

2023年2月26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

上周碳酸锂期货价格扭转前期的下跌走势，迎来开年以来的第一波上涨。截至2月26日，主力合约2407收盘价101800元/吨，周度涨幅超过5.71%。盘面回升的主要原因在于两则消息的利好带动：一. 近期上游澳矿的减产预期。二. 宜春地区的环保检查导致上游减产传闻的发酵。

碳酸锂现货周度价格震荡运行，国产99.5%电池级碳酸锂均价96250（-250）元/吨，国产99.2%工业级碳酸锂均价89150（-350）元/吨，电池级氢氧化锂均价90950（-100）元/吨。（数据来源：SMM）

● 后市展望与策略建议

海外供应方面，本月澳大利亚主要锂矿供应商 Core Lithium 宣布暂缓 BP33 项目，暂停露天矿的开采，格林布什锂矿下调了 2024 年锂精矿产量计划。国内供应方面，在前期价格下行、利润下跌的影响下，上游锂矿进入产量缩减阶段，锂辉石月度产量环减 16.7%至 13720 吨，锂云母月度产量环减 33.3%至 18965 吨、盐湖月度产量减少 8.9%至 7750 吨。三元材料 811、523 月度产量 18965 吨、10734 吨，环比变化 -11.9%、-25.7%，磷酸铁锂月度产量 73200 吨，环比减少 25.9%，月度开工率下降 8%至 20%。钴酸锂月度产量 5450 吨，环比下降 26.3%。下游采购方面，期货价格的上涨或将带动下游询价。成本方面，全球最大锂矿山格林布什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。

综合来看，短期关注上游供应端减产及中下游正极材料的产量变化。仅供参考。

● 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. 盛新锂能公告，全资子公司盛威国际与澳大利亚锂矿生产商 Pilbara 的全资子公司 Pilgangoora 签订《锂精矿承购协议》，公司将在 2024 年至 2026 年期间向 Pilgangoora 采购锂辉石精矿。
2. 总部位于加拿大温哥华、主要在巴西开采和加工锂矿的西格玛锂业公司 12 日在一份声明中表示，计划在巴西投资 4.924 亿雷亚尔(约 9940 万美元)扩建现有的 Grota do Cirilo 锂辉石项目，通过新建一座新的锂精矿绿色生产工厂，以增加锂精矿产能。
3. 总部位于加利福尼亚州的锂提取技术初创公司 Lilac Solutions 宣布完成 C 轮融资，募集资金 1.45 亿美元。至此，该公司的融资总额达到 3.15 亿美元。此外，该公司计划从大盐湖（Great Salt Lake）提取锂。

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	101800	+5500
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	96250	-250
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	89150	-350
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	90950	-100
钴酸锂	-	175000	0
磷酸铁锂	-	41350	-500

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	101800	+5.5%
	主力合约持仓量	183426	-
价差	LC2407-2403	3650	-
基差	LC2407	-5550	-

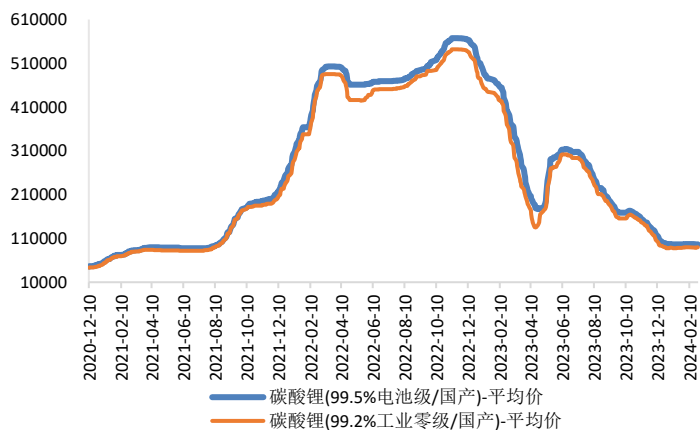
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

