

2023年7月31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

截至7月28日，碳酸锂主力合约LC2401收盘价227900元/吨，涨幅5.95%。次主力合约LC2402收盘价为220450元/吨，涨幅4.18%。盘面整体涨幅明显。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂均价278500（-9500）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价263500（-9000）元/吨，电池级氢氧化锂均价272500（-9500）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12658吨、13440吨、9822吨，月度环比分别增加20.6%、6.8%和5.6%。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，月度产量环比增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145879吨、同比增加3.4%，月度开工率增加4%至63%。三元材料523和811本月产量为17643吨、19990吨，环比分别减少2.1%、增加1.3%。当前上游定价权集中在澳矿，价格仍然坚挺；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、三元材料等正极材料企业利润产生进一步压缩；目前中游正极材料企业库存处于持续去库状态，八月或将进行补库，中游希望以更低价格购得碳酸锂原料。上中下游价格处于博弈状态。预计锂价短期有一定反弹空间，价格取决于正极材料厂补

库进度。

综合来看，短期供应端锂矿及碳酸锂增量幅度均有限，需求端中游正极材料厂近期有补库计划，锂价有一定反弹空间。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. 盐湖股份表示，萃取装置目前已建成，公司氯化钾、碳酸锂生产将按照计划完成全年生产目标。公司4万吨锂盐一体化项目目前按计划正常推进，公司将严格按照《盐湖股份公司建设工程项目管理制度》对工程质量、投资、进度等方面进行严格管控，确保项目按时建成顺利投产。为积极融入国家新能源战略部署，推进公司“十四五”生态盐湖产业发展规划“扩大锂”的战略落地，延伸锂产业链，公司在现有3万吨碳酸锂达产达标基础上，启动新建了4万吨/年基础锂盐一体化项目，公司成立项目组具体负责实施项目建设。

2. 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。

3. 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	227900	+8850
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	278500	-9500
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	263500	-9000
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	272500	-9500
钴酸锂	-	294000	-3500
磷酸铁锂	-	94000	-1000

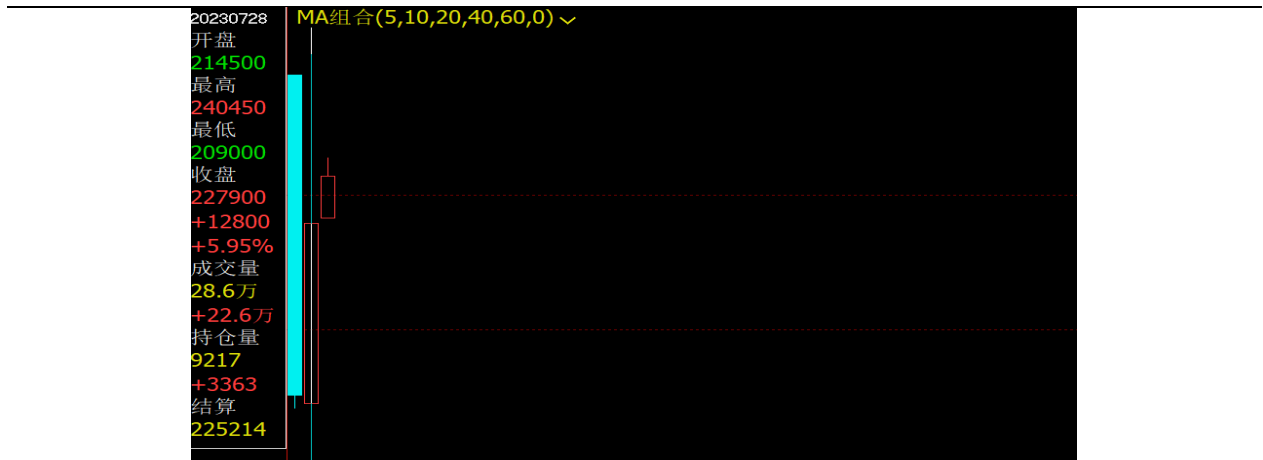
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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	227900	+5.95
	主力合约持仓量	1691	-
价差	LC2401-2402	6250	-
基差	LC2401	50600	-

