



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 主力合约移仓换月 资金主导碳酸锂深V反弹 ——国信期货有色（碳酸锂）周报

2023年12月10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



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

# Part1

第一部分

## 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

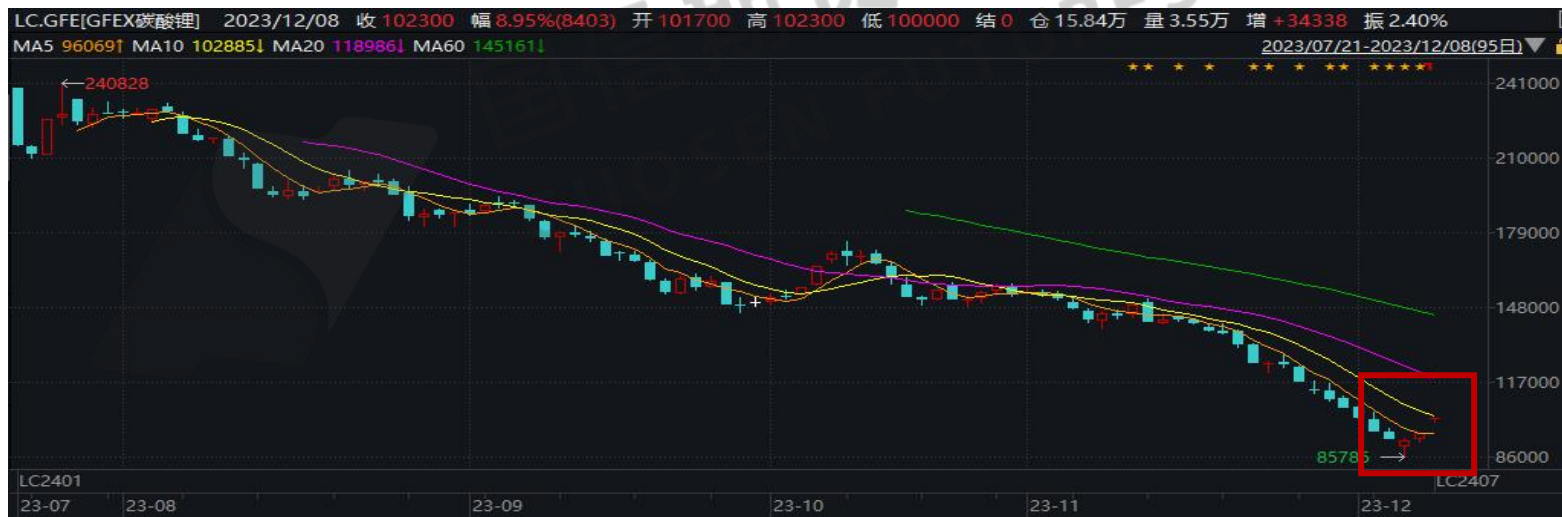


国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

12月4日-12月8日，在经历了碳酸锂期货价格快速下杀连续破位后，市场看跌情绪部分得到释放，投机资金获利了结叠加移仓换月，碳酸锂各月合约深V反弹，周四上午各月合约封涨停板，周五开盘一分钟即封涨停板。随着2401合约逐步走进交割月，主力合约移仓换月至2407，多空博弈预计将在2407合约上持续。

- 本周，虚值看涨期权的大幅上涨更是引发了市场的广泛关注。由于周四碳酸锂各月合约均于上午封涨停板，2401合约涨停价格为95600元/吨，而今日为碳酸锂期权的最后交易日，市场选择通过买入虚值看涨期权，主动提交期权行权以此来获得碳酸锂多头头寸。

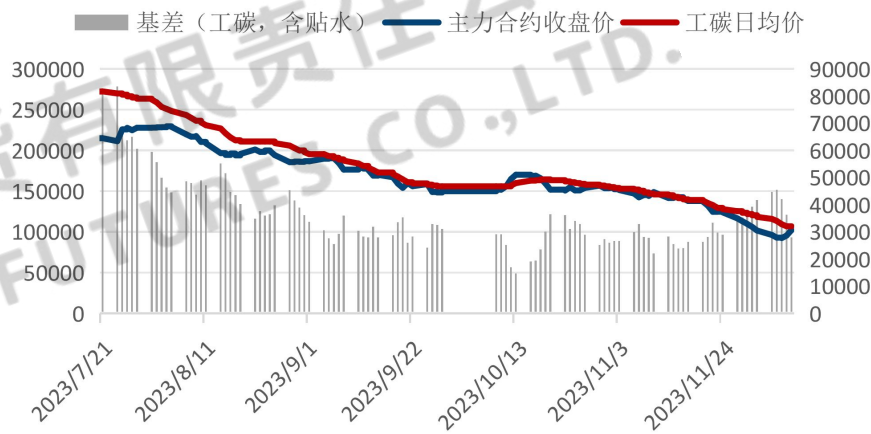
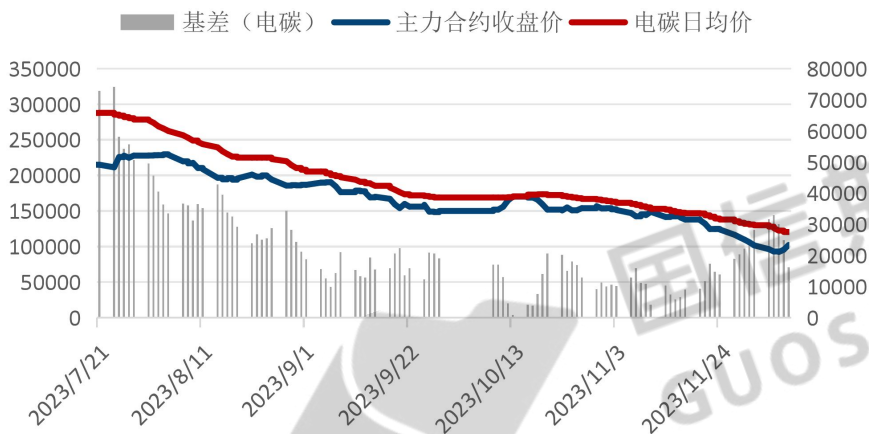


数据来源：WIND 国信期货

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下跌11500元，工业级碳酸锂平均价本周下跌13250元，工电碳价差扩大；基差（电碳）本周走弱12050元/吨，基差（工碳，含贴水25000元）本周走弱13800元/吨。



| 指标 (元/吨)   | 本周五    | 上周五    | 变化     |
|------------|--------|--------|--------|
| 电池级碳酸锂-平均价 | 118500 | 130000 | -11500 |
| 工业级碳酸锂-平均价 | 105250 | 118500 | -13250 |
| 基差（电碳）     | 16200  | 28250  | -12050 |
| 基差（工碳，含贴水） | 27950  | 41750  | -13800 |

数据来源：SMM 同花顺 国信期货

## 1.3 行情回顾—— 现货市场与基本面分析

**现货市场：**上中游抛货情绪持续，散单低价消息频出，在期货价格反弹下市场询价明显变多，但下游接货意愿价格仍低，实际成交有限。

**基本面：**

- **供应端：**本周矿端价格继续松动，云母矿山利润收窄、出货意愿不高，辉石进口锚定价格进一步下移、贸易商低价出货但并未增加成交。锂盐厂仍以长单出货为主，部分江西企业因持续亏损出现减停产；进出口方面，据智利海关数据显示，11月智利出口19857吨碳酸锂，环比-17.09%，同比8.37%；出口单价20850.77美元/吨，环比-6%，同比-44.93%；其中11月出口至中国13592吨碳酸锂，环比-19.05%，同比35.04%；出口单价19992.69美元/吨，环比-5.01%，同比-48.09%。11月智利出口我国碳酸锂环比下滑预计将缓解部分过剩压力。
- **需求端：**虽然11月终端市场小幅超市场预期，但据目前市场情况统计和调研情况了解，由于对应明年1-2月传统淡季，下游12月排产计划或将环比下降，预计需求端仍将维持低迷。
- **库存方面：**本周碳酸锂冶炼厂去库约为300吨，下游累库751吨，社会总库存去库约72吨。

展望后市，短期内碳酸锂期货或将延续超跌修复，但基本面中长期过剩对价格下行的指引力量未改，需密切关注仓单注册情况，考虑到短期内品种波动率较大，操作建议暂时观望。

## 1.4 行情回顾—— 消息面汇总分析



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

**逆周期布局碳酸锂产能 天赐材料往上游做一体化布局：**财联社12月6日电，天赐材料拟建3万吨碳酸锂产能，公司相关人士对财联社记者表示，正在接触海外锂矿资源，预期碳酸锂生产成本将低于现货价格。对于自建碳酸锂产能的目的，上述人士分析，主要是打通原矿到高纯碳酸锂的流程，实现往上游一体化布局。除此以外，若按照天赐材料明年需求预估，上述3万吨碳酸锂产能可基本满足公司锂源需求。小财注：天赐材料公告，拟在江西省九江市 投资建设年产3万吨碳酸锂项目，总投资不超过10.7亿元，预计建设期14个月。

海南省发改委日前发布了《关于调整电动汽车峰谷分时电价政策的通知（征求意见稿）》，拟对电动汽车峰谷分时电价政策进行优化调整，区分迎峰度夏与非迎峰度夏两个阶段，保持峰平谷各 8 个小时和电价标准不变，只对峰平谷时段划分进行调整，发挥电价政策调节和导向作用，引导电动汽车用户安全合理用电，推进城市公共交通健康可持续发展。

据 TrendForce 集邦咨询研究，由于终端需求明显降温，11 月电池行业开工率下滑，锂、钴、镍原料价格均走跌，导致电芯价格一路下滑。11 月中国电动车用电芯价格（以下均以人民币计）月跌幅约 3~4%；消费电子用钴酸锂电芯月跌 2.5%；储能型电芯跌幅依旧最高，环比下跌 6.8%。展望 2024 年，TrendForce集邦咨询认为，明年第一季需求恐持续低迷，预计需求回温时间将会递延至第二季。

## 1.5 仓单注册情况

截止12月8日，碳酸锂注册仓单量总计100吨。

| 品种    | 仓库/分库  | 昨日仓单量 | 今日仓单量 | 增减 |
|-------|--------|-------|-------|----|
| 碳酸锂   | 象屿速传上海 | 30    | 30    | 0  |
| 碳酸锂   | 建发上海   | 0     | 60    | 60 |
| 碳酸锂   | 中远海运镇江 | 10    | 10    | 0  |
| 碳酸锂小计 |        | 40    | 100   | 60 |

数据来源：广期所 国信期货



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

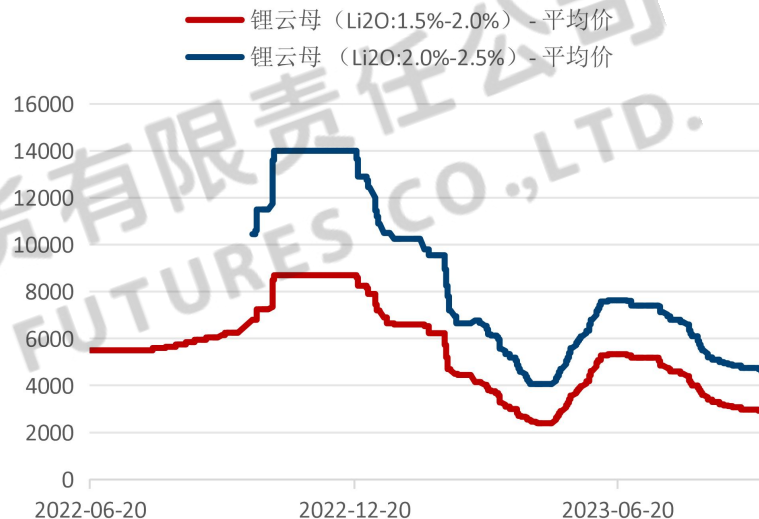
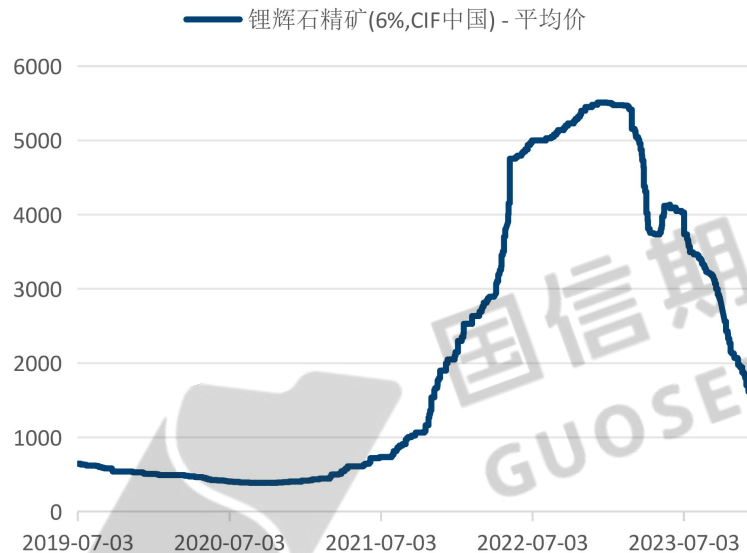
# Part2

