

碳酸锂日度报告

2024年1月15日 星期一

兴证期货·研究咨询部
有色金属研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

马志君

从业资格编号: F03114682

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

● 行情回顾及后市展望

兴证碳酸锂: 碳酸锂现货报价, 国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价格 96200 (+200) 元/吨, 国产 99.2% 工业零级碳酸锂平均价格 87600 (+300) 元/吨, 电池级氢氧化锂平均价 91750 (0) 元/吨。(数据来源: SMM)

上一交易日碳酸锂期货主力合约 LC2407 收盘价 102850 (+6800) 元/吨, 涨幅为 0.98%。

从基本面来看, 供应端, 澳洲主要供应商 Core Lithium 宣布暂停旗下 Finniss 锂项目的采矿进程, 智利北部世界最大锂矿床 Atacama 盐滩通道因居民抗议暂时封闭, 本轮锂矿减产规模不排除进一步扩大可能。国内锂矿方面, 在亏损压力以及冬季季节性的双重影响下, 江西地区锂云母产量降幅较大, 带动 12 月碳酸锂产量总体下行, 头部锂盐厂仍然维持稳定生产, 碳酸锂周度行业库存 66584 吨, 周度环增 4.5%, 冶炼厂库存 40295 吨, 周度环增 3.0%, 下游碳酸锂库存 13601 吨, 环增 1.7%, 下游正极材料厂在经历短暂的逢低刚需补库后, 仍以长协单为主, 补库力度有限。需求端, 在前期锂价下跌超越预期、库存及产成品利润亏损、季节性生产淡季的多重因素影响下, 本月正极材料产量下降, 三元材料 811、523 月度产量为 18430 吨、16899 吨, 环比变化为 +0.7%、-5.7%, 磷酸铁锂月度产量为 91050 吨, 环比减少 20.0%, 月度开工率环比减少 18% 至 26%。钴酸锂月度产量 6081 吨, 环比下降 13.0%, 锰酸锂月度产量 4959 吨, 环比下降 28.0%。成本端, 锂价已经跌破澳洲的成本线 10w, 外采外矿的亏损约为 1w, 国内锂云母成本线约为 9w, 与盘面接近持平。利润方面, 上



游锂矿厂、自产锂辉石锂云母的企业利润约为 4-5w，中游正极厂和电池厂利润亏损较大。现货方面，个别锂盐企业出货数量增加，部分仍维持节前报价，正极厂仅采购低价货物，对于高价并未采纳。

综合来看，上游锂矿或开启新一轮减产，对近期价格起到一定反弹支撑，但基本面仍然偏弱。需注意国内供应端产量是否减少、中下游正极材料产量是否回升、现货价是否止跌企稳，这些指标的互相影响作用是决定锂价小规模反弹或大规模反弹的关键因素。

一、行业相关资讯

1. 据英国《金融时报》报道，比亚迪驻南美洲国家董事长 Alexandre Baldy 表示，已与锂矿开发商 Sigma 锂业就供应协议、合资或收购进行了讨论。作为 30 亿雷亚尔（约合 44.52 亿元人民币）投资的一部分，比亚迪正在巴西建设亚洲以外的第一家电动汽车工厂。Baldy 表示，比亚迪在巴西寻找锂资产，目标是组建一体化供应链，正在与 Sigma 进行“积极”对话。巴西是全球锂资源供应 Top5 的国家。数据显示，从 2019 年开始，巴西的锂资源供应显著增长，2021 年巴西供给了大约 1500 金属吨，占比 1%-1.5%，在全球排名第六，2022 年供给了大约 2200 金属吨，占比 2%左右，在全球排名第五。研究机构 SGB 的预测，巴西将在 2030 年左右出产世界近 5%的锂矿。
2. 据路透社新闻，智利北部数百人于 1 月 10 日举行抗议活动，主要系 SQM 与 Codelco 谈判过程中将原住居民搁置一边，目前大约 500 名抗议者封锁了 Atacama 盐湖南部公共道路上的六个不同地点，并要求智利总统 Boric 将他们纳入 SQM 与政府的谈判中。背景：SQM 与 Codelco 达成谅解备忘录，租赁到期危机暂时解除。智利目前仅 Atacama 盐湖在产，矿权属于国家机构 CORFO, SQM 和 Albemarle 两家私营公司均通过签署租约获得 Atacama 盐湖的配额进行生产，其中 SQM 的租约将于 2030 年到期，Albemarle 租约将于 2043 年到期。

