



金融投资专业理财

需求改善库存去化，锂价或将先降后升

摘要

2024年上半年，产业政策方面，在中央制定新能源汽车“以旧换新”政策后全国各地市逐步落地推广，加之国内新能源车企相继推出降价促销活动，相应的在新能源汽车内销及出口方面的终端消费表现上，数据较为喜人一度呈现出“淡季不淡”表现。产业链方面，在春节假期结束后，供给端全面复工，供给端相对充足；需求方面，终端消费数据良好，但是由于2023年碳酸锂产业链库存偏多，导致消费向需求传导的过程有所放缓，以致2024年上半年碳酸锂库存继续积累，库存去化将变成下半年的主要关注点。

2024年下半年供给方面，由于锂价现货的调整，冶炼厂利润有所压缩，生产意愿有所减弱，加之下半年可能存在的环保检查因素，国内生产方面存在一定减产预期。进口方面三季度量级保持一定增速，四季度有所回落，整体来看下半年碳酸锂供给量上增速将有所放缓。

2024年下半年需求方面，在国家政策“以旧换新”逐渐落地发酵的背景下，随着下半年消费预期的转暖，终端消费终将改善下游需求，使下游电池材料厂订单增长。锂价的回调也将从另一方面恢复下游向上采购碳酸锂的情绪，使下游逐步降低库存。总的来看，需求预期将逐步转好，消费拉动有效需求，产业链库存缓步去化。

2024年下半年碳酸锂期价的运行上，三季度锂价或受到前期库存偏多，终端消费淡季等因素的影响，略有承压小幅震荡调整。随着四季度行业消费旺季的来临，加之环保检查带来的减产预期，碳酸锂需求预期逐步改善，产业链前期积压的库存稳步去化，呈现供减需增的基本面情况，锂价将伴随预期的改善而止跌回升。

我们认为，期价在2024年下半年运行区间为85000-110000元/吨左右。仅供参考。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：
研究员：王福辉
期货从业资格号 F03123381
期货投资咨询
从业证书号 Z0019878
助理研究员：王凯慧
期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

第一部分、2024 年上半年碳酸锂期货行情回顾.....	2
第二部分、宏观环境	3
一、国际组织经济预测.....	3
二、国内经济及政策	4
三、人民币汇率	6
第三部分、碳酸锂产业链分析	8
一、碳酸锂供给情况	8
1、上游—矿端情况.....	8
2、碳酸锂表观消费量情况.....	9
二、碳酸锂需求情况	11
1、下游—电池材料生产情况	11
2、终端消费—新能源汽车.....	14
三、碳酸锂预估供需平衡表	17
第四部分、2024 年下半年碳酸锂行情展望.....	17
免责声明	18

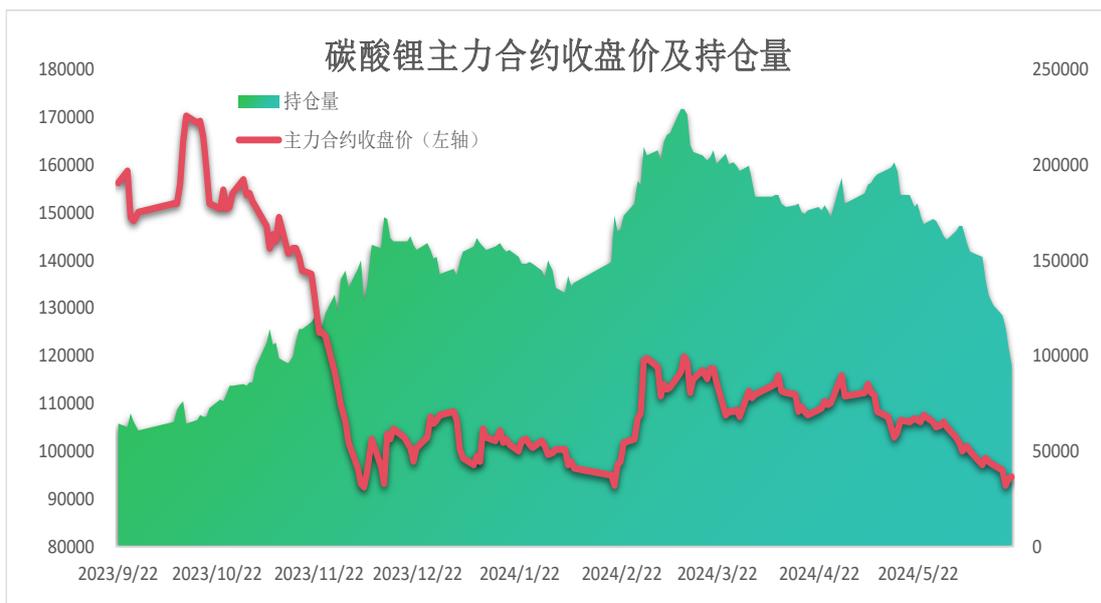
第一部分、2024 年上半年碳酸锂期货行情回顾

2024 年上半年,碳酸锂盘面呈现先跌后涨再逐步震荡回落的走势,碳酸锂现货经历 3-4 月份涨价后震荡回落。产业政策方面,在中央制定新能源汽车“以旧换新”政策后全国各地市逐步落地推广,加之国内新能源车企相继推出降价促销活动,相应的在新能源汽车内销及出口方面的终端消费表现上,数据较为喜人一度呈现出“淡季不淡”表现。产业链方面,在春节假期结束后,供给端全面复工,供给端相对充足;需求方面,终端消费数据良好,但是由于 2023 年碳酸锂产业链库存偏多,导致消费向需求传导的过程有所放缓,以致 2024 年上半年碳酸锂库存继续积累,库存去化将变成下半年的主要关注点。截止 2024 年 6 月 23 日,碳酸锂主力合约报收 91900 元/吨,半年线收跌 14.67%,波动较 2023 年有所收窄,振幅 30.83%。现货方面,碳酸锂报价 94800 元/吨,较年初下跌 2.16%。分阶段来看:

第一阶段: 2024 年 1 月-2 月中下旬,此阶段上游部分冶炼厂于春节前后有季节性检修,在供给量上有所回落,下游需求因终端淡季的临近,整体需求预期表现较弱,总体呈现供需双弱局面。盘面上在春节前震荡偏弱走势,春节结束后供需双弱情绪发酵,期价快速下探至 92450 元/吨的半年低点。

第二阶段: 2024 年 2 月下旬-5 月上旬,此阶段由于江西地区 3-5 月份环保例行巡查的原因,致使供给端减产预期产生,伴随着全球大宗商品的涨价,碳酸锂现货价格走高。基本面供给端,上游锂盐厂挺价惜售情绪蔓延,同时因为价格较优原因,春节结束后复产情况较好;需求方面,国家产业政策助推加之国内车企纷纷降价促销、新款车型频发,致使需求预期快速提振。期价此阶段快速走高后开启宽幅震荡走势。

