

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

范芮
电话：010-84555195

邮箱
fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3055660

投资咨询资格号
Z0014442

过剩格局未改，锂价跌跌不休

【策略观点】

- **供应：**锂矿价格维持调减趋势，成本下移拓宽锂盐企业利润空间，叠加前期锂价反弹后有企业套保入场，本周碳酸锂产量小幅增加，考虑到碳酸锂企业前期减产后仍有部分产能未投产，预计短期内利润改善推动碳酸锂产量维持增势。
- **需求：**新能源汽车方面，新能源汽车销量增幅扩大提振动力电池需求，近期新款新能源汽车中，磷酸铁锂电池车型占比增加，电池需求结构的变化进一步抬升碳酸锂需求；储能方面，近期储能电芯企业对需求前景较为乐观，备货意愿较强。电池厂增产带动正极厂及电解液生产企业排产增加，考虑到正极厂客供和长协比例偏高，需求向锂价传导仍有阻力。
- **库存：**需求回暖驱动下，碳酸锂库存小幅去化，但接近13万吨的绝对库存仍处于历史高位，市场对高库存消化有限，库存对锂价压制较为明显。
- **总结：**受成本下移，及前期锂价高位套保入场提振，锂盐厂利润有所改善，碳酸锂产量回升；虽然需求回暖，但正极厂客供及长协比例偏高的背景下，冶炼厂议价空间有限，需求向锂价传导受阻，叠加高库存难以明显去化，预计短期内锂价维持偏弱。

【目 录】

一、行情回顾.....	1
二、持仓和成交.....	1
三、现货价格及升贴水.....	2
四、锂矿价格.....	3
五、锂盐生产情况.....	4
六、库存.....	7
七、下游材料生产情况.....	8
八、电池生产情况.....	9
九、终端生产情况.....	9
十、政策资讯.....	10
十一、基本面资讯.....	11

一、行情回顾

本周碳酸锂主力合约快速下行，9月6日收盘价71200元/吨，较上周下跌9.76%。

图表 1：碳酸锂行情

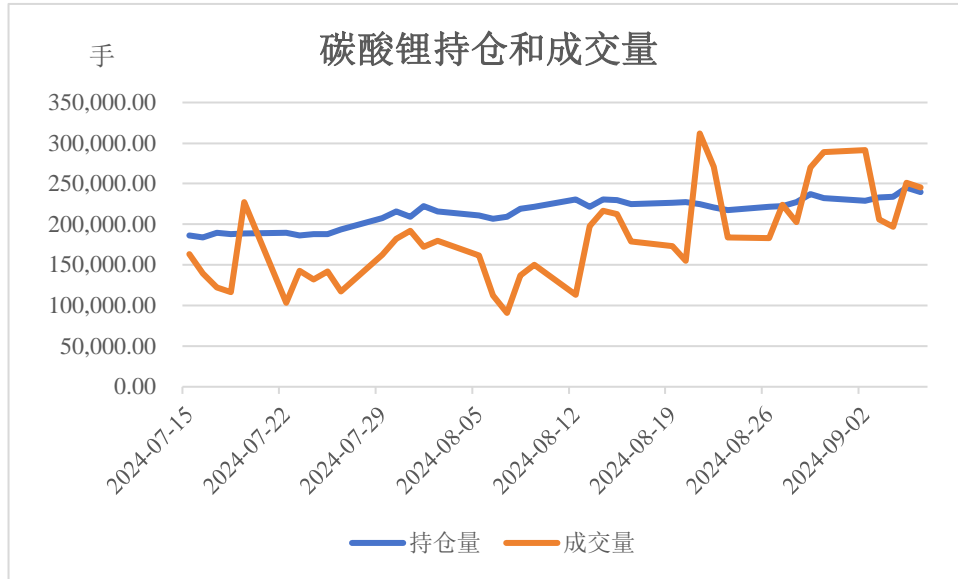


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至9月6日，碳酸锂持仓239300手，较上周增7022手；成交245768手，较上周减43134手。

