

碳酸锂：锂价大幅攀升，防范消费证伪风险

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3月2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8.11万吨，其中冶炼厂4.63万吨，下游1.60万吨，其他样本1.89万吨，上周总库存7.99万吨。	利空
冶炼利润	周内锂精矿价格继续回落，CIF报价960美元/吨，碳酸锂现金生产成本9.4万元/吨	利多
升贴水	LC2404收盘价119200元/吨，SMM电池级现货报价102500元/吨，现货贴水16700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，3月排产量上升；需求方面，电池库存去化仍需时间，正极材料排产环比好转，但从当前排产情况看，其对于碳酸锂的需求无超预期表现。库存方面，节后两周碳酸锂库存依旧在累库，从明细看，下游当前原料库存在去化，但盐厂库存持续增加，下游产成品库存在经历了节后一周的去化后也开始累库。成本方面，国内锂辉石精矿以及锂云母矿价格均企稳回升，当前市场价格云母产碳酸锂已经有微利。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。环保消息刺激盘面大幅上涨，现货跟涨，叠加汽车“以旧换新”政策致使市场对后期消费预期较为乐观，前期僵持局面被打破。后期防范消费被证伪风险。

投资策略：当前价格向上击穿前期区间上沿，关注盘面能否有效站稳12万整数关口，操作上不建议追涨操作。

现货市场：国内现货市场情况

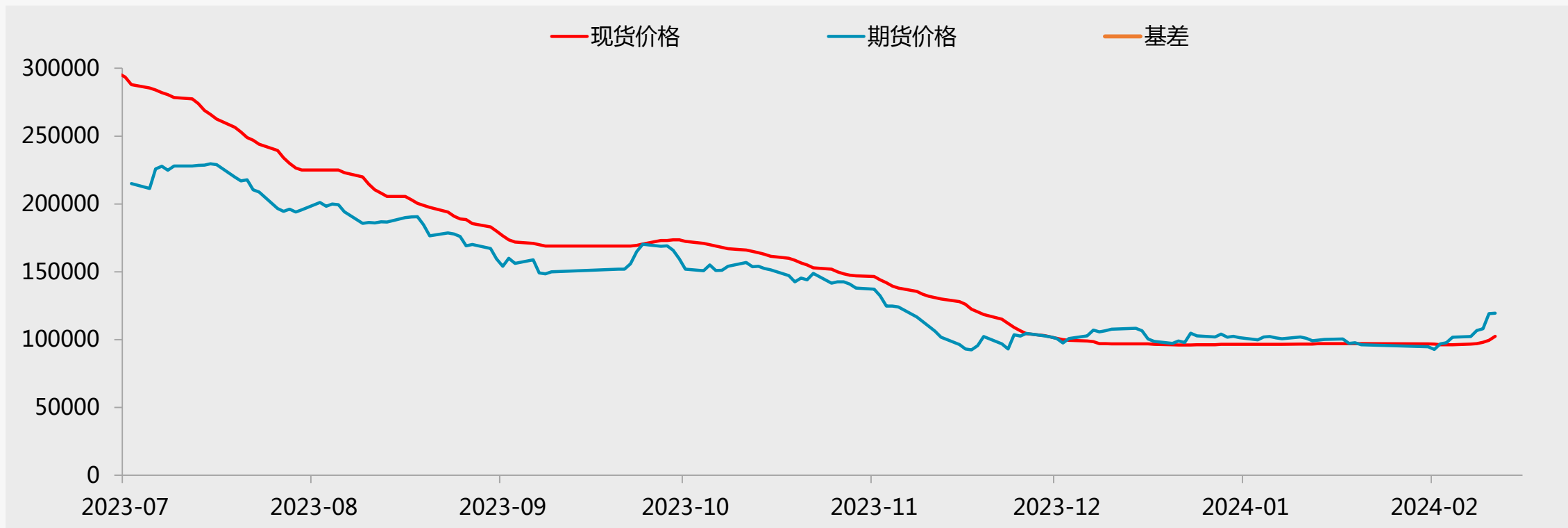
表1.1：国内碳酸锂价格

日期	2024-2-23	2024-3-1	周度波动
碳酸锂（电池级）	96250	102500	6250
碳酸锂（工业级）	89150	94500	5350
电池级碳酸锂：四川	96250	102500	6250
电池级碳酸锂：江苏	96250	102500	6250
电池级碳酸锂：新疆	96250	102500	6250
电池级碳酸锂：江西	96250	102500	6250
电池级碳酸锂：山东	96250	102500	6250

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



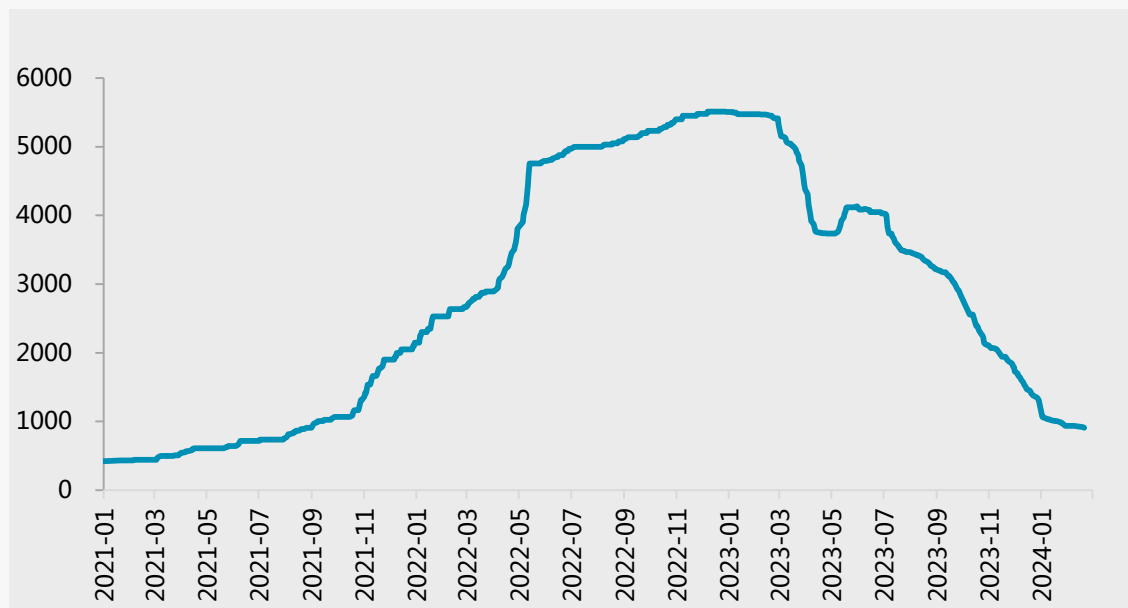
说明：此表仅进行了下月集中交割的成本与利润计算（且不考虑注册成功仓单后仓单质押收益），不作为滚动交割利润计算参考

