

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

上周碳酸锂价格小幅下跌，溧阳中联金 LC2306 跌 2500 元/吨，收盘价为 319500 元/吨，周度跌幅为 0.78%，现货方面，截至 6 月 9 日，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价 313000 (+12500) 元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均价 302000 (+19500) 元/吨，电池级与工业级碳酸锂价差 11000 (-7000) 元/吨，氢氧化锂现货价格 295000 (+5000) 元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端上游国内锂矿产量以稳为主，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，国内供应端增幅有限，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、锂云母、盐湖卤水产量分别为 11579 吨、6935 吨、6519 吨，月度环增分别为 4.8%、6.0%、7.4%。另一方面，供应端资源海外进口方面以锂辉石为主，88% 依赖于澳洲供应，近月进口数量有限，短期内海外供应端增幅较小。碳酸锂周度产量 6137 吨，较上周增加 437 吨，周度开工率回升 3.75% 至 52.64%。碳酸锂库存方面，上周库存量 42808 吨，周度减少 2367 吨。需求端得益于近期动力电池、新能源汽车利好政策频出，下游新能源汽车、动力电池的强需求带动各类正极材料厂商生产意愿增强，6 月 9 日世界动力电池大会提出将进一步促进动力电池和储能市场发展，TWh 时代已到来，另外，“国 6b” 7 月 1 日将正式实施。动力电池月度产量为 233496.1MWh，环比上涨

20.44%；三元材料 811 和 523 月度产量分别为 19268 吨、14412 吨，月度环比分别上涨 19.5%、2.1%，开工率增加三个百分点至 41%；磷酸铁锂月度产量为 77814 吨，当月环比增加 8.0%，月度开工率上升 3%至 42%；钴酸锂月度产量为 6418 吨，月度环比减少 13.0%，月度开工率增加 4 个百分点至 48%；电解液月度产量 97570 吨，月度环比上涨 15%。

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以及海外锂精矿供应数量限制，供应端总体变化幅度有限。需求端弹性较强，近期偏强势，新能源汽车、动力锂电池的需求提振各类正极材料厂商生产积极性，短期需求端将主导碳酸锂的价格走势。预计近期碳酸锂价格震荡偏强，或将回升至 35-40 万元/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；动力锂电池产量；正极材料产量；终端新能源汽车产销量。

1. 行业相关资讯

1. 6月9日，2023世界动力电池大会在四川宜宾举行，会上一方面提出加强对电池的回收系统设计，另一方面提出，动力电池市场规模会继续增长，TWh时代已经到来。据BNEF预测，2030年动力电池市场需求将达到4.8TWh。另据高工锂电预测，2030年储能市场需求将超过1TWh。此外，欧盟持续推进碳关税、美国明确未来10年投资3690亿美元用于能源安全和减少碳排放、中国九部门联合印发碳达峰碳中和科技路线图。未来5到10年，全球降碳减排进入攻坚期、窗口期，对动力电池产业交付效率和交付品质都将提出更高要求。
2. 第12届金交会资本市场助力实体经济高质量发展论坛在广州顺利举行，广期所将加快推进碳酸锂等品种上市，更好地服务高质量发展和绿色低碳转型发展。
3. 6月11日，芳源股份发布公告称，拟募集资金总额不超过18.86亿元，投资于电池级碳酸锂增产及废旧磷酸铁锂电池综合利用项目（一期）。
4. 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。
5. 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。
6. 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》，双方在包括但不限于锂/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 | 319500 | -2500 |
| 碳酸锂 | 国产 99.5% 电池级碳酸锂 | 313000 | +12500 |
| | 国产 99.0% 工业级碳酸锂 | 302000 | +19500 |
| 氢氧化锂 | 电池级氢氧化锂 | 295000 | +5000 |
| 钴酸锂 | - | 295000 | 0 |
| 磷酸铁锂 | - | 96000 | +1000 |

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 | 319500 | -0.87 |
| | 主力合约持仓量 | 1021880 | - |
| 价差 | LC2306-2307 | 2000 | - |
| 基差 | LC2306 | -6500 | - |

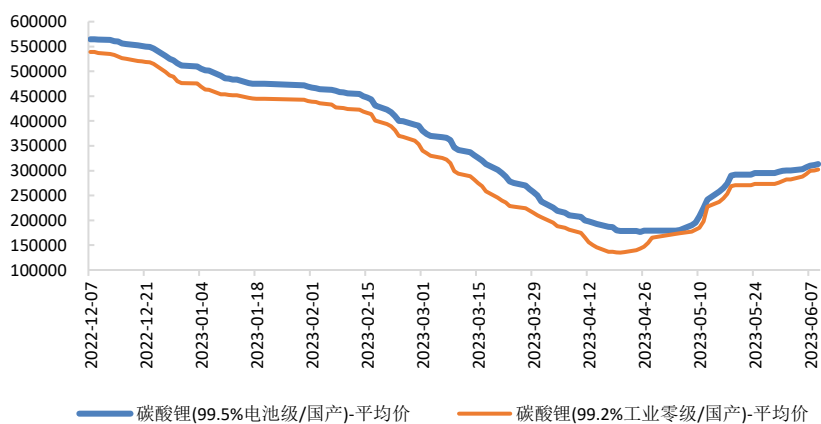
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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）

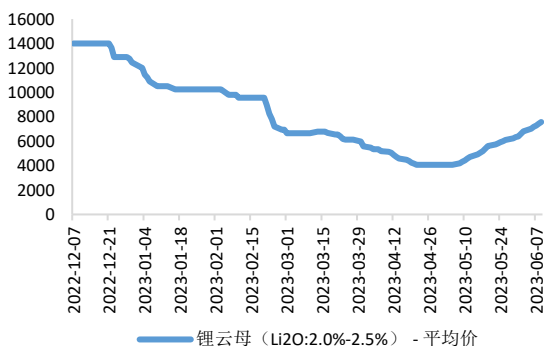


数据来源：SMM、兴证期货研发部

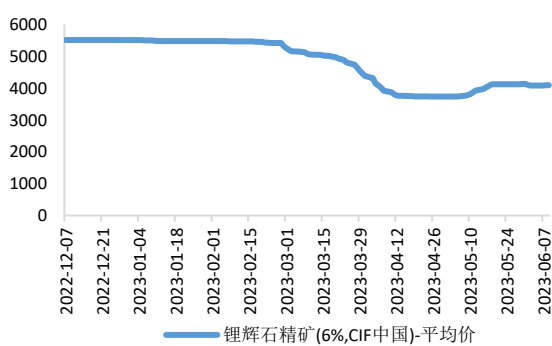
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

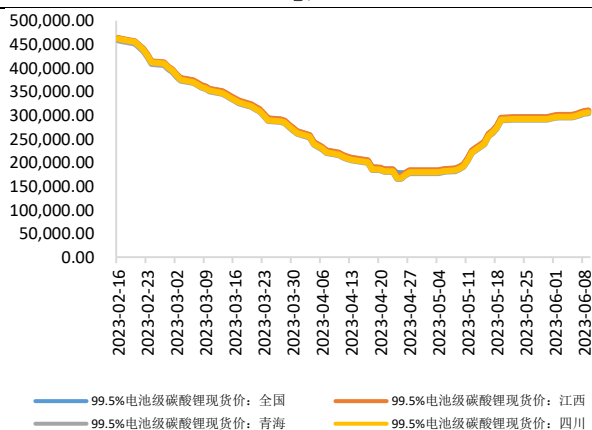


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

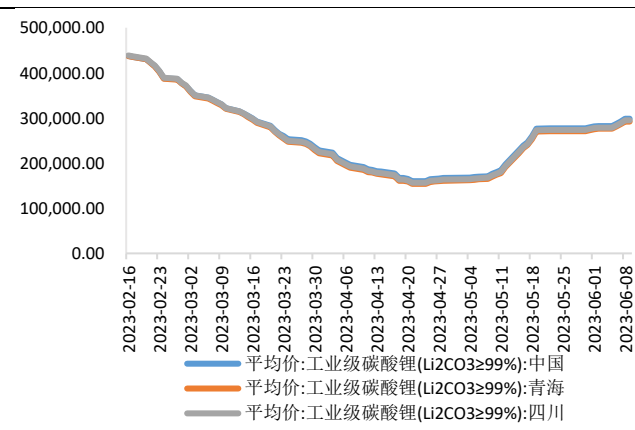


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

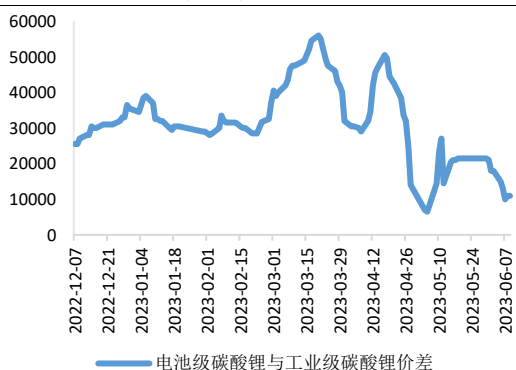


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

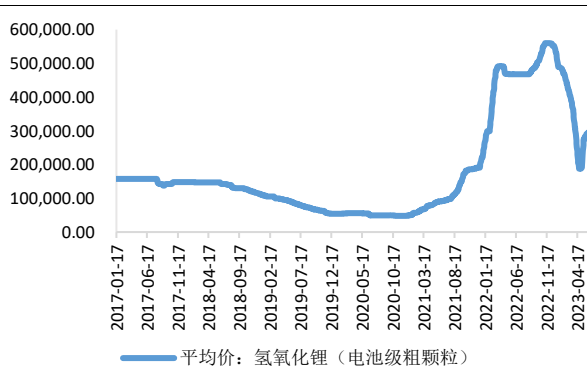


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

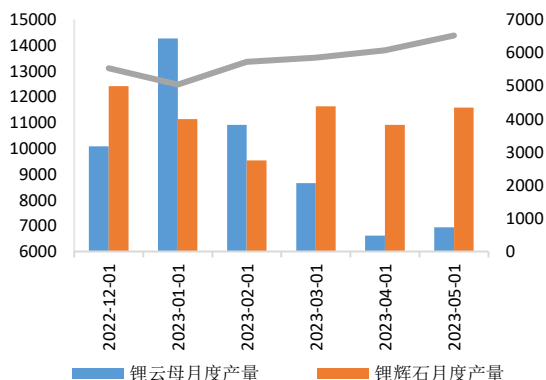


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

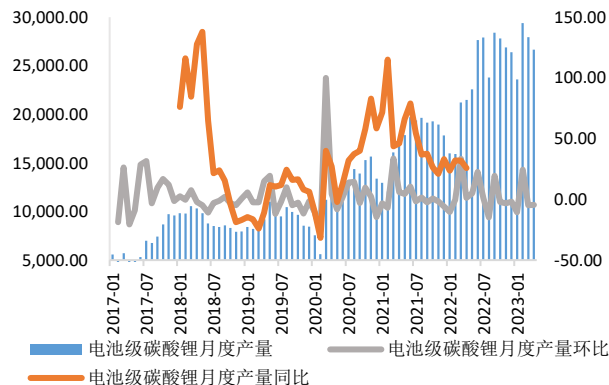


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

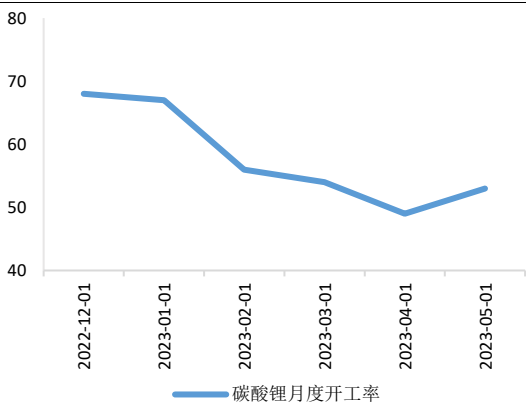


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

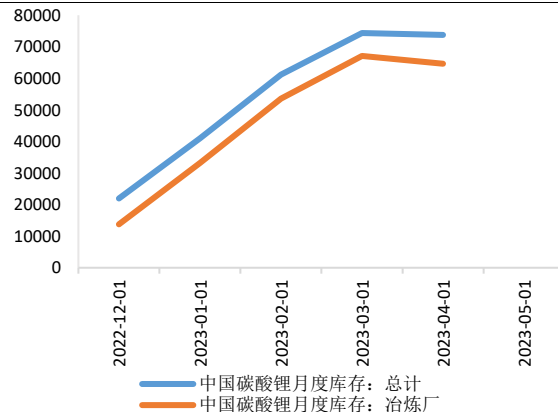


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

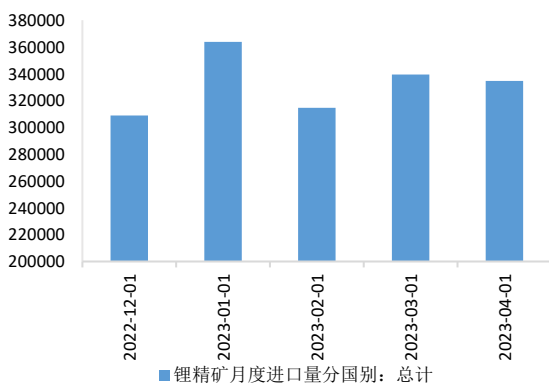


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

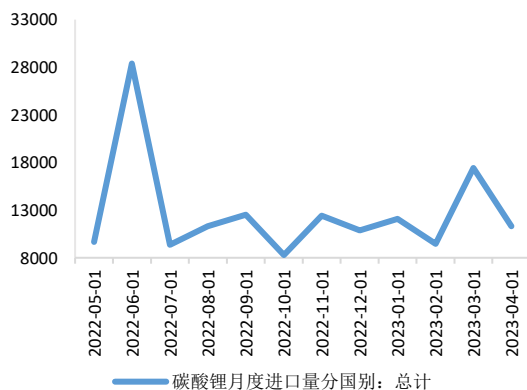


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



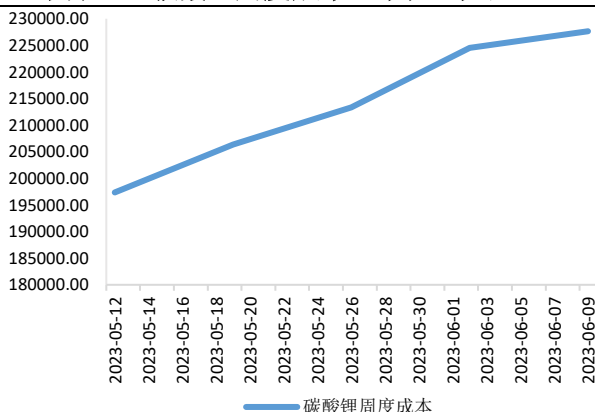
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



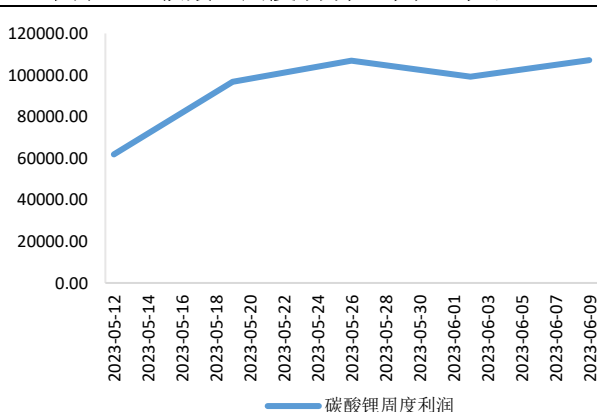
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 碳酸锂周度成本 (单位: 元/吨)



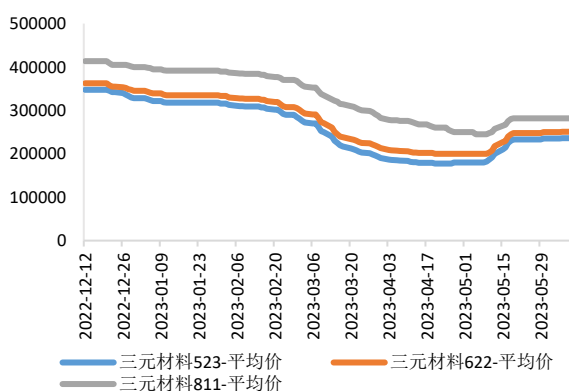
图表 18 碳酸锂周度利润 (单位: 元/吨)



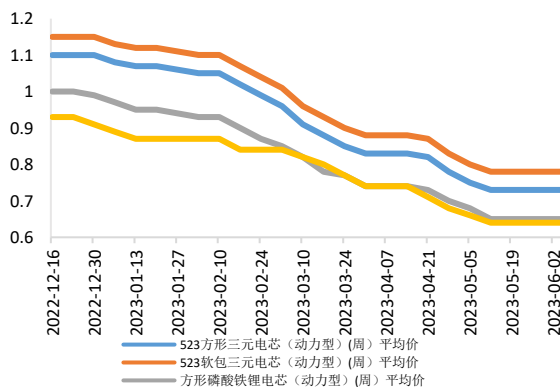
数据来源: 百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势 (单位: 元/吨)

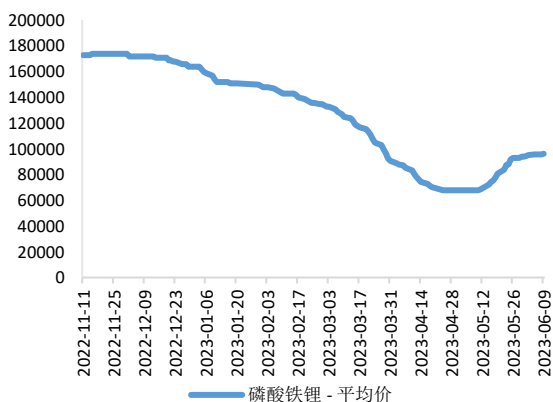


图表 20 各类电芯价格走势 (单位: 元/吨)

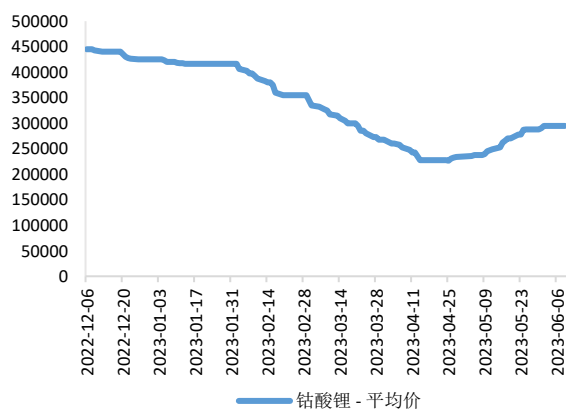


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格 (单位: 元/吨)

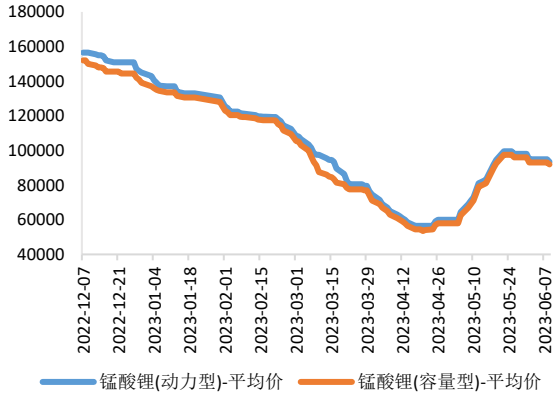


图表 22 钴酸锂现货价格 (单位: 元/吨)

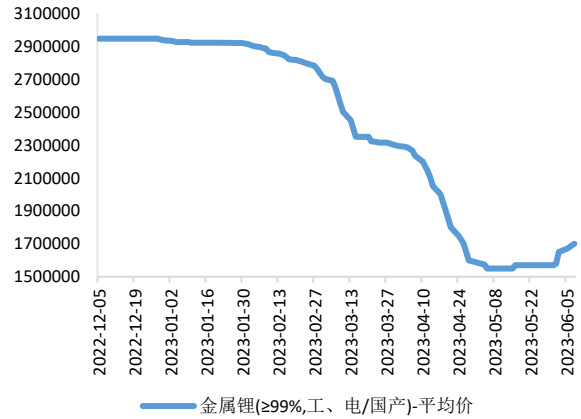


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

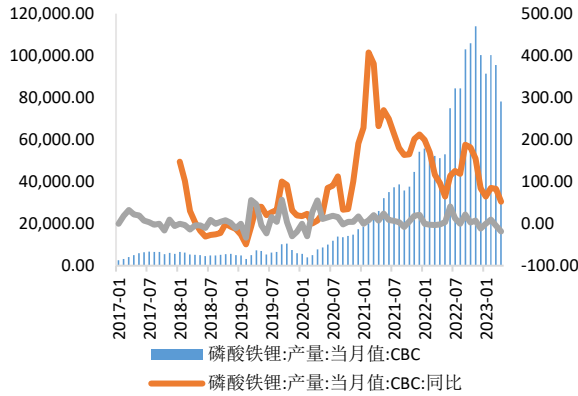


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）

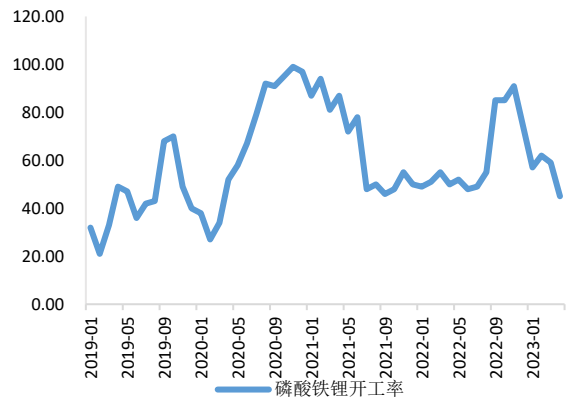


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 25 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

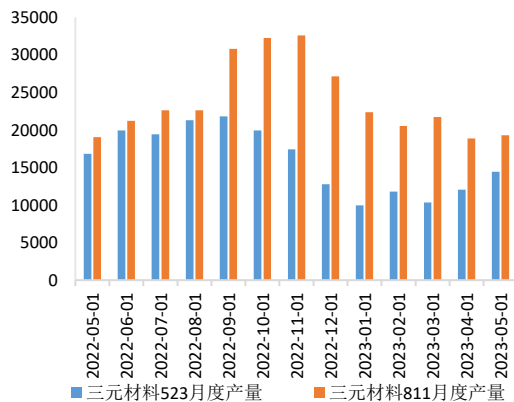


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

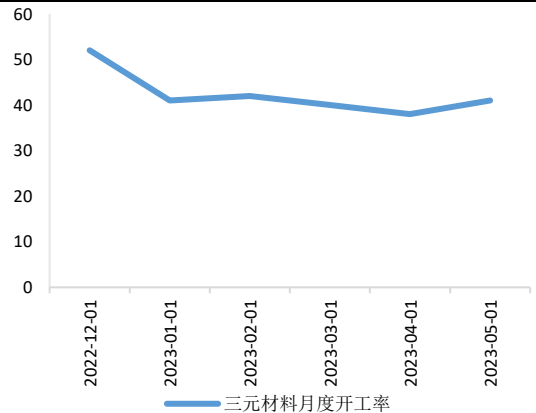


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

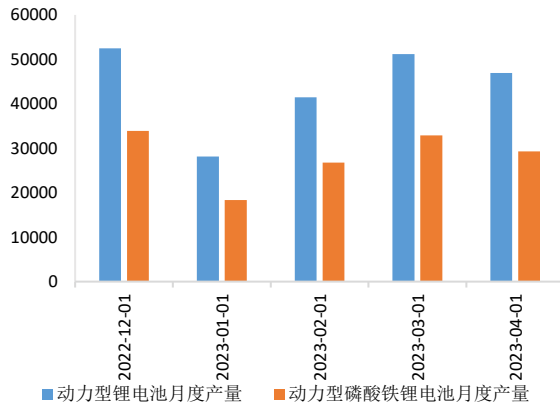


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

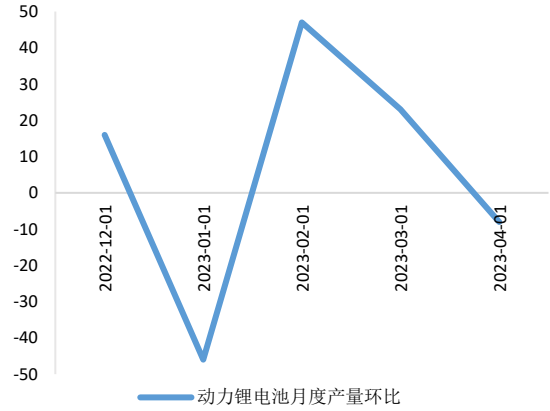


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

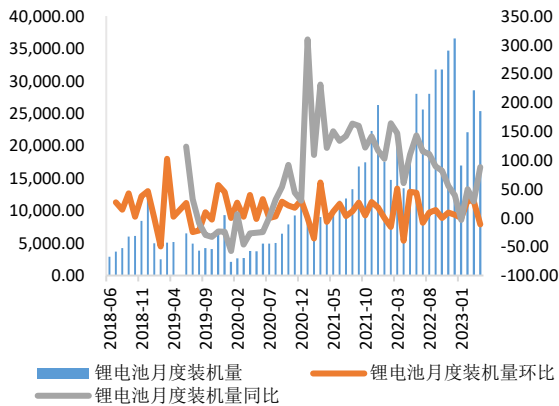


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

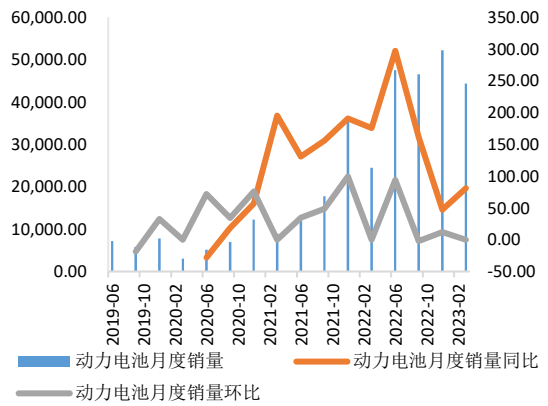


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

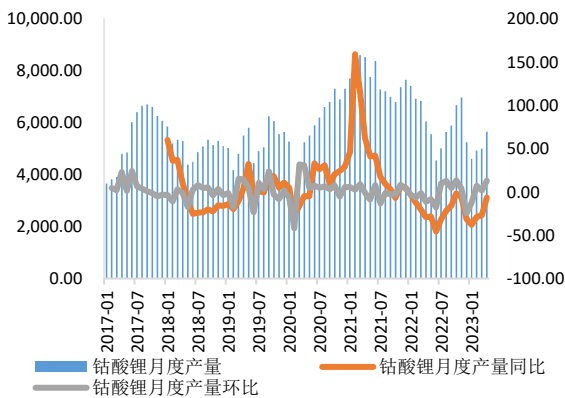


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

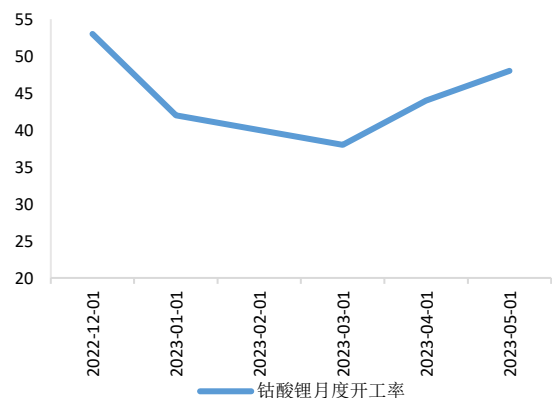


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

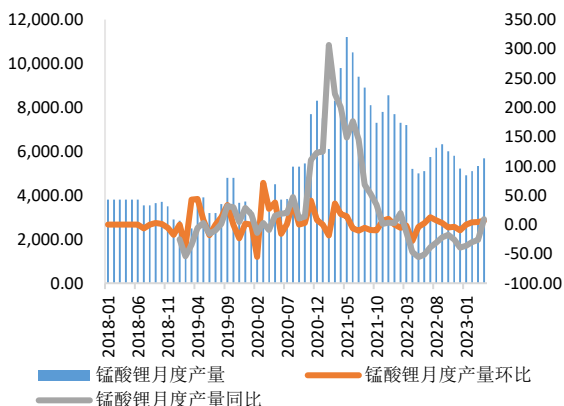


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

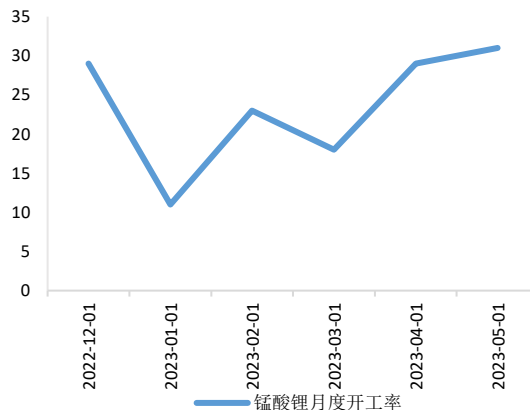


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

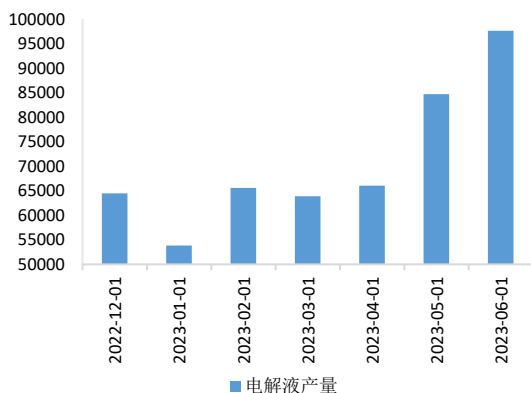


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

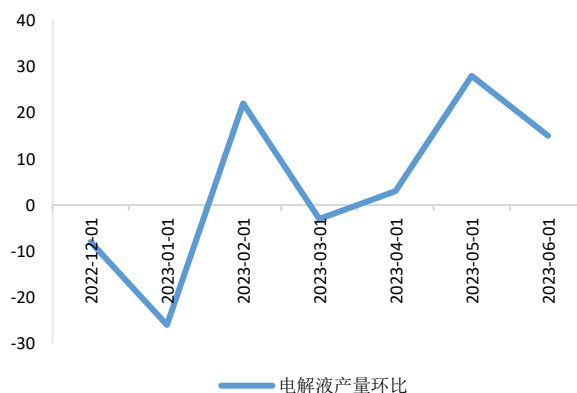


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

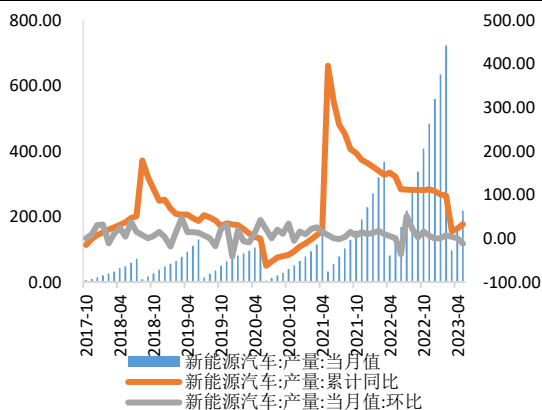


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

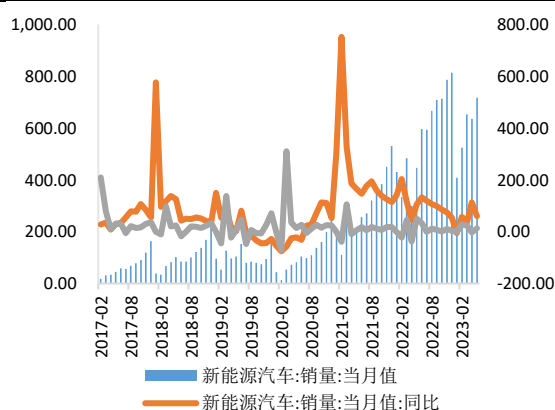


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



图表 40 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。本报告清晰准确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。