



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—碳酸锂月报

金融研究院

碳酸锂月报：锂矿价格走弱 碳酸锂成本支撑减少

报告日期

2023年11月9日

唐凌甄

从业资格号F3025407

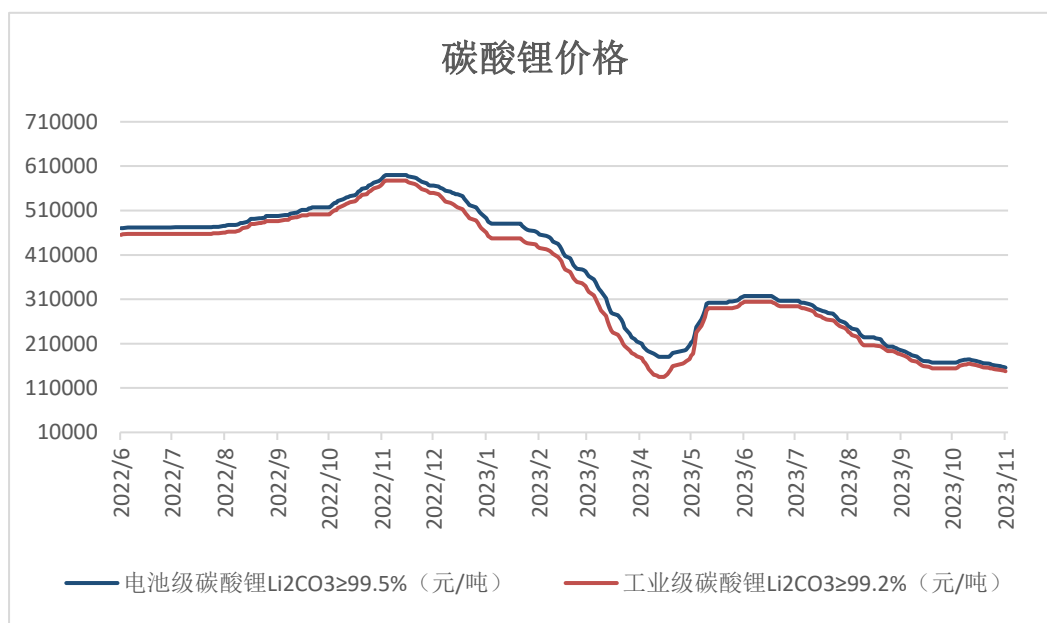
投资咨询从业证书号 Z0015048

目录

一、 走势回顾	1
二、 海外锂矿定价方式出现变化	1
三、 部分锂盐厂商短暂停产检修	4
四、 下游需求依然不足	5
五、 后市展望	12

一、走势回顾

10 月传统国庆长假归来，碳酸锂市场持续反弹，价格在 16 日最高上涨至 17 万元上方，但好景不长，锂盐价格随后跳水回到了 15 万元附近。综合来看，碳酸锂价格在月初受到减产的影响市场情绪略微好转，但是随着矿石端定价方式的边际变化，市场对于成本的判断出现下调，叠加下游消费端预期不佳，碳酸锂价格再度走弱。短期来看，市场对于碳酸锂的合理价格判断下调，碳酸锂维持偏弱判断。

