

2023年7月24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

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

7月21日为碳酸锂期货上市首日，主力合约LC2401结算价为220700元/吨，跌幅12.56%。次主力合约LC2402跌幅为13.98%，跌幅34400元/吨，报价214450元/吨。其他远月合约均跌停。盘面整体跌幅明显，呈现明显back结构，现货大幅升水期货。从盘面的情绪上来看，快速的下跌反映出市场对于碳酸锂未来价格走势的看空预期比较一致，认为首日挂牌价存在定价偏高。远月合约较近月合约先跌停，市场对于远月预期更加悲观，可能跟产能陆续释放有关系。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂平均价288000（-5500）元/吨，国产99.2%工业零级碳酸锂平均价272500（-7500）元/吨，电池级氢氧化锂平均价282000（-2500）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，月度产量环增8.23%至44508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%。当前上游碳酸锂企业有挺价销售意愿，下游电池企业有压价向正极材料厂采购意愿，

此举可能会对中游磷酸铁锂、三元材料企业利润产生进一步压缩，目前中游磷酸铁锂、三元材料等正极材料企业库存处于持续去库状态，八月或将进行补库，中游希望以更低价购得锂矿原料。上中下游价格处于博弈状态，中下游略占上风，市场观望情绪较重，预计本周锂价仍有下跌空间。

综合来看，短期供应端锂矿及碳酸锂增量幅度均有限，需求端下游锂电池企业有压价采购正极材料计划，对于锂价产生进一步利空。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. 碳酸锂期货合约自 2023 年 7 月 21 日（星期五）起上市交易。首批上市交易合约为 LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406 和 LC2407。碳酸锂期货合约支持下列指令：限价指令、市价指令、市价止损（盈）指令、限价止损（盈）指令和套利交易指令。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%；如合约无成交，则下一交易日继续按照上市首日的交易保证金水平和涨跌停板幅度执行。关于交易保证金水平和涨跌停板幅度的其他规定，按照《广州期货交易所风险管理办法》执行。
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)
碳酸锂期货合约	LC2401	220700	-12.56%
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	288000	-15500
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	272500	-17500
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	282000	-12000
钴酸锂	-	297500	0
磷酸铁锂	-	95000	-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 LC2401	220700	-12.56%
	主力合约持仓量	5854	-
价差	LC2401-2402	6250	-
基差	LC2401	67300	-

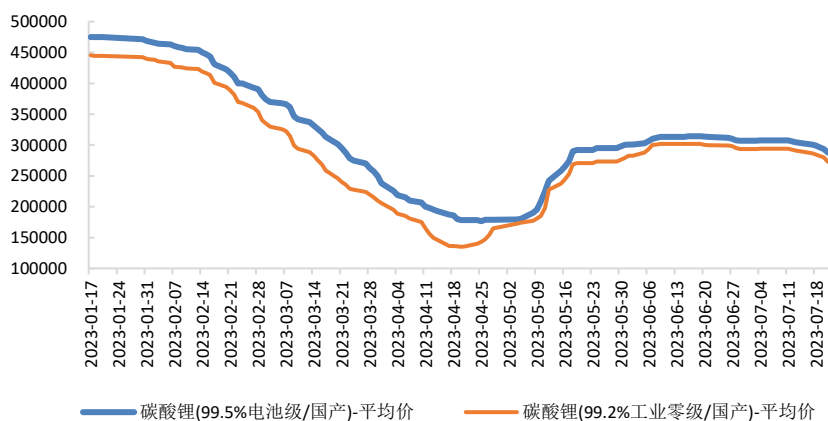
数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 3 广州期货交易所碳酸锂期货主力合约



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）

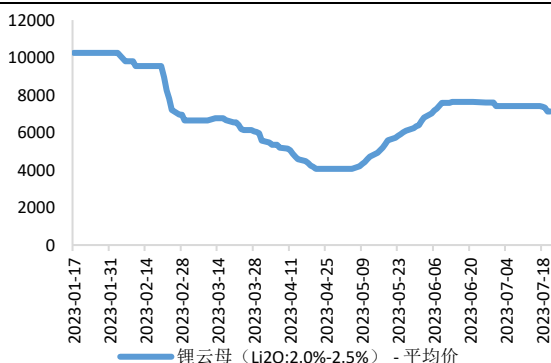


数据来源：SMM、兴证期货研发部

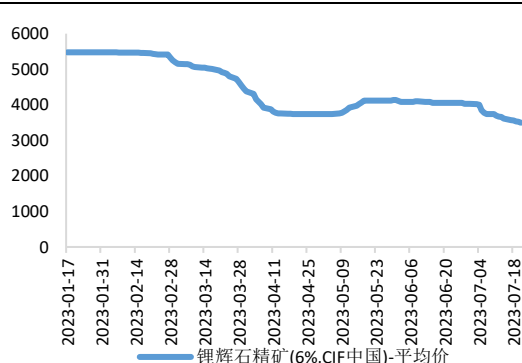
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

