



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

基本面转向供需双弱 主力合约重回17万元

——国信期货有色（碳酸锂）周报

2023年10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

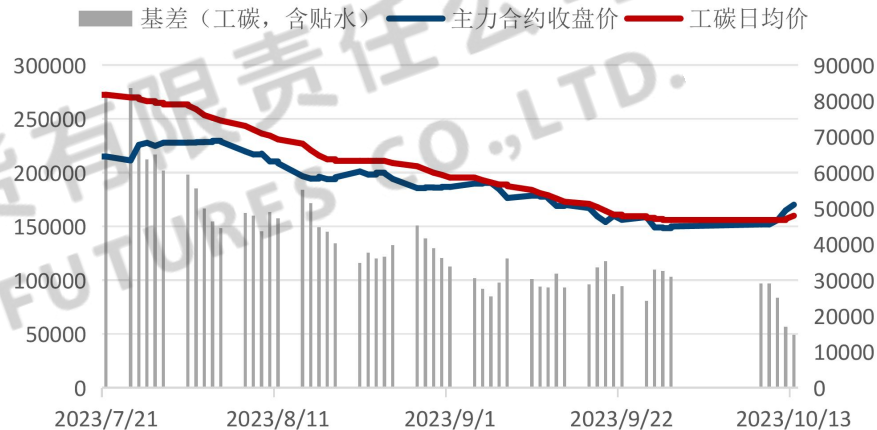
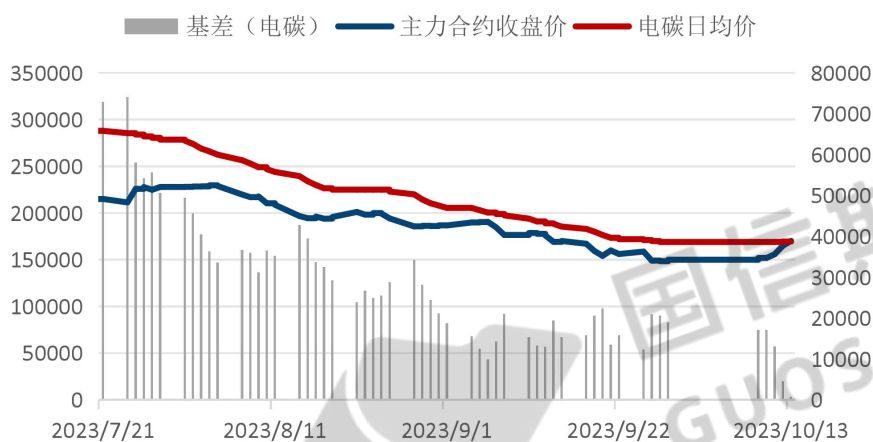
1.1 行情回顾——主力价格合约走势

10月9日-10月13日，受供应走弱影响，市场对碳酸锂基本面过剩预期有所减弱，碳酸锂主力合约也一反节前跌势上行；10月11日公布的新能源汽车产销数据和动力储能电池产销量的小幅超预期再次提振市场情绪，使得碳酸锂各月合约在10月12日均收于涨停板、重回近16.5万元/吨的相对高位；10月13日碳酸锂各月合约继续走高，收盘于170250元/吨，重回17万元/吨高达，周涨幅高达13.5%。



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上涨1500元，工业级碳酸锂平均价本周上涨4000元，工电碳价差收窄；基差（电碳）本周减少18750元/吨、周五现货基本平水于期货，基差（工碳，含贴水25000元）本周下跌16250元/吨。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
电池级碳酸锂-平均价	170500	169000	1500
工业级碳酸锂-平均价	160000	156000	4000
基差（电碳）	250	19000	-18750
基差（工碳，含贴水）	14750	31000	-16250

1.3 行情回顾——本周热点跟踪与分析

现货市场：受碳酸锂期货周内涨停板影响，市场成交询价情绪明显提振，成交价格走高，下游买货意愿增加。

基本面：

- **供应端：**SMM公布的碳酸锂9月产量环比减少8%表现出中游在利润挤压下开始陆续出现减停产，而节前志存锂业公告部分基地检修使得市场对10月供应量预期再度走弱。据目前SMM统计，综合志存锂业10月份碳酸锂减产3000吨和其余锂盐厂减停产计划影响，预计10月份碳酸锂产量环比降幅将扩大至12%、初步预计约为36457吨。市场对碳酸锂供需过剩的悲观预期有所削弱，使得盘面上行力量走强。
- **需求端：**10月11日，中汽协公布数据显示，9月我国新能源汽车产销量分别完成87.9万辆和90.4万辆，同比增长16.1%和27.7%、环比分别增长4.3%和6.8%，市场占有率达到31.6%。结合1-8月新能源汽车市场的表现，我国全年900万辆新能源汽车销量的目标基本可以实现。此外，据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，9月我国动力和储能电池合计产量为77.4GWh，环比增长5.6%，同比增长37.4%，其中动力电池产量占比约为90.3%。终端需求小幅超预期使得市场情绪有所升温，再次推升碳酸锂价格上行。
- **库存方面：**本周碳酸锂冶炼厂去库量约为4365吨，下游补库近1000吨。

综合而言，现货成交情绪走浓叠加基本面供需双弱，碳酸锂价格预计短期内将以上行走势为主。碳酸锂本轮的提振基本符合我们此前的预期——根据我们测算的碳酸锂月度供需平数据显示，10月份碳酸锂有望去库约1.3万吨，库销比提升下月均价格中枢预计将有所抬升。但考虑到2024年碳酸锂供应增长规划仍然处于绝对高位，供需过剩基本面仍然未改，操作建议重点关注价格中枢抬升下出现的逢高沽空机会。

Part2

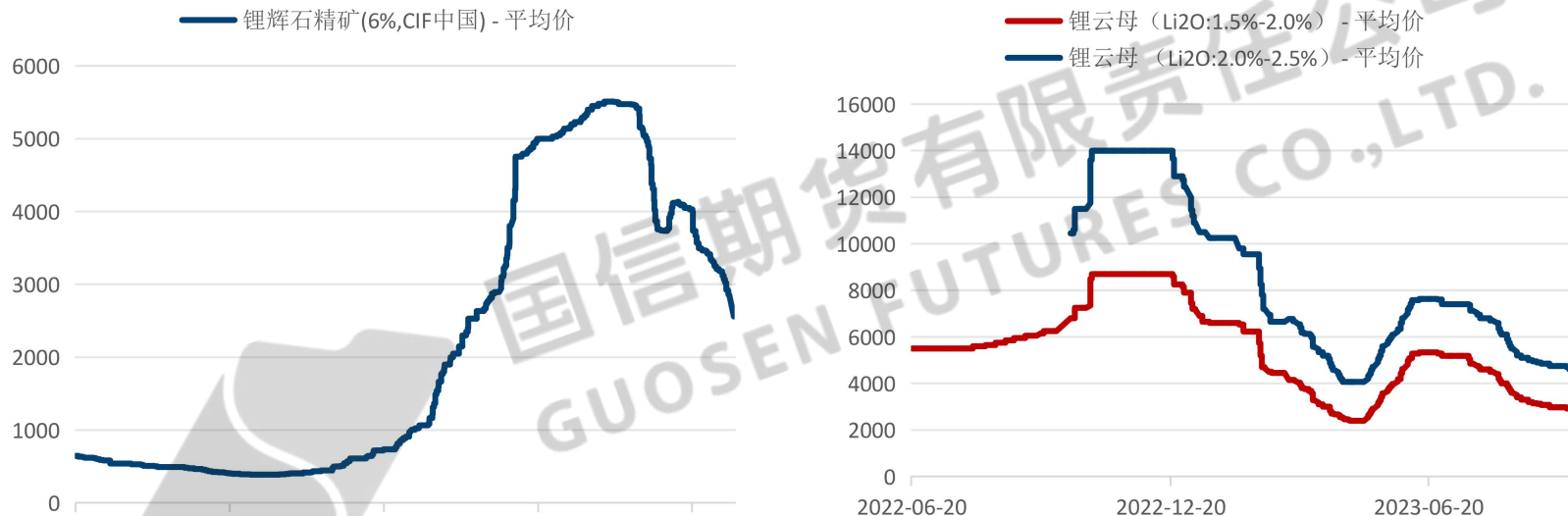
第二部分

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&锂云母精矿价格

- 上游矿端价格相较于中游锂盐价格存在明显滞后性，本周上游矿端价格仍有所走弱。

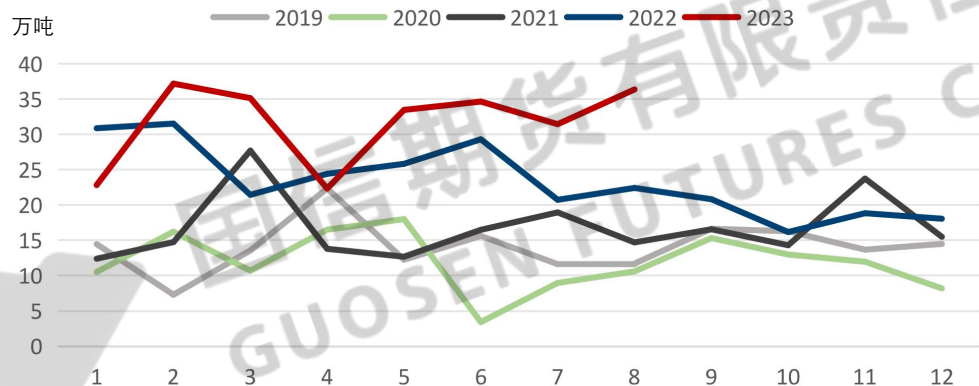


指标	本周五	上周五	变化
锂辉石精矿 (6%CIF中国) -平均价 (美元/吨)	2560	2860	-3000
锂云母 (Li ₂ O: 1.5%-2.0%) - 平均价 (元/吨)	2825	2875	-50
锂云母 (Li ₂ O: 2.0%-2.5%) - 平均价 (元/吨)	4500	4600	-100

数据来源：SMM 国信期货

2.2 上游——锂辉石精矿进口量

8月，锂辉石精矿进口量约为22.83万吨，同比下滑约11.65%，环比下跌约38.62%，其中澳矿环比下跌约46.2%；进口均价约为2404美元/吨。

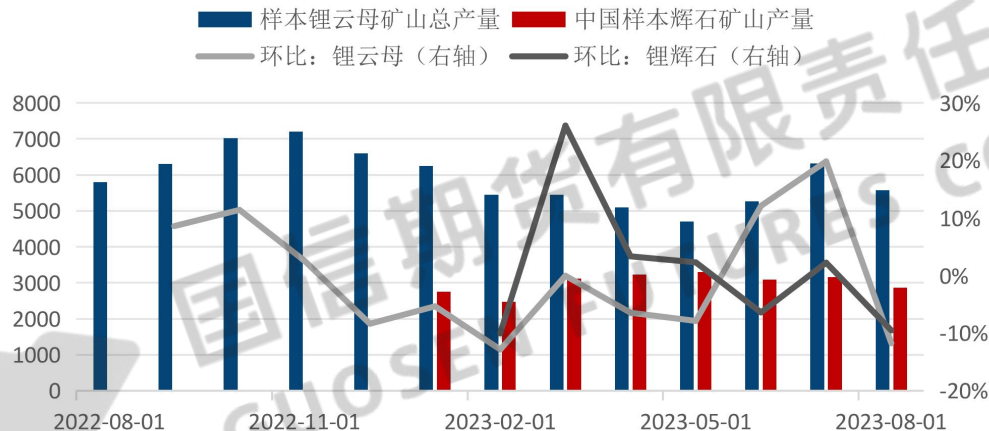


指标	本月	上月	变化
锂辉石精矿进口量 (万吨)	22.83	37.20	-14.37
同比 (%)	-11.65	26.87	-38.52
环比 (%)	-38.62	5.84	-44.46

数据来源：SMM 国信期货

2.3 上游——原材料产量

- 9月，我国样本锂云母矿山总产量约为6430吨LCE，环比上涨约15.32%；样本锂辉石矿山产量约为2800吨LCE，环比下滑约2.1%



指标	本月	上月	变化
样本锂云母矿山总产量 (吨LCE)	6430	5576	854
样本锂辉石矿山产量 (吨LCE)	2800	2860	-60
环比: 锂云母 (%)	15.31	-11.72	27.03
环比: 锂辉石 (%)	-2.1	-9.49	7.39

数据来源: SMM 国信期货

Part3

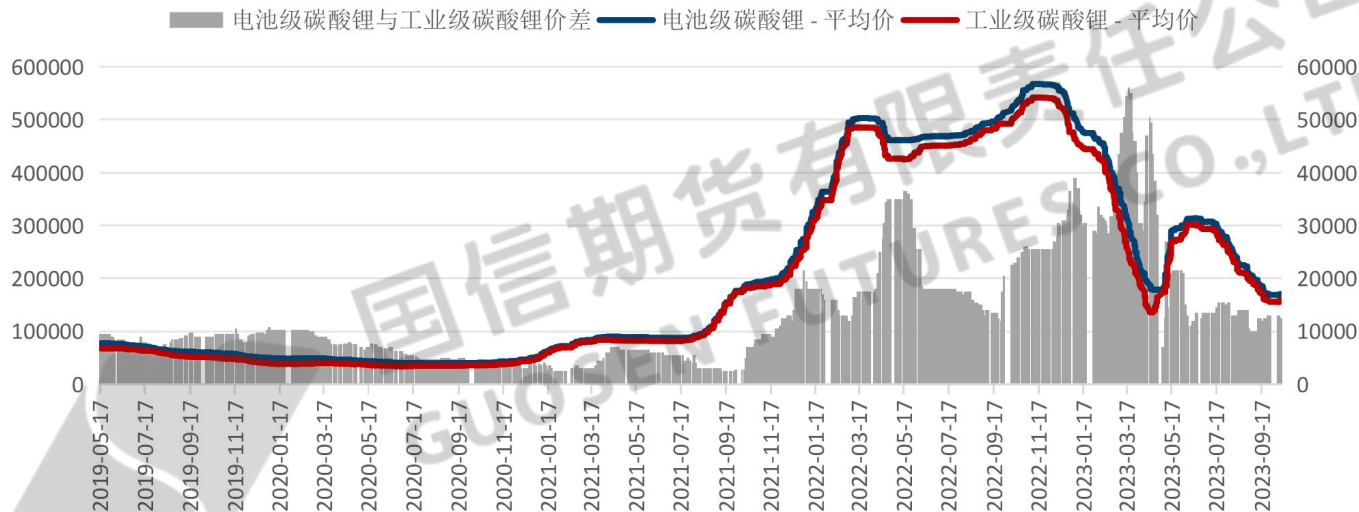
第三部分

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——电碳与工碳现货价格及价差分析

- 本周电碳与工碳现货价格变化相同，价差有所收窄。

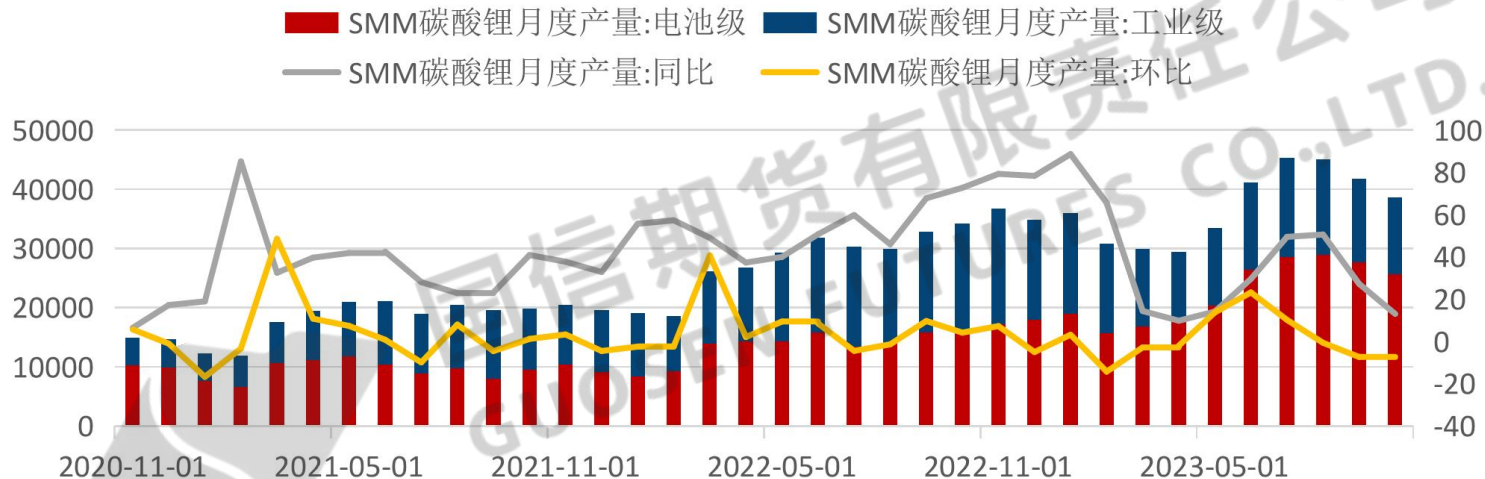


指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
电池级碳酸锂-均价	170500	169000	1500
工业级碳酸锂-均价	160000	156000	4000
价差	10500	13000	-2500

数据来源: SMMI 国信期货

3.2 中游——碳酸锂产量

受期现货价格连跌影响，碳酸锂生产利润收缩，矿端价格下滑速度不及锂盐下跌速度使得生产成本依旧坚挺、叠加冶炼端库存高位，9月份碳酸锂产量环比下滑6.37%，总产量为42154吨，其中电池级碳酸锂产量为27468吨、工业级碳酸锂产量为14686吨。



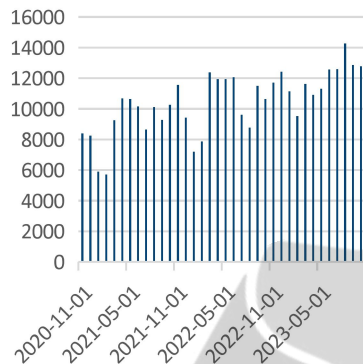
指标	本月	上月	变化
碳酸锂月度产量：电池级（吨）	27468	28924	-1456
碳酸锂月度产量：工业级（吨）	14686	16098	-1412
同比：总产量（%）	28.53	50.55	-22.02
环比：总产量（%）	-6.37	-0.64	-5.73

数据来源：SMM 国信期货

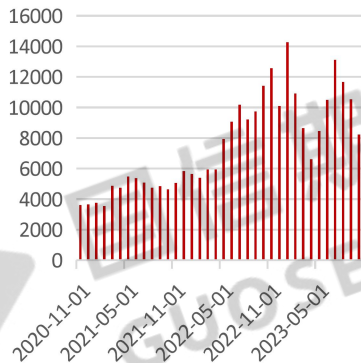
3.3 中游——碳酸锂分原料产量

分原料来看，9月份锂辉石料的碳酸锂产量为12903吨、锂云母料的碳酸锂产量为10962吨、盐湖料的碳酸锂产量为9788吨、回收料的碳酸锂产量为8501吨。受现货生产利润下滑及江西环保督查等影响，锂云母料占比下滑明显；锂辉石料占比亦有小幅下滑；盐湖逐步走出黄金月、产量预计将进一步减少；回收料9月产量变化不大，后续预计在利润收缩下将小幅收窄。

