



能源化工

2024年10月14日

研究员：王琛  
从业资格证号：F03104620  
投资咨询证号：Z0021310  
联系方式：wangchen@greendh.com

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2024年10月14日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

## “江西底”初步确认，未来锂价何去何从？

——江西碳酸锂调研总结20241014

江西地区为我国锂云母矿资源富集地区，碳酸锂产量约占全国产量30%，云母提锂成本在锂盐生产成本中属于较高者，行业价格下跌时，也将是价格的第一支撑位，为探究“江西底”所在，格林大华期货联合富宝锂电网进行了本次调研，对江西地区锂盐企业整体生产情况进行深入了解。

本次共调研江西地区10家碳酸锂生产企业，以此为代表，目前江西地区碳酸锂开工率约30-40%；成本方面，目前尚在开工企业均以代加工、按需生产为主，经营大多仅能覆盖现金成本；库存方面，目前江西地区锂盐生产企业库存较低，以满足最低库存需求为主。根据调研实际情况结合基本面数据分析，目前7万位置触及大多江西云母提锂企业成本线，7万/吨“江西底”初步踩实。

未来四季度，碳酸锂将进入供需双弱局面，预计行情将维持在7万-8.5万区间震荡。策略方面，可选择期权工具，卖出行权价格位于8.1-8.2万/吨的看涨期权，或卖出行权价格位于7-7.1万/吨的看跌期权。

展望明年，年后迎来传统金三银四需求旺季，预计碳酸锂价格将迎来一波反弹。明年全年来看，随着414尾沙矿消耗殆尽，云母矿将出现一段品位下滑的窗口期，叠加国内政策持续发力带动需求，综合来看，明年碳酸锂价格中枢较今年四季度将有所上行，预计7-9万元/吨区间运行。

风险因素：海外政策变化；国内宏观经济变化；新增产能投放；技术创新



## 期货研究院

### 一、调研背景

2023年锂产业供需结构发生转变，上游加速产能释放，下游的需求却并未同步加速增长，导致锂电产业陷入产能过剩状态，碳酸锂价格自5月份11万/吨下跌至7万/吨，矿山减停产、国内锂盐大厂停产消息陆续传出，碳酸锂价格于7万/吨企稳，现稳定于7.5万/吨附近震荡，行业内卷加剧。整体来看，锂的价位已经跌破较多公司成本价，不少锂资源企业的扩展计划纷纷搁置。

江西地区为我国锂云母矿资源富集地区，碳酸锂产量约占全国产量30%，云母提锂成本在锂盐生产成本中属于较高者，行业价格下跌时，也将是价格的第一支撑位，为探究这部分产能的价格支撑所在，格林大华期货联合富宝锂电网进行了本次调研，对江西地区锂盐企业整体生产情况进行深入了解。

### 二、调研情况

本次共调研江西地区10家碳酸锂生产企业，以此为代表，目前江西地区碳酸锂开工率约30-40%。其中，两家大厂开工率较低，两家企业原有规划产能均已延后投产，一家企业进入下半年后，开工率从近满产降至50%，另有两家企业即将投产。各企业现均以代加工为主，实行按需生产。停产幅度较大企业均是由于矿端成本过高的压力，或是由于之前购买矿权成本过高，或是由于没有资源禀赋，购买锂矿石品位较低；加之本身江西地区由于云母提锂环保问题，在尾渣处理上要增加约4000元/吨的成本，加重了云母提锂企业负担。在行业艰难周期下，不乏有逆势而上新投产的企业，这些企业或是拥有资源禀赋，拥有品位较高或成本较低矿源，或者已提前储备囤矿；或是在技术方面领先，研发出新工艺流程，缩短加工环节、节省加工成本。目前尚在开工企业，同样大多在矿端、生产工艺或尾渣消纳处理上具有一定优势。

