

碳酸锂：供需逻辑充分交易 锂价维持震荡

作者：谷静

期货从业资格号：F3016722

投资咨询从业证书号：Z0013246

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2023年12月24日



目录

CONTENTS

- 01 市场概况
- 02 供应情况
- 03 需求情况
- 04 成本利润情况
- 05 库存与市场结构

01

市场概况

周度重点数据

产业重要提示

产量数据

碳酸锂：11月全国碳酸锂产量共计38730吨，环比增长3.12%，同比增8.91%。

进出口

锂矿：11月，中国锂矿石进口数量为37.08万吨，环比减少19.21%，同比减少12.27%。。其中澳大利亚进口的锂矿石量为21.11万吨，环比减少39%，同比减少29.3%。自巴西进口的锂矿石量为3.70万吨，环比增加293.9%，同比减少4.5%

碳酸锂：11月我国碳酸锂进口量1.70万吨，同比增长37.30%，环比增长58.33%。其中从智利进口约15918.2吨，环比增长76%，同比增长40.92%，占国内碳酸锂进口总量的93.41%；从阿根廷进口908吨，环比减少43.53%，同比减少6.59%。1-11月国内累计进口碳酸锂138413.1吨，累计同比增长10.54%。

消费

三元正极材料：11月全国三元正极材料产量共计54069吨，环比降1.21%，同比降10.2%；
磷酸铁锂正极材料：11月全国磷酸铁锂正极材料产量为166312万吨，环比降6.26%，同比增26.14%；
钴酸锂正极材料：11月份全国钴酸锂正极材料总产量为7320吨，环比增3.17%，同比增19.02%；
锰酸锂正极材料：11月份全国锰酸锂正极材料总产量7515吨，环比降3.59%，同比增11.75%；
六氟磷酸锂：11月份全国六氟磷酸锂产量为11326吨，环比增0.38%，同比增8.89%。

库存

周内工厂库存31850吨，上周工厂库存31470吨。

成本利润

周内锂精矿价格继续回落，CIF报价1060美元/吨，折合碳酸锂成本9.0万元/吨

现货升贴水

LC2401收盘价96500元/吨，电池级现货报价99500元/吨，现货贴水3000元/吨

周度策略

交易逻辑：供应方面，11月锂矿进口数据呈现下滑，碳酸锂进口数据高于平均水平，国内盐湖提锂逐渐进入出货淡季，但产量未有明显下降，供应整体维持正常水平；需求方面，正极材料企业受终端需求拖累，砍单现象频现，目前三元利润有所修复，12月排产略有增加，磷酸铁锂排产继续大幅回落，整体需求羸弱；库存方面，库存维持较高水平，周内下游刚需补库，库存水平维持低位，锂盐厂库存明显增加；成本方面，国内锂辉石精矿CIF报价1060美元/吨，折算碳酸锂成本9.0万元/吨上下，生产成本继续动态下移。供需看，碳酸锂依旧处于供强需弱的格局。进入12月后，2401合约高仓量带来的交割逻辑逐渐主导市场，盘面波动较大。短期看，供需基本面矛盾不突出，临近交割，重点关注虚实盘比。

投资策略：临近交割，重点关注虚实盘比情况。中长期可静待较好的逢高沽空操作机会以及套期保值机会。

现货市场：国内现货市场情况

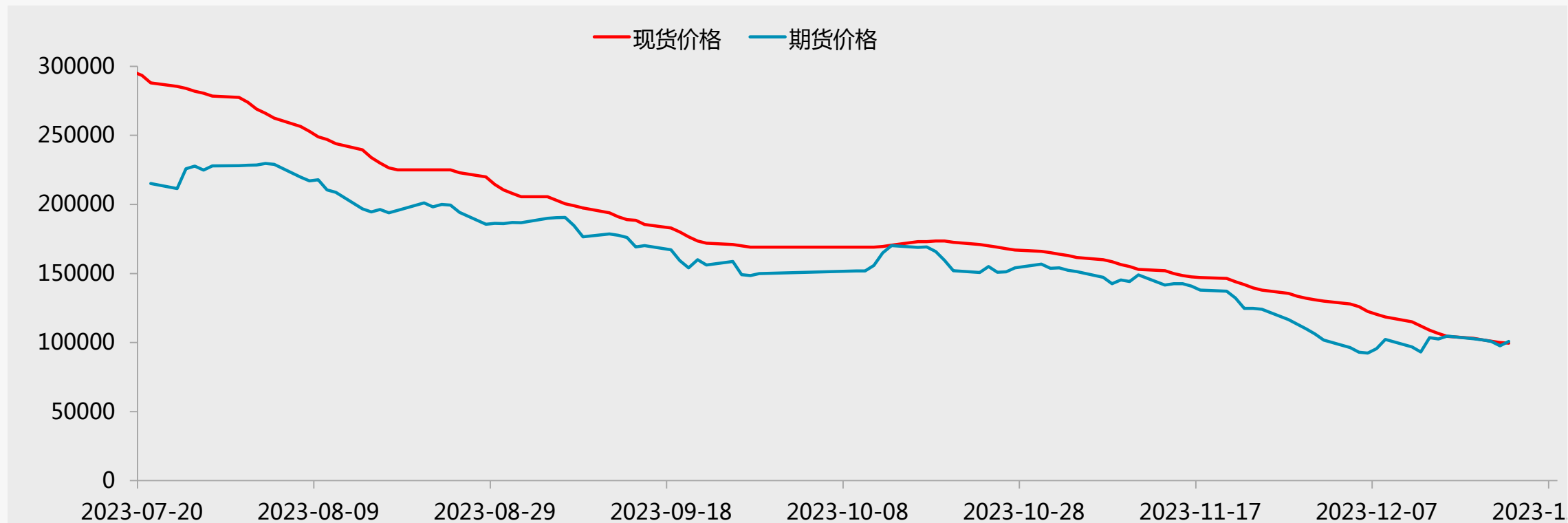
表1.1：国内碳酸锂价格

日期	2023-12-15	2023-12-22	周度波动
碳酸锂（电池级）	104500	99500	-5000
碳酸锂（工业级）	93750	90500	-3250
电池级碳酸锂：四川	104500	99500	-5000
电池级碳酸锂：江苏	104500	99500	-5000
电池级碳酸锂：新疆	104500	99500	-5000
电池级碳酸锂：江西	104500	99500	-5000
电池级碳酸锂：山东	104500	99500	-5000

资料来源：SMM,一德有色

期货市场：价格走势

图1.1：国内碳酸锂价格



资料来源：百川盈孚、一德有色

期现追踪表

碳酸锂交割跟踪

	备注	江西	四川	青海	江苏	湖南	上海	福建	湖北	湖南	广东
日期		2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24	2023-12-24
合约代码		LC2401	LC2401	LC2401	LC2401	LC2401	LC2402	LC2403	LC2404	LC2405	LC2406
最后交易日		2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16
间隔天数		23	23	23	23	23	23	23	23	23	23
期货收盘价		96500	96500	96500	96500	96500	96500	96500	96500	96500	96500
工碳现货价 (替代交割品)		90500	90500	90500	90500	90500	90500	90500	90500	90500	90500
工碳基差		-6000	-6000	-6000	-6000	-6000	-6000	-6000	-6000	-6000	-6000
工碳替代升贴水		-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000
电碳现货价 (基准交割品)		99500	99500	99500	99500	99500	99500	99500	99500	99500	99500
电碳基差		3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
地区升贴水		0	0	-1000	0	0	0	0	0	0	0
持仓成本											
交易手续费	0.0080%	7.72	7.72	7.72	7.72	7.72	7.72	7.72	7.72	7.72	7.72
交割手续费	1元/吨	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
仓储费	5元/吨.天	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115
质检费 (基准交割品)	9000元/批次	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
质检费 (替代交割品)	7000元/批次	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
配合质检费	20元/吨	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
入库费	25元/吨 (汽运)	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
出库费	25元/吨 (汽运)	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
期货保证金	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
贷款利息	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
交割收益											
工碳卖交割费用		1284	1284	1284	1284	1284	1284	1284	1284	1284	1284
工碳卖交割收益		-20284	-20284	-21284	-20284	-20284	-20284	-20284	-20284	-20284	-20284
电碳卖交割费用		1518	1518	1518	1518	1518	1518	1518	1518	1518	1518
电碳卖交割收益		-4518	-4518	-5518	-4518	-4518	-4518	-4518	-4518	-4518	-4518

