

中游的补库预期或将带动价格回升

2023年3月25日 星期一

兴证期货. 研究咨询部

有色金属研究团队

有色金属研究团队

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

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

马志君

从业资格编号: F03114682

姜婧

从业资格编号: F03114337

联系人

研究咨询部

电话:

0591-38117680

0591-38117689

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

zhoulc@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

近期碳酸锂期货盘面震荡,截至3月25日,碳酸锂主力合约2407收盘价114350元/吨,周度下跌-0.96%。现货价格维稳运行,国产99.5%电池级碳酸锂均价112550(0)元/吨,国产99.2%工业级碳酸锂均价108000(+1100)元/吨,电池级氢氧化锂均价105150(+1250)元/吨。(数据来源:SMM)

● 后市展望与策略建议

海外供应方面,本月澳矿主要锂矿供应商暂缓部分项目,减缓露天矿的开采进度,部分锂矿调整了2024年锂精矿产量计划。

国内供应方面,上游锂矿产量增加,锂辉石月度产量环增15%至17280吨,锂云母月度产量环增12%至7818吨,盐湖月度产量环增9.0%至7818吨。

需求方面,三元材料811、523月度产量23995吨、15049吨,环比约增加11%、19%,磷酸铁锂月度产量126860吨,环比增加15%,月度开工率上升13%至35%。钴酸锂月度产量6070吨,环比上升17%。

成本方面,澳矿长协包销定价模式或有更改,与现货价格联动性高。

近期锂价的变动一定程度受到终端销售数量的影响,在澳矿及其他上游供应商的强劲挺价支撑下,锂价向下空间不大。随着夏季新能源汽车的销售旺季到来,中游正极材料有望在4-5月进行补库,带动锂价反弹。价格回升力度与中游补库量关联较大。

综合来看，本月的供需得到一定程度改善。

- **关注点**

锂矿产量、库存；正极材料产量变化；正极材料采购节奏

1. 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	114350	-700
碳酸锂	国产 99.5% 电池级碳酸锂	112550	0
	国产 99.0% 工业级碳酸锂	108000	0
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	105150	+1250
钴酸锂	-	178000	+1000
磷酸铁锂	-	42450	+1000

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	114350	-0.96
	主力合约持仓量	205909	-
价差	LC2407-2404	1000	-
基差	LC2407	-1800	-

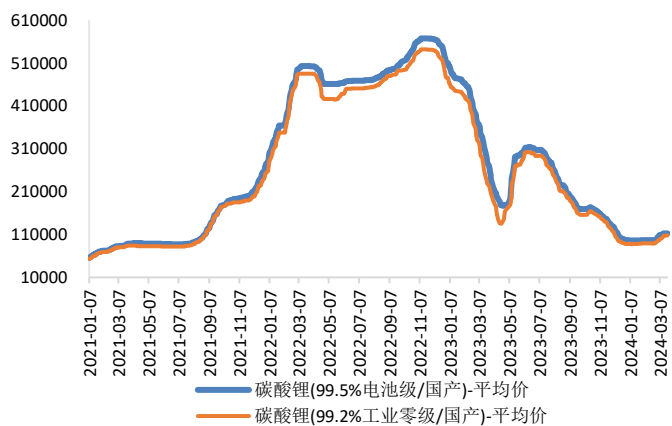
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

