

2023 年 9 月 16 日

空头增仓，碳酸锂续跌

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095786

投资咨询资格证号：

Z0017393

相关图表



核心观点

观点：碳酸锂产量明显高于去年同期，且碳酸锂下游需求表现一般，令碳酸锂库存处于高位。在供应过剩的格局下，预计碳酸锂期货价格将继续承受下行压力，操作上，建议逢高沽空。另外，建议关注碳酸锂跨期反套的机会。

供应端，产能方面，据上海有色网，8月，我国碳酸锂冶炼产能达到 60215 吨，较 2022 年同期的 45017 吨明显提高。产量方面，8月，我国电池级碳酸锂月度产量达到 28249 实物吨，明显高于去年的同期的 14033 实物吨，我国工业级碳酸锂月度产量 18452 实物吨，高于去年同期的 15872 吨。另外，8月我国碳酸锂回收量达到 10140 实物吨，明显高于去年同期的 4964 实物吨。

成本方面，截止 9 月 14 日，外购锂辉石精矿碳酸锂现金成本为 245267 元/吨，较上周下降 4576 元/吨；截止 9 月 15 日，外购锂云母精矿碳酸锂生产成本为 152255 元/吨，较上周下降 2400 元/吨。碳酸锂生产成本持续下降，对价格支撑减弱。

需求方面，1-7 月，新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40%和 41.7%，市场占有率达 29%。从出口来看，1-7 月，新能源汽车出口 63.6 万辆，同比增长 1.5 倍，体量相对于国内销量来说还是较小。值得注意的是，经过前几年的高速发展，新能源汽车基数逐步变大，对碳酸锂需求拉动将放缓。另外，从储能方面来看，2023 年上半年，新型储能领域欣欣向荣，新型储能装机规模呈爆发式增长，半年投运储能项目装机总规模已超 2022 年全年总和。1-6 月我国新型储能装机规模达到 2924.53MW，同比增长 206.86%。但储能电池占锂电池比重较小，仅为 10%，虽然该产业高速发展，但目前还难以对锂需求形成提振。综合来看，由于新能源汽车市场增速继续放缓，碳酸锂下游需求表现较为一般。

跨期价差方面，截止 9 月 15 日，LC2403-LC2401 价差为 -5300 元/吨，环比上周缩窄 600 元/吨。由于市场对碳酸锂供应过剩预期较为一致，预计碳酸锂期货当前近远月价差将继续缩窄，碳酸锂期货的多近空远跨期反套可以继续关注。

库存方面，截止 9 月 14 日，碳酸锂总库存为 66947 实物吨，较上周减少 693 吨，但依然处于高位。

风险提示：碳酸锂供应不及预期，碳酸锂需求好于预期

目录

核心观点.....	1
一、行情回顾.....	3
二、供应端：国内碳酸锂供应显著增加.....	3
三、成本端：本周碳酸锂生产成本继续下降.....	4
四、需求端：新能源汽车市场增速继续放缓.....	5
五、社会库存分析：库存处于高位，利空锂价.....	6
六、跨期价差分析：建议关注跨期反套.....	7
七、后市展望.....	7
分析师声明.....	9
分析师介绍.....	9
免责声明.....	10
公司官网： www.gzjkqh.com	10
广州金控期货有限公司分支机构.....	11

一、行情回顾

本周（9.11-9.15）碳酸锂价格续跌，开盘价 176900 元/吨，收于 170100 元/吨，周跌 6400 元/吨或-3.63%，波动范围 167000~181850 元/吨，成交量增加 13.5 万手至 48.5 万手，持仓量增加 13300 手至 52203 手，空头增仓迹象明显。

图表 1：碳酸锂主连走势图



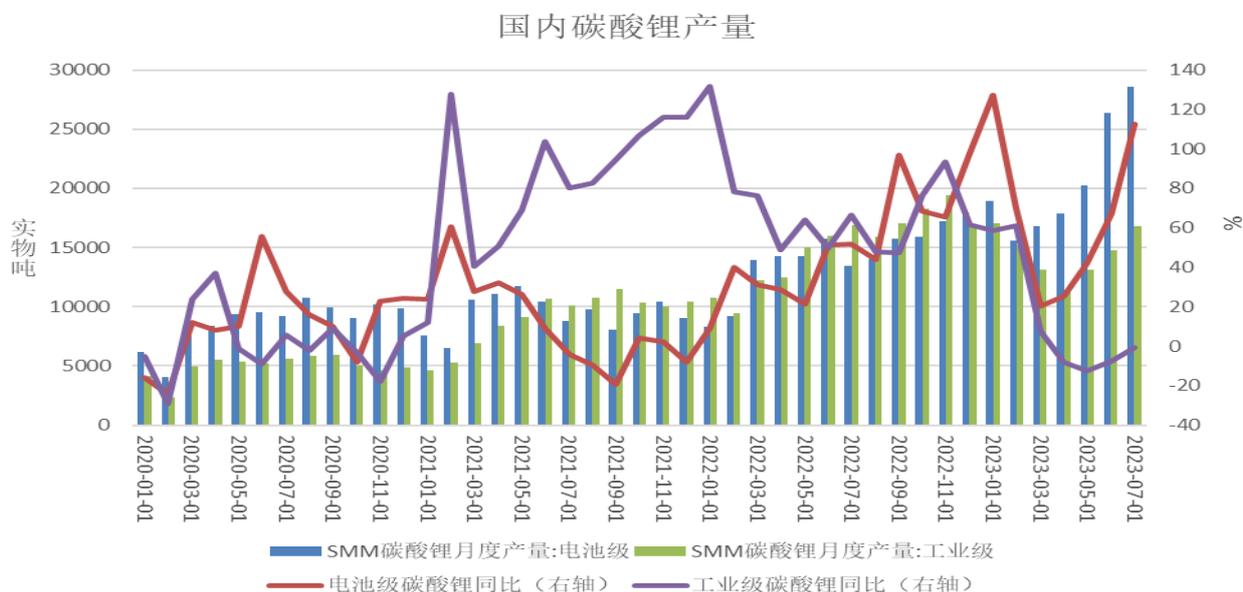
来源：文华财经、广金期货研究中心

二、供应端：国内碳酸锂供应显著增加

产能方面，据上海有色网，8月，我国碳酸锂冶炼产能达到 60215 吨，较 2022 年同期的 45017 吨明显提高。产量方面，8月，我国电池级碳酸锂月度产量达到 28249 实物吨，明显高于去年的同期的 14033 实物吨，我国工业级碳酸锂月度产量 18452 实物吨，高于去年同期的 15872 吨。另外，8月我国碳酸锂回收量达到 10140 实物吨，明显高于去年同期的 4964 实物吨。

综合来看，国内碳酸锂供应显著增加，对碳酸锂价格造成了明显的压力。

图表 2：我国碳酸锂产量

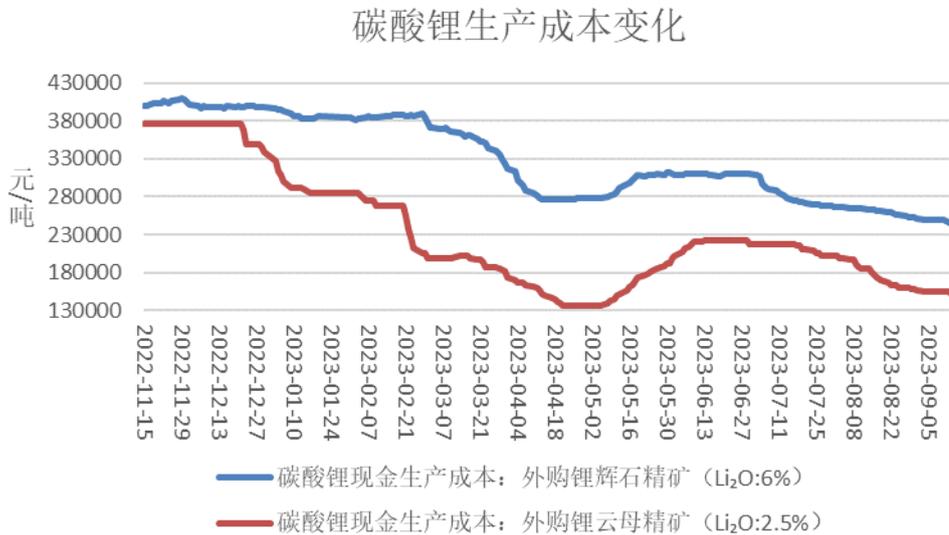


来源：上海有色网、广金期货研究中心

三、成本端：本周碳酸锂生产成本继续下降

截止 9 月 14 日，外购锂辉石精矿碳酸锂现金成本为 245267 元/吨，较上周下降 4576 元/吨；截止 9 月 15 日，外购锂云母精矿碳酸锂生产成本为 152255 元/吨，较上周下降 2400 元/吨。碳酸锂生产成本持续下降，对价格支撑减弱。

图表 3：碳酸锂生产成本变化



来源：上海有色网、广金期货研究中心

四、需求端：新能源汽车市场增速继续放缓

工业和信息化部近日发布数据显示，7月，我国新能源汽车产销分别达到80.5万辆和78万辆，同比分别增长30.6%和31.6%，市场占有率达到32.7%。1-7月，新能源汽车产销分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别增长40%和41.7%，市场占有率达29%。从出口来看，1-7月，新能源汽车出口63.6万辆，同比增长1.5倍，体量相对于国内销量来说还是较小。

值得注意的是，经过前几年的高速发展，新能源汽车基数逐步变大，对碳酸锂需求拉动将放缓。

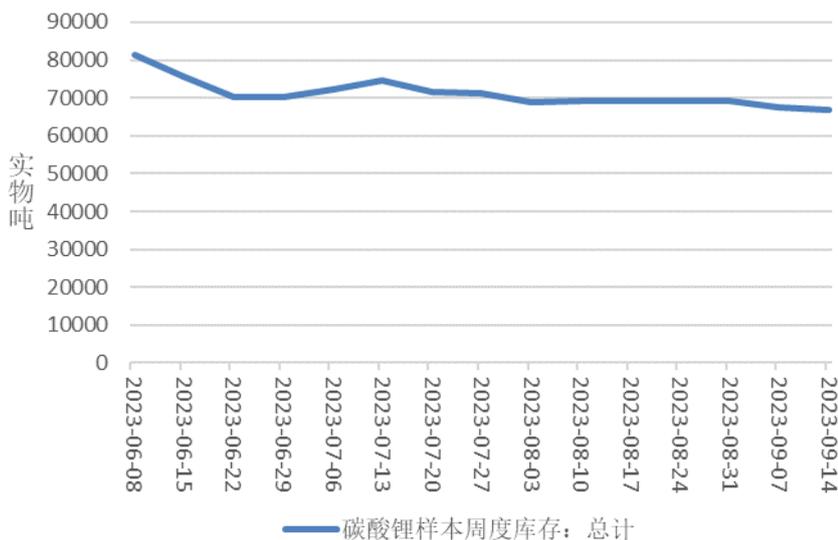
另外，从储能方面来看，2023年上半年，新型储能领域欣欣向荣，新型储能装机规模呈爆发式增长，半年投运储能项目装机总规模已超2022年全年总和。1-6月我国新型储能装机规模达到2924.53MW，同比增长206.86%。但储能电池占锂电池比重较小，仅为10%，虽然该产业高速发展，但目前还难以对锂需求形成提振。

综合来看，由于新能源汽车市场增速继续放缓，碳酸锂下游需求表现较为一般。

五、社会库存分析：库存处于高位，利空锂价

库存方面，截止9月14日，碳酸锂总库存为66947实物吨，较上周减少693吨，但依然处于高位。

图表4：碳酸锂库存走势

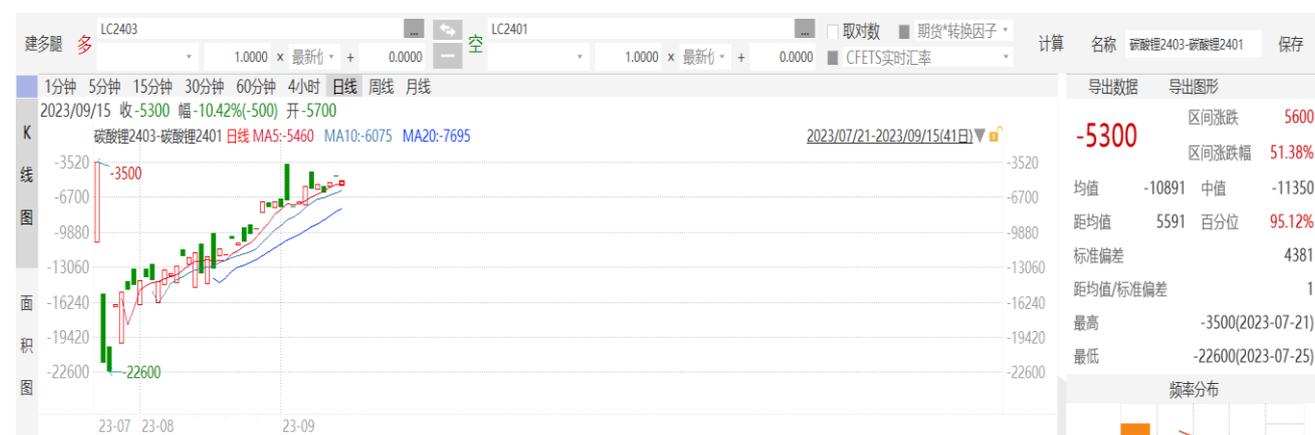


来源：上海有色网,广金期货研究中心

六、跨期价差分析：建议关注跨期反套

跨期价差方面，截止9月15日，LC2403-LC2401 价差为-5300元/吨，环比上周缩窄600元/吨。由于市场对碳酸锂供应过剩预期较为一致，预计碳酸锂期货当前近远月价差将继续缩窄，碳酸锂期货的多近空远跨期反套可以继续关注。

图表5：碳酸锂跨期价差分析



来源：Wind,广金期货研究中心

七、后市展望

供应方面，8月我国碳酸锂供应明显增加，利空碳酸锂价格。而从成本来看，碳酸锂生产成本持续下降，对价格支撑作用减弱。需求方面，由于新能源汽车市场占有率已经较高，新能源汽车产、销同比增速持续放缓，对碳酸锂的需求拉动也在放缓；虽然储能行业高速发展，但目前储能占比较小，也对碳酸锂需求拉动有限，碳酸锂下游需求表现一般。另外，碳酸锂库存水平较高，也反映出碳酸锂供需格局不佳。

预计碳酸锂期货价格继续承受下行压力。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



黎俊 有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士,中级经济师。6年有色金属研究经验,致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点,为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	