



红塔期货  
HONGTAFUTURES

2024年4月碳酸锂月报

# 宏观情绪偏暖，区间内偏强运行

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：罗明辉

从业资格号：F0268405

投资咨询号：Z0010226

Email: [luominghui@hongtaqh.com](mailto:luominghui@hongtaqh.com)

# 碳酸锂

宏观情绪偏暖，区间内偏强运行

2024年4月12日



期现方面

短期利多因素减弱，3月碳酸锂期价冲高回落。截止4月3日，碳酸锂现货价为107000元/吨，期货价格收于112600/吨，基差为-5600元/吨，基差趋大，现货贴水期货。

供给增速继续保持增长。据SMM数据，3月国内碳酸锂产量42,792吨，环比31.8%，同比42.9%。1-3月国内碳酸锂累计产量为116,790吨，累计同比20.8%。进入4月，前期锂盐企业的季节性检修将不再成为影响因素，而江西宜春地区环保因素的影响也将逐渐减弱，在多数锂盐企业稳定生产的预期下，国内碳酸锂产量将再度增加。预计4月碳酸锂产量为53,135吨，较3月环比增加24.2%。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%。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%。碳酸锂出口量为439.833吨，同比下降68.94%。预计国内进口量继续维持小幅增长。



供需情况

下游需求整体增速延续回升趋势。SMM预计随着二季度新能源新车型逐步推出、价格战持续，铁锂正极企业对市场需求信心较足，二季度冲量势头较猛，市场需求可延续增量，预计4月中国磷酸铁锂产量为164,110吨，环比增20%，同比大增105%。4月中国三元前驱体产量80290，增幅在4%，同比增加50%。4月中国三元材料产量在68,760吨，环比增幅在10%，同比增幅在53%。据动力电池创新联盟，1-2月，我国动力和其他电池合计累计产量为108.8GWh，累计同比增长29.5%。1-2月，我国动力和其他电池合计累计销量为94.5GWh，累计同比增长26.4%。今年1-2月，我国动力电池累计装车量达到50.3GWh，同比去年增长了32%。中汽协数据显示，2024年1-2月，我国新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，同比增长28.2%和29.4%，市场占有率达到30%。这一数据显示，我国新能源汽车市场持续保持增长势头。乘联会公布，预估2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆，同比增长33%，环比增长84%。



核心观点

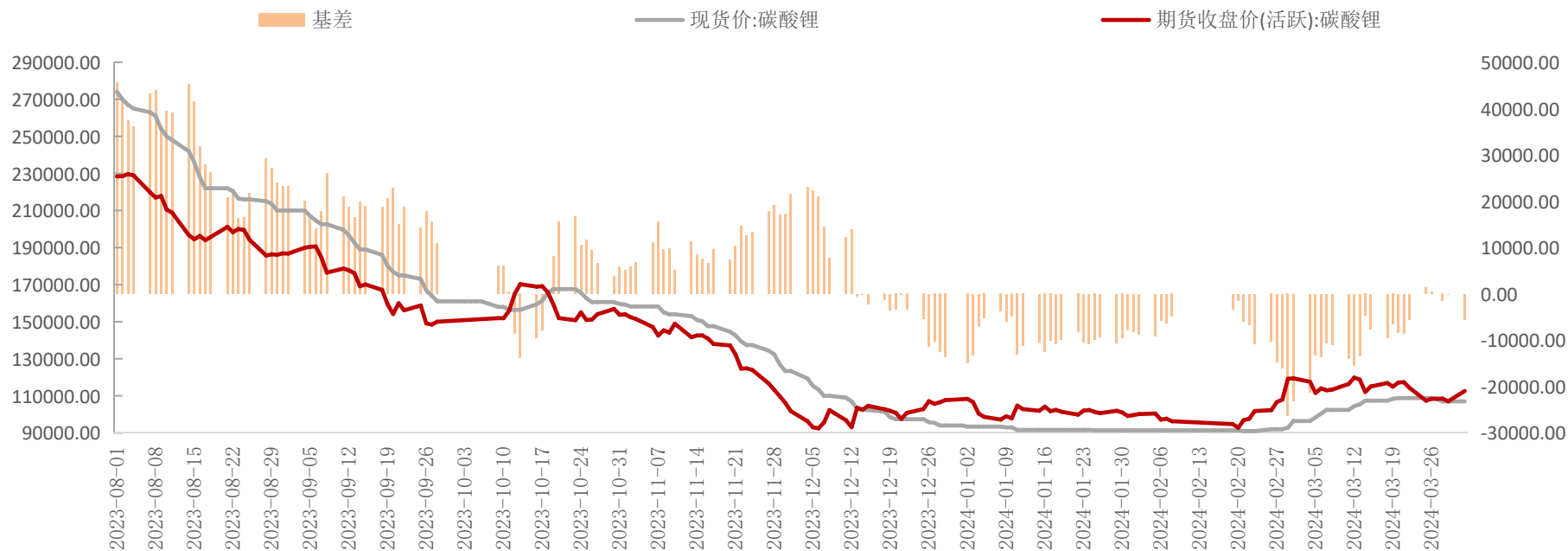
全球经济恢复力度提升，中国3月经济复苏“势头强劲”。中国释放强烈稳增长预期，货币政策整体偏宽松，同时美国今年降息预期均提示全球宏观面整体偏暖，提振市场对有色金属资源需求预期。从碳酸锂基本面看，当前供需双增，呈现供需紧平衡格局。目前基本面因素有所弱化，在有色金属板块整体走强提振下，预计碳酸锂期价于区间内偏强运行。碳酸锂加权运行区间105000-135000。