图表 2：碳酸锂期货持仓及成交量

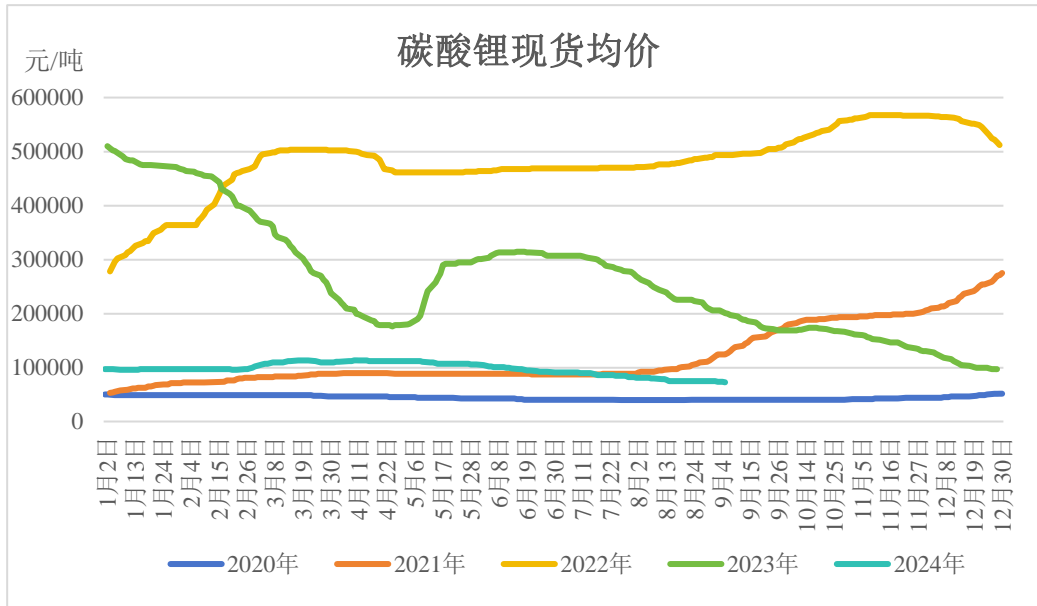


数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

截至9月6日，中国电池级碳酸锂现货均价为72600元/吨，较上周减2000元/吨；现货平均升贴水为2100元/吨，较上周增5500元/吨。

图表3：中国碳酸锂现货均价



数据来源：SMM、国元期货

图表4：碳酸锂现货升贴水

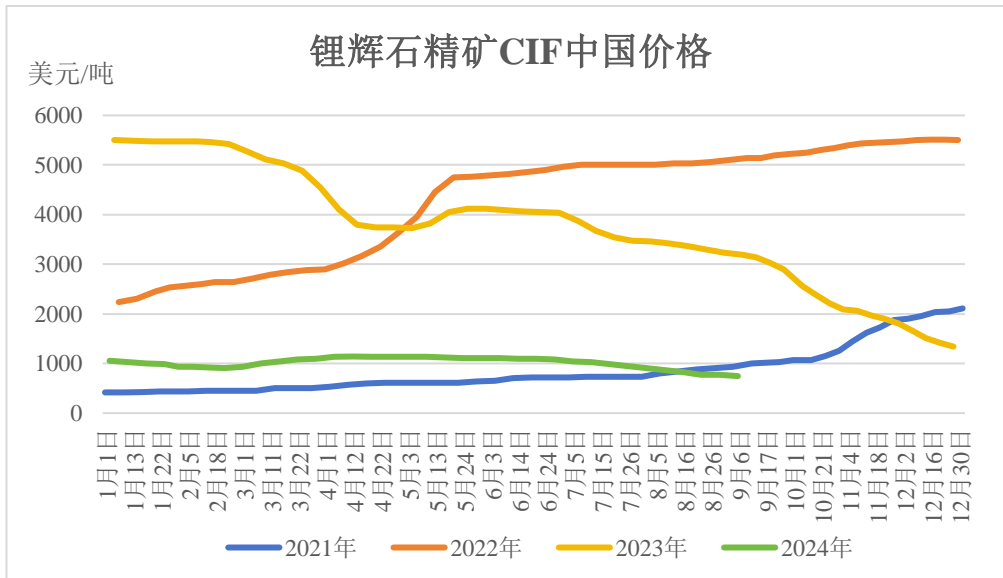


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

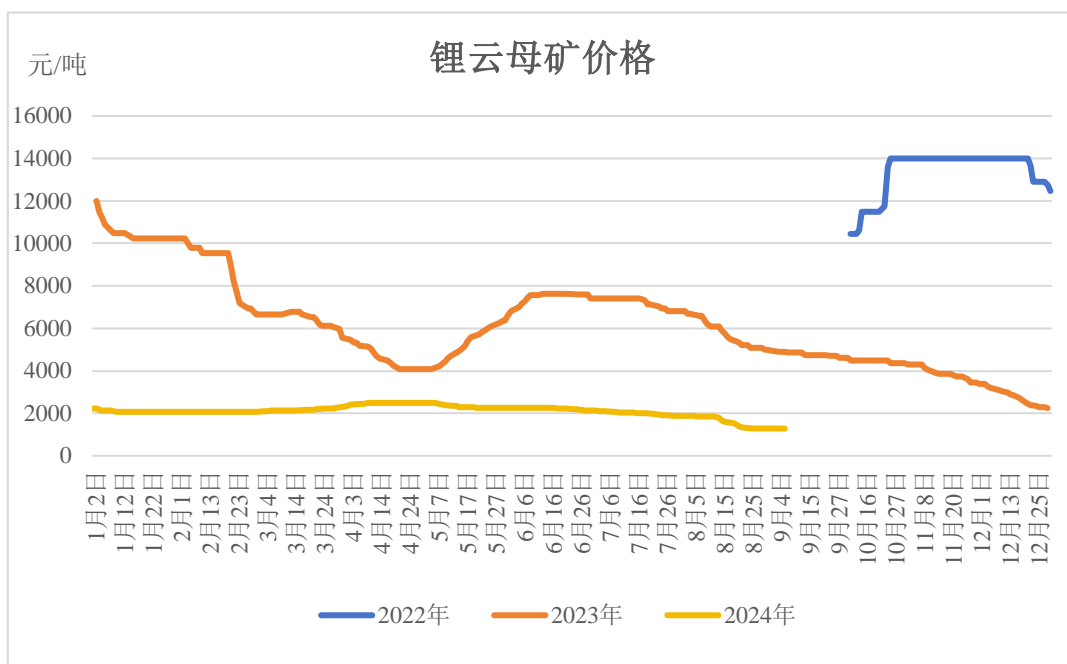
截至9月6日，中国锂辉石到岸价格741美元/吨，较上周减29美元/吨；国产锂云母价格1280元/吨，较上周减2.5元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

