

2023年6月19日 星期一

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

姜婧

从业资格编号: F03114337

联系人

姜婧

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 13500 元/吨，收盘价为 306000 元/吨，周度跌幅为 4.23%，现货方面，截至 6 月 9 日，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价 314000 (+1000) 元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均价 302000 (0) 元/吨，电池级与工业级碳酸锂价差 12000 (+1000) 元/吨，氢氧化锂现货价格 316500 (+7500) 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，本周总体小幅增量，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。6 月国内锂辉石、锂云母、盐湖卤水产量分别为 11789 吨、9172 吨、8732 吨，月度环增分别为 4.2%、8.5%、13.1%。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 6725 吨，较上周增加 408 吨，周度开工率回升 5.04% 至 57.68%。碳酸锂库存方面仍维持去库趋势，上周库存量 40490 吨，周度减少 2318 吨。成本方面，近期锂辉石平均成本约为 28 万元/吨，成本支撑较强。需求端得益于近期动力锂电池、新能源汽车利好政策频出，下游新能源汽车、动力锂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，新能源汽车市场份额有望进一步扩大。

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21649吨、18918吨，月度环比分别上涨3.8%、7.3%，开工率增加三个百分点至49%；磷酸铁锂月度产量为128744吨，当月环比增加15.6%，月度开工率上升6%至63%；钴酸锂月度产量为7296吨，月度环比增加5%，月度开工率增加6个百分点至70%；电解液月度产量97570吨，月度环比上涨15%。

综合来看，短期供应端锂矿及碳酸锂增量幅度均有限。需求端下游各类正极材料厂产量均有不同程度的增长，带动对碳酸锂的需求意愿，当前时点仍处于需求略大于供应状态。然而因碳酸锂价格仍处于高位，正极材料厂在成本压力下有减产可能，后续市场观望情绪较浓，预计后市多方博弈局面较为激烈，短期锂价震荡波动。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14日，机器人领域上市公司ST工智公告，公司与江西省宜春市宜丰县人民政府签订了《战略合作框架协议》，双方将在锂产业领域开展项目合作，ST工智计划在宜丰县投资采、选、冶及磷酸铁锂生产项目，其中包括以江西鼎兴矿业有限公司（下文简称：鼎兴矿业）为基础的含锂瓷土矿一体化项目；新增建设电池级碳酸锂项目；新增建设电池级磷酸铁锂正极材料项目。
2. 6月14日，广期所发布《关于碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则公开征求意见的公告》。其中提到，碳酸锂期货合约的交易代码为LC，交易指令每次最大下单数量为1000手，每次最小下单数量为1手，交易所可根据市场情况进行调整并另行公告。
3. 印度政府考虑将锂矿开采的特许权使用费率定为伦敦金属交易所（LME）现行价格的3%。印度政府预计将在今年晚些时候拍卖这些新发现的锂矿区，矿区的预估储量为590万吨。上述人士称，至少有十几家印度和外国公司，如阿达尼企业、韦丹塔、信实工业、金达钢铁电力以及韩国LX International（前LG商社）等可能参加拍卖。
4. 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。
5. 乘联会称世界汽车将进一步向电动化方向发展，新能源汽车将成为主流。中国政府出台了一系列支持新能源汽车发展的政策，加大了对新能源汽车的财税支持，持续推动新能源汽车产业的快速发展。原有的汽车产业的布局是各个区域相对均衡的产业布局，尤其是传统豪华车在沈阳、长春、北京生产，带动了北方产业的制造业人才的稳定发展。随着新能源的加速发展和传统车的萎缩，中国汽车仍需要合理考虑产业布局的空间合理性，通过制造业的合理布局稳定区域经济结构。

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	306000	-13500
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	314000	+1000
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	302000	0
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	316500	+7500
钴酸锂	-	300000	+5000
磷酸铁锂	-	96000	0

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	306000	-4.23
	主力合约持仓量	862000	-
价差	LC2306-2307	5000	-
基差	LC2306	8000	-

