

2023年11月6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

上周碳酸锂期货盘末震荡下跌，截至11月3日，碳酸锂主力合约LC2401收盘价151400元/吨，周度跌幅1.72%。次主力合约LC2402收盘价为144350元/吨，周度跌幅0.49%。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂均价161500（-5500）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价153000（-5000）元/吨，电池级氢氧化锂均价159000（-4500）元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端上周碳酸锂产量9825吨，周度环增5.3%，盛新锂能等大厂逐渐复产，进口矿是潜在供应增量，非矿、澳矿逐渐到港，供应量总体呈上升趋势。库存方面，周度行业库存59756吨，周度环增2.0%，冶炼厂库存36540吨，周度环增18.9%，周度下游库存10760吨，周度环减9.2%。锂盐厂库存暂处累库阶段，增量大于下游去库量。成本端，澳矿以m+1长协单为主，成本约为16万元/吨，国内外采锂云母成本为13万元/吨。利润端，从整个产业链来看，行业利润集中在上游锂矿，自产锂辉石、锂云母、盐湖企业利润仍接近10万元，外采澳矿或云母利润较低，正极厂、电池厂利润有所亏损，上游利润仍有压缩空间。需求端，中游锂电将进入排产淡季，正极材料和电池厂利润压缩、库存减值加上订单骤降，企业面临是否冒着生存的风险继续补库。终端需求方面，新能源汽车十月销量为890000辆，月度环比减少1.5%，向上游拉动传导力度有限。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，部分自有矿的一体化厂则是随行就市，维持满产。

综合来看，市场处于供大于求状态，需求并不旺盛，基本面偏弱。但考虑到临近交割月，基本面对盘面影响逐渐弱化，交割是价格的关键影响因素。后续需要关注注册仓单生成数量，及持仓变化。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. 近日，湖南大中赫锂矿有限责任公司年产 4 万吨碳酸锂项目开工。其中，大中矿业碳酸锂项目设计生产能力为 4 万吨/年，分两期建成，一期计划 2024 年 9 月竣工，二期计划 2025 年 6 月竣工。
2. 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矿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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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	151400	-2650
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	161500	-5500
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	153000	-5000
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	159000	-4500
钴酸锂	-	228500	+500
磷酸铁锂	-	56750	-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	-1.72
	主力合约持仓量	108452	-
价差	LC2401-2402	8500	-
基差	LC2401	10100	-

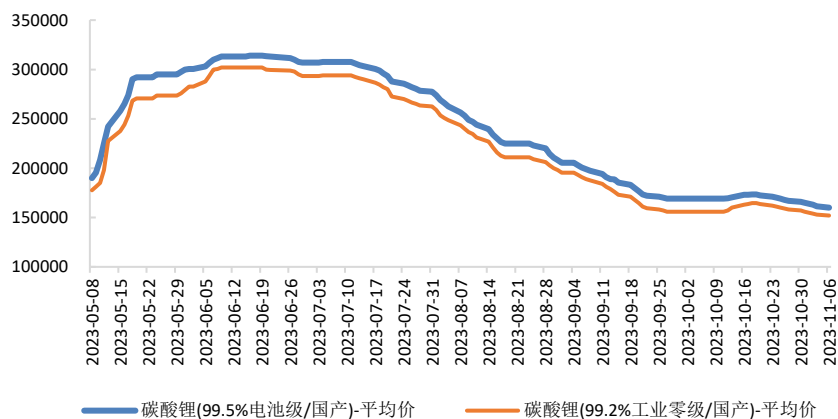
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

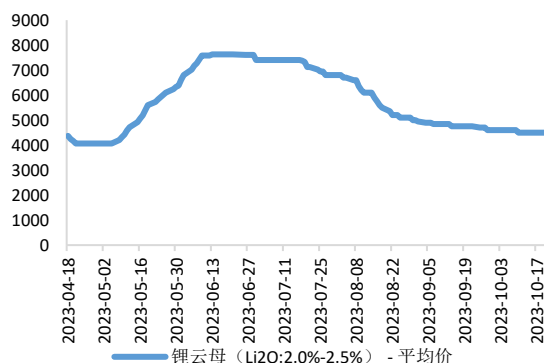


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

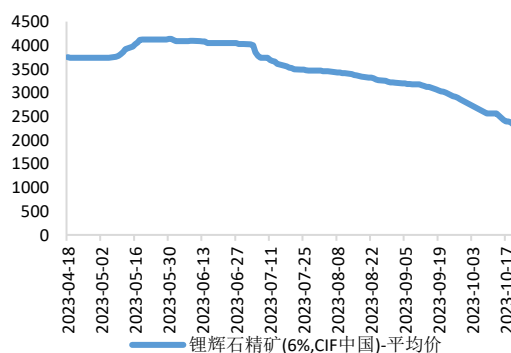
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

