



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—碳酸锂月报金融研究院

碳酸锂月报：下游季节性回 暖，锂盐依然长期过剩

报告日期

2024年4月12日

唐凌甄

从业资格号F3025407

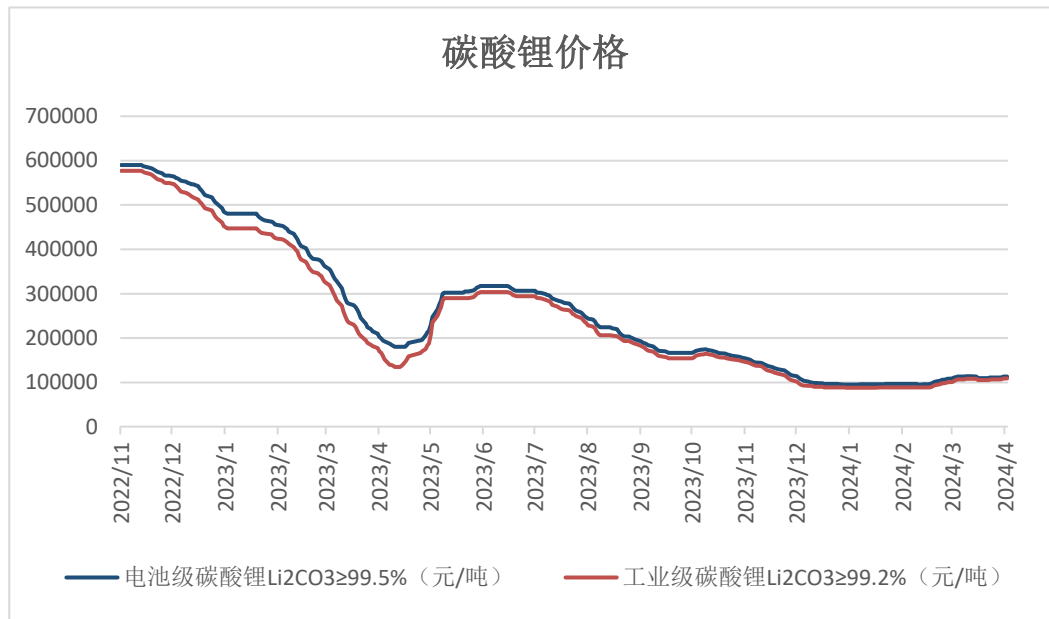
投资咨询从业证书号Z0015048

目录

一、 走势回顾	1
二、 锂矿价格小幅反弹	2
三、 锂盐供给恢复	3
四、 下游需求增速放缓	8
五、 后市展望	12

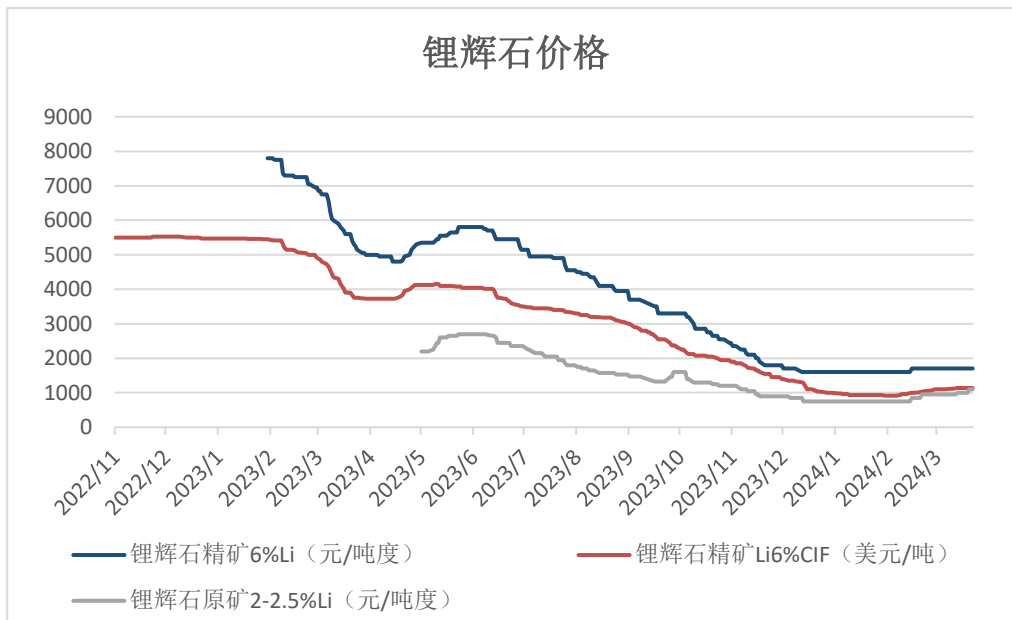
一、走势回顾

春节过后碳酸锂市场表现火热，价格上看整体中枢文帝上调，尤其是二月末环保因素导致的连续上涨点燃了市场热情，碳酸锂期货市场主力合约的持仓量也来到了上市以来的新高，但随着时间推移，环保问题并未继续发酵，下游春季开工增量的预期逐渐被市场消化，碳酸锂价格也从月初 12.5 万元元回落至 11 万元附近。整体来看，碳酸锂下游春季行情确认，产量环比出现明显增长带动碳酸锂价格中枢稳定在 11 万元附近，但供应方面随着海外进口货到港，供应紧张得到缓解，价格维持震荡判断。

