

兴证期货·研发中心
新能源材料研究团队

林玲
从业资格编号：F3067533
投资咨询编号：Z0014903
王其强
从业资格编号：F03087180
投资咨询编号：Z0016577
娄婧
从业资格编号：F03114337

联系人
娄婧
电话：0591-38117682
邮箱：
loujing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周碳酸锂价格震荡走高，溧阳中联金 LC2306 涨 5000 元/吨，收盘价为 322000 元/吨，周度涨幅为 7.33%，现货方面，截至 6 月 2 日，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价 300500（0）元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均价 282500（0）元/吨，电池级与工业级碳酸锂价差 18000（0）元/吨，氢氧化锂现货价格 326250（0）元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端上游锂矿产量以稳为主，总体小幅增量，但由于锂矿制锂周期较长，锂矿增产传导至碳酸锂产量需一定时间，供应端增幅有限，短期内供应端变化略显平缓，但随着上游锂矿厂利润的修复，供应端锂矿及碳酸锂产量有望进一步扩大。5 月国内锂辉石产量为 11579 吨，月增 660 吨，锂云母矿端督察事件仍有影响，产量为 6935 吨，月增 322 吨，盐湖和回收部分有所增量，产量为 6519 吨，月增 447 吨，原矿总体产量 25033 吨，月增 1495 吨，但由于锂矿制锂周期较长，锂矿增产传导至碳酸锂需一定时间，供应端增幅有限，碳酸锂周度产量 5700 吨，较上周增加 140 吨，周度开工率回升 1.2% 至 48.89%。碳酸锂库存方面，上周库存量 45175 吨，周度减少 3940 吨。需求端下游三元材料 811 及 523 月度产量均增加，分别为 19268 吨和 14412 吨，月增量为 402 吨和 2352 吨，开工率增加 3 个百分点至 41%。磷酸铁锂月度产量 77814 吨，月度产量同比和环比分别为 52.54%、18.31%，月度开工率增加

3%至 42%。钴酸锂月度产量 6418，月度同比和环比为-6.61%、3%，月度开工率增加 4 个百分点至 48%。需求端关键在于下游各类电极材料产量、开工率增加，正极材料厂备货意愿增强以及新能源汽车利好政策频出，“国 6b” 7 月 1 日将正式实施。

综合来看，供应端短期内弹性较小，由于锂矿制锂周期较长，锂矿增产传导至碳酸锂需一定时间，供应端增幅有限；需求端弹性较大，近期偏强势，需求端或主导碳酸锂的价格走势。预期近期碳酸锂价格震荡偏强，或将回升至 35-40 万/吨区间并维持震荡。仅供参考。

● 风险因素

碳酸锂库存变化；碳酸锂产量变化；正极材料厂产量；终端新能源汽车产销量。

1. 行业相关资讯

1. 5月24日，工信部在2023年世界动力电池大会新闻发布会上表示将健全动力电池回收业务体系，加快回收速度，推出《新能源汽车动力电池回收利用管理办法》，发展并推广退役电池拆解、循环利用等关键技术。动力电池行业将加快洗牌，按照动力电池平均使用寿命来计算，动力电池退役高峰将在2030年前到来。

2. 6月2日，新余国兴锂业有限公司年产1万吨电池级碳酸锂项目开工仪式在江西省新余市分宜工业园区（城东片区）圆满举行。该项目总投资12亿元，占地面积90亩，总建设时间为12个月，项目以锂矿石为原料，建设年产1万吨电池级碳酸锂综合利用生产线，配套国家锂电新能源战略规划发展趋势，形成年产万吨电池级碳酸锂规模，配套20万辆新能源汽车锂盐装机需求。

3. 盐湖股份目前公司碳酸锂日产量已提升至100吨以上，随着气温回升，碳酸锂产量会逐步提升。目前公司在碳酸锂提锂装置后端沉锂母液回收环节增加萃取装置，将进一步提升氯化锂回收率，增加产量。

4. 普利特公告称，为进一步完善控股子公司海四达的产能布局，公司拟在浏阳经济技术开发区投资建设年产30GWh钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目。项目计划分三期建设：一期投资约30亿元建设12GWh方型电池项目；二期投资约30亿元建设6GWh圆柱电池项目；三期投资约42亿元建设12GWh方型电池项目。项目总投资约102亿元。

5. 云南能投公告称与湖南立方新能源科技有限责任公司签署《战略合作协议》，双方在包括不限于锂/钠离子储能示范项目、5G基站储能项目、风电配套储能应用、工商业储能、钠离子电池原材料钠盐应用等方面全面、深度合作。

2. 现货与期货行情回顾

图表 1 碳酸锂产业链周度数据监测

品种	分类	均价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)
溧阳中联金碳酸锂	LC2306	322000	+22000
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	300500	+5500
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	282500	+9000
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	290000	+7500
钴酸锂	-	295000	+7000
磷酸铁锂	-	95000	+2000

数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 2 碳酸锂期货周度数据监测

指标	合约	价格 (元/吨)	涨跌幅 (%)
期货合约	主力合约	322000	+7.33
	主力合约持仓量	1551680	-
价差	LC2306-2307	13500	-
基差	LC2306	-21500	-

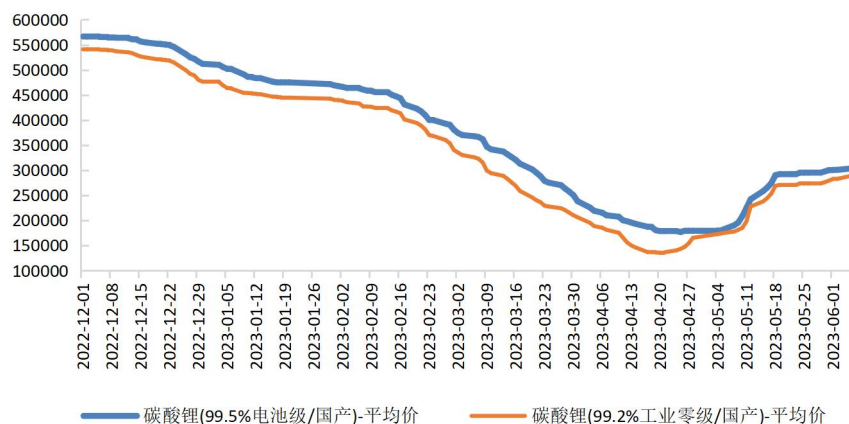
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 溧阳中联金电子盘碳酸锂主力合约收盘价



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 4 碳酸锂现货参考价格（单位：元/吨）

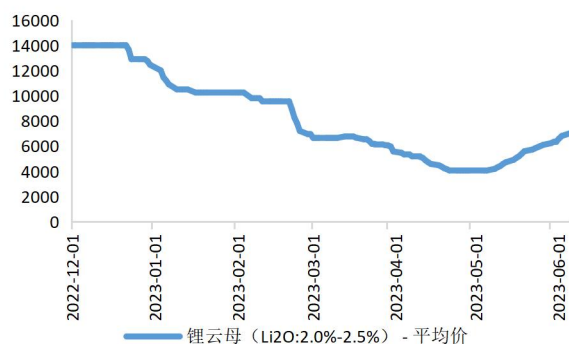


数据来源：SMM、兴证期货研发部

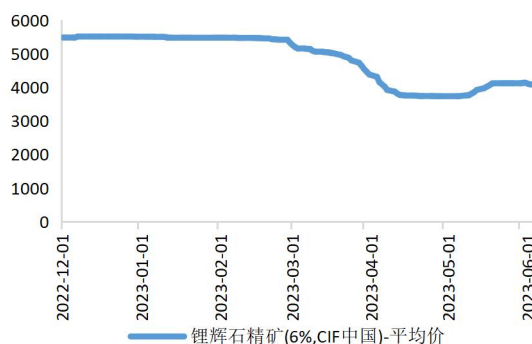
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

