



碳酸锂月报

2024年10月30日

供给充足采购谨慎，碳酸锂或延续偏弱

摘要

国外宏观：根据美联储褐皮书的发文来看，9月以来，美国大部分地区的经济活动都基本没有变化，但制造业的景气度有所下降。美国近期劳动力市场表现火热且强劲，通胀基本按照预期小幅回落。总体来看，美国经济数据表现相对积极，这也令11月降息程度变得更加温和，市场预计较大概率为小幅调降利率25个基点。此外，从近期美联储官员们的发言来看，大多数仍是中性偏鸽发言，美国经济或将逐渐实现软着陆，美元指数偏强运行。

国内宏观：流动性方面，9月金融总量指标保持平稳，信贷结构持续优化。增量政策的效果将会进一步显现，未来金融总量有望保持平稳增长。制造业方面，经济景气度有所改善，制造业生产活动加快。总体来看，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业物价总体稳定，民生保障扎实有力，新质生产力稳步发展，高质量发展扎实推进，9月份多数生产需求指标好转，市场预期改善，推动经济回升向好的积极因素累积增多。

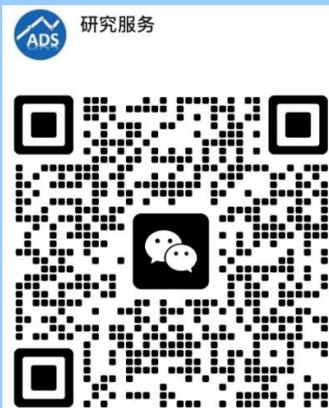
行情展望：展望11月，基本面供给端，国内碳酸锂生产因成本利润原因导致非一体化冶炼厂出现减停产情况，产量方面预计将有小幅收敛。进出口方面，由于智利出口价的比价优势另进口窗口逐步打开，随着智利碳酸锂的集中到港，国内整体供给量预计仍将保持相对充足和稳定。需求方面，由于上游冶炼厂整体挺价情绪仍偏强，下游从近期雅宝拍卖的情况来看，仍维持相对谨慎的态度对待锂价，更多采取逢低买入的策略，需求方面表现较为谨慎。库存方面，碳酸锂库存拐点逐渐明显，但整体库存水平仍偏高。终端消费方面，宏观政策加大扶持力度，长期来看行业前景仍乐观，但高库存情况仍将在短期内对产业形成一定压力。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：王福辉
期货从业资格号 F03123381
期货投资咨询从业证书号：Z0019878
助理研究员：
王凯慧 期货从业资格号 F03100511
陈思嘉 期货从业资格号 F03118799

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



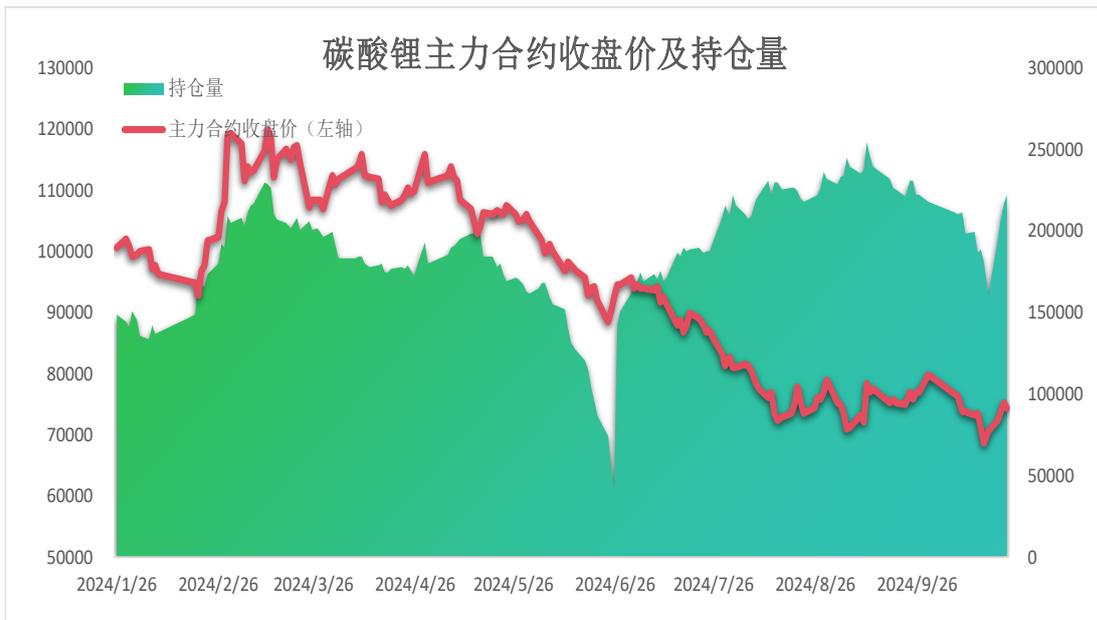
目录

第一部分、碳酸锂市场行情回顾及宏观资讯	2
一、10月碳酸锂期货行情回顾	2
二、宏观资讯回顾及简评	2
1、国际宏观资讯回顾	2
简评	4
2、国内宏观资讯回顾	4
简评	5
第二部分、碳酸锂市场产业链分析	6
一、碳酸锂供应端	6
1、碳酸锂生产情况	6
2、碳酸锂进口情况	7
3、原材料价格情况	8
二、碳酸锂需求端	10
1、下游材料市场分析	10
磷酸铁锂月度生产情况	10
三元正极月度生产情况	10
电解液生产情况	11
2、终端需求—新能源汽车	12
月度产销量情况	12
新能源汽车出口情况	13
第三部分、小结与展望	14
第四部分、期权操作策略	15
一、期权策略	15
免责声明	16

第一部分、碳酸锂市场行情回顾及宏观资讯

一、10月碳酸锂期货行情回顾

2024年10月碳酸锂主力合约整体走势偏弱，月中创下新低68250元/吨，随后有所反弹。持仓量小幅减少。截止2024年10月29日，主力合约月线报收74900元/吨，月线跌幅达7.02%。基本上，锂矿端矿商因资金需求压力降价出货意愿提升，令锂矿报价方面有所下降。供给端上游锂盐厂由于前期出货情况较好，暂无过多的库存压力而选择挺价惜售，整体生产情况将略有收敛，进口方面随着智利发运的陆续到港将有明显增量，因此国内碳酸锂供应量上仍将充足。需求方面，下游材料加工厂对当下锂价仍觉得偏高，观望情绪严重。市场情绪仍显悲观，现货市场情况由于上游挺价，下游谨慎而成交较平淡。整体来看，碳酸锂目前供需仍处于供给相对充足，需求偏淡的局面，上下游心理价位分歧仍存，锂价震荡承压的局面。