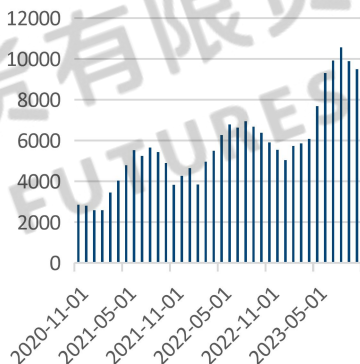
分原料产量：锂辉石



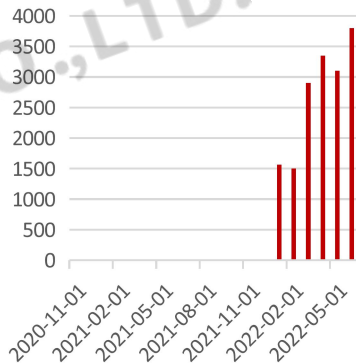
分原料产量：锂云母



分原料产量：盐湖



分原料产量：回收

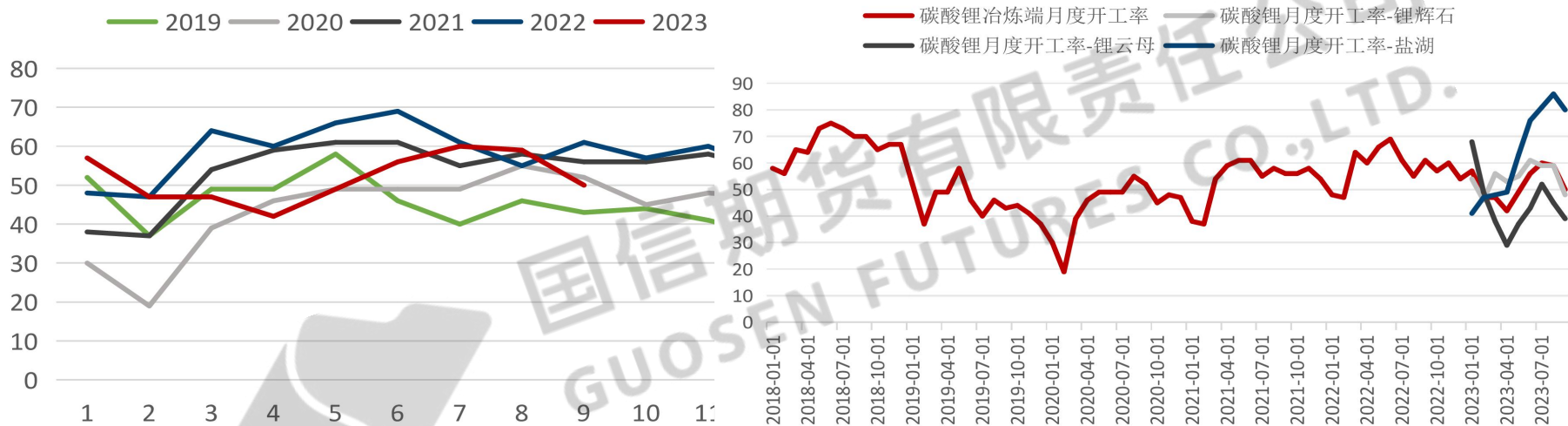


指标	9月	8月	变化
碳酸锂月度分原料产量:锂辉石	12903	14269	-1366
碳酸锂月度分原料产量:锂云母	10962	11666	-704
碳酸锂月度分原料产量:盐湖	9788	8501	1287
碳酸锂月度分原料产量:回收	8520	8501	19

数据来源：SMM 国信期货

3.4 中游——碳酸锂开工率

10月碳酸锂冶炼端开工率将下滑至44%，其中锂云母端下滑最为明显。

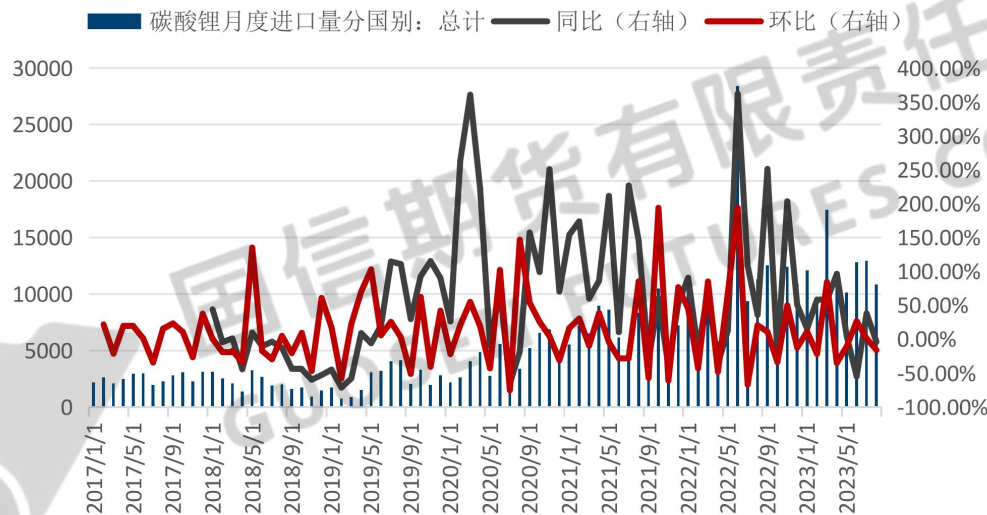


指标 (%)	10月	9月	变化
碳酸锂冶炼端月度开工率	44	50	-6
碳酸锂冶炼端月度开工率-锂辉石	45	48	-3
碳酸锂冶炼端月度开工率-锂云母	28	39	-11
碳酸锂冶炼端月度开工率-盐湖	77	80	-3

数据来源：SMM 国信期货

3.5 中游——碳酸锂月度进口量

受弱需求影响，8月份碳酸锂进口量约为10843吨，同比减少4%，环比减少超16%。

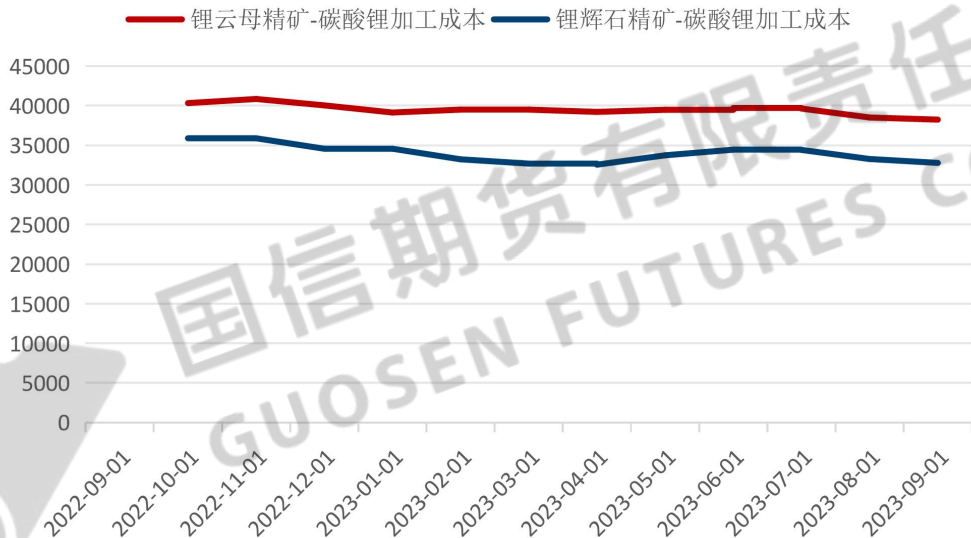


指标	本月	上月	变化
碳酸锂进口量（吨）	10843.068	12930.474	-2087.406
同比（%）	-4.01	38.01	-42.02
环比（%）	-16.14	1.12	-17.26

数据来源：SMM 国信期货

3.6 中游——碳酸锂加工成本

受加工中所需其余材料价格下移影响，9月锂云母精矿和锂辉石精矿的碳酸锂加工成本均有所下降。

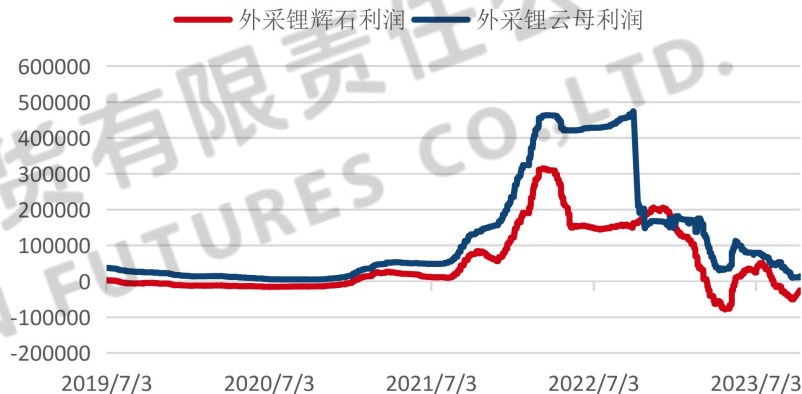
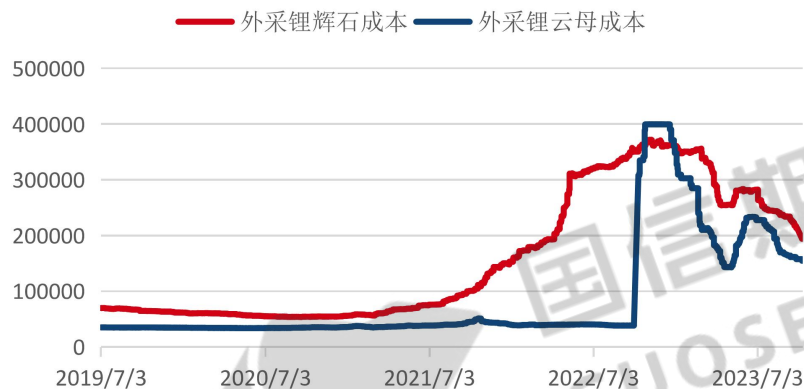


