



2024 年碳酸锂年报

供过于求局面难转，中长期碳酸锂仍将区间运行

和合期货：2024 年碳酸锂年报

——供过于求局面难转，中长期碳酸锂仍将区间运行



作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

宏观面内强外弱。我国经济有韧性，11 月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长 29.5%，增速较 10 月份明显加快，利润已连续 4 个月实现正增长，积极的财政政策和稳健的货币政策支持，宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。美联储 24 年大概率开启降息周期，为欧美不确定的经济状况提供宽松的货币环境，但能否让经济实现软着陆还有很多未知因素。

基本面供大于求暂时难以改变。供给端，产能扩张速度未见明显回落迹象，11 月国内碳酸锂产量为 3.84 万吨，环比增长 0.71%，1—11 月产量为 39.64 万吨，同比增长 37.03%，11 月中国进口碳酸锂约 17040.7 吨，环比增长 58.33%，同比增长 37.3%，维持高增速。需求端，11 月我国汽车产量创历史新高，其中，新能源汽车月度产销量首次双超百万辆，站上新台阶，大概率完成全年 900 万预期目标，但动力电池产量远大于装车量，电池库存持续累计。

技术面维持区间震荡。碳酸锂上市开启下跌走势，从高点 236000 开始持续下跌，最低下探到 85395 的低点，累计跌幅巨大，空头动能基本释放，基本接近生产成本区，下跌空间有限，基本面维持弱势，上涨空间不大，预计较长时间碳酸锂将维持 80000—140000 区间运行。

风险因素：关注内外政策变化、进口变动、以及欧美经济情况

目录

一、2023 年行情走势回顾.....	3 -
1.1、碳酸锂现货价格贯穿全年下跌.....	3 -
1.2、碳酸锂期货上市即下行.....	5 -
二、宏观面：我国经济有韧性，欧美将进入降息周期.....	6 -
2.1、我国经济显韧性，财政货币政策有力支撑.....	6 -
2.2、欧美将进入降息周期，能否软着陆有风险.....	9 -
三、供给过剩碳酸锂持续走弱，下方成本有支撑.....	11 -
3.1、碳酸锂产能扩张持续，进口量维持高位.....	11 -
3.2、价格持续下跌，下方成本有支撑.....	13 -
四、新能源汽车保持增速，动力电池装车量不及预期.....	14 -
4.1、新能源汽车保持增速，接近年度 900 万目标销量.....	14 -
4.2、动力电池产量高于装车量.....	15 -
五、后市展望.....	17 -
风险揭示：.....	19 -
免责声明：.....	19 -

一、2023 年行情走势回顾

1.1、碳酸锂现货价格贯穿全年下跌

仅仅一年时间，碳酸锂行业已经发生了天翻地覆的变化，当年炙手可热的碳酸锂已经变成了“烫手的山芋”。当 2022 年，碳酸锂价格一路飞涨之时，锂电池变得一货难求，价格一路飞涨，由此也惹得一众汽车整机商的“炮轰”。站在 2023 年底回望看，已与去年整年的情况发生了翻天覆地的变化，碳酸锂价格一路走低，至今价格仍在低位。

23 年一季度碳酸锂价格开始走跌。1 月锂盐厂碳酸锂备库充足，部分大厂因库存压力明显，则不断下调碳酸锂的成交价格，而贸易商货源也较为充足，多处于低价出货状态；2 月云母冶炼企业恢复生产，新产能爬坡明显，随着气温的不断回暖，盐湖产量也在增加，因此总产量的增涨，导致碳酸锂供应上升，对碳酸锂价格进一步压制；3 月多数锂盐厂主要以长单签订为主，碳酸锂价格的不断下降，在买涨不买跌的氛围下，市场询单较为清淡，加之下游市场需求维持弱势，市场供需关系难以支撑现货价格。

二季度碳酸锂价格先跌后弹。4 月碳酸锂价格仍保持跌势，直至下旬部分云母企业和锂盐厂因成本倒挂等问题有大量代工以及减停产的情况，带动碳酸锂开工率回落，市场现货供应出现紧俏；5 月海外进口锂辉石精矿价格高位并且涨幅明显，因此增加了碳酸锂生产成本；6 月市场活跃度逐渐平稳，下游前期补货充足，碳酸锂价格出现了缓慢增长并逐渐企稳。

三季度碳酸锂价格呈现单边下行态势。7 月碳酸锂市场生产稳定，叠加蓝科向市场放货，使得市场供应维持增量，市场供应较为充足；8 月碳酸锂市场供应维持增量，库存持续积累，虽然有不少四川地区企业出现停产现象，但市场碳酸锂现货供应仍较为充足，现货市场悲观情绪较重，导致下游采购越发谨慎，价格不断下调；9 月碳酸锂价格仍不断下跌，碳酸锂市场产业上下游对锂盐价格多持观望态度，下游需求恢复较差，虽询单频繁，但采购及实际成交均较为清淡。

