



暂无进一步上行的驱动因素，期价走势或震荡偏弱运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-9-22

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

贾利军
从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人：

杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

观点总结

宏观	随着上周（9.16-9.20）美联储降息落地，市场基本吸收了利多冲击而再度小幅冲高，随后在9月20日夜盘出现吸收情绪后的冲高回落迹象——在市场吸收完美联储降息带来的利多后，有色金属价格驱动逻辑或将逐渐回归基本面。由于碳酸锂基本面的矛盾突出，在其期价走势的驱动因素方面，产业链矛盾相较于宏观情绪而言更具有优先性——宏观共振因素对其价格走势的影响相对偏弱。
供应	锂矿8月进口量环比反弹，矿价在短暂反弹后延续小幅回落的走势；碳酸锂厂周度产量小幅回落至12957吨，开工率录得41.01%——上周（9.16-9.20）盐湖开工率在69.04%的位置短暂企稳，预计9-10月的开工率将随着气温的下降而不断回落，整体开工率将进入季节性下行周期。
需求	旺季来临，带动磷酸铁锂、三元材料在9月排产量走强、维持高位，对碳酸锂需求的提振已逐渐体现；动力电池产量、装机量在8月表现好转，新能源汽车产量、销量在8月出现同步反弹。虽然总体需求有所好转，但仍无法改变当前供过于求的格局。
库存	截止9月19日，碳酸锂产业链周度库存录得126690吨，环比下降1614吨——其中炼厂大幅去库3415吨，下游累库1942吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易缓解构成的“其他”环节去库140吨——产业链库存延续去化走势。四地样本社会库存录得53450吨，环比上周累库900吨。
操作	从价格走势来看，虽然暂无较强的驱动因素支撑价格持续上行、期价冲高后逐渐回落，目前或仍维持震荡格局，下周（9.23-9.27）价格或震荡偏若运行。
风险	供应出现新的扰动，带来期价趋势性上行。

- 01** 宏观：关注降息带来的多头情绪变化
- 02** 锂矿：8月产量有所好转，周度矿价企稳反弹
- 03** 碳酸锂：盐湖开工延续回落，外购生产维持亏损
- 04** 下游：旺季产量或增长，现货价格企稳
- 05** 终端：8月电池产量装车量维持高增速，国内汽车产销出口量环比反弹
- 06** 库存：产业库存持续去化
- 07** 价格：价格重心逐渐上移

一、宏观数据及事件

随着上周(9.16-9.20)美联储降息落地,市场基本吸收了利多冲击而再度小幅冲高,随后在9月20日夜盘出现吸收情绪后的冲高回落迹象。在市场吸收完美联储降息带来的利多后,有色金属价格驱动逻辑或将逐渐回归基本面。

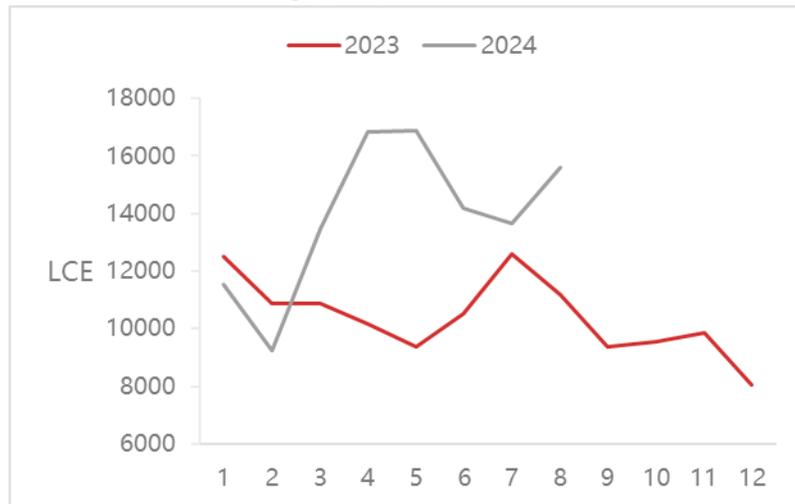
时间		数据或事件	
9.23	周一	20:00	2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话。
		22:15	2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比参加一场炉边谈话。
9.24	周二	21:00	美国7月FHFA房价指数月率、美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率
		22:00	美国9月谘商会消费者信心指数、美国9月里奇蒙德联储制造业指数
9.25	周三	22:00	美国8月新屋销售总数年化(万户)
9.26	周四	20:30	美国至9月21日当周初请失业金人数(万人)、美国第二季度实际GDP年化季率终值、美国第二季度实际个人消费支出季率终值、美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值、美国8月耐用品订单月率
		22:00	美国8月成屋签约销售指数月率
		21:20	美联储主席鲍威尔预先录制视频为一场活动致开幕词。
		21:25	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。
9.27	周五	17:00	欧元区9月工业景气指数、欧元区9月消费者信心指数终值、欧元区9月经济景气指数
		20:30	美国8月核心PCE物价指数年率、美国8月个人支出月率
		22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值

二、锂矿：8月国内产量好转，进口量反弹至高位

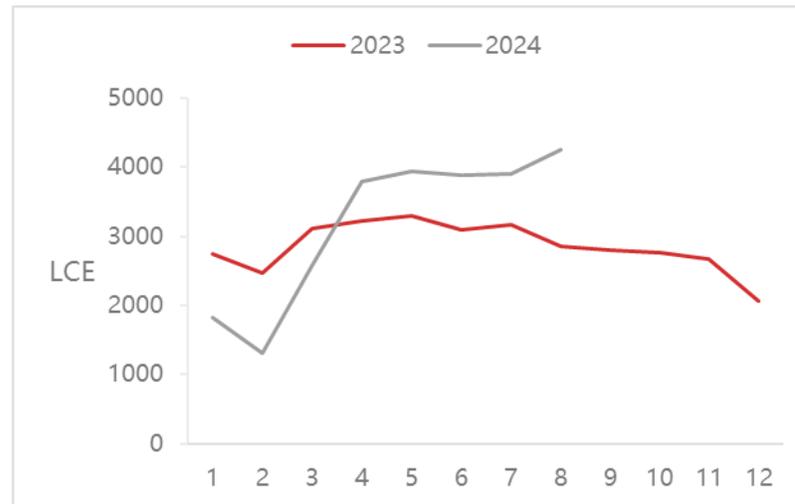
1

8月，中国锂云母总产量录得15614 LCE，当月同比增长39.77%，环比录得14.43%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得4257LCE，同比增幅48.85%，环比录得9.15%。