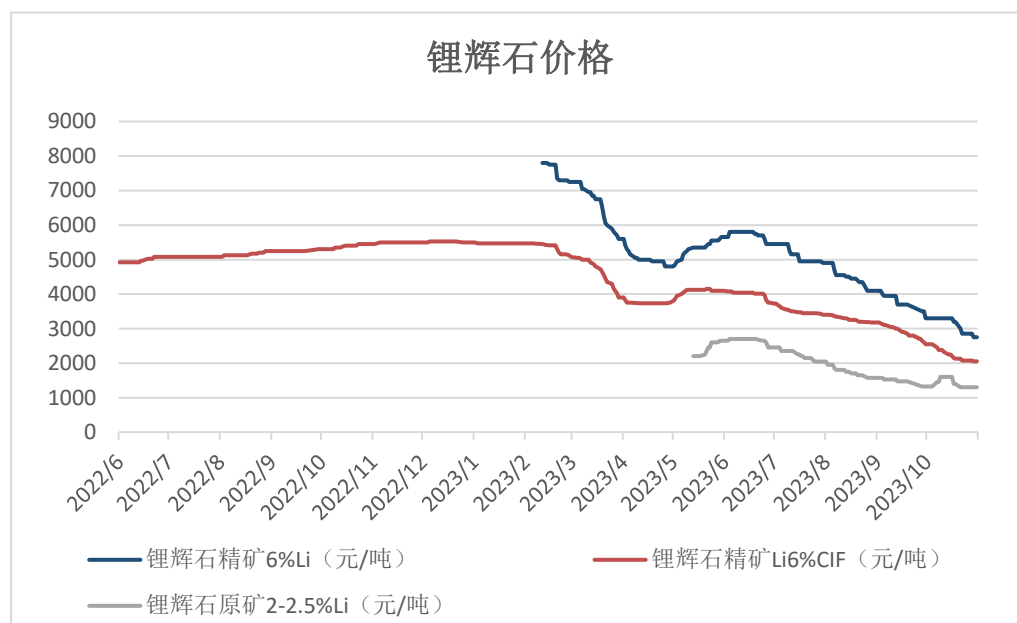


二、海外锂矿定价方式出现变化

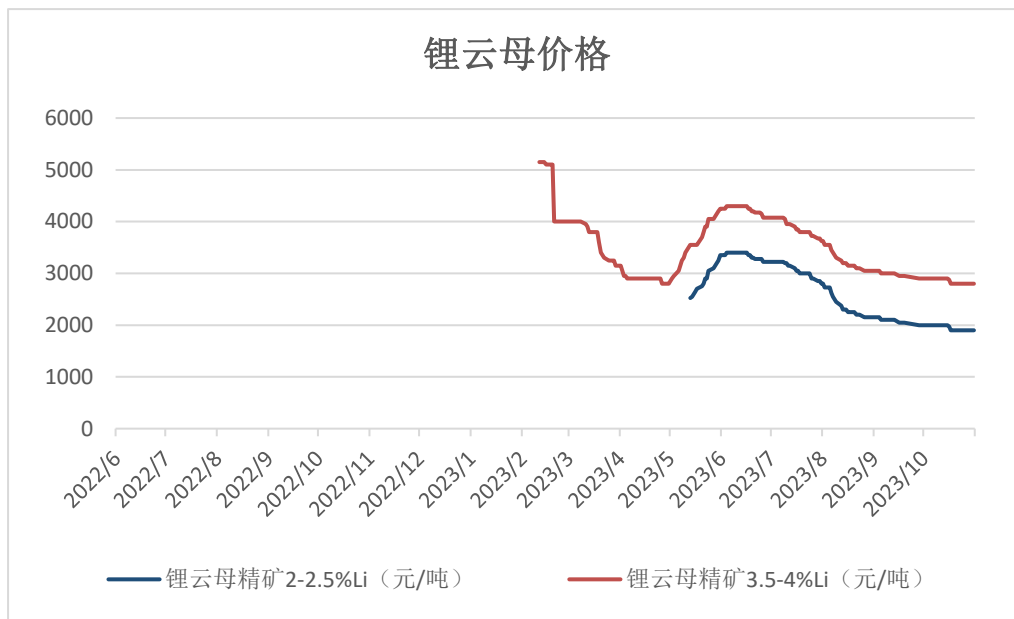
经历 10 月与海外矿山的交涉后，部分澳洲矿山及其他地区已经开始采用 M+1 的模式进行锂辉石计价，具体定价公式采用到港月的月均碳酸锂价格计算。但是澳洲头部矿山目前四季度依旧采用 Q-1

定价模式，短期头部矿山定价权仍然强势，部分澳洲及巴西、尼日利亚的矿山定价机制有所调整，从原来的 Q-1 模式改为 M+1 模式后临单价格大幅低于部分长单，碳酸锂成本将逐渐下移。我们认为，精锂矿价格的走弱一方面体现了锂盐厂商话语权的提升，另一方面有助于锂盐厂商降本增效。

锂矿价格在 10 月出现调降。截至 10 月 31 日，6% 锂辉石 CIF 价格下跌至 2075 美元/吨，相比 9 月末 2800 美元/吨的价格下跌了 25.89%。非洲 SC5% 价格在 810-1030 美元/吨。



