

稀有金属

CME 首推氢氧化锂期货，迎接锂大金属时代

证券研究报告

2021 年 04 月 14 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨诚笑

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芑

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

事件:

芝加哥商品交易所近期宣布,在取得相关监管许可后,将在 5 月 3 日在旗下的纽约大宗商品交易所(COMEX)推出氢氧化锂期货合约。

点评:

交易细则: 合约采用现金交割方式,定价基于市场信息服务商 Fastmarkets 对中日韩三国氢氧化锂 CIF 价格所做的评估(每周一次)。交易单位为 1 吨氢氧化锂,最小价格波幅为 0.01 美元/公斤,交割日为每合约月的最后一个周四。

从小金属到大金属的演变,锂喜迎成长里程碑

我们认为氢氧化锂期货的推出有力证明了锂金属已经完成从小金属到大金属的转变,其原因有二: 1) **锂盐市场规模逐步扩大**。在新能源车及储能市场的带动下,全球锂盐需求已经从 2016 年的 20.4 万吨增长至 2020 年的 31.7 万吨,按照过去 5 年碳酸锂均价 10.36 万元/吨计算,全球锂的市场规模已经达到 328 亿元。雅宝预测全球锂需求有望在 2025 年超过 114 万吨 LCE,市场规模有望超过 1181 亿元,实现从小金属到大金属的转变。2) **锂盐交易频率显著提高**。市场交易者的多寡直接决定了市场的交易频率。在小金属市场阶段,交易者相对较少,交易价格不透明,交易频率低难以支撑一个连续的市场;而锂期货品种的出现是市场交易双方足够支撑起高频交易的最直接信号,也是锂从小金属逐步成长为大金属的里程碑。

锂盐价格透明度显著提高

国内外锂盐价格长期存在价差,国内不同网站的实时报价也存在差异。在氢氧化锂期货推出后,锂盐市场价格透明度将显著提升,全球锂盐市场定价将更加公允。

套期保值降低价格波动风险,利好资源自给率低的锂盐厂与正极材料厂

我们认为资源自给率低的锂盐厂和正极厂均需要大量外购锂盐,而过去除了大幅垒库外,难有有效对冲策略。随着氢氧化锂期货的推出,套期保值可以有效减少价格波动带来的风险,锂盐厂与正极厂的盈利中枢或将提升。

风险提示: 全球新冠疫情反复风险;锂盐厂投产不及预期;锂盐价格大幅波动风险。

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《稀有金属-行业专题研究:全球锂资源追踪 1:2020 锂矿综述—复苏之势确立,谁来拯救紧缺的锂精矿?》 2021-04-12
- 《稀有金属-行业研究周报:小金属:电动车产销持续大幅改善,智利封国推动锂价上行》 2021-04-12
- 《稀有金属-行业点评:智利封国致碳酸锂供给缩减,锂价有望持续上行》 2021-04-07

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com