

现货价格平稳，期货小幅回升

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

期货及现货市场行情分析

2024年3月28日，碳酸锂主力合约2407开于108800元/吨，收于108500元/吨，当日收盘上涨0.88%。当日成交量为199520手，持仓量为199818手，较前一交易日减少2159手，根据SMM现货报价，目前期货贴水电碳1250元/吨。所有合约总持仓304681手，较前一交易日减少384手。当日合约总成交量较前一交易日减少89724手，成交量减少，整体投机度为0.71。当日碳酸锂仓单量12980手，较前一交易日增加1311手。

盘面：碳酸锂期货主力合约当日开盘后断崖式下跌，随后开始反弹回涨至早市结束，午市开盘后横盘波动，最终收涨至0.88%。

今日现货价格小幅走弱，期货价格波动回升。锂矿招标价格对成本形成一定支撑，各锂盐厂和中间商基本参考期货价格报价，高价货源成交较少。在现货供应趋宽松与宏观情绪影响下，2月份从智利进口16095吨碳酸锂预计在3月底仍有部分到港，导致短期碳酸锂增量明显，现货有所走弱。从供应端来看，部分江西厂家因环保因素推迟复工，或例行检修，叠加澳矿减产，供应短期存在收紧预期，但长期供应宽松预期仍存，仓单及总库存压力仍在，后续仓单流出会导致现货流通偏多，同时，澳洲矿商Pilbara Minerals于四川雅化锂业签署包销协议，现货供应预期充足，或对价格有一定抑制。根据SMM最新统计数据，现货库存为7.78万吨，其中冶炼厂库存为4.12万吨，下游库存为1.84万吨，其他库存为1.82万吨。

锂矿价格和回收黑粉价格近期持续上涨，导致碳酸锂生产成本提升，部分生产企业低价原料难寻，生产亏损，开工受影响。同时期货价格近期高位持稳，波动有限。锂盐厂挺价情绪浓厚，长单难以获得折扣，现货报价普遍偏高，多参考期货价格来定现货价格。江西地区部分企业受到环保问题的影响，整体开工偏低。市面上低价现货难寻，期现商和贸易商接货较为积极。下游需求呈现好转，正极和电芯开工有所提升，但多为刚需采购，难以接受高价货源，不留太多库存。

碳酸锂现货：根据SMM数据，2024年3月28日电池级碳酸锂报价10.75-11.2万元/吨，较前一交易日下跌0万元/吨，工业级碳酸锂报价10.3-10.65万元/吨，较前一交易日下跌0万元/吨。短期来看，现货价格持稳运行，后续需持续关注江西环保对供应端影响及下游实际排产增长情况。

策略

综合来看，在供应端存在扰动，需求有所好转的情况下，锂价短期仍有一定支撑。长期供应端压力仍在，短期建议观望或区间操作。长期供应端压力仍在，若盘面反弹较高给出生产企业较高利润，可在择机在盘面对后期产品进行卖出套保，需要严格按照

套期保值规定操作，做好风险压力测试与现货生产准备。对于投机者，短期建议观望或区间操作，需做好仓位管理与风险管控。当前主力合约持仓量较大，后续减仓或对盘面造成较大影响，需关注减仓风险。

■ 风险点

- 1、下游成品库存较高，原料库存较低，
- 2、锂原料供应稳定情况，矿端到港情况及开工情况，
- 3、持仓数量变化及交割情绪影响，
- 4、一季度的终端消费和补库情况，
- 5、碳酸锂进口情况。

目录

策略摘要..... 1
锂行业资讯..... 4

图表

图 1: 国产电池级碳酸锂 (99.5%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨..... 4
图 2: 国产工业级碳酸锂 (99.2%) 价格及涨跌幅 | 单位: 元/吨 4
图 3: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨..... 5
图 4: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨..... 5
图 5: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨..... 5
图 6: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨..... 5
图 7: 碳酸锂库存数据 | 单位: 吨..... 5
图 8: Mysteel 统计锂矿库存数据 | 单位: 万吨..... 5

