



# 欧盟临时反补贴税打压新能源车出口预期，期价或在成本处偏弱震荡

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组

2024-6-16

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	展望下周（6.17-6.21），宏观方面，关注美联储票委发言、当周初请失业金人数等可能带来的市场情绪变化：若发言逐渐转鸽，或带动情绪和价格转多；如果持续偏鹰，不排除商品价格再度承压。
供应	原料端供应维持较强势头，且天气转暖将带动盐湖卤水供应进一步好转；锂矿价格处于低位徘徊、且国产矿低价施压进口矿价，进口矿价小幅回落。国内碳酸锂产量和开工率维持在高位，生产利润出现小幅下滑；在国内碳酸价格持续下行的带动下，进口亏损进一步扩大，或导致6-7月碳酸锂进口量或回落，缓解国内供应压力。
需求	磷酸铁锂、三元材料价格长时间处于低位徘徊，其在6月的产量或因需求、检修等因素而有所回落；动力电池产量和装机量的高增速有所放缓，磷酸铁锂、三元产量的下滑或预示着动力电池需求的走弱；新能源汽车出口进一步遭到欧盟临时反补贴税的冲击。
库存基差月差	5月30日至6月6日，碳酸锂价格处于持续下行的走势中，而碳酸锂产业链周度库存增加3222吨，其中1893吨来自于炼厂；随着价格的下跌，基差位于平水附近波动，期现套利的空间不断收窄，仓单量增速不断降低。受7月底仓单注销的影响，LC2407-2408的contango结构扩大至-2550元。
操作	从技术面来看，当前碳酸锂价格走势仍处于下行通道中，下行目标价位依次是：9.5万、9.25万、9万、8.5万，反弹目标价位依次为10万、10.43万、10.8万；总体运行区间预计处于（9，10.8）万之间。
风险	炼厂因生产利润压缩而停产检修，带动市场情绪转多

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锂矿：5月进口量或回落，国产矿价压制进口矿价小幅回落
- 03** 碳酸锂：生产利润小降、产量维持高位，进口亏损扩大
- 04** 下游：磷酸铁锂、三元产量或拖累消费，现货价格持续低迷
- 05** 终端：电池产量与装车量或放缓回落，新能源车高增长尚未拐头
- 06** 库存&基差、月差：炼厂累库幅度较大，期现套利空间收窄
- 07** 价格：下行通道未破，关注震荡后的突破方向

# 一、当周宏观数据/事件

宏观，关注美联储票委、当周出清失业金人数等事件或数据，留意市场情绪的由空转多以及带来的有色金属价格反弹。

	时间			数据 或 事件
1	6.17	周一	10:00	中国5月社零总额同比、规模以上工业增加值同比
3	6.18	周二	17:00	欧元区5月CPI年率终值
4			20:30	美国5月零售销售月率
5			22:00	2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就美国经济和货币政策发表讲话。
6	6.20	周四	20:30	美国至6月15日当周初请失业金人数(万人)、美国5月新屋开工总数年化(万户)、美国5月营建许可总数(万户)
7	6.21	周五	04:00	2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就经济前景发表讲话。

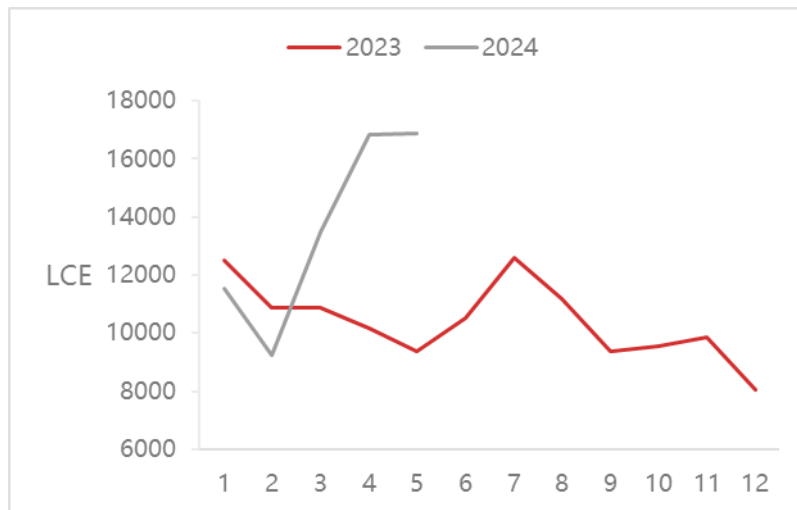
## 二、锂矿：5月产量和澳洲发运量双增

1 5月，中国锂云母总产量录得16897LCE，当月同比增长80.16%，环比增幅0.43%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得3942LCE，同比增幅19.45%，环比增幅4.15%。

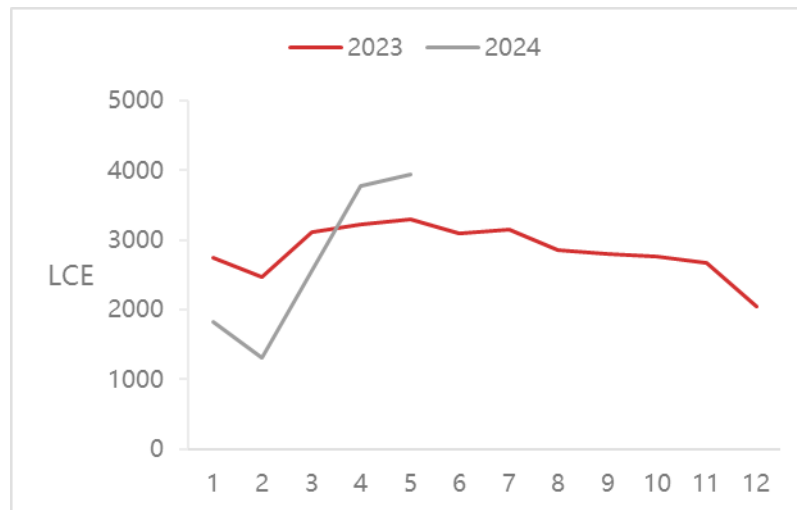
2 4月，锂精矿月度进口量录得441309吨，同比增幅31.89%，环比增幅10.46%。

3 澳大利亚黑德兰港在5月发往中国的锂辉石装载量录得106088吨，同比增长56.02%，环比增长105.8%，由于澳大利亚是中国锂辉石进口的主要来源国，叠加船期的影响，故6月来自于澳洲的锂辉石进口量预计出现较大幅度增加。