中国锂云母总产量



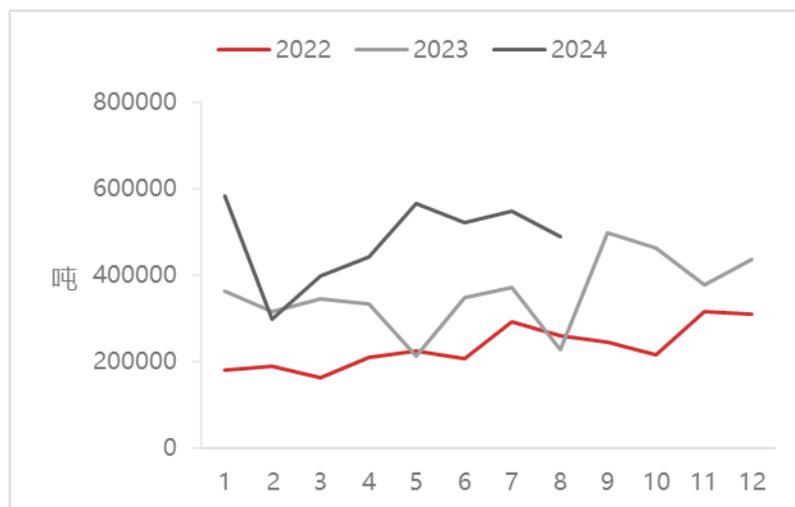
中国样本辉石矿山产量



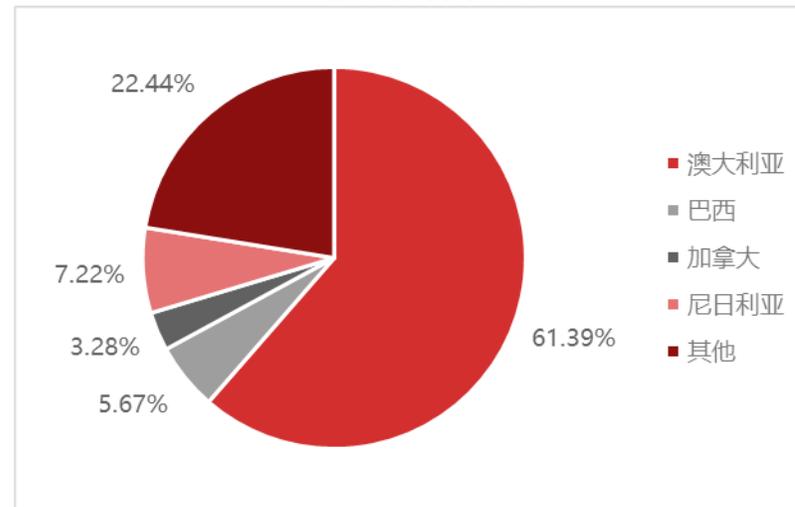
2

8月，锂精矿月度进口量录得490389吨，同比增幅114.78%，环比下降10.75%——受高品位矿生产成本偏低的影响，其进口量仍然维持在高位。2024年1-8月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比61.39%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：矿价周度再度回落

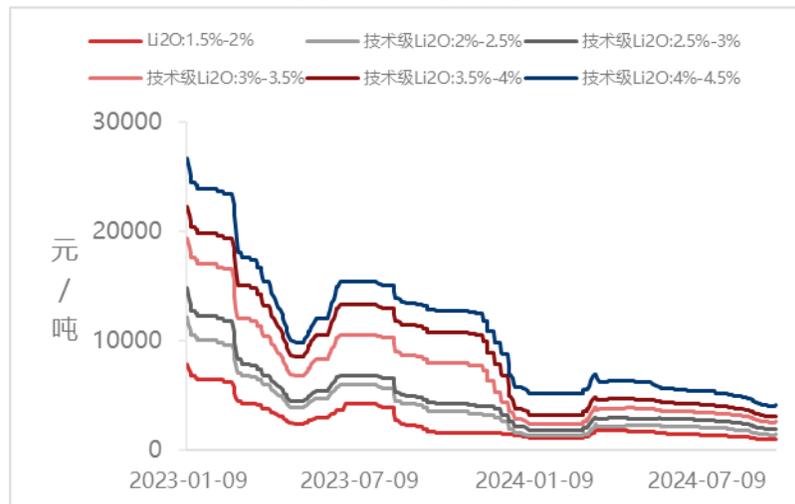
1

上周 (9.16-9.20) 国产1.5%-4.5%的锂云母价格维持不变, 5%-7.2%的锂精矿回落50-85元/吨不等, 5%-7.5%的锂精粉反弹了65-85元/吨不等。