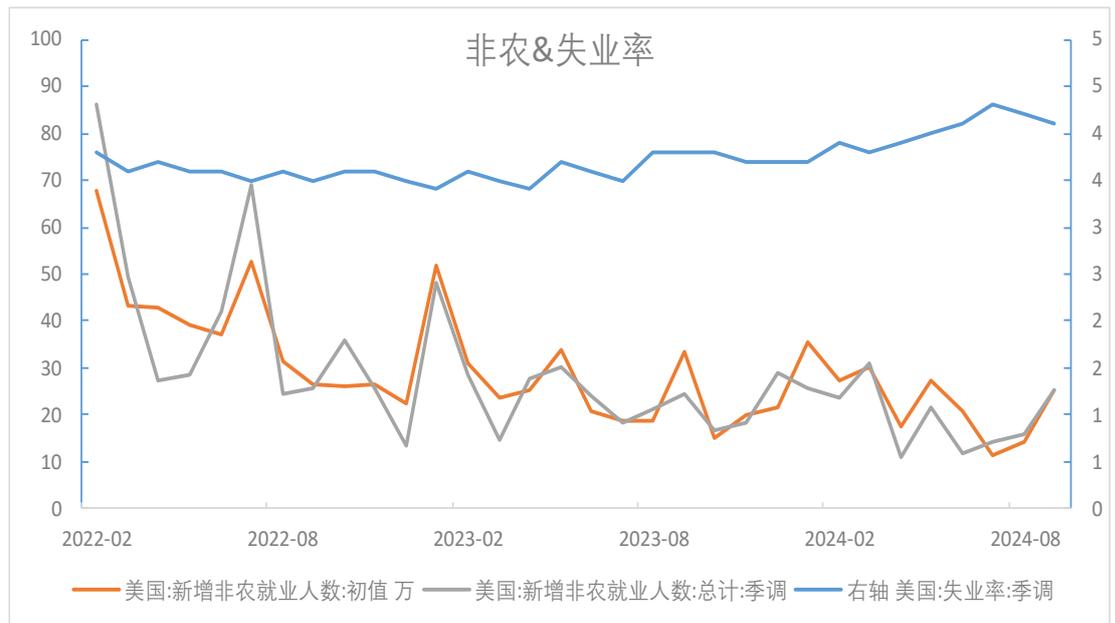
图表来源：ifind、瑞达期货研究院

二、宏观资讯回顾及简评

1、国际宏观资讯回顾

1. 2024年10月4日，美国：9月，非农就业人数增加25.4万人，为3月以来最大增幅，预估15万人，前值14.2万人；失业率4.1%，为6月以来新低，预估4.2%，前值4.2%。非农就业岗位增长速度远超预期，这使得美联储在11月份降息25个基点或暂停降息具有

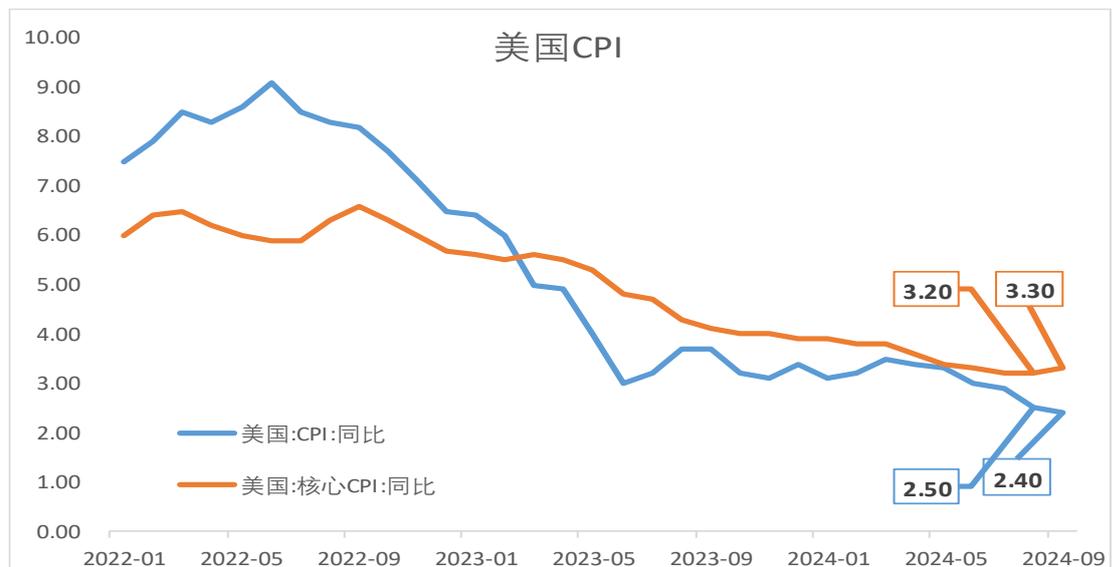
灵活性。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024年10月1日，美国9月ISM制造业PMI为47.2，预期47.5，前值47.2。

3. 2024年10月10日，美国9月CPI涨幅超预期，通胀下降进程停滞。美国劳工部公布数据显示，美国9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，为2021年2月以来最低水平，但超出预期值2.3%。核心CPI同比上涨3.3%，为6月以来新高，预期为持平于3.2%。9月CPI环比上涨0.2%，核心CPI环比上涨0.3%，均超出市场预期。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024年10月10日，美国9月PPI同比升1.8%，预期升1.6%，前值上修为1.9%；环比持平，预期升0.1%，前值升0.2%。核心PPI同比升2.8%，预期升2.7%，前值上修为2.6%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.3%。

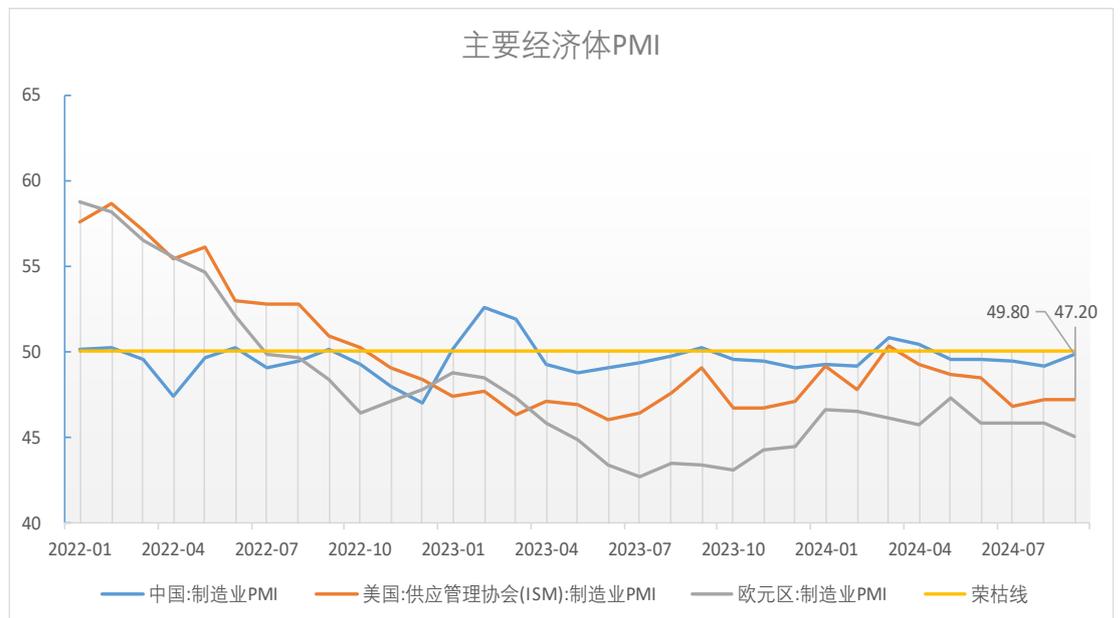
5. 2024年10月1日，美联储主席鲍威尔：美联储感觉并不急于快速降息，将随着时间的推移下调利率；如果经济按预期发展，今年将再进行两次降息，总幅度达到50个基点；将在11月的利率决策中考虑所有因素；商品和服务通胀大体回归至新冠疫情前的水平。

简评

根据美联储褐皮书的发文来看，9月以来，美国大部分地区的经济活动都基本没有变化，但制造业的景气度有所下降。美国近期劳动力市场表现火热且强劲，通胀基本按照预期小幅回落。总体来看，美国经济数据表现相对积极，这也令11月降息程度变得更加温和，市场预计较大概率为小幅调降利率25个基点。此外，从近期美联储官员们的发言来看，大多数仍是中性偏鸽发言，美国经济或将逐渐实现软着陆，美元指数偏强运行。

2、国内宏观资讯回顾

1. 2024年10月1日，国家统计局公布数据，9月，制造业PMI为49.8%，环比上升0.7个百分点；非制造业商务活动指数为50.0%，环比下降0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，环比上升0.3个百分点。经济景气度有所改善，制造业生产活动加快。

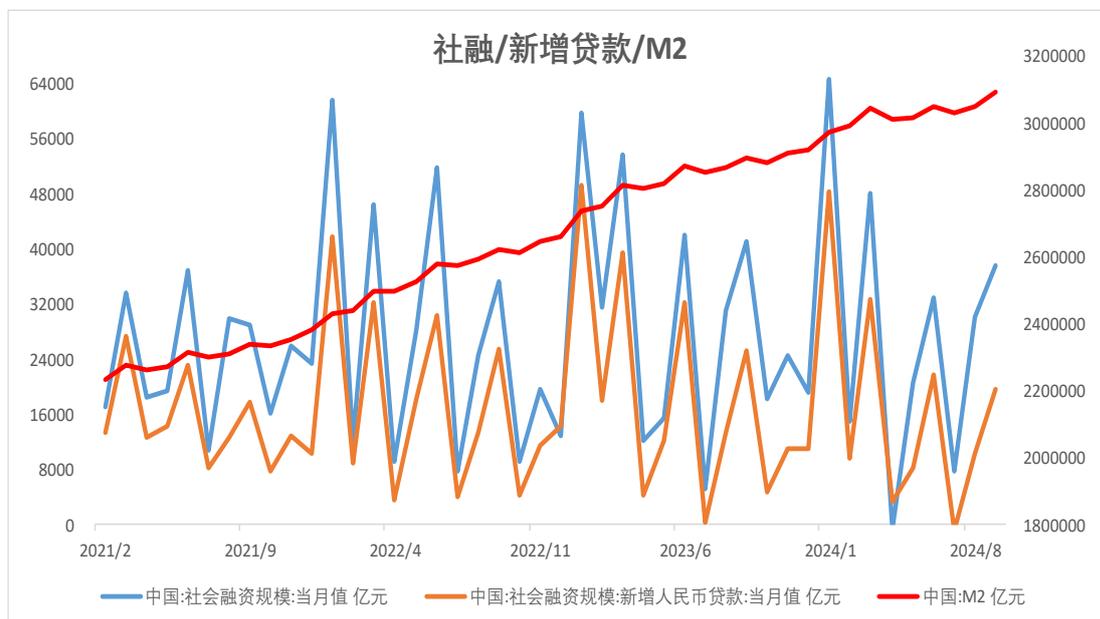


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024年10月13日，国家统计局发布数据显示，统计局：9月，CPI同比上涨0.4%，环比持平。其中，食品价格环比上涨0.8%，同比来看，猪肉价格上涨16.2%，影响CPI上涨约0.21个百分点；PPI环比下降0.6%，同比下降2.8%。

3. 2024年10月15日，央行发布数据显示，9月末M2余额同比增长6.8%，M1余额同

比下降 7.4%。前三季度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024 年 10 月 20 日，国家统计局公布数据显示，9 月，社会消费品零售总额 41112 亿元，同比增长 3.2%；规模以上工业增加值同比增长 5.4%；1-9 月，全国固定资产投资（不含农户）378978 亿元，同比增长 3.4%；全国居民人均可支配收入 30941 元，同比名义增长 5.2%；全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，同比下降 0.2 个百分点。

5. 2024 年 10 月 18 日，国家统计局公布数据显示，前三季度国内生产总值 949746 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。分产业看，第一产业增加值 57733 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 361362 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 530651 亿元，增长 4.7%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长 0.9%。

简评

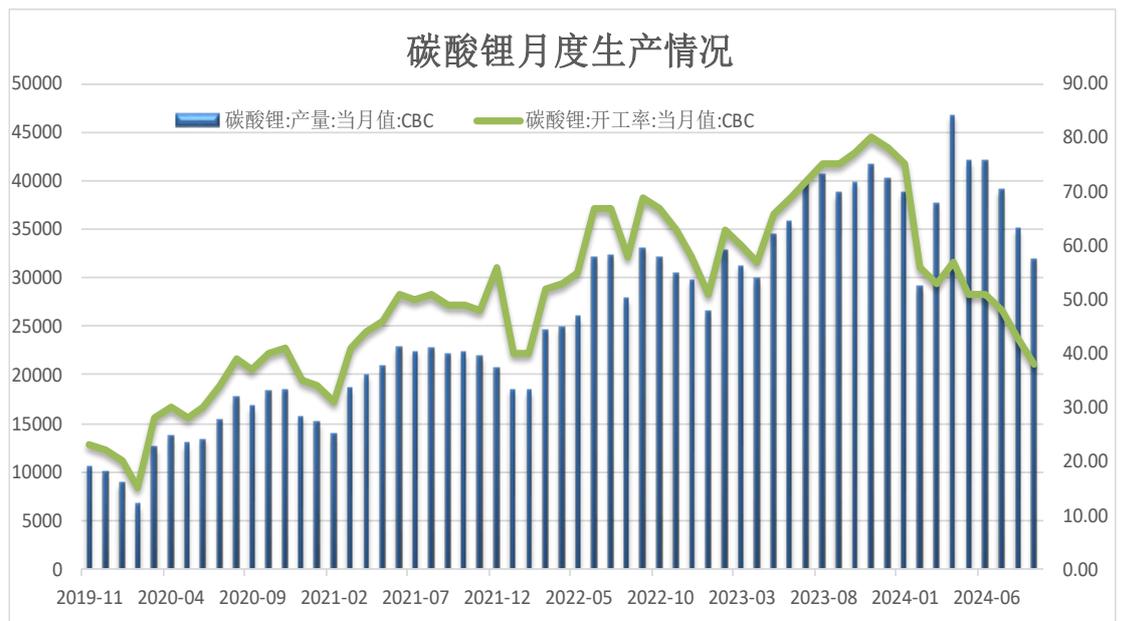
流动性方面，9 月金融总量指标保持平稳，信贷结构持续优化。增量政策的效果将会进一步显现，未来金融总量有望保持平稳增长。制造业方面，经济景气度有所改善，制造业生产活动加快。总体来看，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业物价总体稳定，民生保障扎实有力，新质生产力稳步发展，高质量发展扎实推进，9 月份多数生产需求指标好转，市场预期改善，推动经济回升向好的积极因素累积增多。

