

2023年8月28日 星期一

兴证期货. 研究咨询部

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

上周碳酸锂期货盘面处于先跌后震荡的走势，截至8月25日，碳酸锂主力合约LC2401收盘价197250元/吨，跌幅为0.77%。次主力合约LC2402收盘价为190950元/吨，跌幅为2.55%。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂均价223000（-2000）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价209000（-2000）元/吨，电池级氢氧化锂均价209000（-11000）元/吨。（数据来源：SMM）

### ● 后市展望与策略建议

从基本面来看，碳酸锂国内供应端，锂云母、锂辉石、盐湖8月产量分别为13427吨、12963吨、10171吨，月度环比分别变化为+6.6%、-1.1%和+2.56%。随着锂原矿的增产，碳酸锂整体供应量增加，月度产量环增3.0%至46701吨。海外进口锂精矿数量371979吨，环比增长5.8%，但目前港口成交量偏低，卖方报价偏高，买方利润被挤压甚至有成本倒挂风险，所以基本上成交量少，询盘观望较多，进口矿冶炼碳酸锂量不及预期。需求端本月磷酸铁锂产量为213200吨，环比增加2.0%，月度开工率减少3%至63%。三元材料523和811本月产量为17130吨、20660吨，环比分别减少3.7%、2.3%。上游矿端报价围绕20万元波动，矿商挺价意愿较强，短期价格仍以澳矿为主；近日盐湖竞拍中标价格区间为20.4-20.7万元/吨，在一定程度上反应市场价格支撑；中游正极材料企业持续去库，目前多以长单为主，配合单点补库；下游电池企有向正极材料企业压价采购趋。整体来看，上中下游仍在博弈中，中下游信心和

采购意愿仍不足，近期锂价或有震荡走弱可能。

综合来看，短期供应端锂矿及碳酸锂均有小幅度增量，需求端碳酸锂贸易商出现挺价行为，正极材料企业采购意愿减弱，上中下游价格处于博弈，预计短期锂价处于震荡偏弱。仅供参考。

- 风险因素

锂矿成本变化；碳酸锂库存变化；正极材料厂库存变化

## 1. 行业相关资讯

1. 山东省人民政府印发《关于进一步提振扩大消费的若干政策措施》。其中提出，全面落实带薪休假制度，鼓励错峰休假、弹性作息，促进假日消费。支持各市联合汽车生产商、经销商开展汽车更新补贴，建立以旧换新推广车型目录，持有山东号牌的个人消费者报废或转出本人名下老旧燃油汽车，在本地购买以旧换新推广车型范围内的新车、并完成机动车注册登记的，可申领补贴。有条件的市，补贴标准参考 10 至 20 万元每辆补贴 3000 元、20 万元以上每辆补贴 6000 元执行。
2. 近日，全球动力电池龙头宁德时代又推出一款重磅产品。据宁德时代官方数据显示，该新品电池名为神行超充电池，采用了磷酸铁锂正极材料体系，其电池倍率达到了惊人的 4C，实现了“充电 10 分钟，续航 400 公里”的超快充速度，并达到 700 公里以上的续航里程，极大缓解用户补能焦虑，全面开启新能源车的超充时代。据悉，神行超充电池即将在今年底实现量产，搭载神行超充电池的电动车也将在明年一季度上市。
3. 工信部在 8 月 14 日发布的最新一批车型公告显示，奇瑞星途星纪元两款车型和智界 S7 两款车型使用宁德时代三元锂离子和磷酸锰铁锂电池。智界 S7 是奇瑞与华为智选车合作的第一款车型。
4. 近日，四川省金川县李家沟北锂矿勘查区块（下称“李家沟北锂矿”）探矿权和马尔康市加达锂矿（下称“加达锂矿”）勘查矿权，以 10.1 亿元、42.06 亿元的成交价，分别被四川能投资本控股有限公司（下称“能投资本”）、大中矿业（001203.SZ）旗下公司竞得。上述两处锂矿成交价较起拍价分别溢价 1771 倍和 1317 倍。

## 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	197250	-1500
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	223000	-2000
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	209000	-2000
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	209000	-11000
钴酸锂	-	252500	-14000
磷酸铁锂	-	75000	-5000