## 第二部分

# 上游锂矿端分析

## 2.1 上游——锂辉石精矿&锂云母精矿价格

本周锂辉石精矿价格、锂云母精矿价格均有所走弱。



| 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)                    | 1615 | 1730 | -115 |
| 锂云母 (Li <sub>2</sub> O: 1.5%-2.0%) - 平均价 (元/吨) | 1925 | 2100 | -175 |
| 锂云母 (Li <sub>2</sub> O: 2.0%-2.5%) - 平均价 (元/吨) | 3125 | 3375 | -250 |

数据来源: SMM 国信期货

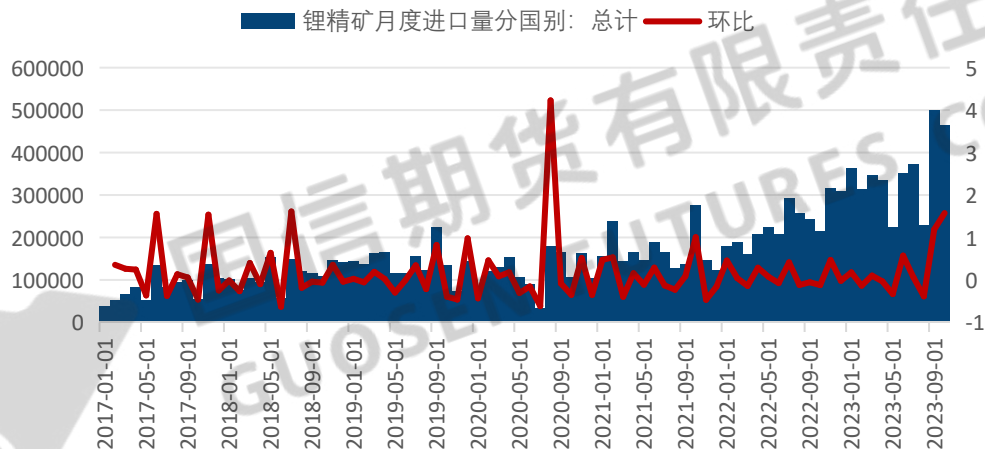
## 2.2 上游——锂辉石精矿进口量



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

10月，锂辉石精矿进口量约为46.41万吨，同比上涨超116%，环比下跌约7.13%，其中澳矿环比下跌约13.33%；进口均价约为2677美元/吨。



| 指标           | 10月    | 9月     | 变化      |
|--------------|--------|--------|---------|
| 锂辉石精矿进口量（万吨） | 46.41  | 49.97  | -3.56   |
| 同比（%）        | 116.27 | 104.60 | 11.68   |
| 环比（%）        | -7.12  | 118.86 | -125.98 |

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。

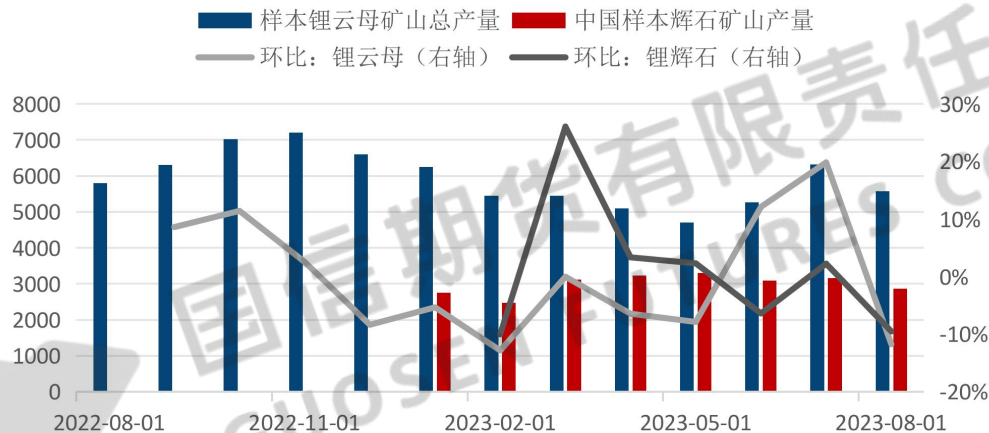
## 2.3 上游——原材料产量



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

10月，我国样本锂云母矿山总产量约为6176吨LCE，环比上涨约5.93%；样本锂辉石矿山产量约为2772吨LCE，环比下滑约1%



| 指标                | 10月  | 9月    | 变化   |
|-------------------|------|-------|------|
| 样本锂云母矿山总产量 (吨LCE) | 6176 | 5830  | 346  |
| 样本锂辉石矿山产量 (吨LCE)  | 2772 | 2800  | -28  |
| 环比: 锂云母 (%)       | 5.93 | 15.31 | 1.38 |
| 环比: 锂辉石 (%)       | -1   | -2.1  | 1.1  |

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。



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

# Part3

第三部分

## 中游锂盐端分析

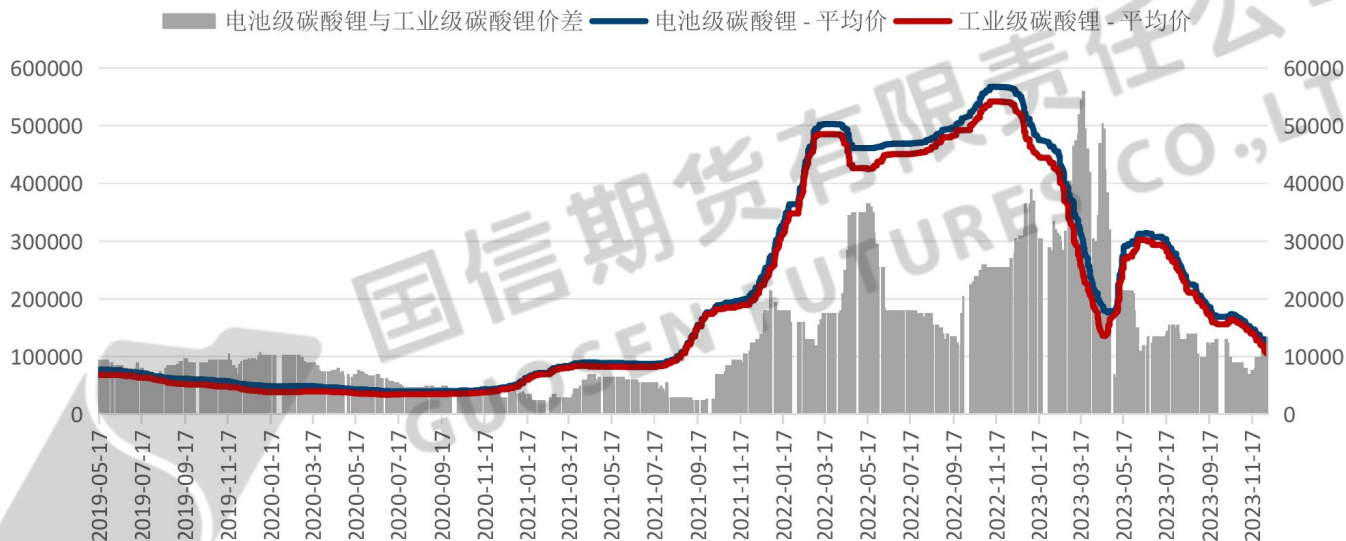
## 3.1 中游——电碳与工碳现货价格及价差分析



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

本周电碳与工碳现货价格均有所下跌，工碳下跌幅度大于电碳、价差有所扩大。



| 指标（元/吨）    | 本周五    | 上周五    | 变化     |
|------------|--------|--------|--------|
| 电池级碳酸锂-平均价 | 118500 | 130000 | -11500 |
| 工业级碳酸锂-平均价 | 105250 | 118500 | -13250 |
| 价差         | 13250  | 11500  | 1750   |

数据来源：SMMI 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。

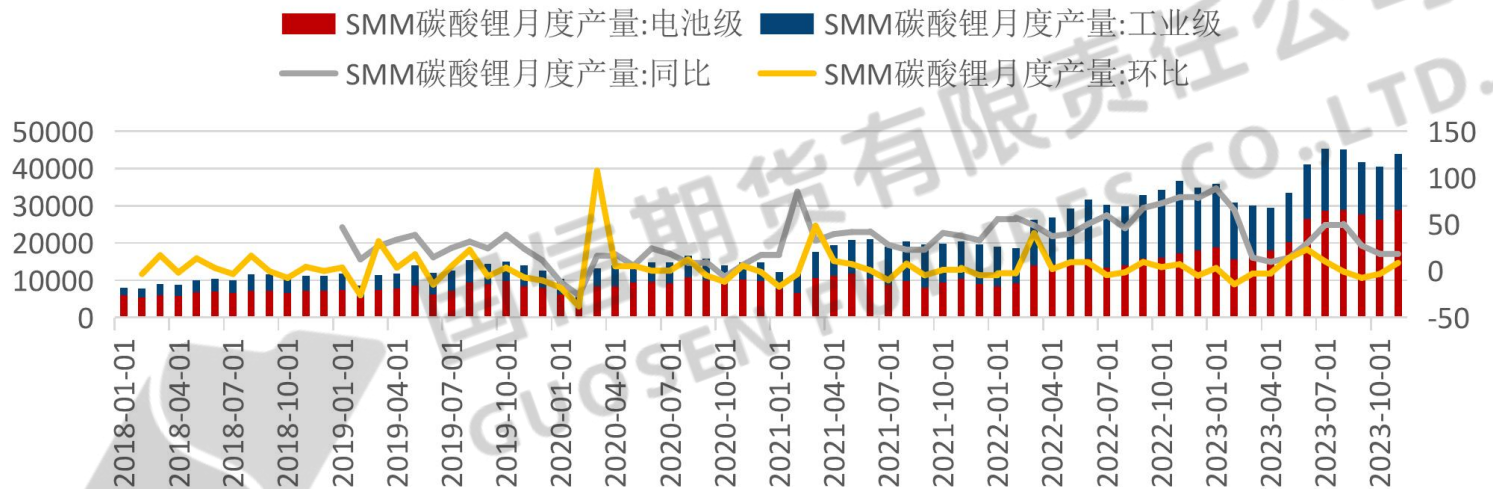
## 3.2 中游——碳酸锂产量



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

矿石端，三季度出现减停产的锂盐厂近期基本均已复产，盐湖端虽已走出生产黄金月，但受益于产线技术提升叠加出货量指标要求等因素，11、12月减产幅度同比小于往年。此外，此前氢氧化锂转产碳酸锂的产线目前已步入产能爬坡期，这一部分也为11月形成一定的供给增量：11月份碳酸锂产量环比上升8.77%，总产量为43970吨，其中电池级碳酸锂产量为28906吨、工业级碳酸锂产量为15064吨。



| 指标             | 11月   | 10月   | 变化    |
|----------------|-------|-------|-------|
| 碳酸锂月度产量：电池级（吨） | 28906 | 26160 | 2746  |
| 碳酸锂月度产量：工业级（吨） | 15064 | 14265 | 799   |
| 同比：总产量（%）      | 19.97 | 18.31 | 1.66  |
| 环比：总产量（%）      | 8.77  | -3.11 | 11.88 |