第二部分、碳酸锂市场产业链分析

一、碳酸锂供应端

1、碳酸锂生产情况

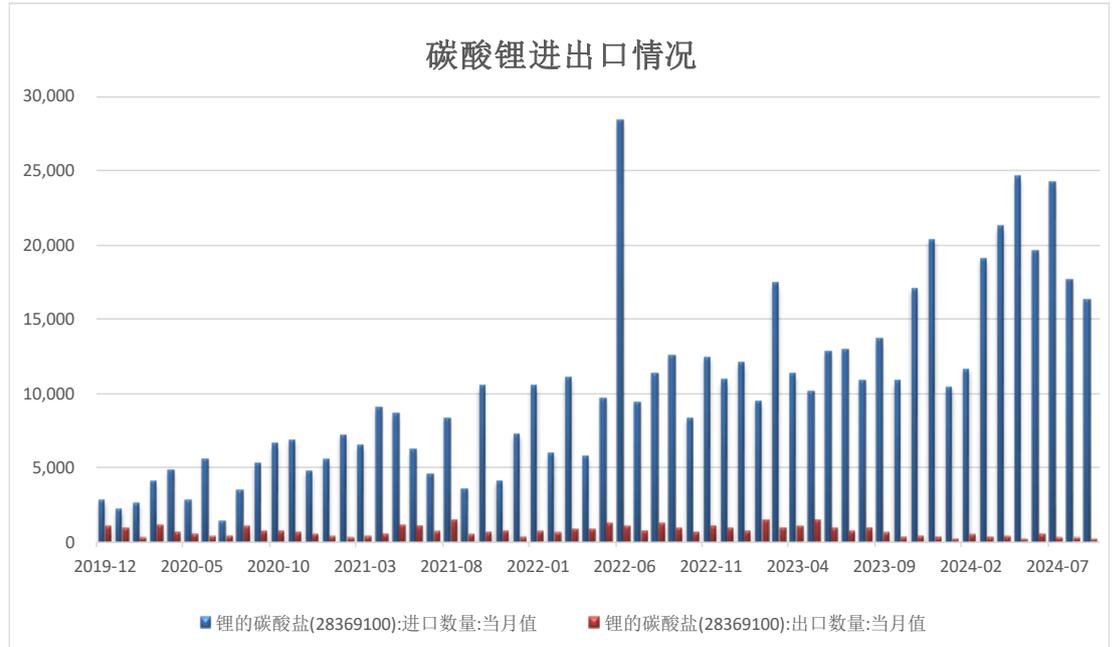
据 CBC 统计，截至 2024 年 9 月，碳酸锂当月产量为 31940 吨，较 8 月减少 3060 吨，降幅 8.74%，同比降幅 17.47%。当月开工率为 38%，环比降幅 5%，同比降幅 37%。从原料的角度来看，大部分锂辉石端锂盐厂为交付长协订单及保护自身市占率在 9 月开工率仍维持高位稳定，非一体化锂盐厂因成本问题维持此前较低开工状态。锂云母端碳酸锂总产量减少，江西地区锂盐厂减产消息频传，经确认该地区部分头部锂盐厂减产幅度较为明显，在其他非一体化锂盐厂维持此前较低的开工状态下，锂云母端碳酸锂产量显著减少。盐湖端碳酸锂总产量减少，受天气因素影响，该地区锂盐厂开工率有所降低，因此盐湖端碳酸锂总产量呈减少之势。故 9 月碳酸锂生产量级上明显下降。进入 10 月，在下游需求持续向好的驱动下，部分锂盐厂排产将有小幅增加。且部分锂盐厂有氢转碳生产规划，因此国内碳酸锂总产量将稳中小幅上行。往后看，11 月碳酸锂整体产量或将延续当下情况，非一体化厂因利润问题低开工情况延续，而一体化厂在仍有利润以及交付长协订单维持稳定开工率，因此预计 11 月碳酸锂生产量将保持相对稳定。



图表来源：ifind、瑞达期货研究院

2、碳酸锂进口情况

据中国海关数据显示，2024年9月我国碳酸锂进口总量约为16265吨，环比减少8%，进口均价约为9851美元/吨。其中，从智利进口碳酸锂约为13927吨，环比增加8%，约占此次进口总量的86%；从阿根廷进口碳酸锂约为2026吨，环比减少55%，约占此次进口总量的12%。智利和阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源国，保持着较为强劲的地位。



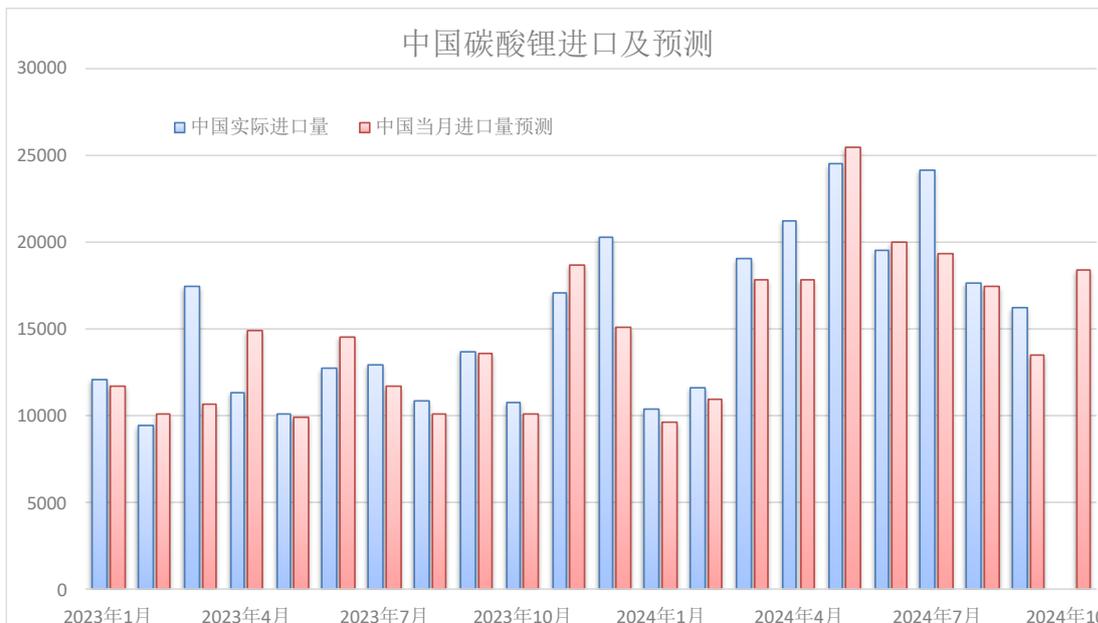
图表来源：ifind、瑞达期货研究院

根据智利海关数据，2024年9月出口中国碳酸锂为16600.43吨，环比大增36.68%，同比增长82.39%。出口均价7377.70美元/吨，环比下跌10.43%，同比跌价69.83%。我国主要碳酸锂进口方是智利，智利海运时间大约36-47天左右，并且我国碳酸锂进口接近九成是来自智利的现货源。据以往数据进口碳酸锂的量级约占国内生产碳酸锂的三至四成左右，因此，进口碳酸锂对于国内生产的碳酸锂而言起到重要的供应量补充与定价参考作用。

