

## 石以砥焉，化钝为利，江西锂企的破局之路

### 报告要点

江西锂云母提锂，一个曾被市场认为成本过高、终将随着锂价回落而被淘汰的技术，如今正在寻找其破局之路，且已经初具成效。我们调研走访了8家主要云母提锂企业，感受其付出的努力与经历的变化，也见到期货在其中发挥的巨大作用。

### 摘要

#### 降本效果明显，企业竞争力明显提升

2023-2024年两年，江西提锂企业成本大幅下降。从调研情况来看，云母矿山一体化现金成本目前在5-8万元/吨，其中大多数企业集中在6-7万元/吨；冶炼成本也有所下移，云母精矿冶炼加工费从4-5万元/吨降至3-4万元/吨，锂辉石精矿冶炼加工费从2.5-3万元/吨降至2.5万元以下。企业主要通过规模扩大、技术进步、装备更新、管理精细、综合利用等方式降本，未来方向是充分利用云母中的铯、铷等各种有价成分，化不利为有利，提高云母竞争力。

#### 企业环保标准高，预计受环保督察影响小

过去两年，江西锂行业多次因环保问题停产检修，随之而来的严格的环保要求带来额外的成本，但也让江西的锂矿山成为高标准的绿色矿山。目前江西多家锂盐厂尾渣都经过固废检测，尾渣可存放于自建尾渣库或者其他尾渣库，成本约50-100元/吨（送到价）。尾渣的综合处理可能会在未来2-3年有技术突破，届时在环保和降本方面都有益处。

#### 不同类型企业，各有生存之道

受访企业大体可分为拥有矿山+冶炼（+下游）和仅冶炼两类。矿冶一体企业大多和下游建立较为稳定的供应关系，排产稳定，开工率较高，自有下游的企业接近满产没有供销压力，同时也不需要额外准备原料和成品库存；冶炼加工企业开工率较低，部分不满50%，原料倒挂是当前面临的大问题，企业大多会接代工，自有成品结合期货散单出售，原料和成品库存更多。

#### 借助期货工具，抵御市场风险

受访8家企业中，5家有熟练利用期货工具，其中不少有大量交割经验，另有两家因自身有下游产业链，暂未参与套保。过去一年多时间里，

#### 有色与新材料团队

##### 研究员：

沈照明

从业资格号：F3074367

投资咨询号：Z0015479

李苏横

从业资格号：F03093505

投资咨询号：Z0017197

郑非凡

从业资格号：F03088415

投资咨询号：Z0016667

白帅

从业资格号：F03093201

投资咨询号：Z0020543

杨飞

从业资格号：F03108013

投资咨询号：Z0021455

王雨欣

从业资格号：F03108000

投资咨询号：Z0021453

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

价格的单边下跌使得碳酸锂期货品种快速成熟，帮助企业抵御大量风险，使其有更多的时间来为后续的价格低谷期做准备。今年以来，由于价格不高，企业参与套保不多，套保心理价位集中在 7.8-8 万元。

### **看空市场较多，仍旧面临较大下跌压力**

受访企业中看空和看震荡的各占一半，其中看跌企业均有自有矿，且成本不高。看震荡的企业多认为 7 万附近会有明显支撑，主要因为矿石成本的支撑，当前外购矿石冶炼维持亏损。总结来看，目前矿石端供应暂未受到亏损压力，而冶炼端产能相对充裕，供应过剩问题短期难解，周期仍处于下行阶段，价格或仍将承压。

