

## 需求不及预期，市场暂处供大于求

2023年11月17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：邮箱：

loujing@xzfutures.com

### ● 报告摘要

供应端，上周国内碳酸锂产量 10054 吨，周度环比增 2.3%，盛新锂能等大厂逐渐复产，锂辉石、锂云母月度产量为 14619 吨、12781 吨，月度环比分别增加 14.6%、26.7%，进口矿是潜在供应增量，预计本月碳酸锂总供应 55050 吨，环比增加 2.5%。需求端，中游锂电进入排产淡季，目前市场碳酸锂的供货需求主要是面向 3 个月以后的新能源汽车厂家在春节期间的备货，这个时段刚好是下游厂商一年中生产最淡的时候，同时正极材料利润压缩，因此下游需求偏弱，预计本月需求端碳酸锂减少量约为 4482 吨，月度环比下降超过 8%。成本端，澳矿以 m+1 长协单为主，成本约为 15 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。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。

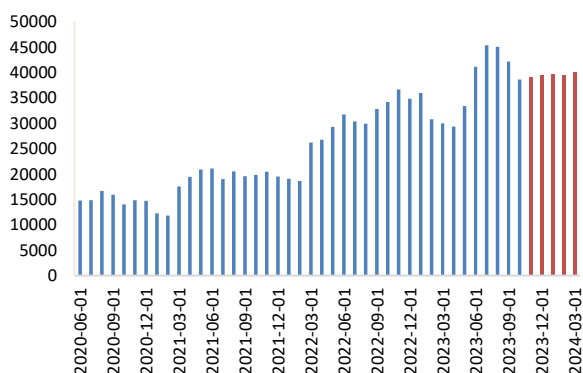
综合来看，短期市场处于供大于求状态，需求并不旺盛，正极材料利润压缩，产业链整体消费下滑，结构性产能过剩问题逐步显现，但考虑到临近交割月，基本面对盘面影响逐渐弱化，交割是价格的关键

影响因素。后续需要关注注册仓单生成数量，以及持仓变化。

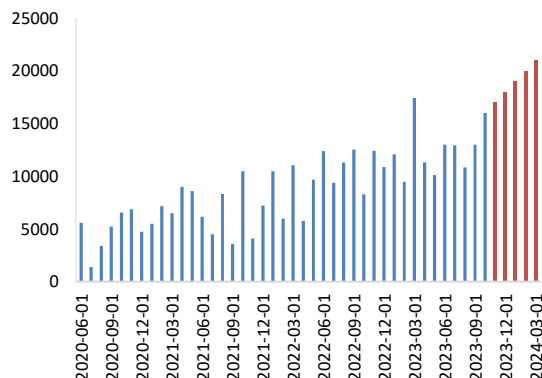
# 1. 基本面分析

## 1.1 供应端

图表 1 碳酸锂产量预测 (单位: 吨)



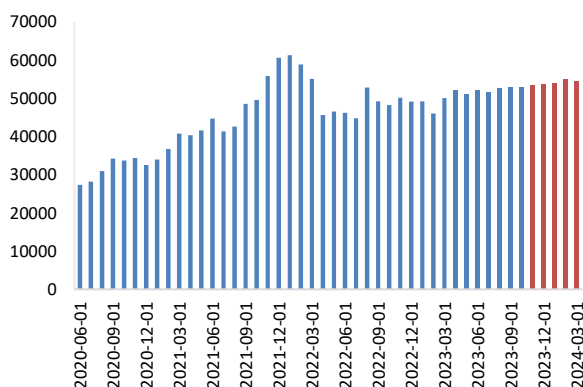
图表 2 碳酸锂进口量预测 (单位: 吨)



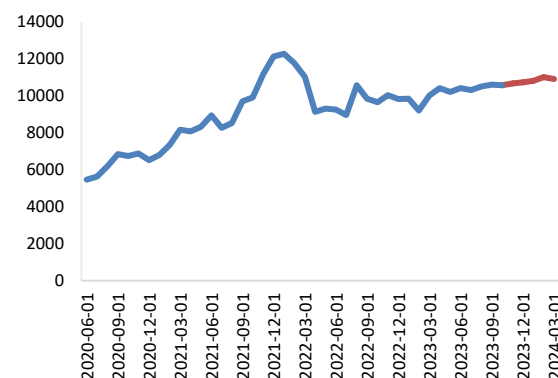
数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

## 1.2 需求端

图表 3 三元材料产量预测 (单位: 吨)

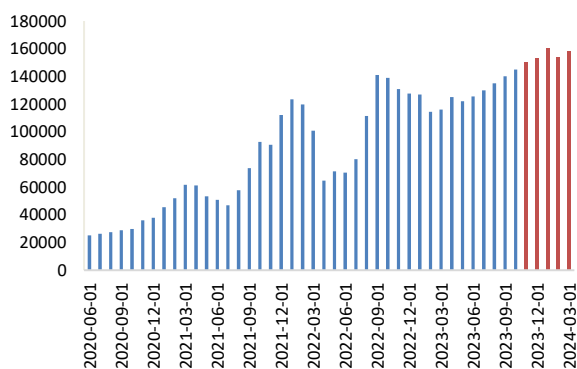


图表 4 三元材料正极对碳酸锂需求预测 (单位: 吨)

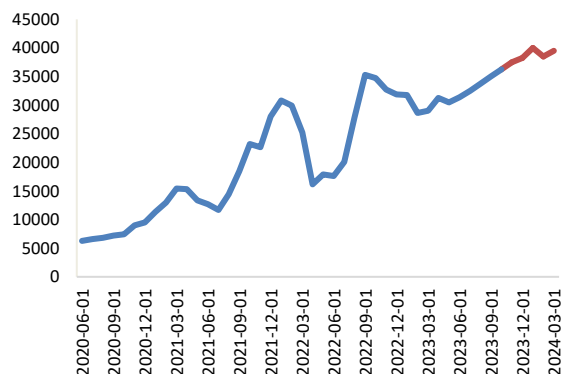


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 5 磷酸铁锂产量预测 (单位: 吨)

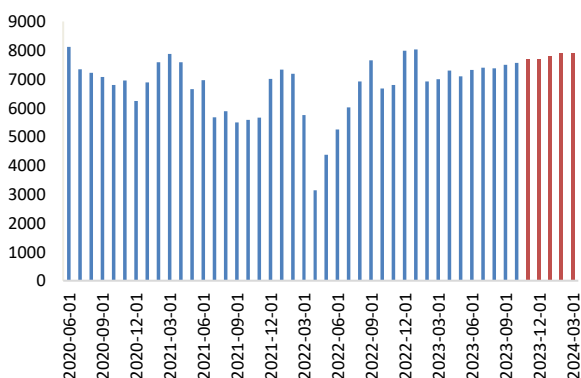


图表 6 磷酸铁锂正极对碳酸锂需求预测 (单位: 吨)

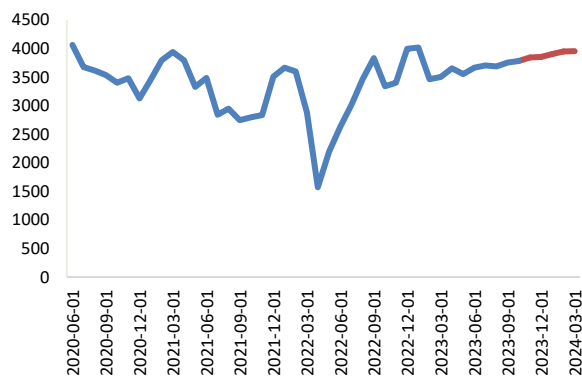


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 7 钴酸锂产量预测 (单位: 吨)

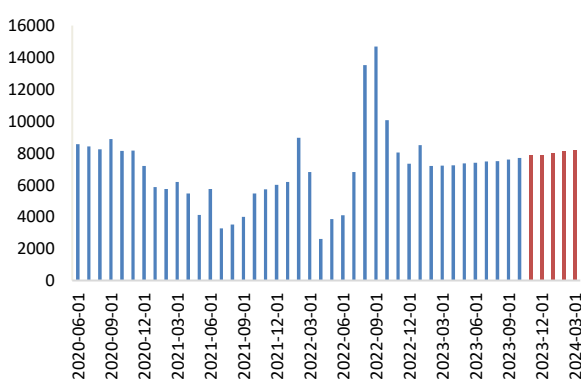


图表 8 钴酸锂正极对碳酸锂需求预测 (单位: 吨)

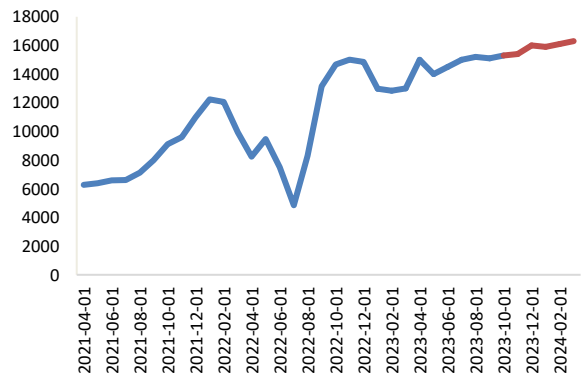


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 9 锰酸锂产量预测 (单位: 吨)

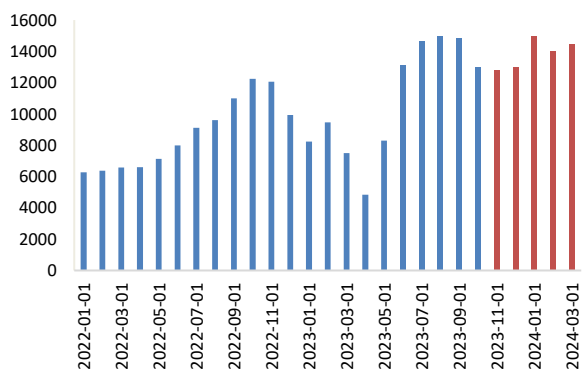


图表 10 锰酸锂正极对碳酸锂需求预测 (单位: 吨)

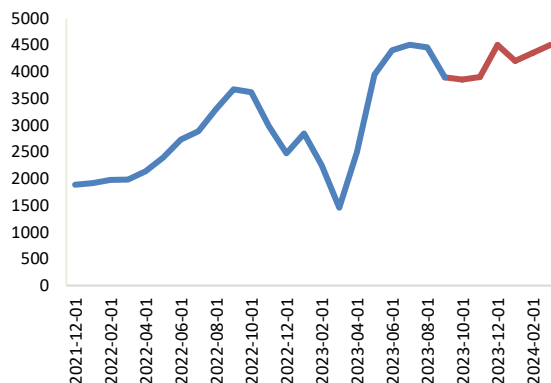


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 六氟磷酸锂产量预测 (单位: 吨)



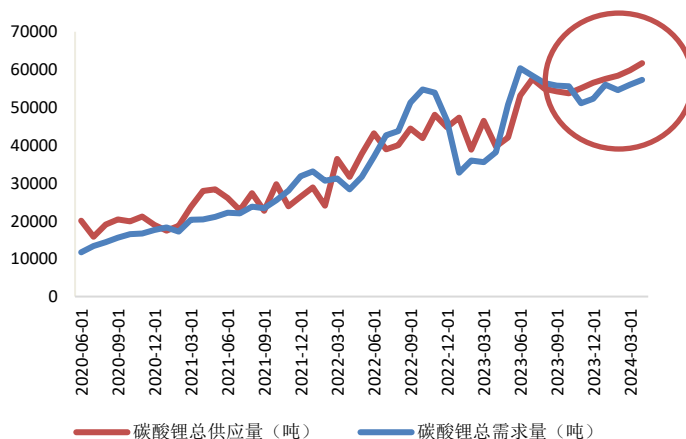
图表 12 六氟磷酸锂对碳酸锂需求预测 (单位: 吨)



数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

### 1.3 供需平衡表

图表 13 碳酸锂月度供需平衡表 (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。