指标 (元/吨)	本月	上月	变化
锂云母精矿-加工成本	38255	38524	-269
锂辉石精矿-加工成本	32790	33281	-491

数据来源：SMM 国信期货

3.7 中游——外采矿项目成本利润

碳酸锂外采项目成本本周有所降低，主要受其他材料价格有所下跌影响；外采项目利润有所修复。



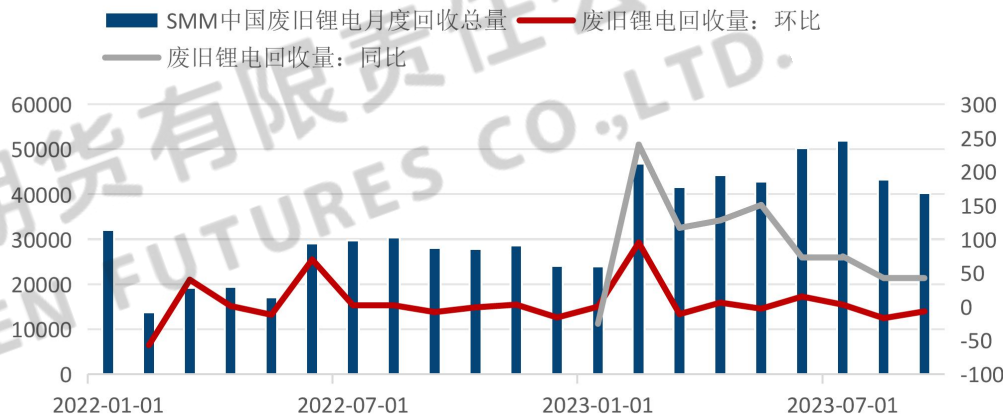
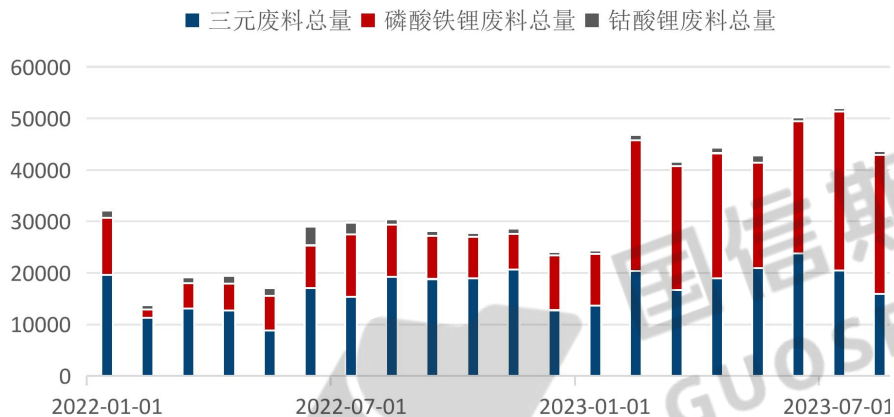
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
外采锂辉石项目成本	194378.31	213499.76	-19121.44632
外采锂云母项目成本	154770.42	157743.91	-2973.48144
外采锂辉石项目利润	-23878.31	-44499.77	20621.44632
外采锂云母项目利润	15729.58	11256.09	4473.48144

数据来源：SMM WIND My Steel 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。

3.8 中游——废旧锂电月度回收量

9月，我国废旧锂电回收量较上月环比降7%、同比上涨约43%；其中，三元和磷酸铁锂废料总量下滑超1500吨，钴酸锂废料总量小幅增加。



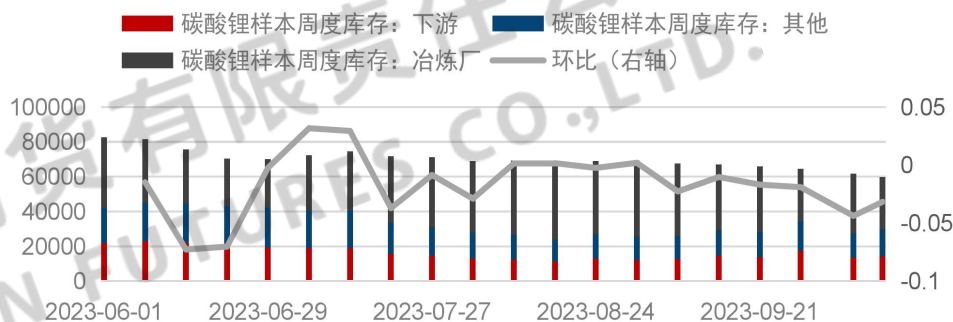
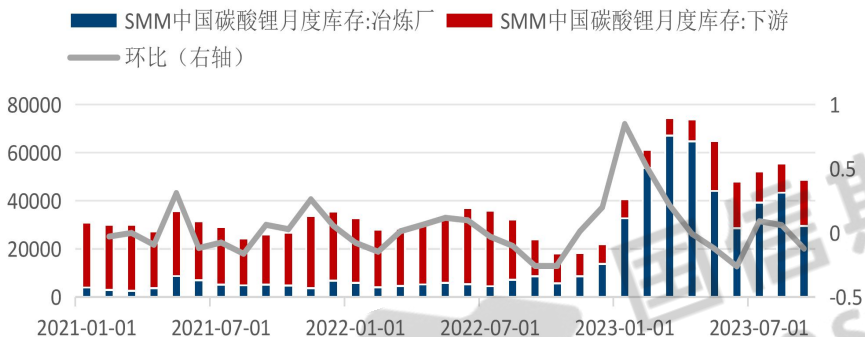
指标	9月	8月	变化
中国废旧锂电月度回收总量 (吨)	40270	43300	-3030
同比 (%)	43.28	42.46	0.82
环比 (%)	-7	-17	10

指标 (元/吨)	本月	上月	变化
三元废料总量	14380	15950	-1570
磷酸铁锂废料总量	25440	26970	-1530
钴酸锂废料总量	450	380	70

数据来源：SMM 国信期货

3.9 中游——碳酸锂社会库存分析

9月，我国碳酸锂库存总计去库约6811吨、库存量环比下跌约12.29%，其中下游累库约7000吨、冶炼厂去库约13820吨。样本周度库存来看，本周碳酸锂去库量约为1950吨，冶炼厂仍所累库，其他库存去库量较多。



指标	9月	8月	变化
碳酸锂月度库存:下游 (吨)	19116	12107	7009
碳酸锂月度库存:冶炼厂 (吨)	29505	43325	-13820
环比: 总库存 (%)	-12.29	6.06	-18.35

指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
碳酸锂样本周度库存:下游 (吨)	14316	13363	953
碳酸锂样本周度库存:冶炼厂 (吨)	29912	34277	1463
碳酸锂样本周度库存: 其他 (吨)	15570	14107	-4365
环比: 总库存 (%)	-3.16	-4.37	1.22

数据来源: SMM 国信期货

Part4

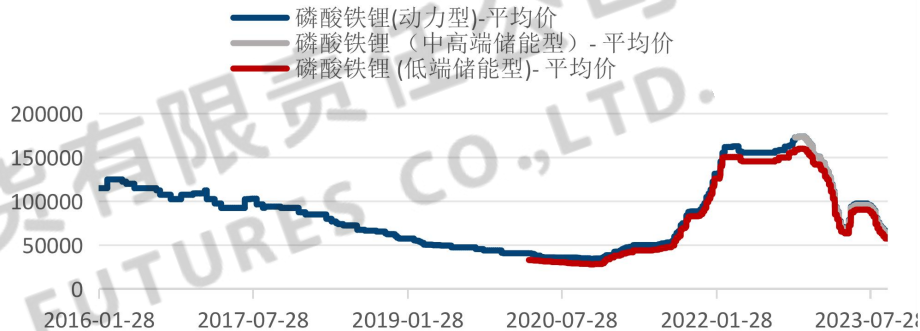
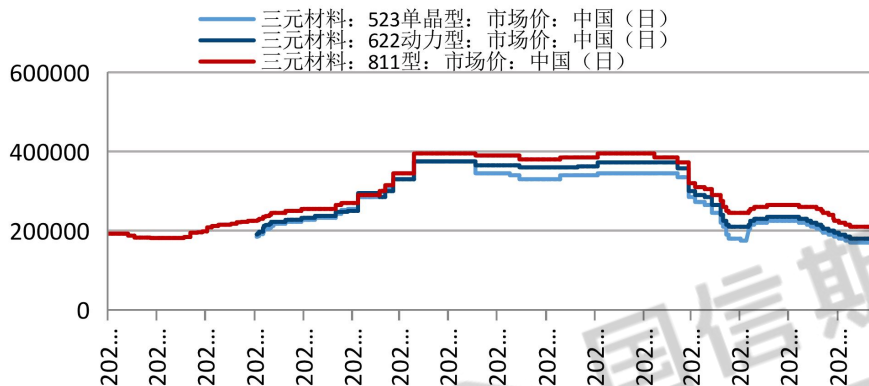
第四部分

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——正极材料价格

三元正极材料价格本周持稳，磷酸铁锂正极价格有所下跌。



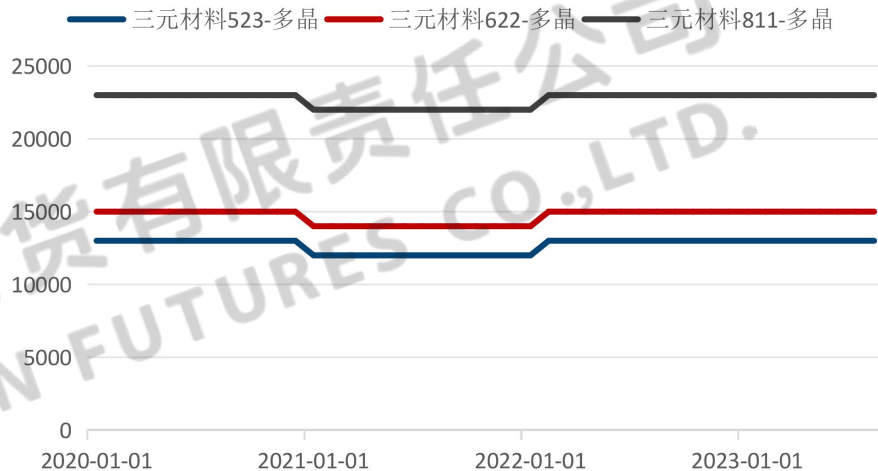
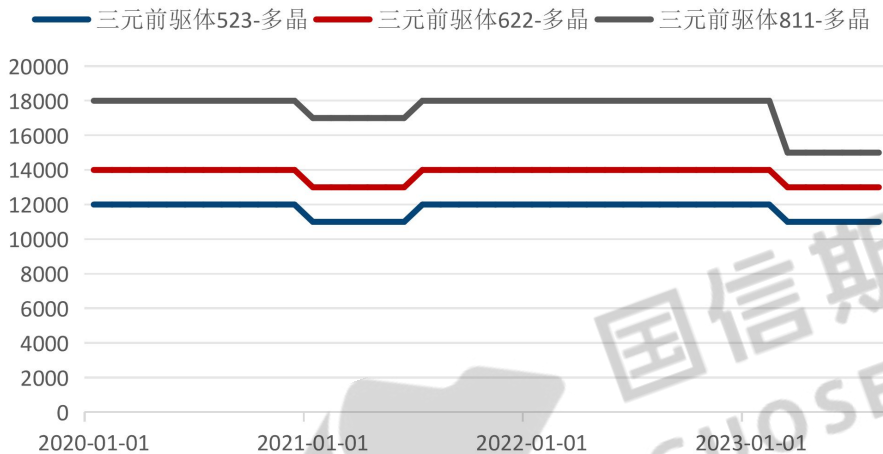
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
三元材料: 523单晶型: 市场价: 中国 (日)	170000	170000	0
三元材料: 622动力型: 市场价: 中国 (日)	180000	180000	0
三元材料: 811型: 市场价: 中国 (日)	210000	210000	0

