

「2023.12.01」

碳酸锂市场周报

供强需弱预期偏空，锂价或将延续弱势

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

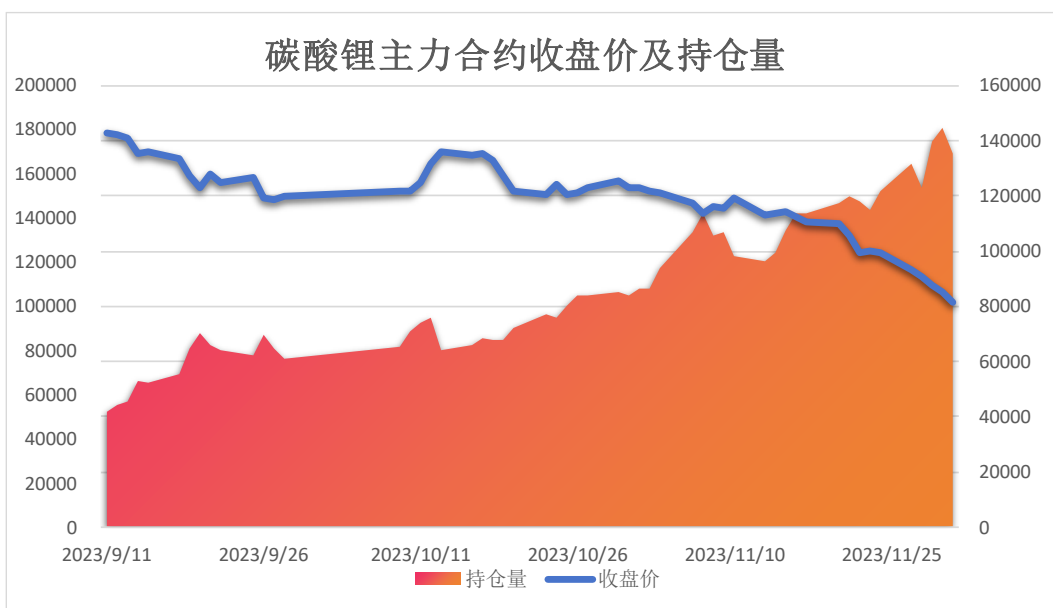
行情回顾：碳酸锂主力合约本周延续跌势继续下探，创下新低101750吨/元。截止本周收盘，周跌幅17.98%，报收101750元/吨，隔月跨期价差快速收窄。现货方面，碳酸锂及上下游产品价格持续回落，期现基差有所扩张。

后市展望：本周上游原材料持续走弱，外购盐厂成本下调，使得挺价效应减弱，预计随着锂矿定价模式的转变，外购盐厂成本下调或将延续。基本上，10月前期停减产企业陆续宣布复产，产量回升开工上行，进口量略有下滑，表观消费量虽有回落但仍处于偏高水平，市场上现货供应相对充足。需求方面，下游材料商仍围绕去库存目标进行以销定产，外购意愿偏淡，观望情绪较浓，对于后市多持悲观态度。终端应用上，“金九银十”表现略不及预期，岁末销量冲刺阶段因前期表现不佳会有一些的预期下滑。国产新能源汽车出海数据或将成为年内亮点，但亦不可忽视反补贴调查若兑现后“惩罚性关税”可能带来的出口量下滑的影响。在此供给充足，需求尚弱的背景下，锂价或将延续偏弱走势。

策略建议：短期建议轻仓震荡偏空交易，注意交易节奏控制风险。

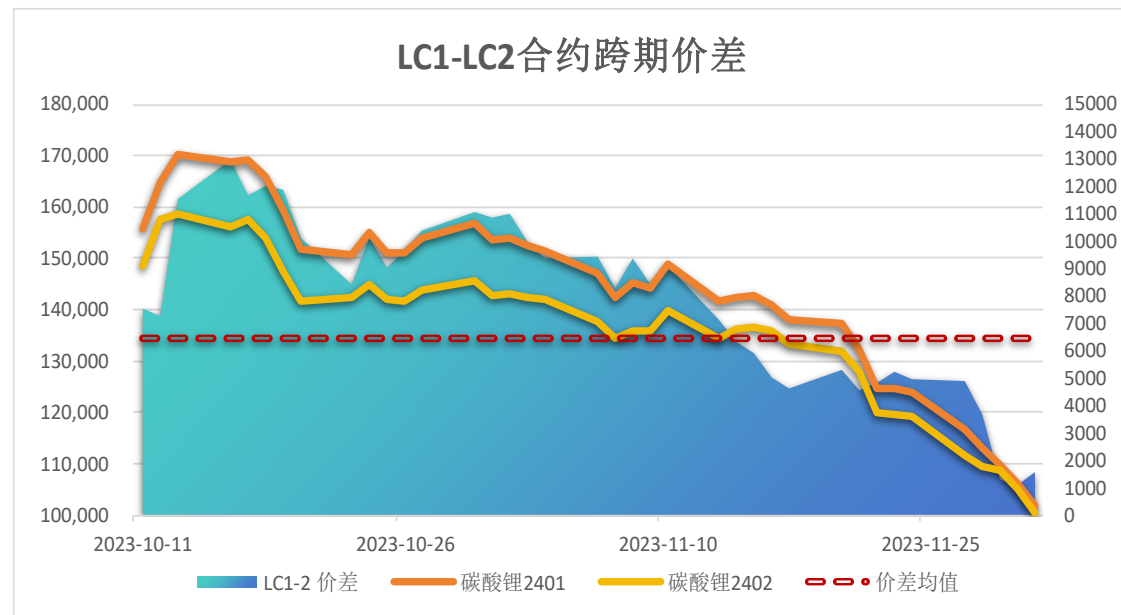
合约增仓下行，跨期价差快速收窄

图1、碳酸锂主力合约收盘及持仓量



来源: ifind 瑞达期货研究院

图2、碳酸锂跨期套利



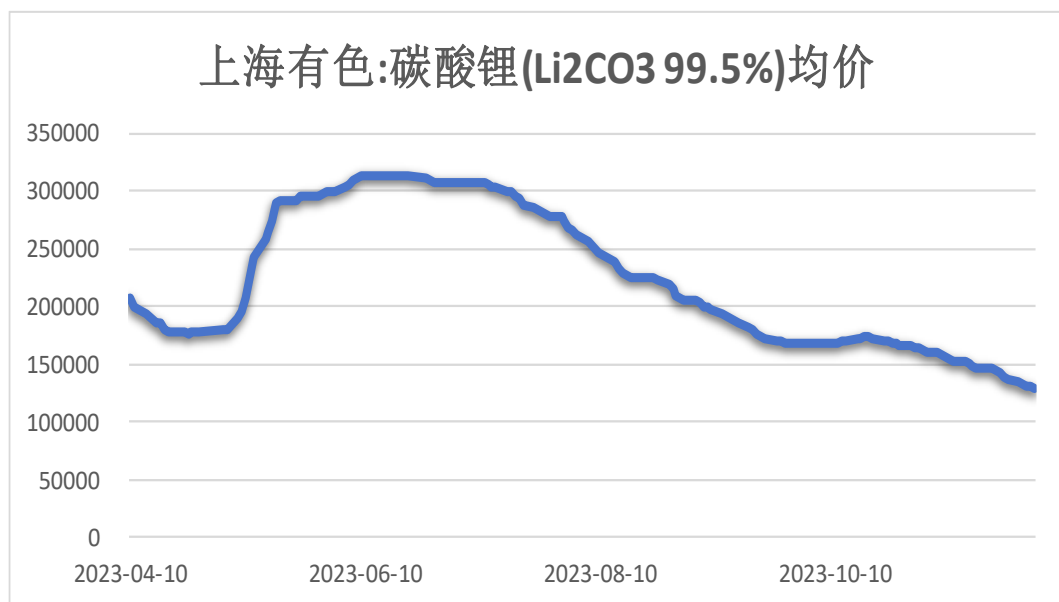
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，碳酸锂主力合约收盘价101750元/吨，周环比减少22300元/吨。