**风险因素：** 供应扰动；国内政策刺激超预期。

## 目录

<b>一、 调研背景</b> .....	<b>5</b>
1.1 调研背景 .....	5
1.2 调研目的 .....	5
<b>二、 调研结论</b> .....	<b>5</b>
2.1 自有矿山开工较好，冶炼企业面临原料倒挂.....	6
2.2 极致的降本，变劣势为优势.....	7
2.3 严格的环保，打造绿色矿山.....	8
2.4 下游需求表现平淡.....	8
2.5 库存水平均不高.....	8
2.6 借助期货工具，抵御市场风险.....	8
2.7 看空市场较多，仍旧面临较大下跌压力.....	8
<b>三、 调研纪要</b> .....	<b>9</b>
锂矿企业 A: .....	9
锂盐企业 B: .....	9
锂盐企业 C: .....	9
锂盐企业 D: .....	10
锂盐企业 E: .....	10
锂盐企业 F: .....	11
锂盐企业 G: .....	11

## 图表目录

图表 1：2024 年中国碳酸锂产能分布 .....	5
图表 2：2024 年中国碳酸锂产量分布 .....	5
图表 3：受访企业总结 .....	6
图表 4：中国云母矿 2 月产量同比+72% .....	6
图表 5：国内冶炼利润维持倒挂 .....	6
图表 6：2024 年成本曲线 .....	7
图表 7：2025 年成本曲线 .....	7

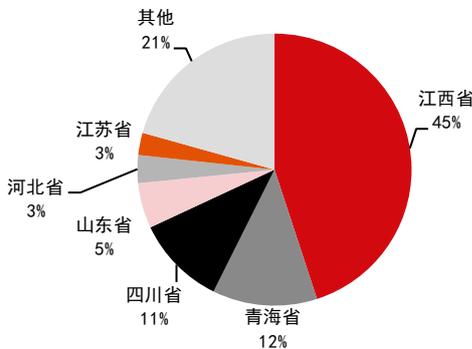
## 一、调研背景

### 1.1 调研背景

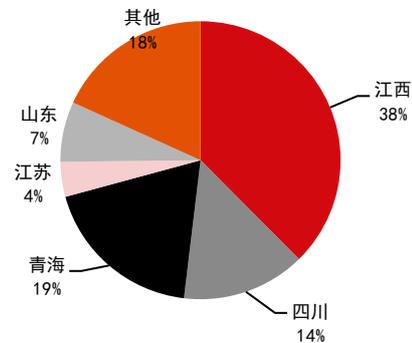
江西是我国云母矿和碳酸锂的主产地。2024 年国内碳酸锂有效产能约为 120 万吨，其中江西省产能占比达到 45%；2024 年中国原生碳酸锂产量达到 61 万吨，其中江西占比 38%。

过去两年，碳酸锂价格大跌，江西云母碳酸锂因为原矿品位低、生产成本低、提锂过程容易造成污染等原因，一直被视为“边际产能”，市场认为价格的下跌注定会导致大量云母产能被淘汰。但 2025 年以来，尽管碳酸锂价格维持在较低水平，但江西云母开工率不降反升，因此我们组织了此次调研，想要明确云母企业的真实生产情况。

图表 1：2024 年中国碳酸锂产能分布



图表 2：2024 年中国碳酸锂产量分布



资料来源：隆众资讯 中信期货研究所

资料来源：SMM 中信期货研究所

### 1.2 调研目的

我们走访了宜春地区 8 家企业，主要调研以下内容：

- 1、企业的项目及当前经营情况。
- 2、企业的原料来源及稳定性。
- 3、企业成本及降本方向。
- 4、企业上下游定价情况及变化。
- 5、企业下游需求情况。
- 6、企业受环保政策影响及对应举措。
- 7、企业对市场的看法及期货参与度。

## 二、调研结论

除一矿山企业外，受访企业当前合计运行产能达到 16.3 万吨。6 家企业有自有矿山，均为云母矿。企业中大多数有参与期货交易，2 家未参与者有直接下游，且下游在参与，另一家参考期货价格进行报价，总之产业定价与交易已经离不开碳酸锂期货。从受访者情绪来看，对后市价格普遍不乐观，而通过各种渠道降本，是当地企业找到的破局之法。

