

碳酸锂交割逻辑走到台前，多头继续逼仓可能性较低

通惠期货研发部

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

李英杰

从业编号：F3040852

投资咨询：Z0010294

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

12月8日，LC2401合约开盘涨停，主力合约收102300元/吨，较前一交易日收盘上涨7.01%。碳酸锂现货市场报价继续下跌，12月8日电池级碳酸锂报价下跌2000元/吨。

2023年10月，中国进口碳酸锂10762吨，环比上月减少21.19%，同比增加29.88%，1-10月累计进口碳酸锂12.14万吨，累计同比增加7.59%；进口碳酸锂均价为27535.69美元/吨，环比上月下跌13.55%。

据乘联会数据，11月新能源车市场零售同比增长30%，环比增长2%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长29%，环比增长7%。

碳酸锂上周被多头强势反攻，开盘即被多头加仓封住涨停板。市场交易的主要矛盾仍是仓单，从上周第一批40吨仓单数据公开开始，市场小作文便不断外传，送检合格不过50%的传言对上周五的跌停起到推波助澜的作用。周一早盘前广期所再度增加新增交割仓库与保障库存，同时传言碳酸锂已有交割意向达到1.05万吨，后期多头继续逼仓的可能性大幅降低。

二、产业链价格监测

	12月7日	12月8日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	95600	102300	6700	7.01%	元/吨
基差	4400	-1300	-5700	-129.55%	元/吨
主力合约持仓	136259	158316	22057	16.19%	手
主力合约成交	195285	35683	-159602	-81.73%	手
电池级碳酸锂市场价	118500	116500	-2000	-1.69%	元/吨
锂辉石精矿市场价	2000	1900	-100	-5.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	2050	1950	-100	-4.88%	元/吨
六氟磷酸锂	80500	78500	-2000	-2.48%	元/吨
动力型三元材料	151000	149500	-1500	-0.99%	元/吨
动力型磷酸铁锂	49750	49250	-500	-1.01%	元/吨



	12月1日	12月8日	变化	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	58.1	58.3	0.2	0.34%	%
碳酸锂库存	61852	61780	-72	-0.12%	实物吨
523 圆柱三元电芯	5.20	5.05	-0.15	-2.88%	元/Wh
523 方形三元电芯	0.53	0.52	-0.01	-1.89%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.57	0.56	-0.01	-1.75%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.46	0.45	-0.01	-2.17%	元/Wh

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

2023年10月工业生产者出厂价格指数(PPI)当月同比录得-2.60%，环比0.00%，规模以上工业增加值当月同比录得4.60%，工业固定资产投资累计同比录得8.90%；9月规模以上工业企业营业收入，营业成本累计同比以及营业利润率累计值分别录得0.00%，0.30%以及5.62%。

(2) 现货市场报价

据上海有色网数据，电池级碳酸锂指数118019元/吨，环比上一工作日下滑1636元/吨；电池级碳酸锂11.2-12.5万元/吨，均价11.85万元/吨，环比上一工作日下滑0.2万元/吨；工业级碳酸锂10.15-10.9万元/吨，均价10.53万元/吨，环比上一工作日下滑0.17万元/吨。

(3) 下游消费情况

据乘联会数据，11月1-30日，市场零售78.3万辆，同比增长30%，环比增长2%；今年以来累计零售673.6万辆，同比去年增长34%；全国乘用车厂家新能源批发94.5万辆，同比增长29%，环比增长7%；今年以来累计批发774.4万辆，同比增长35%。

(4) 行业新闻

1、11月20日，特斯拉销售人员称，由于销量比较好，生产线压力大，生产成本上涨，特斯拉相关车型本周还将继续涨价。值得注意的是，特斯拉在过去半个月时间已经完成了三次涨价。10月27日，Model Y高性能版售价率先上调1.4万元。

2、近期，金石资源发布投资者关系活动记录表，其中在提及公司锂业务时，金石资源表示，江西金岭目前每月大概有6000-7000吨的锂云母精矿产量，目前达到产能的70%左右。预计下一步等所在园区污水处理系统完成后，



可 100%达产，并且产品指标会更好一些。且价格方面，金石资源锂云母的市场价格在 4000 元/吨左右，目前正在陆续出货中。

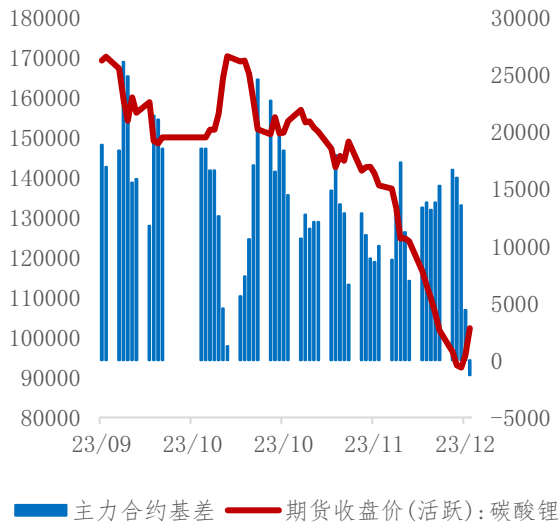
3、大中矿业湖南临武年产 4 万吨碳酸锂项目开工，设计生产能力为 4 万吨/年，分两期建成，一期计划 2024 年 9 月竣工，二期计划 2025 年 6 月竣工。

4、近期，加纳矿业部与澳大利亚大西洋锂业有限公司加纳子公司-伯拉利加纳有限公司的矿权租赁协议正式敲定。据了解，本次协议涉及的锂矿为加纳东海岸 Ewoyaa 项目，而这也将是西非国家第一个商业化的锂矿项目，租赁协议有效期 15 年。而另一方面，协议规定，在税收方面，澳大利亚大西洋锂业有限公司加纳子公司需向加纳政府缴纳 10%的资源使用税以及 13%的政府附带权益税，同时通过矿产收入投资基金会的方式，加纳政府将获取该公司 6%和其在澳大利亚和伦敦上市的母公司 3.05%的收益。此外，协议显示伯拉利加纳有限公司还将提供 1%的收益用于当地的基础建设，包括在当地进行社区开发，建立选矿厂或将所采锂矿优先供应给加纳本土加工厂等。



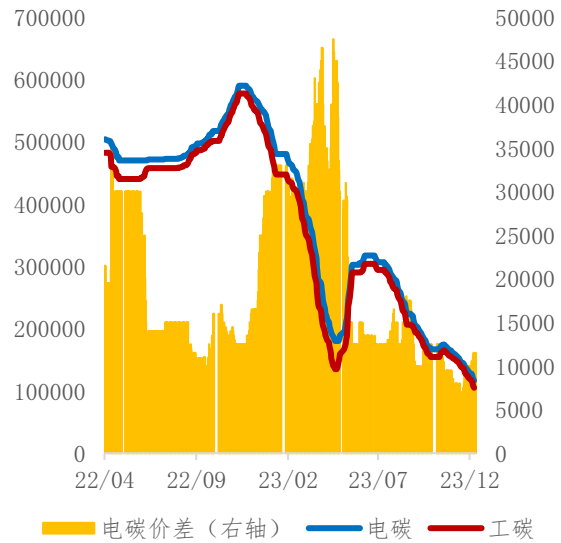
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



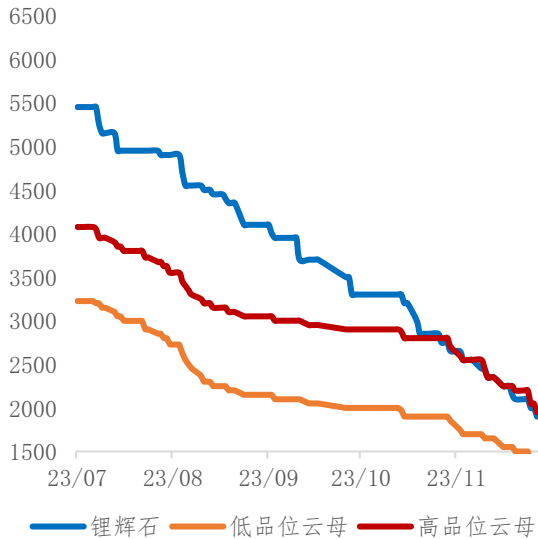
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