02

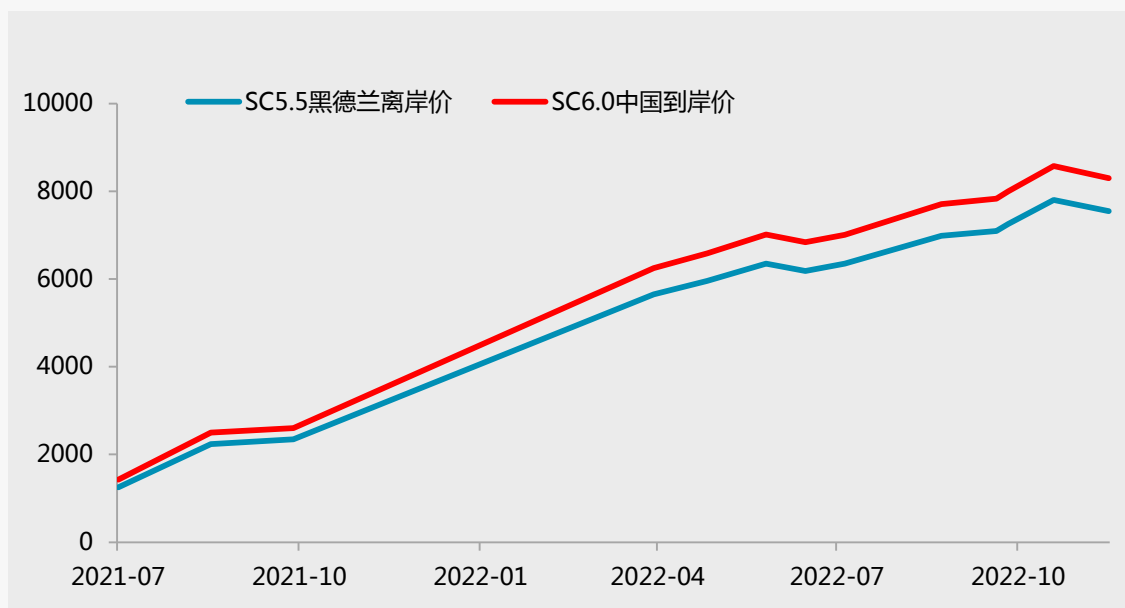
供应端情况

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）

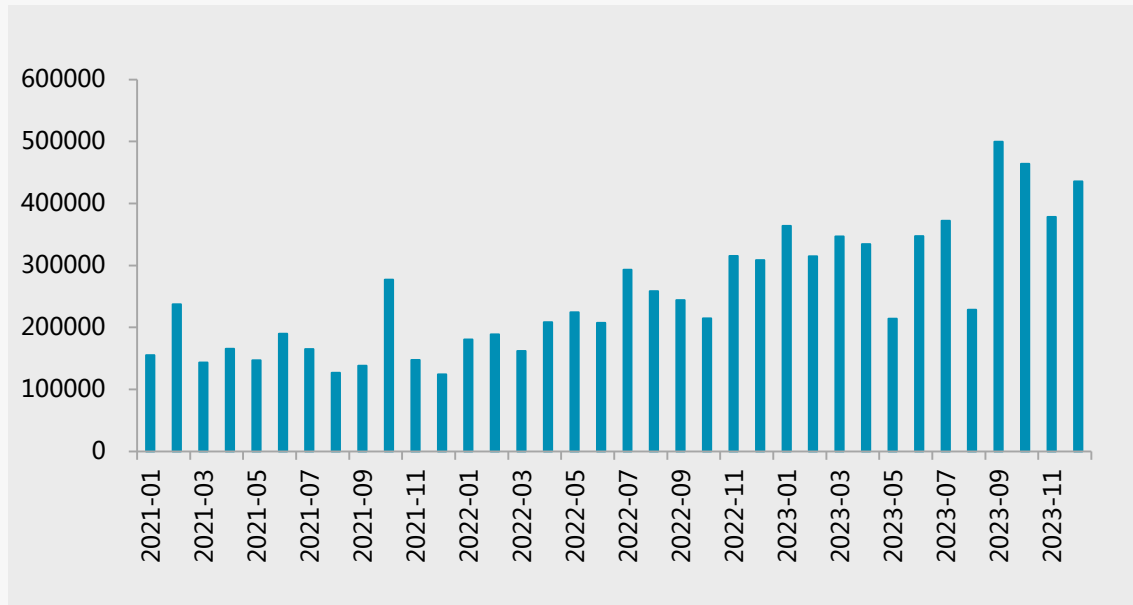


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 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。