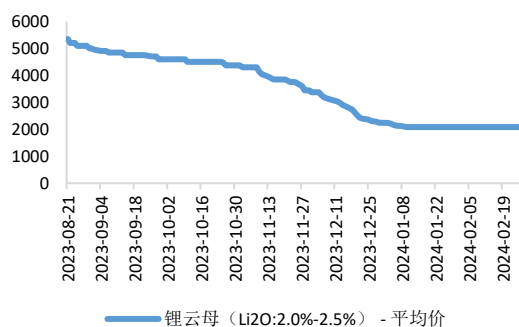


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

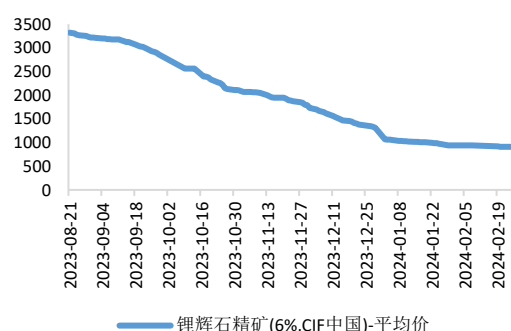
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

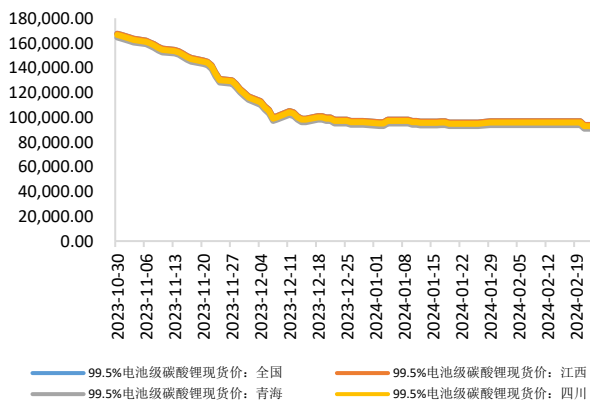


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

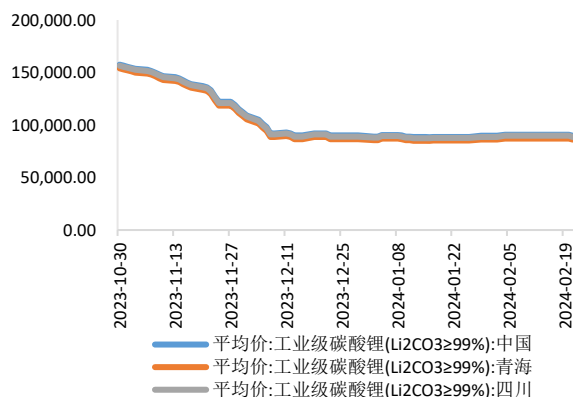


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

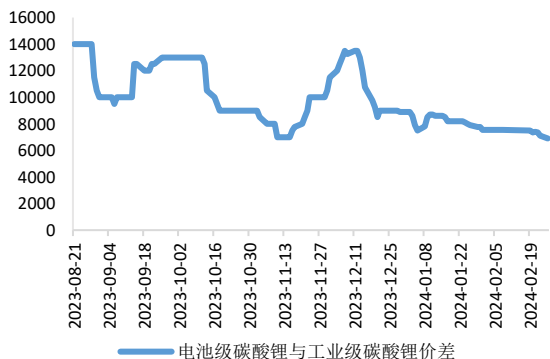


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

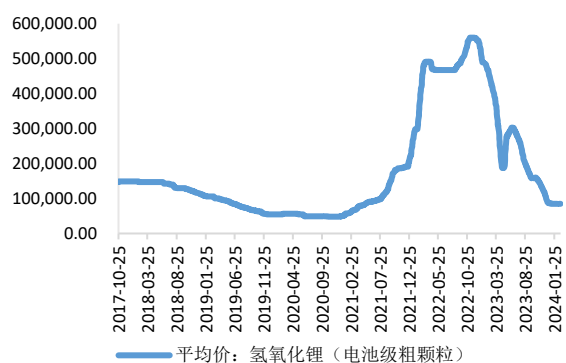


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

