



金融投资专业理财

供给充足需求向好，锂价偏暖波动收窄

摘要

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：
研究员:王福辉
期货从业资格号 F03123381
期货投资咨询
从业证书号 Z0019878
助理研究员:王凯慧
期货从业资格号 F03100511

咨询电话: 0595-86778969
网 址: www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



国外宏观: 从美联储月初至月末的态度来看,月初美联储会议纪要显示,今年某个时候降息是合适的。然而月末,美联储主席鲍威尔表示,最近的通胀数据表明,央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心。从目前CPI表现来看,通胀仍较为顽固,市场对降息的预期延后。从非农方面的数据来看,劳动力市场仍旧保持强劲。制造业PMI方面终止住连续16个月萎缩的势头,超出市场预期站上荣枯线。总体来看,美国经济韧性仍然偏强。

国内宏观: 我国一季度国民经济开局良好,积极因素累积增多,政府及时加大宏观调控力度,着力扩大内需,推动生产需求稳中有升,就业物价总体稳定。但也要看到,外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升,经济稳定向好基础尚不牢固。

供需情况: 现货方面,2024年4月现货报价较月初小幅增长,基本面供给端,锂盐冶炼厂逐步复产,叠加智利碳酸锂的陆续到港,很大程度补充国内市场的供给量,供给端相对充足。需求方面,随着五一假期的临近,下游材料商有提前备货的需求,随着新能源车订单的增长,此前下游采购情绪从此前的冷清逐渐转变,需求端总的来看有所提振。

展望: 2024年5月,现货供给方面,此前季节性检修将不再成为供给影响因素,多数锂盐企业在当下的现货报价下利润空间上修,生产意愿开始增长,供应量方面或将呈现较为充足的情况。需求方面,下游材料商在当前原料价格下,或将采取视价格情况进行采购的策略,意味着仅在价格相对低的情况下,外采意愿增强,价高时期更多选择观望。终端消费方面,政策方面“以旧换新”逐步在各地得以落实,各家新能源车降价促销活动持续,新款车型频频发布对整个消费的预期是有所提振的。总得来看5月或将处于供给量逐步充足,需求预期偏暖的局面,但仍需关注有效需求具体的提升情况以及短期内高锂价对下游采购情绪的冲击。市场更多在围绕现货价格进行博弈,对锂价而言其波动有收敛的可能。

操作建议:

- 标的对象: 碳酸锂主力 LC2407
- 策略: 主力合约价格 107000 元/吨以下逢低做多
- 止盈: 115000 元/吨左右建议止盈。
- 止损: 103000 元/吨以下建议止损。

仅供参考,注意控制交易节奏和风险控制。

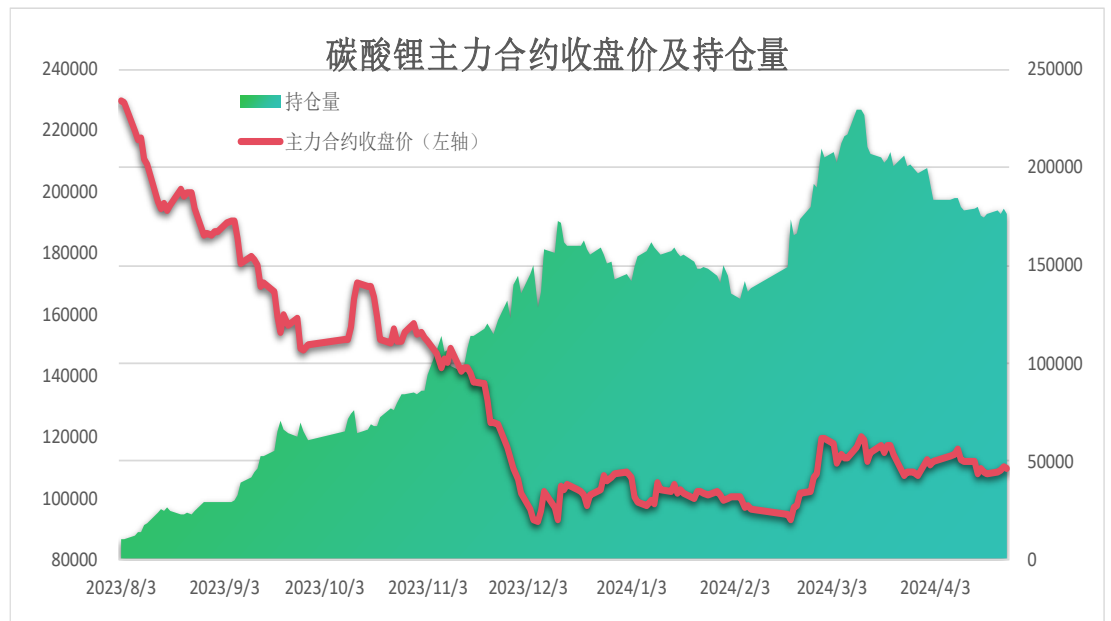
目录

第一部分、宏观资讯及市场行情回顾	2
一、4月碳酸锂期货行情回顾	2
二、宏观资讯回顾及简评	2
1、国际宏观资讯回顾	2
简评	3
2、国内宏观资讯回顾	3
简评	5
第二部分、碳酸锂市场产业链分析	5
一、碳酸锂供应端	5
1、碳酸锂生产情况	5
2、碳酸锂进口量显著增长	6
3、原材料价格情况	6
二、碳酸锂需求端	8
1、下游材料市场分析	8
磷酸铁锂月度生产情况	8
三元正极月度生产情况	8
电解液生产情况	9
2、终端需求—新能源汽车	10
月度产销量情况	10
新能源汽车出口量增长	10
第三部分、行情小结与展望	11
第四部分、操作策略	12
一、投资策略	12
二、期权策略	12
免责声明	13

第一部分、宏观资讯及市场行情回顾

一、4月碳酸锂期货行情回顾

2024年4月碳酸锂主力合约呈现冲高回落走势，持仓量有所减少。截止发稿前，主力合约月线报收109900元/吨，月线涨幅达2.66%。基本面供给端，锂盐冶炼厂逐步复产，叠加智利碳酸锂的陆续到港，很大程度补充国内市场的供给量，供给端相对充足。需求方面，随着五一假期的临近，下游材料商有提前备货的需求，随着新能源车订单的增长，此前下游采买情绪从此前的冷清逐渐转变，需求端总的来看有所提振。



图表来源：ifind、瑞达期货研究院

二、宏观资讯回顾及简评

1、国际宏观资讯回顾

1. 2024年4月5日，美国劳工部发布报告显示，美国3月非农就业报告大超市场预期。3月季调后非农就业人口增30.3万人，为2023年5月以来最大增幅，预期增20万人，前值从增27.5万人修正为增27.0万人。美国3月失业率3.8%，预期3.9%，前值3.9%。非农就业数据强劲或反映市场需求仍有较大填补空间，短期内失业率在供需缺口显著缩小前或难以大幅提升。

2. 2024年4月2日，ISM公布的数据显示，美国3月制造业PMI上升2.5至50.3。该指数止住了连续16个月萎缩的势头，超出市场预期。美国的采购和供应管理高管最近表

达了乐观情绪。制造业数据走强或体现美国经济韧性尚存，整体或不利后继商品价格下降，通胀下行或将受阻。

3. 2024年4月11日，美国劳工部公布数据显示美国劳工部最新公布的数据显示，2024年3月CPI同比增长3.5%，高于此前的3.2%，以及市场预期的3.4%。环核心CPI（不包括食品和能源）同比增长3.8%，预期为3.7%，略高于前值的3.8%。美国3月CPI超预期可能导致美联储维持利率不变，联储官员对货币政策的近期方向也示谨慎。

4. 2024年4月13日，美国劳工局公布数据显示，美国劳工部最新公布的数据显示，美国生产者价格指数，也就是PPI同比上涨2.7%，同比涨幅为自去年6月以来连续第九个月放缓。

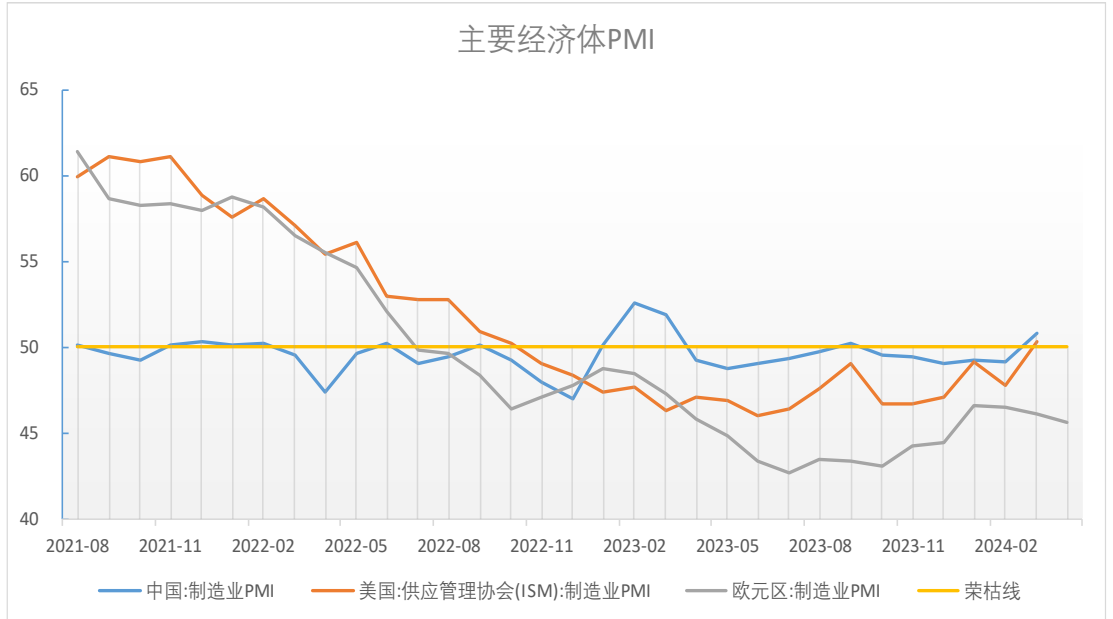
5. 2024年4月18日，美联储褐皮书表示，自2月下旬以来，美国经济“略有扩张”，企业报告称，转嫁更高成本的难度更大。消费者支出总体上几乎没有增长，但各地区和支出类别的报告却参差不齐；总体而言，接触对象对经济前景持谨慎乐观态度；平均而言，价格涨幅温和，与上次报告的涨幅大致相同；整体就业略有增长；预计通胀将以缓慢的速度保持稳定；少数地区制造商认为近期通胀存在上行风险。

简评

从美联储月初至月末的态度来看，月初美联储会议纪要显示，今年某个时候降息是合适的。消费价格通胀继续下降，但近期的进展并不均衡。然而月末，美联储主席鲍威尔表示，最近的通胀数据表明，央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心。鲍威尔指出，在经历了去年年底的快速下滑后，在通胀方面缺乏进一步的进展。从目前CPI表现来看，通胀仍较为顽固，市场对降息的预期延后。从非农方面的数据来看，劳动力市场仍旧保持强劲。制造业PMI方面终止住连续16个月萎缩的势头，超出市场预期站上荣枯线。总体来看，美国经济韧性仍然偏强。

