

行业

碳酸锂专题报告

日期

2023 年 7 月 20 日



建信期货
CCB Futures

有色金属研究团队

研究员：张平

021-60635734

zhangping@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲

021-60635729

yufeifei@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3025190



锂盐价格复盘及产业定价模式

目录

一、 国内锂盐价格走势回顾.....	3
1.1 锂盐价格走势回顾.....	3
1.2 锂盐产品价差回顾.....	4
二、 锂盐上下游定价模式.....	4
2.1 锂盐长单定价方式.....	5
2.2 国内锂矿上市公司报价方式梳理.....	5

碳酸锂期货上市在即，为此我们建信期货研究所推出《碳酸锂期货上市系列专题报告》，在[碳酸锂系列上市专题一：碳酸锂基础知识介绍]、[碳酸锂上市系列专题二：全球锂资源及碳酸锂供应现状]、[碳酸锂系列上市专题三：碳酸锂需求分析]的基础上，本篇内容将从锂盐价格走势回顾、碳酸锂产业链上下游定价模式的角度进一步展开介绍。

一、国内锂盐价格走势回顾

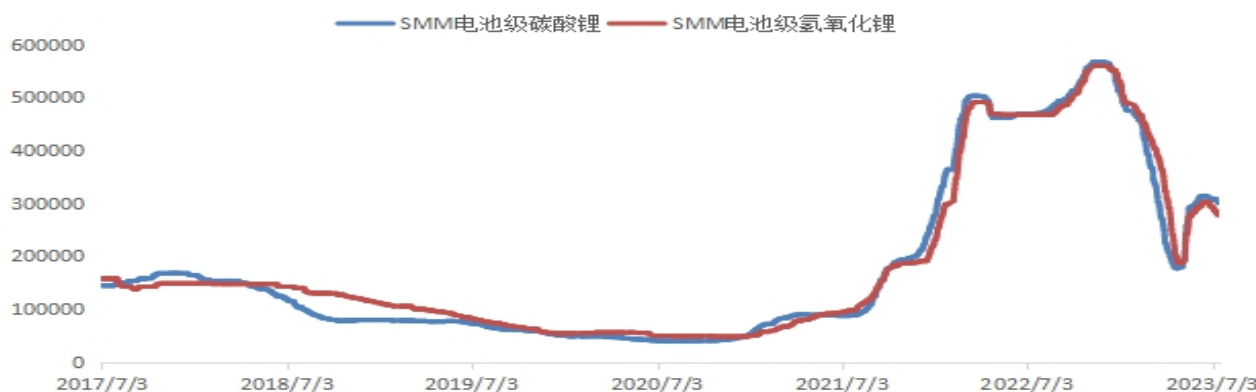
碳酸锂和氢氧化锂作为基础锂盐的主要产品，两者历史价格在大体趋势上保持一致，碳酸锂可用苛化法生产氢氧化锂，转换成本在 8000 元左右，同时上游原材料相同，任何一方的需求变化传导至上游后都会对另一方成本产生影响，进而带来价格的联动，二者在需求和工艺上的密切联系，令碳酸锂和氢氧化锂价格的波动趋势大体相同。

1.1 锂盐价格走势回顾

在 2015 年中以前，锂价走势相对平稳，在 3.6-5 万元/吨区间内波动，2015 年下半年国家发布了针对新能源汽车的补贴政策，2016-2017 年受国补政策刺激锂盐需求快速增长，上游资源难以匹配，拉动锂价快速上行，氢氧化锂价格来到当时的高位近 16 万元/吨。2018-2020 年，国补大幅退坡，且期间受疫情影响，需求快速弱化；上游资源端超预期释放，产业链库存高企，价格承压下行。2021 年中国新能源车迎来爆发式增长，新能源汽车全年产量增长高达 145.6%，锂电动力电池需求井喷，上游资源与终端需求增长重现错配问题，供需缺口显现，锂价实现“三连跳”式上涨。2022 年需求延续扩张态势，全年中国新能源车产量同比增长 90.5% 至 700 万辆，市场占有率达到 28.3%，但上游受制于疫情及限电，供应受阻，价格快速拉涨，年底电池级碳酸锂最高价超过 60 万元/吨。

