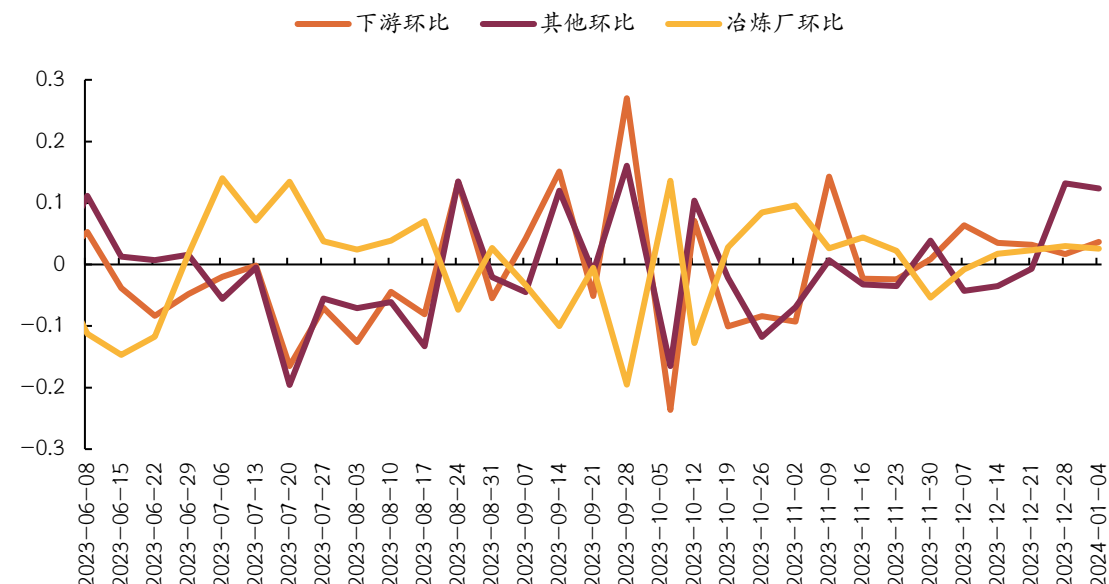
资料来源：SMM、光大期货研究所

2 库存：截止1.4日碳酸锂库存增加4.7%至约6.97万吨，下游库存增加3.7%至约1.41万吨，其他环节增加12.4%至约1.27万吨，冶炼厂增加2.6%至约4.13万吨

图表：碳酸锂周度库存（单位：吨）



图表：碳酸锂周度库存环比（单位：%）

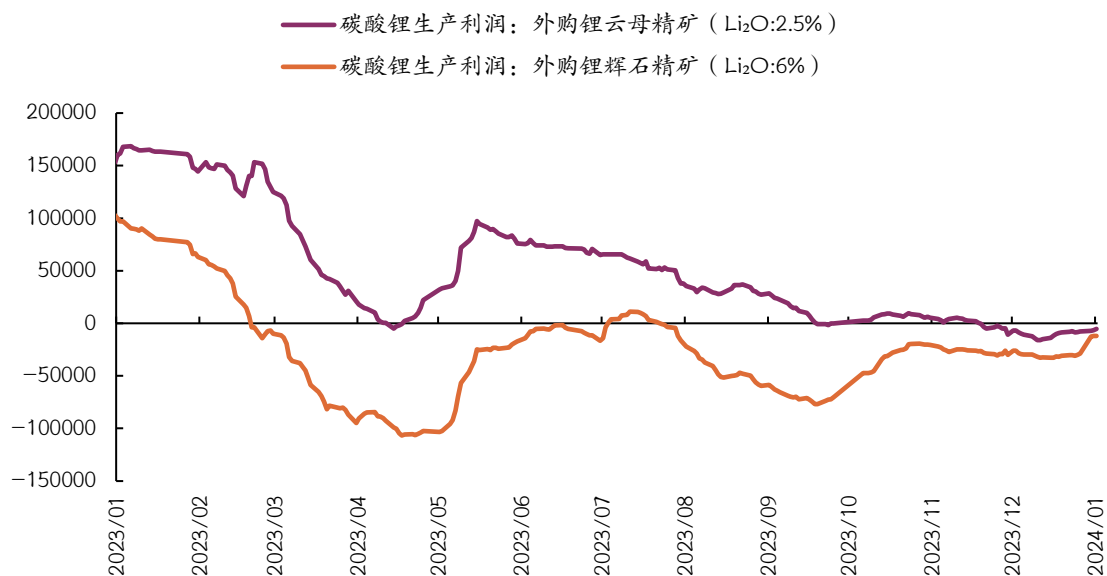


资料来源：SMM、光大期货研究所

	下游	其他	冶炼厂	合计	下游环比	其他环比	冶炼厂环比	合计环比
2023-12-28	1.36	1.27	4.03	6.66	1.7%	13.2%	3.0%	4.5%
2023-12-21	1.34	1.12	3.91	6.37	3.2%	-0.7%	2.3%	2.0%
2023-12-14	1.30	1.13	3.82	6.25	3.5%	-3.5%	1.8%	1.1%
2023-12-07	1.25	1.17	3.76	6.18	6.4%	-4.3%	-0.8%	-0.1%

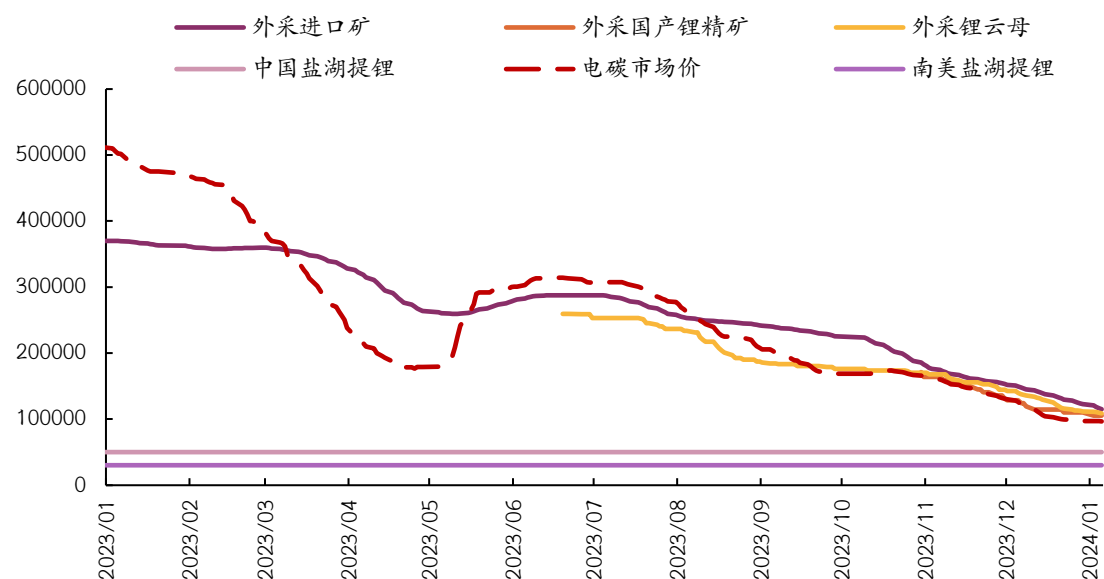
### 3 成本：锂矿价格下跌顺畅，澳矿价格部分报价已跌破1000美元/吨，锂盐厂亏损情况有所修复

