



# 碳酸锂周报

## 需求验证的煎熬期

2024年4月21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111400元/吨（周内-1350元/吨），主力合约收盘107700元/吨（周内-4500元/吨），主力合约基差3700元/吨（周内走强3150）；锂辉石价格1133美元/吨（周内-8美元/吨）；锂云母价格2492.5元/吨（周内+0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。4、海外碳酸锂拍卖价格走弱对市场预期形成一定冲击。
推荐策略	1、买9卖11； 2、逢大跌卖出整数位10万的看跌期权； 3、接近12万关口进行一定比例的卖套保。



# 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	磷酸铁锂4月预计产量为164110吨，环比增加19.78%，同比增加104.5%；三元正极材料4月排产为68760吨，环比增加9.7%。同比增加53.45%；
供应	开工上升	1、根据SMM，碳酸锂周度开工51.37%，周环比+0.72%，其中锂辉石开工64.22%，环比+4.69%，云母开工39.68%，环比+4.23%，但盐湖开工46.89%，环比-17.5%。 2、碳酸锂4月预估产量为53135吨，同比增加77.64%，环比增加24%；（需求没有立马起来，新产能达产导致的库存冲击比较显著） 3、3月智利出口中国锂盐量为1.61万吨，环比持平并保持高位。
库存	上升	1、周度库存8万吨，环比+394吨，其中下游增加1019吨，冶炼厂-472吨。 2、仓单19677吨，为仓单开始注册以来的最高水平。（市场普遍拿其与工业硅对比）
基差	走强	主力合约基差3700元/吨，周内走强3150。
利润	收窄	锂云母价格上涨，云母加工差变差。



# CONTENTS

## 目录

# 02

## 数据图表追踪



## 平衡表及情景假设

	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407
碳酸锂供应小计	5.2	4.1	5.8	6.9	7.4	8.2	8.4
碳酸锂产量	4.2	3.2	4.2	5.3	5.8	6.5	6.7
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7
碳酸锂需求小计	4.6	4.0	5.7	6.7	7.6	8.3	8.1
月度供需差	0.6	0.2	0.2	0.2	-0.2	-0.1	0.4

