

2024 年碳酸锂 8 月策略报告

2024 年 8 月 2 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

供需仍暂宽松，关注边际驱动

观点

供应端：增量方面，安能赣锋 2.5 万吨 6 月下旬点火。存量方面，最近我们已经看到开工有所下降。进口方面，锂矿 6 月份进口环比下滑，锂盐的进口需关注智利地震是否对运输产生影响。供应端暂未看到明显减量。

需求端整体尚无明显增量。

展望后市，基本面过剩预期下，预计碳酸锂价格震荡偏弱走势。但绝对价格低位，如进一步下跌，后续需继续关注：一、外采原料生产利润亏损后、相关企业的减产情况。二、金九银十是否符合预期，以及相应的下游补库力度。由此或带来一波阶段性的供需紧张。

关注风险点：1. 减产力度超预期；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件

目录

一、 碳酸锂 7 月份回顾	3
1.1 价格表现	3
1.2 相关价差表现	4
二、 碳酸锂 8 月份主要观点和逻辑	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	7
2.3 库存	8
2.4 碳酸锂 8 月展望	10

图表目录

图表 1: 2024 年碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 2%-2.5%锂云母均价 (元/吨)	3
图表 4: 磷酸铁锂(动力型)均价 (元/吨)	3
图表 5: 中低镍三元材料均价 (元/吨)	4
图表 6: 高镍三元材料均价 (元/吨)	4
图表 7: 碳酸锂 8-11 月差(元/吨).....	4
图表 8: 碳酸锂电工价差(元/吨).....	4
图表 9: 电池级氢氧化锂-碳酸锂价差(元/吨).....	5
图表 10: 电池级氢氧化锂 CIF 中日韩-SMM(元/吨)	5
图表 11: 碳酸锂月度产量 (吨)	5
图表 12: 锂辉石碳酸锂产量 (吨)	5
图表 13: 锂云母碳酸锂产量 (吨)	6
图表 14: 盐湖碳酸锂产量 (吨)	6
图表 15: 电池级碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 16: 工业级碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 17: 碳酸锂进口量 (吨)	6
图表 18: 碳酸锂月度进口量分国别: 智利 (吨)	6
图表 19: 三元材料产量 (吨)	7
图表 20: 三元材料开工率 (%)	7
图表 21: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	7
图表 22: 磷酸铁锂月度开工(%).....	7
图表 23: 中国锂电池装机量 (MWH)	8
图表 24: 储能中标功率总规模 (吉瓦)	8
图表 25: 国内新能源汽车销量 (辆)	8
图表 26: 国内新能源汽车渗透率 (%)	8
图表 27: 碳酸锂月度库存 (吨)	9
图表 28: 碳酸锂周度库存 (吨)	9

一、碳酸锂 7 月份回顾

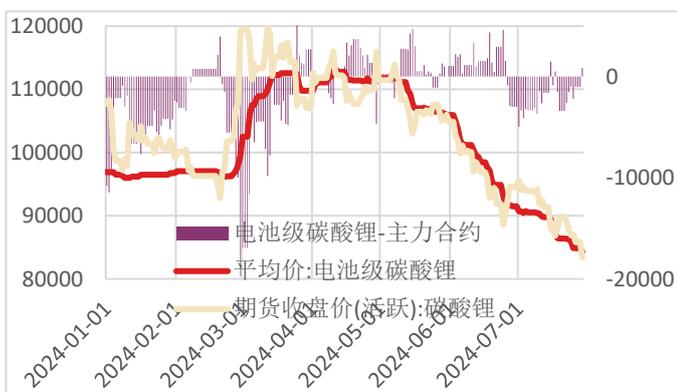
1.1 价格表现

7 月份整体交易主线仍是弱势基本面，宏观方面，特朗普相关政策也加速了盘面的下行，17 日主力合约创新低，当日收盘跌至 86850 元/吨。虽随后智利地震的消息引发供应担忧使得盘面强势反弹，但暂未改变供需整体宽松，截至 29 日，主力合约收于 83400 元/吨，月度下跌 11000 元/吨，跌幅 11.7%。

