

能源化工研究中心 | 有色与新能源金属研究中心

作者：魏朝明
从业资格证号：F3077171
投资咨询证号：Z0015738
联系方式：010-68578971

作者：杨莉娜
从业资格证号：F0230456
投资咨询证号：Z0002618
联系方式：010-68573781

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月14日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周一碳酸锂期货盘面延续跌势，主力合约LC2411跌1.15%收于73100元。

【重要资讯】

现货方面，富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报74500元/吨，（-500元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报72500元/吨，（持平）；电池级碳酸锂长协均价73600元/吨，（-200元/吨）；氢氧化锂指数报70167元/吨，（-666元/吨）；锂辉石（非洲 SC 5%）报445美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报800美元/吨，（持平）；锂辉石指数（ $5\% \leq \text{Li}_2\text{O} < 6\%$ ）报5900元/吨，（持平）；锂云母指数（ $2\% \leq \text{Li}_2\text{O} < 4\%$ ）报2129元/吨，（持平）；磷锂铝石（ $7\% \leq \text{Li}_2\text{O} < 8\%$ ）报7775元/吨，（持平）；富锂铝电解质指数（ $1.5\% \leq \text{Li}_2\text{O} < 5\%$ ）报2116元/吨，（+26元/吨）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报78%（持平）。

【市场逻辑】

尽管碳酸锂全年过剩的态势延续，7-8月的锂资源进口量环比回落为盘面的弱反弹提供了契机。全球范围内锂资源勘探开发保持较高增速，中国作为锂资源的主要输入地，进口量月度环比回落是很可能阶段性的。据智利海关最新数据，9月智利出口至中国锂产品16600吨，环比37%，同比82%。1-9月累计出口至中国锂产品144802吨，累计同比53%。同时市场消息显示9月份锂精矿到港量有显著增长。

供应方面，据SMM，上周碳酸锂产量13171吨，较节前一周增加536吨，超出市场预期。在云母提锂企业开工率下行的同时，辉石锂产量创出周度历史新高，带动碳酸锂产量止跌回升；同时进口锂盐和矿石到港量正在快速增长中。样本库存延续下降势头，近两周去库速度和节前一周相当。节后期货盘面冲高至8.5万关口附近给生产企业提供了较好的卖出套保机会，碳酸锂的弱反弹行情或已结束。

【交易策略】

近两个月来，受政策推动碳酸锂需求超预期向好，周度数据看是清晰无疑的。由于碳酸锂需求的季节性及锂盐供应的趋势增长潜力，碳酸锂是否已经中长级别的见底，市场仍存在分歧。尽管锂电新能源产业链需求态势良好，接下来从季节性因素的传导路径看，碳酸锂年内需求高点已现，季节性下滑或正在路上。后期碳酸锂主力11月合约或因交割压力偏弱运行，非主力合约或受到联动影响，建议偏空思路操作，生产企业可以考虑配置卖出看涨期权来增厚利润。

硫酸镍：供应端，尽管受限于原料价格高位及供给相对紧张，开工率同比去年有所下降。但由于镍盐厂利润部分修复，开工率环比回升。因此，硫酸镍的供需结构相对于前期有所宽松。成本端，MHP环节紧平衡预期不改，但下游压利润向上传导。从需求端来看，三元前驱体部分需求前置至9月，加之国内正逢假期，开工率相对较

低，维持在较为悲观的水平，且部分下游因预期十月需求减量而有一定压价情绪。预计短期内镍盐价格相对稳定，回升空间有限。硫酸镍相对镍豆可能转向贴水，硫酸镍生产精炼镍亏损大幅减小。

碳酸锂货已探明年内高点 后期关注套保压力

一、锂电新能源产业链价格变动情况.....	3
二、碳酸锂产业链现货价格.....	3
三、碳酸锂产供需存情况	4
四、碳酸锂下游产品基本面状况.....	5
五、镍产业链基本面数据	6

图目录

图1：产业链周度价格表现	3
图2：电碳平均价	3
图3：工碳平均价	3
图4：锂辉石精矿（CIF中国）	4
图5：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	4
图6：碳酸锂月度产能	4
图7：碳酸锂装置开工率	4
图8：碳酸锂月度产量	4
图9：碳酸锂月度库存	4
图10：碳酸锂月度库存-冶炼厂	5
图11：碳酸锂月度库存-下游	5
图12：磷酸铁锂产能	5
图13：磷酸铁锂装置开工率	5
图14：磷酸铁锂月度产量	5
图15：六氟磷酸锂月度产量	5
图16：硫酸镍价格	6
图17：硫酸镍产量	6
图18：硫酸镍-镍豆	6
图19：硫酸镍进口与出口	6
图20：碳酸锂与沪镍指数	7

