

碳酸锂：供需两弱，价格维持震荡

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11月5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：9月全国碳酸锂产量共计35298吨，环比下降9.26%，同比增下降0.32%。
进出口	锂矿：9月中国锂矿石进口数量为49.9万吨，环比增加93.2%，同比增加125.6%。其中从澳大利亚进口39.9万吨，环比增加130.6%，同比增加94.1%。自巴西进口3.3万吨，环比增加327.5%，同比增加504.2%
	碳酸锂：9月我国碳酸锂进口量1.3656万吨，同比增加9%，环比增加26%。1-9月，中国碳酸锂合计进口量11.04万吨，同比增长5.6%。
消费	三元正极材料：9月全国三元正极材料产量共计56460吨，环比下降2.09%，同比增长0.98%； 磷酸铁锂正极材料：9月全国磷酸铁锂正极材料产量为203365万吨，环比增下降1.67%，同比增80.56%； 钴酸锂正极材料：9月份全国钴酸锂正极材料总产量为4670吨，环比下降18.50%，同比增下降22.36%； 锰酸锂正极材料：9月份全国锰酸锂正极材料总产量超万吨为7195吨，环比下降16.34%，同比增长4.43% 六氟磷酸锂：9月份全国六氟磷酸锂产量为12014吨，环比下降17.46%，同比增长27.13%
库存	周内工厂库存27780吨，上周工厂库存27376吨。
成本利润	周内锂精矿价格继续回落，CIF报价2070美元/吨，外采锂精矿生产成本15.66万元/吨上下
现货升贴水	LC2401收盘价151400元/吨，电池级现货报价161500元/吨，现货升水10100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，周内澳矿价格继续下行；国内盐湖提锂逐渐进入出货淡季，但产量未有明显下降；由于原料以及利润因素，江西地区以及四川地区冶炼厂开工率较低；需求方面，10月正极材料企业整体下游消费较弱；1-9月，我国动力和储能电池合计累计产量为533.7GWh，产量累计同比增长44.9%。终端方面，1-9月，新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%。库存方面，十一前后库存整体下行，内部结构看库存由盐厂向下游转移。成本方面，国内锂辉石精矿CIF报价2070美元/吨，折算碳酸锂成本15.66万元/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3500元/吨，折算碳酸锂成本14.6万元/吨附近。周内蓝科再次放货拍卖300吨，起拍价定150000元/吨，最终在151000-153000元/吨成交，盘面无明显反应。

投资策略：短期【140000,175000】区间操作为主思路；中长期依旧以逢高沽空为主思路。

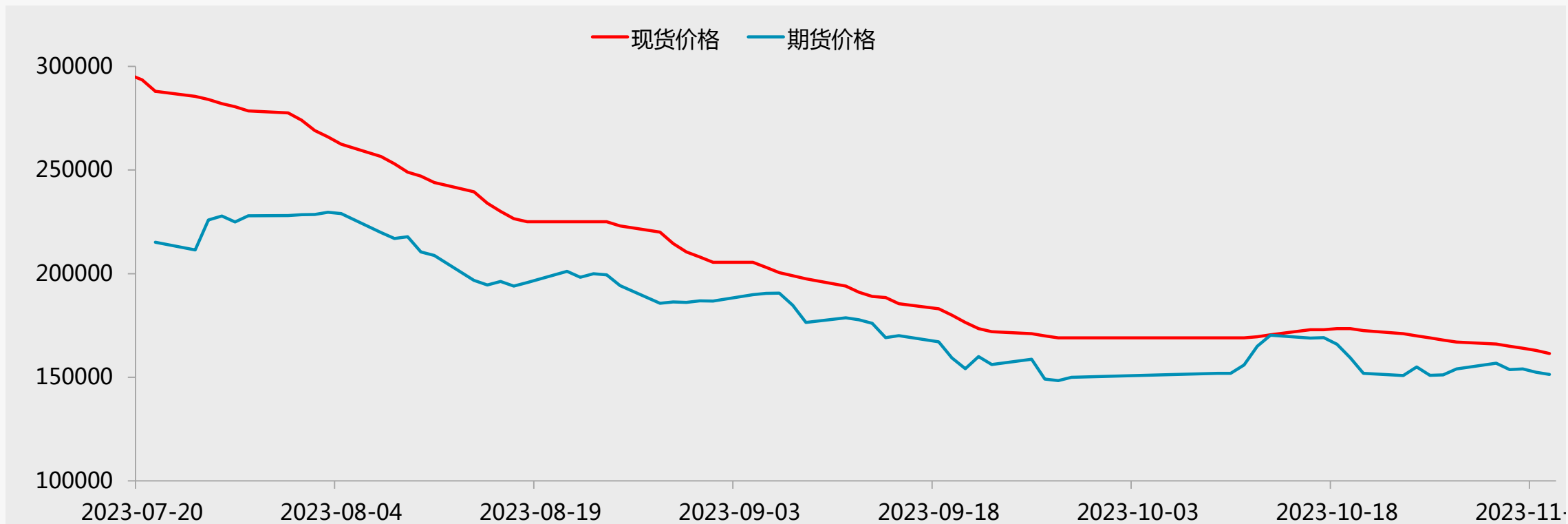
现货市场：国内现货市场情况

表1.1：国内碳酸锂价格

日期	2023-10-27	2023-11-3	周度波动
碳酸锂（电池级）	167000	161500	-5500
碳酸锂（工业级）	158000	153000	-5000
电池级碳酸锂：四川	167000	161500	-5500
电池级碳酸锂：江苏	167000	161500	-5500
电池级碳酸锂：新疆	167000	161500	-5500
电池级碳酸锂：江西	167000	161500	-5500
电池级碳酸锂：山东	167000	161500	-5500

期货市场：价格走势

图1.1：国内碳酸锂价格



资料来源：百川盈孚、一德有色

期现追踪表

碳酸锂交割跟踪											
	备注	江西	四川	青海	江苏	湖南	上海	福建	湖北	湖南	广东
日期		2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5	2023-11-5
合约代码		LC2401	LC2401	LC2401	LC2401	LC2401	LC2402	LC2403	LC2404	LC2405	LC2406
最后交易日		2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16	2024-1-16
间隔天数		72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
期货收盘价		151400	151400	151400	151400	151400	151400	151400	151400	151400	151400
工碳现货价(替代交割品)		153000	153000	153000	153000	153000	153000	153000	153000	153000	153000
工碳基差		1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600
工碳替代升贴水		-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000	-25000
电碳现货价(基准交割品)		161500	161500	161500	161500	161500	161500	161500	161500	161500	161500
电碳基差		10100	10100	10100	10100	10100	10100	10100	10100	10100	10100
地区升贴水		0	0	-1000	0	0	0	0	0	0	0
持仓成本											
交易手续费	0.0080%	12.11	12.11	12.11	12.11	12.11	12.11	12.11	12.11	12.11	12.11
交割手续费	1元/吨	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
仓储费	5元/吨.天	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
质检费(基准交割品)	9000元/批次	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
质检费(替代交割品)	7000元/批次	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
配合质检费	20元/吨	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
入库费	25元/吨(汽运)	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
出库费	25元/吨(汽运)	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
期货保证金	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
贷款利息	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
交割收益											
工碳卖交割费用		3090	3090	3090	3090	3090	3090	3090	3090	3090	3090
工碳卖交割收益		-29690	-29690	-30690	-29690	-29690	-29690	-29690	-29690	-29690	-29690
电碳卖交割费用		3391	3391	3391	3391	3391	3391	3391	3391	3391	3391
电碳卖交割收益		-13491	-13491	-14491	-13491	-13491	-13491	-13491	-13491	-13491	-13491

数据来源：一德有色、公开数据

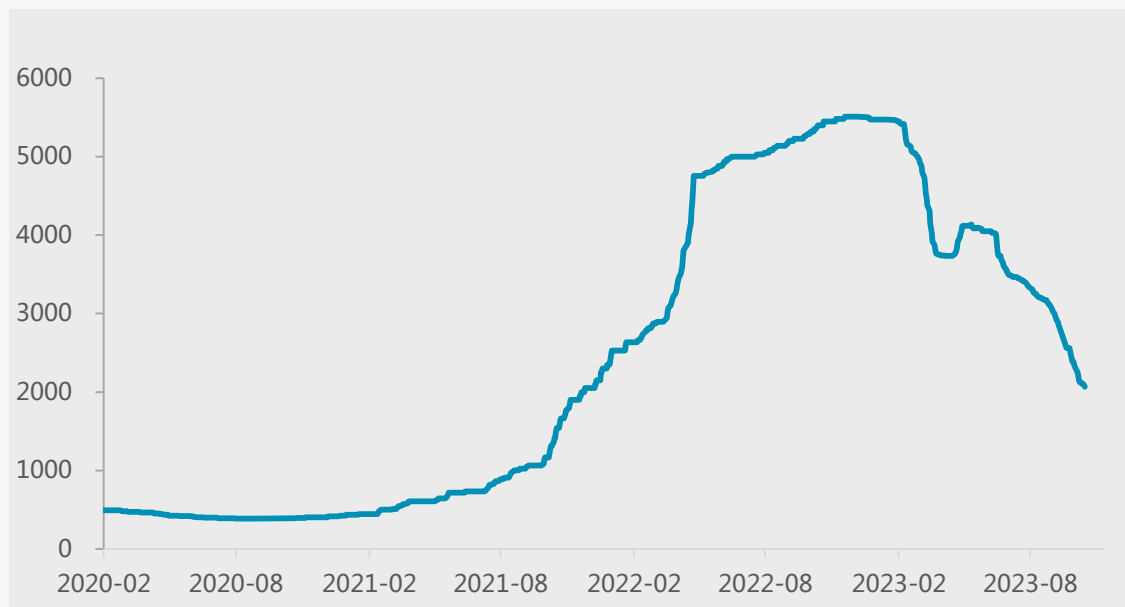


02

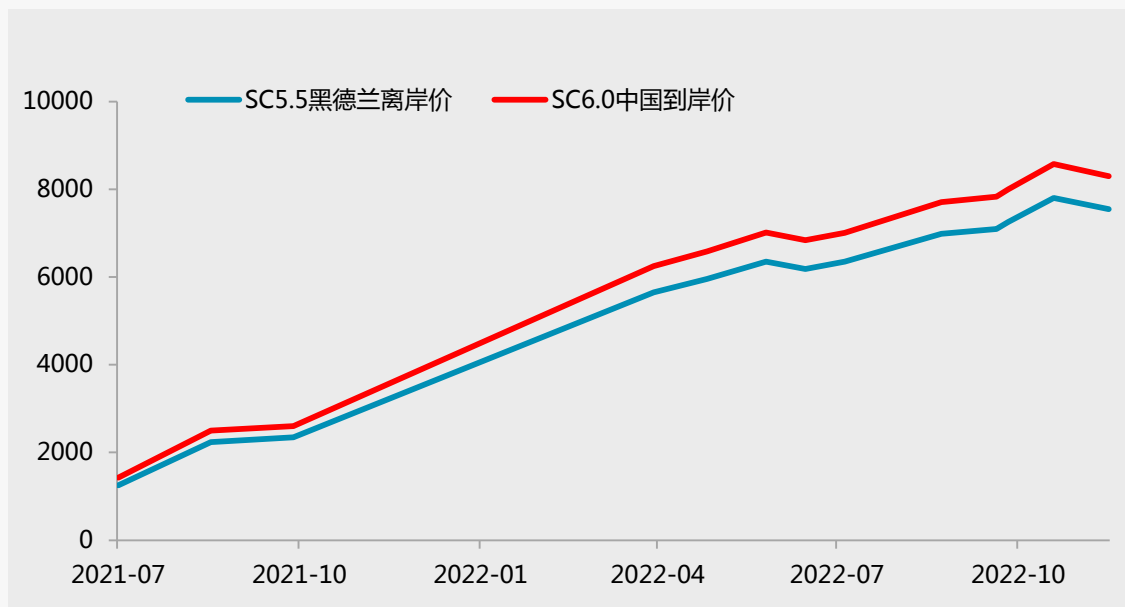
供应端情况

锂矿：报价

2.1 锂精矿CIF报价（单位：美元/吨）



2.2 Pilbara锂精矿拍卖价（单位：美元/吨）

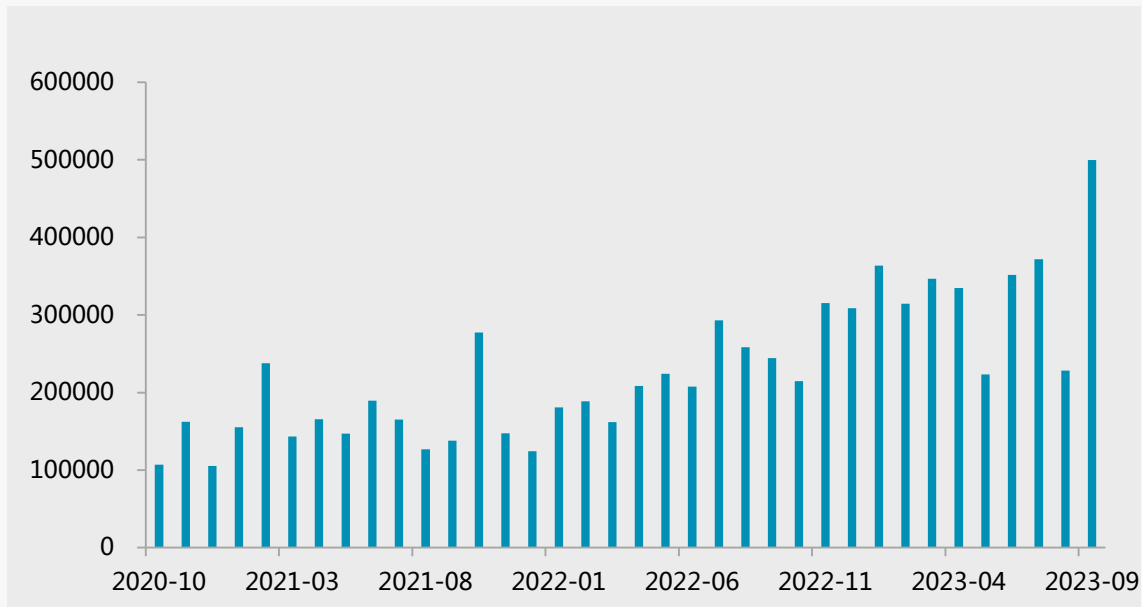


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 周内四季度矿价谈判，锂矿价格继续回落，锂辉石CIF报价2220美元/吨；锂云母1.5%-2%报价均价2775元/吨。

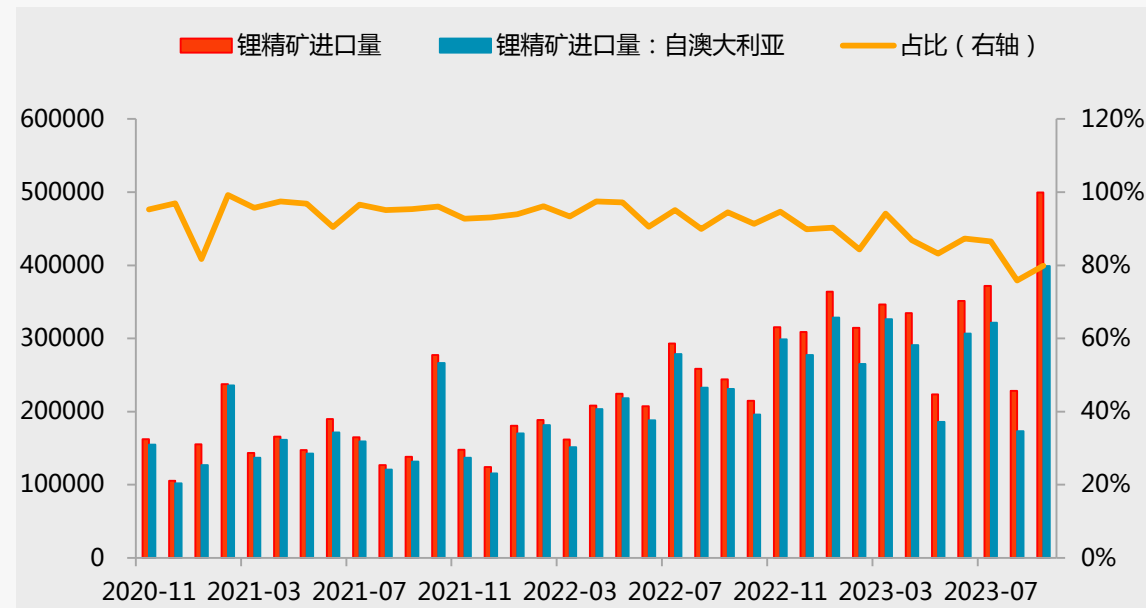
锂矿：进口情况

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）



- 9月中国锂矿石进口数量为49.9万吨，环比增加93.2%，同比增加125.6%。其中从澳大利亚进口39.9万吨，环比增加130.6%，同比增加94.1%。自巴西进口3.3万吨，环比增加327.5%，同比增加504.2%。
- 1-9月中国锂矿石进口数量为316.2万吨，同比增加64.0%。其中从澳大利亚进口263.0万吨，同比增加45.7%。