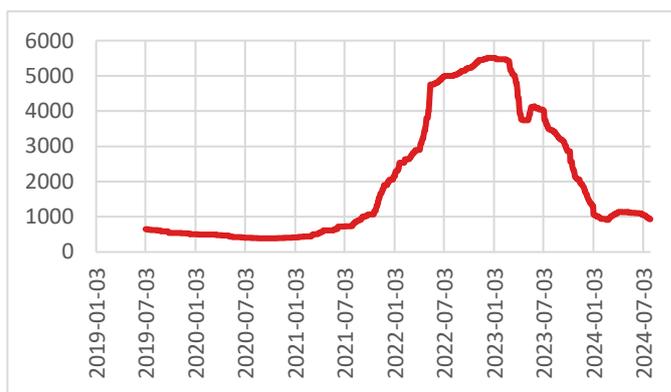
原料价格跌幅远大于碳酸锂。截至 7 月 29 日，6% 锂辉石精矿 CIF 价 935 美元/吨，月度下跌 147 美元/吨、跌幅 14%；锂云母 2%-2.5% 均价 1895 元/吨，月内跌幅 12%。

下游价格跌幅小于碳酸锂。三元材料整体小幅下跌，其中跌幅最大的是三元材料 523（多晶/消费型）、月内跌 3.4%，其他型号月内跌 0.6%-1.4%。磷酸铁锂价格整体下跌约 4-5%。

图表 1：2024 年碳酸锂期现价格走势（元/吨）



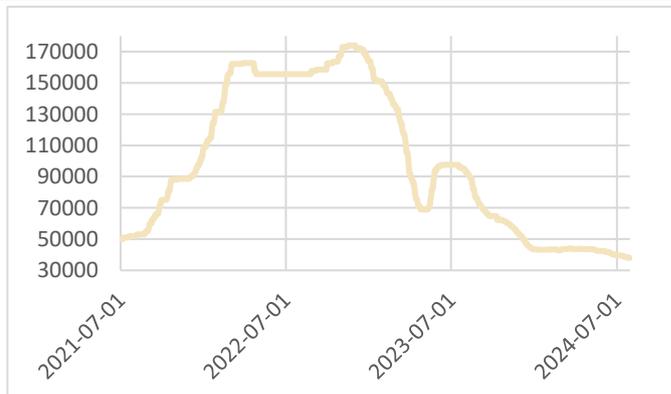
图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）

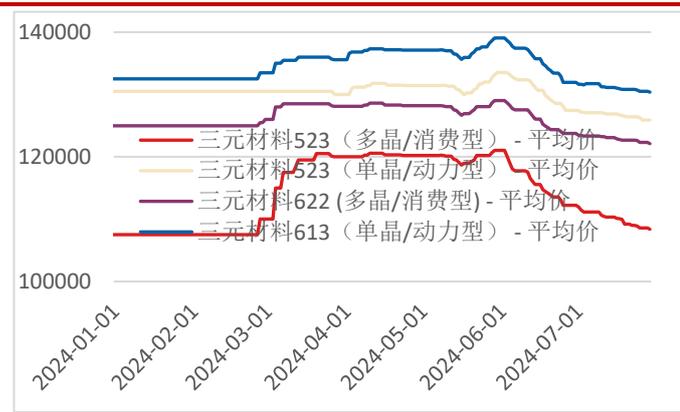
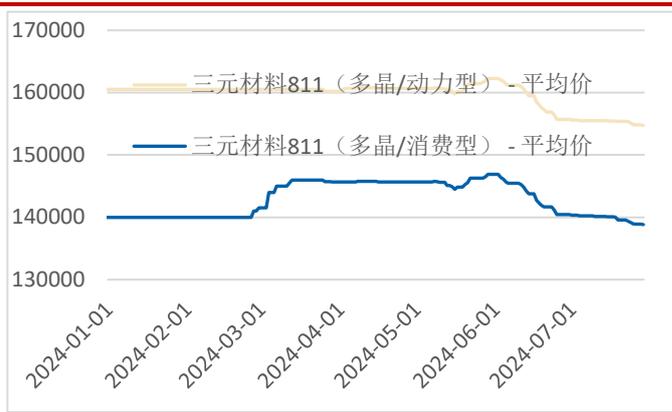