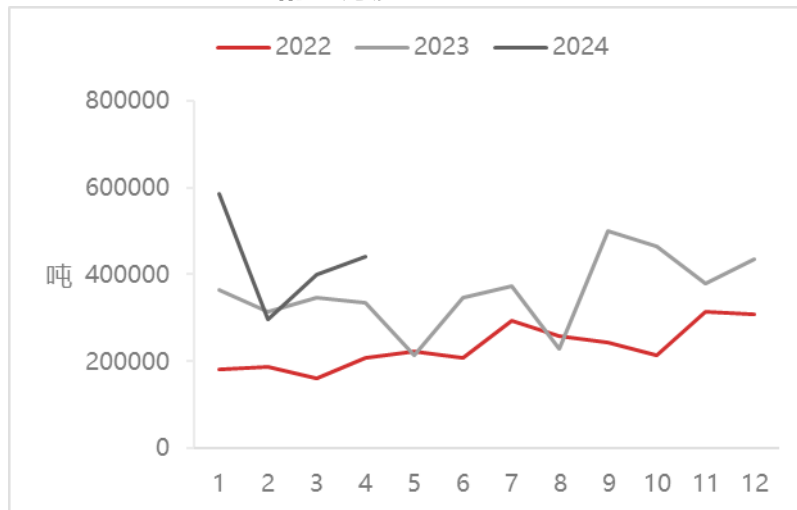
中国锂云母总产量



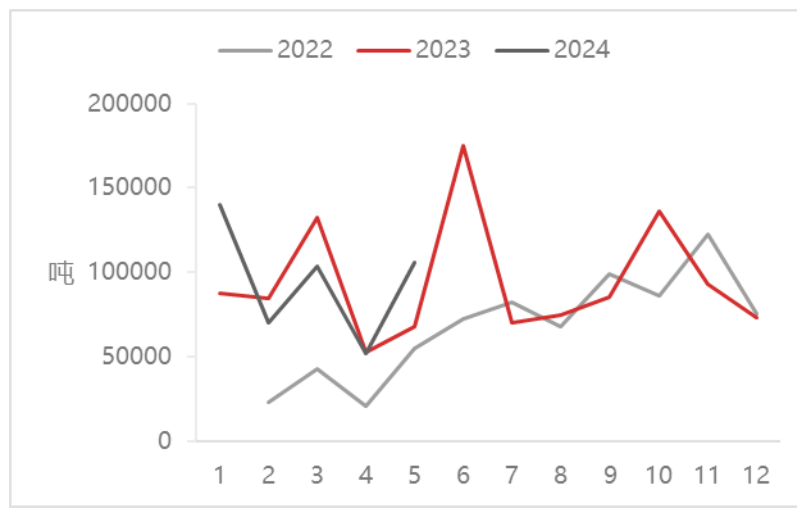
中国样本辉石矿山产量



锂精矿月度进口量



黑德兰港发往中国的锂辉石装载量



## 二、锂矿：国产矿价低位徘徊，进口矿价持续回落

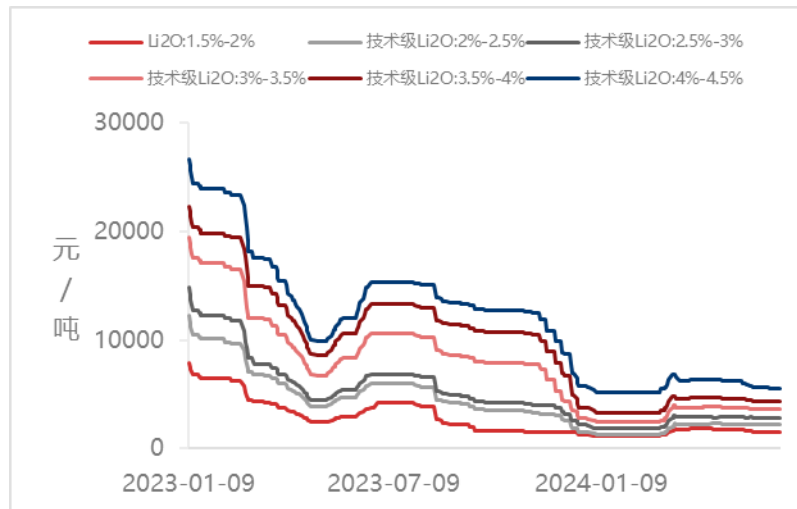
1

受碳酸锂价格震荡的影响，锂矿价格处于低位徘徊。截止6月14日，国产锂云母、锂精矿、锂精粉价格均在低位波动、无较大变化。

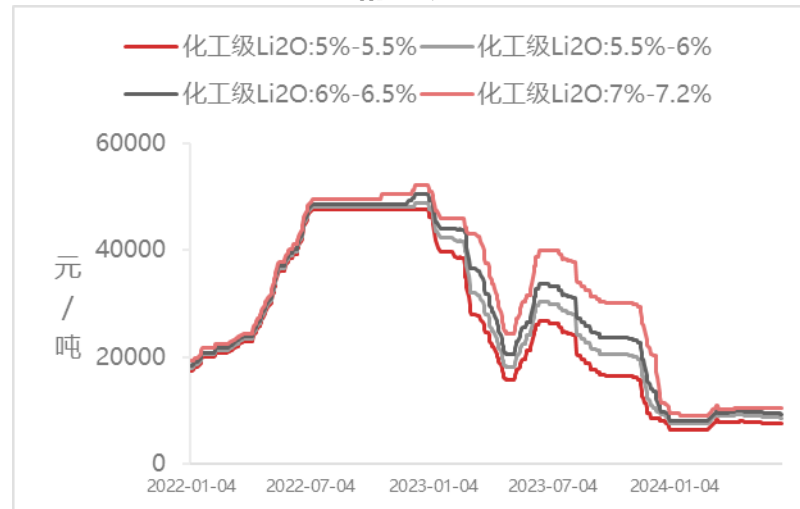
2

进口矿方面，6月7日锂原矿价格录得148美元/吨，环比上周小幅回落3美元/吨；而锂精矿则出现19-30美元/吨不等的降幅。进口矿价格的持续回落，既有国内矿价低迷的压制，也有发运量增加的因素。

