

# 碳酸锂：旺季效应提振价格

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4月10日



01

# 市场概况

---



碳酸锂主连 (GFEX 6653) 日线 114150 500 / 0.44%

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 112610.00 MA10 110280.00 MA20 113287.50 MA40 109161.25 MA60 106437.50



# 期货市场：价格走势

图1.1: 期现价差

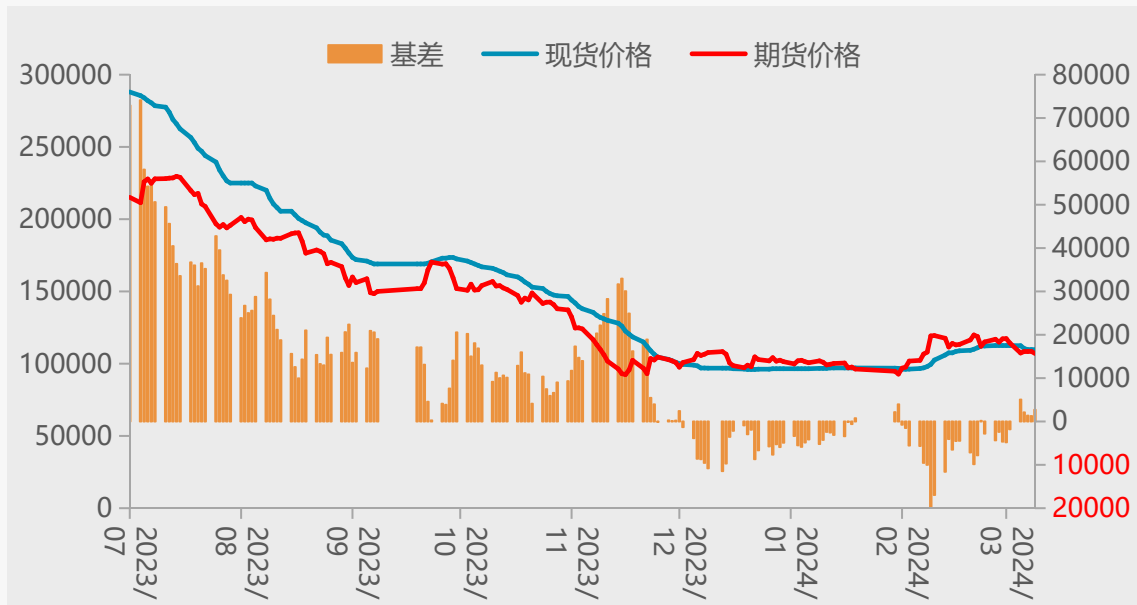
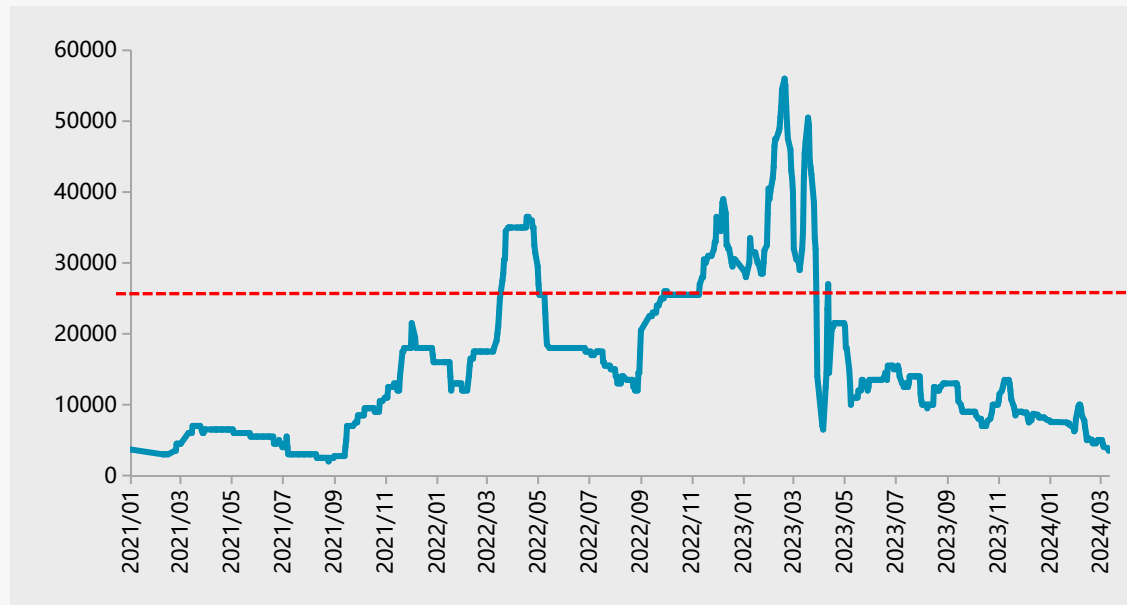


图1.2: 电工价差



注：此处基差为现货价格-主力合约收盘价，当前期货价非04合约收盘价，为07合约收盘价

资料来源：百川盈孚、一德有色

02

# 全球供需

---

# 供应：澳矿资源

	2024年预估产量(年初财报)	2024年预估产量 (调整后)
Mt Cattlin	22	13
Pilgangoora	68	68
Mt Marion	45	45
Greenbushes	150	140
Wodgina	60	60
Finiss	8.5	0
总计	353.5	326

资料来源：公开信息整理、一德有色

- 1月初，澳洲锂矿商Core宣布暂停旗下Finniss锂项目。Finniss项目于2023年一季度产出首批锂精矿，全年产量6万吨，折合0.75万吨LCE。
- 1月底，全球最大的锂矿山Greenbush下调2024财年的年产量10万吨至130-140万吨，此前财报预计产量140-150万吨。
- 2月下旬，Mt Cattlin由于成本压力下调年内产量指引至13万吨，此前财报预计产量为22万吨。
- 年初我们预计澳矿总产量350万吨以上，经过一季度调整后，全年产量预计在326万吨，同比去年的312万吨增长4.49%。澳洲六大矿山部分减产和停产带来了一定缺口。

# 供应：出澳矿之外的海外资源

	锂矿/项目名称	公司	2021年	2022年	2023年	2024年
南美盐湖	Atacama-SQM	SQM	10.1	16	18	19.5
	Atacama-Albemarle	Albemarle	3	3.5	4	5.5
	Hombre Muerto-Fénix	livent	1.8	1.8	2	3.5
	Olaroz	Allkem66.5%;1c 25%;JEMSE8.5%	1.3	1.4	1.8	2.7
	Cauchari-Olaroz	赣锋锂业 46.7%;LAC44.8%;JEMSE 8.5%	0	0	0	2
	Sal de Vida	Allkem	0	0	0	0
	Centenario-Ratones	Eramet 50.1% ; 青山控 股49.9%	0	0	0	0.5
	3Q	紫金矿业	0	0	0	0.5
	合计		16.2	22.7	25.8	34.2
非洲矿山	Arcadia	华友钴业	0	0.5	1	2.5
	Bikita	中矿资源	0	0.5	1.5	4
	Sabi Star	盛新锂能	0	0	0.5	2.5
	合计		0	1	3	9

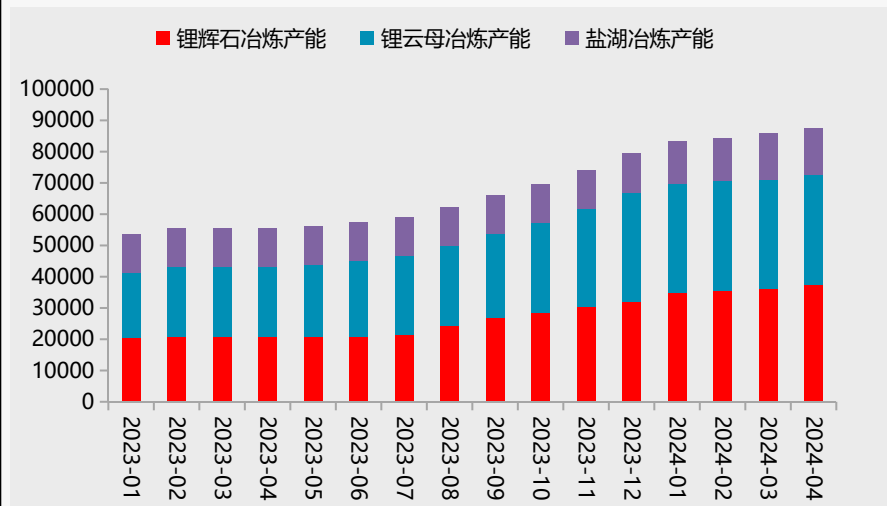
资料来源：公开信息整理、一德有色



南美盐湖以及非洲硬岩石暂无更改，依旧维持年报中的产量预估数据

# 供应：中国锂资源

锂矿名称	控股企业	2021	2022	2023	2024
四川省康定县甲基卡锂辉石矿No134#脉	融捷股份	0.5	0.5	0.8	1
四川省金川县李家沟锂辉石矿	川能动力62.75% 雅化集团37.25%		0	0	1
四川省金川县业隆沟金属矿	盛新锂能75%	0.5	0.7	0.8	1
锂辉石合计		1	1.2	1.6	3
宜春钽铌矿414矿	江西钨业	1.6	1.6	1.6	2
宜春云母化山瓷石矿	永兴材料70% 宜春矿业30%	1	1	1.5	2
宜春县狮子岭锂瓷石矿	江特电机80%	0.5	1	1	1
白水洞	国轩高科&永兴材料	0.2	0.2	0.2	1
水南段矿	国轩高科	0	0	1	2
柘下窝矿	宁德时代	0	0	1	4
花桥大港瓷土矿	飞宇新能源	1	1	2	2
其他（尾矿）		1.5	5	3	0
云母合计		5.8	9.8	11.3	14
	蓝科锂业	2	2	3	4
	藏格锂业	0.6	1	1	1
察尔汗盐湖	比亚迪		0.1	0.2	0.3
东台吉乃尔盐湖	青海锂资源74.5%	1	1.3	2.5	3
西台吉乃尔盐湖	中信国安、恒信融锂业	1	1	2	3.5
一里坪盐湖	赣锋锂业49%	1	1	1	1
大柴旦盐湖	亿纬锂能、大华化工	0.2	0.3	0.4	1
巴伦马海盐湖	st兆新16.67%	0.2	0.3	0.4	0.7
扎布耶盐湖	中国宝武22.3%、天齐锂业20%	0.5	0.5	1	1
盐湖合计		6.5	7.5	11.5	15.5
合计		13.3	18.5	24.4	32.5