从量级上看，智利9月份出口中国的碳酸锂呈现大幅回升态势，同环比皆有明显增幅。预计此批次出口约在10-11月陆续到港，国内进口量约为18444.92吨左右。从价格方面看，9月出口均价为7377.7美元，以7.1左右的汇率计算，9月智利出口均价约为5.3万元左右，考虑13%增值税及船运等杂费后，预计到港后进入现货市场成本均价为6万元左右，国内产区报价约为7.1万元左右，进口价优势较明显，进口窗口预计将逐步打开。我们预计10-11月碳酸锂进口量级及均价将出现量价回落的态势，对于碳酸锂期货而言短期或有一定承压，长期来看随着国内库存的消化、供应量的控制，加之宏观方面的鼓励消费以及终端旺季的加持，锂价或将在承压后逐步企稳。



图表来源：智利海关、瑞达期货研究院

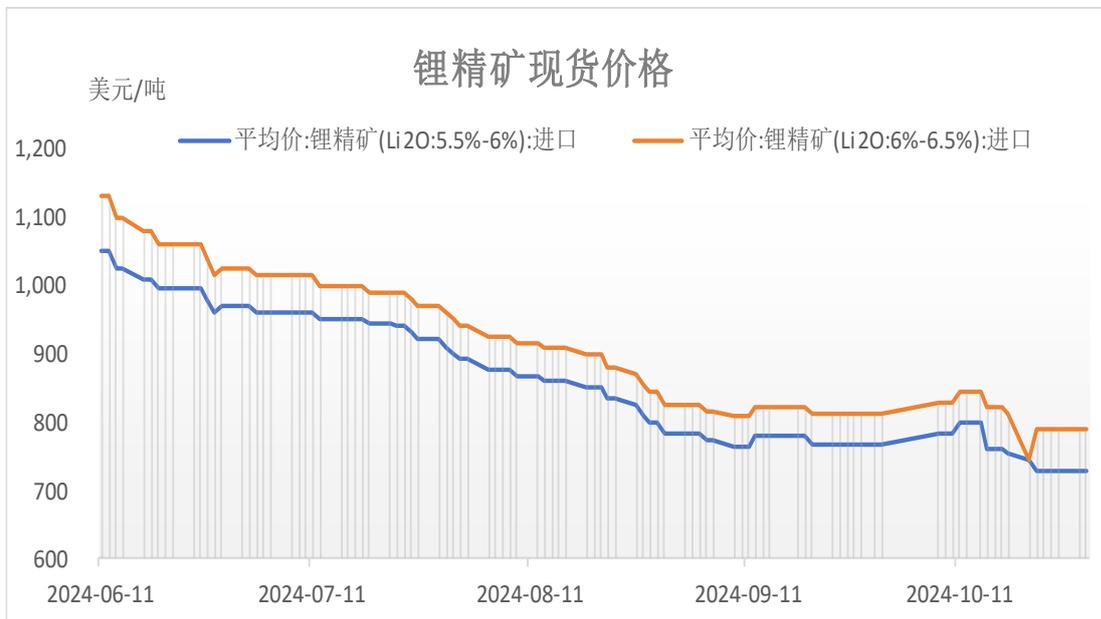


图表来源：智利海关、瑞达期货研究院

3、原材料价格情况

上游原材料方面，截至2024年10月29日，锂辉石精矿(6%-6.5%)均价为789美元/吨，月环比减少24美元/吨，降幅2.95%。据海关总署数据显示，2024年9月国内锂精矿进口量约为377144.12实物吨，折合LCE当量约为35510吨，实物吨量环比减少23.41%。其中，从澳大利亚进口锂精矿约208114实物吨，占国内进口锂精矿总量的55.18%；从津巴布韦进口锂精矿约80727实物吨，占国内进口锂精矿总量的21.4%；从尼日利亚进口锂精矿约39188实物吨，占国内进口锂精矿总量的10.39%；从巴西进口锂精矿约31414实物吨，占国内进口锂精矿总量的8.33%；从加拿大进口锂精矿约17675实物吨，占国内进口

锂精矿总量的 4.69%；从卢旺达进口锂精矿约 25.5 实物吨，约占国内进口锂精矿总量的 0.01%。国内由于非一体化冶炼厂利润问题有减停产的可能，对锂矿需求下降反馈在进口上出现量级下滑，虽然矿企挺价情绪目前仍较强烈，但需求的下滑或将倒逼其被迫下调价格寻求新的平衡。预计 11 月整体进口量级仍将放缓，锂矿报价偏弱运行。



来源: ifind 瑞达期货研究院

由于锂精矿的进口以美元报价，因此在一定程度上，汇率的变动也会对原材料冶炼厂的生产成本产生影响。从图中美元走势上看，从大趋势看美元已逐步转弱，将时间周期缩短看，截至 2024 年 10 月 29 日，美元兑人民币中间价为 7.1417，月涨幅 1.8%，美元指数反弹，汇率表现偏强。对于锂精矿的进口而言，由于锂精矿以美元报价居多，美元汇率走高，亦将提升非一体化冶炼厂相应成本。



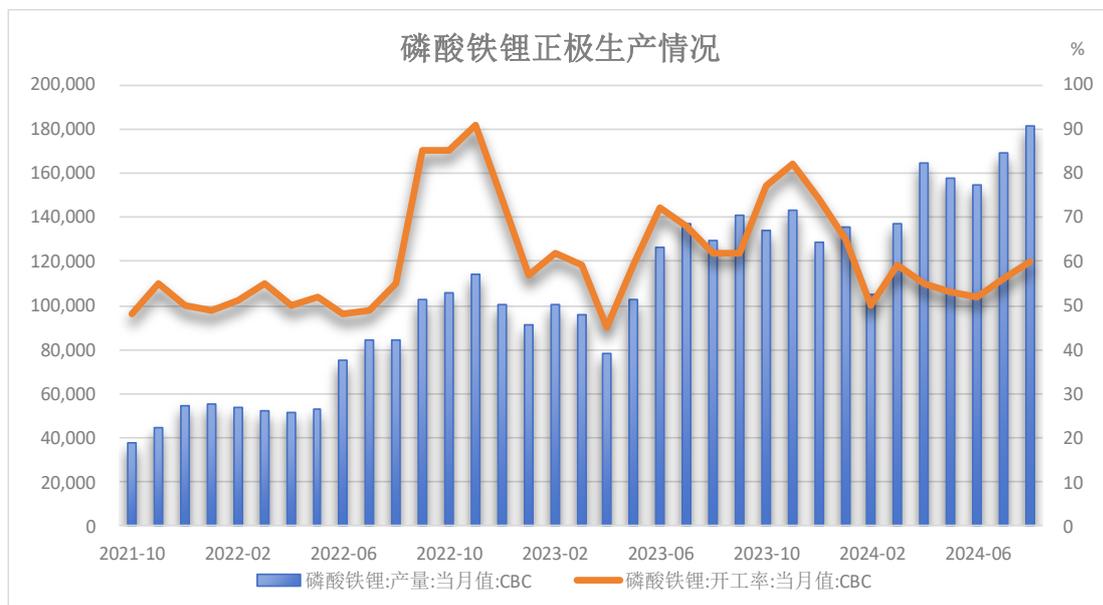
来源: Wind 瑞达期货研究院

二、碳酸锂需求端

1、下游材料市场分析

磷酸铁锂月度生产情况

从生产情况看，据 CBC 统计，截至 2024 年 9 月，磷酸铁锂正极材料当月产量为 181200 吨，较 8 月增加 200 吨，增幅 0.11%，同比增幅 28.62%。当月开工率为 60%，环比持平，同比-2%。现货价格方面，截至 2024 年 10 月 29 日，磷酸铁锂（动力型）均价为 3.29 万元/吨，月环比持平。在“金九银十”强势拉动下，9 月磷酸铁锂市场表现较好，在产量方面较 8 月有所增量，头部企业订单较饱和，并且这种趋势也会一直持续到 10 月。需求方面，磷酸铁锂下游动力与储能两大领域的旺季如期而至，下游 9-10 月电芯排产也在持续环增。下半年新车发布较密集也为下游动力需求增量起到促进作用。进入 11 月，磷酸铁锂生产增速虽有放缓，但仍会维持较乐观的生产情况，企业开工率保持较高水平。