四季度碳酸锂价格震荡下行。10 月供应面部分江西、四川盐企因经济性原因捂货惜售，叠加部分锂盐大厂的停减产行动仍在持续，这使得碳酸锂市场现货

有所紧张，对碳酸锂价格起到了支撑；11月碳酸锂供需格局维持弱势，部分大厂的产线从检修中恢复，排产、开工率明显上行，市场碳酸锂供应有所增量，叠加前期碳酸锂价格高企，许多企业积累了大量碳酸锂库存，为了降低成本和回笼资金，企业逐步出清库存，导致供应量不断增加；进入12月碳酸锂价格处于跌跌不休之势，智利于10月出口至国内碳酸锂近期陆续到港，虽然该部分碳酸锂大多为长单预定，但仍将带来短期内市场供应的增量，部分外采锂矿的锂盐企业仍处于亏损状态，也有部分锂盐企业成品库存较低，现货市场成交价格降幅逐渐放缓。

图 1:碳酸锂现货价格



数据来源：生意社

图 2:磷酸铁锂现货价格



数据来源：生意社

图 3:氢氧化锂现货价格



数据来源：生意社

1.2、碳酸锂期货上市即下行

碳酸锂期货于 2023 年 7 月 21 日在广州期货交易所上市, 开盘价便是碳酸锂上市以来的最高价, 由于供大于求现货持续走弱, 期价跟随现货开启下跌趋势。碳酸锂加权最高价 236450, 一直跌到最低价 85395, 跌幅接近 70%, 直到 12 月中下旬碳酸锂才止跌企稳, 开始低位盘整。

图 4:碳酸锂期货加权价格



数据来源：文华财经

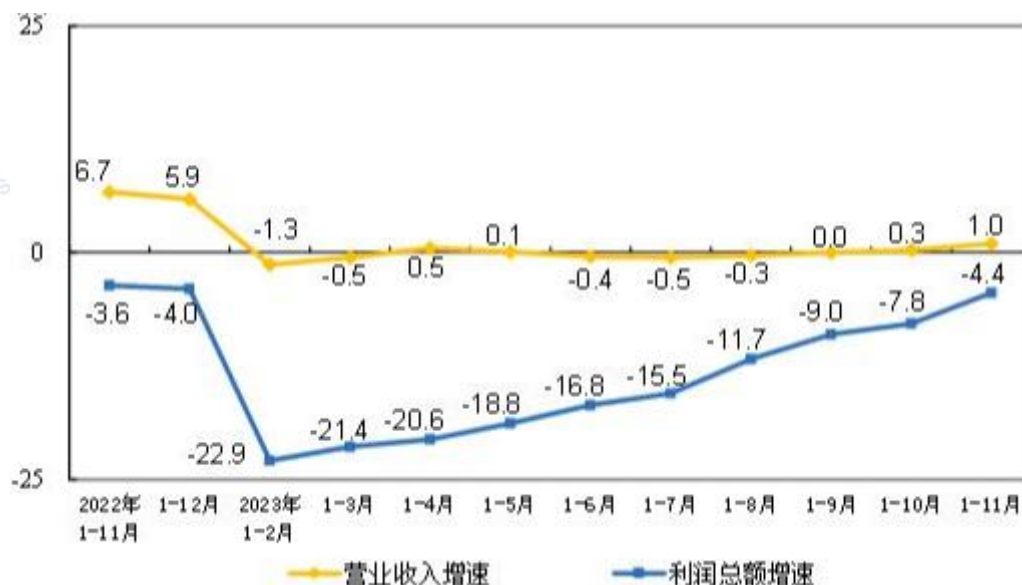
二、宏观面：我国经济有韧性，欧美将进入降息周期

2.1、我国经济显韧性，财政货币政策有力支撑

国家统计局公布数据显示，11月份中国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1-10月份收窄3.4个百分点。

11月份，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。

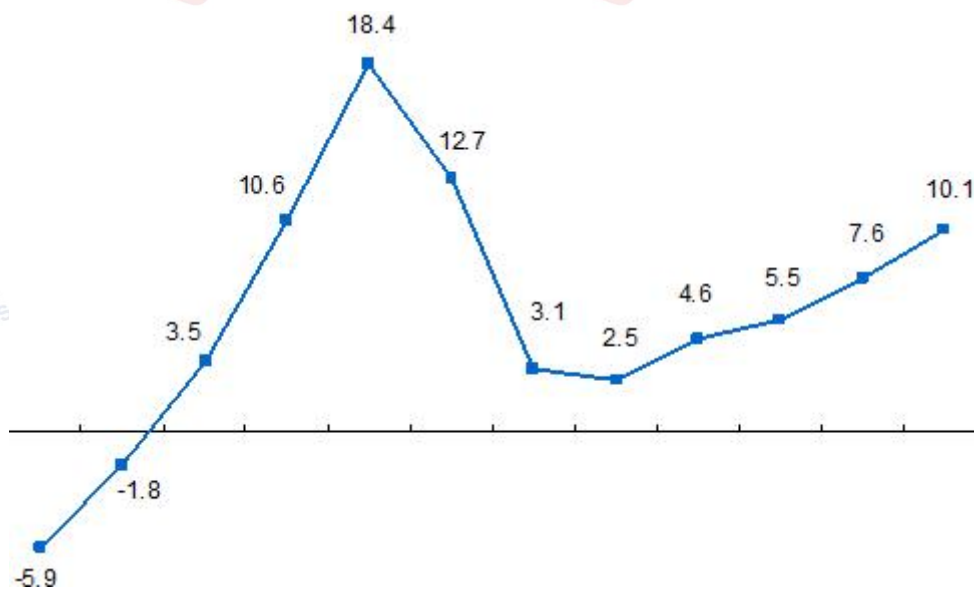
图 5: 累计营业收入和利润总额同比 (%)



