



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

上冲力量不足 碳酸锂各月合约再度大幅下挫

——国信期货有色（碳酸锂）周报

2023年10月22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16日-10月20日，在经历了10月16日至10月18日的弱势盘整后，碳酸锂各月合约于19、20日再度大幅下挫，周五收盘于151950元/吨、盘内触及跌停板，周跌幅高达10.75%。究其原因，基本面供需双弱使得盘面上冲力量不足，现货市场成交情绪相较于上周也逐步转为谨慎、上下游博弈再度加重。

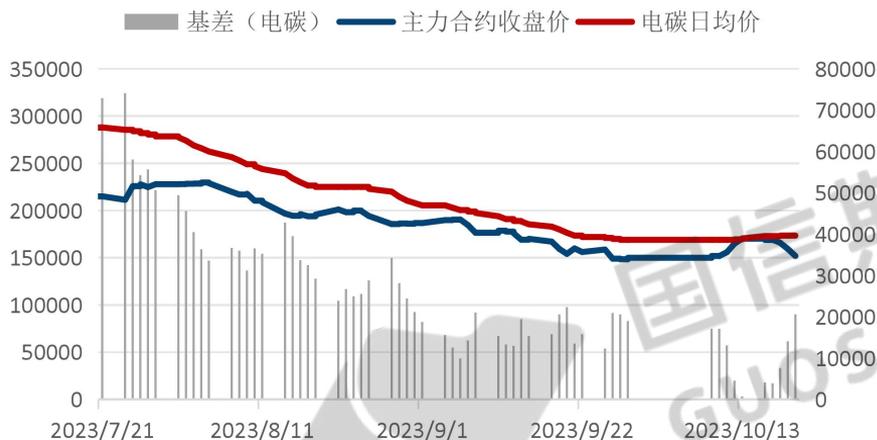


数据来源：WIND 国信期货

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。

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2000元，工业级碳酸锂平均价本周上涨3500元，工电碳价差收窄；基差（电碳）本周扩大20300元/吨，基差（工碳，含贴水25000元）本周扩大21800元/吨。



| 指标（元/吨） | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|------------|--------|--------|-------|
| 电池级碳酸锂-平均价 | 172500 | 170500 | 2000 |
| 工业级碳酸锂-平均价 | 163500 | 160000 | 3500 |
| 基差（电碳） | 20550 | 250 | 20300 |
| 基差（工碳，含贴水） | 36550 | 14750 | 21800 |

1.3 行情回顾—— 现货市场与基本面分析

现货市场：现货市场成交情绪相较于上周逐步转为谨慎、上下游博弈再度加重：下游买货仍以刚需为主，锂盐厂以长协订单出货为主、零单成交清淡。

基本面：

- **供应端：**延续上周弱势局面，本周锂盐产量未有气色。据SMM消息，目前澳洲四季度锂辉石定价依旧在火热谈判中，当前某矿山部分长协按SMM等报价机构的锂盐M+1月的定价模式执行。据SMM了解，目前头部锂矿山与下游的定价依旧以几网锂盐Q-1的定价模式结算，但澳矿出现松口迹象，预计碳酸锂的成本支撑或将进一步松动。
- **需求端：**受下游电池厂成品库存高位的影响，正极材料厂排产计划依旧疲软——据目前调研情况了解，三元正极材料厂排产环比预计微降5%，磷酸铁锂正极排产环比降7%，钴酸锂正极排产环比降2%，锰酸锂排产虽环比增12%但对碳酸锂需求提振作用较小。综合而言，碳酸锂10月需求量相较于9月环比预计下滑约3%，需求依旧疲弱。
- **库存方面：**本周碳酸锂冶炼厂再度累库约为828吨，下游去库近1436吨，社会总库存去库约943吨。

展望后市，基于2024年碳酸锂基本面供需过剩未变的大背景下，碳酸锂上冲力量尚无有效支撑，中长线空头思路不改，操作建议逢高沽空为主，可关注2401-2402之间存在的正套机会，企业建议卖出套保。

1.4 行情回顾——消息面汇总分析

澳洲某矿山部分长单四季度定价方式调整：据SMM消息，目前澳洲四季度锂辉石定价依旧在火热谈判中，当前某矿山部分长协按SMM等报价机构的锂盐M+1月的定价模式执行。据SMM了解，目前头部锂矿山与下游的的定价依旧以几网锂盐Q-1的定价模式结算。

自然资源部积极推进锂矿区块出让：据自然资源部矿业权管理司消息，为全力推进新一轮找矿突破战略行动、促进锂资源勘探开发和增储上产、推动锂电新能源产业高质量发展，自然资源部正在积极推进锂矿区块出让，加大锂矿源头供应，满足市场需求。

大中矿业公告完成拍卖价款缴纳：大中矿业公告，公司全资子公司已于2023年10月13日按期完成全部拍卖价款的缴纳，金额为420,579万元。此次拍卖的资产为四川省阿坝州加达锂矿探矿权。公司表示将按期缴纳拍卖价款，资金来源于自有资金、股东借款及银行贷款。本次缴纳拍卖价款对公司当期业绩不会产生较大影响。此举体现了公司进军矿实业的决心，符合公司拓展矿新能源发展战略，为公司开发加达矿探矿、采选建设创造件。未来公司四川和湖南锂矿产业的投产，可以增强盈利能力。

云南省自然资源厅公示了日前云南两处锂矿探矿权的竞价出让结果：其中，云南省玉溪市安化锂矿探矿权由云南省锂资源开发有限公司以668万元竞得，云南省昆明市安宁鸣矣河雁塔村锂矿探矿权由昆明市绿色资源产业发展有限公司以305万元竞得。