一、锂电新能源产业链价格变动情况

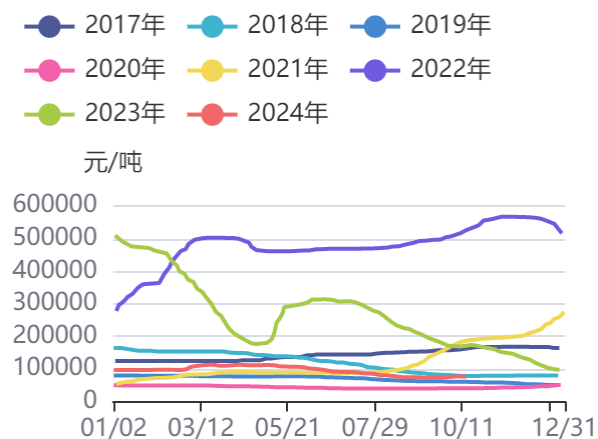
图1：产业链周度价格表现

数据类别	产业链重点高频价格指标	单位	2024/10/14 最新价格	2024/9/30 节前价格	涨跌值	涨跌幅
锂精矿	锂辉石精矿(6%、CIF中国)	美元/吨	776	769	7	0.91%
金属锂	工业级金属锂(Li≥99%)	万元/吨	175	175	0	0.00%
	电池级金属锂(≥99.9%)	万元/吨	195	195	0	0.00%
碳酸锂	电池级碳酸锂(99.5%)	万元/吨	7.59	7.57	0.02	0.26%
	工业级碳酸锂(99.2%)	万元/吨	7.17	7.15	0.02	0.28%
氢氧化锂	电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	6.80	6.87	-0.06	-0.95%
	电池级氢氧化锂(56.5%微粉型)	万元/吨	7.37	7.44	-0.06	-0.87%
	氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩)	美元/公斤	9.85	9.95	-0.10	-1.01%
	氢氧化锂(56.5% 工业级/国产)	万元/吨	6.03	6.09	-0.06	-1.07%
钴酸锂	钴酸锂(60%、4.35V/国产)	万元/吨	14.60	14.65	-0.05	-0.34%
锰酸锂	锰酸锂(动力型)	万元/吨	3.60	3.55	0.05	1.41%
	锰酸锂(容量型)	万元/吨	3.30	3.25	0.05	1.54%
三元材料	三元材料523(多晶/消费型)	万元/吨	9.97	10.07	-0.11	-1.04%
	三元材料622(多晶/消费型)	万元/吨	11.27	11.35	-0.08	-0.75%
	三元材料811(多晶/动力型)	万元/吨	14.45	14.58	-0.14	-0.93%
三元前驱体	三元前驱体523(单晶/动力型)	万元/吨	6.46	6.45	0.00	0.08%
	三元前驱体523(多晶/消费型)	万元/吨	6.36	6.35	0.01	0.08%
	三元前驱体622(多晶/消费型)	万元/吨	6.66	6.66	0.01	0.11%
	三元前驱体811(多晶/动力型)	万元/吨	8.19	8.18	0.01	0.17%
磷酸铁锂	磷酸铁锂均价(低端储能型)	万元/吨	2.95	2.94	0.01	0.34%
	磷酸铁锂均价(中高端储能型)	万元/吨	3.27	3.27	0.00	0.00%
	磷酸铁锂均价(动力型)	万元/吨	3.32	3.32	0.00	0.00%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂(99.95% 国产)	万元/吨	5.54	5.49	0.05	0.91%

