

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 LC2307 跌 3000 元/吨，收盘价为 298000 元/吨，周度跌幅为 1%，现货方面，截至 6 月 23 日，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均 313000（-1000）元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均 299500（-2500）元/吨，电池级与工业级碳酸锂价差 13500（+1000）元/吨，氢氧化锂现货价格 302500（0）元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端上游国内锂矿产量小幅增长，近期江西宜丰的锂云母矿山开工，锂云母产量有望进一步小增。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%。供应端海外进口方面以锂辉石为主，88% 依赖于西澳 Mt Marion、Greenbushes、Pilgangoora 等矿山供应，近月进口数量有限，短期内海外供应端增幅较小。锂盐产量因锂矿提锂的加工传导速度限制，有较强滞后性，短期预计增幅有限。库存方面，本月锂盐大幅去库但仍处高位，月度库存为 64749 吨，环减 12.3%。锂矿成本方面，上周锂辉石和锂云母价格连续多日持平，锂精矿约为 4050 美元/吨，锂云母围绕 5300 元/吨波动，锂矿价格通常受锂盐价格的传导影响并有一定滞后性，预计近期以稳为主。需求端取决于下游各类正极材料厂备货、补库意愿，由于本月财报压力、锂盐成本压力以及较高的库存，正极厂商补库意愿减弱，签单节奏放缓。周度三元材料总库存为 646 吨，环比增加 4.3%，库存处于近一年来最高位置，暂无补库刚

需。磷酸铁锂周度行业总库存为 1460 吨，较弱但仍有一定储备，预计近一周内暂缓补库，但中长期在新能源汽车利好政策的驱动下仍然看好补库需求。

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因本月财报、成本压力以及库存支撑等原因周度补库意愿暂时减弱，或将带动本周锂价小幅下行。各厂商有望 7 月后恢复补库需求。

- **风险因素**

锂矿成本变化；锂盐库存变化；正极材料厂库存变化；新能源汽车产销量。

1. 行业相关资讯

1. 6月21日，财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。至此，新能源汽车车辆购置税减免政策迎来第四次延期。这次延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策主要包括：一是将新能源汽车车辆购置税减免政策，从执行到2023年12月31日延长至2027年12月31日，延长4年。其中，2024年1月1日至2025年12月31日免征车辆购置税，也就是前两年继续免征；2026年1月1日至2027年12月31日减半征收车辆购置税，后两年减半征收。实行延长政策，2024—2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。二是对新能源乘用车减免车辆购置税设定减免限额。对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日享受免征车辆购置税的新能源乘用车，设定3万元的减免税限额；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日享受减半征收的新能源乘用车，设定1.5万元的减免税限额，有一个封顶。初步估算，实行延长政策，2024年至2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。
2. 近日盐湖股份发布公告显示，在“十四五”期间，公司锂资源总体规划为10万吨，包括现有1万吨/年工业级碳酸锂+2万吨/年电池级碳酸锂、盐湖比亚迪3万吨电池级碳酸锂、在建的4万吨/年基础锂盐一体化项目。目前盐湖股份正在加大碳酸锂的产销对接，积极拓展销售渠道，以直供、拍卖等形式加大销售力度，力争完成全年销售计划。公司碳酸锂销售定价以市场为基础，结合市场行情灵活调整。
3. 近日召开的国务院政策例行吹风会提出，要加快制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》（简称《办法》）。《办法》将在今年内完成起草，处于发展初期的动力电池回收行业或将迎来发展机遇。
4. 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。
5. 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。

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	LC2307	298000	-3000
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	313000	-1000
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	299500	-2500
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	302500	0
钴酸锂	-	300000	0
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	298000	-1.00
	主力合约持仓量	1520260	-
价差	LC2307-2308	12000	-
基差	LC2307	15000	-