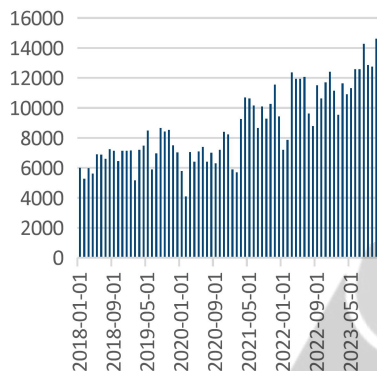
数据来源：SMM 国信期货

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。

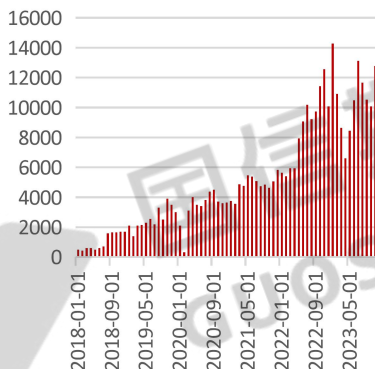
### 3.3 中游——碳酸锂分原料产量

分原料来看，11月份锂辉石料的碳酸锂产量为14619吨、锂云母料的碳酸锂产量为12781吨、盐湖料的碳酸锂产量为8018吨、回收料的碳酸锂产量为8552吨。

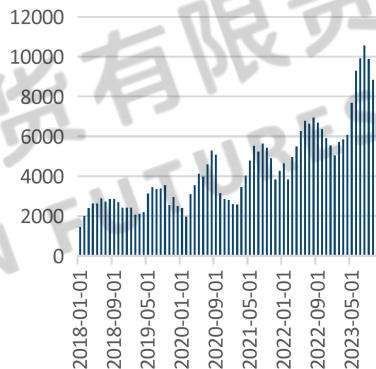
分原料产量：锂辉石



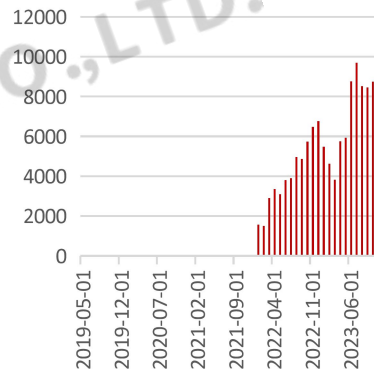
分原料产量：锂云母



分原料产量：盐湖



分原料产量：回收

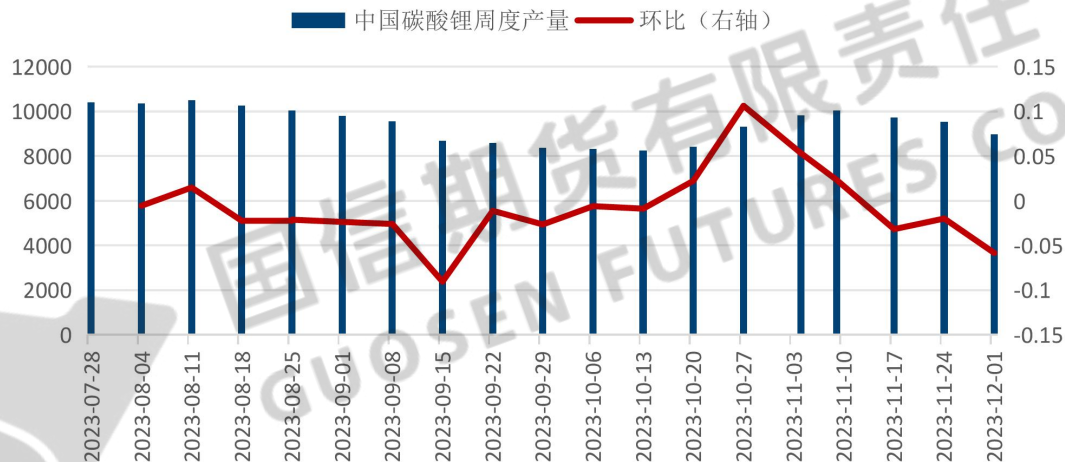


| 指标             | 11月   | 10月   | 变化   |
|----------------|-------|-------|------|
| 碳酸锂月度分原料产量:锂辉石 | 14619 | 12753 | 1866 |
| 碳酸锂月度分原料产量:锂云母 | 12781 | 10085 | 2696 |
| 碳酸锂月度分原料产量:盐湖  | 8018  | 8843  | -825 |
| 碳酸锂月度分原料产量:回收  | 8552  | 8745  | -193 |

数据来源：SMM 国信期货

## 3.4 中游——碳酸锂周度产量

碳酸锂本周开工率小幅下降，本周碳酸锂周度产量为8984吨，环比下跌5.85%。

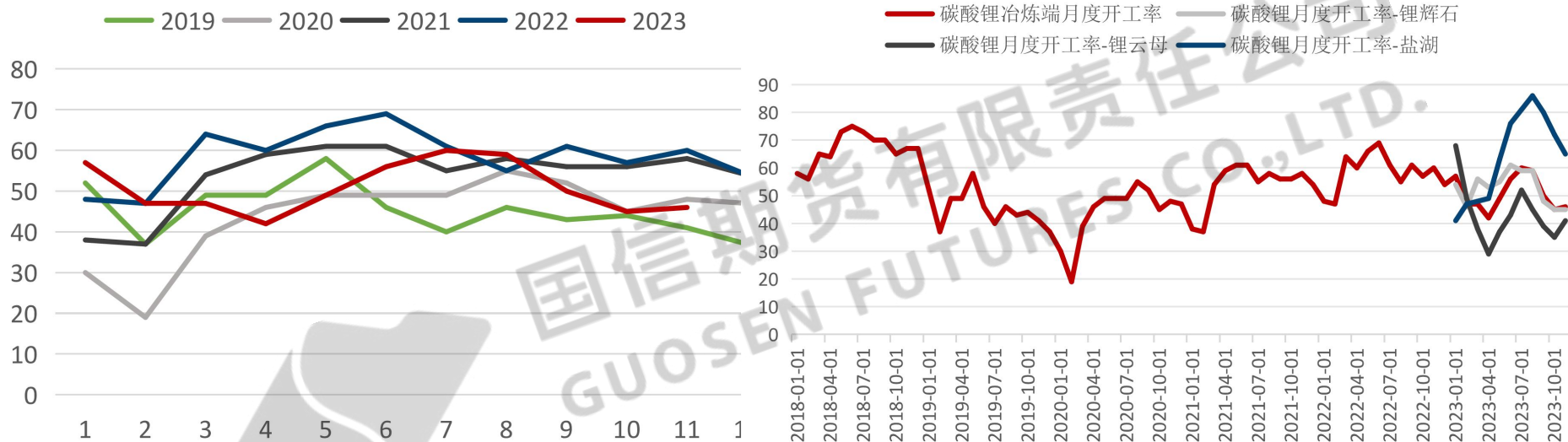


| 指标      | 本周    | 上周    | 变化    |
|---------|-------|-------|-------|
| 碳酸锂周度产量 | 8984  | 9542  | -558  |
| 环比 (%)  | -5.85 | -1.98 | -3.87 |

数据来源：SMM 国信期货

## 3.5 中游——碳酸锂开工率

11月碳酸锂冶炼端开工率将提升至46%，其中锂云母端提升最为明显。

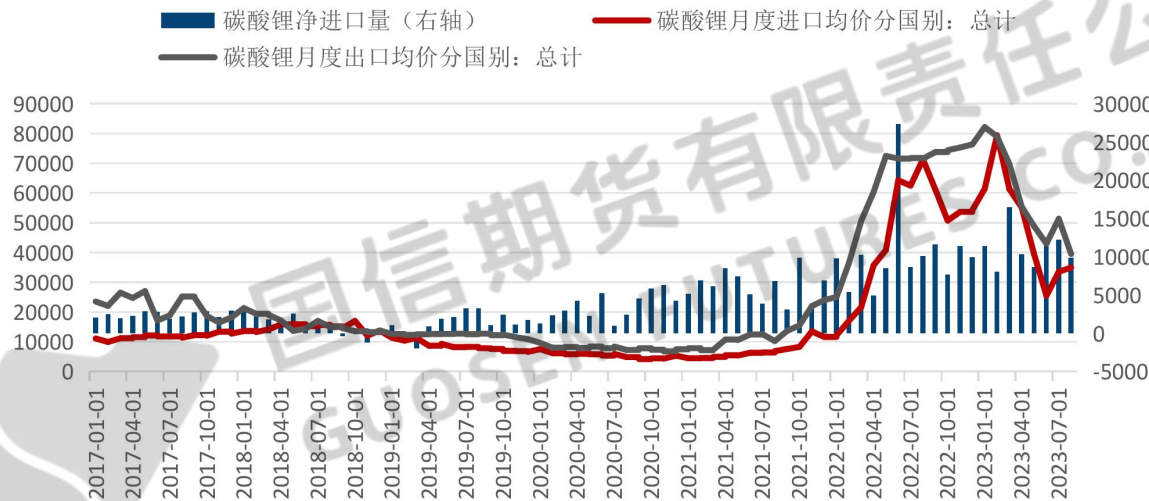


| 指标 (%)          | 11月 | 10月 | 变化 |
|-----------------|-----|-----|----|
| 碳酸锂冶炼端月度开工率     | 46  | 45  | 1  |
| 碳酸锂冶炼端月度开工率-锂辉石 | 45  | 45  | 0  |
| 碳酸锂冶炼端月度开工率-锂云母 | 41  | 35  | 6  |
| 碳酸锂冶炼端月度开工率-盐湖  | 65  | 72  | -7 |

数据来源：SMM 国信期货

## 3.6 中游——碳酸锂月度进口量

受弱需求影响，10月份碳酸锂进口量约为10762吨，同比增加29.88%，环比减少超21%。

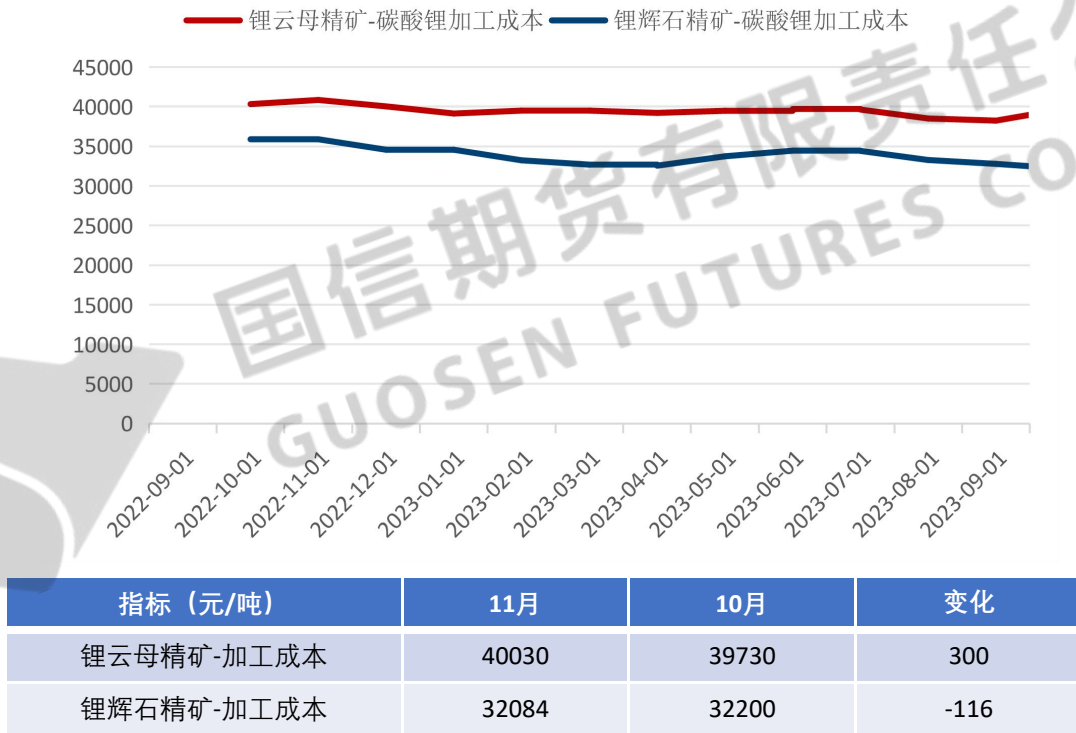


| 指标        | 10月       | 9月        | 变化        |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 碳酸锂进口量（吨） | 10762.442 | 13656.228 | -2893.786 |
| 同比（%）     | 29.88     | 9.02      | 20.86     |
| 环比（%）     | -21.19    | 25.94     | -47.13    |

