

碳酸锂冲高回落，空单可尝试布局

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

周一 LC 期货主力合约小幅上涨，收 189900 元/吨，较前一交易日上涨 1.69%。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，但是当前现货存量仍然大于下游的实际消费需求。

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。

碳酸锂近期备受市场投机资金关注，期价 19 万/吨以下区间的成交量维持高位，短期看，多头资金冲击 19 万的力度较弱，连续两个交易日冲高回落，可尝试在 19 万附近开始尝试反空。

二、产业链价格监测

	9月1日	9月4日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	186750	189900	3150	1.69%	元/吨
基差	19250	16100	-3150	-16.36%	元/吨
主力合约持仓	29406	28964	-442	-1.50%	手
主力合约成交	75908	65613	-10295	-13.56%	手
电池级碳酸锂市场价	207500	207500	0	0.00%	元/吨
锂辉石精矿市场价	4350	4100	-250	-5.75%	元/吨
锂云母精矿市场价	3100	3050	-50	-1.61%	元/吨
六氟磷酸锂	110500	107500	-3000	-2.71%	元/吨
动力型三元材料	193500	191500	-2000	-1.03%	元/吨
动力型磷酸铁锂	72000	71500	-500	-0.69%	元/吨



	8月25日	9月1日	变化	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	0	0	0	#DIV/0!	%
碳酸锂库存	69073	69209	136	0.20%	实物吨
523 圆柱三元电芯	6.17	6.15	-0.02	-0.32%	元/Wh
523 方形三元电芯	0.63	0.61	-0.02	-3.17%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.68	0.66	-0.02	-2.94%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.57	0.56	-0.01	-1.75%	元/Wh
钴酸锂电芯	6.63	6.58	-0.05	-0.75%	元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

美国8月新增非农就业18.7万人，前值修正后15.7万人，预期17万人；失业率3.8%，预期3.5%，前值3.5%。就业市场继续缓慢降温，新增非农就业数据略高于市场预期，前值修正后大幅下滑，劳动参与率大幅回升，就业市场供需缺口继续收敛，劳动力市场并不弱，美联储9月大概率不会加息，但后市继续加息的可能性仍在。

(2) 内外盘市场

据SMM数据，电池级碳酸锂指数204344元/吨，环比上一工作日下跌1898元/吨；电池级碳酸锂19.8-21.3万元/吨，环比上一工作日下跌2500元/吨；工业级碳酸锂19-20.1万元/吨，环比上一工作日下跌2500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。磷酸铁锂价格近期已出现连续数个交易日的缓慢下降，下游磷酸铁锂电池本周报价再度下滑。

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，同比去年同期增长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、随着巴西 Sigma Lithium 在近期向维多利亚港运输了 15,000 吨锂精矿和 30,000 吨伴生产品后，公司已经完成了本年度的第二个运输指标。今年的首批运输为 7 月 27 日的 15,000 吨锂精矿与 16,500 吨伴生矿，每吨售价分别为 3,500 美元与 350 美元。Sigma 负责人表示，在完成两次运输后，公司预计将井然有序地实现其 2023 年产量指引中的 130,000 吨锂矿产量。到今年 3 季度末，预计将实现每年产量 270,000 吨的扩产。随着 greentech 工厂的产能持续爬坡，Sigma lithium 预计将持续执行近期的相关运输，包括 9 月初的 15,000 吨锂精矿、9 月中旬的 30,000 吨伴生品以及 9 月底的另外 18,000 吨锂精矿。该公司还表示，预计将从 2023 年第三季度开始，在通过销售其锂精矿和伴生品获得利润后，公司的产品销售收入预计将超过运营成本。Sigma lithium 目前正在推进将产能扩张三倍的计划，并预计将在 2024 年完成二、三期的产能扩建。该项目或将使得公司成为全球最大的锂供应商之一。

2、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。

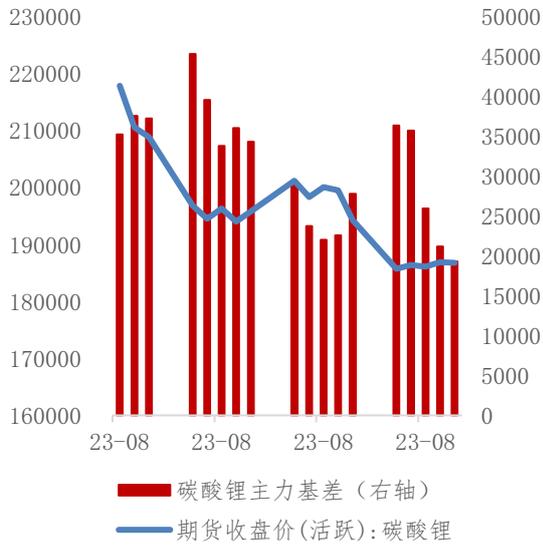
3、8 月 22 日，新宙邦在业绩说明会上表示，公司波兰 4 万吨锂离子电池电解液项目、天津新宙邦半导体化学品及锂电池材料项目一期部分产能已如期投产，高端氟精细化学品项目（二期）已于 7 月开始陆续试产。根据当前公司重点项目进展评估，海德福高性能氟材料项目、惠州 3.5 期溶剂扩产项目预计于 2023 年下半年开始试产。其中，海德福高性能氟材料项目（一期）将于 2023 年四季度投产。