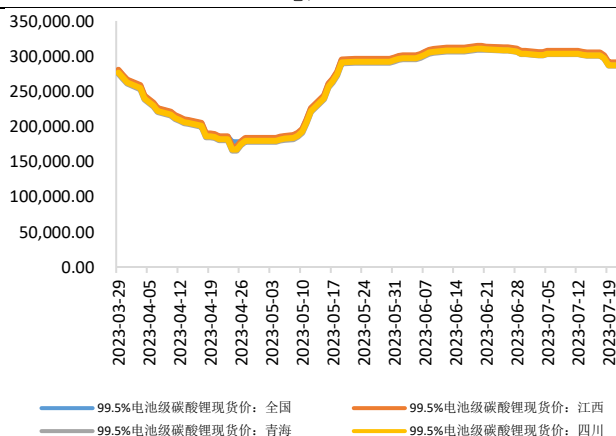


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

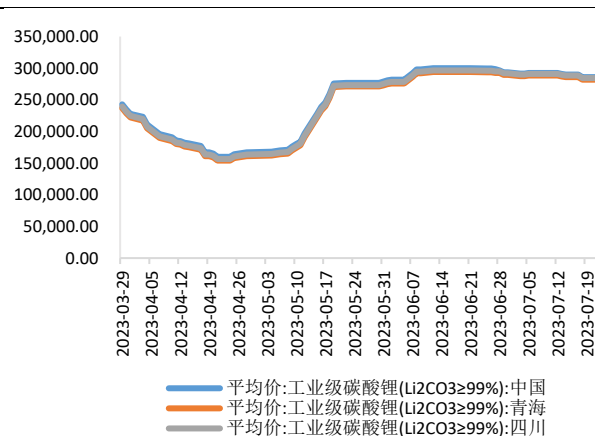


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

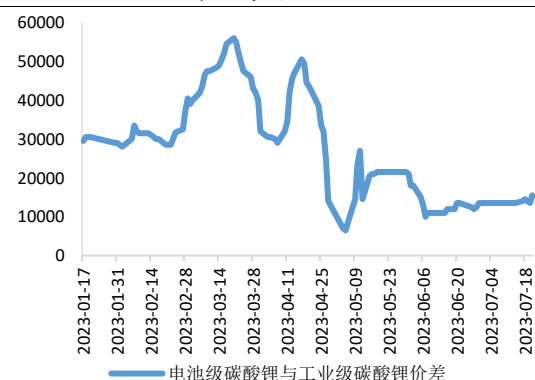


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

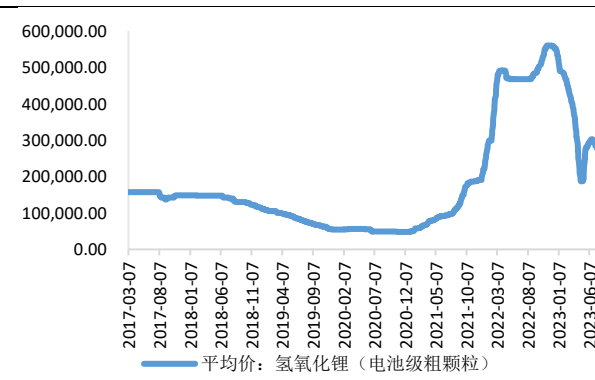


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

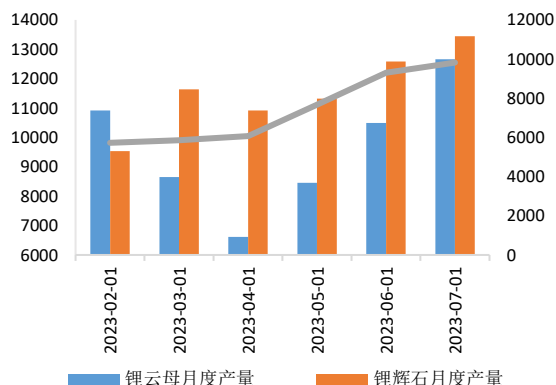


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

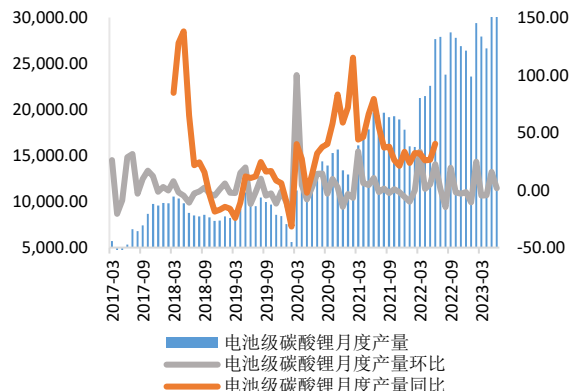


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

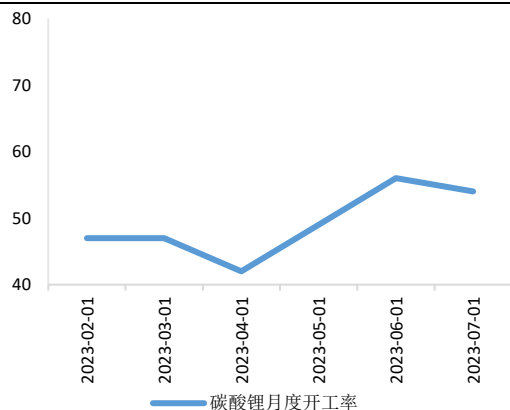


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

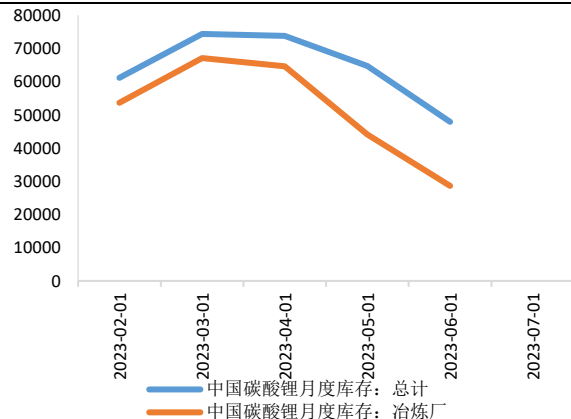


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

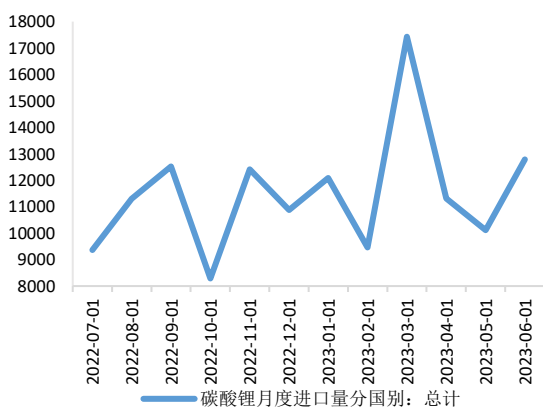


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

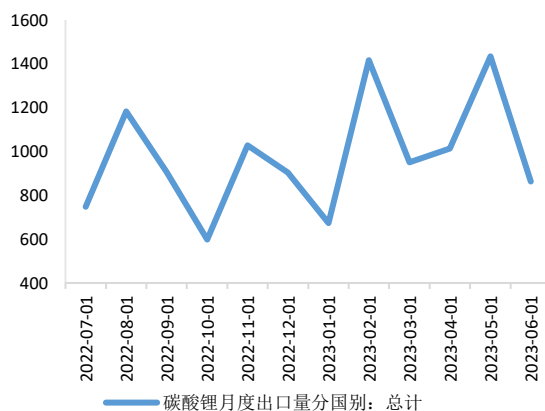


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



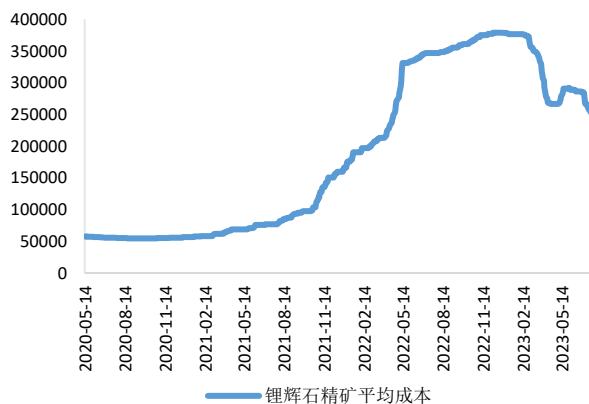
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



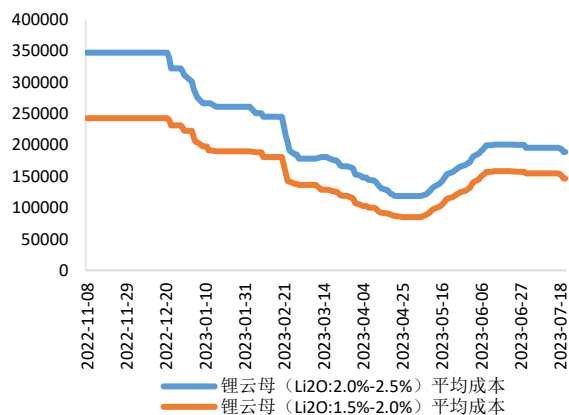
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



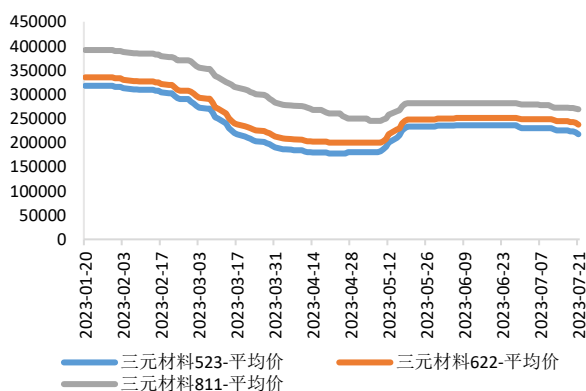
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



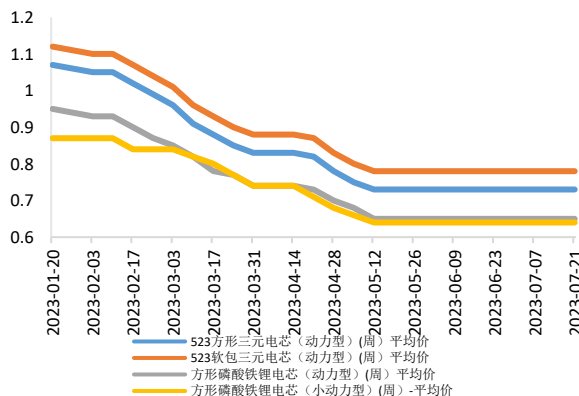
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

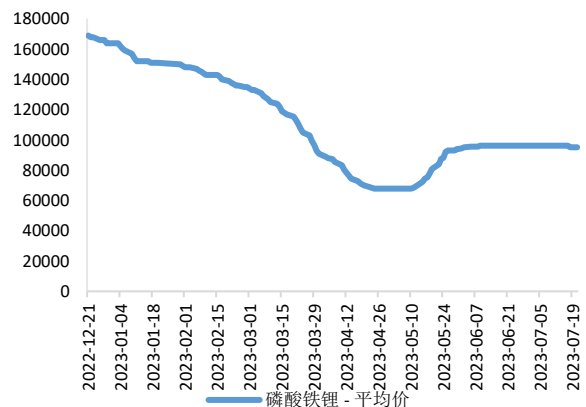


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

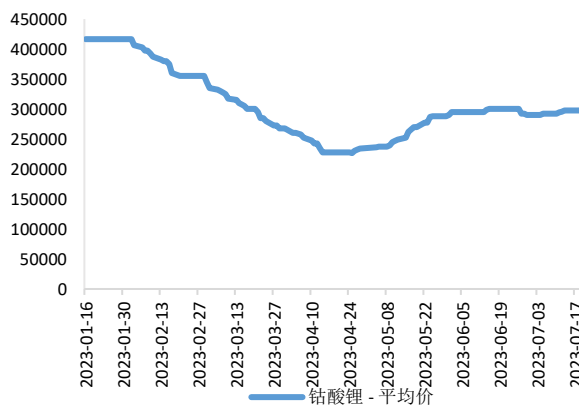


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

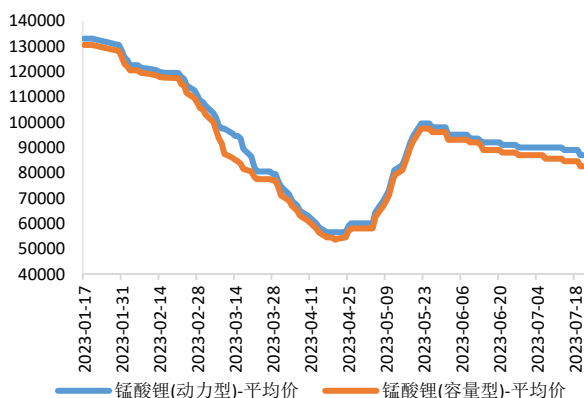


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

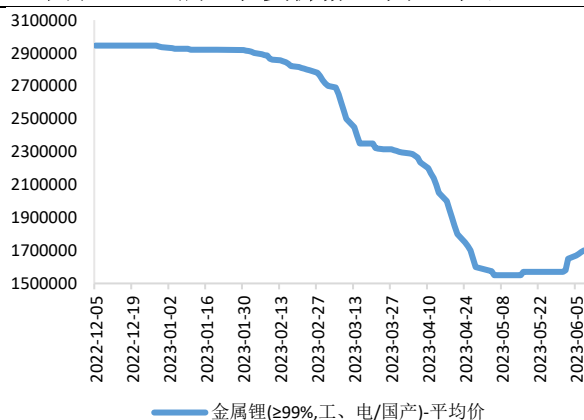


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

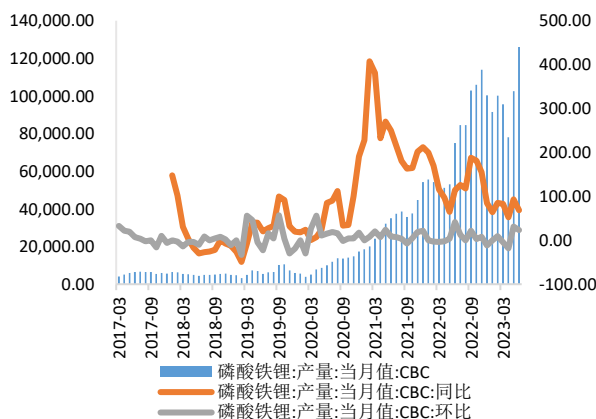


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

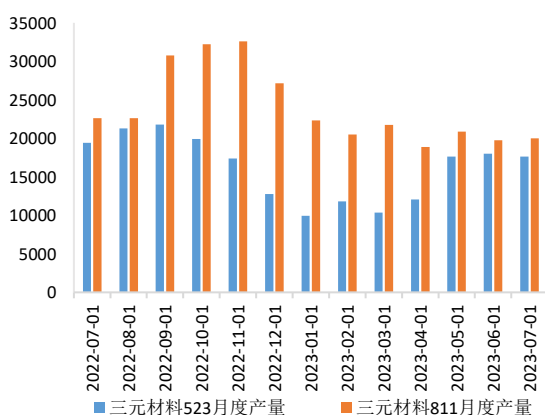


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

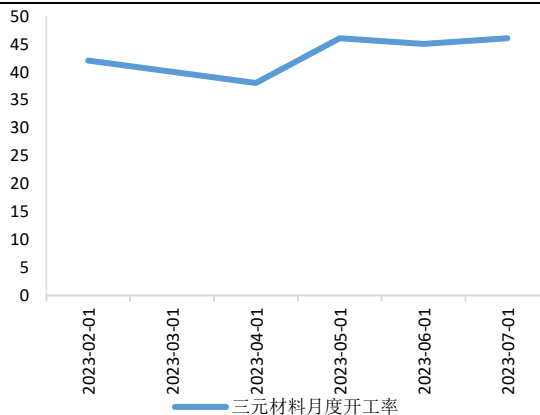


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

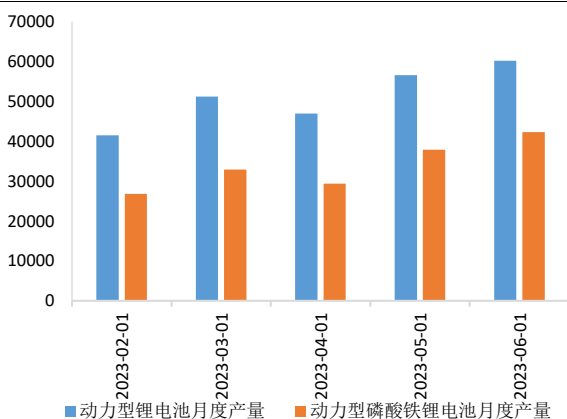


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

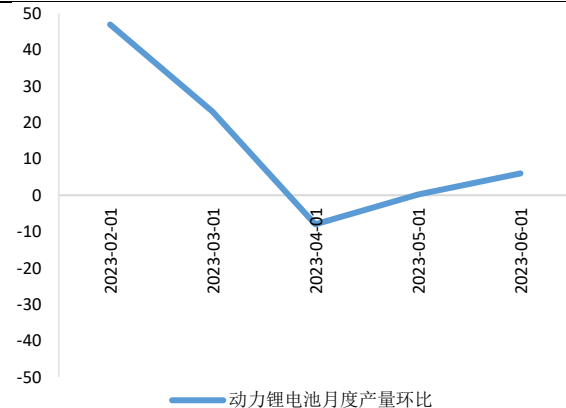


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

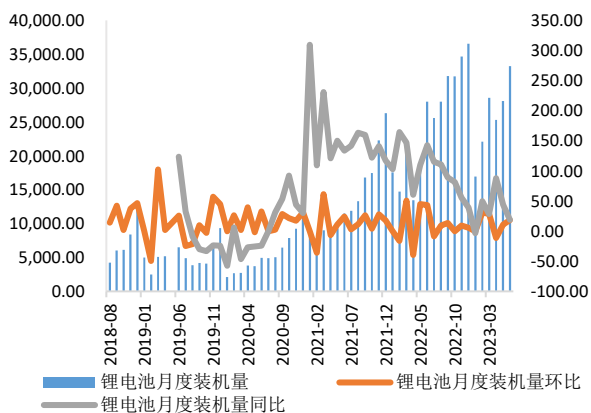


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

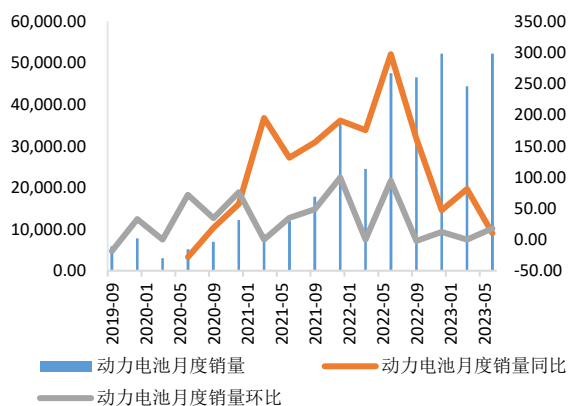


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

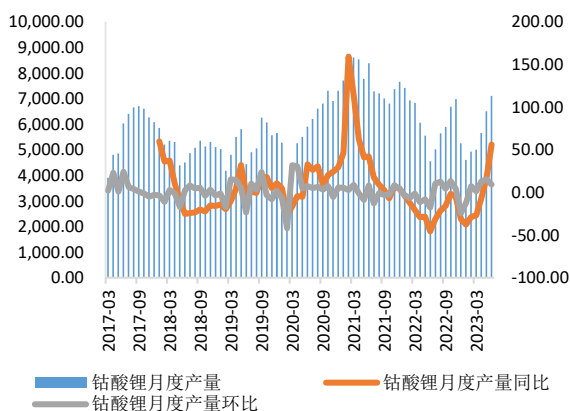


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

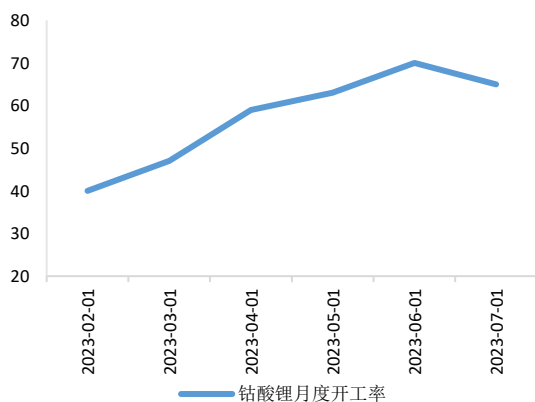


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

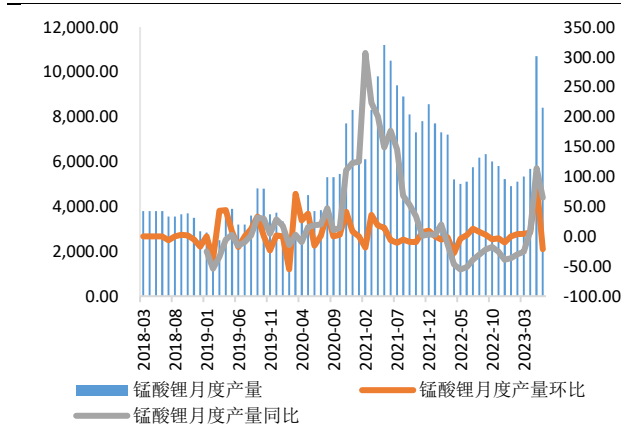


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

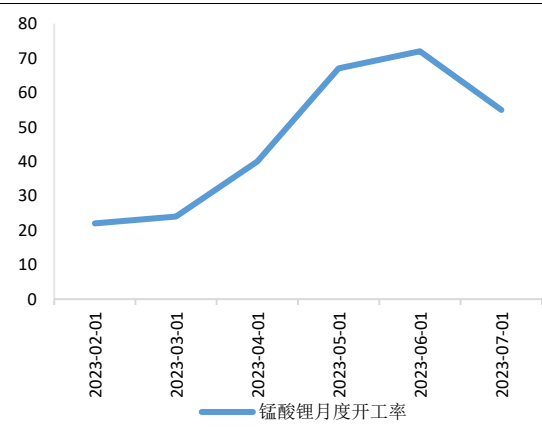


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

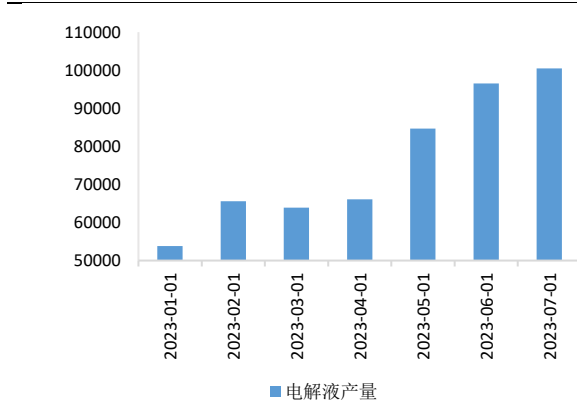


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

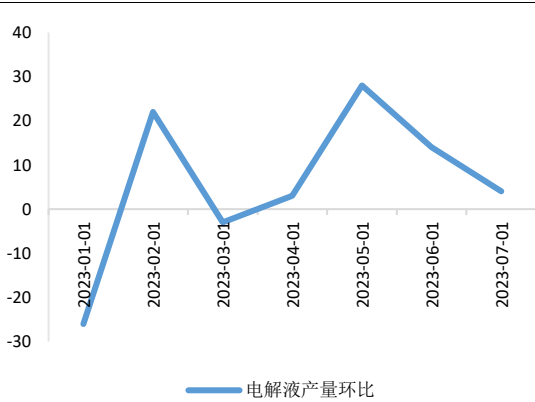


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

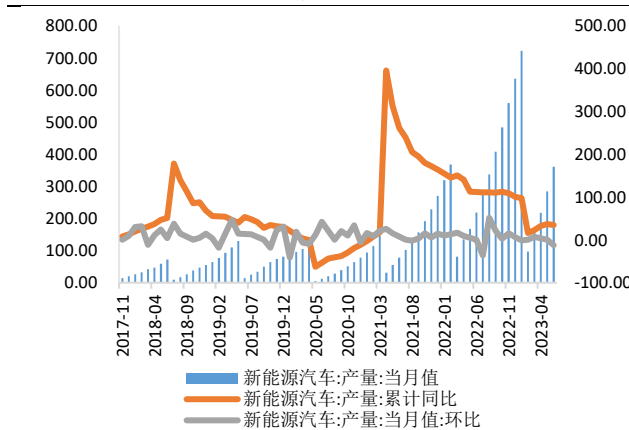