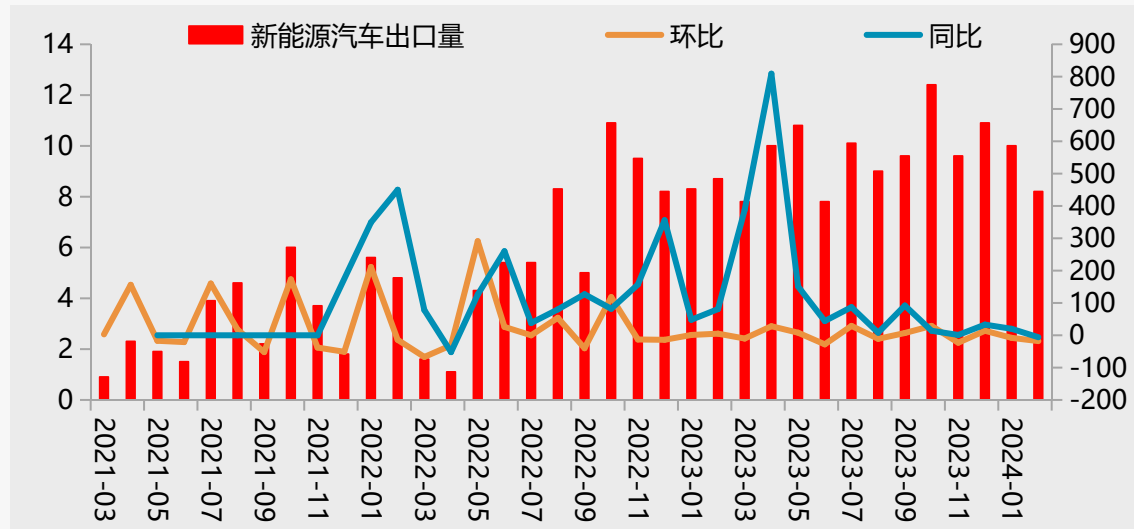
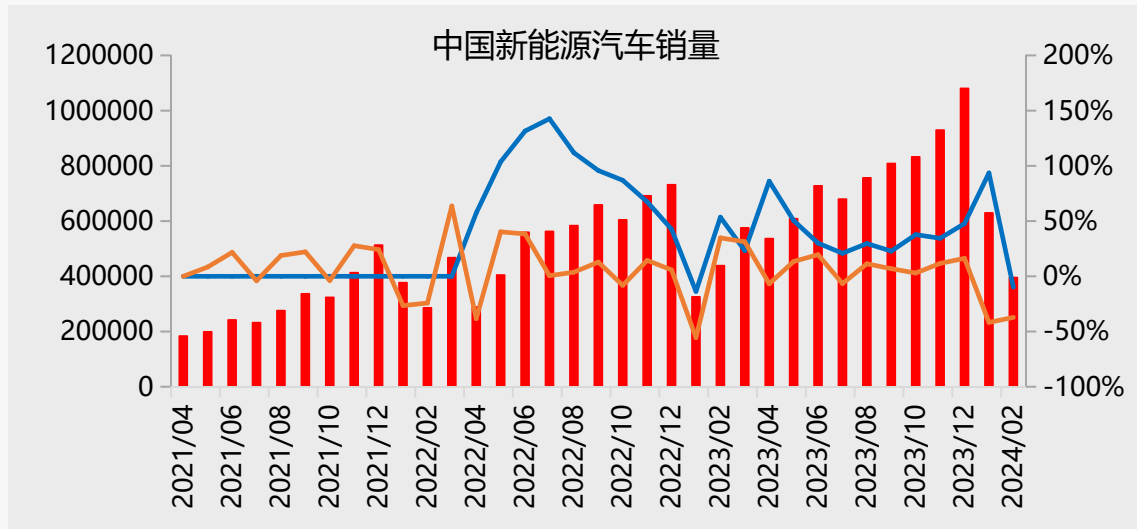
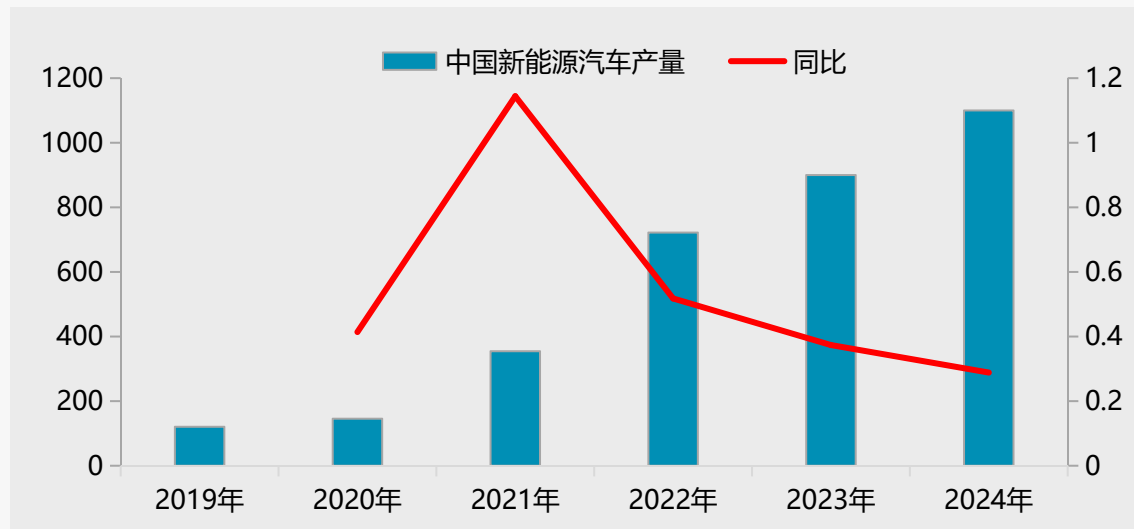
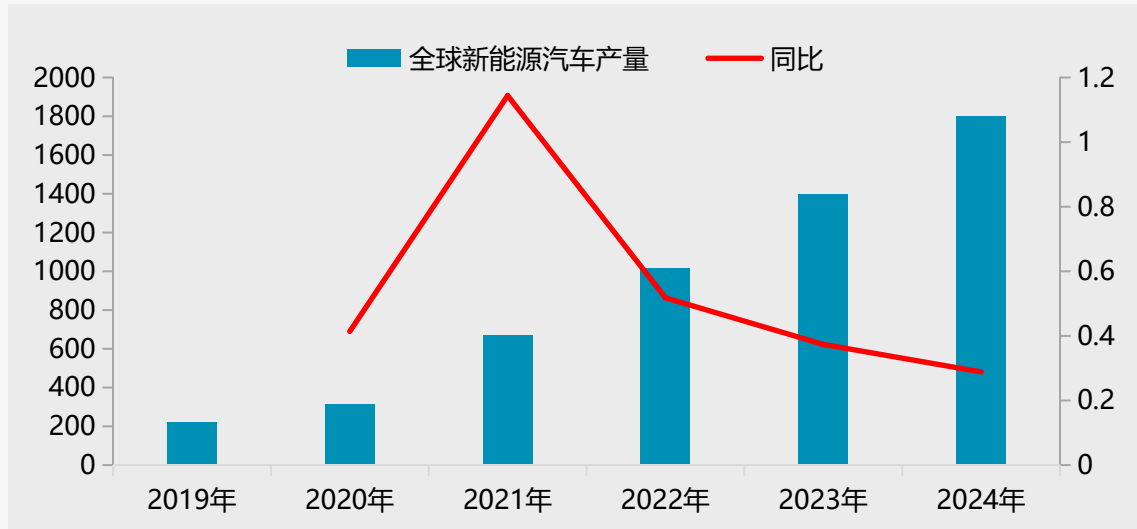


当前国内云母年度产能38万吨，锂辉石冶炼产能40万吨，盐湖15万吨。今年以来，江西地区环保以及利润因素影响其产量的释放，但考虑到江西大厂生产未受到影响，年内九岭、宁德以及永兴的项目增量还有望正常生产，我们对于云母的年内总产量未做调整。





# 消费：动力电池

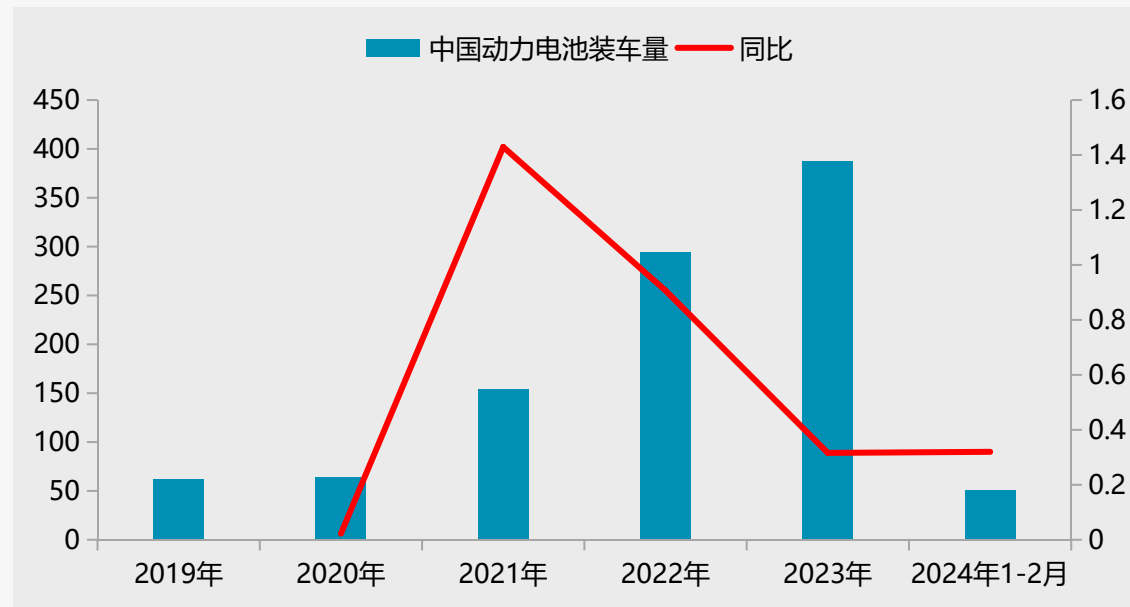
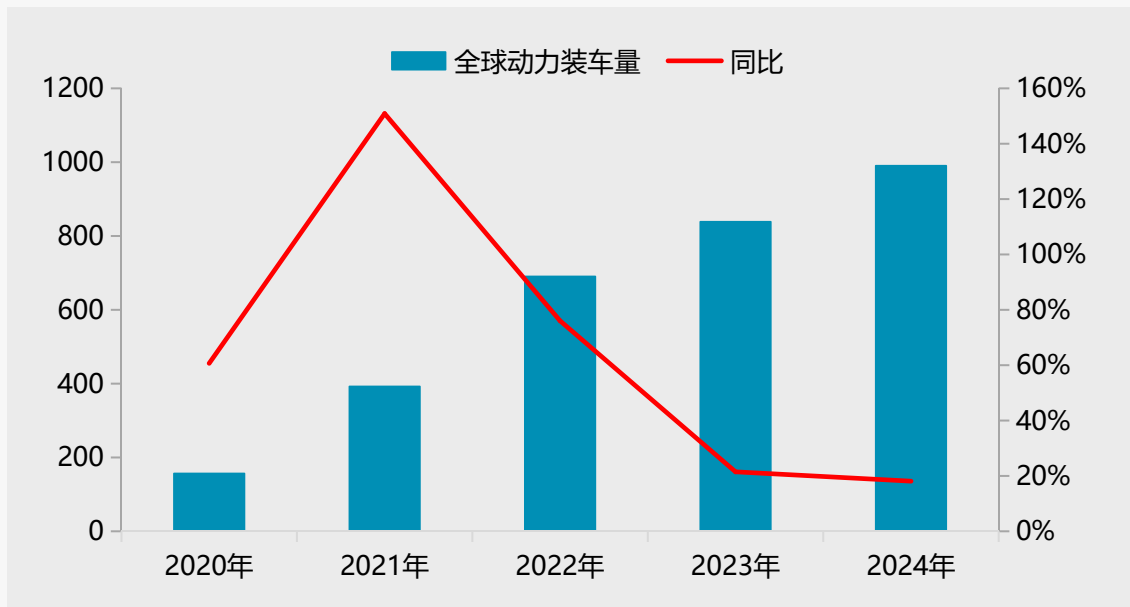


资料来源：公开信息整理、一德有色

2024年1-2月我国新能源汽车销售120.7万辆，同比增长29.4%，市场占有率达到30%。其中，新能源汽车国内销量102.5万辆，同比增长34.3%；新能源汽车出口18.2万辆，同比增长7.5%。



# 需求：动力电池



资料来源：公开信息整理、一德有色

全球资讯机构SNE research数据显示2024年1月，全球动力电池装车量为51.5GWh，同比增长60.6%。1-2月，我国动力电池累计装车量50.3GWh，累计同比增长32.0%。其中三元电池累计装车量19.5Wh，占总装车量38.9%，累计同比增长60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量30.7GWh，占总装车量61.1%，累计同比增长18.6%。

