

2023年2月19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

近期碳酸锂期货盘面呈现震荡走势，截至2月19日，碳酸锂主力合约2407收盘价100150元/吨，周度跌幅约3.84%。现货周度价格维稳运行，国产99.5%电池级碳酸锂均价97050（-550）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价89500（+900）元/吨，电池级氢氧化锂均价90750（+200）元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

供应端，本月锂辉石、锂云母、盐湖产量15430吨、12280吨、7488吨，月度环比分别变化-5.8%、-7.4%、+4.1%，国内碳酸锂产量8584吨，周度环减0.15%，其中锂云母减产是导致碳酸锂近期产量波动的主要因素。需求端，三元材料811、523月度产量18640吨、17999吨，环比变化+1.0%、+2.6%，磷酸铁锂月度产量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，但同去年相比仍处低位。采购方面，随着春节后下游的复工，正极材料及终端采购量有望回升。成本端，全球最大锂矿山Greenbushes长协包销定价模式发生更改，精矿定价从Q-1变更为M-1的定价机制，主要参考Fastmarkets、Asian Metals、Benchmark Minerals Intelligence和S&P Platts四家报价平均值。澳洲成本线约10w，外采外矿的亏损约2w，国内锂云母成本线约为9w，与盘面接近持平。动力锂电池成本方面，龙头铁锂电芯成本约0.32元/Wh，龙头三元523电芯成本预计

0.45 元 /Wh，二线厂商铁锂与三元电芯成本分别约 0.37/Wh 和 0.50/Wh，有进一步下降空间。利润方面，上游锂矿厂、自产锂辉石锂云母的企业利润约 3-4w，中游正极厂和电池厂利润亏损较大。

综合来看，短期碳酸锂或以震荡走势为主，后续关注节后下游的采购节奏。

● 风险因素

锂矿产量、库存；正极材料产量变化；正极材料采购节奏

1. 行业相关资讯

1. 2月4日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第379批）、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第五十八批）、《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第二批），蔚来、吉利汽车等在列。
2. 近日，173Ah 的 VDA 规格磷酸铁锂电芯，标配 2.2C 倍率快充正在向市场推广，24 年中旬部分车企或会切换到这款产品，电芯价格进一步降低，10-20 万元的纯电市场有进一步发展空间。龙头铁锂电芯成本预计 0.32 元 /Wh 左右（不含税），龙头三元 523 电芯成本预计 0.45 元 /Wh 左右（不含税）；而二线厂商铁锂与三元电芯成本约分别为 0.37/Wh 和 0.50/Wh 左右。
3. 在 2023 年的新能源汽车市场，快充趋势确立，不仅是在越来越多的中高端车型上运用；宁德时代神行超充电池的推出，强调“科技平权”，降低快充门槛，经济型车型中快充的渗透也有望提速。快充的全面推广，需要充电桩、汽车、电网等多方的升级配套，充电桩相关充电枪、充电模块，汽车相关车载电源、熔断器等部件以及汽车中电池相关的导电炭黑、碳包覆等锂电材料，演绎出锂电新技术中的投资新主线。2023 年年中开始的新车发布中，快充已经逐步成为 20 万元级新车中的标配功能，看好快充 2024 年产业链大潮机遇。

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	96450	+150
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	97050	-550
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	89500	+900
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	91050	0
钴酸锂	-	175000	0
磷酸铁锂	-	41850	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	96450	+0.16
	主力合约持仓量	143644	-
价差	LC2407-2402	+4450	-
基差	LC2407	+600	-

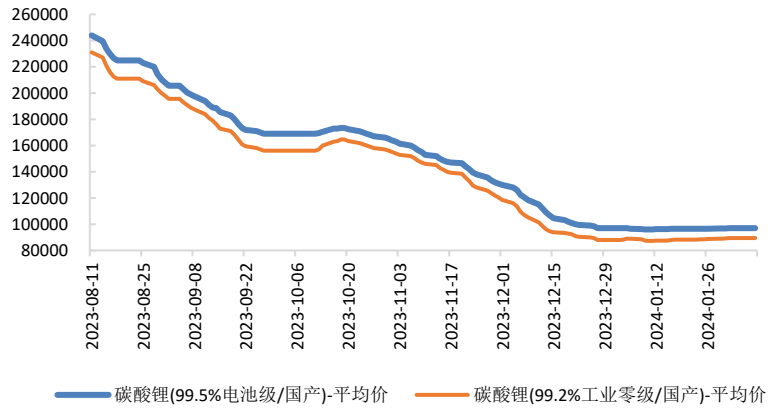
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

