

上下游价格均出现下滑，期货关注反弹做空机会

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

周三 LC 期货主力合约窄幅波动，收 186100 元/吨，较前一交易日下跌 0.13%。现货端，市场交投氛围冷清，下游采买多谨慎，部分盐厂有减产安排，但由于存量较大，目前全产业链价格均有下跌动作，碳酸锂期价难以改变下跌趋势。

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 月前四周新能源车销售数据同比大幅增加，第四周的环比增长数据较前三周略佳。

动力电池消费未见明显增量，供应仍旧宽松，碳酸锂近期备受市场投机资金关注，现货价格再度松动，期货成交量较前两日有所减少，建议跟随资金动作，顺势操作。

二、 产业链价格监测

	8 月 29 日	8 月 30 日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	186350	186100	-250	-0.13%	元/吨
基差	35650	25900	-9750	-27.35%	元/吨
主力合约持仓	29393	29534	141	0.48%	手
主力合约成交	76982	59287	-17695	-22.99%	手
电池级碳酸锂市场价	215000	212500	-2500	-1.16%	元/吨
锂辉石精矿市场价	4400	4350	-50	-1.14%	元/吨
锂云母精矿市场价	3150	3100	-50	-1.59%	元/吨
六氟磷酸锂	115000	112000	-3000	-2.61%	元/吨
动力型三元材料	196000	195000	-1000	-0.51%	元/吨
动力型磷酸铁锂	74000	73000	-1000	-1.35%	元/吨



	8月18日	8月25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	69238	69073	165	0.24%	实物吨
523 方形三元电芯	0.63	0.63	0.00	0.00%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.68	0.68	0.00	0.00%	元/Wh
523 圆柱三元电芯	6.17	6.17	0.00	0.00%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.57	0.57	0.00	0.00%	元/Wh
钴酸锂电芯	6.73	6.63	-0.10	-1.49%	元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

美国最新空缺岗位与消费者信心数据远不及预期，引起后续利率市场预期的再度变化，降息预期引发国际大宗商品市场价格普涨。

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 209239 元/吨，环比上一工作日下跌 4044 元/吨；电池级碳酸锂 20.4-21.7 万元/吨，环比上一工作日下跌 4000 元/吨；工业级碳酸锂 19.5-20.5 万元/吨，环比上一工作日下跌 3000 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。磷酸铁锂价格上周相对坚挺，但是本周开始再次出现松动。

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，但是近期三元锂材料价格相对碳酸锂更加坚挺。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1-27日，新能源乘用车市场零售 53.8 万辆，同比增长 28%，较上月同期增长 2%，今年以来累计零售 426.5 万辆，同比增长 35%；全国乘用车厂商新能源批发 61.5 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月同期增长 3%，今年以来累计批发 489.5 万辆，同比增长 39%。

(4) 行业新闻

1、8月22日，天赐材料发布公告称，年产 15.2 万吨锂电新材料项目为公司 2022 年公开发行可转债募投项目，其中年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线装



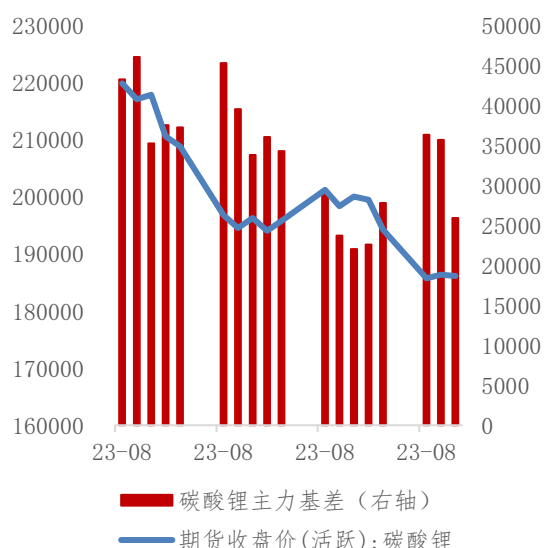
置已于7月底完成安装调试，已开始进料试生产，目前已连续产出三批合格产品，产品质量均符合公司电解液生产要求。

2、8月22日，新宙邦在业绩说明会上表示，公司波兰4万吨锂离子电池电解液项目、天津新宙邦半导体化学品及锂电池材料项目一期部分产能已如期投产，高端氟精细化学品项目（二期）已于7月开始陆续试产。根据当前公司重点项目进展评估，海德福高性能氟材料项目、惠州3.5期溶剂扩产项目预计于2023年下半年开始试产。其中，海德福高性能氟材料项目（一期）将于2023年四季度投产。

3、8月25日，工信部、发改委等七部门印发《有色金属行业稳增长工作方案》。其中提到，加强重点产品保供稳价。搭建上下游供需对接平台，引导有色金属资源开发和冶炼企业与下游用户签订长期采购协议，稳定铜、铝、锂等关键产品供应。科学调控稀土、钨等矿产资源的开发利用规模，有效保障国内市场供应。完善大宗原材料供给“红黄蓝”预警机制，加强预期引导，防范价格大幅波动和恶意炒作。加大重要有色金属国家储备，完善国家储备市场调节机制，增强国家储备市场调节能力，充分发挥预期引导和需求牵引作用，支持骨干企业开展商业储备，科学有序调节市场供求关系。

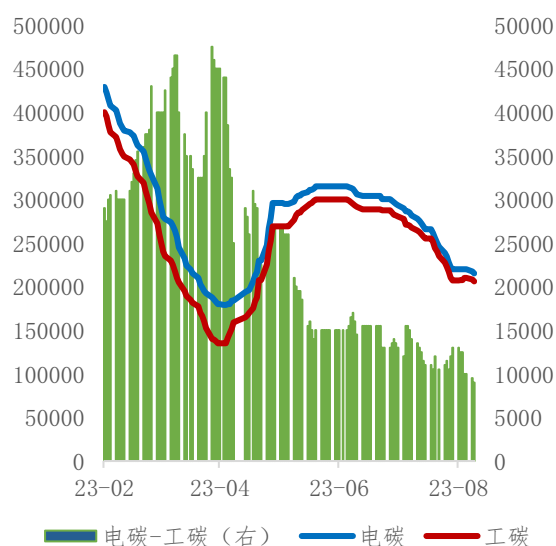
四、产业链数据图表

图1：碳酸锂期货主力与基差



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

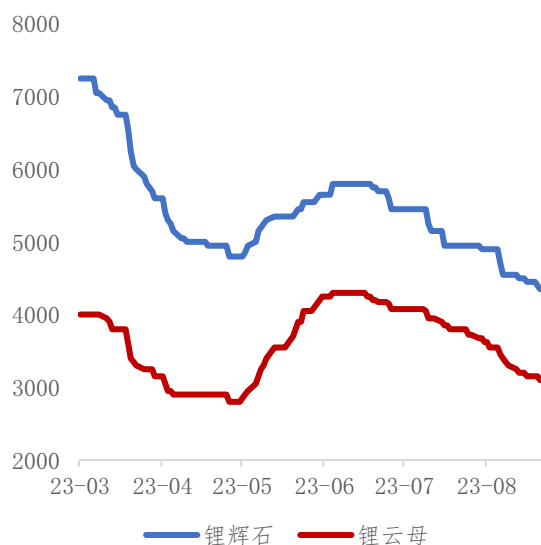
图2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

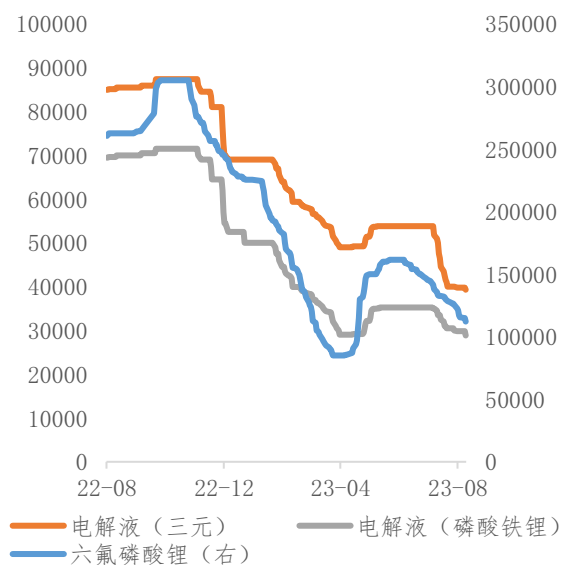


图 3：锂精矿价格（元/吨）



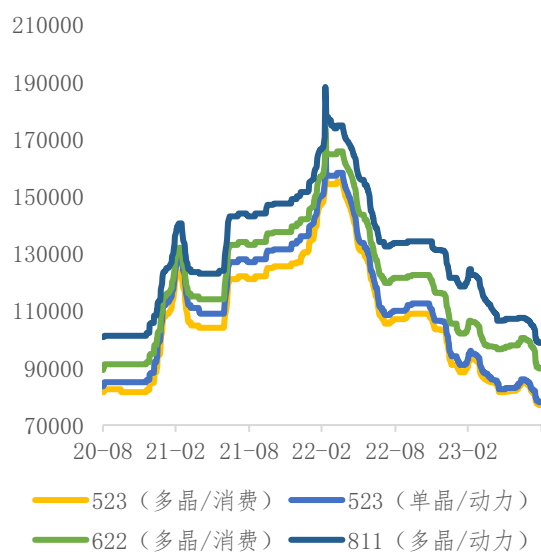
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



