

2023年9月25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震荡的走势，盘面周中有所反弹，截至9月22日，碳酸锂主力合约LC2401收盘价156150元/吨，跌幅为8.20%。次主力合约LC2402收盘价为152700元/吨，跌幅为8.21%。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂均价172000（-13500）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价159500（-13500）元/吨，电池级氢氧化锂均价172000（-9000）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，本月矿端锂云母、锂辉石、盐湖产量分别为10962、12903、9788吨，环比分别下降6%，9.6%、7.4%，部分原料企业因为利润亏损出现减产行为，部分企业开始挺价。库存方面，由于前期锂矿产量较多，目前原料仍然处于累库状态。需求端本月磷酸铁锂产量为138940吨，环比增加6%，月度开工率增加1%至62%。三元材料523和811本月产量为17284吨、19390吨，环比分别减少5.1%、7.0%。目前碳酸锂价格的核心影响因素依然是中游需求的回暖与否，需求端因为碳酸锂价格持续下跌，正极材料企业成本下降，近期进行批量低价补库。成本端锂精矿、锂云母价格持续走低，6%品位锂精矿、1.5-2.0%品位锂云母目前价格分别为3000美元/吨、4750元/吨，周度环比变化分别为-3.8%、0%，澳洲矿山报价约为20万元/吨，国内锂云母外采成本约为13万元/吨。终端数据方面，储能和新能源汽车销售量稳定，但向上游传导

需一定时间，暂时并未对市场树立足够信心。

综合来看，供应端锂盐库存压力较大，叠加青海盐湖放货，目前市场处于供大于求格局，需求端并不旺盛，八九月份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，采购意愿放缓。持续关注国庆节前消费节奏，以及中下游采购情况。目前市场情绪多空交加，短期盘面或处于震荡偏弱。

● 风险因素

锂矿成本变化；正极材料产量变化；正极材料库存变化；终端新能源汽车销量变化。

1. 行业相关资讯

1. 9月21日晚间，大为股份公告，为推进公司湖南郴州锂电新能源产业项目建设进程，公司拟向项目建设主体桂阳大为新材料有限公司增资9000万元。大为股份业务包括“新能源+汽车”和“半导体存储+智能终端”两大业务。
2. 韩国LG化学9月24日发布声明称，与华友钴业将在摩洛哥合建一座电动汽车电池材料厂，该工厂将于2026年投产，目标是年产5万吨磷酸铁锂阴极材料。LG化学称，摩洛哥工厂生产的磷酸铁锂阴极材料将供应北美市场，并获得美国《通胀削减法案》的补贴。LG化学还宣布了一项与华友钴业合作在摩洛哥建设锂转化工厂的额外投资计划，目标是到2025年开始量产，年产能为52000吨锂。此外，LG化学表示计划在印度尼西亚建设前驱体工厂。
3. 广州期货交易所发布关于2023年中秋节、国庆节假期调整相关期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准的通知：自2023年9月27日（星期三）结算时起，工业硅、碳酸锂期货合约涨跌停板幅度调整为9%，交易保证金标准调整为11%。2023年10月9日（星期一）恢复交易后，在各品种期货持仓量最大的合约未出现涨跌停板单边无连续报价的第一个交易日结算时起，上述品种期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准恢复至调整前水平。

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	156150	-13950
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	172000	-13500
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	159500	-13500
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	172000	-8000
钴酸锂	-	225000	-4000
磷酸铁锂	-	62750	-2750

