

碳酸锂：江西地区原料紧张， 多空博弈加剧

作者：谷静

期货从业资格号：F3016722

投资咨询从业证书号：Z0013246

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2023年9月17日



目录

CONTENTS

- 01 市场概况
- 02 供应情况
- 03 需求情况
- 04 成本利润情况
- 05 库存与市场结构

01

市场概况

周度重点数据

产业重要提示	
产量数据	碳酸锂：8月全国碳酸锂产量共计3.8902吨，环比下降5.61%，同比增加16.55%
进出口	锂矿：7月中国锂矿石进口数量为38万吨，环比增加8.65%，同比增加30.34%。其中从澳大利亚进口32.2万吨，环比增加4.8%，同比增加15.4%。自巴西进口1.5万吨，环比增加66.9%，同比增加142.8%。
	碳酸锂：7月中国碳酸锂进口量12930.474吨，环比增幅1.12%，同比增幅238.01%。其中，自智利进口量11529.172吨，自阿根廷进口1221.11吨。
消费	三元正极材料：8月全国三元正极材料产量共计5.7664万吨，环比增长8.95%，同比增长9.88%； 磷酸铁锂正极材料：8月全国磷酸铁锂正极材料产量为20.6822万吨，环比增长32.57%，同比增长119.17%； 钴酸锂正极材料：8月份全国钴酸锂正极材料总产量为5730吨，环比下降20.97%，同比增长5.82%； 锰酸锂正极材料：8月份全国锰酸锂正极材料总产量超万吨为8600吨，环比下降18.98%，同比增长61.05%； 六氟磷酸锂：8月份全国六氟磷酸锂产量为14555吨，环比增加18.87%，同比增长47.01%
库存	周内工厂库存33080吨，上周工厂库存33360吨。
成本利润	周内锂精矿价格继续回落，CIF报价3120美元/吨，外采锂精矿生产成本21.75万元/吨上下
现货升贴水	LC2401收盘价170100元/吨，电池级现货报价185500元/吨，现货升水15400元/吨

周度策略

交易逻辑：供应方面，澳洲矿山以及非洲矿山多有投产和爬坡，锂辉石供应逐步增加，周内中矿资源津巴布韦Bikita精矿粉发运回国，锂矿石价格继续下行；国内盐湖提锂产量处于高位，江西地区锂矿山开工率较低，同时澳矿价格较高，锂盐厂不能接受，所以部分锂盐厂由于原料紧张为大厂代工；需求方面，9月正极材料企业三元排产环比下降，磷酸铁锂排产环比增加，整体下游消费较弱；1-8月，我国动力和储能电池合计累计销量为411.1GWh,其中动力电池累计销量为364.9GWh,储能电池销量为46.2GWh。终端方面，1-8月，我国新能源汽车产销量分别达543.4万辆和537.4万辆，同比分别增长36.9%和39.2%。库存方面，下游以消费库存为主，贸易商短暂补库后，锂盐厂库存转而增加。成本方面，国内锂辉石精矿CIF报价3120美元/吨，折算碳酸锂成本21.75万元/吨上下，外采矿生产企业生产成本继续动态下移；锂云母2.0%品味报价3950元/吨，折算碳酸锂成本14.8万元/吨附近。总体来看，当前碳酸锂供强需弱的过剩格局持续，由于江西地区原料紧张，市场做多情绪也在逐渐酝酿，多空博弈加剧。

投资策略：前期空头可考虑在锂云母成本支撑处获利了结，切勿盲目抄底；中长期依旧以逢高沽空为主要操作思路。

现货市场：国内现货市场情况

表1.1：国内碳酸锂价格

日期	2023-9-8	2023-9-15	周度波动
碳酸锂（电池级）	197500	185500	-12000
碳酸锂（工业级）	187500	173000	-14500
电池级碳酸锂：四川	197500	185500	-12000
电池级碳酸锂：江苏	197500	185500	-12000
电池级碳酸锂：新疆	197500	185500	-12000
电池级碳酸锂：江西	197500	185500	-12000
电池级碳酸锂：山东	197500	185500	-12000

