

锂市现状及未来展望

2023年9月1日 星期五

兴证期货·研究咨询部

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

● 报告前言

自碳酸锂期货上市以来,盘面呈现走弱态势。回顾八月当前碳酸锂市场现状:供应端国内原矿及盐湖均有所增量,海外进口锂精矿、碳酸锂数量增加;需求端未如预期修复,正极材料厂补库进度不及预期,各类正极材料产量有所下滑,新能源汽车产销量放缓;成本端澳洲矿商报价下调,目前围绕在20万元/吨左右,成本中枢不断下移。当前供需处于双增阶段,供给端释放量略大于需求端。

短期锂价很大程度取决于正极材料厂补库进度及终端新能源汽车需求量。后续仍要关注金九银十新能源汽车产销量情况,如果旺季需求得到修复,锂矿过剩压力或得到一定缓解并且产业链去库存化,最终传导至碳酸锂,带动锂价小范围反弹。

长期锂价或呈现下跌趋势,原因在于全球矿山进入全面开花阶段,非洲、南美矿端加入供应链,供应端锂矿的释放量预计将大于终端新能源汽车需求量。

一. 期货上市行情回顾

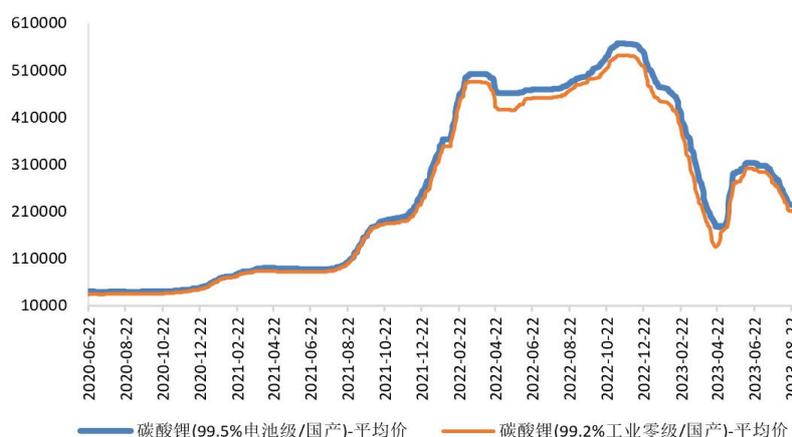
碳酸锂期货 2023 年 7 月 21 日于广州期货交易所上市，自上市以来，锂价总体呈现走弱趋势，截至 8 月 30 日，主力合约 2401 收盘价 186100 元/吨。我们认为造成锂价持续下跌的主要因素在于：1. 下游锂电池龙头企业向中游正极材料企业提出压价采购正极材料计划，或以客供方式提供碳酸锂，正极材料企业争取加工费，此举对中游利润产生压缩，并对锂价产生一定程度利空。2. 八月中游正极材料厂磷酸铁锂、三元材料库存较高，处于货物囤积状态，补库意愿放缓。3. 上游矿端报价持续下调，目前大约维持在 20 万元/吨，成本中枢不断下移。

图表 1 主力合约 LC2401 走势



资料来源：文华财经、广州期货交易所、兴证期货研究咨询部

图表 2 电池级碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：SMM、兴证期货研究咨询部

二. 八月市场现状及短期展望

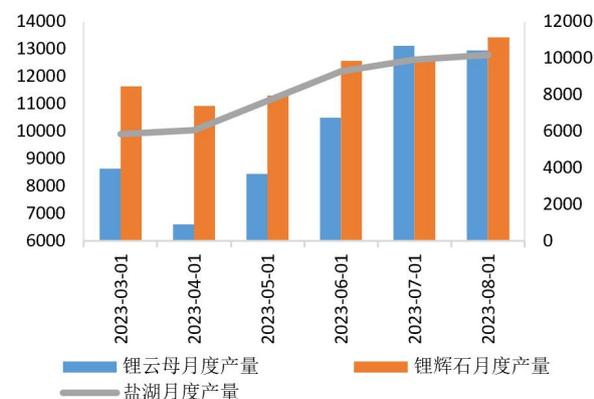
八月碳酸锂市场现状：供应端国内原矿及盐湖均有所增量，海外进口锂精矿、碳酸锂数量增加；需求端未如预期修复，正极材料厂补库进度不及预期，各类正极材料产量有所下滑，新能源汽车产销量放缓；成本端澳洲矿商报价下调，目前围绕在 20 万元/吨左右，成本中枢不断下移。当前供需处于双增阶段，供给端释放量略大于需求端。

短期锂价很大程度取决于正极材料厂补库进度及终端新能源汽车需求量。9-10 月随着金九银十以及新能源汽车消费旺季的到来，供应端过剩压力缓和，产业链去库存化，存在旺季修复的可能，可能会带动锂价反弹。

