

碳酸锂期货四个月回调超四成 产业链承压年内供需料维持紧平衡

证券时报记者 叶玲珍 胡华雄

进入9月,本该迎来传统“金九银十”旺季的碳酸锂市场却走出一轮单边下行走势,带动锂矿板块上市公司股价同步走弱。证券时报记者在采访中了解到,本轮碳酸锂价格下跌受到头部电池厂下修排产传闻、库存统计口径切换等市场消息影响,或是对前期过度乐观预期的调整。当然,也有观点认为,美联储加息预期、市场对远期需求的预期悲观也是影响因素。业内人士认为,当前市场需求处于高位,碳酸锂短期仍将维持供需紧平衡状态,后续价格走势需密切观察终端需求、库存变化及新增产能释放情况。

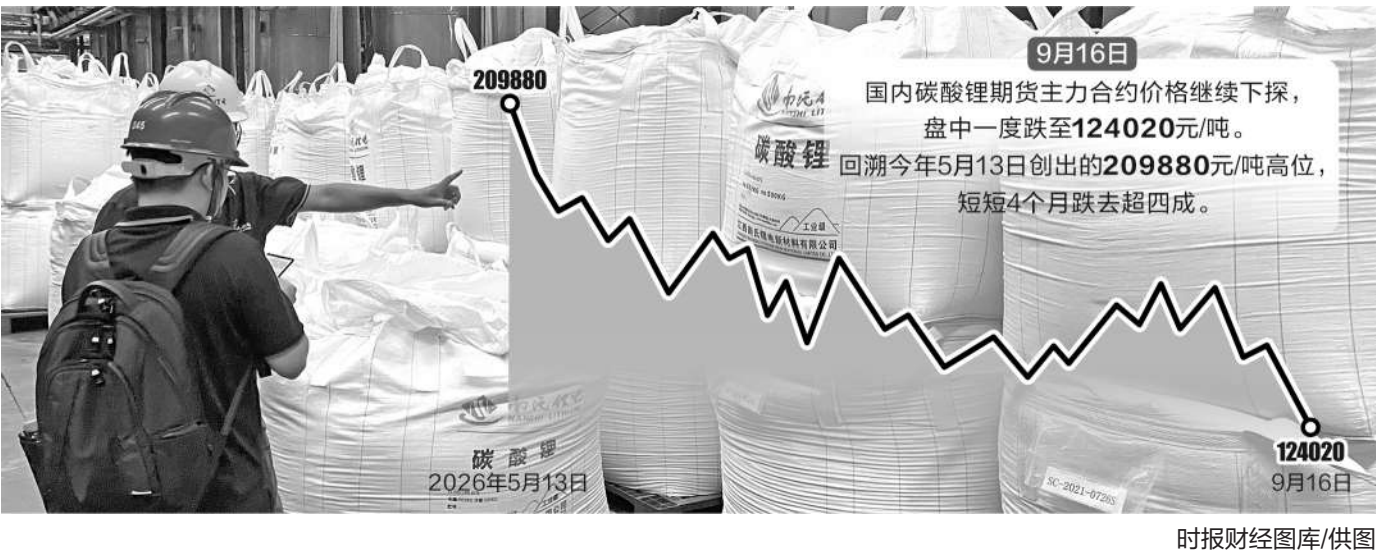
碳酸锂期价大幅回调

碳酸锂期货价格近日连续调整。9月16日,国内碳酸锂期货主力合约价格继续下探,盘中一度跌至124020元/吨,9月以来累计下跌逾两成。回溯至今今年5月份,国内碳酸锂期货主力合约价格最高一度在21万元/吨左右,短短4个月跌去超四成,基本抹平年内涨幅。

“9月份以来,锂电产业链传来多则消息引发连锁反应,动摇了市场对于旺季需求的信心,导致碳酸锂价格下跌。”鑫椤资讯高级行业研究员李海啸告诉证券时报记者。梳理本轮碳酸锂急跌的催化节点:9月初市场传闻某头部电池厂下调9月电芯排产,市场预期走弱;9月4日上海有色网启用调整后的碳酸锂库存统计口径,将贸易商、电芯厂库存纳入统计,库存由隐性转为显性。