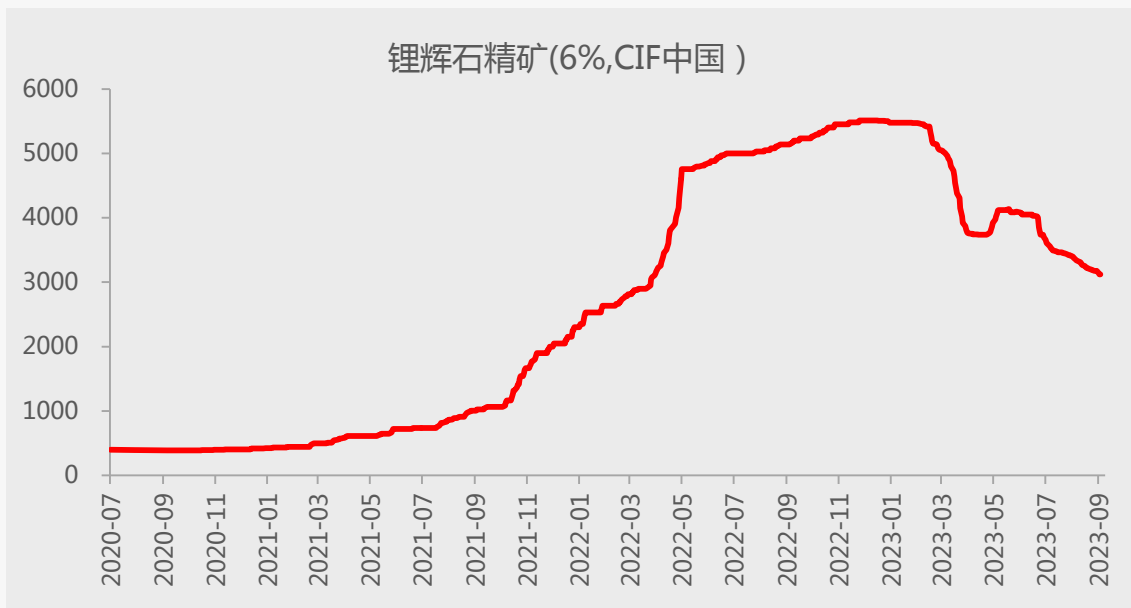
资料来源：Wind

02

供应端情况

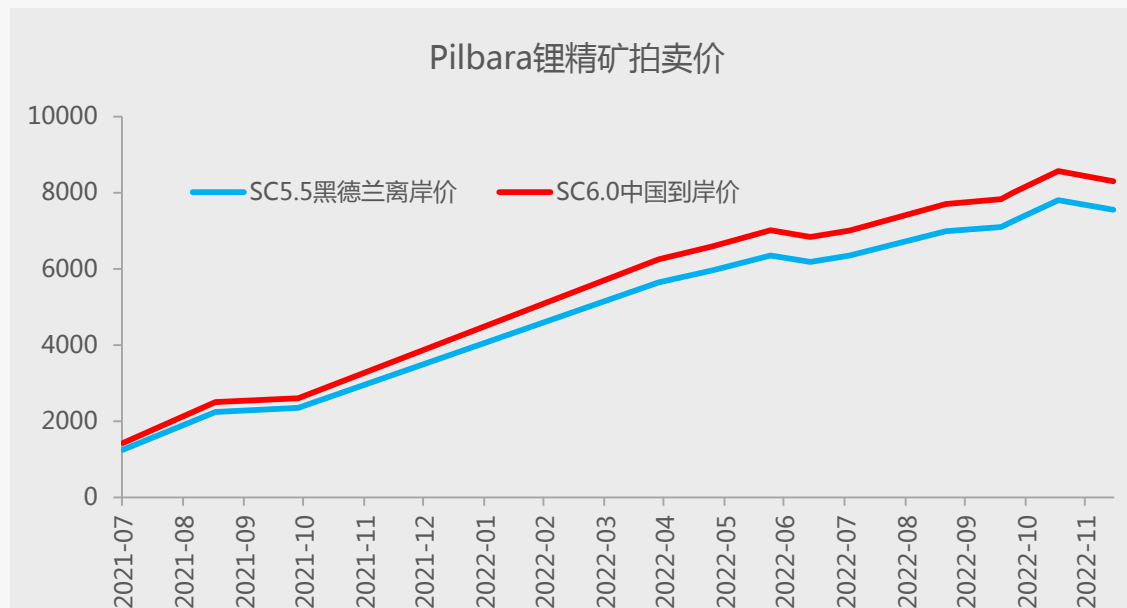
锂矿：下游采买谨慎，锂精矿价格回落

2.1 锂精矿CIF报价 (单位: 美元/吨)



资料来源: 百川盈孚、一德有色

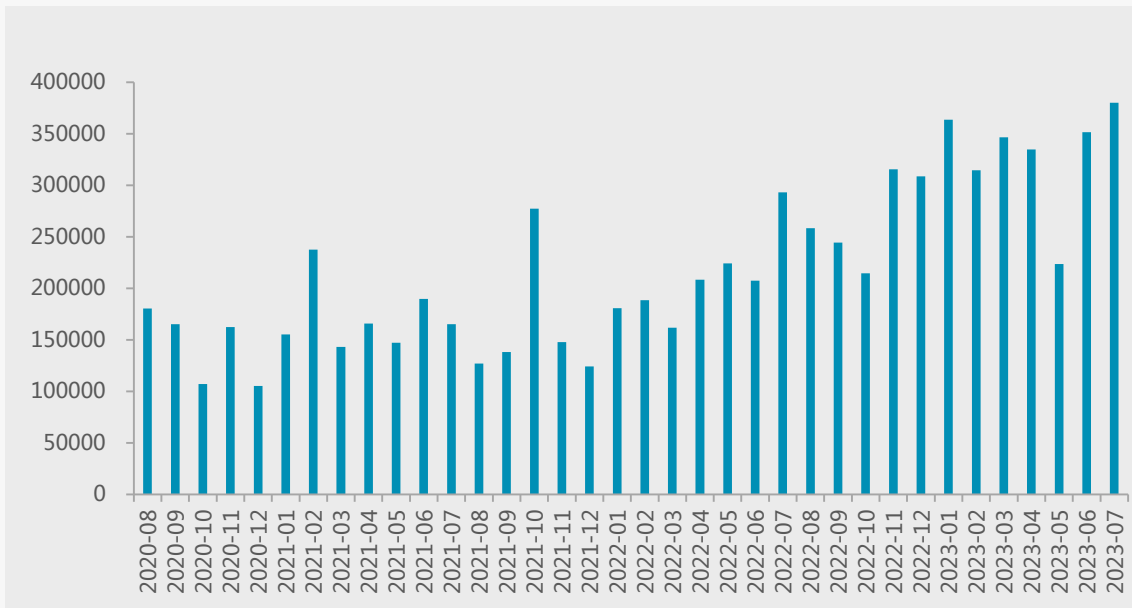
2.2 Pilbara锂精矿拍卖价 (单位: 美元/吨)



资料来源: 百川盈孚、一德有色

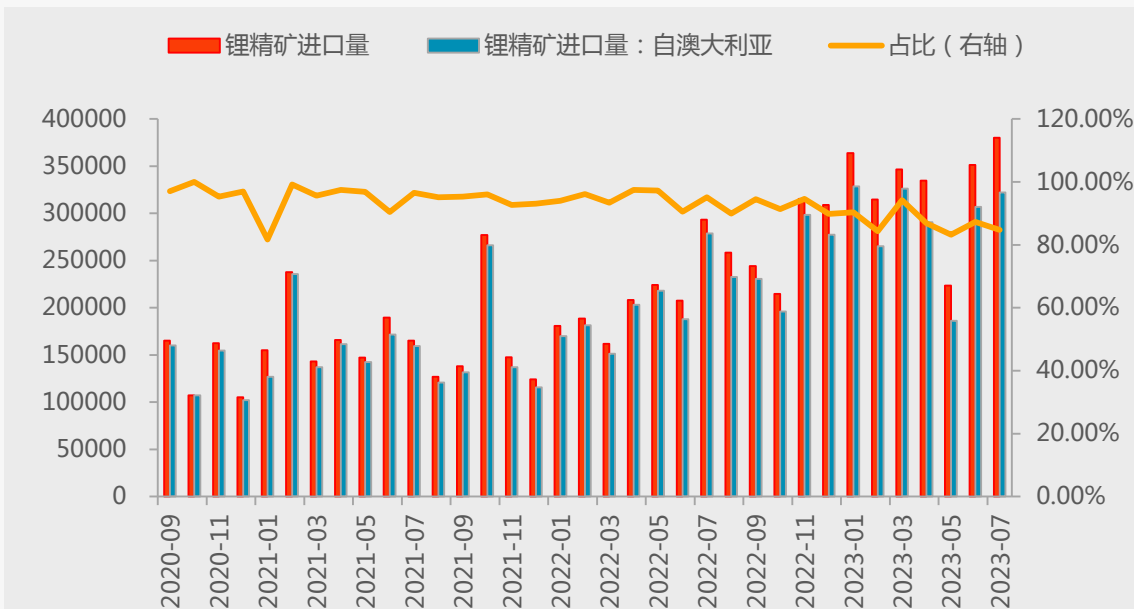
锂矿：进口

2.3 锂精矿进口数据（单位：吨）



资料来源：Wind、一德有色

2.4 锂精矿进口数据：分国别（单位：吨）



资料来源：Wind、一德有色

碳酸锂：新增产能逐渐投产

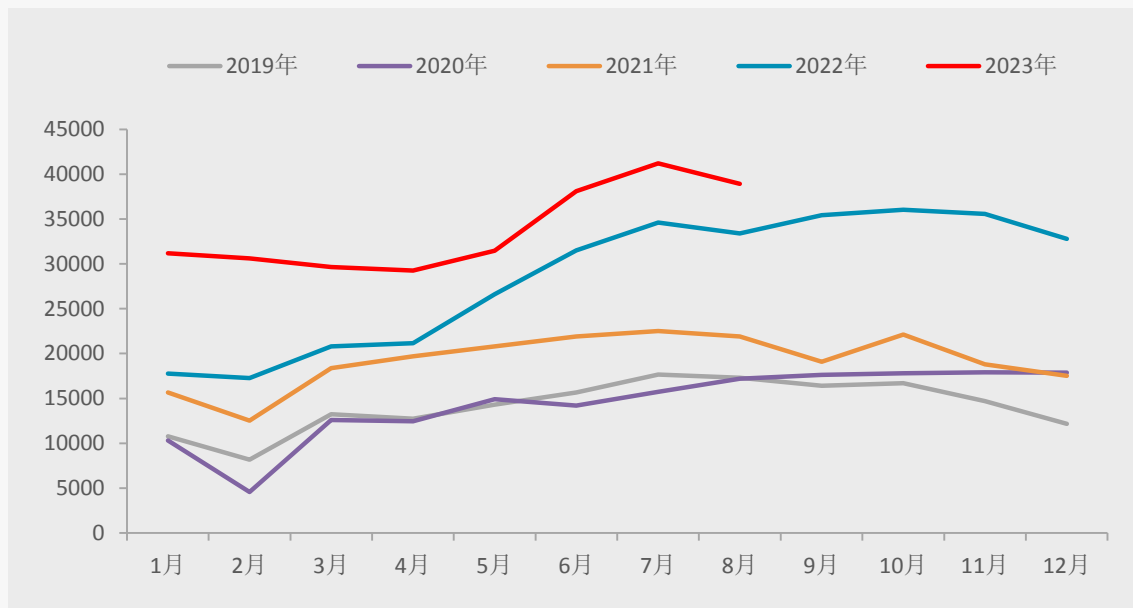
2.1 2023年国内碳酸锂新增产能

企业名称	项目名称	项目产能	计划投产日期	备注
贵州红星电子材料有限公司	0.4万吨碳酸锂产线	4000	2月	已投
江西金辉锂业有限公司	1.4万吨碳酸锂产线	14000	2月	已投
河南中鑫新材料有限公司	1万吨碳酸锂产线	10000	4月	已投
国轩高科股份有限公司	6万吨碳酸锂产线	60000	6月	先期规划建设年产1万吨，二期5万吨
江西省钨智新能源有限责任公司	一期5000吨，二期5000吨	5000	6月	一期已投
志存锂业集团有限公司	志存锂业与田基地年产20万吨碳酸锂	100000	7月	一期10万吨7月建成投产
四川能投鼎盛锂业有限公司	0.5万吨碳酸锂产线	5000	8月	
西部矿业股份有限公司	扩建年产1万吨碳酸锂生产线	10000	8月	
湖南金源新材料股份有限公司	0.8万吨碳酸锂产线	8000	9月	
天齐锂业股份有限公司	2万吨碳酸锂产线	20000	10月	
江西迈特循环科技有限公司	5000吨（回收）碳酸锂	5000	12月	
志存锂业集团有限公司	新疆志存锂业有限公司	120000	12月	7月初投产
青海锂业有限公司	在建1万吨碳酸锂	10000	12月	
湖南杉杉能源科技股份有限公司	永杉锂业年产4.5万吨锂盐项目	5000	12月	
天元锂电材料河北有限公司	1.6万吨碳酸锂/氢氧化锂产线	16000	12月	
内蒙古智锂科技有限公司	1万吨碳酸锂产线	10000	12月	

资料来源：百川盈孚、一德有色

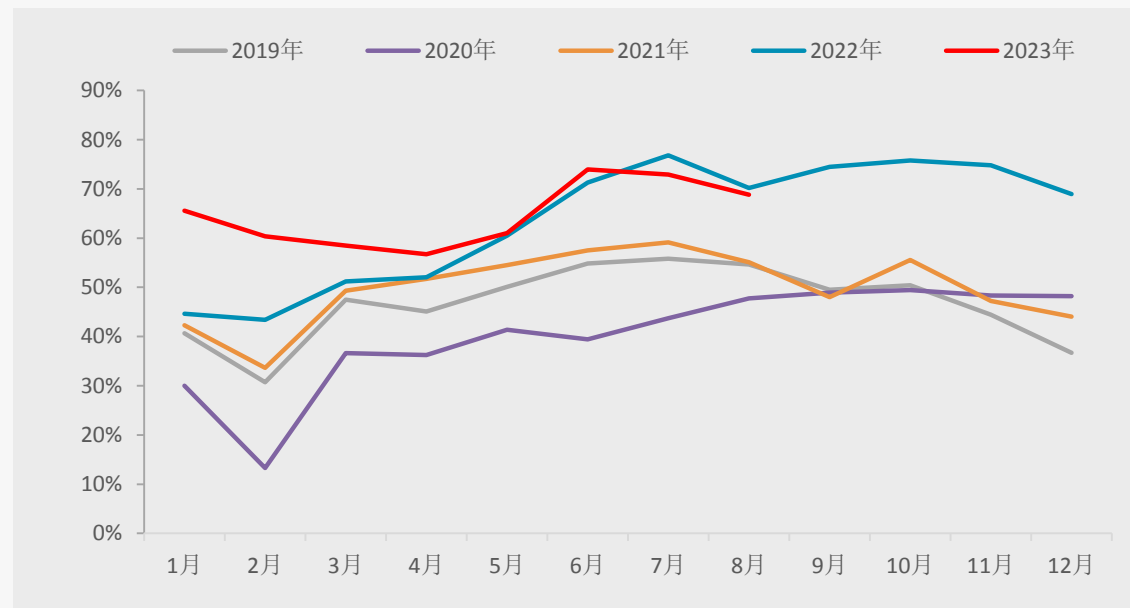
碳酸锂：盐湖供货黄金期，全国产量整体提升

2.5 碳酸锂产量（单位：吨）



资料来源：百川盈孚、一德有色

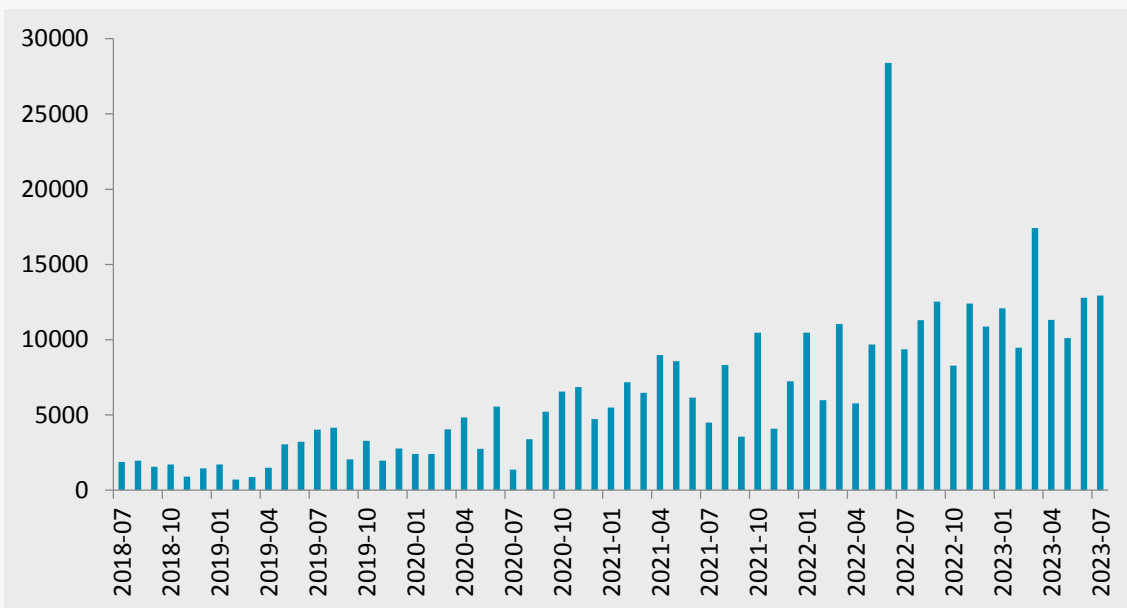
2.6 碳酸锂企业开工率（单位：%）



资料来源：百川盈孚、一德有色

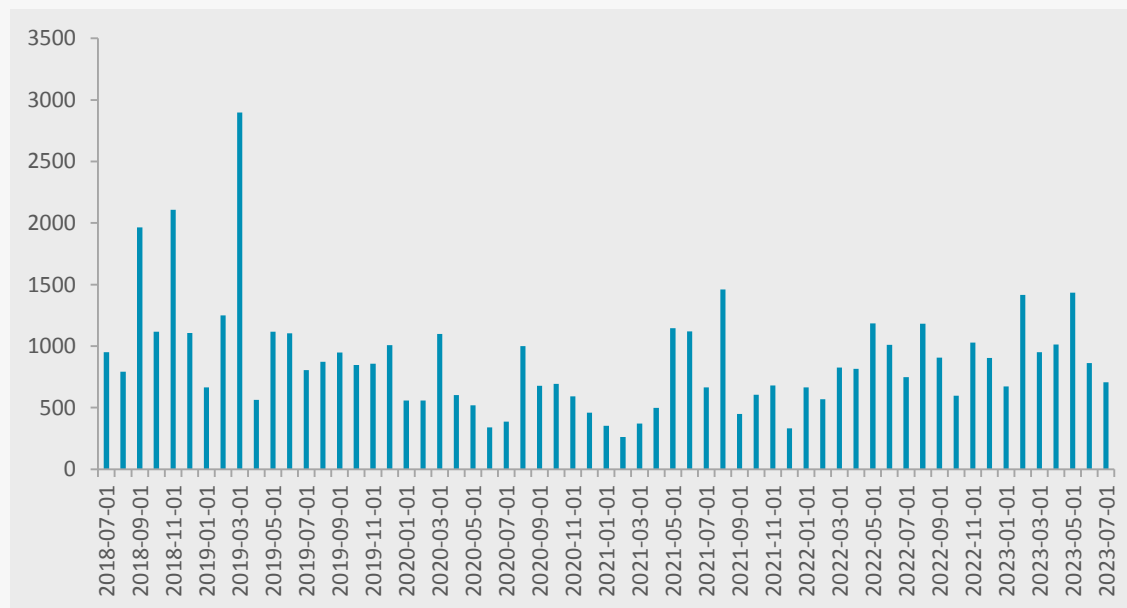
碳酸锂：进出口情况

2.7 碳酸锂进口量 (单位: 吨)



资料来源: Wind、一德有色

2.8 碳酸锂出口量 (单位: 吨)



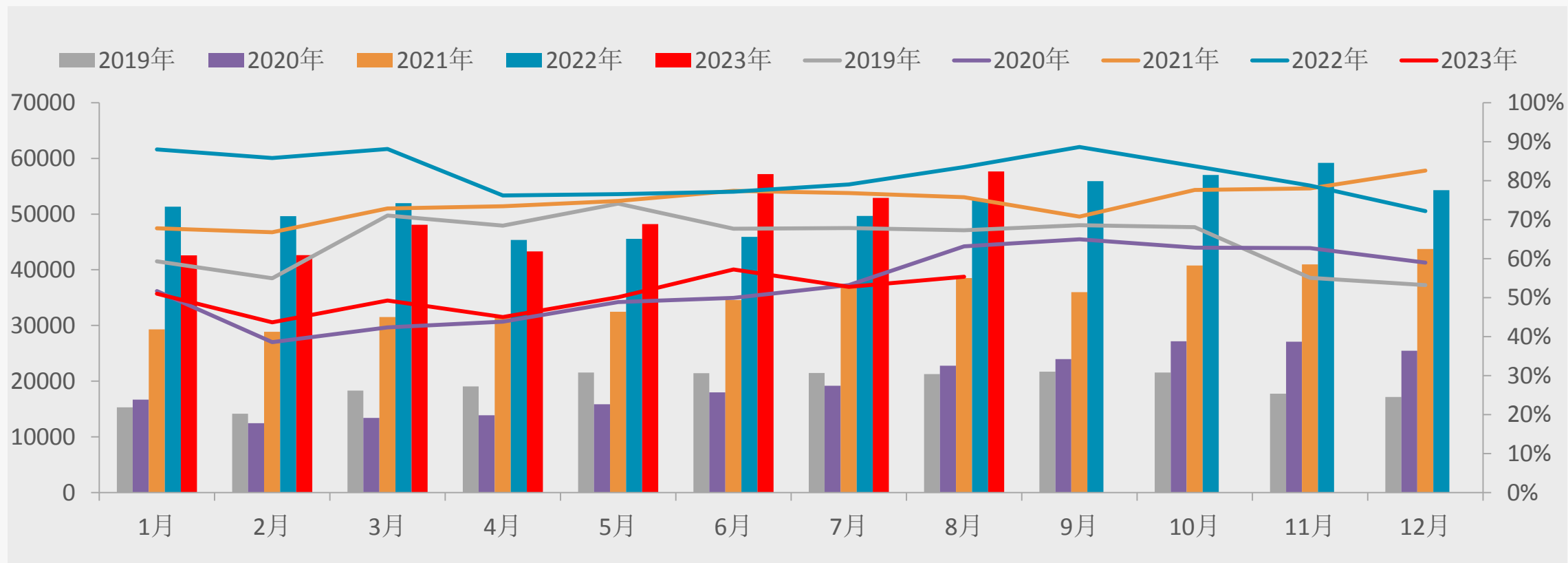
资料来源: Wind、一德有色

03

需求情况

需求：下游消费逐渐好转，三元正极材料产量继续攀升

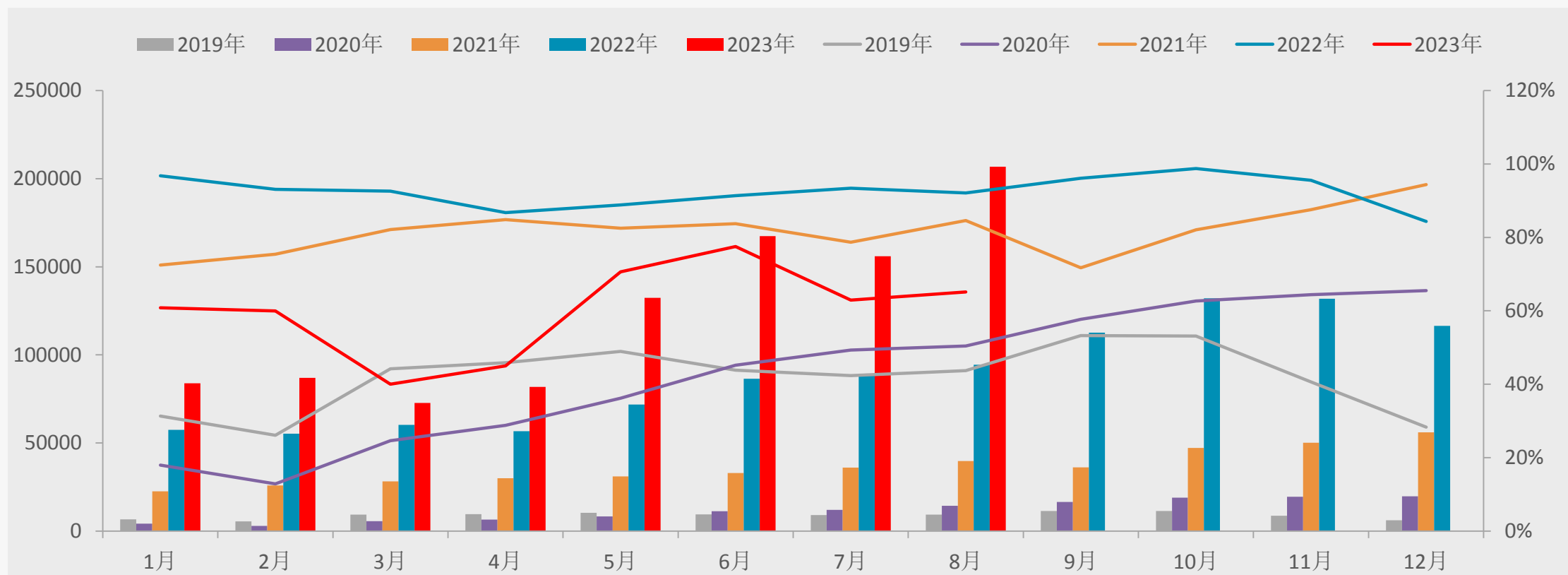
3.1 三元正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）



资料来源：百川盈孚、一德有色

需求：正极材料磷酸铁锂材料持续创新高

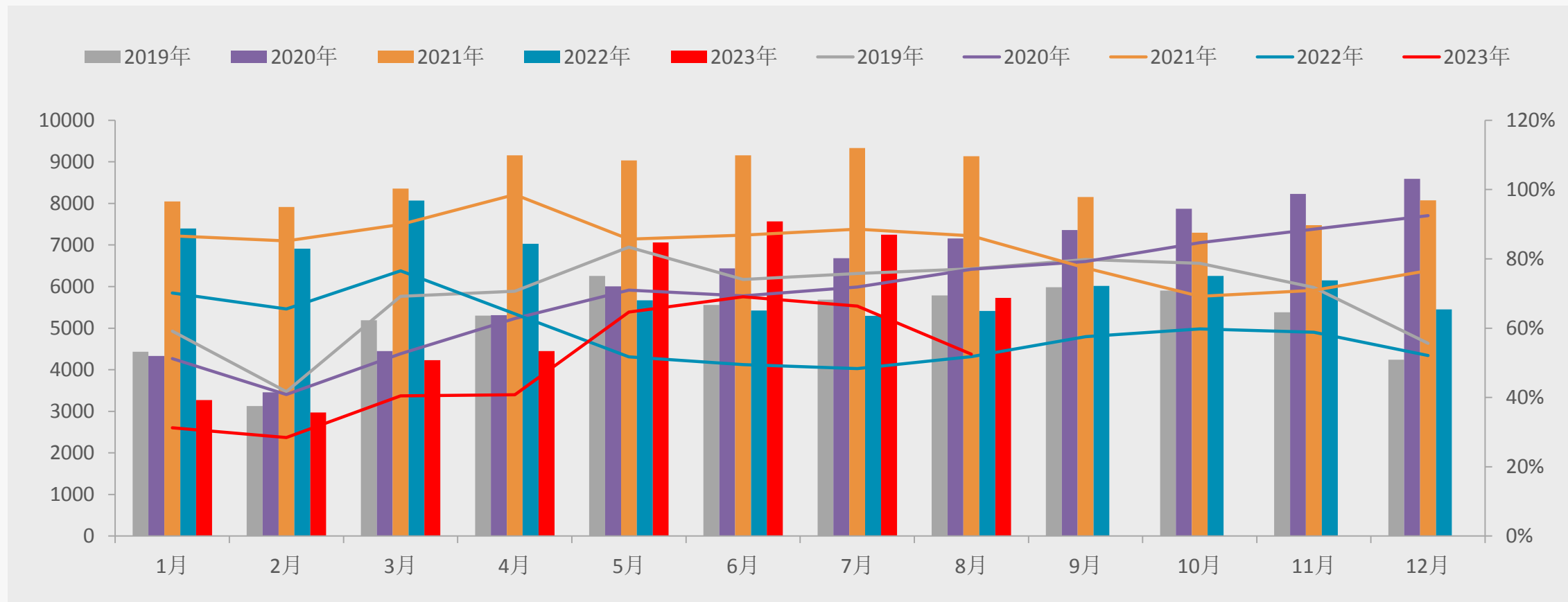
3.2 磷酸铁锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）



资料来源：百川盈孚、一德有色

需求：正极材料钴酸锂产量情况

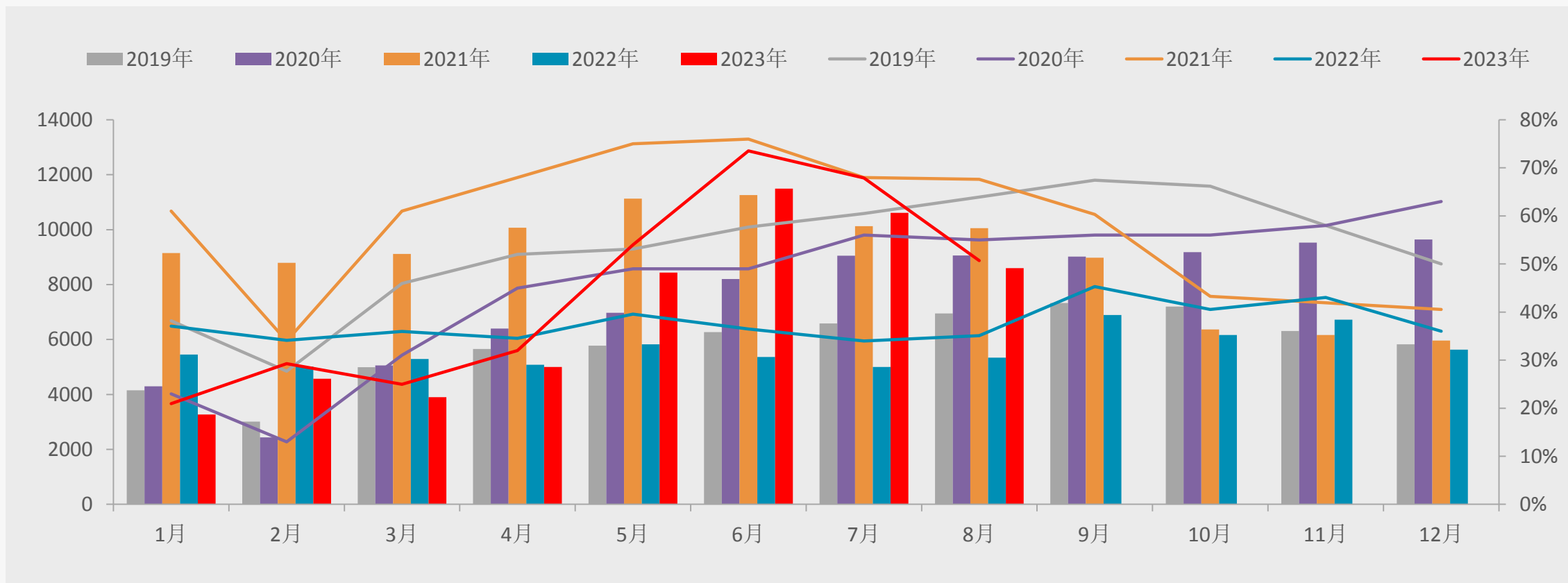
3.3 钴酸锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）



资料来源：百川盈孚、一德有色

需求：正极材料锰酸锂产量情况

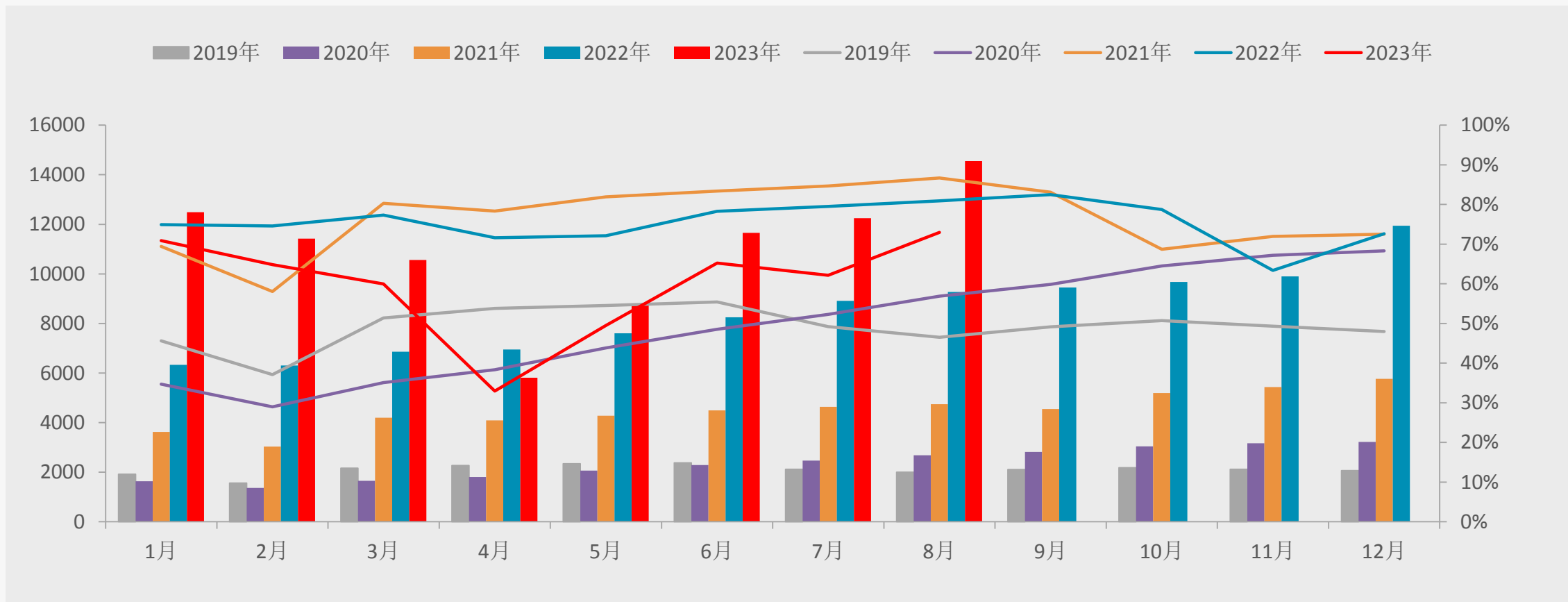
3.4 锰酸锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）



资料来源：百川盈孚、一德有色

需求：六氟磷酸锂产量情况

3.5 六氟磷酸锂产量以及开工率（单位：吨，%）



资料来源：百川盈孚、一德有色

供需平衡：月度

国内碳酸锂平衡表（单位：吨）		2023年碳酸锂平衡表							
	产量/消耗量/库存	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
总产量	碳酸锂总产量	35926	30803	29946	29348	33382	41123	44509	46701
净出口	碳酸锂净进口	11408	8045	16477	10300	8675	11989	12753	13319
	三元材料总产量	42794	43758	46022	44809	54675	55190	56119	55017
	磷酸铁锂产量	64657	71474	70377	80248	111357	141106	145879	133450
	钴酸锂产量	3139	4372	5255	6020	6918	7653	7082	6398
	锰酸锂产量	2608	3851	4103	6804	13515	14691	11165	7526
	六氟磷酸锂产量	8239	8928	7500	4850	8300	13150	13350	14810
	碳酸锂总耗用量	27416	31127	29939	33465	47300	57297	57649	53376
	传统工碳需求	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
总需求	碳酸锂总需求量	30416	34127	32939	36465	50300	60297	60649	56376
供需平衡	碳酸锂总供给量	47334	38848	46423	39648	42057	53112	57262	60020
	碳酸锂总需求量	30416	34127	32939	36465	50300	60297	60649	56376
	碳酸锂供需差	16918	4721	13484	3183	-8243	-7185	-3387	3644

资料来源：百川盈孚、一德有色

04

成本利润情况

成本：一体化

南美盐湖成本	
锂矿/项目名称	碳酸锂成本 (美元/吨)
Maricunga/Blanco	3864+180
Olaroz	4521
Pozuelos-Pastos Grandes	2994+115
Centenario-Ratones	3500
Cauchari-Olaroz	3579
Sal de Vida	3330

国内盐湖成本	
锂矿/项目名称	碳酸锂生产成本 (元/吨)
察尔汗盐湖	34000
东台吉乃尔	40000
扎布耶盐湖	24000
宣汉锂钾卤水资源	5000

北美矿山成本	
矿山	成品成本 (美元/吨)
Sonora	4048.95 (LCE)
Thacker Pass	4088 (LCE)

资料来源：公开数据、一德有色

成本：上市公司

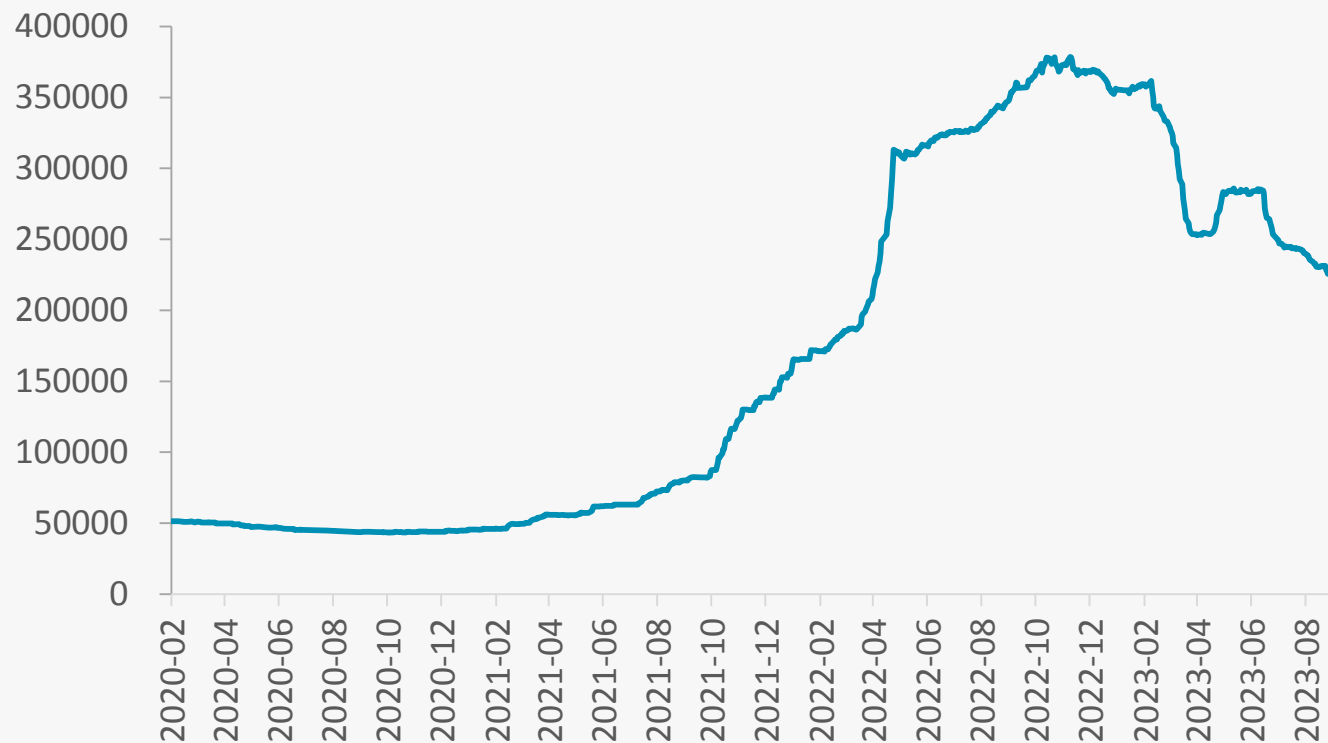
企业	锂盐产品成本	锂盐销售量	企业“账面”平均成本 (万元)
天齐锂业	3539419858	58095.28	6.09
赣锋锂业	15177543764	97362.73	15.59
盐湖股份(蓝科锂业)	921408779.2	30171	3.05
永兴材料	1091399576	19700	5.54
西藏矿业	96595550.6	10801.65	8.94
盛新锂能	4806334487	47469.72	10.13
融捷股份	1043121293	3527.23	29.57
中矿资源	2927485535	24206.9	12.09
雅化集团	5710397509	31665	18.03
江特电机	2136599822	12526.19	17.06

资料来源：上市公司年报、一德有色

成本：锂精矿价格回落，外购原料生产成本下降

	材料	单耗
主料	锂辉石6%	8
	硫酸	2.4
辅料	纯碱	2
	电力	3000
能源	动力煤	2.2

资料来源：公开数据、一德有色



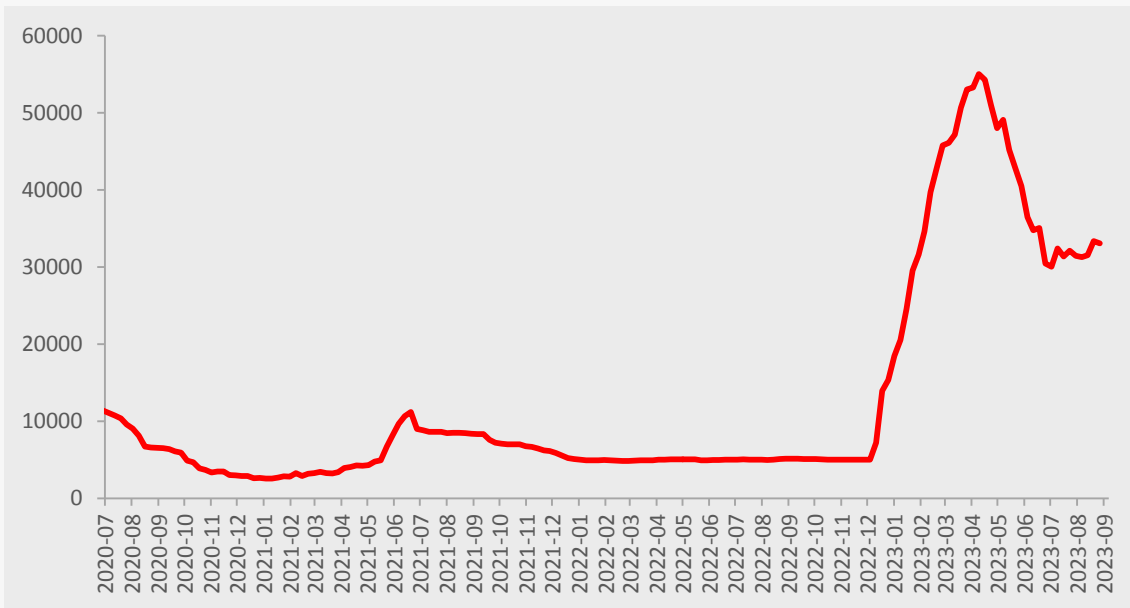
资料来源：公开数据、一德有色

05

库存以及市场结构

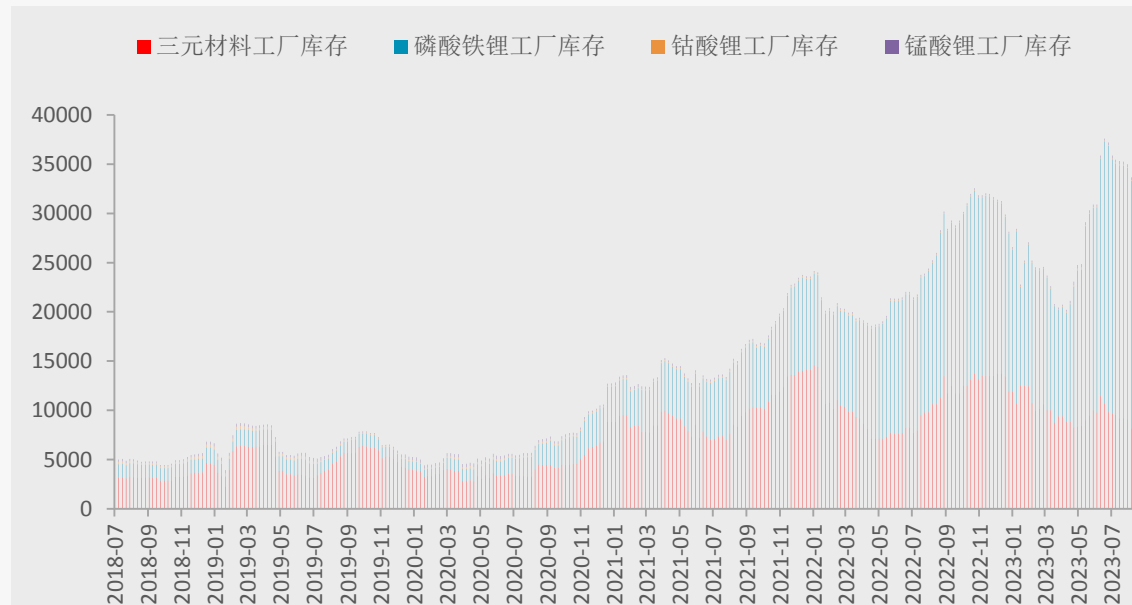
库存：碳酸锂库存增加，材料厂产成品库库存增加

5.1 碳酸锂库存 (单位: 吨)



资料来源：百川盈孚、一德有色

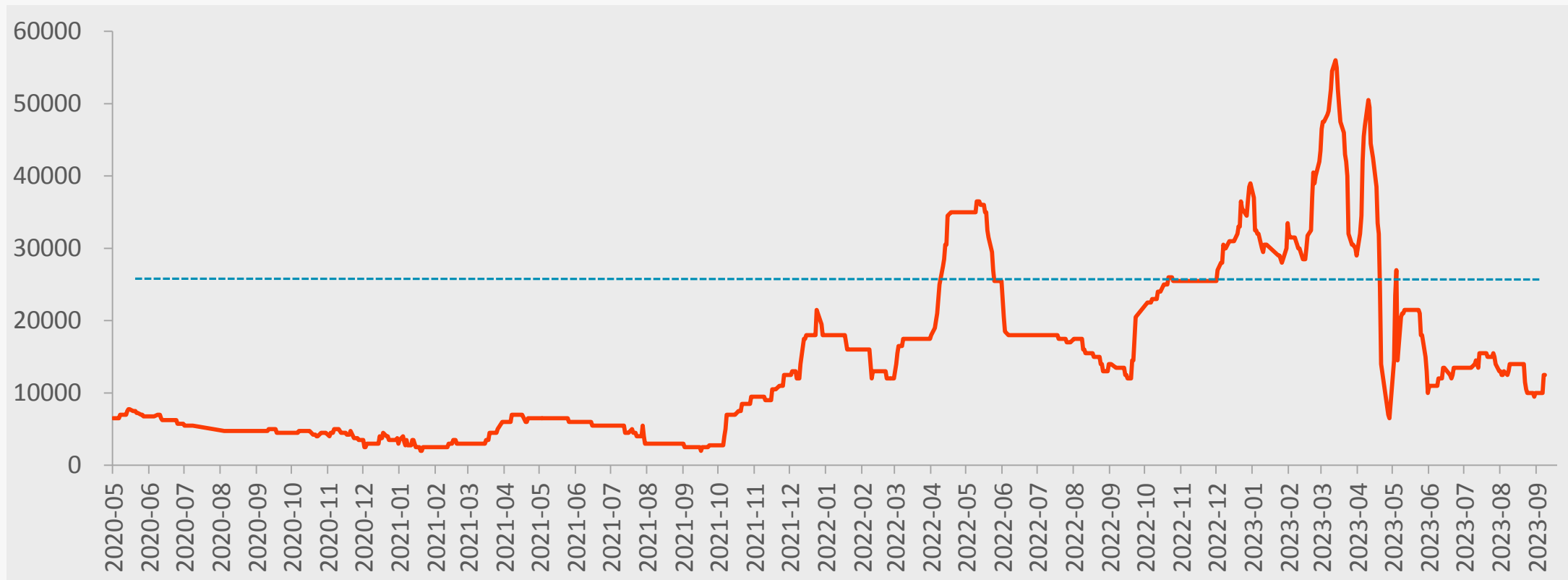
5.2 正极材料库存 (单位: 吨)



资料来源：百川盈孚、一德有色

市场结构：电碳-工碳价差一万四附近

5.3 电碳-工碳价差（单位：元）



资料来源：Wind、一德有色

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn