

CIFCO

碳酸锂

策略研究·专题

中国国际期货·研发产品系列 2024年6月14日 星期五

跌跌不休，锂价何去何从？

中期研究院

内容摘要：

www.cifco.net

李冰

投资咨询号：Z0020004

有色金属研究团队

碳酸锂中短期基本面仍偏弱，主要表现在 6-7 月的碳酸锂产量或仍将处于高位，而与此同时的下游产量增速在收窄，所对应的碳酸锂库存位于高位，特别是冶炼厂和下游库存数据增长显著。结合当前有色金属整体环境偏弱，尽管锂价再次跌到 10 万以下，但短期内难言反弹，即使存在反弹，但空间有限。操作上，我们不建议单边逆势操作，前期卖出套保头寸可继续持有。套利投资者关注 LC2407-LC2411 价差拐点，当前可考虑空远多近策略。



供给端：矿端长期供给无忧；锂盐短期产量提速

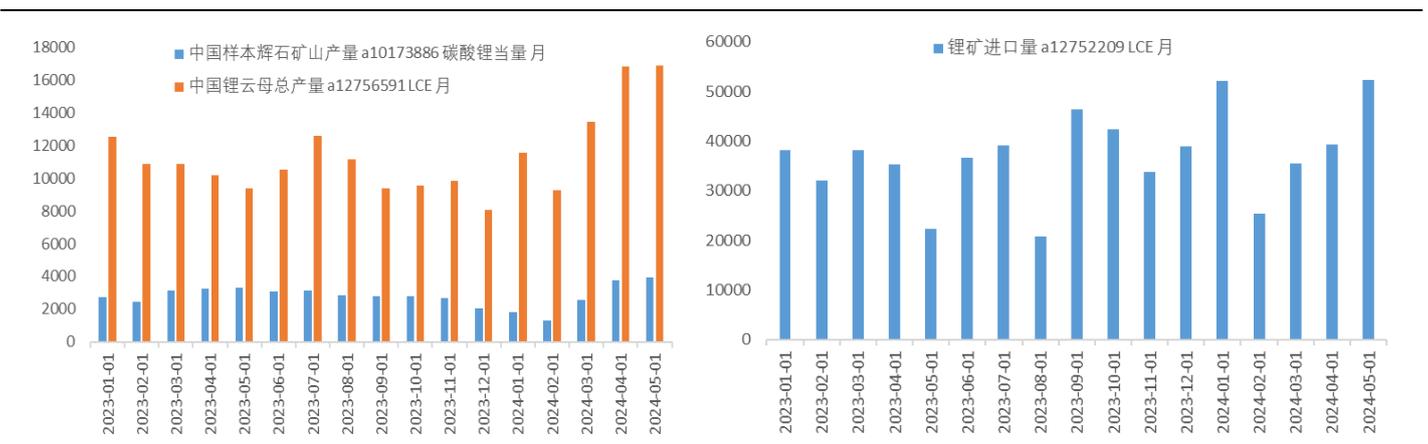
1、矿端：国内锂云母产量同比增加 80.16%；南美锂矿增量显著

2024 年国内外的矿端新增供给都比较显著。国内方面，SMM 数据统计，4 月我国锂云母总产量为 16824 吨 LCE，5 月为 16897 吨 LCE，分别同比增加 65.18%及 80.16%。从进口量来看，5 月我国进口锂矿 52290 吨 LCE，环比增加 32.73%。阿根廷国家统计局上周公布数据显示，其 1-4 月锂开采量较去年同期增加 49.7%。

从统计数据来看，2024 年全球新增锂矿供给预期在 38 万吨 LCE，其中澳洲和南美盐湖的产量增加分别有 10 万吨左右，南非则供给增加 15 万吨左右。瑞士银行（UBS）曾预测，2024 年，拉丁美洲的锂矿石产量将增长 29%，而受津巴布韦项目的推动，非洲的产量预计将翻一番。

