



供需矛盾显现，碳酸锂利润承压

能源化工小组

联系电话：010-56711796

从业资格：F03104620

2024年6月29日



目 录 CONTENTS

01 | 上半年行情回顾

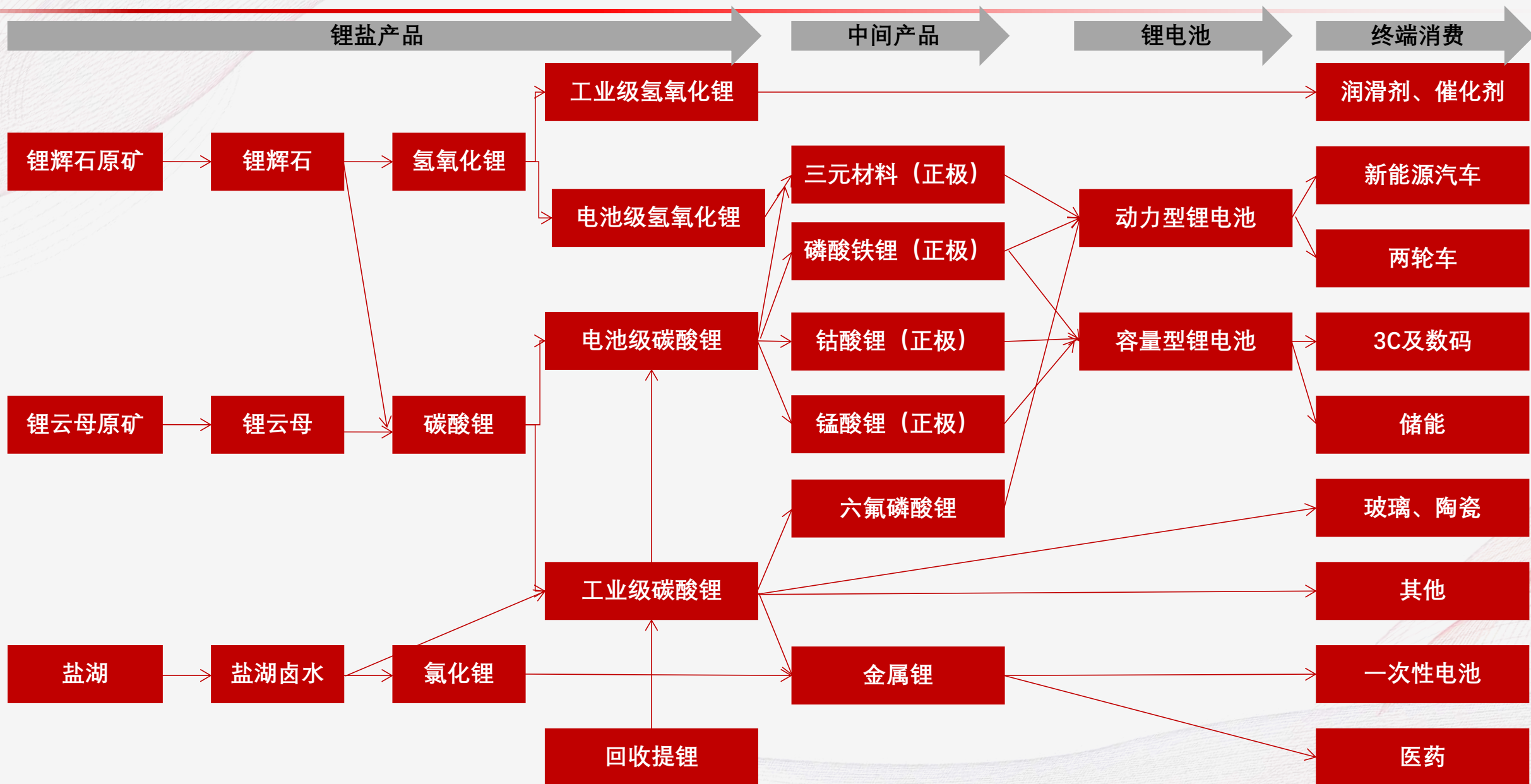
02 | 碳酸锂供需格局

03 | 下半年行情展望

碳酸锂产业链概况



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.





