



碳酸锂周报

过剩压力有所缓解

2024年8月23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74250元/吨（周内-950元/吨，-1.3%）；主力合约收盘73350元/吨（周内+400元/吨，+0.5%），主力合约基差900元/吨（周内-1350元/吨）； 锂辉石价格772美元/吨（周内-18美元/吨，-2.3%）；锂云母价格1320元/吨（周内-280元/吨，-17.5%）。
运行逻辑	近期国内供给端锂盐厂开工连续5周下降，其中辉石、云母均表现不同程度开工下行，盐湖端因处于旺季开工高位持稳。进口方面，智利7月出口数据环比回落，进口数量也有减少预期。 需求端，8月材料厂排产环比增加，金九银十旺季部分材料厂或有补库需求。
推荐策略	长期来看，碳酸锂供应过剩格局暂难改善，整体价格下行趋势不变。短期来看，下游补库，澳洲锂辉石产量有望下降，可能会引来一波反弹。 积极看多，8.5万-9万；大跌大买，小跌小买。
风险提示	政策超预期扰动



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	以旧换新政策加码
需求	排产或 环比增 加	1、磷酸铁锂8月预计产量为20.97万吨，环比+8%；三元正极材料8月产量预计6.09万吨，环比+3.5%； 2、7月份新能源汽车销量99.1万辆，环比-5.5%；累计593.4万辆，累计同比31.1%，增速较上月放缓0.8%。
供应	下降	1、根据SMM，碳酸锂周度开工52.13%（-0.26%），其中锂辉石开工54.53%（-0.55%），云母37.19%（-0.03%），盐湖78.69%（+0%）。 2、7月碳酸锂产量6.49万吨，环比-2%，累计同比22%。8月碳酸锂产量为6.31万吨，环比-3%。 3、7月份进口碳酸锂2.42万吨，环比+23%；累计进口13.05万吨，累计同比52%。据智利海关数据显示，7月智利出口碳酸锂约1.58万吨，环比-9.45%
库存	上升	1、周度库存132560吨（+524吨），其中冶炼厂60581吨（+1973吨），下游34486吨（-829吨），其他37493吨（-620吨）。 2、仓单38935吨（+2315吨）。
基差	走弱	主力合约基差900元/吨，周内-1350元/吨。
利润	修复	外采锂辉石、锂云母生产利润亏损，但周内有一定修复。