Part2

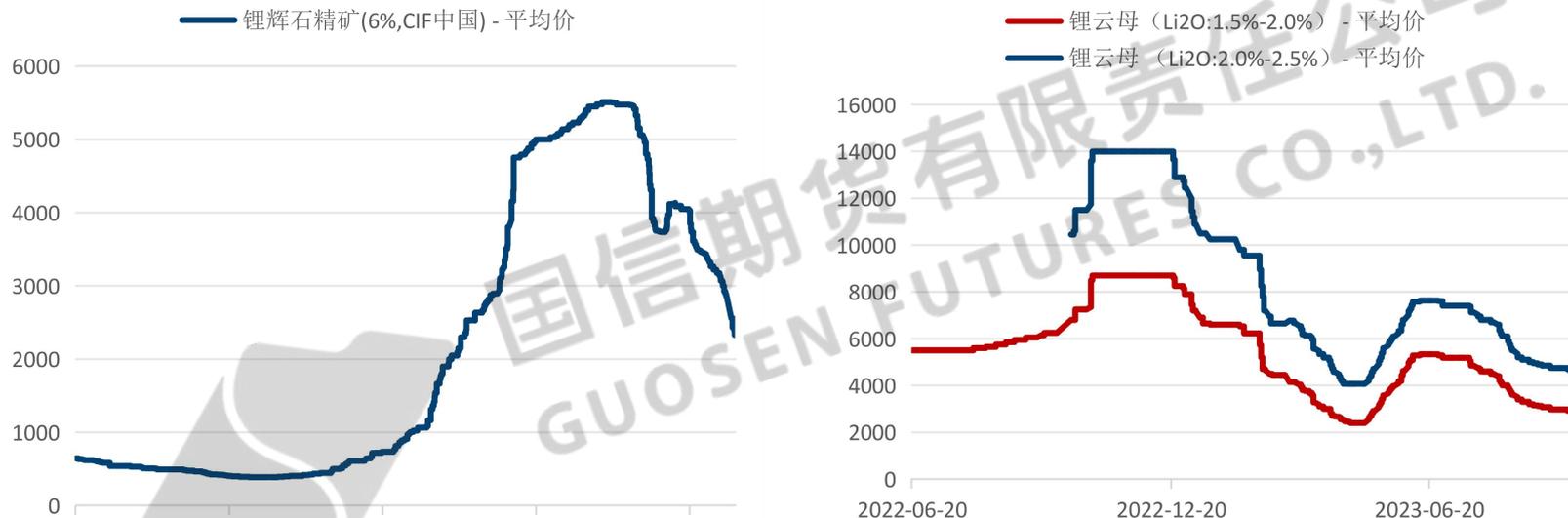
第二部分

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，本周锂辉石精矿价格有所走弱、锂云母精矿价格持稳。

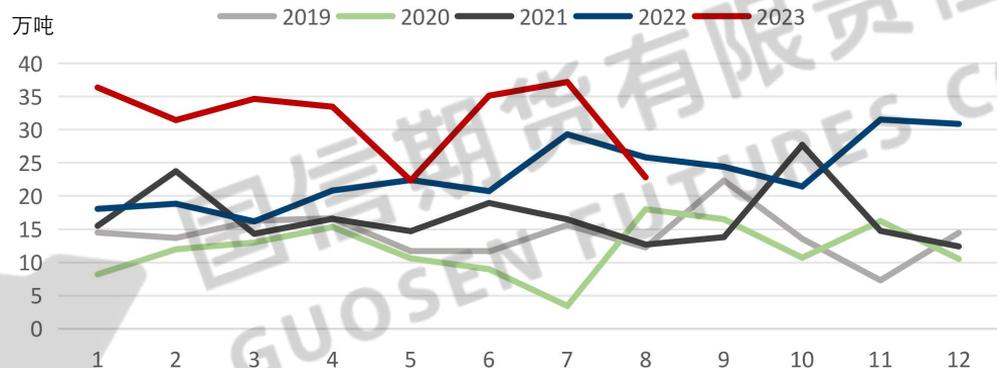


| 指标 | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|--|------|------|------|
| 锂辉石精矿 (6%CIF中国) -平均价 (美元/吨) | 2330 | 2560 | -230 |
| 锂云母 (Li ₂ O: 1.5%-2.0%) - 平均价 (元/吨) | 2825 | 2825 | 0 |
| 锂云母 (Li ₂ O: 2.0%-2.5%) - 平均价 (元/吨) | 4500 | 4500 | 0 |

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

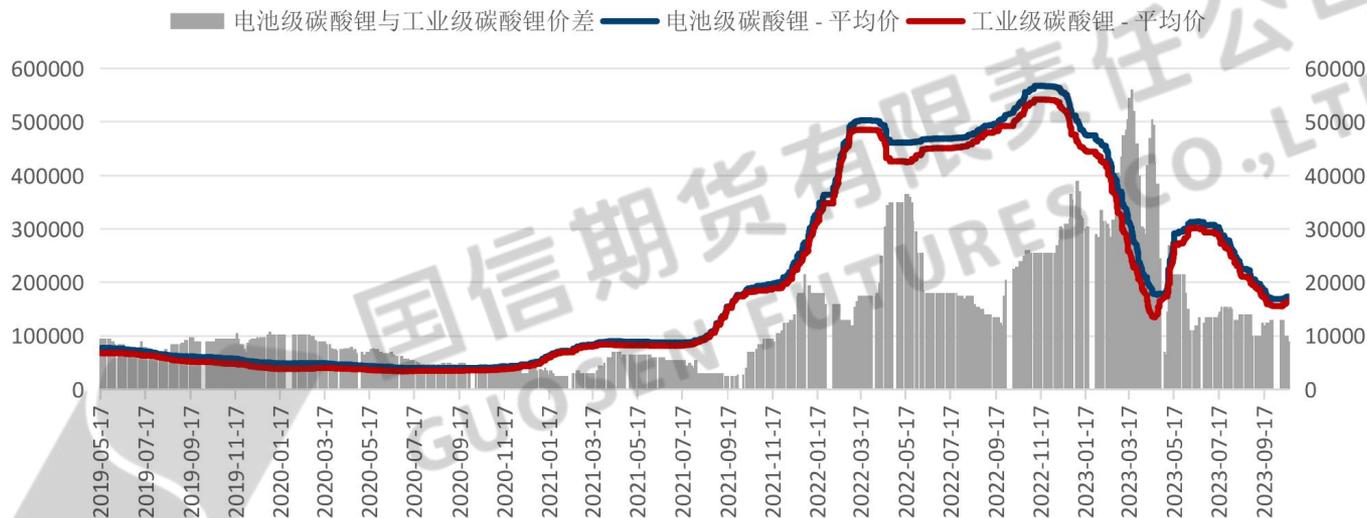
第三部分

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均有所上涨，价差有所收窄。

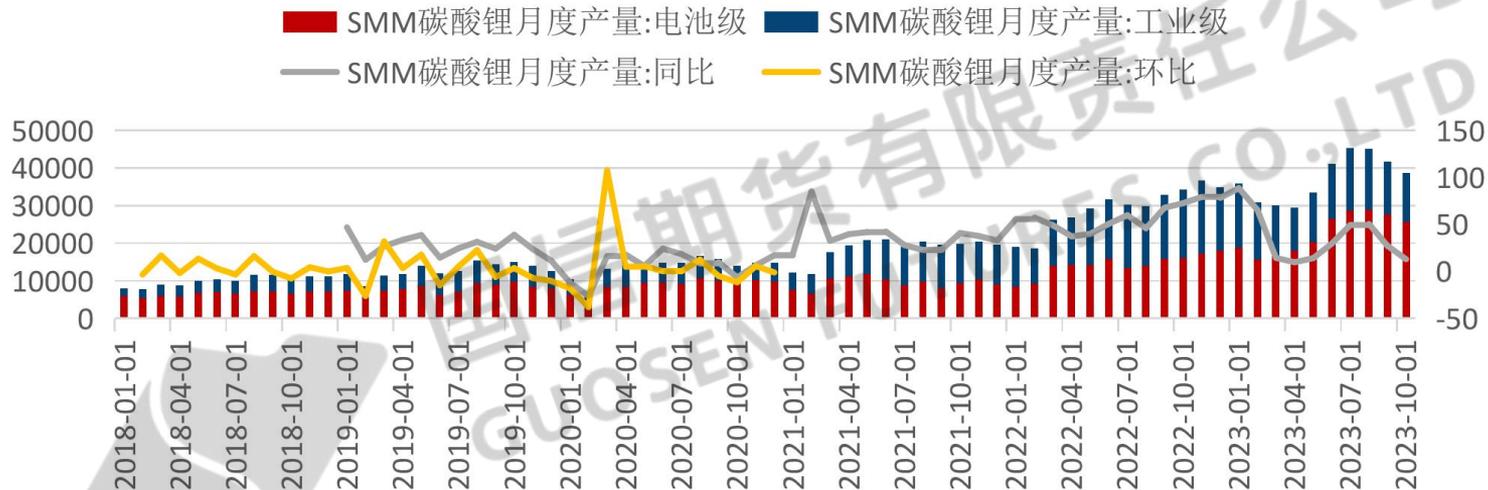


| 指标 (元/吨) | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|------------|--------|--------|-------|
| 电池级碳酸锂-平均价 | 172500 | 170500 | 2000 |
| 工业级碳酸锂-平均价 | 163500 | 160000 | 3500 |
| 价差 | 9000 | 10500 | -1500 |

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。



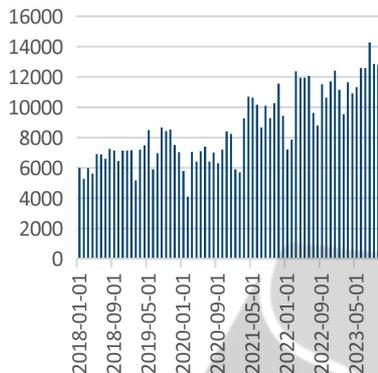
| 指标 | 本月 | 上月 | 变化 |
|----------------|-------|-------|--------|
| 碳酸锂月度产量：电池级（吨） | 27468 | 28924 | -1456 |
| 碳酸锂月度产量：工业级（吨） | 14686 | 16098 | -1412 |
| 同比：总产量（%） | 28.53 | 50.55 | -22.02 |
| 环比：总产量（%） | -6.37 | -0.64 | -5.73 |

