



碳酸锂周报

需求验证的煎熬期

2024年4月14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112750元/吨（周内+1700元/吨），主力合约收盘112200元/吨（周内+400元/吨），主力合约基差550元/吨（周内走强1300）；锂辉石价格1141美元/吨（周内+6美元/吨）；锂云母价格2492.5元/吨（周内+80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、买9卖11； 2、逢大跌卖出整数位10万的看跌期权； 3、接近12万关口做一定比例的卖套保。



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50.65%，周环比+0.2%，其中锂辉石开工59.53%，环比-0.06%，云母开工35.45%，环比-0.01%。（碳酸锂开工提升目前看比较困难） 2、碳酸锂4月预估产量为53135吨，同比增加77.64%，环比增加21.8%。 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	周度库存7.96万吨，环比+375吨，其中冶炼厂和下游分别增加104、615吨。仓单17440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550元/吨，周内走强1300。
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

	202309	202310	202311	202312	202401	202402	202403	202404	202405
碳酸锂供应小计	5.5	5.1	6.0	6.4	5.2	4.1	5.8	5.9	5.9
碳酸锂产量	4.2	4.0	4.3	4.4	4.2	3.2	4.2	4.6	4.7
碳酸锂净进口	1.3	1.0	1.7	2.0	1.0	0.9	1.6	1.3	1.2
碳酸锂需求小计	5.6	5.6	5.2	5.1	4.8	4.1	6.0	6.1	6.7
动力电池	5.0	5.0	4.7	4.2	4.3	3.6	5.2	5.4	5.6
3C 电子	0.20	0.20	0.20	0.20	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
储能	0.3	0.3	0.2	0.7	0.2	0.2	0.5	0.4	0.8
其他	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
月度供需差	-0.1	-0.5	0.8	1.3	0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.8

