

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11月24日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

上周碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约LC2501跌0.06%收于79500元。

【重要资讯】

现货方面，据SMM，上周碳酸锂现货价格持续抬涨。从需求端来看，当前下游材料厂对后续实际订单情况暂未十分明确，或存砍单风险。叠加年末来临有去库预期，因此近期采买情绪有所减弱，以谨慎观望态度为主。上游锂盐厂在此节点挺价情绪强烈，更多是与贸易商进行成交从而拉动碳酸锂成交价格重心上行。

【市场逻辑】

碳酸锂加工利润快速恢复，推动碳酸锂产量快速回升至年度高点，需求的观望情绪进一步升温。供应方面，据SMM，上周碳酸锂产量15072吨，较前一周增加565吨，连续三周回升，接近创出年内周度产量新高；分项看，辉石锂产量保持攀升势头，云母锂产量回升速度有所加快。上周全口径样本库存108301吨，延续两个多月来的下降势头，周度去库752吨，连续两周显著放缓。过去一周表观需求15824吨，较前一周回落353吨，表观需求强度连续两周下滑；全口径库存可用天数47.9天，较前一周略增0.7天。近两个月来，受“两新”政策推动，锂电新能源产业链中间环节库存深度去化，碳酸锂需求超预期向好，周度数据看是清晰无疑的；同时由于碳酸锂需求的季节性及锂盐供应的趋势性增长潜力，碳酸锂是否已经中长级别的见底，市场仍存在分歧。从基本面的最新变化看，价格回落概率有所增加。

【交易策略】

短期行情震荡加剧，建议锂盐企业8万元上方逢高空配，正极材料企业7.5万元以下逢低买保；主力合约下方支撑72000-75000，上方压力80000-82000。

硫酸镍：硫酸镍供需双弱，偏弱波动反复走势暂延续。供应端，随着镍价与硫酸镍倒挂加剧，盐厂挺价，供应端偏弱未改。需求端，11月中旬三元前驱体部分头部企业相较于10月底排产预期有小幅增量，但还未传导到镍盐端，或在下旬逐渐有所体现。市场主流成交折扣系数维持在95折至96折左右。成本端，伦镍价格跌至年内新低附近，成本支撑表现较弱。硫酸镍相对镍豆波动偏弱溶解不经济，精炼镍相对硫酸镍贴水较深，外采硫酸镍生产精炼镍亏损。

碳酸锂需求或有季节性下降 盘面反弹提供卖保机会

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	3
四、碳酸锂下游产品基本面状况.....	4
五、镍产业链基本面数据	5

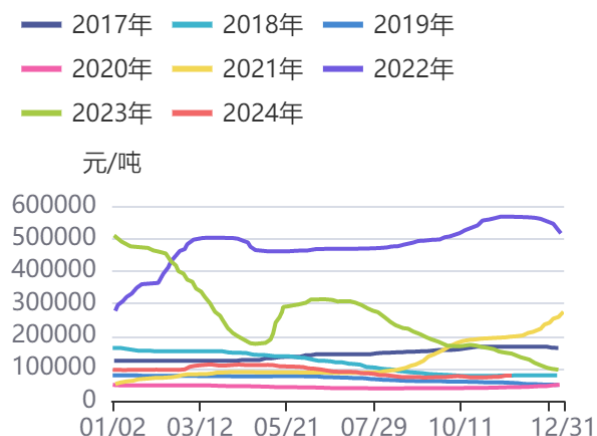
图目录

图1：电碳平均价	3
图2：工碳平均价	3
图3：锂辉石精矿（CIF中国）	3
图4：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）	3
图5：碳酸锂月度产能	4
图6：碳酸锂装置开工率	4
图7：碳酸锂月度产量	4
图8：碳酸锂月度库存	4
图9：碳酸锂月度库存-冶炼厂	4
图10：碳酸锂月度库存-下游	4
图11：磷酸铁锂产能	5
图12：磷酸铁锂装置开工率	5
图13：SMM三元材料月度开工率	5
图14：六氟磷酸锂月度产量	5
图15：硫酸镍价格	6
图16：硫酸镍产量	6
图17：硫酸镍-镍豆	6
图18：硫酸镍进口与出口	6
图19：碳酸锂与沪镍指数	6