数据来源：SMM 国信期货

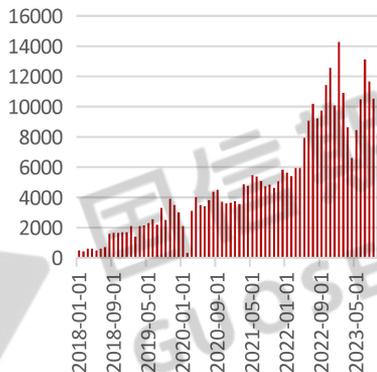
3.3 中游——碳酸锂分原料产量

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。

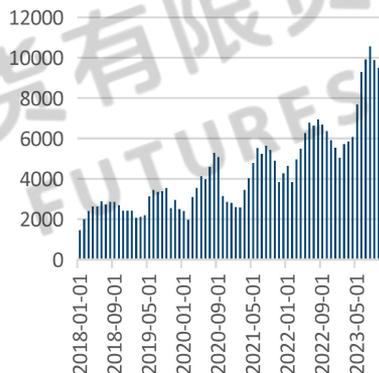
分原料产量：锂辉石



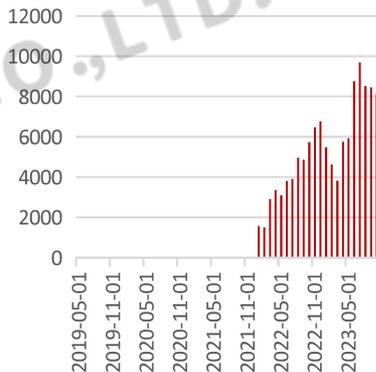
分原料产量：锂云母



分原料产量：盐湖



分原料产量：回收

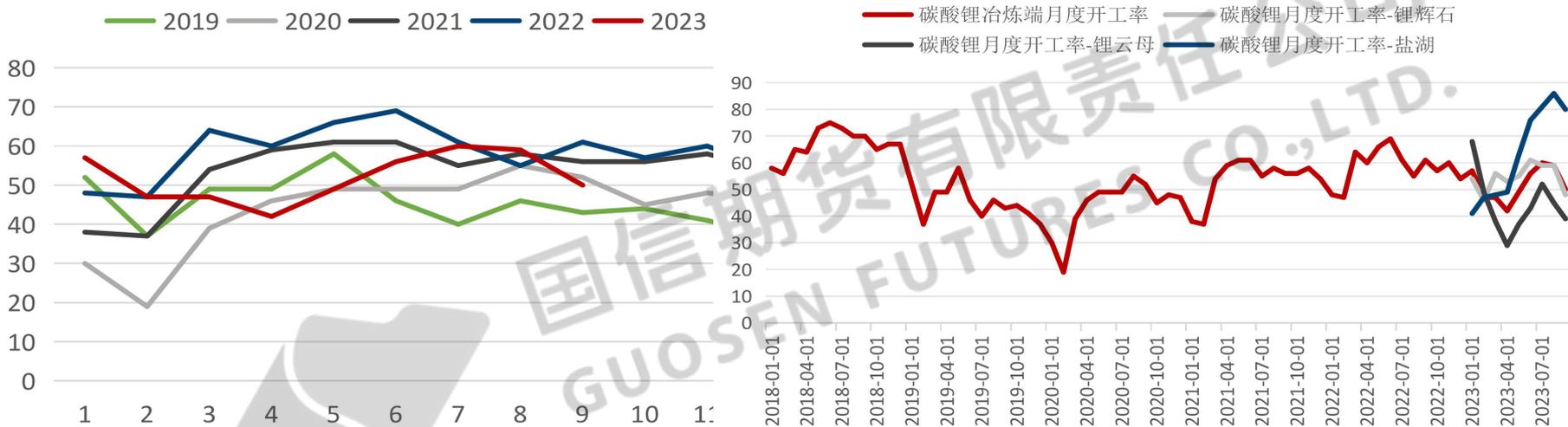


| 指标 | 9月 | 8月 | 变化 |
|----------------|-------|-------|-------|
| 碳酸锂月度分原料产量:锂辉石 | 12903 | 14269 | -1366 |
| 碳酸锂月度分原料产量:锂云母 | 10962 | 11666 | -704 |
| 碳酸锂月度分原料产量:盐湖 | 9788 | 8501 | 1287 |
| 碳酸锂月度分原料产量:回收 | 8520 | 8501 | 19 |

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。

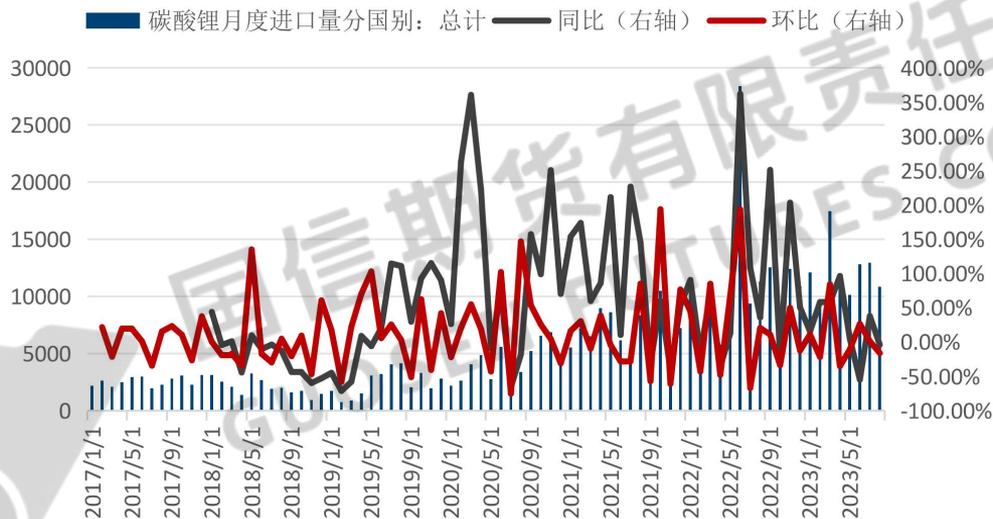


| 指标 (%) | 10月 | 9月 | 变化 |
|-----------------|-----|----|-----|
| 碳酸锂冶炼端月度开工率 | 44 | 50 | -6 |
| 碳酸锂冶炼端月度开工率-锂辉石 | 45 | 48 | -3 |
| 碳酸锂冶炼端月度开工率-锂云母 | 28 | 39 | -11 |
| 碳酸锂冶炼端月度开工率-盐湖 | 77 | 80 | -3 |

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%。

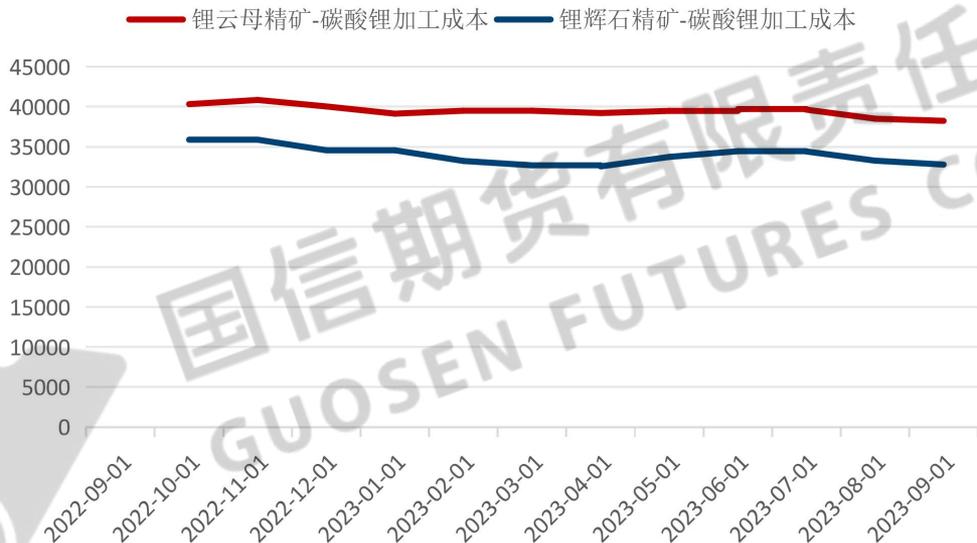


| 指标 | 本月 | 上月 | 变化 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 碳酸锂进口量（吨） | 10843.068 | 12930.474 | -2087.406 |
| 同比（%） | -4.01 | 38.01 | -42.02 |
| 环比（%） | -16.14 | 1.12 | -17.26 |

