



## 碳酸锂产业调研纪要

今年农历春节后，由于江西环保督察，宜春等地区冶炼产能受限，叠加下游新能源汽车在 3 月之后的市场旺季销量超预期，碳酸锂价格出现了快速拉升。而 5 月中旬之后，随着上游产能逐步复苏，海外进口持续放量之后，碳酸锂价格又出现了较大跌幅，价格至今仍在探底。

因此，我们于 2024 年 7 月 8 日至 7 月 12 日对江浙沪地区六家锂盐厂及贸易商进行了调研，以了解现货市场上碳酸锂的真实情况。

研究所能源化工小组

联系电话：18105455426

日期：2024 年 7 月 17 日

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



### 一、A 企业-锂盐生产企业

企业氢氧化锂产能 13 万吨，可视市场行情转化为碳酸锂生产线，转换成本较低；销售以下游长协订单为主；库存最高时达 1000 吨，现阶段库存量 400-500 吨。此外，子公司有 10 万吨碳酸锂产能，对合作企业自有矿进行加工，产品专供该合作企业。目前企业套保制度及组织架构已完成，但尚未实操，后期将配备专业人员进行尝试交割及套期保值操作。

### 二、B 企业-碳酸锂贸易企业

公司采购含锂原材料，成本低的寻找工厂代加工成成品出售，成本高的直接出售。项目一：公司采购铝灰渣，找工厂代加工成电碳，目前公司中标青海 2 万吨铝灰渣，价格为 5 元/吨，氧化铝含量 2.3%，加上危废转移手续等费用，铝灰渣综合成本不到 1000 元/吨，最终可生产碳酸锂约 2000 吨，且其中含铝，有附加价值。目前国家对环保要求很高，未来铝灰渣提锂或将成为趋势。项目二：公司采购赣锋锂渣，氧化锂含量 1%，价格为 20 元/吨，100 吨锂渣可生产 1 吨磷酸锂。

云母提锂的企业中，工艺先进的还可提炼铷、铯，有较高附加价值。

目前锂盐代加工仍有利润空间。公司合作锂盐厂收率可达 99%，4 月底时代加工费为 11000 元/吨，后降至 7000 元/吨；据了解，市场收率 95%左右的锂盐厂碳酸锂生产成本仅 3000-4000 元/吨。

国内某矿业公司海外采矿运至国内成本约 1000 元/吨，加工成粗制碳酸锂成本为 17000 元/吨，90%含量碳酸锂总成本约 27000 元/吨。

行情不好时，有些客户选择不做电碳，转而生产金属锂或药品。

**后市看法：**预计碳酸锂价格未来仍有 1-2 万下跌空间。公司已根据实际情况开展套期保值业务。

### 三、C 企业-碳酸锂贸易企业

公司从 90 年代开始从国内采购碳酸锂、向国外客户提供碳酸锂贸易服务，最开始国内仅新疆有矿山产碳酸锂；随着智利盐湖卤水提锂的发展，国内碳酸锂价格失去优势，客户转而从智利进口；后来国内碳酸锂生产技术提升，碳酸锂价格下降，客户重新从 C 公司采购碳酸锂，C 公司货源品牌变为蓝科；近年国内碳酸锂价格一度飙涨至 60 万，国外客户尝试购买回收料提炼的碳酸锂。

目前公司面临失去报价优势的问题：价格上涨时，锂盐厂惜售，价格下跌时，锂盐厂可

以在期货市场进行保值，小客户从锂盐厂拿货比较难，只能以期货市场价格拿货；且公司竞标报价需和拥有智利矿端股权的代理商竞争，为争取报价优势，企业计划尝试在期货市场进行套期保值。

根据客户需求，C企业每年碳酸锂贸易量约为100吨工业级碳酸锂，每月发出数量非固定，公司视价格波动采购碳酸锂，每月随其他货物一同发出，期内足额交付即可。客户将碳酸锂制成高级钢炼钢保护渣，用于炼钢时隔热及除杂，降低次品率；客户对碳酸锂纯度及杂质含量要求不高，实际96%纯度碳酸锂即可满足需求，但要求稳定的供应商品品牌，目前C企业提供品牌为蓝科生产，其他品牌没有明显价格优势情况下，客户不考虑更换品牌。

建议企业为预防价格上涨风险，企业可以在期货盘面低价时，在期货盘面买入，建立虚拟库存；为预防价格下跌风险，企业可以在期货盘面卖出，运用期货工具进行套期保值操作，以实现平稳经营。

#### 四、D企业&E企业-碳酸锂贸易企业

##### 对未来市场看法：

公司了解到目前市场上已有企业开始稳定从氧化铝残渣中提取粗碳，未来将形成较大供给增量；此外，目前电池原材料中，碳酸锂企业利润最高，且新产能仍在不断增加，故企业认为未来锂盐价格仍有下跌空间。供需格局不发生根本性改变，价格将会持续走低，今年金九银十价格会出现一波上涨，明年价格或将跌至6-7万/吨；但长期仍看好，预计长期价格不会跌破6万。

##### 关注点：锂盐生产新工艺

目前有新工艺可越过添加纯碱制成碳酸锂步骤，直接制成磷酸锂售出，原工艺生产1吨碳酸锂需消耗5吨纯碱，新工艺每吨可节省约1万元成本，还可减少二氧化碳排放，该工艺或将成为趋势，市场很多新增产线均为生产磷酸锂，头部厂商已有产线投产。未来市场流通最大的锂盐或将是磷酸锂，碳酸锂仅作为定价机制。

##### 对交割制度反馈：

###### 交割制度优点：

不规定品牌，降低了逼仓风险。

###### 交割问题反馈：

1、到手交割品仓库、品牌过于分散，匹配到的仓库不集中，一般运输为每车30吨，当



仓库分配到的交割量少时，不便于组织运输。

2、交割品存在换包严重问题，电碳结块后，磁性物质无法去除，影响产品质量；甚至有交割品出现严重变色问题；某仓库 2 万吨货物从去年入库一直放置至今没有流通；长此以往将影响盘面流动性，有损交易所形象及权威，检测机构应严格遵守把关标准。

3、交割库缺乏防水设施，当下正值多雨时期，下雨时货物运往交割库无法卸货，只能等到雨停后卸货，影响资金周转；若临近交割日赶上暴雨洪水，后果将更为严重，建议交割库增加遮雨棚等防水设施。

4、建议下调交易手续费，吸引更多参与者来提高市场波动性。

### 五、F 企业-碳酸锂贸易企业

市场对碳酸锂价格普遍看空，一些非洲锂矿价格已谈至 M+4，原料端价格持续下降，国内非一体化锂盐厂利润已严重亏损，未来必将经历产能出清。

环保要求收紧后，锂渣需经水洗处理，锂渣处理成本为 25 元/吨，每吨碳酸锂成本增加约 2000 元。

新能源汽车销售量虽保持增速，但在优惠政策、补贴等加持下，存在消费透支现象，部分消费需求前置；当下国内新能源车消费基数较大，未来很难再出现高增速。

交割问题反馈：交割库忙碌，注册流程缓慢；关于换包问题，目前市场存在去回收厂重新套袋换包现象，若设定交割品牌，大厂会限制换包，可提升交割品质量可靠度。

**后市看法：**碳酸锂市场价格下跌，测算碳酸锂成本 90 分位线约为 8.7 万/吨，鉴于下半年旺季预期，目前价格低位时可考虑买入；预计 7-8 月碳酸锂产量仍将过剩，叠加库存端压力，下半年整体策略逢高沽空为主，8 万为底部支撑，价格中枢 9.2 万/吨。

**免责声明：**本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。