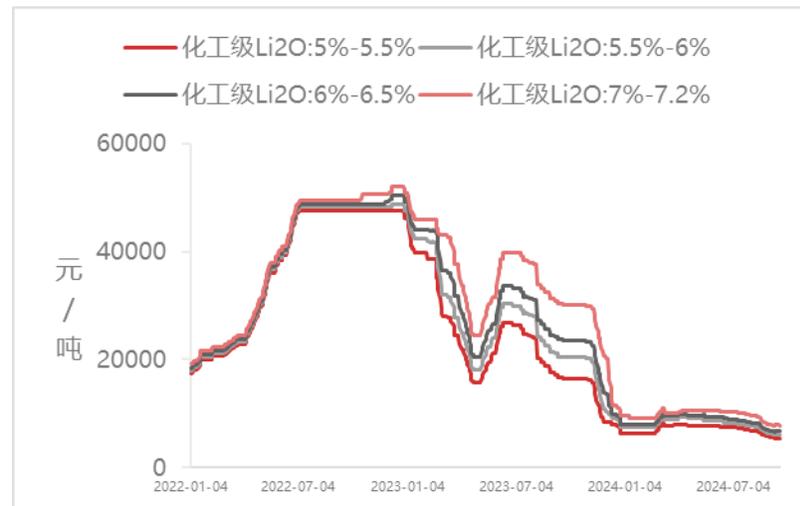
2

进口矿方面, 9月20日进口锂原矿价格录得100美元/吨, 环比回落7美元/吨; 而5%至7.2%品味的锂精矿则出现10美元/吨不等的降幅。

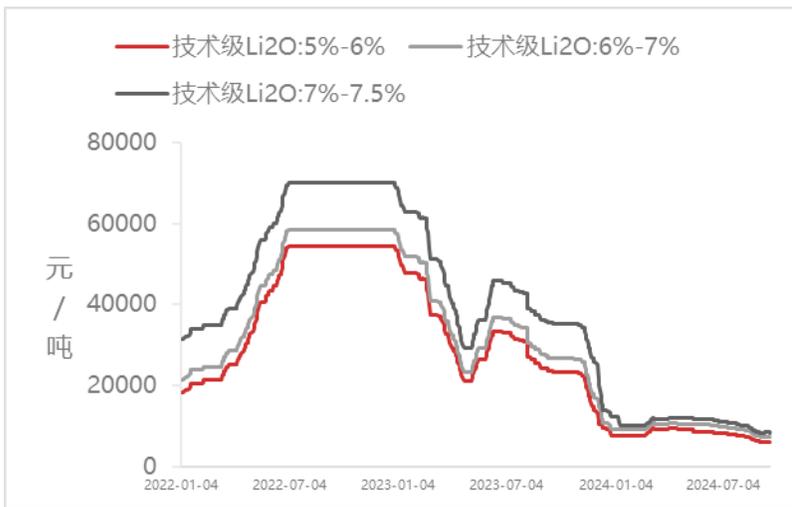
国产锂云母价格



国产锂精矿价格



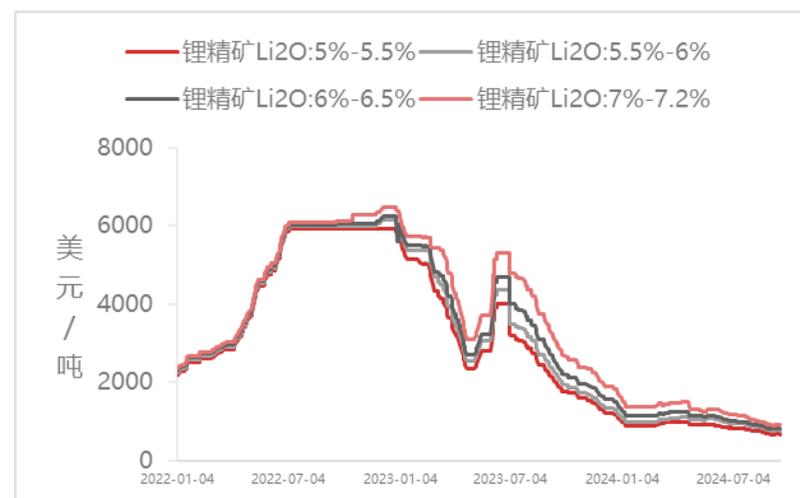
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

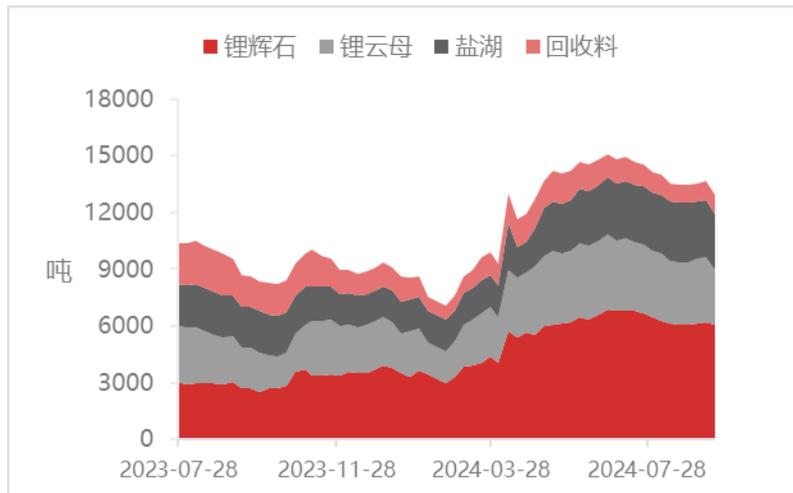


三、碳酸锂：周度总开工小幅回落，盐湖开工暂时企稳

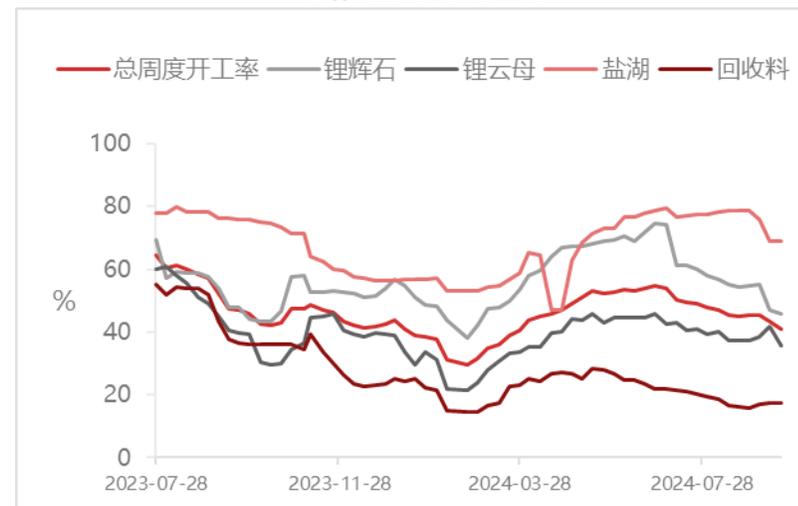
1 截止9月19日，碳酸锂周度产量录得12957吨，周度开工率录得41.01%，环比录得-2.21%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得6044、2905、2986、1022吨，开工率分别录得45.79%、35.5%、69.04%、17.37%——周度环比分别录得-1.33%、-6.38%、0%、+0.02%。

2 8月，碳酸锂产量录得61330吨，同比增幅36.2%，环比降幅5.6%。其中电池级碳酸锂产量为38910吨，同比增幅34.5%；工业级碳酸锂产量为22420吨，同比增幅39.3%。