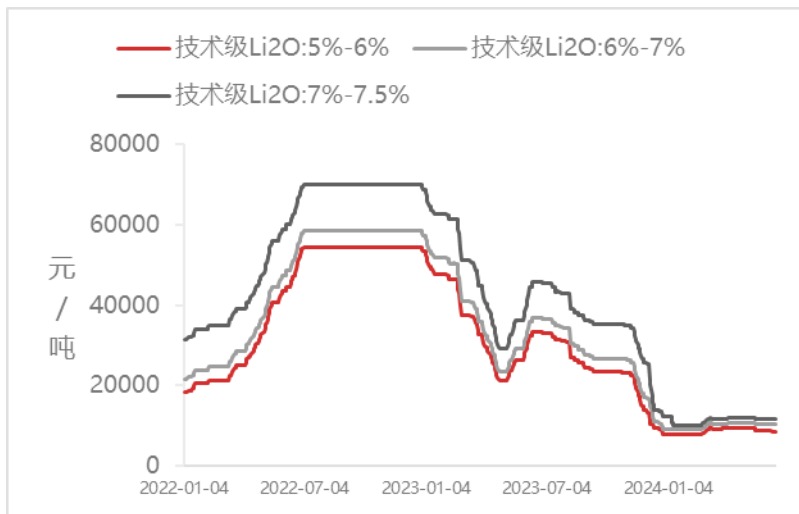
### 国产锂云母价格



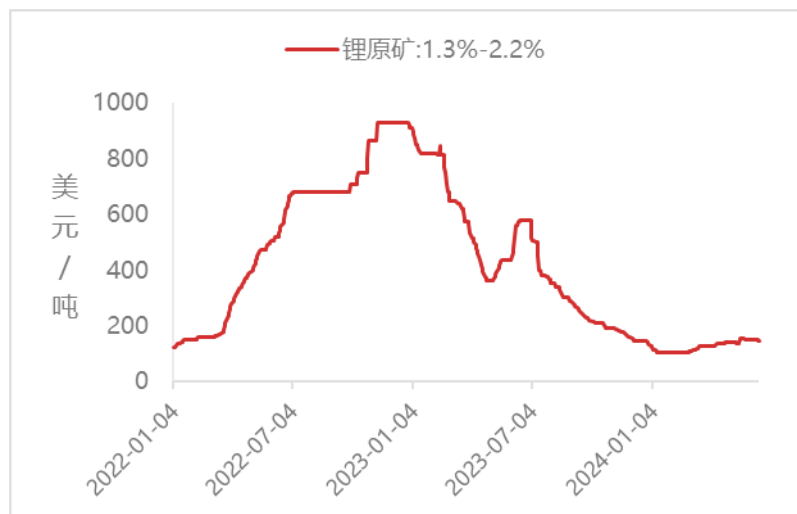
### 国产锂精矿价格



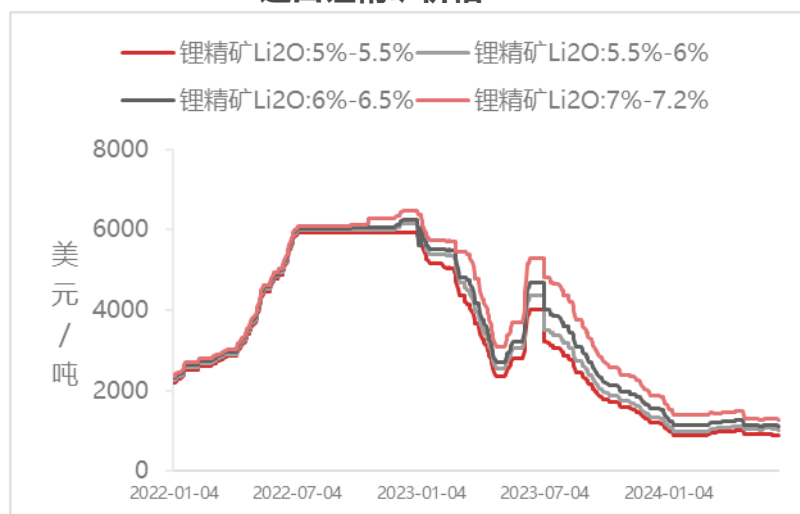
### 国产锂精粉价格



### 进口锂原矿价格



### 进口锂精矿价格

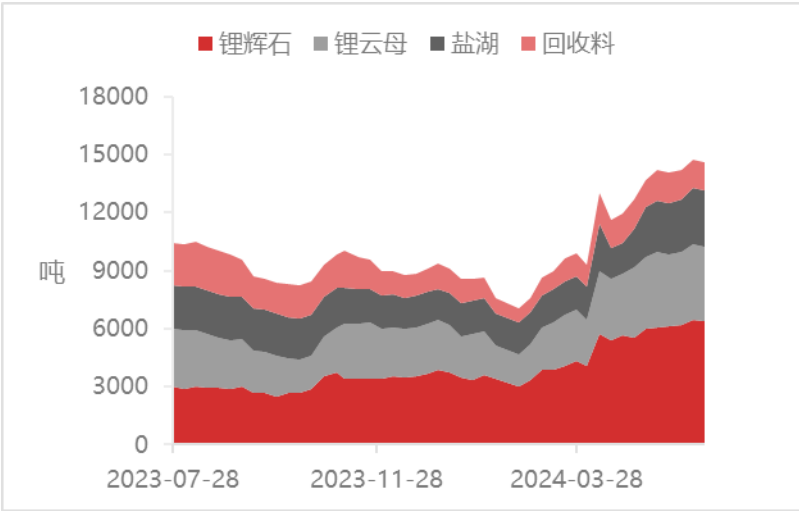


# 三、碳酸锂：产量与开工率小幅回落

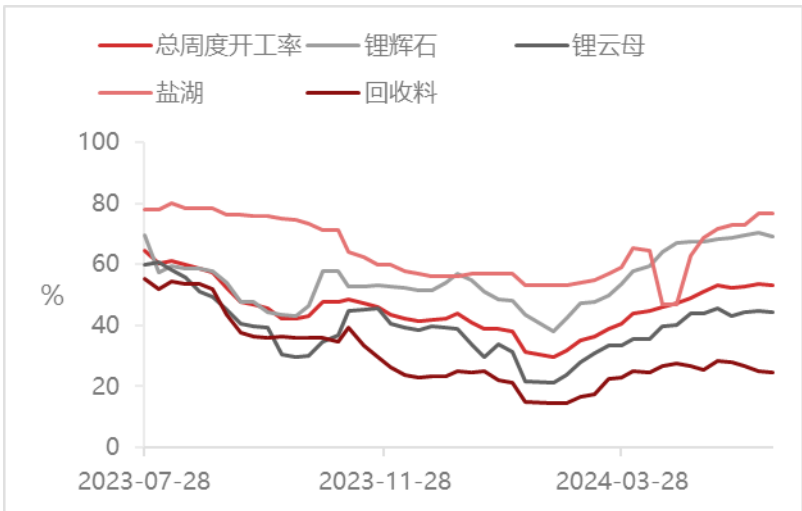
1 截止6月13日，碳酸锂周度产量录得14571吨，环比上周下降134吨，周度开工率录得53.06%，环比下降0.49%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得6360、3880、2914、1417吨，开工率分别录得69.16%、44.44%、76.68%、24.72%。

2 6月，碳酸锂产量预计将录得64868吨，同比增幅58%，环比增幅4%。其中电池级碳酸锂产量为41075吨，同比增幅56%；工业级碳酸锂产量为23793吨，同比增幅61%。

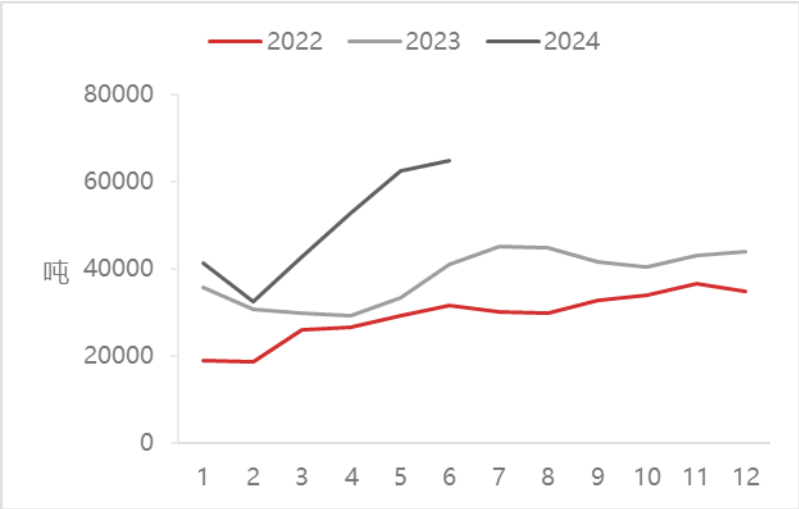
碳酸锂周度产量



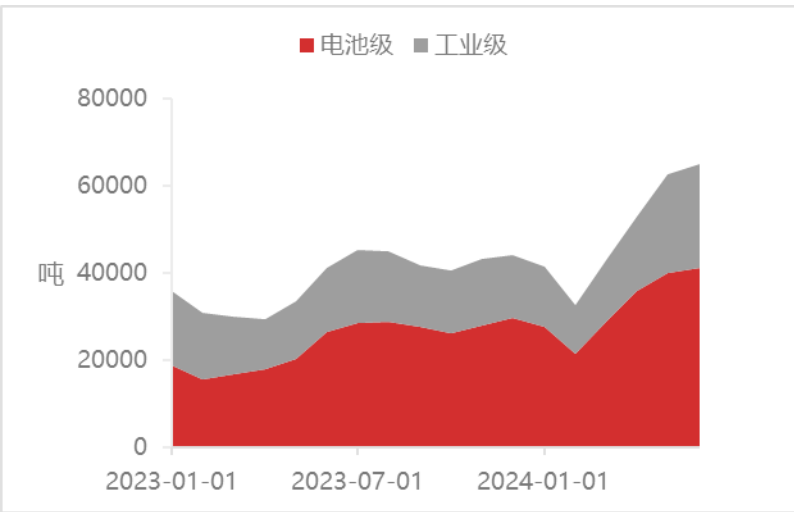
碳酸锂周度开工率



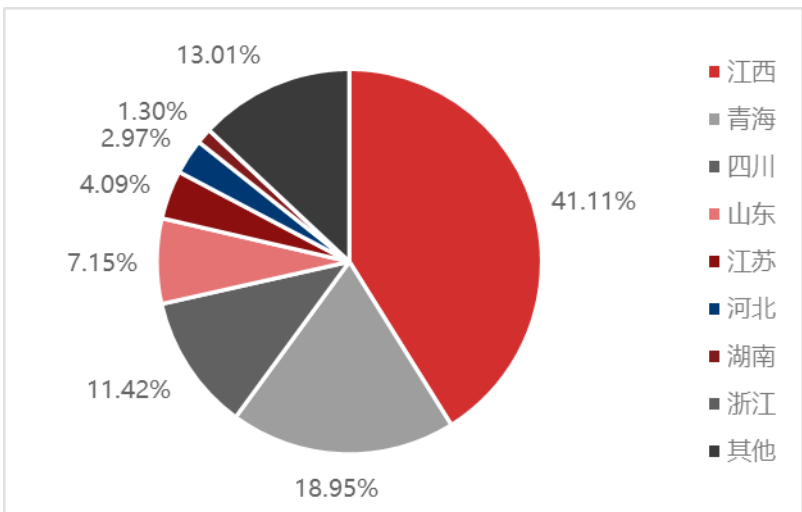
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