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。

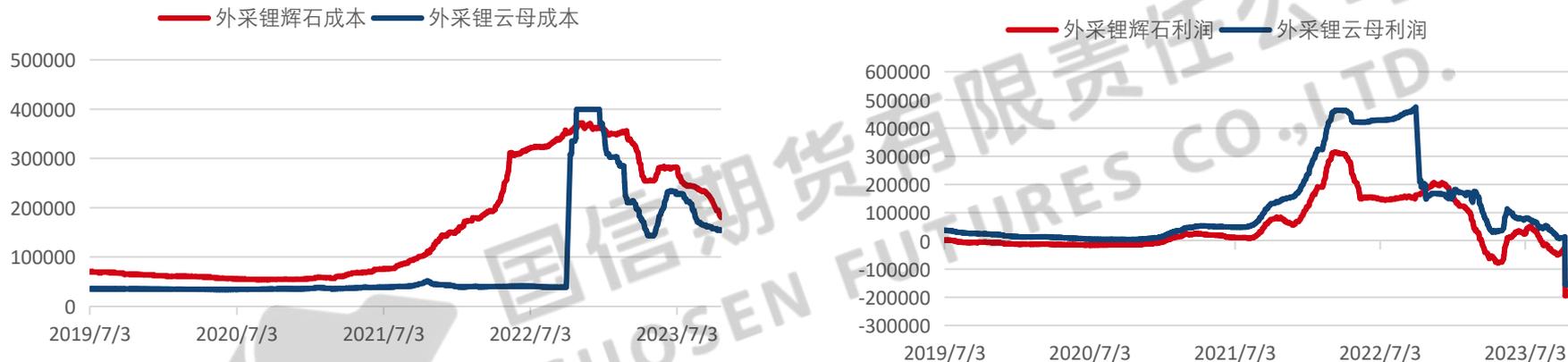


| 指标 (元/吨) | 本月 | 上月 | 变化 |
|------------|-------|-------|------|
| 锂云母精矿-加工成本 | 38255 | 38524 | -269 |
| 锂辉石精矿-加工成本 | 32790 | 33281 | -491 |

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，主要受锂矿价格和其他材料价格有所下跌影响；辉石端外采项目利润有所修复程度大于云母端。

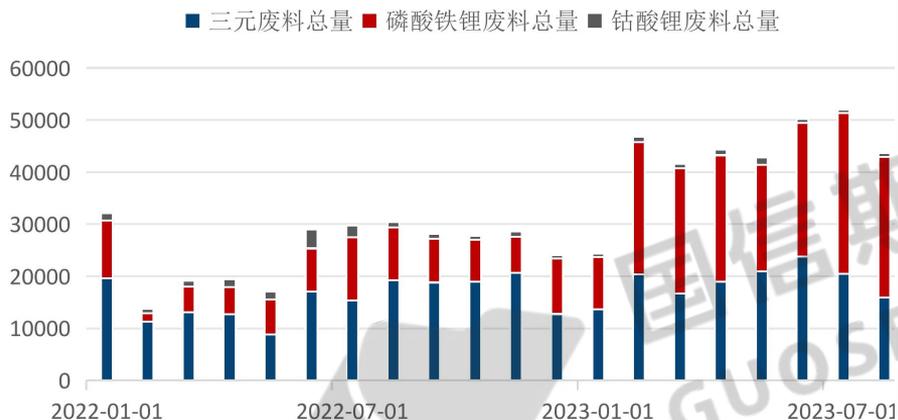


| 指标 (元/吨) | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 外采锂辉石项目成本 | 180253.56 | 194378.31 | -14306.48 |
| 外采锂云母项目成本 | 154467.56 | 154770.42 | -269.44 |
| 外采锂辉石项目利润 | -7753.56 | -23878.31 | 16306.48 |
| 外采锂云母项目利润 | 18032.44 | 15729.58 | 2269.44 |

数据来源：SMM WIND My Steel 国信期货

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 |

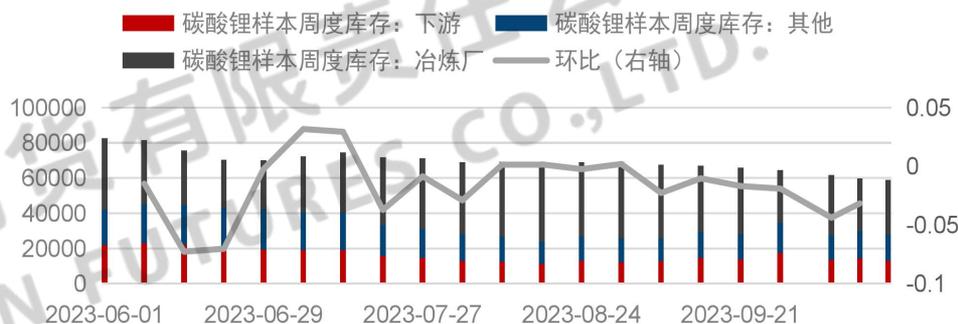


| 指标 (元/吨) | 本月 | 上月 | 变化 |
|----------|-------|-------|-------|
| 三元废料总量 | 14380 | 15950 | -1570 |
| 磷酸铁锂废料总量 | 25440 | 26970 | -1530 |
| 钴酸锂废料总量 | 450 | 380 | 70 |

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

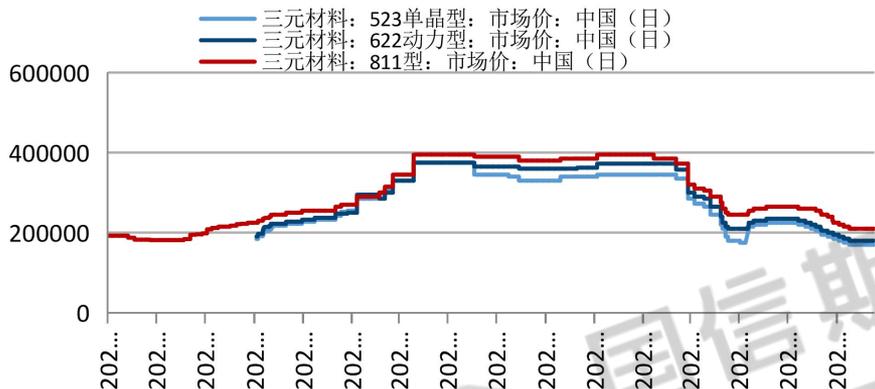
第四部分

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，磷酸铁锂正极的低端储能型价格有所下跌。



| 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 |

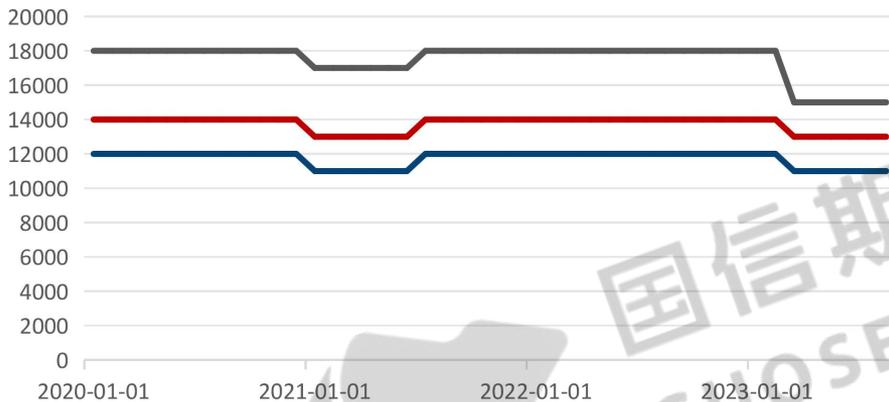
| 指标 (元/吨) | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---------------------|-------|-------|------|
| 磷酸铁锂 (动力型) - 平均价 | 62250 | 62250 | 0 |
| 磷酸铁锂 (中高端储能型) - 平均价 | 59500 | 59500 | 0 |
| 磷酸铁锂 (低端储能型) - 平均价 | 54250 | 54500 | -250 |