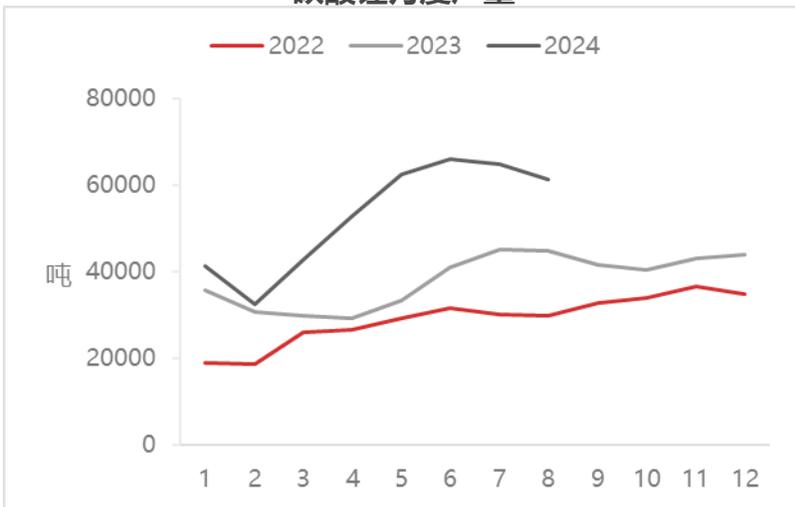
碳酸锂周度产量



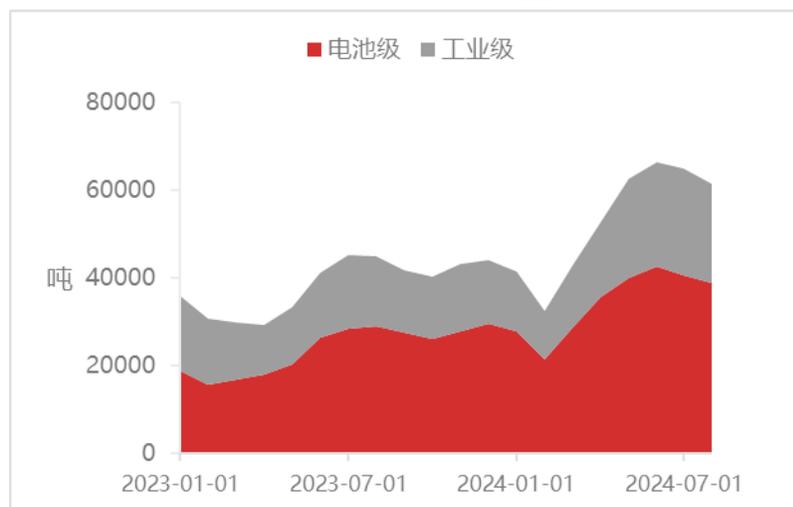
碳酸锂周度开工率



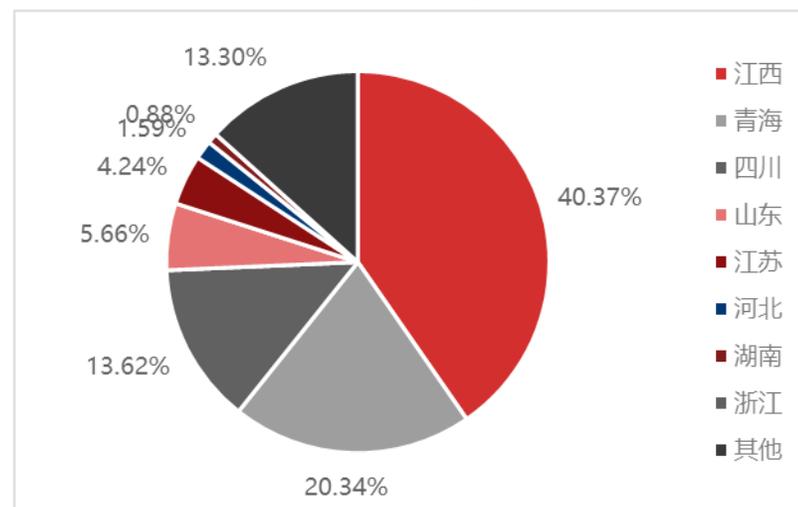
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



8月产量区域占比



三、碳酸锂：外购生产维持亏损，8月进口量环比下降

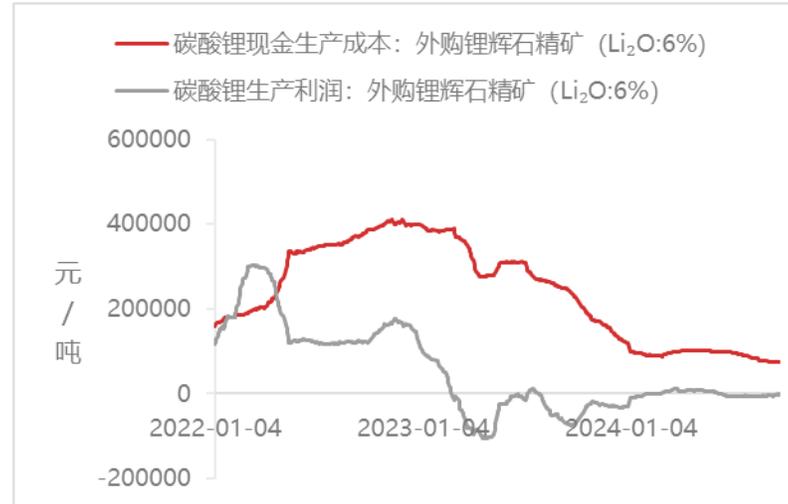
1 截止9月20日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -2780元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得 -1388元/吨。

2 8月，碳酸锂进口量录得 17684.76吨，当月同比增长 63.1%，环比下滑26.78%。截止9月20日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-9629.95元/吨，进口维持亏损，贸易进口难以实现，主要为长单进口。

