



碳酸锂周报

需求预期良好
仓单压力仍大

2024年3月24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	碳酸锂价格现货 112550 元/吨，周环比上涨 300 元/吨，主力合约 2407 收盘 114350 元/吨，周环比下跌 700 元/吨，主力合约基差周内走强 1000 元/吨至 -1800 元/吨。锂辉石 1083 美元/吨，周环比上涨 38 美元/吨，原料价格持续上涨。
运行逻辑	1、需求预期；2、仓单注销压制。3、关注政策预期。
推荐策略	1、投资策略：跌破 11 万则用期货买入方式做多；如果从 12 万急速下跌，则考虑用卖出 10 万价位的看跌期权，一旦情绪平稳就平仓。 2、套保策略：低买现货，在 12 万元/吨附近抛空 40-60% 头寸套保，高抛低平，通过次数来摊薄现货采购成本。



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	季节性向好	最新数据传，3月1-17日，新能源车市场零售33.5万辆，同比去年同期增长56%，较上月同期增长115%，今年以来累计零售139.5万辆，同比增长42%；3月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发31.2万辆，同比去年同期增长31%，较上月同期增长138%，今年以来累计批发144.8万辆，同比增长29%。（另关注工商业储能的扩能发展）。
供应	开工上升	1、根据隆众，碳酸锂开工周度环比提升0.3%至55.6%，开工连续四周上升，据传有些小厂也在寻找低位原料谋求复工。2、1-2月碳酸锂进口量合计2.2万吨，累计同比增加2%。
库存	下降	仓单整体不降，表明下游正极可能还没有迎来真正的旺季。周度库存7.78万吨，环比减少3264吨，其中冶炼厂和其他环节分别减少2980、769吨，下游增加485吨。需密切关注库存下降的实际体感。
基差	走强	基差虽然走强，但还是C结构，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