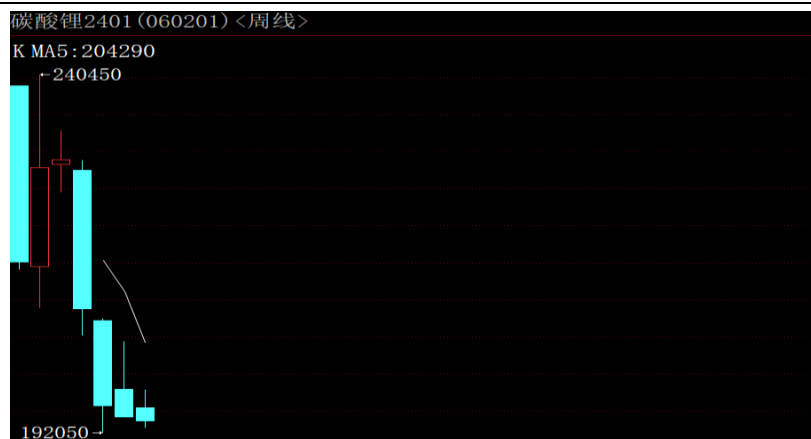
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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	197250	-0.77
	主力合约持仓量	24198	-
价差	LC2401-2402	6300	-
基差	LC2401	25750	-

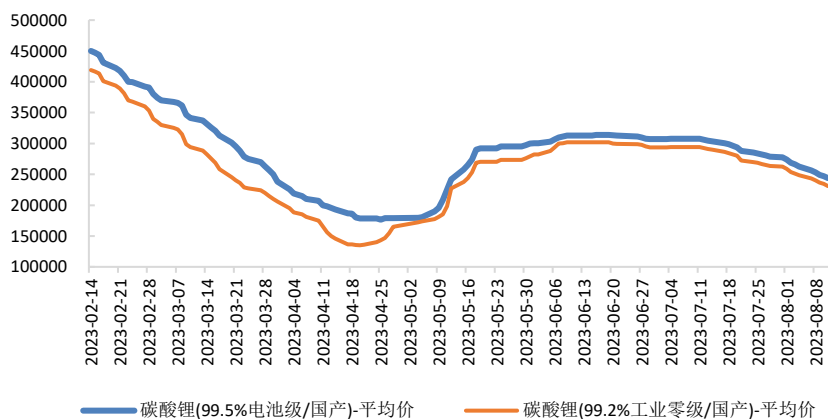
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 3 广州期货交易所碳酸锂期货主力合约



