

2023年7月10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

上周碳酸锂价格走强，溧阳中联金 LC2307 涨 7000 元/吨，收盘价为 293500 元/吨，周度涨幅为 2.44%。现货价格多日持平，截至 7 月 7 日，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价格 307500 (+500) 元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均价格 294000 (+500) 元/吨，电池级与工业级碳酸锂价差 13500 (0) 元/吨，氢氧化锂现货价格 300000 (-8000) 元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端锂云母、锂辉石、盐湖月度产量分别为 9172 吨，11789 吨、8732 吨，月度环比分别增加 8.5%、4.2% 和 13.7%。其中锂云母因新产业链投产加速，产量有一定增幅。盐湖因季节性周期到来，增量较为显著。随着锂原矿的增产，碳酸锂整体供应量增加，周度产量环比增 1.4% 至 8075 吨，但由于锂矿制备碳酸锂周期较长，碳酸锂整体产量增速较缓并且变化略有滞后。需求端周度三元材料工厂库存为 680 吨，环比减少 0.8%，周度磷酸铁锂工厂库存增加 313% 至 6051.5 吨，库存处于近一年来最高位置。当前上下游企业处于价格博弈中，上游碳酸锂生产型企业看中下游补库时间点，希望高价售货，下游正极材料企业希望尽可能以低价购货。目前磷酸铁锂企业存在库存过多、货物囤积待销情况，带动下游压价采购可能性较大。预计随着双方价格谈判的结束，锂价将打破日前价格持平的僵局，小幅震荡下行。

综合来看，短期供应端锂矿及碳酸锂增量幅度均有限，



需求端下游磷酸铁锂企业有低价采购可能性，预计本周锂价呈现震荡走弱局势。仅供参考。

- **风险因素**

锂矿产量变化；锂盐库存变化；正极材料厂库存变化

1. 行业相关资讯

1. 据中国证监会发布的消息，近日，证监会同意广州期货交易所（以下简称“广期所”）碳酸锂期货及期权注册。证监会表示，下一步将督促广期所做好各项工作，保障碳酸锂期货及期权的平稳推出和稳健运行。

2. 松下能源首席技术官渡边庄一郎接受采访表示，公司需要再建大约四座工厂，以实现到 2031 年大幅提高电动汽车电池年产能的计划。他没有提及具体地点、时间框架或投资规模。松下能源此前在 5 月表示，目标到 2031 年初将电动车电池的年产能扩大至 200 吉瓦时，比截至今年 3 月的水平高出 4 倍左右。该公司在美国内华达州有一座工厂，并正在堪萨斯州建设第二座工厂，投运后预计年产能将达到 80 吉瓦时。渡边庄一郎称，对潜在的电动汽车电池生产合资企业持开放态度，包括与汽车制造商马自达的合资企业，理由是此类项目的性质正发生变化，投资不再由电池制造商单独承担。

3. 7 月 3 日下午，我国第 2000 万辆新能源汽车在广州下线，标志着我国新能源汽车在产业化、市场化的基础上，迈入规模化、全球化的高质量发展新阶段。据中国汽车工业协会常务副会长付炳锋介绍，我国新能源汽车达成第一个 1000 万辆历时 15 年，而第二个 1000 万辆仅用了 1 年零 5 个月的时间。据介绍，目前，我国已建立了结构完整、有机协同的新能源汽车产业体系，培育了全球最大的消费市场，我国新能源汽车产量已经连续 8 年位居全球第一。工业和信息化部表示，下一步，将优化支持新能源汽车购买使用政策，鼓励企业丰富新能源汽车供应，加快推进新能源汽车科技创新和相关产业发展。

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	293500	7000
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	317500	+500
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	294000	+500
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	300000	-8000
钴酸锂	-	292500	+2500
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	293500	+2.44
	主力合约持仓量	1030840	-
价差	LC2307-2308	17000	-
基差	LC2307	-24000	-

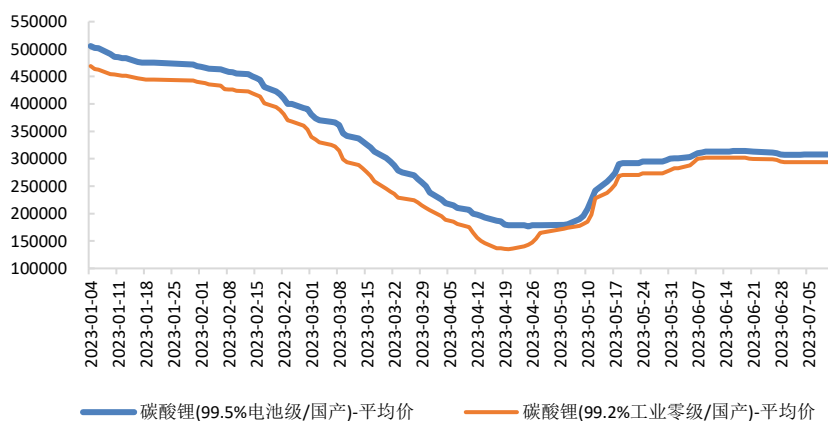
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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）

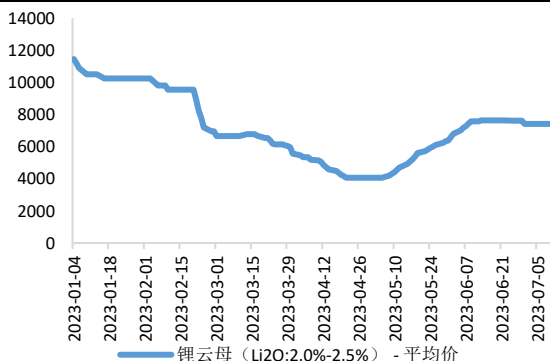


数据来源：SMM、兴证期货研发部

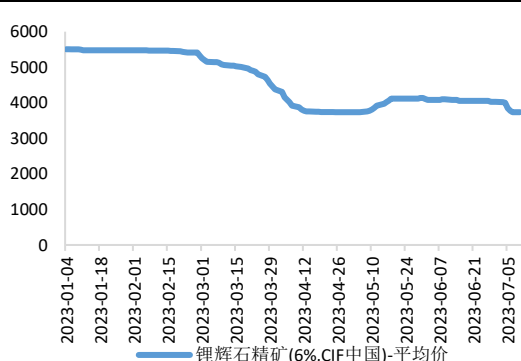
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

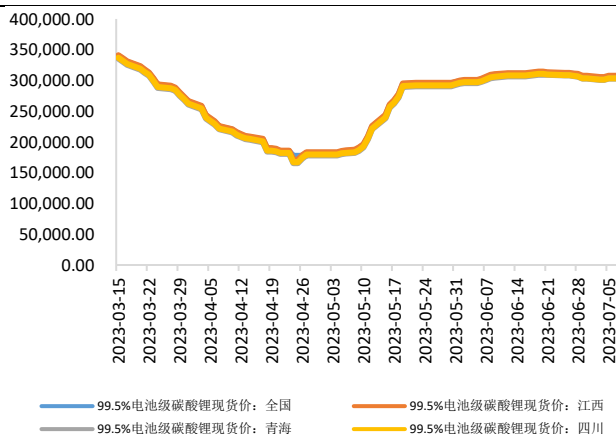


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

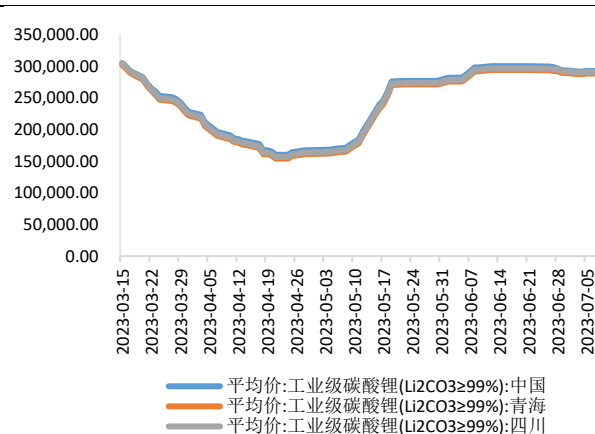


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

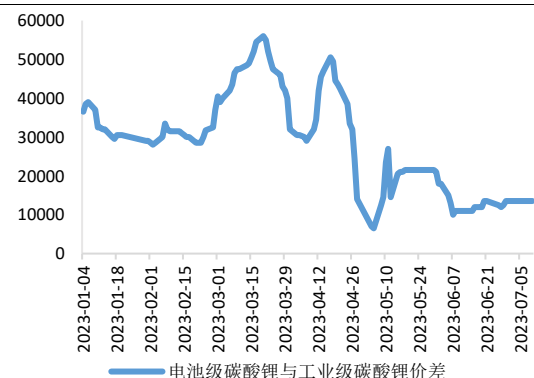


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

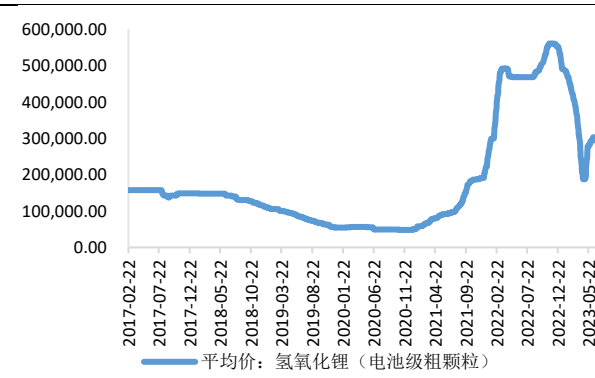


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

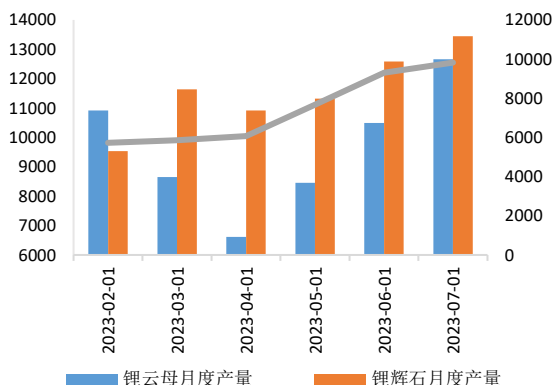


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

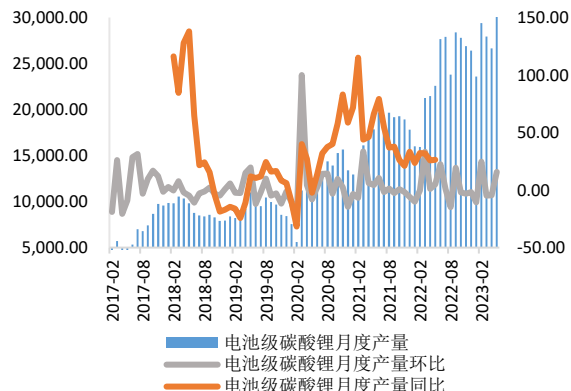


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）
月度产量（单位：吨）

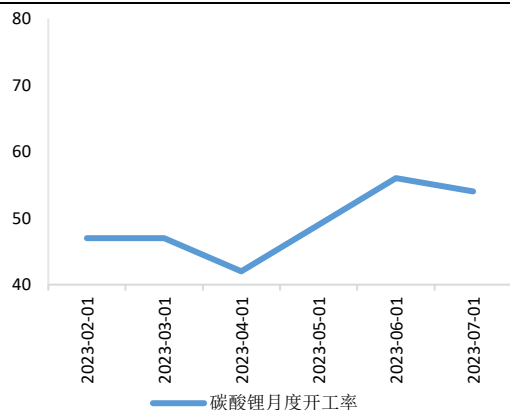


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：
吨，%，%）

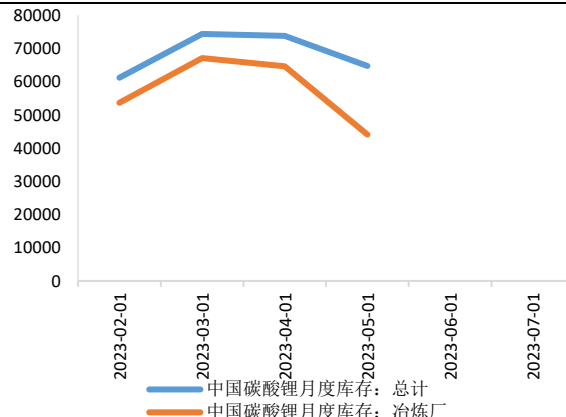


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

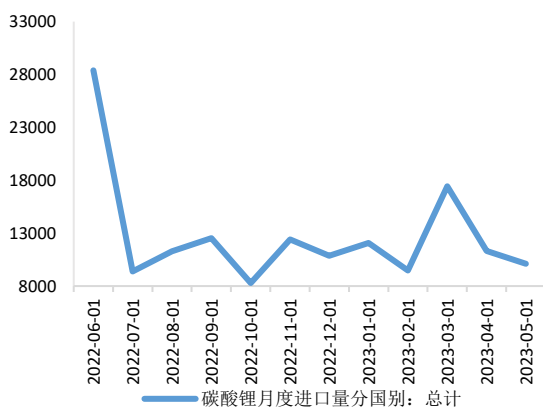


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

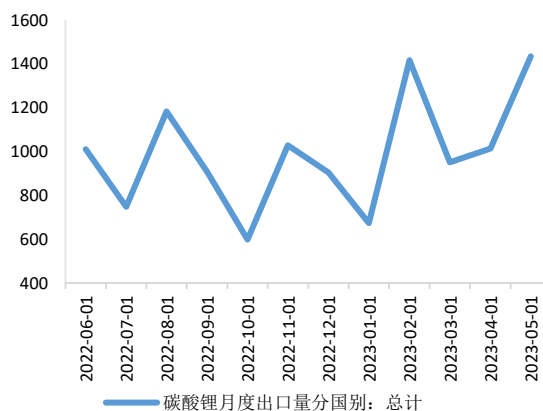


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



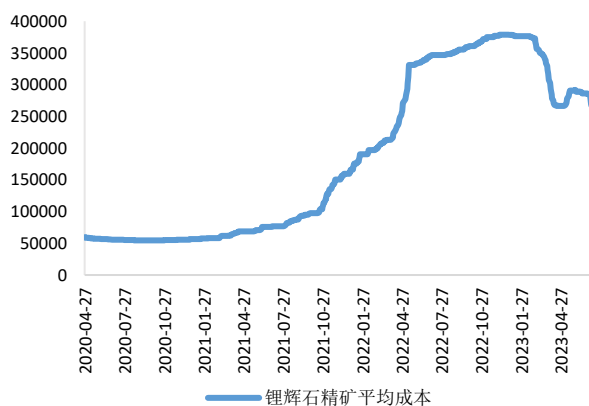
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



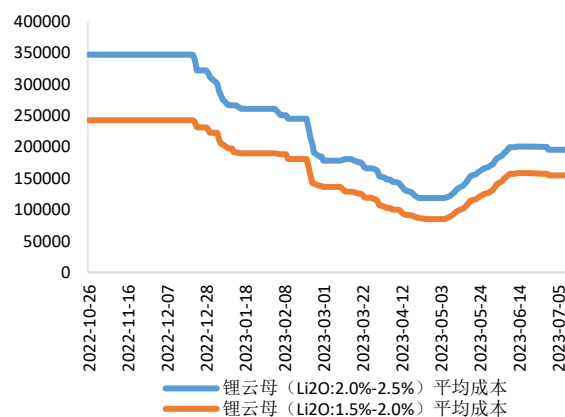
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



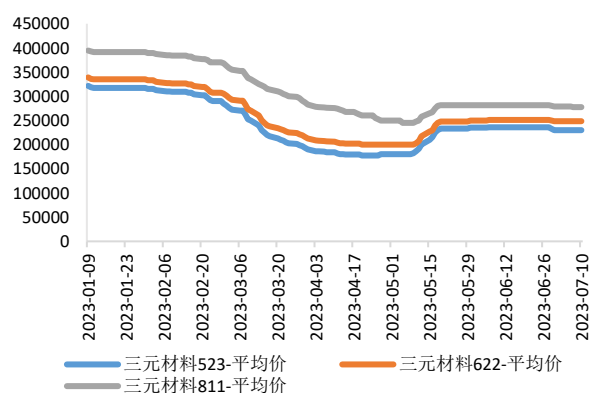
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



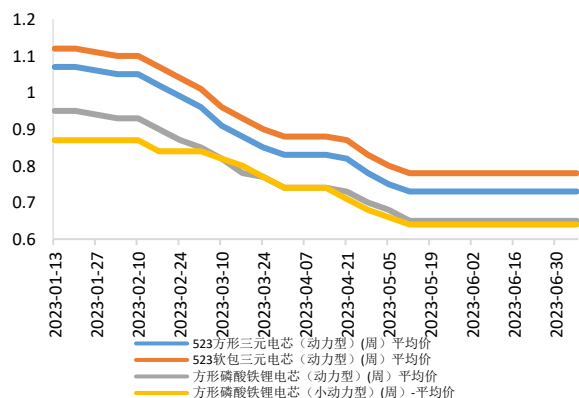
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

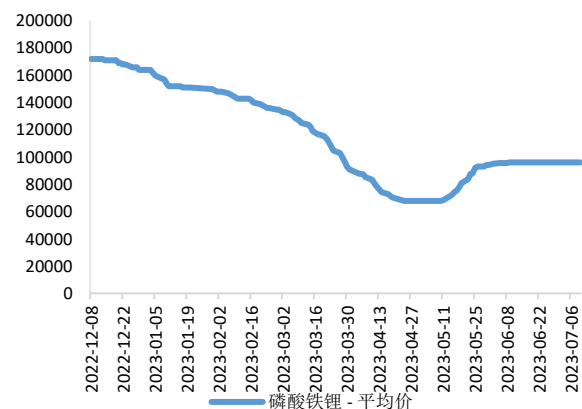


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

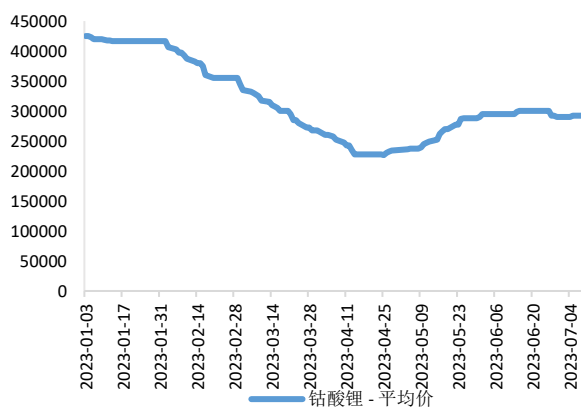


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

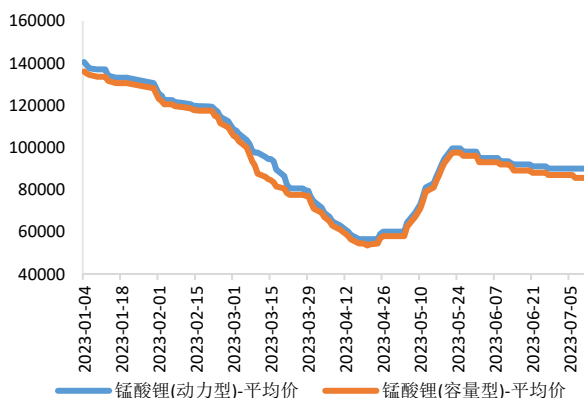


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

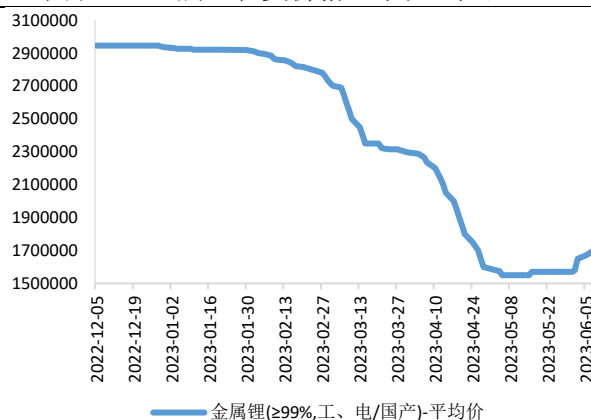


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

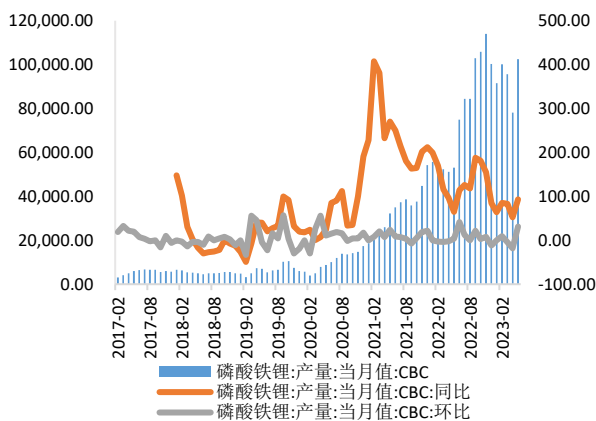


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

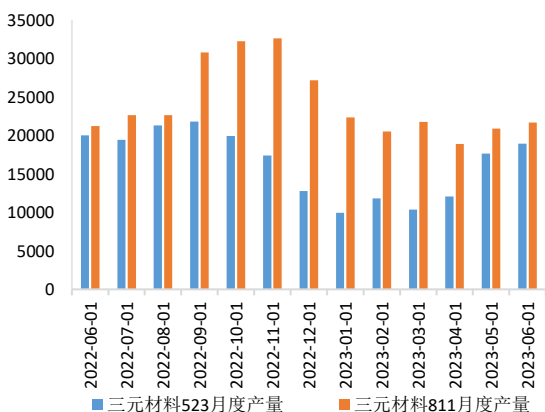


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

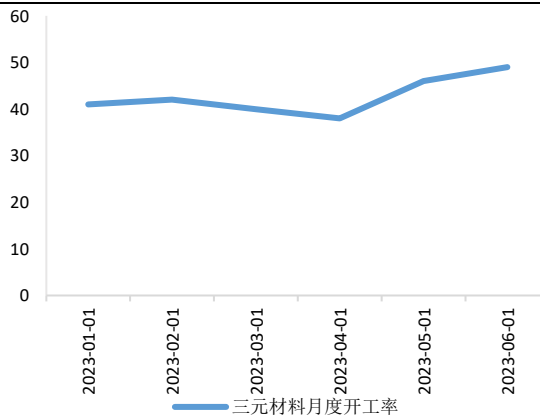


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

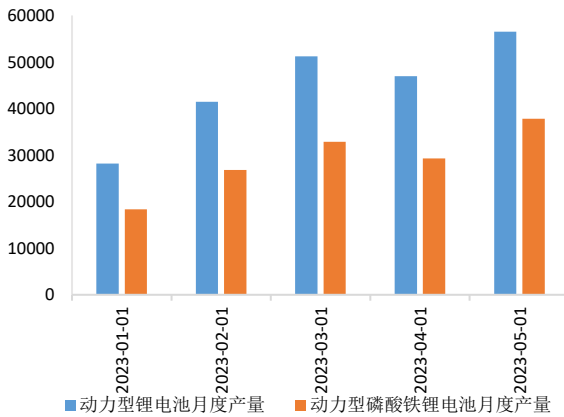


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

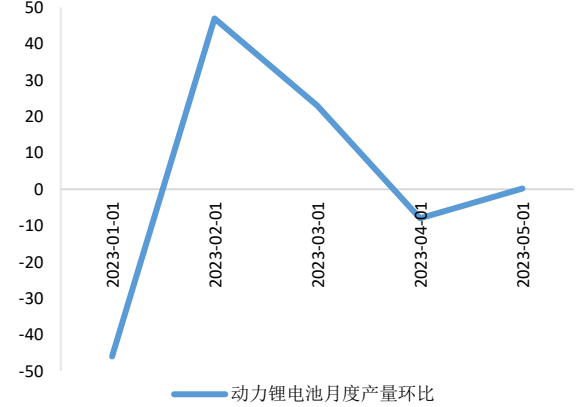


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

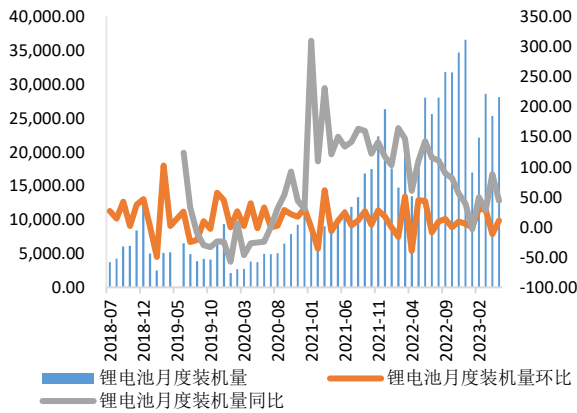


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

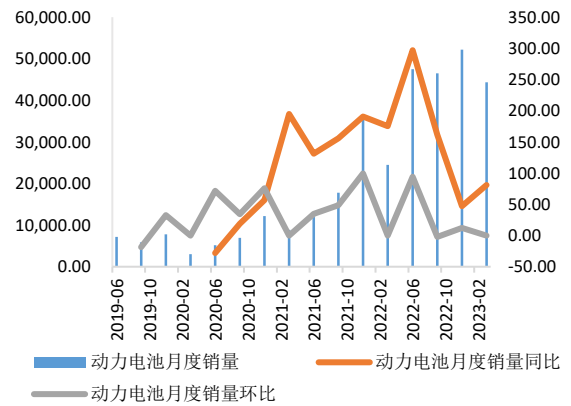


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

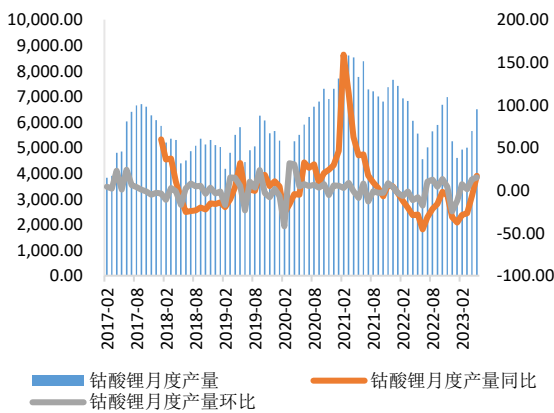


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

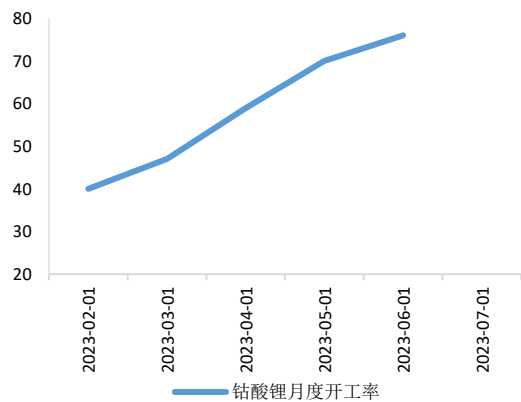


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

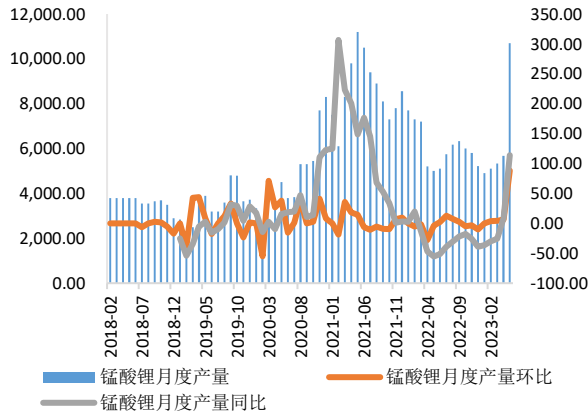


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

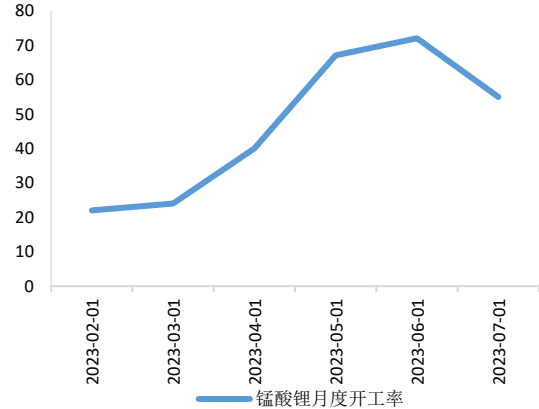


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

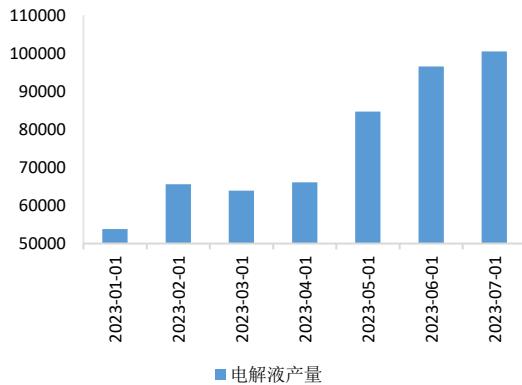


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

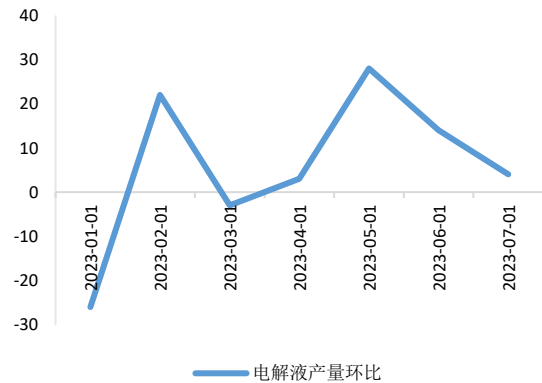


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

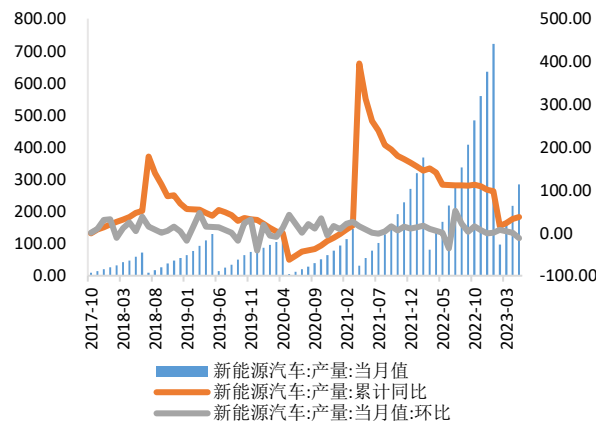


