

节前备货需求较弱，锂价或维持区间震荡

2023年1月22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

姜婧

从业资格编号: F03114337

联系人

姜婧

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呈现震荡走势，截至1月19日，碳酸锂主力合约2407收盘价101400元/吨，周度跌幅超过1.41%。碳酸锂现货周度价格走强，国产99.5%电池级碳酸锂均价96500(+300)元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价88300(+700)元/吨，电池级氢氧化锂均价91250(-500)元/吨。(数据来源: SMM)

1月18日，广期所碳酸锂期货首个合约LC2401顺利完成交割，交割量共计11351手(11351吨)碳酸锂期货的顺利交割意味着该品种经历了完整的运行周期，服务新能源产业的功能得到初步发挥。目前碳酸锂基本面维持供需双弱格局，部分锂盐企业将在春节后及2月初进行季节性检修，因此碳酸锂价格短期仍呈震荡走势。

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，供应端，在前期亏损压力以及冬季枯水期的双重影响下，江西地区锂云母、四川地区锂辉石产量均有所下降。1月锂辉石、锂云母、盐湖产量为15430吨、12280吨、7488吨，月度环比分别变化分别为-5.8%、-7.4%、+4.1%，国内碳酸锂产量8597吨，周度环减5.7%。碳酸锂周度行业库存73051吨，环比增加2.1%，冶炼厂库存42947吨，周度环增1.6%，下游碳酸锂库存14644吨，周度环增3.9%，正极材料厂商仍维持按需补库。需求端，1月三元材料811、523月度产量为18640吨、17999吨，环比变化为+1.0%、+2.6%，磷酸铁锂月度产量为97310吨，环比增加2.4%，月度开工率27%，环比增长0%。钴酸锂月度产量

7092吨，环比上升12.1%，正极材料产量较上月相比有所回升，但同比仍处低位。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2w，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。

综合来看，供应端海外及国内锂矿均有所减产，需求端下游产量仍处低迷，叠加春节备货需求并不旺盛。预计市场仍处于供需双弱格局，价格震荡运行。

● 风险因素

锂矿产量、库存；正极材料开工率；终端新能源汽车产销量

1. 行业相关资讯

1. 2024年1月18日，广期所碳酸锂期货首个合约LC2401顺利完成交割，交割量共计11351手（11351吨），交割金额11.12亿元。其中，滚动交割10776手，占比94.93%；一次性交割575手，占比5.07%。根据数据统计，LC2401进入交割月后，截至1月15日交割预报总量为13882吨，注册仓单总量13765手，其中仓库仓单9485手，占68.91%，厂库仓单4280手，全部由生产型厂库注册，占31.09%，“仓库+厂库”并行的交割制度更好地服务了产业企业的交割需求。从仓单对应货物品级来看，碳酸锂期货仓单全部为电池级碳酸锂，其中以锂辉石或锂云母为原料生产的电池级碳酸锂约占仓单总量的95%，提纯加工生产的碳酸锂约占仓单总量的5%。从质检情况来看，质检合格率约为95.96%。首次交割业务的顺利开展说明碳酸锂期货交割质量标准设计符合现货主流标准，符合目前大多数企业生产和采购的实际情况，可以充分保障碳酸锂期货市场发挥套期保值功能。此次交割包括卖方客户41名、买方客户68名，涉及广西华友、辽宁泰峰、厦门建发等碳酸锂生产企业、下游锂电池材料企业、贸易商、期货公司风险管理子公司。
2. 据英国《金融时报》报道，比亚迪驻南美国董事长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。
3. 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。

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	LC2407	101400	-1450
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	96500	+300
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	88300	+700
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	91250	-500
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 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 LC2407	101400	-1.41
	主力合约持仓量	156739	-
价差	LC2407-2402	+4900	-
基差	LC2407	-5000	-

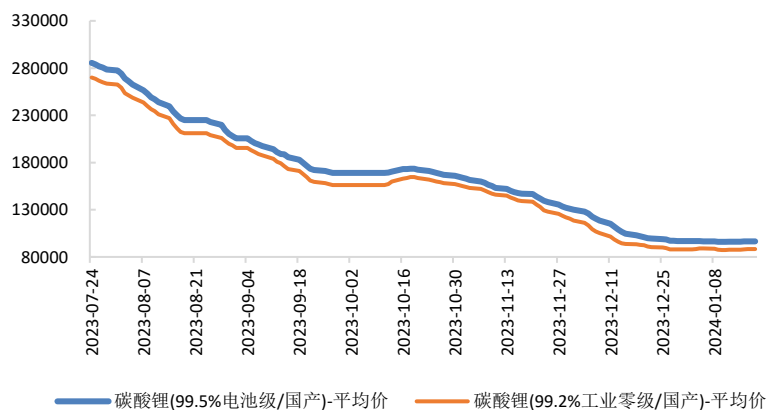
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

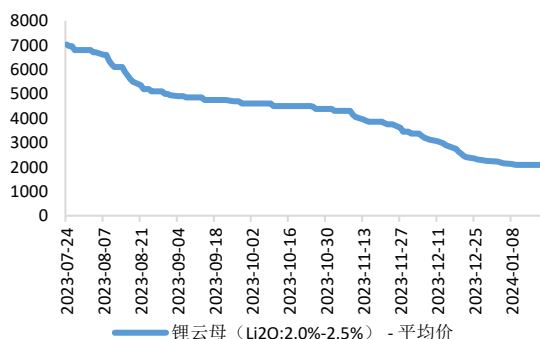


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

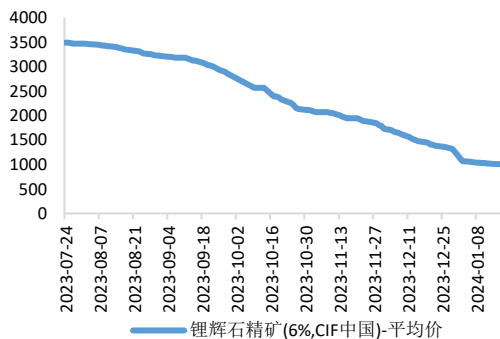
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表 5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

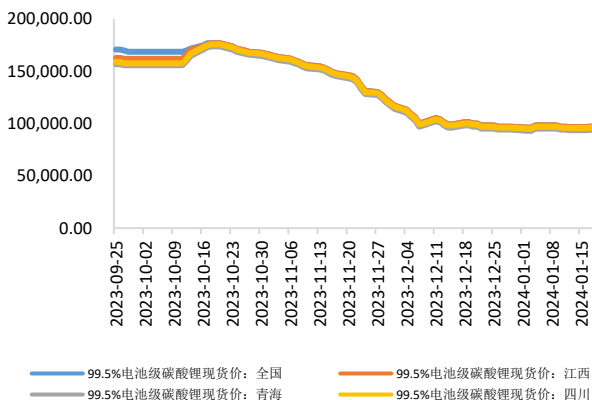


图表 6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

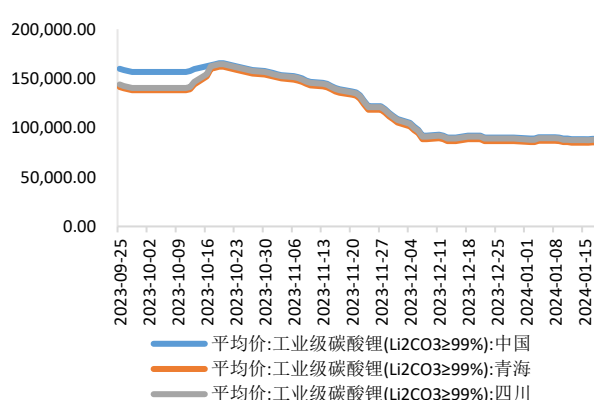


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

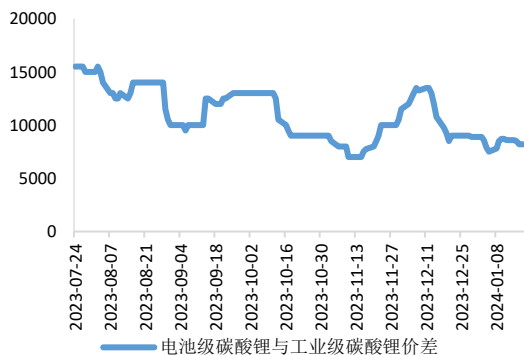


图表 8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

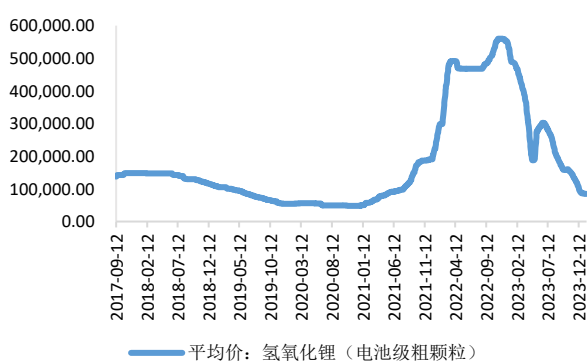


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

