

## 终端消费即将步入旺季，可逢低买入保值

### 核心观点

下游需求向好叠加补库需求，材料端产量在 6 月继续维持相对高的环比增长。下半年中国新能源车市场即将进入季节性旺季，产销仍有乐观预期，且储能领域也将贡献可观增量。

即将进入终端消费旺季拉动正极材料企业补库需求，锂价有望企稳反弹，建议正极材料企业可逢低买入碳酸锂期货套保，以锁定原材料价格上涨的风险。

2023-8-4

产业服务总部

有色产业中心

### 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

### 有色研究员

 **李旒**

✧ 从业证号：F3085657

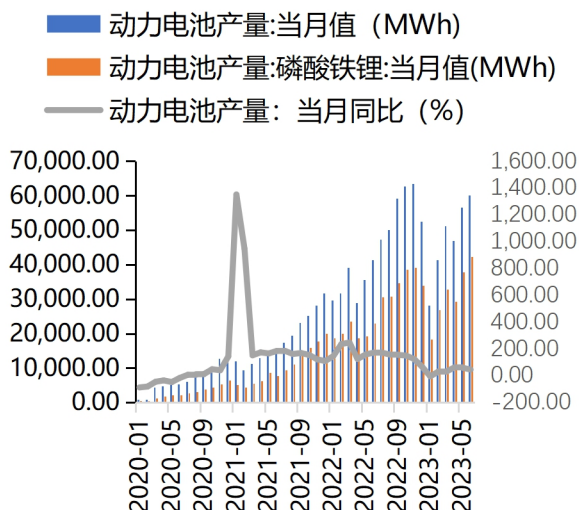
✧ 投资咨询编号：Z0017083

✉: lini@cjfc.com.cn

## 一、正极材料企业具有补库需求

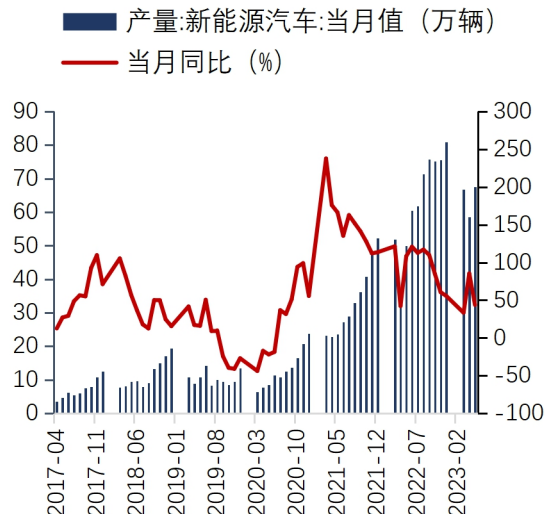
2023 年初以来，新能源汽车销售增速回落，终端需求增速下滑，动力电池产销量增速相对低迷，碳酸锂逐渐累库。经历了一季度的主动去库后，正极材料厂的原料库存水平已显著降低，4 月底以来电池厂排产数据环比改善，下游需求向好驱动了补库需求，冶炼厂库存降低，库存向下游转移的趋势明显。碳酸锂冶炼厂产成品库存压力已部分化解，目前中游正极材料企业库存处于持续去库状态，下游终端新能源汽车即将进入消费旺季，正极材料厂商或有补库需求。

图 1：国内动力电池产量及同比增速



数据来源：ifind 长江期货有色产业服务中心

图 2：国内新能源汽车产量及同比增速



数据来源：ifind 长江期货有色产业服务中心

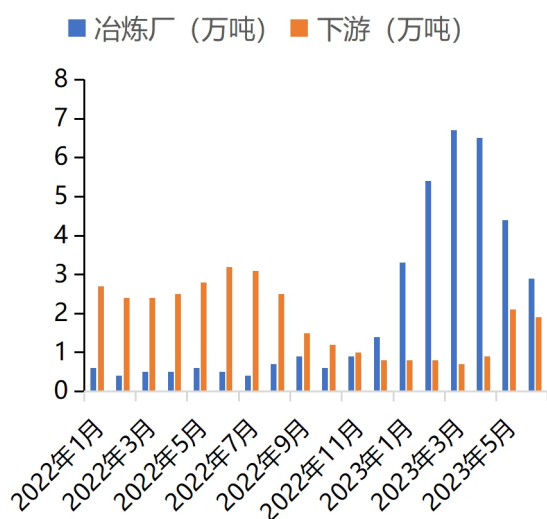
6 月国内正极材料产量为 24.4 万吨，上半年产量为 97.3 万吨，同比增长 30.4%。新能源车销量增长带动动力电池需求快速增长，6 月份国内动力电池产量达到 60.1GWh，同比增加 46%，其中磷酸铁锂电池产量 42.2GWh，同比增加 84%。上半年动力电池总产量为 294GWh，累计同比增长 42%。根据 SNE Research 数据，2023 年 1-5 月全球动力电池使用量 237.6GWh，同比增长 52.3%。

受益于优质新能源车型的持续投放、充换电等基础设施的不断完善等因素，全球新能源车市场需求持续快速增长。国内 6 月新能源汽车产销分别完成 78.4 万辆和 80.6 万辆，同比

分别增长 32.8%和 35.2%。中汽协预计今年中国新能源汽车销量达到 850 万辆，同比增速为 31%，23 年 1-6 月新能源汽车产销同比达到 40%左右的超预期增速。上半年美国新能源汽车销量 55.73 万辆，同比增长约 50%，欧洲新能源汽车累计注册量同比增长 45%至 93 万辆。

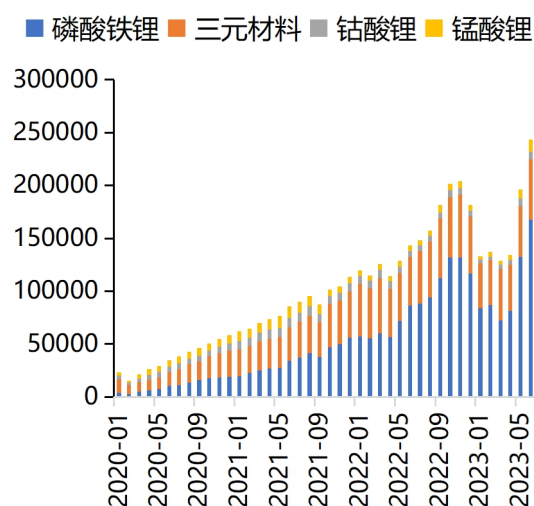
7 月 31 日，国务院办公厅转发国家发改委《关于恢复和扩大消费的措施》的通知，其中提出继续扩大新能源汽车消费，加强充电桩等配套设施建设。全球电动化大趋势不改。2023 年 6 月 21 日，财政部、国家税务总局、工信部等三部门印发《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税。新能源汽车购置税减免延续至 2027 年，有助于稳定市场预期，加强新能源汽车竞争力，进一步释放新能源汽车消费潜力。

图 3：碳酸锂库存向下游转移



数据来源：SMM 长江期货有色产业服务中心

图 4：国内正极材料分类型产量



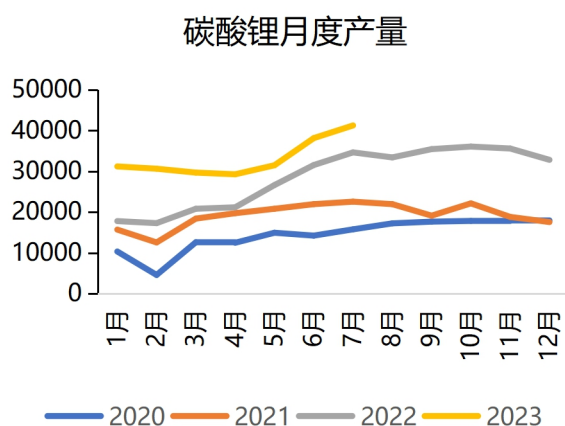
数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

## 二、碳酸锂价格存在延续反弹的可能

2022 年海外矿端有所放量，但受各种供应扰动的影响，进展不及预期。海外矿端新增

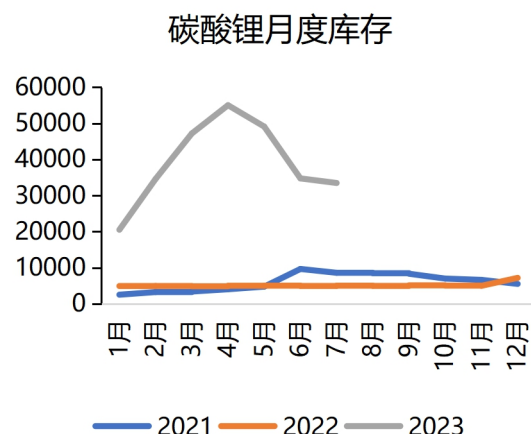
产能将集中于 2023、2024 年投放，由于产能爬坡时间较长，实际产量的大量释放还需等到 2024-2025 年。2023 年锂盐供应增量主要是来自于南美盐湖和非洲锂矿，且产量贡献主要集中在下半年，利润驱动下生产积极性较高，总体锂资源有效产能增加规模仍较大。预计 2023 年全球锂盐有效产能约为 98 万吨 LCE，同比增长 27%。7 月国内碳酸锂产量为 41216 吨，环比增加 8.2%，同比增加 19.1%，产量增速相对 6 月趋缓。

图 5：国内碳酸锂月度产量（吨）



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 6：国内碳酸锂库存情况（吨）



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

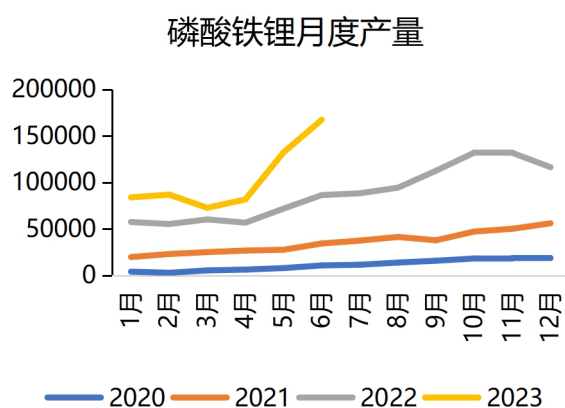
当前全球储能市场持续高速发展，中国、美国、欧洲为主要增量市场，2022 年中国、美国、欧洲新型储能装机合计占比约 86%。2022 年全球以电化学储能为首的新型储能装机规模超 20.4GW，累计装机规模约 45.7GW，同比增加 80.4%，锂离子电池是目前电化学储能中的主要储能方式。据储能产业技术联盟数据统计，22 年中国新型储能累计装机规模达 45.7GW，同比增长 80.4%，新型储能新增装机规模达 13.1GW，同比增长 128.2%。2022 年全球储能锂电池出货量达到 159.3GWh，同比增长 140.3%，预计 2022-2025 年的复合增速达到 100%左右。6 月中国储能电池销量 8.7GWh，出口 1GWh，1-6 月累计销量 31.5GWh，累计出口 6.3GWh。

国内多个省份发布强化支持政策，共享储能示范省份持续增多，辅助服务费用纳入工商业用户电价，储能需求增长迅速。海外方面，美国明确储能投资退税政策细则，经济性显著

提升；欧洲电力市场改革法案推动欧盟各国将储能纳入能源规划，刺激需求增长。根据上海有色网统计，上半年全球储能电池出货量为 87.0GWh，同比增长 122.0%。

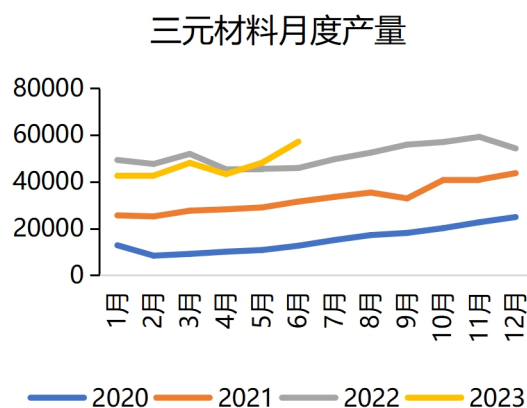
在开工方面，正极材料厂商整体开工相对较好，居于中位偏高水平，头部厂家持续满产生产。产品方面，储能的发展速度较快，部分厂家开始向储能型产品持续发力。下游需求向好叠加正极材料厂商补库需求，材料端产量在 7 月继续维持较好的环比增长，期现货联动令现货承压，上中下游价格继续处于博弈状态。中国新能源车市场即将进入季节性消费旺季，产销仍有乐观预期，且储能领域也将贡献可观增量。即将进入终端消费旺季拉动正极材料企业补库需求，锂价有望企稳反弹，正极材料或继续与上游保持较高联动性。

图 7：磷酸铁锂月度产量（吨）



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

图 8：三元材料月度产量（吨）



数据来源：百川盈孚 长江期货有色产业服务中心

### 三、结论与操作建议

经历了一季度的主动去库后，正极材料厂的原料库存水平已显著降低，下游需求向好叠加补库需求，材料端产量在 6 月继续维持相对高的环比增长。下半年中国新能源车市场即将进入季节性旺季，产销仍有乐观预期，且储能领域也将贡献可观增量。锂电行业从今年起整体进入成熟期，需求增速维持在相对稳定的区间。在政策发力下，新能源汽车消费潜力进一步释放，终端销量持续乐观。

海外矿端新增产能将集中于 2023、2024 年投放，由于产能爬坡时间较长，实际产量的大量释放还需等到 2024-2025 年。从远期来看，中国锂盐市场整体由紧平衡转为过剩，市场对供需基本面转向宽松的预期较为一致，锂价中长期仍将保持震荡下行态势。目前中游正极材料企业原材料碳酸锂库存处于持续去库状态，即将进入终端消费旺季拉动正极材料企业补库需求，锂价有望企稳反弹。建议正极材料厂商逢低建立碳酸锂期货多单，以锁定原材料价格上涨的风险。



## 研究员介绍

李旒，长江期货有色产业研究员，金融学硕士，专注于有色金属基本面研究，拥有完善的研究体系，深刻理解海外经济运行和政策动向，擅长从宏观经济角度把握行情走势，寻找趋势性及对冲套利交易机会，对行情节奏有较准确的把握。在期货日报、中国证券报等媒体发文多篇，先后为国内多家上市公司及大型矿山企业提供风险管理服务，多次获评期货日报与证券时报联合评选的最佳工业品分析师。

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。