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 4 碳酸锂现货参考价格（单位：元/吨）

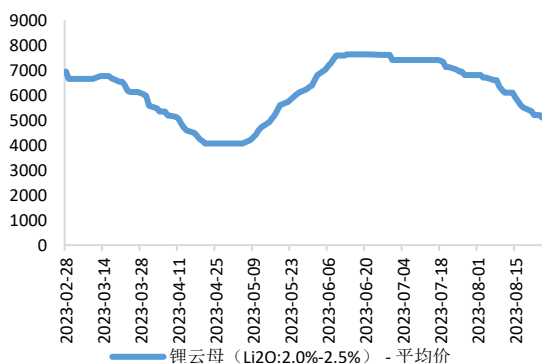


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

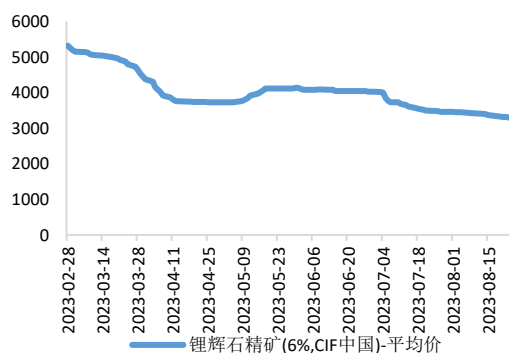
### 3. 基本面分析

#### 3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

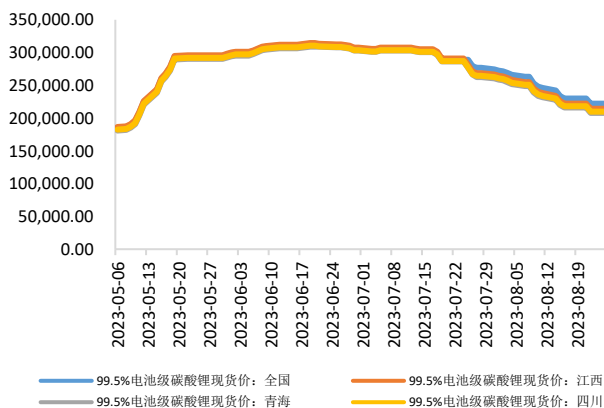


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

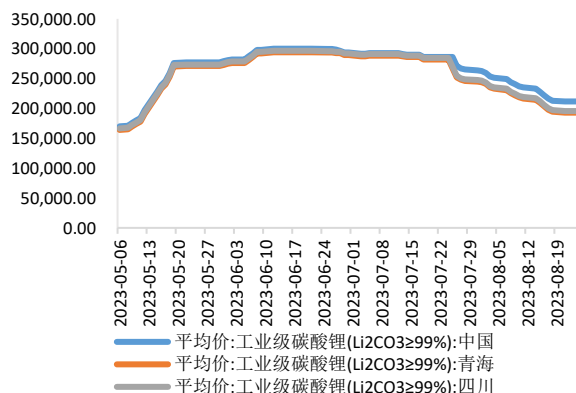


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

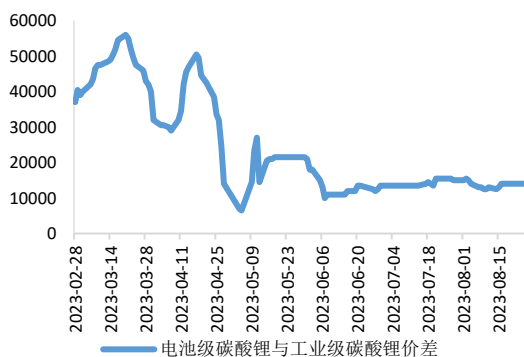


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

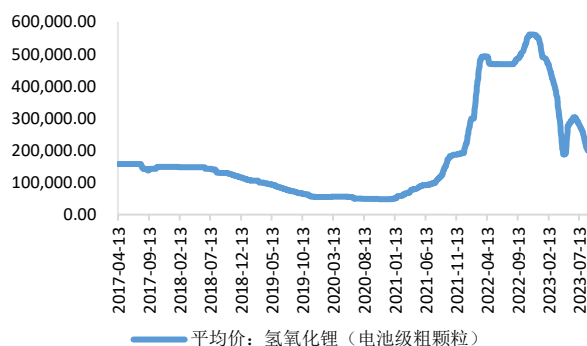


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

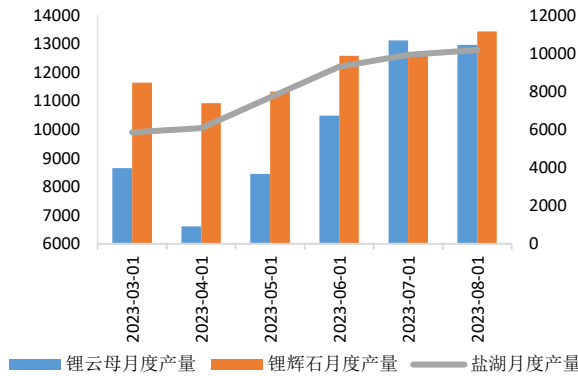


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

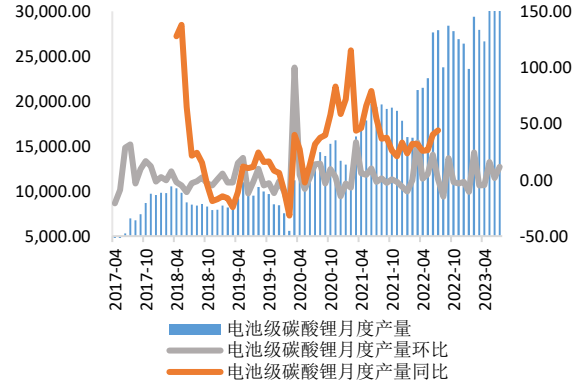


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

