



碳酸锂周报

供需仍暂宽松
关注智利出口量

2024年7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：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	电池级碳酸锂现货价格86400元/吨（周内-3350元/吨，-3.7%）；主力合约收盘89800元/吨（周内-1550元/吨，-1.7%），主力合约基差-3400元/吨（周内-1800元/吨）； 锂辉石价格973美元/吨（周内-46美元/吨，-4.5%）；锂云母价格2015元/吨（周内-15元/吨，-0.7%）。
运行逻辑	供应端7月产量环比提升；需求端三元材料7月排产环比+15%，主要增量来自8、6、9系；磷酸铁锂排产微降，供需暂时或将继续宽松，锂盐加工环节利润亏损。
推荐策略	如智利出口大幅减量，考虑8-11正套。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美欧加税，国外贸易壁垒增高。
需求	放缓	<p>1、磷酸铁锂7月预计产量为17.3万吨，环比-5%；三元正极材料7月产量预计5.74万吨，环比+15%，但63%的增量在8、9系；</p> <p>2、6月份新能源汽车销量104.9万辆，累计494.4万辆，累计同比31.9%，增速较上月放缓0.5%。</p>
供应	增加	<p>1、根据SMM，碳酸锂周度开工57.65%（+0.53%），其中锂辉石开工64.15%（+2.72%），云母40.73%（-2.19%），盐湖77.22%（+0.5%）。</p> <p>2、7月碳酸锂产量预计6.67万吨，环比+3%，累计同比47%。安能赣锋2.5万吨6月下旬点火。</p> <p>3、5月份进口碳酸锂2.46万吨，累计进口8.68万吨，同比44%。</p> <p>4、永兴材料公告上半年预计盈利5.4-6.5亿元，同比下降66-72%。</p>
库存	上升	<p>1、周度库存119590吨（+3888吨），其中冶炼厂55185吨（-2186吨），下游28553吨（+1164吨），其他35853吨（+4910吨）。</p> <p>2、仓单34349吨（周内+4596吨，+15%）</p>
基差	走弱	主力合约基差-3400元/吨，周内-1800元/吨。
利润	亏损	外采锂辉石生产利润亏损。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



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
碳酸锂供应小计	5.2	4.1	6.1	7.1	8.5	8.7	8.8	7.4	8.9
碳酸锂产量	4.2	3.2	4.3	5.3	6.1	6.5	6.7	7.0	6.9
碳酸锂净进口	1.0	0.9	1.8	1.8	2.5	2.17	2.1	0.4	2.0
碳酸锂需求小计	4.6	4.0	5.6	6.7	7.4	7.4	7.1	6.8	6.6
月度供需差	0.6	0.2	0.5	0.4	1.1	1.2	1.7	0.6	2.2

