

CIFCO

碳酸锂

策略研究·专题

中国国际期货·研发产品系列 2024 年 3 月 12 日 星期三

产量需求双回升，短期资金推动作用大

内容摘要：

中期研究院

www.cifco.net

李冰

投资咨询号：Z0020004

有色金属研究团队

春节后的碳酸锂市场乐观气氛浓厚，进入 3 月后，更是在小幅回调后，再度迎来大涨。截止 3 月 12 日，同花顺统计碳酸锂资金流入达 2.37 亿元，沉淀资金将近百亿。短期来看，我们认为技术面走强、叠加下游需求回暖、消息面偏乐观、资金推动等多方面催化因素下，碳酸锂仍会维持多头趋势，主力合约或有望突破 12.5 万压力位。

不过需要关注的是，碳酸锂价格不会重蹈过去几年覆辙。由于当前碳酸锂上下游都供给相对充裕，本轮反弹空间就会受到产业面牵制。

操作上，单边多头顺势而为，不建议逆势操作。产业投资者注意做好风险对冲。



一、3月国内产量爬坡，全年供给充裕

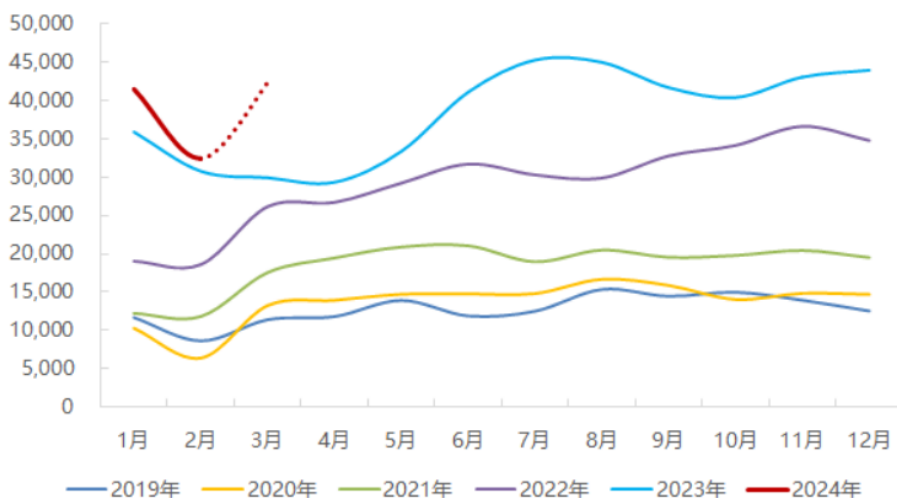
据 SMM 统计，2 月国内碳酸锂产量约 3.2 万吨，环比-21.8%，同比增 5.4%。2 月份环比下降明显的原因主要还是碳酸锂价格持续低迷，导致锂盐企业特别是需要外购锂矿的锂盐企业普遍亏损，因此多数企业在春节前提前进入减产、停产及检修等状态。

春节后，锂盐企业生产陆续恢复，一方面是节后大型锂盐企业基本恢复正常生产，另一方面是节后在消息面的烘托下，碳酸锂价格快速反弹，中小生产加工企业因此亏损减少，亦开始逐步恢复生产。此外，随着气温回暖，盐湖方面的碳酸锂产量也逐步提升。

根据 MYSTTEEL 数据，1 月底，碳酸锂企业的产能利用率为 52.74，2 月份降至 45.73。3 月开始回升，截止 3 月 8 日，行业的平均产能利用率为 53.5，超过了去年 11 月的平均水平。但从历史统计来看，一般景气度比较高月份在 7 月-10 月。例如，2023 年 9 月产能利用率可高达 70。总体看，3 月国内碳酸锂产量会环比 2 月份增加明显，但产量或基本和 1 月持平。据 SMM 预测，3 月国内碳酸锂产量或达到 4.2 万吨，环比增加 30.1%，同比增 41.6%。

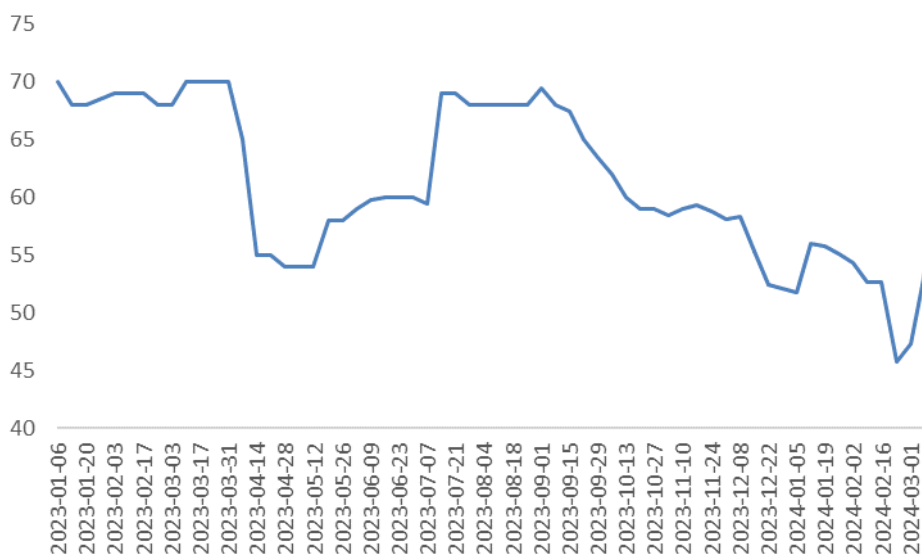


图1-1：碳酸锂产量，季节性分析（单位：吨）



数据来源：SMM，中期研究院

图1-2：国内碳酸锂企业产能利用率（周度）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

2023 年是碳酸锂产能的集中爆发期，全年产量同比增长超过 27%，但进入 2024 年国内新增产能有限，碳酸锂新增产能主要集中在海外。因此，2024 年碳酸锂市场仍然面临过剩可能。据统计，24/25 年，全球碳酸锂供给在 141/186 万吨，新增 38/45 万

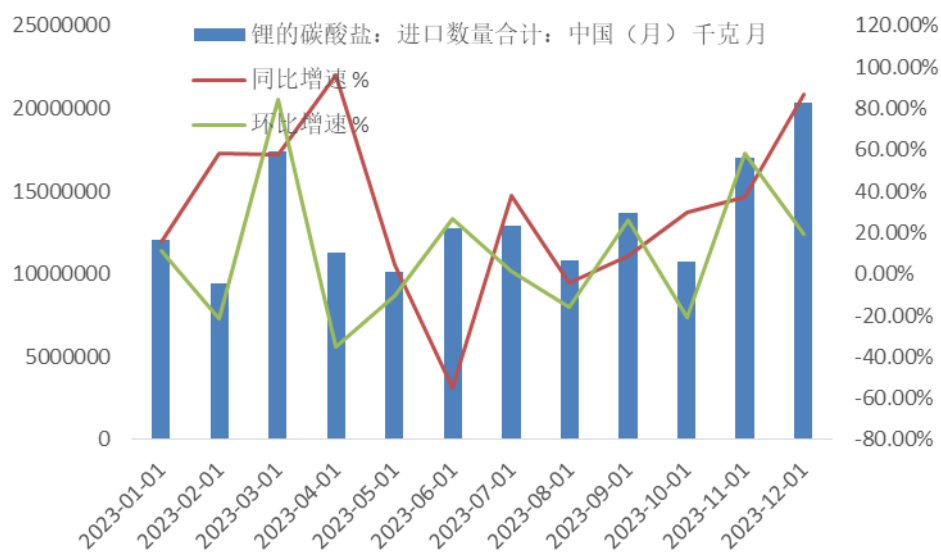


吨，新增产能主要为非洲矿，高达 13 万吨；其次为南美盐湖，新增产能 10 万吨。

24 年-25 年，对国内碳酸锂产业冲击比较大的逻辑主要来自进口段放量。海外碳酸锂成本普遍偏低，特别是南美盐湖碳酸锂成本偏低，而新增供给的冲击会对国内市场造成一定压力。这是主导碳酸锂价格中长期走势的核心逻辑。

此外，12 月的消息面也体现了政策方面对于碳酸锂价格的引导方向。国务院关税税则委员会公布了 2024 年关税调整方案，其中，自 2024 年 1 月 1 日起，碳酸锂的暂定进口关税税率将由目前的 2% 降至零。海关总署尚未公布 1 月碳酸锂进口量，但从去年 10 月份来看，几乎每月环比增量都在 20% 以上。

图1-3：碳酸锂进口情况（单位：千克；%）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

二、下游需求回暖，但上游高价向下传导难度大

短期来看，下游需求也在回暖。据 SMM，3 月份磷酸铁锂企业陆续完成 3 月排产计划，从铁锂企业的排产看，均有一定幅度提升，终端方面的动力电池和储能电池的需



求也在恢复中，特别是由于碳酸锂春节后上涨，电芯企业都提前拿货锁单，铁锂需求量短期增加明显。不过，从涨幅看，磷酸铁锂价格的 2 月涨幅仍远弱于碳酸锂，说明上游的价格向下传导难度较大。截止上周五，SMM 的磷酸铁锂均价 4.365 万元/吨，仅比 2 月初上涨 250 元/吨。

据 SMM，2024 年 1 月磷酸铁锂产量为 9.9 万吨，环比增 4%，同比增 53%。2 月因春节等原因产量环比下降，但预计 3 月产量维持相对高位。作为传统淡季的情况下，磷酸铁锂整体产量维持相对高位。

当前影响磷酸铁锂产量的主要还是亏损问题。在全年磷酸铁锂供给过剩的压力下，一边是不断高企的碳酸锂价格，另一边是很难把成本传导给电芯企业的难题。据 SMM，2023 年我国磷酸铁锂产量较 2022 年增加 30%，预计 2024 年增速为 22%。但 2023 年的产能增速则高达 101%。整体行业的产量虽在增加，但亏损压力或面临阶段性减产。

不过磷酸铁锂季节性生产特征明显。普遍 Q2-Q3 是需求旺季的情况下，磷酸铁锂产量还是处于环比逐步增加的状态。这给上游碳酸锂涨价予以一定信心支撑。

图2-1 磷酸铁锂产量情况，1月小幅增加（单位：吨，%）



数据来源：SMM、中期研究院



三、小结：下游需求逐步恢复，短期价格有支撑

春节后的碳酸锂市场乐观气氛浓厚，进入 3 月后，更是在小幅回调后，再度迎来大涨。截止 3 月 12 日，同花顺统计碳酸锂资金流入达 2.37 亿元，沉淀资金将近百亿。在消息面纷扰，叠加现货基本面转暖，特别是下游需求有季节性转暖的背景下，各路资金对碳酸锂的关注度极高。这也体现了碳酸锂与生俱来的投机属性较强特点。这会增加碳酸锂价格的波动性，也会放大其基本面带来的悲观或乐观情绪。

短期来看，我们认为技术面走强、叠加下游需求回暖、消息面偏乐观、资金推动等多方面催化因素下，碳酸锂仍会维持多头趋势，主力合约或有望突破 12.5 万压力位。

不过需要关注的是，碳酸锂价格不会重蹈过去几年覆辙。由于当前碳酸锂上下游都供给相对充裕，本轮反弹空间就会受到产业面牵制——如果碳酸锂价格持续走高，磷酸铁锂企业亏损程度增加，反过来会影响碳酸锂现货需求，现货的上下游博弈加剧，会抑制锂价上行空间。

操作上，单边多头顺势而为，不建议逆势操作。产业投资者注意做好风险对冲。

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出交易决策的唯一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

联系我们

境内分支机构

总部：北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 6 层

分支机构：北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

客服热线 95162
官方网站 www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司

北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号

客服热线 010-65807861

境外子公司

中国国际期货(香港)有限公司 | 中国中期证券有限公司

香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室

客服热线 (852)25739868
4001 200 939
官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET

