

2023 年 9 月 11 日 星期一

兴证期货. 研究咨询部

新能源材料研究团队

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

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处于下跌的走势，截至 9 月 8 日，碳酸锂主力合约 LC2401 收盘价 179150 元/吨，跌幅为 5.49%。次主力合约 LC2402 收盘价为 174200 元/吨，跌幅为 5.57%。碳酸锂现货方面，国产 99.5% 电池级碳酸锂平均价 197500 (-8000) 元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂平均价 187500 (-8000) 元/吨，电池级氢氧化锂平均价 192000 (-8000) 元/吨。(数据来源: SMM)

● 后市展望与策略建议

从基本面来看，碳酸锂国内供应端，锂云母、锂辉石、盐湖 8 月产量分别为 13427 吨、12963 吨、10171 吨，月度环比分别变化为+6.6%、-1.1%和+2.6%。随着锂原矿的增产，碳酸锂整体供应量增加，月度产量环增 3.0%至 46701 吨。目前全球锂矿资源供应量依然可观，锂精矿月度进口量为 351442 吨，月度环比增加 57.2%。成本端锂精矿、锂云母价格持续走低，6%品位锂精矿、1.5-2.0%品位锂云母目前价格分别为 3175 美元/吨、3075 元/吨，周度环比分别下降 1.1%、2.4%，澳洲矿山报价约为 20 万元/吨，成本中枢不断下移。需求端本月磷酸铁锂产量为 213200 吨，环比增加 2.0%，月度开工率减少 3%至 63%。三元材料 523 和 811 本月产量为 17130 吨、20660 吨，环比分别减少 3.7%、2.3%。目前碳酸锂价格的核心影响因素依然是中游需求的回暖与否，中游正极材料厂在短暂的补库周期后，仍维持按需采购，批量意愿不明显，市场氛围较为冷清。终端新能源汽车 8 月销量为 27 万辆，环比增长 4.97%，多数车企交付稳定，部

分车企如小鹏受到新车型放量等因素影响，销量好于市场平均水平，龙头比亚迪8月销量为27万辆，同比增加56.9%，但鉴于近日锂市低迷的氛围之下，新能源汽车的销量暂时并未对市场树立足够信心，后续仍要关注金九银十汽车销售旺季销量是否得到兑现。

综合来看，供应量释放大于需求量，供需矛盾仍存，中游采购节奏对于锂价影响较大，终端新能源汽车销量较为稳定但影响有限，预计近期锂价处于震荡。仅供参考。

● 风险因素

锂矿成本变化；中游正极材料库存变化；终端新能源汽车销量变化。

1. 行业相关资讯

1. 9月8日消息，绍兴市人民政府办公室于近日印发了《绍兴市新能源汽车下乡行动方案（2023—2025年）》，其发展目标为，到2025年，构建新能源汽车生产、销售、维修、保养、回收全生命周期服务体系，城乡新能源汽车年销量6万辆以上，建成新能源汽车维保服务网点50家以上。
2. 国轩高科近期在接受调研时表示，新站大众标准电芯工厂（10GWh磷酸铁锂和10GWh三元）目前三季度正在产线联调，预计四季度可以小批量出货，将具备标准电芯产品的产能，大批量出货的时间需要匹配大众整车的进度和要求。
3. 9月1日，欧洲斯洛伐克电池制造商InoBat发布消息，国轩高科与InoBat于近日在安徽合肥签订投资协议，国轩高科已收购InoBat的25%股权。该投资规模是中国一线跨国电池制造商向欧洲优质初创公司的首例。
4. 8月28日，比亚迪发布2023年上半年年报。公告显示，比亚迪集团上半年实现收入约人民币2601.24亿元，同比增长72.72%，归属于上市公司股东的净利润10.54亿元，同比增长204.68%。其中，汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入约人民币2088.24亿元，同比增长91.11%。展望下半年，比亚迪方面预期，下半年中国新能源汽车产业将延续良好的增长势头，渗透率亦有望继续突破。
5. 8月29日，国轩高科发布2023年半年报显示，公司营收152.39亿元，同比增长76.42%。分业务来看，动力电池业务同比增长58.56%，储能业务营收同比增长224.33%、海外业务营收同比增长296.74%，国际化和加速储能发展战略已初见成效。国轩高科方面介绍，公司完成了矿产资源端、材料端（正极材料、负极材料、隔膜、电解液）、电芯及PACK，到回收端的全产业链布局，保障原材料稳定供应，实现降本增效。
6. 8月24日，阳光电源正式披露2023年半年报，财报显示，2023年上半年，公司营业收入286.22亿元，同比增长133.06%，营业收入、营业成本增长主要系光伏逆变器、储能业务、新能源投资业务增长较大所致；毛利率上升主要系品牌溢价、产品创新、规模效应及运费下降、汇兑收益的影响所致。