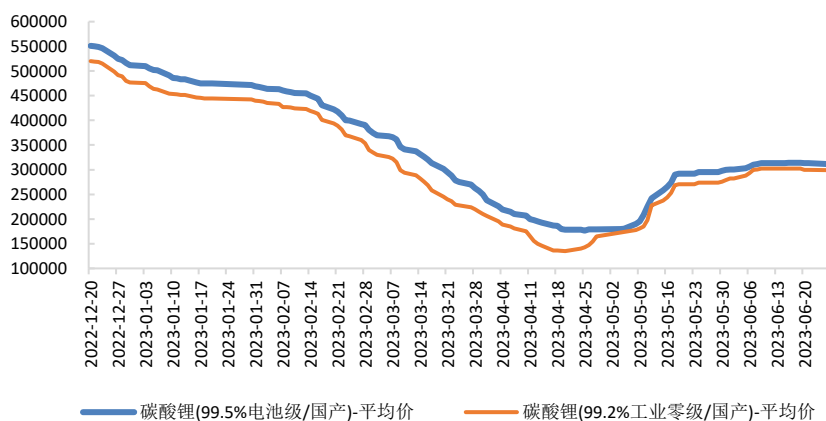
数据来源: SMM、兴证期货研发部

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）

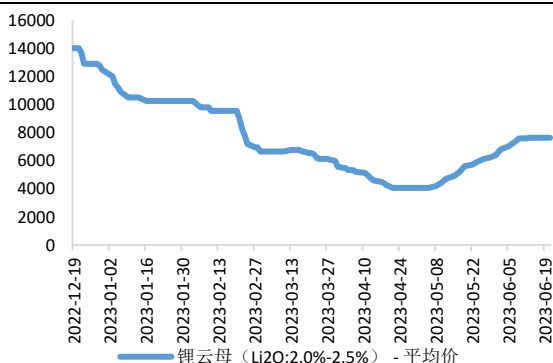


数据来源：SMM、兴证期货研发部

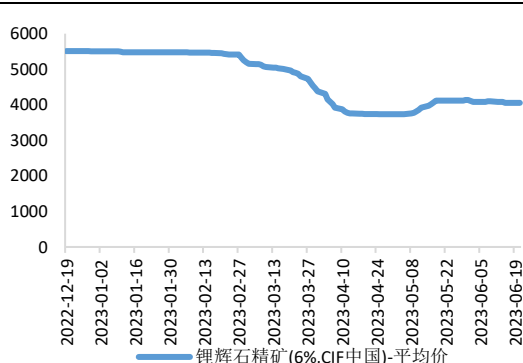
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

