



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

社会库存小幅累积 碳酸锂期现价格承压

——国信期货有色（碳酸锂）周报

2024年12月15日



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾及基差走势分析
- ② 上游锂矿端分析
- ③ 中游锂盐端分析
- ④ 下游需求端分析
- ⑤ 期现市场总结及观点建议

# Part1

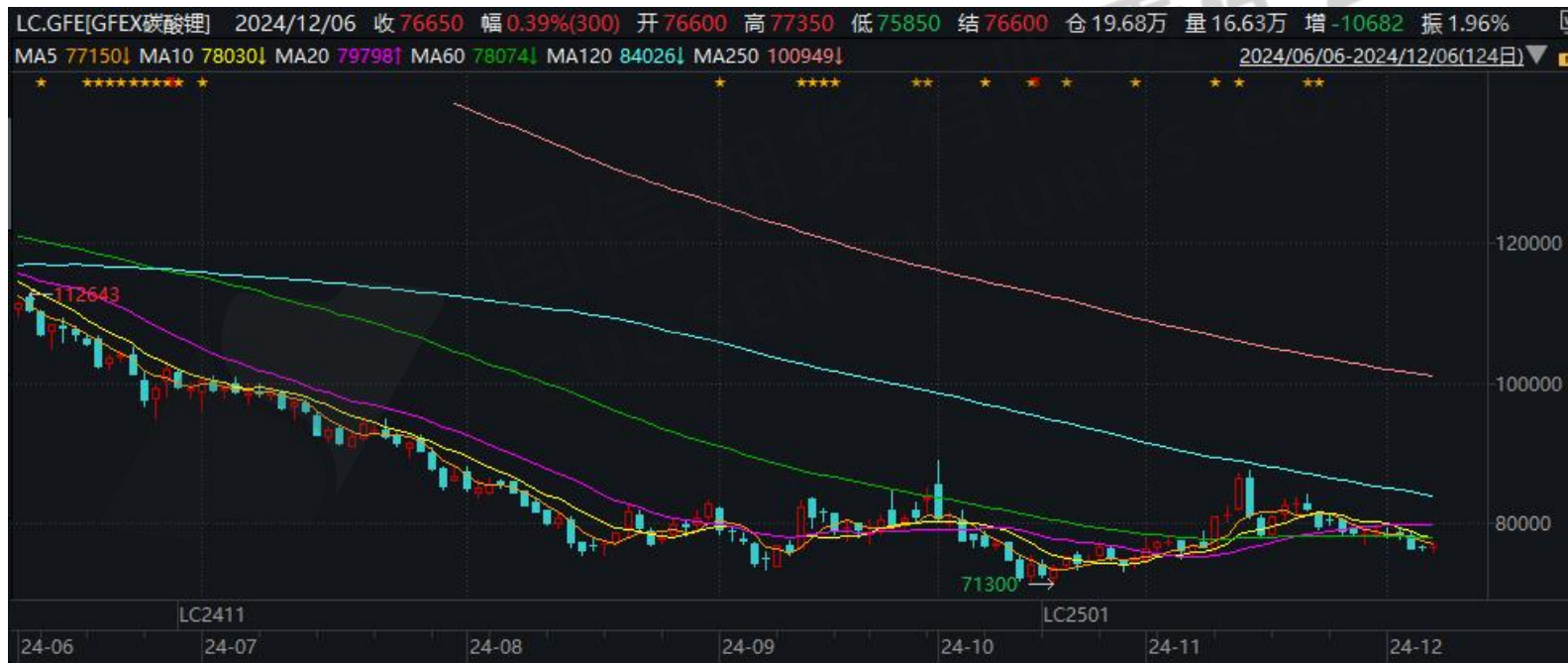
第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾及基差走势分析

## 1.1 行情回顾——主力价格合约走势

12月2日至12月6日，碳酸锂社会库存去库速度有所放缓，叠加12月排产环比有所走弱，碳酸锂周内中枢下移。截至12月6日收盘，碳酸锂主力合约收于76650元/吨，周跌幅2.73%。



## 1.2 碳酸锂现货价格与基差

- 现货价格来看，据SMM数据，电池级碳酸锂平均价本周下跌500元，工电碳价持平；基差（电碳）本周走强350元/吨。



	2024/12/13	2024/12/6	变化
电碳日均价	76400	76900	-500
基差（电碳）	600	250	350
工碳日均价	73150	73650	-500
基差（工碳，含贴水）	22350	22000	350

## 1.3 行情回顾—— 现货市场与基本面分析

现货市场：本周碳酸锂现货市场价格下跌，临近年末下游材料厂出于对库存数量把控的考量，多以刚需采购为主，整体情绪较为冷淡。上游临近长协谈判时间节点挺价情绪仍较为强烈。

基本面：

- 供应端：周产增加467吨，目前突破1.6万吨的高位。近几周周产持续增长，近几周周产持续增长，目前已创新高，增长灵活板块主要集中于锂辉石端，云母端因此前减停产量较多也有增产诉求，二这一部分产量的增加有效对冲了盐湖侧的季节性减量。
- 需求端：当前需求端的数据确实显示出一定的强劲势头，尤其是在磷酸铁锂和三元材料的产量上，尽管环比变化不大，但原本的季节性回落并未如期出现，下游反而体现出了超预期的韧性。这种需求端的韧性可能会对锂价形成一定的支撑。然而，考虑到供给端的弹性和市场压价心态，需求端的强劲可能难以单独推动锂价大幅上涨。除非需求出现超预期的增长，或者供给端出现收缩，否则锂价可能仍然会在当前区间内震荡。
- 库存方面：本周碳酸锂总库存累库112吨，冶炼厂累库153吨，贸易商及其他库存去库1500吨，下游累库1460吨。预计在产量连续恢复、需求端存在12月排产环比下降预期之下，基本面累库或将延续。

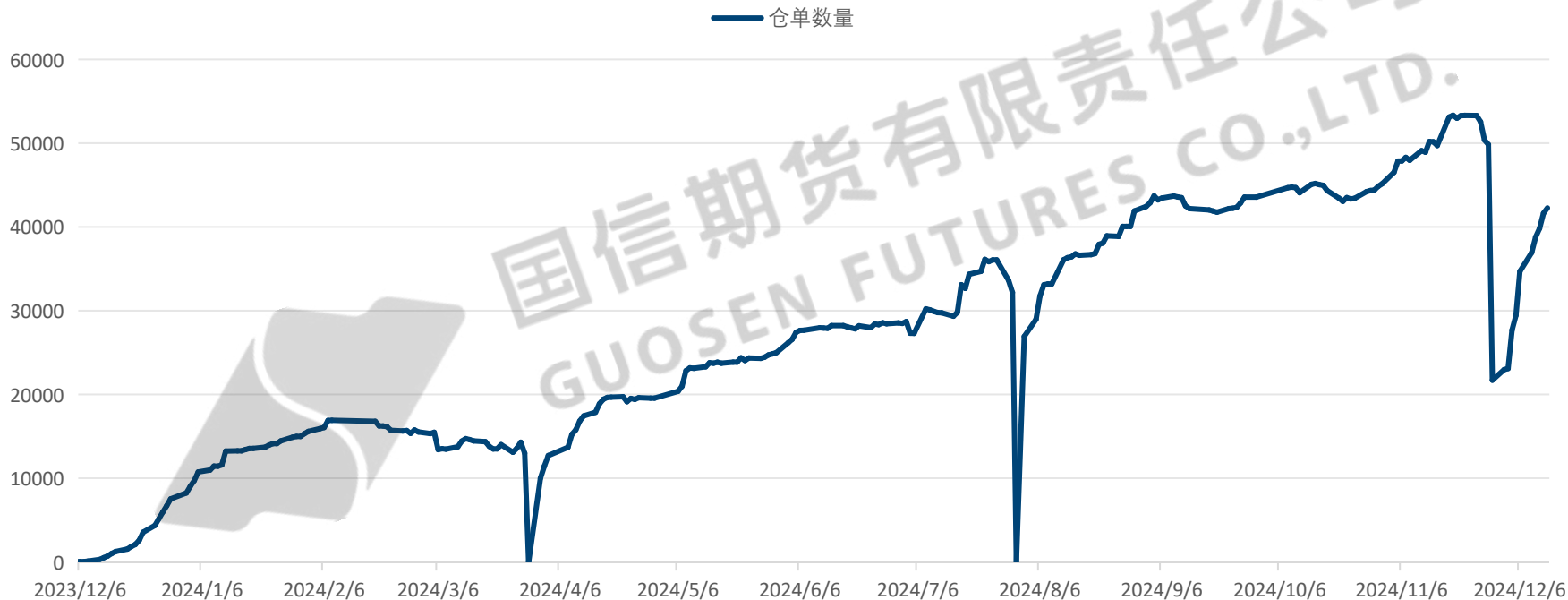
展望后市，基本面再度转向累库下期现价格有所承压，但碳酸锂价格底部区间已逐步清晰，若价格再度跌至低位或将再度引发供应端减量出现，建议区间操作。

