

碳酸锂供需双向施压，三月关注正极材料排产计划

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

2月28日，碳酸锂期货价格继续阴跌，主力合约LC2505收75200元/吨，较前一交易日收盘下跌1.23%。碳酸锂现货报价维持相对弱势，电池级碳酸锂现货成交均价较前一交易日下跌150元/吨。

有色网数据显示，2月28日当周碳酸锂的周度产量为18456吨，环比前一周增加7.53%，再创2024年以来周度产量新高；截至2月21日当周碳酸锂周度库存为115513吨，环比增加2.64%，同时磷酸铁锂电池周产量为11.70GWh，环比减少2.66%。

据乘联会数据，2月1-23日，新能源车市场零售同比增长77%，环比下降16%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长128%，环比下降19%。

本周碳酸锂周度产量数据再创新高，上游开工率持续回升，整体上上游态度较为乐观；终端产量持续下滑，上周磷酸铁锂电池产量再度减少，三月磷酸铁锂正极材料的排产计划将是未来的市场关注重点。

期货方面，上周五碳酸锂期货LC2505合约再创下近期历史新低，供需双向施加的压力使得碳酸锂价格的表现极度疲软。

二、 碳酸锂价格监测

策略头寸数据跟踪						
	2月27日	2月28日	变化	变化率	一周走势	单位
碳酸锂主力合约	76140	75200	-940	-1.23%		元/吨
基差	-140	400	540	-		元/吨
主力月差（03-05）	-2480	-2400	80	-		元/吨
注销月差（03-04）	-1760	-1640	120	-		元/吨
主力合约持仓	261406	281269	19863	7.60%		手
主力合约成交	114673	134136	19463	16.97%		手
碳酸锂期货仓单	46106	45926	-180	-0.39%		张



市场日度报价数据跟踪						
	2月27日	2月28日	变化	变化率	一周走势	单位
电池级碳酸锂市场价	75900	75800	-100	-0.13%		元/吨
锂辉石精矿市场价	1150	1150	0	0.00%		元/吨度
锂云母精矿市场价	1500	1500	0	0.00%		元/吨度
六氟磷酸锂	55900	55900	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	124030	124030	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	36750	36750	0	0.00%		元/吨

市场周度报价数据跟踪						
	2月21日	2月28日	变化	变化率	五周走势	单位
碳酸锂产能利用率	54.8	56.5	1.7	3.10%		%
碳酸锂周度产量	17164	18456	1292	7.53%		实物吨
磷酸铁锂电池产量	12.02	11.7	-0.32	-2.66%		GWh
碳酸锂库存	112546	115513	2967	2.64%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.05	4.05	0	0.00%		元/Wh
523方形三元电芯	0.383	0.38	-0.003	-0.78%		元/Wh
523软包三元电芯	0.4	0.4	0	0.00%		元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.346	0.343	-0.003	-0.87%		元/Wh
钴酸锂电芯	5	5	0	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，2月28日电池级碳酸锂现货报74200-76200元/吨，均价为75200元/吨，较前一交易日下跌150元/吨。

(2) 下游消费情况

2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年2月同期增长77%，较上月同期下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%；全国乘用车厂商新能源批发51.7万辆，同比去年2月同期增长128%，较上月同期下降19%，今年以来累计批发140.6万辆，同比增长52%。

(3) 行业新闻

1) 自然资源部中国地质调查局8日宣布，中国新发现的西昆仑-松潘-甘孜长达2800千米的世界级锂辉石型锂成矿带，丰富了中国锂矿资源种类和分布范围，形成开发利用新方向，锂矿储量有望进一步提升，锂矿储量从全球占比6%升至16.5%，从世界第六跃至第二，重塑了全球锂资源格局。

1) 科力远旗下宜春锂矿完成扩产换证，采选规模由5万吨/年扩大至40万吨/年，对应碳酸锂年产量1万吨/年。此前公告中含有宜丰县“3万吨电池级碳酸锂材料项目”以及“6万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”。