图表：生产利润（单位：元/吨）



资料来源：SMM、光大期货研究所

图表：不同路径提锂理论成本（单位：元/吨）

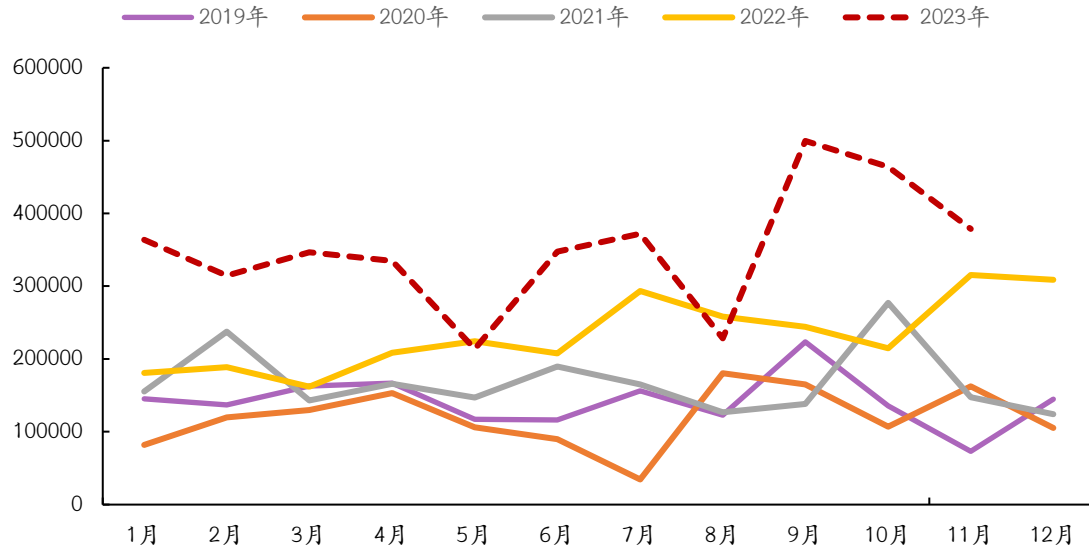


资料来源：光大期货研究所

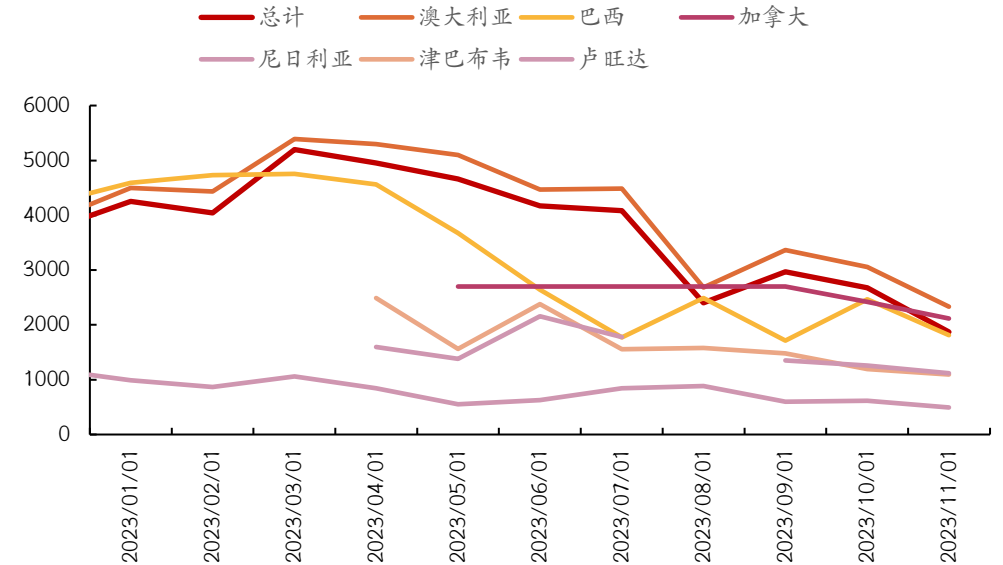


## 4.1 锂资源进口：12月份智利碳酸锂总出口12857吨，其中出口中国8676吨，环比减少36.2%

图表：锂精矿进口量（单位：吨）



图表：锂精矿进口均价（单位：美元/吨）

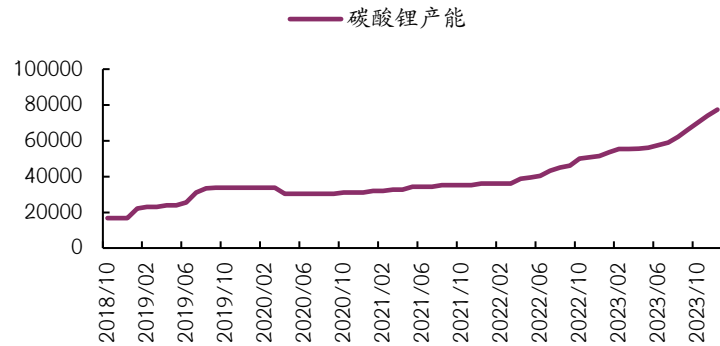


资料来源：SMM、光大期货研究所

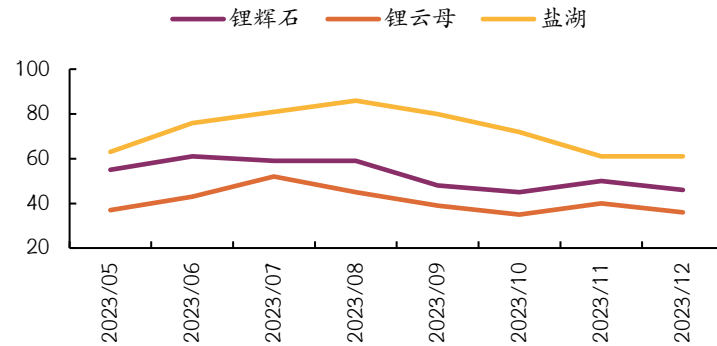
- 智利海关公布出口数据，12月份智利碳酸锂总出口12857吨。其中出口：中国8676吨，环比减少36.2%；韩国1582吨，环比减少17.5%；日本940吨，环比增加28.2%；美国1235吨，环比增加21.9%；比利时412吨，环比增加89%；墨西哥12吨，环比不变

