

碳酸锂期货跌停，云母定价存在被击穿可能

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

11月27日，LC2401合约跌停，收116650元/吨，较前一交易日收盘下跌5.97%。碳酸锂现货市场报价继续下跌，11月27日电池级碳酸锂报价下跌2500-3000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1-19日，新能源车市场零售同比增长37%，环比增加2%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长40%，环比增长5%。

碳酸锂LC2401合约昨日继续增仓下跌，午后跌停。当前市场一方面是交割品紧张的预期减弱，另一方面，有消息称盐湖端将再次入市抛售。当前期价逼近11万元/吨，现货价格也跌穿低品位云母的成本线，部分盐厂再度出现捂货动作；如果云母工艺盐厂的挺价难以引起市场共鸣，则云母定价存在被击穿可能。

二、产业链价格监测

	11月24日	11月27日	变化	变化率	单位
碳酸锂主力合约	124050	116650	-7400	-5.97%	元/吨
基差	6950	13350	6400	92.09%	元/吨
主力合约持仓	121691	131927	10236	8.41%	手
主力合约成交	699474	532016	-167458	-23.94%	手
电池级碳酸锂市场价	137000	134000	-3000	-2.19%	元/吨
锂辉石精矿市场价	2250	2250	0	0.00%	元/吨
锂云母精矿市场价	2250	2250	0	0.00%	元/吨
六氟磷酸锂	84000	84000	0	0.00%	元/吨
动力型三元材料	163500	162500	-1000	-0.61%	元/吨
动力型磷酸铁锂	54000	53250	-750	-1.39%	元/吨



	11月17日	11月24日	变化	变化率	单位
碳酸锂产能利用率	59.3	58.8	-0.5	-0.84%	%
碳酸锂库存	63296	63441	145	0.23%	实物吨
523 圆柱三元电芯	5.45	5.45	0	0.00%	元/Wh
523 方形三元电芯	0.55	0.55	0	0.00%	元/Wh
523 软包三元电芯	0.59	0.59	0	0.00%	元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.49	0.48	-0.01	-2.04%	元/Wh
钴酸锂电芯	6.23	6.16	-0.07	-1.12%	元/Ah

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136177元/吨，环比上一工作日下滑1865元/吨；电池级碳酸锂12.9-14.2万元/吨，均价13.55万元/吨，环比上一工作日下滑0.25万元/吨；工业级碳酸锂11.9-13.2万元/吨，均价12.55万元/吨，环比上一工作日下滑0.25万元/吨。

(3) 下游消费情况

据乘联会数据，11月1-19日，新能源车市场零售40.2万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售635.6万辆，同比增长34%；全国乘用车厂商新能源批发43.9万辆，同比去年同期增长40%，较上月同期增长5%，今年以来累计批发723.8万辆，同比增长36%。

(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。

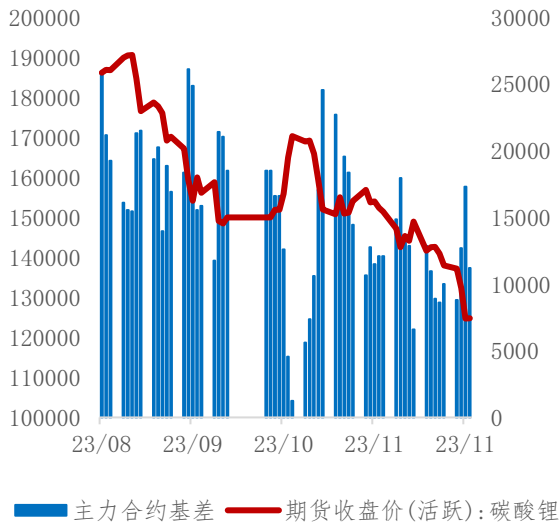
3、大中矿业湖南临武年产 4 万吨碳酸锂项目开工，设计生产能力为 4 万吨/年，分两期建成，一期计划 2024 年 9 月竣工，二期计划 2025 年 6 月竣工。