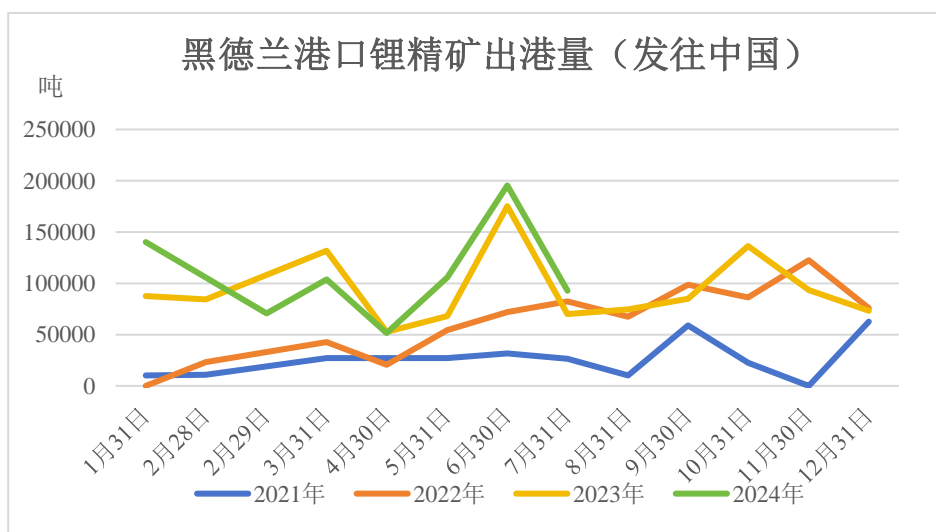
图表 6：锂云母价格（ Li_2O :2.0%-2.5%）



数据来源：SMM、国元期货

7月，澳洲黑德兰港口发往中国锂辉石数量为 92533 吨，较上月减 102874 吨。

图表 7：澳洲黑德兰锂辉石精矿出港量（发往中国）

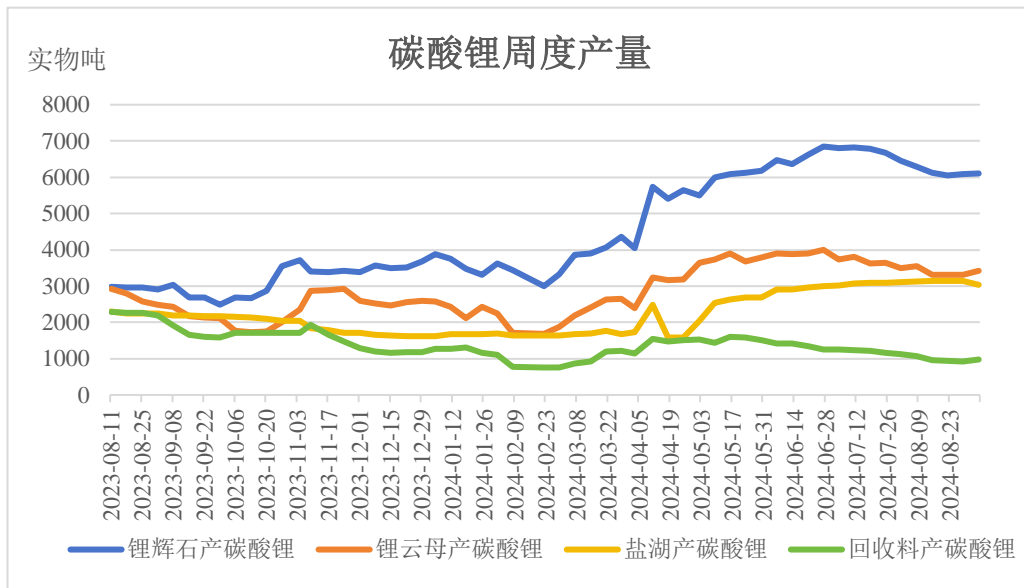


数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至 9 月 5 日，锂辉石生产碳酸锂产量 6112 吨，较上周增 28 吨；锂云母生产碳酸锂产量 3427 吨，较上周增 122；盐湖产碳酸锂产量 3027 吨，较上周减 116；回收产碳酸锂产量 986 吨，较上周增 68 吨。

