



基本面无驱动而市场情绪偏空，警惕共振下的震荡区间下移

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2024-9-7

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	9月6日，美国8月非农就业人数录得14.2万人，低于预期的16万人；非农数据公布后，市场加大了对美联储9月降息50bp的押注。非农就业人数的大幅下移，引发市场的衰退情绪再起，有色金属板块共振回落。周一（9月9日）关注悲观情绪在新能源品种上的蔓延。
供应	上周（9.2-9.6）锂矿价格延续回落走势，但整体跌幅不断收窄；碳酸锂厂周度产量小幅反弹至13552吨，开工率反弹0.34%至45.59%——盐湖开工率回落2.9%至75.79%，预计9-10月延续的开工率将随着气温的下降而逐渐回落。
需求	旺季来临，带动磷酸铁锂、三元材料产量持续回升，对碳酸锂需求的提振将逐渐体现；动力电池产量、装机量在7月表现尚可，新能源汽车产量、销量在7月出现环比下滑、8月或逐渐好转，但出口预期仍然偏悲观。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5日，碳酸锂产业链周度库存录得129821吨，环比下降1483吨——其中炼厂去库2176吨，下游去库807吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易缓解构成的“其他”环节累库1500吨——产业链库存终于迎来去化。四地样本社会库存录得55950吨，环比上周累库850吨。
操作	受9月6日（周五）美国8月非农数据低于预期的影响，市场情绪再度转空，有色金属共振回落，警惕该情绪向新能源品种的蔓延。由于当前供需关系无明显矛盾，基本面虽然难以提供做空动力，但亦无法带来持续做多动力，价格走势偏震荡；但碳酸锂期价对头部低成本企业而言仍有生产利润，警惕在市场情绪偏空的情况下，带来碳酸锂价格的共振下跌及震荡区间的下移。
风险	炼厂大规模停产检修，带动市场情绪转多

- 01** 宏观：市场悲观情绪再起
- 02** 锂矿：价格下跌带动矿山产量下滑，矿价周度跌幅缩小
- 03** 碳酸锂：周度总开工企稳，盐湖开工小幅回落
- 04** 下游：旺季产量或增长，现货价格企稳
- 05** 终端：7月电池产量装车量维持高增速，国内新能源车产销量环比回落
- 06** 库存&基差：产业库存迎来去化，C结构不断被压缩
- 07** 价格：警惕共振带来的震荡区间下移

一、宏观：市场悲观情绪再起

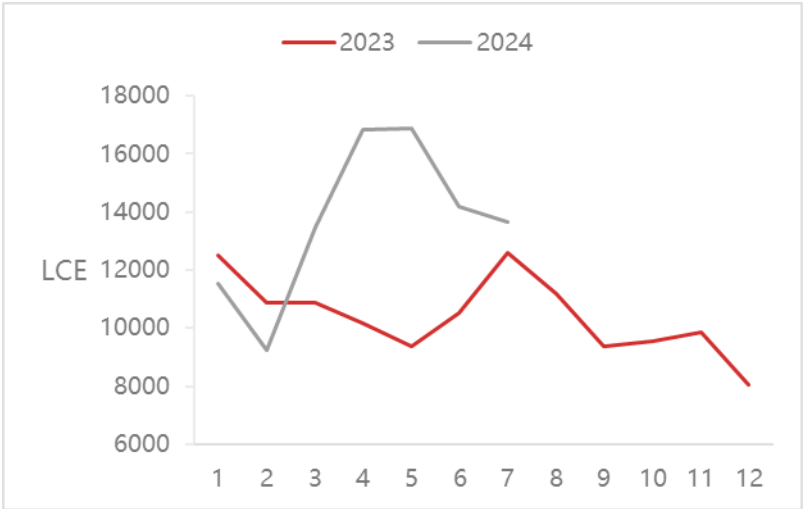
9月6日，美国8月非农就业人数录得14.2万人，低于预期的16万人；非农数据公布后，市场加大了对美联储9月降息50bp的押注。非农就业人数的大幅下移，引发市场的衰退情绪再起，有色金属板块共振回落；周一（9月9日）关注悲观情绪在新能源品种上的蔓延。

时间			数据 或 事件
9.9	周一	16:00	中国8月M2货币供应年率
9.11	周三	20:30	美国8月末季调CPI年率
9.12	周四	20:15	欧元区至9月12日欧洲央行存款机制利率、欧元区至9月12日欧洲央行主要再融资利率
		20:30	美国至9月7日当周初请失业金人数(万人)、美国8月PPI年率
		20:45	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。
8.30	周五	17:00	欧元区7月工业产出月率
		22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值

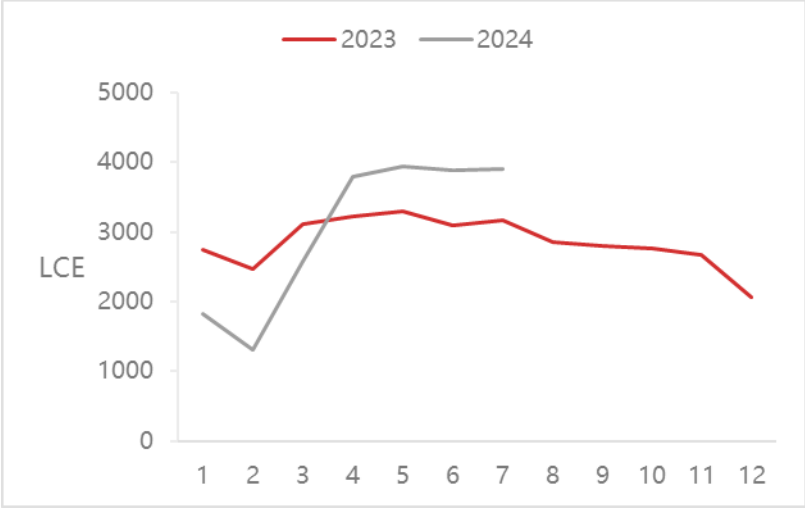
二、锂矿：国内锂云母产量下滑，进口量维持在高位

1 7月，中国锂云母总产量录得13645 LCE，当月同比增长8.22%，环比录得-3.91%——主要受价格回落的影响，部分高成本矿生产利润压缩。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得3900 LCE，同比增幅23.42%，环比录得0.36%。