数据来源：一德有色、公开数据

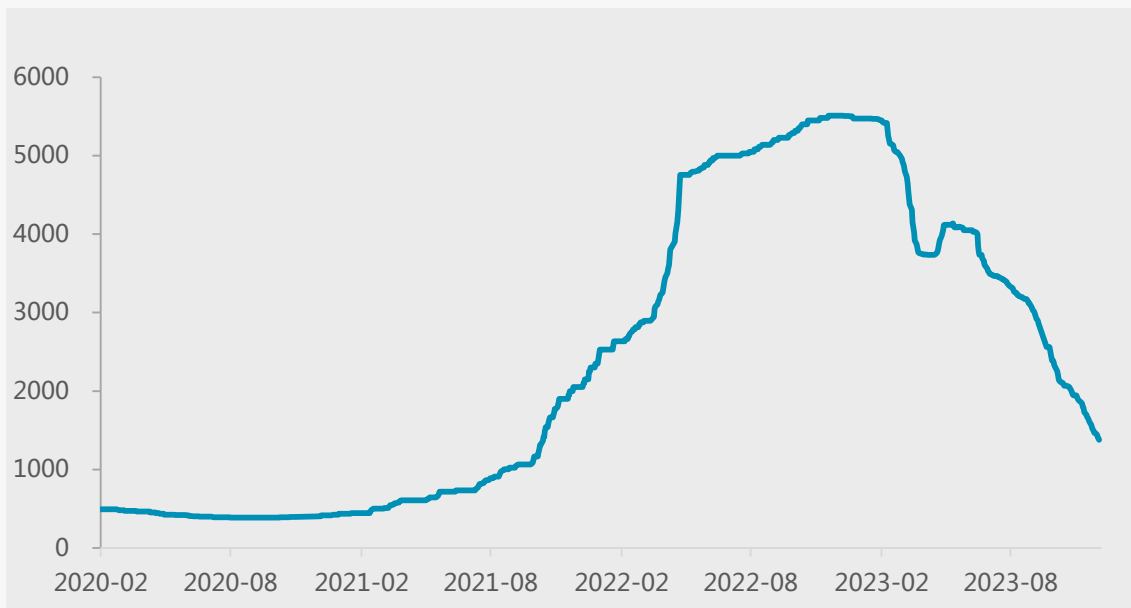


02

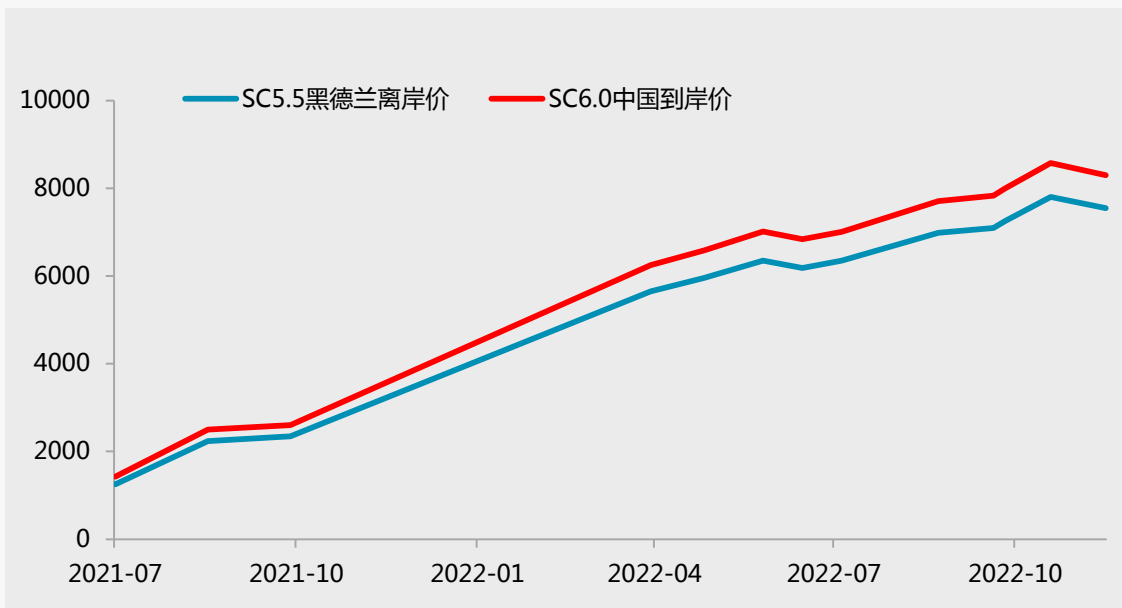
供应端情况

锂矿：报价

2.1 锂精矿CIF报价（单位：美元/吨）



2.2 Pilbara锂精矿拍卖价（单位：美元/吨）

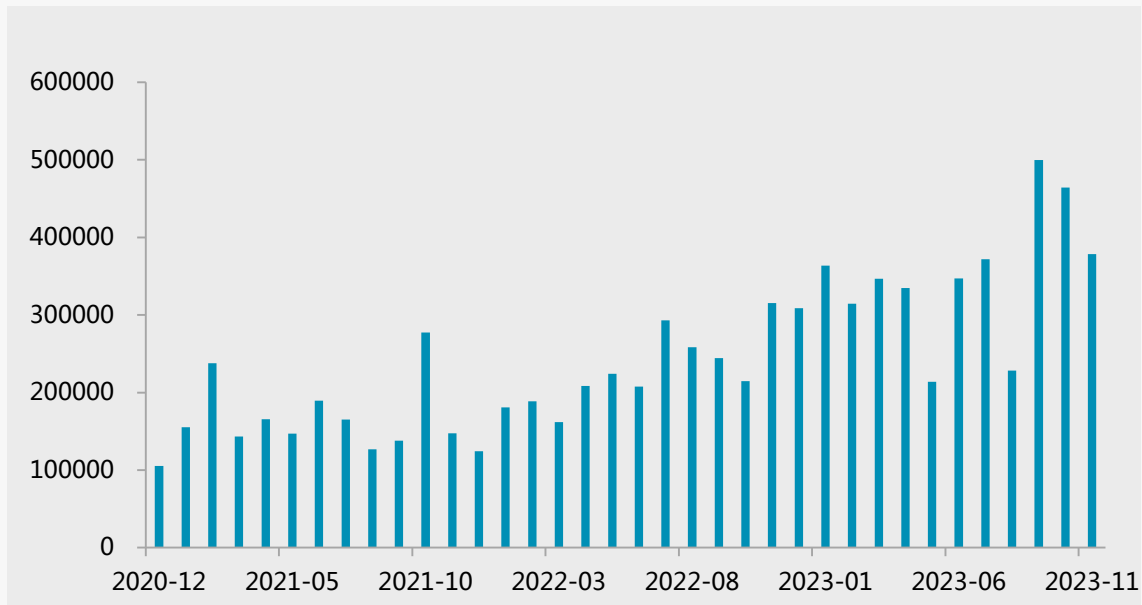


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 周内锂矿价格继续回落，澳洲锂辉石精矿CIF报价1060美元/吨；锂云母1.5%-2%报价均价1375元/吨。

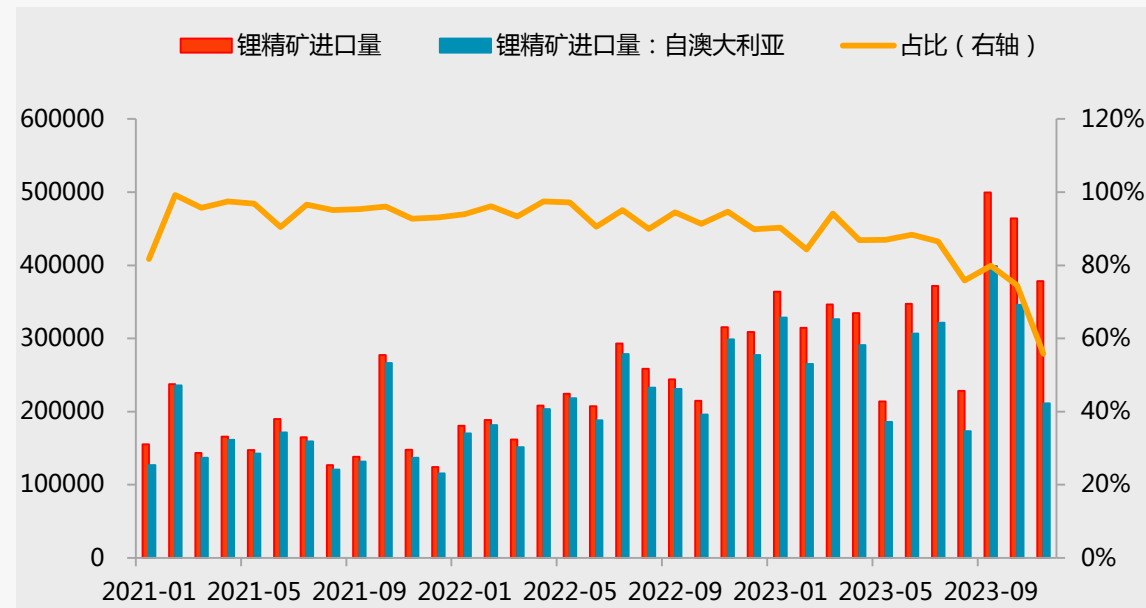
锂矿：进口情况

2.3 锂精矿进口数据（单位：吨）



资料来源：Wind、一德有色

2.4 锂精矿进口数据：分国别（单位：吨）



- 11月中国锂矿石进口数量为37.08万吨，环比减少19.21%，同比减少12.27%。。其中澳大利亚进口的锂矿石量为21.11万吨，环比减少39%，同比减少29.3%。自巴西进口的锂矿石量为3.70万吨，环比增加293.9%，同比减少4.5%
- 1-11月中国锂矿石进口数量为399.22万吨，同比增加53.3%。其中从澳大利亚进口的锂矿石量为318.70万吨，同比增加38.6%；从巴西进口的锂矿石量为15.96万吨，同比增加32.4%。此外，从尼日利亚进口的锂矿石量为20.20万吨，同比增加249.7%；从津巴布韦进口的锂矿石量为29.65万吨，同比增加767.7%。

碳酸锂：年内计划新增产能

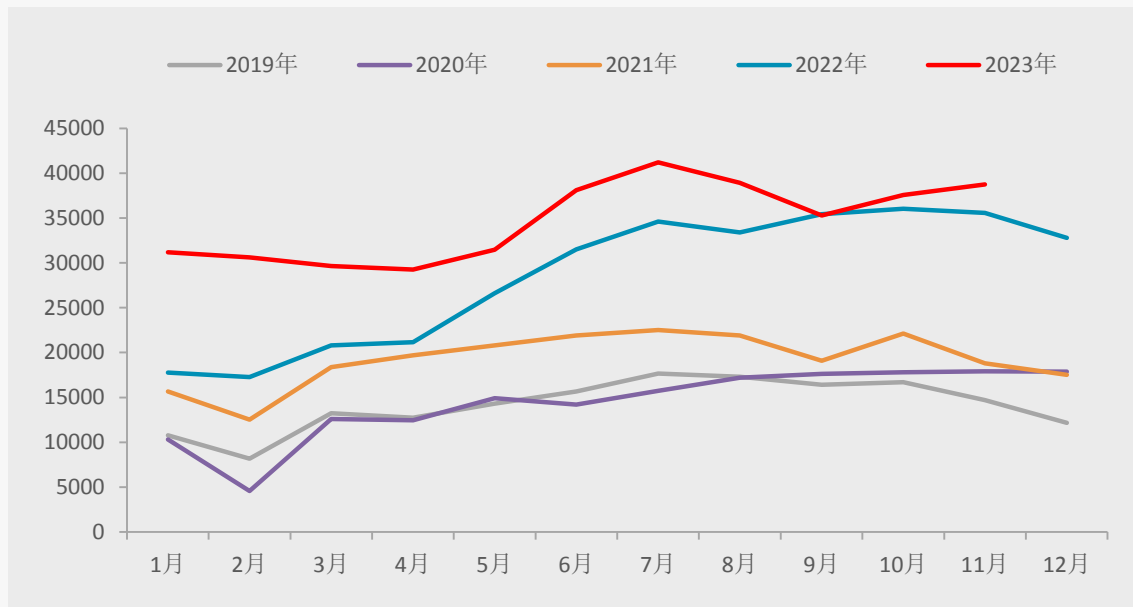
表2.1 2023年国内碳酸锂新增产能

已投产项目			
企业名称	最新投产计划	实际投产时间	项目产能(单位：吨)
新疆志存新能源材料有限公司	2023-07	2023-07	60000
河南中鑫新材料有限公司	2023-04	2023-04	10000
贵州红星电子材料有限公司	2023-02	2023-02	4000
江西金辉锂业有限公司	2023-02	2023-02	14000
青海中信国安科技发展有限公司	2023-02	2023-02	20000
计划年内投产尚未投产项目			
青海锂业			10000
天齐锂业			20000

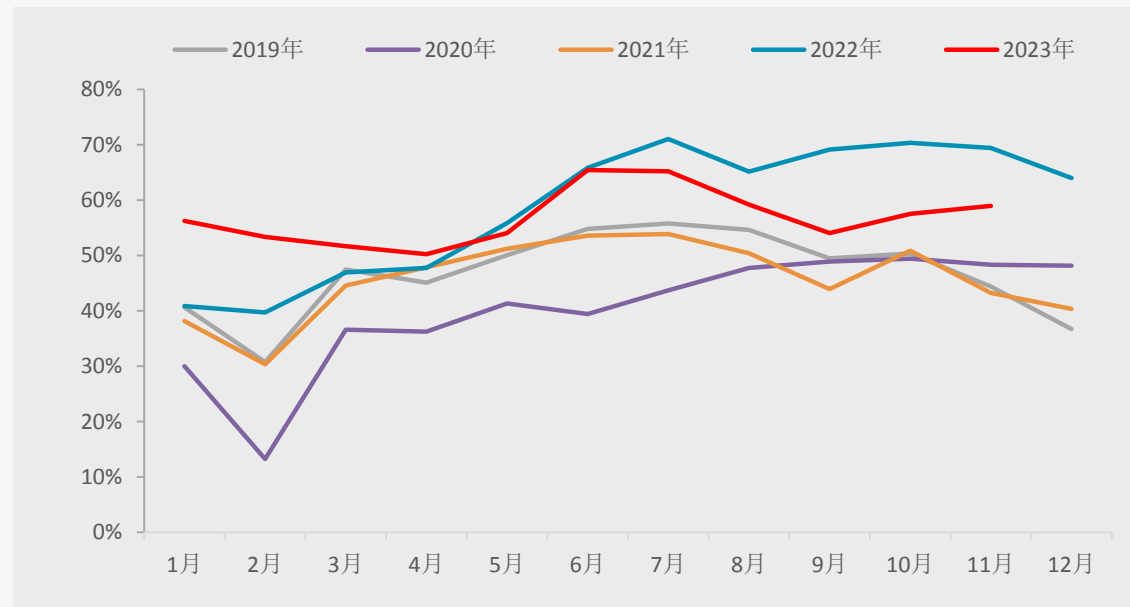
资料来源：百川盈孚、一德有色

碳酸锂：产量以及开工率

2.5 碳酸锂产量 (单位：吨)



2.6 碳酸锂企业开工率 (单位：%)