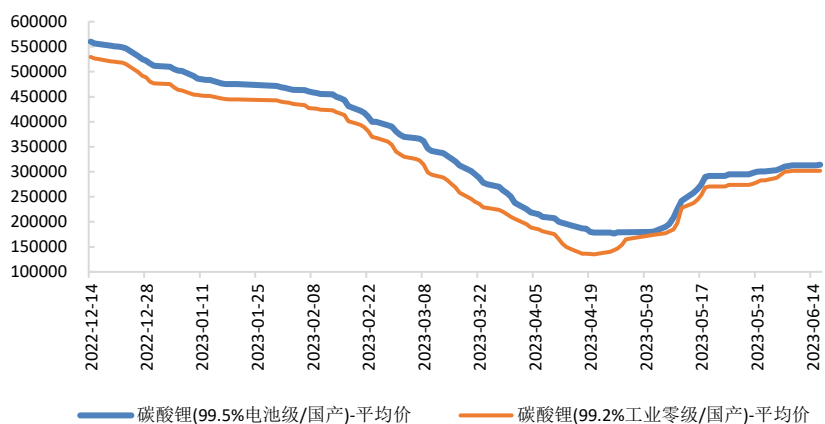
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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）

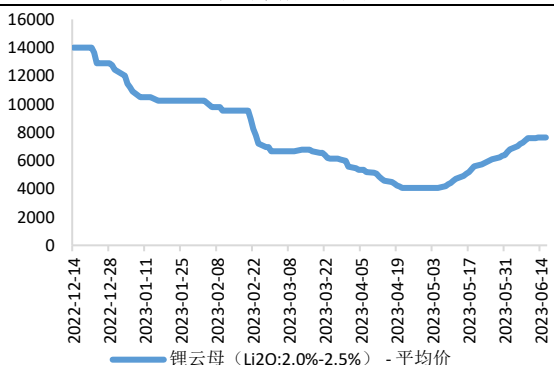


数据来源：SMM、兴证期货研发部

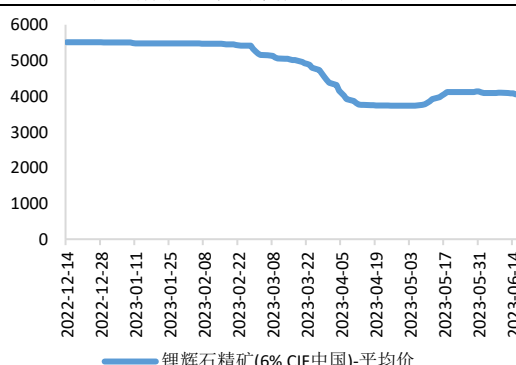
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