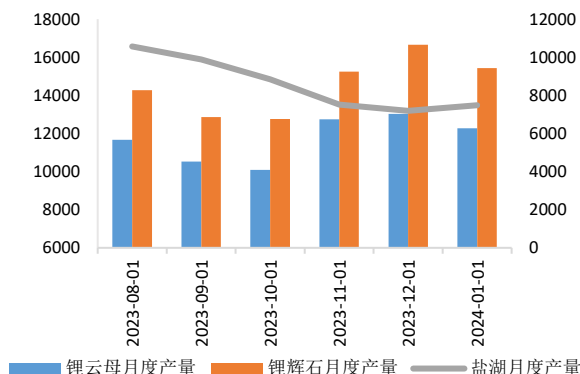


图表 10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

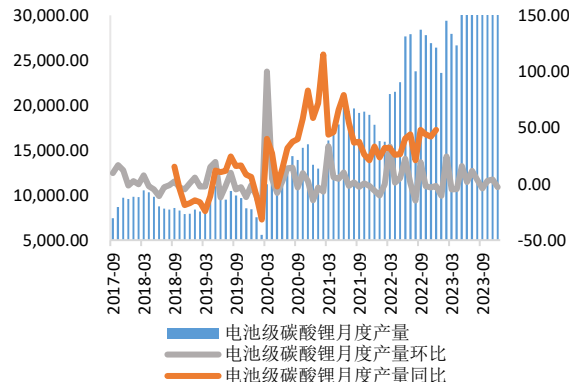


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

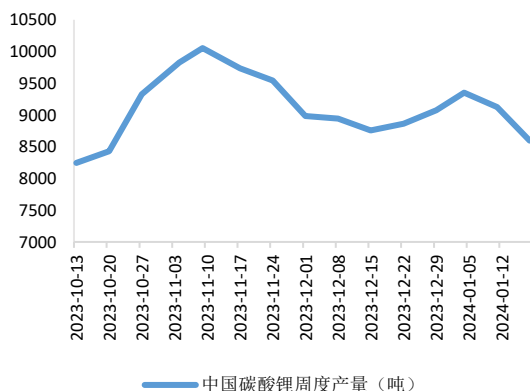


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

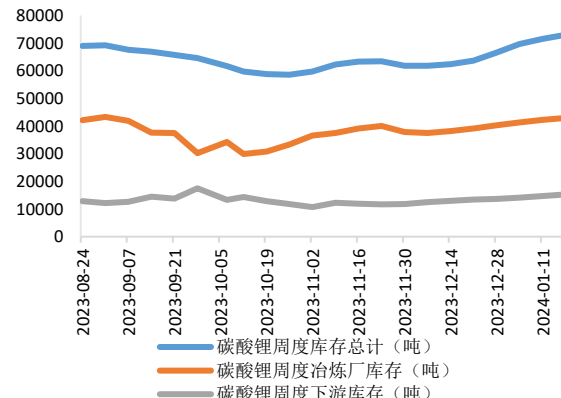


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂周度产量（单位：吨）

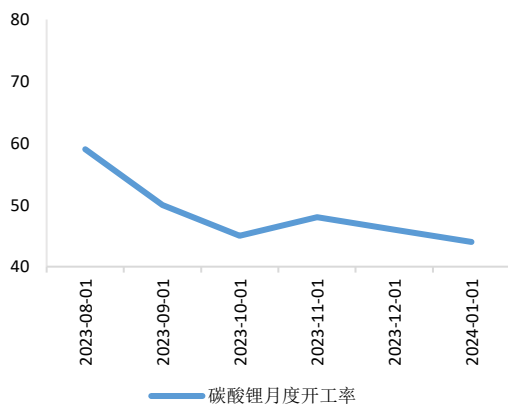


图表 14 碳酸锂周度库存（单位：吨）

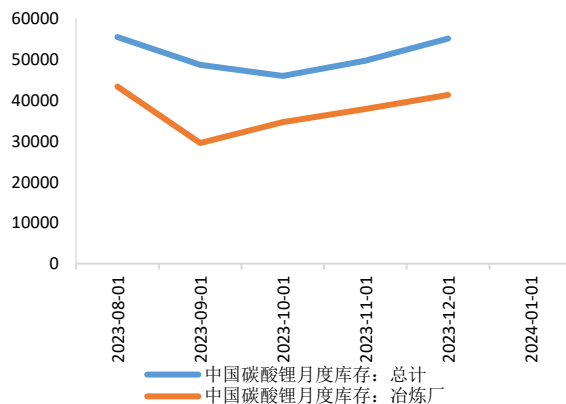


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 碳酸锂月度开工率（单位：%）

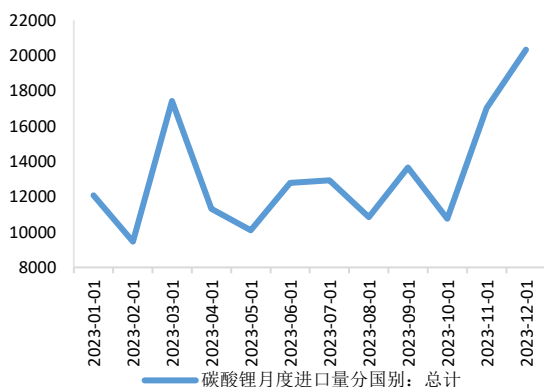


图表 16 碳酸锂月度库存（单位：吨）

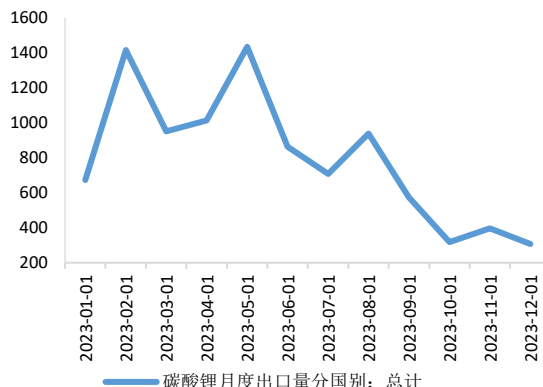


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 锂精矿月度进口量（单位：吨）



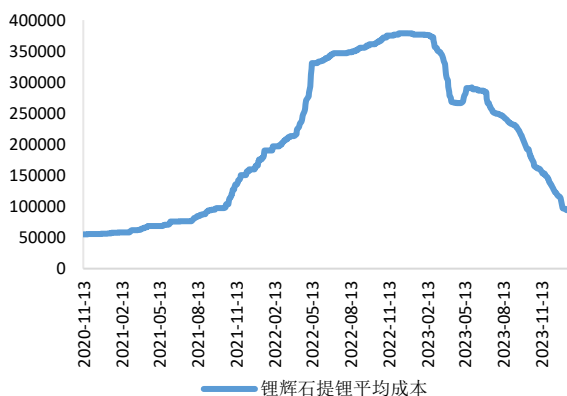
图表 18 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



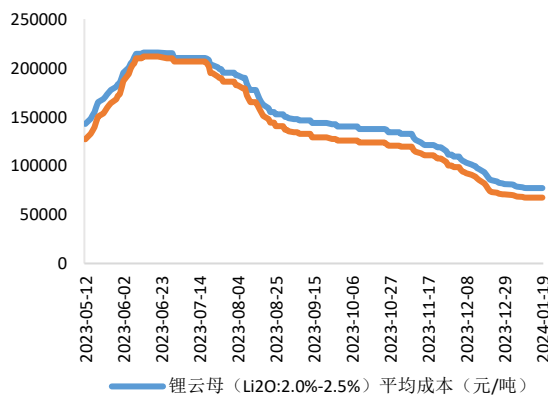
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 19 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



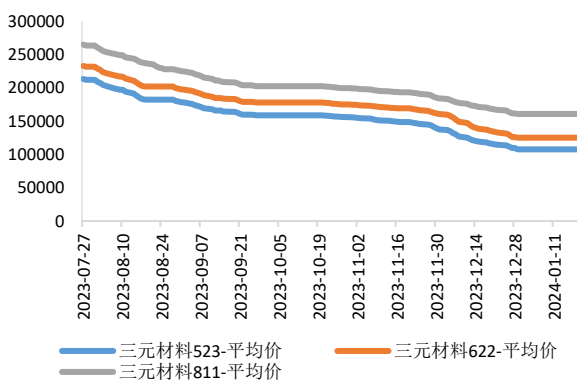
图表 20 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



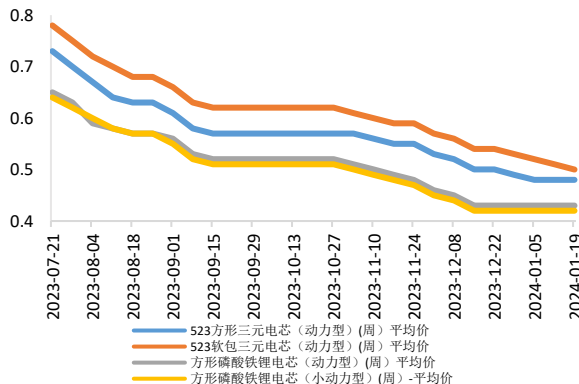
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 21 三元材料价格走势（单位：元/吨）

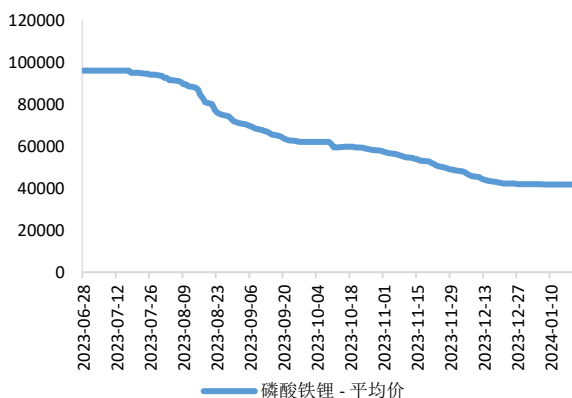


图表 22 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

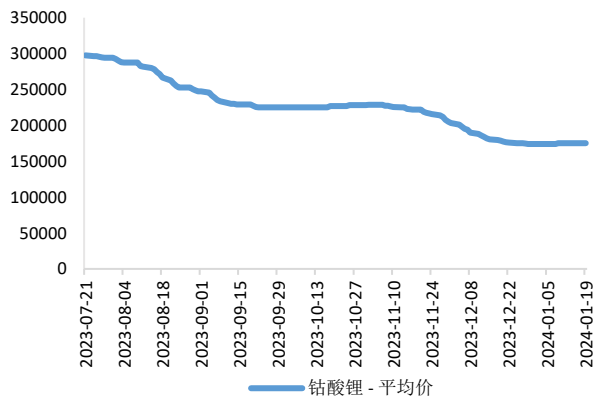


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

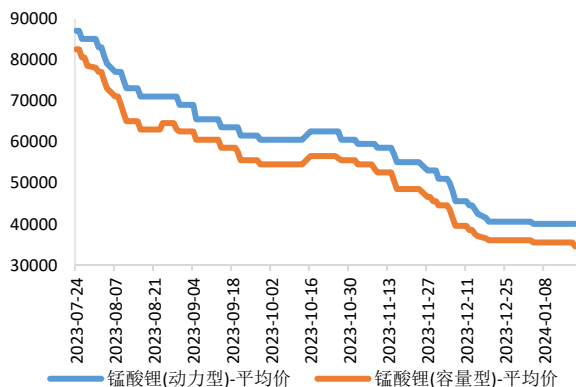


图表 24 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

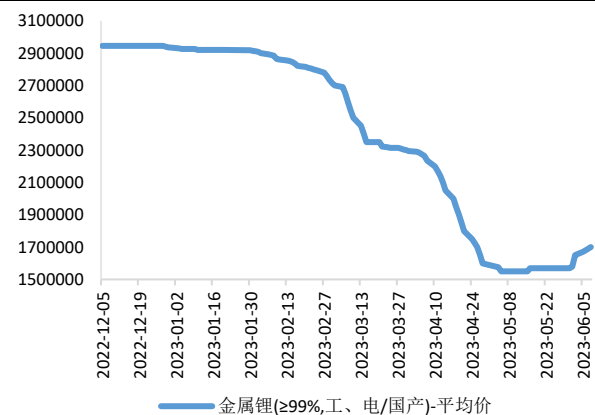


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

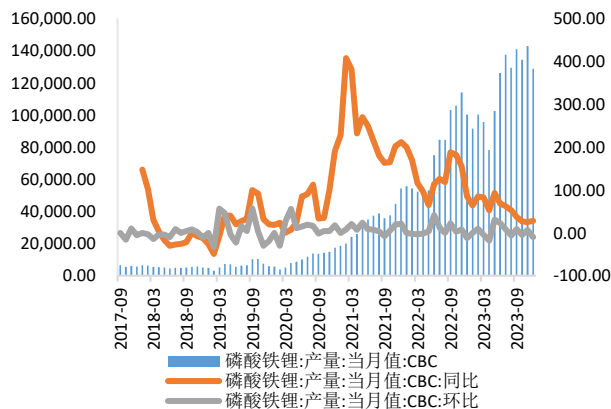


图表 26 金属锂现货价格（单位：元/吨）