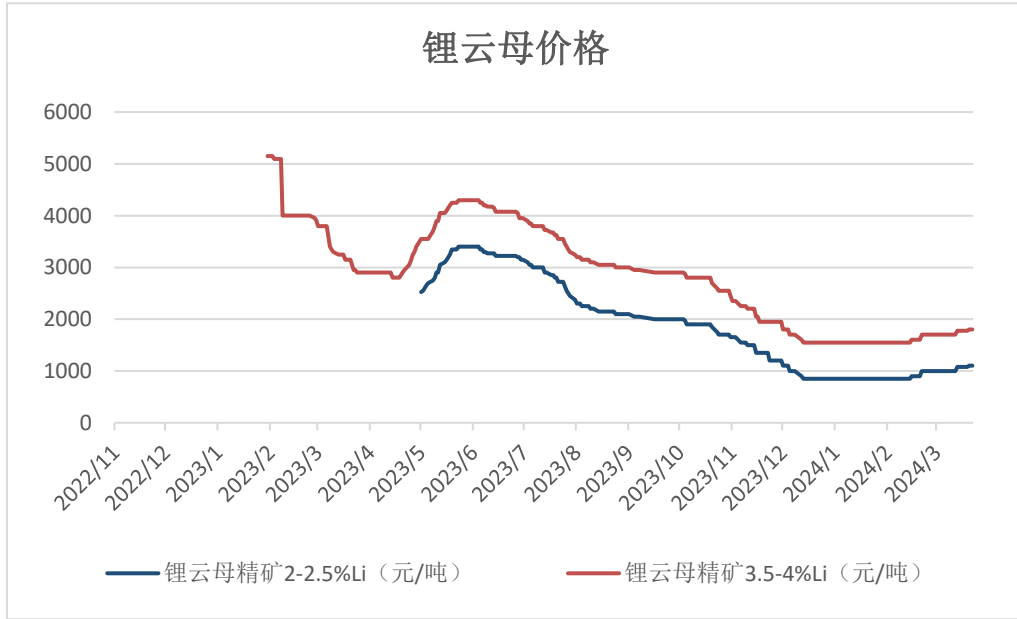


二、锂矿价格小幅反弹

锂矿价格在3月小幅上涨，计锂6%辉石精矿CIF价格约为1140美元/吨，相比2月末价格上涨22%，折算至碳酸锂成本约为10.45万元/吨。国内6%锂辉石精矿价格本月上涨100元/吨度，价格1700元/吨度。月中澳大利亚与南美锂辉石精矿拍卖价格在1150美元/吨-1200美元/吨区间，价格相较前期小幅上浮。

