



碳酸锂周报

库存持续5周下降，关注技术性底部机会

2024年9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	<p>电池级碳酸锂现货价格75550元/吨（周内+1350元/吨，+1.8%），主力合约收盘76950元/吨（周内+1650元/吨，+2.2%），主力合约基差-1400元/吨（周内-300元/吨）； 锂辉石价格769美元/吨（周内+22元/吨，+2.9%），锂云母价格1540美元/吨（周内+207.5元/吨，+16%）。</p>
运行逻辑	<p>周内国内供给端锂盐厂开工环比下降1.3%，其中锂辉石+0.41%，锂云母开工-5.28%，盐湖开工+1.04%； 截至8月份，今年以来各工艺的月度冶炼产能大致呈逐月增加； 进口方面，8月份进口环比-27%。智利7、8月出口数据环比回落，进口有减少预期。 库存连续5周小幅下降。</p>
推荐策略	<p>长期来看，碳酸锂供应过剩格局暂难改善，但由于价格太贴近边际成本线，下跌趋势趋缓 短期来看，下游补库，供应端产量有所下降，供需压力阶段性缓解。 积极看多，8.5万-9万；大跌大买，小跌小买。</p>
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	中美货币政策同向，二次通胀预期再起。
需求	排产或 环比增 加	1、磷酸铁锂8月产量为20.97万吨，环比+8%，9月产量23.94万吨，环比+12%；三元正极材料8月产量6.09万吨，环比+4%，9月产量6.09万吨，环比持平； 2、8月份新能源汽车销量110万辆，累计703.4万辆，累计同比31%，增速较上月放缓0.2%
供应	进口预 计下降	1、根据SMM，碳酸锂周度开工45.13%（-1.3%），其中锂辉石开工46.2%（+0.41%），云母30.22%（-5.28%），盐湖70.08%（+1.04%）。 2、8月碳酸锂产量为6.13万吨，环比-8%。 3、8月份进口碳酸锂1.77万吨，环比-27%；累计进口14.82万吨，累计同比53%。据智利海关数据显示，8月智利出口碳酸锂约1.21万吨，环比-23%。
库存	下降	1、周度库存124595吨（-2095吨），其中冶炼厂49742吨（-5035吨），下游34800吨（+1639吨），其他40053吨（+1300吨）。 2、仓单43563吨（周内+1801吨）。
基差	走强	主力合约基差-1400元/吨，周内-300元/吨。
利润		外采锂辉石生产利润周内有一定修复，外采锂云母生产利润亏损扩大。