中国锂云母总产量

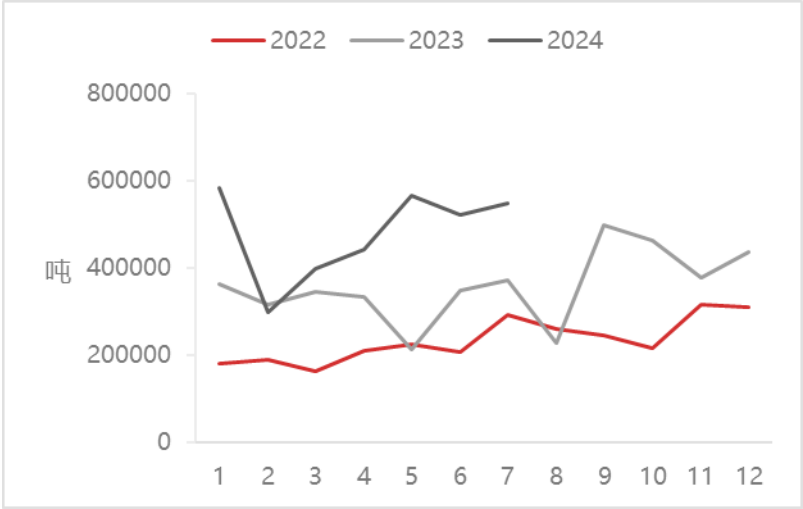


中国样本辉石矿山产量

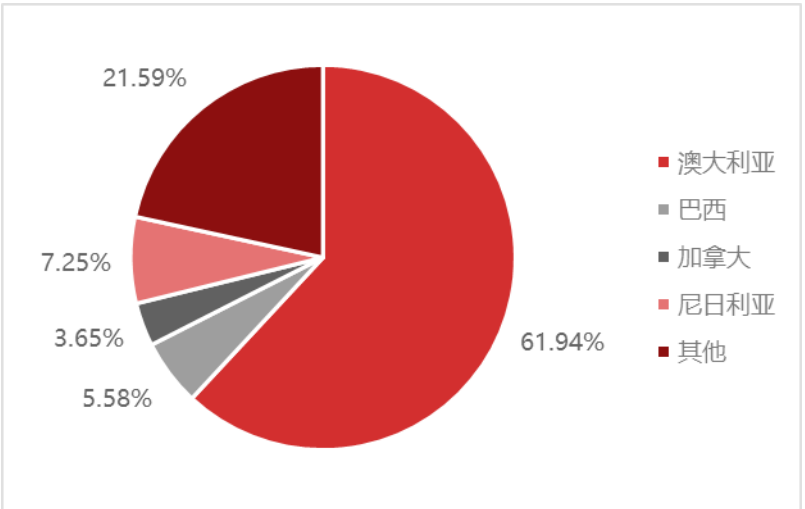


2 7月，锂精矿月度进口量录得549628吨，同比增幅47.76%，环比增长5.21%——受高品位矿生产成本偏低的影响，其进口量仍然维持在高位。2024年1-7月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比61.94%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比

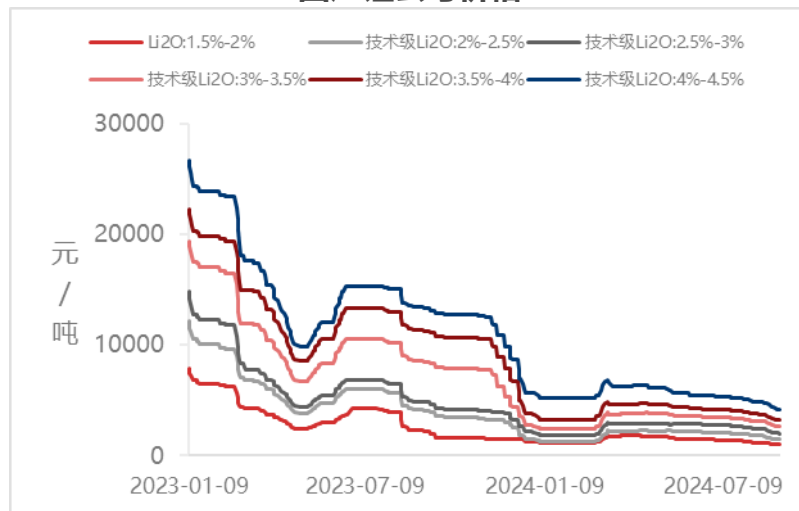


二、锂矿：矿价周度跌幅缩小

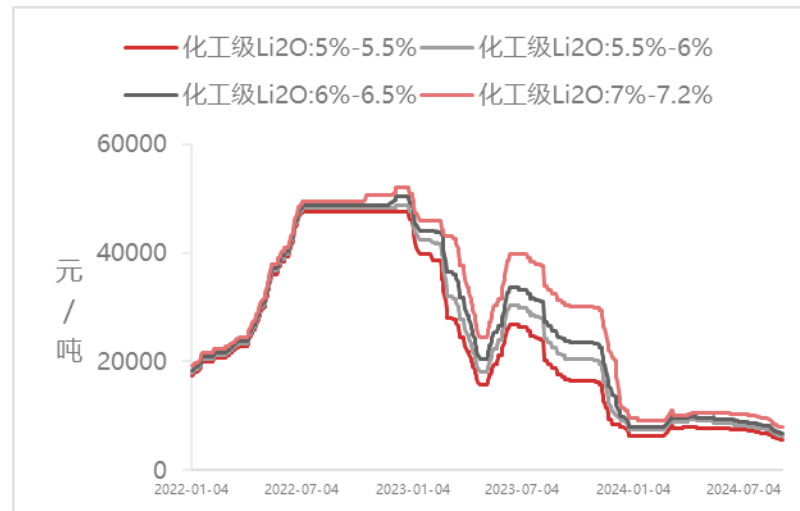
1 上周（9.2-9.6）国产1.5%-4.5%的锂云母价格下跌了29-110元/吨不等，5%-7.2%的锂精矿下跌了150-210元/吨不等，5%-7.5%的锂精粉下跌了165-220元/吨不等。

2 进口矿方面，9月6日进口锂原矿价格继续回落至107美元/吨，环比上周小幅回落1美元/吨；而5%至7.2%品味的锂精矿则继续出现7-10美元/吨不等的降幅。

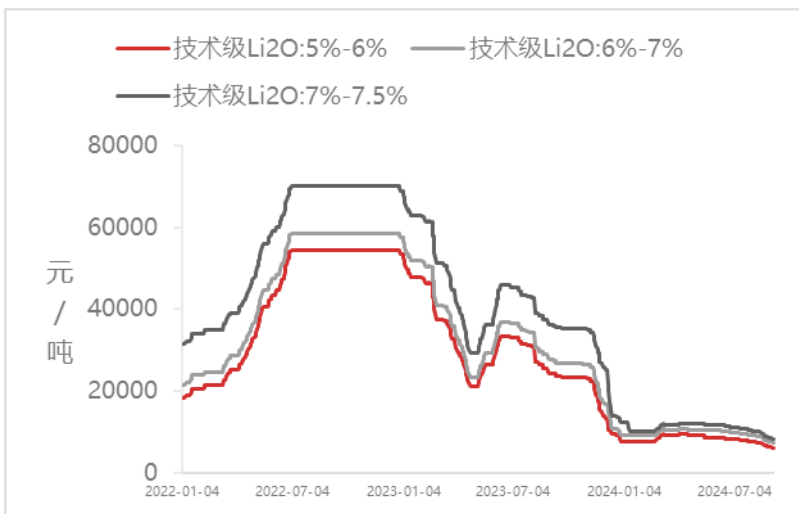
国产锂云母价格



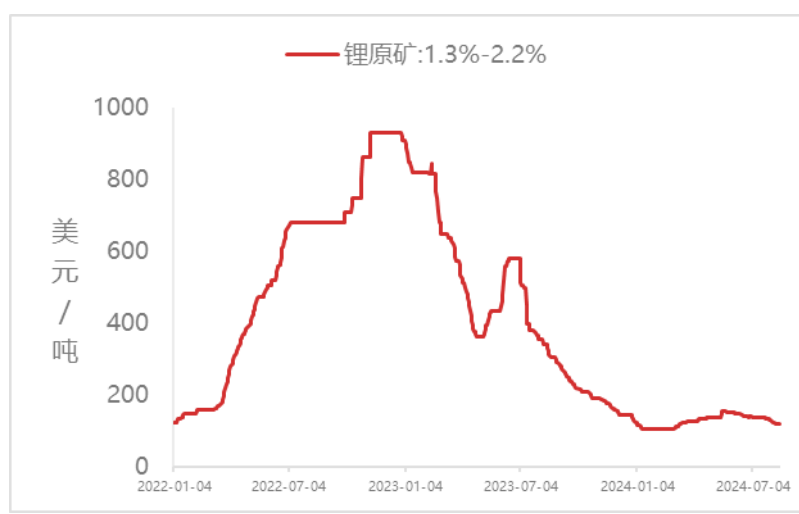
国产锂精矿价格



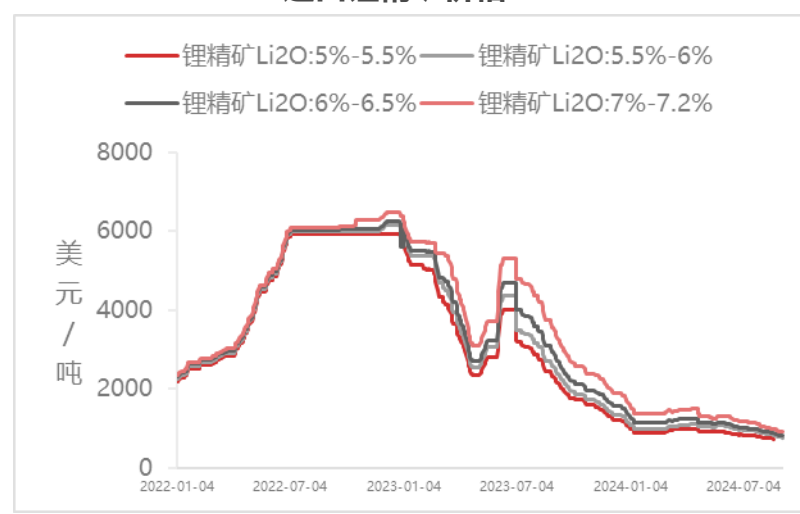
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

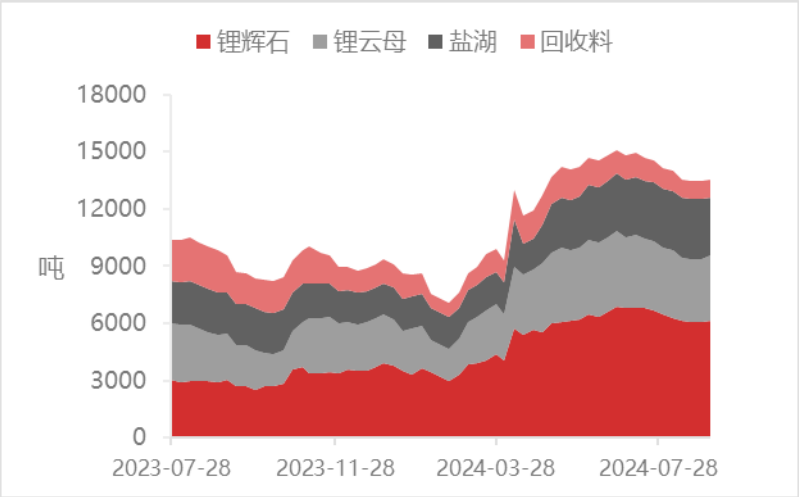


三、碳酸锂：周度总开工企稳，盐湖开工小幅回落

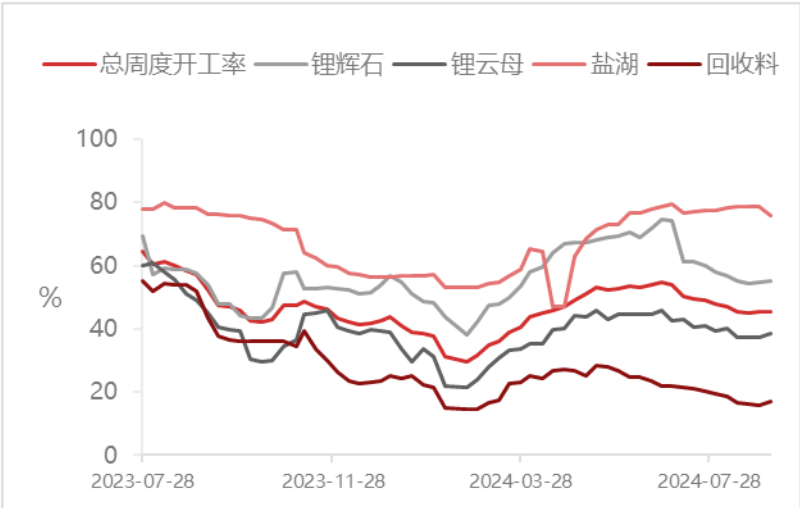
1 截止9月5日，碳酸锂周度产量录得13552吨，周度开工率录得45.59%，环比录得+0.34%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得6112、3427、3027、986吨，开工率分别录得55.05%、38.57%、75.79%、17.16%——周度环比分别录得+0.25%、+1.38%、-2.9%、+1.18%。

2 7月，碳酸锂产量录得64960吨，同比增幅43%，环比降幅2%。其中电池级碳酸锂产量为40575吨，同比增幅42%；工业级碳酸锂产量为24385吨，同比增幅45%。