数据来源：SMM 国信期货

## 3.7 中游——碳酸锂加工成本

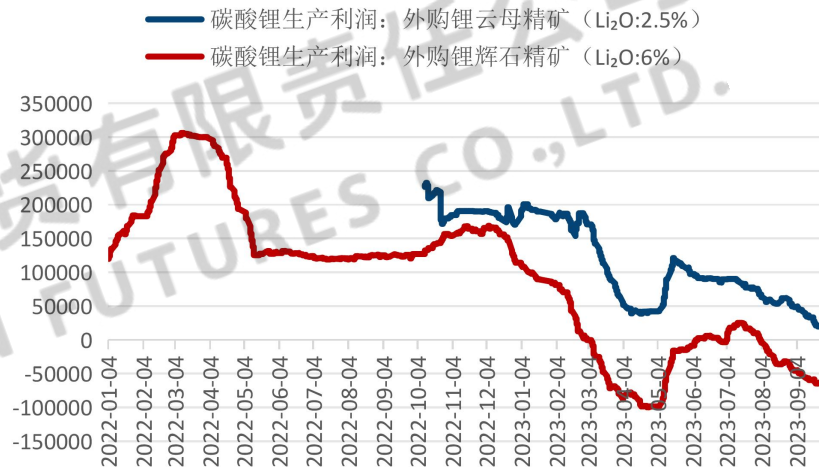
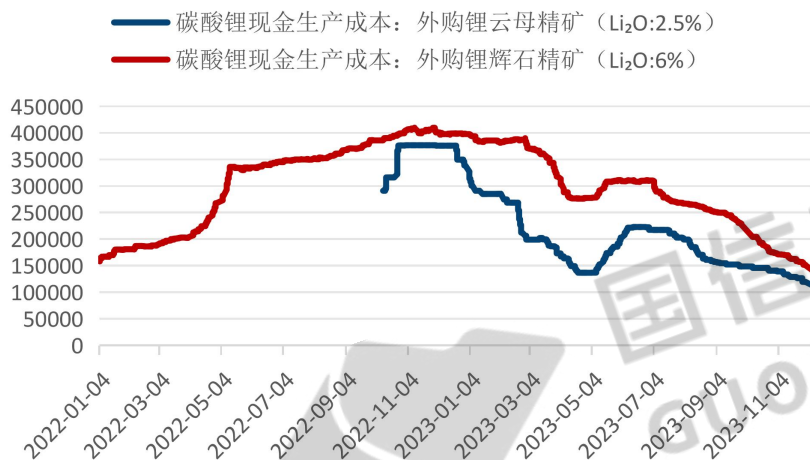
11月锂云母精矿加工成本小幅上移，锂辉石精矿的碳酸锂加工成本小幅下降。



数据来源：SMM 国信期货

## 3.8 中游——外采矿项目成本利润

碳酸锂外采锂辉石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；外采项目利润本周均有所上升。

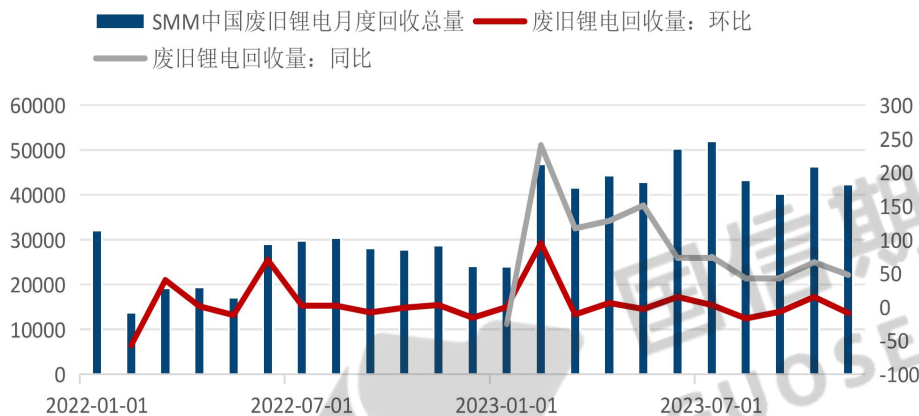


| 指标（元/吨）   | 本周五    | 上周五    | 变化    |
|-----------|--------|--------|-------|
| 外采锂云母项目成本 | 113011 | 119645 | -6634 |
| 外采锂辉石项目成本 | 141385 | 151021 | -9636 |
| 外采锂云母项目利润 | 16989  | 15855  | 5634  |
| 外采锂辉石项目利润 | -11385 | -15521 | 8636  |

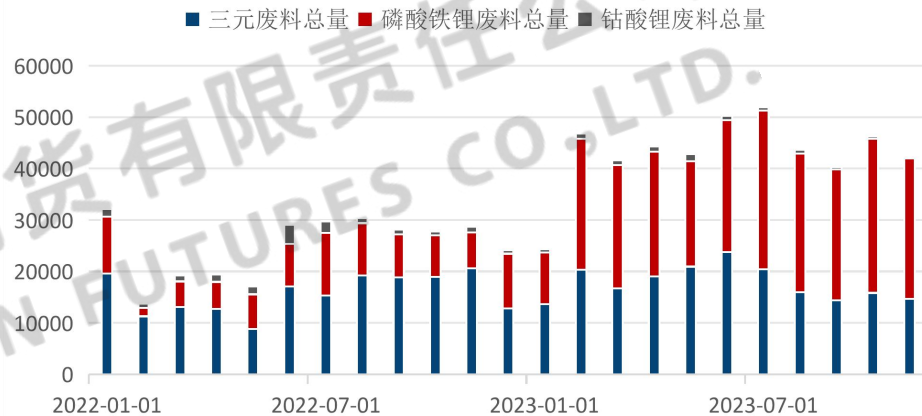
数据来源：SMM 国信期货

## 3.9 中游——废旧锂电月度回收量

11月，我国废旧锂电回收量较上月环比下跌9%、同比上涨约48%；其中，三元废料总量减少1130吨，磷酸铁锂废料总量减少2720吨，钴酸锂废料总量减少100吨。



| 指标               | 11月   | 10月   | 变化     |
|------------------|-------|-------|--------|
| 中国废旧锂电月度回收总量 (吨) | 42340 | 46300 | -3960  |
| 同比 (%)           | 47.75 | 66.53 | -18.78 |
| 环比 (%)           | -9    | 15    | -24    |

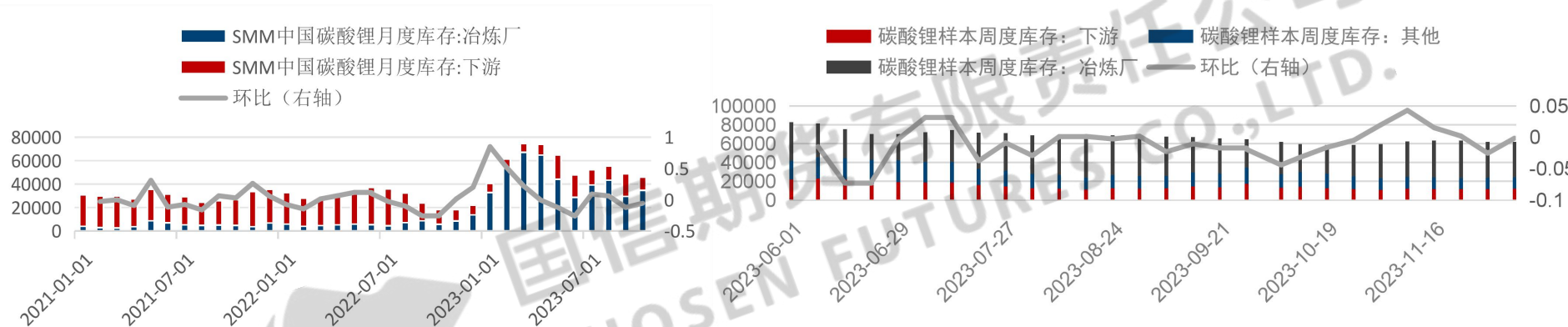


| 指标 (元/吨) | 11月   | 10月   | 变化    |
|----------|-------|-------|-------|
| 三元废料总量   | 14680 | 15810 | -1130 |
| 磷酸铁锂废料总量 | 27260 | 29980 | -2720 |
| 钴酸锂废料总量  | 400   | 510   | -110  |

数据来源：SMM 国信期货

## 3.10 中游——碳酸锂社会库存分析

10月，我国碳酸锂库存总计去库约2704吨、库存量环比下跌约5.56%，其中下游去库约7829吨、冶炼厂累库约5125吨。周度库存方面：本周碳酸锂冶炼厂去库约为300吨，下游累库751吨，社会总库存去库约72吨。



| 指标              | 10月   | 9月     | 变化    |
|-----------------|-------|--------|-------|
| 碳酸锂月度库存:下游 (吨)  | 11287 | 19116  | -7829 |
| 碳酸锂月度库存:冶炼厂 (吨) | 34630 | 29505  | 5125  |
| 环比: 总库存 (%)     | 45917 | -12.29 | -2704 |

| 指标 (元/吨)          | 本周五   | 上周五   | 变化   |
|-------------------|-------|-------|------|
| 碳酸锂样本周度库存:下游 (吨)  | 12519 | 11768 | 751  |
| 碳酸锂样本周度库存:冶炼厂 (吨) | 37565 | 37865 | -300 |
| 碳酸锂样本周度库存:其他 (吨)  | 11696 | 12219 | -523 |
| 环比: 总库存 (%)       | -0.12 | -2.5  | 2.39 |

数据来源: SMM 国信期货

# Part4

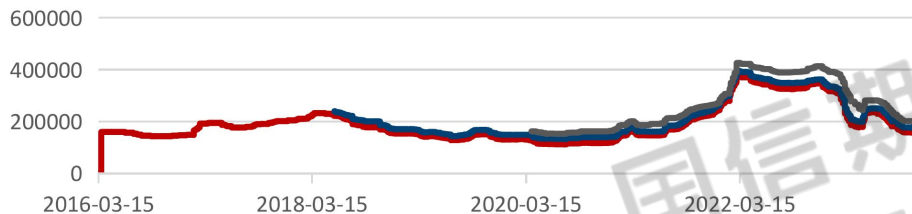
第四部分

## 下游需求端分析

## 4.1 初端需求——正极材料价格

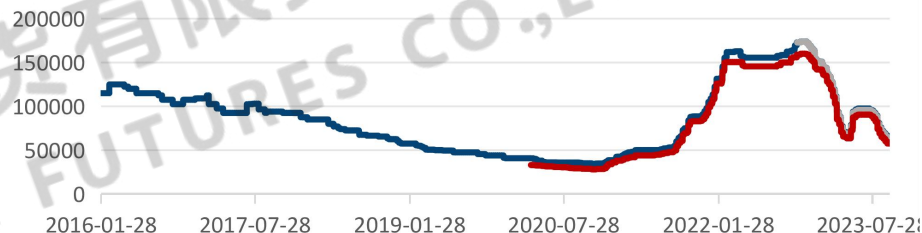
受锂盐价格下跌影响，正极材料本周均有所下跌。

— 三元材料523（多晶/消费型）- 平均价  
— 三元材料622（多晶/消费型）- 平均价  
— 三元材料811（多晶/动力型）- 平均价



| 指标（元/吨）                        | 本周五    | 上周五    | 变化     |
|--------------------------------|--------|--------|--------|
| 三元材料523<br>（多晶/消费型）<br>- 平均价   | 127000 | 137500 | -10500 |
| 三元材料622 (多<br>晶/消费型) - 平<br>均价 | 149000 | 160500 | -11500 |
| 三元材料811<br>（多晶/动力型）<br>- 平均价   | 177000 | 184000 | -7000  |