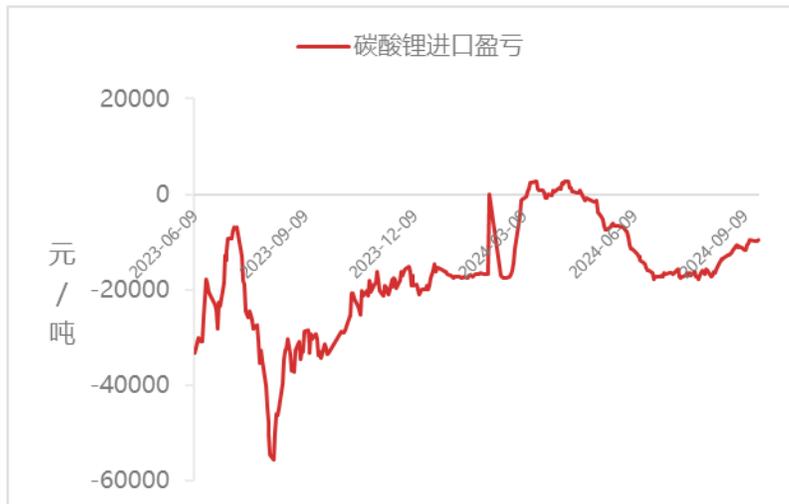
外购锂云母（2.5%）的成本利润



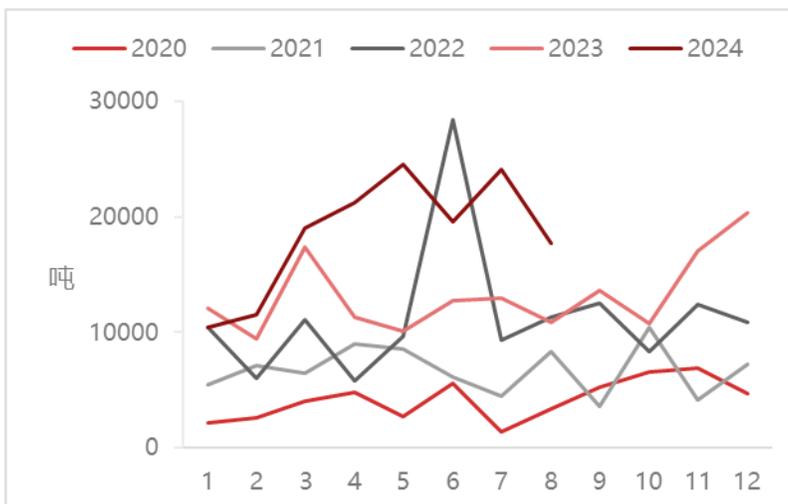
外购锂辉石（6%）的成本利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量



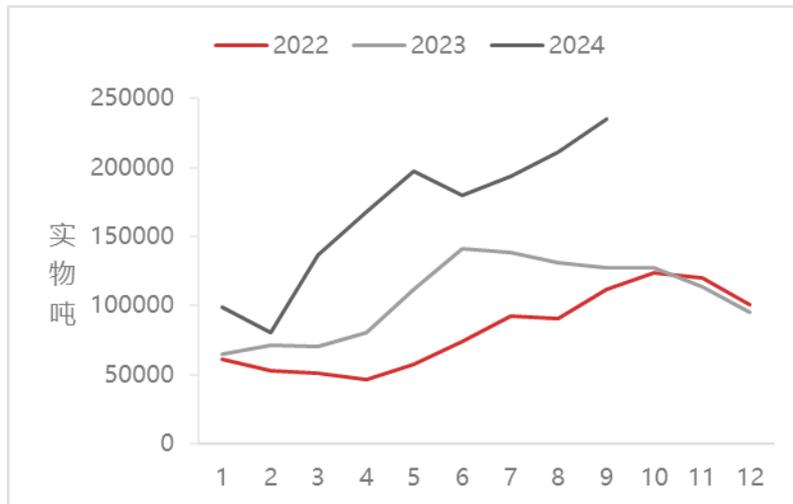
四、下游：旺季产量或增长，现货价格低位持平

1

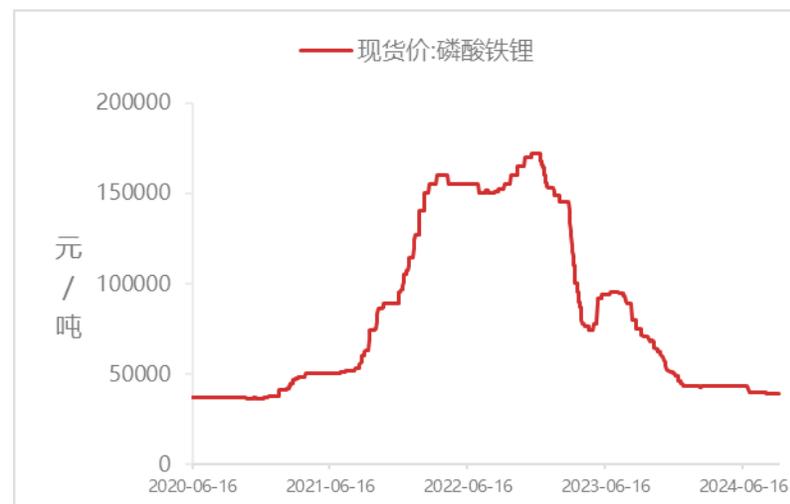
磷酸铁锂在8月产量录得211490吨，同比增幅62%、环比增长9%，开工率录得54%；9月产量预计增长至234910吨，同比增长84%，环比8月增长11%。

截止9月20日，磷酸铁锂现货价格录得39000元/吨，环比上周持平。

磷酸铁锂产量



磷酸铁锂现货价

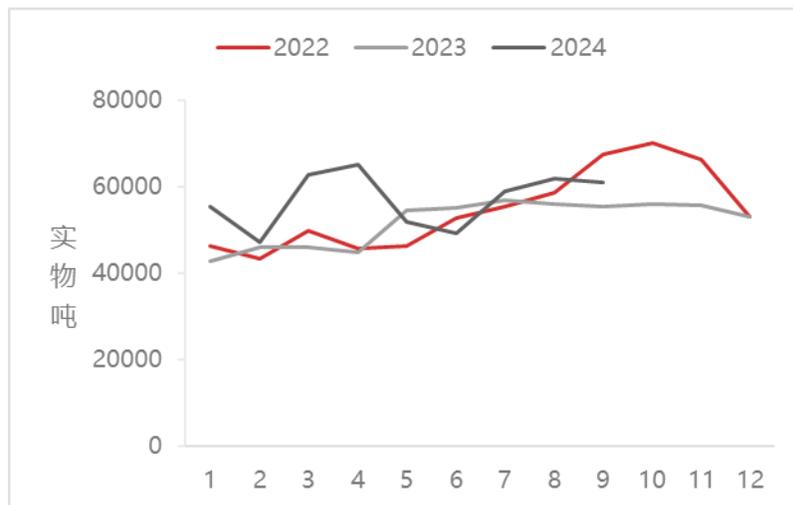


2

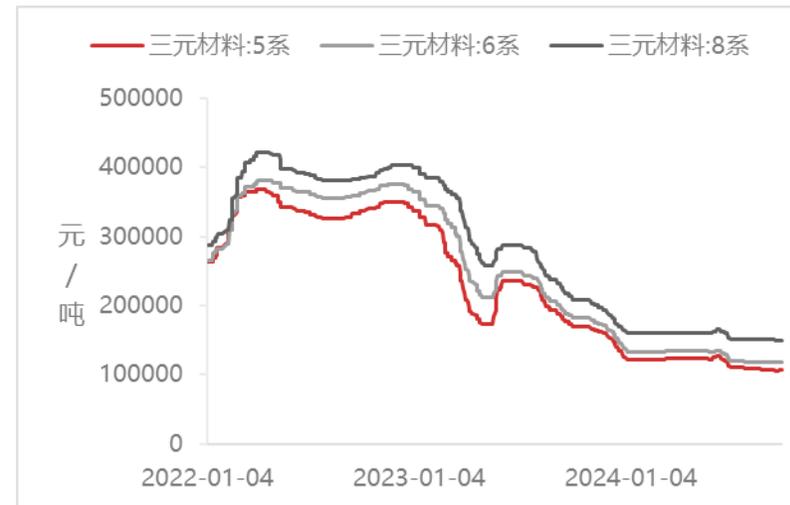
三元材料在8月产量录得61875吨，同比增长10.16%、环比上升5.15%，开工率录得42.79%。9月产量预计增长至60935吨，环比下降1.5%。