锂云母方面，10 月锂云母价格也出现了小幅下调，2% 品味锂云母价格从月初的 5125 元/吨度下跌至 4750 元/吨，跌幅 7.32%。



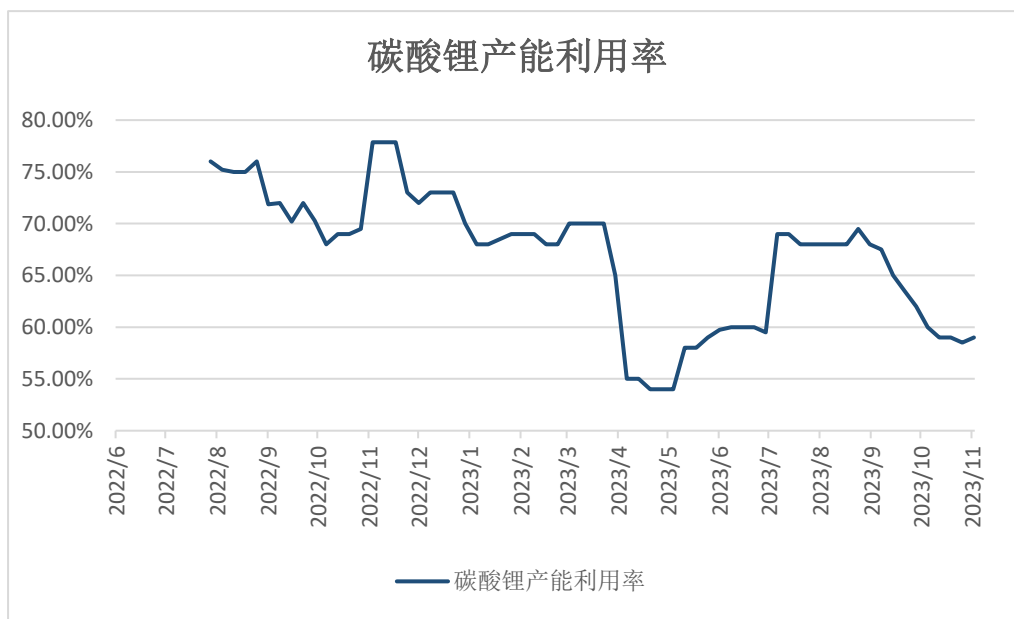
根据中国海关最新进出口数据，9 月澳洲锂矿进口 40 万吨左右，进口量环比增长 131%，进口均价为 3252 美元/吨。进口澳矿量的增多的原因主要是其海外港口维护检修造成矿石堆积延误发运，造成两月发货量差距较大。从价格上看，澳矿进口价格较高但整体供应多为锂盐大厂长协原料，目前澳矿料生产碳酸锂平均成本保持在 25 万左右，与现货价差较大，所以外采澳矿部分锂盐厂目前多以代工为主。由于进口锂矿多为下月或者下下月的原料准备，9 月澳洲锂矿进口的大幅增加，相应的 10 月澳矿的库存也会较高。

非洲矿方面，9 月非洲锂矿进口接近 10 万吨，环比增长 17%，进口均价 1447 美元/吨，转算 LCE 供应量在 5000 吨左右。非洲锂矿进口精矿占比较低且有部分 DSO（原矿直发），所以换算 LCE 当量较低。不过非洲矿整体价格较低，根据非洲矿最新市场成交价计算，锂盐厂依据当前锂盐价格生产仍有 1w-1.5w 的盈利空间。由于非洲雨季刚刚结束，矿山产量正在逐步产能爬坡中，且由于价格较低，换