图表 3：受访企业总结

序号	运行产能(万吨锂盐)	原料	是否自有矿山	现金成本(万元)	是否参与期货	市场判断
1		云母	是	采选冶 6-7	否	看跌
2	2.5	锂辉石	否	冶炼 2.4	是	震荡
3	1.8	锂辉石+云母	否	冶炼 2.3-2.5	是	震荡
4	4	云母	是	暂未亏损	否	看跌
5	1	云母	是	暂未亏损	否	看跌
6	1	云母	是	采选冶 7, 冶炼 4-5	是	震荡
7	3	云母	是	24 年 H1 采选冶 5	是	看跌
8	3	粗碳	是, 未开发	粗碳提纯 0.8	是	震荡

资料来源：中信期货研究所

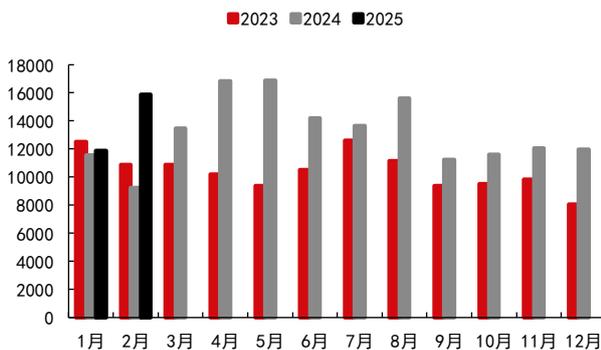
### 2.1 自有矿山开工较好，冶炼企业面临原料倒挂

**自有矿山。**受访企业中 5 家企业使用自有矿山供应原料，其中一家企业以洞采为主，四家企业为露天，均为云母产线。除检修和未投入使用的部分（一企业焙烧线待投入，一企业项目建成未使用）外，企业目前运行产能都保持较满的开工率。同时根据企业反映，目前江西大部分矿山产能都运行较好，导致国内云母矿山产量快速增长。

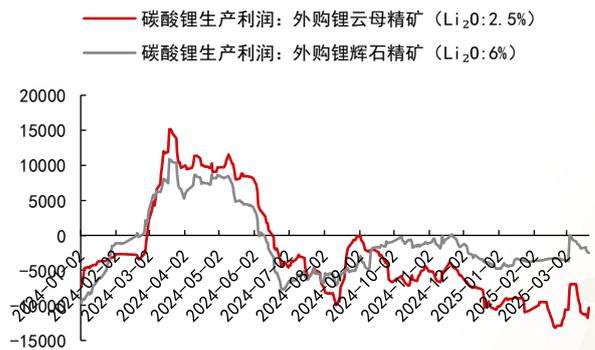
**外购或加工企业。**另有 3 家企业因没有自有原料或暂未开发，以外购矿石或者来料加工模式生产，均面临倒挂的问题。以外购矿石为例，外购锂辉石矿价格在 1000-1200 元/度·吨，按照 9.5 吨 5 度的矿石产一吨算已经亏损，企业买非洲矿提锂亏损将达到 1-2 千元/吨，买云母提锂则亏损 5-6 千元/吨；而对于做粗碳提纯的企业而言，单吨成本也超 7000 元。一是原料来源难有保障，二是原料价格并不实惠，冶炼企业开工率普遍较低，部分在 50%以下，同时两家冶炼厂反映将一大半的产能拿来代加工，这个可能是后面的出路之一。

总体来看，冶炼端产能充裕，远大于矿石环节，而矿山大多有自己配套的采选及冶炼工厂，故只要矿山不减产，江西云母产量或不会受到太大的影响，整体维持较高产量。

图表 4：中国云母矿 2 月产量同比+72% 单位：吨 LCE



图表 5：国内冶炼利润维持倒挂 单位：元/吨



资料来源：SMM 中信期货研究所

资料来源：SMM 中信期货研究所

## 2.2 极致的降本，变劣势为优势

**降本**是此次交流中的核心问题，也是各大企业努力的方向。云母提锂曾被认为是锂价下跌中首先被淘汰的部分，主要因为资源禀赋差、杂质含量高、冶炼成本高、产品品质低、环境污染大等，让其对上盐湖和锂辉石毫无优势，但却是我国锂资源自主供应的保障。

这两年我们见证了云母环节极致的降本。2024年，全球原生锂资源80%分位线现金成本约在8万多每吨，其中云母端成本分化较大，部分在成本曲线的末端；2025年，预计全球锂资源80%分位现金成本线降至6.5万元附近，云母提锂部分产能明显前移。根据受访企业透露，目前江西云母提锂现金成本大多可以做到6-7万元，小部分可做到5万元/吨，部分还在7万以上，完全成本整体或在7万附近，两家企业暂未公布具体成本，但均表示目前价格并未亏损。仅冶炼端来看，云母提锂成本从之前4-5万元/吨降至3-4万元/吨；锂辉石提锂从之前2.5-3万元/吨降至2.5万元以下。

从成本结构来看，能源依旧占较大比重，海外矿山则要考虑运费造成的成本抬升。能源成本约占冶炼端总成本的1/3，其中燃气是大头。根据某矿山企业表述，其原矿直接冶炼加工部分成本4-5万元/吨，一吨碳酸锂需要40-50吨矿石辅料，其中一吨需要60-70立方天然气，按照当前3.8元/立方的天然气价格算，这一部分成本将有0.9-1.3万元。此外，对于非洲矿石来讲，运费是一大成本，例如当前在1600元/吨矿石的海运+陆运成本，按照生产1吨碳酸锂大约需要9.5吨5度的矿石来算，这部分运费成本将高达1.5万元。

从降本方向来看，主要包括规模、管理、综合利用等。具体来看，通过扩大生产规模，企业可以大幅降低单位管理成本和人工成本，达到降本增效。通过改进技术，可以提高收率，调研企业都表示会进行持续不断地技改来降本，每次技改都能有一定的成效。截至目前，2.5%品味的锂云母精矿收率可以高达76-78%，一吨碳酸锂需要20吨左右的云母精矿。通过副产品的综合利用，企业可以实现增收，前景十分广阔。利用选矿的优质长石粉，企业可以有不菲的收益，同时多家企业表示正在研究如何充分利用采选环节带来的副产品，未来2-3年有望分离云母中钽铌铷铯金属，结合相关产品价格，远期碳酸锂生产成本可以降到4万元/吨。其他降本还有优化管理，信息化等途径。

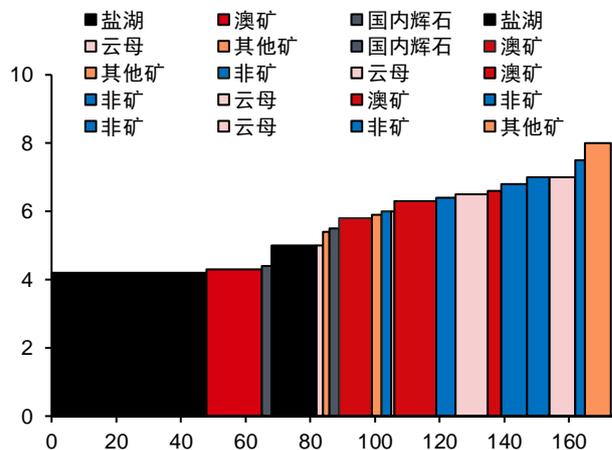
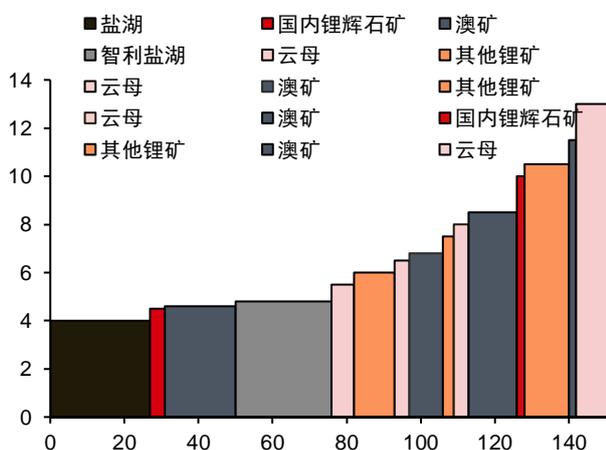
从后续目标来看，企业尝试通过综合利用让云母实现成本向盐湖靠近，成本不再是江西锂矿面临的约束。较差的资源禀赋虽造成江西的高成本，但却也形成了其全球领先的冶炼工艺，并于未来进一步提升。