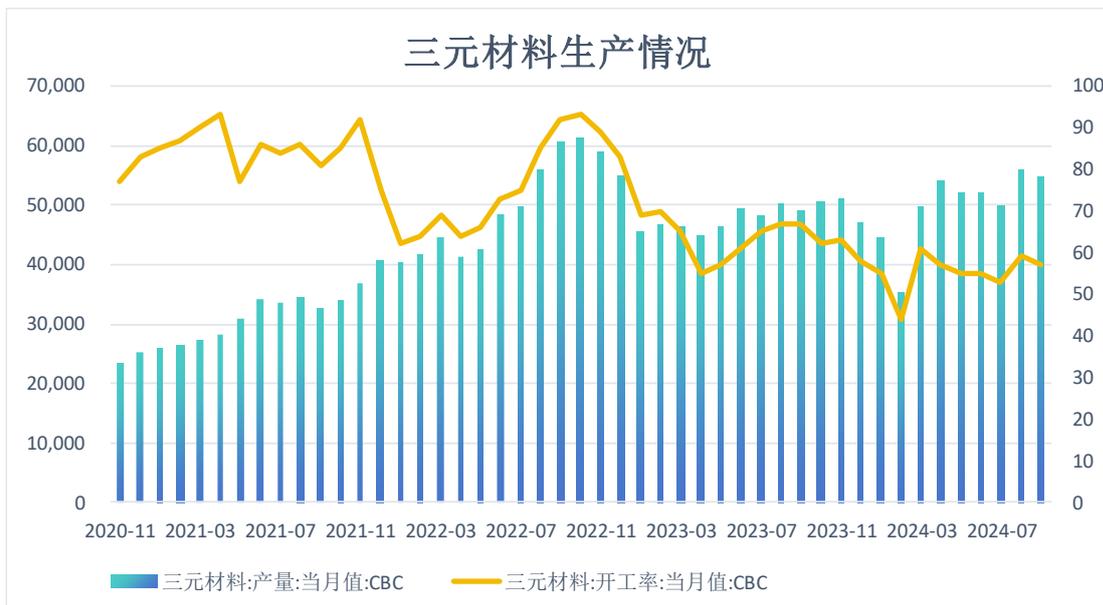


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三元正极月度生产情况

从生产情况来看，据 CBC 统计，截至 2024 年 9 月，三元材料当月产量为 54640 吨，较 8 月减少 1360 吨，降幅 2.43%，同比增幅 11.24%。当月开工率为 57%，环比-2%，同比-10%。现货报价方面，截止 2024 年 10 月 29 日，三元正极材料 8 系、6 系、5 系报价分别为 14.65

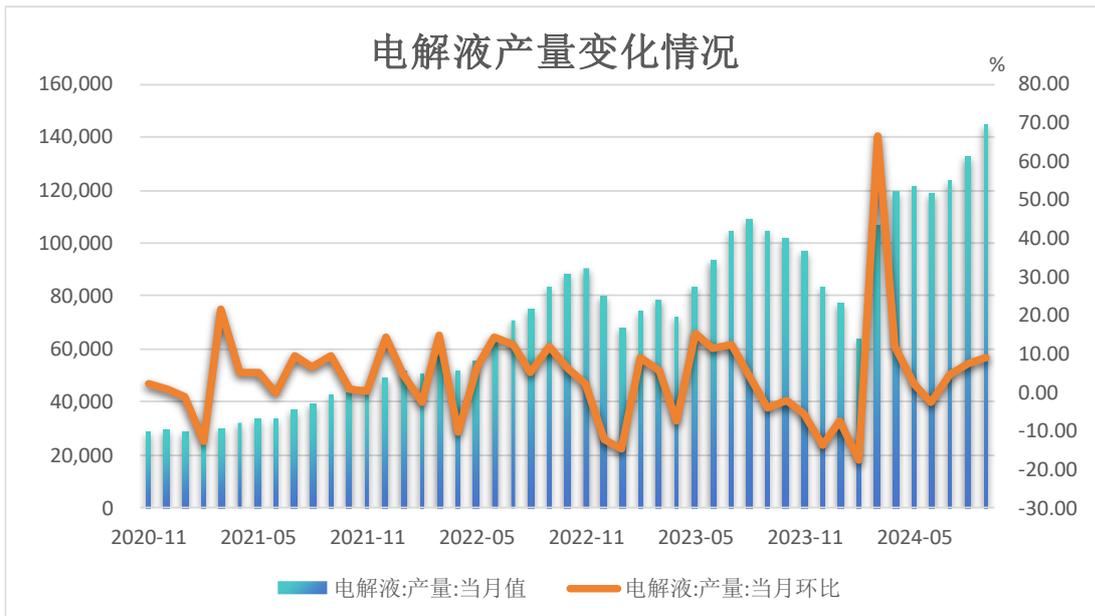
万、11.6万、11.45万元/吨,三系材料价格均月环比下降。需求端,当前三元材料市场需
求依然较低,一方面海外新能源汽车销量持续下滑,另一方面国内市场不断被磷酸铁锂挤
占,9月份三元电芯产量环比增加2%,增量不及预期。由于需求端增量不及预期,造成供
给端的排产亦有相应下调,预计10-11月份仍将延续该趋势小幅下行。



图表来源: ifind、瑞达期货研究院

电解液生产情况

据 CBC 统计,截至 2024 年 9 月,电解液当月产量为 144900 吨,较 8 月增加 11850 吨,增幅 8.91%,同比增幅 38.73%。截止 2024 年 10 月 29 日,电解液原材料六氟磷酸锂均价为 5.6 万元/吨,月度环比上涨 500 元。供应端,由于六氟磷酸锂价格有小幅波动,电解液厂商主要按需采购六氟磷酸锂。需求端,电芯厂对电解液的需求上涨。成本端,六氟磷酸锂价格微微下调、溶剂、添加剂价格暂时稳定。目前,电解液整体价格主要受碳酸锂和六氟磷酸锂价格的影响,但涨幅不及预期,价格仅略有上调。预计短期内,因成本端影响电解液价格将小幅震荡。



图表来源：ifind、瑞达期货研究院

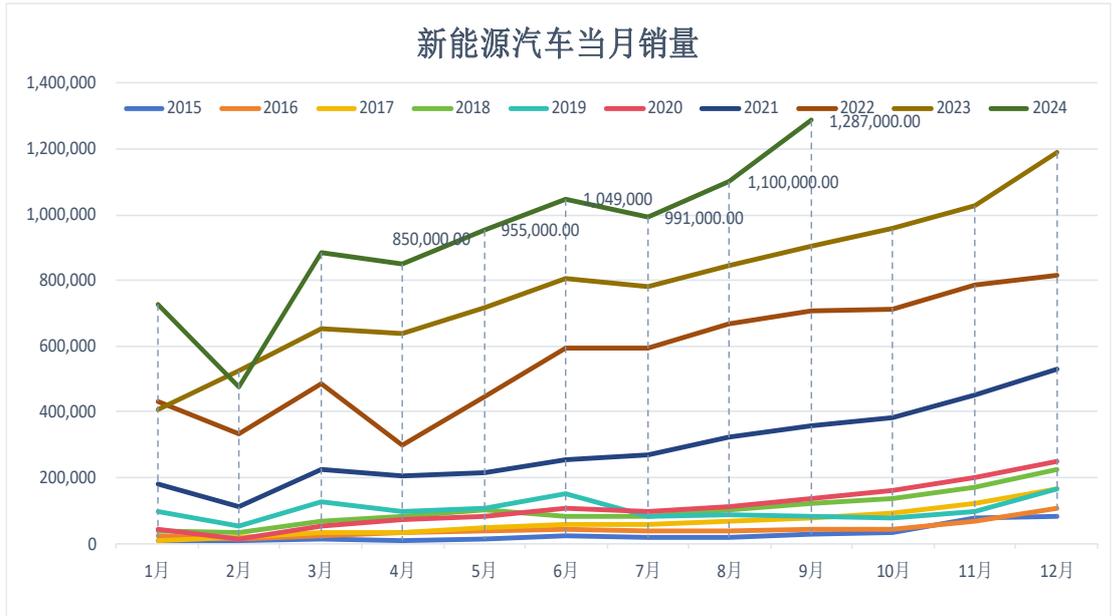
2、终端需求—新能源汽车

月度产销量情况

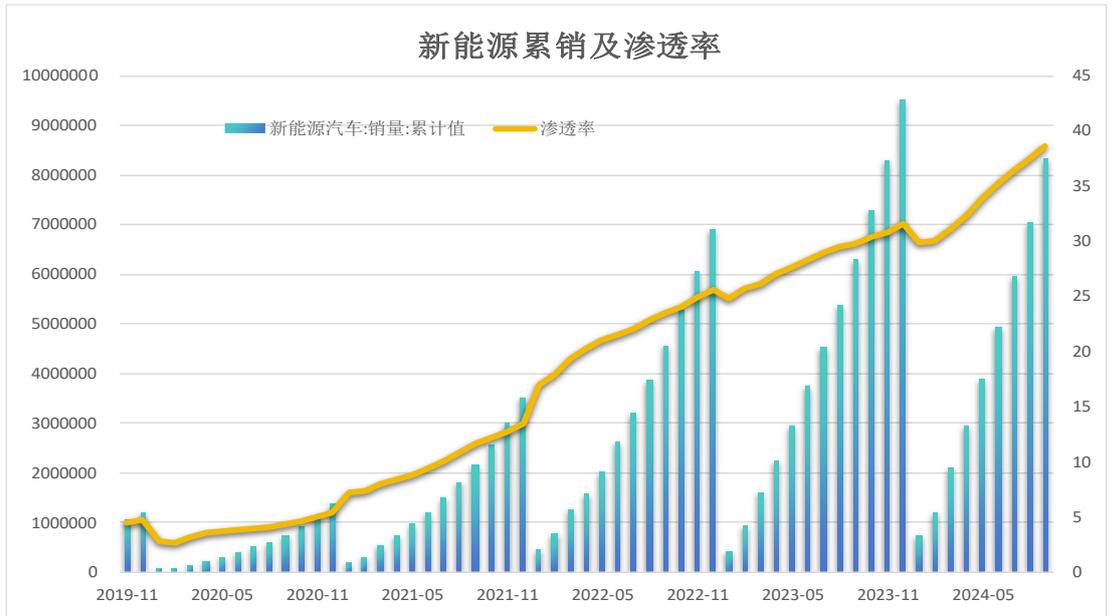
中汽协数据显示，2024年9月，中国汽车销售量为2808921辆，同比减少1.73%；中国汽车产量为2796283辆，同比减少1.87%。其中，新能源汽车当月产量为1307000辆，环比19.69%；销量为1287000辆，环比17%。新能源汽车累销/汽车累销(渗透率)为38.57%，环比1.07%，同比8.77%。

9-10月为传统消费旺季叠加国内宏观政策的帮扶，中国汽车行业尤其在新能源汽车领域内销将持续发力，虽然出口方面仍将面临大国之间的关税博弈而量级放缓，但内销的发力亦将为碳酸锂需求的拉动提供有力支持。10月中旬，工业和信息化部副部长王江平在会上，提及新能源汽车时，他表示，年底将继续举办新能源汽车下乡专项活动。围绕扩大消费，组织优供给、促升级系列行动。一是推进消费品以旧换新，为了推动电动自行车以旧换新工作，我们制定实施电动自行车锂电池、充电器、电气安全等强制性国家标准，分两批发布31家符合规范条件的电动自行车企业名单。二是加大新能源汽车的推广力度。年底将继续举办新能源汽车下乡专场活动，同步推动充电基础设施下乡，新增一批公共领域车辆全面电动化先行区试点城市。

在宏观政策、产业帮扶的助力下，预计10-11月新能源汽车行业很大概率将像以往季节变化一样，呈现出翘尾效应，新能源汽车月销量稳步增长，通过终端消费拉动需求。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

