

碳酸锂周报

区间下沿有支撑

2024年4月22日

www.hongyuanqh.com

宏源期货 研究所

王文虎 (F03087656 Z0019472)

电话: 010-82293229



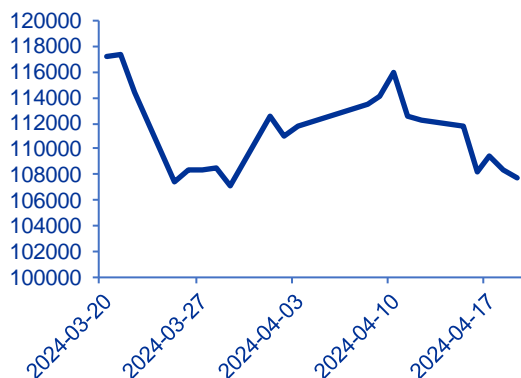
投资策略

- 策略：区间操作
- 运行区间：104000-120000
- 逻辑：
 - 资源端，国内锂云母与锂辉石产量回升。
 - 供给端，上周碳酸锂产量减少，3月智利出口锂盐基本持平，陆续到港，回收端稍有恢复。
 - 需求端，3月新能源汽车产销量保持增速。正极厂、电芯厂积极生产，排产增加；储能电池产量上升，储能中标规模有待增长。
 - 成本端，锂辉石精矿价格下降，锂云母价格持平。
 - 库存上，整体库存小幅累库。结构上，库存向下游流转。
 - 综上，供应端产量增加，进口资源稳定连续到港；下游积极生产，排产增加，供需同步走强。矿价趋于稳定，成本形成支撑。当前上下突破驱动不足，短期预计价格区间震荡。
- 风险提示：新能源产销超预期，锂矿减产超预期

1.1 碳酸锂行情回顾

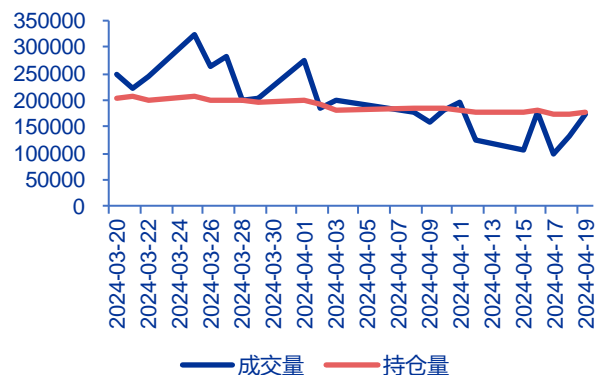
- 上周，碳酸锂震荡下行，周度跌4.14%
- 成交量至68.66万手（-15.34万），持仓量至17.63万手（-0.21万）

碳酸锂主力期货价格



数据来源：WIND, 宏源期货研究所

碳酸锂主力期货成交量与持仓量

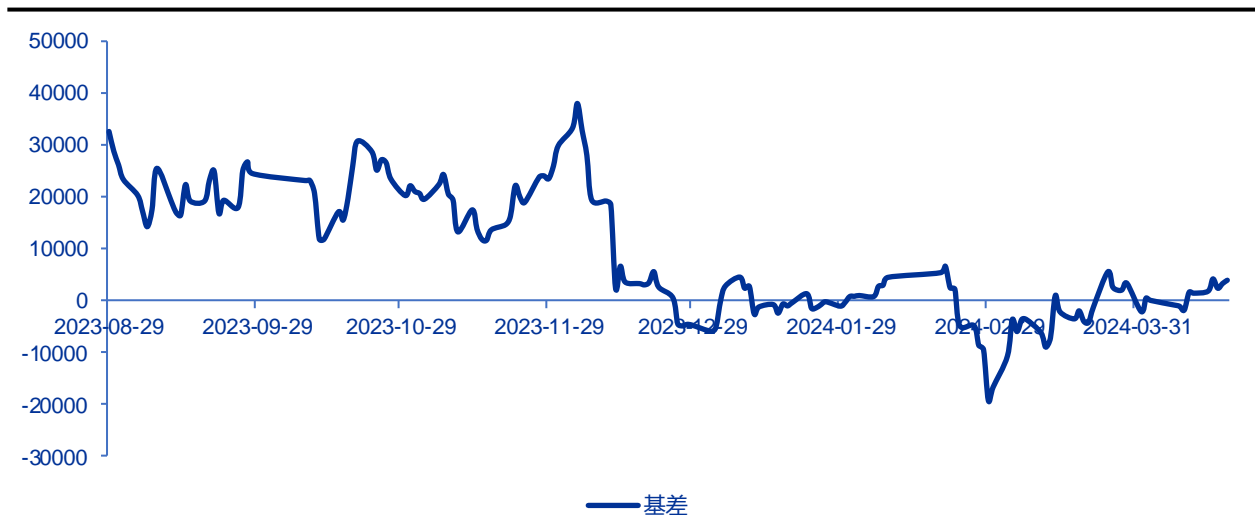


数据来源：WIND, 宏源期货研究所

1.1 碳酸锂行情回顾

- 基差升水扩至3900元/吨

碳酸锂基差（元/吨）



宏

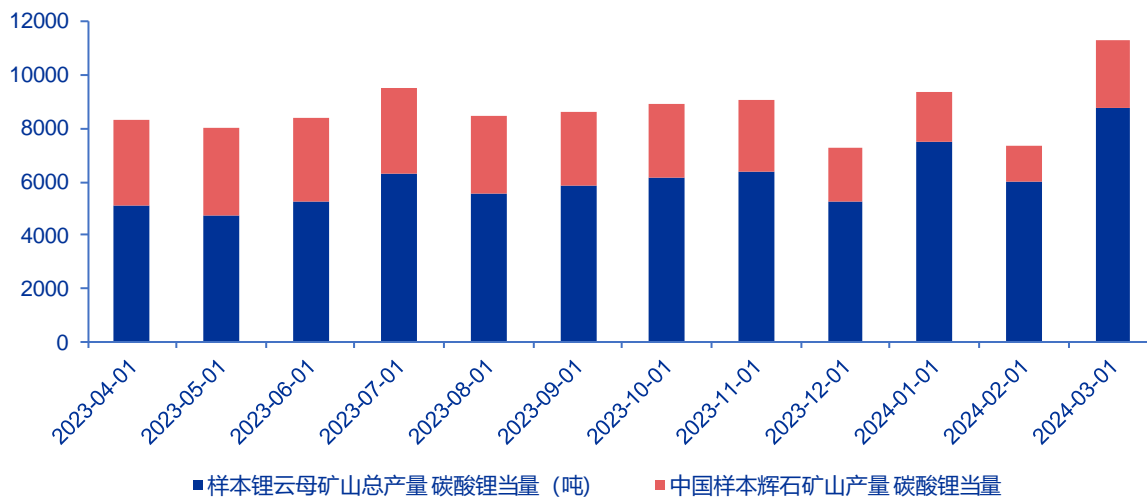
数据来源：SMM, 宏源期货研究所

HONGYUAN FUTURES

1.2 供给端——锂矿

- 3月，中国锂辉石产量为2571吨LCE，环比上升95.7%
- 中国锂云母产量为8750吨LCE，环比上升45.3%

中国锂矿产量



宏

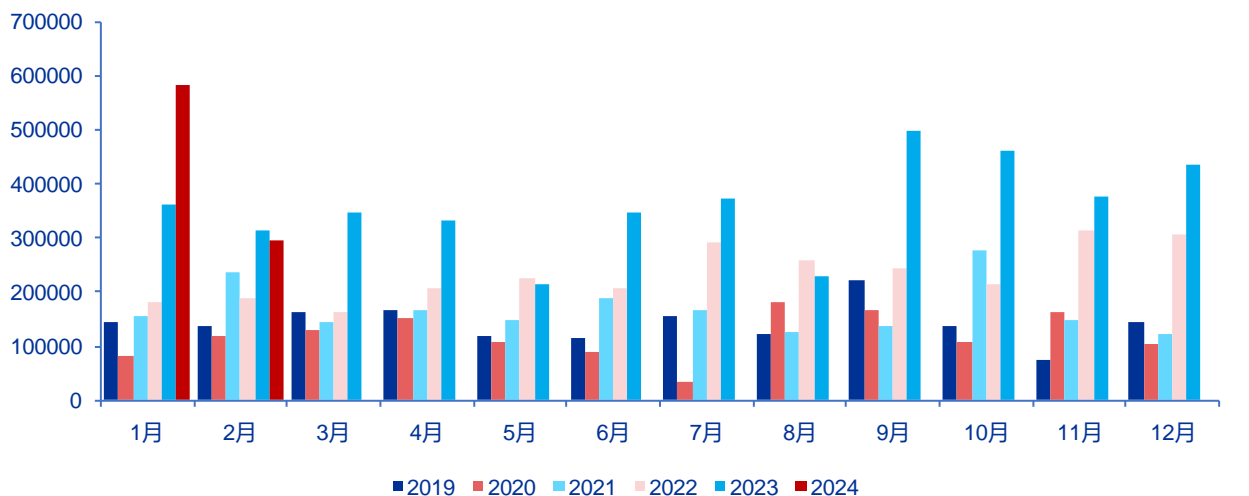
HONGYUAN FUTURES

数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.2 供给端——锂矿

- 2月，锂精矿进口量下降，达29.78万吨，环比下降49.0%，同比下降5.3%
- 自澳大利亚进口量下降

锂精矿进口量（吨）



宏

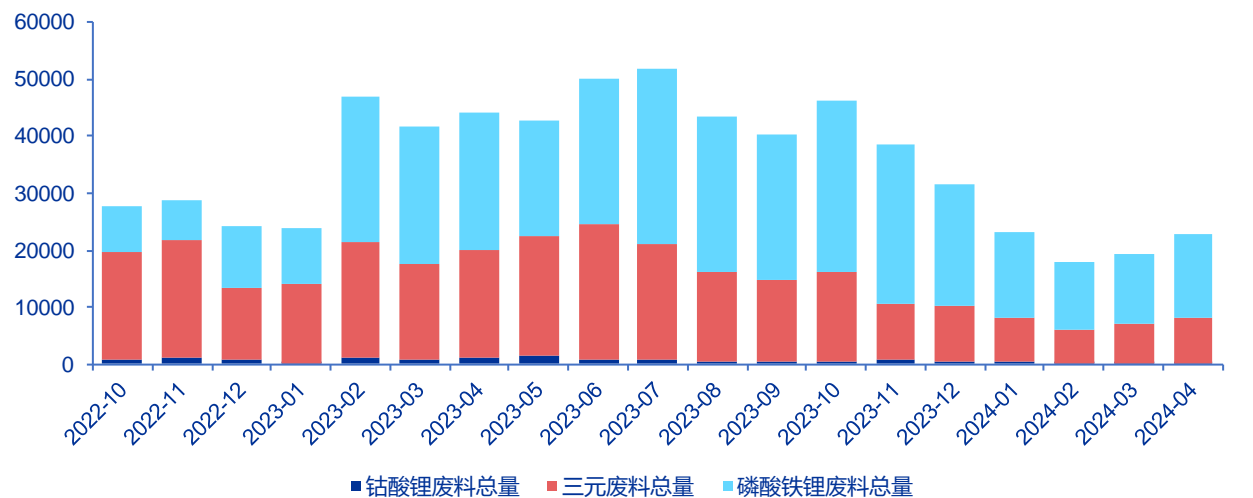
数据来源：SMM, 宏源期货研究所

HONGYUAN FUTURES

1.2 供给端——锂电回收

- 4月，预计废旧锂电回收为22798吨，环比上升19%，同比下降18%

废旧锂电回收量（吨）



宏

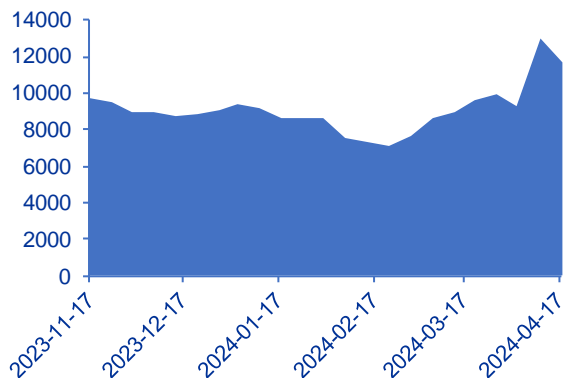
HONGYUAN FUTURES

数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.2 供给端——碳酸锂

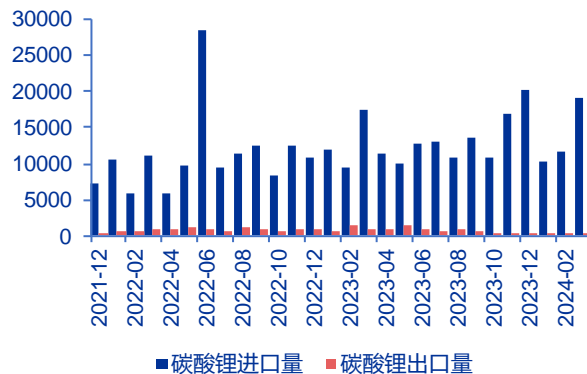
- 上周碳酸锂产量为11630吨，环比下降10.5%
- 3月，碳酸锂进口量升至19043吨，环比上升64.3%，同比上升9.3%

碳酸锂周度产量（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

碳酸锂进出口（吨）

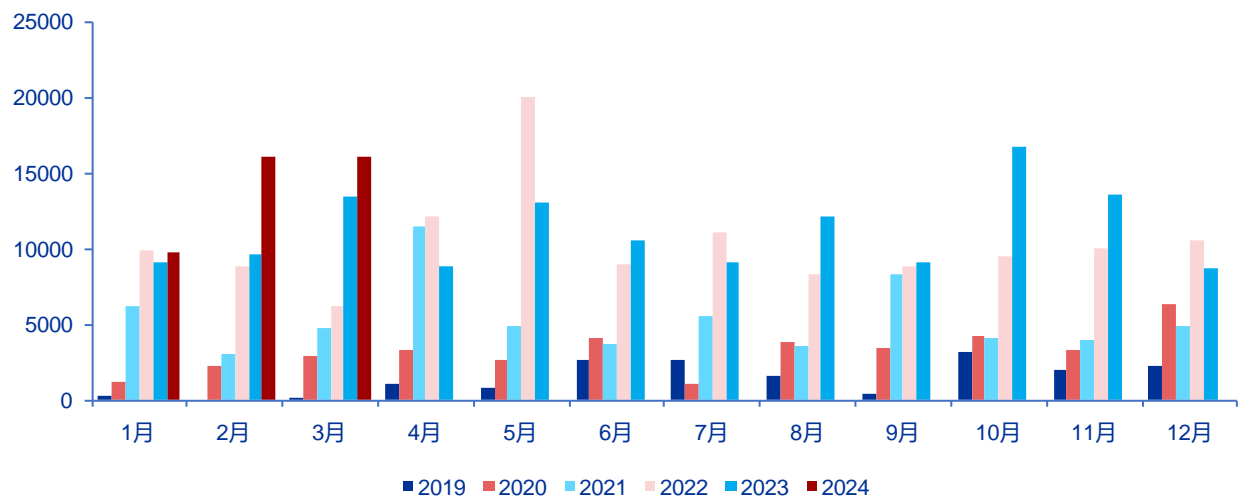


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.2 供给端——碳酸锂

- 3月，智利出口至中国碳酸锂为16095吨，环比上升0.2%，同比上升19.8%

智利出口碳酸锂（吨）



宏

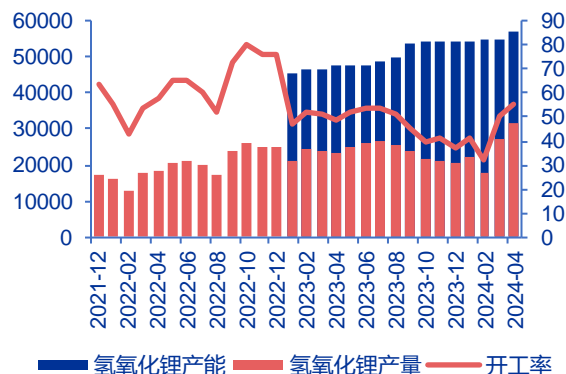
数据来源：SMM, 宏源期货研究所

HONGYUAN FUTURES

1.2 供给端——氢氧化锂

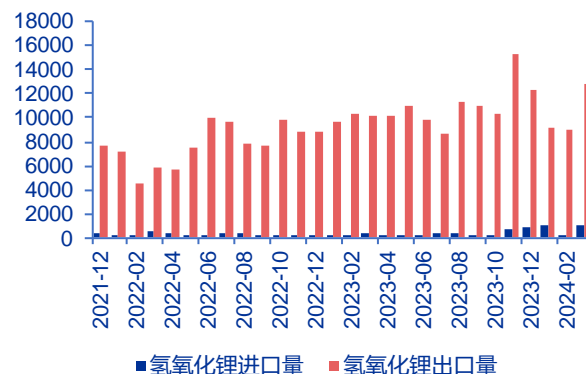
- 4月，氢氧化锂开工率为55%，产量为31450吨，环比上升15.0%，同比上升34.6%
- 3月，氢氧化锂出口量为12840吨，环比上升43.0%，同比上升25.5%

氢氧化锂产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

氢氧化锂进出口（吨）

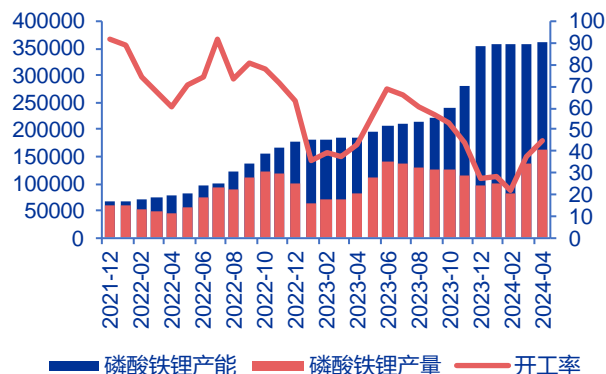


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.3 下游需求——磷酸铁锂

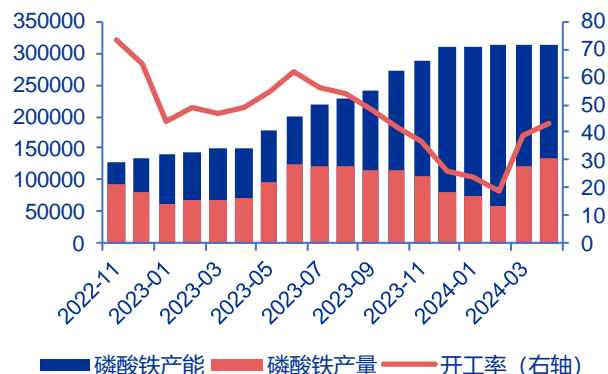
- 4月，磷酸铁锂开工率为46%，产量为164110吨，环比上升20%，同比上升105%
- 4月，磷酸铁开工率为43%，产量为135400吨，环比上升12%，同比上升86%

磷酸铁锂产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

磷酸铁产能产量开工率（吨）

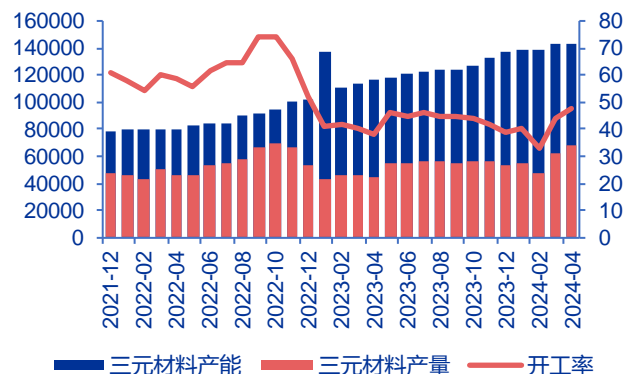


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.3 下游需求——三元材料

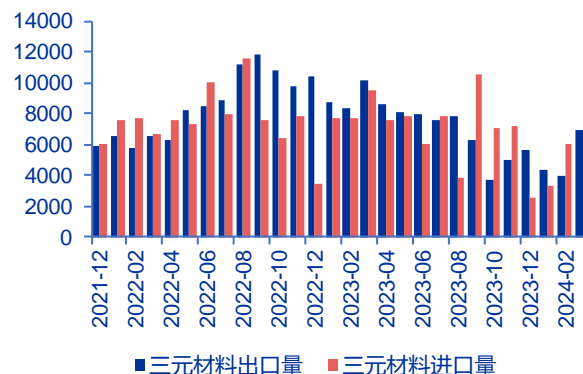
- 4月，三元材料开工率为49%，产量为68760吨，环比上升9.7%，同比上升52.8%
- 3月，出口量增加，进口量下降

三元材料产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

三元材料进出口（吨）

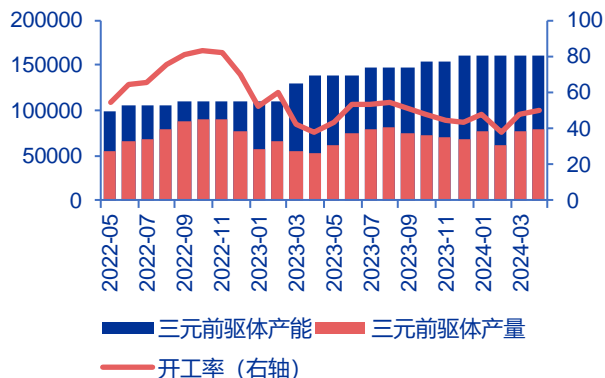


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.3 下游需求——三元前驱体

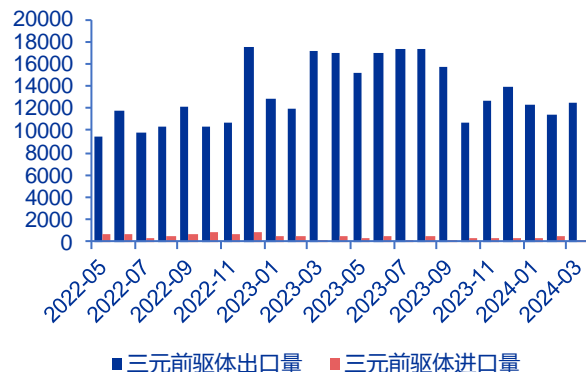
- 4月，三元前驱体开工率为50%，产量为80290吨，环比上升3.5%，同比上升51.9%
- 3月，出口量上升

三元前驱体产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

三元前驱体进出口（吨）

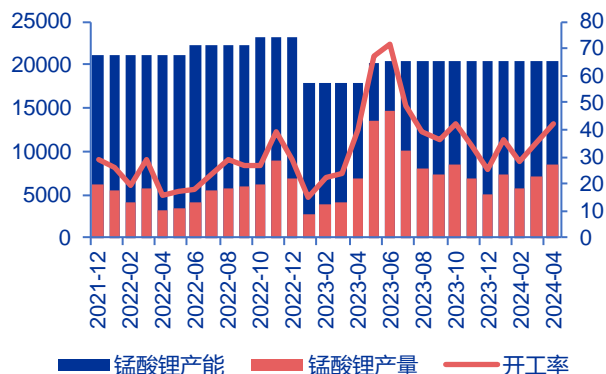


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.3 下游需求——锰酸锂、钴酸锂

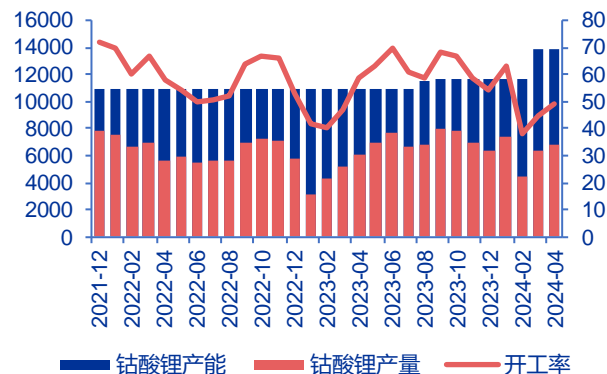
- 4月，锰酸锂开工率为42%，产量为8500吨，环比上升19.4%，同比上升24.9%
- 4月，钴酸锂开工率为58%，产量为6770吨，环比上升6.7%，同比上升11.0%

锰酸锂产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

钴酸锂产能产量开工率（吨）

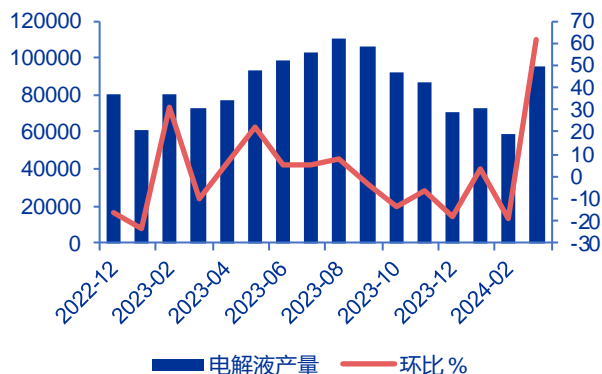


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.3 下游需求——电解液

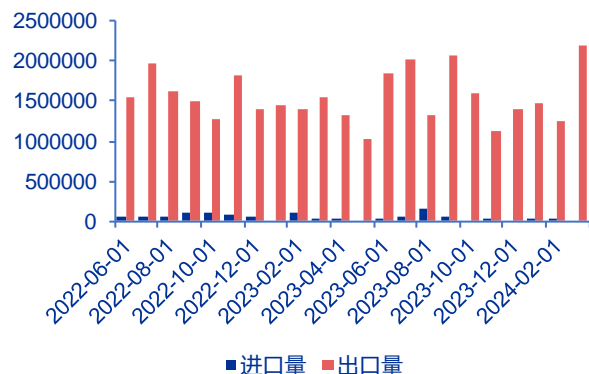
- 4月，电解液产量为106870吨，环比上升11.6%，同比上升38.8%
- 3月，六氟磷酸锂出口量上升

电解液产量（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

六氟磷酸锂进出口（千克）

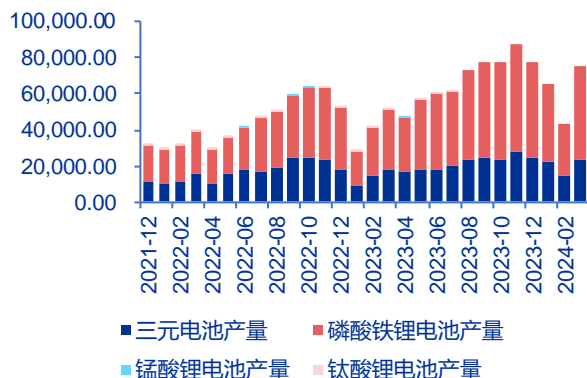


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.4终端需求——动力电池

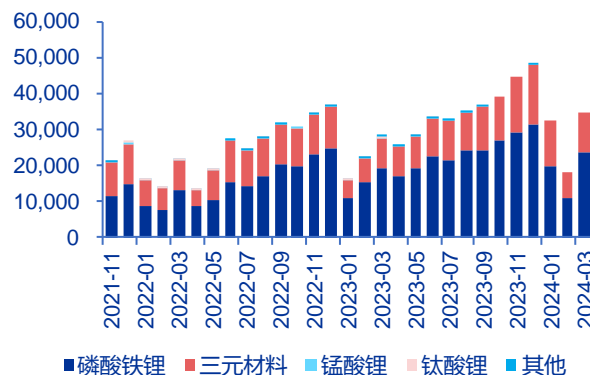
- 3月，动力电池产量为75.8GWh，环比上升73.9%，同比上升48.1%
- 3月，动力电池装车量为35.0GWh，环比上升94.4%，同比上升26.0%

动力电池产量 (MWh)



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

动力电池装车量 (MWh)

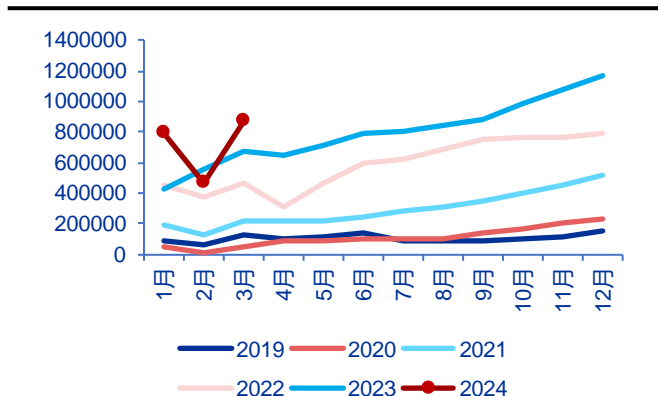


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.4 终端需求——新能源汽车

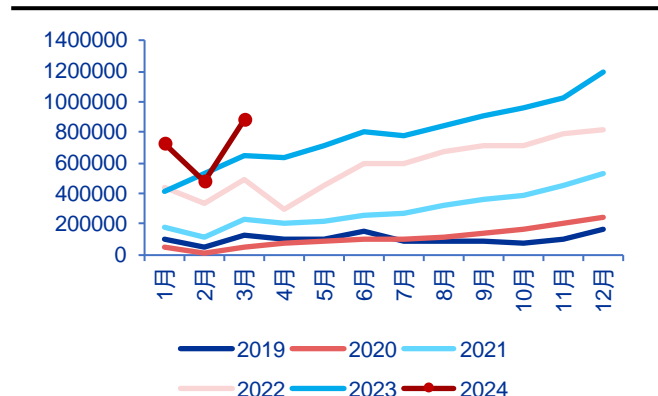
- 3月，新能源汽车产量为86.3万辆，环比上升86.2%，同比上升28.1%；
- 3月，新能源汽车销量为88.3万辆，环比上升85.2%，同比上升35.3%。

新能源汽车产量（辆）



数据来源：WIND, 宏源期货研究所

新能源汽车销量（辆）

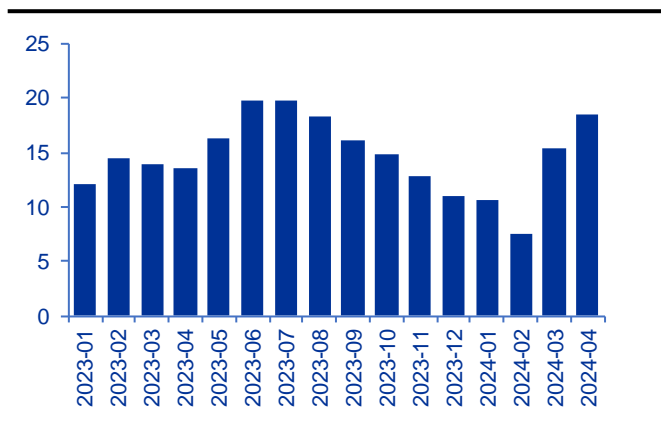


数据来源：WIND, 宏源期货研究所

1.4 终端需求——储能

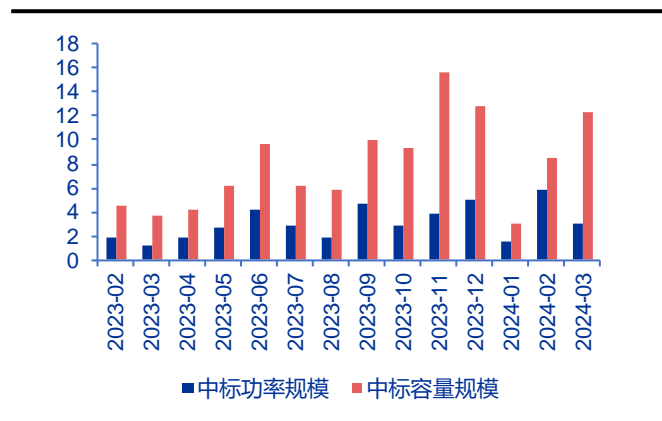
- 4月，储能电池产量为18.6GWh，环比上升21.0%，同比上升37.5%；
- 3月，储能中标功率规模为3.08GW，环比下降46.6%，同比上升154.4%；储能中标容量规模为12.26GWh，环比上升45.4%，同比上升234.1%。

储能电池产量 (GWh)



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

储能中标规模 (GWh)

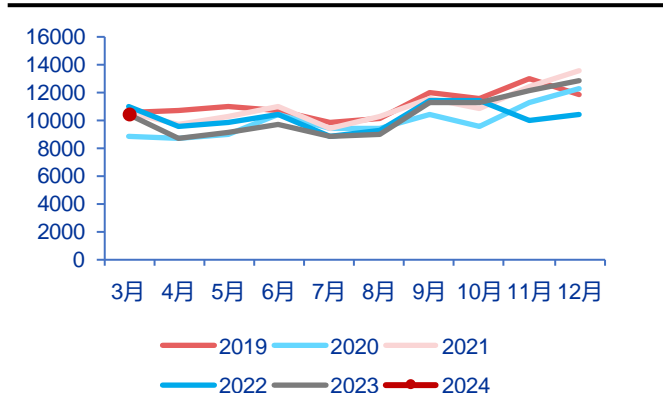


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.4 终端需求——消费电子

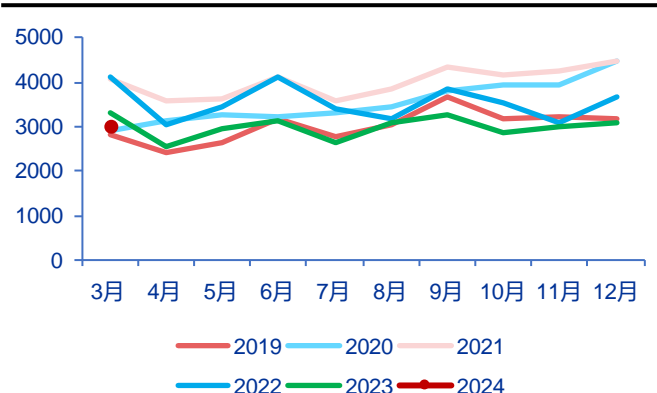
- 3月，中国智能手机产量为10422万台，环比下降19.3%，同比上升0.4%；
- 3月，中国微型电子计算机产量为2986.7万台，环比下降3.3%，同比下降9.5%。

中国智能手机产量（万台）



数据来源：WIND, 宏源期货研究所

中国微型电子计算机产量（万台）

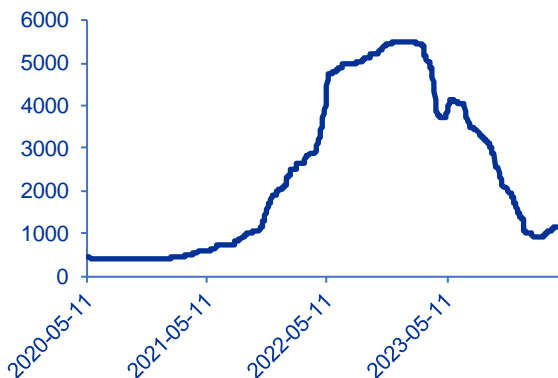


数据来源：WIND, 宏源期货研究所

1.5成本

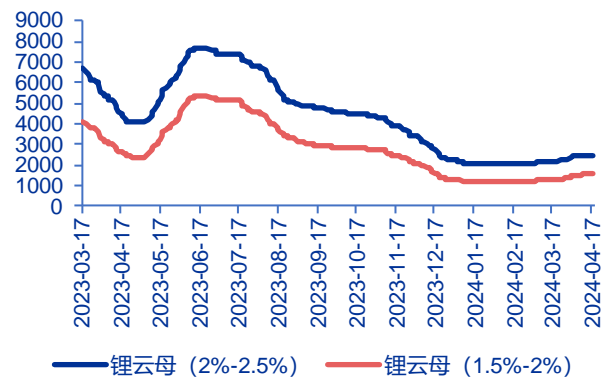
- 锂矿价格下降
- 锂辉石精矿价格下降8美元/吨
- 锂云母价格持平

6%锂辉石精矿价格（美元/吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

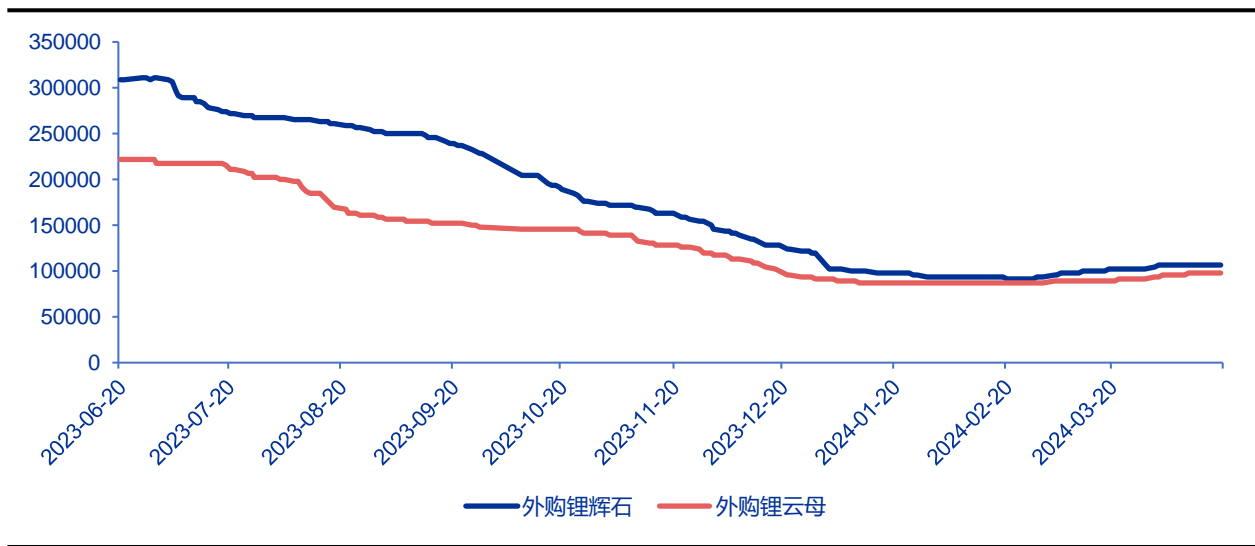
锂云母价格（元/吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.5成本

碳酸锂现金生产成本（元）

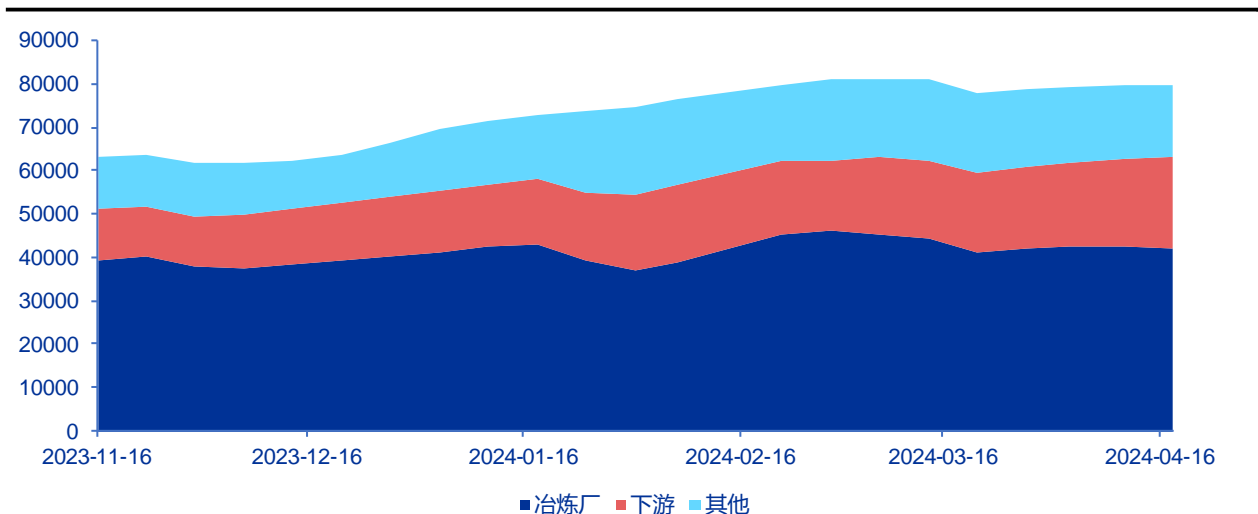


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.6库存

- 总库存累库294吨
- 结构上，冶炼厂去库472吨，下游累库1019吨，其他去库253吨

碳酸锂库存（吨）



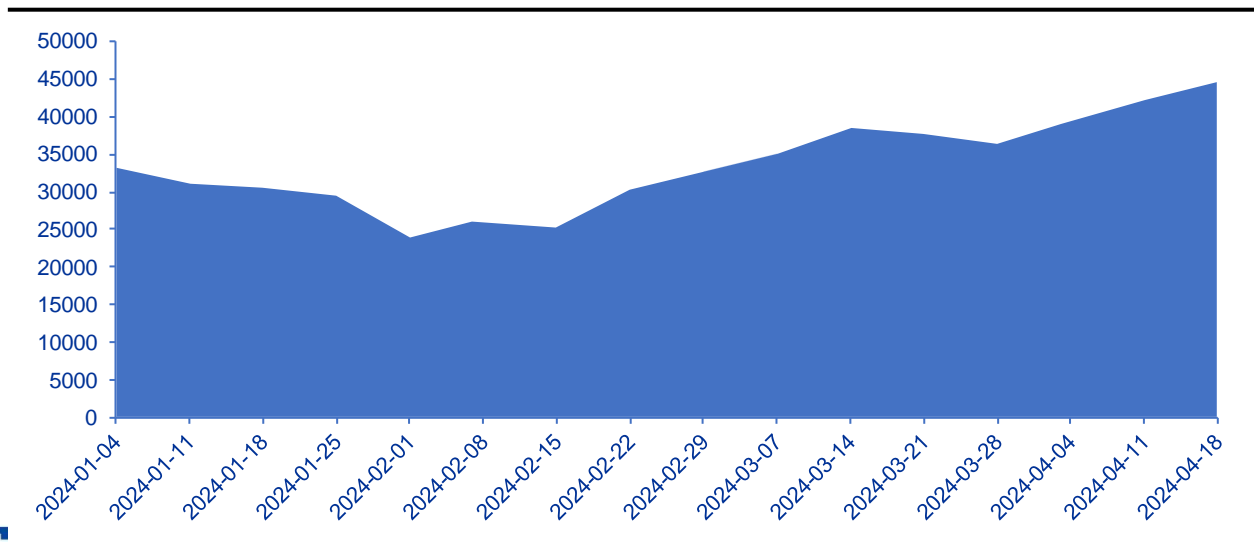
宏源
HONGYUAN

数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.6库存

- 上周，磷酸铁锂累库2550吨

磷酸铁锂库存（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

1.7行情展望

- 策略：区间操作
- 运行区间：104000-120000
- 逻辑：
 - 资源端，国内锂云母与锂辉石产量回升。
 - 供给端，上周碳酸锂产量减少，3月智利出口锂盐基本持平，陆续到港，回收端稍有恢复。
 - 需求端，3月新能源汽车产销量保持增速。正极厂、电芯厂积极生产，排产增加；储能电池产量上升，储能中标规模有待增长。
 - 成本端，锂辉石精矿价格下降，锂云母价格持平。
 - 库存上，整体库存小幅累库。结构上，库存向下游流转。
 - 综上，供应端产量增加，进口资源稳定连续到港；下游积极生产，排产增加，供需同步走强。矿价趋于稳定，成本形成支撑。当前上下突破驱动不足，短期预计价格区间震荡。
- 风险提示：新能源产销超预期，锂矿减产超预期

免责声明

宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示：期市有风险，入市需谨慎



THANK YOU!