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

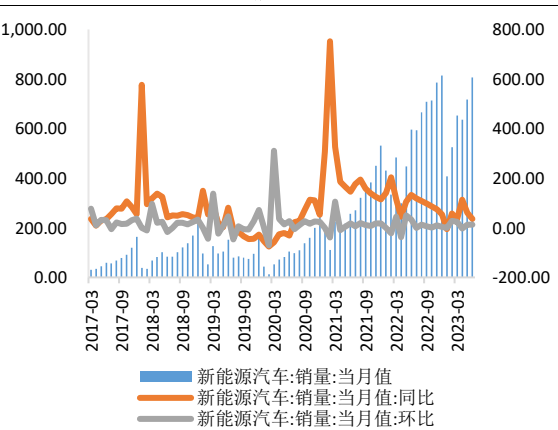


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

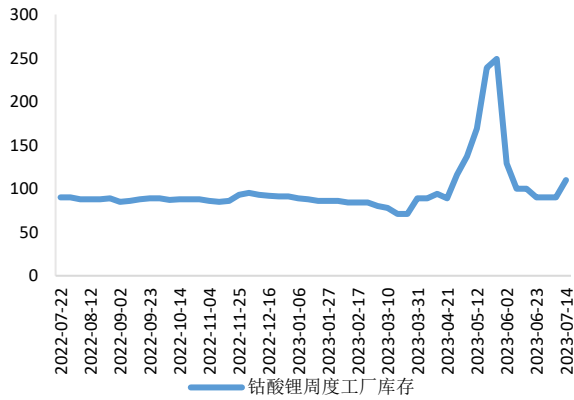


图表 40 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

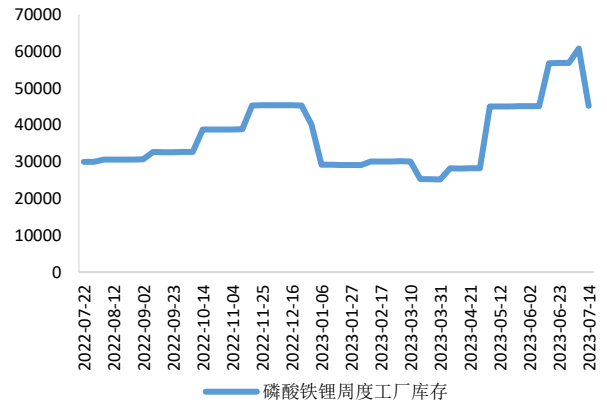


数据来源: ifind、兴证期货研发部

图表 41 钴酸锂周度工厂总库存（单位：吨）

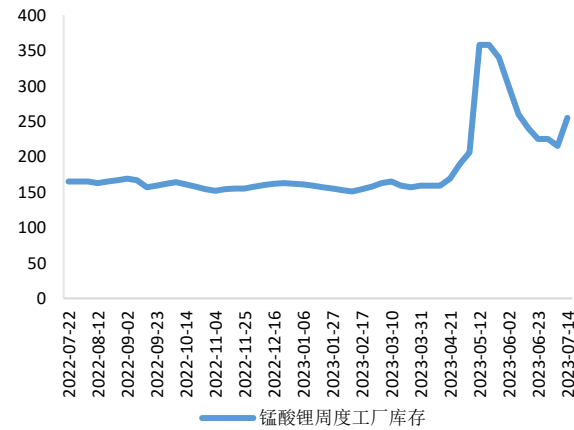


图表 42 磷酸铁锂周度工厂总库存（单位：吨）

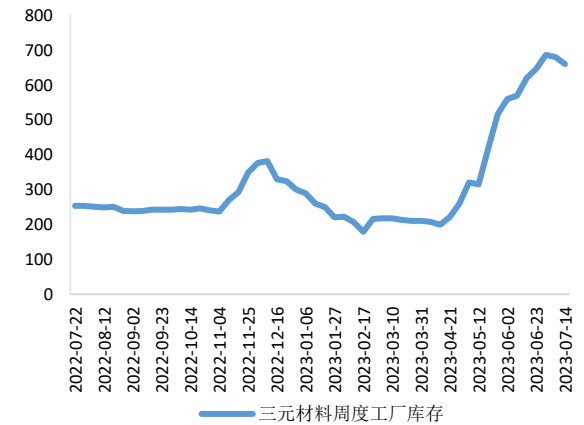


数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

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。