## 4.2 碳酸锂：1月预计部分锂盐厂开工放缓依旧，据悉江西地区部分小厂延续停产

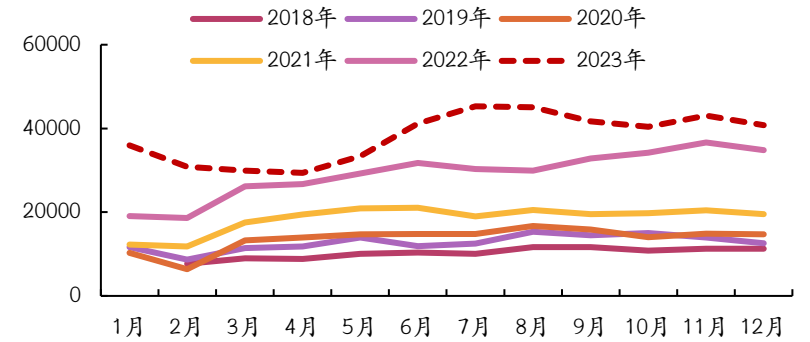
图表：碳酸锂产能（单位：吨）



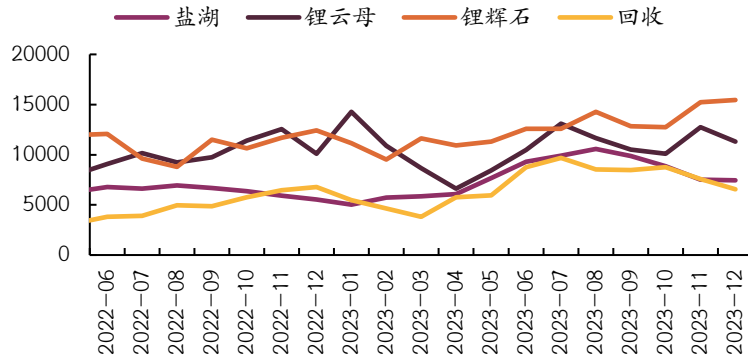
图表：碳酸锂开工率（单位：%）



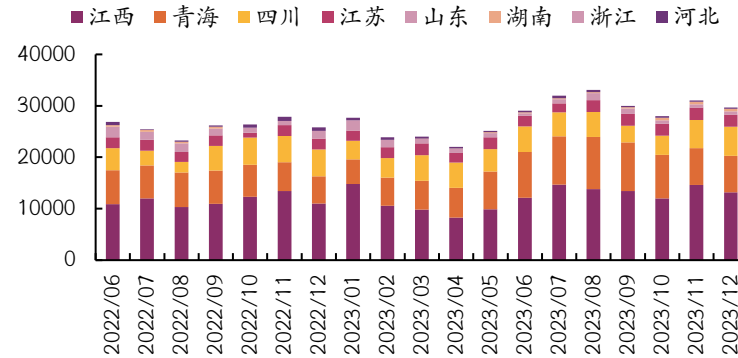
图表：碳酸锂产量（单位：吨；%）



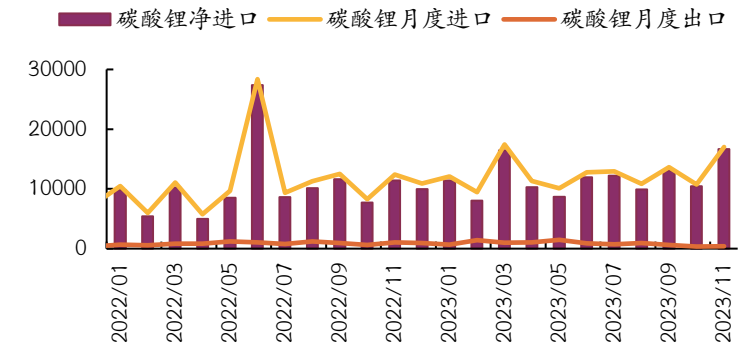
图表：碳酸锂分原料产量（单位：吨）



图表：碳酸锂分地区产量（单位：吨）



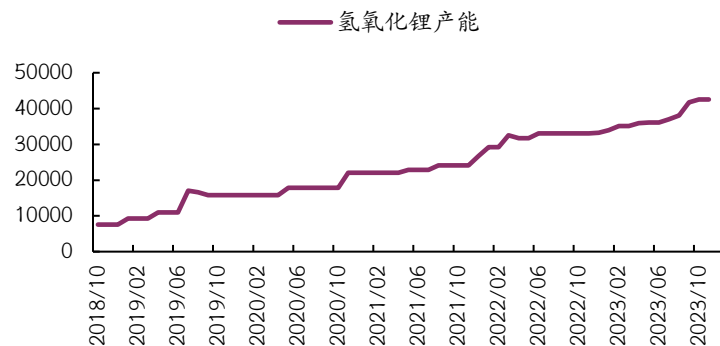
图表：碳酸锂进出口量（单位：吨）



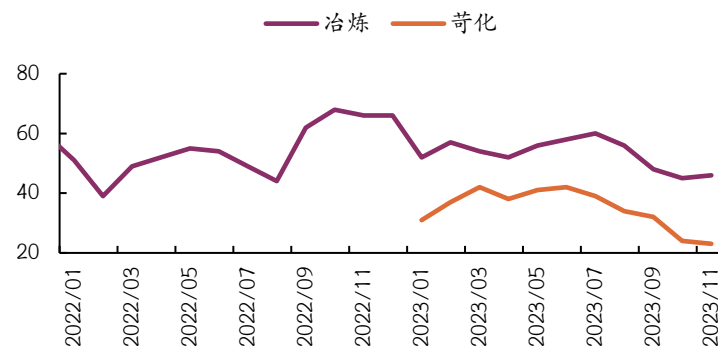
资料来源：SMM、钢联、光大期货研究所

## 4.3 其他锂盐

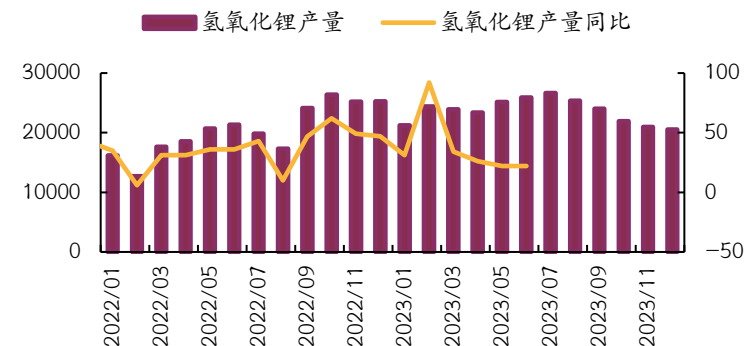
图表：氢氧化锂产能（单位：吨）



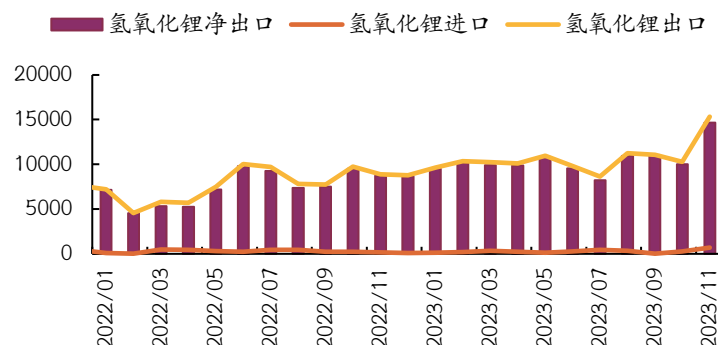
图表：氢氧化锂开工率（单位：%）



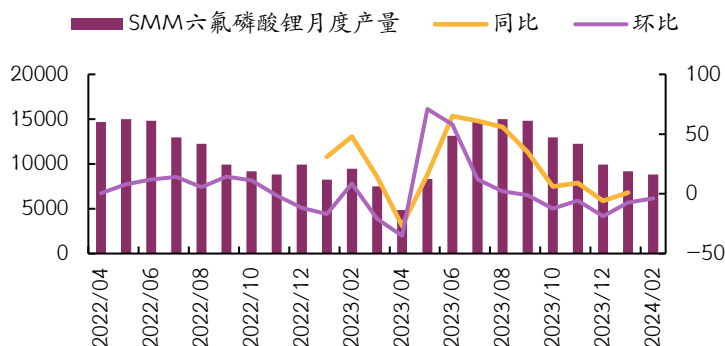
图表：氢氧化锂产量（单位：吨；%）



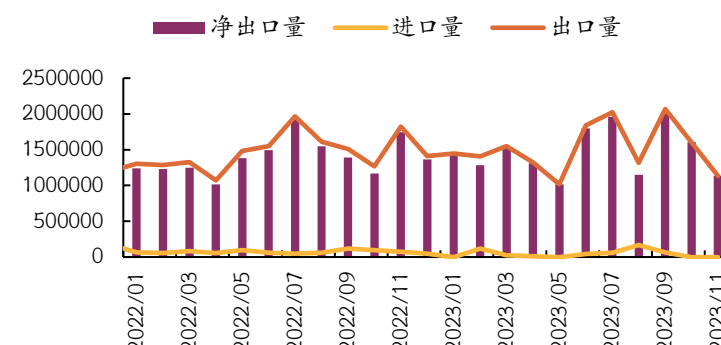
图表：氢氧化锂进出口（单位：吨）



图表：六氟磷酸锂产量（单位：吨；%）



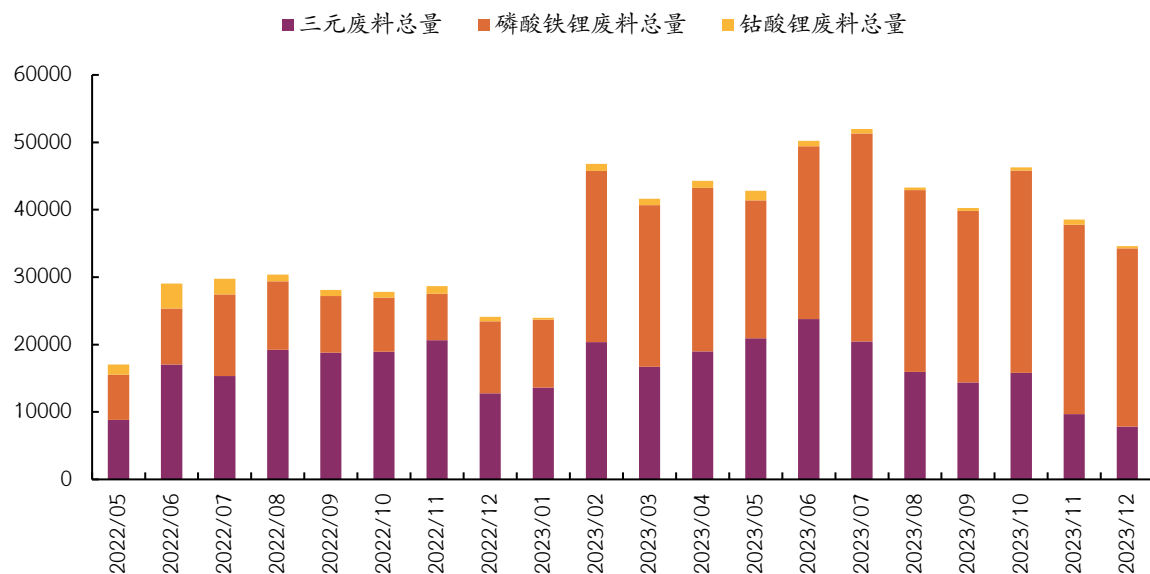
图表：六氟磷酸锂进出口（单位：吨）



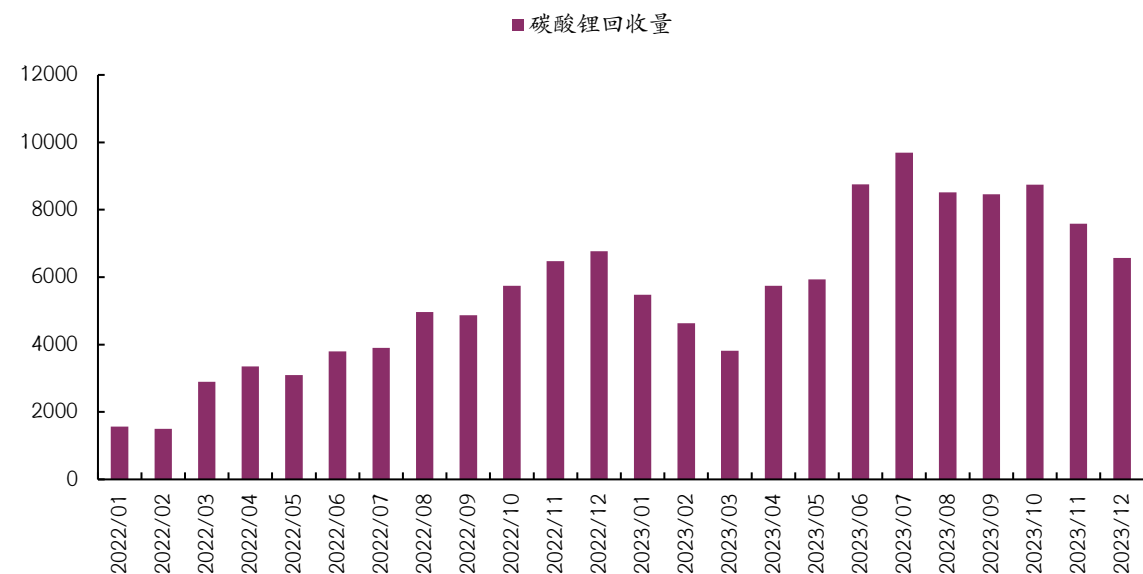
资料来源：SMM、光大期货研究所

## 4.4 废料回收

图表：废旧锂电池回收量（单位：吨）



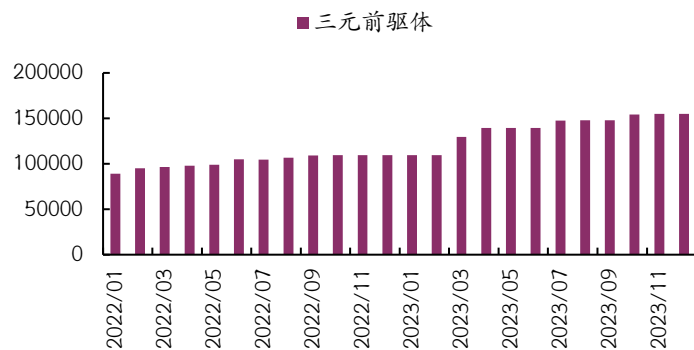
图表：碳酸锂回收量（单位：吨）



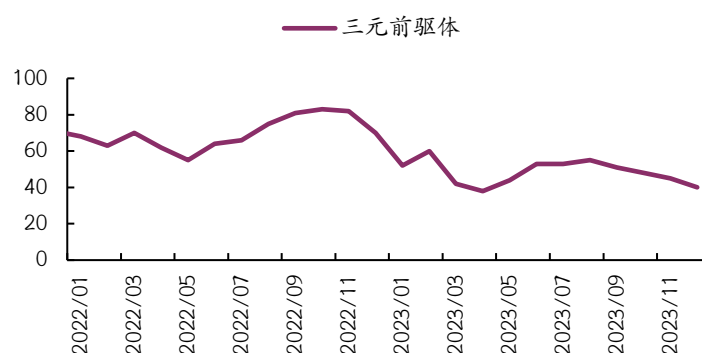
资料来源：SMM、光大期货研究所

## 5 三元前驱体：1月预计订单仍然环比走弱

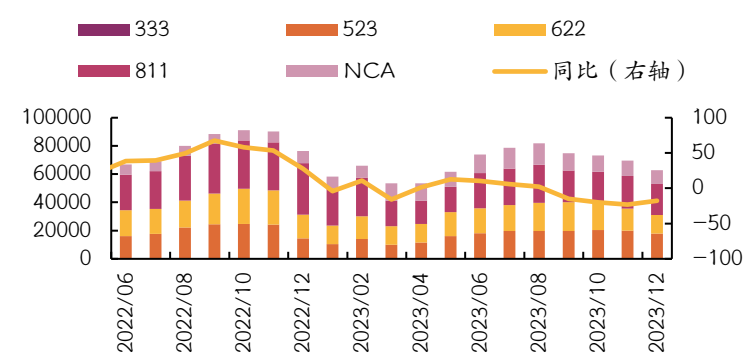
图表：三元前驱体产能（单位：吨）



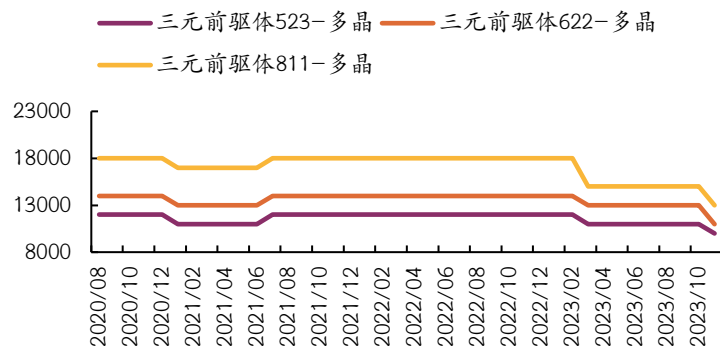
图表：三元前驱体开工率（单位：%）



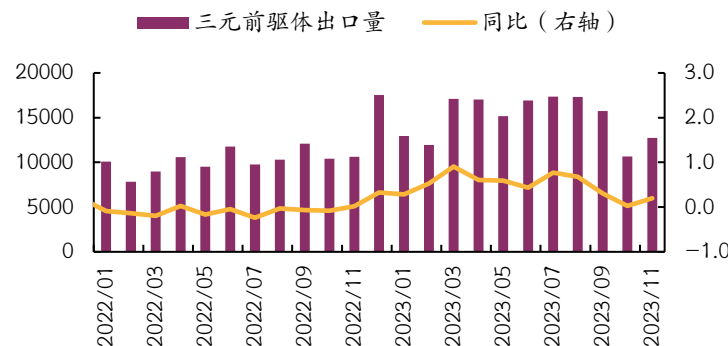
图表：三元前驱体产量（单位：吨；%）



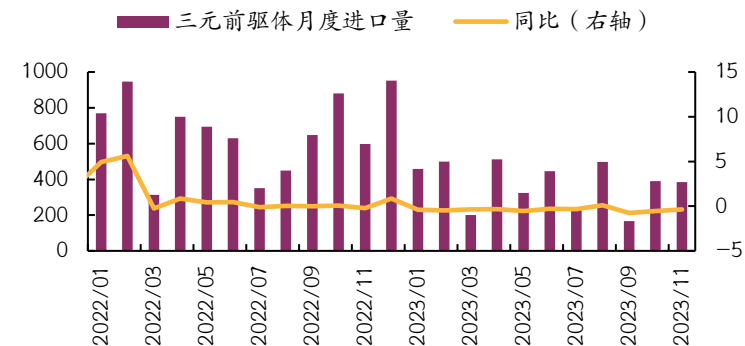
图表：三元前驱体加工费（单位：元/吨）



图表：三元前驱体月度出口量（单位：吨）



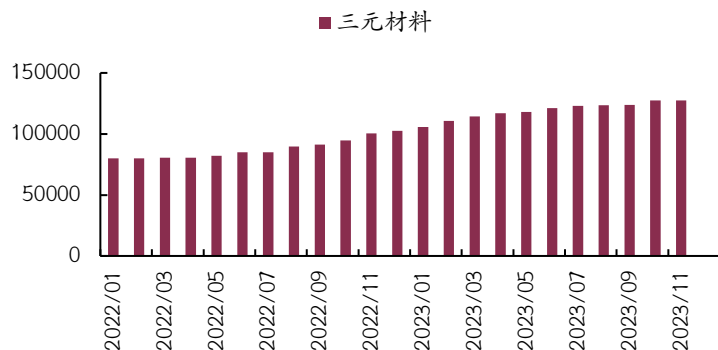
图表：三元前驱体月度进口量（单位：吨）



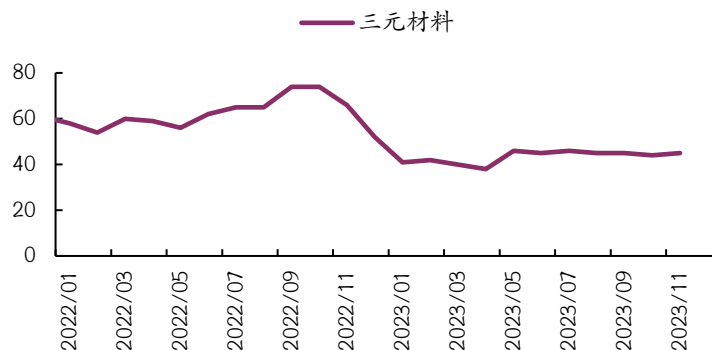