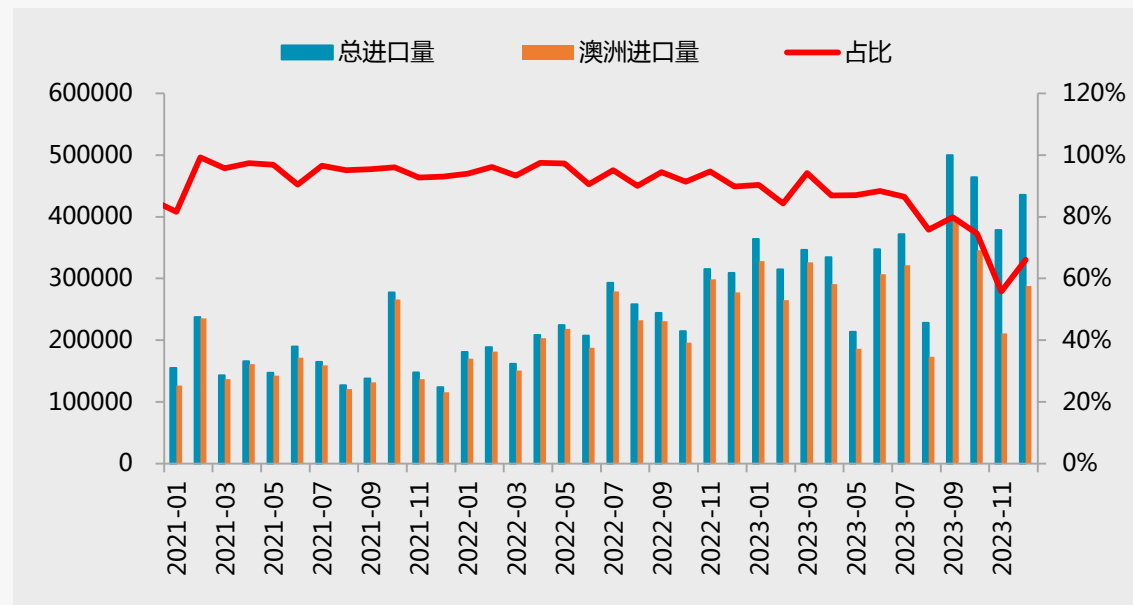
锂矿：进口情况

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

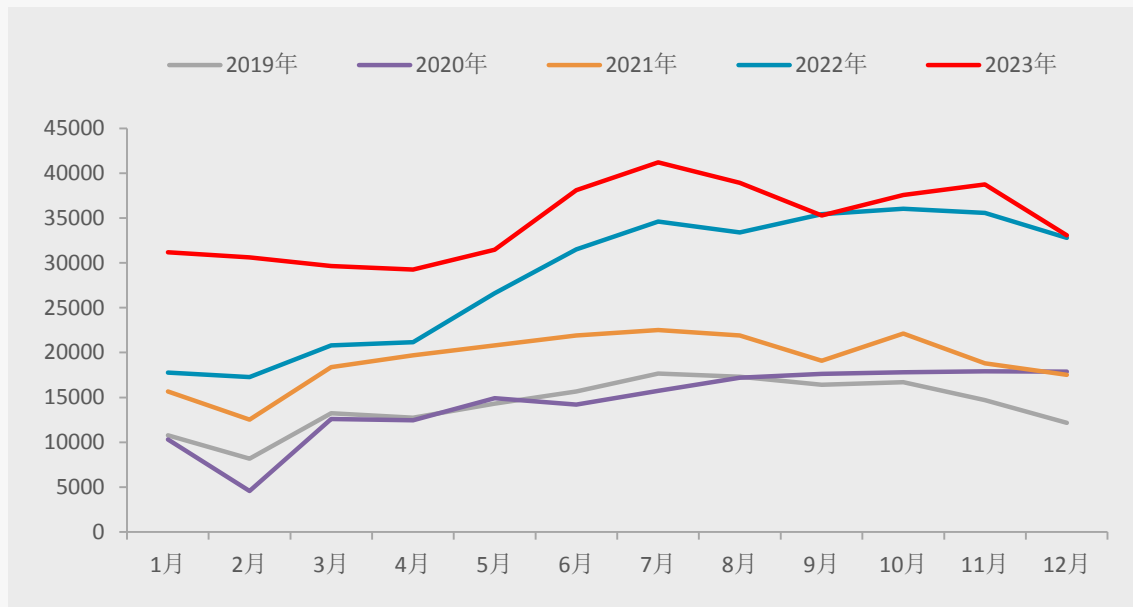
表2.1 2024年国内碳酸锂计划新增产能

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

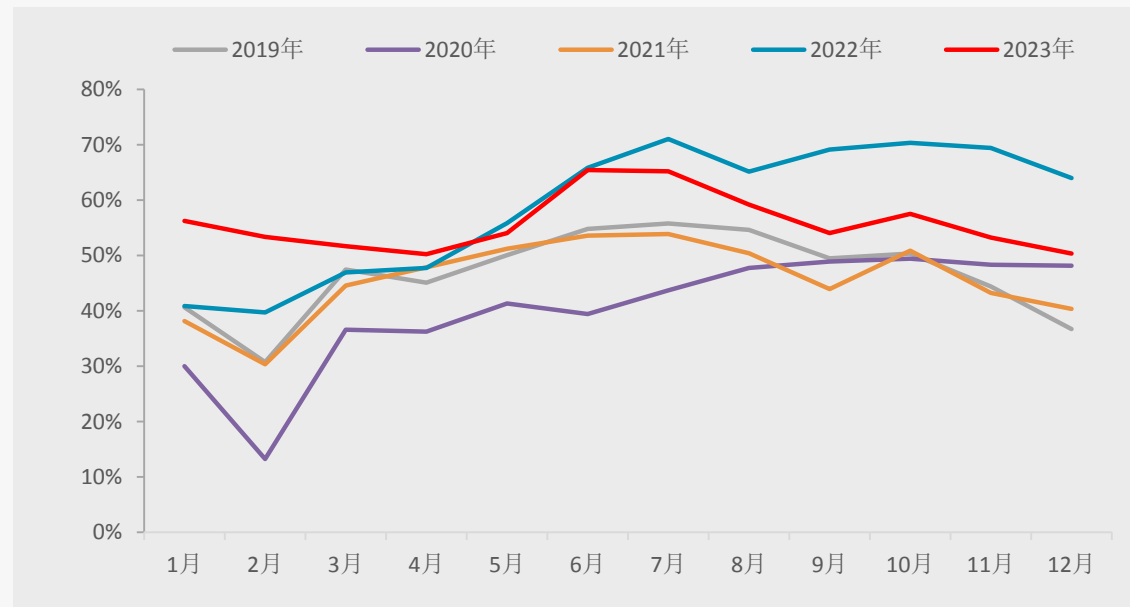
2.5 碳酸锂产量 (单位：吨)



资料来源：SMM、一德有色

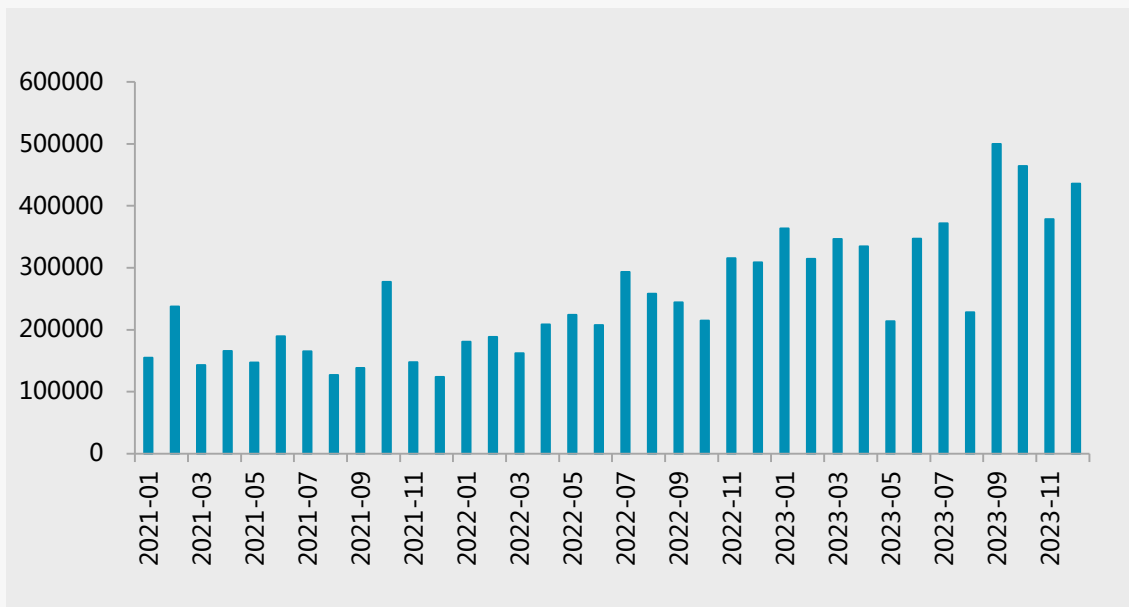
- 1月国内碳酸锂产量约4.2万吨，环比-5.6%，同比15.6%。
- 预计2月碳酸锂产量约3.2万吨，环比-22.9%，同比3.9%。

2.6 碳酸锂企业开工率 (单位：%)



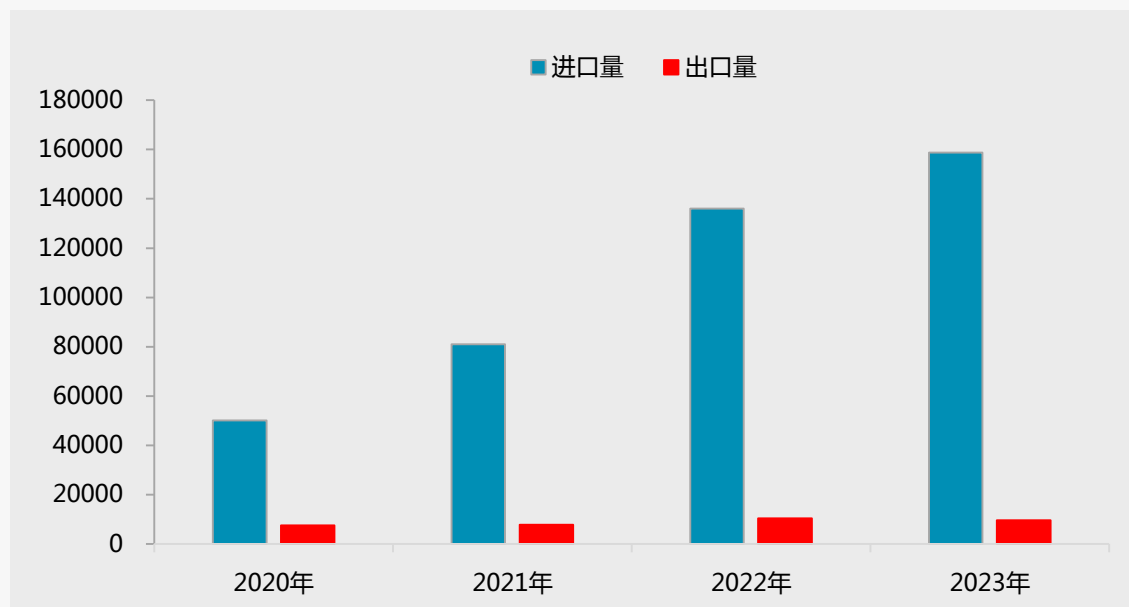
碳酸锂：进出口情况

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）



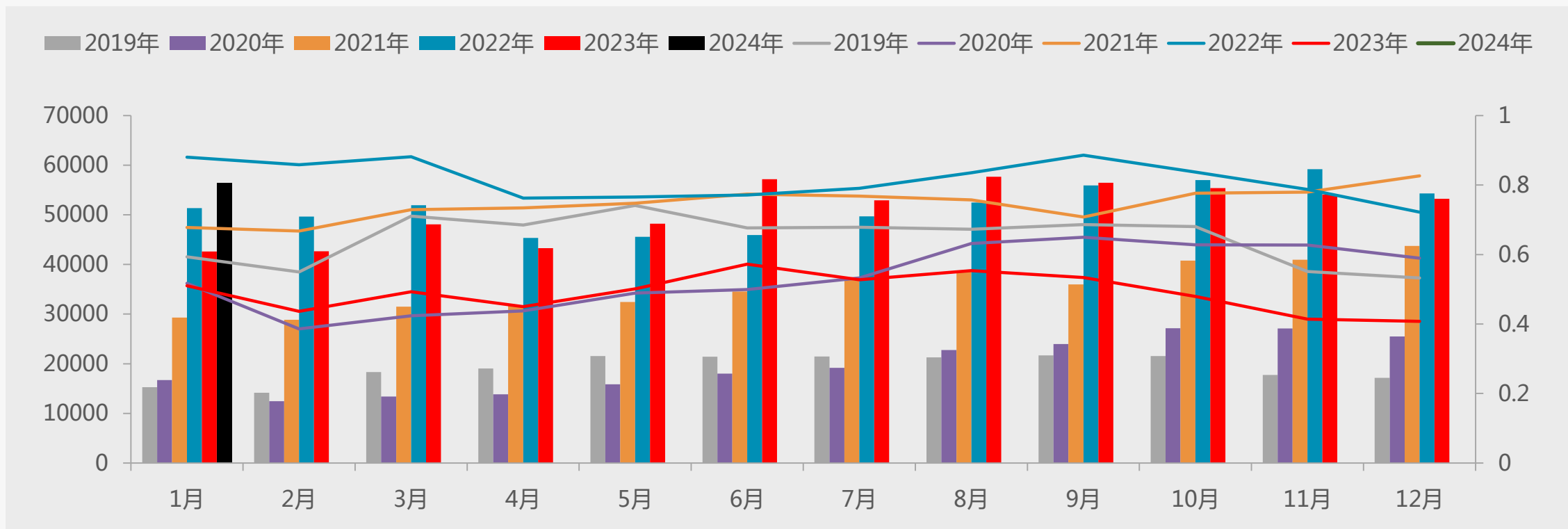
- 12月中国碳酸锂进口数量为2.03万吨，环比增加19.3%，同比增加87.0%。其中从智利进口1.72万吨，环比增加8.3%，同比增加88.7%。自阿根廷进口2,916吨，环比增加221.1%，同比增加80.8%。
- 2023年中国碳酸锂进口数量为15.87万吨，同比增加16.6%。其中从智利进口13.86万吨，同比增加13.9%，从阿根廷进口1.83万吨，同比增加42.8%。

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，%）

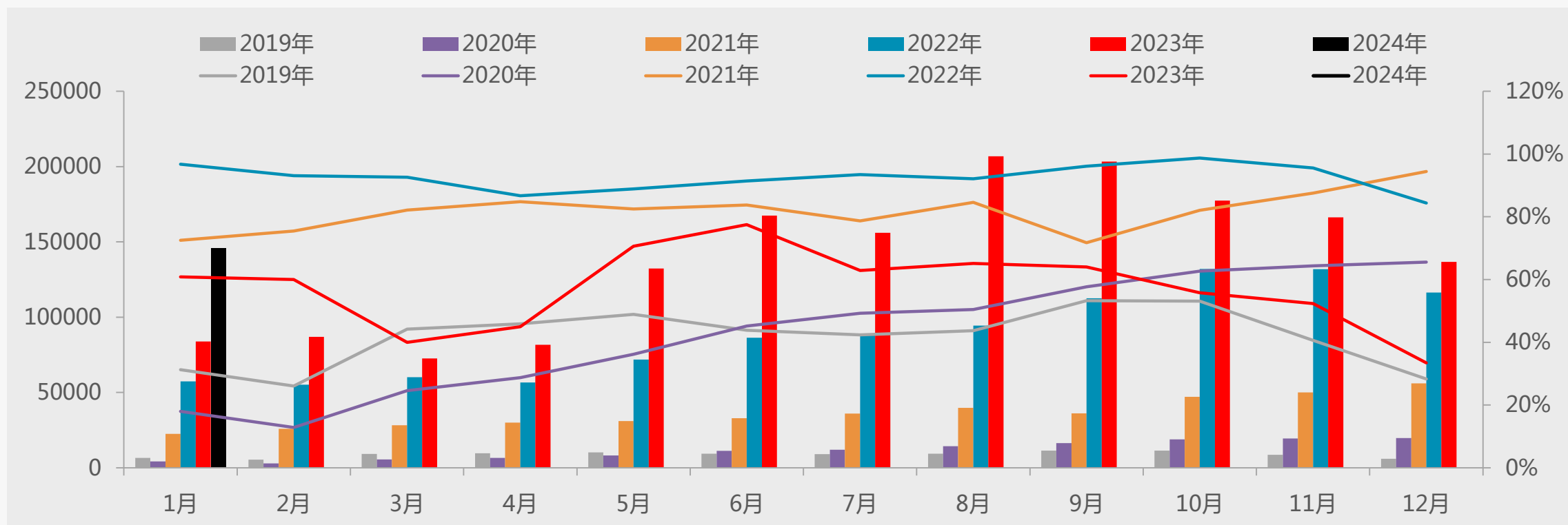


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 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，%）

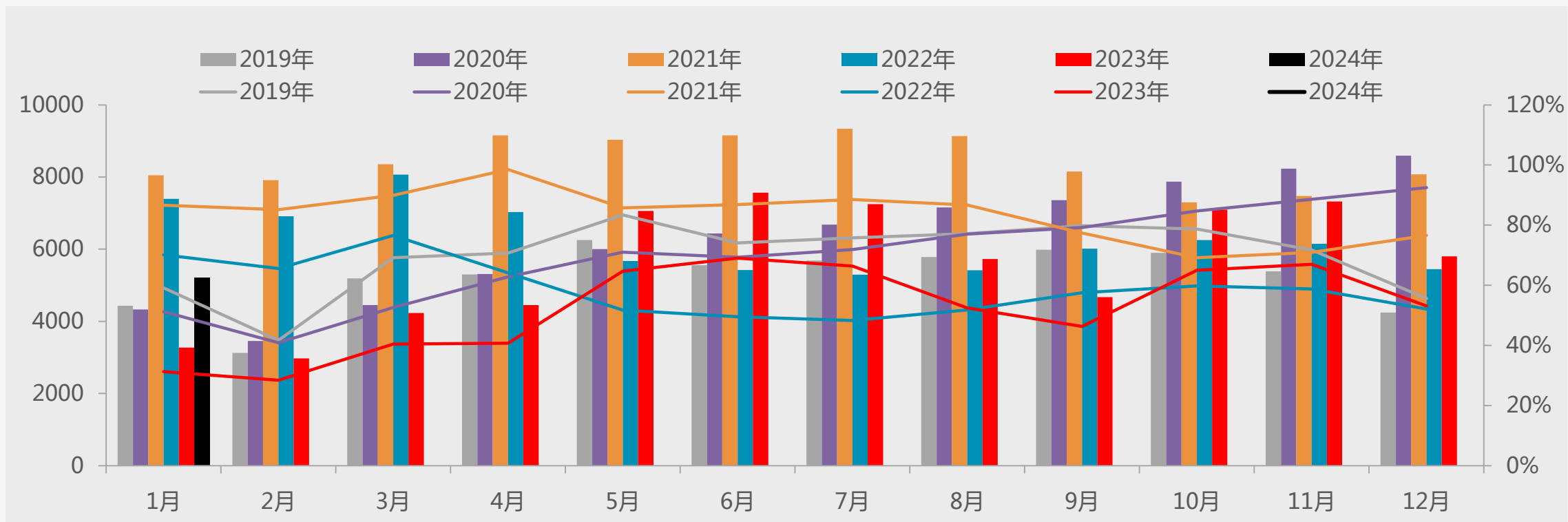


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 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，%）

