

2023年10月30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震荡，截至10月27日，碳酸锂主力合约LC2401收盘价154050元/吨，周度涨幅1.38%。次主力合约LC2402收盘价为144350元/吨，周度涨幅0.49%。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂均价167000（-5500）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价158000（-5500）元/吨，电池级氢氧化锂均价163500（-5500）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，十月锂云母、锂辉石、盐湖产量分别为8218、12783、9489吨，环比下降21.9%，0.5%、4.0%，碳酸锂国内产量38613吨，海外进口数量16000吨，本月总供应53713吨，环比下降1.0%。上游锂盐厂实际减产数量低于公布量，大厂逐渐复产，进口矿是潜在供应增量，非矿、澳矿未来1-2月将会到港，供应量总体受减产影响不大。成本端，10月27号海外主流网站中报价最高的fastmarkets报1800-2000美金，折碳酸锂成本14-15.5万元/吨，市面上40%企业采购澳矿和非矿，澳矿以m+1长协单为主，折成本约17万元/吨；30%企业国内采购锂云母，成本为13万元/吨。库存方面，碳酸锂周度库存为58591吨，环比减少0.4%，冶炼厂库存为33345吨，周度环比增加8.5%，中游正极材料的碳酸锂原料周度库存为11808吨，周度环减8.4%，部分企业有进行小批量刚需补库，但暂无大额订单，多数以长协单为主。需求端，中游锂电将进入排产淡季，正极材料产量有所下滑，磷酸铁

锂月度产量为 118540 吨，环比下降 7%，三元材料 523、811 月度产量为 17410、19010 吨，环比均下降 5.2%，钴酸锂月度产量为 7837 吨，环比下降 2%。需求终端，新能源汽车整体增长符合季节性规律，部分爆款车型表现亮眼，但因车厂前期库存较高，整车库存约为 150 万辆，仍处于消耗库存中，总销量增速对上游传导拉动幅度有限。市场情绪来看，当前更多是上游锂盐厂和中下游电池材料厂的价格博弈。电池材料厂不愿再承担减值风险，纯冶炼厂希望能有更多的利润，而不是仅赚微薄的加工费，部分自有矿的一体化厂则是随行就市，维持满产。

综合来看，市场处于供需紧平衡状态，中游的小批量补库近期带动锂价小幅反弹，但在无大额订单拉动的情况下，或难以对锂价产生持续上涨动力，成本支撑在 13 万元-17 万元之间，锂价短期有区间震荡可能。仅供参考。

● 风险因素

锂矿成本变化；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. 10月21日，国内著名内蒙古大中矿业近期发布公告，称其旗下全资子公司湖南大中赫锂电有限责任公司拟将加码锂电新能源原料业务，并扩大碳酸锂的生产。该项目项目总投资为13亿元，位于湖南省郴州市临武县，其建设内容为新建一期年产2万吨碳酸锂项目的生产车间、回转窑系统、仓库、厂区办公综合楼等相关配套设施。
2. 备受关注的宝马 160GWh 电池项目对外招标，已尘埃落定。蜂巢能源获得了宝马欧洲区近90GWh 的订单；中国国内近 70GWh 的订单，则由宁德时代或亿纬锂能斩获。
3. 近期志存锂业发布公告，为提高公司生产效率与稳定性，集团公司决定对部分基地设备于2023年9月29日-2023年10月25日进行检修，预计10月碳酸锂减量3000吨左右。
4. 韩国 LG 化学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。
5. 上海大众宣布，明年1季度大众 ID.3 车型将会换用磷酸铁锂电池，成本下降1.9万元。

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 | 154050 | +2100 |
| 碳酸锂 | 国产 99.5% 电池级碳酸锂 | 167000 | -5500 |
| | 国产 99.0% 工业级碳酸锂 | 158000 | -5500 |
| 氢氧化锂 | 电池级氢氧化锂 | 163500 | -5500 |
| 钴酸锂 | - | 228000 | +1000 |
| 磷酸铁锂 | - | 58250 | -1250 |

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 | 154050 | +1.38 |
| | 主力合约持仓量 | 83815 | - |
| 价差 | LC2401-2402 | 9700 | - |
| 基差 | LC2401 | 12950 | - |

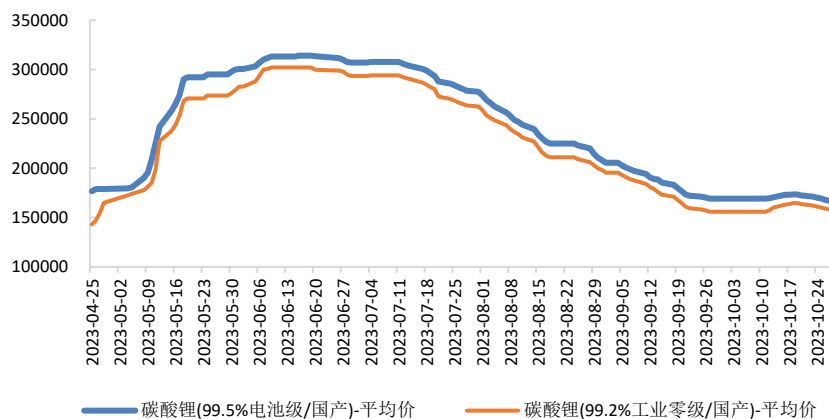
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）



