

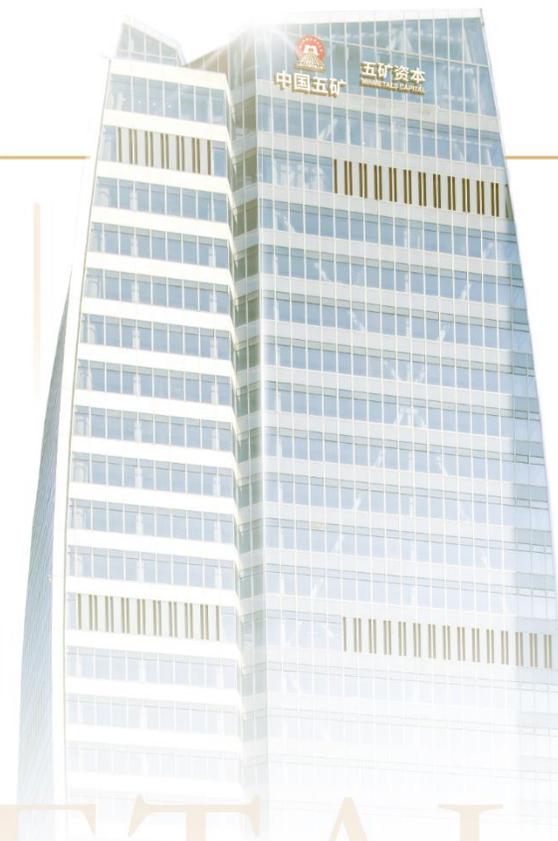


五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 需求支撑锂价

## 碳酸锂月报

2024/05/05



MINMETALS  
FUTURES

曾宇轲（联系人）

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03121027

吴坤金（有色金属组）

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

# 目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 库存

03 供给端

06 成本端

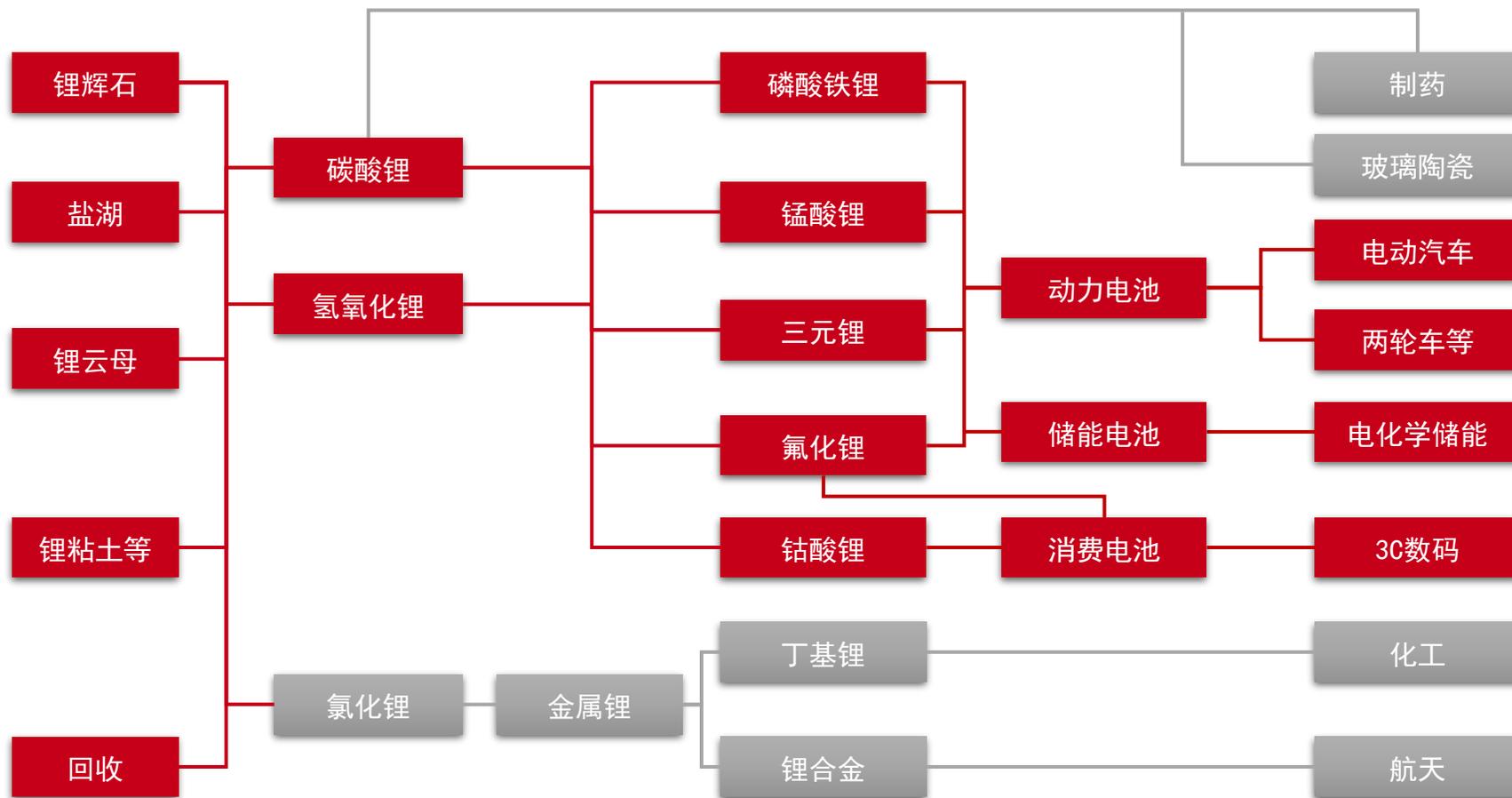
01

---

# 月度评估及策略推荐

- ◆ 期现市场：4月30日五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报110856元，月内涨2.78%。碳酸锂LC2407合约收盘价111450元，月内涨4.11%。
- ◆ 供给：SMM国内碳酸锂25日周产量报11925吨，较上周均值增2.5%。锂价回升，盐厂生产积极性高，产量位于高位。3月碳酸锂产量42792吨，环比2月增31.8%。4月排产增势延续，第三方调研环比增速15-20%，有望达5万吨。3月，中国进口碳酸锂约19043吨，环比增84.2%，同比增9.3%。一季度进口碳酸锂累计同比增长5.3%。智利3月出口至中国1.6万吨碳酸锂，预计国内4月进口仍将保持高位。同时阿根廷多个项目爬产放量，一季度从阿根廷进口碳酸锂同比增128%，未来阿根廷进口量预计持续增长。
- ◆ 需求：乘联会预计4月新能源汽车销量环比企稳，略高于基于前三周销量的市场预期。4月材料端开工率环增10-15%，关注5月排产数据。以旧换新政策向新能源汽车倾斜，需求预期偏乐观。
- ◆ 库存：据SMM 4月25日数据显示，周度库存报80932吨，较上月末增2133吨，其中上游减1915吨，下游和其他环节增4048吨，预计节假日期间以上游累库为主。广期所碳酸锂注册仓单量19558手。
- ◆ 成本：4月26日SMM澳大利亚进口SC6锂精矿CIF报价1080-1190美元/吨，月内涨0.89%。雅保的锂辉石招标最终结果为9733元/吨，成本与盘面报价接近。长协外购矿冶炼利润整体处于盈亏平衡点上方。3月国内锂精矿进口近40万吨，同比增17.7%，一季度累计同比增25.9%。华友、盛新、中矿、雅化等非洲矿山精矿逐步运回国内自有锂盐厂，每月进口量稳定在10万吨以上。
- ◆ 观点：受主产区环保政策和新能源消费利好刺激，节前碳酸锂一度冲高后回落，碳酸锂资金参与热度提高。基本面国内供需双旺，上游供给预期略宽松，但大厂碳酸锂市场现货偏紧，延续挺价惜售，升贴水维持。随着下游节前备货消耗，节后现货市场成交有望回暖。期货市场有色板块较强势，后市关注供求超（或不及）预期表现以及宏观事件对有色板锂资源供给过剩预期已兑现盘面，二季度关注下游需求超预期的兑现程度。