指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
磷酸铁锂 (动力型) - 平均价	62250	64750	-2500
磷酸铁锂 (中高端储能型) - 平均价	59500	62000	-2500
磷酸铁锂 (低端储能型) - 平均价	54500	57000	-2500

数据来源: Mysteel SMM 国信期货

4.2 初端需求——三元前驱体及正极加工费

9月，三元前驱体及正极加工费平稳。

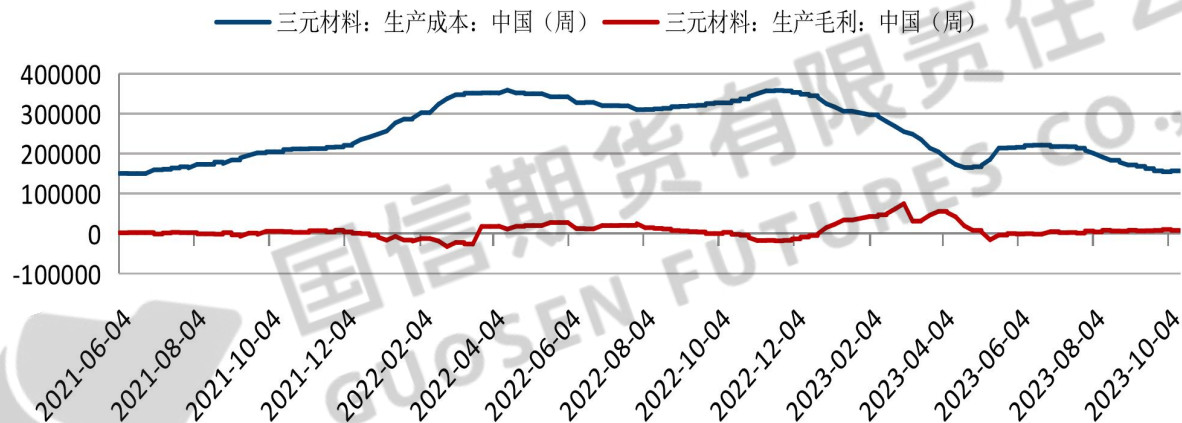


指标 (元/吨)	本月	上月	变化	指标 (元/吨)	本月	上月	变化
三元前驱体523-多晶	11000	11000	0	三元材料523-多晶	13000	13000	0
三元前驱体622-多晶	13000	13000	0	三元材料622-多晶	15000	15000	0
三元前驱体811-多晶	15000	15000	0	三元材料811-多晶	23000	23000	0

数据来源: Mysteel SMM 国信期货

4.3 初端需求——三元材料生产成本与毛利

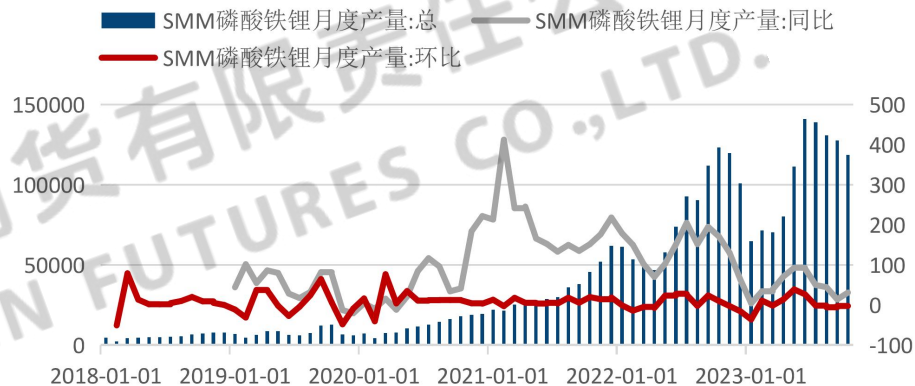
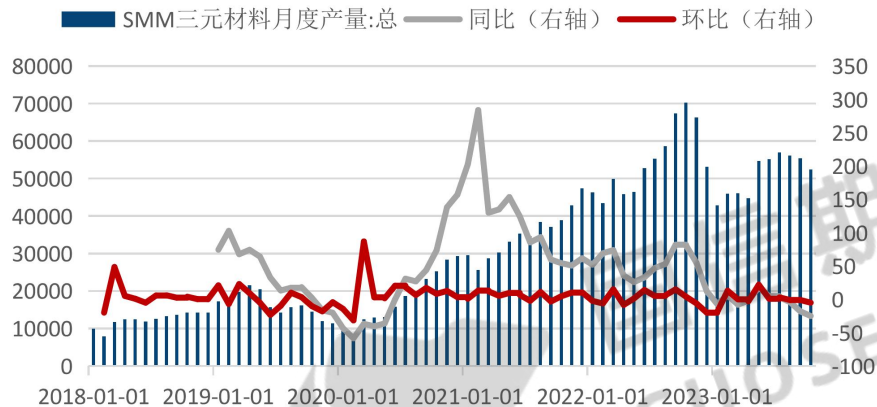
受原材料价格升高影响，本周三元材料生产成本有所上涨，但生产毛利亦有所上涨。



指标（元/吨）	本周	上周	变化
三元材料：生产成本	159750	156950	2800
三元材料：生产毛利	9250	8050	1200

4.4 初端需求——正极材料产量

9月正极材料产量相较于8月基本无增量——三元材料环比下降6%，磷酸铁锂产量环比增长6.2%，“金九”旺季不旺。



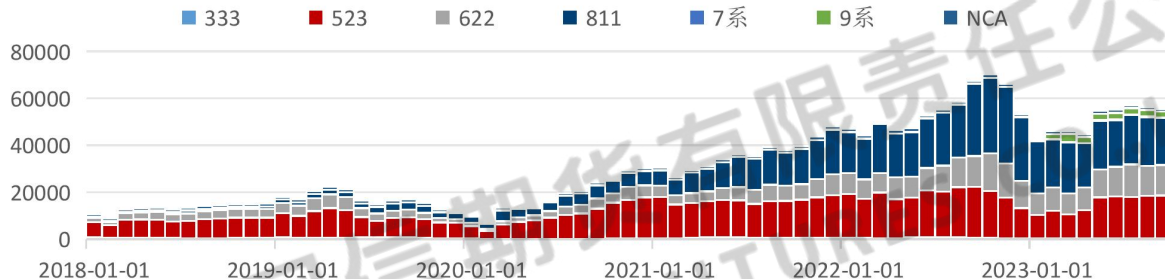
指标	9月	8月	变化
三元材料月度产量 (实物吨)	52867	56167	-3300
同比 (%)	-22	-4	-18
环比 (%)	-6	-1	-5

指标 (元/吨)	9月	8月	变化
磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	138940	130790	8150
同比 (%)	24	44.5	-20.5
环比 (%)	6.2	-5.8	12

数据来源: Mysteel 国信期货

4.5 初端需求——三元材料分系产量

三元材料分系产量来看，9月各系占比平稳，811仍然占比最大。

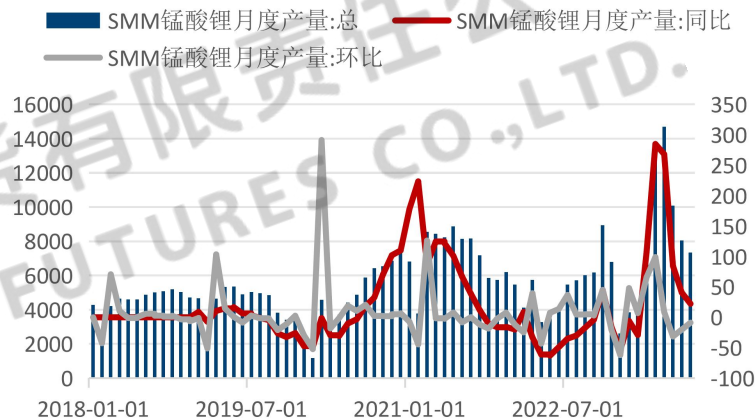
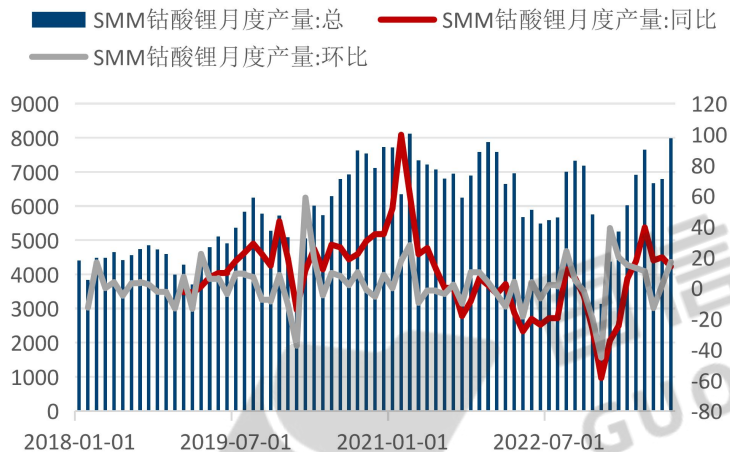


指标	9月	8月	变化
三元材料333月度产量	258	258	0
三元材料523月度产量	17284	18204	-920
三元材料622月度产量	12076	12686	-610
三元材料811月度产量	19390	20860	-1470
三元材料7系月度产量	166	366	-200
三元材料9系月度产量	2601	2651	-50
三元材料NCA月度产量	1091	1141	-50