— 磷酸铁锂(动力型)-平均价  
— 磷酸铁锂（中高端储能型）- 平均价  
— 磷酸铁锂(低端储能型)- 平均价



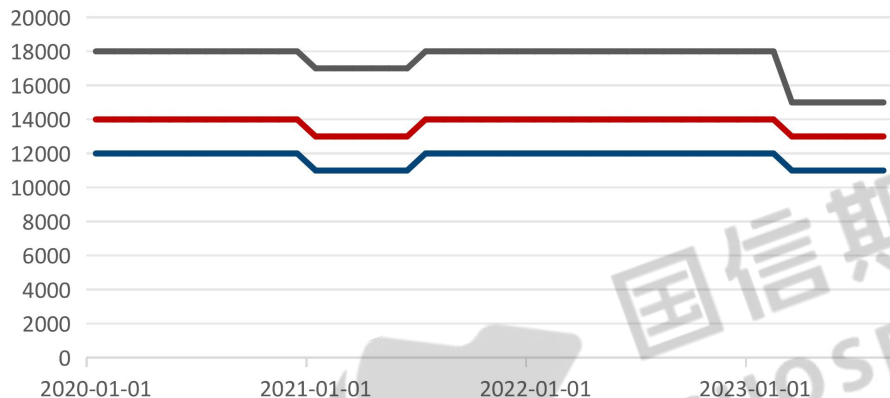
| 指标（元/吨）          | 本周五   | 上周五   | 变化    |
|------------------|-------|-------|-------|
| 磷酸铁锂（动力型）-平均价    | 49250 | 52000 | -2750 |
| 磷酸铁锂（中高端储能型）-平均价 | 45750 | 48500 | -2750 |
| 磷酸铁锂（低端储能型）-平均价  | 41500 | 44250 | -2750 |

数据来源: Mysteel SMM 国信期货

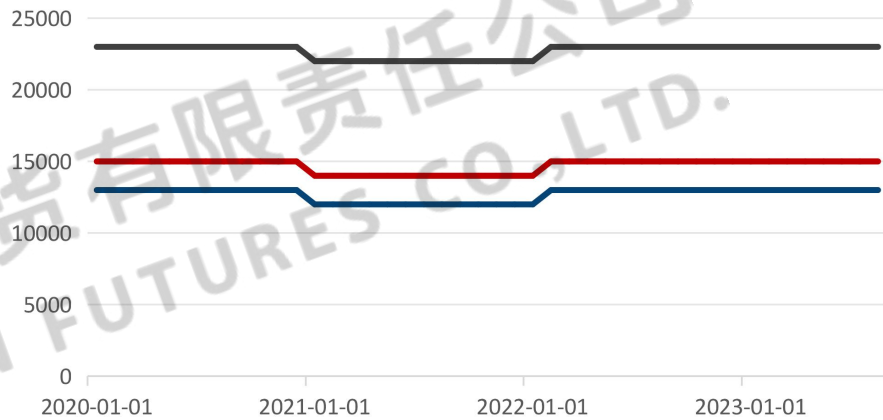
## 4.2 初端需求——三元前驱体及正极加工费

11月，三元前驱体加工费下跌。

— 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 | 10000 | 11000 | -1000 |
|-------------|-------|-------|-------|

|             |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|
| 三元前驱体622-多晶 | 11000 | 13000 | -2000 |
|-------------|-------|-------|-------|

|             |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|
| 三元前驱体811-多晶 | 13000 | 15000 | -2000 |
|-------------|-------|-------|-------|

| 指标 (元/吨) | 本月 | 上月 | 变化 |
|----------|----|----|----|
|----------|----|----|----|

|            |       |       |   |
|------------|-------|-------|---|
| 三元材料523-多晶 | 13000 | 13000 | 0 |
|------------|-------|-------|---|

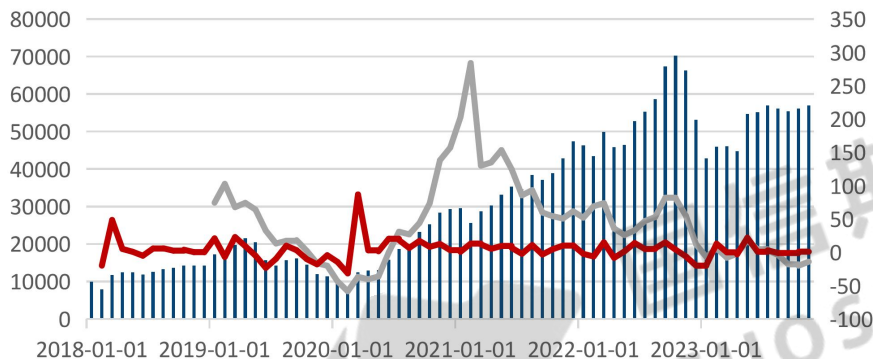
|            |       |       |   |
|------------|-------|-------|---|
| 三元材料622-多晶 | 15000 | 15000 | 0 |
|------------|-------|-------|---|

|            |       |       |   |
|------------|-------|-------|---|
| 三元材料811-多晶 | 23000 | 23000 | 0 |
|------------|-------|-------|---|

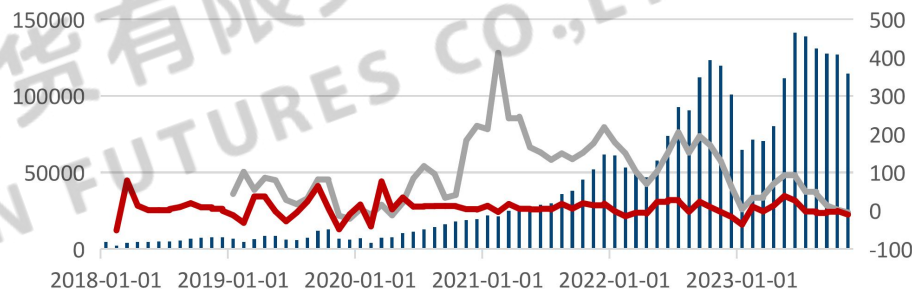
## 4.3 初端需求——正极材料产量

11月正极材料产量依旧疲软，三元材料产量56907吨，环比小幅上升1.5%；磷酸铁锂正极月度产量114500吨，环比下滑9.8%。

■ SMM三元材料月度产量:总 — 同比（右轴） — 环比（右轴）



■ SMM磷酸铁锂月度产量:总 — SMM磷酸铁锂月度产量:同比  
— SMM磷酸铁锂月度产量:环比



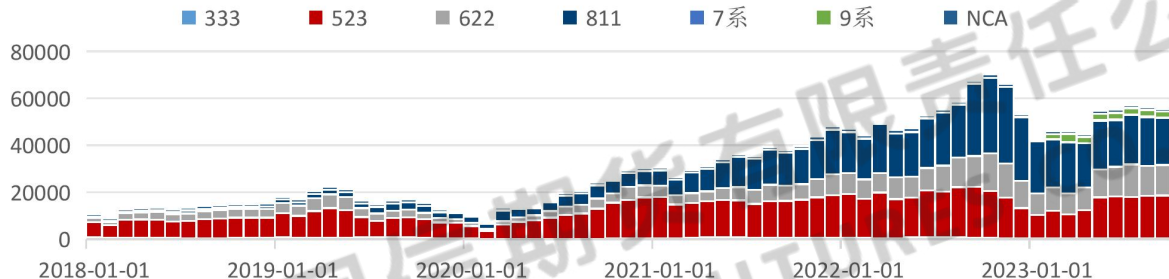
| 指标            | 11月   | 10月   | 变化  |
|---------------|-------|-------|-----|
| 三元材料月度产量（实物吨） | 56907 | 56062 | 845 |
| 同比（%）         | -14   | -20   | 6   |
| 环比（%）         | 1.5   | 1     | 0.5 |

| 指标（元/吨）       | 11月    | 10月    | 变化     |
|---------------|--------|--------|--------|
| 磷酸铁锂月度产量（实物吨） | 114500 | 126990 | -12490 |
| 同比（%）         | -4.34  | 2.98   | -7.32  |
| 环比（%）         | -9.84  | -0.39  | -9.45  |

数据来源：Mysteel 国信期货

## 4.4 初端需求——三元材料分系产量

三元材料分系产量来看，523在11月占比最大，811月度产量有所下滑。

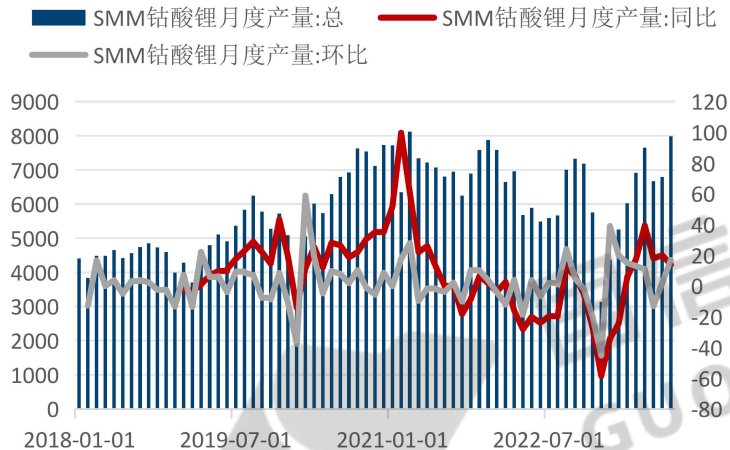


| 指标          | 11月   | 10月   | 变化   |
|-------------|-------|-------|------|
| 三元材料333月度产量 | 258   | 258   | 0    |
| 三元材料523月度产量 | 19646 | 19220 | 426  |
| 三元材料622月度产量 | 14376 | 13305 | 1071 |
| 三元材料811月度产量 | 19160 | 19640 | -480 |
| 三元材料7系月度产量  | 175   | 186   | -11  |
| 三元材料9系月度产量  | 2321  | 2451  | -139 |
| 三元材料NCA月度产量 | 971   | 1001  | -30  |

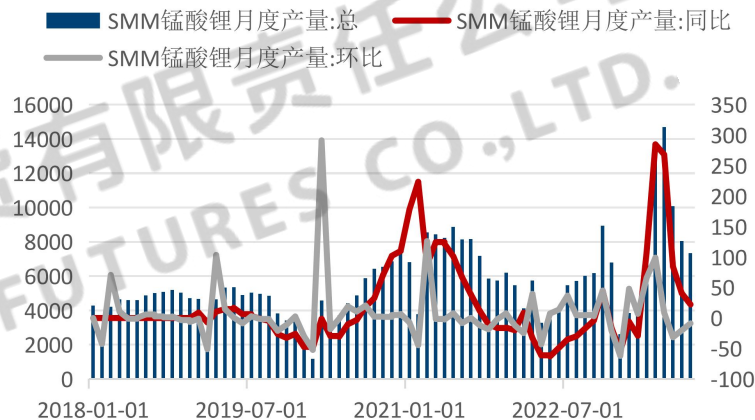
数据来源：SMM 国信期货

## 4.5 初端需求——钴酸锂&锰酸锂产量

11月钴酸锂产量环比小幅下滑、产量为6917吨；锰酸锂环比下跌超15%、产量为7186吨。



| 指标           | 11月  | 10月  | 变化    |
|--------------|------|------|-------|
| 钴酸锂月度产量（实物吨） | 6917 | 8030 | -1113 |
| 同比（%）        | -4   | 10   | -14   |
| 环比（%）        | -14  | 1    | -15   |