数据来源: Mysteel SMM 国信期货

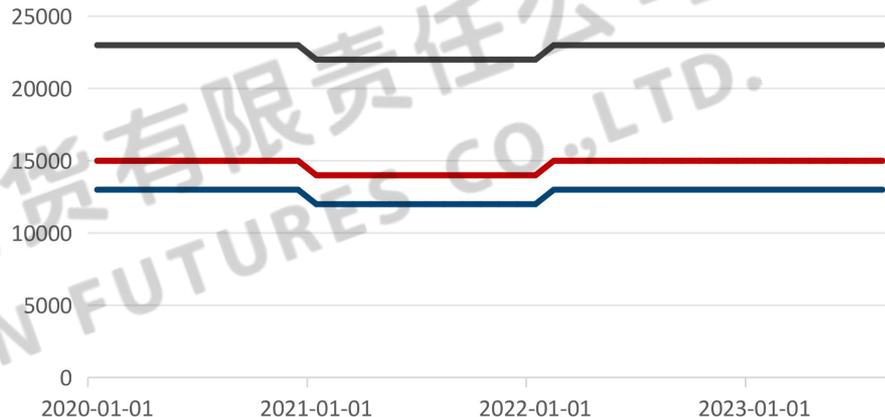
4.2 初端需求——三元前驱体及正极加工费

9月，三元前驱体及正极加工费平稳。

三元前驱体523-多晶 三元前驱体622-多晶 三元前驱体811-多晶



三元材料523-多晶 三元材料622-多晶 三元材料811-多晶

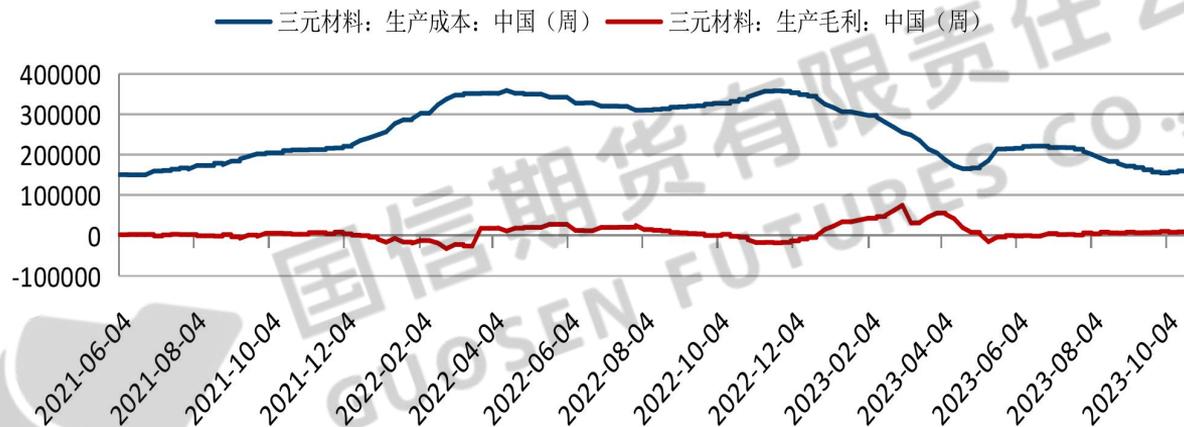


| 指标 (元/吨) | 本月 | 上月 | 变化 |
|-------------|-------|-------|----|
| 三元前驱体523-多晶 | 11000 | 11000 | 0 |
| 三元前驱体622-多晶 | 13000 | 13000 | 0 |
| 三元前驱体811-多晶 | 15000 | 15000 | 0 |

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

4.3 初端需求——三元材料生产成本与毛利

本周三元材料生产成本有所下跌，生产毛利随着有所下跌。

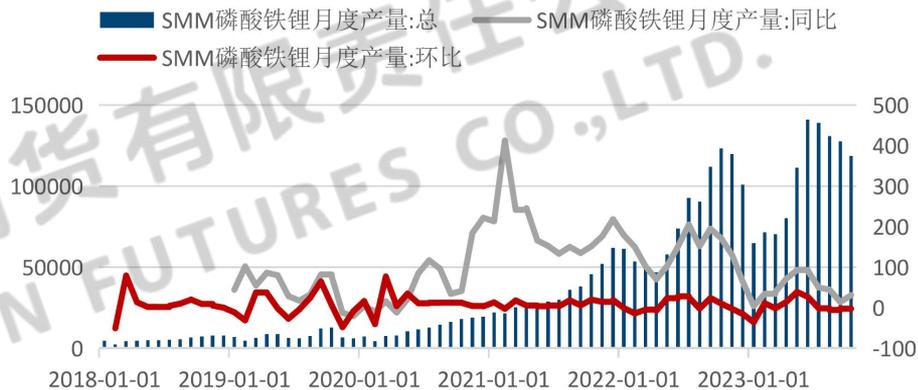
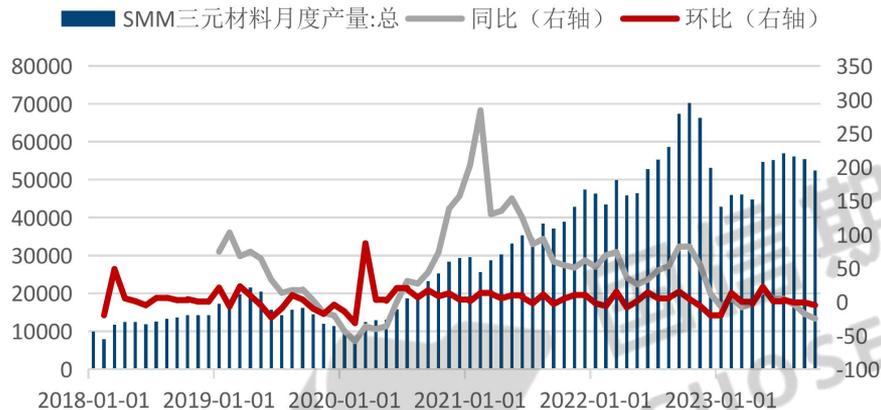


| 指标（元/吨） | 本周 | 上周 | 变化 |
|-----------|--------|--------|-------|
| 三元材料：生产成本 | 157950 | 159750 | -1800 |
| 三元材料：生产毛利 | 7050 | 9250 | -2200 |

数据来源：Mysteel 国信期货

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。

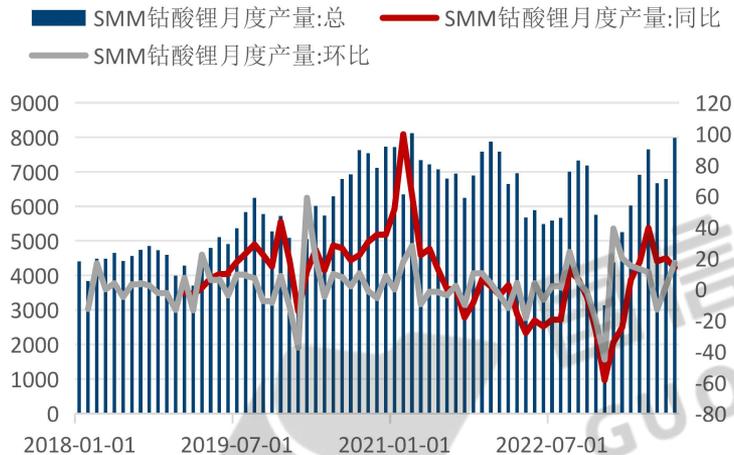


| 指标 | 9月 | 8月 | 变化 |
|-------------|-------|-------|-------|
| 三元材料333月度产量 | 258 | 258 | 0 |
| 三元材料523月度产量 | 17284 | 18204 | -920 |
| 三元材料622月度产量 | 12076 | 12686 | -610 |
| 三元材料811月度产量 | 19390 | 20860 | -1470 |
| 三元材料7系月度产量 | 166 | 366 | -200 |
| 三元材料9系月度产量 | 2601 | 2651 | -50 |
| 三元材料NCA月度产量 | 1091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