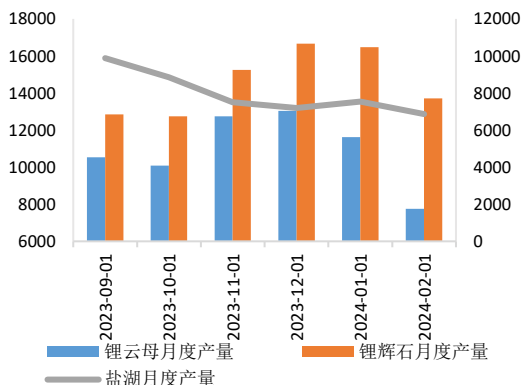


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

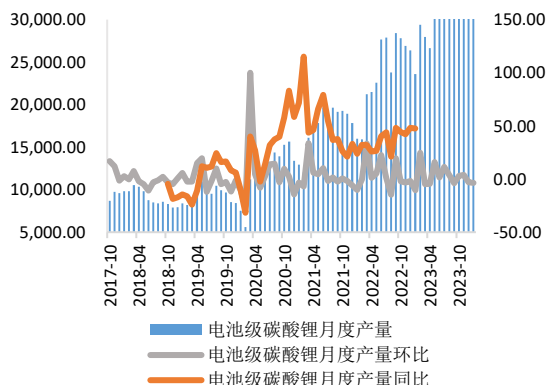


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

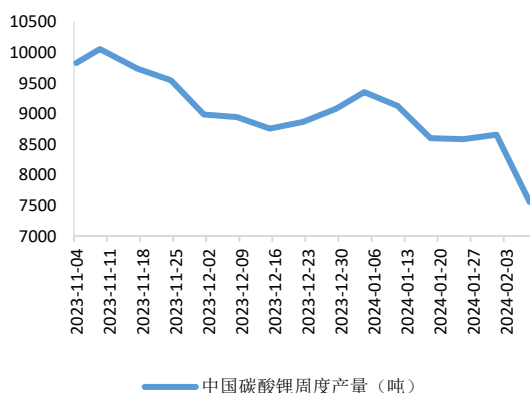


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

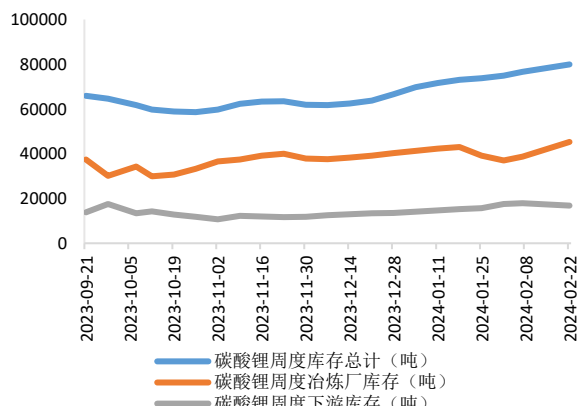


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂周度产量（单位：吨）

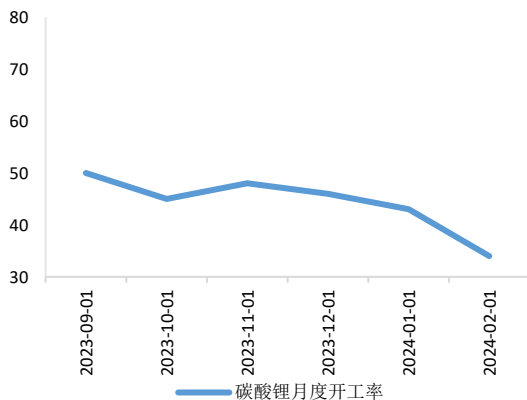


图表 14 碳酸锂周度库存（单位：吨）

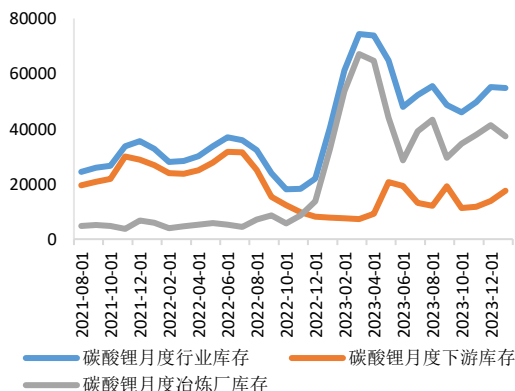


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 碳酸锂月度开工率（单位：%）

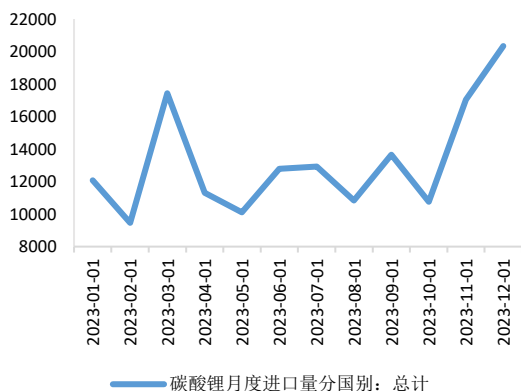


图表 16 碳酸锂月度库存（单位：吨）

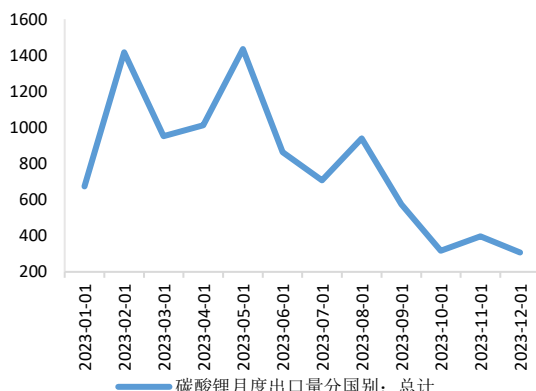


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 锂精矿月度进口量 (单位: 吨)



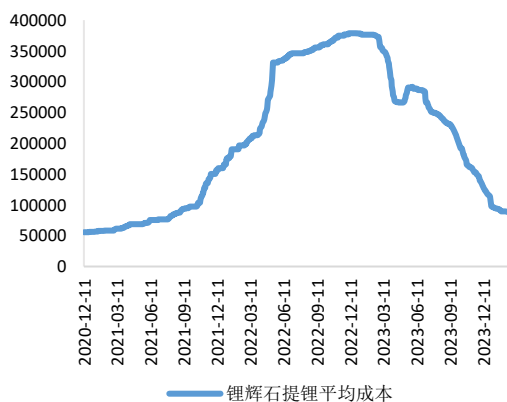
图表 18 碳酸锂月度进口量 (单位: 吨)



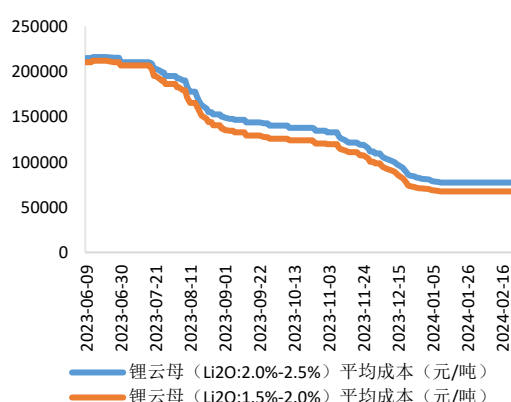
数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 19 锂辉石平均提锂成本 (单位: 元/吨)



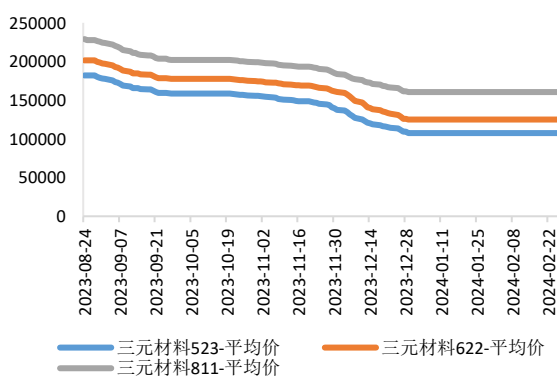
图表 20 锂云母平均提锂成本 (单位: 元/吨)



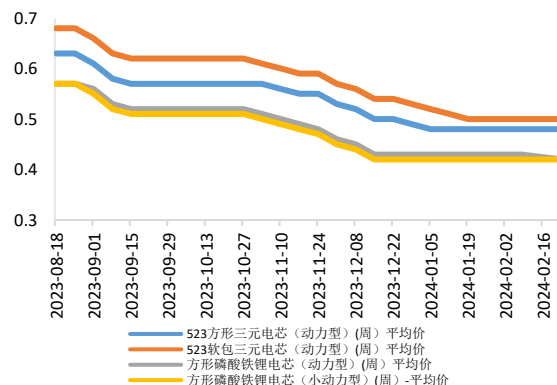
数据来源: 百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 21 三元材料价格走势 (单位: 元/吨)

