锂盐减产扰动 近忧难改长期过剩

<碳酸锂> 2023.10.15

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路3131 号明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名： 于梦雪
投资咨询证号：Z0018968
从业证号：F3078030

主要内容：

- 期货方面，本周碳酸锂价格低位反弹。前期期货价格快速下探，期现价差持续拉大，并且价格的持续走低，突破了多数冶炼厂商盈亏平衡点，致上游端减停产者众多，资金大量涌入推涨价格。
- 基本面来看，供需趋松格局既定，但短期由于当前锂价持续下行以及采矿隐形成本过高，企业由于实际生产成本倒挂厂家被迫减产，多数厂家挺价心态也有所增强，下行空间见底，且部分锂盐企业在本身减停产的状况下，停止零单外售，仅走长协订单且主出库存，使得行业总体库存水平持续走低，市场供需格局稍有缓和。在上游锂盐厂挺价的同时，下游库存也处于偏低的位置。需求端主要来自于储能，其他依旧难见明显带动。此轮反弹是前期急速下跌中的意料中反复，中长期下行态势不变。
- 下半年至明年的投产压力明确，中长期价格不容乐观。短期受到企业减产挺价的情绪带动，目前主要支撑在于成本端，预计短期价格维持弱反弹波动，上下方空间都比较有限，预计下周运行区间为 160000-180000 元/吨，长趋势上看建议可逢反弹沽空。
- **风险点**: 宏观政策提振；供给端扰动剧烈；下游消费不及预期

一. 碳酸锂走势与分析

1.1 期货行情复盘

期货方面，本周碳酸锂价格低位反弹。前期期货价格快速下探，期现价差持续拉大，并且价格的持续走低，突破了多数冶炼厂商盈亏平衡点，致上游端减停产者众多，资金大量涌入推涨价格。截至周五日盘碳酸锂主力收 170250 元/吨。

图 1 GFEX 碳酸锂主力收盘价（元/吨）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 2 GFEX 碳酸锂主力成交量&持仓量（手）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

1.2 现货走势分析

10 月 13 日碳酸锂价格暂稳，氢氧化锂价格暂稳。电池级碳酸锂报 17.6-18.2 万元/吨；工业级碳酸锂报 15.9-16.9 万元/吨；电池级氢氧化锂（粗颗粒）报 16.0-17.2 万元/吨；工业级氢氧化锂报 14.3-14.7 万元/吨。

本周电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差为 1.5 万元/吨，周内碳酸锂价格暂稳运行为主，继期货盘面上涨，现货市场情绪得到提振，市场报价有所上浮，电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差增多。本周电池级碳酸锂与电池级氢氧化锂价差为 1.3 万元/吨。

本周锂辉石精矿 6%CIF 价格为 2550 美元/吨，价格较上周下跌 150 美元。电池级碳酸锂周内价格暂稳，人民币汇率上升到 7.30，澳洲锂辉石精矿对应的电池级碳酸锂成本下降到 21.27 万元/吨左右，即期利润为-1.47 万元/吨，与上周相比亏损逐渐减少。

图 3 电池级&工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

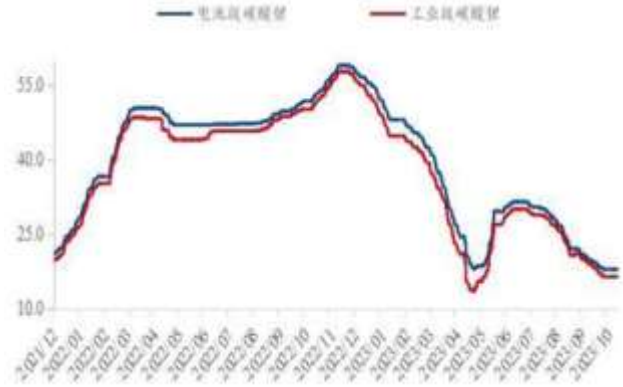
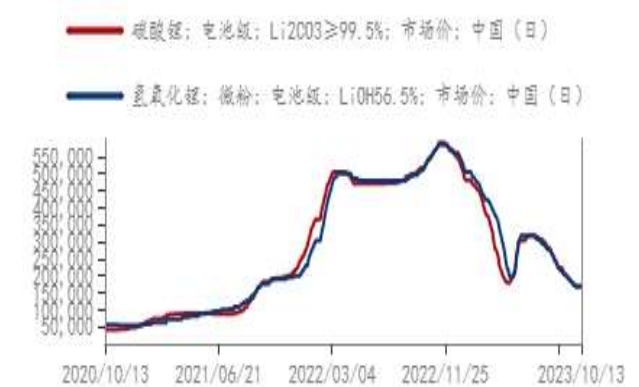