## 1.4 行情回顾——消息政策面汇总分析

力拓公司于12月12日通过其官方网站宣布，已批准投资25亿美元以扩大其在阿根廷的Rincon锂项目，标志着该公司在商业规模锂项目上的首次涉足，并体现了其打造世界级电池材料产品组合的决心。该项目预计年产6万吨电池级碳酸锂，包括一个3000吨的初始工厂和5.7万吨的扩展工厂。Rincon项目的矿山预计可运营40年。扩建工程将在获得相关许可后，计划于2025年中期动工，并预计在2028年投入生产，之后三年内逐步实现全面运营。

## 1.5 仓单注册情况

截止12月13日，碳酸锂注册仓单量为42268吨。



数据来源：广期所 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

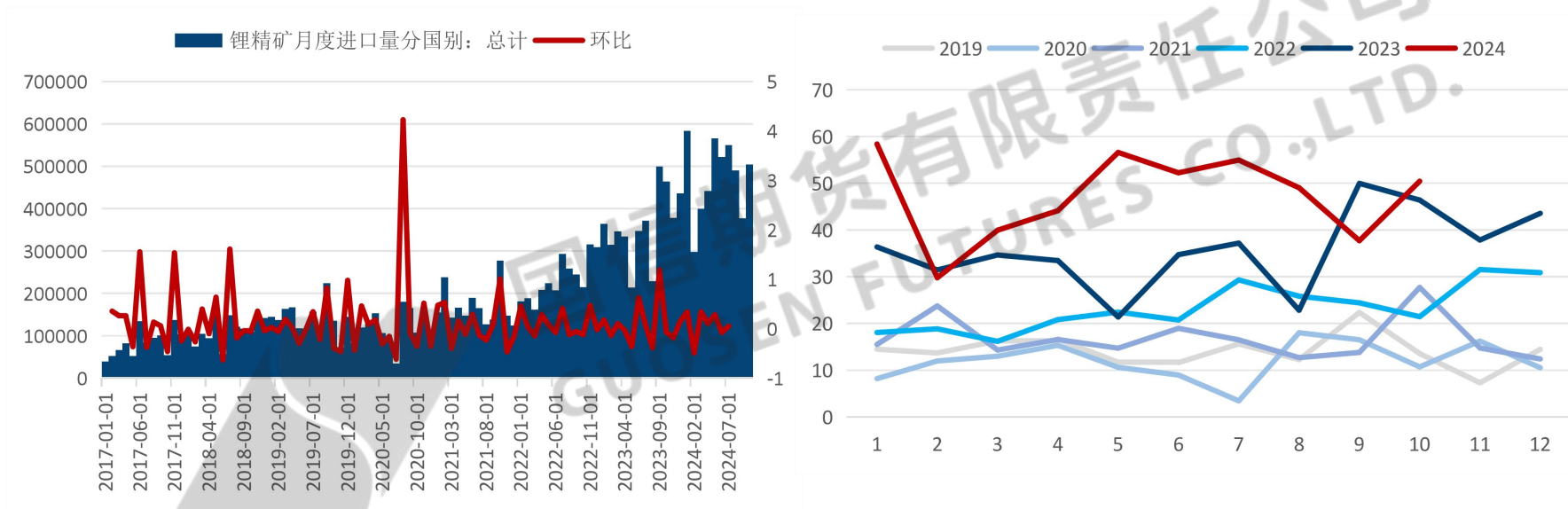
# Part2

第二部分

## 上游锂矿端分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

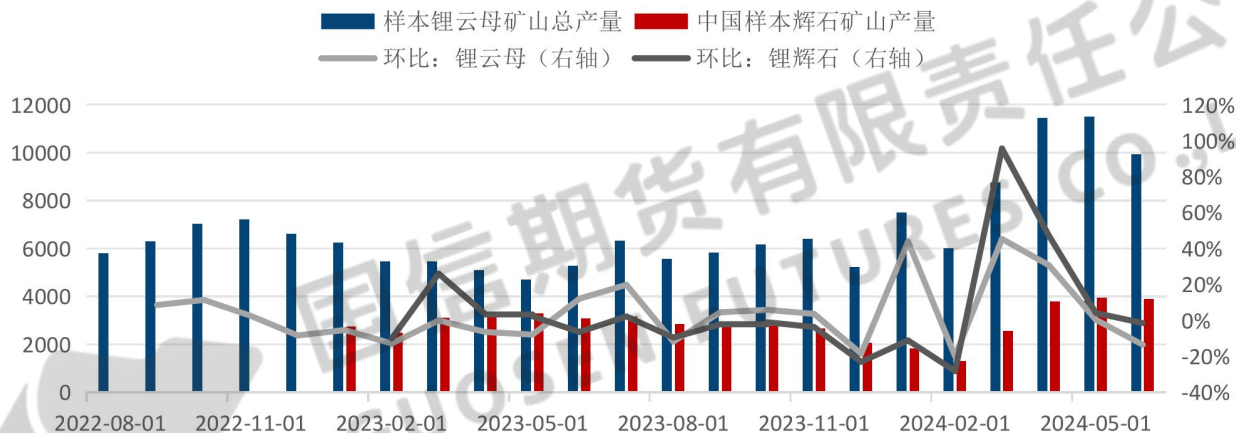
## 2.1 上游——锂辉石精矿进口量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.2 上游——原材料产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