资料来源：SMM, 方正中期研究院

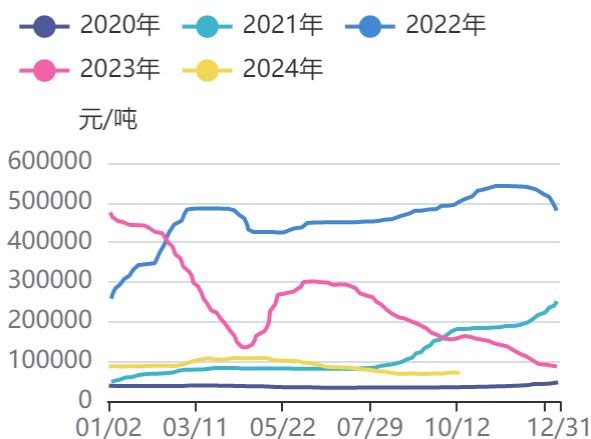
二、碳酸锂产业链现货价格

图2：电碳平均价



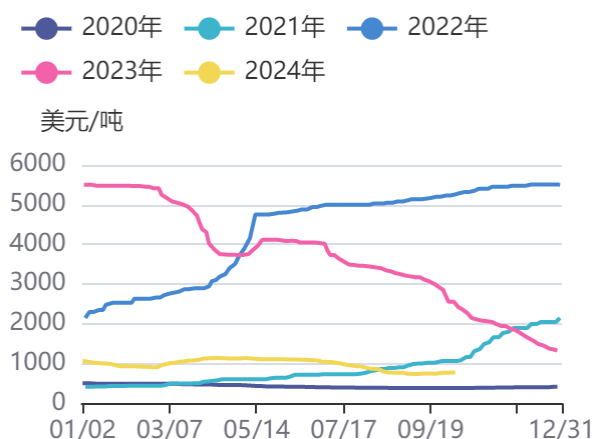
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图3：工碳平均价



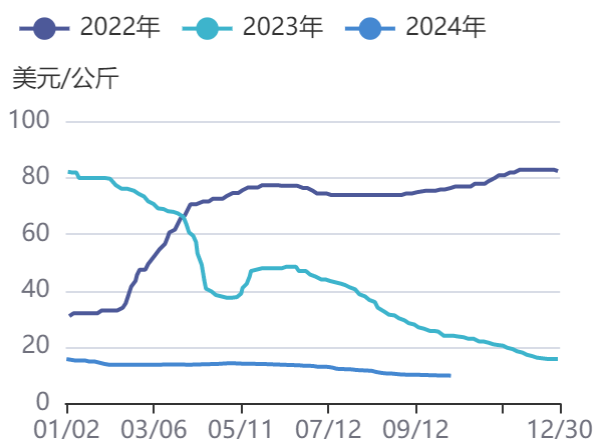
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图4：锂辉石精矿（CIF中国）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

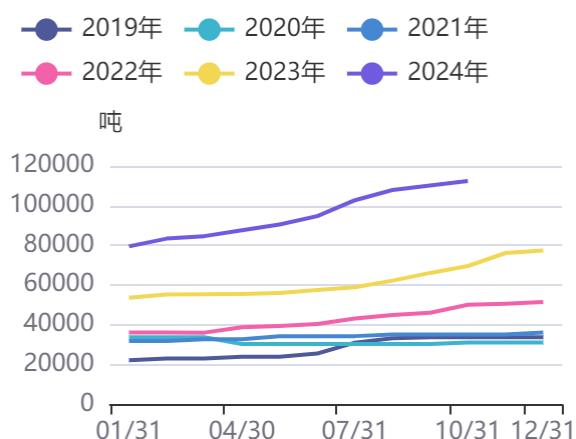
图5：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

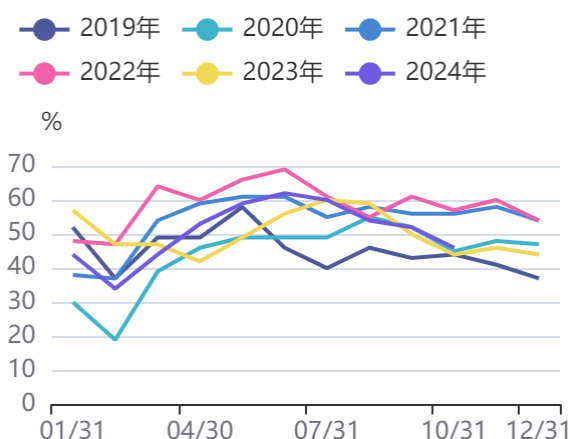
三、碳酸锂产供需存情况

图6：碳酸锂月度产能



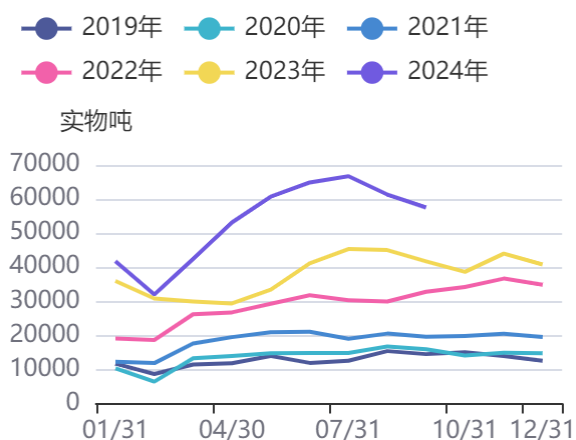
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图7：碳酸锂装置开工率



