周度价格偏弱震荡，需求预期走弱压制锂价

核心观点

价格方面：本周碳酸锂主力合约2701震荡偏弱，从周一开盘92200元/吨跌至周五收盘的90580元/吨，周跌幅2.46%。期间最高价92980元/吨，周低点为86360元/吨，本周减仓23666手。

供应端：据SMM统计，碳酸锂周度总产量28079吨，环比-121吨；其中辉石产碳酸锂16543吨，环比-499吨；云母产碳酸锂3609吨，环比+400吨；盐湖产碳酸锂5504吨，环比-50吨；回收产碳酸锂2423吨，环比+28吨。

消费端：据百川数据，磷酸铁锂产量环比-0.84%，三元材料环比-3.07%。钴酸锂环比-1.83%，锰酸锂环比-7.89%，六氟磷酸锂环比+9.46%。

从库存端来看：根据SMM最新统计数据，现货库存为49455吨，环比-855吨。其中冶炼厂库存为7562吨，环比+202吨；下游库存为26715吨，环比-1905吨；其他库存为15178吨，环比+848吨。大样本库存，本周库存54638吨，环比-1511吨。

更新口径后，碳酸锂上游库存36011吨，环比+309吨；正极厂库存33310吨，环比-1876吨；贸易库存37020吨，环比+260吨，电芯厂及其他库存16303吨，环比-1440吨；总库存122644吨，环比-2747吨。

根据HT Metals数据，国内碳酸锂社会库存指数为83520，周度环比+700。

从利润看：本周锂精矿价格随碳酸锂价格波动。行业利润持续挤压，自有矿一体化企业盈利空间收窄，由于矿价跌幅滞后，进一步压缩了锂盐加工利润，部分外购高品矿企业跌破盈亏线，成本倒挂现象持续。

综合点评：当前碳酸锂市场缺乏打破区间的强驱动因素。利多层面，库存短期预计延续去化趋势，部分生产企业受成本倒挂影响存在减产预期；利空层面，矿端复产进度持续推进带来供给增量预期，长逻辑上供给增长预期走弱持续压制价格，短期锂价预计维持偏弱震荡。

策略

碳酸锂价格区间震荡，未来持续关注供给变动、下游备货节奏、以及大宗商品市场氛围，短期建议区间操作为主。

单边：短期区间操作

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

1、 电池排产预期，

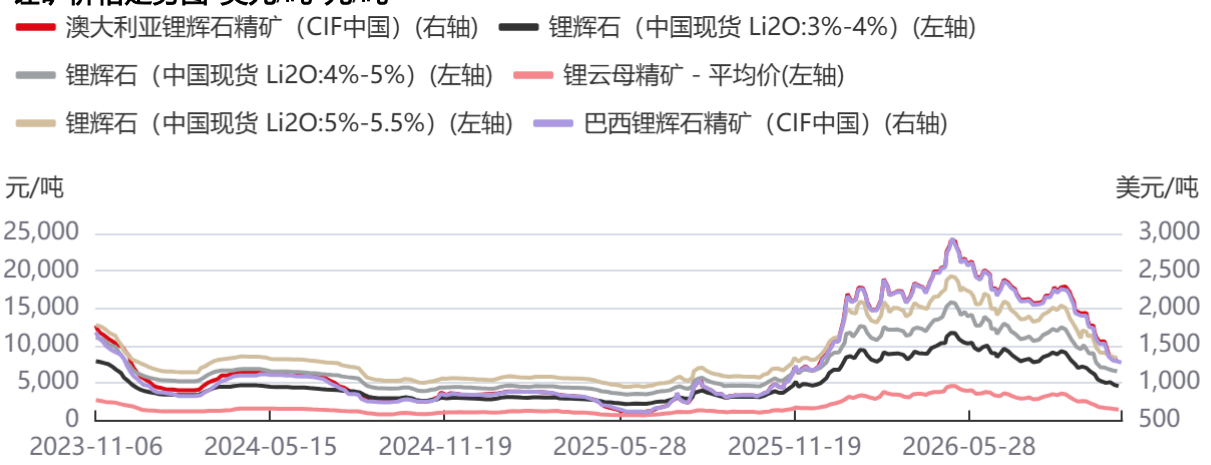
2、 矿端扰动

3、 宏观情绪及持仓变动影响。

图表

图1：锂矿价格走势图 美元/吨 元/吨 3
图2：工业级碳酸锂价格走势 元/吨 3
图3：电池级碳酸锂价格走势 元/吨 3
图4：氢氧化锂价格走势 元/吨 3
图5：电池级氢氧化锂价格走势 元/吨 3
图6：磷酸铁锂价格走势 元/吨 4
图7：三元材料价格走势 元/吨 4
图8：碳酸锂贸易升贴水 元/吨 4
图9：碳酸锂期货主力合约价格走势 元/吨 4
图10：国内碳酸锂周度产量 元/吨 4
图11：不同类型原料生产碳酸锂产量 吨 4
图12：锂矿样本库存 万吨 5
图13：碳酸锂样本周度库存数据 吨 5
图14：广期所碳酸锂仓单数据 吨 5
图15：新能源车周度销量及渗透率 万辆 % 5

图1：锂矿价格走势图 美元/吨 元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图2：工业级碳酸锂价格走势 元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图3：电池级碳酸锂价格走势 元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：氢氧化锂价格走势 元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图5：电池级氢氧化锂价格走势 元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图6：磷酸铁锂价格走势 元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图7：三元材料价格走势 元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：碳酸锂贸易升贴水 元/吨



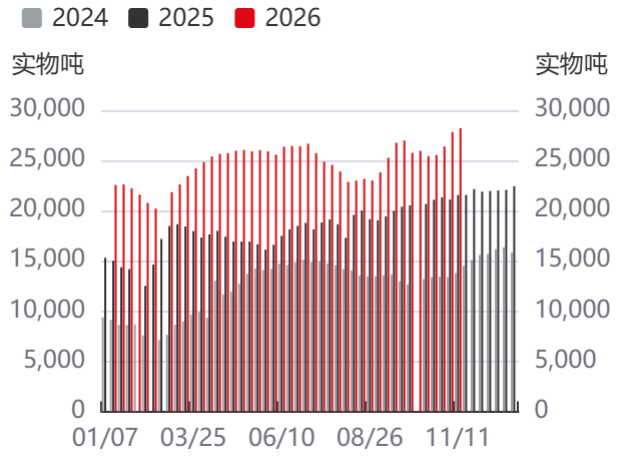
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：碳酸锂期货主力合约价格走势 元/吨



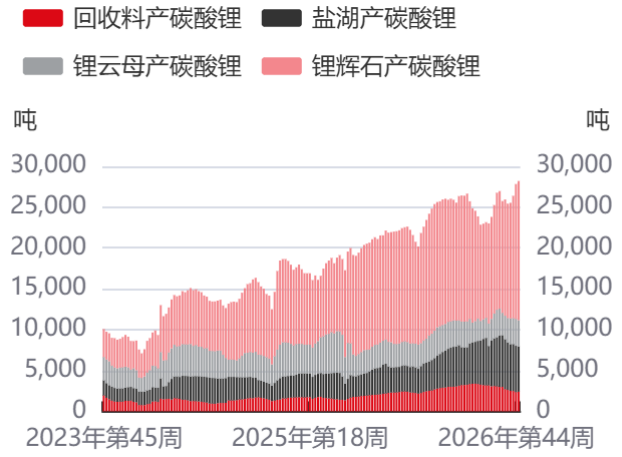
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图10：国内碳酸锂周度产量 元/吨



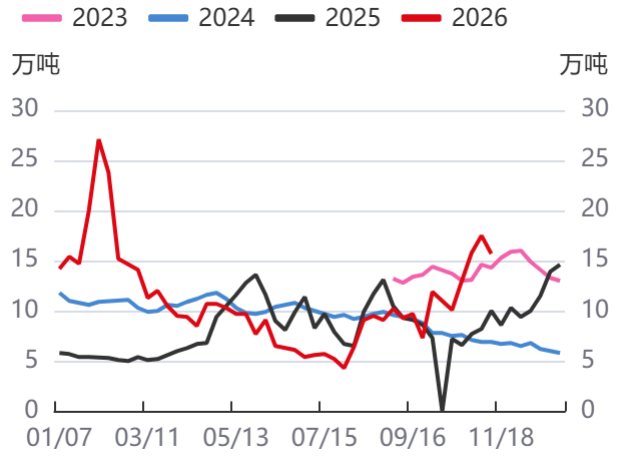
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图11：不同类型原料生产碳酸锂产量 吨



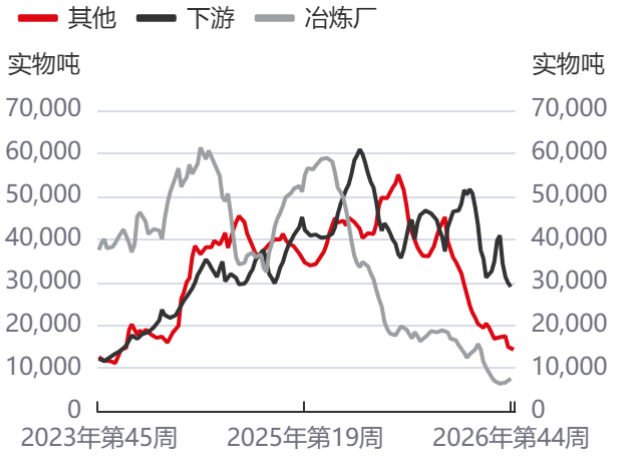
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图12：锂矿样本库存 万吨



资料来源：Mysteel，华泰期货研究院

图13：碳酸锂样本周度库存数据 吨



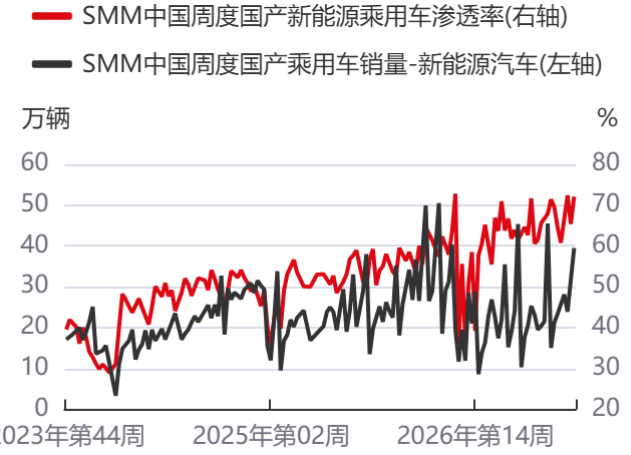
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图14：广期所碳酸锂仓单数据 吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图15：新能源车周度销量及渗透率 万辆 %



资料来源：SMM，华泰期货研究院

本期分析研究员


师橙
从业资格号：F3046665
投资咨询号：Z0014806


陈思捷
从业资格号：F3080232
投资咨询号：Z0016047


封帆
从业资格号：F03139777
投资咨询号：Z0021579

联系人


蔺一杭
从业资格号：F03149704

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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力。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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房