策略

短期利多因素减弱，3月碳酸锂期价冲高回落。截止4月3日，碳酸锂现货价为107000元/吨，期货价格收于112600/吨，基差为-5600元/吨，基差趋大，现货贴水期货。

图1：碳酸锂现货、期货价格走势

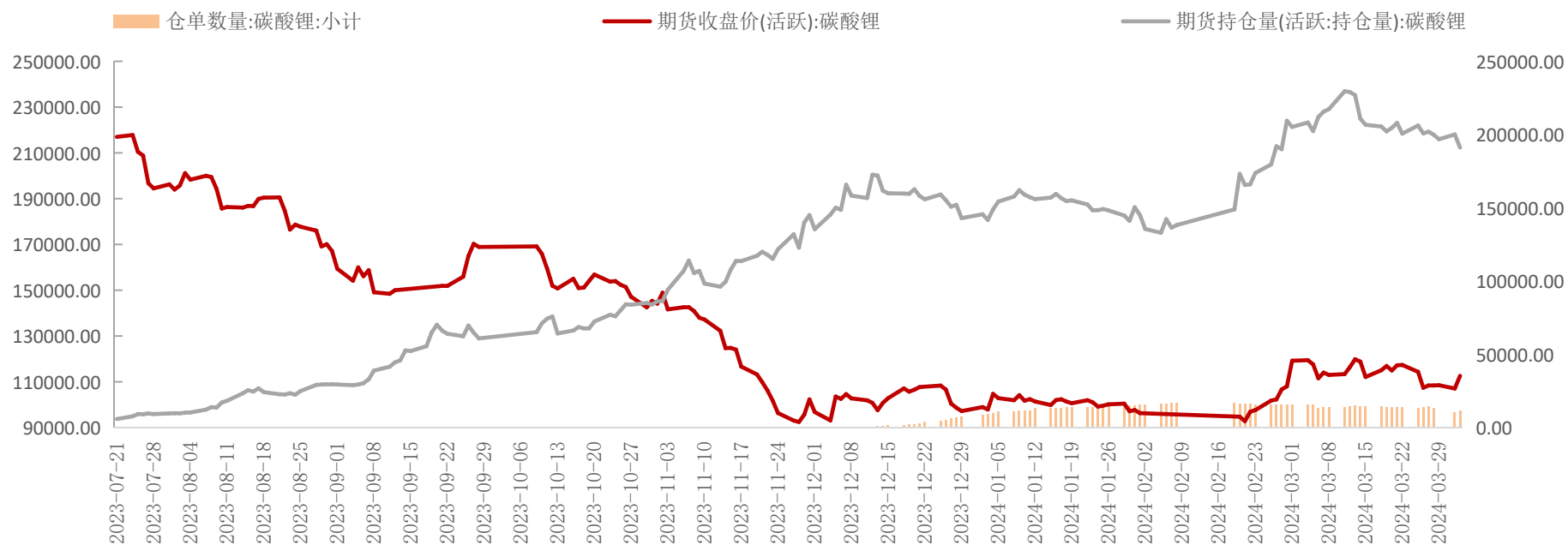


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

截止4月2日，碳酸锂注册仓单数量为11442手，较2月底减少4313手。期货持仓量为191181手，较2月底减少18229手。

## 图2：碳酸锂仓单及持仓量

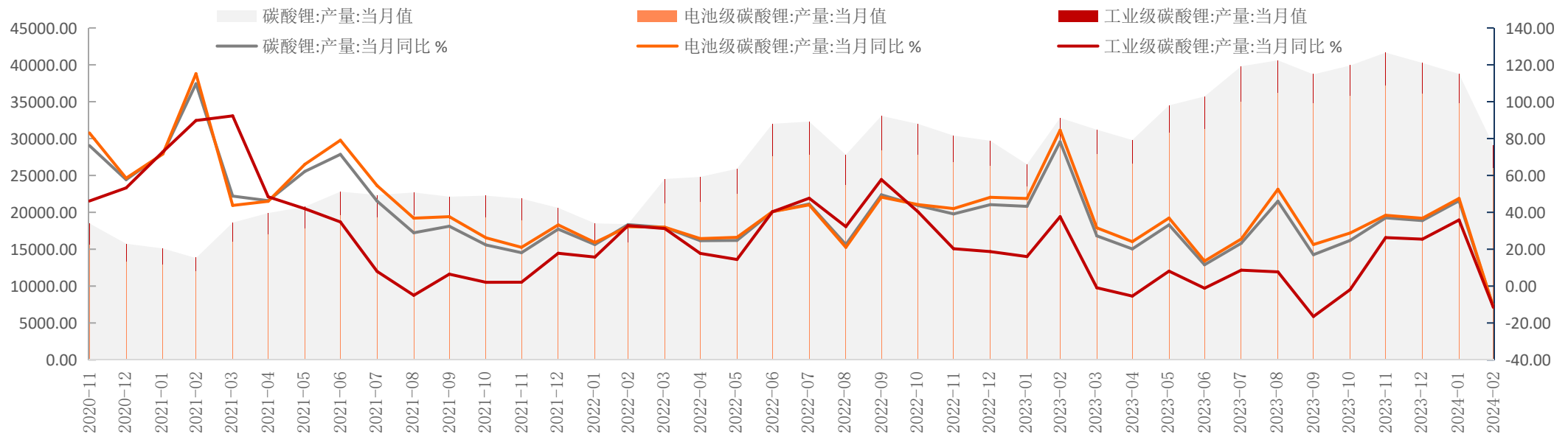


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

供给增速继续保持增长。据SMM 数据，3月国内碳酸锂产量42,792吨，环比31.8%，同比42.9%。1-3月国内碳酸锂累计产量为116,790吨，累计同比20.8%。锂盐企业检修后的生产恢复和利润空间修复是3月碳酸锂产量增加的主导因素，江西宜春地区的环保因素仅对当地中、小型锂盐企业的复产进度形成拖累。进入4月，前期锂盐企业的季节性检修将不再成为影响因素，而江西宜春地区环保因素的影响也将逐渐减弱，在多数锂盐企业稳定生产的预期下，国内碳酸锂产量将再度增加。预计4月碳酸锂产量为53,135吨，较3月环比增加24.2%。

