

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大幅下行，截至 10 月 20 日，碳酸锂主力合约 LC2401 收盘价 151950 元/吨，跌幅为 10.75%。次主力合约 LC2402 收盘价为 141800 元/吨，涨幅为 10.65%。碳酸锂现货方面，国产 99.5% 电池级碳酸锂均价 172500（-2000）元/吨，国产 99.2% 工业级碳酸锂均价 163500（-3500）元/吨，电池级氢氧化锂均价 169000（+1000）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，十月锂云母、锂辉石、盐湖产量分别为 8218、12783、9489 吨，环比分别下降 21.9%、0.5%、4.0%，碳酸锂产量为 38613 吨，环比下降 7.4%。上游锂盐厂实际减产数量低于公布量，大厂逐渐复产，进口矿是潜在供应增量，非矿、澳矿未来 1-2 月将会到港，供应量总体受减产影响不大。部分锂盐厂对于当前下游出货价接受度不高，不参与交易。成本端，澳矿价格有所松动，新长协定价以 m+1 价格为主，澳矿成本支撑相比之前大幅弱化，国内外采低品位锂云母成本约在 13 万/吨。需求中游，本月正极材料排产有所下滑，三元材料 523、811 月度产量为 17410、19010 吨，环比均下降 5.2%，钴酸锂月度产量为 7837 吨，环比下降 2%，现货价格高于部分正极材料厂收货心理价。需求终端，新能源汽车整体增长符合季节性规律，部分爆款车型表现亮眼，但总销量增速并未超越预期。整车库存约为 150 万辆，去库存压力增加；储能方面，产能释放量领先需求量，部分项目推迟运行。

综合来看，市场仍处供大于求局面，澳矿成本支撑转弱，云母成本支撑仍低于期货价格，上中下游贸易存在博弈情绪，因此市场成交清淡、情绪转弱，近期锂价仍有下行空间。仅供参考。

## ● 风险因素

锂矿成本变化；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. 10月21日，国内著名内蒙古大中矿业近期发布公告，称其旗下全资子公司湖南大中赫锂矿有限责任公司拟将加码锂电新能源原料业务，并扩大碳酸锂的生产。该项目项目总投资为13亿元，位于湖南省郴州市临武县，其建设内容为新建一期年产2万吨碳酸锂项目的生产车间、回转窑系统、仓库、厂区办公综合楼等相关配套设施。
2. 备受关注的宝马 160GWh 电池项目对外招标，已尘埃落定。蜂巢能源获得了宝马欧洲区近90GWh 的订单；中国国内近 70GWh 的订单，则由宁德时代或亿纬锂能斩获。
3. 近期志存锂业发布公告，为提高公司生产效率与稳定性，集团公司决定对部分基地设备于2023年9月29日-2023年10月25日进行检修，预计10月碳酸锂减量3000吨左右。
4. 韩国LG化学与华友钴业将在摩洛哥合建一座电动汽车电池材料厂，该工厂将于2026年投产，目标是年产5万吨磷酸铁锂阴极材料。LG化学称，摩洛哥工厂生产的磷酸铁锂阴极材料将供应北美市场，并获得美国《通胀削减法案》的补贴。LG化学还宣布了一项与华友钴业合作在摩洛哥建设锂转化工厂的额外投资计划，目标是到2025年开始量产，年产能为52000吨锂。此外，LG化学表示计划在印度尼西亚建设前驱体工厂。
5. 上海大众宣布，明年1季度大众 ID.3 车型将会换用磷酸铁锂电池，成本下降1.9万元。

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         | 151950  | -18300  |
| 碳酸锂     | 国产 99.5%电池级碳酸锂 | 172500  | -2000   |
|         | 国产 99.0%工业级碳酸锂 | 163500  | -3500   |
| 氢氧化锂    | 电池级氢氧化锂        | 169000  | +1000   |
| 钴酸锂     | -              | 227000  | +2000   |
| 磷酸铁锂    | -              | 59500   | 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 LC2401 | 151950  | -10.75 |
|      | 主力合约持仓量     | 72387   | -      |
| 价差   | LC2401-2402 | 10150   | -      |
| 基差   | LC2401      | 20550   | -      |

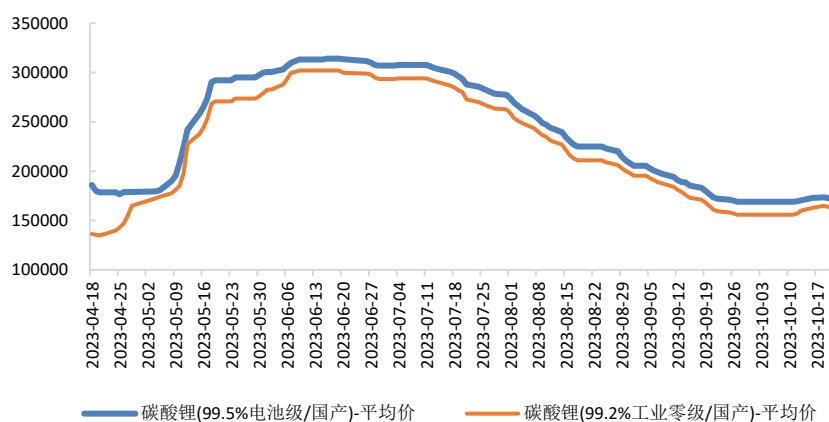
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

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）

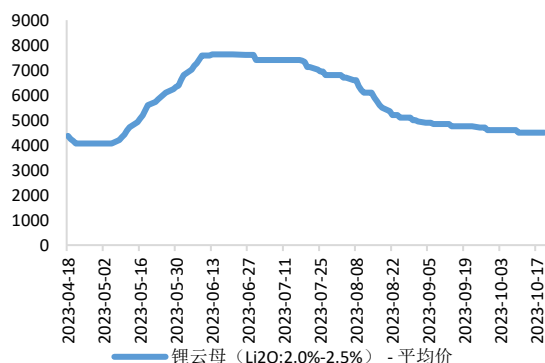


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

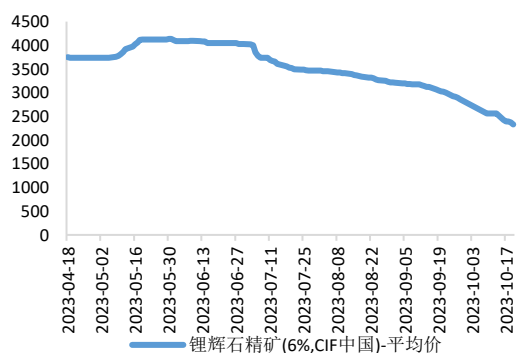
## 3. 基本面分析

### 3.1 供应端

图表5 锂云母现货价格（单位：元/吨）

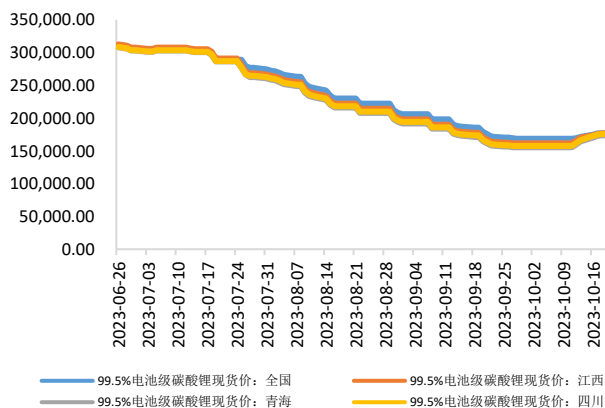


图表6 锂辉石精矿现货价格（单位：元/吨）

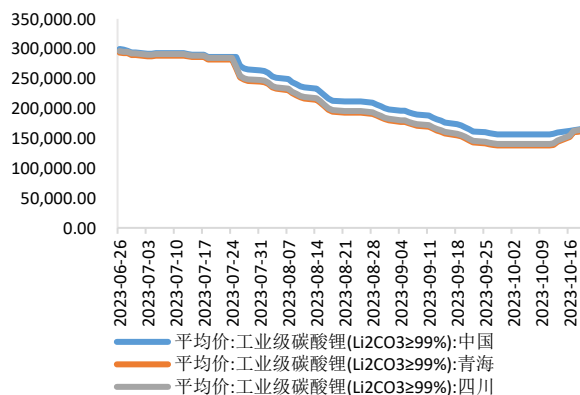