第三阶段: 2024 年 5 月中旬-6 月,此阶段环保巡察带来的减产预期逐渐边际递减,前期上游挺价惜售的情绪转淡,加之 2023 年产业链库存的积累致使终端消费带来的需求拉动效应传导变慢,下游企业更多在进行原先库存的去化和理,意味着仅在价格相对低的情况下,外采意愿增强,价高时期更多选择观望。现货市场交投清淡,期价受其影响,震荡下行至次低点 92500 元/吨附近。



图表来源：Ifind、瑞达期货研究院

第二部分、宏观环境

一、国际组织经济预测

全球通胀得到控制，上调中国增长预期

经济合作与发展组织（OECD）2024年2月5日发布了经济展望，预测2024年全球经济增长率为2.9%。比2023年11月的展望上调0.2个百分点。主要原因是OECD认为全球通货膨胀率控制效果比预想中的快。

国际货币基金组织（IMF）在《世界经济展望》中提及，全球经济依然表现出色，随着通胀回到目标水平，经济增长保持稳定。尽管有许多悲观的预测，世界还是避免了经济的衰退，证明了其经济的韧性并且大多数指标都指向经济软着陆。2024年和2025年的经济增长将稳定保持在3.2%左右，整体通胀中值将从2024年底的2.8%下降到2025年底的2.4%。与此同时，国际货币基金组织（IMF）2024年4月29日宣布上调2024年中国经济增长预期至5.0%。IMF第一副总裁吉塔·戈皮纳特表示，中国过去几十年的经济发展令人瞩目，这得益于市场化改革、贸易开放以及与全球供应链的融合。吉塔·戈皮纳特强调，中国的经济增长仍将保持韧性，中国已实施多项值得欢迎的措施引导房地产市场转型，包括最近宣布采取政策为保障性住房提供贷款支持。更全面的一揽子政策将促进行业实现高效转型并降低转型成本，同时防范下行风险。

更全面、更平衡的政策措施有助于中国应对经济面临的不利因素，中国一季度GDP也

交出令人满意的答卷，在政策引导下一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。

实际GDP (年化)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
欧盟	3.6	0.6	1.1	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
中国	3	5.2	4.6 (5.0)	4.1	3.8	3.6	3.4	3.3
美国	4.3	0.1	0.5	1.5	1.7	1.7	1.6	1.4
英国	1.9	2.5	2.7	1.9	2	2.1	2.1	2.1
日本	1	1.9	0.9	1	0.8	0.6	0.6	0.4
印度	7	7.8	6.8	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
发达经济体	2.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
新兴经济体	4.1	4.3	4.2	4.2	4.1	4	3.9	3.9
全球	3.5	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1

图表来源：国际货币基金组织（IMF）、瑞达期货研究院

二、国内经济及政策

预期稳定经济回升，产业升级长期向好

前文提及，上调中国 2024 年经济增长预期从 4.6% 增长至 5%，由于一季度中国 GDP 增长强劲，且近期官方采取了有关政策措施。国际机构上调中国经济增长预期，凸显中国经济发展潜力大、韧性足、增长前景乐观。

政策方面，2023 年 12 月 11 日至 12 日在中央经济工作会议北京举行，会议提出，稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费；发展数字经济，加快推动人工智能发展；要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险；加快完善生育支持政策体系，发展银发经济。

2024 年 1 月 2 日，工信部：统筹推进补短板、锻长板、强基础，不断增强产业链韧性和竞争力，把发展主导权牢牢掌握在自己手中。着力锻长板，聚焦稀土、光伏、新能源汽车、5G 等优势产业链，锻造一批“杀手锏”技术；着力稳住大宗消费，培育壮大新型消费；开辟人工智能、人形机器人、量子等未来产业新赛道；培育一批具有生态主导力和产业链控制力的一流企业。

2024 年 3 月 7 日，国家发改委主任郑栅洁表示，今年 5% 左右的经济增长目标，是奋力一跳能够实现的目标。超长期特别国债将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发

展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”，设备更新将是一个年规模 5 万亿元以上的巨大市场。

2024 年 5 月 21 日，发改委：采取更多务实举措，推动新能源汽车提质、降本、扩量，巩固和扩大产业发展优势。下一步要推动落实汽车以旧换新、新能源汽车下乡、公共领域车辆电动化等政策措施，进一步扩大市场规模。支持相关企业加快电动化和智能化技术研发，锻长板、补短板，持续增强产业竞争力。

2024 年 6 月 15 日，工信部等五部门启动 2024 年新能源汽车下乡活动，将结合汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等政策，筛选及增补口碑良好、适用性强的车型，更好满足农村居民消费需求。

流动性方面，2024 年 1 月初，2024 年央行工作会议：稳健的货币政策灵活适度、精准有效 持续加强金融市场建设会议指出，2023 年，中国人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，坚决落实党中央、国务院决策部署，适时强化逆周期调节，有效防控金融风险，持续深化金融改革，不断扩大金融开放，切实改进金融服务，平稳推进机构改革，全面加强党的建设，各项工作取得新进展、新成效。

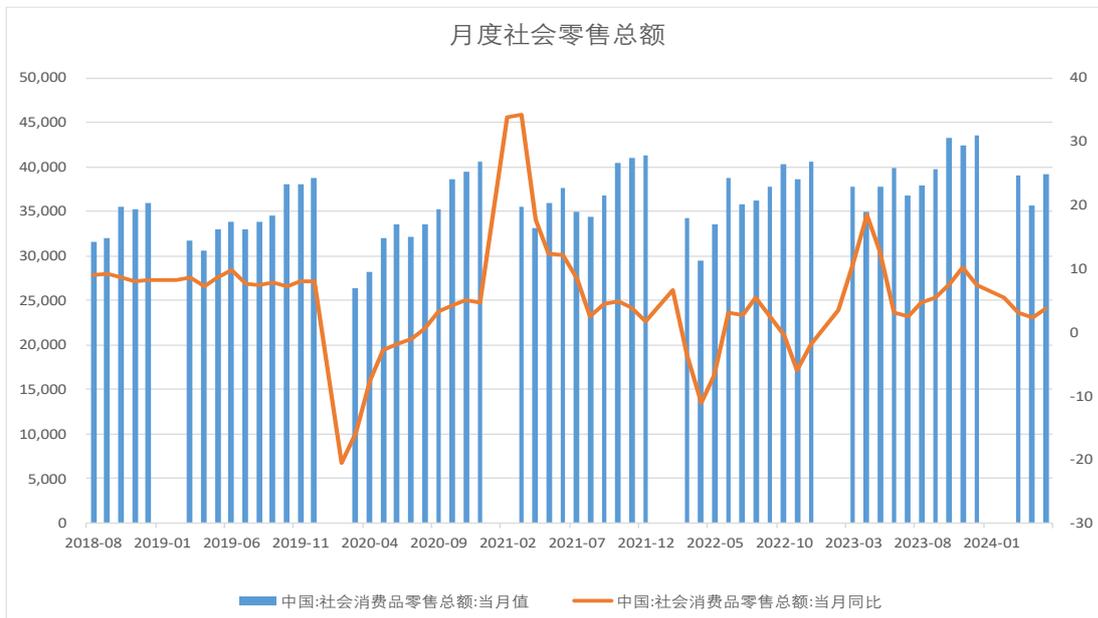
2024 年 3 月 7 日，央行行长潘功胜：中国货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。目前法定存款准备金率平均为 7%，后续仍有降准空间。将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量；将相关激励政策覆盖的普惠小微贷款标准，由单户授信不超过 1000 万元扩大至不超过 2000 万元。

2024 年 5 月 20 日，央行：降低居民购房门槛，央行连发三则通知：取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。自 2024 年 5 月 18 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套不低于 25%。

2024 年 6 月 19 日，中国人民银行行长潘功胜 6 月 19 日在 2024 陆家嘴论坛上表示，今年以来，全球通胀高位降温，但仍有较强的粘性。欧央行等一些央行已经开始降息，一些央行还在观察，预期今年晚些时候可能也会降息，但总体上还保持着高利率、限制性的货币政策立场。中国货币政策的立场是支持性的，为经济持续回升向好提供金融支持。

中长期看，我国处于经济转型和产业升级的关键期，供需条件有望持续改善，货币条件合理适度，居民预期稳定，物价保持基本稳定有坚实基础。在“以旧换新，设备更新”等政策的助力下，全国已有超过 70 个城市陆续推出“以旧换新”政策，目前一些城市的

“以旧换新”措施已经产生了一定效果。国家统计局数据显示，5月份，社会消费品零售总额39211亿元，同比增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额35336亿元，增长4.7%。1—5月份，社会消费品零售总额195237亿元，同比增长4.1%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

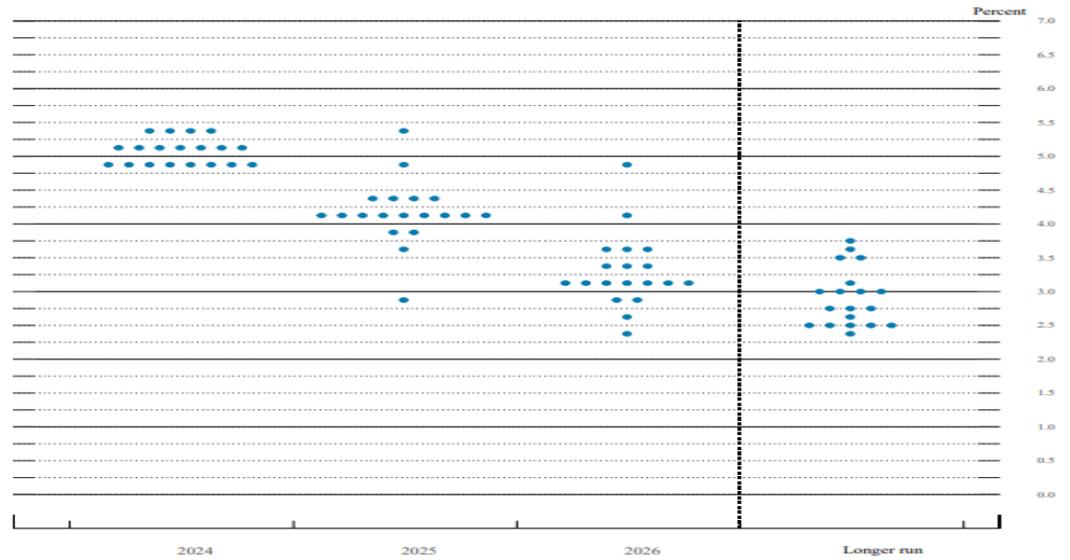
三、人民币汇率

降息节点延后，美元汇率偏强

2024年6月12日（美国时间），美联储如期将利率政策按兵不动，从去年7月以来连续第七次会议将联邦基金利率区间维持在5.25%至5.50%的高位。会后美联储主席鲍威尔在记者会上表示，通胀已经实质性地放缓，但仍然太高，今年迄今的通胀数据还不足以给美联储降息的信心。

会经济预测的点阵图显示在19位官员中，有4位官员认为今年将不降息，此前为2人；有7人认为今年将降息1次，此前为2人；有8人认为今年将降息2次，此前为5人；没有人认为今年将降息3次，此前为9人；没有人认为今年将降息4次，此前为1人。此外，FOMC中位数预计，2025年将降息4次，此前预期为降息3次。联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期，从上次点阵图显示的三次降至一次，并未如最近数据激发的市场预期那样降息两次，也反映出美联储官员们对降息的态度仍然较为审慎。

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



图表来源：美联储、瑞达期货研究院

美联储 5 月会议纪要：多位官员愿在必要时进一步收紧政策。长期中性利率可能高于此前预期。官员讨论了需在更长时间内维持利率不变的必要性，或在劳动力市场走弱的情况下降息的问题。一些官员注意到金融环境过于宽松的风险。根据模拟 CME Fedwatch 的工具显示，2024 年 9 月降息概率已达 52%，2024 年年底大概率会有一次降息。

从 2024 年上半年美国经济数据的表现来看，美国经济表现出一定的韧性，即使在高利率的环境下，他们的劳动力市场依旧保持热度，消费活跃，因此降息的时间节点一再后移，美元走势偏强，截止 2024 年 6 月 24 日，美元兑人民币即期汇率为 7.257，较年初增幅 1.75%。



