

窄幅震荡，下游消费或继续拖累期价

通惠期货研发部

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

周四 LC 期货主力合约持续窄幅震荡，收 1994500 元/吨，较前一交易日下跌 0.28%；电池级碳酸锂现货成交价较前一交易日持平。上周五开始，期现货跌幅同步放缓，下游询盘、成交氛围较前期有所回升，市场短期底部或已形成，供应商挺价力度增加。但磷酸铁锂同时面临订单不足与成本下降，市场报价大幅下降。

基本面看，7 月中国碳酸锂产量共计 35920 吨，环比 6 月增加 10.93%；锂精矿月度进口 351442 吨，环比 6 月增加 57.2%。而在需求端，近期三元材料产量受海外需求增加而提高，磷酸铁锂产量小幅放缓，部分厂家因限电或订单不佳等问题而选择减少排产。库存方面，产业链上库存的去库节奏有所放缓，弱需求逐步被证实。

据乘联会数据，8 月前三周新能源车销售数据同比大幅增加，但是环比上月同期涨幅乏力。

动力电池消费未见明显增量，虽然上游挺价意愿较强，但是下游消费端持续疲软，磷酸铁锂价格近期持续下滑，对高价原料的接受程度较低，当前上下游之间的分歧较大，我们认为如若下游消费仍未见起色，那原料端价格多可能继续下行。

二、产业链价格监测

	8月23日	8月24日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	200000	199450	-550	-0.28%	元/吨
基差	22000	22550	550	2.50%	元/吨
主力合约持仓	23417	22465	-952	-4.07%	手
主力合约成交	40847	36416	-4431	-10.85%	手
电池级碳酸锂市场价	220000	220000	0	0.00%	元/吨
锂辉石精矿市场价	4500	4500	0	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	3200	3200	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂	117000	115500	-1500	-1.28%	元/吨
动力型三元材料	198000	198000	0	0.00%	元/吨



	8月11日	8月18日	变化	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	68.00	68.00	0.00	0.00%	%
碳酸锂库存	69123	69238	115	0.17%	实物吨
523 方形三元电芯	0.64	0.63	-0.01	-1.56%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.70	0.68	-0.02	-2.86%	元/Wh
523 圆柱三元电芯	6.37	6.17	-0.20	-3.14%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.58	0.57	-0.01	-1.72%	元/Wh
钴酸锂电芯	6.83	6.73	-0.10	-1.46%	元/Ah

三、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，本周国内一年期LPR利率下调10个BP，五年期LPR利率维持不变，出现非对称性调节。此次非对称性调节，使得短期借贷成本下降，有利于提振实体经济的信贷需求；同时五年期LPR保持不变又可保障商业银行维持合理息差。

(2) 内外盘市场

据SMM数据，电池级碳酸锂指数221558元/吨，环比上一工作日下跌120元/吨；电池级碳酸锂21-24万元/吨，环比上一工作日持平；工业级碳酸锂20.2-22万元/吨，环比上一工作日持平。

(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。磷酸铁锂价格本周开始出现明显下跌。

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1-20日，新能源车市场零售35.1万辆，同比去年同期增长29%，较上月同期增长1%。今年以来累计零售407.8万辆，同比增长36%；全国乘用车厂商新能源批发37.0万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期增长0%。今年以来累计批发465.1万辆，同比增长39%。



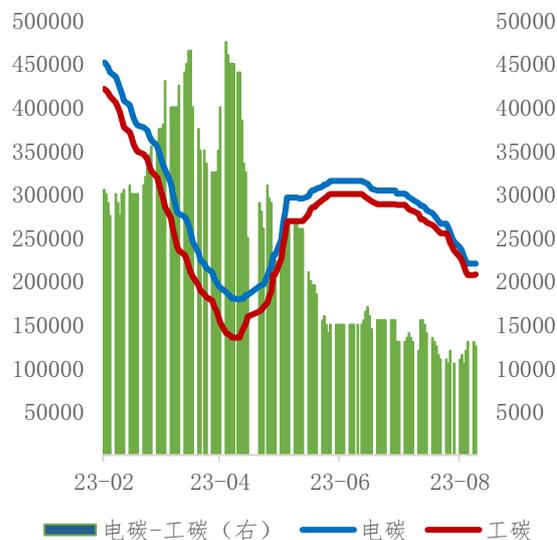
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



