

下游需求季节性见顶

碳酸锂 供需错配行情难以再现

展望下半年碳酸锂行情,基于成本支撑,市场多空分歧显著增加,部分交易者看好85000元/吨关口的支撑力度,认为会有显著的下游补库带动反弹的行情。不过,当前锂盐的基本面和去年12月及今年2月没有可比性,供需错配行情难以再现。

■ 魏朝明

2024年上半年,碳酸锂在供过于求的大环境和阶段性供需错配的小气候下,围绕100000元/吨的中枢宽幅震荡。6月底,LC2407合约收于87600元/吨,半年度跌幅为17.86%。从实际运行状况看,行情可谓亮点频出。

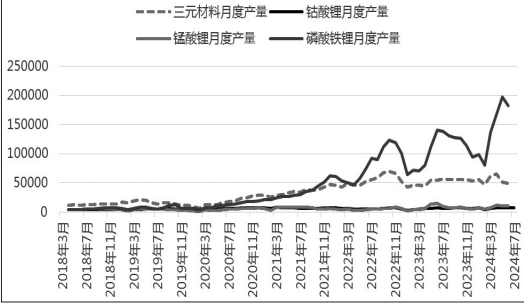


图1为锂电正极材料月度产量(单位:吨)

我们把目光投向整个锂电新能源产业链,会发现不只是碳酸锂价格下跌,从上游锂矿石到下游正极材料、电芯价格,均有所下降。中国作为世界上最大的锂资源需求国和进口国,成本端价格下跌,尽管部分企业会产生存货跌价损失,但对整个锂电新能源产业链及终端消费者来说无疑是可喜的趋势。

锂电新能源产业链价格信号反映了供需形势的相对变化。同时,从总量上看,2024年上半年锂盐及锂电新能源产业链的运行态势显然是供需两旺的。锂盐供应维持良好攀升势头。截至2024年6月,国内碳酸锂月度产能94782吨,近半年增幅19.17%。1—6月,国内碳酸锂产量共计29.71万吨,同比增长48.18%。2024年1—5月,碳酸锂进口量8.68万吨,同比增长42.05%。锂盐需求态势同样旺盛。2024年上半年,国内三元材料产量33.2万吨,同比增长16.7%;国内磷酸铁锂材料产量86.35万吨,同比增长60.14%;钴酸锂、锰酸锂等正极材料生产也保持良好发展势头。

锰硅 等待新驱动

■ 段治

近期,国内锰硅期现价格出现不同程度回落,合金厂生产利润逐渐压缩,锰矿供需两端均出现边际变化。

全球高位锰矿出港量偏低

我国锰矿对外依赖度高达90%,高位锰矿资源稀缺。尽管国内锰矿储量丰富,但品位普遍较低,主要集中在15%~25%。我国锰矿矿体特征为多层薄层状、缓倾斜、埋藏深,矿体深度普遍在1000~1500米,因此多采用地下开采方式,开采成本居高不下。此外,我国锰矿以碳酸锰矿为主,矿石粒度细小且杂质含量较高,进一步增加了选矿的难度。在以上因素共同作用下,我国每年需进口约1100万吨高位锰矿,以满足下游锰硅、锰铁生产需求。South32发运受阻事件使我国高位锰矿产生300万吨左右的缺口。

从短期看,澳大利亚矿发运受阻以来,全球锰矿主要港口出港量同比下滑,高位氧化矿供应未见增量替代。4—6月,全球锰矿主要港口出港952万吨,较去年同期减142万吨,降幅13%。其中,以澳大利亚、加蓬、巴西为代表的高品位锰矿出港共计279万吨,同比下滑38%,全球高位矿产能暂未提升。

从中期看,澳大利亚方面,Element25扩产对锰硅相关的高品位氧化锰缺口弥补作用有限,主要因为其锰矿达不到高品位标准。2023年,Element25产量约20.8万吨,2024年年初停止了锰矿生产。2024年1月,Element25已经完成了扩大西澳大利亚Butcherbird项目锰矿生产的综合可行性研究,提出将要进行矿山改造,其目的是将Butcherbird的锰精矿年产量提高到110万吨。该公司改建计划尚在评估阶段,短期难以快速提产,且矿山主要产品为高硅中锰,锰含量30%~35%,二氧化硅含量18%~25%,铁含量8%,适用于电动汽车电池材料生产。因锰铁