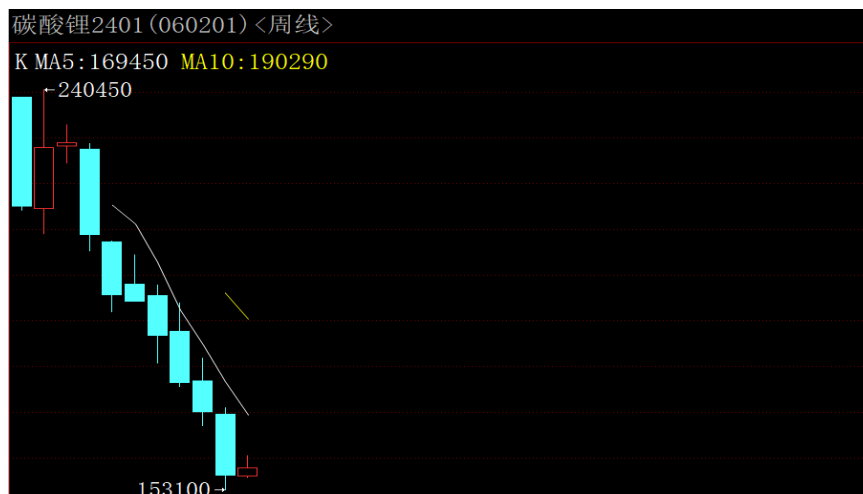
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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	156150	-8.2
	主力合约持仓量	64039	-
价差	LC2401-2402	3450	-
基差	LC2401	15850	-

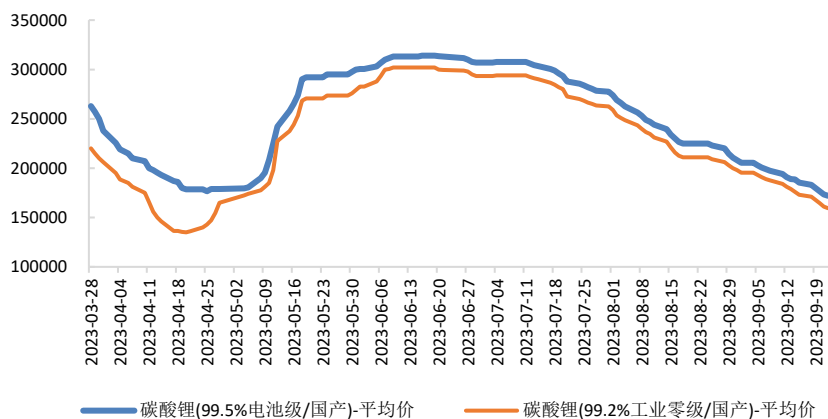
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

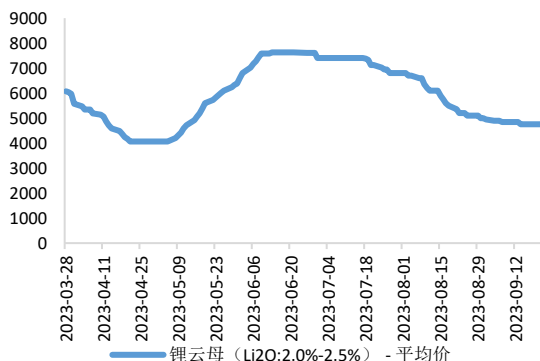


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

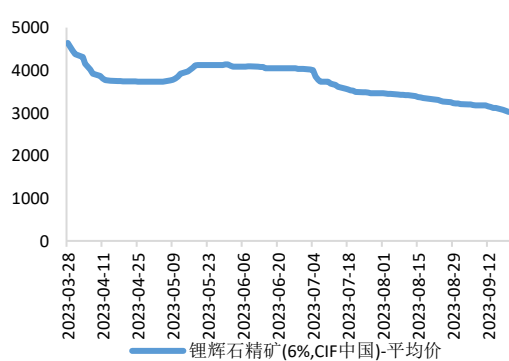
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

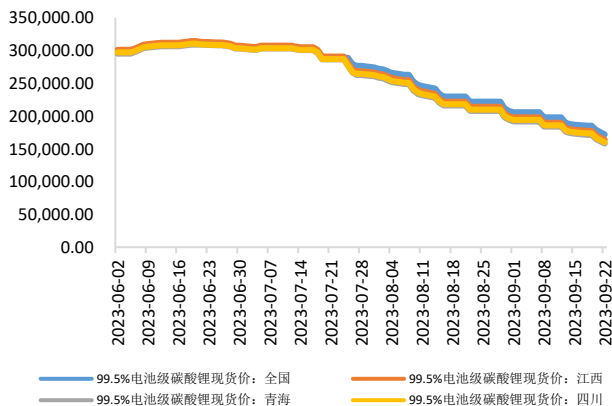


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

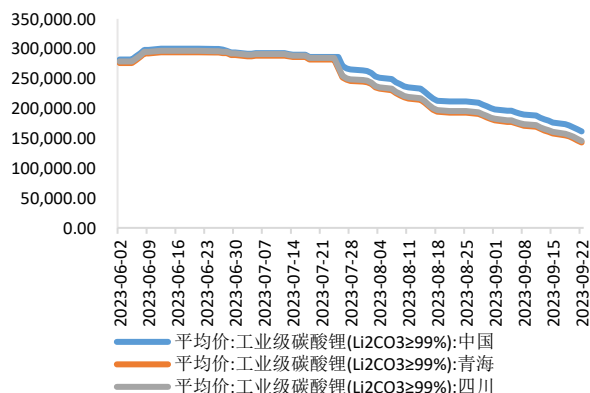


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

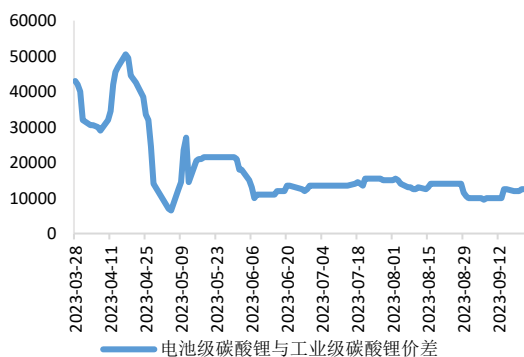


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

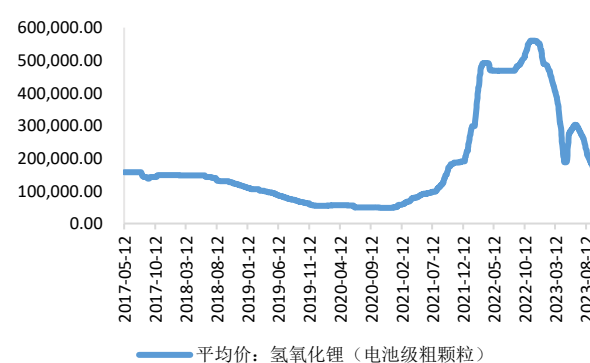


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

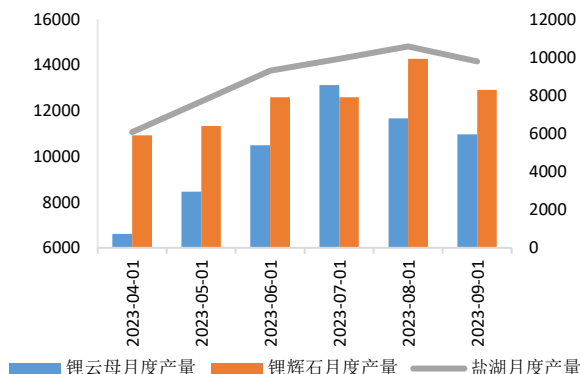


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

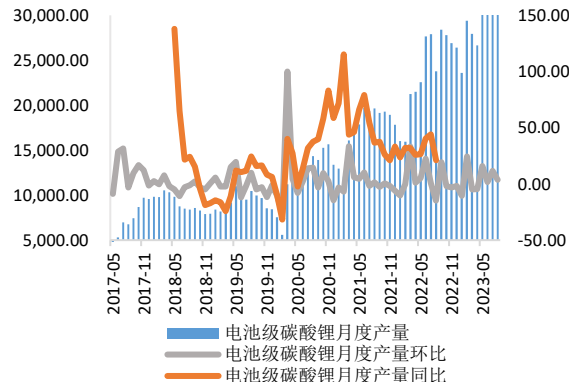


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