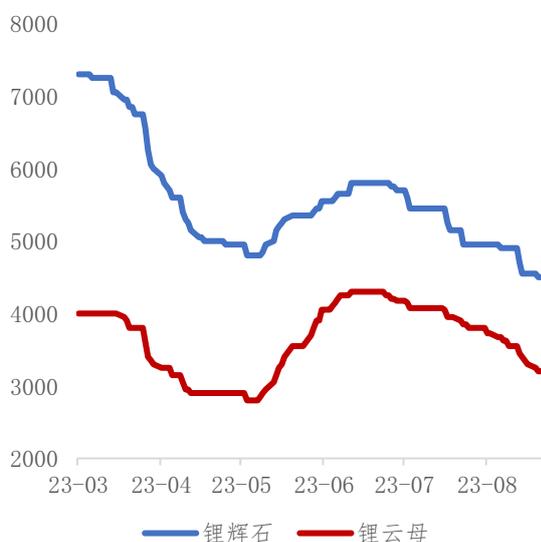
数据来源：iFind、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



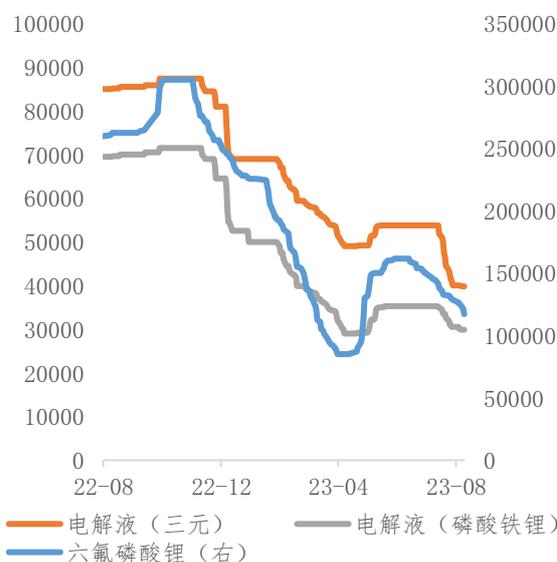
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

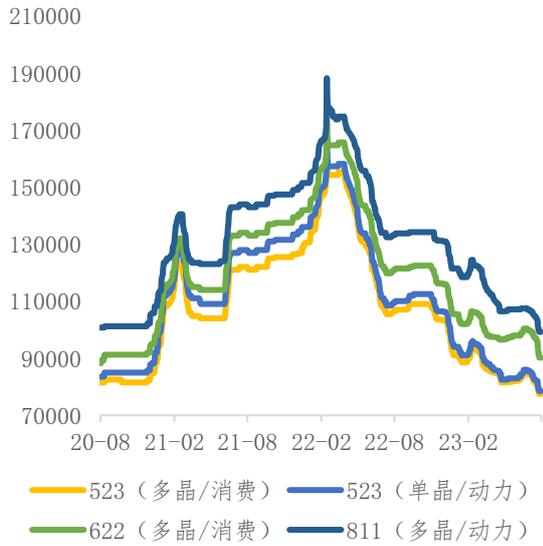
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

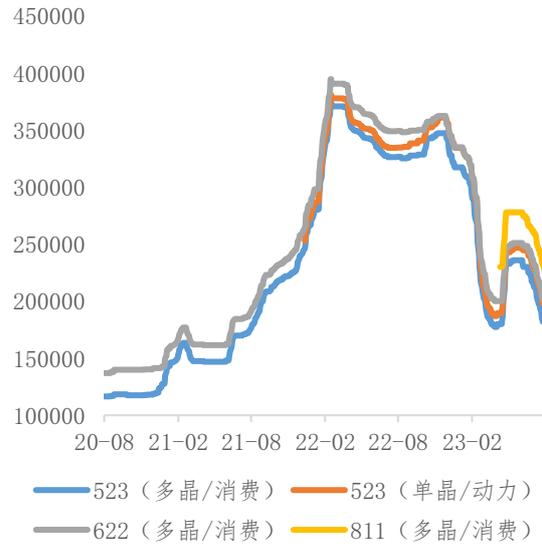


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



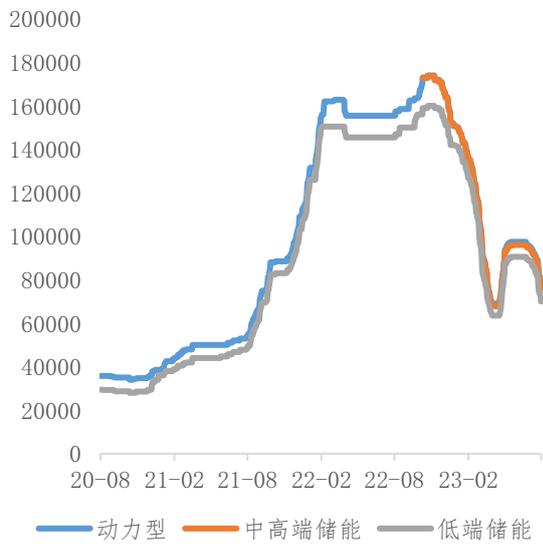
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



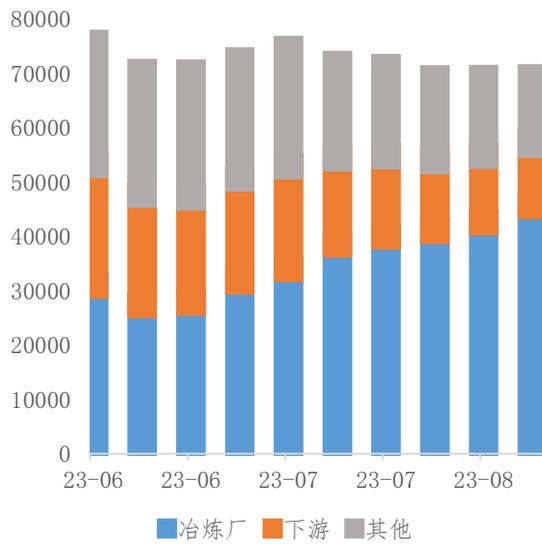
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

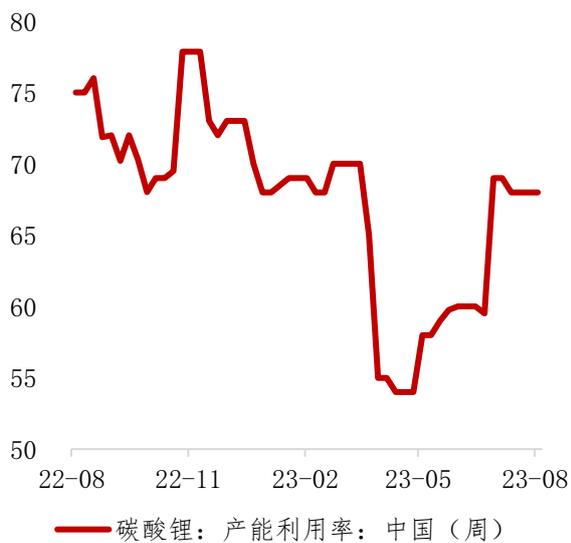
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

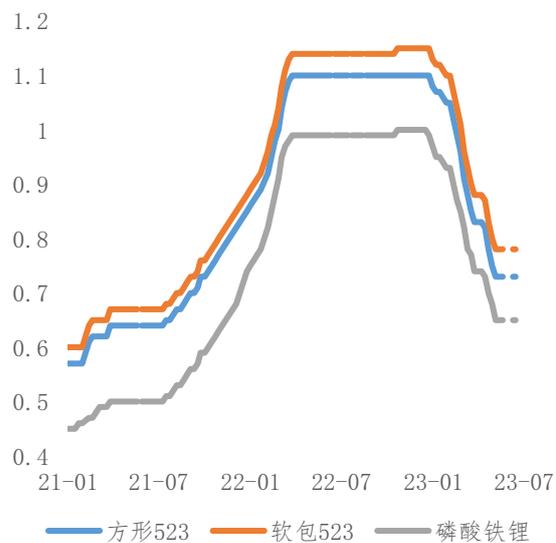


图 9：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 10：电芯售价（元/Wh）



数据来源：SMM、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。

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