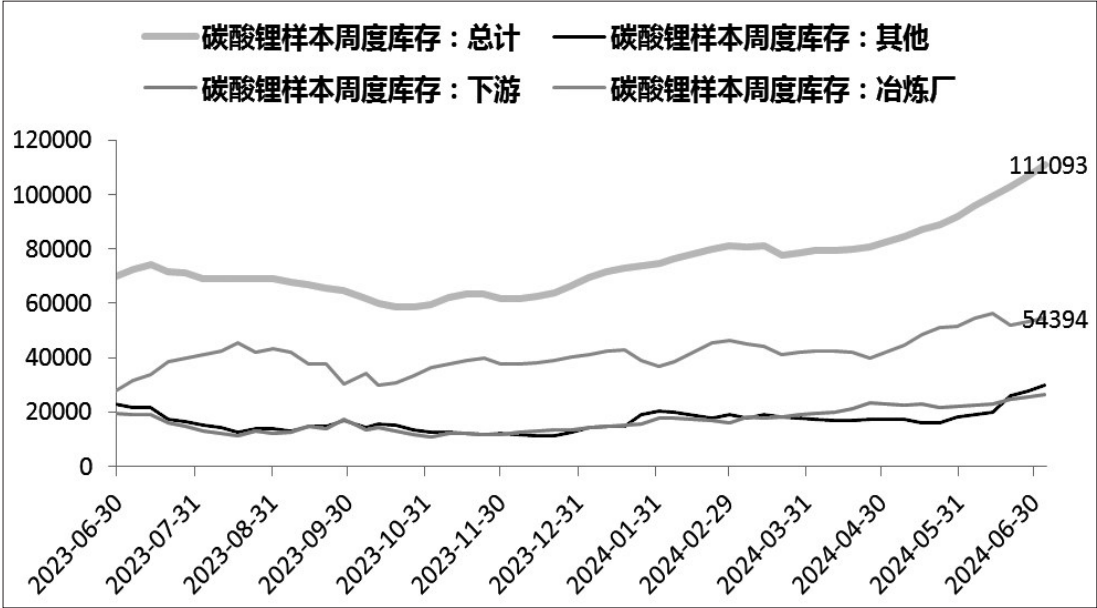


图2为碳酸锂产业链库存情况(单位:吨)

锂电新能源行业终端需求快速增长,是锂盐维持供需两旺的关键。中国汽车工业协会数据显示,2024年5月,新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆,同比分别增长31.9%和33.3%,市场占有率达到39.5%;1—5月,新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆,同比分别增长30.7%和32.5%,市场占有率达到33.9%。据乘联会初步统计,6月份,中国乘用车新能源市场零售86.4万辆,同比增长30%,环比增长6%。今年以来累计零售411.9万辆,同比增长33%;6月份,全国乘用车厂商新能源批发97.5万辆,同比增长28%,环比增长8%。今年以来累计批发461.2万辆,同比增长30%。这些让人惊喜的数据是锂电新能源汽车领域高质量发展动能的体现,也离不开政策端对新能源汽车行业的呵护。

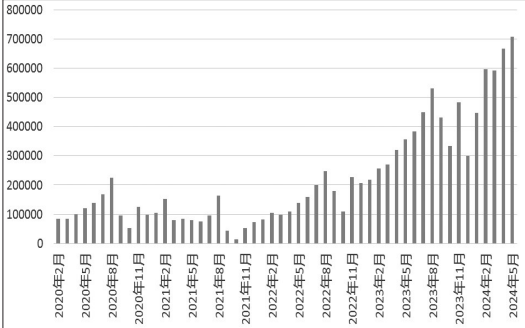


图3为新能源汽车月度销量(单位:辆)

4月份,商务部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》,个人消费者在相应时间范围内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,并购买符合条件的新车,享受一次性定额补贴。对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的,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。当前,汽车以旧换新正在全国各地火热进行。