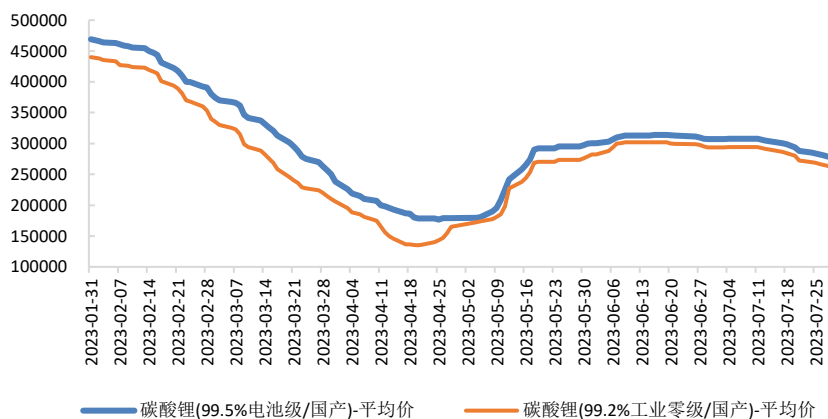
数据来源：SMM、兴证期货研发部

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）

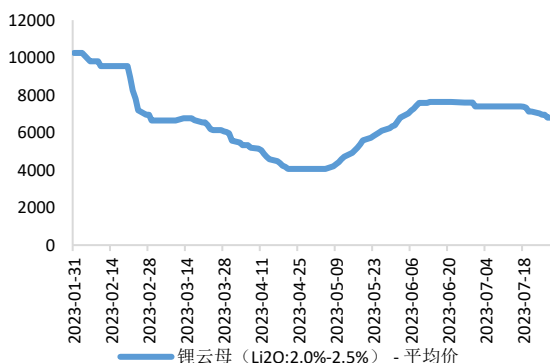


数据来源：SMM、兴证期货研发部

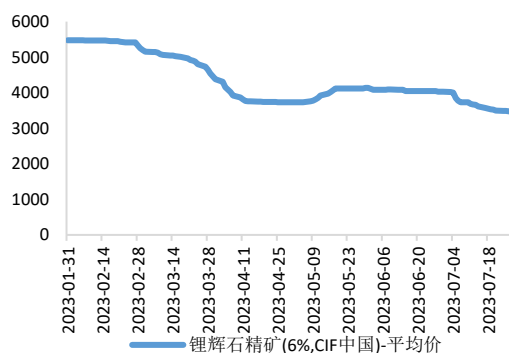
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

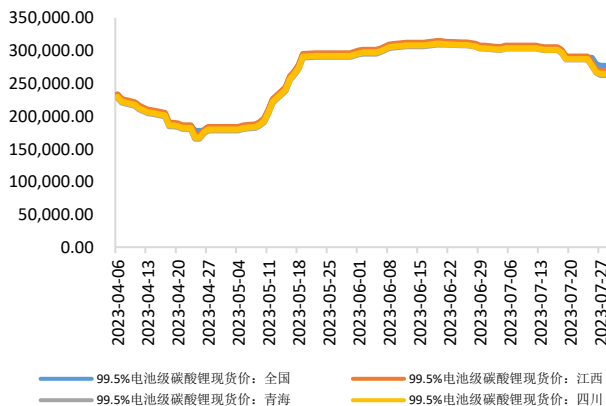


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

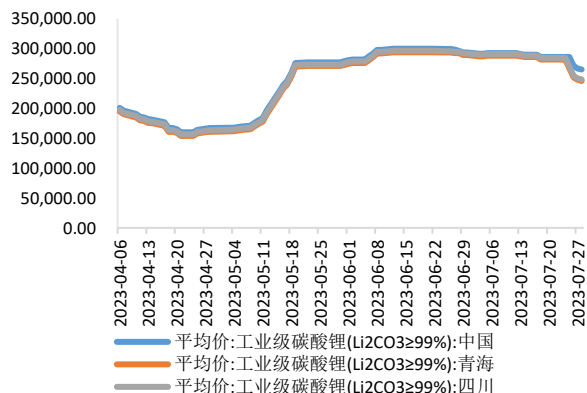


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

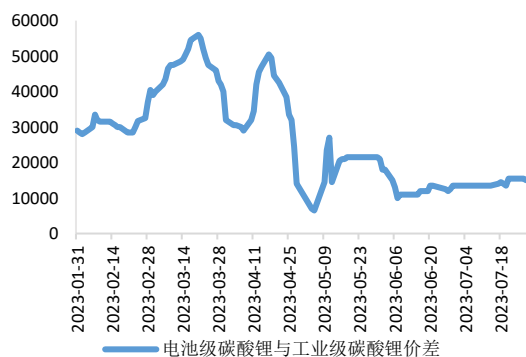


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

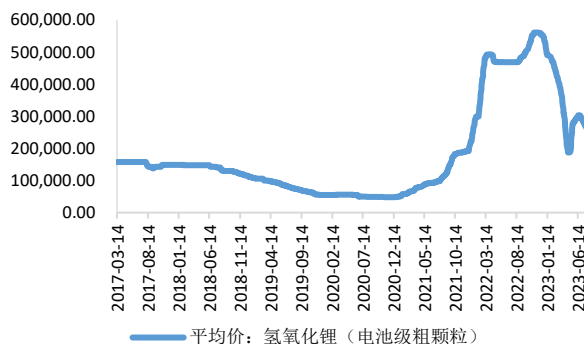


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

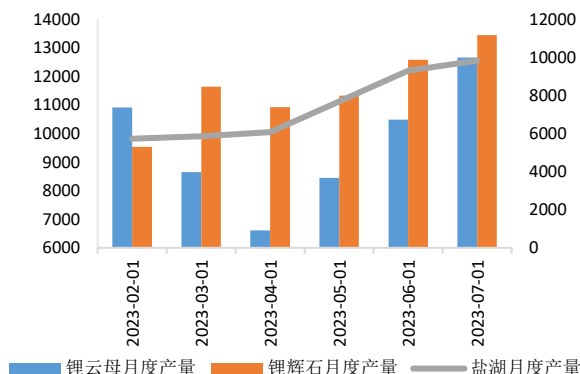


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

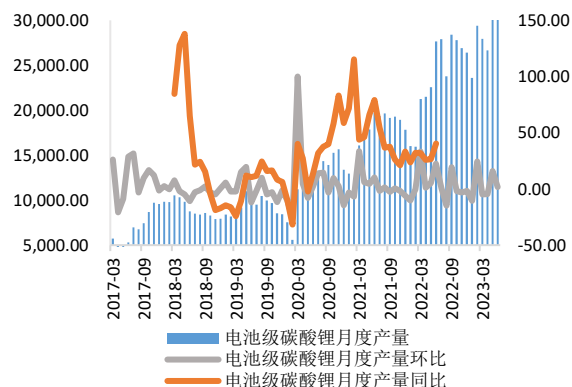


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

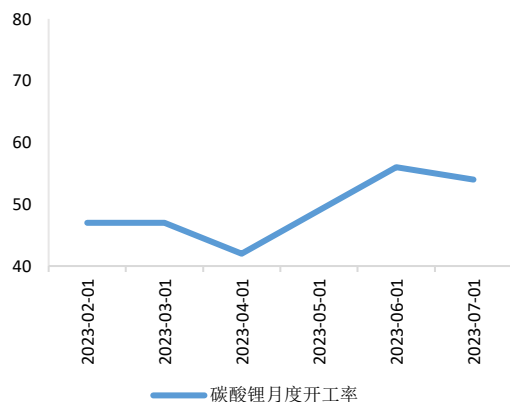


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

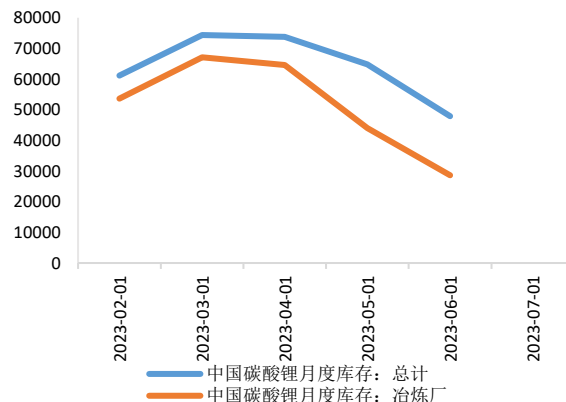


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研发部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

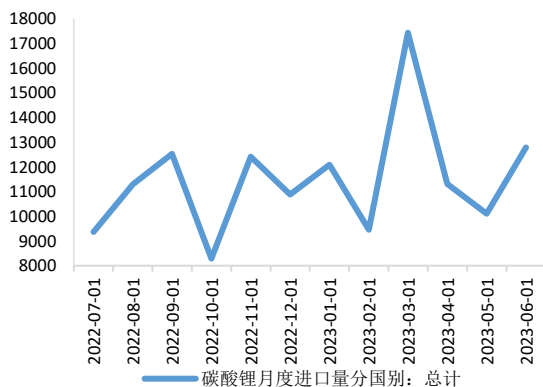


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

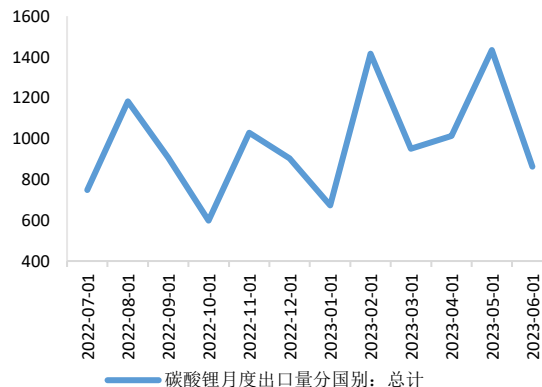


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



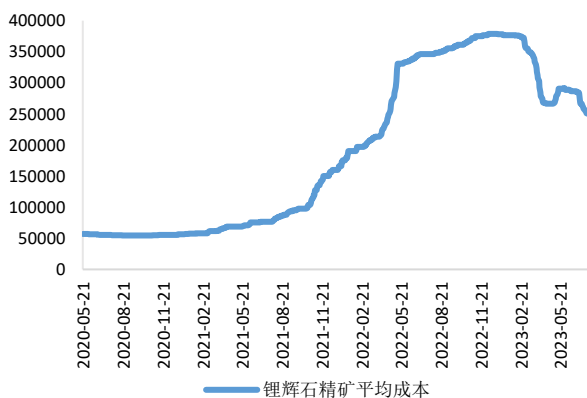
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



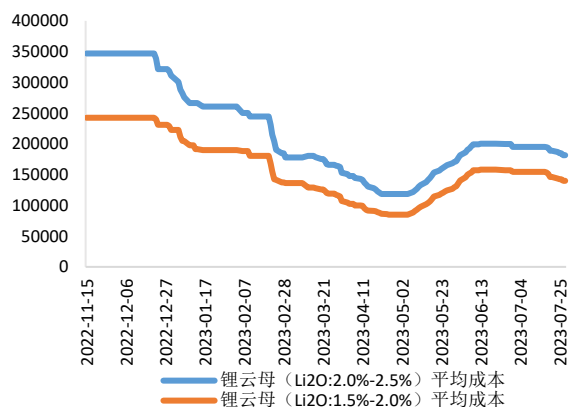
数据来源：SMM、兴证期货研发部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



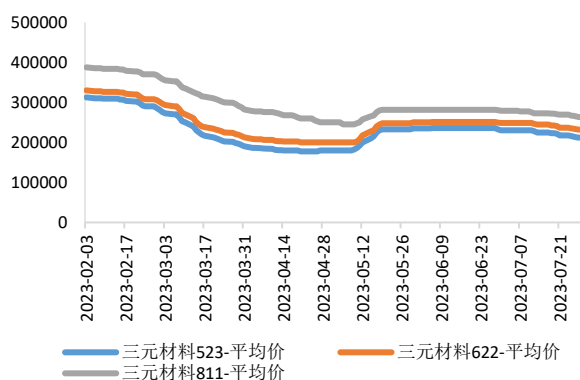
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



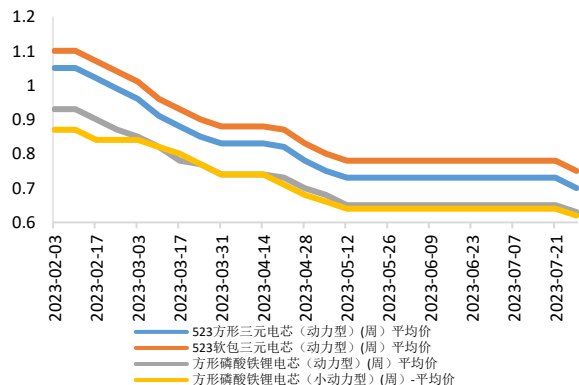
数据来源：百川盈孚、兴证期货研发部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

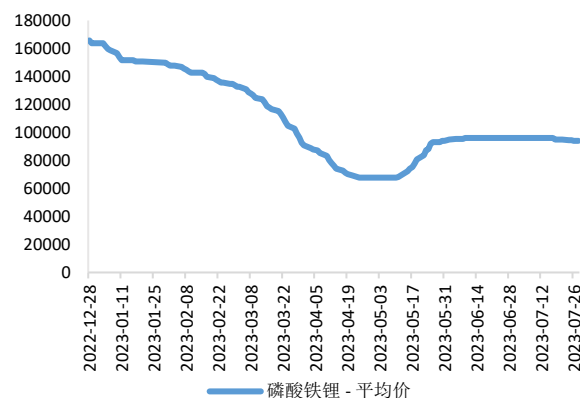


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

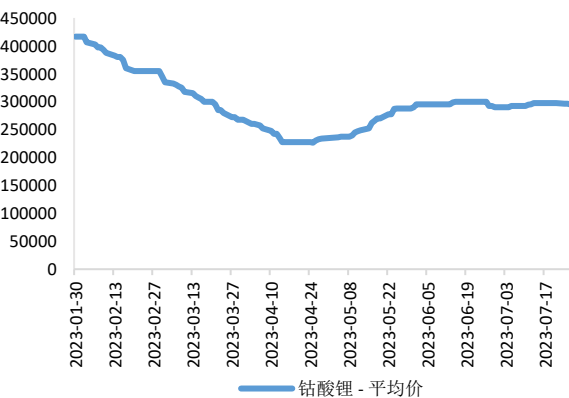


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

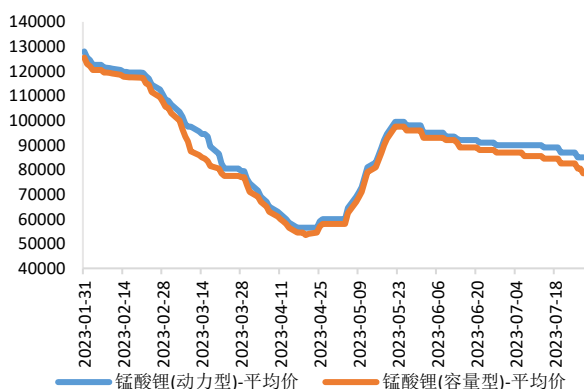


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

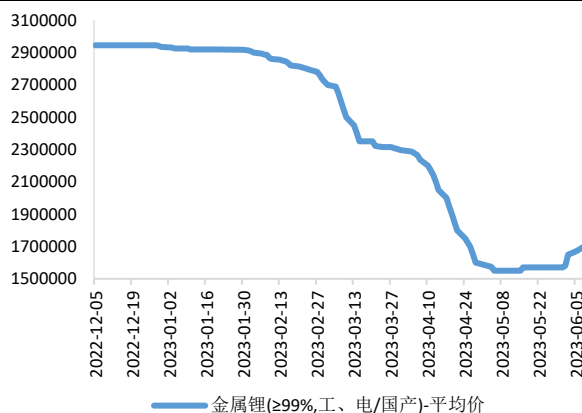


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

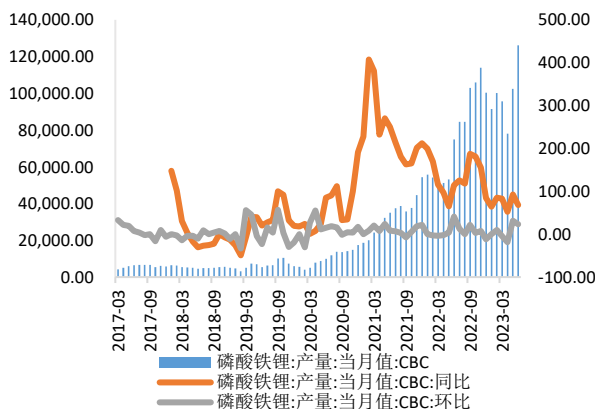


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

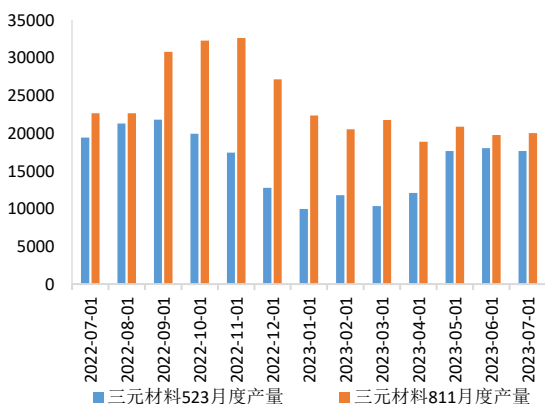


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

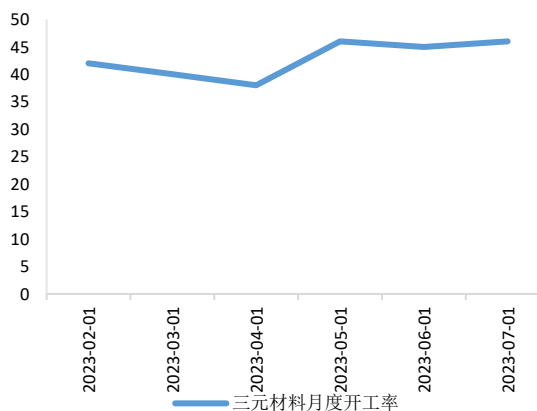


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

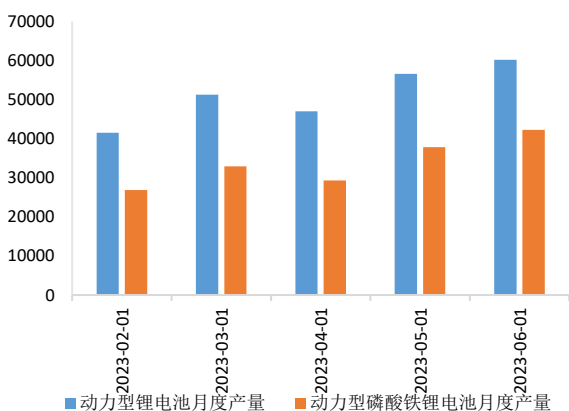


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

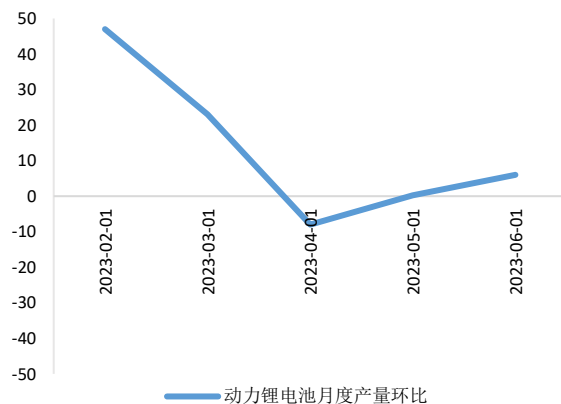


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

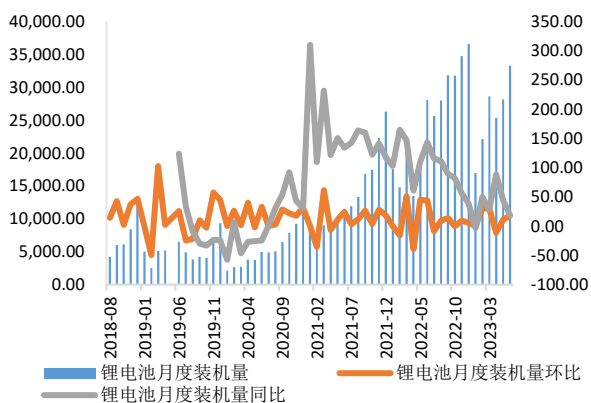


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

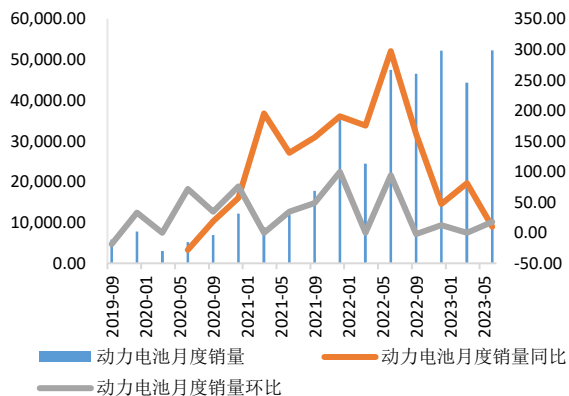


数据来源：SMM、兴证期货研发部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

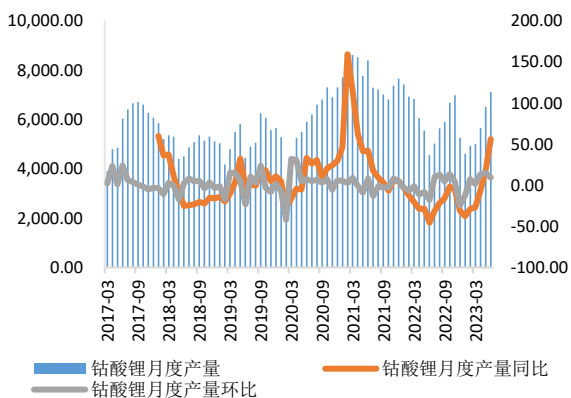


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

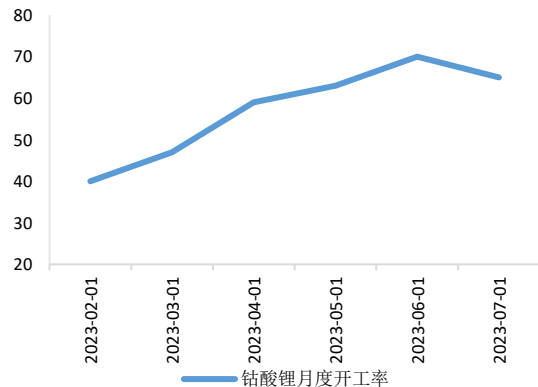


数据来源：ifind、兴证期货研发部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

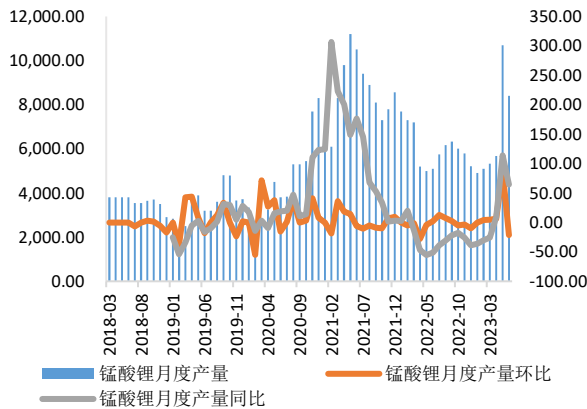


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

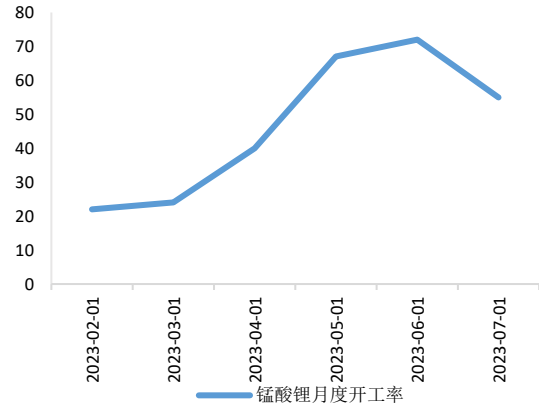


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

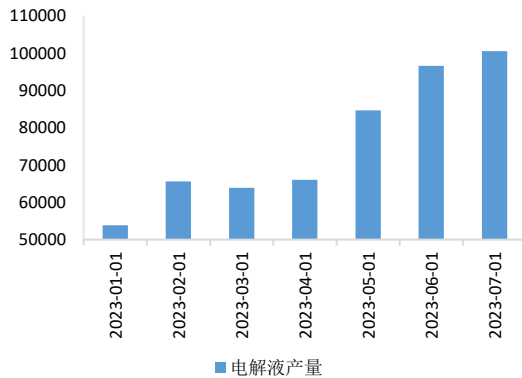


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

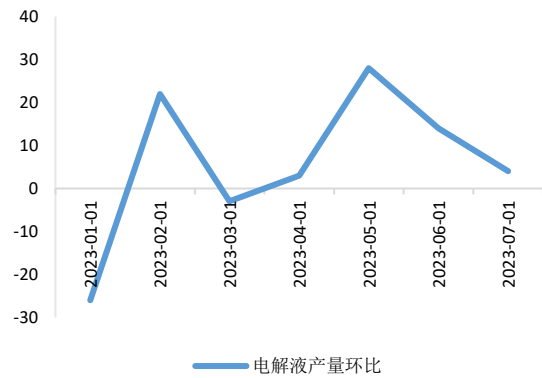


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

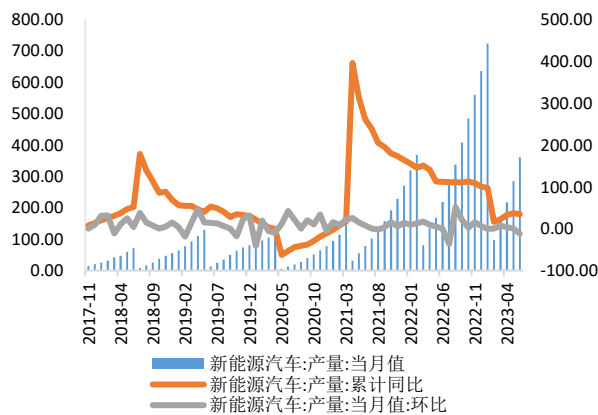


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

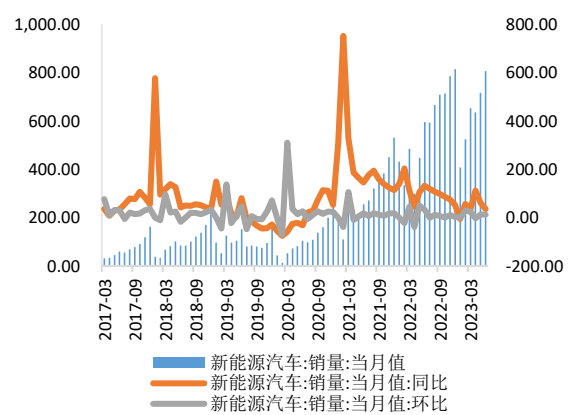


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研发部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

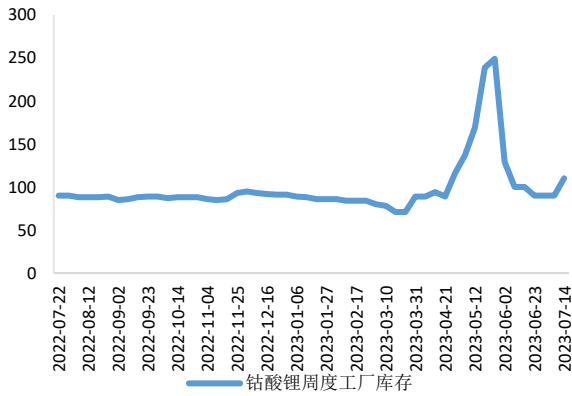


图表 40 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

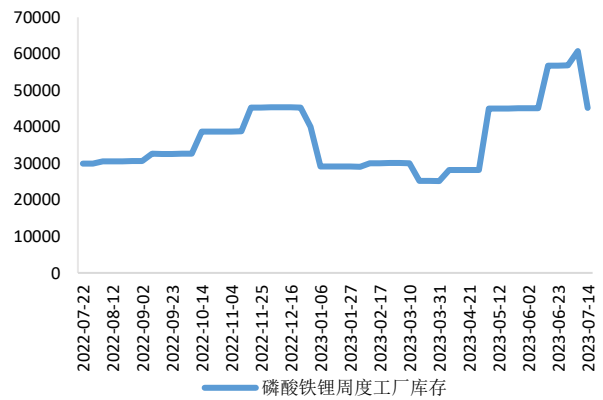


数据来源: ifind、兴证期货研发部

图表 41 钴酸锂周度工厂总库存 (单位: 吨)

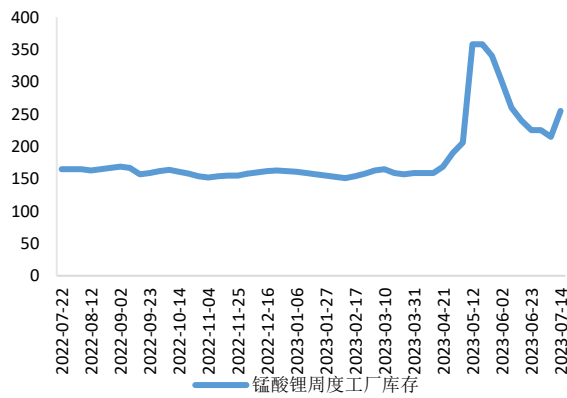


图表 42 磷酸铁锂周度工厂总库存 (单位: 吨)

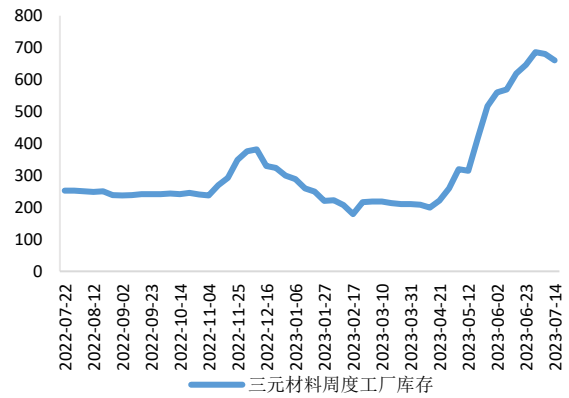


数据来源: 百川盈孚、兴证期货研发部

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。