图 4 碳酸锂&氢氧化锂价格走势（元/吨）



数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 5 锂盐价差变化（元/吨）

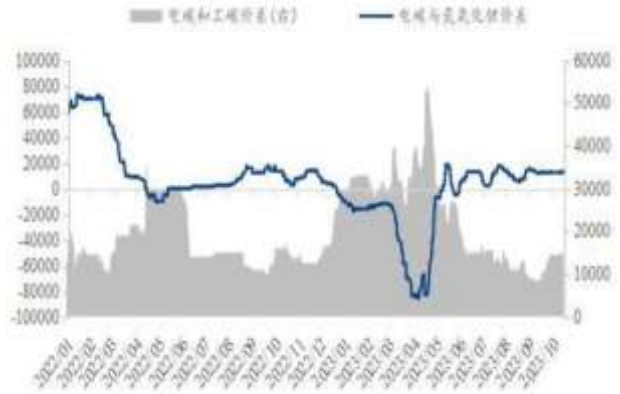
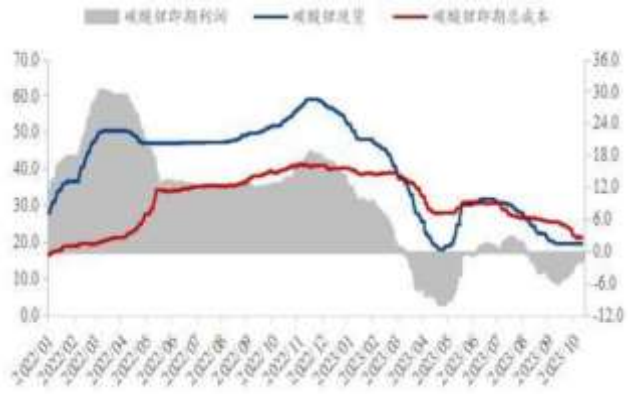


图 6 电池级碳酸锂即期成本及利润（元/吨）



数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 7 碳酸锂产量（吨）&产能利用率

图 8 氢氧化锂产量（吨）&产能利用率

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

现货方面，本周碳酸锂价格上调 500 元，氢氧化锂价格暂稳。本周碳酸锂现货窄幅反弹，原料端，锂矿持货商挺价情绪较浓，低价货源难寻，部分外采锂矿冶炼厂成本倒挂。供应端，市场现货流通偏紧，叠加部分锂盐厂捂货惜售，对外报价少，周内低价货源减少。需求端，下游需求暂时没有好转信号，但由于近期期货盘面上涨，有一定的情绪带动，下游询盘积极度有所提升，交投氛围好转，成交量相较上周有小幅增加。

