

弱现实或将回归，碳酸锂走势收敛

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

3月20日，碳酸锂期货价格反弹，主力合约LC2407收117200元/吨，较前一交易日收盘上涨1.96%。碳酸锂现货市场暂停上涨，3月20日电池级碳酸锂现货报价较前一交易日持平，工业级碳酸锂较前一交易日持平。

2024年1月中国进口碳酸锂约10404吨，环比-48.8%，同比-13.9%；2月中国进口碳酸锂约11590吨，环比11.4%，同比11.5%。

据乘联会数据，3月1-10日，新能源车市场零售同比增长39%，环比增长64%。全国乘用车厂商新能源批发同比增长24%，环比增长93%。

碳酸锂基本面近期平稳，现货市场近两个交易日报价企稳，下游采购方对当前碳酸锂现货价的观望心态较浓，期货市场方面，碳酸锂热度逐步消退，资金大幅从碳酸锂合约中流出，价格位于11-12万元区间内震荡，且走势逐渐收敛。当前江西环保减产预期尚未被证实或证伪，后续随着江西地区开工率的继续回升和进口清关增加，碳酸锂可能将重回供应宽松的现实。

前期入场的浮盈多单近期可以逢高适当减仓，等待基本面预期落地，期价对收敛区间的上下沿突破，确定性提高后再做决策。

二、产业链价格监测

	3月19日	3月20日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	114950	117200	2250	1.96%	元/吨
基差	-6600	-9950	-3350	50.76%	元/吨
主力合约持仓	202175	204597	2422	1.20%	手
主力合约成交	258624	250314	-8310	-3.21%	手
碳酸锂期货仓单	13798	13491	-307	-2.22%	张
电池级碳酸锂市场价	113000	114000	1000	0.88%	元/吨
锂辉石精矿市场价	1700	1700	0	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	1700	1700	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂	72000	72000	0	0.00%	元/吨
动力型三元材料	130500	130500	0	0.00%	元/吨
动力型磷酸铁锂	43950	43950	0	0.00%	元/吨



	3月8日	3月15日	变化	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	53.5	55.3	1.8	3.36%	%
碳酸锂库存	80913	81079	166	0.21%	实物吨
523 圆柱三元电芯	4.65	4.65	0	0.00%	元/Wh
523 方形三元电芯	0.48	0.48	0	0.00%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.5	0.5	0	0.00%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.42	0.42	0	0.00%	元/Wh
钴酸锂电芯	5.55	5.75	0.2	3.60%	元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，电池级碳酸锂指数 111357 元/吨，环比上一工作日下降 19 元/吨；电池级碳酸锂 11.00-11.51 万元/吨，较上一工作日持稳；工业级碳酸锂 10.50-11.00 万元/吨，均价 10.75 万元/吨，较上一工作日持稳。

(2) 下游消费情况

乘联会数据，3月1-10日，新能源车市场零售 15.4 万辆，同比去年同期增长 39%，较上月同期增长 64%，今年以来累计零售 121.4 万辆，同比增长 38%；3月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发 15 万辆，同比去年同期增长 24%，较上月同期增长 93%，今年以来累计批发 128.6 万辆，同比增长 28%。

(3) 行业新闻

1) 近日，继苹果宣布停止研发造车后，奔驰、福特等传统车企均宣布将回归燃油车技术的研发。

2) 2月29日，习近平总书记在主持中央政治局第十二次集体学习时指出，积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。同日，中共中央政治局召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿，“要加强生态文明建设，推进绿色低碳发展”是重要内容之一。

3) 春节后，多家新能源汽车开始价格战，基础款新能源车型的官方指导价均有大幅下调，其中比亚迪最新款秦 PLUS 荣耀版起步价仅需 7.98 万元，长安启源 Q05、A05 等车型起步价同样下调至 7.39 万元。

4) 2月18日，高合汽车召开内部会议，宣布即日起将停工停产 6 个月。据了解，目前生产车间已停工，包括工厂管理人员内的一线员工均数月未发放工资、报销款等。



5) 据新华社1月17日消息,从自然资源部获悉,我国在四川雅江探获锂资源近百万吨,是亚洲迄今探明最大规模伟晶岩型单体锂矿。同时,中国地质调查局西宁自然资源综合调查中心承担的“柴达木盆地东部马海—南八仙盐湖钾盐资源调查评价”项目完成年度工作任务,测算卤水(KCl)孔隙度资源量3065万吨,并且在德宗马海湖附近首次发现伴生富锂硼卤水。

6) 1月15日,澳大利亚锂矿生产商皮尔巴拉矿业公告称,公司已与中国锂盐巨头赣锋锂业及其子公司签署了承购协议修订案,皮尔巴拉将向赣锋锂业增加锂辉石精矿供应量,从此前的每年16万吨增加至未来三年的每年31万吨。



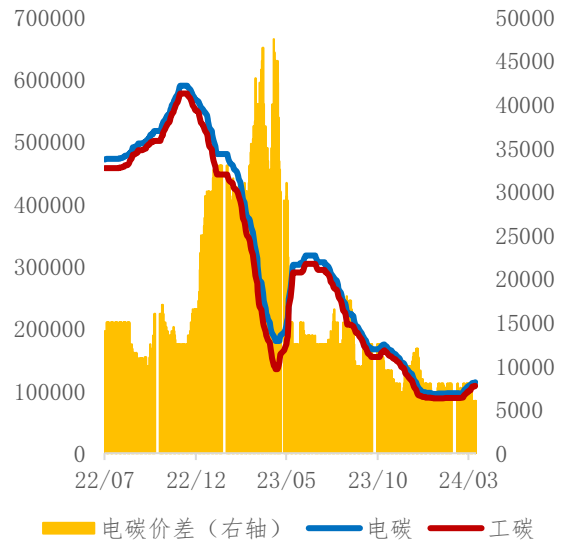
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



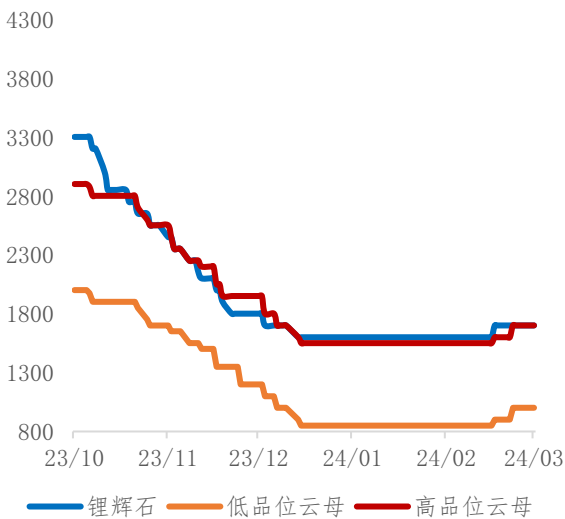
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



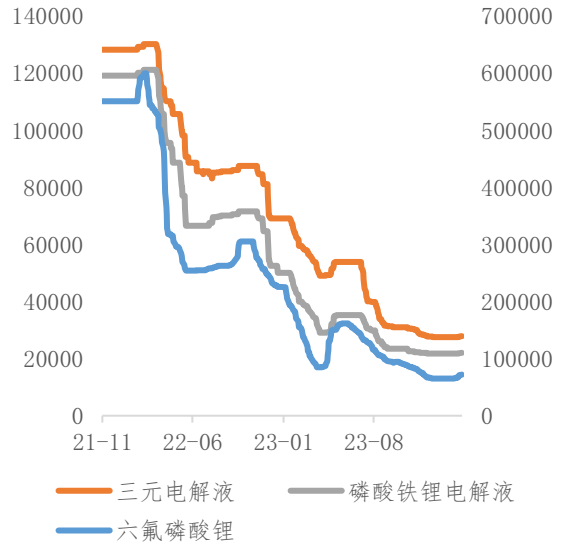
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

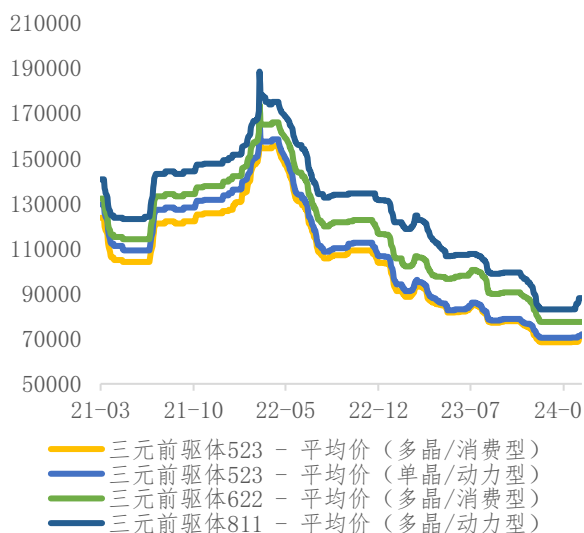
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

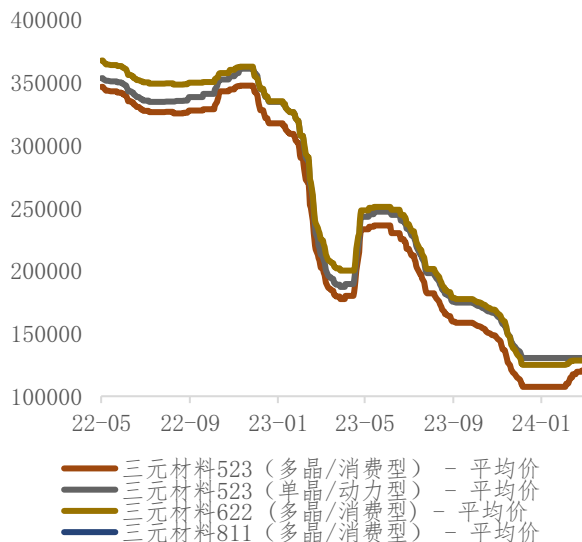


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



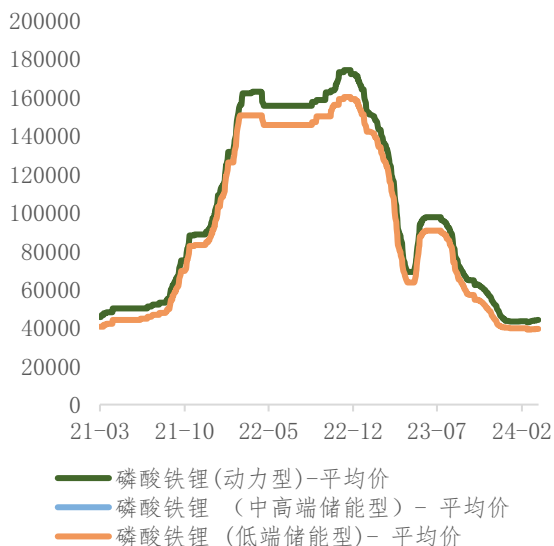
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



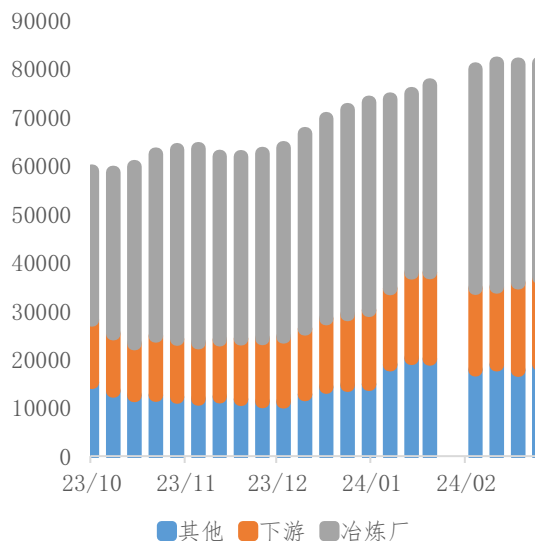
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

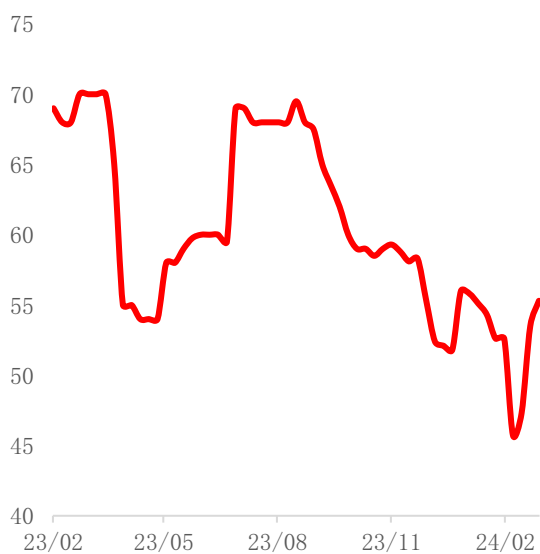
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

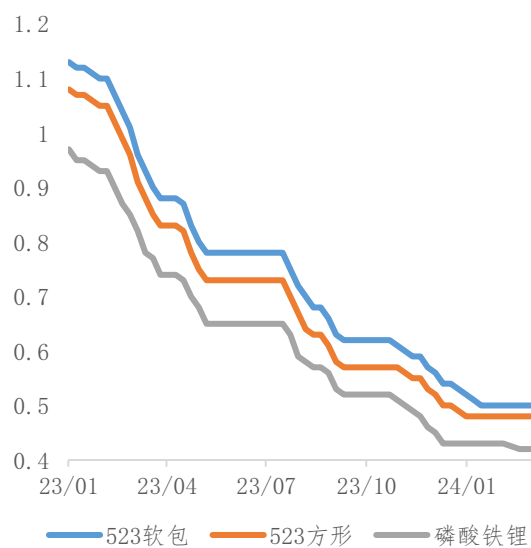


图 9：碳酸锂开工率 (%)



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