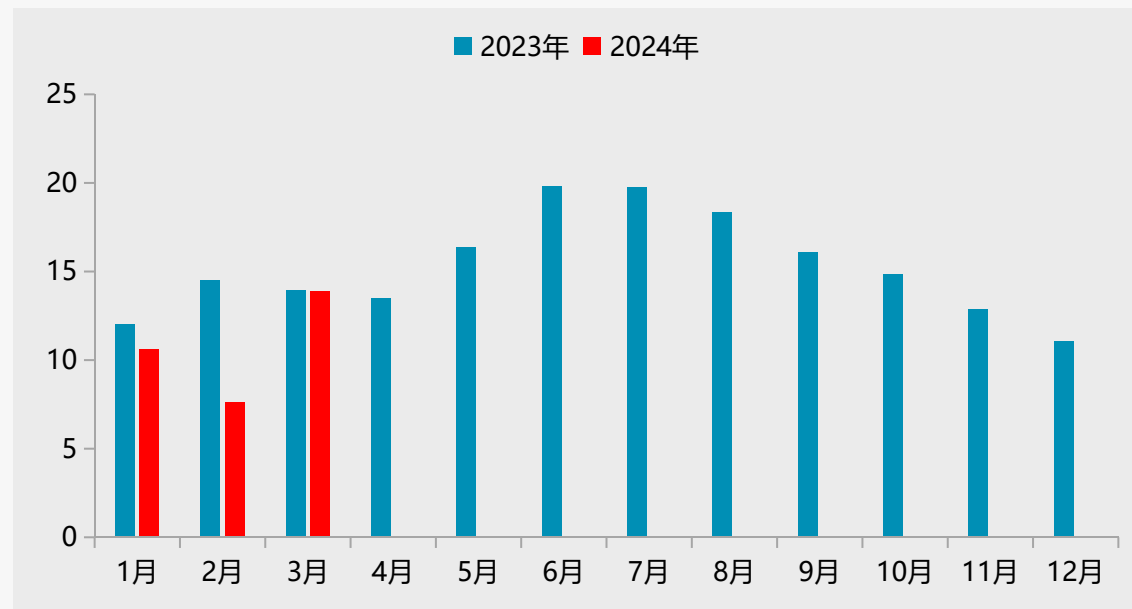
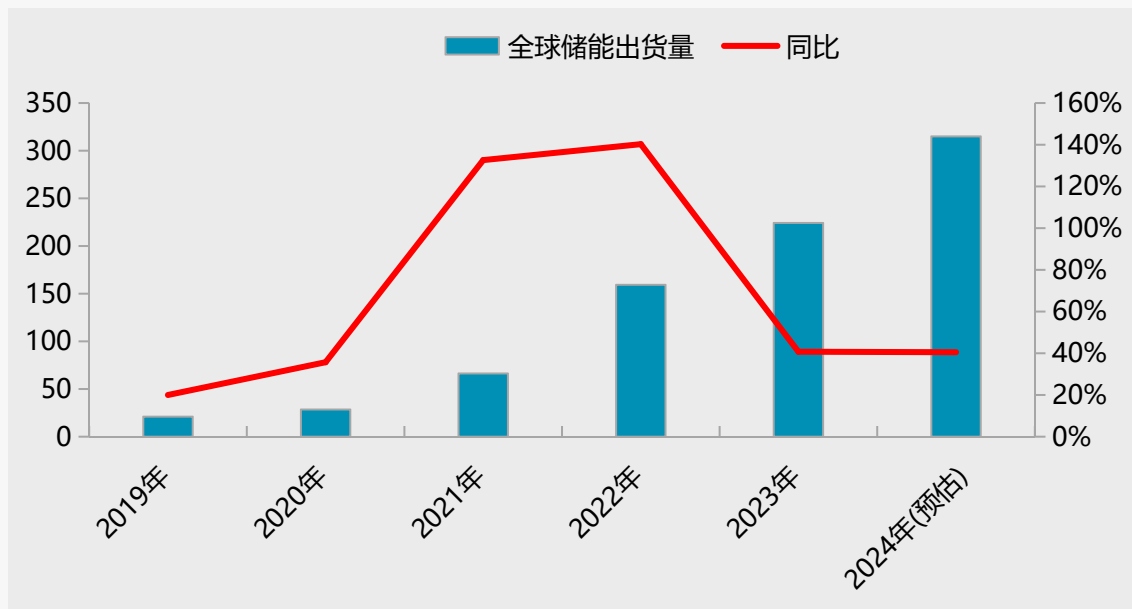
# 需求：动力电池

	2021年	2022年	2023年	2024年
中国	354.5	721.9	900	1100
海外	315.5	295.1	497	700
全球	670	1017	1397	1800
电池装车量中国GWH	177	361	540	605
电池装车量全球GWH	392	690	838	990
国内LFP装机量	95	221	351	393
国内三元装机量	75	140	189	212
国内其他装机量（锰酸锂、钛酸锂）	7	0	0	0
全球LFP装机量	176	345	520	584
全球三元装机量	216	345	319	406
全球其他装机量（锰酸锂、钛酸锂）	4	7	8	10
国内LFP锂需求	5.24	12.13	19.31	21.63
国内三元锂需求	5.52	10.35	13.99	15.67
国内（锰酸锂、钛酸锂）锂需求	0.44	0.03	0.00	0.00
全球LFP锂需求	9.70	18.98	28.58	32.13
全球三元锂需求	15.95	25.53	23.57	30.04
全球（锰酸锂、钛酸锂）锂需求	0.24	0.41	0.50	0.59
国内六氟磷酸锂产量（万吨）	5.40	10.14	14.10	16.90
全球六氟磷酸锂产量（万吨）	6.99	13.21	16.00	19.00
国内六氟磷酸锂锂耗量	1.78	3.35	4.65	5.58
全球六氟磷酸锂锂需求	2.31	4.36	5.28	6.27
锂需求合计（国内）	12.99	25.86	37.94	42.88
锂需求合计（全球）	28.20	49.28	57.94	69.03

资料来源：公开信息整理、一德有色

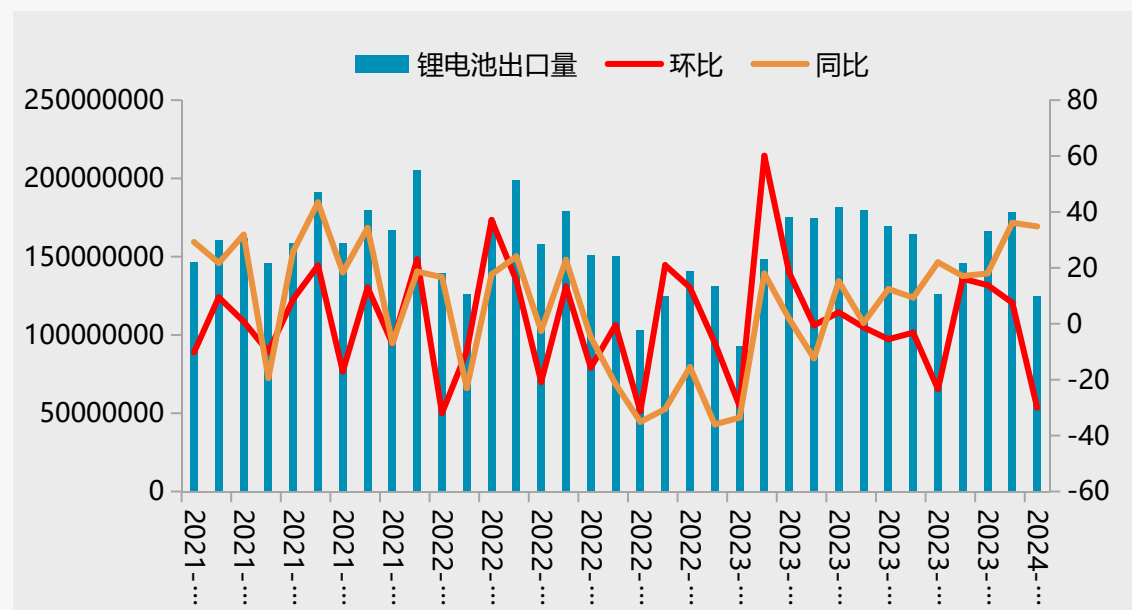
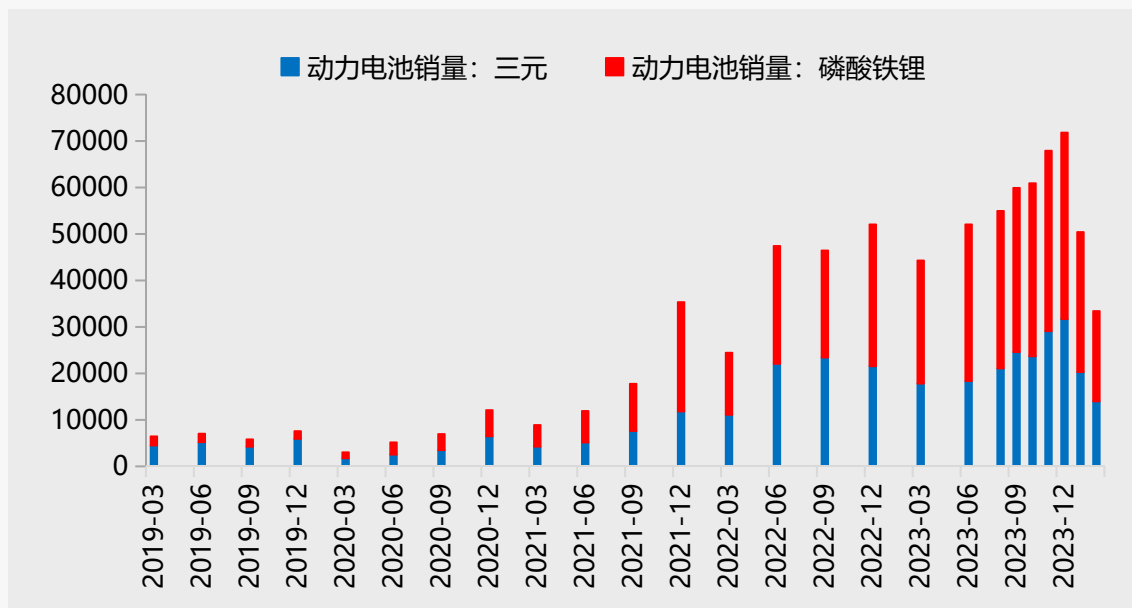
从今年前两个月全球新能源汽车的销量数据增速来看，21%的实际增速基本符合年初20%上下增速的市场预期，同时新能源汽车、锂电池以及正极材料都以去库为主同时维持低库，这与我们年初的预期一致，所以我们维持年初对新能源汽车对碳酸锂的消耗评估。

# 需求：储能电池



	2021年	2022年	2023年	2024年
全球储能锂电池出货量	66.3	159.3	225	315
同比	132.63%	140.27%	41.24%	40.50%
中国储能锂电池出货量 (GWh)	48	130	206	280
同比	200.00%	170.83%	58.46%	37.39%
中国占比	72.40%	81.61%	91.56%	90.00%
LFP锂单耗 (吨/GWh)	550吨/GWh			
中国储能锂电池耗锂量	2.64	7.15	12.53	16.6
全球储能锂电池耗锂量	3.6465	8.7615	12.375	17.325

# 消费：电池



资料来源：Wind、一德有色

2024年1-2月，我国动力电池产业运行整体增长，但受到春节假期影响，2月动力电池产、销、装车量等市场情况不佳。1-2月，我国动力和其他电池合计累计产量为108.8GWh，累计同比增长**29.5%**。

2024年1-2月，我国动力和其他电池合计累计销量为94.5GWh，累计同比增长26.4%。其中，动力电池累计销量为83.9GWh，占比88.8%，累计同比增长31.3%；其他电池累计销量为10.6GWh，占比11.2%，累计同比**下降2.3%**。