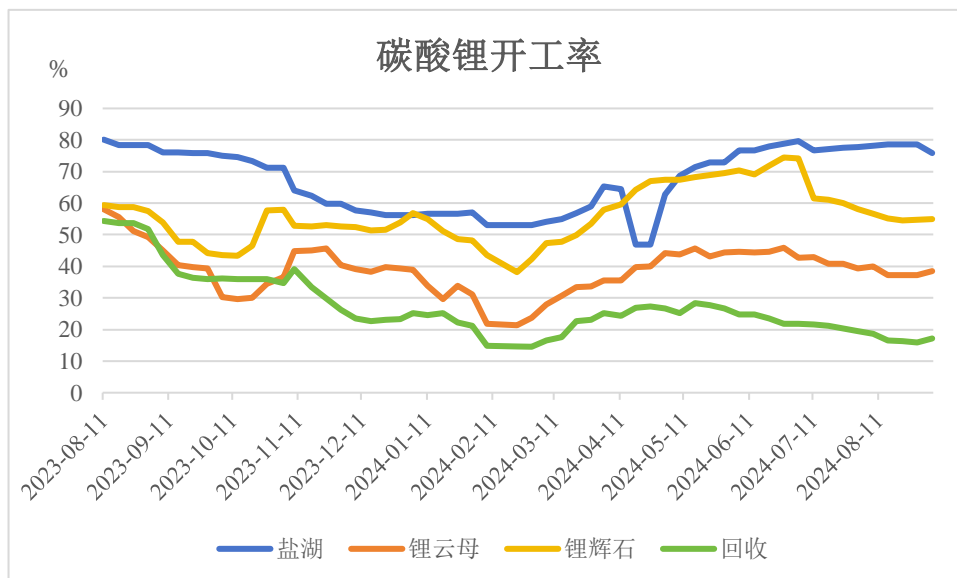
图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

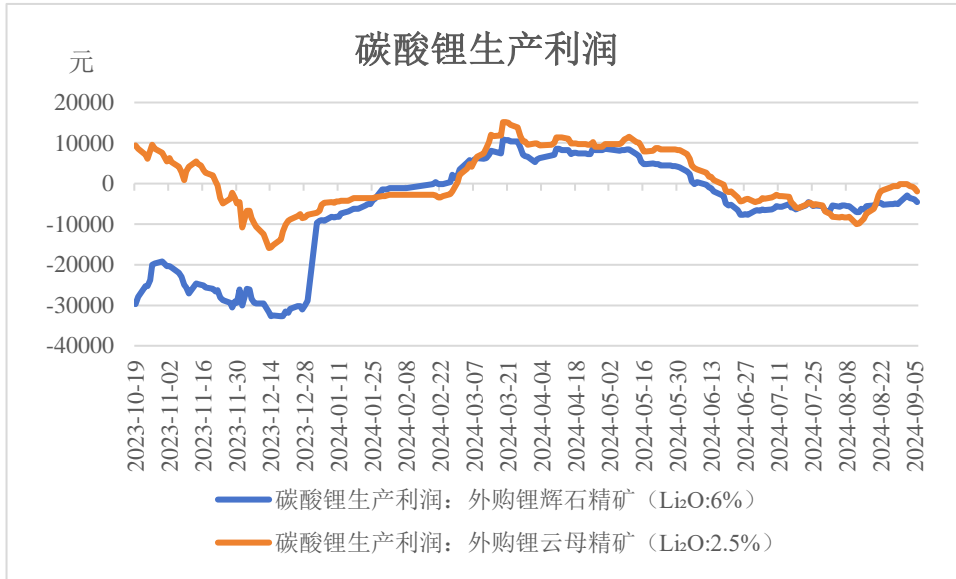
截至 9 月 5 日，锂辉石、锂云母、盐湖和回收开工率分别为 55.05%、38.57%、75.79%和 17.16%，较上周变化 0.25、1.38、-2.9 和 1.18 个百分点。截至 9 月 6 日，外购锂辉石和外购锂云母产碳酸锂利润分别为-4497 元/吨和-2014 元/吨，较上周增 19 元/吨和减 1832 元/吨；截至 9 月 6 日碳酸锂进口利润为-11751.8 元/吨，较上周增 646.1 元/吨。截至 9 月 6 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为 8116 元/吨和-2376 元/吨，较上周增 943 元/吨和 1017 元/吨。

图表 9：碳酸锂盐厂开工率



数据来源：SMM、国元期货

图表 10：碳酸锂生产利润



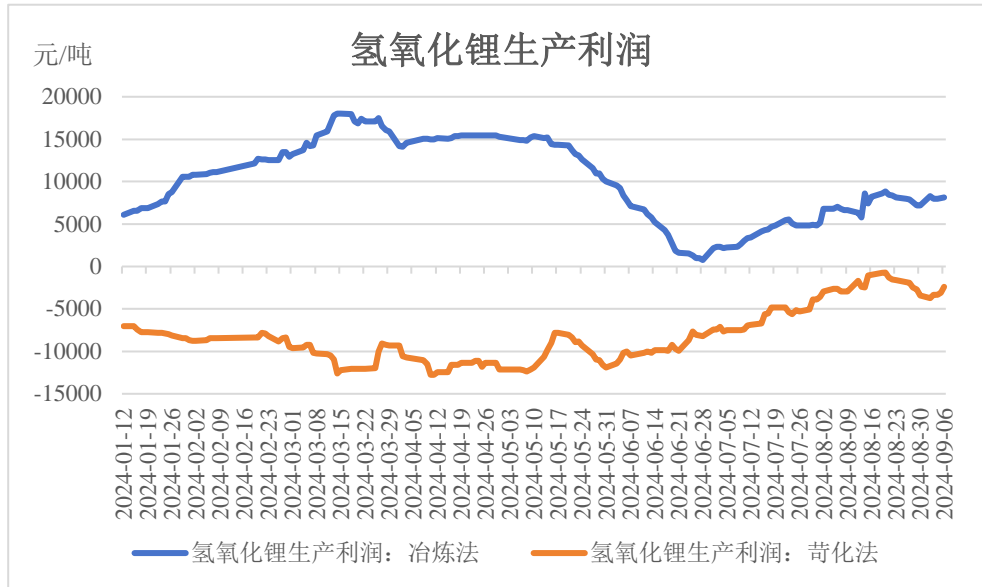
数据来源：SMM、国元期货

图表 11：碳酸锂进口利润



数据来源：SMM、国元期货

图表 12：氢氧化锂生产利润

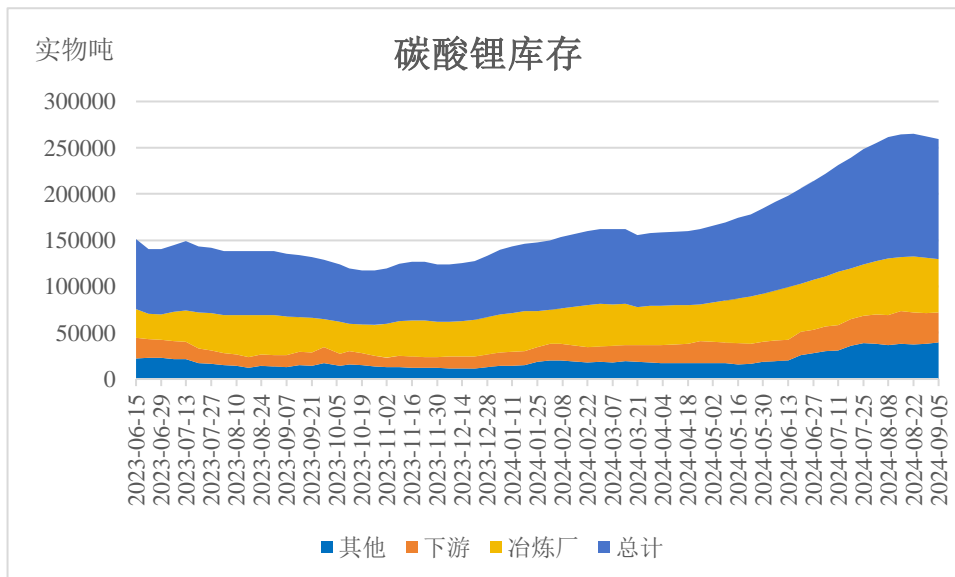


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至9月5日,冶炼厂碳酸锂库存为57705实物吨,较上周减2176实物吨;下游碳酸锂库存为32493实物吨,较上周减807实物吨;总计碳酸锂库存为129821实物吨,较上周减1483实物吨。

