

## 过剩暂难改

### 报告摘要

从技术层面来看，碳酸锂主力 2411 合约持续下行，MACD 指标上，绿色能量柱增强，快慢线形成死叉。基本面上，原料端锂辉石、云母产量保持高位，锂辉石进口量增加，碳酸锂和氢氧化锂产量亦维持相对高位，而消费端增量有限，致碳酸锂库存持续攀升，供应压力较大，对其价格继续施压。

**策略建议:碳酸锂 2411 合约，短空。**

**进场区间：88000-89000；**

**止盈区间：83000-84000；**

**止损区间：91500-92500。**

**风险提示：**1. 碳酸锂供应端动向；2、碳酸锂需求端动向；3、库存变化。

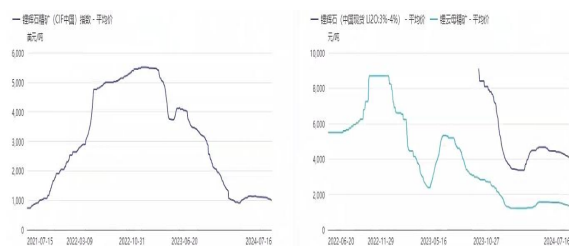
## 一、供应分析

### 1.1 锂辉石、云母产量保持高位 进口锂精矿增加

6月我国样本锂辉石产量3886LCE，环比减少1.42%，同比增加25.76%。6月我国锂云母矿石产量14200LCE，环比减少15.96%，同比增加34.92%。

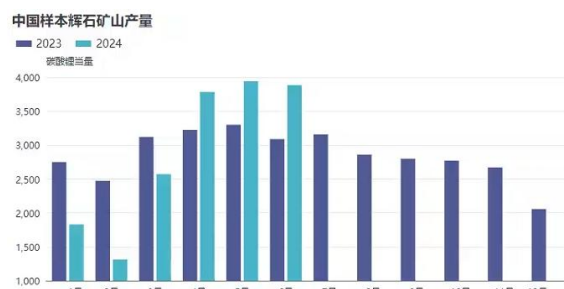
进口方面，5月我国锂精矿进口量约为565871实物吨（折合LCE当量约为70734吨），环比上涨28.2%。其中，从澳大利亚进口锂精矿约389710实物吨，占国内进口锂精矿总量的68.9%。

图1：进口锂辉石精矿及国产锂云母精矿价格



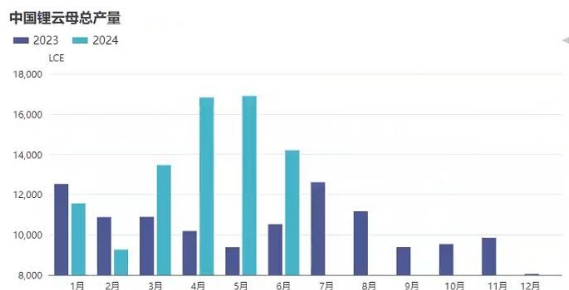
数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图2：我国样本辉石矿山产量



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图3：我国锂云母产量



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图4：我国锂精矿进口量



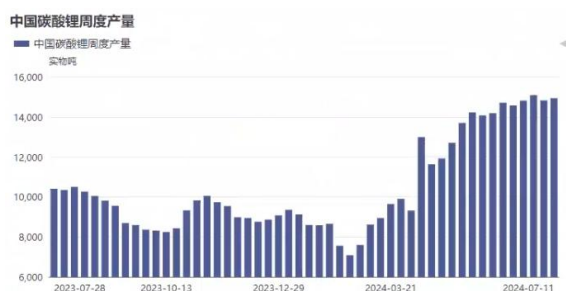
数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

## 1.2 碳酸锂、氢氧化锂产量维持高位

6月国内碳酸锂产量为66243吨，环比增加5.93%，同比增加61%。进入7月，个别云母端冶炼厂与回收端企业因成本倒挂、利润下降等因素影响，有着降低排产的预期，但随着部分辉石端企业的维持增产与个别新增产能的爬产，此消彼长之下预期7月我国碳酸锂产量为66705吨，环比增加0.7%。

5月我国碳酸锂进口量约为24565吨，环比上涨15.9%，其中，从智利进口碳酸锂约20288吨，环比上涨18.3%，约占进口总量的83%。

图5：我国碳酸锂产量



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图6：我国碳酸锂外购矿生产利润



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图7：我国碳酸锂进出口量

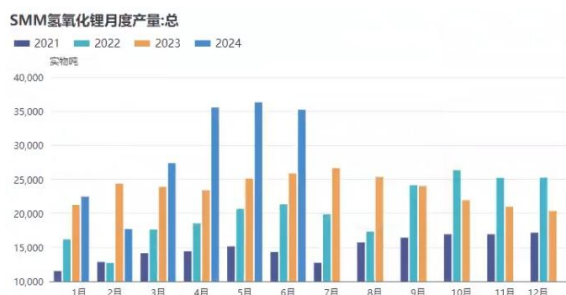


数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

6月我国氢氧化锂产量35220吨,环比下滑3%,同比增长36%。  
预计7月氢氧化锂产量将达33170吨,环比下滑6%,同比增长36%。

5月我国氢氧化锂出口数量为1.20万吨,环比增加11.0%,同比增加9.6%。

图8：我国氢氧化锂产量



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图9：我国氢氧化锂进出口量



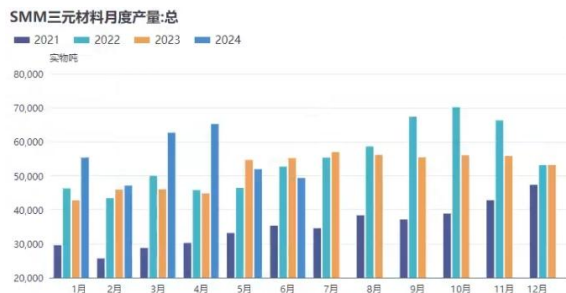
数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

## 二、需求分析

6月我国三元材料产量49345吨,环比降幅5%,同比降幅11%。  
7月我国三元材料预期产量57400吨,环比增幅16%,同比降幅1%。

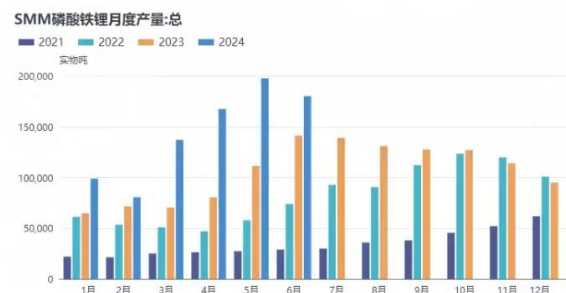
6月我国磷酸铁锂产量为180020吨,环比减少9%,同比增加28%。7月磷酸铁锂企业反馈较6月相差不会太大,市场暂未有明显利好消息,整体趋势小幅下滑,预计7月中国磷酸铁锂产量为172960吨,环比下滑4%,同比增25%。

图 10：我国三元材料产量



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

图 11：我国磷酸铁锂产量

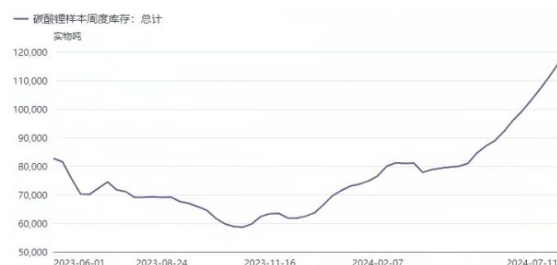


数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

### 三、库存

整体来看，国内碳酸锂库存持续攀高，截止7月11日国内碳酸锂库存增至115702实物吨，冶炼厂、下游企业及其他库存均有所增加。

图 12：碳酸锂周度库存



数据来源：华闻期货交易咨询部 SMM

## 四、技术分析

图 13：碳酸锂期货走势图



数据来源：华闻期货交易咨询部 文华财经

从技术层面来看，碳酸锂主力 2411 合约持续下行，MACD 指标上，绿色能量柱增强，快慢线形成死叉。基本上，原料端锂辉石、云母产量保持高位，锂辉石进口量增加，碳酸锂和氢氧化锂产量亦维持相对高位，而消费端增量有限，致碳酸锂库存持续攀升，供应压力较大，对其价格继续施压。

**策略建议:碳酸锂 2411 合约，短空。**

**进场区间：88000-89000；**

**止盈区间：83000-84000；**

**止损区间：91500-92500。**

**风险提示：**1. 碳酸锂供应端动向；2、碳酸锂需求端动向；3、库存变化。

**期货投资咨询业务资格：沪证监许可[2016]38 号**

**首席分析师 傅文浩**

**从业资格号 F3083343**

**投资咨询从业证书号 Z0016247**



## 免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中使用了材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。