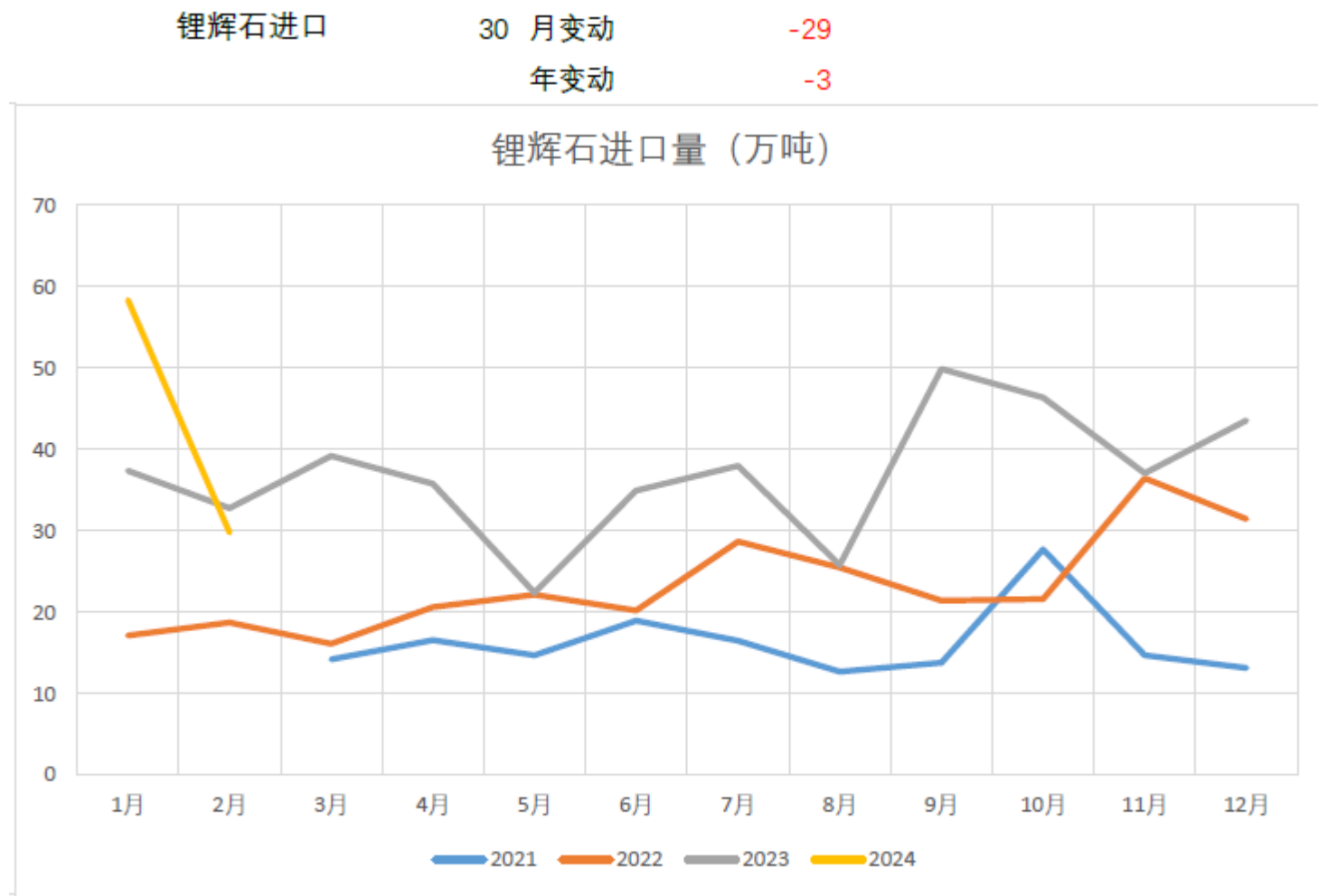
数据图表追踪



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%

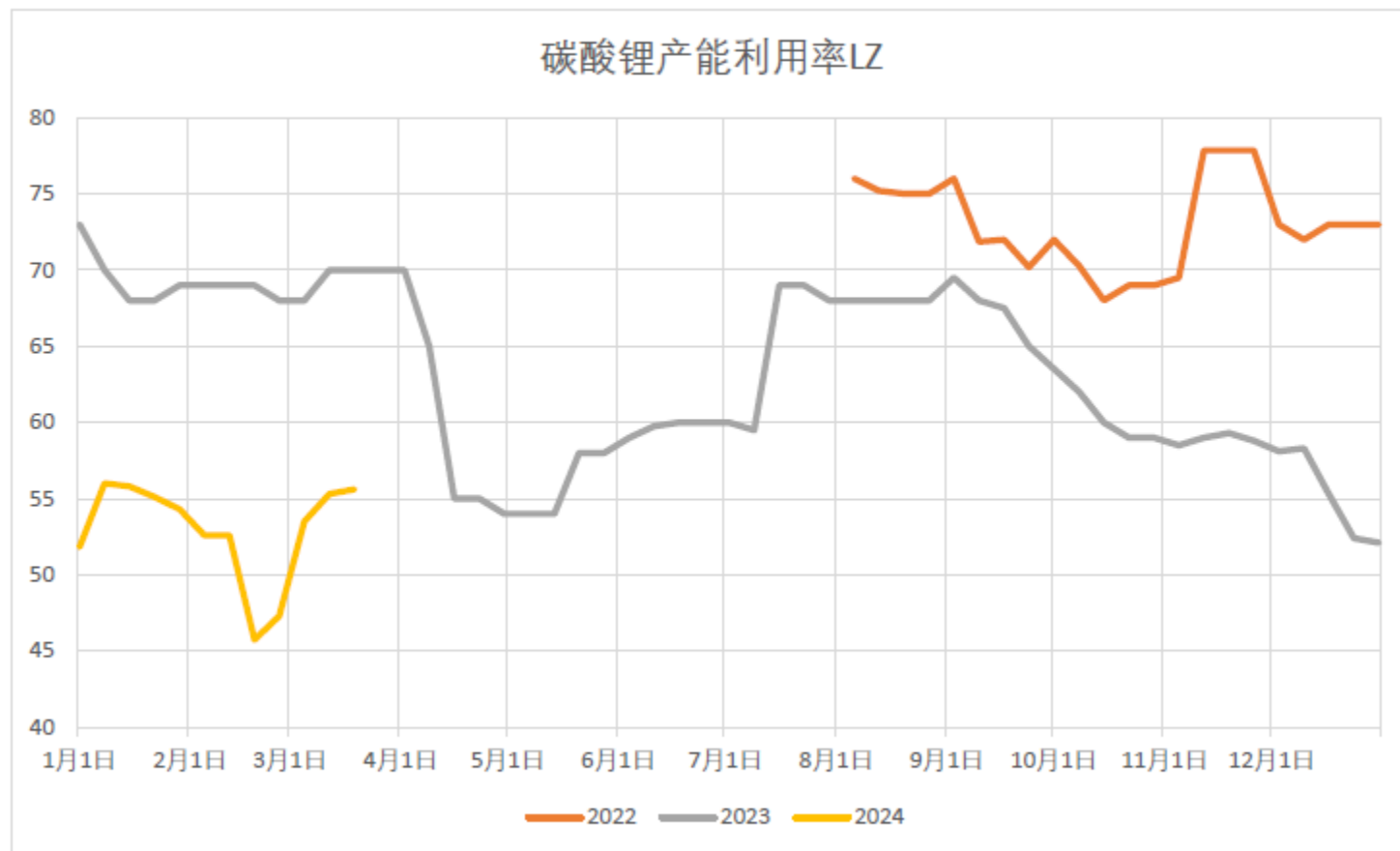


数据来源: SMM



周度开工持续提升

碳酸锂周度开工 55.60 月变动 3.00
周变动 0.30 年变动 -14.40

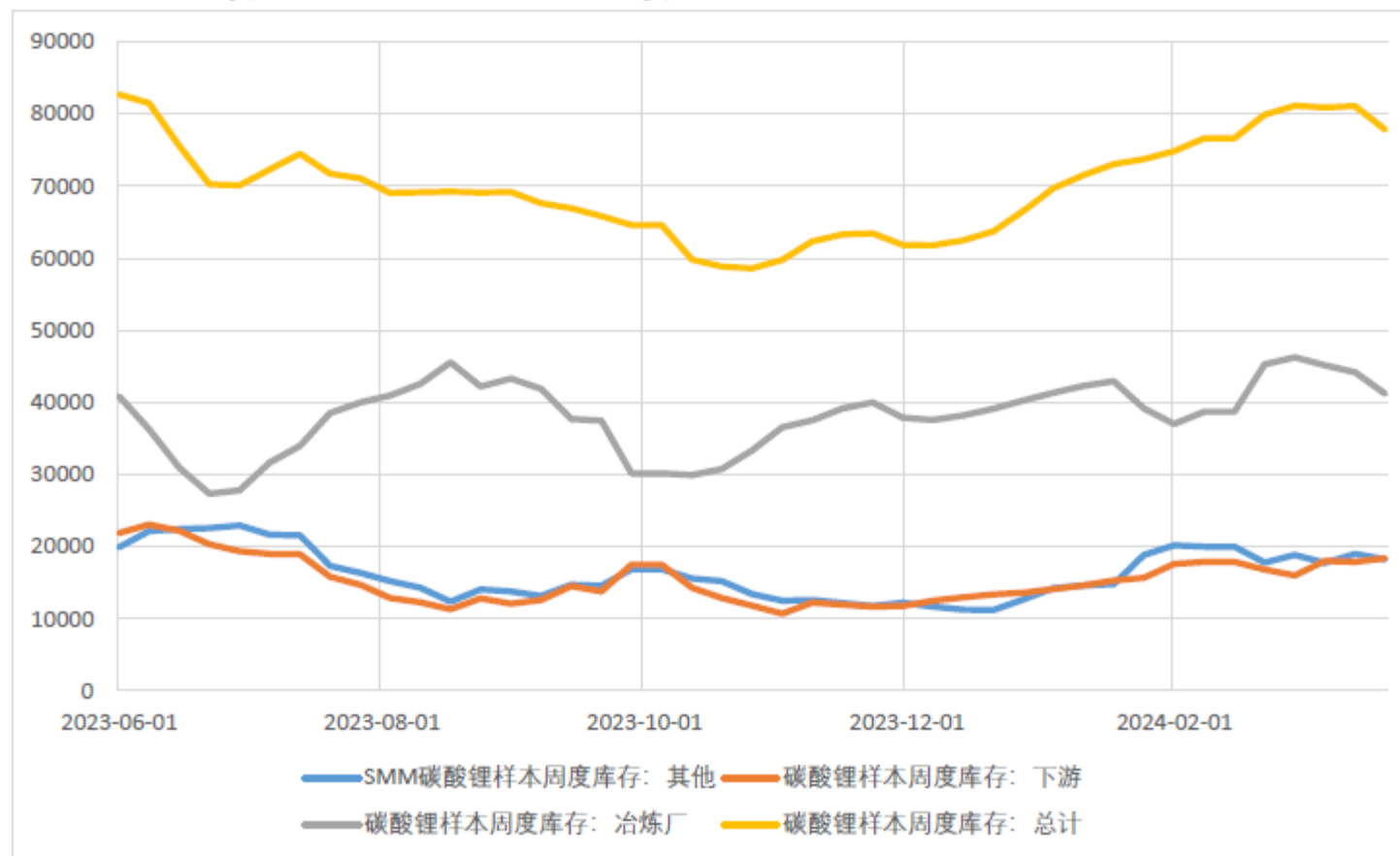


数据来源：隆众



周度库存环比减少

碳酸锂周度库存 77815 月变动 1195
周变动 -3264 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 1.50 周变动 -0.27
日变动 -0 月变动 0.39