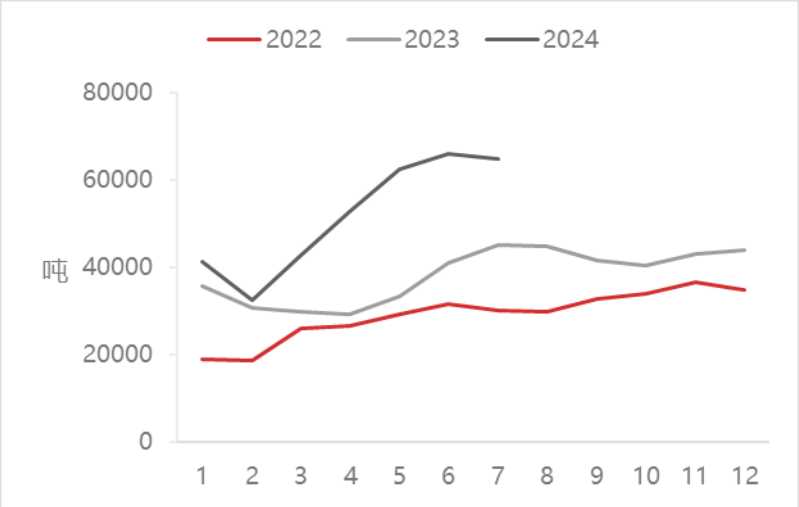
碳酸锂周度产量



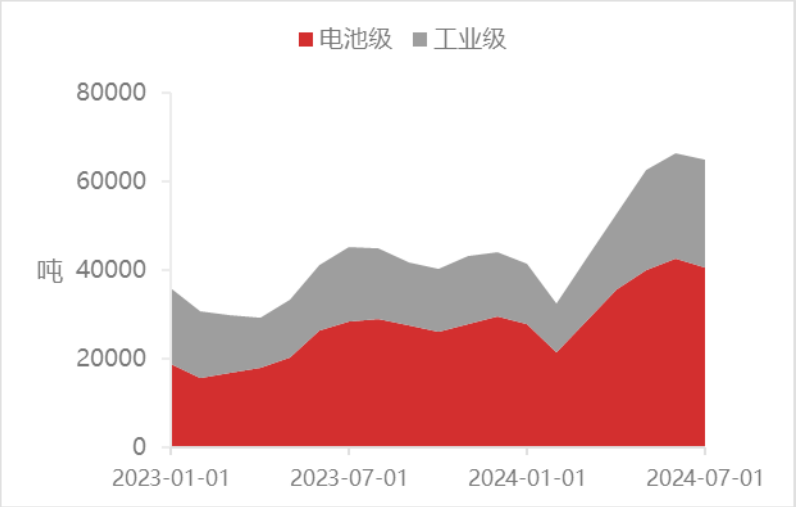
碳酸锂周度开工率



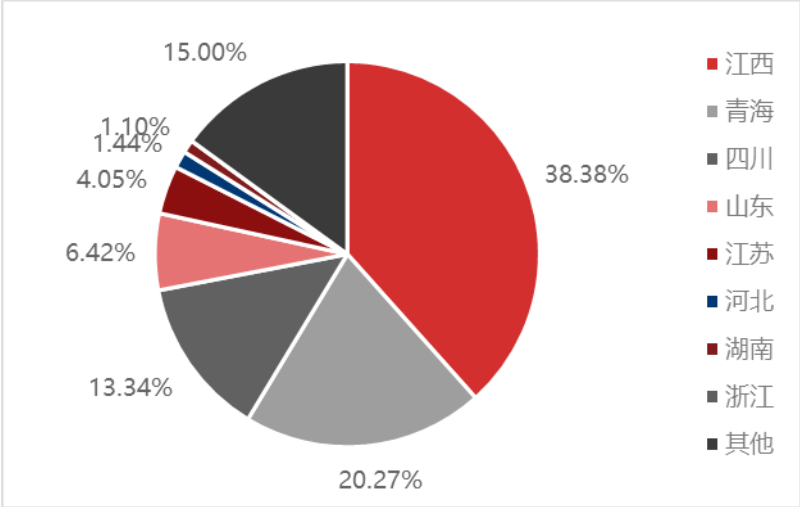
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



7月产量区域占比



三、碳酸锂：云母亏损再度扩大，7月进口量环比增长

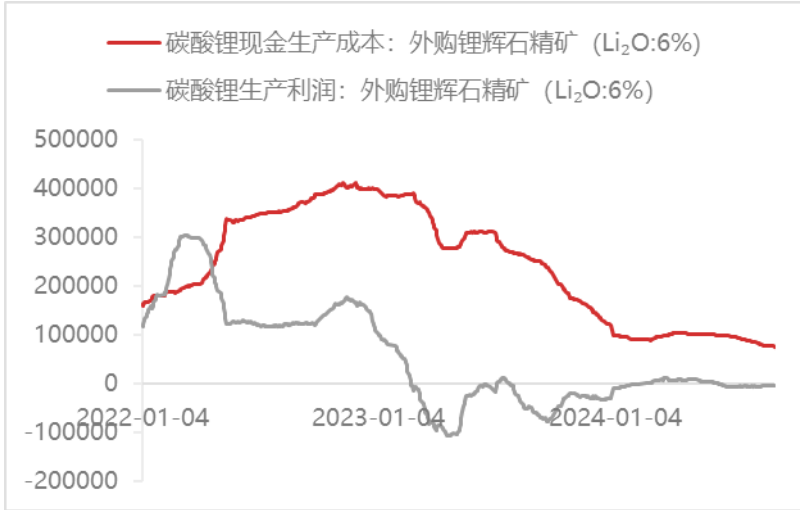
1 截止9月6日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -2014元/吨——亏损幅度再度扩大，主要受碳酸锂价格再度下跌的影响；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得 -4497元/吨。

2 7月，碳酸锂进口量录得 24151.78吨，当月同比增长 86.78%，环比增长23.33%。截止9月6日，电池级碳酸锂进口盈亏录得-11221元/吨，进口维持亏损，贸易进口难以实现，主要为长单进口。