成本方面，目前尚在开工企业均以代加工、按需生产为主，经营大多仅能覆盖现金成本。据调研，目前江西地区碳酸锂代加工成本，品位3.0辉石加工成本（不含折旧）约3.2万元/吨，加工成本（含折旧）约3.7万元/吨；品位6.0辉石加工成本（含折旧）约2.5万元/吨。

库存方面，目前江西地区锂盐生产企业库存较低，以满足最低库存需求为主，矿石库存天数约在一周左右，锂盐库存约3-10天。同生产端相比，下游及贸易商环节库存相对较多。无论从开工率情况，还是成本、库存情况来看，碳酸锂价格跌至7万后，对江西地区锂盐生产企业造成了较大影响，开工率大幅下降、经营压力大，由此看来，成本方面，7万/吨“江西底”初步踩实。

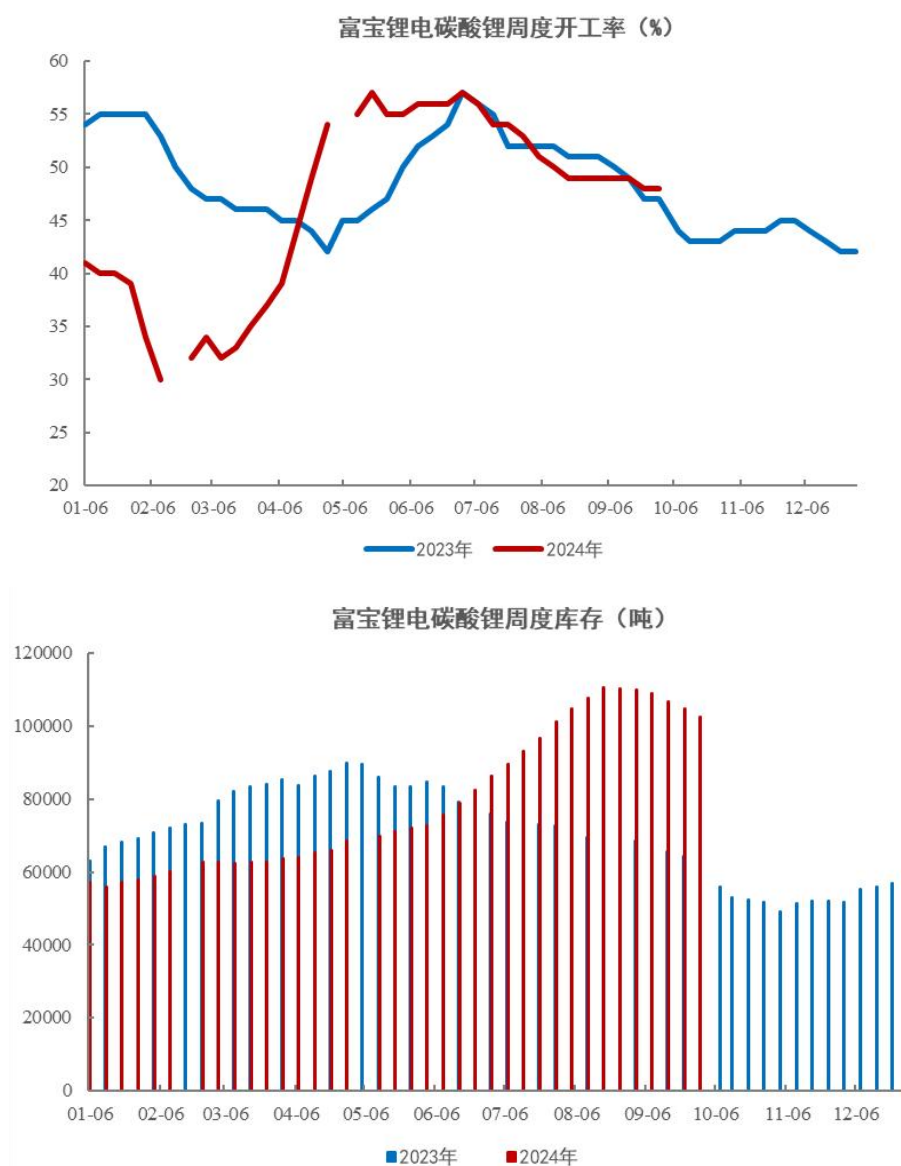
期货参与方面，碳酸锂期货自2023年7月上市至今，短短一年多的时间，已大大改变了碳酸锂行业运行模式，上下游企业现大多已开始关注及使用期货工具进行产品定价、风险管理。



今年下半年以来锂盐生产企业订单长协占比不断提升，参考价格逐渐由现货网站价格转为期货盘面价格；越来越多的企业意识到管理价格风险的重要性，主动学习了解期货、尝试运用期货工具进行套期保值、盘面交割。以本次调研企业为代表，八成以上企业已开始接触衍生品工具，其中大多企业仅运用期货工具，对于期权工具了解尚有待提升。

### 三、基本面情况

基本面数据来看，截至9月末，碳酸锂综合开工率48%，库存10.25万吨，较8月末下降0.73万吨，降幅6.68%，已连续7周实现降库。锂盐企业减产停工效果显现，碳酸锂已进入去库周期，产能出清已是进行时。



数据来源：格林大华期货；富宝锂电

### 四、行情展望



根据调研实际情况结合基本面数据分析，目前7万位置触及大多江西云母提锂企业成本线，7万附近价格使得较多企业选择减产、停产，在生产企业仅能覆盖现金成本维持经营，行业出清正在进行，叠加目前擦好呢演练下游库存较饱和，补库需求有限，该位置对碳酸锂价格下方支撑较强；而当价格达到8万以上位置，大多企业选择进行期货盘面套保，锁定经营利润，亦对碳酸锂价格形成较强上方压力。未来四季度，需求方面，新能源汽车渗透率已超50%，需求仍将保持稳定增长但增长幅度将有所放缓，叠加即将进入季节性淡季，碳酸锂将进入供需双弱局面，预计行情将维持在7万-8.5万区间震荡。策略方面，可选择期权工具，卖出行权价格位于8.1-8.2万/吨的看涨期权，或卖出行权价格位于7-7.1万/吨的看跌期权。

展望明年，年后迎来传统金三银四需求旺季，锂盐生产企业经历过四季度去库周期后，叠加整体开工率较低、春节假期复工复产进度不一，且盐湖生产尚未进入旺季，预计碳酸锂价格将迎来一波反弹。全年来看，在目前价格情况下，原规划产能投放或将延后，整体供应将呈现小幅增长；此外，本次调研了解到，目前江西414品位较高的尾沙矿至明年3月份或将开采用尽，其他品位较高矿山尚待开发，后续414供应矿石将出现一段品位下滑的窗口期，将一定程度增加云母提锂生产成本。需求方面，国内政策持续发力，新能源车补贴政策的调整，将带动到电动车销量，进而提升碳酸锂的需求。综合来看，明年碳酸锂价格中枢较今年四季度将有所上行，预计7-9万元/吨区间运行。

以更长远的视角来看，价格稳定或许为部分企业提供了喘息的机会，但同时也加剧了市场竞争。具有技术创新能力的企业，将在竞争中赢得优势，而固步自封的企业可能会被逐渐淘汰。企业需在生产流程方面加大科研投入，以求降低成本；企业亦可通过提取矿石中铷、铯等物质，或对锂渣应用领域展开研究，通过副产品带来增值，降低锂盐成本压力。此外，中美关系紧张使得碳酸锂出口受限，进口国外锂矿也面临国外政策风险，现电池、电车等企业已纷纷选择出海建设工厂，锂盐厂跟随产业链出海也是趋势所在，锂盐企业可根据自身情况选择顺应潮流出海发展。

**风险因素：海外政策变化；国内宏观经济变化；新增产能投放；技术创新**

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。