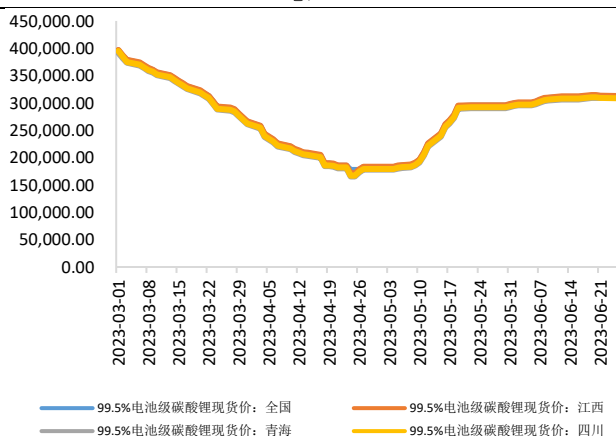


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

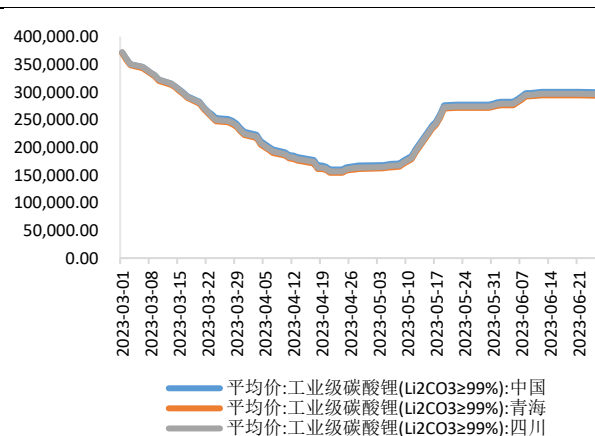


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

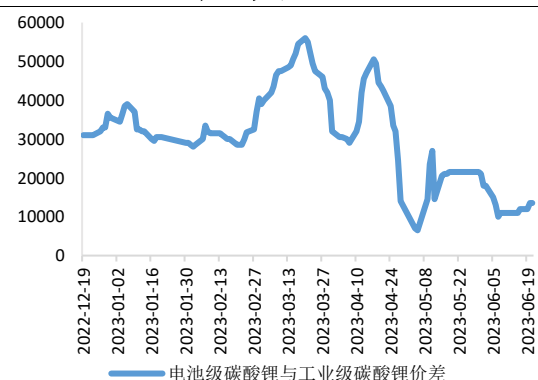


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

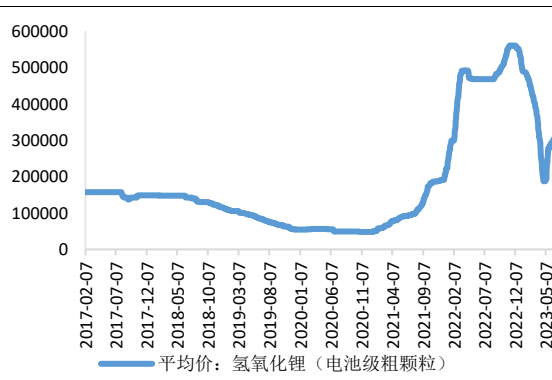


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

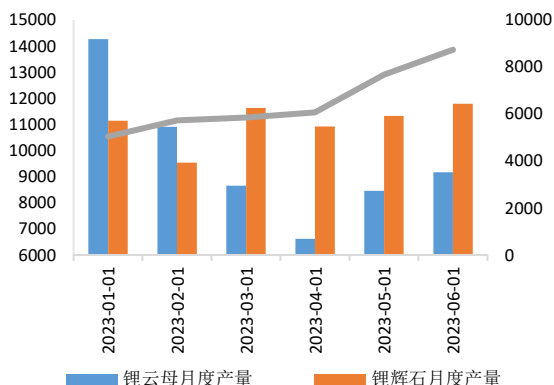


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

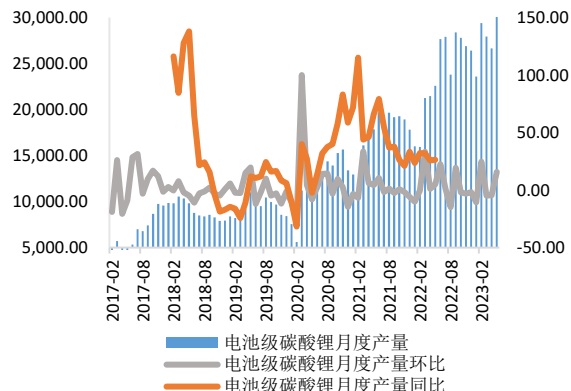


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

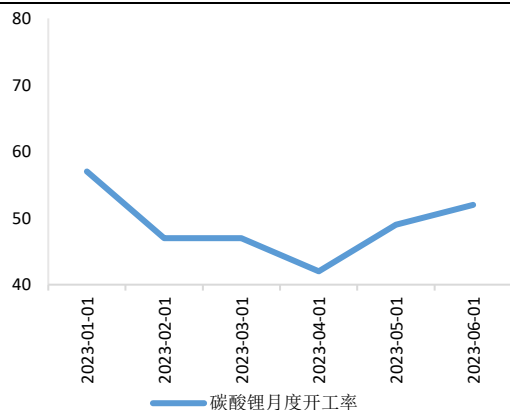


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