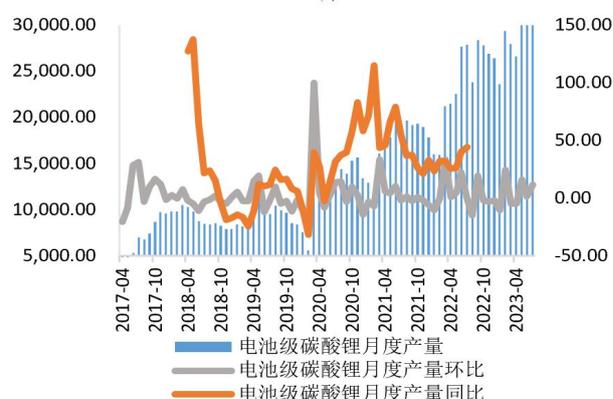
2.1 国内矿端产量有所增加

从供应端来看，8 月碳酸锂国内供应端，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+2.6%。本月宜春地区锂云母新增产业链投产，盐湖因季节性周期到来，产量上升均较为明显。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。

图表 3 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）



图表 4 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨；%；%）

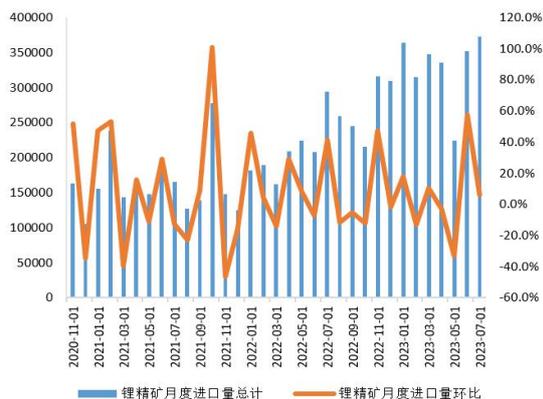


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

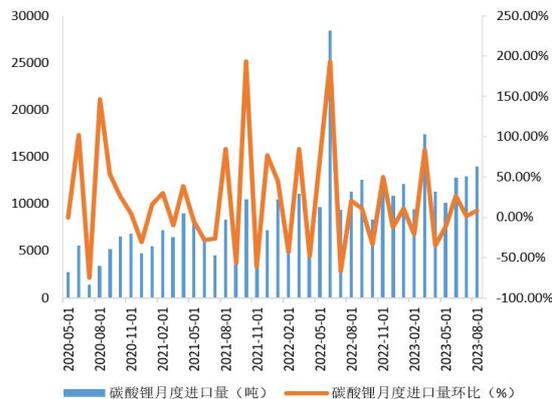
2.2 进口锂精矿数量增长

进出口数据方面，8 月碳酸锂进口量月度环增 8.2%至 14000 吨。1-8 月累计进口 100110 吨，同比增加 9.0%。锂精矿 7 月进口量为 371979 吨，月度环比增加 5.8%。目前国内锂精矿进口主要来自西澳大型矿山，后续仍要关注澳洲及非洲出口政策。

图表 5 锂精矿月度进口量、环比（吨；%）



图表 6 碳酸锂月度进口量、环比（吨；%）

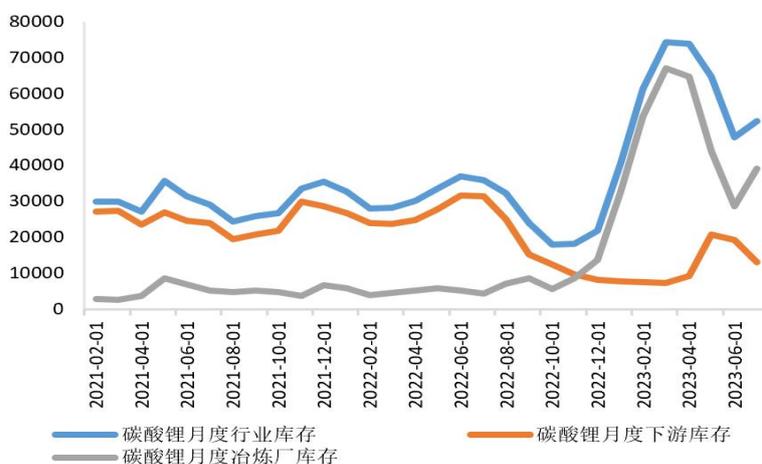


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.3 需求未如预期修复，正极材料补库进度不及预期

各环节产业链库存是影响当前价格的核心因素。当前碳酸锂月度下游库存为 13088 吨，月度环比下降 32%，中游正极材料企业的碳酸锂原料库存处于持续去库状态，电池厂和整车厂直接采购合计占碳酸锂贸易约 23%。中游正极材料企业产成品处于主动去库阶段，暂时无采购行为，目前多以长单为主，配合单点补库，但随着货物消耗，有进一步补库碳酸锂可能。

图表 7 碳酸锂月度行业、下游库存（吨）



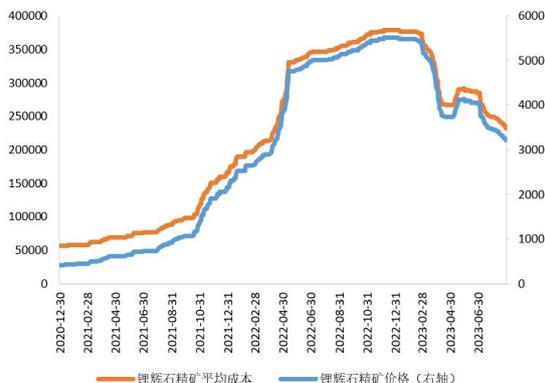
资料来源：SMM、兴证期货研究咨询部

2.4 矿端报价持续下跌，成本端中枢下移

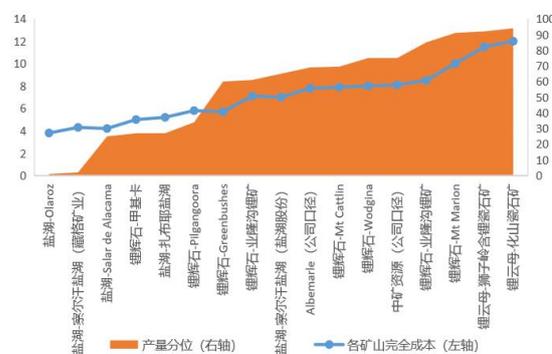
锂矿成本方面，自有矿的一体化企业生产锂辉石精矿成本较低，折合人民币约在 4-7 万元/吨之间，盐湖实际成本仅为 3-5 万元/吨。然而市场上碳酸锂主要以外购锂辉石精矿为主，88%

依赖于西澳洲大型矿山供应，目前澳洲矿山折碳酸锂报价约在 20 万元/吨，成本端已有所松动，成本中枢正在下移。

图表 8 锂辉石精矿价格（元/吨）



图表 9 各矿山成本（万元/吨）

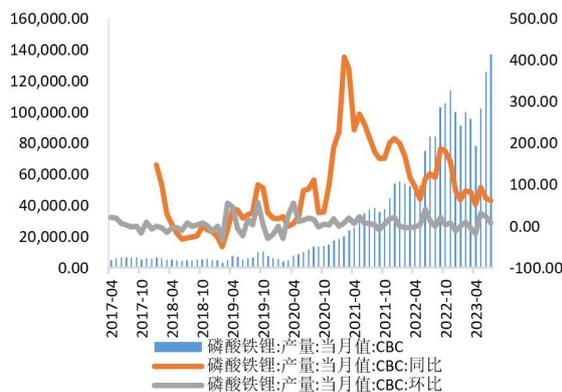


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

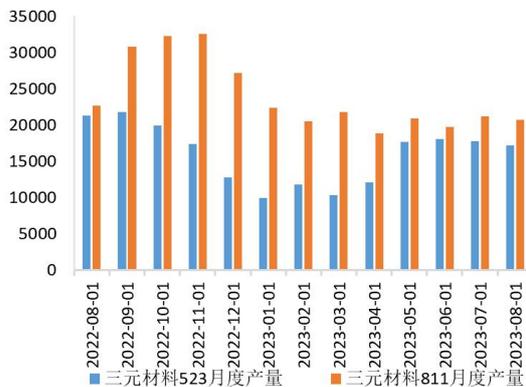
2.5 部分正极材料产量下降，需求不及预期

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%。钴酸锂本月产量为 6398 吨，环比减少 4%。锰酸锂本月产量为 7526 吨，环比减少 25.78%。

图表 10 磷酸铁锂月度产量、环比（吨；%）

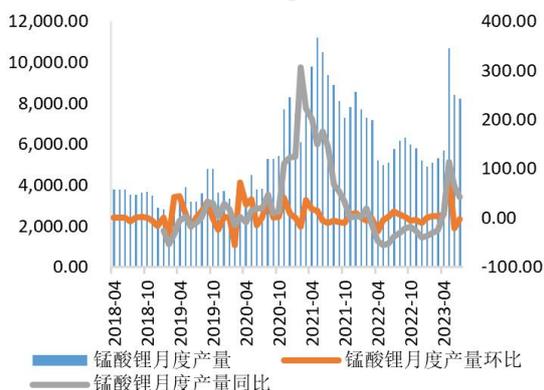


图表 11 三元材料产量、环比（吨；%）

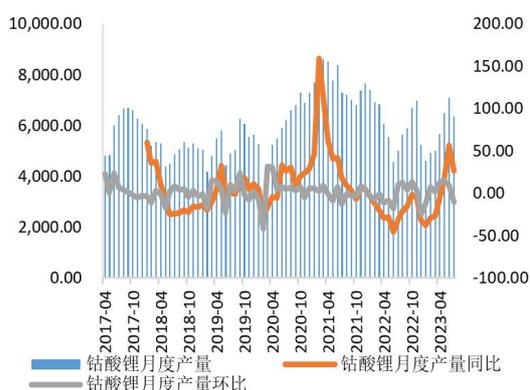


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 12 锰酸锂月度产量、环比（吨；%）



图表 13 钴酸锂月度产量、环比（吨；%）

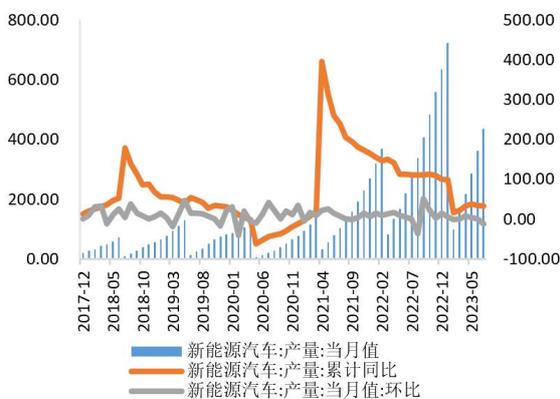


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

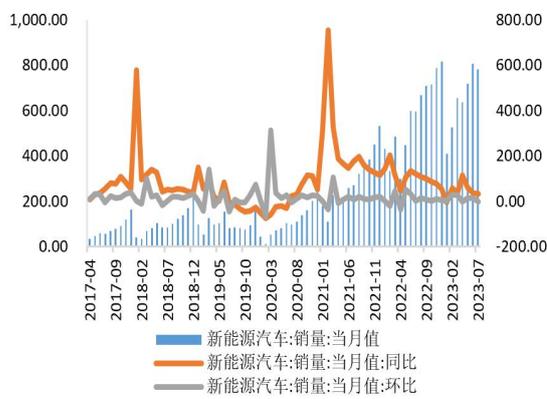
2.6 新能源汽车产销量有所下滑

近期多家车企掀起降价潮，蔚来、零跑、哪吒、特斯拉等十余个品牌官宣了促销活动，但因八月处于消费淡季，新能源汽车产销量不及预期，分别为 752000、780000 辆，环比为-12.28%、-3.23%。后续仍要关注金九银十消费旺季的到来，或存在需求修复可能。

图表 14 新能源汽车月度产量、同比、环比
(辆；%；%)



图表 15 新能源汽车月度销量、同比、环比
(辆；%；%)



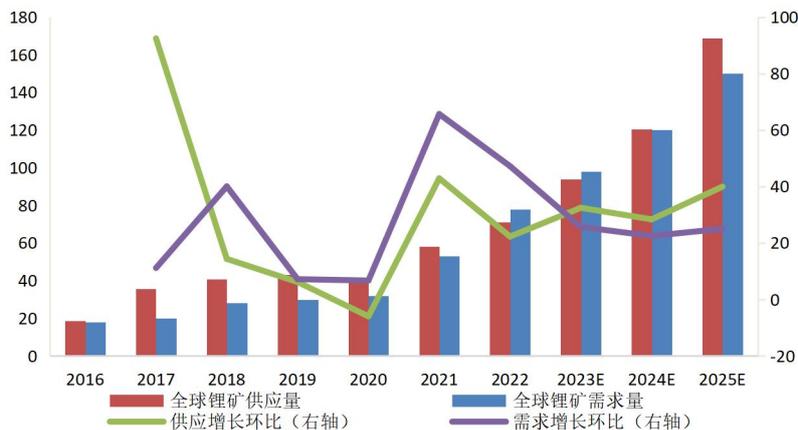
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

三. 长期行情展望

长期全球锂矿全面开花，随着非洲、南美等地区矿端的资源释放，且相对传统地区矿山挺价基础不足，矿端释放量与供应多元化是未来数个季度碳酸锂价格变动的核心因素。产量释放速度或将大于需求量，价格或将进一步走弱。

供应端 2023/2024/2025 年碳酸锂释放量分别为 95/120/168LCE，环比预测分别为 32%/28%/40%。需求端新能源汽车和动力电池的产销量仍在增长，预计 2023/2024/2025 年全球动力电池折碳酸锂需求量分别为 100/120/150 万吨，环比预测分别为 28%/25%/23%。

图表 16 全球锂供应与需求预测（吨）



资料来源：SMM，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。