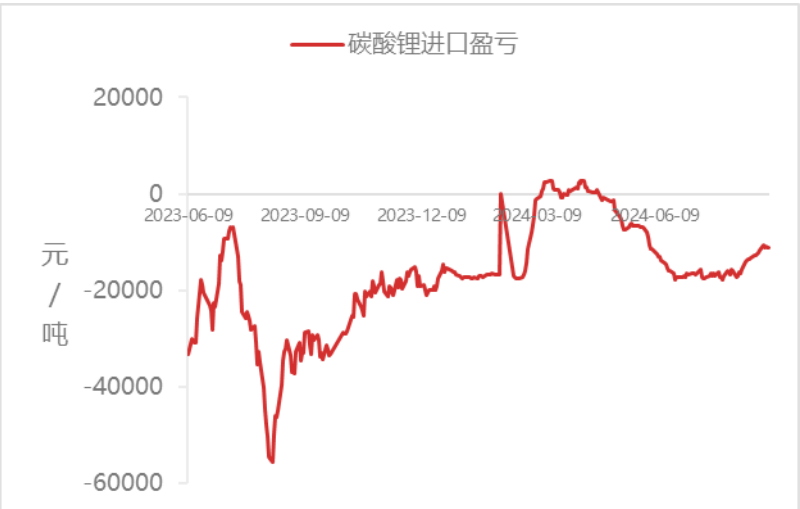
外购锂云母（2.5%）的成本利润



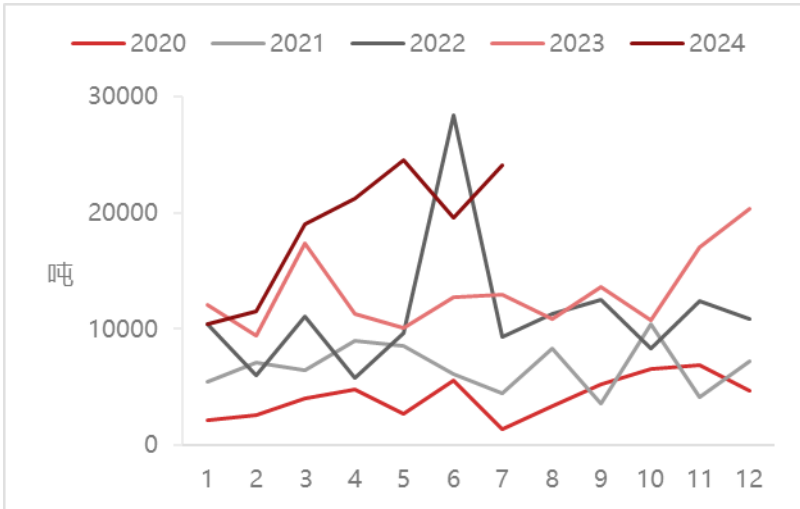
外购锂辉石（6%）的成本利润



碳酸锂进口盈亏



碳酸锂进口量



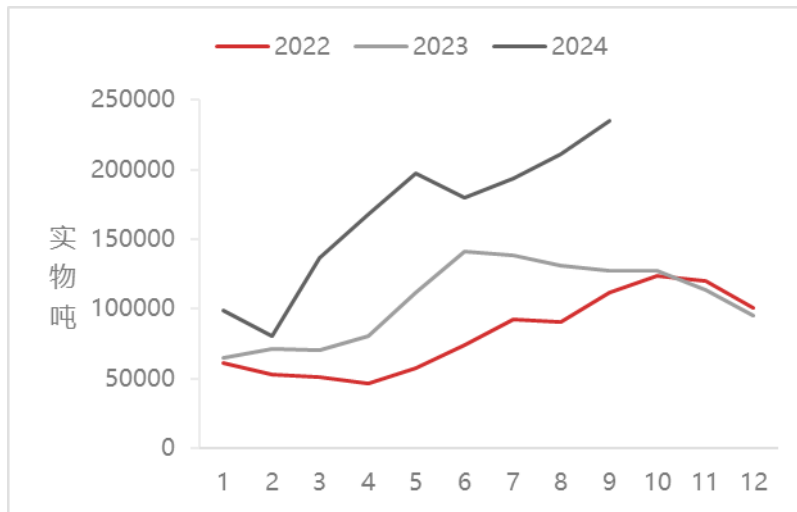
四、下游：旺季产量或增长，现货价格企稳

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6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

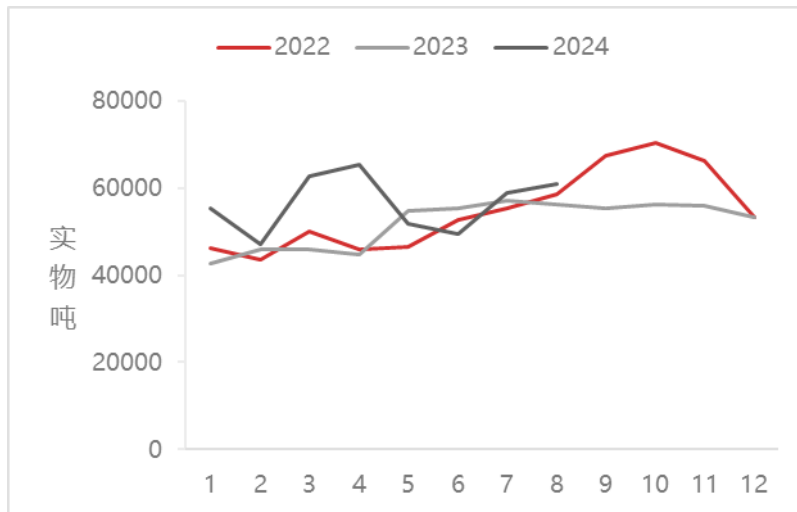


2

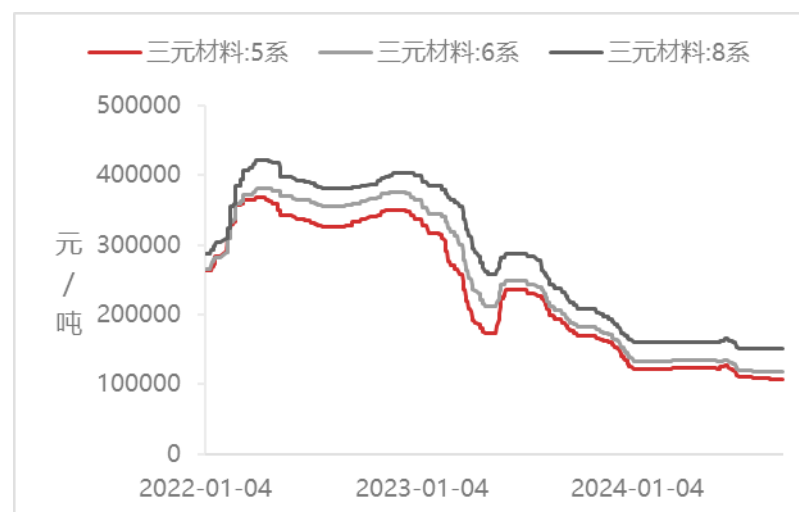
三元材料在7月产量录得58845吨，同比增长3.3%、环比上升19.25%，开工率录得40.69%。8月产量预计增长至60905吨，同比增长8.44%，环比7月增长3.5%。

截止9月6日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得107000、117500、150500元/吨，环比上周价格均持平。