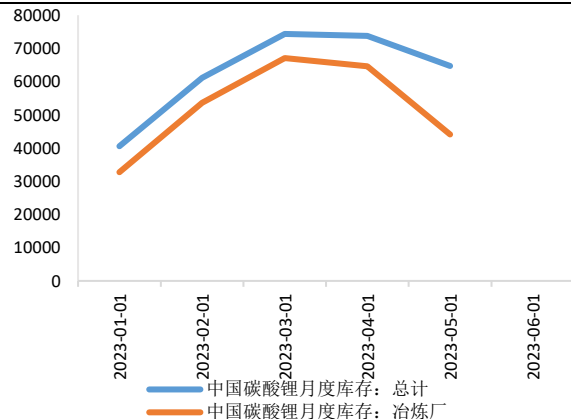


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

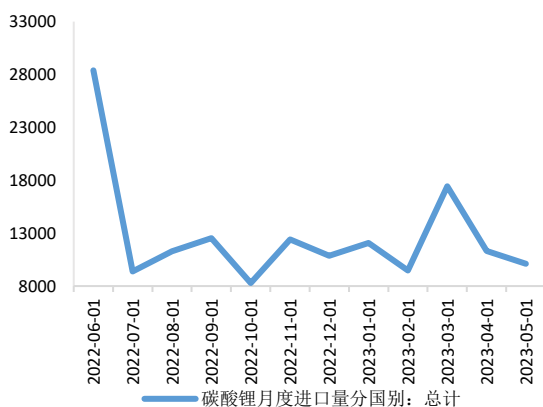


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

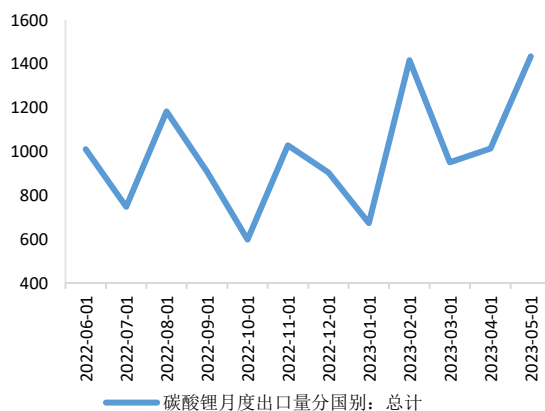


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



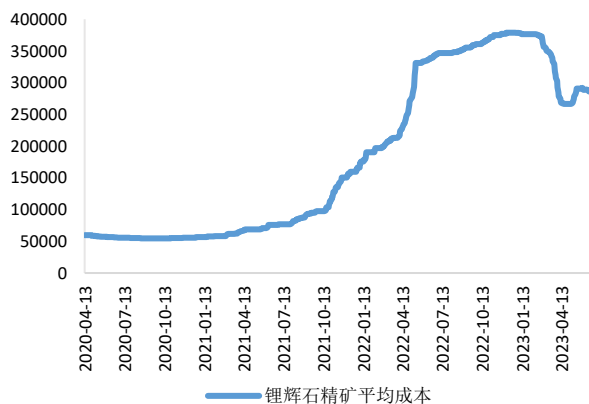
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



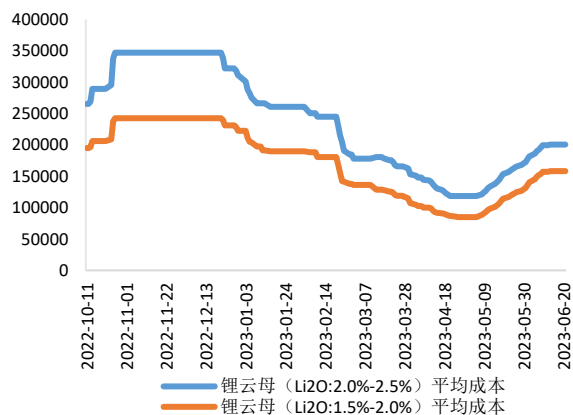
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



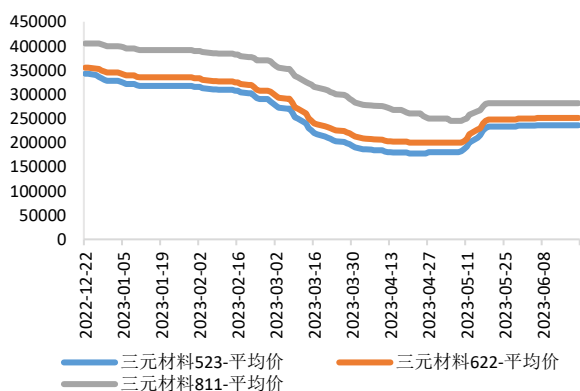
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



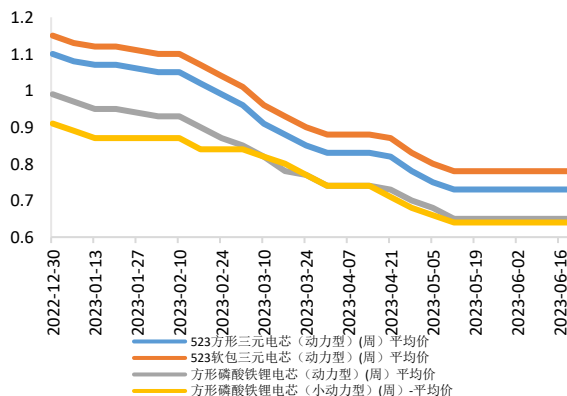
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

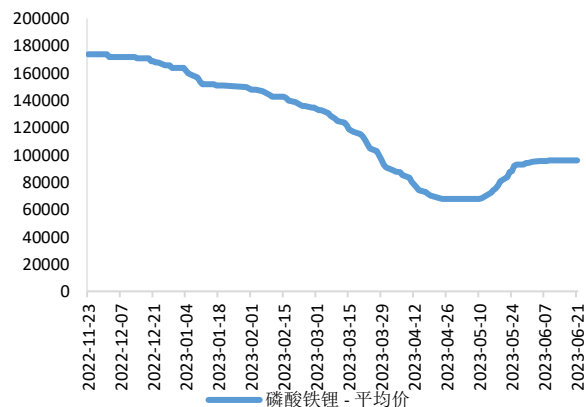


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

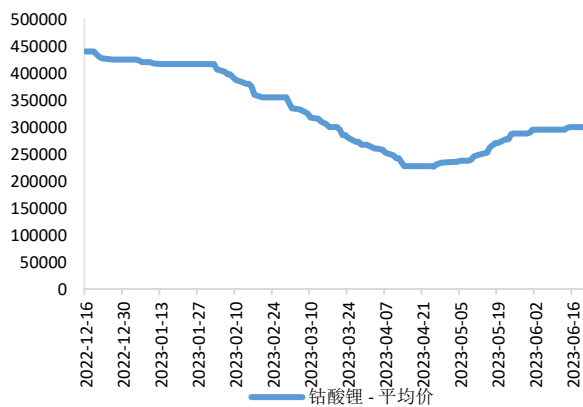


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

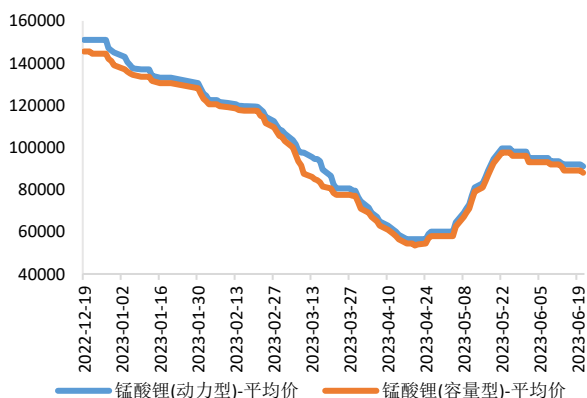


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

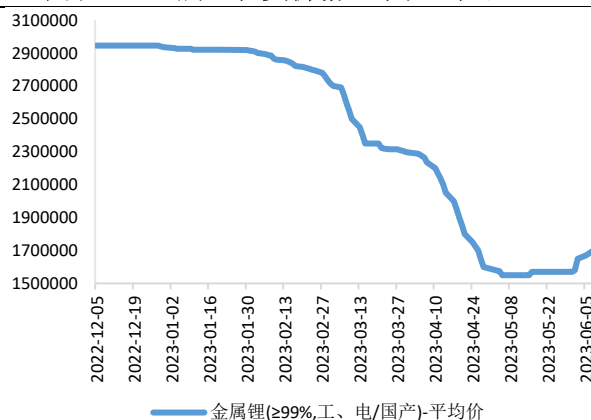


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

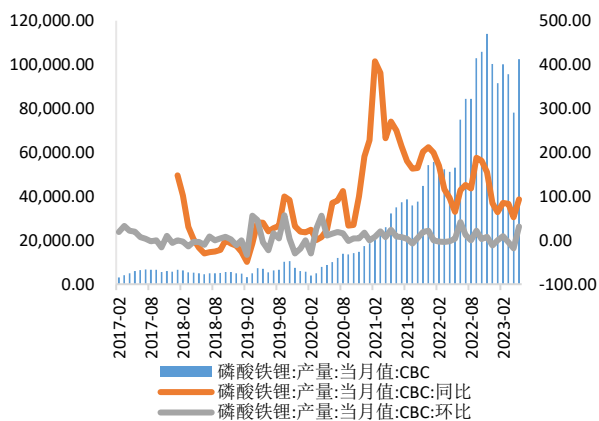


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

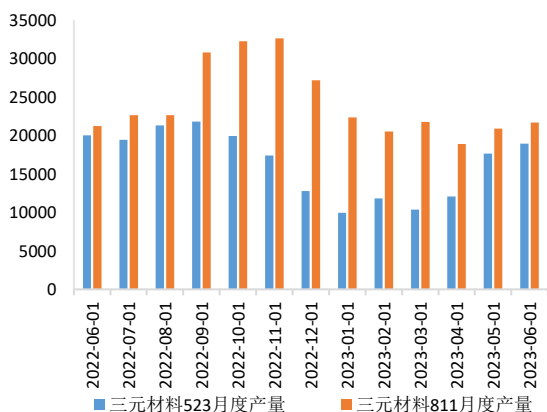


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

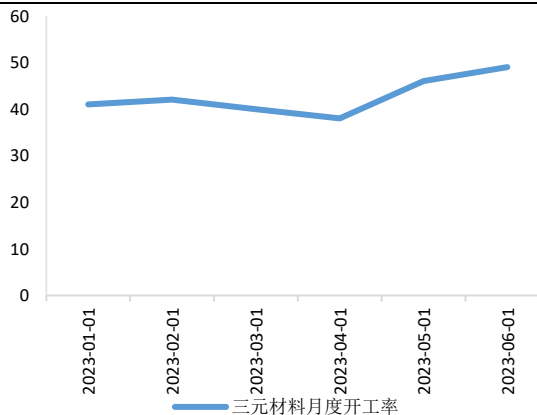


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

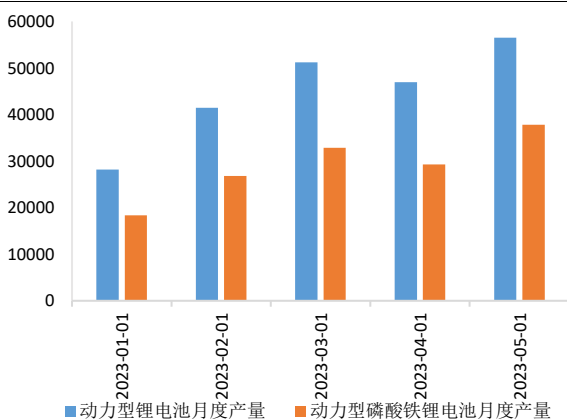


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

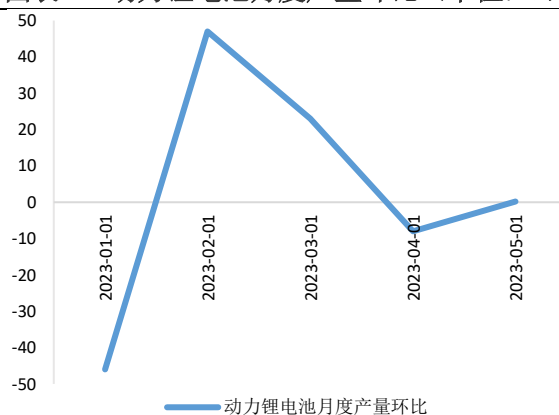


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

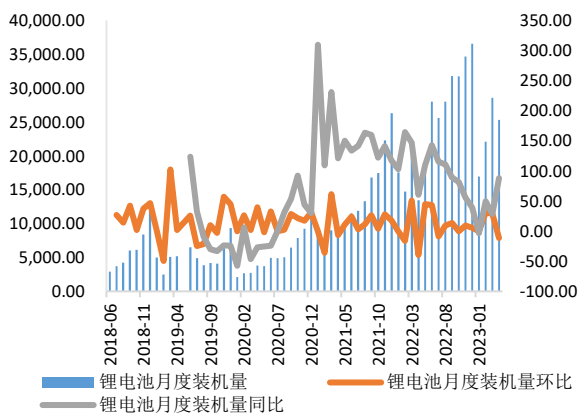


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

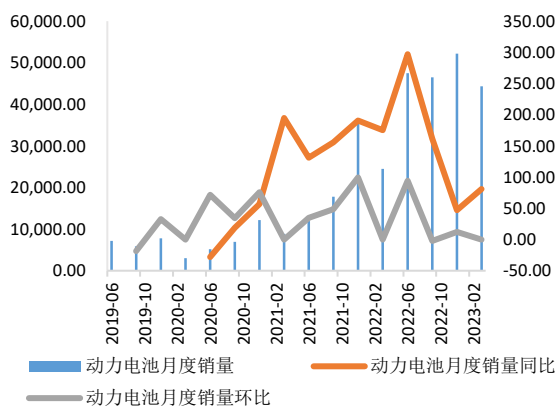


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

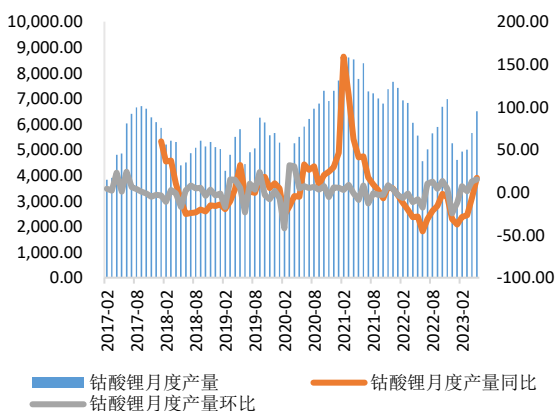