二、碳酸锂产业链市场日度监测

图表 1 碳酸锂产业链日度数据监测

| 品种 | 分类 | 平均价 (元/吨) | 涨跌 (元/吨) |
|------|-----------------|-----------|----------|
| 碳酸锂 | 国产 99.5% 电池级碳酸锂 | 96200 | +200 |
| | 国产 99.0% 工业级碳酸锂 | 87600 | +300 |
| 氢氧化锂 | 电池级氢氧化锂 | 91750 | 0 |
| 钴酸锂 | - | 175000 | 0 |
| 磷酸铁锂 | - | 41750 | 0 |

数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

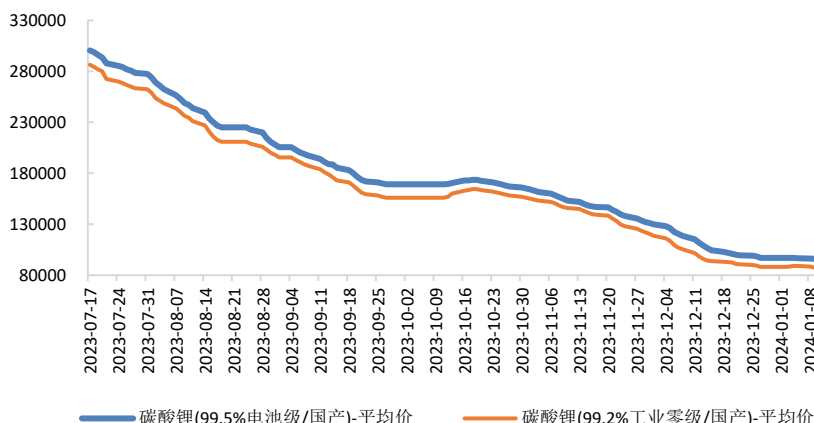
图表 2 广期所碳酸锂期货合约

| 品种 | 分类 | 平均价 | 涨跌 (元/吨) |
|------|-------------------|--------|----------|
| 期货合约 | 主力合约 LC2407 | 102850 | +1000 |
| | 主力合约持仓量 | 155900 | - |
| 价差 | 碳酸锂 LC2407-LC2402 | 3750 | - |
| 基差 | LC2407 | -6650 | - |

数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

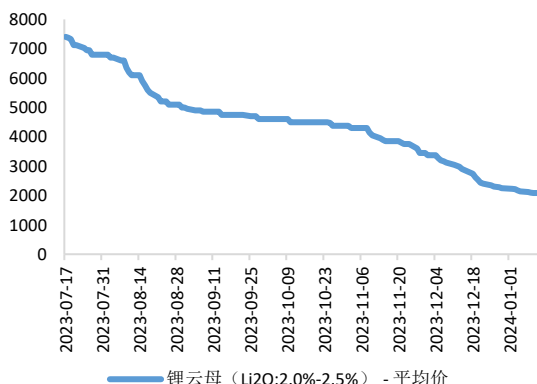
三、图表分析

图表3 碳酸锂现货参考价格（单位：元/吨）

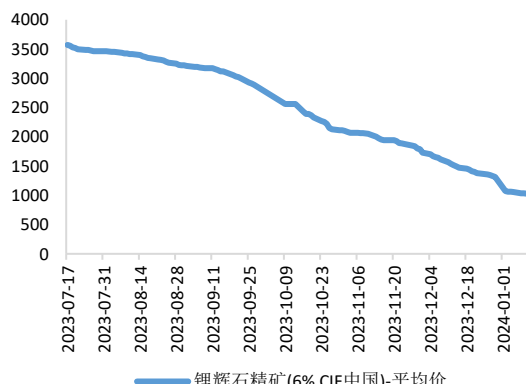


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表4 锂云母现货价格（单位：元/吨）

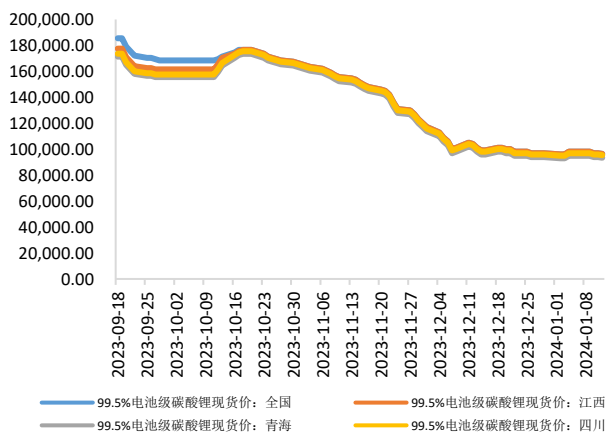


图表5 锂辉石精矿现货价格（单位：美元/吨）

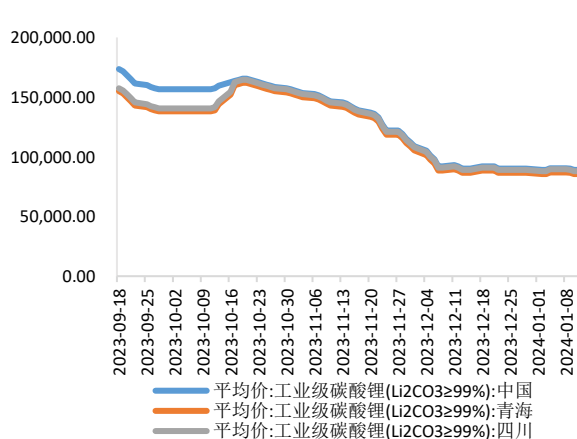


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表6 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

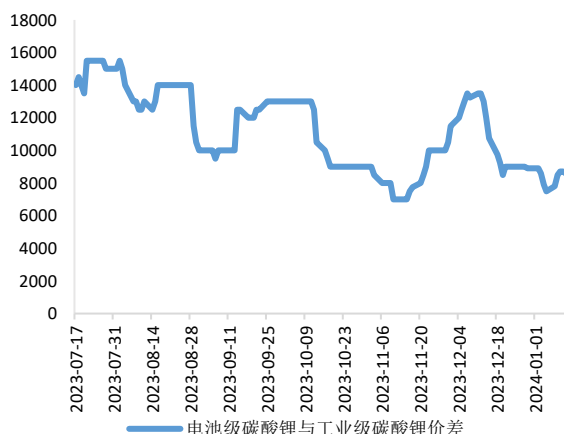


图表7 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

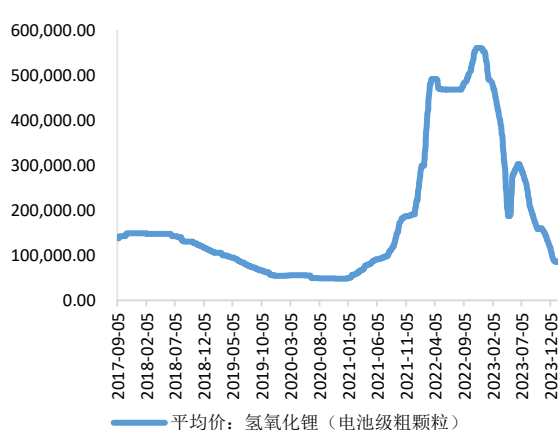


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 8 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

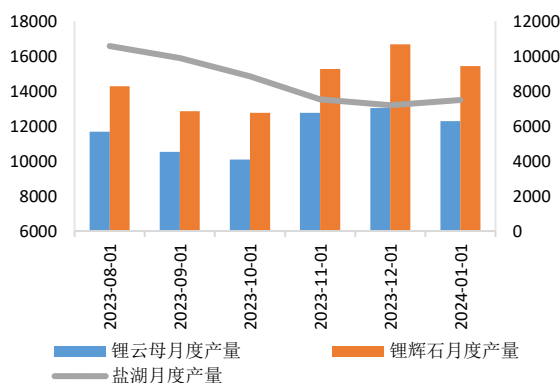


图表 9 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

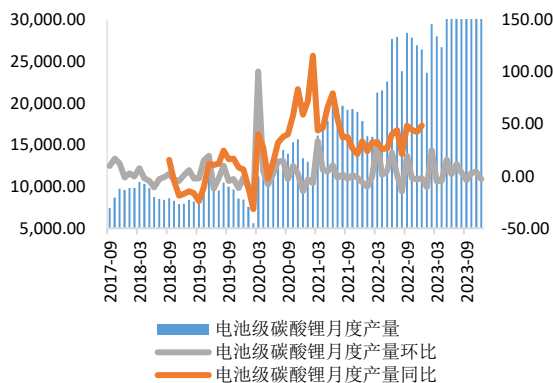


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 10 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

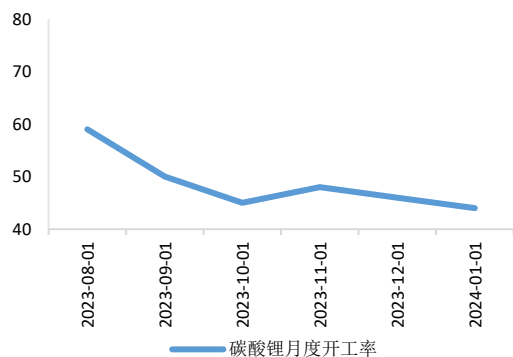


图表 11 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

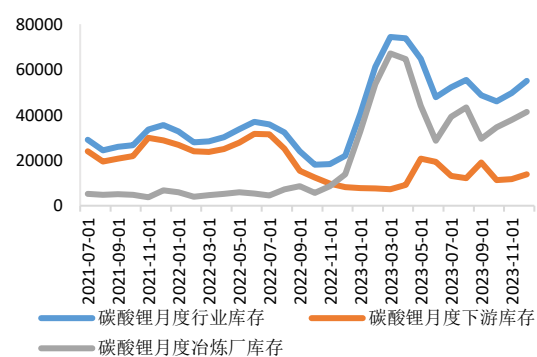


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 12 碳酸锂月度开工率（单位：%）

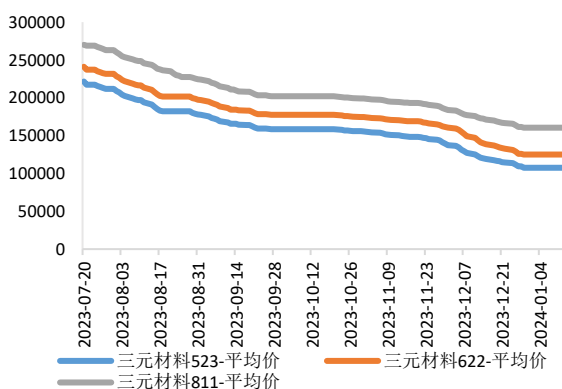


图表 13 碳酸锂月度库存（单位：吨）

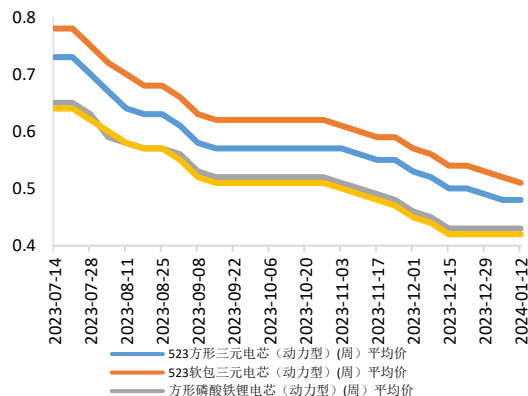


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 14 三元材料价格走势（单位：元/吨）

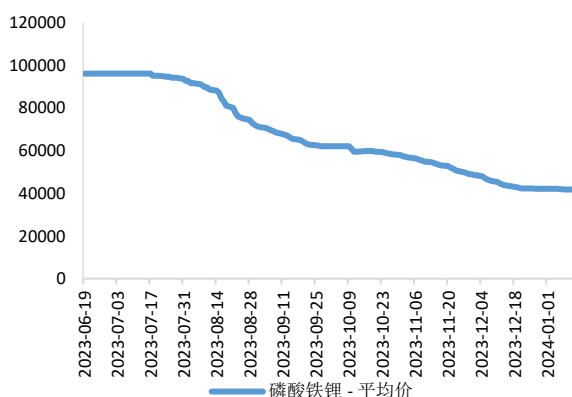


图表 15 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

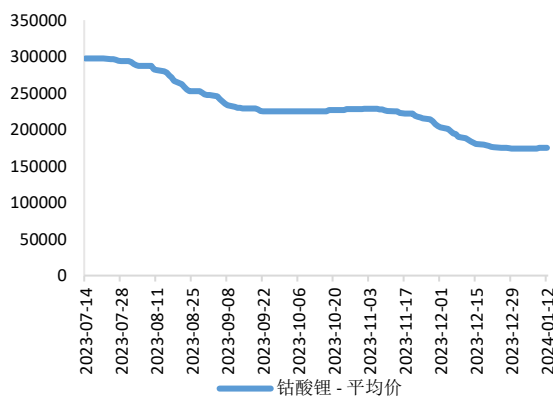


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 16 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

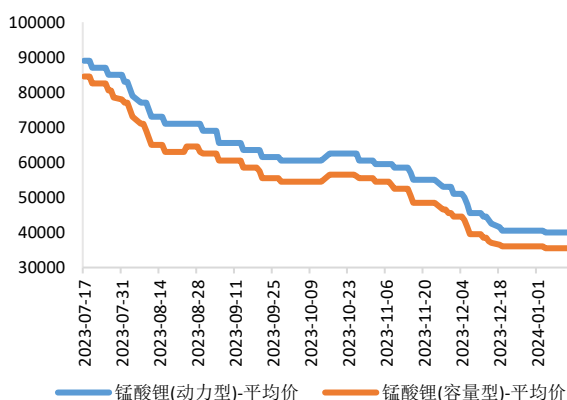


图表 17 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

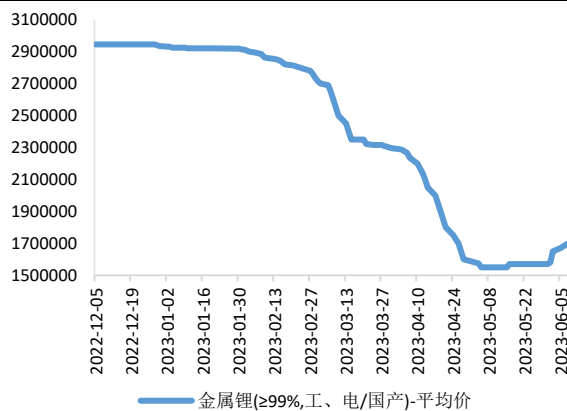


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 18 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

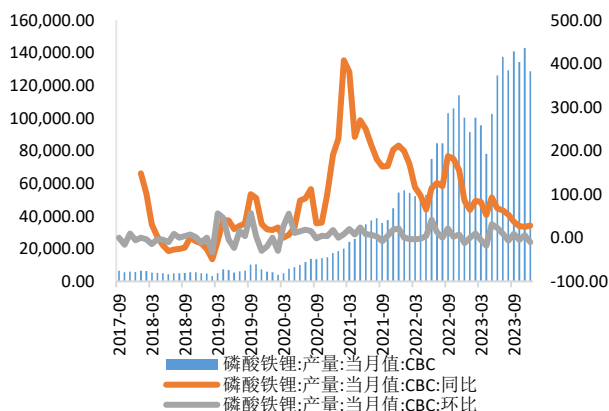


图表 19 金属锂现货价格（单位：元/吨）

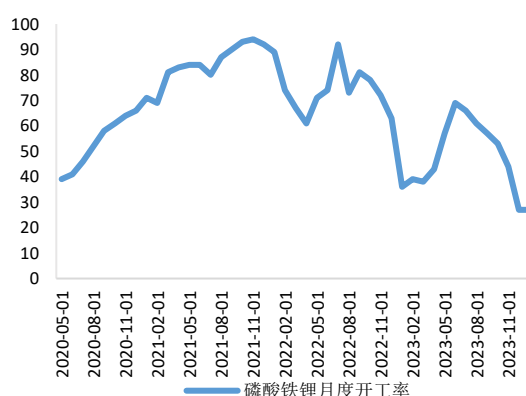


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 20 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