### 图3：碳酸锂产量及增速

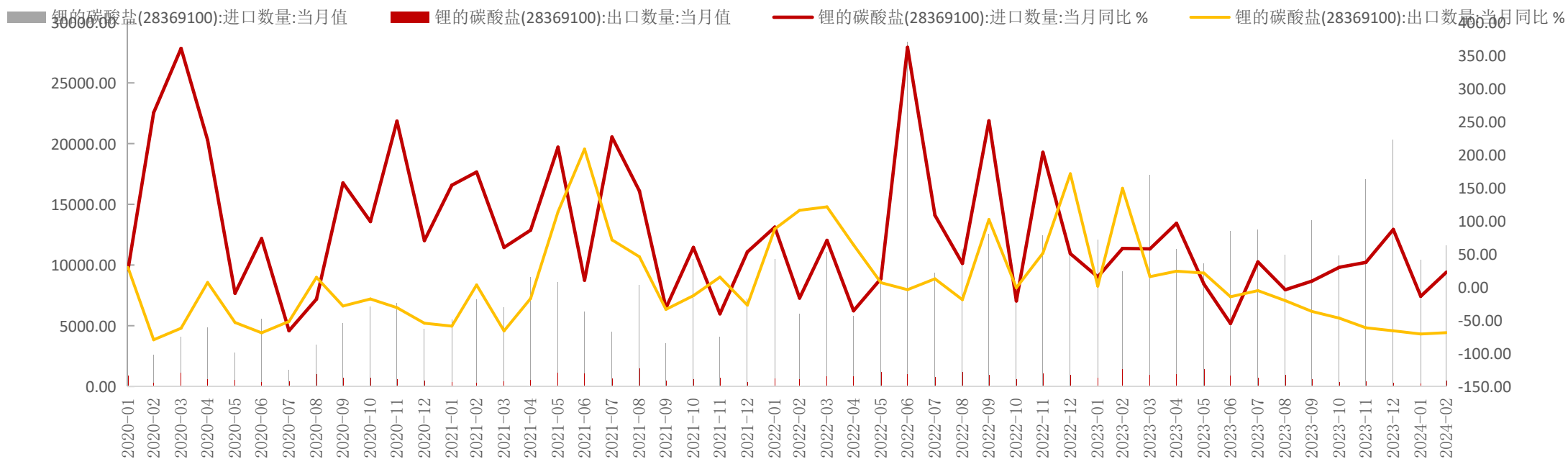


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

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%。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%。碳酸锂出口量为439.833吨，同比下降68.94%。预计国内进口量继续维持小幅增长。

### 图4：碳酸锂进出口及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

据SMM 数据，3月中国磷酸铁锂产量为137,010吨，环比增加70%，同比增加95%，累计同比增53%。随着二季度新能源车型逐步推出、价格战持续，铁锂正极企业对市场需求信心较足，二季度冲量势头较猛，市场需求可延续增量，预计4月中国磷酸铁锂产量为164,110吨，环比增20%，同比大增105%。