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。



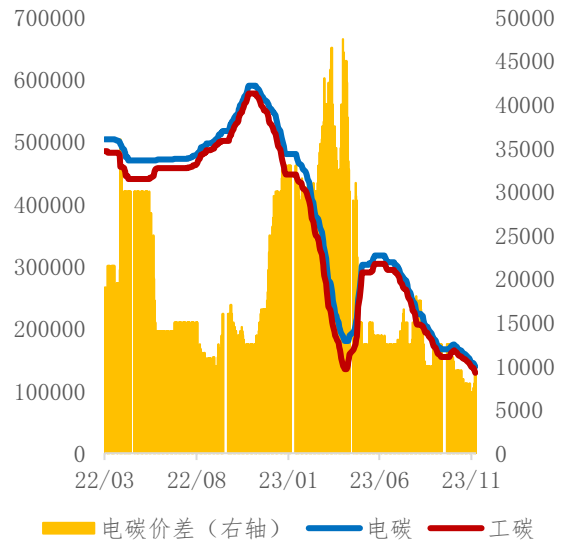
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



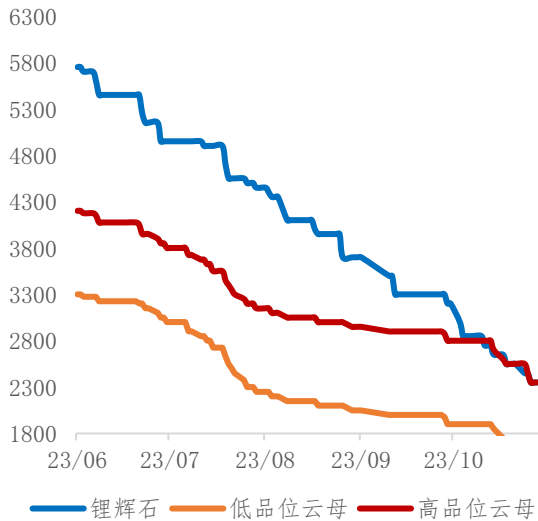
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



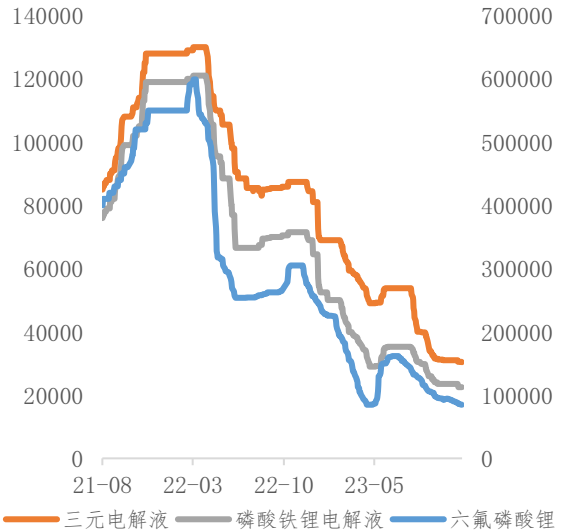
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

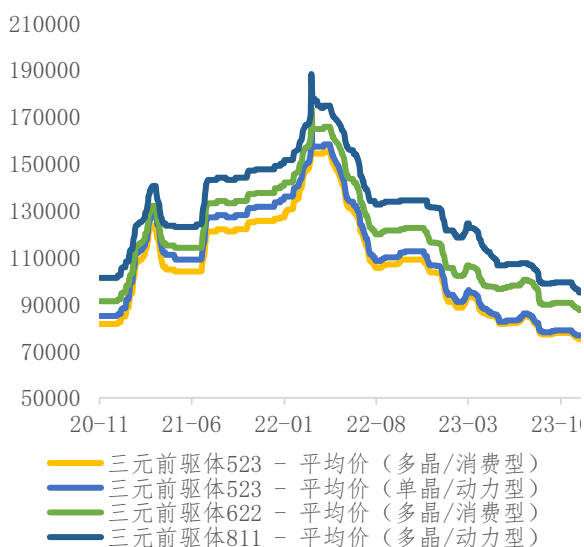
图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

