

碳酸锂：江西地区环保消息影响，碳酸锂低位反弹

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

2024年2月25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

| 因素 | 重要提示 | 影响 |
|-------|--|----|
| 碳酸锂产量 | 1月国内碳酸锂产量约4.2万吨，环比-5.6%，同比15.6%。 2月碳酸锂产量约3.2万吨，环比-22.9%，同比3.9%。 | 利多 |
| 净进口 | 锂矿：12月中国锂矿石进口数量为42.30万吨，环比增加14.07%，同比增加32.65% 碳酸锂：12月中国碳酸锂进口数量为2.03万吨，环比增加19.3%，同比增加87.0% | 中性 |
| 表观消费 | 三元正极材料：1月三元材料产量为55352吨，环比增幅4%，同比增幅36%；预期2月产量为47787，环比下滑14%，同比增幅4%。 磷酸铁锂正极材料：1月磷酸铁锂产量为98810吨，环比和同比分别增4%和53%；2月中国磷酸铁锂产量为73200吨，环比下降26%，同比上升2%。 钴酸锂正极材料：1月钴酸锂产量为7400吨，环比增长17%，同比增加135%；2月排产预测为5450吨，环比减幅26%，同比增幅24%。 锰酸锂正极材料：1月锰酸锂产量为7320吨，环比增加43%，同比增加181%；2月实现锰酸锂产量约达4,155吨，环比下降43%，同比增加8%。 六氟磷酸锂：1月份全国六氟磷酸锂产量为10140吨，环比升21%，同比增23.07%。 | 中性 |
| 库存 | 周内总库存7.99万吨，其中冶炼厂4.53万吨，下游1.68万吨，其他样本1.78万吨，节前总库存7.66万。 | 利空 |
| 冶炼利润 | 周内锂精矿价格继续回落，CIF报价900美元/吨，折合碳酸锂成本9.4万元/吨 | 利多 |
| 升贴水 | LC2403收盘价97600元/吨，电池级现货报价96250元/吨，现货贴水1350元/吨 | 中性 |

周度策略

交易逻辑：供应看，当前矿价维持稳定，国内盐湖处于出货淡季，其他主产区由于利润因素部分企业维持低产，叠加春节假期影响，2月排产量继续环比下降；需求方面，电池库存去化仍需时间，正极材料排产环比仍无好转迹象，对于碳酸锂的需求较弱。库存方面，节日期间依旧以累库为主。成本方面，国内锂辉石精矿CIF报价900美元/吨，加上加工费以及利润折算碳酸锂成本9.4万元/吨上下，成本逐渐企稳当前市场维持供需两弱格局，节前部分订单前置，节后低迷的需求导致集中补库尚未发生；同时3月集中注销仓单会有部分不能转交4月合约的货源冲击现货市场。周内后两个交易日受到澳洲高成本矿山减产以及国内环保传闻影响，盘面低位反弹。

投资策略：当前碳酸锂供需两弱格局持续，暂维持80000-120000区间操作思路。

现货市场：国内现货市场情况

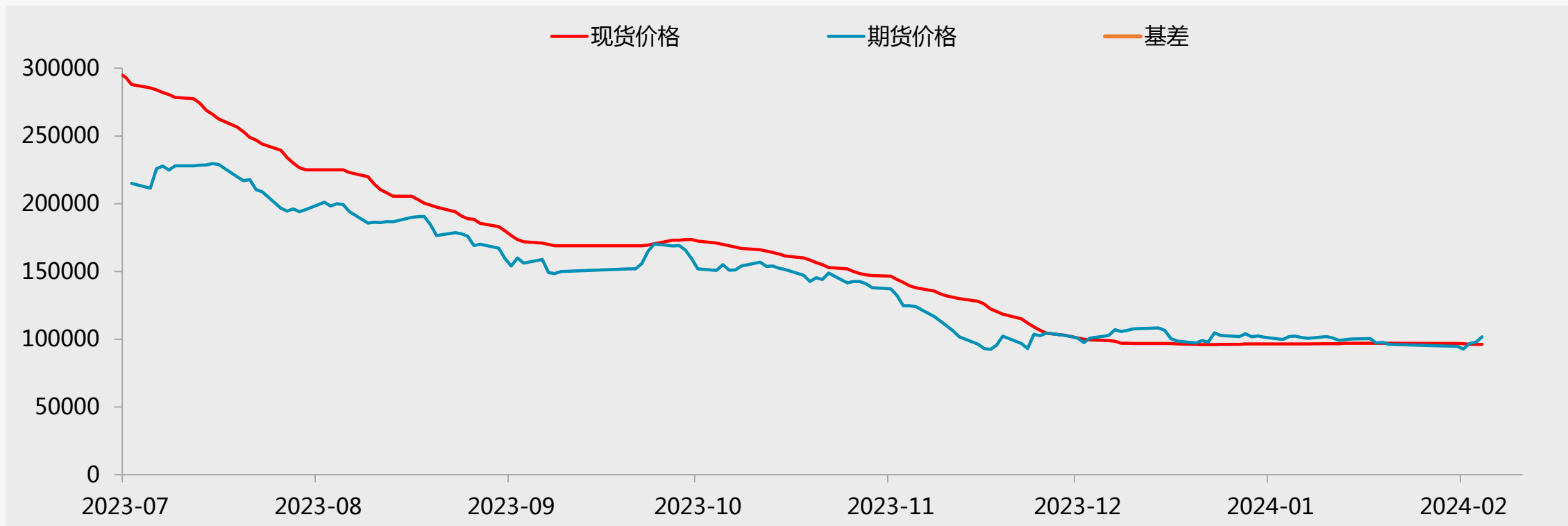
表1.1：国内碳酸锂价格

| 日期 | 2024-2-8 | 2024-2-23 | 周度波动 |
|-----------|----------|-----------|------|
| 碳酸锂（电池级） | 97050 | 96250 | -800 |
| 碳酸锂（工业级） | 89500 | 89150 | -350 |
| 电池级碳酸锂：四川 | 97050 | 97050 | -800 |
| 电池级碳酸锂：江苏 | 97050 | 97050 | -800 |
| 电池级碳酸锂：新疆 | 97050 | 97050 | -800 |
| 电池级碳酸锂：江西 | 97050 | 97050 | -800 |
| 电池级碳酸锂：山东 | 97050 | 97050 | -800 |

资料来源：SMM,一德有色

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 | | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 | 2024-2-25 |
| 合约代码 | | LC2401 | LC2401 | LC2401 | LC2401 | LC2401 | LC2402 | LC2403 | LC2404 | LC2405 | LC2406 |
| 最后交易日 | | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 | 2024-3-15 |
| 间隔天数 | | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 |
| 期货收盘价 | | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 | 97600 |
| 工碳现货价(替代交割品) | | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 | 89150 |
| 工碳基差 | | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 | -8450 |
| 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) | | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 | 96250 |
| 电碳基差 | | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 | -1350 |
| 地区升贴水 | | 0 | 0 | -1000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 持仓成本 | | | | | | | | | | | |
| 交易手续费 | 0.0160% | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 | 15.62 |
| 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 | 95 | 95 | 95 | 95 | 95 | 95 | 95 | 95 | 95 | 95 |
| 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 | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% | 20% |
| 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 | | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 | 1196 |
| 工碳卖交割收益 | | -17746 | -17746 | -18746 | -17746 | -17746 | -17746 | -17746 | -17746 | -17746 | -17746 |
| 电碳卖交割费用 | | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 | 1418 |
| 电碳卖交割收益 | | -68 | -68 | -1068 | -68 | -68 | -68 | -68 | -68 | -68 | -68 |

数据来源：一德有色、公开数据



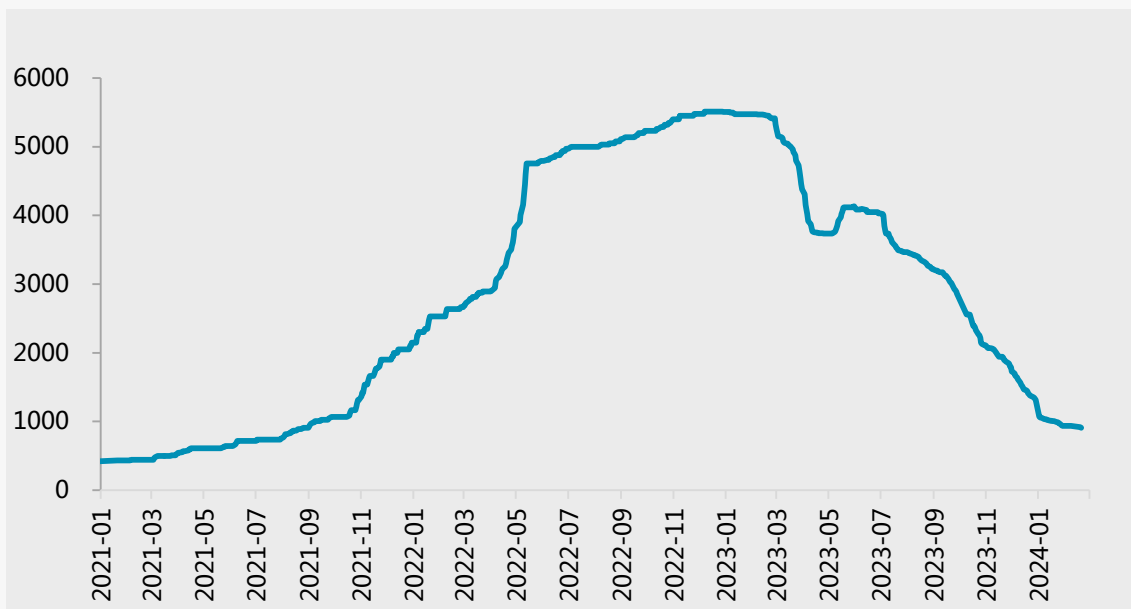
说明：此表仅进行了下月集中交割的成本与利润计算（且不考虑注册成功仓单后仓单质押收益），不作为滚动交割利润计算参考