数据来源：国家统计局

11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%，1-11月份，社会消费品零售总额427945亿元，同比增长7.2%。

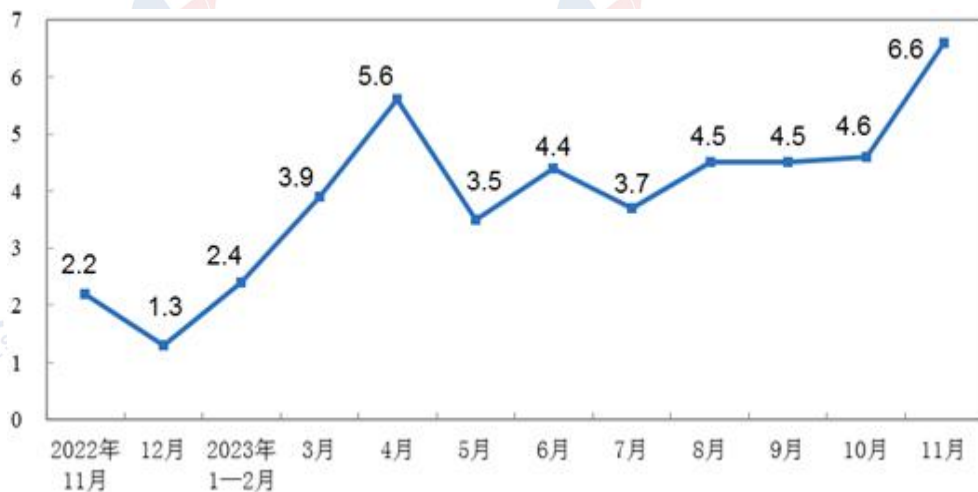
图 6: 我国 1--11 月零售总额增长率 (%)



数据来源：国家统计局

11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.6%，1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.3%。

图 7: 规模以上工业增加值同比 (%)



数据来源：国家统计局

12 月 22 日至 23 日，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行和中国邮政储蓄银行率先公告了调整后的人民币存款挂牌利率。随后，股份制银行也作了相应调整。

商业银行年内第三轮存款利率调整落地，将为银行进一步让利实体拓展空间，业内专家普遍认为本轮存款利率下调周期仍将持续。此番由国有大行率先开启的存款挂牌利率调整，与商业银行净息差持续收窄有密切关系，专家普遍认为，在存款利率下行后，贷款利率下行的可能性进一步。

图 8：贷款利率下行 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

10月下旬，中央罕见调增赤字预算、增发一万亿元国债，重点用于灾后恢复重建、防洪治理、城市排水防涝等八大方面。12月中旬，新增万亿国债第一批项目清单、近 2400 亿元资金已下达。

图 9：24 年财政赤字可能继续增加



数据来源：wind

2.2、欧美将进入降息周期，能否软着陆有风险

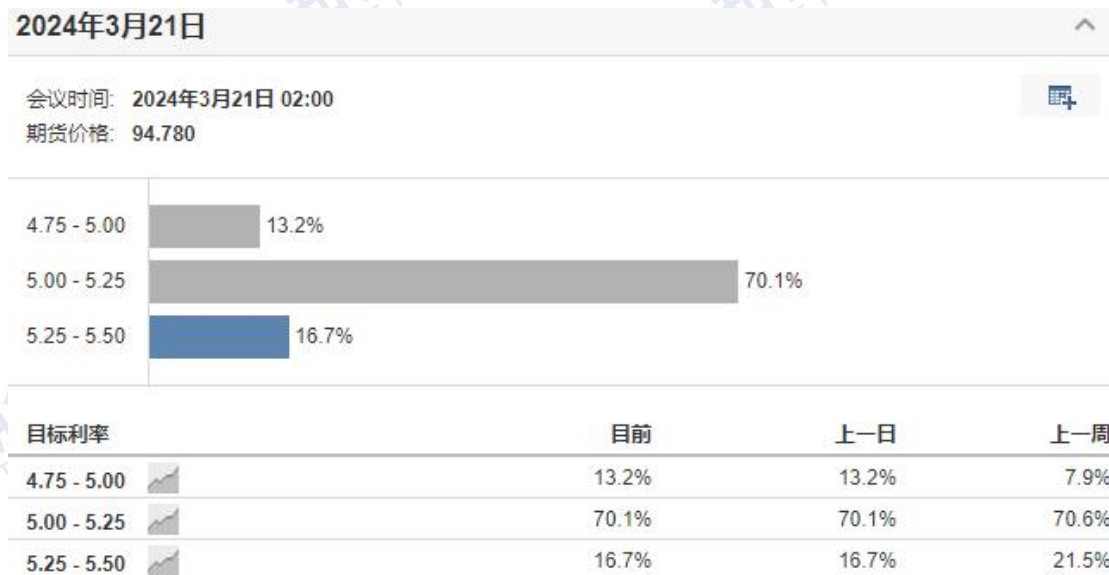
23 年最后一次议息会议，美联储在货币政策委员会 FOMC 宣布，联邦基金利率的目标区间仍为 5.25%到 5.50%，继续将这一政策利率保持在二十二年来高位。至此，在去年 3 月至今的本轮紧缩周期内，美联储连续三次会议未加息，和去年 7 月以来的前 11 次会议一样，本次的利率决策得到 FOMC 投票委员全票支持。

如市场所料，美联储自 7 月加息后一直按兵不动。带给市场更意外的是，本次的联储自身利率预期释放了明年货币立场可能鸽派大转向的信号，并且对最早明年 3 月联储开始降息的预期明显升温。

本次美联储决议公布后，被视为“美联储喉舌”、有“新美联储通讯社”之称的记者 Nick Timiraos 发文称，联储将利率保持稳定，同时暗示，通胀好转的速度比预期快，为明年降息敞开大门。

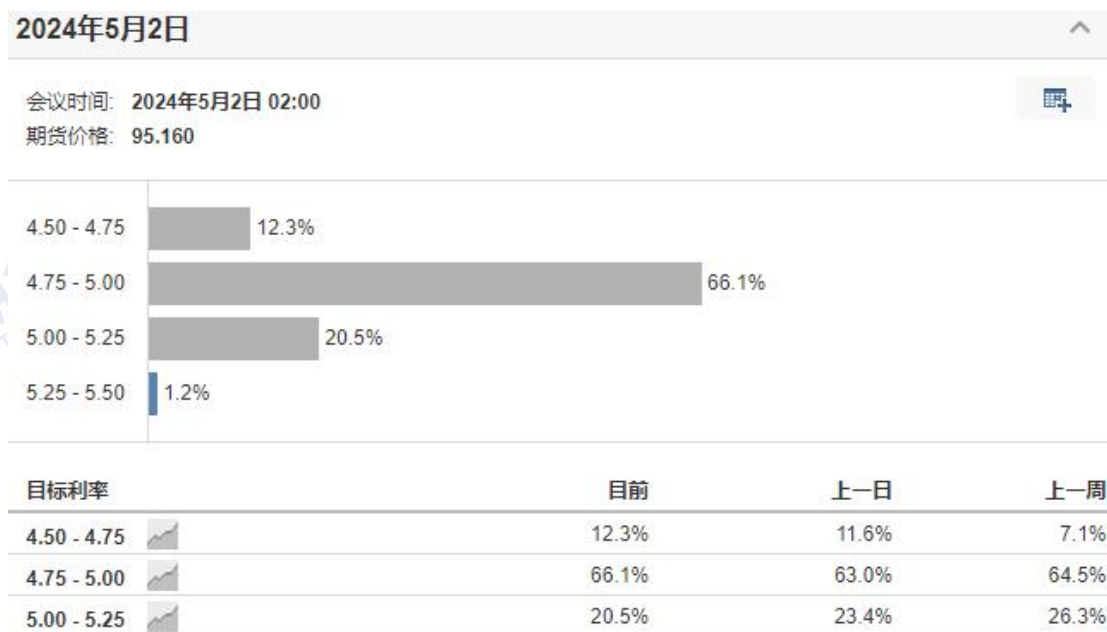
点阵图显示过半官员预计明年至少降息三次，近三成官员预计至少降四次，市场预期美联储提前到 3 月开始降息，5 月降息 50 基点的概率大增。

图 10：预期美联储 3 月降息



数据来源：英为财经

图 11：预期美联储 5 月降息 50 基点



数据来源：英为财经

假日季的零售销售是美国经济重要的晴雨表，万事达卡 SpendingPulse 的初步数据显示，今年美国假日季的零售销售增长显著不及去年同期，消费者们在变得挑剔，努力寻求高性价比和促销品。从 11 月 1 日到 12 月 24 日，不包括汽车的零售销售比去年同期增长了 3.1%，大幅低于 2022 年假日季销售 7.6% 的增幅。

另外，房屋供应紧缺导致美国房价自今年 1 月份触底以来一路攀升。美国重要房价指数——标准普尔凯斯席勒周二的数据显示，该国房价在 10 月涨幅进一步扩大，已连续第九个月上涨，并创下新的纪录，10 月正值按揭贷款利率处于 20 多年来高位之际。

高企的按揭贷款利率令美国房地产市场受到冲击，潜在买家和卖家都选择观望。由于房源稀缺，真正下定决心置业的购房者往往需要竞价才能买到心仪的房子，库存不足是推高房价的关键因素。由于当前的按揭贷款利率比 2021 年底高出两倍还多，许多已经锁定低贷款利率的房主不愿出售房屋，因此市场上的房屋供应量低于正常水平。

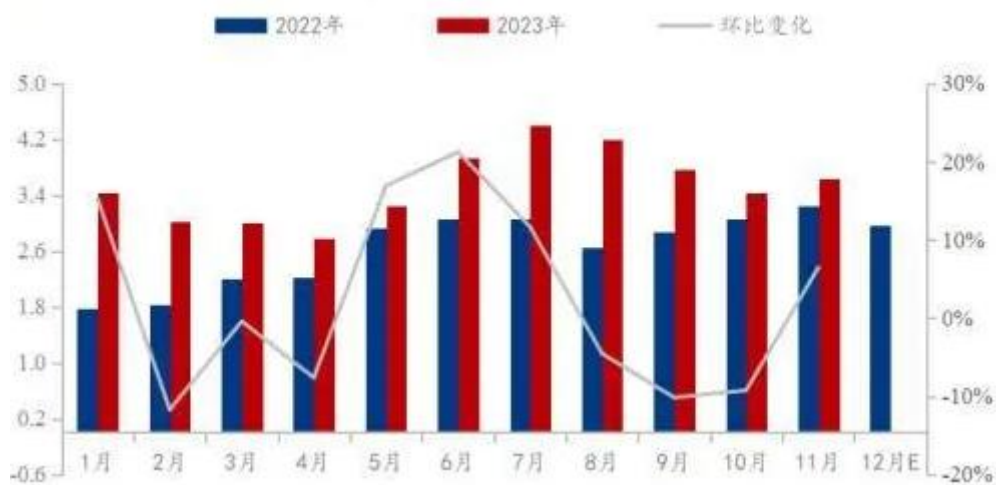
三、供给过剩碳酸锂持续走弱，下方成本有支撑

3.1、碳酸锂产能扩张持续，进口量维持高位

今年碳酸锂现货价格持续下跌，但从统计数据看，产能扩张速度未见回落迹象。11月国内碳酸锂产量为3.84万吨，环比增长0.71%，1—11月产量为39.64万吨，同比增长37.03%。此前江西部分锂盐冶炼及四川个别冶炼厂检修设备已于11月恢复生产，且个别厂家提高了代工比例，青海地区由于第四季度的产量相对稳定，回收端开工率保持稳定，11月产量小幅增加。

数据显示碳酸锂在12月预计产量为40050吨，主要由于江西地区代工费跌破加工成本，代工宁德的产量下降，青海地区进入冬季，天气原因导致产量有所降低。但四川地区产量有所增加主要是11月停产检修完成后，12月产量环比增加。

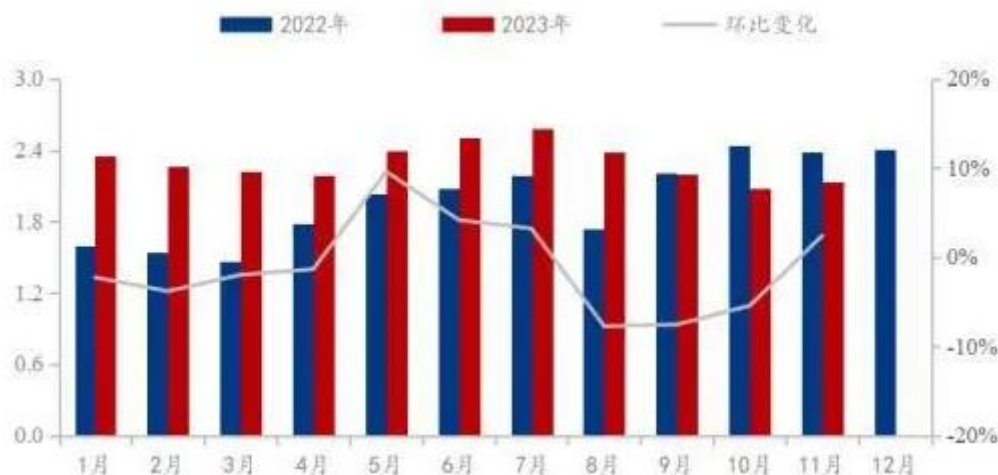
图 12:碳酸锂月度产量（万吨）



数据来源：我的钢铁网

2023年11月中国主要生产厂家氢氧化锂产量约为2.13万吨，环比上升2.4%，主要原因在于海内外三元需求延续弱势，市场供过于求，订单僵持，叠加四川地区厂家检修完毕恢复生产，整体产量略有提升。

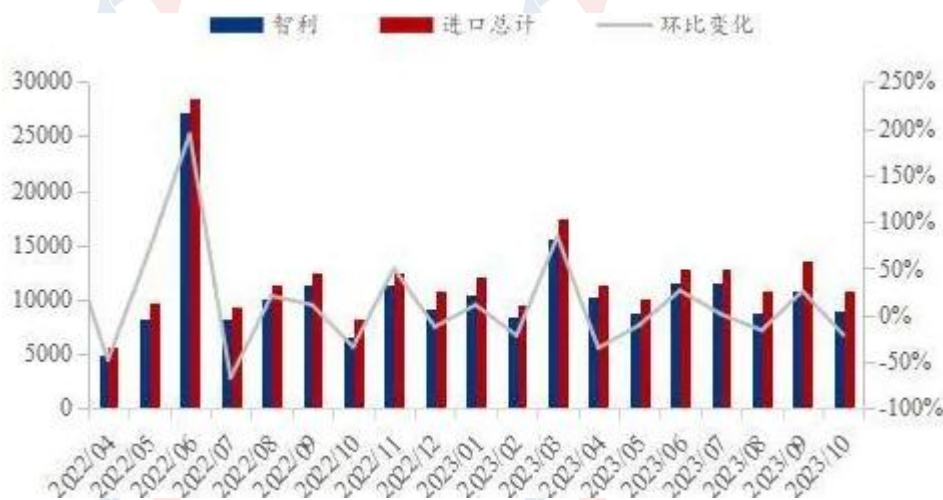
图 13:氢氧化锂月度产量 (万吨)



数据来源: 我的钢铁网

据海关数据统计, 2023 年 11 月中国进口碳酸锂约 17040.7 吨, 环比增长 58.33%, 同比增长 37.3%, 1-11 月国内累计进口碳酸锂 138413.1 吨, 累计同比增长 10.54%。分国别看, 11 月从智利进口约 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%。

图 14:我国碳酸锂月度进口量 (吨)

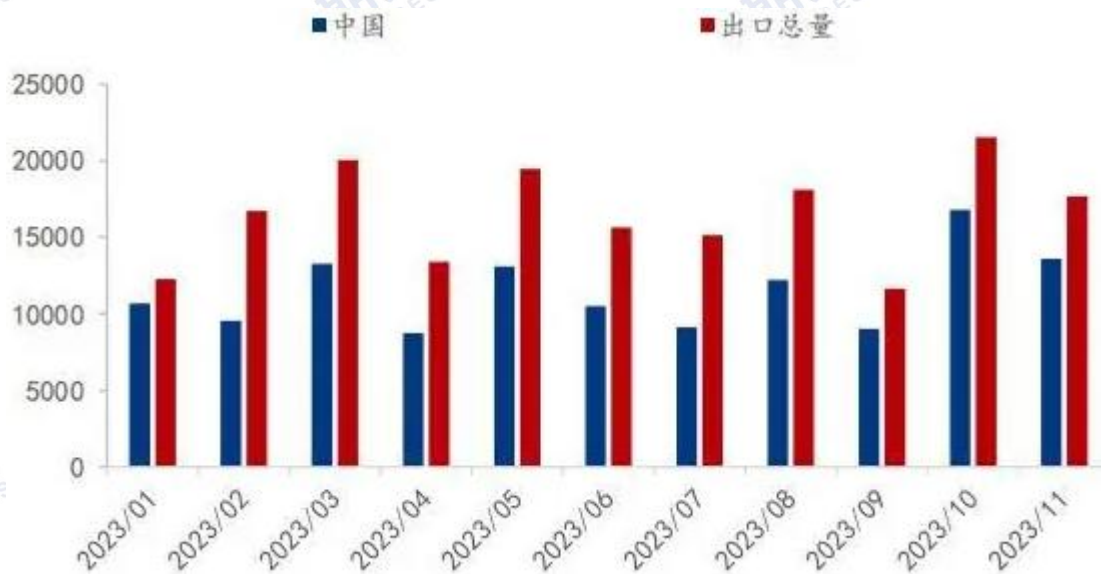


数据来源: 我的钢铁网

智利 11 月出口至中国碳酸锂约 13592 吨, 虽然较 10 月份的 16791 吨环比减少 19.05%, 但仍较其年内出口至中国均值 11413 吨高 19%, 智利是中国的主要碳酸锂进口国, 智利出口中国碳酸锂占到中国进口碳酸锂总量的 80%-90%左右, 所以智利碳酸锂出口数据会是一个较为重要的检测指标。

2023年10月-11月，智利出口碳酸锂到中国分别为16791吨和13592吨，2023年1月-11月合计出口碳酸锂到中国126586吨，10月-11月出口量占目前智利出口到中国量的24%，约等于之前三个月的出口量。由于智利碳酸锂生产成本较低，在当前碳酸锂价格形势下，智利的大量进口会对国内碳酸锂供应形成较大压力。

图 15: 智利碳酸锂出口（吨）



数据来源：我的钢铁网

3.2、价格持续下跌，下方成本有支撑

目前行业内提锂技术主要有三种，分别为卤水提锂、云母提锂、锂辉石提锂，分别对应着三种锂资源——盐湖、锂云母矿、锂辉石矿。在我国，锂资源主要分布在青海、西藏、四川、江西、新疆等省区；其中，西藏和青海为盐湖卤水型，四川和新疆主要为锂辉石，江西主要为锂云母。

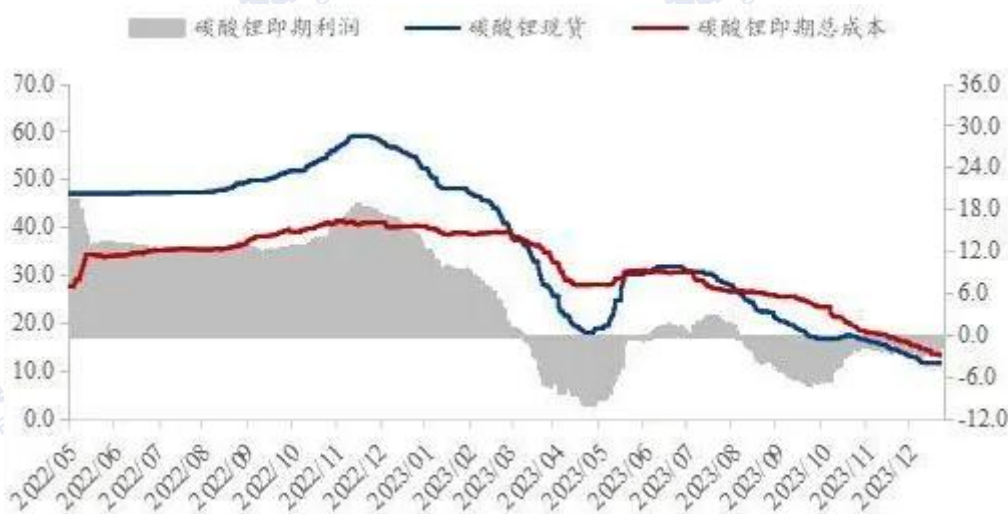
从成本上来讲，三种提锂技术存较大差异。就国内资源而言，上海有色网数据显示，卤水提锂单吨成本为4万—5万元，锂辉石矿单吨成本约6万元，锂云母矿单吨成本约6万—8万元。

不过，由于锂矿品味高低的不同，提锂成本也有很大的差异。数据显示，在江西锂云母矿山中，0.4%以下的锂云母矿产出碳酸锂完全成本为12万—15万元/吨；0.4%至0.6%之间的矿山产出碳酸锂完全成本为8万—10万元/吨；0.6%以

上的矿山产出碳酸锂完全成本在每吨 8 万元以内。而数据显示，江西锂云母的品位较低，高的有 0.4%—0.6%，低的在 0.2%—0.3%，所以说，碳酸锂价格低于 12 万元/吨，云母提锂厂商便面临亏损的风险，10 万元/吨则是一道生死线。

锂辉石精矿 6% CIF 价格为 1350 美元/吨，价格较上周下调 50 美元，人民币汇率上升到 7.13，澳洲锂辉石精矿对应的电池级碳酸锂成本下降，即期利润持续为负，外采矿石料成本继续倒挂。

图 16：即期成本与利润（元/吨）



数据来源：我的钢铁网

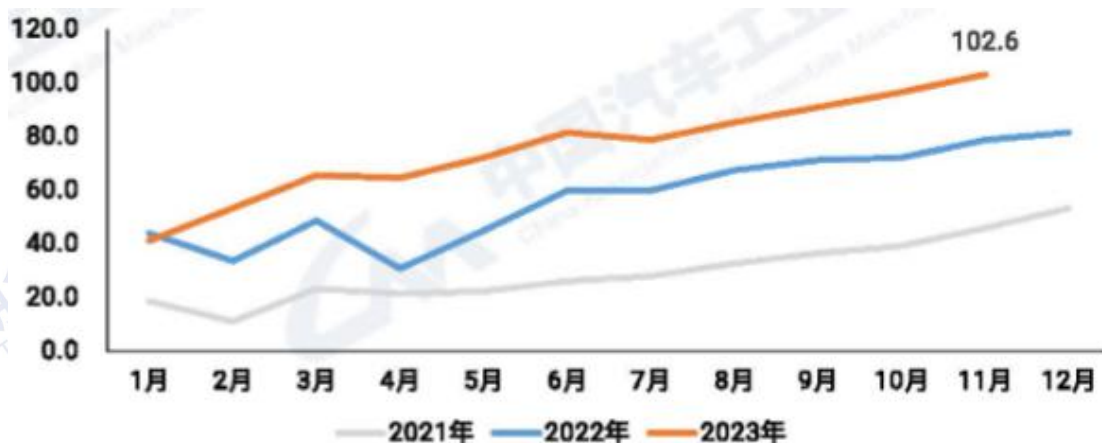
四、新能源汽车保持增速，动力电池装车量不及预期

4.1、新能源汽车保持增速，接近年度 900 万目标销量

据中汽协数据显示，2023 年 11 月，我国汽车产量创历史新高。其中，新能源汽车月度产销量首次双超百万辆，站上新台阶。11 月，新能源汽车产销量分别完成 107.4 万辆和 102.6 万辆，同比分别增长 39.2% 和 30%。

据中汽协统计分析，今年 11 月份，汽车市场热度延续，借助“双 11”大促等消费浪潮，购车需求进一步释放，市场表现持续向好、超出预期。此外，乘联会最新发布的数据显示，11 月新能源车国内零售渗透率 40.4%，较去年同期 36% 的渗透率提升 4 个百分点，其中，自主品牌中的新能源车渗透率 62.1%。

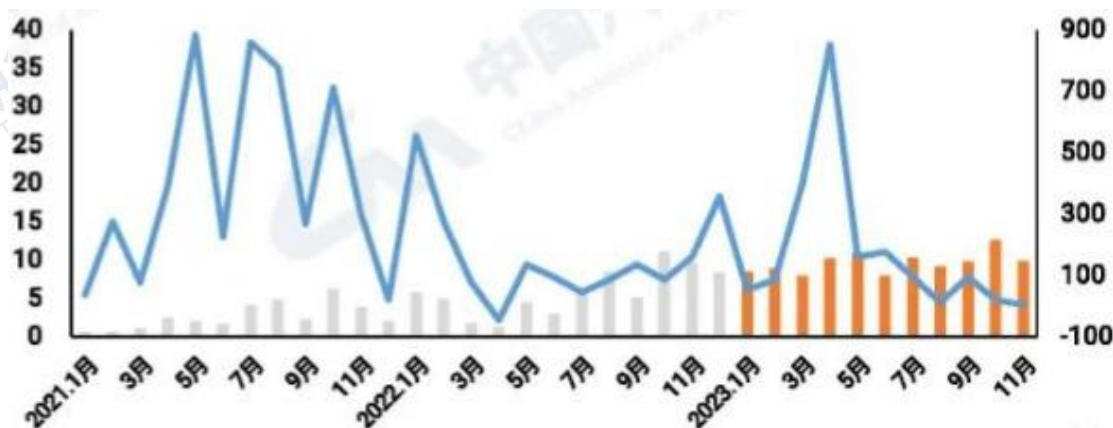
图 17：新能源汽车月度销量（万）



数据来源：中汽协

新能源汽车出口 9.7 万辆，环比下降 21.8%，同比增长 1.6%。2023 年 1-11 月，新能源汽车出口 109.1 万辆，同比增长 83.5%。

图 18：新能源汽车出口及增长率（万、%）



数据来源：中汽协

11 月新能源汽车产销量首次同步突破 100 万的关口，达到了历史新高。以全年销量来看，2023 年 1-11 月销量累计 825.8 万辆，同比增长 36.3%，预计完成全年 900 万目标不成问题。

4.2、动力电池产量高于装车量

产量方面，11 月我国动力和储能电池合计产量为 87.7GWh，环比增长 13.4%，同比增长 40.7%。1-11 月，我国动力和储能电池合计累计产量为 698.7GWh，累计同比增长 41.6%。

销量方面, 11月我国动力和储能电池合计销量为 84.2GWh, 环比增长 12.3%。其中, 动力电池销量为 68.1GWh, 占比 80.9%, 同比增长 22.6%; 储能电池销量为 16.0GWh, 占比 19.1%。储能电池销量增速略快于动力, 1-11月我国动力和储能电池合计累计销量为 641.8GWh。其中, 动力电池累计销量为 554.1GWh, 占比 86.3%, 累计同比增长 35.1%; 储能电池累计销量为 87.6GWh, 占比 13.7%。

图 19: 动力和储能电池月度产量及增长率



数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟

图 20: 2021年-2023年11月动力和储能电池销量



数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟

11月, 我国动力和储能电池合计出口 17.9GWh, 环比增长 23.3%, 1-11月, 我国动力和储能电池合计累计出口达 133.6GWh。

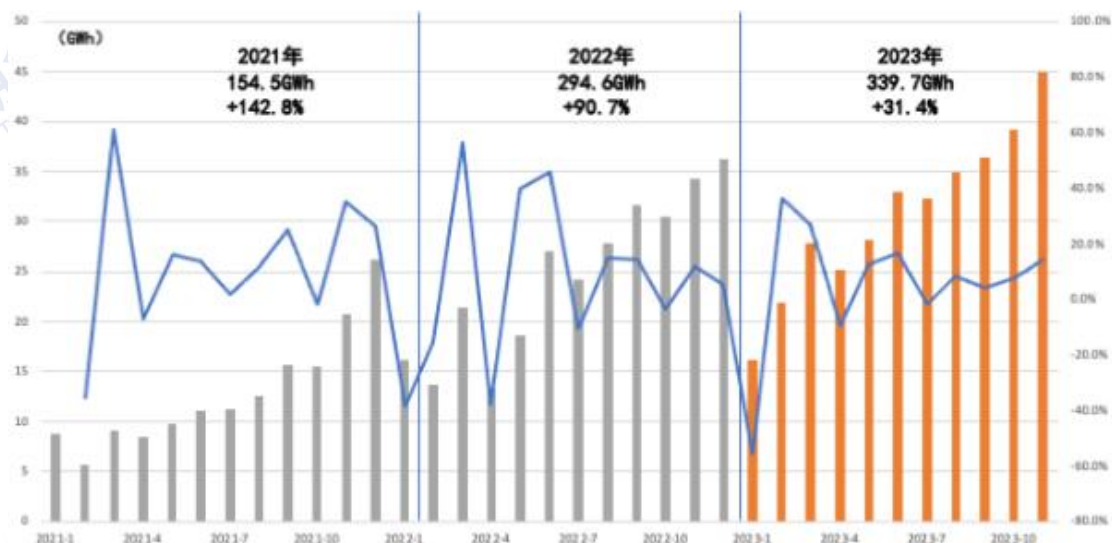
图 21：我国动力和储能电池出口



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

11月，我国动力电池装车量44.9GWh，同比增长31.0%，1-11月，我国动力电池累计装车量339.7GWh，累计同比增长31.4%。

图 22：我国动力电池月度装车量及增长率



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

五、后市展望

宏观面内强外弱。我国经济有韧性，11月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长，积极的财政政策和稳健的货币政策支持，宏观政策效应持续显现，国内需求逐步

恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。美联储 24 年大概率开启降息周期，为欧美不确定的经济状况提供宽松的货币环境，但能否让经济实现软着陆还有很多未知因素。

基本面供大于求暂时难以改变。供给端，产能扩张速度未见明显回落迹象，11 月国内碳酸锂产量为 3.84 万吨，环比增长 0.71%，1—11 月产量为 39.64 万吨，同比增长 37.03%，11 月中国进口碳酸锂约 17040.7 吨，环比增长 58.33%，同比增长 37.3%，维持高增速。需求端，11 月我国汽车产量创历史新高，其中，新能源汽车月度产销量首次双超百万辆，站上新台阶，大概率完成全年 900 万预期目标，但动力电池产量远大于装车量，电池库存持续累计。

技术面维持区间震荡。碳酸锂上市开启下跌走势，从高点 236000 开始持续下跌，最低下探到 85395 的低点，累计跌幅巨大，空头动能基本释放，基本接近生产成本区，下跌空间有限，基本面维持弱势，上涨空间不大，预计较长时间碳酸锂将维持 80000—140000 区间运行。

风险因素：关注内外政策变化、进口变动、以及欧美经济情况

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。