资料来源：SMM、光大期货研究所

## 5 三元材料：1月预计订单仍然环比走弱

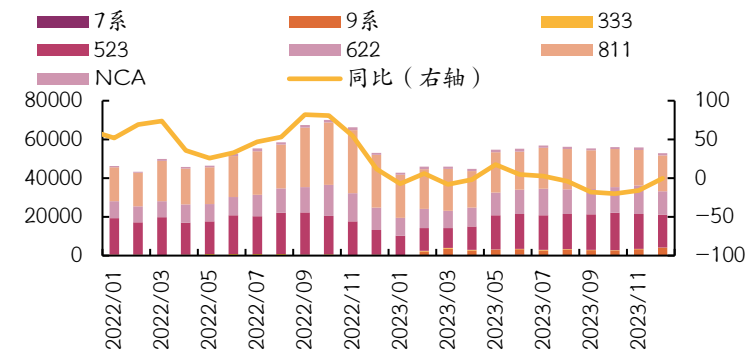
图表：三元材料产能（单位：吨）



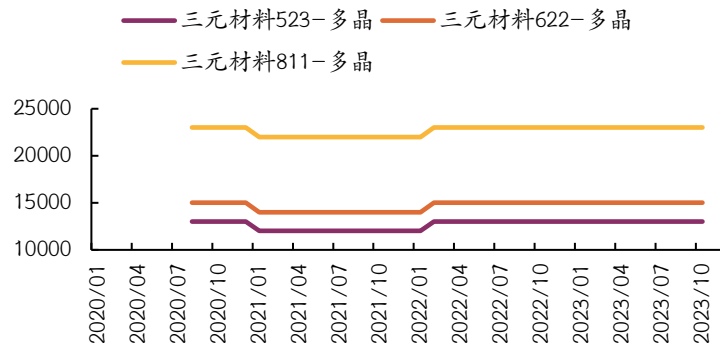
图表：三元材料开工率（单位：%）



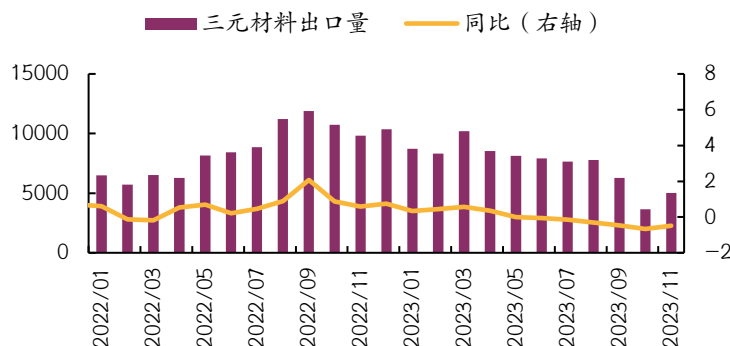
图表：三元材料产量（单位：吨；%）



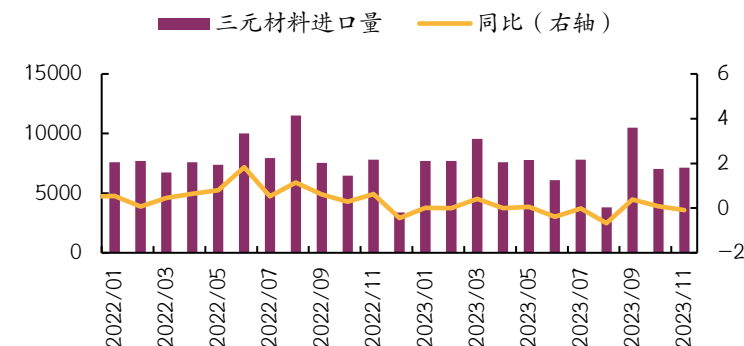
图表：三元材料加工费（单位：元/度）



图表：三元材料出口（单位：吨）



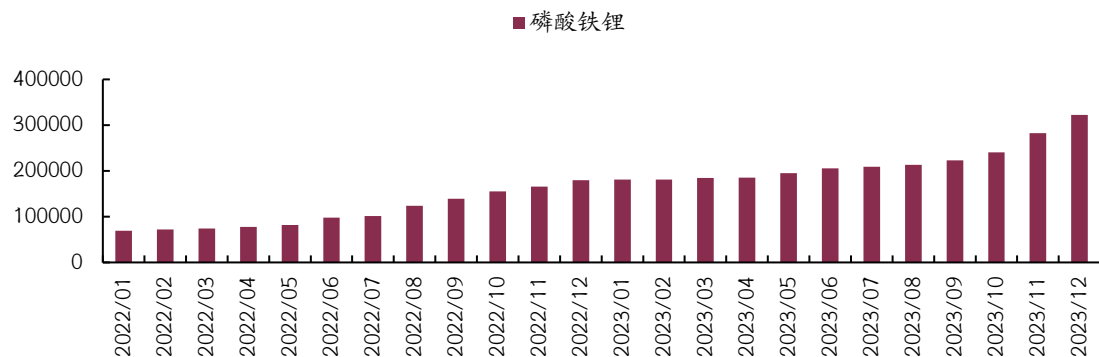
图表：三元材料进口（单位：吨）



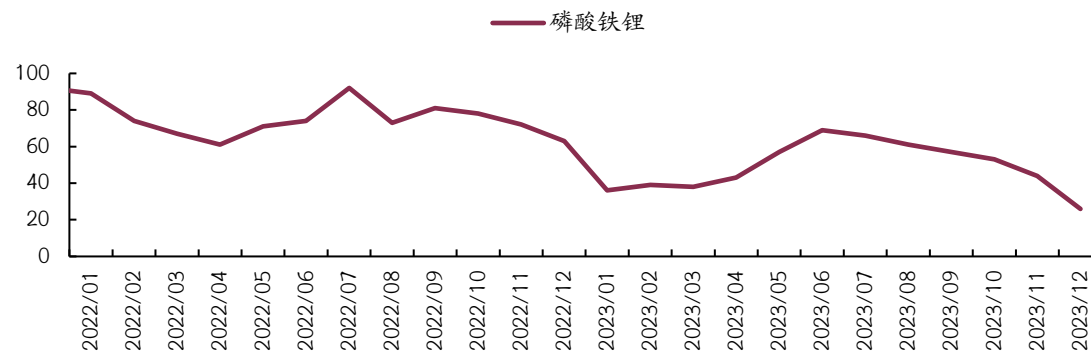
资料来源：SMM、光大期货研究所

## 5 磷酸铁锂：1月预计订单仍然环比走弱

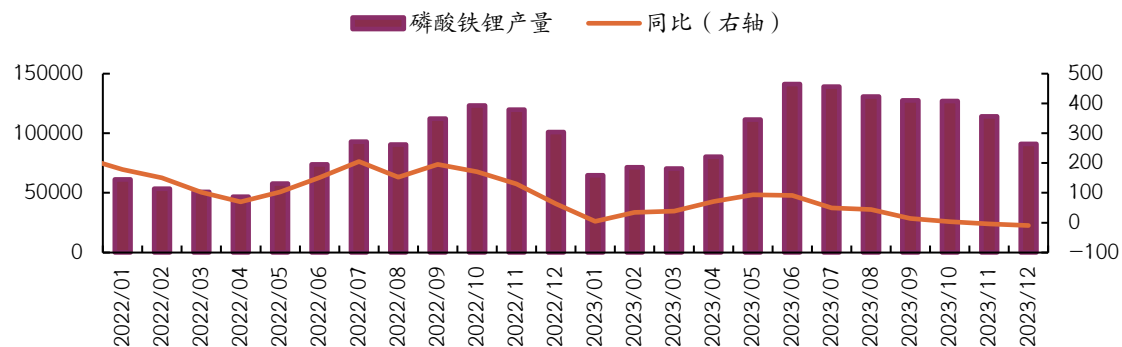
图表：磷酸铁锂产能（单位：吨）



图表：磷酸铁锂开工率（单位：%）



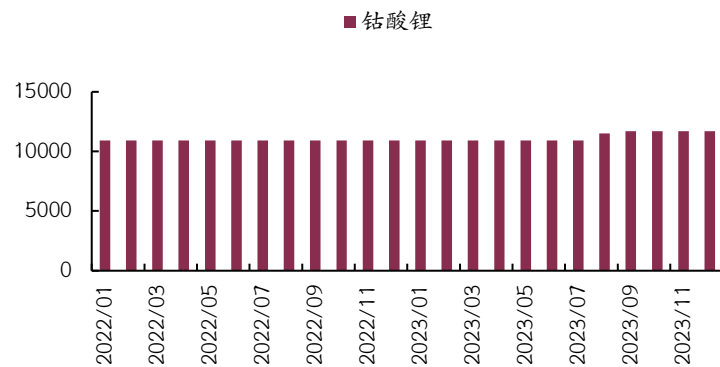
图表：磷酸铁锂产量（单位：吨）



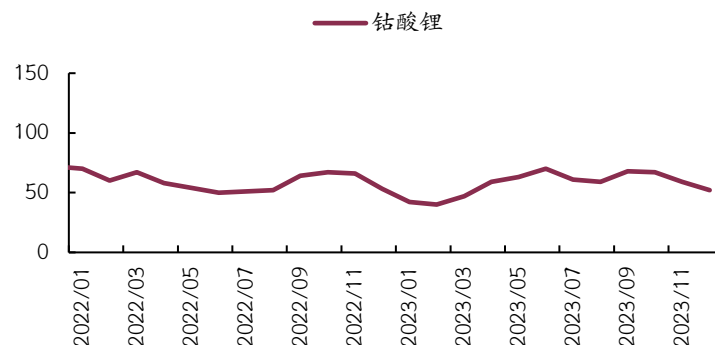
资料来源：SMM、光大期货研究所

## 5 其他材料：1月预计订单仍然环比走弱

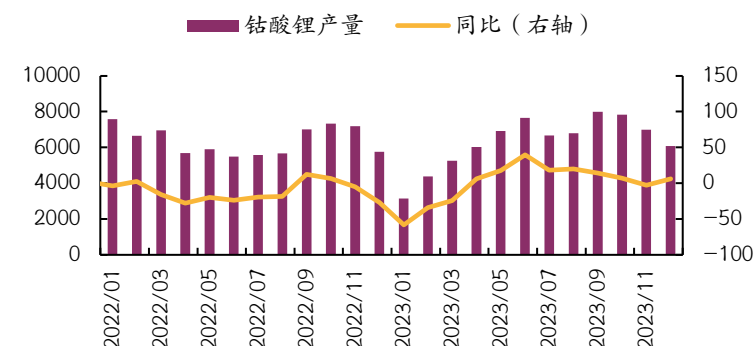