02

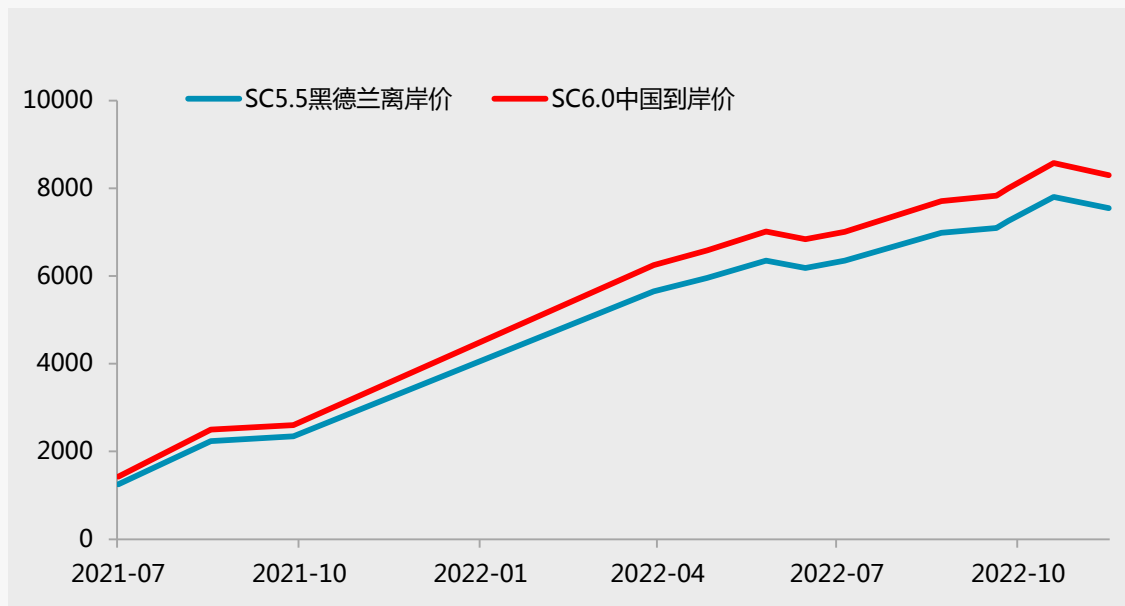
供应端情况

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）

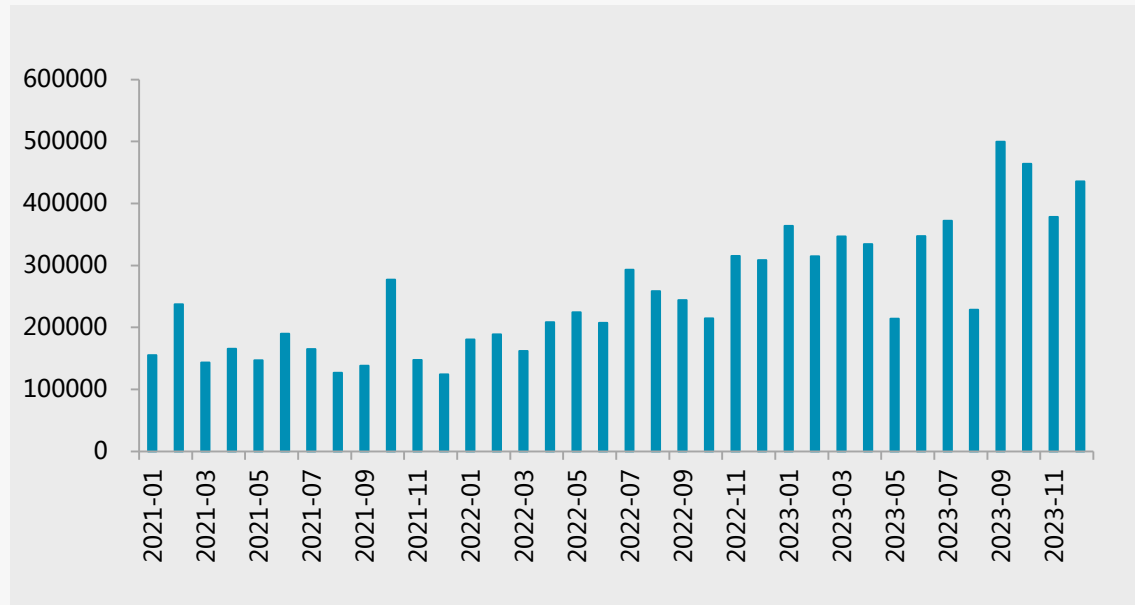


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 周内锂矿价格继续回落，澳洲锂辉石精矿CIF报价910美元/吨；锂云母1.5%-2%报价均价1210元/吨。

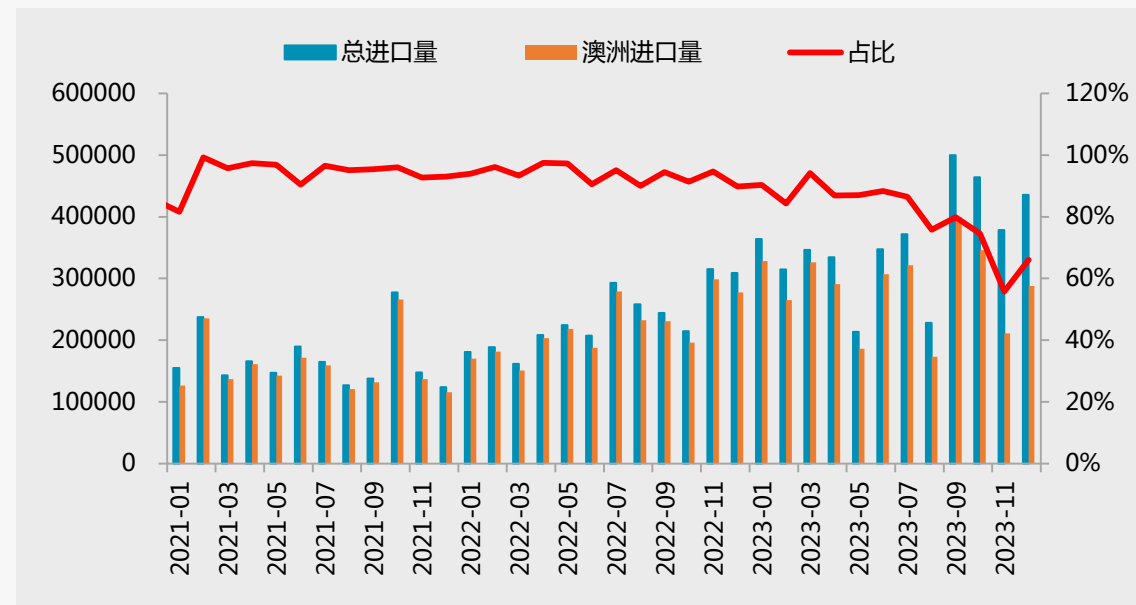
锂矿：进口情况

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）



- 12月中国锂矿石进口数量为42.30万吨，环比增加14.07%，同比增加32.65%。其中从澳大利亚进口28.80万吨，环比增加36.4%，同比增加11.2%。自巴西进口1.09万吨，环比减少70.6%，同比减少4.6%。
- 2023年全年中国锂矿石进口数量为441.51万吨，同比增加51.0%。其中从澳大利亚进口347.50万吨，同比增加35.8%，从巴西进口17.04万吨，同比增加29.2%。另外，从尼日利亚进口21.64万吨，同比增加179.4%，从津巴布韦进口39.32万吨，同比增加569.9%

碳酸锂：年内计划新增产能

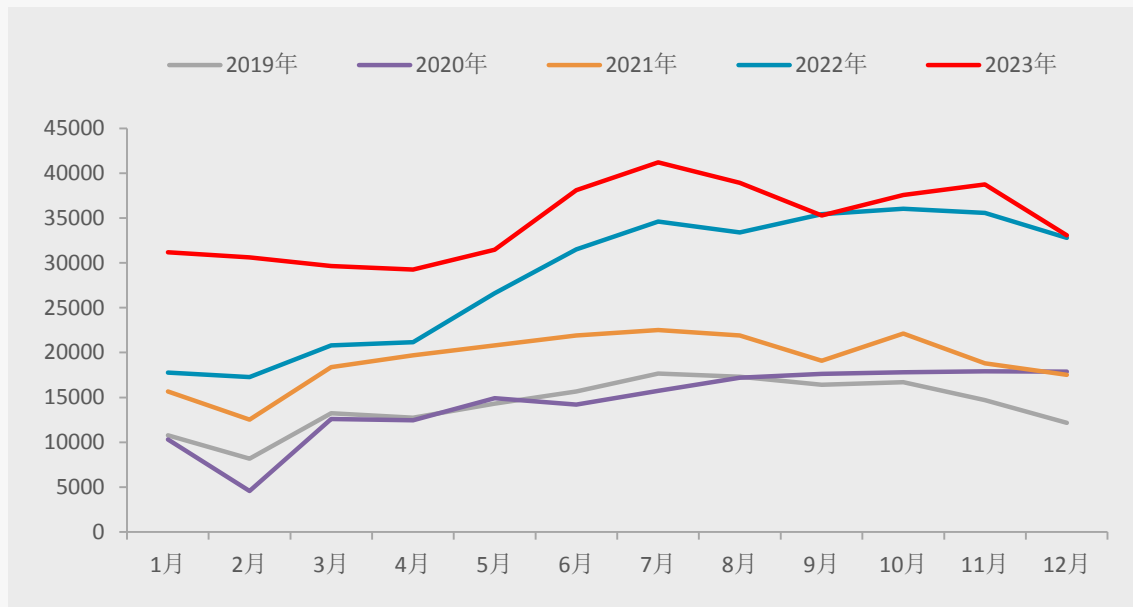
表2.1 2024年国内碳酸锂计划新增产能

| 厂商简称 | 省份 | 新增产能 (2024) |
|-------|----------|-------------|
| 红星电子 | 贵州省 | 10000-计划 |
| 吉诚新材料 | 河北省 | 10000-计划 |
| 永杉锂业 | 湖南省 | 5000-计划 |
| 江西迈特 | 江西省 | 5000-计划 |
| 金丰锂业 | 江西省 | 20000-计划 |
| 江西金德锂 | 江西省 | 10000-计划 |
| 钶智新能源 | 江西省 | 5000-计划 |
| 志存新能源 | 新疆维吾尔自治区 | 60000-计划 |

资料来源：百川盈孚、一德有色

碳酸锂：产量以及开工率

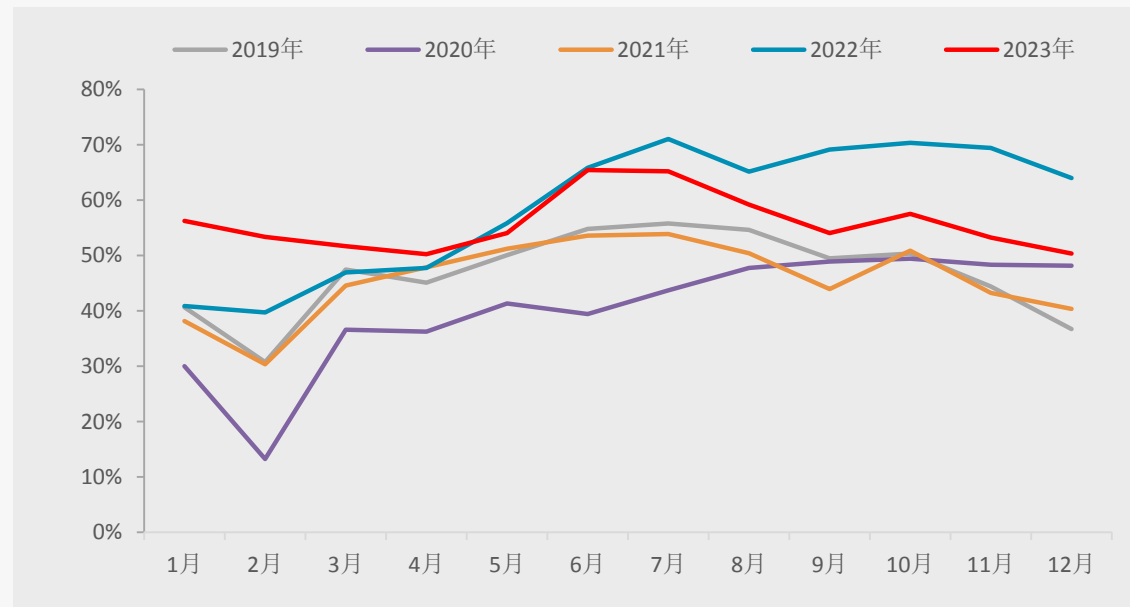
2.5 碳酸锂产量 (单位：吨)



资料来源：SMM、一德有色

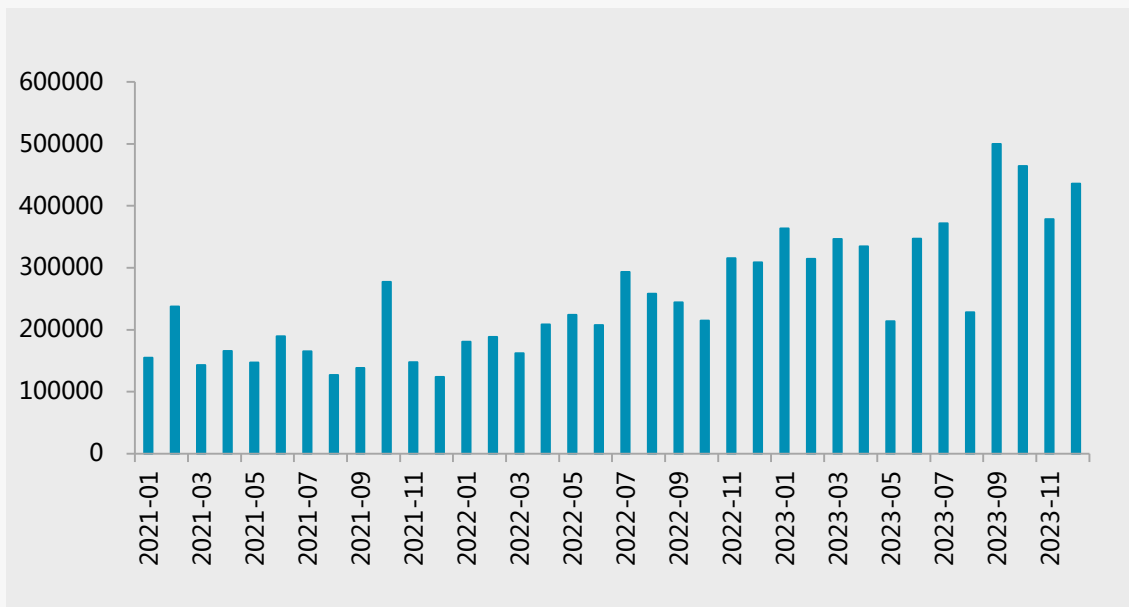
- 1月国内碳酸锂产量约4.2万吨，环比-5.6%，同比15.6%。
- 预计2月碳酸锂产量约3.2万吨，环比-22.9%，同比3.9%。

2.6 碳酸锂企业开工率 (单位：%)



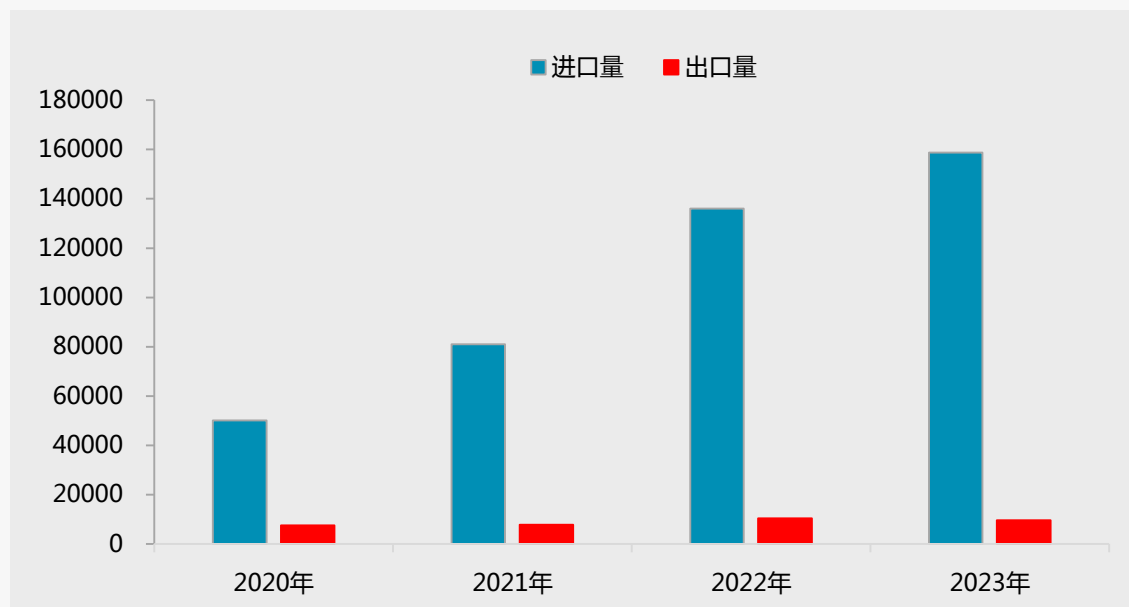
碳酸锂：进出口情况

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：年度（单位：吨）



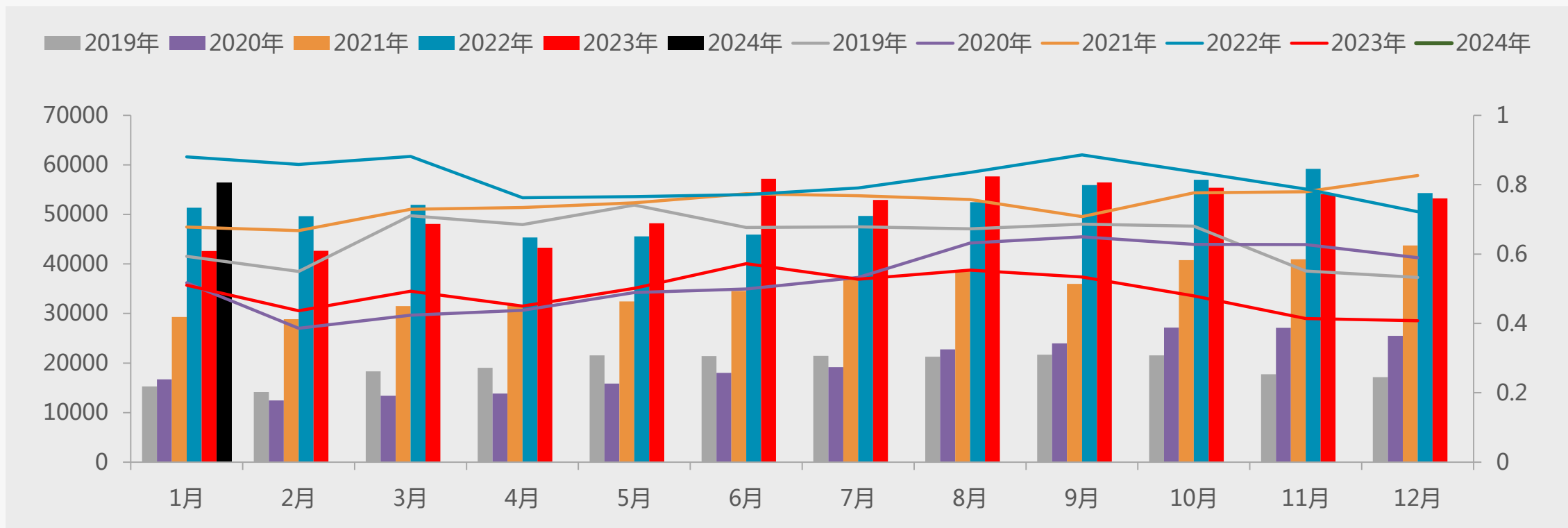
- 12月中国碳酸锂进口数量为2.03万吨，环比增加19.3%，同比增加87.0%。其中从智利进口1.72万吨，环比增加8.3%，同比增加88.7%。自阿根廷进口2,916吨，环比增加221.1%，同比增加80.8%。
- 2023年中国碳酸锂进口数量为15.87万吨，同比增加16.6%。其中从智利进口13.86万吨，同比增加13.9%，从阿根廷进口1.83万吨，同比增加42.8%。

03

需求情况

需求：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，%）

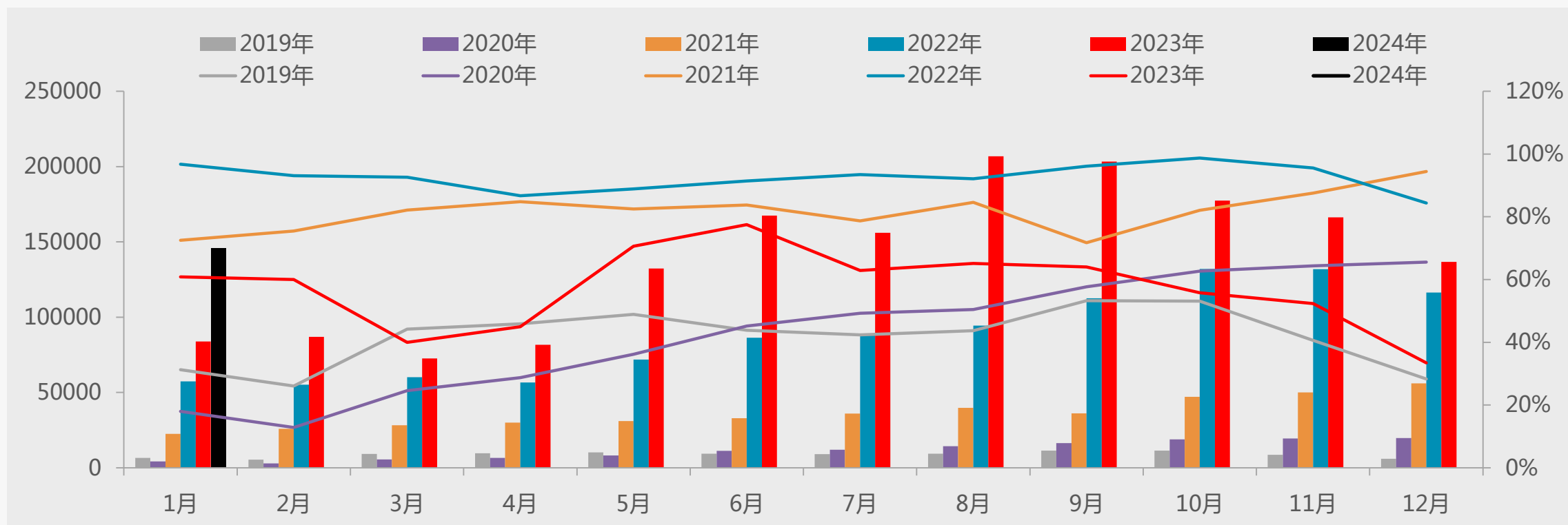


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 1月三元材料产量为55352 吨，环比增幅4%，同比增幅36%；
- 预期2月产量为47787，环比下滑14%，同比增幅4%。

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，%）

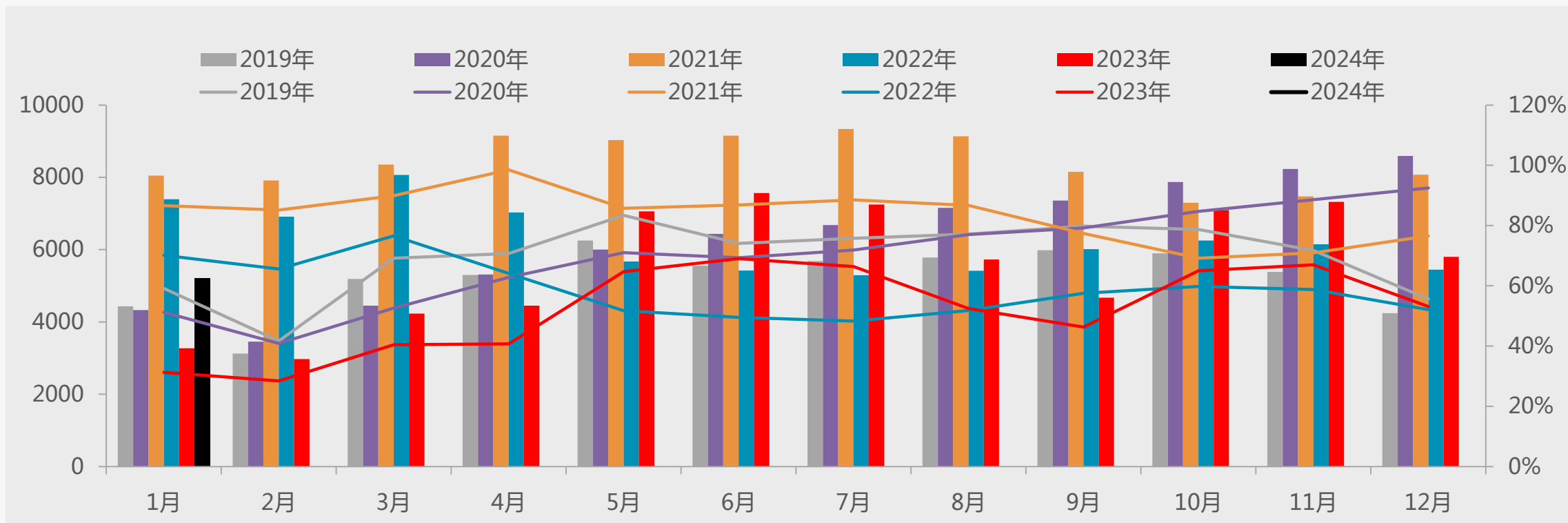


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 1月磷酸铁锂产量为98810吨，环比和同比分别增4%和53%；
- 2月中国磷酸铁锂产量为73200吨，环比下降26%，同比上升2%。