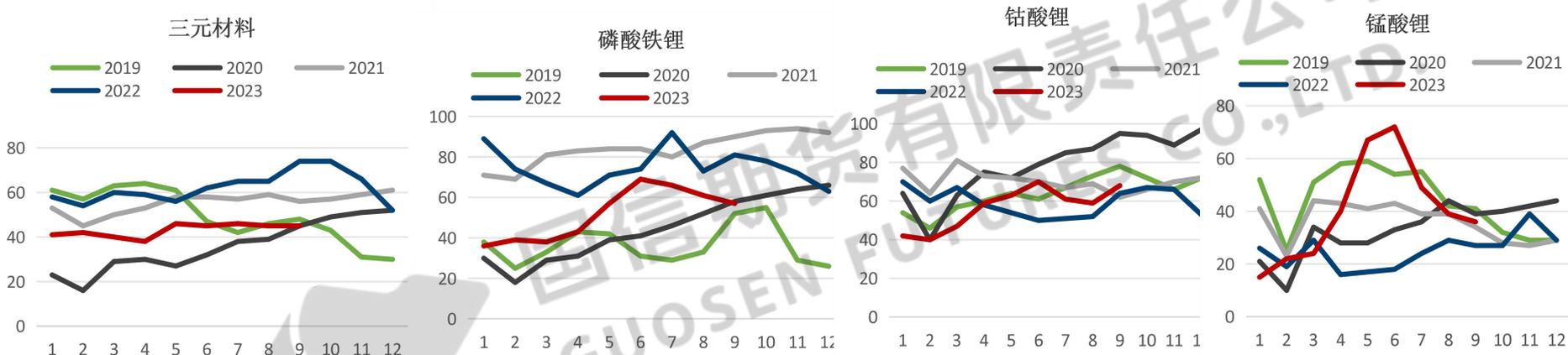


| 指标 (元/吨) | 9月 | 8月 | 变化 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 锰酸锂月度产量 (实物吨) | 6887 | 8041 | -1154 |
| 同比 (%) | 14.68 | 40.67 | -25.99 |
| 环比 (%) | -14.36 | -20.16 | 5.8 |

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上涨1000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 | 94500 | 93500 | 1000 |

| 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。



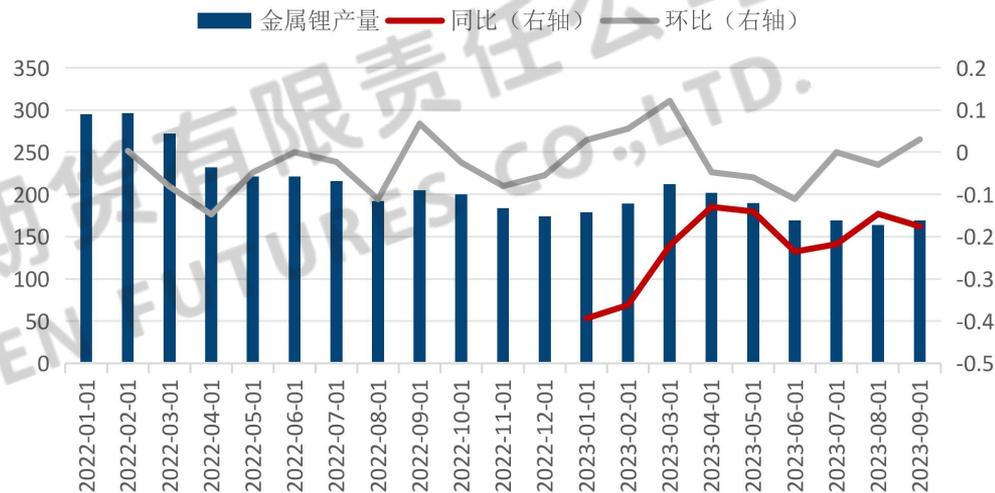
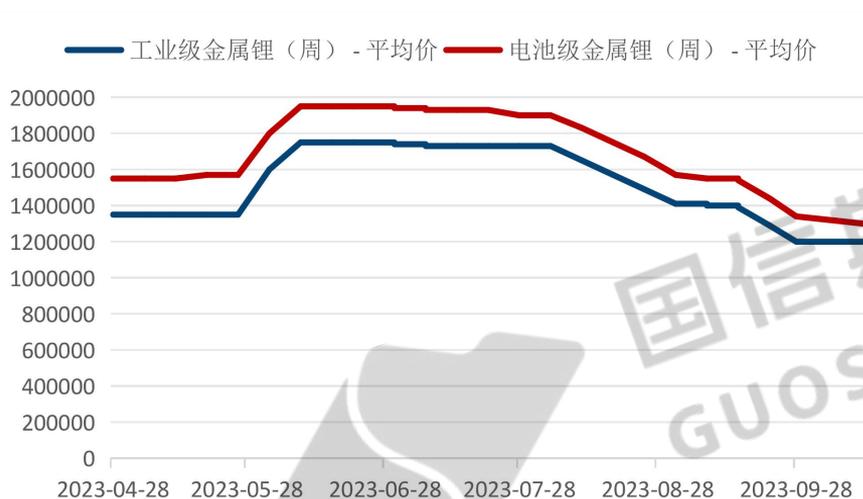
| 指标 | 8月 | 7月 | 变化 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 六氟磷酸锂净出口 (千克) | 1147784 | 1959942 | -812158 |
| 出口均价 (美元/千克) | 17 | 14 | 3 |

数据来源：SMM 国信期货

4.11 初端需求——金属锂价格&产量

本周工业级、电池级金属锂价格持稳。

9月金属量产量环比增长约3%，同比下滑约18%。



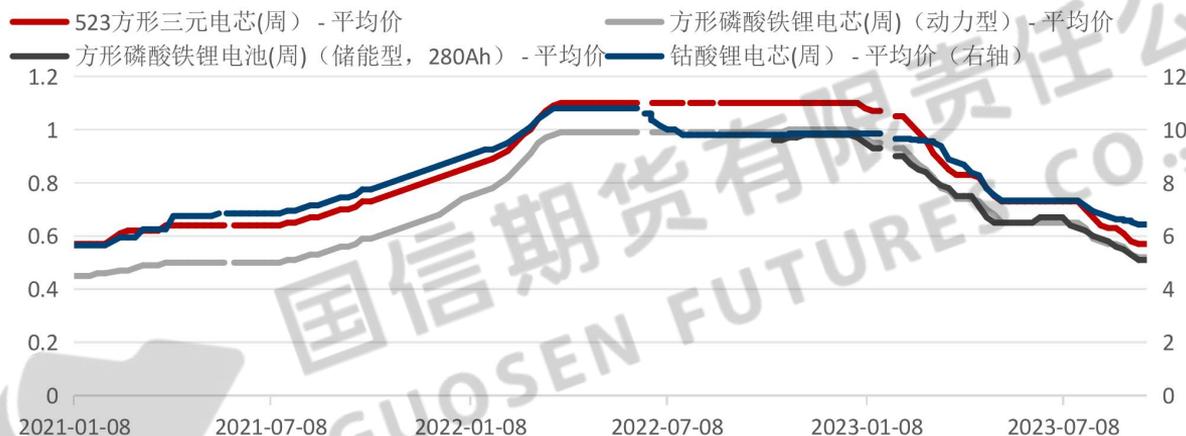
| 指标 (元/吨) | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|----------|---------|---------|----|
| 工业级金属锂价格 | 1200000 | 1200000 | 0 |
| 电池级金属锂价格 | 1300000 | 1300000 | 0 |