2024年1-2月，我国动力和其他电池合计累计出口达16.6GWh，占前2月累计销量17.6%，累计同比**下降13.8%**。其中，动力电池累计出口16.3GWh，占比98.1%，累计同比**下降1.9%**；其他电池累计出口0.3GWh，占比1.9%，累计同比**下降88.2%**。

# 全球供需平衡

锂资源供需平衡表					
	2021年	2022年	2023年	2024年	增量 (2024年较2023年)
澳洲锂矿	26.00	32.00	39.00	44.00	5.00
非洲锂矿	0.00	1.00	3.00	9.00	6.00
南美盐湖	17.00	24.00	26.00	34.00	8.00
中国锂矿 (锂辉石+锂云母)	7.00	11.62	13.05	17.00	3.95
中国盐湖	5.20	7.00	11.00	15.00	4.00
总供应	55.20	76.12	93.05	119.00	25.95
动力电池	28.20	49.28	57.94	69.03	11.09
储能电池	3.65	8.80	12.38	17.32	4.94
消费电池	8.31	8.59	8.87	9.00	0.13
传统工业	11.00	12.00	12.00	12.00	0.00
总需求	51.16	78.67	91.19	107.35	16.16
供需平衡	4.04	-2.55	1.86	11.65	9.79

资料来源：公开信息整理、一德有色

- 供应端虽然澳矿以及国内云母有减产停产现象，但由于其他项目有超预期发力，所以供应端未做调整；
- 需求端由于储能去年四季度以及今年一季度有向好表现，所以对储能电池用碳酸锂量进行了上调；
- 整体过剩量有所下调，但这并不影响全年的全球范围内依旧处于过剩格局，同时2024年过剩量依旧高于2023年。

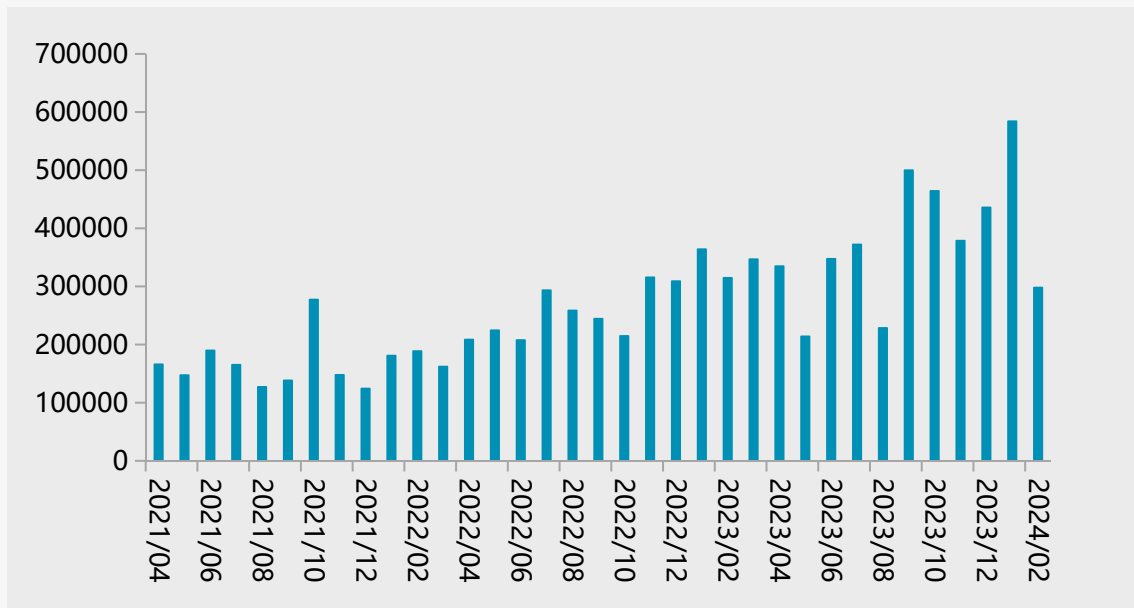
03

# 国内供需

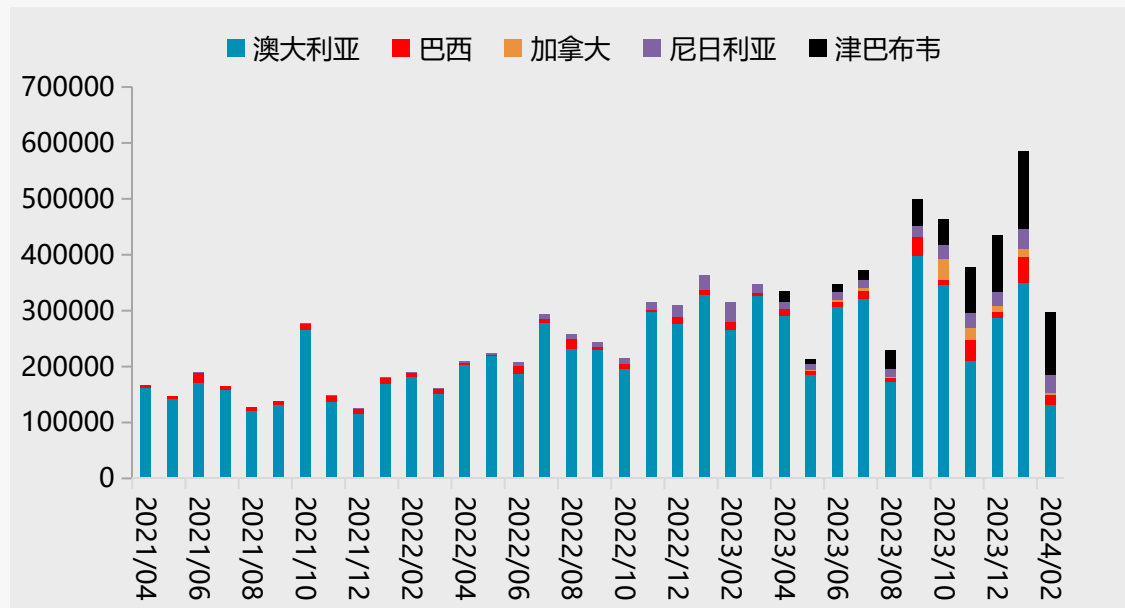
---

# 锂矿：进口情况

### 3.1 锂精矿进口数据 (单位: 吨)



### 3.2 锂精矿进口数据: 分国别 (单位: 吨)



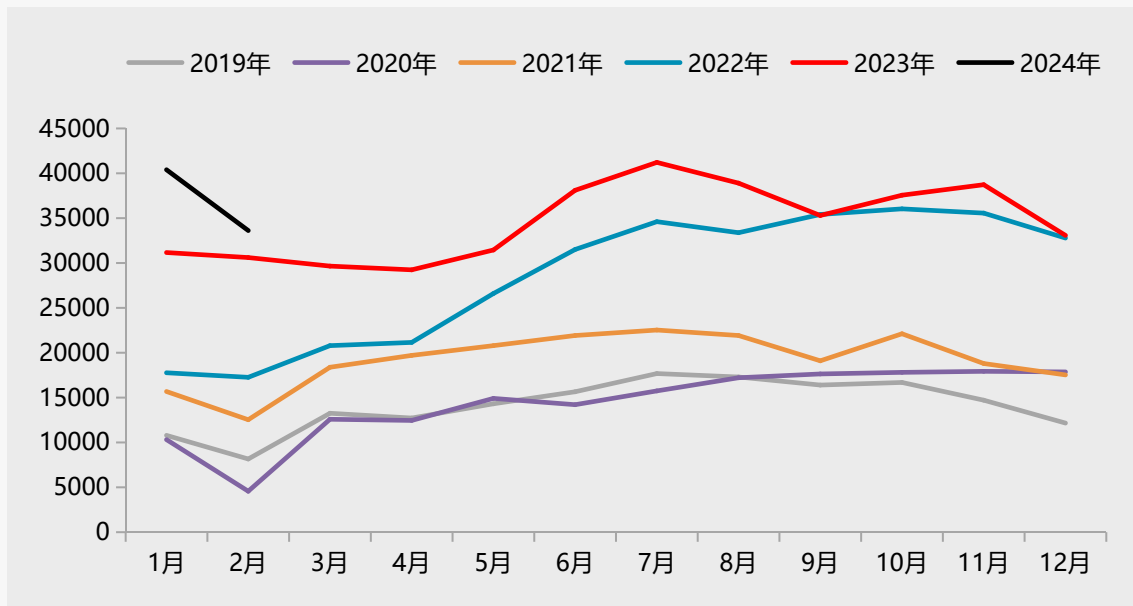
资料来源: Wind、一德有色

- 1-2月中国锂矿石进口数量为107万吨, 同比增加42.9%。其中从澳大利亚进口49.6万吨, 同比减少16.4%, 从尼日利亚进口7.2万吨, 同比增加18.5%。从津巴布韦进口26万吨, 同比增加2091%。
- 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569.99%

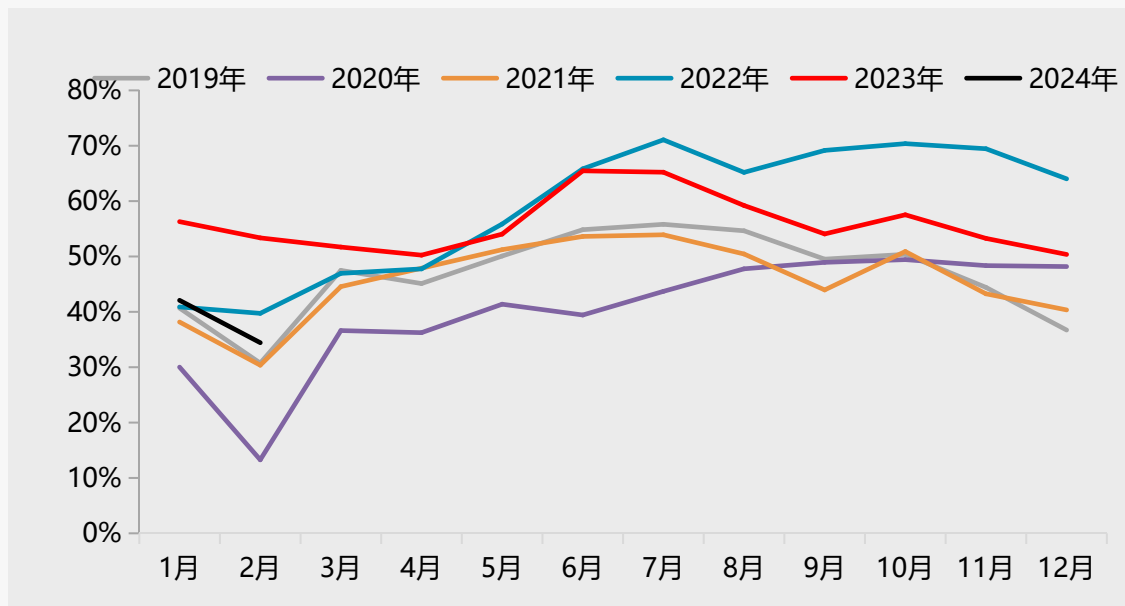


# 碳酸锂：产量以及开工率

### 3.3 碳酸锂产量 (单位: 吨)



### 3.4 碳酸锂企业开工率 (单位: %)

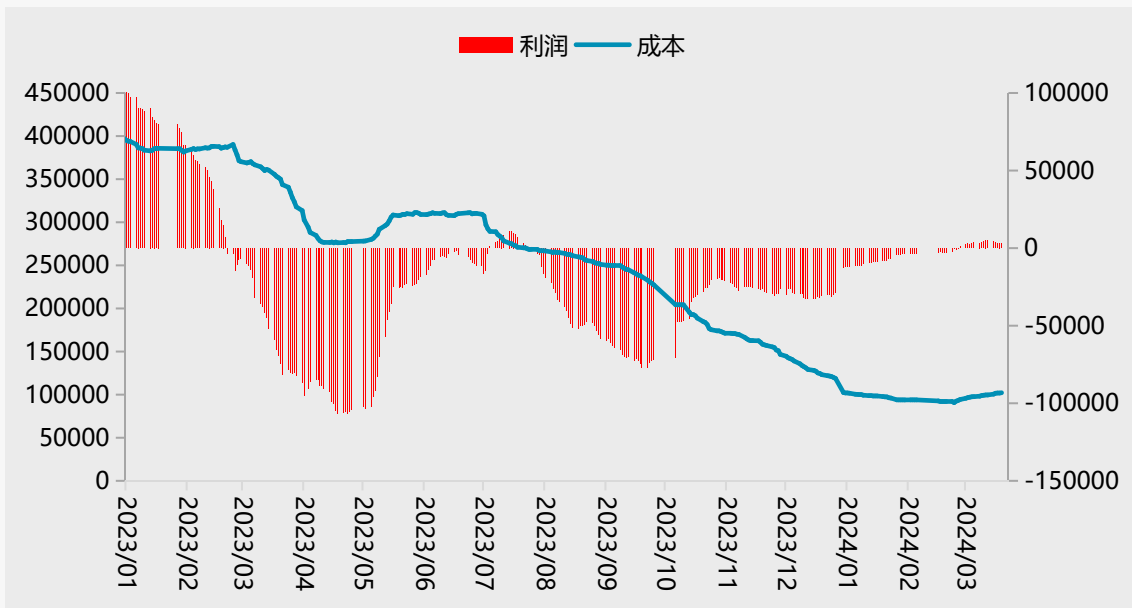


资料来源: SMM、一德有色

- 今年一季度国内碳酸锂总产量11.64万吨, 同比增长20.41%。
- 锂辉石产碳酸锂4.8万吨, 同比增长48.6%; 云母产碳酸锂3.16万吨, 同比下滑6.5%; 盐湖提锂2.22万吨, 同比增长33.65%; 回收产1.46万吨, 同比增长4.55%。
- 很明显云母产碳酸锂在一季度受到了当地环保影响, 产量呈现了下降走势。当前价格, 外采锂云母以及外采锂辉石均有利润, 市场预期4月产量在3月高排产的基础上会有进一步恢复。

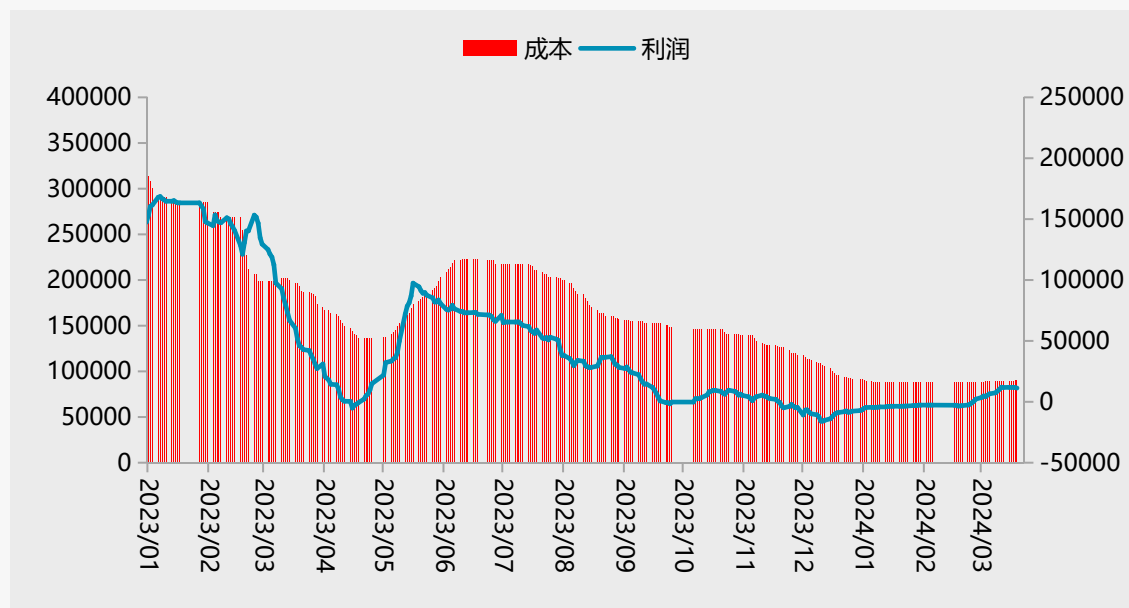
# 成本

图3.5：外采锂辉石生产碳酸锂成本利润情况



资料来源：SMM、一德有色

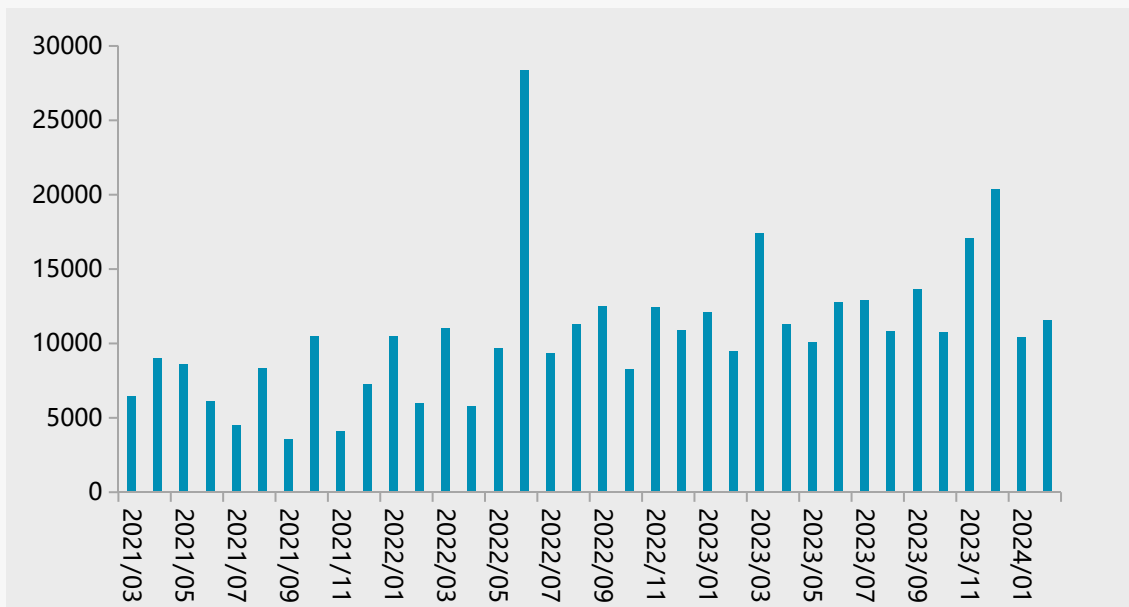
图3.6：外采锂云母生产碳酸锂成本利润情况



- 澳矿价格企稳回升，外购原料生产成本动态上移；
- 澳精矿CIF报价1140美元/吨，碳酸锂现金生产成本10.60万元/吨；
- 锂云母2%报价2030元/吨，碳酸锂现金生产成本9.7万元/吨

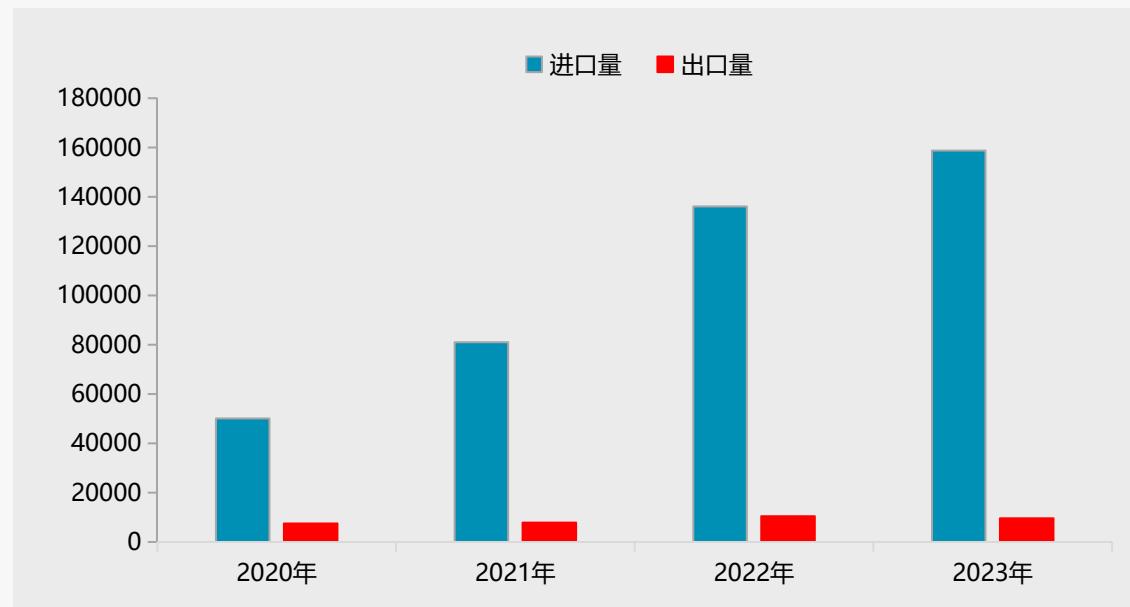
# 碳酸锂：进出口情况

3.7 碳酸锂进口量 (单位: 吨)



资料来源: Wind、一德有色

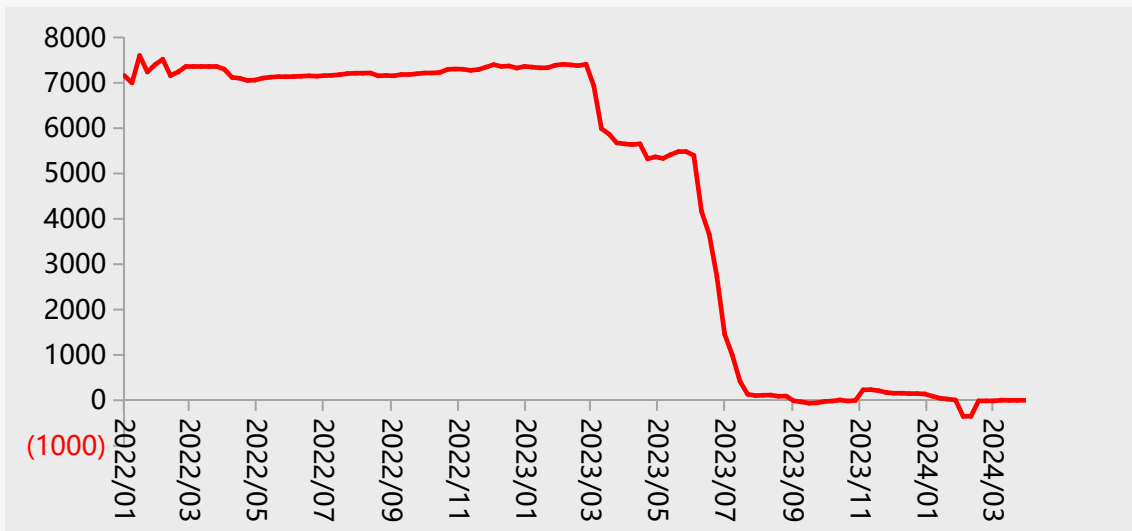
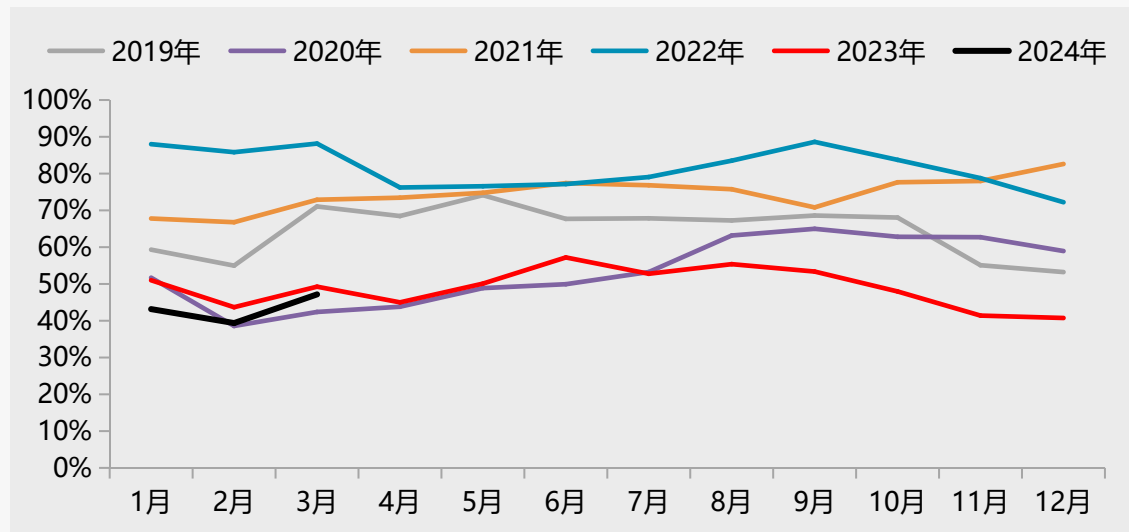
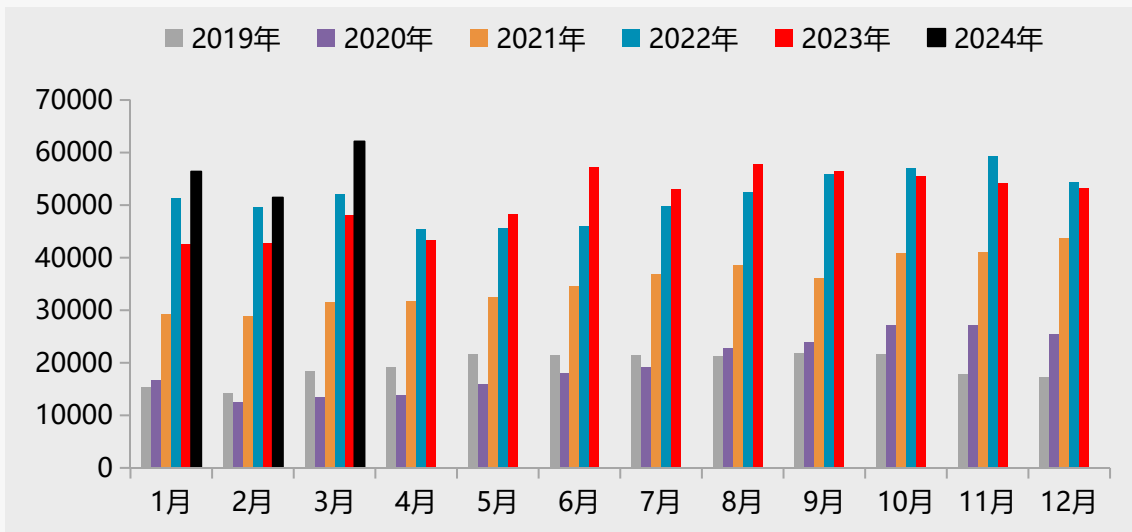
3.8 碳酸锂出口量: 年度 (单位: 吨)



- 1-2月中国碳酸锂进口数量为2.2万吨, 同比增加2.1%。其中从智利进口1.5万吨, 同比减少20.4%, 从阿根廷进口0.66万吨, 同比增加179.3%。
- 2023年全年净进口碳酸锂14.91万吨, 同比增长约18.6%。

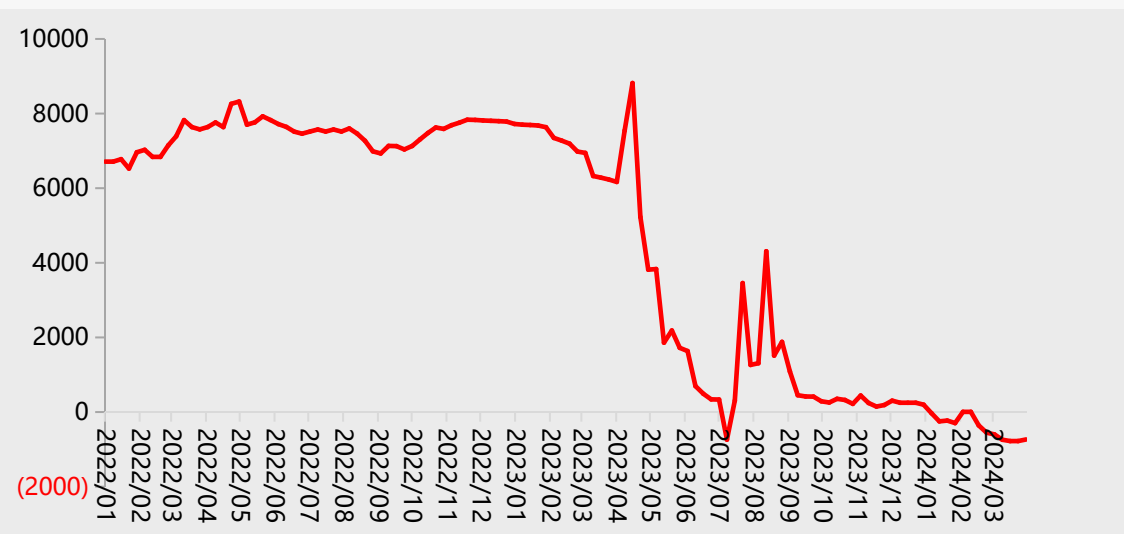
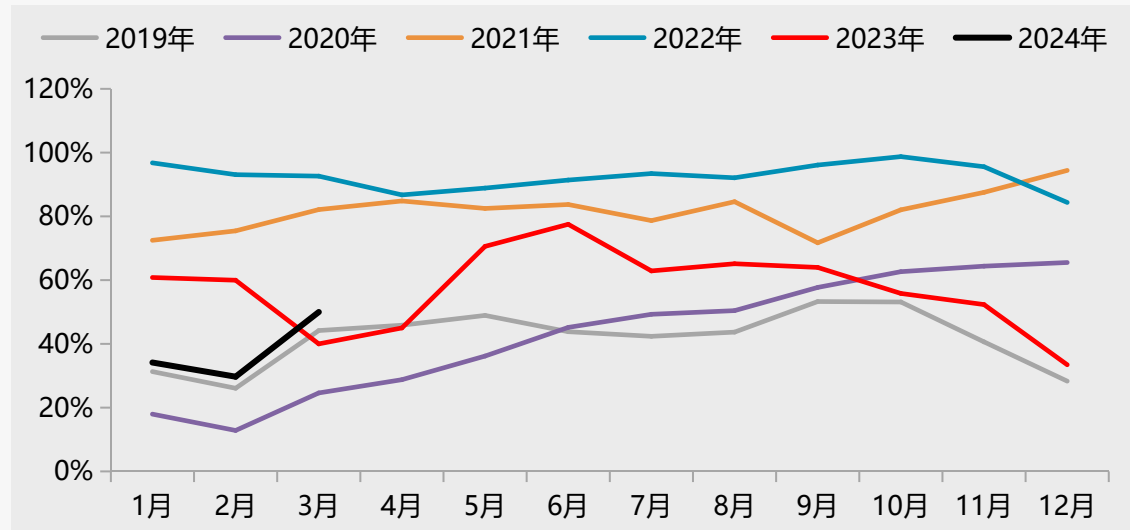
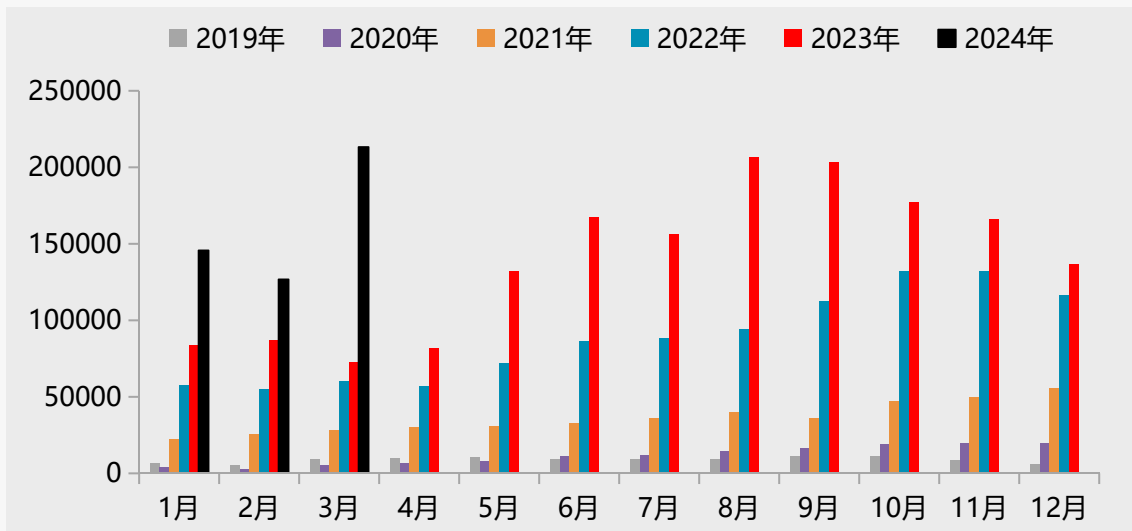
# 需求：三元正极材料排产无明显增量

3.9 三元正极材料产量以及开工率、利润情况 (单位: 吨, %)



# 需求：正极材料磷酸铁锂材料产量环比下降

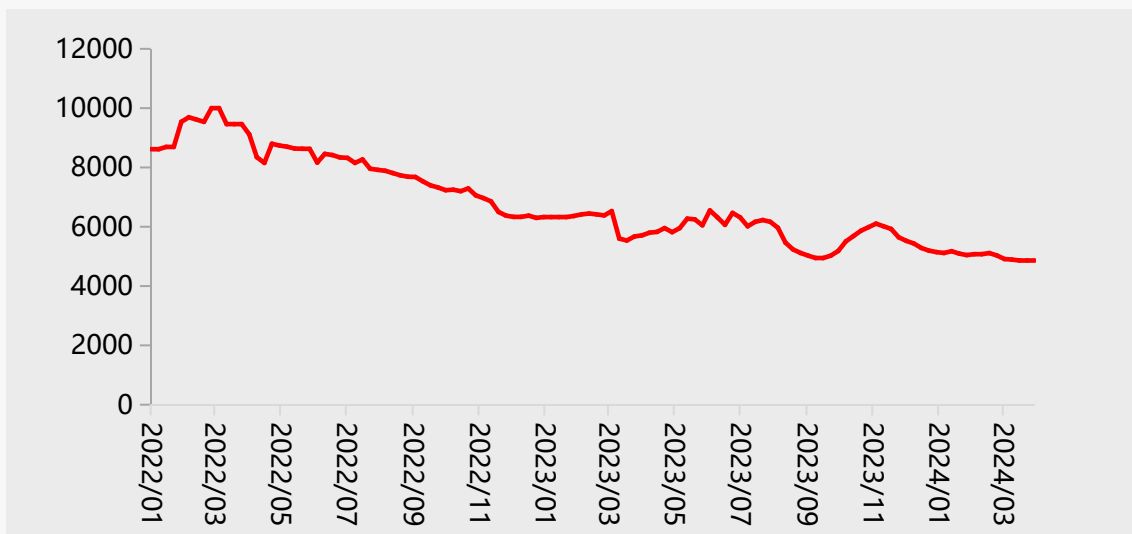
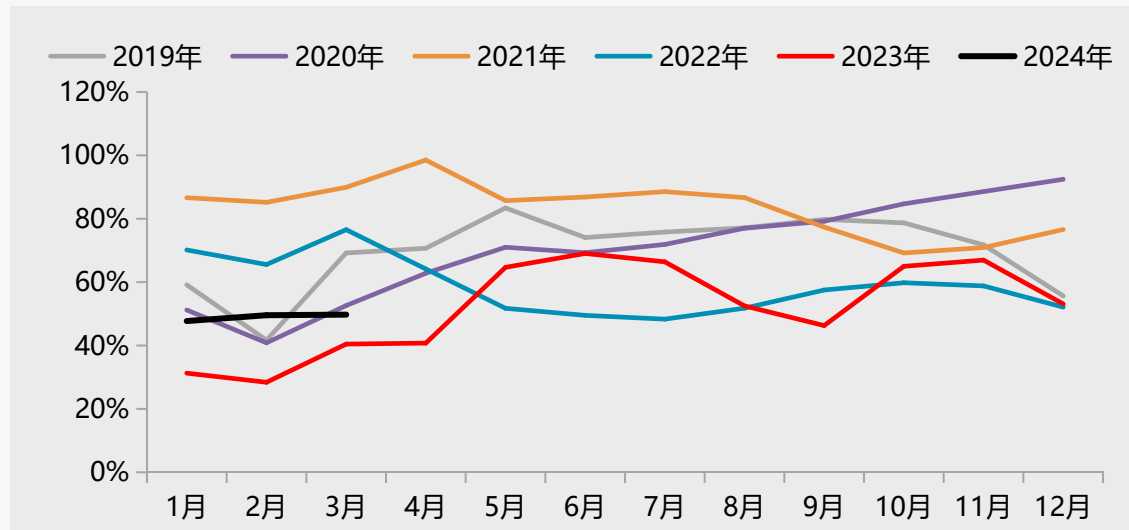
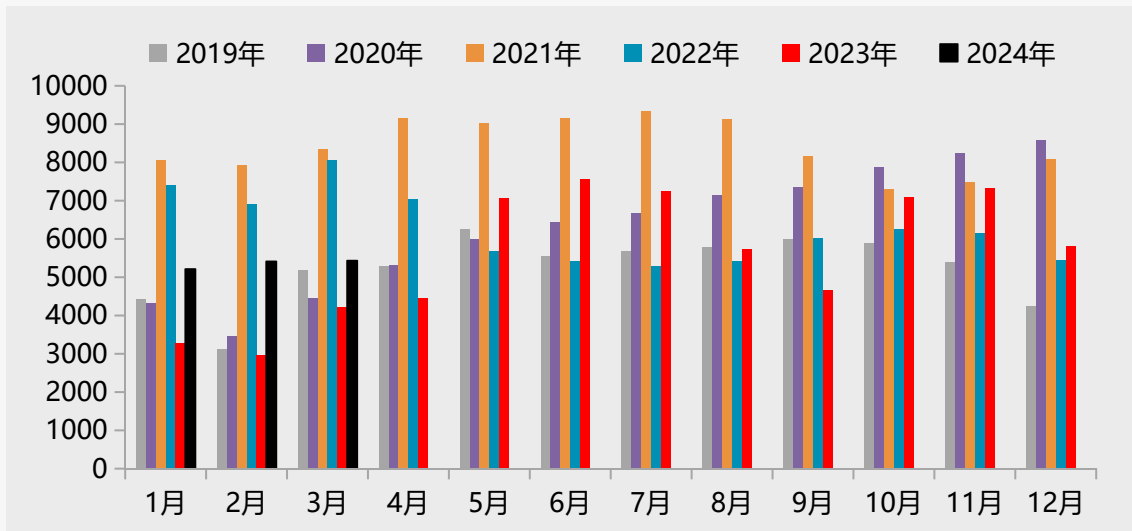
3.10 磷酸铁锂正极材料产量以及开工率、利润情况 (单位: 吨, %)



资料来源：百川盈孚、一德有色

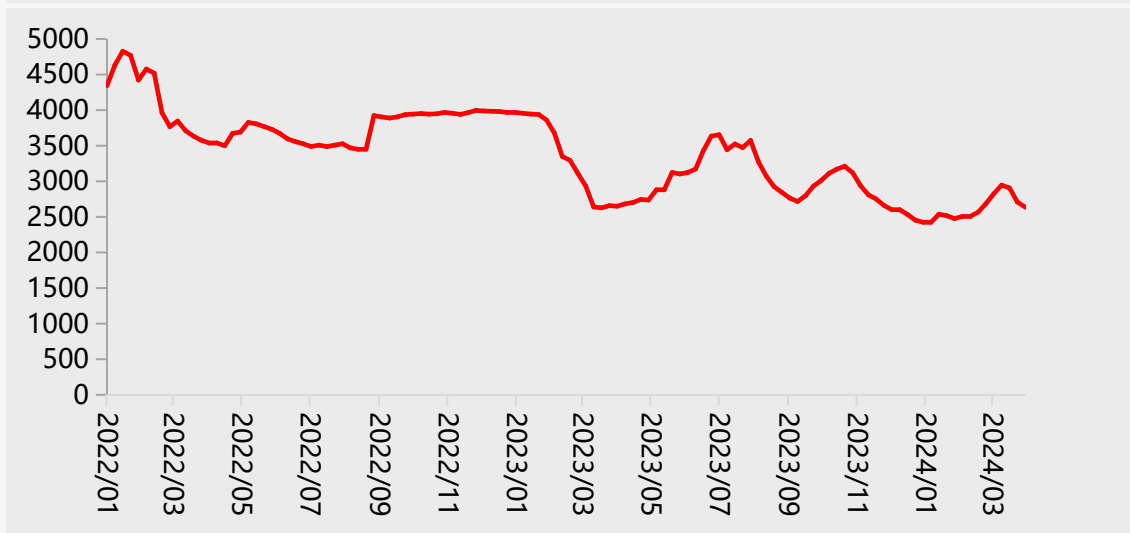
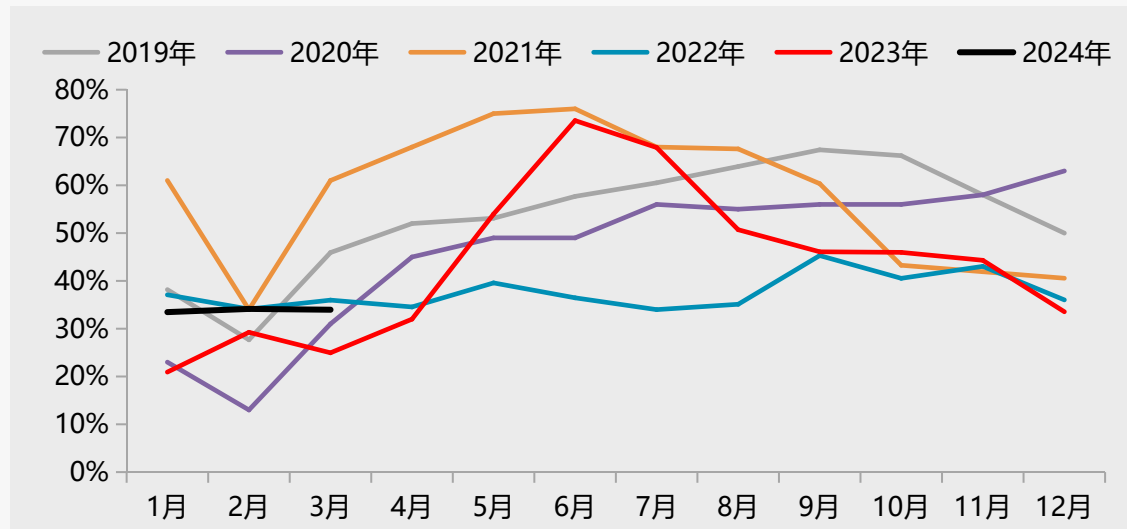
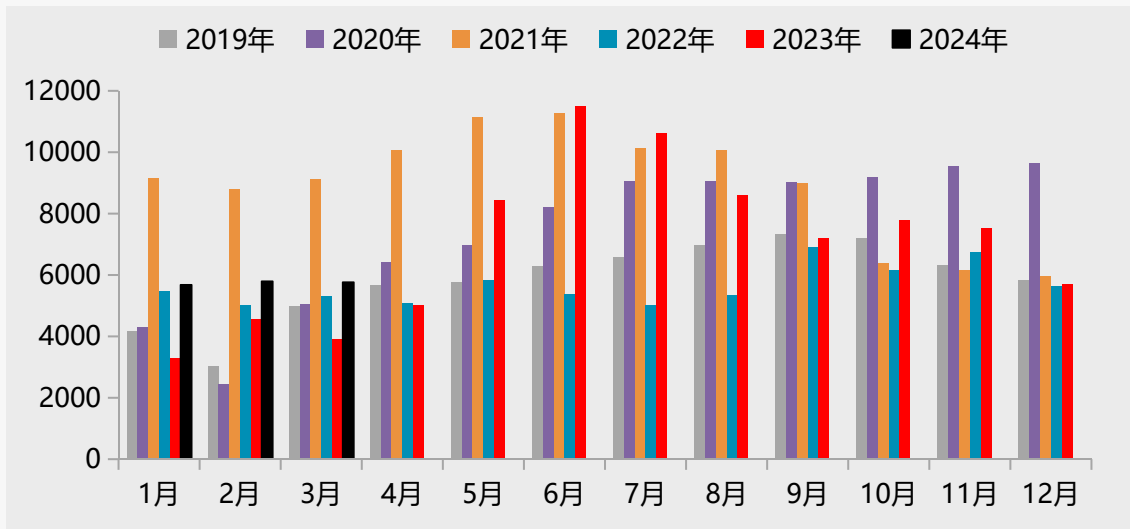
# 需求：正极材料钴酸锂产量情况

3.11 钴酸锂正极材料产量以及开工率、利润情况 (单位: 吨, %)