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表7 各地 99.5%电池级碳酸锂现货价格（元/吨）

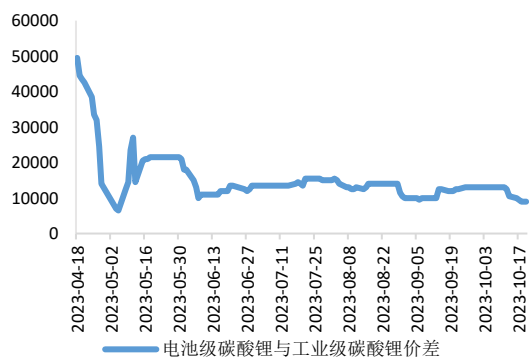


图表8 各地 99%工业级碳酸锂现货价格（元/吨）

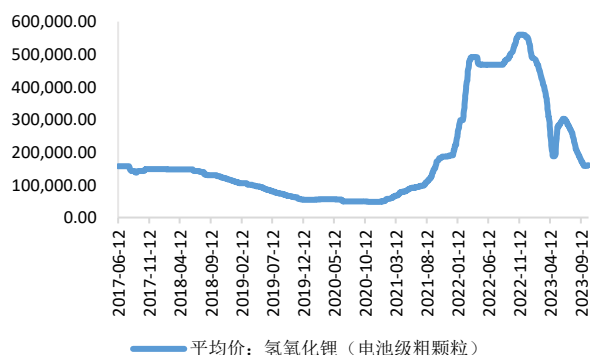


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表9 电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差（单位：元/吨）

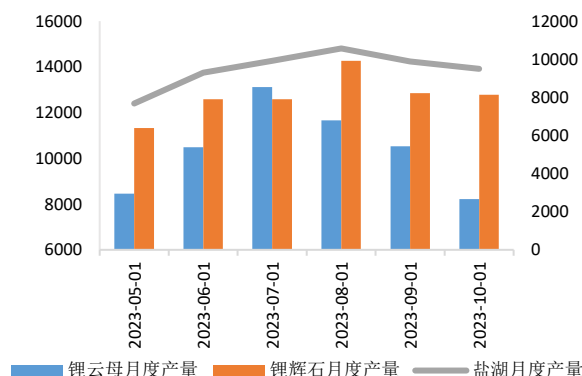


图表10 氢氧化锂现货价格（单位：元/吨）

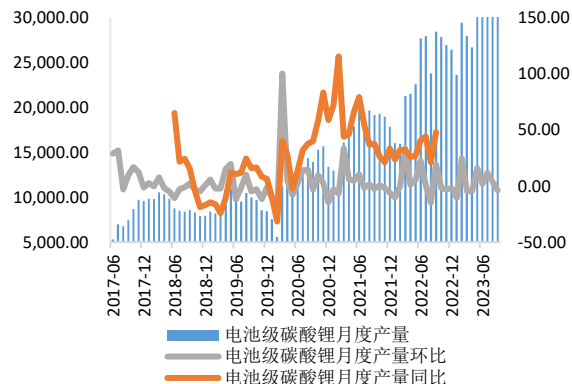


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 11 锂原矿（锂辉石、锂云母、盐湖卤水）  
月度产量（单位：吨）