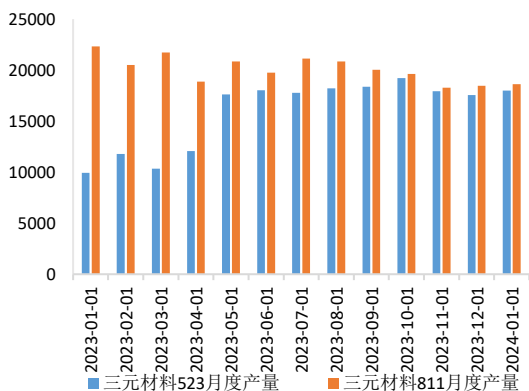


图表 21 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

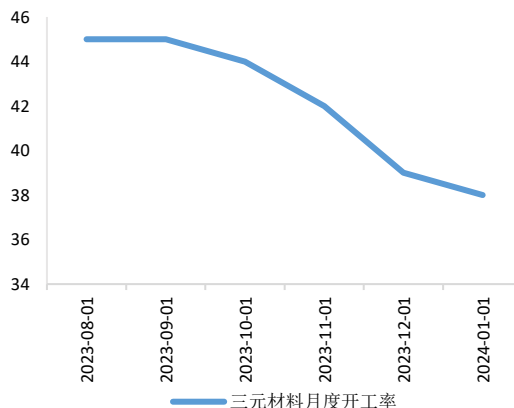


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 22 三元材料月度产量（单位：吨）

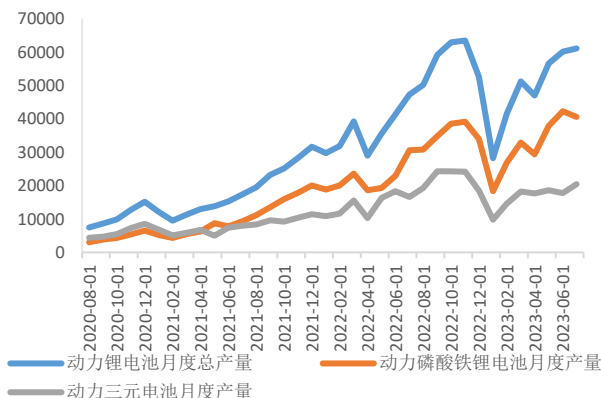


图表 23 三元材料月度开工率（单位：%）

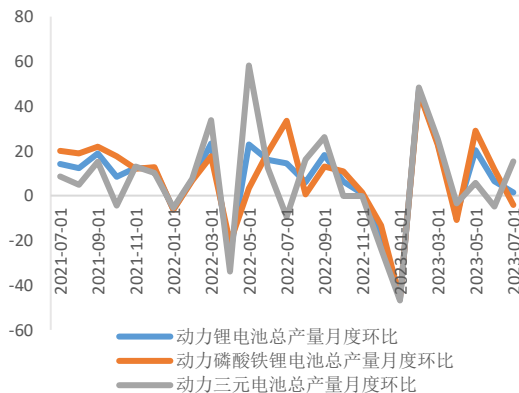


数据来源：SMM、兴证期货研究者咨询部

图表 24 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

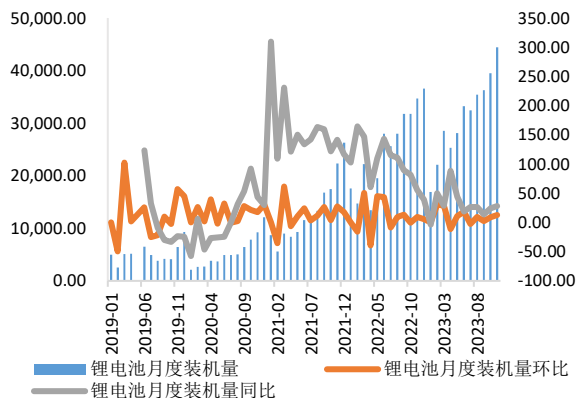


图表 25 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

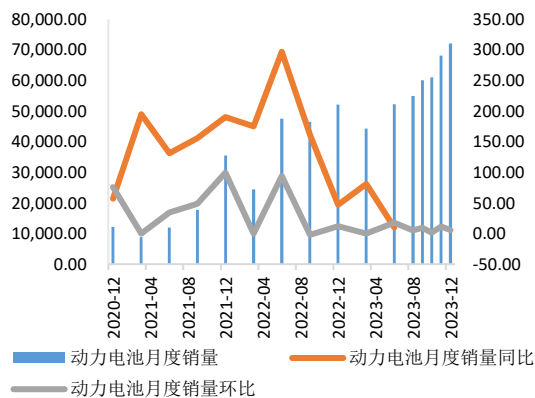


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 26 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