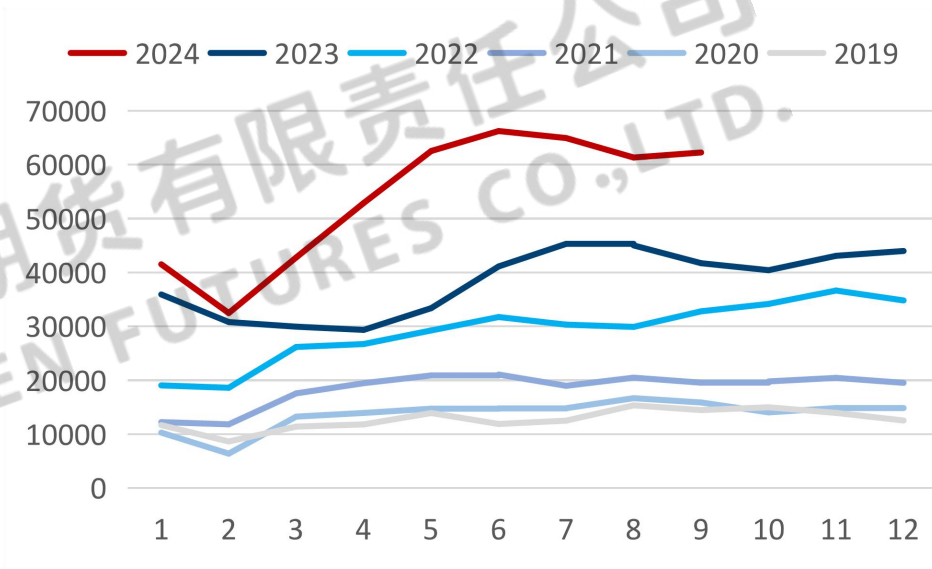
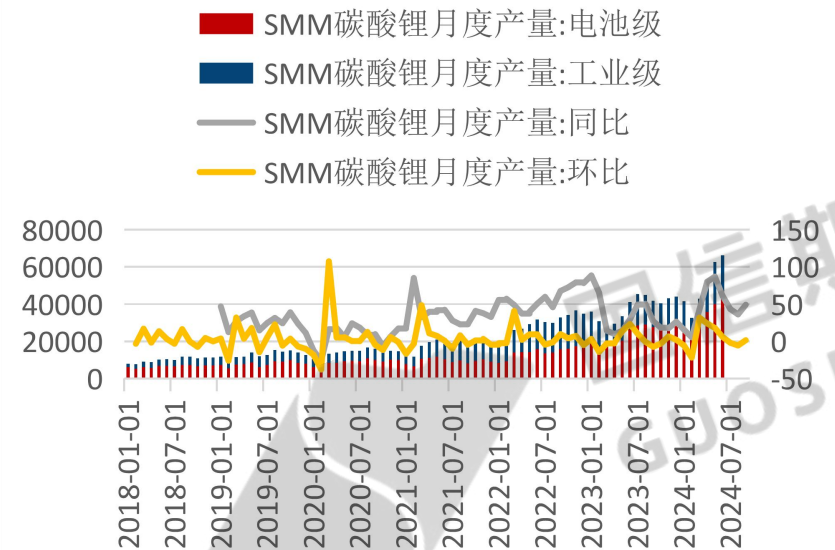
# Part3

第三部分

## 中游锂盐端分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

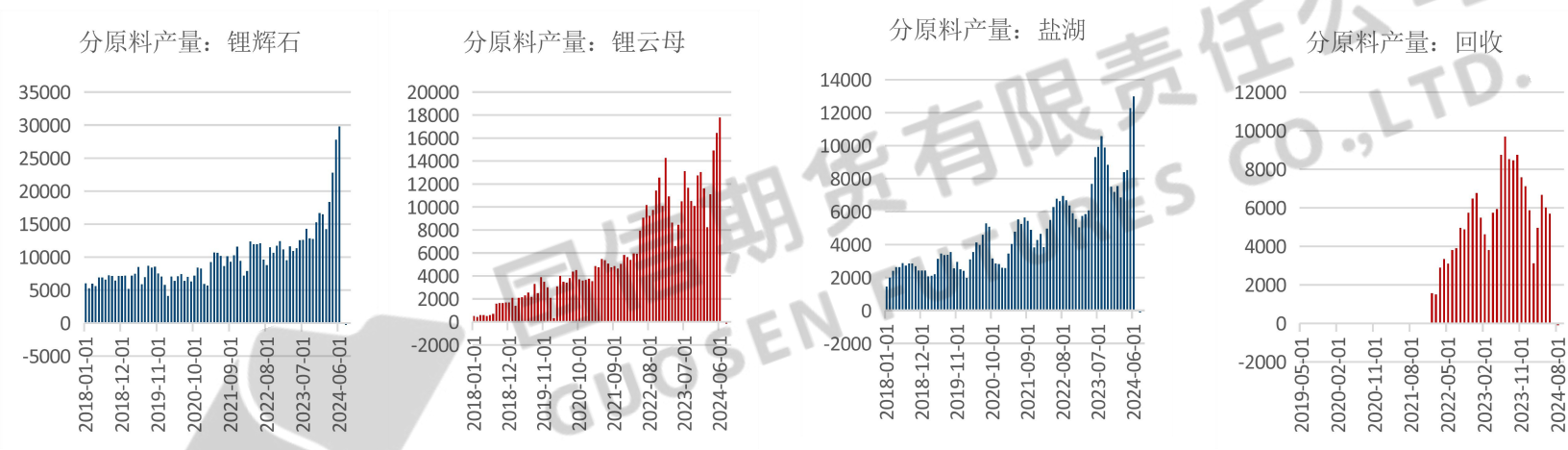
## 3.1 中游——碳酸锂产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

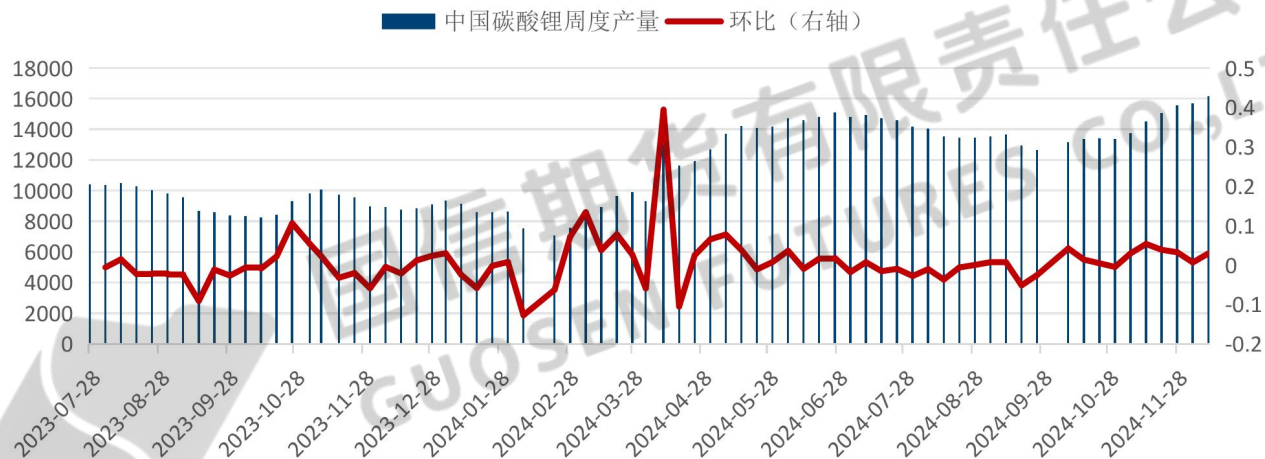
## 3.2 中游——碳酸锂分原料产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

