

碳酸锂 交易主线重回基本面

11月8日碳酸锂主力合约LC2401再次刷新上市以来新低，三日之内接连跌破15万和14万关口。10月份碳酸锂价格走势呈倒V反转，需求持续疲软决定了碳酸锂长期以来下行的趋势，但在高基差的约束下多空博弈较为激烈，主力合约在15万附近窄幅震荡。但进入11月后来自供应端的利空因素不断累积，碳酸锂供需矛盾加剧，市场交易主线重回基本面期价获得进一步下跌的动力。

据Mysteel统计，电池级碳酸锂报价区间从10月初的17.5-18.2万元/吨，下跌至了16.1-16.9万元/吨，现货价格创下近2年新低。期货主力合约LC2401从15.19万元下跌至14.25万元，跌幅达到6.2%。近期供应端对价格的冲击较大，主要有两方面的原因。首先，由于价格下跌大部分江西地区锂盐厂已转为代加工的模式，此前停产减产企业逐步复工复产。据百川盈孚统计，截止11月3日碳酸锂周度产量为9187吨，环比上周增加4.77%，已经连续三周环比上升，产量回升至8月中旬的水平，行业开工率也提升至6成。其次，11月6日盛兴锂能表示致远锂业将于11月逐步恢复生产，萨比星矿山的首批锂精矿将于近期陆续到达国内港口，市场预期未来非洲矿到港后供应端将继续放量。上周蓝科锂业拍卖500吨碳酸锂，成交价在15.2/15.3万元/吨，低于市场预期。盐湖端由于成本相对较低目前在业内仍具备一定的盈利能力，但在价格的下行周期各方都积极去库存，预计盐湖大厂的抢跑放货将对市场情绪造成进一步打压。

需求端“金九银十”旺季已过，临近年末下游采购将逐步走弱。从终端市场表现来看，据乘联会初步统计，新能源汽车10月1日-31日零售76.5万辆，同比增长39%，环比增长3%，新能源汽车销量环比增速逐渐放缓。11月以来多家车企再次宣布降价促销优惠活动或暗示着对终端消费信心不足。部分日韩电池企业下调产量目标，同时宣布推迟电池产能建设的决定也凸显出海外需求的回落。储能市场也出现减产去库的情况。主要原因在于欧洲户储库存较高对国内企业的出口订单造成压制，美国高利率水平下并网缓慢导致对电池需求放缓。终端市场订单情况不佳，导致电池厂和电芯厂对正极材料的需求不足且砍单的现象不断增加。从上市公司公布的三季报来看，动力电池板块超过一半的企业出现营收同比下滑或归母净利润负增长的情况。只有头部大厂比亚迪和宁德时代实现前三季度营收过千亿、归母净利润过百亿。受制于材料厂减产以及买涨不买跌心态的影响，上游锂盐厂出货不畅，今年最后两个月有累库的风险，届时锂盐厂的议价权将被进一步削弱。

总体上，碳酸锂预期进一步弱化，随着成本端澳矿和非矿价格的下跌以及到港量的增加，国内锂盐厂复工复产节奏加快，盐湖端受益于提锂技术的进步季节性减产不及预期，整体供应将呈上升趋势。但下游补库需求不足，正极材料厂开工率环比下降以消耗现有库存为主。终端市场竞争越发激烈，价格内卷严重，结构性产能过剩问题显现进入主动去库存周期。碳酸锂基本面呈现供强需弱的格局，同时成本端支撑转弱也加速了价格的下行。主力合约LC2401快速跌至14万元下方，各合约间价差逐渐收敛，随着盘面对供应端放量的扰动反应充分，短期内期价继续大幅下行的空间缩窄将维持偏弱震荡。