CONTENTS

目录

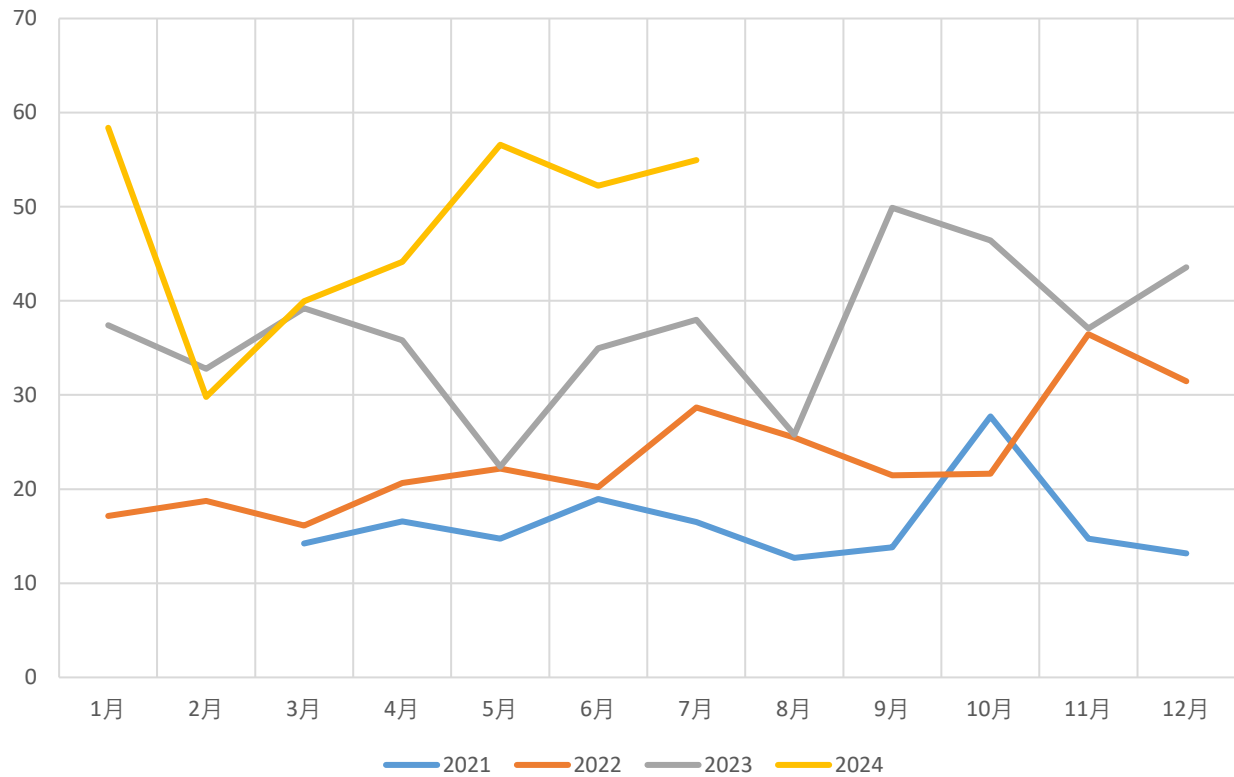
02

数据图表追踪



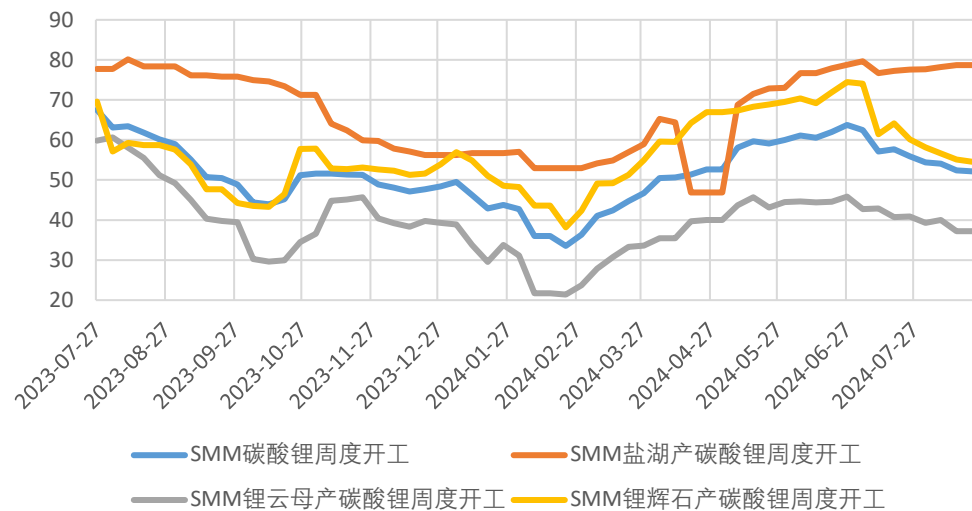
1-7月锂辉石进口336万吨，累计同比增39.7%

锂辉石进口量 (万吨)

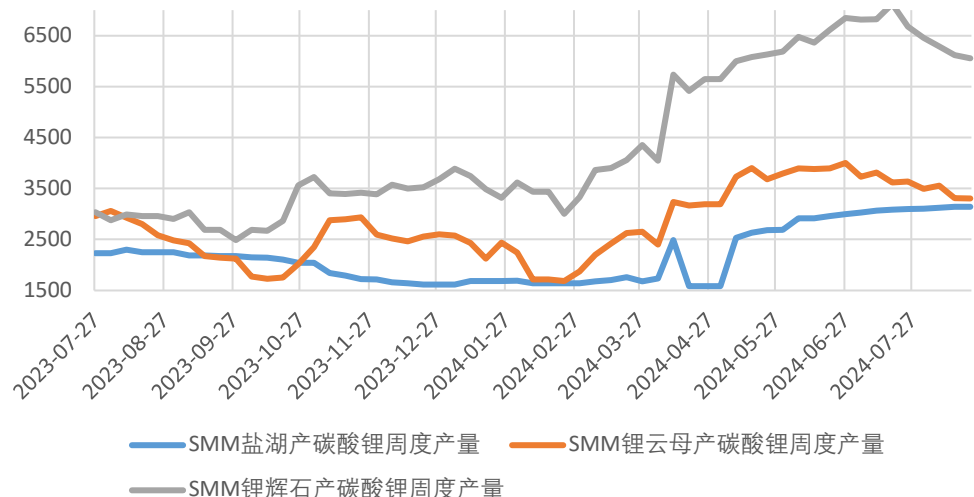
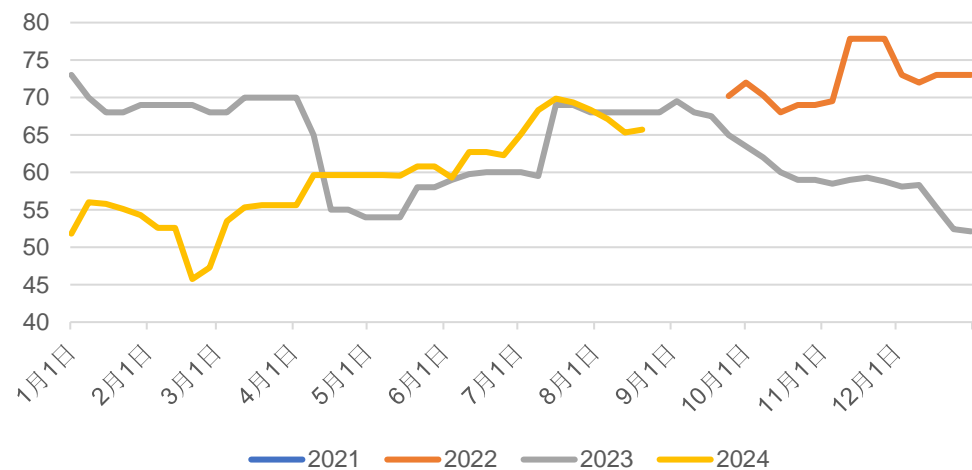




