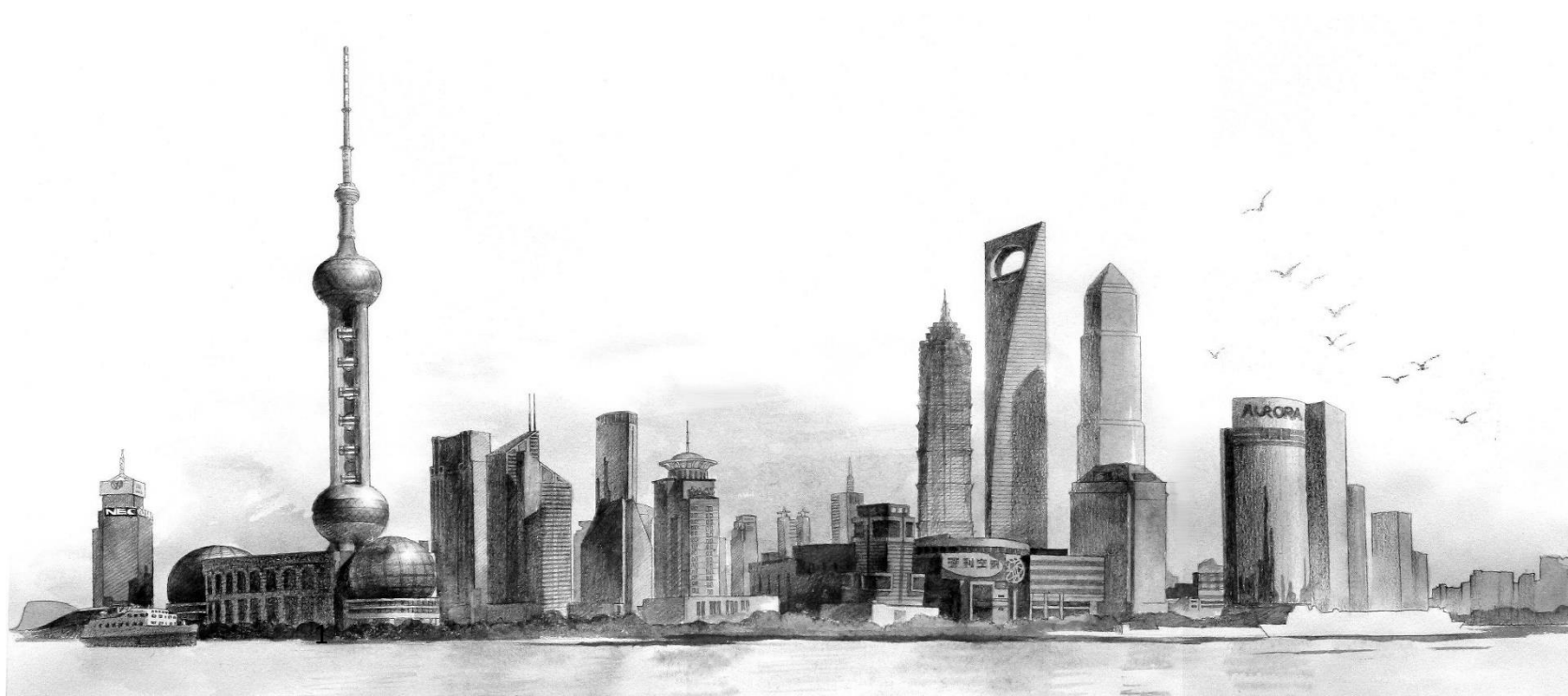


供应端未有明显减产，碳酸锂弱势震荡运行

——碳酸锂周度行情分析

海证期货研究所

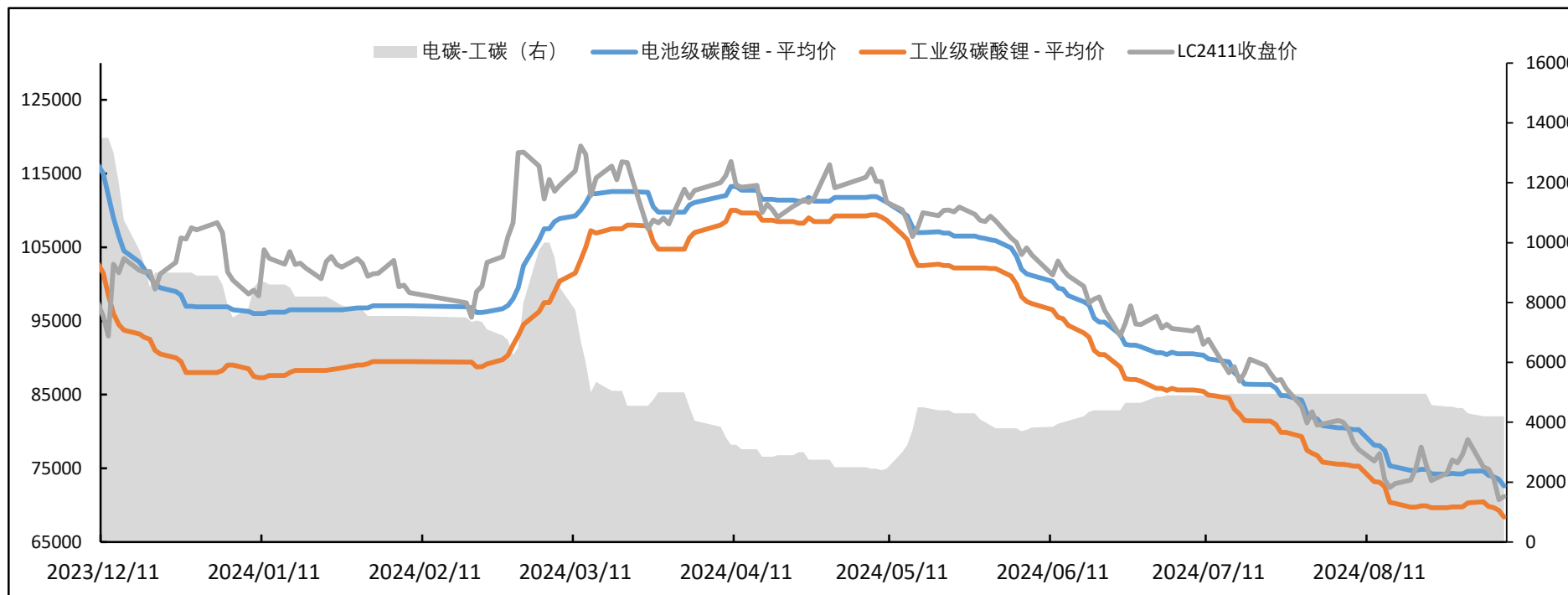
2024年09月06日



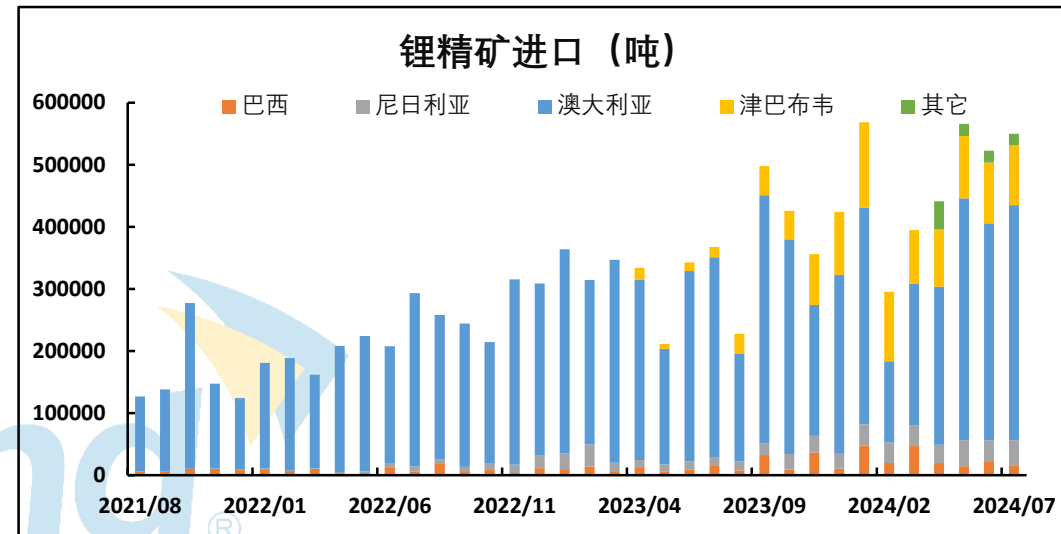
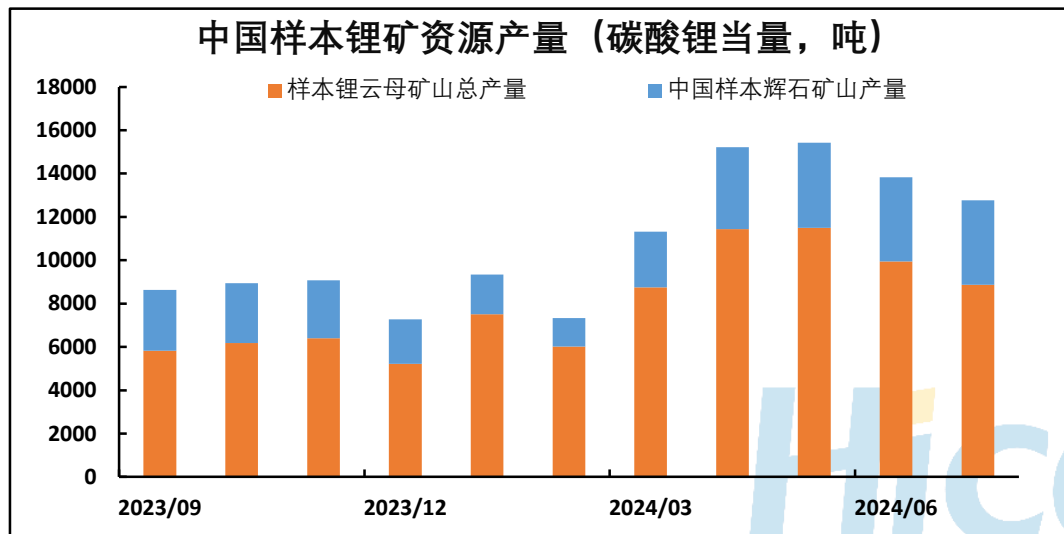
- 供应端：锂盐价格重新走弱，生产亏损加深，9月碳酸锂产量或继续小幅下滑，因卖出保值的参与，锂盐厂大规模减产未发生。进口方面，7月碳酸锂进口量走高，智利出口至中国的碳酸锂数量连续4个月环比回落，边际上或导致8-9月份中国进口量下滑，但绝对量上预计仍处于较高水平。
- 需求端：多地区发布以旧换新政策加码政策，新能源汽车消费宜乐观看待。9-10月存在旺季预期，下游材料厂和电芯厂正处于旺季备货阶段，据第三方数据了解，9月电池大厂排产预计环增7%左右。
- 综合看，基于平衡表，碳酸锂依然呈供应过剩状态，但过剩量边际收缩。若减产规模扩大/需求旺季补库，碳酸锂库存有望去化，本周连续第2周库存去化，关注库存去化的持续性。
- **策略：**9月下游旺季补库预期，单月供应过剩量预计继续收缩，碳酸锂原本可以受益阶段性回暖。但近期工业品价格因宏观不确定而波动加大，以及对碳酸锂远期供应过剩的悲观，碳酸锂价格承压。总体看，预计价格重心在7w-8w震荡运行，7万处存在支撑，但不排除短期内会再次下破测试支撑力度。

下游正极厂可在期货市场适量买入保值。

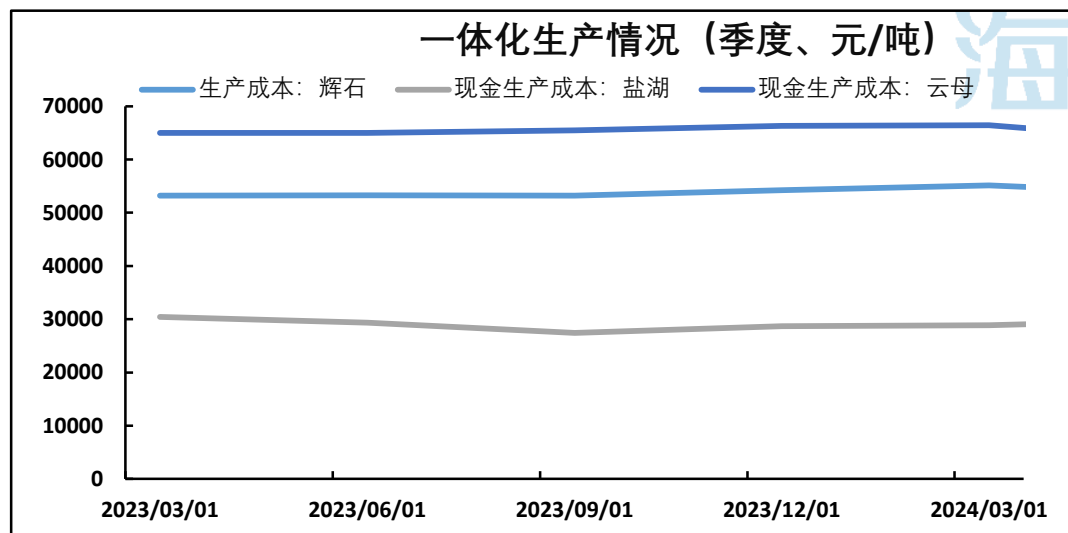
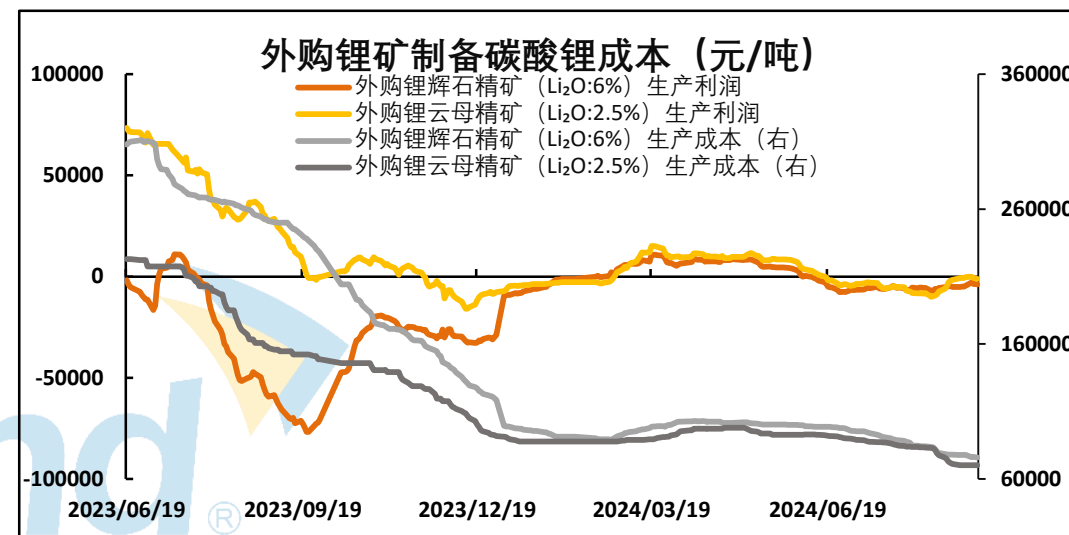
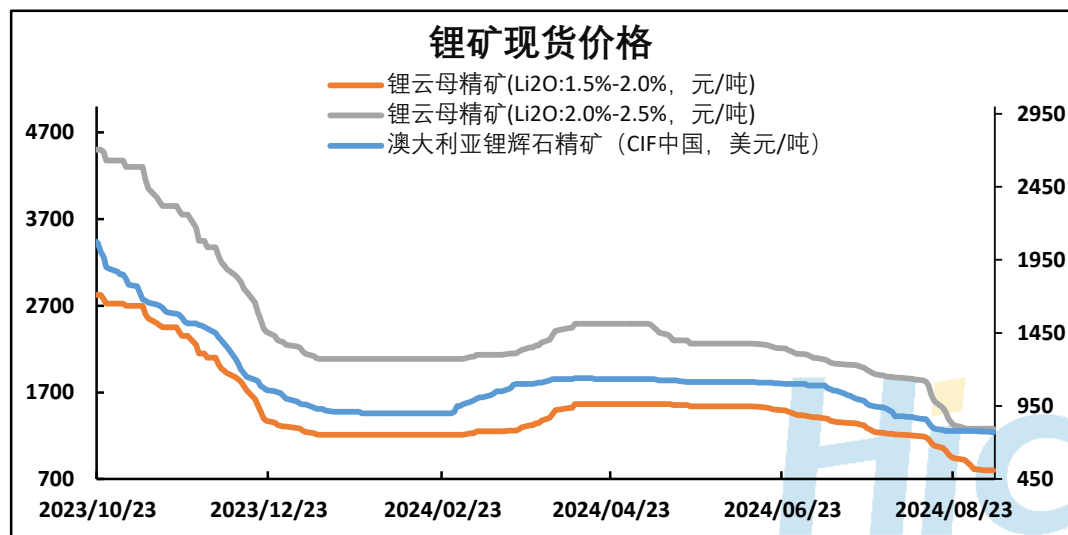
基差：持有买现-卖10合约组合。价差：观望。