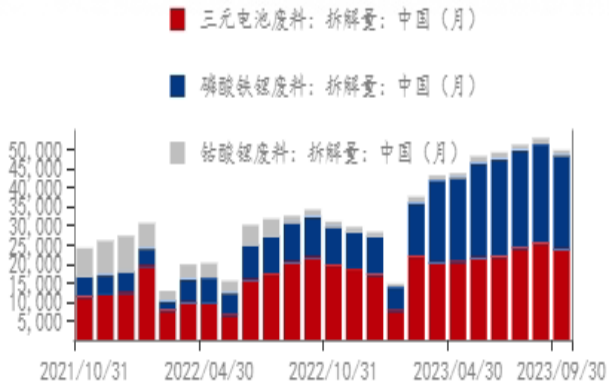
锂电废料

据钢联资讯，本周锂电废料价格整体稳定运行，三元废料与钴酸锂废料受到硫酸钴价格影响小幅提涨。本周三元废料市场需求主要以刚需为主，部分湿法产线停工等待废料补给。由于近期价格仍触碰湿法冶炼成本，湿法厂采购价格缺少优势，采购困难。本周磷酸铁锂废料基本处于停滞状态，持货商磷酸铁锂极片粉料出货心理价在 6800 元/锂点，提锂湿法厂心理价在 6300 元/锂点附近，双方难以达成一致。临近周末，锂盐价格向上探涨，传导至废料市场，湿法厂端对提高废料价格接受意愿度低。

图 9 锂电池报废量（吨）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 10 废旧锂电池拆解量（吨）



数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

二. 供需及库存分析

2.1 供应分析

Mysteel：2023 年 9 月国内碳酸锂产量为 3.7 万吨，环比下降 11.9%。部分外采锂辉石生产厂家由于成本倒挂，有减产停产的情况，青海地区处于夏季末端，产量有一定减少，回收端由于碳酸锂行情下跌，部分企业停止生产，总体来看，9 月产量略有明显下滑。2023 年 10 月国内碳酸锂预估产量为 3.5 万吨，环比下降 5.4%。该月预期盐湖产量由于气温逐渐降低，产量略有下滑，叠加锂盐行情弱势，9 月下游订单不及预期，预计 10 月需求进一步走弱，碳酸锂产量减少。

2.1.1 锂矿：

Mysteel：周内锂矿价格有小幅下跌，后保持稳定。随着锂盐价格探涨，场内询盘有所回暖，压价力度较节前小，但仍未达到持货商心理价位，成交有限。

周内锂矿石价格均下跌 50-150 元/吨度不等。周初锂矿价格小幅下跌，市场较为冷清，但持货商挺价意味渐浓。后锂盐价格上调，带动锂矿市场情绪好转，场内询报盘积极，其中不乏小批量成交出现。当前低价货源稀缺，下游报价隐隐有小幅探涨趋势，但仍未达到持货商心理价位，且基本面并无有力支撑，业者多持观望态度，期待市场明确风向出现。预计下周锂矿价格或将小幅上探。

2.1.2 进口数据：

据海关总署数据显示，2023 年 8 月中国锂矿石进口数量为 25.8 万吨，环比减少 31.97%，同比增加 5.43%。其中从澳大利亚进口 17.3 万吨，环比减少 46.2%，同比减少 20.4%。自巴西进口 0.8 万吨，环比减少 49.4%，同比减少 57.4%。2023 年 1-8 月中国锂矿石进口数量为 266.4 万吨，同比增加 56.1%。其中从澳大利亚进口 223.1 万吨，同比增加 39.5%，从巴西进口 8.1 万吨，同比增加 18.1%。另外，从尼日利亚进口 15.6 万吨，同比增加 494.5%，从津巴布韦进口 12.1 万吨，同比增加 5947.4%。

据海关总署数据显示，2023 年 8 月中国碳酸锂进口数量为 1.08 万吨，环比减少 16.1%，同比减少 4.0%。其中从智利进口 8814 吨，环比减少 23.6%，同比减少 12.1%。自阿根廷进口 1873 吨，环比增加 53.4%，同比增加 80.3%。2023 年 1-8 月中国碳酸锂进口数量为 9.71 万吨，同比增加 5.4%。其中从智利进口 8.55 万吨，同比增加 2.9%，从阿根廷进口 1.02 万吨，同比增加 30.8%。

图 11 锂辉石精矿：6%Li 市场价（元/吨）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 12 锂辉矿进口数量&同比（千克&%）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 13 碳酸锂进口数量&同比（千克&%）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 14 碳酸锂产量&环比（吨&%）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

2.2 需求分析

新能源方面，由于下游消费不佳，不少前驱体企业提前进入淡季，生产商为去库而减少了产出。据钢联数据显示，2023 年 9 月中国三元前驱体产量 7.26 万吨，环比下降 8.04%，同比下降 14.33%；1-9 月累计 60.38 万吨，累计同比增加 0.47%。10 月中国三元前驱体预估产量 6.99 万吨，环比下降 3.67%，同比下降 20.3%。