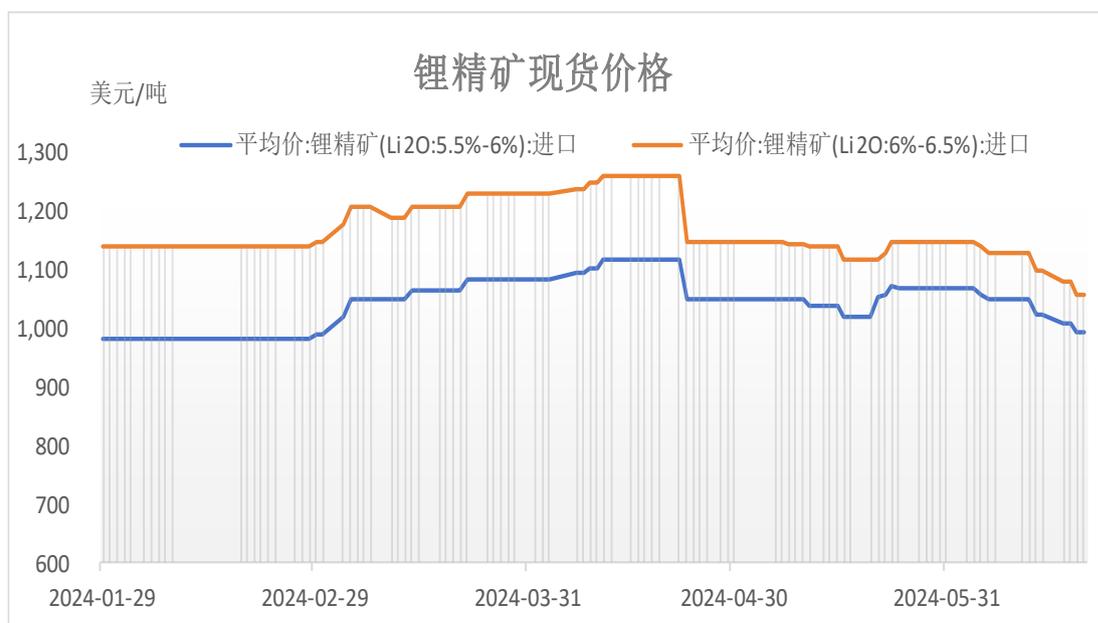
图表来源：Wind、瑞达期货研究院

第三部分、碳酸锂产业链分析

一、碳酸锂供给情况

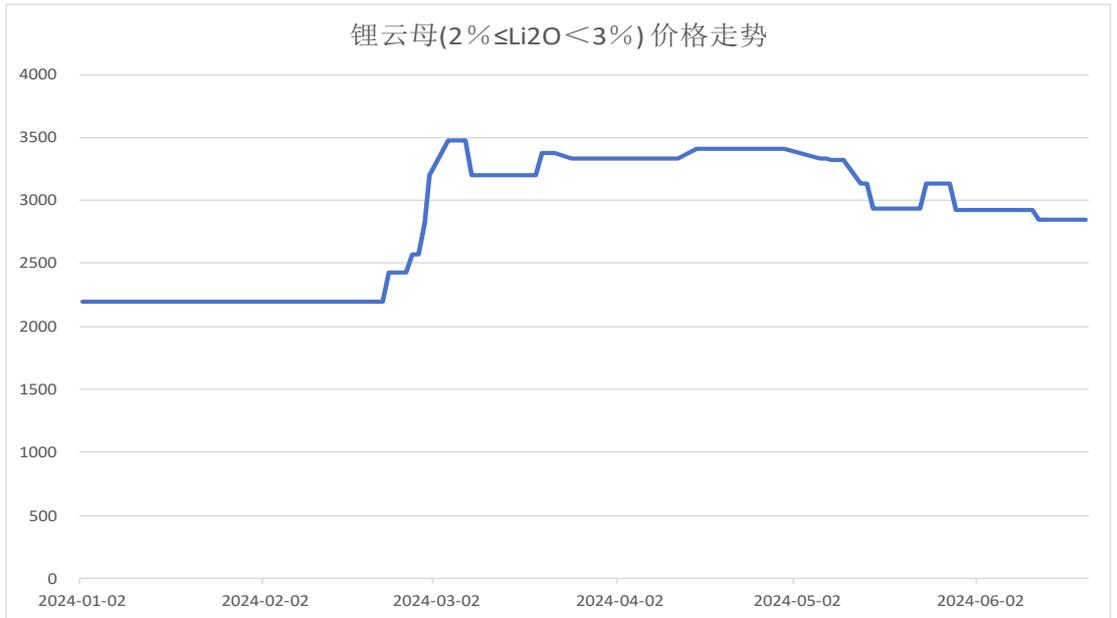
1、上游—矿端情况

上游原材料方面，由于我国锂辉石本土矿区受资源禀赋的影响（品位较澳大利亚锂辉石低），为了满足企业的正常生产，需要大量从澳大利亚进口锂精矿。由于定价模式改变，令矿端定价更贴近市场。在3月初至4月末阶段，随着全球通胀的蔓延，大宗商品价格快速上行，加之国内贸易商挺价惜售，碳酸锂价格稳步上行，同时也使锂辉石报价重心上移。而随着近期碳酸锂价格回落，锂精矿价格在快速回落后继续震荡下行。截至2024年6月20日，锂辉石精矿(6%-6.5%)均价为1060美元/吨，较年初下跌285元/吨，跌幅21.19%。



图表来源：Ifind、瑞达期货研究院

锂云母是我国比较独有的锂矿资源，全世界锂云母的储备几乎都位于我国的江西地区。从下图中的走势上可以看出，锂云母报价在3月初快速提价后，开始偏稳运行至5月上旬随后快速回落继续震荡。截止2024年6月23日，锂云母(Li₂O:2.0%-3%)均价为2850元/吨，较年初上涨650元/吨，涨幅29.55%。快速上涨阶段，由于江西地区环保例行巡察原因，令部分中小冶炼厂停减产，整体锂云母矿的供给收到影响，云母现货报价快速上行。而随着巡察影响的边际递减，云母矿恢复生产，加之碳酸锂现货产业链库存偏多，使得终端消费向需求传导受阻，碳酸锂报价快速下行，共同作用下锂云母报价缓步回落。



图表来源：Wind、瑞达期货研究院

展望 2024 年下半年,由于近期碳酸锂现货价格仍偏弱,产业链在经历缓步去库阶段,而矿端定价由于定价模式的改变,与现货价格高度相关,因此第三季度锂矿价格的变化或将延续震荡偏弱走势,随着四季度终端消费旺季的到来,加之产业政策的助力,预计矿端价格会有偏暖的预期。

2、碳酸锂表观消费量情况

国内生产情况

据 CBC 统计,截至 2024 年 5 月,碳酸锂当月产量为 42000 吨,较 4 月减少 4650 吨,降幅 9.97%,同比增幅 21.74%。2024 年 1-5 月累计生产 194100 吨,同比增长 25.39%。由下图可见,在上半年经历 2 月份春节长假原因导致的产量开工下滑后,随着假期结束加之碳酸锂价格在 3-4 月期间快速回升,冶炼厂利润修复,促使冶炼厂加速复产,供给量显著增长。期间江西环保检查的影响有所减弱,加之五一假期下游有提前备库需求,在二季度碳酸锂产量明显放大。

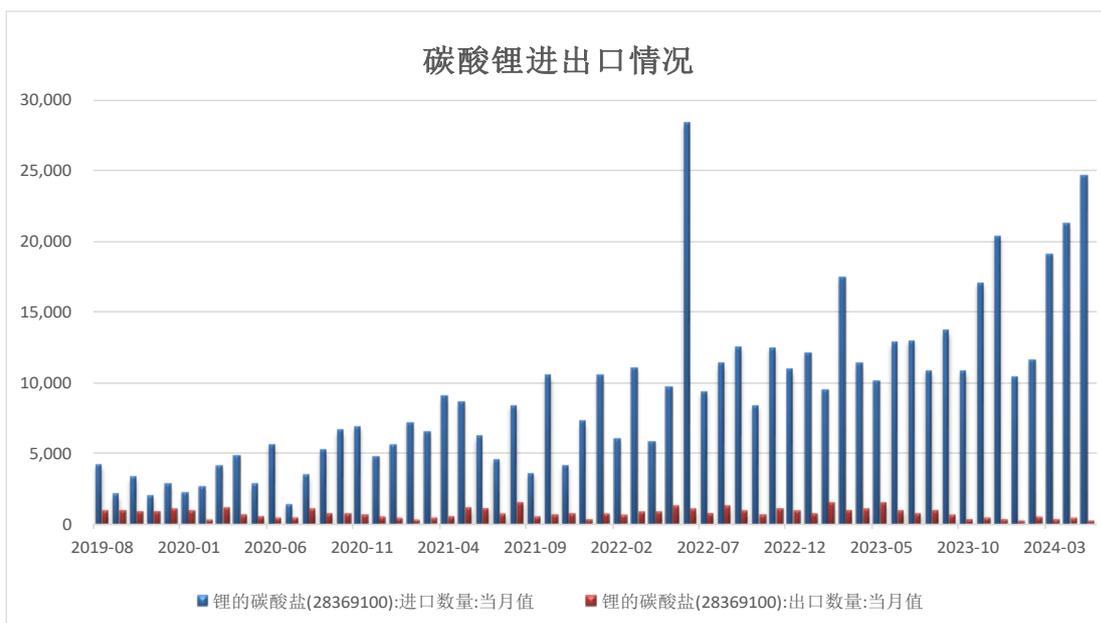
展望 2024 年下半年,我们认为随着锂盐价格在 5-6 月期间走弱,库存压力逐渐压制锂价,原先修复的冶炼厂利润再度收缩,加之下半年 9-10 月仍有主产区的环保例行检查存在,因此国内碳酸锂生产预期将维持小幅增长,增速逐步放缓。



图表来源：Ifind、瑞达期货研究院

碳酸锂进出口情况

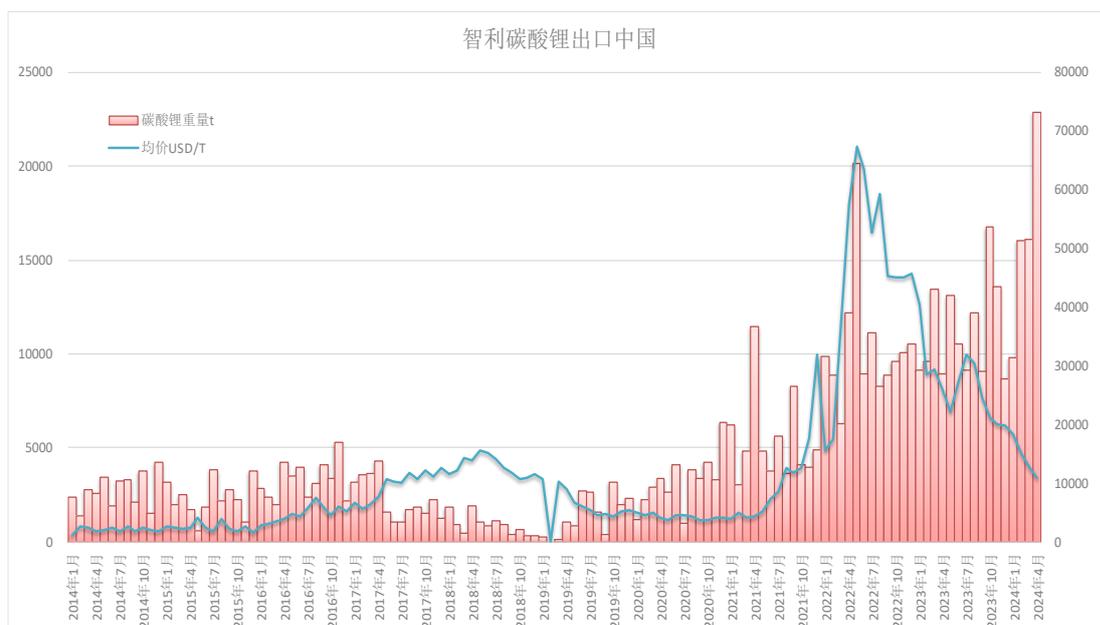
我国目前在碳酸锂的进出口方面，现阶段仍是以进口为主，主要是因为我国在锂资源的储备方面，资源禀赋并不是特别出众，无论在锂矿的品位还是总量上，暂无法满足国内的碳酸锂生产。随着国内新能源车的普及，渗透率的提升，对碳酸锂的需求日益加大在进出口方面，我国碳酸锂进口量遥遥领先与出口量。据海关总署统计，截至 2024 年 5 月，碳酸锂当月进口量为 24564.75 吨，较 4 月增加 3360.44 吨，增幅 15.85%，同比增幅 142.99%。碳酸锂当月出口量为 212.457 吨，较 4 月减少 132.29 吨，降幅 38.37%，同比降幅 85.19%。2024 年 1-5 月累计进口 86806.21 吨，同比增长 44%。



图表来源：Ifind、瑞达期货研究院

下图中可以看到在 3-5 月期间，我国碳酸锂快速增长，这是由于至智利是我国主要的碳酸锂供应国，其供应量约占我国进口量的 85%左右。智利至中国船期约为 36-47 天左右。据智利海关数据 4 月智利出口碳酸锂出口至中国 22899.83 吨，环比 42.27%，同比 162.25%，并创下历史新高。1-4 月累计约 64.873 吨累计同比 60.34%。这也侧面预示着随着智利碳酸锂陆续到港以后，国内进口量将显著增长。从进口价格上看，智利方 2024 年 4 月出口均价为 10847.87 美元/吨左右，较上月有 15.6%跌幅。以 7.2 左右的汇率计算，4 月智利出口均价约从 9.2 万左右美元降至 7.8 万左右，降幅明显（由于不同港口发货运费不同以及其他税费暂未计入，此价格仅为智利出口月均价）。智利碳酸锂出口价格的持续回落或将在一定程度对我国碳酸锂现货价格起到一定降温作用。

展望 2024 年下半年，由于智利供应的碳酸锂占我国进口的主导地位且以盐湖提锂生产碳酸锂为主，7-8 月日照充足对盐湖提锂方面来说是生产旺季，因此预计在第三季度我国进口量仍将保持一定增长，并且在进口方面上仍存在一定降温的可能。随着四季度的到来，盐湖产量逐步下降，进口方面有所收敛。



图表来源：智利海关、瑞达期货研究院

二、碳酸锂需求情况

1、下游—电池材料生产情况

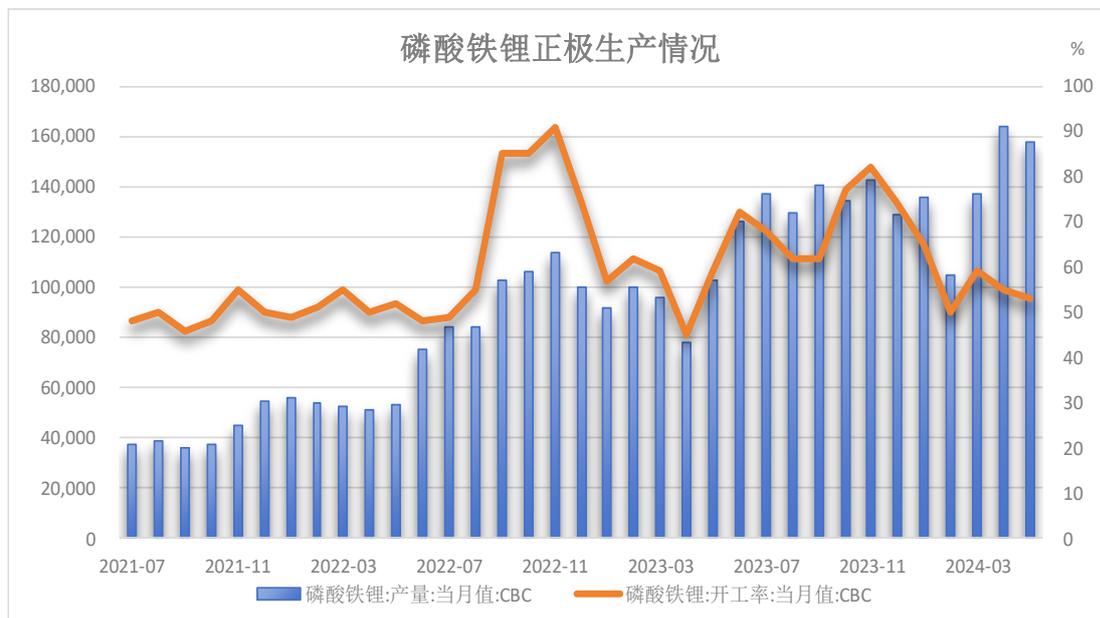
磷酸铁锂生产情况

磷酸铁锂正极材料，是我国碳酸锂消费占比最高的品种，在众多新能源车企中，以比

比亚迪为代表的车企广泛使用磷酸铁锂作为其动力电池的正极材料，并且随着技术的革新使用磷酸铁锂作为正极材料在国内的比重逐渐超过三元正极材料，2024年1-5月，中国动力电池装车量160500兆瓦时，其中磷酸铁锂电池装车量109300MWH，占比68.1%，三元电池占比31.9%。

2024年6月23日磷酸铁锂报价43180元/吨，较年初下跌6.13%，磷酸铁锂报价由于碳酸锂价格的下滑而回落。从磷酸铁锂正极的生产情况来看，据CBC统计，截至2024年5月，磷酸铁锂正极材料当月产量为158000吨，较4月减少6200吨，降幅3.78%，同比增幅54.15%。当月开工率为53%，环比-2%，同比-6%。1-5月累计生产699490吨，同比增长49%。因碳酸锂价格下行，企业成本继续走低。供应端，企业因订单量减少，排产方式为以销定产，产量预计下滑，加之部分企业库存高企，处于去库存阶段。需求端，动力电池企业维持刚需提货，以清产成品库存为主。

2024年下半年，由于下游铁锂厂仍出现库存偏多情况，加之6-8月份终端行业属消费淡季原因，整体排产预期不强，预计产量将有小幅回落；随着消费旺季“金九银十”的来临，进入第四季度，下游库存预计能有所去化，产量小幅回升。



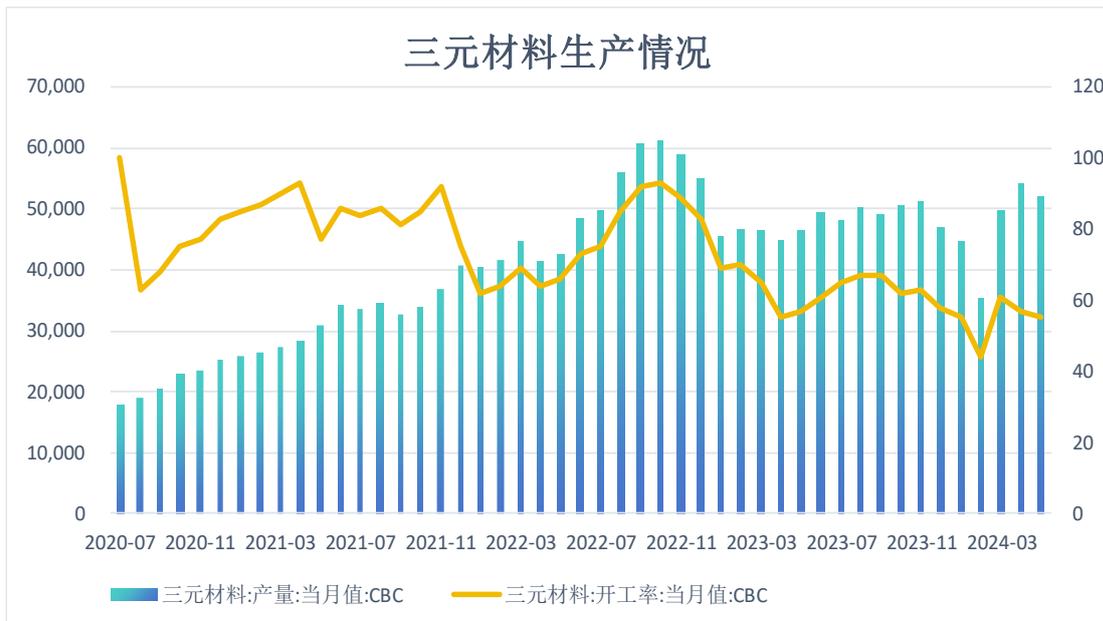
图表来源：Wind、瑞达期货研究院

三元正极生产情况

三元正极材料的报价走势与磷酸铁锂相似，截止2024年6月23日，以622常规三元正极材料报价为122500元/吨，较年初下跌7.89%。从三元生产情况来看，据CBC统计，截至2024年5月，三元材料当月产量为52000吨，较4月减少2100吨，降幅3.88%，同比增幅12.31%。当月开工率为55%，环比-2%，同比-2%。2024年1-5月累计生产235840吨，同比增幅约3%。由于海外锂电池多采用三元正极材料，由于经济走弱和海外动力电池

需求表现不佳等原因，致使海外电池厂需求大幅走低，在一定程度上影响三元企业的产量和开工。

展望 2024 年下半年，随着磷酸铁锂技术的提升，其使用率超越三元材料，对三元材料有着一定的替代作用。加之终端淡季在 6-8 月左右，令三季度需求逐步放缓，三元材料生产产量预计小幅下滑，四季度随着年终消费旺季的临近缓步回升。

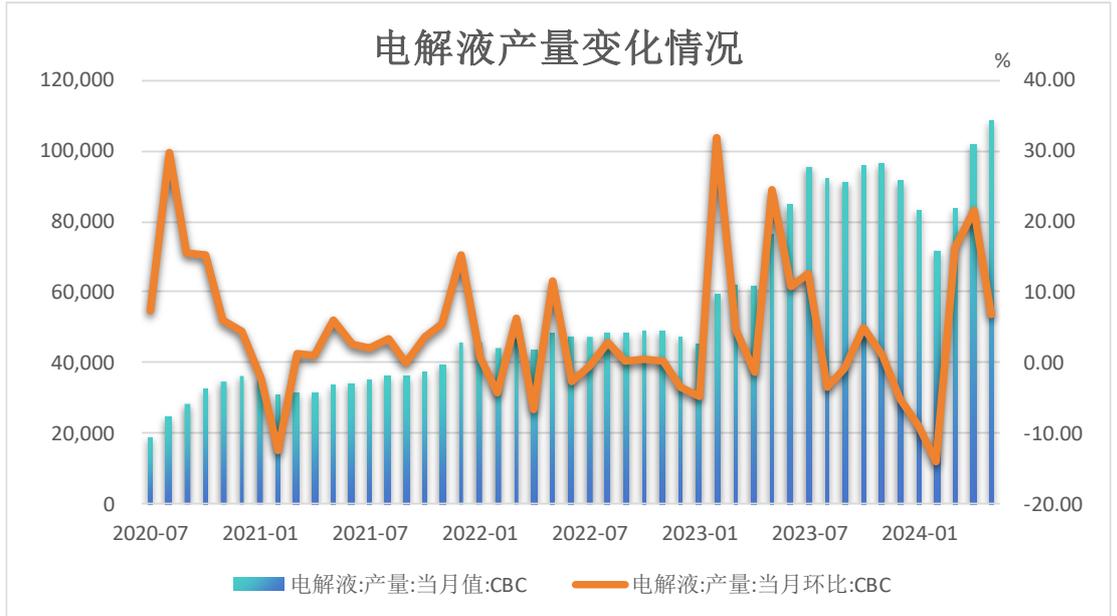


图表来源: Ifind、瑞达期货研究院

电解液产量回落

六氟磷酸锂在电解液的生产中约占 43% 的成本，平均一吨六氟磷酸锂约可生产 8 吨左右的电解液。截止 2024 年 6 月 23 日，六氟磷酸锂报价 6.45 万元/吨，较年初同比下跌 10.41%。从电解液的生产情况来看，据 CBC 统计，截至 2024 年 5 月，电解液当月产量为 108500 吨，较 4 月增加 7000 吨，增幅 6.9%，同比增幅 42.02%。2024 年 1-5 月累计生产 488620 吨，同比增长 47%。由于六氟磷酸锂价格下调，电解液厂商主要按需采购六氟磷酸锂，部分企业进行库存储备，整体维持较高的开工率，电解液生产情况上半年同比显著增长。需求端，电芯厂对电解液的需求缓增，但新能源汽车市场需求有小幅回落。

展望 2024 年下半年，在产业库存积累需要逐步去库的大背景下，下游企业仍将以去库存为目的进行库存管理，进入第三季度因终端消费淡季等原因预计生产将有小幅下滑，随着第四季度旺季的来临，产量缓步回升。



图表来源：Ifind、瑞达期货研究院

2、终端消费—新能源汽车

新能源汽车销售季节变化

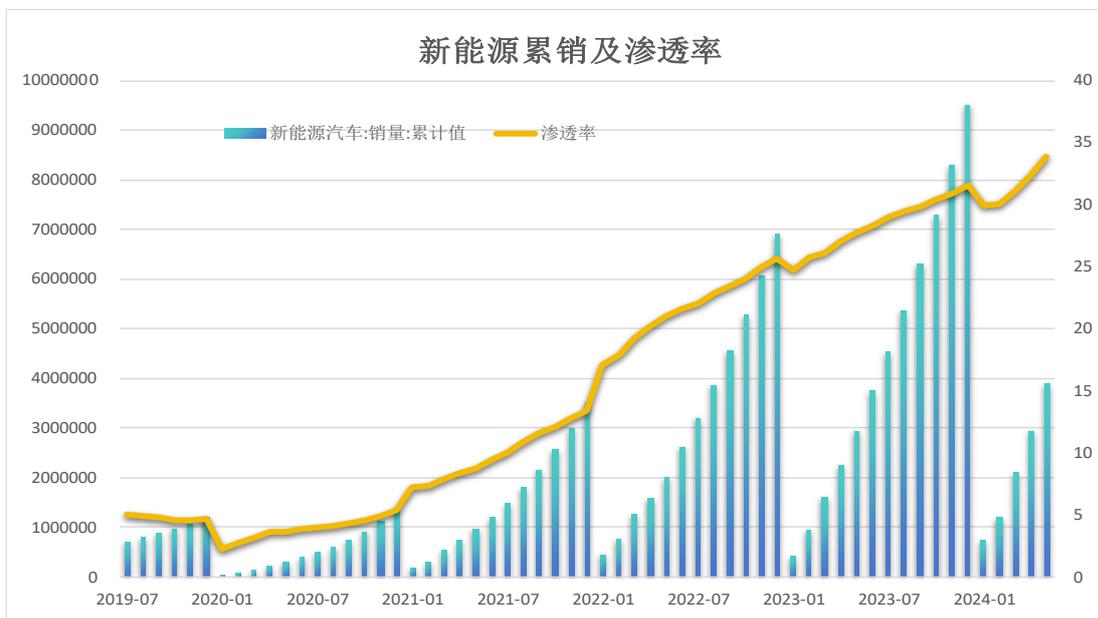
我国碳酸锂大量的消耗流向新能源汽车产业链。图中显示的是，新能源汽车每月当月产销量。据中汽协数据，截至2024年5月，新能源汽车当月产量为940000辆，环比8.05%；销量为955000辆，环比12.35%。1-5月新能源汽车累计销售，3895000辆，同比增长32%。根据中汽协年初预计新能源汽车产销目标达到1150万辆左右的规模，增长在20%左右。

观测下图可以看到新能源汽车销量的变化呈现季节性，上半年一般为传统淡季，进入6-8月会有一波淡季的小幅回落，此后至第四季度将呈现逐步走高的态势。上半年国产新能源汽车表现，在产业政策“以旧换新”以及众多车企降价促销等活动的助力下，取得了“淡季不淡”的良好表现，也使得全年目标完成的概率进一步加大。预计下半年，随着产业政策的逐步发酵，在经历传统6-8月的小幅回落之后，新能源汽车销售量仍将延续强劲的表现。终端消费的带动作用将在第四季度得以显现，帮助产业链库存去化，让终端消费刺激有效需求的提升，进而带动碳酸锂止跌回稳，总体来看终端消费方面将对碳酸锂走势产生正面的作用。



图表来源：Wind、瑞达期货研究院

据中汽协数据，2024年1-5月，新能源汽车累销/汽车累销（渗透率）为33.88%，环比1.5%，同比6.19%。新能源汽车产销量双增，且对传统汽车的替代日渐显著，渗透率逐步提升，也将提振碳酸锂在汽车制造行业中的消费量。



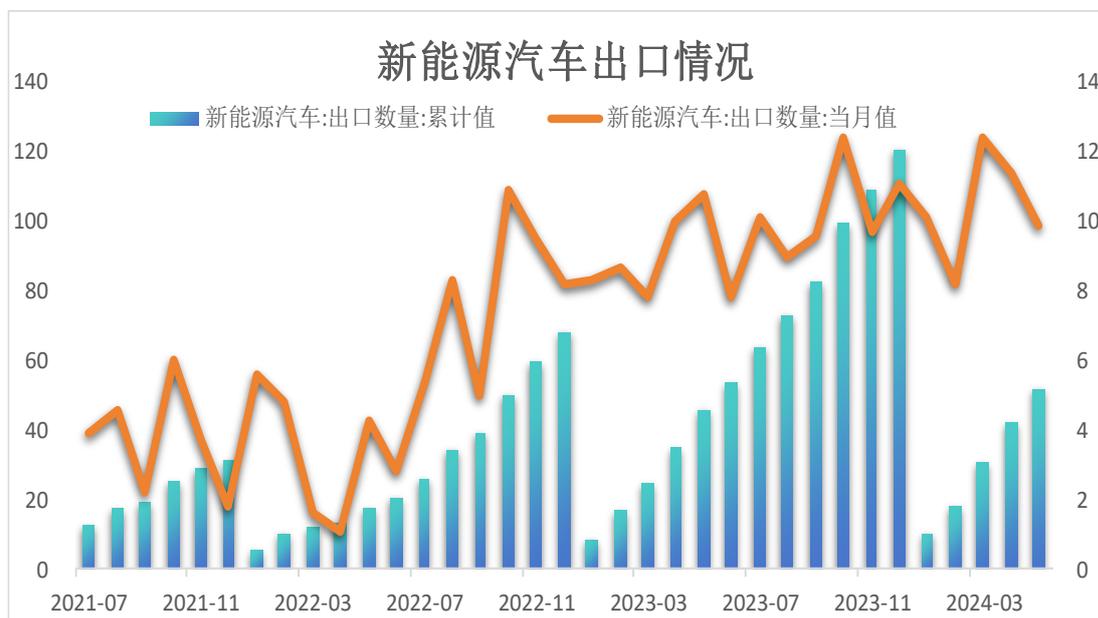
图表来源：Wind、瑞达期货研究院

新能源汽车出口情况

据中汽协统计，截至2024年5月，新能源汽车累计出口量为51.9万辆，同比增幅13.57%。近期市场比较关注的是欧盟及美国对我国新能源汽车相关产业链的关税加征事件，2024年6月12日，盟委员会披露了拟对从中国进口的电池电动汽车（BEV）征收的临时关税水平。其中，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征17.4%、20%和38.1%的关税；对其它制造商将征收21%的关税；进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。欧盟委

员会称，如果与中方的讨论不能得出有效的解决方案，这些临时关税将从7月4日起引入。据中国海关及中汽协数据，2023年中国新能源汽车出口累计120.3万辆，向欧洲出口新能源汽车68.1万辆，占总体出口量的57%，向美国出口新能源汽车26.7万辆，占总体出口量的22%。欧盟等国和美国是我国新能源汽车及其零部件的重要出口国，在2024年5月14日，美方发布对华加征301关税四年期复审结果，宣布针对中国电动汽车的关税将从25%提升至100%。欧盟随后也在6月12日也公布拟行反补贴税措施。双方意在削减我国新能源汽车在国际市场的竞争力。若最终结果仍是加征关税，由于欧洲各国及美方皆是我国重要的汽车出口国。预计在后续欧美双方加征关税的影响下，新能源汽车出口量短期内或有一定程度回落风险，侧面也反映出我国新能源汽车已具备竞争优势性价比出众。此外，欧盟加征关税或将为中国电动汽车进入欧洲市场设置更高的门槛，影响中国车企在欧洲的市场份额，影响中国车企的利润空间和竞争力。但高额的关税亦将使上升的成本最终转嫁给欧洲消费者，导致电动汽车和相关商品及产业链材料价格出现不同程度上涨，对于欧盟央行控制通胀、恢复经济的措施产生不利影响。对中国车企来说，可能需要重新考虑其出口战略和供应链布局，加速在欧洲本土的生产和投资规避涉及关税等问题，并且在出口战略上对海外市场分散布局，扩大市场竞争力。

下半年，预计加征关税事件的发酵下，由于碳酸锂是该产业链中的重要原材料之一，且大量碳酸锂运用于该产业链上，短期内由于新能源汽车出口量或受到一定影响，于碳酸锂而言终端消费的影响或将对预期有抑制作用。随着国内车企及有关部门积极对外磋商，加之国内“以旧换新”政策及内销的发力，长期来看，消费终将传导至需求，带动碳酸锂产业链去库存，长期预期偏暖。



图表来源：Wind、瑞达期货研究院

三、碳酸锂预估供需平衡表

2024年下半年。在新能源汽车“以旧换新”产业政策的背景下，随着下半年终端消费旺季的来临，我们预计碳酸锂下半年产量较上半年有小幅增长，消费量增速或将超过供给增速，从而实现产业链库存去化。

2024年碳酸锂供需平衡表

单位吨	产量	进口	出口	净进口	表观消费	预估消费量	库存变化
2024-01	38760	10403.76	196.27	10207.49	48967.49	40716.49	8251
2024-02	29070	11590.05	441.83	11148.21	40218.21	33916.21	6302
2024-03	71000	19043.34	322.07	18721.28	89721.28	92059.28	-2338
2024-04	46650	21204.31	344.75	20859.56	67509.56	65376.56	2133
2024H1	267480	106741	1955	104787	372267	333851	38416
2024H2	280000	110000	2000	108000	388000	413000	-25000
2024E	547480	216741	3955	212787	760267	746851	13416

图表来源：海关总署、CBC、瑞达期货研究院

第四部分、2024年下半年碳酸锂行情展望

2024年上半年，产业政策方面，在中央制定新能源汽车“以旧换新”政策后全国各地市逐步落地推广，加之国内新能源车企相继推出降价促销活动，相应的在新能源汽车内销及出口方面的终端消费表现上，数据较为喜人一度呈现出“淡季不淡”表现。产业链方面，在春节假期结束后，供给端全面复工，供给端相对充足；需求方面，终端消费数据良好，但是由于2023年碳酸锂产业链库存偏多，导致消费向需求传导的过程有所放缓，以致2024年上半年碳酸锂库存继续积累，库存去化将变成下半年的主要关注点。

2024年下半年供给方面，由于锂价现货的调整，冶炼厂利润有所压缩，生产意愿有所减弱，加之下半年可能存在的环保检查因素，国内生产方面存在一定减产预期。进口方面三季度量级保持一定增速，四季度有所回落，整体来看下半年碳酸锂供给量上增速将有所放缓。

2024年下半年需求方面，在国家政策“以旧换新”逐渐落地发酵的背景下，随着下半年消费预期的转暖，终端消费终将改善下游需求，使下游电池材料厂订单增长。锂价的回调也将从另一方面恢复下游向上采买碳酸锂的情绪，使下游逐步降低库存。总的来看，需求预期将逐步转好，消费拉动有效需求，产业链库存缓步去化。

2024年下半年碳酸锂期价的运行上，三季度锂价或受到前期库存偏多，终端消费淡季等因素的影响，略有承压小幅震荡调整。随着四季度行业消费旺季的来临，加之环保检查带来的减产预期，碳酸锂需求预期逐步改善，产业链前期积压的库存稳步去化，呈现供减需增的基本面情况，锂价将伴随预期的改善而止跌回升。

我们认为，期价在2024年下半年运行区间为85000-110000元/吨左右。仅供参考。

风险因素上，海外方面，矿端的扰动因素，欧盟新能源汽车反补贴力度加剧，海外需求不及预期等；国内方面，国内对英美加增关税的反制措施，消费数据的实际表现，经济恢复的速度及政策运行情况等因素。以上因素（包括但不限于）皆会影响2024年下半年碳酸锂期价的具体运行情况，我们亦将逐步跟踪观测。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。