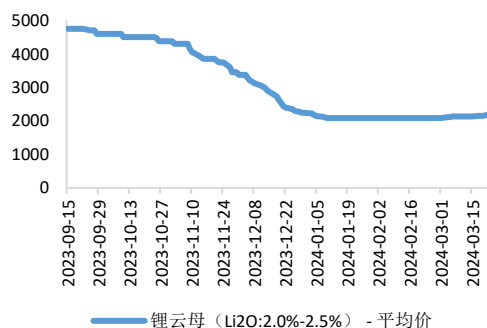


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

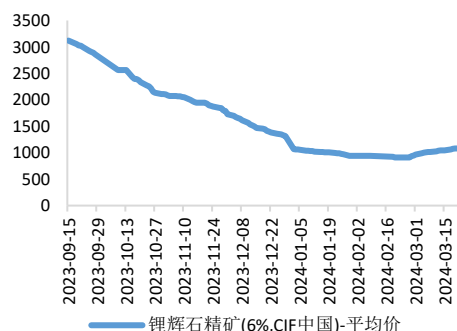
3. 基本面分析

3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

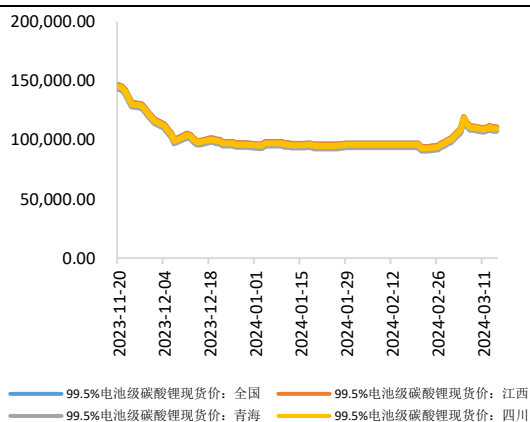


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

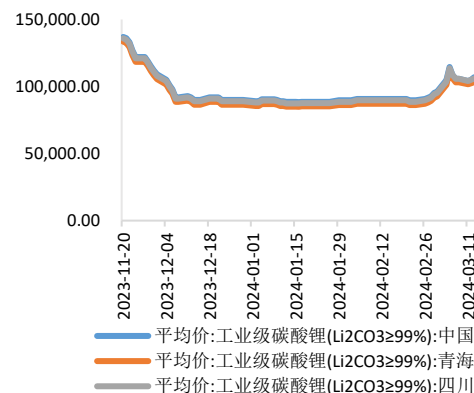


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

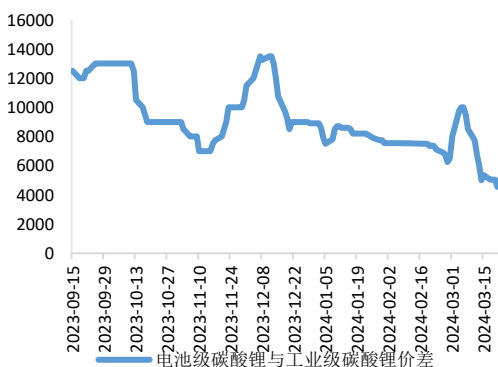


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

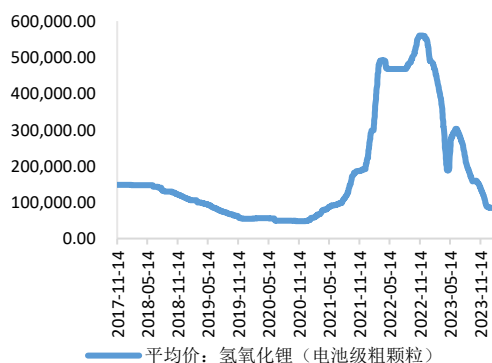


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

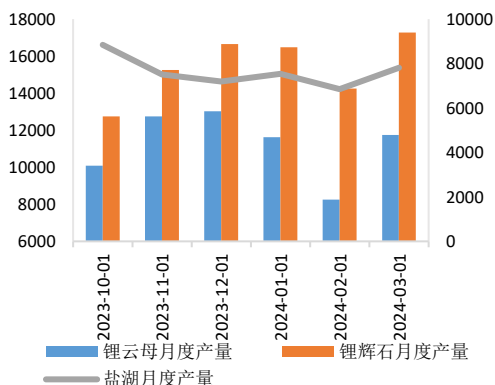


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

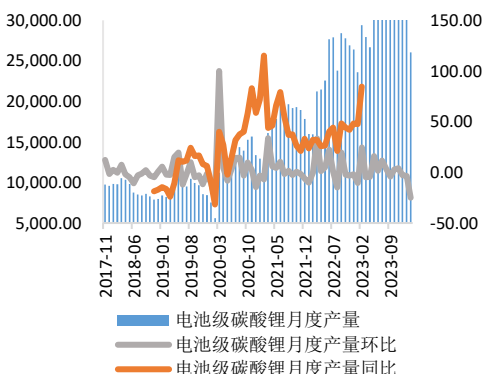


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）月度产量（单位：吨）

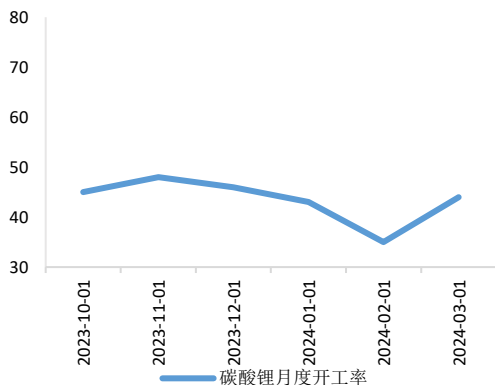


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨，%，%）

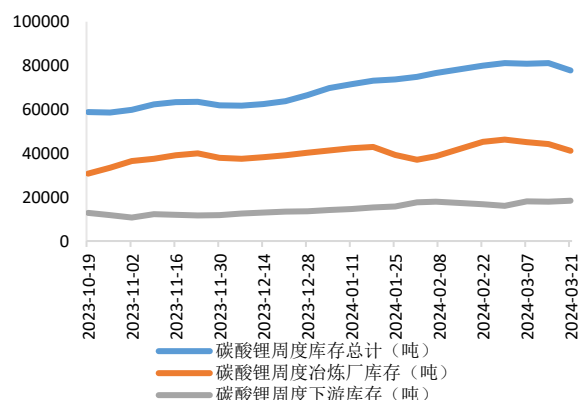


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂周度产量（单位：吨）

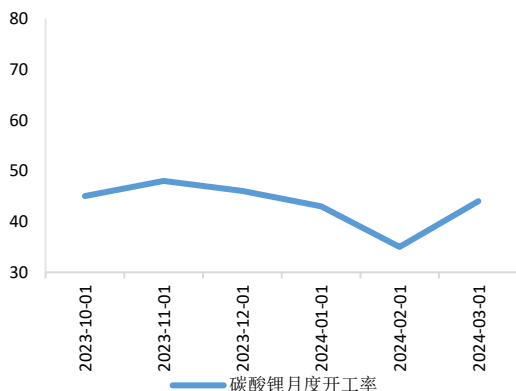


图表 14 碳酸锂周度库存（单位：吨）

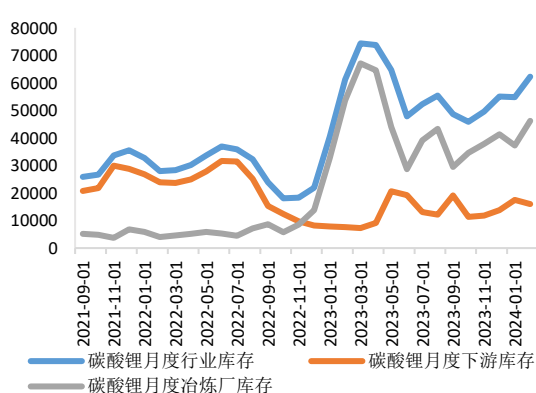


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 碳酸锂月度开工率（单位：%）

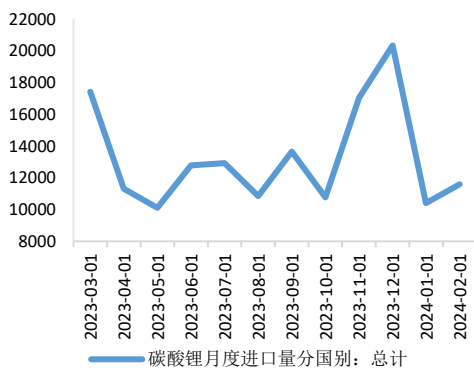


图表 16 碳酸锂月度库存（单位：吨）

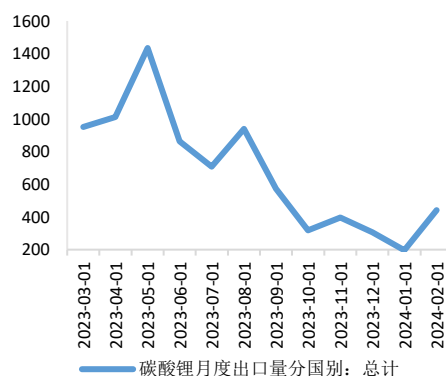


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 17 碳酸锂月度进口量 (单位: 吨)



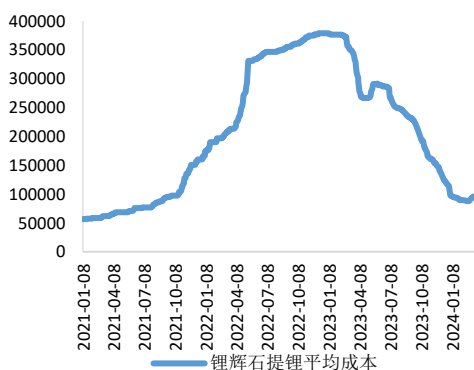
图表 18 碳酸锂月度出口量 (单位: 吨)



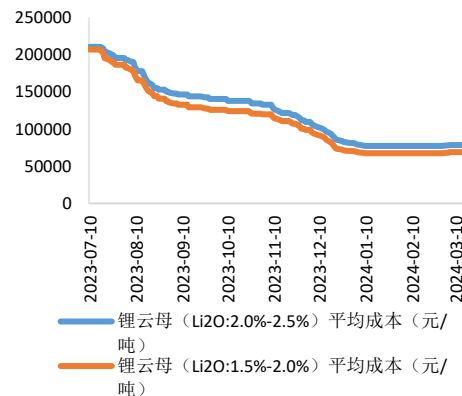
数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 19 锂辉石平均提锂成本 (单位: 元/吨)



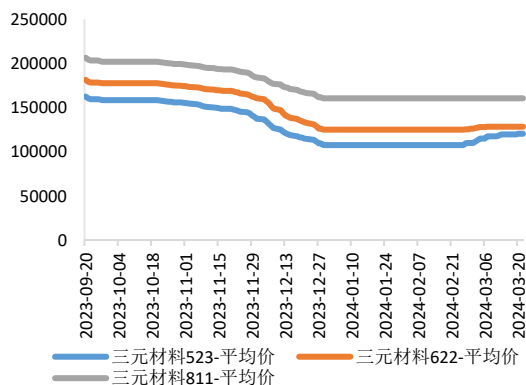
图表 20 锂云母平均提锂成本 (单位: 元/吨)



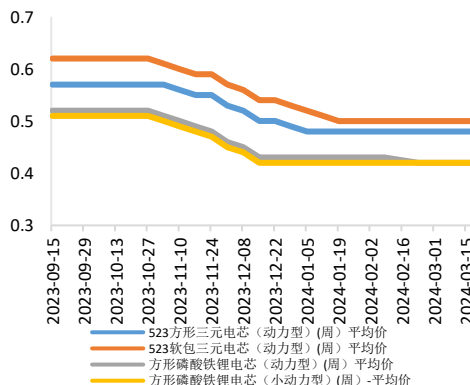
数据来源: 百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 21 三元材料价格走势 (单位: 元/吨)

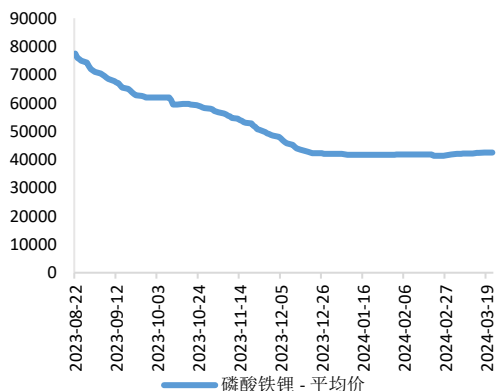


图表 22 各类电芯价格走势 (单位: 元/吨)