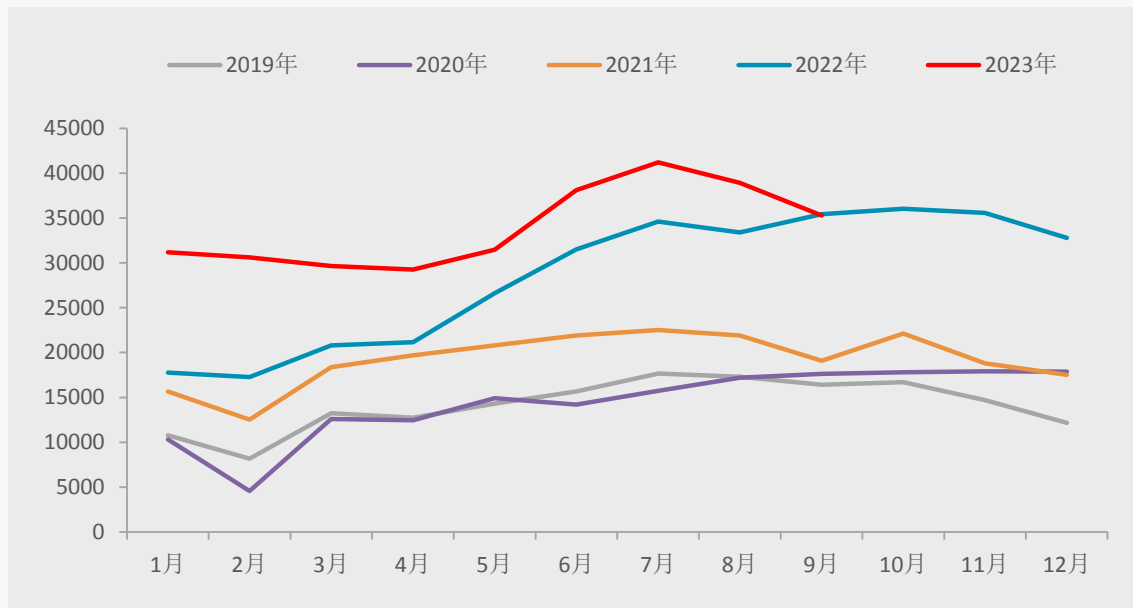
碳酸锂：年内计划新增产能

表2.1 2023年国内碳酸锂新增产能

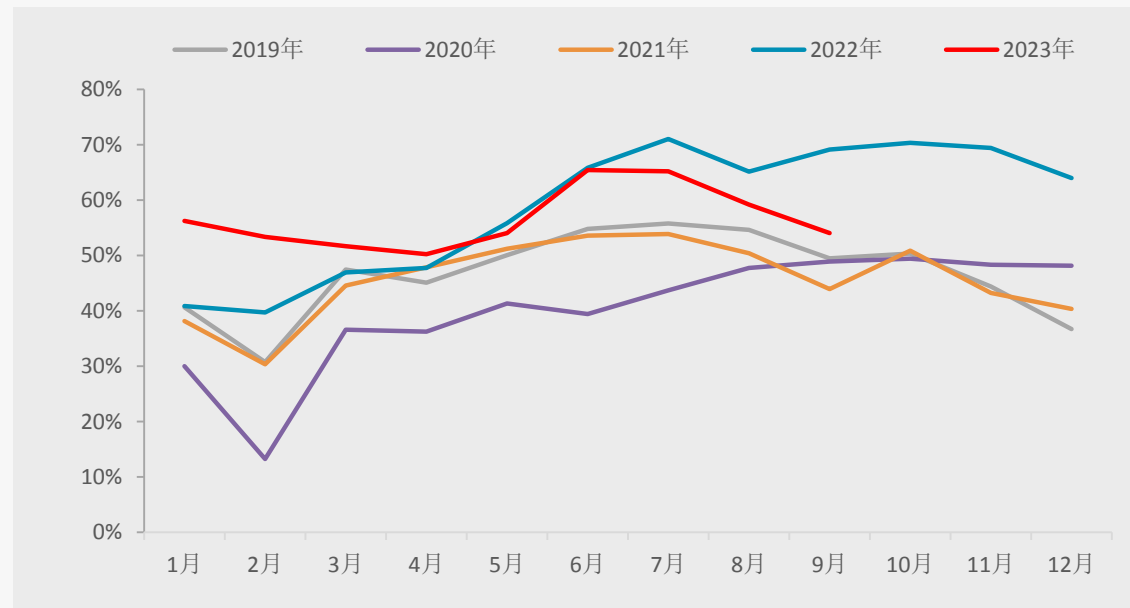
企业名称	项目名称	项目产能	计划投产日期	备注
贵州红星电子材料有限公司	0.4万吨碳酸锂产线	4000	2月	已投
江西金辉锂业有限公司	1.4万吨碳酸锂产线	14000	2月	已投
河南中鑫新材料有限公司	1万吨碳酸锂产线	10000	4月	已投
国轩高科股份有限公司	6万吨碳酸锂产线	60000	6月	先期规划建设年产1万吨，二期5万吨
江西省钨智新能源有限责任公司	一期5000吨，二期5000吨	5000	6月	一期已投
志存锂业集团有限公司	志存锂业与田基地年产20万吨碳酸锂	100000	7月	一期10万吨7月建成投产
四川能投鼎盛锂业有限公司	0.5万吨碳酸锂产线	5000	8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	

碳酸锂：产量以及开工率

2.5 碳酸锂产量 (单位：吨)



2.6 碳酸锂企业开工率 (单位：%)

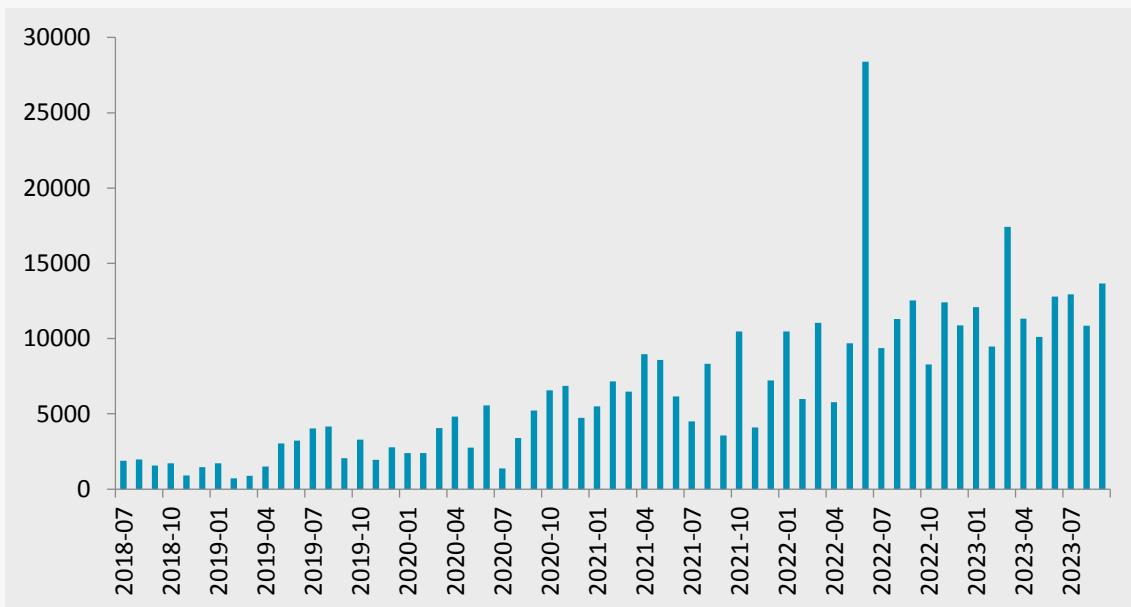


资料来源：百川盈孚、一德有色

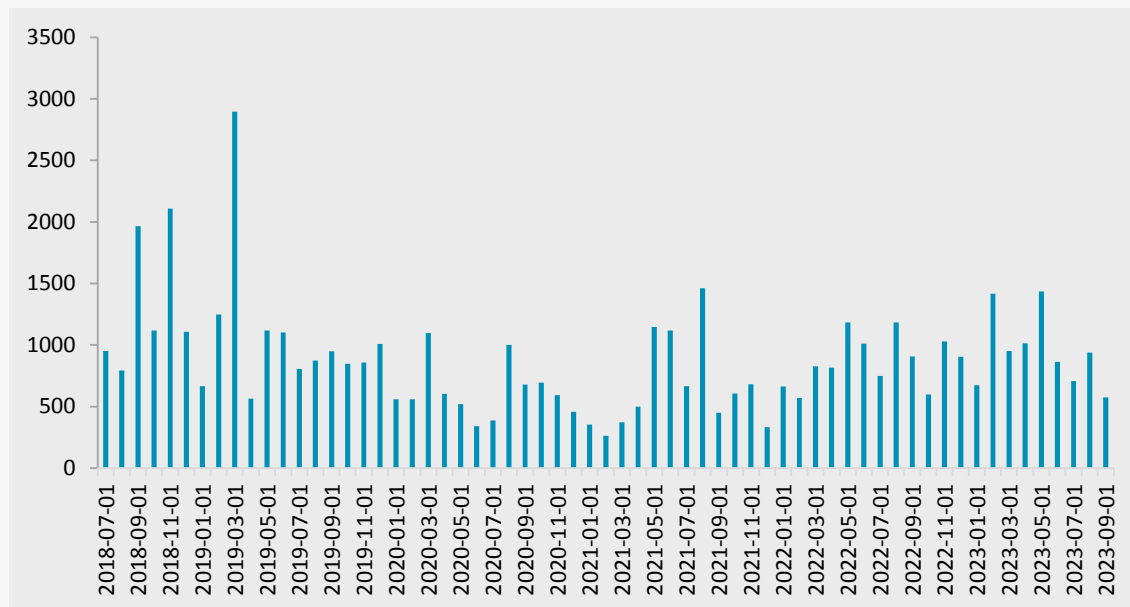
- 9月全国碳酸锂产量共计35298吨，环比下降9.26%，同比增下降0.32%。
- 9月全国碳酸锂开工率下行至54.07%，上月59.21%，环比降8.68%

碳酸锂：进出口情况

2.7 碳酸锂进口量（单位：吨）



2.8 碳酸锂出口量（单位：吨）



资料来源：Wind、一德有色

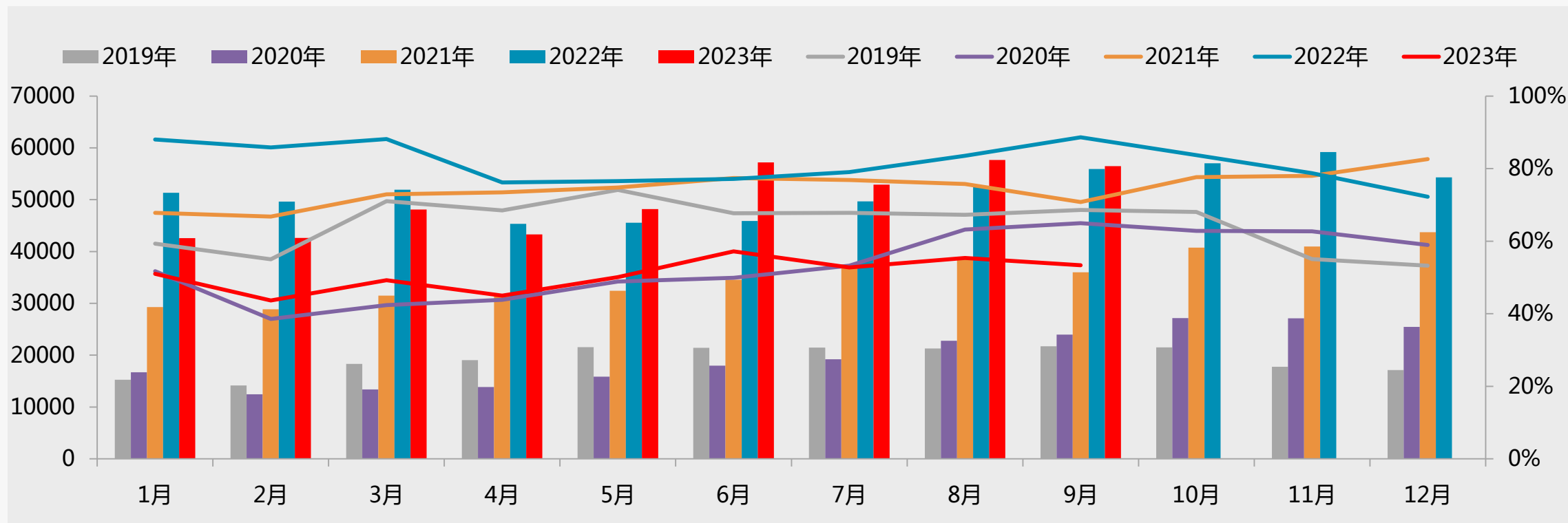
- 9月我国碳酸锂进口量1.3656万吨，同比增加9%，环比增加26%。
- 1-9月，中国碳酸锂合计进口量11.04万吨，同比增长5.6%。

03

需求情况

需求：下游消费缺乏亮点，三元正极材料排产无明显增量

3.1 三元正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）

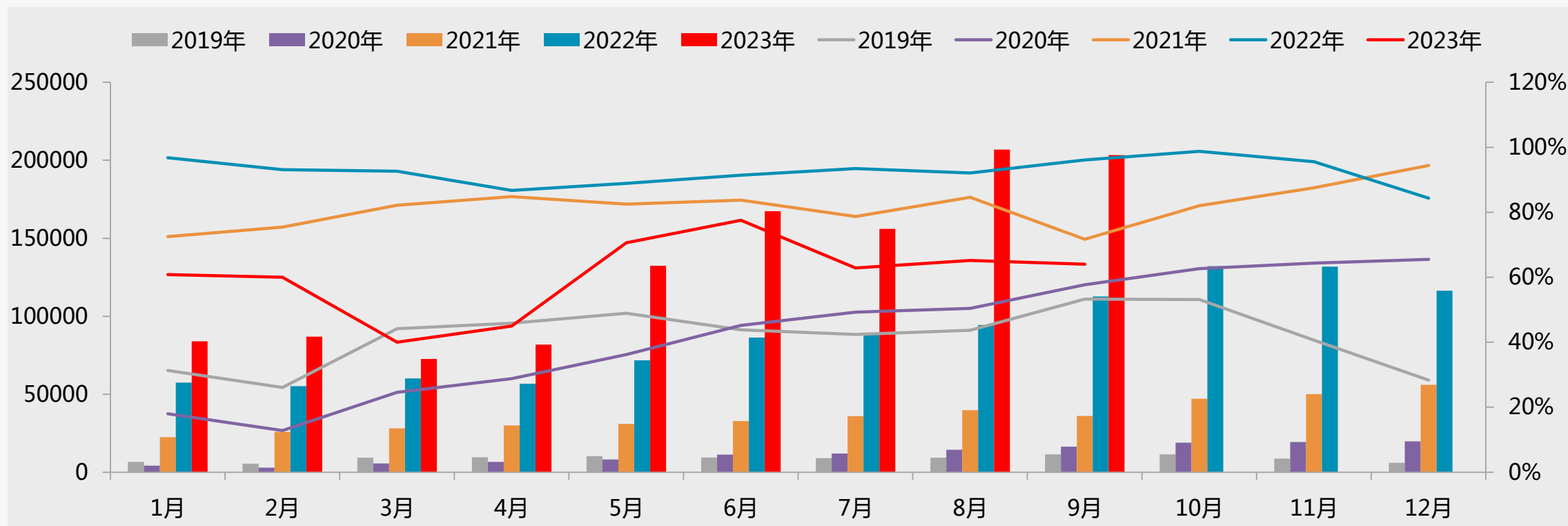


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 9月全国三元正极材料产量共计56460吨，环比下降2.09%，同比增长0.98%；
- 9月全国三元正极材料开工率53.37%，上月55.38%，环比降3.63%

需求：正极材料磷酸铁锂材料产量环比下降

3.2 磷酸铁锂正极材料产量以及开工率（单位：吨，%）

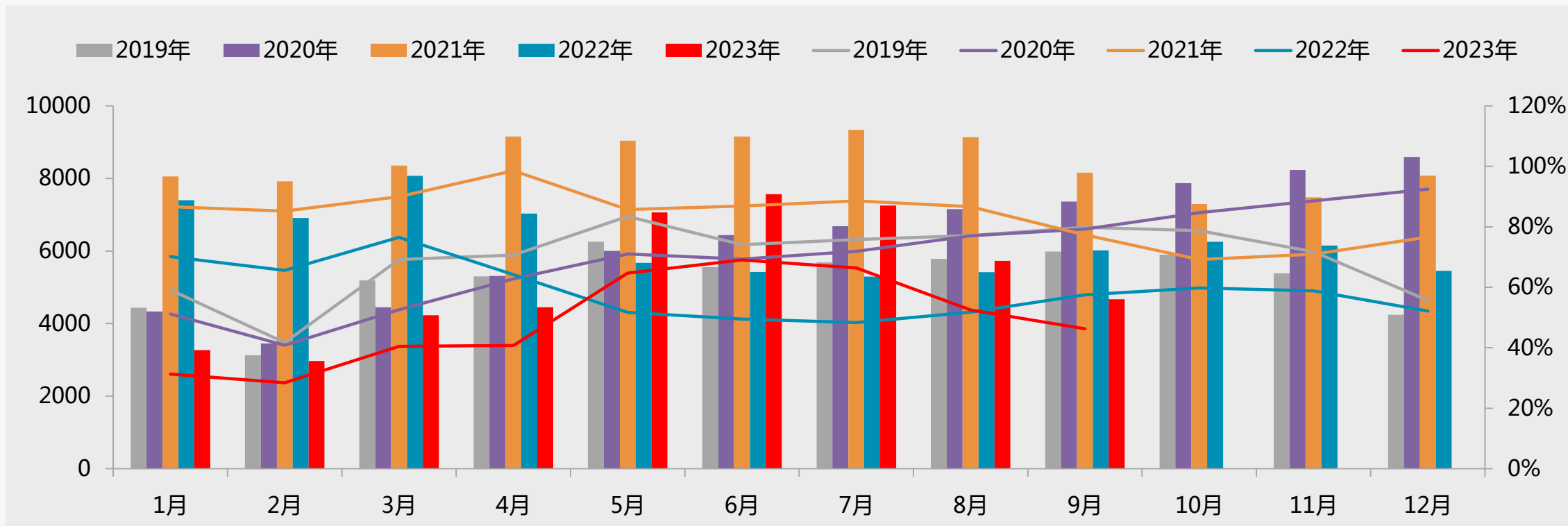


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 9月全国磷酸铁锂正极材料产量为203365万吨，环比增下降1.67%，同比增80.56%；
- 9月全国磷酸铁锂正极材料开工率63.98%，上月65.07%，环比降1.68%

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，%）

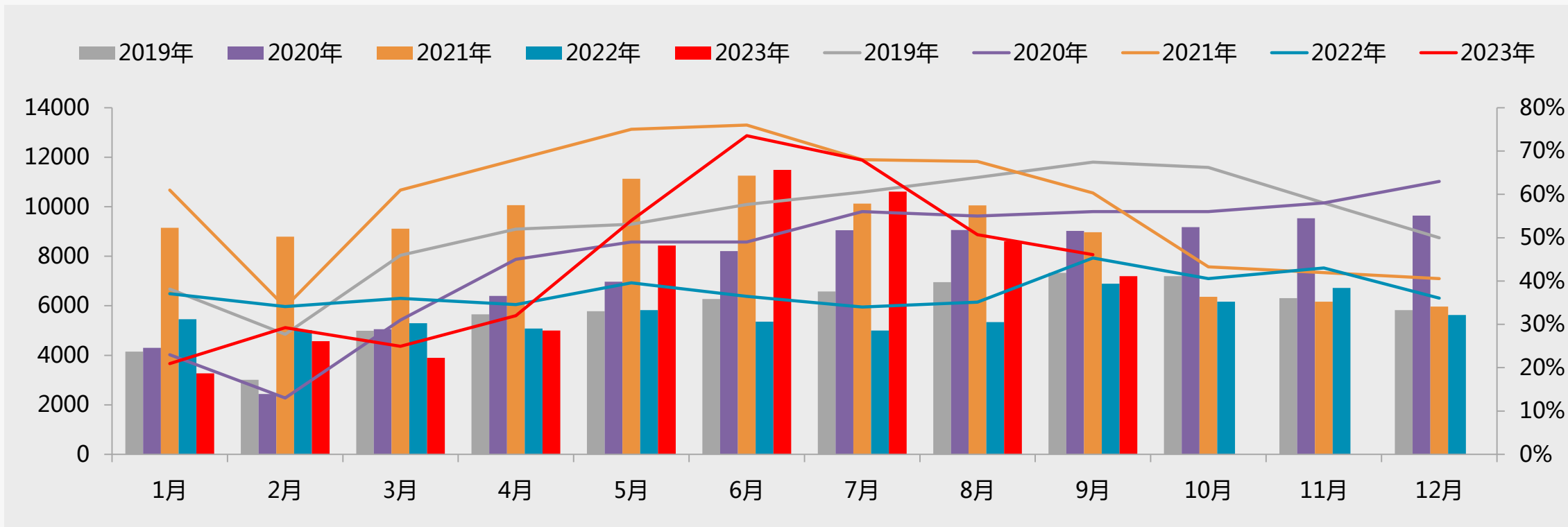


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 9月份全国钴酸锂正极材料总产量为4670吨，环比下降18.50%，同比增下降22.36%；
- 9月全国钴酸锂正极材料开工率46.29%，上月52.49%，环比降11.81%

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，%）

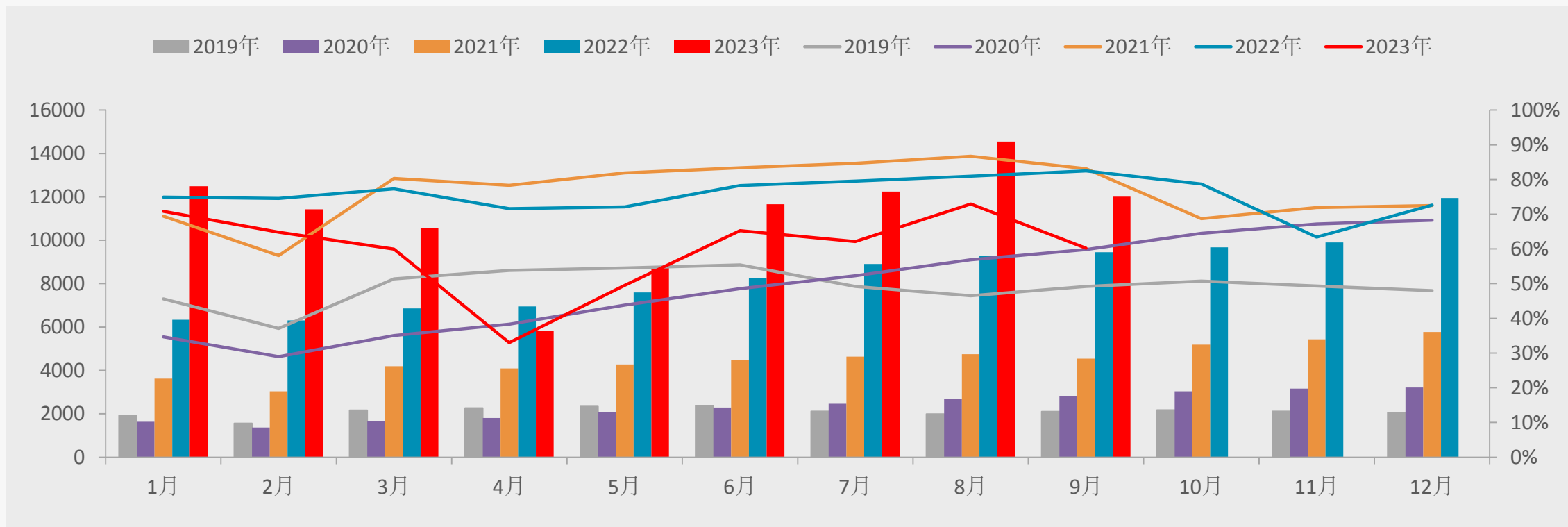


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 9月全国锰酸锂正极材料总产量超万吨为7195吨，环比下降16.34%，同比增长4.43%；
- 9月全国锰酸锂正极材料开工率46.09%，上月50.71%，环比降9.11%

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，%)

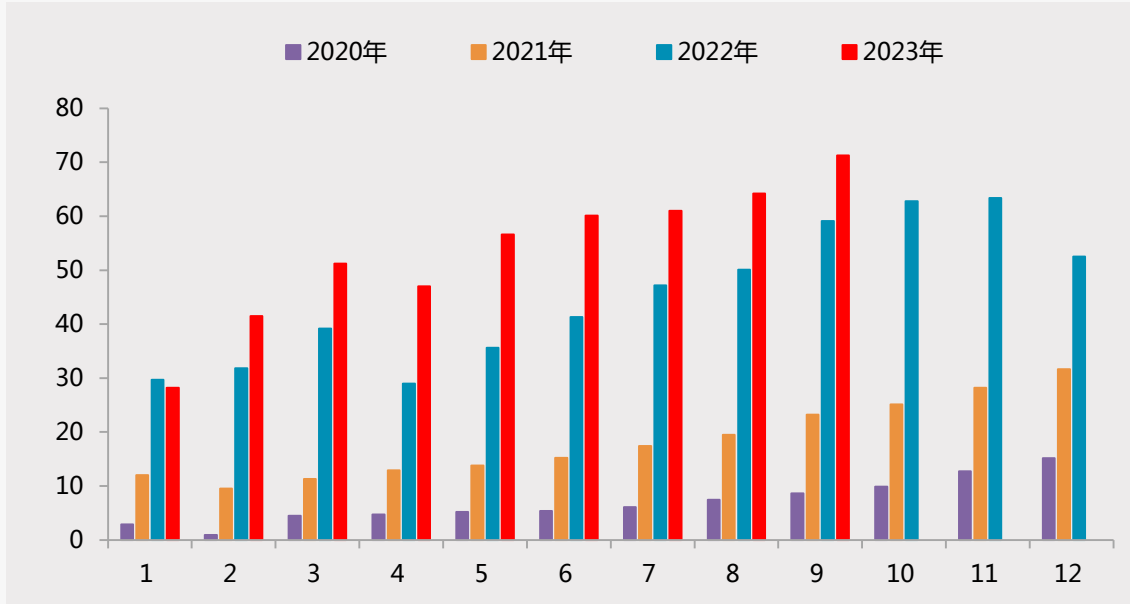


资料来源：百川盈孚、一德有色

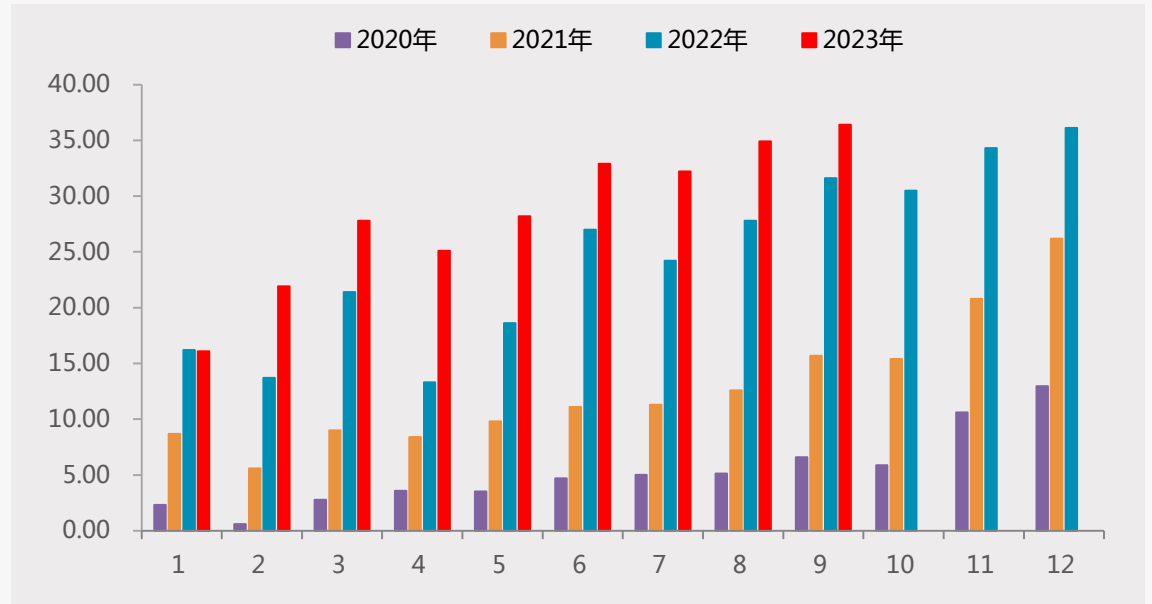
- 9月份全国六氟磷酸锂产量为12014吨，环比下降17.46%，同比增长27.13%
9月全国六氟磷酸锂开工率60.21%，上月72.94%，环比降17.45%

下游情况：动力电池

3.6 动力电池产量（单位：GWh）



3.7 动力电池装车量（单位：GWh）

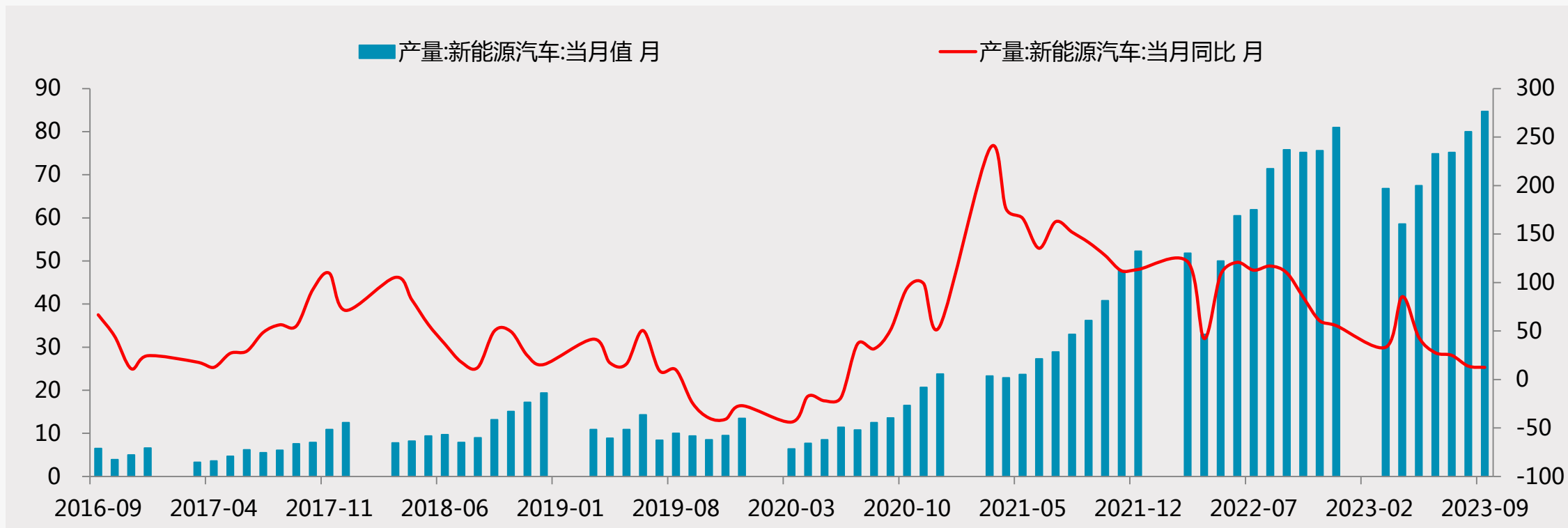


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，一德有色

- 9月，我国动力电池装车量36.4GWh，同比增长15.1%，环比增长4.4%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量33.6%，同比增长9.1%，环比增长13.2%；磷酸铁锂电池装车量24.2GWh，占总装车量66.4%，同比增长18.6%，环比增长0.6%。
- 1-9月，我国动力电池累计装车量255.7GWh, 累计同比增长32.0%。其中三元电池累计装车量81.6GWh, 占总装车量31.9%，累计同比增长5.7%；磷酸铁锂电池累计装车量173.8GWh, 占总装车量68.0%，累计同比增长49.4%。

终端情况：新能源汽车

3.8 新能源汽车产量（单位：万辆）



资料来源：中汽协网站，一德有色

- 9月，新能源汽车产销分别完成87.9万辆和90.4万辆，环比分别增长4.3%和6.8%，同比分别增长16.1%和27.7%；
- 1-9月，新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%。

供需平衡：月度

表3.1 新能源汽车产量 (单位：万辆)

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	9月
产量	碳酸锂总产量	35926	30803	29946	29348	33382	41123	44509	45022	42154
进出口	碳酸锂净进口	11408	8045	16477	10300	8675	11924	12223	9904	10000
需求	三元材料总产量	42794	43758	46022	44809	54675	55190	56119	56167	52867
	磷酸铁锂产量	64657	71474	70377	80248	111357	141106	138890	130790	130000
	钴酸锂产量	3139	4372	5255	6020	6918	7653	6673	6796	7418
	锰酸锂产量	2608	3851	4103	6804	13515	14691	10072	8041	6887
	六氟磷酸锂产量	8239	9472	7500	4850	8300	13150	14670	15010	15000
	碳酸锂总耗用量	27416	31307	29939	33465	47300	57297	55893	53424	52657
	传统工碳需求	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
	碳酸锂总需求量	30416	34307	32939	36465	50300	60297	58893	56424	55657
	供需平衡	碳酸锂总供给量	47334	38848	46423	39648	42057	53047	56732	55865
碳酸锂总需求量		30416	34307	32939	36465	50300	60297	58893	56424	55657
碳酸锂供需差		16918	4542	13484	3183	-8243	-7250	-2161	-559	



资料来源：百川盈孚、一德有色

04

成本利润情况

成本：一体化

表4.1：南美盐湖成本

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

表4.2：青海盐湖成本

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

资料来源：公开数据、一德有色

- 盐湖提锂是碳酸锂最低成本线；
- 南美盐湖成本普遍在2-3万元/吨；
- 国内盐湖成本普遍在3-4万元/吨。

成本：上市公司

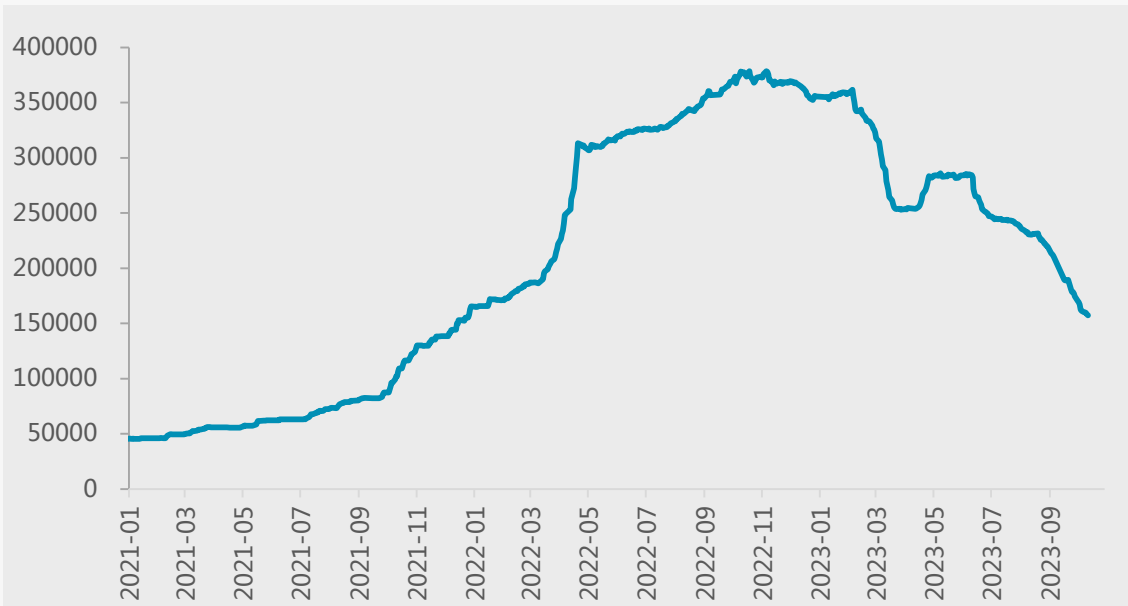
表4.3：国内上市公司“账面”平均成本

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

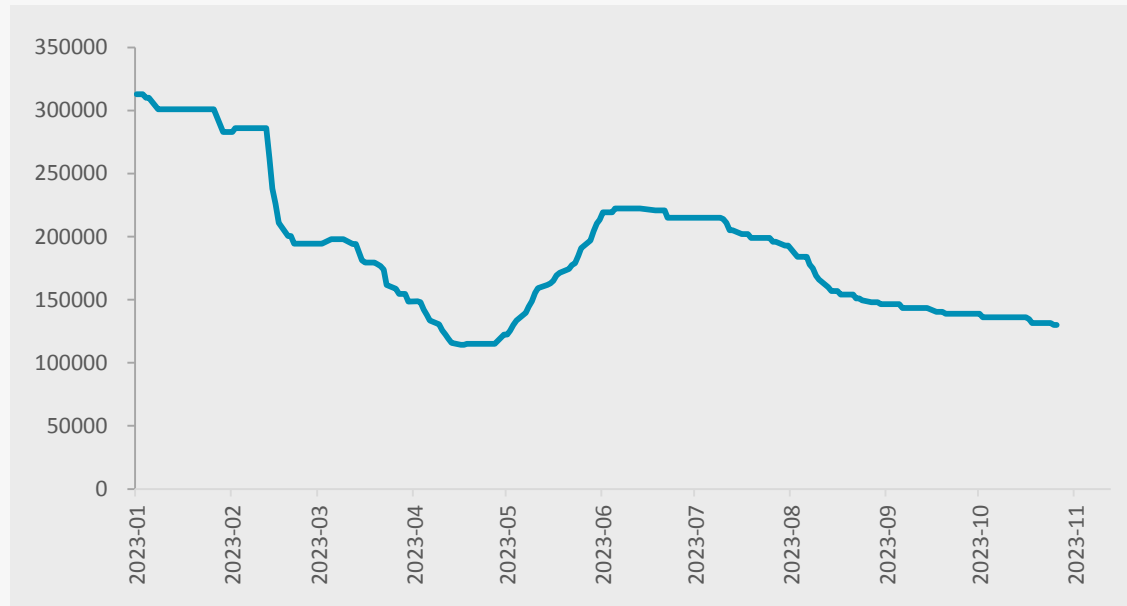
成本

图4.1：澳矿产碳酸锂成本



资料来源：公开数据、一德有色

图4.2：锂云母产碳酸锂成本



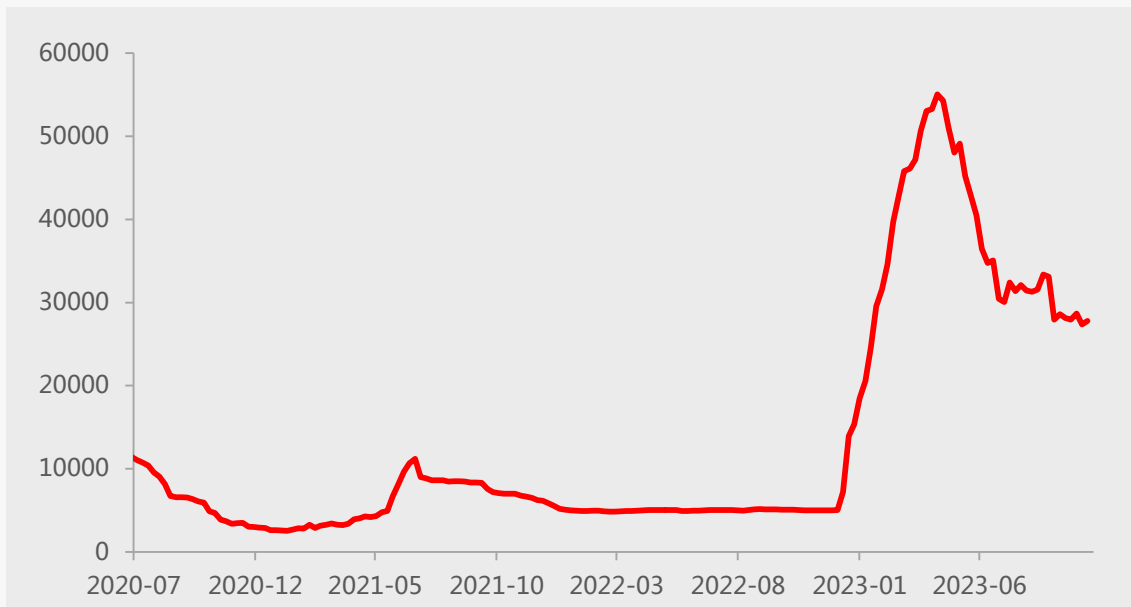
- 澳矿价格回落，外购原料生产成本动态下移；
- 澳矿周内报价2070美元/吨，折合碳酸锂生产成本15.66万元/吨；
- 锂云母2%报价3500元/吨，折合碳酸锂生产成本14.6万元/吨

05

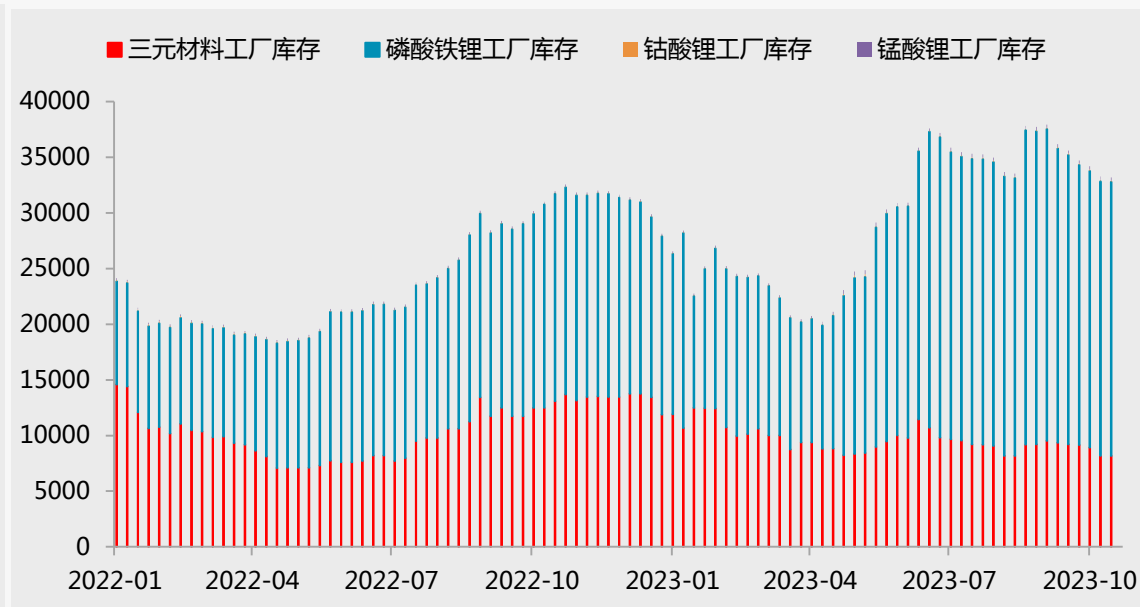
库存以及市场结构

库存：碳酸锂库存以及材料厂产成品库存

5.1 碳酸锂库存 (单位：吨)



5.2 正极材料库存 (单位：吨)

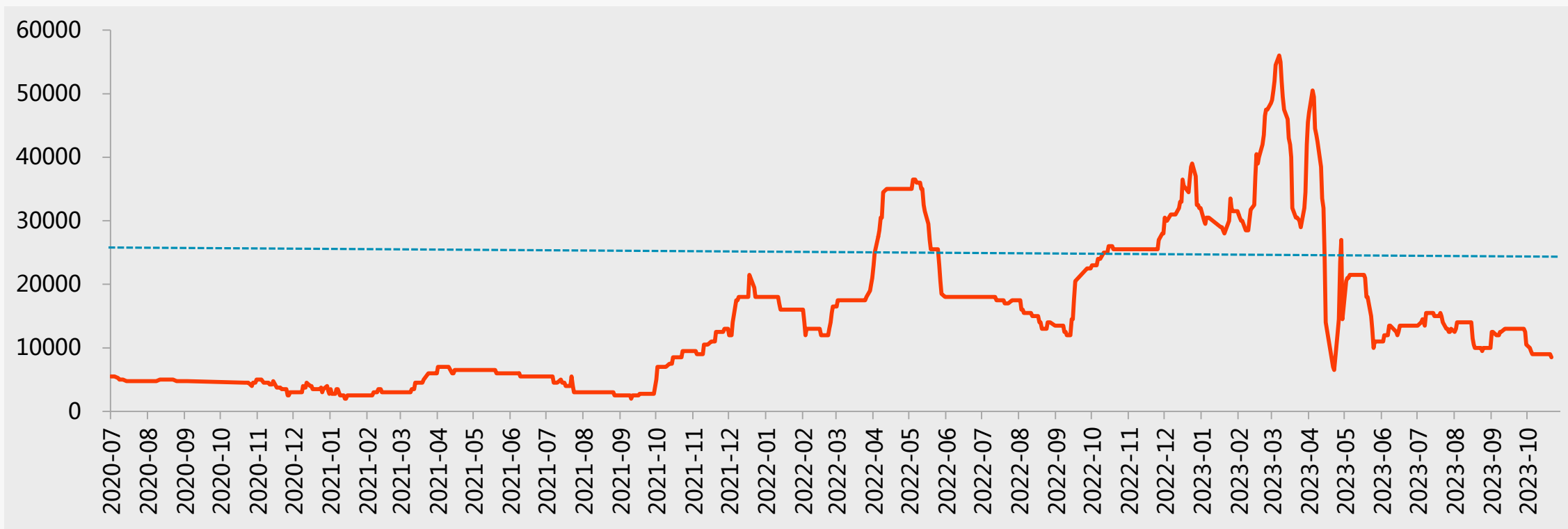


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 碳酸锂以及正极材料厂库存均在去化；
- 碳酸锂总库存去化不明显，从明细看库存在由锂盐厂向下游转移；
- 正极材料厂由于原料价格回落采买不积极，向终端输出库存为主

市场结构：电碳-工碳价差再次回落至万元以内

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