数据来源：SMM、国联

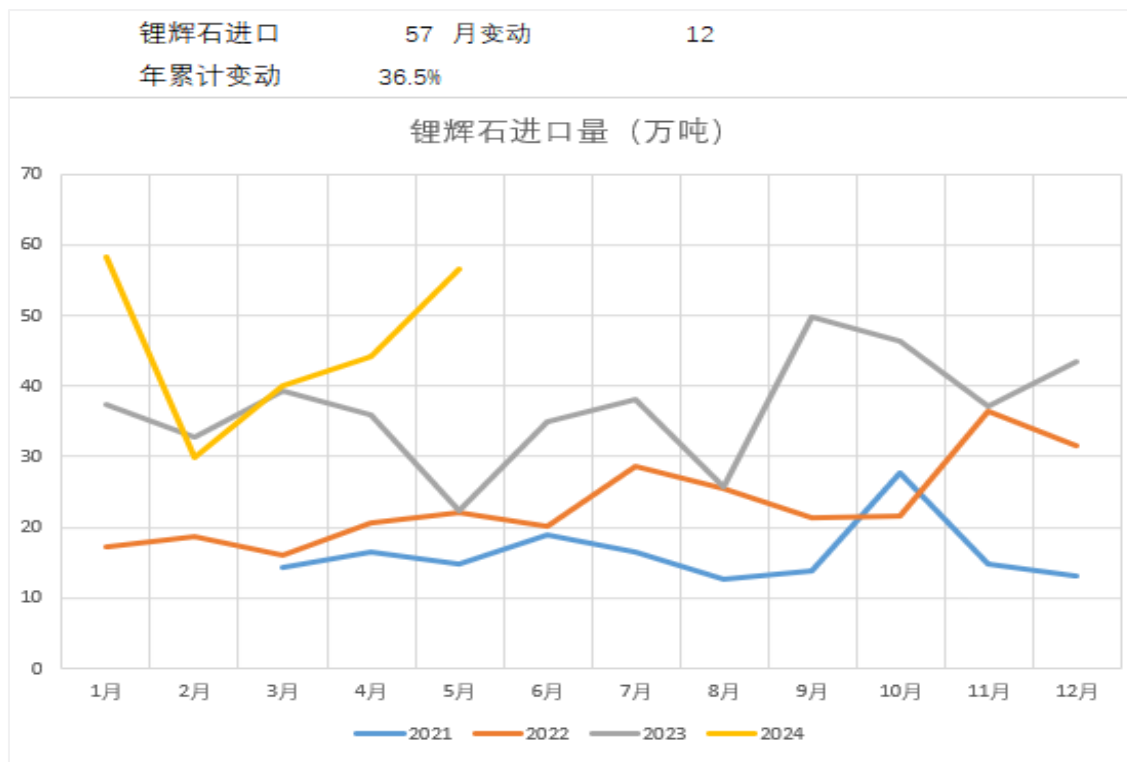
推导：

7月份供应端，锂辉石增量与进口减量或此消彼长，盐湖增量明确；需求端减量主要来自储能、磷酸铁锂需求下降、三元材料需求微增。

8月份供应端，主要是盐湖产量达到年内峰值，假设智利地震影响其全部的出口量；需求端，去年同期并没有出现金九银十，以此为参照，下调需求。

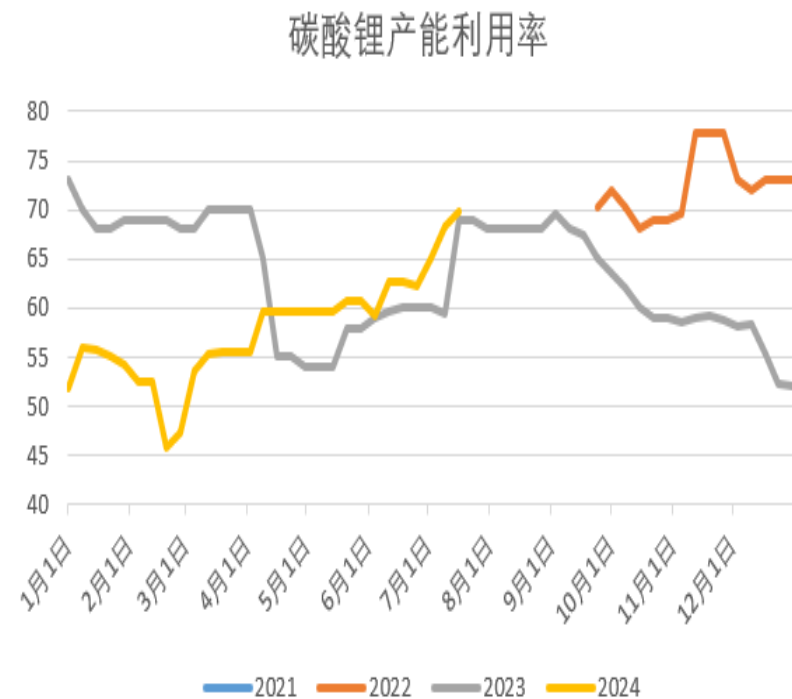
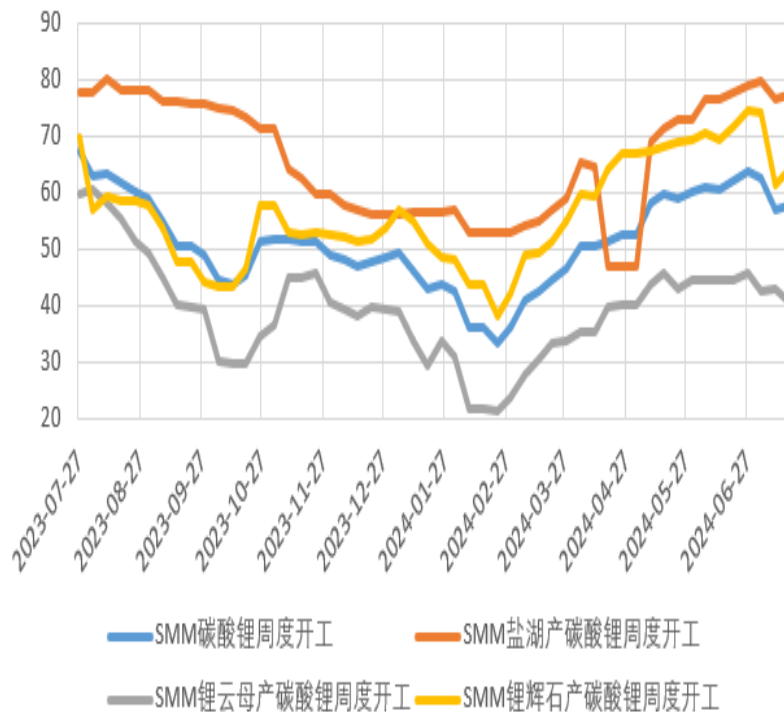
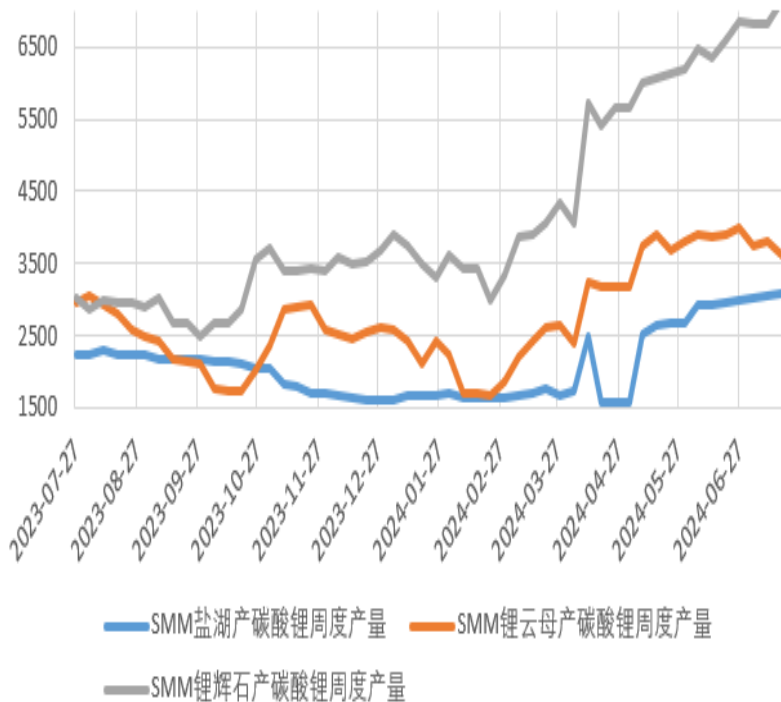


1-5月锂辉石进口229万吨，累计同比增36.5%



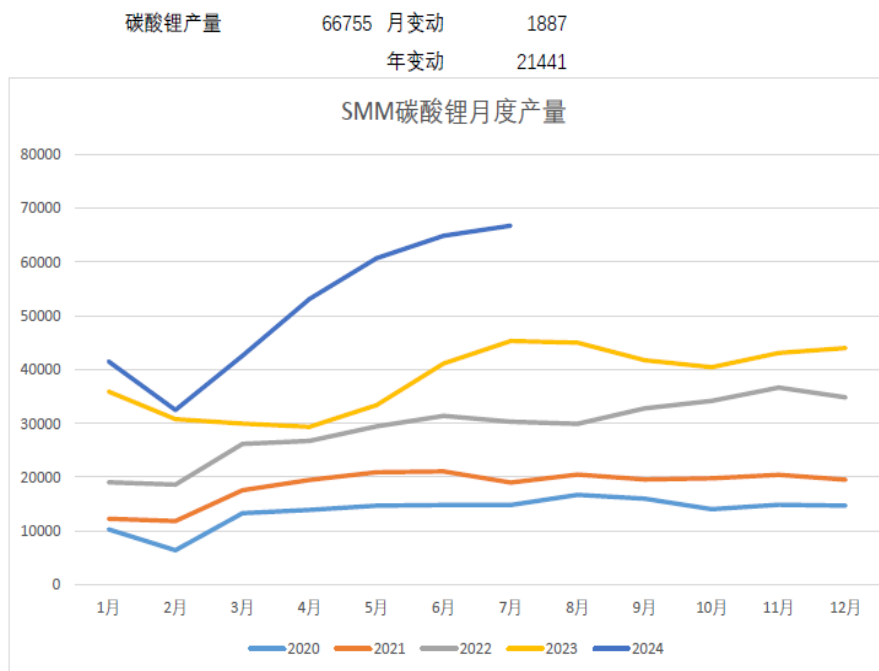


周度产量整体提升

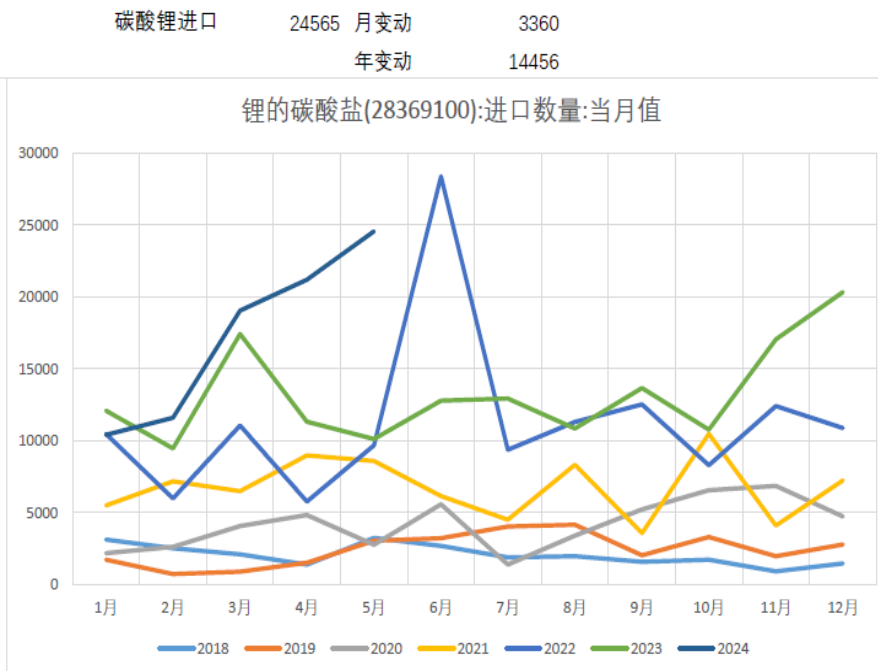




7月产量预计环比增3%、累计同比47%；5月进口累计同比44%



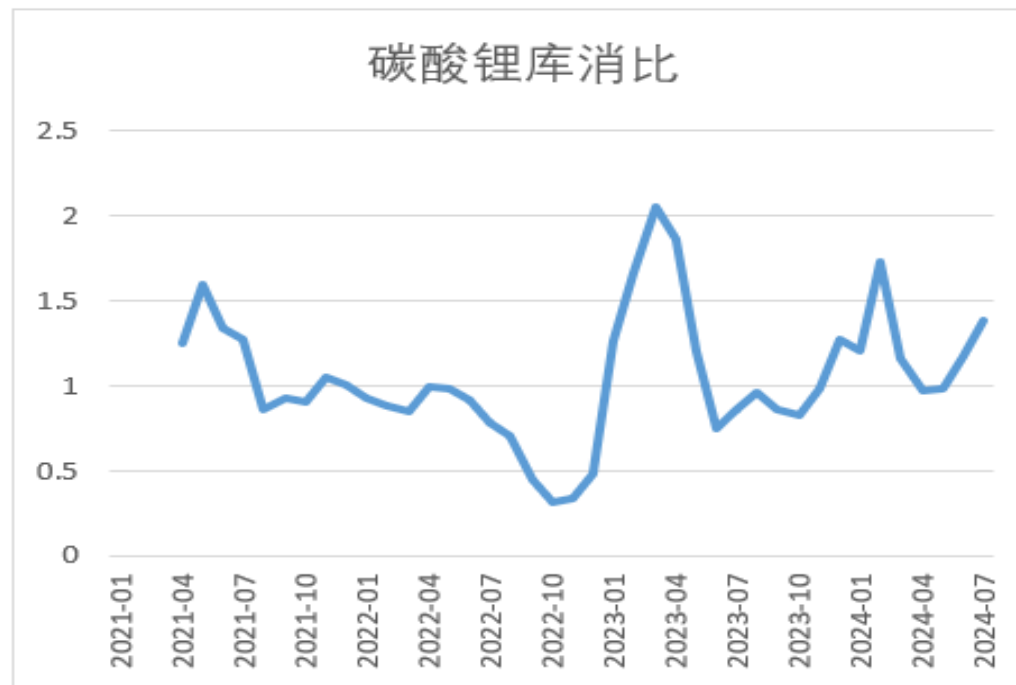
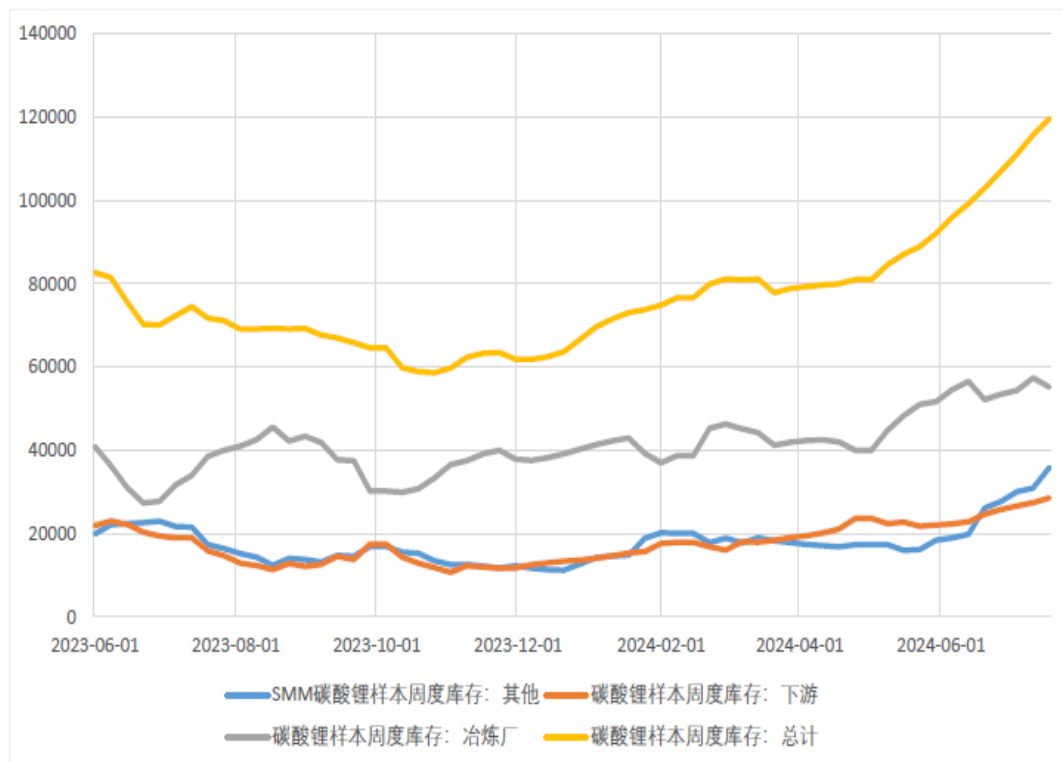
数据来源: SMM



数据来源: SMM



周度库存环比持续增加



数据来源: SMM、国联

锂辉石工艺生产碳酸锂利润亏损

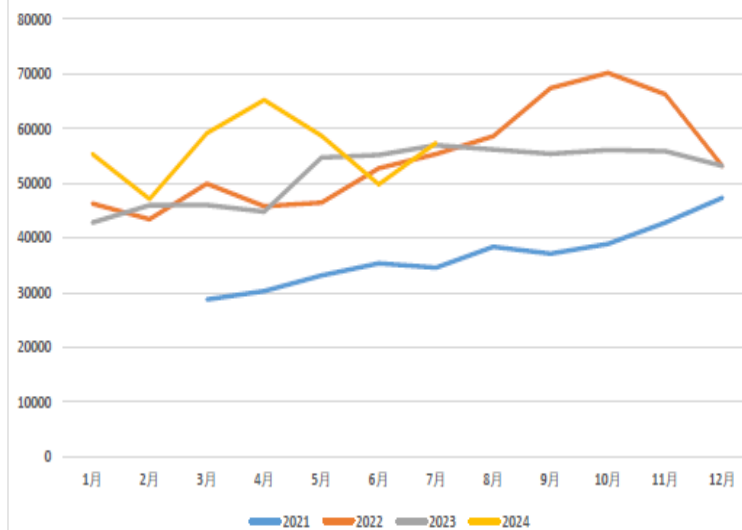




7月三元材料产量机构预估环增15%，主要增量来自8、6、9系

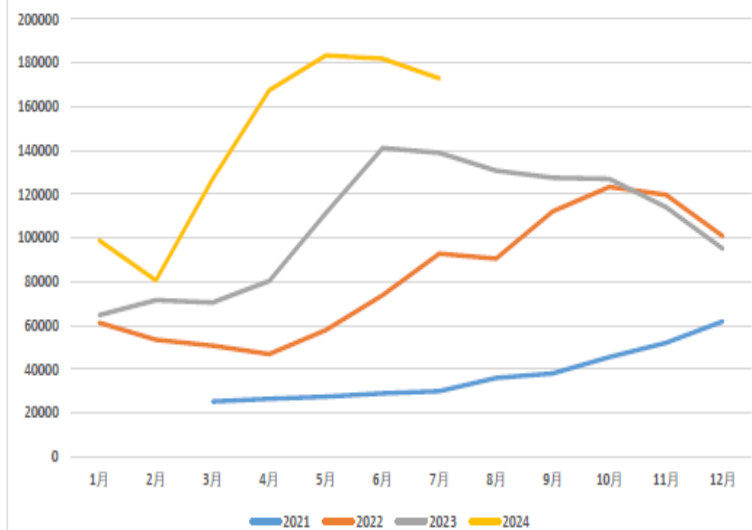
三元材料产量 57400 月变动 7630
年变动 433

SMM三元材料产量

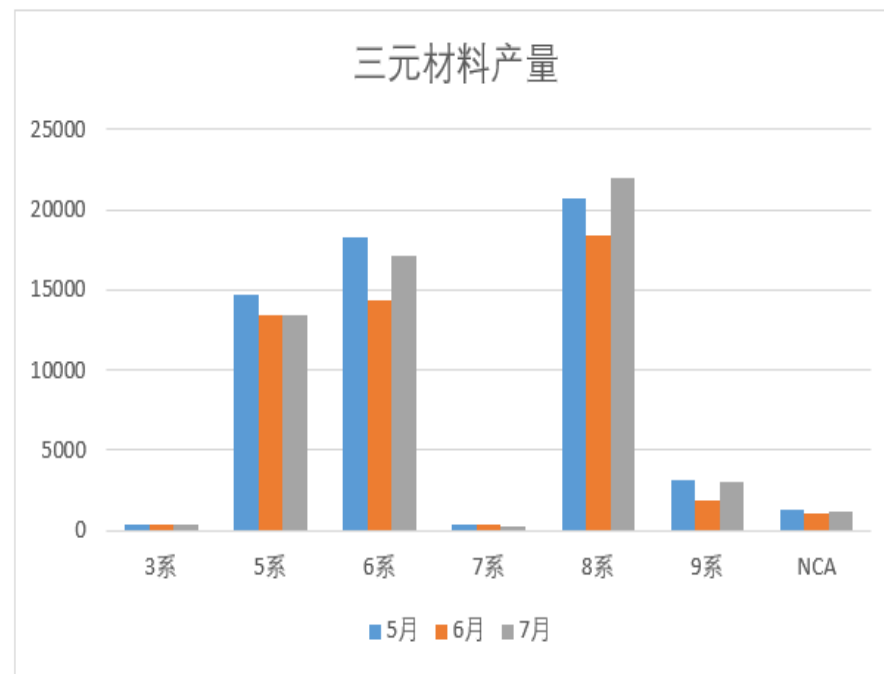