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

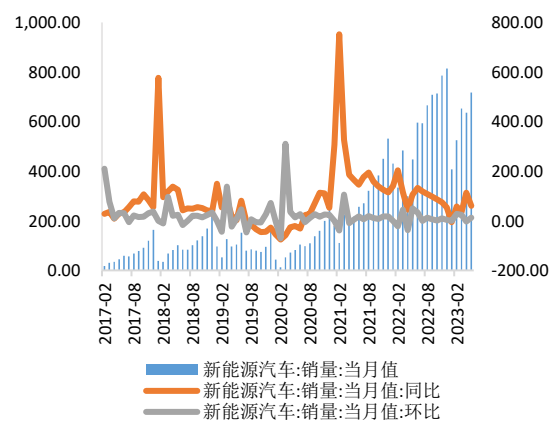


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

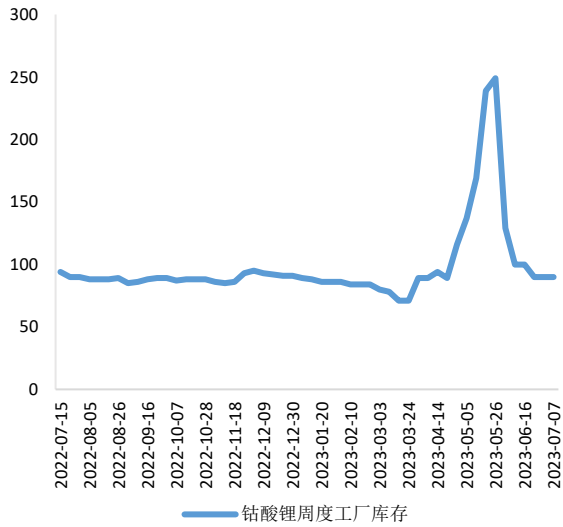


图表 40 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

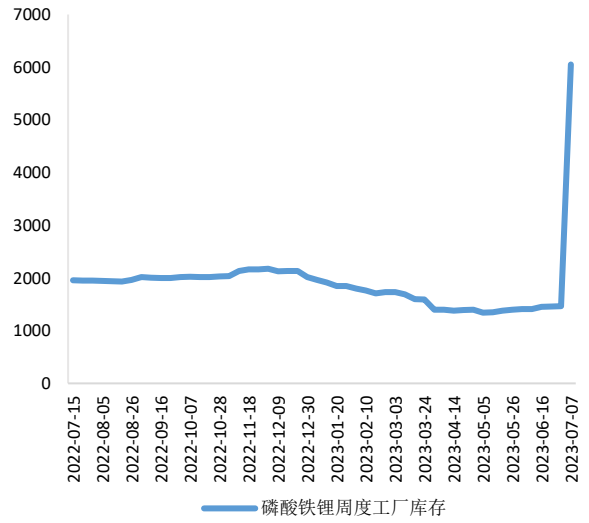


数据来源: ifind、兴证期货研发部

图表 41 钴酸锂周度工厂总库存 (单位: 吨)

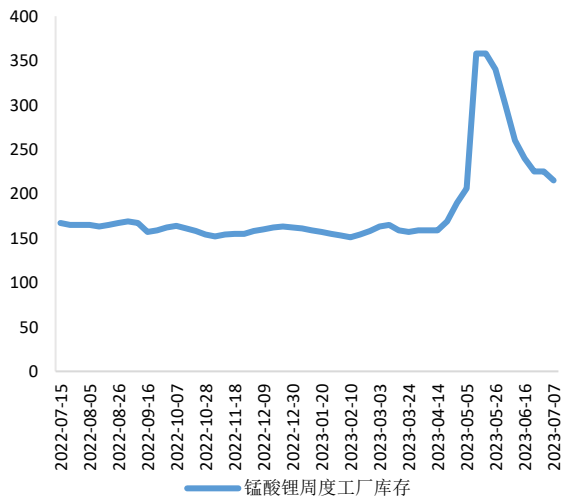


图表 42 磷酸铁锂周度工厂总库存 (单位: 吨)

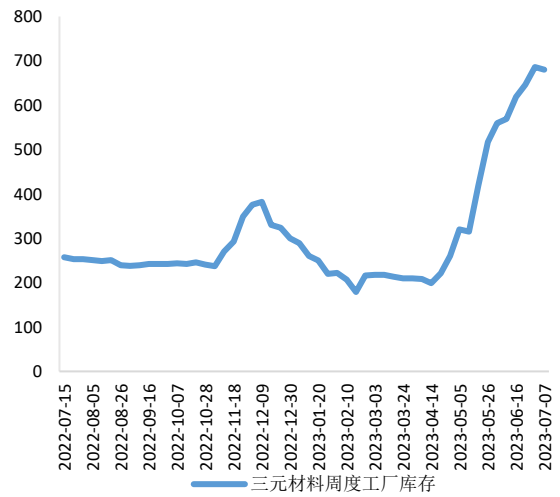


数据来源: 百川盈孚、兴证期货研发部

图表 43 锰酸锂周度工厂总库存 (单位: 吨)



图表 44 三元材料周度工厂总库存 (单位: 吨)



数据来源: 百川盈孚、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。