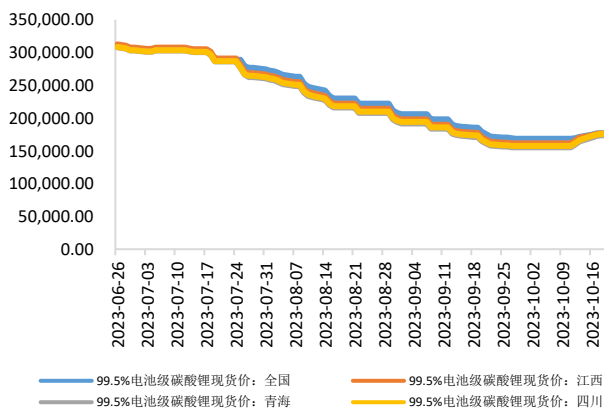


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

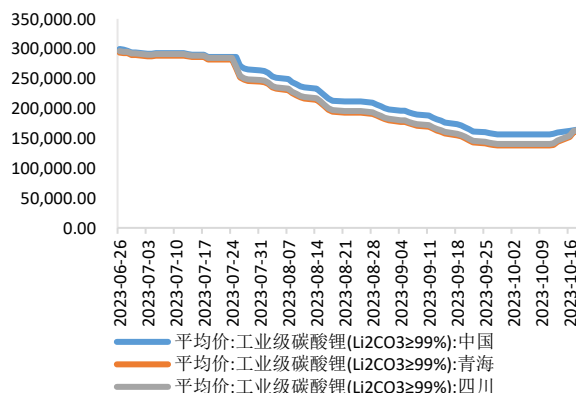


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

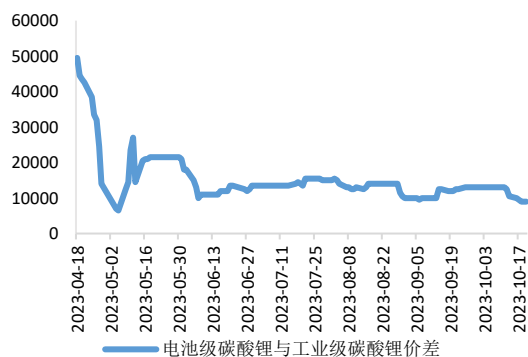


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

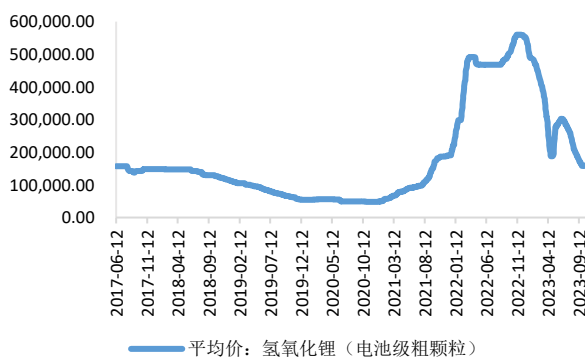


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

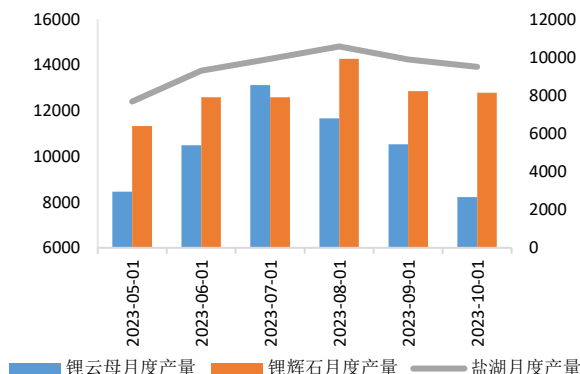


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

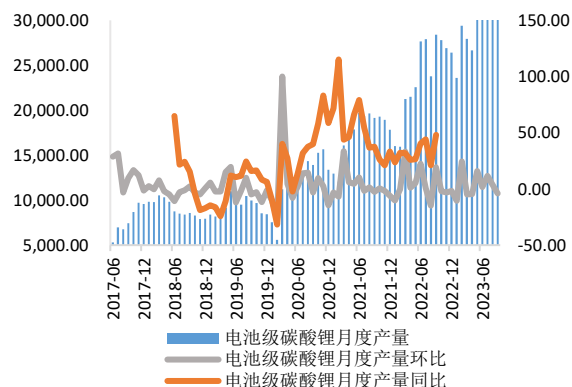


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

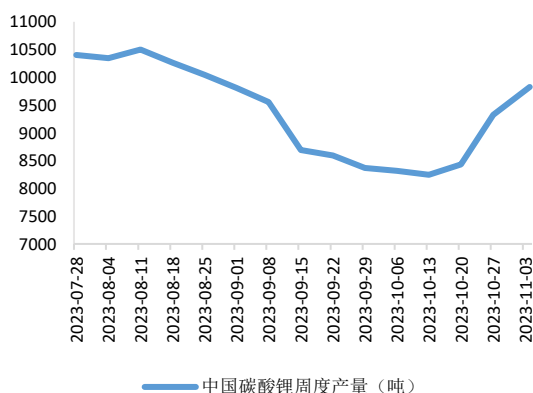


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

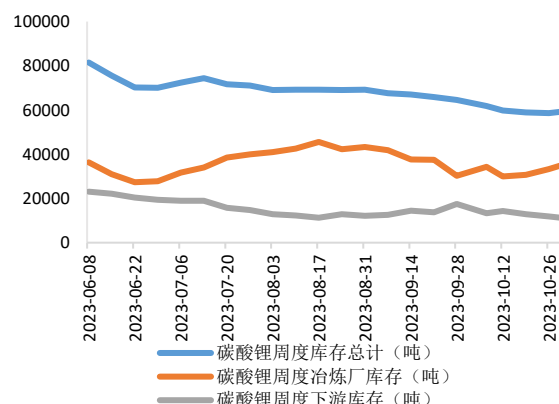


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂周度产量（单位：吨）

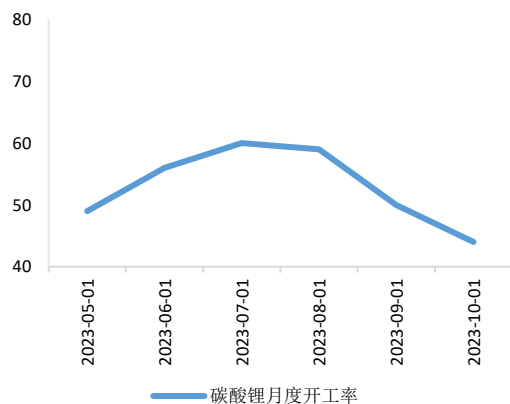


图表 14 碳酸锂周度库存（单位：吨）

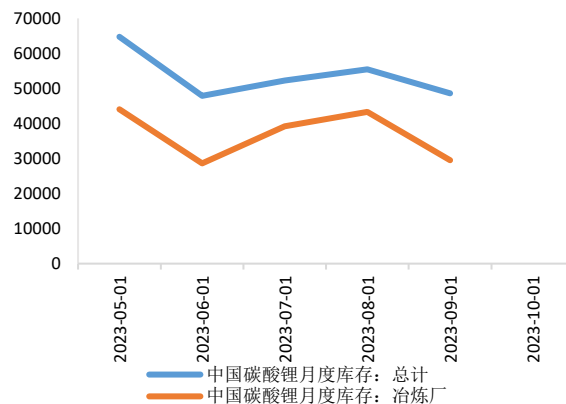


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 碳酸锂月度开工率（单位：%）

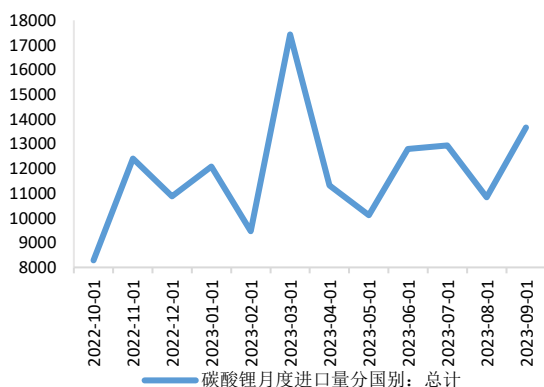


图表 16 碳酸锂月度库存（单位：吨）

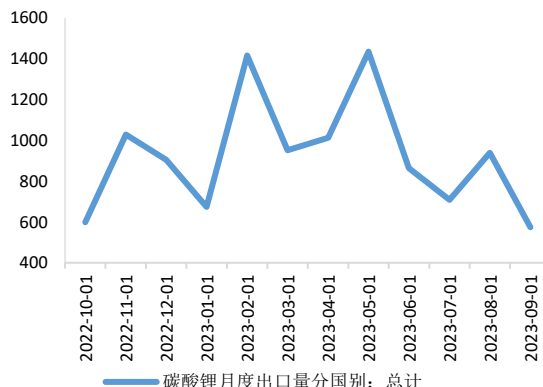


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 锂精矿月度进口量（单位：吨）



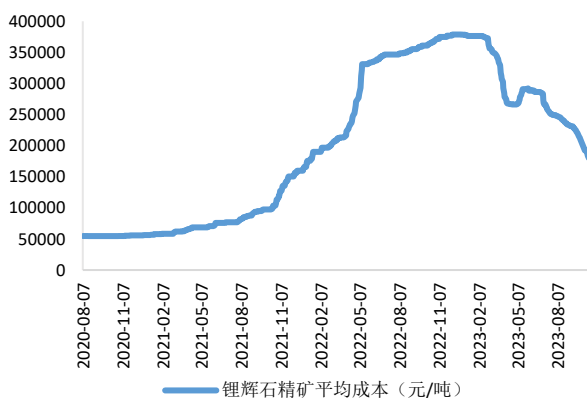
图表 18 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



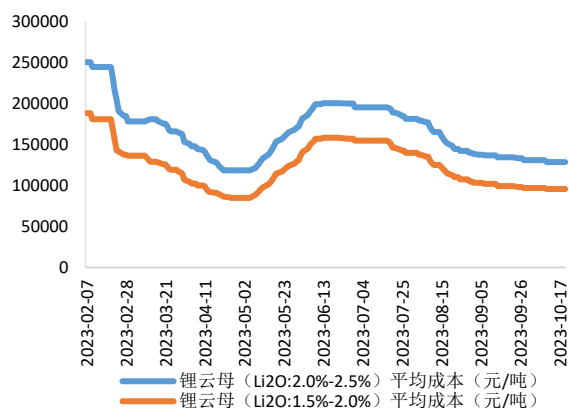
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 19 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



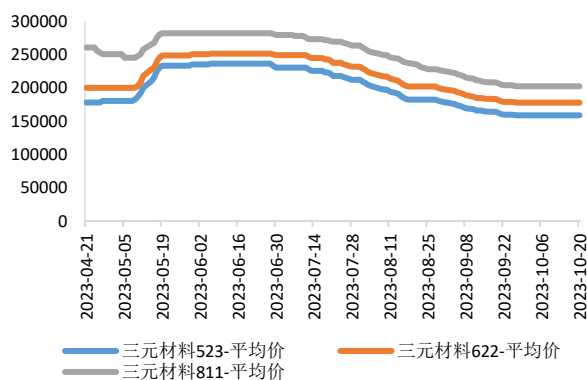
图表 20 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



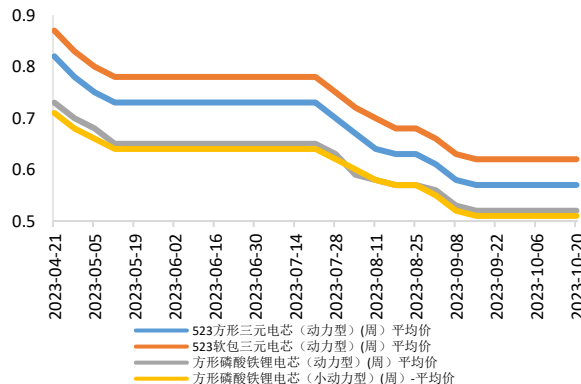
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 21 三元材料价格走势（单位：元/吨）