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	LC2401	179150	-10250
碳酸锂	国产 99.5%电池级碳酸锂	197500	-8000
	国产 99.0%工业级碳酸锂	187500	-8000
氢氧化锂	电池级氢氧化锂	192000	-8000
钴酸锂	-	233500	-14000
磷酸铁锂	-	68500	-2500

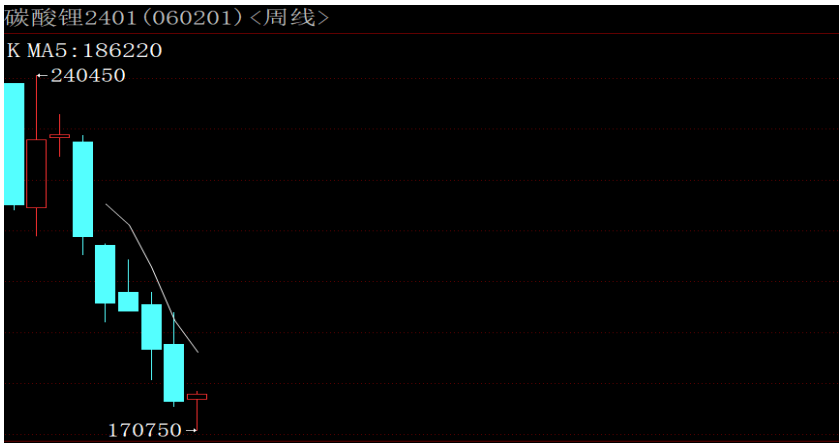
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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 LC2401	179150	-5.49
	主力合约持仓量	38903	-
价差	LC2401-2402	4950	-
基差	LC2401	18350	-

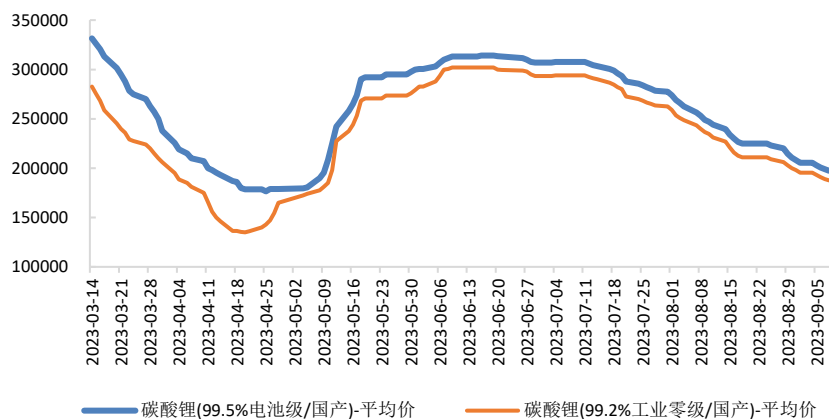
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

