

## 理想月交付突破 5 万辆

## 加拿大 35 年实现汽车零排放



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2024 年 1 月 1 日

### ★ 动态跟踪

周度零售数据, 12 月第四周 (12 月 18 日-12 月 24 日) 新能源乘用车零售 21.8 万辆, 环增 14%, 周度新能源渗透率 33.6%, 今年以来累计有三周渗透率超过 40%, 分别发生在 10、11 月。分动力类型来看, 纯电零售 13.2 万辆, 环增 9%, 插混 (含增程式) 零售 8.5 万辆, 环增 22%。纯电和插混单周市场份额分别为 61% 和 39%, 今年以来累计市场份额分别为 68% 和 32%。

12 月车企交付情况来看, 理想 12 月突破 5 万辆, 同比 137%, 全年 37.6 万辆, 同比 182%, 累计交付 60 万辆, 是交付数量最高的中国新势力车企; 广汽埃安 12 月交付 4.6 万辆, 同比 53%, 全年 48 万辆, 同比 77%; AITO 问界系列交付 2.4 万辆, 零跑交付 1.86 万辆, 极氪交付 1.35 万辆, 岚图突破 1 万辆等。

新车方面, 上周, 问界 M9 上市, 定位大型 SUV, 售价 46.98 万元起; 极氪 007 上市, 定位纯电轿车, 预售价 22.99 万元起; 小米首款电动车 SU7 发布等。

政策端, 明确了 2024、2025 年积分比例要求, 与过去每年涨 2 个百分点不同, 2024 年和 2025 年积分比例每年跳涨 10 个百分点, 要求分别为 28% 和 38%。另外, 加拿大明确了汽车零排放转型目标: 到 2026 年达到 60%, 到 2035 年达到 100%。据悉, 23 年 Q3 加拿大零排放汽车销量占比约为 13.3%, 这一数字在不列颠哥伦比亚省和魁北克省约为 20% 左右。

### ★ 投资建议

中国新能源汽车渗透率突破 30%, 单周渗透率数次突破 40%, 行业发展由政策驱动转向市场驱动。伴随着供给端新车型密集上市, 车企国内价格战持续, 海外积极布局出海。供应链方面, 一体化垂直整合有助于掌握核心竞争力和议价权, 进而实现降本增效。总体来看, 自主品牌市场份额有望进一步扩大, 头部企业有望保持优势。建议关注产品力强、出海推进顺利、供应稳定性强的企业。

### ★ 风险提示

政策风险; 新能源汽车产销不及预期; 技术推进不及预期; 行业竞争加剧。

孙伟东

有色首席分析师

从业资格号: F3035243

投资咨询号: Z0014605

Tel: 8621-63325888

Email: weidong.sun@orientfutures.com

### 联系人

徐瑜

从业资格号: F03107629

Email: yu.xu@orientfutures.com

**重要事项:** 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来自于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

**有关分析师承诺, 见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。**

## 目录

1. 重点标的跟踪.....	5
2. 产业链数据跟踪.....	7
2.1. 整车：全球.....	7
2.2. 整车：中国.....	8
2.3. 整车：欧洲.....	9
2.4. 整车：北美.....	9
2.5. 整车：其他地区.....	10
2.6. 中国：电动车充电基础设施.....	10
2.7. 中国：动力电池与相关原材料.....	12
2.8. 中国：其他原材料.....	17
3. 热点资讯汇总.....	18
3.1. 中国：政策信息.....	18
3.2. 中国：企业信息.....	19
3.3. 国际：政策信息.....	20
3.4. 国际：企业信息.....	20
4. 行业观点.....	21
5. 投资建议.....	22
6. 风险提示.....	22

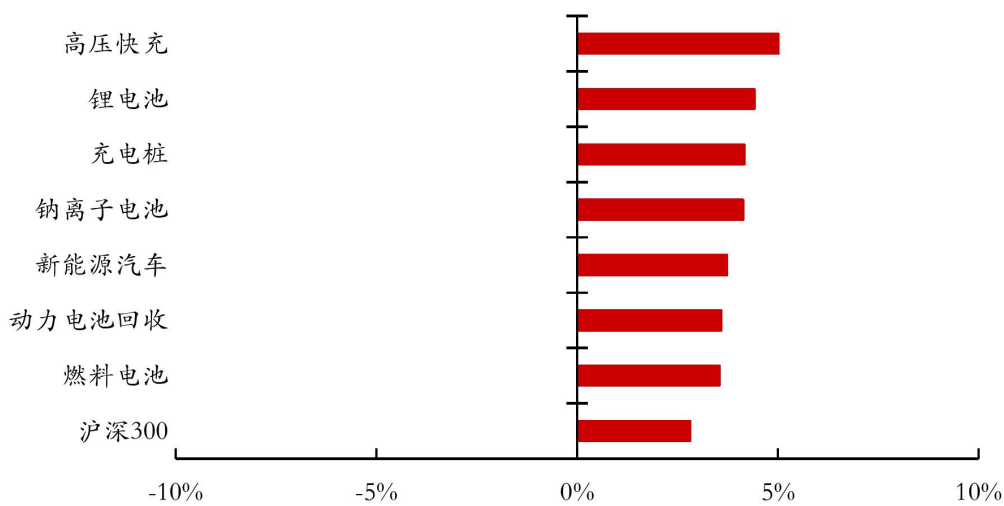
## 图表目录

图表 1：相关板块一周涨跌幅情况.....	5
图表 2：上市公司一周行情梳理.....	6
图表 3：全球新能源汽车销量.....	7
图表 4：全球新能源汽车渗透率.....	7
图表 5：主要国家新能源渗透率.....	7
图表 6：中国新能源汽车销量：EV.....	8
图表 7：中国新能源汽车销量：PHEV.....	8
图表 8：乘用车零售量（周度）.....	8
图表 9：欧洲新能源汽车销量：EV.....	9
图表 10：欧洲新能源汽车销量：PHEV.....	9
图表 11：北美新能源汽车销量：EV.....	9
图表 12：北美新能源汽车销量：PHEV.....	9
图表 13：其他地区新能源汽车销量：EV.....	10
图表 14：其他地区新能源汽车销量：PHEV.....	10
图表 15：公共充电桩保有量与同比.....	10
图表 16：中国公共充电桩保有量（分省市）.....	10
图表 17：私人充电桩（随车配建）保有量与同比.....	11
图表 18：车桩比.....	11
图表 19：换电站数量与同比.....	11
图表 20：换电站数量（分省市）.....	11
图表 21：动力电池装车量（分材料）.....	12
图表 22：动力电池出口量（分材料）.....	12
图表 23：动力电池企业装车量：三元.....	12
图表 24：动力电池企业装车量：磷酸铁锂.....	12
图表 25：动力电池电芯周度均价.....	13
图表 26：三元正极材料日度价格.....	13
图表 27：三元前驱体日度价格.....	13
图表 28：碳酸锂、氢氧化锂日度价格.....	13
图表 29：硫酸镍日度价格.....	14
图表 30：硫酸钴日度价格.....	14
图表 31：硫酸锰日度价格.....	14
图表 32：磷酸铁锂日度价格.....	14
图表 33：磷酸铁日度价格.....	15
图表 34：锂电级 PVDF 日度价格.....	15

图表 35 : 三元材料开工率.....	15
图表 36 : 磷酸铁锂开工率.....	15
图表 37 : 负极材料日度价格.....	16
图表 38 : 负极材料开工率.....	16
图表 39 : 电解液日度价格.....	16
图表 40 : 隔膜日度价格.....	16
图表 41 : 锂电铜箔加工费.....	17
图表 42 : 锂电铝箔加工费.....	17
图表 43 : 钢日度价格.....	17
图表 44 : 铝日度价格.....	17
图表 45 : 玻璃日度价格.....	18
图表 46 : 橡胶日度价格.....	18

### 1. 重点标的跟踪

图表 1: 相关板块一周涨跌幅情况



资料来源: iFinD, 东证衍生品研究院

图表 2: 上市公司一周行情梳理

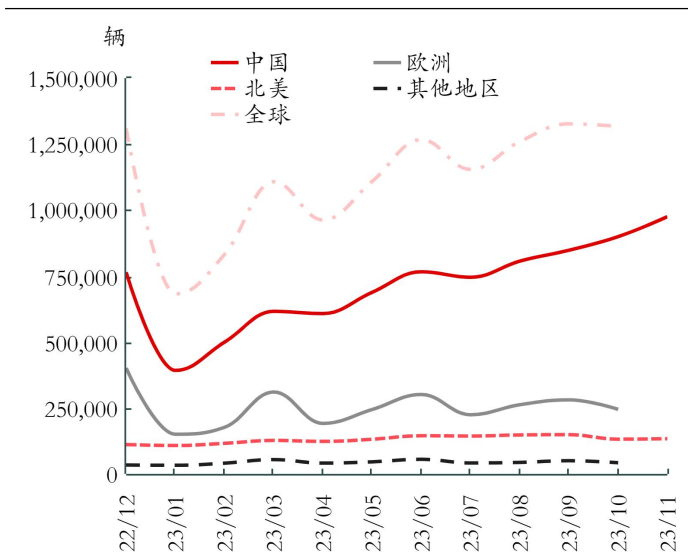
代码	名称	收盘价 (12/29)	一周涨跌幅 (%)
整车			
002594.SZ	比亚迪	198.00	2.99
601633.SH	长城汽车	25.22	1.29
600104.SH	上汽集团	13.53	0.97
601238.SH	广汽集团	8.75	1.51
600418.SH	江淮汽车	16.15	-0.49
000625.SZ	长安汽车	16.83	0.78
601127.SH	赛力斯	76.20	-9.35
000550.SZ	江铃汽车	19.03	0.11
600066.SH	宇通客车	13.25	2.55
000957.SZ	中通客车	8.98	-0.11
600006.SH	东风汽车	5.77	0.87
动力电池与电池材料			
300750.SZ	宁德时代	163.26	4.46
300014.SZ	亿纬锂能	42.20	6.86
002074.SZ	国轩高科	21.50	5.39
300207.SZ	欣旺达	14.76	3.29
688567.SH	孚能科技	16.31	2.64
300073.SZ	当升科技	38.20	3.58
688005.SH	容百科技	39.80	4.30
600884.SH	杉杉股份	13.62	7.58
603659.SH	璞泰来	20.93	4.08
002709.SZ	天赐材料	25.08	11.96
002407.SZ	多氟多	15.22	6.14
300037.SZ	新宙邦	47.30	-0.53
002812.SZ	恩捷股份	56.82	6.84
300568.SZ	星源材质	15.42	5.91

资料来源: iFinD, 东证衍生品研究院

## 2. 产业链数据跟踪

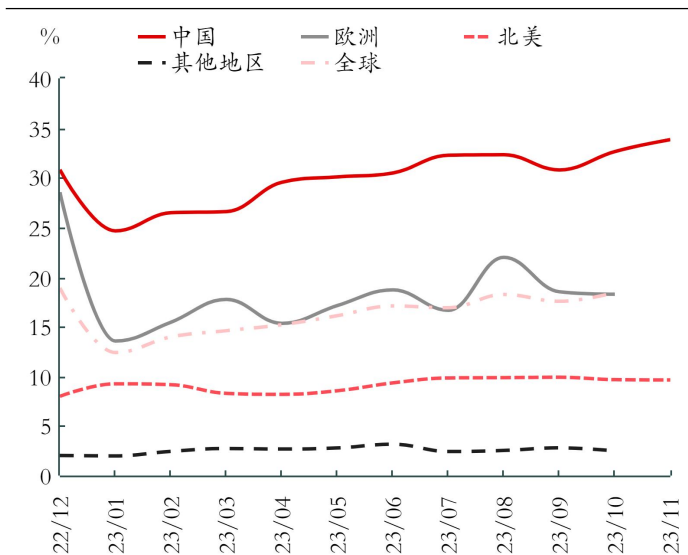
### 2.1. 整车：全球

图表 3：全球新能源汽车销量



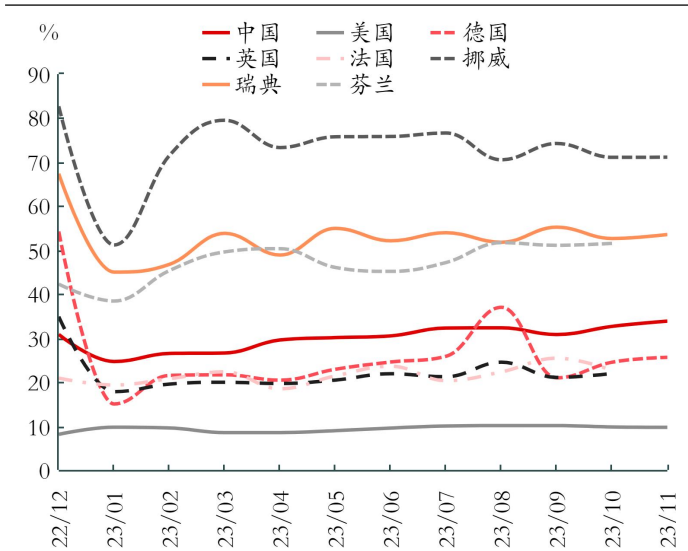
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 4：全球新能源汽车渗透率



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

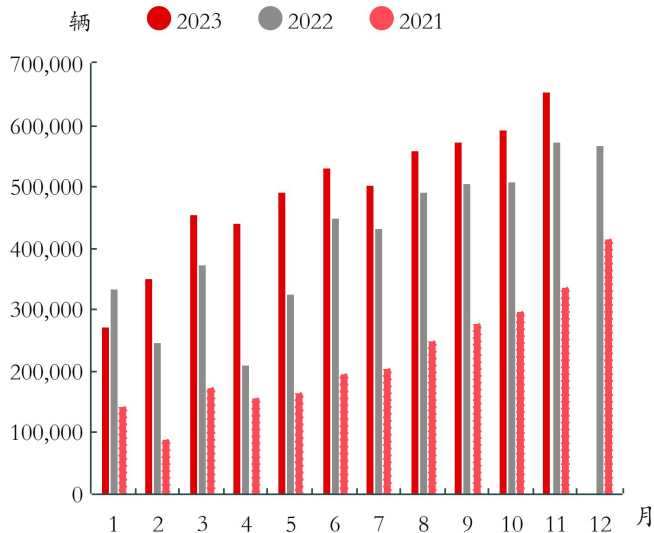
图表 5：主要国家新能源渗透率



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

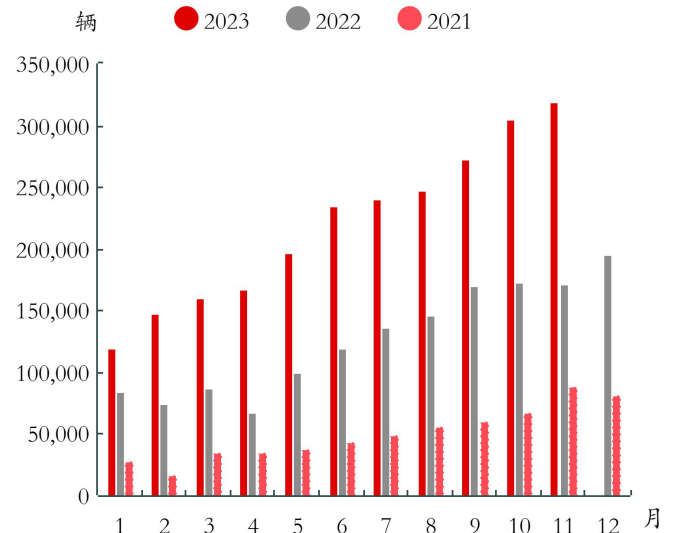
2.2. 整车：中国

图表 6：中国新能源汽车销量：EV



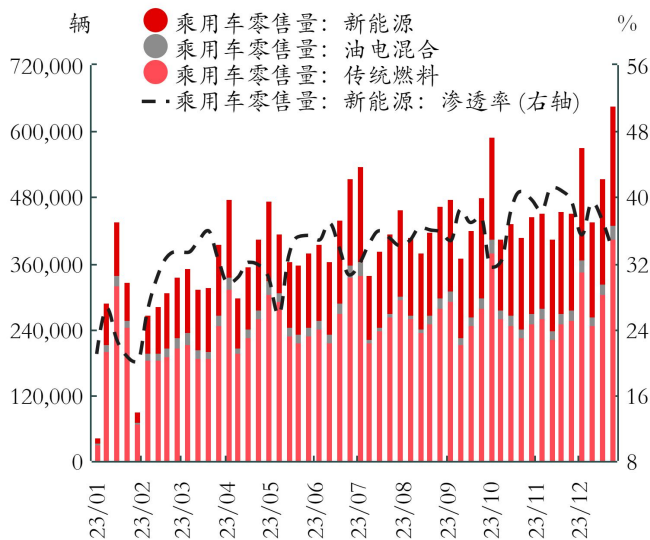
资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 7：中国新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

图表 8：乘用车零售量（周度）

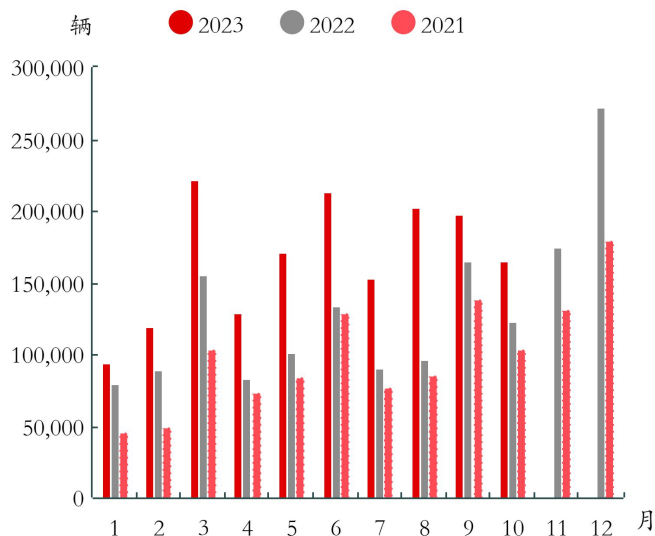


资料来源：数典汽车，东证衍生品研究院



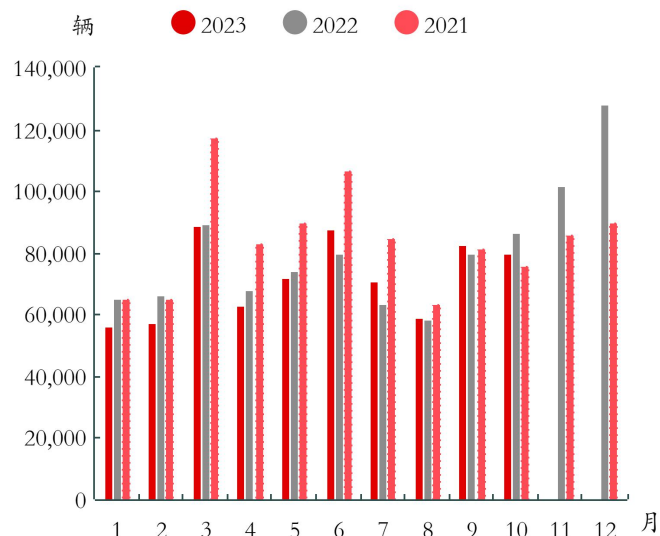
### 2.3. 整车：欧洲

图表 9：欧洲新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

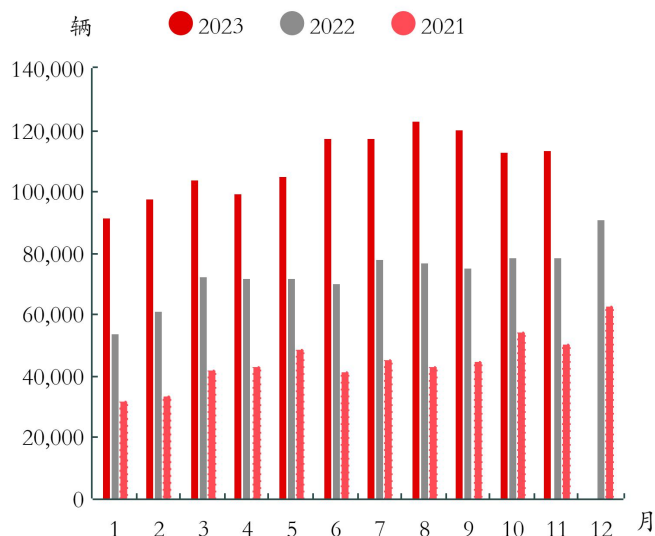
图表 10：欧洲新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

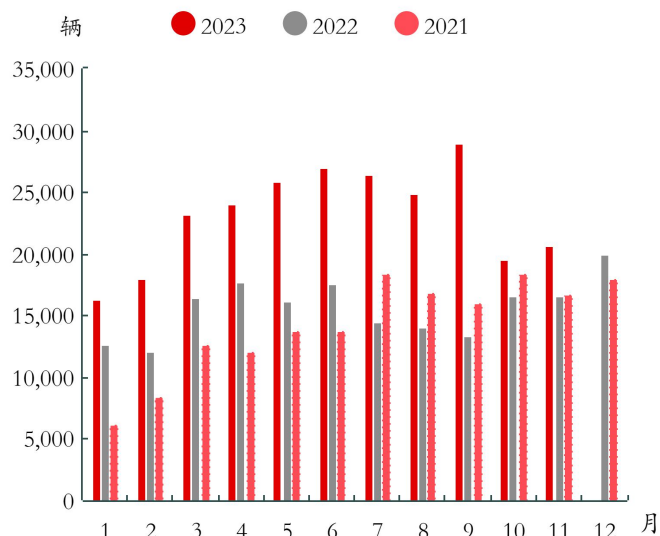
### 2.4. 整车：北美

图表 11：北美新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

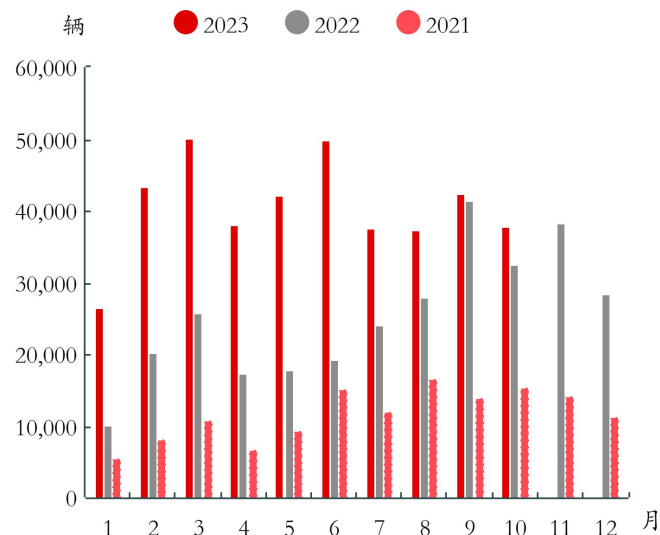
图表 12：北美新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

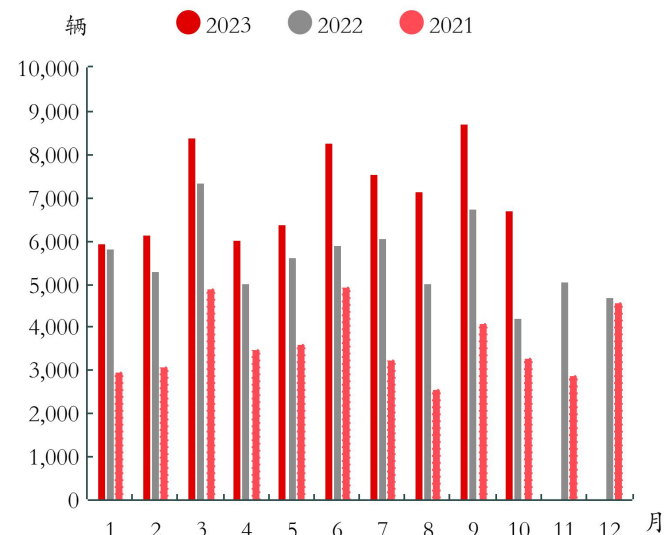
2.5. 整车：其他地区

图表 13：其他地区新能源汽车销量：EV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

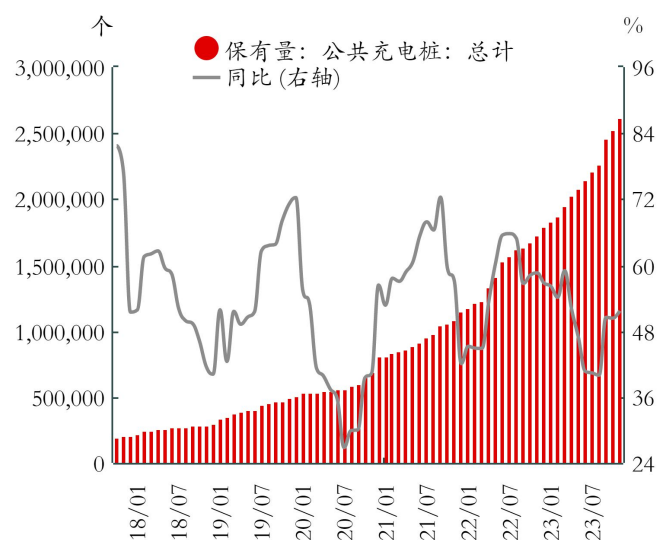
图表 14：其他地区新能源汽车销量：PHEV



资料来源：Marklines，东证衍生品研究院

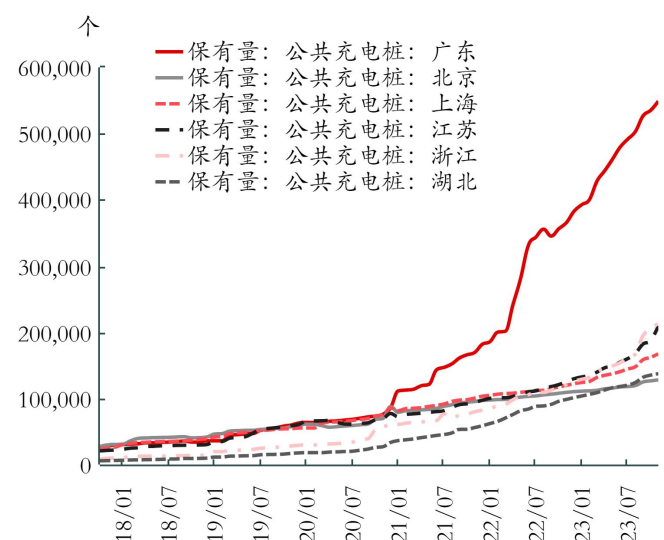
2.6. 中国：电动车充电基础设施

图表 15：公共充电桩保有量与同比



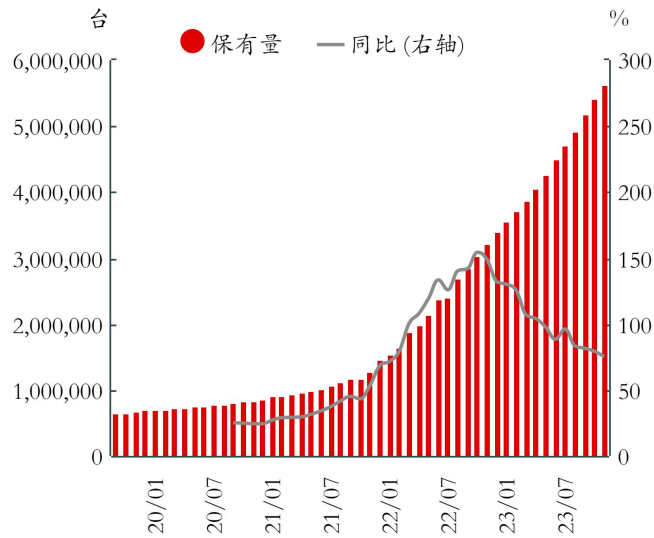
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 16：中国公共充电桩保有量（分省市）



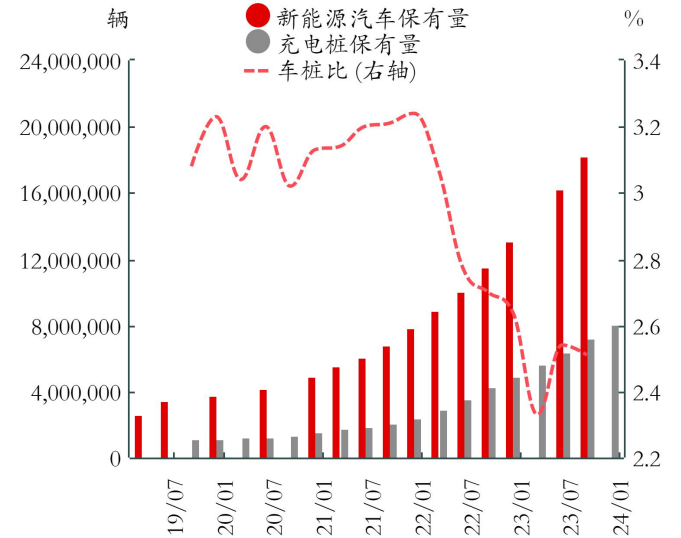
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 17: 私人充电桩 (随车配建) 保有量与同比



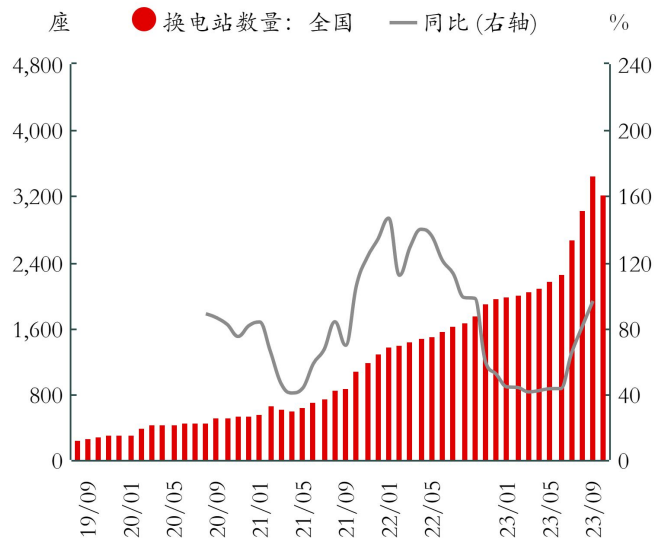
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 18: 车桩比



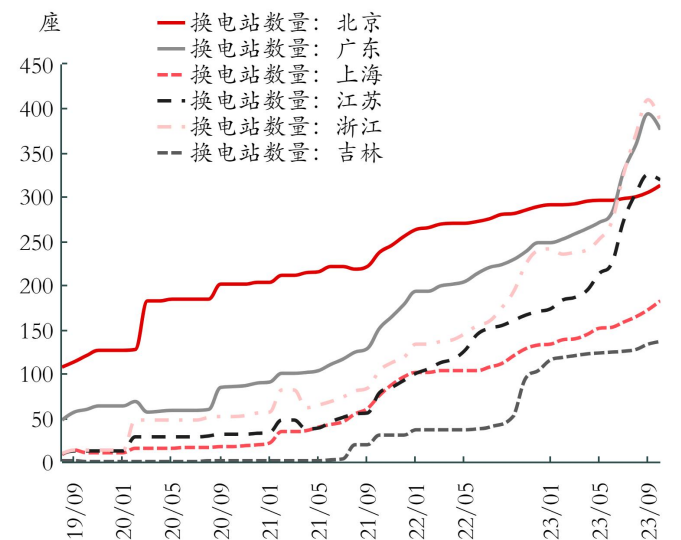
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 19: 换电站数量与同比



资料来源: 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 东证衍生品研究院

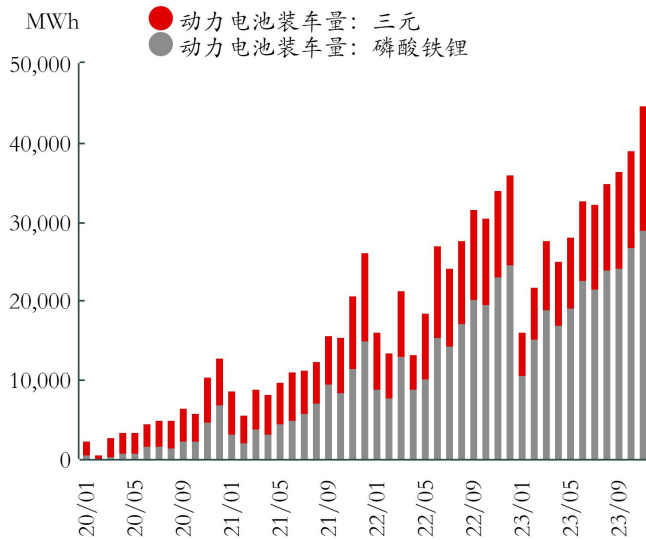
图表 20: 换电站数量 (分省市)



资料来源: 中国电动汽车充电基础设施促进联盟, 东证衍生品研究院

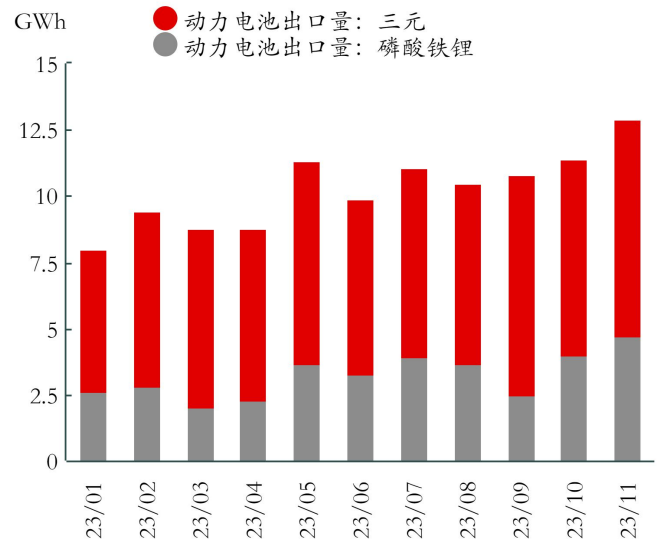
2.7. 中国：动力电池与相关原材料

图表 21：动力电池装车量（分材料）



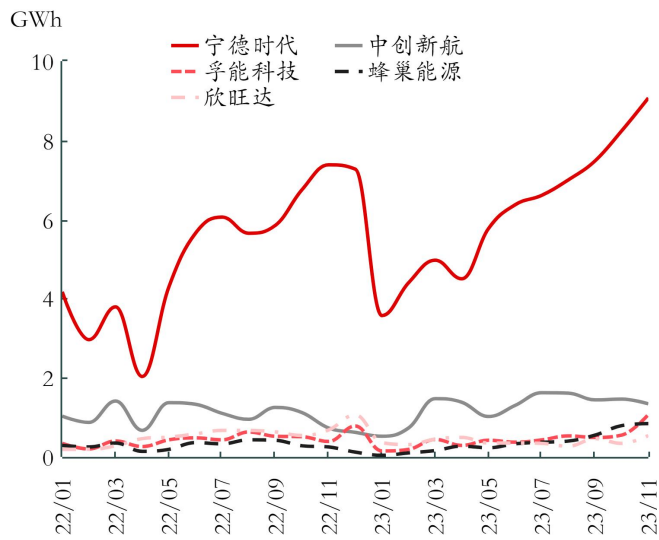
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 22：动力电池出口量（分材料）



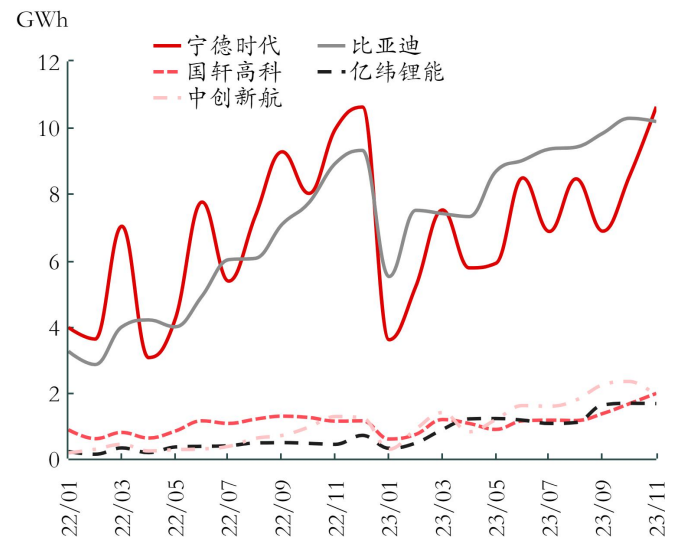
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 23：动力电池企业装车量：三元



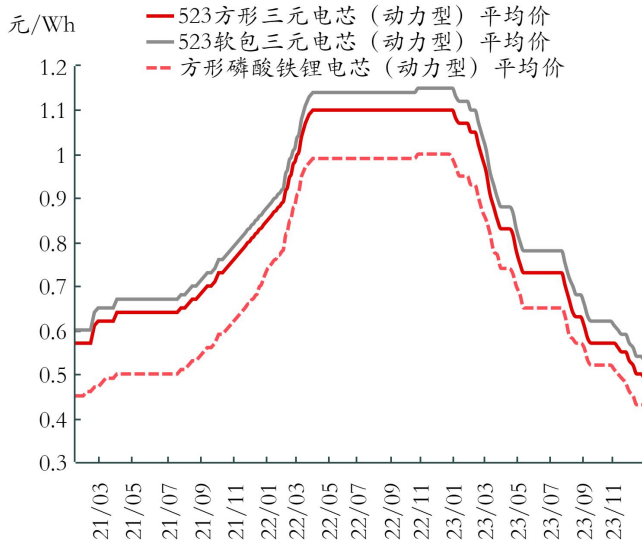
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

图表 24：动力电池企业装车量：磷酸铁锂

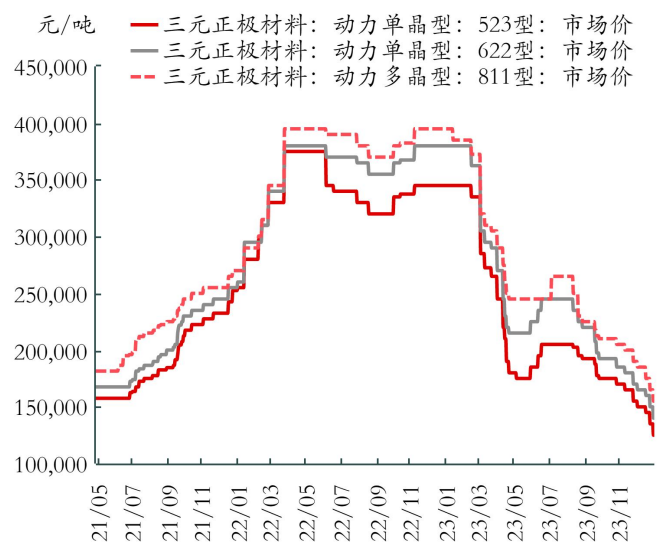


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，东证衍生品研究院

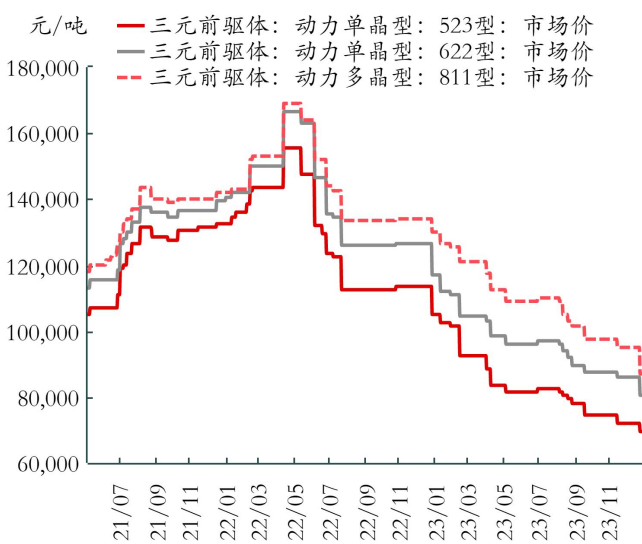
图表 25: 动力电池电芯周度均价



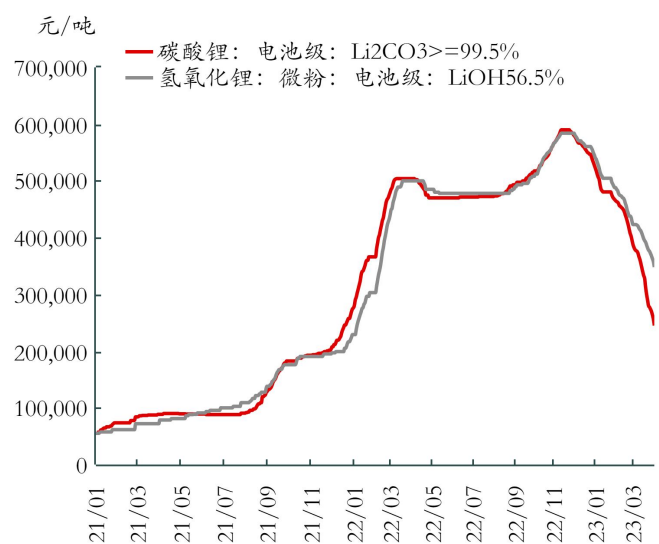
图表 26: 三元正极材料日度价格



图表 27: 三元前驱体日度价格



图表 28: 碳酸锂、氢氧化锂日度价格



图表 29: 硫酸镍日度价格



资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 30: 硫酸钴日度价格



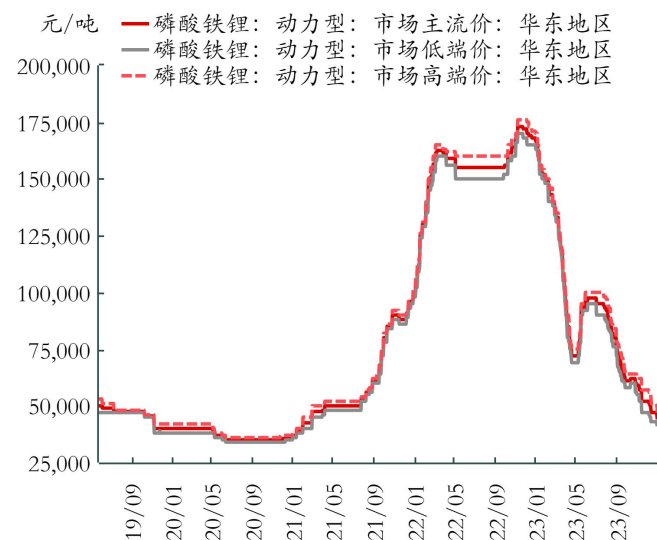
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 31: 硫酸锰日度价格



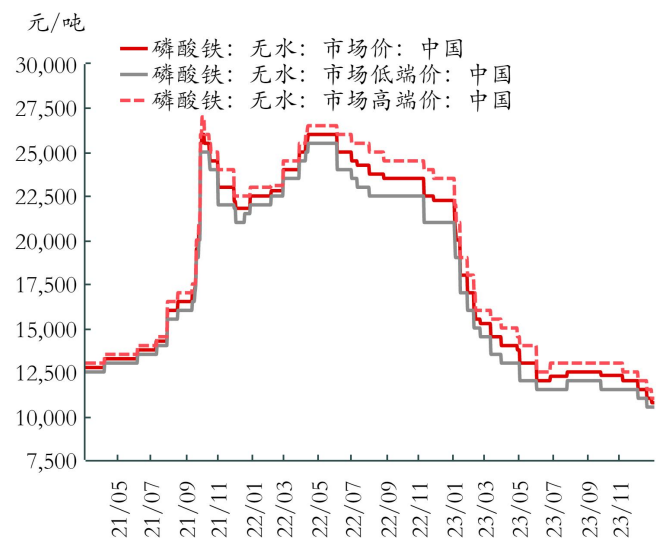
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 32: 磷酸铁锂日度价格



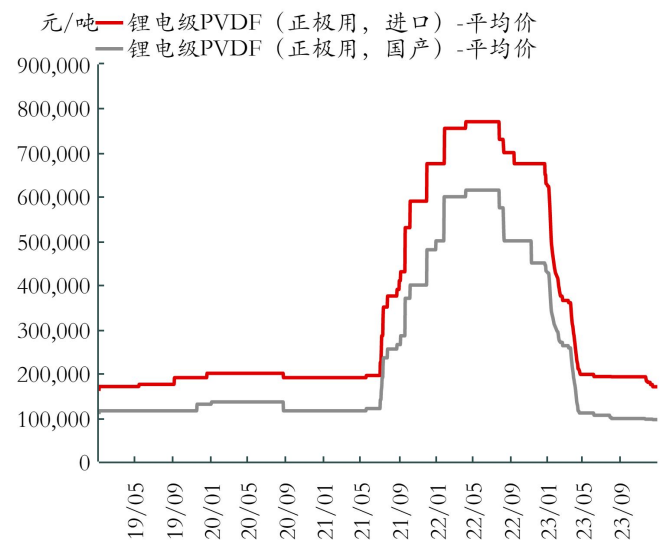
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 33: 磷酸铁日度价格



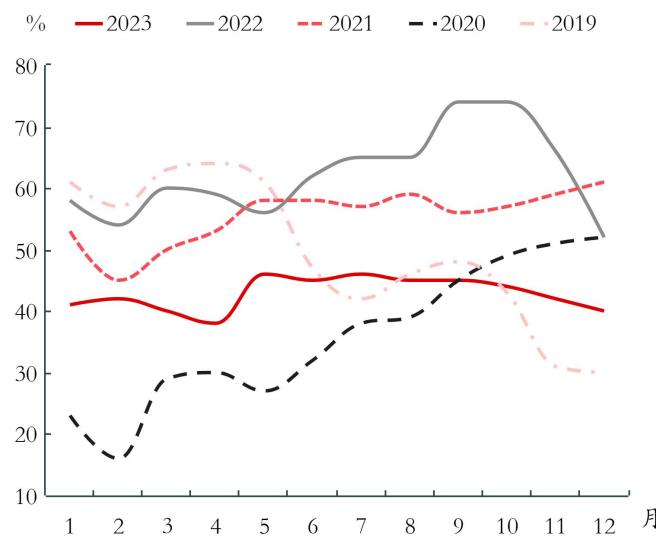
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 34: 锂电级PVDF日度价格



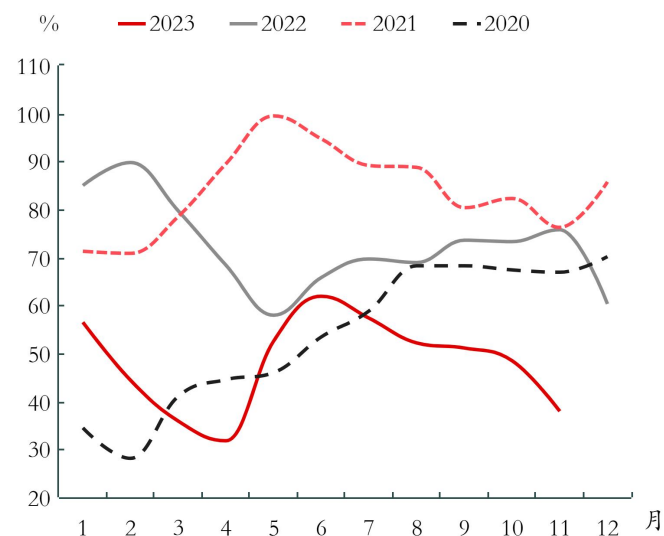
资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

图表 35: 三元材料开工率



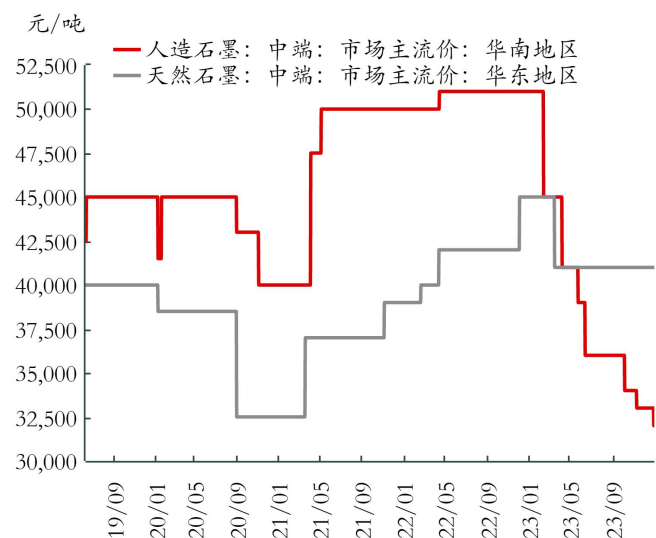
资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

图表 36: 磷酸铁锂开工率



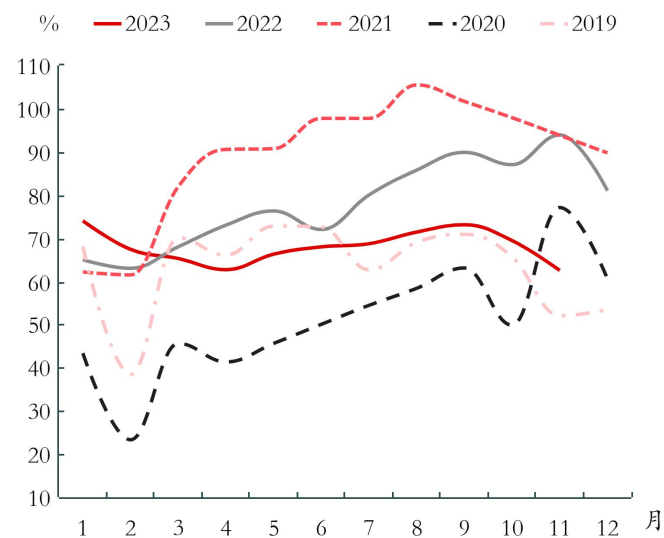
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 37: 负极材料日度价格



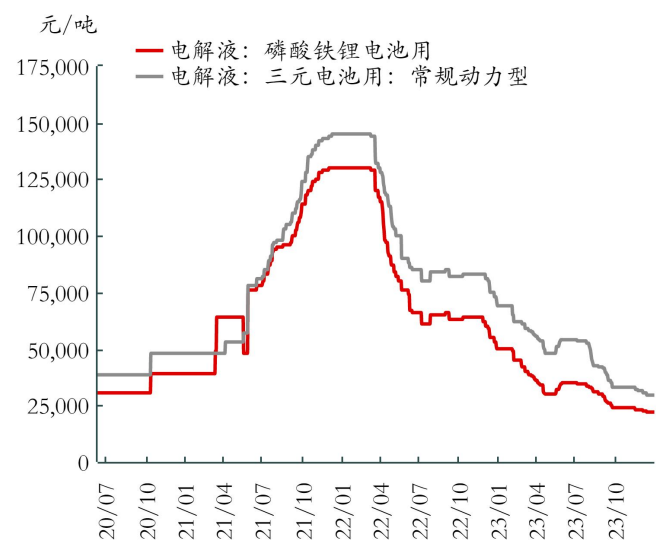
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 38: 负极材料开工率



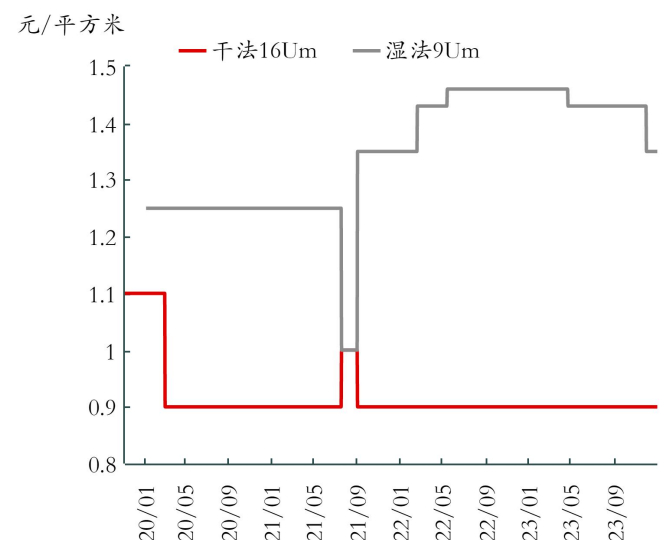
资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

图表 39: 电解液日度价格



资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

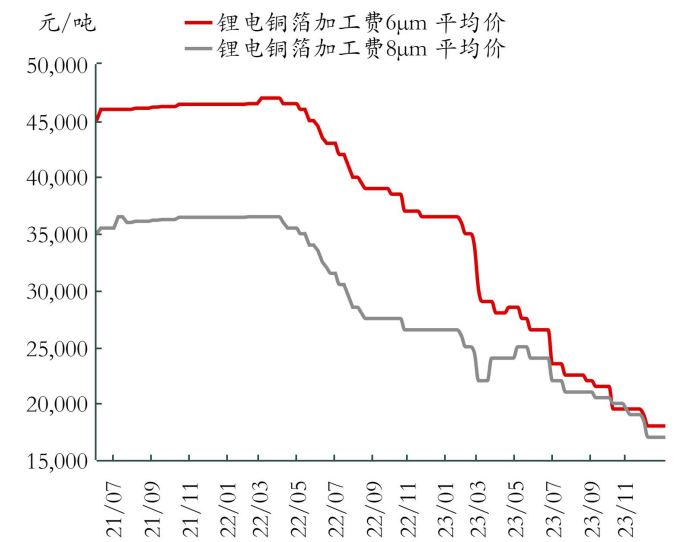
图表 40: 隔膜日度价格



资料来源: 上海钢联, 东证衍生品研究院

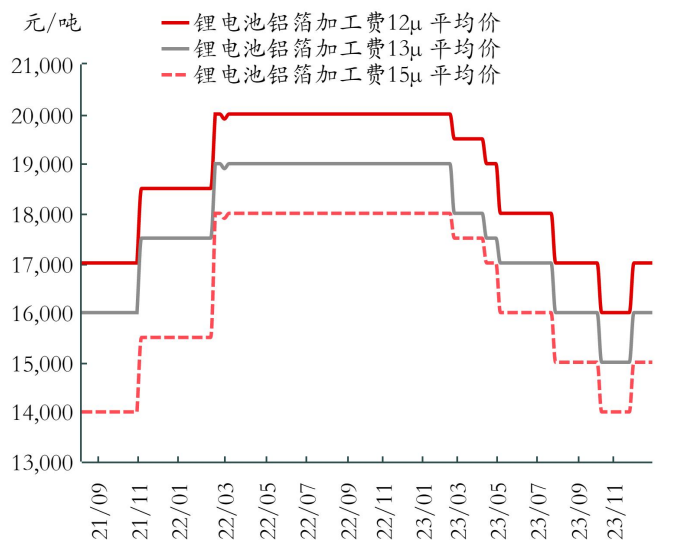


图表 41: 锂电铜箔加工费



资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

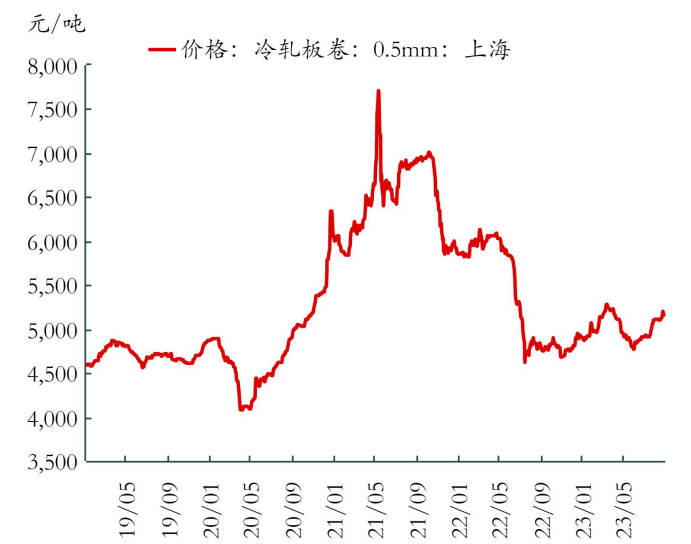
图表 42: 锂电铝箔加工费



资料来源: SMM, 东证衍生品研究院

## 2.8. 中国: 其他原材料

图表 43: 钢日度价格



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 44: 铝日度价格



资料来源: Wind, 我的有色网, 东证衍生品研究院

图表 45: 玻璃日度价格



资料来源: 隆众资讯, 东证衍生品研究院

图表 46: 橡胶日度价格



资料来源: Wind, 隆众资讯, 东证衍生品研究院

### 3. 热点资讯汇总

#### 3.1. 中国: 政策信息

##### 1. 工信部: 发布 2024-2025 年度新能源汽车积分比例要求

12月28日, 工信部发布《关于2024—2025年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关事项的通知》, 明确事项:

- 2024年度、2025年度的新能源汽车积分比例要求分别为28%和38%。
- 对核算年度生产量2,000辆以下并且生产、研发和运营保持独立的境内乘用车生产企业, 进口量2,000辆以下的获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业, 企业平均燃料消耗量较上一年度下降达到4%以上的, 其达标值在GB 27999《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》规定的企业平均燃料消耗量要求基础上放宽60%; 下降2%以上不满4%的, 其达标值放宽30%。
- 乘用车企业核算新能源汽车积分达标值时, 低油耗乘用车生产量或者进口量按照其数量的0.2倍计算。
- 在企业平均燃料消耗量积分核算中, 对标准配置制动能量回收系统、高效空调等循环外技术/装置且具有循环外节能效果的车型, 其燃料消耗量可相应减免一定额度(可累加)。(来源: 中国工信部官网公告)

### 3.2. 中国：企业信息

#### 2. 比亚迪：获全国首张 L3 自动驾驶高快速路测试牌照

12月27日，比亚迪宣布，已于2023年7月21日在广东省深圳市获得高快速路段有条件自动驾驶（L3级）测试牌照，成为拿到中国第一张有条件自动驾驶（L3级）测试牌照的车企。（来源：比亚迪汽车官方微信公众号公告）

#### 3. 赛力斯：全尺寸旗舰 SUV 问界 M9 正式上市

12月26日，华为举行了问界 M9 发布会。新车定位为全尺寸旗舰 SUV，共推出 4 款车型，售价区间为 46.98 万元-56.98 万元，将于 2 月 26 日开启规模交付。

问界 M9 搭载华为途灵智能底盘。其中，纯电版车型基于 800V 高压碳化硅平台打造，搭载 100kWh 三元锂电池，匹配前交流异步电机（160kW/277Nm）+后永磁同步电机（230kW/396Nm），驱动方式为四驱。百公里加速时间为 4.3s，CLTC 纯电续航里程为 630km。增程版车型搭载 1.5T 增程器 4.0 与 42kWh 三元锂电池（可选配 52kWh），匹配前交流异步电机（165kW/315Nm）+后永磁同步电机（200kW/360Nm），驱动方式为四驱。百公里加速时间为 4.9s，CLTC 纯电续航里程为 225km，综合续航里程为 1,362km。

问界 M9 全系标配 One Glass 三联屏、75 英寸 AR-HUD 抬头显示、华为 ADS 2.0 智能驾驶辅助系统等，可选配城区智驾领航辅助（City NCA）与代客泊车辅助（AVP）等功能。

（来源：AITO 汽车官方微信公众号公告 1/2 与车型配置表）

#### 4. 极氪汽车：首款纯电豪华轿车 007 正式上市

12月27日，极氪汽车消息，旗下首款纯电豪华轿车 007 正式上市，推出 CLTC 综合工况续航里程 616/660/688km 三种版本共 5 款车型，售价区间为 20.99 万元-29.99 万元。

极氪 007 基于全栈 800V 高压架构打造。其中，616km 版本车型标配 75kWh 磷酸铁锂电池（可选配 100kWh 三元锂电池），搭载双电机四驱（475kW/710Nm），百公里加速时间为 3.8s。660km 版本车型标配 100kWh 三元锂电池，搭载双电机四驱（475kW/710Nm），百公里加速时间为 2.84s（不含起步时间）。688km 版本车型标配 75kWh 磷酸铁锂电池（可选配 100kWh 三元锂电池），搭载单电机后驱（310kW/440Nm），百公里加速时间为 5.6s。极氪 007 全系搭载高通骁龙 8295 智能座舱计算平台与 ZEEKR AD 智能驾驶辅助系统等，部分车型配备 35.5 英寸 AR-HUD 抬头显示系统、激光雷达等。（来源：极氪汽车官方微信公众号公告，车型配置表）

#### 5. 小米汽车：首款电动车型小米 SU7 正式亮相

12月28日，小米汽车技术发布会召开，其首款车型小米 SU7 正式亮相，定位为中大型电动轿车。据悉，SU7 实现了目前全球量产轿车中最低风阻 Cd 0.195；首创一体化压铸

铝三角梁结构，拓展出了 105L 的前备箱容积。SU7 搭载双电机，实现全轮驱动，最大功率 495kW，峰值扭矩 838Nm；零百加速 2.78s，最高车速 265km/h。SU7 搭载小米-宁德时代电芯，是目前中国市场唯一以 101kWh 电量达到 CLTC 工况 800km 续航的四驱车型。在 800V 超级快充加持下，充电 15 分钟续航 510km。（来源：小米汽车官方微信公众号公告）

## 6. 广汽与广州开发区、工信部电子五所三方达成合作，促进飞行汽车产业发展

12 月 28 日，广州开发区 2023 年第四季度重大项目集中签约竣工投试产暨亿航无人驾驶载人航空器全球商业首飞演示活动在广东省广州市黄埔区成功举行。活动上，广汽集团、广州开发区、工信部电子五所签订三方战略合作框架协议。根据协议，三方将共同推动飞行汽车产业与低空经济的发展，包括建设国家级飞行汽车示范区、筹建飞行汽车创新中心、成立飞行汽车产业联盟、建设低空经济产业公共服务平台等。三方还将拓展飞行汽车应用场景，推进广州及粤港澳大湾区的高效物流、低空公共交通、智慧城市等低空应用场景落地，进而打造广州及粤港澳大湾区低空经济新模式。

据悉，广汽集团计划到 2027 年推出飞行汽车示范运行方案，在湾区内 2-3 座城市实现“多元站点-地面交通-空中交通”全链条立体智慧出行服务。（来源：广汽研究院官方微信公众号公告）

### 3.3. 国际：政策信息

## 7. 加拿大：推出汽车零排放转型目标，到 2026 年达到 60%，到 2035 年达到 100%

加拿大政府于 12 月 19 日宣布，为进一步推广环保型零排放汽车（ZEV），将推出用于普及纯电动车（EV）的新标准（Electric Vehicle Availability Standard），旨在到 2035 年使加拿大国内销售的所有新车均实现零排放。中期目标为到 2026 年零排放汽车占新车销量的 20% 以上，到 2030 年达到 60% 以上。联邦政府将提供最高 5,000 加元的购置补贴，省政府以及地区政府也将提供购置补贴，以助力推广。2023 年已有 50 多款车型被列入联邦政府购置补贴范围（iZEV）。（来源：MarkLines）

### 3.4. 国际：企业信息

## 8. 奥迪：因销量低迷和开发推迟调整电动汽车投放计划

据欧洲多家媒体 12 月 18 日报道，由于电动汽车销量低迷，奥迪将缩减电动汽车的投放计划，计划到 2026 年推出的 20 款车型中，电动汽车为 10 款。奥迪计划 2024 年推出一款电动汽车和两款燃油车，2025 年再推出一款燃油车。奥迪计划到 2026 年停止开发新款燃油车，到 2033 年销售车型仅为电动汽车。只是作为成功关键因素的 E 级电动 SUV Q6 e-tron 将推迟两年左右上市。（来源：MarkLines）

#### 9. 日系车企等 12 家企业联合成立“车载先进系统级芯片技术研究组织”

12 家日企宣布,已于 12 月 1 日成立“车载先进系统级芯片技术研究组织”(Advanced SoC Research for Automotive, ASRA),旨在研发车载高性能数字芯片(System on Chip, SoC)。成员为 5 家车企斯巴鲁、丰田、日产、本田、马自达,2 家电气元件制造商电装、松下汽车系统,以及 5 家芯片关联企业 Socionext、日本 Cadence Design Systems、日本新思科技、MIRISE Technologies、瑞萨电子。

ASRA 计划到 2028 年确立小芯片技术,并在 2030 年起生产的量产车型中搭载应用该技术的车载 SoC。该组织将集结日本国内有关汽车、电气元件、芯片的技术力量和知识经验,以全球领先技术研究组织的身份,联合日本国内外公司及政企校机制共同推进。

据悉,一辆汽车上会搭载约 1,000 个不同种类的芯片。其中 SoC 需要应用最先进的芯片技术,以实现高级运算处理,是汽车自动驾驶技术或多媒体系统必不可少的芯片。(来源:ASRA 公告)

#### 4. 行业观点

周度零售数据,12 月第四周(12 月 18 日-12 月 24 日)乘用车零售 64.8 万辆,环增 26%,新能源乘用车零售 21.8 万辆,环增 14%,周度新能源渗透率 33.6%,今年以来累计有三周渗透率超过 40%,分别发生在 10、11 月。新能源分动力类型来看,纯电零售 13.2 万辆,环增 9%,插混(含增程式)零售 8.5 万辆,环增 22%。纯电和插混单周市场份额分别为 61%和 39%,今年以来累计市场份额分别为 68%和 32%。

车企交付情况来看,理想 12 月突破 5 万辆,同比 137%,全年 37.6 万辆,同比 182%,累计交付 60 万辆,是交付数量最高的中国新势力车企;广汽埃安 12 月交付 4.6 万辆,同比 53%,全年 48 万辆,同比 77%;AITO 问界系列 12 月交付 2.4 万辆,全年交付 9.4 万辆;零跑 12 月交付 1.86 万辆,全年交付 14.4 万辆;极氪 12 月交付 1.35 万辆,全年交付 11.9 万辆;岚图 12 月突破 1 万辆,全年交付 5 万辆等。

新车方面,上周,问界 M9 上市,定位大型 SUV,售价 46.98 万元起;极氪 007 上市,定位纯电轿车,预售价 22.99 万元起;小米首款电动车 SU7 发布等。

政策端,明确了 2024、2025 年积分比例要求,与过去每年涨 2 个百分点不同,2024 年和 2025 年积分比例每年跳涨 10 个百分点,要求分别为 28%和 38%。另外,加拿大明确了汽车零排放转型目标:到 2026 年达到 60%,到 2035 年达到 100%。据悉,23 年 Q3 加拿大零排放汽车销量占比约为 13.3%,这一数字在不列颠哥伦比亚省和魁北克省约为 20%左右。

## 5. 投资建议

中国新能源汽车渗透率突破 30%，单周渗透率数次突破 40%，行业发展由政策驱动转向市场驱动。伴随着供给端新车型密集上市，车企国内价格战持续，海外积极布局出海。供应链方面，一体化垂直整合有助于掌握核心竞争力和议价权，进而实现降本增效。总体来看，自主品牌市场份额有望进一步扩大，头部企业有望保持优势。建议关注产品力强、出海推进顺利、供应稳定性强的企业。

## 6. 风险提示

政策风险；新能源汽车产销不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧。

**期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）**

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

**上海东证期货有限公司**

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)