周度开工、周度产量有所下降



碳酸锂产能利用率

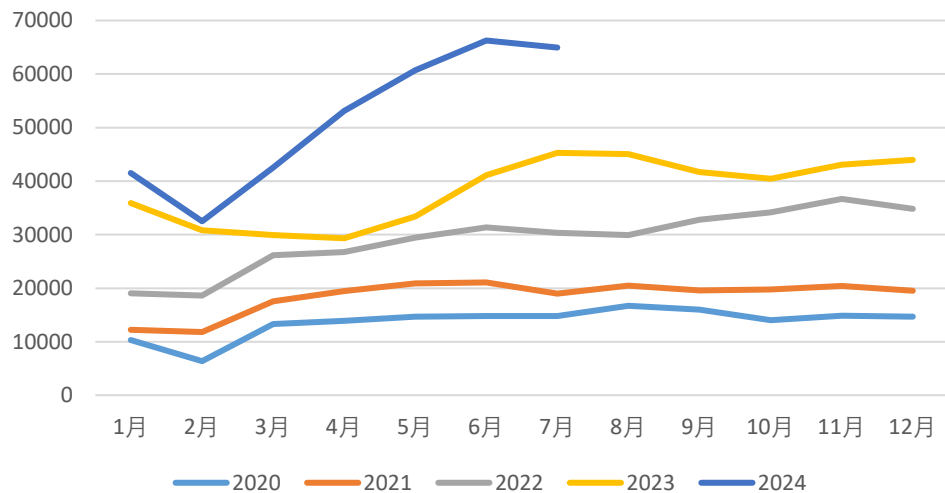


- 开工：根据SMM，碳酸锂周度开工52.13%（-0.26%），其中锂辉石开工54.53%（-0.55%），云母37.19%（-0.03%），盐湖78.69%（+0%）。根据钢联，周度开工65.7%，环比+0.4%。
- 产量：根据SMM，本周国内碳酸锂产量约1.34万吨，环比-78吨，其中辉石端产量-61吨，云母端产量-2吨，盐湖端产量+0吨。

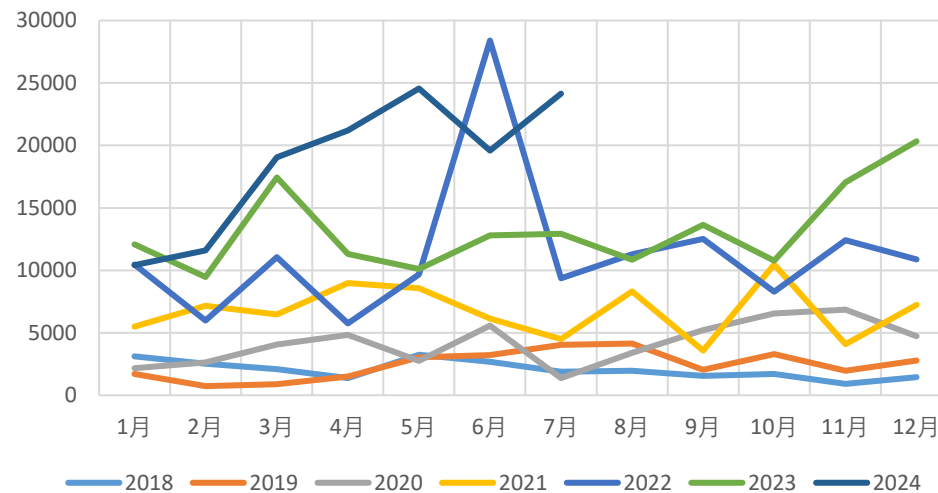


7月产量环比降2%；7月进口环比+23%

SMM碳酸锂月度产量

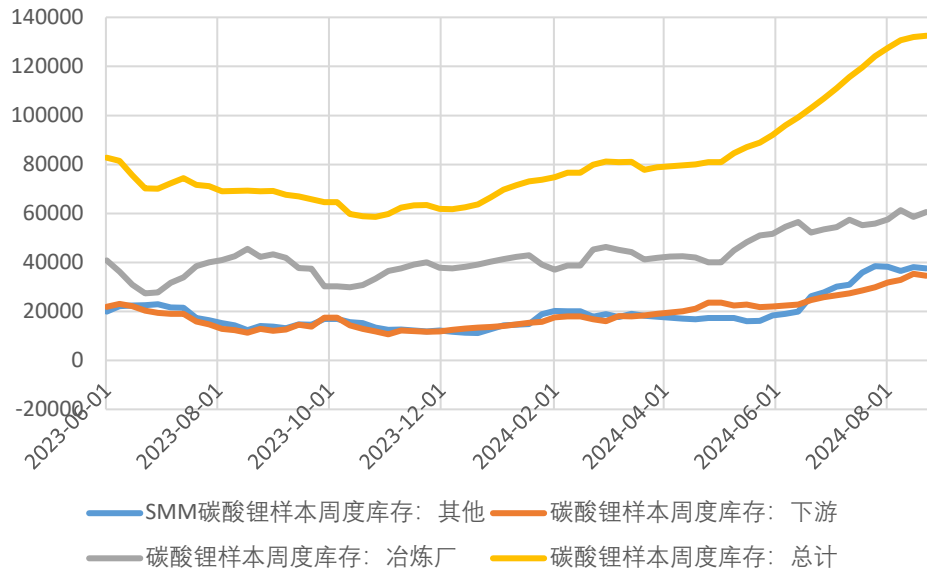


锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值

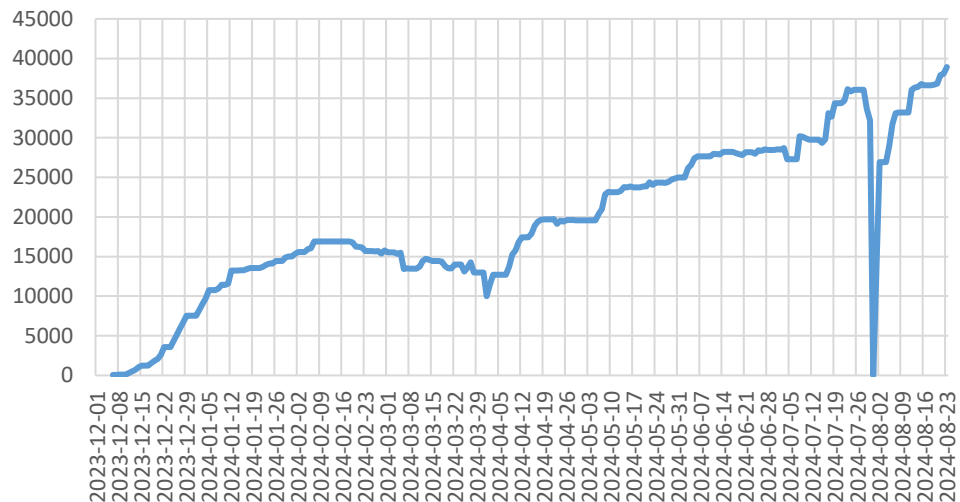




周度库存环比持续增加



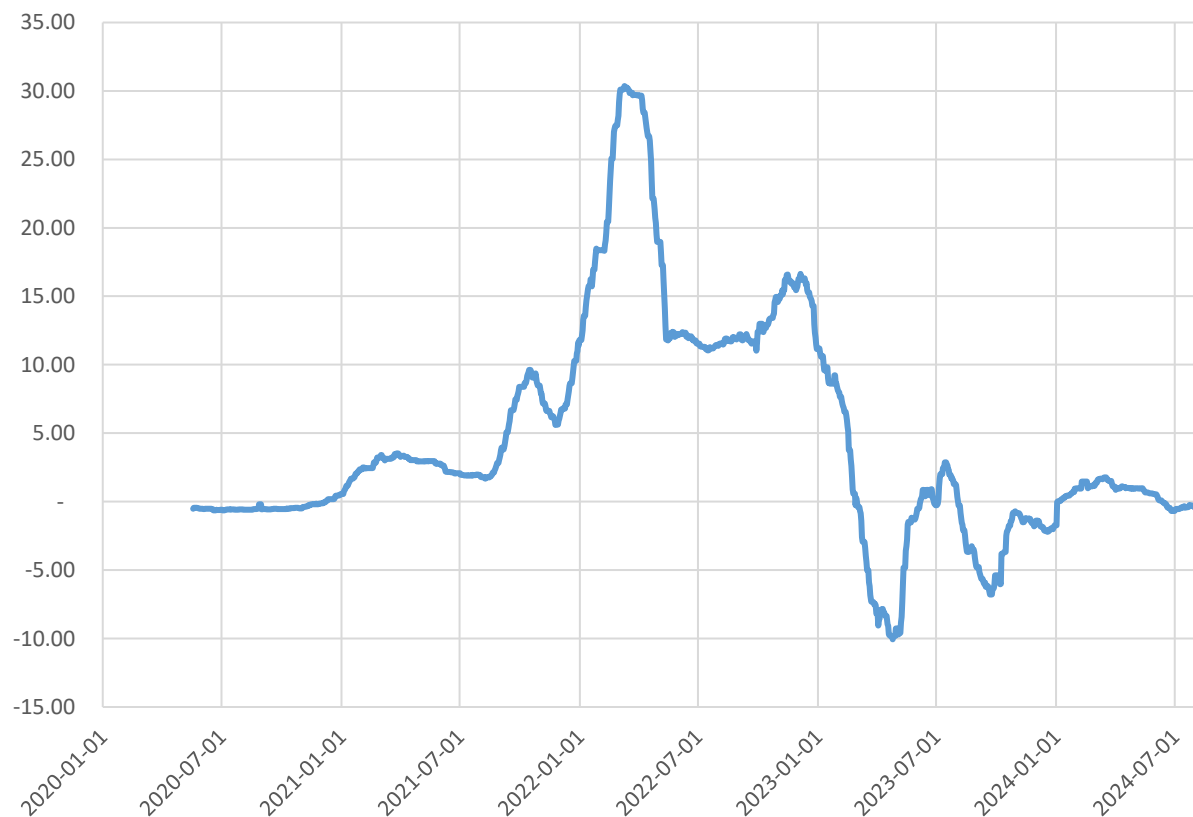
仓单数量:碳酸锂:小计





锂辉石工艺生产碳酸锂利润亏损、近期有所修复

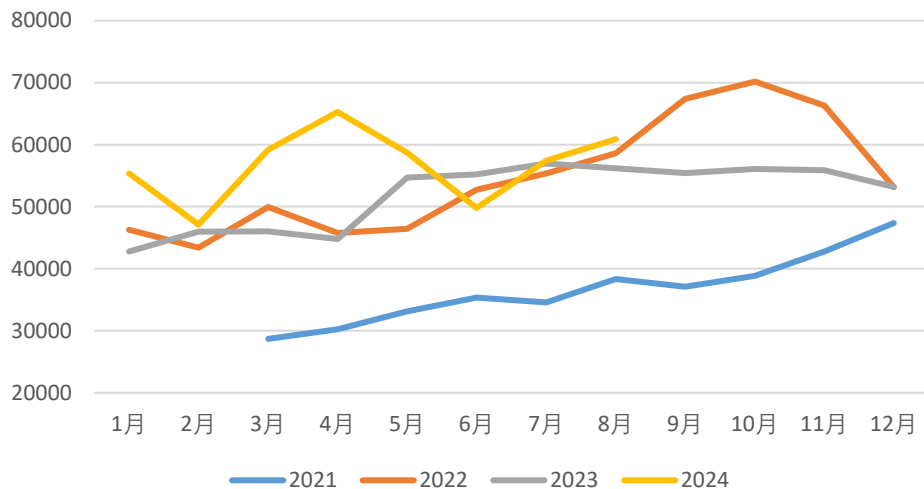
进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）