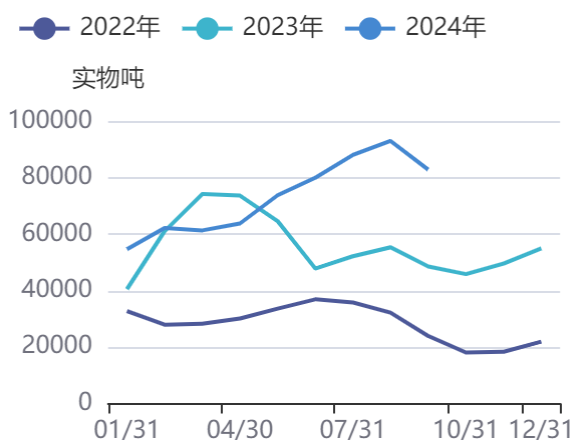
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图8：碳酸锂月度产量



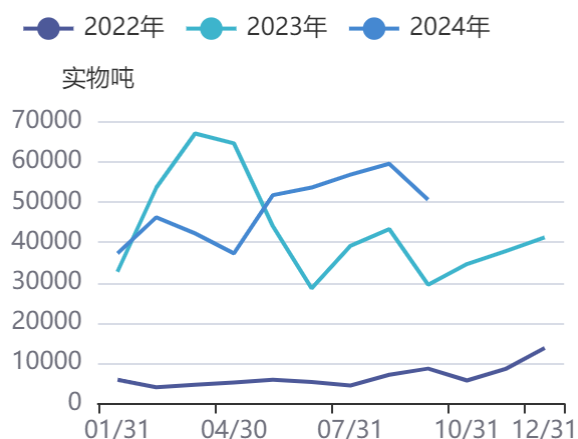
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂月度库存



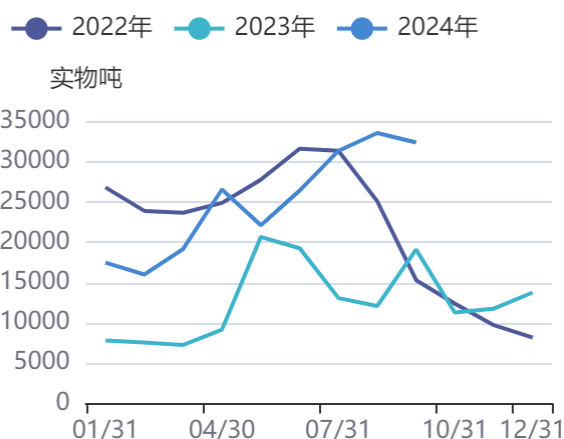
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

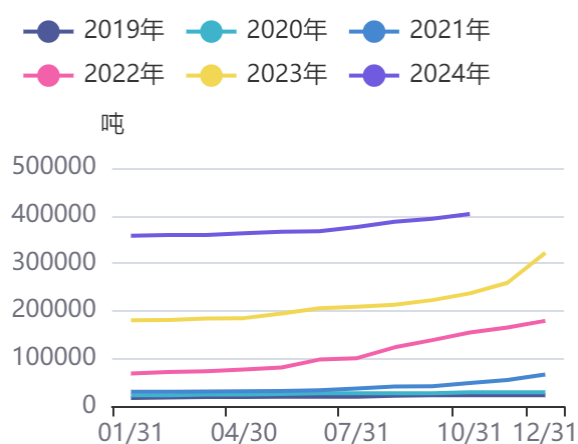
图11：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

