

2023年11月27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跌幅较大，截至11月27日，碳酸锂主力合约LC2401收盘价124050元/吨，周度跌幅10.11%。次主力合约LC2402收盘价为119100元/吨，周度跌幅10.72%。碳酸锂现货方面，国产99.5%电池级碳酸锂均价138000（-9000）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价128000（-11250）元/吨，电池级氢氧化锂均价136500（-7000）元/吨。（数据来源：SMM）

### ● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端上周国内碳酸锂产量9542吨，周度环减2.0%，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，非矿、澳矿逐渐到港，供应相对充足，预计本月总供应量55000吨，环比增加2.5%。库存方面，周度行业库存63441吨，周度环增0.2%，冶炼厂库存40015吨，周度环增2.2%，上游及冶炼厂库存仍然处于高位，下游碳酸锂库存11664吨，环比减少2.4%，下游碳酸锂库存较前期相比偏低。需求端，中游锂电进入排产淡季，三元材料811、523月度产量为19160吨、19646吨，环比减少2.4%、2.2%，三元材料开工率上升1%至45%。磷酸铁锂月度产量为114500吨，环比减少9.8%，月度开工率环比减少9%至53%。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，本月下旬以及12月动力和储能订单增幅有限，正极材料厂利

润有所亏损，并且考虑到采购原材料有下跌风险，目前主要以长协单为主，配合单点补库，因此碳酸锂的需求偏弱。成本端，锂价已经跌破澳洲的成本线 15w，外采外矿的亏损约为 2-3w，国内锂云母成本线约为 12w，锂云母成本和盘面价格接近持平。利润方面，上游锂矿厂、自产锂辉石锂云母的企业利润高达 7w，中游正极厂和电池厂利润亏损较大，因此中游对碳酸锂采购需求偏弱，仅维持刚需补库。情绪方面，上周因锂价跌幅较大，部分锂盐厂有低价抛货行为，因为接近年末，下游企业维持刚需补库，大额采买碳酸锂的意愿不强。

综合来看，市场处于供大于求状态，基本面偏弱，考虑到临近交割月，交割是影响主力合约价格的关键因素，后续持续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. 广期所发布公告：自 2023 年 11 月 28 日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货各合约上单日开仓量不得超过 10,000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易、做市交易的单日开仓数量不受上述标准限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。
2. 年终岁末，为进一步稳定和扩大汽车消费，南京、长沙、苏州等地相继推出促进汽车消费的“政策包”。“各地鼓励汽车消费的政策较为直接、针对性较强，通过发放消费券或给予置换补贴等，使更多的消费意愿得到释放，短期内可以大幅拉动销量，有助于全年汽车产销冲击新高点。”乘联会秘书长崔东树认为。对于 2023 年国内车市表现，中汽协副总工程师许海东表示，今年汽车行业超过预期，总销量有望达到 3000 万辆，创历史新高。新能源汽车方面，中汽协此前预测新能源汽车销量或同比增长 30%至 900 万辆。
3. “南京发布”消息，2023 年 11 月 28 日（含）起，在南京市从事汽车新车零售业务的限额以上批发零售业单位购买 7 座（含）以下非营运乘用车新车（不含二手车）并完成上牌的个人消费者，不限上牌地区。补贴金额总量控制，按照初审通过的先后顺序先到先得，发完即止，逾期未提出申请的，视为放弃申领本补贴资格。申请人通过全部审核流程后，根据购车类型及价格（以机动车销售统一发票上不含税价为准）分档予以补贴。20 万元以下，燃油车和新能源车均按照 1000 元/辆给予一次性补贴；20 万元（含）以上，燃油车按照 4000 元/辆给予一次性补贴；新能源车按照 5000 元/辆给予一次性补贴。
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	124050	-14300
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	138000	-9000
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	128000	-11250
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	136500	-7000
钴酸锂	-	215500	-6500
磷酸铁锂	-	50500	-2500

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	124050	-10.11
	主力合约持仓量	125759	+11835
价差	LC2401-2402		-
基差	LC2401	9000	-

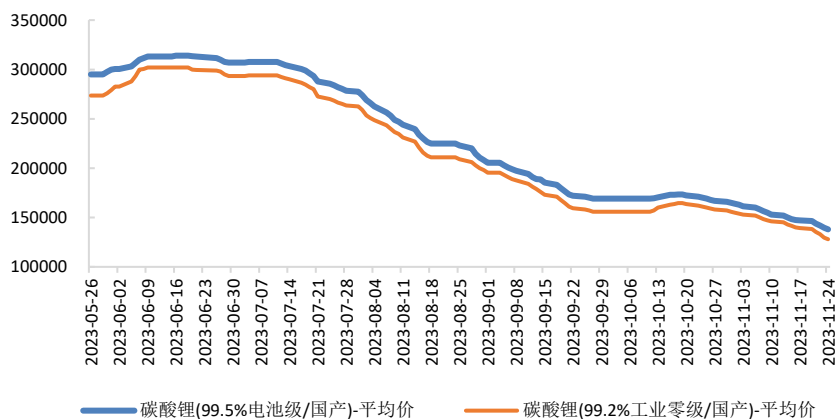
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