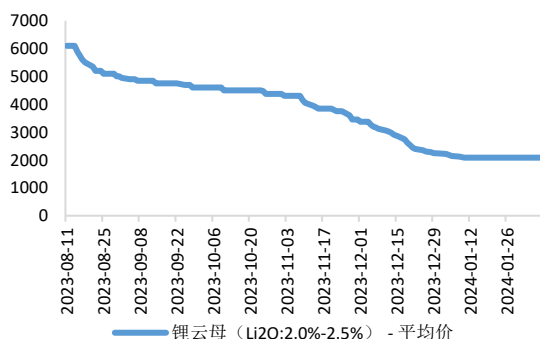


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

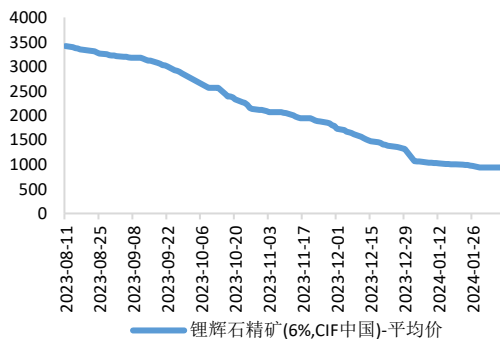
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表 5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

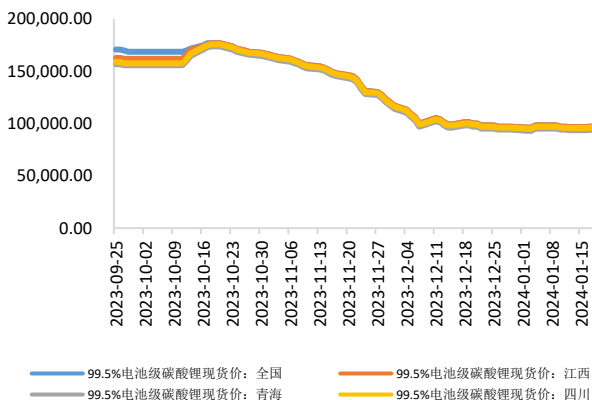


图表 6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

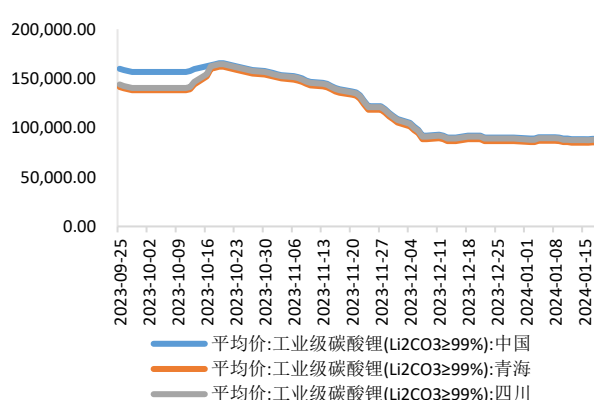


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

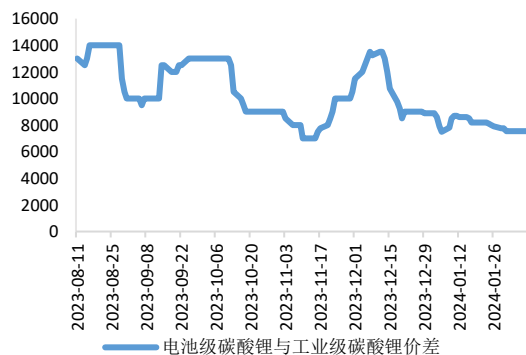


图表 8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

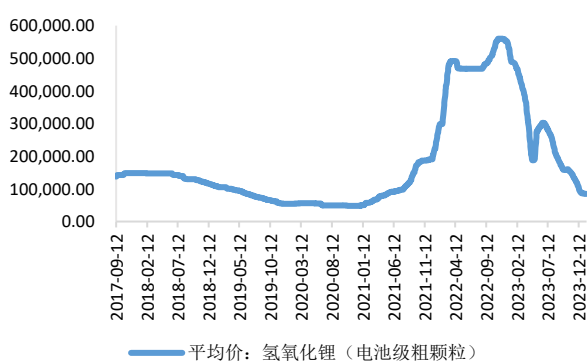


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