CONTENTS

目录

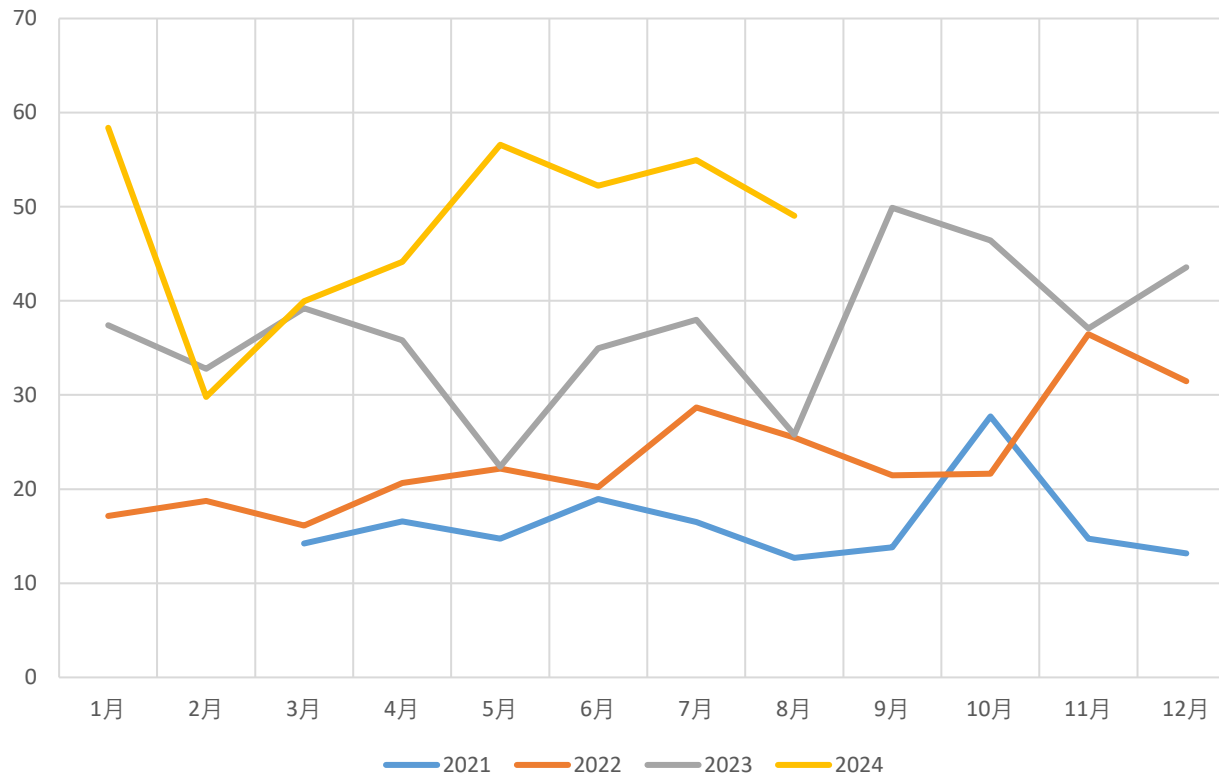
02

数据图表追踪



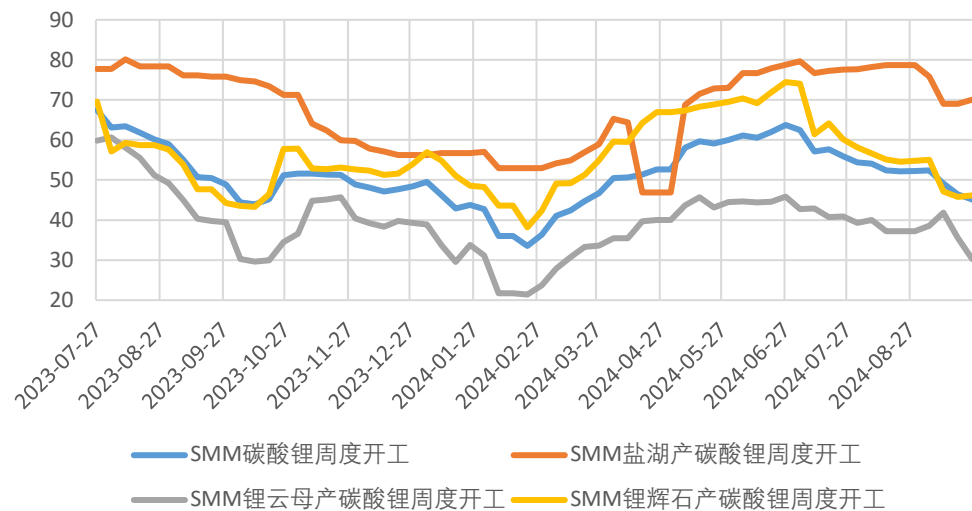
1-8月锂辉石进口385万吨，累计同比增45%

锂辉石进口量 (万吨)

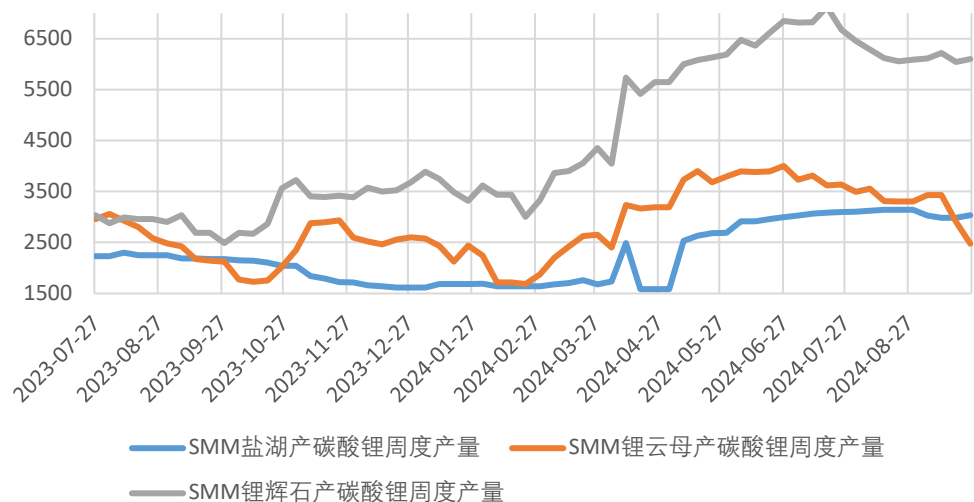
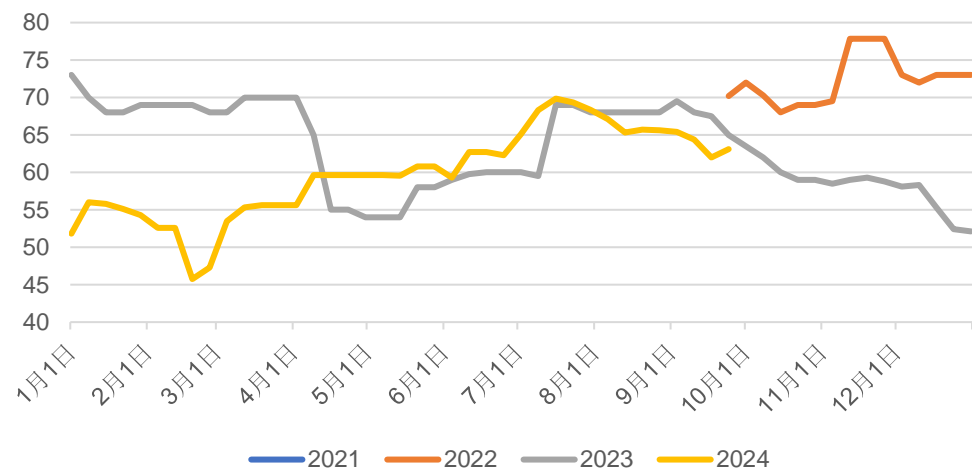