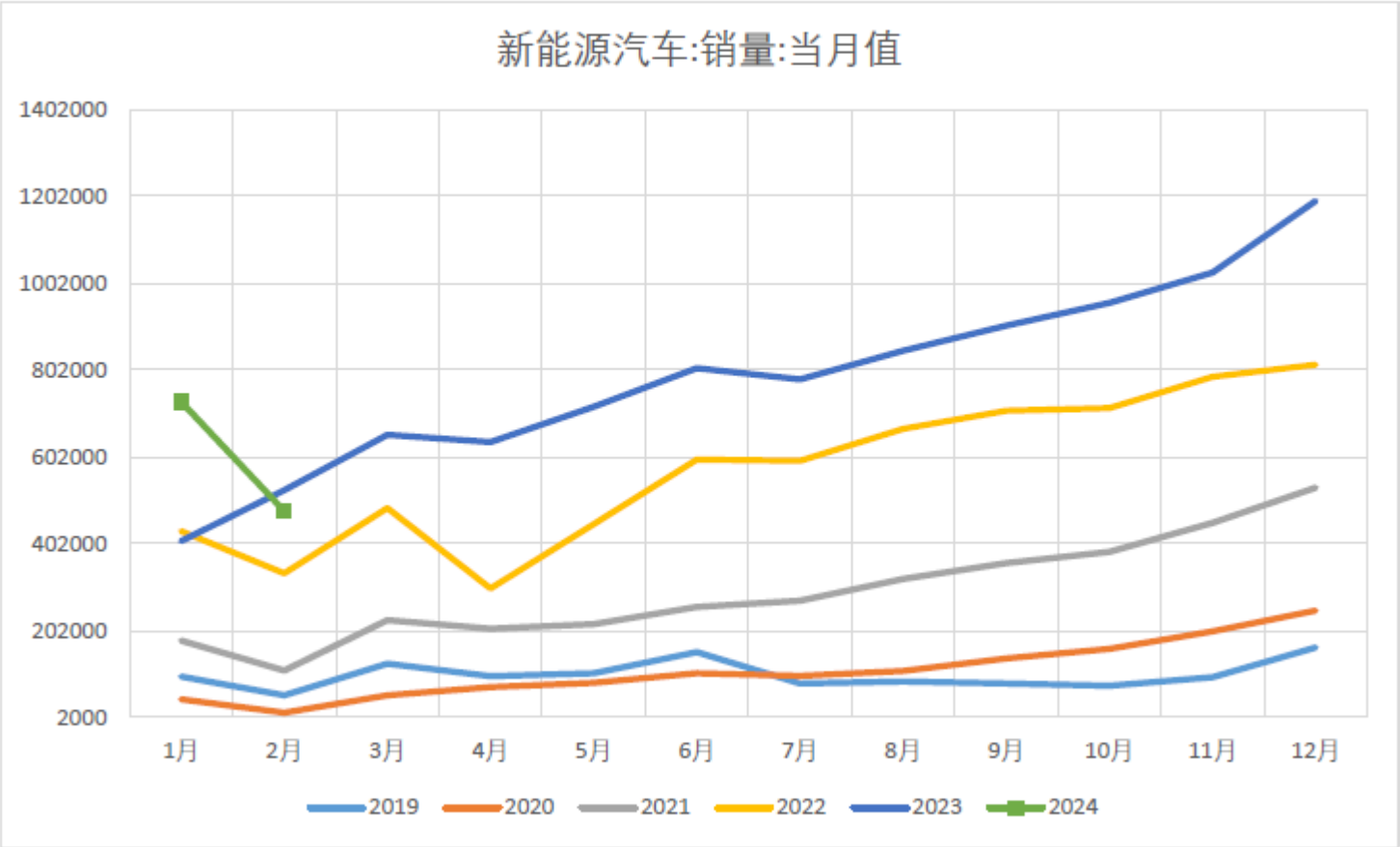


数据来源: 国联



2024年2月新能源汽车销量累计同比增长29%

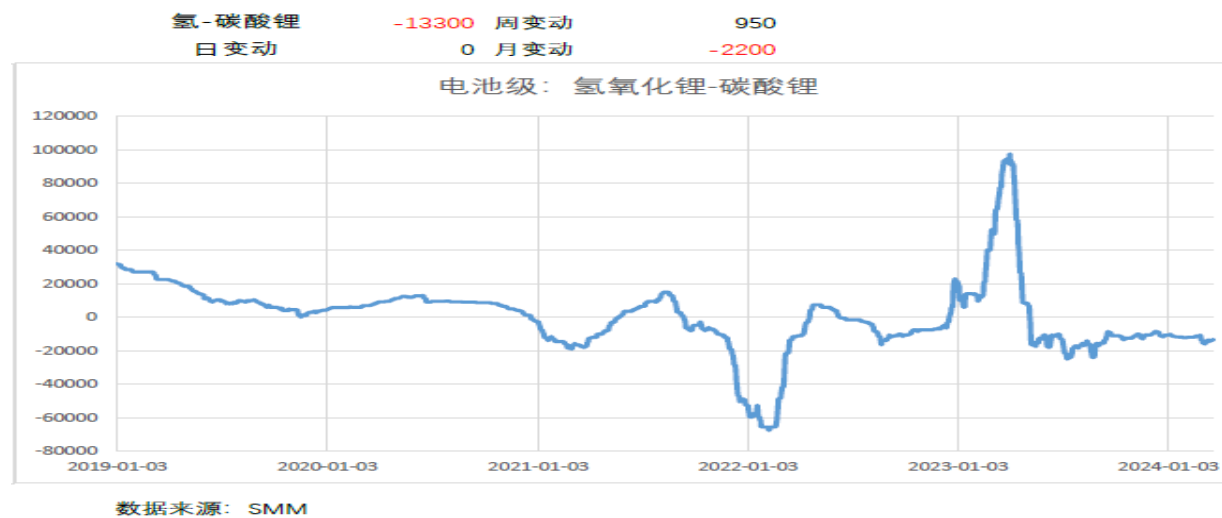
新能源车销量	477000	月变动	-714000
		年变动	-48000



数据来源: SMM



相关品种的比价关系





过去一周的策略回顾

继续强调专题报告思路—**M+1**结算价格影响以及良好的需求预期，与仓单压力形成对峙。偏强震荡，除非涨幅较大，不建议大仓位做空，考虑套保头寸高抛低平。（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