# 产业链图示



# 国内碳酸锂供需平衡表



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

类别	单位	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月E	5月E		
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	53047	57537	54641	54806	50870	59737	64027	51730	43623	61513	66900	66050	
	碳酸锂总需求量	吨	53615	57662	58163	58415	56789	54142	48205	47985	45211	59879	65305	62655	
	<b>碳酸锂供需差</b>	<b>吨</b>	<b>-568</b>	<b>-125</b>	<b>-3522</b>	<b>-3609</b>	<b>-5919</b>	<b>5595</b>	<b>15822</b>	<b>3745</b>	<b>-1588</b>	<b>1634</b>	<b>1595</b>	<b>3395</b>	
进出口	碳酸锂进口量	吨	12787	12930	10800	13656	10762	17040	20336	10404	11590	19043	19000	15000	
	碳酸锂出口量	吨	863	707	1181	574	318	396	307	196	442	322	800	800	
	<b>碳酸锂净进口</b>	<b>吨</b>	<b>11924</b>	<b>12223</b>	<b>9619</b>	<b>13082</b>	<b>10444</b>	<b>16644</b>	<b>20029</b>	<b>10207</b>	<b>11148</b>	<b>18721</b>	<b>18200</b>	<b>14200</b>	
供给量	<b>碳酸锂产量总</b>	<b>吨</b>	<b>41123</b>	<b>45314</b>	<b>45022</b>	<b>41724</b>	40426	43093	43998	41523	32475	42792	<b>48700</b>	<b>51850</b>	
	其中：锂辉石	吨	12579	12591	14269	12853	12753	15249	16660	16480	14250	18350	20500	20700	
	锂云母	吨	10489	13110	11666	10527	10085	12750	13030	11630	8250	11100	13000	13000	
	盐湖	吨	9299	9917	10567	9883	8843	7512	7188	7538	6850	8388	9200	11000	
	回收	吨	8756	9696	8520	8461	8745	7582	7110	5875	3125	4954	6000	7150	
需求量	磷酸铁锂产量	吨	141862	156680	150640	152260	147090	140900	122430	123280	112930	164180	183882	180873	
	<b>三元材料产量</b>	<b>吨</b>	<b>48660</b>	<b>53020</b>	<b>54800</b>	<b>53920</b>	<b>50970</b>	<b>46220</b>	<b>43970</b>	<b>45520</b>	<b>42700</b>	<b>53930</b>	<b>55812</b>	<b>42519</b>	
	其中：3系NCM	吨	326	426	360	360	360	400	400	380	380	380	368	324	
	5系NCM	吨	8356	8521	13760	12760	12720	11050	10110	10120	9780	10340	11000	6191	
	6系NCM	吨	14070	14120	14167	14020	14060	12245	10875	11225	13800	17290	18000	12757	
	8系NCM	吨	24700	28645	25832	25580	22630	21225	21365	22575	17500	24680	25000	22055	
	NCA	吨	1208	1308	1200	1200	1200	1300	1220	1220	1240	1240	1445	1192	
	磷酸锰铁锂产量	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	5000
	钴酸锂产量	吨	7060	7270	6880	7670	8200	7500	7010	6710	6160	6900	6900	6776	6907
	锰酸锂产量	吨	8000	7980	7500	8250	6600	6270	5870	5510	5230	5860	6581	7883	
六氟磷酸锂	吨	11420	11810	12410	11590	10940	12250	11020	9805	8760	10010	9686	11088		
锂电碳酸锂总耗用量	吨	50615	54662	55163	55415	53789	51142	45205	44985	42211	56879	62305	59655		
传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	
库存	<b>SMM总库存</b>	<b>吨</b>	<b>70218</b>	<b>68862</b>	<b>72909</b>	<b>65591</b>	<b>59760</b>	<b>61852</b>	<b>68140</b>	<b>74835</b>	<b>81137</b>	<b>79000</b>	<b>79500</b>		
	其中：冶炼厂库存	吨	28612	39172	43325	29505	36540	37865	40818	37013	46251	42100	40000		
	其中：正极库存	吨	19279	13088	12107	19116	10720	11768	13849	17616	16017	19250	19500		
	其中：其他	吨	22327	16602	17477	16970	12500	12219	13473	20206	18869	17650	20000		
	交易所仓单库存	吨	-	-	-	-	-	-	7530	14987	15755	12980	19588		

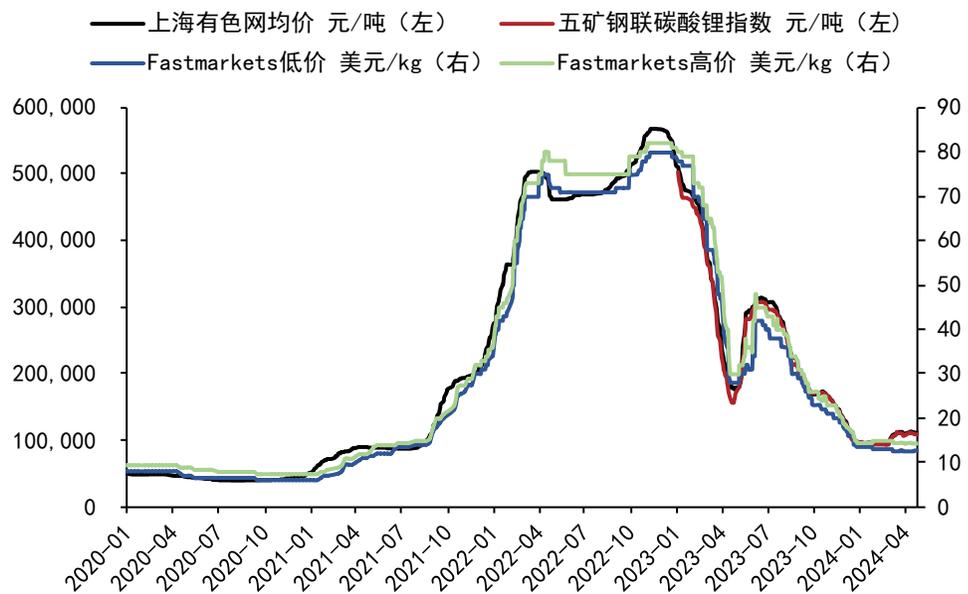
资料来源：MYSTEEL、SMM、五矿期货研究中心

02

---

# 期现市场

图1：碳酸锂现货价格(元/吨)



资料来源：SMM、MYSTEEL、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

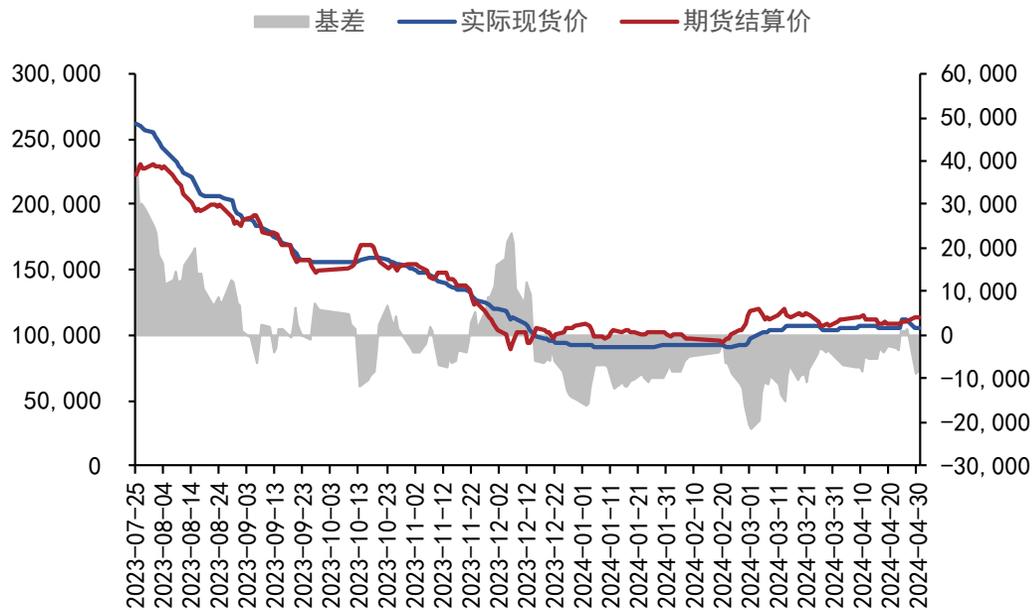
图2：广期所碳酸锂主力合约行情(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