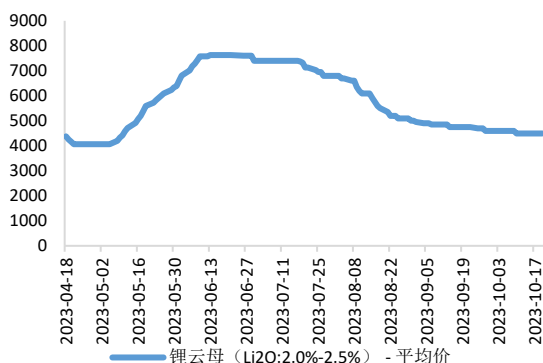
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

3. 基本面分析

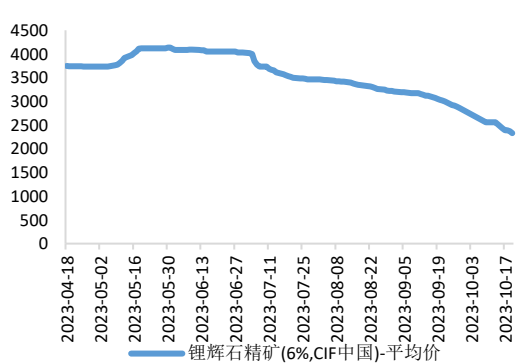
3.1 供应端

碳酸锂国内供应端，十月锂云母、锂辉石、盐湖产量分别为 8218、12783、9489 吨，环比分别下降 21.9%，0.5%、4.0%，碳酸锂国内产量 38613 吨，海外进口数量 16000 吨，本月总供应 53713 吨，环比下降 1.0%。上游锂盐厂实际减产数量低于公布量，大厂逐渐复产，进口矿是潜在供应增量，非矿、澳矿未来 1-2 月将会到港，供应量总体受减产影响不大。

图表 5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

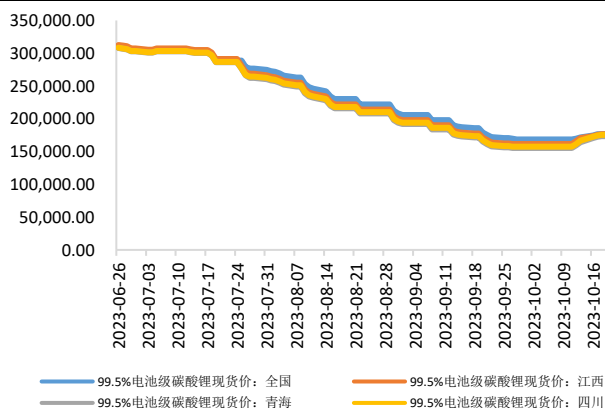


图表 6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

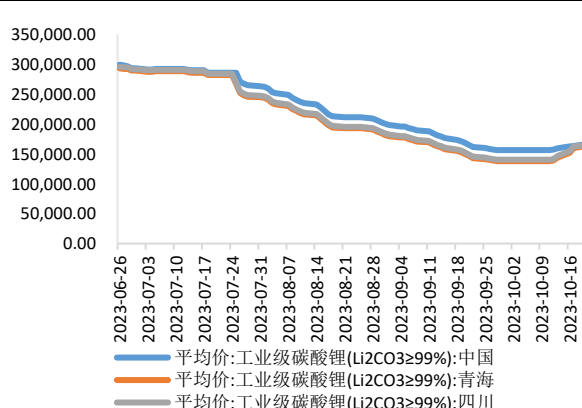


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

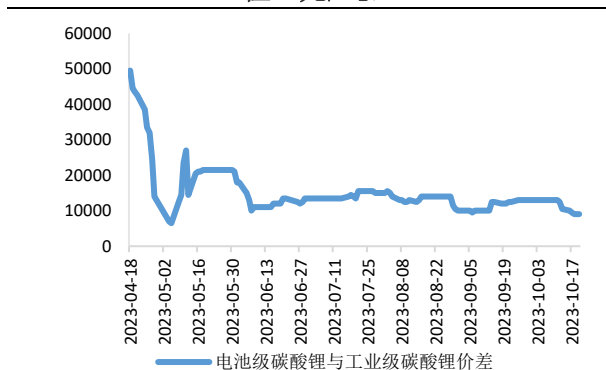


图表 8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

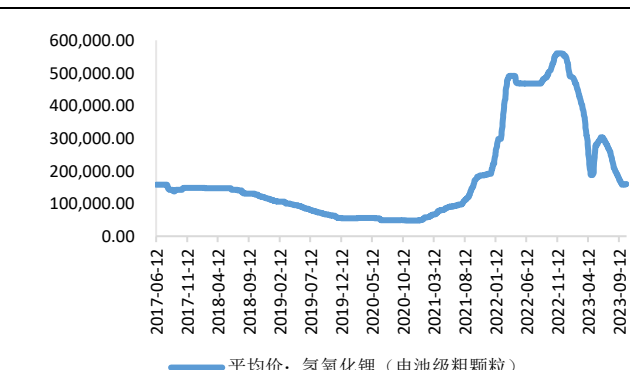


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差 (单位: 元/吨)

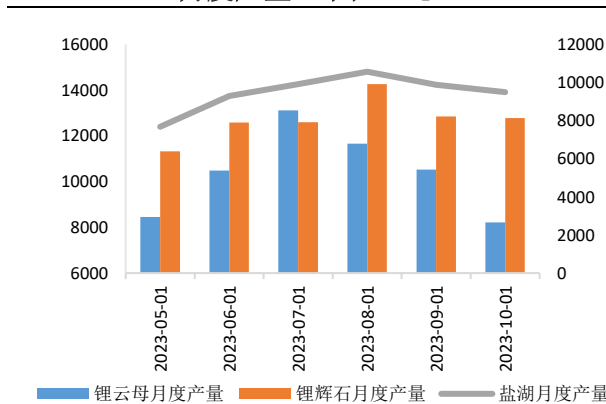


图表 10 氢氧化锂现货价格 (单位: 元/吨)

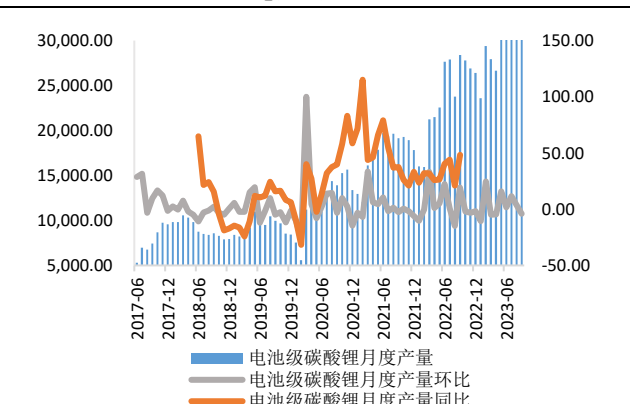


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿 (锂辉石、锂云母、盐湖卤水) 月度产量 (单位: 吨)

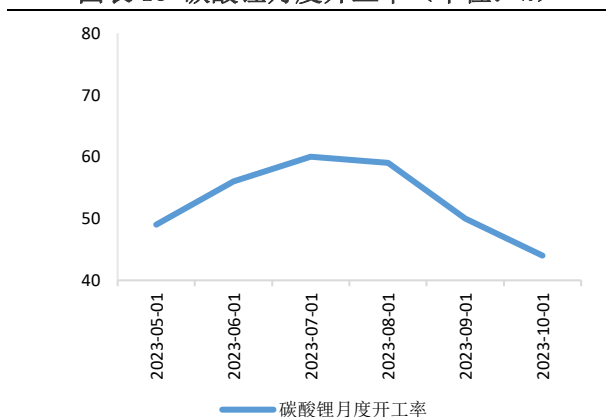


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨, %, %)

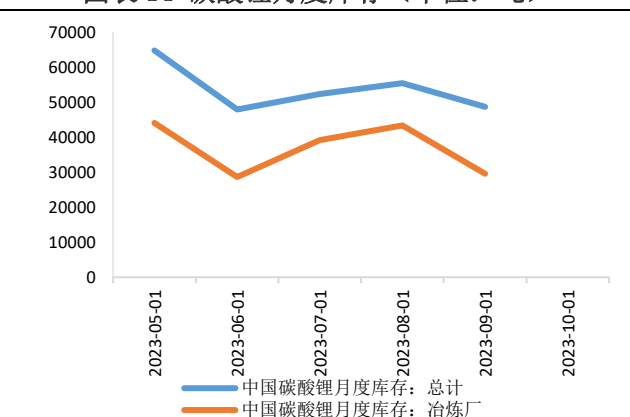


数据来源: SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂月度开工率 (单位: %)

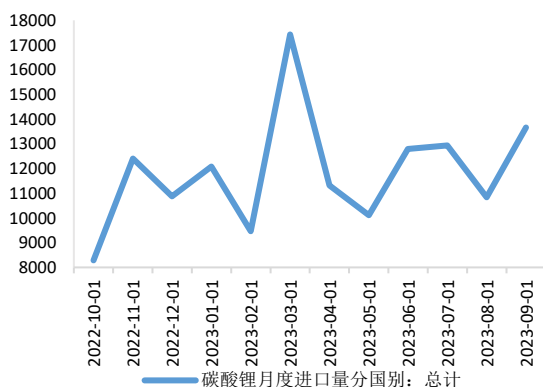


图表 14 碳酸锂月度库存 (单位: 吨)

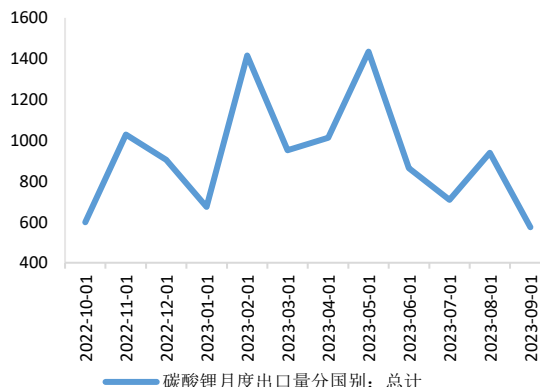


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

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）

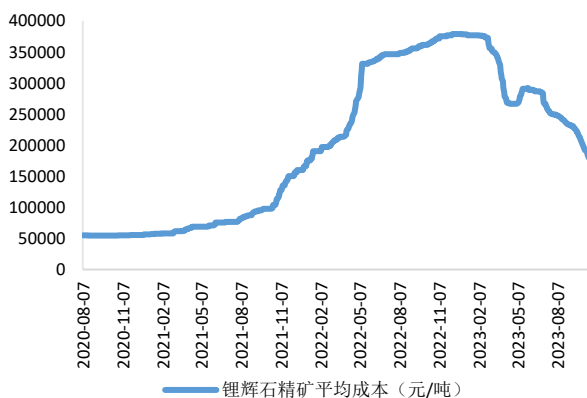


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

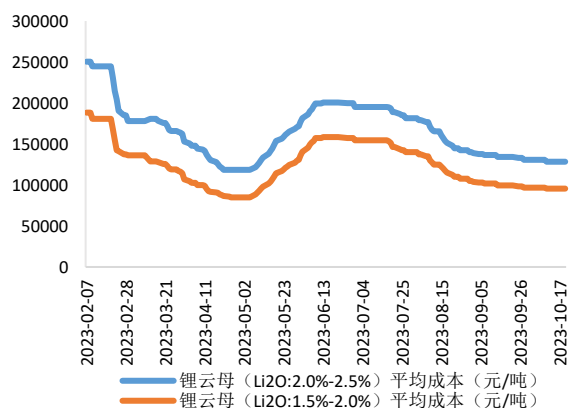
3.2 成本利润端

成本端，10月27号海外主流网站中报价最高的fastmarkets报1800-2000美金，折碳酸锂成本14-15.5万元/吨，市面上40%企业采购澳矿和非矿，澳矿以m+1长协单为主，折成本约17万元/吨；30%企业国内采购锂云母，成本为13万元/吨。

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）



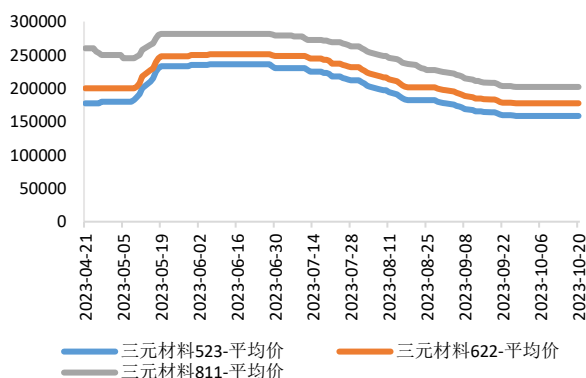
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

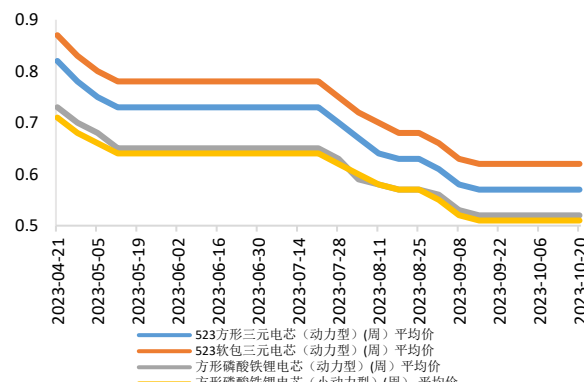
本月正极材料产量有所下滑，三元材料523、811月度产量为17410、19010吨，环比均下降5.2%，钴酸锂月度产量为7837吨，环比下降2%，磷酸铁锂月度产量为118540吨，环比下降7%。中游锂电即将进入排产淡季，材料厂为规避亏损维持清淡采购，以长协单为主，配合单点补库。

需求终端，新能源汽车整体增长符合季节性规律，部分爆款车型表现亮眼，但因车厂前期库存较高，整车库存约为150万辆，仍处于消耗库存中，总销量增速对上游传导拉动幅度有限。