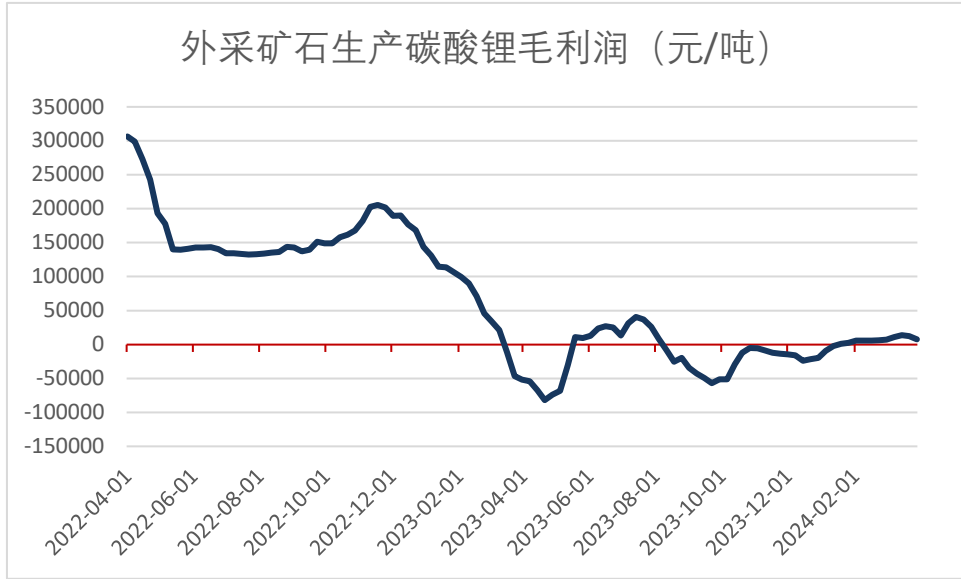


锂云母提锂的主要问题矿渣处理和冶炼成本，随着江西环保检查的情绪消退，2.5%锂云母价格3月上涨150元/吨度，回到千元水平。



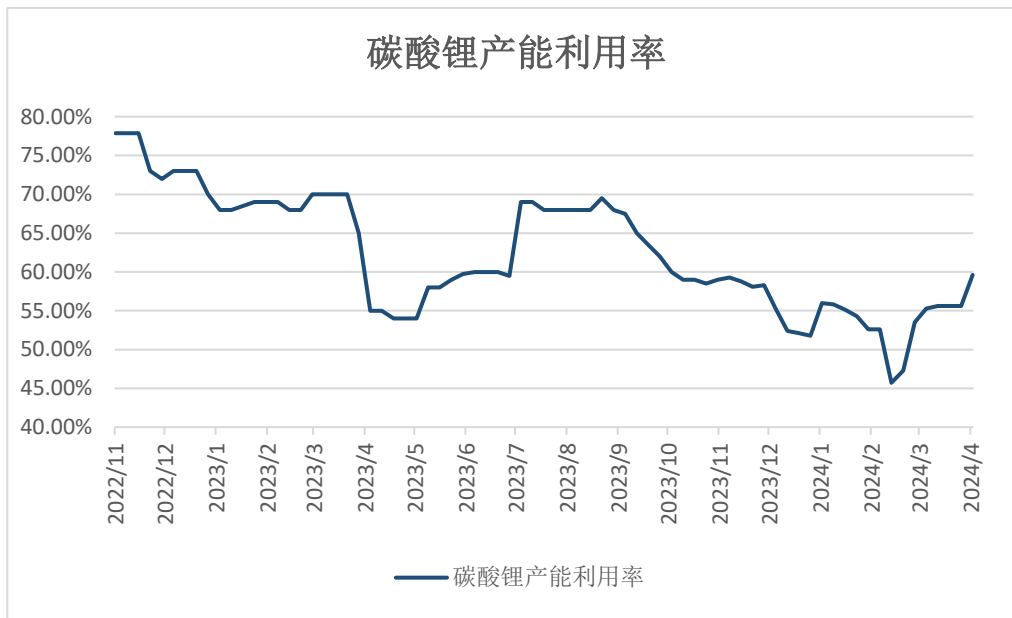
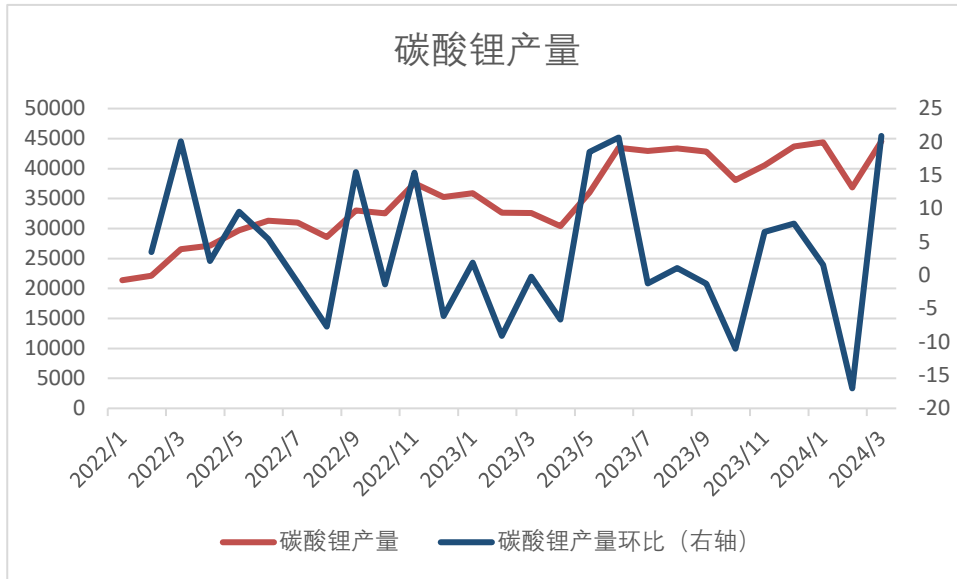
三、锂盐供给恢复

2024 年 3 月锂盐价格小幅上涨。电池级碳酸锂报 11.2-11.5 万元/吨，月度上涨 1500 元；工业级碳酸锂报 10.8-11.2 万元/吨，月度上涨 2900 元。月初随着下游订单增长采购情绪回暖，询盘积极，价格稳步上调；下旬随着海外进口锂盐到港，叠加仓单注销，供应紧张得到缓解，价格开始向下小幅震荡，目前下游材料企业原料部分由长协或客供供应，缺口在市场逢低刚需采购，无批量囤货意向。虽然锂盐价格明显上涨，但受汇率以及矿石价格走强的影响，外采矿石生产毛利润相比上月小幅回落。

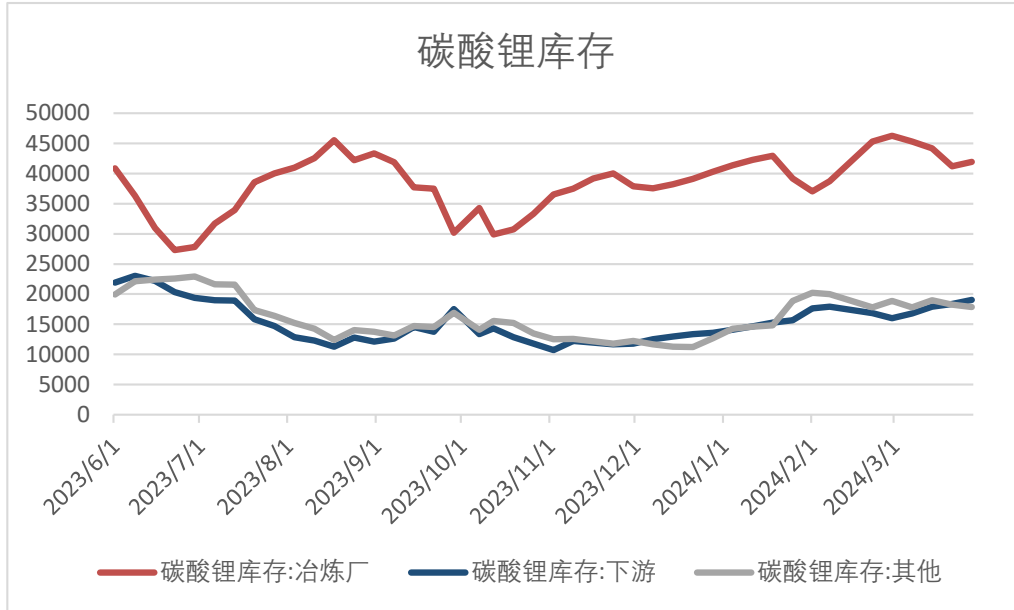


2024年3月国内碳酸锂产量为4.45万吨，环比上升20.9%。江西地区生产恢复不及预期，部分企业开工恢复有限，四川地区个别生产企业新产线逐渐起量中和计划检修减量，青海地区随天气转暖产出增加，回收端部分2月未开工企业，3月1日起陆续投产开工，总体上3月产量明显提高。3月碳酸锂样本产能利用率约55.6%，相比2月末上涨约8.3pct。

2024年4月国内碳酸锂预估产量为5.15万吨，环比上涨15.7%。4月预计新增外购辉石产线开工，叠加江西地区前期因环保改线等企业复工，代工产线恢复，4月预计总产量上涨14.6%。

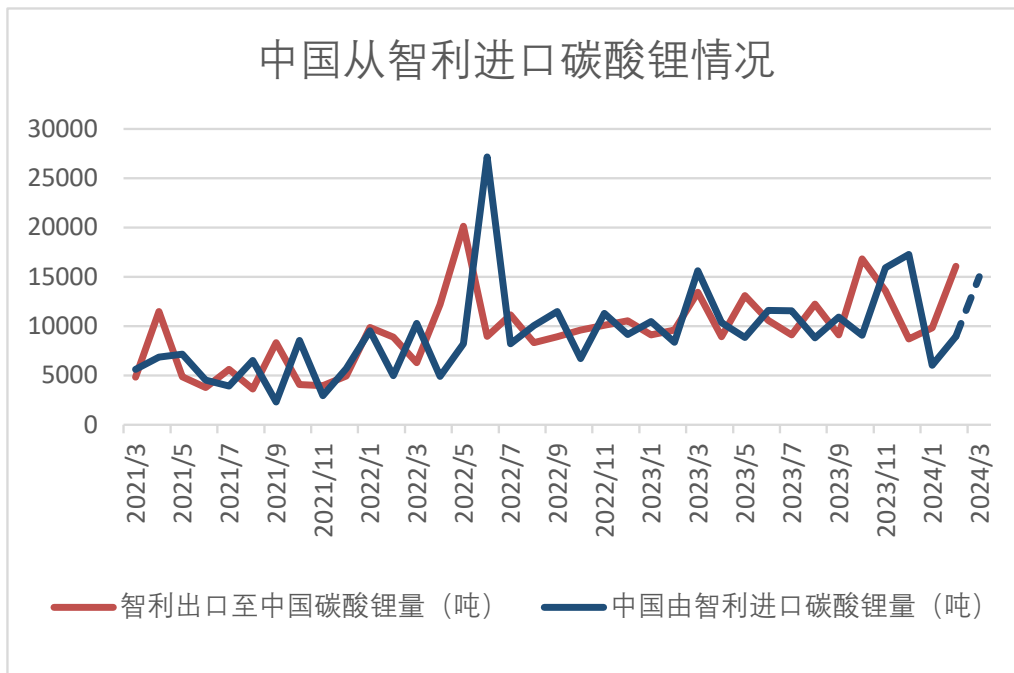
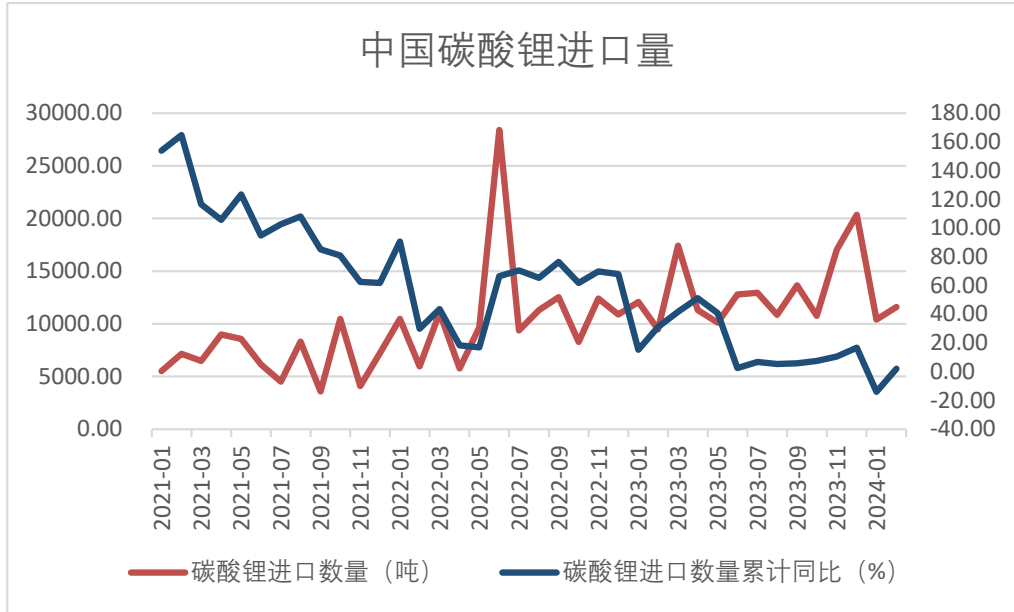


库存方面，锂盐厂库存维持在近期较低水平，下游尤其节前的提前备货使库存较去年末出现小幅回升。下游需求于产量在节后有好转预期，预计库存量将出现回落。



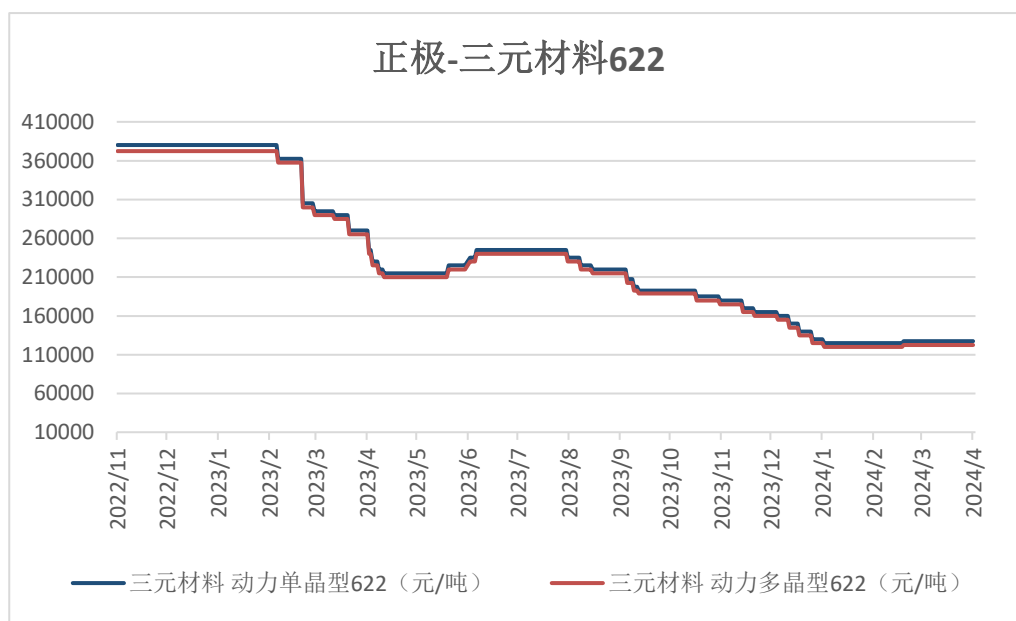
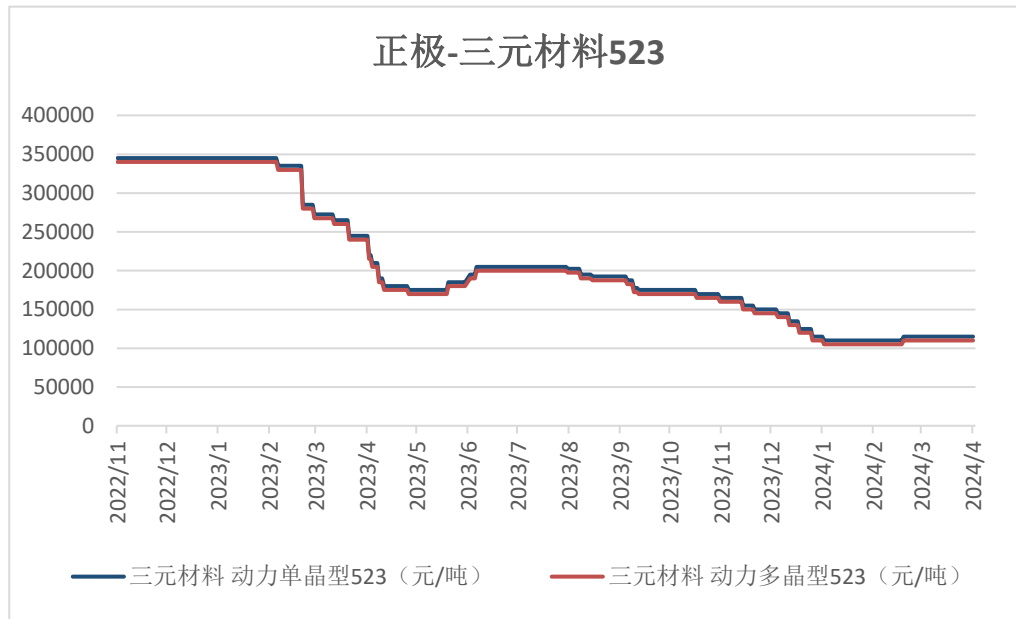
进口方面，2024年2月中国碳酸锂进口数量为1.16万吨，环比增加11.4%，同比增加22.5%。其中从智利进口8964吨，环比增加49.1%，同比增加7.3%。自阿根廷进口2476吨，环比减少40.0%，同比增加149.1%。2024年1-2月中国碳酸锂进口数量为2.20万吨，同比增加2.1%。其中从智利进口1.50万吨，同比减少20.4%，从阿根廷进口6600吨，同比增加179.3%。

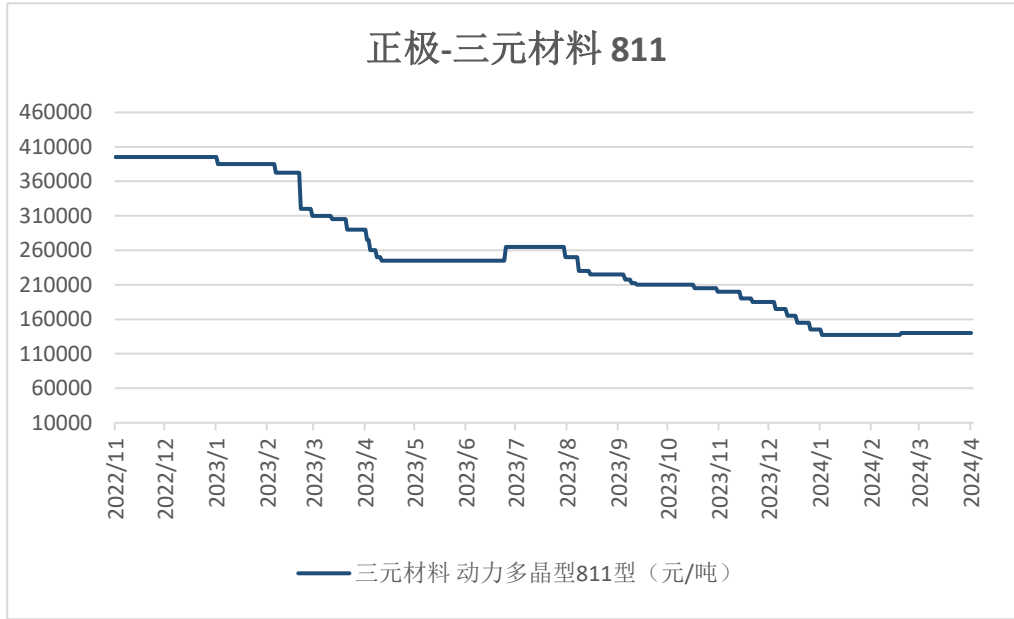
智利出口方面，2月智利出口至中国碳酸锂数量为16059吨。



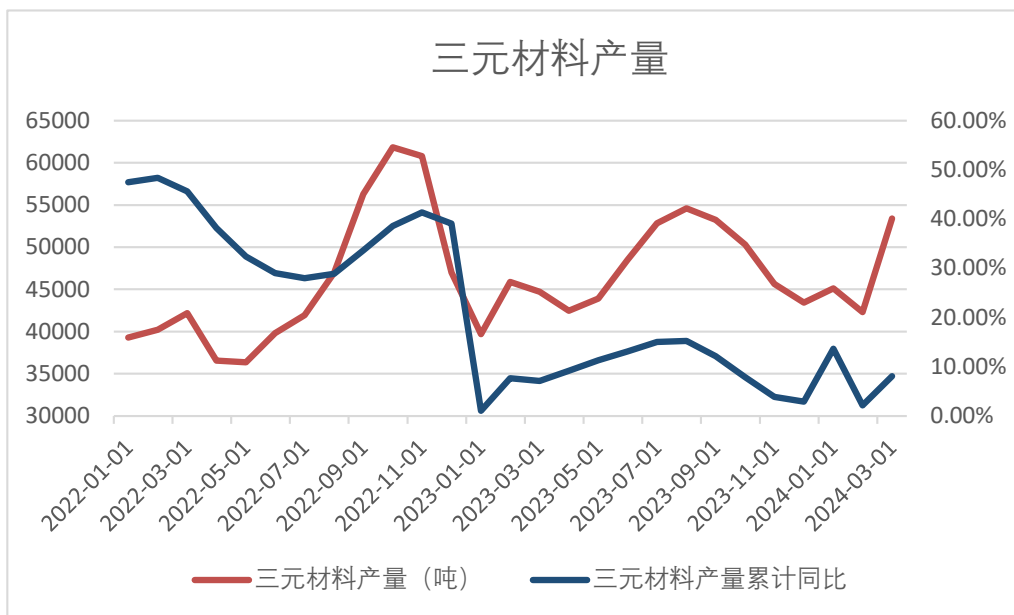
四、下游需求增速放缓

3月三元材料价格基本稳定。根据 Mysteel，三元材料 523、622 和 811 价格均未出现变化。523 市场均价维持 11 万元/吨；622 单晶价格 12.75 万元/吨，811 多晶价格 14 万元/吨。

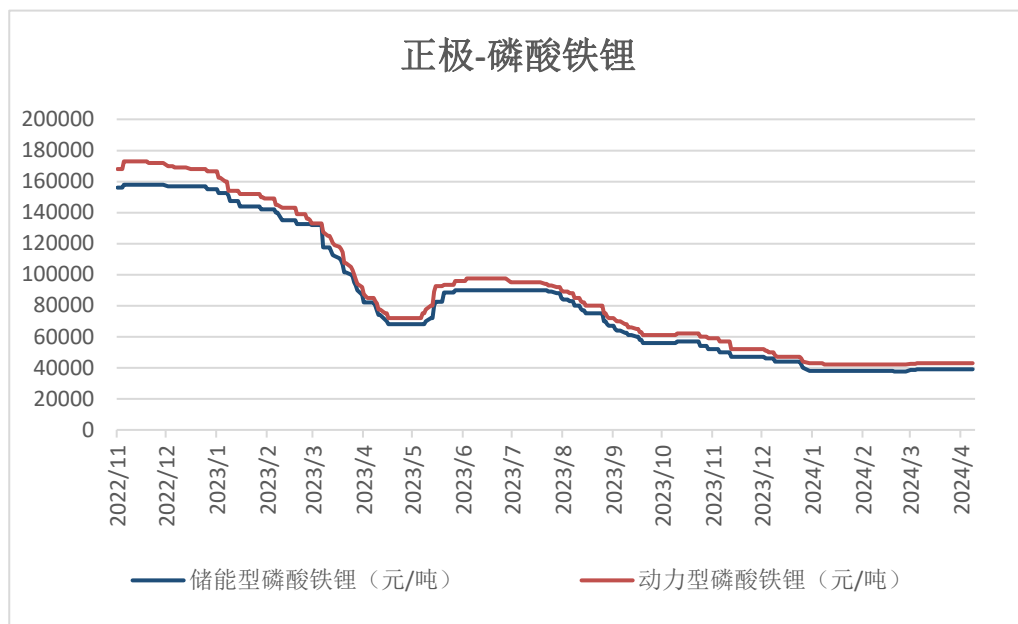




供应端，3月三元正极材料产量5.34万吨，环比增加26.24%。节后下游需求增长较为显著，小米、问界等主机厂供应链企业增量明显，正极厂随着下游电池厂排产的增加而增加，但随着下游备货尾声，预计增速将在4月开始放缓。4月排产环比预增不足10%，产量超5.5万吨。

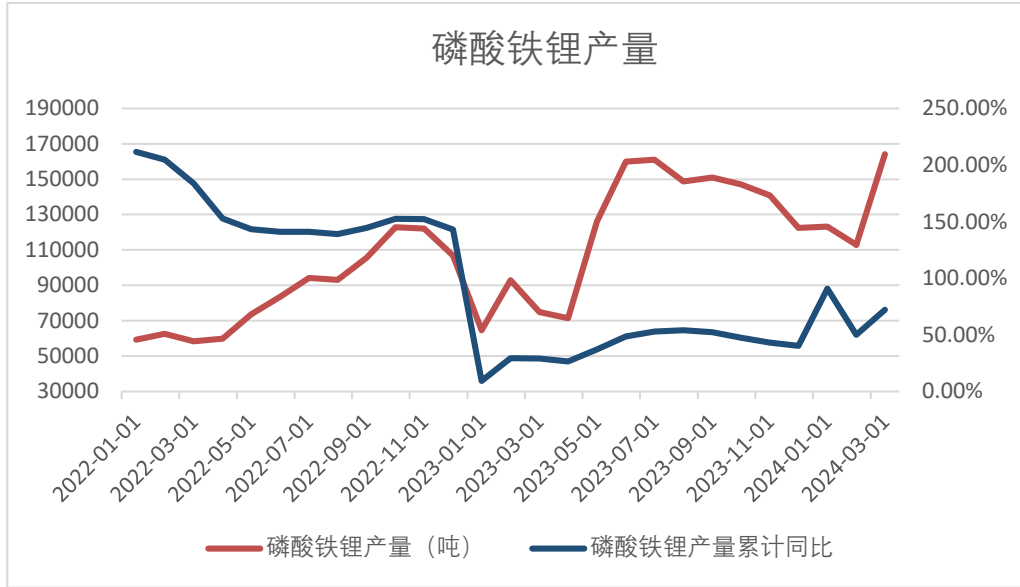


3 月磷酸铁锂正极价格小幅上涨，根据 Mysteel，3 月末动力型磷酸铁锂正极市场均价在 4.3 万元/吨，储能型价格 3.9 万元/吨，涨幅 1000-1500 元/吨。3 月初，锂盐价格的上涨一定程度上带动磷酸铁锂正极价格上行，下游订单量增加多集中在头部。月中及后期，磷酸铁锂正极市场价格稳中有升，头部铁锂企业继续保持较高开工，铁锂企业调价积极，下游厂家询价增加。

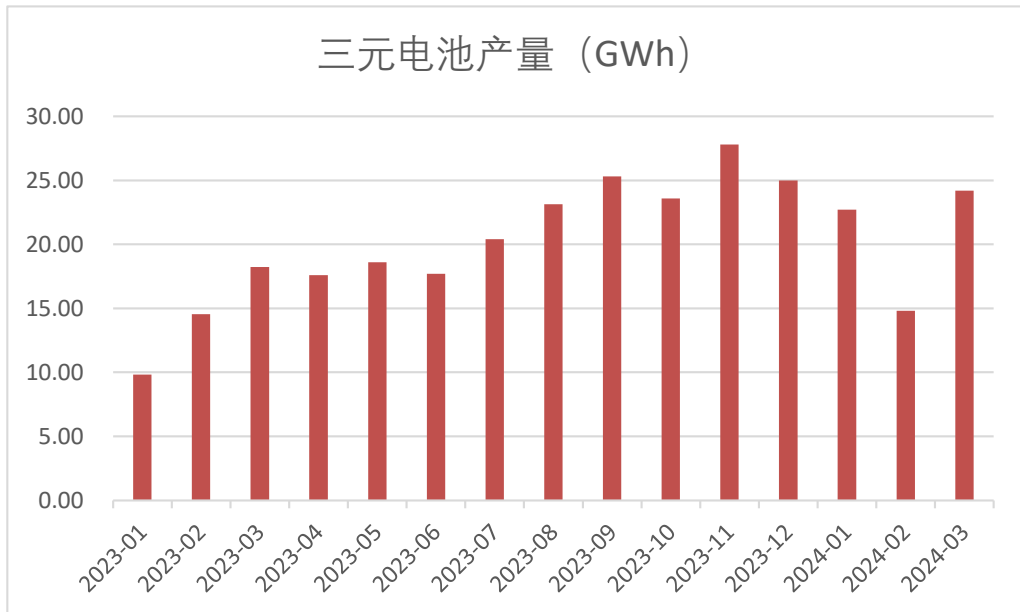


3 月中国磷酸铁锂正极产量为 16.42 万吨，环比增加 45.38%。3 月磷酸铁锂正极增产较多，环比 2 月淡季来看增速巨大。

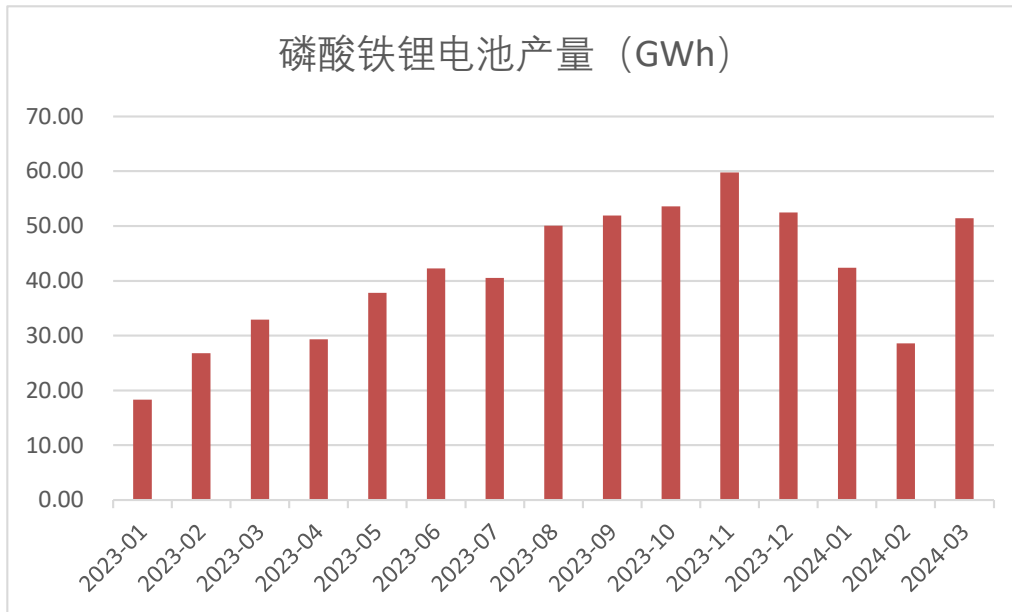
Mysteel 预计 4 月份磷酸铁锂正极产量为 19.95 万吨，4 月磷酸铁锂正极市场需求预计延续大幅增长，新投产厂家开始交付订单，终端新能源新车型继续逐步推出、价格战持续，铁锂正极企业对市场需求信心较足，市场需求预计可延续增量，头部铁锂厂有满负荷仍不够交付订单的现象，产量环比预增 24.84%



再看动力电池方面，根据中国汽车动力电池产业创新联盟，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%。三元电池产量24.2GWh，环比增长63.3%，同比增长33.1%。



3月磷酸铁锂电池产量 51.4GWh，环比增长 79.4%，同比增长 42.9%。



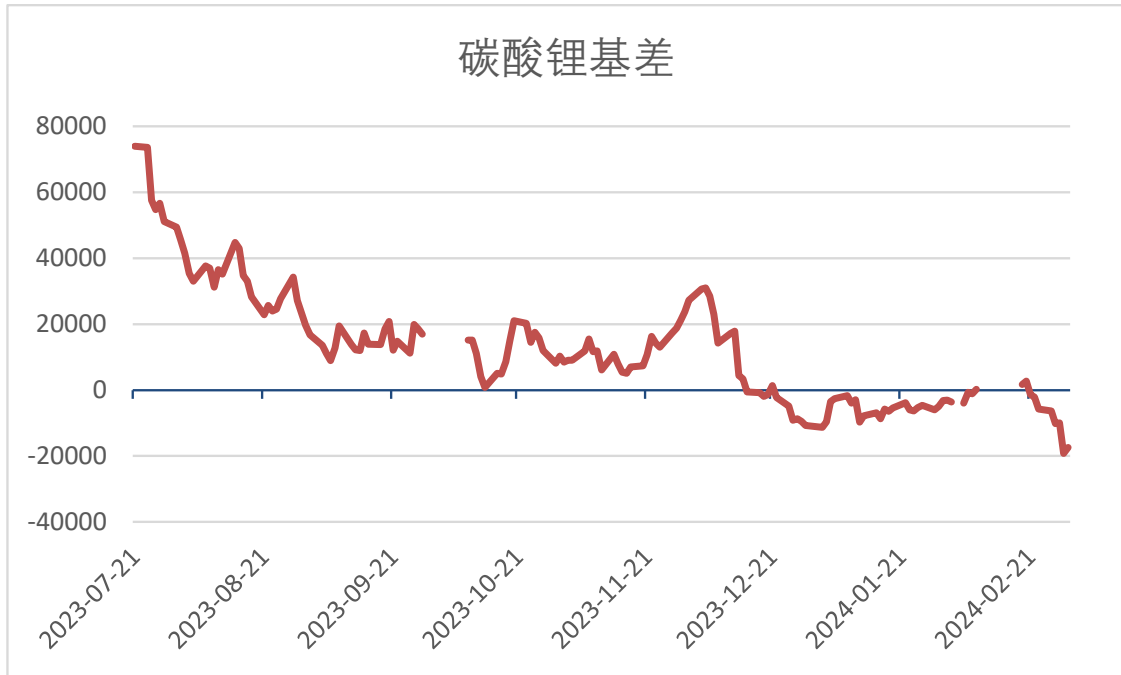
初步估计，4月电池产量约增长 10%。

五、后市展望

整体来看，锂盐价格在下游需求回暖的确定性推动下小幅上涨，4月终端主机有望维持良好销售的背景下，锂盐下游排产预计增幅 10%，传导至锂盐端需求好转延续，但增速下降。供给端3月初环保问题未能继续发酵，短线我们认为扰动暂告段落，锂盐企业挺价情绪较强，但下游零单的采买需求一般。整体来看锂盐价格或将维持震荡，近期期货盘面价格持续低位震荡，可关注期权双卖策略。

节前市场情绪低迷，即使出现矿端的减产消息也未能带动碳酸锂价格反转，我们认为矿端减产并不是此轮锂盐价格上涨的主要影响因素。节后市场传出江西环保检查和停产检修的情况，市场开始出现较大波动。节后江西锂盐企业确实开工复产缓慢，甚至有企业因环保压力将延迟至 3 月中下旬开工的情况。供给端的扰动综合影响了市场情绪带动了本轮碳酸锂价格的快速反弹。虽然锂盐开工年后恢复缓慢，但是下游正极开工恢复稍快于锂盐，同时市场出现下游电池排产增长的消息，这带动了原料采购增长的预期。

综合来看，近期多重利多因素交织，供需方面均出现了较为有利的消息。供应面未来变数较大，我们还不能确定江西环保问题的后续影响。下游正极需求好转确定性较高。我们认为近期价格易涨难跌。期货盘面参与资金较多，碳酸锂期货沉淀资金已成为除金融期货外排名前十的品种，较高的市场活跃度和资金参与度也放大了基本面的变化。需要关注的是，市场消息变化快速，基本面暂未观察到明显的趋势性变化，我们无法判断本轮上涨的持久性。产业面的投资者如果有前期购入成本较低的碳酸锂，可以考虑交仓，期货现升水近 20000 元/吨，交仓可以获得较好的利润。



分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇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。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。