



FUTURE

## 光期有色：碳酸锂产业链调研报告

### 光大期货研究所

#### 光期有色团队

有色总监：展大鹏

从业资格：F3013795

投资咨询：Z0013582

有色分析师：刘轶男

从业资格：F3030849

投资咨询：Z0016041

助理分析师：王珩

从业资格：F3080733

助理分析师：朱希

从业资格：F03109968

撰写日期：

2024年3月18日

期市有风险

入市需谨慎

碳酸锂作为新能源期货品种备受市场关注，而迅速发展和扩张的同时，亦伴随着一定问题。碳酸锂原材料中，锂云母提锂的锂渣处理问题上，于2023年上半年就有所暴露，近日根据第一财经的报道，中央环保督察组计划于三月进驻江西省，赣鄱省内各地正在全面展开环境整治排查工作。在此背景下，光大期货研究所联合经纪业务总部及世纪大道营业部组成调研小组，深入江西、宁德地区深入了解企业的产销模式、成本利润、排产计划、库存周期、订单需求、尾渣处理路径以及对期货工具运用等情况。

据调研，江西地区非常重视环保问题。自2024年起，江西省内部开始陆续自查环保问题，3-4月中央环保督察组将赴往江西审查，据企业反应，官方文件或将于6月下达，以更好的解决锂渣处理问题。目前，江西省多地区正在积极筹备消纳厂的建设，部分政府网站官网可查，如，宜春市中心城区锂渣消纳场建设项目、宜丰时代新能源材料有限公司锂渣处理、奉新时代浸出渣场项目等，锂渣或可堆放3-5年。

基本面上来看，边际供减需增，市场看涨情绪渐浓。供应端，江西地区采取“以消定产”，即以消纳能力决定产量的生产模式。据了解，调研企业中目前尾渣处理方式以堆放为主，仅有极少量应用在建材市场，而部分企业的自有仓库/外租仓库目前剩余容纳量稍显紧张。同时，对于外采矿企业而言，考虑到成本利润倒挂问题，部分企业处于检修或暂停的状态。相比之下，回收提锂企业产销更为火热，且原材料成本和碳酸锂价格有较好的联动性，利润可以维持。需求端，各企业普遍反应目前市场需求边际转暖，库存出现偏紧状态，终端排产3-4月环比有所增加。价格端，企业认为短期内市场回暖和价格上涨在预料之中，均衡价格部分认为在10-12万元/吨左右，少部分认为13-15万元/吨左右。

## 一、 调研背景

碳酸锂作为新能源期货品种备受市场关注，而迅速发展和扩张的同时，亦伴随着一定问题。碳酸锂原材料中，锂云母提锂的锂渣处理问题上，于 2023 年上半年就有所暴露，近日根据第一财经的报道，中央环保督察组计划于三月进驻江西省，赣鄱省内各地正在全面展开环境整治排查工作。在环保排查的背景下，江西地区部分锂矿及锂盐厂供应端按下了暂停键以自查问题，进而使得市场对云母提锂的产量产生一定担忧，LC2407 合约自 2 月中下旬开始反弹，至最高触及 12.5 万元/吨。

在此背景下，光大期货研究所联合经纪业务总部及世纪大道营业部组成调研小组，深入江西、宁德地区深入了解企业的产销模式、成本利润、排产计划、库存周期、订单需求、尾渣处理路径以及对期货工具运用等情况。本次调研共计行程 4 天，选取不同原料企业代表，涉及企业包括交易所指定交割库、自有矿提锂、自有矿+外采矿提锂、外采矿提锂、回收提锂以及电池辅料企业。

## 二、 调研纪要

### （一）A 企业：广期所指定交割库

1. 厂库和仓库各自优势：对于厂库而言，便于厂家运行，同时也是信用凭证，贸易商更倾向于仓库。

2. 目前客户主要来源和流向：

- 来源：开始只有几个厂家，随着合约活跃度提升，目前也有不少贸易商参与
- 流向：下游实体企业较多

3. 注册-注销仓单的时间线：

如果货物较多，质检速度将决定入库速度。最快入库当天可以取样，3-4 天能出质检单，忙碌的时候需要 7-10 天。注销仓单建议厂家提前通知，以避免当天作业量较大的情况。

4. 交割品的品级和生产单位的申报对交割库的影响？一般来说 10 吨为单位申请，货物入库按照 10 吨 1 个垛位放置，按照广期所系统显示来出货。

5. 质检费用昂贵：对于质检机构而言，需有专员派驻至仓库，使得人工等其他成本增加。中远海运交割仓库负责人表示，希望能够协同好质检机构，提升服务效率和质量

6. 对 3 月注销仓单对交割库和市场会有什么样的影响？供需关系决定价格走势：3 月集中注销以后，标准仓单减少+海外进口量增加，价格或呈现区间浮动。根据交易所规定，第三十九条，生产日期在 60 天以内（含当日）的基准交割品和 240 天以内（含当日）的替代交割品可以申请注册标准仓单。

7. 对于未过期和过期的货物如果想重新注册仓单的成本拆解：

未过期的货物需要重新注册仓单时，建议厂家/贸易商最好提前申请。对于未过期的货物无需质检，可以存放交割库内，按照 5 元/天计算

【第四十条 每年 3 月、7 月、11 月最后一个交易日之前（含当日）注册的碳酸锂期货标准仓单，应当在当年 3 月、7 月、11 月的最后一个交易日之前（含当日）全部注销。注销后，未出库且生产日期在 60 天以内（含当日）的基准交割品和 240 天以内的替代交割品可以重新申请注册，无需进行质量检验。】

## **（二）B 企业：100%外采云母生产企业**

1. 母公司自有云母矿，目前在办理采矿证
2. 规划产能：1 万吨/年
3. 运行产能：目前停产（检修+环保自查）
4. 产线：云母-硫酸盐法
5. 成本结构：原材料+加工费（~5 万元/吨），尾渣处理或将使单吨成本有所增加
6. 尾渣处理路径：目前尾矿库堆放；政府组织建设消纳场
7. 货品质量：品质终端认证通过
8. 库存情况：600-800 吨
9. 销售模式：暂不出货
10. 定价机制：一口价/盘面升贴水。长协/散单：长协意愿不强
11. 市场情况：市场需求环比好转，近期询价增加
12. 期货市场参与度：积极学习期货工具应用；意向申请交割库

## **（三）C 企业：50%自有矿+50%外采云母矿生产企业**

1. 自有云母矿，目前有 1 座正在开采，品味 1.4-1.5%，表层品位可达到 1.7%。稳定出矿约 200

吨/天，规划 20+万吨/年原矿

2. 规划产能：3 万吨碳酸锂（预计 2024 年 50% 的自给率；2025 年下半年之后可以完全达产，自给率 100%）
3. 月度产量：1-2 月 600 吨左右；3 月部分设备检修中
4. 产线工艺：辊道窑+隧道窑
5. 成本利润：矿价格通过公司内部结算，完全成本 8 万元/吨左右
6. 尾渣处理路径：目前点对点合作用于建材市场，多余的堆放至尾矿库。为降低渣量与生产制造成本，目前公司正在开展选矿试验。
7. 货品质量：终端认证中
8. 库存情况：售罄
9. 销售模式：预售模式，希望多与下游合作
10. 定价机制：50% 以期货盘面点价+固定贴水+50%smm 均价
11. 市场情况：市场需求较好，3 月产量全部预售
12. 期货市场参与度：已参与套保

#### （四）D 企业：回收提锂生产企业

1. 公司远景规划：实现年拆解 10 万台新能源报废汽车、年处理 15 万吨退役电池、梯次利用年产 2.5GWh 储能模块(电芯)、再生利用年产 3 万吨电池级氢氧化锂及碳酸锂等生产线。
2. 规划产能：一期运行产能 450-600 吨/月；二期（重庆）预计 24 年年底-25 年建成
3. 运行产能：一期满产运行
4. 原料来源：含锂废料都可加工；铁锂粉价格按照碳酸锂价格\*折扣系数
5. 货品质量：质量好，且通过终端认证
6. 提锂尾渣：可做副产品销售提磷/铁等-具体看市场需求
7. 客户结构：代工+零单
8. 定价机制：根据盘面较多
9. 库存情况：市场需求较好，目前库存水平较低
10. 期货市场参与度：严格套保；已参与买入交割；积极学习期货工具

### **(五) E 企业：自有矿生产企业**

1. 矿资源丰富：2024 年新增量包括澳洲自有矿包销增量，非洲项目，南美盐湖，内蒙古项目；考虑到价格和利润关系，部分项目或将略有延期。
2. 包销参考价格：根据 CBC、FM、普氏等报价，按照 m+1 模式结算；澳洲权益费用的收费标准根据销售额的 5%（固定-矿业法）；非洲目前在 1.5% 左右，可能会上调至 2.5%。
3. 成本利润：澳洲项目成本 800-900 澳元/吨；阿根廷盐湖项目 8-9 千美金/吨，后续有望降低
4. 锂盐产能：现有锂盐产能合计近 13 万吨，4 万吨产能扩建中
5. 锂盐产量：出货目标 15 万吨 LCE，具体会根据项目生产情况和市场情况调整
- 6 客户结构：长协为主
7. 电氢-电碳路线转换：比较灵活，且转化成本很低
8. 电池端：24 年出货情况看订单
9. 期货市场参与度：已参与套保

### **(六) F 企业：电池辅料生产企业**

1. 公司产品：电池铝壳-可根据客户设定大小定制
2. 原材料：铝板-月消耗上百吨，因产能仍在扩张，具体无法预估，风险敞口在铝的价格波动上，但会向下游电池厂转移部分价格风险。电池铝壳无法用塑料替代，以防电解液泄露引发爆炸。
3. 客户结构：客户集中度较高，头部电池厂占比 95% 左右，但目前在多个地方均在积极建厂。
4. 库存周期：3-7 天
5. 需求情况：市场需求较节前回暖，3-4 月订单增量明显。

## **三、 调研结论**

据调研，江西地区非常重视环保问题。自 2024 年起，江西省内部开始陆续自查环保问题，3-4 月中央环保督察组将赴江西审查，据企业反应，官方文件或将于 6 月下达，以更好的解决锂渣处理问题。目前，江西省多地区正在积极筹备消纳厂的建设，部分政府网站官网可查，如，宜春市中心城区锂渣消纳场建设项目、宜丰时代新能源材料有限公司锂渣处理、奉新时代浸出渣场项目等，锂渣或可堆放 3-5 年。



基本面上来看，边际供减需增，市场看涨情绪渐浓。供应端，江西地区采取“以消定产”，即以消纳能力决定产量的生产模式。据了解，调研企业中目前尾渣处理方式以堆放为主，仅有极少量应用在建材市场，而部分企业的自有仓库/外租仓库目前剩余容纳量稍显紧张。同时，对于外采矿企业而言，考虑到成本利润倒挂问题，部分企业处于检修或暂停的状态。相比之下，回收提锂企业产销更为火热，且原材料成本和碳酸锂价格有较好的联动性，利润可以维持。需求端，各企业普遍反应目前市场需求边际转暖，库存出现偏紧状态，终端排产 3-4 月环比有所增加。价格端，企业认为短期内市场回暖和价格上涨在预料之中，均衡价格部分认为在 10-12 万元/吨左右，少部分认为 13-15 万元/吨左右。

#### **四、企业对期货服务产业的建议**

碳酸锂期货作为新能源期货品种于 2023 年 7 月 21 日上市交易，在此次调研中，我们着重关注了企业对于期货工具运用情况以及对期货服务产业的建议。目前，企业均在积极学习和尝试运用期货工具，无论是销售定价，还是参与套保、交割都展示出了较高热情，但运行的过程中仍遇到了一些问题和对于期货服务产业的建议，总结如下：

1. 现货端来看，碳酸锂可存放 1 年左右的时间，而仓单 4 个月注销时间略短，且注销注册所耗费的人力、物力、财力较大。
2. 对于有意愿交割的企业而言，每次质检取样的费用较高，且如果货量较大，所造成的取样损耗较大。
3. 是否可以考虑设置品牌免检政策。
4. 建议对于厂库和仓库库容调整和交割库数量加以考量
5. 希望交易所对系统加强优化和完善
6. 建议加速推进氢氧化锂和碳指标期货品种加快上市

## 有色研究团队成员介绍

展大鹏，理科硕士，现任光大期货研究所有色研究总监，贵金属资深研究员，黄金中级投资分析师，上期所优秀金属分析师，期货日报&证券时报最佳工业品期货分析师。十多年商品研究经验，服务于多家现货龙头企业，在公开报刊杂志发表专业文章数十篇，长期接受期货日报、中证报，上证报、证券时报、第一财经、华夏时报等多家媒体采访，所在团队曾荣获第十五届期货日报&证券时报最佳金属产业期货研究团队奖，上期所 2016 年度有色金属优秀产业团队称号。期货从业资格号：F3013795 交易咨询从业证书号：Z0013582

刘轶男，英国利物浦大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为锌锡。深入国内外有色产业，扎根产业链上下游，关注行业热点和时事政策，服务于多家产业龙头企业。长期在期货日报、中证报、第一财经、华夏时报等国内主流财经媒体发表观点，撰写多篇深度专题报告和热点解读报告，获得客户高度认可。期货从业资格号：F3030849 交易咨询从业证书号：Z0016041

王珩，澳大利亚阿德莱德大学金融学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为铝硅。扎根国内有色行业研究，跟踪新能源产业链动态，为客户提供及时的热点和政策解读，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可；深入套期保值会计及套保信披方面研究，更好的服务上市公司风险管理。期货从业资格号：F3080733

朱希，英国华威大学理学硕士，现任光大期货研究所有色研究员，主要研究方向为镍锂。期货从业资格号：F03109968

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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。我们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，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127