算成 LCE 当量较少，多数进口非洲矿已被快速消耗掉，整体非洲矿的库存处于较低水平。

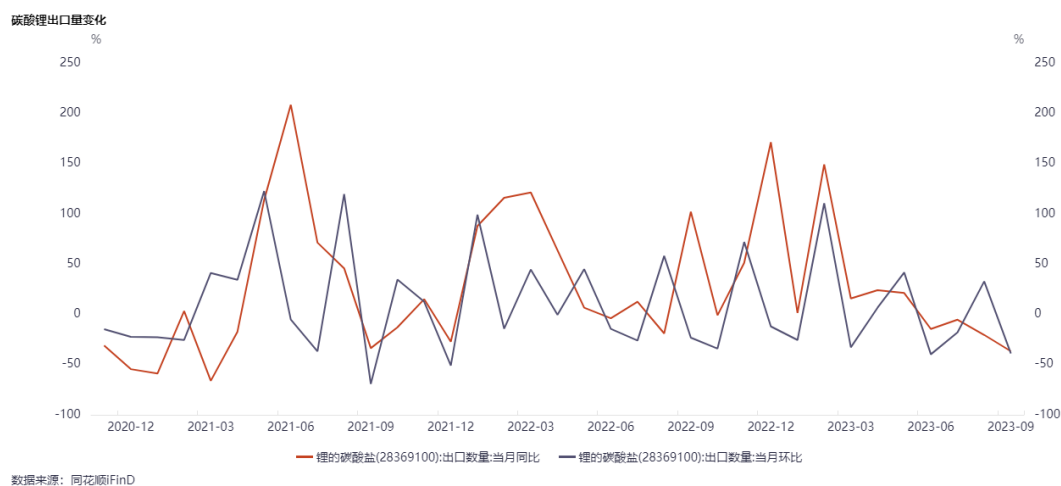
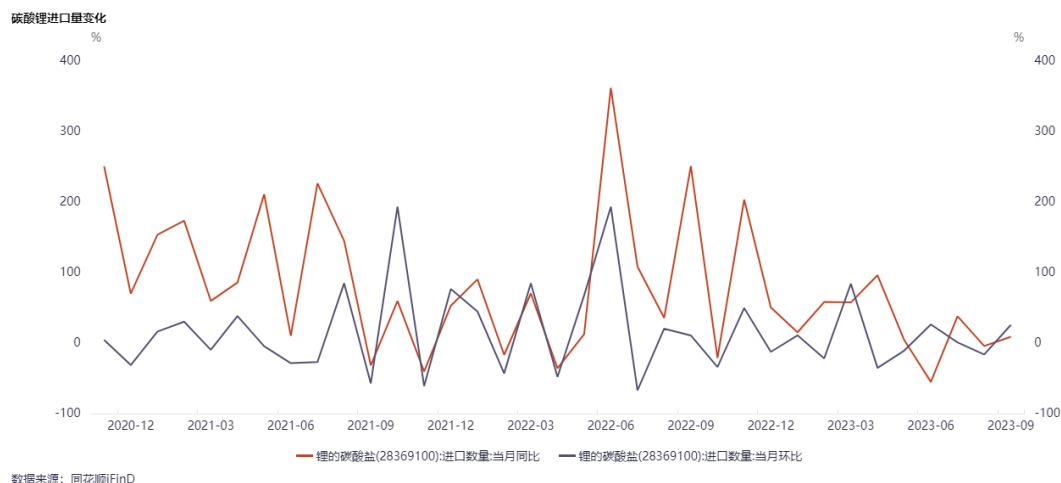
三、部分锂盐厂商短暂停产检修

随着锂矿石价格的下降，锂盐厂利润边际好转，前期检修的锂盐厂也在逐步复产，而盐湖端随着生产技术的提高，冬季减量低于预期。本月碳酸锂产能利用率小幅下降至 59%。根据 9 月部分锂盐厂家发布的减产公告，10 月碳酸锂供应大体减量在 8500 吨左右，不过多数四川江西厂家也已经在 10 月底结束检修，恢复生产。



进出口方面，根据中国海关总署数据，9 月我国碳酸锂进口量 1.37 万吨，环比增长 25.94%；9 月，碳酸锂进口均价 22.86 万元/吨，环比下降 8.52%。9 月碳酸锂出口 574 吨，环比减少 38.89%，8