一、锂电新能源产业链价格变动情况

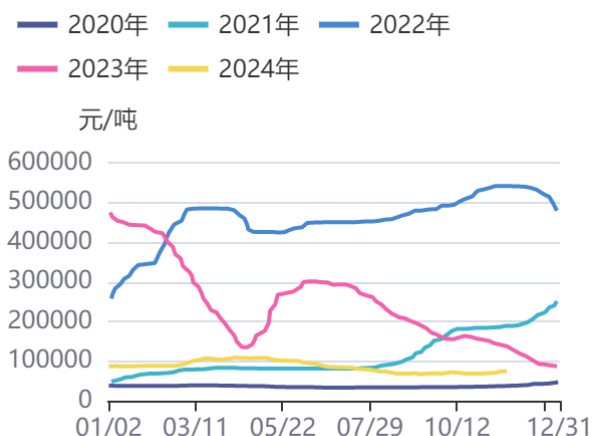
二、碳酸锂产业链现货价格

图1：电碳平均价



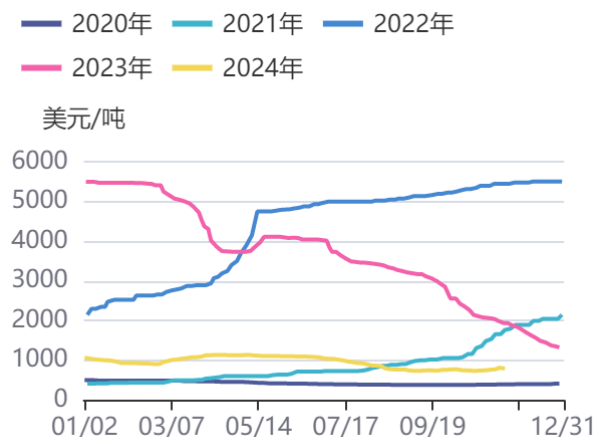
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图2：工碳平均价



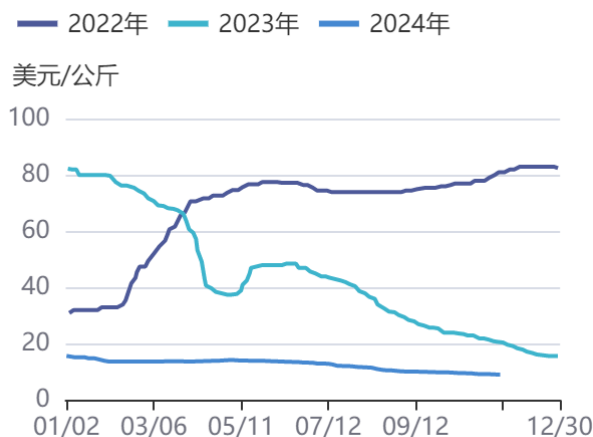
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图3：锂辉石精矿（CIF中国）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

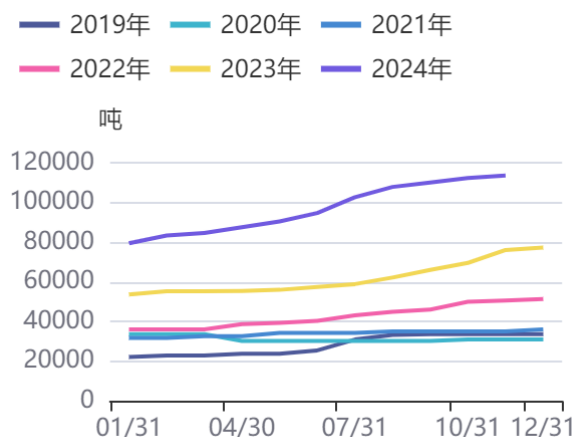
图4：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