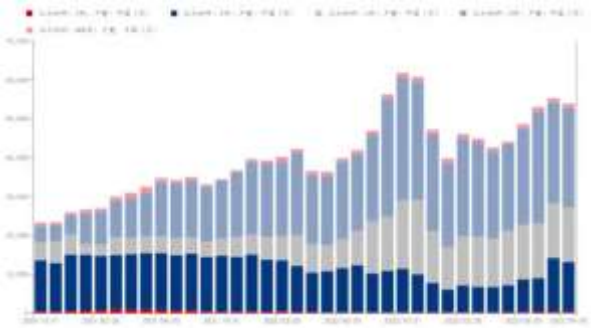
据中汽协数据显示，2023 年 9 月，新能源汽车产销分别完成 87.9 万辆和 90.4 万辆，环比分别增长 4.3%和 6.8%，同比分别增长 16.1%和 27.7%。1-9 月，新能源汽车产销分别完成 631.3 万辆和 627.8 万辆，同比分别增长 33.7%和 37.5%。2023 年 9 月，在新能源汽车主要品种中，与上月相比，纯电动汽车产量微降、销量小幅增长，插电式混合动力汽车产销两位数增长，燃料电池汽车产量较快增长、销量明显下降；与上年同期相比，纯电动汽车和插电式混合动力汽车产销呈不同程度增长，燃料电池汽车产销明显下降。2023 年 1-9 月，在新能源汽车主要品种中，与上年同期相比，三大类汽车产销均呈两位数增长。

磷酸铁锂市场价格持平上周，原料碳酸锂期货反弹幅度较大市场存在部分认为是超跌预期的反应，近日受期货影响部分贸易商开始活跃并涌入新入行企业在其间穿插询盘，现货碳酸锂价格受此情绪影响亦有上行反应，正极材料厂订单整体表现仍较一般采购策略仍较保守。临近年末企业多遇到下游客户结算问题，国庆期间新能源汽车销量有较好增量表现，但锂电行业存在需求传导滞后以及原料波动风险，原料碳酸锂的反弹能否持续要进一步观察。

图 15 三元前驱体产量&产能利用率（吨&%）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 16 三元材料产量（吨）



数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

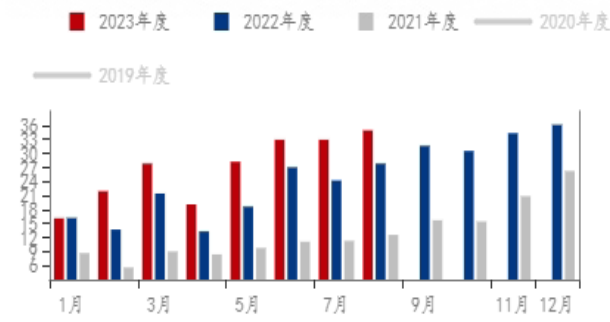
图 17 三元材料产能利用率（%）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 18 磷酸铁锂产量&产能利用率（吨&%）

数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 19 动力电池装机量（Gwh）



数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 20 新能源汽车产销量（万辆）

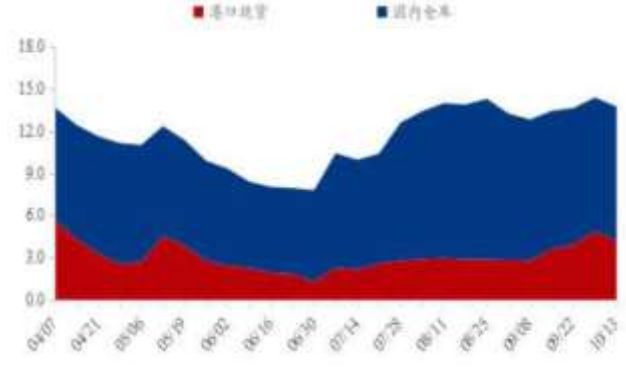
数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

2.3 库存分析

据 Mysteel 不完全统计，截止到 10 月 13 日，港口和国内仓库锂矿石库存为 13.7 万吨，环比上周下降 0.7 万吨。由于价格一直处于低位，部分持货商将锂矿石代加工处理，叠加临近周末市场行情有所回暖，部分贸易商出货顺畅，港口库存有一定消耗。当前现货库存中，4%品位以上的占到 29%。

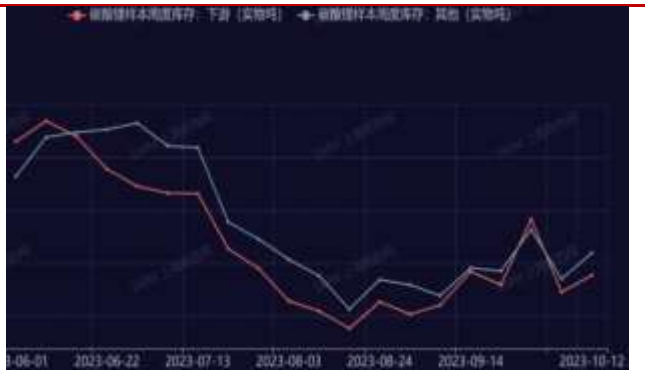
据 SMM 数据显示，10 月 7 日双节假期归来之后，SMM 碳酸锂下游样本周度库存一度降至近一个月以来的低位，虽然 10 月 12 日当周下游库存有所上行，但仍处于库存低位附近，对碳酸锂价格形成一定支撑。

图 21 锂矿石库存（万吨）



数据来源：Mysteel 大陆期货研发部

图 22 碳酸锂库存（吨）



数据来源：SMM 大陆期货研发部

三. 投资趋势与策略

3.1 趋势研判

品种	收盘价	未来一周评级			未来 3-6 个月评级
		支撑	阻力	方向	方向
LC2401	170250	160000	180000	震荡	看空

商品投资评级与相关定义：
未来一周评级：以报告发布日当天分析师（研究员）对未来一周内商品的预期涨跌幅度为基准，投资建议的评级标准为：震荡：预期未来一周涨幅在-3%～3%之间；上涨/下跌：预期未来一周涨幅大于 3%/小于-3%。
未来 3-6 个月评级：以报告发布日当天分析师（研究员）对未来 3-6 个月内商品的预期涨跌幅度为基准，投资建议的评级标准为：买入：预期涨幅大于 15%；中性偏多：预期涨幅在 5%～15%之间；震荡：预期涨幅在-5%～5%之间；中性偏空：预期涨幅在-15%～-5%之间；卖出：预期涨幅小于-15%。

3.2 综合分析与展望

期货方面，本周碳酸锂价格低位反弹。前期期货价格快速下探，期现价差持续拉大，并且价格的持续走低，突破了多数冶炼厂商盈亏平衡点，致上游端减停产者众多，资金大量涌入推涨价格。

基本面来看，供需趋松格局既定，但短期由于当前锂价持续下行以及采矿隐形成本过高，企业由于实际生产成本倒挂厂家被迫减产，多数厂家挺价心态也有所增强，下行空间见底，且部分锂盐企业在本身减停产的状况下，停止零单外售，仅走长协订单且主出库存，使得行业总体库存水平持续走低，市场供需格局稍有缓和。在上游锂盐厂挺价的同时，下游库存也处于偏低的位置。需求端主要来自于储能，其他依旧难见明显带动。此轮反弹是前期急速下跌中的意料中反复，中长期下行态势不变。

下半年至明年的投产压力明确，中长期价格不容乐观。短期受到企业减产挺价的情绪带动，目前主要支撑在于成本端，预计短期价格维持弱反弹波动，上下方空间都比较有限，预计下周运行区间为 160000-180000 元/吨，长趋势上看建议可逢反弹沽空。

3.3 风险提示

宏观政策提振；供给端扰动剧烈；下游消费不及预期

联系我们

大陆期货研发部
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼
电话：021-54071958

微信：大陆期货研发部

免责声明

本报告的资讯来源于： wind、mysteel、SMM、安泰科、国家统计局、中国海关数据
本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。