数据来源：国联期货研究所



1-2月锂辉石进口88万吨，累计同比增25%

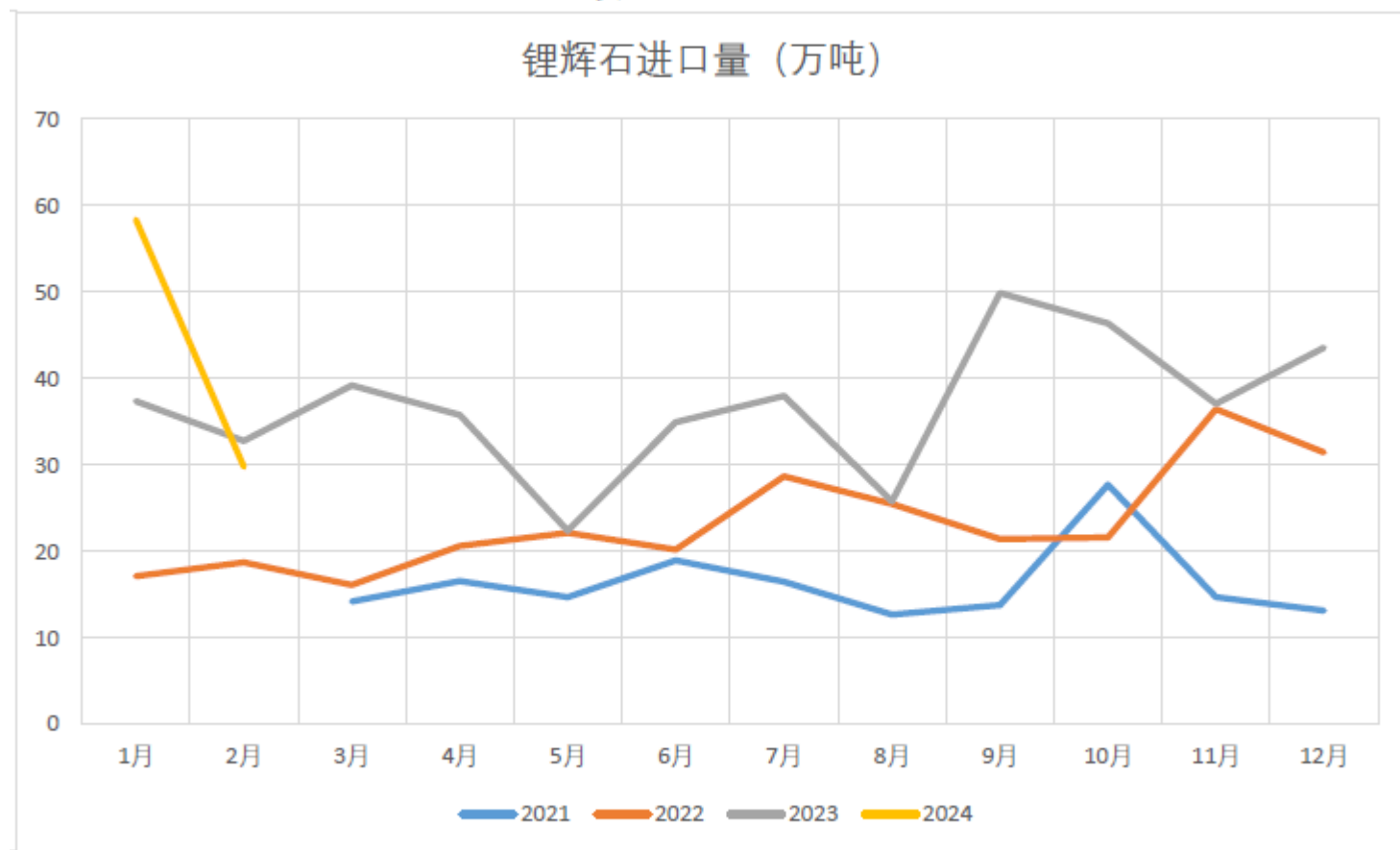
锂辉石进口

30 月变动

-29

年变动

-3