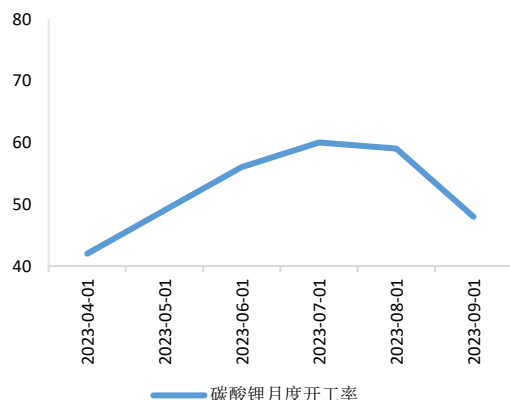


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

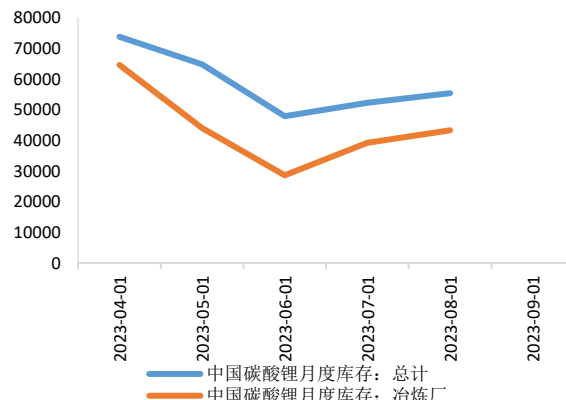


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

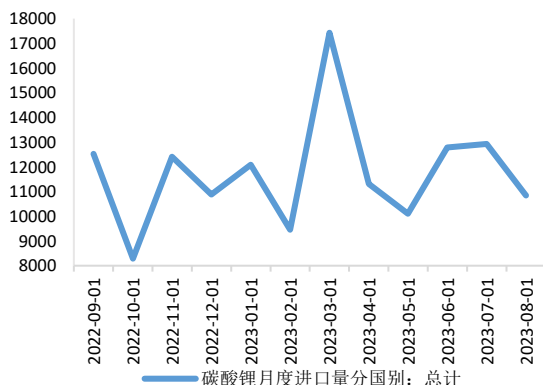


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

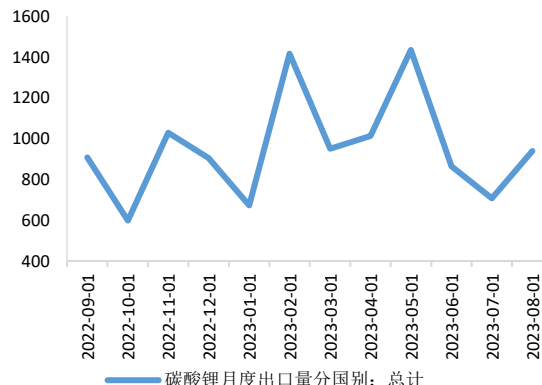


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



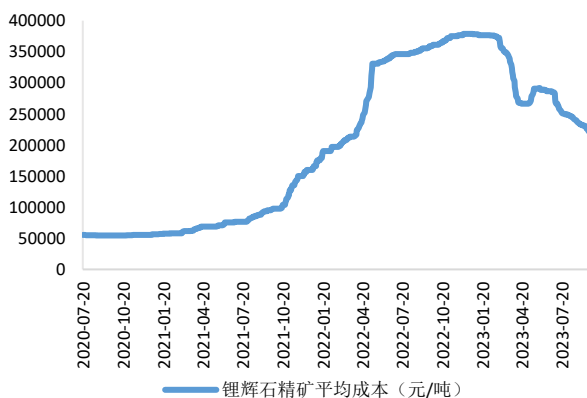
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



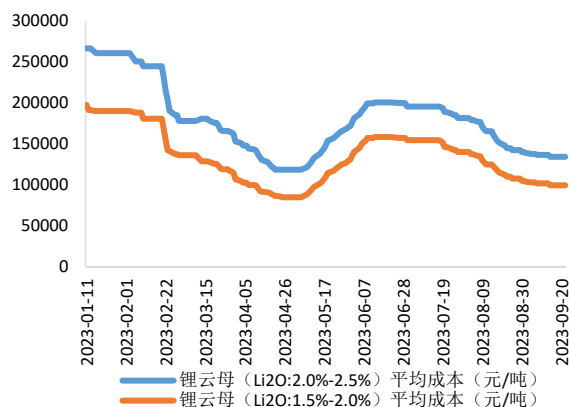
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



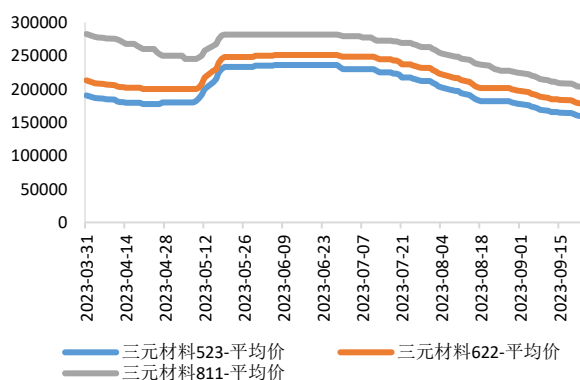
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



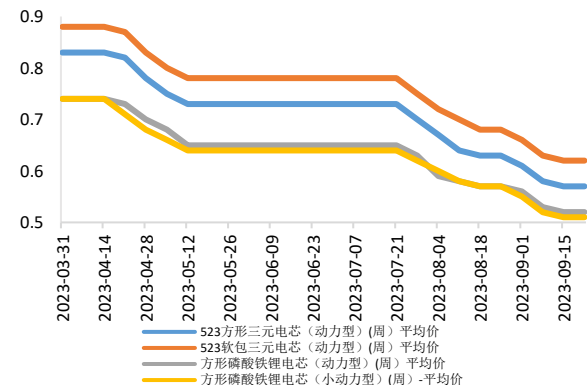
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