三元材料产量



三元材料价格



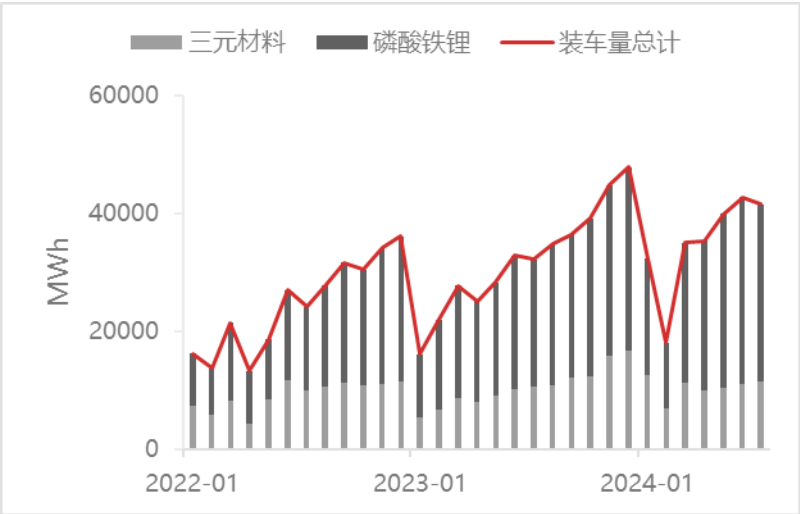
五、终端-动力电池：7月产量与装车量维持高增速

1 7月，国内动力电池产量录得91.8GWh，同比增幅50.5%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得68.5GWh，同比增幅59.14%；三元材料电池产量23GWh，同比增幅12.78%。同期，国内动力电池装车量录得41.6GWh，同比增幅29.04%，环比下降2.8%。其中磷酸铁锂装车量录得30.1GWh，同比增幅38.96%；三元电池装车量录得11.4GWh，同比增幅7.93%。

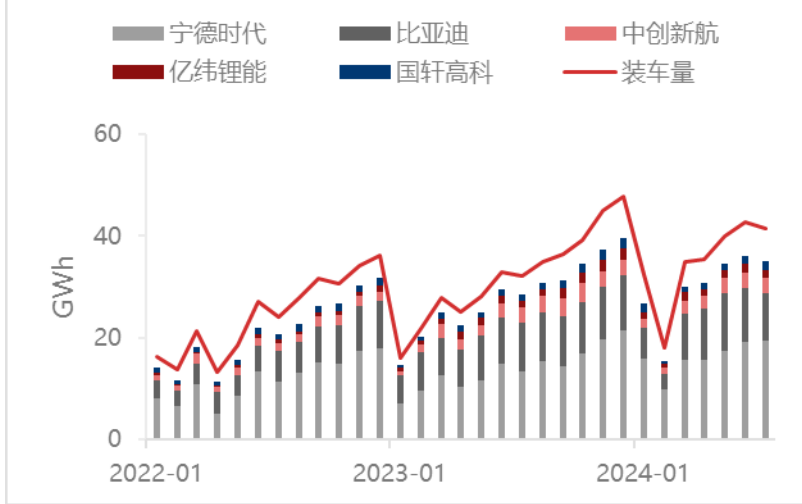
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

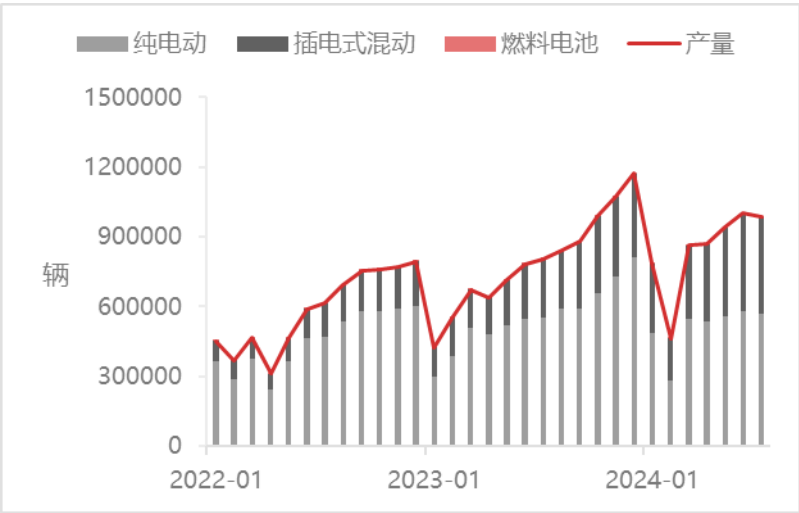


五、终端-新能源汽车：7月国内产销环比下滑，海外出口量小幅反弹

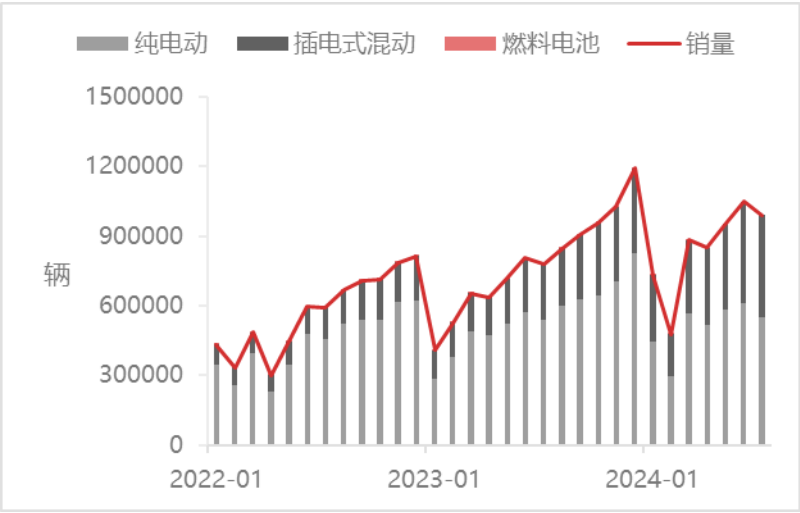
1 7月，中国新能源汽车产量录得98.4万辆，同比增幅22.24%，环比下滑1.89%；销量录得99.1万辆，同比增幅27.05%，环比下滑5.53%；出口量方面，7月出口量录得10.3万辆，同比增幅1.98%。7月全球新能源车销量录得134.4万辆，同比增幅21.68%，同期，欧洲新能源车销量录得21.95万辆，同比下降6.34%。

2 7月国内新能源汽车产销量均出现环比下滑，但8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。

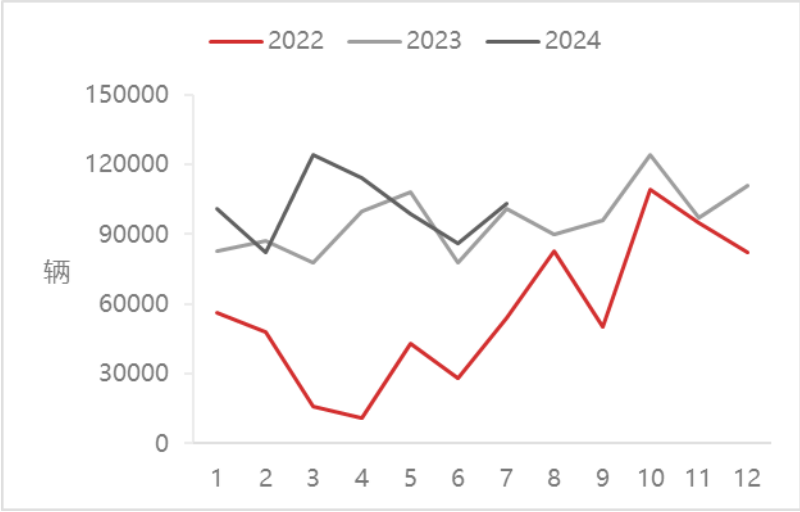
新能源汽车产量



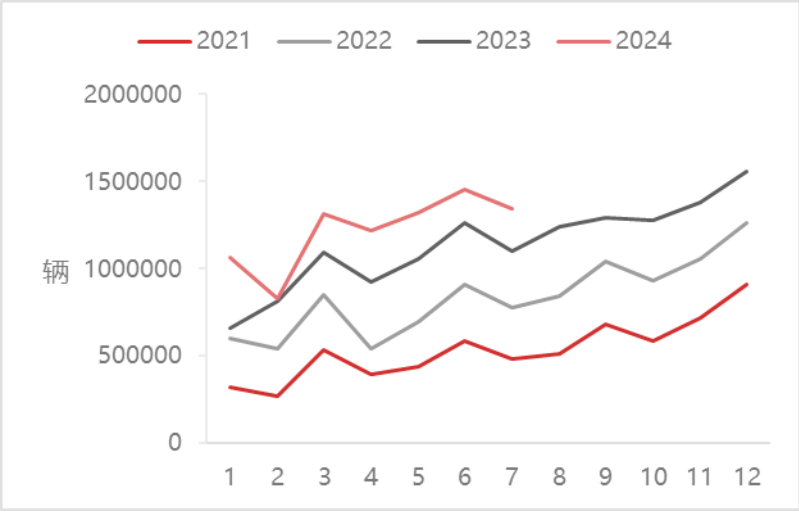
新能源汽车销量



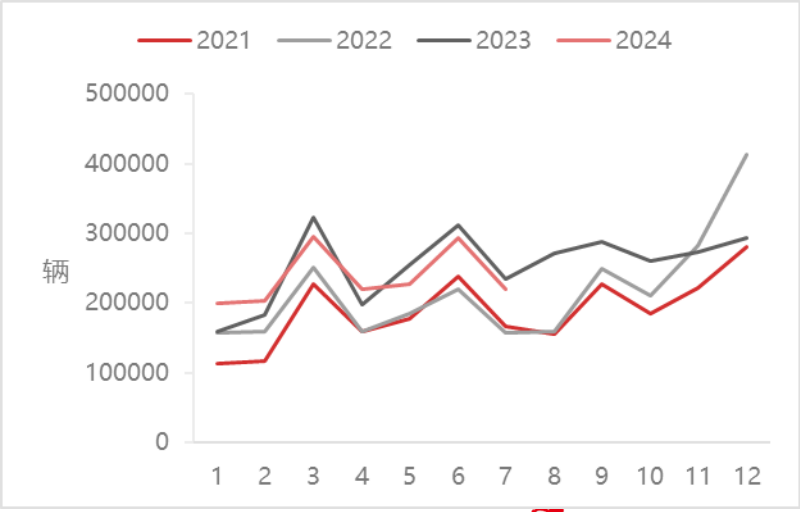
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

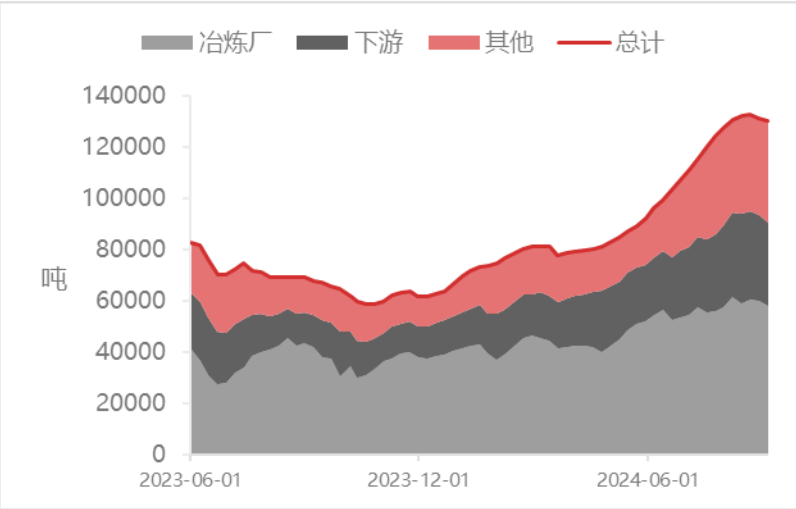


六、库存：产业库存迎来去化

1

截止9月5日，碳酸锂产业链周度库存录得129821吨，环比下降1483吨——其中炼厂去库2176吨，下游去库807吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易缓解构成的“其他”环节累库1500吨——产业链库存终于迎来去化。四地样本社会库存录得55950吨，环比上周累库850吨。

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
8.29	131304	59881	33300	38123
9.5	129821	57705	32493	39623
增减	-1483	-2176	-807	+1500

日期 产业链周度 四地社库 GFEX

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	131304	55100	41908
当周	129821	55950	43447
增减	-1483	+850	+1539

六、基差：C结构不断被压缩

1 截止9月6日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得1400元/吨。当天，电工价差录得4200元/吨，不存在替代品交割套利的可能。