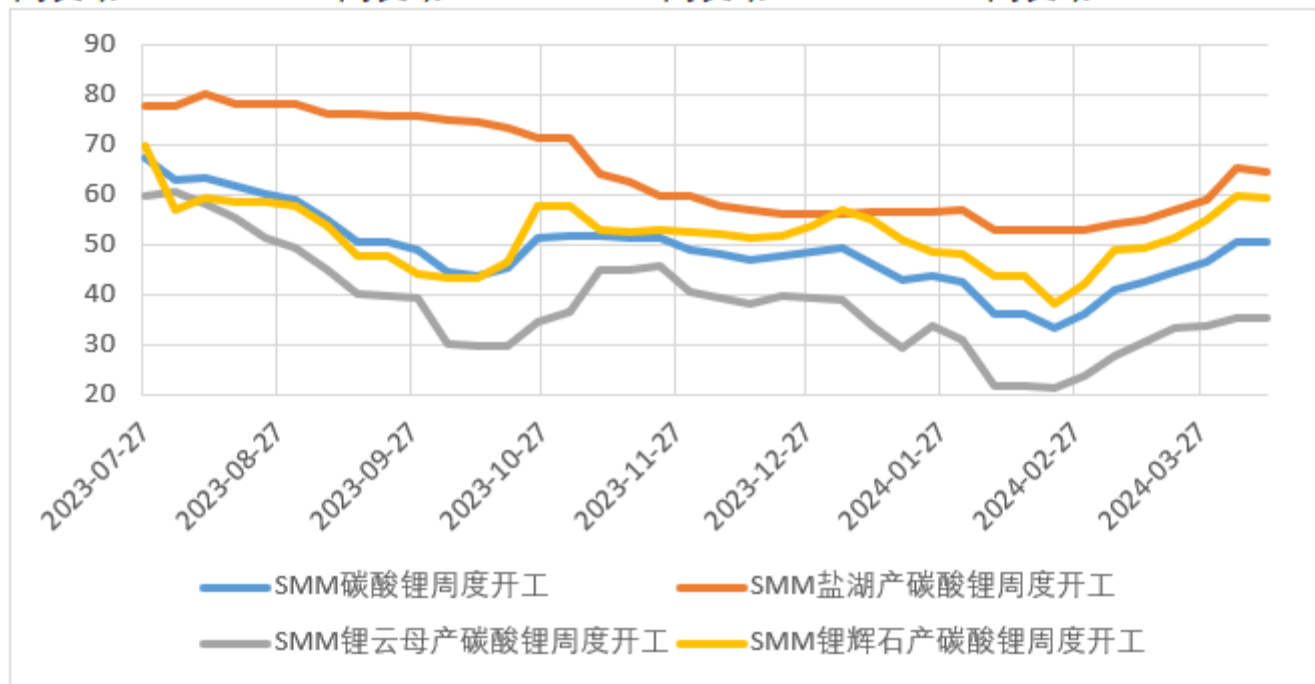


数据来源: SMM



周度开工持续提升

周度开工	50.65	辉石开工	59.53	云母开工	35.45	盐湖开工	64.39
周变动	0.20	周变动	-0.06	周变动	-0.01	周变动	-0.87