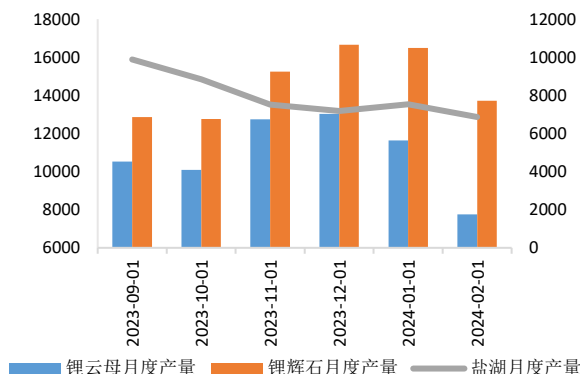


图表 10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

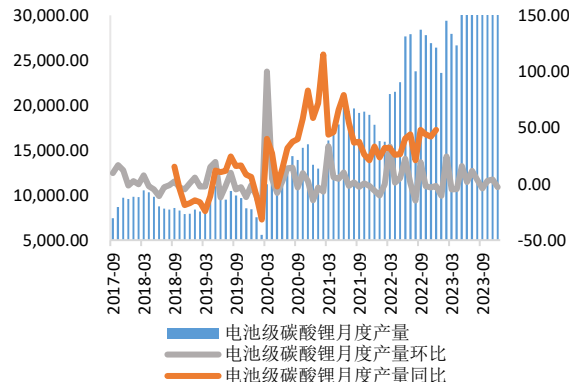


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

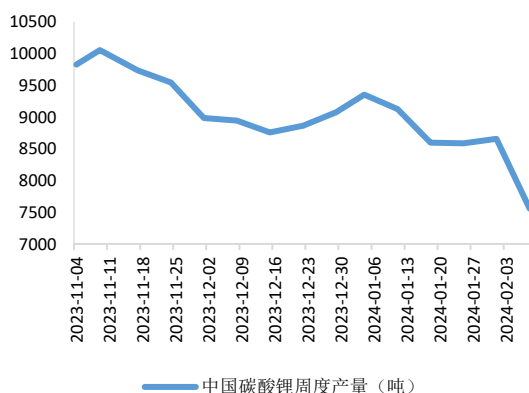


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

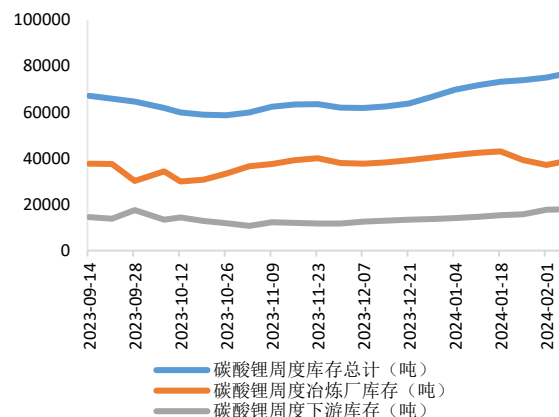


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂周度产量（单位：吨）

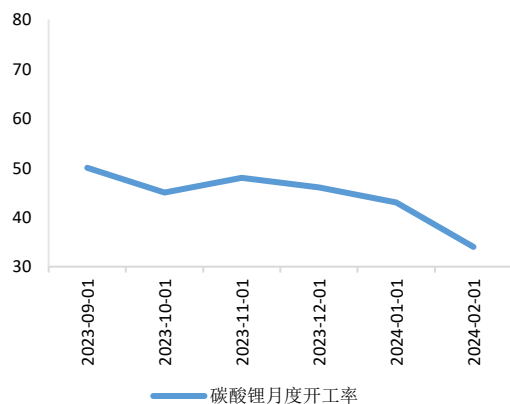


图表 14 碳酸锂周度库存（单位：吨）

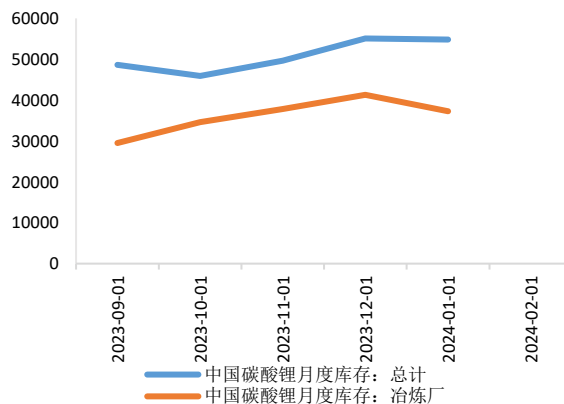


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 碳酸锂月度开工率（单位：%）

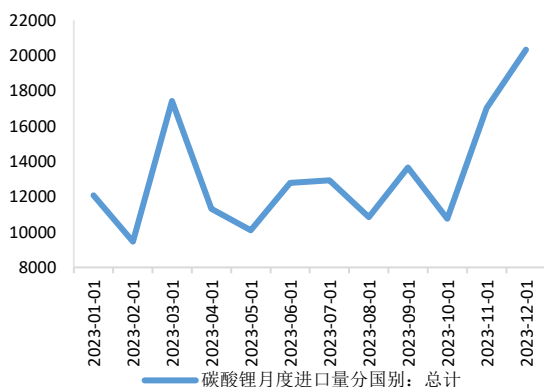


图表 16 碳酸锂月度库存（单位：吨）

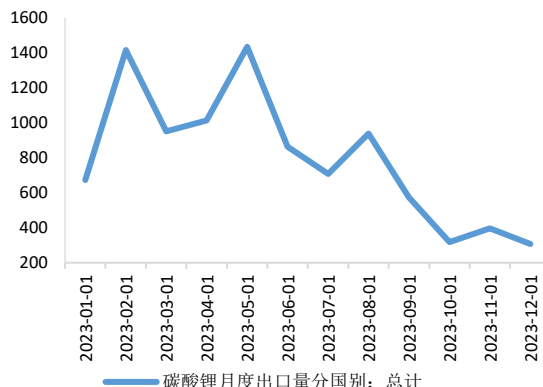


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 锂精矿月度进口量（单位：吨）



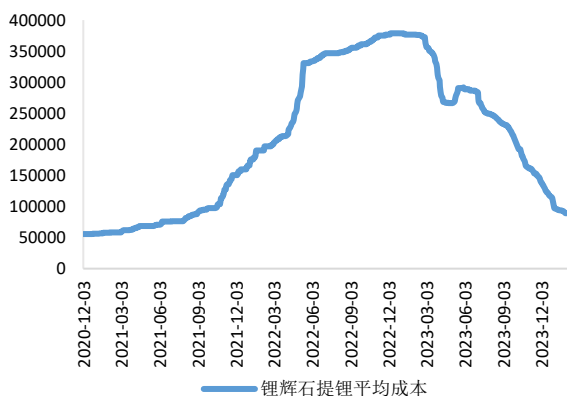
图表 18 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



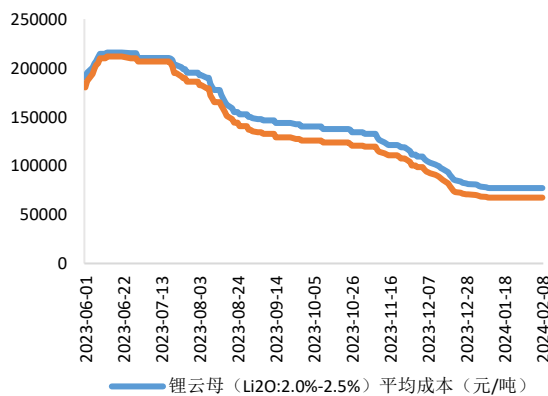
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 19 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



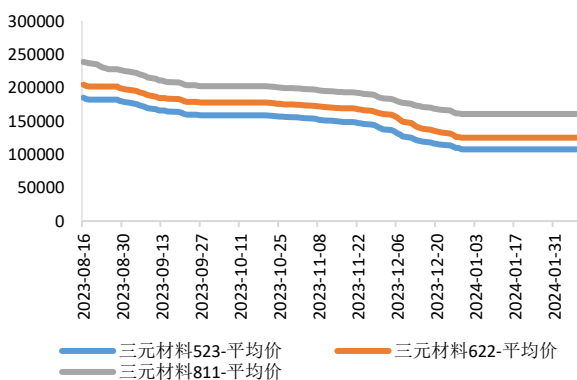
图表 20 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



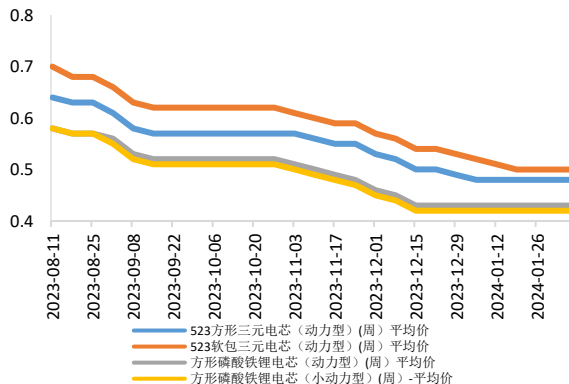
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 21 三元材料价格走势（单位：元/吨）

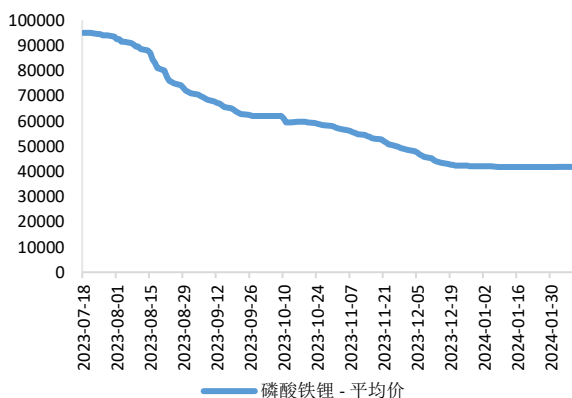


图表 22 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

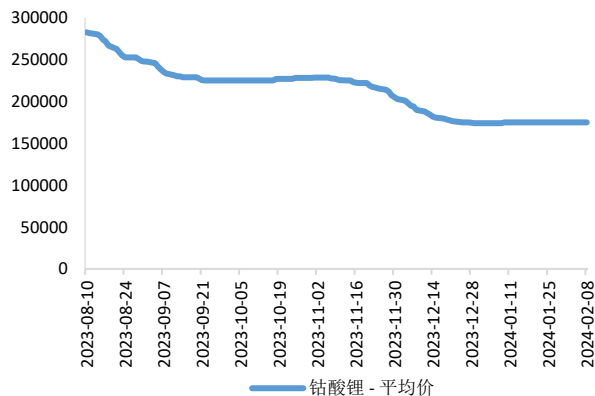


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

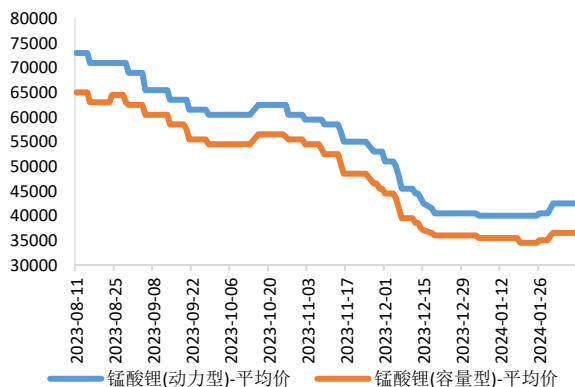


图表 24 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

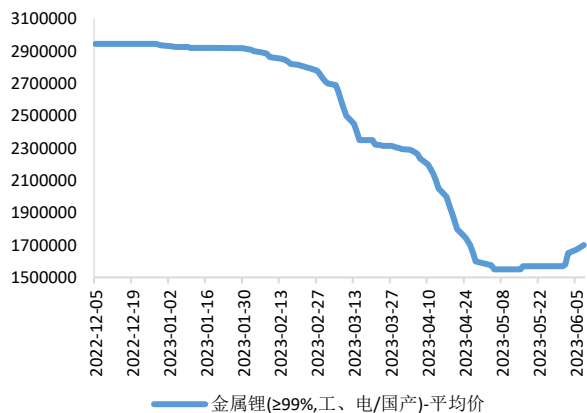


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

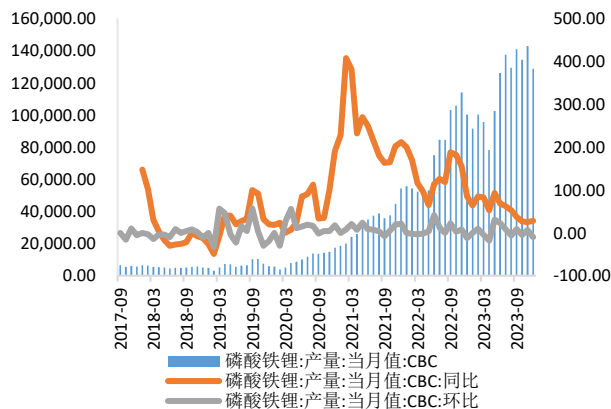


图表 26 金属锂现货价格（单位：元/吨）