2) 近日，国管局、中直管理局联合印发《关于做好中央和国家机关新能源



汽车推广使用工作的通知》，旨在支持新能源汽车产业发展，更好发挥中央和国家机关示范引领作用。中央和国家机关各部门、各单位机关及其所属垂直管理机构、派出机构等各级行政单位和各类事业单位配备更新各类定向化保障公务用车，应当带头使用国产新能源汽车。

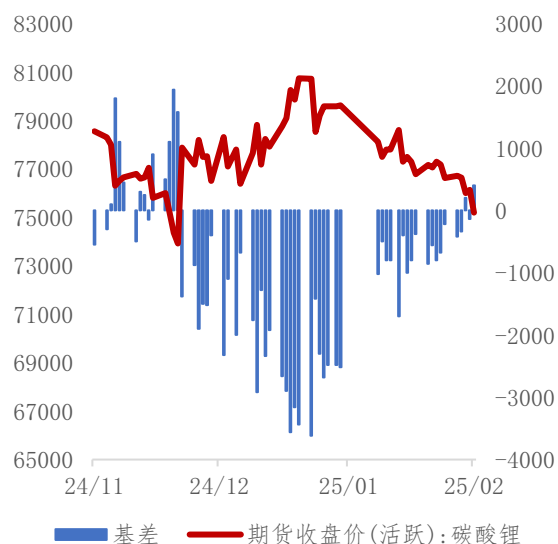
3) 法国矿业公司 eramet 今日宣布，以 6.99 亿美金的流动资金收购了其中国合作伙伴青山集团在阿根廷 Centenario 锂项目的 49.9% 股份，使得 eramet 完全拥有了该项目所有权。

4) 近日，盛新锂能披露公告称，旗下投资的雅江县惠绒矿业有限责任公司已取得中华人民共和国自然资源部颁发的《采矿许可证》，涉及查明矿石资源量为 6109.5 万吨，氧化锂 98.96 万吨，平均品位 1.62%。

5) 10 月 8 日，龙蟠科技在印尼中爪哇的三宝壟启动磷酸铁锂正极材料工厂，一阶段 3 万吨产能已投产。10 月 9 日，力拓集团正式宣布将以 67 亿美金收购 Arcadium 锂业。

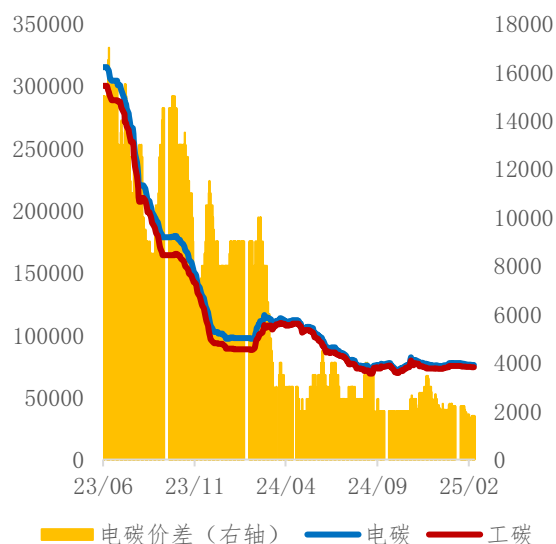
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



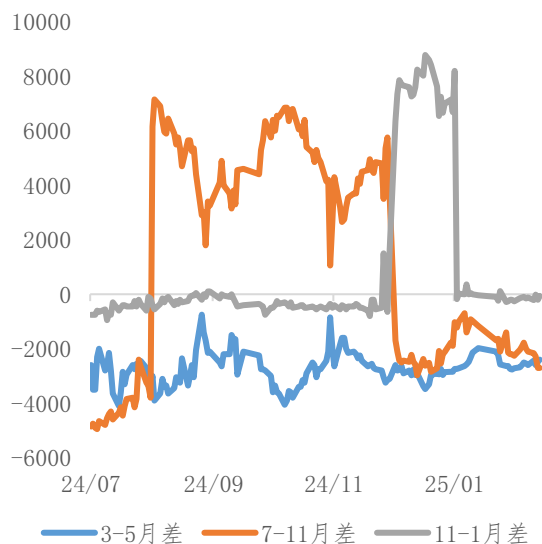
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



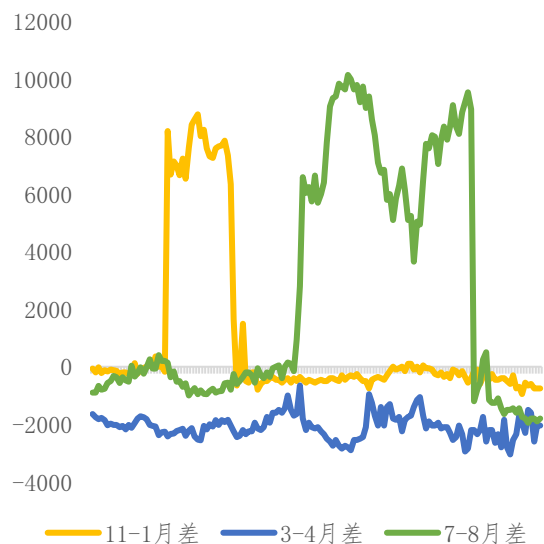
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：碳酸锂期货主力合约月差（元/吨）



数据来源：iFinD、通惠期货研发部

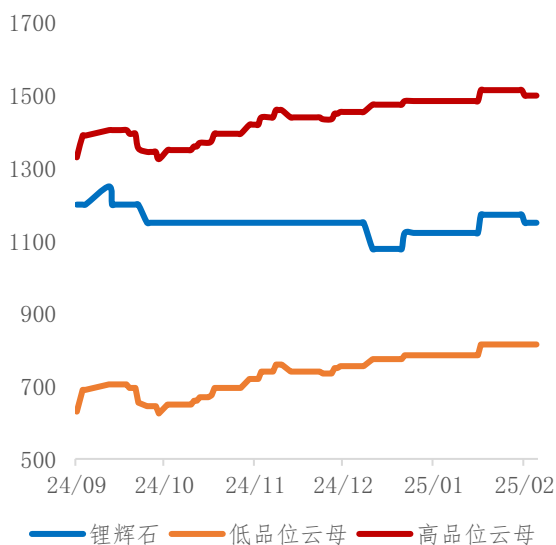
图 4：碳酸锂仓单注销月合约月差（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