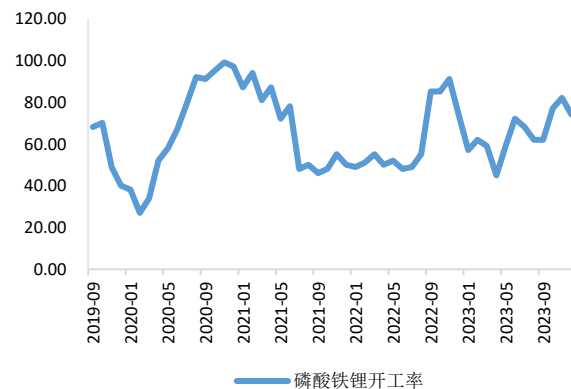


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

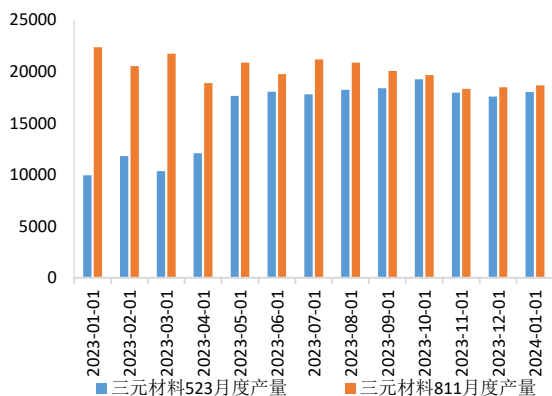


图表 28 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

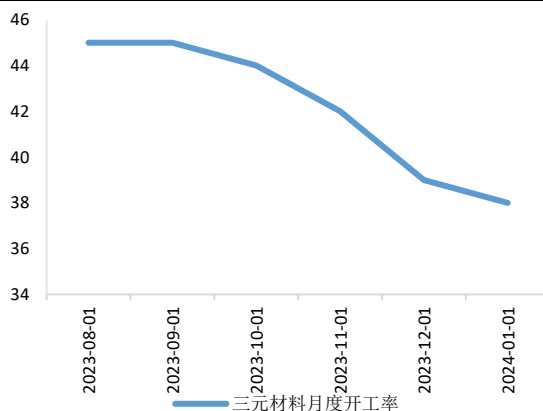


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 三元材料月度产量（单位：吨）

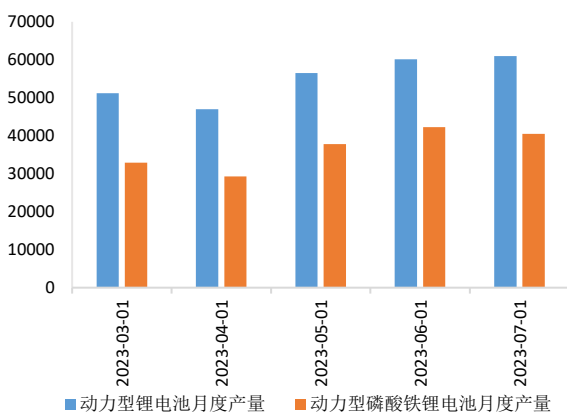


图表 30 三元材料月度开工率（单位：%）

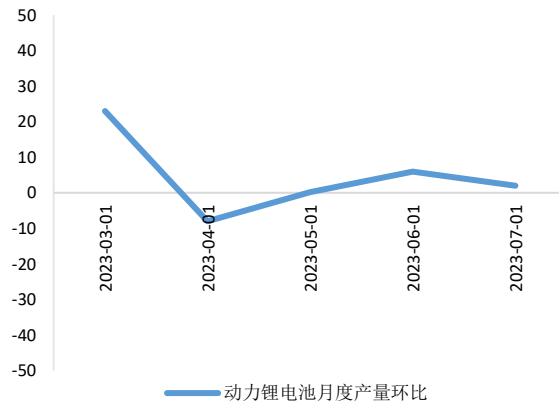


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

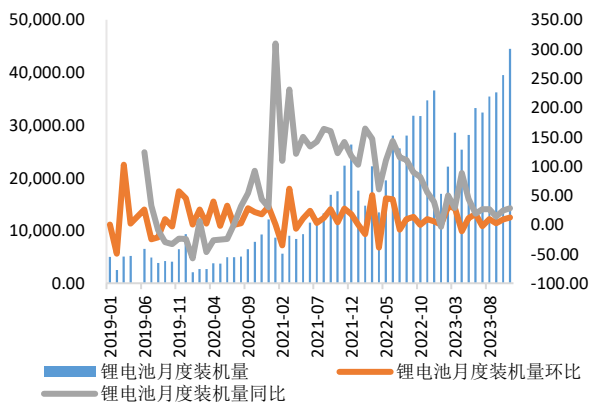


图表 32 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

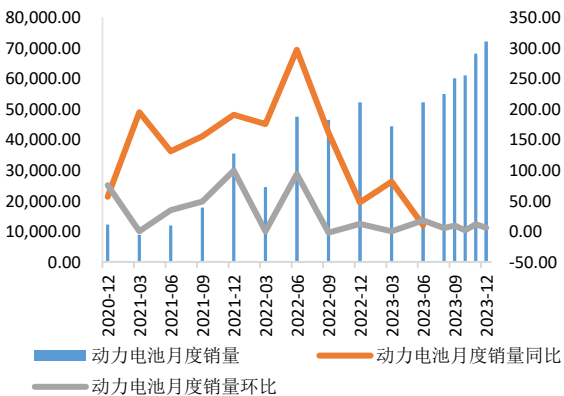


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 33 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

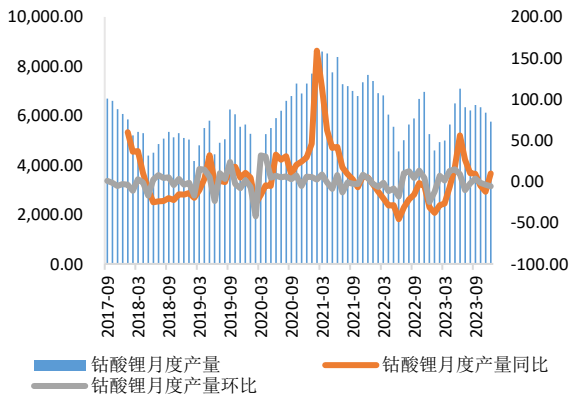


图表 34 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

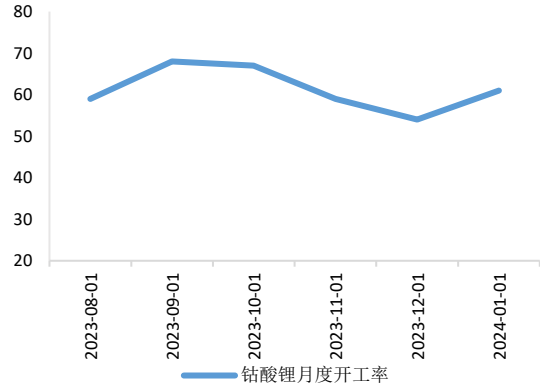


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 35 钴酸锂月度产量、同比、环比
(吨、%、%)

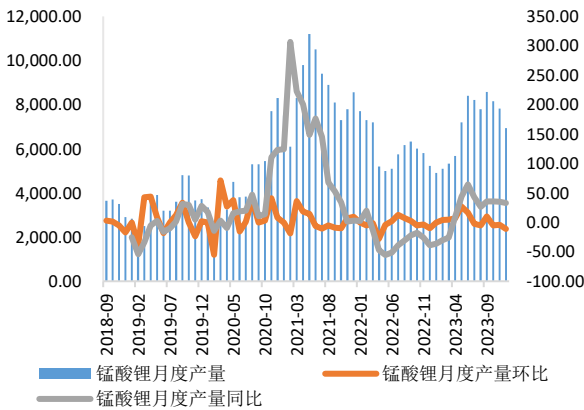


图表 36 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

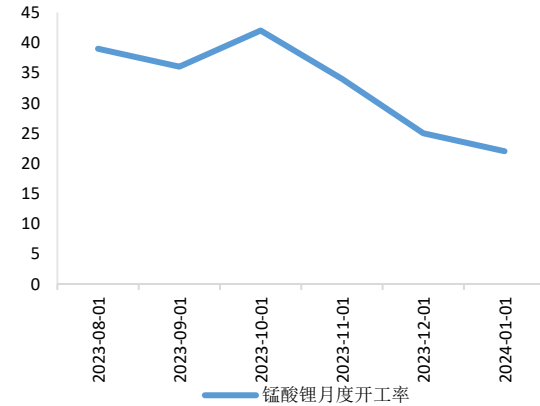


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

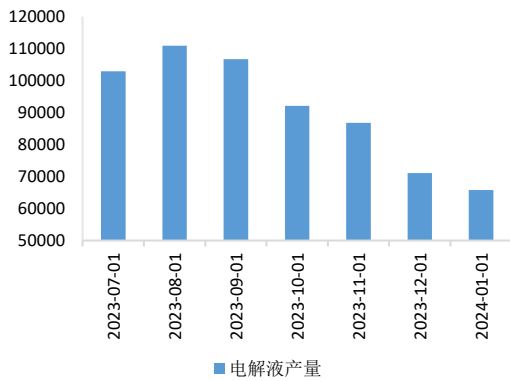


图表 38 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

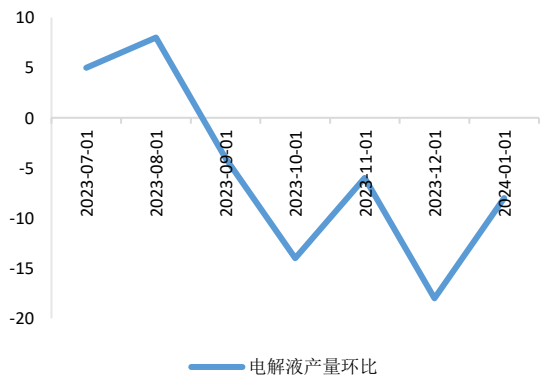


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 电解液月度产量 (单位: 吨)

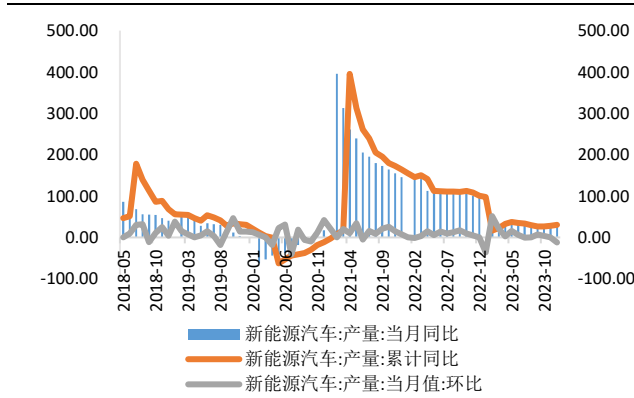


图表 40 电解液月度环比 (单位: %)

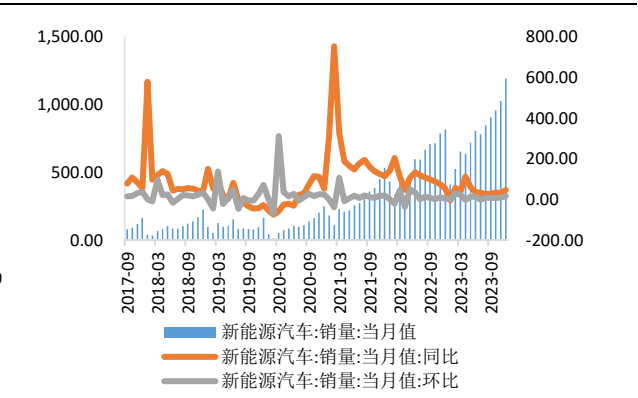


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 41 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



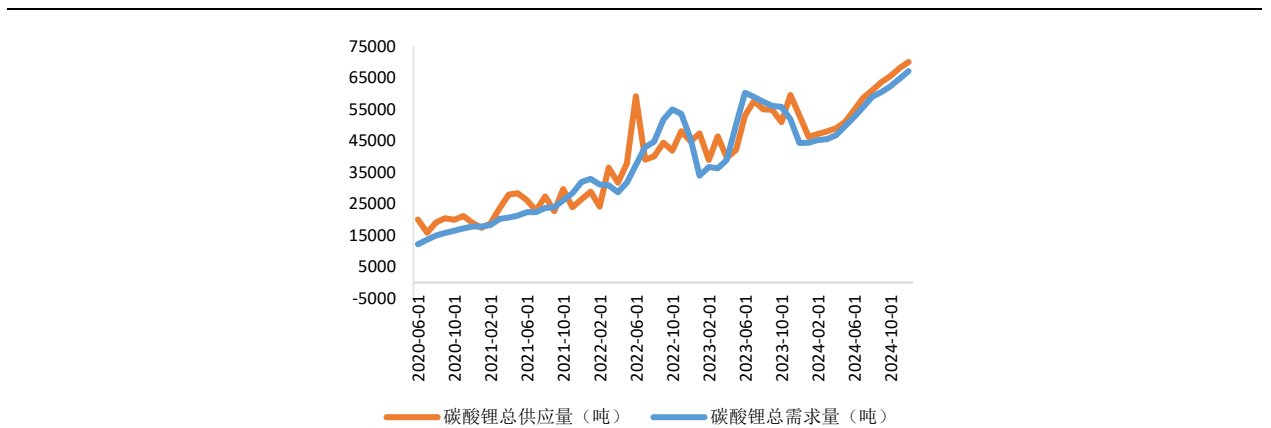
图表 42 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



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。