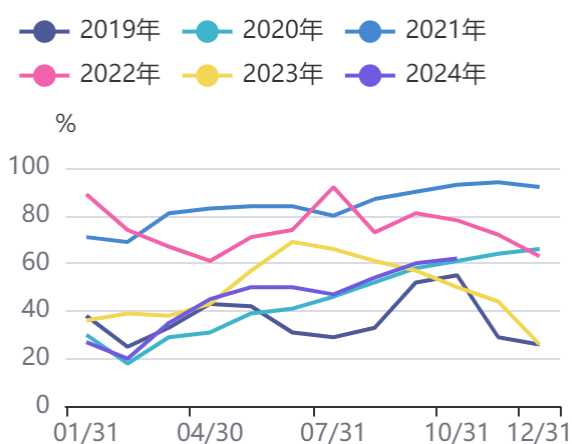
四、碳酸锂下游产品基本面状况

图12：磷酸铁锂产能



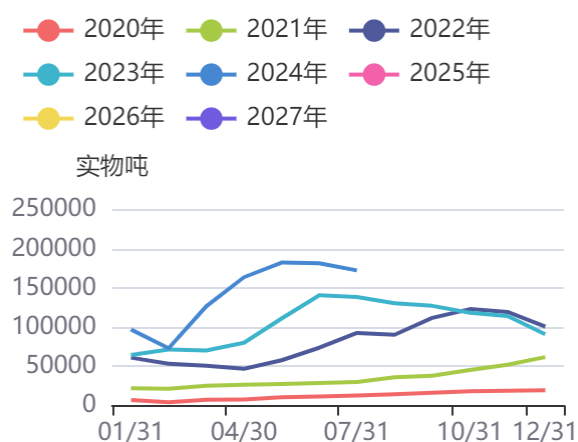
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图13：磷酸铁锂装置开工率



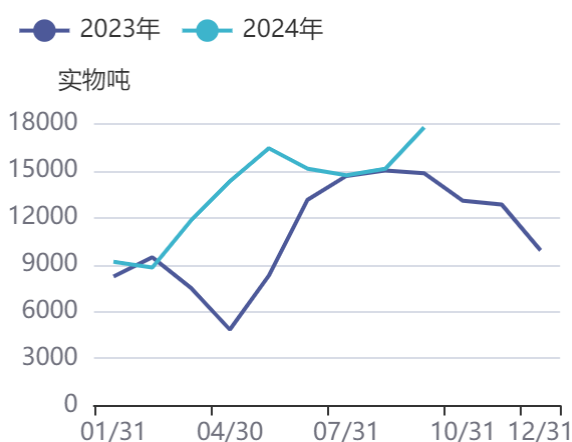
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图14：磷酸铁锂月度产量



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图15：六氟磷酸锂月度产量



资料来源：SMM, 方正中期研究院

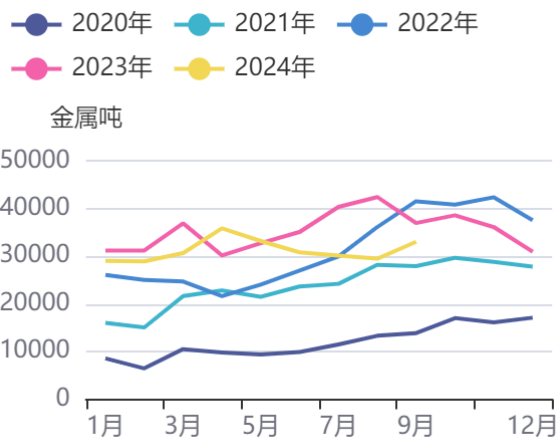
五、镍产业链基本面数据

图16：硫酸镍价格



资料来源：SMM，方正中期研究院

图17：硫酸镍产量



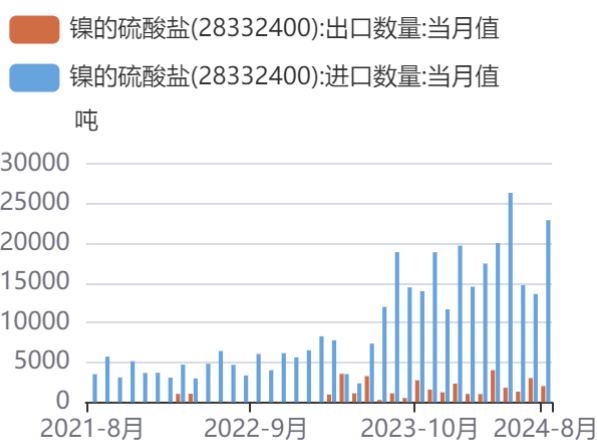
资料来源：SMM，方正中期研究院

图18：硫酸镍-镍豆



资料来源：SMM，方正中期研究院

图19：硫酸镍进口与出口



资料来源：SMM，方正中期研究院

图20：碳酸锂与沪镍指数



资料来源：SMM, 方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。