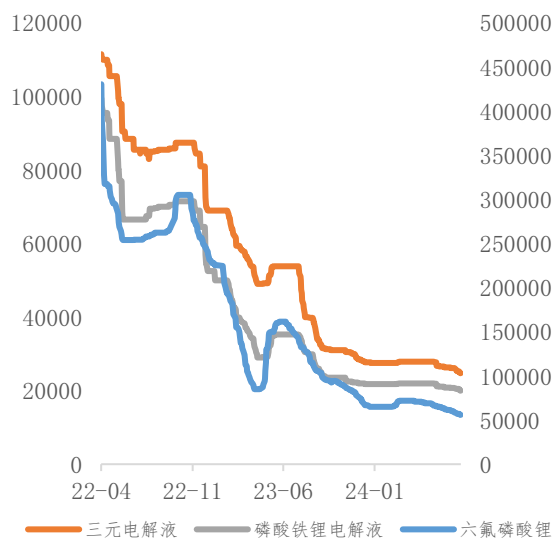


图 5：锂精矿价格（元/吨度）



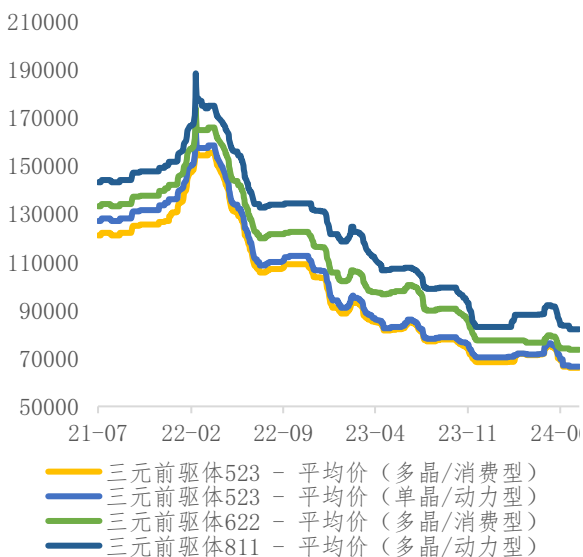
数据来源：钢联、通惠期货研发部

图 6：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



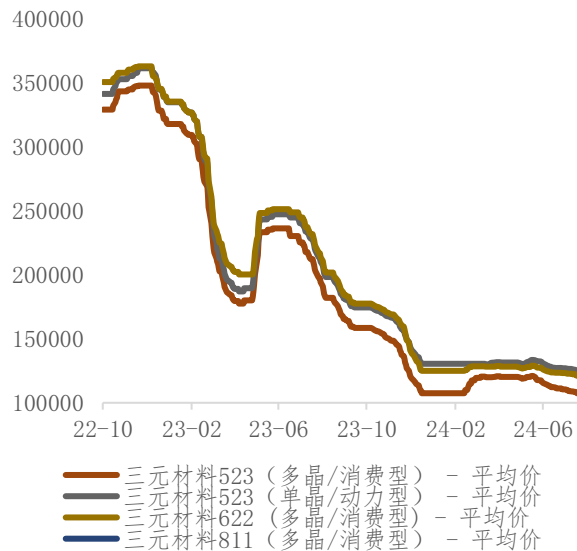
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：三元前驱体价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

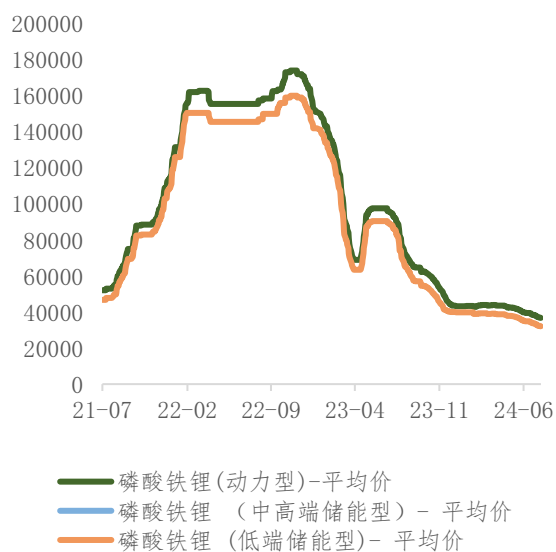
图 8：三元材料价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

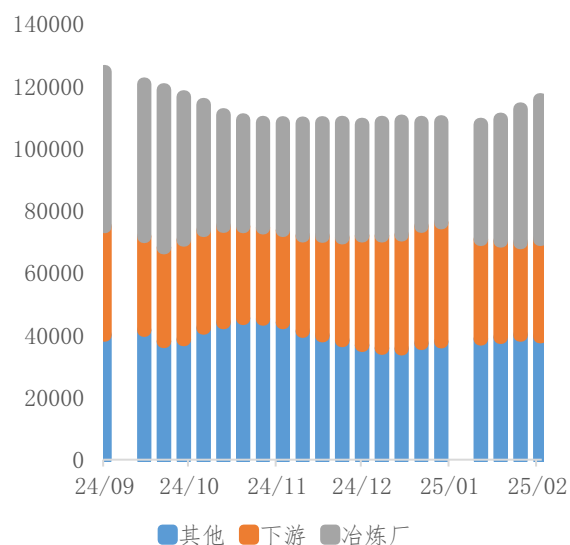


图 9：磷酸铁锂价格（元/吨）



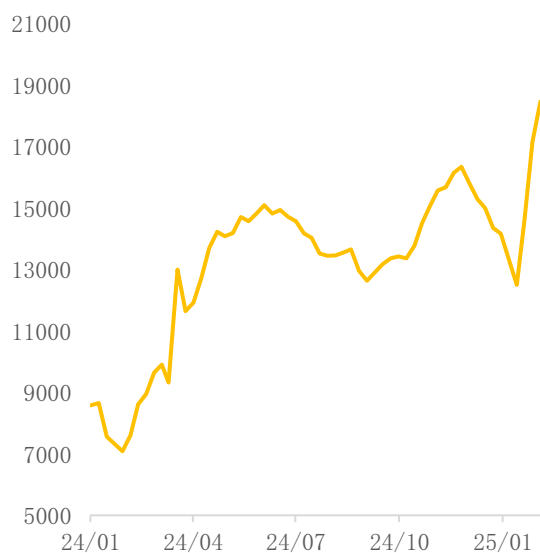
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 10：碳酸锂库存（实物吨）



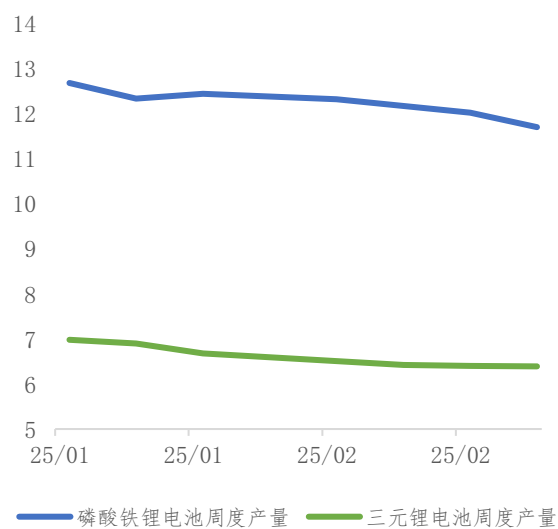
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 11：碳酸锂周度产量（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

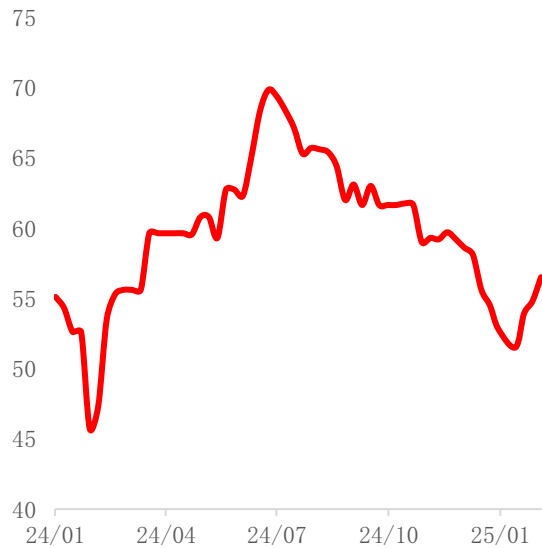
图 12：电池周度产量（GWh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

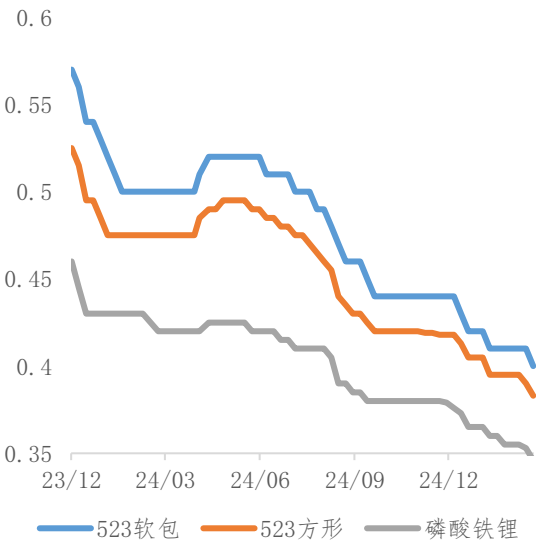


图 13: 碳酸锂开工率 (%)



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 14: 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：021-68864685

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