图5：磷酸铁锂产量及增速

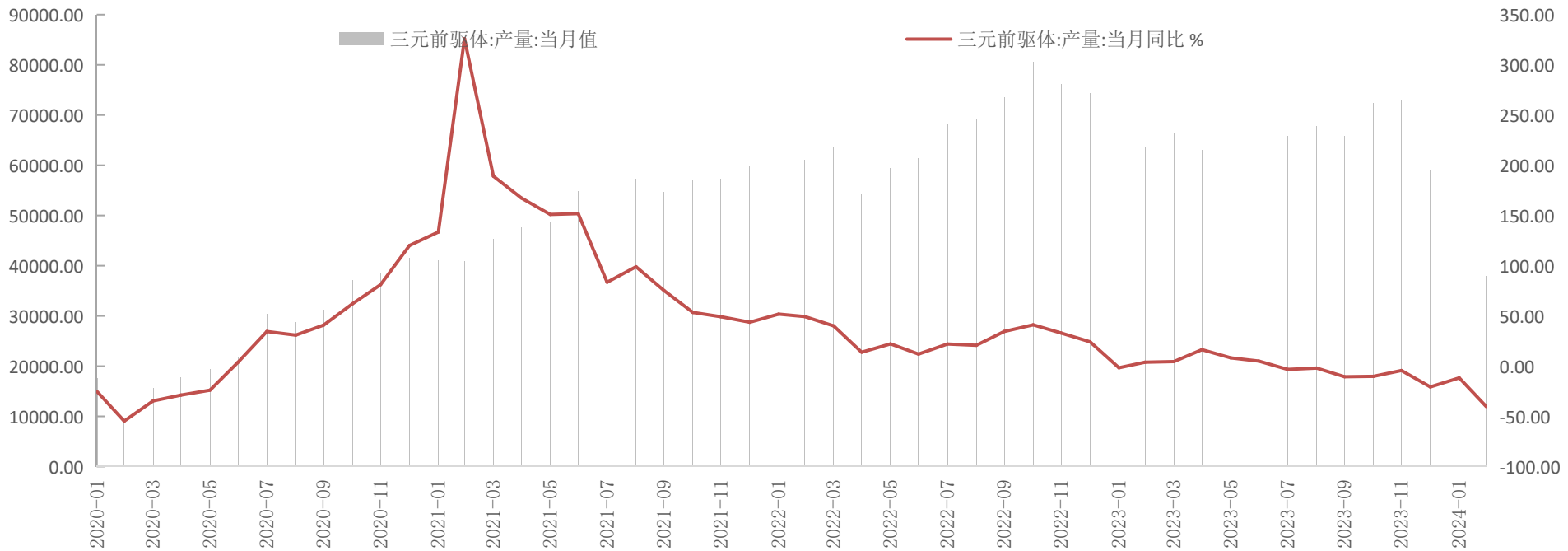


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

2024年3月，中国三元前驱体产量约77550吨，环比增幅27%，同比增幅43%。2024年4月，需求端来看，动力市场国内6系材料仍位处较好预期，但增量有限。供应端来看，前驱体维持按需排产节奏不变。据SMM数据，预期2024年4月中国三元前驱体产量80290，增幅在4%，同比增加50%。目前来看1-4月份中国三元前驱累计产量在295,555吨，年累计同比增幅在27.48%。

图6：三元前驱体产量及增速



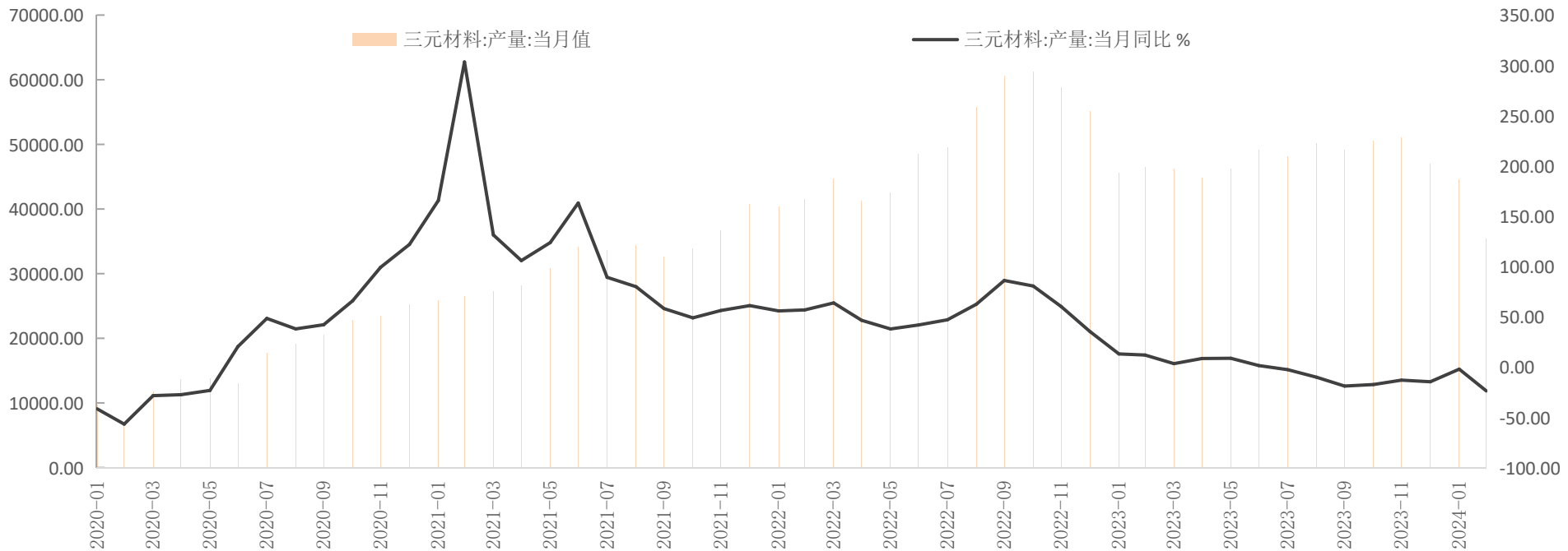
数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司



