



碳酸锂周报

供需继续宽松
短期偏弱震荡

2024年6月29日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	电池级碳酸锂现货价格 91500元/吨 （周内 -3350元/吨 ， -3.5% ）；因换月，主力合约收盘 94500元/吨 （周内 +5950元/吨 ），主力合约基差 -3000元/吨 （周内 -5950元/吨 ）； 锂辉石价格 1079美元/吨 （周内 -16美元/吨 ， -1.5% ）；锂云母价格 2145元/吨 （周内 -67.5元/吨 ， -3.05% ）。
运行逻辑	供应端6月产量环比提升，需求端排产环比走弱，供需或将继续宽松，但锂盐加工环节利润快速收缩。
推荐策略	偏弱震荡，不追空。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	预期向好，现实观望	关于装备更新以及鼓励发展新能源车的政策提法不断出来，又有新能源车下乡的预期，对碳酸锂价格是利好的；我们接下来要看现实政策的落地情况，以及从政策落地到产生实际需求增长的时滞。
需求	放缓	<ol style="list-style-type: none"> 1、磷酸铁锂6月预计产量为18.2万吨，环比-1%；三元正极材料6月排产为4.98万吨，环比降15%； 2、6月12日欧盟委员会宣布，从7月4日起，对从中国进口的电动汽车实施临时反补贴税，此前已经公布了加征10%的关税。
供应	增加	<ol style="list-style-type: none"> 1、根据SMM，碳酸锂周度开工63.71%（+1.73%），其中锂辉石开工74.47%（+2.56%），云母45.82%（+1.22%），盐湖78.79%（+0.92%）。6月碳酸锂产量预计6.49万吨，环比+6.9%。 2、5月份进口碳酸锂2.46万吨，累计进口8.68万吨，同比44%。 3、澳矿一季度产量环比降12%。 4、天齐锂业公告，一季度净亏损39亿元，去年同期净利润48.75亿元，或因使用去年的高价矿。
库存	上升	<ol style="list-style-type: none"> 1、周度库存106909吨（+3967吨），其中冶炼厂53430吨（+1256吨），下游25761吨（+1121吨），其他27718吨（+1590吨）； 2、仓单28444吨（周内+249吨，+0.9%）
基差	走弱	主力合约基差-3000元/吨，周内走弱5950元/吨。
利润	下降	周内利润压缩，外采锂辉石生产利润亏损。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



平衡表估算

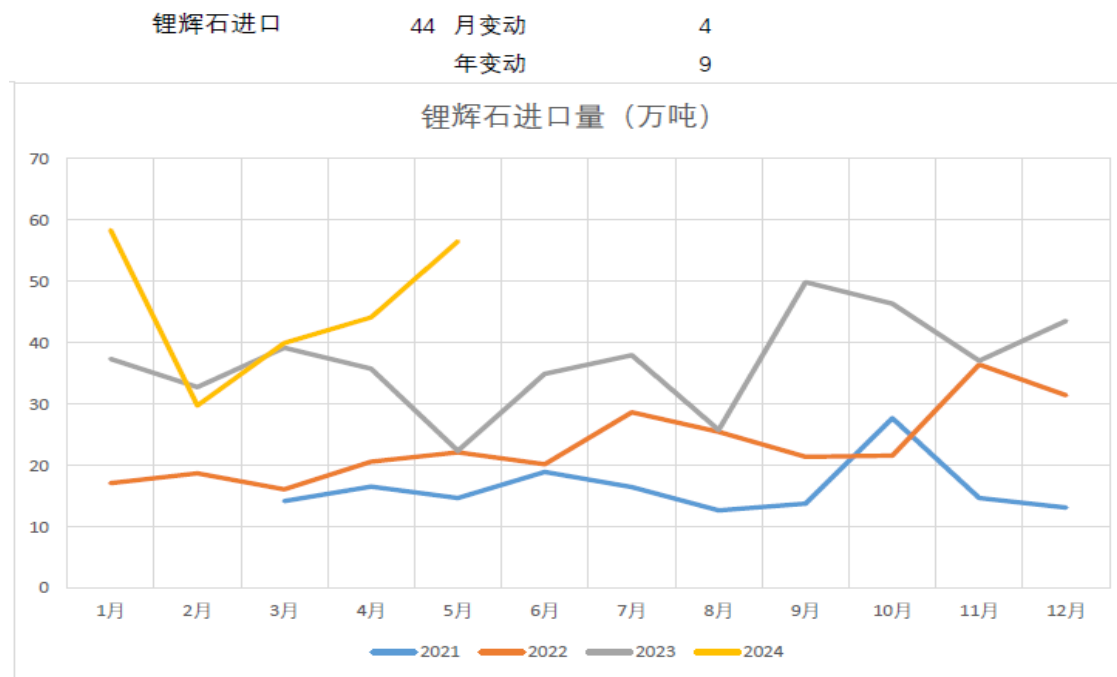
	202311	202312	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407
碳酸锂供应小计	6.0	6.4	5.2	4.1	6.1	7.1	8.5	8.7	8.8
碳酸锂产量	4.3	4.4	4.2	3.2	4.3	5.3	6.1	6.5	6.6
碳酸锂净进口	1.7	2.0	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	2.2	2.2
碳酸锂需求小计	5.2	5.1	4.6	4.0	5.7	6.7	7.5	7.5	7.2
月度供需差	0.8	1.3	0.6	0.2	0.4	0.4	1.0	1.2	1.6

数据来源：SMM、国联

推导：7月份供应端增量主要来自盐湖季节性增加，需求端减量主要来自储能，磷酸铁锂和三元材料暂按持平6月计算。



1-5月锂辉石进口229万吨，累计同比增36%

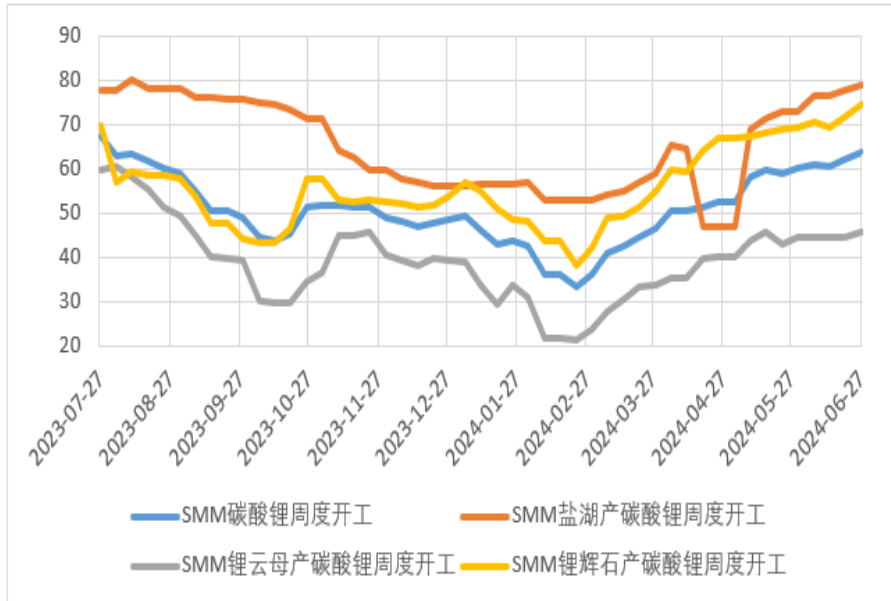


数据来源: SMM

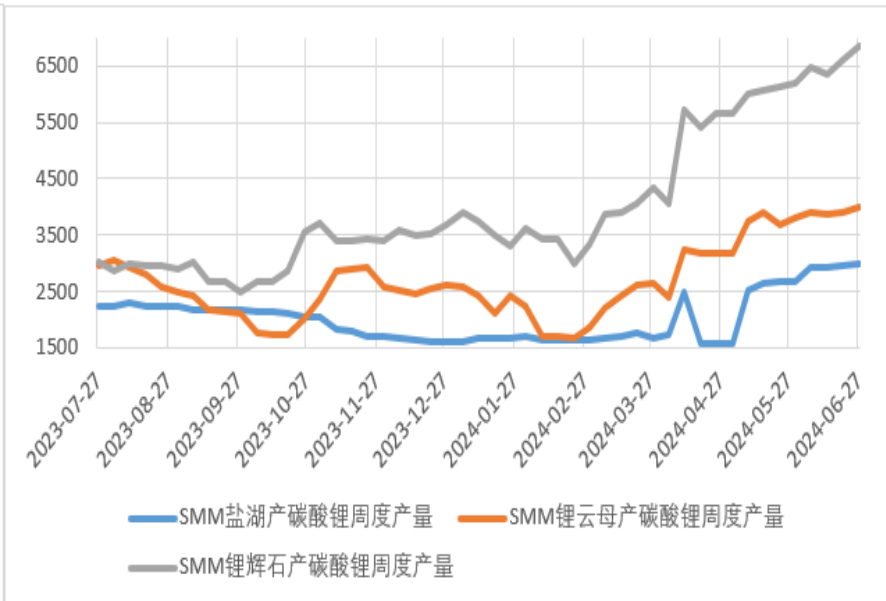


周度开工整体提升

周度开工	63.71	辉石开工	74.47	云母开工	45.82	盐湖开工	78.79	周度产量	15089	辉石产量	6848	云母产量	4000	盐湖产量	2994
周变动	1.73	周变动	2.56	周变动	1.22	周变动	0.92	周变动	275	周变动	235	周变动	106	周变动	35



数据来源: SMM



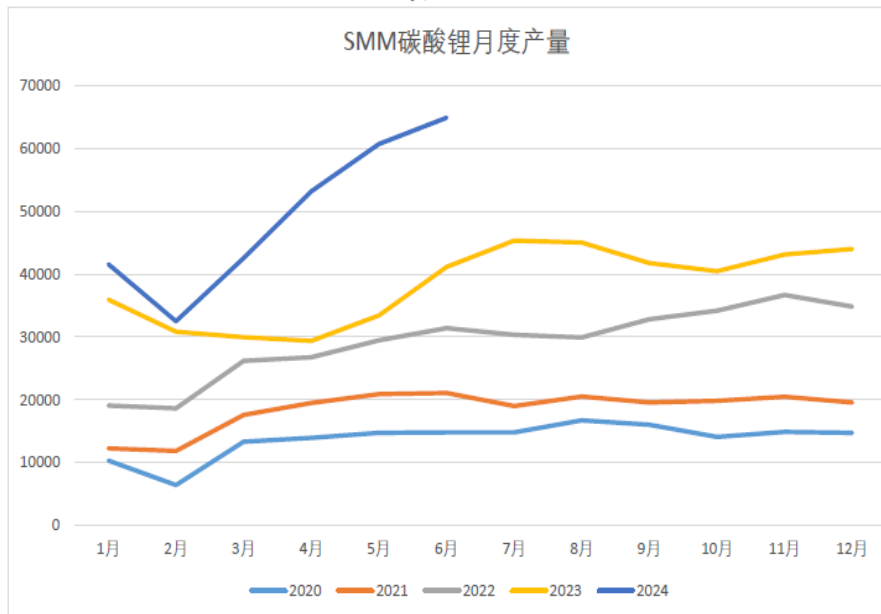
数据来源: SMM



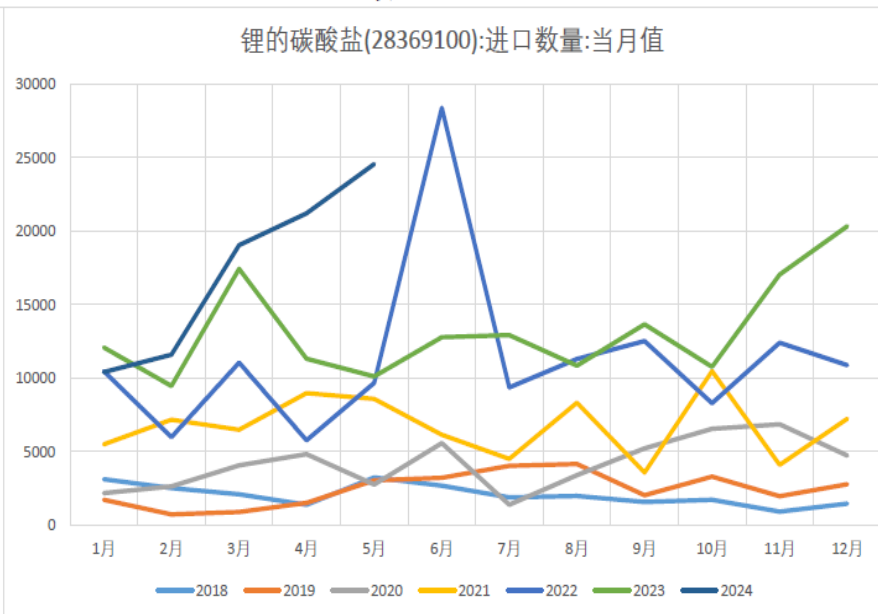
6月产量预计环比增6.9%；5月进口累计同比44%

碳酸锂产量 64868 月变动 4180
年变动 23745

碳酸锂进口 24565 月变动 3360
年变动 11777



数据来源: SMM

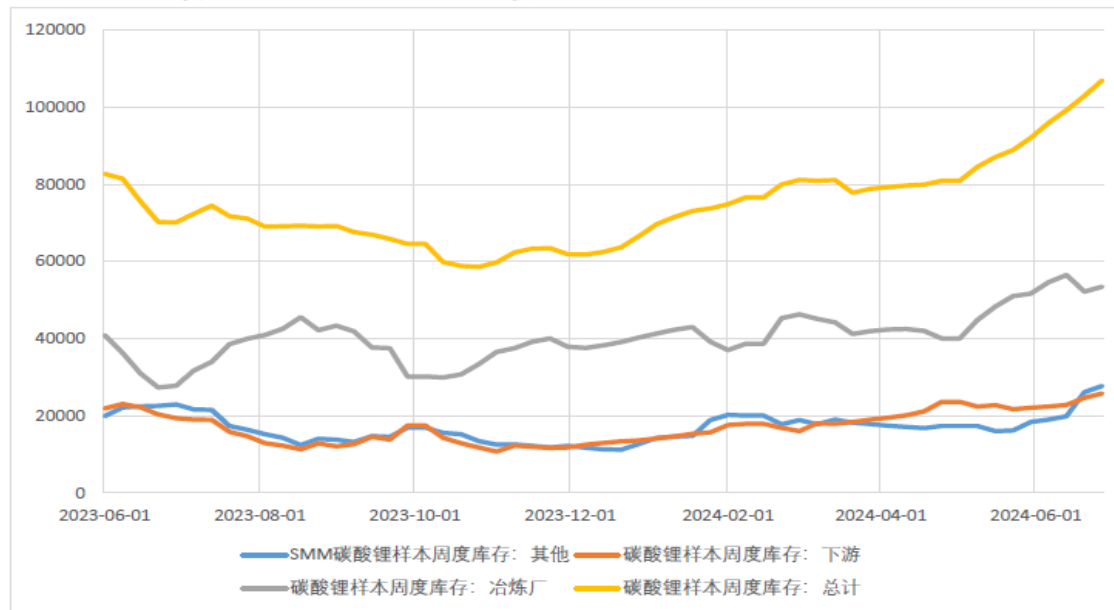


数据来源: SMM



周度库存环比持续增加

碳酸锂周度库存 102942 月变动 14057
周变动 3767 年变动 32686



数据来源: SMM

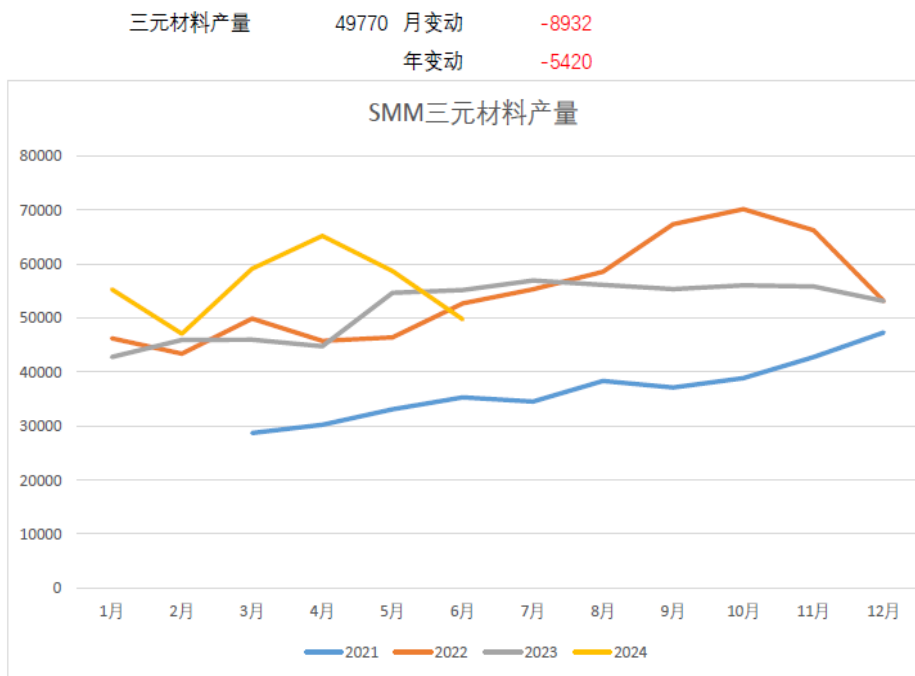
锂辉石工艺生产碳酸锂利润转负

利润 -0.67 周变动 -0.22
日变动 -0.0 月变动 -1.24

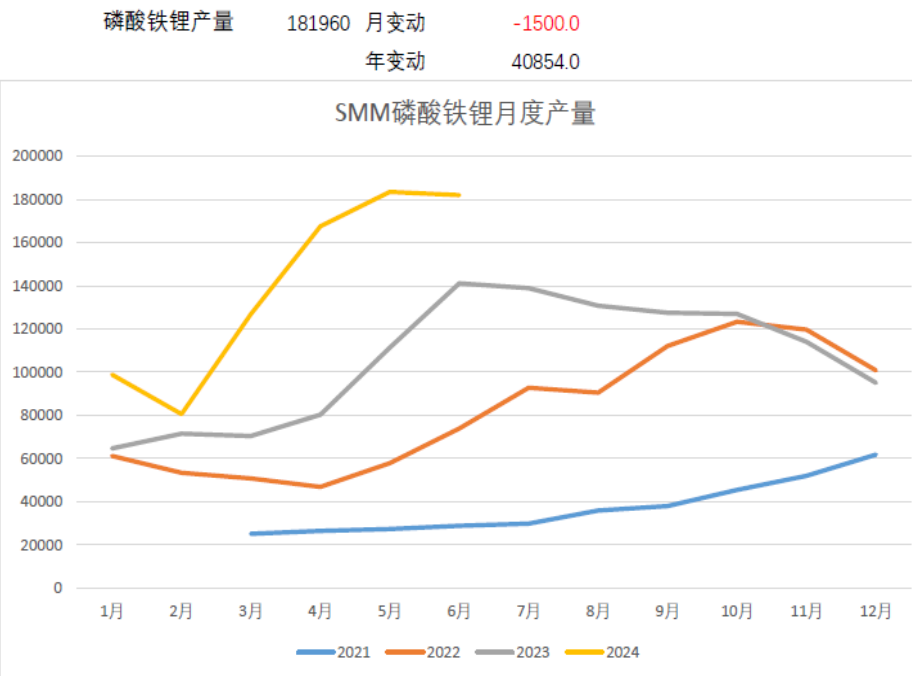


数据来源: 国联

6月三元材料产量预计环比降15%



数据来源: SMM

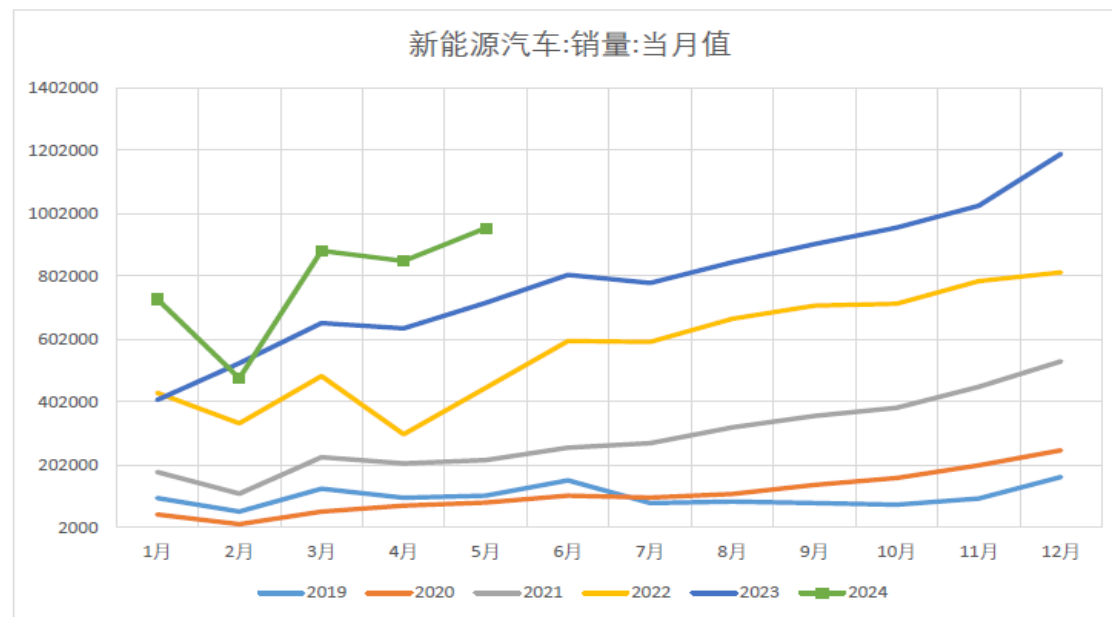


数据来源: SMM



2024年5月新能源汽车销量同比增长32%

新能源车销量 955000 月变动 105000
年变动 238000



数据来源: SMM



相关品种的比价关系

电碳-工碳 4650 周变动 250
日变动 0 月变动 650

氢-碳酸锂 -8600 周变动 1650
日变动 -50 月变动 2900



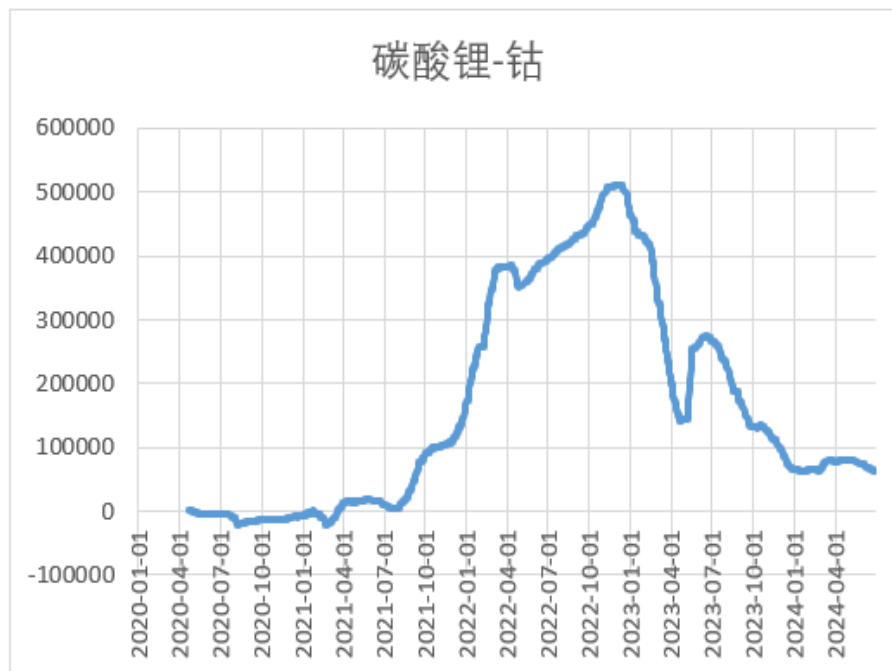
数据来源：SMM



数据来源：SMM



相关品种的比价关系



数据来源：钢联



数据来源：钢联

过去一周的策略回顾

偏弱下行，不追空。



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