

# 碳酸锂期货期权开启仿真交易 盛新锂能等产业链上市公司参与热情大

■本报记者 李正

随着碳酸锂现货价格重回上升趋势,作为平抑价格波动、降低锂电赛道企业经营风险的重要金融工具,碳酸锂期货期权推出的脚步正在逐渐加快。近日,多家期货公司收到广州期货交易所《关于开展碳酸锂期货、期权仿真交易的通知》(以下简称《通知》)。根据《通知》要求,交易所已于6月6日启动碳酸锂期货仿真交易,于6月7日启动碳酸锂期权仿真交易。

据了解,此次仿真交易主要包括交易、结算、监督和交割业务,各期货公司需要根据仿真交易平台完成测试任务,并记录仿真交易过程中发现的问题并反馈。同时,仿真交易相关情况,数据不会公开披露,只做内部参考。

《证券日报》记者以投资者身份致电盛新锂能时,其相关负责人表示,公司有碳酸锂产品的套保需求,目前已经获得了广州期货交易所仿真交易的资质。

东高科技投研学院院长揭冲对《证券日报》记者表示:“随着仿真交易的推出,距离碳酸锂期货期权真正挂牌上市交易又迈出了一大步。预计碳酸锂期货期权的推出将会大大提升整个锂电产业链行业的稳定性,也将有利于锂电行业价格的透明化和规范化,减少市场失真和价格不确定性,促进整个赛道健康发展。”

## 规避锂价波动风险需求迫切

随着我国碳酸锂需求量的快速增长以及价格的剧烈波动,碳酸

锂期货期权的投资需求与日俱增。中期研究院数据显示,2022年全球碳酸锂产量为60.6万吨,其中我国产量37.9万吨,占比达到62%。同时,我国作为全球最大的碳酸锂消费国和锂电池生产国,2022年碳酸锂消费需求达到了50.5万吨,占全球消费需求量的约81%。作为锂电产业重要的上游原料,如此庞大的需求量也使得碳酸锂现货价格近两年出现剧烈波动。Mysteel数据显示,6月7日电池级碳酸锂报价31.1万元/吨,自4月24日从17.9万元/吨展开企稳反弹以来,已累计上涨73.74%。

康楷数据科技首席经济学家杨敬昊向《证券日报》记者表示,伴随我国新能源产业的发展,无论是从新能源汽车到全自动化码头的集装箱运输车,还是从分布式光伏到电池储能电站,锂电应用领域都在快速扩充。同时政府对于相关产业的关注和扶持力度不减,6月2日召开的国务院常务会议提出,巩固和扩大新能源汽车发展优势,统筹推进国内国际资源开发利用,健全动力电池回收利用体系。

“正由于以上原因,电池级碳酸锂在我国的需求增幅明显,产业规模巨大,但在今年年内碳酸锂现货价格却经历了过山车式的大起大落,故而该品种的上市无疑对企业利用碳酸锂期货及期权工具进行套期保值、规避价格风险有着巨大的意义。”杨敬昊表示。

揭冲补充称:“最为重要的是,碳酸锂期货期权市场的建立将会促进碳酸锂产业链的协调和发展,

## Mysteel数据显示

6月7日电池级碳酸锂报价31.1万元/吨

自4月24日从17.9万元/吨展开企稳反

弹以来,已累计上涨73.74%



为各个环节提供更加丰富的金融服务和金融工具,有助于提高碳酸锂产业链整体的效益和竞争力。更进一步来看,也可以促进我国金融市场的国际化进程,增强中国金融市场的国际影响力和竞争力。”

## 通过套期保值平衡经营风险

据《证券日报》记者不完全统计,目前已有包括赣锋锂业、江特电机、盛新锂能等在内的多家上市公司发布了《关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割库的公告》。

据上述盛新锂能相关负责人透露,公司已有专门的部门去负责碳酸锂期货期权业务,包括通过套

期保值平衡经营风险等,“但公司目前并未获得未来套保额度或与公司碳酸锂现货交易比例的具体数值。”

锂盐生产商雅化集团在回复投资者提问时表示,公司拟积极参与碳酸锂期货套期保值业务,以有效降低市场价格波动风险。

揭冲表示,碳酸锂期货期权真正推出以后,企业在参与套保过程中应重点关注三个问题。第一,风险管理问题。企业可能在锁定期权合约的价格后,忽略其他潜在风险的影响,所以企业应全面了解所有可能的风险,并采取适当的风险管理措施。第二,企业可能缺乏期货交易相关的知

识和经验,导致无法理解期货市场的运作和规则,企业需要在涉足期货市场之前,对相关的知识和技能进行充分的培训。第三,信息透明度较差的问题,碳酸锂期货和期权市场参与投资个体较少,信息透明度可能不高,如果企业没有正确的市场情报,可能会影响市场决策和交易结果,因此企业应积极获取市场信息,以便在交易中做出更明智的决策。

杨敬昊进一步表示:“碳酸锂作为新品种上市,其成交量和持仓量相较于运行时间较长的老品种而言,流动性会相对受限,因此参与碳酸锂套保业务的企业严格实行事前风控政策就显得尤为重要。”

## 5月份国内车市需求释放销量回升

# 乘联会:预计今年新能源乘用车销量达850万辆

■本报记者 龚梦泽

伴随着国六b过渡政策出台,以及车市“价格战”影响消退,国内车市5月份呈现复苏回暖迹象。需求逐步释放的同时,市场也进入到平稳发展的阶段。

根据中国汽车流通协会(以下简称“协会”)发布的数据显示,5月份乘用车终端市场继续呈现复苏态势,综合预计5月份乘用车终端销量在175万辆左右,环比继续小幅上升。经销商方面,据协会“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示,2023年5月份中国汽车经销商库存预警指数为55.4%,位于荣

枯线之上,但汽车流通行业景气度有所好转。

“国六b过渡政策靴子落地,汽车终端价格总体恢复稳定,消费者观望情绪有所改善。”中国流通协会副秘书长郎学红对《证券日报》记者表示,5月份各地营销活动启动,部分省市继续发放消费券或出台购车鼓励措施,厂商也纷纷推出限时购车优惠政策,经销商门店客流、订单等指标有所提升,整体市场需求温和回升。

“5月份国六b非RDE车型设置半年销售过渡期政策落地,有效缓解经销商去库存压力,有利于稳定汽车终端价格,减少经销商经营压

力。”郎学红表示。

从分指数情况看,5月份库存、从业人员指数环比下降,市场需求、平均日销量、经营状况指数环比上升。

谈及下一阶段车市走势,协会方面预测,6月份作为传统淡季,存在消费者购买力不足的问题,部分客户观望情绪浓厚会抑制销量的提升。然而,由于汽车国六排放标准政策即将实施,现存少量国六a车辆会进行清库处理。同时,6月份也是半年度的节点,一些经销商为了完成销售目标而开展促销冲量活动,外加部分城市的大型车展等活动都有利于6月份汽车销量的

提升,预计车市将呈现稳中向好的发展局面。

5月份,全国新能源乘用车市场回归较强增长态势,整体车市延续4月份的较强走势。乘联会数据显示,5月份新能源乘用车厂商批发销售汽车67万辆,环比增长11%,同比增长59%;1月份至5月份,全国新能源乘用车厂商批发销售278万辆,同比增长46%。

对此,乘联会秘书长崔东树表示,2023年新能源车市场呈现逐步走高的态势,随着大量有竞争力的新品推出,价格促销力度不断加大,消费者的购买热情逐步释放。此外,由于受到去年低

基数的影响,加之近期中国新能源车乘用车出口持续走强,上海等新能源车产业链核心地区的车企表现异常突出。

自5月以来,随着多款不同定位的新能源车推出,汽车市场供给显著增加,消费者需求得到更多样化满足。

随着新能源汽车对传统燃油车的逐步替代,新能源车发展优势不断巩固和扩大。乘联会综合预估,2023年我国新能源乘用车销量为850万辆,狭义乘用车销量为2350万辆,年度新能源车渗透率有望达到36%。目前运行状态与预测基本吻合。

## 复合集流体技术瓶颈陆续被突破

# 动力、储能电池性能提升引产业链公司加速布局

■本报记者 刘钊

在锂电池搭载终端越来越丰富的背景之下,复合集流体将在提升锂电池使用效能方面发挥重要作用。日前,头部厂商PET铜箔(复合铜箔)进入第二轮测试关键期,高温循环测试已突破1500次,这标志着制约复合集流体发展的技术难题被陆续突破,业界认为随着量产能力的提升和订单的逐步落地,复合集流体行业将迎来“稳定增长期”。

## 将迎来“稳定增长期”

传统集流体是锂电池中汇集电流的极板或部件,通过将电池的活性物质产生的电流汇集起来以形成较大的电流输出,从而实现化学能转化为电能的过程。复合集流体是相对传统集流体而言的,以PET(聚对苯二甲酸乙二醇酯)/PP(聚丙烯)等高分子材料作为基膜,通过真空镀膜等工艺,在其双面堆积出的铜铝导电层而形成的复合材料,形成“金属-PET/PP高分子材料-金属”的“三明治”结构。

复合集流体可改善安全性、降低成本,且具有高安全性、高比能

量、低成本、长寿命、强兼容五大优势,将逐步替代传统集流体。而复合铜箔强调安全性与减薄,可以防止电池热失控,做到只冒烟不起火;复合铜箔兼则顾安全性同时可降低成本、提高能量密度,将逐步替代传统铜箔。

上海钢联铜业事业部铜板带箔分析师俞灿对《证券日报》记者表示:“复合铜箔目前仍处于产业化化的早期阶段,生产设备已经分批次大规模进厂,复合铜箔生产企业将产品批量送样下游客户,下游电池企业进入实验环节,除少数行业龙头外,其他电池厂商都处于观望状态。上下游市场基本回归理性,市场整体预期低于此前乐观预期,但产业趋势不变,预测三季度末四季度开始量产。”

东吴证券认为,当前复合集流体技术瓶颈陆续突破,复合铜箔产业化加快。此外,随着技术逐渐成熟,基膜由PET向PP迭代。电池企业对复合集流体态度较为积极,其在三元铁锂、动力储能均可使用,产业化方向确定。中金公司进一步提出,复合集流体有望在下半年迎大规模扩产。4月份以来多家材料厂启动规模扩产,同时PP材料

取得一定突破,供给端不断释放积极信号。预计2023年第二季度至2024年第一季度复合集流体产业有望迎来密集催化,设备和材料均蕴含较大的投资机会。

中信证券研报预计,复合集流体2019年之前处于“技术萌芽期”,2021年行业开始进入“期望膨胀期”,尤其是2022年新进入者众多,市场预期达到了高峰,2023年一季度处于“泡沫破灭低谷期”,技术进展和行业有所放缓。2023年下半年至2024年上半年,随着量产能力的提升和订单的逐步落地,行业将迎来“稳定增长期”阶段,该阶段有望成为行业的最佳配置期。

“需要说明的是,复合铜箔是一种优势明显的产品,但它的优势并非压倒式的、革命式的,且并非没有缺陷和难点。首先制造厂送样测试良品率偏低,相比于传统铜箔八九成的良品率,复合铜箔良品率还处于较低位置;其次基膜选择,供给端以PET铜箔为主,而需求端PP铜箔更受电池厂青睐,但PP基膜熔点低、抗拉强度差,且目前缺乏针对性开发;然后技术路径仍存在分歧,二步法是主流,但工艺路线仍有不确定性,部分企业仍在使用一步法与

三步法;还有设备耗电高,国产设备宕机率高,产品良品率低,因此成本较高。”俞灿补充说道。

## 产业链公司加速布局

随着复合集流体技术陆续突破,近期多家设备及材料企业公布PET铜箔研发、制造进度,复合铜箔量产进程有望提速。头部企业经过前期的技术认证,逐步启动了大规模量产,且原先处于观望状态的企业也积极推进研发和生产,从而加快复合铜箔产业化进程。

公开资料显示,复合集流体上游产业链有东威科技、骄成超声等公司,主要业务涉及磁控溅射、超声波焊等设备制造领域;中游产业链主要涉及复合铜箔和复合铝箔的生产制造环节,其中双星新材、宝明科技、英联股份、万顺新材等公司均重点布局在中游领域;下游产业链为宁德时代、比亚迪、国轩高科等动力电池生产商。

双星新材表示,公司的复合铜箔基材自主研发开发生产,同时公司在PVD技术应用上已开展多年,复合铜箔量产首条线产品完成开发,各性能主要指标得到下游客户

认可,目前公司的复合铜箔项目按计划有序安装推进中。”

璞泰来表示,四川卓动一期年产4亿平方米基膜涂覆一体化项目已完成产能建设,其隔膜产品已逐步批量出货。江苏卓立目前已完成产能建设,复合集流体研发生产基地已全面启动建设,公司复合集流体产品的铜箔将来源于公司自产,铜箔可结合外部供应商满足客户需求,未来不排除在合适的时机通过并购来完善一体化布局。

此外,还有部分公司正在复合集流体领域加速布局。光莆股份表示,公司首期复合集流体材料生产线已投产运营,所生产的复合集流体材料已向多家锂电池厂家提供样品测试,公司根据客户的反馈持续提升产品技术参数与品质。中一科技表示,公司复合集流体项目处于中试线建设阶段,公司正积极推动复合集流体的研发和生产。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤告诉记者:“复合集流体产业前景光明,市场潜力巨大。随着相关企业大规模量产,复合集流体有望逐步代替传统铜箔和铝箔,在降低生产和采购成本的同时,进一步提高动力电池的产品性能。”

## 各大平台暑期游产品销售火爆 旅游市场有望延续五一行情

■本报记者 施露 李万晨

随着暑期将近,旅游热度再次高涨。6月6日,同程旅行平台数据显示,本周暑期相关旅游产品搜索量环比上涨约20%。截至目前,北京、上海、深圳、广州、成都、长沙等城市关注度较高。

“亲子游是暑期出游市场主力军,对总客流量的拉动有着显著作用。接下来随着中小学及高校陆续放假,暑期市场将持续升温。往年新疆、四川等地区长线旅游以及出境游的热潮,在暑期或也将迎来新一轮爆发。”同程旅行内部工作人员对《证券日报》记者表示。

## 暑期游预热提前到来

同程旅行数据显示,截至5月中旬,平台暑期订单已超过2019年同期。而6月上半月、下半月机票价格也分别较2019年同期上涨13%、29%,本地短途及音乐节演唱会等新的出行需求也为行业带来增量。

此外,最新数据显示,今年“飞猪”618”开售首日酒店活动商品成交额同比增长超98%,”618”大促“先囤后约”的机票卡累计销售已超过10万件,不少爆款单品上线不久即售罄。

旅行社方面,春秋旅游内部人士对《证券日报》记者表示:“为充分应对游客的暑期出游需求,我们的产品正陆续销售中。目前,产品数量环比增长20%左右。上海总社暑期产品数量环比增加10%,各地分社暑期产品数量环比增加30%。”

交银国际在研报中预测,预计2023年内地旅游支出同比增长169%,恢复至2019年的96%;预计出境旅游支出同比增长100%,恢复至2019年的40%。

## 景区调价 航司新增运力

近日,迪士尼发布消息称为了应对新产品开发、成本上升等价格影响因素,从6月23日起,上海迪士尼乐园的门票价格将进行不同幅度上调。其中常规日门票的价格从435元涨到475元,特别高峰日价格从769元涨到799元。

航司方面,随着商务和旅游出行加速回暖,吉祥航空自2023年7月1日起首次开通由北京大兴始发至日韩方向的航线,同时自6月下旬起增加上海至新加坡方向的航班。

东航在6月12日起将新增上海及昆明至首尔、福州、冲绳等航线,6月底至7月初,浦东至釜山和东京的航线增加至每天一班。

“春秋航空正在持续恢复国际航线,并且热门航线航班量在暑期将会进一步增加,暑期航班量环比将增加约25%。”春秋旅游内部人士对记者补充道。

深圳卓德私募投资总监杨博对《证券日报》记者表示:“目前,整个交通酒店行业处于快速回暖状态,不少热门景区的酒店、机票价格都出现了上涨。但是从长期来看,我们更应该关注全民出游的持续热度和旅游相关的消费能力,因为目前只是从之前的低谷恢复到正常水平的过程而已。”

## 拟转让瀚码技术45%股权

# 瀚川智能聚焦新能源汽车赛道

■本报记者 陈虹

6月7日晚间,瀚川智能发布公告称,公司拟将持有的瀚码技术45.009%股权转让给自然人钟惟渊,本次交易完成后,瀚码技术不再纳入公司的合并报表范围内,公司将不再拥有从事工业互联业务的实体。

公告显示,瀚码技术为公司重要的参股公司,钟惟渊和陈盈是瀚码技术的核心成员,本次因所任职公司瀚码技术的股权变动,瀚码技术不再为公司控股子公司,申请辞去公司核心技术人员职务,离职后,钟惟渊和陈盈仍在公司参股公司瀚码技术任职。

瀚川智能方面表示:“目前公司主营业务的技术研发和日常经营均正常进行,公司研发团队结构完整,后备人员充足。本次交易不会对公司持续经营能力产生重大不利影响。”

券商分析师向《证券日报》记者表示:“近年来,瀚川智能通过长期技术积累和发展,已建立了完备的研发体系,不存在对特定核心技术人员的单一依赖,现有核心技术人员能够支持公司未来核心技术及创新产品的持续研发工作。”

据了解,瀚川智能将主要资源专注于以汽车电动化、智能化为核心的汽车智能装备、电池智能装备和充换电智能装备,工业互联作为公司正在孵化拓展的一项业务,在形成稳定收入和盈利前,需要投入的资金、人员和管理成本较多,具有一定的不确定性。目前工业互联业务也面临市场同行公司大资金投入带来的市场、技术、人才等方面的竞争。

对此,瀚川智能方面称:“结合公司做优做强主营业务的长远目标和战略布局,为降低公司经营风险,公司拟将持有的瀚码技术45.009%的股权转让给自然人钟惟渊。”

值得一提的是,瀚川智能今年以来加速在新能源车赛道布局。今年3月份公司成功定增募资9.53亿元,将投入智能换电设备生产建设项目、智能电动汽车部件智能装备生产建设项目。

其中,智能换电设备生产建设项目建成投产后将形成年产2000台套的新能源车换电站的生产能力,能有效提升公司在新能源车换电站领域的拓展空间;智能电动汽车部件智能装备生产建设项目主要投资扁线电机和脉冲强磁场焊接设备,可以有效满足下游客户的需求。

开源证券分析师任浪表示:“瀚川智能聚焦汽车电动化、智能化主航道,深耕汽车+电池+充换设备三大业务领域。换电设备已导入宁德时代、协鑫能科、阳光铭岛、蓝谷智慧等主流客户,有望持续高速增长,打开第二增长曲线。”