

2023 年 12 月 7 日

纯碱、碳酸锂双双涨停，他们之间有何关系

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

交易咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



摘要

12月7日，纯碱、碳酸锂期货双双涨停，成为期货市场的明星品种。从两个品种的趋势来看，纯碱延续前期涨势，继续上攻，主力合约涨超10%至2279元/吨，碳酸锂则一反前期跌势，迎来强势反弹，主力合约涨近7%至95700元/吨。两个品种同时涨停，他们之间有什么关系呢？

纯碱是生产碳酸锂的重要辅料，而碳酸锂受新能源电池行业的快速发展影响，产量不断提升，对纯碱的需求有所增加，但两者量级相差过大，短期碳酸锂的增量需求对纯碱不构成决定性影响，纯碱下游的主要应用依然是生产玻璃，但随着新能源行业的发展，中长期看碳酸锂对纯碱的影响不容忽视。

目录

一、行情回顾	3
二、纯碱与碳酸锂的关系	4
1、纯碱是生产碳酸锂的重要辅料	4
2、碳酸锂对纯碱的增量需求属于锦上添花.....	4
三、结论.....	6
分析师声明	7
分析师介绍	7
免责声明	8
联系电话：400-930-7770.....	8
公司官网： www.gzjqqh.com	8
广州金控期货有限公司分支机构	9

一、行情回顾

12月7日，纯碱、碳酸锂期货双双涨停，成为期货市场的明星品种。从两个品种的趋势来看，纯碱延续前期涨势，继续上攻，主力合约涨超10%至2279元/吨，碳酸锂则一反前期跌势，迎来强势反弹，主力合约涨近7%至95700元/吨。

图表：纯碱期货主力合约走势图



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：碳酸锂期货主力合约走势图



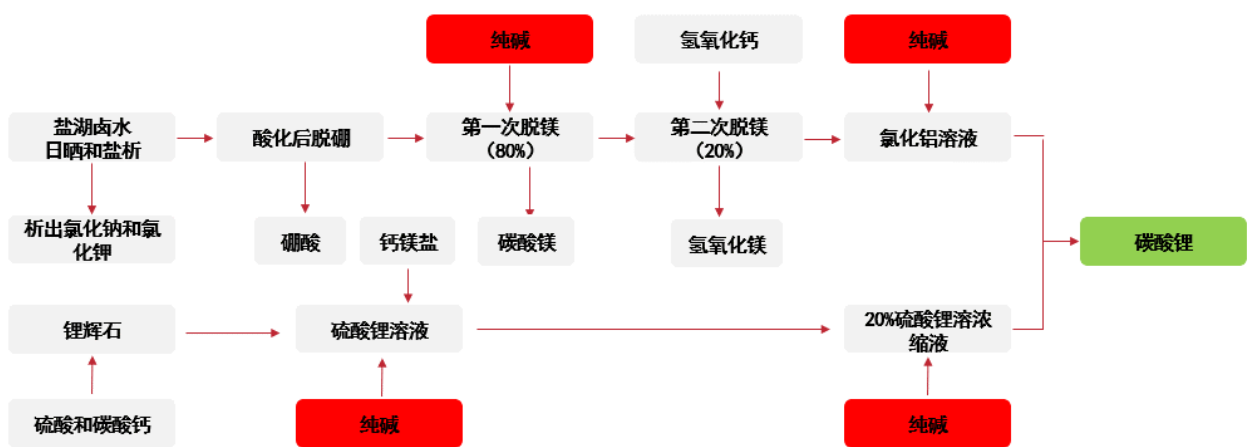
来源：Wind，广州金控期货研究中心

二、纯碱与碳酸锂的关系

1、纯碱是生产碳酸锂的重要辅料

纯碱在提取碳酸锂过程中起到重要作用，且消耗量较大。碳酸锂生产工艺按原料不同可分为两种：矿石（包含锂辉石和锂云母）提取与盐湖卤水提取，两种工艺的生产过程均需要通过加入过量纯碱使溶液中的锂离子沉淀，去除溶液中钙镁盐等杂质，理论上生产 1 吨碳酸锂需消耗 1.8-2 吨纯碱。

图表：纯碱生产碳酸锂工艺路线图



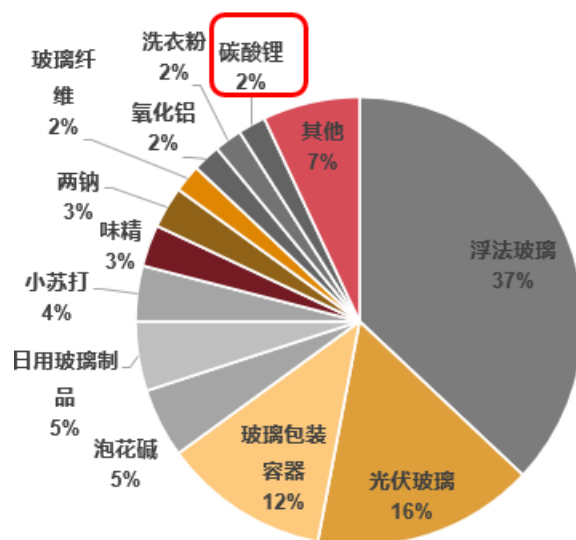
来源：公开资料，广州金控期货研究中心

2、碳酸锂对纯碱的增量需求属于锦上添花

目前纯碱下游应用以玻璃为主，占比 53%，而用于碳酸锂的生产占纯碱总需求量 2%。随着国内碳酸锂产能的高速扩

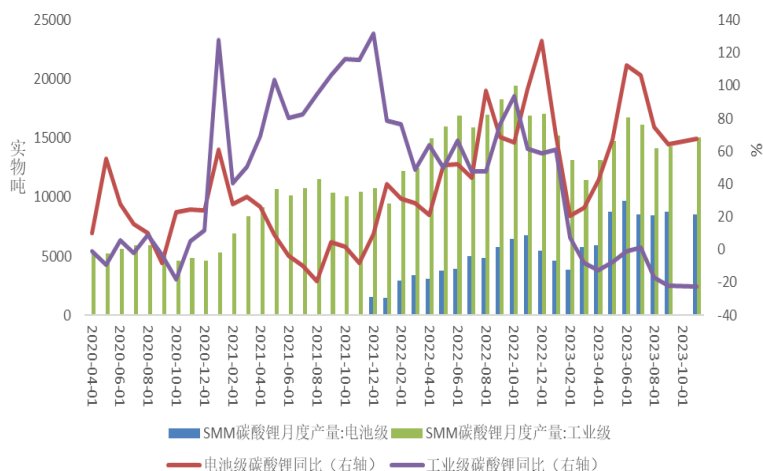
张，预计对纯碱需求将有所提振，但该部分增量对纯碱需求的提振是锦上添花。据 SMM 预计，2024 年碳酸锂产能增量为 37 万吨，通过测算得知，碳酸锂对纯碱的需求增量为 74 万吨，而 2024 年预计纯碱总产能为 4058 万吨，碳酸锂的增量需求占比不到 2%，并不足以决定纯碱的供求关系。

图表：纯碱下游需求结构



来源：公开资料，广州金控期货研究中心

图表 2：国内碳酸锂产量



来源：上海有色网、广金期货研究中心

三、结论

纯碱是生产碳酸锂的重要辅料，而碳酸锂受新能源电池行业的快速发展影响，产量不断提升，对纯碱的需求有所增加，但两者量级相差过大，短期碳酸锂的增量需求对纯碱不构成决定性影响，纯碱下游的主要应用依然是生产玻璃，但随着新能源行业的发展，中长期看碳酸锂对纯碱的影响不容忽视。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>