数据来源：SMM 国信期货

4.6 初端需求——钴酸锂&锰酸锂产量

9月钴酸锂产量同环比皆有小幅上行、产量为7418吨；锰酸锂环比下滑超14%、产量为6887吨。



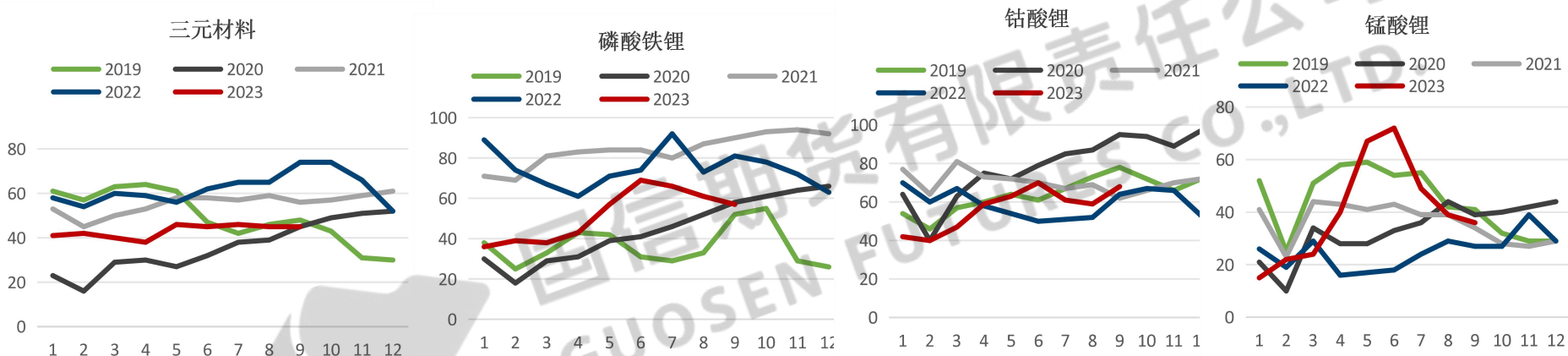
指标	9月	8月	变化
钴酸锂月度产量 (实物吨)	7418	6796	622
同比 (%)	6	20	-14
环比 (%)	9	2	7

指标 (元/吨)	9月	8月	变化
锰酸锂月度产量 (实物吨)	6887	8041	-1154
同比 (%)	14.68	40.67	-25.99
环比 (%)	-14.36	-20.16	5.8

数据来源：SMM 国信期货

4.7 初端需求——正极材料开工率

9月，三元材料和锰酸锂开工率有所下滑，磷酸铁锂和钴酸锂开工率有所上升。

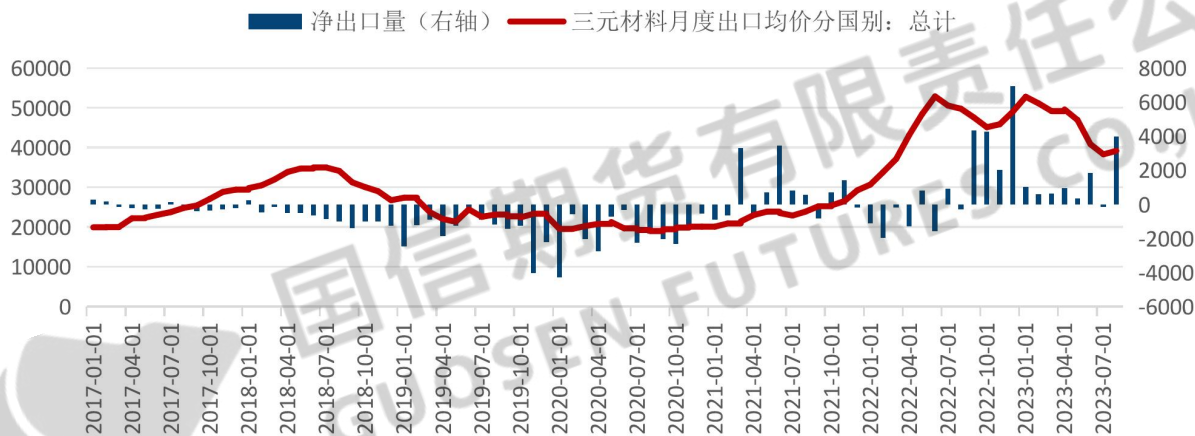


指标 (%)	9月	8月	变化
三元材料开工率	43	45	-2
磷酸铁锂开工率	62	61	1
钴酸锂开工率	65	59	6
锰酸锂开工率	34	39	-5

数据来源：SMM 国信期货

4.8 初端需求——三元材料进出口

8月份三元材料由前一个月的净进口转为净出口，出口均价增长约900元/吨。



指标	8月	7月	变化
三元材料净出口 (吨)	3976	-168	4144
出口均价 (美元/吨)	39190	38302	888

4.9 初端需求——六氟磷酸锂价格&产量

本周六氟磷酸锂价格下跌2000元/吨。

9月六氟磷酸锂产量基本持平于上月，同比增长约36%。



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
六氟磷酸锂价格	93500	95500	-2000

指标	9月	8月	变化
六氟磷酸锂产量（吨）	15000	15010	-10
同比（%）	36	56	-20
环比（%）	0	2	-2

数据来源：SMM 国信期货

4.10 初端需求——六氟磷酸锂进出口

8月六氟磷酸锂净出口量有所下降，出口均价有所抬升。

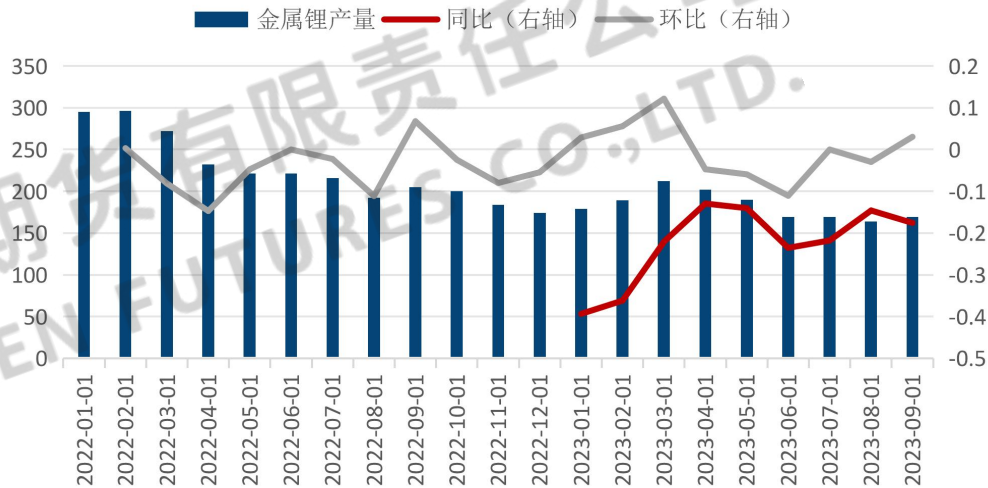
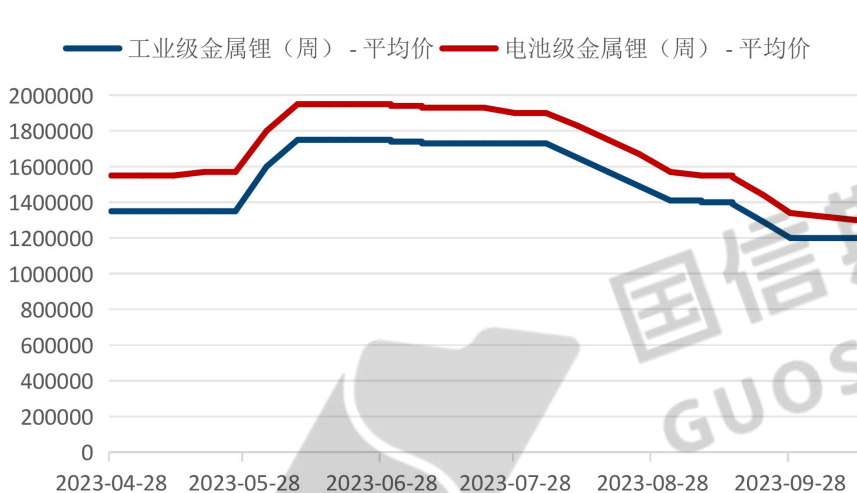


指标	8月	7月	变化
六氟磷酸锂净出口 (千克)	1147784	1959942	-812158
出口均价 (美元/千克)	17	14	3

4.11 初端需求——金属锂价格&产量

本周工业级金属锂持稳、电池级金属锂价格下跌4万元/吨。

9月金属量产量环比增长约3%，同比下滑约18%。



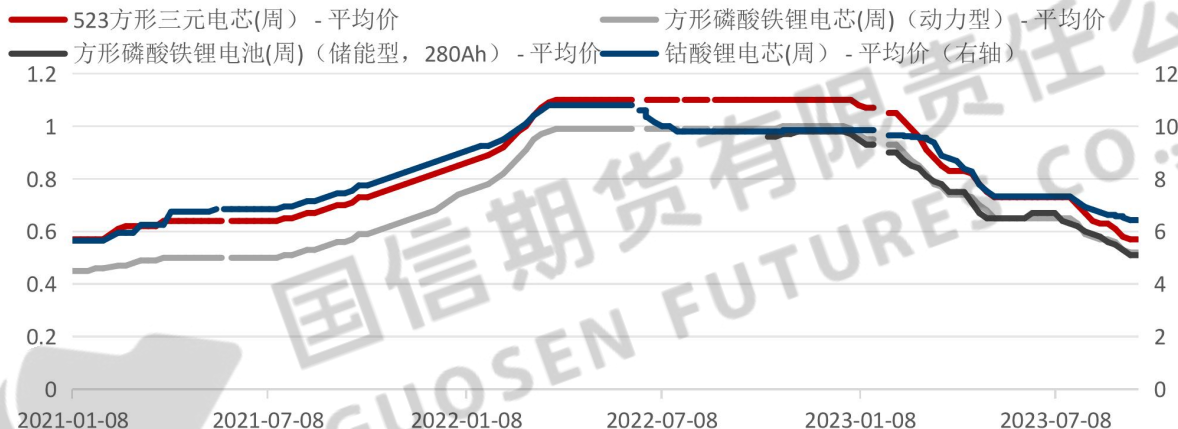
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
工业级金属锂价格	1200000	1200000	0
电池级金属锂价格	1300000	1340000	-40000

指标	9月	8月	变化
金属锂产量 (吨)	169	164	5
同比 (%)	-17.56	-14.58	-2.98
环比 (%)	3.05	-2.96	6.01