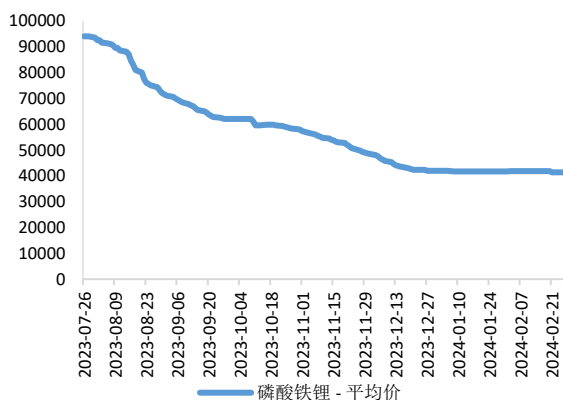


图表 22 各类电芯价格走势 (单位: 元/吨)

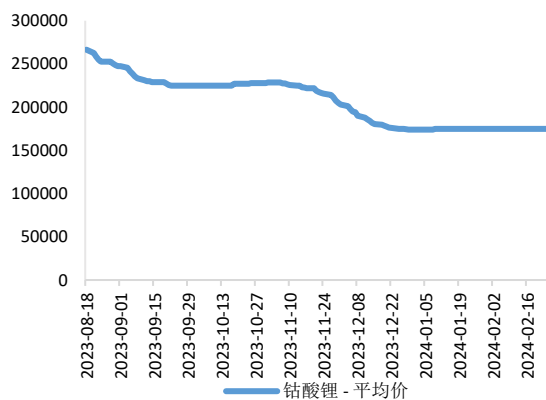


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

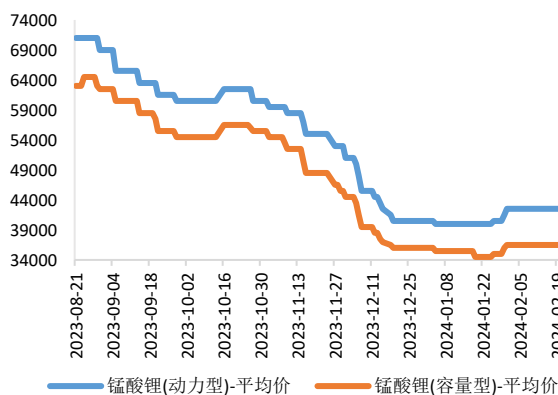


图表 24 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

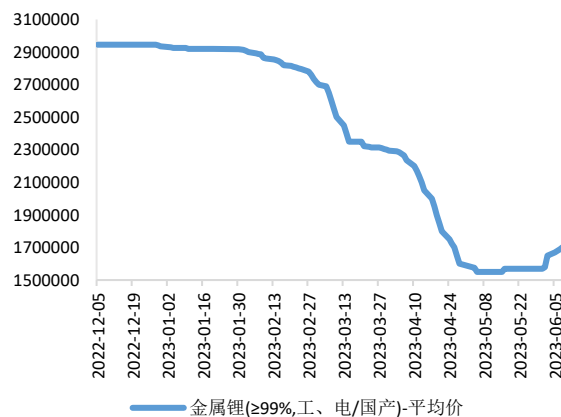


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

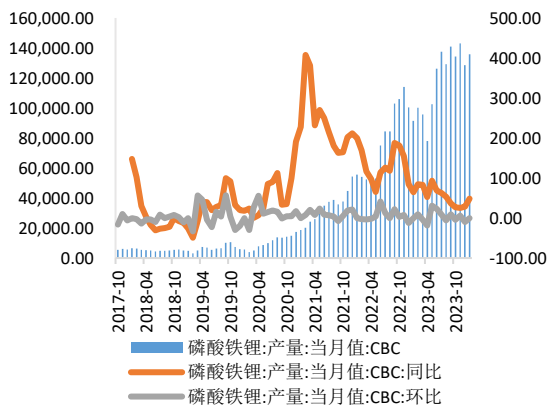


图表 26 金属锂现货价格（单位：元/吨）

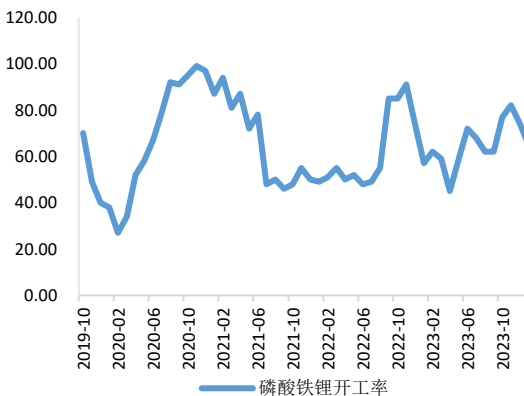


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

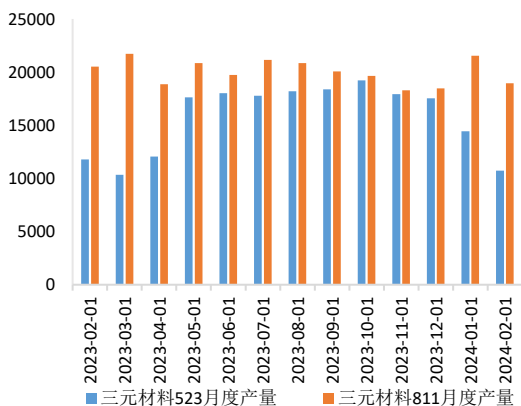