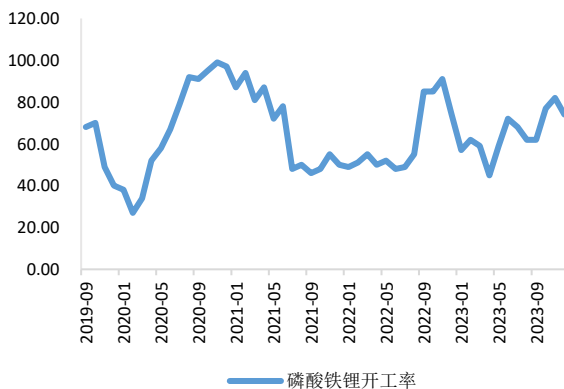


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

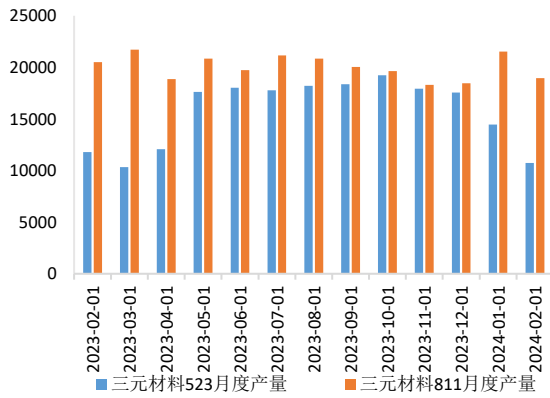


图表 28 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

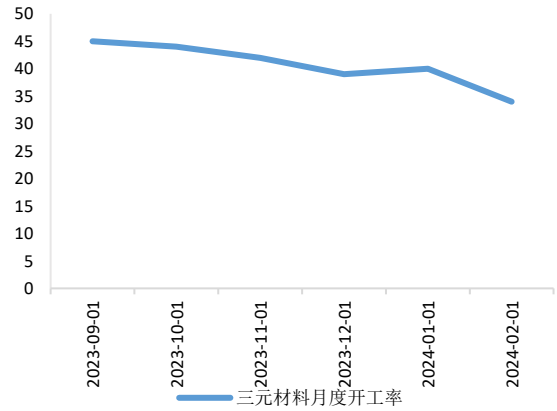


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 三元材料月度产量（单位：吨）

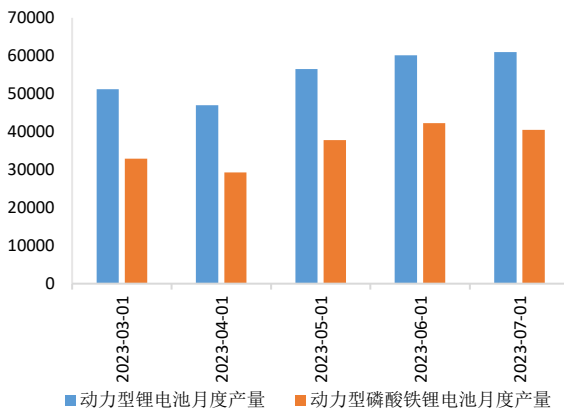


图表 30 三元材料月度开工率（单位：%）

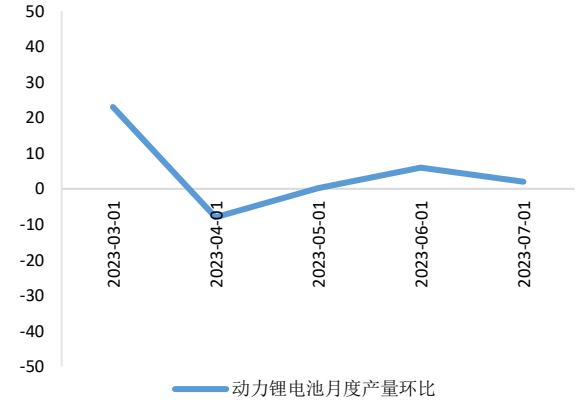


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

