

2023-8-29

产业服务总部

有色产业中心

湖北省碳酸锂产业链调研报告

调研核心观点


广期所碳酸锂期货上市后，市场价格更加透明，但产业对中长期供应过剩的预期较为一致，碳酸锂期货价格连续下跌，近期下游企业采购偏谨慎。湖北是主要的碳酸锂消费地区，下游消费企业正极材料厂商的建设投产和产能规划情况对行业发展至关重要。因此，为了解碳酸锂的生产状况、原料供给情况，8月24日—25日，长江期货调研团队走访了大冶、鄂州、荆门地区的多家碳酸锂企业。

当下碳酸锂尚未形成统一的贸易定价机制，叠加国际贸易政策、生产成本、供需关系变化等原因，导致碳酸锂价格近年来波动幅度较大。调研过程中了解到仅有少数企业有利用期货工具进行套期保值、风险管理的相关经验，大多数企业对于期货工具仍缺乏了解。正极材料和六氟磷酸锂生产企业处于产业链中游，这两类企业规划新增产能增加规模较大，对上下游的议价能力有限，需要通过碳酸锂期货期权工具管理原材料价格波动风险，实现稳健经营。

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

 **李旒**

✧ 从业证号：F3085657

✧ 投资咨询编号：Z0017083

✉: lini@cjfc.com.cn

一、调研情况

湖北是主要的碳酸锂消费地区，下游消费企业正极材料厂商的建设投产和产能规划情况对行业发展至关重要。因此，为了解碳酸锂的生产状况、原料供给情况，8月24日—25日，长江期货调研团队走访了大冶、鄂州、荆门地区的多家碳酸锂企业。

(1) 正极材料生产企业 A 情况

碳酸锂消费企业，是国内主要的磷酸铁锂正极材料供应商，专注于锂离子电池正极材料研发、生产和销售，磷酸铁锂主要应用于动力电池、储能电池等锂离子电池的制造，最终应用于新能源汽车、储能等领域。

产能情况：湖北大冶基地磷酸铁锂产能为 12.5 万吨，四川内江融通在建产能 16 万吨和绵阳(江油)融通在建产能 15 万吨，安徽铜陵融通在建产能 10 万吨，至 2023 年底总产能将扩充至 53.5 万吨左右。

公司产品：主要产品为磷酸铁锂，2022 年在国内磷酸铁锂正极材料领域的市场占有率为 10%，出货量排名第四。此外，还有少量钠离子正极材料量产。

生产和库存情况：公司与大型供应商签订长期合同，通过生产系统排产情况对采购数量进行计划。原材料碳酸锂价格波动较大，保持低库存运行，原料库存为维持一个月生产的数量。碳酸锂在公司磷酸铁锂产品中的成本占比约为 40%-70%。

销售情况：客户群体主要为下游锂离子电池制造商，应用于新能源汽车动力电池和储能电池的生产制造。

期货参与情况：会关注期货价格，但目前没有利用期货期权等金融工具进行套期保值，缺乏专业人才，对期货没有系统认知；而且期货价格波动过大，希望控制原料库存，对期货套保存在一定诉求。

(2) 正极材料生产企业 B 情况

企业情况：碳酸锂消费企业，是国内排名首位的高镍三元正极材料供应商，主营锂离子电池正极材料研发、生产和销售，同时积极布局磷酸锰铁锂和钠电材料，应用于新能源汽车领域和数码领域。

产能情况：主要是三元正极材料产能，目前公司已建成正极产能 20 余万吨，其中包含钠电正极产能 3.6 万吨/年，磷酸锰铁锂产能 0.62 万吨/年。湖北鄂州正极材料生产基地建成产能 12 万吨/年，是全球最大的正极生产基地。公司规划至 2025 年在全球范围内建成 38 万吨三元正极材料产能，其中国内和韩国分别规划产能 23 万吨和 10 万吨。

公司产品：主要产品为高镍三元材料。2023 年在国内三元正极材料市场占有率为 18.3%，出货量蝉联第一；细分到高镍三元市场，公司国内高镍三元正极材料市场占有率超过 35%，连续多年保持榜首地位。

生产和库存情况：公司成立了供应链管理部门来负责原材料的采购，即与大型供应商签订长期合同，通过排产情况对月度采购数量进行规划。原材料氢氧化锂价格波动较大，现阶段保持低库存运行，原料库存为维持一周生产的数量。氢氧化锂在公司三元材料产品中的成本占比约为 50%。

销售情况：客户群体主要为下游三元锂离子电池制造商，包括宁德时代、比亚迪、LG 化学、孚能科技、比克动力等。

期货参与情况：会关注碳酸锂期货价格，由于原材料主要是氢氧化锂，会运用芝商所、伦敦金属交易所氢氧化锂期货合约进行套期保值；现阶段期货价格波动过大，希望控制原材料库存，对碳酸锂期货套保存在一定诉求。

(3) 高纯碳酸锂生产企业 C 情况

企业情况：工业级碳酸锂消费企业，是国内主要的高纯碳酸锂供应商。主打锂盐产品高纯碳酸锂、高纯氟化锂等主要用于生产六氟磷酸锂电解质，终端应用于新能源汽车锂动力电池、储能及消费电子领域。

产能情况：目前公司已建成高纯碳酸锂产能 9600 吨，在建产能 1 万吨，预计在 2024 年 6 月投产，企业有继续扩产的规划。

公司产品：主要产品包含高纯碳酸锂、高纯氟化锂、电池级磷酸锂等，企业预计今年高纯碳酸锂出货量为 9000 吨，排名居于全国前列。

生产和库存情况：公司成立了供应链管理部门来负责原材料的采购，与江西、青海的大型供应商签订长期合同，是通过订单情况对月度采购数量进行规划。原材料工业级碳酸锂价格波动较大，现阶段严格执行低库存运行，但会维持 300 吨左右的高纯碳酸锂产成品库存以应对下游大型客户的临时采购需求。工业级碳酸锂在公司高纯碳酸锂产品中的成本占比在 90%以上。

销售情况：客户群体主要为下游六氟磷酸锂电解质生产商，包括多氟多、天赐材料、胜华新材等。

期货参与情况：会关注碳酸锂期货价格，现阶段缺乏期货专业人才，对期货没有系统认知，但工业级碳酸锂在产成品中成本占比处于高位，对碳酸锂期货套保存在一定诉求。

(4) 回收提锂企业 D 情况

企业情况：碳酸锂回收企业，也是三元前驱体的核心供应商。全球最大的锂电池回收厂商之一，目前公司回收处理退役动力电池与电子废弃物各占中国总量的 10%以上，已经形成年产 5000 吨电池级碳酸锂的回收产能，并正在扩容碳酸锂回收产能。

产能情况：2023 年计划回收拆解 3.5 万吨退役动力电池。在中国、韩国、印尼建成 7 个动力电池回收利用中心，规划建成 20 万吨退役动力电池回收拆解产能，在国内建有 5 个

动力电池回收利用中心，分布在天津、武汉、荆门、无锡和深圳。规划至 2024 年底荆门动力再生碳酸锂总产能将达到 4.5 万吨/年，到今年年内将形成 10000 吨电池级碳酸锂的产能和年产 5000 吨氢氧化锂的产能。

公司产品：主要产品三元前驱体、四氧化三钴和正极材料，其中三元前驱体材料出货量居全球市场前二。统计目前动力电池使用寿命一般为 5-8 年，动力电池装机将迎退役高峰，未来废旧电池回收前景广阔。企业预计今年碳酸锂出货量为 3000 吨以上。

回收情况：2019 年至今，随着电池退役量将迎井喷式增长，政策出台明显加速，国内电池回收企业规范化、专业化、大型化的趋势加快。动力电池回收渠道主要有三种，分别由动力电池厂、政府部门与新能源企业合作、第三方专业回收平台为主导。回收核心在于废旧电池资源的稀缺，当前由动力电池厂主导回收体系，第三方回收平台正处于快速发展期。D 企业已在中国、韩国、印尼建成了 7 个动力电池回收利用中心，计划至 2026 年动力电池回收规模达到 30 万吨以上。

期货参与情况：会关注碳酸锂期货价格，缺乏期货专业人才，尚未参与碳酸锂期货市场交易。

二、调研总结和后市展望

近几年锂电行业高速发展，全球新能源车渗透率提升趋势明确，受下游动力电池和储能电池的需求拉动，碳酸锂消费大幅增加。根据对上述碳酸锂产业链企业的调研沟通情况，碳酸锂现货市场供应充足，碳酸锂是构成正极材料的主要原料成本，当前正极材料和高纯碳酸锂生产企业有较大规模的新增产能规划，预计将进入供给过剩阶段，但行业有效产能将远低于规划产能。在以销定产的生产模式下，当前正极材料和高纯碳酸锂生产企业的碳酸锂原料库存均保持在低位，三元正极产品存在一定的定制化特点且同质化相对较低，与下游合

作更为稳定。

海外矿端新增产能将集中于 2023、2024 释放，除了澳洲、智利、阿根廷等传统在产项目外，非洲、加拿大和巴西等锂矿开发明显加速，锂盐有效产能增加规模较大，供应平衡格局正转向过剩。锂电行业从 23 年起整体进入成熟期，终端新能源汽车需求增速维持在相对稳定的区间，消费电子出货量持续疲软趋势，下游电池和正极材料行业均存在不同程度的过剩，库存压力显现。

无论是正极材料生产企业还是高纯碳酸锂生产企业，均反映有下游企业减单导致排产计划频繁调整，预计终端电池企业因库存压力采购减少导致排产环比下降的趋势还会延续，供强需弱背景下，碳酸锂价格有继续回调的压力。在碳酸锂价格大幅波动的背景下，产业链中下游企业更迫切地需要相应的金融工具来规避价格波动风险。而目前企业参与期货的难点主要在于人员专业性不足，后期会进行深度沟通，了解企业服务需求，并不定期对企业开展专业培训，解决企业参与期货的核心难题。

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。