周度开工、周度产量微增



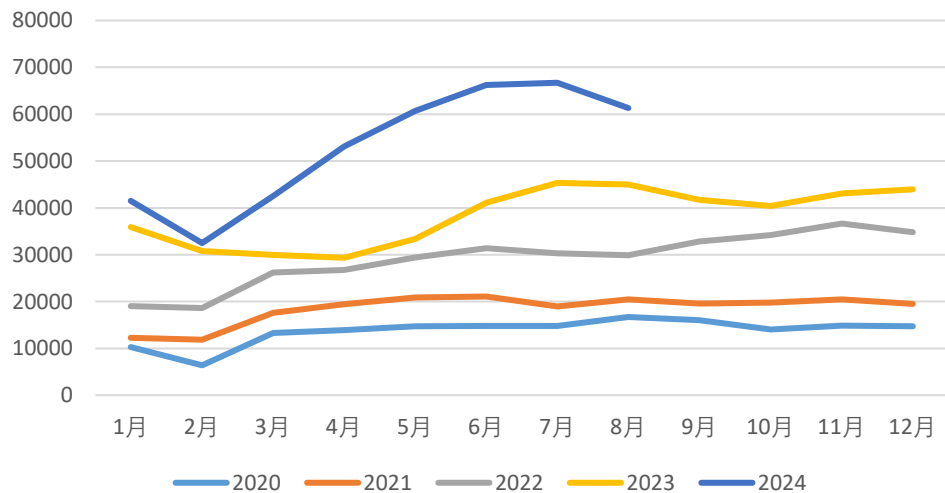
碳酸锂产能利用率



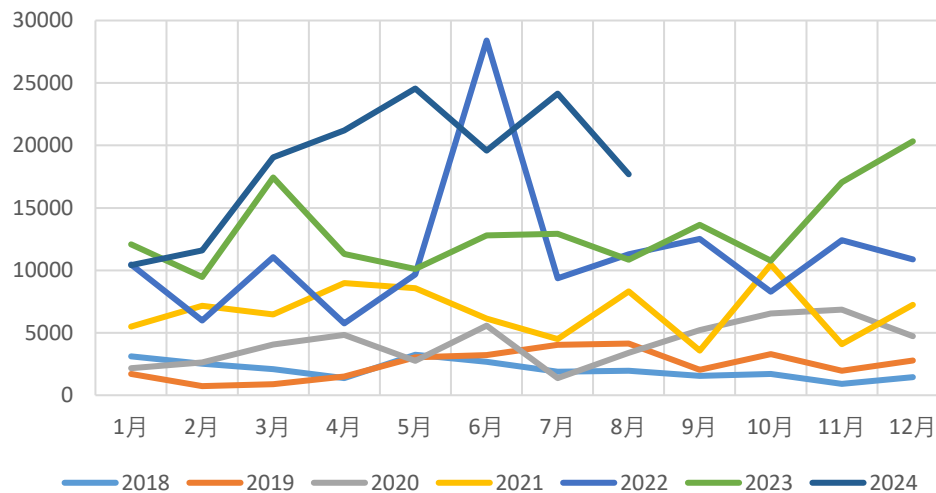
- 开工：根据SMM，碳酸锂周度开工**45.13%**（-1.3%），其中锂辉石开工**46.2%**（+0.41%），云母**30.22%**（-5.28%），盐湖**70.08%**（+1.04%）。根据钢联，周度开工63.1%，环比+1.1%。
- 产量：根据SMM，本周国内碳酸锂产量约1.26万吨，环比-322吨，其中辉石端产量+55吨，云母端产量-432吨，盐湖端产量+45吨。