锂行业资讯

3月28日，丰山集团披露股票交易异常波动的公告，公司参与投资设立的丰山全诺主要从事的电解液（锂盐、钠盐等）研发、生产、销售、技术服务，目前电解液生产销售尚处于初期销售阶段，销售金额占公司营业收入不足0.5%，对目前公司财务状况尚不构成重大影响，产能释放情况取决于电解液市场需求变化及公司业务开发情况。此外，半固态电池电解液尚处于研究开发阶段，子公司的运营能力情况能否达到预期效果需要根据市场变化进行判断，存在一定的不确定性。

3月28日，韩国LG集团3月27日举行股东大会，发布中长期投资规划称，将在截至2028年的五年间对韩国本土进行约100万亿韩元规模的投资，其中一半将用于人工智能、生物、清洁技术等未来技术以及电池、汽车零部件、新一代显示器等领域，致力于塑造竞争力。LG集团表示，将把投资额的55%用于科学研究与试验发展方面，在韩国本土打造关键材料研发中心和智能工厂等核心制造基地。

3月28日，巴西锂辉石招标结束。巴西矿商Sigma Lithium公布了对公司锂辉石精矿秘密招标的结果。该批锂精矿总量22000吨，未披露实际品位，中标价格为1333美元/吨（含13%增值税），即除去增值税后每吨1160美元，预计两周内发货。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

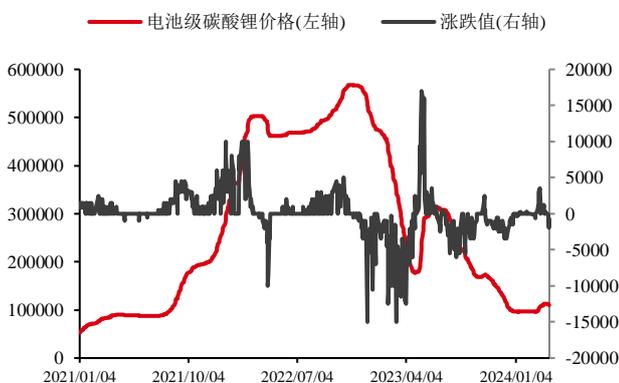


图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

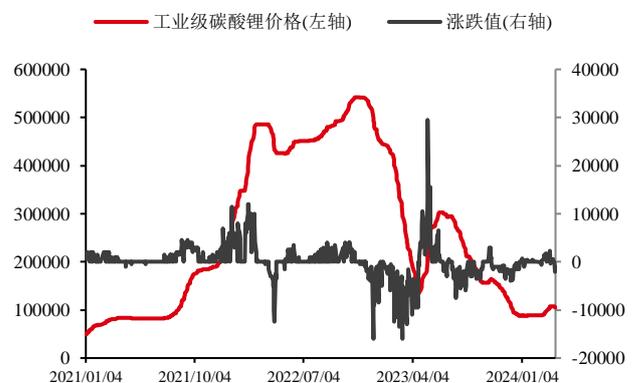
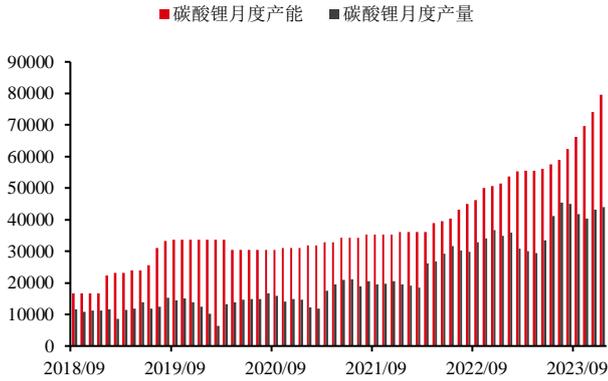
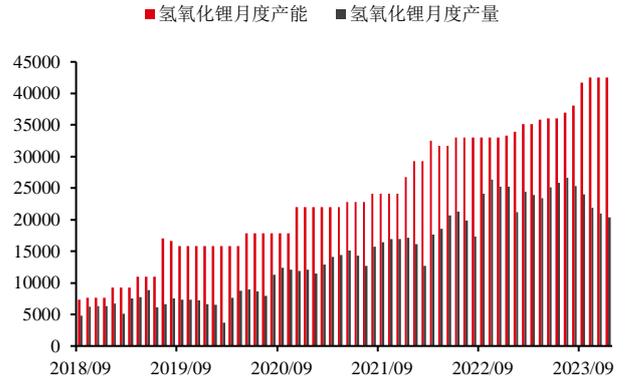