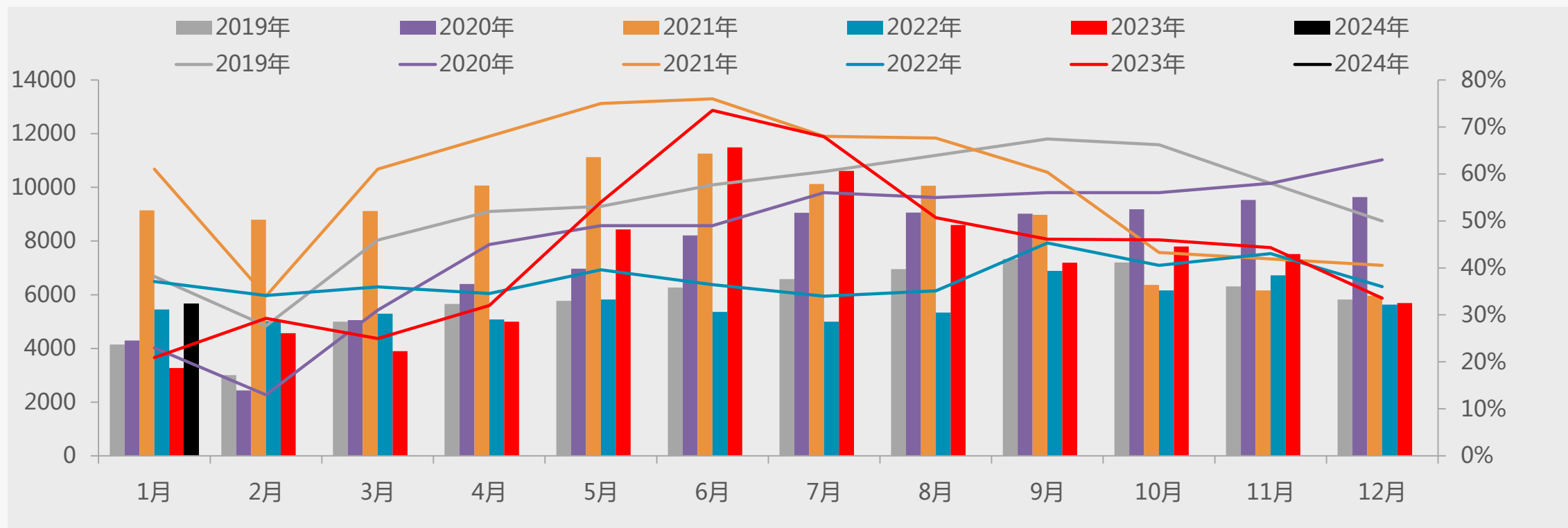


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 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，%）

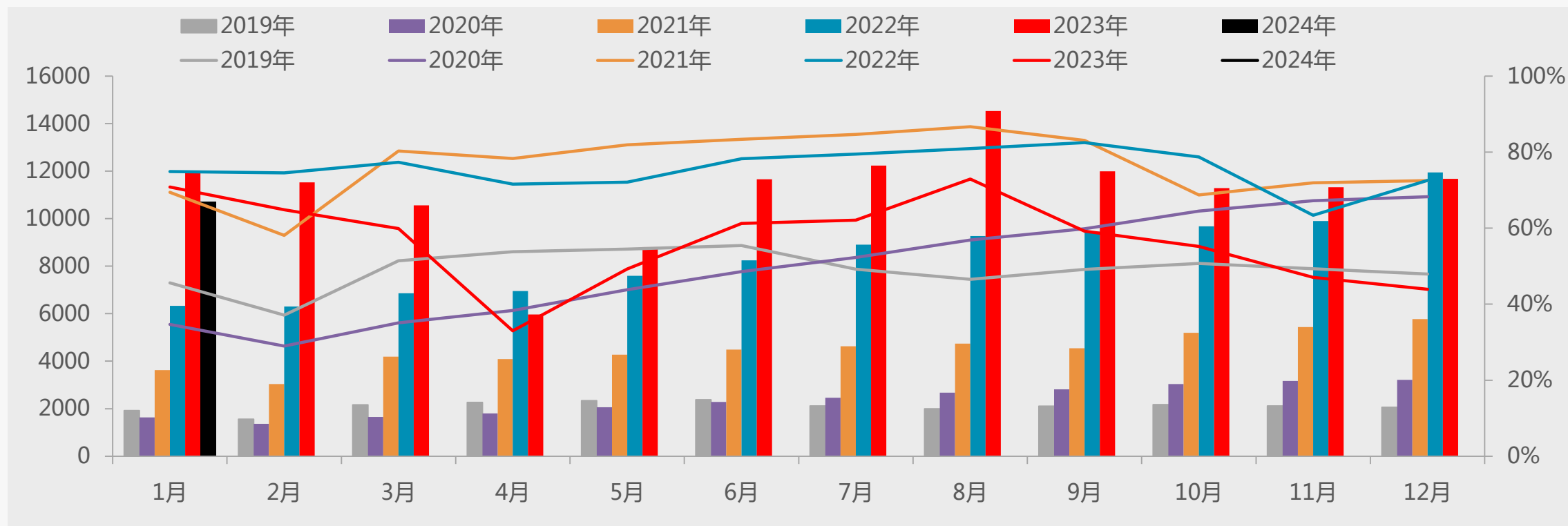


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 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，%)

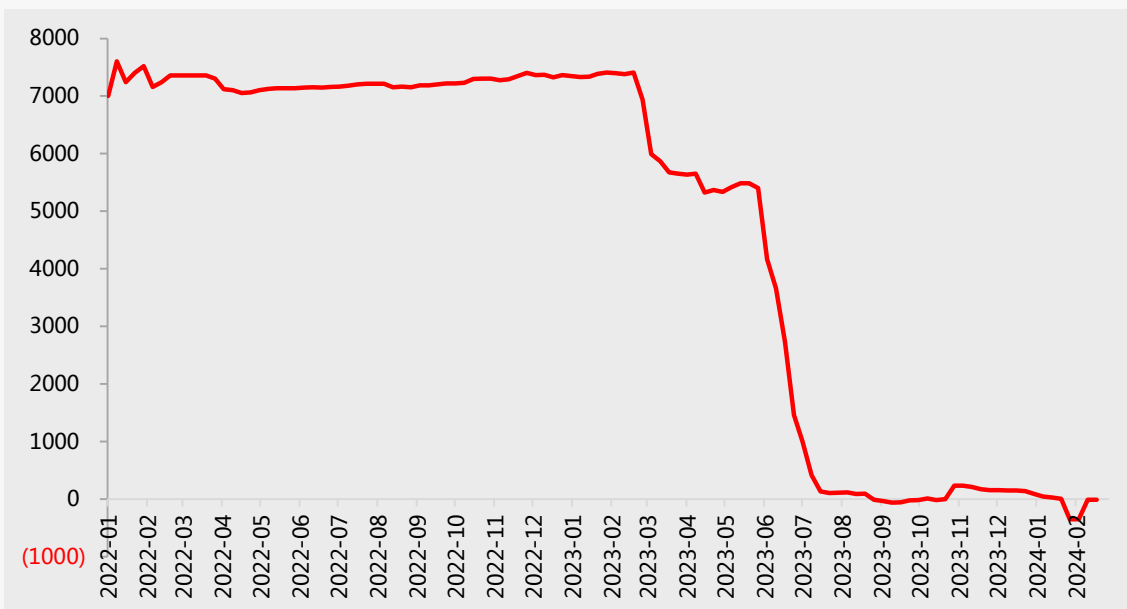


资料来源：百川盈孚、一德有色

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

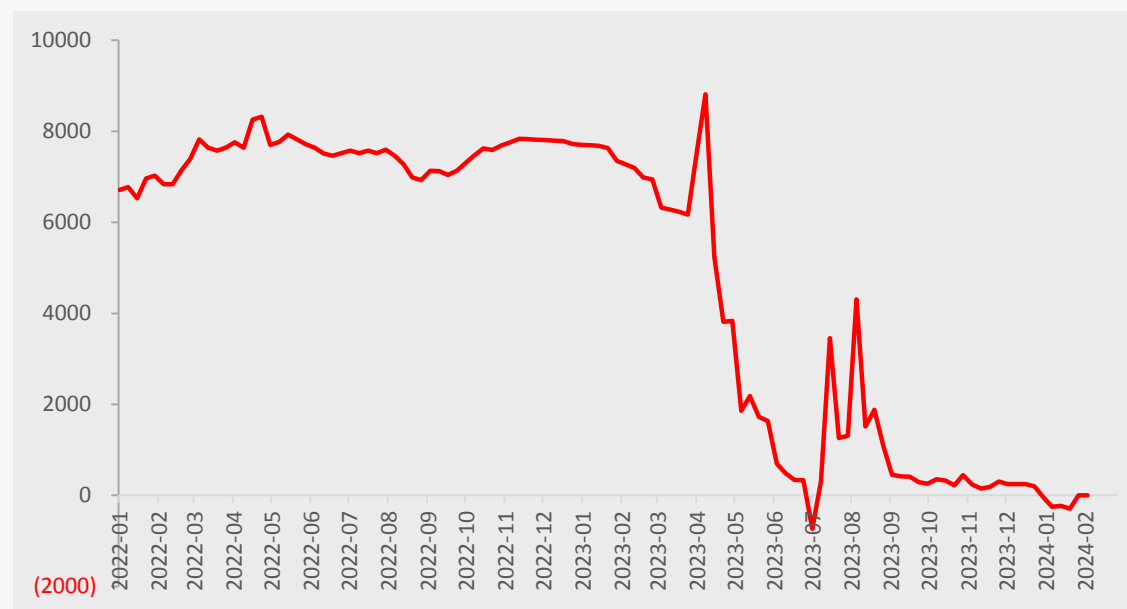
正极材料利润情况

3.6 三元正极材料毛利润情况 (单位：元/吨)



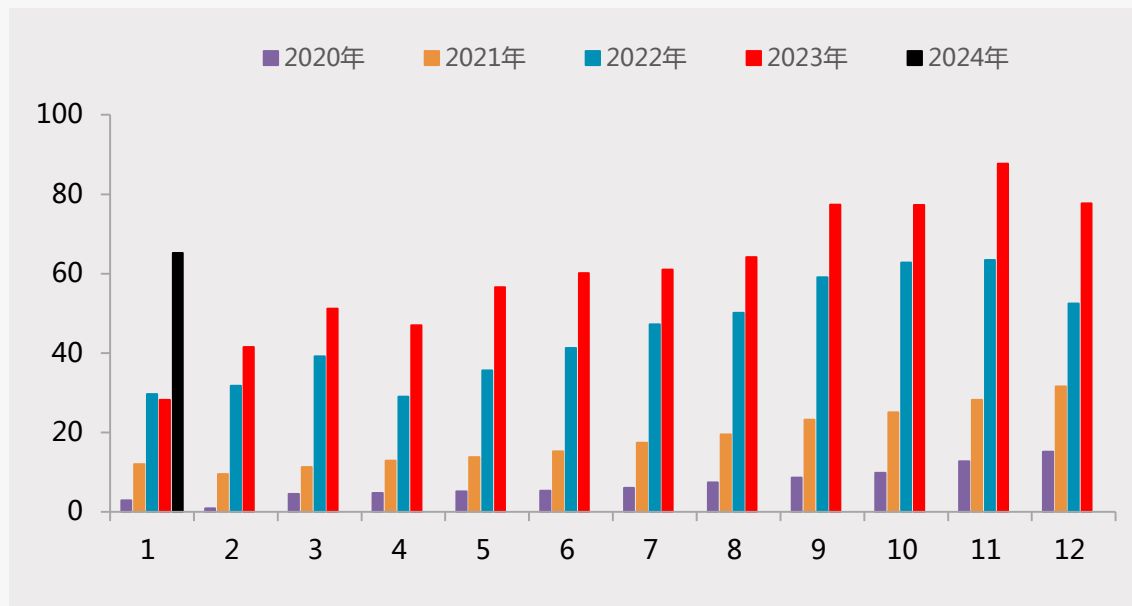
资料来源：百川资讯，一德有色

3.7 磷酸铁锂正极材料毛利润情况 (单位：元/吨)

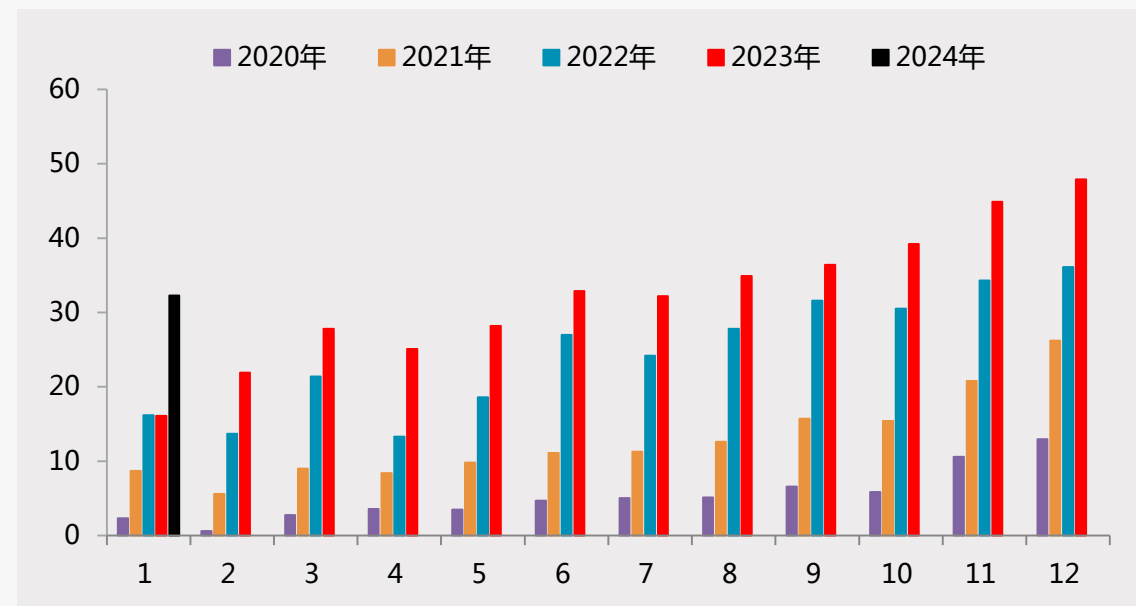


终端消费：动力电池产量以及装车量

3.5 动力电池产量 (单位：GWh)



3.6 动力电池装车量 (单位：GWh)

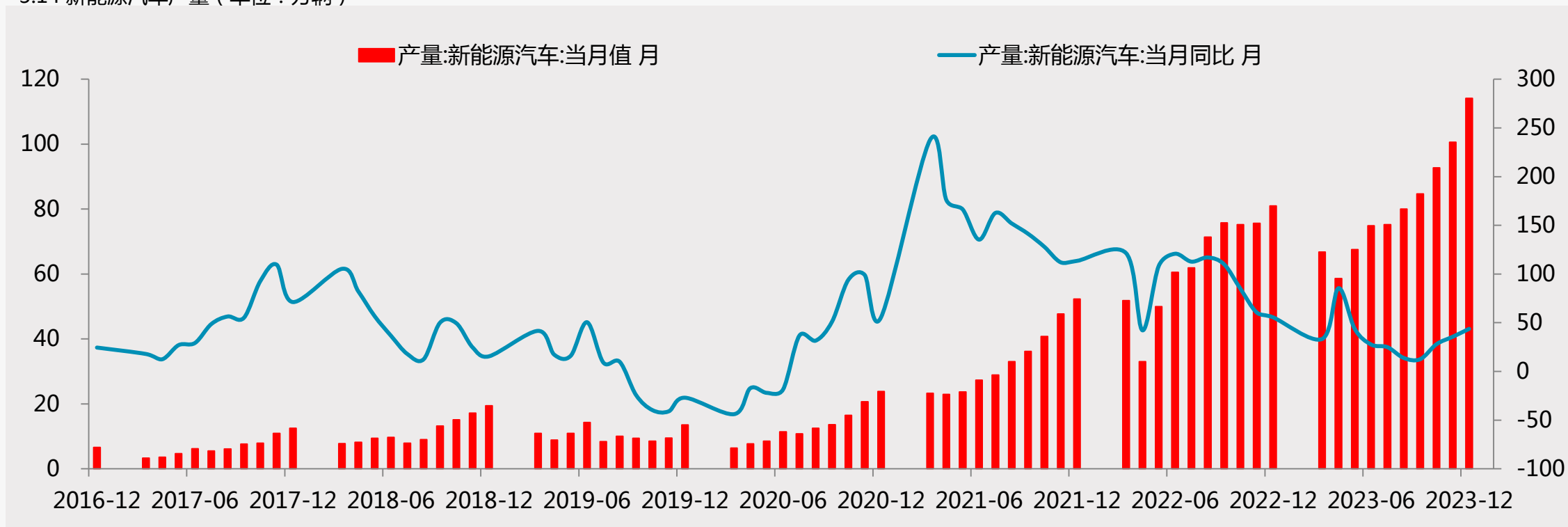


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，一德有色

- 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。

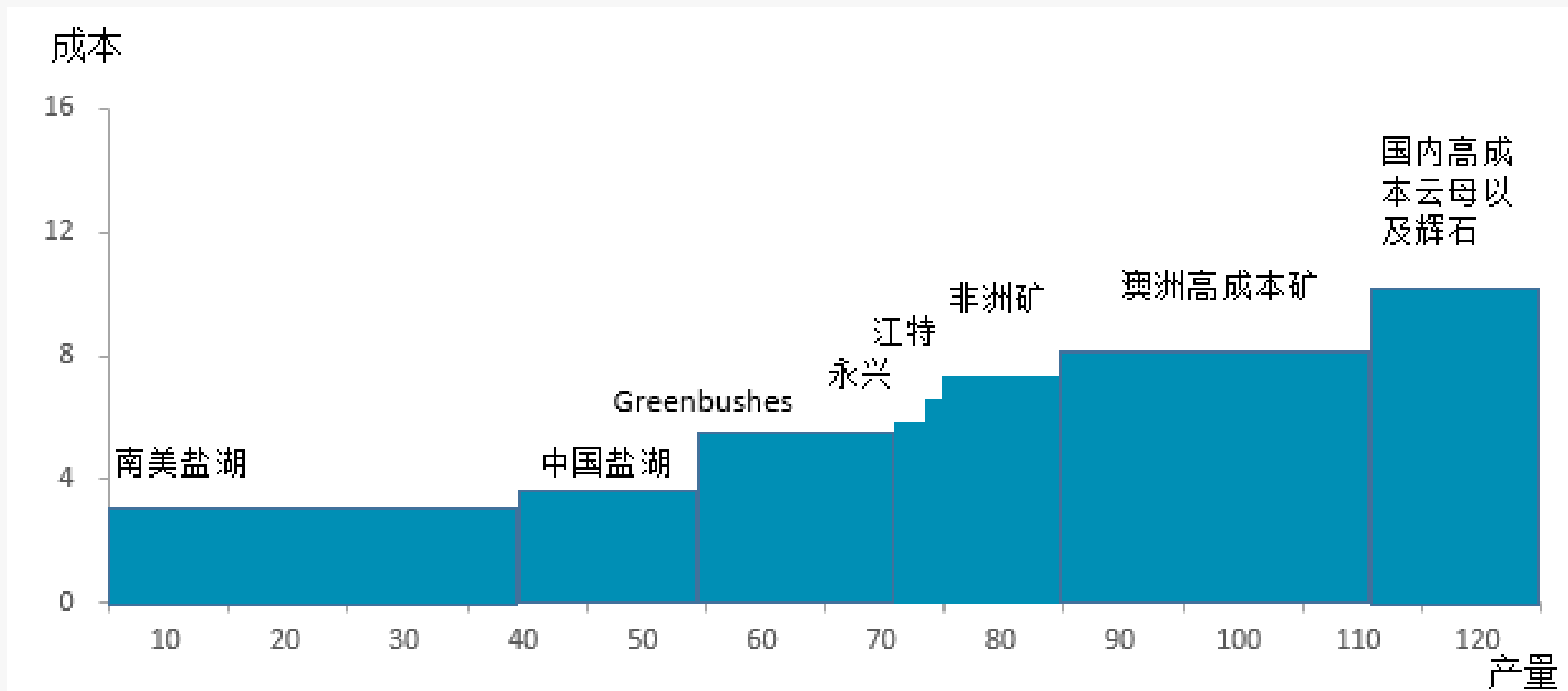
成本：上市公司

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

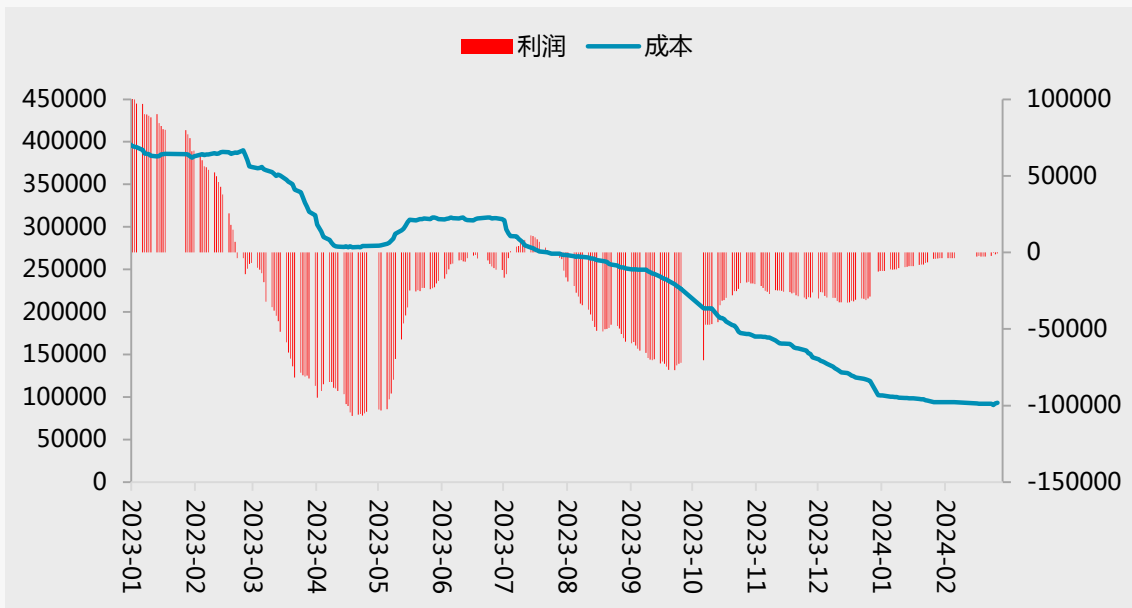
成本：



资料来源：上市公司年报、一德有色

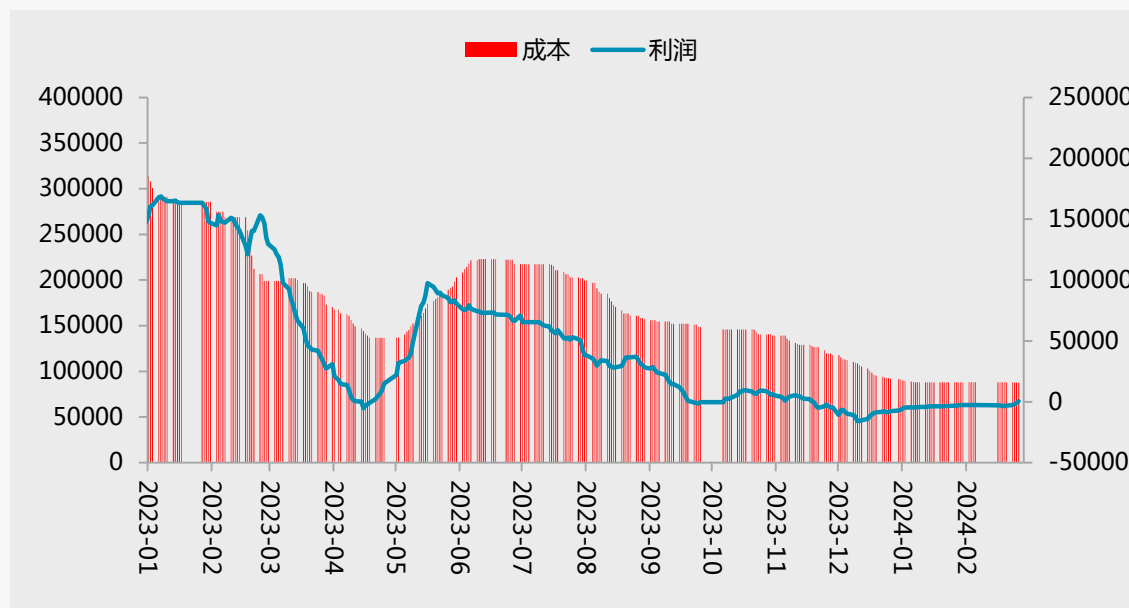
成本