截止9月20日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得100000、117500、149500元/吨，环比上周价格均持平。

三元材料产量



三元材料价格

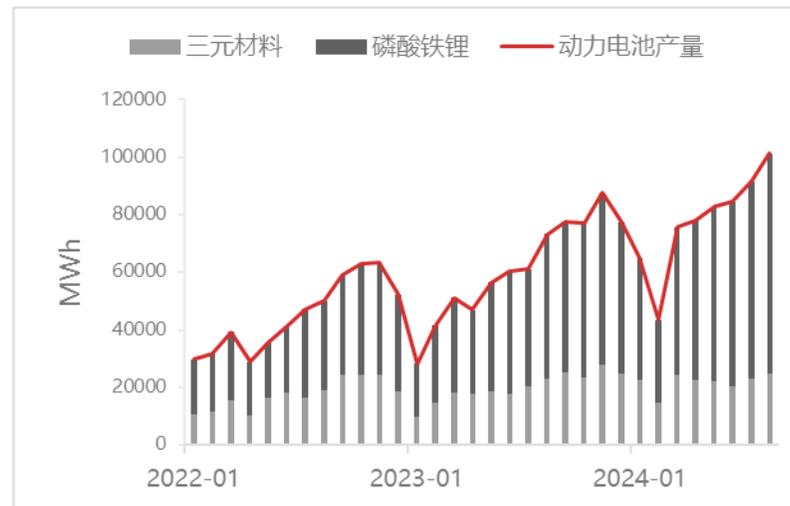


五、终端-动力电池：8月产量与装车量维持高增速

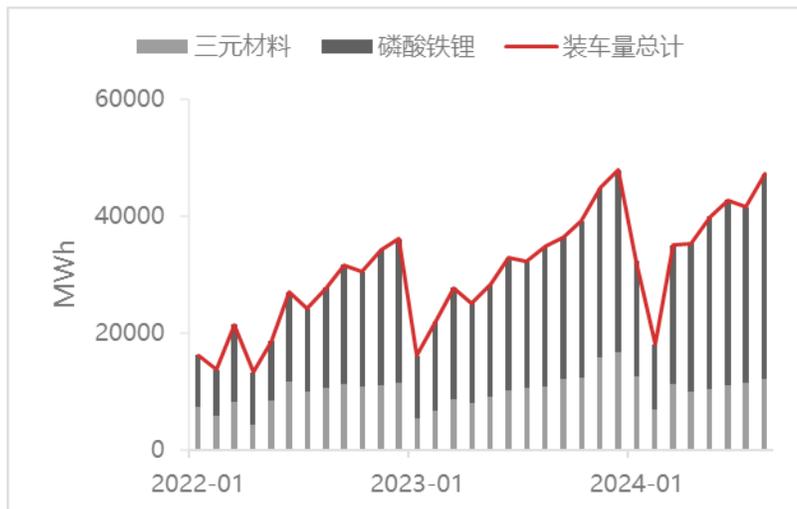
1

8月，国内动力电池产量录得101.3GWh，同比增幅38.11%。其中，磷酸铁锂电池产量录得76.3GWh，同比增幅52.5%；三元材料电池产量24.8GWh，同比增幅7.21%。同期，国内动力电池装车量录得47.2GWh，同比增幅35.32%，环比增长13.46%。其中磷酸铁锂装车量录得35GWh，同比增幅45.52%；三元电池装车量录得12.1GWh，同比增幅11.96%。

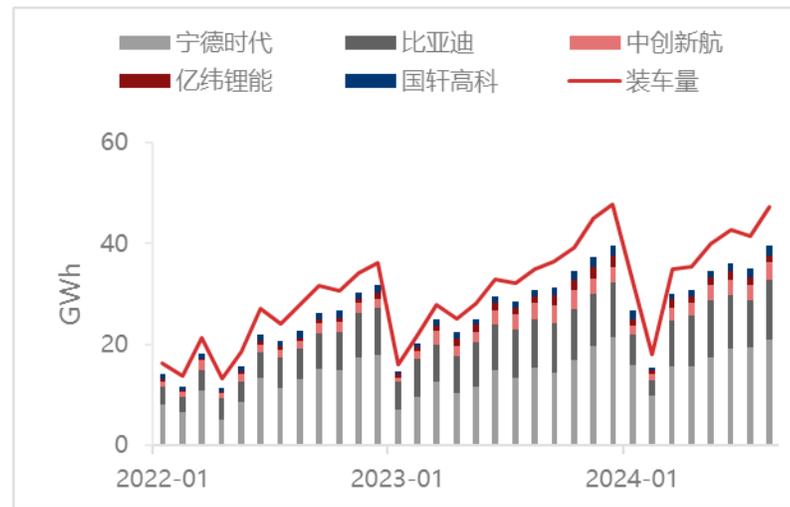
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