图 3: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



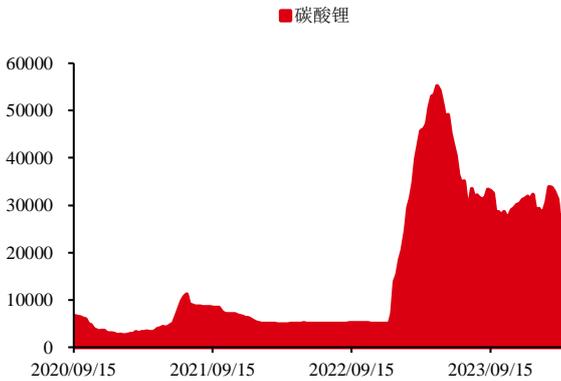
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



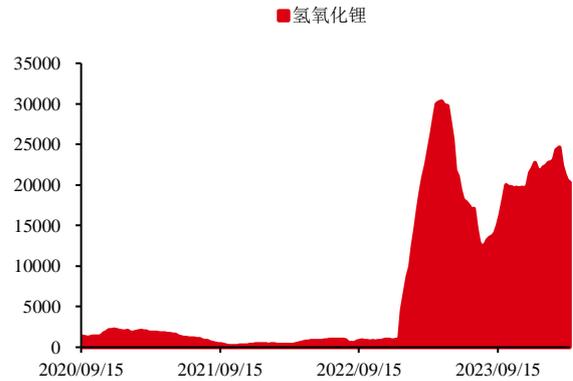
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



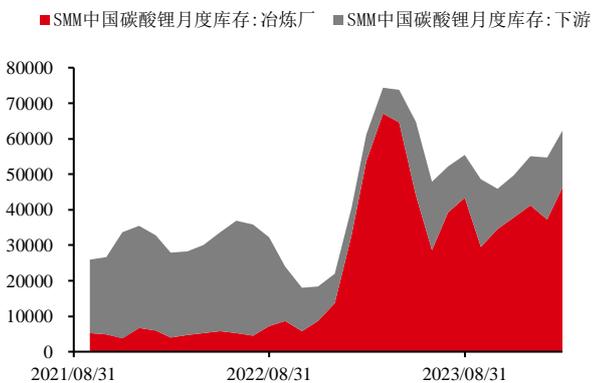
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 6: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



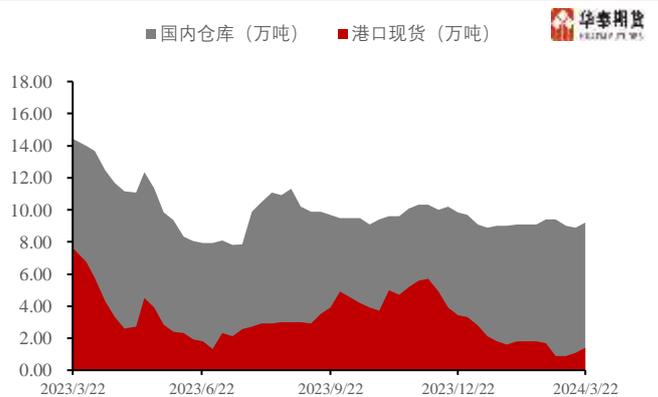
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 7: 碳酸锂库存数据 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: Mysteel 统计锂矿库存数据 | 单位: 万吨



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com