图表 28 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

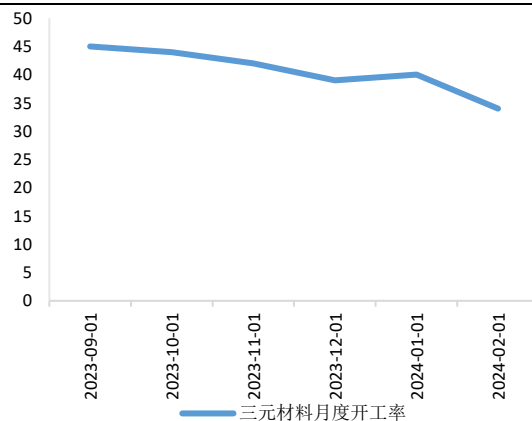


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 三元材料月度产量（单位：吨）

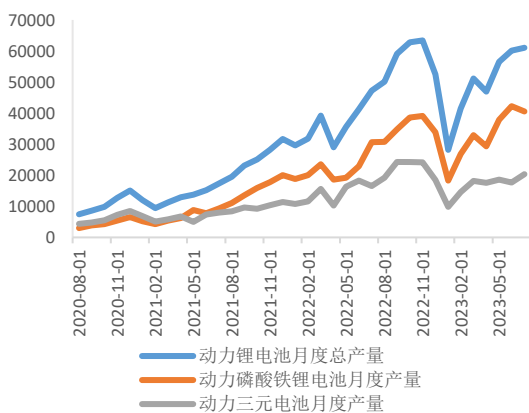


图表 30 三元材料月度开工率（单位：%）

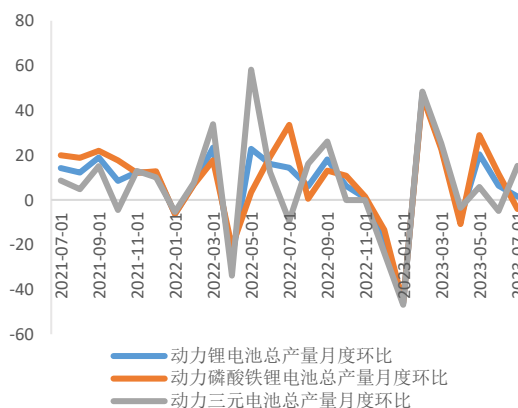


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

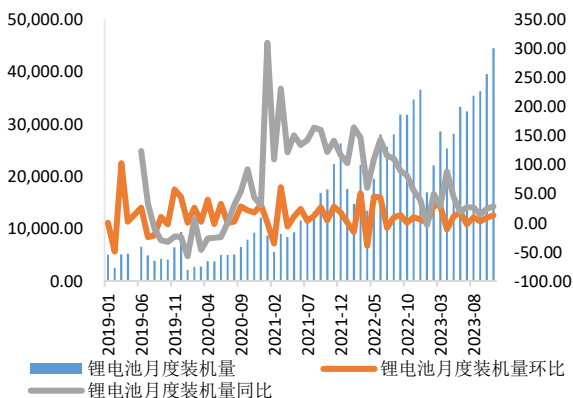


图表 32 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

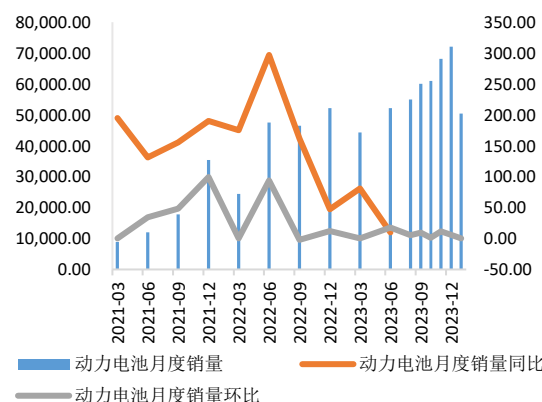


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 33 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