在国内新能源汽车市场超预期发展的同时,锂

盐需求端并不全是利多消息。近期新能源汽车出口壁垒增多,此前市场寄予厚望的锂电储能增速显著放缓。2024年5月,美国宣布对中国太阳能电池、电动汽车等一系列商品加征关税。其中,动力电池关税从7.5%提升至25%,电池零部件关税也从7.5%提升至25%。近日,欧盟委员会在对中国电动汽车(BEV)进行为期9个月的反补贴调查后,决定对来自中国的电动汽车进口征收临时反补贴税。临时关税适用于部分中国生产商,分别为:比亚迪17.4%,吉利19.9%,上汽37.6%。其他合作但未被抽样的中国生产商将被征收20.8%的加权平均关税,未合作的公司税率为37.6%。这一临时关税于2024年7月5日生效,最长持续4个月,其间欧盟成员国将投票决定是否将其转为为期5年的正式关税。部分国家和地区的贸易保护政策难以撼动中国新能源汽车长期积累的竞争优势,但短期市场情绪难免受到影响。储能方面,2023年全球储能锂电池出货225GWh,同比增长50%;中国储能锂电池出货206GWh,同比增长58%。从年内发展态势看,预计2024年全球储能锂电池出货255GWh,同比增长12.33%,较近年增速水平显著回落。

展望下半年碳酸锂行情,基于成本支撑,市场多空分歧显著增加。从高频数据看,2月底以来碳酸锂周度产量从0.7万吨的低位连续上台阶,近8周碳酸锂周度产量稳定在1.4万吨上方。6月磷酸铁锂统计产量19.2万吨,环比下降2.1万吨。上周全行业样本库存上升4184吨,至111093吨;从分项看,库存全线累积,生产企业库存增加至5.44万吨,下游库存增幅更加明显。

当前期价再度来到上市以来低位,与前期90000元/吨附近企稳反弹所不同的是,当前锂盐的基本面和去年12月及今年2月没有可比性,供需错配行情难以再现。对产业链下游企业来说,锂盐供需两旺的同时,需求季节性见顶的趋势延续,上游原料没有多头配置价值。LC2411合约冲高,很有可能又是一个逢高卖出套保的良机。

(作者单位:方正中期期货)

原油 高位震荡

■ 闻振兴

得益于终端需求迎来季节性旺季,在积极因素发酵的驱动下,近一个月以来,内外盘原油期货价格触底反弹,稳步上涨。随着油价大幅走高,前期利多因素逐渐消化,油市多空力量趋向均衡,预计后市油价或维持高位震荡走势。

美联储降息时点不断延后

面对全球高利率环境给欧美经济体带来的负面影响,部分非美经济体扛不住压力,于今年上半年抢先按下了降息“按钮”。今年以来,捷克、匈牙利、瑞典、瑞士和加拿大等国央行陆续宣布降息,而欧洲央行也在6月降息。其他经济体相继选择降息,但美联储仍坚持压制通胀优先的策略。美联储6月议息会议结果显示,部分官员认为眼下美联储降息并不合适。尽管美国经济出现逐渐降温迹象,但让高利率继续抑制需求需要保持耐心,表明美联储愿意牺牲部分经济增速来换取通胀回落,也凸显了美联储抗击通胀的决定依然居于首位,这令下半年商品期货市场流动性转向宽松预期的乐观情绪降温。偏空的宏观因素导致国际油价缺乏持续大幅上涨的空间。

原油去库存加速

当前北半球正处于夏季用油消费旺季,汽油裂解价差出现反弹。截至2024年7月初,美国汽油裂解价差维持在24.94美元/桶,环比小幅回升1.06美元/桶,较过去11年的历史均值23.07美元/桶小幅增长1.87%,较去年同期大幅回落9.02%。随着汽油裂解价差走强,美国汽油库存出现回落。截至2024年6月28日当周,美国汽油库存总量2.31672亿桶,比前一周下降221.4万桶。而同期美国炼油厂开工率周环比小幅增长1.3个百分点,至93.5%。受需求旺季因素驱动,美国商业原油库存大幅回落。截至2024年6月28日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量8.21亿桶,周环比大幅下降1176万桶;美国商业原油库存为4.49亿桶,周环比大幅下降1215.7万桶。原油季节性需求回暖提振下,油价重心稳步抬升,符合往年油价在旺季背景下的走势特征。