数据来源: SMM 国信期货

4.12 终端需求——电芯价格

本周各电芯价格基本平稳，方形磷酸铁锂电池均价小幅下跌。

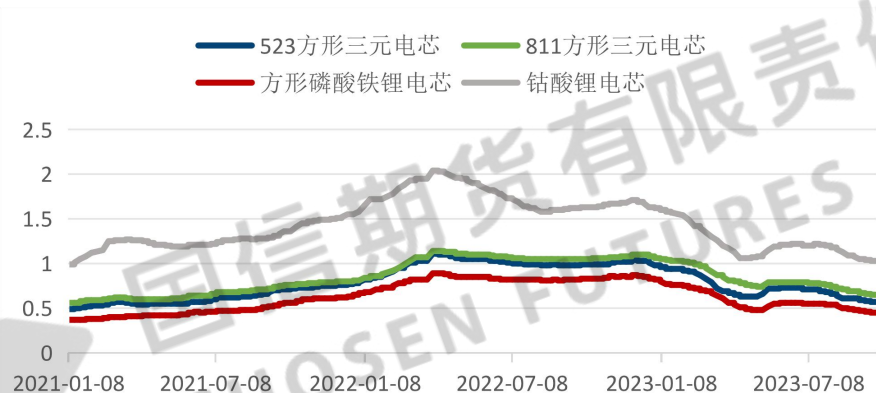


指标	本周五	上周五	变化
523方形三元电芯(周) - 平均价 (元/Wh)	0.57	0.57	0
方形磷酸铁锂电芯(周) (动力型) - 平均价 (元/Wh)	0.52	0.52	0
钴酸锂电芯(周) - 平均价 (右轴) (元/Ah)	6.43	6.43	0
方形磷酸铁锂电池(周) (储能型, 280Ah) - 平均价 (元/Wh)	0.50	0.51	-0.01

数据来源: SMM 国信期货

4.13 终端需求——电芯成本

9.28当周三元电芯成本有所下移，磷酸铁锂和钴酸锂电芯成本持稳。

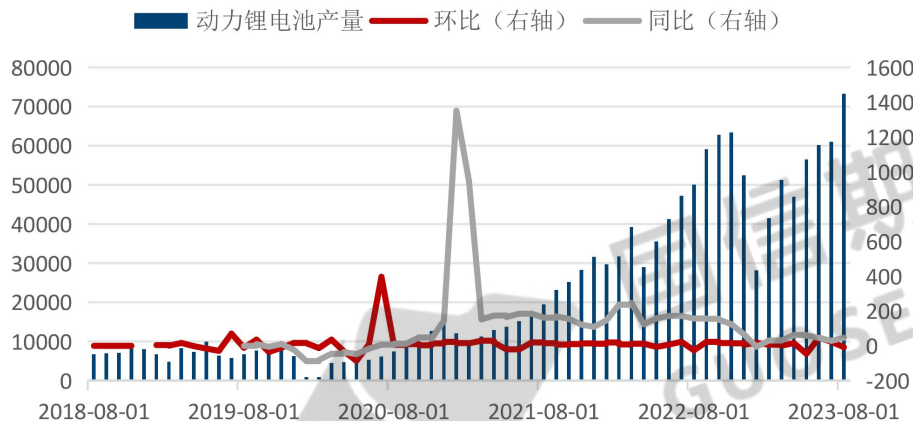


指标 (元/Wh)	9.28	9.22	变化
523方形三元电芯	0.56	0.57	-0.01
811方形三元电芯	0.64	0.65	-0.01
方形磷酸铁锂电芯	0.45	0.45	0
钴酸锂电芯	1.03	1.03	0

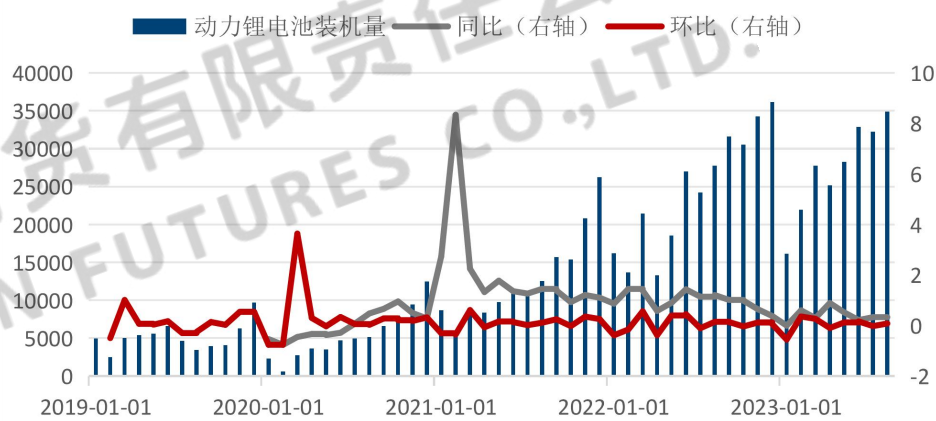
数据来源：SMM 国信期货

4.14 终端需求——动力电池产量&装机量

8月份，我国动力电池的产量环比增长超20%、同比增长超46%，装机量环比上涨超8%、同比上涨超25%。



指标	8月	7月	变化
动力电池产量 (MWh)	73300	60996	12304
同比 (%)	46.38	29.13	17.25
环比 (%)	20.17	2	18.17

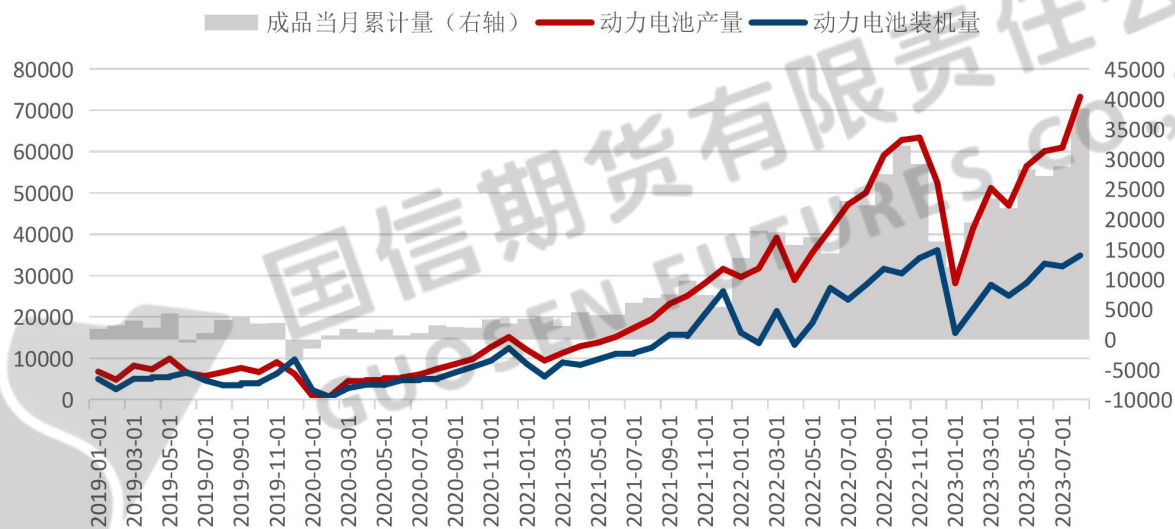


指标	8月	7月	变化
动力电池装机量 (MWh)	34880	32238	2642
同比 (%)	25.68	33.29	-7.61
环比 (%)	8.20	-2.00	10.20

数据来源：SMM 国信期货

4.15 终端需求——动力电池成品当月累计量

8月份动力电池成品当月累计量再度增加，目前成品当月累计量已经超过当月装机量，成品库存累积严重。

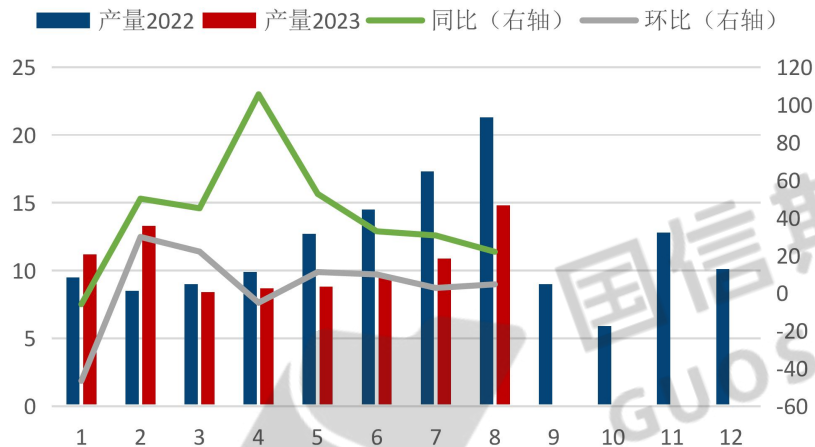


指标 (MWh)	8月	7月	变化
动力电池成品当月累计量	38420	28758	9662

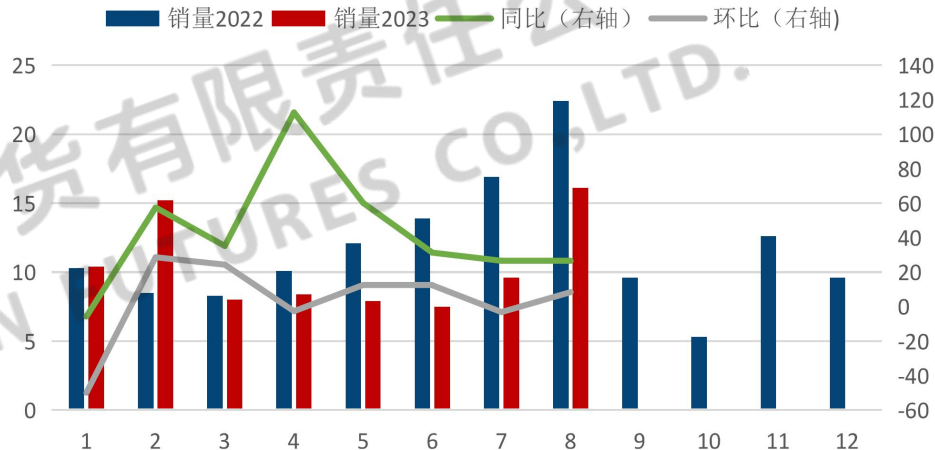
数据来源：SMM 国信期货

4.16 终端需求——新能源汽车产销量变化分析

8月，我国新能源汽车产销量同环比皆有所上涨，终端需求小幅超市场预期，全年销量900万辆的目标基本可以实现。



指标	8月	7月	变化
新能源汽车产量 (万辆)	84.3	80.5	3.8
同比 (%)	22.00	30.68	-8.68
环比 (%)	4.72	2.81	1.91