| 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。

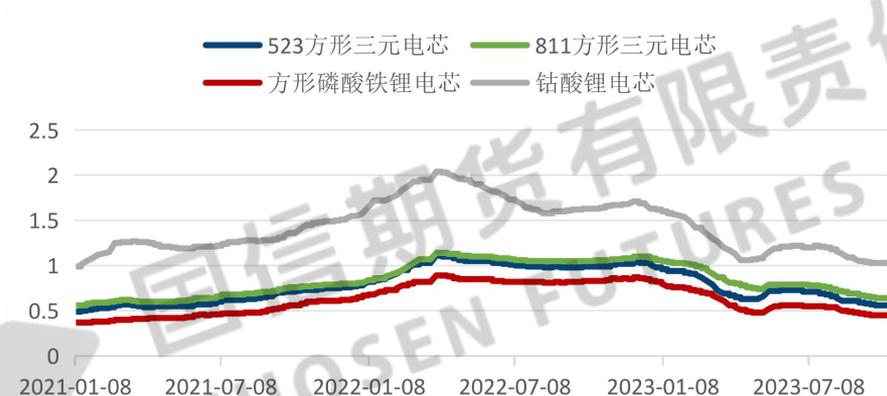


| 指标 | 本周五 | 上周五 | 变化 |
|---------------------------------------|------|------|----|
| 523方形三元电芯(周) - 平均价 (元/Wh) | 0.57 | 0.57 | 0 |
| 方形磷酸铁锂电芯(周) (动力型) - 平均价 (元/Wh) | 0.52 | 0.52 | 0 |
| 钴酸锂电芯(周) - 平均价 (右轴) (元/Ah) | 6.43 | 6.43 | 0 |
| 方形磷酸铁锂电池(周) (储能型, 280Ah) - 平均价 (元/Wh) | 0.50 | 0.50 | 0 |

数据来源: SMM 国信期货

4.13 终端需求——电芯成本

10.13当周方形磷酸铁锂电芯和钴酸锂电芯成本小幅下跌。

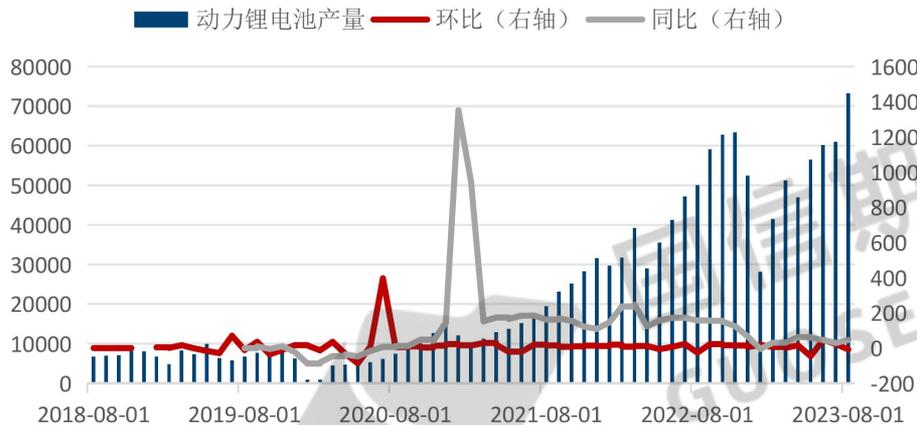


| 指标 (元/Wh) | 10.13 | 9.28 | 变化 |
|-----------|-------|------|-------|
| 523方形三元电芯 | 0.56 | 0.56 | 0 |
| 811方形三元电芯 | 0.64 | 0.64 | 0 |
| 方形磷酸铁锂电芯 | 0.44 | 0.45 | -0.01 |
| 钴酸锂电芯 | 1.02 | 1.03 | -0.01 |

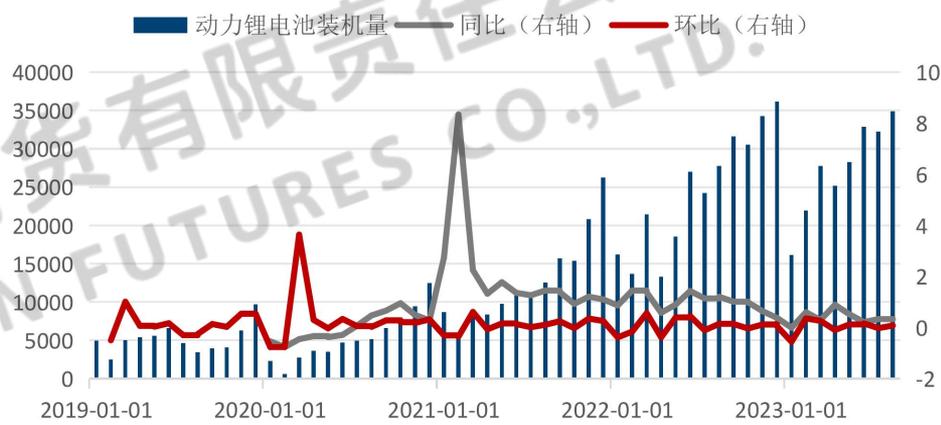
数据来源：SMM 国信期货

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 |

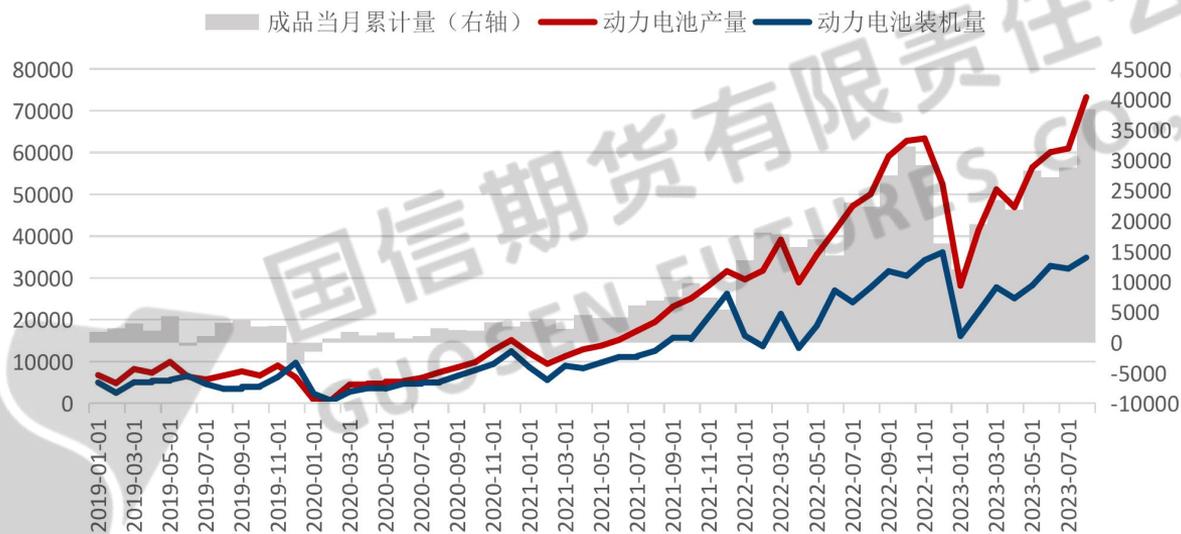


| 指标 | 8月 | 7月 | 变化 |
|---------------|-------|-------|-------|
| 动力电池装机量 (MWh) | 34880 | 32238 | 2642 |
| 同比 (%) | 25.68 | 33.29 | -7.61 |
| 环比 (%) | 8.20 | -2.00 | 10.20 |