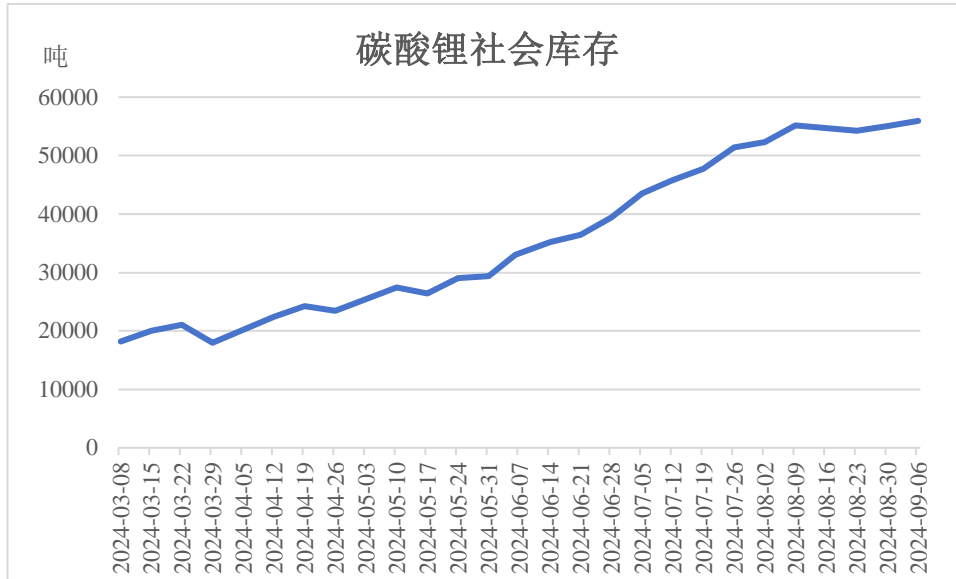
图表 13: 碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至9月6日, SMM 碳酸锂社会库存为559500吨,较上周增850吨。

图表 14: 碳酸锂社会库存

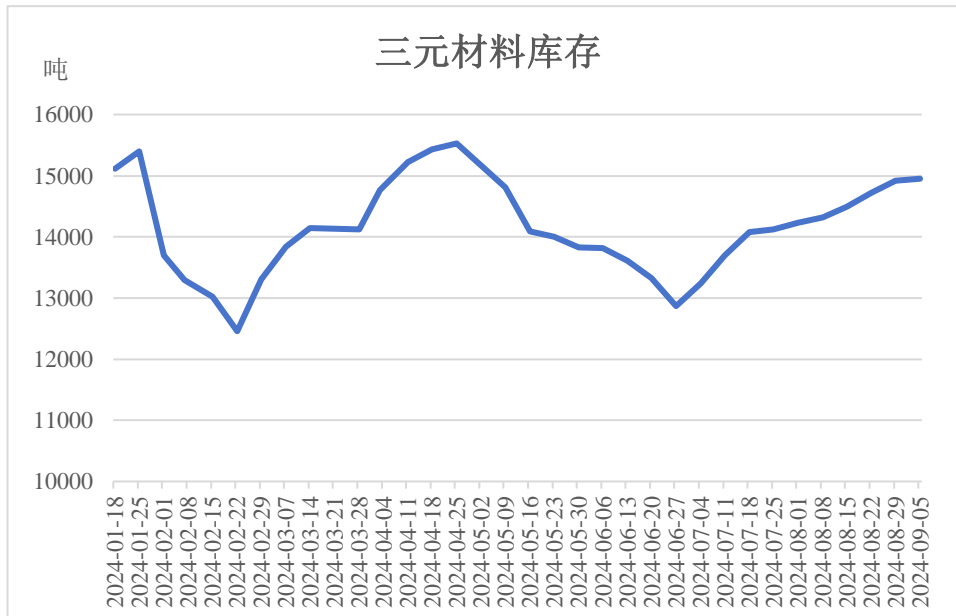


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

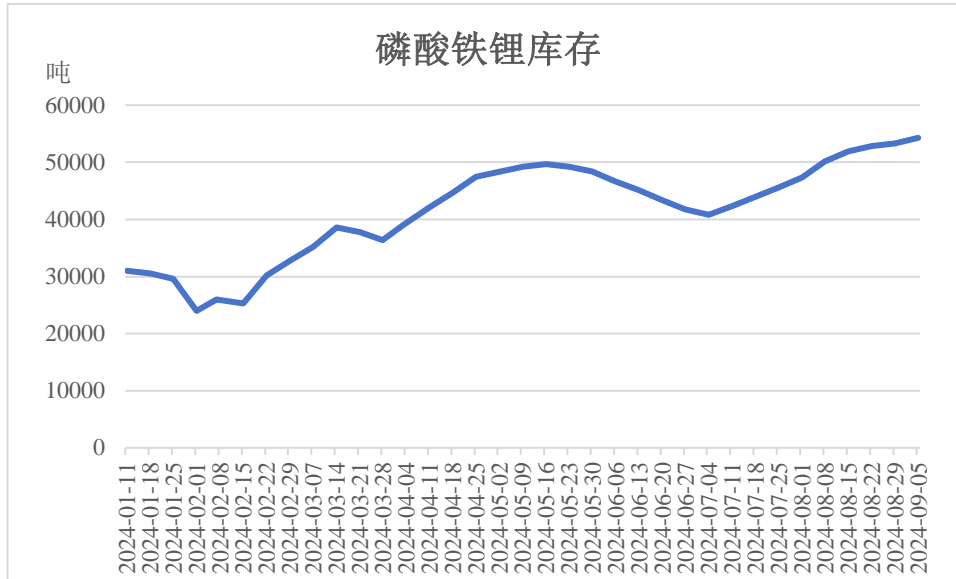
截至9月5日，SMM三元材料库存为14954吨，较上周增33吨；磷酸铁锂库存为54280吨，较上周增990吨。

图表 15：三元材料库存



数据来源：SMM、国元期货

图表 16：磷酸铁锂库存

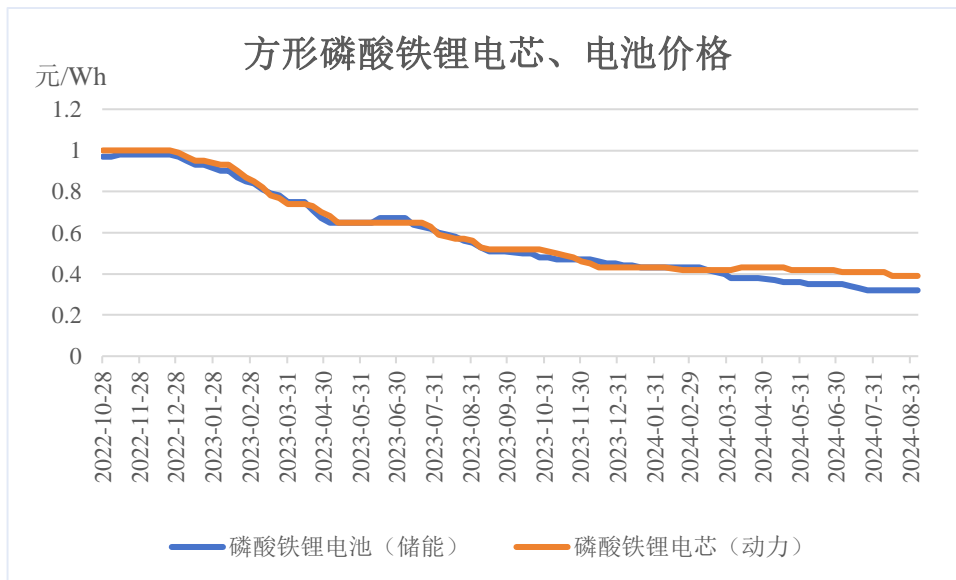


数据来源：SMM、国元期货

八、电池生产情况

截至9月6日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为0.39元/Wh，较上周持平；方形储能电池价格为0.32元/Wh，较上周持平。

图表 17：方形磷酸铁锂电芯、电池价格



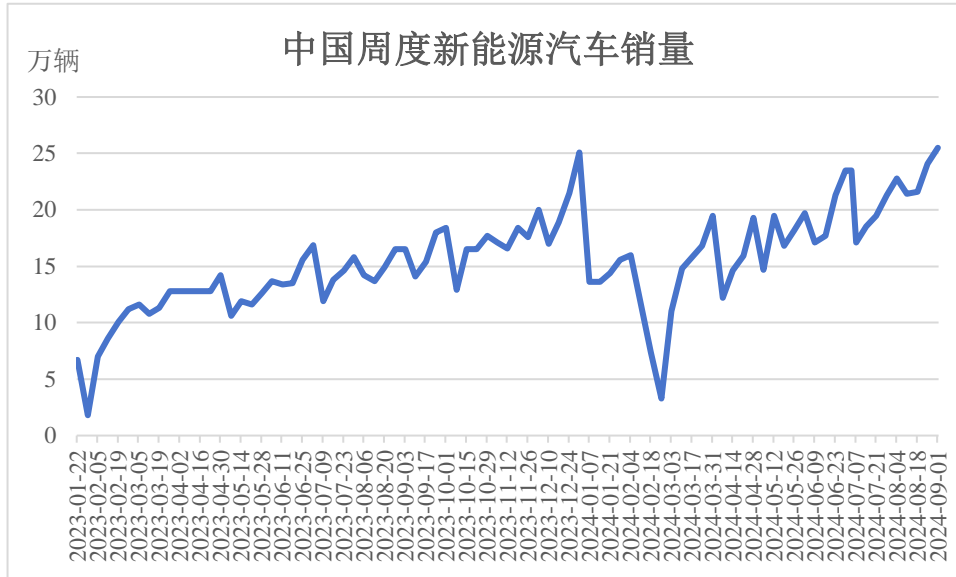
数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

截至9月1日，中国国产新能源乘用车销量为24.1万辆，较上周增2.5万

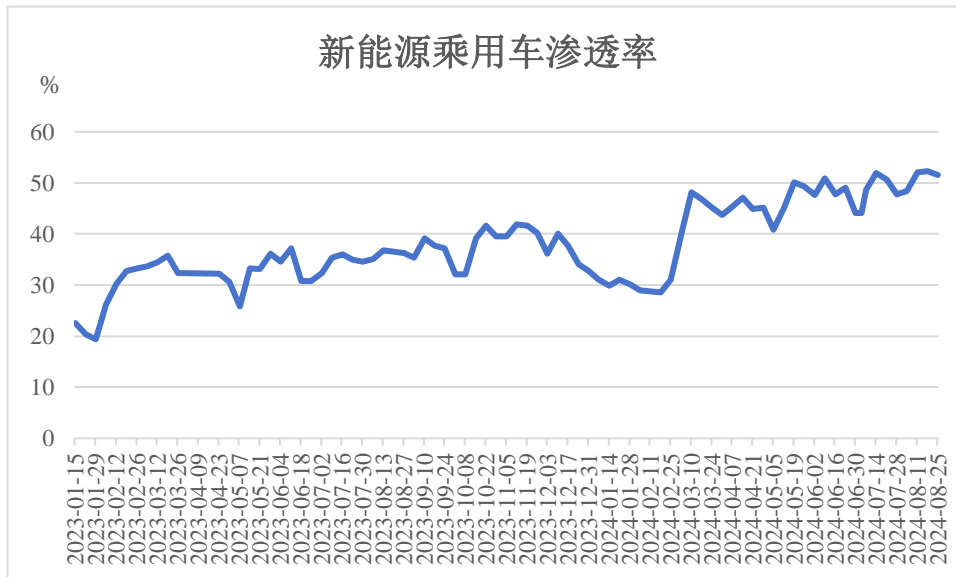
辆；中国新能源乘用车渗透率为 51.6%，较上周减 0.7 个百分点。

图表 18：中国国产新能源乘用车销量



数据来源：SMM、国元期货

图表 19：中国国产新能源乘用车渗透率



数据来源：SMM、国元期货

十、政策资讯

- 1) 湖南省人民政府办公厅印发《湖南省超长期特别国债资金支持消费品以旧换新实施方案》，到 2024 年底，实现老旧营运货车报废更新、新能源公交车及动力电池更新 2.4 万台，汽车报废更新 4 万台、个人消费者

乘用车置换更新 7 万台，电动自行车等以旧换新 30 万台以上。

- 2) 8 月 30 日，商务部等 5 部门发布了《推动电动自行车以旧换新实施方案》。此次政策对于将老旧锂离子蓄电池电动自行车换购成铅酸蓄电池自行车的消费者，会适当加大补贴力度。若换购锂离子蓄电池电动自行车，其电池需要符合《电动自行车用锂离子蓄电池安全技术规范》标准要求。
- 3) 工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见。其中，冶炼过程锂回收率应不低于 90%，碳酸锂生产综合能耗低于 2200 千克标准煤/吨。
- 4) 8 月 30 日，美国政府再次推迟宣布美国对中国制造的电动汽车、电池、半导体和太阳能电池大幅提高关税的最终决定，并称将在未来几天公布决定。

总结：政策短期影响有限，电动自行车政策更倾向于铅酸蓄电池，或减少锂电池电动自行车渗透率。

十一、基本面资讯

- 1) 智利锂矿巨头 SQM 首席执行官预计下半年锂销售情况将与上半年类似；预计锂的年销量约为 19 万吨；预计其第三季度锂价将低于第二季度。
- 2) 当地时间 9 月 4 日，澳矿商 Liontown Resources 宣布，Kathleen Valley 自上月宣布首次生产起已产出超过 10000 吨平均品位约为 5.2% 的锂辉石精矿，生产进度符合公司预期。公司物流链已经全面投入使用，现场和港口部分也已全面运营，为集中运输做好准备。公司按计划将于 9 月底开始装运。
- 3) 8 月，中国磷酸铁锂产量环比增加 9%，同比增加超 60%。
- 4) 据 SMM 统计，8 月中国三元材料产量环比增加 5%，同比增加 10%，8 月份总体开工率在 43%，较 7 月份有所提升。
- 5) 2024 年 8 月，中国六氟磷酸锂产量环比上升 11.9%，同比上升 6.6%。
- 6) 2024 年 8 月，中国储能电芯产量环比增加 17%，同比增加 62%。

总结：下游需求显著回升，对锂价下方形成支撑。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221