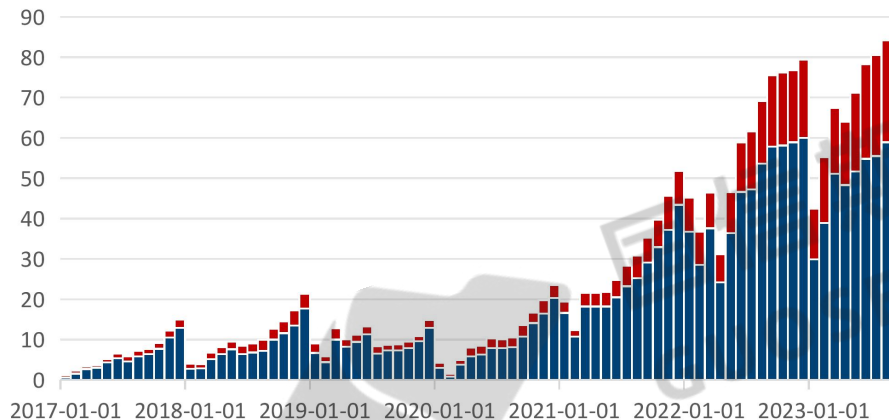
指标	8月	7月	变化
新能源汽车销量 (万辆)	84.6	78	6.6
同比 (%)	27.03	26.62	0.41
环比 (%)	8.46	-3.11	11.57

数据来源：SMM 国信期货

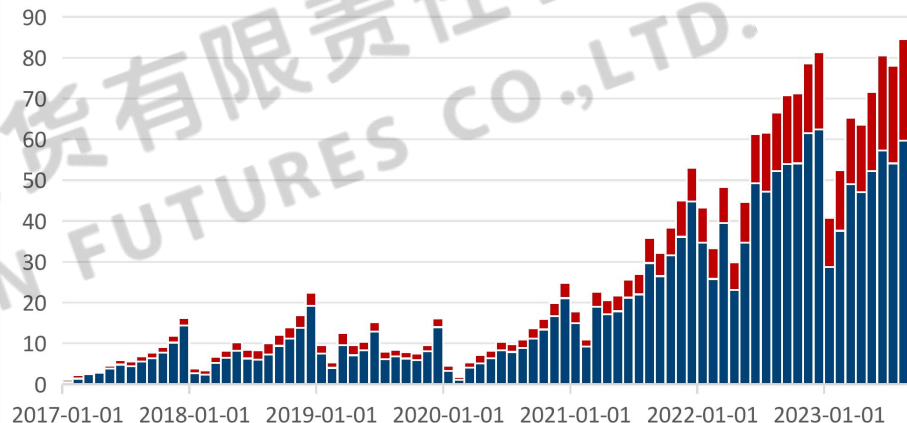
4.17 终端需求——新能源汽车分类产销量

8月纯电动汽车和插电式混合动力汽车占比基本持稳。

■ 产量：纯电动汽车 ■ 产量：插电式混合动力汽车



■ 销量：纯电动汽车 ■ 销量：插电式混合动力汽车



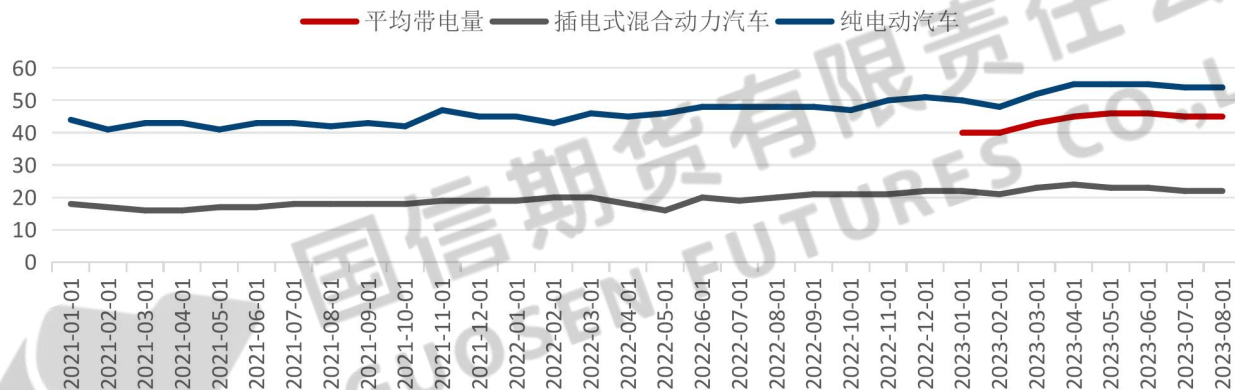
指标 (万辆)	8月	7月	变化
产量：纯电动汽车	58.9	55.5	3.4
产量：插电式混合动力汽车	25.3	25	0.3

指标 (万辆)	8月	7月	变化
销量：纯电动汽车	59.7	54.1	5.6
销量：插电式混合动力汽车	24.9	23.9	1.0

数据来源：SMM 国信期货

4.18 终端需求——我国新能源汽车带电量

8月份，我国新能源汽车平均带电量持平于上月。

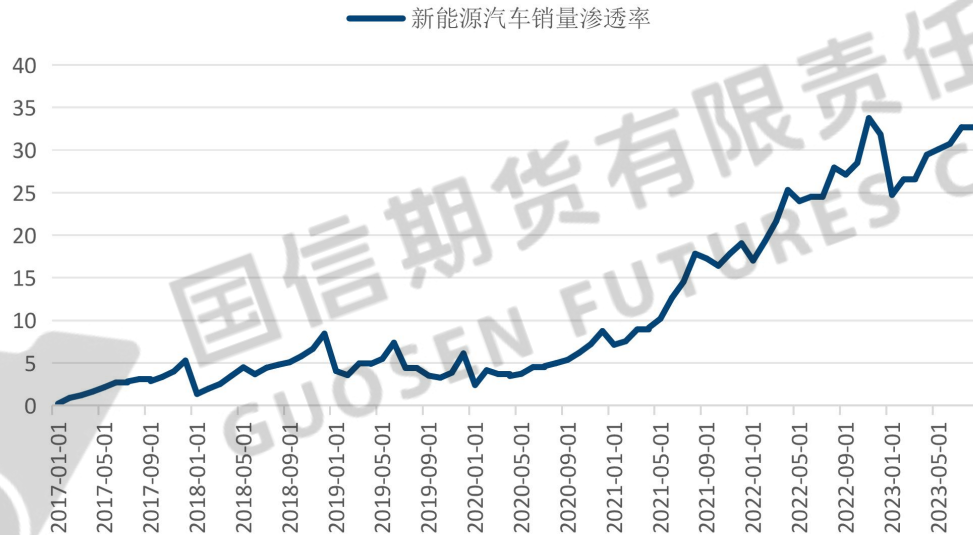


指标	8月	7月	变化
平均带电量 (KWH)	45	45	0
插电式混合动力 (KWH)	22	22	0
纯电动汽车 (KWH)	54	54	0

数据来源：SMM 国信期货

4.19 终端需求——我国新能源汽车销量渗透率

8月我国新能源汽车的销量渗透率再次小幅提升。

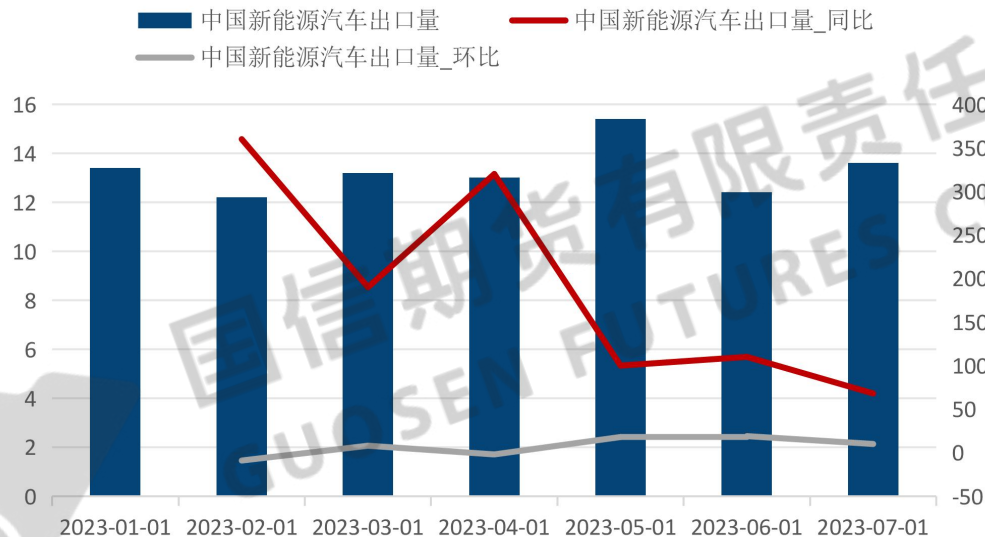


指标	8月	7月	变化
新能源汽车销量渗透率 (%)	32.77	32.68	0.09

数据来源：SMM 国信期货

4.20 终端需求——我国新能源汽车出口量

7月我国新能源汽车出口量同比增长68%，环比增长10%，月度出口量为13.6万辆。



指标	7月	6月	变化
新能源汽车出口量 (万辆)	13.6	12.4	1.2
同比 (%)	68	110	-42
环比 (%)	10	19	-9

数据来源：SMM 国信期货

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

现货市场总结	本周电、工碳价格均有所走高；受碳酸锂期货周内涨停板影响，市场成交询价情绪明显提振，成交价格走高，下游买货意愿增加。
供给端	锂盐厂减停产影响，供给有所走弱。
需求端	虽然周内终端公布的数据小幅超市场预期，但初端需求仍旧疲软。
库存	本周碳酸锂冶炼厂去库量约为4365吨，下游补库近1000吨。
期现市场后期走势分析	现货成交情绪走浓叠加基本面供需双弱，碳酸锂价格预计短期内将以上行走势为主。碳酸锂本轮的提振基本符合我们此前的预期——根据我们测算的碳酸锂月度供需平数据显示，10月份碳酸锂有望去库约1.3万吨，库销比提升下月均价格中枢预计将有所抬升。但考虑到2024年碳酸锂供应增长规划仍然处于绝对高位，供需过剩基本面仍然未改，操作建议重点关注价格中枢抬升下出现的逢高沽空机会。



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

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

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