



9月 碳酸锂或偏弱震荡，关注成本线支撑有效性

倍特期货有限公司 2023年9月

分析师：刘思兰

从业资格证号：F3035179

投资咨询证号：Z0014600

联系电话：028-86269395

QQ：1091949942



- 01 碳酸锂期货上市表现
- 02 碳酸锂供需情况
- 03 总结及策略

碳酸锂期货上市首日流动性良好，反应出市场各方预期

12	lcm	碳酸锂主连	215100	-12.56	5854	5854	5.95万	10.17	131.38亿	7.56亿
13	lc2401	国 碳酸锂2401	215100	-12.56	5854	5854	5.95万	10.17	131.38亿	7.56亿
14	lcfi	碳酸锂加权	214134	-12.95	8085	8085	6.54万	8.09	144.10亿	10.4亿
15	lcs	碳酸锂次主连	211600	-13.98	1222	1222	4099	3.35	8.79亿	1.55亿
16	lc2407	碳酸锂2407	211600	-13.98	183	183	323	1.77	6930万	2323万
17	lc2406	碳酸锂2406	211600	-13.98	30	30	39	1.30	847万	381万
18	lc2405	碳酸锂2405	211600	-13.98	213	213	350	1.64	7552万	2704万
19	lc2404	碳酸锂2404	211600	-13.98	182	182	345	1.90	7459万	2311万
20	lc2403	碳酸锂2403	211600	-13.98	401	401	764	1.91	1.66亿	5091万
21	lc2402	因 碳酸锂2402	211600	-13.98	1222	1222	4099	3.35	8.79亿	1.55亿

1.7月21日，广期所碳酸锂期货挂牌。截至收盘，总成交量6.54万手，持仓量0.81万手，成交额144.1亿元，表现出良好的市场流动性。

2.碳酸锂主力2401合约挂牌基准定价246000元/吨，开盘价238900元/吨，开盘后价格回落收跌至215100元/吨，跌12.56%，其余6个合约全部跌停，一定程度上反应了市场各方对碳酸锂供需宽松的预期。

截至9月11日，碳酸锂期货整体运行平稳、流动性良好

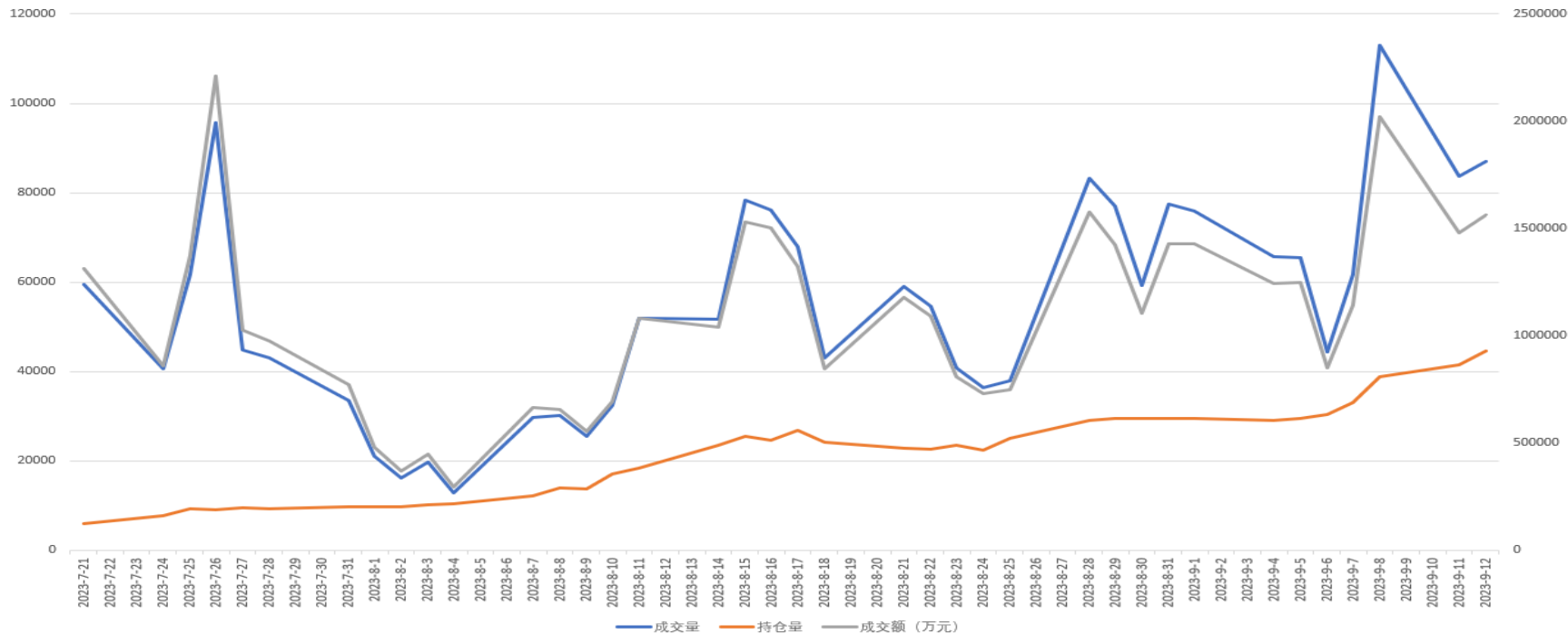


合约名称	最新	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	资金流向	沉淀资金	投机度
LC指数	175935	-0.35%	91036	58960	3195	1.21亿	18.67亿	1.54
LC2401	178650	-0.28%	83768	41553	2650	1亿	13.36亿	2.02
LC2402	174850	0.37%	838	2576	-9	102万	8107万	0.19
LC2403	173100	0.03%	523	2523	49	266万	7861万	0.29
LC2404	173050	-0.57%	228	2158	-19	-23632	6722万	0.57
LC2405	171450	-0.29%	348	1902	98	348万	5870万	0.38
LC2406	167950	-0.94%	98	611	-3	-29906	1847万	0.73
LC2407	165050	-1.29%	4836	7273	280	932万	2.15亿	0.08
LC2408	164550	-1.79%	397	400	149	437万	1185万	0.3

1.截至9月11日收盘，碳酸锂成交量比7月21日收盘时增长39.1%至9.1万手，持仓量放大628.4倍至5.9万手，品种交投活跃度及扩仓情况整体乐观。

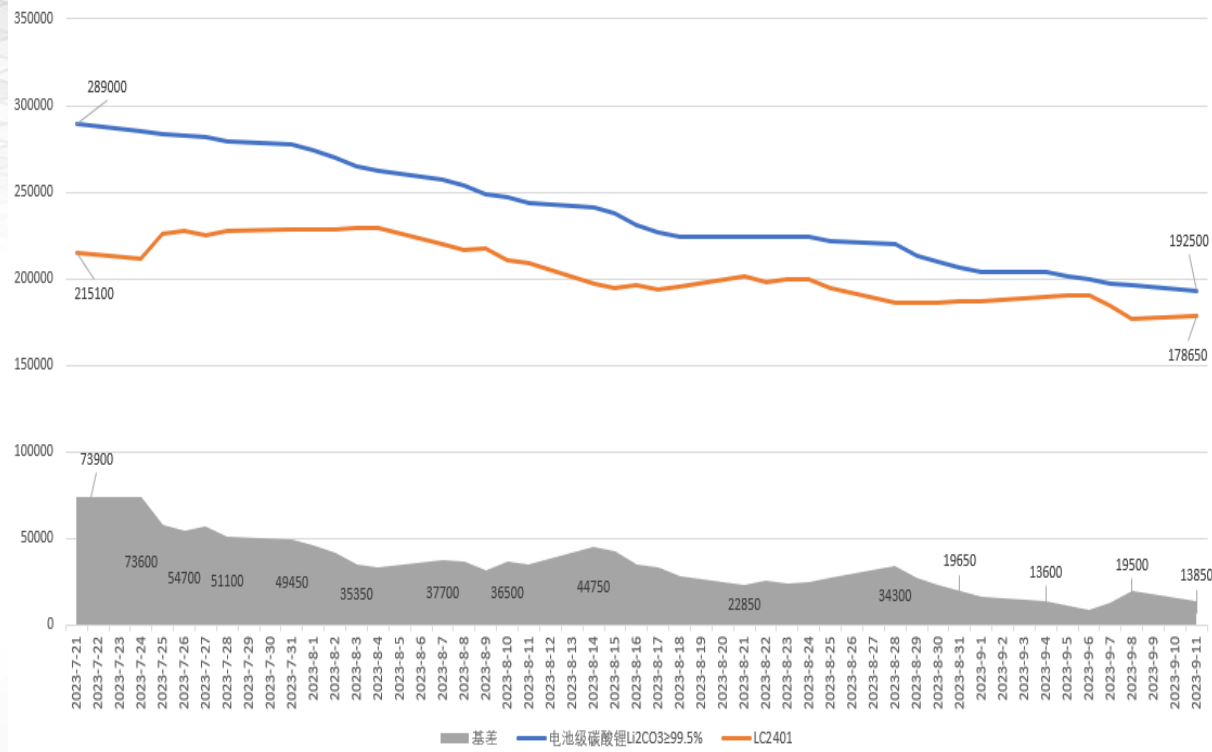
2.参与结构来看，金融机构、碳酸锂上下游企业和个人客户等多方参与交易，更加贴合市场供需预期。

整体来说，碳酸锂期货整体运行平稳、流动性良好



- 1.从持续性来看，碳酸锂成交金额稳步抬高，成交量、持仓量逐步放大，品种活跃度良好。
- 2.参与结构来看，金融机构、碳酸锂上下游企业和个人客户等多方参与交易，更加贴合市场供需预期。

碳酸锂期现同向性明显，基差呈收敛趋势



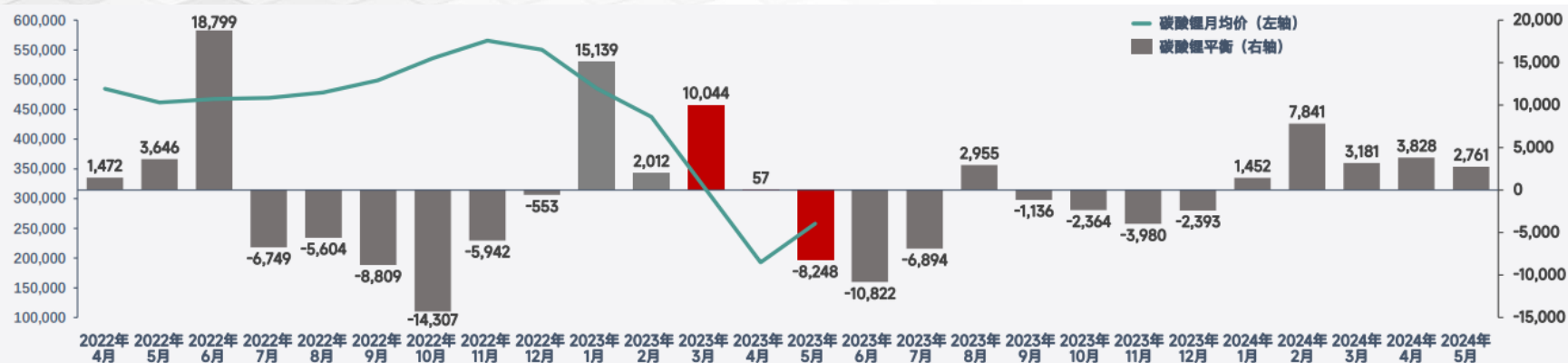
1. 价格走势上，期现呈同向性
2. 基差由开始的7.4万元/吨缩窄至1.4万元/吨

碳酸锂期货1月合约波幅较大



- 01 碳酸锂期货上市表现
- 02 碳酸锂供需情况
- 03 总结及策略

2023年碳酸锂供需平衡预测表

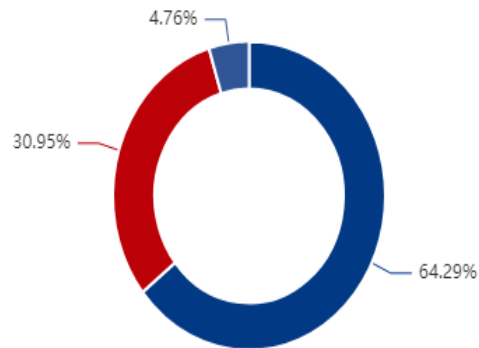


单位: 实物吨

时间	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月
产量	33382	36982	39731	45398	48474	50350	52201	51821	49933	47955	48262	49033	50874
净进口	11817	11989	12753	13319	14093	14902	14472	15200	13337	13432	14175	14184	13317
总供应	45199	48971	52484	58717	62567	65252	66673	67021	63270	61387	62437	63217	64191
三元正极	9488	10706	9871	9802	10332	11011	11701	11178	10167	8462	9467	9935	10247
铁锂正极	27839	32186	32567	27005	32785	36711	39354	39482	34791	29572	33121	31615	32638
钴酸锂	2906	3064	2889	3062	3216	3376	3275	3341	2730	2268	2604	2895	2953
锰酸锂	3379	3552	3019	3623	3985	2391	1913	1530	1454	1279	1791	2507	2257
六氟磷酸锂	2739	3303	3990	4703	5394	6065	6156	6242	5013	4248	4456	4664	5563
其他	2212	1924	1924	2329	2329	2329	2329	2329	2226	2134	2267	2335	2335
苛化	4885	5058	5118	5238	5663	5732	5926	5313	5438	5550	5550	5438	5438
总需求	53447	59793	59378	55762	63703	67616	70654	69414	61818	53545	59256	59388	61430
供需平衡	(8248)	(10822)	(6894)	2955	(1136)	(2364)	(3980)	(2393)	1452	7841	3181	3828	2761

(数据来源: SMM)