图表 3：2%-2.5% 锂云母均价（元/吨）



图表 4：磷酸铁锂(动力型)均价（元/吨）



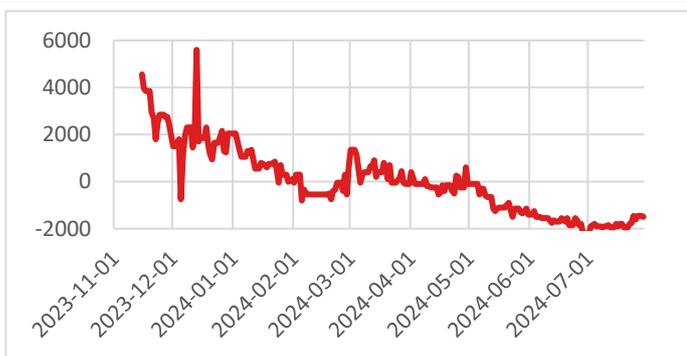
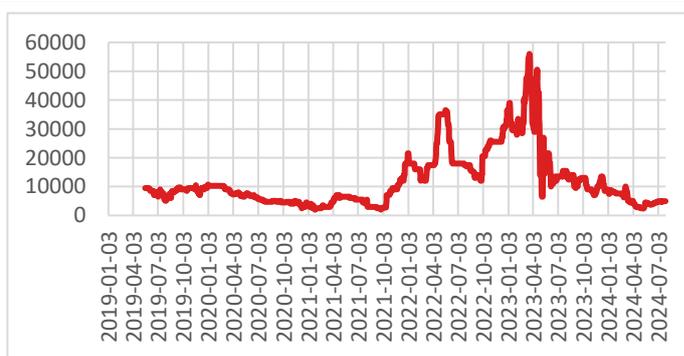
图表 5: 中低镍三元材料均价 (元/吨)

图表 6: 高镍三元材料均价 (元/吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

1.2 相关价差表现

基差: 月内整体为负基差。

电工价差: 月内工业级碳酸锂现货跌 8.7%, 电池级碳酸锂跌 7.9%。工业级跌幅大于电池级, 电工价差 4950, 月内扩大 300 元/吨。

图表 7: 碳酸锂 8-11 月差(元/吨)

图表 8: 碳酸锂电工价差(元/吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 9：电池级氢氧化锂-碳酸锂价差(元/吨)

图表 10：电池级氢氧化锂 CIF 中日韩-SMM(元/吨)


数据来源：SMM，国联期货研究所

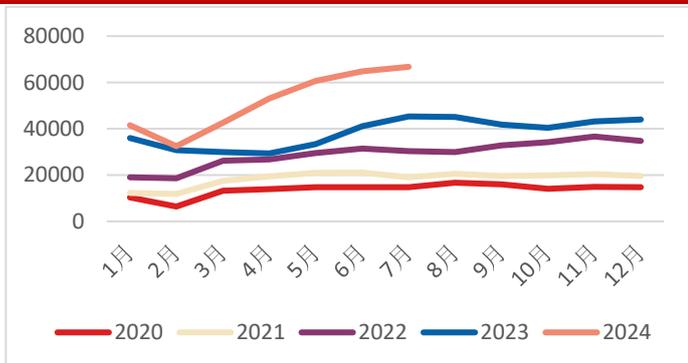
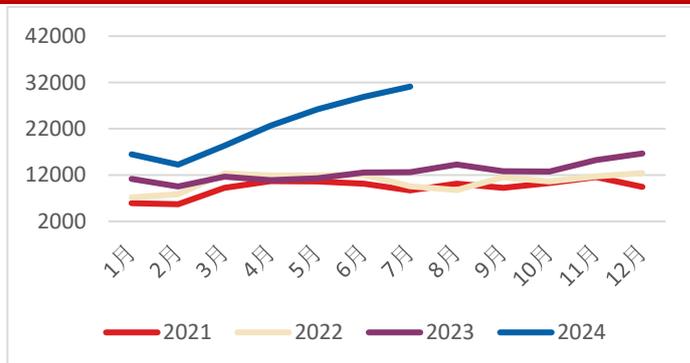
二、碳酸锂 8 月份主要观点和逻辑

2.1 供应端

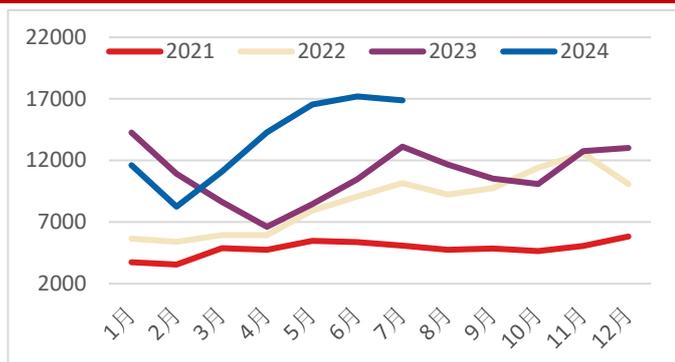
矿端：进口价格下跌，进口量整体上升。7 月份 6% 锂辉石精矿 CIF 价跌约 14%，6 月份进口锂辉石 52.2 万吨，环比降 7%；累计进口 281 万吨，累计同比 38%。

碳酸锂产量：7 月份碳酸锂产量同比仍有提升，但环比增速有所放缓。7 月碳酸锂产量预计 6.67 万吨，环比+3%，累计同比 47%。分工艺来看，随着产能的扩张，电池级碳酸锂产量继续高增长，7 月产量 4.156 万吨，环比增幅不足 1%，工业级碳酸锂 7 月产量 2.53 万吨，环比增 6%。

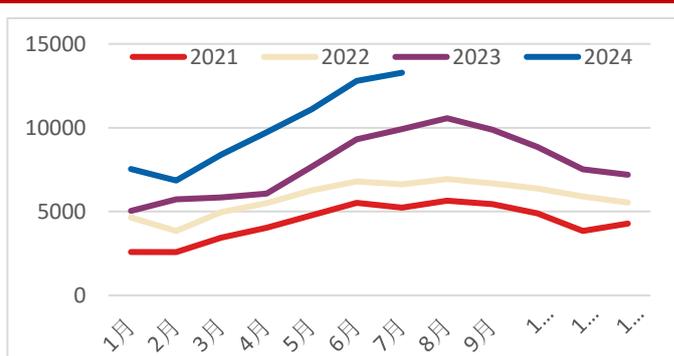
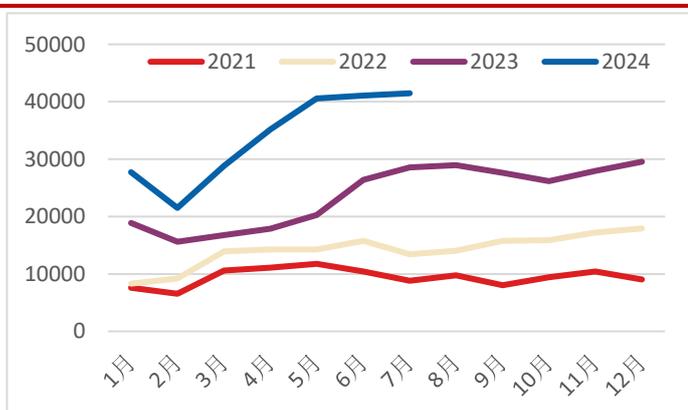
进口方面，6 月进口碳酸锂环比下降，但整体仍维持在高位。6 月份进口量 1.96 万吨，环比降约 20%，累计进口 10.64 万吨，累计同比 45%。

图表 11：碳酸锂月度产量（吨）

图表 12：锂辉石碳酸锂产量（吨）


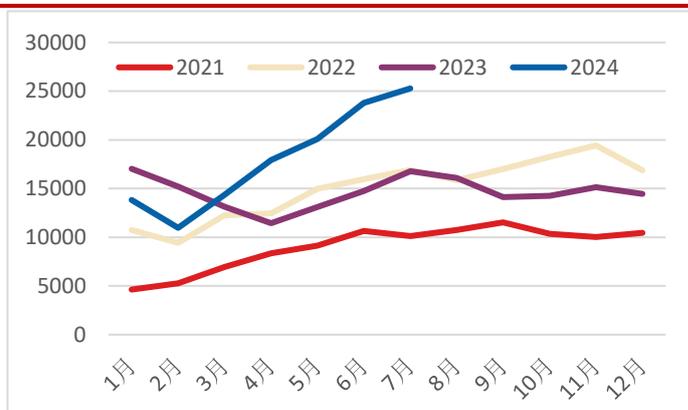
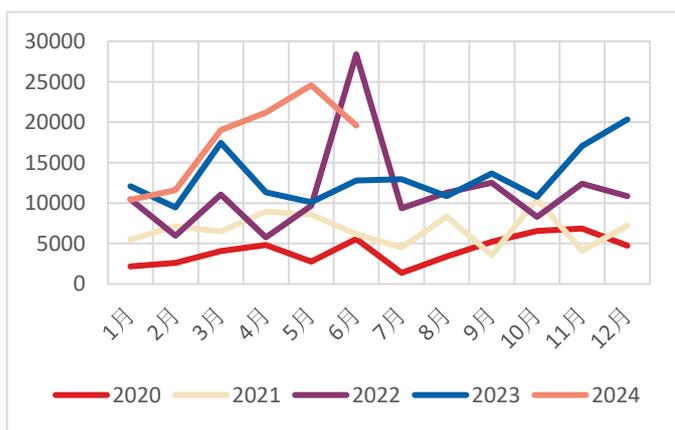
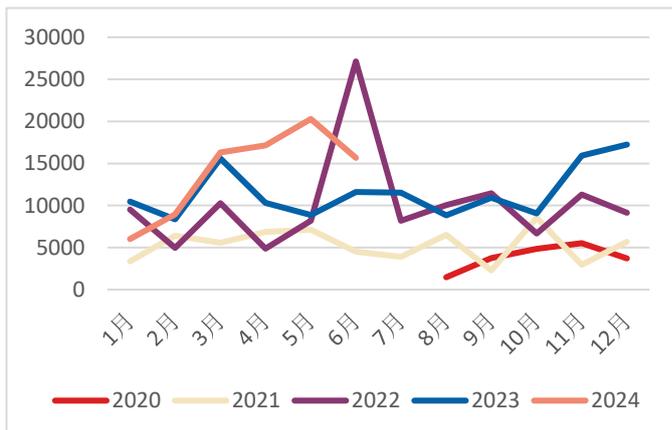
数据来源：SMM，国联期货研究所

图表 13: 锂云母碳酸锂产量 (吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 14: 盐湖碳酸锂产量 (吨)

图表 15: 电池级碳酸锂月度产量 (吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 16: 工业级碳酸锂月度产量 (吨)

图表 17: 碳酸锂进口量 (吨)

图表 18: 碳酸锂月度进口量分国别: 智利 (吨)


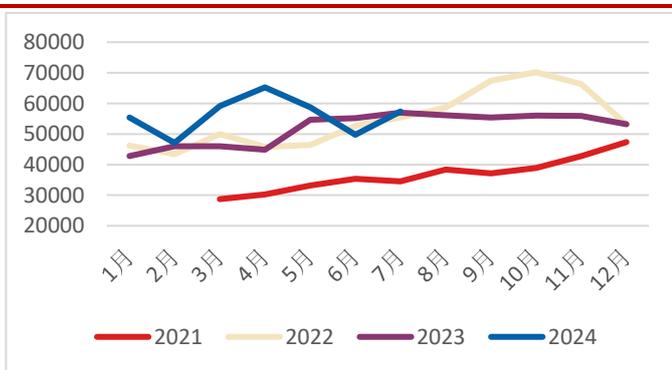
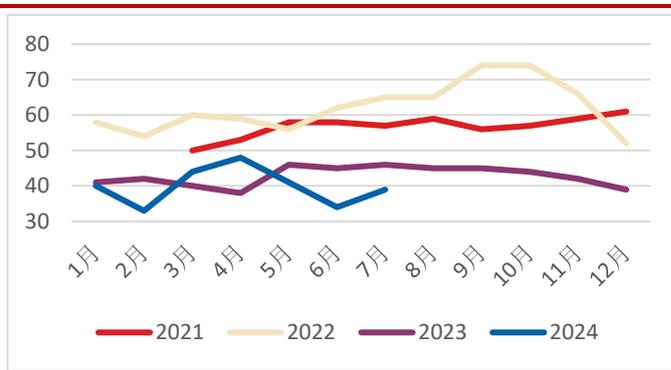
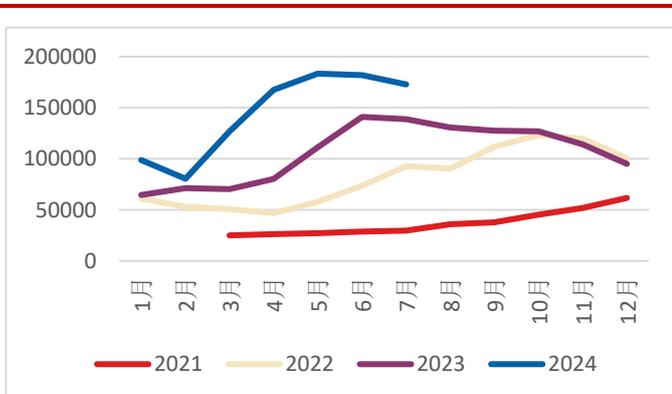
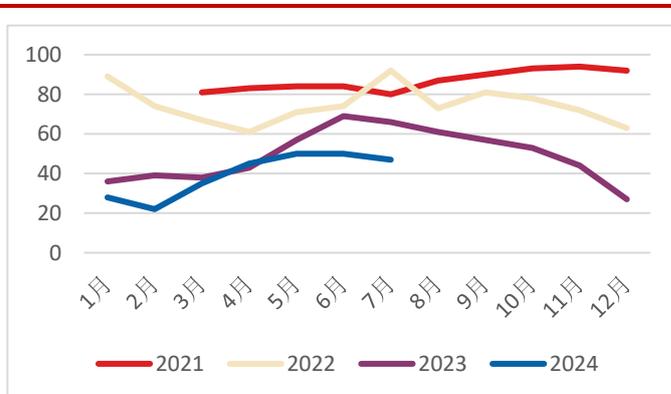
数据来源：SMM，国联期货研究所

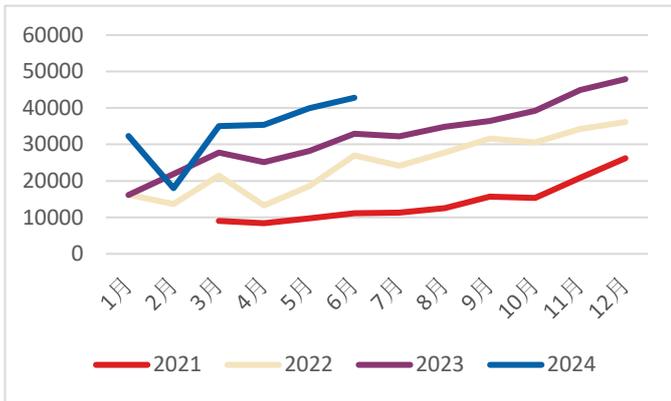
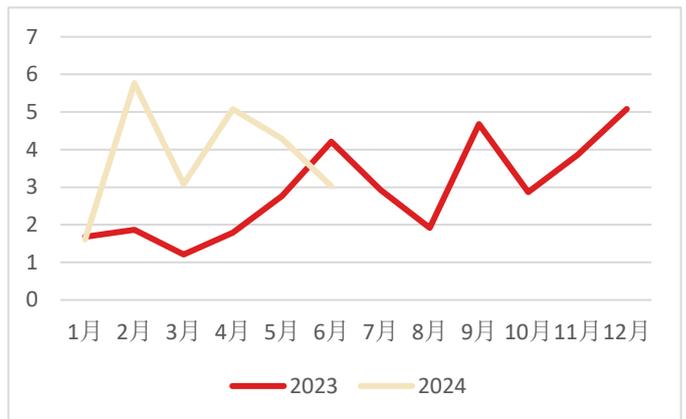
2.2 需求端

需求端，三元环比增长明显，但增量在高镍三元；磷酸铁锂环比下降。根据 SMM，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；磷酸铁锂 7 月预计产量为 17.3 万吨，环比-5%；

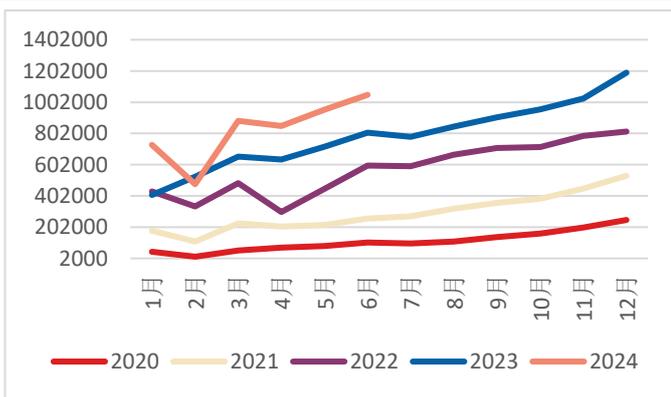
终端需求表现尚可。动力终端来看，新能源汽车的销量增速保持高速，全球 5 月份累计增速 25%，国内 6 月份累计增速 32%，增速 31.9%，较上月低 0.5%。据乘联分会消息，初步推算 7 月狭义乘用车零售总市场规模约 173 万辆左右，同比环比均微降 2%。插电混动增长迅速，对新能源车市场构成有利支撑，7 月新能源车零售预计可达 86 万辆，与 6 月基本持平，渗透率预计进一步提升至 49.7%。

储能方面，6 月份中标功率总规模达到 3.02 吉瓦，环比降 29%，年度累计规模 22.85 吉瓦，累计同比 69%。

图表 19：三元材料产量（吨）

图表 20：三元材料开工率（%）

图表 21：磷酸铁锂月度产量（实物吨）

图表 22：磷酸铁锂月度开工率（%）


图表 23: 中国锂电池装机量 (MWh)

图表 24: 储能中标功率总规模 (吉瓦)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

图表 25: 国内新能源汽车销量 (辆)

图表 26: 国内新能源汽车渗透率 (%)

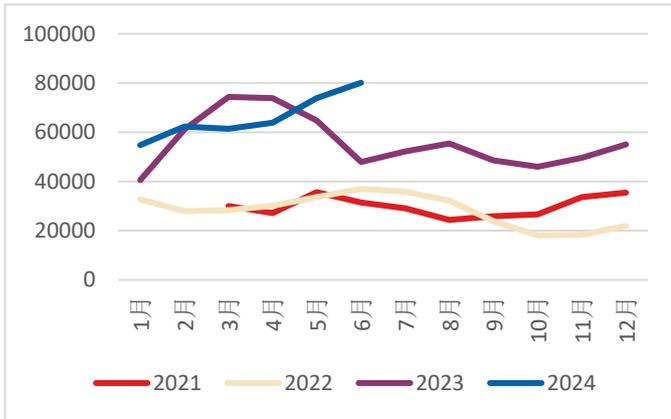

数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.3 库存

库存方面, 根据 SMM, 6 月样本库存 8.01 万吨, 环比增 0.62 万吨。其中冶炼厂 5.36 万吨、环比增 0.19 万吨, 下游 2.65 万吨、环比增加 0.43 万吨。

周度库存来看, 截至 7 月 25 日, 周度库存 12.42 万吨, 较上月底增加 1.72 万吨, 主要是其他环节增加 1.07 万吨。

图表 27: 碳酸锂月度库存 (吨)



图表 28: 碳酸锂周度库存 (吨)



数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.4 碳酸锂 8 月展望

供应端：增量方面，安能赣锋 2.5 万吨 6 月下旬点火。存量方面，最近我们已经看到开工有所下降。进口方面，锂矿 6 月份进口环比下滑，锂盐的进口需关注智利地震是否对运输产生影响。供应端暂未看到明显减量。

需求端整体尚无明显增量。

展望后市，基本面过剩预期下，预计碳酸锂价格震荡偏弱走势。但绝对价格低位，如进一步下跌，后续需继续关注：一、外采原料生产利润亏损后、相关企业的减产情况。二、金九银十是否符合预期，以及相应的下游补库力度。由此或带来一波阶段性的供需紧张。

关注风险点：1. 减产力度超预期；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件

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。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600