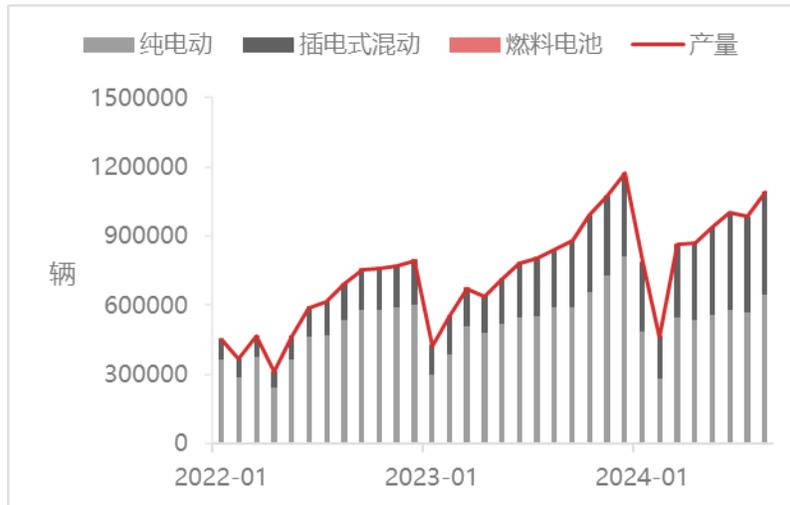


五、终端-新能源汽车：8月国内产销环比反弹，海外出口量小幅增加

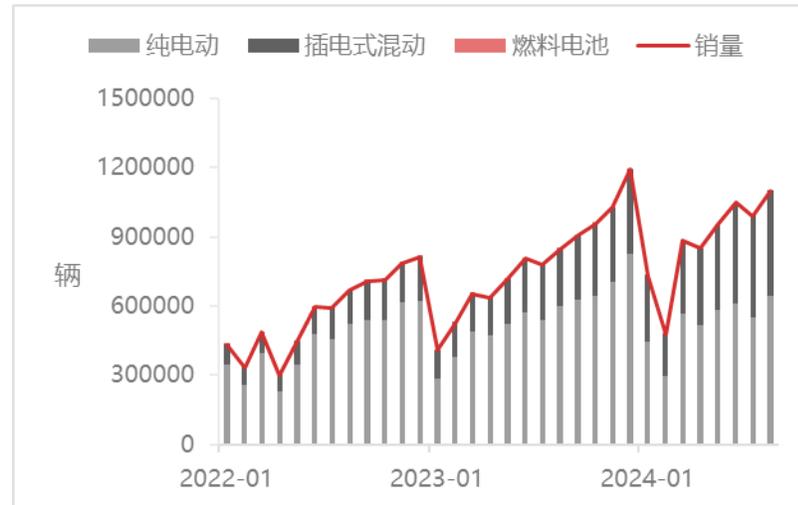
1 8月，中国新能源汽车产量录得109.2万辆，同比增幅29.54%，环比增幅10.98%；销量录得110万辆，同比增幅30.02%，环比增幅11%；出口量方面，8月出口量录得11万辆，同比增幅22.22%。7月全球新能源车销量录得134.4万辆，同比增幅21.68%，同期，欧洲新能源车销量录得21.95万辆，同比下降6.34%。

2 8月国内新能源汽车产销量均大幅反弹，9月磷酸铁锂、三元产量预计反弹，新能源车产销量或随同回升。

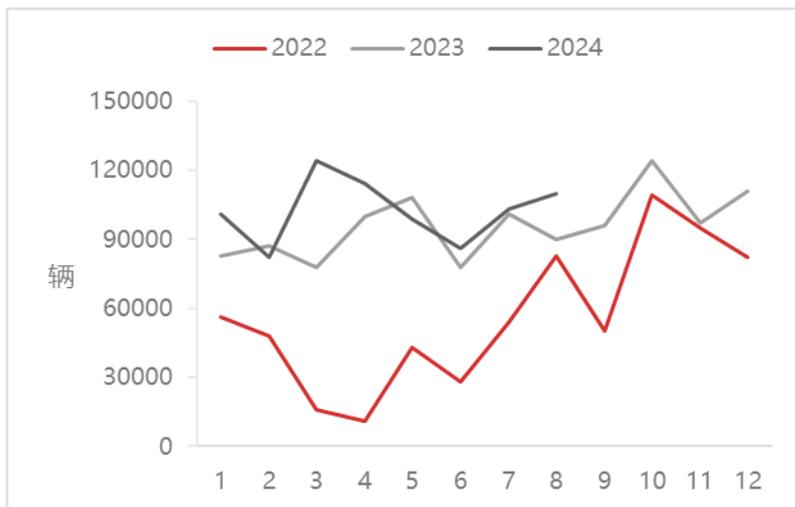
新能源汽车产量



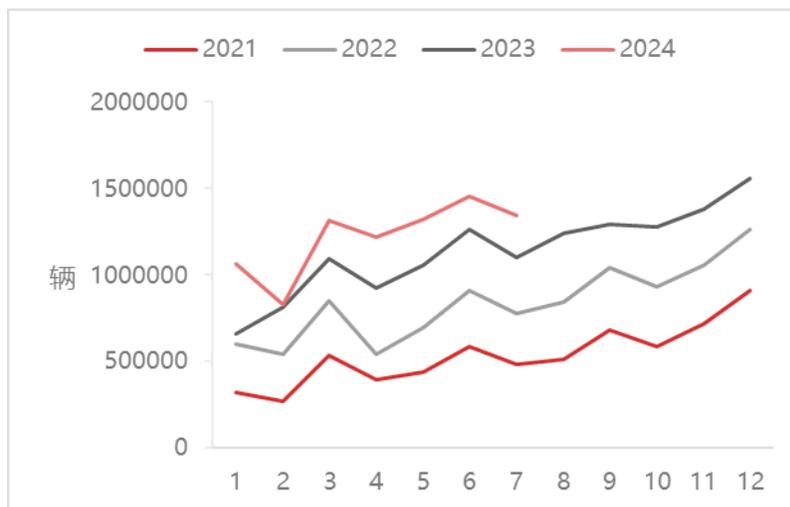
新能源汽车销量



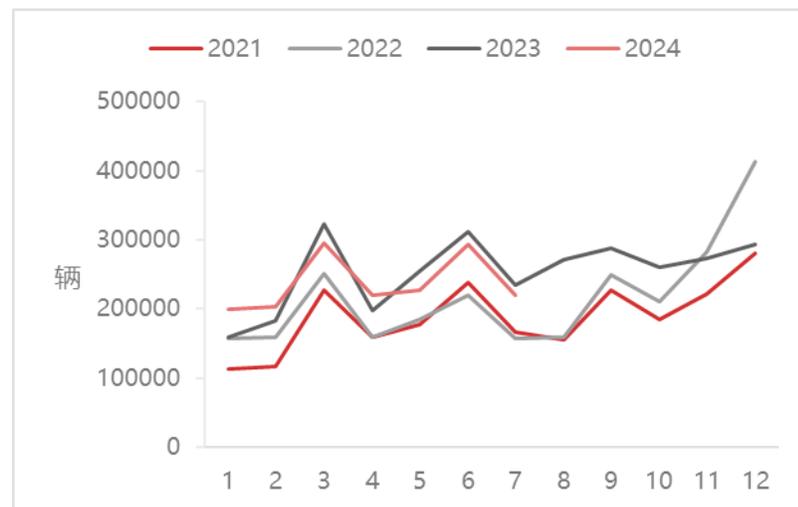
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量