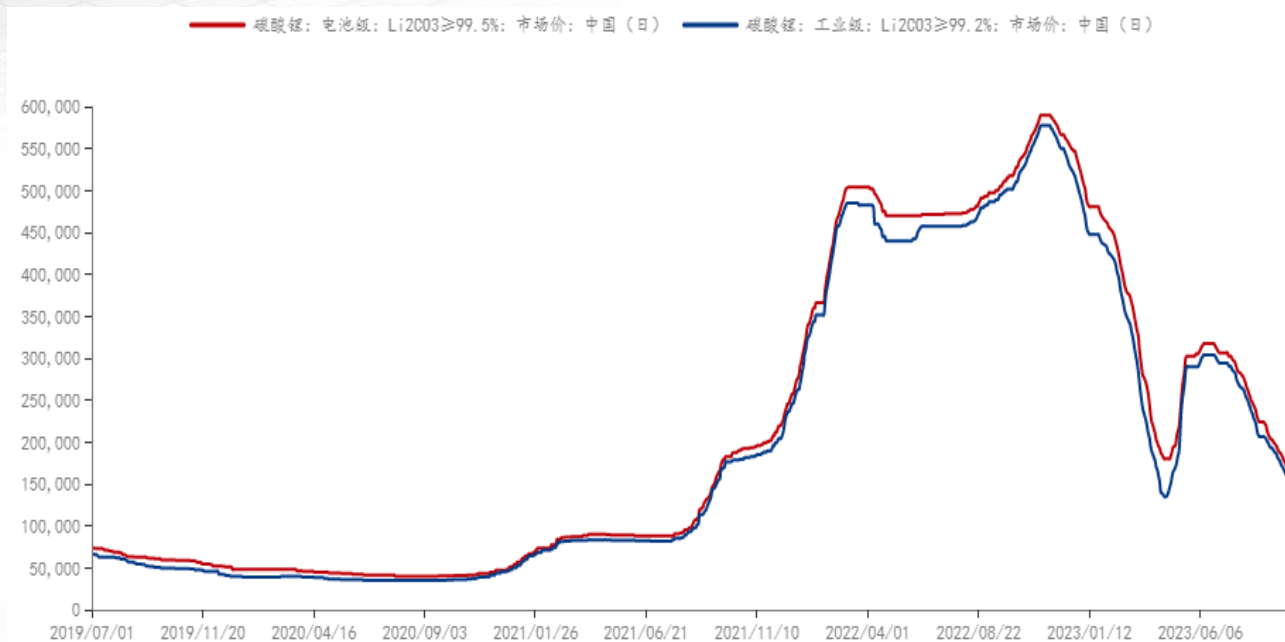
碳酸锂行情驱动因素概率统计



国内需求因素 国内供应因素 其他因素 (含汇率、运费、包装、心态等) 1/2

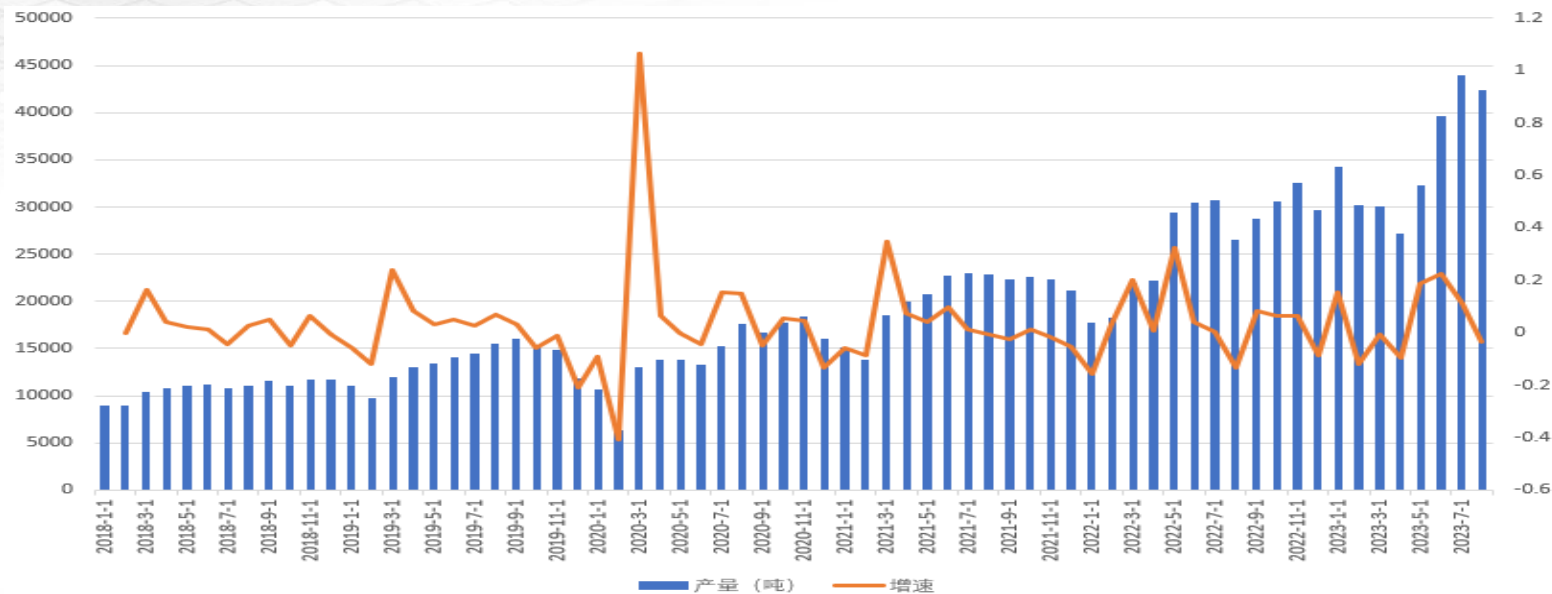
主要因素	占比	总发生次数	2020	2021	2022	2023	2020-2023因素分布范围
国内需求因素	64.29%	27	9	7	6	5	
国内供应因素	30.95%	13	1	5	6	1	
其他因素 (含汇率、运费、包装、心态等)	4.76%	2	2				

锂盐价格（元/吨）



1. 截至9月21日，电池级碳酸锂价格**17.2**万元/吨，环比上周下降**3000**元/吨，周跌幅**1.71%**，同比去年同期下降**66.1%**；工业级碳酸锂价格**16.05**万元/吨，环比上周下降**3000**元/吨，周跌幅**-1.83%**，同比去年同期下降**68.68%**。

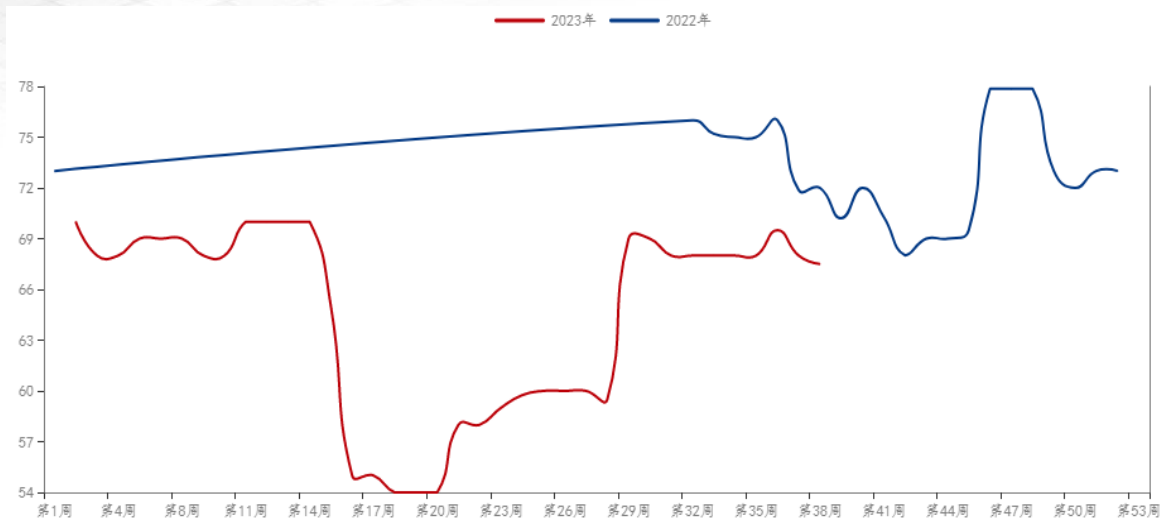
碳酸锂月度产量（吨）



1. 6月，碳酸锂产量突破4.24万吨，创历史新高，环比上月降低3.64%。

碳酸锂企业开工率走弱，碳酸锂库存略有缓解

碳酸锂企业开工率（%）

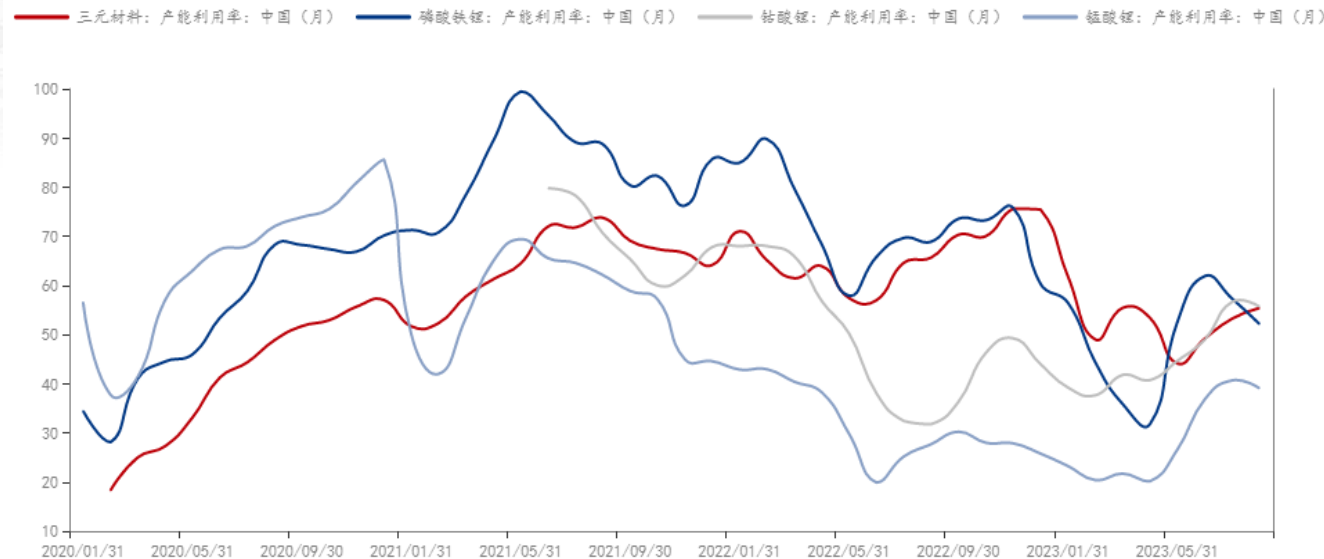


1.截至9月15日当周，因外采锂原料利润部分出现亏损，部分锂盐厂开工率下降，碳酸锂企业周度开工率降至67.5%，SMM预计碳酸锂9月产量环比降6%至4.22万吨。

3.截至9月18日当周，碳酸锂累库500吨，其中冶炼厂去库存1460吨。

正极材料厂开工率走弱，对上碳酸锂采购较为谨慎

正极材料厂开工率（%）

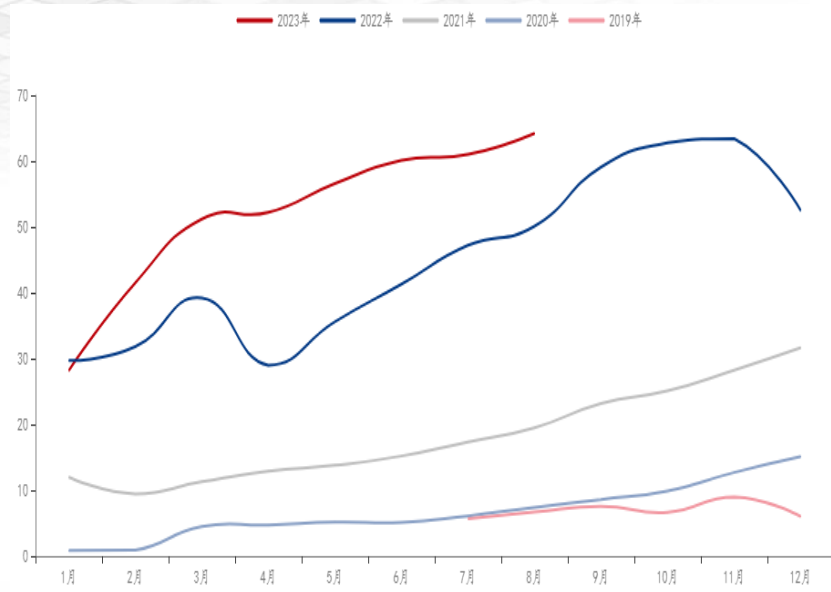


1.近期，正极材料厂对高价碳酸锂接受度较差，采购偏谨慎，多以消耗原料库存为主，开工率普通，其中磷酸铁锂市场开工率相对偏高。

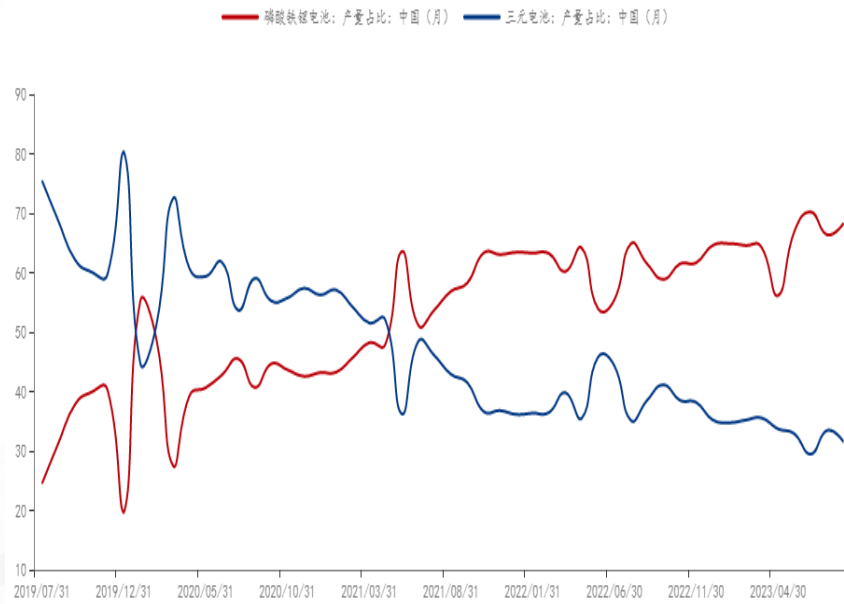
动力电池产量环比增5.25%



动力电池产量（GWh）

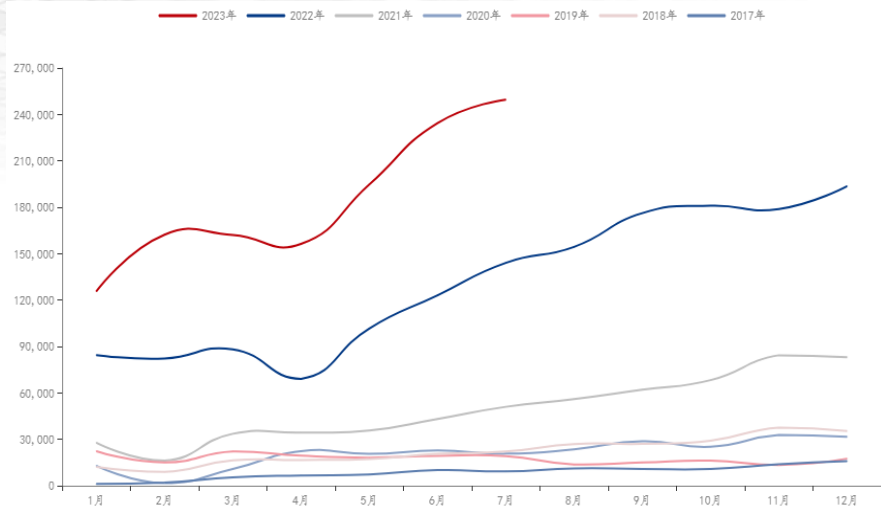


动力电池产量（GWh）

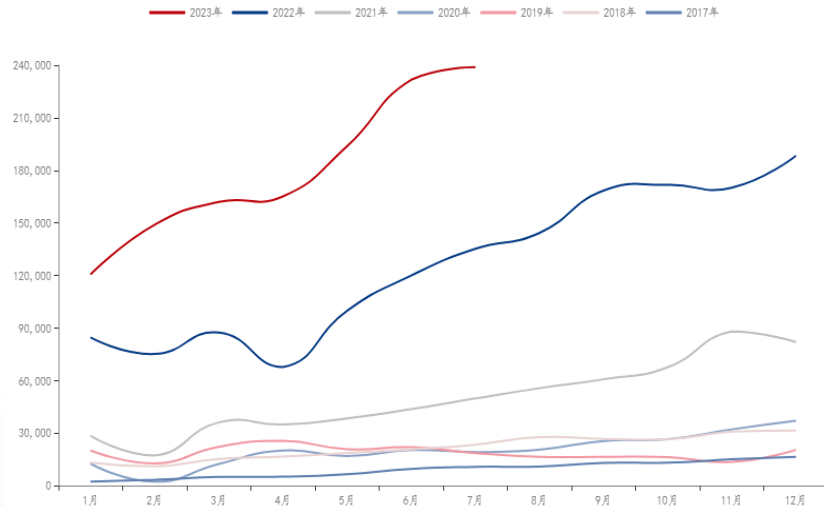


1. 6月，我国动力电池产量共计64.2GWh，同比增长28.14%，环比增长5.25%。其中三元电池产量20.3GWh，占总产量31.56%；磷酸铁锂电池产量31.56GWh，占总产量68.26%。

新能源汽车产量（万辆）



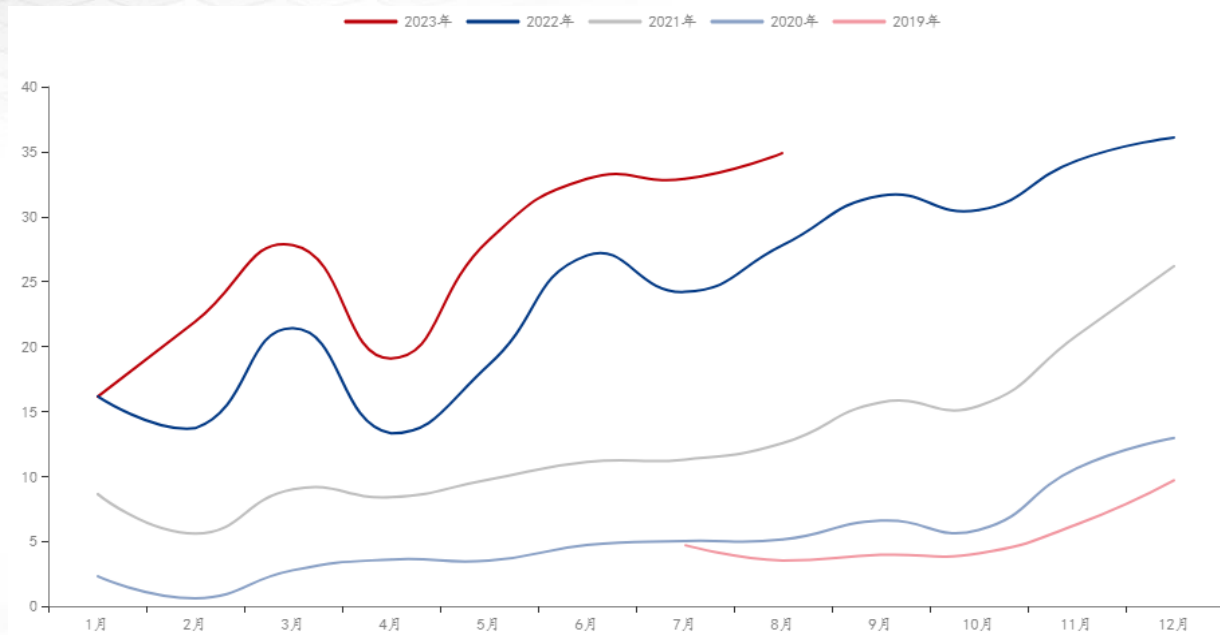
新能源汽车销量（万辆）



1.根据中汽协数据，2023年8月，我国新能源汽车产销分别完成84.3万辆、84.6万辆，环比分别增长4.7%、8.5%，同比分别增长22%、27%，市场占有率达到32.8%。

动力电池装车量环比增6.1%

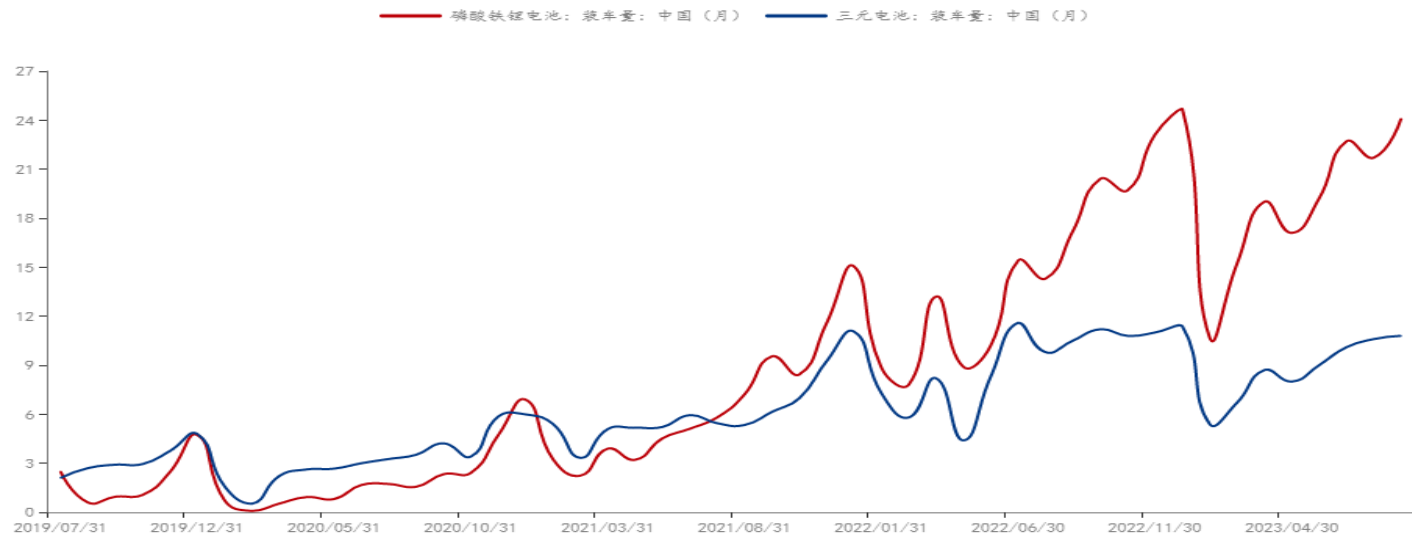
动力电池装车量（亿瓦时）



1. 8月，我国动力电池装车量共计34.9亿瓦时，环比增长同比增长25.54%，同比增长6.1%。

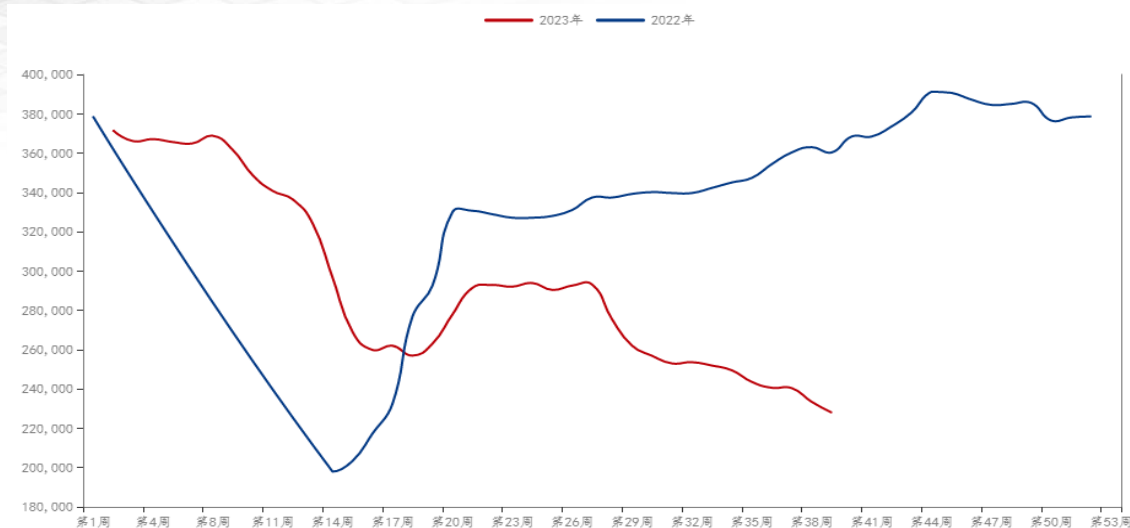
磷酸铁锂电池装车量远高于三元电池

磷酸铁锂电池、三元电池装车量占比



1.三元电池装车量 10.8GWh，占总销量30.95%；磷酸铁锂电池销量24.1GWh，占总销量69.05 %。

碳酸锂生产成本（元/吨）



- 1.据my steel 预估，截至9月22日当周，外购精矿碳酸锂生产成本不足22.8万元/吨。
- 2.多数机构测算，国内低品位锂云母成本线在12—15万元/吨。

- 01 碳酸锂期货上市表现
- 02 碳酸锂供需情况
- 03 总结及策略

碳酸锂生产企业开机率走低，库存略缓解；正极材料厂开机率普通，但对上游原料采购谨慎，多以消耗原料库存为主；新能源车销量略好转，但“金九银十”需求预期落空，上下游价格博弈持续，短期震荡偏弱概率较大。此外，市场多数机构预期自有低品位锂云母碳酸锂生产成本在12至15万吨附近，关注成本线支撑有效性。

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS



倍特期货有限公司
BRILLIANT FUTURES CO.,LTD.