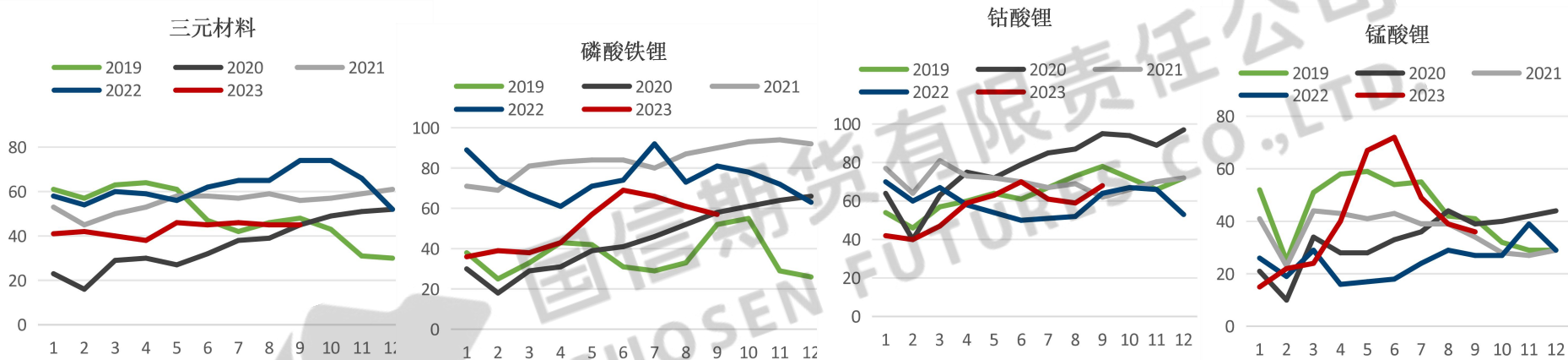


| 指标（元/吨）      | 11月    | 10月   | 变化     |
|--------------|--------|-------|--------|
| 锰酸锂月度产量（实物吨） | 7186   | 8495  | -1309  |
| 同比（%）        | -19.69 | 37.33 | -57.02 |
| 环比（%）        | -15.41 | 15.73 | -31.14 |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.6 初端需求——正极材料开工率

11月，磷酸铁锂、钴酸锂和锰酸锂开工率有所下滑，三元材料开工率小幅上升。



| 指标 (%)  | 11月 | 10月 | 变化  |
|---------|-----|-----|-----|
| 三元材料开工率 | 45  | 44  | 1   |
| 磷酸铁锂开工率 | 44  | 53  | -9  |
| 钴酸锂开工率  | 59  | 69  | -10 |
| 锰酸锂开工率  | 35  | 42  | -7  |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.7 初端需求——三元材料进出口

10月份三元材料净进口3388吨，进口均价约为43783元/吨。

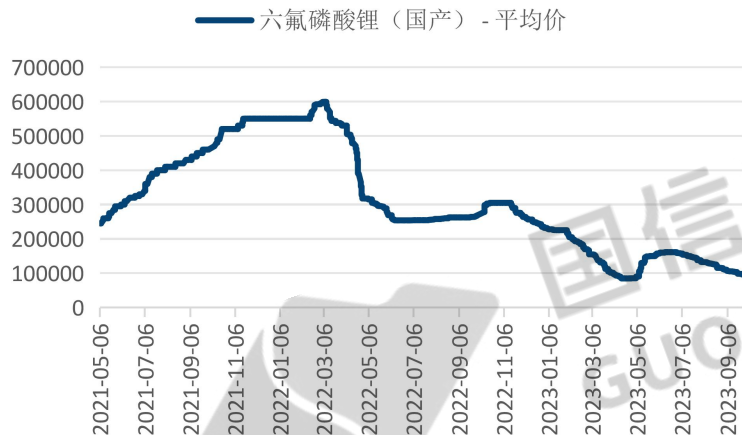


| 指标          | 10月   | 9月    | 变化   |
|-------------|-------|-------|------|
| 三元材料净出口 (吨) | -3388 | -4212 | 824  |
| 进口均价 (美元/吨) | 43783 | 44735 | -952 |

## 4.8 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。

11月六氟磷酸锂产量环比下滑约1.1%至12840吨。



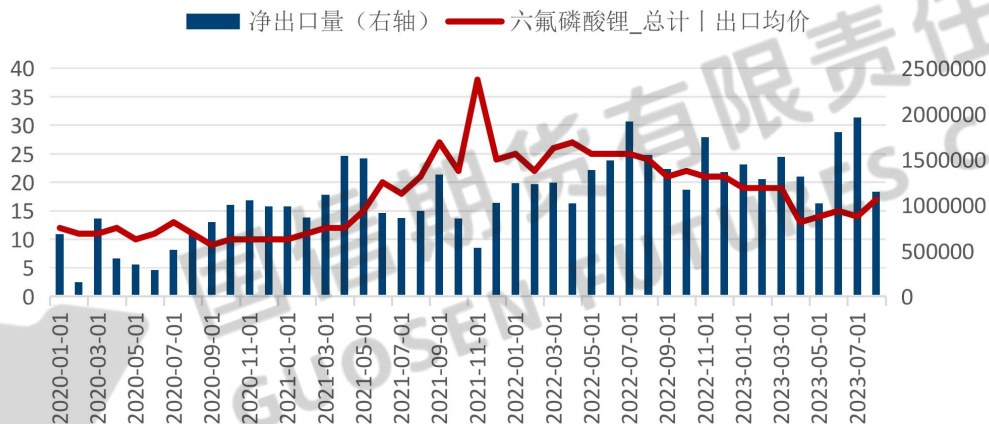
| 指标（元/吨） | 本周五   | 上周五   | 变化    |
|---------|-------|-------|-------|
| 六氟磷酸锂价格 | 78500 | 82000 | -3500 |

| 指标         | 11月   | 10月   | 变化   |
|------------|-------|-------|------|
| 六氟磷酸锂产量（吨） | 12840 | 12980 | -140 |
| 同比（%）      | 14    | 6     | 8    |
| 环比（%）      | -1.1  | -12.5 | 11.4 |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.9 初端需求——六氟磷酸锂进出口

10月六氟磷酸锂净出口量有所下滑，出口均价有所下降。

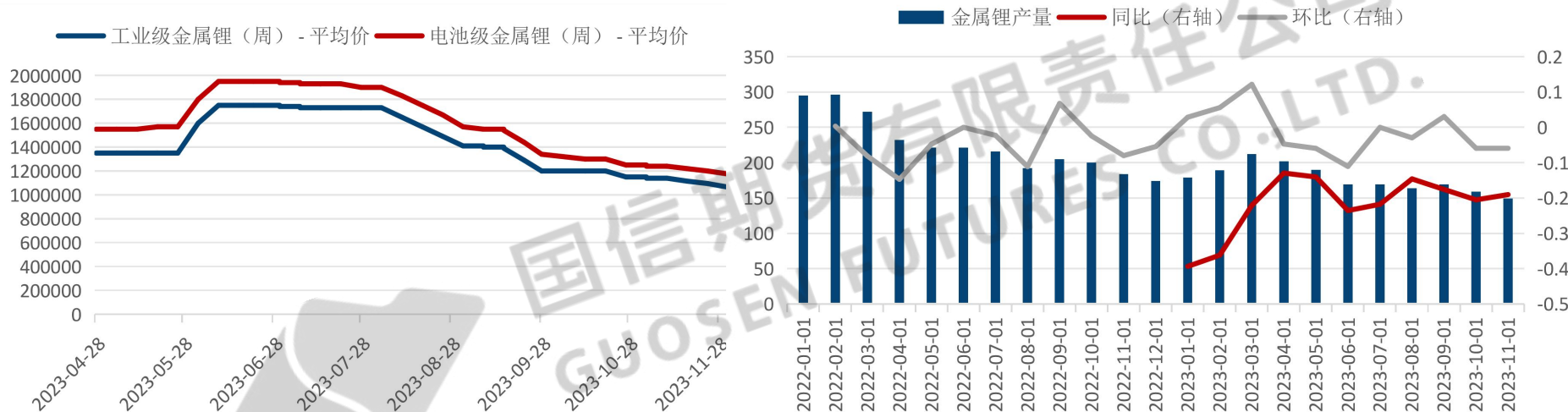


| 指标            | 10月     | 9月      | 变化      |
|---------------|---------|---------|---------|
| 六氟磷酸锂净出口 (千克) | 1603764 | 2001102 | -397338 |
| 出口均价 (美元/千克)  | 14      | 15      | -1      |

## 4.10 初端需求——金属锂价格&产量

本周工业级、电池级金属锂价格下行。

11月金属量产量环比上涨约6%，同比下滑约19%。



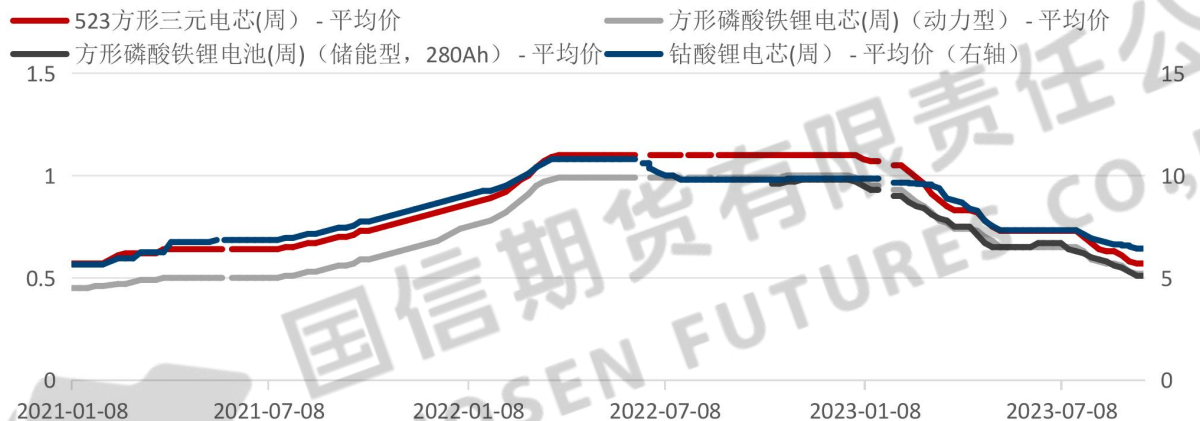
| 指标（元/吨）  | 本周五     | 上周五     | 变化     |
|----------|---------|---------|--------|
| 工业级金属锂价格 | 1065000 | 1095000 | -30000 |
| 电池级金属锂价格 | 1175000 | 1200000 | -25000 |

| 指标       | 11月    | 10月   | 变化   |
|----------|--------|-------|------|
| 金属锂产量（吨） | 149    | 159   | -10  |
| 同比（%）    | -19.02 | -20.5 | 1.48 |
| 环比（%）    | 6.29   | -5.92 | 0.37 |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.11 终端需求——电芯价格

本周电芯价格下跌。

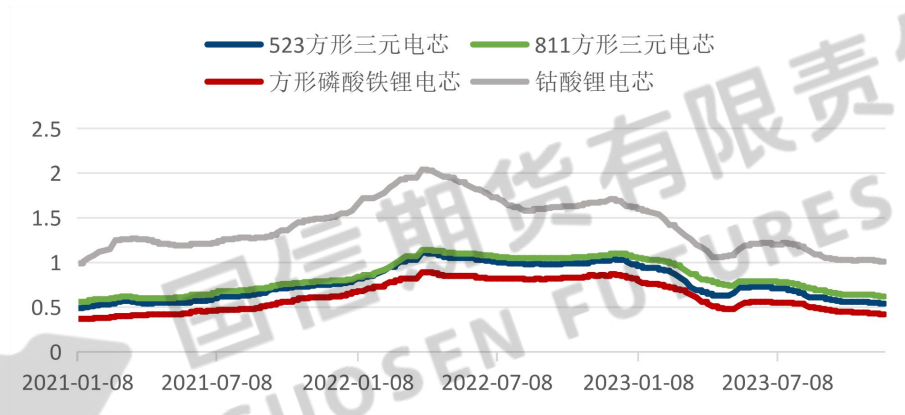


| 指标                                    | 本周五  | 上周五  | 变化    |
|---------------------------------------|------|------|-------|
| 523方形三元电芯(周) - 平均价 (元/Wh)             | 0.52 | 0.53 | -0.01 |
| 方形磷酸铁锂电芯(周) (动力型) - 平均价 (元/Wh)        | 0.45 | 0.46 | -0.01 |
| 钴酸锂电芯(周) - 平均价 (右轴) (元/Ah)            | 5.85 | 5.95 | -0.1  |
| 方形磷酸铁锂电池(周) (储能型, 280Ah) - 平均价 (元/Wh) | 0.47 | 0.47 | 0     |

