

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 跌 4500 元/吨，收盘价为 289000 元/吨，周度跌幅为 1.53%。现货价格小幅下行，截至 7 月 7 日，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价格 303500（-4000）元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均价格 290000（-4000）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 294000（0）元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

兴证碳酸锂：碳酸锂现货报价，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价 303500（-1000）元/吨，国产 99.2% 工业零级碳酸锂平均价 290000（-1000）元/吨，电池级氢氧化锂平均价 294000（0）元/吨。（数据来源：SMM）

国内溧阳中联金电子商务行情分析系统显示，上一交易日盘面碳酸锂 LC2307 收盘价为 289000 元/吨，跌幅为 0.69%。

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 2.2% 至 9650 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。需求端本月磷酸铁锂产量为 204200 吨、同比增加 4.8%，月度开工率增加 4% 至 63%。三元材料 523 和 811 本月产量为 18918 吨、21649

吨，环比分别增加 7.3%、3.8%。周度三元材料工厂库存为 660 吨，环比减少 2.9%，周度磷酸铁锂工厂库存减少 25.6% 至 45210 吨，去库幅度虽较大但库存仍处于近一年来最高位置。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，现货价连续多日走低，预计本轮下跌仍有空间。

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等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. 7月14日，广期所发布公告称，碳酸锂期货合约自2023年7月21日（星期五）起上市交易。碳酸锂期货首批上市交易合约为LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406和LC2407。上市首日，碳酸锂期货合约交易保证金水平为合约价值的9%，涨跌停板幅度为挂牌基准价的14%。如合约有成交，则下一交易日起，交易保证金水平为合约价值的9%，涨跌停板幅度为上一交易日结算价的7%；碳酸锂期货合约交易手续费为成交金额的万分之零点八，平今仓交易暂免收交易手续费。碳酸锂期权合约自2023年7月24日（星期一）起上市交易，交易时间与碳酸锂期货合约交易时间一致。首批上市交易合约以LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406和LC2407期货合约为标的的碳酸锂期权合约。碳酸锂期权合约上市初期仅提供限价指令和限价止损（盈）指令。碳酸锂期权合约的交易指令每次最大下单数量为100手。碳酸锂期权合约交易手续费标准为3元/手，平今仓交易暂免收交易手续费；碳酸锂期权行权（履约）手续费标准为3元/手。交割区域：江西省、上海市、江苏省、福建省、湖北省、湖南省、广东省、四川省、青海省。地区升贴水：江西省0元/吨、上海市0元/吨、江苏省0元/吨、福建省0元/吨、湖北省0元/吨、湖南省0元/吨、广东省0元/吨、四川省0元/吨、青海省-1000元/吨。上述交割区域地区升贴水自碳酸锂期货上市交易之日起实施。交割手续费、仓储费：碳酸锂期货交割手续费为1元/吨，仓储费为5元/吨·天。根据广期所发〔2023〕54号，暂免收交割手续费。
2. 长远锂科披露调研纪要显示，公司磷酸铁锂正极材料已取得部分主要客户的订单，预计三季度进行量产出货。公司目前二期4万吨/年三元正极材料、6万吨/年磷酸铁锂正极材料已有部分产线投产，预计今年全面建成投产。公司已实现钠电正极材料小量出货。
3. 市场监管总局发布公告，自2023年8月1日起对锂离子电池和电池组、移动电源实施CCC认证管理。自2024年8月1日起，未获得CCC认证证书和标注认证标志的，不得出厂、销售、进口或者在其他经营活动中使用。
4. 根据凯利蓝皮书最新分享的数据，今年前五个月，电动汽车占美国新车注册总量的7%，高于上年同期的4.6%。目前在美国起价47740美元的Model Y是这一增长背后的主要推动力，其注册量同比增长了103%。特斯拉便宜的Model 3车型（售价40240美元）注册量增长了18%。根据凯利蓝皮书的数据，美国电动汽车的平均价格在一年内下降了20%，从2022年6月的66390美元降至2023年6月的53438美元。

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	289000	-4500
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	303500	-4000
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	290000	-4000
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	294000	0
钴酸锂	-	297500	+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	289000	-1.53%
	主力合约持仓量	426000	-
价差	LC2307-2308	21000	-
基差	LC2307	14500	-

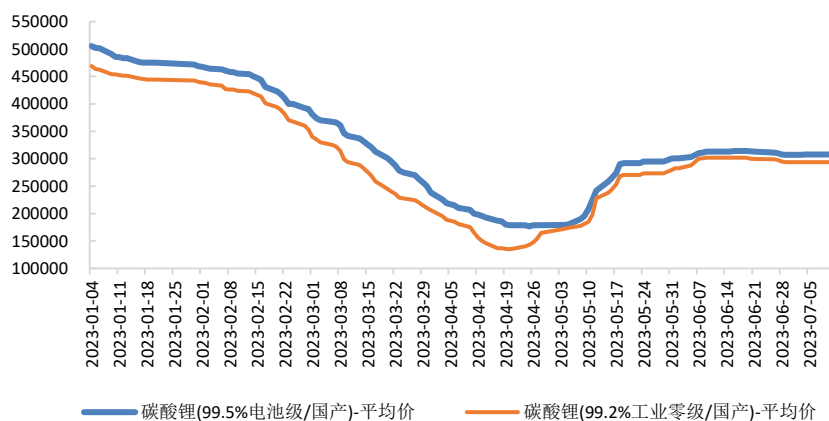
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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）

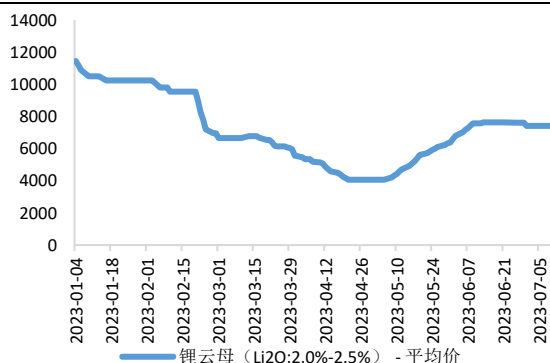


数据来源：SMM、兴证期货研发部

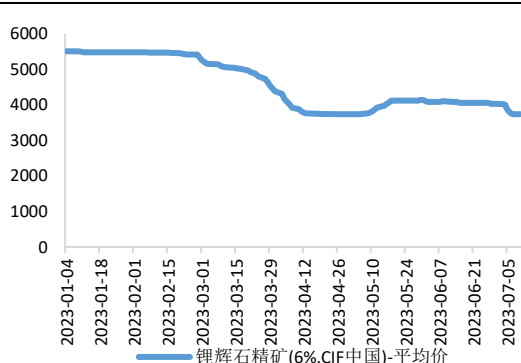
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

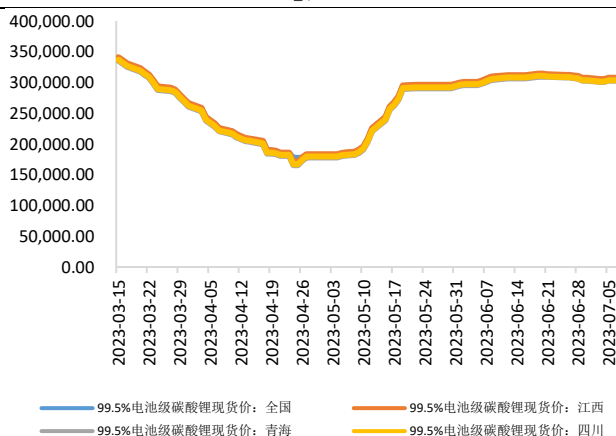


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

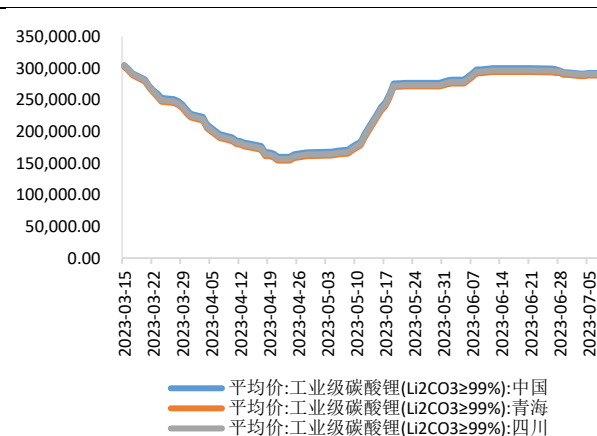


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

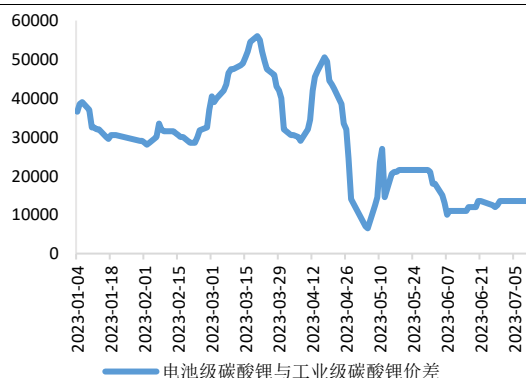


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

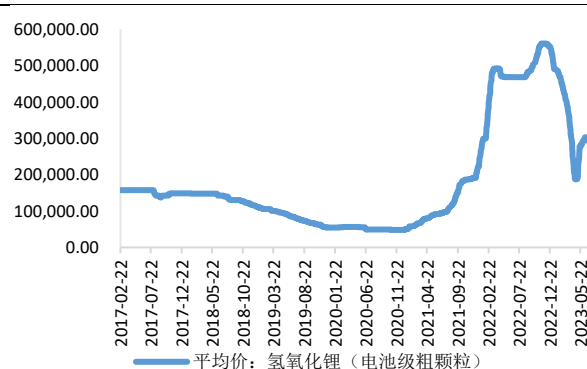


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

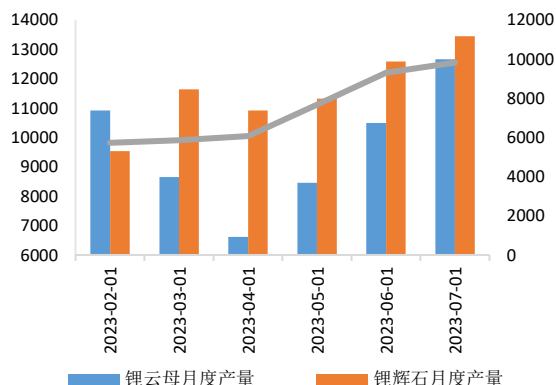


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

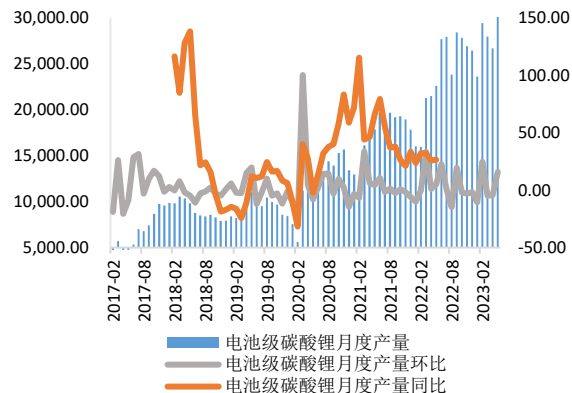


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）
月度产量（单位：吨）

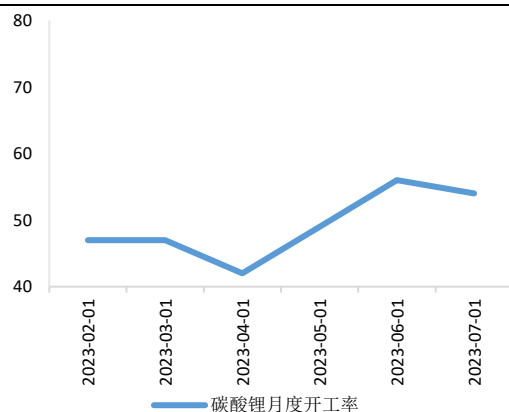


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：
吨，%，%）

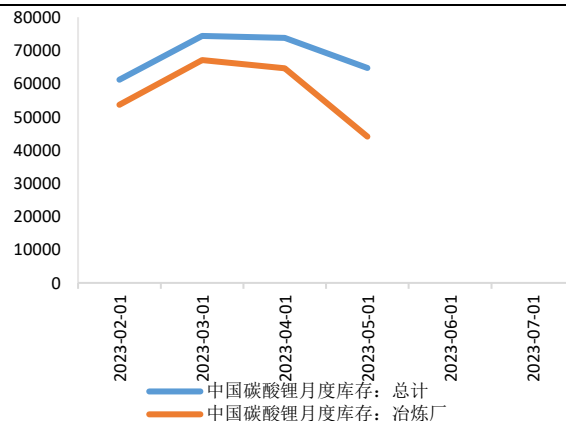


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

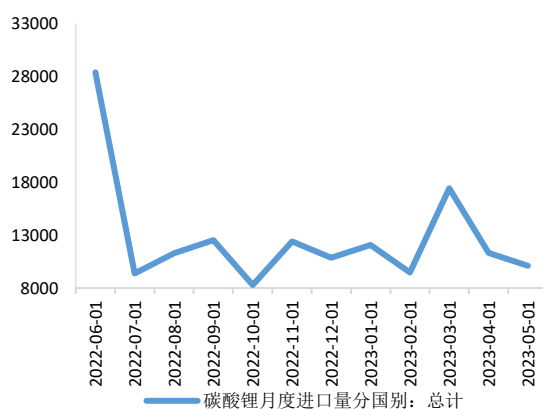


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

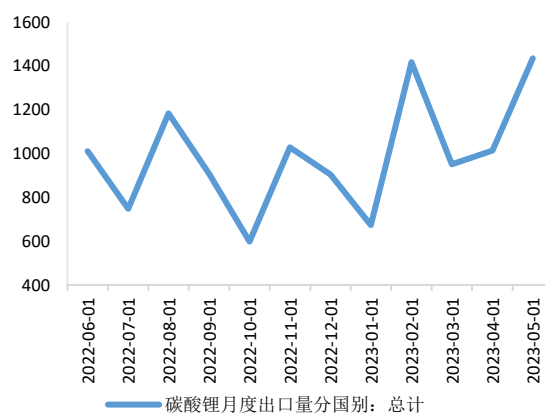


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



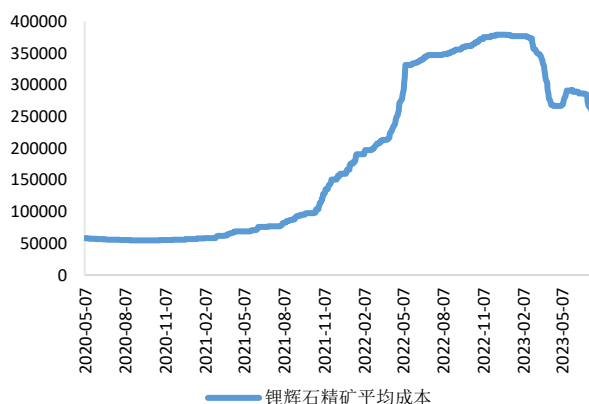
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



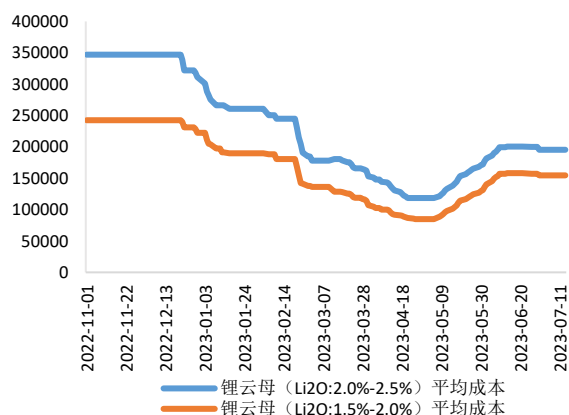
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



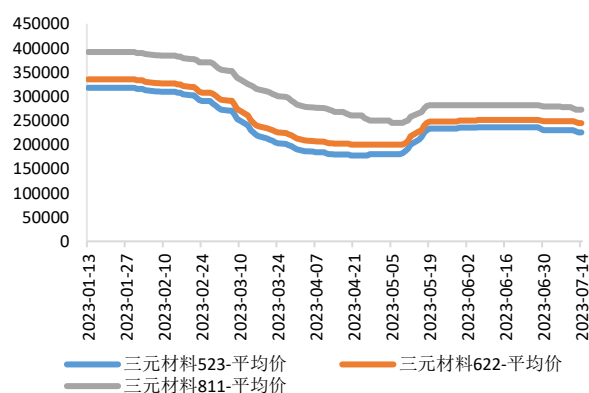
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



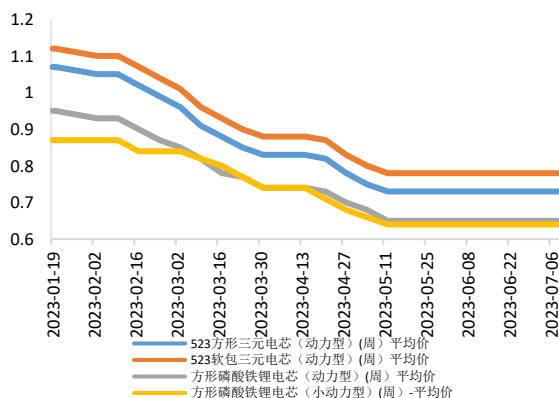
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

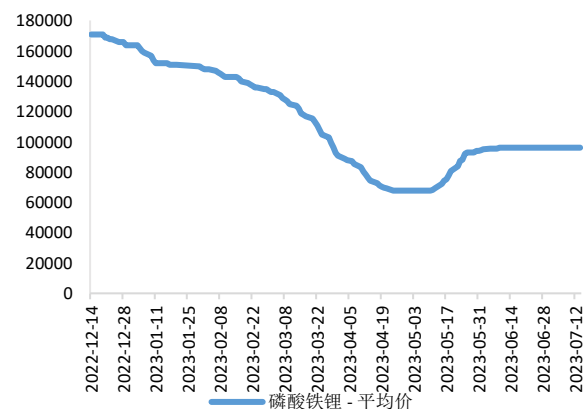


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

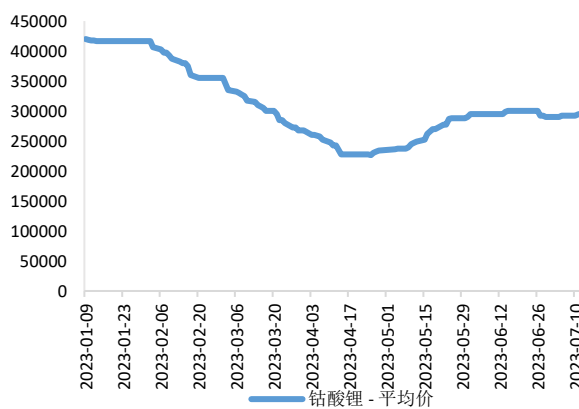


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

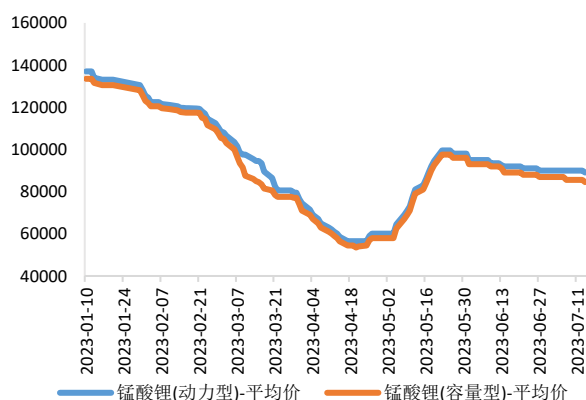


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

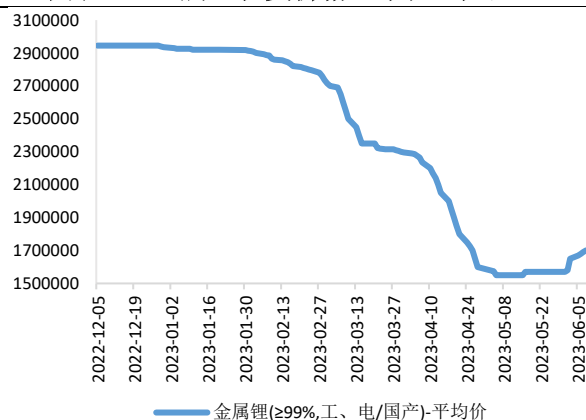


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

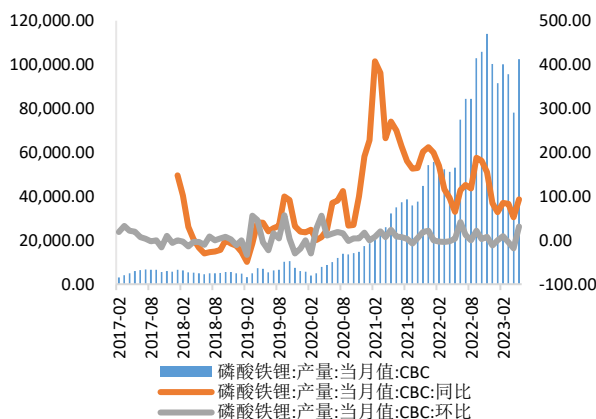


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

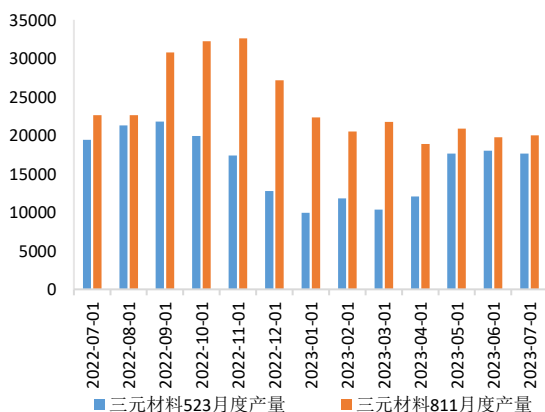


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

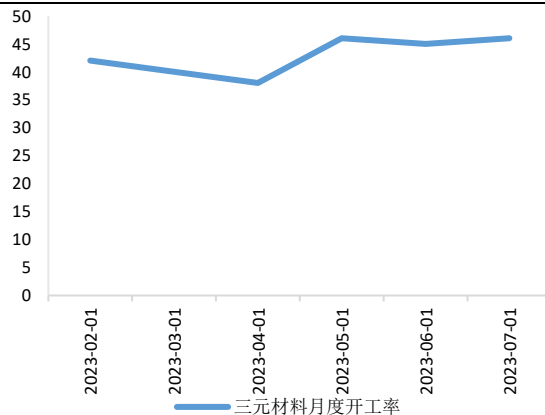


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

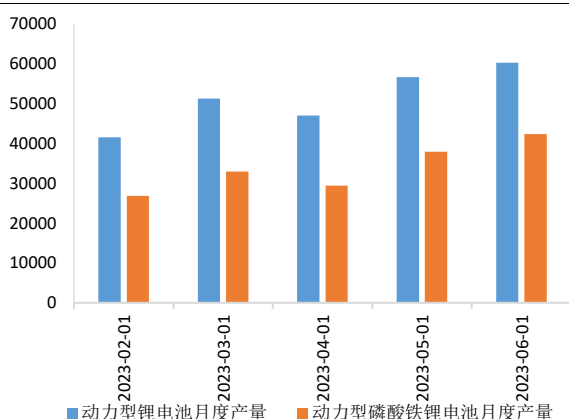


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

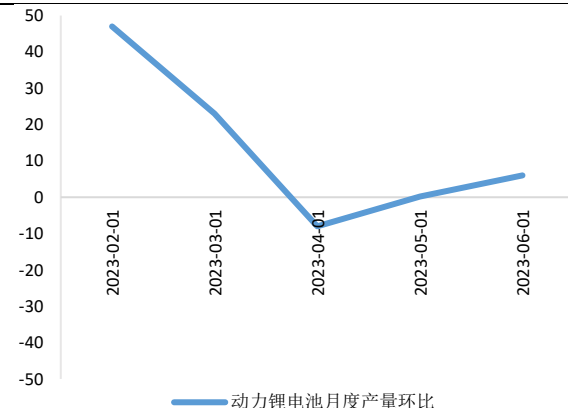


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

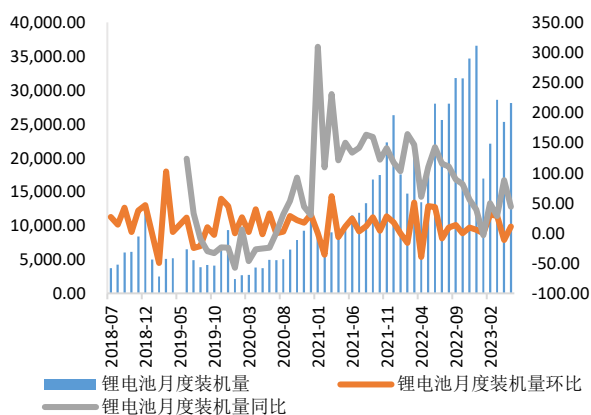


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

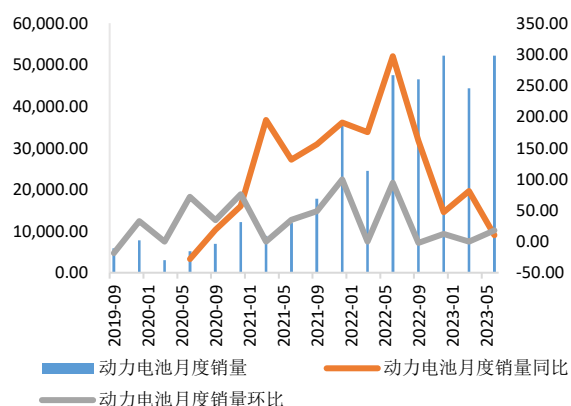


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

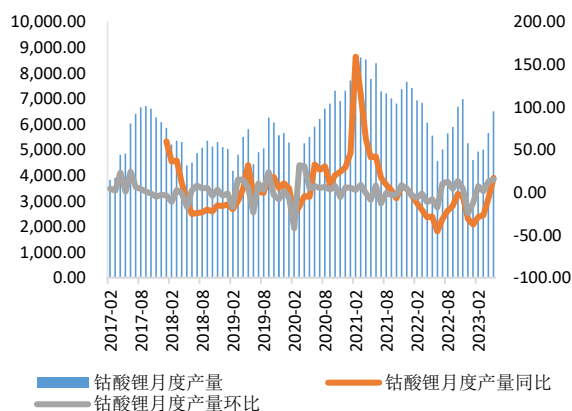