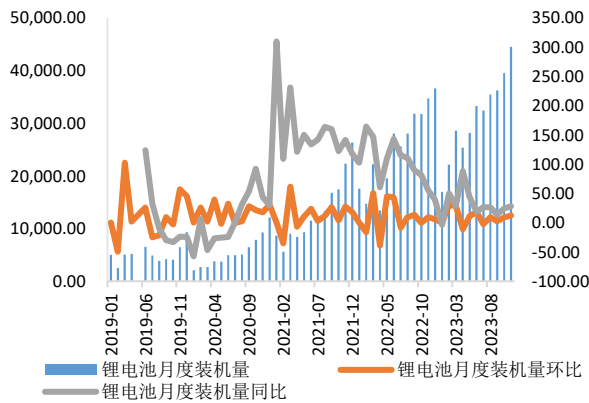


图表 32 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

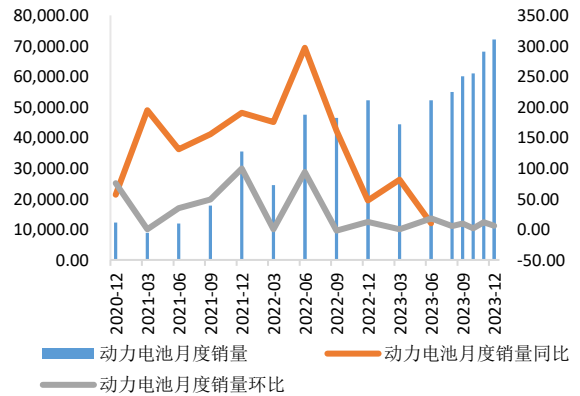


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 33 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

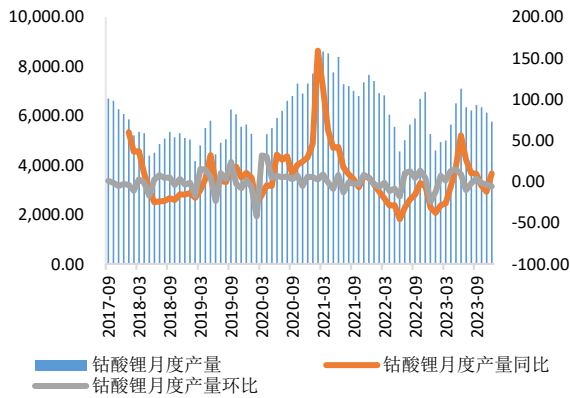


图表 34 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

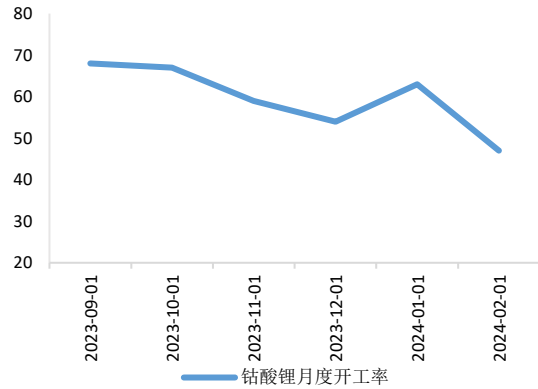


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 35 钴酸锂月度产量、同比、环比
(吨、%、%)

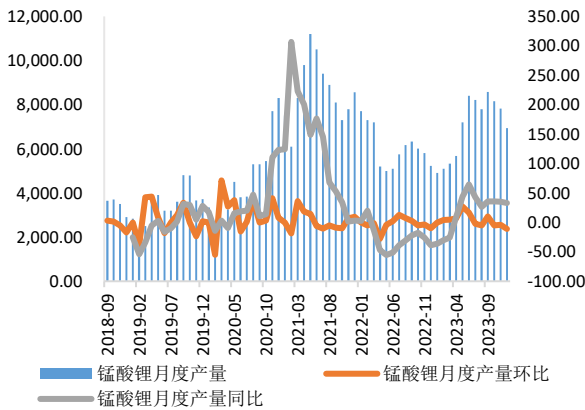


图表 36 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

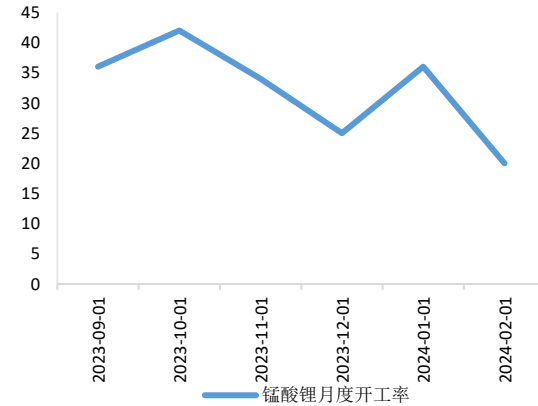


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

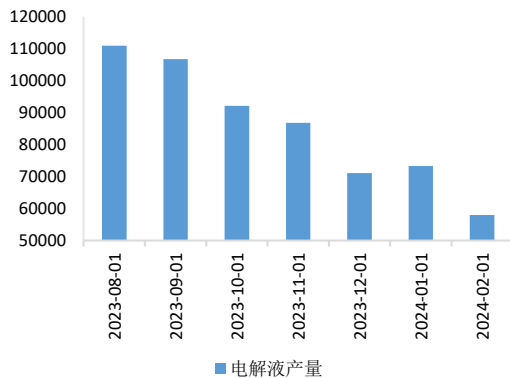


图表 38 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

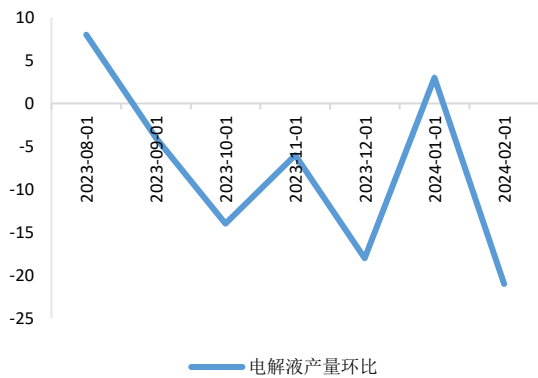


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 电解液月度产量 (单位: 吨)

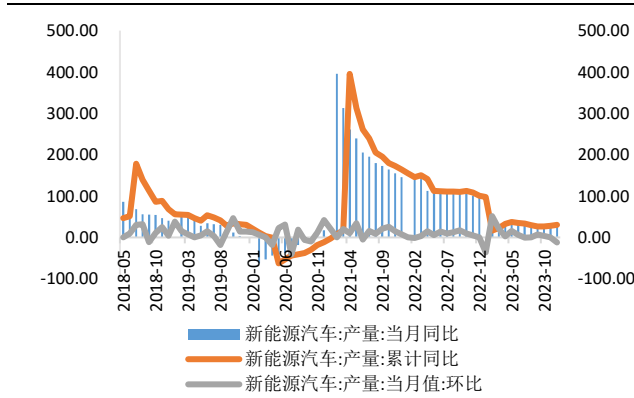


图表 40 电解液月度环比 (单位: %)

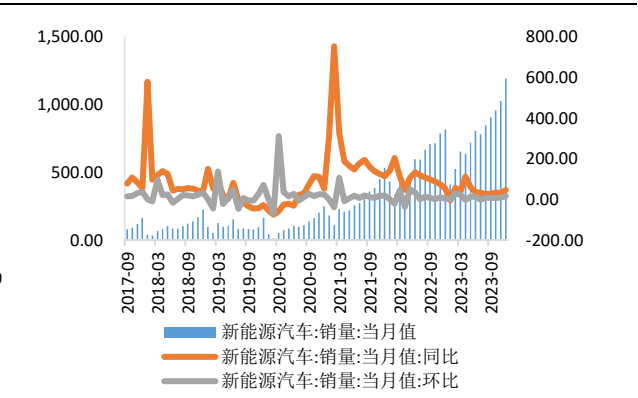


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 41 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



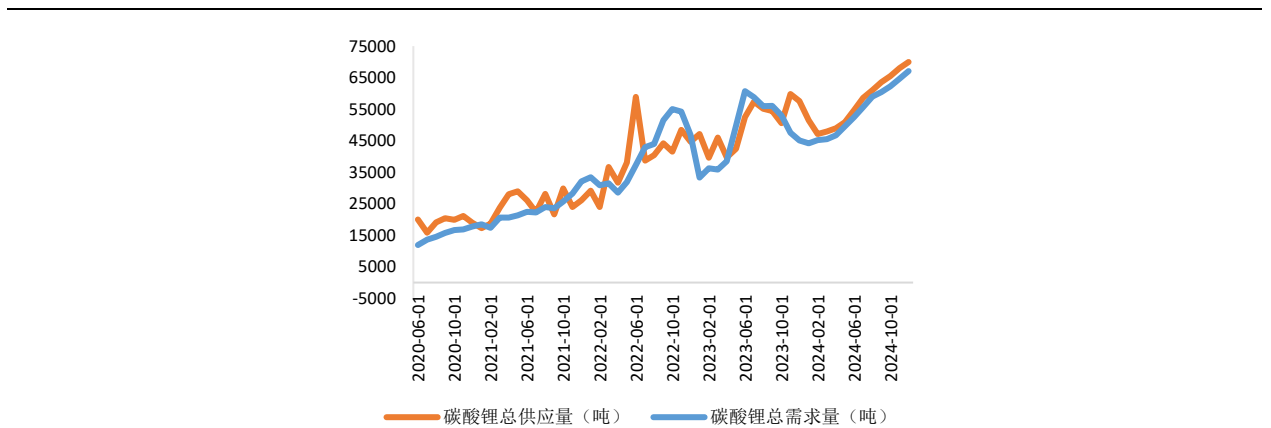
图表 42 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



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。