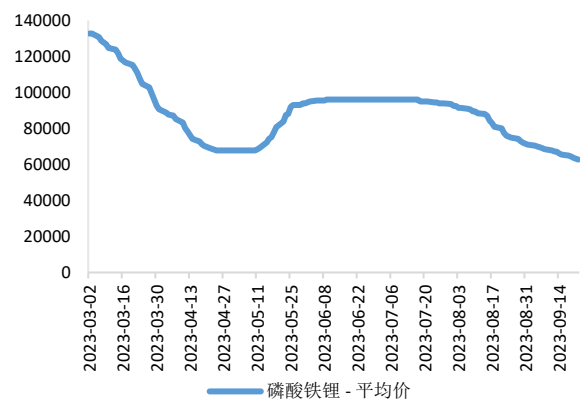


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

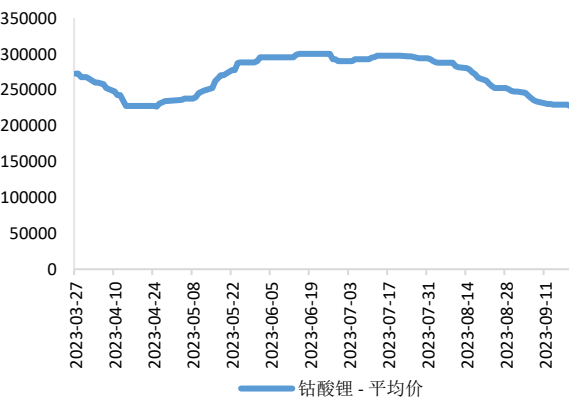


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

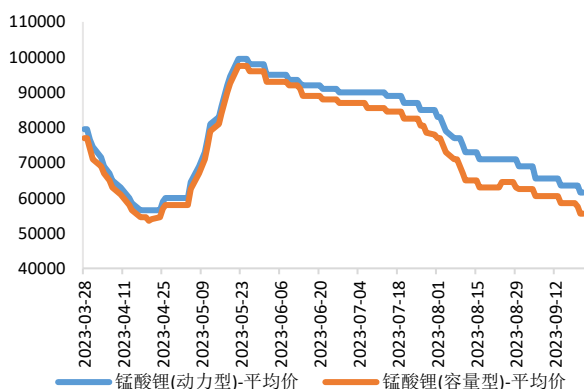


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

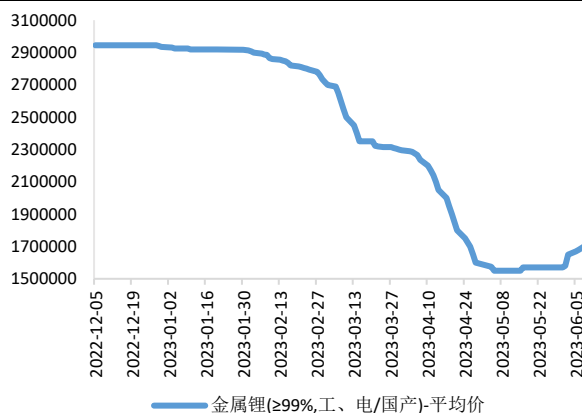


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

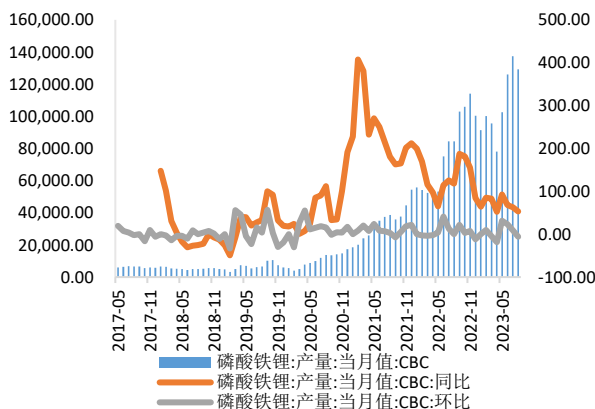


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

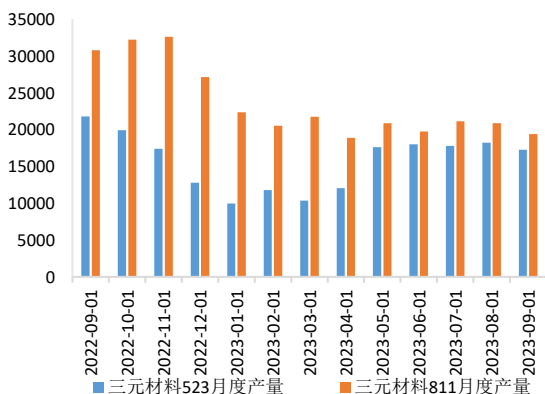


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

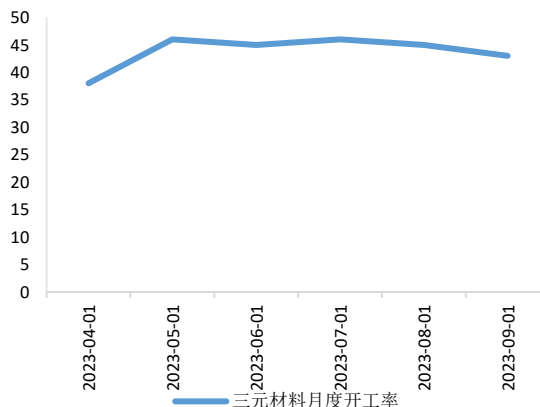


