

碳酸锂产业企业调研报告

2023-12-18

产业服务总部

有色产业中心

调研核心观点

23年下半年以来储能电池出货量不及预期，欧美终端新能源汽车销售增速放缓，碳酸锂终端需求增速回落，但锂精矿供应端产能大幅释放。锂电产业链中下游处于去库周期，上游锂矿新增产能不断投放，碳酸锂价格持续下跌。长江期货前往四川、广东、湖南，与碳酸锂生产企业、贸易商、正极材料企业和终端电池企业等期现货参与主体，就锂盐新增产能、生产成本、正极材料及电池产成品库存情况和碳酸锂原料库存情况等进行了沟通调研。

当前动力电池产成品库存仍然处于相对高位，但库存周转水平有一定程度的修复，三元电池厂商库存压力较大，但欧美市场新能源汽车消费回暖有望令厂家开启被动去库。下游电池过剩的负反馈下，正极材料多维持长协订单生产，排产连续数月环比下滑，材料厂普遍减少备库周期，碳酸锂原料库存处于低位，冶炼厂库存高企，碳酸锂过剩局面仍在持续。锂电去库存周期将继续，材料厂补库需求有望驱动阶段性供需错配，建议投资者可适时布局碳酸锂远月合约反弹沽空，止盈价格参考澳矿生产边际成本。

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

有色研究员

 **李旎**

✧ 从业证号：F3085657

✧ 投资咨询编号：Z0017083

✉: lini@cjfc.com.cn

一、调研情况

长江期货前往四川、广东、湖南，与碳酸锂生产企业、贸易商、正极材料企业和终端电池企业等期现货参与主体，就锂盐新增产能、生产成本、正极材料及电池产成品库存情况和碳酸锂原料库存情况等进行了沟通调研。

(1) 碳酸锂生产企业 A 情况

A 企业是全球盐湖提锂技术工艺领先企业，利用盐田摊晒过程中排放的老卤为原料，从超低浓度卤水中提取锂元素，来生产电池级碳酸锂 ($\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.5\%$) 产品。

产能情况：在青海格尔木察尔汗现有电池级碳酸锂产能 1 万吨/年，在西藏麻米错规划年产能碳酸锂 10 万吨，一期 5 万吨/年工程计划将于 2024 年底投产，待条件成熟后再投资兴建二期项目（2025-2027 年）增加至年产 10 万吨。较青海盐湖镁锂比高的不足条件，麻米错盐湖碳酸锂储量折 217.74 万吨，矿区以地表卤水为主，开采难度小，锂含量高，镁锂比低，吸附法适应性强。

生产和库存情况：生产模式为自产，根据排产计划组织生产，生产成本处于国内碳酸锂生产底部区间，预计 23 年产量为 1.1 万吨，现有碳酸锂产成品库存不高。A 企业生产的电池级碳酸锂因钙、钠等微量元素超标，虽然主成分含量为 99.5% 以上，但也无法达到基准品交割标准，完全能够符合电池级碳酸锂交割标准的企业仅限于使用锂辉石和锂云母生产的部分企业。而广期所规定替代交割品需要较基准交割品贴水 2.5 万元/吨，自产电池级碳酸锂成本较工业级碳酸锂只高 6000-8000 元/吨，因此会优先选择在现货市场出售。

销售情况：客户群体是下游锂电池正极材料生产企业及贸易商等，会优先选择直销下游电池正极材料生产厂家来建立长期稳定的合作关系。

(2) 贸易企业 B 情况

B 企业是碳酸锂贸易企业，与下游有长期供货协议，也有少量散单出售。运用套保

或点价交易来管理风险，对上下游具有较强的议价能力。不同品质碳酸锂的采购价不同，B企业主要从江西、四川的生产企业折价采购碳酸锂，也从海外锂盐厂 SQM（智利化学矿业）等采购，再销售给正极材料企业，销售周期一般为一个月到三个月。

对于常规流转库存，是根据碳酸锂价格走势，有选择地进行保值，在控制风险前提下部分库存保值。对于常规流转库存之外的碳酸锂，大部分风险头寸需进行保值。碳酸锂期货自上市以来，价格处于持续下跌状态，由现货大幅升水转为小幅贴水的结构，近期与生产企业进行点价交易一般报价为盘面主力合约贴水 5000 元/吨成交。

（3）正极材料生产企业 C 情况

C 企业是磷酸铁锂正极材料生产厂家，主要产品是磷酸铁锂和其前驱体，磷酸铁锂产成品主要应用于生产动力电池、储能电池等锂离子电池。

产能情况：当前磷酸铁锂已投产产能 24.8 万吨/年，具体包括湖北基地已投产 21.1 万吨/年，安徽基地已投产 3.7 万吨/年。另外湖北基地“年产 10 万吨新能源电池正极材料项目”的土建部分已完工，处于调试运行阶段。对于山东基地磷酸铁锂和磷酸铁联合项目，现已完成 12 万吨/年磷酸铁锂主体建设，24 万吨/年磷酸铁项目正在调试阶段。C 企业将根据市场行情及新能源技术发展方向，适时调整产能规划及释放进度。

生产和库存情况：采取以销定产的生产模式，排产情况持续偏弱，同时下游电芯企业减产导致排产计划频繁调整，磷酸铁锂产成品库存偏高，企业主动降库存，同时碳酸锂原料库存处于低位。C 企业磷酸铁锂产品对碳酸锂微量元素含量有明确的要求，电池产品定制化带动对定向原材料的需求。

销售情况：当前对磷酸铁锂产品定价参考“锂盐价格*系数+加工费”模式，C 企业处于新能源行业产业链中间环节，对于上游碳酸锂原材料价格把控力度不强，同时对下游动力电池厂商议价能力也偏弱。

(4) 正极材料生产企业 W 情况

W 企业主要从事正极材料磷酸铁锂和前驱体磷酸铁的研发、生产和销售。磷酸铁主要用于自产磷酸铁锂，磷酸铁锂主要应用于动力电池、大容量储能电池的制造。

产能情况：当前磷酸铁锂已投产产能 15 万吨/年。另有 20 万吨/年的磷酸铁锂建设项目正在建设中，分两期实施，第一期 10 万吨/年预计于 2024 年一季度完成建设，第二期项目将根据市场情况于 2024 年上半年启动建设。

生产和库存情况：公司常规采用“以销定产、以产定采”的采购模式，数月以来排产情况持续偏弱，当前磷酸铁锂产成品库存偏高，仅维持长单刚需采购，散单成交较少，碳酸锂原料库存偏低（能维持半个月生产）。

销售情况：采用直接销售的方式，与电池厂商签订销售合同前需要经过技术交流、样品认证和现场审核等程序，形成业务合作后会较为稳定，一般不会轻易更换。

(5) 电池生产企业 D 情况

D 企业是锰酸锂电池生产厂家，也有磷酸锰铁锂电池正在量产，同时也在东南亚市场布局了电池回收提锂业务。其电池产品主要用于电动轻型车、家用储能等新能源领域和 3C 数码领域，其电池产品在轻型车市场占有率领先。锰酸锂电池相比铅酸、钠电在两轮小动力电池领域具有竞争优势。

产能情况：现有锰酸锂电池产线 10GWH/年，计划扩大磷酸锰铁锂电池产能。

生产和库存情况：产品生产采取流程性连续生产的模式，主要结合订单、市场需求等因素确定生产计划。现阶段电池产成品的库存压力较前期大幅减轻，库存已降至 2-2.5 个月左右水平，根据长协订单正常采购正极材料备库，保持少量多次的谨慎采购节奏。

销售情况：国内动力电池行业集中度较高，电池出口对产量占比逐年提高。D 企业客户

群体是轻型电动车及欧洲家用储能系统生产企业，电芯价格主要跟碳酸锂价格联动。

二、调研总结和后市展望

根据对上述碳酸锂产业企业的调研沟通情况，当前锂电产业链中下游电池企业和正极材料企业仍处于去库周期，在上游锂矿端未出现规模性产能出清前，碳酸锂过剩局面还会延续，令碳酸锂价格继续震荡筑底。

第一，海外矿端新增产能将集中于 2023、2024 年释放，预计 2023-2025 年全球锂矿产能增量分别达到 48 万吨、39 万吨，同比增加 47%和 36%。其中处于成本底部区域的南美盐湖新增产能将于 2024 年满产，平均生产成本有望继续下降。

第二，上一轮去库周期中碳酸锂价格止跌的原因在于澳矿集中减停产，具体产能缩减程度为较上一年产能峰值水平下降约四分之一，当前澳洲和非洲矿端尚未出现规模性减产效应，供应端压力还会持续。

第三，当前锂电产业链中下游仍处于去库周期，三季度以来储能电池出货量增速持续放缓，欧美市场新能源汽车终端消费增速不及市场预期，国内新能源汽车需求回归到正常增速，难以对碳酸锂消费形成较大拉动。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。