数据来源：SMM、国联



# 1-2月锂辉石进口88万吨，累计同比增25%

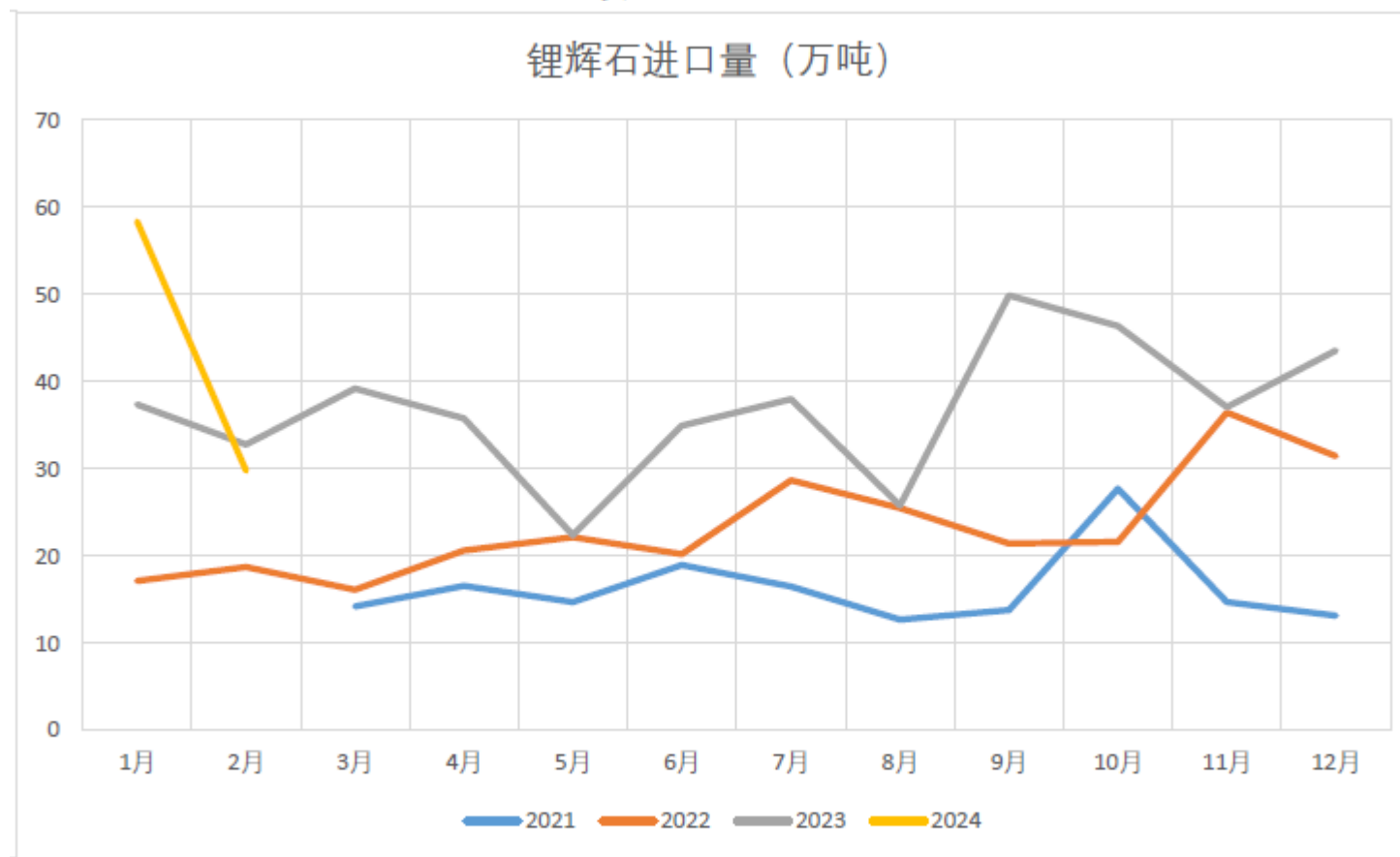
锂辉石进口

30 月变动

-29

年变动

-3



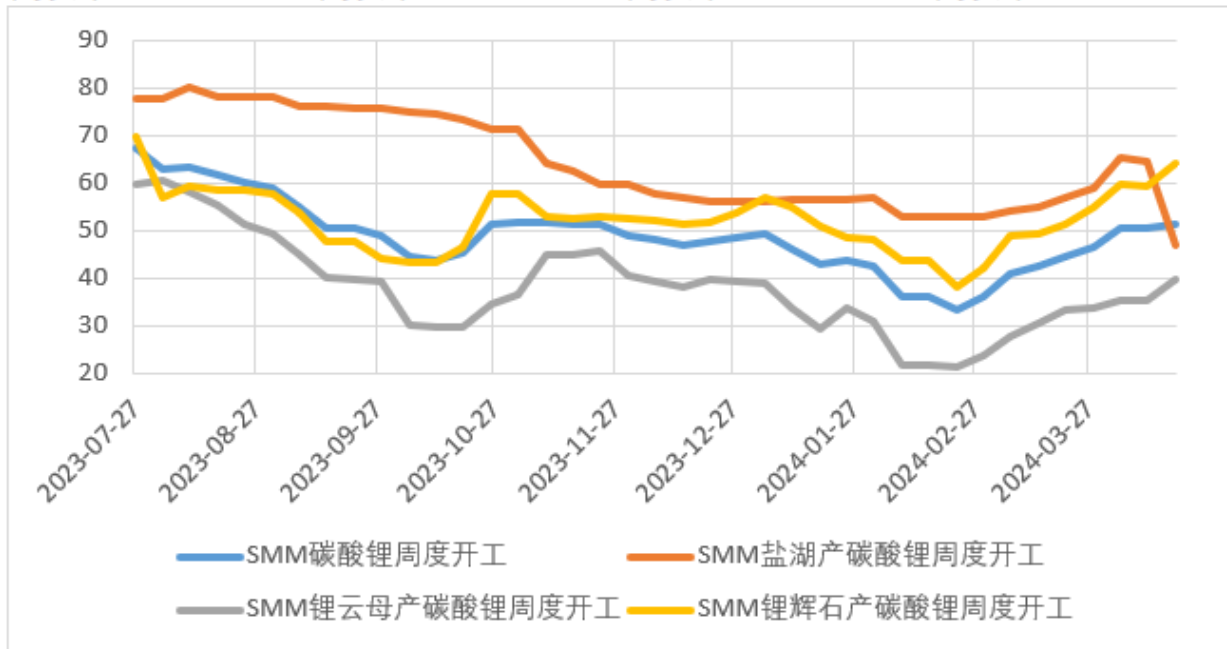
数据来源: SMM



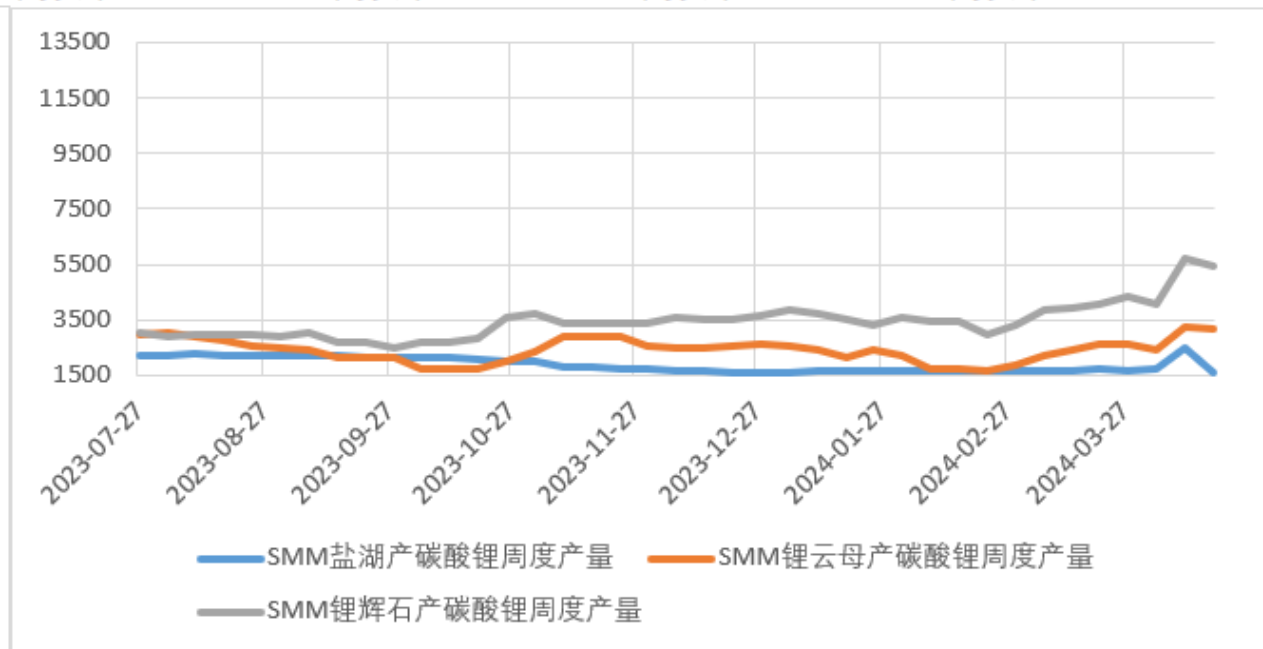


# 周度开工持续提升, 但周度产量环比下降

周度开工	51.37	辉石开工	64.22	云母开工	39.68	盐湖开工	46.89	周度产量	11630	辉石产量	5413	云母产量	3166	盐湖产量	1583
周变动	0.72	周变动	4.69	周变动	4.23	周变动	-17.50	周变动	-1360	周变动	-322	周变动	-66	周变动	-902



数据来源: SMM

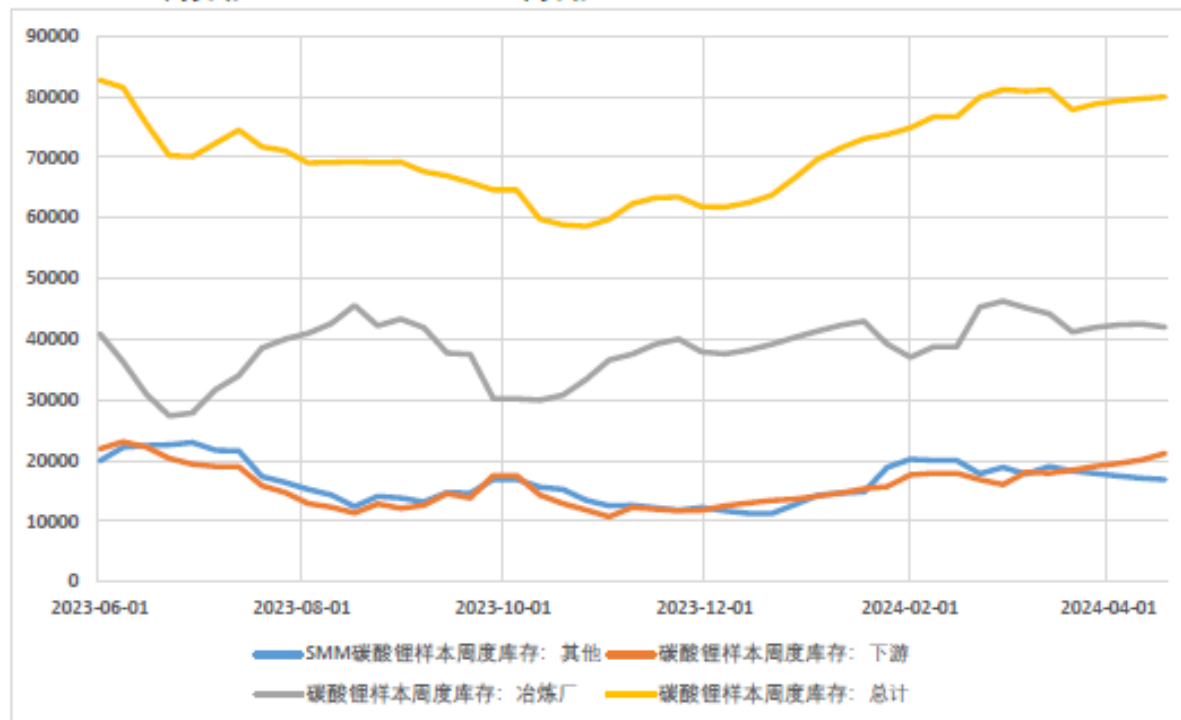


数据来源: SMM



# 周度库存环比有所增加

碳酸锂周度库存 79950 月变动 -1129  
周变动 294 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 1.00 周变动 -0.08  
日变动 -0.0 月变动 -0.56

