

CIFCO

碳酸锂 调研报告·专题

中国国际期货·研发产品系列 2024年3月29日 星期五

环保、亏损压力下，碳酸锂开工率提升缓慢； 下游头部需求向好

中期研究院

www.cifco.net

李冰

投资咨询号：Z0020004

有色金属研究团队

内容摘要：

3月中下旬，中国国际期货有限公司借助与广州期货交易所合作举办“期货助力新能源高质量发展，暨碳酸锂企业套期保值交流会”的契机，由公司董事总经理李宗平带队，中期研究院投研主管李冰，深圳分公司副总经理刘璞，南昌营业部总经理孙刚以及新能源下游企业领导一行14人，对当地碳酸锂产业链代表性企业进行了实地走访调研，并与企业高层进行了深入充分的交流，因生产线现场不可拍照，现将调研的情况文字小结如下。



一、调研领辉科技情况

公司主要做矿石提炼，是矿石提炼企业，走访当日（3月21日）正值环保组到宜春检查期间。据了解，此次环保组检查主要是针对矿渣处理方面的环保检查，检查期间宜春地区的矿区提炼企业70%已停工（实际上去年下半年已经有近一半的产能停产，主要碳酸锂价格低，生产即亏损导致），检查期间只有四家头部在开工，当地对全面复工复产没有准确预期。对碳酸锂价格的预期上，矿区认为上半年各种情况累加，产能确实在减少，对碳酸锂短期价格是利好。

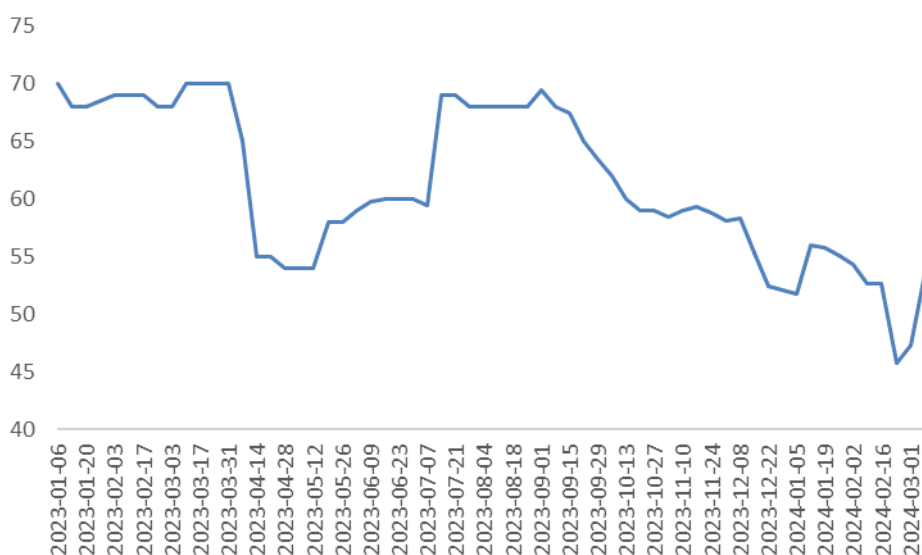
图1-1：露天锂渣矿待做环保处理



资料来源：中期研究院



图1-2：国内碳酸锂企业产能利用率（周度）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

二、调研宁德时代（宜春生产基地）情况

宁德时代宜春生产基地，主要生产动力和储能电池。期间考察团参观了宁德时代新建成的厂区及展馆。据了解，宜春时代电池工厂，一期总投资 135 亿元，项目建成后可年产 50GWh 锂离子动力及储能电池。目前宜春时代的生产线为全国最先进，可一天内进行产线切换的生产线，可以随时满足三元电池、碳酸锂电池及储能电池的生产。这种国内领先的生产线切换技术有助于帮助企业减少产成品库存，降低生产经营成本。据介绍，目前宜春时代可以做到 1.3 秒生产一个电芯的高速生产。目前由于订单充足，处于较高产能状态。当前由于主要承担小米汽车订单，因此磷酸铁锂电芯产量占比较高。此外，相关人员还介绍了宁德时代目前的储能电池订单增速较快、锂电池回收技术等应用情况及当前的储备技术，包括钠电池开发及凝聚态电池的研发进度等。目前宜春时代一期还未全部建成，未来还有二期投入。宜春时代将作为宁德时代最先进生



产线，成为其最重要的生产基地之一。

三、 调研国轩高科（宜春生产基地）情况

国轩高科宜春生产基地，主要生产磷酸铁锂动力及储能电池。当日考察团在宜春国轩总经理张伟的带领下，参观了解了整个锂电池生产线，让考察团队对新质生产力有了更全方位的了解。宜春国轩年产 15GWH，主要生产磷酸铁锂电池，用于动力电池及储能电池。目前公司磷酸铁锂电池主要供货商除了国内车企，还包括欧洲、中南亚地区等。东南亚地区的供货主要在续航 300 公里的 A 级车型。张伟总经理带领参观了智能化生产车间，他介绍全车间工人 200 人左右，24 小时生产，且全程智控，可以达到随时检查每个环节的产量、用料等。目前宜春国轩的开工率在 7 成左右，在磷酸铁锂行业中仍然是较高水平。未来，宜春国轩还将新建一条生产线，但主要用于技术更替产能置换，而非新扩产能。从张总的介绍中，我们看到当前磷酸铁锂行业整体面临的生产成本高、行业竞争激烈等问题，但对于头部企业而言，核心技术带来的高品质可以保证其订单，此外资本投资下，其向海外扩张速度较快，也会带来新机遇。

三、小结：碳酸锂高供给，下游头部需求较好

1、矿端及冶炼的产能仍然不低，生产成本较高。从宜春的调研情况看，中上游供给较大的压力突出。尽管冶炼型企业还在奋力争夺宜春地区的锂矿资源，调研期间，也有刚刚涉足锂行业的企业表示正在竞标锂矿。但由于宜春地区锂云母的品味普遍不高（根据某企业专家介绍当地锂云母普遍在 0.2%-0.4%品味），会导致较高冶炼成本，



这也是当地开工率较低的主要原因之一。未来需要关注的是，环保方面锂渣处理将通过政府、企业等多方面入手，有助于解决头部企业产生的锂渣。但中小企业在高供给量、成本倒挂及环保压力下，生存仍然比较艰难。

2、磷酸铁锂行业尽管比碳酸锂行业出现更早的行业普遍性亏损，但对于电芯头部企业而言，他们控股的从资源到冶炼到正极的产业链较完整，反而能保证利润和订单。从电芯终端头部企业的生产看，尽管企业表示未来行业竞争压力大，但仍然相对乐观。

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出交易决策的唯一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

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交易建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

联系我们

境内分支机构

总部：北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 6 层

分支机构：北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

客服热线 95162
官方网站 www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司

北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号

客服热线 010-65807861

境外子公司

中国国际期货(香港)有限公司 | 中国中期证券有限公司

香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室

客服热线 (852)25739868
4001 200 939
官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET