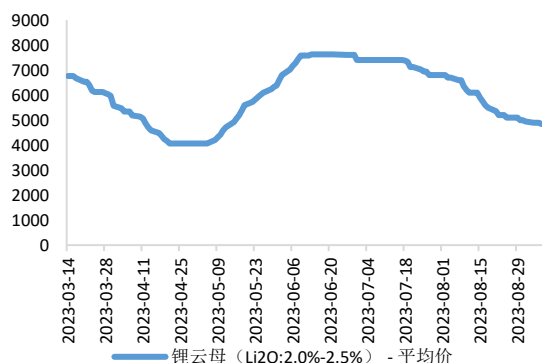


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

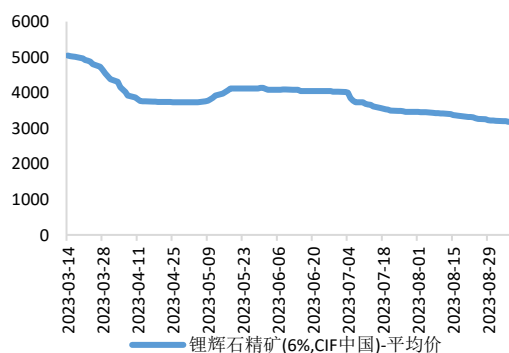
3. 基本面分析

3.1 供应端

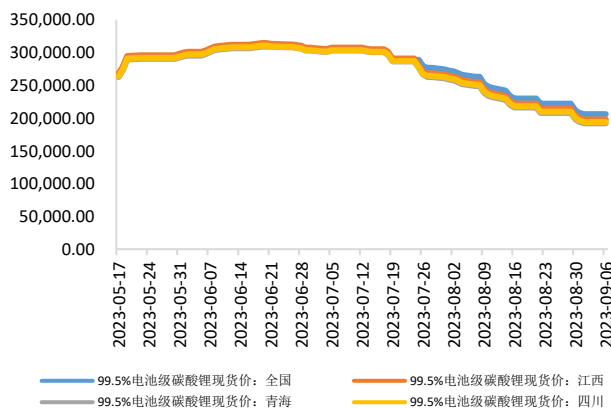
图表 5 锂云母现货价格（单位：元/吨）



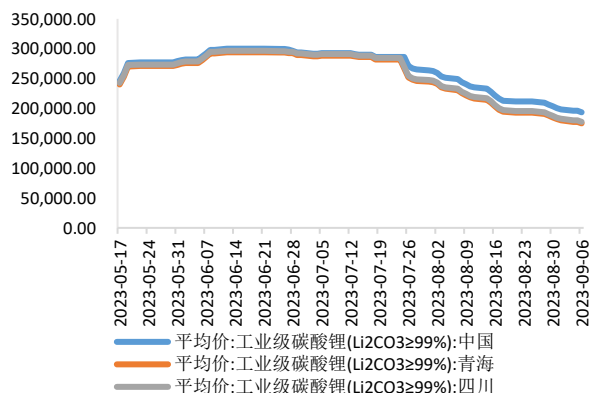
图表 6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）



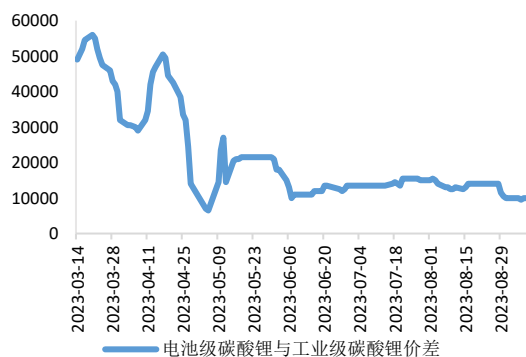
图表 7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）



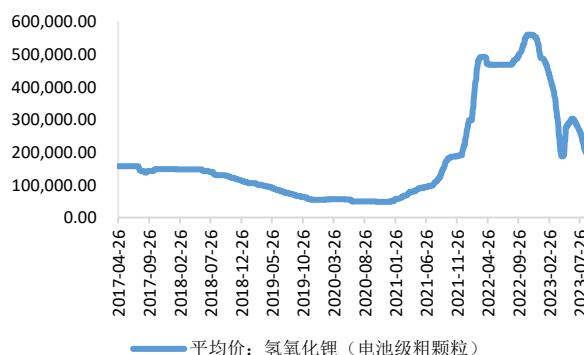
图表 8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）



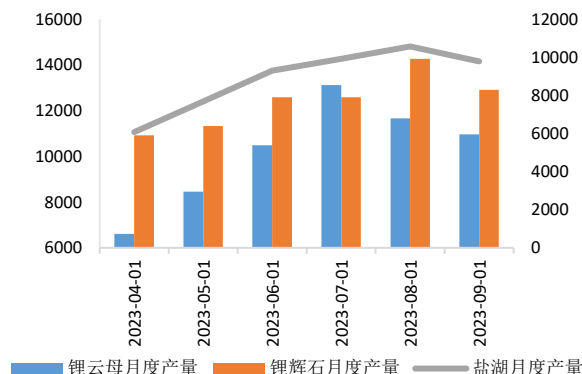
图表 9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）