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

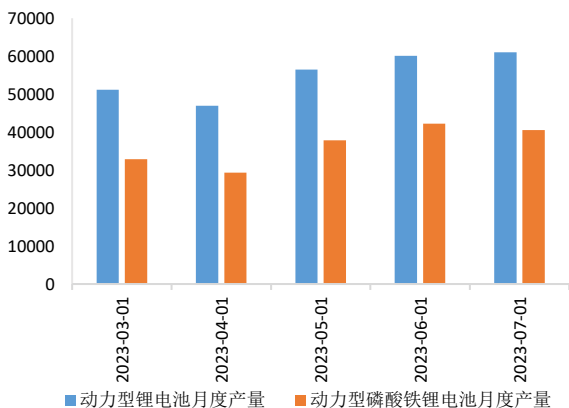


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

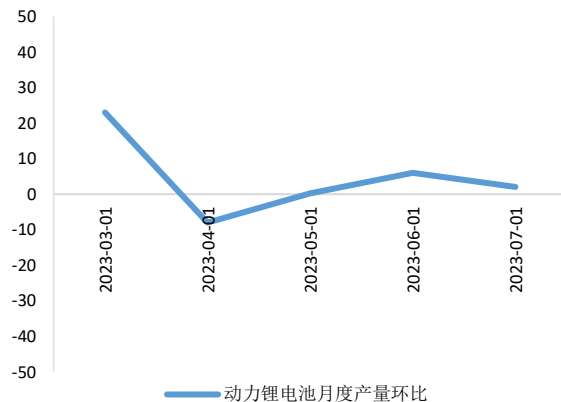


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

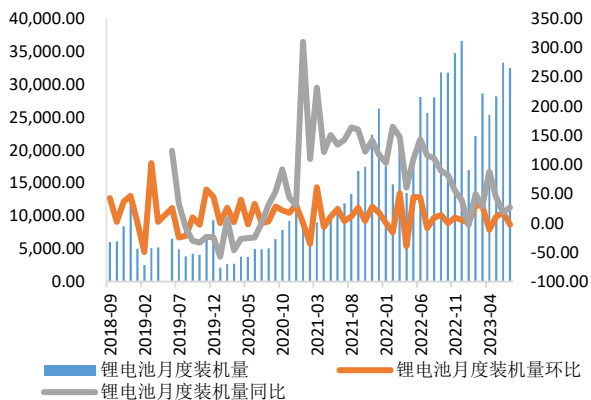


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

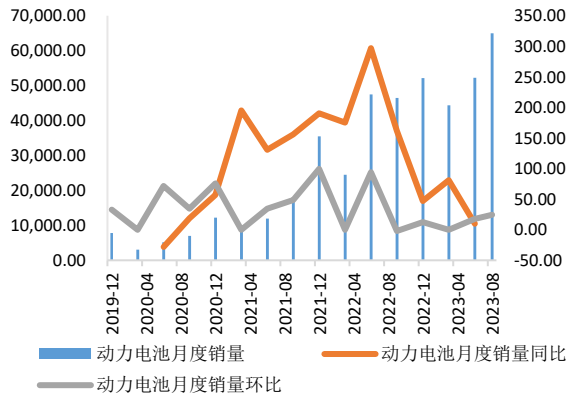


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

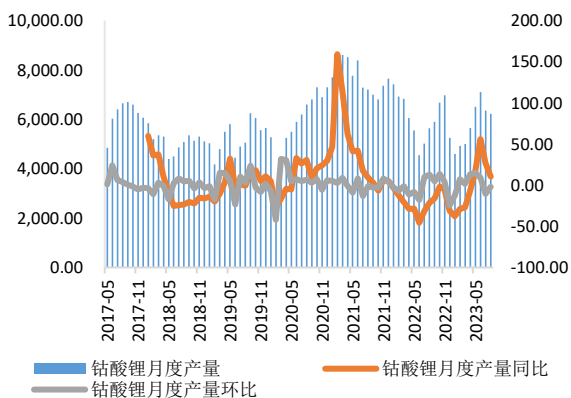


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

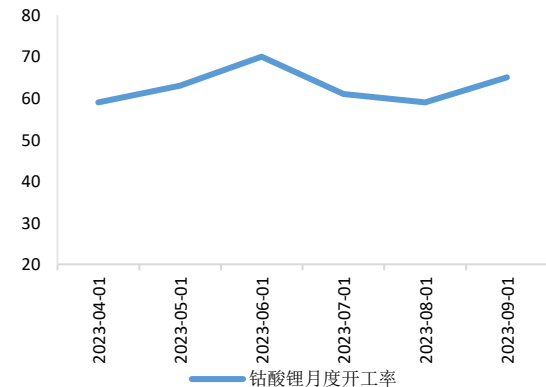


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

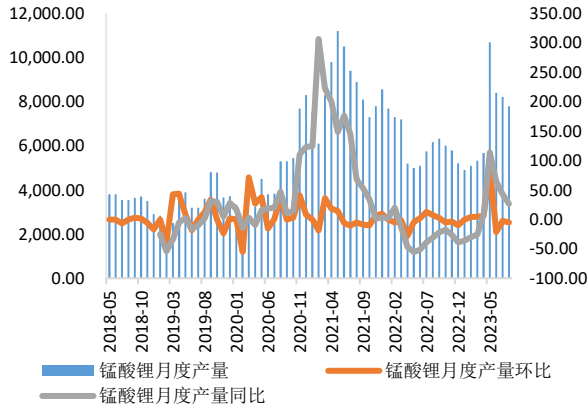