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

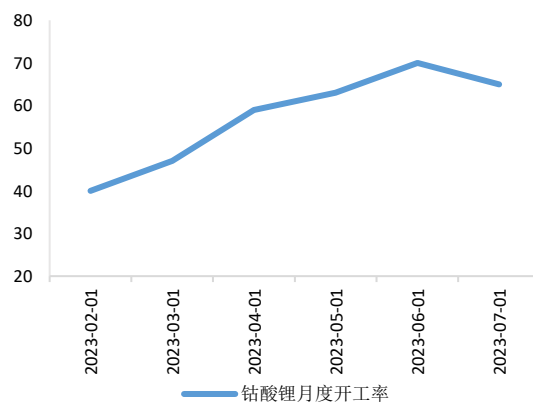


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

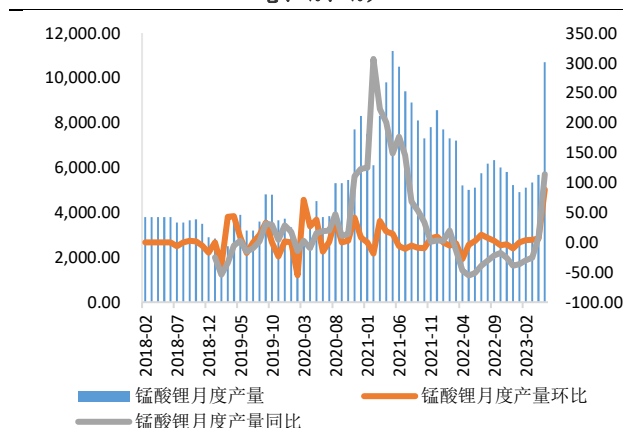


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

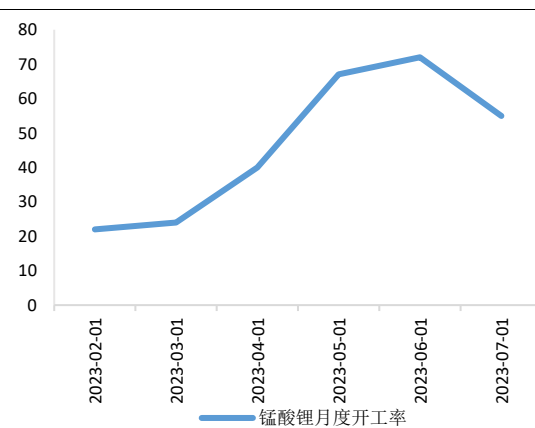


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

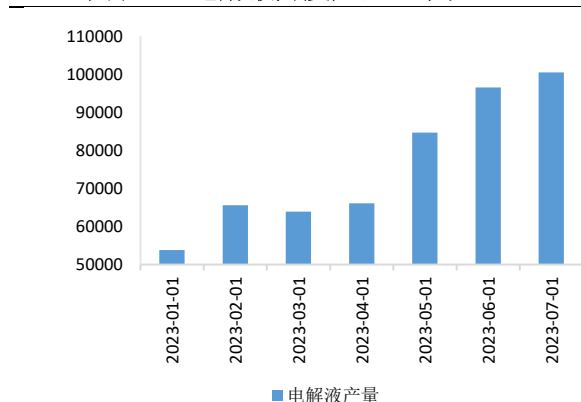


图表 36 锰酸锂月度开工率（单位：%）

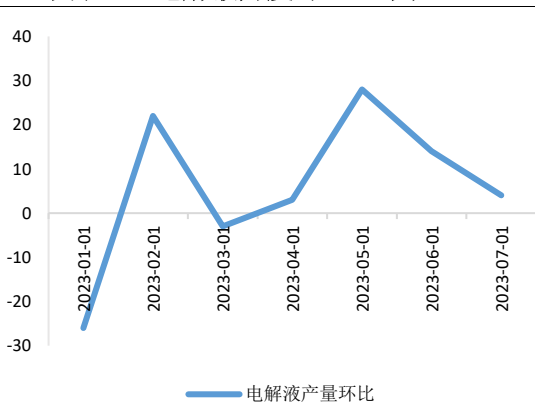


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量（单位：吨）

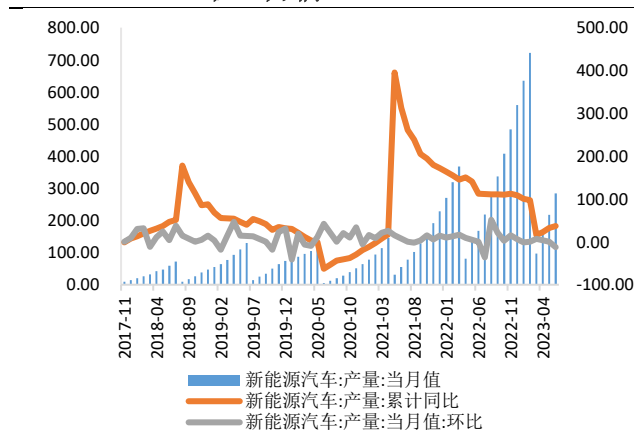


图表 38 电解液月度环比（单位：%）

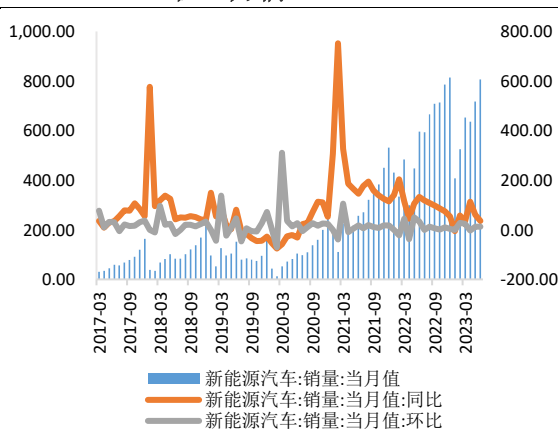


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比（单位：万辆、%、%）

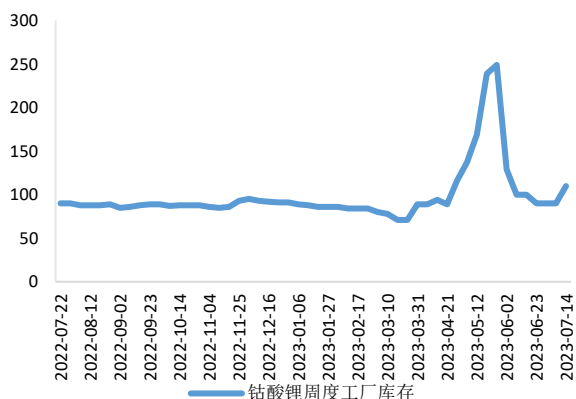


图表 40 新能源汽车月度销量、同比、环比（单位：万辆、%、%）

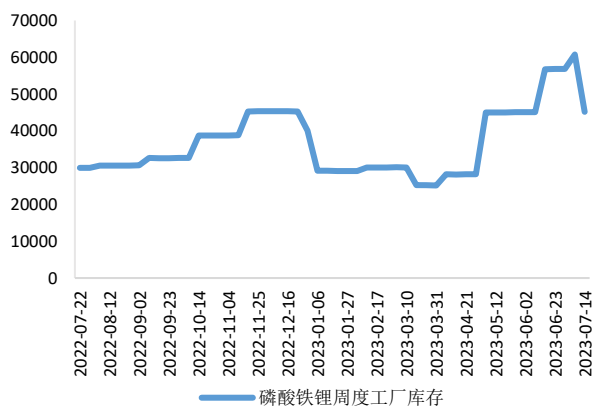


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 41 钴酸锂周度工厂总库存（单位：吨）

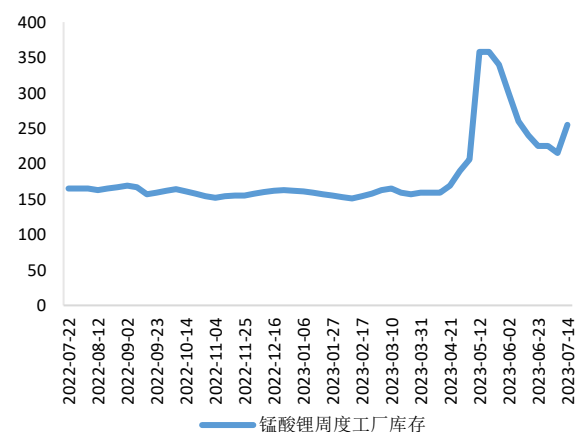


图表 42 磷酸铁锂周度工厂总库存（单位：吨）

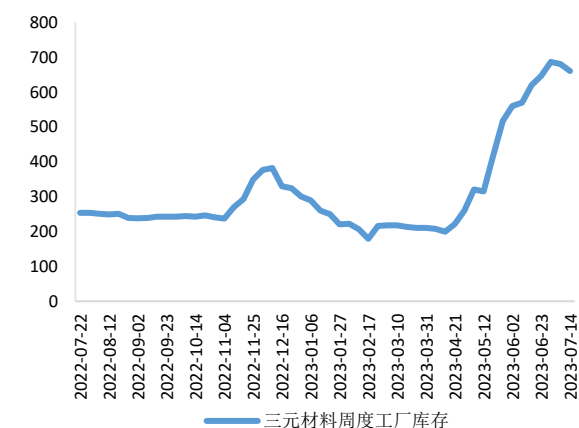


数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

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。