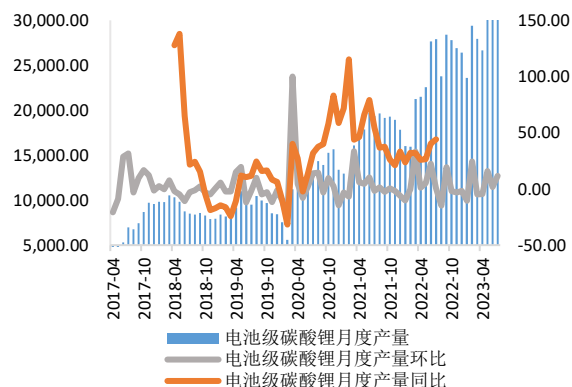
图表 10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）



图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）
月度产量（单位：吨）

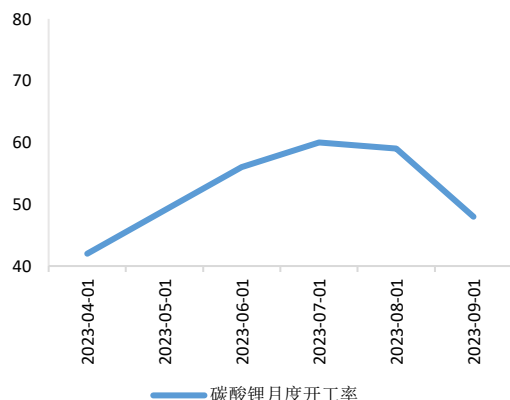


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：
吨，%，%）

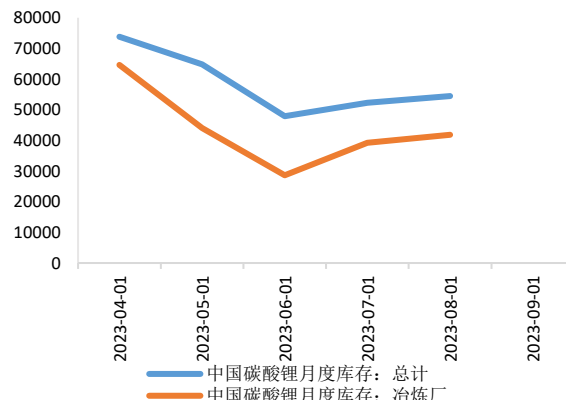


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

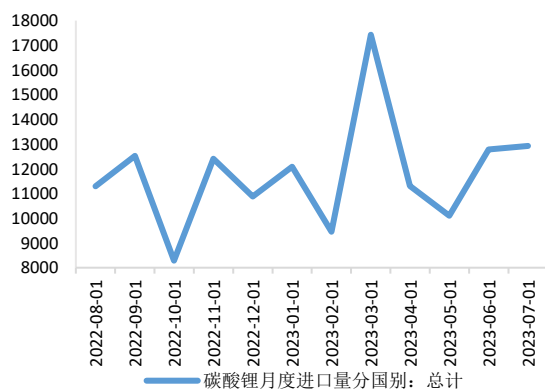


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

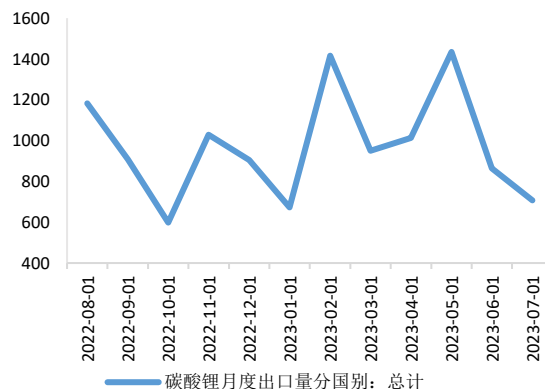


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



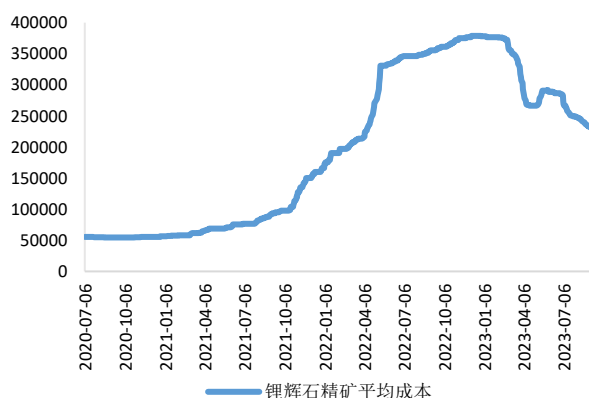
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



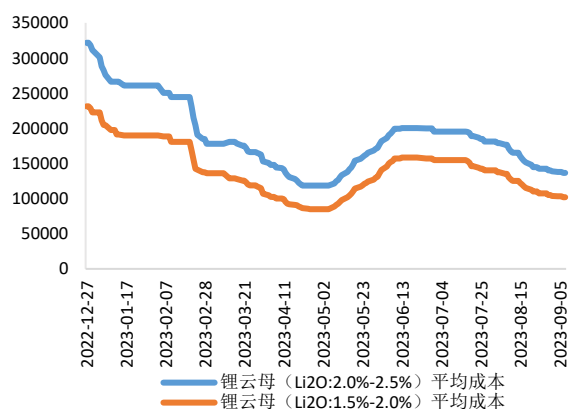
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



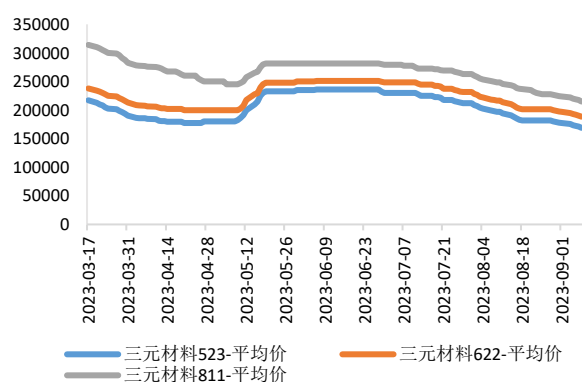
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



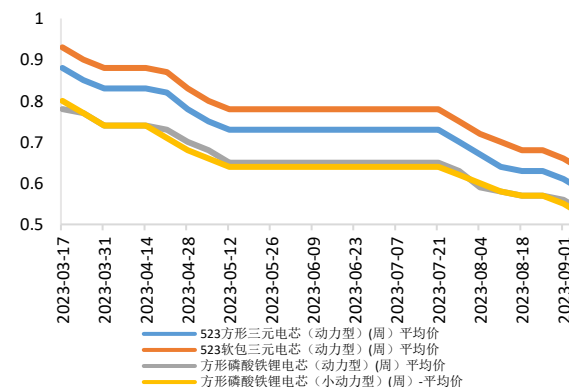
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

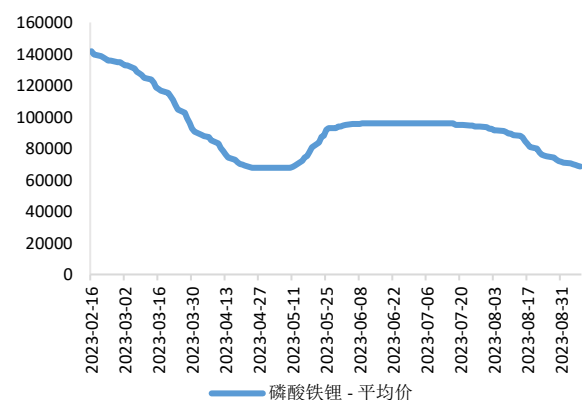


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

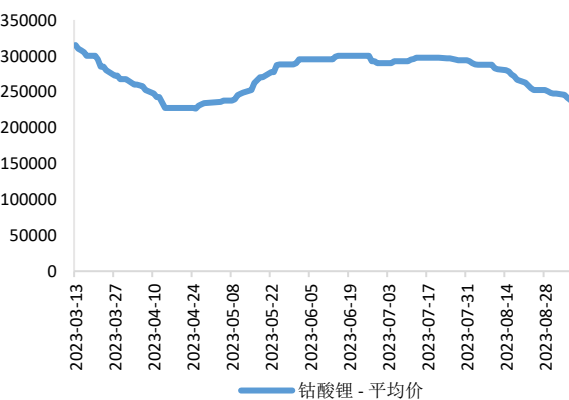


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

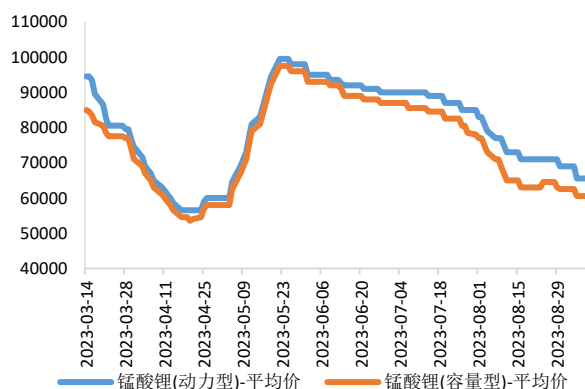


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

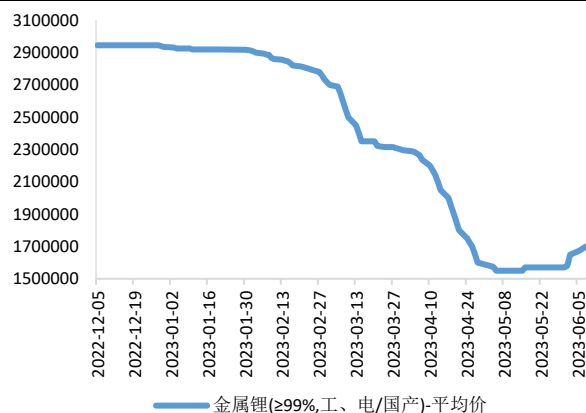


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

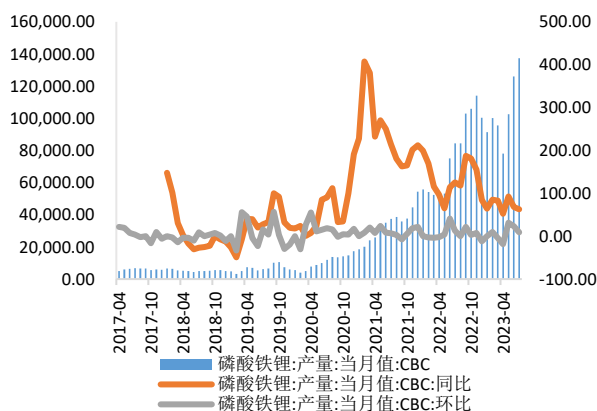


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 25 磷酸铁锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

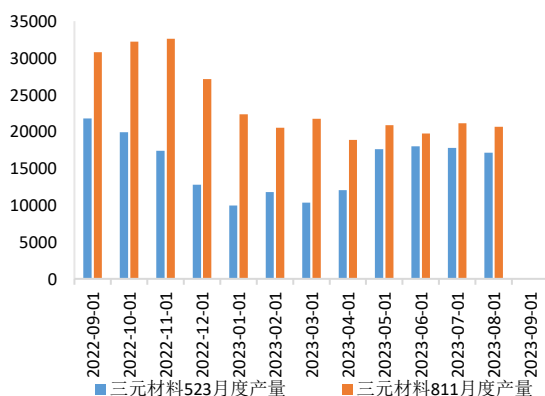


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

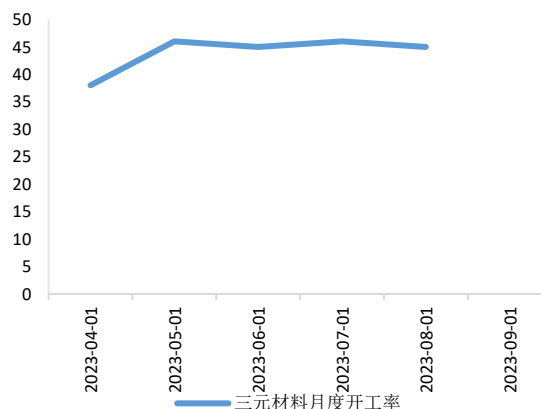


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

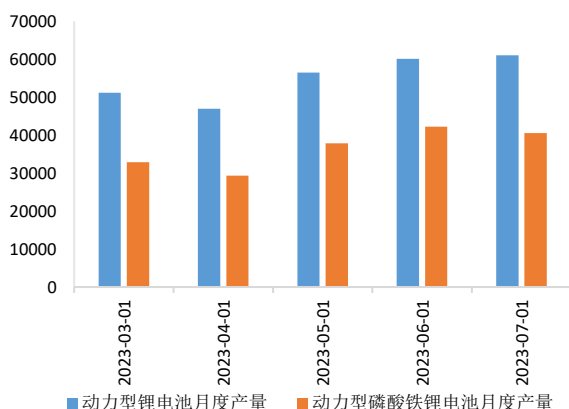


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

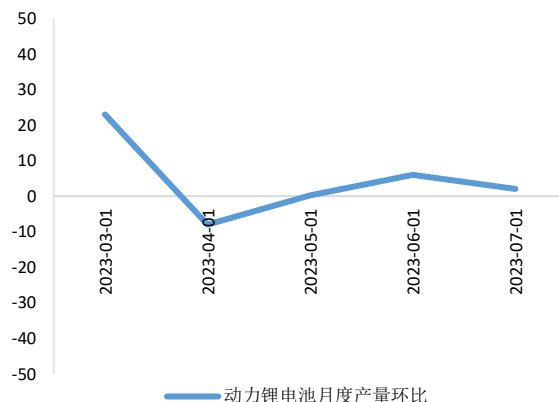


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

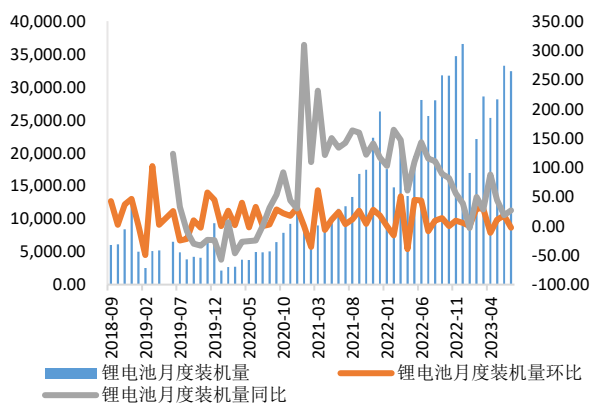


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

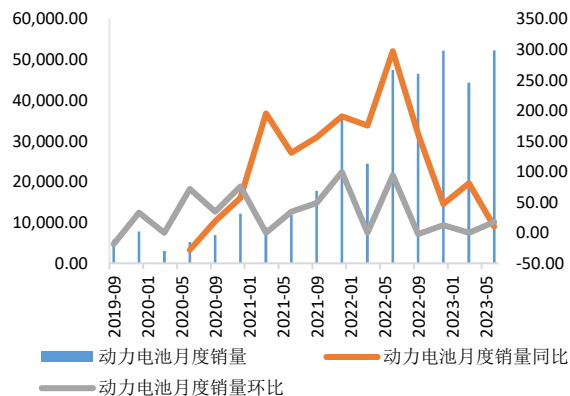


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

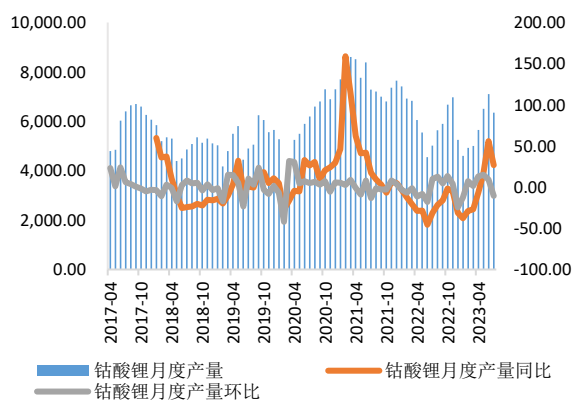


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

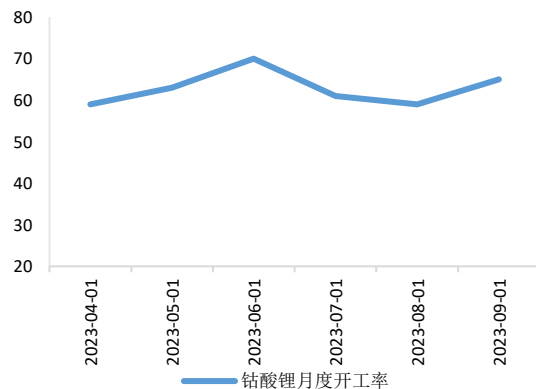


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

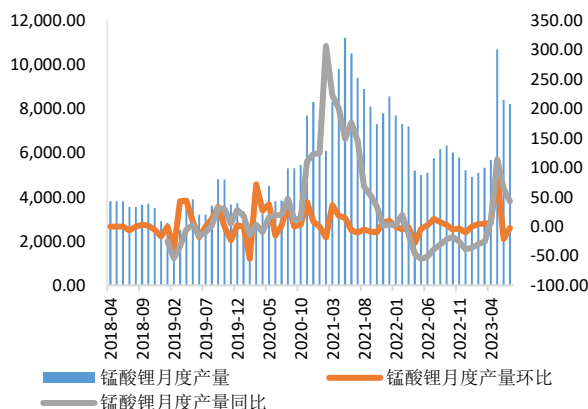


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

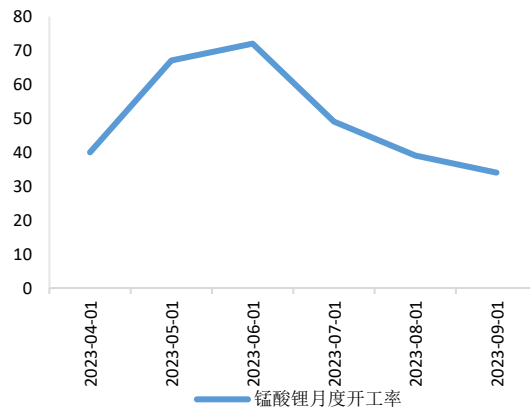


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

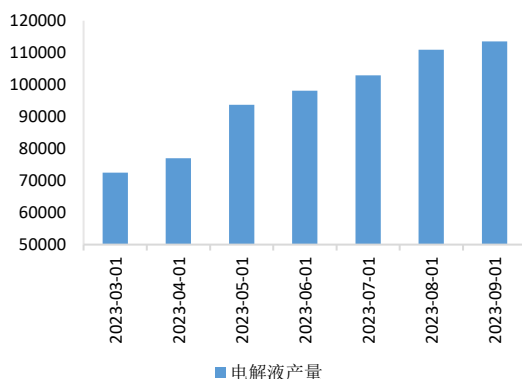


图表 36 锰酸锂月度开工率（单位：%）

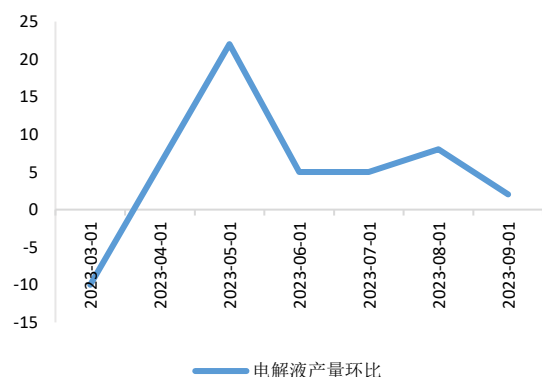


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 电解液月度产量（单位：吨）

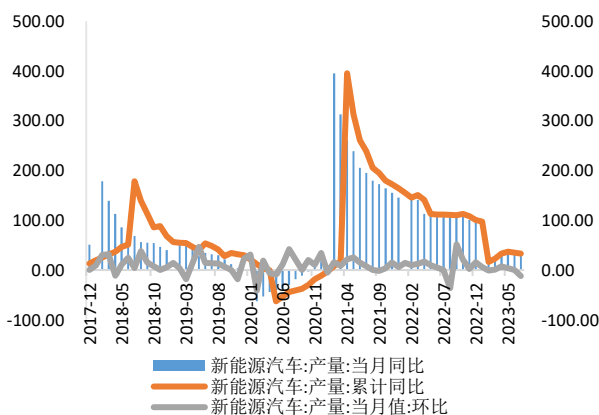


图表 38 电解液月度环比（单位：%）

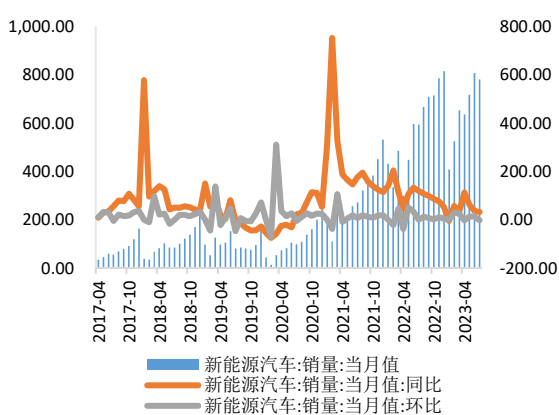


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 39 新能源汽车月度产量、同比、环比（单位：万辆、%、%）



图表 40 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。

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。