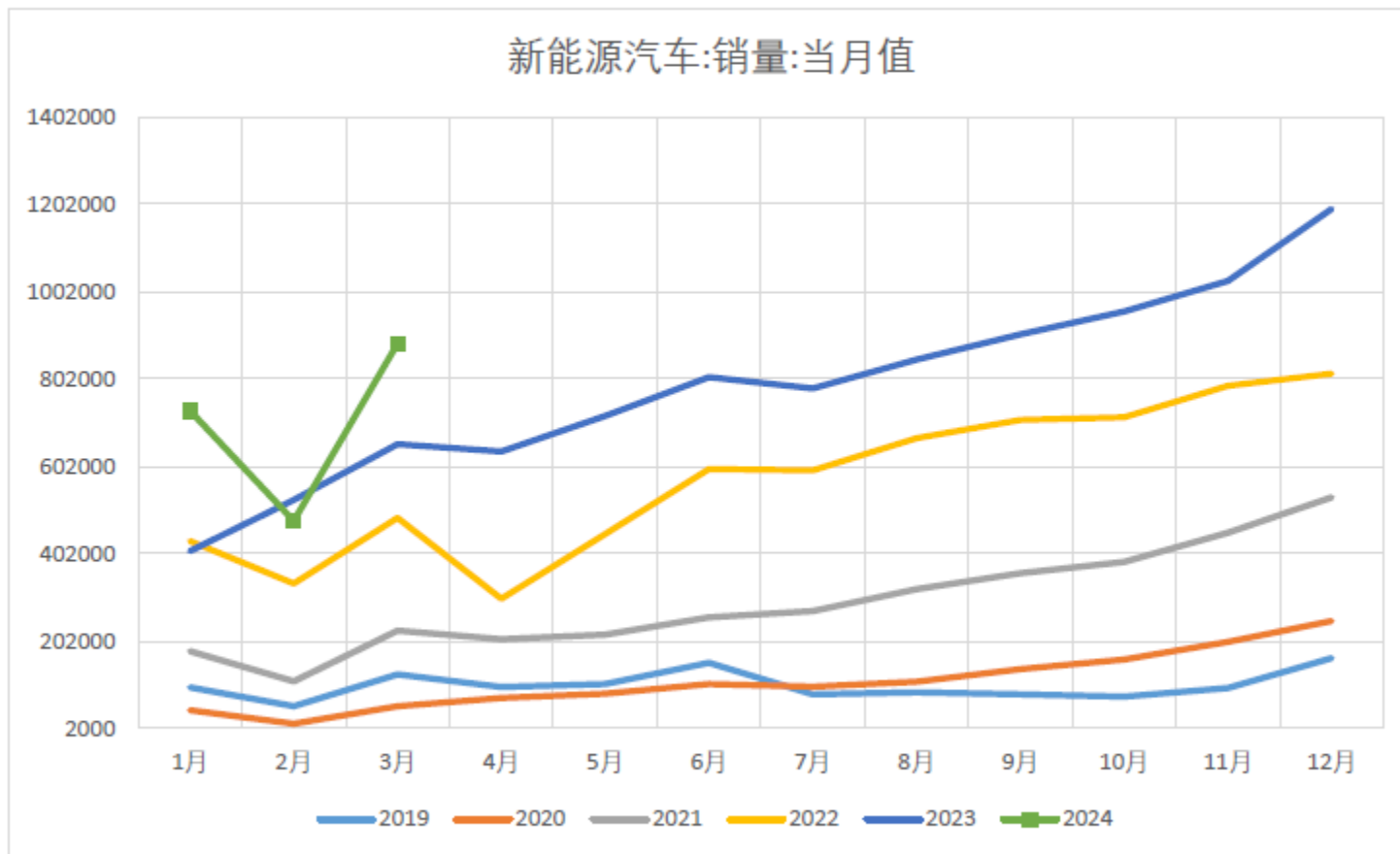


数据来源：国联



# 2024年3月新能源汽车销量累计同比增长31%

新能源车销量 883000 月变动 406000  
年变动 230000



数据来源: SMM



# 相关品种的比价关系

电碳-工碳      2900 周变动      -200  
日变动          50 月变动      -2150

氢-碳酸锂      -11000 周变动      1300  
日变动          200 月变动      2800

碳酸锂：电池级-工业级价差



数据来源：SMM

电池级：氢氧化锂-碳酸锂

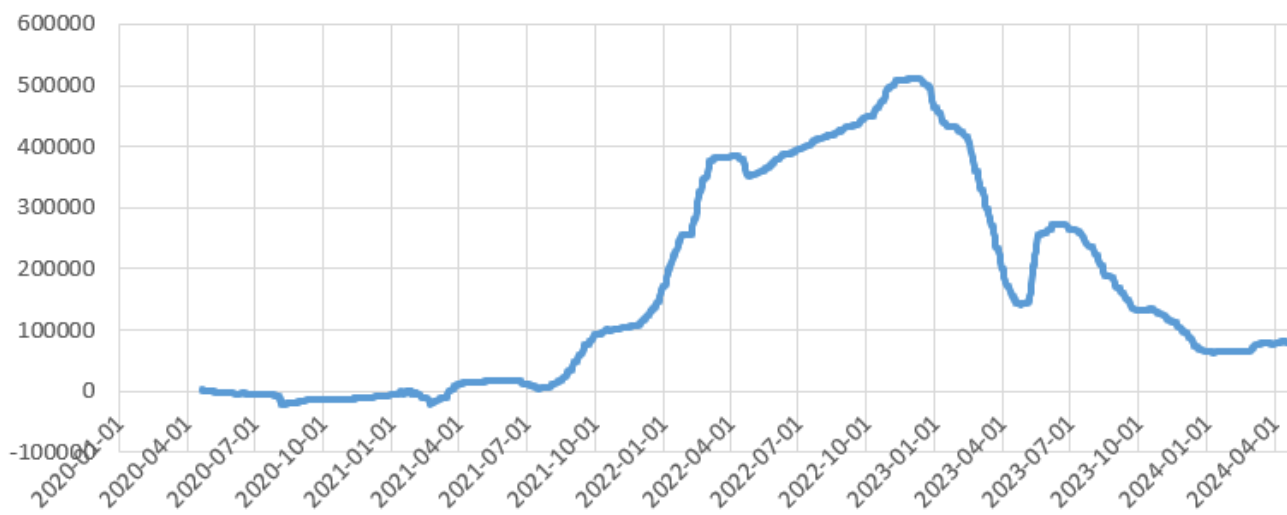


数据来源：SMM



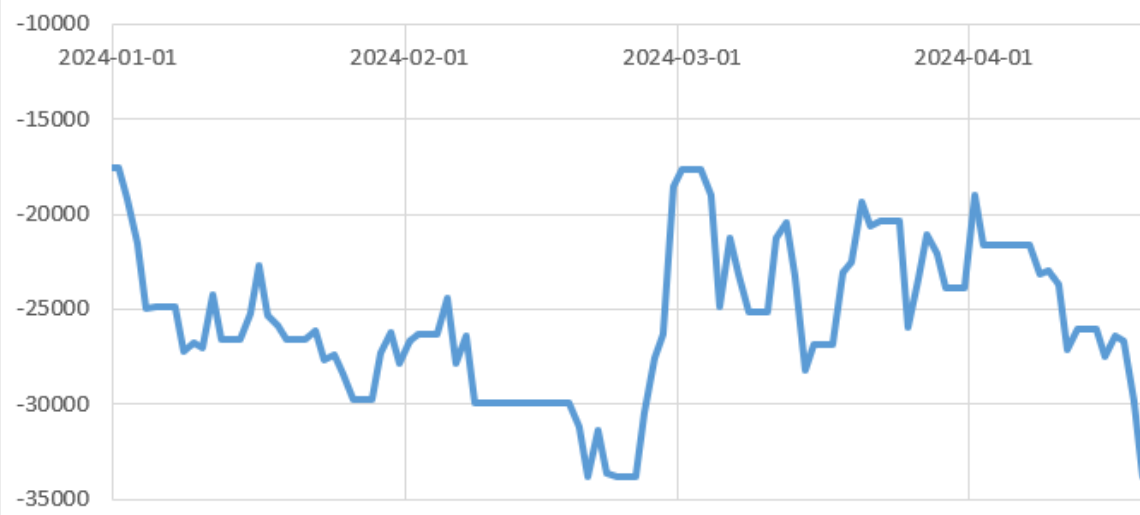
# 相关品种的比价关系

## 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

套利：9-11正套；

期权：逢大跌卖出整数位10万的看跌期权；

套保：接近12万关口进行一定比例的卖套保。



# 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**