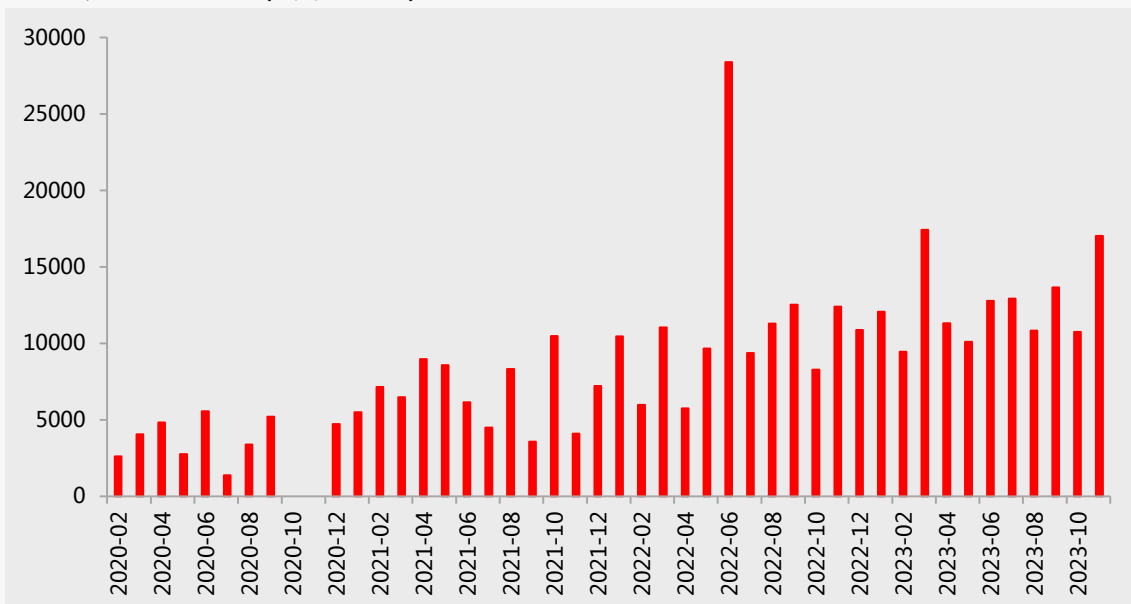


资料来源：百川盈孚、一德有色

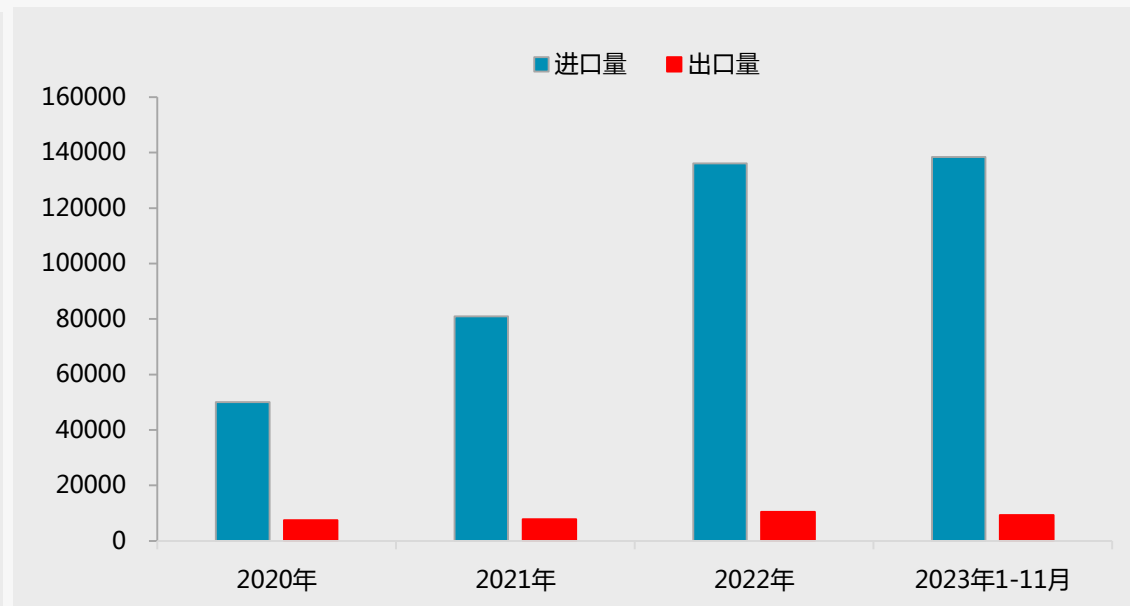
- 11月全国碳酸锂产量共计38730吨，环比增3.12%，同比增8.91%。
- 11月全国碳酸锂开工率略有上升至58.96%，上月57.53%，环比增2.49%

碳酸锂：进出口情况

2.7 碳酸锂进口量（单位：吨）



2.8 碳酸锂进出口量：年度（单位：吨）



资料来源：Wind、一德有色

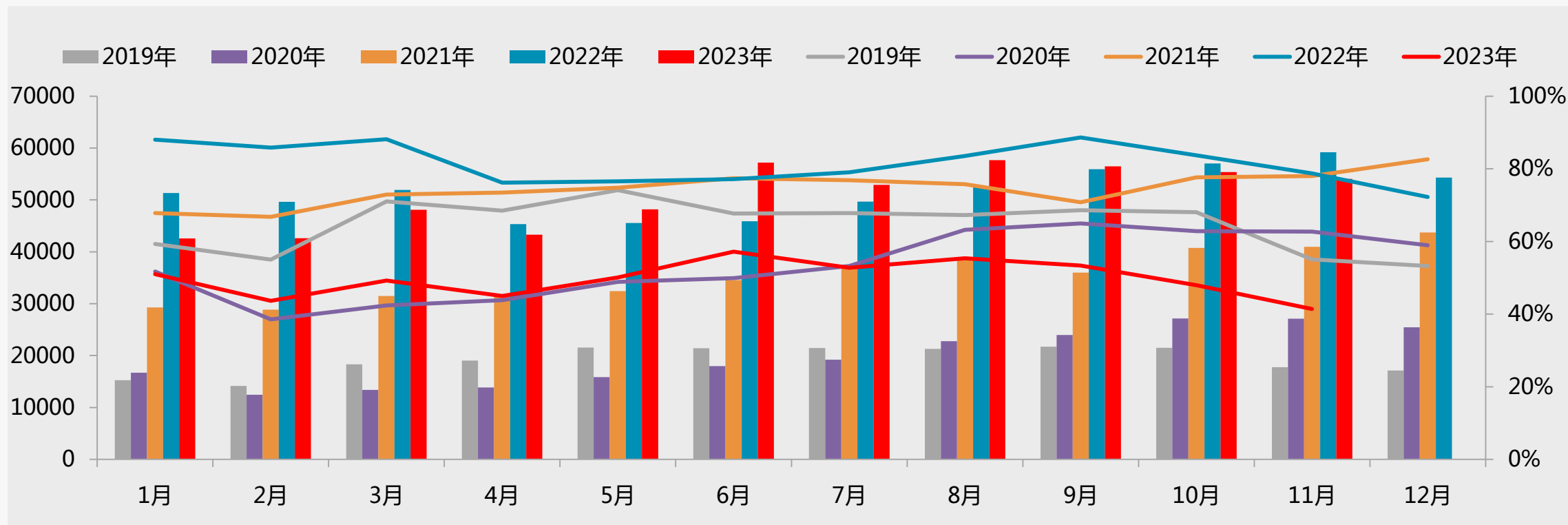
- 11月我国碳酸锂进口量1.70万吨，同比增长37.30%，环比增长58.33%。
- 1-11月，我国碳酸锂合计进口量13.84万吨，同比增长10.54%，月度平均进口量1.26万吨。

03

需求情况

需求：下游消费缺乏亮点，三元正极材料排产无明显增量

3.1 三元正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）

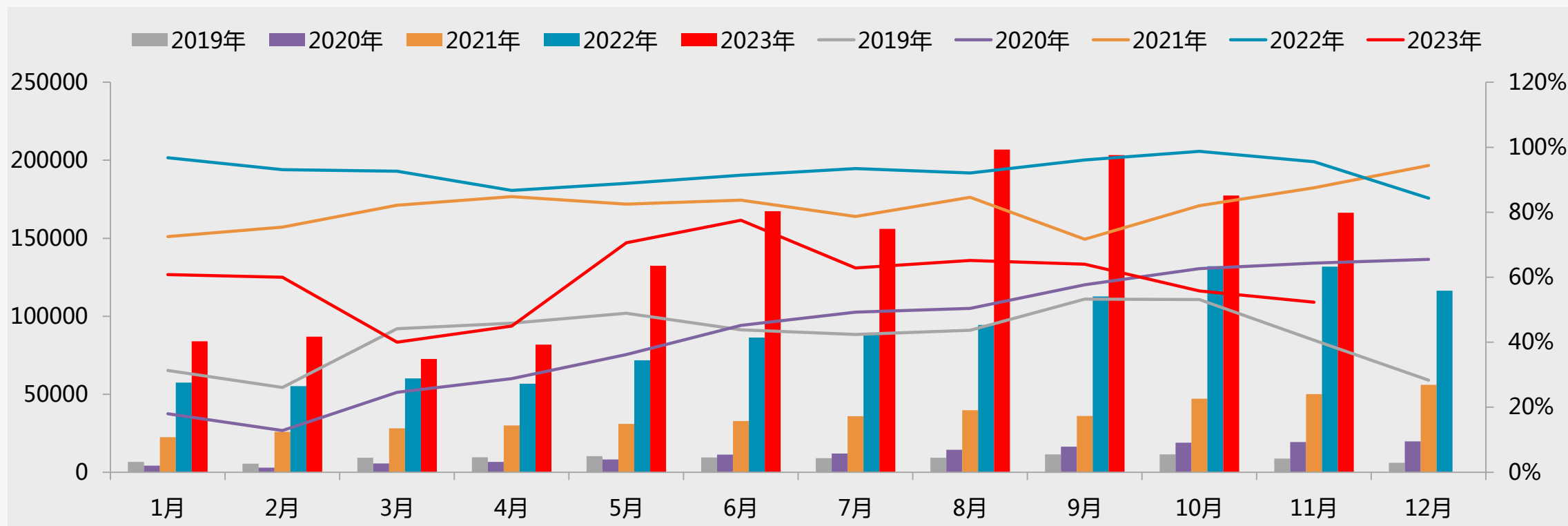


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 11月全国三元正极材料产量共计54069吨，环比降1.21%，同比降10.2%；
- 11月全国三元正极材料开工率41.4%，上月46.19，环比降10.37%

需求：正极材料磷酸铁锂材料产量环比下降

3.2 磷酸铁锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）

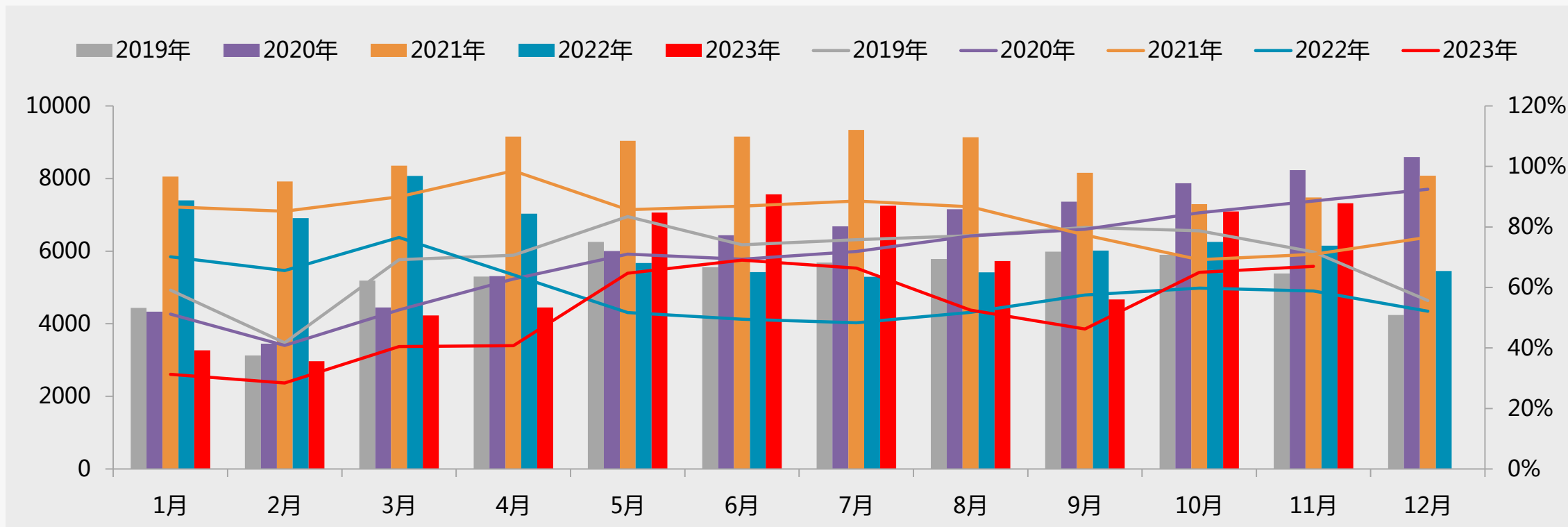


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 11月全国磷酸铁锂正极材料产量为166312万吨，环比降6.26%，同比增26.14%；
- 11月全国磷酸铁锂正极材料开工率52.33%，上月55.82%，环比降6.25%

需求：正极材料钴酸锂产量情况

3.3 钴酸锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）

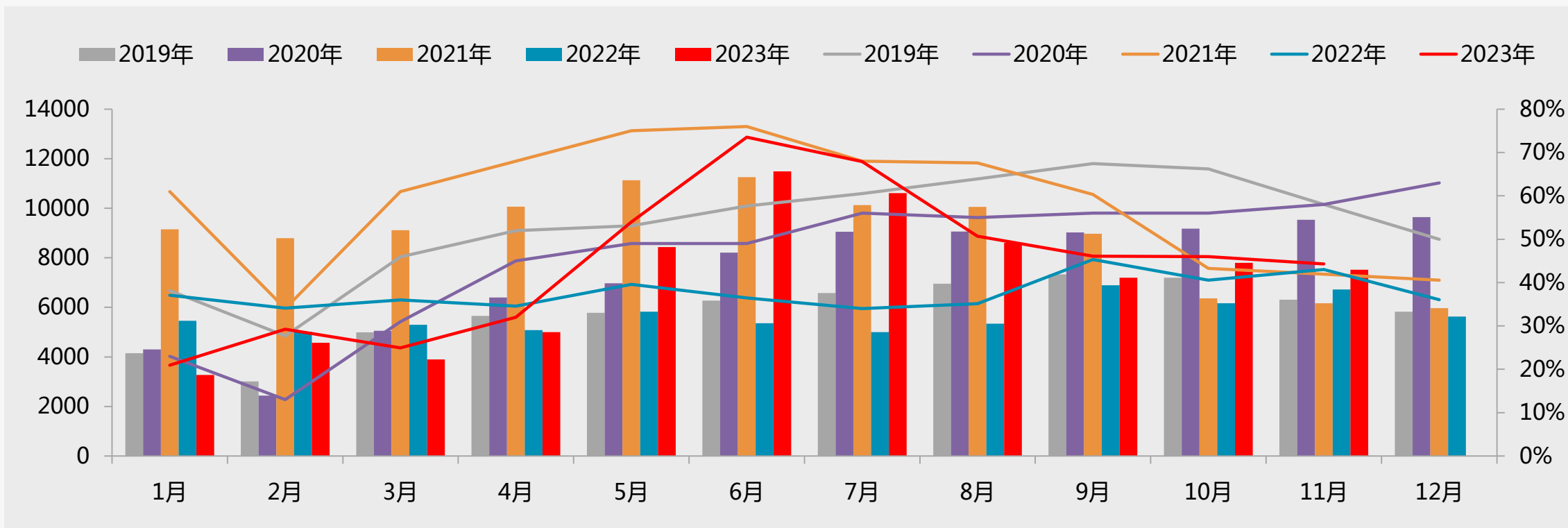


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 11月份全国钴酸锂正极材料总产量为7320吨，环比增3.17%，同比增19.02%；
- 11月全国钴酸锂正极材料开工率66.95%，上月64.99%，环比增3.02%。

需求：正极材料锰酸锂产量情况

3.4 锰酸锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）

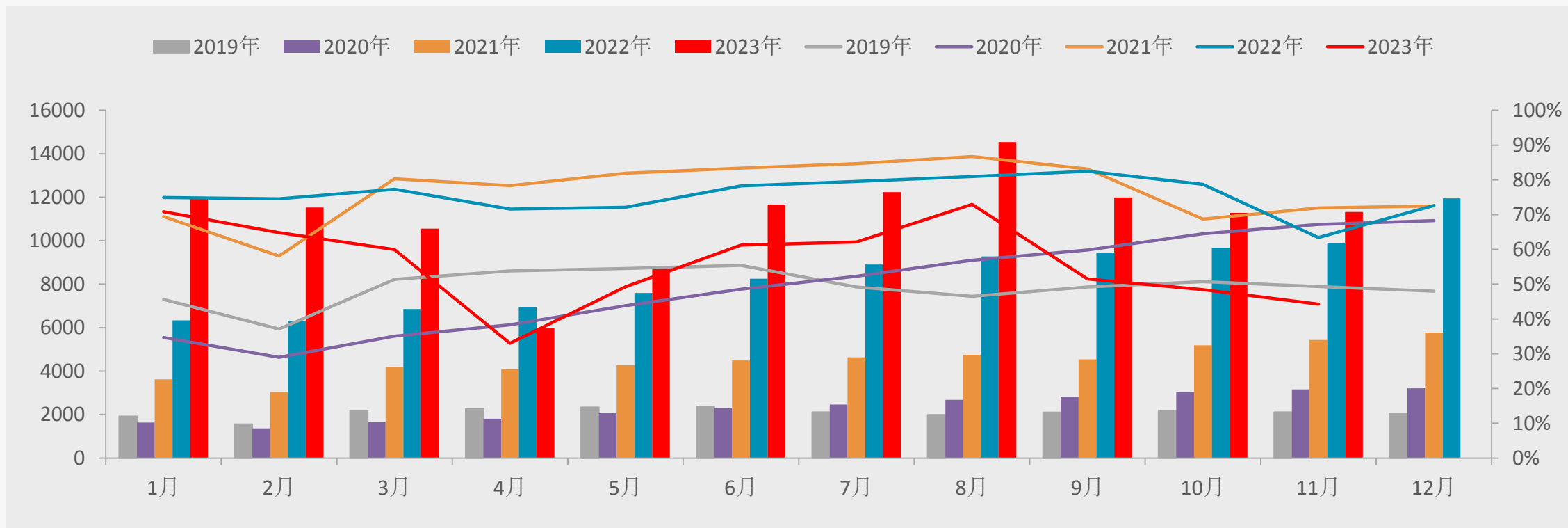


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 11月份全国锰酸锂正极材料总产量7515吨，环比降3.59%，同比增11.75%；
- 11月全国锰酸锂正极材料开工率44.31%，上月45.97%，环比降3.61%

需求：六氟磷酸锂产量情况

3.5 六氟磷酸锂产量以及开工率 (单位：吨，%)

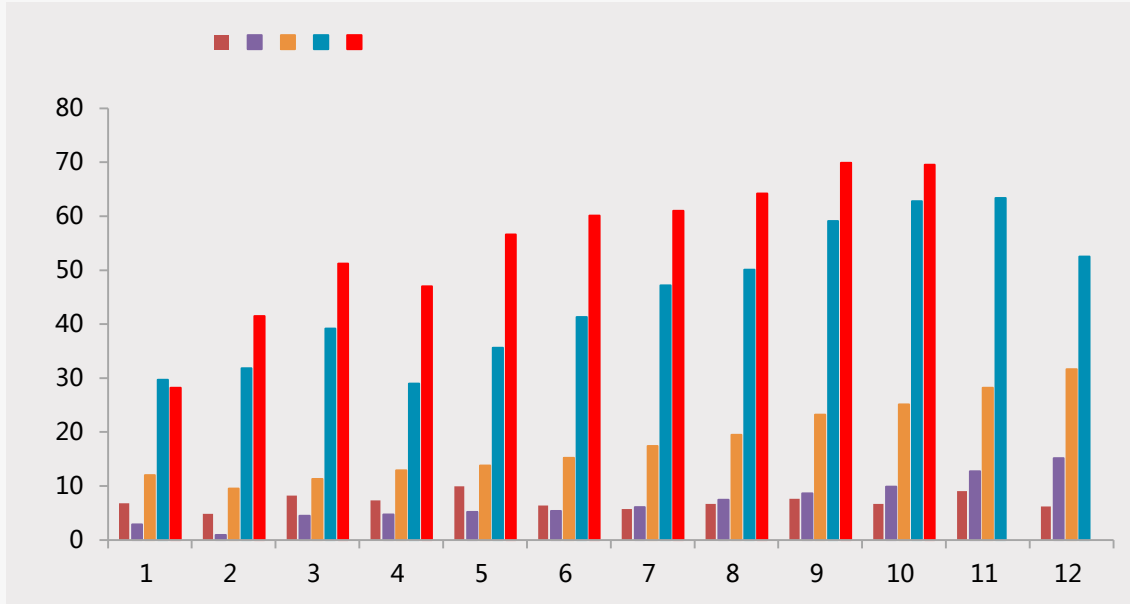


资料来源：百川盈孚、一德有色

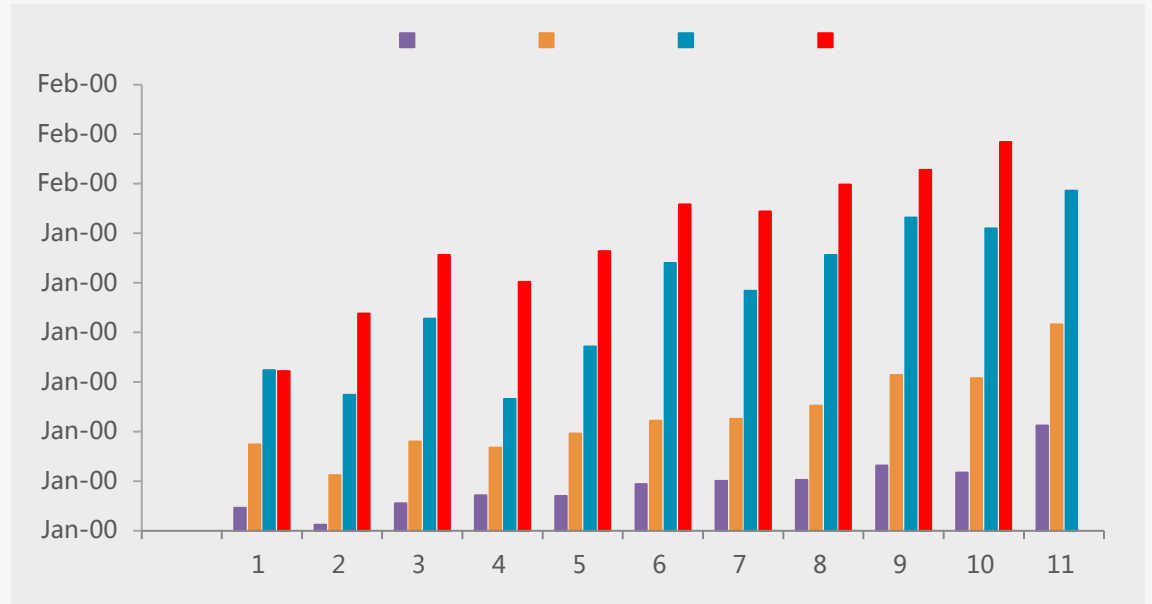
- 11月份全国六氟磷酸锂产量为11326吨，环比增0.38%，同比增8.89%
- 11月全国六氟磷酸锂开工率44.28%，上月48.44%，环比降8.59%。

下游情况：动力电池

3.6 动力电池产量 (单位：GWh)



3.7 动力电池装车量 (单位：GWh)

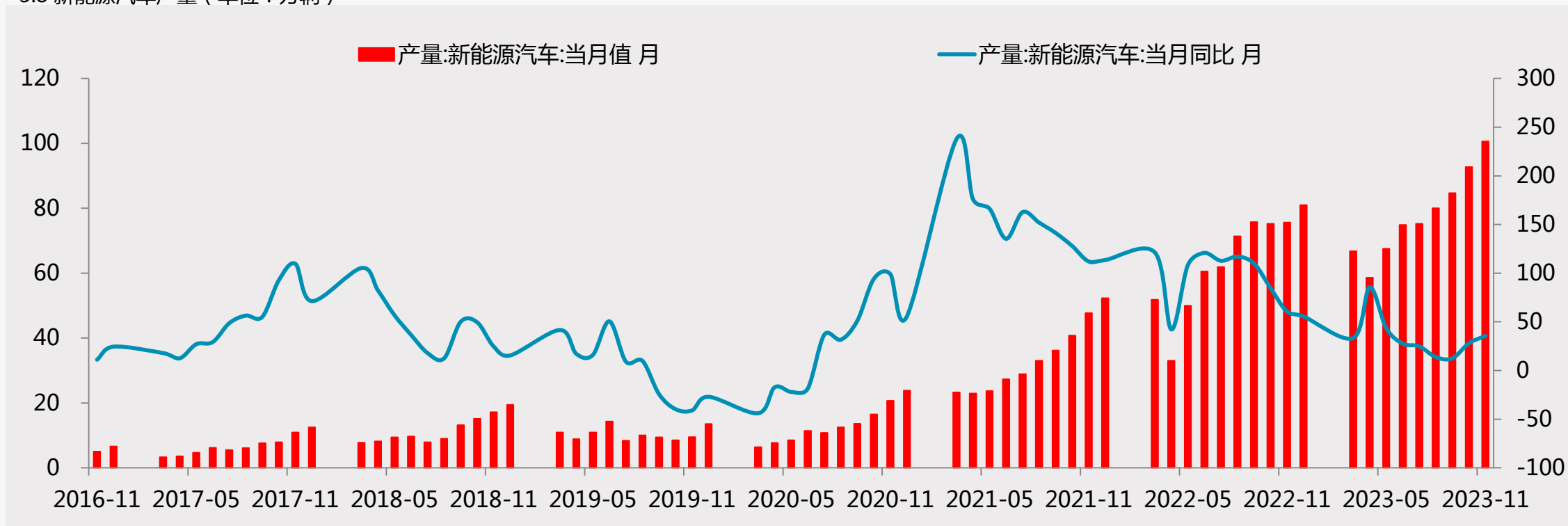


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，一德有色

- 11月，我国动力电池装车量44.9GWh，同比增长31.0%，环比增长14.5%。其中三元电池装车量15.7GWh，占总装车量35.0%，同比增长42.4%，环比增长27.5%；磷酸铁锂电池装车量29.1GWh，占总装车量64.9%，同比增长26.0%，环比增长8.5%。
- 1-11月，我国动力电池累计装车量339.7GWh，累计同比增长31.4%。其中三元电池累计装车量109.6GWh，占总装车量32.3%，累计同比增长10.7%；磷酸铁锂电池累计装车量229.8GWh，占总装车量67.6%，累计同比增长44.4%。

终端消费：新能源汽车产量

3.8 新能源汽车产量 (单位：万辆)



资料来源：中汽协网站，一德有色

- 11月新能源产销分别完成 107.4万辆和 102.6万辆，同比分别增长39.2%和30%，市场占有率达到 34.5%。
- 1-11月，新能源汽车产销分别完成842.6万辆和830.4万辆，同比分别增长34.5%和36.7%，市场占有率达到30.8%。

供需平衡：月度

表3.1 碳酸锂供需平衡表

2023年国内碳酸锂供需平衡表												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
碳酸锂总产量	35926	30803	29946	29348	33382	41123	45314	45022	41724	40426	43970	42500
碳酸锂净进口	11408	8045	16477	10300	8675	11924	12223	9904	13082	10000	12000	12000
三元材料总产量	42794	45974	46022	44809	54675	55190	56967	56167	55397	56062	56907	53754
磷酸铁锂产量	64657	71474	70377	80248	111357	141106	138890	130790	127490	126990	114500	110000
钴酸锂产量	3139	4372	5255	6020	6918	7653	6673	6796	7980	8030	6917	6000
锰酸锂产量	2608	3851	4103	6804	13515	14691	10072	8041	7340	8495	7186	6000
六氟磷酸锂产量	8239	9472	7500	4850	8300	13150	14670	15010	15000	15000	15000	15000
锂电池需求量	27416	31307	29939	33465	47300	57297	55888	53424	53065	53685	50202	47559
传统工领域需求量	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
碳酸锂总需求量	30416	34307	32939	36465	50300	60297	58888	56424	56065	56685	53202	50559
碳酸锂总供给量	47334	38848	46423	39648	42057	53047	57537	55865	54806	50426	55970	54500
碳酸锂总需求量	30416	34307	32939	36465	50300	60297	58888	56424	56065	56685	53202	50559
碳酸锂供需差	16918	4542	13484	3183	-8243	-7250	-1351	-559	-1259	-6259	2768	3941

资料来源：百川盈孚、一德有色

04

成本利润情况

成本：一体化

表4.1：南美盐湖成本

南美盐湖成本	
锂矿/项目名称	碳酸锂成本（美元/吨）
Maricunga/Blanco	3864+180
Olaroz	4521
Pozuelos-Pastos Grandes	2994+115
Centenario-Ratones	3500
Cauchari-Olaroz	3579
Sal de Vida	3330

表4.2：青海盐湖成本

国内盐湖成本	
锂矿/项目名称	碳酸锂生产成本（元/吨）
察尔汗盐湖	34000
东台吉乃尔	40000
扎布耶盐湖	24000
宣汉锂钾卤水资源	5000

资料来源：公开数据、一德有色

- 盐湖提锂是碳酸锂最低成本线；
- 南美盐湖成本普遍在2-3万元/吨；
- 国内盐湖成本普遍在3-4万元/吨。

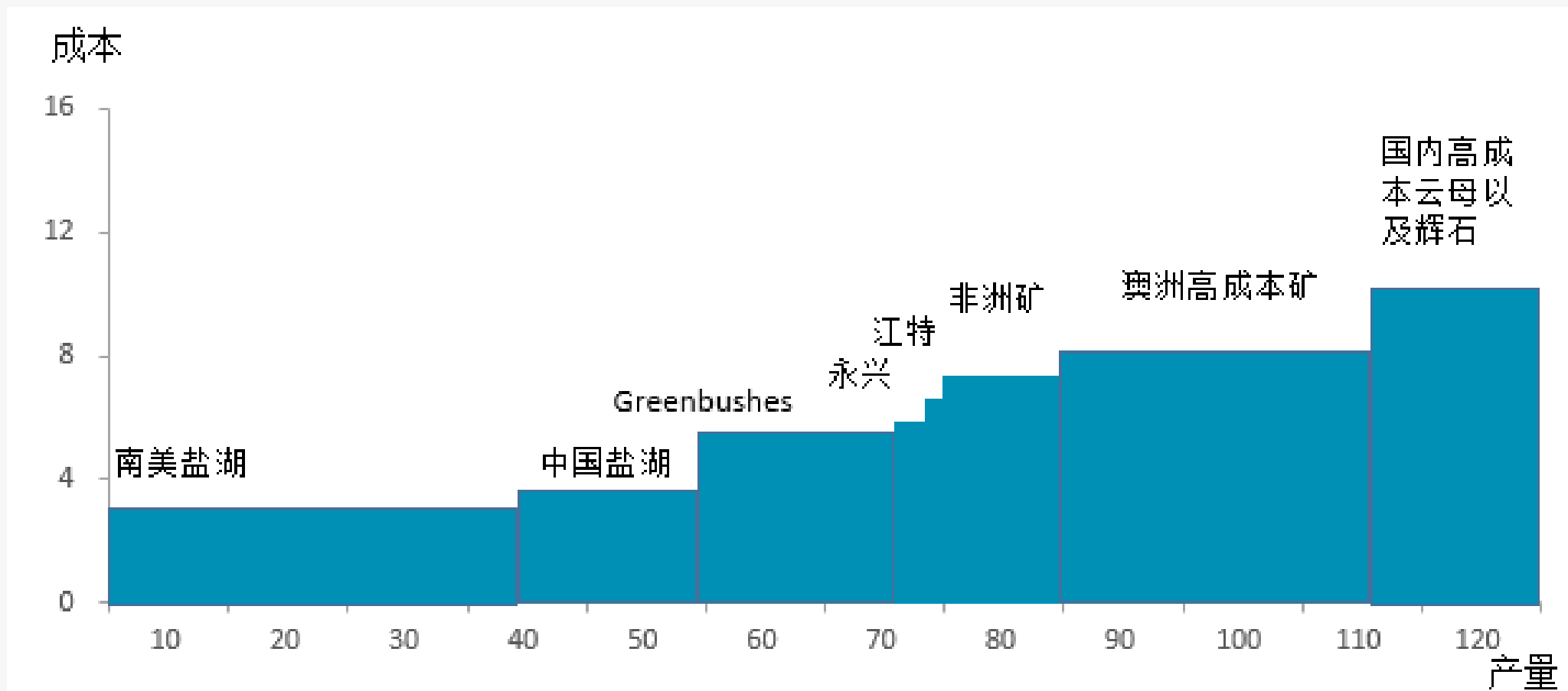
成本：上市公司

表4.3：国内上市公司“账面”平均成本

企业	锂盐产品成本	锂盐销售量	企业“账面”平均成本（万元）
天齐锂业	3539419858	58095.28	6.09
赣锋锂业	15177543764	97362.73	15.59
盐湖股份（蓝科锂业）	921408779.2	30171	3.05
永兴材料	1091399576	19700	5.54
西藏矿业	96595550.6	10801.65	8.94
盛新锂能	4806334487	47469.72	10.13
融捷股份	1043121293	3527.23	29.57
中矿资源	2927485535	24206.9	12.09
雅化集团	5710397509	31665	18.03
江特电机	2136599822	12526.19	17.06

资料来源：上市公司年报、一德有色

成本：



资料来源：上市公司年报、一德有色

成本

图4.1：澳矿产碳酸锂成本

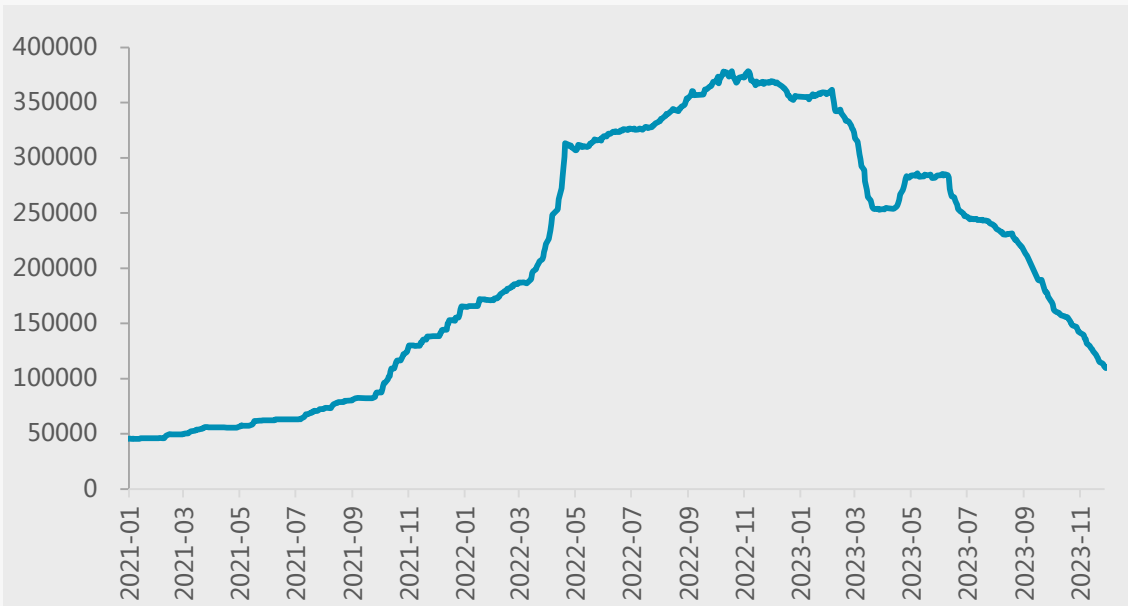
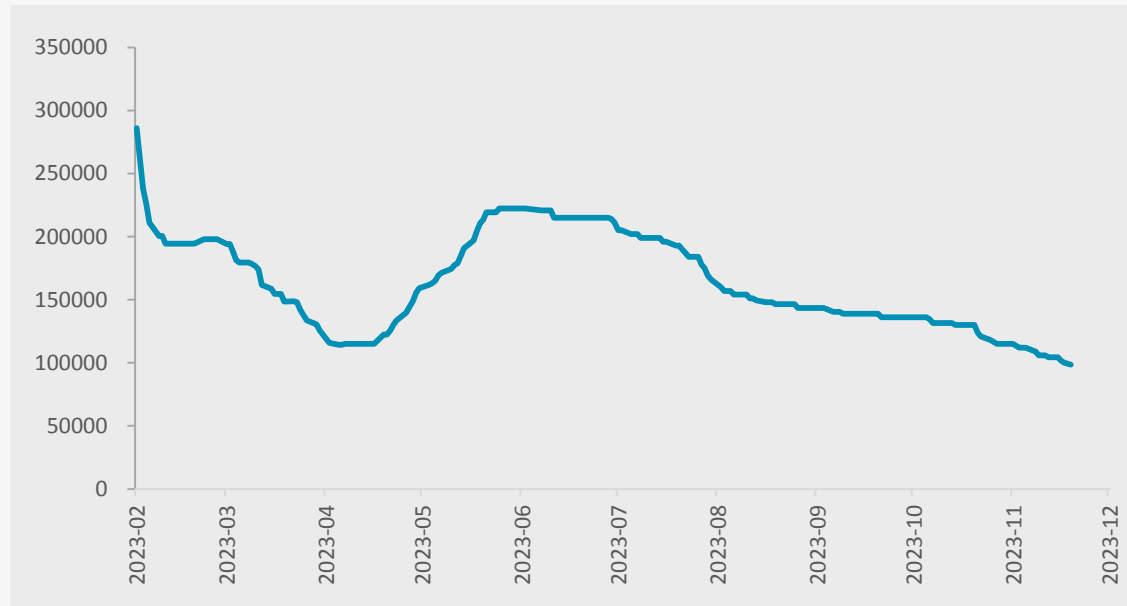


图4.2：锂云母产碳酸锂成本



资料来源：公开数据、一德有色

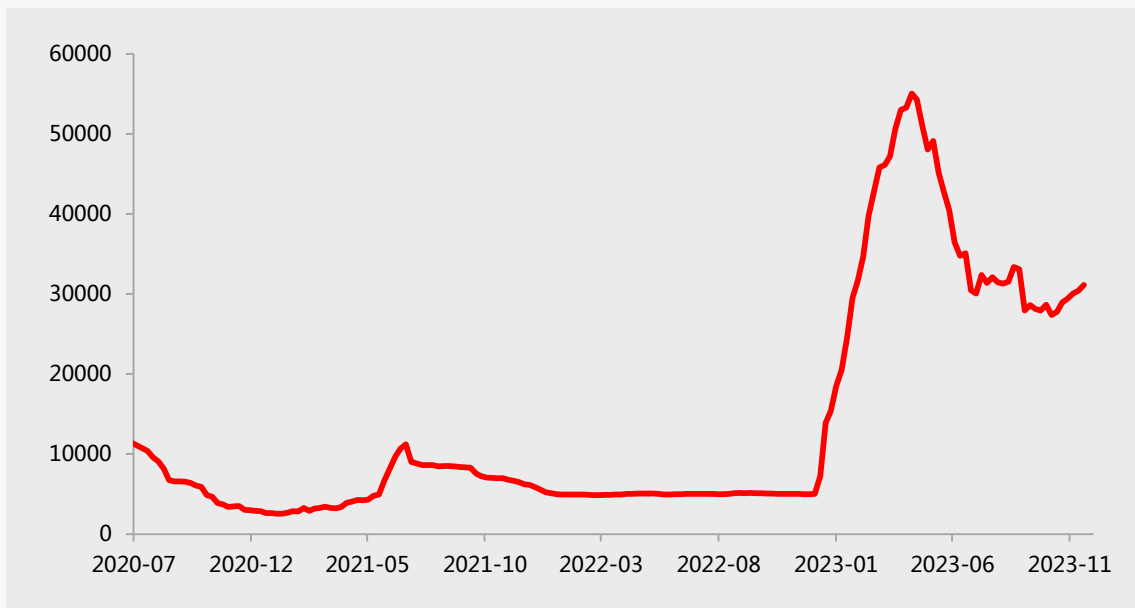
- 澳矿价格回落，外购原料生产成本动态下移；
- 澳精矿周内CIF报价1060美元/吨，折合碳酸锂生产成本9.0万元/吨；
- 锂云母2%报价1900元/吨，折合碳酸锂生产成本8.58万元/吨

05

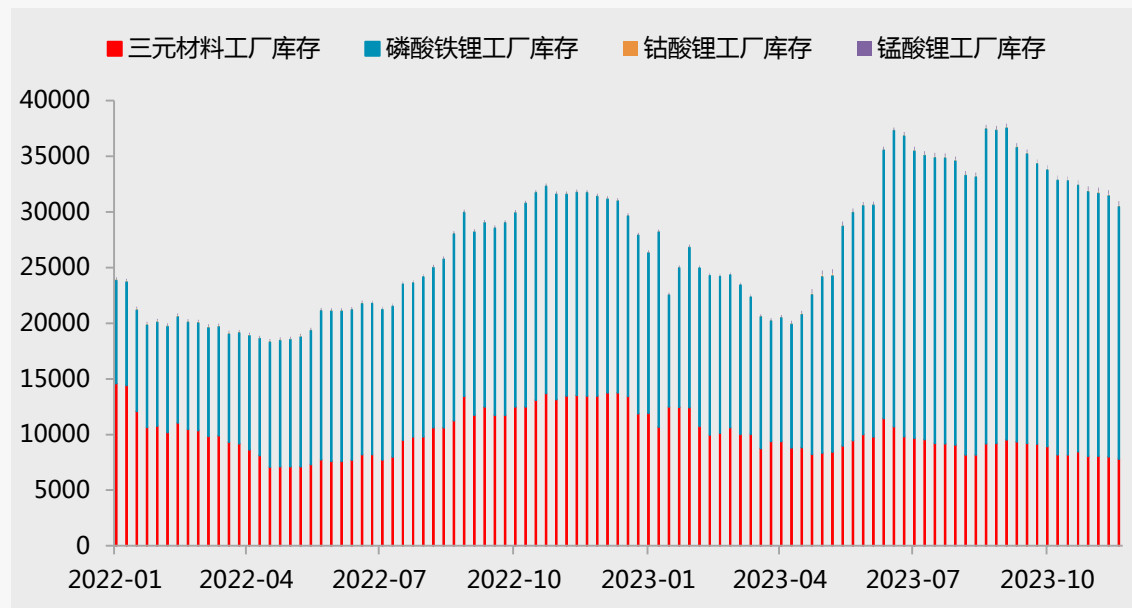
库存以及市场结构

库存：碳酸锂库存以及材料厂产成品库存

5.1 碳酸锂库存 (单位：吨)



5.2 正极材料库存 (单位：吨)

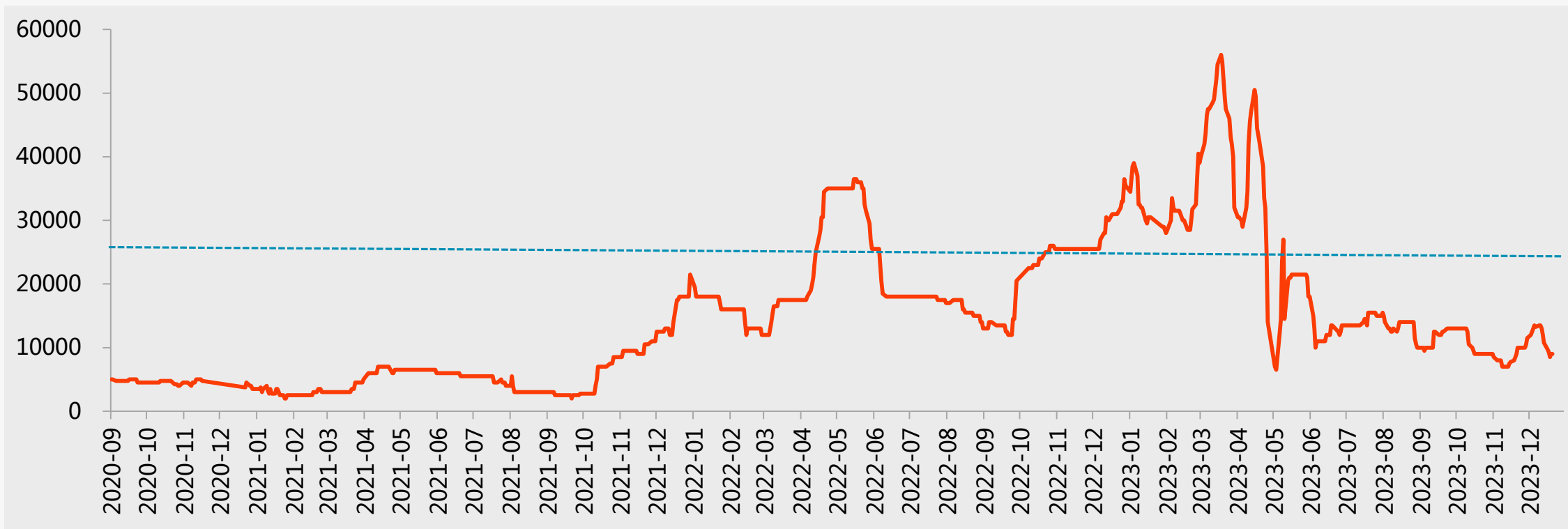


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 碳酸锂以及正极材料厂库存均在去化；
- 碳酸锂总库存去化不明显，从明细看近期由于下游接货锂盐厂累库明显；
- 正极材料厂由于原料价格回落采买不积极，向终端输出库存为主

市场结构：电碳-工碳价差再次回落至万元以内

5.3 电碳-工碳价差 (单位：元)



资料来源：Wind、一德有色

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn