

碳酸锂日报：跌幅放缓，成本降低开始在下游体现

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

周五 LC 期货主力合约小幅反弹，收 195750 元/吨，较前一交易日上涨 0.90%；电池级碳酸锂现货成交价较前一交易日下跌 1500 元/吨，上周碳酸锂价格大幅下跌，但是现货实际成交情况未有明显改善，市场挺价情绪较高，短期内碳酸锂价格的下跌趋势或将继续放缓。

据乘联会数据，8 月前两周新能源车销售数据同比大幅增加，但是环比上月同期只有 1% 的涨幅，略显乏力。动力电池消费未见明显增量，碳酸锂价格大幅下跌导致的成本下降开始在下游正极材料价格和电池价格上有所体现。

当前供需基本面对多头不利，下游虽有挺价情绪，但是不改供过于求的局面，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 18 日	8 月 17 日	变化率	单位
碳酸锂主力合约	195750	194000	0.90%	元/吨
基差	34250	36000	-4.86%	元/吨
主力合约持仓	24198	26791	-9.68%	手
主力合约成交	42991	67975	-36.75%	手
电池级碳酸锂市场价	220000	222500	-1.12%	元/吨
锂辉石精矿市场价	4550	4550	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	3300	3350	-1.49%	元/吨
六氟磷酸锂	125500	126500	-0.79%	元/吨
动力型三元材料	198000	199000	-0.50%	元/吨
动力型磷酸铁锂	82000	84000	-2.38%	元/吨



	8月18日	8月11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	69238	69123	0.17%	实物吨
523 方形三元电芯	0.63	0.64	-1.56%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.68	0.70	-2.86%	元/Wh
523 圆柱三元电芯	6.17	6.37	-3.14%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.57	0.58	-1.72%	元/Wh
钴酸锂电芯	6.73	6.83	-1.46%	元/Ah

二、产业动态及解读

(1) 宏观动态

高频数据显示，美国消费保持韧性，新房开工数据好于预期。市场普遍认为7月加息后，后续的加息决定将取决于美国整体的经济表现；但联储会议的多数与会者同时认为，即便联储开始降息，也未必会停止缩表。

美国经济的韧性，叠加美债的供应压力，上周美债收益率曲线进一步上移，10年期美债收益率一度上涨至4.30%，创2007年以来新高。

国内方面，8月15日，中国人民银行在公开市场操作中，调降公开市场逆回购操作利率10个基点和中期借贷便利（MLF）利率15个基点。同时更新常备借贷便利（SLF）利率表，分别下调三个SLF品种利率10个基点。短端与长端资金成本非对称下调。

(2) 内外盘市场

据SMM数据，电池级碳酸锂指数222114元/吨，环比上一工作日下跌1685元/吨；电池级碳酸锂21-24万元/吨，环比上一工作日下跌1500元/吨；工业级碳酸锂20.2-22万元/吨，环比上一工作日下跌1500元/吨。

(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。

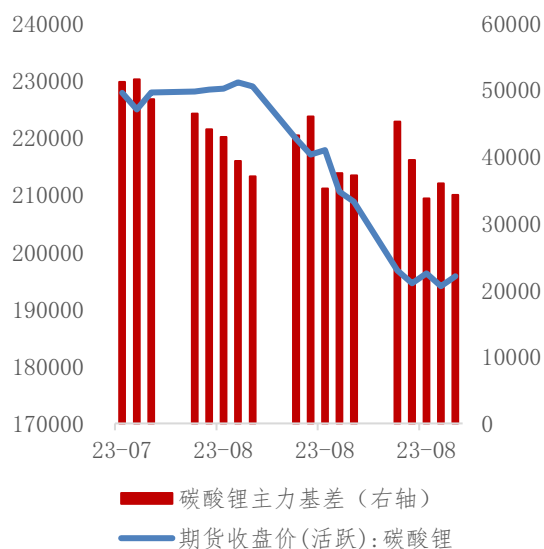
碳酸锂与三元前驱体价格同步下跌，带动三元材料成本降低。三元材料生产企业之间的竞争加剧，部分企业为获取订单主动降价成交。后续随着成本的降低以及行业竞争的加剧，三元材料的价格仍将下行。

据乘联会数据，8月1-13日，新能源车市场零售20.8万辆，同比去年同期增长38%，较上月同期增长1%；今年以来累计零售393.4万辆，同比增长36%；全国乘用车厂商新能源批发20.7万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期增长1%；今年以来累计批发448.8万辆，同比增长40%。



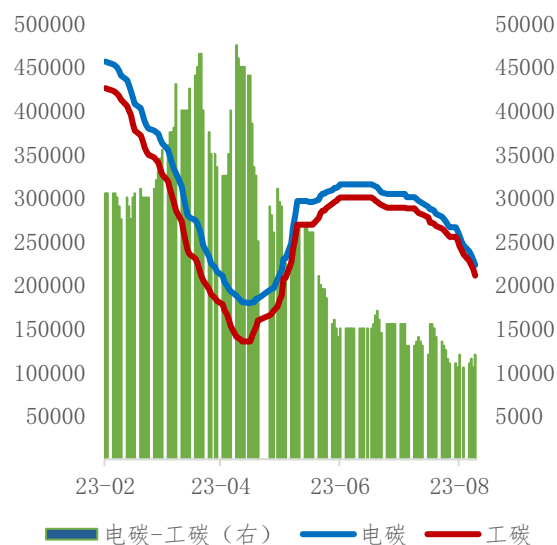
三、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



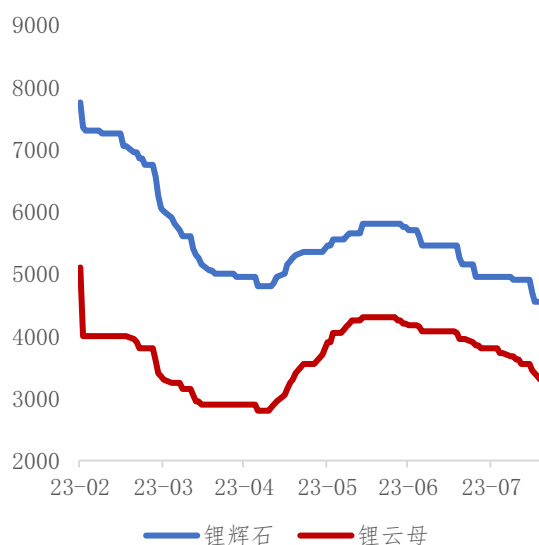
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



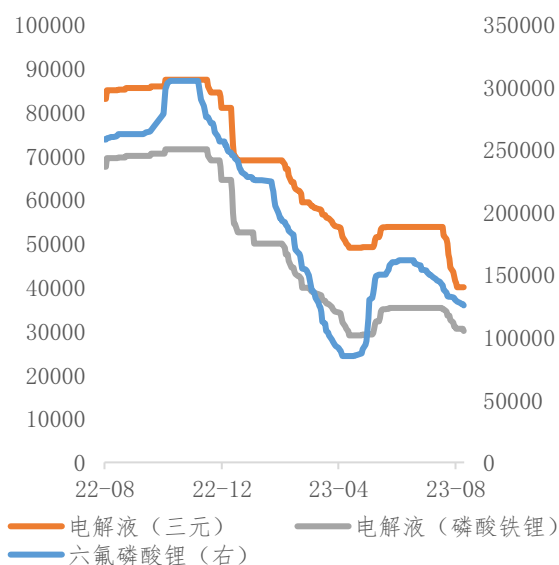
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

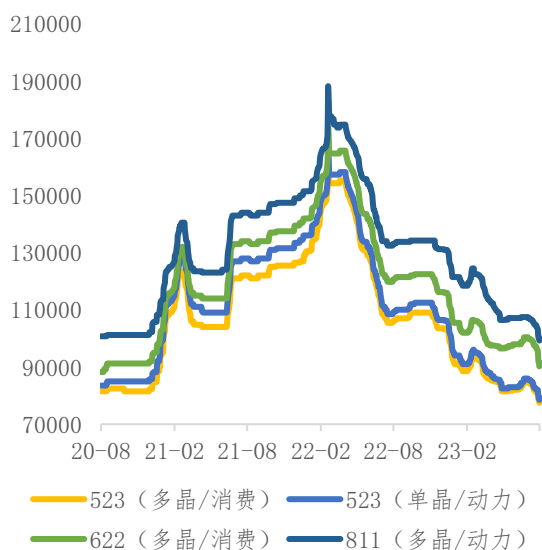
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

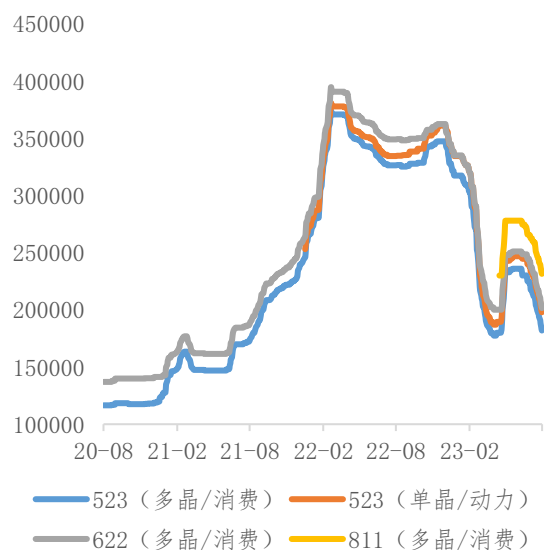


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



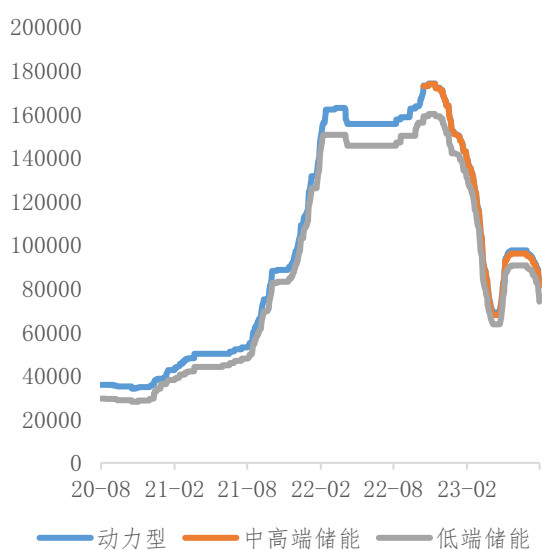
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



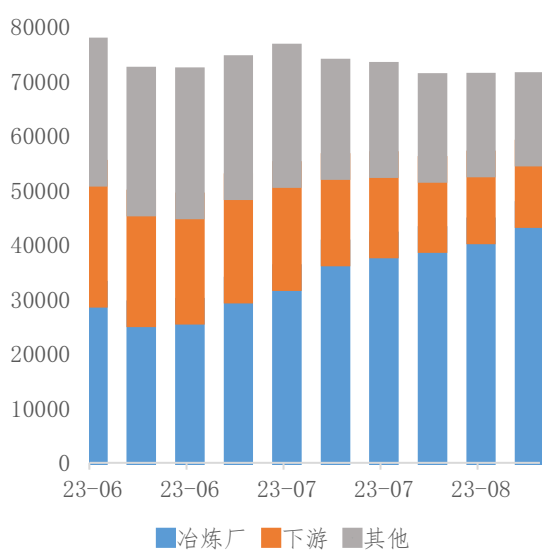
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

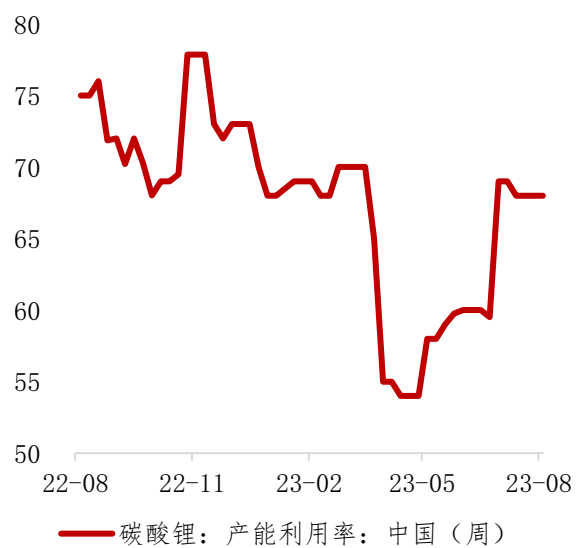
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



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

