



碳酸锂周报

需求验证的煎熬期

2024年3月31日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z00115682



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109750元/吨（周内-2800元/吨），主力合约收盘107050元/吨（周内-7300元/吨），主力合约基差2700元/吨（周内走强4500）；锂辉石价格1099美元/吨（周内+16美元/吨）；锂云母价格2275元/吨（周内+85元/吨）。 |
| 运行逻辑 | 1、需求预期（小米汽车卖得非常好）；2、仓单转现货的压力测试。3、关注政策预期。 |
| 推荐策略 | 1、单边：逢低积极看多。 2、套保：建议卖空套保比例要降低。 |



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 | 预期向好 | 1、行万里路：江西、四川和湖南等三地，2.3亿人口，电车渗透率不足2成，但气候与江浙沪相比，更适合新能源，所谓48%的渗透率往上空间不大，可能就是一个数据陷阱；2、工商业储能诸多项目纷纷落地，需要观察从项目立项到设备按照的真实需求情况。 |
| 供应 | 开工上升 | 1、根据SMM，碳酸锂周度开工46.69%，周环比+1.99%，其中锂辉石开工54.96%，环比+3.71%，云母开工33.59%，环比+0.26%。2、关注美国在南美锂三角在原材料方面造成的冲击。 |
| 库存 | 下降 | 周度库存7.88万吨，环比+984吨，其中冶炼厂和下游分别增加725、636吨。 仓单0吨，3月份的最后一个交易日，集中注销。1、我们需要看仓单注销之后的重新注册情况；2、我们需要看注销仓单的流通情况。 |
| 基差 | 走强 | 本周为自今年以来首次录得正向基差，此时需要继续关注供需差去库情况以及投机性补库的力度。 |
| 利润 | 收窄 | 锂辉石价格上涨，使得加工差变差；云母几乎没有多少加工差。 |



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



平衡表及情景假设

| | 2023年 | 2024年某司预测 | 中性调整 | 悲观预期 | 乐观预期 |
|--------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| 一、需求 | | | | | |
| 1、动力电池 | 59 | 82 | 84.4 | 73.8 | 88.5 |
| 2、3C电子 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 3、储能 | 11 | 14 | 14.9 | 14 | 16.5 |
| 4、其他电池 | 2.7 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 5、传统需求 | 13.8 | 14.3 | 14.3 | 14.3 | 14.3 |
| 需求合计 | 93.5 | 121.3 | 124.5 | 113.1 | 130.3 |
| 二、供应 | | | | | |
| 1、澳洲 | 37.5 | 45.4 | 45.4 | 45.4 | 43 |
| 2、南美 | 26.4 | 34 | 34 | 37 | 32 |
| 3、中国 | 23.4 | 35.8 | 35.8 | 38 | 30 |
| 4、非洲 | 4.8 | 12.2 | 12.2 | 14 | 10 |
| 5、其他 | 6.2 | 10.3 | 10.3 | 10.3 | 10.3 |
| 6、回收 | 3.4 | 4.1 | 4.1 | 5 | 4.1 |
| 供应合计 | 101.7 | 141.8 | 141.8 | 149.7 | 129.4 |
| 三、供需差 | 8.2 | 20.5 | 17.28 | 36.6 | -0.9 |