截至2023年12月1日，碳酸锂合约LC1-LC2跨期价差为1550元/吨，周环比减少3400元/吨。

现货价格再度走弱，期现基差走强

图3、基准交割品现货价格

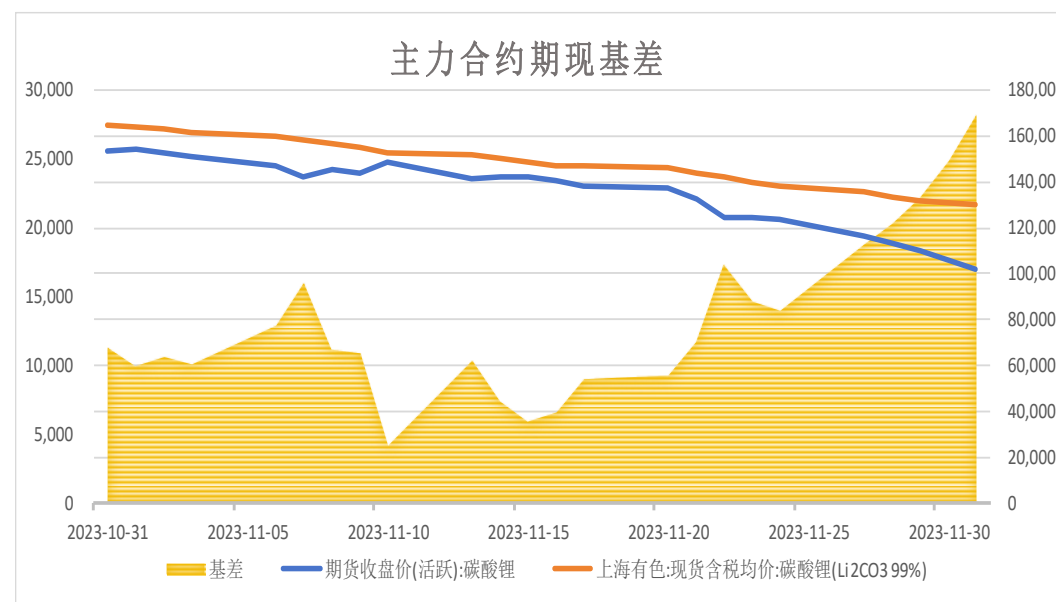


来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，电池级碳酸锂均价为130000元/吨，周环比减少8000元/吨。

截至2023年12月1日，主力合约基差28250元/吨，较上周环比增长14300元/吨。

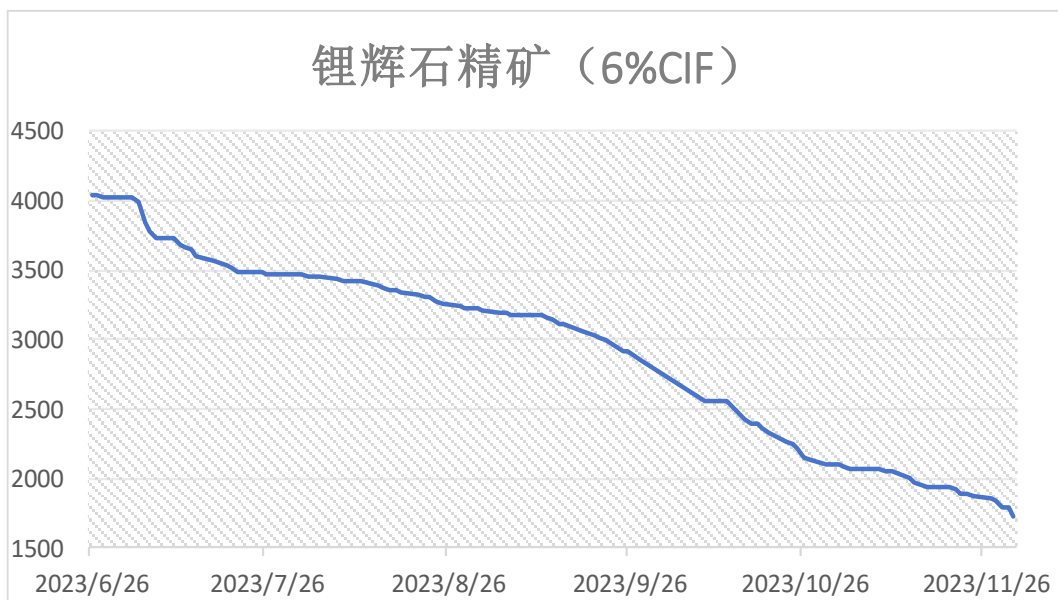
图4、碳酸锂主力合约期现基差



来源: ifind 瑞达期货研究院

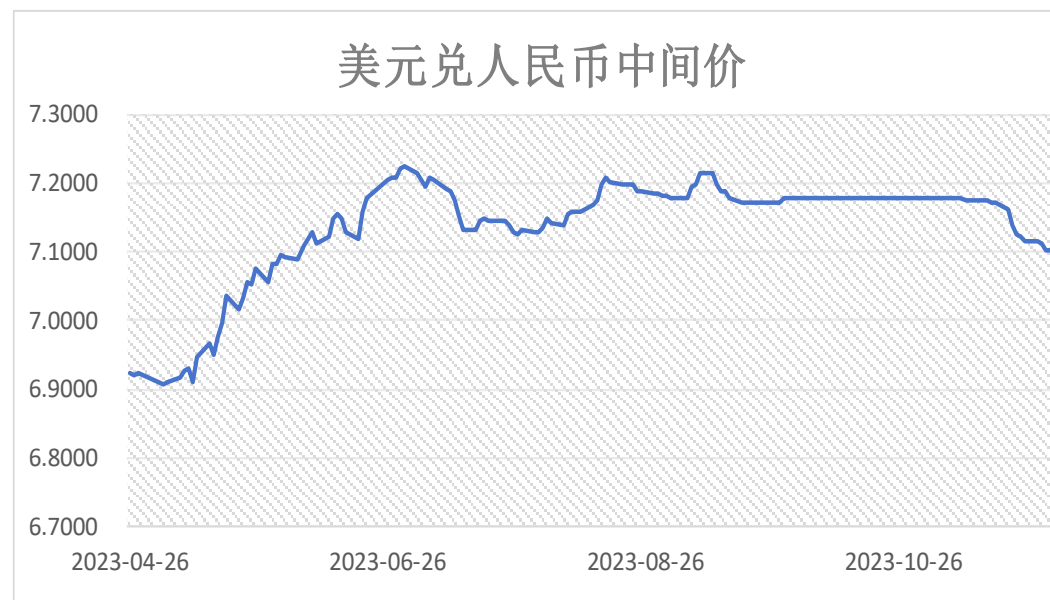
锂辉石精矿价格持续下跌，美元回落

图5、锂精矿现货价格



来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、美元即期汇率



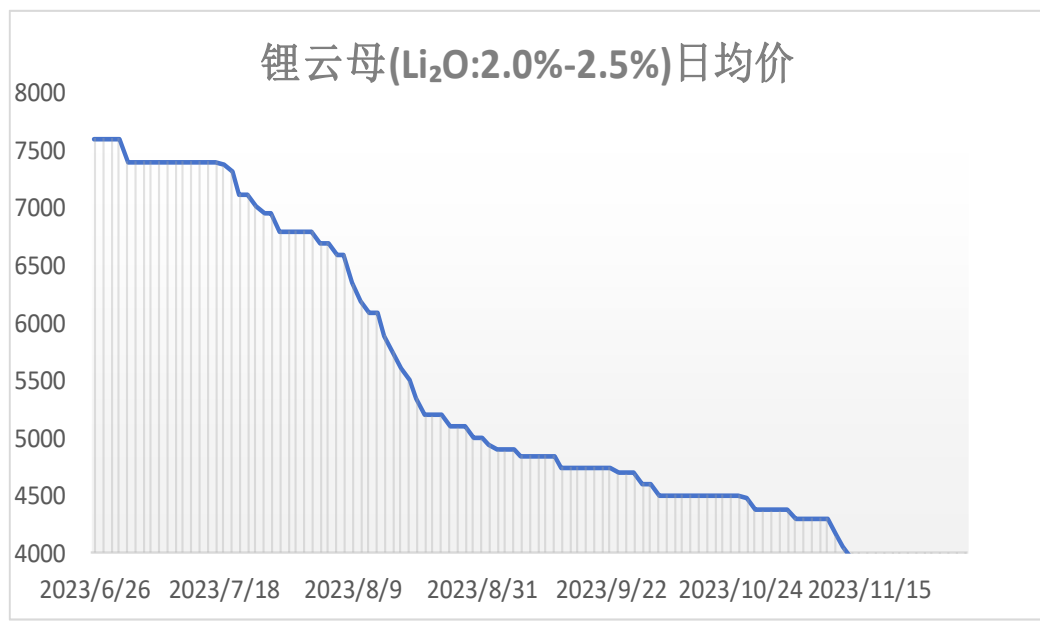
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，锂辉石精矿(6%CIF中国)均价为1789美元/吨，周环比减少145美元/吨。

截至2023年12月1日，美元兑人民币中间价为7.1104，周环比降幅0.07%。

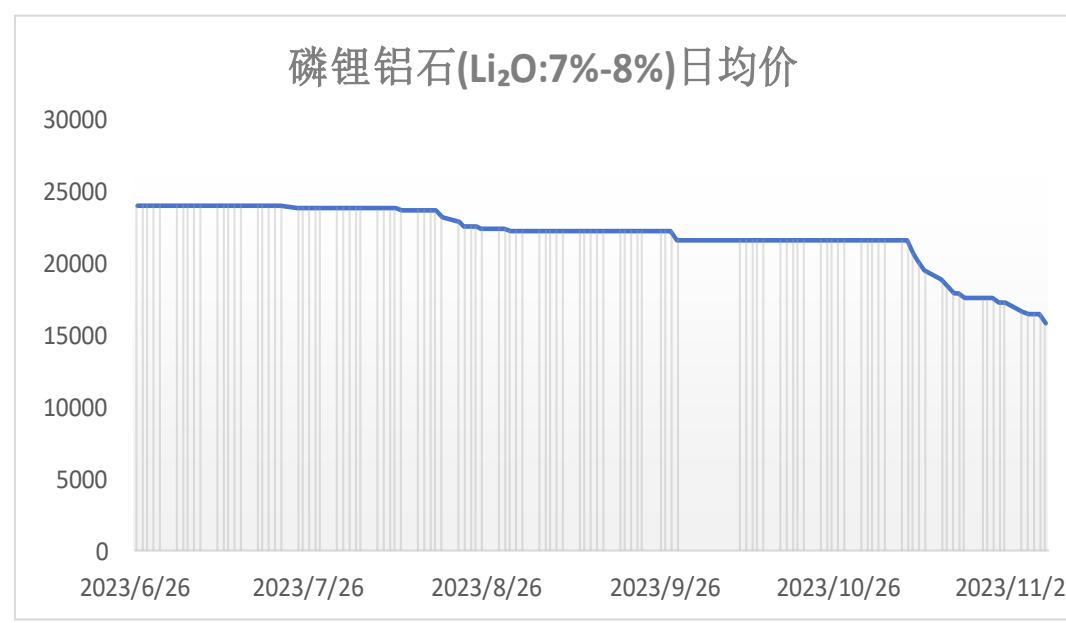
锂云母、磷锂铝石价格走弱

图7、锂云母现货价格



来源: SMM 瑞达期货研究院

图8、磷锂铝石现货价格



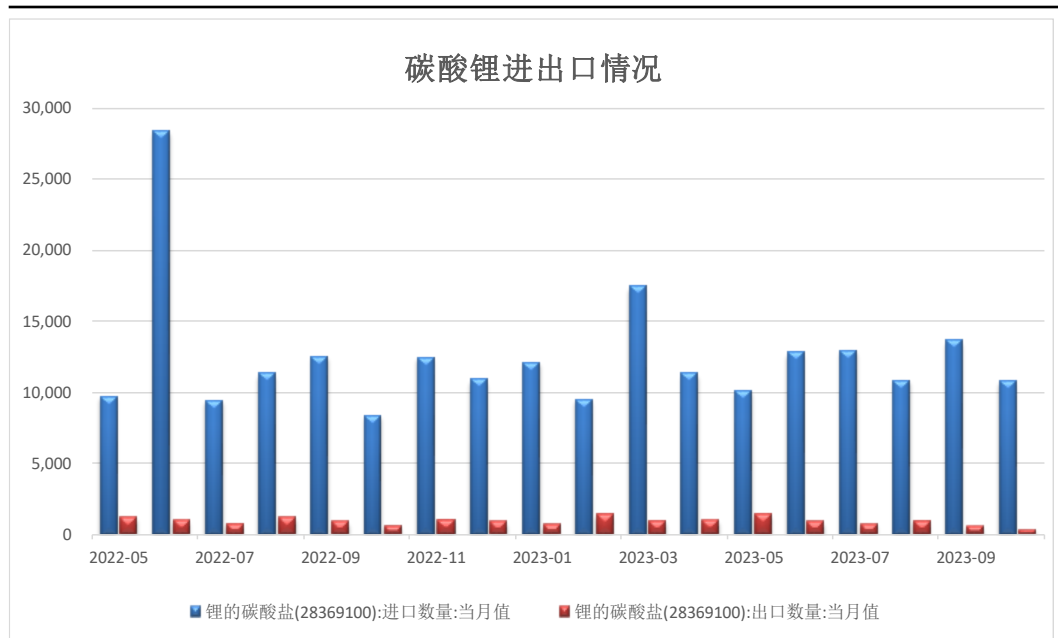
来源: SMM 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日, 锂云母(Li₂O:2.0%-2.5%)均价为3375元/吨, 周环比减少375元/吨。

截至2023年12月1日, 磷锂铝石均价为15800元/吨, 周环比减少1525元/吨。

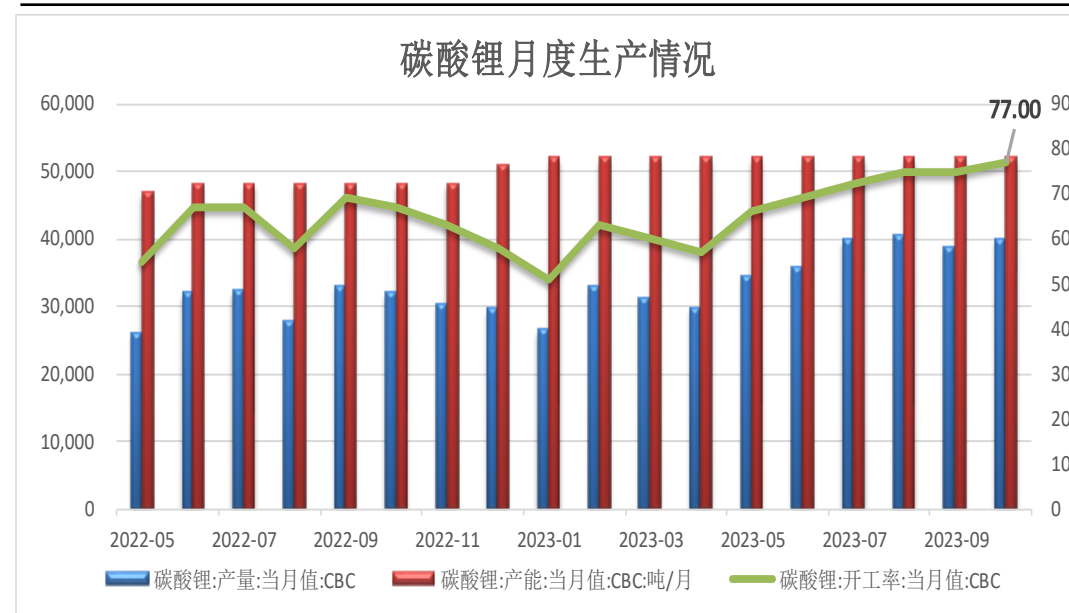
供应端——表观消费量小幅回落

图9、碳酸锂进出口情况



来源: ifind 海关总署 瑞达期货研究院

图10、碳酸锂生产情况



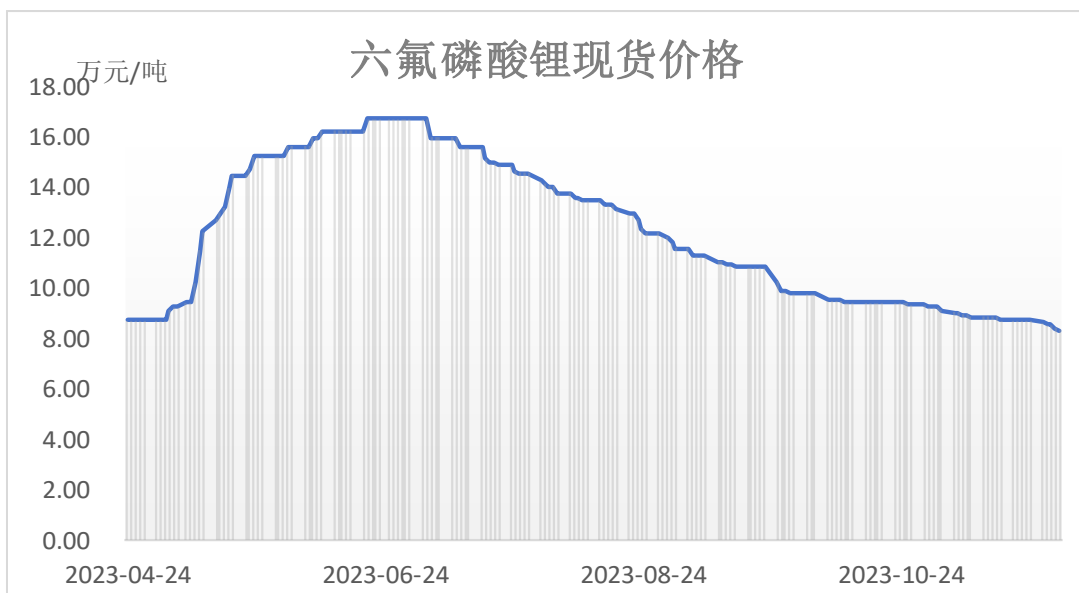
来源: ifind CBC 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2023年10月，碳酸锂当月进口量为10762.44吨，较9月减少2893.79吨，降幅21.19%，同比增幅29.88%。碳酸锂当月出口量为317.512吨，较9月减少256.43吨，降幅44.68%，同比降幅46.93%。

据CBC统计，截至2023年10月，碳酸锂当月产量为39900吨，较9月增加1200吨，增幅3.1%，同比增幅24.77%。当月开工率为77%，环比增幅2%，同比增幅10%。

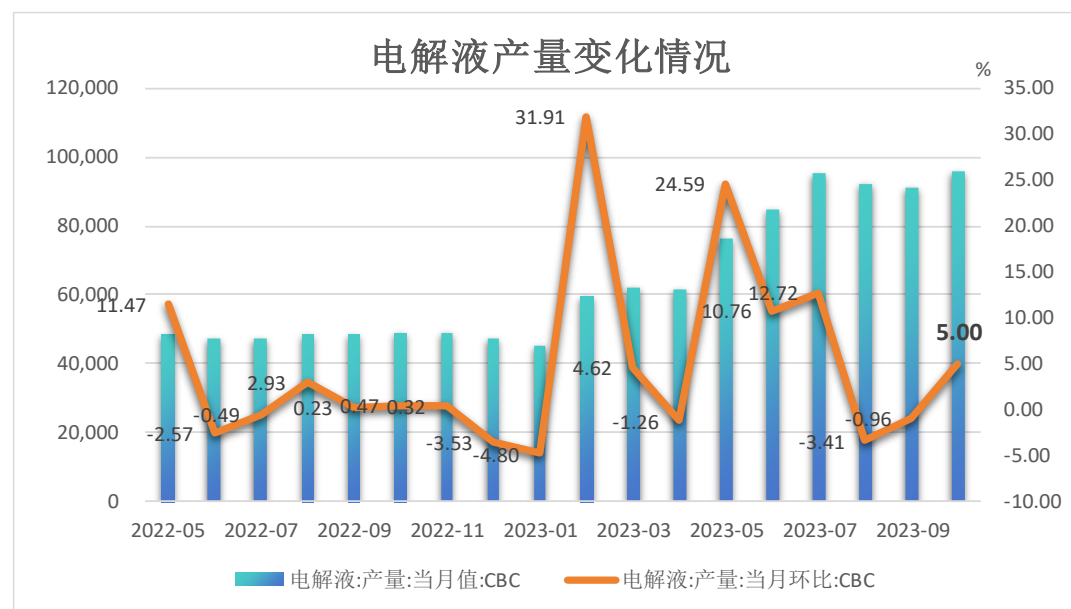
需求端——六氟磷酸锂价格走弱，电解液产量同环比增长

图11、六氟磷酸锂现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、电解液产量变化



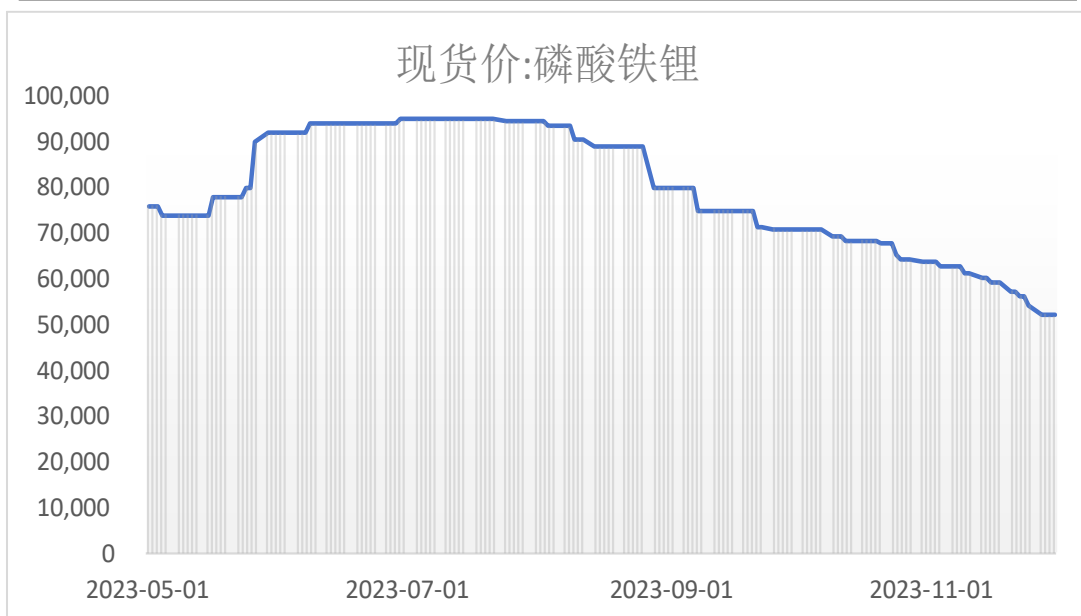
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，六氟磷酸锂均价为8.2万元/吨，周环比减少2000元/吨。

据CBC统计，截至2023年10月，电解液当月产量为95810吨，较9月增加4560吨，增幅5%，同比增幅96.17%。

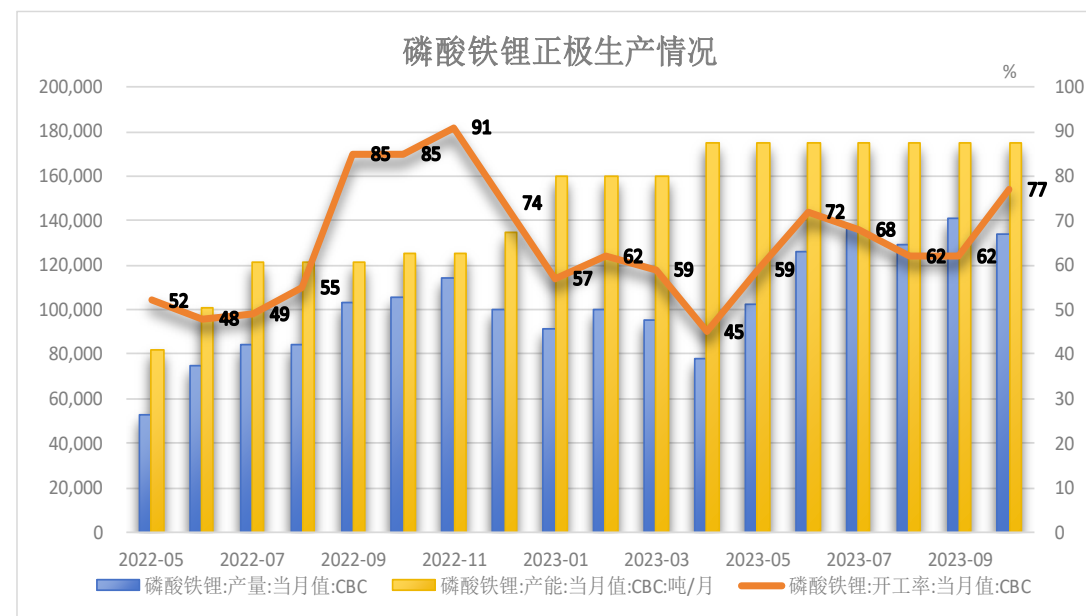
需求端——磷酸铁锂价格走弱，月度产量增长开工回升

图13、磷酸铁锂现货



来源：ifind 瑞达期货研究院

图14、磷酸铁锂正极生产情况



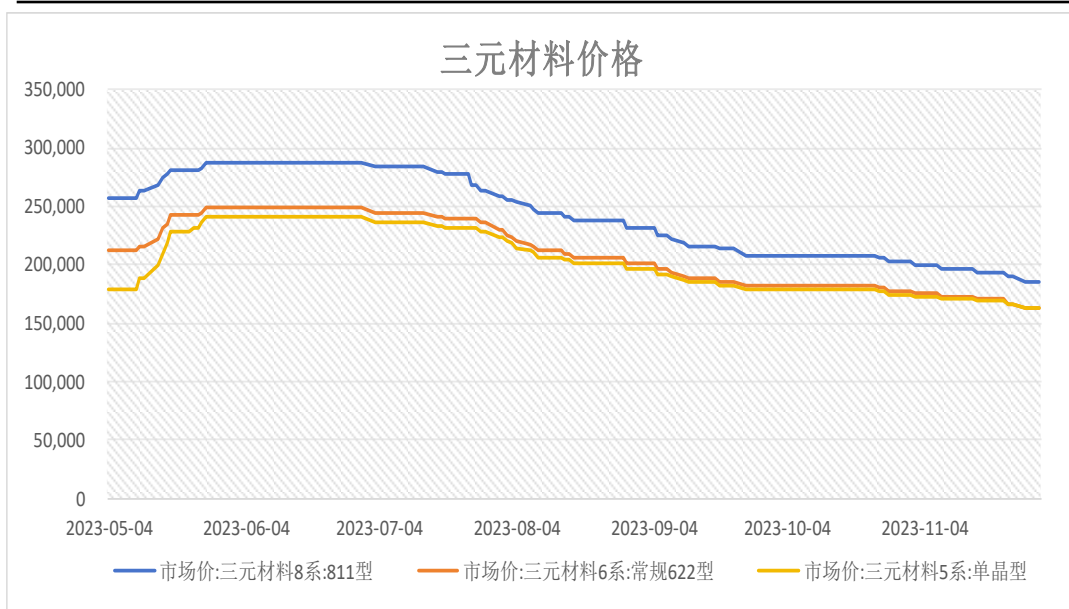
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，磷酸铁锂（动力型）均价为5.2万元/吨，周环比减少2000元/吨。

据CBC统计，截至2023年10月，磷酸铁锂正极材料当月产量为134280吨，较9月减少6600吨，降幅4.68%，同比增幅26.8%。当月开工率为77%，环比15%，同比-8%。

需求端——三元材料价格走弱，月度开工回落

图15、主流三元材料价格

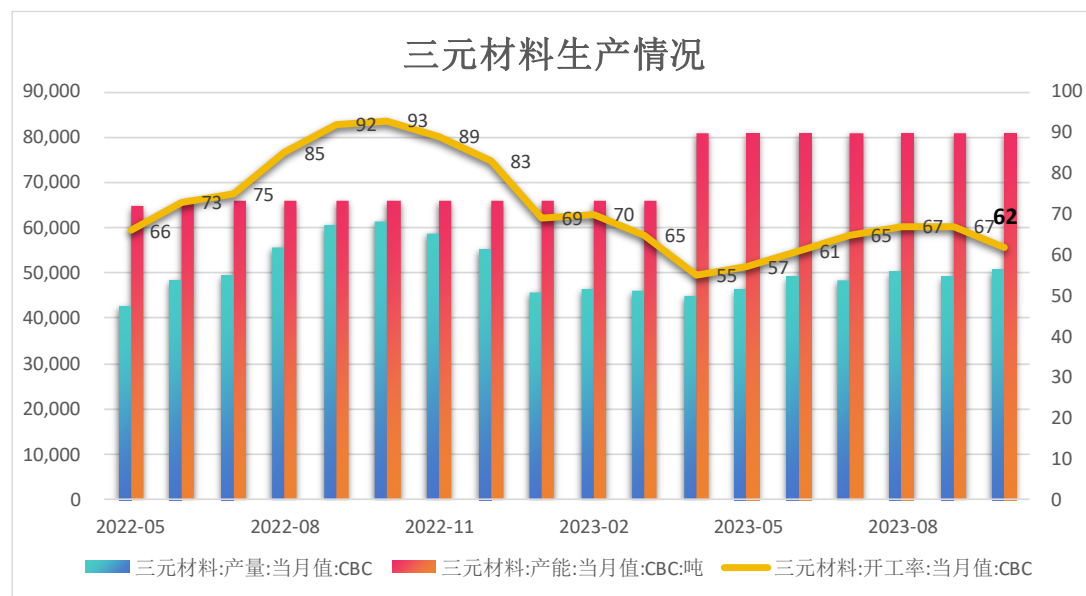


来源: wind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，本周三元材料811型、622型、523型持续走弱。

据CBC统计，截至2023年10月，三元材料当月产量为50620吨，较9月增加1500吨，增幅3.05%，同比降幅17.42%。当月开工率为62%，环比-5%，同比-31%。

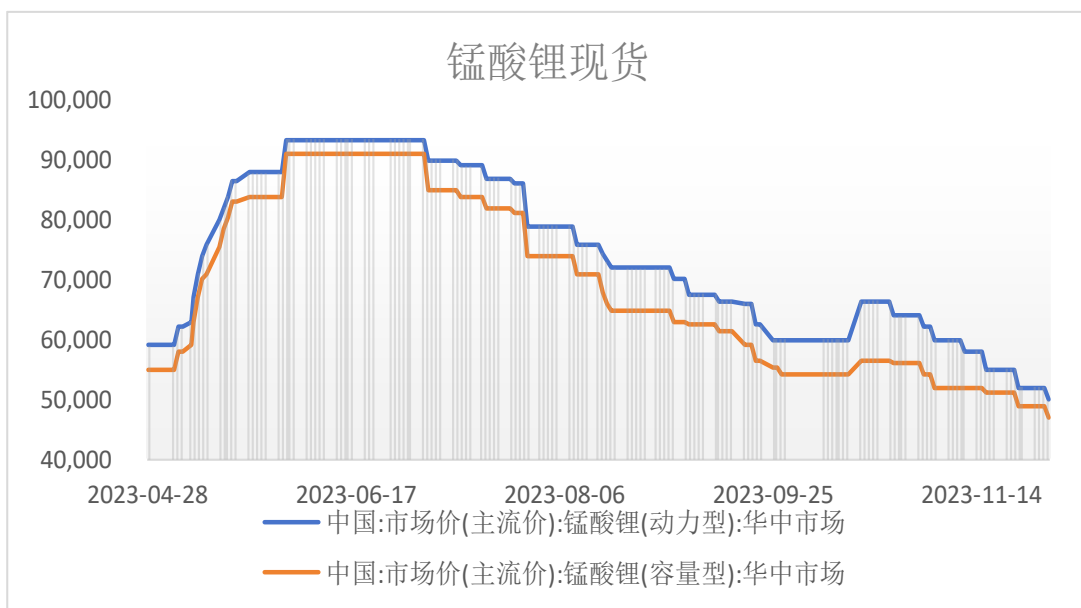
图16、三元材料生产情况



来源: ifind 瑞达期货研究院

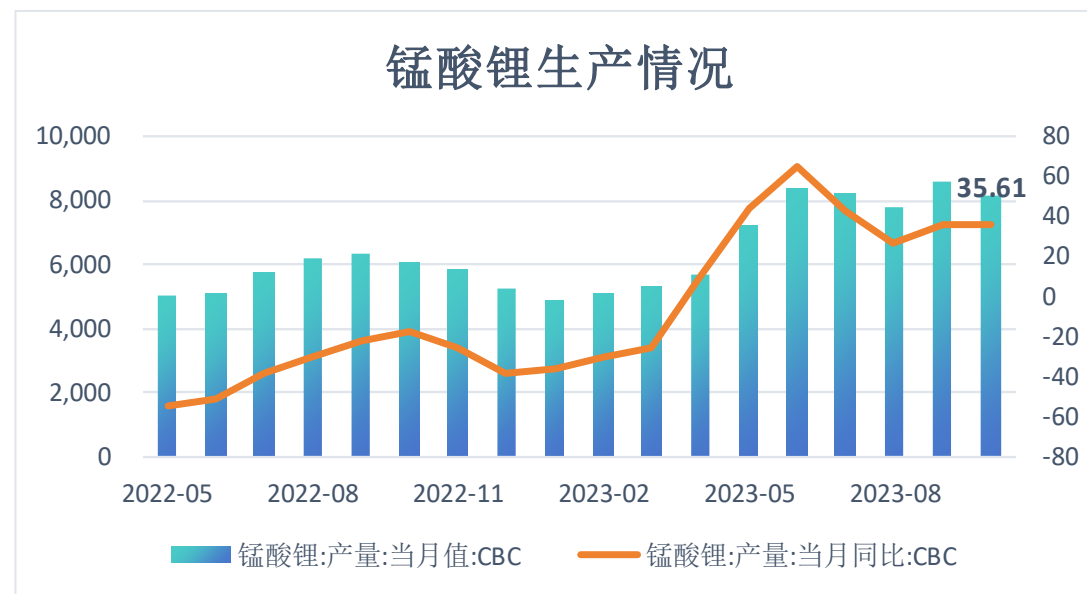
需求端——锰酸锂价格走弱，月度产量减少

图17、锰酸锂现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、锰酸锂生产情况



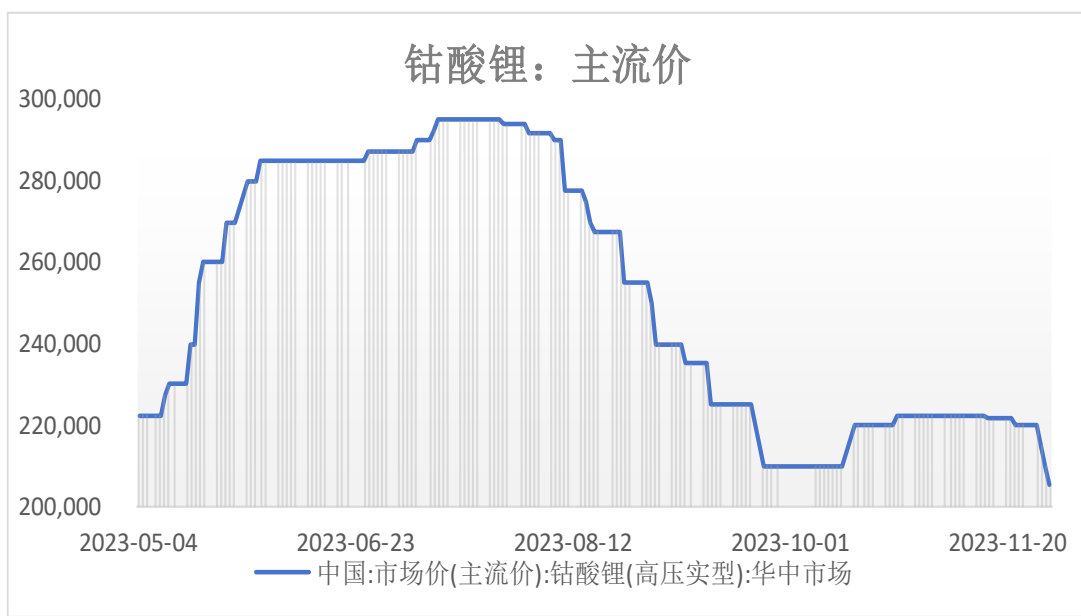
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，锰酸锂均价为5.1万元/吨，周环比减少4000元/吨。

据CBC统计，截至2023年10月锰酸锂当月产量为8150吨，较9月减少430吨，降幅5.01%，同比增幅35.61%。

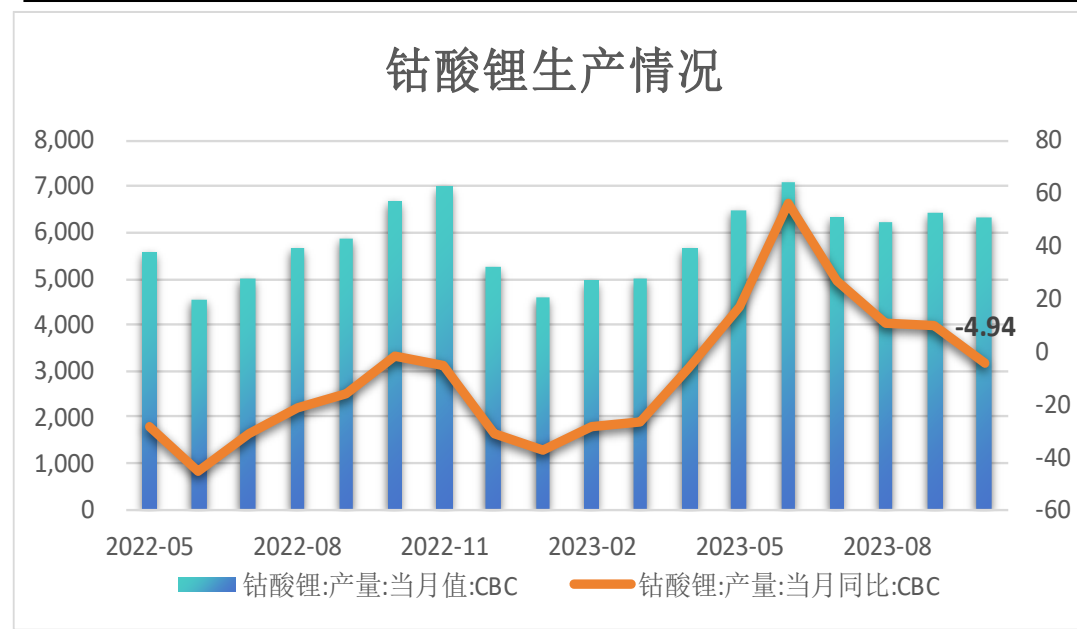
需求端——钴酸锂报价走低，月度产量小幅回落

图19、钴酸锂现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、钴酸锂生产情况



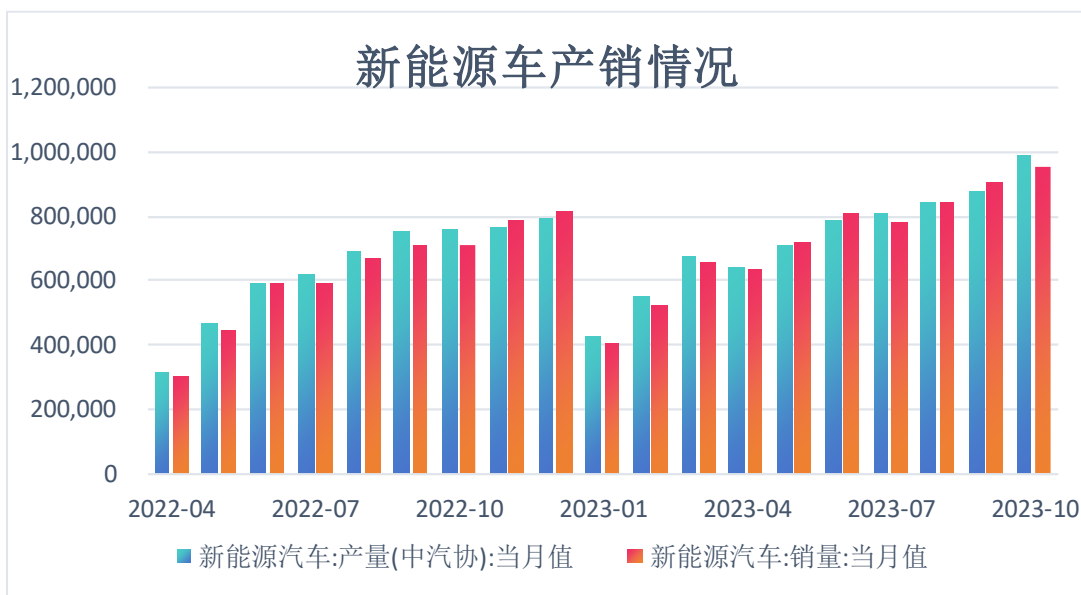
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，钴酸锂均价为21.8万元/吨，周环比减少12500元/吨。

据CBC统计，截至2023年10月锰酸锂当月产量为6350吨，较9月减少90吨，降幅1.4%，同比降幅4.94%。

应用端——新能源汽车产销、渗透率小幅提升

图21、新能源车生产情况

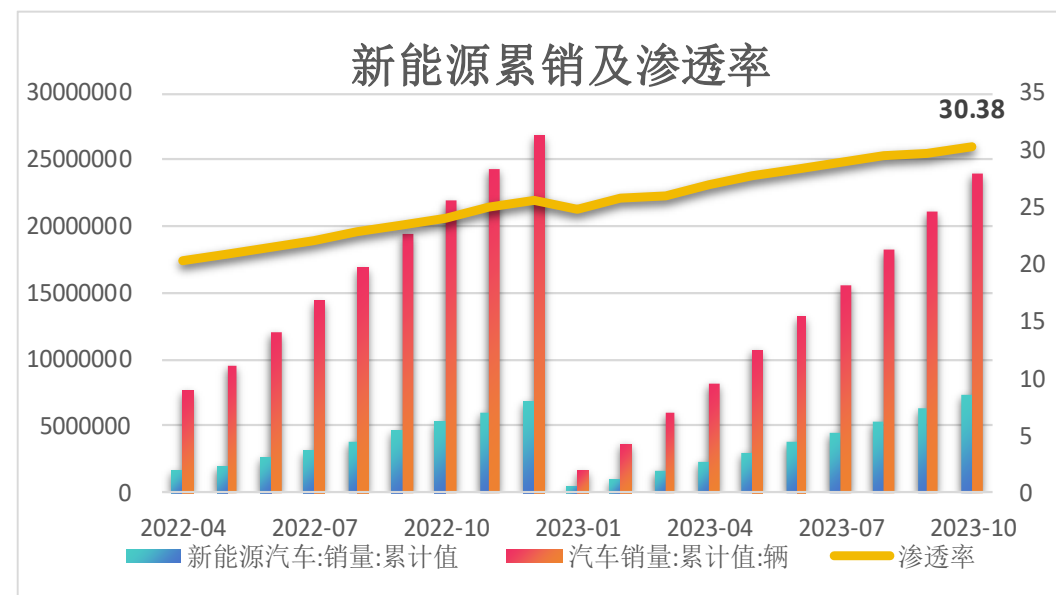


来源：ifind 中汽协 瑞达期货研究院

据中汽协数据，截至2023年10月，新能源汽车当月产量为989000辆，环比12.51%；销量为956000辆，环比5.75%。

据中汽协数据，截至2023年1-10月，新能源汽车累销/汽车累销（渗透率）为30.38%，环比0.58%，同比6.35%。

图22、新能源车渗透率



来源：ifind 中汽协 瑞达期货研究院

应用端——新能源汽车出口量同环比双增

图23、新能源车当月销量

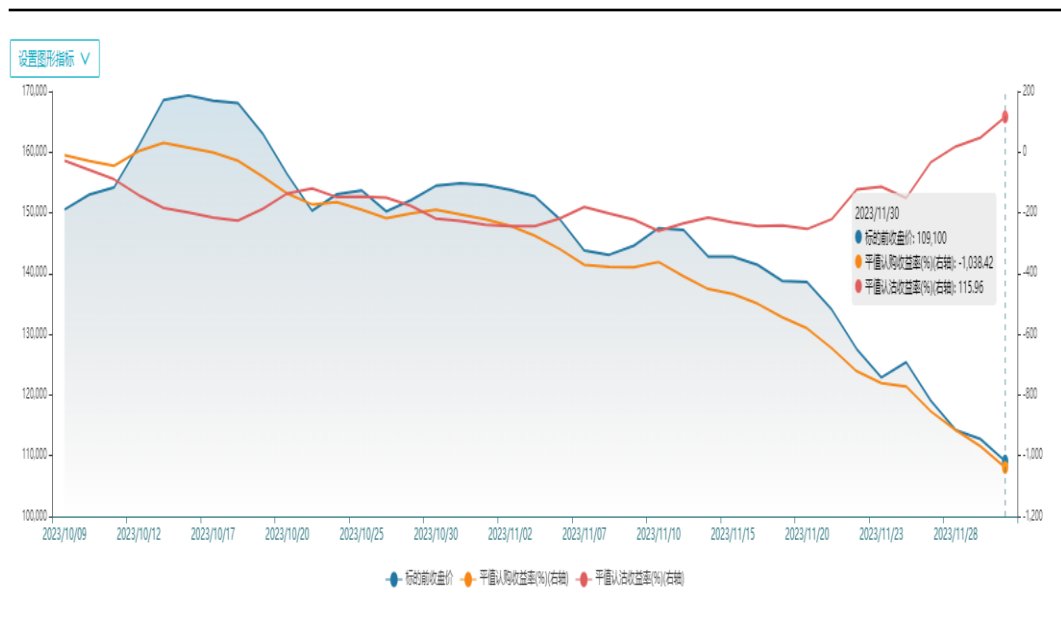


来源：ifind 中汽协 瑞达期货研究院

据中汽协统计，截至2023年10月，新能源汽车累计出口量为99.5万辆，较9月增加17万辆，增幅20.61%，同比增幅99.4%。

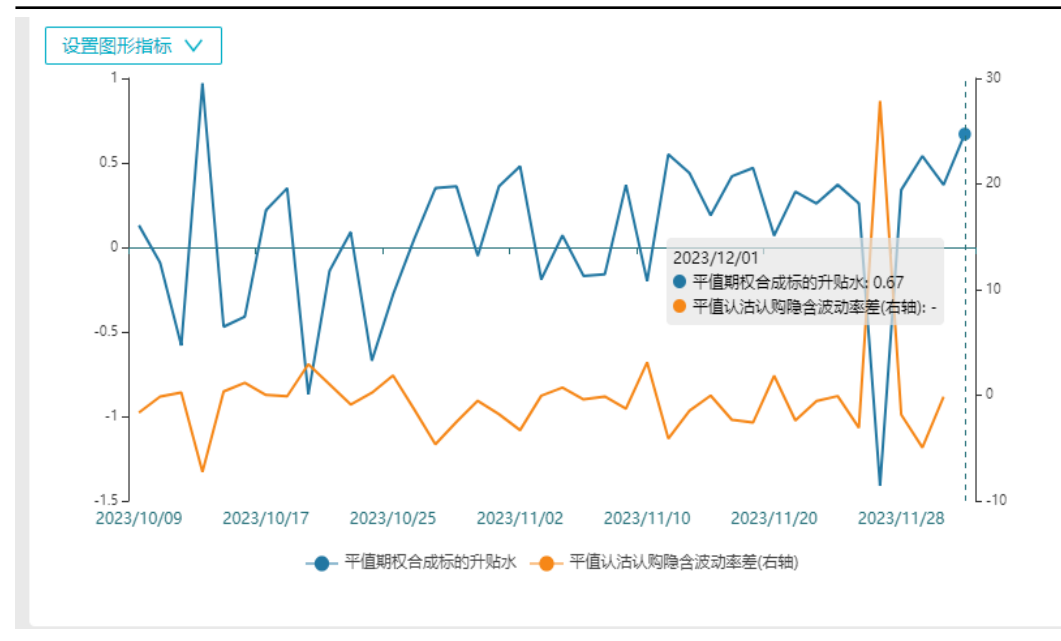
建议卖出平值认购期权

图24、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

根据期权平价理论： $P+S=C+Ke^{-rT}$ ，合成标的升贴水为正（0.67），数值为正，存在正向套利机会，但考虑交易磨损，建议观望。

根据期权平值合约表现，并且整体现货基本面供需偏弱，锂价或有持续走低的可能，建议卖出平值认购或者买入平值认沽期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。