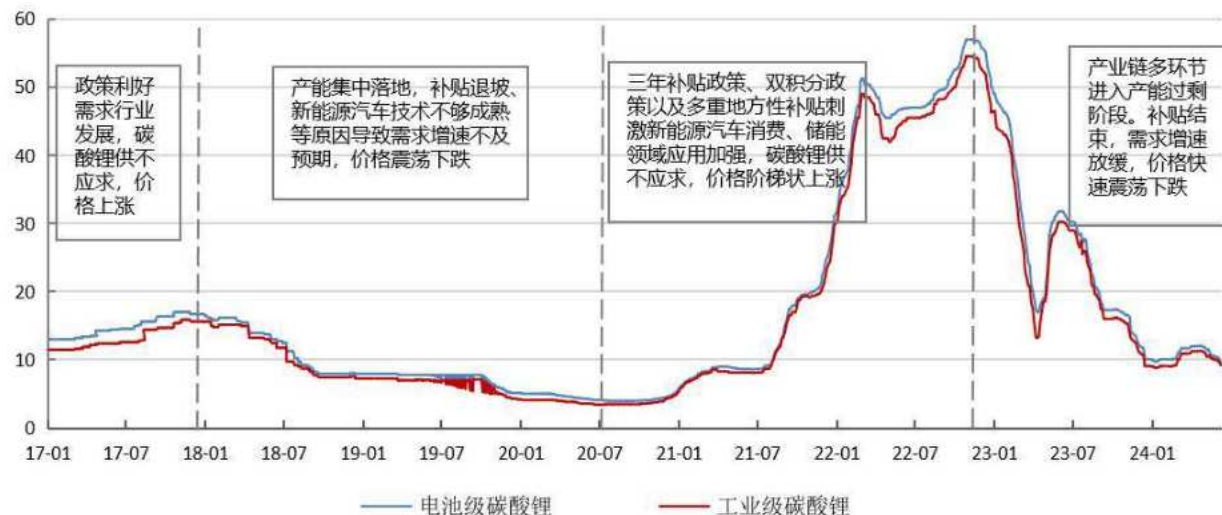
格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



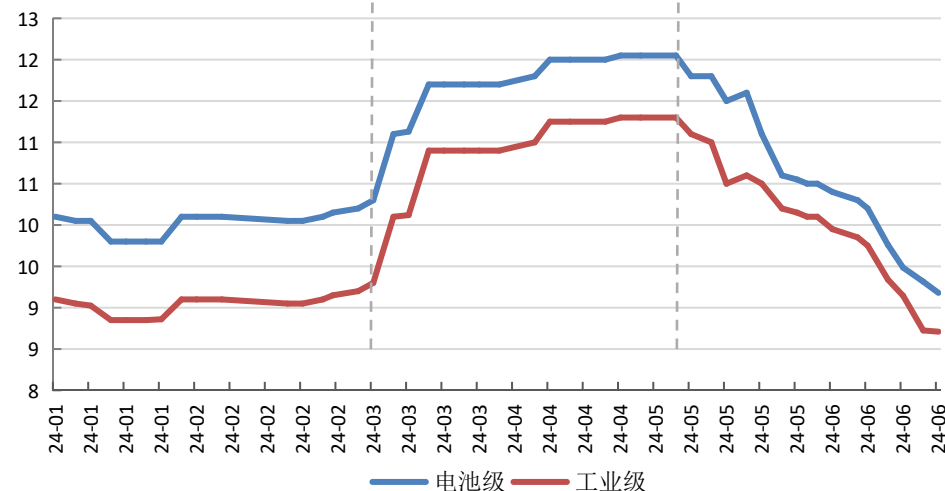
上半年行情回顾

碳酸锂价格走势

碳酸锂价格走势图（万元/吨）



碳酸锂现货价格（万元/吨）



数据来源：wind，格林大华期货

- **第一阶段：锂辉石价格下跌，澳矿减产，然终端需求疲软，碳酸锂价格下行。**随着进口矿定价方式的转变，锂辉石进口精矿价格下跌，部分澳矿减停产，部分矿企暂停采矿引发了市场对供应减少的预期。需求端来看，除了春节前少量刚性备货需求，整体需求疲软，市场难以显著反弹，整体呈现震荡下行态势。
- **第二阶段：环保预期与现实错配，碳酸锂价格反弹。**2月21日至3月4日，碳酸锂期货主力合约价格由 9.25 万元/吨上涨至 12.5 万元/吨，后续连续两周横盘高位震荡。市场受到江西锂渣由固废转为危废以及青海地区环保整改的双重环保预期影响，部分云母企业减产较为明显。需求端，碳酸锂下游企业生产恢复，刚性备货需求上升，碳酸锂价格反弹。
- **第三阶段：碳酸锂进口量增长，欧美提高新能源车关税，碳酸锂价格持续下行。**2024年3-4月，国内自智利进口碳酸锂量大幅增长，后续国内盐湖地区气温回升、云母地区环保影响结束导致供应增加；叠加欧美等国通过施加关税等方式，市场预期将中长期对锂电出海形成不利影响，碳酸锂价格持续下行。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



碳酸锂供需格局



进口：锂精矿进口增量明显

- 锂精矿：1-5月中国锂辉石进口数量为228.85万吨，同比增加45.45%，5月进口5.66万吨，同环比分别：164.6%/28.2%，其中从澳大利亚进口39万吨，从津巴布韦进口10.05万吨。澳矿目前依旧是中国碳酸锂最主要的供给来源。一季度以来锂精矿价格跟随碳酸锂反弹至1000美金以上，澳矿出货的积极性将有所回暖，预计后续澳洲发运量同环比将维持增长。



数据来源：SMM，格林大华期货



进口：锂精矿进口增量明显

- 从海关数据来看，5月来自津巴布韦的锂矿进口量环比上行，碳酸锂价格的下跌对非洲矿石的供应端有一定冲击，但冲击力量逐渐减弱，其锂资产依旧在不断吸引来着自中国和其他国家的潜在投资者。

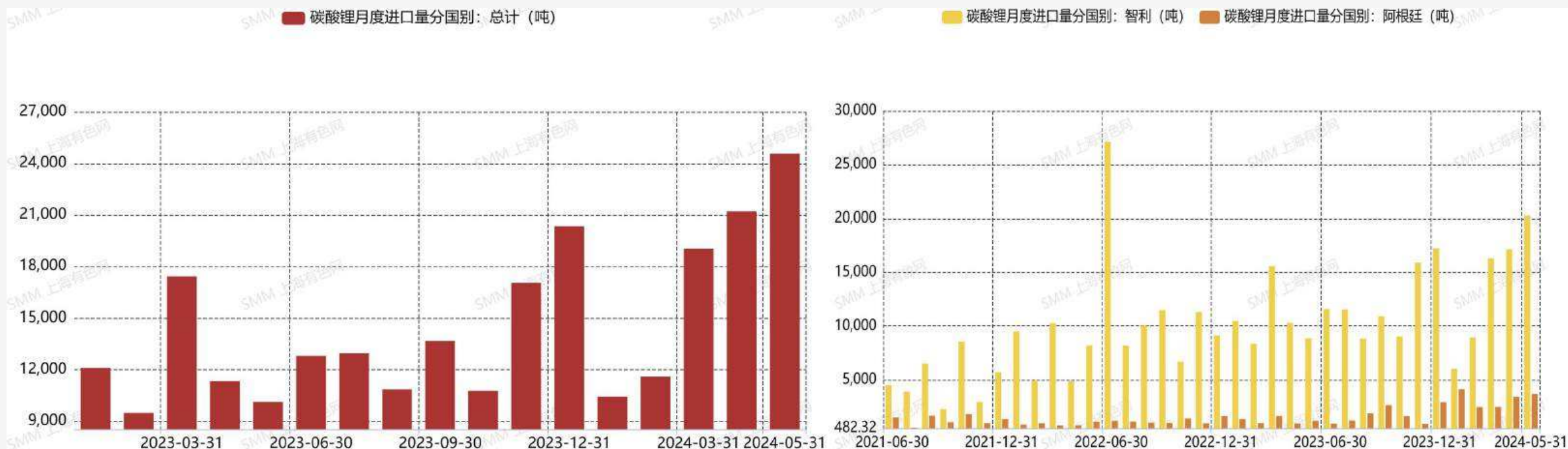


数据来源：SMM，格林大华期货



进口：锂盐进口量主要依赖南美产区，进口量同环比增幅明显

- **碳酸锂进口量：**中国锂盐进口主要依赖于智利、阿根廷等国，二季度以来，南美碳酸锂进口量维持高增长。根据智利海关数据显示，1-5月中国从智利进口碳酸锂6.87万吨，累计同比28.19%，其中5月进口2.03万吨，同环比分别为129%/18.31%，除此之外，阿根廷今年以来进口量表现亮眼，同样也作证了中资企业在阿根廷的项目已经开始逐渐兑现了，1-5月自阿根廷进口量1.62万吨，同比164%，其中5月3703吨，同环比分别为210%/8.72%。



数据来源：SMM，格林大华期货



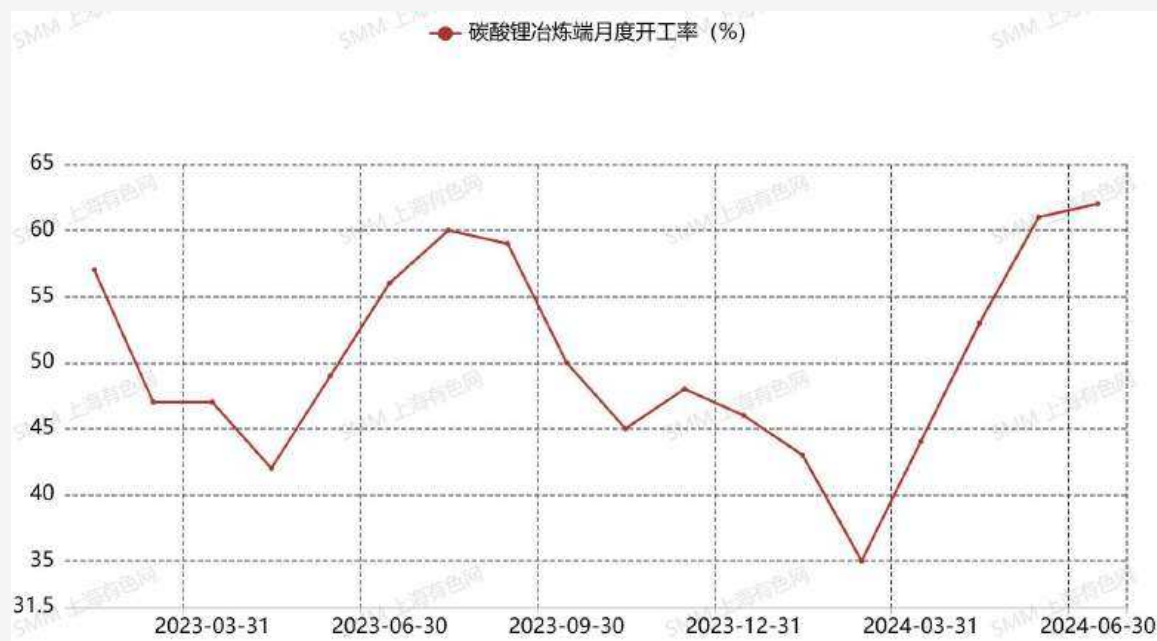
碳酸锂产量：1-5月国内产量23万吨，累计同比+44.5%

- 1-5月中国碳酸锂总产量增幅明显，1-5月累计产量23万吨，同比+44.5%，5月6.07万吨，同环比分为+81.8%/+14.7%，其中5月锂辉石1ce产量98052吨，同环比分为+131%/14.89%；锂云母1ce产量16550吨，同环比分别+95.8%/10.85%；盐湖碳酸锂产量11100吨，同环比分别为44.57%/30.43%。整体来看，二季度以来虽然锂盐价格中枢下移，但盐厂的产量依旧维持稳定。云母产量持续复苏，入夏后盐湖产区即将迎来生产旺季。



碳酸锂开工率连续回升

- 2月份由于行业放假、停产检修等因素，产业链开工率仅为30%。随着需求回暖，企业主动增加排产备货，提高产线开工率，以提升良品率并降低成品库存。4月至5月份，产业链开工率将持续上升，处于历史高位。由于6月份下游压价情绪浓厚，采购谨慎，少有补库意愿，仍以消耗原有库存为主，产量和开工率小幅提升。下半年开工率需观察金九银十市场需求状况。



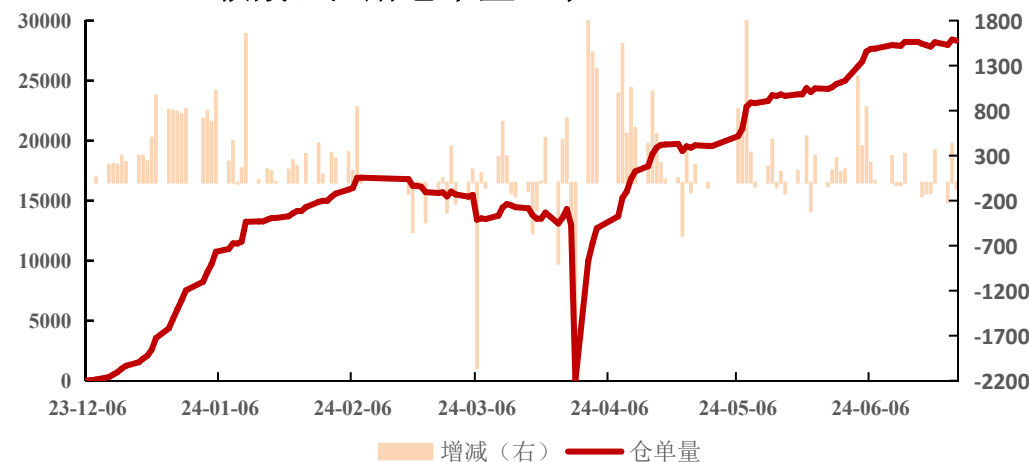
数据来源：SMM，格林大华期货



库存：库存总量位于较高水平，仓单水平再创新高

- 供给过剩背景下，库存并未得到有效去化，当下淡季面临库存过高压力，交易所所统计的仓单库存数据同样处在较高水平。

碳酸锂注册仓单量（手）



SMM中国碳酸锂月度库存：总计（实物吨）



碳酸锂样本本周度库存：其他（实物吨）
碳酸锂样本本周度库存：下游（实物吨）
碳酸锂样本本周度库存：冶炼厂（实物吨）



需求：政策继续支持，新能源汽车销量持续增长

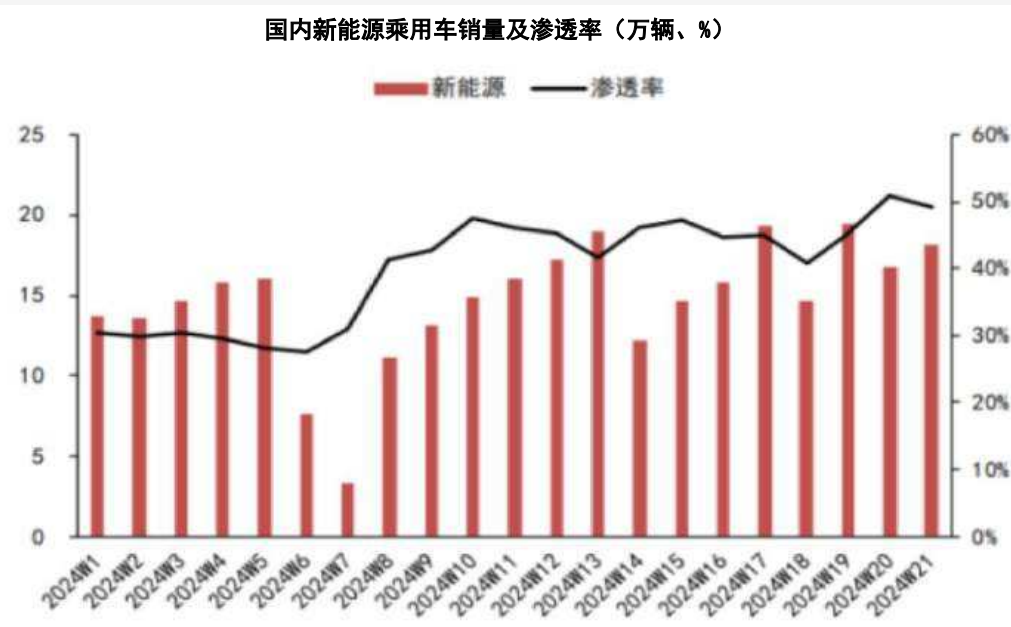
- 国内：国家频发促进新能源发展相关政策，新能源车需求持续增长。

时间	政策	内容
2024. 4	商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》	《细则》明确了补贴范围和标准、补贴申领流程和监督管理要求。自《细则》印发之日起至 2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧日乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。
2024. 3	国务院国资委：对三家中央汽车企业进行新能源汽车业务单独考核	国务院国有资产监督管理委员会主任张玉卓表示，将对三家中央汽车企业，进行新能源汽车业务的单独考核。考核它的技术、市场占有率、未来的发展。三大汽车央企包括：一汽集团、东风集团与长安汽车
2024. 3	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	国务院印发方案，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。
2023. 6	《新能源汽车车辆购置税减免政策》	明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年，即延长至2027年12月31日。其中，对在2024年1月1日至2025年12月31日期间购置的新能源汽车免征车辆购置税，每辆汽车免税额不超过3万元；对在 2026年1月1日至 2027年12月31日期间购置的新能源汽车减半征收车辆购置税，每辆汽车减税额不超过 1.5 万元。

数据来源：公开资料，格林大华期货

需求：政策继续支持，新能源汽车销量持续增长

- 中汽协数据显示，1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%，市场占有率达到32.4%。
- 据第三方统计，新能源乘用车连续两周渗透率在50%附近。乘联会5月1-26日数据显示，全国乘用车厂商新能源批发62万辆，同比去年增长25%，较上月同期下降3%，今年累计批发336万辆，同比去年增长29%。
- 政策及汽车企业优惠刺激下，上半年新能源汽车市场表现强劲，超过年初业界预计的增速（20%）。



数据来源：SMM, WIND, 格林大华期货

需求：政策继续支持，新能源汽车销量持续增长

- 国外政策
- 美国IRA 法案终稿落地，龙头公司逐步向欧美布局产能。2024年5月3日，美国财政部和国税局发布了《减少通货膨胀法案》(IRA)中清洁能源汽车条款的最终规则，其中新增了“不可追溯的电池材料”的定义并针对其设置缓冲期,也进一步明确了FEOC的限制范围。其中，石墨、电解质盐、电极粘合剂、电解质添加剂、隔膜等材料将在 2027年1月1日之前排除在FEOC标准之外，即27年之前，使用中国石墨的新能源汽车仍能享受至高7500美元的税收抵免。2024年5月14日，美国宣布对180亿美元中国商品加征关税，其中包括电动汽车、电池、组件、关键矿物等。
- 国内厂商采取技术授权、赴美建厂、成立合资公司等方式应对IRA法案和加征关税，储能方面，由于加征关税时点自2026年开始，这有望加速2024-2025年美国储能电池抢装。
- 欧洲关税初稿落地，长期不影响中国电动车出口大趋势。2024年6月12日，欧盟委员会宣布，在经过近10个月的“调查”后，从今年7月4日起对来自中国的进口电动汽车在目前10%的关税基础上，拟征收 17.4%-38.1%不等的临时反补贴税。几家主要的中国汽车厂商分别将增加的额外关税为：比亚迪17.4%、吉利 20%、上汽集团38.1%，其他在中国生产电动汽车的车企，包括在中国拥有工厂或合资企业的欧洲公司，将面临21%或38.1%的关税，具体税率取决于企业对欧洲官员调查的配合程度。
- 汽车电动化、智能化大势所趋，我国在这个产业方向上具备技术优势、成本优势、产业链优势，全方位引领行业发展，欧盟增加关税短期或对出口有影响，长期不影响中国电动车出口大趋势。本次关税征收仅针对从中国进口的电动车，而海外生产的未包含在内，中国企业出海建厂大势所趋。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



下半年行情展望

- 核心逻辑：
- 2024年7月，从国内碳酸锂市场供需基本面格局来看，预计下游需求进一步转弱，叠加碳酸锂期货仓单强制注销，交割资源预计向现货市场流入，碳酸锂价格承压运行，然底部受锂盐厂加工成本支撑，下跌空间有限。
- 2024年8月，随着传统需求旺季的到来，基本面好转，预计将出现阶段性补库行情，碳酸锂价格或将底部回升，结合前期高点，预计上方空间在12万元/吨。
- 2024年四季度，随着新增产能释放，海外新能源宏观政策限制，在供给过剩的格局下，碳酸锂价格预计回调至9.5-10万元/吨附近。



- 澳矿减产
- 新能源汽车需求超预期
- 国外新能源车关税政策
- 地缘政治、环保政策影响



免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。