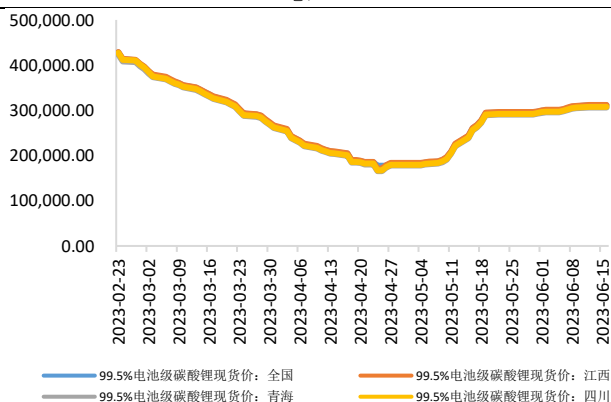


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

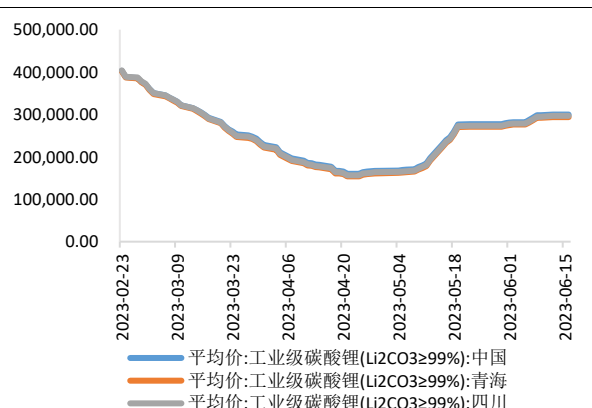


数据来源：SMM、兴证期货研发部

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）

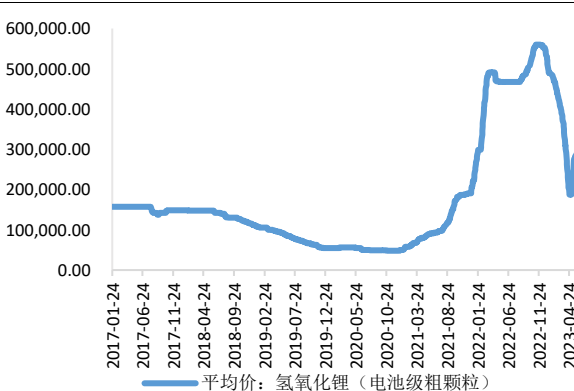


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

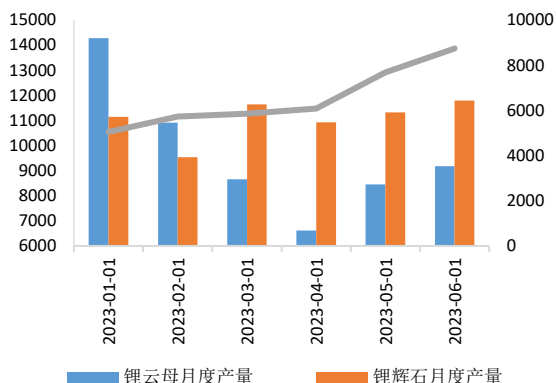


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

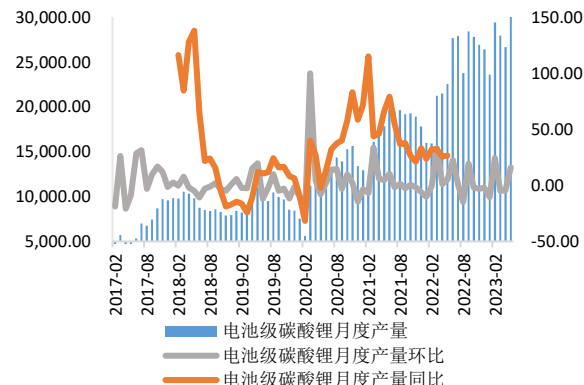


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

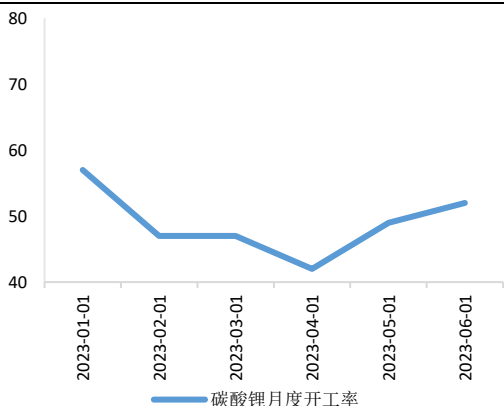


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

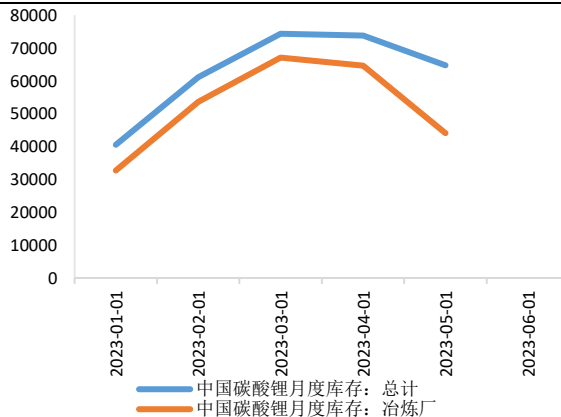