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，%）

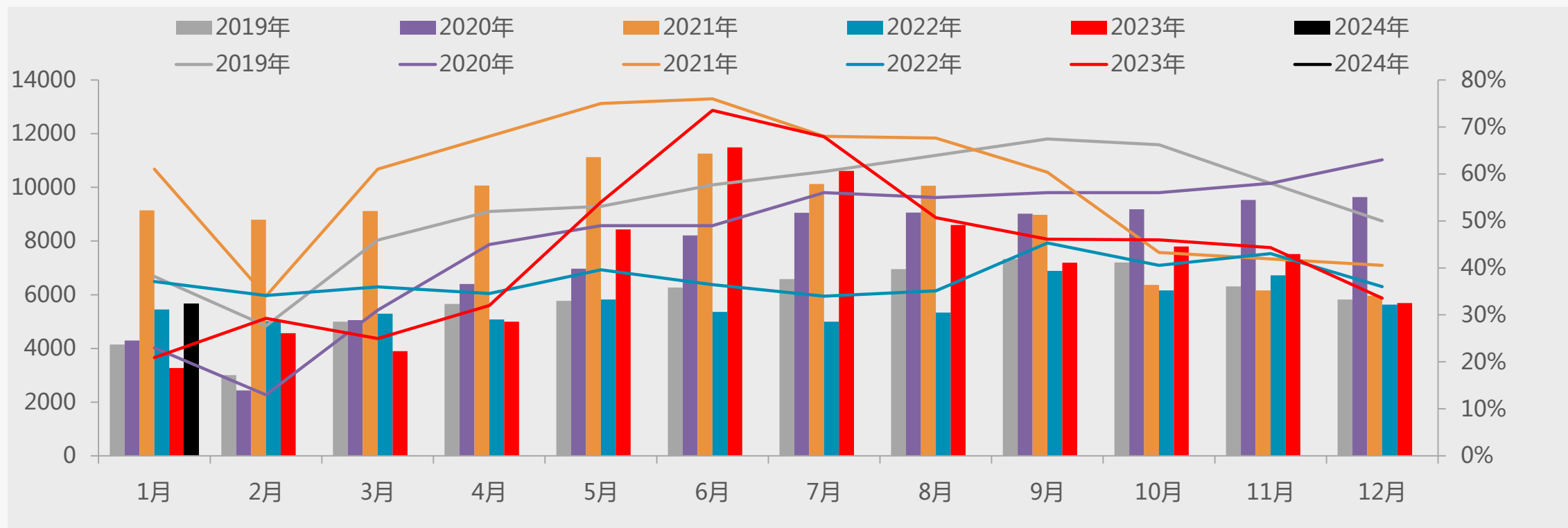


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 1月钴酸锂产量为7400吨，环比增长17%，同比增加135%；
- 2月排产预测为5450吨，环比减幅26%，同比增幅24%。

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，%）

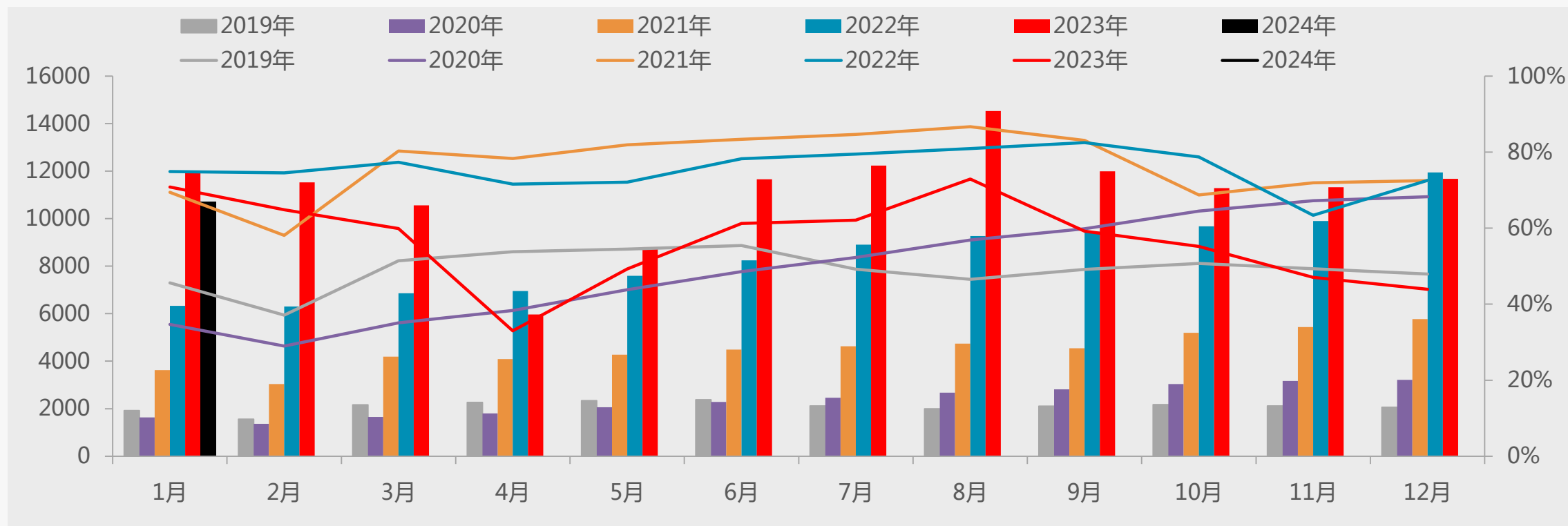


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 1月锰酸锂产量为7320吨，环比增加43%，同比增加181%；
- 2月实现锰酸锂产量约达4,155吨，环比下降43%，同比增加8%。

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，%)

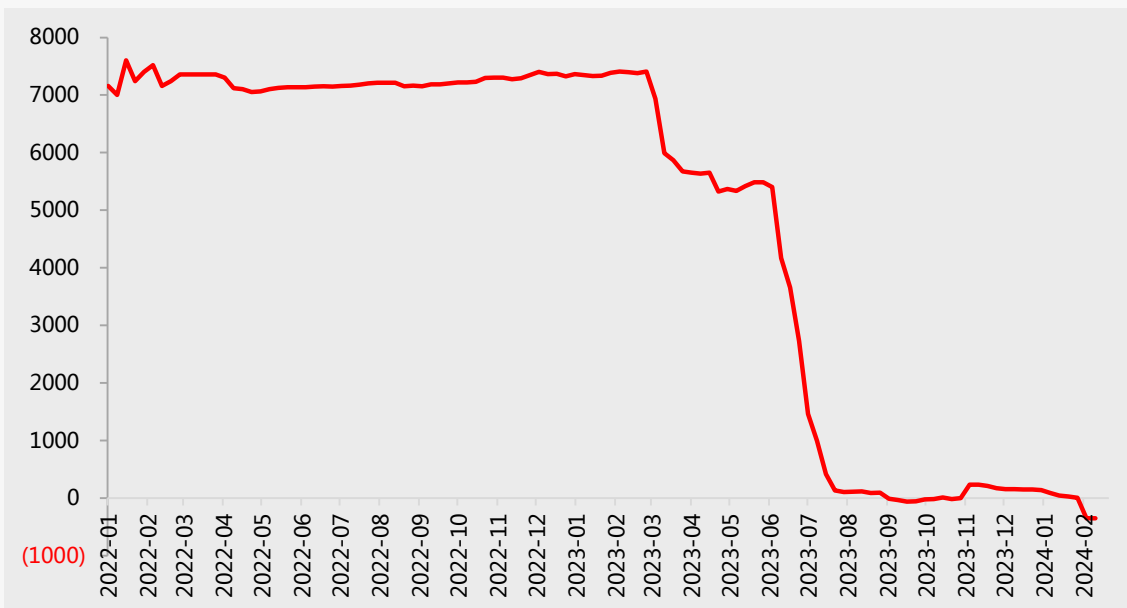


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 1月份全国六氟磷酸锂产量为10140吨，环比升21%，同比增23.07%。

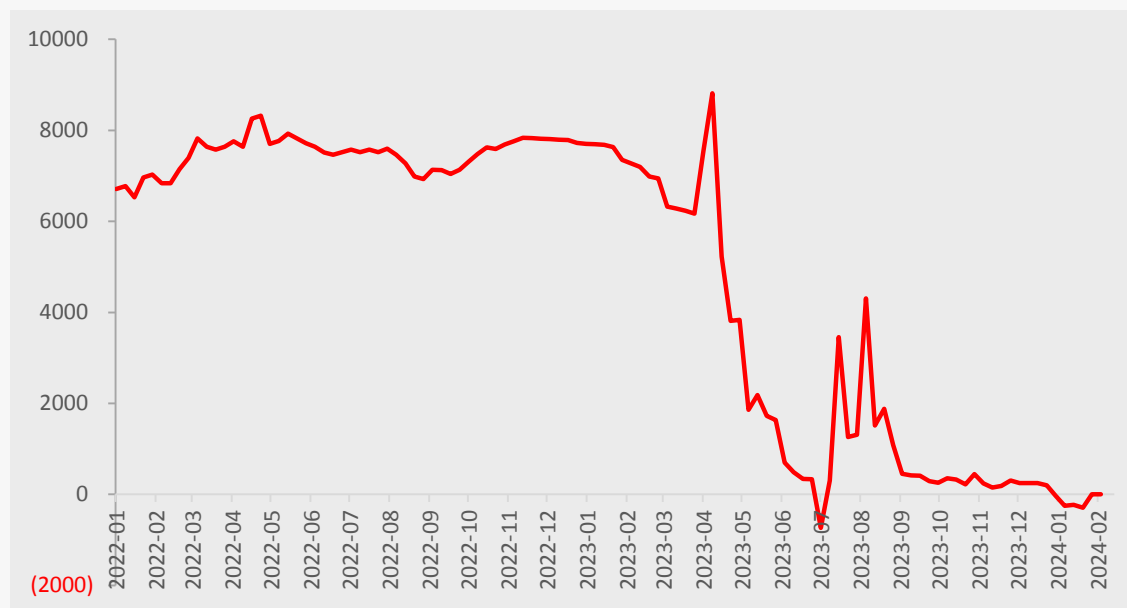
正极材料利润情况

3.6 三元正极材料毛利润情况 (单位: 元/吨)



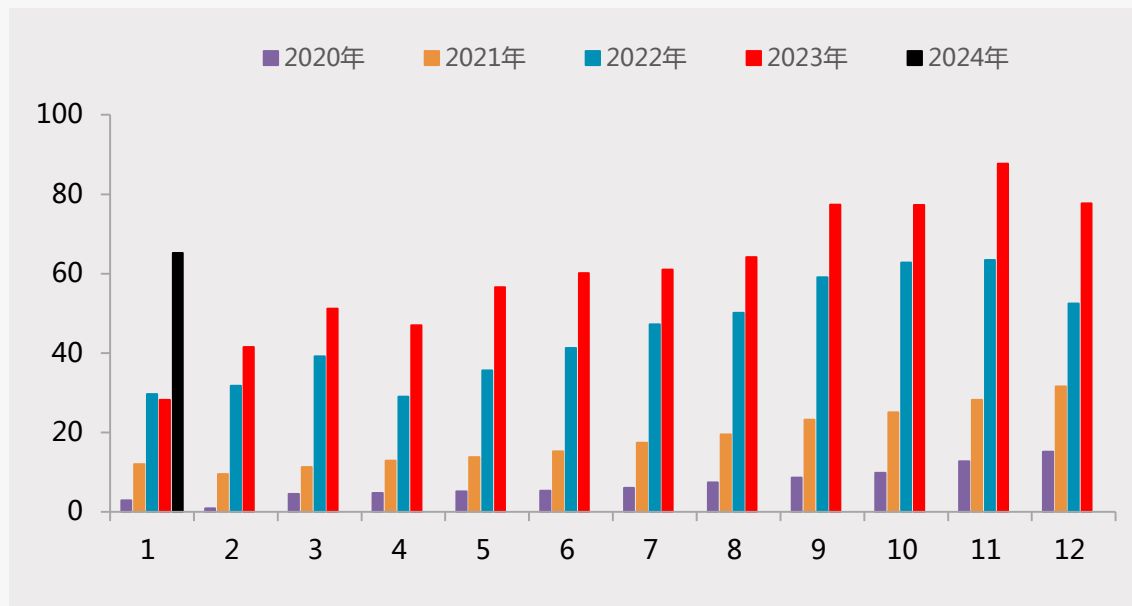
资料来源: 百川资讯, 一德有色

3.7 磷酸铁锂正极材料毛利润情况 (单位: 元/吨)

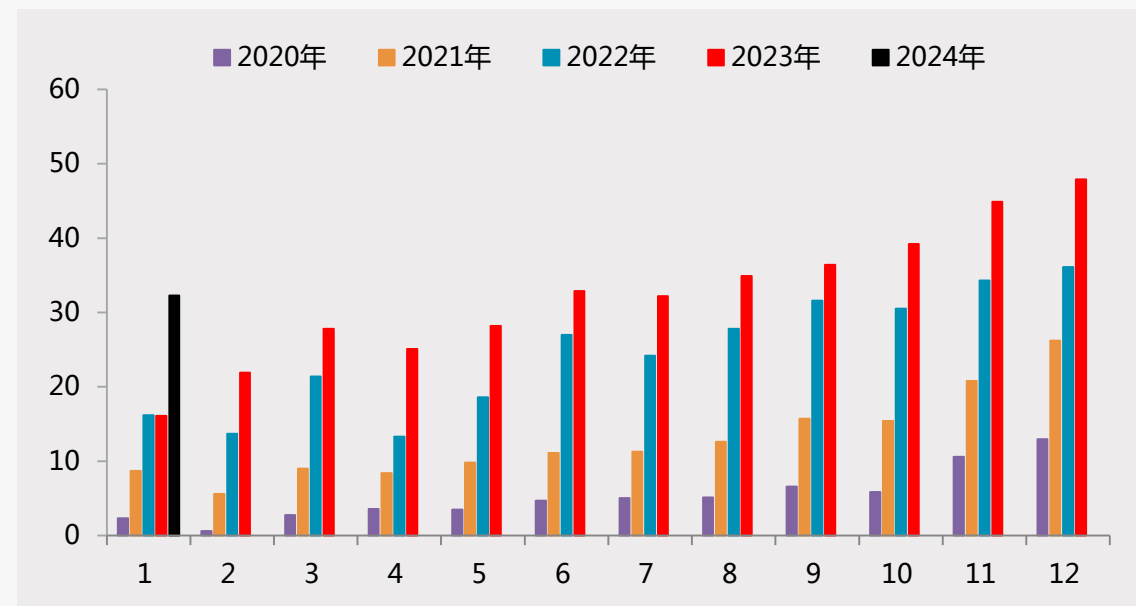


终端消费：动力电池产量以及装车量

3.5 动力电池产量 (单位：GWh)



3.6 动力电池装车量 (单位：GWh)

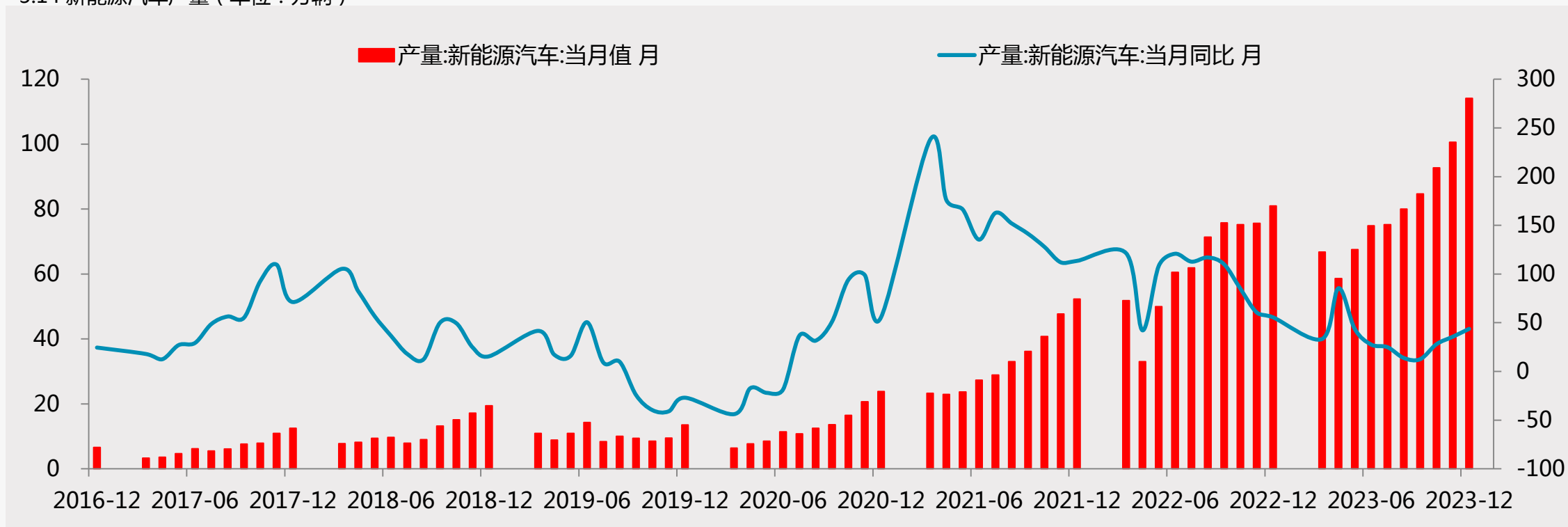


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，一德有色

- 1月我国动力和其他电池合计产量为65.2GWh,环比下降16.1%，同比增长68.0%。
- 1月我国动力电池装车量32.3GWh，同比增长100.2%，环比下降32.6%。其中，磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，占总装车量60.9%，同比增长84.2%，环比下降37.1%；三元电池装车量12.6GWh，占总装车量39.0%，同比增长131.9%，环比下降23.9%。

终端消费：新能源汽车产量

3.14 新能源汽车产量 (单位：万辆)



资料来源：中汽协网站，一德有色

- 1月新能源汽车产销分别达到42.5万辆和40.8万辆，环比分别下降46.6%和49.9%，同比分别下降6.9%和6.3%，市场占有率达到24.7%。

供需平衡：月度

表3.1 碳酸锂供需平衡表

| 2023年国内碳酸锂供需平衡表 | | | | | | | | | | | | | 2024年 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1月 |
| 碳酸锂总产量 | 35926 | 30803 | 29946 | 29348 | 33382 | 41123 | 45314 | 45022 | 41724 | 40426 | 43093 | 43988 | 41738 |
| 碳酸锂净进口 | 11408 | 8045 | 16477 | 10300 | 8675 | 11924 | 12223 | 9904 | 13082 | 10445 | 16644 | 20029 | 15000 |
| 三元材料总产量 | 42794 | 45974 | 46022 | 44809 | 54675 | 55190 | 56967 | 56167 | 55397 | 56062 | 55867 | 53181 | 52852 |
| 磷酸铁锂产量 | 64657 | 71474 | 70377 | 80248 | 111357 | 141106 | 138890 | 130790 | 127490 | 126990 | 114000 | 95010 | 97310 |
| 钴酸锂产量 | 3139 | 4372 | 5255 | 6020 | 6918 | 7653 | 6673 | 6796 | 7980 | 8030 | 6980 | 6326 | 7092 |
| 锰酸锂产量 | 2608 | 3851 | 4103 | 6804 | 13515 | 14691 | 10072 | 8041 | 7340 | 8495 | 6897 | 5113 | 4495 |
| 六氟磷酸锂产量 | 8239 | 9472 | 7500 | 4850 | 8300 | 13150 | 14670 | 15010 | 14840 | 12980 | 12240 | 8405 | 8070 |
| 锂电池需求量 | 27416 | 31307 | 29939 | 33465 | 47300 | 56803 | 55364 | 52925 | 52503 | 52493 | 47475 | 40552 | 41373 |
| 传统工领域需求量 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 | 3000 |
| 碳酸锂总需求量 | 30416 | 34307 | 32939 | 36465 | 50300 | 59803 | 58364 | 55925 | 55503 | 55493 | 50475 | 43552 | 44373 |
| 碳酸锂总供给量 | 47334 | 38848 | 46423 | 39648 | 42057 | 53047 | 57537 | 55865 | 54806 | 50871 | 59737 | 64017 | 56738 |
| 碳酸锂总需求量 | 30416 | 34307 | 32939 | 36465 | 50300 | 59803 | 58364 | 55925 | 55503 | 55493 | 50475 | 43552 | 44373 |
| 碳酸锂供需差 | 16918 | 4542 | 13484 | 3183 | -8243 | -6756 | -827 | -59 | -697 | -4622 | 9262 | 20465 | 12365 |

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。

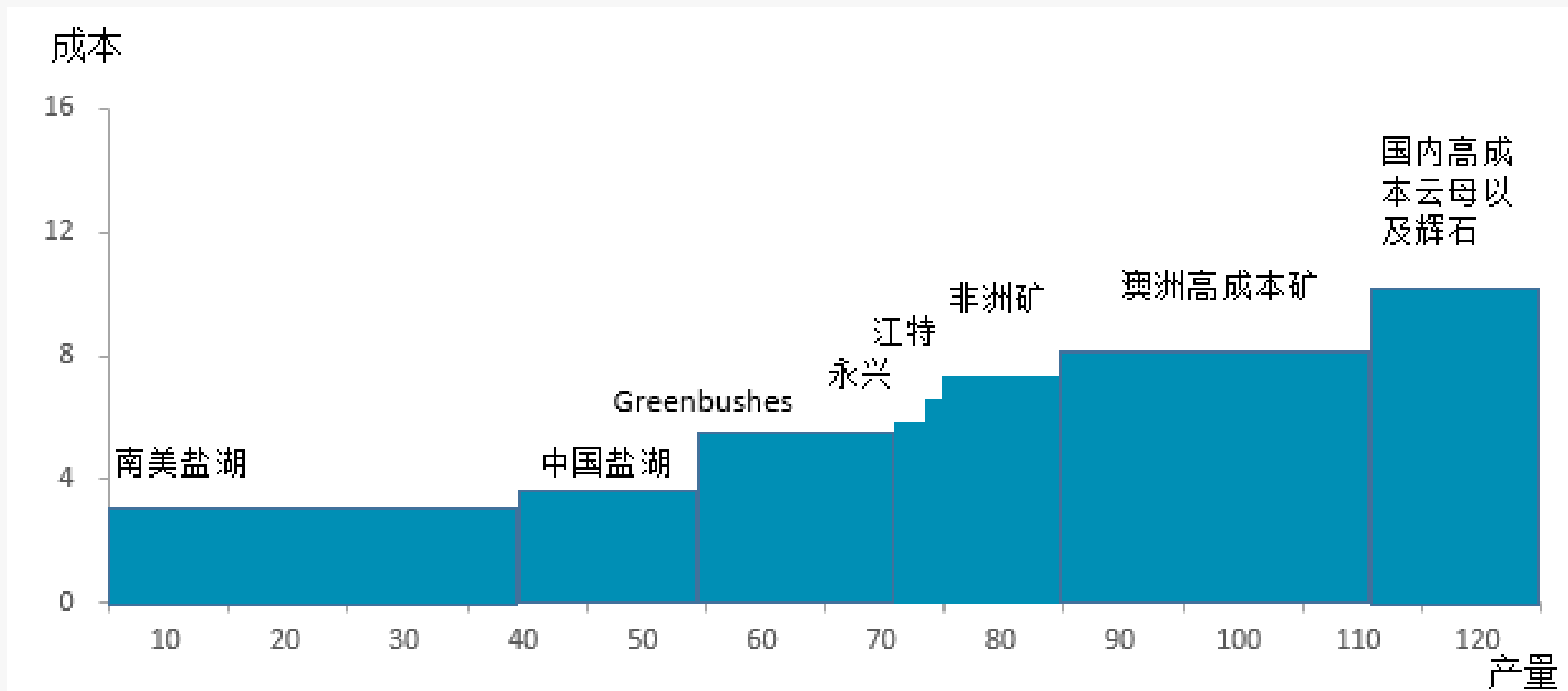
成本：上市公司

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

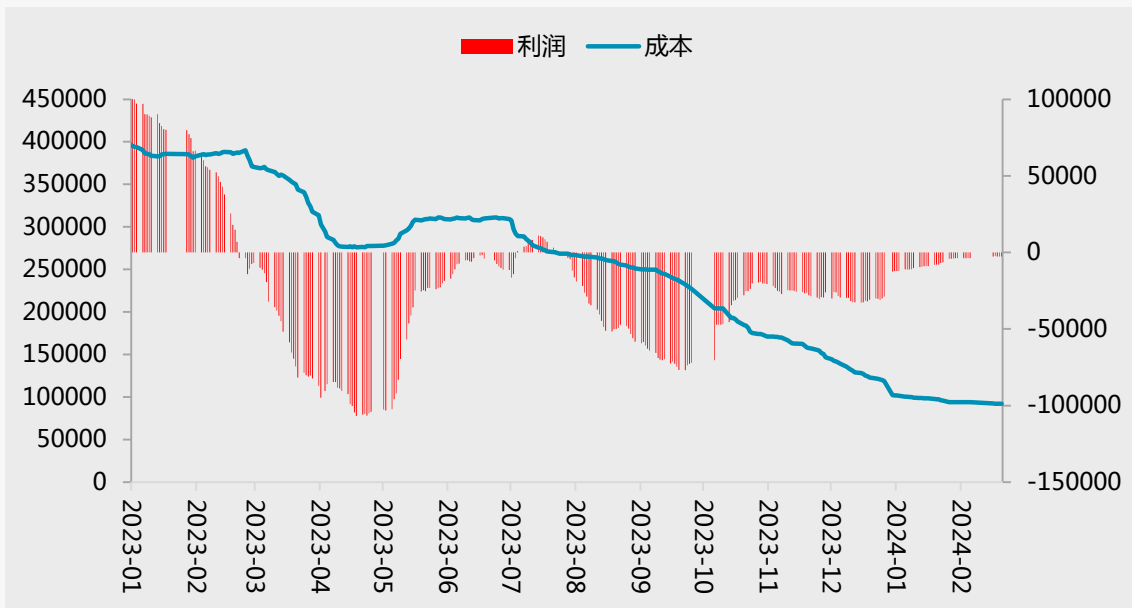
成本：



资料来源：上市公司年报、一德有色

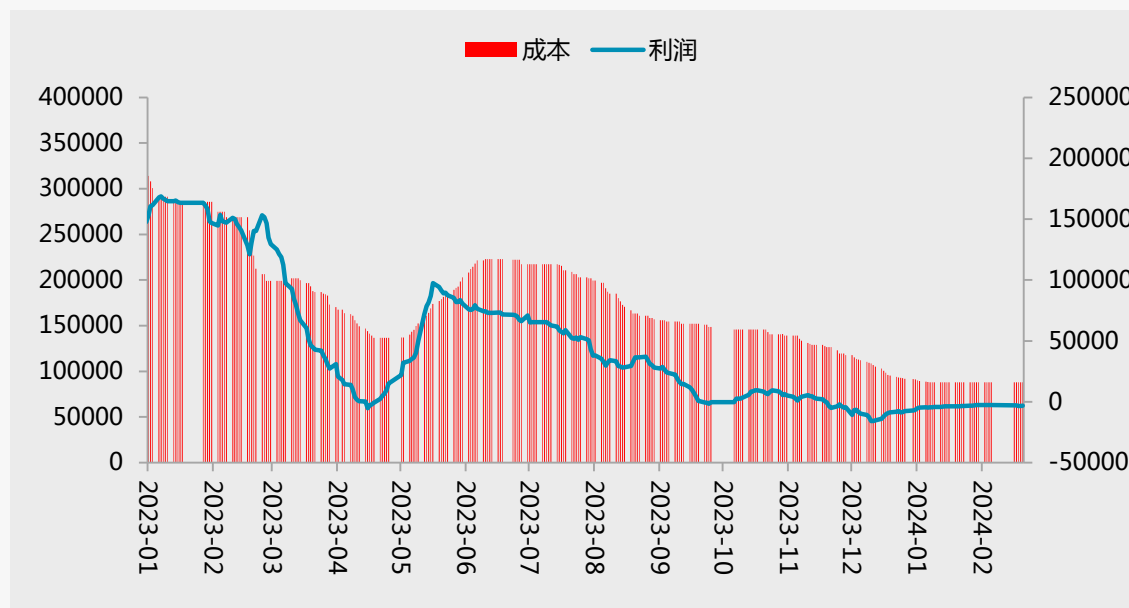
成本

图4.1：外采锂辉石生产碳酸锂成本利润情况



资料来源：公开数据、一德有色

图4.2：外采锂云母生产碳酸锂成本利润情况



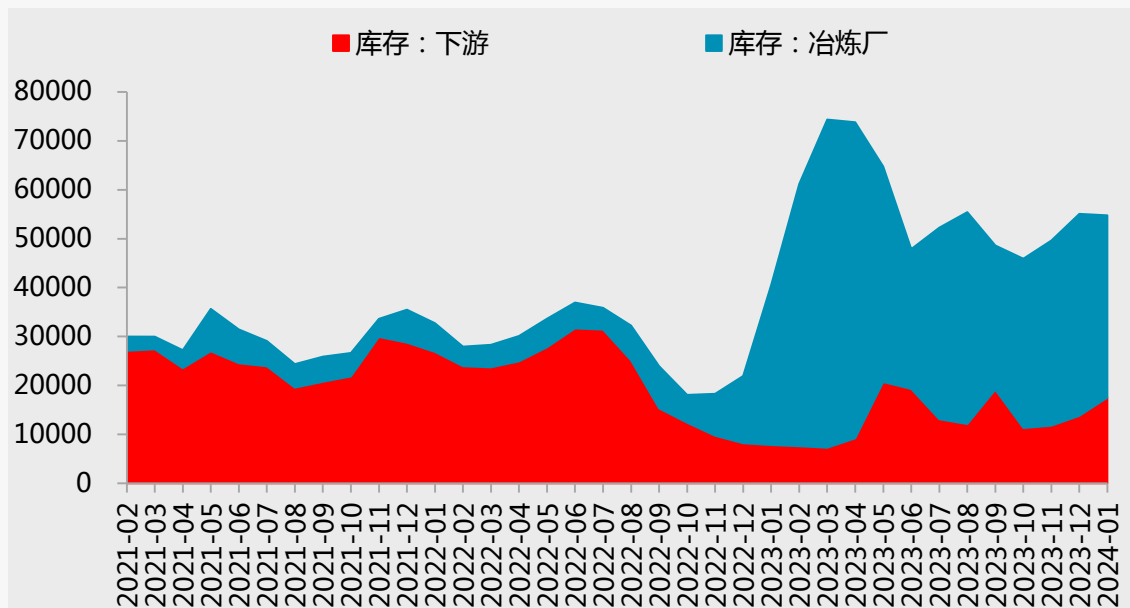
- 澳矿价格回落，外购原料生产成本动态下移；
- 澳精矿周内CIF报价900美元/吨，折合碳酸锂生产成本9.4万元/吨；
- 锂云母2%报价1660元/吨，折合碳酸锂生产成本8.8万元/吨

05

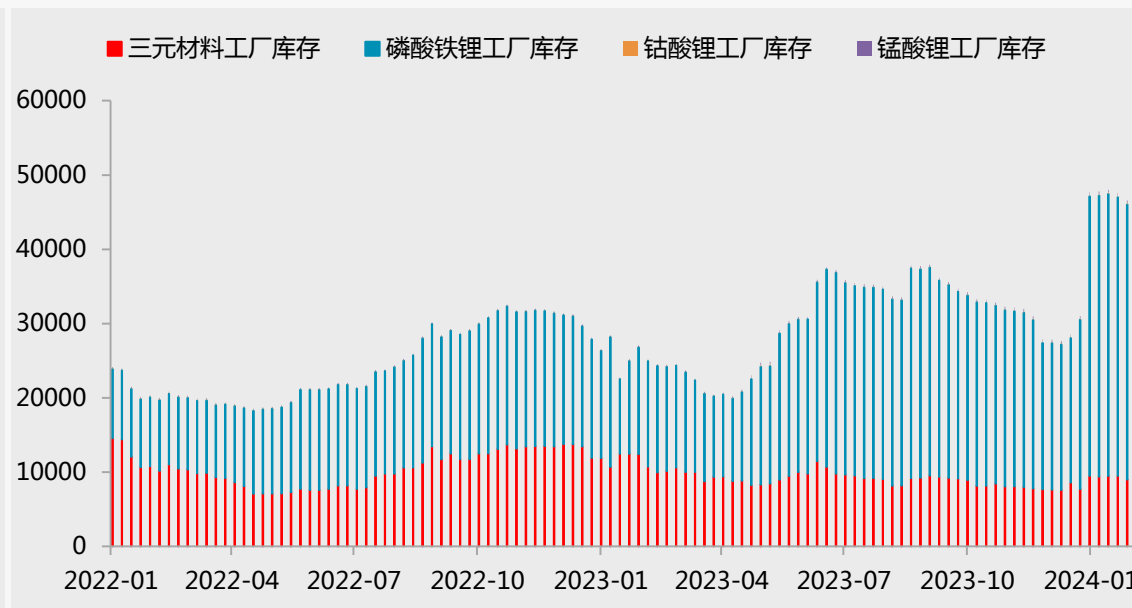
库存以及市场结构

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)

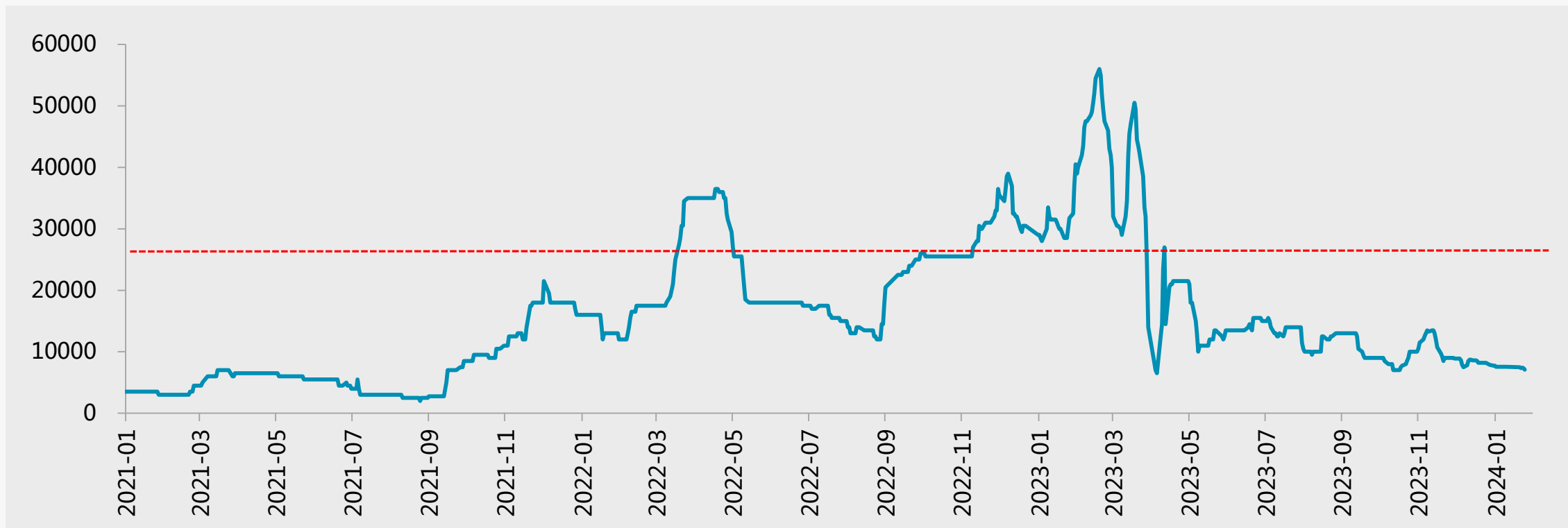


资料来源：SMM、百川盈孚、一德有色

- 周内碳酸锂库存增加，下游原料以及锂盐厂均有增加；
- 正极材料厂产成品库存明显增加，增量主要是磷酸铁锂以及三元正极材料。

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