从价格来看，6 月 14 日，国际市场锂辉石价格下调至 1110 美元/吨，相较于上月同期，下降 15 美元/吨。矿端价格走低反映了供给端增加带来的压力。

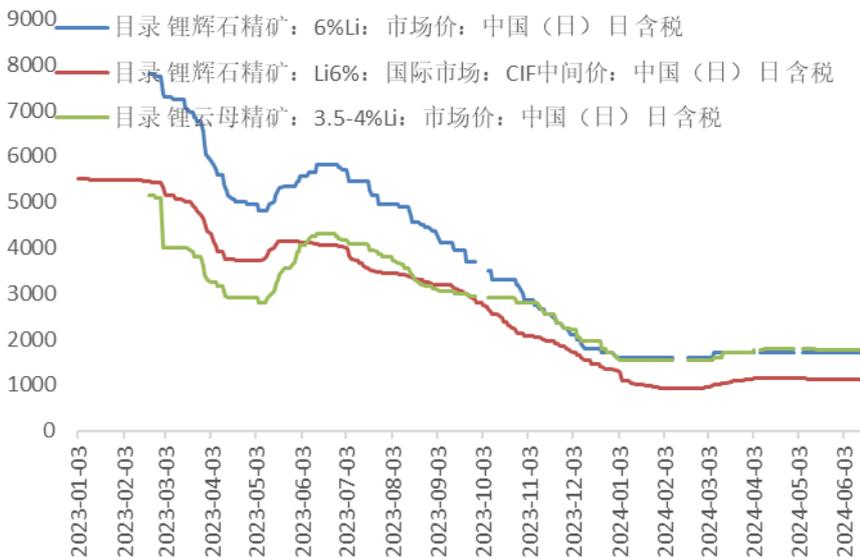
图1：国内锂辉石矿山产量和锂云母总产量（LCE） 图2：锂矿进口量（LCE）



数据来源：SMM，中期研究院



图3：锂矿价格（国际市场价格单位：美元/吨；国内市场价格单位：元/吨度）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

2、国内碳酸锂产量近两月环比、增速均在高位

根据SMM数据，5月碳酸锂产量62538实物吨，同比增长87.34%，环比增18.23%。

截止6月13日，国内本周碳酸锂产量为14571实物吨。根据SMM预测6月碳酸锂产量可达64868吨，同比增长58%。

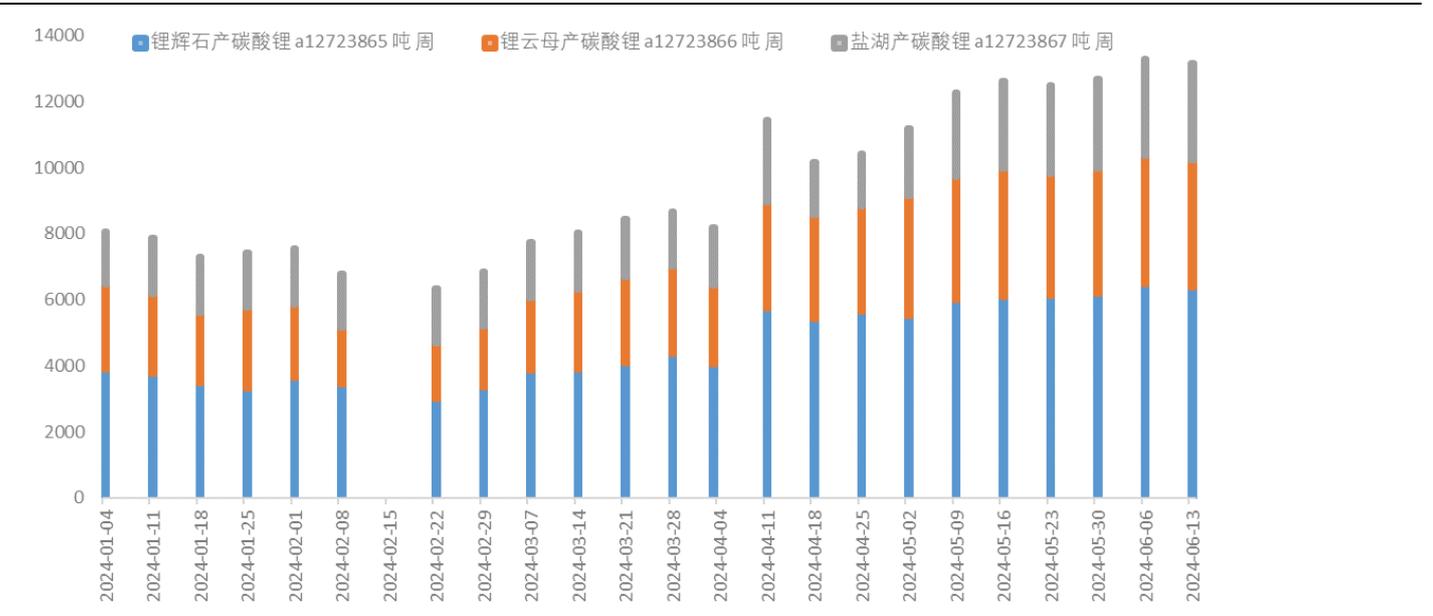
5-6月产量增加较多的是盐湖产量，5月盐湖产碳酸锂环比4月增加了44.30%；其次，5月锂云母的碳酸锂月度产量环比增加22.00%，锂辉石的碳酸锂月度产量环比增加5.59%。

从开工率也可以看到现在碳酸锂整体产量较大。MYSTEEL统计的周度数据，截止14日，整体开工率为62.73%，是去年10月以来的最高开工率。SMM昨日发布的分原料开工率也相机对较高，其中锂辉石产碳酸锂开工率为69.16%，锂云母产碳酸锂开工率为44.44%，盐湖产碳酸锂开工率为76.68%。



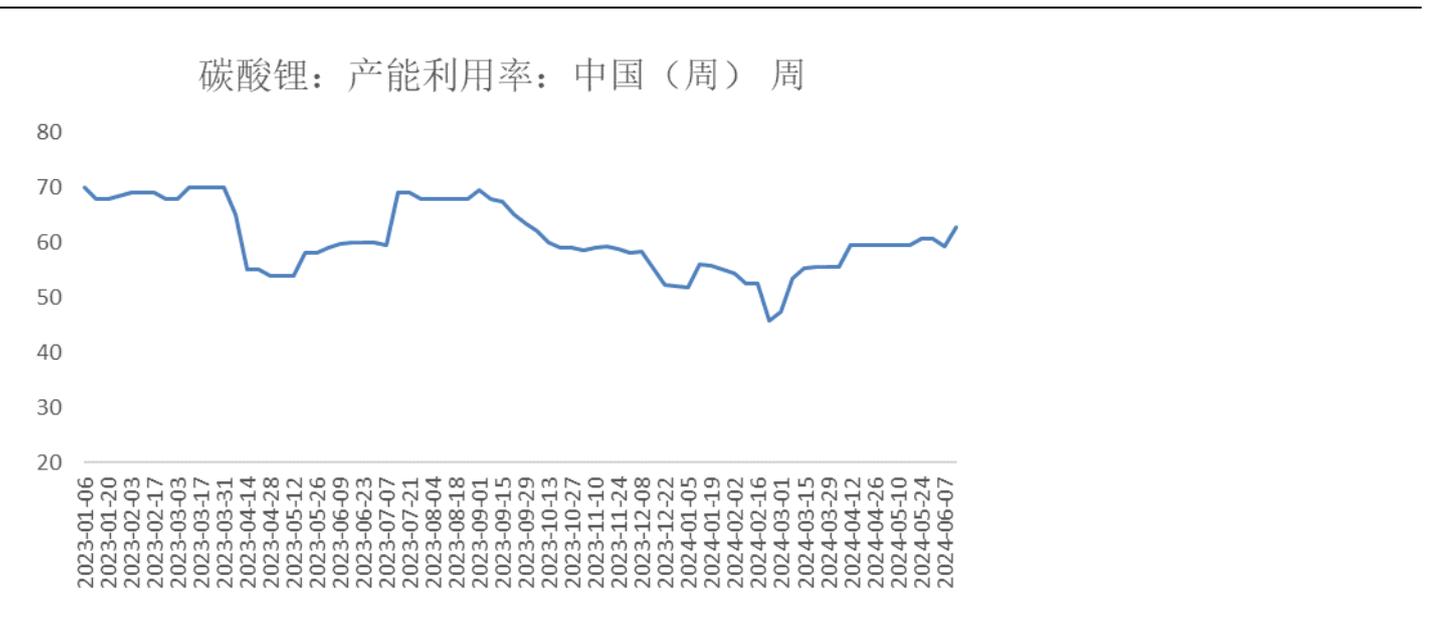
预计 7-8 月仍然是盐湖提锂的高产期，整体产量都会相对较高，中短期碳酸锂供给仍将维持较高水平。

图4：国内碳酸锂周度（分类型）产量（实物吨）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

图5：国内碳酸锂产能利用率



数据来源：MYSTEEL，中期研究院



需求端：动力电池增速放缓，储能电池补充需求

(1) 终端动力电池产量增速放缓，但磷酸铁锂产量仍在高位

MYSTEEL 统计数据显示，截止 5 月份磷酸铁锂产能利用率为 48.03，相较于 4 月份有所回落，产量为 197530，也较上月环比下降 6.86%。但是今年以来磷酸铁锂的产量仍然较去年同期是大幅增加的。其中 3-5 月产量同比增速分别为 119.23%、197.28%、56.50%。

但是终端动力电池的产量增速下滑亦明显。根据 SMM 统计数据，预计 6 月电池总产量 93.52GWH，同比增加 7.56%，环比下降 4.65%。但 4-5 月产量同比分别在 44.36% 及 22%，呈增速幅度收窄状态。不过磷酸铁锂电池增速保持尚可，预计 6 月仍有 12% 以上增速。

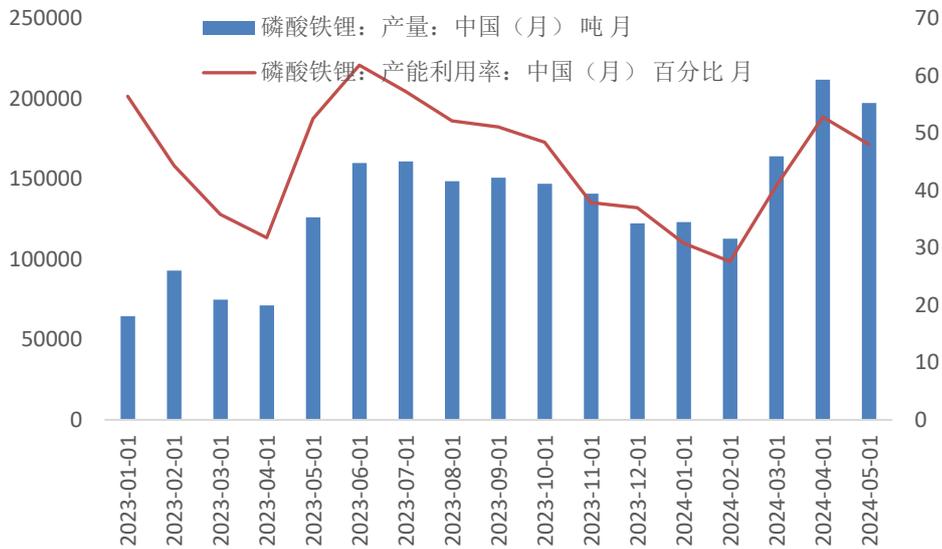
根据 SMM 数据，储能电芯的月度产量为 5 月 25.56GWH，同比增长分别 56.04%。动力电池芯的 5 月月度出货量为 63.1GWH，同比增速 18.56%。

总体看，储能电芯的增速较强，但其目前总体占比仍然不大。磷酸铁锂电池产量增速虽然仍有 12% 以上，但增幅在逐步收缩。

一般来说，电车销量对电芯的影响存在时滞。根据乘联分会数据，5 月纯电批发销量为 53.1 万辆，同比增长 9.4%，而 4 月同比增速为 30%。照此数据，6-7 月的电芯产量增速或仍然收窄趋势。

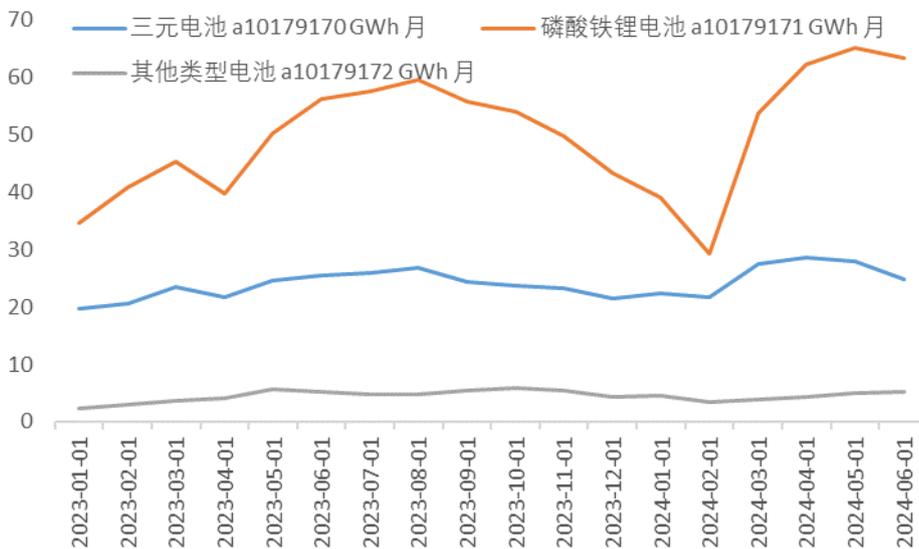


图6：磷酸铁锂产量及产能利用率



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

图7：电池产量（GWh）



数据来源：SMM，中期研究院

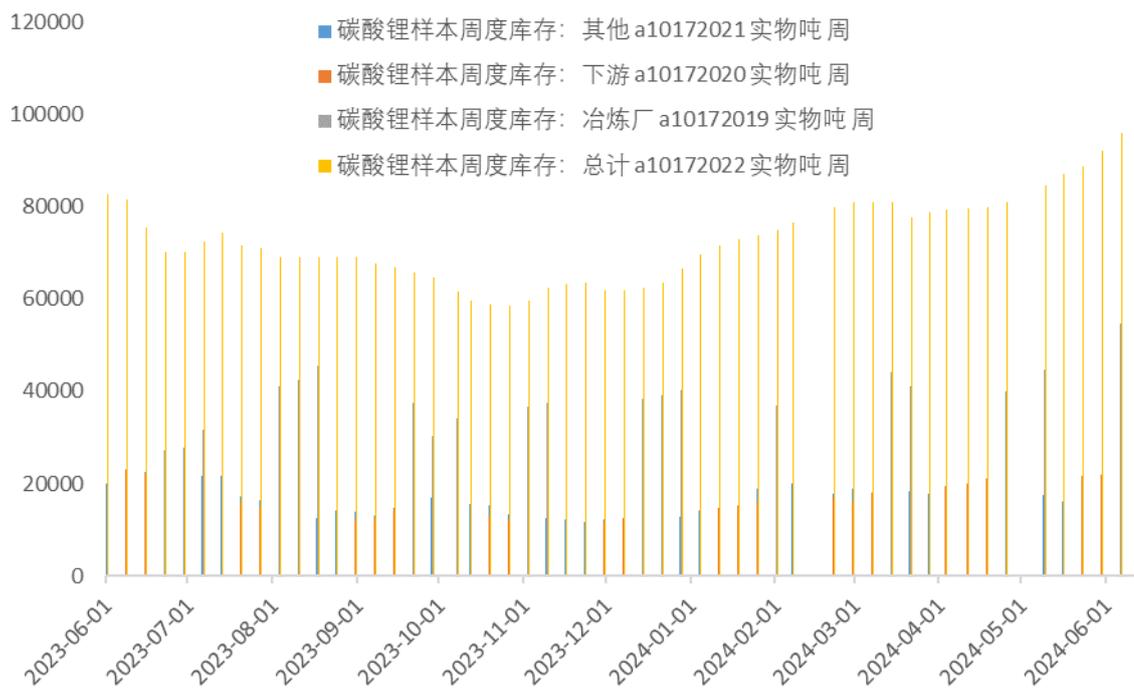


碳酸锂仍面临社库累库压力

根据 SMM 数据，截止 6 月 13 日，碳酸锂样本社会总库存为 99175 吨，较 4 月底增加 22.54%。此外，根据 SMM 数据显示，样本下游和冶炼厂的库存都增加较多，其中冶炼厂当前库存较 4 月底增加了 41.20%。

从以上供需分析可以看到，6 月碳酸锂产量或仍将维持高位，且下游电池产量增速或收窄，因此碳酸锂社库累库压力在中短期内仍存在。

图8：碳酸锂库存



数据来源：SMM，中期研究院

期货 Contango 结构下的套利机会

期价方面，碳酸锂当前主力合约约为 7 月合约，截止 14 日，收盘价格为 96900 元/



吨, SMM 当日碳酸锂现货价格指数为 98300 元/吨, 当日基差为-1400 元/吨。而 07-11 合约的价差也在历史低点的-4700 元/吨。碳酸锂期货价格形成显著的 Contango 结构。套利投资者可考虑空远多近策略。

小结：中短期基本面偏弱，价格弱势将继续

碳酸锂中短期基本面仍偏弱，主要表现在 6-7 月的碳酸锂产量或仍将处于高位，而与此同时的下游产量增速在收窄，所对应的碳酸锂库存位于高位，特别是冶炼厂和下游库存数据增长显著。结合当前有色金属整体环境偏弱，尽管锂价再次跌到 10 万以下，但短期内难言反弹，即使存在反弹，但空间有限。操作上，我们不建议单边逆势操作，前期卖出套保头寸可继续持有。套利投资者关注 LC2407-LC2411 价差拐点，当前可考虑空远多近策略。

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	客服热线	95162
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	官方网站	www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司	客服热线	010-65807861
北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号		

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	客服热线	(852)25739868
香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室		4001 200 939
	官方网站	hk.cifco.net