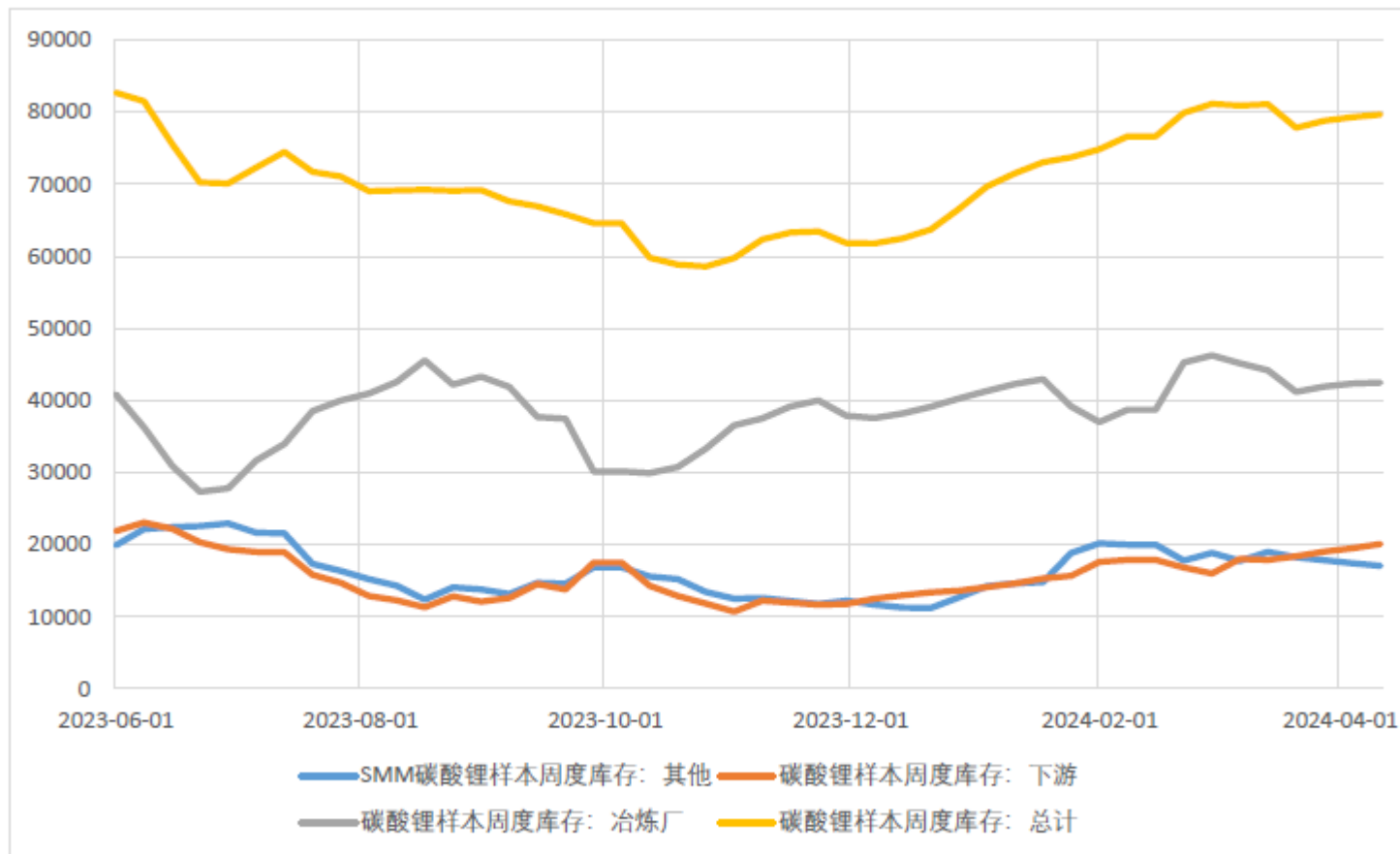


数据来源: SMM



周度库存环比有所增加

碳酸锂周度库存 79656 月变动 -1257
周变动 375 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	1.08	周变动	0.12
日变动	-0.0	月变动	-0.60