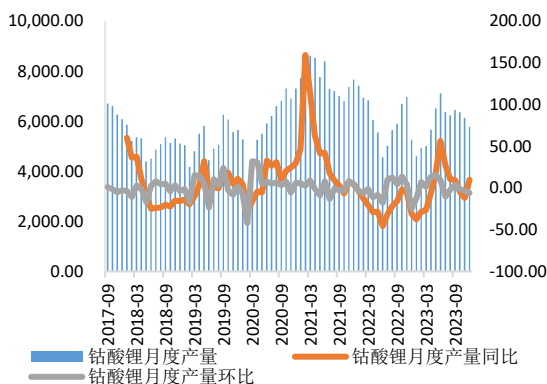


图表 27 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

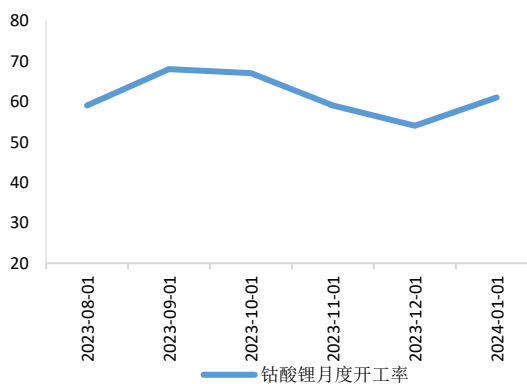


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 28 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

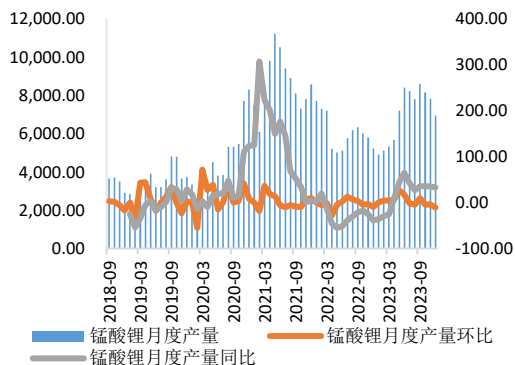


图表 29 钴酸锂月度开工率（单位：%）

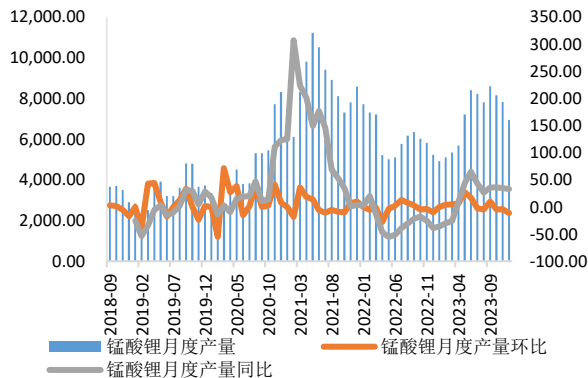


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 30 锰酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

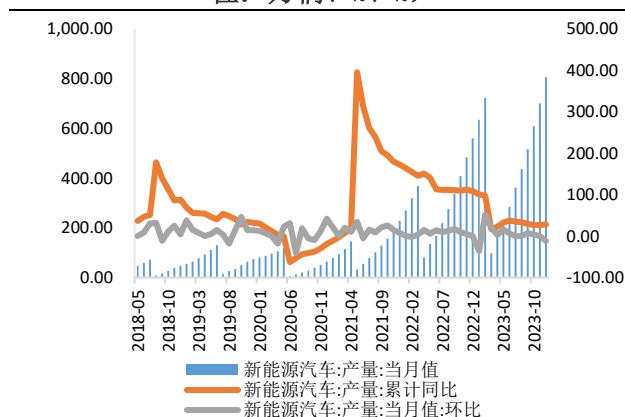


图表 31 锰酸锂月度开工率（单位：%）

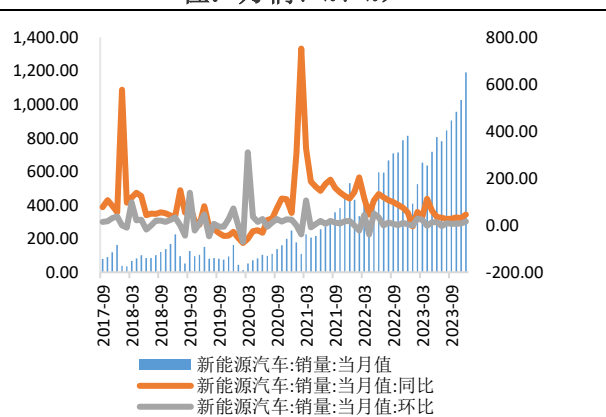


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 32 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



图表 33 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



数据来源: ifind、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。