8月产量环比降8%；8月进口环比-27%

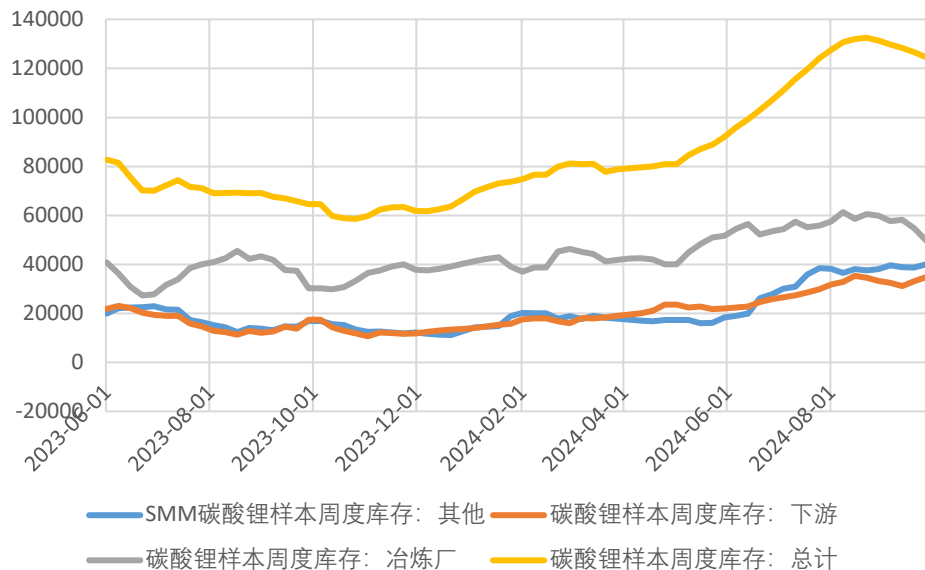
SMM碳酸锂月度产量



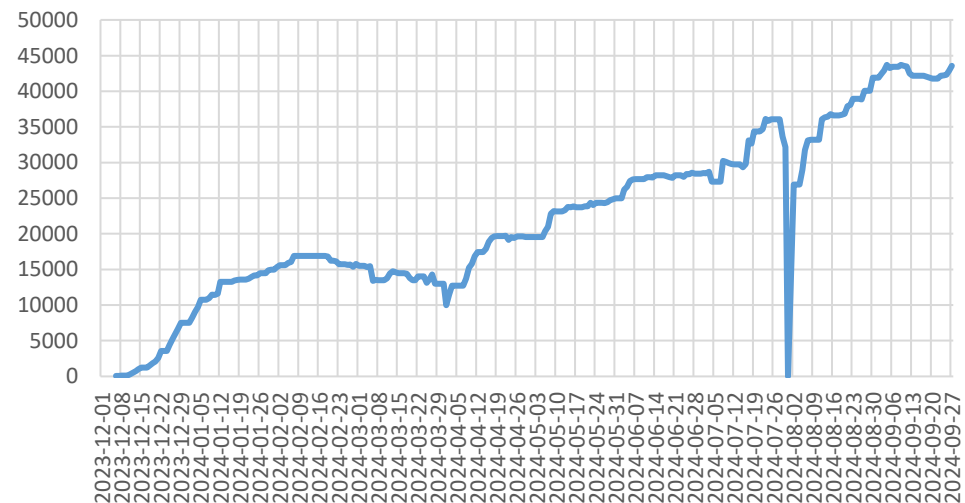
锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值



周度库存环比持续小幅下降



仓单数量:碳酸锂:小计



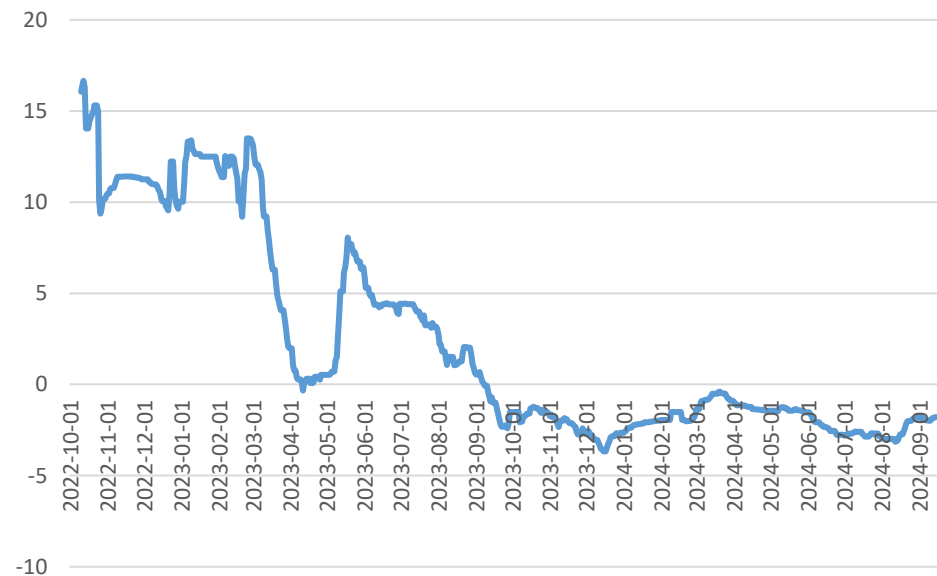


锂辉石工艺生产碳酸锂利润近期修复至盈亏平衡附近

进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）



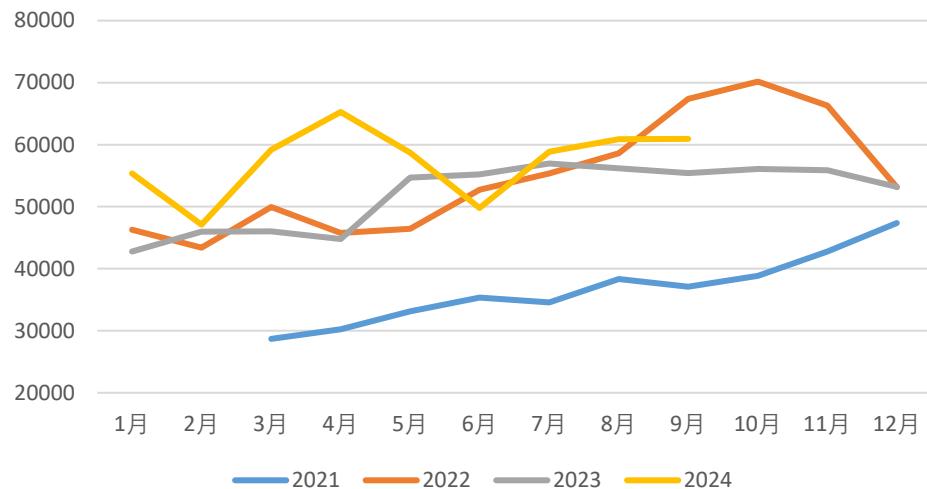
外购锂云母提锂利润（按最高成本算）



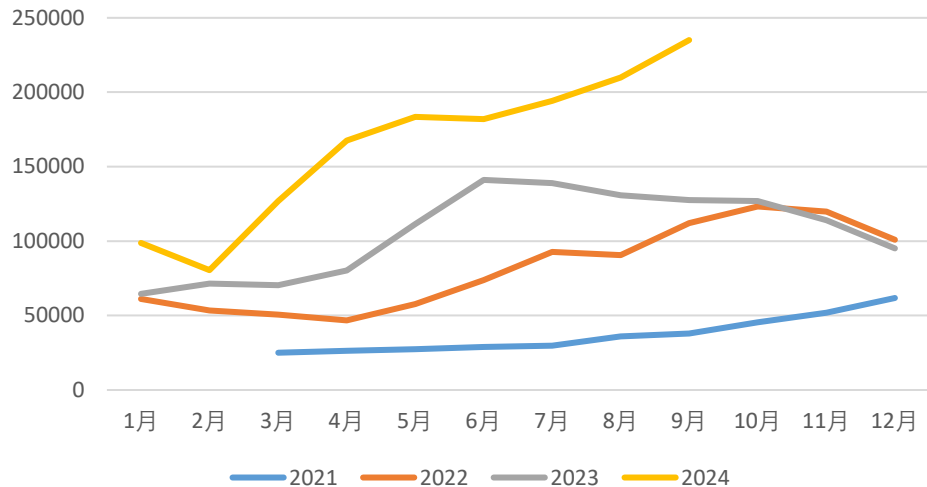


9月三元材料产量机构预估环比持平上月，磷酸铁锂产量环比+12%

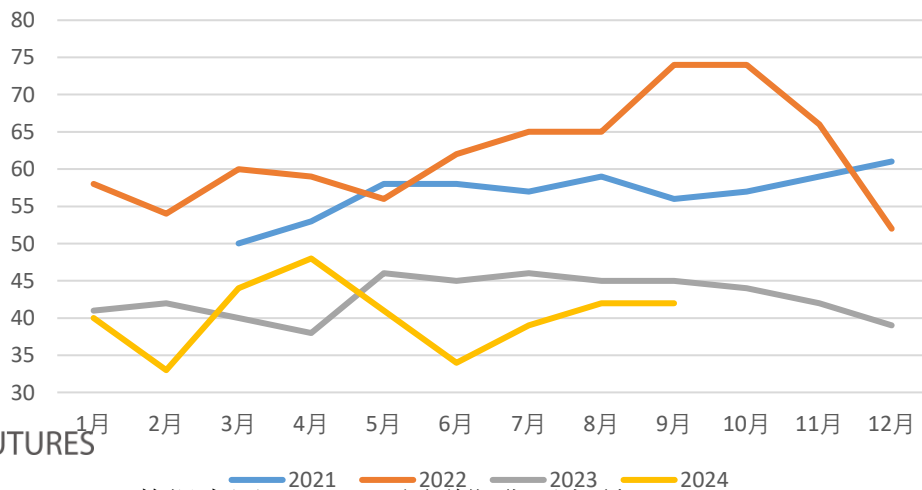
SMM三元材料产量