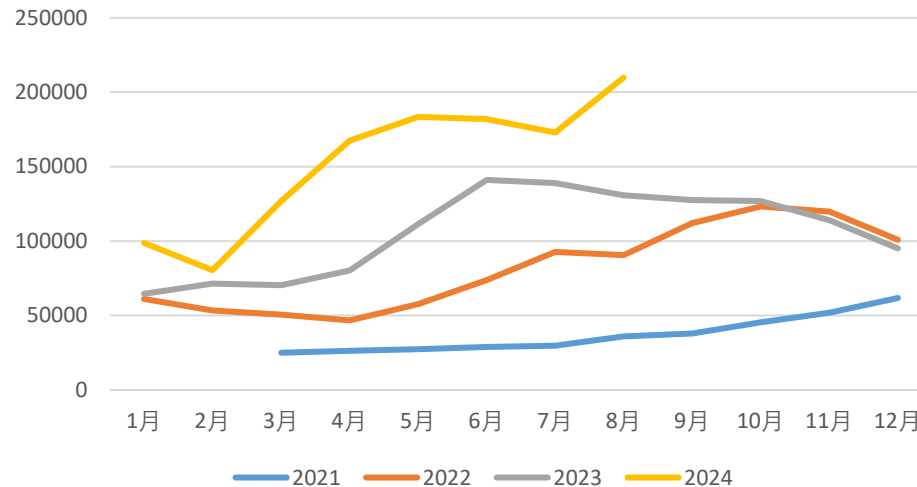


8月三元材料产量机构预估环增3.5%

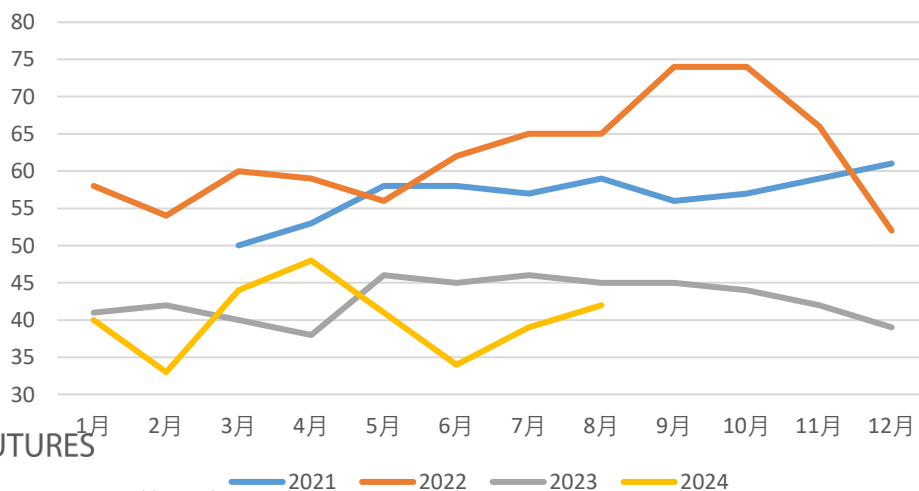
SMM三元材料产量



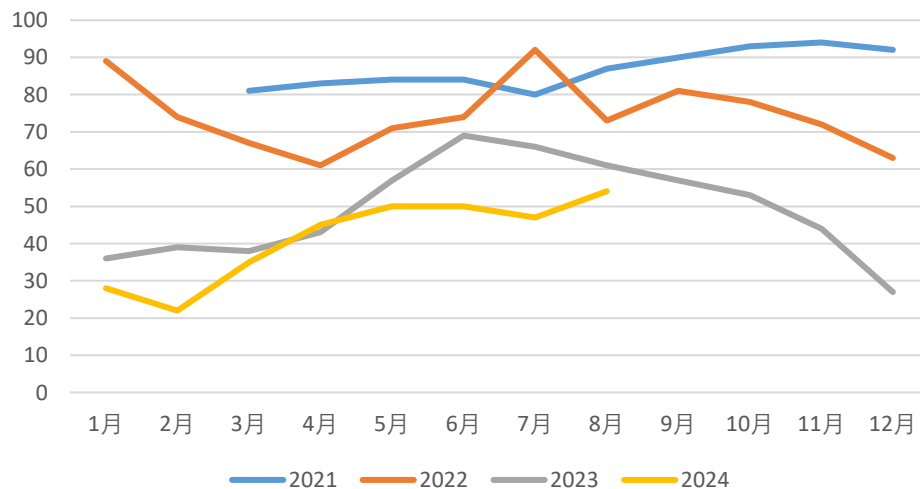
SMM磷酸铁锂月度产量



三元材料开工率



磷酸铁锂月度开工

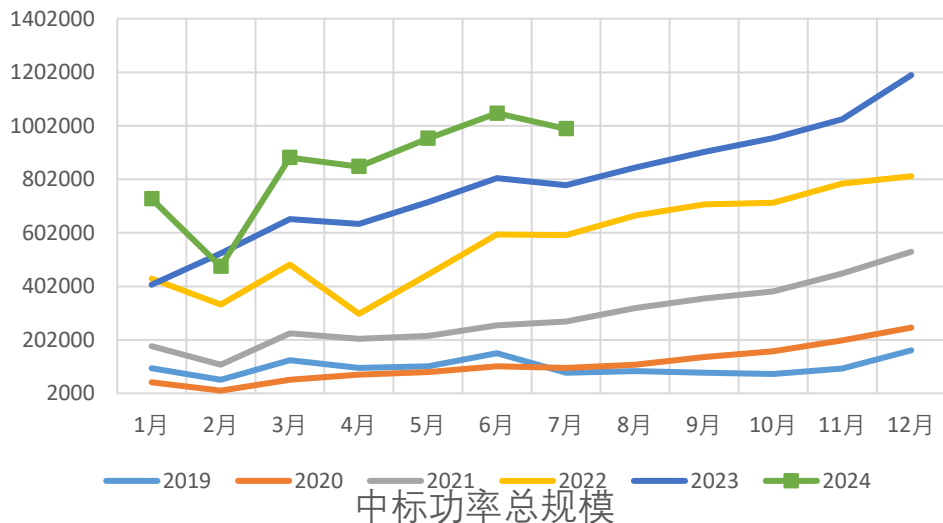




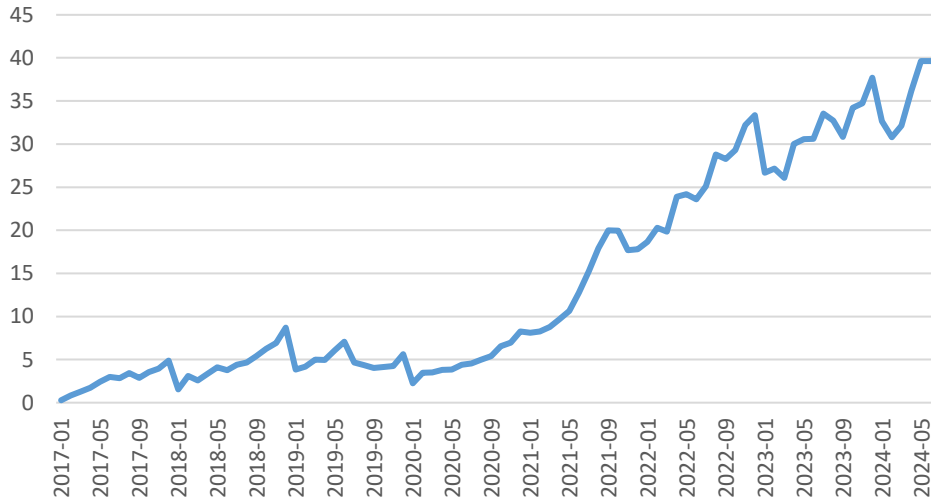
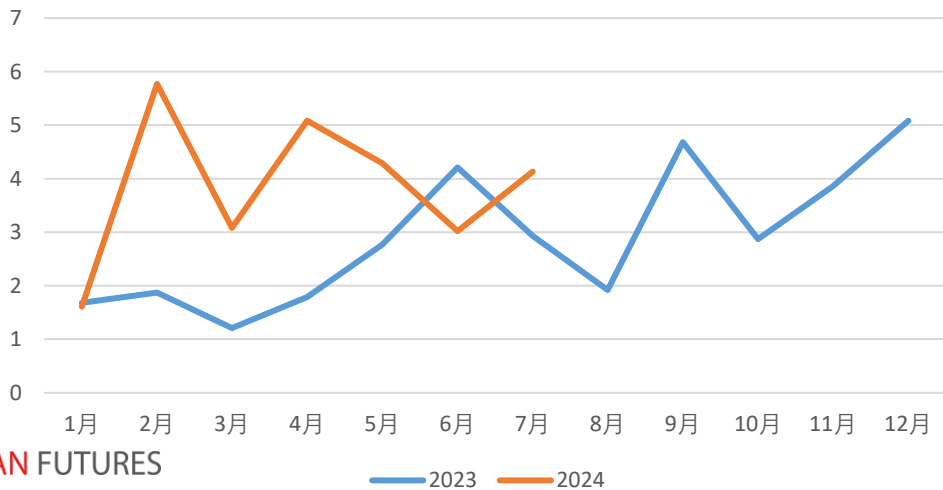
