

供给扰动频发，碳酸锂短期偏强运行

摘要

观点：近期，碳酸锂期货价格上涨，主要系供给端扰动频发推动。在低位震荡行情下，市场对利多消息较为敏感，短期看，随着事件发酵，预计仍有向上空间。长期看，2024年碳酸锂供需仍维持供过于求格局不变，若供给端没有进一步的减产，预计难以支撑行情持续。

逻辑：

1、供给端，海内外扰动频发。国内方面，江西环保问题再受关注。中央环保督察组或于3月进驻江西，并全面调查当地的环境污染情况，或将导致江西地区后续排产存在不确定性。海外方面，澳洲矿山减产预期蔓延，Mt Cattlin 澳矿调低24年生产预期。

2、需求端，碳酸锂需求整体疲软。1月新能源汽车市场产销量环比双降，新能源车企再次掀起价格战，未来行业增速或进一步放缓。受终端新能源汽车销售拖累，2月正极厂产量环比减少。

风险提示：锂资源减产不及预期，新能源汽车销量提升

碳酸锂

专题报告

2024年2月27日

国贸期货·研究院
有色金属研究中心

谢灵

投资咨询号：Z0015788

从业资格号：F3040017

研究助理 陈宇森

从业资格号：F03123927

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

1 供给端扰动频发引发市场炒作，推动碳酸锂价格上行

近期，受供给端扰动影响，碳酸锂主力合约持续上涨。碳酸锂主力合约从上周三开始连续向上，最高达 104750 元/吨，涨幅达 11.85%。截至 2 月 27 日上午收盘，碳酸锂收 104000 元/吨，日涨幅 0.82%。

图表 1：碳酸锂主力合约走势（元/吨）



数据来源：WIND，国贸期货整理

2 供给：海内外扰动频发

2.1 国内：江西环保问题再受关注

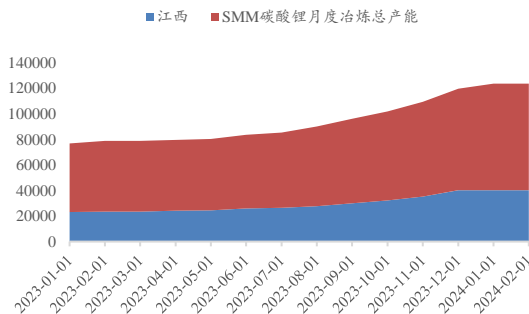
中央环保督察组或再入赣，宜春近日召开环保排查会议。根据第一财经消息，中央环保督察组或将于三月进驻江西，江西省内各地正在展开环境整治全面排查。此次环保督察，源起于较早前有关部门组织的环保巡察过程中，发现江西省内存在污水违规排放、危险污染违规物堆放等环境风险，反馈报告主要涉及九江、南昌等地，未涉及宜春地区；另外，此次应对环保督察的方向并非仅限于锂电业，而是全方位环保排查。为应对中央环保督察组来赣工作，宜春市环保部门于几天前在宜丰县召开了应对和部署会议。

江西省是国内碳酸锂主产地之一。产能方面，截至 2024 年 2 月，江西省碳酸锂产能 40158.33 吨，占全国产能的 48.12%。产量方面，江西省碳酸锂月产占全国产量 30% 以上；2023 年全年，江西省碳酸锂产量 14.91 万吨，占全国产量的 32.41%；截至 2024 年 2 月，江西省碳酸锂产量累计 2.31 万吨，累计占比 31.35%。

宜春市被称为“亚洲锂都”，江西省的碳酸锂企业集中于此。宜春市的锂云母资源丰富，根据富宝锂电网，目前有 9 个主要矿山，其中在产 6 个，在建 3 个；在产矿山产能合计 9.02 万

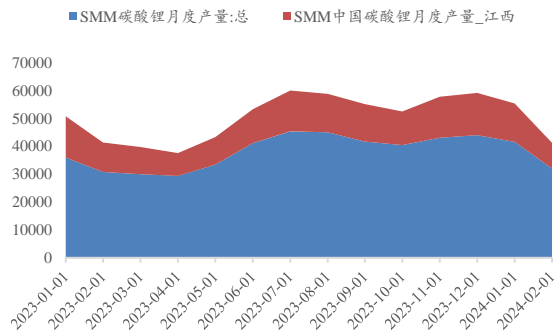
吨 LCE。江西主要锂盐生产区域为宜春地区，2023 年碳酸锂产能约为 22.9 万吨，占国内碳酸锂总产能的 23%，占江西地区总产能的 57%。

图表 1：全国及江西碳酸锂产能（吨）



数据来源：SMM，国贸期货整理

图表 2：全国及江西碳酸锂产量（吨）



数据来源：SMM，国贸期货整理

图表 3：宜春地区锂矿供给情况（万吨）

矿山	所属公司	现有产能 (万吨LCE)	在建/规划产能	状态
狮子岭锂瓷石矿	江特电机	1.64	-	在产
新坊钽铌矿	江特电机	0.75	-	在产
宜春云母化山瓷石矿	永兴材料70%，宜春时代30%	2.91	在建300万吨/年采选项目	在产
宜春钽铌矿414矿	江西钨业	2.18	-	在产
白水洞高岭土矿	宜春国轩/永兴材料	0.27	扩建125万吨/年开采规模	在产
宜丰县花桥大港瓷图矿	飞宇新能源/宜春时代	1.27	-	在产
宜丰县茜坑矿	江特电机	-	年采选60万吨锂瓷石	在建
枧下窝矿	宁德时代	-	3300万吨采选项目分三期，其中一起1000万吨延迟建设中	在建
水南段矿	国轩高科	-	180万吨/年开采规模	在建
	产能合计	9.02		

数据来源：富宝锂电网，国贸期货整理

2.2 海外：澳洲矿山减产预期蔓延

Mt Cattlin 澳矿调低 24 年生产预期。2 月 23 日，根据 Arcadium Lithium 财报显示，由于受到成本压力的影响，Mt Cattlin 矿山 2024 年的锂辉石精矿产量预计降至 13 万吨，较 2023 年的 20.5 万吨减少 36.6%，折合减少 0.95 万吨 LCE。此前，IGO 在 2024 年 1 月 29 日的公告中将 Greenbushes 项目 2024 财年的产量指引由 140-150 万吨下调至 130-140 万吨，折合减少 1.25 万吨 LCE。

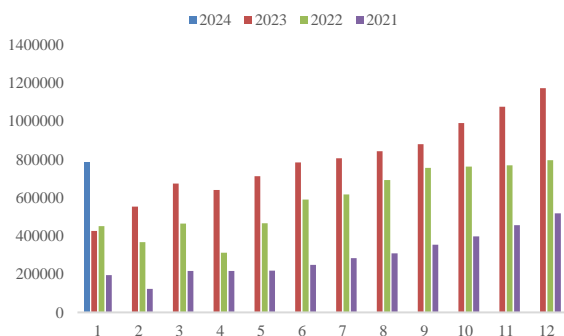
Mt Cattlin 是澳洲主要的锂矿之一。澳洲在产、在建以及处于关停状态的总共有 9 个矿山项目，目前在产状态的项目有 7 个，分别为 Wodgina、Bald Hill、Pilgangoora、Mt Cattlin、Finniss、Mt Marion 和 Greenbushes。2023 年 Mt Cattlin 产量约 24 万吨（折合约 3 万吨 LCE），约占上述主要矿山产量的 7%，占全球锂资源供应约 3%。

3 需求：受新能源车产销拖累，终端需求整体疲软

1月新能源汽车市场产销量环比双降。新能源汽车产量为78.70万辆，环比减少38.50%，同比增加85.18%；新能源汽车销量为72.90万辆，环比减少38.79%，同比增加63.55%。

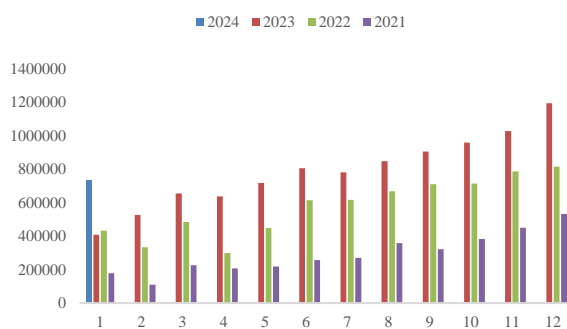
新能源车企再次掀起价格战，未来行业增速或进一步放缓。比亚迪、五菱、哪吒宣布降价，开启新一轮价格战，抢占市场份额；另外，高合企业陷入停产危机。预计未来新能源汽车行业竞争将愈加激烈，行业逐步饱和，部分车企出清。

图表4：国内新能源车产量（辆）



数据来源：SMM，国贸期货整理

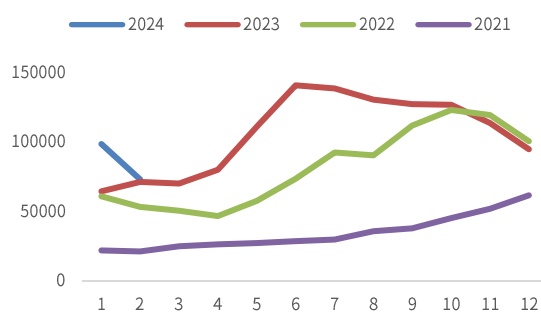
图表5：国内新能源车销量（辆）



数据来源：SMM，国贸期货整理

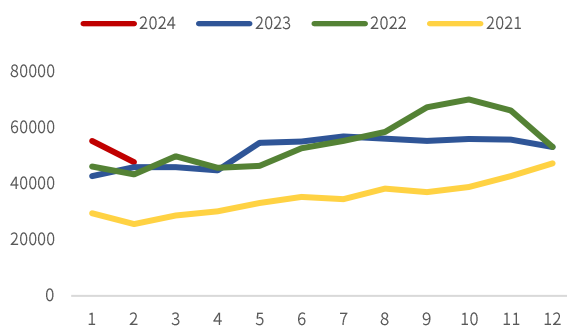
受终端新能源汽车销售拖累，2月正极厂产量环比减少。磷酸铁锂产量减少，产量为7.32万吨，环比减少25.92%，同比增加2.41%；三元材料产量减少，产量为4.78万吨，环比减少13.67%，同比增加3.94%。

图表4：磷酸铁锂产量（吨）



数据来源：SMM，国贸期货整理

图表5：三元材料产量（吨）



数据来源：SMM，国贸期货整理

4 总结

观点：近期，碳酸锂期货价格上涨，主要系供给端扰动频发推动。在低位震荡行情下，市场对利多消息较为敏感，短期看，随着事件发酵，预计仍有向上空间。长期看，2024年碳酸锂供需仍维持供过于求格局不变，若供给端没有进一步的减产，预计难以支撑行情持续。

逻辑

1、供给端，海内外扰动频发。国内方面，江西环保问题再受关注。中央环保督察组或于3月进驻江西，并全面调查当地的环境污染情况，或将导致江西地区后续排产存在不确定性。海外方面，澳洲矿山减产预期蔓延，Mt Cattlin 澳矿调低24年生产预期。

2、需求端，碳酸锂需求整体疲软。1月新能源汽车市场产销量环比双降，新能源车企再次掀起价格战，未来行业增速或进一步放缓。受终端新能源汽车销售拖累，2月正极厂产量环比减少。

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

免责声明