

上海加码以旧换新补贴力度，节后碳酸锂观察落地效果

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

9月27日，碳酸锂期货价格维持震荡，主力合约LC2411收76950元/吨，较前一交易日收盘下跌0.13%。碳酸锂现货市场企稳，电池级碳酸锂现货成交均价较前一交易日上涨500元/吨。

SMM数据显示，8月碳酸锂总产量预估环比减少6%，同比增加36%；分原料看，锂辉石总产量环比减少7%，锂云母端持平，盐湖端环比减少3%，回料产量环比减少17%；9月总产量预计环比增加1%-3%。

据乘联会数据，9月1-22日，新能源车市场零售同比增长47%，环比增长7%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长33%，环比上涨22%。

碳酸锂现货市场节前平稳，并未出现大幅变化，市场积极情绪延续，锂矿价格有所反弹，但是对碳酸锂尚未形成直接利好，现货市场仍旧延续僵持现状。

期货方面，上周多个会议持续发布宏观利好政策，但是尚未对碳酸锂造成直接利好，谨慎看待近期涨幅；周末上海发布新的汽车以旧换新政策，补贴力度加大，国庆节内可以观察市场反馈以及补贴政策向其他地区的扩散，倘若落地效果显著，则有望在节后助长碳酸锂期价。

二、 碳酸锂价格监测

策略头寸数据跟踪						
	9月26日	9月27日	变化	变化率	一周走势	单位
碳酸锂主力合约	77050	76950	-100	-0.13%		元/吨
基差	-1350	-1050	300	-		元/吨
主力月差（11-01）	-2800	-2750	50	-		元/吨
注销月差（11-12）	-2500	-2300	200	-		元/吨
主力合约持仓	222721	222019	-702	-0.32%		手
主力合约成交	208282	285188	76906	36.92%		手
碳酸锂期货仓单	42863	43563	700	1.63%		张



市场日度报价数据跟踪						
	9月26日	9月27日	变化	变化率	一周走势	单位
电池级碳酸锂市场价	76500	76500	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	1200	1200	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	1390	1390	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	55900	55900	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	124030	124030	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	36750	36750	0	0.00%		元/吨

市场周度报价数据跟踪						
	9月20日	9月27日	变化	变化率	五周走势	单位
碳酸锂产能利用率	62	63.1	1.1	1.77%		%
碳酸锂库存	126690	124595	-2095	-1.65%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.63	4.63	0	0.00%		元/Wh
523方形三元电芯	0.42	0.42	0	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.44	0.44	0	0.00%		元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.38	0.38	0	0.00%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.28	5.28	0	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，9月26日电池级碳酸锂现货报价 74700-76400 元/吨，均价 75550 元/吨，较上一工作日上漲 500 元/吨。

(2) 下游消费情况

乘联会数据，9月1-22日，新能源车市场零售 66.4 万辆，同比去年 9 同期增长 47%，较上月同期增长 7%，今年以来累计零售 667.3 万辆，同比增长 36%；全国乘用车厂商新能源批发 69.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 33%，较上月同期增长 22%，今年以来累计批发 737.8 万辆，同比增长 32%。

(3) 行业新闻

1) 9月8日晚间，盐湖股份公告称，公司控股股东将变为中国盐湖工业集团有限公司，实控人将变为中国五矿集团有限公司。

2) 当地时间 8 月 29 日，智利国有矿业公司 Enami 公布了其阿塔卡马地区 Altoandinos（奥托安迪诺斯）锂项目经审核符合资质的锂矿意向合作方名单，六家公司有资格参与该项目的招标谈判，分别是：比亚迪（中国）、中伟股份（中国）、LG 新能源（韩国）、浦项公司（韩国）、力拓矿业（澳大利亚）。Enami 目前正与当地土著协商，确保项目公民参与流程顺利推进，并将于 9 月恢复基本勘探活动，收集矿床信息并提供给上述意向合作伙伴。

3) 全球最大锂矿商美国 ALB 暂停在澳扩张计划，对外表示叫停澳洲



Kemerton 工厂的一条锂加工生产线的建设，并对另一条产线进行保养与维护。

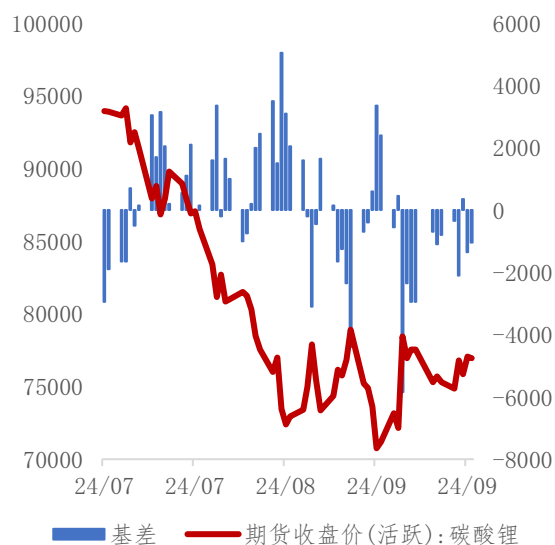
4) 当地时间 7 月 18 日晚间，智利北部发生 7.4 级地震，震中位于圣佩德罗阿塔卡马以外 45 公里处，该国大部分铜矿与锂矿都位于这一地区；主震发生于当地时间晚上 9 点 50 分，随后又发生了 5 次 4.2-5.0 级余震。

5) 今日，A 股上市公司南京公用发布公告称，公司已与江西赣锋锂业集团股份有限公司和南京环境集团有限公司签署战略合作协议，依据优势互补、互惠互利、成果共享、共谋发展的原则，三方将在废旧电池回收与锂电池应用等领域展开应用合作。根据协议，南京公用与赣锋锂业各占股 35%，环境集团占股 30%，合资建设一个 30 万吨废旧电池回收基地，其中一期 3 万吨，二期 7 万吨，三期 20 万吨。

6) 海关总署数据显示，2024 年 5 月国内锂精矿进口量约为 565871 实物吨，折 LCE 当量 70734 吨；其中，从澳大利亚进口锂精矿约 389710 实物吨，占国内进口总量的 68.9%。同时，碳酸锂进口量约为 24565 吨，其中智利进口碳酸锂约 20288 吨，占进口总量的 83%。

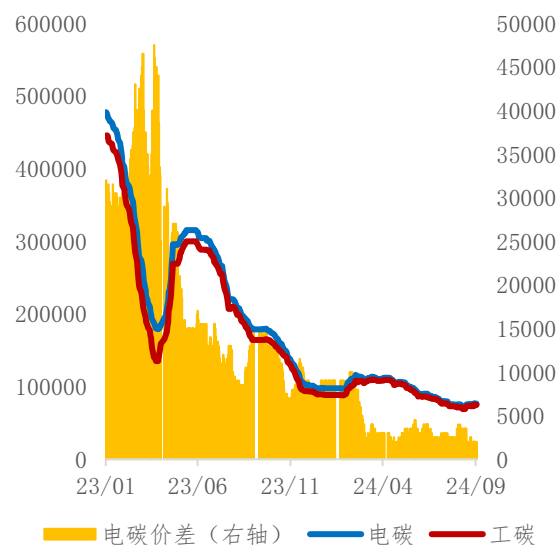
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



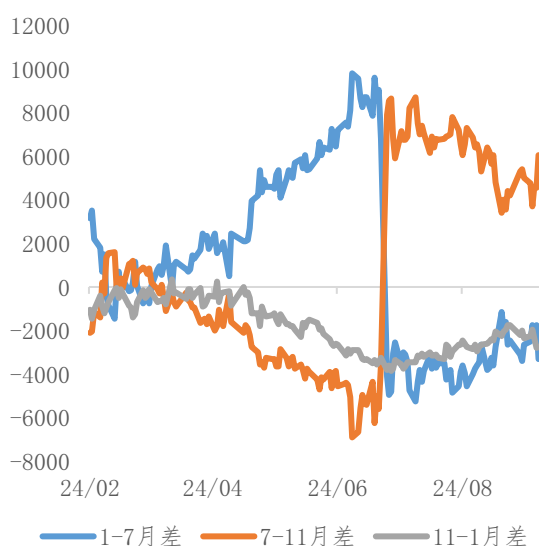
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：碳酸锂期货主力合约月差（元/吨）



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

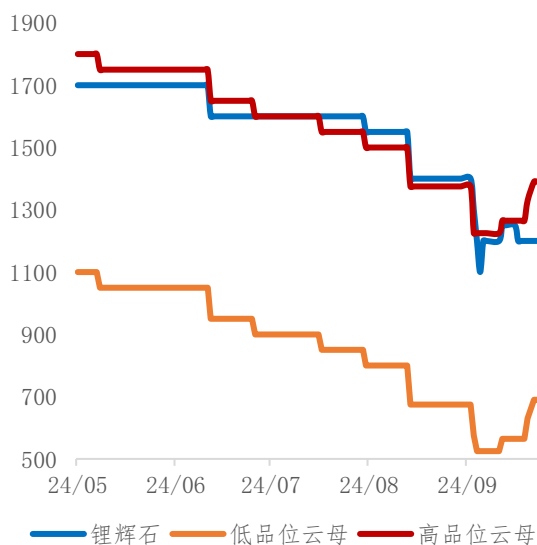
图 4：碳酸锂仓单注销月合约月差（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

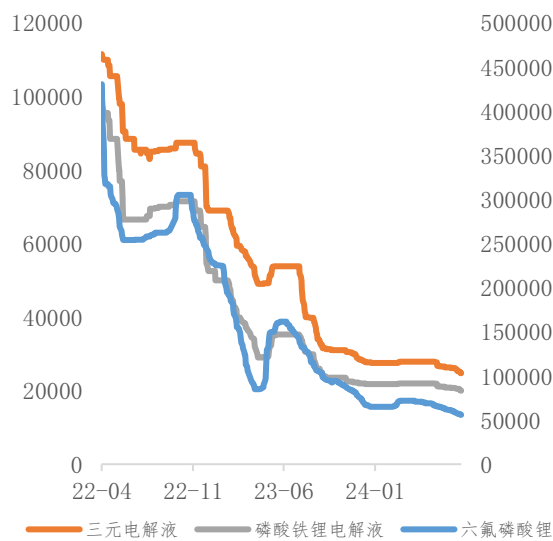


图 5：锂精矿价格（元/吨度）



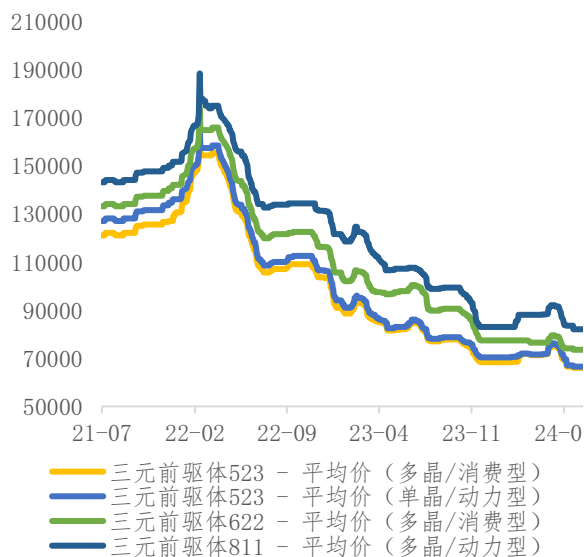
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



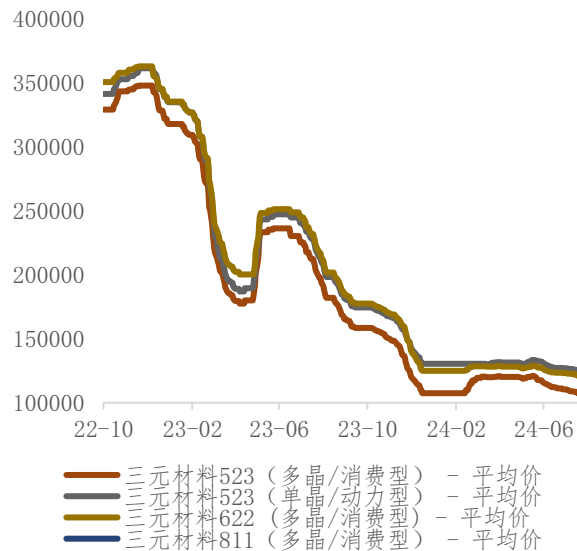
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：三元前驱体价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

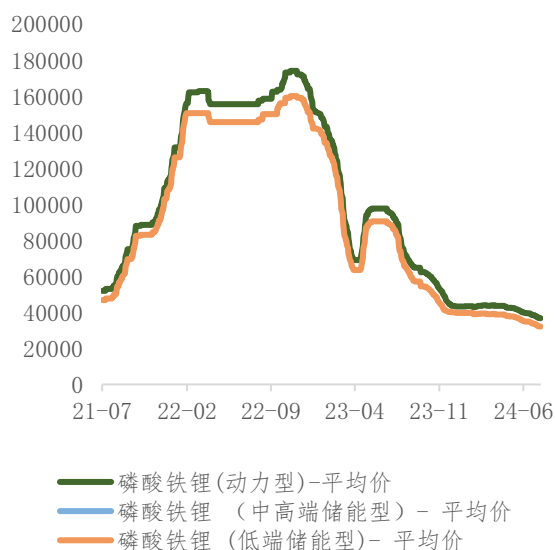
图 8：三元材料价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

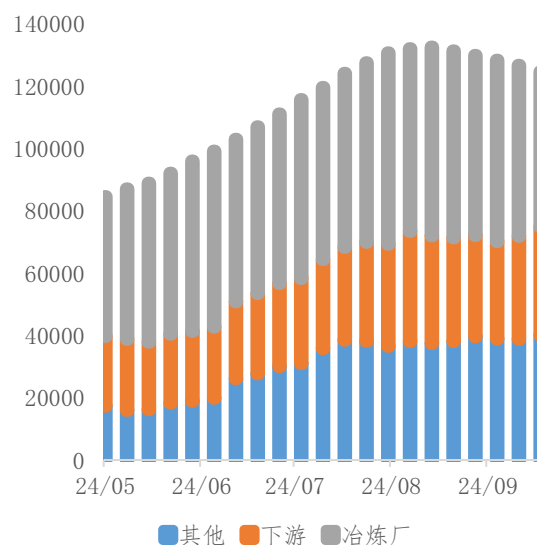


图 9：磷酸铁锂价格（元/吨）



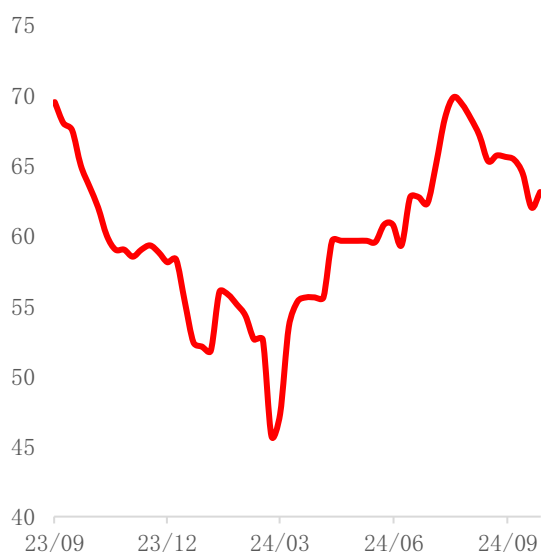
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 10：碳酸锂库存（实物吨）



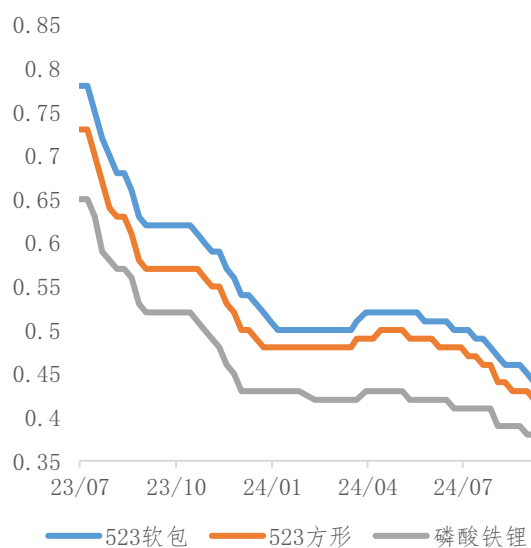
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 11：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 12：电芯售价（元/Wh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

