

碳酸锂产业链春节平稳运行，节后关注下游开工

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

2月8日，碳酸锂期货价格受到空头资金加仓打压，主力合约LC2407收96300元/吨，较前一交易日收盘下跌1.38%。碳酸锂现货市场报价企稳，2月18日电池级碳酸锂现货报价继续与春节前最后工作日2月9日持平。

12月中国锂辉石精矿进口量约为435668实物吨，环比增加15.1%，同比增加41%。进口均价约为1735美元；进口碳酸锂约2.03万吨，环比约19%，同比约87%，出口碳酸锂307吨，环比约-22%，同比-66%。

据乘联会数据，1月1-28日，新能源车市场零售同比增长92%，环比下降24%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长76%，环比下降38%。

春节期间，碳酸锂产业链基本稳定，2月18日碳酸锂现货市场报价与春节前持平，工厂尚未完全复工，全国物流也尚未完全恢复。期货市场态度谨慎，节前期价主动向下运行，期现价差收敛。当前市场仍处于上下游利润重新分配的僵持阶段，整体而言，我们认为2024年的主节奏仍将是上游供给过剩导致的竞争加剧，下游开工如若不佳，则价格大概率继续下行。僵持阶段短线交易价值较低，可考虑在10万元附近继续逢高布局中长线空单，一季度内LC2407合约有可能再度触碰前期85650元/吨的低点。同时LC2402合约临近交割，2023年12月注册的近1万吨仓单预计将在LC2403合约交割前流入现货市场，现货存在一定抛压。

二、产业链价格监测

	2月9日	2月18日	变化	变化率	单位
电池级碳酸锂市场价	96500	96500	0	0.00%	元/吨
锂辉石精矿市场价	1600	1600	0	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	1550	1550	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂	65000	65000	0	0.00%	元/吨
动力型三元材料	130500	130500	0	0.00%	元/吨
动力型磷酸铁锂	43350	43350	0	0.00%	元/吨



	2月9日	2月16日	变化	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	52.6	52.6	0	0.00%	%
碳酸锂库存	74835	76620	1785	2.39%	实物吨
523 圆柱三元电芯	4.80	4.80	0	0.00%	元/Wh
523 方形三元电芯	0.48	0.48	0	0.00%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.5	0.5	0	0.00%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.43	0.43	0	0.00%	元/Wh

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，SMM 电池级碳酸锂指数 95921 元/吨，较上一工作日上涨 120 元/吨；电池级碳酸锂 9.43-9.98 万元/吨，均价 9.71 万元/吨，较上一工作日持平；工业级碳酸锂 8.80-9.10 万元/吨，均价 8.95 万元/吨，较上一工作日持平。

(2) 下游消费情况

乘联会数据，1 月 1-28 日新能源车市场零售 59.6 万辆，同比去年同期增长 92%，较上月同期下降 24%，今年以来累计零售 59.6 万辆，同比增长 92%；1 月 1-28 日全国乘用车厂商新能源批发 56.7 万辆，同比去年同期增长 76%，较上月同期下降 38%，今年以来累计批发 56.7 万辆，同比增长 77%。

(3) 行业新闻

1、2 月 18 日，高合汽车召开内部会议，宣布即日起将停工停产 6 个月。

2、据新华社 1 月 17 日消息，从自然资源部获悉，我国在四川雅江探获锂资源近百万吨，是亚洲迄今探明最大规模伟晶岩型单体锂矿。同时，中国地质调查局西宁自然资源综合调查中心承担的“柴达木盆地东部马海—南八仙盐湖钾盐资源调查评价”项目完成年度工作任务，测算卤水（KCl）孔隙度资源量 3065 万吨，并且在德宗马海湖附近首次发现伴生富锂硼卤水。

3、1 月 15 日，澳大利亚锂矿生产商皮尔巴拉矿业公告称，公司已与中国锂盐巨头赣锋锂业及其子公司签署了承购协议修订案，皮尔巴拉将向赣锋锂业增加锂辉石精矿供应量，从此前的每年 16 万吨增加至未来三年的每年 31 万吨。

4、根据乘联会数据，2023 年我国乘用车累计零售 2169.9 万辆，同比增长 5.6%。2023 年新能源乘用车累计生产 892.0 万辆，同比增长 33.7%；累计批发 886.4 万辆，同比增长 36.3%；累计零售 773.6 万辆，同比增长 36.2%；累计出



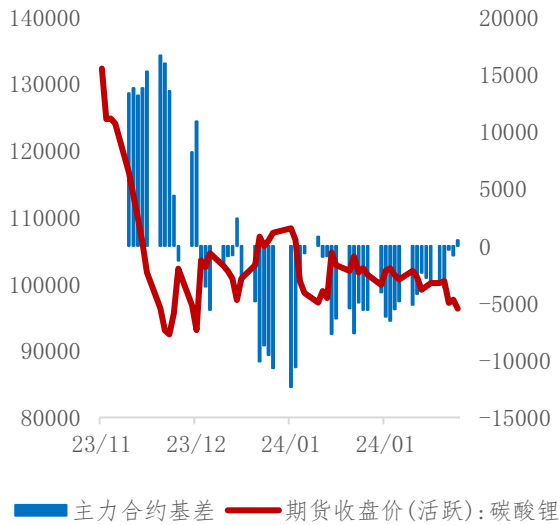
口 104.8 万辆，同比增长 72.0%。新能源乘用车国内零售销量 773.6 万辆，同比增长 36.2%，全年渗透率 35.7%，提升 8.1 个百分点。

5、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。



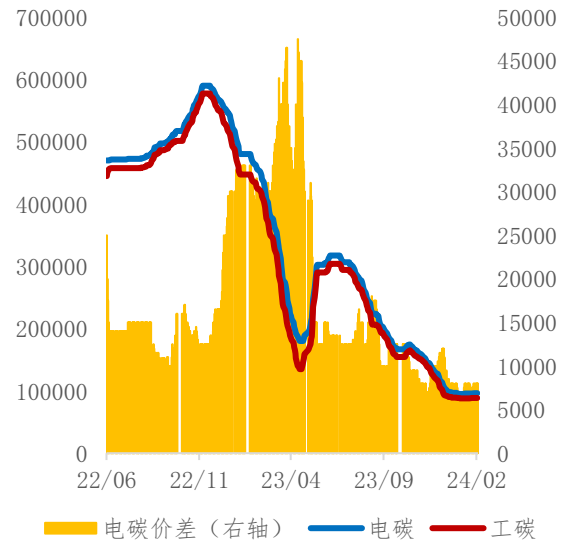
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



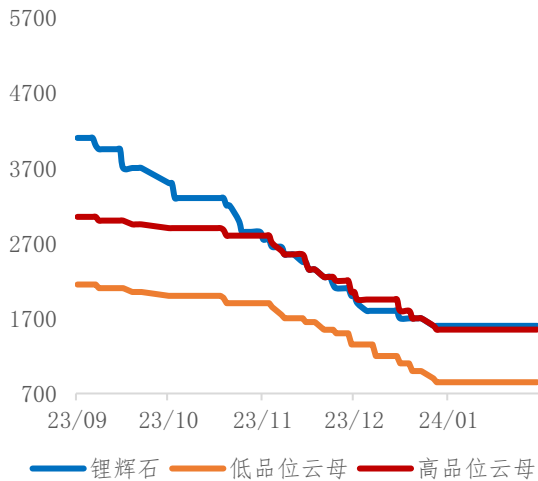
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



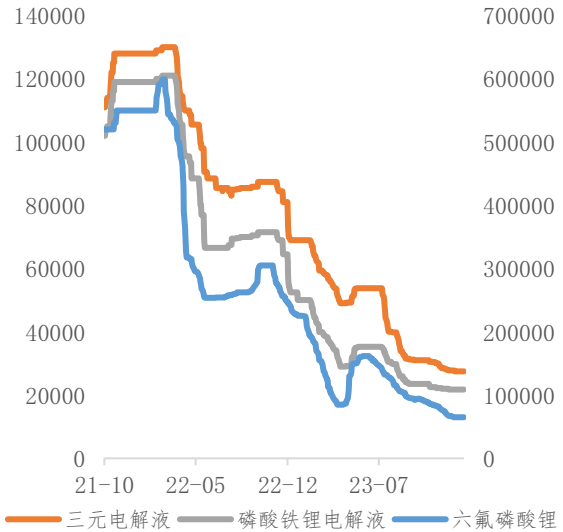
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

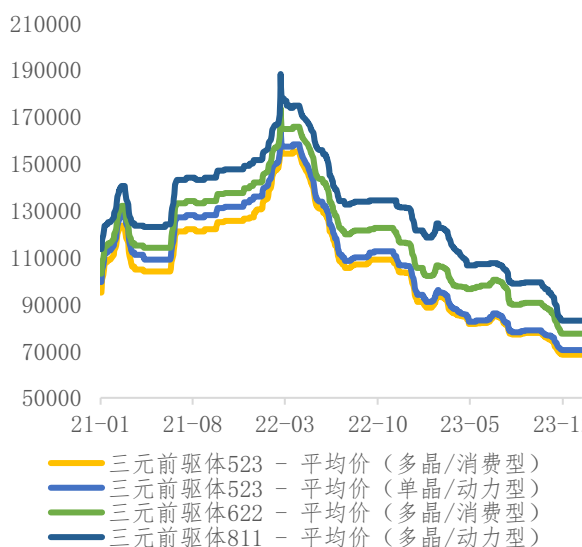
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

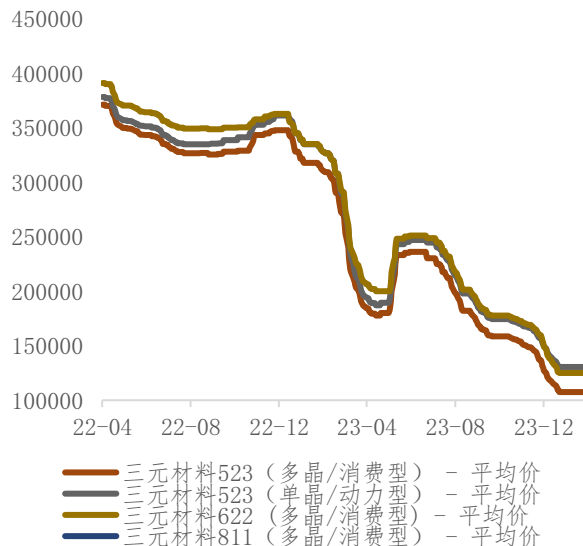


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



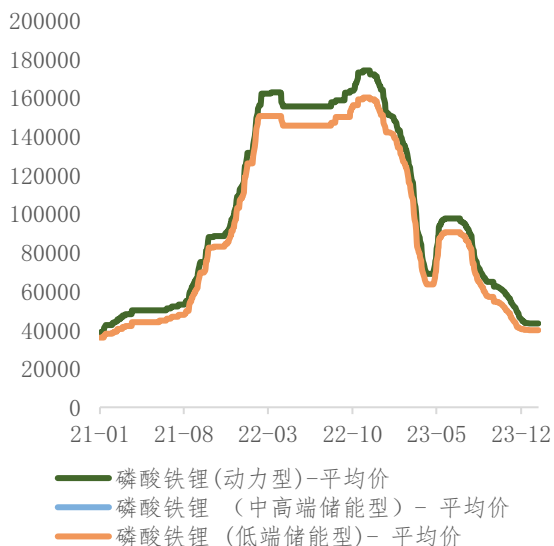
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



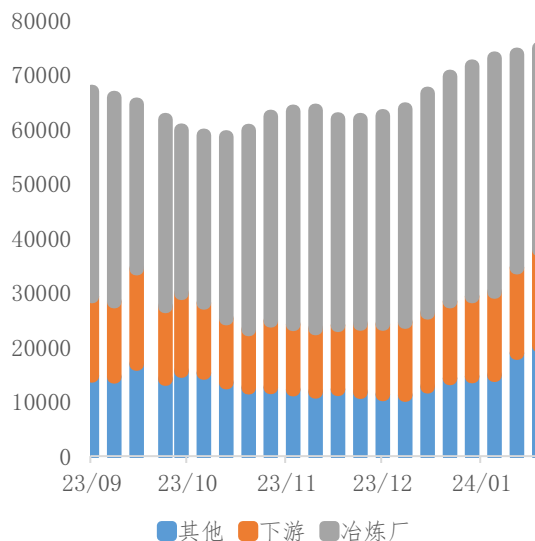
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

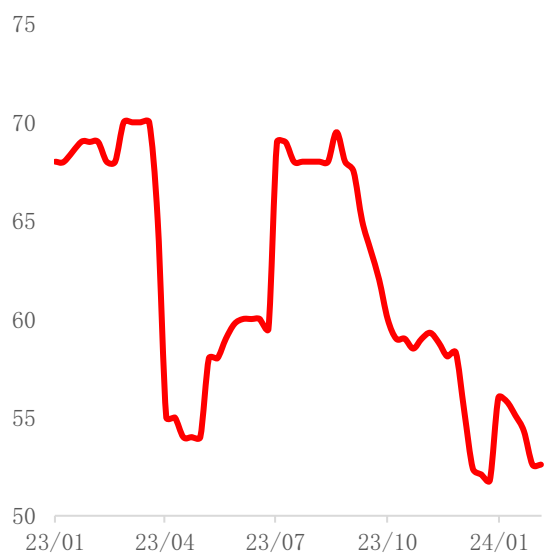
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

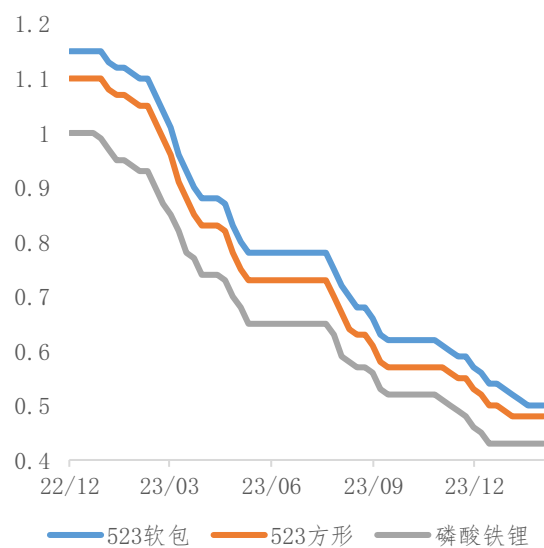


图 9：碳酸锂开工率 (%)



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