1-2月锂辉石进口88万吨，累计同比增25%

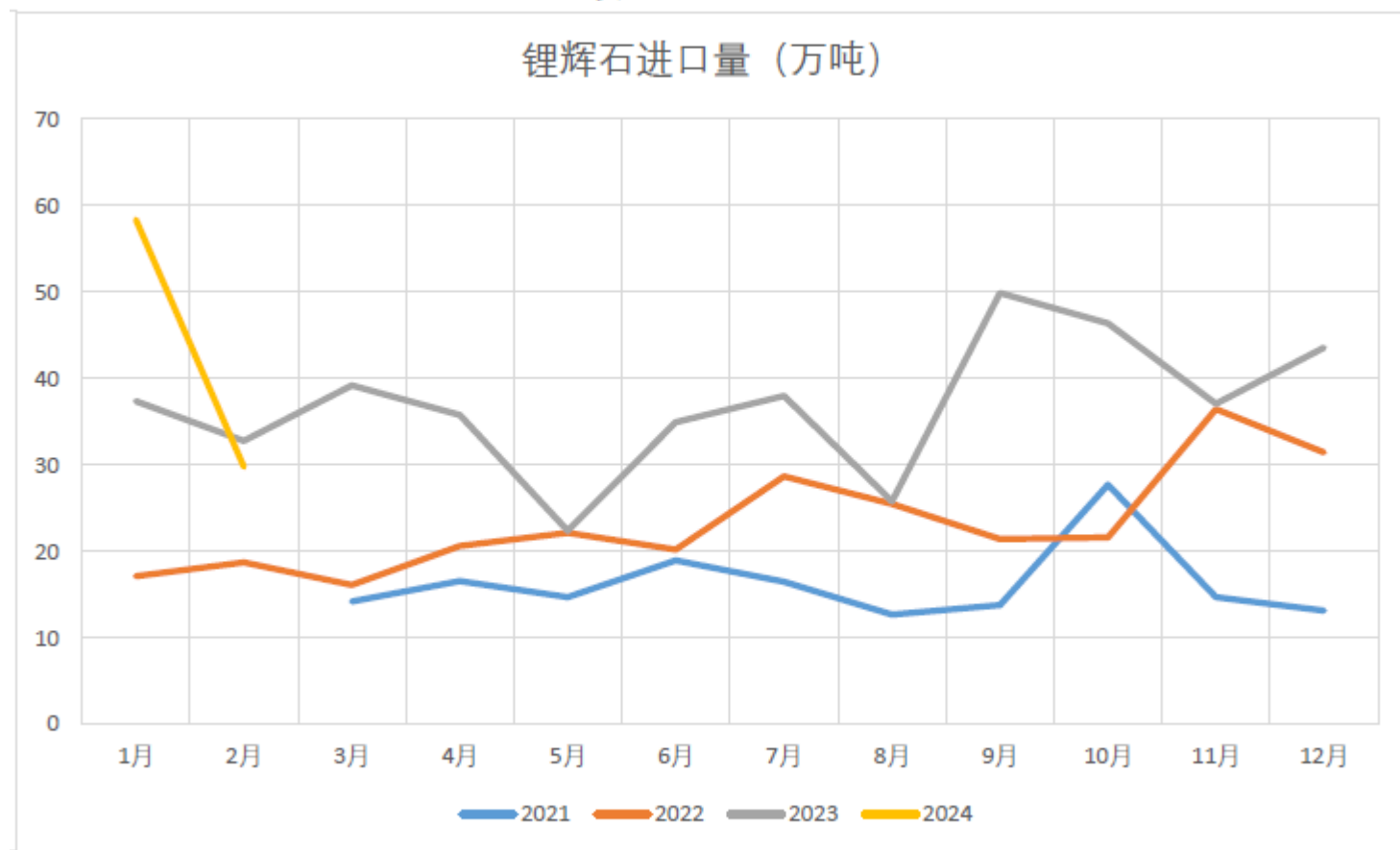
锂辉石进口

30 月变动

-29

年变动

-3

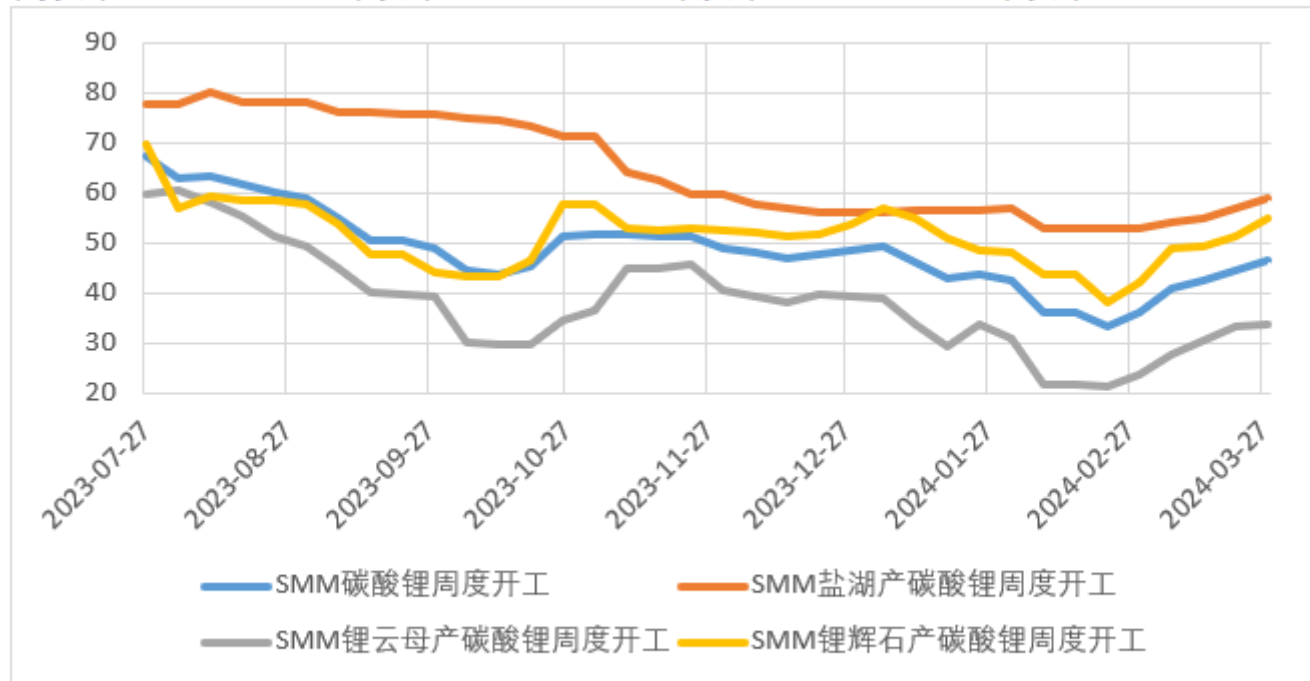


数据来源: SMM



周度开工持续提升

| | | | | | | | |
|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|
| 周度开工 | 46.69 | 辉石开工 | 54.96 | 云母开工 | 33.59 | 盐湖开工 | 58.92 |
| 周变动 | 1.99 | 年变动 | 3.71 | 年变动 | 0.26 | 年变动 | 2.00 |

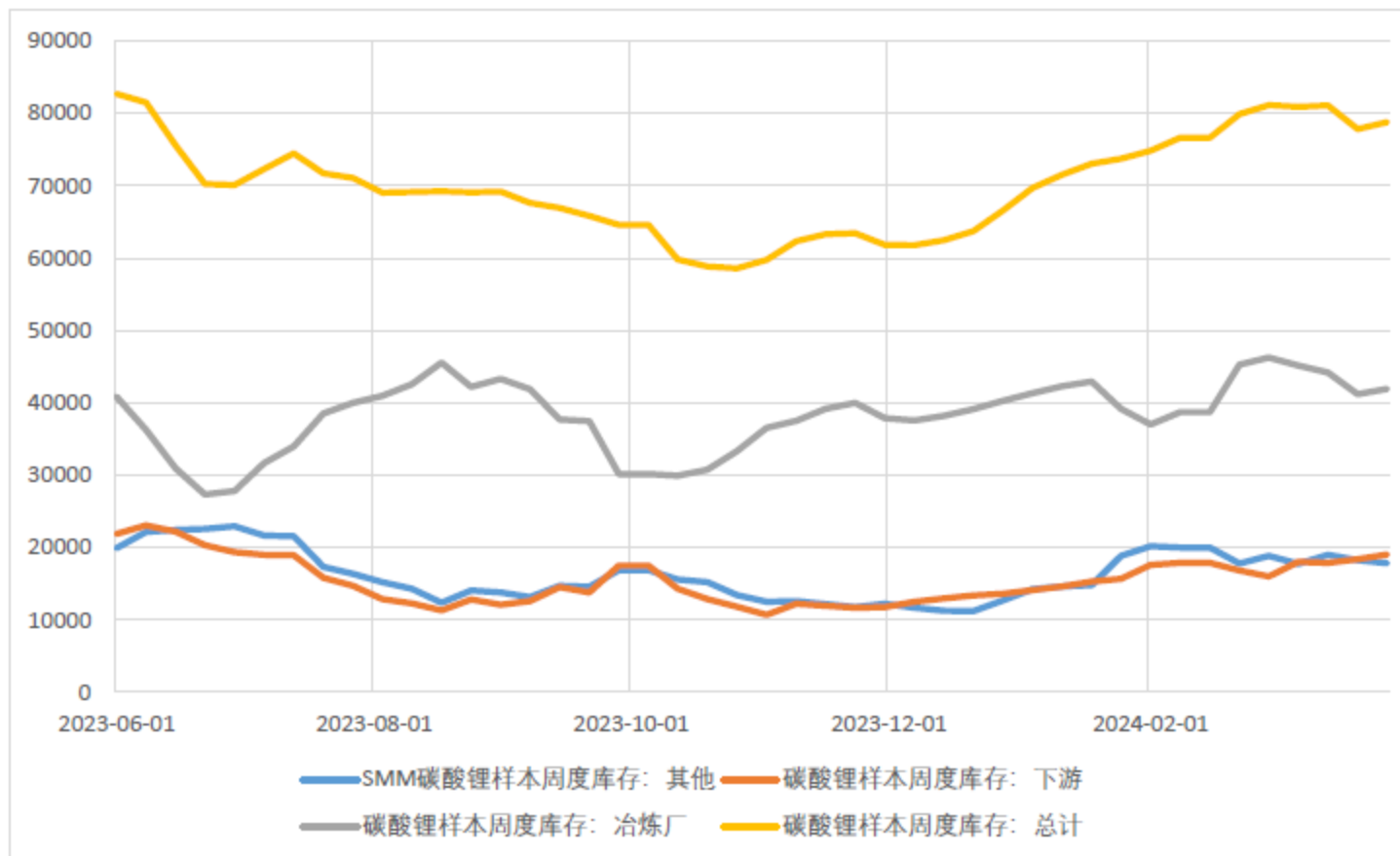


数据来源: SMM



周度库存环比有所增加

碳酸锂周度库存 78799 月变动 -1120
周变动 984 年变动



数据来源: SMM



锂辉石工艺生产碳酸锂有正向现金流

| | | | |
|-----|------|-----|-------|
| 利润 | 1.09 | 周变动 | -0.40 |
| 日变动 | -0.0 | 月变动 | -0.04 |

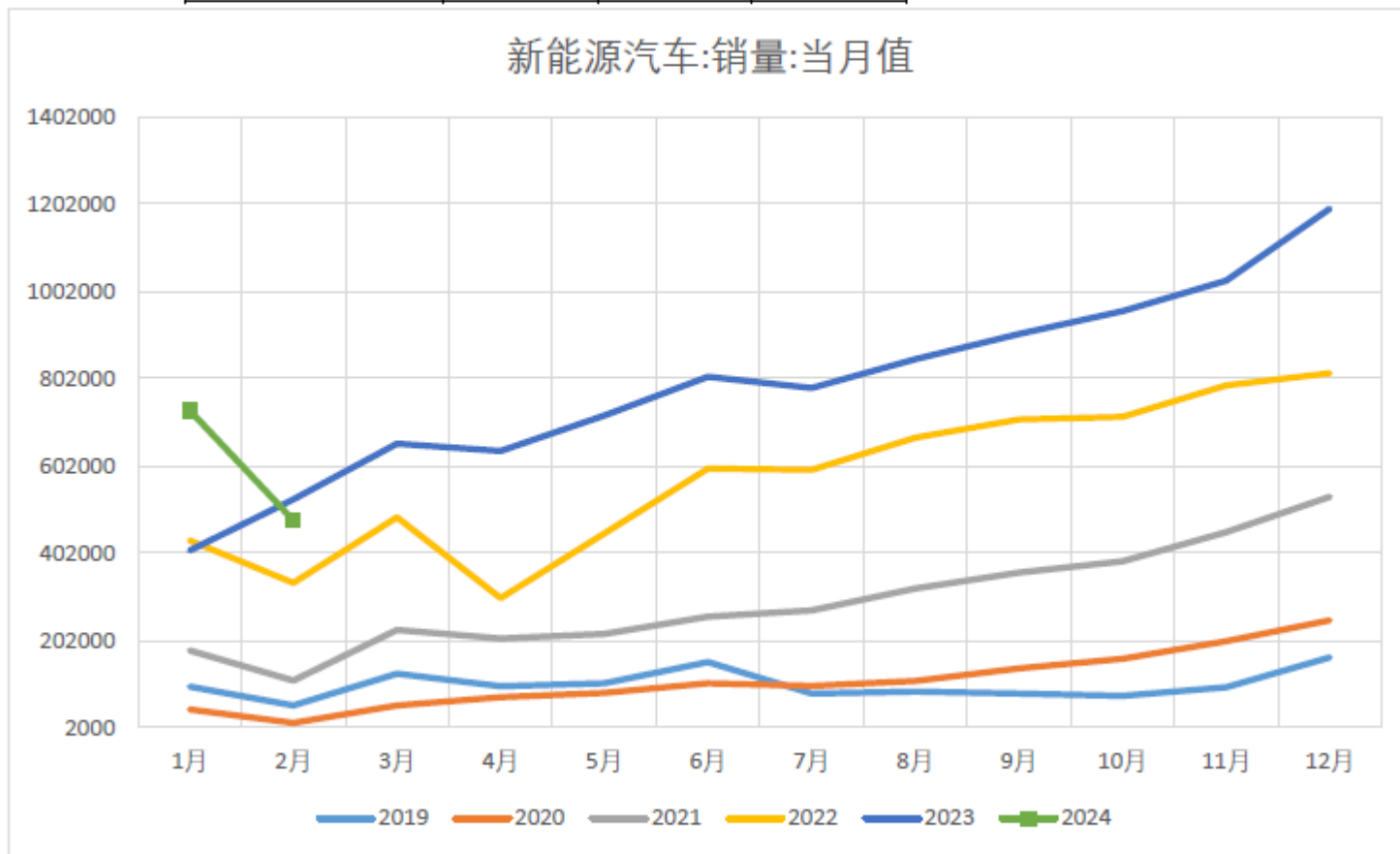


数据来源: 国联



2024年2月新能源汽车销量累计同比增长29%

| | | | |
|--------|--------|-----|---------|
| 新能源车销量 | 477000 | 月变动 | -714000 |
| | | 年变动 | -48000 |



数据来源: SMM



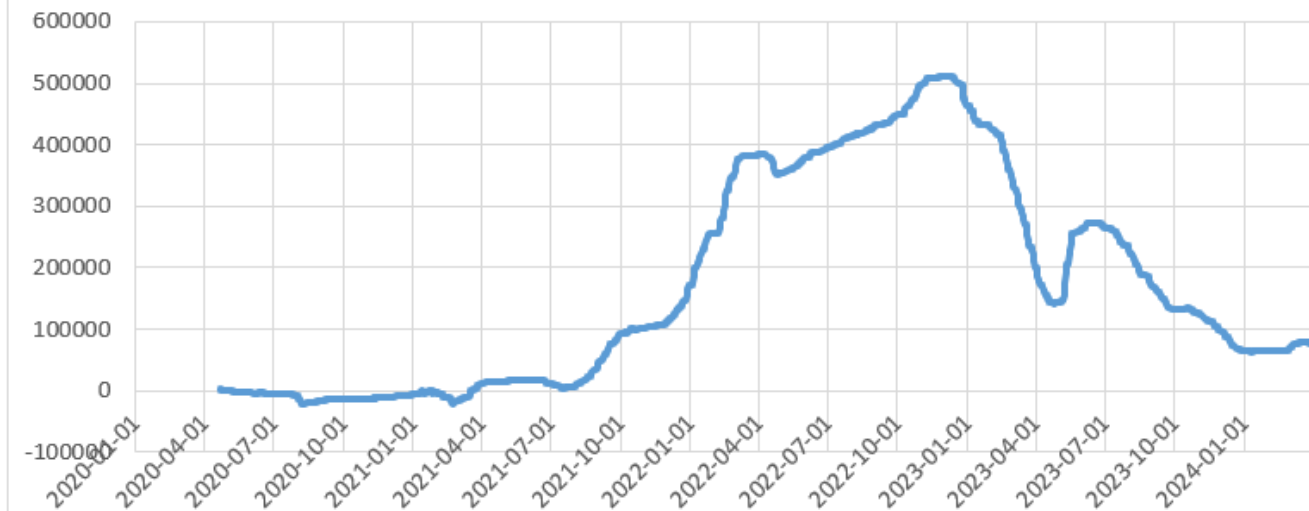
相关品种的比价关系

氢-碳酸锂 -10850 周变动 2450
 日变动 -100 月变动 -250



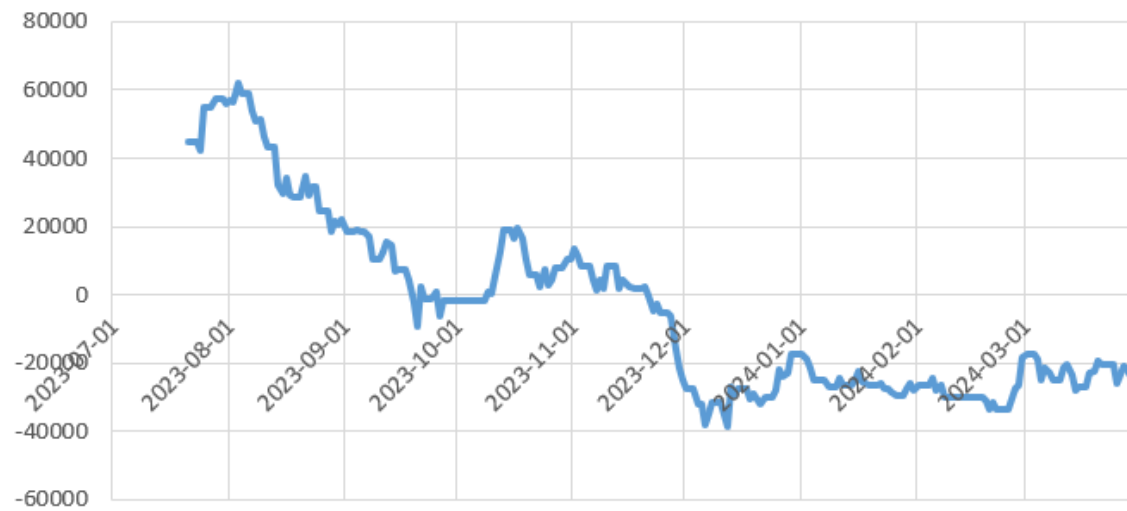
数据来源：SMM

碳酸锂-钴



数据来源：钢联

碳酸锂-镍



数据来源：文华财经





过去一周的策略回顾

单边策略：逢低买入。套保策略：卖空比例不宜过高（策略不变）



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