供应端来看，4月三元材料排产维持环增，但是增速放缓。需求端来看，动力市场，4月初部分车企为避免订单走弱再度开启价格战，4月车销或仍将保持较好增量。总体三元需求趋势向上。据SMM数据，预期中国三元材料产量在68,760吨，环比增幅在10%，同比增幅在53%，1-4月累计同比在24%。

图7：三元材料产量及增速

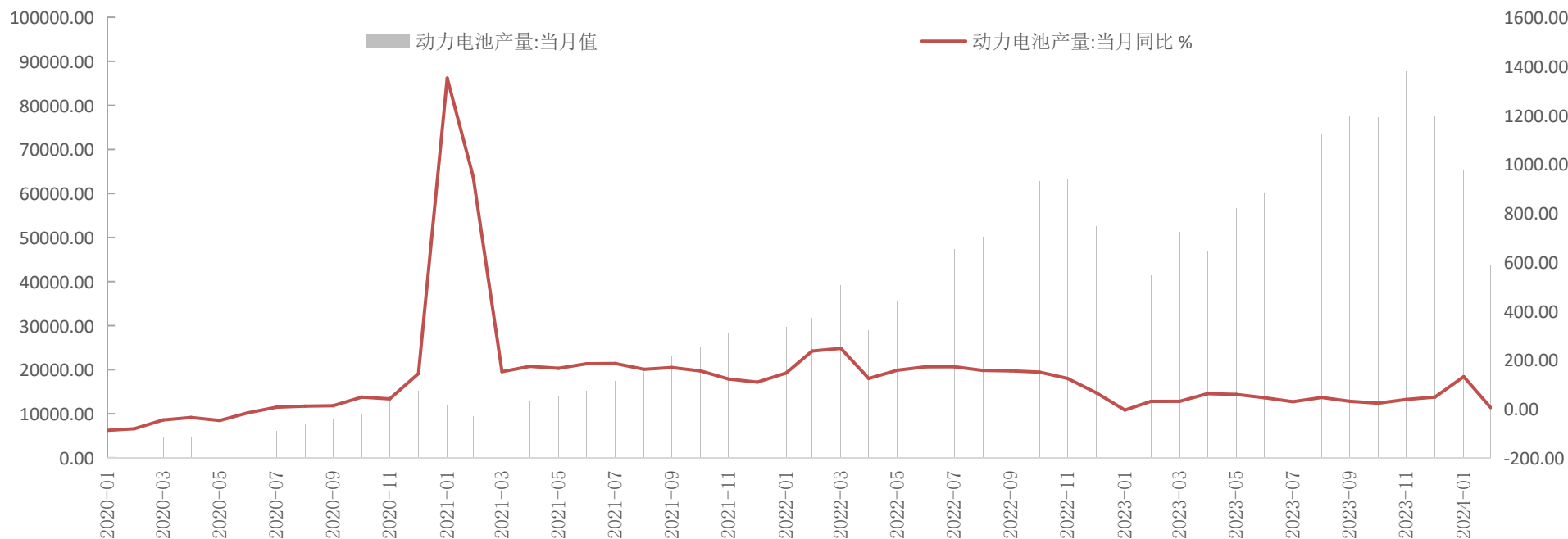


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

下游需求保持稳定。据动力电池创新联盟发布的数据显示，1-2月，我国动力和其他电池合计累计产量为108.8GWh，累计同比增长29.5%。1-2月，我国动力和其他电池合计累计销量为94.5GWh，累计同比增长26.4%。其中，动力电池累计销量为83.9GWh，占比88.8%，累计同比增长31.3%。