### 3.3 中游——碳酸锂周度产量

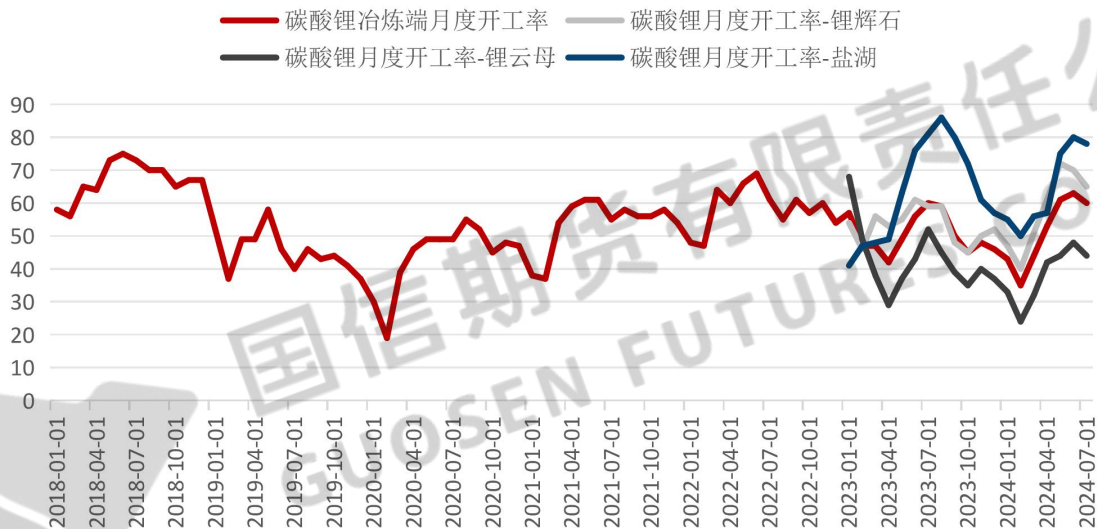


	2024-12-05	2024-11-28	变化
中国碳酸锂周度产量	15675	15566	109
环比	0.70%	3.28%	-2.58%

数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

### 3.4 中游——碳酸锂开工率

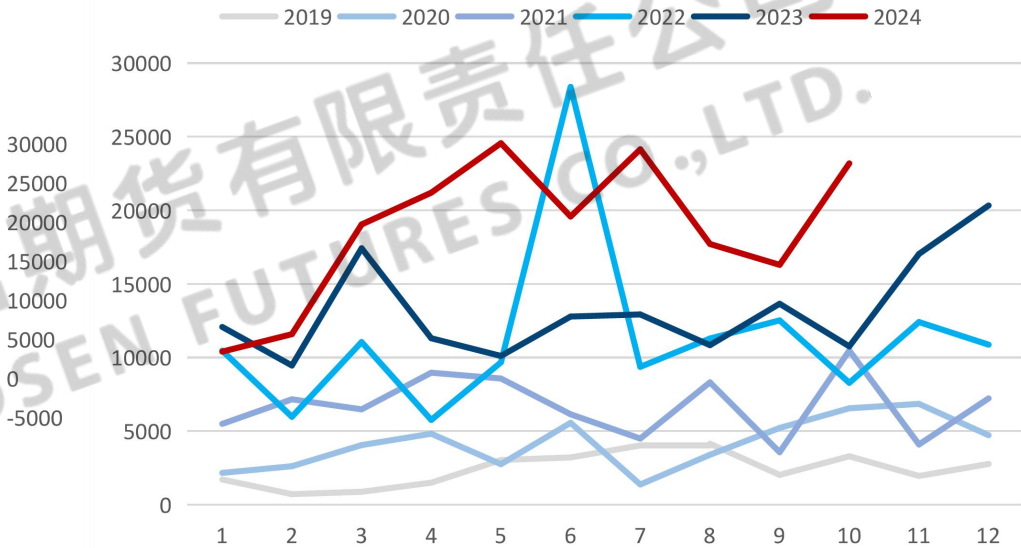
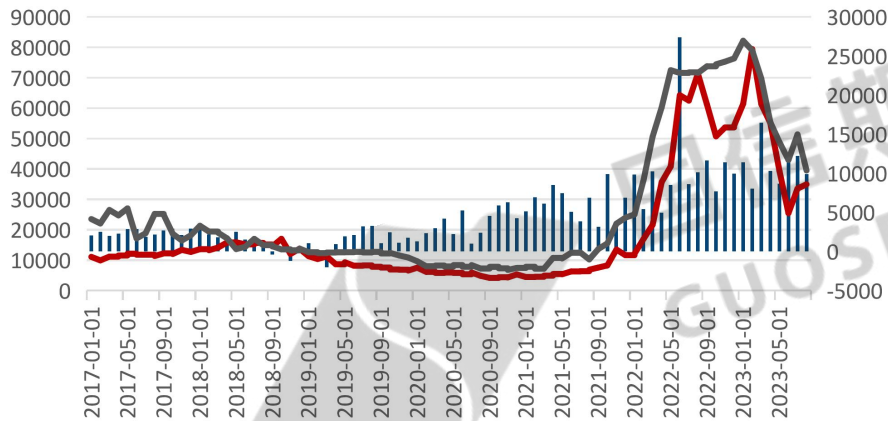


数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 3.5 中游——碳酸锂月度进出口量

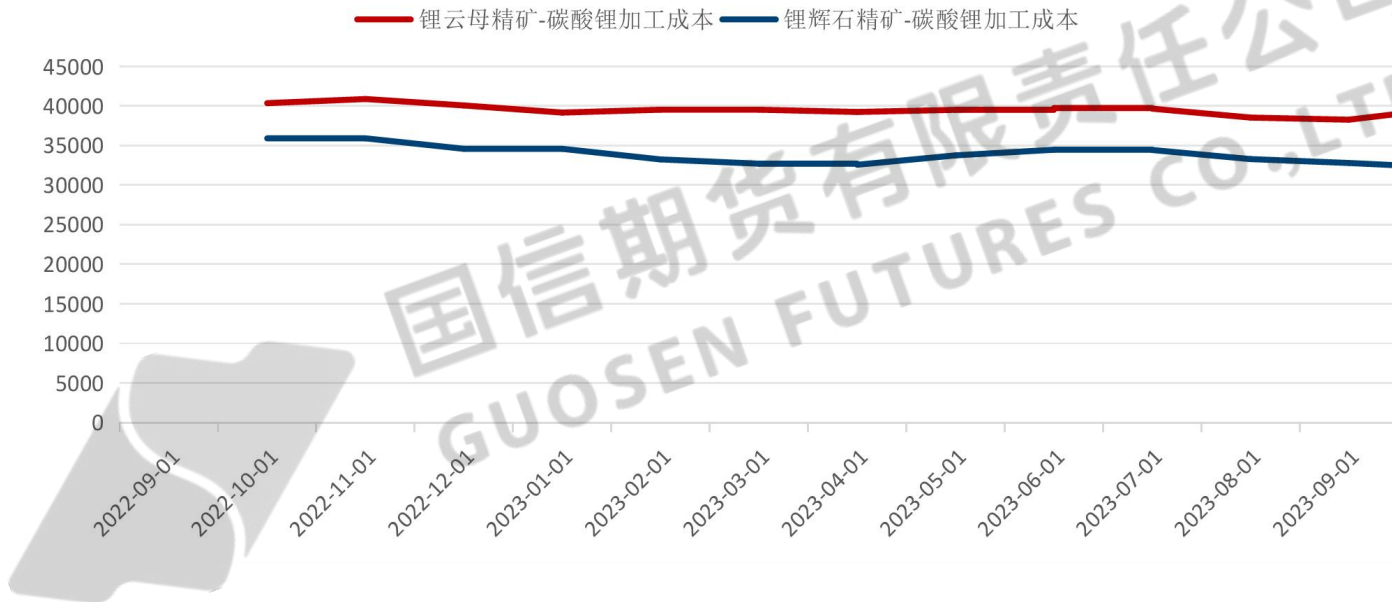
■ 碳酸锂净进口量（右轴）  
■ 碳酸锂月度进口均价分国别：总计  
■ 碳酸锂月度出口均价分国别：总计



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

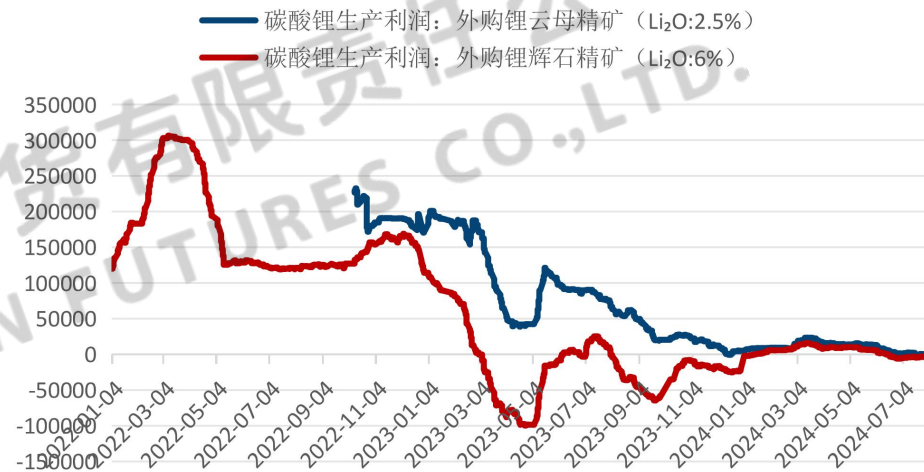
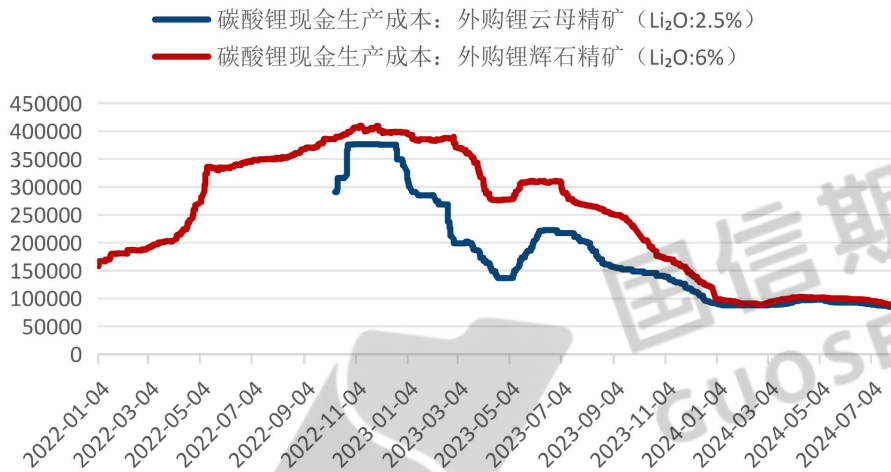
## 3.6 中游——碳酸锂加工成本



数据来源：SMM 国信期货

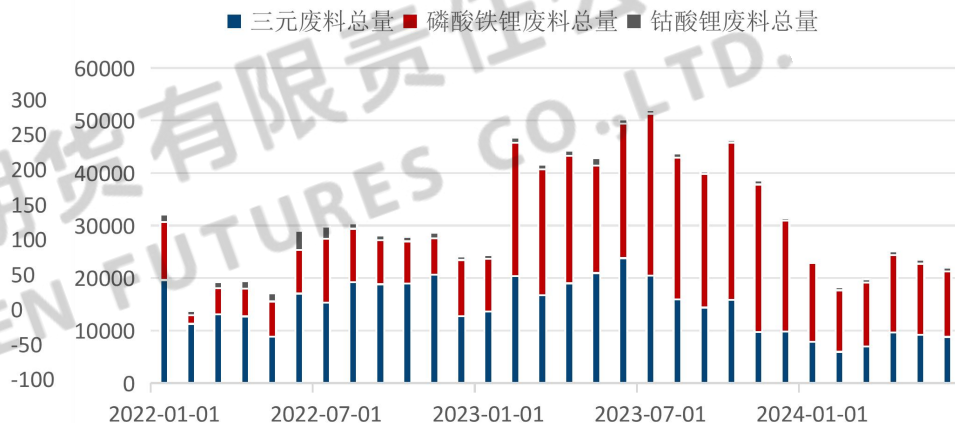
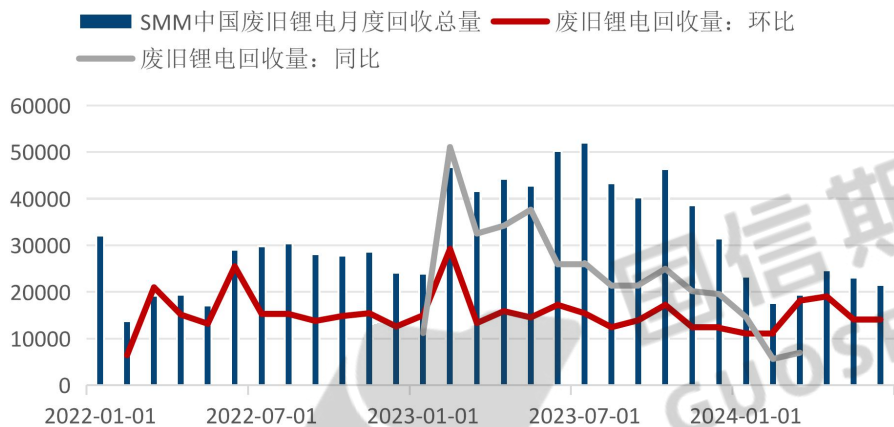
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 3.7 中游——外采矿项目成本利润



数据来源：SMM 国信期货

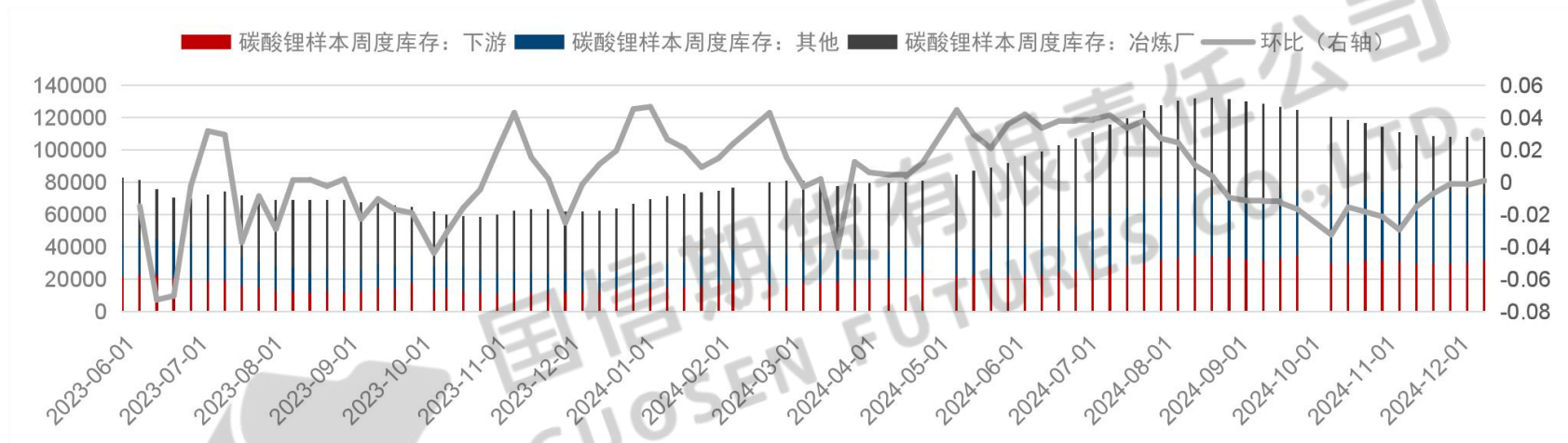
## 3.8 中游——废旧锂电月度回收量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

### 3.9 中游——碳酸锂社会库存分析



	2024-12-05	2024-11-28	变化
碳酸锂样本周度库存：下游	30537	29664	873
碳酸锂样本周度库存：其他	41293	43993	-2700
碳酸锂样本周度库存：冶炼厂	36187	34510	1677
环比	-0.17%	-0.10%	-0.07%

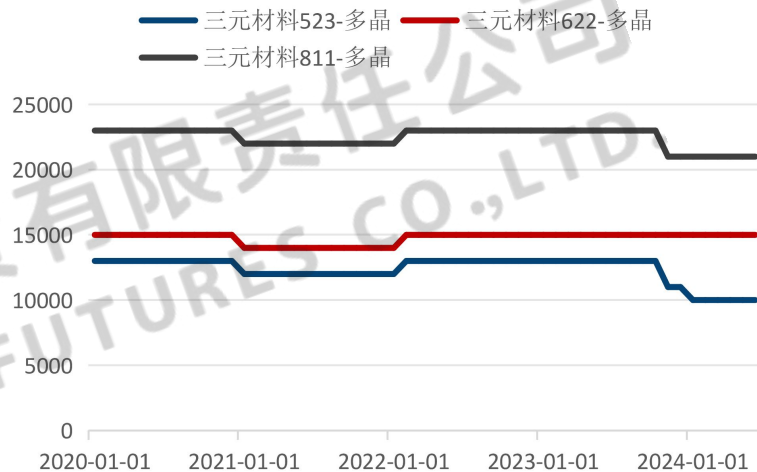
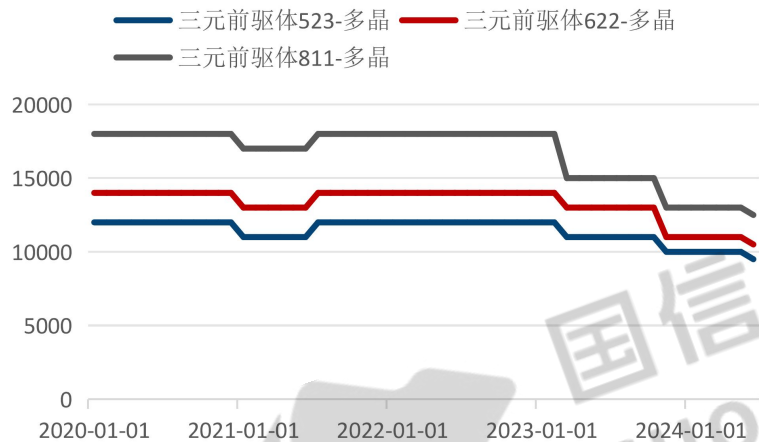
# Part4

第四部分

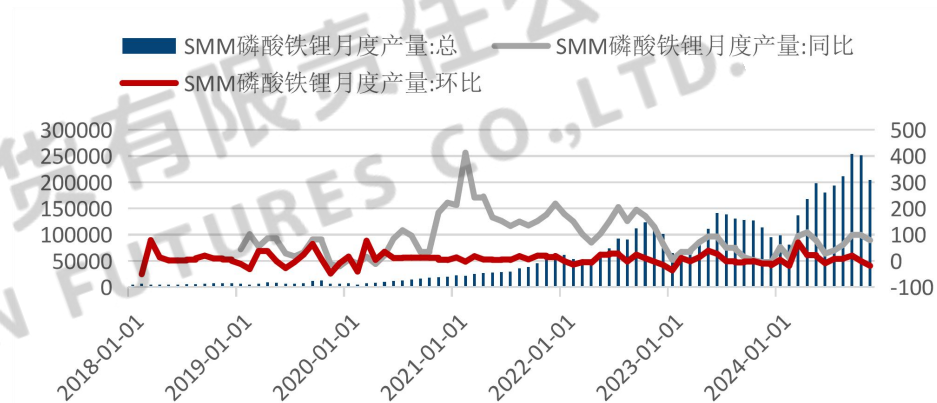
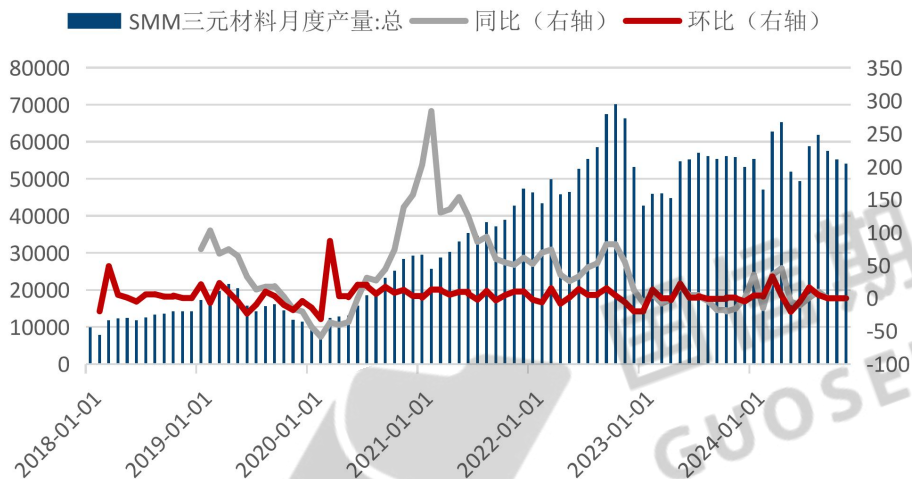
## 下游需求端分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 4.1 初端需求——三元前驱体及正极加工费

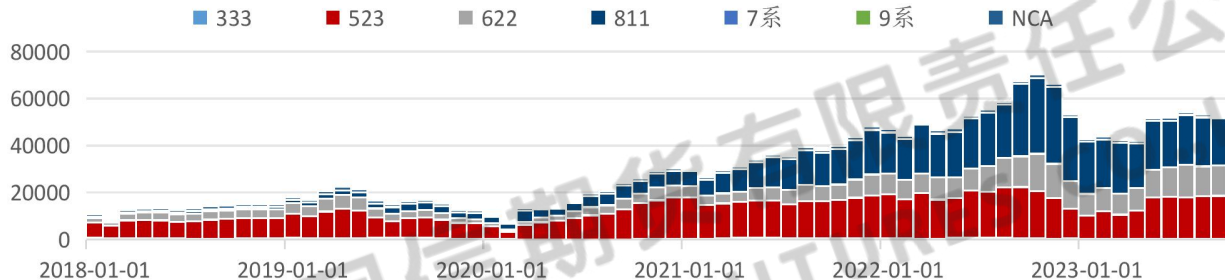


## 4.2 初端需求——正极材料产量

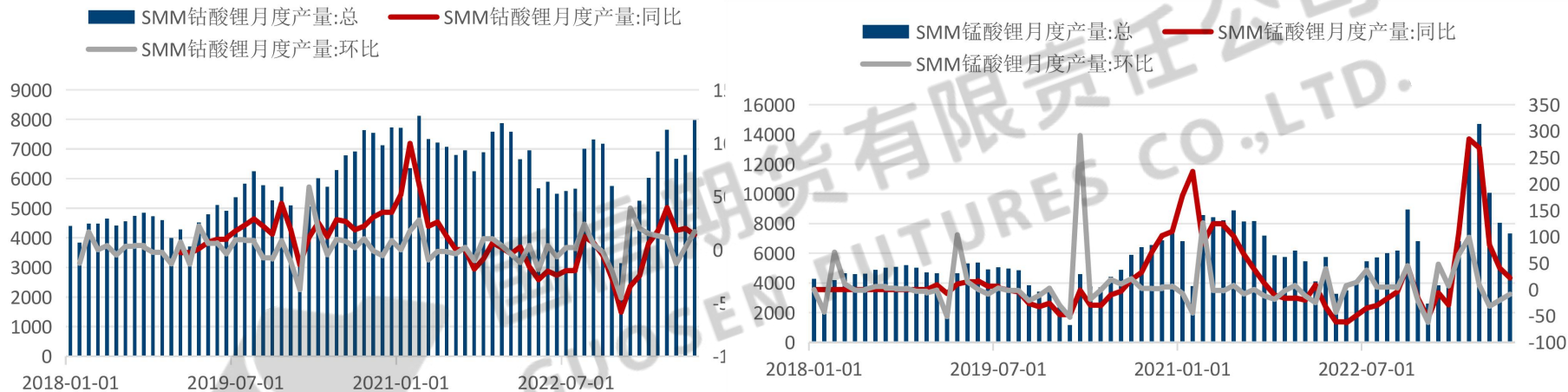


数据来源: SMM 国信期货

## 4.3 初端需求——三元材料分系产量



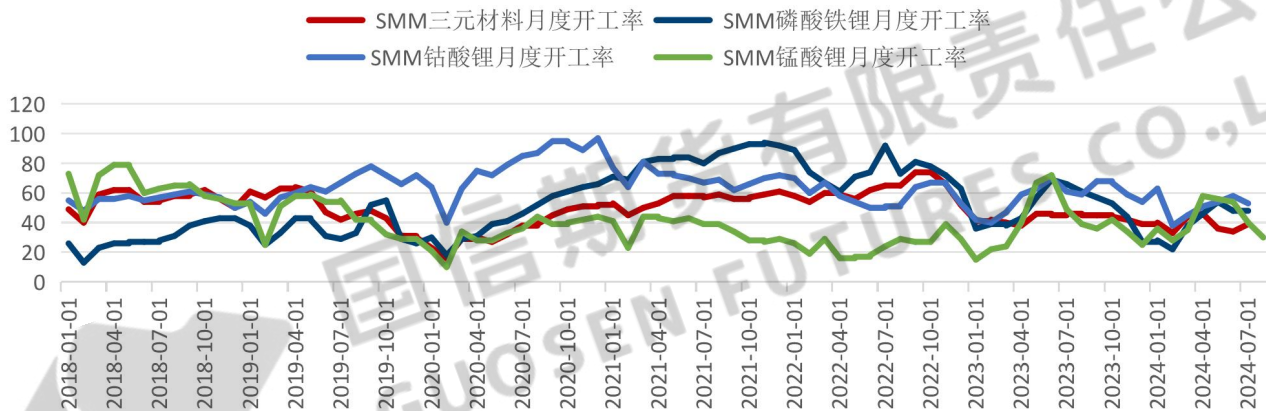
## 4.4 初端需求——钴酸锂&锰酸锂产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

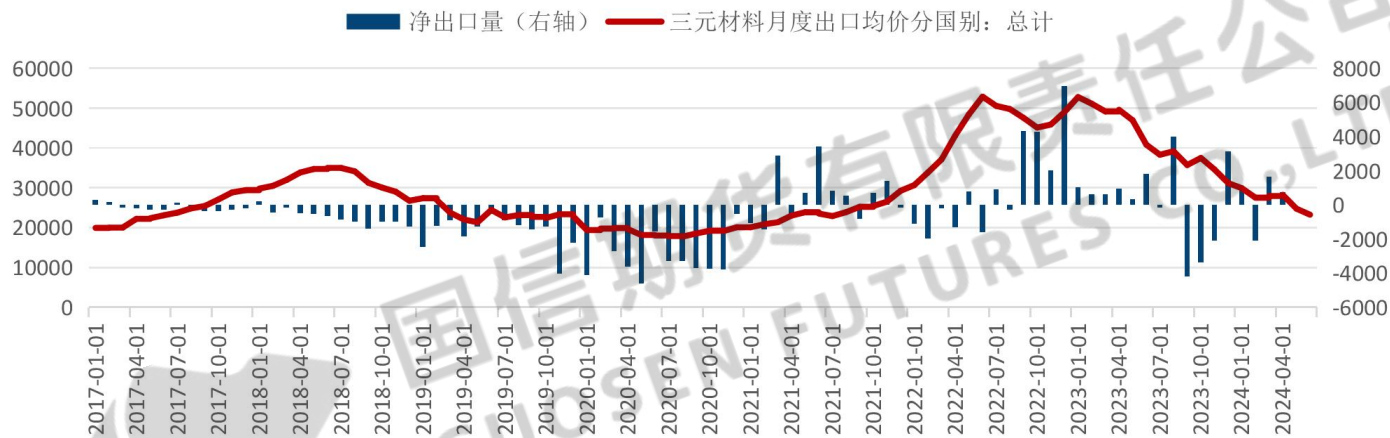
## 4.5 初端需求——正极材料开工率



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

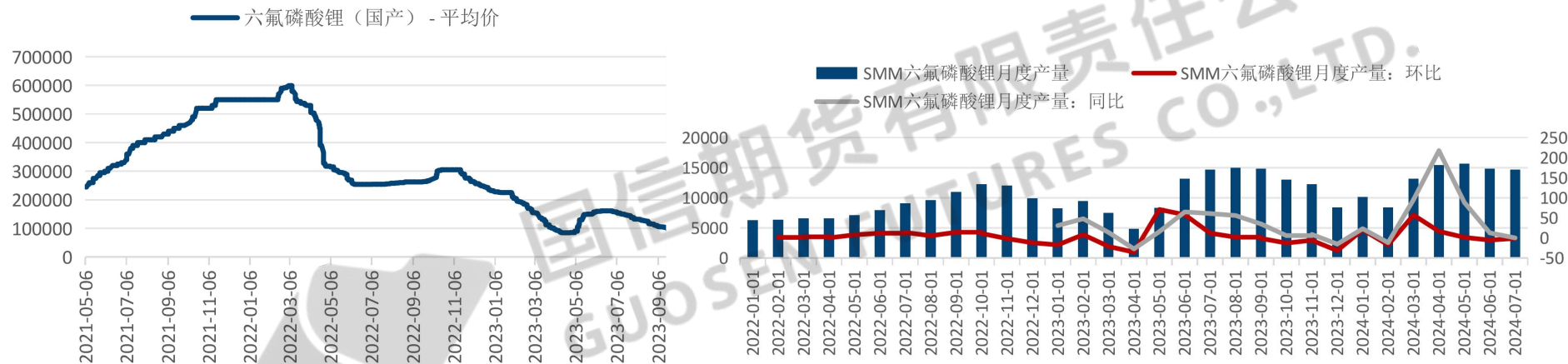
## 4.6 初端需求——三元材料进出口



数据来源: SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 4.7 初端需求——六氟磷酸锂价格&产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

