

## 国信期货有色（碳酸锂）专题报告

## 碳酸锂

## 突破单边趋势 碳酸锂短线或步入宽幅震荡

2023 年 12 月 18 日

## ● 主要结论：

12 月 11 日-12 月 15 日，碳酸锂再度呈现深 V 反弹走势——12 月 11 日至 12 月 12 日，碳酸锂重回基本面过剩逻辑，碳酸锂各月合约大幅下挫，而 12 月 13 日开始资金博弈再度加剧，使得各月合约日内均触及涨停板，并于接下来的两个交易日延续涨势。主力合约 2407 周涨幅 2.25%，相较于 12 月 8 日增仓 1634 手；2401 合约周跌幅 1.26%，相较于 12 月 8 日减仓 90754 手。

现货市场目前仍以长协订单出货为主，散单成交有限。锂盐厂库存压力较小、因长协订单模式锁定大部分产量及库存，贸易商库存压力较大，正极厂仍然保持库存极低水平、暂时无补库意愿。

基本面来看，当下 12 月我国碳酸锂供应预计将环比微减，但供需过剩仍将持续。看向供需平衡表，依据我们的预测，12 月供需预计再度转向双弱，去库预计约 1300 吨，相比于目前的库存高位，去库量仍然有限，碳酸锂供需仍然处于过剩局面。看向 2024 年，经过我们对供需端预测，预计 2024 年我国碳酸锂总供应量约为 99 万吨，需求量约为 87.9 万吨，供需过剩量预计拉大至 11.35 万吨。基本面过剩对价格下行的指引力量未改。

基于 2023 年下半年碳酸锂现货、期货价格持续单边跌势已经较为充分反映市场对未来供需过剩的悲观预期，那么随着广期所多措并举的监管措施推动碳酸锂期货 2401 合约临近交割，投机资金离场的时候，有交割意愿的套期保值资金积极参与市场，预计锂产业链现货价格正逐步回归理性和行业基本面，碳酸锂期货近月合约持仓连续下降后或将构筑阶段性底部支撑，短期投资者需要关注碳酸锂期货低位减仓反弹后再度回落风险。预计碳酸锂期货 LC2401 近月合约临近交割跌势趋于缓和，而碳酸锂 LC2407 主力合约短线或将维持宽幅震荡运行，预计碳酸锂期货重现连续单边下挫的可能性降低，但仍需相关金融机构对市场强化投资者教育，为实体产业链强化投资风险提示及套期保值企业风险管理，推动碳酸锂期货在价格发现和套期保值功能的发挥更为充分。

展望后市，基本面中长期过剩对价格下行的指引力量未改，中长线仍以偏空思路为主，短线警惕盘面资金集中获利离场可能造成的大幅波动、建议宽幅震荡思路为主，同时需要关注供应扰动风险和需求超预期对短线供需平衡的影响。

分析师助理：王美丹  
从业资格号：F03114617  
电话：021-55007766-6614  
邮箱：15695@guosen.com.cn

分析师：顾冯达  
从业资格号：F0262502  
投资咨询号：Z0002252  
电话：021-55007766-6618  
邮箱：15068@guosen.com.cn

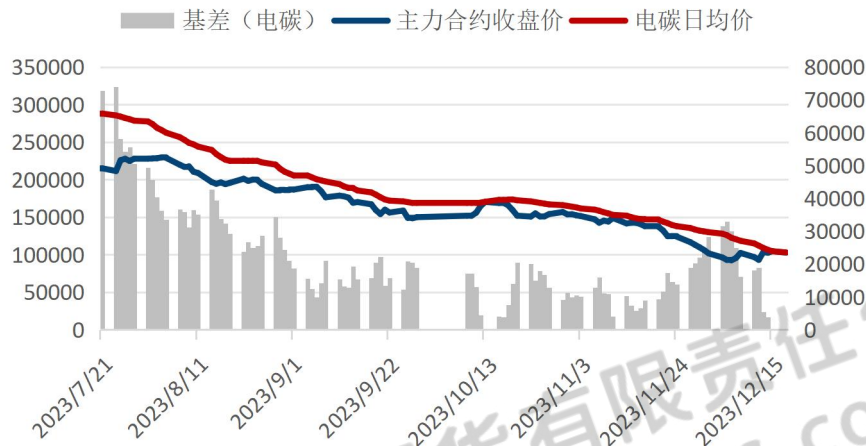
## 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、行情回顾

12月11日-12月15日，碳酸锂再度呈现深V反弹走势——12月11日至12月12日，碳酸锂重回基本面过剩逻辑，碳酸锂各月合约大幅下挫，而12月13日开始资金博弈再度加剧，使得各月合约日内均触及涨停板，并于接下来的两个交易日延续涨势。主力合约2407周涨幅2.25%，相较于12月8日增仓1634手；2401合约周跌幅1.26%，相较于12月8日减仓90754手。

图：碳酸锂期货现货价格及基差



数据来源：Wind SMM 广期所 国信期货

## 二、散单成交有限 现货市场仍以长协出货为主

现货市场目前仍以长协订单出货为主，散单成交有限。锂盐厂库存压力较小、因长协订单模式锁定大部分产量及库存，贸易商库存压力较大，正极厂仍然保持库存极低水平、暂时无补库意愿。

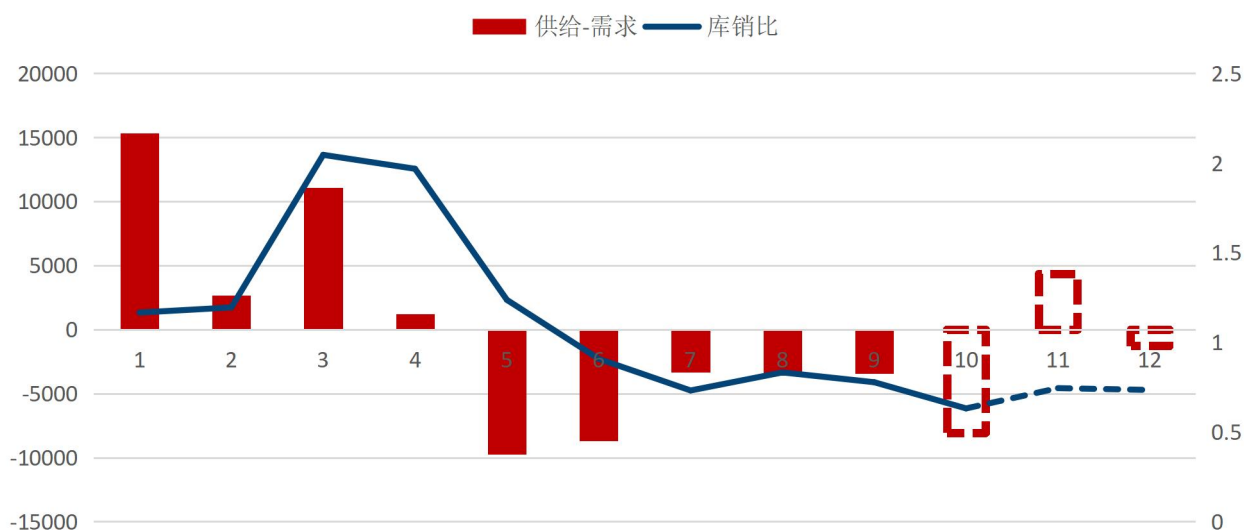
现货价格来看，据SMM数据，电池级碳酸锂均价12月17日当周下跌14000元，工业级碳酸锂均价下跌14250元，工电碳价差扩大；基差（电碳）周内走弱16300元/吨，盘面于12月15日转为升水结构。

## 三、供应过剩压力减弱 但价格下行指引力量仍存

基本面来看，当下12月我国碳酸锂供应预计将环比微减，但供需过剩仍将持续。供应端来看，12月17日当周矿端价格继续松动，云母矿端出现成本和售价倒挂情况，海外辉石产量较为稳定、中下游压价意愿较强。锂盐厂仍以长单出货为主，此前检修停产的部分锂盐厂部分复产，但锂盐企业在持续亏损状态下仍有潜在减产预期。需求端来看，正极材料目前暂无采购散单补库的想法；虽然11月终端市场小幅超市市场预期，但据目前市场情况统计和调研情况了解，由于对应明年1-2月传统淡季，下游12月排产计划仍环比下降，预计需求端仍将维持低迷。

看向供需平衡表，依据我们的预测，12月供需预计再度转向双弱，去库预计约1300吨，相比于目前的库存高位，去库量仍然有限，碳酸锂供需仍然处于过剩局面。

图：2023 年碳酸锂供需平衡和库销比预测



数据来源：SMM，各公司公告，国信期货

看向 2024 年，经过我们对供需端预测，预计 2024 年我国碳酸锂总供应量约为 99 万吨，需求量约为 87.9 万吨，供需过剩量预计拉大至 11.35 万吨。基本面过剩对价格下行的指引力量未改。

图：2024 年碳酸锂供需平衡预测

	产量	进口量	总供应	消费量	出口量	总需求	过剩量
总计	733008	259989	992998	868000	11498	879498	113500

数据来源：各公司公告 SMM 国信期货

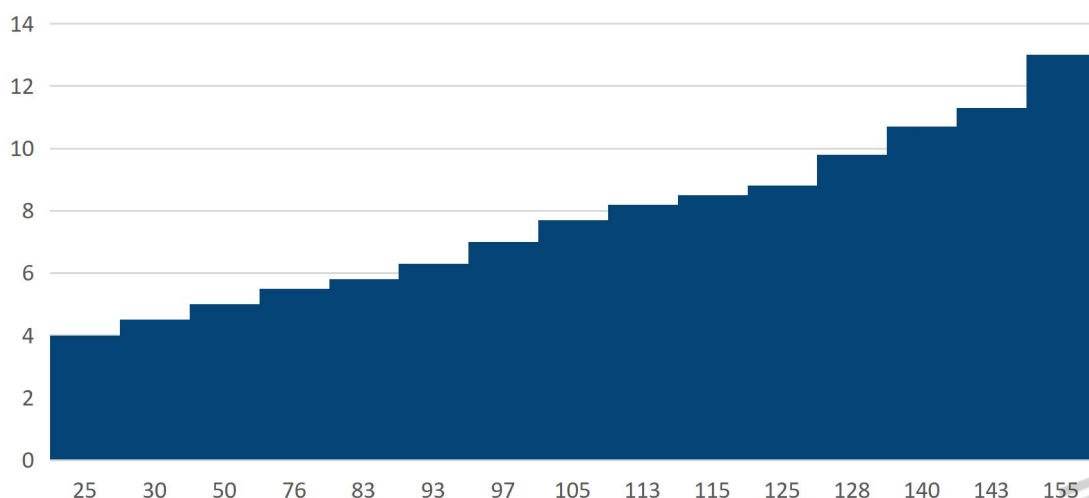
## 四. 后市展望及操作建议

从 12 月份碳酸锂价格异动来看，四季度以来国内相关期货金融监管措施不断完善加强，尤其是广州期货交易所日前通过强化日内开仓量限制、扩大涨跌停板、提高保证金和强化风险提示等多措并举的方式，持续加强对市场单边行情中部分期货合约过度投机监管及市场风险管控，尤其是在近阶段碳酸锂价格异动过程中近月合约多次出现成交持仓比过高和涨跌停板的情况，从期货市场监管的角度来看，这可能因过度投机预警刺激相关监管部门加大对相关品种风险把握，岁末年初各类机构投资者也正强化风险控制确保资金安全，预计碳酸锂期货 2401 近月合约临近交割跌势趋于缓和，而碳酸锂 2407 主力合约短线或将维持宽幅震荡运行。

从行业期现结构来看，2023 年以来新能源产业面临供应高峰和需求降速的双重打击，数据显示，自碳酸锂期货上市以来现货、期货近月及远月各合约间期限结构，整体呈现“现货弱，期货近月更弱，期货远期也弱”的空头结构，供需预期转向全面过剩是诱发空头资金肆意下杀的主要推动力，而到了 12 月上旬随着期货价格发现功能指引市场接连击破跌至部分自有矿的锂盐厂的 8 万-10 万成本线附近，上述空头结

构逐步转为现货近月和远月相差无几的平水结构，暗示碳酸锂市场将在岁末年初缺乏单边趋势行情，或将呈现宽幅箱体的振荡走势，等待下一阶段的更明确的方向性指引。

图：全球锂资源项目成本曲线预测（万元/吨）



数据来源：各公司公告 国信期货

基于 2023 年下半年碳酸锂现货、期货价格持续单边跌势已经较为充分反映市场对未来供需过剩的悲观预期，那么随着广期所多措并举的监管措施推动碳酸锂期货 2401 合约临近交割，投机资金离场的时候，有交割意愿的套期保值资金积极参与市场，预计锂产业链现货价格正逐步回归理性和行业基本面，碳酸锂期货近月合约持仓连续下降后或将构筑阶段性底部支撑，短期投资者需要关注碳酸锂期货低位减仓反弹后再度回落风险。预计碳酸锂期货 LC2401 近月合约临近交割跌势趋于缓和，而碳酸锂 LC2407 主力合约短线或将维持宽幅震荡运行，预计碳酸锂期货重现连续单边下挫的可能性降低，但仍需相关金融机构对市场强化投资者教育，为实体产业链强化投资风险提示及套期保值企业风险管理，推动碳酸锂期货在价格发现和套期保值功能的发挥更为充分。

展望后市，基本面中长期过剩对价格下行的指引力量未改，中长线仍以偏空思路为主，短线警惕盘面资金集中获利离场可能造成的大幅波动、建议宽幅震荡思路为主，同时需要关注供应扰动风险和需求超预期对短线供需平衡的影响。

#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。