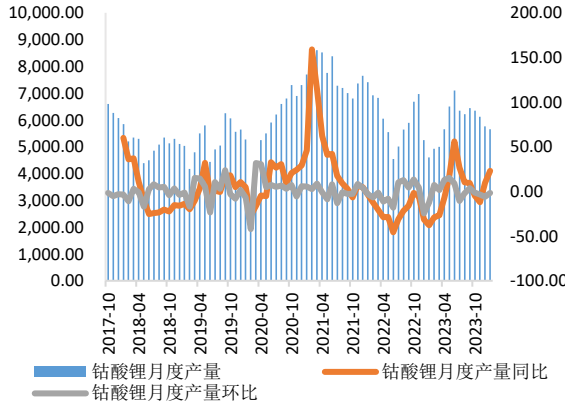


图表 34 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

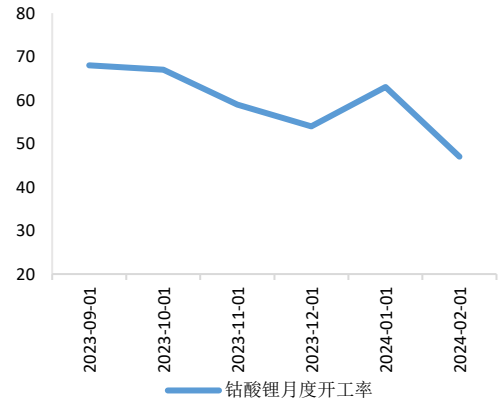


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 35 钴酸锂月度产量、同比、环比
(吨、%、%)

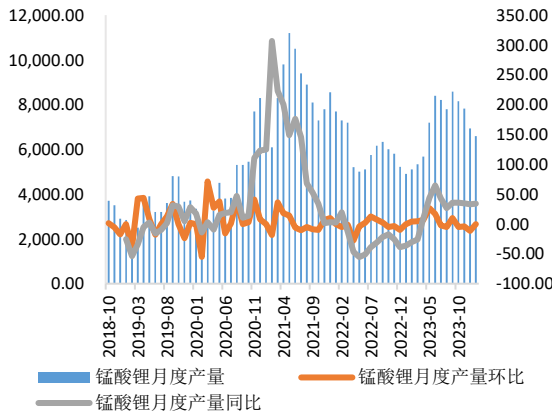


图表 36 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

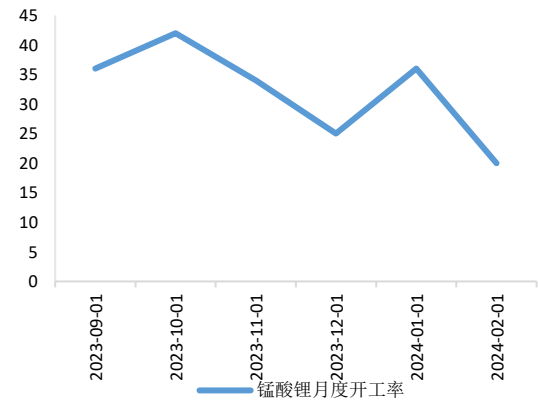


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

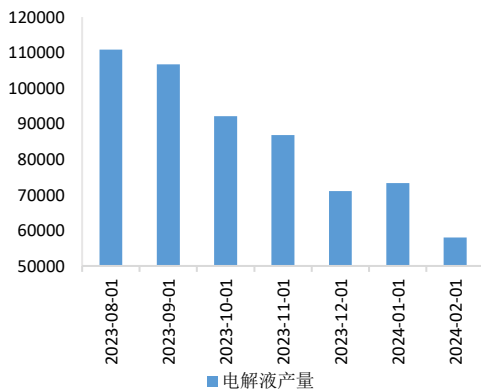


图表 38 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

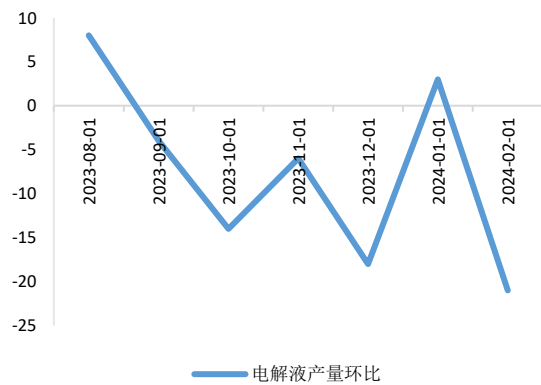


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 电解液月度产量 (单位: 吨)

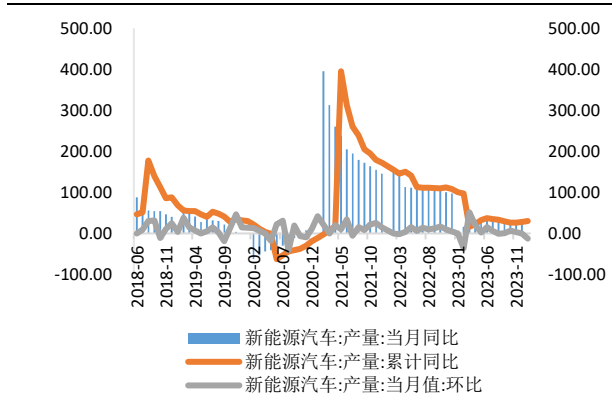


图表 40 电解液月度环比 (单位: %)

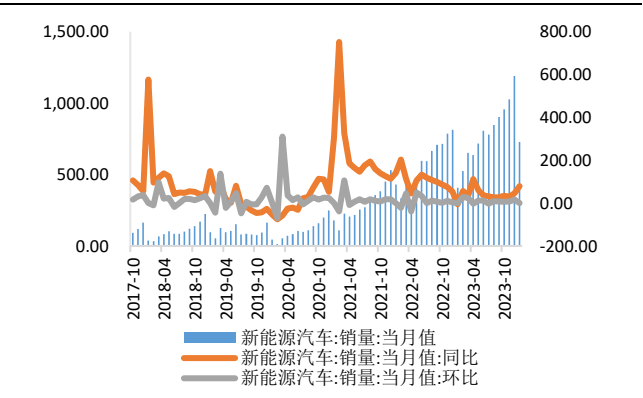


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 41 新能源汽车月度产量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



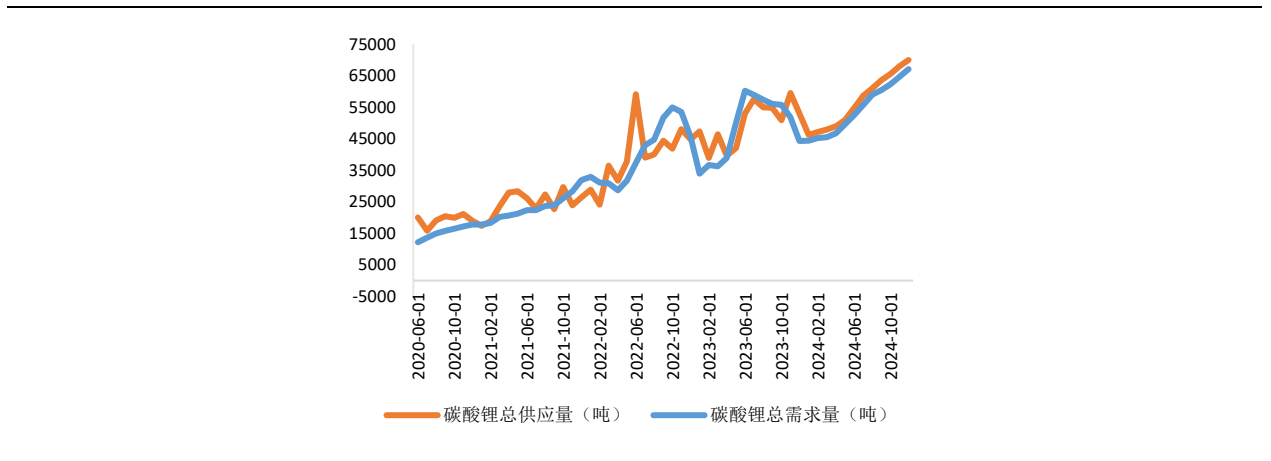
图表 42 新能源汽车月度销量、同比、环比 (单位: 万辆、%、%)



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。