

【市场聚焦】碳酸锂：5根阴线

原创 余雅琨 曹姗姗 中粮期货研究中心 2024-05-15 09:14 北京



摘要

五一节后，碳酸锂呈现震荡下跌，连跌5日。5月14日，碳酸锂LC2407主力合约向下破位，收于105000，日涨跌-2.05%，盘中最低104000，突破106000前低支撑位。

4月份锂电产业数据显示增长势头有所减缓，供给的增速超过了需求，这成为了市场交易的主要逻辑，导致市场持仓增加和价格下跌。尽管期货价格呈现下行趋势，但考虑到电工碳价差回升幅度偏小，预计碳酸锂价格下跌的空间相对有限，后续可进入中枢下移的新震荡区间。

一 4月锂电产业数据表现为增长放缓

2024年5月11日，锂电产业链数据出炉，其中碳酸锂产量同环比增幅较高，5月预计产量超6万吨；正极材料增幅除锰酸锂外，其他均有所放缓，5月三元材料排产环比转为-10%，磷酸铁锂因储能需求高弹性，5月维持5-10%的增幅；电池端产量维持增长，但销量和装机量因新能源汽车销量环比下滑。**从4月数据去推演二季度，预计锂电产业链进入稳步增长期，碳酸锂现价短期因供给增速大于需求而承压。**

图表：2024年4月锂电上下游产业链产量数据

数据来源：SMM、中汽协会数据、动力电池创新联盟、中粮期货研究院

二 处于低位的电工碳价差

碳酸锂现货价格节后持续走低。SMM5月14日讯：SMM电池级碳酸锂指数109232元/吨，环比上一工作日下跌354元/吨。电池级碳酸锂 10.7-11.15万元/吨，均价10.925万元/吨，较上一工作日下跌500元/吨；工业级碳酸锂10.55-10.65万元/吨，均价10.6万元/吨，较上一工作日下跌750元/吨。电碳和工碳均价较4月30日分别下跌2.2%和3.0%。

碳酸锂现货报盘仍以期限商、贸易商为主。锂盐生产企业多数暂时仍不出售散单，有未参与套保的企业散单报价维持11万元/吨及以上；也有部分贸易加工企业心理意愿销售价格小幅下降，给予一定折扣。

盘面给出正极厂的心理价位10.5万元/吨，五一节前签订的后点价单，在今日很多点过价了。新签碳酸锂订单相较前几日活跃，且维持标准电池级贴水500或者平水，工碳依据品质贴1500-3000。

反观下游正极企业，部分正极厂反馈自身采购目标价位相较今日市场价格仍然偏低，但已有少量对现货的逢低买入。另外部分下游企业表示目前自身碳酸锂库存量充足，且库存价位偏低。后续依靠稳定长协便可满足当月原料需求，因此暂时没有对现货的补库意愿。多数下游仍在观望，根据订单、库存，去适时采购，也愿意接受与期限商合作后点价模式，来获得优于网站均价的点价。

电工价差本周有一定修复，从2400涨到3250，但仍处于历史低位，说明铁锂的需求对价格仍有支撑。**尽管期货价格呈现下行趋势，但考虑到电工碳价差回升幅度偏小，预计本轮碳酸锂价格下跌的空间相对有限。**

数据来源：SMM、中粮期货研究院

三 预期偏差

碳酸锂后市展望，从此前107000-117000的震荡区间，下移至100000-110000的震荡区间。二季度承压，三季度仍可期。

三季度，我们仍看好需求，一是汽车置换政策落地，新车型放量，带动新能源汽车渗透率继续走高；二是储能端因国内新能源相关基建继续拉动，海外储能或因关税、政策等影响提前补库。

供给端，下半年仍会围绕锂资源供给增量能否如期释放来展开，关注非洲的大旱对中资企业项目影响；阿根廷盐湖项目普遍延迟；全球锂矿去库情况等。

短期，利空大于利多。**多头最大的挑战，一是7月仓单如何消化；二是超20万的持仓量如何化解，空头在什么位置止盈。**按照这个持仓量规模变化，碳酸锂主力换月时产生上下10000的波动很正常。至于碳酸锂期价跌下来后，产业买方的心理价位也会随之下行，从此前的10.5万元/吨，下移到10，有些看到9.5万元/吨。**预计碳酸锂价格下跌的空间相对有限，后续进入中枢下移的新震荡区间。**

5月14日拜登按《贸易法》第301条对中国进口的180亿美元商品提高关税。其中涉及锂电产业链的部分：
电动汽车：301 条款规定的电动汽车关税税率将在 2024 年从 25% 增加到 100%。
电池，电池零部件和关键矿物：锂离子电动汽车电池的关税税率将从2024年的7.5%提高到25%，而锂离子非电动汽车电池的关税税率将从7.5%提高到2026年的25%。到2024年，电池零部件的关税税率将从7.5%提高到25%。
到2026年，天然石墨和永磁体的关税税率将从零提高到25%。到2024年，某些其他关键矿产的关税税率将从零提高到25%。

影响众说纷纭，我们认为，短期对情绪的影响大于实质，随着法案实施，2024年美国新能源汽车的稳定供应保障堪忧，影响2024年全球新能源汽车销量增速。

风险提示：新能源汽车产销量不及预期、出口限制、环保事件

作者简介

曹姗姗

中粮期货研究院 资深研究员
交易咨询资格证号：Z0013588

余雅琨

中粮期货研究院 研究员
从业资格证号：F03120965

风险揭示

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。



中粮期货研究中心
传递客观的市场预期
2801篇原创内容

碳酸锂 · 目录

上一篇

【中粮视点】碳酸锂：震荡还要延续多久

下一篇

【市场聚焦】碳酸锂：中游去库

喜欢此内容的人还喜欢

【市场聚焦】碳酸锂：理性换月
中粮期货研究中心



【周度关注】原油：EIA周度库存报告
中粮期货研究中心



偏鹰决议市场否认、新一轮抢跑或将开始
中粮期货研究中心