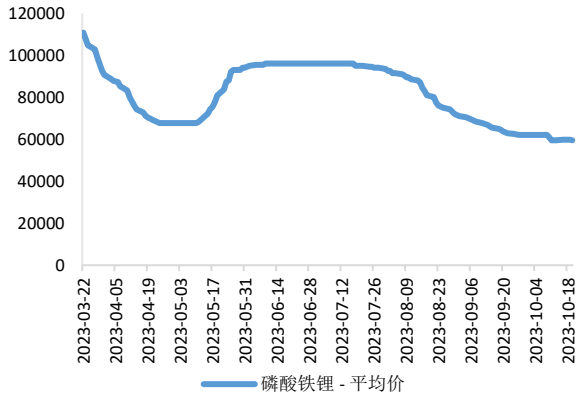


图表 22 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

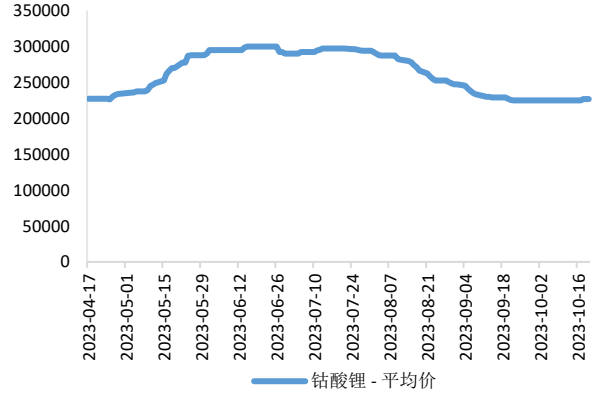


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

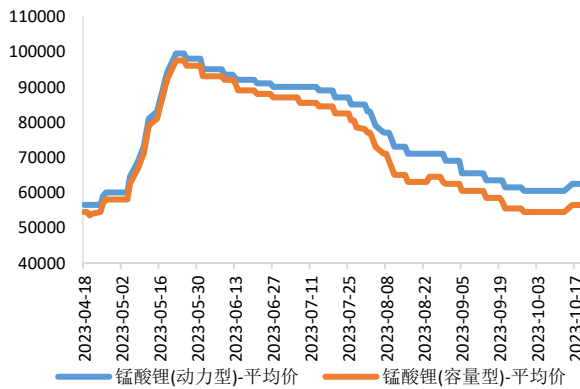


图表 24 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

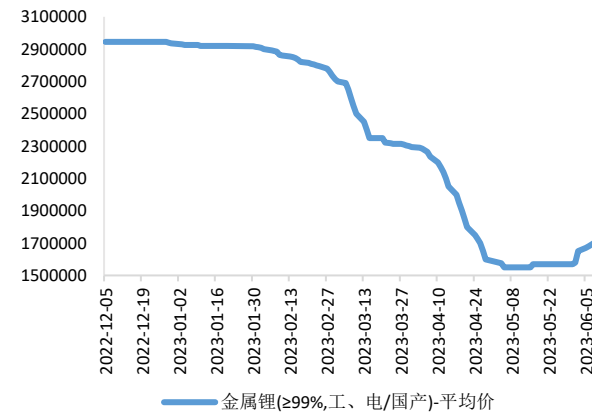


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

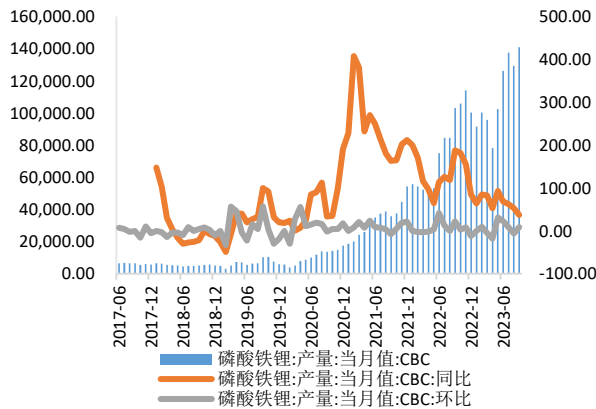


图表 26 金属锂现货价格（单位：元/吨）

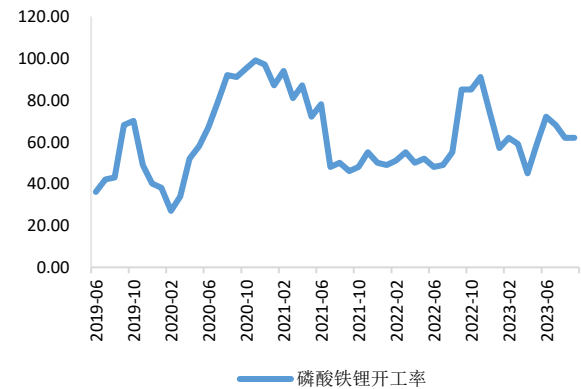


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

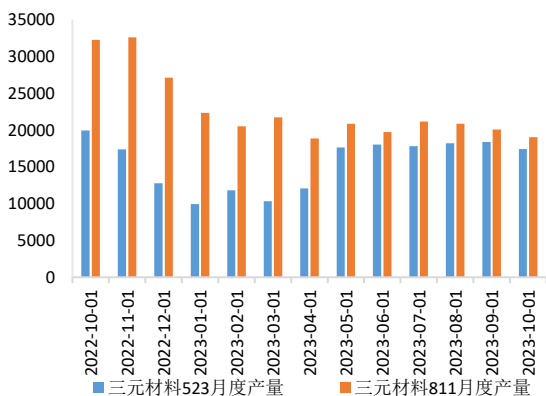


图表 28 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

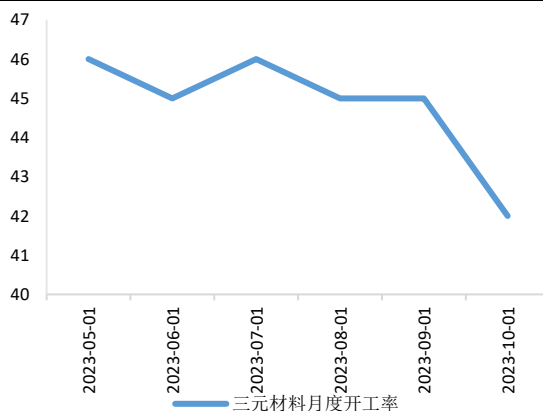