地缘因素支撑仍在

眼下中东局势依然处于动荡状态,且存在进一步升级可能。近期埃及与以色列的冲突加剧,黎巴嫩真主党也在频繁骚扰以色列,巴以冲突存在蔓延迹象。这成为未来干扰原油供应端的重要风险因素。近期伊朗总统选举结果出炉,对巴以冲突走向产生不确定影响。地缘因素对原油的影响可能增强。在偏多因素支撑下,市场多头情绪回暖,鼓舞资金做多国际油价。截至2024年7月2日,Brent原油期货净多持仓量为192281手,周环比大幅增加37345手,较6月均值100924手大幅回升91357手,增幅达90.52%。

综合来看,本轮原油价格上涨趋势有望延续。不过,随着油价走强,未来继续反弹的空间可能有限。一方面,此前上涨消化了部分需求季节性回暖的利多因素;另一方面,高油价会抑制美国战略原油库意愿。预计后市内外盘原油期货价格或维持高位整理走势,关注中东局势以及美国6月通胀数据表现。

(作者单位:宝城期货)

苹果 产地走货不快

■ 郭文伟 刘静然

今年夏季,高温对农产品价格的影响不可忽视。当然,即使高温减产,也不一定意味着苹果期价反弹。市场参与者在新一季供给上的关注度下降,更关注下游需求变化。

2024年苹果走货速度较快,对比2023年,库存下降速度更快。截至2024年第24周,库存下降726.93万吨,2023年同期下降618.63万吨,今年走货量上升17.5%。2024年第24周,苹果库存为192.5万吨,2023年同期为166.53万吨。过去五年,上半年期价上涨的年份有2020年、2022年、2023年,与2024年下跌走势类似的只有2021年。通常用库存的季节性变化来解释上半年的期价上涨,但2024年上半年期价跌幅较大,与苹果往年库存降低、价格升高的季节性走势不吻合。

总的来说,2024年苹果库存去化较快,但没有带来期价上涨。从现货上来看,这种库存走势是降价换来的。

2024年春节、清明、端午等节日,苹果走货一般,没有受到明显提振。苹果在冷库里存放,质量会进一步下降,出于走货的担忧,果农和客商都通过让价的方式促进销售。现货价格从年初至今平均下降1元/斤左右。2024年6月中旬,大部分中高档市场苹果价格持稳甚至反弹,期货盘面也由流畅的下行转向震荡模式。今年高端货供不应求,依然有上涨趋势,而中低端货呈下行态势。

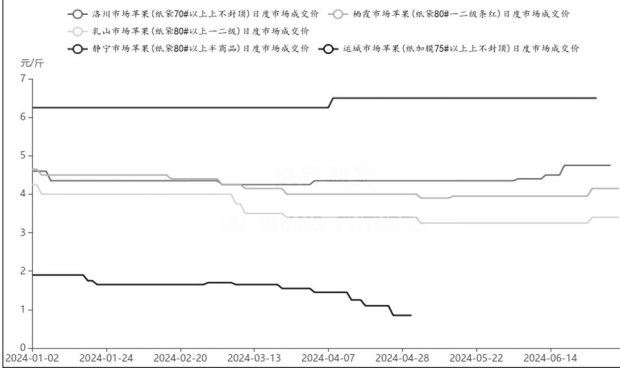


图4为2024年苹果市场成交均价

随着天气转热,其他水果对苹果的冲击越来越大,今年春夏山东樱桃、榴莲和西瓜等以往的畅销品纷纷降价,与苹果销售形成激烈竞争。

水果整体呈两极分化状态。以后的一段日子里,低价水果可能会成为市场上的“香饽饽”,天价水果同样会屹立不倒。廉价和顶级的产品总是不愁卖,中高端产品只能自降身价,慢慢融入廉价产品、低端品。

下一步价格走势与新赛季苹果息息相关,产地传来的消息是走货依旧不理想,预计开秤价在2.5元/斤。在新季苹果上市前的一段时间里,苹果价格可能会受现货市场的一些变动影响而出现回升,但是基本面长期的方向依旧向下。

(作者单位:徽商期货)