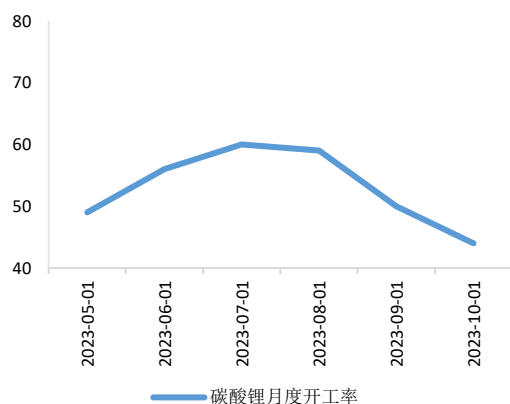


图表 12 碳酸锂月度产量、同比、环比（单位：  
吨，%，%）

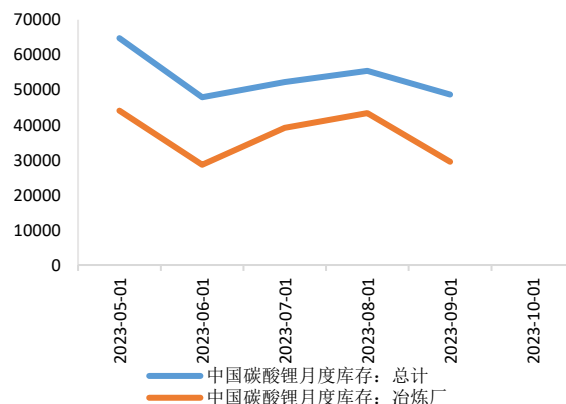


数据来源：SMM、ifind、兴证期货研究咨询部

图表 13 碳酸锂月度开工率（单位：%）

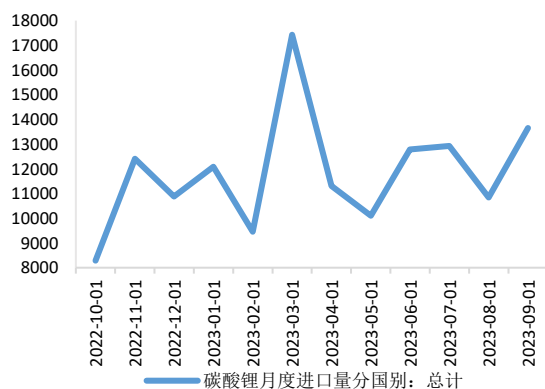


图表 14 碳酸锂月度库存（单位：吨）

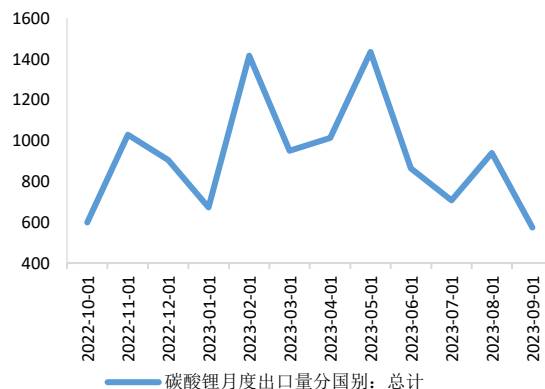


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 15 锂精矿月度进口量（单位：吨）



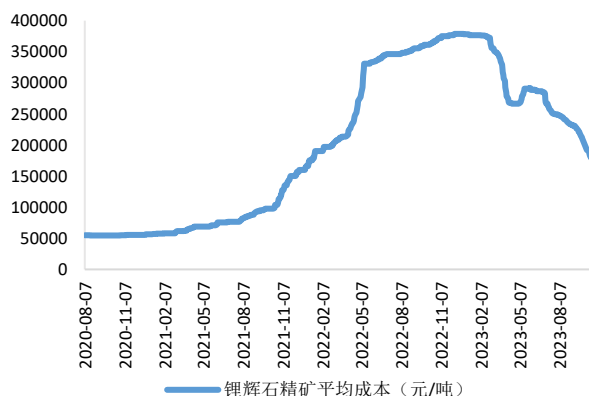
图表 16 碳酸锂月度进口量（单位：吨）



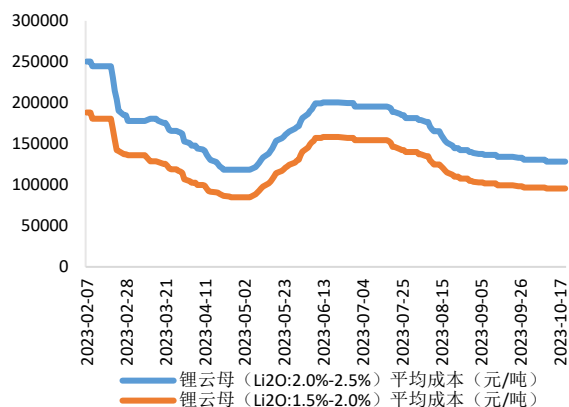
数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

## 3.2 成本利润端

图表 17 锂辉石平均提锂成本（单位：元/吨）



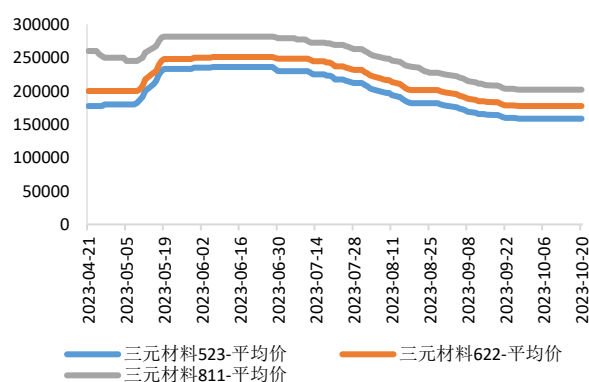
图表 18 锂云母平均提锂成本（单位：元/吨）



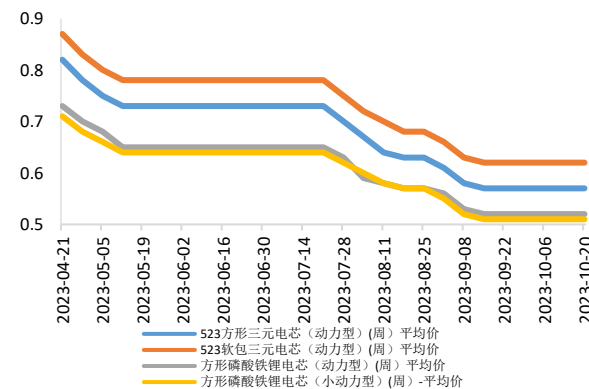
数据来源：百川盈孚、兴证期货研究咨询部

## 3.3 需求端

图表 19 三元材料价格走势（单位：元/吨）

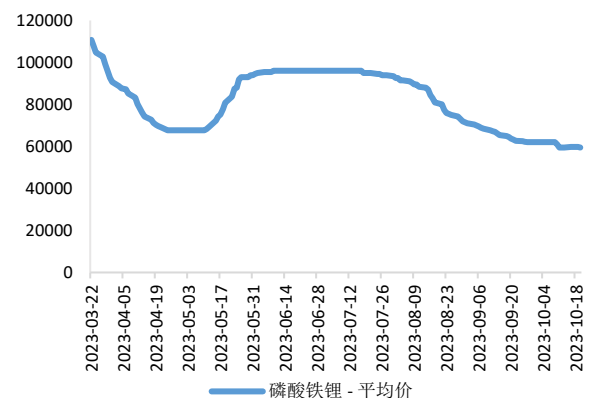


图表 20 各类电芯价格走势（单位：元/吨）

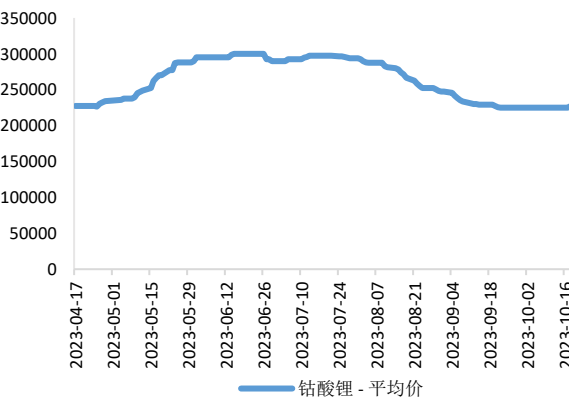


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 21 磷酸铁锂现货价格（单位：元/吨）

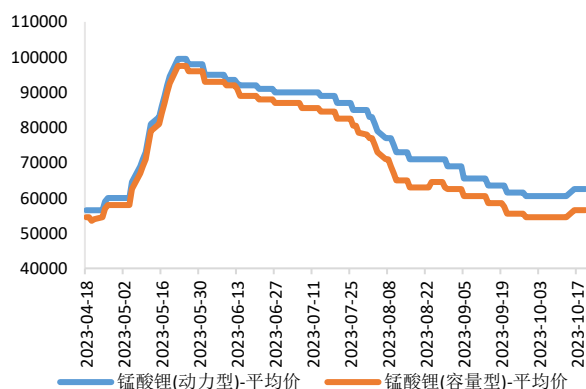


图表 22 钴酸锂现货价格（单位：元/吨）

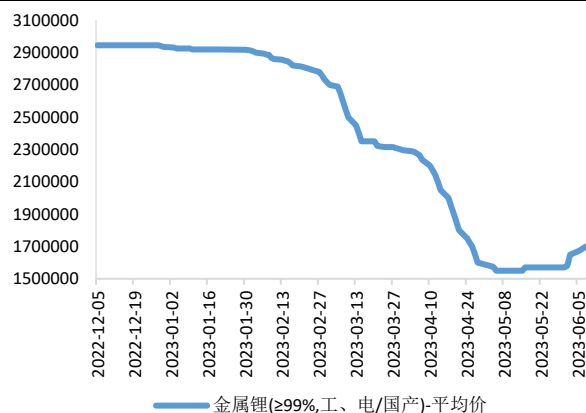