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 三元材料月度产量（单位：吨）

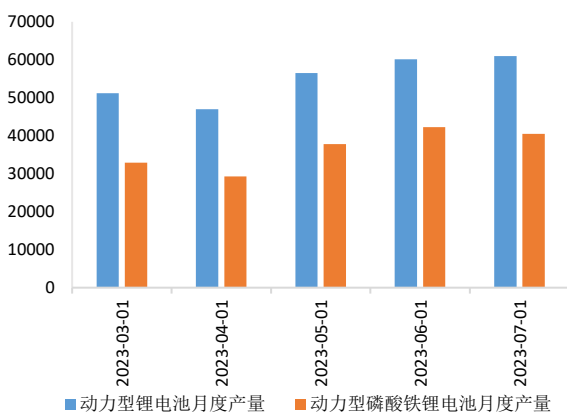


图表 30 三元材料月度开工率（单位：%）

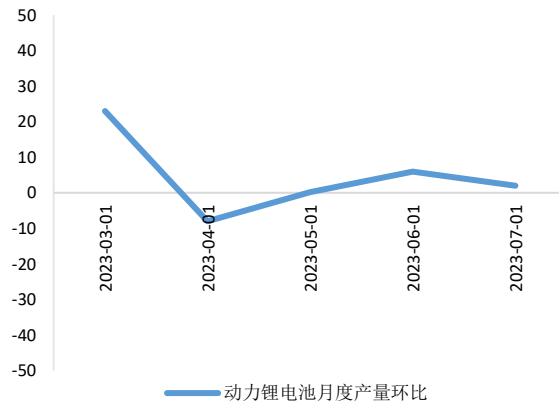


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

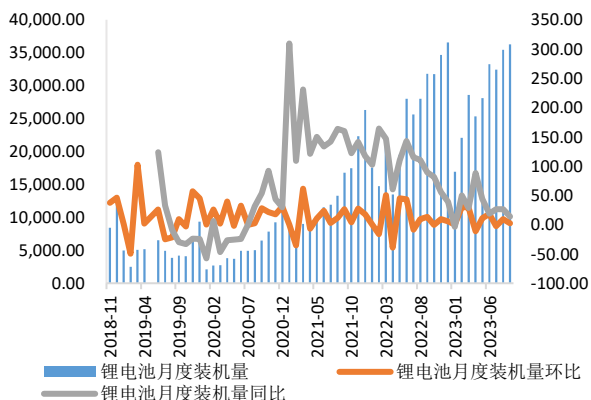


图表 32 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

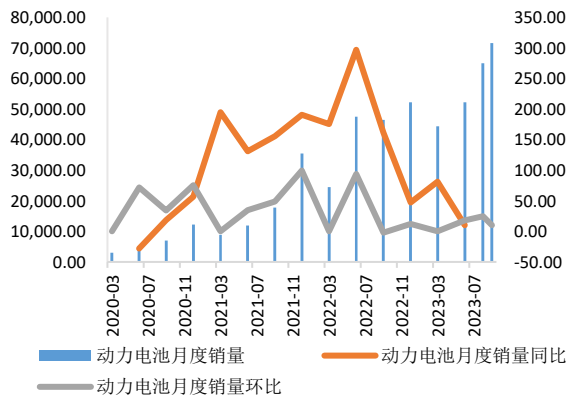


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 33 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

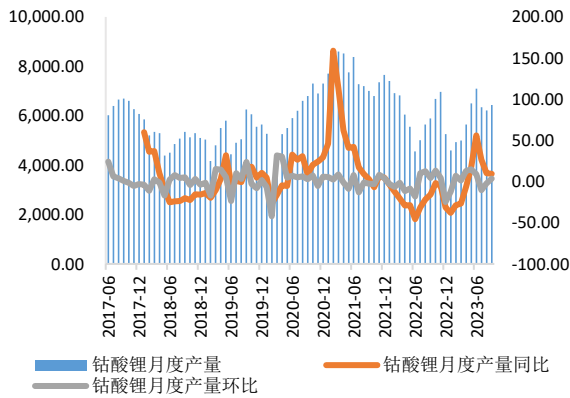


图表 34 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

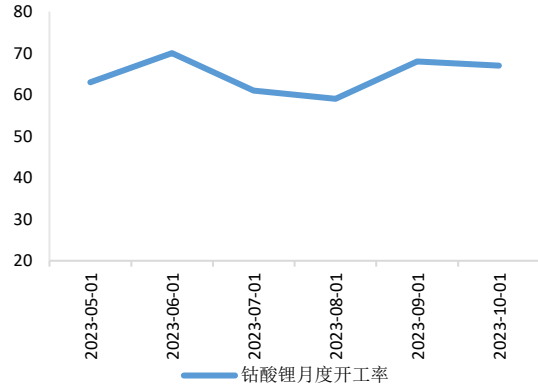


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 35 钴酸锂月度产量、同比、环比
(吨、%、%)

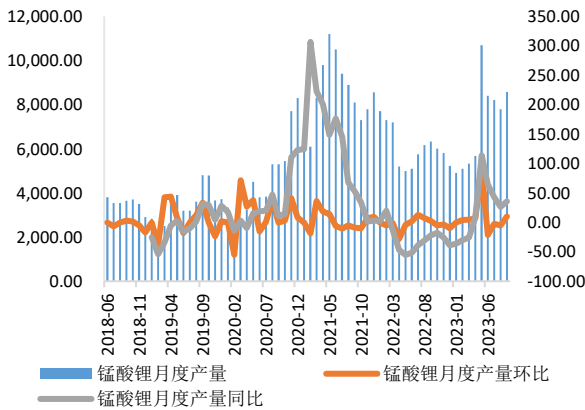


图表 36 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

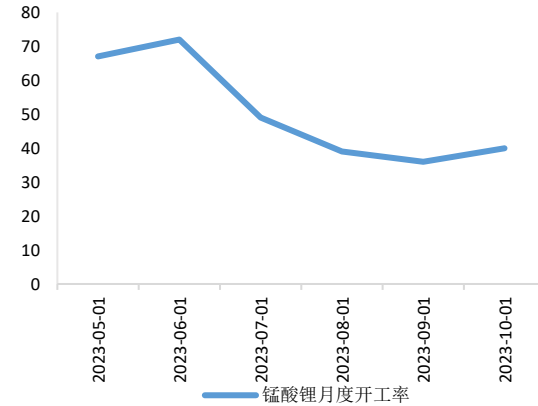


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

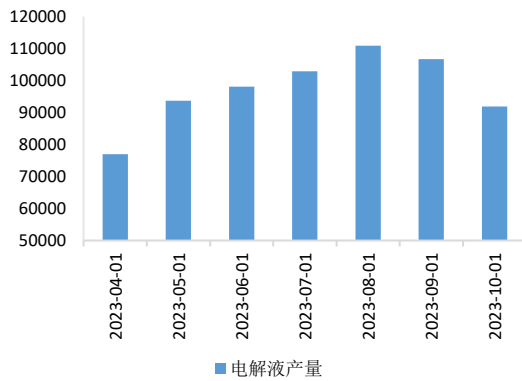


图表 38 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

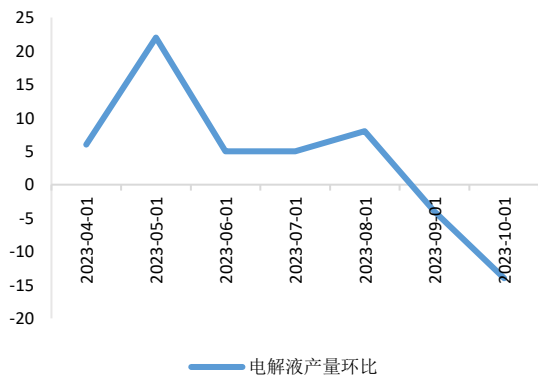


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 电解液月度产量 (单位: 吨)



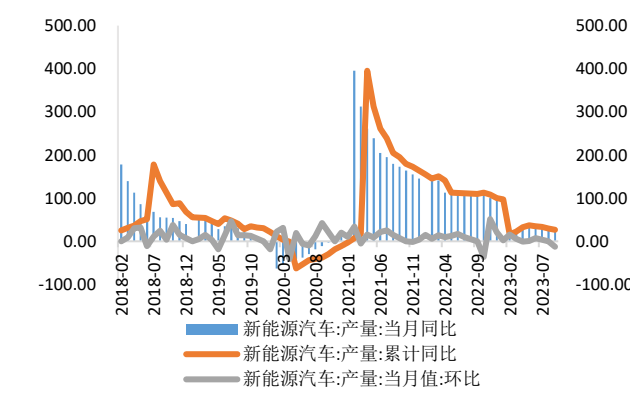
图表 40 电解液月度环比 (单位: %)



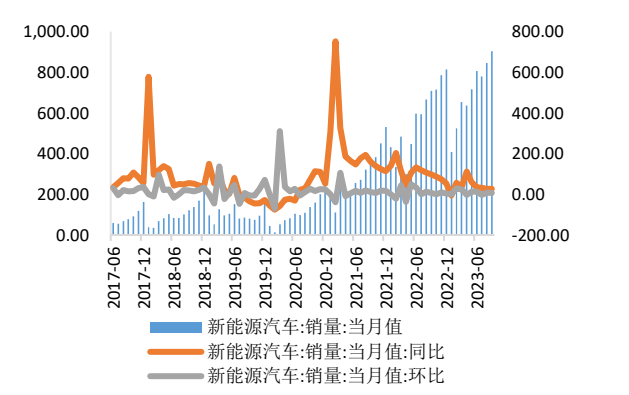
数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

周度报告

图表 41 新能源汽车月度产量、同比、环比（单位：万辆、%、%）



图表 42 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

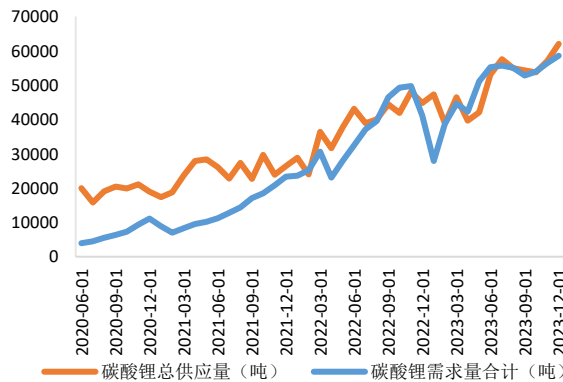
3.4 供需平衡表

图表 43 碳酸锂供需平衡表

日期	产量	进口	国内产量	全球产量	国内需求	全球需求	国内库存	全球库存	国内库存	全球库存	国内库存	全球库存	国内库存	全球库存	国内库存	全球库存
2023-07-01	454831	164166	-13922	608699	13370059	365345	631,389	642,962	207,892	418033.63	167,999	107183.262	54,711	34604.98	1105789	34550,78125
2023-07-05	40000	20000	-1000	62000	12000000	30000	60	60	20	40000	15	10000	5	10000	110000	34217.5
2023-07-10	40000	18000	-950	57500	11500000	30700	62	62	17	39500	16	10000	5.5	10000	105000	3123
2023-07-15	38613	18500	-900	55713	11000000	30400	60	60	18	38200	15	9570	5	9100	91510	2372.675
2023-07-20	42154	13000	-907	54247	1287790	34400	58	43	15	37004	14.1	8951.8	5.26	3419.68	108710	3334.6875
2023-07-25	45022	10843	-939	54026	1209727	34800	60	42	18	33000	16.06	10545.28	4.78	3030.5	110875	3464.84375
2023-07-30	45314	12930	-708	57336	1108113	32238	60,996	40,499	20,394	38915.448	16.49	10530.62	4.73	3017.74	103910	3215.9375
2023-08-01	41123	13000	-1011	53112	1212517	32896	60,116	42,243	17,697	38354.008	16,405	10466.39	5.27	3362.26	98150	3067.1875
2023-08-05	33382	10100	-1434	43057	1103194	28242	56,509	37,818	18,611	36552.742	13,395	8546.01	5.38	3547.28	93880	2927.5
2023-08-10	29549	11313	-1013	39549	954760	25138	46,958	29,319	17,597	29959.204	11,33	7228.54	4.16	2654.08	77020	2406.875
2023-08-15	29945	17428	-951	45422	1094789	27783	51,180	32,892	18,227	32856.658	11,613	7400.094	3.58	2284.04	72000	2265.625
2023-08-20	30803	9482	-1418	39989	833863	23955	41,451	26,811	14,893	29445.738	12,403	7811.174	3.07	1958.68	60840	2516.875
2023-08-25	32926	12081	-873	47734	602704	18133	28,180	18,122	9,813	17971.822	10,203	6500.514	2.33	1486.94	61440	1921.9025
2023-08-30	34813	10874	-904	46785	1120030	26149	52,469	33,894	14,445	18949.433				80120	2510	4173.83
2023-09-01	36650	12412	-1038	48054	1147817	34282	63,406	39,109	24,202	46730.222				93780	2992.9	4973.722
2023-09-05	34149	8287	-958	41937	1017904	30543	62,82	36,351	24,24	46291.74				90555	2970.4875	4626.80675
2023-09-10	32798	12327	-907	44418	1002841	31834	59,138	34,78	24,278	43884.708				92825	2894.83125	46474.23725
2023-09-15	29900	11286	-1182	40019	915109	27722	50,076	30,768	19,251	36906.012				83800	2605	3951.012
2023-09-20	30319	9369	-748	39940	845373	24187	47,237	30,603	16,584	24813.669				74480	2327.5	37141.169
2023-09-25	31733	12391	-1011	43115	901306	27011	41,293	23,929	18,312	26423.941				66440	2076.875	32000.816
2023-09-30	28244	9876	-1184	37736	713722	18964	35,578	19,233	16,282	26220.980				65840	1768.875	27987.861
2023-10-05	28726	9763	-817	31677	548530	13269	28,964	16,623	10,293	2146.469				53590	1737.1875	20061.6593
2023-10-10	28178	11051	-628	30403	430681	23419	39,379	22,362	13,988	28874.923				52280	1727.5	19403.423
2023-10-15	18809	8974	-588	24017	374489	13674	20,003	10,003	11,459	23451.964				35820	1744.275	21440.239
2023-10-20	18952	10470	-654	28826	642910	14184	29,864	18,79	10,615	21862.368				34480	1709	21667.368
2023-10-25	18926	7228	-333	20421	949442	26218	31,632	20,06	11,435	23212.784				31014.784		18914.914
2023-10-30	20448	4094	-680	21062	730682	20825	26,231	17,798	10,389	20886.247						20886.247
2023-11-05	19742	10470	-654	20904	627489	13269	25,122	10,892	9.2	18514.914						18514.914
2023-11-10	19357	3589	-449	12677	631461	15693	23,189	13,514	6.63	17078.533						17078.533
2023-11-15	20490	8318	-1439	27349	520638	12500	19,482	11,068	8.367	14358.234						14358.234

数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 44 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。