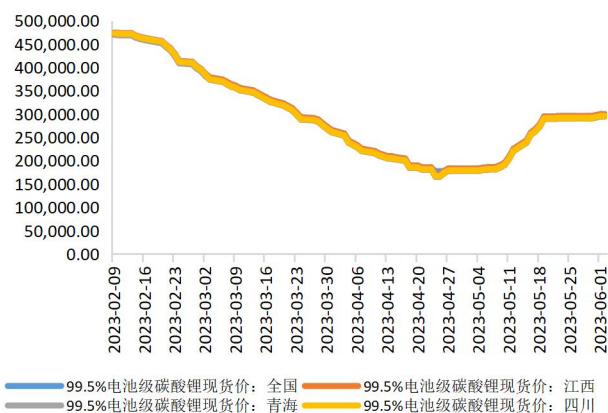


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

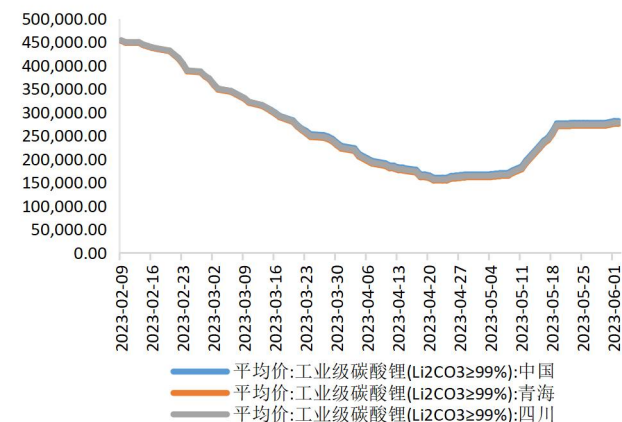


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）



图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

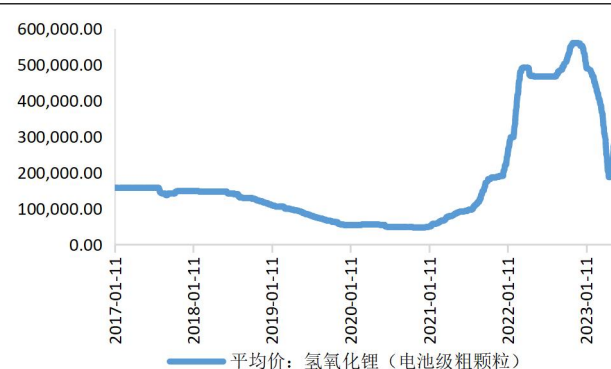


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

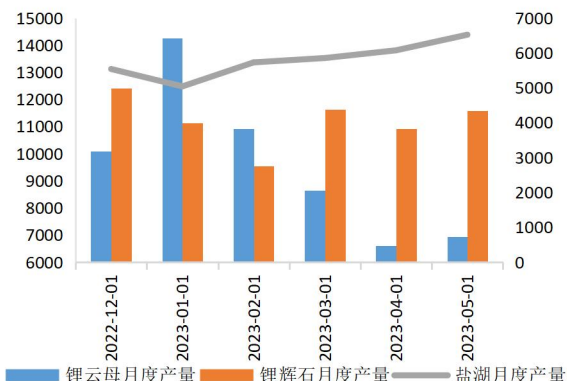


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

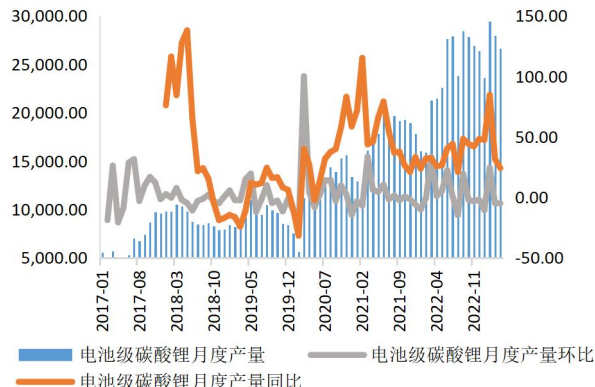


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）
月度产量（单位：吨）

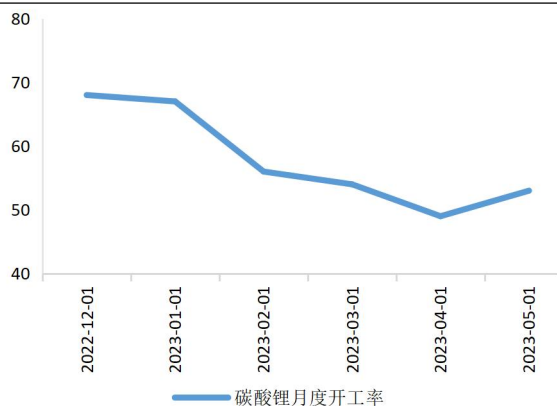


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：
吨，%，%）

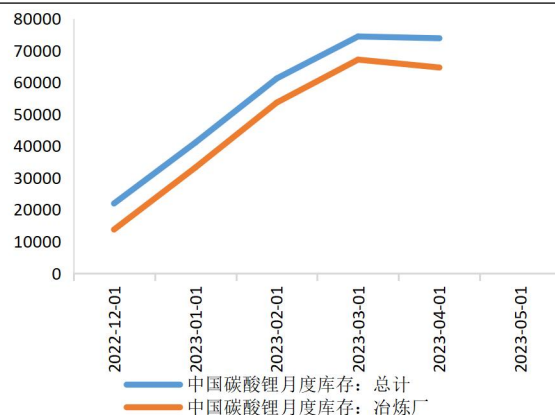


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）



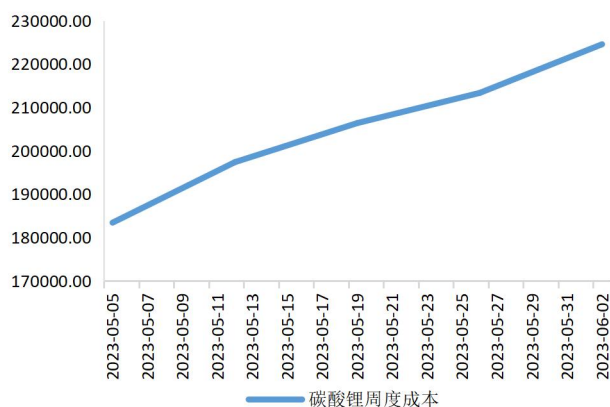
图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）



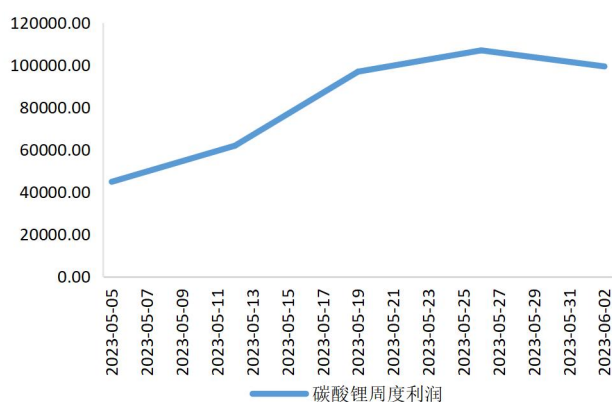
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 15 碳酸锂周度成本（单位：元/吨）



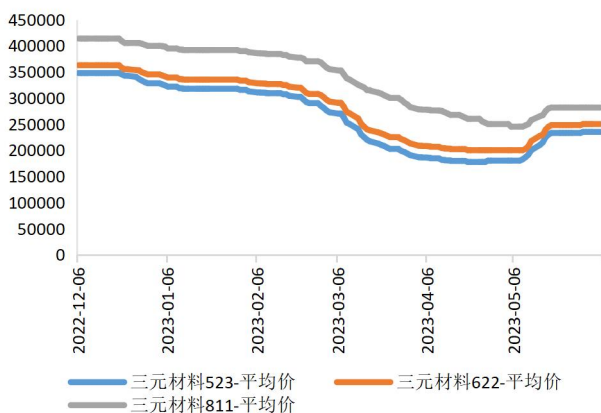
图表 16 碳酸锂周度利润（单位：元/吨）



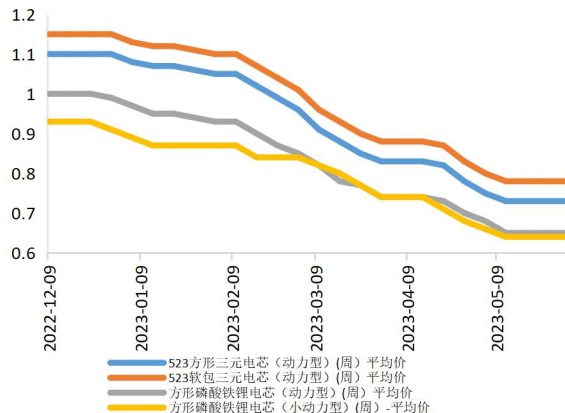
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 17 三元材料价格走势（单位：元/吨）

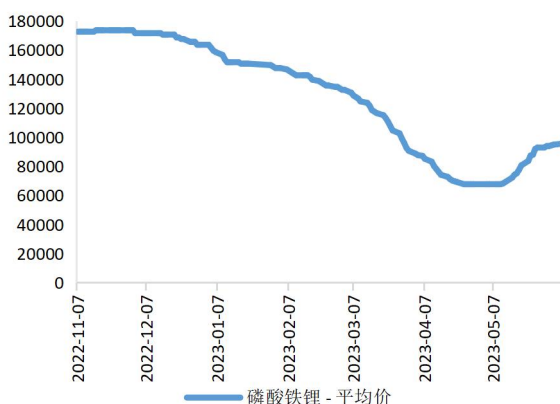


图表 18 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

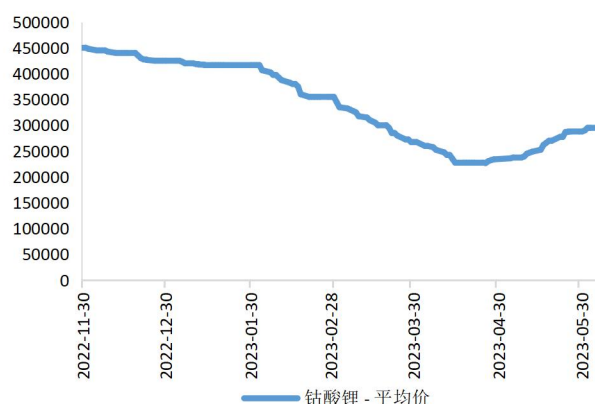


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 19 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

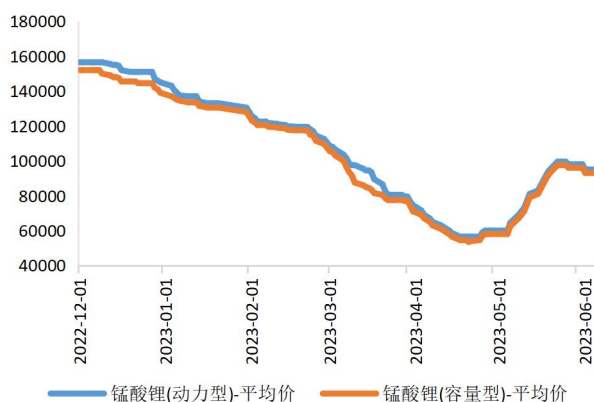


图表 20 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

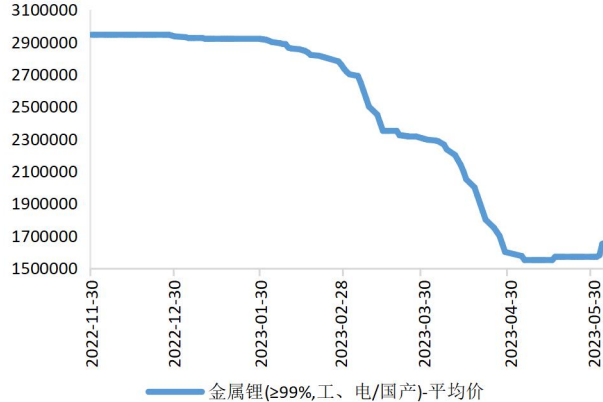


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

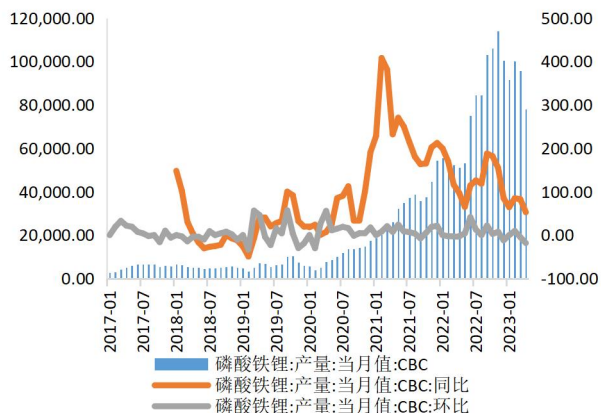


图表 22 金属锂现货价格（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

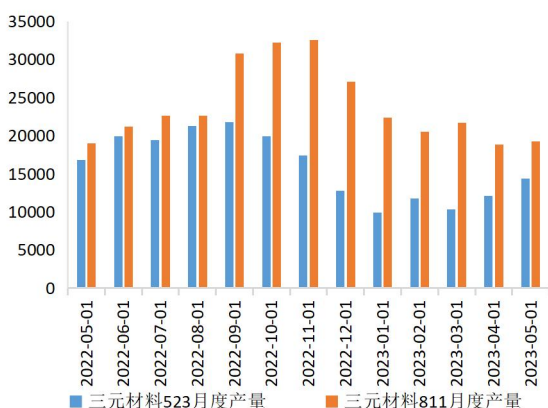


图表 24 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

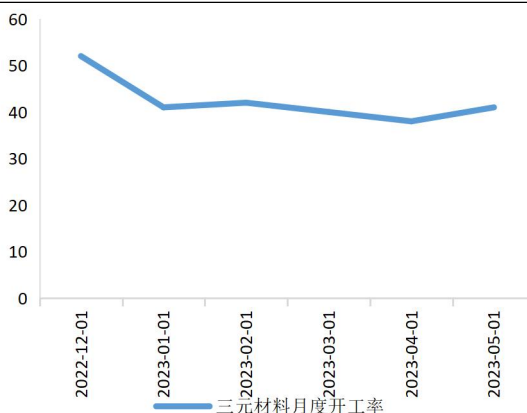


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 25 三元材料月度产量（单位：吨）

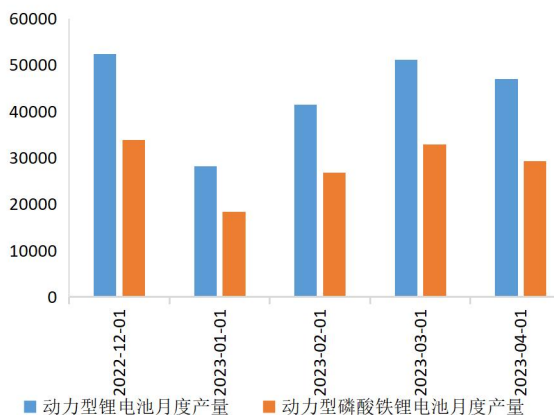


图表 26 三元材料月度开工率（单位：%）

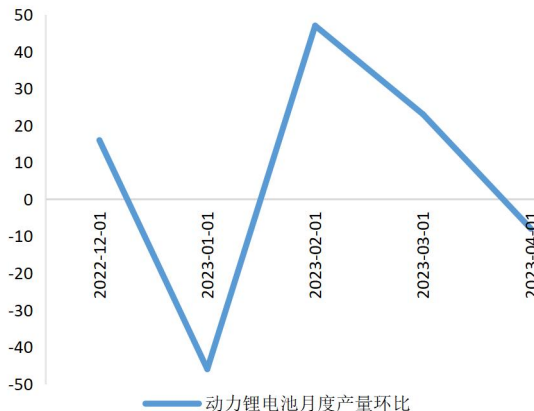


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 27 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

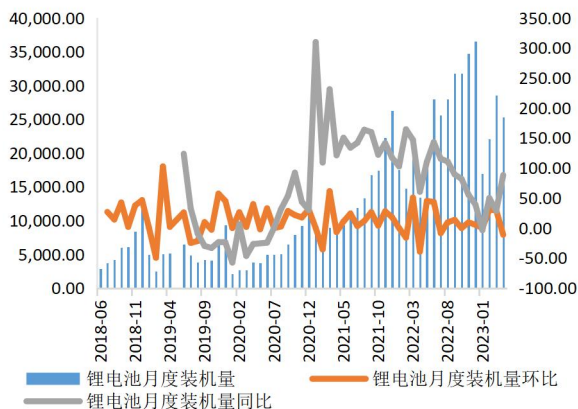


图表 28 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

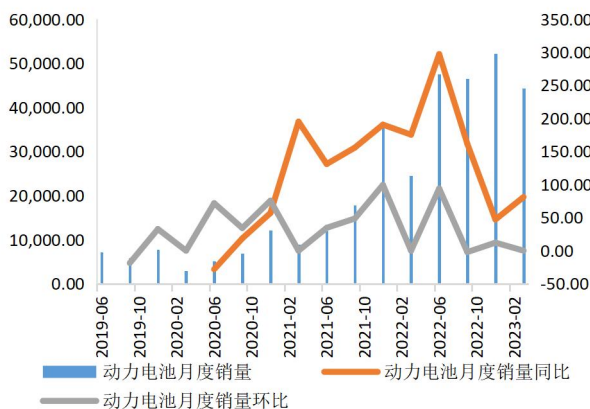


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 锂电池月度装机量、同比、环比 (单位: MWh、%、%)

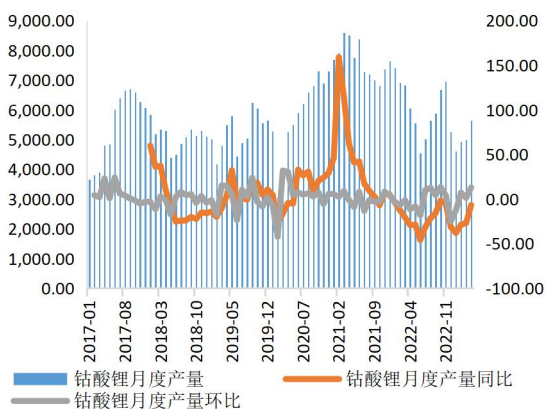


图表 30 锂电池月度销量、同比、环比 (单位: MWh、%、%)

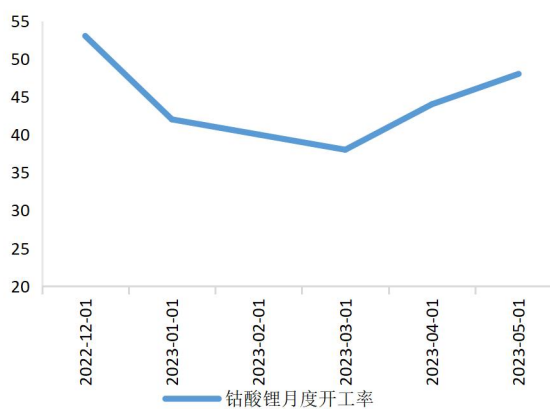


数据来源: ifind、兴证期货研发部

图表 31 钴酸锂月度产量、同比、环比 (吨、%、%)

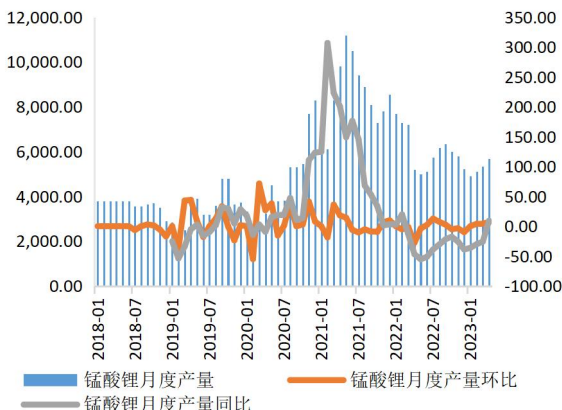


图表 32 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

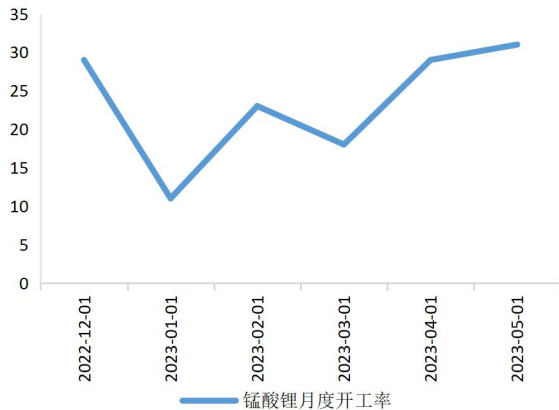


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 33 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

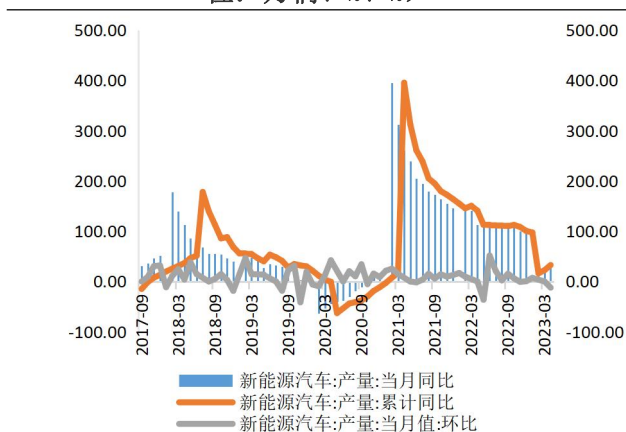


图表 34 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

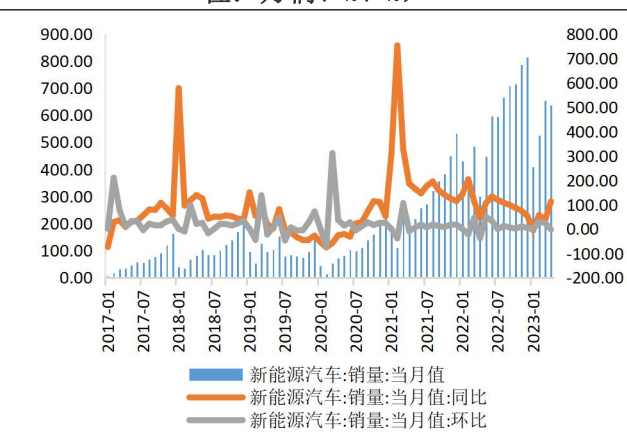


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



图表 36 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



数据来源: ifind、兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。