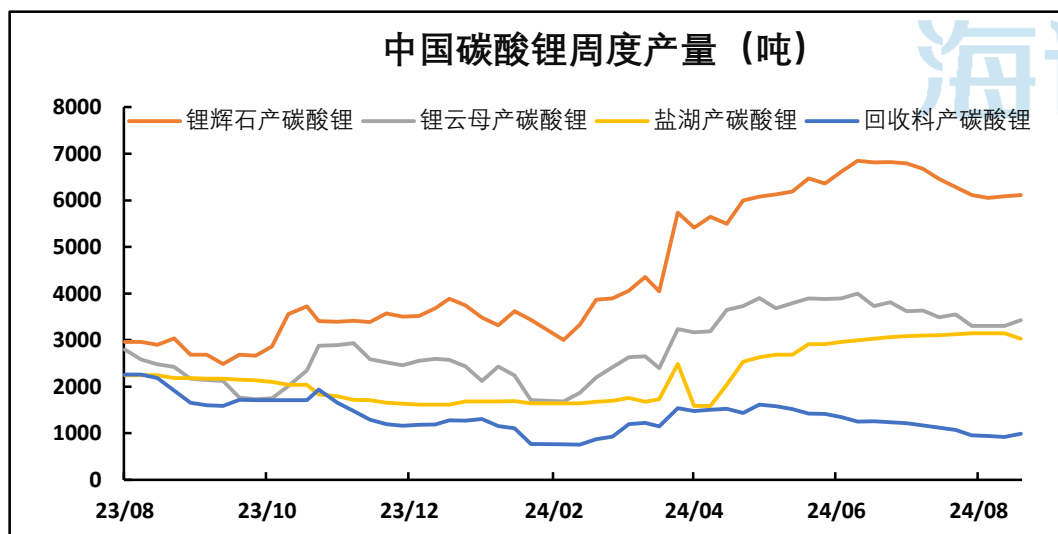
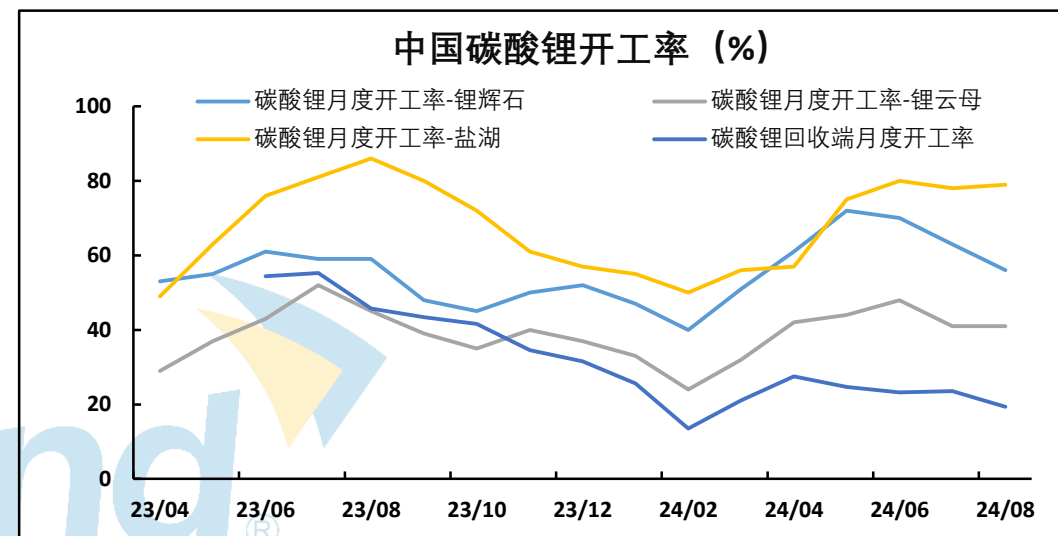
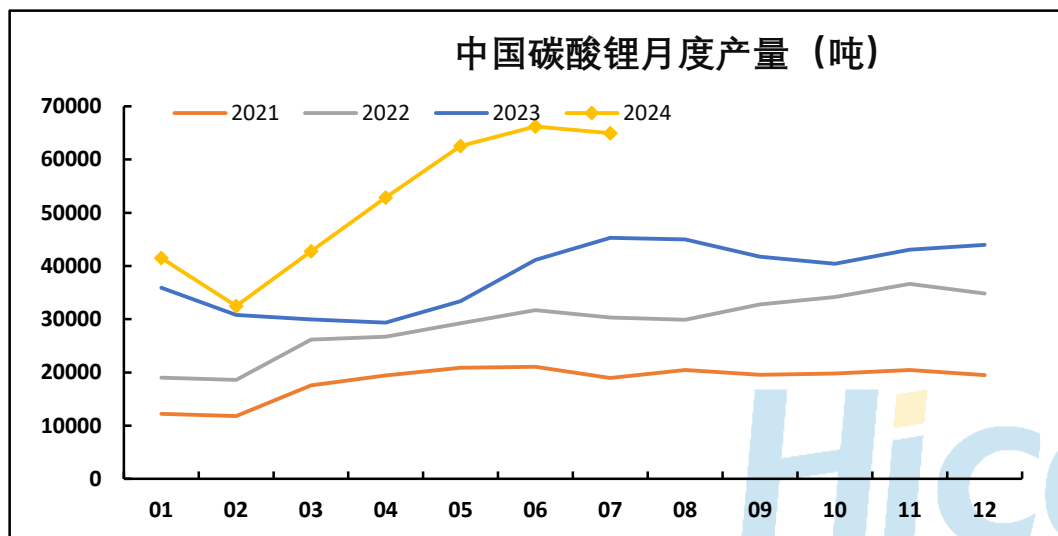
- 截止9月6日，电池级碳酸锂周环比-2000元至72600元/吨，工业级碳酸锂周环比-1900元至68400元/吨。电碳与工碳价差为4200元/吨。
- 截止9月6日，碳酸锂11合约收盘价周环比-9.8%/7700元至71200元/吨。
- 在下游需求持续向好的形势下，材料厂及电芯厂的现货采买行为略有增多。上游锂盐厂仍是以挺价情绪为主，但部分锂盐厂受库存压力影响报价小幅下调。整体来看，碳酸锂现货交易市场略有活跃。



- 2024年7月中国样本锂辉石产量3900吨，环比基本持平；当月中国样本锂云母矿石产量8870吨，环比-11%/1070吨。
- 2024年7月，中国锂精矿进口数量为54.96万吨，环比+5%。澳矿进口占比69%，津巴布韦矿进口占比17%。
- 2024年9月4日，Arcadium Lithium宣布将暂停位于西澳大利亚Mt Cattlin矿场的第4A阶段废料剥离及第3阶段的扩产投资。公司计划在2025年上半年完成第3阶段采矿和矿石加工后，将Mt Cattlin矿场转入养护状态。公司表示，目前不打算关闭Mt Cattlin，转入检修状态将使矿山和加工设施在市场条件变得更有利时有可能重新恢复运营。此外，Arcadium Lithium仍在探索Mt Cattlin矿场进行地下采矿的可行性，这可能延长矿山的剩余寿命。Mt Cattlin是澳洲目前生产成本最高的锂矿，其近两年的锂精矿SC6 FOB平均生产现金成本约为每吨850美元。因Mt Cattlin并未真正关停，其可能会随着锂价走高而重新恢复运营，且其全年精矿产量折碳酸锂约1万吨，因此对碳酸锂价格影响有限。
- 据Mysteel了解，锂矿端产量暂时未有明显减量，近期非洲一些低品位锂矿陆续到港。津巴布韦地区锂矿正常发运，但尼日利亚低品位的锂矿受到价格下跌影响较大。根据澳洲锂矿厂商调研情况，澳矿企业表示，锂矿价格低于700美元/吨，才会考虑停产。
- 9月4日下午，雅保公司电池级碳酸锂竞标活动结束。其中容汇锂业所产100吨碳酸锂中标价格为73035元/吨，吉诚锂业所产100吨碳酸锂中标价为77050元/吨，两批均为国内自提。

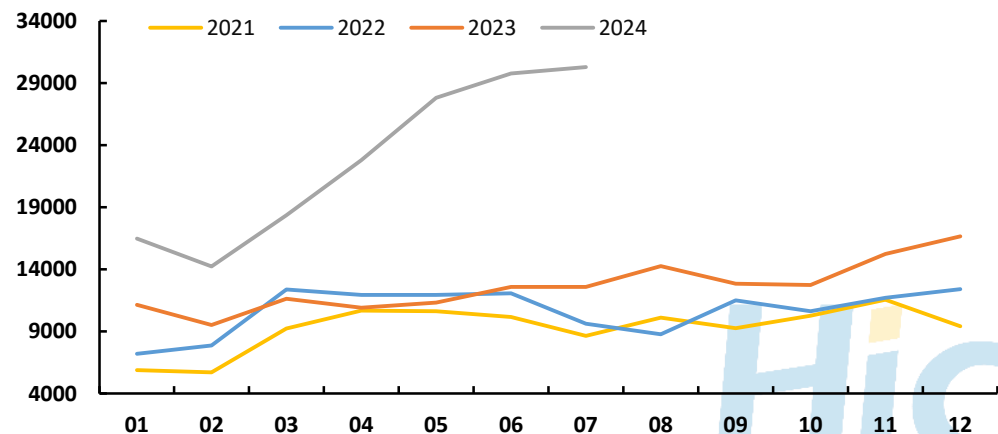


- 截止9月6日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比-10美元至770美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）周环比-2.5元至1280元/吨。锂矿现货供应不减，下游市场消化能力有限，冶炼厂外采原料普遍处于成本倒挂阶段，询货意愿不高。
- 截止9月5日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本周环比-1871元至75981元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本持平于70256元/吨。目前外购辉石生产亏损3840元/吨，外购云母生产亏损1190元/吨。因锂盐价格再次走弱，亏损程度加深。

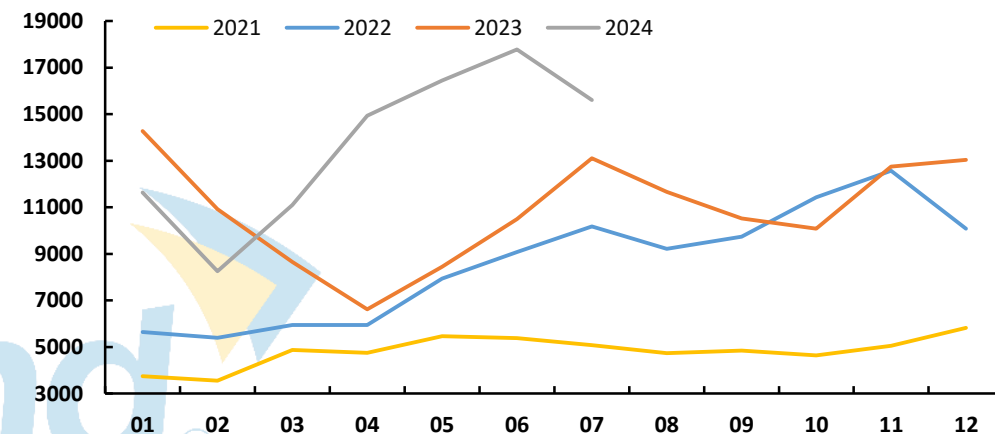


➤ 据SMM统计，9月5日当周碳酸锂产量13552吨，周环比+102吨，其中辉石+28至6112吨，云母+122至3427吨，盐湖-116至3027吨，回收+68至986吨。不过随着锂盐价格重新走弱，以及套保订单交付结束，锂盐厂将因生产亏损而减产，预计9月碳酸锂产量仍有可能下滑。

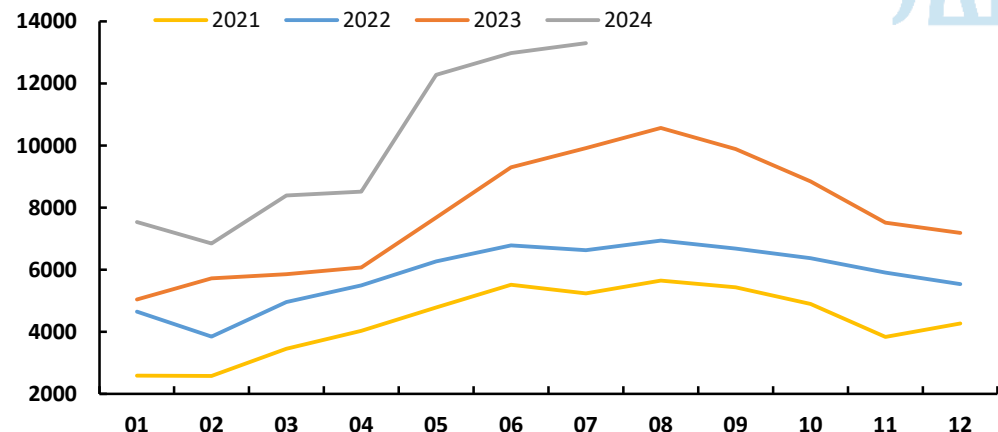
中国碳酸锂产量：锂辉石（吨）



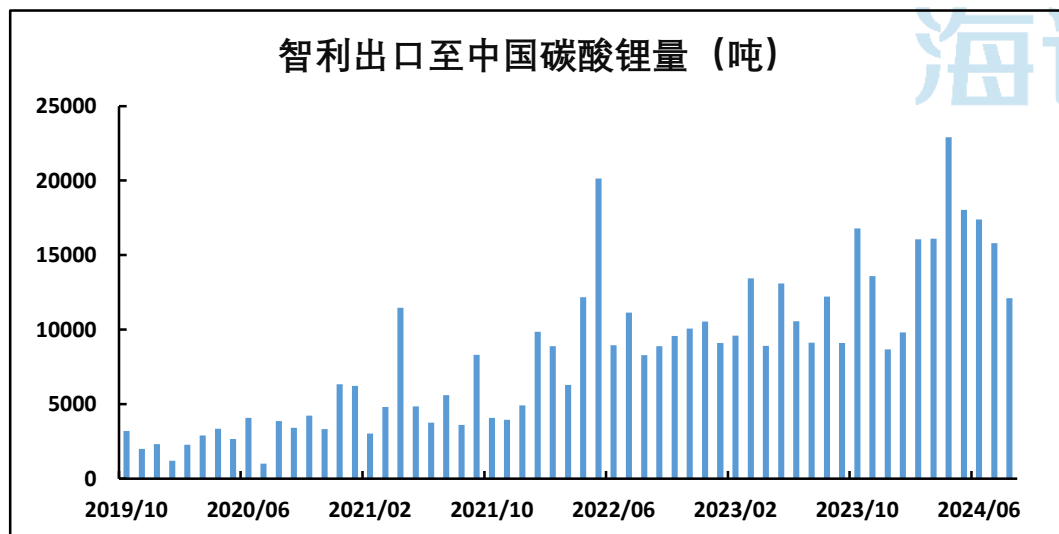
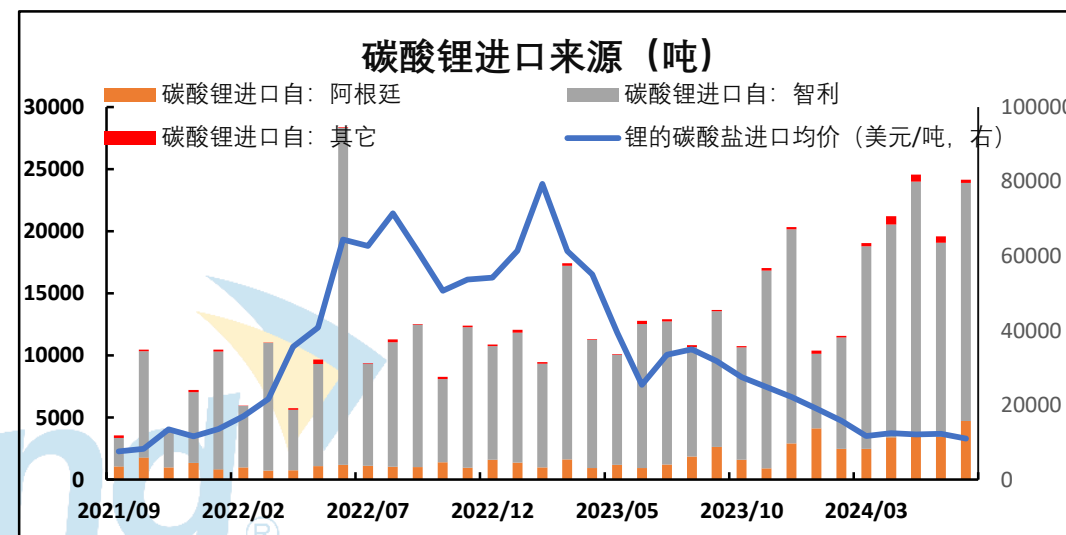
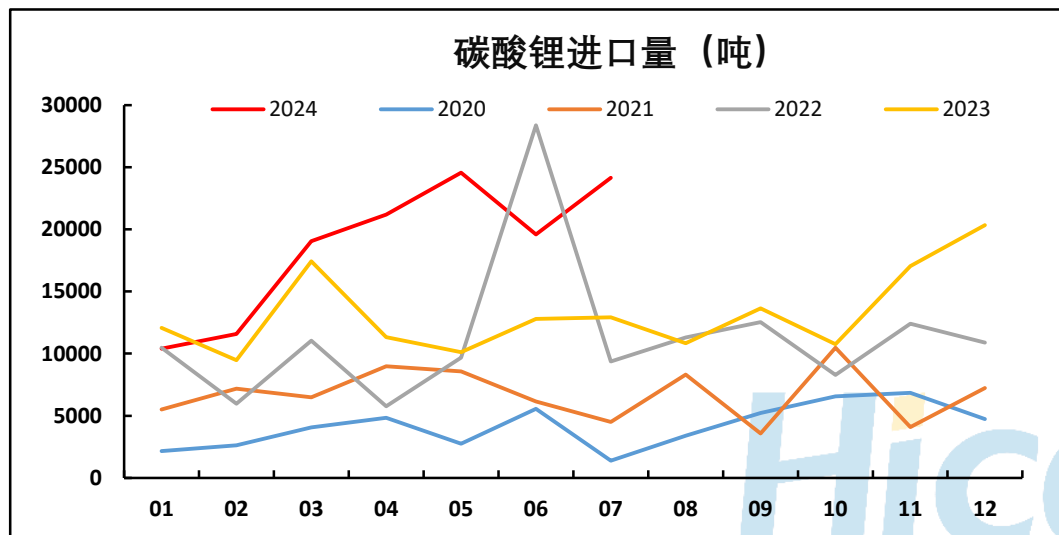
中国碳酸锂产量：锂云母（吨）



中国碳酸锂产量：盐湖（吨）



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
7月产量（吨）	30300	15600	13300	5760
环比增量（吨）	517	-2180	320	60
环比（%）	2%	-12%	2%	1%
同比（%）	141%	19%	34%	-41%
1-7月累积（万吨）	15.98	9.57	6.98	3.81
去年1-7月累积（万吨）	7.97	7.25	4.96	4.41
同比（%）	100%	32%	41%	-14%

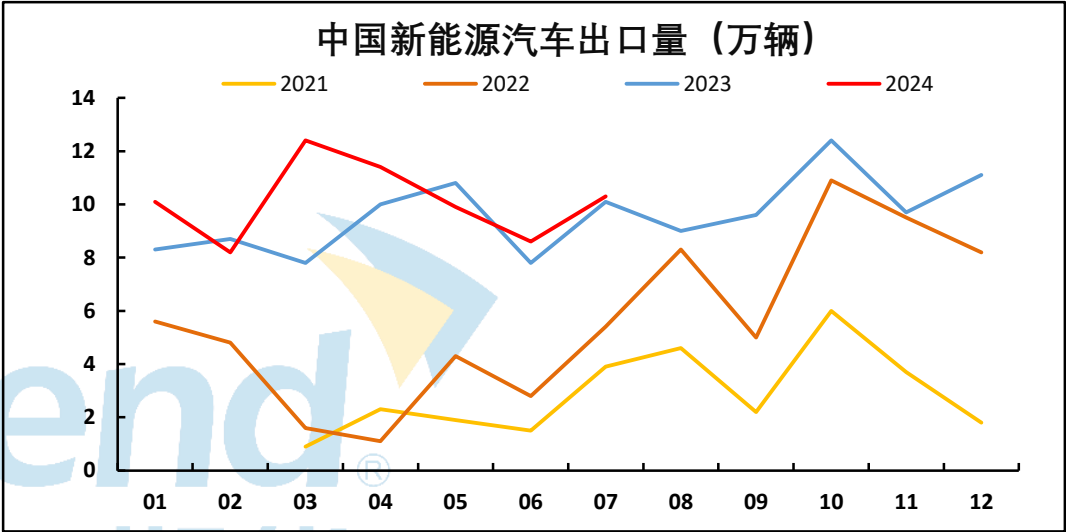


- 8月智利出口全球锂盐量1.81万吨，其中，出口至中国锂盐量（主要为碳酸锂）1.21万吨，环比减少23%，同比减少1%，占智利出口锂盐总量的67%，连续4个周环比出口量下滑。单吨锂盐FOB 0.82万美元/吨，环比下降23%，同比下降1%。碳酸锂进口关税为0，增值税为13%，离岸价折人民币约66250元/吨。
- 2024年7月中国进口碳酸锂约2.42万吨，环比+23.3%。其中自智利进口1.92万吨，占比79%。预计随着智利出口量的连续下滑，中国碳酸锂8月以后进口量也将减少。

中汽数研
Chinese Automotive Data
2024年8月
新势力销量及年度完成率

序号	品牌	8月(辆)	环比	1-8月	全年目标	完成率
1	理想	48,122	-5.6%	288,103	56-64万	51.4%
2	问界	31,216	-24.8%	271,197	40-60万	67.8%
3	零跑	30,305	37.2%	139,094	25-30万	55.6%
4	蔚来	20,176	-1.6%	128,100	23万	55.7%
5	深蓝	20,131	20.4%	105,437	28万	37.7%
6	极氪	18,015	15.1%	121,540	23万	52.8%
7	小鹏	14,036	25.9%	77,209	28万	27.6%
8	哪吒	11,005	-0.1%	75,790	20万	37.9%
9	极狐	10,001	24.8%	35,861	-	-
10	小米	>10,000	-	>45,688	10-12万	>45.69%
11	腾势	9,989	-3.4%	79,894	20万	39.9%
12	岚图	6,156	2.3%	42,547	10万	42.6%
13	智己	6,117	1.7%	35,401	12-13万	29.5%