调整完成后,碳酸锂周度库存由旧口径统计的7万余吨一次性上调至16.93万吨,打破行业持续去库的多头逻辑。9月10日,鑫椤资讯发布数据,9月份三元材料、三元电池产量预计分别下降15%、7.36%,随后市场又传来某储能企业大幅砍单消息,加剧了需求不及预期的市场担忧。中信期货有色与新材料组高级研究员王美丹在接受记者采访时认为,美联储加息预期升温带动有色金属普遍回调,锂价受到明显拖累。同时,市场对明年需求的预期悲观,尤其是储能高增长的持续性存疑。

“值得注意的是,下跌过程中基差有所走强,表明本轮下跌更多由资金预期因素驱动,现实供需仍存一定韧性。”王美丹强调。



时报财经图库/供图

在现货市场方面,王美丹认为,当前碳酸锂供需仍维持紧平衡。从需求端来看,当前处于传统旺季,9月电池排产环比增长,现实需求仍有支撑,但远期需求预期未见改善。从供应端来看,矿端供应边际改善,碳酸锂供应整体维持增长,但江西宜春锂矿复产存在不确定性,增量兑现节奏有待观察。从库存端来看,近期机构统计社会库存数据的市场参考意义发生改变,后续对现实供需强弱的判断需更多关注仓单与基差变化。

碳酸锂价格的连续下跌,也传导至股票市场,相关概念股明显承压,一些涉及较多锂矿权益的上市公司股价近期跌幅尤为明显,其中融捷股份、天华新能、国城矿业、中矿资源、大中矿业、盛新锂能、赣锋锂业、天齐锂业等多家上市公司股价9月以来跌幅超过15%。

在碳酸锂价格走低的同时,部分下游的电池制造商股价则相对较强。比如9月16日,欣旺达股价大涨11.67%;国轩高科股价上涨2.87%,连续3个交易日上涨。不过,受到行业竞争局势等因素影响,仍有部分电池制造厂商股价走低,其中头部企业宁德时代近日股价连续大幅下挫,9月以来累计跌幅接近16%。

产业链影响分化

“完全没有想到碳酸锂会这么跌。”华东地区一家磷酸铁锂厂商告诉记者,目前公司产线保持满负荷运转,下游市场需求依然很旺,并没有出现订单减少

的情况。

“据我们观察,本轮碳酸锂价格下跌更多的是受短期情绪扰动。”前述华东地区磷酸铁锂厂商表示。

从市场端来看,虽然锂盐价格下跌,但现货交易仍然活跃。“目前整体需求处于高位,刚性需求仍在,在价格下跌后,现货成交出现放量。9月15日,碳酸锂仓单减少1650吨,也是自今年7月10日以来除被动注销仓单外最大的一次减量。”李海啸表示。

记者获悉,碳酸锂价格下行对产业链企业的影响有所分化。

“对于拥有自有矿的锂盐厂来说,当前价格在成本价之上,整体影响不大;依赖外购矿的锂盐厂当前经营压力较大,部分企业已经出现亏损。”李海啸表示,九岭锂业旗下丰城九岭工厂于9月15日—10月5日停产,预计影响碳酸锂产量3000吨。华中地区一位碳酸锂厂内部人士告诉记者,现在以接代工单为主,只赚取加工费,无需承担碳酸锂价格波动的风险。

对于正极厂而言,原材料价格急跌短期带来一定经营风险。

“磷酸铁锂价格虽与碳酸锂联动,但一般按月议价,而且从采购原材料到成品销售,会有一定时滞。在碳酸锂单边下行行情下,企业前期采购的高价原料,转化为成品销售时,产品定价已随碳酸锂走弱而下调,形成采购成本与价格的倒挂,同时带来库存减值压力。”前述华东地区磷酸铁锂厂商表示,“从企业经营层面来说,单边大涨或大跌对于经营决

策都会带来挑战。”

李海啸表示,从长期来看,碳酸锂价格回落将减轻下游成本压力,从而对需求构成一定支撑。

年内或维持紧平衡

李海啸分析,在供给端,由于智利碳酸锂出口受限,10月进口增量有限,部分锂盐厂检修,碳酸锂产量估计小幅增加;在需求端,10月正极材料产量有望修复,磷酸铁锂受动力电池和储能电池双重驱动,相应产能仍在爬坡。

“从供需面来看,今年锂市场整体维持紧平衡。”李海啸表示,伴随着四季度销售旺季来临,碳酸锂价格或将企稳,但不排除短期扰动因素压制行情。天齐锂业方面表示,行业供需及市场变化受多重因素影响,单一指标或短期数据波动未必能够完整反映行业基本面,维持2026年供需总体处于紧平衡的判断。

盛新锂能近日也表示,锂盐市场目前整体供需格局处于动态变化,未来供需关系需结合终端需求的增长、行业库存变化情况,以及新增资源项目的释放节奏和现有资源项目的产能扩张进度等因素综合研判。

王美丹认为,市场核心分歧在于明年需求预期。策略上,王美丹建议上游企业关注套保机会,锁定生产利润;下游企业可待价格企稳后分批锁定采购成本,或运用期权工具管理采购成本与库存风险。

超强厄尔尼诺威力大 多重因素牵动“粮食概念股”

证券时报记者 孙宪超

超强厄尔尼诺扰动全球农业生产,叠加中东地缘冲突持续发酵,全球粮食供给不确定性显著上升。吉林省作为我国重要商品粮基地,粮食调出率超60%,在全国粮食保供格局中地位关键。临近秋收关键窗口期,证券时报记者在对吉林省相关产粮大县、种粮主体采访时了解到,依托黑土地保护性耕作、“一喷多促”作业等措施,当地玉米、水稻长势整体情况偏乐观。作为A股“粮食概念”龙头,万向德农在9月16日再度涨停。在极端天气预期催化下,该股此前率先走强,带动粮食概念股拉升。

业内人士分析,今年国内秋粮大概率维持丰收格局,总产量存在增长空间,粮价大幅上涨缺乏支撑。后续走势需持续关注厄尔尼诺演化及地缘、需求端变量。

产粮大县稳产预期乐观

吉林省四平市梨树县凤凰山农机农民专业合作社种植规模约1000公顷,与去年基本持平,种植作物以玉米为主。“我们这里整体长势不错,没有遭遇风灾、冰雹灾害。播种前期气温偏低,作物生长期高温阶段曾出现阶段性缺水,不过后期雨水及时到位。整体降雨比较适中,并未发生强降雨造成的灾害,作物长势向好。”合作社理事长韩凤香介绍,“2026年每公顷产量可达3万斤,按当前长势判断,今年产量预计不低于去年。”梨树县是全国粮食生产十强县,多项粮食生产核心指标位居全国前列。

证券时报记者从梨树县农业农村局了解到,2026年,该县粮食作物播种面积373万亩,比去年增加0.94万亩,粮食产量

预估达到45.02亿斤。

长春市九台区兴隆镇德强种植业家庭农场今年流转土地600亩,托管服务土地规模达6000余亩,采用4:2米豆间作模式(即四行玉米搭配两行大豆)。依托秸秆还田、苗期深松等黑土地保护性耕作技术,现盼望玉米、大豆两类作物长势向好,丰收在望。

“按照14个水干粮标准测算,综合全部地块,今年每公顷产量可达3万斤以上。”农场负责人潘丙国向记者表示,米豆间作模式虽抬高部分人工成本,但大豆带来额外产出,叠加相关农业补贴,预计今年整体经营收入将高于去年。

镇赉县是吉林省水田第一大县,今年水稻种植面积157.9万亩。“气候条件未对当地水稻种植造成冲击。综合研判,全县水稻今年预计产量21.3亿斤,去年为21亿斤。”镇赉县农业农村局副局长介绍。

