

碳酸锂：供需两旺，过剩延续

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5月12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	4月国内碳酸锂产量约52,893吨, 环比上升24%, 同比增加80%, 1-4月累计同比35%; 预计5月的中国碳酸锂产量将达到60,688吨, 环比增加15%	利空
净进口	锂矿: 3月中国锂矿石进口数量为38.36万吨, 环比增加68.24%, 同比减少2.20% 碳酸锂: 3月中国碳酸锂进口数量为1.9043万吨, 环比增加64.31%, 同比增加9.27%	中性
表观消费	三元正极材料: 4月三元材料产量在65240吨, 环比增幅4%, 同比增幅在53%; 预计5月产量在58,441吨, 环比减量在10%左右, 同比增幅在7%。 磷酸铁锂正极材料: 4月磷酸铁锂产量为167,530吨, 环比增加22%, 同比增加109%; 预计5月产量为182,960吨, 环比增9%, 同比增64%。 钴酸锂正极材料: 4月钴酸锂产量预期在7090吨, 环增12%, 同比增16%; 预计5月产量7260吨, 环比增幅在2%, 同比增幅5%。 锰酸锂正极材料: 4月锰酸锂产量为11856吨, 环比增加63.8%, 同比增加74.3%; 预计5月产量约达14227吨, 环比增加20.0%, 同比增加5.3% 六氟磷酸锂: 4月份全国六氟磷酸锂产量为12360吨, 环比减增7.9%, 同比增107.04%。	利空
库存	周内总库存8.46万吨, 其中冶炼厂4.48万吨, 下游2.24万吨, 其他样本1.74万吨, 上周总库存8.09万吨。	利多
冶炼利润	周内锂精矿价格继续回落, CIF报价1125美元/吨, 碳酸锂现金生产成本10.43万元/吨	利空
升贴水	LC2404收盘价108350元/吨, SMM电池级现货报价111100元/吨, 现货升水2750元/吨	中性

周度策略

交易逻辑：供应看，国内盐湖出货淡季已过，盐湖提锂量明显回升，利润刺激产量恢复明显，外采锂辉石生产碳酸锂利润可观，锂辉石产碳酸锂量也有明显增量，国内5月排产量继续明显上升至6万吨，环比增幅15%；需求方面，正极材料厂排产环比增幅收窄，磷酸铁锂正极材料4月排产环比增加9%，三元排产环比减10%；终端，新能源汽车产销数据显示今年一季度，国内锂电池产量同比增39.8%；库存方面，周内库存略有增加，从明细看，盐厂以及下游均略有增加，下游产成品库存累库。成本方面，国内澳矿价格略有回落，外采锂辉石以及外采锂云母生产利润可观。5月碳酸锂延供需两旺格局，由于4月智利回流国内碳酸锂量预计超2万吨，国内过剩格局不改；当前市场矛盾不突出，维持区间操作。

投资策略：预计价格将维持震荡，【100000,125000】区间操作为主。

现货市场：国内现货市场情况

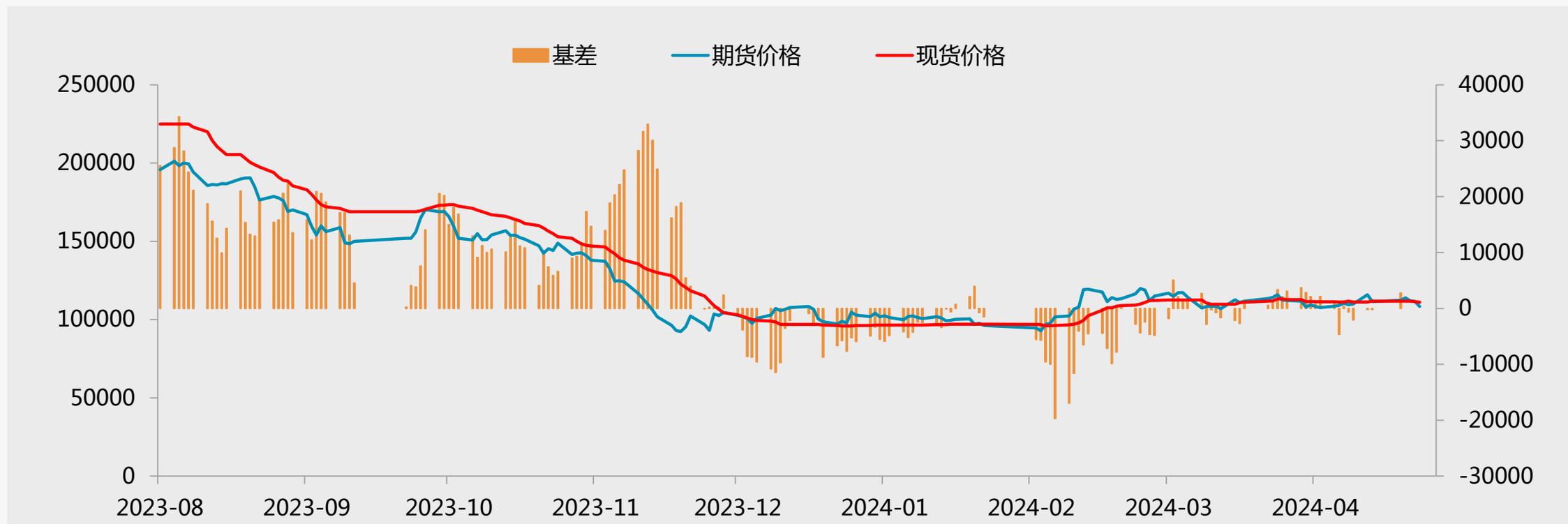
表1.1：国内碳酸锂价格

日期	2024-4-30	2024-5-10	周度波动
碳酸锂（电池级）	111750	111100	-650
碳酸锂（工业级）	109250	108650	-600
电池级碳酸锂：四川	111750	111100	-650
电池级碳酸锂：江苏	111750	111100	-650
电池级碳酸锂：新疆	111750	111100	-650
电池级碳酸锂：江西	111750	111100	-650
电池级碳酸锂：山东	111750	111100	-650

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



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

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		2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12	2024-5-12
合约代码		LC2401	LC2401	LC2401	LC2401	LC2401	LC2402	LC2403	LC2404	LC2405	LC2406
最后交易日		2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17	2024-5-17
间隔天数		5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
期货收盘价		108350	108350	108350	108350	108350	108350	108350	108350	108350	108350
工碳现货价(替代交割品)		108650	108650	108650	108650	108650	108650	108650	108650	108650	108650
工碳基差		300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
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)		111100	111100	111100	111100	111100	111100	111100	111100	111100	111100
电碳基差		2750	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2750	2750
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%	8.67	8.67	8.67	8.67	8.67	8.67	8.67	8.67	8.67	8.67
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	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
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		887	887	887	887	887	887	887	887	887	887
工碳卖交割收益		-26187	-26187	-27187	-26187						
电碳卖交割费用		1089	1089	1089	1089	1089	1089	1089	1089	1089	1089
电碳卖交割收益		-3839	-3839	-4839	-3839						

数据来源：一德有色、公开数据



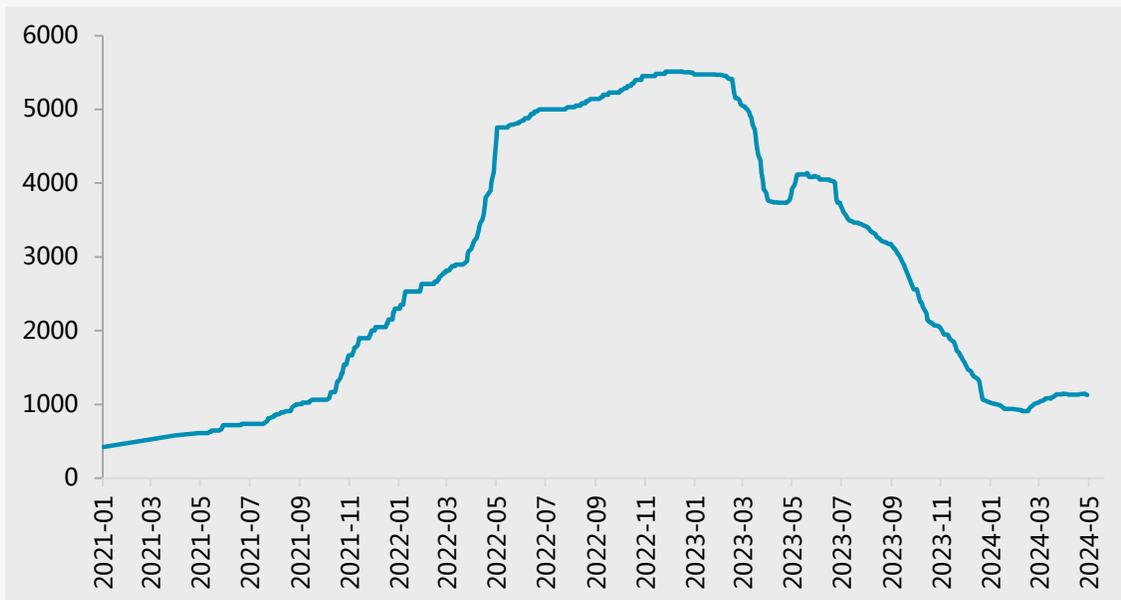
说明：此表仅进行了下月集中交割的成本与利润计算（且不考虑注册成功仓单后仓单质押收益），不作为滚动交割利润计算参考

02

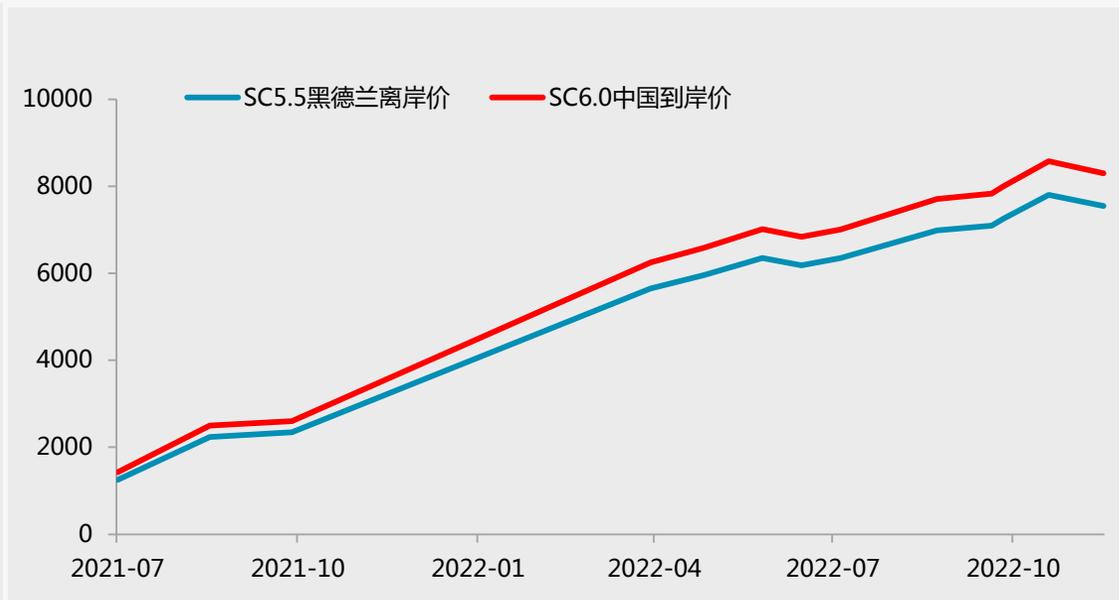
供应端情况

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）

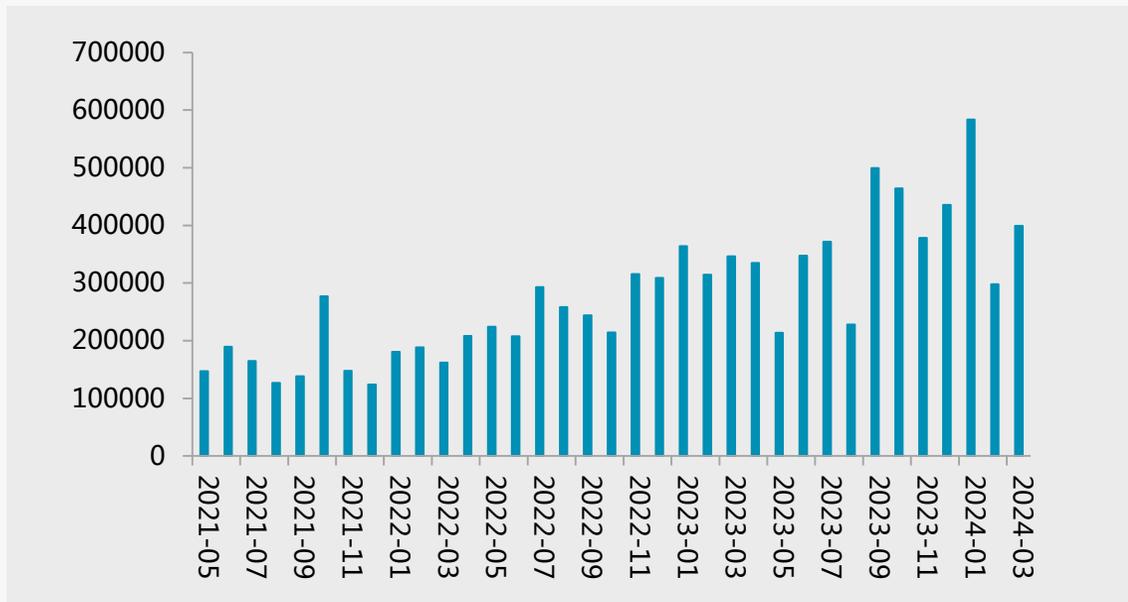


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 周内锂矿价格继续回落，澳洲锂辉石精矿CIF报价1125美元/吨；锂云母1.5%-2%报价均价1565元/吨。

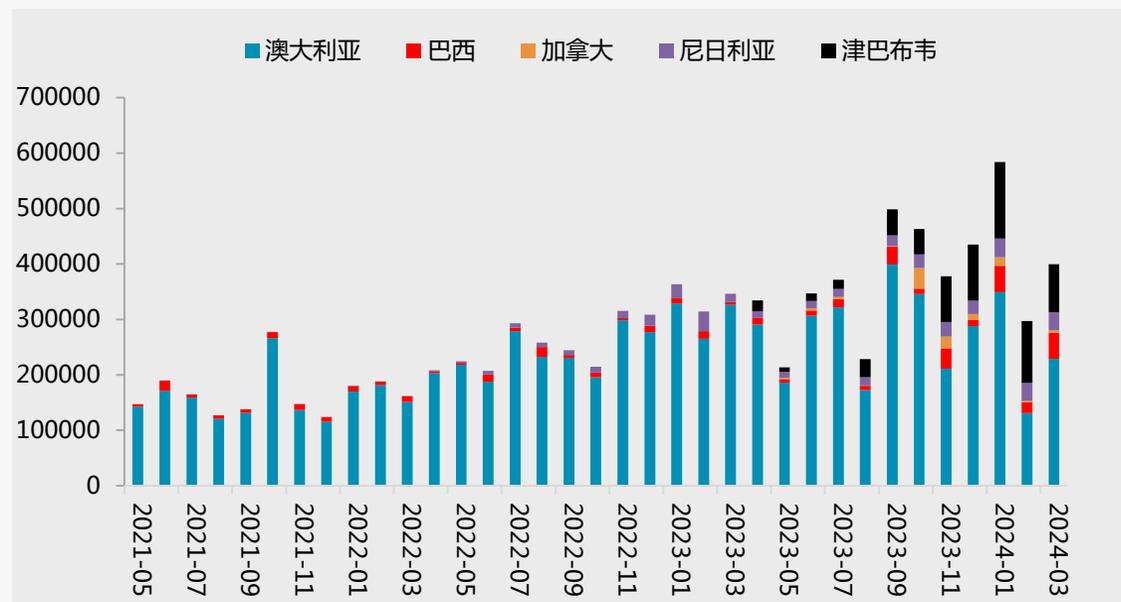
锂矿：进口情况

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）



- 3月中国锂矿石进口数量为38.36万吨，环比增加68.24%，同比减少2.20%。其中从澳大利亚进口22.89万吨，环比增加73.7%，同比减少29.9%。从津巴布韦进口8.75万吨，环比增加37.7%，同比增加664.0%。
- 一季度共进口锂辉石119.47万吨，环比减少4.06%，同比增加9.2%。其中从澳大利亚进口72.52万吨，同比减少21.2%，从津巴布韦进口28.89万吨，同比增加1048.1%。另外，从巴西进口11.44万吨，同比增加293.8%，从尼日利亚进口3.82万吨，同比减少63.3%。

碳酸锂：年内计划新增产能

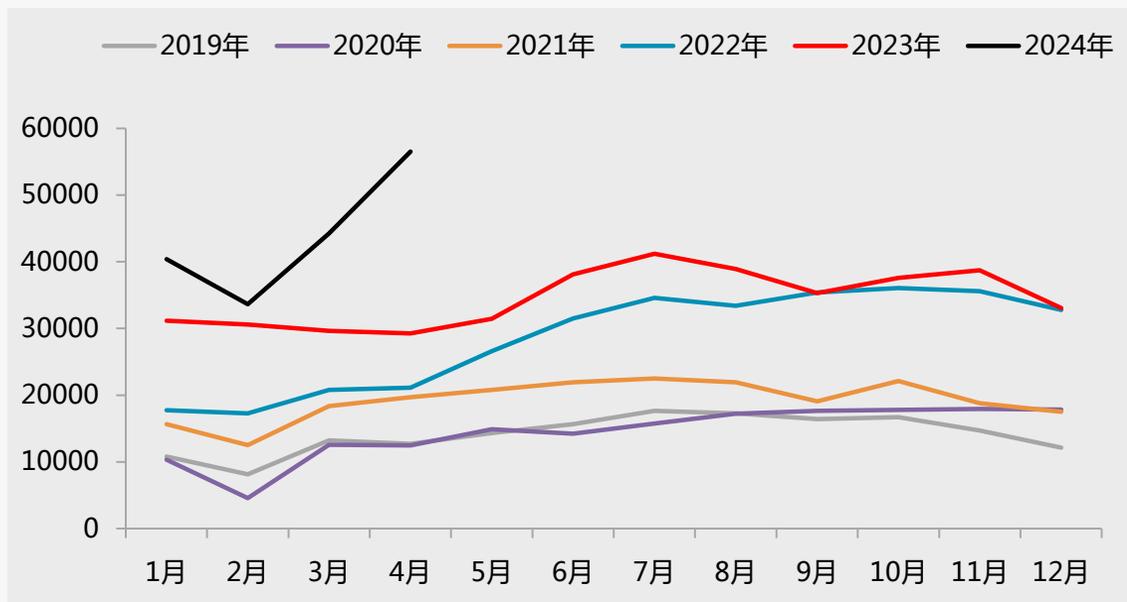
表2.1 2024年国内碳酸锂计划新增产能

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
钨智新能源	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

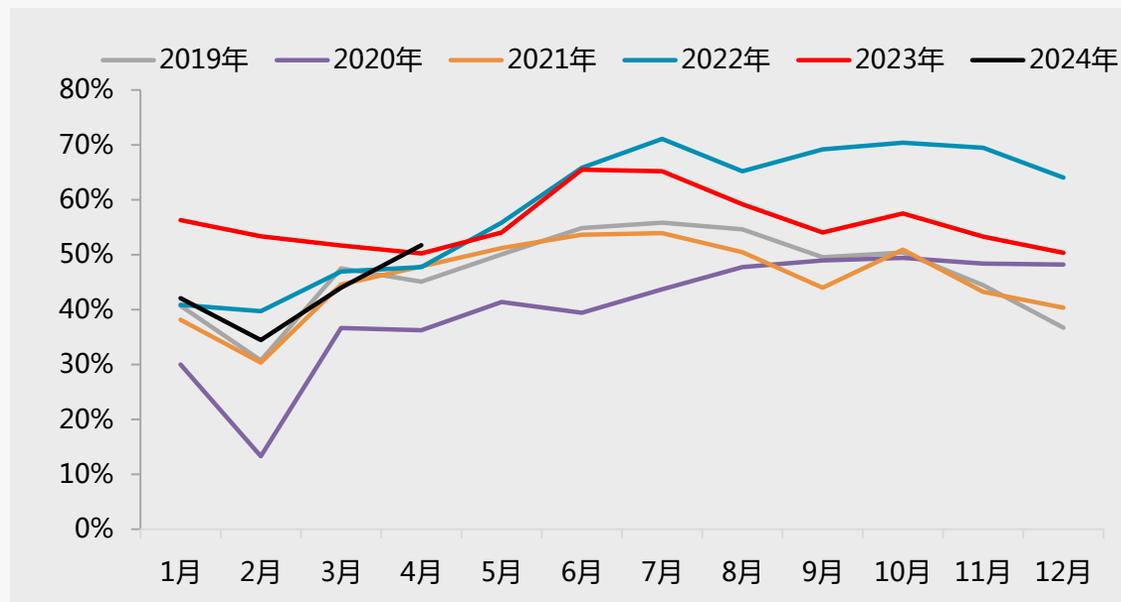
碳酸锂：产量以及开工率

2.5 碳酸锂产量 (单位：吨)



资料来源：SMM、一德有色

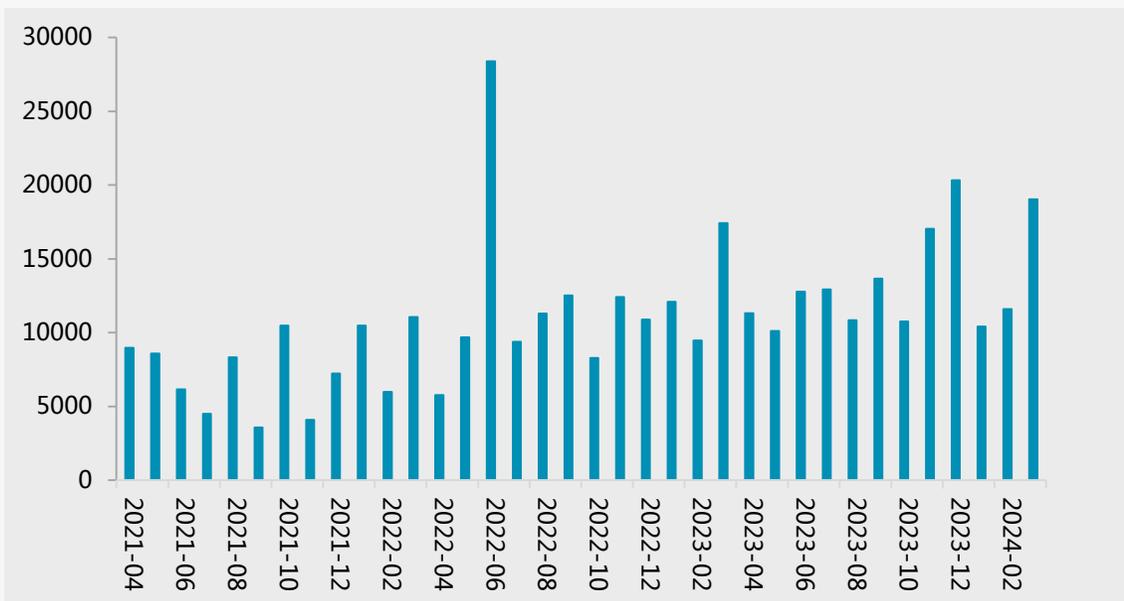
2.6 碳酸锂企业开工率 (单位：%)



- 4月国内碳酸锂产量约52,893吨，环比上升24%，同比增加80%，1-4月累计同比35%；
- 预计5月的中国碳酸锂产量将达到60,688吨，环比增加15%

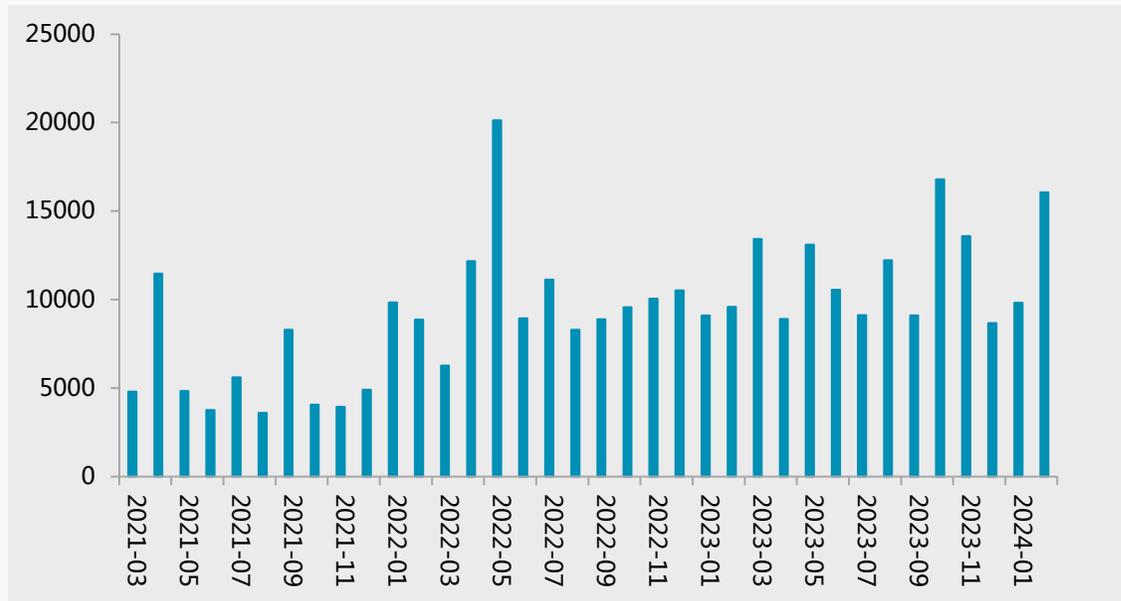
碳酸锂：进出口情况

2.7 碳酸锂进口量（单位：吨）



资料来源：Wind、一德有色

2.8 智利出口中国碳酸锂量：（单位：吨）



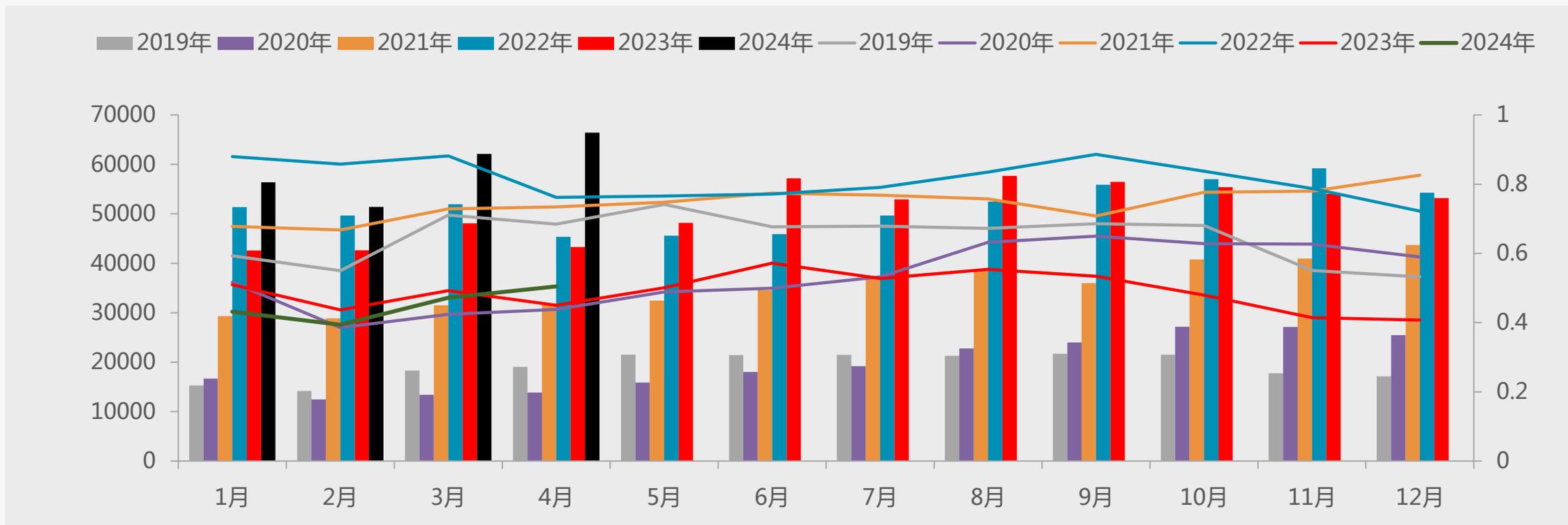
- 3月中国碳酸锂进口数量为1.9043万吨，环比增加64.31%，同比增加9.27%，其中从智利进口1.6296吨，阿根廷进口0.25万吨。
- 1-3月中国碳酸锂进口数量为4.1万吨，较去年同期增加0.2万吨，增幅为5.30%。

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，%）

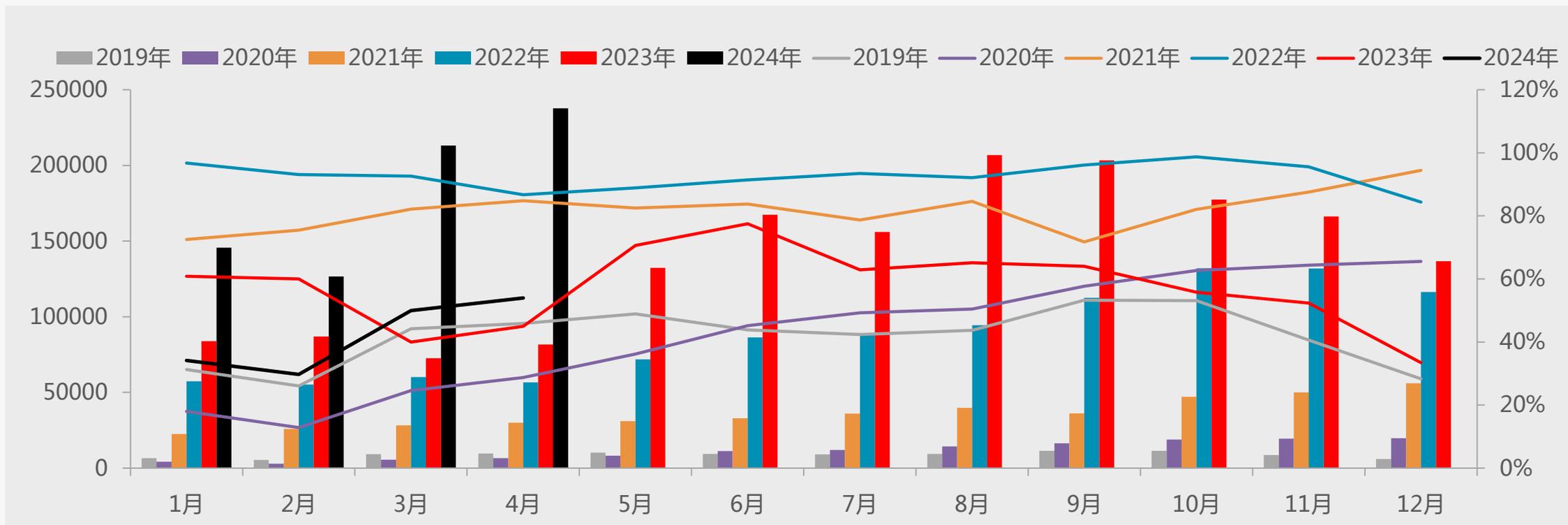


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 4月三元材料产量在65240吨，环比增幅在4%，同比增幅在53%；
- 预计5月产量在58,441吨，环比减量在10%左右，同比增幅在7%。

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，%）

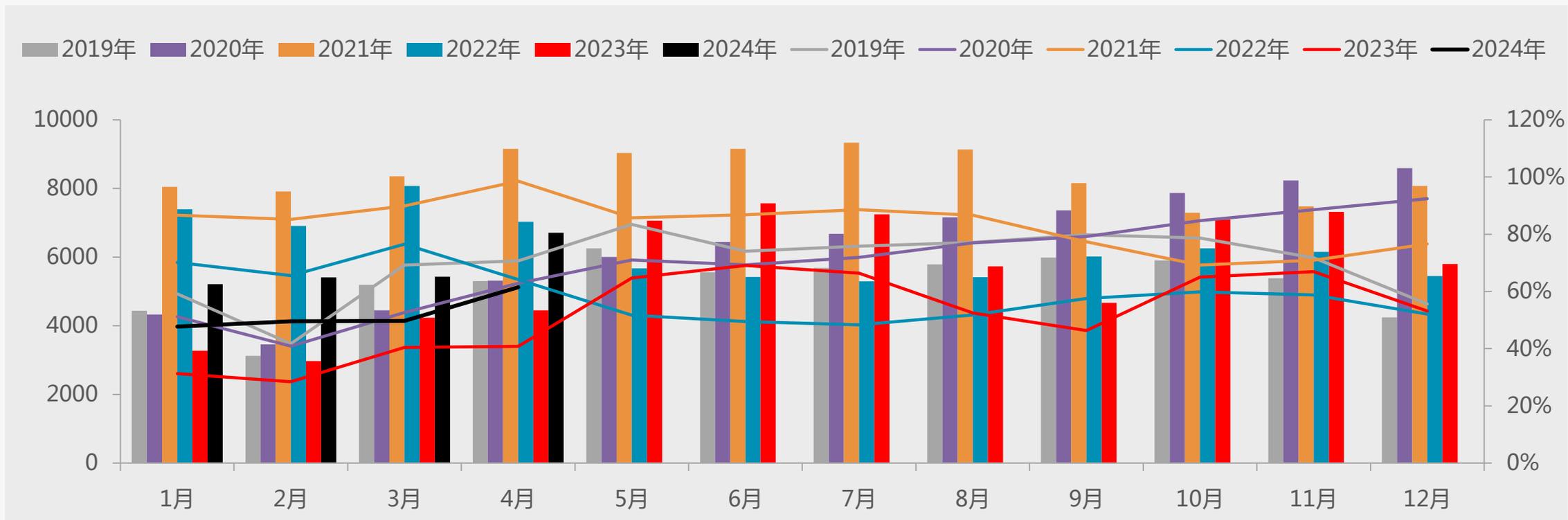


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 4月磷酸铁锂产量为167,530吨，环比增加22%，同比增加109%；
- 预计5月产量为182,960吨，环比增9%，同比增64%。

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，%）

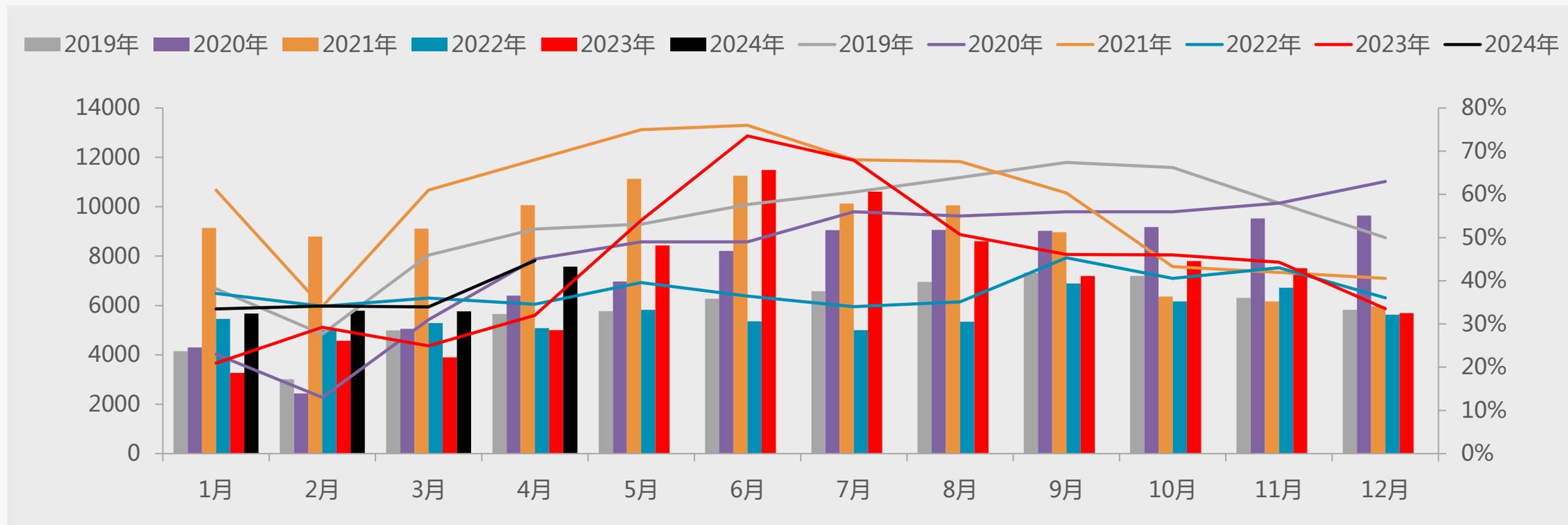


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 4月钴酸锂产量预期在7090吨，环增12%，同比增16%；
- 预计5月产量7260吨，环比增幅在2%，同比增幅5%。

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，%）

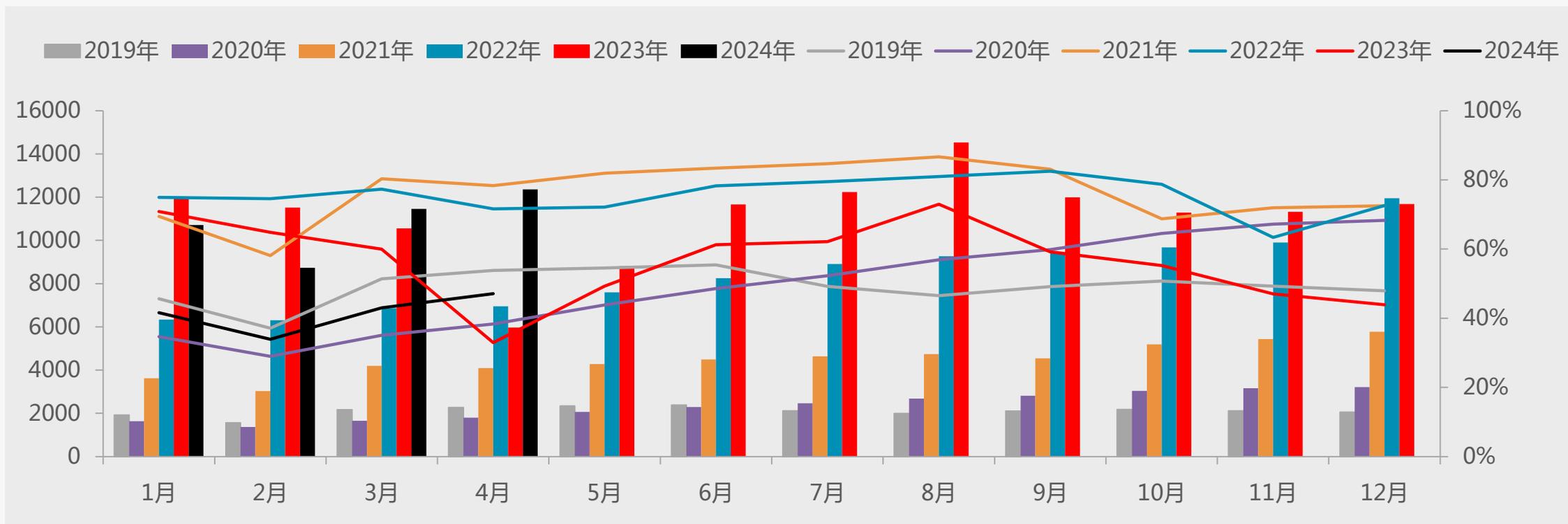


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 4月锰酸锂产量为11856吨，环比增加63.8%，同比增加74.3%；
- 预计5月产量约达14227吨，环比增加20.0%，同比增加5.3%

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，%)

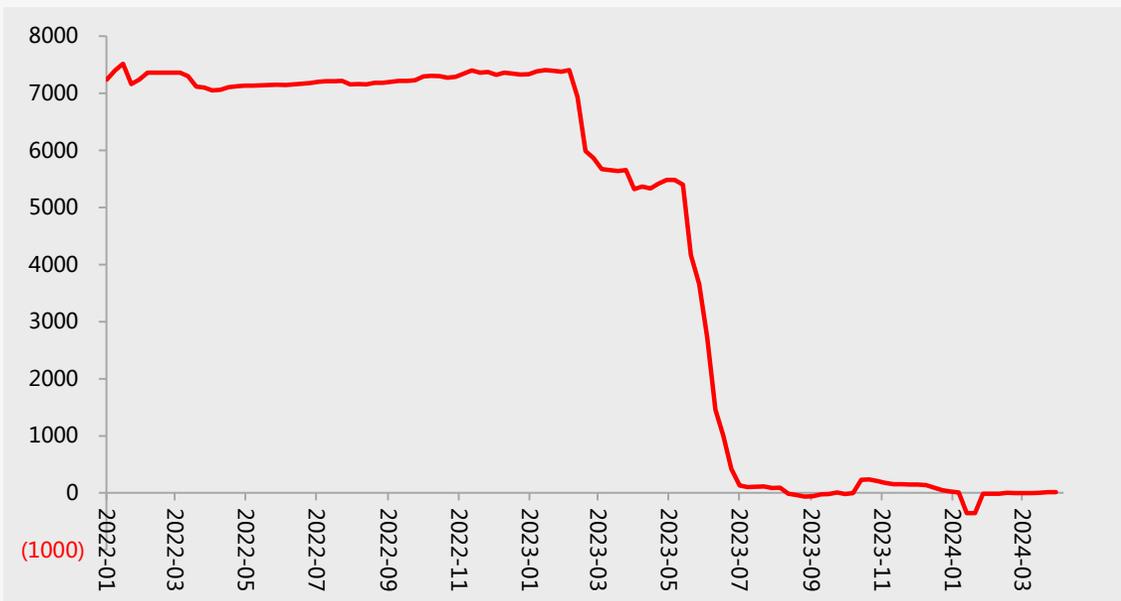


资料来源：百川盈孚、一德有色

- 4月份全国六氟磷酸锂产量为12360吨，环比减增7.9%，同比增107.04%。

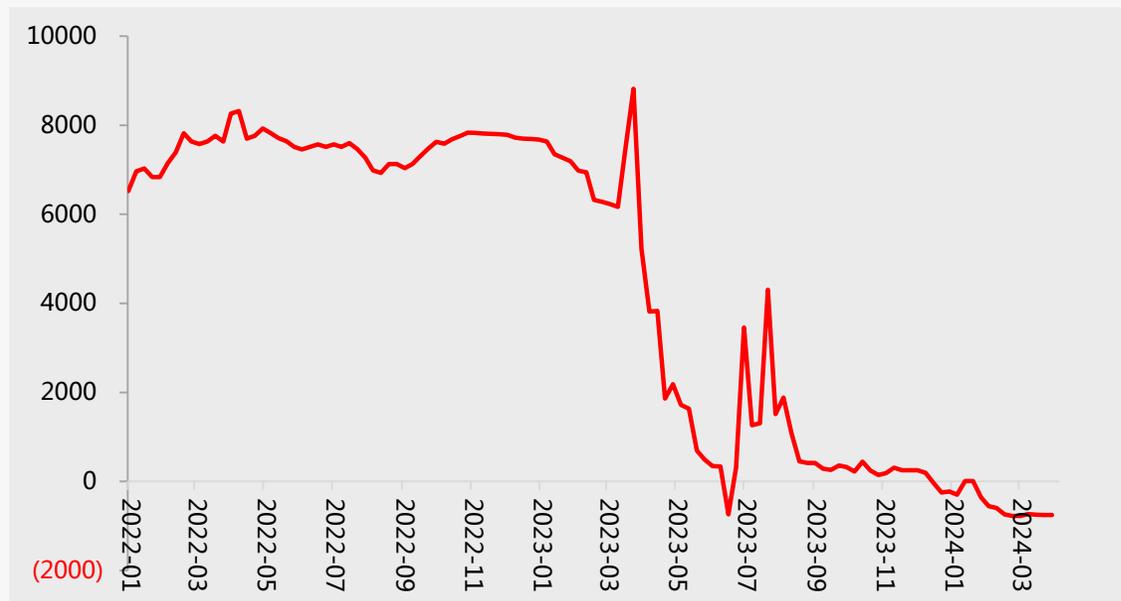
正极材料利润情况

3.6 三元正极材料毛利润情况 (单位: 元/吨)



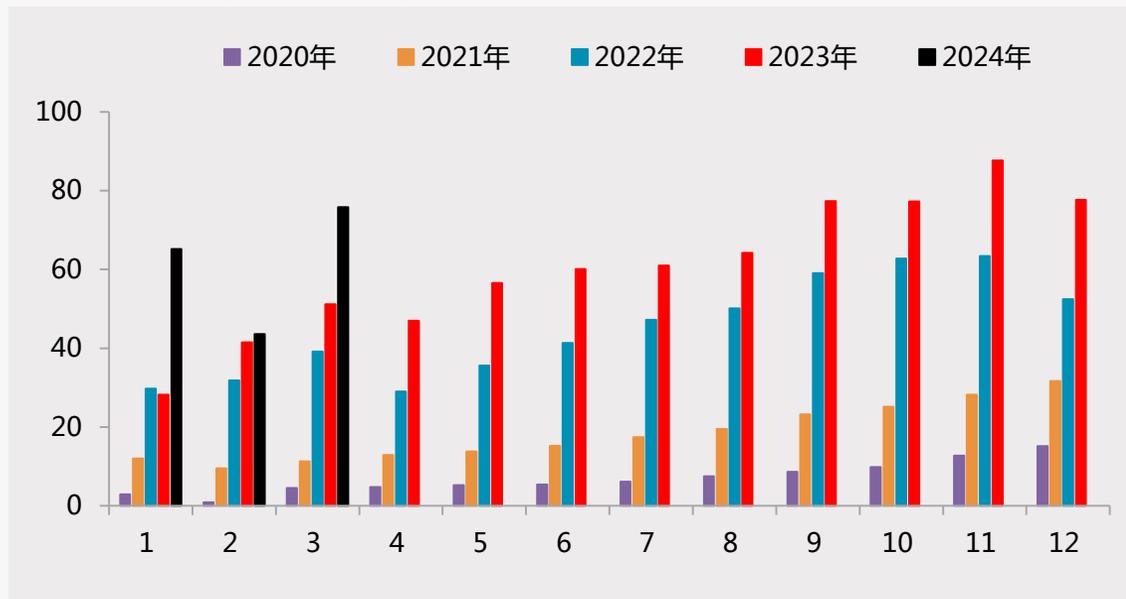
资料来源: 百川资讯, 一德有色

3.7 磷酸铁锂正极材料毛利润情况 (单位: 元/吨)

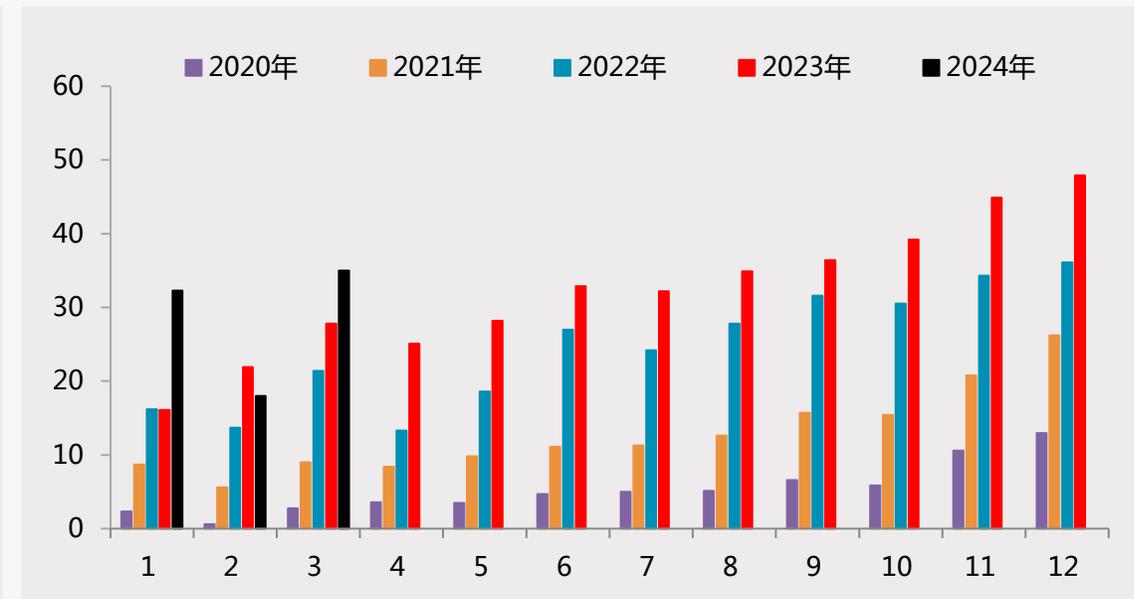


终端消费：动力电池产量以及装车量

3.8 电池产量 (单位：GWh)



3.9 动力电池装车量 (单位：GWh)

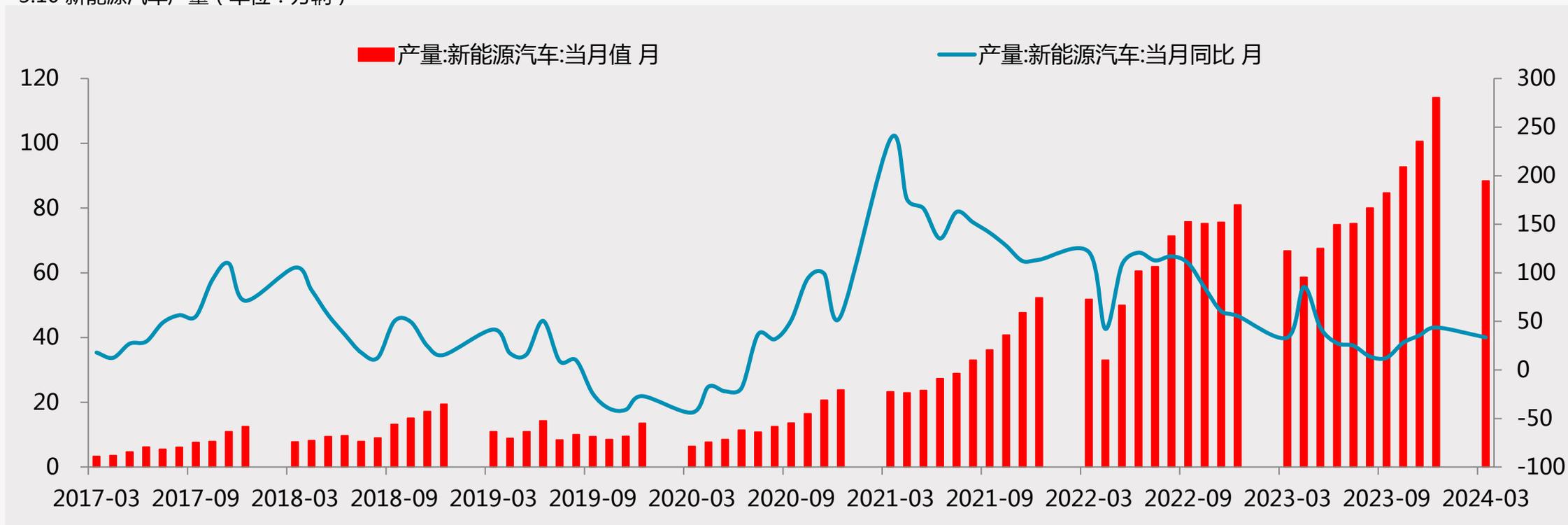


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，一德有色

- 3月我国动力和其他电池合计产量为75.8GWh，环比增长73.8%，同比增长39.8%。
- 3月我国动力电池装车量35.0GWh，同比增长25.8%，环比增长94.6%。其中三元电池装车量11.3GWh，占总装车量32.4%，同比增长29.7%，环比增长62.9%；磷酸铁锂电池装车量23.6GWh，占总装车量67.6%，同比增长24.1%，环比增长114.6%。

终端消费：新能源汽车产量

3.10 新能源汽车产量（单位：万辆）



资料来源：中汽协网站，一德有色

- 3月新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，市场占有率达到32.8%。
- 一季度新能源汽车产销分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%，市场占有率达到31.1%。

供需平衡：月度

表3.1 碳酸锂供需平衡表

月份	碳酸锂总产量	碳酸锂净进口	三元材料总产量	磷酸铁锂产量	钴酸锂产量	锰酸锂产量	六氟磷酸锂产量	锂电池需求量	传统工领域需求量	碳酸锂总需求量	碳酸锂总供给量	碳酸锂总需求量	碳酸锂供需差
2023-01	35926	11408	42794	64657	3139	2608	8239	27415.86	3000	30415.86	47334.17	30415.86	16918.32
2023-02	30803	8045	45974	71474	4372	3851	9472	31306.85	3000	34306.85	38848.44	34306.85	4541.59
2023-03	29946	16477	46022	70377	5255	4103	7500	29938.79	3000	32938.79	46422.81	32938.79	13484.03
2023-04	29348	10300	44809	80248	6020	6804	4850	33465.04	3000	36465.04	39648.02	36465.04	3182.98
2023-05	33382	8675	54675	111357	6918	13515	8300	47299.66	3000	50299.66	42056.74	50299.66	-8242.92
2023-06	41123	11924	55190	141106	7653	14691	13150	56803.17	3000	59803.17	53047.00	59803.17	-6756.16
2023-07	45314	12223	56967	138890	6673	10072	14670	55363.97	3000	58363.97	57536.75	58363.97	-827.22
2023-08	45022	9904	56167	130790	6796	8041	15010	52924.52	3000	55924.52	55865.07	55924.52	-59.45
2023-09	41724	13082	55397	127490	7980	7340	14840	52503.21	3000	55503.21	54806.29	55503.21	-696.92
2023-10	40426	10445	56062	126990	8030	8495	12980	52493.11	3000	55493.11	50870.93	55493.11	-4622.18
2023-11	43093	16644	55867	114000	6980	6897	12240	47475.12	3000	50475.12	59737.28	50475.12	9262.16
2023-12	43988	20029	53181	95010	6326	5113	8405	40552.39	3000	43552.39	64016.96	43552.39	20464.58
2024-01	41523	10207	55352	98810	7400	7320	10140	42225.53	3000	45225.53	51730.49	45225.53	6504.96
2024-02	32475	11148	47102	80550	4400	5670	8395	34072.38	3000	37072.38	43623.21	37072.38	6550.83
2024-03	42792	17000	62681	137010	6345	7120	11840	52658.59	3000	55658.59	59792.00	55658.59	4133.41
2024-04	52893	18000	65240	167530	4400	11856	12360	61469.19	3000	64469.19	70893.00	64469.19	6423.81
2024-05	60688	22000	58702	182960	7400	14227	12000	66504.14	3000	69505.14	82688.00	69505.14	13182.86

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。

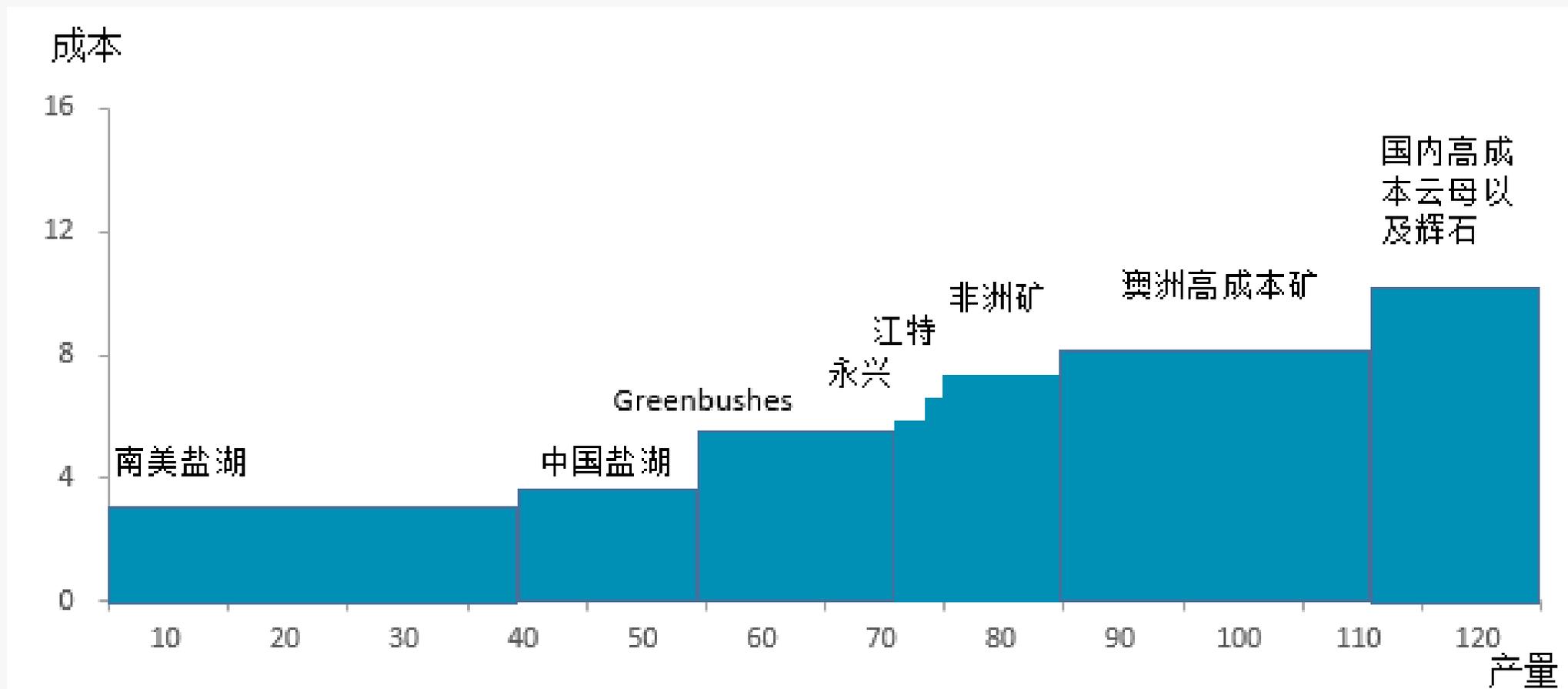
成本：上市公司

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

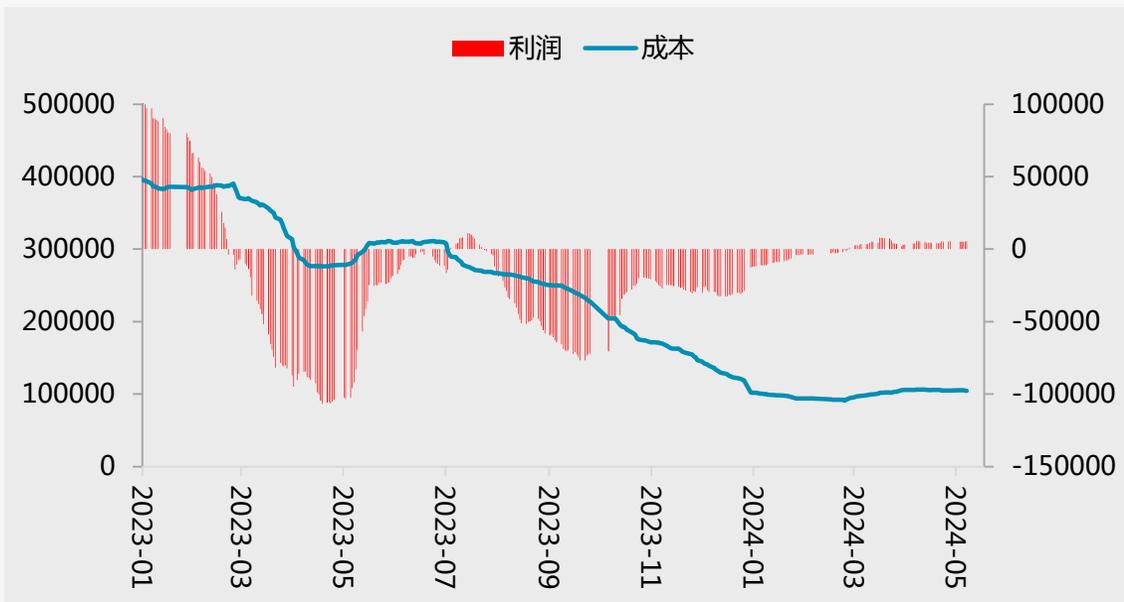
成本：



资料来源：上市公司年报、一德有色

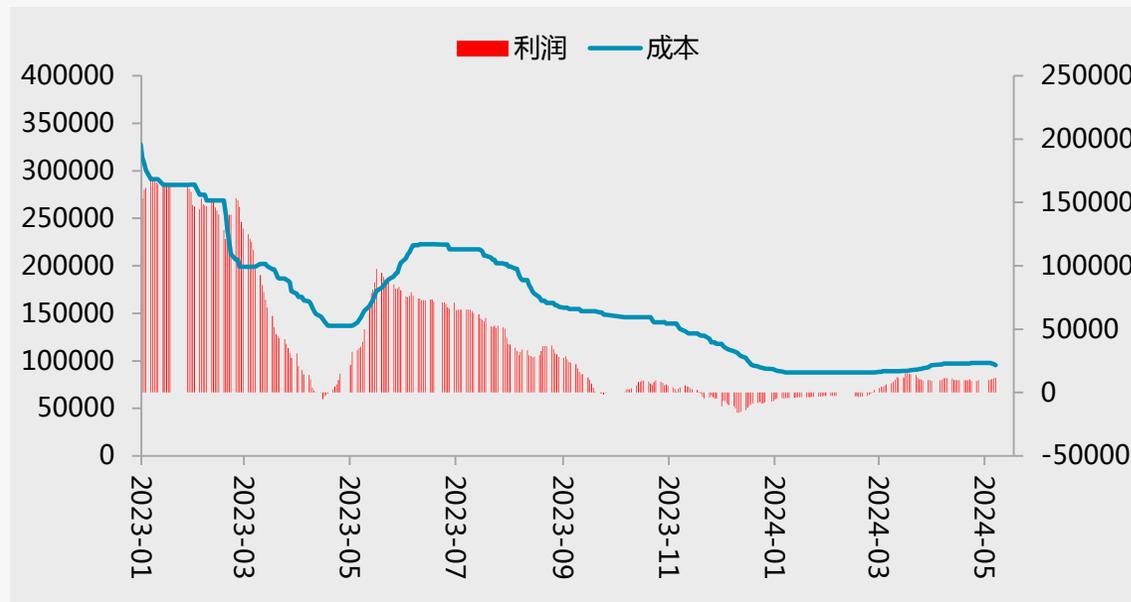
成本

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



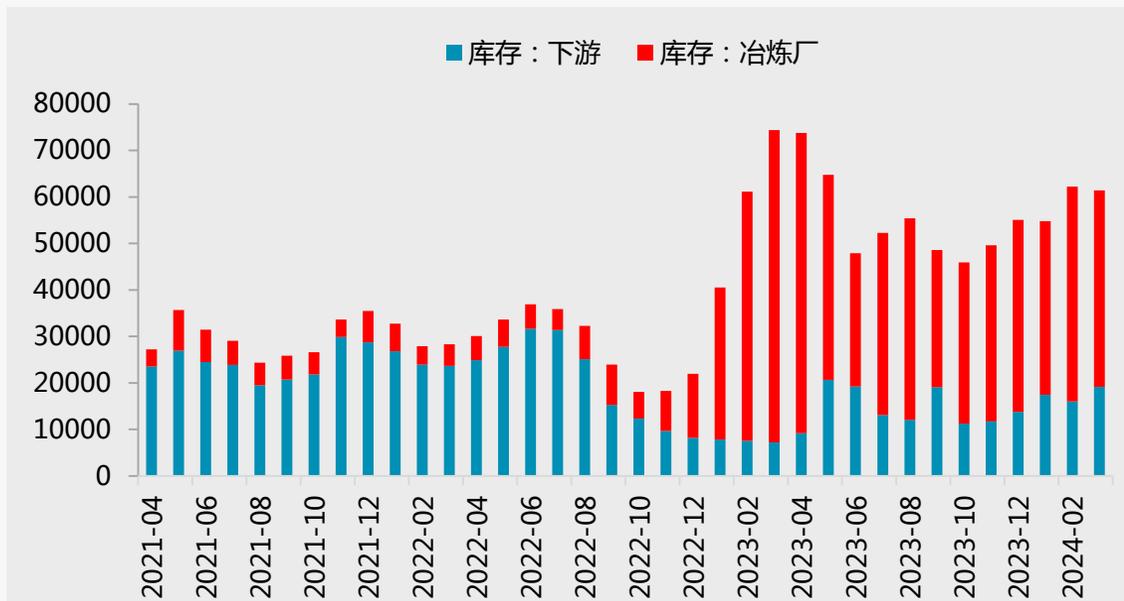
- 澳矿价格回落，外购原料生产成本支撑下移强；
- 澳精矿CIF报价1125美元/吨，碳酸锂现金生产成本10.43万元/吨；
- 锂云母2%报价2030元/吨，碳酸锂现金生产成本9.56万元/吨

05

库存以及市场结构

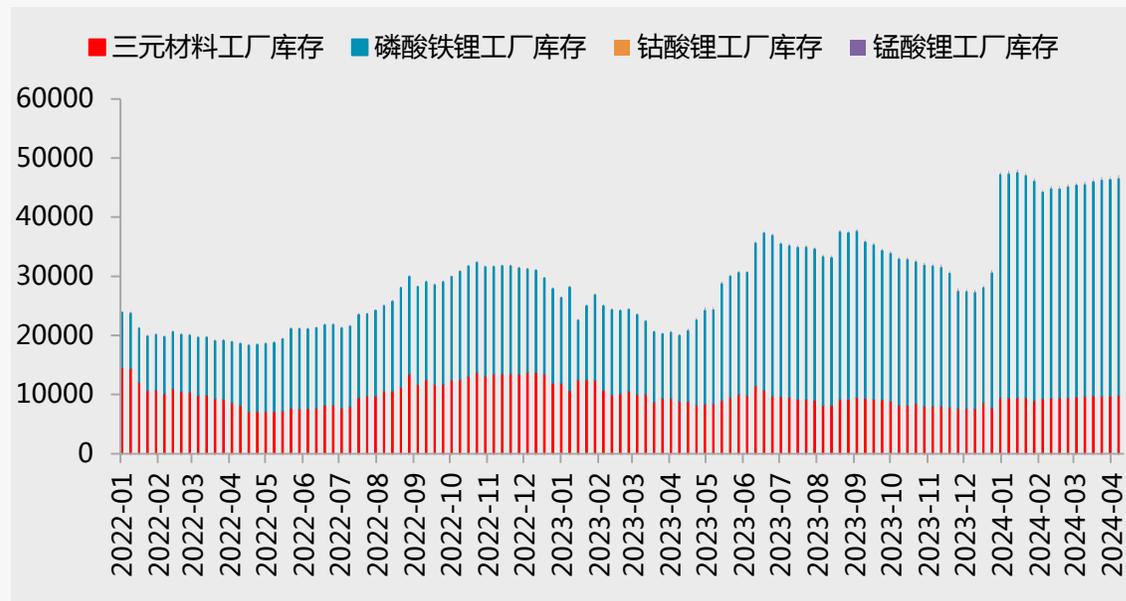
库存：碳酸锂库存以及材料厂产成品库存

5.1 碳酸锂库存 (单位：吨)



资料来源：SMM、百川盈孚、一德有色

5.2 正极材料库存 (单位：吨)



- 碳酸锂库存总量增加，下游原料以及锂盐厂均有增加；
- 正极材料厂产成品库存增加，增量主要是三元正极材料。

市场结构：电碳-工碳价差持续收窄至近持平

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