2、国内宏观资讯回顾

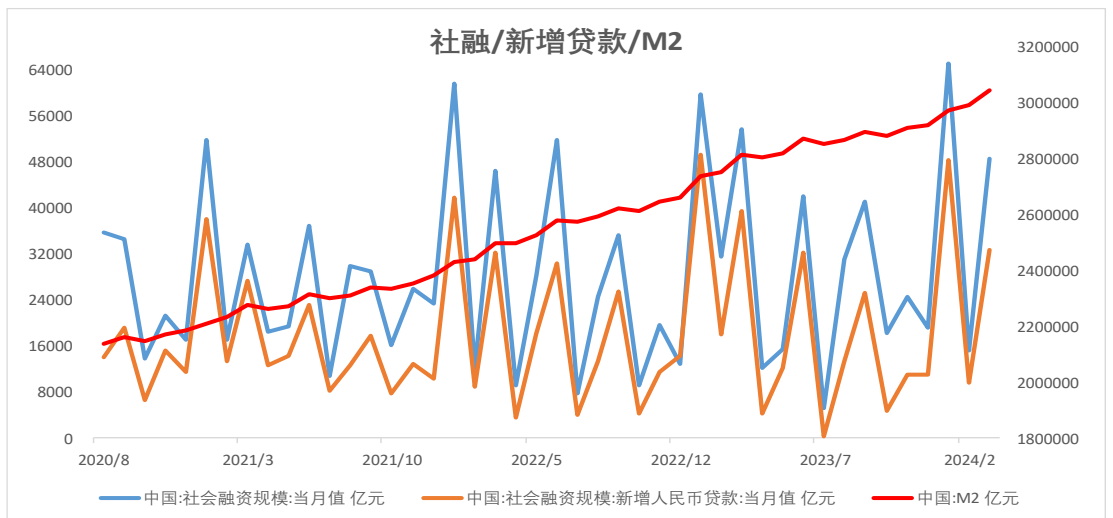
1. 2024年3月31日，中国国家统计局公布，3月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，较上月上升1.7个百分点，连续5个月运行在50%以下后，重回扩张区间。制造业采购经理指数重回扩张区间，经济回升向好势头进一步增强。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2. 2024年4月13日，据国家统计局网站消息，中国3月份CPI同比上涨0.1%，环比下降1.0%；PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。国家统计局表示，3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。与此同时，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比2月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。

3. 2024年4月13日，央行数据显示，3月末，广义货币(M2)余额304.8万亿元，同比增长8.3%。社会融资规模存量为390.32万亿元，同比增长8.7%。一季度，社会融资规模增量累计为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。对实体经济发放的人民币贷款增加9.11万亿元，同比少增1.59万亿元。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

4. 2024年4月16日，国家统计局公布数据，一季度国内生产总值296299亿元，按

不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。一季度我国社会消费品零售总额同比增长 4.7%，比上月回落 0.8 个百分点，环比上涨 0.26%，同比增速的下降主要受去年基数回升影响。市场销售延续改善趋势，扩内需政策持续显效，居民消费需求恢复稳定。

简评

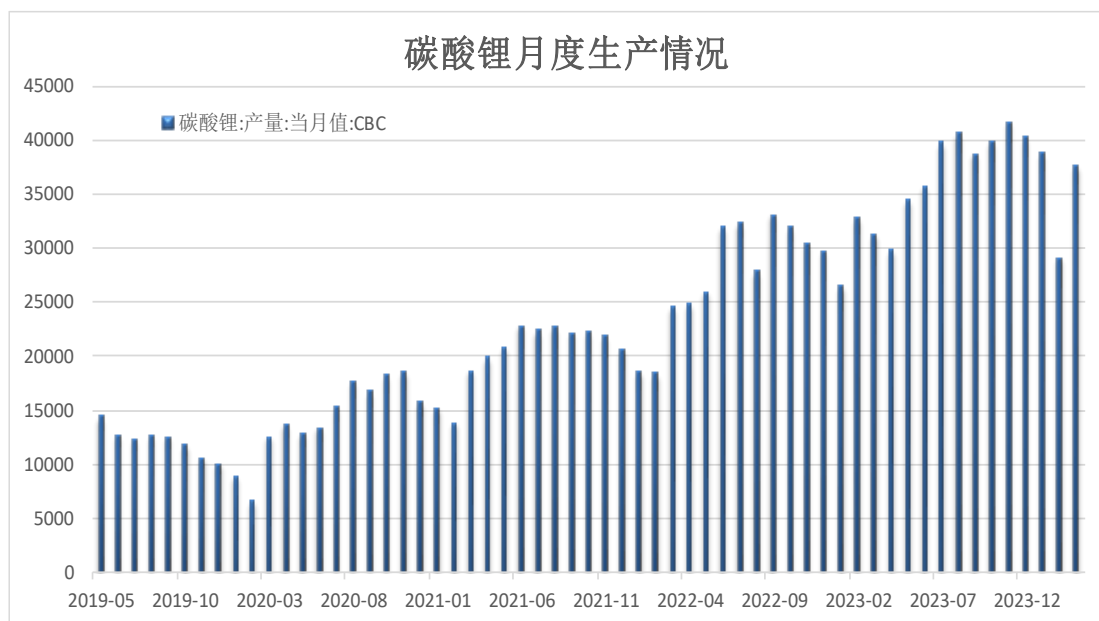
总体来看，我国一季度国民经济开局良好，积极因素累积增多，政府及时加大宏观调控力度，着力扩大内需，推动生产需求稳中有升，就业物价总体稳定。但也要看到，外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济稳定向好基础尚不牢固。

第二部分、碳酸锂市场产业链分析

一、碳酸锂供应端

1、碳酸锂生产情况

据 CBC 统计，截至 2024 年 3 月，碳酸锂当月产量为 37620 吨，较 2 月增加 8550 吨，增幅 29.41%，同比增幅 20.58%。由于 3 月，锂价显著上涨，冶炼厂利润修复，促使冶炼厂加速复产，供给量显著增长。4 月江西环保检查方面影响预计进一步减弱，加之五一假期临近，下游有提前备库需求，预计 4 月供给量仍将维持小幅增长的态势。