粮食概念股集体提示风险

超强厄尔尼诺带来的极端天气预期,曾引爆A股“粮食概念”。资金博弈玉米等农产品涨价,多股一度连续涨停。板块随后迎来退潮,龙头万向德农的回调带动板块集体下行,“粮食概念”指数自9月10日持续调整,9月15日跌幅超4%,金健米业、新农开发等个股跌停。9月16日行情分化,万向德农再度涨停,新赛股份等小幅上涨,金健米业继续调整。

相关上市公司在股价大幅回落也曾发布风险提示。万向德农表示,近期市场对“超强厄尔尼诺”等气候热点讨论较多,相关话题主要涉及商品玉米等农产品价格波动,但公司主营业务为玉米种子的研发、生产与销售,属于农业产业链上游,与商品玉米市场属于不同环节。当前,国内玉米种子行业整体处于去库存周期,市场

呈现供大于求的态势,行业竞争加剧导致玉米种子销售价格承压,公司玉米种子业务毛利率亦出现下滑。

金健米业也作出提示,市场对公司所处粮食、食品加工板块关注度较高,围绕“超强厄尔尼诺”“粮食概念”等市场热点讨论。经公司核实,公司粮油产品作为民生必需品,终端价格波动幅度有限,前述预期对公司实际经营业绩的影响存在较大不确定性。

卓创资讯分析师李霞表示,超强厄尔尼诺引发的国际粮食减产预期对国内玉米市场的影响主要体现在情绪上。

从具体传导路径看,国际粮食减产预期带动期货、股市走强,国内玉米期货价格阶段性上涨,进而提振国内玉米市场看涨情绪,主产区贸易环节惜售,市场供应量或收紧。下游加工企业按需采购或季节性建库,供需关系趋紧之下,国内玉米价格上涨将向下游加工企业传导,导致企业成本提升。但玉米价格上涨也有利于提升基层农户种植收益,保障种植意愿,进而保障国内玉米供应。

“我国坚持‘口粮绝对安全,谷物基本自给’的粮食战略,今年国内秋粮大局已定,超强厄尔尼诺对秋粮的实质性冲击有限,并未造成大范围灾害。”上海钢联粮食行业分析师刘栋告诉证券时报记者,“以玉米市场为例,当前国内核心矛盾仍是供需强弱。新季粮食丰产,叠加生猪去产能压制饲用消费,替代谷物供给充足,新季玉米供需整体宽松,短期不具备价格大幅上涨基础。不过国内外种植成本抬升,玉米价格暴跌空间同样有限,中长期价格底部存在震荡抬升的可能性。”

后续需留意多重变量

刘栋介绍,整体来看,今年国内秋粮

盛合晶微回应封装产能会否过剩：将根据市场需求合理规划产能

证券时报记者 阮润生

9月16日,盛合晶微(688820)高管在半年报业绩说明会上表示,公司将锚定人工智能(AI)领域对前沿先进封装技术的需求,完善2.5D/3DIC等芯粒多芯片集成封装技术平台的布局。

半年报显示,2026年上半年盛合晶微实现总营业收入34.07亿元,同比增长7.2%;归母净利润4.49亿元,同比增长3.33%。基本每股收益维持0.27元不变;今年第二季度,公司归母净利润实现2.58亿元,同比下降约16.4%。

主要业务中,公司芯粒多芯片集成封装业务营收占比约54%,该业务营业收入同比增长2.61%。

针对关键业务收入增速放缓的原因,公司高管表示,公司业绩主要受下游产业链景气度、客户及产品结构、核心物料供给情况等因素综合影响,公司积极顺应行业发展趋势,稳步推进多元化市场布局,不断拓展新的应用领域和合作伙伴,以增强公司的抗风险能力。

重要技术进展方面,6倍光罩超大尺寸硅桥芯粒多芯片集成方案是公司在前沿技术领域的重要突破。报告期内,公司已经实现了该方案的工艺开发,达到了预期的技术开发阶段目标。

报告期内,公司研发投入达到3.94亿元,同比增长7.54%。

对于技术投入重点与业绩兑现进展,公司高管介绍,将完善2.5D/3DIC等芯粒多芯片集成封装技术平台的布局。其中,3DIC领域,公司基于微凸块的3DIC技术平台实现了规模量产;基于混合键合的3DIC技术平台,公司持续提升工艺能力,不断提升制造水平。

盛合晶微多层细线宽系统集成封测项目(一期)于2026年5月12日开工建设,总投资98亿元,巩固公司在中段硅片加工、晶圆级封装和芯粒多芯片集成封装领域的技术地位。另外,公司位于上海临港的东盛合芯三维集成芯片制造(一期)项目于2026年6月29日开工建设,总投资100亿元,拟建成3DIC规模量产能力。

盛合晶微高管表示,上述项目正在按计划有序推进。

会上,有投资者担忧封测厂同行均在加码2.5D封装产能,询问是否会出现供给过剩。

盛合晶微高管回应,盛合晶微采用“客户定制、以销定产”的受托生产加工模式,根据客户提供的业务预测及公司对市场需求的判断进行产能规划。公司高度重视技术研发创新,持续进行技术升级和产品创新,以巩固行业地位和竞争优势。公司将持续跟踪上下游供需变化,结合实际情况,安排产能的动态建设。

两家A股公司 接连宣布投建储能项目

证券时报记者 王一鸣

9月16日晚间,宜通世纪、华电辽能接连宣布投建储能相关项目。

宜通世纪公告称,全资子公司众益鼎下属公司曜储(恭城)储能科技拟投资建设恭城曜储200MW/400MWh独立共享储能电站一期项目。该项目计划总投资约4.3亿元,资金来源为自有及自筹资金。项目位于桂林市恭城县,建设期24个月。

宜通世纪称,本次对外投资是公司落实新能源业务发展的重要举措。项目建成后,将有助于公司切入独立储能赛道,优化产业布局,拓展业务发展空间,增强核心竞争能力。

宜通世纪是一家提供通信网络技术服务和系统解决方案的高新技术企业。公司主营业务覆盖通信网络技术服务、系统解决方案、通信设备生产销售业务、物联网平台运营及行业应用。

今年上半年,宜通世纪实现营业收入10.43亿元,同比下降14.53%;归属于上市公司股东的净利润为亏损1184.76万元。

在通信服务板块存量稳固之际,宜通世纪亦在积极推动新兴业务板块布局。例如,上半年,在绿碳经济领域,公司山东充电桩、安康共享电单车等标杆项目顺利落地,工商业光伏等细分市场景稳步推进;算力基建领域,旗下上海数科中标韶关算力中心相关项目,实现“从0到1”的破局,并以陕西西咸数据中心运维服务为样板搭建标准化运维管理体系等。

同时,宜通世纪提示,现阶段各类新兴业务仍处于前期,尚未对公司当期经营业绩及盈利结构构成重大影响。

无独有偶,华电辽能当晚公告,根据国家新能源及储能发展相关政策,结合公司中长期战略发展规划,为拓展公司储能业务,持续优化公司能源结构,推进公司高质量发展,公司向控股子公司多伦公司增资,并由多伦公司建设化学储能电站项目。

据悉,本项目已经列入内蒙古自治区能源局2026年第二批独立新型储能建设项目清单。

公告显示,多伦公司为华电辽能与智创公司按股比85%、15%出资的控股子公司,目前注册资本100万元。该项目公司出资16974.33万元,智创公司同比例增资。

本次项目规模为:建设容量200MW/800MWh磷酸铁锂电池构网型储能项目,配套建设一座220千伏变电站。储能站内包括生活区、生产区及储能区,总建筑面积约1256.81平方米。动态投资6.66亿元。

华电辽能表示,该项目的开发建设符合国家能源发展战略,公司控股子公司将加快推进项目开发和尽早投产。多伦公司在项目实施过程中将严格控制工程造价,优化设备选型和工程设计;在项目投产运营过程中,严格注意检修运行维护质量,提高设备可靠性和机组利用率。





上市公司资讯第一平台