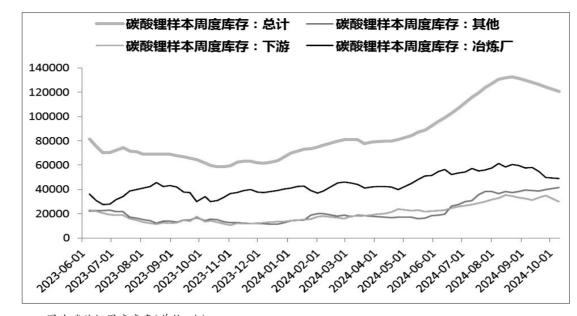
本版内容仅供参考 据此入市风险自担

年内需求高点已现

碳酸锂 弱反弹告一段落

锂,是相对原子质量 最轻、电化当量最大的金 属,在能源领域具有重要 的战略地位。碳酸锂等锂 盐是锂电池的关键原料, 因此,碳酸锂是和整个锂 电新能源产业链密切相关 的核心大宗商品。

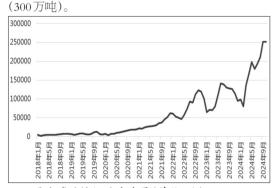


图为碳酸锂周度库存(单位:吨)

■ 魏朝明

碳酸锂价格的平稳运行有助于整个锂电新能源 产业链的良性循环和健康发展。碳酸锂期货上市以 来价格稳中有降,为锂电行业摆脱资源端心理束缚, 专心向技术和市场要效益提供了良好的发展环境。

世界锂资源分布不均衡。根据美国地质调查局 (USGS)2024年发布的数据,世界锂资源量约为1.05 亿吨,锂储量2800万吨,主要分布在智利(930万 吨)、澳大利亚(620万吨)、阿根廷(360万吨)、中国



图为磷酸铁锂月度产量(单位:吨)

从各大洲的资源分布情况来看,澳洲锂资源丰 富,主要是锂辉石矿,以Greenbushes、Pilgangoora等 大型矿山为代表,最大的 Greenbushes 约743 万吨。 平均品位都大于1.00%,品位最高的矿也是 Greenbushes, 高达2.00%。澳矿在全球成本优势明显,成 本最低的锂矿同样为 Greenbushes,约4.1万元/吨。 非洲拥有大量未开采锂矿,以 Manono、Goulamina 等矿山为代表,主要分布于津巴布韦和马里,最大的 Manono约52万吨。平均品位都大于1.00%,品位最 高的矿是萨比星锂钽矿,高达1.98%。北美洲锂矿 类型较为复杂,有锂辉石矿、锂黏土矿等,以North American Lithium、James Bay等矿山为代表,多数项

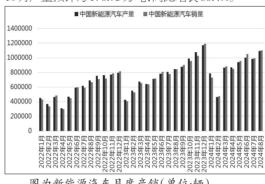
差别较大,品位最高的是Tanco,高达2.44%。美国 及加拿大今年在产矿山成本区间为5万~7万 元/吨, Mibra 成本最低,约5万元/吨。南美洲盐湖 数量多且储量丰富,以Atacama和Olaroz等大型盐 湖为代表,已有超过25个在产或规划项目,主要分 布于阿根廷。最大的Atacama(SQM)约4551万吨。 锂浓度最高的是Atacama(ALB),高达1962mg/L。 南美今年在产盐湖现金成本区间为3万~7万 元/吨, Atacama (SQM)成本最低,约3.2万元/吨。

近年来,我国凭借全球最完整的锂电产业链和 新能源汽车市场的体量优势,成为全球最大的碳酸 锂生产国和消费国。2023年我国碳酸锂产量和消 费量在全球占比分别为68%和77%。尽管我国锂资 源量居世界前列,但锂原料对外依存度较高,2023 年约57.5%的锂原料需要进口。2024年8月,我国进 口碳酸锂1.8万吨,环比下降26.8%,进口均价为7.7 万元/吨,环比下降2.2%。碳酸锂进口量环比下降, 其中来自智利的碳酸锂进口量回落,氢氧化锂进口 量小幅上升。来自澳大利亚的锂精矿进口量小幅下 降。2024年8月,我国进口锂精矿47.5万吨,环比下 降 6.2%。1—8 月我国累计进口锂精矿 356 万吨,8 月来自澳大利亚的锂精矿进口量较7月下降22%。 尽管碳酸锂全年过剩态势延续,但7—8月锂资源进 口量环比回落为盘面的弱反弹提供了契机

全球范围内锂资源勘探开发保持较高增速,中 国作为锂资源的主要输入地,进口量环比回落很可 能是阶段性的。据智利海关最新数据,9月智利出 口至中国锂产品1.66万吨,环比增长37%,同比增长 82%;1—9月累计出口至中国锂产品14.48万吨,同 比增长53%。同时,市场消息显示9月份锂精矿到 港量有显著增长。

年初以来,国内锂电新能源行业体量和增速都 非常喜人,近期在"两新"政策的驱动下进一步提 速。最新数据显示,2024年9月份新能源车市场零售 112万辆,同比增长51%,环比增长9%;今年以来累计 目还未建设,主要分布于加拿大和美国。平均品位 零售712.9万辆,同比增长37%。2024年9月国内动

力电池装车量达54.5GWh,同比增长49.6%,环比增 长 15.5%; 1-9 月累计装车量 346.6GWh, 同比增长 35.6%。2024年10月国内磷酸铁锂正极材料产量预 计为25.13万吨,同比增长97.9%,环比基本持平;1一 10月产量预计为176.93万吨,同比增长66.4%。



图为新能源汽车月度产销(单位:辆)

从周度数据看,供应方面,上周碳酸锂产量 13171吨,较国庆节前一周增加536吨,超出市场预 期。在云母提锂企业开工率下行的同时,辉石锂产 量创出周度历史新高,带动碳酸锂产量止跌回升,同 时进口锂盐和矿石到港量正在快速增长中。样本库 存延续下降势头,近两周去库速度和国庆节前一周 相当。节后期货盘面冲高至8.5万元/吨关口附近, 给生产企业提供了较好的卖出套保机会,碳酸锂的 弱反弹行情或已结束。

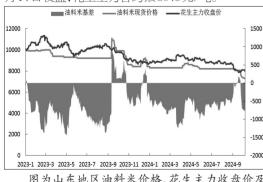
近两个月,受政策推动,碳酸锂需求超预期向 好。由于碳酸锂需求的季节性及锂盐供应的趋势增 长潜力,碳酸锂是否已经中长级别见底,市场仍存在 分歧。尽管锂电新能源产业链需求态势良好,但从 季节性因素的传导路径看,碳酸锂年内需求高点已 现,季节性下滑或正在路上。后期碳酸锂主力2411 月合约或因交割压力偏弱运行,非主力合约或受到 联动影响,建议偏空思路操作,生产企业可以考虑配 置卖出看涨期权来增厚利润。

(作者单位:方正中期期货)

花生 反转尚需时日

■ 聂波

今年4月,油厂下调花生收购价格,花生盘面冲 高回落。受天气因素影响,盘面一度出现阶段性反 弹。8月以来,随着新作花生上市,且国内放开多个 非洲国家的花生进口,花生盘面加速下跌。截至10 月14日收盘,花生主力合约报8048元/吨。



图为山东地区油料米价格、花生主力收盘价及

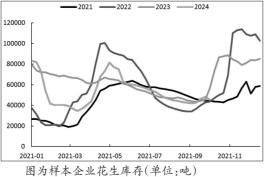
基差(单位:元/吨) -2022 ——2023 ——2024 1000 800 600 400 200 -600 -800 -1000 -1200 01-01 02-01 03-01 04-01 05-01 06-01 07-01 08-01 09-01 10-01 11-01 12-01

图为山东地区花生压榨利润(单位:元/吨) 截至10月10日,山东地区油料米收购价格下跌 至7200元/吨,较9月初下跌12%,油料米现货价格 对花生主力合约贴水740元/吨。9月中旬,油料米 还升水花生盘面,最高升水186元/吨。进入9月下 旬,由于新作花生上货量增多,油厂开始频繁下调收 购价格,导致油料米再度转为贴水盘面。

去年旧作花生上市以来,山东地区花生压榨大

多处于亏损状态。进入2024年,油厂收购数量少于 往年,收购价格也不断下调。截至10月10日,由于 油料米收购价格较之前下跌较多,山东地区花生压 榨亏损大幅收窄,目前处于盈亏平衡线附近。样本 企业油厂开机率也处于低位,截至10月11日,开机 率下探至7.1%,略高于2023年同期的4%,但低于 2021年和2022年同期水平。

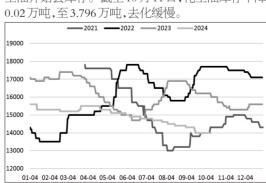
今年以来,样本企业花生库存大多保持低位,截 至10月11日,周度库存减少2809吨,至4.5367万 吨,低于2023年同期的5.6826万吨。当前花生库存 偏低。一方面,此前花生压榨亏损较多,影响油厂收 购积极性。另一方面,国内放开尼日利亚、马拉维、 乍得花生进口,且国内新作花生上货量未达到高峰, 油厂也处于观望态度,并没有大量备货的意愿。不 过,压榨亏损收窄后,花生低库存之下,后期油厂终 归要采购。



不同于国内三大油脂,花生油属于偏高端油脂, 疫情结束后,居民居家做饭减少,外卖和外出就餐增 多。另外,花生油面临需求下降问题。山东地区花 生油从年初的15600元/吨下降到目前的14000 元/吨,跌幅达11.43%。然而,9月初以来,山东地区 一级大豆油现货价格从7700元/吨反弹至8270 元/吨,涨幅达7.4%。往年花生油现货会跟随豆油 涨跌,但是今年两者的联动性弱于往年,两者价差从 7月的高点7000元/吨跌至目前的5730元/吨,短期 而言花生油价格难以反转。

从2024年5月开始,气温升高,花生不易保存,

油厂在旧作下市前集中压榨加工,但是当时的开机 率同样处于低位,国内样本企业花生油库存逐渐增 加,处于历年同期高位,从侧面说明花生油消费偏 弱。由于最近油厂还未大规模收购新作花生,大多 消耗旧作花生库存,油厂开机率也处于低位,导致花 生油开始去库存。截至10月11日,花生油库存下降



图为山东地区花生油现货价格(单位:元/吨)

截至10月10日,山东地区花生粕价格3150 元/吨。花生粕属于杂粕,可以替代豆粕,从6月开 始跟随豆粕不断下跌,当前花生粕价格处于近四年 同期偏低水平。豆粕和花生粕价差为-100元/吨, 在目前的价差下,花生粕替代性价比不高。此外,南 美大豆主产区最近降雨增多,未来丰产的可能性较 大,国内豆粕中长期可能继续底部震荡,花生粕价格 不具备大涨条件。

花生粕和花生油决定花生的压榨利润。现在 通货米和油料米现货价差虽然扩大至600元/吨, 仍处于历史偏低位置,说明食用加工需求偏弱。 短期花生油和花生粕大涨可能性较小,只能依靠 原料花生米下跌使压榨亏损收窄。参考2021年和 2022年花生压榨利润持续好转,花生价格反弹较 多,现在压榨处于盈亏平衡附近,说明距离底部可 能不远。不过,国内花生上货量还未到高峰,国内 放开非洲多个国家花生进口,短期油厂收购量可 能不大,对价格的支撑作用较小,花生盘面的反转 还需时间。

(作者单位:紫金天风期货)

玉米 阶段性走强

■ 毕慧

9月下旬以来,玉米期价在触及2020年7月以来的新低 后,迎来一波反弹行情。在农产品市场中,玉米整体走势相对 独立,表现明显偏强。

近期黑龙江部分地区启动调节性储备增加计划,影响市场 情绪。中储粮直属库公布新玉米收购消息,黑龙江三等14%水 分价格2020~2100元/吨。随着东北玉米进入收获高峰期,深 加工企业陆续挂牌收购新粮。截至上周末,黑龙江深加工企业 玉米挂牌价1870~2010元/吨,周环比下跌20~110元/吨;吉 林深加工企业挂牌收购价1910~2090元/吨,周环比下跌10~ 20元/吨,饲料玉米收购价2150~2250元/吨,周环比下跌50~ 140元/吨。相比东北地区玉米价格的节节走弱,华北玉米表现 坚挺,并迎来弱反弹行情,主要受中储粮常规轮人的带动。截 至上周末,山东、河北、河南深加工企业主流收购价2020~2240 元/吨,周环比上涨30~150元/吨。

截至2024年第40周,北方港口玉米库存为121.5万吨,延 续此前的下降趋势。预计从第43周开始,北方港口玉米库存 有望再度回升。截至2024年第40周,北方4港的玉米到货量 增长至47.2万吨,周环比增加25.3万吨。随着产区玉米收购量 增加,在第45周之前,玉米到货量有望持续处于高位。北方4 港玉米下海量41.7万吨,虽然周环比出现回落,但仍处于近3 年同期高位。从南方港口库存来看,广东港内贸玉米库存量 18.1万吨,仍徘徊在年内低位,外贸玉米库存进一步下降至3.1 万吨的地量水平。按照当前北港二等玉米平舱价2150元/吨, 算上运费和港杂,理论散船到港成本2250元/吨,相比目前南 方散船二等玉米报价2340~2360元/吨低约100元/吨,后期南 港玉米到货量将明显增加。此外,考虑到进口谷物受到政策和 利润的双重影响,短期难有大幅增长,后期南港库存将主要通 过国产玉米进行补充。

从深加工市场来看,截至10月11日,深加工企业玉米库存 为271.4万吨,略低于去年同期的281万吨,四季度仍有持续的 补库需求,但产成品库存处于高位,仍将对价格构成压制。

从饲用领域来看,随着我国生猪饲养成本的变化,南方主 要依靠进口,同时南方更加接近珠三角和长三角的生猪销区, 令生猪饲养格局逐渐从北方向南方转向。目前饲料企业生产 的配合饲料中,玉米用量占比为31.2%,同比增加5.6个百分 点。随着养殖利润向好,生猪养殖周期恢复,后期饲用需求将 迎来增长。截至10月11日当周,饲料企业玉米库存可用天数 为26.07天,不仅为年内最低水平,同时也是近3年同期低位, 反映饲料企业备货心态谨慎,后期饲料企业的备货节奏仍需

综上所述,现阶段东北玉米迎来集中上市高峰期,市场 消极情绪尚未扭转,东北产区玉米价格跌破种植成本,需要 密切关注产区的收储政策对价格的支撑力度。贸易商的建 库积极性将作为反映市场情绪的重要指标。消费端重点关 注深加工行业和饲料企业的补库需求。在产区政策性收储 持续、消费稳中向好的预期影响下,集中上市高峰带来的卖 压或实现平稳过渡,在市场情绪集中释放后,玉米价格有望 迎来阶段性反弹。

(作者期货投资咨询从业证书编号Z0011311)

技术解盘

螺纹钢 受阻回落



今年9月初,螺纹钢期货创近四年半低点2988元/吨,随 后触底反弹,但反弹至黄金分割0.236对应的3780元/吨的压 力位后大幅回落,价格在3470元/吨附近震荡运行。

均线方面,螺纹钢期货短期均线上穿长期均线,均线系 统有转为多头排列的趋势,趋势有转强的迹象。指标方面, MACD指标金叉后持续发散,KDJ、RSI指标高位黏合,短期 价格有走弱迹象。量仓方面,螺纹钢期货反弹至3780 元/吨的压力位后大幅减仓回落,说明多头信心不足,选择

综合来看,螺纹钢反弹至压力位受阻,价格回落,将考 验下方60日均线支撑。

原油 指标走弱



2022年以来,原油期货一直呈现高位宽幅震荡走势,震 荡区间在490~755元/桶。近期,原油再次跌至490元/桶的 低点后反弹,但是反弹至黄金分割0.382对应的588元/桶的 压力位受阻,价格开始回落。

均线方面,原油期货短期均线上穿长期均线,短期走势开 始转强。MACD指标金叉后持续发散,KDJ、RSI指标高位黏 合,短期走势转弱。量仓方面,原油反弹有量能配合,上涨动

整体来看,原油反弹至重要压力位受阻,指标走弱,将考 验下方黄金分割0.236对应的550元/桶的支撑位。

(弘毅物产 黄李强)