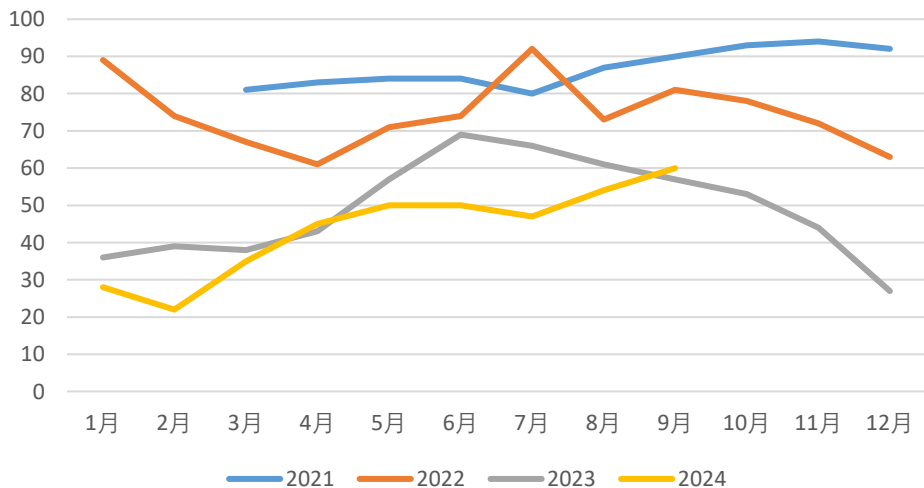
SMM磷酸铁锂月度产量



三元材料开工率



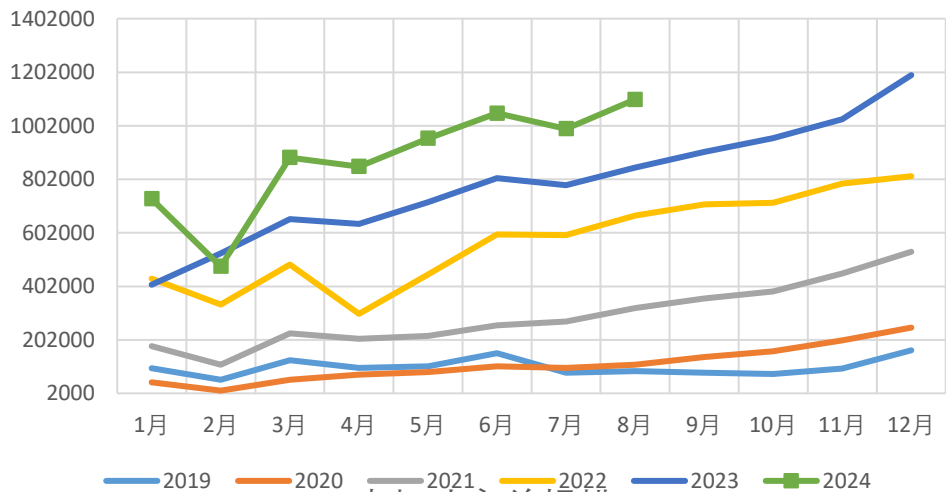
磷酸铁锂月度开工



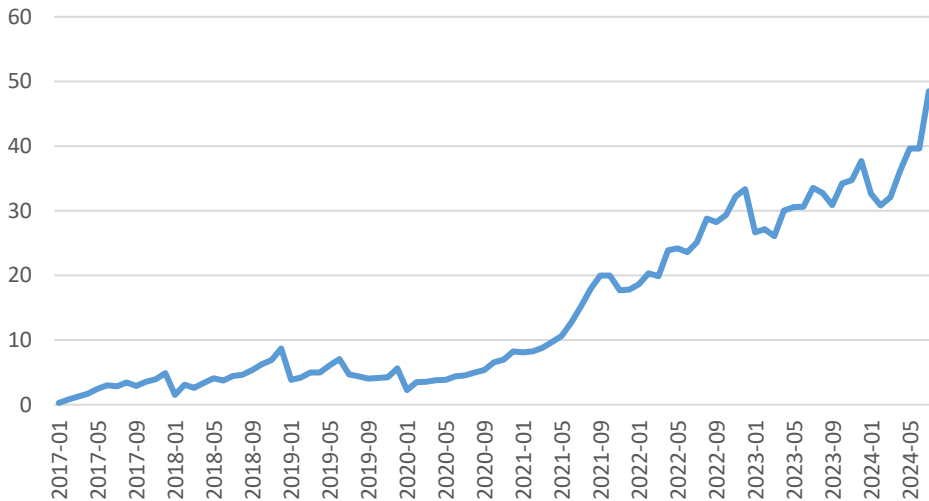


终端：8月新能源汽车销量同比增31%；

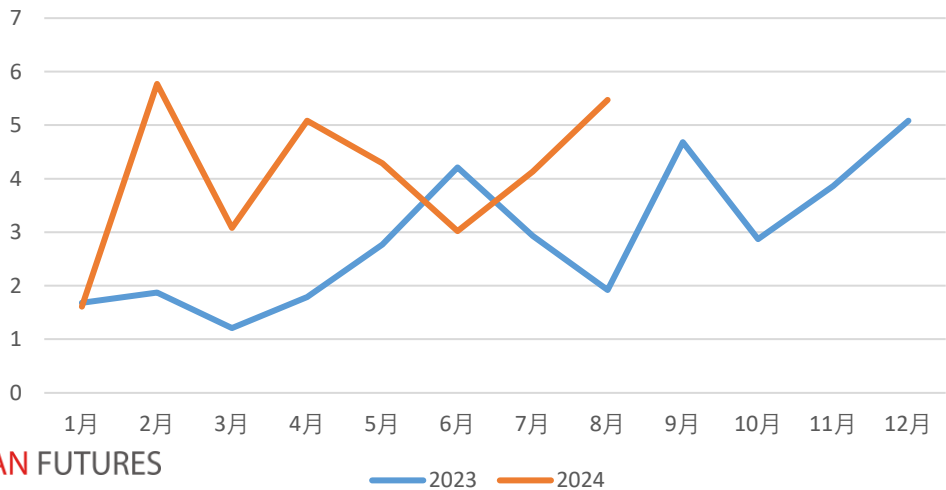
新能源汽车:销量:当月值



新能源汽车：产量渗透率：中国（月）



中标功率总规模



■ 8月储能中标功率规模为5.47GW，环比增32%，同比+76%。



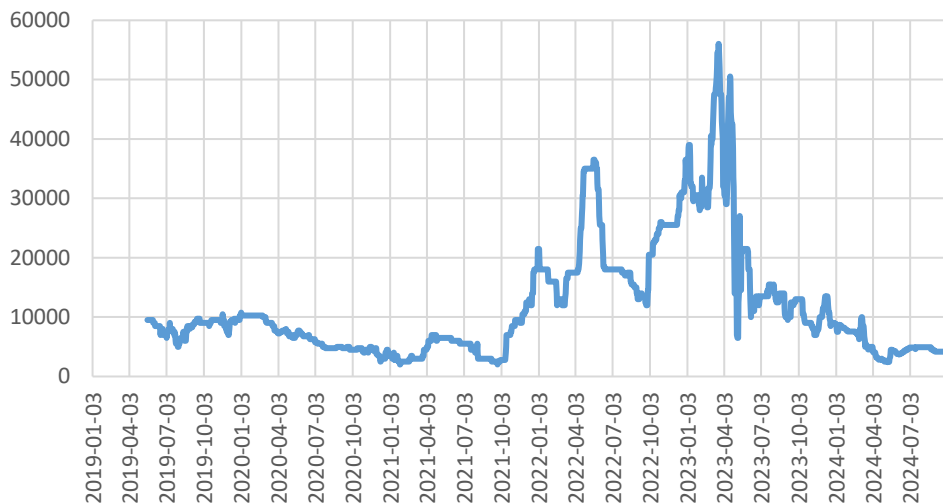
平衡表估算

	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月
碳酸锂供应小计	5.2	4.1	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	8.4	8.4	8.4
碳酸锂产量	4.2	3.2	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	6.5	6.5	6.5
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	1.9	1.9	1.9
碳酸锂需求小计	4.6	4.0	5.6	6.7	7.4	7.4	7.6	8.0	8.6	8.6	8.1	7.1
月度供需差	0.6	0.2	0.5	0.4	1.1	1.2	1.4	-0.1	-1.2	-0.2	0.3	1.3

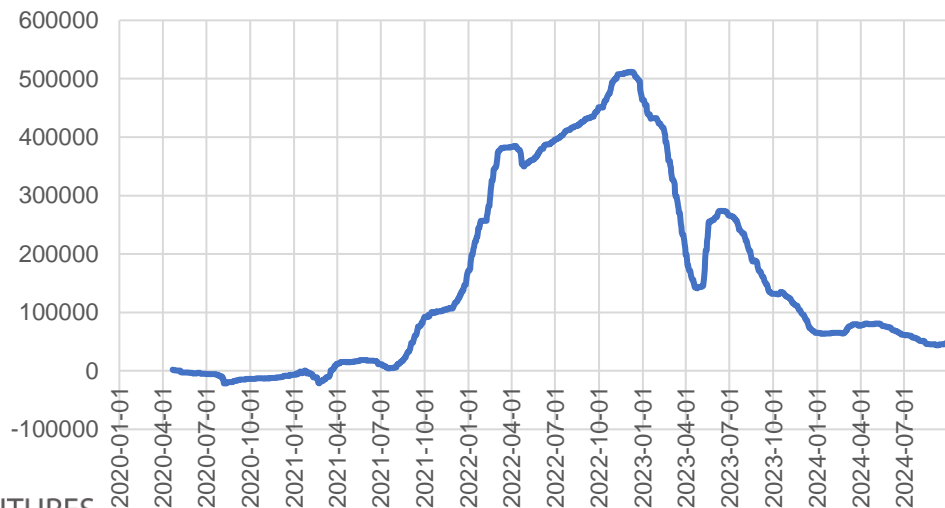


相关品种的比价关系（代表新能源市场举步艰难）

碳酸锂：电池级-工业级价差



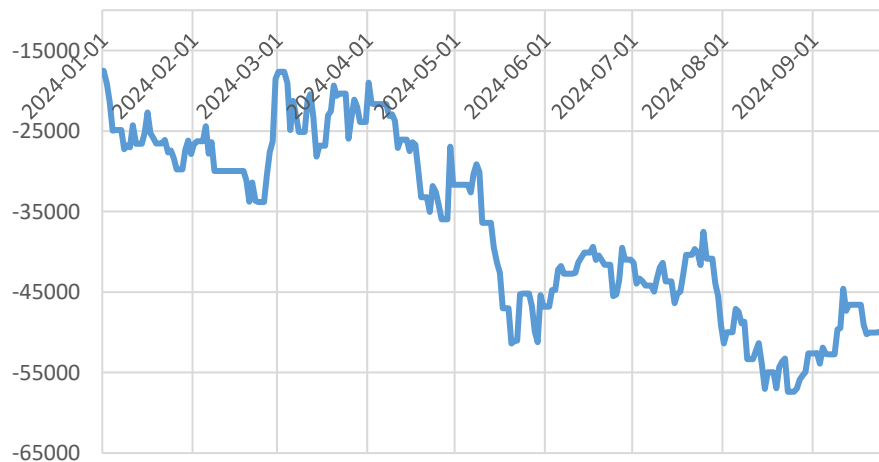
碳酸锂-钴



电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-镍

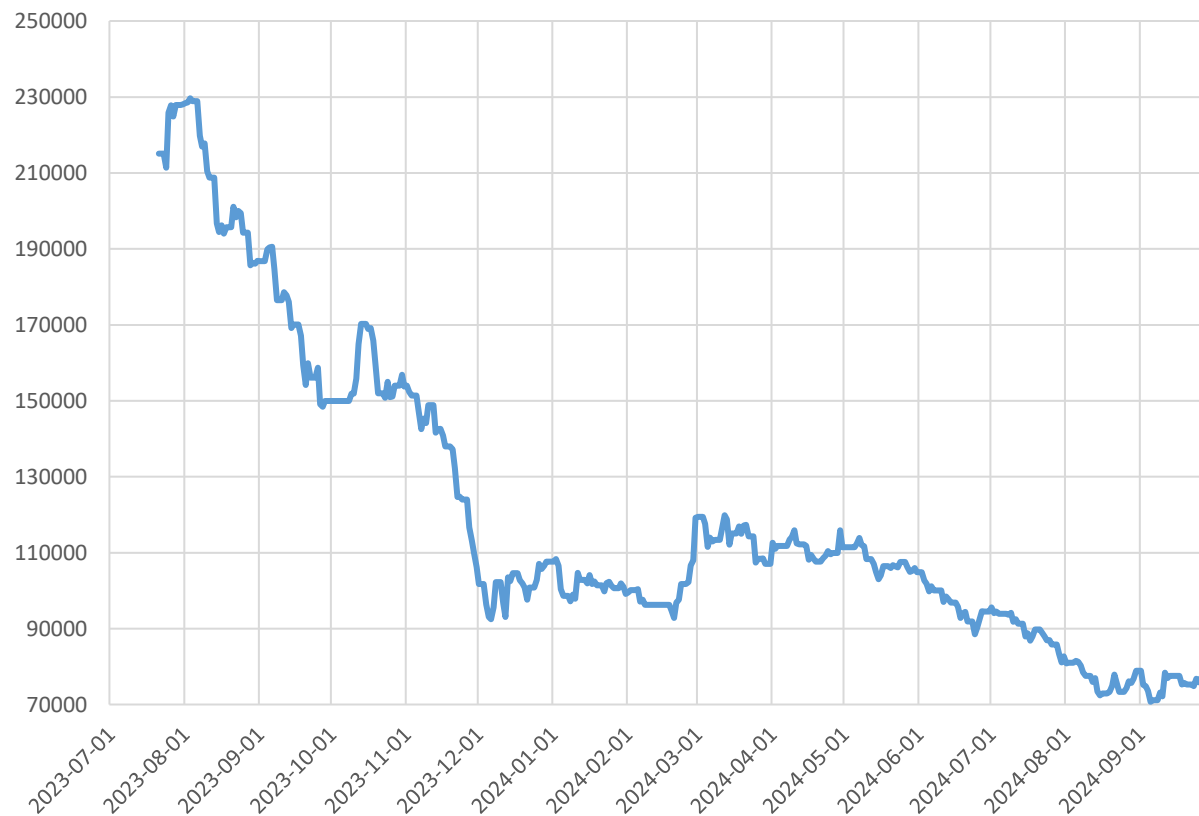




过去一周的策略回顾

2411合约做8万的卖看涨期权，并围绕7万/吨附近尝试做多。

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