



徽商期货
HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



碳酸锂产业调研报告

成文日期：2023 年 9 月 21 日

徽商期货有限责任公司
投资咨询业务资格：
皖证监函字【2013】280 号

徽商期货研究所 金属部

陈晓波 金属分析师
从业资格号：F3039124
投资咨询号：Z0014944

摘要

徽商期货金属部于 2023 年 9 月中旬开展线下调研活动，走访安徽地区数家新能源电池生产、贸易、回收企业，与企业期现货团队就碳酸锂市场行情进行了访问交流。

风险提示：宏观经济走势及政策的不确定性

一、调研背景

上市至今，碳酸锂期货主力合约整体价格以重心下移走势为主。其中，上市之初挂牌价中性偏保守，24.6 万吨的挂牌基准价相较于现货市场价（29 万附近）明显偏低，但较市场主流电子盘中联金远月合约价（23 万附近）稍高。市场参与者整体以看衰未来供需格局为主，加之上市之初流动性相对较低，行情短期内受资金情绪影响较大。不过，随着成交量及持仓量的不断提升，碳酸锂期货价格发现功能正逐步完善和凸显。8 月下旬以来，碳酸锂期货主力合约加速下行，目前已接近 15 万/吨的年内现货低位。当前宏观局势依然难言明确，能源类产品热潮再度来袭推升通胀，国内经济政策频出，但新能源产业增速放缓能否改善？后续碳酸锂行情着重应关注哪些核心要点？带着这些问题，我们走访了安徽地区数家新能源电池生产、贸易、回收企业，与企业期现货团队就碳酸锂市场行情进行了访问交流。

二、调研对象

本次调研共 3 家企业，位于安徽省合肥市，业务涉及电池包的生产（下游）、碳酸锂回收再生、贸易及销售等业务。调研形式为集中式交流访谈，访谈对象为各企业销售业务或期现业务负责人。

三、调研纪要

A 企业，电池包生产企业

调研内容：

正极材料端开工和产量出现明显下滑，对碳酸锂需求表现一般，下游多以消耗原料库存为主，由于下游成本压力逐渐增大，因此对原材料压价意愿较强，从而使市场成交转弱。具体一点来说，10 月排产情况不好，下游储能电芯价格产能过剩，价格竞争中持续走低，需求不振对上游形成负反馈。

终端方面来看，8 月，新能源汽车产销分别完成 84.3 万辆和 84.6 万辆，环比分别增长 4.7%和 8.5%，同比分别增长 22%和 27%，市场占有率达到 32.8%。1-8 月，新能源汽车产销分别完成 543.4 万辆和 537.4 万辆，同比分别增长 36.9%和 39.2%，新能源产销稍有转好，

但向上游传导需要时间，短期内对碳酸锂需求带动作用较为有限。

图 1：磷酸铁锂电芯价格走势

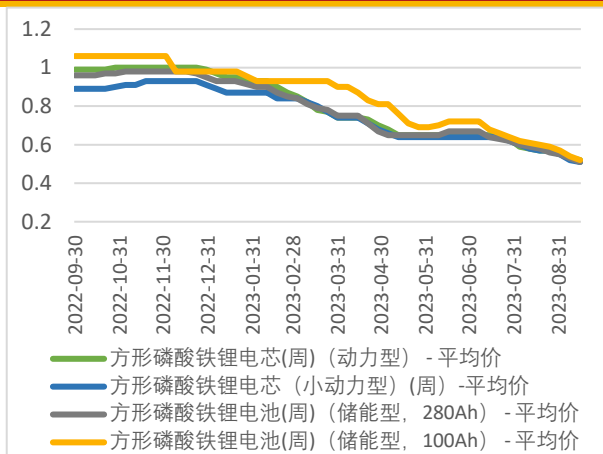
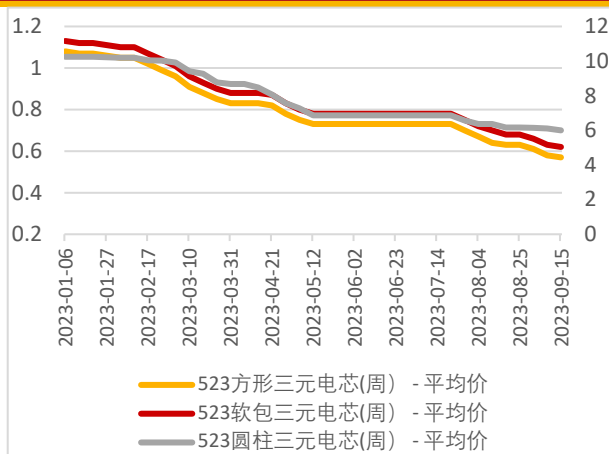


图 2：三元电芯价格走势



数据来源：SMM、徽商期货研究所

碳酸锂库存处于去库向累库转变的过程中，从结构看，下游库存和冶炼厂库存走势出现了分化。炼厂累库压力巨大，且从季节性走势看目前库存显著高于往年，而下游维持低库存。金九过半，下游的补库仍未得到有效兑现，如果 10 月补库仍无法得到验证，将全面证伪消费旺季，则对碳酸锂仍会形成进一步的利空。

图 3：中国碳酸锂月度库存

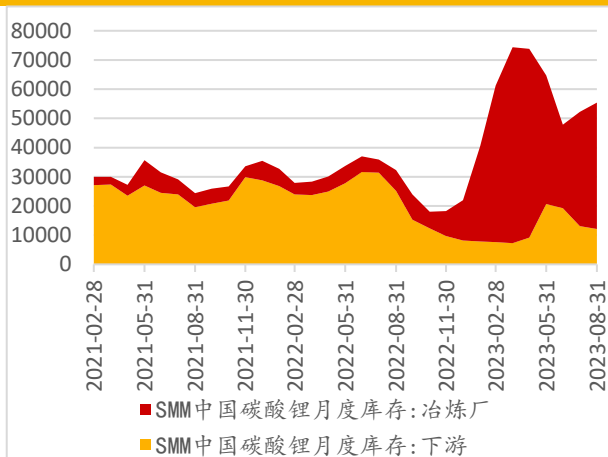
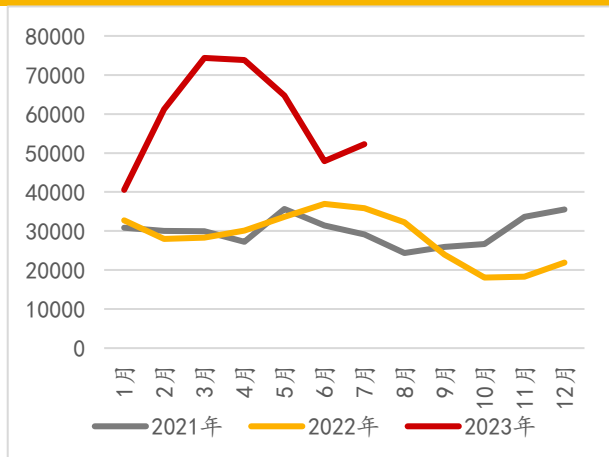


图 4：中国碳酸锂月度库存季节性走势



数据来源：SMM、徽商期货研究所

B 企业，碳酸锂回收再生企业

调研内容：

碳酸锂供应端压力同样较大。根据 SMM 的数据，8 月国内碳酸锂冶炼总产能已达到

62302 吨，同比增长 38.40%。其中，锂辉石冶炼产能 24350 吨、锂云母冶炼产能 25666 吨、盐湖冶炼产能 12285 吨。8 月国内碳酸锂产量 45022 吨，同比增长 50.55%，其中电池级 28924 吨、工业级 16098 吨，月度平均开工率为 59%。分冶炼路径来看，锂辉石冶炼碳酸锂产量 14269 吨、锂云母冶炼碳酸锂产量 11666 吨、盐湖提锂产量 10567 吨、锂回收产量 8520 吨。此外，进口同样维持高位。

图 5：国内碳酸锂冶炼总产能季节性走势

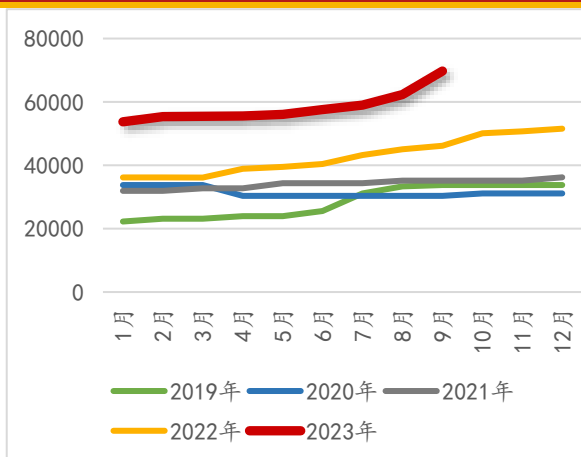
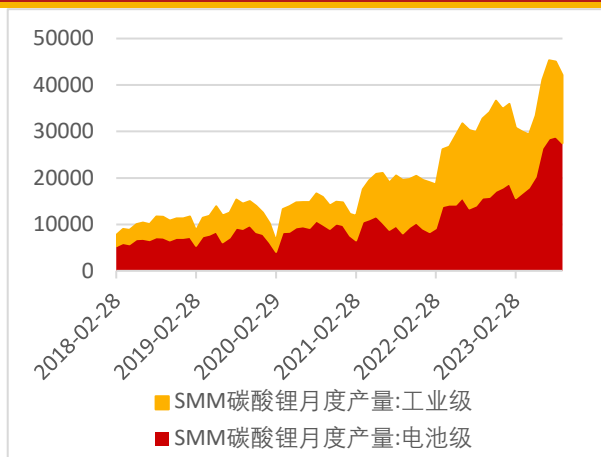


图 6：国内碳酸锂月度产量



数据来源：SMM、徽商期货研究所

虽然当前江西地区受环保督察影响，云母开采受限，供需压力稍减，且成本承压下锂盐厂存在停产减产现象，但供给侧主动缩减效果对价格形成的影响不够，后期要继续关注已经亏损的外购锂辉石冶炼是否扩大减产范围。由于市场对矿石价格仍存相对偏高的预期，贸易企业挺价心态也较强，则锂辉石冶炼的亏损短期内难以扭转，下方成本支撑转为考验 15 万元/吨低品位锂云母高成本。

图 7: SMM 碳酸锂生产成本走势

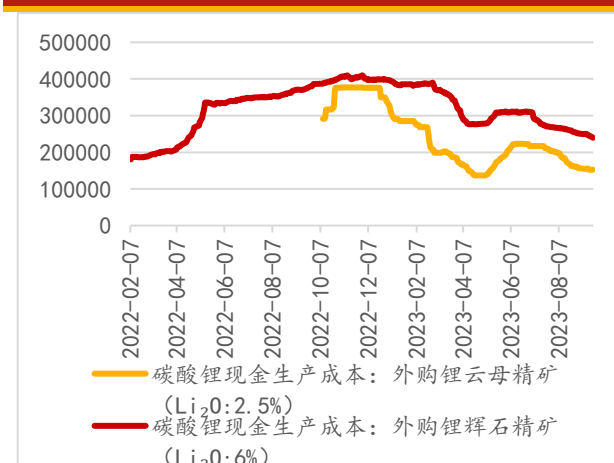
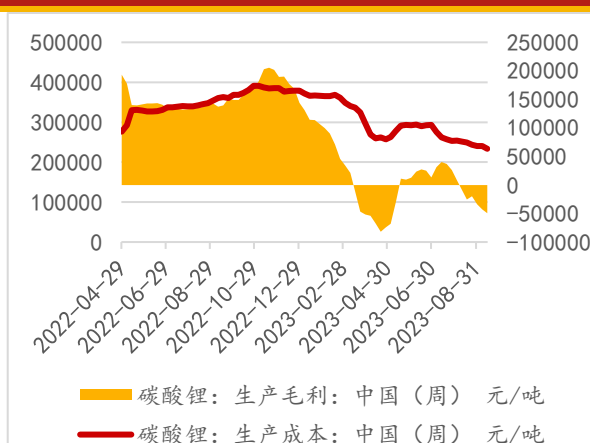


图 8: Mysteel 碳酸锂周度成本毛利走势



数据来源: SMM、Mysteel、徽商期货研究所

C 企业，贸易企业

调研内容:

8 月美国通胀出现了异常波动，背后主要能源价格持续大涨带来的影响。不过由于就业数据再创佳绩以及不断上涨的国际油价影响，美联储自上月起发言就以偏鹰为主，引导市场预期转向担忧美国通胀反复、需要在适当情况下进一步加息的方向走。国内方面经济回暖迹象明显，同时政策端仍在持续发力。宏观大方向对很多商品都是利好的方向，但对碳酸锂没有明显驱动。

目前现货方面，本周电池级碳酸锂成交多在 17-18.3 万元/吨、工业级碳酸锂 16-16.9 万元/吨，基差也相对稳定，现货报价基本已于年内低位持平。在供需过剩的大背景之下，如果在 15 万/吨一线不能稳住，则期现货还要进一步下行。

四、调研总结

基于企业对当前现货及期货盘面的判断，对于碳酸锂后市观点总结如下：

长期供需过剩的预期与短期库存连续边际累增的弱现实互相印证，直接削弱了供给缩减产生的止跌效果，若旺季补库充分证伪，远月碳酸锂价格向下空间将进一步打开。不过，成本端的倒挂压力预计将对供应端产生更多的，15 万的价格也是行业的重要心理价位，短

期内可能会围绕此一线产生来回的争执，震荡幅度预计增大。

【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

【团队介绍】

徽商期货研究所成立于 2009 年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培育中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系和投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司
HUISHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061

电话：0551-62865913 传真：0551-62865899

网址：www.hsqh.net

全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信