终端：7月新能源汽车销量同比增31%；储能板块相对平稳

新能源汽车：产量渗透率：中国（月）

新能源汽车:销量:当月值



中标功率总规模

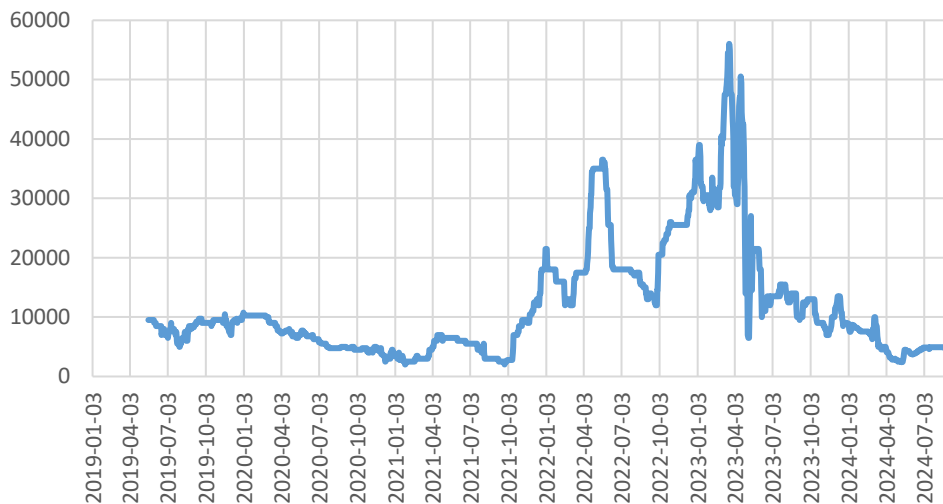


- 据中汽协数据显示，7月新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，环比分别下滑2%和6%。1-7月，新能源汽车累计产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%，市场占有率达到36.4%。
- 7月储能中标功率规模为4.13GW，环比增36%，同比+40.96%。

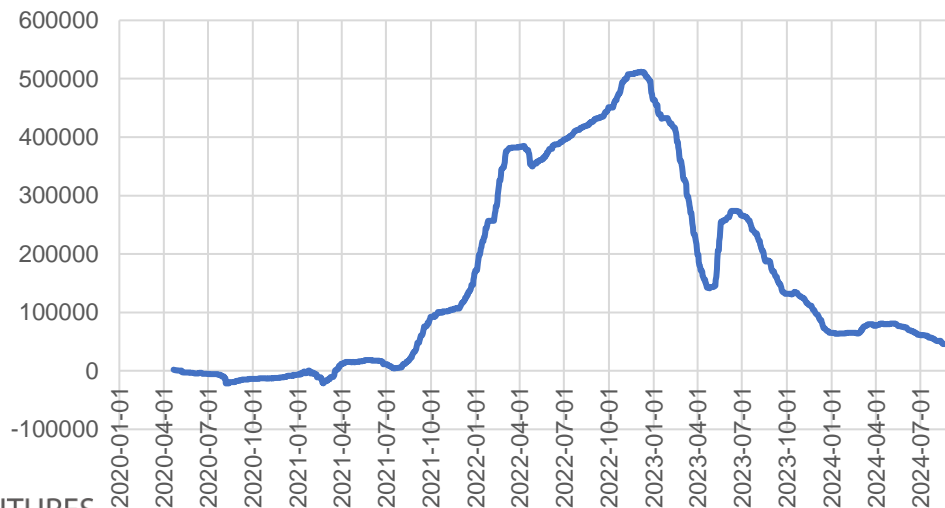


相关品种的比价关系

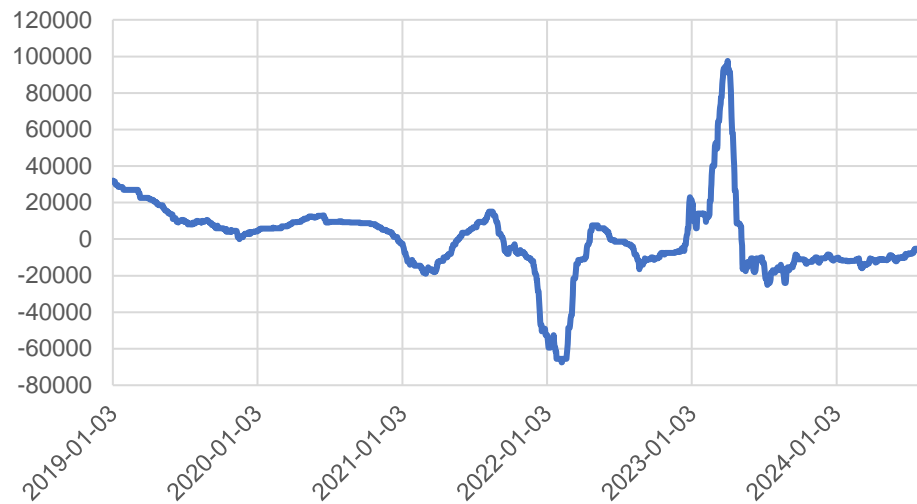
碳酸锂：电池级-工业级价差



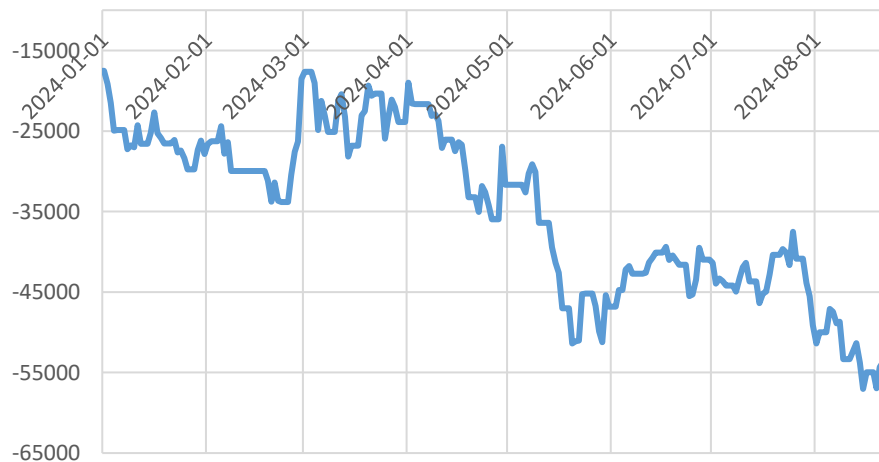
碳酸锂-钴



电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-镍





过去一周的策略回顾

长期来看，碳酸锂供应过剩格局暂难改善，整体价格下行趋势不变。短期来看，下游补库，锂辉石进口萎缩，可能会引来一波反弹，但高度有限。

期货收盘价(活跃):碳酸锂





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