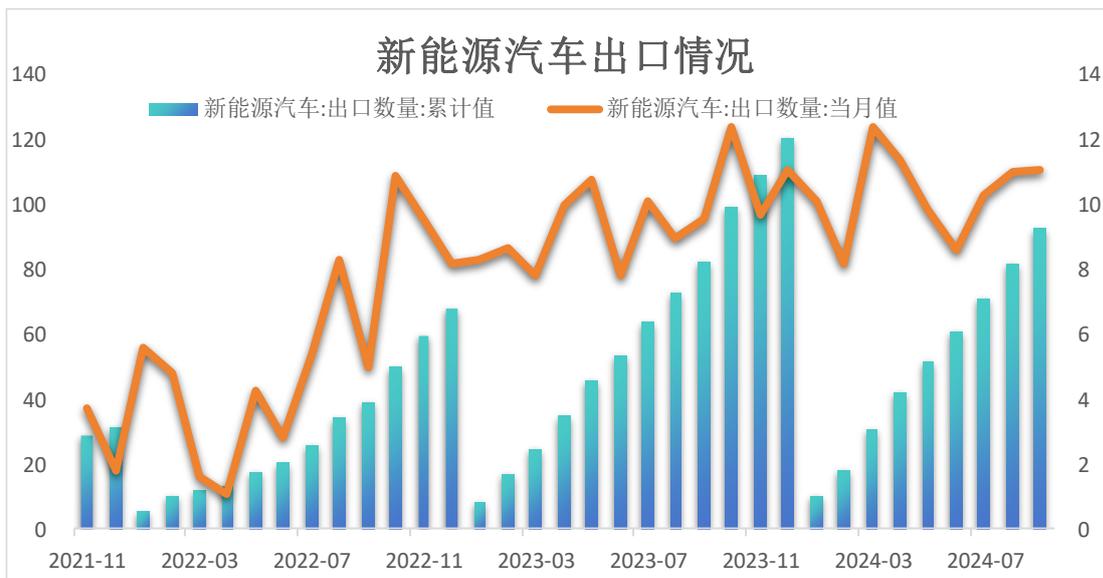


图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

新能源汽车出口情况

据中汽协统计，截至 2024 年 9 月，新能源汽车累计出口量为 92.8 万辆，同比增幅 12.48%，但从下图观测出，当月出口量增速已有逐步放缓的迹象。贸易方面的大国博弈短期内仍将延续，继欧盟反补贴、美国对华加关税事件后，加拿大政府 2024 年 8 月宣布，自 10 月 1 日起，将对国产电动汽车征收 100% 关税；自 10 月 15 日起，还将对产自中国的钢铝产品征收 25% 的关税。10 月 4 日，在针对是否对中国进口电动汽车加征反补贴关税的最终投票中，欧盟成员国以 10 票赞成、5 票反对、12 票弃权，未能阻止欧盟委员会的征

税提案。根据计划，欧盟最迟将于 10 月 30 日公布加征关税的最终实施条例，其中将包含欧盟对华电动汽车所谓反补贴调查的最终结果，相关规定则将从次日生效。10 月 17 日，中国商务部新闻发言人何亚东表示，中方已正式邀请欧方技术团队尽早来华继续下一阶段面对面磋商，并为此做好了一切准备，正在等待欧方回复。此次欧盟对华新能源汽车加征关税谈判，虽然中国积极磋商，不少海外国家尽力发表反对言论，但整体谈判暂时陷入停滞状态。若欧盟仍最后决定对华进行加征关税，预计在一定时期内，国产新能源汽车的出海将受影响。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

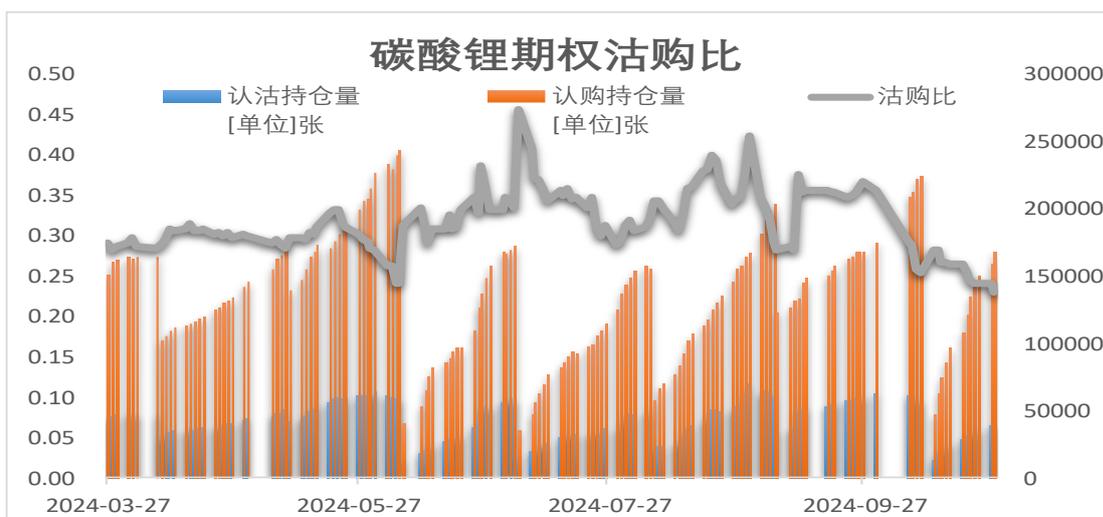
展望 11 月，基本面供给端，国内碳酸锂生产因成本利润原因导致非一体化冶炼厂出现减停产情况，产量方面预计将有小幅收敛。进出口方面，由于智利出口价的比价优势另进口窗口逐步打开，随着智利碳酸锂的集中到港，国内整体供给量预计仍将保持相对充足和稳定。需求方面，由于上游冶炼厂整体挺价情绪仍偏强，下游从近期雅宝拍卖的情况来看，仍维持相对谨慎的态度对待锂价，更多采取逢低买入的策略，需求方面表现较为谨慎。库存方面，碳酸锂库存拐点逐渐明显，但整体库存水平仍偏高。终端消费方面，宏观政策加大扶持力度，长期来看行业前景仍乐观，但高库存情况仍将在短期内对产业形成一定压力。

在此背景下，我们预计 11 月碳酸锂主力合约 LC2501 或将震荡偏弱运行，中枢区间在 72000-78000 左右运行。

第四部分、期权操作策略

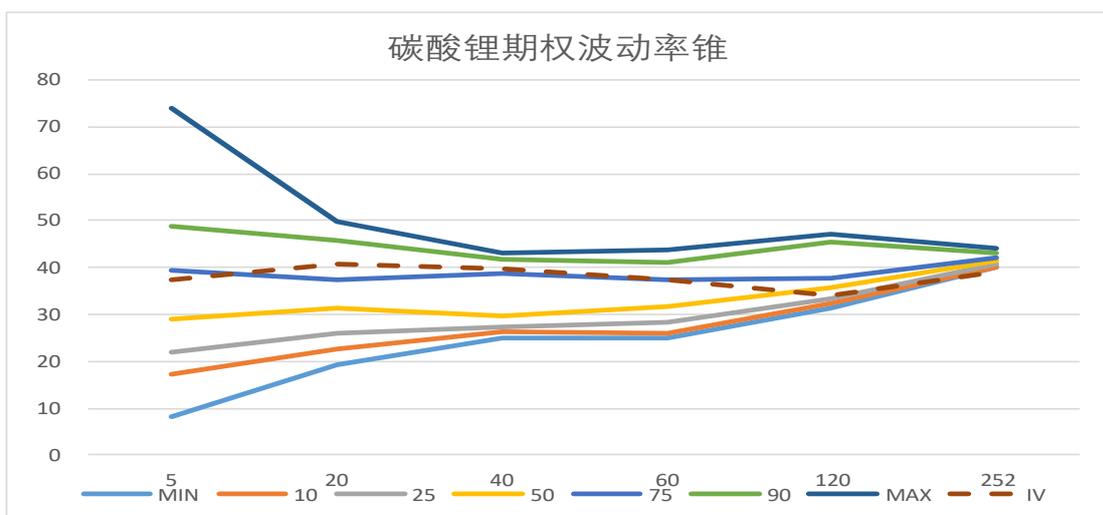
一、期权策略

2024 年 11 月将处于供给充足，库存偏多、需求谨慎的短期承压的局面。从沽购比角度，截止发稿碳酸锂期权认沽认购持仓量比为 0.231，环比上月-0.1249，整体认购期权持仓占优，认沽持仓较上月大幅减少。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

从波动率角度，碳酸锂平值期权波动率长期处于偏低区域，短期则位于 75 分位，长期波动率则达到历史极低区域，短期内或将收敛波动率，建议轻仓构建卖出跨式期权策略做空波动率。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。