4、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。



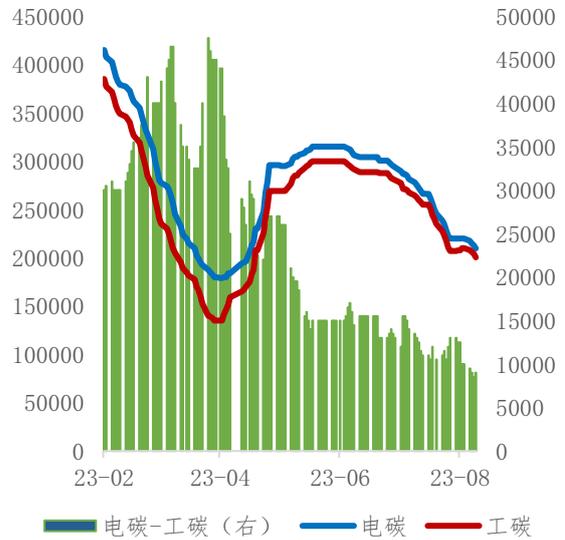
四、产业链数据图表

图 1: 碳酸锂期货主力与基差



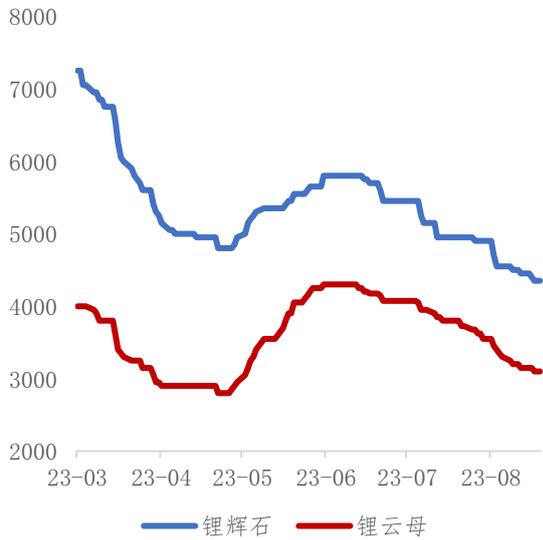
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2: 电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



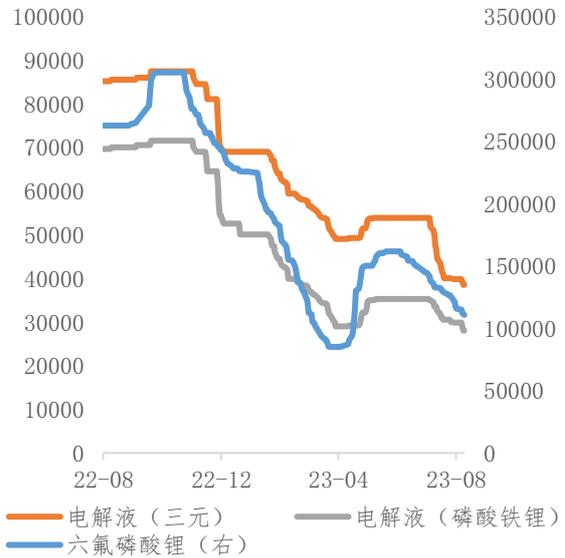
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3: 锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

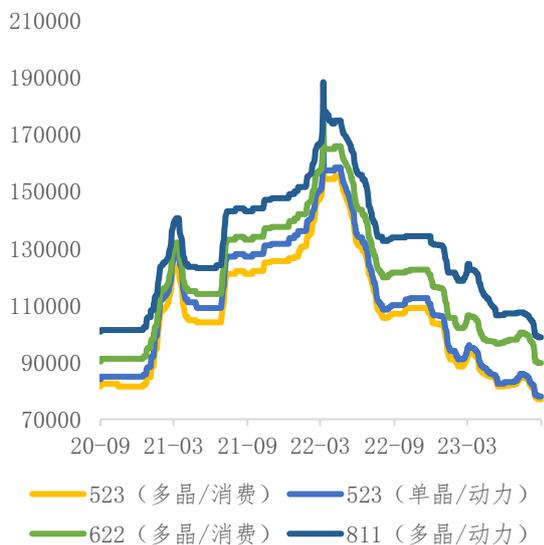
图 4: 六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