5月产量区域占比



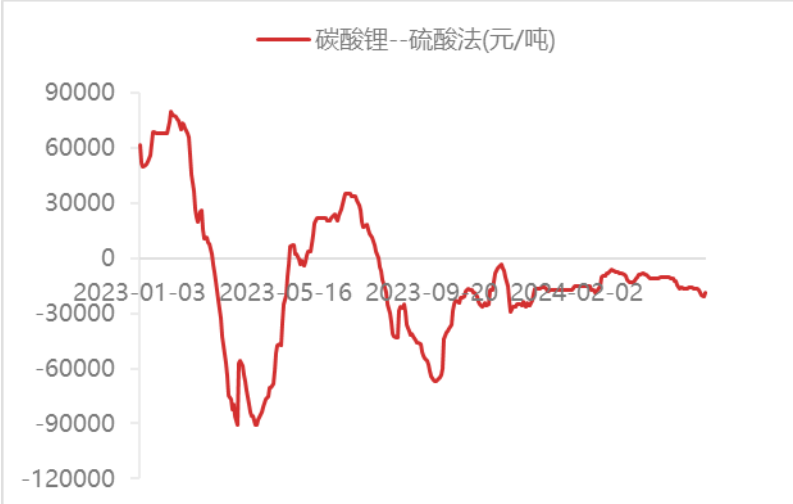
# 三、碳酸锂：生产利润变动较小，进口亏损持续扩大

- 1

截止6月14日，硫酸法、硫酸盐法、吸附法提锂日度毛利润分别录得-18826.9、10500、42000元/吨，整体变动较小。
- 2

截止6月14日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-13945.5元/吨，进口亏损不断扩大，进口窗口保持关闭。考虑到船期等因素，预计7-8月的进口量将出现下滑。

硫酸法日度毛利润



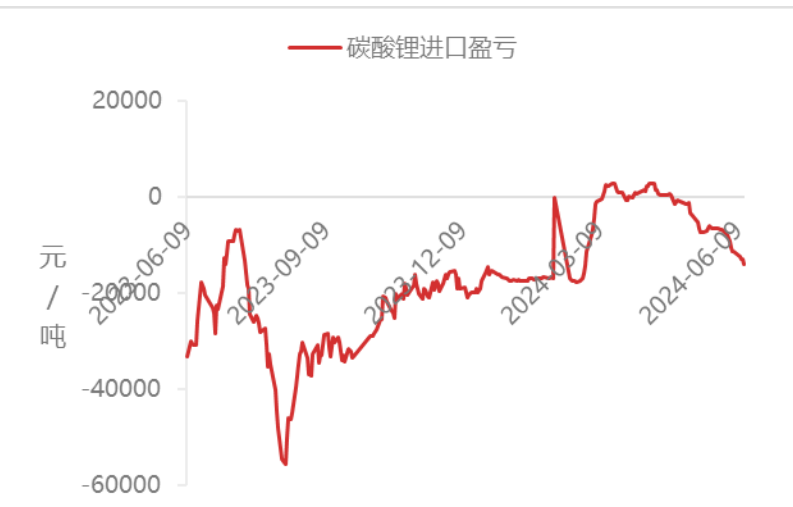
硫酸盐法日度毛利润



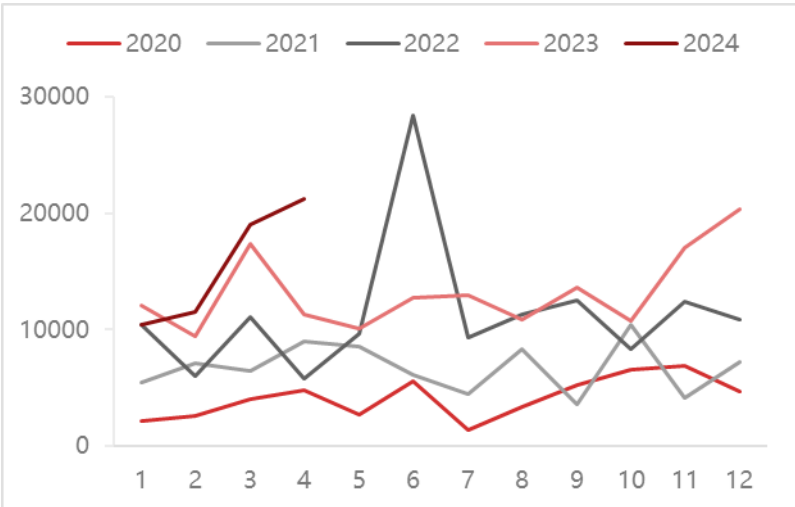
吸附法日度毛利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量





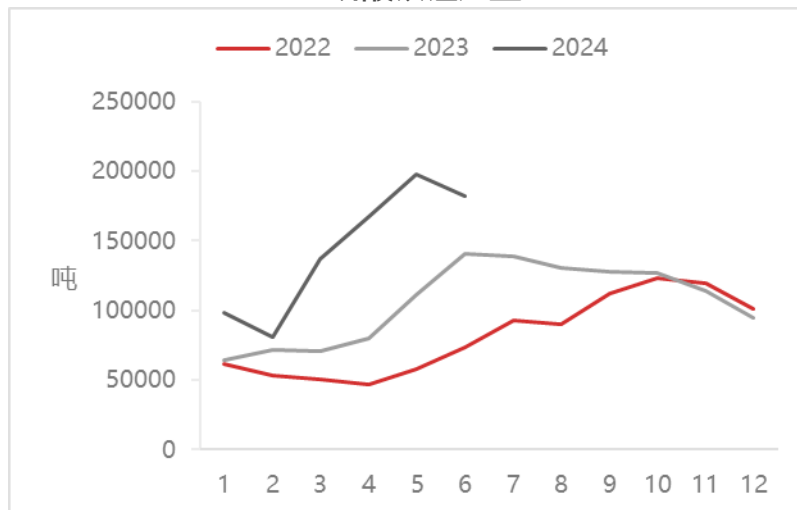
## 四、下游：产量下滑或拖累消费，现货价格持续低迷

1

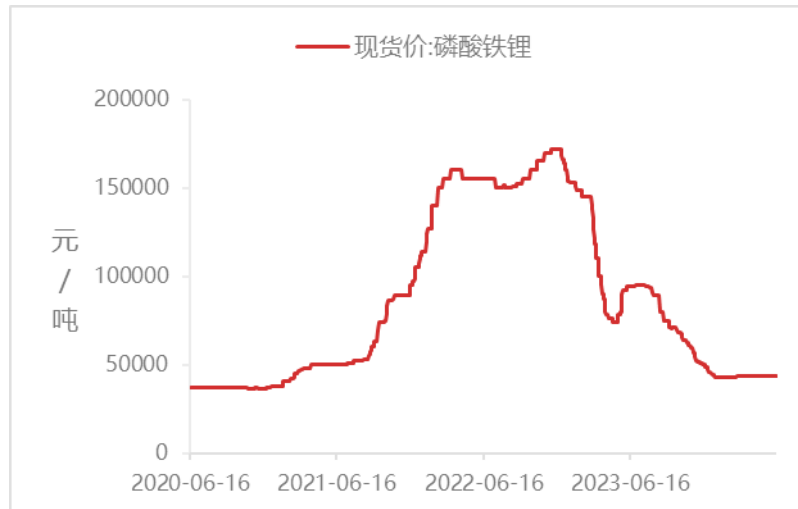
磷酸铁锂在5月产量录得197610吨，同比增幅78%、环比增幅18%，开工率录得50%。6月产量预计下滑至181960吨，同比仍增长29%，环比5月下滑8%。