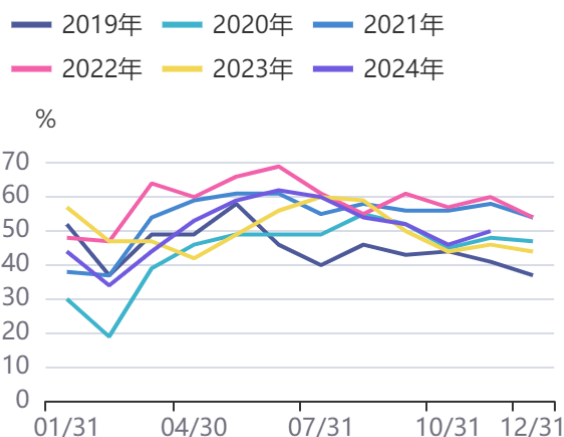
三、碳酸锂产供需存情况

图5：碳酸锂月度产能



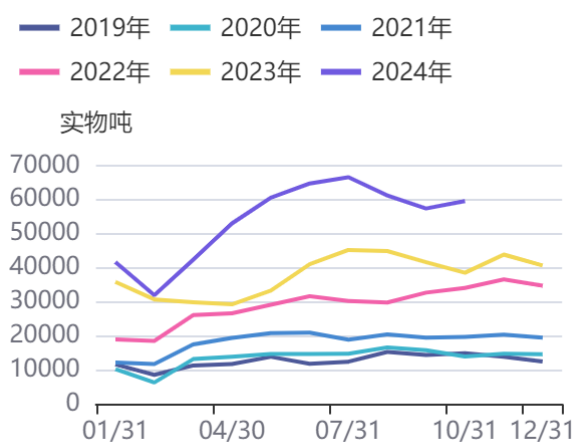
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图6：碳酸锂装置开工率



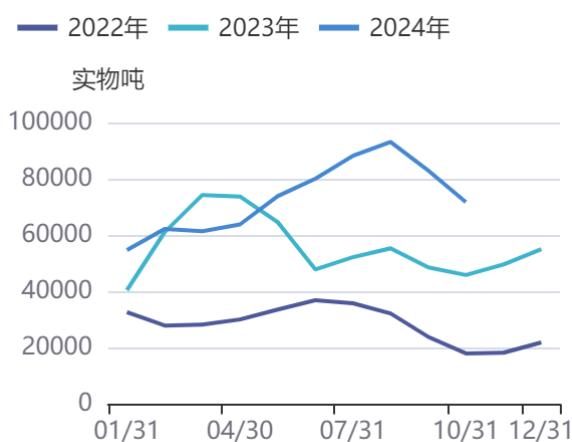
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图7：碳酸锂月度产量



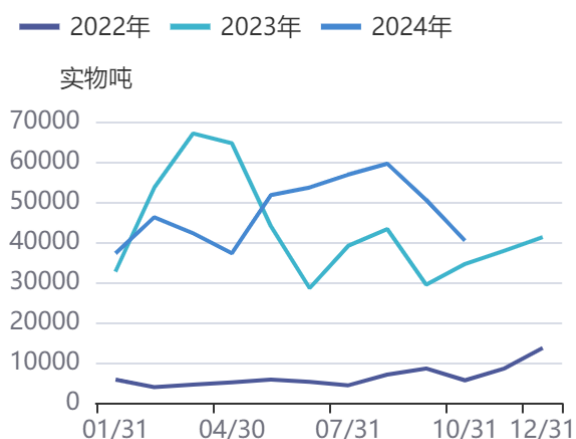
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图8：碳酸锂月度库存



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

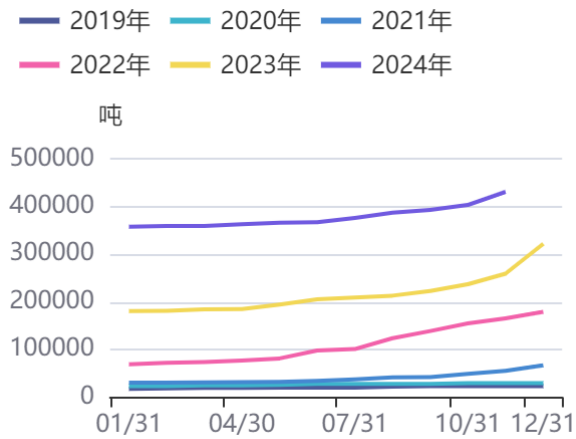
图10：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