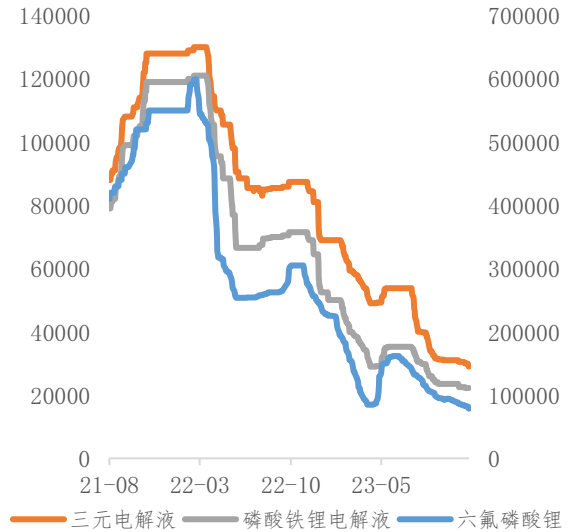
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

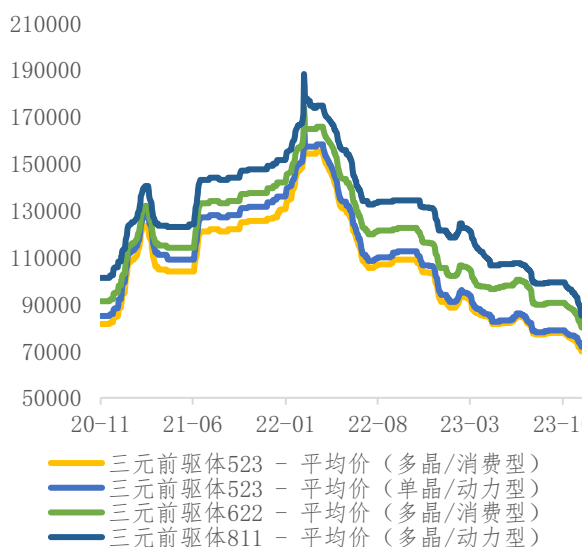
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

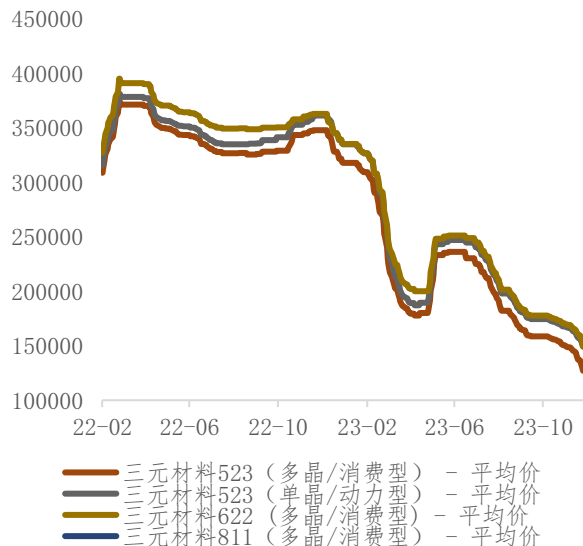


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



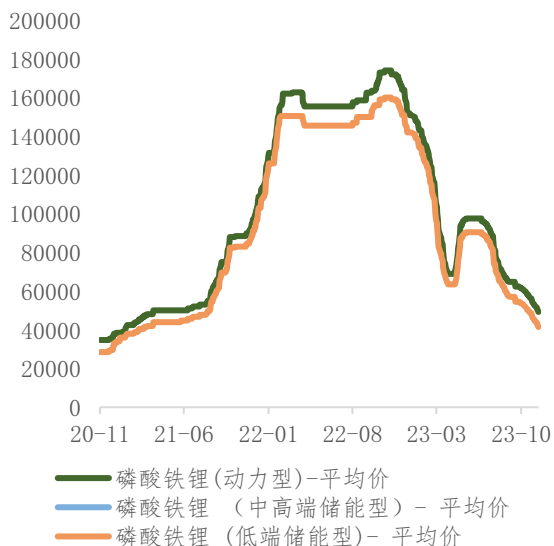
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



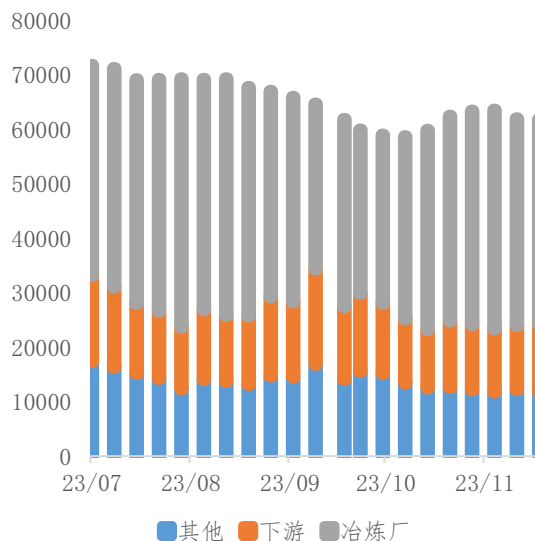
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

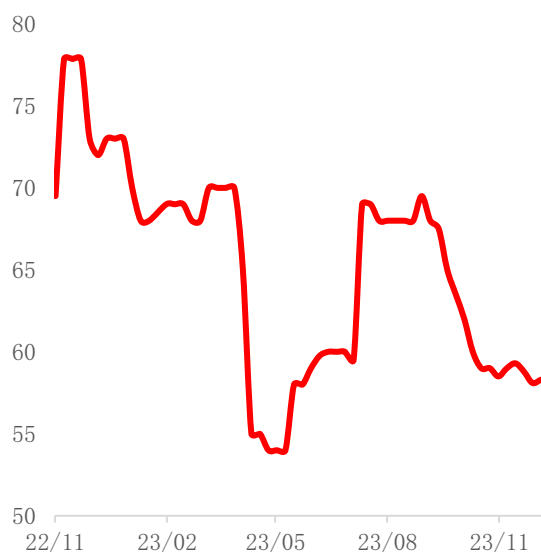
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

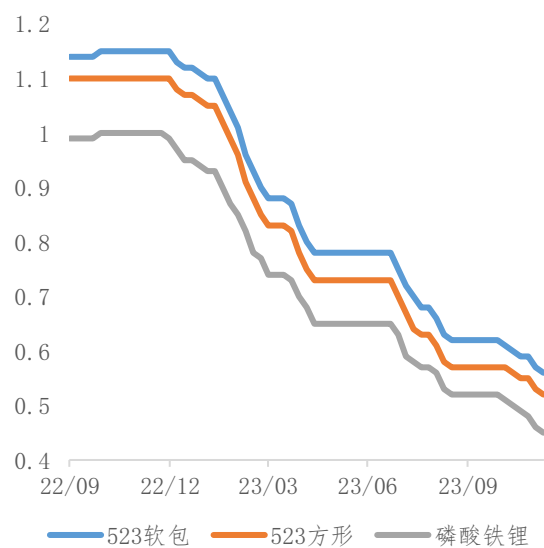


图 9：碳酸锂开工率 (%)



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 10：电芯售价 (元/Wh)



数据来源：SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，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

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。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。本公司不确保本报告充分考虑到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任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

