

期货价格跌停 部分贸易商低价抛货

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

期货及现货市场行情分析

11月27日,碳酸锂主力合约开于123000元/吨,收于116650元/吨,当日收盘下跌6.98%。当日成交量为53.20万手,持仓量为13.19万手,较前一日增加10236手。根据SMM现货报价,目前期货贴水电碳18850元/吨。碳酸锂期货主力合约,当日阴开后,波段震荡下行,空头力量强势,午盘14:20分左右跌停,收跌6.98%。近期南美矿端放量增量明显,叠加进口增量大幅增加,市场对后续碳酸锂市场流通量预期良好,导致部分下游企业采购需求后撤,对价格支撑力度走弱。12月开始注册仓单,临近交割期现将会回归平水,根据交割标准,预计期货将会贴水电电池级现货均价,与低端电池级价格平水,对于盘面情绪影响较大,预计现货价格短期内或将弱稳运行。期货合约到期时间较长,预计短期内受到宏观情绪及资金影响较大,部分贸易商在库存压力之下,欲低价换量,报价大幅走低,但下游需求未见好转,市场观望情绪较浓,仅维持刚需少量采购,新单成交乏力。需求则相对疲软,目前碳酸锂供应仍显宽松。综合来看,价格下跌周期,电池厂产品库存压制,后续排产有所降低,且四季度下游正极材料及电池排产主要对于一季度终端消费,一季度新能源汽车及储能消费均处于淡季,因此消费端支撑减弱。新能源汽车竞争激烈,降本压价行为持续,叠加长期供应宽松,供应端压力较大,行业竞争压力增加,对于自有矿生产企业及矿端贸易企业,择机在盘面进行卖出套保。对于投机者,从短期交易来看,目前期货价格宽度震荡,但盘面会受到资金及宏观情绪等影响,可能出现较大幅度震荡,建议区间操作为主。当前整体持仓仍然较高,总持仓27.39万手,主力合约2401持仓13.19万手,后续需要注意持仓变化对盘面产生的影响。

碳酸锂现货:根据SMM数据,11月27日电池级碳酸锂报价12.9-14.2万元/吨,下跌0.25万元/吨,工业级碳酸锂报价11.9-12.55万元/吨,下跌0.25万元/吨。短期来看,现货价格延续下跌趋势,下游采购谨慎,市场普遍看空。非洲矿与江西云母矿端放量影响逐渐显现,叠加进口增量明显,市场对后续碳酸锂市场流通量预期良好,终端新能源汽车竞争激烈,持续降价,下游企业采购比较谨慎,对价格支撑力度走弱。当前现货市场成交情况一般,新能源汽车10月产销量分别达到98.9万辆和95.6万辆,终端消费市场增速放缓,下游电池库存仍较高,产业链降本意愿增加,向上压价意愿不断增强,预计下行周期延续。

策略

综合来看,价格下跌周期,电池厂产品库存压制,后续排产有所降低,且四季度下游正极材料及电池排产主要对于一季度终端消费,一季度新能源汽车及储能消费均处于淡季,因此消费端支撑减弱。新能源汽车竞争激烈,降本压价行为持续,叠加长期供

应宽松，供应端压力较大，行业竞争压力增加，对于自有矿生产企业及矿端贸易企业，可择机在盘面进行卖出套保。对于投机者，从短期交易来看，目前期货价格宽度震荡，但盘面会受到资金及宏观情绪等影响，可能出现较大幅度震荡，建议区间操作为主。

■ 风险点

- 1、下游成品库存较高，原料库存较低，
- 2、锂原料供应稳定情况，矿端到港情况及开工情况，

目录

策略摘要	1
锂行业资讯	4

图表

图 1: 国产电池级碳酸锂 (99.5%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	4
图 2: 国产工业级碳酸锂 (99.2%) 价格及涨跌幅 单位: 元/吨.....	4
图 3: 中国碳酸锂月度产能产量 单位: 吨.....	5
图 4: 中国氢氧化锂月度产能产量 单位: 吨.....	5
图 5: 中国碳酸锂库存 单位: 吨	5
图 6: 中国氢氧化锂库存 单位: 吨	5
图 7: 碳酸锂库存数据 单位: 吨	5
图 8: Mysteel 统计锂矿库存数据 单位: 万吨	5

锂行业资讯

SMM11月27日讯：据SMM统计，目前海外负极生产以日韩企业为主，如浦项、三菱等，但仅这部分企业产能不足以满足海外日渐增长的新能源需求，且中国负极产品在性价比及人造石墨技术上均有领先，导致目前海外的负极材料多依赖中国进口。

捷威动力11月25日就停工停产消息回应称，天津捷威部分中后台支持部门员工停工，系公司根据战略及业务需求做出的业务调整，未来将视业务需要及组织调整情况，适时恢复相关职能的复工。捷威动力称，天津捷威主要职能是管理和研发，目前盐城和长兴基地正常运行。

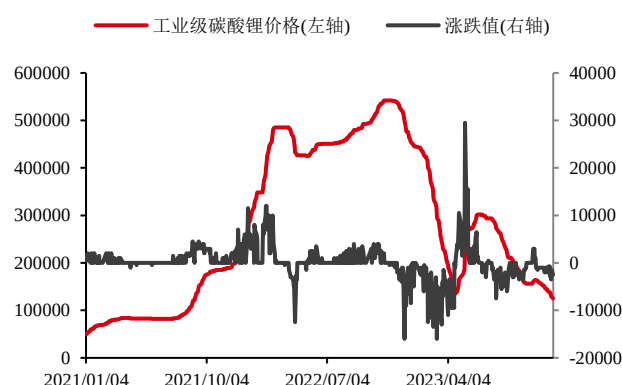
11月20日上午，江苏扬州高邮市148MW集中式光伏发电项目开工。项目地址位于高邮市龙虬镇环保产业园，建设总规模148MW，占地面积约2600亩，光伏电站包括光伏发电单元及升压设施两部分，主要有光伏阵列、直流汇流箱、集中式升逆变一体机、集成线路、110KV升压站组成；将新建两座110KV升压站，配置10%，2小时的储能系统。光伏系统建成后，预计年平均发电约15041万KWH。同燃煤火电站相比，每年可为国家节约标准煤48131吨，相应每年可减少多种有害气体和废气排放，其中减少碳排放量128298吨，氮氧化物排放量约316吨，硫氧化物排放量约932吨。从节约煤炭资源和环境保护角度来分析，本电站的建设具有较为明显的经济效益、社会效益及环境效益。

图 1：国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



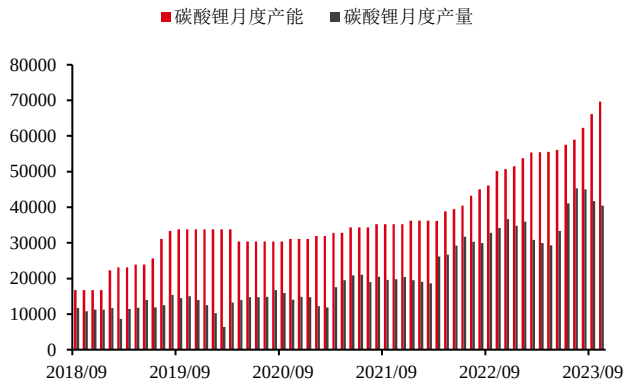
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2：国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



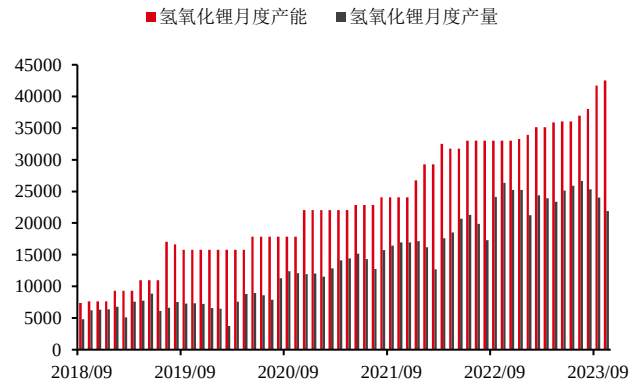
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3：中国碳酸锂月度产能产量 | 单位：吨



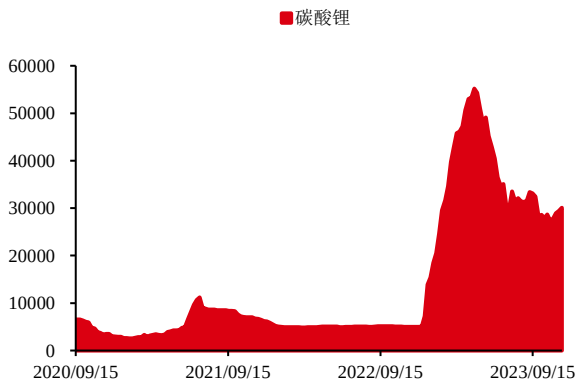
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4：中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位：吨



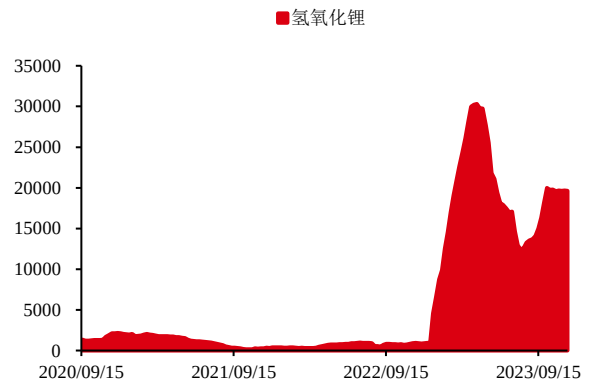
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5：中国碳酸锂库存 | 单位：吨



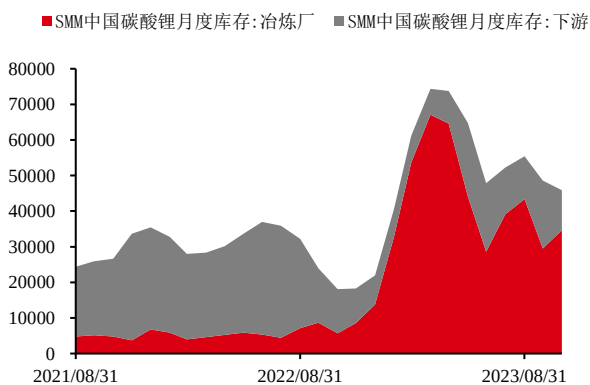
数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 6：中国氢氧化锂库存 | 单位：吨



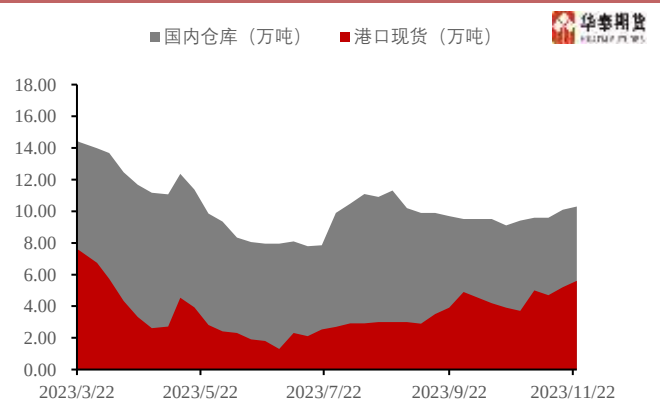
数据来源：百川盈孚 华泰期货研究院

图 7：碳酸锂库存数据 | 单位：吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：Mysteel 统计锂矿库存数据 | 单位：万吨



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com