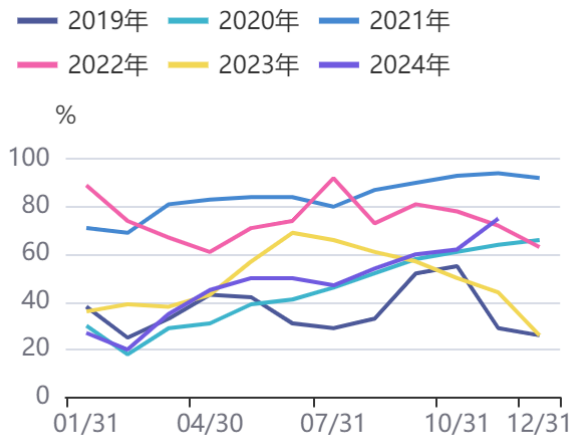
四、碳酸锂下游产品基本面状况

图11：磷酸铁锂产能



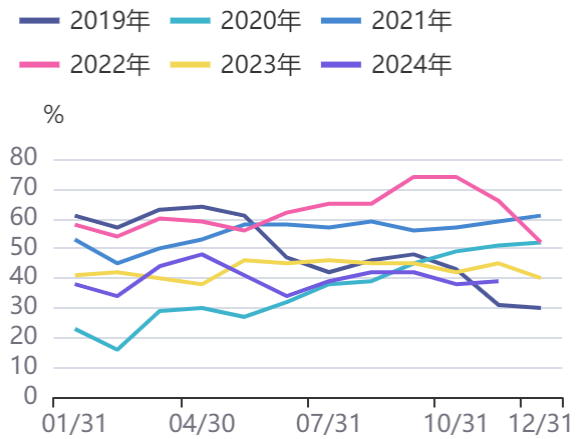
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：磷酸铁锂装置开工率



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图13：SMM三元材料月度开工率



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图14：六氟磷酸锂月度产量



资料来源：SMM, 方正中期研究院

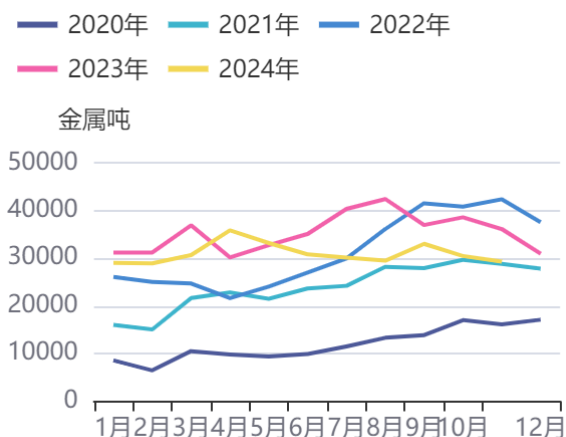
五、镍产业链基本面数据

图15：硫酸镍价格



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图16：硫酸镍产量



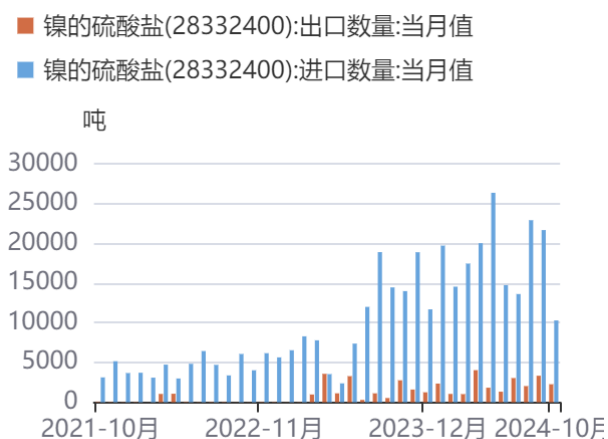
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图17：硫酸镍-镍豆



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图18：硫酸镍进口与出口



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图19：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。