数据来源：车企官方，中汽数研制作

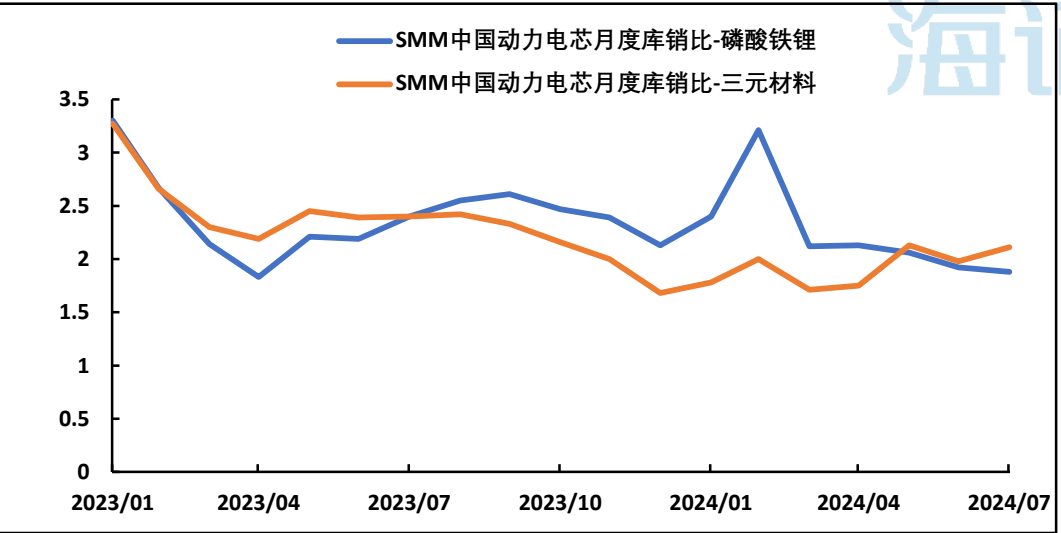
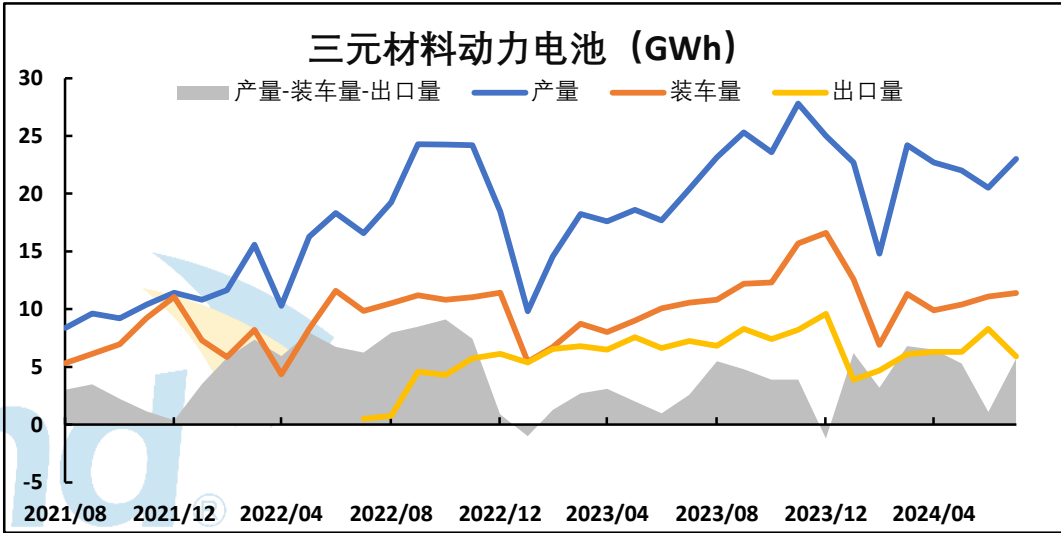
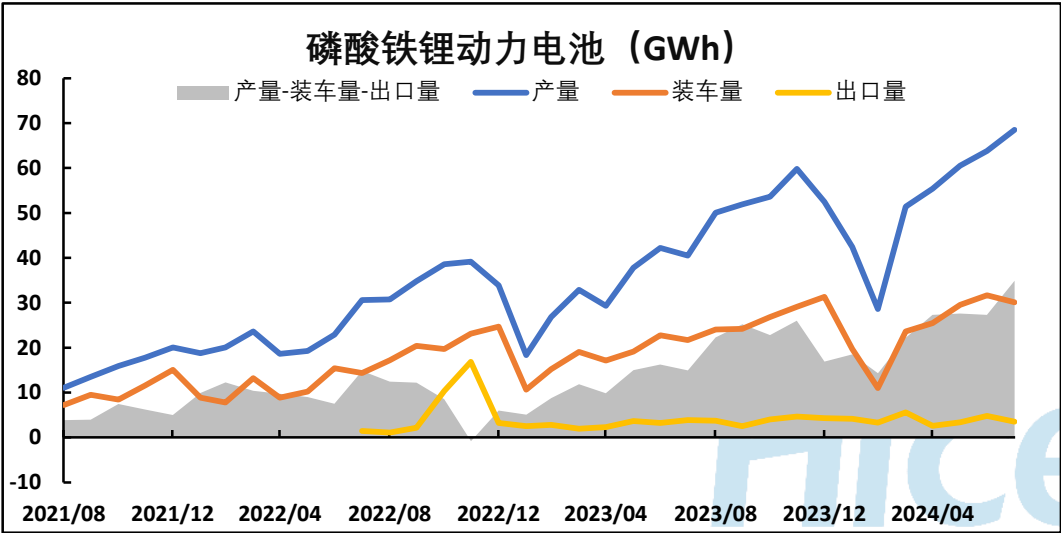


- 据中汽数研统计的8月新势力新能源汽车销量，总体表现依然亮眼。
- 2024年7月，国内市场手机出货量2420.4万部，同比增长30.5%；
②5G手机2065.4万部，同比增37.2%，占同期手机出货量的85.3%。
电子产品的电池主要使用钴酸锂作为正极材料。

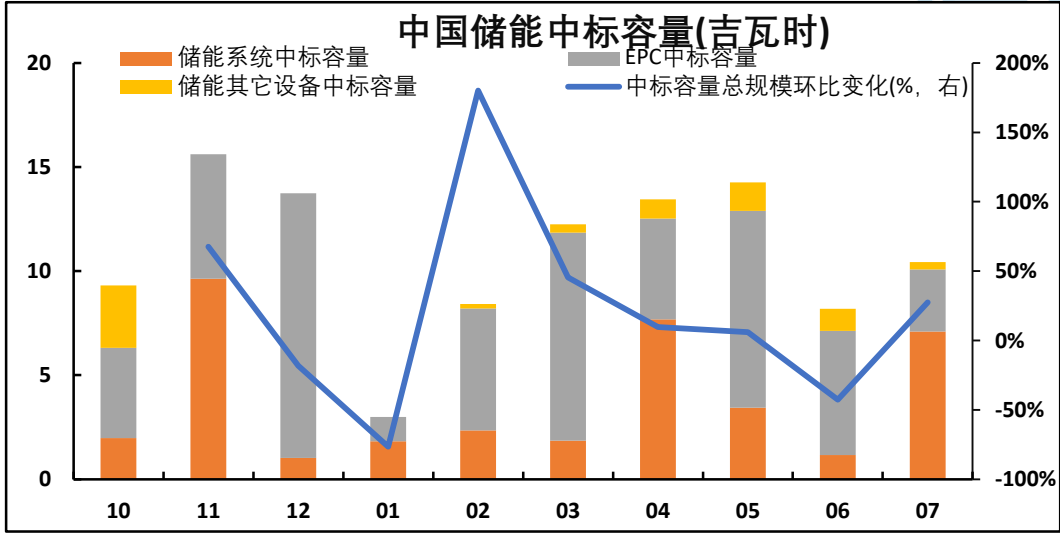
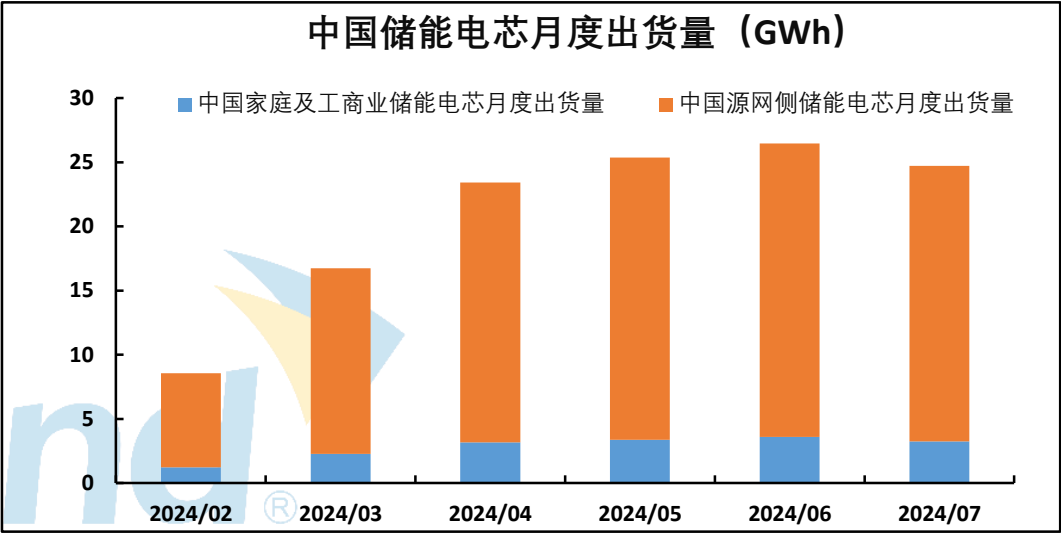
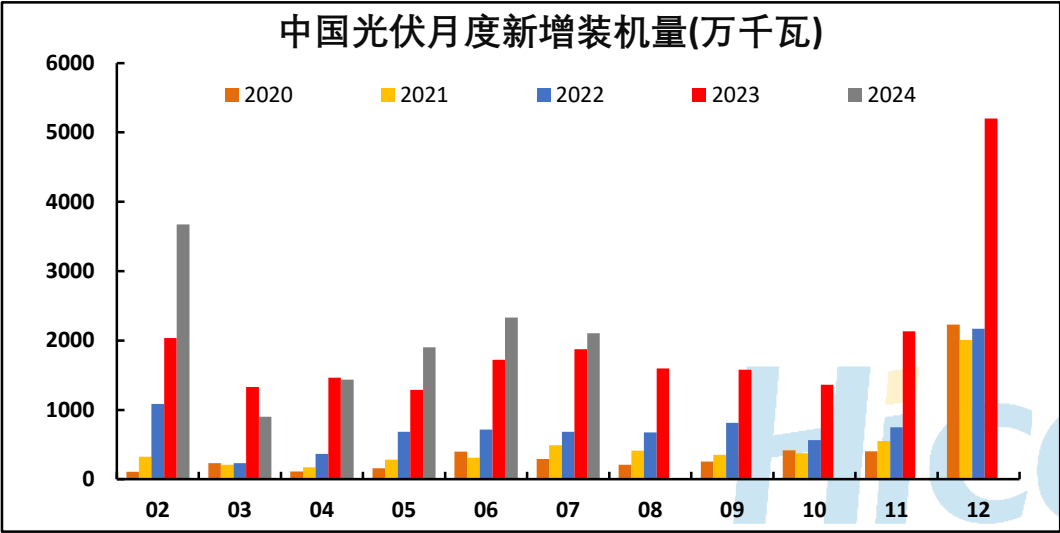
需求端：以旧换新政策加码，新能源汽车消费宜乐观看待