2 在库存不断累库、低成本厂家持续生产的情况下，碳酸锂仓单量持续走高；而转抛利润则不断压缩，LC2409-2411仅维持月均325C的结构。

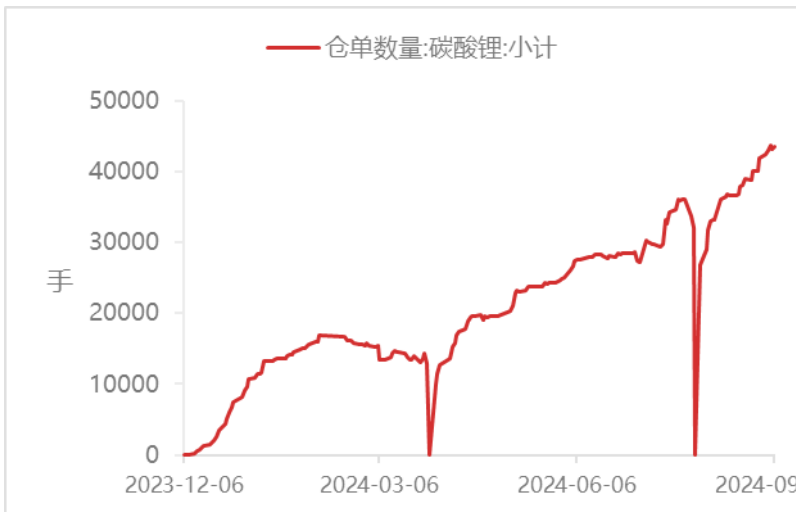
碳酸锂基差



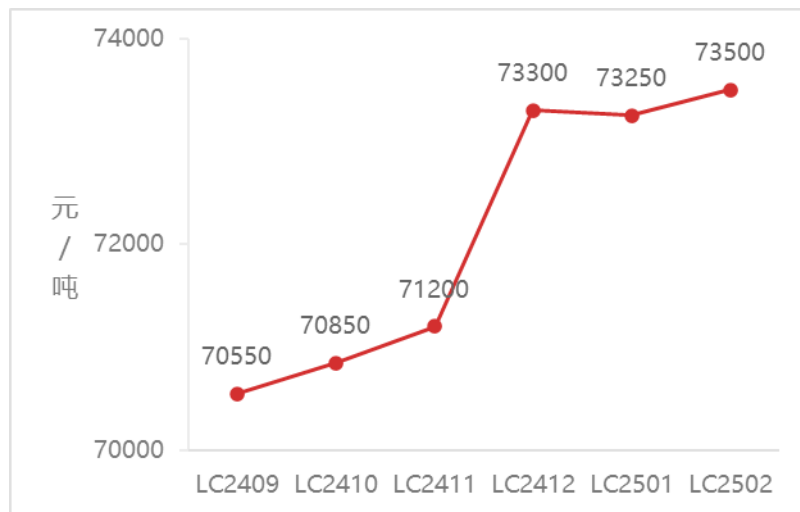
电工价差



GFEX仓单量



碳酸锂月间价差



七、价格：警惕共振带来的震荡区间下移

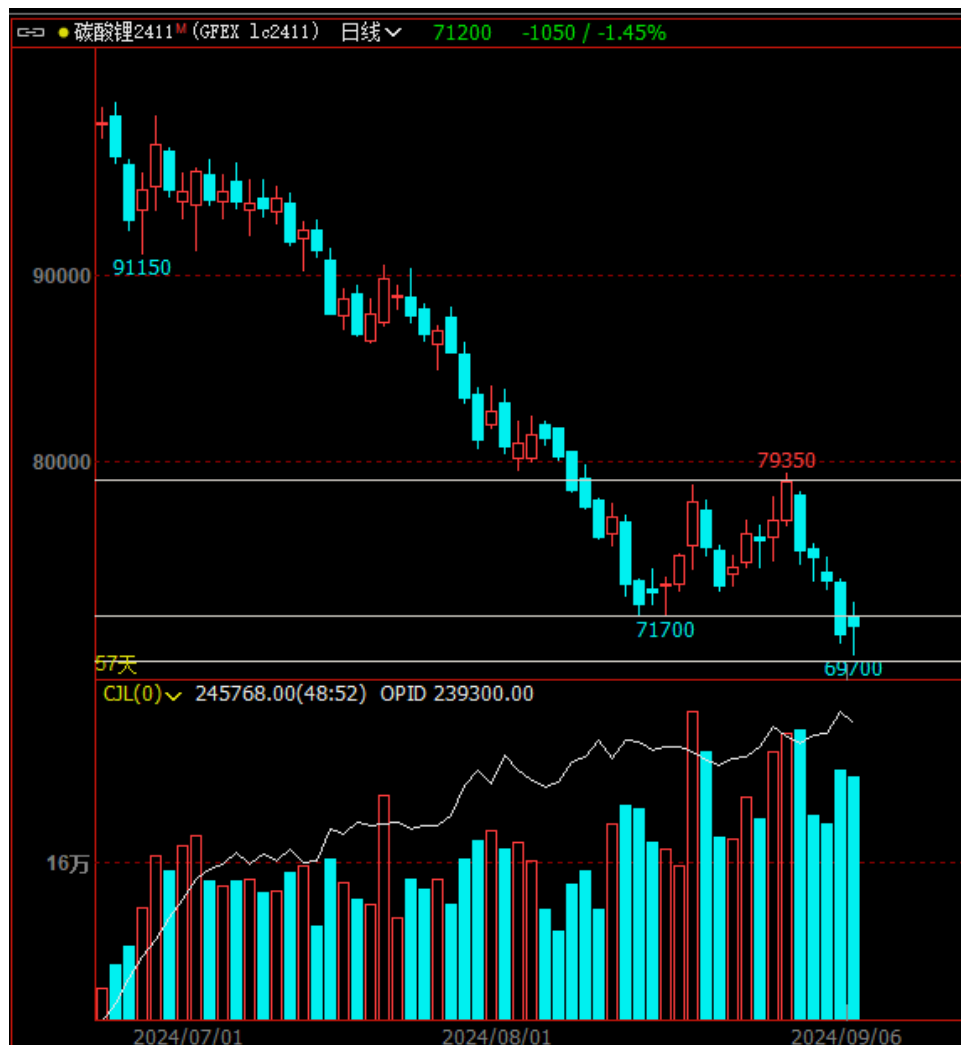
1

供应端，随着夏季气温的逐渐下降，盐湖开工率在9-10月料将逐渐回落，带来低成本碳酸锂供应的减少，行业库存、仓单量入库情况亦将逐渐回落；需求端，随着旺季需求的到来，磷酸铁锂、三元材料的产量从8月起已逐渐回升、9月亦将延续高开工率，需求逐渐好转；库存在供应逐渐减少、需求逐渐走强的双重驱动下，已迎来去化走势。当目前供应、库存仍然居于高位，碳酸锂供需格局或由过剩转为宽松，基本面对期价的压力将逐渐减小。

2

受9月6日（周五）美国8月非农数据低于预期的影响，市场情绪再度转空，有色金属共振回落，警惕该情绪向新能源品种的蔓延。由于当前期价对头部低成本企业而言仍有生产利润，警惕在市场情绪偏空的情况下，带来碳酸锂价格的共振下跌、以及震荡区间的下移。

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