图8：动力电池产量及增速

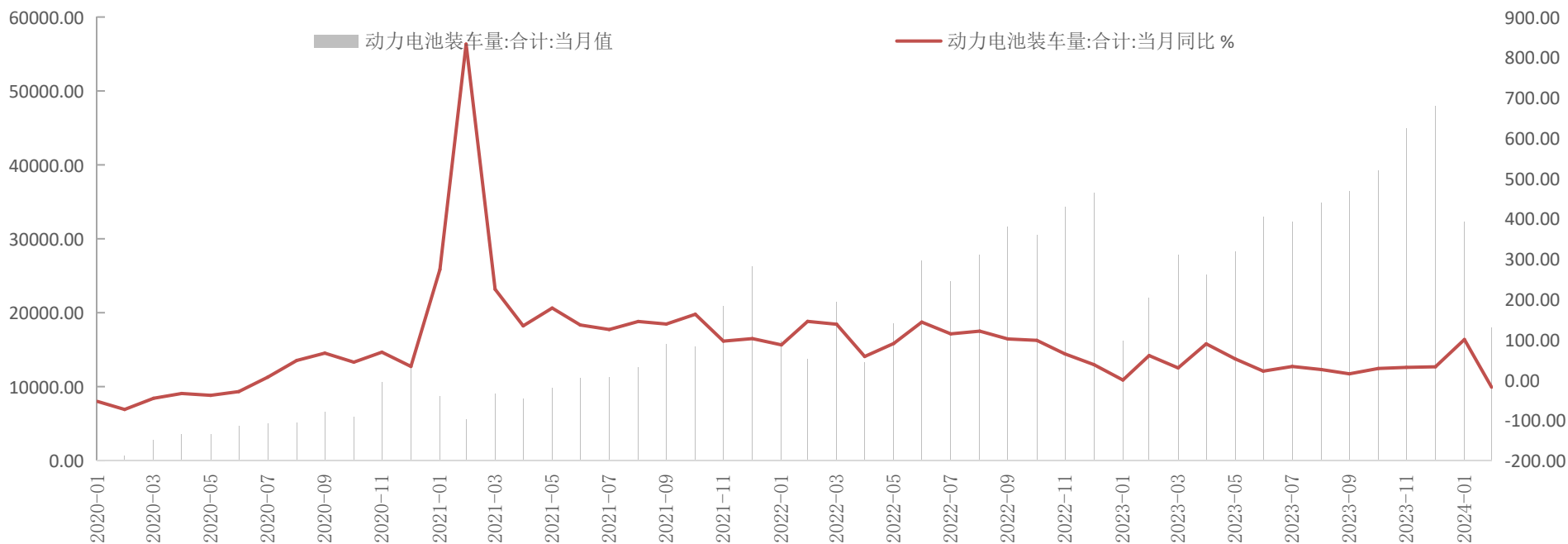


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

下游需求维持稳定。今年2月经历了完整的春节假期，有效工作日减少，制造业处于传统生产淡季，企业生产经营受到一定影响，市场活跃度总体有所下降。今年1-2月，我国动力电池累计装车量达到50.3GWh，同比去年增长了32%。其中，三元电池累计装车量为19.5Wh，占总装车量的38.9%，累计同比增长60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量为30.7GWh，占总装车量的61.1%，累计同比增长18.6%。

### 图9：动力电池装车量及增速

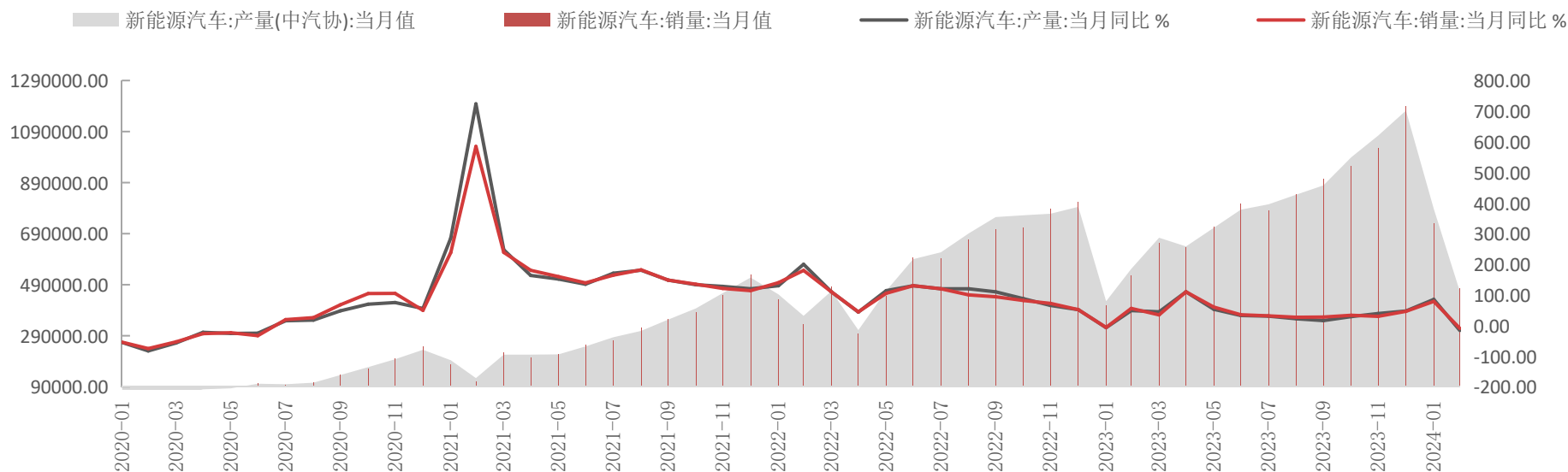


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

中汽协数据显示，2024年1-2月，我国新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，同比增长28.2%和29.4%，市场占有率达到30%。这一数据显示，我国新能源汽车市场持续保持增长势头。乘联会公布，预估2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆，同比增长33%，环比增长84%。今年政府工作报告提出，要“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”和“提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费”。后续随着相关政策的进一步细化和落实，将有助于持续巩固拓展汽车行业稳中向好发展态势。

### 图10：新能源汽车产销量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

全球经济恢复力度提升，中国3月经济复苏“势头强劲”。中国释放强烈稳增长预期，货币政策整体偏宽松，同时美国今年降息预期均提示全球宏观面整体偏暖，提振市场对有色金属资源需求预期。从碳酸锂基本面看，当前供需双增，呈现供需紧平衡格局。目前基本面因素有所弱化，在有色金属板块整体走强提振下，预计碳酸锂期价于区间内偏强运行。碳酸锂加权运行区间105000-135000。

图11：碳酸锂加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

# 免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。



#### 昆明分公司

电话：0871-63614770, 0871-63614046  
传真：0871-63614046 邮编：650021  
地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

#### 上海分公司

电话：021-60737269, 021-60737270  
邮编：200080  
地址：上海市虹口区黄浦路99号2106室

#### 玉溪营业部

电话：0877-6577468, 0877-6577463  
传真：0877-6577469 邮编：653100  
地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

#### 蒙自营业部

电话：0873-3691559, 0873-3948606  
邮编：661100  
地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

#### 福州营业部

电话：0591-83259287  
传真：0591-83616830 邮编：350009  
地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

#### 浙江分公司

电话：0571-86650970  
邮编：310000  
地址：浙江省杭州市上城区四季青街道瑞晶国际商务中心705室-2

#### 四川分公司

电话：028-65782202  
邮编：610000  
地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道219号C座08层04单元

#### 大理营业部

电话：0872-2223100, 0872-2223091  
传真：0872-2223884 邮编：671000  
地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

#### 曲靖营业部

电话：0874-3297788, 0874-3290886  
传真：0874-3290939 邮编：655000  
地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

#### 张家港营业部

电话：0512-58229789  
邮编：215600  
地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

#### 山东分公司

电话：0532-55795735, 0532-55795736  
传真：0532-55795735 邮编：266061  
地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户

#### 广州分公司

电话：020-22036733  
邮编：510620  
地址：广州市天河区华夏路16号4406室

#### 常州营业部

电话：0519-86885850, 0519-86885865  
邮编：213016  
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

#### 河北唐山营业部

电话：0315-5910086  
邮编：063000  
地址：河北省唐山市路北区文化路街道北新道富强里13-14号商业