

碳酸锂日报：空头增仓打压，期价持续下行

通惠期货研发部

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

日度市场总结

周一 LC 期货主力合约大幅走弱，收 196750 元/吨，较前一交易日大幅下跌 5.77%；电池级碳酸锂现货成交价较前一交易日下跌 4500 元/吨，现货价格快速下行向期货收敛，市场买涨不买跌的心理较浓，现货交投氛围冷清，市场存在继续下行的可能。

据乘联会数据，8 月第一周新能源汽车零售数据环比均有大幅增加，批发数据虽也有正向增长，但是涨幅远不及零售，经销商仍有消化前期库存的迹象。动力电池消费未见明显增量，三元材料生产企业之间的竞争加剧，磷酸铁锂与三元材料价格均承压下行。

当前供需基本面对多头不利，现货价格下行，期货市场空头明显在继续加仓发力，碳酸锂期价已经突破上市初期的前低，目前正在探索下方空间，建议顺势而为。

一、产业链价格监测

	8 月 14 日	8 月 11 日	变化率	单位
碳酸锂主力合约	196750	208800	-5.77%	元/吨
基差	45250	37200	21.64%	元/吨
主力合约持仓	23419	18289	28.05%	手
主力合约成交	51678	51829	-0.29%	手
电池级碳酸锂市场价	238500	245500	-2.85%	元/吨
锂辉石精矿市场价	4900	4900	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	3550	3550	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂	127500	128500	-0.78%	元/吨
动力型三元材料	207000	210000	-1.43%	元/吨
动力型磷酸铁锂	89000	89500	-0.56%	元/吨



	8月11日	8月4日	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	68.00	68.00	0.00%	%
碳酸锂库存	69123	69028	0.14%	实物吨
523 方形三元电芯	0.64	0.67	-4.48%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.70	0.72	-2.78%	元/Wh
523 圆柱三元电芯	6.37	6.37	0.00%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.58	0.59	-1.69%	元/Wh
钴酸锂电芯	6.83	6.93	-1.44%	元/Ah

二、产业动态及解读

(1) 宏观动态

8月11日，美国7月PPI年率数据录得0.80%，同时高于预期0.70%和前值0.10%；PPI月率数据录得0.30%，同时高于预期0.20%和前值0.10%。PPI数据出现2022年10月以来的最大涨幅，8月10日公布的CPI数据也结束了连续12个月的连降。本周数据出炉后，市场中“鸽”派观点开始减少，目前市场存在二次通胀的担忧，即便9月会议不加息，11月会议决定加息的可能性也在提高，且短期内政策转向的可能性也较低。

国内宏观近期末出现重大变化，后续关注具体的政策落地，或可继续推动新能源汽车消费，进而带动碳酸锂需求。

(2) 内外盘市场

据SMM数据，电池级碳酸锂指数237868元/吨，环比上一工作日下跌4920元/吨；电池级碳酸锂22.9-25万元/吨，环比上一工作日下跌4500元/吨；工业级碳酸锂22.2-23.2万元/吨，环比上一工作日下跌4000元/吨。

自7月21日碳酸锂期货上市后，现货市场价格快速下跌，与期价收敛，基差已由上市初期的8万元/吨水平缩窄至3万元/吨水平。行情持续下跌的情形下，市场采购态度更加谨慎，同时在地市场需求未见明显增长的背景下，碳酸锂价格或将维持弱势运行。

(3) 下游消费情况

磷酸铁锂生产成本走低，生产企业的观望心态较重；同时电芯行业进入季节性淡季，叠加检修数量增加，对磷酸铁锂的需求减少，电芯生产企业多为刚需采购，长协与零散订单的采购普遍出现推迟。预计后市磷酸铁锂价格将伴随碳酸锂价格走弱。

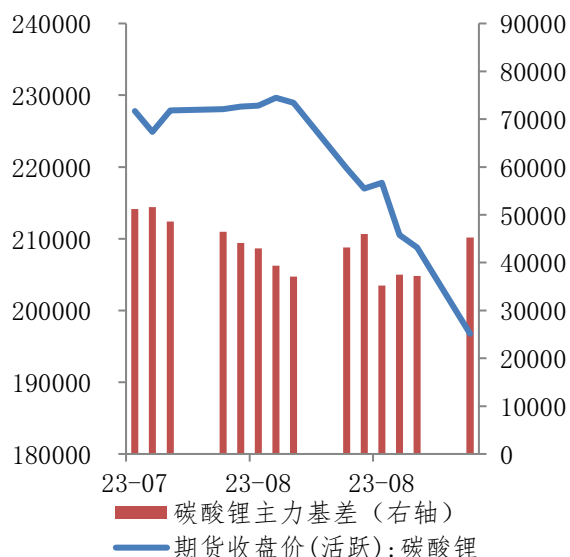
碳酸锂与三元前驱体价格同步下跌，带动三元材料成本降低。三元材料生产企业之间的竞争加剧，部分企业为获取订单主动降价成交。后续随着成本的降低以及行业竞争的加剧，三元材料的价格仍将下行。