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

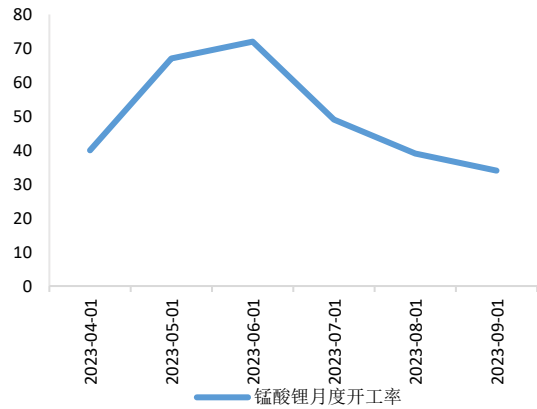


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

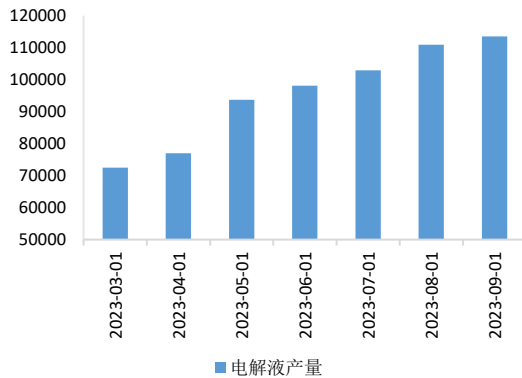


图表 36 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

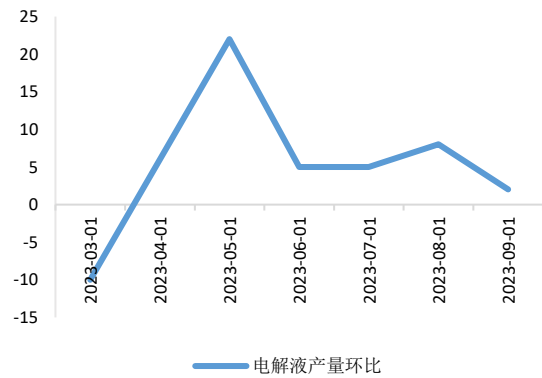


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 电解液月度产量 (单位: 吨)

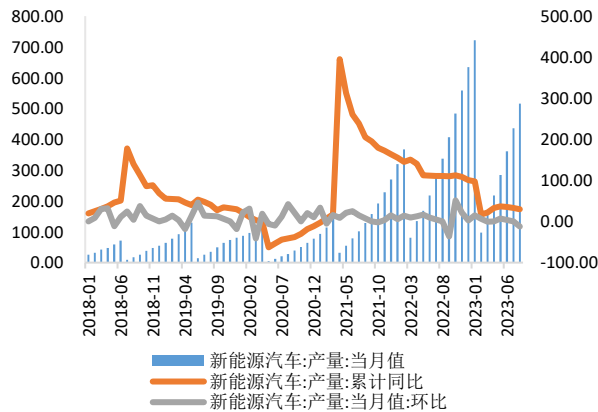


图表 38 电解液月度环比 (单位: %)

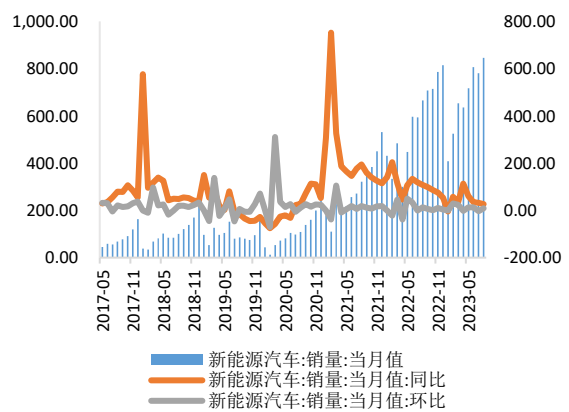


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

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

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。