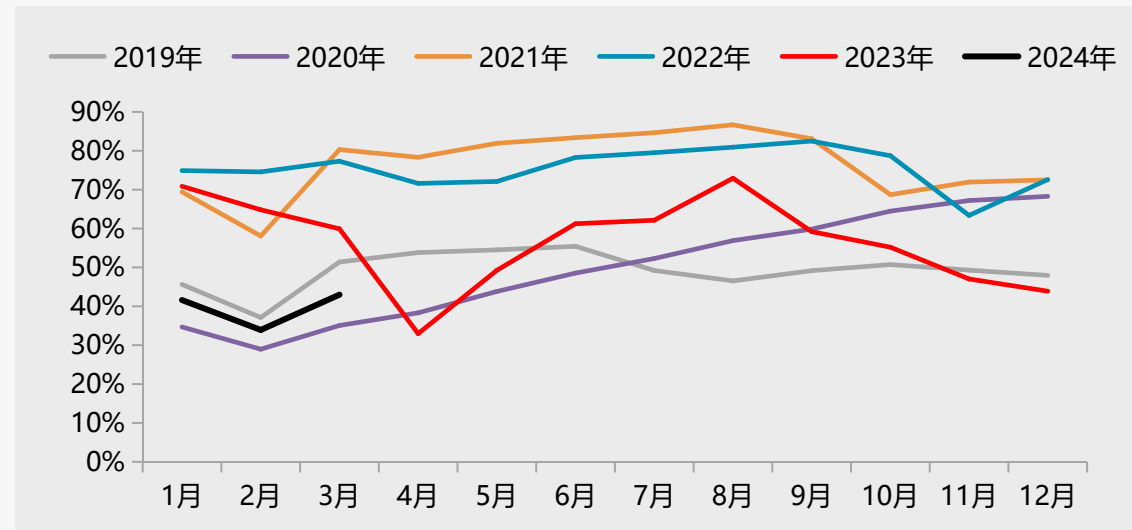
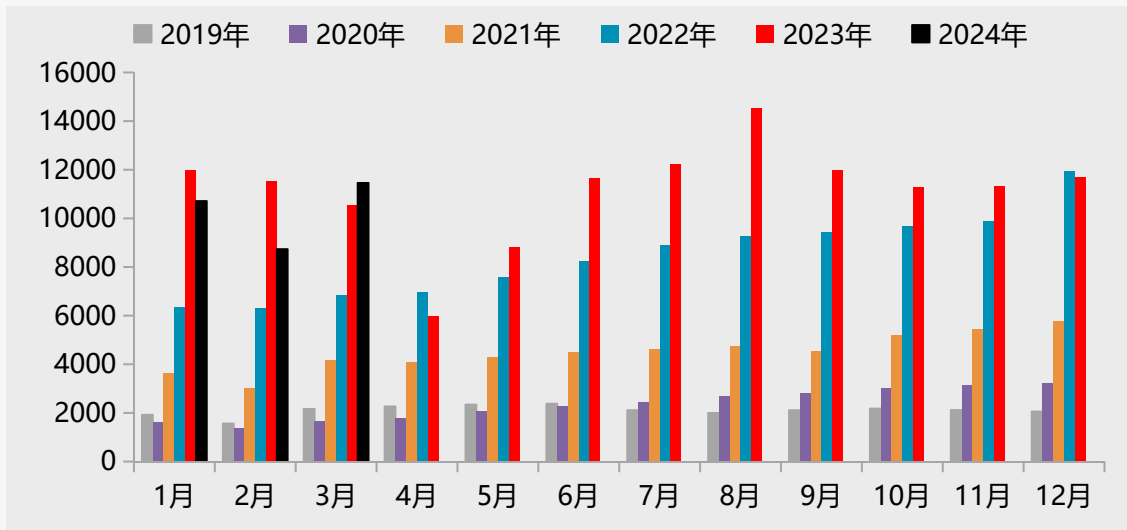
# 需求：正极材料锰酸锂产量情况

3.12 锰酸锂正极材料产量以及开工率、利润情况 (单位: 吨, %)



# 需求：六氟磷酸锂产量情况

3.13 六氟磷酸锂产量以及开工率利润情况 (单位: 吨, %)

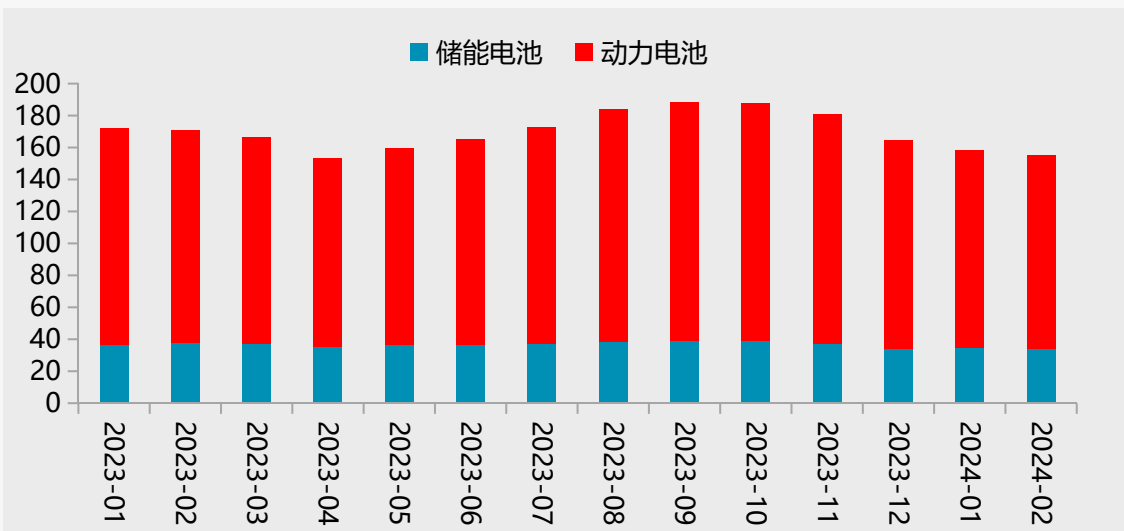
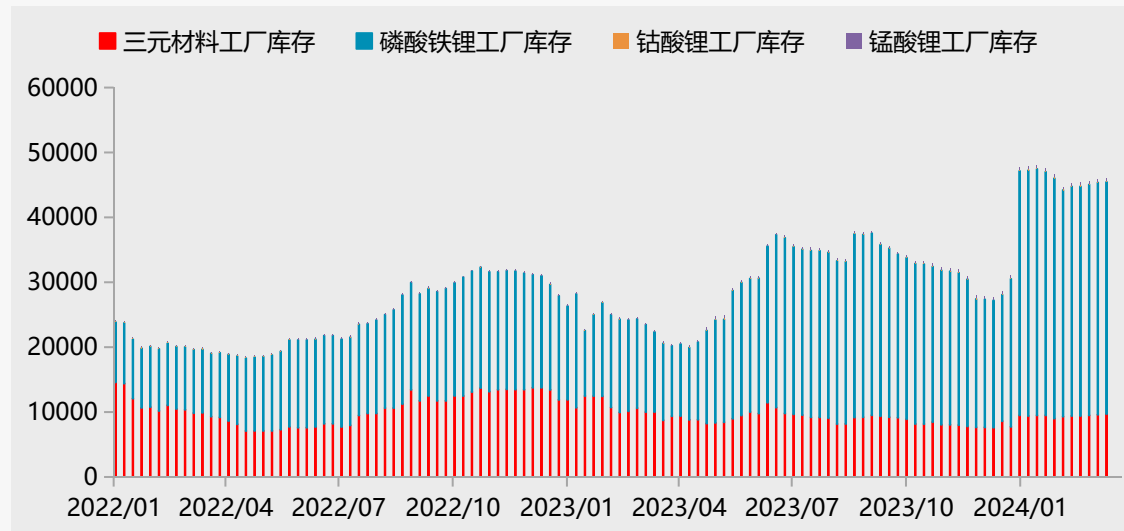
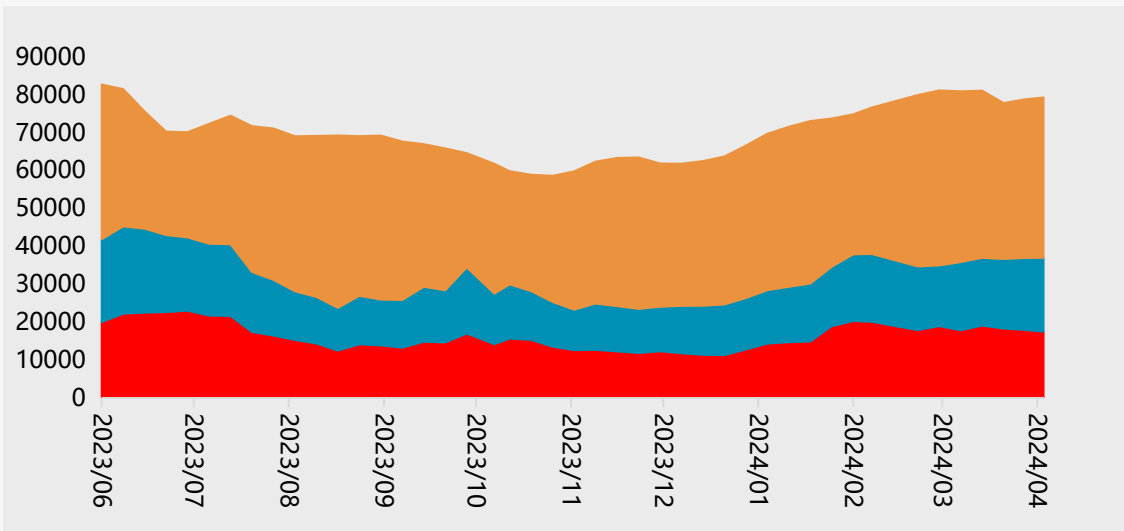


资料来源: 百川盈孚、一德有色



# 库存：碳酸锂库存以及材料厂产成品库存

3.14 产业链条库存 (单位: 吨)



	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年1-2月
产量	83.4	219.7	545.9	778.1	108.8
装车量	63.3	154.5	294.6	387.7	50.3
销量	65.9	186.0	465.5	616.3	94.5
出口			68.1	152.6	16.6
电池厂库存	17.5	33.7	80.4	161.8	14.3
车企库存	2.6	31.5	102.8	76.0	27.6
库存合计	20.1	65.2	183.2	237.8	41.9

资料来源: SMM、百川盈孚、一德有色



- 2023年国内锂电池库存164.5GWh, 其中动力电池130.4GWh, 储能电池34.2GWh。今年1-2月份电芯库存呈现下降趋势, 动力电池去化至121GWh, 储能电池去化至33.9GWh。但是, 电池正极材料库存依旧处于较高水平, 这也是正极材料企业对碳酸锂维持低库存的主要原因, 碳酸锂从明细看, 冶炼厂4.2万吨, 下游1.9万吨。

# 国内供需

国内碳酸锂供需平衡表						
	2023年Q1	2023年Q2	2023年Q3	2023年Q4	2024年Q1	2024年Q2（预估）
碳酸锂总产量	96675	103853	132060	127507	114213	129000
碳酸锂净进口	35930	30899	35209	47118	36600	31000
三元材料总产量	134790	154674	168531	165110	164465	180000
磷酸铁锂产量	206508	332711	397170	336000	306220	350000
钴酸锂产量	12766	20591	21449	21336	19350	21000
锰酸锂产量	10562	35010	25453	20505	20990	35000
六氟磷酸锂产量	25211	26300	44520	33625	30375	32000
锂电池需求量	88661	137568	160792	140521	127221	150000
传统工领域需求量	9000	9000	9000	9000	9000	9000
碳酸锂总需求量	97661	146568	169792	149521	136221	159000
碳酸锂总供给量	132605	134752	168208	174625	150813	160000
碳酸锂总需求量	97661	146568	169792	149521	136221	159000
碳酸锂供需差	34944	-11816	-1584	25105	14592	1000

资料来源：SMM、百川盈孚、一德有色

今年一季度整体过剩量在收窄，3月下游正极材料厂的环比增速明显快于供应端增速。二季度，预计下游正极材料厂继续好转，供应过剩量持续收窄。

# 总结与展望

- 从供需基本面来看，全球范围内，虽然由于储能消费增速的追赶，调整后碳酸锂过剩量收窄，但过剩格局未改。整体看，二季度供应过剩格局延续，但由于下游旺季产量增速恢复，过剩量明显收窄。
- 从利润来看，由于澳矿结算方式由Q-1变为M-1，矿价成本与国内锂盐价格联动性加强，国内冶炼厂不再过于被动，当前价格，国内外采锂辉石和锂云母，均有微利，产业运行相对健康。
- 从库存情况来看，一季度处于高库存状态，明细看，多数库存累积在锂盐厂，下游原料库存处于较低水平。所以当前市场依旧认为下游如有集中补库，价格弹性还是会比较大；
- 从市场结构来看，从12-1-2-3,4-5-6-7,8-9-10-11依据集中注销仓单分类合约来看，碳酸锂基本已经转为Contango结构。

综上，从当前供需以及利润情况来看，我们认为二季度下游消费提振价格波动密集区间上移至【100000,125000】，但考虑到全年供需过剩的格局，且上波下跌过剩产能尚未有效去化，所以依旧以逢高沽空为主操作，上游生产者可等待价格高位介入套保操作锁定加工利润。

# 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](http://www.ydqh.com.cn)