

碳酸锂近月波动率仍较高，2407 合约维持基本面逻辑

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12日，LC2401 合约跌停，主力合约 LC2407 收 93100 元/吨，较前一交易日收盘下跌 3.82%。碳酸锂现货市场报价继续下跌，12月12日电池级碳酸锂现货报价下跌 3000 元/吨。

上海钢联数据，2023年11月国内碳酸锂产量为 3.65 万吨，环比上升 6.5%，1-11 月份累计产量为 38.87 万吨，同比增加 34.41%。

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 LC2401 合约昨日多次触及跌停价格，最终封板收盘，持仓维持在 5.3 万手水平，同时 02、03、04 合约持仓均有较大幅度的提高。该持仓相较于仓单的注册速度而言可能仍旧较高，限仓前还有三个交易日，或仍有较大波动产生。而就价格的运行而言，我们建议继续遵循基本面逻辑，在 LC2407 合约逢高开空，获利持有。

二、 产业链价格监测

	12月11日	12月12日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	96800	93100	-3700	-3.82%	元/吨
基差	8200	10900	2700	32.93%	元/吨
主力合约持仓	156695	172604	15909	10.15%	手
主力合约成交	802428	674146	-128282	-15.99%	手
电池级碳酸锂市场价	114000	111000	-3000	-2.63%	元/吨
锂辉石精矿市场价	1800	1800	0	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	1950	1950	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂	77500	77000	-500	-0.65%	元/吨
动力型三元材料	147500	145500	-2000	-1.36%	元/吨
动力型磷酸铁锂	48750	48000	-750	-1.54%	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112927元/吨，环比上一工作日下滑1888元/吨；电池级碳酸锂10.6-11.8万元/吨，均价11.20万元/吨，环比上一工作日下滑0.30万元/吨；工业级碳酸锂9.50-10.20万元/吨，均价9.85万元/吨，环比上一工作日下滑0.30万元/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、12月11日，工业和信息化部、财政部、税务总局发布关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告。2024年1月1日起，申请进入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的车型，需符合新能源汽车产品技术要求。纯电动乘用车方面进行的指标调整，包括纯电续航里程、动力电池系统质量能量密度、百公里耗电量等；插电式混动（含增程式）乘用车的电量保持模式燃料消耗量（不含电能转化的燃料消耗量）相较限值比例、电量消耗模式电能消耗量相较目标值比值两方面亦进行了政策要求调整。此外，“调整公告”还



增加了低温里程衰减率优惠指标，并明确换电模式车型要求。

2、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。

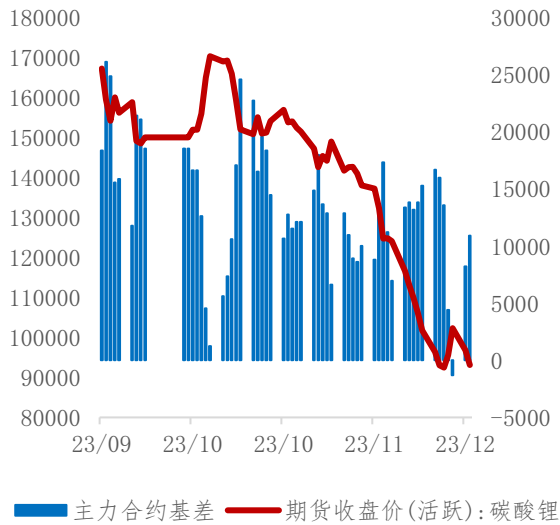
3、近期，金石资源发布投资者关系活动记录表，其中在提及公司锂业务时，金石资源表示，江西金岭目前每月大概有6000-7000吨的锂云母精矿产量，目前达到产能的70%左右。预计下一步等所在园区污水处理系统完成后，可100%达产，并且产品指标会更好一些。且价格方面，金石资源锂云母的市场价格在4000元/吨左右，目前正在陆续出货中。

4、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。



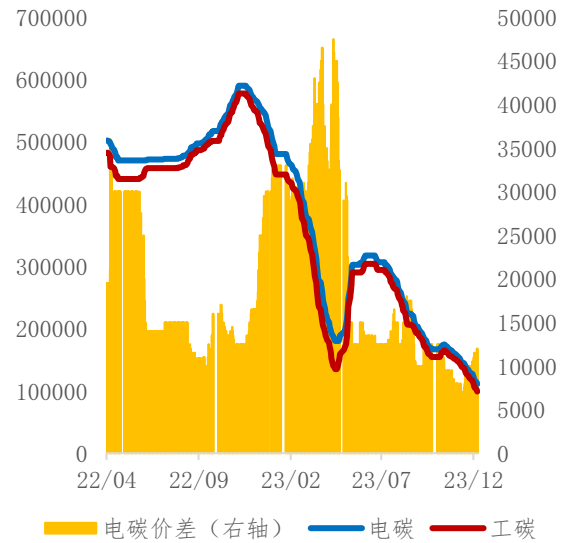
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



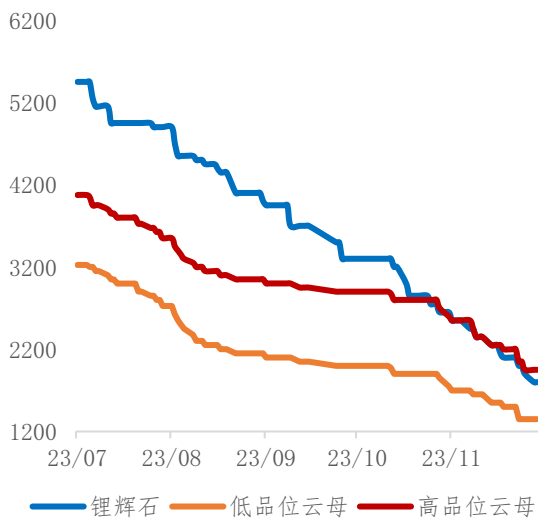
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



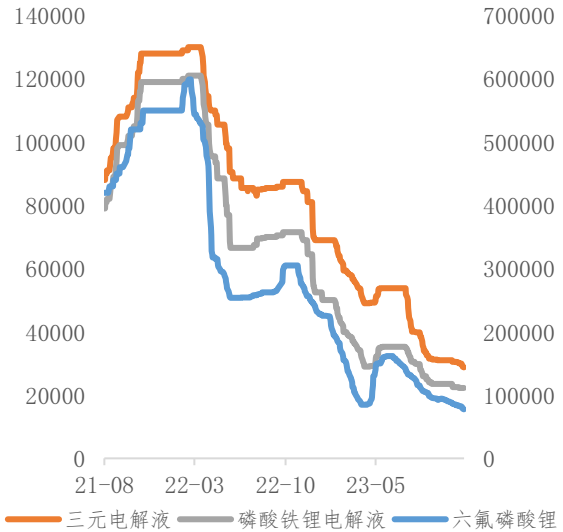
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

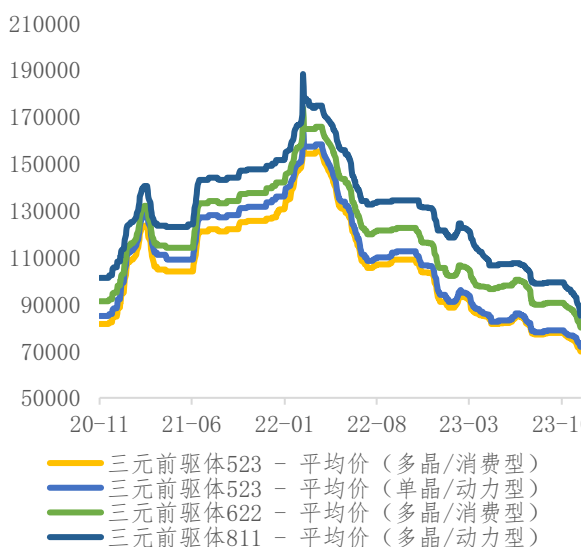
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

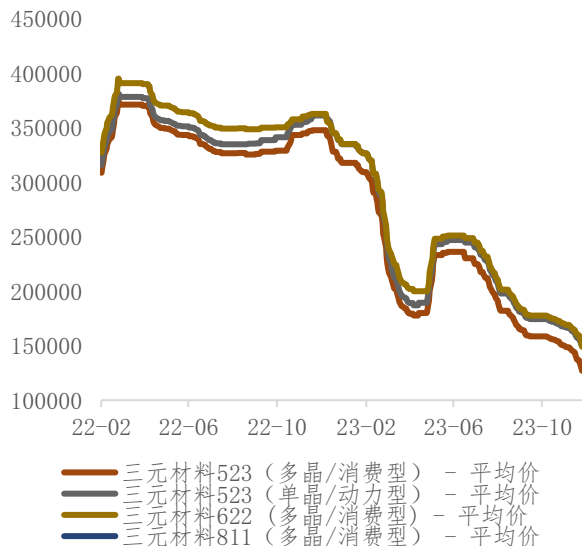


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



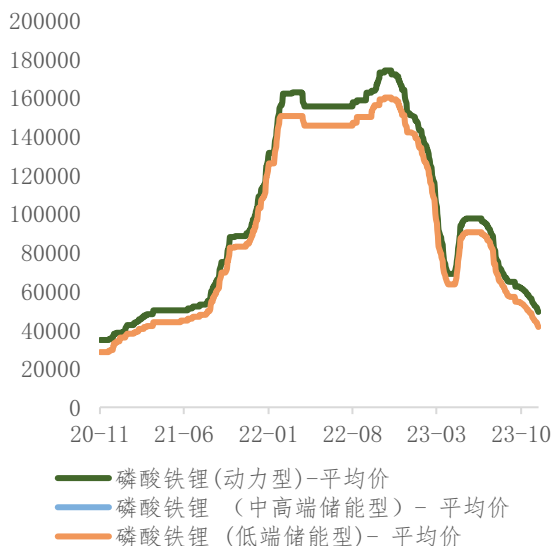
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



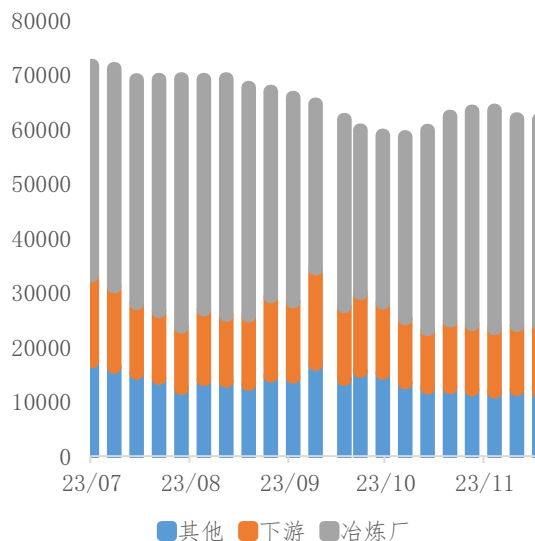
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

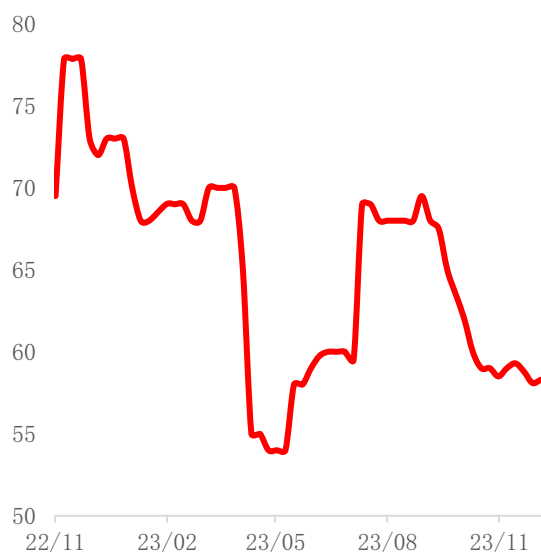
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

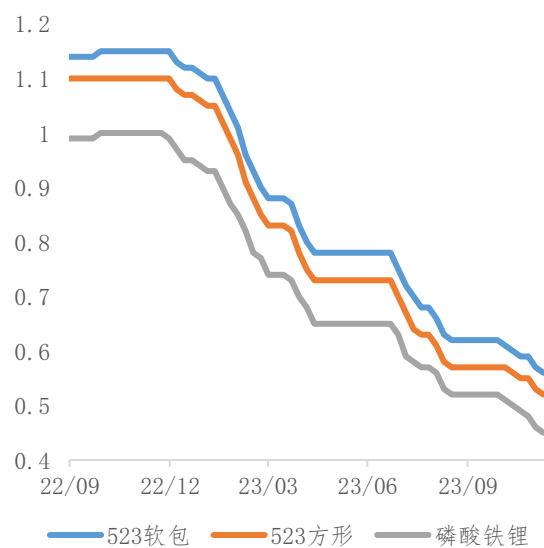


图 9：碳酸锂开工率 (%)



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