	汽车以旧换新补贴实施细则	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施
发布时间	2024年4月24日	2024年7月25日
补贴期限	自细则印发之日起至2024年12月31日期间	尚未明确
补贴对象	乘用车	乘用车、商用车
乘用车补贴金额	对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买新能源汽车货2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。 其中，对报废上述两类旧车并购买新能源汽车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。	个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源汽车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。 自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按照本通知标准执行补贴。
货车补贴金额	无	支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元。
客车补贴金额	无	更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。
补贴资金管理	汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例分担，并分地区确定具体分担比例。 其中，对东部省份按5:5比例分担，对中部省份按6:4分担，对西部省份按7:3分担	国家发展改革委直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实包含上述所列政策。 支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。 截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。

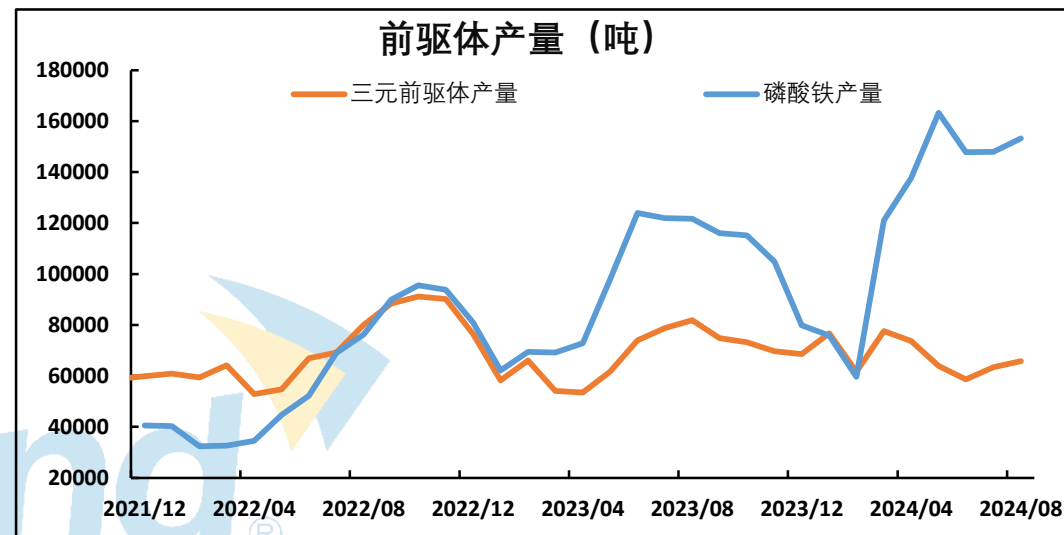
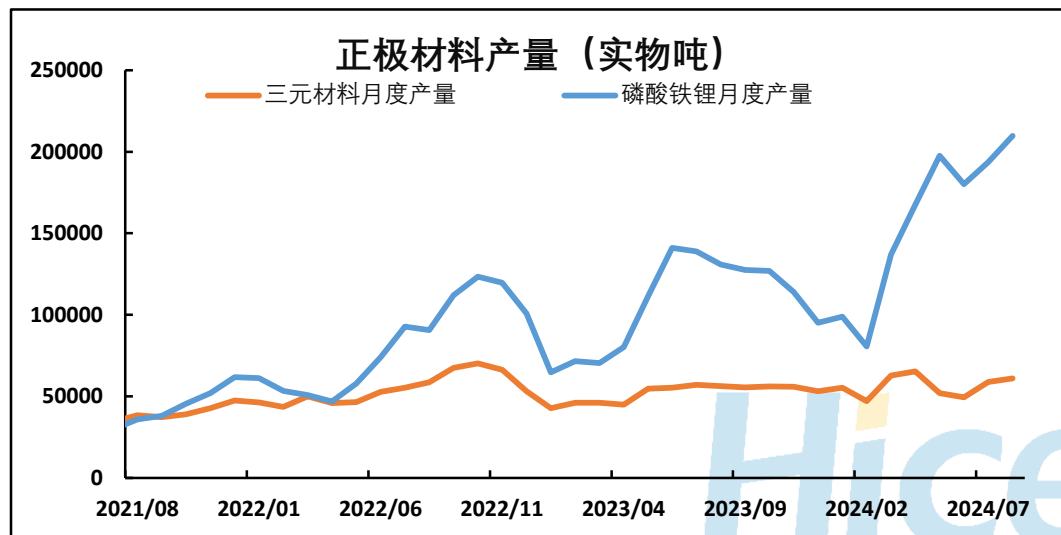
- 2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中汽车领域的以旧换新政策在补贴范围、补贴金额、中央承担比例上均较4月份有明显增加。以旧换新政策加码，年内汽车消费宜乐观看待。
- 8月30日，江西省交通运输厅等十一部门联合发布《江西省交通运输领域大规模设备更新行动方案》。其中包括：鼓励推动8年及以上老旧城市公交车辆更新，研究落实新能源公交车辆动力电池更换有关政策。到2027年底，力争各设区市城市公交车电动化比例达到86%，新能源出租车（含网约车）比例达到74%以上。到2027年，力争新增新能源中重型货车400辆以上等。
- 9月3日，市发展改革委、市财政局联合印发《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》
- 目前新能源汽车产销稳定保持30%左右的增长，以旧换新政策加码，有望为其提供持续的增长动力，从而带动中间环节的库存流转，提高终端消费向原料端的传导效率。



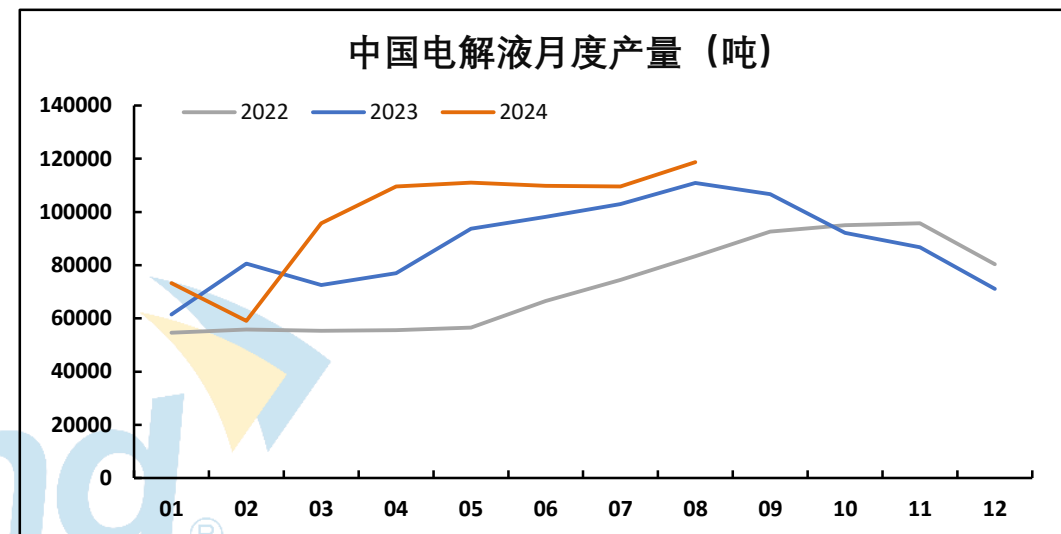
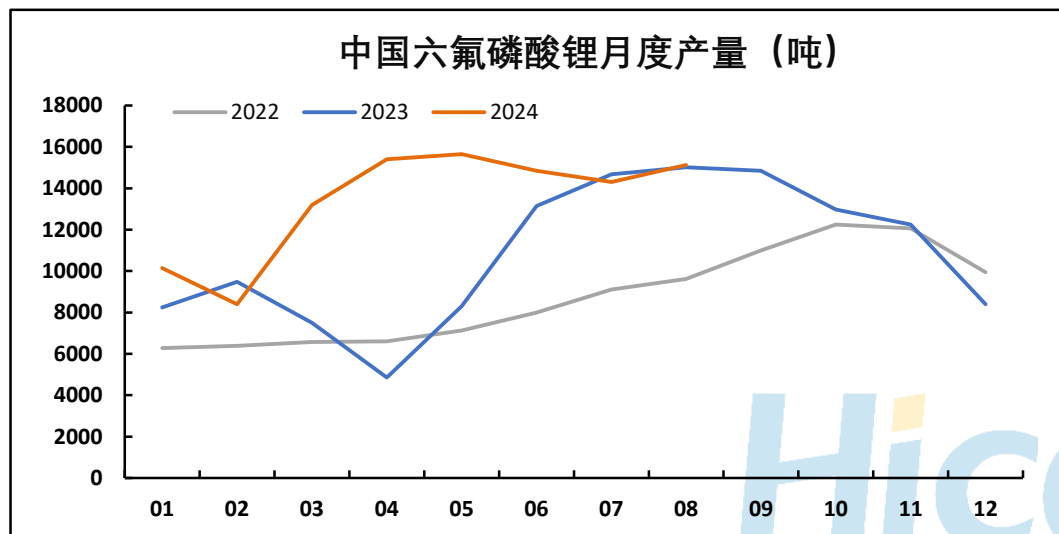
- 据真锂研究了解，截至目前，宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科等头部锂电池企业已经纷纷开始“爆更模式”，**生产线开足马力，备战“金九银十”和年底补库**。其中，在锂电池产量方面，宁德时代依然稳居第一，预期9月份计划产量将超过50GWh，同比增长将达到40%，环比增长接近9%。另一大厂9月计划排产约18GWh，同比增长近20%，环比增幅7%。预计9月主要企业合计产量将比去年同期增长约36%，环比增幅也达到7%。
- 据大东时代智库（TD）通过对行业 Top20电池厂调研数据显示，2024年9月中国电池厂动力+储能产量100.2GWh，8月产量94.1GWh，环比增6.5%。



- 2024年7月，我国光伏新增装机21.05GW，环比-10%。
- 根据光伏头条统计，8月26日-8月30日光伏EPC招/中标项目不完全统计，本周招标规模合计3385.22MW，中标规模合计3028.96MW，招中标规模合计6414.18MW。本周光伏组件中标项目有明确中标价格规模为205.4MW，均价为0.732元/W。本周光伏逆变器中标项目有明确中标价格规模为500MW，均价为0.119元/W。本周分布式大EPC均价为3.23元/W，集中式大EPC均价为3.11元/W。
- 国内大储招中标持续高位，海外大储项目在中东、欧洲大陆等地陆续涌现。



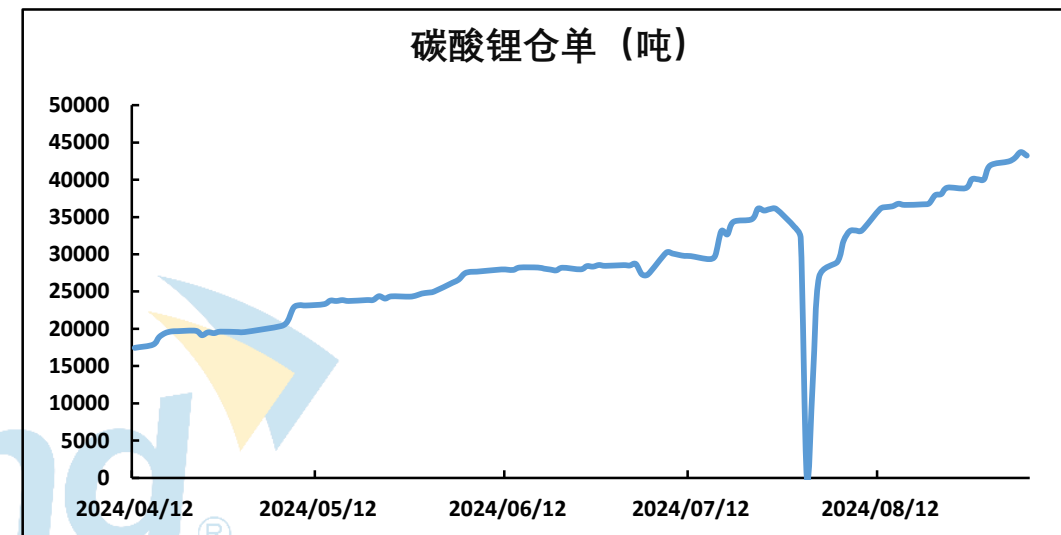
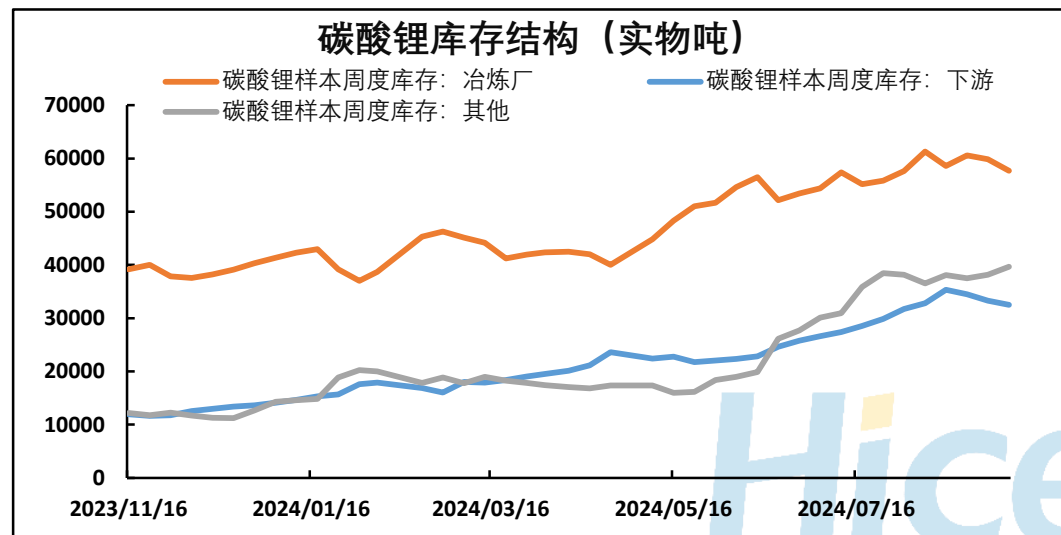
- 磷酸铁锂：据SMM统计，7月中国磷酸铁锂产量为193,710吨，环比增加8%，同比增加40%。预计8月中国磷酸铁锂产量为209740吨，环比增加8%，同比增61%。
- 三元：据SMM统计，7月中国三元前驱体产量约63380吨，环比增幅8%，同比减幅18%。中国三元材料产量在58,845吨，环比增幅19%，同比增幅3%。7月份三元电芯产量27GWh，环比增加9%。8月份三元材料产量预期小幅增加，除个别厂家排产有所调整，产量小幅减少外，大部分厂家8月产量都呈稳定或小量增加状态。预计8月中国三元材料预期产量在60,905吨，环比增幅4%，同比增幅8%。
- 目前下游材料厂和电芯厂正处于旺季备货阶段，排产有所上升。



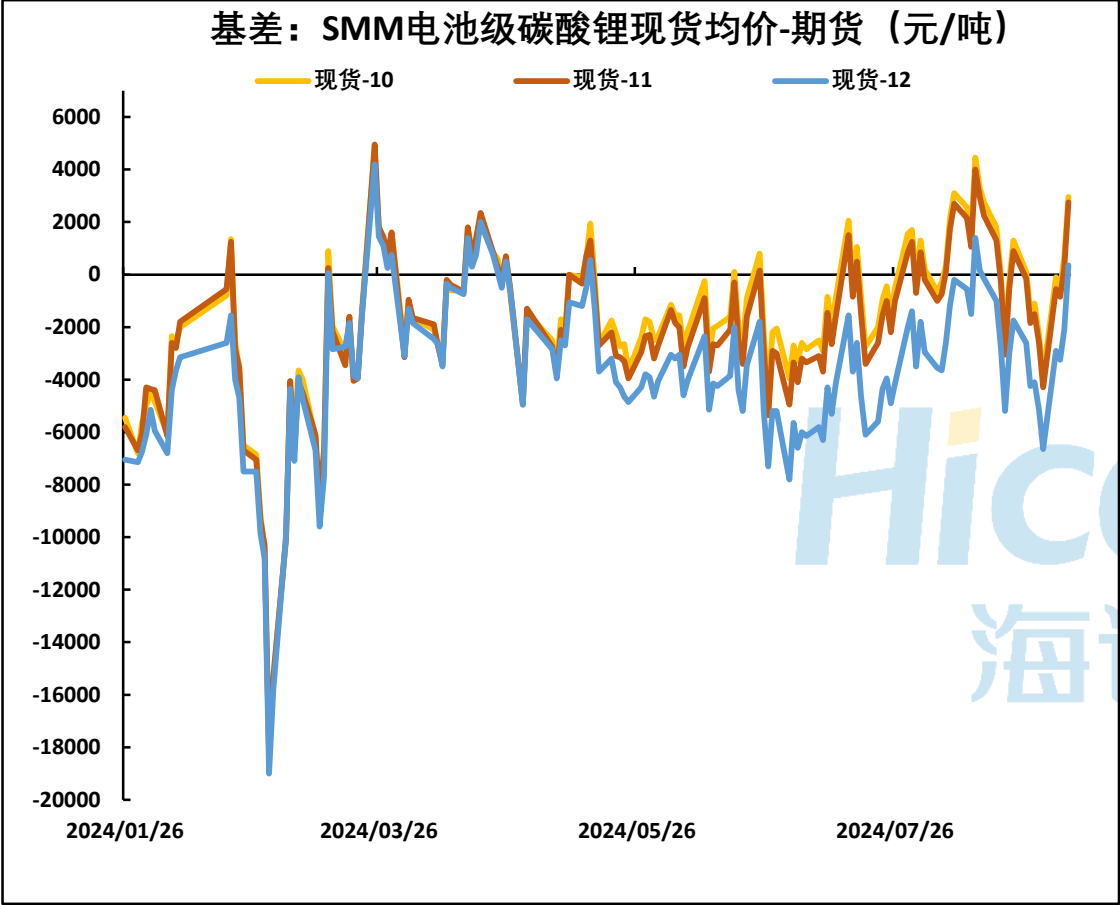
- 据SMM统计，2024年7月，中国电解液产量达到109570吨，环比下跌0.2%，同比增长6.5%。8月中国电解液产量预计为118640吨，环比上涨约8.3%，同比增长约7.0%。
- 据SMM调研，2024年7月，中国六氟磷酸锂产量为14,300吨，环比下降3.7%，同比下降2.5%。预计8月份中国六氟磷酸锂的产量将达到15,125吨，环比增长约5.8%，同比增长约0.8%。

需求-分项	碳酸锂消耗系数	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月E	2024年9月E
磷酸铁锂产量（吨，80%动力+20%储能）	0.25	98810	80550	137010	167530	197610	180020	193710	209740	224421.8
碳酸锂消耗量（万吨）		2.47	2.01	3.43	4.19	4.94	4.50	4.84	5.24	5.61
5系及以下三元（吨）	0.38	17799	14749	11059	14919	15399	13445	14250	19489.6	19489.6
碳酸锂消耗量		0.68	0.56	0.42	0.57	0.59	0.51	0.54	0.74	0.74
5系以上高镍三元（吨）	0.41	35382	40603	36043	47762	49841	38455	44595	41415	41415
碳酸锂消耗量		1.45	1.66	1.48	1.96	2.04	1.58	1.83	1.70	1.70
六氟磷酸锂产量	0.28	14710	10140	8395	13195	15400	15653	14845	14300	15015
碳酸锂消耗量		0.41	0.28	0.24	0.37	0.43	0.44	0.42	0.40	0.42
钴酸锂产量	0.42	6690	4860	6580	6970	7400	8200	7970	7990	7990
碳酸锂消耗量		0.28	0.20	0.28	0.29	0.31	0.34	0.33	0.34	0.34
传统领域碳酸锂消耗量		0.56	0.41	0.55	0.59	0.62	0.69	0.67	0.67	0.67
碳酸锂消耗总量（万吨）	-	5.85	5.14	6.39	7.96	8.93	8.06	8.63	9.09	9.48
		-12%	24%	25%	12%	-10%	7%	5%		
供应-分项		2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月E	2024年9月E
碳酸锂产量		41523	32475	42792	52893	62538	66243	65000	63110	61217
碳酸锂进口量		10404	11590	19043	21204	24565	19583	24151	19400	18818
碳酸锂出口量		196.27	441.83	322.07	344.75	212.46	501.25	267	267	267
氢氧化锂产量		22450	17692	27375	35570	36320	35220	32300	32300	32300
氢氧化锂出口量		9233	8980	12840	10824	12017	14248	9095	9095	9095
氢氧化锂折碳酸锂量（不含出口）		11594	7642	12750	21707	21319	18397	20355	20355	20355
供应合计（万吨）		6.33	5.13	7.43	9.55	10.82	10.37	10.92	10.26	10.01
供需平衡（万吨）		0.48	-0.01	1.04	1.58	1.89	2.31	2.29	1.17	0.54

➤ 根据第三方数据给出的预估数据并做调整，得到9月平衡表，受益于需求回升当月过剩量继续收窄。

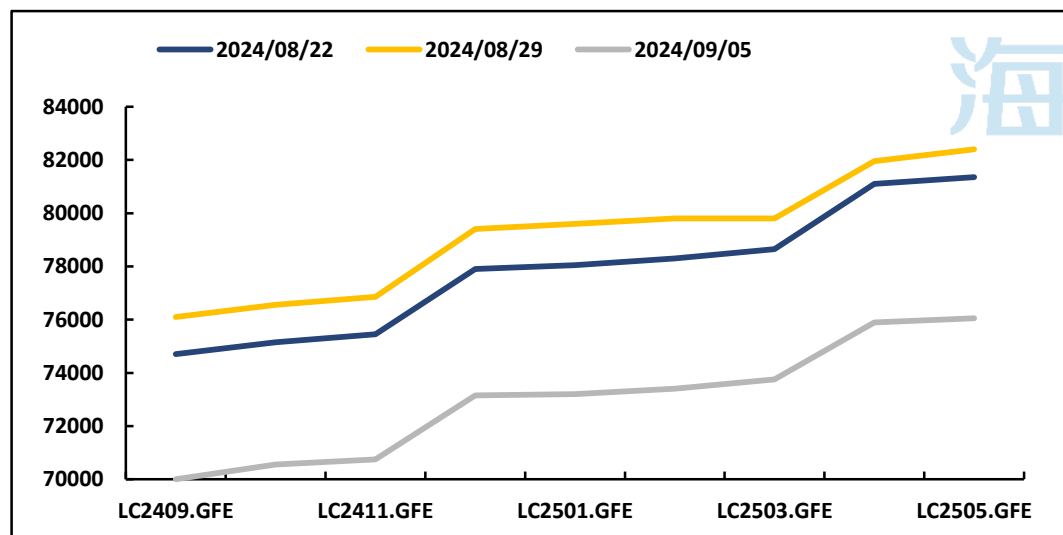
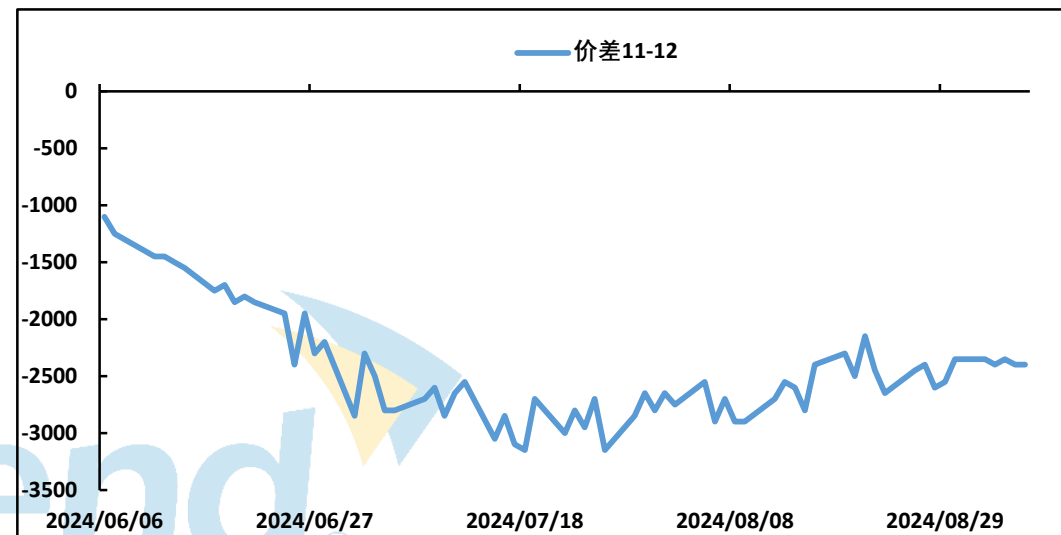
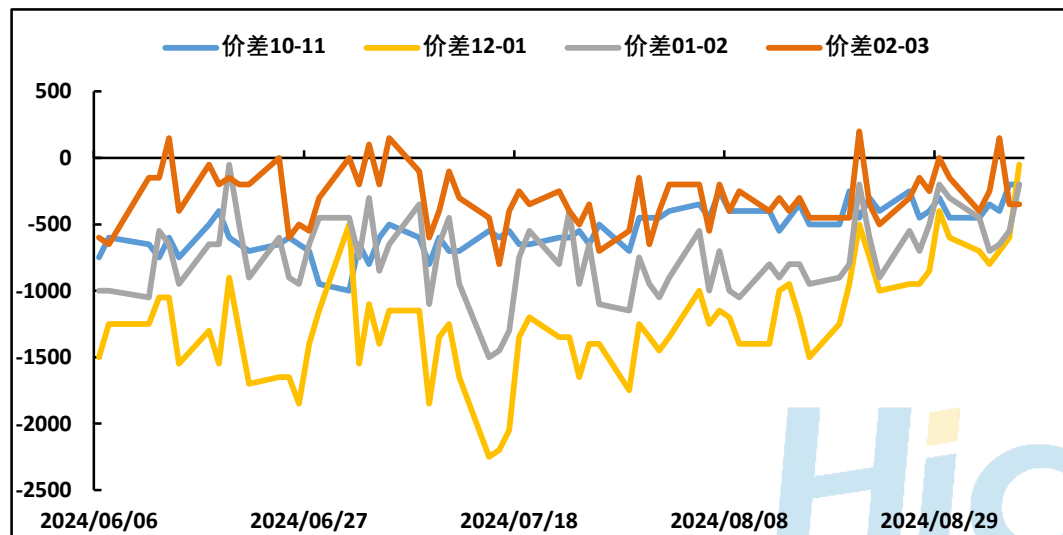


- 截止9月5日，碳酸锂库存较上周-1483吨至12.98万吨，连续第2周去库。其中，冶炼厂库存-2176吨至5.77万吨，下游库存-807吨至3.25万吨，贸易商等其他环节库存+1500吨至3.96万吨。
- 截止9月5日交易所碳酸锂仓单周环比+1329至43237吨。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			74250
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00016*2（双边）	24
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	55
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	366
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	212.8
期货参与成本			658
注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还； 质检费按照10吨一批计算。电池级2个批次及以上，则为8000元/批，工业级1个批次为7000元，2个批次及以上为6000元/批； 保证金率取15%，资金利率为6%。			1653

➤ 从期现基差角度看，当前基差为正，无期现正套机会。据测算，持有期1个月的持仓成本约1500元/吨，2个月持仓成本约2000元/吨，3个月持仓成本约2600元/吨，可持续跟踪基差变化情况，在时机合适时参与。



- 中间无注销月的隔月间合理价差约在570元/吨（只考虑移仓成本），买9/10-卖11组合暂观望。
- 11-12价差在合理区间震荡，正套观望。

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责铜、铝有色金属，以及镍、工业硅及碳酸锂等能源金属品种的研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

未来 因您而为



法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn