



# 碳酸锂周报

供需边际转弱  
短期偏弱震荡

2024年6月16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98450元/吨（周内-2725元/吨， -2.7%），主力合约收盘96900元/吨（周内-3150元/吨， -3.1%），主力合约基差1550元/吨（周内走强425元/吨）；<br>锂辉石价格1100美元/吨（周内-6美元/吨， -0.5%）； 锂云母价格2260元/吨（周内-5元/吨）。 |
| 运行逻辑 | 6月份下游排产环比下降，供需边际转弱的压力逐步凸显。   |
| 推荐策略 | 偏弱下行   |



# 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 | 放缓        | 磷酸铁锂6月预计产量为18.2万吨，环比-1%；<br>三元正极材料6月排产为4.98万吨，环比降15%；   |
| 供应 | 增加        | 1、根据SMM，碳酸锂周度开工60.54%（-0.6%），其中锂辉石开工69.16%（-1.24%），云母44.44%（-0.18%），盐湖76.68%（+0%）。<br>2、6月碳酸锂产量预计6.49万吨，环比+6.9%。<br>3、4月份智利出口至中国约2.29万吨，环比42.27%，1-4月累计约6.49万吨、累计同比60.34%。<br>4、天齐锂业公告，一季度净亏损39亿元，去年同期净利润48.75亿元。因使用去年采购的高价矿。<br>5、澳矿一季度产量环比降12%。 |
| 库存 | 上升        | 1、周度库存99175吨（+3222吨），其中冶炼厂56490吨（+1893吨），下游22827吨（+469吨），其他19858吨（+860吨）。<br>2、仓单28220吨（周内+556吨，+2%）  |
| 基差 | 走弱        | 主力合约基差1550元/吨，周内走强425元/吨。   |
| 利润 | 下降        | 周内利润压缩。   |



# CONTENTS

## 目录

# 02

## 数据图表追踪



# 平衡表估算

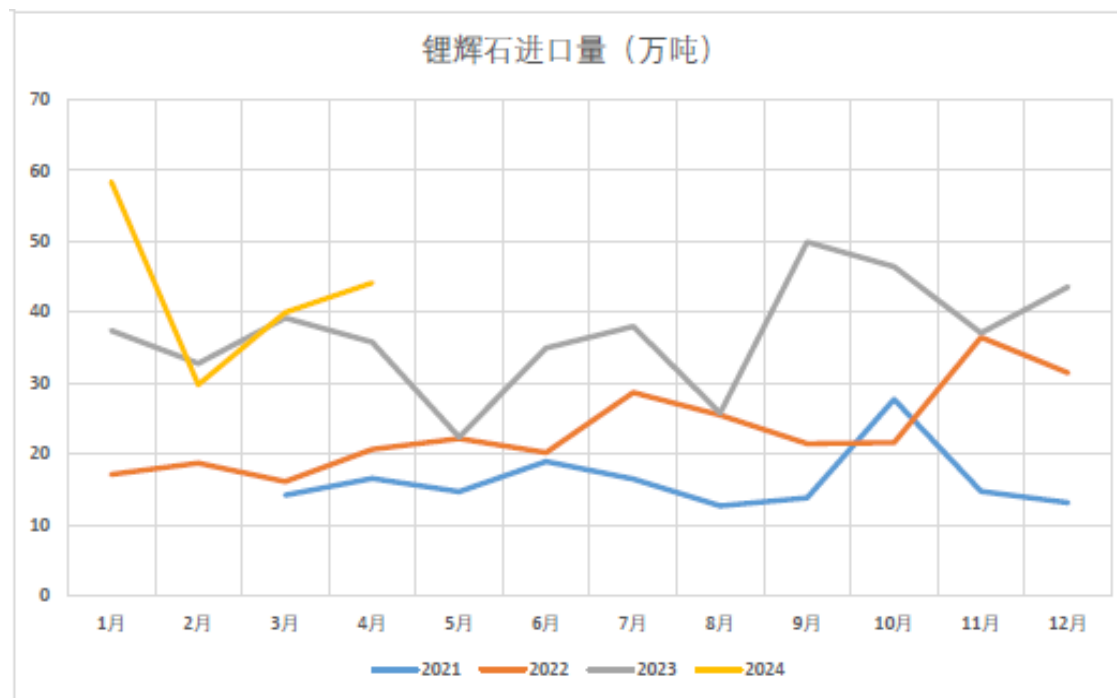
|                | 202311     | 202312     | 202401     | 202402     | 202403     | 202404     | 202405     | 202406     | 202407     |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>碳酸锂供应小计</b> | <b>6.0</b> | <b>6.4</b> | <b>5.2</b> | <b>4.1</b> | <b>6.1</b> | <b>7.1</b> | <b>8.1</b> | <b>8.5</b> | <b>8.6</b> |
| 碳酸锂产量          | 4.3        | 4.4        | 4.2        | 3.2        | 4.3        | 5.3        | 6.1        | 6.5        | 6.6        |
| 碳酸锂净进口         | 1.7        | 2.0        | 1.0        | 0.9        | 1.8        | 1.8        | 2          | 2          | 2          |
| <b>碳酸锂需求小计</b> | <b>5.2</b> | <b>5.1</b> | <b>4.6</b> | <b>4.0</b> | <b>5.7</b> | <b>6.7</b> | <b>7.5</b> | <b>7.5</b> | <b>7.2</b> |
| <b>月度供需差</b>   | <b>0.8</b> | <b>1.3</b> | <b>0.6</b> | <b>0.2</b> | <b>0.4</b> | <b>0.4</b> | <b>0.6</b> | <b>1.0</b> | <b>1.4</b> |

数据来源：SMM、国联

推导：7月份供应端增量主要来自盐湖季节性增加，需求端减量主要来自储能，磷酸铁锂和三元材料暂按持平6月计算。



# 1-4月锂辉石进口172万吨，累计同比增19%

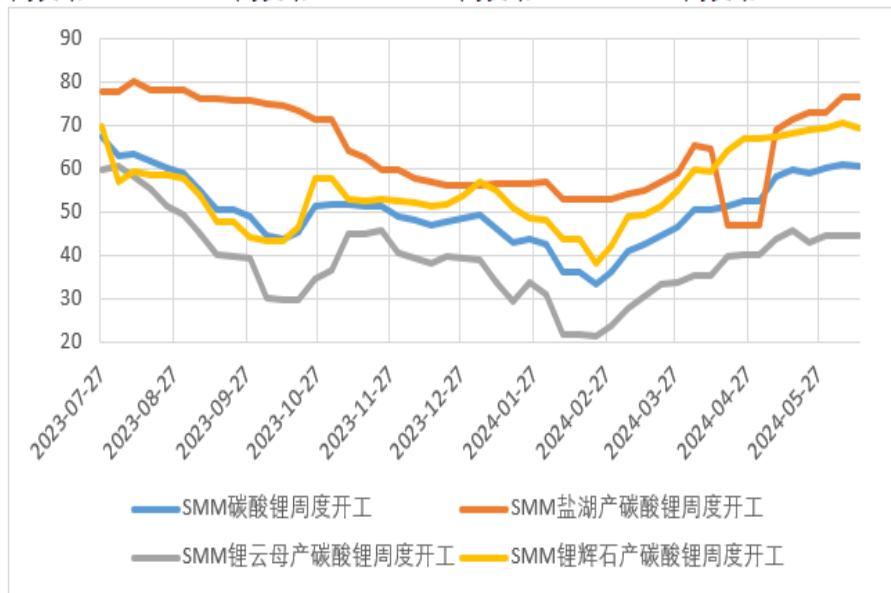


数据来源: SMM

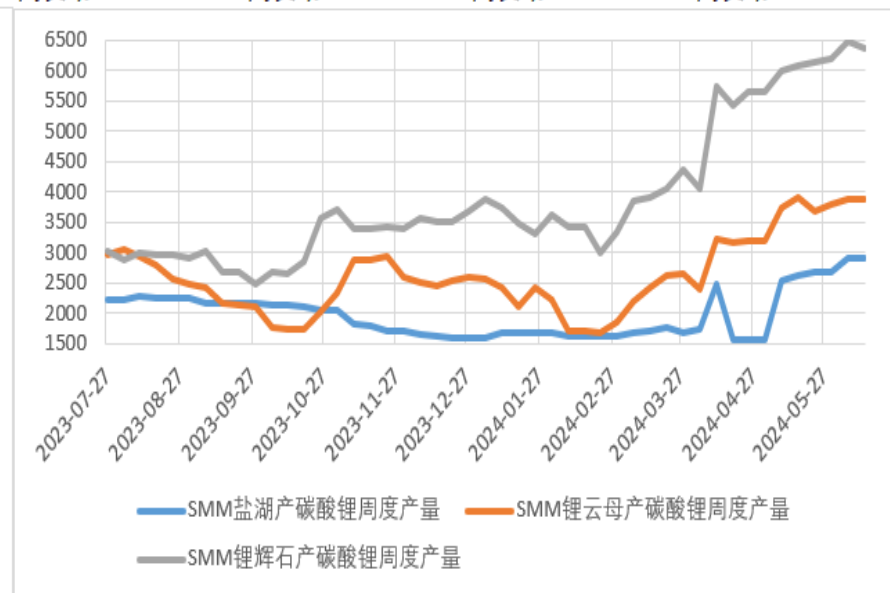


# 开工有所下降

|      |       |      |       |      |       |      |       |      |       |      |      |      |      |      |      |
|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
| 周度开工 | 60.54 | 辉石开工 | 69.16 | 云母开工 | 44.44 | 盐湖开工 | 76.68 | 周度产量 | 14571 | 辉石产量 | 6360 | 云母产量 | 3880 | 盐湖产量 | 2914 |
| 周变动  | -0.60 | 周变动  | -1.24 | 周变动  | -0.18 | 周变动  | 0.00  | 周变动  | -134  | 周变动  | -114 | 周变动  | -15  | 周变动  | 0    |



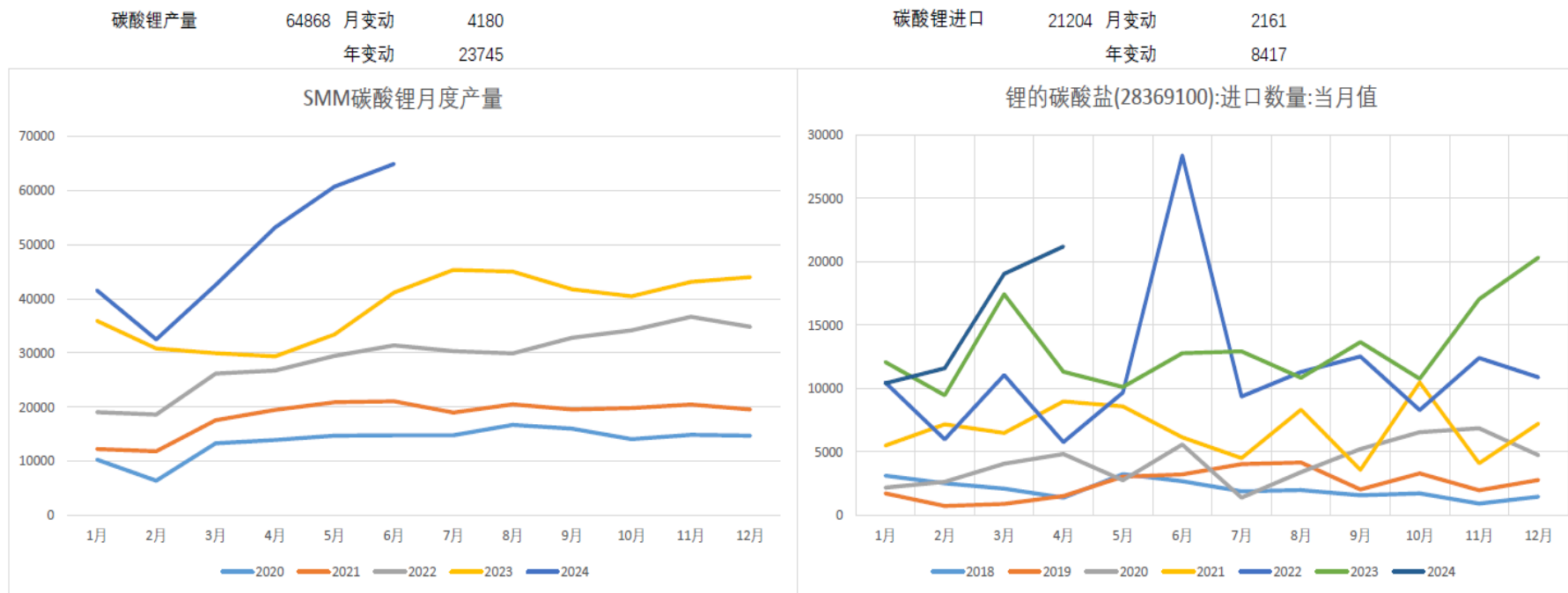
数据来源: SMM



数据来源: SMM



# 6月产量预计环比增6.9%；4月进口累计同比23%



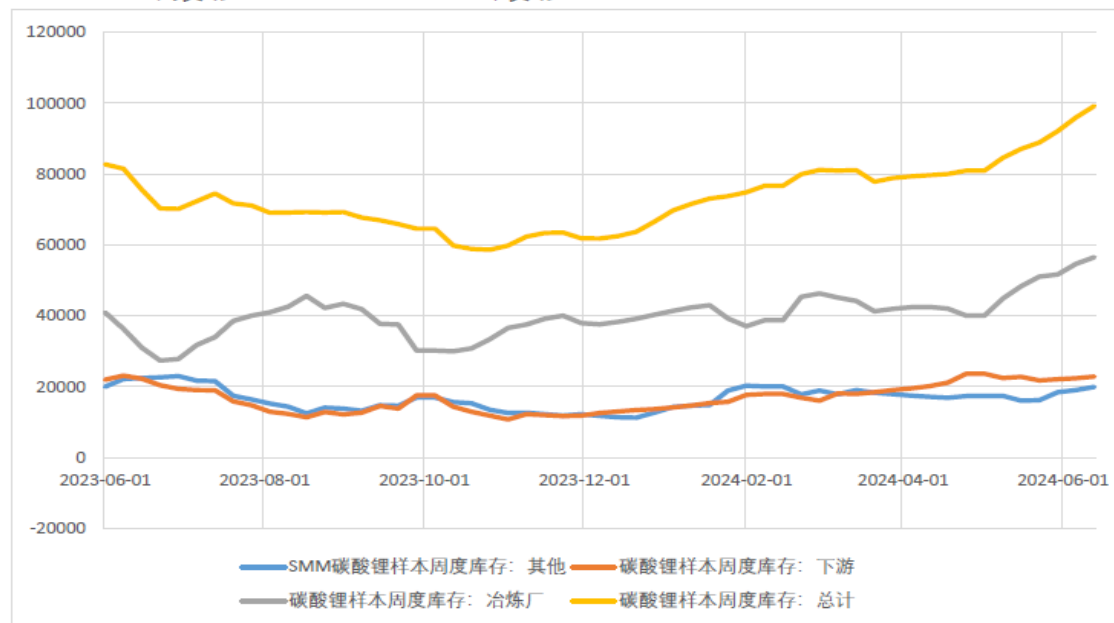
数据来源: SMM

数据来源: SMM



# 周度库存环比持续增加，增量仍集中在冶炼厂

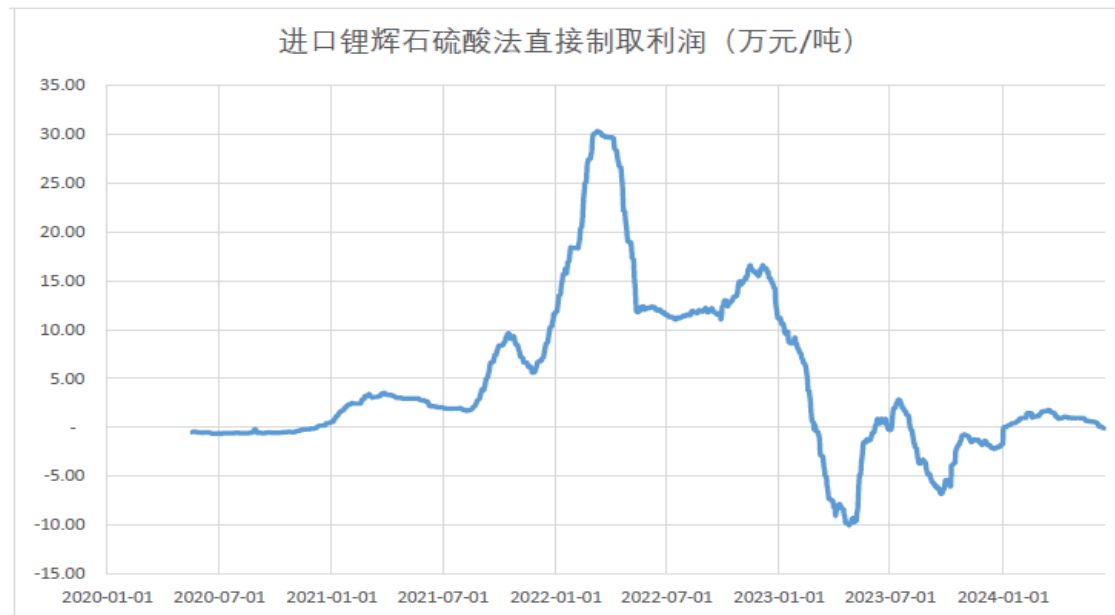
碳酸锂周度库存 99175      月变动 14620  
周变动 3222      年变动



数据来源: SMM

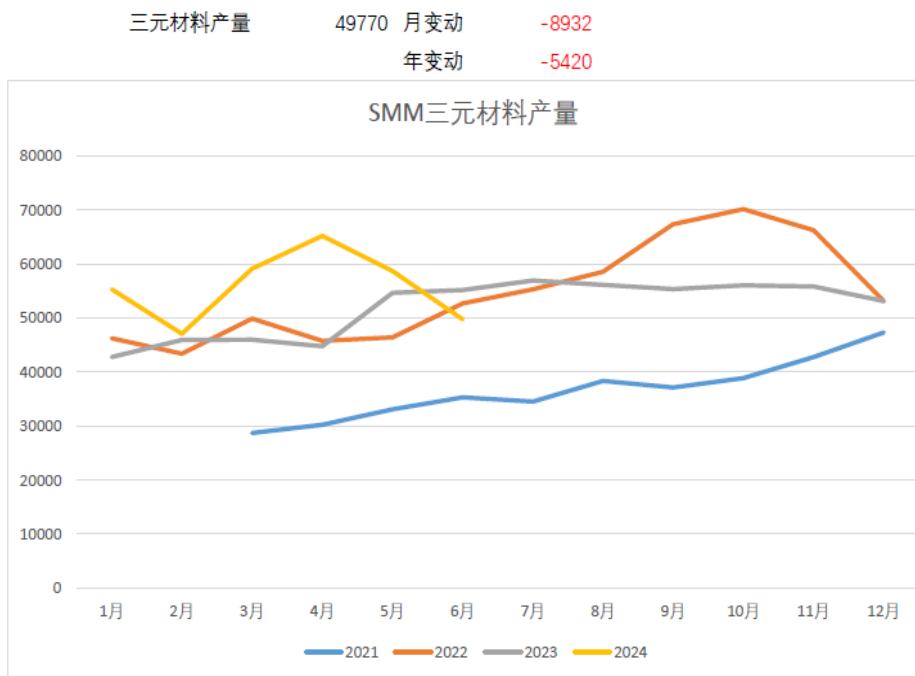
# 锂辉石工艺生产碳酸锂利润压缩

利润 -0.13 周变动 -0.22  
日变动 -0.1 月变动 -0.87

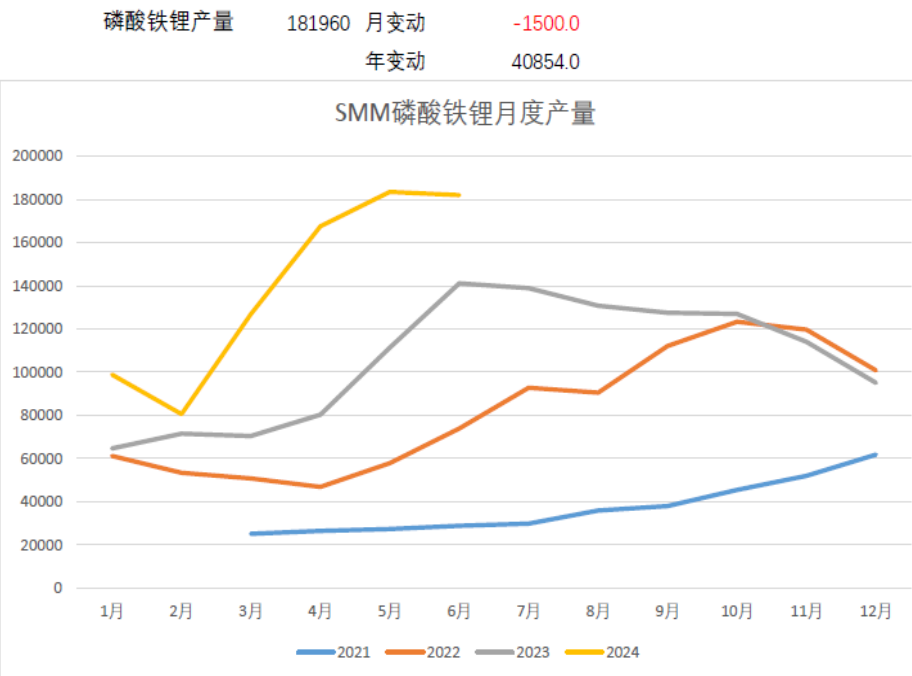


数据来源: 国联

# 6月三元材料产量预计环比降15%



数据来源: SMM

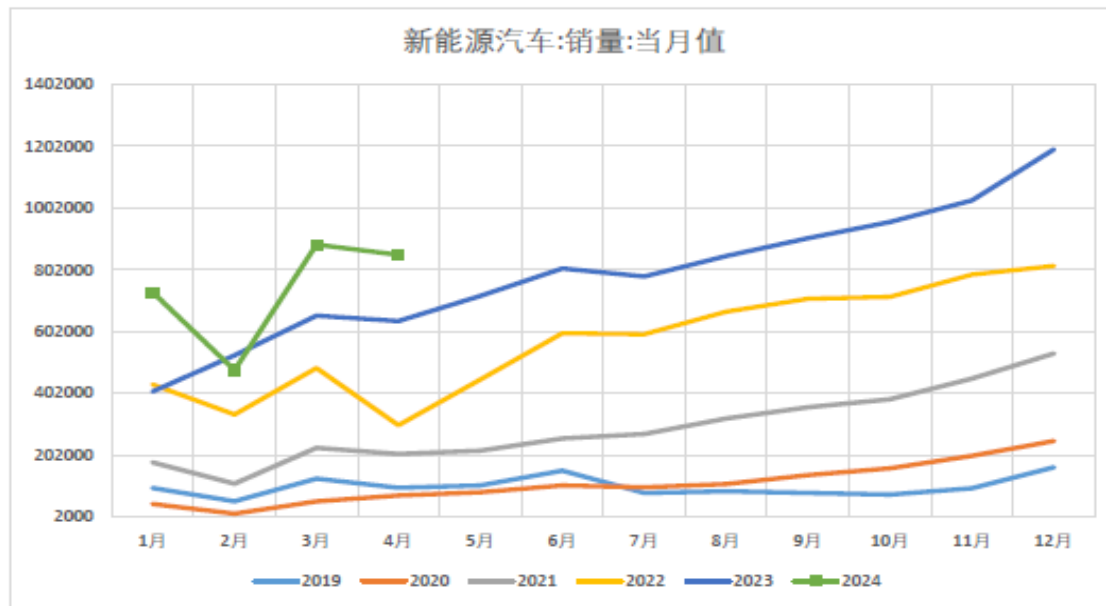


数据来源: SMM



# 2024年4月新能源汽车销量同比增长30%

新能源车销量 850000 月变动 -33000  
年变动 214000



数据来源: SMM



# 相关品种的比价关系

电碳-工碳      4050 周变动      225  
日变动      50 月变动      300



数据来源：SMM

氢-碳酸锂      -10000 周变动      575  
日变动      350 月变动      -750



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

偏弱下行。



# 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**