截止6月14日，磷酸铁锂现货价格录得43220元/吨，环比上周保持不变，持续处于低位徘徊中。

磷酸铁锂产量



磷酸铁锂现货价

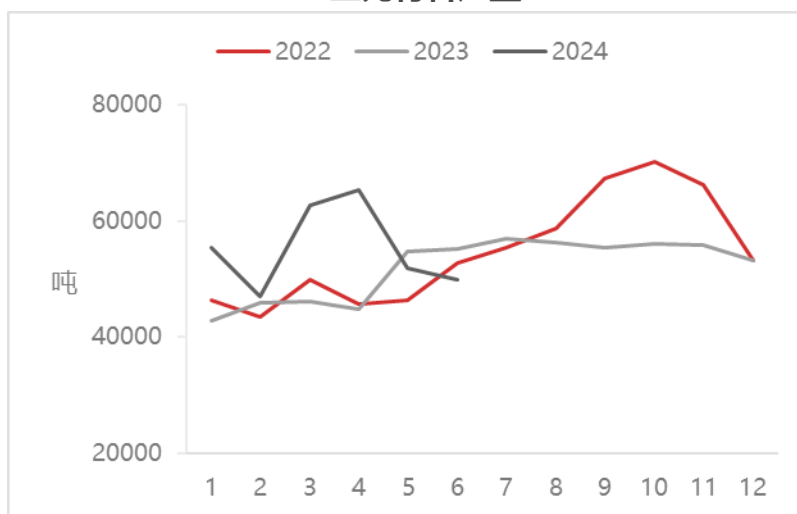


2

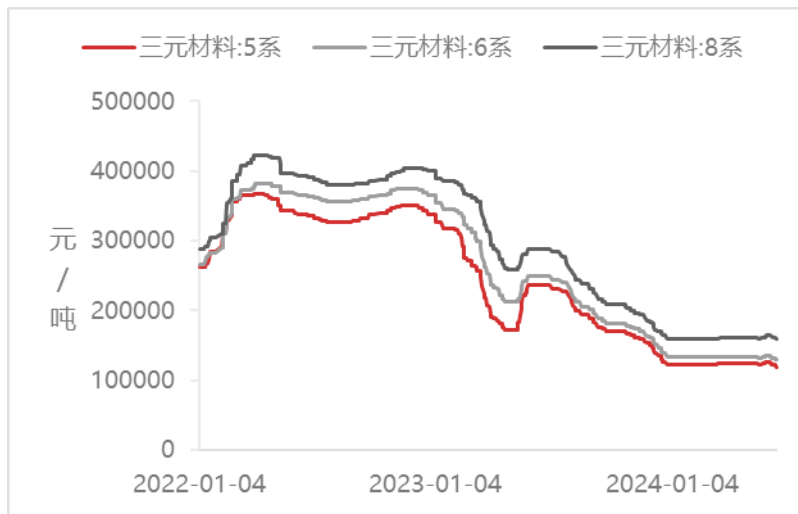
三元材料在5月产量录得51900吨，同比下降5.08%、环比下降20.45%，开工率录得36.23%。6月产量预计下滑至49770吨，同比下降9.82%，环比5月下滑4.1%。

截止6月14日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得119000、129000、159500元/吨，环比上周出现了3000-4000元不等的下跌。

三元材料产量



三元材料价格

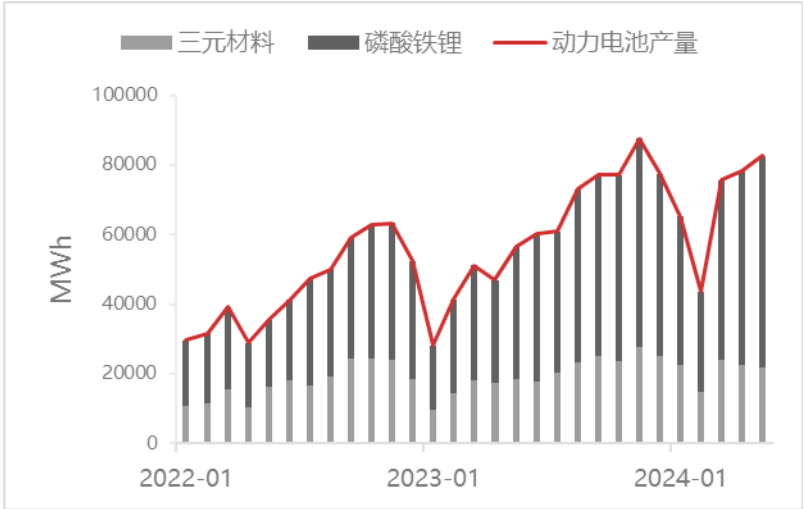


# 五、终端-动力电池：产量与装车量或放缓回落

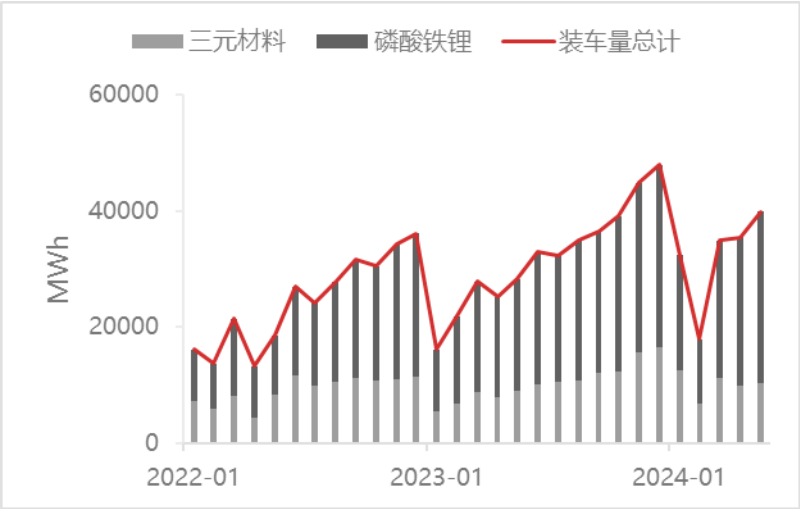
1 5月，国内动力电池产量录得82.7GWh，同比增幅46.23%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得60.5GWh，同比增幅59.98%；三元材料电池产量22GWh，同比增幅18.21%。同期，国内动力电池装车量录得39.9GWh，同比增幅41.28%，环比增幅12.71%。其中磷酸铁锂装车量录得29.5GWh，同比增幅54.02%；三元电池装车量录得10.4GWh，同比增幅15.2%。