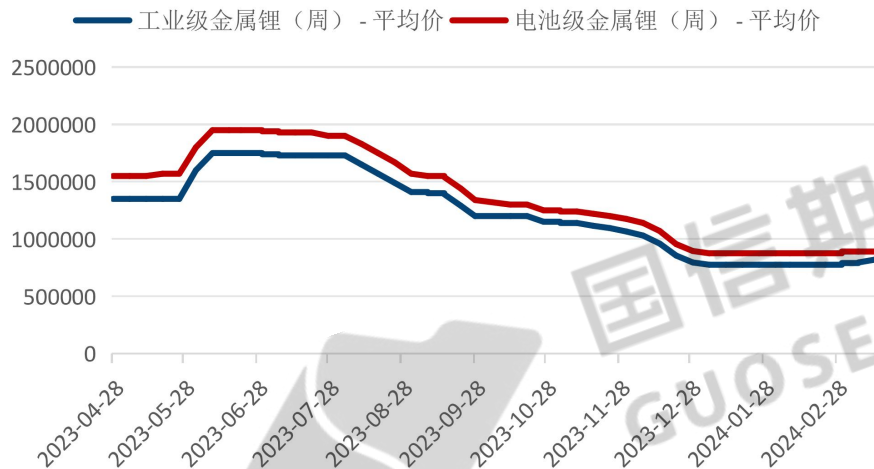
## 4.8 初端需求——六氟磷酸锂进出口



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

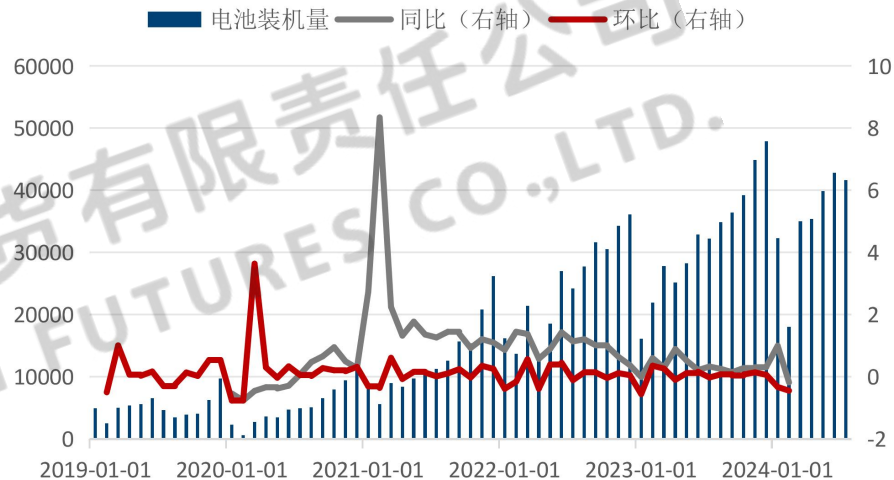
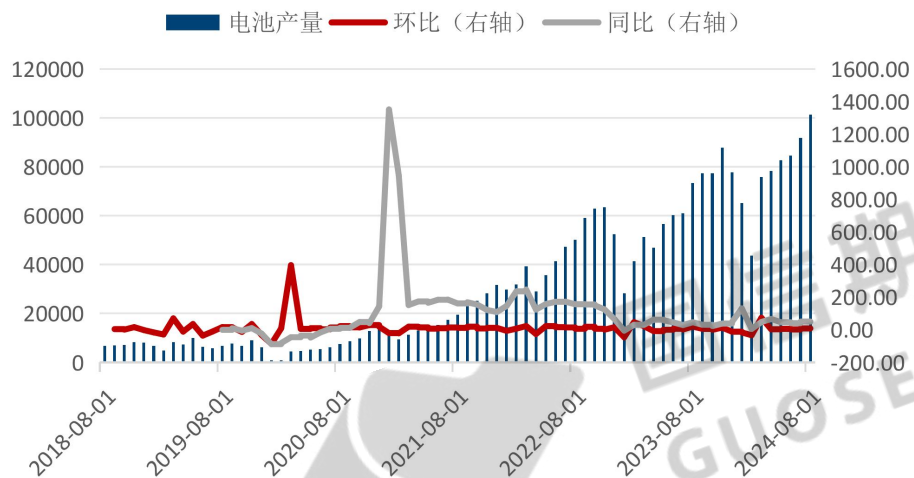
## 4.9 初端需求——金属锂价格&产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

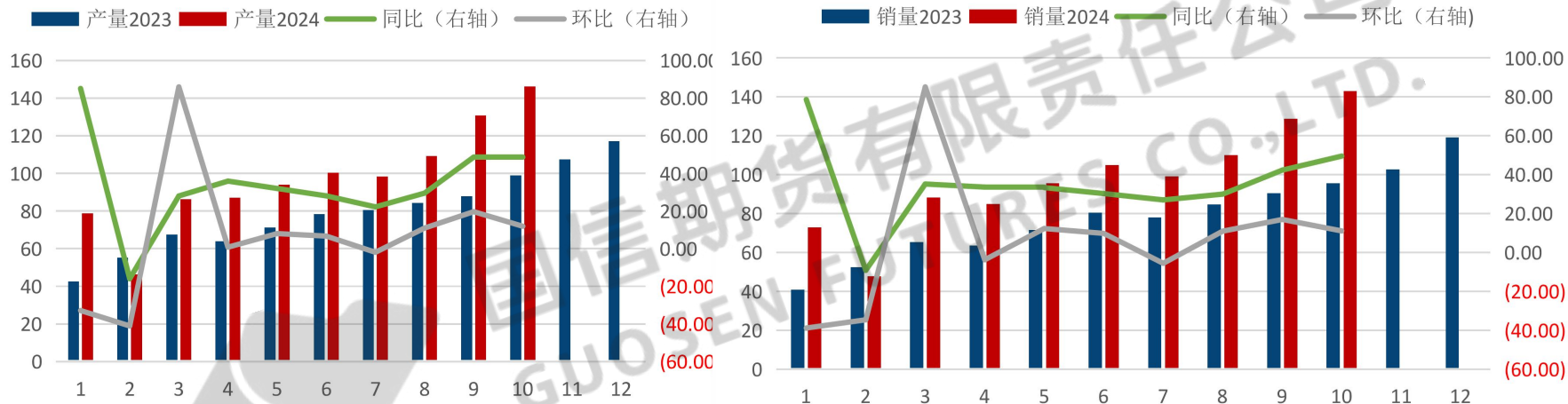
## 4.10 终端需求——动力电池产量&装机量



数据来源: SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 4.11 终端需求——新能源汽车产销量变化分析



# Part5

第五部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 期现市场总结及观点建议

## 5. 期现市场总结及观点建议

### 碳酸锂周度期现市场分析 2024. 12. 15

#### 重要消息

力拓公司于12月12日通过其官方网站宣布，已批准投资25亿美元以扩大其在阿根廷的Rincon锂项目，标志着该公司在商业规模锂项目上的首次涉足，并体现了其打造世界级电池材料产品组合的决心。该项目预计年产6万吨电池级碳酸锂，包括一个3000吨的初始工厂和5.7万吨的扩展工厂。Rincon项目的矿山预计可运营40年。扩建工程将在获得相关许可后，计划于2025年中期动工，并预计在2028年投入生产，之后三年内逐步实现全面运营。

#### 现货市场总结

现货市场：本周碳酸锂现货市场价格下跌，临近年末下游材料厂出于对库存数量把控的考量，多以刚需采购为主，整体情绪较为冷淡。上游临近长协接单时间节点挺价情绪仍较为强烈。

#### 供给端

周产增加467吨，目前突破1.6万吨的高位。近几周周产持续增长，近几周周产持续增长，目前已创新高，增长灵活板块主要集中于锂辉石端，云母端因此前减产产量较多也有增产诉求，二这一部分产量的增加有效对冲了盐湖侧的季节性减量。

#### 需求端

当前需求端的数据确实显示出一定的强劲势头，尤其是在磷酸铁锂和三元材料的产量上，尽管环比变化不大，但原本的季节性回落并未如期出现，下游反而体现出了超预期的韧性。这种需求端的韧性可能会对锂价形成一定的支撑。然而，考虑到供给端的弹性和市场压价心态，需求端的强劲可能难以单独推动锂价大幅上涨。除非需求出现超预期的增长，或者供给端出现收缩，否则锂价可能仍然会在当前区间内震荡。

#### 库存

本周碳酸锂总库存累库112吨，冶炼厂累库153吨，贸易商及其他库存去库1500吨，下游累库1460吨。预计在产量连续恢复、需求端存在12月排产环比下降预期之下，基本面累库或将延续。

#### 期现市场后期走势分析

展望后市，基本面再度转向累库下期现价格有所承压，但碳酸锂价格底部区间已逐步清晰，若价格再度跌至低位或将再度引发供应端减量出现，建议区间操作。



### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师:顾冯达

从业资格号: F0262502

投资咨询号: Z0002252

电话:021-55007766-6618

邮箱:15068@guosen.com.cn

分析师助理: 王美丹

从业资格号: F03114617

电话: 021-55007766-6614

邮箱: 15695@guosen.com.cn