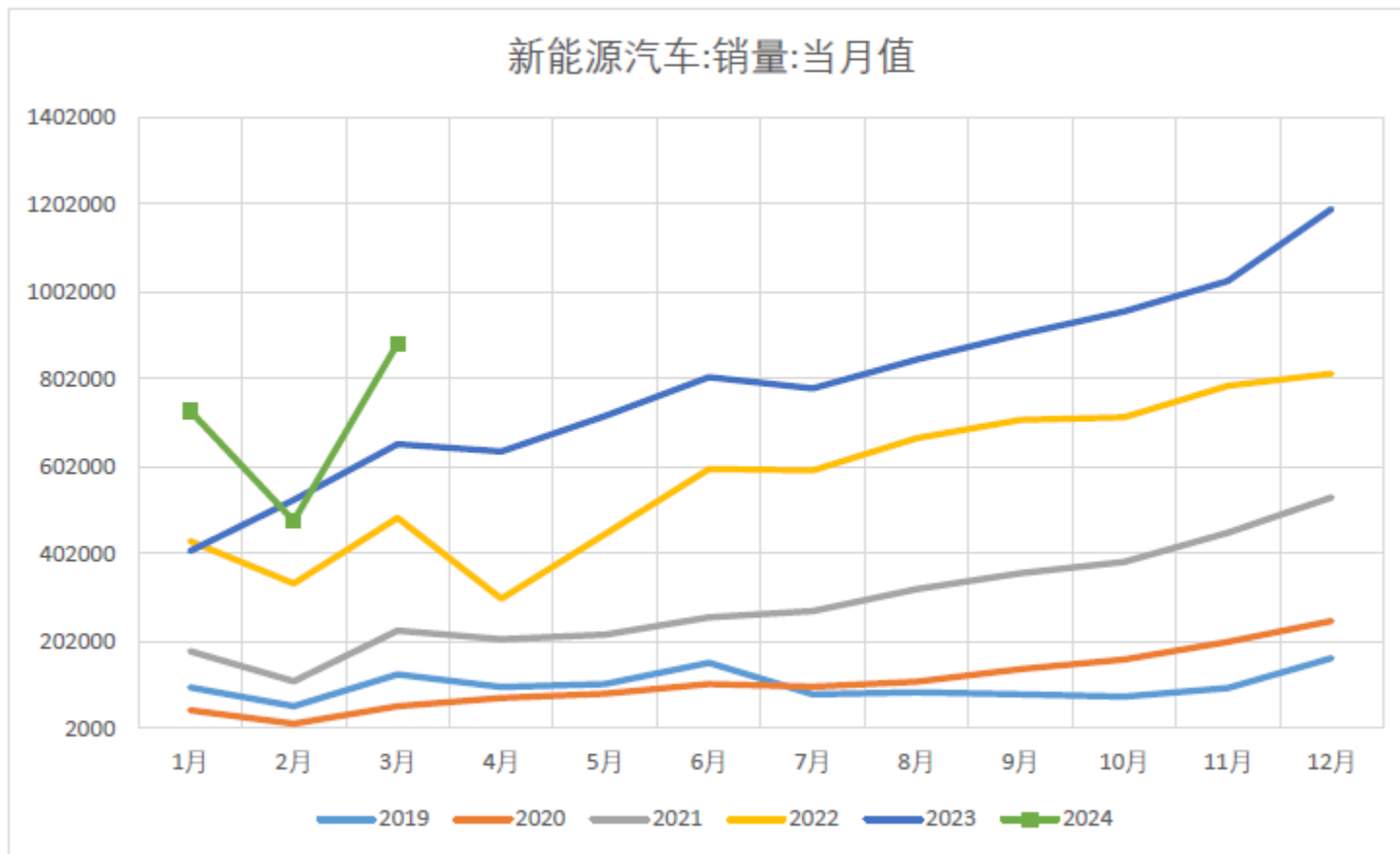


数据来源: 国联



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



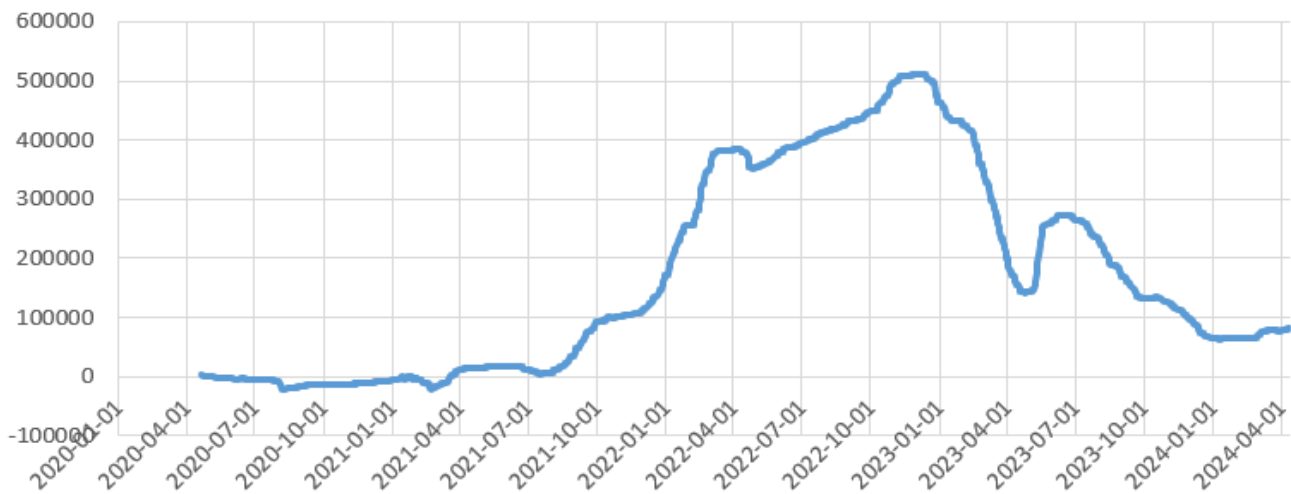
相关品种的比价关系

氢-碳酸锂 -12300 周变动 -850
日变动 500 月变动 1200



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

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