磷酸铁锂产量 172960 月变动 -9000.0
年变动 34070.0

SMM磷酸铁锂月度产量



三元材料产量



数据来源：SMM、国联

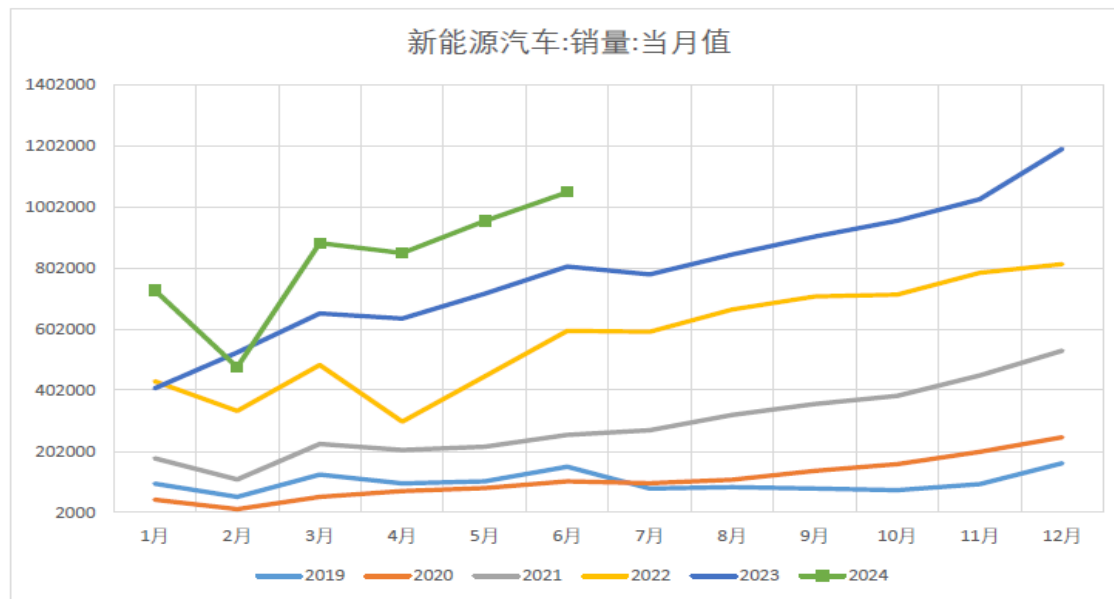
数据来源：SMM

数据来源：SMM



2024年6月新能源汽车销量同比增长32%

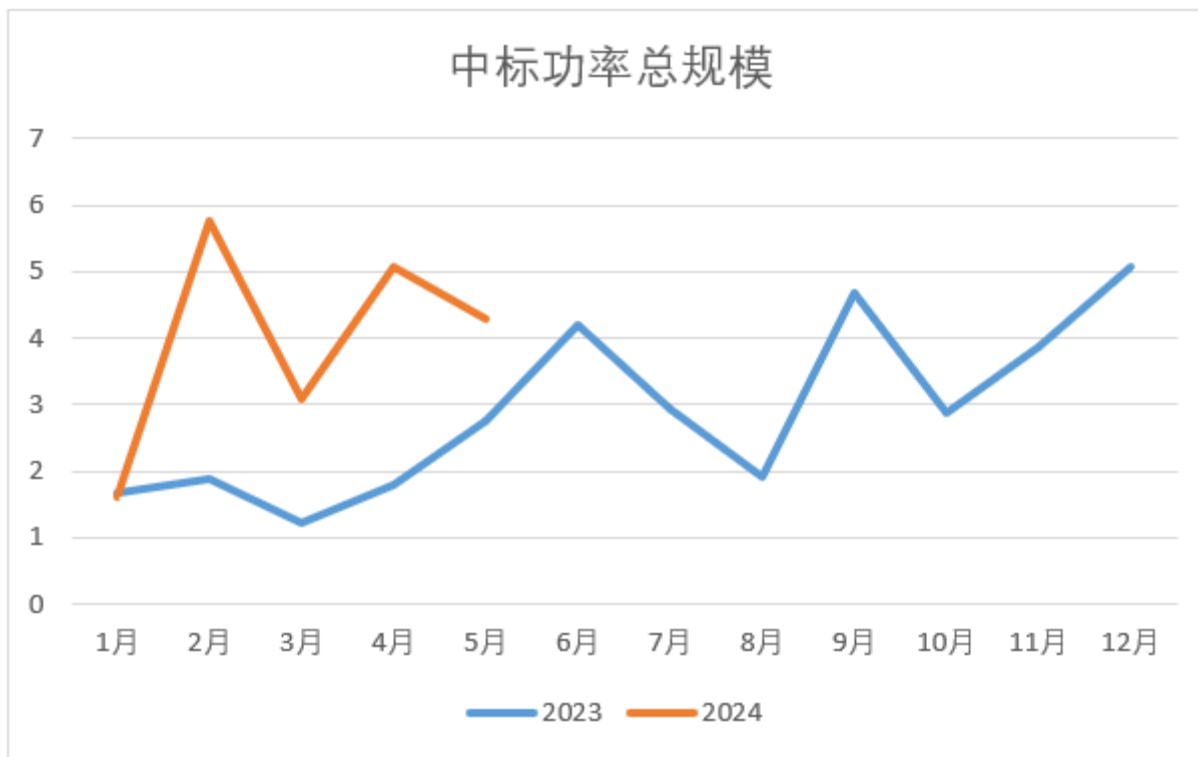
新能源车销量 1049000 月变动 94000
年累计同比 32% 年变动 243000



数据来源: SMM



储能中标功率总规模：上半年冲量之后，三季度或有回落



数据来源：SMM



相关品种的比价关系

电碳-工碳 4950 周变动 50
日变动 0 月变动 550

氢-碳酸锂 -5350 周变动 2200
日变动 -50 月变动 4200



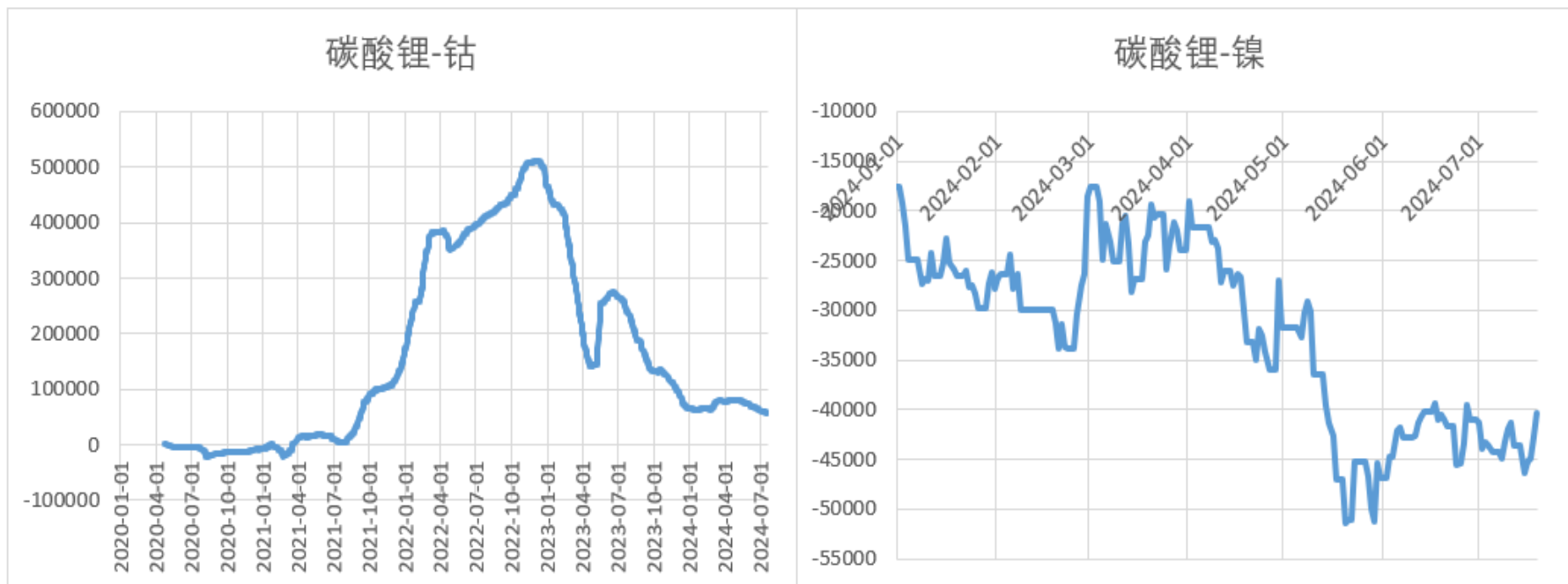
数据来源：SMM



数据来源：SMM



相关品种的比价关系



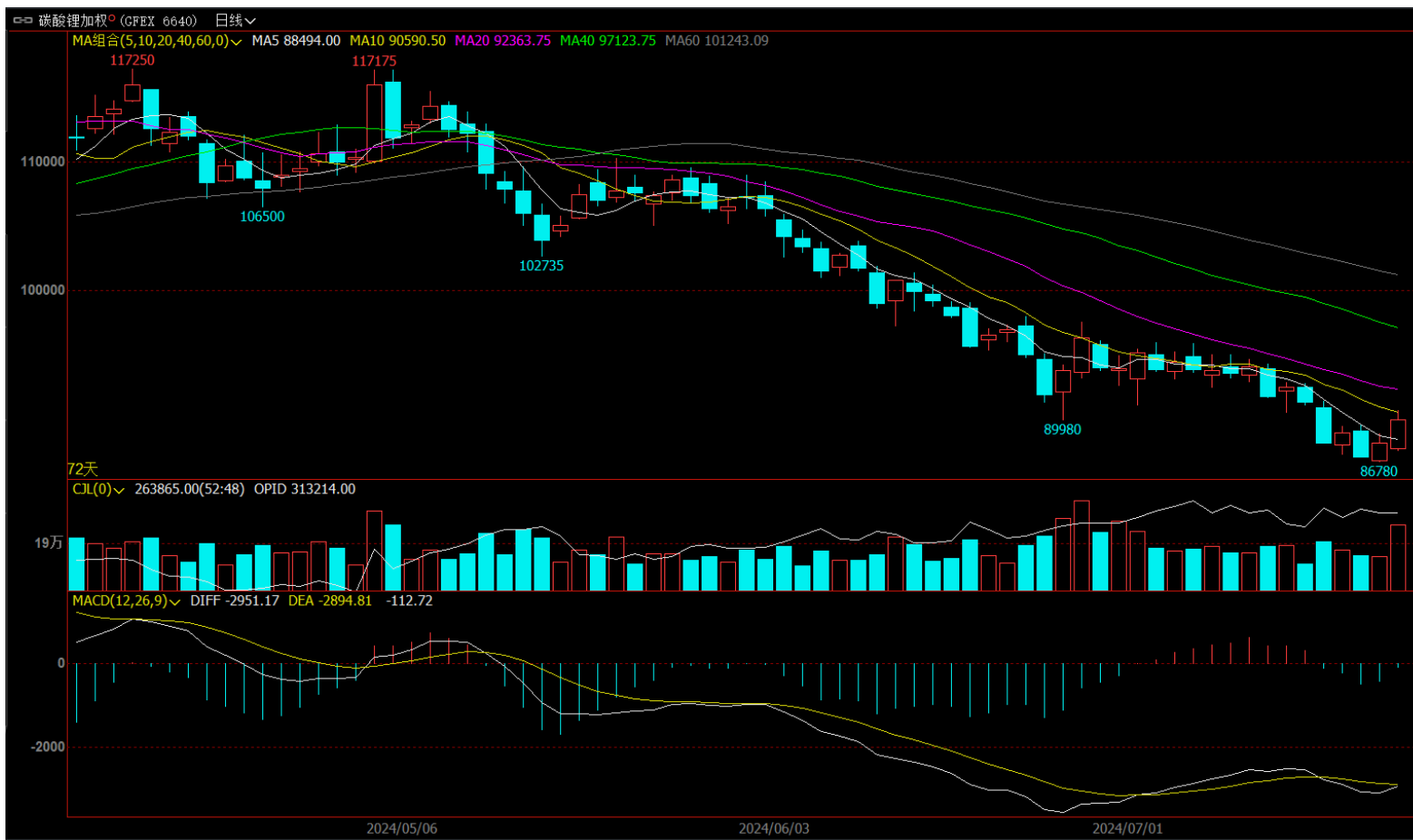
数据来源：钢联

数据来源：钢联



过去一周的策略回顾

偏弱震荡，抑或破位大跌破新低





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