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

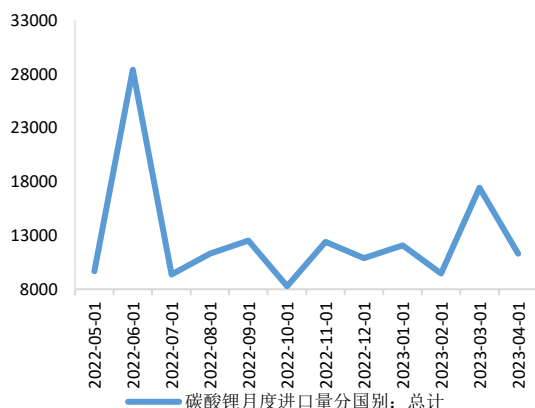


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

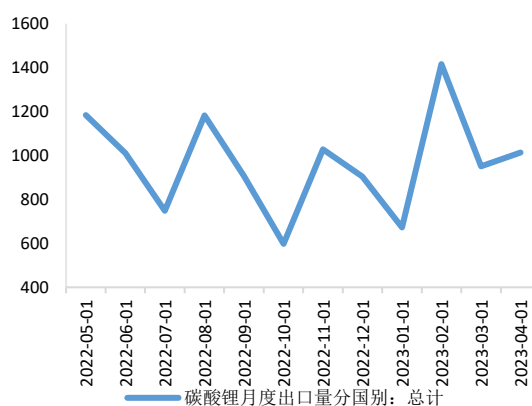


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



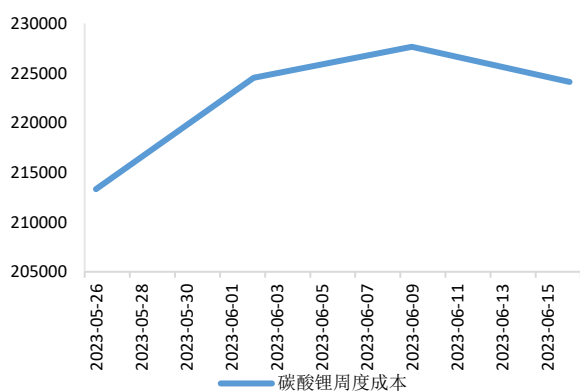
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



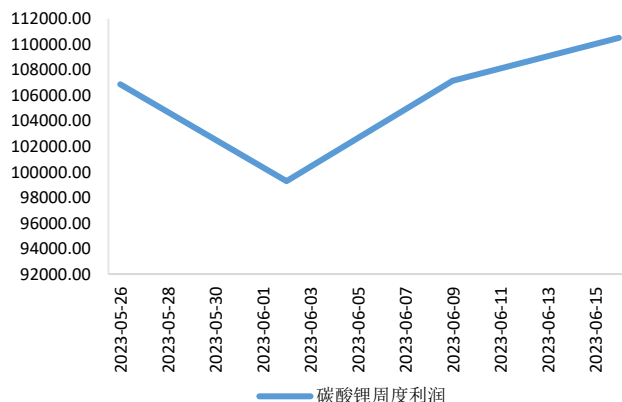
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 碳酸锂周度成本 (单位: 元/吨)



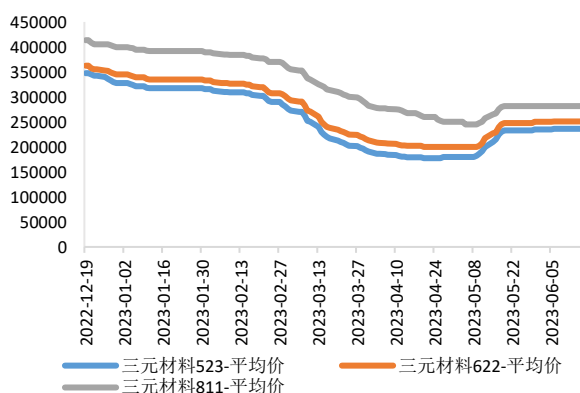
图表 18 碳酸锂周度利润 (单位: 元/吨)



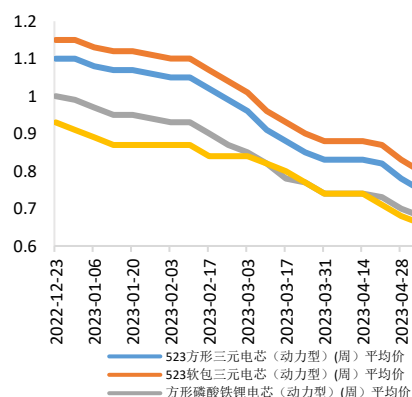
数据来源: 百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势 (单位: 元/吨)

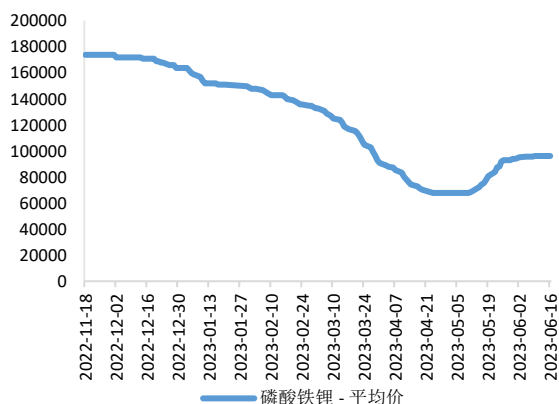


图表 20 各类电芯价格走势 (单位: 元/吨)

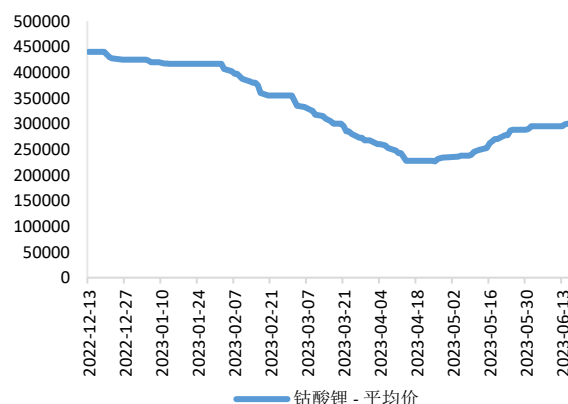


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格 (单位: 元/吨)

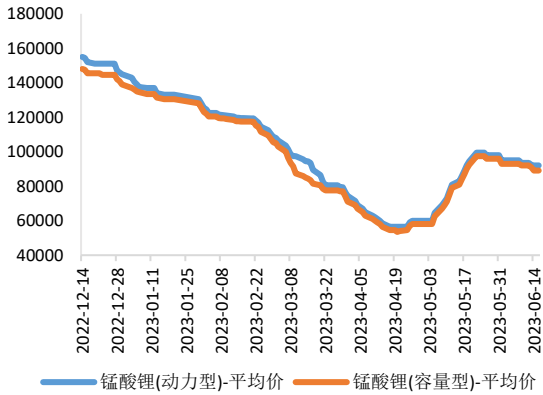


图表 22 钴酸锂现货价格 (单位: 元/吨)

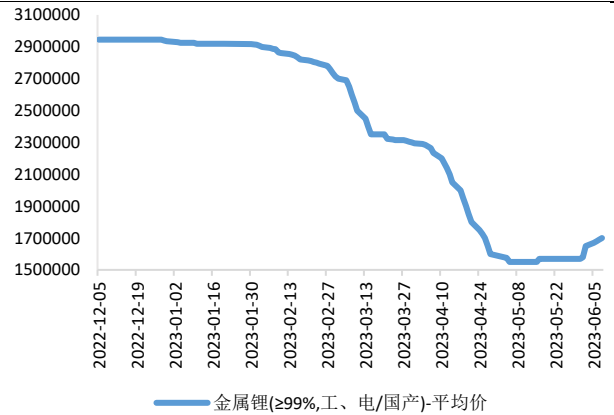


数据来源: SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

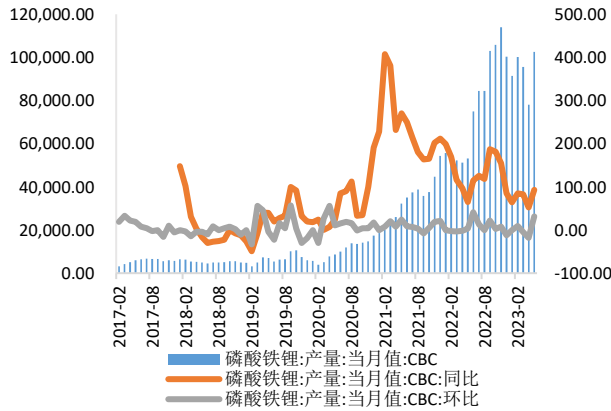


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）

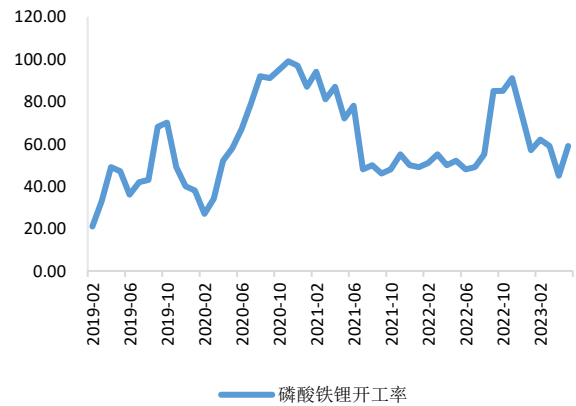


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 25 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

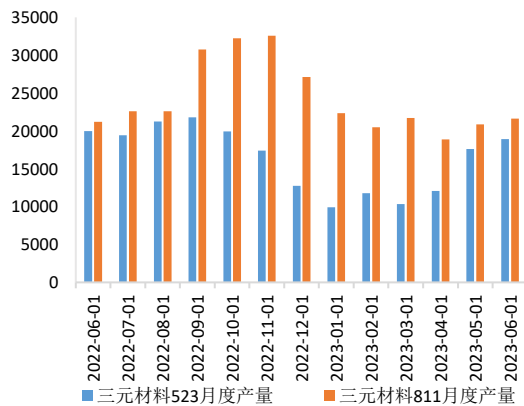


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

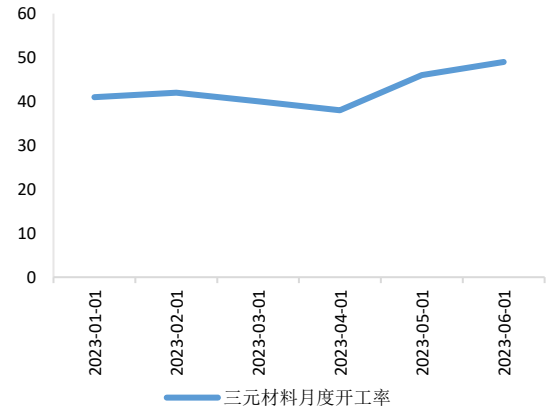


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

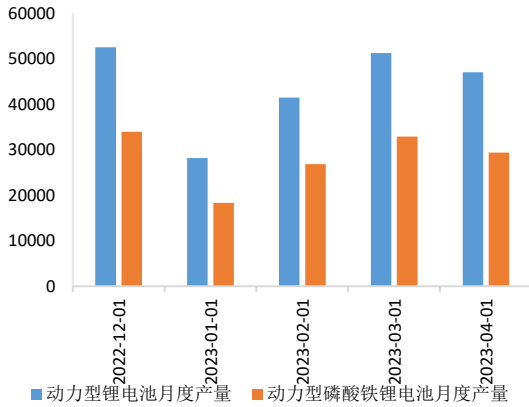


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

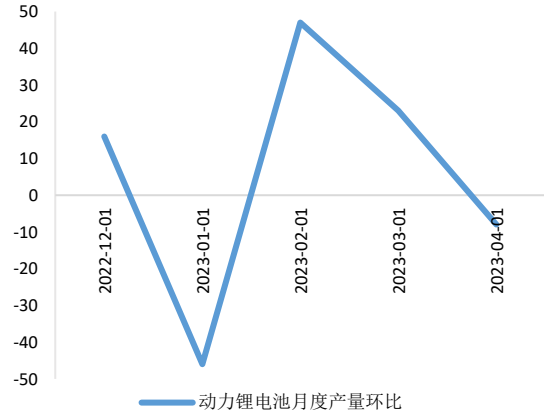


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

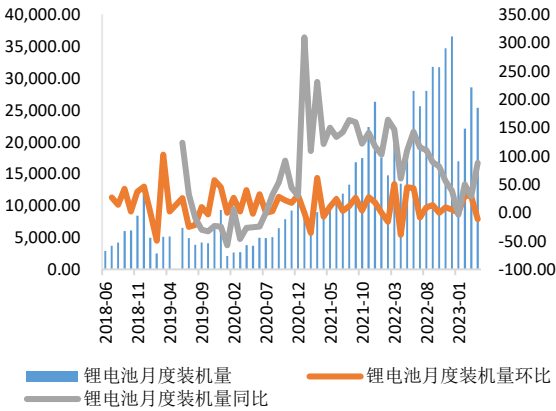


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

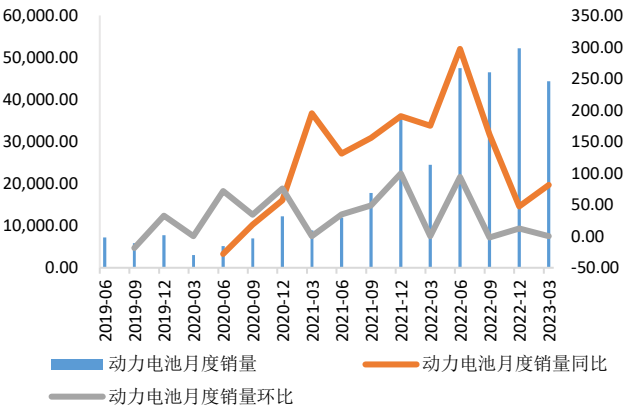


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

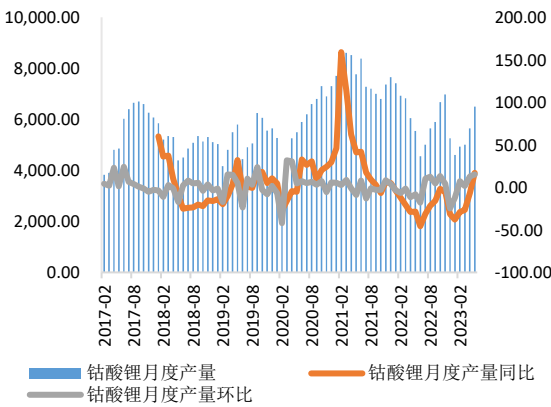


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

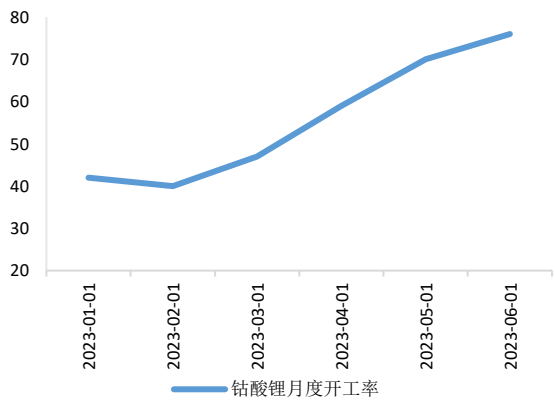