图表 6：2024 年成本曲线

单位：万元，吨

图表 7：2025 年成本曲线

单位：万元，吨



资料来源：公司公告 公开资料 中信期货研究所

资料来源：公司公告 公开数据 中信期货研究所

### 2.3 严格的环保，打造绿色矿山

江西环保问题是市场关注的焦点，过去两年，每年都曾因为环保督察造成供应减少价格反弹，经过整改，目前江西锂产业链已经可以从容面对环保检查，但依旧会付出额外的成本。

**环保检查不会影响生产。**所有企业均表示，目前其生产各个环节均严格按照环保要求，投入了较大成本做了优化，包括水资源的循环利用，排放的处理等，年度的环保督察并不会影响其生产。

**废渣的处理依旧是难题。**尽管建成许多尾渣消纳场所能够在近几年暂时堆放废渣，但其依旧是一个潜在隐患。从成本来看，非自建的尾渣库堆放成本大约在 50-100 元/吨，一企业反映单尾渣的处理就需要花费 7000 元/吨 LCE。此外，即使尾渣入库，也不能排除后续处理的问题，目前多家企业正在联合高校对尾渣做综合处理，开发其应用场景。

### 2.4 下游需求表现平淡

**不同的企业与下游的合作模式不同，但均提到需求相对较平淡。**自有矿山的企业基本有较为稳定的下游，部分是一体化的下游，更偏好于签长单，但也反馈今年长单比例明显下滑；冶炼加工企业上下游稳定性都更差一点，只能靠技术取胜，且更多的倾向于建造辉石加工生产线，下游以散单为主。综合表现来看，当前需求较差，甚至不如三月初采购热情高。分情况来看，储能表现差于动力，三元表现差于铁锂，三月整体和一月相当。

### 2.5 库存水平均不高

**受访企业均表示库存不高。**对于一体化企业而言，自有矿山代表没有原料焦虑，除了采矿和选矿环节需要检修留足足够生产的量以外，基本不会留有原料库存，仅仅保持正常一周的周转库存即可，成品直接运往对应下游，故也不会做库存。对冶炼加工企业而言，原料库存稍高，成品库存一般，同时原料库存以代工量为主，部分可达一个月以上，因可以做套保，也敢于留一部分成品库存。

### 2.6 借助期货工具，抵御市场风险

受访 8 家企业中，5 家有熟练利用期货工具，其中不少有大量交割经验，另有两家因自身有下游产业链，暂未参与套保，但其下游公司有在参与。2023 年碳酸锂期货上市前夕，我们在江西的调研结果显示，企业均担忧期货价格受资金操纵，准备先观望，熟悉期货的定价模式，对其接纳程度一般。过去一年多时间里，价格的单边下跌使得碳酸锂期货品种快速成熟，帮助企业抵御大量风险，使其有更多的时间来为后续的价格低谷期做准备。

有冶炼企业表示，去年大量参与期货，部分企业还做了大量的交仓，如今依旧在密切关注期货盘面价格波动，尽管三家企业没有直接参与期货，但依旧在保持关注，一家甚至使用期货盘面价格作为拍卖定价的参考标准之一。但是今年以来，由于价格不高，企业参与套保不多，套保心理价位集中在 7.8-8 万元。

### 2.7 看空市场较多，仍旧面临较大下跌压力

受访企业中看空和看震荡的各占一半，其中看跌企业均有自有矿，且成本不高。看震荡的企业多认为 7 万附近会有明显支撑，主要因为矿石成本的支撑，当前外购矿石冶炼维持亏损。尽管看空，但各个企业均认可这个行业，认为这是目前为数不多的还在维持高速增长的行业，并愿意坚持等待下一个周期到来。

总结来看，目前矿石端供应暂未受到亏损压力，而冶炼端产能相对充裕，供应过剩问题短期难解，周期仍处于下行阶段，价格或仍将承压，今年价格有望跌至 7 万元/吨以下。

## 三、调研纪要

### 锂矿企业 A:

**供应情况。**基于宜春的矿山，2024 年原矿开采约 2000 万吨，碳酸锂产量约 11-12 万吨 LCE；2025 年预计增加原矿开采量 1000 万吨，主要来自同安、大港、枳下窝等矿区的增量，预计今年宜春地区新增 4 万吨 LCE 锂矿产量。

**成本情况。**成本因人而异，但是都在通过精细化、信息化等方式降本，同时提高长石粉等副产品的附加值。综合来看，云母提锂行业成本多数能做到 6-7 万元/吨，当然也有少数 6 万以下以及 7 万以上的企业。2.5%品位的精矿约 20 吨生产 1 吨 LCE，收率可达 70-80%。从冶炼环节来看，冶炼成本大概 3-4 万元/吨，其中能源成本占约 1/3，能源价格若能更便宜将有利于降本。

**环保情况。**宜春环保问题抓的特别严格，这将有利于行业发展，短期受此影响或较小。宜春当地兴建多个尾渣库，可以满足堆放要求，费用大约 50-100 元/吨；当地企业积极研究尾渣处理，可以暂时满足固废要求，甚至还可以进一步出售；2-3 年维度来看，企业积极研究尾渣中钽、铌、铯、铷等金属的回收方案，远期或成为优势，带动成本降至 4 万元/吨。

**对市场及期货看法。**公司对期货市场保持关注，同时拍卖交易时也会参考期货价格和现货报价。

### 锂盐企业 B:

**项目情况。**项目设计产能 5 万吨碳酸锂，共计两条线，去年底投产。目前已经投产一条产线，月产约 1500 吨，预计下半年达到月产 4000 吨。企业使用外购非洲锂矿，大约可满足 30%当前产能需求。

**原料及成本。**公司单月采购锂矿原料 5000 余吨，主要来自津巴布韦，当前无库存。对于 5 度锂矿可实现 85%回收率，加工费约 24000 元/吨 LCE。当前原料价格较贵，约在 1000 元/度左右，主要是包含 1600 元/吨矿石的海运+陆运成本，同时，生产 1 吨碳酸锂大约需要 9.5 吨 5 度的矿石。

**下游及定价。**下游接货意愿强，但企业无多余库存。当前以散单为主，定价约 05 合约-600 元。

**对市场及期货看法。**短期价格偏震荡，毕竟项目投放不少，但需求也不差。长期来看可能会随着储能和固态电池等需求的增长出现一定反弹。目前在参与期货市场交易，因成本倒挂，在寻找套期保值机会，同时将积极参与交割库申请。

### 锂盐企业 C:

**项目情况。**公司目前两条碳酸锂产线，其中云母 10000 吨/年；锂辉石 8000 吨/年。其中云母是隧道窑，锂辉石是回转窑，在当前行情下，开工率保持在 40%-50%。分产线来看，云母产线保持在 500 吨/月左右；锂辉石产线上个月刚点火，预计下月达到 300-400 吨/月，全年保供供应量可达到 8000 吨。

**原料及成本。**公司没有自有矿，外采容易倒挂，故会寻找套期保值或者代加工机会。公司使用 2.3%品位的云母和 5.0%品位的锂辉石的矿石，当前主要做代加工。锂矿成本较高，大概澳矿 1226 元/度，非洲矿 1120 元/度。当前市场加工费一直在下降，同时企业也在降本增效，因为是卖方市场，所以会出现倒挂，当前报价分布在 2.3-2.5 万元/吨。

**下游及定价。**下游主要供应头部磷酸铁锂厂，从现在表现来看，下游需求尚可，仍有增量，3 月和 1 月持平。今年没有签长协，散单销售为主。

**库存情况。**原料端尚有 1 个月左右锂辉石库存，锂盐端尚有 200 吨左右库存，大约一个星期周转量，周围企业差不多这个水平。

**对环保问题的看法。**预计今年例行环保检查影响不大，企业平时生产对环保要求特别严格，比如循环利用雨水等。

**对市场及期货看法。**认为锂价偏震荡。公司熟悉使用期货工具套保，去年有成功经验。若价格有机会贴近 8 万将考虑套保，价格震荡将持续生产，价格若明显下跌可能会考虑减产。

### 锂盐企业 D:

**项目情况。**公司拥有不少于 4 万吨/年云母产线，当前接近满产。股东公司当前满产月 1.6 万碳酸锂当量的锂精粉，也具备大型正极材料厂和电芯厂。

**原料及成本。**公司原料使用股东公司生产的锂精粉，原料供应充足，不用外购，主要使用 1.6-1.7% 的云母精矿。使用硫酸盐煅烧法，收率能到 75% 以上。当前产业链企业较为艰难但尚该公司开工暂无压力，同时企业也会持续从规模、技术、装备、管理等环节降本，近期规模降本效果显著。

**下游需求。**下游主要为头部正极企业，当前需求一般，排产不会特别满，市场反映 3 月环比小幅增长，但不及预期，其中储能板块表现较差。

**库存情况。**由股东公司供应原料，距离较近供应充裕，自己厂内原料库存无需大量储备，销售由股东公司负责分配，无销售压力，成品库存只有周转性的一星期左右。

**对环保问题的看法。**暂不受环保影响，后续环保检查是例行性检查，公司有自建尾渣库，成本相对较低。

**对市场及期货看法。**当前新建新增产能较多，但是需求增速不及供应增速，价格或还会受到向下冲击，短期内看不到太大的反弹驱动。因公司上下游都有对接产业链，暂时未参与期货。

### 锂盐企业 E:

**项目情况。**公司规划产能 3 万吨碳酸锂，当前运行产能 1 万吨，为云母工艺，满产且排产稳定。

**原料供应。**公司原料使用股东公司生产的锂原矿或者云母精矿，其中主力矿山为深部锂矿，通过洞采开出 1.3%-1.5% 品位原矿，可搭配露天锂云母精矿直接使用。

**成本问题。**公司生产现金成本大约在 7 万元/吨（含锂渣处理），其中冶炼加工部分 4-5 万元/吨。主要成本包含能源、人工、辅料等。其中以天然气计算，一吨碳酸锂需要 40-50 吨矿石辅料，其中一吨需要 60-70 立方天然气，按照当前天然气价格算，这一部分成本将有 0.9-1.3 万元。公司也在积极降本，主要包括锂渣无害化处理、提取有价金属、充分利用深矿硅含量高白度更好等特点。

**下游需求。**下游主要为头部正极企业，已经通过主流头部企业的认证。当前需求一般，询单较少，比不上三月初。今年长协较去年明显下降，仅 40%，其余通过点价散单销售，目前价格约 07 合约-1000 元。

**库存情况。**公司和下游销量订单提前商定，一般不会留有成品库存。原料库存平时不备，仅在矿山需要检修停产时备足所需的量。

**关于环保问题。**环保重点是对锂渣的检查，锂渣处理会增加成本，宜春是 90 多元/吨送到价格，算下

来一吨碳酸锂的锂渣处理成本也会到 7000 元/吨。其他方面，宜春环保自查严格，企业也做得比较到位。

**对市场及期货看法。**认为价格偏震荡，在 7 万附近会有支撑，主要是矿石的成本支撑在。公司去年也在积极参与套保，但今年暂无套保机会，目标套保价位在 8 万。

### 锂盐企业 F:

**项目情况。**公司目前产能 3 万吨电池级碳酸锂。目前正在进行一期焙烧环节的技改，技改预计 10 月份完成投产，预计产量有所增长。

**原料供应。**公司使用自有矿山原料生产，目前主力矿山年产能 300 万吨，选矿已建产能 450 万吨，后面矿山扩证到 900 万吨。满足未来 4-5 万吨产能的自有原料保证。另还有一个合资矿山。

**成本问题。**公司营业成本较低，但仍在通过资源综合利用、设备改造、技术研发等方式积极降本。

**下游需求。**公司下游主要为终端龙头企业，致力于和下游建立长期紧密的合作，公司致力于服务下游和终端产业客户构建稳定的产业链关系，贸易市场流通较少。今年长协占比降低。

**库存情况。**公司主要原料均来自自有，有保障库存，满产满销无成品库存。

**对市场及期货看法。**行业是一个很好的行业，未来五年复合增长可达 100%，但是碳酸锂也是一个周期品，有自身的周期，2024-2027 可能会是一个整合期，部分无资源优势、技术优势的企业可能会比较难。公司也在积极参与套期保值业务，碳酸锂期货从上市至今很短的时间但是成熟很快，被产业链上下游充分的运用于生产经营中去发挥了积极的作用。

### 锂盐企业 G:

**项目情况。**公司目前产能 3 万吨电池级锂盐，其中奉新工厂 1 万吨（电氢 7000 吨，电碳 3000 吨），九江工厂 2 万吨（电氢 1.3 万吨，电碳 7000 吨），预计 2026 年产能扩至 5 万吨或更多。目前公司以加工提纯为主，当前产量电池级氢氧化锂 500 吨/月、电池级碳酸锂 300-500 吨/月。后续会做定制高纯氢氧化锂 600 吨/月，并逐渐扩大至 1000 吨/月。目前来看，公司直销单和代工单各占一半，代工量还有很大的提升空间。公司的主要产品电池级氢氧化锂，特点为低钾钠低碳酸根，碳酸根明显低于国标碳酸根<0.4% 要求，也低于日韩客户<0.2% 的要求，符合高纯级氢氧化锂的品质特点。公司利用高纯级氢氧化锂作为基础锂盐，目前正在进行硫化锂，磷酸锂，磷酸二氢锂金属锂等新产品开发和中试。

**原料供应。**公司目前原料主要是来自各种来源的粗制碳酸锂。公司有自有矿山，原矿品位 0.2-0.4%，原规划产能 80 万吨/年的云母精矿，但因为价格原因目前尚未开发。

**成本问题。**碳化过程：1 吨氢氧化锂生产 0.86 吨碳酸锂，含部分折旧的加工费达到 7000 元；苛化过程：1 吨碳酸锂生产 1.1 吨氢氧化锂（97-98%收率），现金成本 7000 元。工业级氢氧化锂转电池级氢氧化锂，含部分折旧的成本 5000 元；粗碳转电池级碳酸锂，锂金属收率 98%，含部分折旧的成本约 8000 元。

**下游需求。**公司下游主要为头部正极企业，通过多家头部企业认证。因为现在电池级氢氧化锂长协价格在 96-97 折，故公司目前以散单销售为主，还有少部分出口日韩，以 Fastmarkets 价格或一口价定价。目前氢氧化锂需求弱，碳酸锂尚可。

**库存情况。**有期货市场后，企业敢于做库存，目前有半个月不等的库存。

**对市场及期货看法。**公司去年参与期货市场的套保并做了交仓，今年也会选择合适的机会进行套保，目前心理套保价位大约在 7.8-7.9 万元/吨。公司期待氢氧化锂期货的上市。

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公

司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## **中信期货有限公司**

### **深圳总部**

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>