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



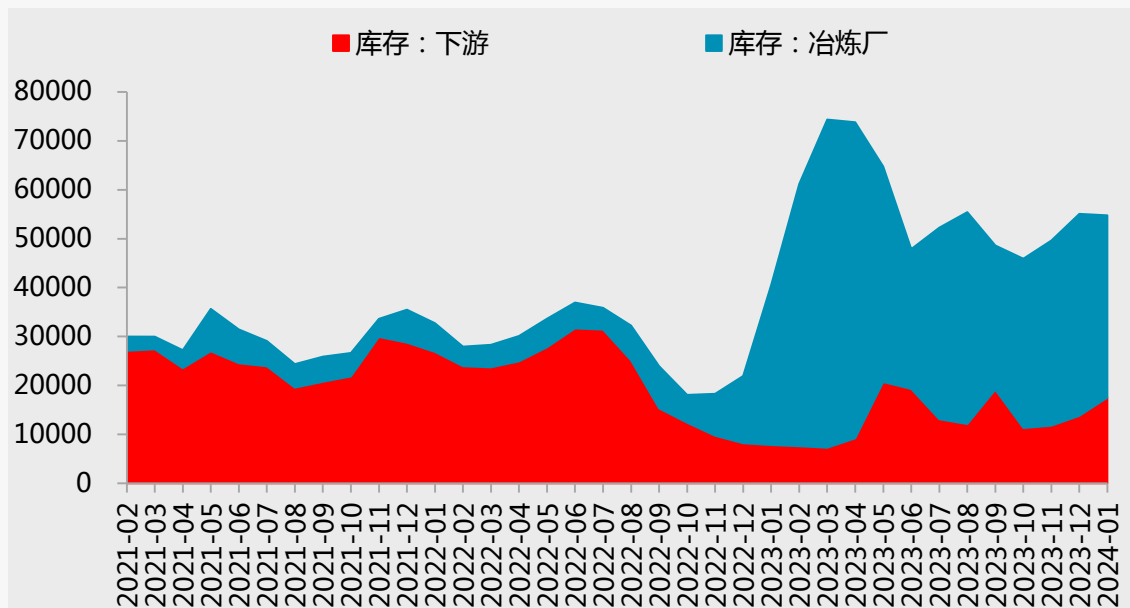
- 澳矿价格回落，外购原料生产成本动态下移；
- 澳精矿周内CIF报价960美元/吨，碳酸锂现金生产成本9.3万元/吨；
- 锂云母2%报价1660元/吨，碳酸锂现金生产成本8.8万元/吨

05

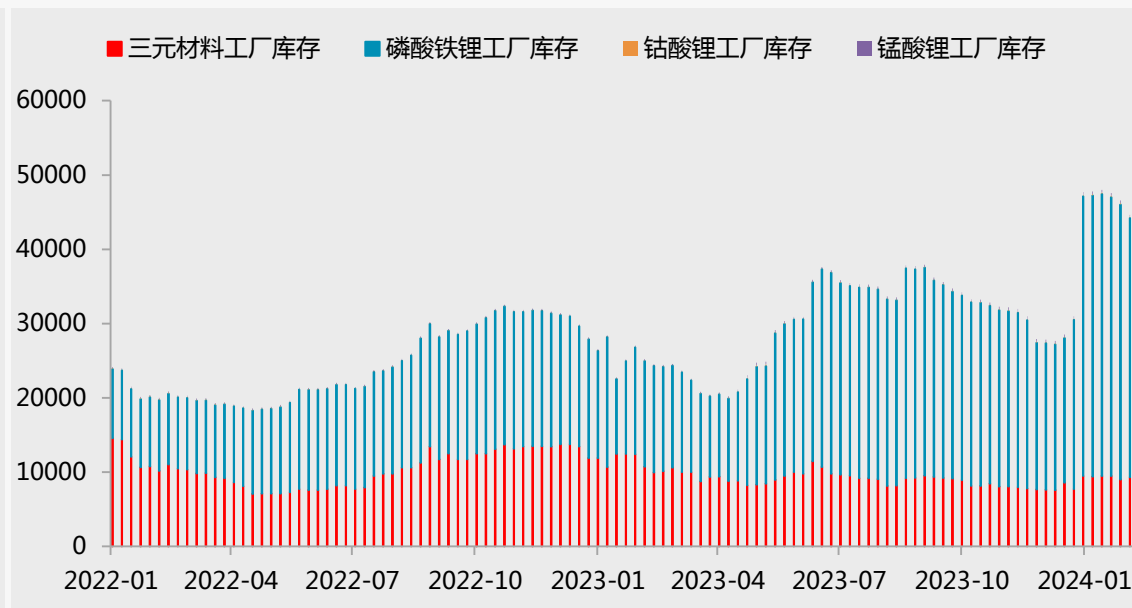
库存以及市场结构

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)

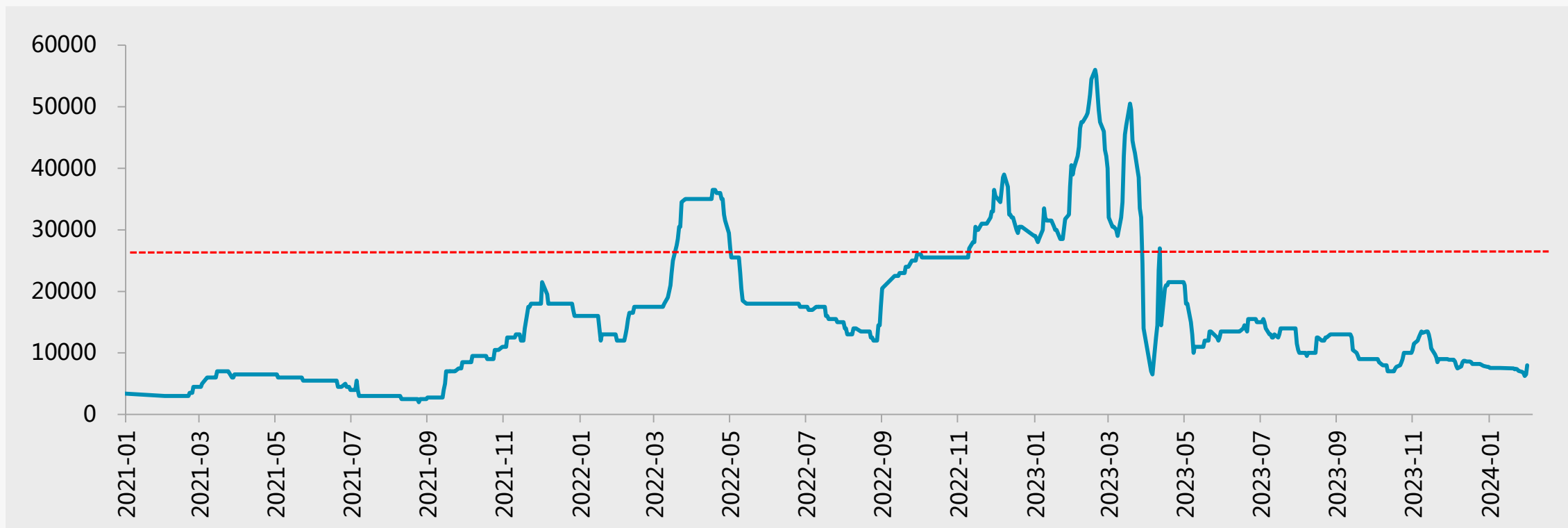


资料来源：SMM、百川盈孚、一德有色

- 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