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 23 锰酸锂现货价格（单位：元/吨）

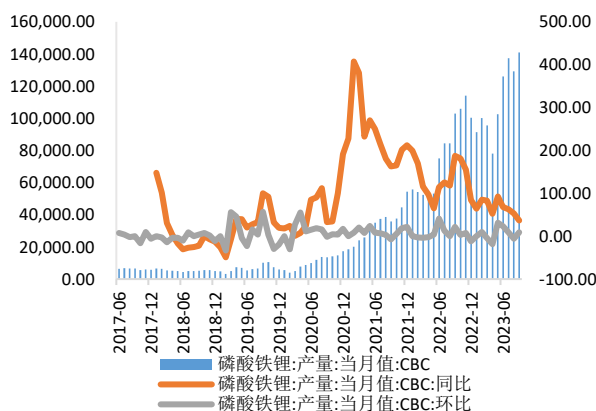


图表 24 金属锂现货价格（单位：元/吨）



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、%、%）

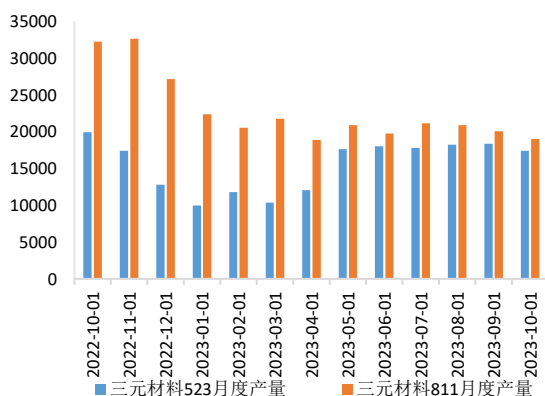


图表 26 磷酸铁锂月度开工率（单位：%）

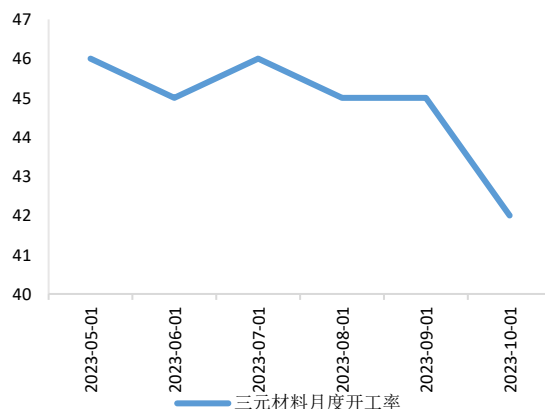


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 27 三元材料月度产量（单位：吨）

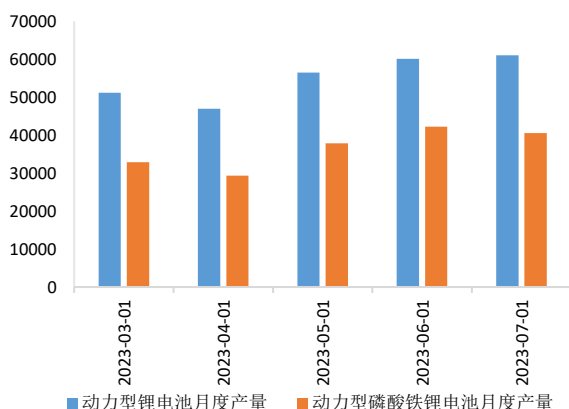


图表 28 三元材料月度开工率（单位：%）

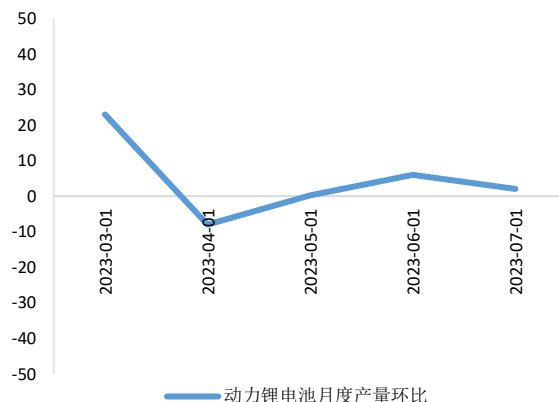


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 29 动力型锂电池月度产量（单位：MWh）

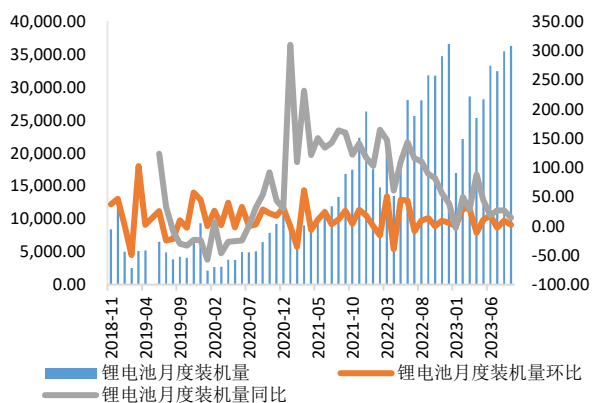


图表 30 动力锂电池月度产量环比（单位：%）

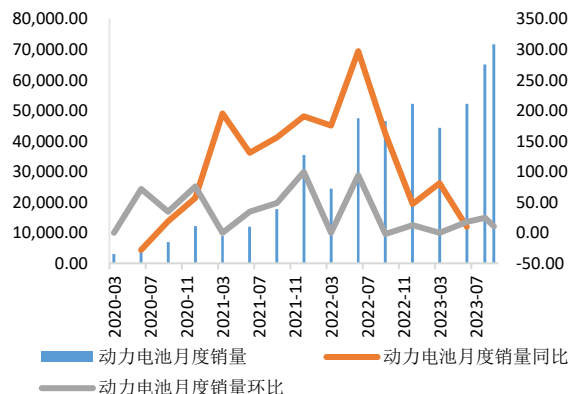


数据来源：SMM、兴证期货研究咨询部

图表 31 锂电池月度装机量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

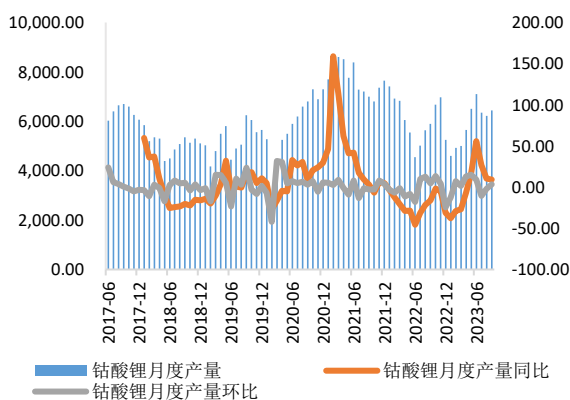


图表 32 锂电池月度销量、同比、环比（单位：MWh、%、%）

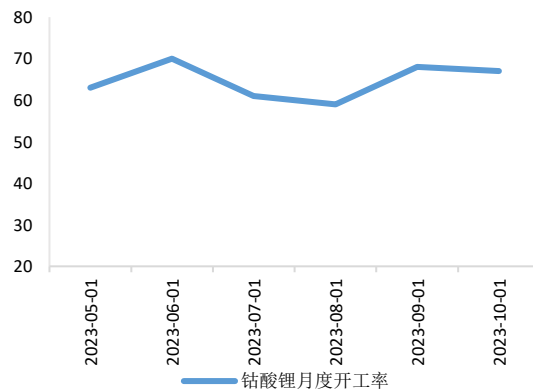


数据来源：ifind、兴证期货研究咨询部

图表 33 钴酸锂月度产量、同比、环比（吨、%、%）

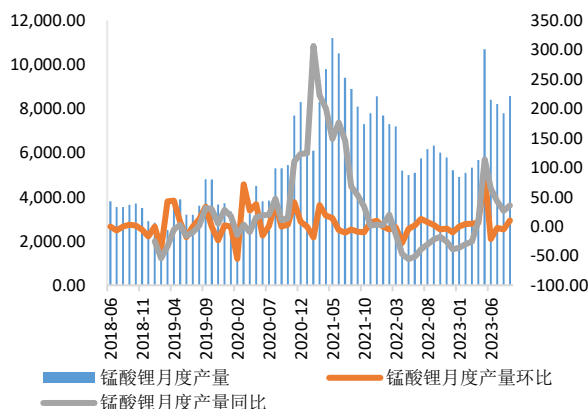


图表 34 钴酸锂月度开工率（单位：%）

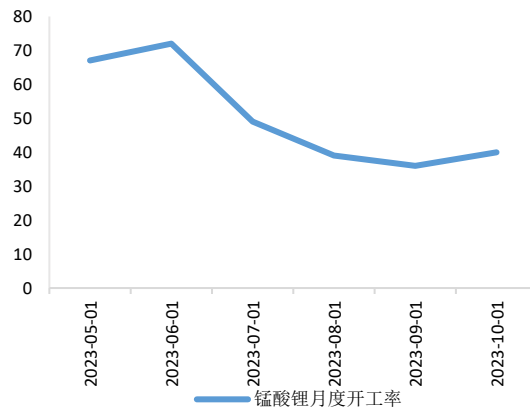


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 35 锰酸锂月度产量、同比、环比（单位：吨、%、%）

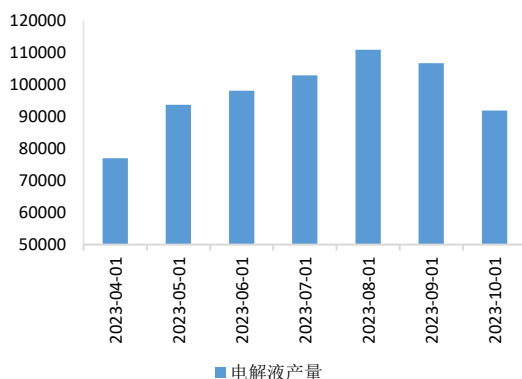


图表 36 锰酸锂月度开工率（单位：%）

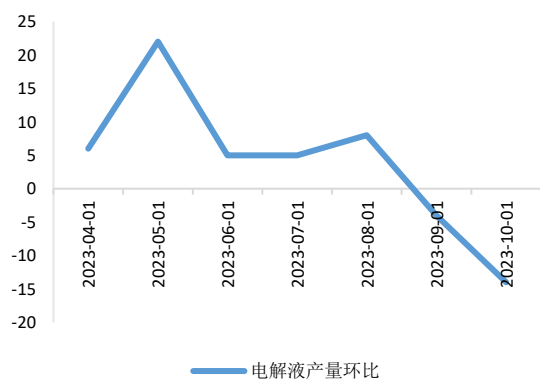


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

图表 37 电解液月度产量（单位：吨）

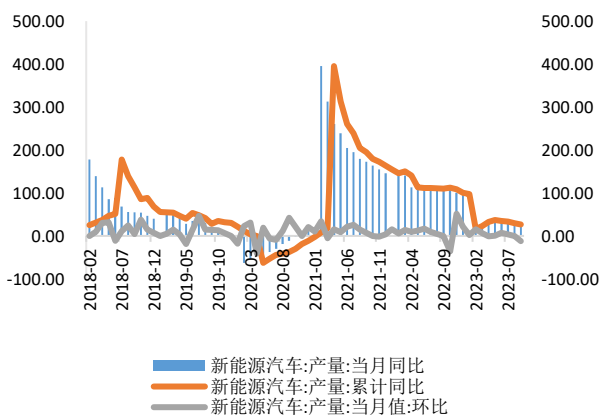


图表 38 电解液月度环比（单位：%）

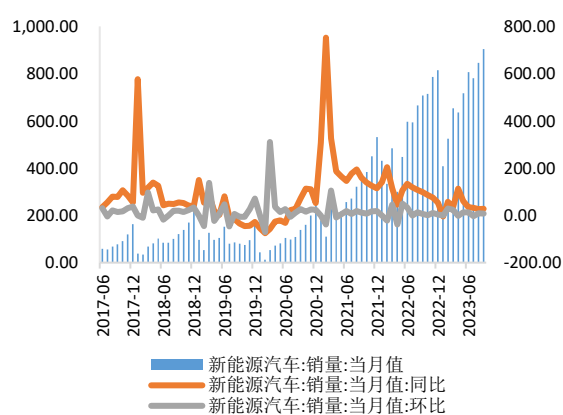


数据来源：ifind、SMM、兴证期货研究咨询部

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。