据乘联会数据，8月第一周，新能源车市场零售8.8万辆，较去年同期增长38%，较上月同期增长8%；今年以来累计零售381.5万辆，同比增长36%；全

国乘用车厂商新能源批发 7.8 万辆，较去年同期增长 13%，较上月同期增长 2%；今年以来累计批发 435.9 万辆，同比增长 41%。

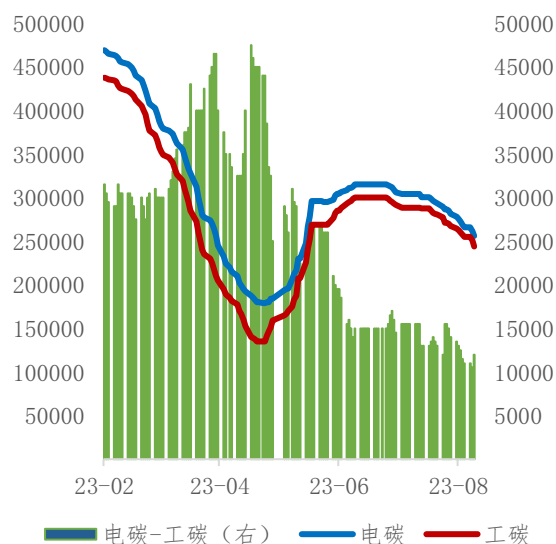
三、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



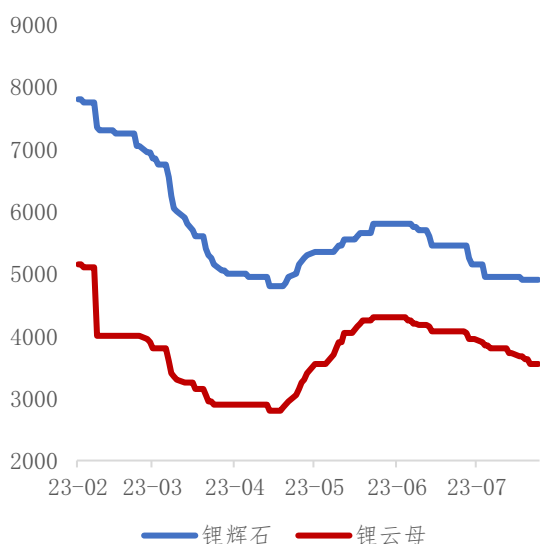
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



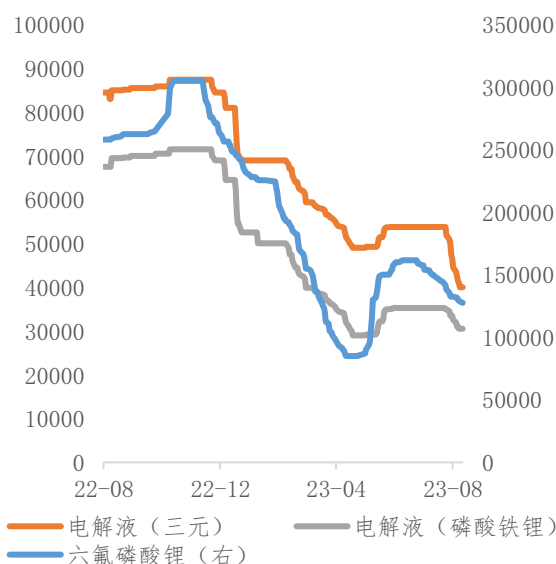
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

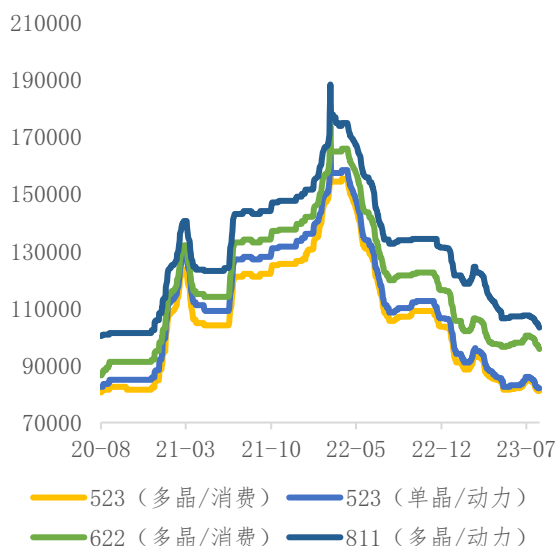
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

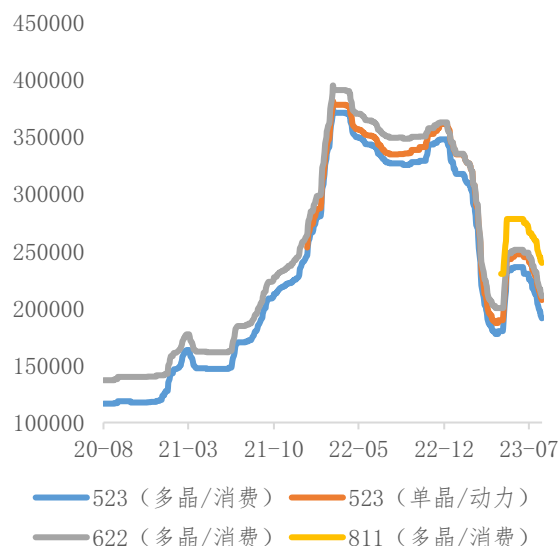


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



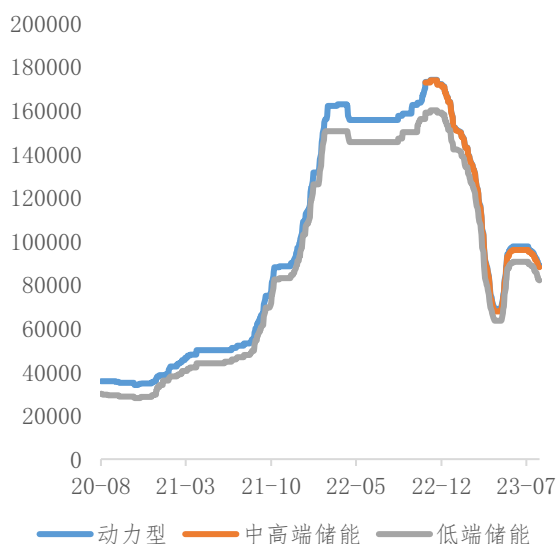
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



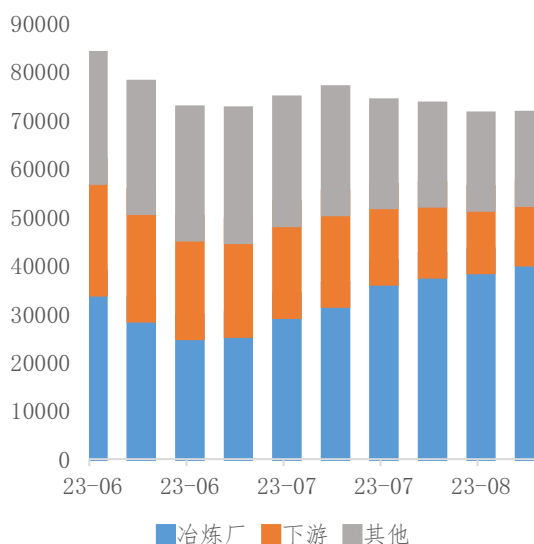
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

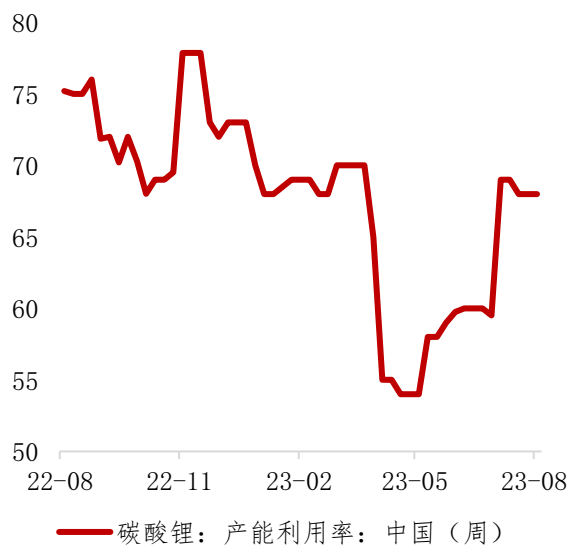
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部



图 9：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