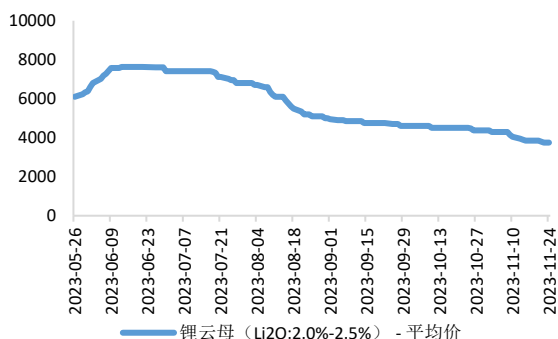


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

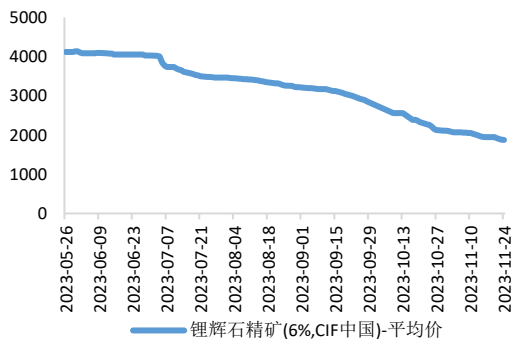
### 3. 基本面分析

#### 3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

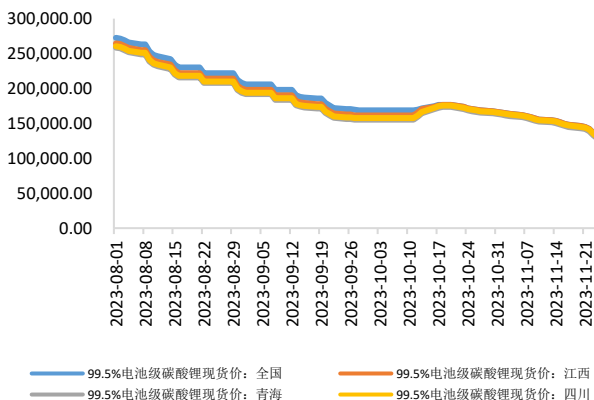


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

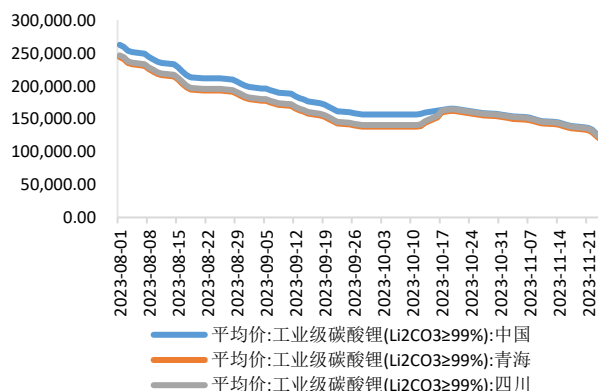


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

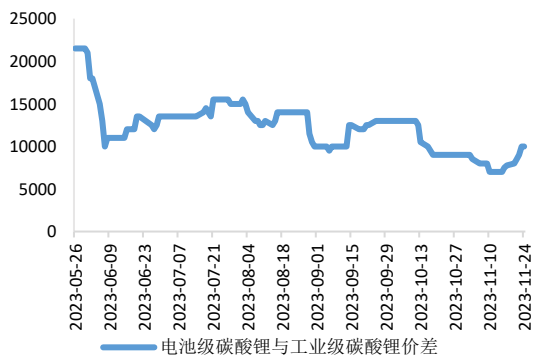


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

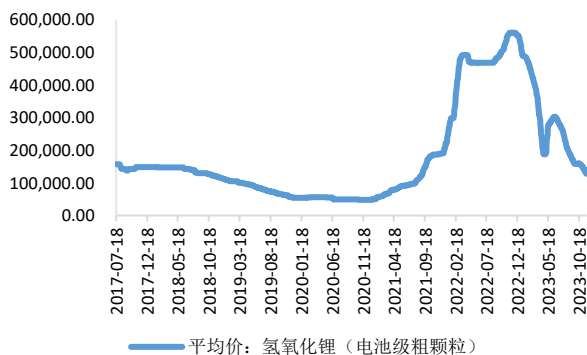


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

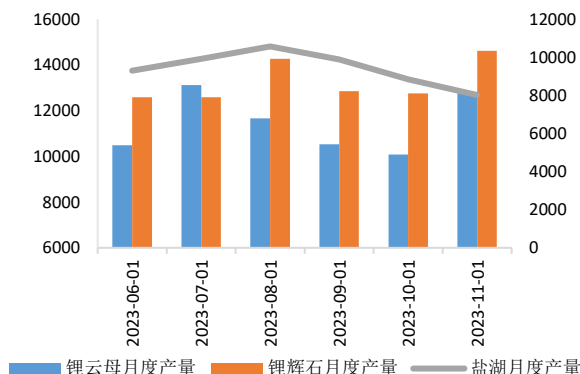


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

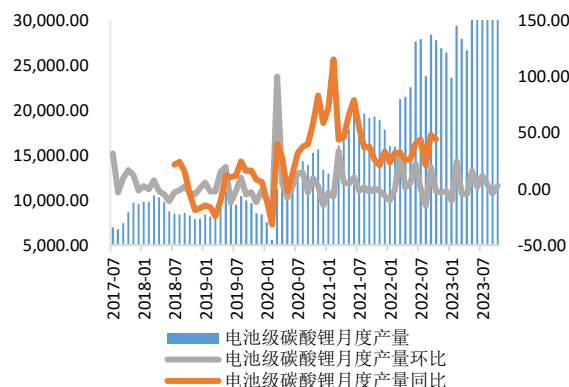


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

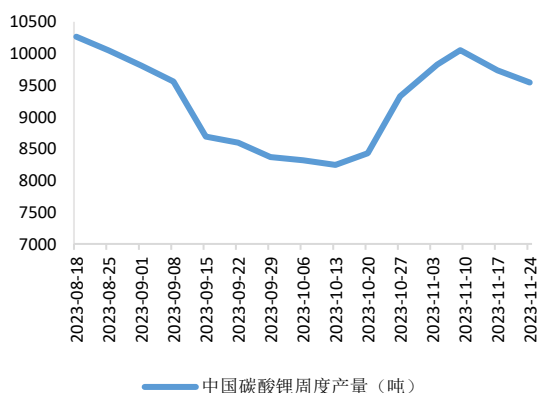


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

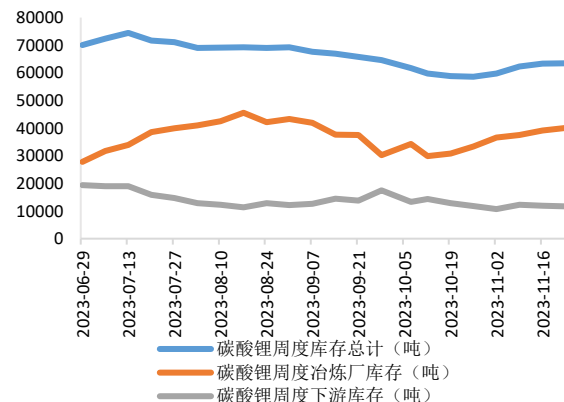


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂周度产量（单位：吨）

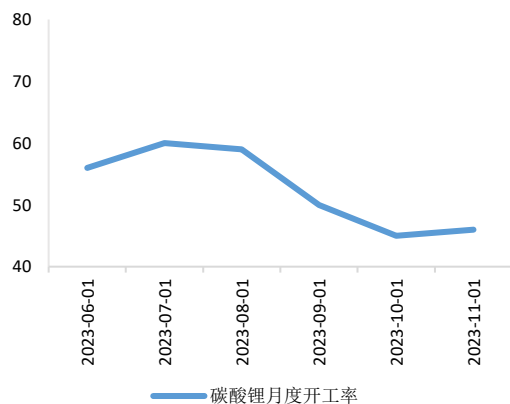


图表 14 碳酸锂周度库存（单位：吨）

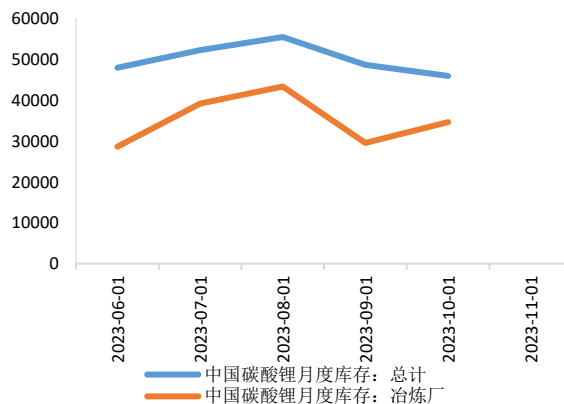


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 碳酸锂月度开工率（单位：%）

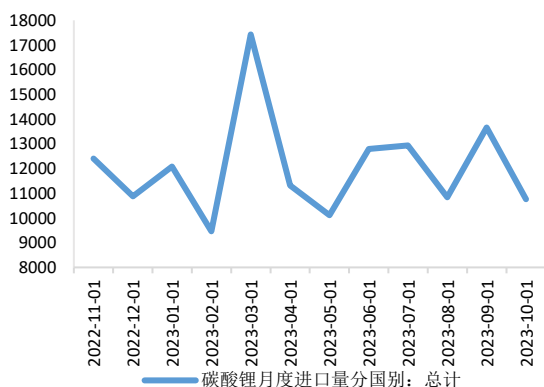


图表 16 碳酸锂月度库存（单位：吨）

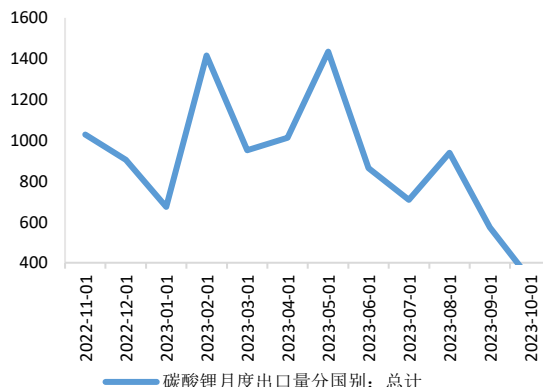


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 锂精矿月度进口量（单位：吨）



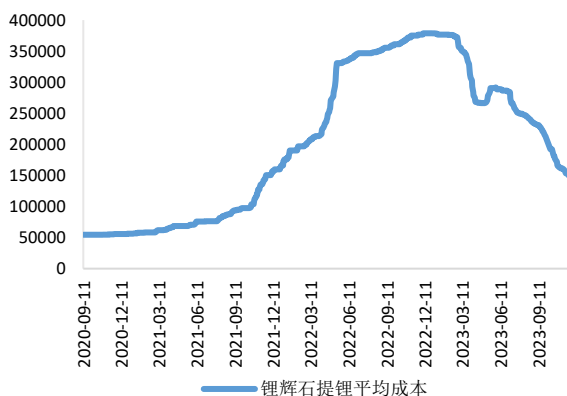
图表 18 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



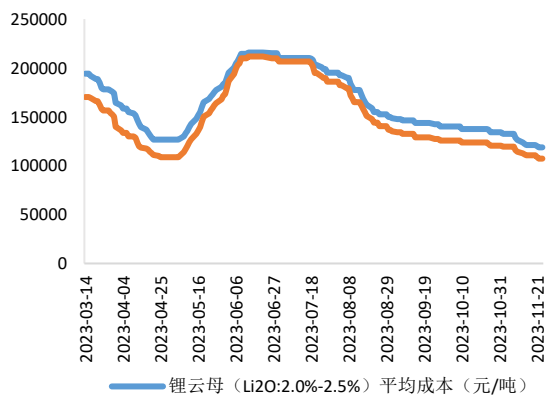
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

### 3.2 成本利润端

图表 19 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



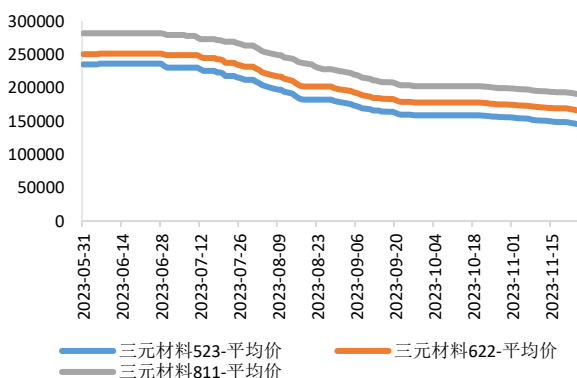
图表 20 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



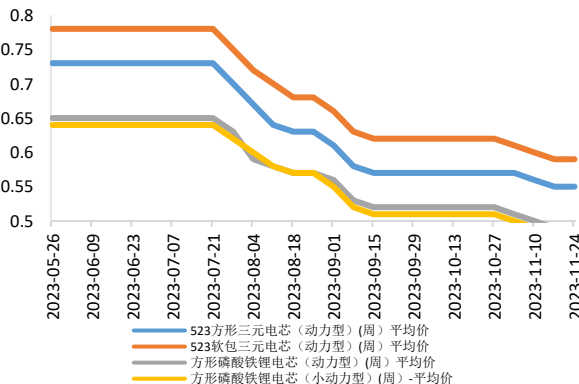
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

### 3.3 需求端

图表 21 三元材料价格走势（单位：元/吨）



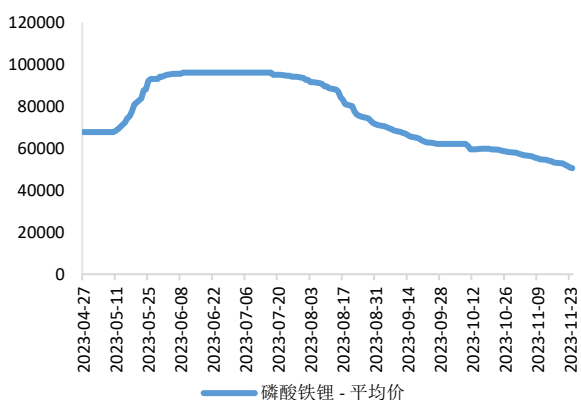
图表 22 各类电芯价格走势（单位：元/吨）



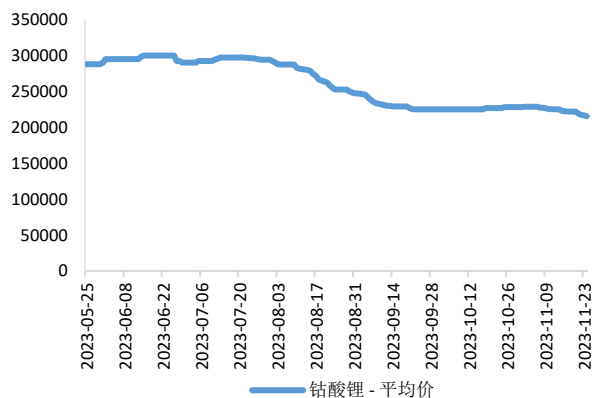
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部



图表 23 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

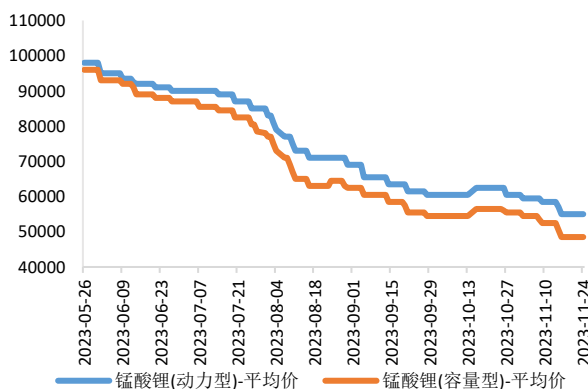


图表 24 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

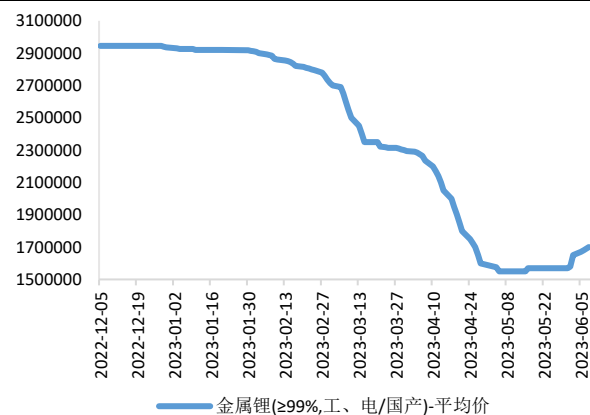


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

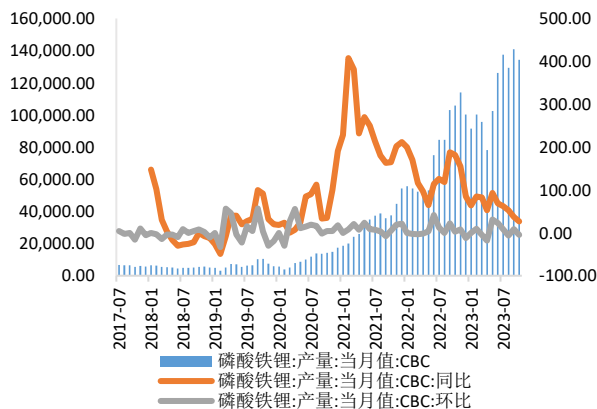


图表 26 金属锂现货价格（单位：元/吨）

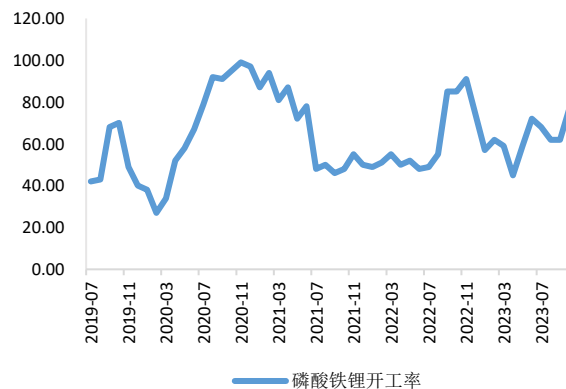


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

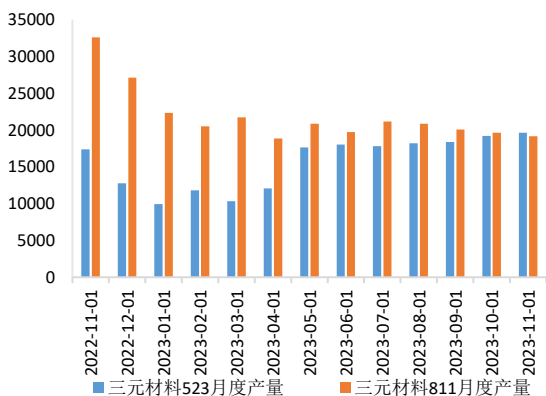


图表 28 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

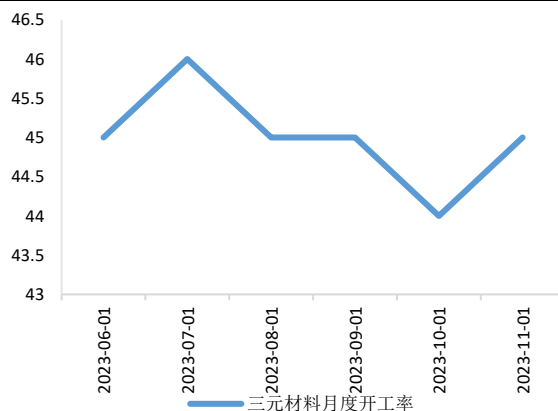


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 三元材料月度产量（单位：吨）

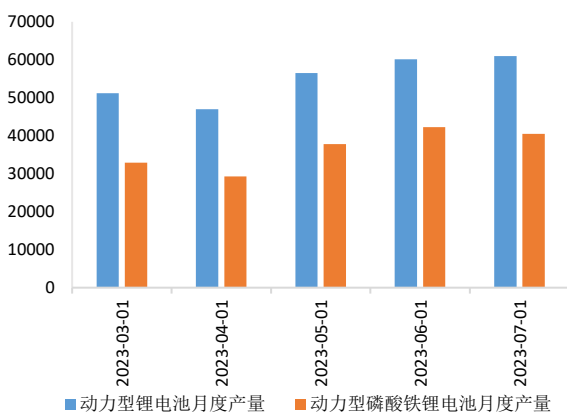


图表 30 三元材料月度开工率（单位：%）

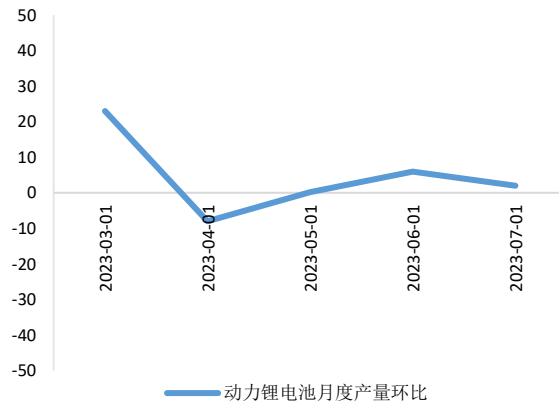


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

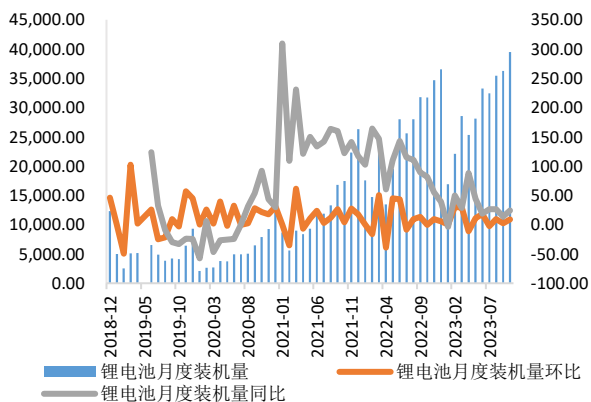


图表 32 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

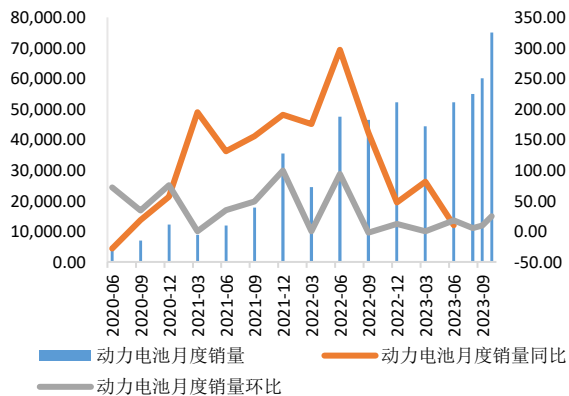


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 33 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

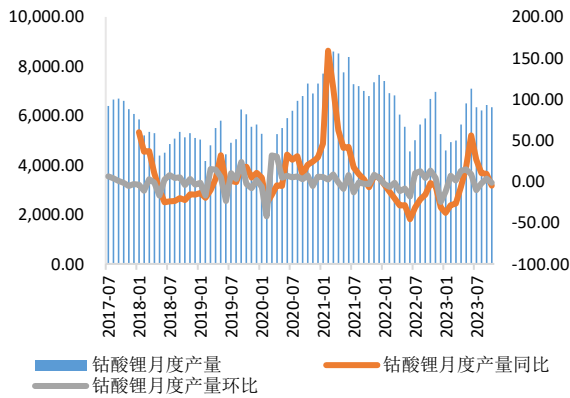


图表 34 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

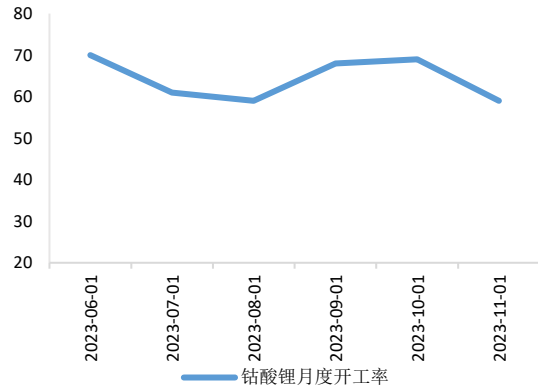


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 35 钴酸锂月度产量、同比、环比  
(吨、%、%)

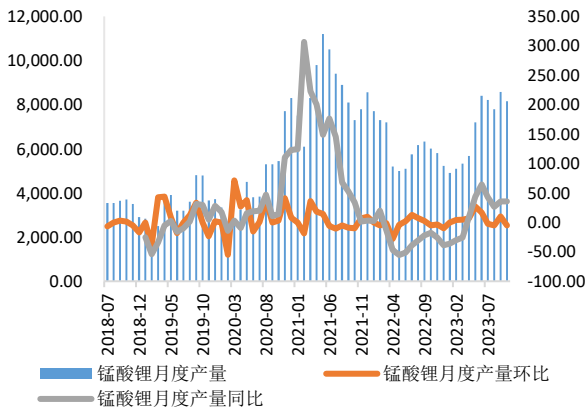


图表 36 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

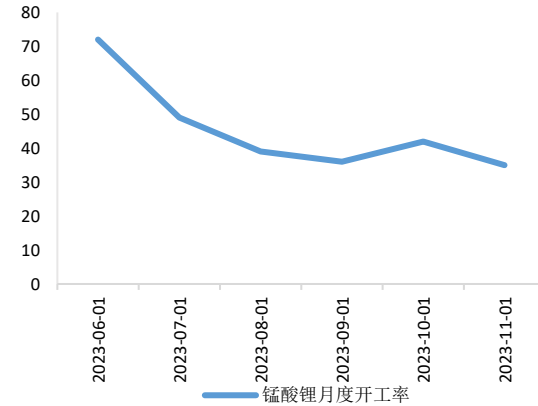


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

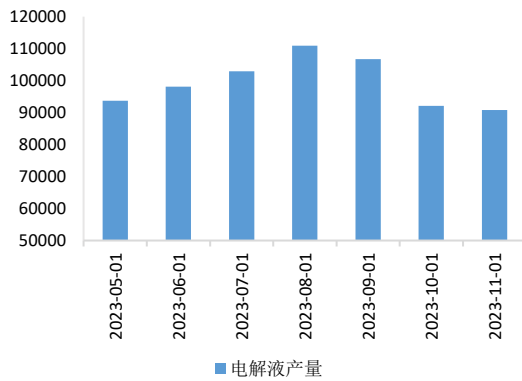


图表 38 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

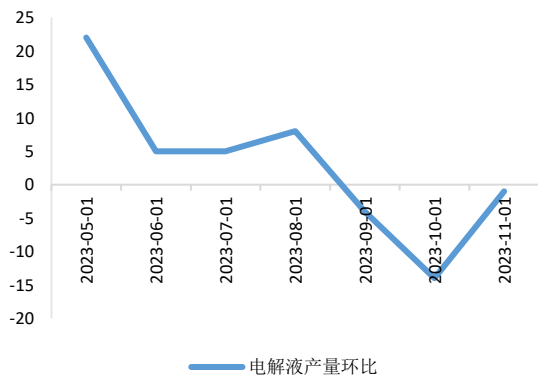


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 电解液月度产量 (单位: 吨)

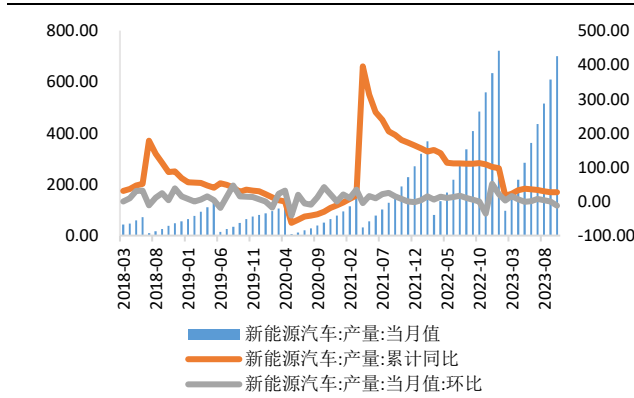


图表 40 电解液月度环比 (单位: %)

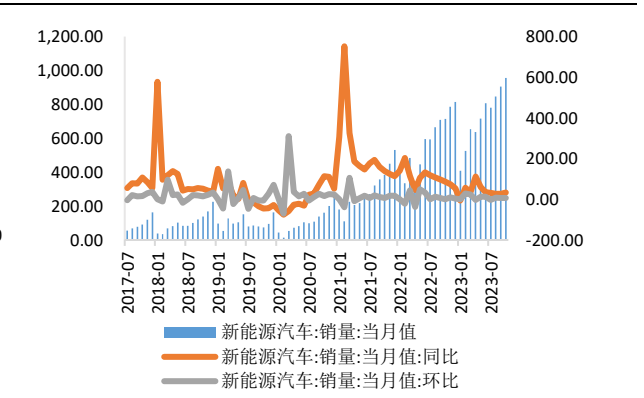


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 41 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



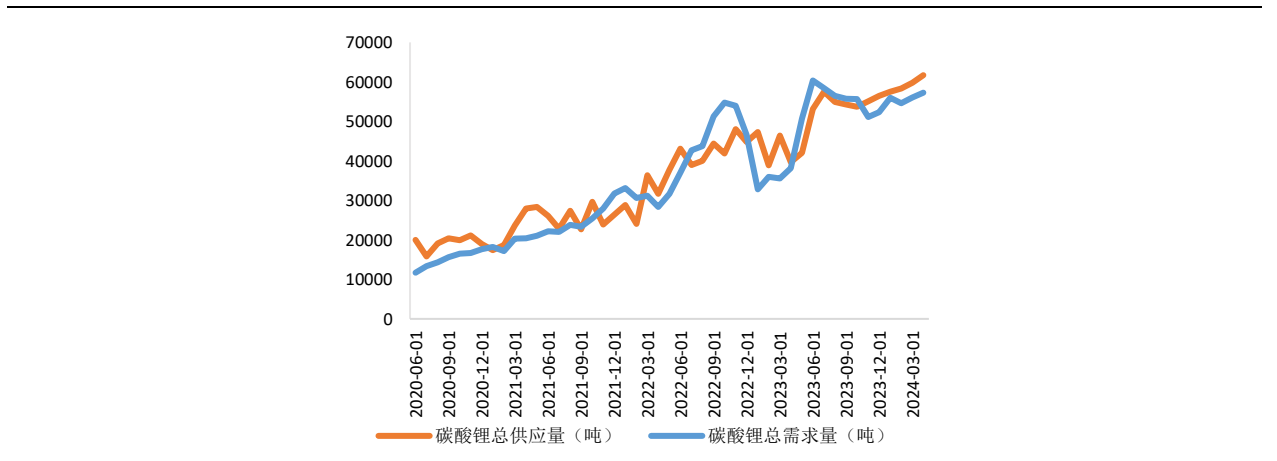
图表 42 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



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 (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。