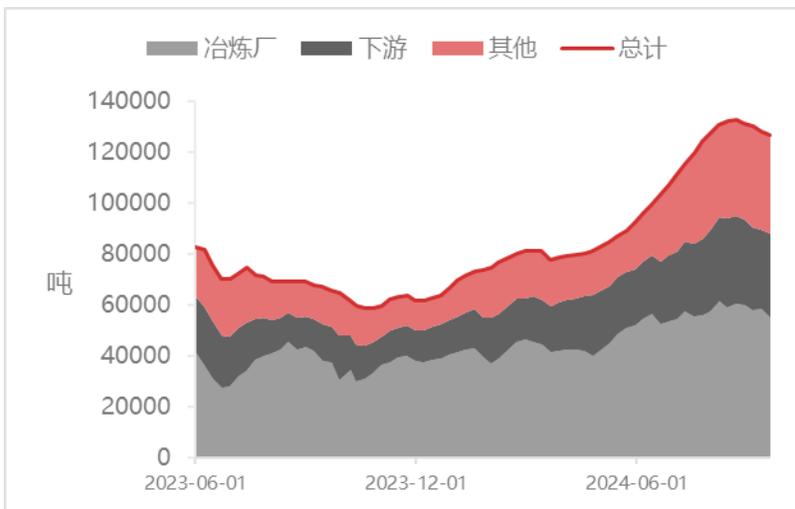
六、库存：产业库存延续去化

产业链样本周度库存变化 (吨)

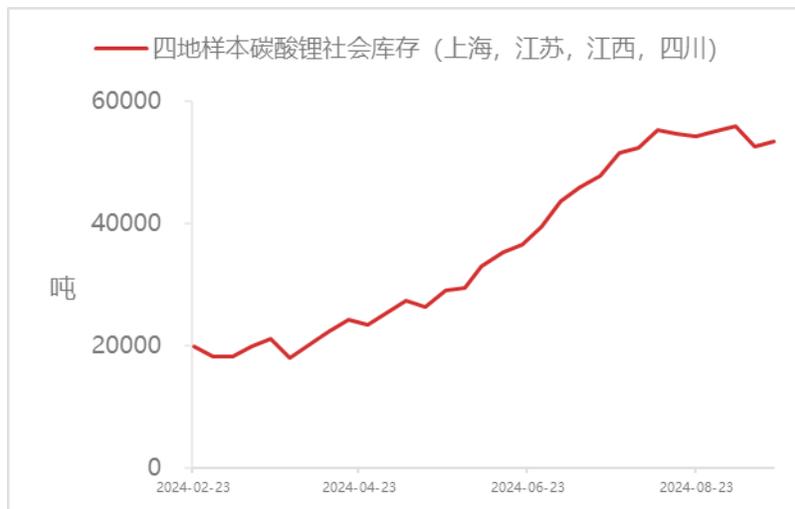
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
9.12	128304	58192	31219	38893
9.19	126690	54777	33161	38753
增减	-1614	-3415	+1942	-140

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	128304	52550	42190
当周	126690	53450	41762
增减	-1614	+900	-428

产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：价格重心或渐上行

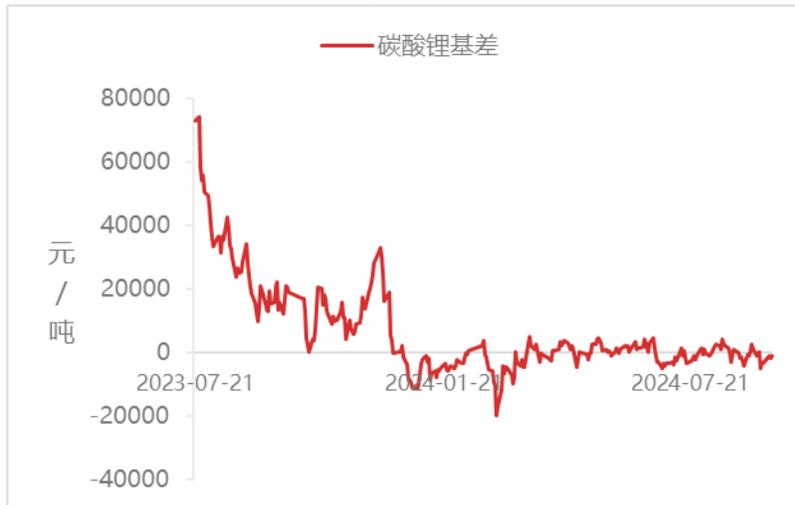
1

截止9月20日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得-1100元/吨，买现货抛盘面有利可图，期货近月合约维持C结构。

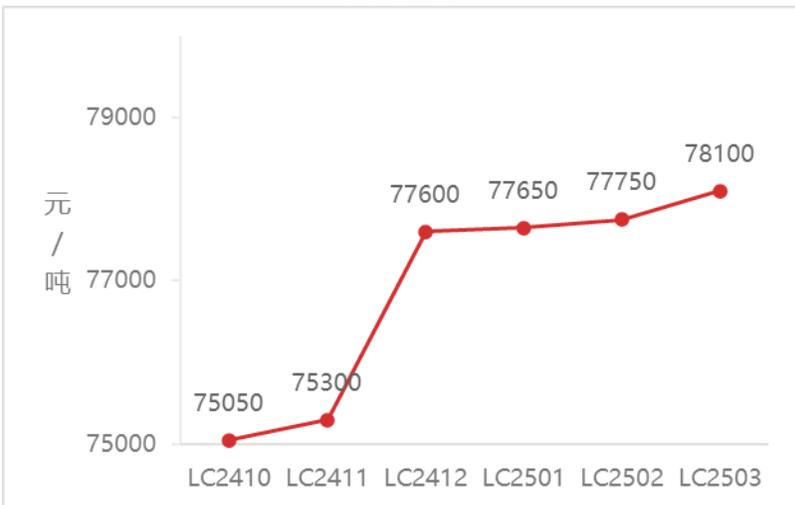
2

由于碳酸锂基本面的矛盾突出，在其期价走势的驱动因素方面，产业链矛盾相较于宏观情绪而言更具有优先性——美联储降息对其影响可忽略不计。当前，碳酸锂矿端扰动仍然存在，炼厂开工率逐渐进行季节性下移，下游磷酸铁锂、三元材料需求季节性好转，受高库存的影响，整体供应弹性仍然较好，但供需格局从过剩逐渐走向宽松。从价格走势来看，虽然暂无较强的驱动因素支撑价格持续上行、期价冲高后逐渐回落，目前或仍维持震荡格局，下周（9.23-9.27）价格或震荡偏若运行。

碳酸锂基差



碳酸锂月差



碳酸锂主力合约价格走势



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn