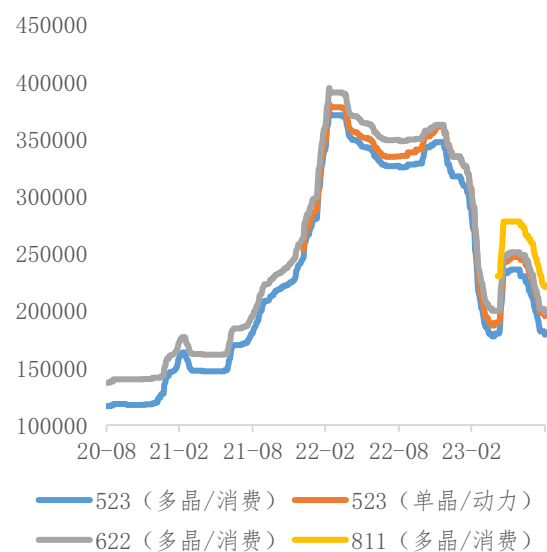
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



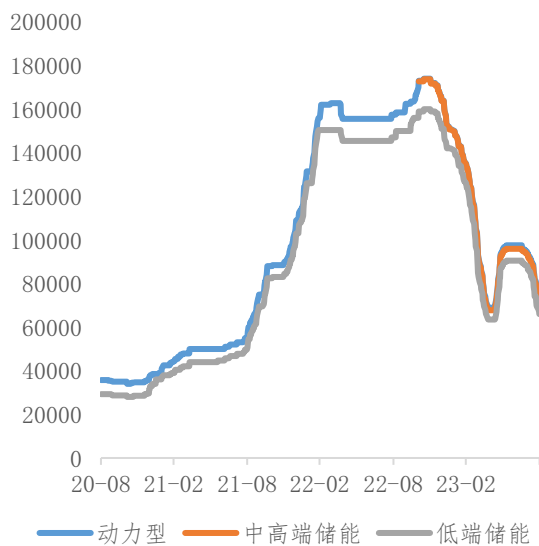
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



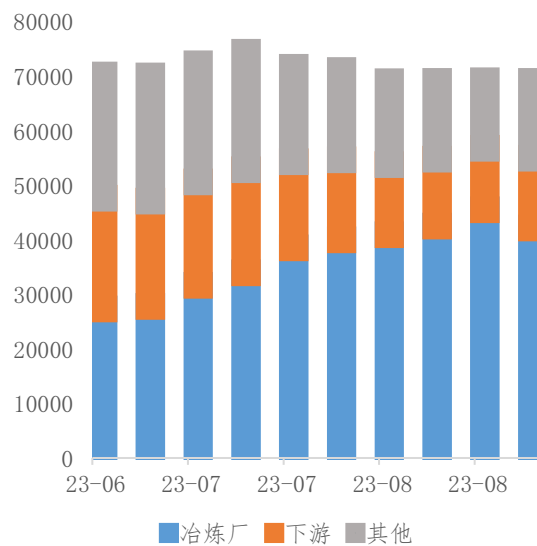
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



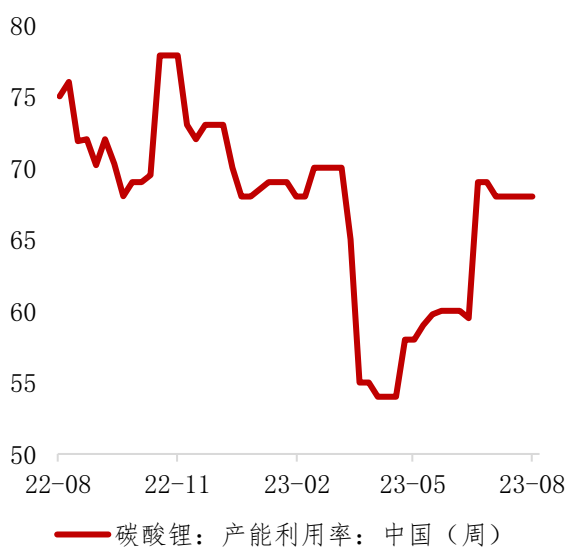
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



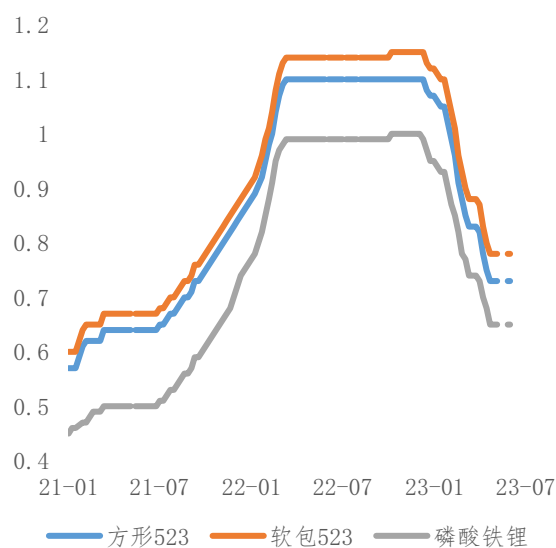
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