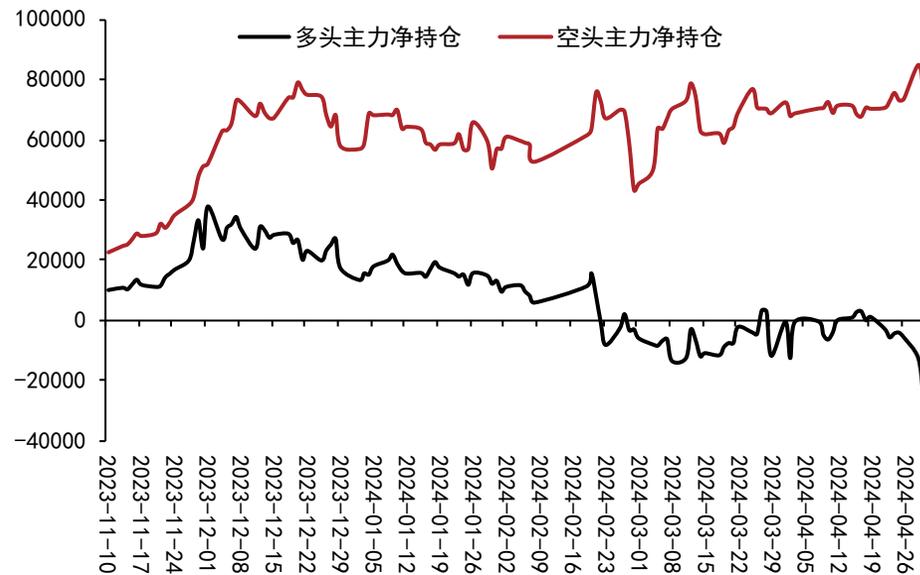
4月30日五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报110856元，月内涨2.78%。碳酸锂LC2407合约收盘价111450元，月内涨4.11%。供需双旺，上游供给预期略宽松，但大厂碳酸锂市场现货偏紧，延续挺价惜售，升贴水维持。

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

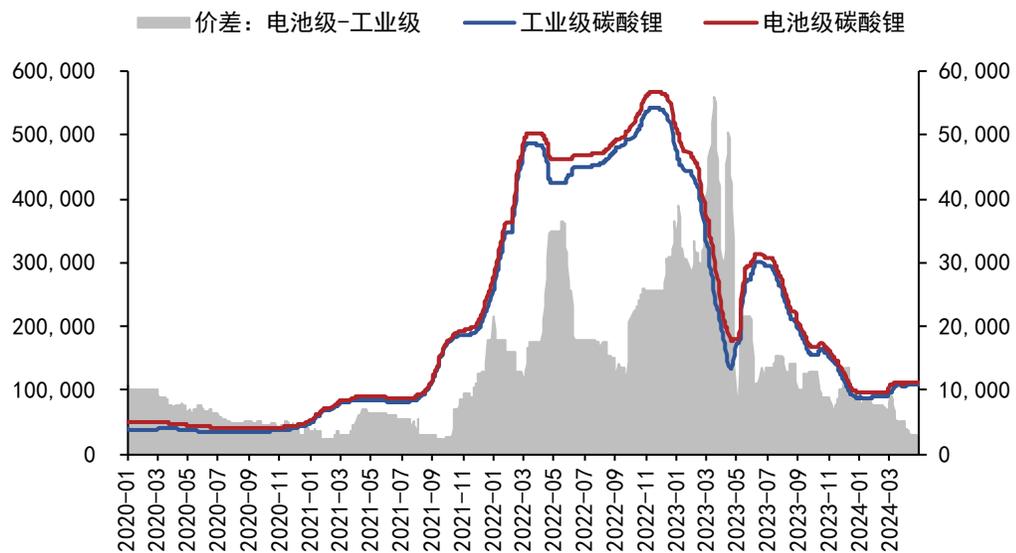
图4：前二十名主力多头和空头净持仓（手）



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

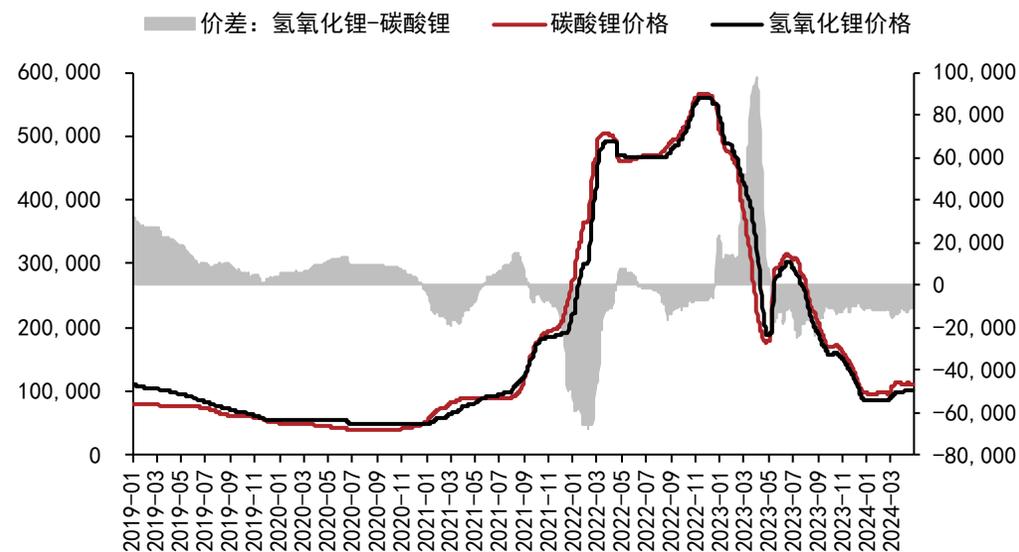
基差方面，零单标准电碳报价根据品牌不同在贴水1500-升水500元波动，产业长协价格仍具价格优势。

图5：电池级碳酸锂和工业级碳酸锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图6：电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为2750元，市场工碳现货偏紧。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差10850元。