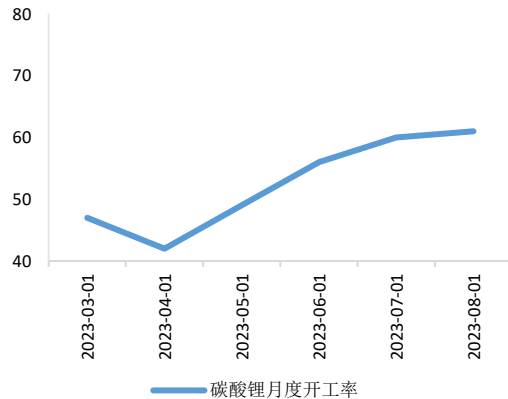


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

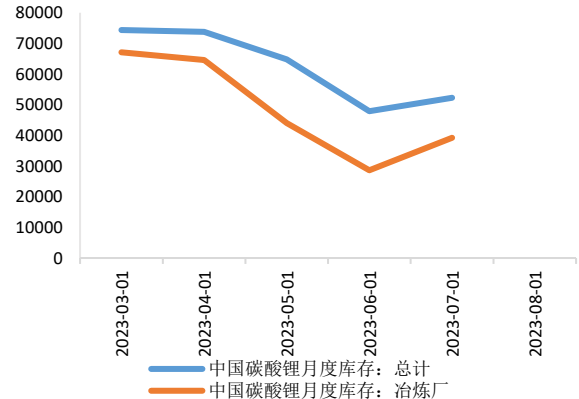


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

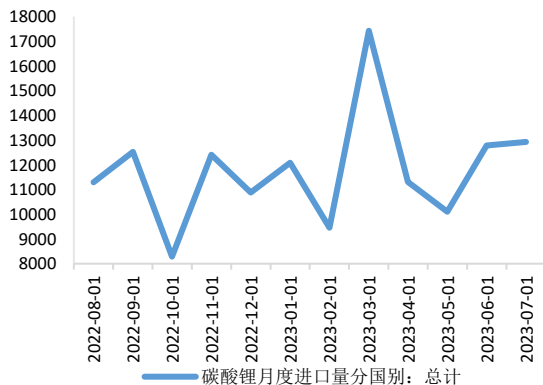


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

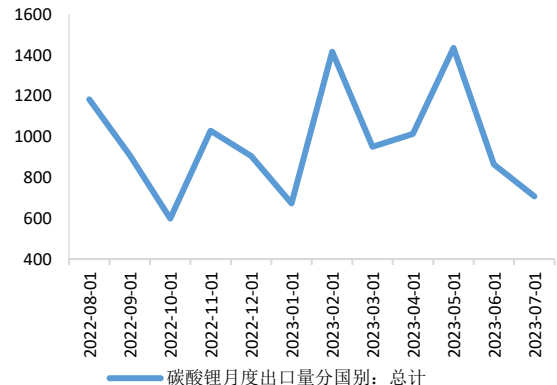


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



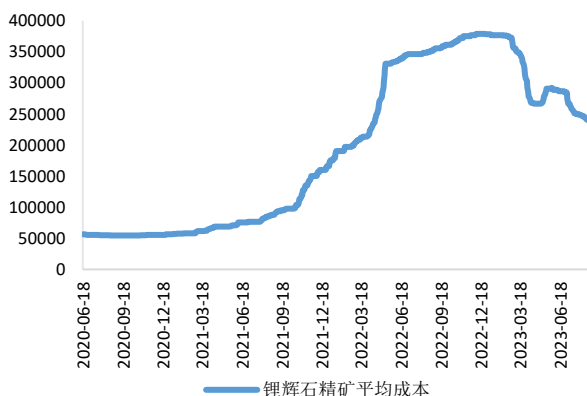
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



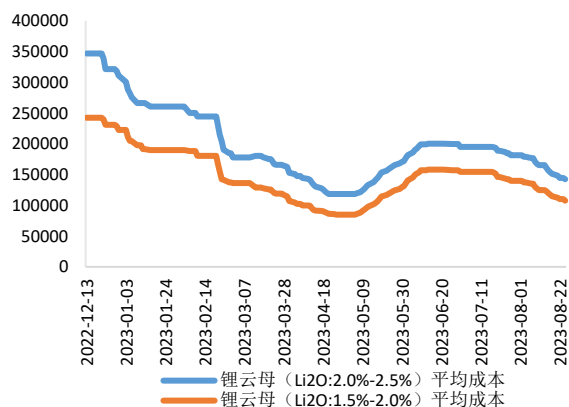
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

### 3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



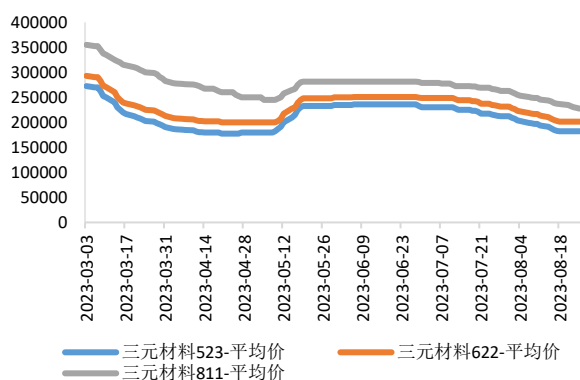
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



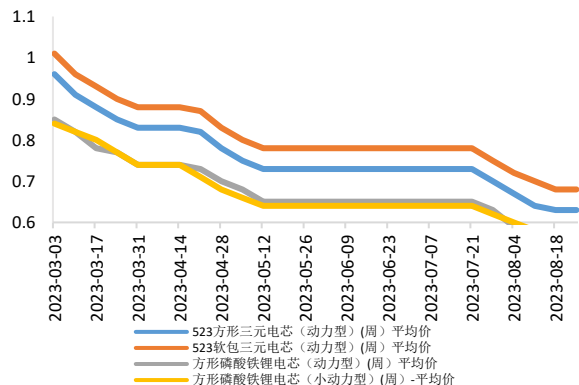
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

### 3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

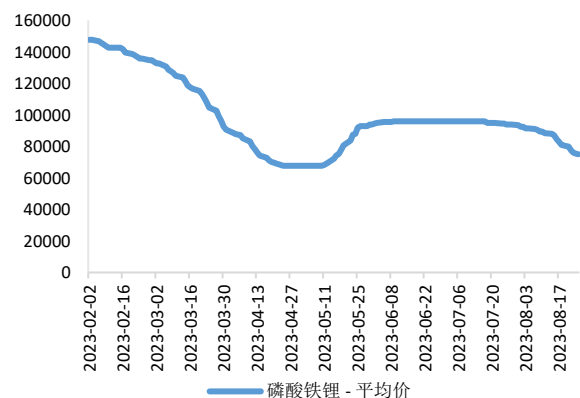


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

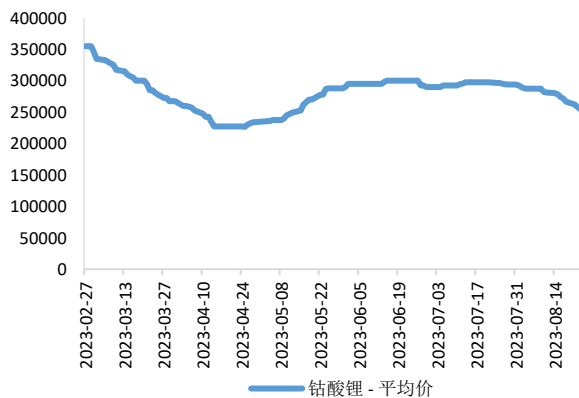


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）



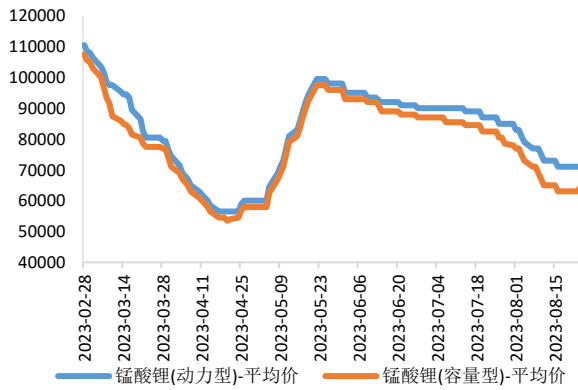
图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）



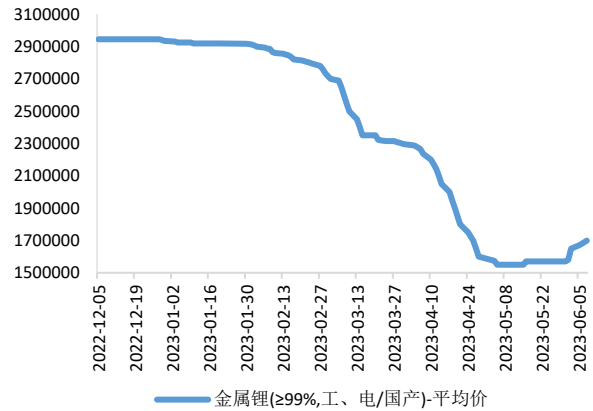
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部



图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

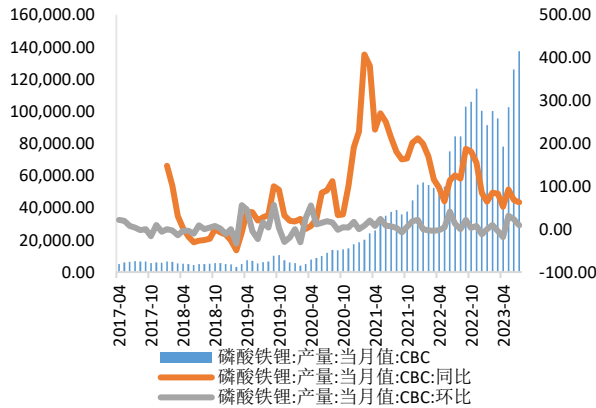


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）

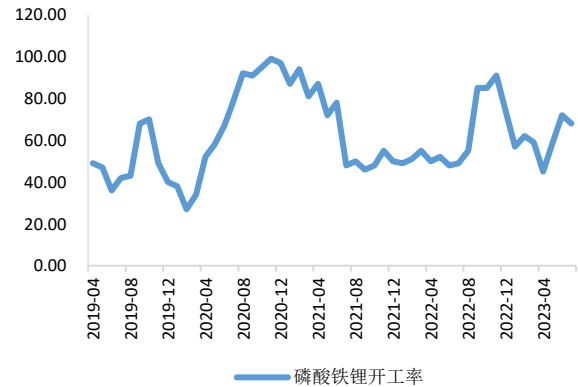


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

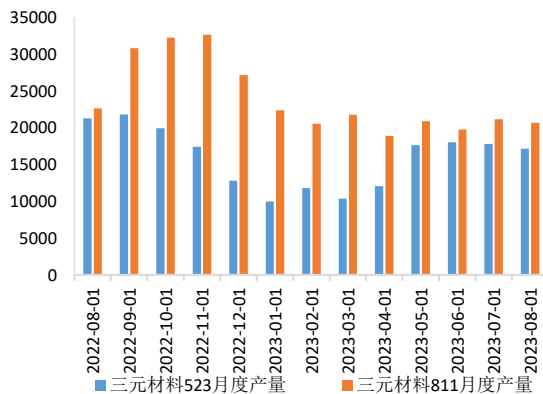


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

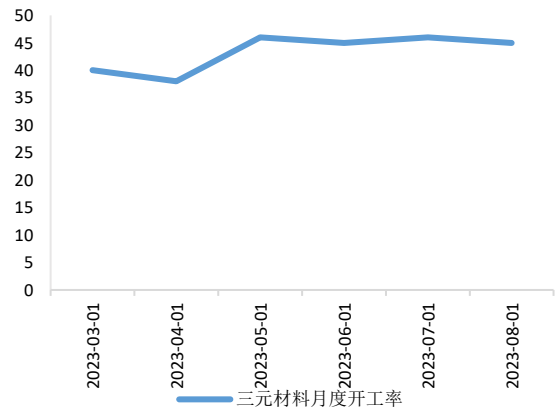


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

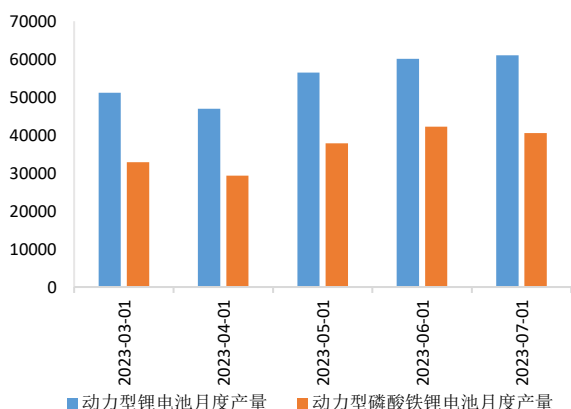


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

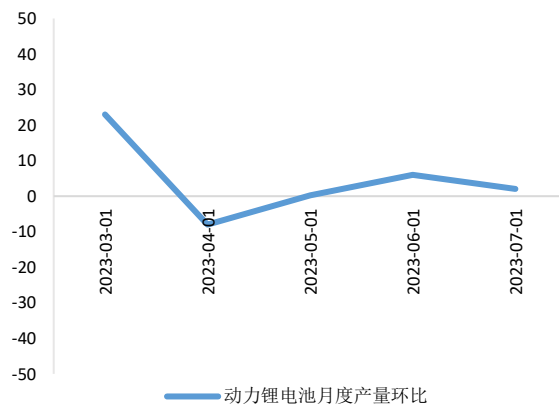


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

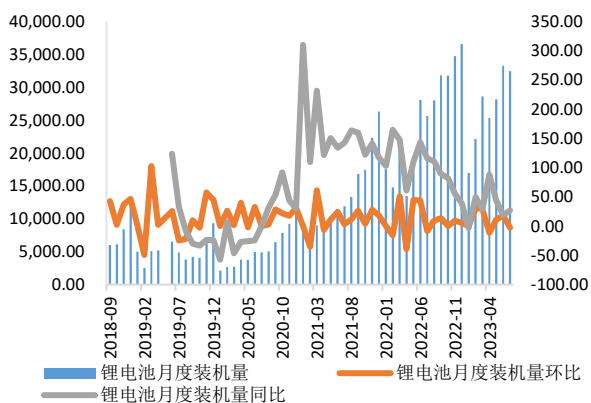


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

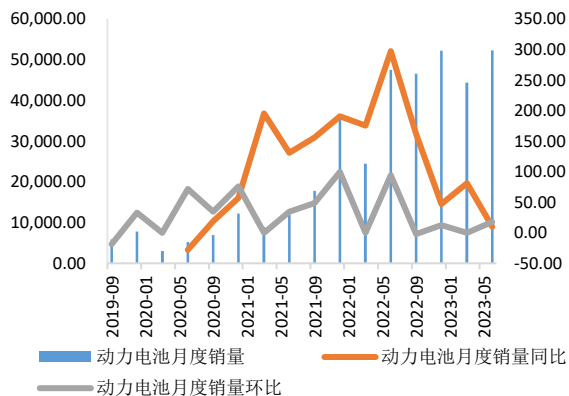


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

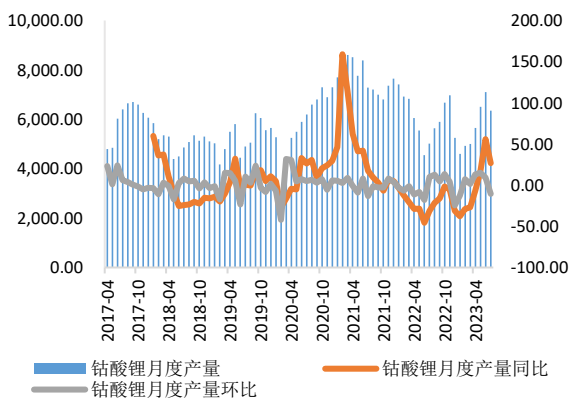


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

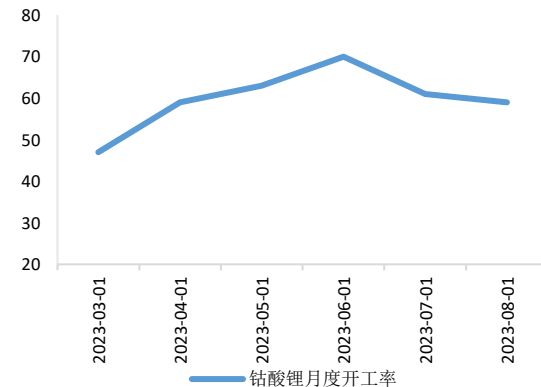


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

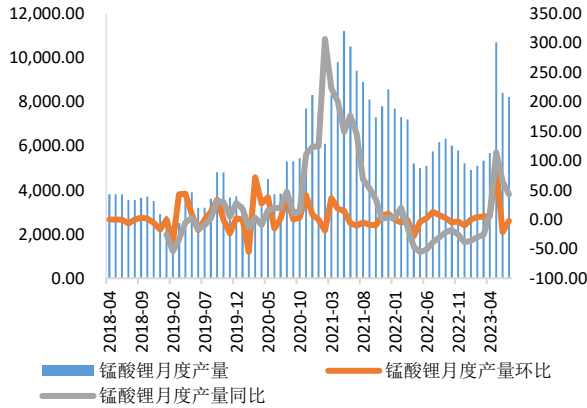


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

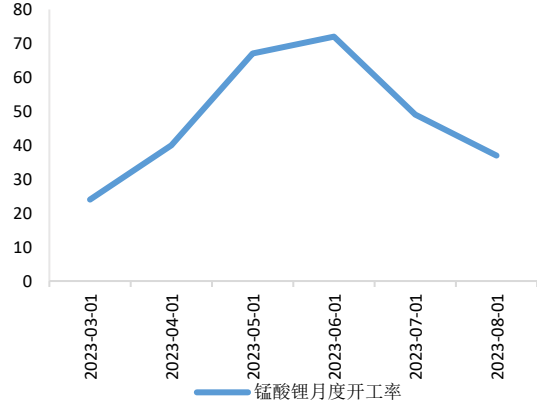


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

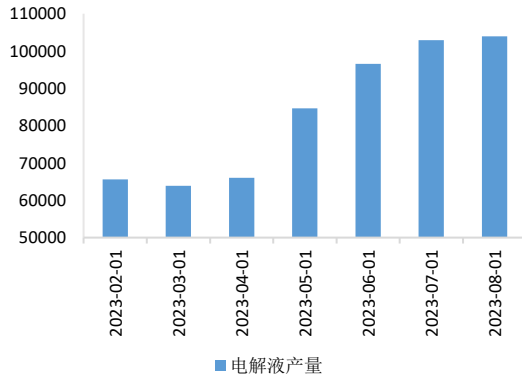


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

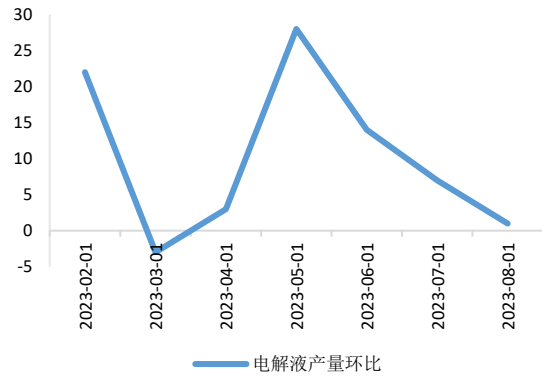


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

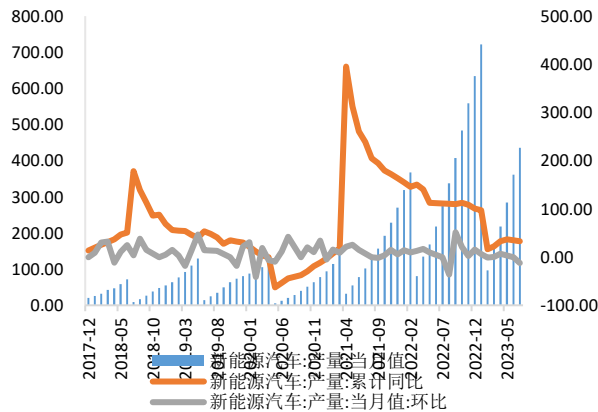


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

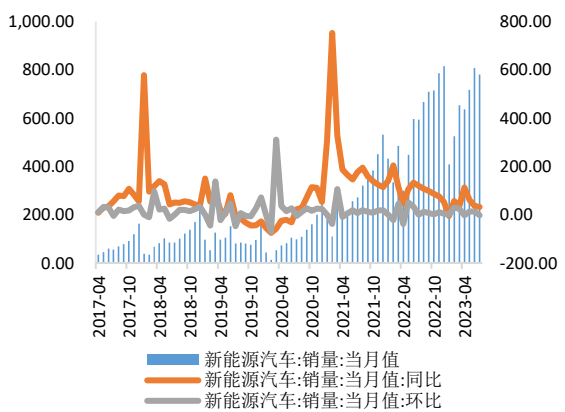


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

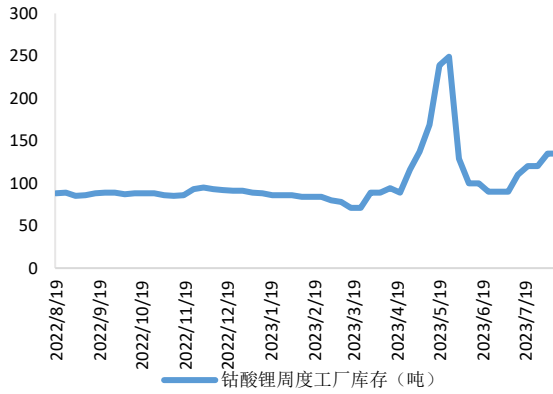


图表 40 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)

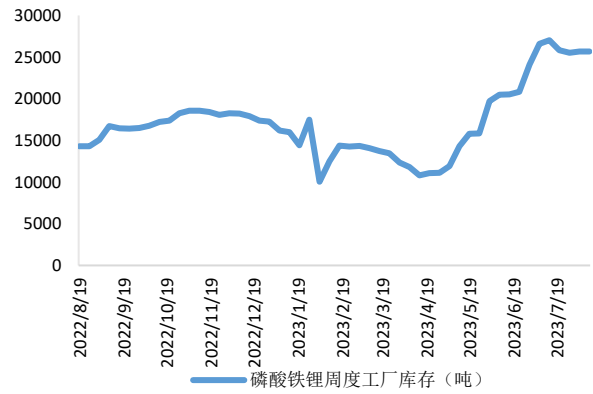


数据来源: ifind、兴证期货研究咨询部

图表 41 钴酸锂周度工厂总库存（单位：吨）

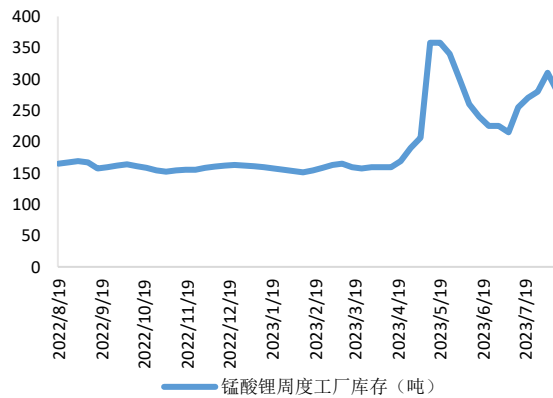


图表 42 磷酸铁锂周度工厂总库存（单位：吨）



数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

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、兴证期货研究咨询部

### 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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。