2 值得注意的是，3-4月动力电池产量和装机量虽然维持高位、但增速已然放缓，叠加6月磷酸铁锂、三元材料产量转降，故动力电池产量及装机量在6月或放缓甚至回落。

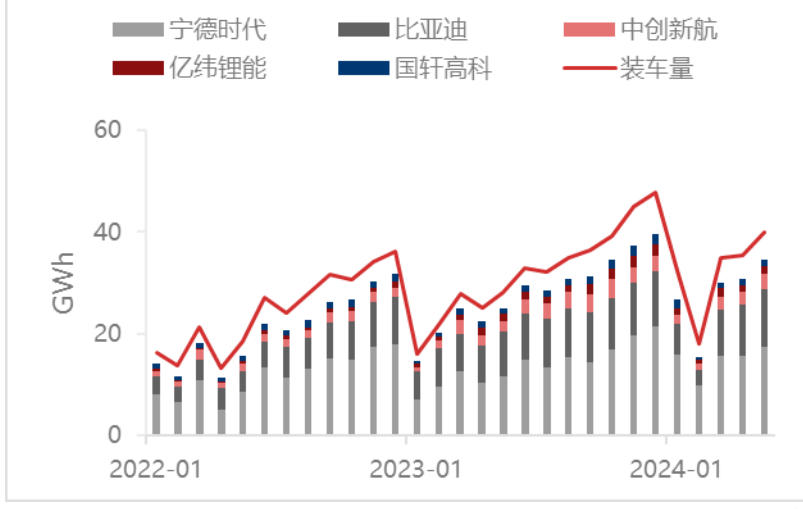
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

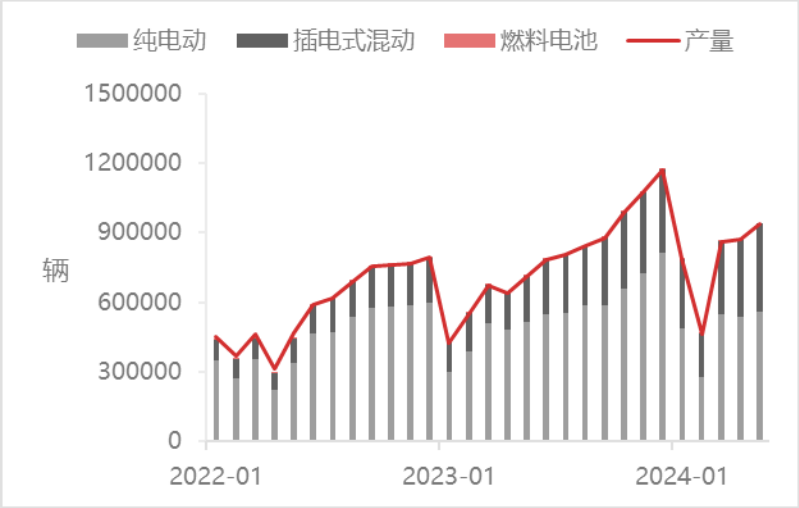


# 五、终端-新能源汽车：出口预期渐悲观

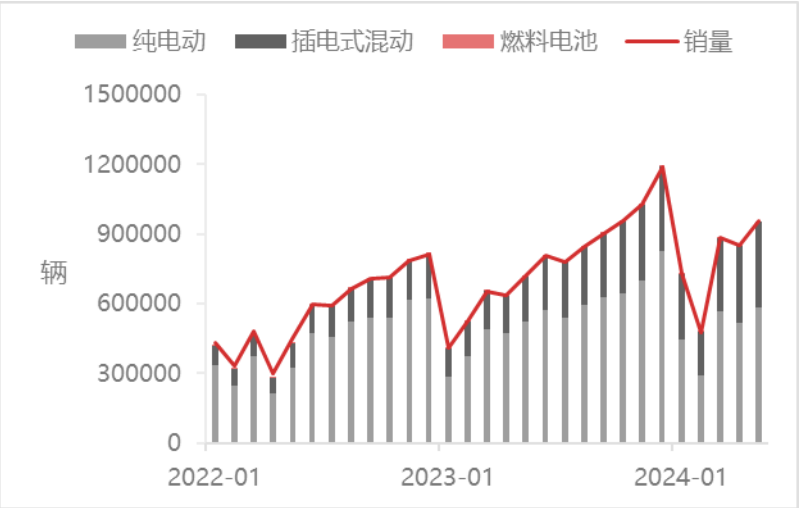
1 5月，中国新能源汽车产量录得94万辆，同比增幅31.84%；销量录得95.5万辆，同比增幅33.19%；出口量方面，5月出口量录得9.9万辆，同比下降8.33%。4月全球新能源车销量录得122.1万辆，同比增幅31.5%；4月欧洲新能源车销量录得21.98万辆，同比增幅11.02%。

2 6月12日，欧盟委员会发表声明，拟从7月4日起对中国进口的电动汽车征收临时反补贴税，被抽样的比亚迪、吉利、上汽集团将分别加征17.4%、20%、38.1%的反补贴税。

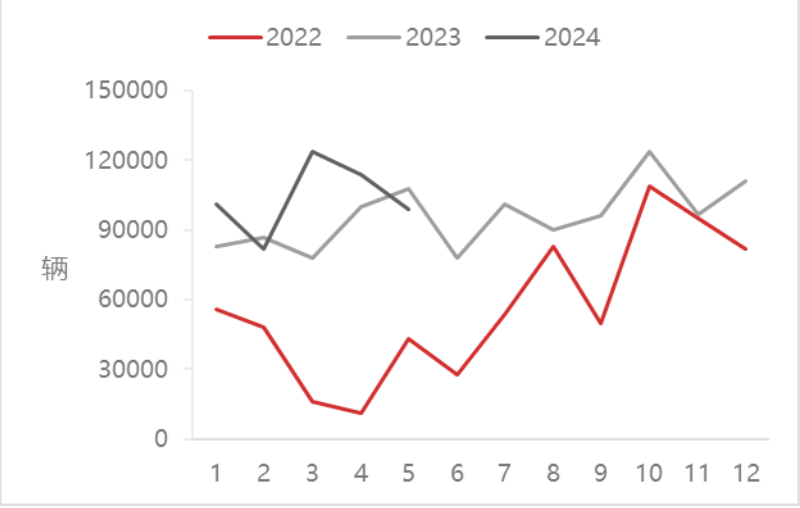
新能源汽车产量



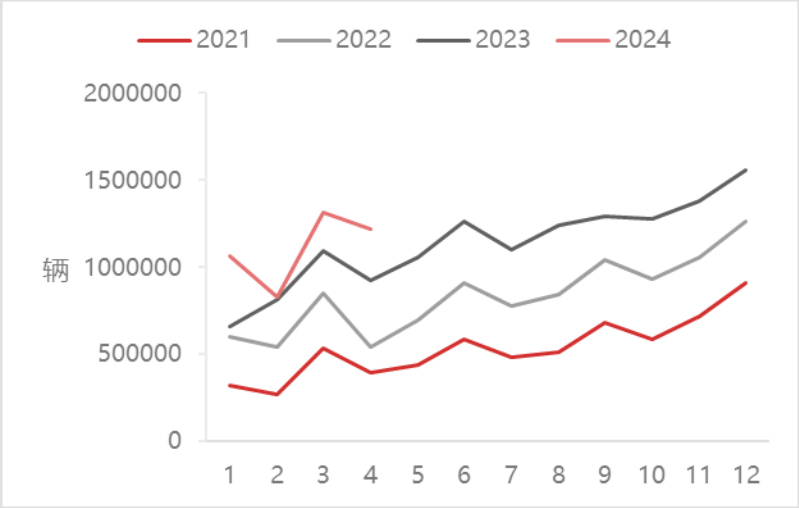
新能源汽车销量



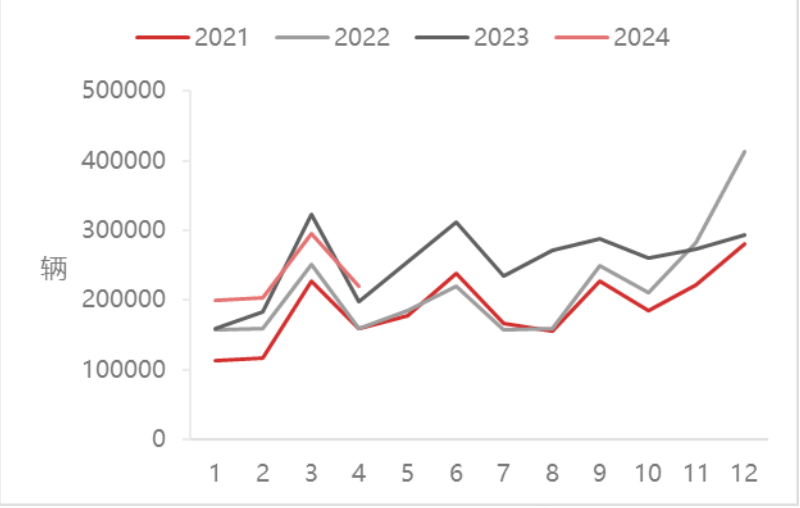
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量



## 六、库存：炼厂累库幅度较大

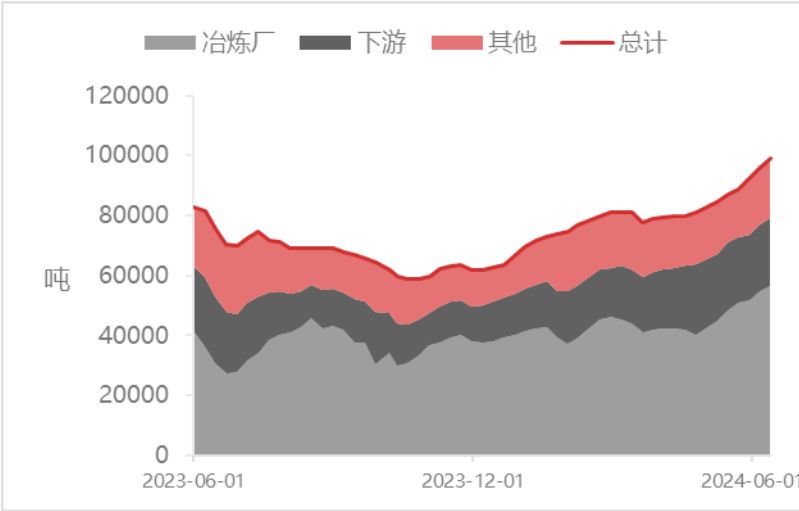
1

截止6月13日，碳酸锂产业链周度库存录得99175吨，环比增加3222吨，其中多数增量来源于冶炼厂库存，而下游及其他环节的增量则相对较少。

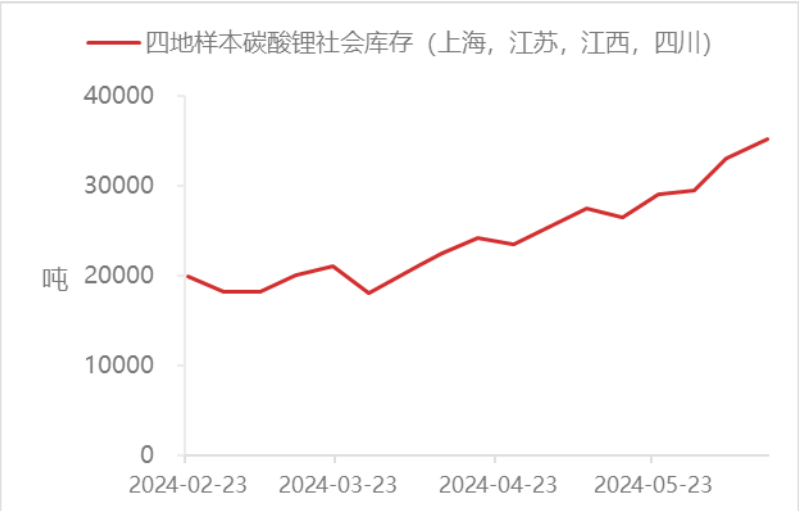
2

值得注意的是：6月11日至14日，碳酸锂价格处于地位震荡的走势中，而炼厂环节却出现了较大幅度的累库，可能预示着消费的疲软、或炼厂存在惜售的情况。

产业链样本周度库存



四地样本社会库存



产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
6.6	95953	54597	22358	18998
6.13	99175	56490	22827	19858
增减	+3222	+1893	+469	+860

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
6.6	95953	33070	27644
6.13	99175	35195	27900
增减	+3222	+2125	+256

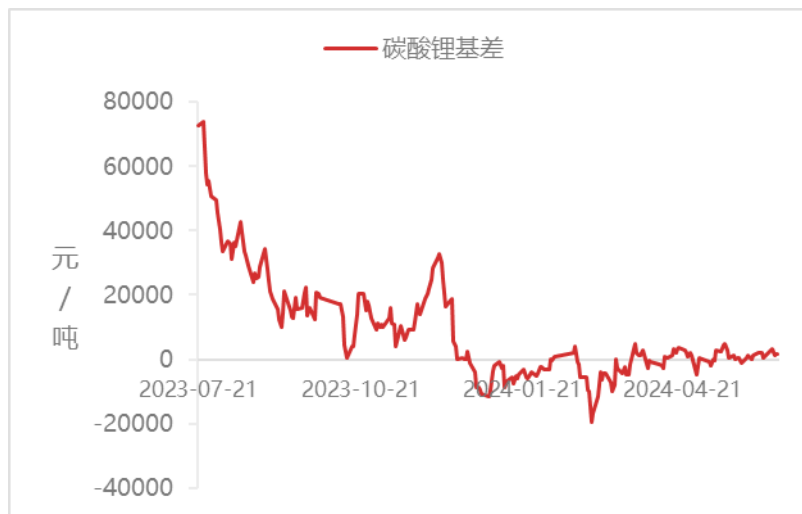
## 六、基差和月差：期现套利空间收窄

1 截止6月14日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价升水1600元/吨。当天，电工价差录得4100元/吨，不存在替代品交割套利的可能。

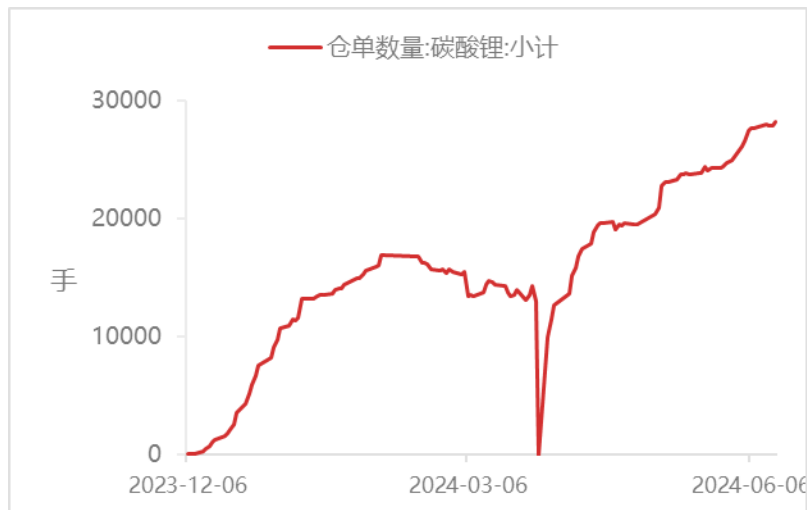
2 由于现货价格小幅高于期货价格，对于部分成本较低的碳酸锂持有商来说，仍然存在“买现货、注册仓单卖交割”的套利空间，GFEX仓单量从6月7日的27664吨增加556吨至6月14日的28220吨。但期现交割套利的空间在不断收窄，仓单量增速也逐渐放缓。

3 由于7月的最后一个交割日前要将所有的仓单全部注销，故LC2407-LC2408的contango结构持续扩大，6月14日录得-2550元。

碳酸锂基差



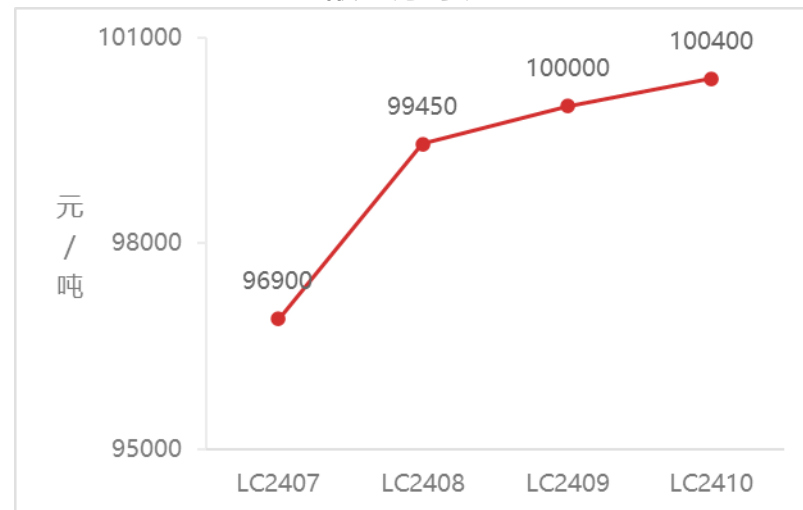
GFEX仓单量



电工价差



碳酸锂月间价差



## 七、价格：下行通道未破，关注震荡后的突破方向

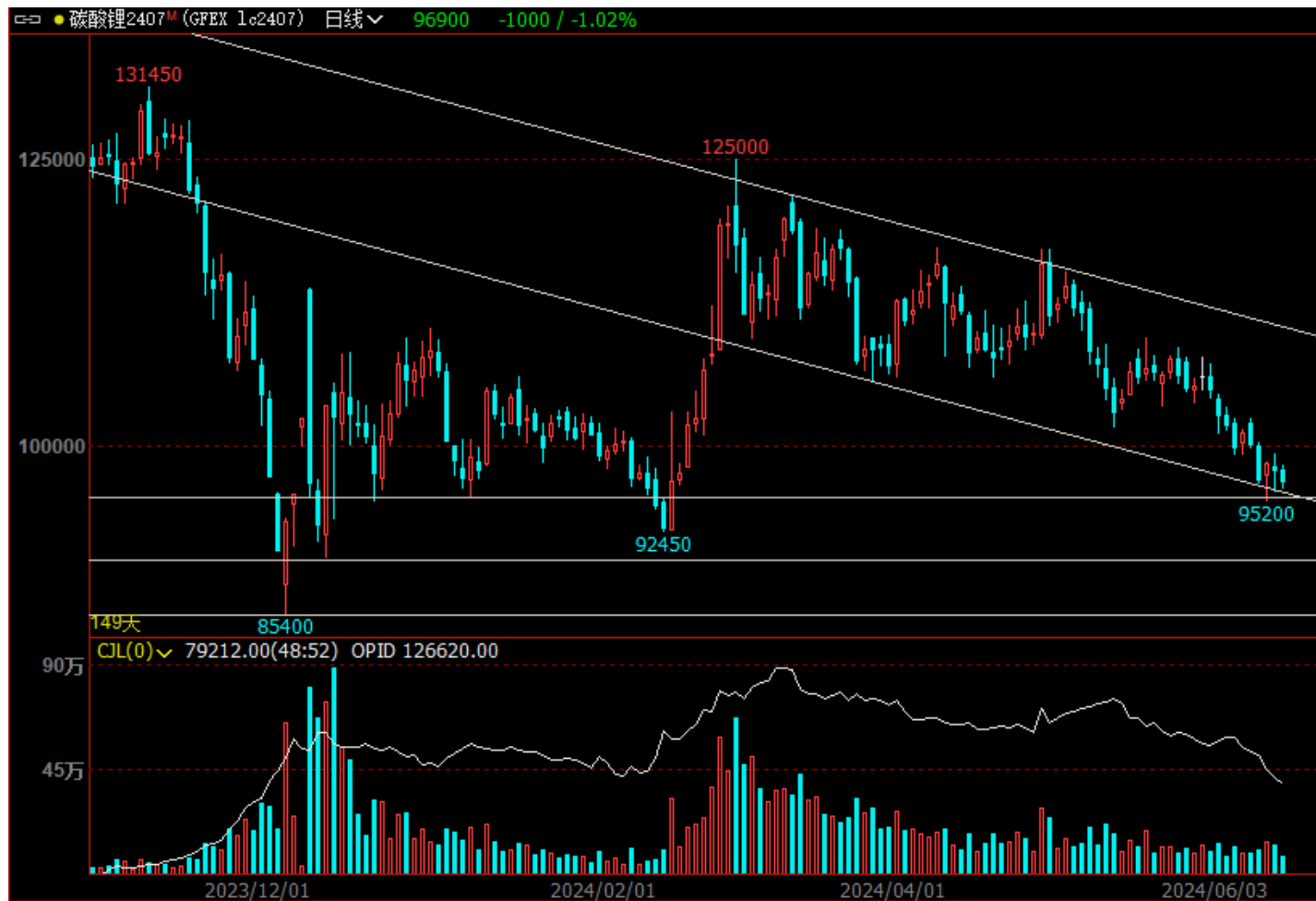
1

供应端，原料端供应维持较强势头，且天气转暖将带动盐湖卤水供应进一步好转；国内碳酸锂产量和开工率维持在高位，生产利润小幅下滑，进口亏损进一步扩大、6-7月进口量或回落；需求端方面，磷酸铁锂、三元材料在6月的产量或回落，动力电池产量和装机量或同步下行，新能源汽车出口进一步遭到欧盟临时反补贴税的冲击。库存方面，产业链库存尤其是炼厂库存持续攀升，供应压力明显较大。总体而言，当前碳酸锂的供应明显强于需求，但期货价格逼近主流炼厂的生产成本线附近，价格继续大幅下挫的难度较大，或维持地位震荡。

2

从技术面来看，当前碳酸锂价格走势仍处于下行通道中，下行目标价位依次是：9.5万、9.25万、9万、8.5万，反弹目标价位依次为10万、10.43万、10.8万；总体运行区间预计处于（9，10.8）万之间。

碳酸锂主力合约价格走势



# 风险提示与免责声明

**本报告已经公司内部审核，与客户不存在利益冲突。** 鉴于双方已签署《期货交易咨询风险揭示书》《期货交易咨询客户须知》《期货交易咨询服务合同》及附件，东海期货有限责任公司竭诚为您提供期货交易咨询服务，声明如下：

本报告版权归东海期货有限责任公司所有，未经本公司书面授权，客户不得将本报告、报告涉及相关方案、建议等泄漏给任何第三方。

本报告主要以公司研究报告、第三方信息提供商或其他公开材料、客户提供信息资料等为主要依据，公司力求内容的客观、公正，如因相关行业资料、数据以及客户自行提供资料不准确、不完整均可能导致本报告内容存在偏差。本报告仅反映当日的观点，因市场行情变化等，公司可能发出与过往所载资料、意见及推测不一致的观点或表述。

本报告如涉及定制个性化交易策略或方案的，该策略或方案系基于客户所提供的信息资料(包括但不限于经营情况、生产经营数据、库存数据等)基础上做出的，如因客户提供的信息资料不准确，可能会导致交易策略或方案存在偏差，相应后果须由客户自行承担。本报告如涉及期货交易咨询建议的，交易价格和价值以及这些交易带来的收入均可能会波动，过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法确定保证。

客户应仔细阅读并充分理解《期货交易咨询风险揭示书》及相关免责声明，结合自身实际情况对报告所涉及的方案及策略、建议自主评估，审慎决定是否采纳报告相关方案及内容，自主作出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

# 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](http://www.qh168.com.cn)



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)