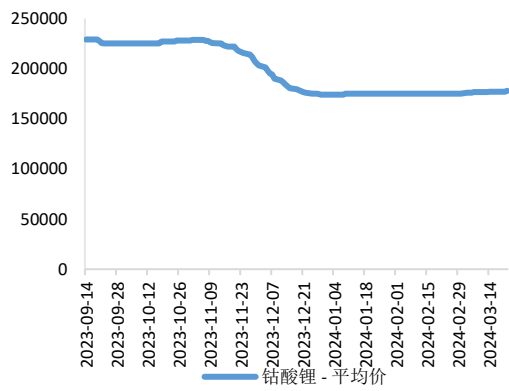


数据来源: SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

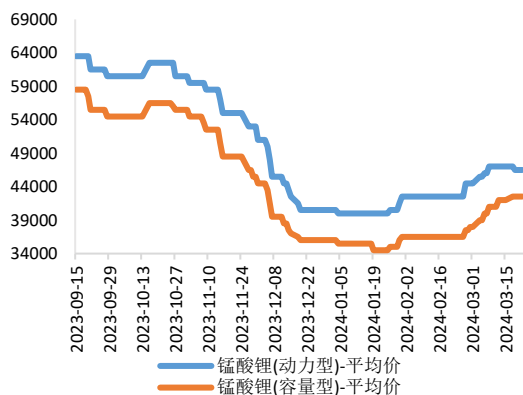


图表 24 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

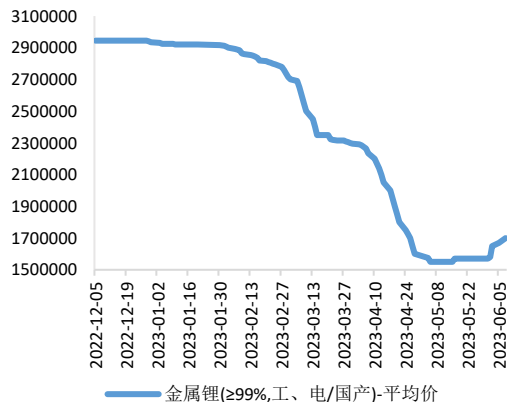


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

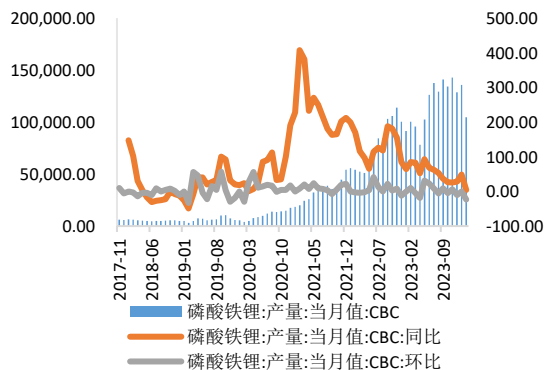


图表 26 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

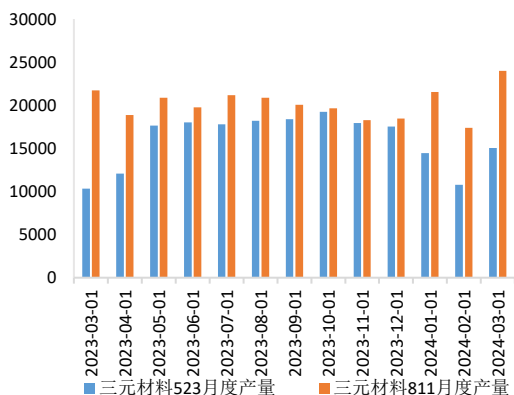


图表 28 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

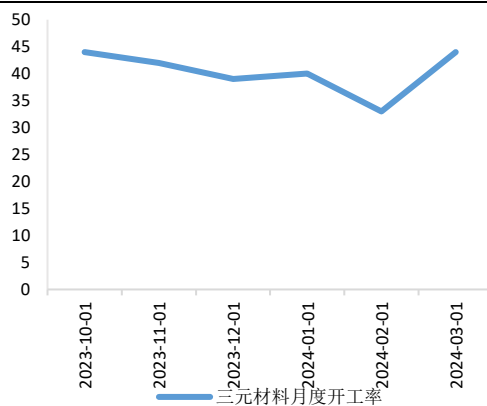


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 三元材料月度产量（单位：吨）

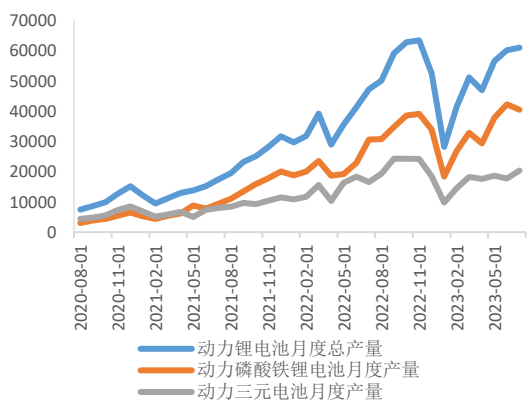


图表 30 三元材料月度开工率（单位：%）

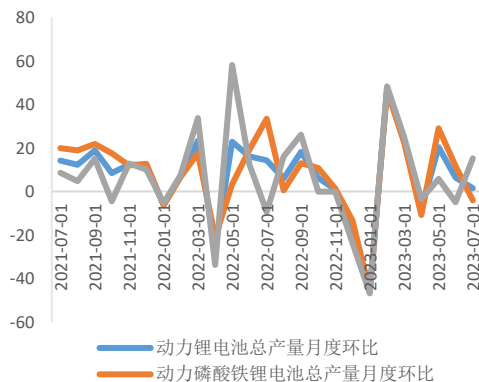


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

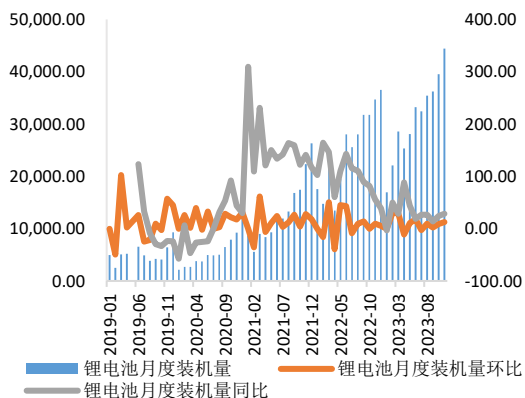


图表 32 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

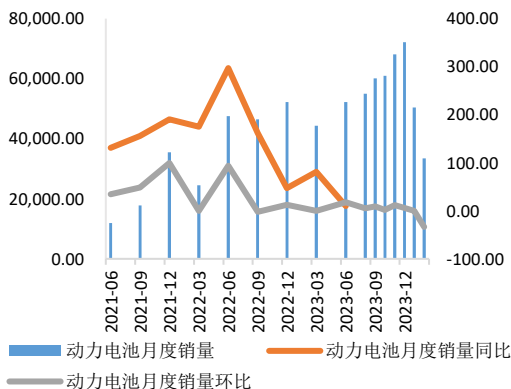


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 33 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

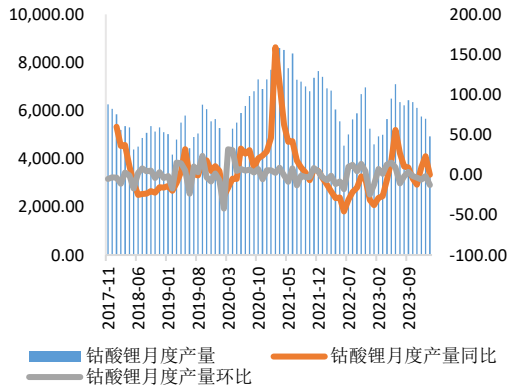


图表 34 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

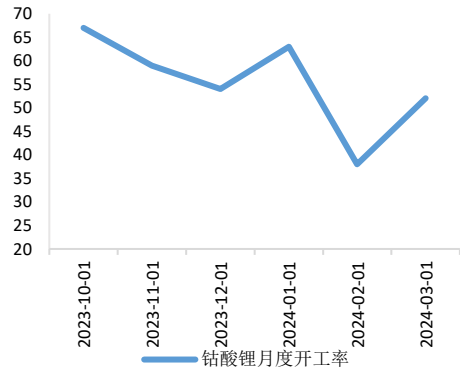


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 35 钴酸锂月度产量、同比、环比
(吨、%、%)

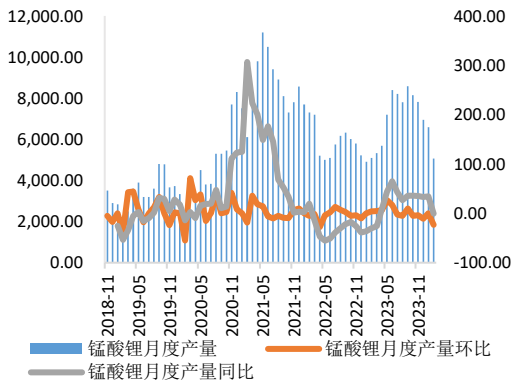


图表 36 钴酸锂月度开工率 (单位: %)

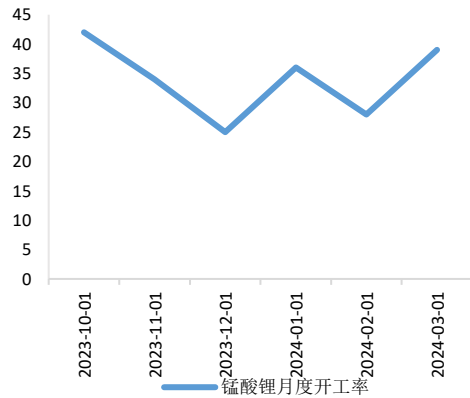


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 锰酸锂月度产量、同比、环比 (单位: 吨、%、%)

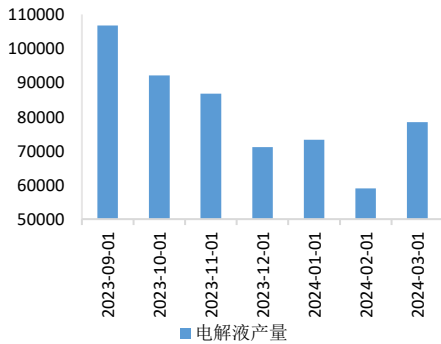


图表 38 锰酸锂月度开工率 (单位: %)

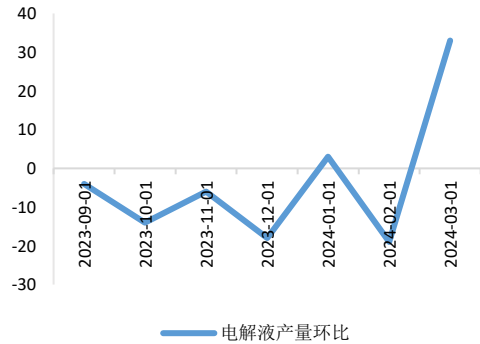


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 电解液月度产量 (单位: 吨)

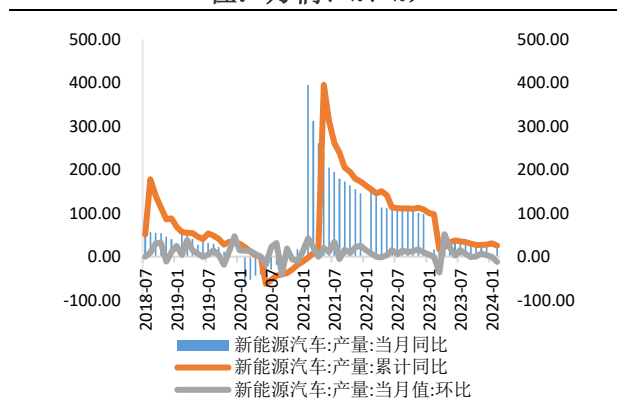


图表 40 电解液月度环比 (单位: %)

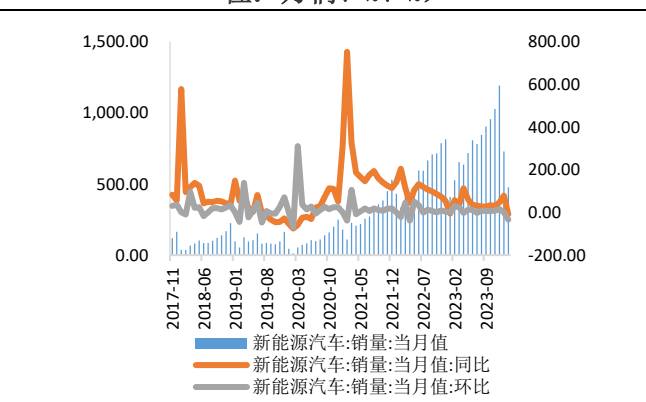


数据来源: ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

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

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。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。