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

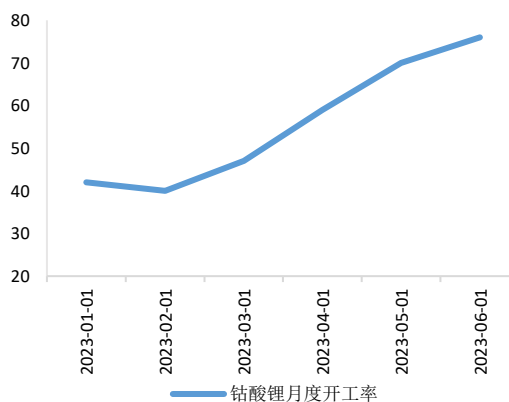


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

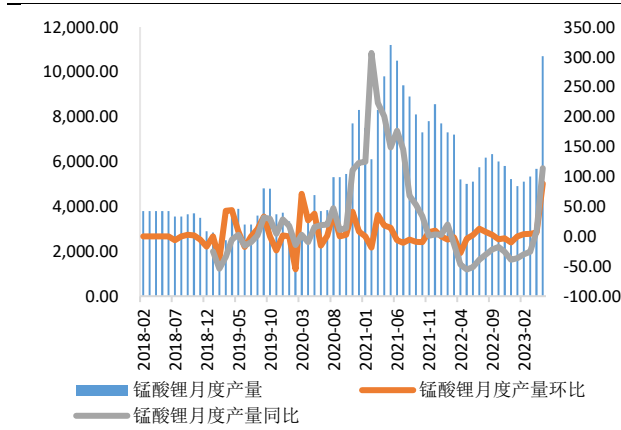


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

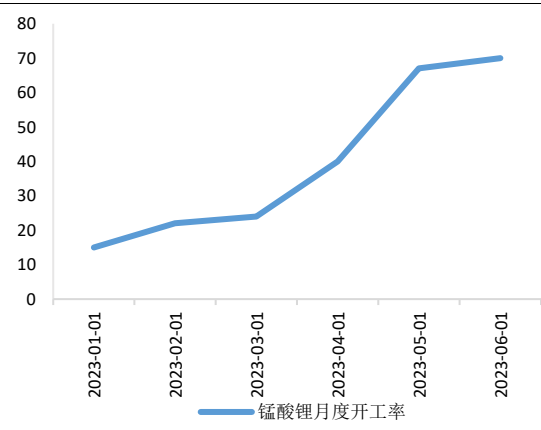


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

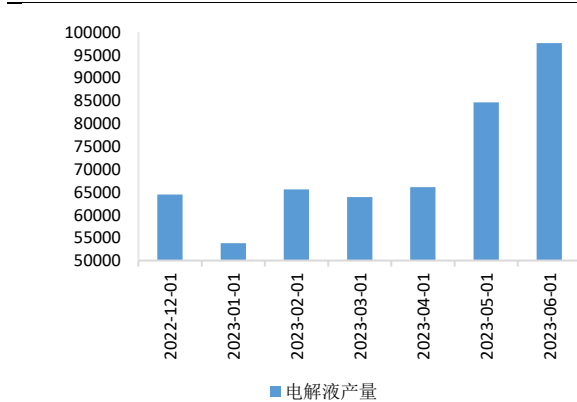


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

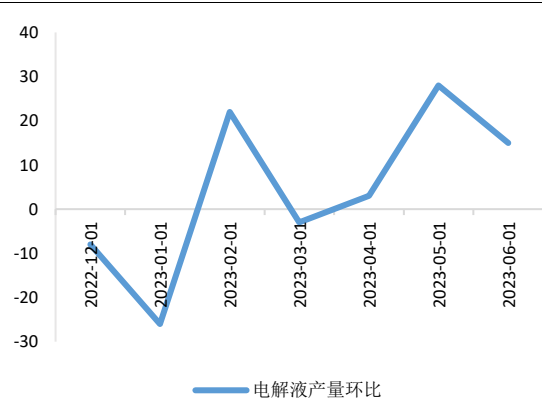


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

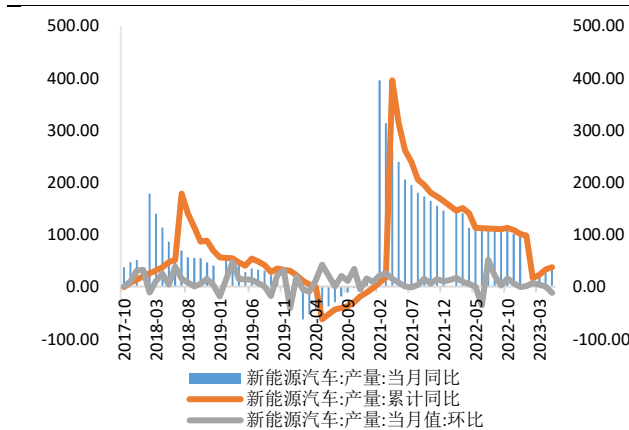