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

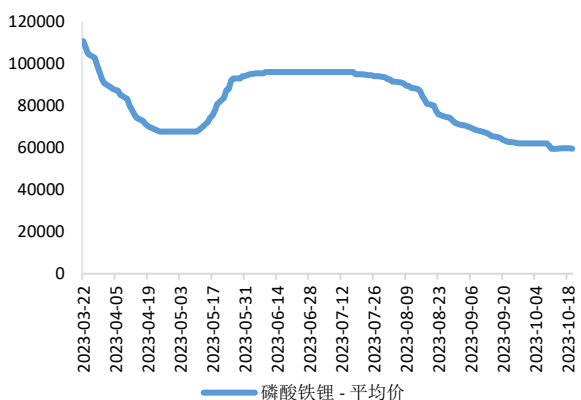


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

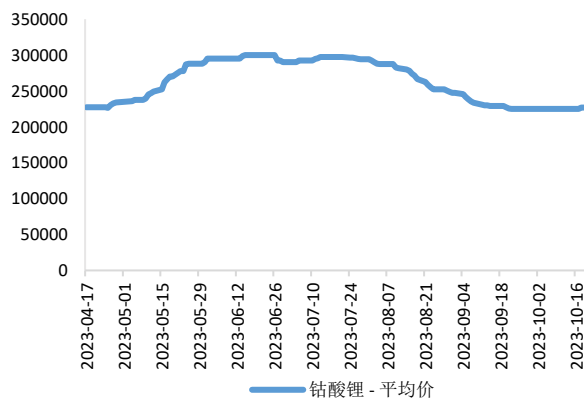


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

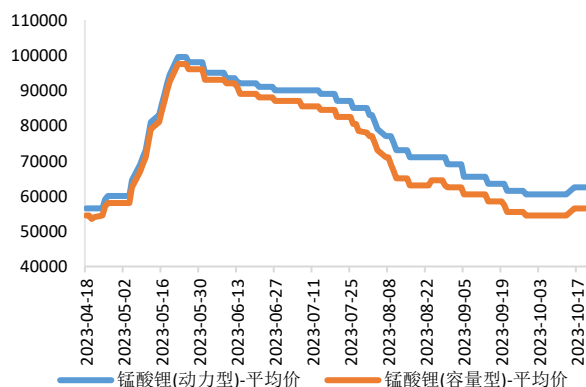


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

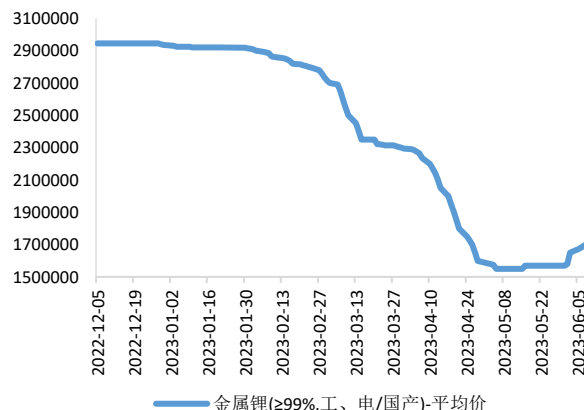


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

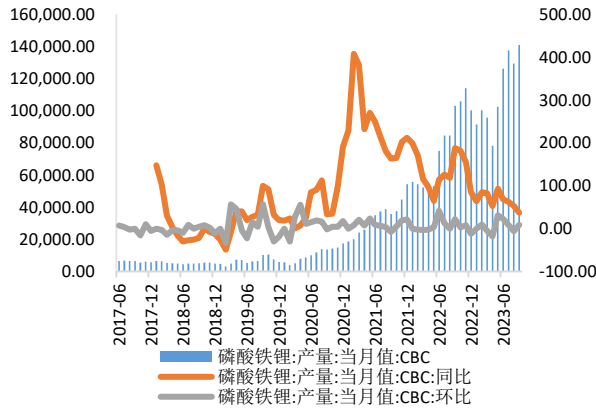


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）

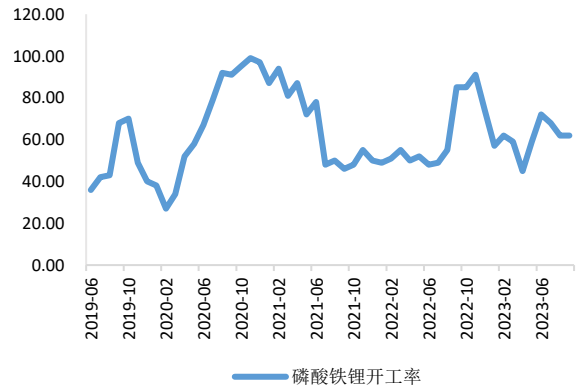


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

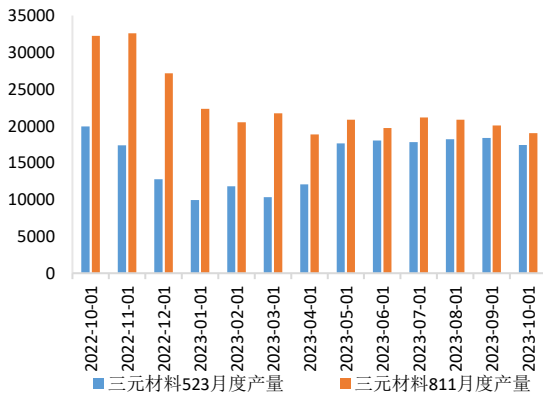


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

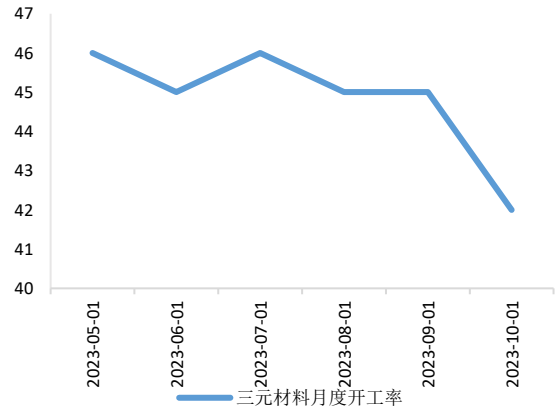


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

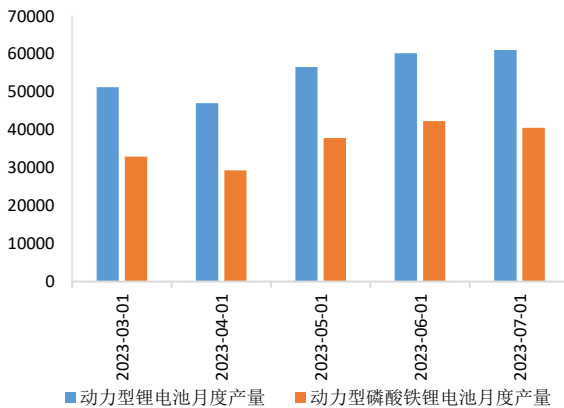


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

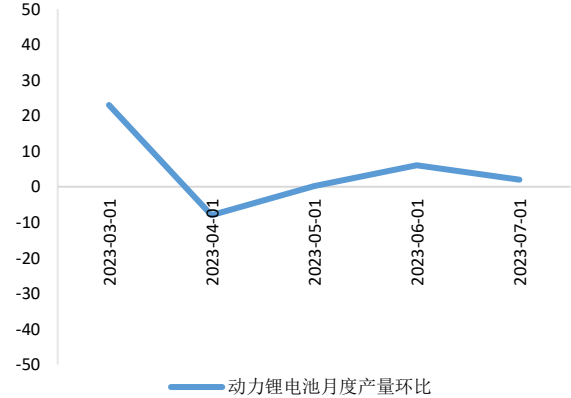


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

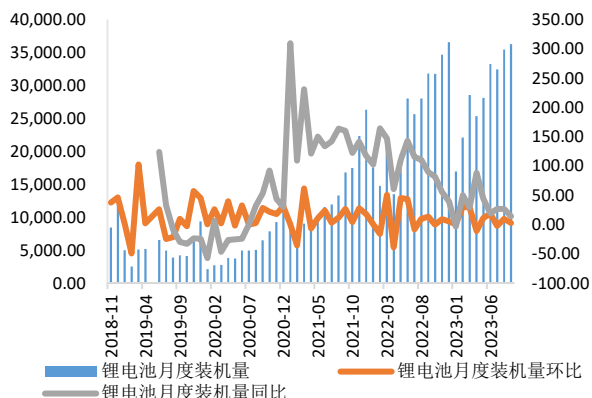


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

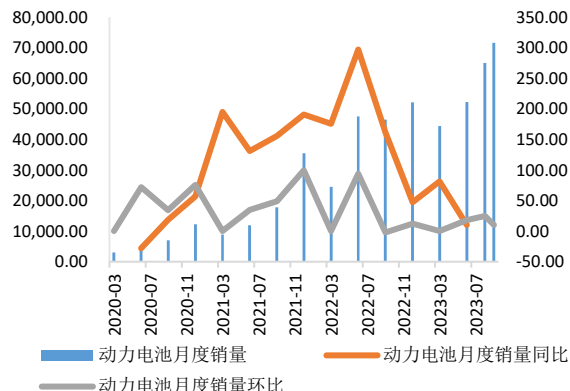


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

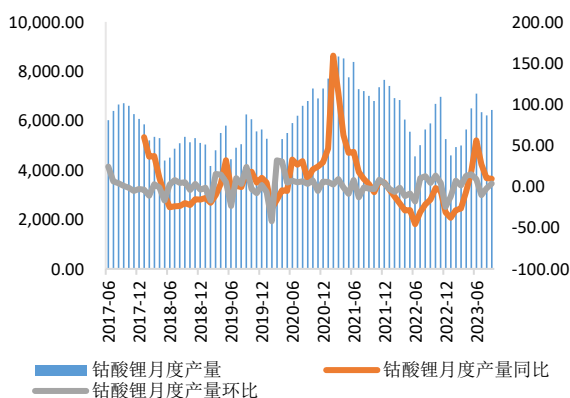


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

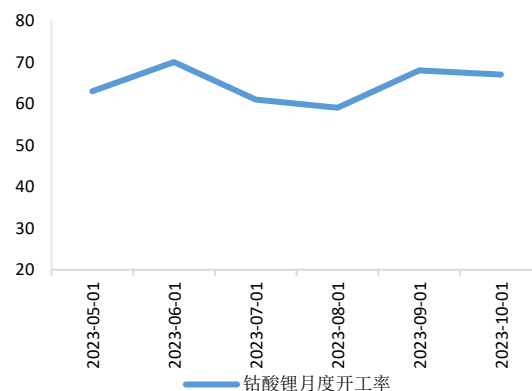


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

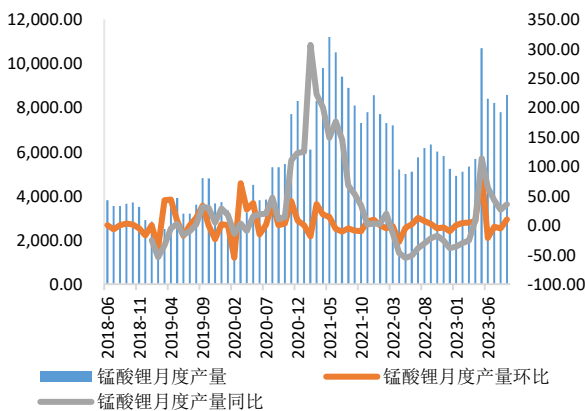


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

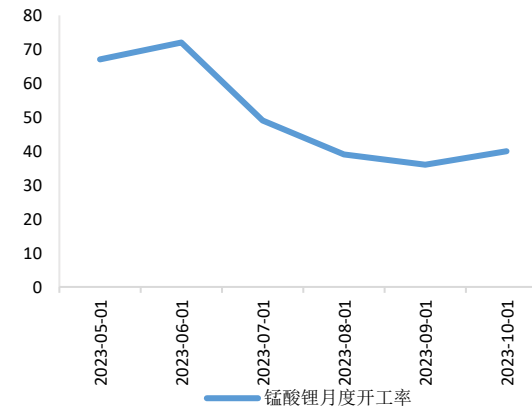


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

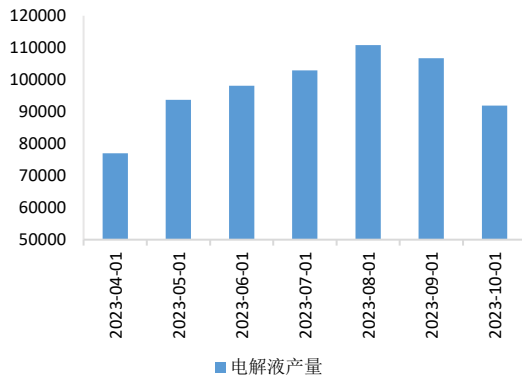


图表 36 锰酸锂月度开工率（单位：%）

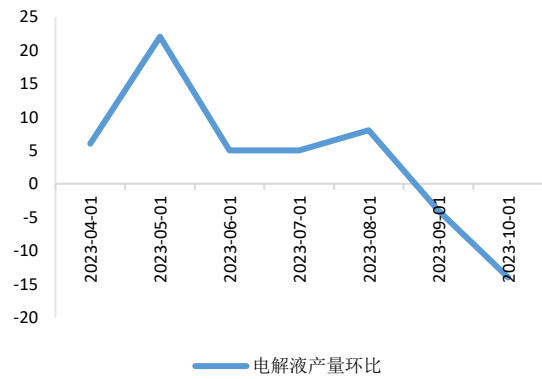


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 电解液月度产量（单位：吨）

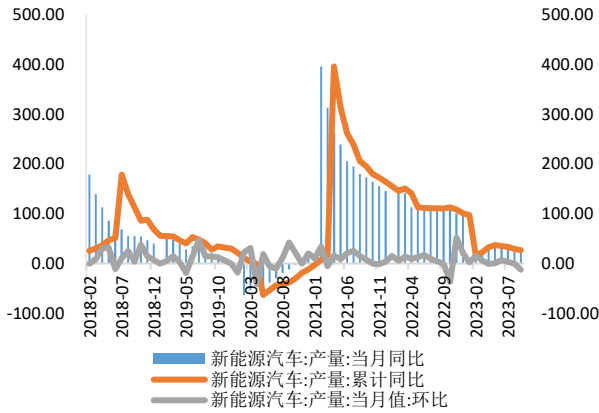


图表 38 电解液月度环比（单位：%）

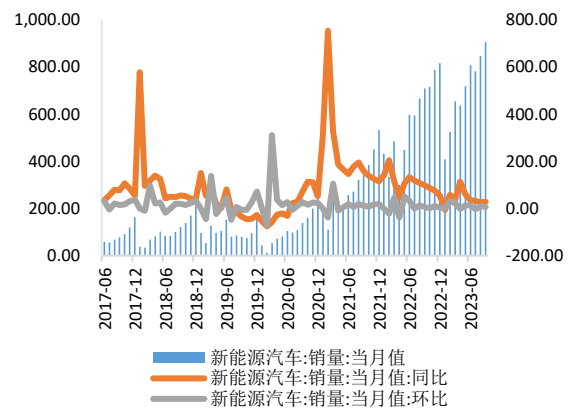


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

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

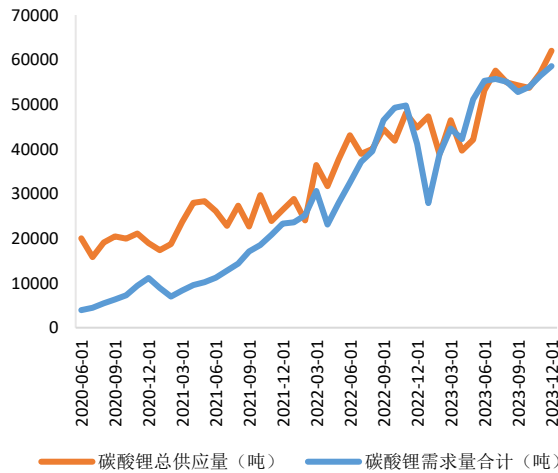
3.4 供需平衡表

图表 41 碳酸锂供需平衡表

| 日期 | 产量 | 进口 | 出口 | 库存 | 需求 | 缺口 | 进口 | 出口 | 库存 | 需求 | 缺口 | 进口 | 出口 | 库存 | 需求 | 缺口 |
|------------|-------|-------|-------|-------|----------|--------|---------|---------|-----------|-----------|----------|-----------|---------|----------|-----------|------------|
| 2023-12-30 | 42000 | 20000 | -1000 | 62000 | 13370059 | 362343 | 651,389 | 442,902 | 207,892 | 41828,493 | 167,999 | 10753,262 | 54,71 | 34904,90 | 110078 | 34850,7823 |
| 2023-11-30 | 40000 | 18000 | -900 | 57000 | 1330000 | 36700 | 62 | 45 | 17 | 39006 | 16 | 10008 | 5,9 | 3300 | 100000 | 3123 |
| 2023-10-30 | 38613 | 16000 | -900 | 53713 | 1300000 | 35000 | 60 | 42 | 18 | 38200 | 15 | 9770 | 5 | 3190 | 91910 | 2872,1875 |
| 2023-09-30 | 42154 | 13000 | -907 | 54247 | 1287790 | 35400 | 58 | 43 | 15 | 37004 | 14,1 | 8995,8 | 5,36 | 3418,68 | 108710 | 3334,6875 |
| 2023-08-30 | 42022 | 10843 | -939 | 51826 | 1209727 | 34800 | 60 | 42 | 18 | 38200 | 16,06 | 10346,28 | 4,73 | 3030,5 | 110875 | 3464,8475 |
| 2023-07-30 | 48314 | 12930 | -708 | 57336 | 1108115 | 32238 | 60,996 | 20,394 | 38918,448 | 16,49 | 10520,62 | 4,73 | 3017,74 | 102910 | 3215,9275 | |
| 2023-06-30 | 41123 | 13000 | -1011 | 53112 | 1212517 | 32894 | 60,116 | 42,243 | 17,697 | 38334,008 | 16,405 | 10466,39 | 5,27 | 3362,26 | 98100 | 3087,1875 |
| 2023-05-31 | 33382 | 10100 | -1434 | 42057 | 1105194 | 28242 | 56,509 | 37,818 | 18,611 | 38052,742 | 13,399 | 8546,91 | 5,56 | 3247,28 | 90800 | 2927,5 |
| 2023-04-30 | 29549 | 11313 | -1013 | 39549 | 95470 | 23138 | 46,958 | 29,319 | 17,597 | 29959,204 | 11,33 | 7228,34 | 4,18 | 2934,08 | 71000 | 2406,875 |
| 2023-03-31 | 29943 | 17428 | -90 | 47371 | 1064739 | 27753 | 51,186 | 32,992 | 18,227 | 30961,658 | 11,613 | 7490,094 | 5,38 | 2234,34 | 72900 | 2255,825 |
| 2023-02-28 | 30983 | 9462 | -1416 | 39569 | 835963 | 21305 | 41,451 | 26,811 | 14,553 | 26445,738 | 11,403 | 7913,114 | 3,07 | 1958,66 | 80540 | 2516,875 |
| 2023-01-31 | 33926 | 12081 | -673 | 47234 | 692704 | 14133 | 28,160 | 18,32 | 9,813 | 17971,822 | 10,203 | 6908,814 | 2,33 | 1488,34 | 61490 | 1921,9025 |
| 2022-12-31 | 34813 | 10876 | -904 | 44785 | 1290300 | 36149 | 52,469 | 33,893 | 18,465 | 38669,653 | | | | | 80320 | 2310 |
| 2022-11-30 | 36850 | 12412 | -1008 | 48254 | 1147817 | 34282 | 63,406 | 39,109 | 24,202 | 46730,222 | | | | | 93780 | 2992,5 |
| 2022-10-31 | 34168 | 8287 | -598 | 41857 | 1017904 | 30943 | 62,82 | 38,351 | 24,24 | 46328,34 | | | | | 90055 | 2970,4875 |
| 2022-09-30 | 32798 | 12827 | -907 | 44618 | 1052841 | 31834 | 59,138 | 34,78 | 24,278 | 46384,706 | | | | | 92633 | 2894,53125 |
| 2022-08-31 | 29905 | 11294 | -1182 | 40019 | 915109 | 27752 | 50,076 | 30,768 | 19,251 | 38906,012 | | | | | 83360 | 2605 |
| 2022-07-31 | 30319 | 9369 | -748 | 39940 | 849373 | 24187 | 47,237 | 30,803 | 16,394 | 34813,669 | | | | | 74480 | 2327,5 |
| 2022-06-30 | 31735 | 12391 | -1011 | 43115 | 901306 | 27011 | 41,293 | 22,929 | 18,312 | 36432,941 | | | | | 66460 | 2076,875 |
| 2022-05-31 | 29094 | 9678 | -1194 | 37778 | 712752 | 18964 | 35,378 | 19,235 | 16,292 | 28220,398 | | | | | 56940 | 1766,875 |
| 2022-04-30 | 28728 | 8763 | -817 | 31673 | 546500 | 13269 | 28,964 | 18,629 | 10,293 | 21946,468 | | | | | 45990 | 1127,1875 |
| 2022-03-31 | 26178 | 11051 | -826 | 26403 | 393981 | 21415 | 39,179 | 23,962 | 15,968 | 28874,923 | | | | | 30390 | 1725,5 |
| 2022-02-28 | 18609 | 8976 | -661 | 24021 | 574489 | 13676 | 31,772 | 20,082 | 11,639 | 23413,964 | | | | | 35820 | 1744,375 |
| 2022-01-31 | 19052 | 10470 | -664 | 20858 | 642910 | 16194 | 29,664 | 19,79 | 10,813 | 21862,368 | | | | | 34980 | 1705 |
| 2021-12-31 | 19326 | 7228 | -333 | 20421 | 846442 | 28218 | 31,632 | 20,06 | 11,435 | 23312,784 | | | | | 23312,784 | |
| 2021-11-30 | 20448 | 4094 | -680 | 23862 | 730862 | 20823 | 28,231 | 17,798 | 10,389 | 20806,247 | | | | | 20806,247 | |
| 2021-10-31 | 18782 | 10476 | -604 | 23664 | 627489 | 15169 | 25,122 | 15,892 | 9,2 | 18514,914 | | | | | 18514,914 | |
| 2021-09-30 | 18937 | 3569 | -449 | 22877 | 633161 | 15693 | 23,189 | 13,514 | 9,43 | 17075,553 | | | | | 17075,553 | |
| 2021-08-31 | 20490 | 8318 | -1439 | 27349 | 520038 | 12560 | 19,482 | 11,086 | 6,367 | 14338,234 | | | | | 14338,234 | |

数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 42 碳酸锂供需平衡表（单位：吨）



数据来源：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。