进入 2023 年，碳酸锂价格跳水一度跌至 15 万吨附近，去年高锂价刺激上游产能投产增加，今年一季度全球锂资源供应较去年同期增加 45.4%，中国进口锂精矿同比增长 85%，碳酸锂净进口增加 41.73%。供应的增加伴随的是需求减弱，7 月 1 号“国六 b”排放新标准降临，上半年国内众多汽车企业正面临一场前所未有的挑战，燃油车降价促销挤占部分新能源车需求，一季度中国新能源车销量环比大幅，叠加 3 月宁德锂矿返利，进一步助燃市场悲观情绪。直至今月下旬部分云母企业和锂盐厂因成本倒挂等问题有大量代工以及减停产的情况，带动碳酸锂开工率回落，加之海外进口锂辉石精矿价格高位并且涨幅明显，增加了碳酸锂生产成本，贸易商囤货情绪激烈，市场现货供应出现紧俏。需求端，二季度新能源车产销增速回升，6 月份新能源车产量逼近去年底水平，需求较一季度明显回暖，下游补库意愿强烈，受供需双重影响，锂价持续上涨，6 月底电池级碳酸锂价格回到 30 万元/吨附近。

图1: 锂盐价格走势

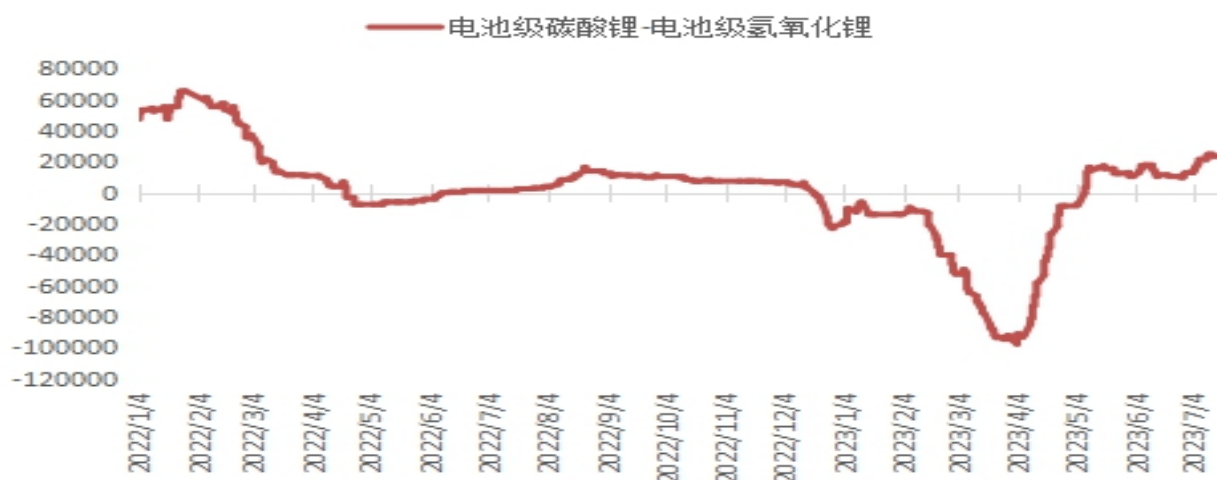


数据来源：SMM，建信期货研究发展部

1.2 锂盐产品价差回顾

2022年以来，电池级碳酸锂价格-电池级氢氧化锂价差在【-97500，65500】之间波动，在大部分时间里电池级碳酸锂价格都要高于电池级氢氧化锂价差；从加工成本角度看，电池级氢氧化锂价格要比工业级碳酸锂价格贵8000元/吨，工业级碳酸锂生产为电池级碳酸锂需要加工费8000-10000元/吨，电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂加工成本大体一致，二者价格差异主要是来自于需求结构的不同。在2022年初由磷酸铁锂电池的广泛使用，对碳酸锂需求的超预期增长，电池级碳酸锂价格-氢氧化锂价差大幅走阔至65500元/吨，而2023年以来由于锂价快速下行，致使碳氢价差倒挂，由于电氢价格与工碳价差过大，而购买工碳加工成电氢加工费远小于价差，但在当时锂价快速下跌过程中，对后市价格下行的担忧令该套利价差难实际获取，在电碳-电氢倒挂至9万元/吨的时候也是锂盐价格寻底的过程中，碳氢价差过大也吸引了下游对工业级碳酸锂需求的增加，市场采买情绪逐渐回升，最终在半个月后锂价触底回升。

图2: 电池级碳酸锂-电池级氢氧化锂价差走势



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

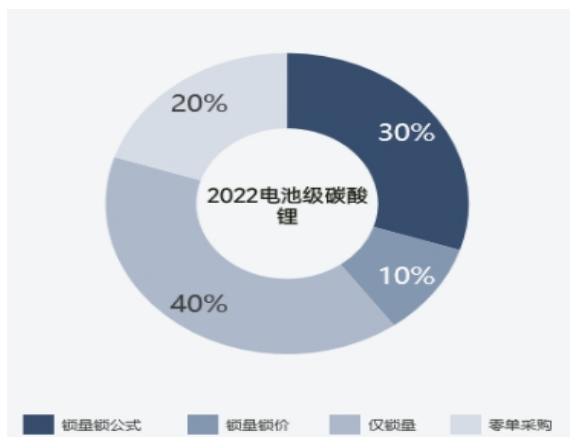
二、 锂盐上下游定价模式

锂盐的签单模式主要有长单、零单两种形式。根据 SMM 统计，2022 年碳酸锂、氢氧化锂行业长单占比均在 80% 左右。从锂盐的采购方来看，除材料企业的直接采购外，锂盐买家增加终端企业（电池、车企、其他金属矿企）使得整体采购企业类型更加丰富，2022 年电池级碳酸锂采购企业类型中，三元正极占比 31%，铁锂正极占比 31%，钴酸锂正极占比 14%，电池企业占比 17%，终端占比 6%。而下游企业签单模式来看，电池厂采购锂盐的长单比例高达 90%，三元材料企业长单比例达到 83%，磷酸铁锂企业占比在 61% 左右。

2.1 锂盐长单定价方式

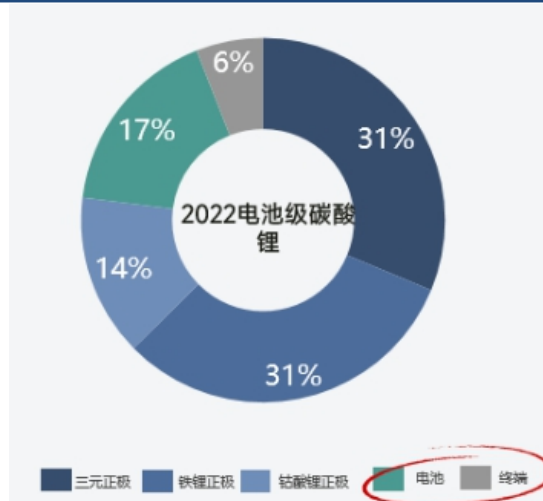
根据 SMM 统计，2022 年电池级碳酸锂签单方式中，长单主要有三种结算模式，其中锁量锁公式占比 30%，锁量锁价占比 10%，仅锁量占比 40%，其余为零单采购。其中锁量锁公式主要是指对供应量、结算价格方式进行提前约定，结算价格将以参考第三方平台的 (SMM) 月均价为基础，并辅以调整系数，实现随行就市的结算，灵活度中等。2022 年 40% 企业使用仅锁量的定价机制，主要是因为锂市场供应紧张，价格高企，上游冶炼企业为保障利润，多采取锁量不锁价的方式，未来来看，随着供需回归理性，买卖双方对于供应及价格稳定性成为主要诉求，预计长单锁量锁公式比例（挂钩 SMM 锂盐价格，实现公式联动）增加。

图3：2022年电池级碳酸锂签单方式



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

图4：2022年电池级碳酸锂采购企业类型



数据来源：SMM，建信期货研究发展部

2.2 国内锂矿上市公司报价方式梳理

藏格矿业：公司碳酸锂产品定价主要以上海有色金属网（SMM）电池级碳酸锂报价为基础，同时结合加工费、水分、回收率及周边碳酸锂生产企业的价格执行情况等因素，综合测算和确定碳酸锂销售价格。不过，受到签订合同、提货和结算等买卖流程等影响，其销售价格会较市场实时价格滞后 1-2 个月。

西藏矿业：该公司的锂精矿定价以上海有色工业级碳酸锂 15 天均价为基础进

行计算

融捷股份：主要参考上海有色金属网的澳矿进口报价（6%品位）进行定价，同时综合考虑公司锂精矿的品位、含水量、杂质含量及对锂盐企业生产成本的影响等因素进行合理的定价。

雅化：公司的海外客户销售占比较高，锂盐交易价格参考国际报价平台，与下游客户一般参考采用 Fastmarket、S&P、Benchmark 等海外第三方报价。

赣锋锂业：目前公司产品销售价格随行就市，锂精矿的价格参考上一季度市场价格而定。

天齐锂业：公司国内锂产品的具体销售价格结合不同客户的商业需求和商务条件随行就市确定，价格大多是每月一签。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话:0755-83382269 邮编:518038

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室

电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

总部专业机构投资者事业部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室

电话:0571-87777081 邮编:310003

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

广州营业部

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120 全国客服电话:400-90-95533

邮箱:service@ccb.ccbfutures.com 网址: <http://www.ccbfutures.com>