数据来源: SMM 国信期货

## 4.12 终端需求——电芯成本

11.24当周523方形三元电芯和钴酸锂电芯成本小幅下跌。



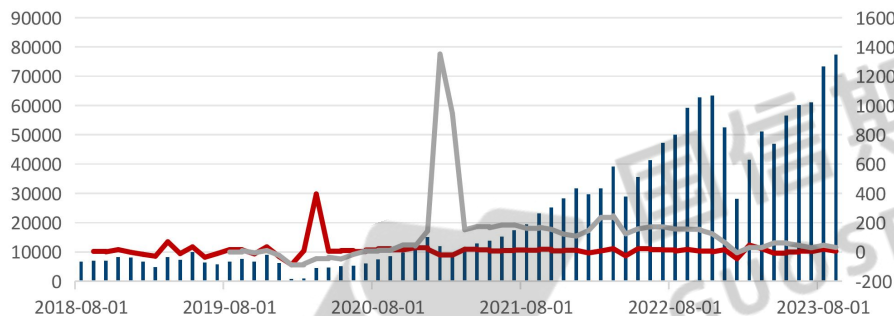
| 指标（元/Wh）  | 11.24 | 11.17 | 变化    |
|-----------|-------|-------|-------|
| 523方形三元电芯 | 0.53  | 0.54  | -0.01 |
| 811方形三元电芯 | 0.62  | 0.62  | 0     |
| 方形磷酸铁锂电芯  | 0.42  | 0.42  | 0     |
| 钴酸锂电芯     | 0.99  | 1.01  | -0.02 |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.13 终端需求——动力电池产量&装机量

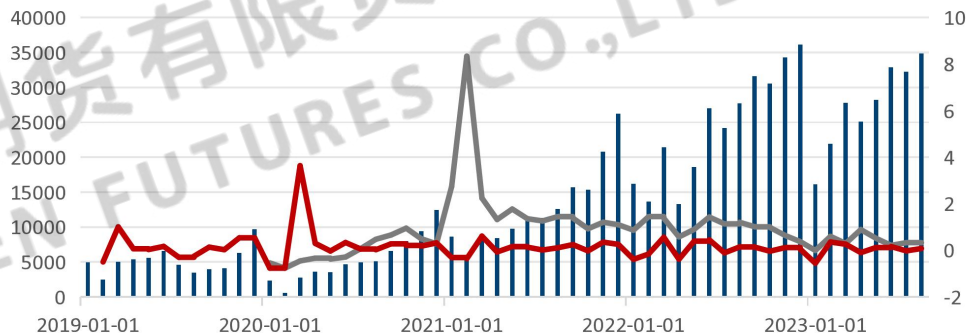
10月份，我国动力电池的产量环比减少超9%、同比增长约11.26%，装机量环比上涨超7%、同比上涨超28%。

■ 动力电池产量 ■ 环比（右轴） — 同比（右轴）



| 指标           | 10月   | 9月    | 变化     |
|--------------|-------|-------|--------|
| 动力电池产量 (MWh) | 69892 | 77400 | -7508  |
| 同比 (%)       | 11.26 | 30.88 | -19.62 |
| 环比 (%)       | -9.7  | 5.59  | -15.29 |

■ 动力电池装机量 ■ 环比（右轴） — 同比（右轴）

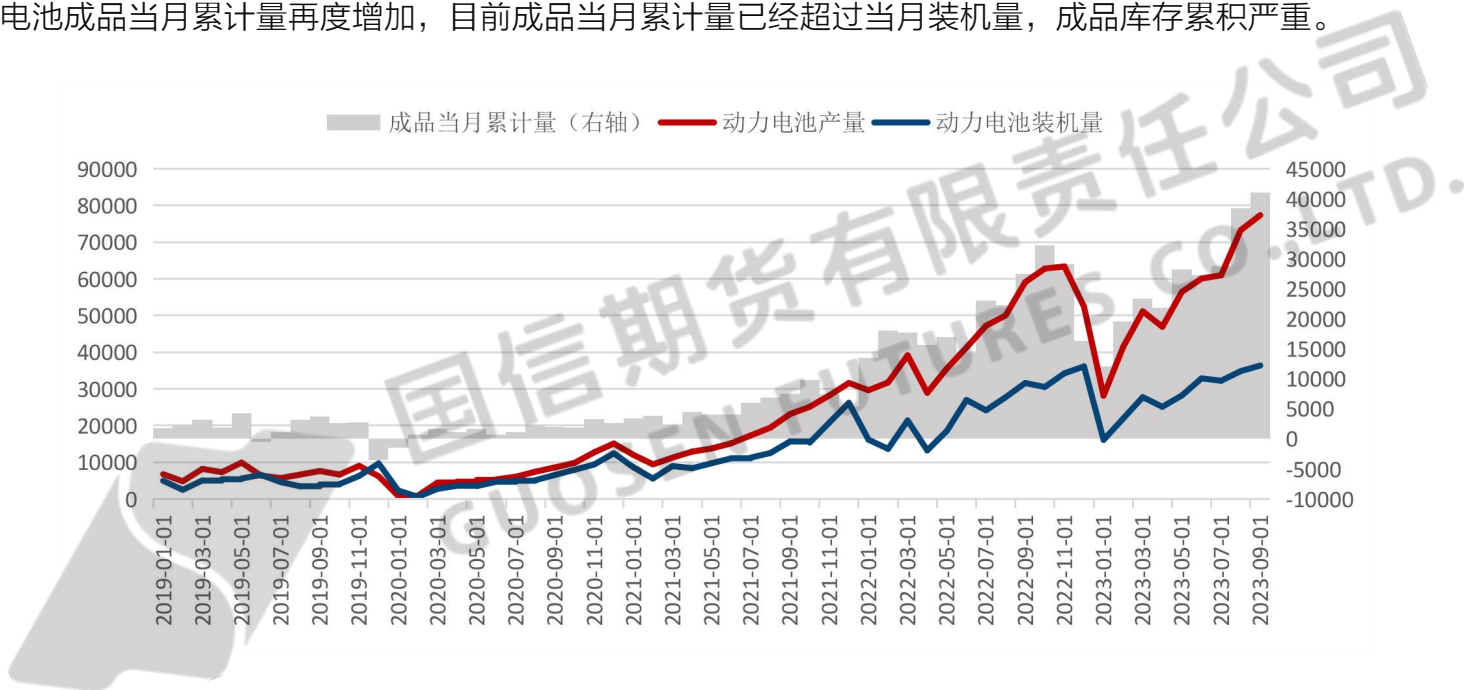


| 指标            | 10月   | 9月    | 变化    |
|---------------|-------|-------|-------|
| 动力电池装机量 (MWh) | 39200 | 36400 | 2800  |
| 同比 (%)        | 28.34 | 15.06 | 13.28 |
| 环比 (%)        | 7.69  | 4.36  | 3.33  |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.14 终端需求——动力电池成品当月累计量

10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。

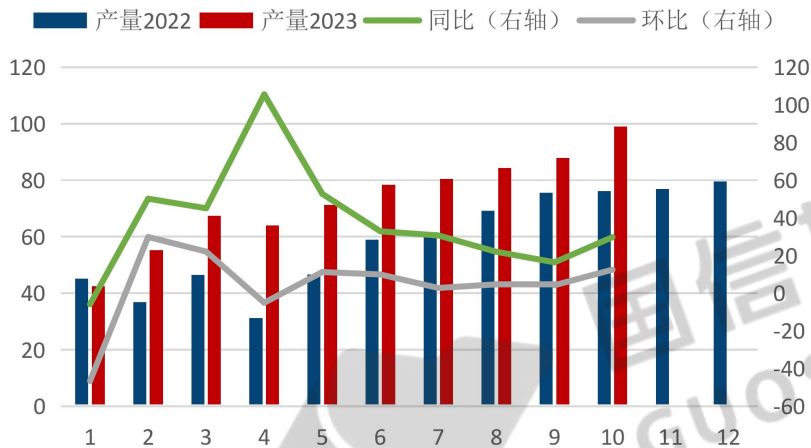


| 指标 (MWh)    | 9月    | 8月    | 变化     |
|-------------|-------|-------|--------|
| 动力电池成品当月累计量 | 30692 | 41000 | -10308 |

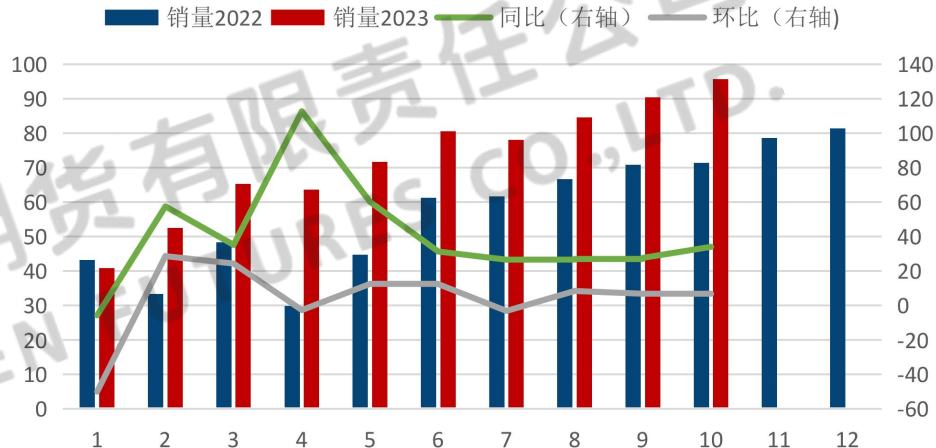
数据来源: SMM 国信期货

## 4.15 终端需求——新能源汽车产销量变化分析

10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              | 10月   | 9月    | 变化    |
|-----------------|-------|-------|-------|
| 新能源汽车产量<br>(万辆) | 98.9  | 87.9  | 1.0   |
| 同比 (%)          | 29.79 | 16.42 | 13.37 |
| 环比 (%)          | 12.51 | 4.27  | 8.24  |



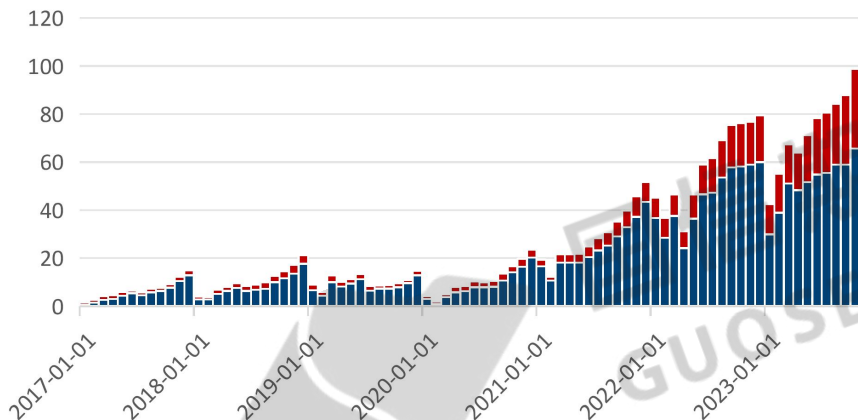
| 指标              | 10月   | 9月    | 变化    |
|-----------------|-------|-------|-------|
| 新能源汽车销量<br>(万辆) | 95.6  | 90.4  | 5.2   |
| 同比 (%)          | 34.08 | 27.68 | 6.40  |
| 环比 (%)          | 5.75  | 6.86  | -1.10 |

