

# 供应过剩基调未变 碳酸锂高处不胜寒？

春节后,碳酸锂市场表现抢眼,放量增仓的“八连阳”强化了短期的多头氛围。但市场人士表示,从当前年度的供需平衡状况来看,锂盐市场依然处于过剩周期,提锂原料及锂盐库存高企对碳酸锂的价格形成了明显的压力,春节过后,市场进入了一个预期抢跑的真空期,碳酸锂的期现价格出现了上扬的态势。市场人士认为,这种上扬可能只是短暂的,随着市场逐渐回归理性,碳酸锂价格或许已经接近年内高位。

## 深度分析

### 谨慎看待“春季躁动”

■ 魏朝明

#### 锂盐生产环保约束等消息发酵

春节过后,碳酸锂市场快速回暖,2月份碳酸锂期货主力合约上涨19.2%,并于3月初触及12.5万元/吨关口;电池级碳酸锂现货价格从9.4万元/吨附近攀升至11.5万元/吨附近,最大涨幅超过20%。碳酸锂期、现货价格一改春节前的颓势,走势可以用“热辣滚烫”来形容。新能源产业链上下游较为关注的是,碳酸锂为什么能涨,后面还能涨多久。

碳酸锂春节之后的行情,可谓扶摇直上,其背后蕴含着多重因素的交织与碰撞。这一行情的起始,可以追溯到2月21日的一个环保督察传言。当日,期货主力合约价格受到强烈支撑,一度触及涨停板。尽管事后经过多方消息的验证,这一传言最终被证实为谣言,但投资者预期产生了微妙的变化。

事实上,江西地区提锂废渣的消纳问题并非空穴来风。长久以来,这一地区在锂盐生产过程中产生的废渣处理一直是个难题。随着环保要求的日益严格,废渣的处理与消纳变得愈发棘手。市场开始密切关注这一因素对碳酸锂供应端的影响,并不断进行交易。

据有关消息,当前宜春地区的锂盐企业已经面临“以渣定产”的困境。这意味着,企业的生产规模将受到废渣处理能力的制约。在这种情况下,当前锂盐的产量相较于去年三、四季度的平均水平,已经下降了约30%。这一数字足以说明,环保问题对碳酸锂供应端的影响不容小觑。

然而,市场的预期并未止步于此。在中央环保督察组给出最终意见之前,市场对供应端受限的预期持续发酵。投资者纷纷聚焦这一因素,希望能在行情波动中捕捉到更多的机会。这种多头氛围在短期内难以消散,为碳酸锂的行情增添了更多的不确定性。

除了环保方面的消息外,春节后碳酸锂的涨势还受到了其他因素的推动。首先,头部电池企业的排产增速超出了市场的预期。随着新能源汽车市场的持续火爆,电池企业的需求不断增长,对碳酸锂等原材料的采购力度也在加大。

其次,Mt Cattlin的减产也对市场供应产生了影响。作为全球重要的锂矿供应商之一,Mt Cattlin的减产导致市场供应收紧,进一步推高了碳酸锂的价格。

此外,赣锋锂业和天齐锂业的检修也加剧了市场的紧张氛围。这两家企业作为国内锂盐行业的领军企业,其检修意味着市场供应将进一步减少,这无疑为碳酸锂的行情“火上浇油”。

汽车以旧换新的消息也在市场上流传开来。这一政策的实施有望带动新能源汽车市场的进一步发

展,从而进一步拉动碳酸锂等原材料需求。

最后,Pilbara和ALB锂矿拍卖等预告也为市场注入了新的活力。这些拍卖预告不仅吸引了大量投资者的关注,也为市场提供了更多的套期保值机会。

因此,碳酸锂春节之后的行情发端于环保督察传言,同时受到多重因素的共同推动。在未来一段时间内,市场仍需密切关注这些因素的影响,以便进行更为准确的判断和决策。

#### 最近涨势符合产业链季节性波动规律

春节期间,许多工厂和企业都会选择停工或减产,以应对假期带来的生产和物流难题。随着春节假期的结束,碳酸锂的下游需求开始逐步回暖,下游企业的排产连续回升,市场对碳酸锂的需求也随之增加。数据显示,磷酸锂铁锂正极材料的产量从2月份的80550吨跃升至3月份的126860吨,这一增长幅度是相当可观的。同时,国内碳酸锂的月需求量也从2月份的36069吨跃升至3月份的52606吨,显示出需求端的强劲复苏。

然而,与需求端的快速回升相比,供应端的回升速度相对偏慢。这主要是由于春节期间停产或减产的工厂在节后需要一定的时间进行恢复和调整,环保因素也是重要的一个方面。2月份碳酸锂的月度产量32475吨,3月份攀升至42403吨。

碳酸锂需求量短期大于供应量,行业将迎来阶段性的库存去化。虽然目前碳酸锂行业的库存水平仍处于8万吨左右的绝对高位,但从供应和需求的相对变化来看,这种库存去化是必然趋势。同时,短期碳酸锂下游需求恢复速度较快,行情企稳和需求释放形成阶段性共振,为行业带来了一定的机遇。

整体来看,随着春节的结束和市场的逐步回暖,碳酸锂的下游需求开始回升,但供应端响应速度偏慢。虽然目前行业库存水平仍处于高位,但从供应和需求的相对变化来看,碳酸锂价格的季节性波动有其内在合理性。未来,随着季节性因素影响消退,碳酸锂价格波动幅度将逐渐收窄。

#### 锂资源稀缺性定价时代已经过去

碳酸锂,作为一种重要的无机化合物,在新能源、玻璃陶瓷工业、医药等多个领域都有着广泛的应用。由于独特的物理和化学性质,碳酸锂被誉为“白色石油”,是新能源产业链中不可或缺的一环。随着新能源产业的蓬勃发展,尤其是新能源汽车市场的快速崛起,碳酸锂的需求日益增长,其价格波动也牵

动着新能源产业链上下游众多企业的心。

回顾碳酸锂的价格历史,我们不难发现其价格波动较大,呈现出明显的周期性。在新能源产业兴起之前,碳酸锂主要应用于传统的玻璃陶瓷工业等领域,价格相对稳定,波动范围较小。然而,随着新能源汽车市场的快速发展,碳酸锂的需求量大幅增加,价格也随之水涨船高。近年来,碳酸锂的价格波动更是成为了市场关注的焦点。

全球锂资源分布不均,主要集中在南美、澳大利亚等地。我国新能源产业蓬勃发展,对碳酸锂等原材料的需求旺盛,对锂价产生了显著的拉动作用。2020年年中开始,碳酸锂现货价格从4万元/吨附近启动,连续冲高。这主要是由新能源汽车市场的爆发式增长,以及电池企业对碳酸锂等原材料的大量采购所致。进入2022年,受全球疫情影响,碳酸锂价格再次出现波动,尤其是在四季度,受运输不畅和需求高涨影响,碳酸锂价格一度攀升至60万元/吨附近,创下了历史新高。

然而,需要指出的是,尽管碳酸锂价格在过去几年内经历了较大的波动,但其本身并非绝对稀缺资源。锂在地壳中的丰度和铜接近,而且所谓“白色石油”并不会像石油炼化产品那样燃烧之后耗散排放,电池是可以再生为锂盐循环利用的。这意味着,随着技术的进步和循环经济的发展,碳酸锂的供应量有望得到进一步增加。

此外,随着美洲、欧洲、非洲等地盐湖、锂云母、锂黏土等低成本锂资源的大规模开采利用以及回收锂资源的逐步放量,碳酸锂的生产成本有望逐渐降低。这将使得高成本锂资源在市场上的竞争力减弱,从而进一步稳定碳酸锂的价格。需求端对高成本锂资源的追逐已无必要,锂资源的需求驱动稀缺性定价时代可能已经远去。

#### 价格的旺季上冲行情或已接近尾声

从当前年度的供需平衡状况来看,锂盐市场的供需关系依然处于过剩周期。提锂原料及锂盐库存高企对碳酸锂的价格形成了明显的压力。

在春节过后,市场进入了一个预期抢跑的真空期,碳酸锂的期、现货价格出现了上扬的态势。然而,这种上扬可能只是短暂的,随着市场逐渐回归理性,碳酸锂价格或许已经接近年内高位。对于锂盐生产企业和贸易商来说,此时需要密切关注市场动态,理性判断市场趋势。近期高点附近或许是一个值得关注的卖出套期保值机会。通过合理的套期保值操作,企业可以锁定利润,规避价格波动的风险,确保自身稳健经营。

(作者单位:方正中期期货)

## 市场观察

■ 记者 刘威魁

分析人士:

### 大方向仍是振荡下行

再度挑战120000元/吨大关受阻后,3月14日,碳酸锂期货大幅下挫,主力LC2407合约报收112100元/吨,下跌7.01%。

对于碳酸锂期货昨日下午下跌的原因,长安期货分析师王楚豪分析指出,对于目前碳酸锂期货的整体价格走势,市场陷入一种“盲目乐观”的局面,但整体的供需逻辑变化是不强的,即使昨日还有锂矿拍卖,成交价格预计超预期,市场也没有改变下跌的事实。昨日的下行或是对碳酸锂下游需求高预期的修正。

创元期货分析师余烁也指出,从消息面来看,早盘Pilbara锂矿拍卖事件引发热议,原定拍卖计划因公司接受拍卖前报价而取消,SC5.5以1106美元/吨报价成交,折SC6中国到港价1200美元/吨,以代加工费30000—35000元/吨计算,折1吨碳酸锂成本108000—113000元/吨。在2024年碳酸锂大局过剩的预期背景下,远期锂矿价格承压,Pilbara矿业公司对该价格迅速成交,表现出对后市信心不足。

期货日报记者留意到,随着盘面高位跳水,昨日碳酸锂期货的持仓量也随之减少。截至下午收盘,LC2407合约大幅减仓16030手。从成交量来看,昨日LC2407合约成交量为43.31万手。

从基本面来看,王楚豪认为,上游锂盐企业仍延续长单发售,对散单销售报价再度抬升,其提价销售情绪几无变化,市场低价货源持续减量,且宜春地区环保情况并未对当地大型锂盐企业的生产造成影响,仅拖累了中小型锂盐企业的检修恢复进度,而宜春地区外的绝大多数锂盐企业已基本恢复正常生产,预期国内进口碳酸锂也将于中下旬陆续到港,后续国内碳酸锂供应量将呈现持续恢复态势。“由此可以看出,上升本质是缺乏产业链逻辑支撑的,昨日的大跌也是意料之中。”王楚豪表示,下游正极企业对锂盐企业昨日上调散单报价的接受度极低,仍延续刚需采购状态,终端电池需求在当前电池需求淡季的情况下,对盘面的拉动作用微乎其微,可见即使需求端有下游的补库,在价格上行后收购情绪转为消极,最终将碳酸锂的价格拉下“神坛”。

与盘面走势不同的是,昨日碳酸锂现货价格无惧期货价格调整,继续延续上涨态势。数据显示,3月14日,电池级碳酸锂均价报112200元/吨,较上一工作日上涨1250元/吨;工业级碳酸锂均价报107200元/吨,较上一工作日上涨2250元/吨。

对此,Mysteel新能源事业部研究员李攀认为,本轮价格上涨类似于去年四五月份情形,但是有三点不同。首先,去年矿价Q-1结算,锂矿价格跌得比锂盐价格慢,存在一定的成本支撑,而今年矿价M+1,M-1进行结算,矿价跟着盐价格走。其次,去年长单比例非常小,基本都是散单,但今年长单+客供基本可以满足60%以上的需求。最后,去年四五月份时候,大家对年底的碳酸锂价格预期是200000—250000元/吨,因此在四五月份价格跌破200000元/吨,甚至在170000元/吨的时候有买盘需求,叠加补库行为促成了这一轮的反弹。而今年大家对于碳酸锂的价格预期比较低,在80000—120000元/吨。

展望后市,中信期货有色与新材料首席研究员沈照明认为,尽管短期内处于供需紧平衡局面,但全年长期过剩的格局还是难以改变。全球供应虽有缩减,但增量更多,目前看环保扰动的实际影响可能有限;近期需求虽强,但1—2月电动车销量增速依旧在预期之内运行,并无太大超预期的点出现,储能由于基数较小难以对需求增速形成更大的拉动。在需求旺季和供应减产重合的三四月之后,预计驱动价格上行的因素将淡化。

王楚豪认为,碳酸锂大方向依旧是盘整下行。在江西地区“以渣定产”的要求背景下,小厂逐渐停产,而自有矿的大厂检修结束后基本能够恢复正常生产,对于价格的回调起到了关键作用。

“进口方面,智利进口环比大增引发市场供应偏宽松的预期,本质上碳酸锂是不缺货的。下游三元正极、铁锂正极、电芯排产环比均延续增长,厂家高库存仍需消化。”王楚豪强调,碳酸锂未来大概率回归110000元/吨的中枢区间横盘整理,而后4月在督察结束后消息面或许会有再次发力。