图表：钴酸锂产能（单位：吨）



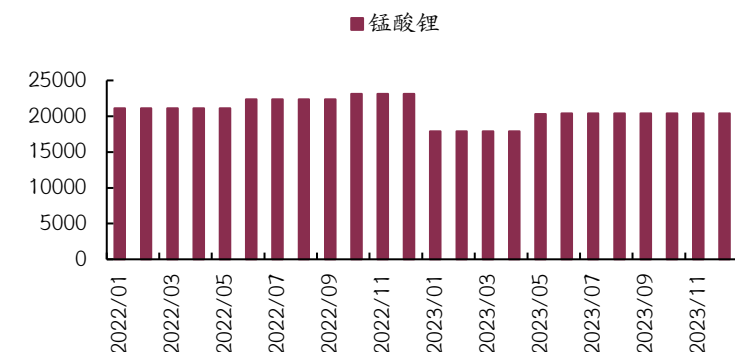
图表：钴酸锂开工率（单位：%）



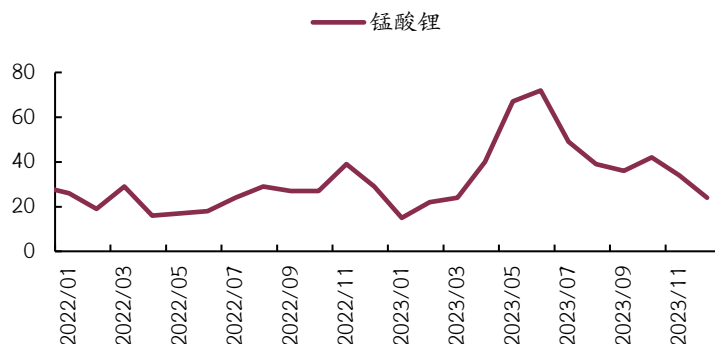
图表：钴酸锂产量（单位：吨；%）



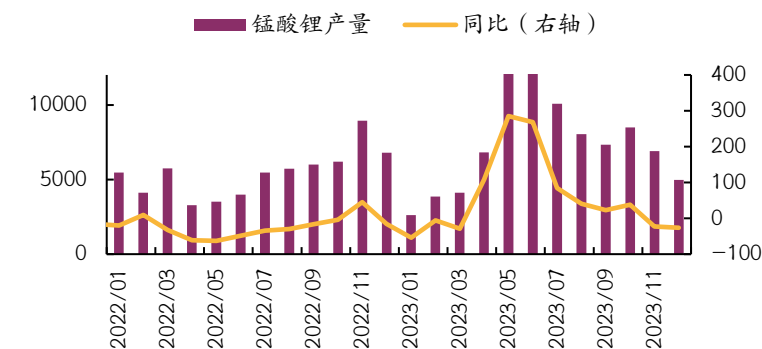
图表：锰酸锂产能（单位：吨）



图表：锰酸锂开工率（单位：%）



图表：锰酸锂产量（单位：吨；%）

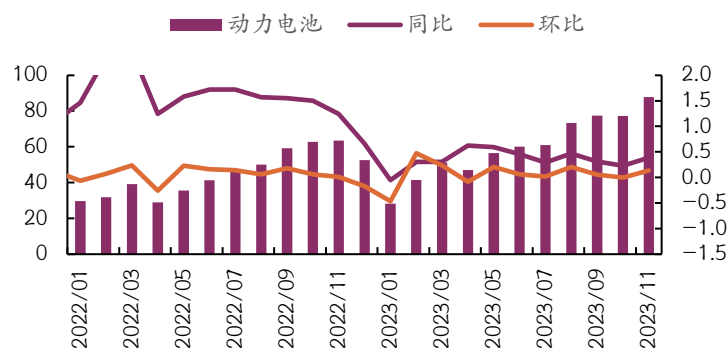


资料来源：SMM、光大期货研究所

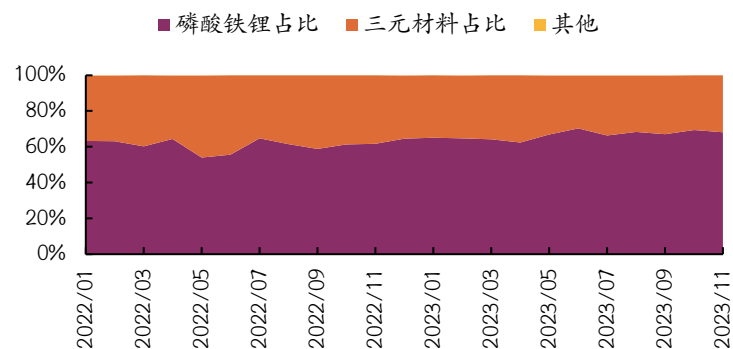


## 6 终端-电池产量

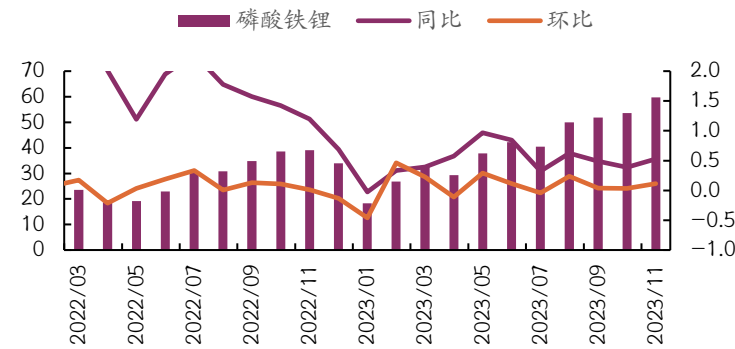
图表：中国动力锂电池合计产量（GWH）



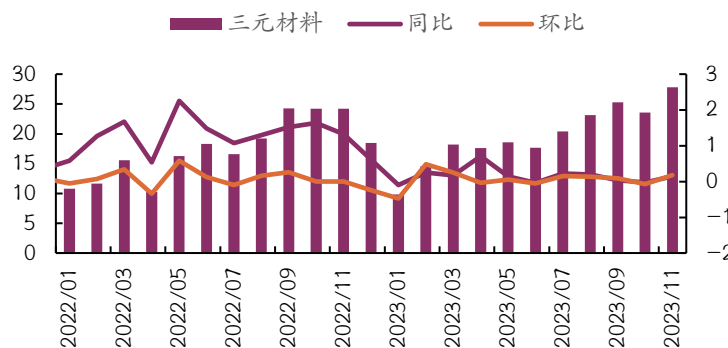
图表：中国动力锂电池占比（%）



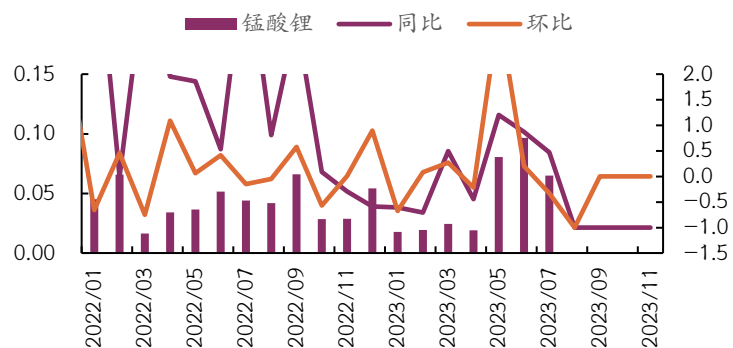
图表：中国动力磷酸铁锂电池产量（GWH）



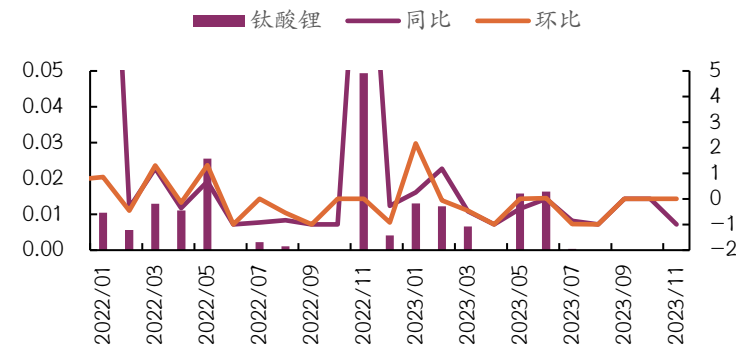
图表：中国动力三元电池产量（GWH）



图表：中国动力锰酸锂电池产量（GWH）



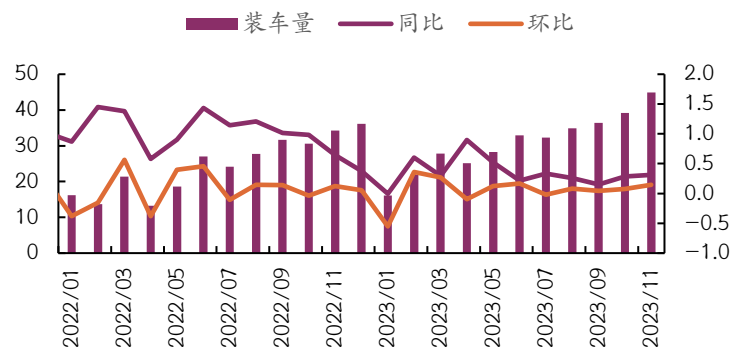
图表：中国动力钛酸锂产量（GWH）



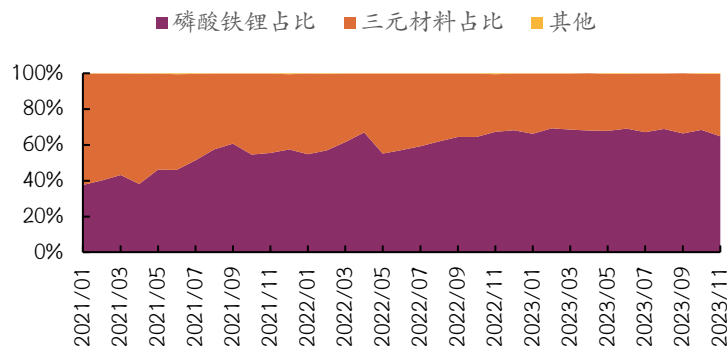
资料来源：Mysteel、光大期货研究所

## 6 终端-电池装车量

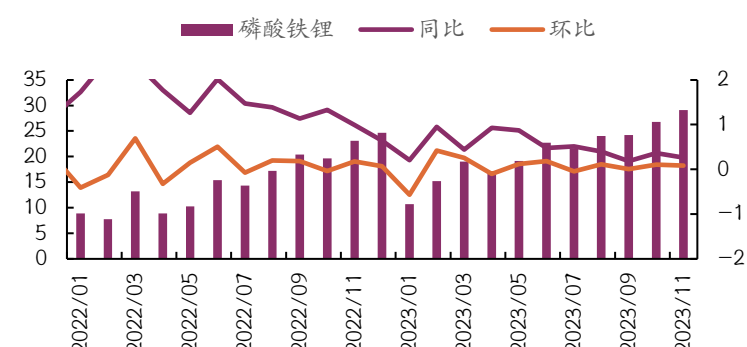
图表：中国锂电池装机合计总量（GWH）



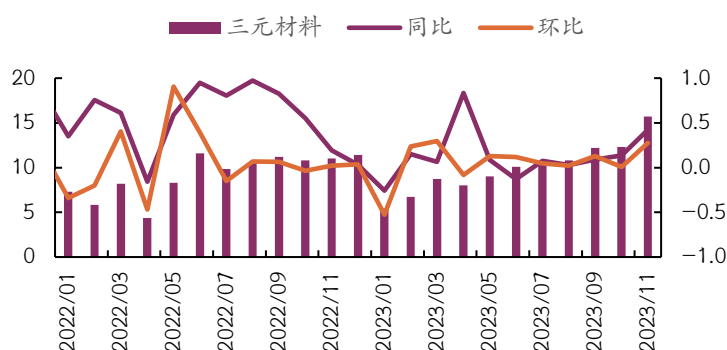
图表：中国锂电池装机占比（%）



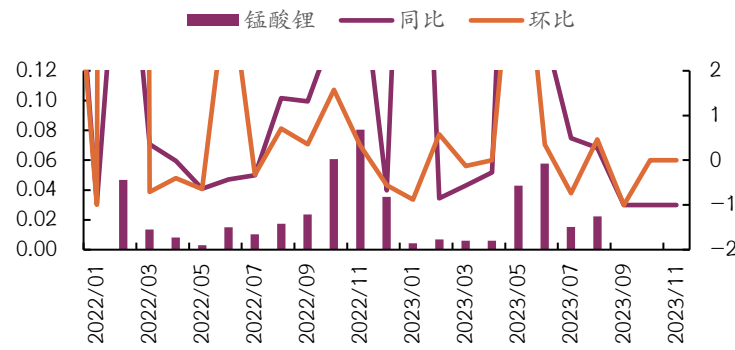
图表：中国磷酸铁锂装机量（单位：GWH）



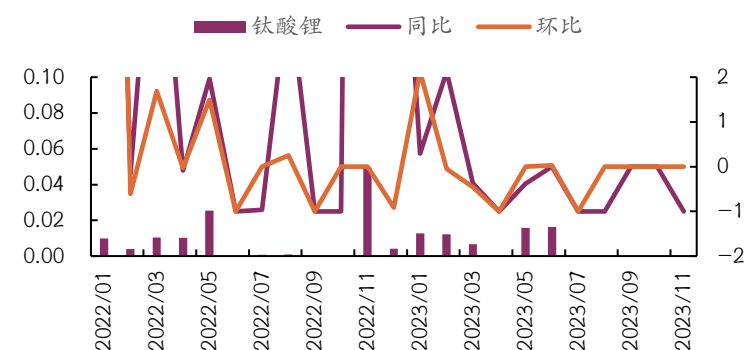
图表：中国三元材料装机量（单位：GWH）



图表：中国锰酸锂装机量（单位：GWH）



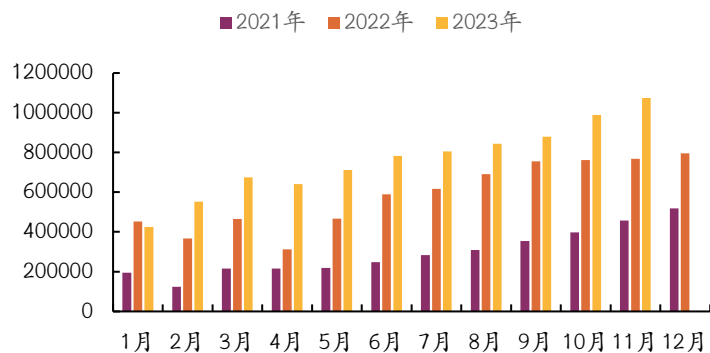
图表：中国钛酸锂装机量（单位：GWH）



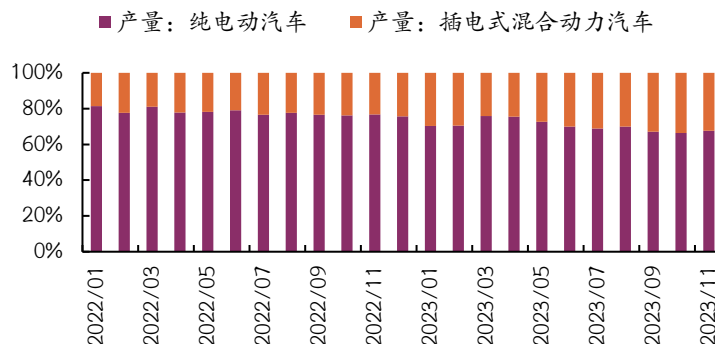
资料来源：Mysteel、光大期货研究所

6 终端-新能源汽车：乘联会初步预估12月1-31日，乘用车市场零售环比增长14%，累计零售2,170.6万辆，同比增长6%；厂商批发279.6万辆，同比增长24%，环比增长10%，累计批发2,561.1万辆，同比增长10%；乘联会秘书长预测，2024年新能源市场将继续保持较强增长势头，预计批发销量达到1100万辆，净增量230万辆，同比增长22%，渗透率达到40%

