

受消息面扰动，期货盘面反弹

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4月24日，碳酸锂主力合约2407开于109800元/吨，收于110400元/吨，当日收盘上涨1.33%。当日成交量为179713手，持仓量为178807手，较前一交易日增加2176手，根据SMM现货报价，目前期货贴水电碳850元/吨。所有合约总持仓268944手，较前一交易日增加3526手。当日合约总成交量较前一交易日增加38665手，成交量增加，整体投机度为1.05。当日碳酸锂仓单量19524手，前一交易日减少387手。

盘面：碳酸锂期货主力合约当日开盘后拉升，随后围绕日均线波动至早市结束，午时开盘后略微下跌并横盘震荡，最终收涨至1.33%。

4月24日现货价格维稳，期货价格反弹。云母矿4月份复产及废料供应修复，对现货供应也起到缓和作用，正极等下游企业近期更多从贸易市场进行低价位货源的零散采购以补充对长协外的供应和五一期间的原料备库，现货市场整体成交价位重心略有下滑。近期盐湖大厂放货价格较高，推动部分盐企挺价心态有所走强，下游刚需补库，期货价格反弹。

根据SMM最新统计数据，现货库存为8.00万吨，其中冶炼厂库存为4.20万吨，下游库存为2.11万吨，其他库存为1.68万吨。

原料价格仍较高，导致碳酸锂生产成本较高，部分生产企业低价原料难寻，生产亏损，开工受影响。进入四月下旬，天气回暖，盐湖端产量有所提升。现货报价仍较高，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逐渐减弱，整体开工率回升。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4月24日电池级碳酸锂报较前一交易日下跌0万元/吨，工业级碳酸锂报价10.7-10.95万元/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，后续需持续关注消费端需求问题影响及下游实际排产增长情况。

策略

综合来看，供应端扰动减弱，但需求端表现仍较好，锂价短期仍有一定支撑，但长期供应端压力仍在，若盘面出生产企业较好利润，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

4月24日，据SMM报道，目前新能源乘用车市场的渗透率正以肉眼可见的速度迅速增长，今天我们将视线转向另一重要领域--商用车，商用车中已有不少公交车、客车完成了电动化的更新换代，而重卡领域依然处于电动化转型的进程中。据相关数据显示，2024年3月，国内重卡实销7.5万辆，同比下降2%。其中，新能源重卡销量为5306辆（以交强险实销口径，不含出口和军车，下同），同比高增181%。需要提及的是，今年2月、3月，在“销量”下滑的情况下，新能源重卡依然逆势增长，显示出强劲的增长势头，纯电动重卡在新能源重卡中已占据绝对主力的位置。2023年我国纯电动重卡销量占新能源重卡销量的88.75%，进入2024年，这种优势将会继续保持：1-3月，燃料电池和混合动力重卡合计在新能源重卡市场仅占3.72%的份额，而纯电动重卡占比达96.28%，这意味着纯电动重卡在重卡电动化上或将发挥越来越强的推动作用。政策方面，2024年“国四”标准重卡进入自然淘汰期，叠加以旧换新等政策刺激，业界预计，未来纯电动重卡换购需求有望超预期。

4月24日，国家发展改革委发布，关于印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》的通知。其中，针对新能源锂电回收领域的循环经济助力降碳项目，支持资金按照不超过项目总投资的15%控制，单个项目支持资金原则上不超过1亿元。

文件中表明，支持园区循环化改造、国家“城市矿产”示范基地和资源循环利用基地等升级改造，支持规模化规范回收站点和绿色分拣中心建设，以及废钢铁、废有色金属、废玻璃、废橡胶、废旧汽车、废旧电池、废弃电器电子产品、废旧纺织品、退役风电光伏设备等废弃物循环利用。支持退役设备再制造。支持以农林剩余物资源化利用为主的农业循环经济项目。支持可降解塑料、可循环快递包装、“以竹代塑”产品生产、废塑料回收利用。支持尾矿（共伴生矿）、煤矸石、粉煤灰、冶金渣、工业副产石膏、建筑垃圾等固体废弃物综合利用。支持生物质资源化利用。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

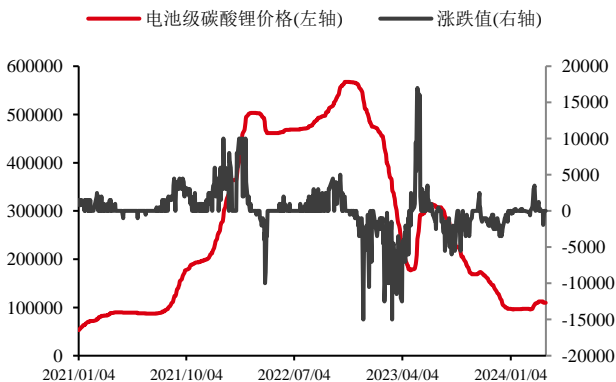


图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨

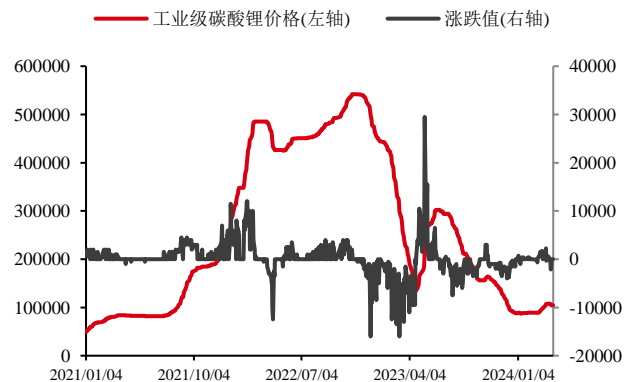
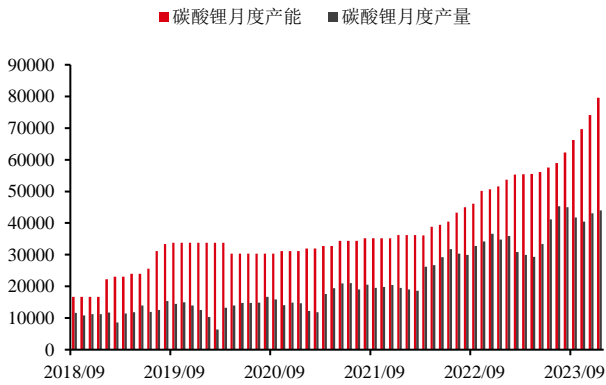
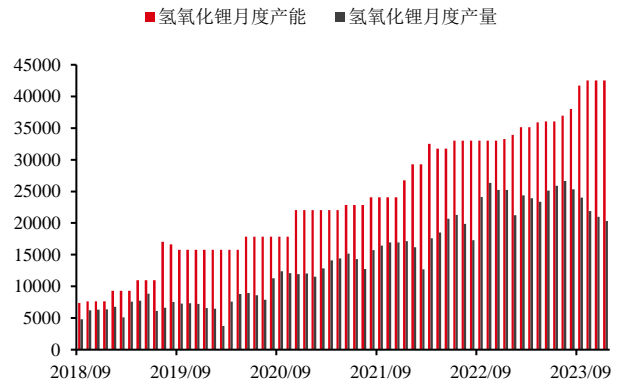


图 3: 中国碳酸锂月度产能产量 | 单位: 吨



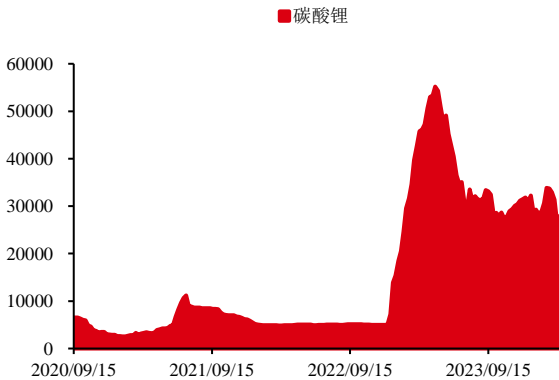
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



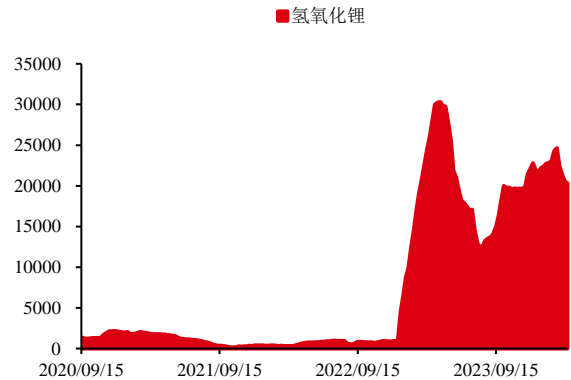
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 中国碳酸锂库存 | 单位: 吨



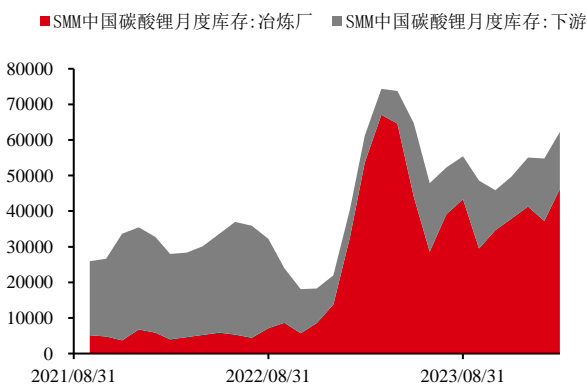
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 6: 中国氢氧化锂库存 | 单位: 吨



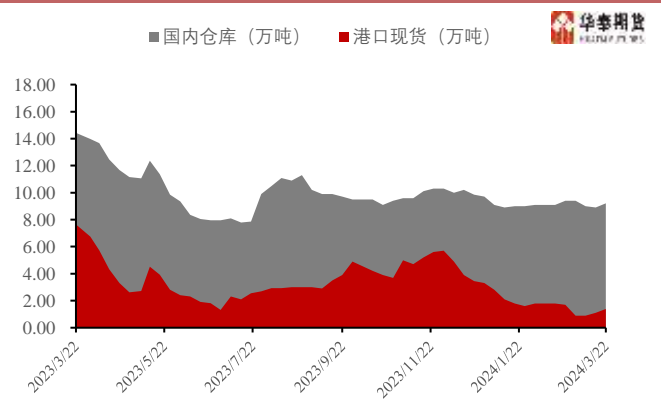
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

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