



国联期货
GUOLIAN FUTURES

碳酸锂周报

需求预期良好
仓单压力仍大

2024年3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：Z00115682



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	碳酸锂价格现货 112250 元/吨，周环比上涨 3350 元/吨，主力合约 2407 收盘 115050 元/吨，周环比上涨 1700 元/吨。锂辉石 1045 美元/吨，周环比上涨 30 美元/吨。本周盘面走强幅度不及现货，主力合约基差上涨 1650 元/吨至 -2800 元/吨；
运行逻辑	1、需求预期；2、仓单注销压制。冲高之后易进入震荡。
推荐策略	1、投资策略：跌破 11 万则用期货买入方式做多；如果从 12 万急速下跌，则考虑用卖出 10 万价位的看跌期权，一旦情绪平稳就平仓。 2、套保策略：低买现货，在 12 万元/吨附近抛空 40-60% 头寸套保，高抛低平，通过次数来摊薄现货采购成本。



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	季节性向好	关注正极厂的开工与排产情况；以及电动车降价之后的销售；以及工商储能的发展情况。
供应	开工上升	根据隆众，碳酸锂年后持续3周开工提升，本周环比增1.8%至55.3%。
库存	上升	仓单：14453吨，周环比增加987吨；库存：根据SMM，碳酸锂周度库存81079吨，环比增加166吨，其中冶炼厂和下游分别减少949、129吨，其他环节增加1244吨。
基差	走强	基差虽然走强，但还是C结构，此时需要继续关注供需差去库情况以及是否存在投机性补库。
利润	收窄	锂辉石价格上涨，使得加工差变差；云母几乎没有多少加工差。



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪



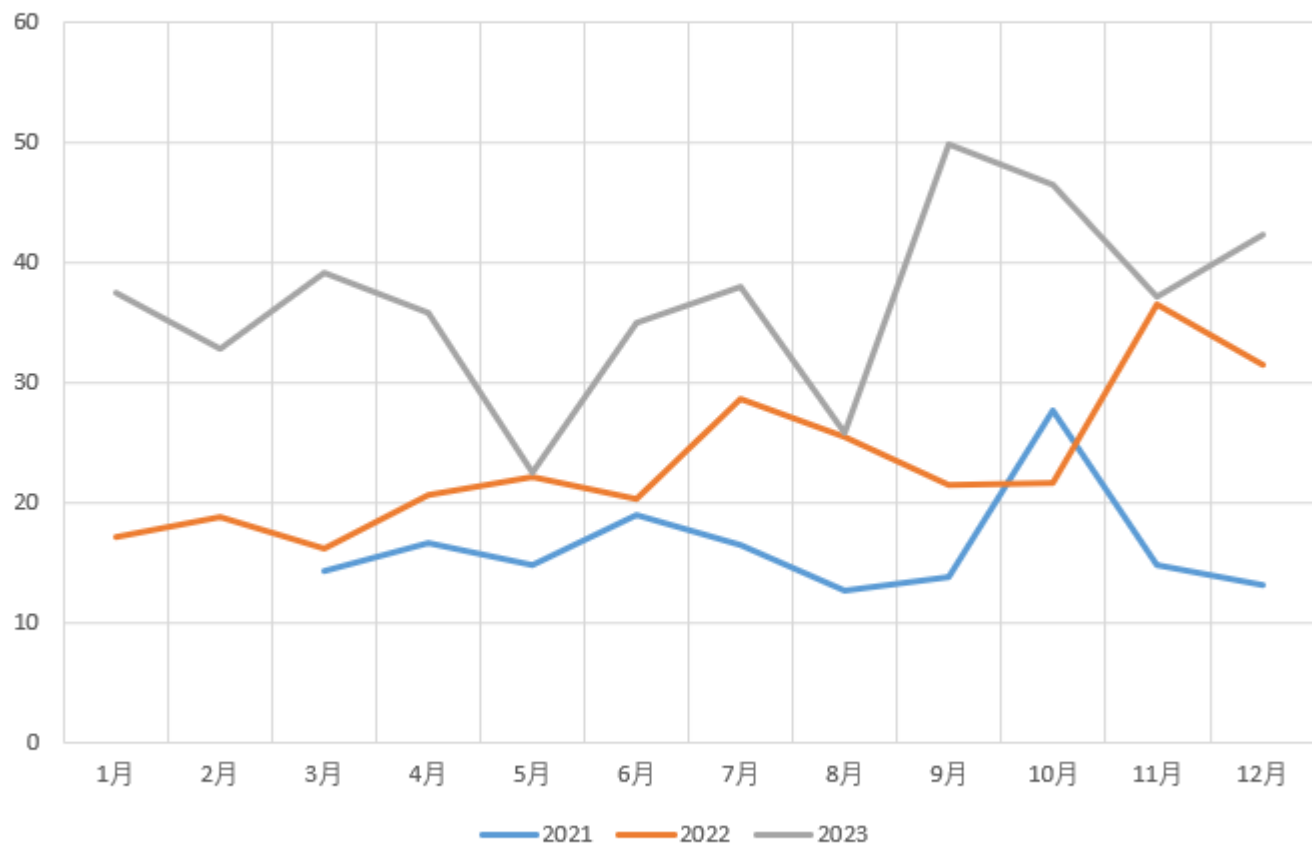
平衡表及情景假设

	2023年	2024年某司预测	中性调整	悲观预期	乐观预期
一、需求					
1、动力电池	59	82	84.4	73.8	88.5
2、3C电子	7	8	8	8	8
3、储能	11	14	14.9	14	16.5
4、其他电池	2.7	3	3	3	3
5、传统需求	13.8	14.3	14.3	14.3	14.3
需求合计	93.5	121.3	124.5	113.1	130.3
二、供应					
1、澳洲	37.5	45.4	45.4	45.4	43
2、南美	26.4	34	34	37	32
3、中国	23.4	35.8	35.8	38	30
4、非洲	4.8	12.2	12.2	14	10
5、其他	6.2	10.3	10.3	10.3	10.3
6、回收	3.4	4.1	4.1	5	4.1
供应合计	101.7	141.8	141.8	149.7	129.4
三、供需差	8.2	20.5	17.28	36.6	-0.9

2023年锂辉石进口442万吨，累计同比增57%

锂辉石进口	42	月变动	5
		年变动	11

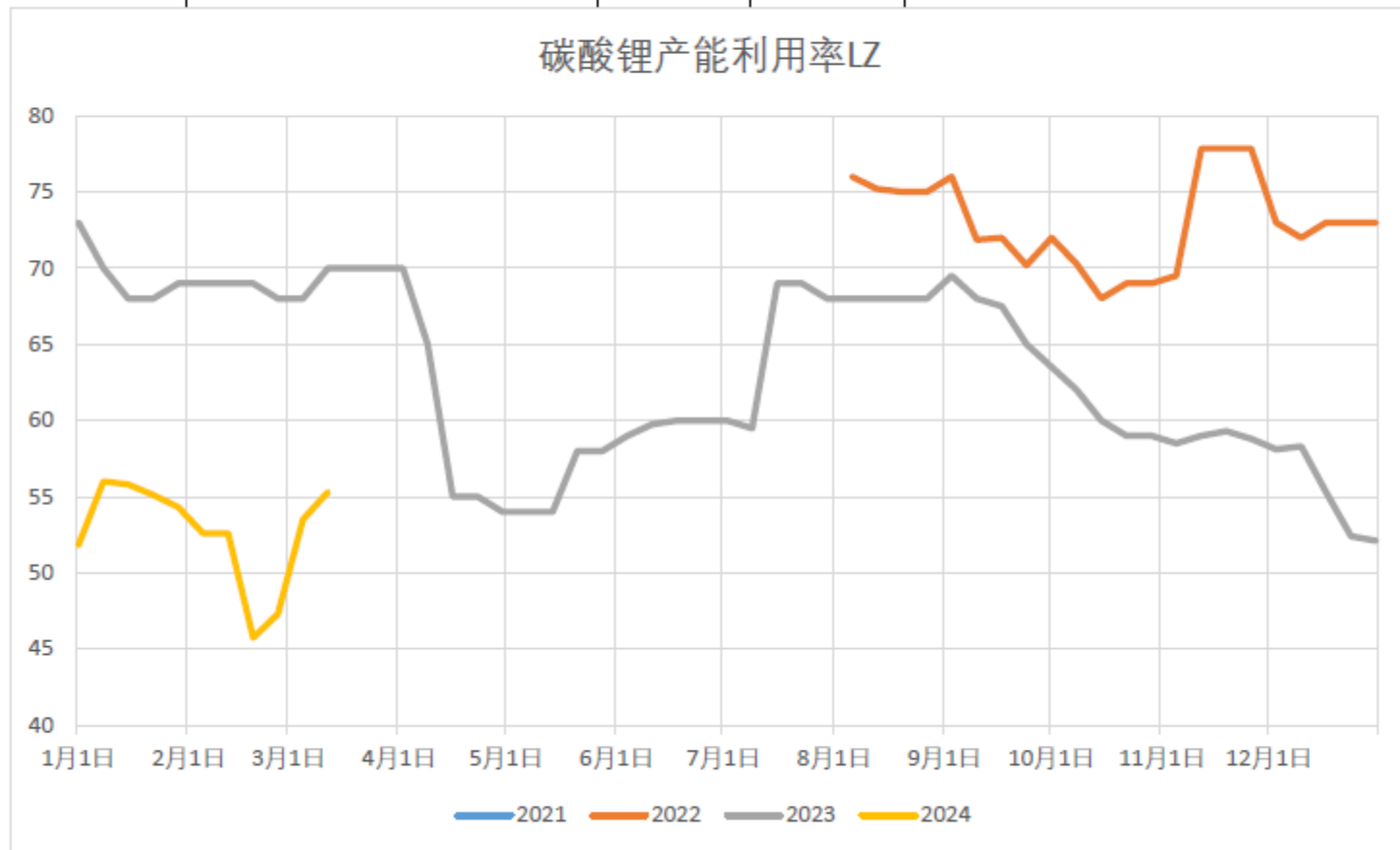
锂辉石进口量（万吨）





周度开工持续提升

碳酸锂周度开工	月变动	2.70
周变动	年变动	-14.70

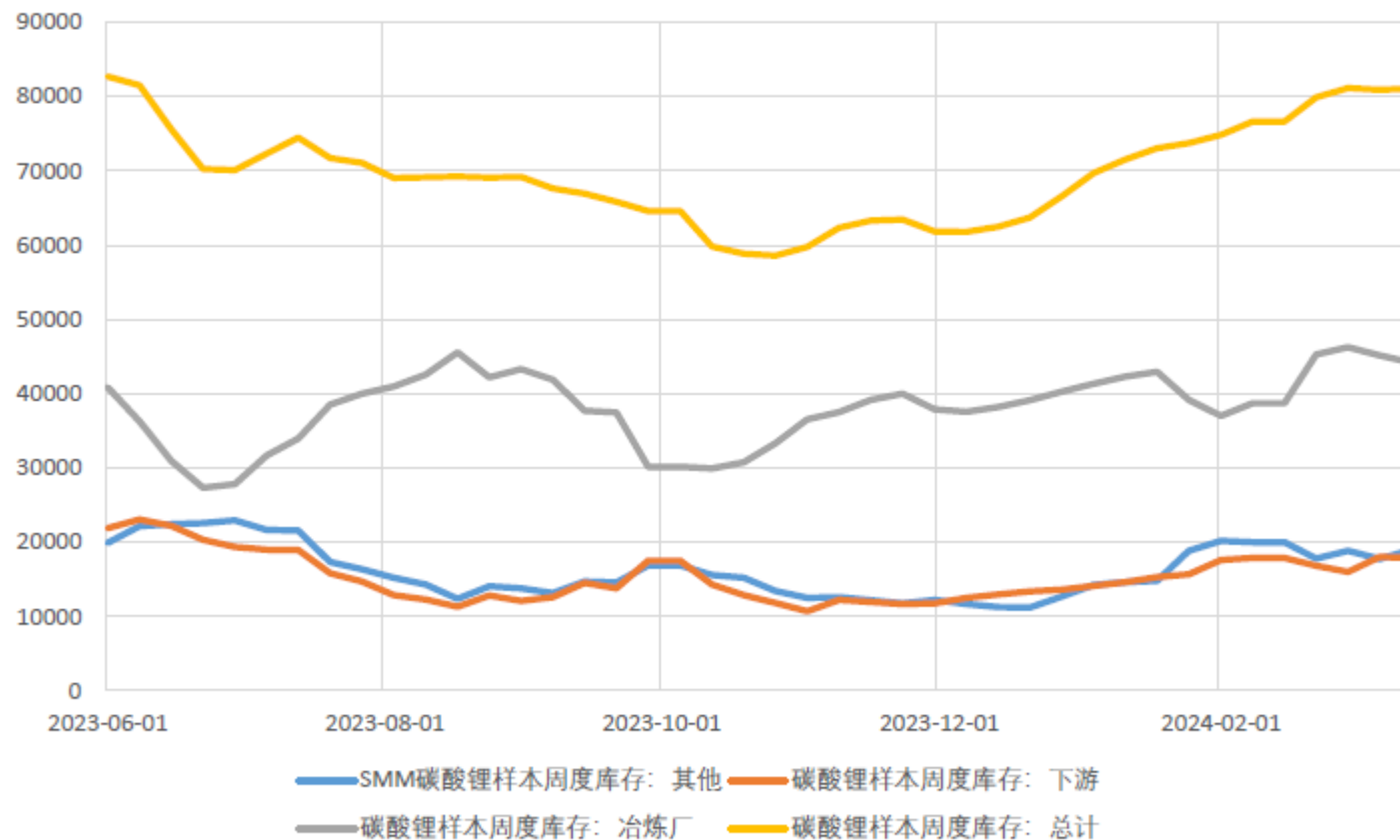


数据来源：隆众



周度库存有所增加

碳酸锂周度库存	81079	月变动	4459
周变动	166	年变动	



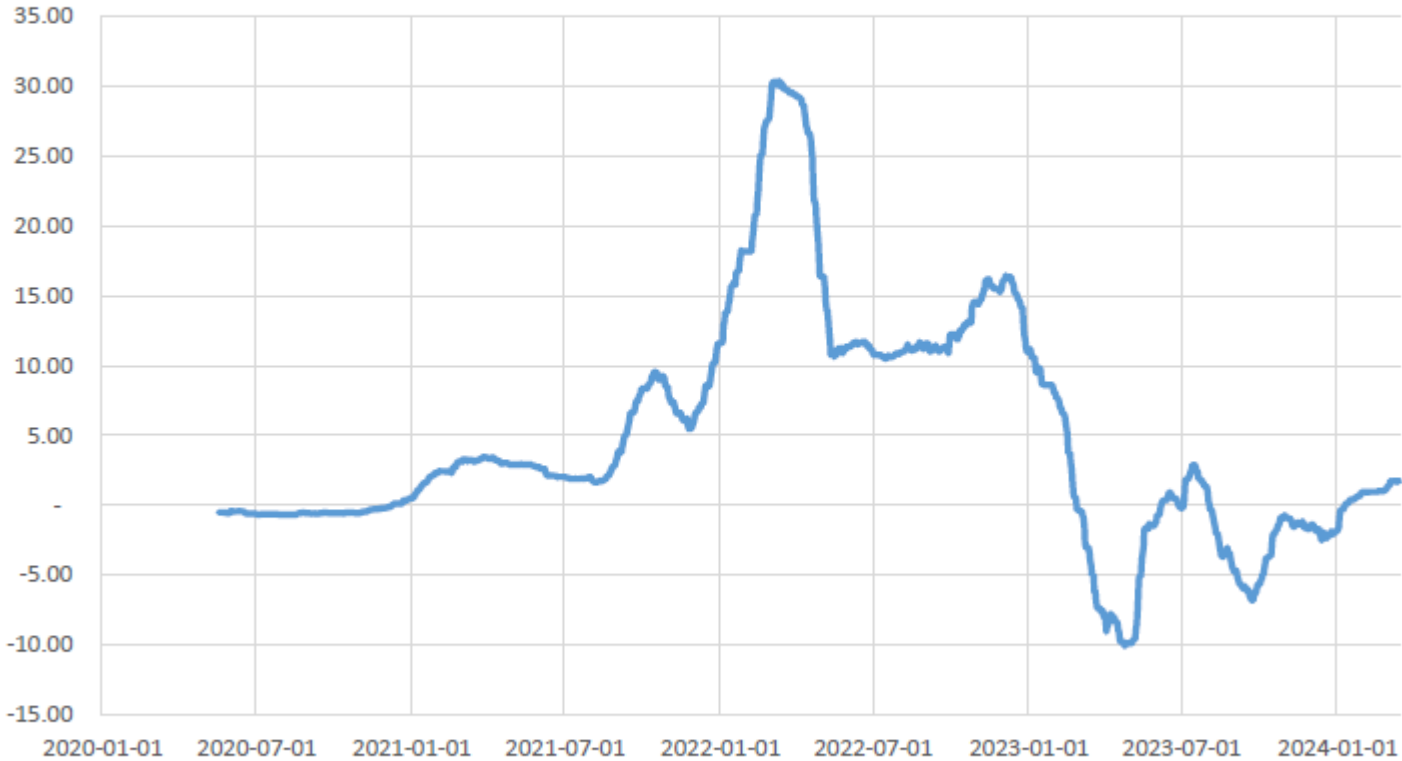
数据来源: SMM



锂辉石工艺生产碳酸锂有正向现金流

利润	1.74	周变动	-0.03
日变动	-0	月变动	0.78

进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）

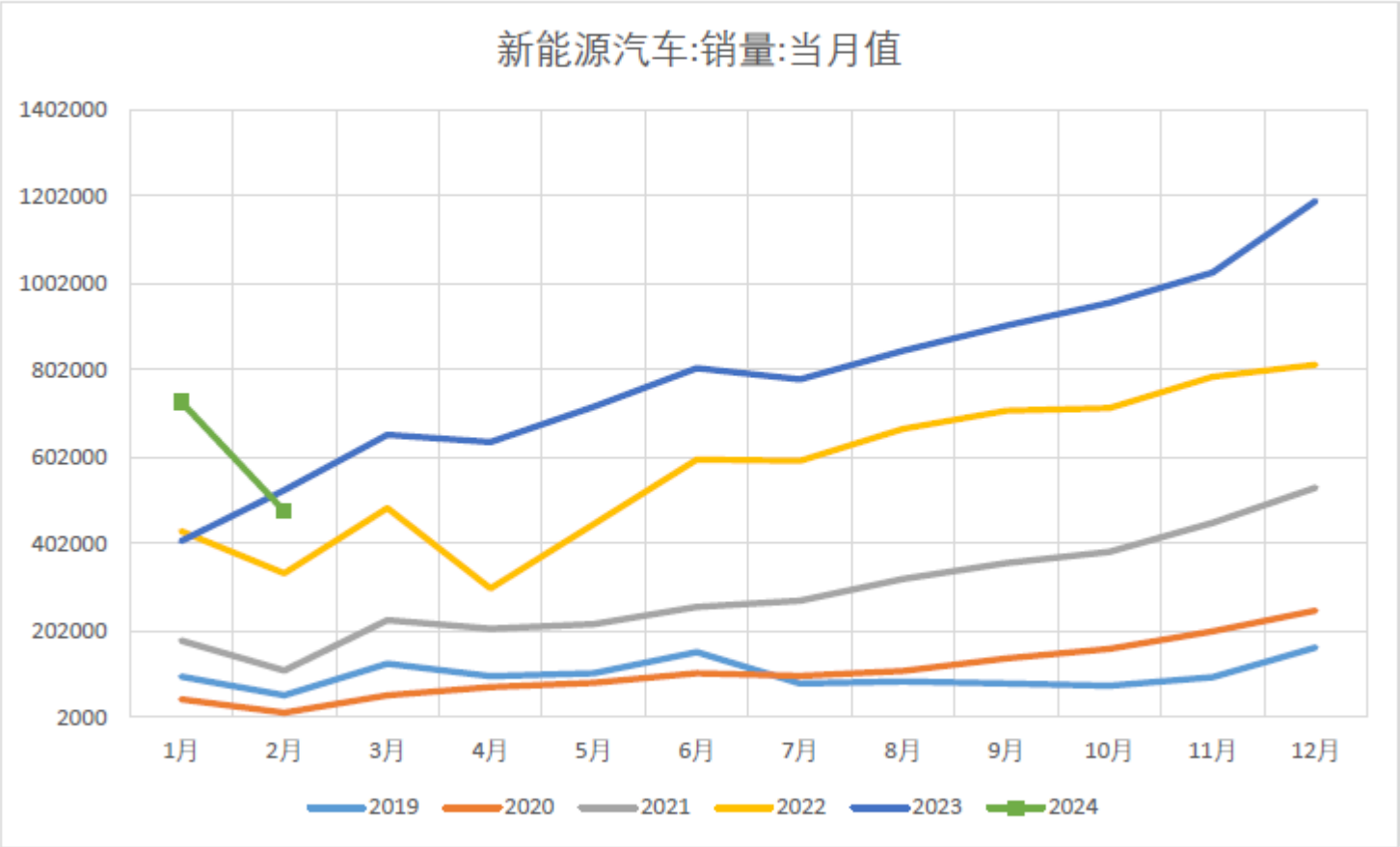


数据来源：国联



2024年2月新能源汽车销量累计同比增长29%

新能源车销量	477000	月变动	-714000
		年变动	-48000



数据来源：SMM



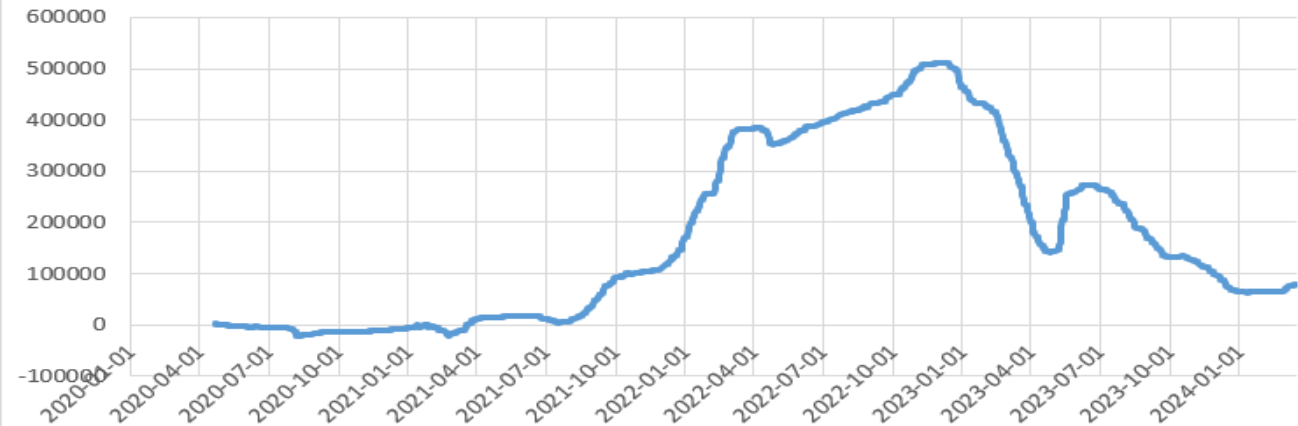
相关品种的比价关系

氢-碳酸锂	-14250	周变动	900
日变动	0	月变动	-2350



数据来源：SMM

碳酸锂-钴



数据来源：钢联

GUOLIAN FUTURES

碳酸锂-镍



数据来源：文华财经



过去一周的策略回顾

过去一周，市场交易3月份仓单集中注销的利空消息，另外市场有担心5月份锂辉石的供应会上得多；我们的策略是逢低做多，机构可以低买现货，在12万元/吨附近抛空40-60%头寸套保，高抛低平，通过次数来摊薄现货采购成本；不需要现货的投资者可以考虑卖05合约的看涨平值期权，同时买07合约期货。但依然要注意到下周末仓单留存数量。



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