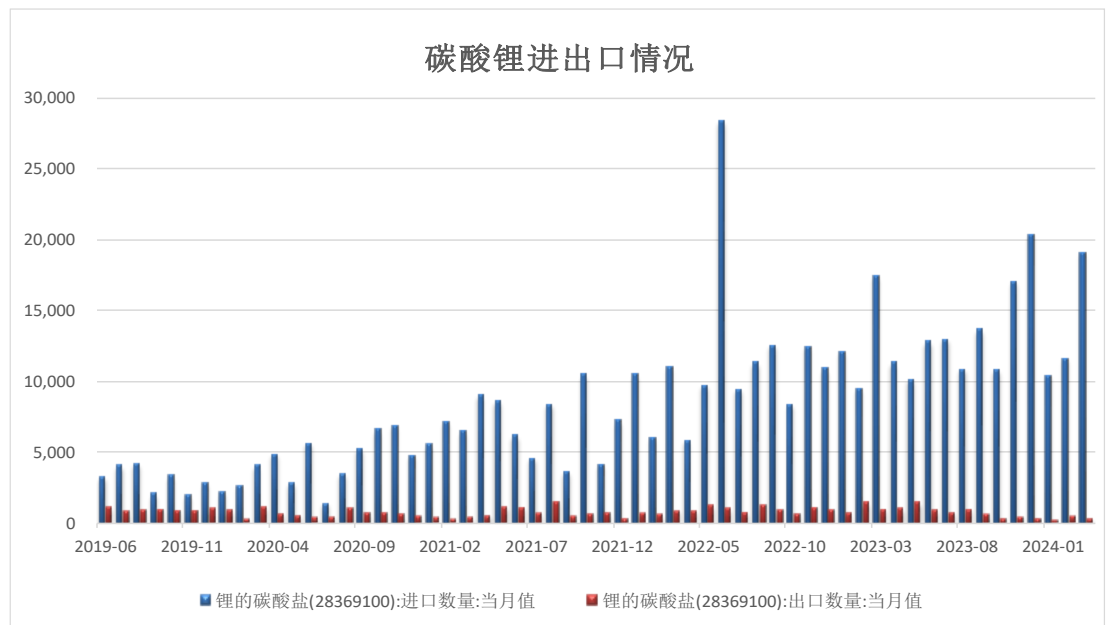


图表来源：ifind、瑞达期货研究院

2、碳酸锂进口量显著增长

据海关总署统计，截至 2024 年 3 月，碳酸锂当月进口量为 19043.34 吨，较 2 月增加 7453.3 吨，增幅 64.31%，同比增幅 9.27%。碳酸锂当月出口量为 322.066 吨，较 2 月减少 119.77 吨，降幅 27.11%，同比降幅 66.14%。

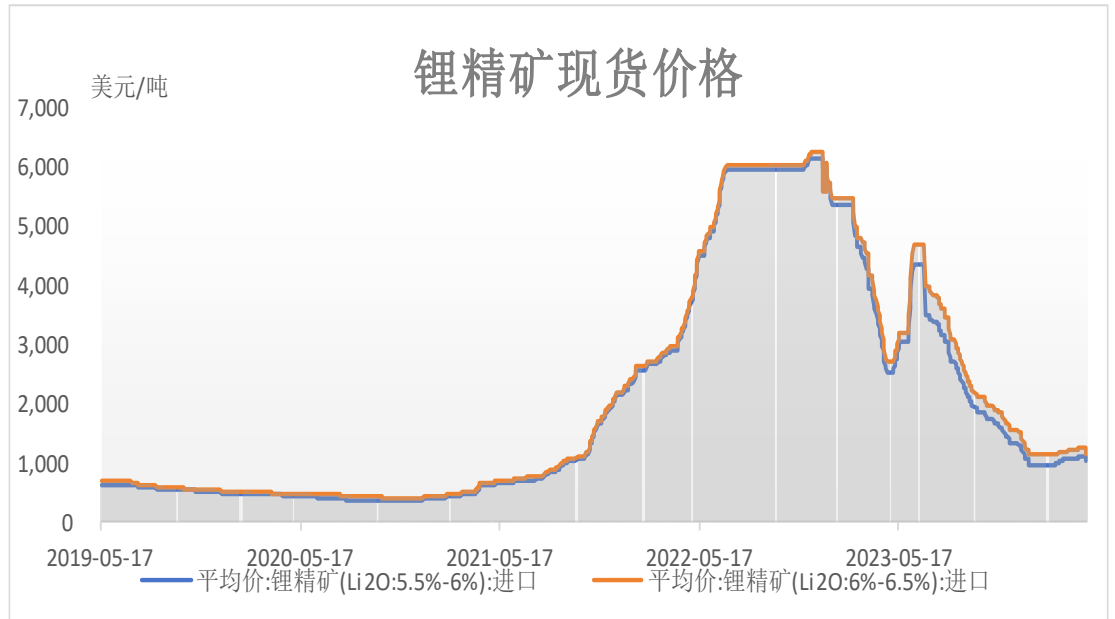
2024 年 3 月智利出口至中国的碳酸锂为 16095.43 吨，较 2 月 16059.33 吨基本保持不变。由于船期约 35-47 天且智利碳酸锂进口在我国碳酸锂进口量中占比约为 8-9 成，随着智利碳酸锂陆续到港，预计 4 月碳酸锂进口将与 3 月保持一个量级约 1.8-2 万吨左右。综上，我国碳酸锂 4 月表观消费量仍将较 3 月环比增长，供应量或将逐步充足。



图表来源：ifind、瑞达期货研究院

3、原材料价格情况

上游原材料方面，截至 2024 年 4 月 26 日，锂辉石精矿 (6%-6.5%) 均价为 1150 美元/吨。4 月较 3 月锂辉石报价下跌 3.2% 左右，由于需求方对目前锂价走势仍有分歧，短期多处于观望状态，对高价锂矿的采买情绪仍然偏弱，预计后市锂辉石价格大概率将维持相对稳定的报价，待市场预期逐渐转向一致。



来源: ifind 瑞达期货研究院

由于锂精矿的进口以美元报价，因此在一定程度上，汇率的变动也会对原材料冶炼厂的生产成本产生影响。从图中美元走势上看，从大趋势看美元仍处于偏强区间运行，将时间周期缩短看，截至 2024 年 4 月 26 日，美元兑人民币中间价为 7.2463，月涨幅 0.36%，美元汇率月度运行偏强。目前 CPI 表现来看，通胀仍较为顽固，市场对降息的预期延后。从非农方面的数据来看，劳动力市场仍旧保持强劲。制造业 PMI 方面终止住连续 16 个月萎缩的势头，超出市场预期站上荣枯线。总体来看，美国经济韧性仍然较好，美元指数震荡偏强。



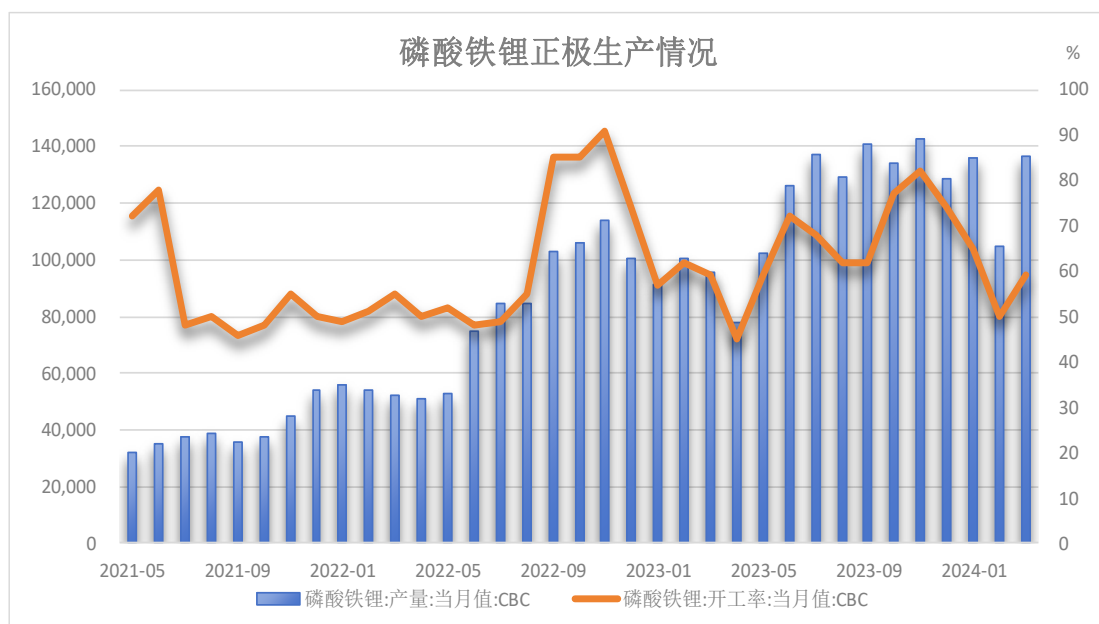
来源: Wind 瑞达期货研究院

二、碳酸锂需求端

1、下游材料市场分析

磷酸铁锂月度生产情况

从生产情况看，据 CBC 统计，截至 2024 年 3 月，磷酸铁锂正极材料当月产量为 136800 吨，较 2 月增加 32180 吨，增幅 30.76%，同比增幅 43.1%。当月开工率为 59%，环比 9%，同比持稳。现货价格方面，磷酸铁锂正极报价本月环比小幅上涨。3 月较 2 月明显产量增幅，由于生产日期的增加，加之 3 月新能源汽车行业价格战持续升级，销量表现较好，订单逐步增长，刺激下游加快复工复产。由于 2024 年 3-4 月新能源车企降价促销活动不断，新款车型频发，下游铁锂厂对后续订单预期偏暖，预计 4-5 月整体产量大概率能维持稳增长态势。

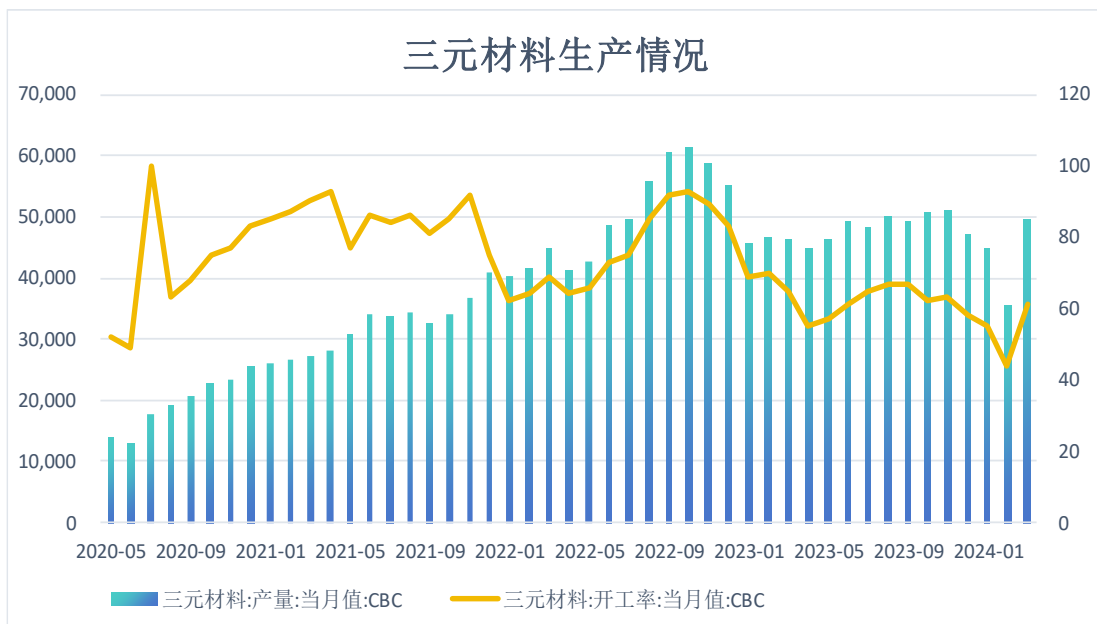


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三元正极月度生产情况

据 CBC 统计，截至 2024 年 3 月，三元材料当月产量为 49650 吨，较 2 月增加 14190 吨，增幅 40.02%，同比增幅 7.47%。当月开工率为 61%，环比 17%，同比-4%。现货报价方面，各系列三元材料本月呈现平稳，均价均未出现大幅波动。由于对终端销量整体预期偏暖，加之车企之间价格战态势有升级的可能，有一定对下游需求提振的作用，预计 4-5 月

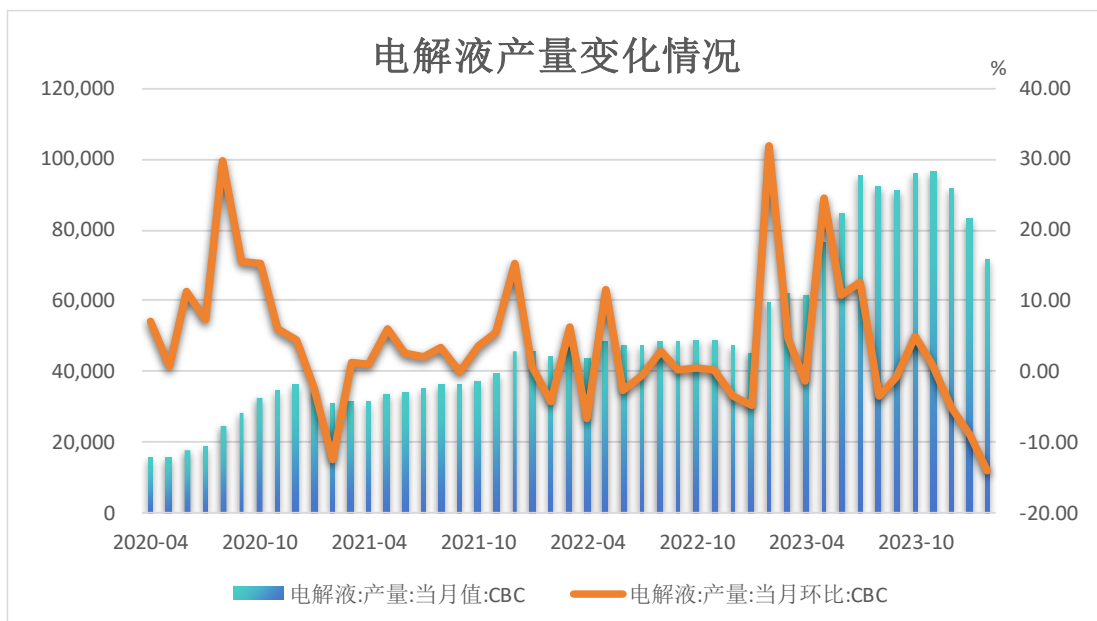
产量将较 3 月呈现小幅增长局面。



图表来源：ifind、瑞达期货研究院

电解液生产情况

据 CBC 统计，截至 2024 年 3 月，电解液当月产量为 115100 吨，较 2 月增加 43380 吨，增幅 60.49%，同比增幅 85.35%。截止 2024 年 4 月 26 日，电解液原材料六氟磷酸锂均价为 6.95 万元/吨，月度环比下降 1500 元。电解液厂目前对六氟的需求仍是以刚需采买为主，需求方面电芯厂预期较好，由于终端消费较好的表现，令电芯厂订单增长。目前电解液整体价格持稳但厂家涨价意愿较强。预计短期内，电解液价格仍将维持僵持趋势。

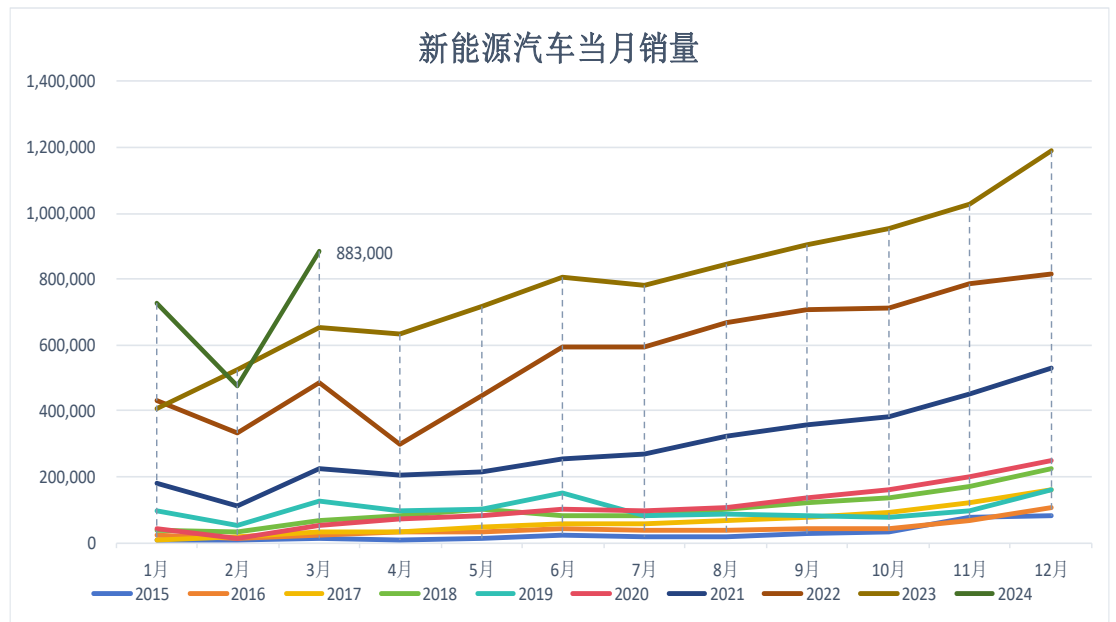


图表来源：ifind、瑞达期货研究院

2、终端需求—新能源汽车

月度产销量情况

据中汽协数据，截至 2024 年 3 月，新能源汽车当月产量为 863000 辆，环比 85.99%；销量为 883000 辆，环比 85.12%。新能源汽车销量 3 月表现亮眼，得益于新能源车企在新款车型的密集发布及降价促销的大力推广。新能源汽车对传统燃油车替代方面来看，截至 2024 年 3 月，新能源汽车累销/汽车累销（渗透率）为 31.1%，环比 1.12%，同比 5%。据乘联会预计，4 月狭义乘用车零售市场规模约为 160 万辆左右，同比下降 1.5%，环比下降 5.3%。其中，新能源车零售 72 万辆左右，环比持平，同比增长 37.1%，渗透率预计可达 45%。2024 年中汽协给出新能源汽车产销将达到 1150 万辆左右的目标，同比增长大概 20%左右。因此预计 4 月我国新能源汽车销售数据会较 3 月的超预期表现有所回落，但同比或将保持增长态势，总体来看年内达成目标仍值得被期待。终端消费表现的优异，亦将在一定程度上拉动对碳酸锂的需求，对锂价运行提供一定支撑。

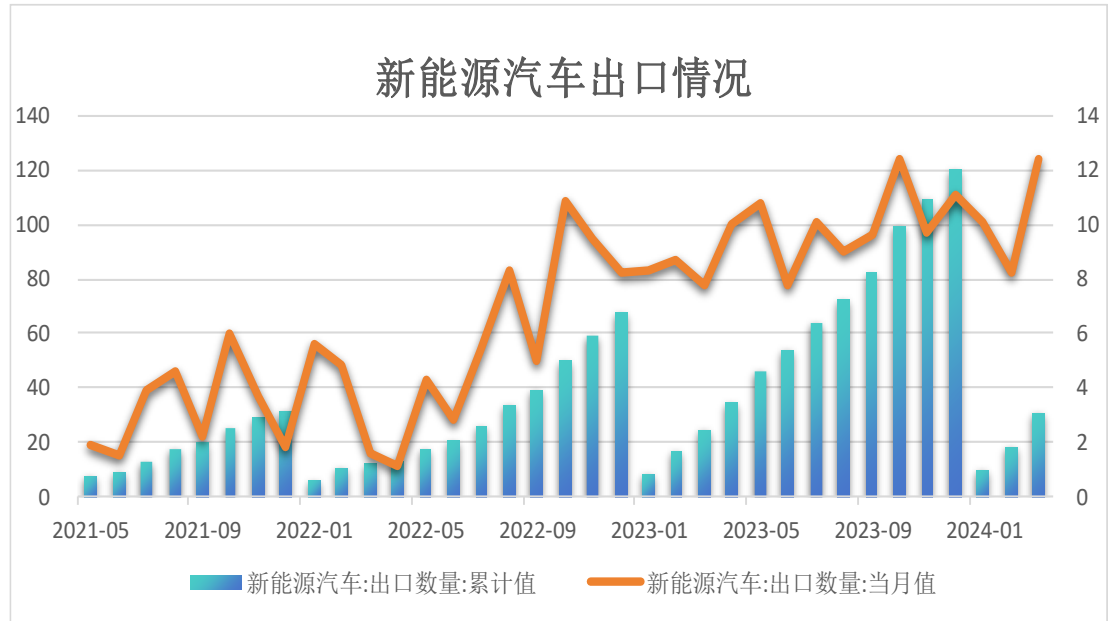


图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

新能源汽车出口量增长

据中汽协统计，截至 2024 年 3 月，新能源汽车累计出口量为 30.7 万辆，同比增幅 23.79%。据中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟介绍，2023 年中国新能源汽车出口规模突破 120 万辆，同比增长 80%；2024 年新能源汽车出口有望达 180 万辆，同比增长

50%。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

第三部分、行情小结与展望

现货方面，2024年4月现货报价较月初小幅增长，基本面供给端，锂盐冶炼厂逐步复产，叠加智利碳酸锂的陆续到港，很大程度补充国内市场的供给量，供给端相对充足。需求方面，随着五一假期的临近，下游材料商有提前备货的需求，随着新能源车企订单的增长，此前下游采买情绪从此前的冷清逐渐转变，需求端总的来看有所提振。

2024年5月，现货供给方面，此前季节性检修将不再成为供给影响因素，多数锂盐企业在当下的现货报价下利润空间上修，生产意愿开始增长，供应量方面或将呈现较为充足的情况。需求方面，下游材料商在当前原料价格下，或将采取视价格情况进行采买的策略，意味着仅在价格相对低的情况下，外采意愿增强，价高时期更多选择观望。终端消费方面，政策方面“以旧换新”逐步在各地得以落实，各家新能源车企降价促销活动持续，新款车型频频发布对整个消费的预期是有所提振的。总得来看5月或将处于供给量逐步充足，需求预期偏暖的局面，但仍需关注有效需求具体的提升情况以及短期内高锂价对下游采买情绪的冲击。市场更多在围绕现货价格进行博弈，对锂价而言其波动有收敛的可能。

第四部分、操作策略

一、投资策略

操作建议：

- 标的对象：碳酸锂主力 LC2407
- 策略：主力合约价格 107000 元/吨左右逢低做多
- 止盈：115000 元/吨左右建议止盈
- 止损：103000 元/吨以下建议止损。

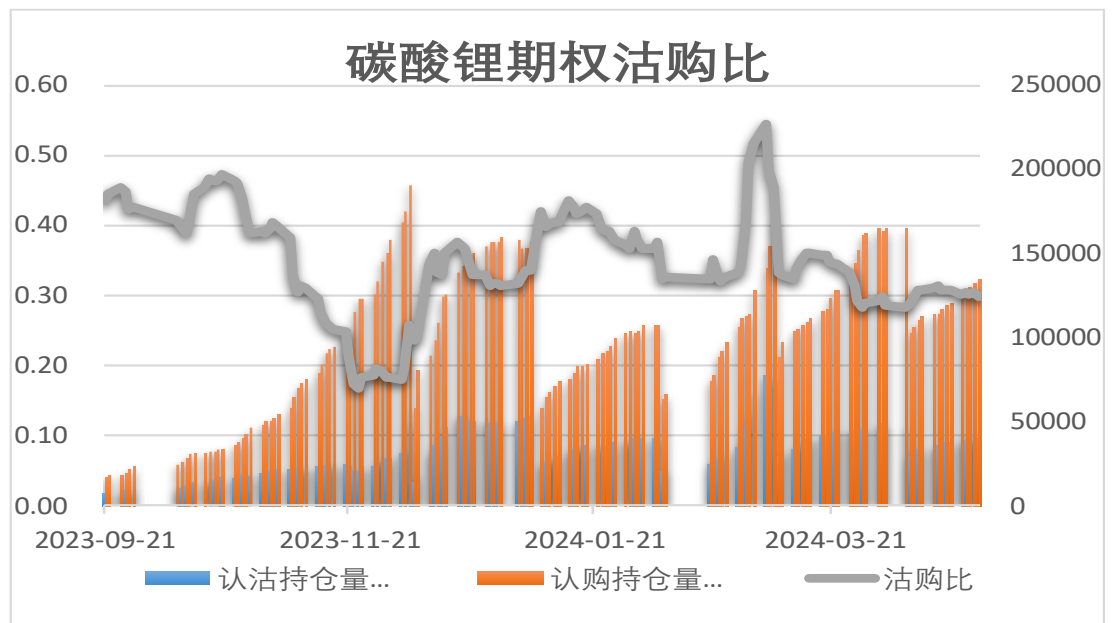
仅供参考，注意控制交易节奏和风险控制。

二、期权策略

操作建议，短线可以考虑构建卖出同时平值认购、认沽期权策略，做空波动率。

2024 年 5 月或将处于供给量逐步充足，需求预期偏暖的局面。市场更多在围绕现货价格进行博弈，对锂价而言其波动有收敛的可能。

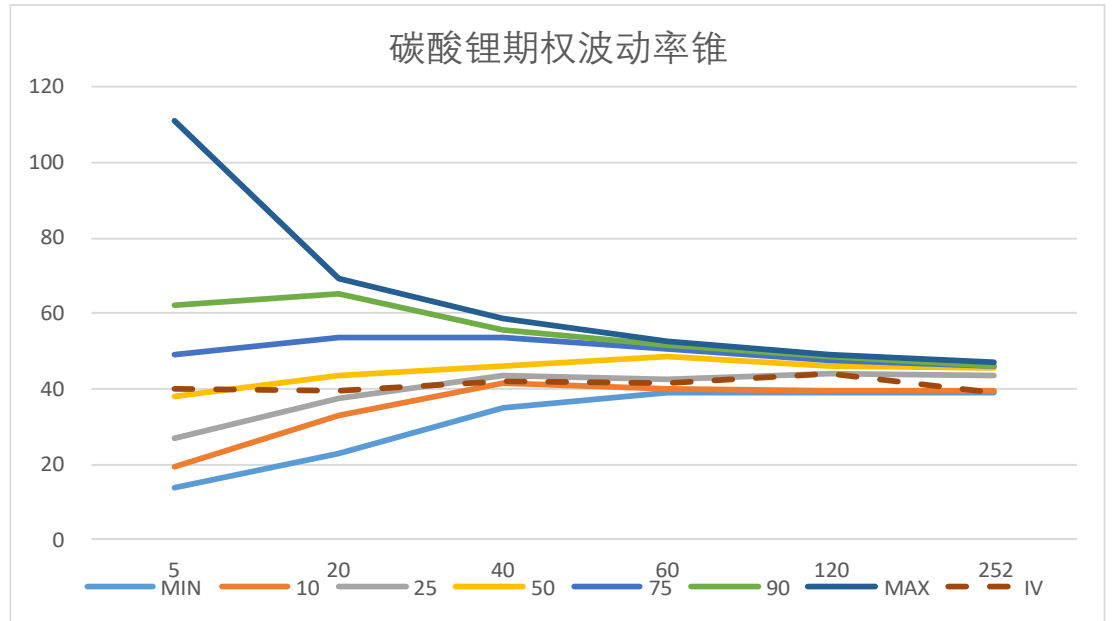
从沽购比角度，截止发稿碳酸锂期权认沽认购持仓量比为 0.2984，整体认购期权持仓占优，市场情绪偏看涨。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

从波动率角度，碳酸锂平值期权波动率显著回升，处于 50 分位附近，短期波动已超过

该分位，后市波动率或将有所收敛。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。