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 |



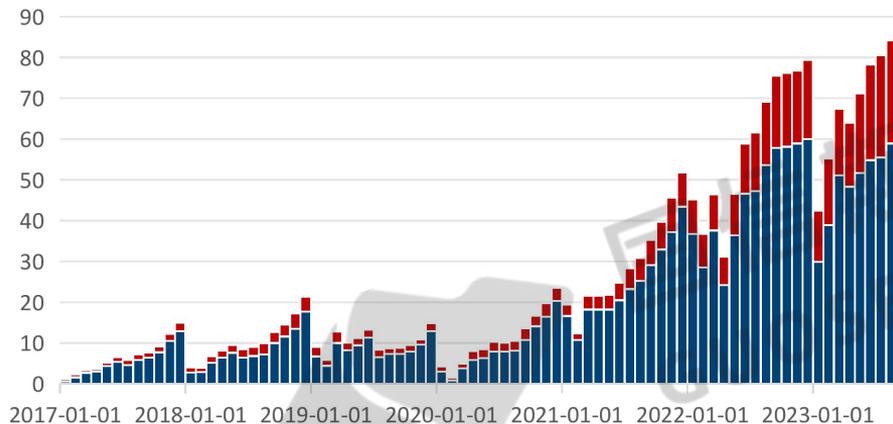
| 指标 | 8月 | 7月 | 变化 |
|--------------|-------|-------|-------|
| 新能源汽车销量 (万辆) | 84.6 | 78 | 6.6 |
| 同比 (%) | 27.03 | 26.62 | 0.41 |
| 环比 (%) | 8.46 | -3.11 | 11.57 |

数据来源：SMM 国信期货

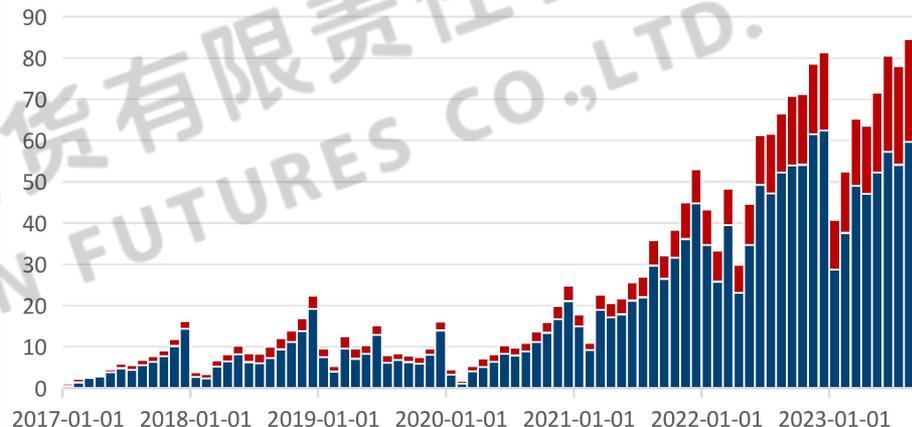
4.17 终端需求——新能源汽车分类产销量

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



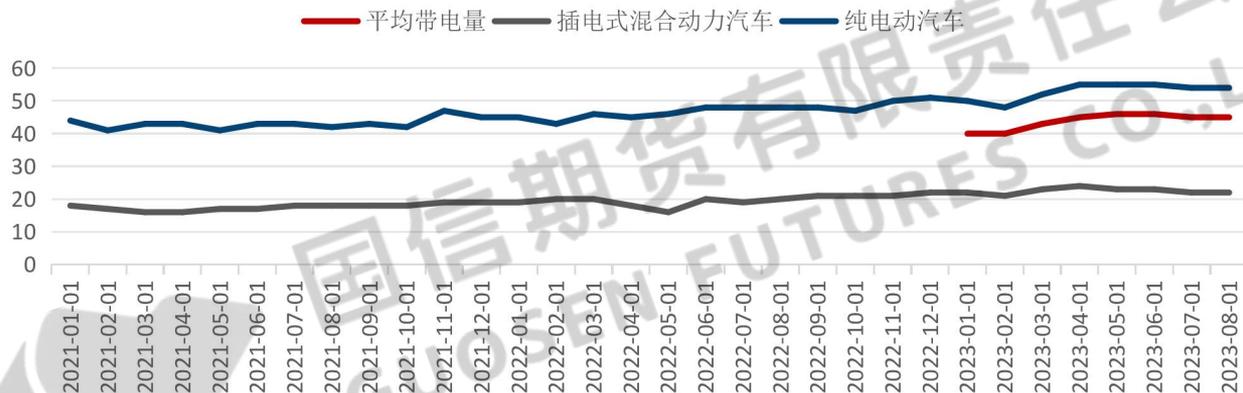
| 指标 (万辆) | 8月 | 7月 | 变化 |
|--------------|------|------|-----|
| 产量：纯电动汽车 | 58.9 | 55.5 | 3.4 |
| 产量：插电式混合动力汽车 | 25.3 | 25 | 0.3 |

| 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。

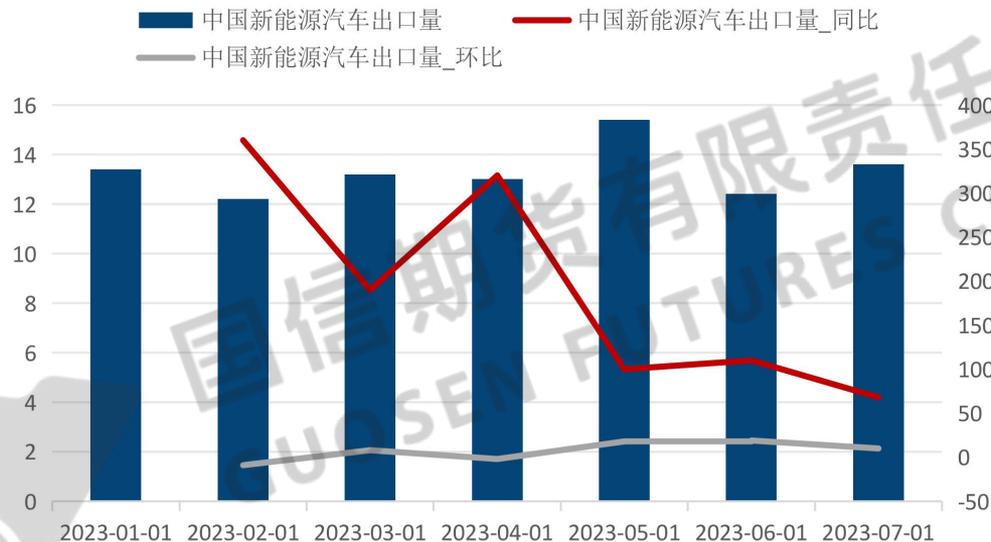


| 指标 | 8月 | 7月 | 变化 |
|----------------|-------|-------|------|
| 新能源汽车销量渗透率 (%) | 32.77 | 32.68 | 0.09 |

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 20231022

重要消息

澳洲某矿山部分长单四季度定价方式调整：据SMM消息，目前澳洲四季度锂辉石定价依旧在火热谈判中，当前某矿山部分长协按SMM等报价机构的锂盐M+1月的定价模式执行。据SMM了解，目前头部锂矿山与下游的定价依旧以几网锂盐Q-1的定价模式结算。

现货市场总结

本周电、工碳价格均有所走高；现货市场成交情绪相较于上周也逐步转为谨慎，下游买货仍以刚性为主，盐厂以长协订单出货为主、零单成交清淡。目前上游挺价支撑力度小幅走弱，主要由于下游的强议价权和库存高位导致补库意愿疲软。

供给端

本周锂盐生产延续弱势，锂辉石精矿价格有所下跌。澳矿定价方式或将改变、出现松口迹象，预计碳酸锂的成本支撑或将进一步松动。

需求端

受下游电池厂成品库存高位的影响，正极材料厂排产计划依旧疲软，碳酸锂10月需求量相较于9月环比预计下滑约3%，需求依旧疲弱。

库存

本周碳酸锂冶炼厂再度累库约为828吨，下游去库近1436吨，社会总库存去库约943吨。

期现市场后期走势分析

展望后市，基于2024年碳酸锂基本面供需过剩未变的大背景下，碳酸锂上冲力量尚无有效支撑，中长线空头思路不改，操作建议逢高沽空为主，可关注2401-2402之间存在的正套机会，企业建议卖出套保。



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