数据来源：SMM 国信期货

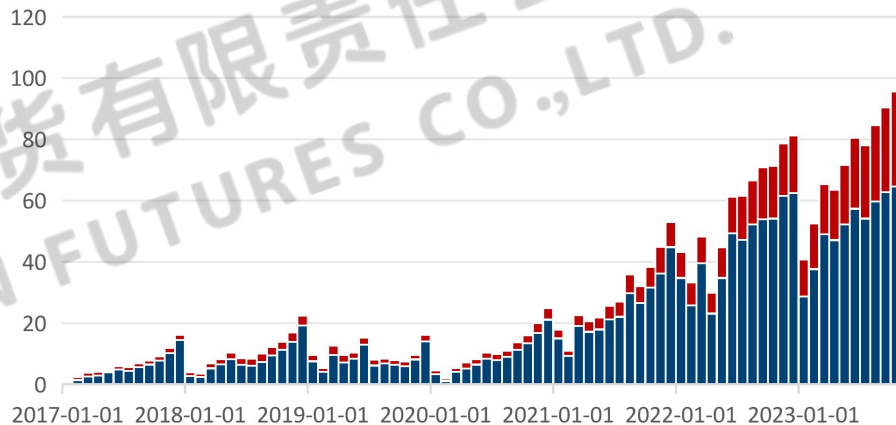
## 4.16 终端需求——新能源汽车分类产销量

10月纯电动汽车和插电式混合动力汽车销量占比基本持稳，产量纯电式占比增加。

■ 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



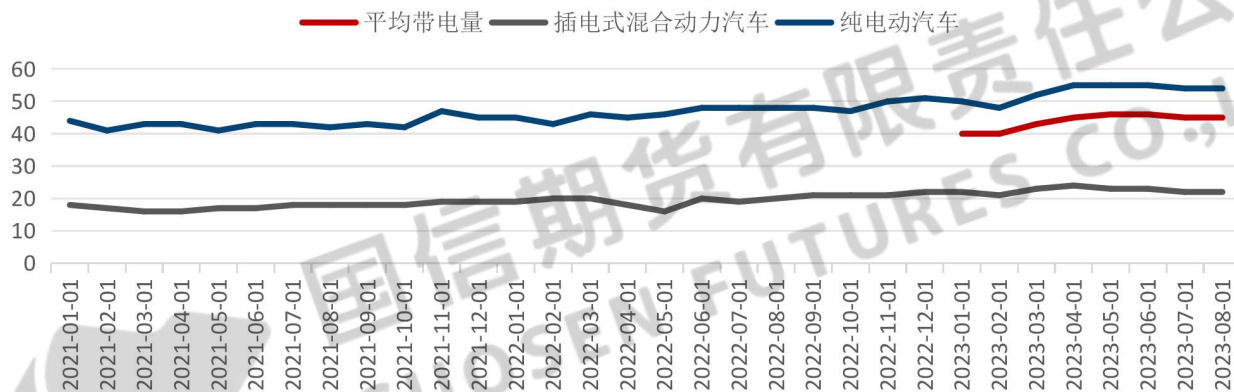
| 指标（万辆）       | 10月  | 9月   | 变化  |
|--------------|------|------|-----|
| 产量：纯电动汽车     | 65.6 | 58.9 | 6.7 |
| 产量：插电式混合动力汽车 | 33.2 | 29   | 4.2 |

| 指标（万辆）       | 10月  | 9月   | 变化  |
|--------------|------|------|-----|
| 销量：纯电动汽车     | 64.6 | 62.7 | 1.9 |
| 销量：插电式混合动力汽车 | 31   | 27.7 | 3.3 |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.17 终端需求——我国新能源汽车带电量

10月份，我国新能源汽车平均带电量相较于上月小幅下降。

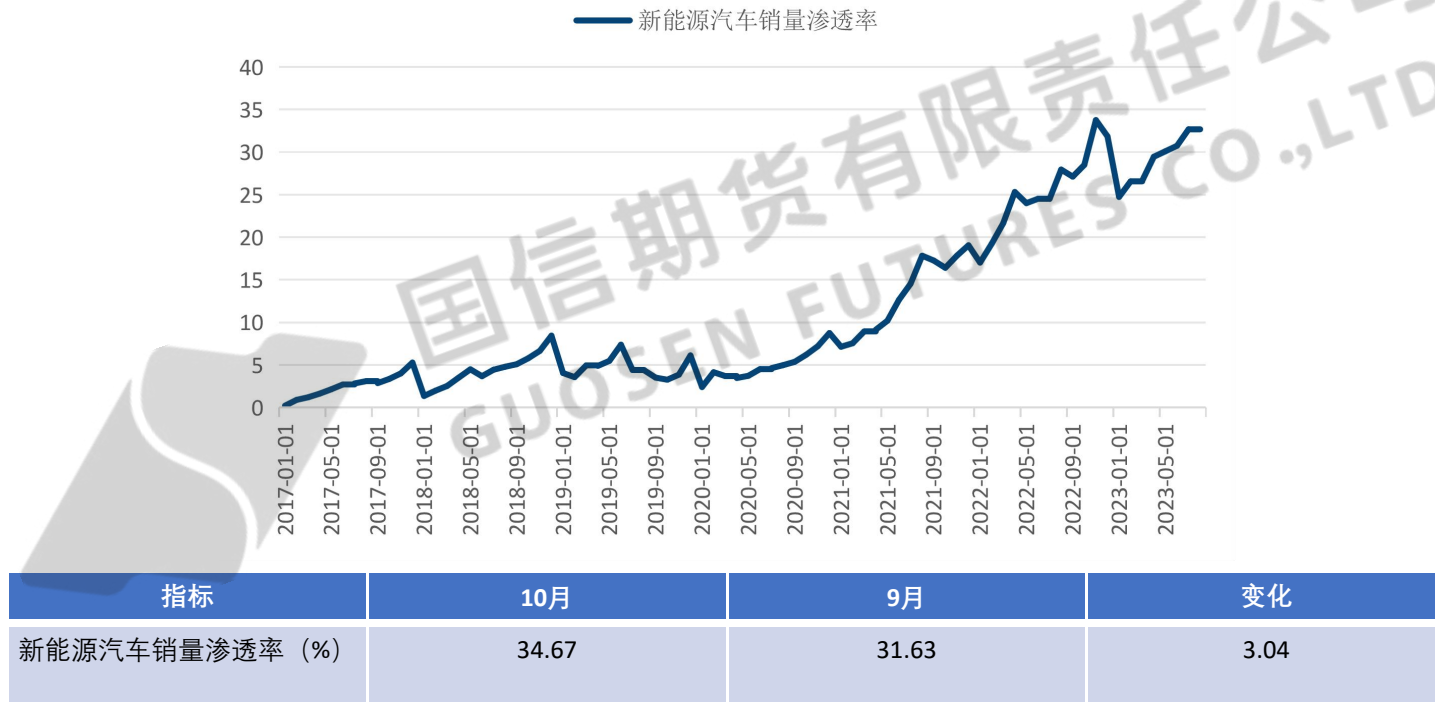


| 指标            | 10月 | 9月 | 变化 |
|---------------|-----|----|----|
| 平均带电量 (KWH)   | 44  | 45 | -1 |
| 插电式混合动力 (KWH) | 33  | 21 | 12 |
| 纯电动汽车 (KWH)   | 67  | 54 | 13 |

数据来源：SMM 国信期货

## 4.18 终端需求——我国新能源汽车销量渗透率

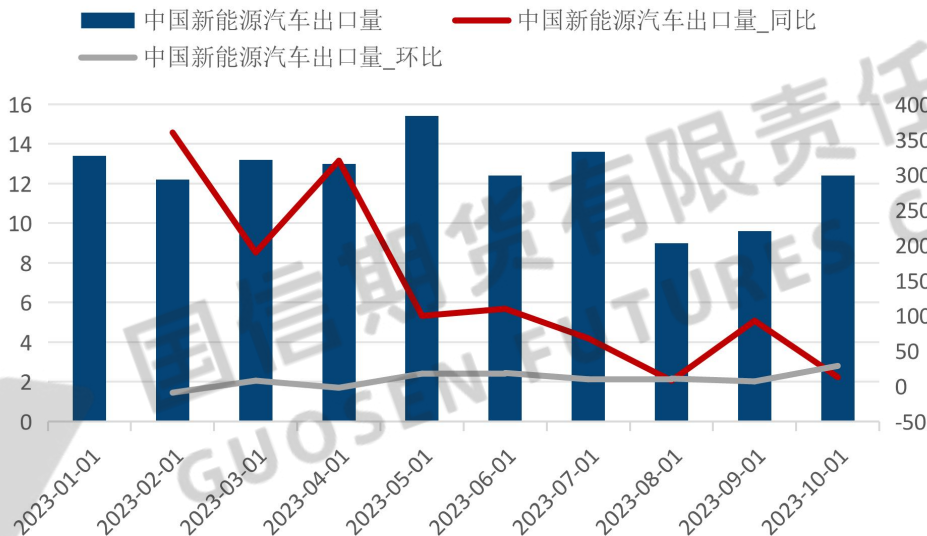
10月我国新能源汽车的销量渗透率再次小幅提升。



数据来源：SMM 国信期货

## 4.19 终端需求——我国新能源汽车出口量

10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           | 10月  | 9月  | 变化  |
|--------------|------|-----|-----|
| 新能源汽车出口量（万辆） | 12.4 | 9.6 | 2.8 |
| 同比（%）        | 13   | 93  | -80 |
| 环比（%）        | 29   | 7   | 22  |

数据来源：SMM 国信期货



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

# Part5

## 第五部分

# 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 2023.12.10

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 重要消息       | <b>逆周期布局碳酸锂产能 天赐材料往上游做一体化布局：</b> 财联社12月6日电，天赐材料拟建3万吨碳酸锂产能，公司相关人士对财联社记者表示，正在接触海外锂矿资源，预期碳酸锂生产成本将低于现货价格。对于自建碳酸锂产能的目的，上述人士分析，主要是打通原矿到高纯碳酸锂的流程，实现往上游一体化布局。除此以外，若按照天赐材料明年需求预估，上述3万吨碳酸锂产能可基本满足公司锂源需求。小财注：天赐材料公告，拟在江西省九江市投资建设年产3万吨碳酸锂项目，总投资不超过10.7亿元，预计建设期14个月。                          |
| 现货市场总结     | 本周电碳、工碳价格均有所下跌。上中游抛货情绪持续，散单低价消息频出，在期货价格反弹下市场询价明显变多，但下游接货意愿价格仍低，实际成交有限。                                                                                                                                                                                                           |
| 供给端        | 本周矿端价格继续松动，云母矿山利润收窄，出货意愿不高，辉石进口锚定价格进一步下移、贸易商低价出货但并未增加成交。锂盐厂仍以长单出货为主，部分江西企业因持续亏损出现减停产；进出口方面，据智利海关数据显示，11月智利出口19857吨碳酸锂，环比-17.09%，同比8.37%；出口单价20850.77美元/吨，环比-6%，同比-44.93%；其中11月出口至中国13592吨碳酸锂，环比-19.05%，同比35.04%；出口单价19992.69美元/吨，环比-5.01%，同比-48.09%。11月智利出口我国碳酸锂环比下滑预计将缓解部分过剩压力。 |
| 需求端        | 虽然11月终端市场小幅超市场预期，但据目前市场情况统计和调研情况了解，由于对应明年1-2月传统淡季，下游12月排产计划或将环比下降，预计需求端仍将维持低迷。                                                                                                                                                                                                   |
| 库存         | 本周碳酸锂冶炼厂去库约为300吨，下游累库751吨，社会总库存去库约72吨。                                                                                                                                                                                                                                           |
| 期现市场后期走势分析 | 展望后市，短期内碳酸锂期货或将延续超跌修复，但基本面上中长期过剩对价格下行的指引力量未改，需密切关注仓单注册情况，考虑到短期内品种波动率较大，操作建议暂时观望。                                                                                                                                                                                                 |



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 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