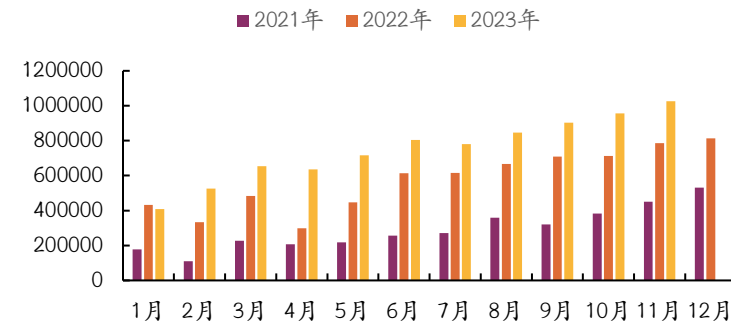
图表：新能源汽车产量（单位：辆）



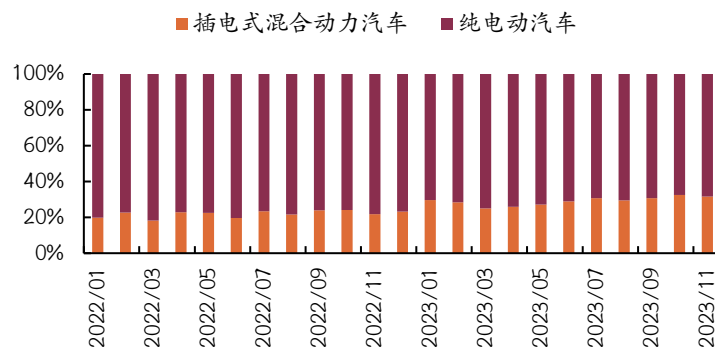
图表：新能源汽车产量分类别（单位：辆）



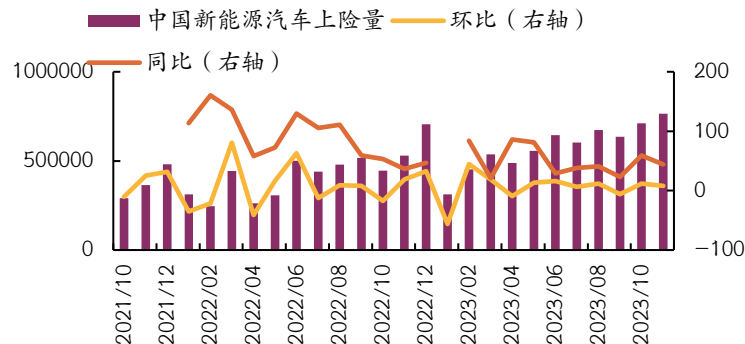
图表：新能源汽车销量（单位：辆）



图表：新能源汽车销量分类别（单位：辆）



图表：中国新能源汽车上险量（单位：辆）



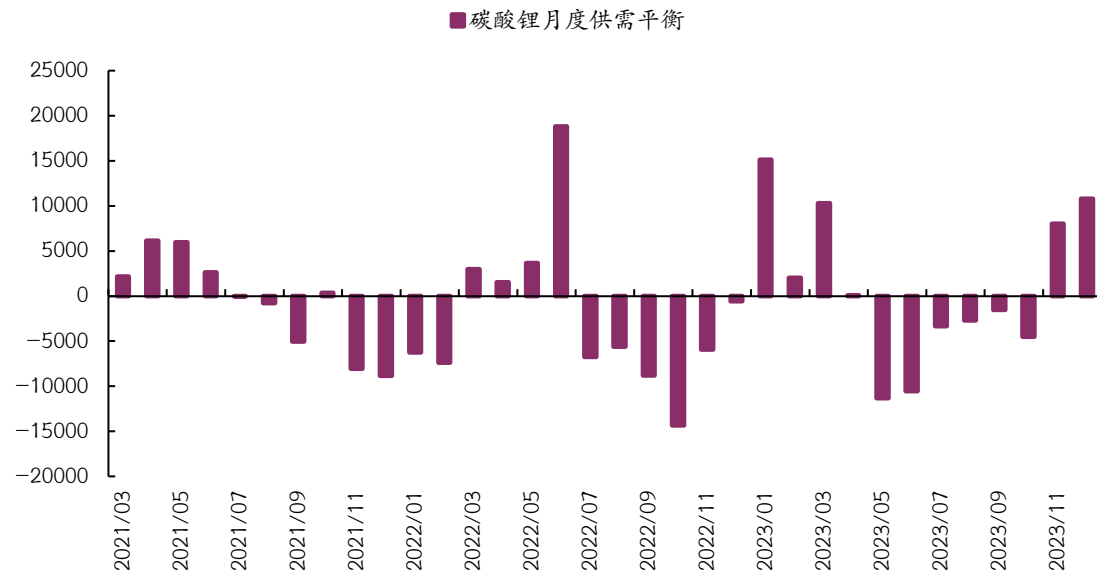
图表：新能源汽车销量渗透率（单位：%）



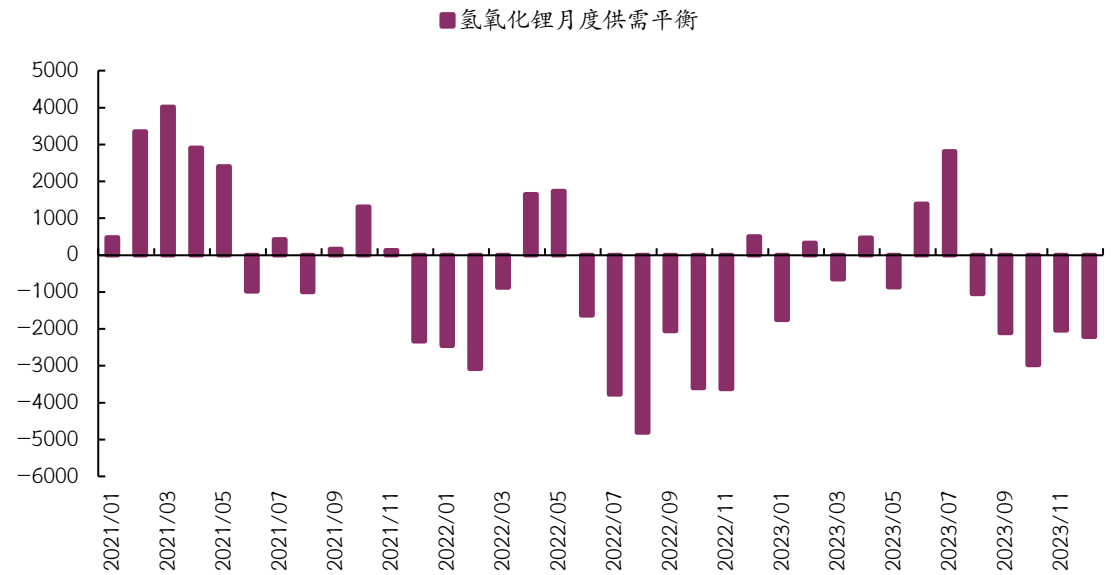
资料来源：SMM、光大期货研究所

## 7 供需平衡：1月预计维持边际供强需弱格局

图表：碳酸锂月度供需平衡（单位：吨）



图表：氢氧化锂月度供需平衡（单位：吨）



资料来源：SMM、光大期货研究所

# 免责声明

## 研究团队简介

- 展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，上期所优秀金属分析师，期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报，上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，所在团队曾荣获第十五届期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖，上期所2016年度有色金属优秀产业团队称号。期货从业资格号：F3013795 交易咨询从业证书号：Z0013582
- 刘轶男，英国利物浦大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锌锡。深入国内外有色产业，扎根产业链上下游，关注行业热点和时事政策，服务于多家产业龙头企业。长期在期货日报、中证报、第一财经、华夏时报等国内主流财经媒体发表观点，撰写多篇深度专题报告和热点解读报告，获得客户高度认可。期货从业资格号：F3030849 交易咨询从业证书号：Z0016041
- 王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可；深入套期保值会计及套保信披方面研究，更好的服务上市公司风险管理。期货从业资格号：F3080733
- 朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为镍锂。期货从业资格号：F03109968

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

## 免责声明

---

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。