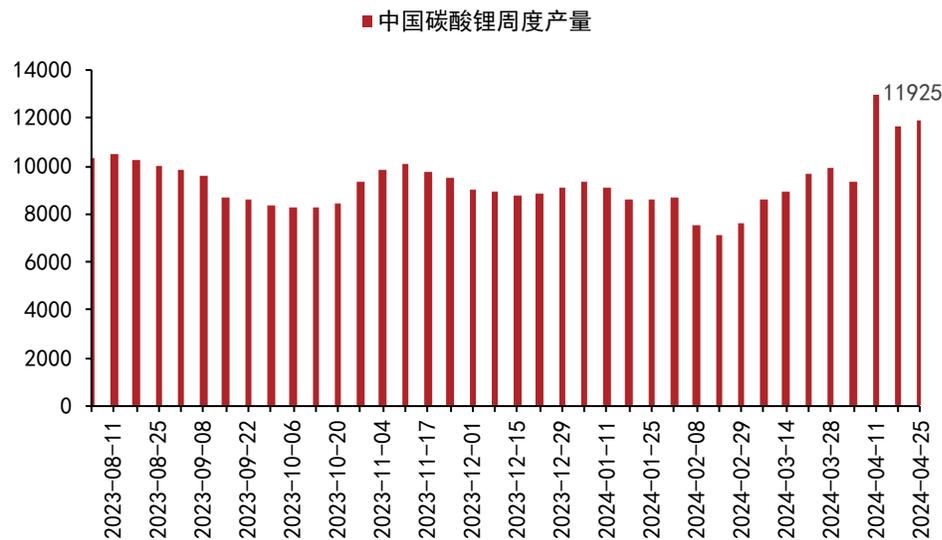
03

---

供给端

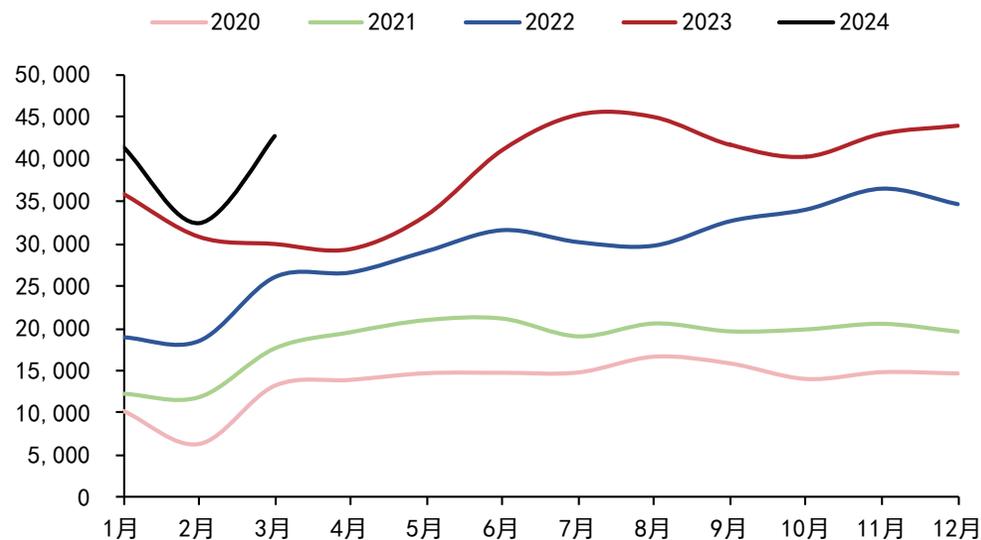


图6：国内碳酸锂周度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

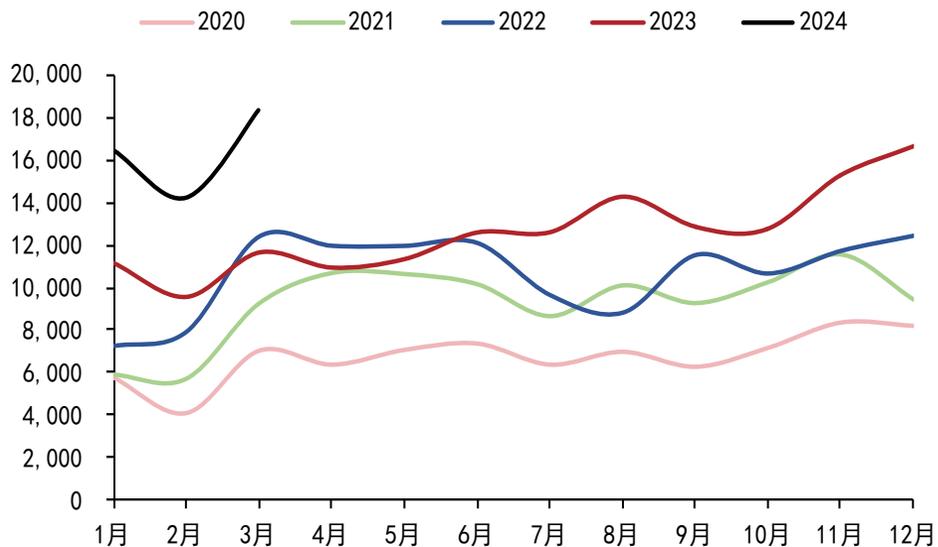
图7：国内碳酸锂月度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

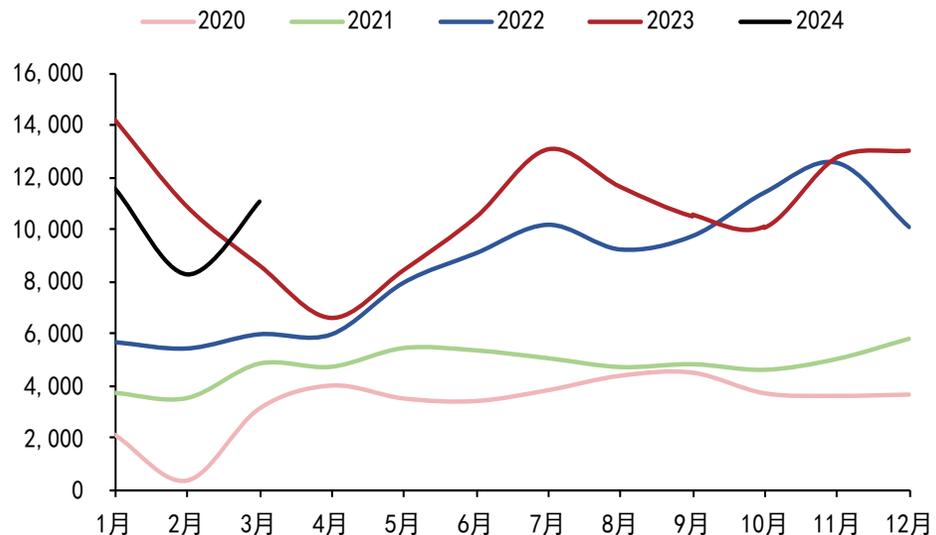
- 1、SMM国内碳酸锂周产量11925吨，较上周均值增2.5%。锂价回升，盐厂生产积极性高。
- 2、3月碳酸锂产量42792吨，环比2月增31.8%。4月排产增势延续，第三方调研环比增速15-20%，有望达5万吨。

图8：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图9：锂云母碳酸锂产量(吨)

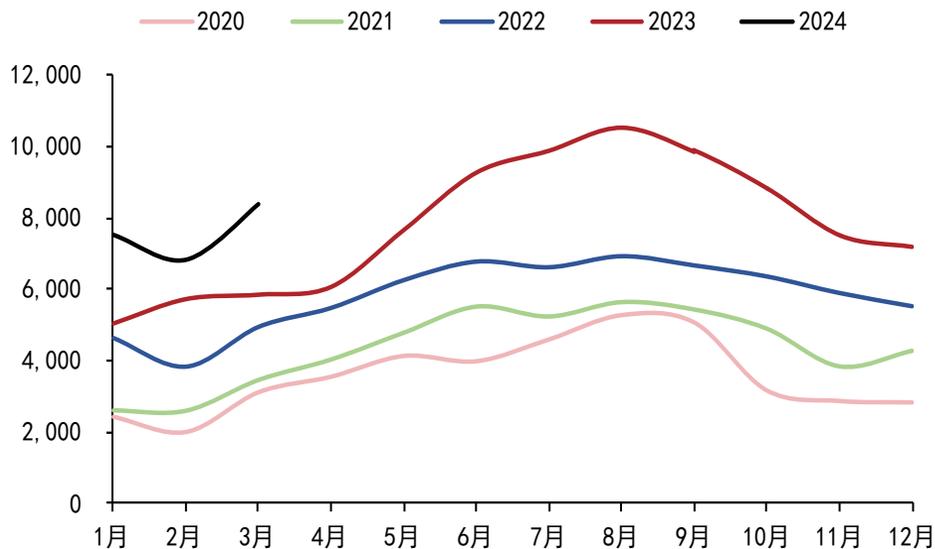


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、3月锂辉石碳酸锂产量18350吨，环比1月增28.8%，累积同比增51.9%。中资企业非洲精矿持续输入，国内锂辉石碳酸锂月度产量将在高位保持增长。

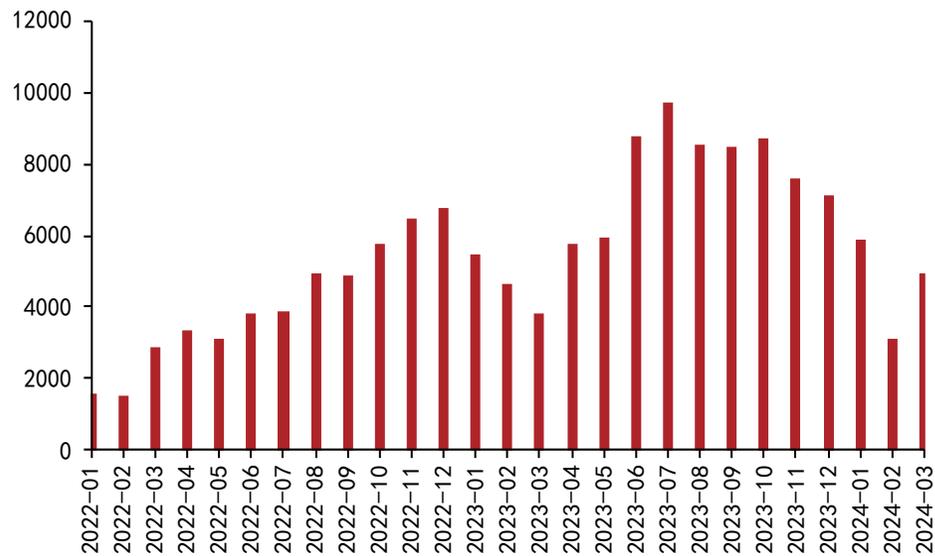
2、3月锂云母碳酸锂产量11100吨，环比2月增34.5%，累计同比降8.4。锂云母端需要关注江西环保结果，后续产业政策。

图10：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

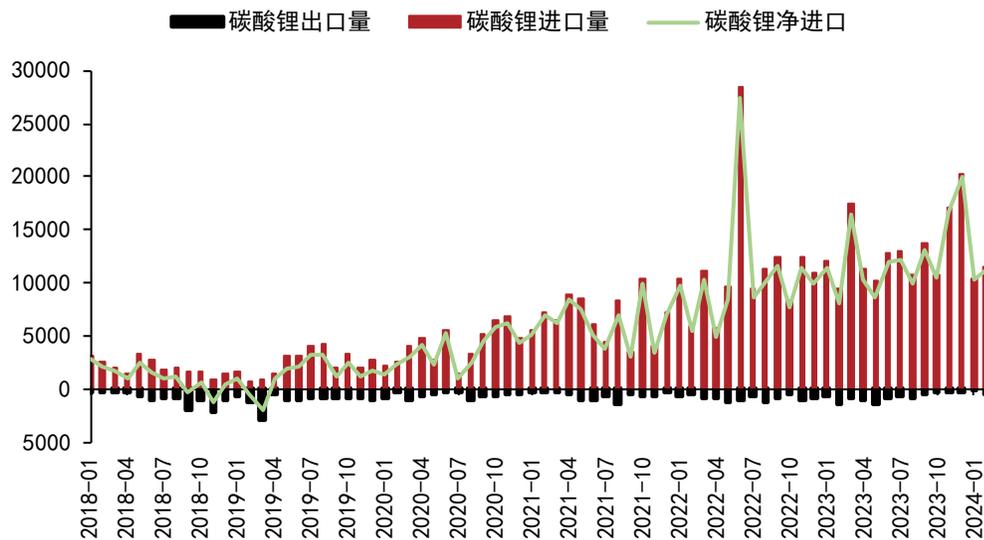
图11：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

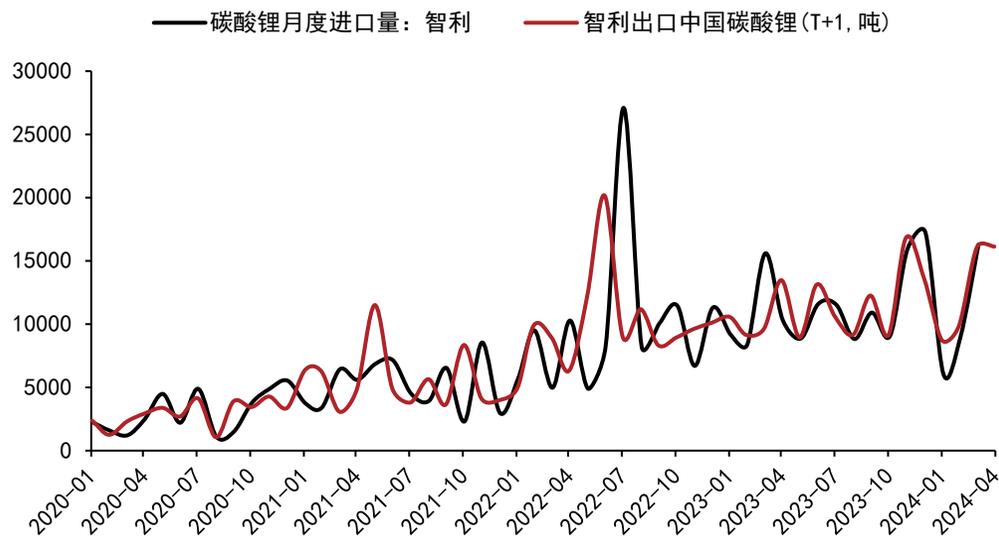
- 1、3月产量环比增22.5%。青藏高原严寒结束，后续将逐渐进入旺季。
- 2、3月回收端碳酸锂产量4954吨，较上月增幅58%。随着锂价回暖，回收企业开工率提高，产量贡献有望增加。

图12：中国碳酸锂进口量(吨)



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

图13：中国碳酸锂进口来源



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、3月，中国进口碳酸锂约19043吨，环比增84.2%，同比增9.3%。一季度进口碳酸锂累计同比增长5.3%。
- 2、智利3月出口至中国1.6万吨碳酸锂，预计国内4月进口仍将保持高位。同时阿根廷多个项目爬产放量，一季度从阿根廷进口碳酸锂同比增128%，未来阿根廷进口量预计持续增长。

04

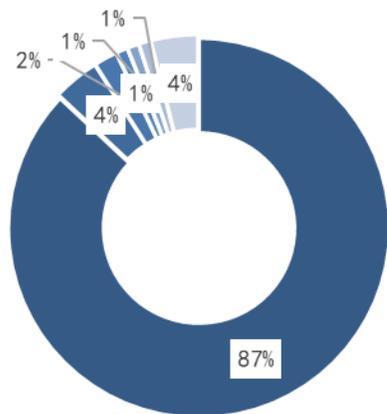
---

需求端



图14：2023年全球锂消费结构

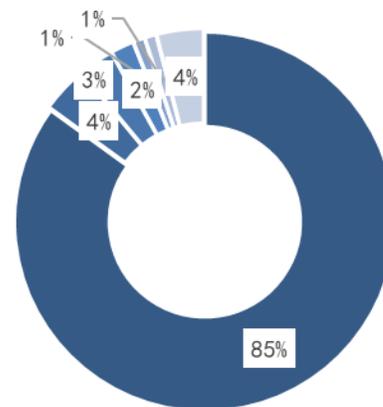
■ 电池 ■ 陶瓷玻璃 ■ 润滑剂 ■ 助熔粉末 ■ 空调 ■ 医药 ■ 其他



资料来源：USGS、五矿期货研究中心

图15：2022年中国锂消费结构

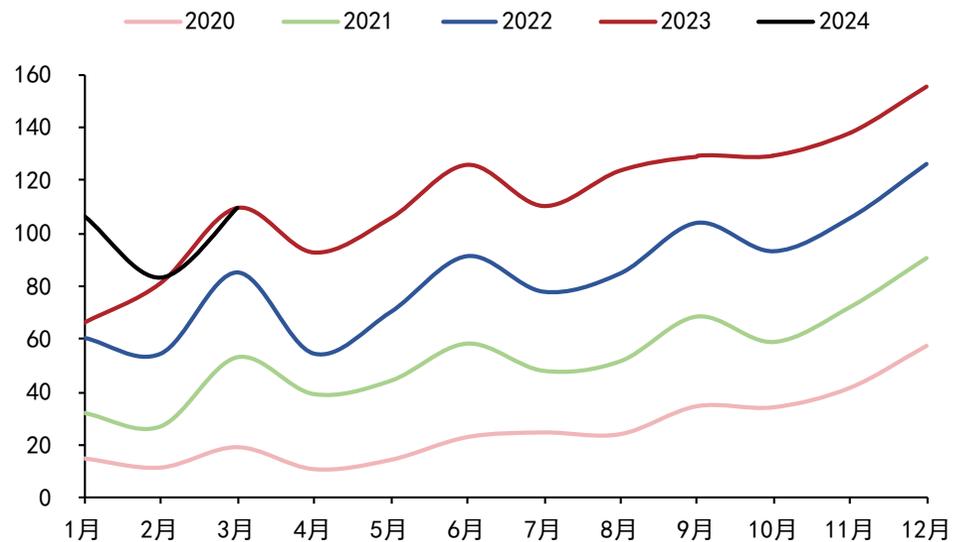
■ 电池 ■ 陶瓷玻璃 ■ 润滑剂 ■ 助熔粉末 ■ 空调 ■ 医药 ■ 其他



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

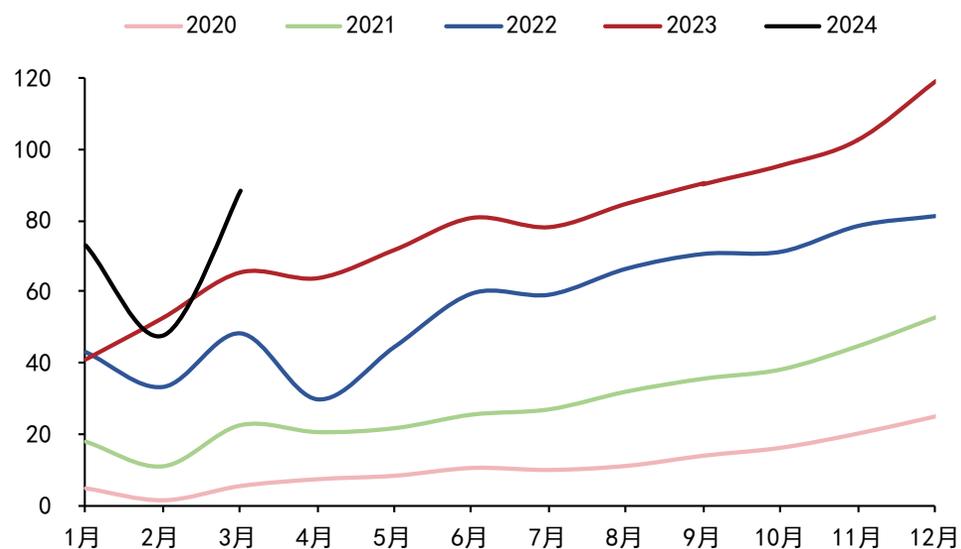
电池领域在锂需求中占绝对主导，2023年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，陶瓷、化工、医药等传统锂盐应用领域占比有限且增长乏力。

图16: 全球新能源汽车销量(万辆)



资料来源: Clean Technica、五矿期货研究中心

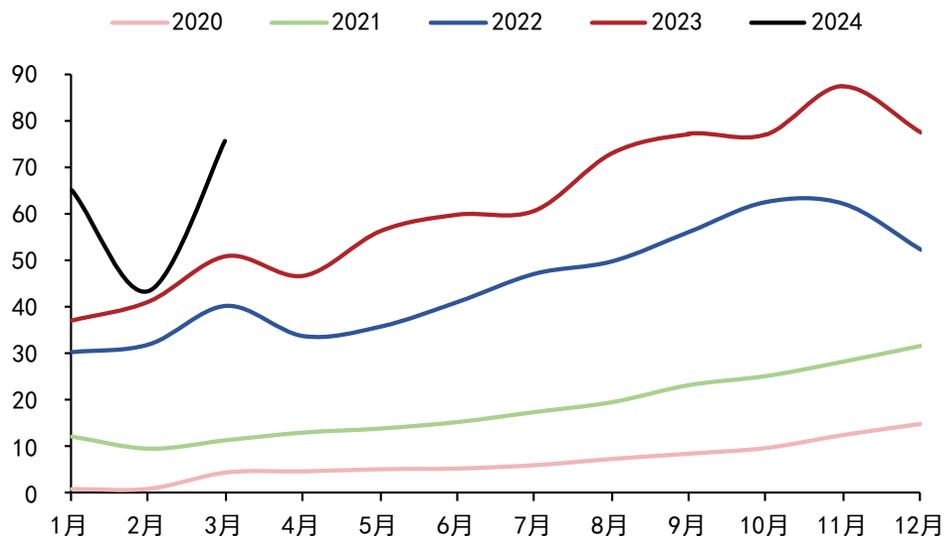
图17: 国内新能源汽车销量(万辆)



资料来源: 中汽协、五矿期货研究中心

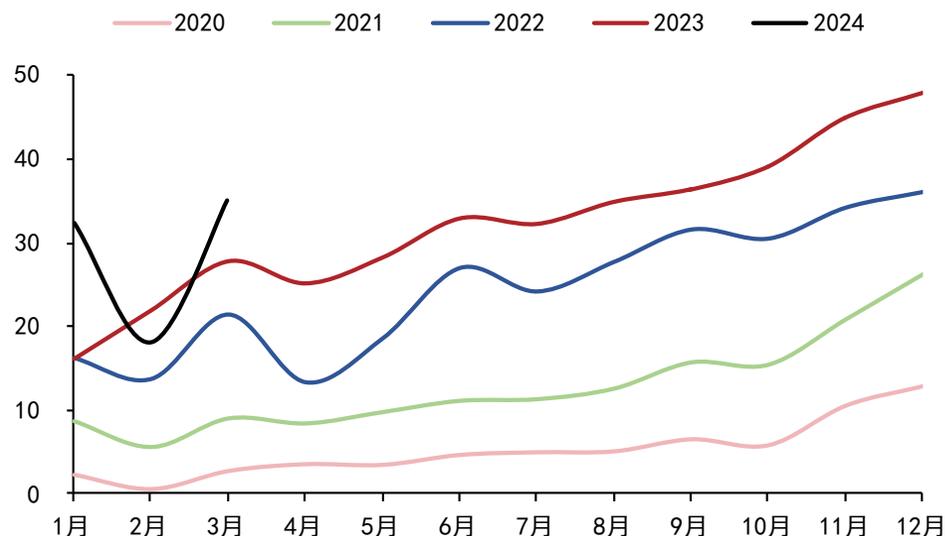
- 1、中汽协数据显示, 2024年3月, 新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆, 同比分别增长28.1%和35.3%。2024年1-3月, 新能源汽车产销分别完成211.5万辆和209万辆, 同比分别增长28.2%和31.8%。乘联会预计4月新能源汽车销量环比企稳, 略高于市场预期。
- 2、汽车“以旧换新”政策有望拉动新能源汽车终端超预期增长。

图18：中国动力电池产量（GWh）



资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

图19：中国动力电池装机量（GWh）

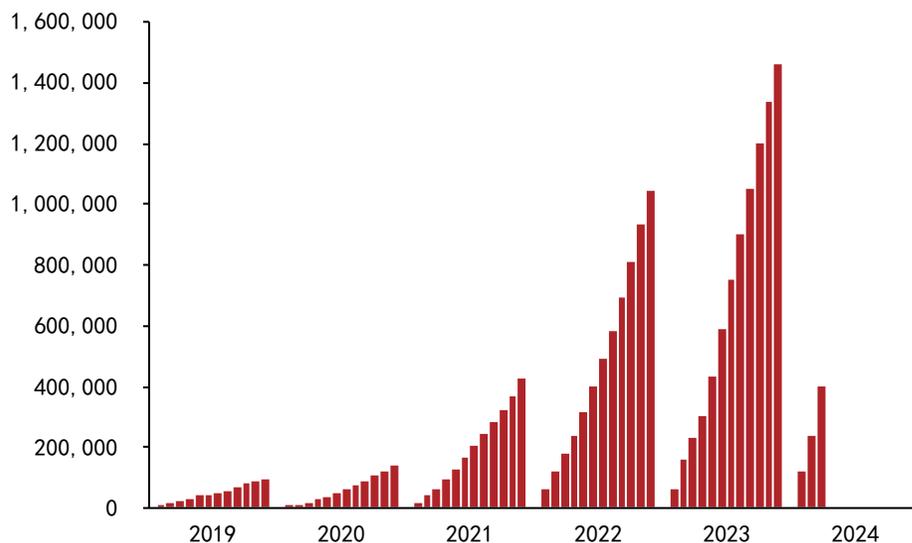


资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

1、3月，我国动力和其他电池合计产量为75.8GWh，环比增长73.8%，同比增长39.8%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计产量为184.6GWh，累计同比增长33.5%。3月，我国动力和其他电池合计销量为73.2GWh，环比增长96.1%，同比增长49.5%。

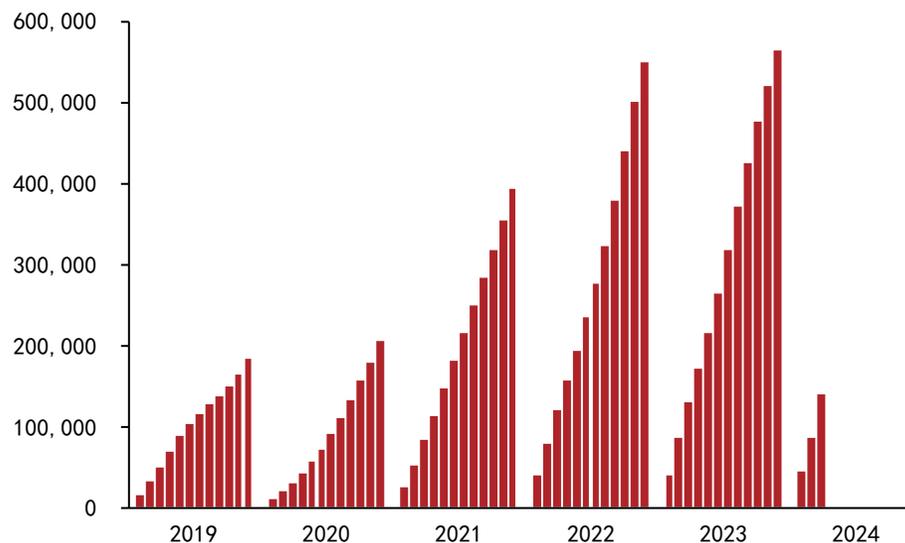
2、3月，我国动力和其他电池合计出口12.2GWh，环比增长48.7%，同比增长19.6%，占当月销量16.7%。1-3月，我国动力和其他电池合计累计出口达28.9GWh，占前3月累计销量17.2%，累计同比下降2.2%。

图20: 国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

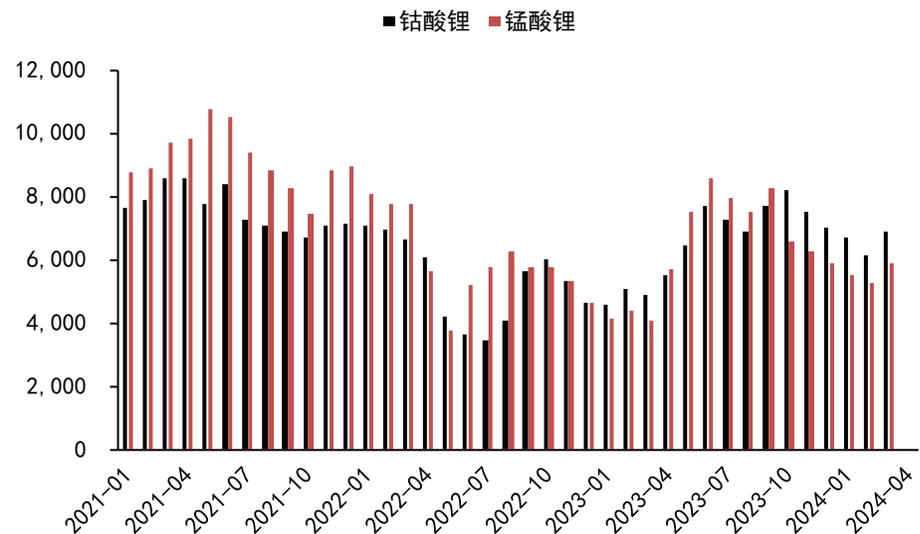
图21: 国内三元材料产量(吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

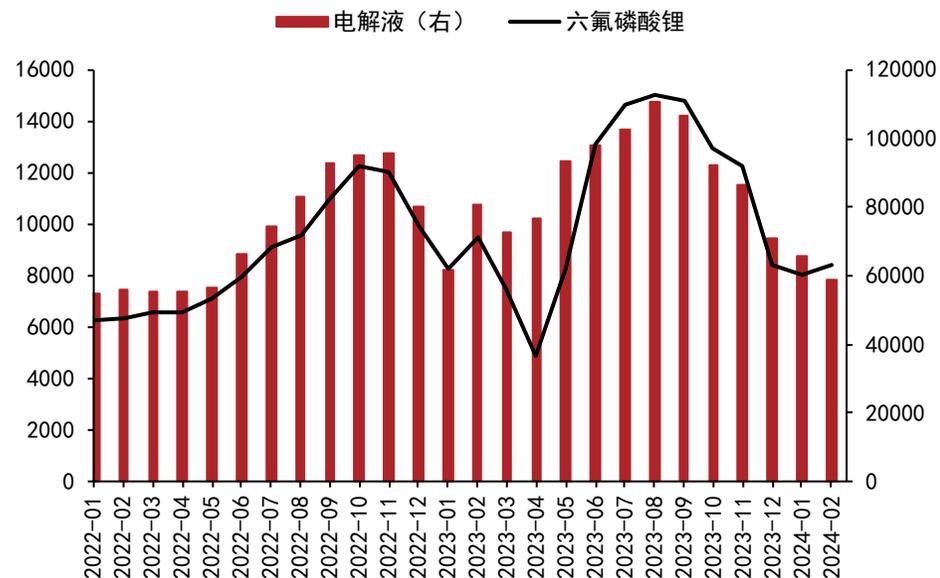
据MYSTEEL数据,磷酸铁锂3月产量环比上月增45.4%,累积同比增72.2%;三元材料产量累积同比增8.1%。与2023年一季度行业去库不同,3月下游需求前置。第三方统计4月下游排产环比增长10-15%,略低于上游供给增速。在磷酸铁锂消费带动下,2024年国内碳酸锂需求有望同比增长30%。

图22：国内钴酸锂和锰酸锂月度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图23：国内电解液和六氟磷酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

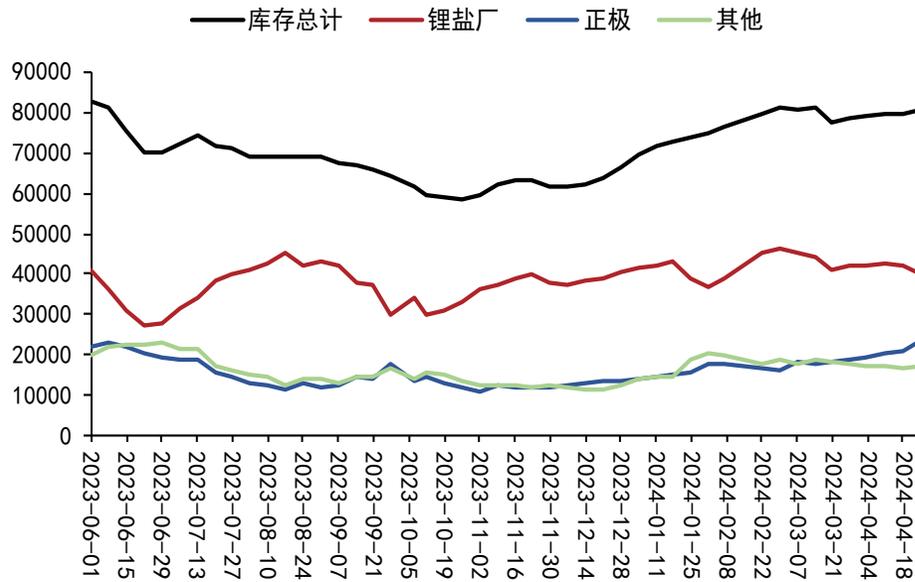
- 1、钴酸锂和锰酸锂近期需求尚可，整体对锂盐消费带动有限。
- 2、电解液产量平稳，六氟磷酸锂和电解液产量高位后预计继续回落。

05

---

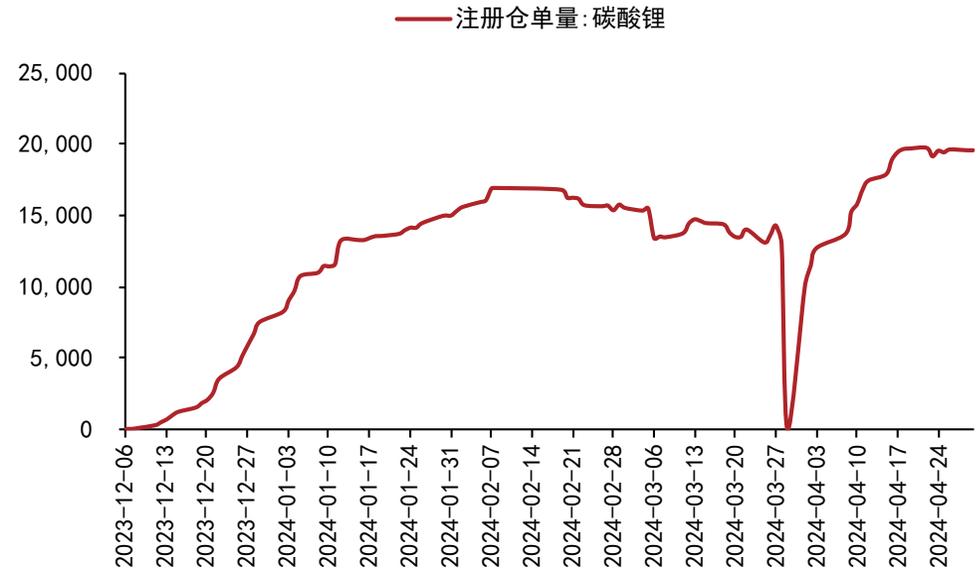
库存

图24：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图25：广期所碳酸锂注册仓单量(手)



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

1、据SMM 4月25日数据显示，周度库存报80932吨，较上月末增2133吨，其中上游减1915吨，下游和其他环节增4048吨，预计节假日期间以上游累库为主。

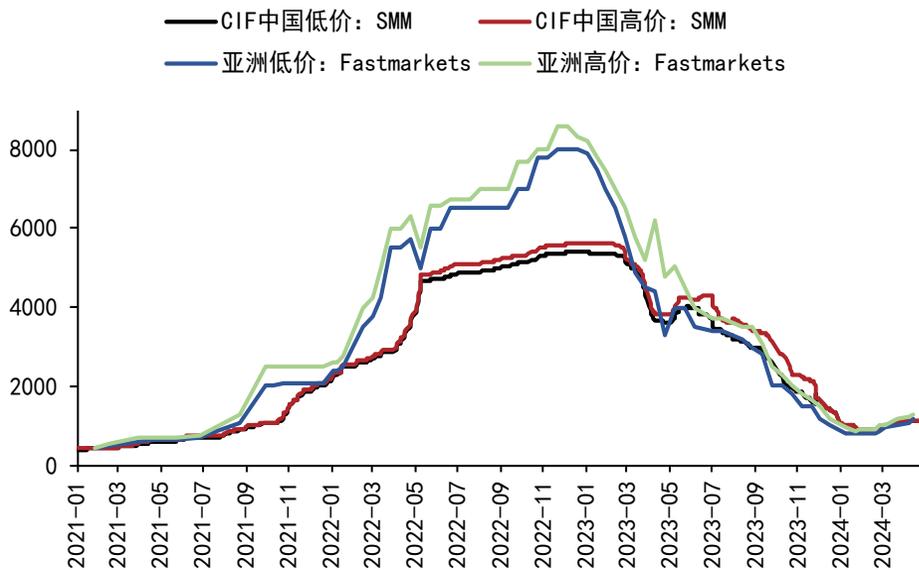
2、广期所碳酸锂注册仓单量19558手。

06

---

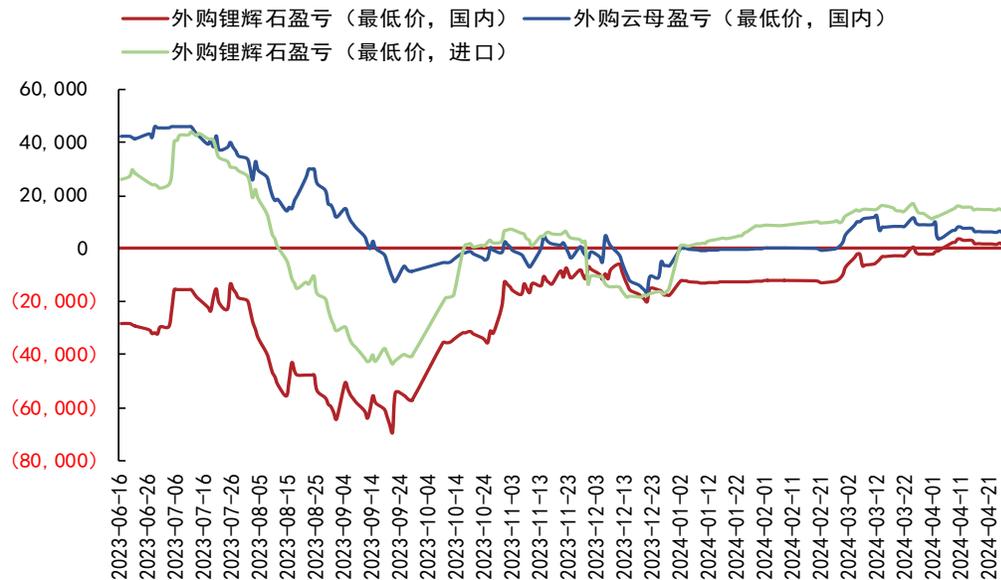
成本端

图26: SC6锂精矿价格走势(美元/吨)



资料来源: SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

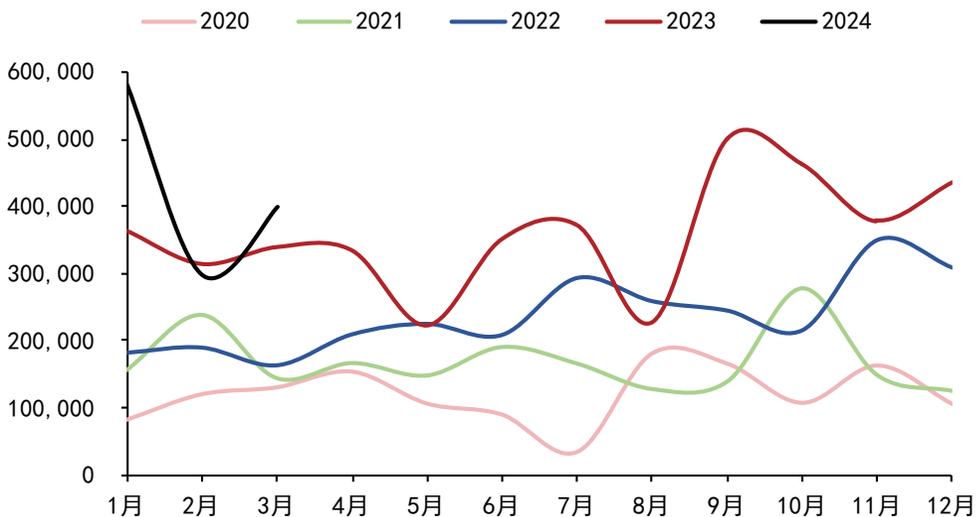
图27: 外购矿碳酸锂冶炼盈亏(元/吨)



资料来源: SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

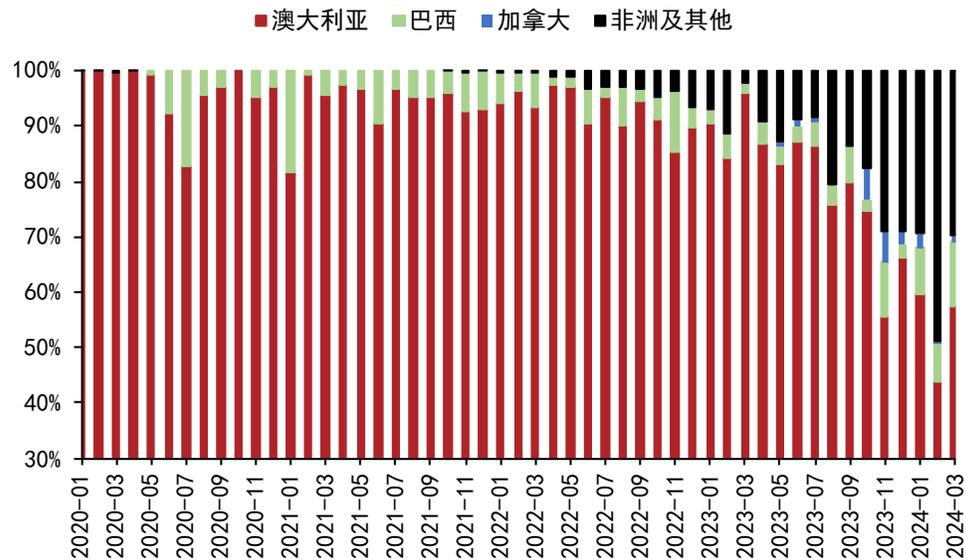
- 1、4月30日SMM澳大利亚进口SC6锂精矿CIF报价1080-1190美元/吨，月内涨0.89%。雅保的锂辉石招标最终结果为9733元/吨，成本与盘面报价接近。长协外购矿冶炼利润整体处于盈亏平衡点上方。
- 2、西澳Cattlin、加拿大NAL等高成本项目2024年预计减产，大型低成本矿山Greenbush和Atacama有意保护市场，降低生产目标指引。近年新建项目按节奏爬产，资源端供过于求预期短期难以扭转。

图28: 锂精矿进口(吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

图29: 锂精矿进口国别(%)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

- 1、3月国内锂精矿进口近40万吨，同比增17.7%，一季度累计同比增25.9%。
- 2、华友、盛新、中矿、雅化等非洲矿山精矿逐步运回国内自有锂盐厂，每月进口量稳定在10万吨以上。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 产融服务专家 财富管理平台

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博