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

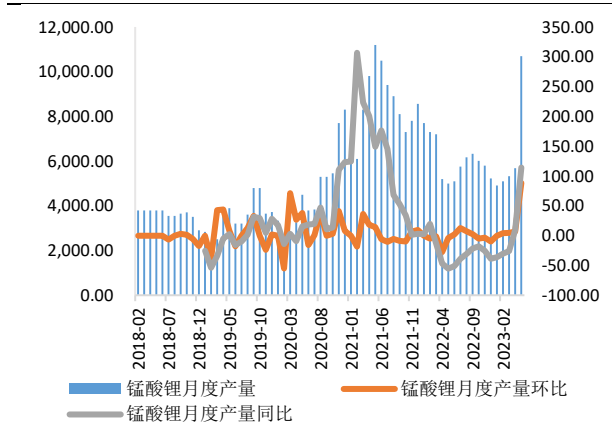


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

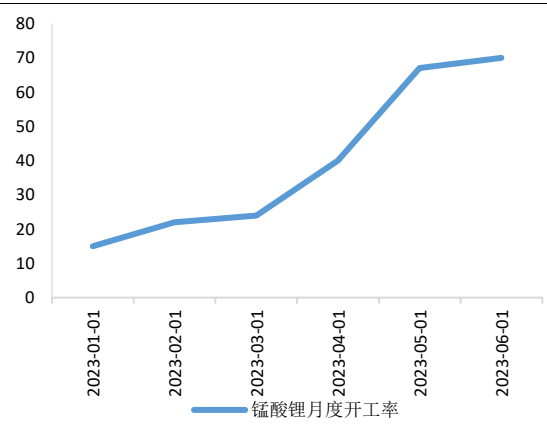


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

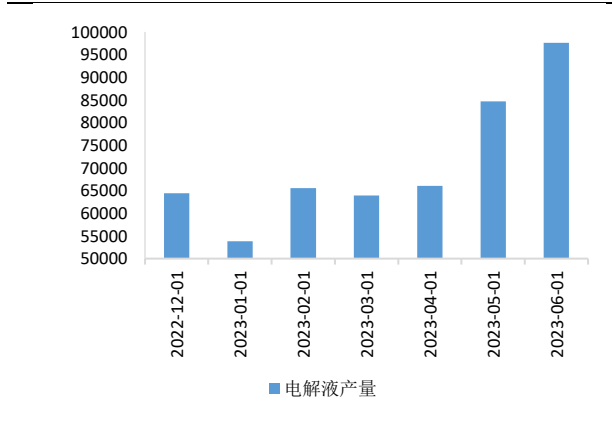


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

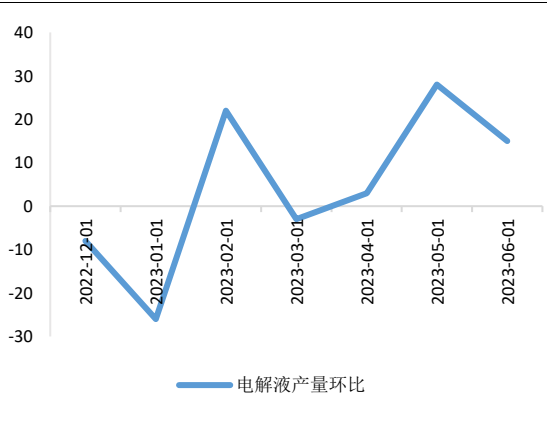


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

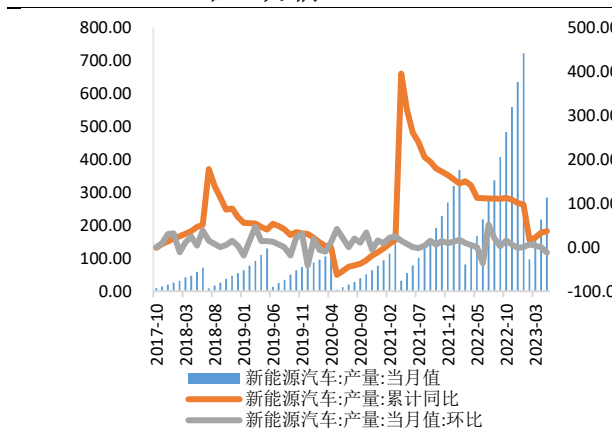


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

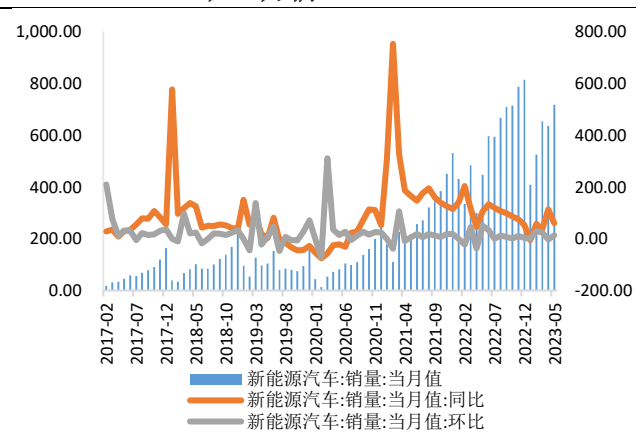


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

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。