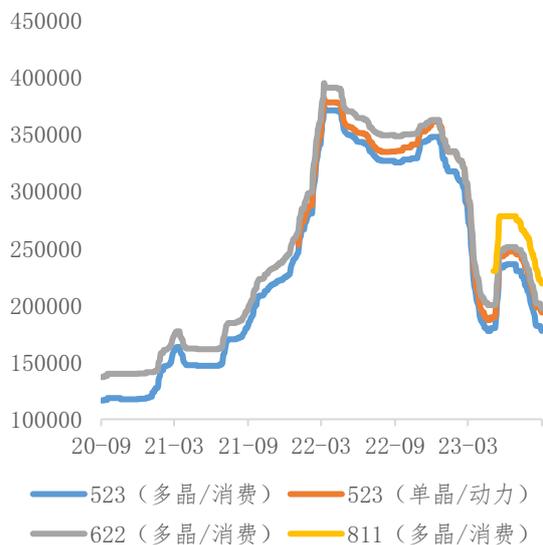


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



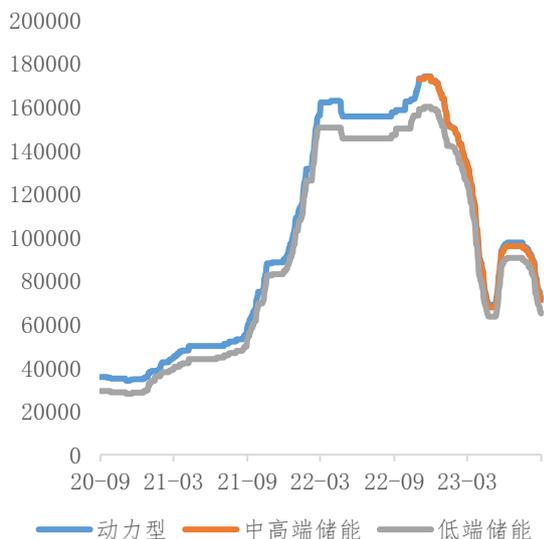
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



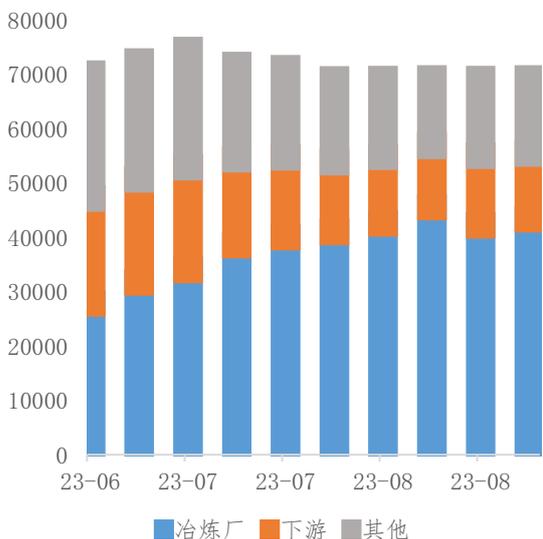
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

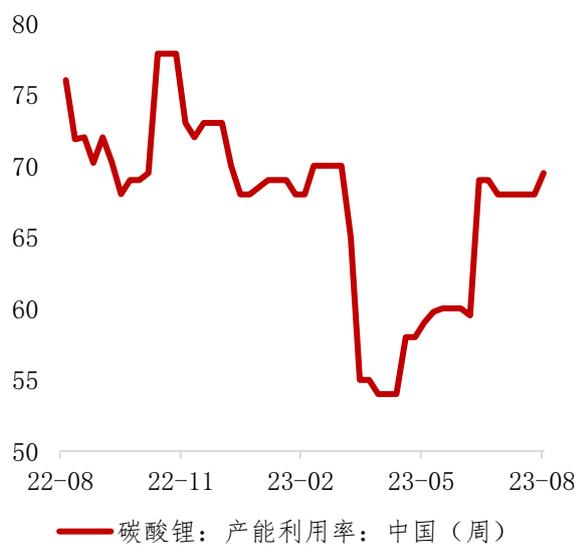
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

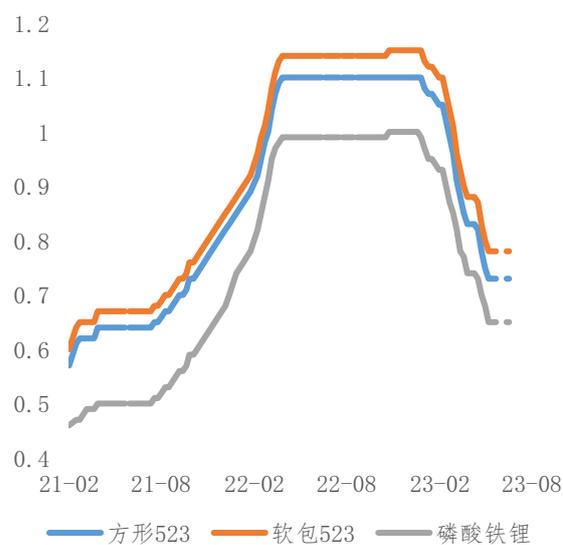


图 9：碳酸锂开工率（%）



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