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

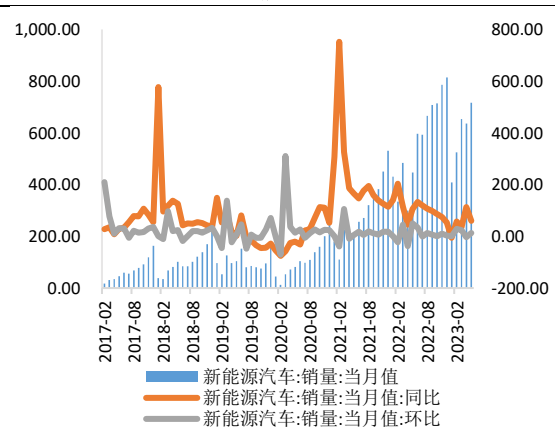


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

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、%、%)

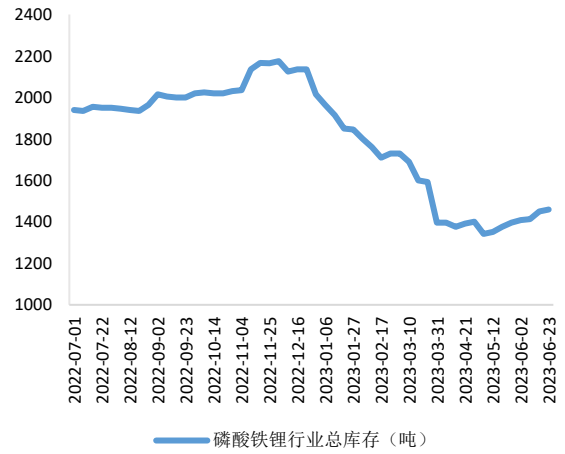


数据来源: ifind、兴证期货研发部

图表 41 钴酸锂行业总库存（单位：吨）

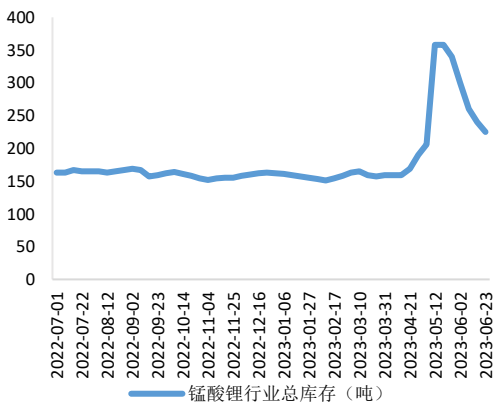


图表 42 磷酸铁锂行业总库存（单位：吨）

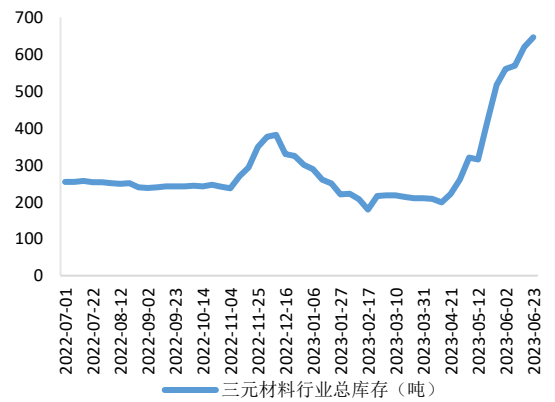


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 43 锰酸锂行业总库存（单位：吨）



图表 44 三元材料行业总库存（单位：吨）



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。