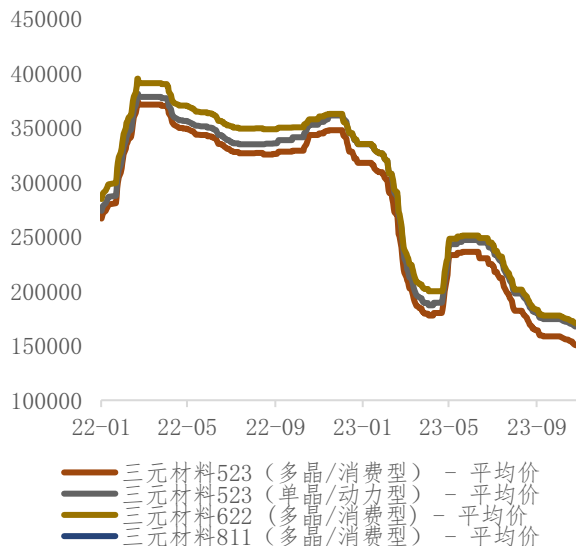


图 5：三元前驱体价格（元/吨）



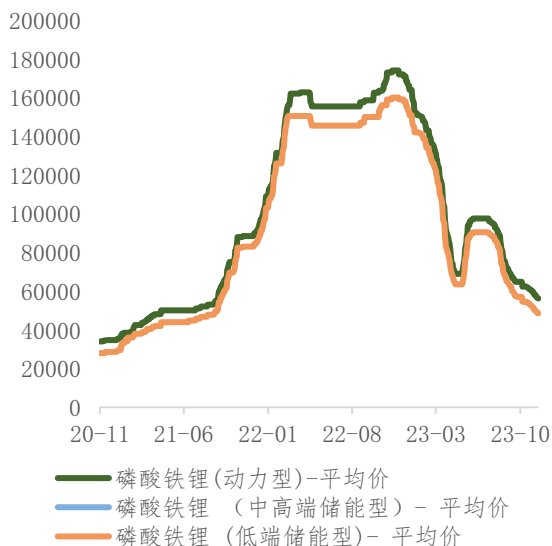
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



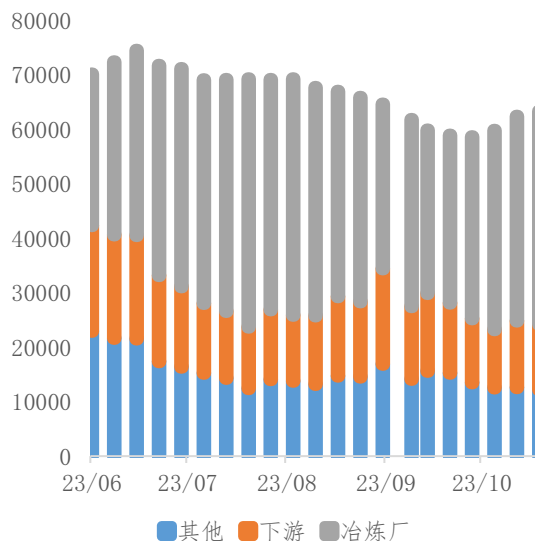
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

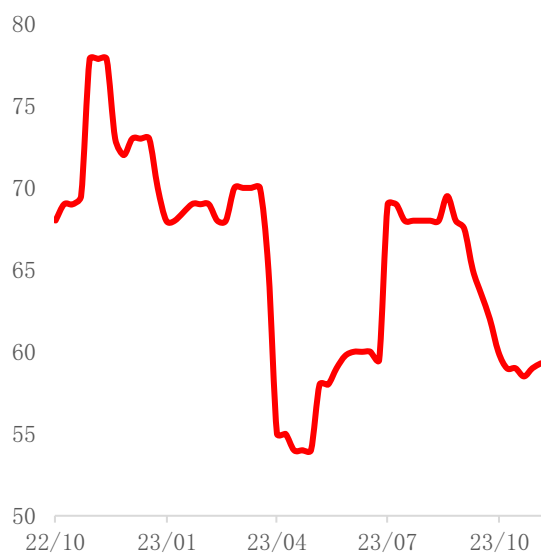
图 8：碳酸锂库存（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

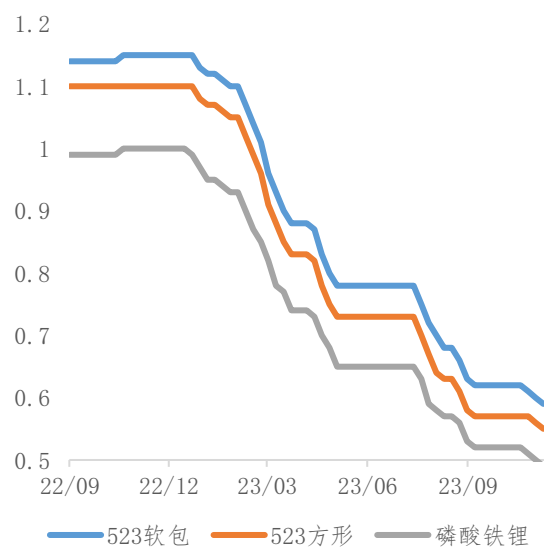


图 9：碳酸锂开工率 (%)



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