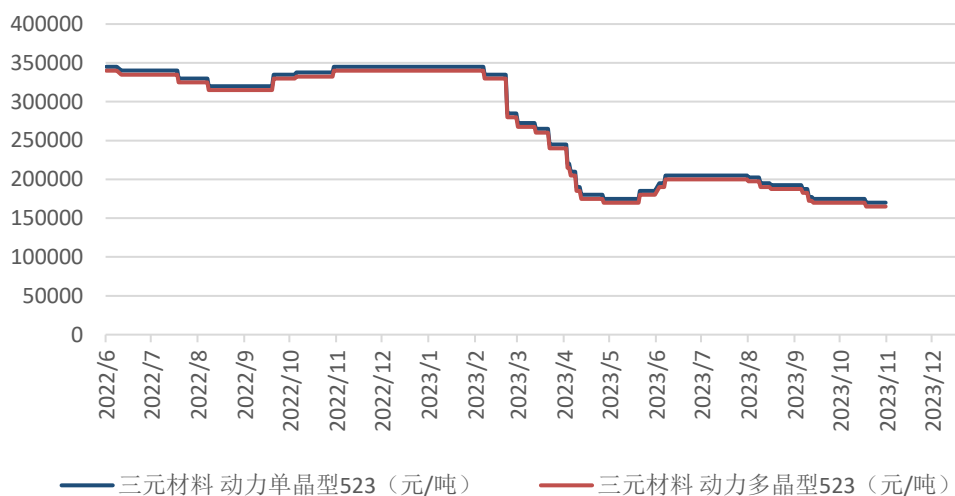
月出口均价为 28.3 万/吨。综合来看，9 月碳酸锂进口价格小幅下降，数量增长。出口量相比前两月大幅减少。



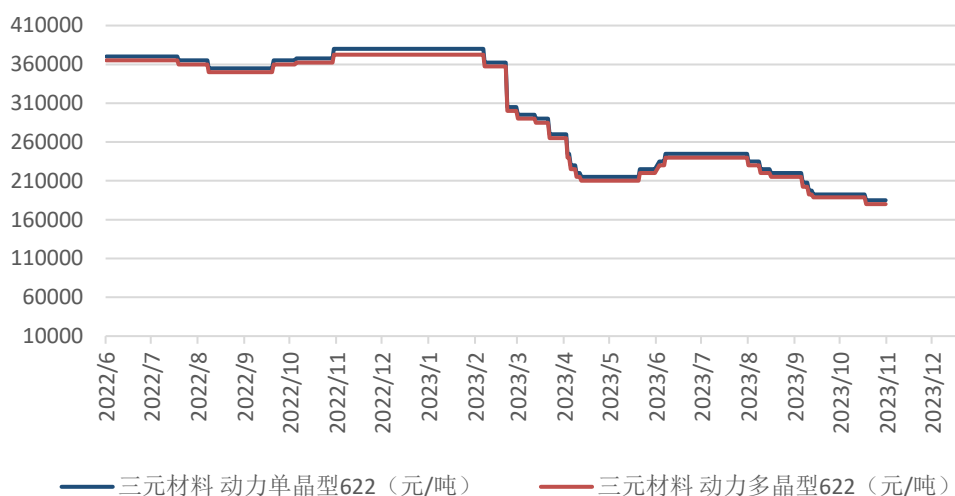
四、下游需求依然不足

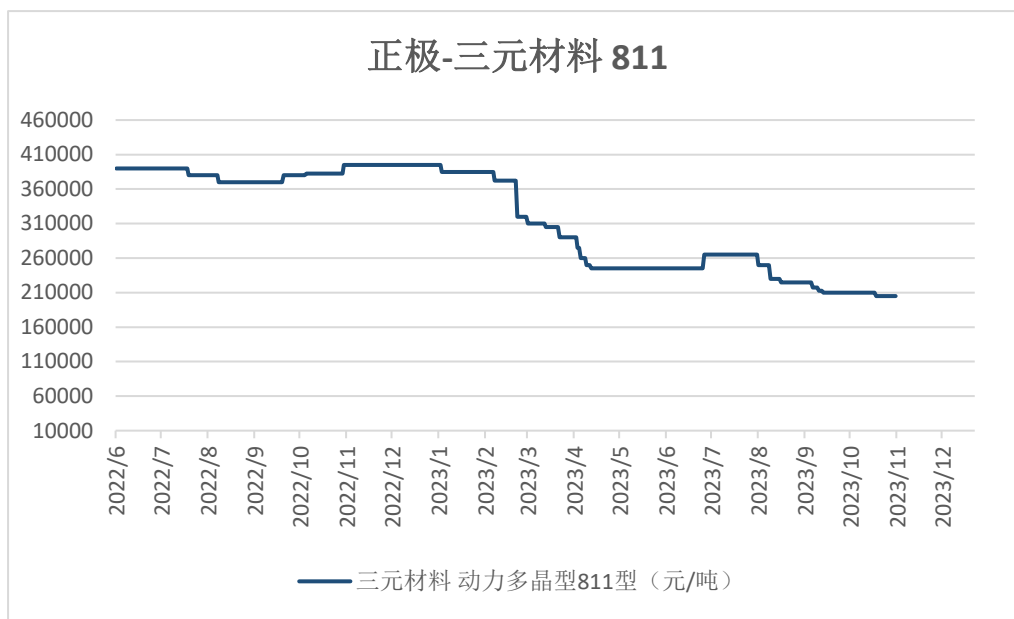
10 月三元材料价格暂稳，根据 Mysteel，三元材料 523、622 和 811 价格均未出现变化。523 市场均价维持 17 万元/吨；622 单晶价格 19 万元/吨，811 多晶价格 21 万元/吨。

正极-三元材料523

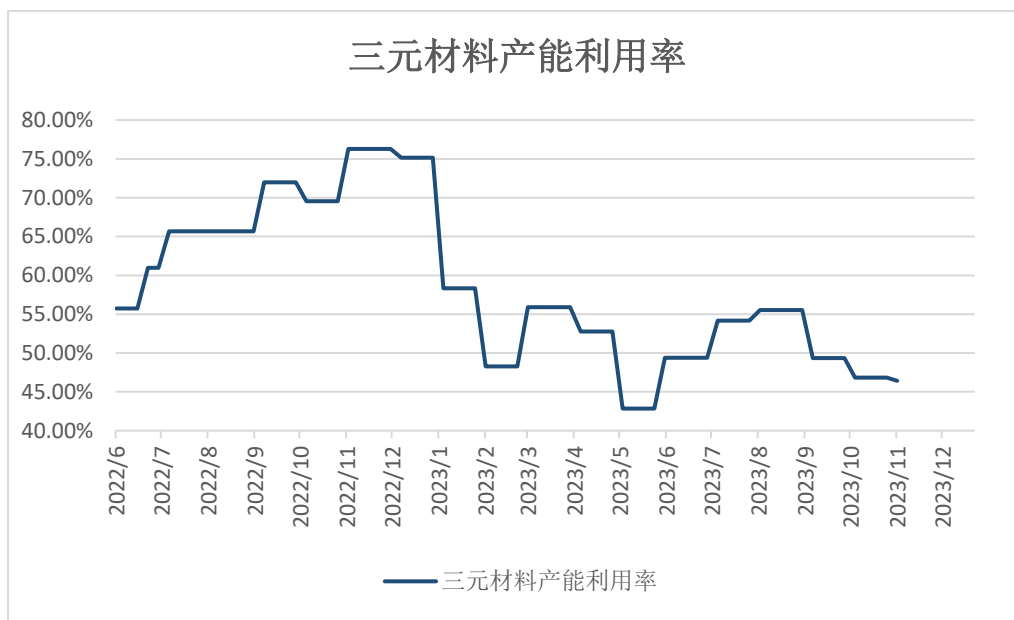


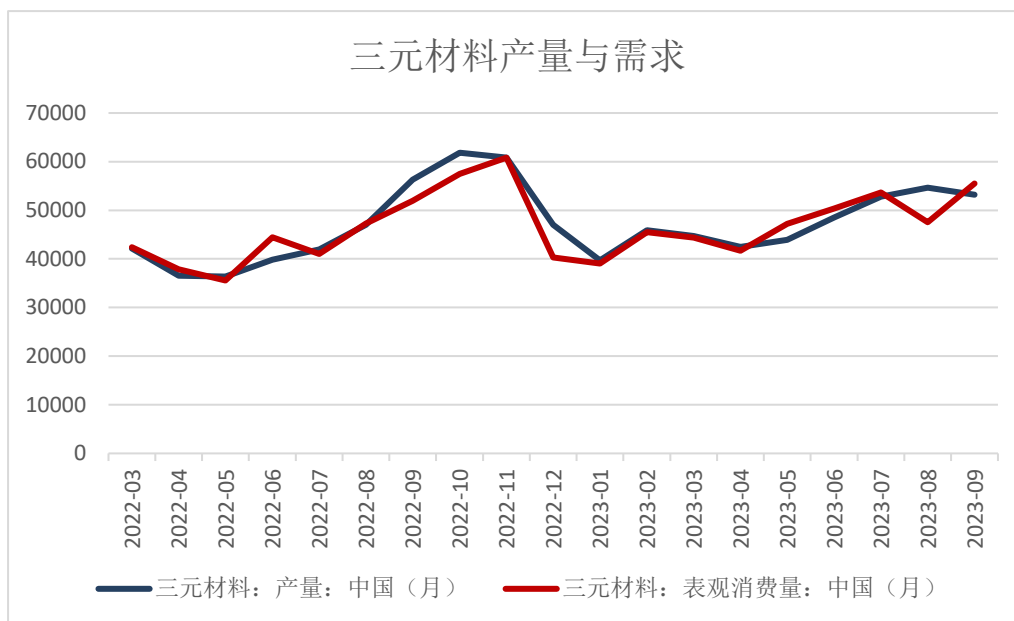
正极-三元材料622



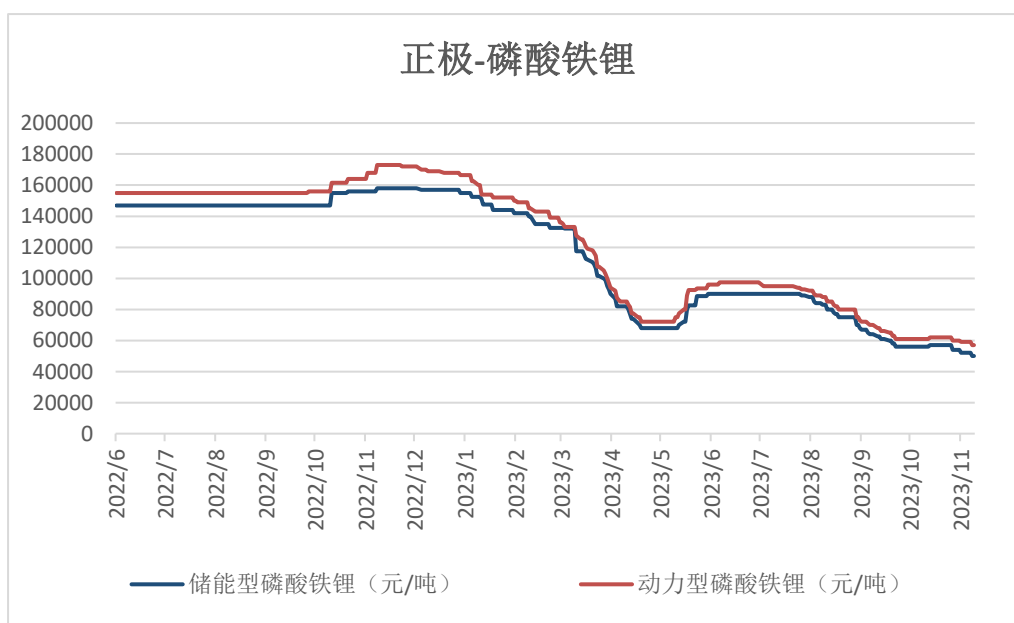


供应端，9 月三元材料市场供应量环比小幅减少至 53220 吨，产量环比下降 2.56%。开工水平跌破 50%。消费量大幅好转，单月消费量达到了 55511 吨，环比增加 16.80%，创年内最大单月增幅。



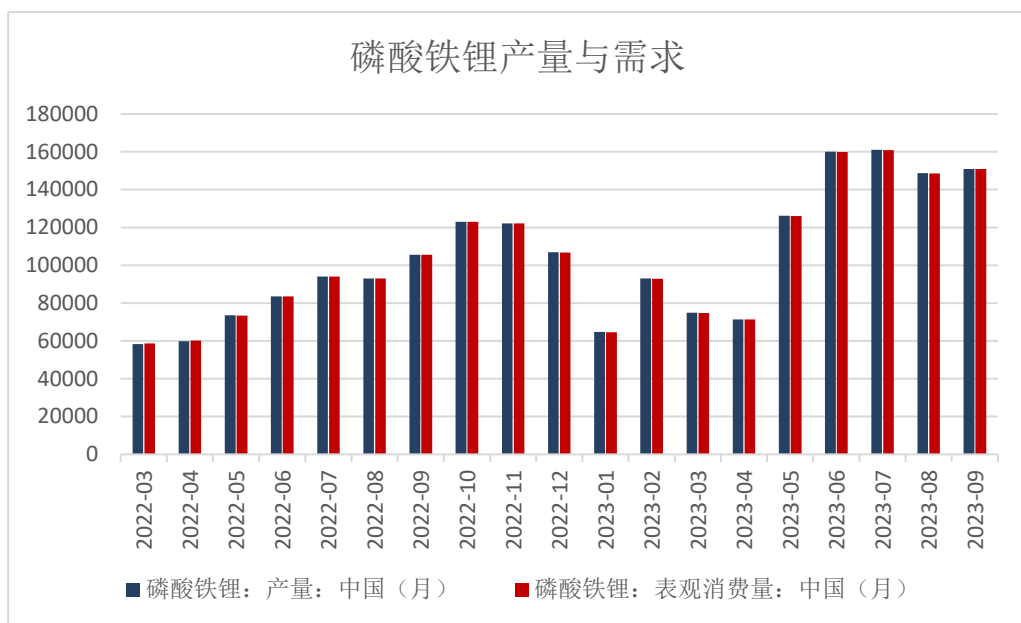


八月磷酸铁锂价格小幅下行。根据 Mysteel，10 月 31 日动力型磷酸铁锂市场均价在 6 万元/吨，储能型价格 5.4 万元，跌幅约为 3%。



9 月铁锂产量基本与 8 月持平，维持在 15 万吨左右月初因国庆假期市场基本面平淡，持货厂商按照合约走量，铁锂主流报价未做调

整。10 月中旬，随着终端实质需求缩量，电芯企业出货不畅，库存高位难消，部分电芯企业降负生产，对铁锂采购量也有所缩减。此外下游电芯竞价激烈，电芯价格持续下探，不少电芯企业陷入‘赔本赚吆喝’的尴尬境地。电芯价格持续下压，部分电芯企业为降本促销，压价择低采买铁锂。铁锂行业开工不率维持在 6-7 成左右



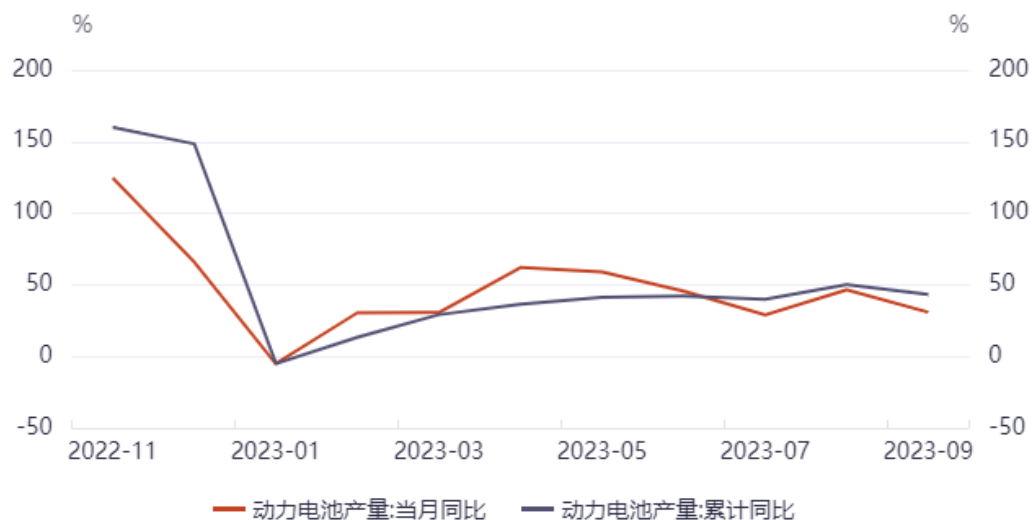
再看动力电池方面，根据中国汽车动力电池产业创新联盟，9 月，我国动力和储能电池合计产量为 77.4GWh,环比增长 5.6%，同比增长 37.4%。其中动力电池产量占比约为 90.3%。1-9 月，我国动力和储能电池合计累计产量为 533.7GWh，产量累计同比增长 44.9%。其中动力电池产量占比约为 92.1%。

动力电池产量



数据来源: 同花顺iFinD

动力电池产量变化情况



数据来源: 同花顺iFinD

9 月, 我国动力电池装车量 36.4GWh, 同比增长 15.1%, 环比增长 4.4%。其中三元电池装车量 12.2GWh, 占总装车量 33.6%, 同比增长 9.1%, 环比增长 13.2%; 磷酸铁锂电池装车量 24.2GWh, 占总装车量 66.4%, 同比增长 18.6%, 环比增长 0.6%。

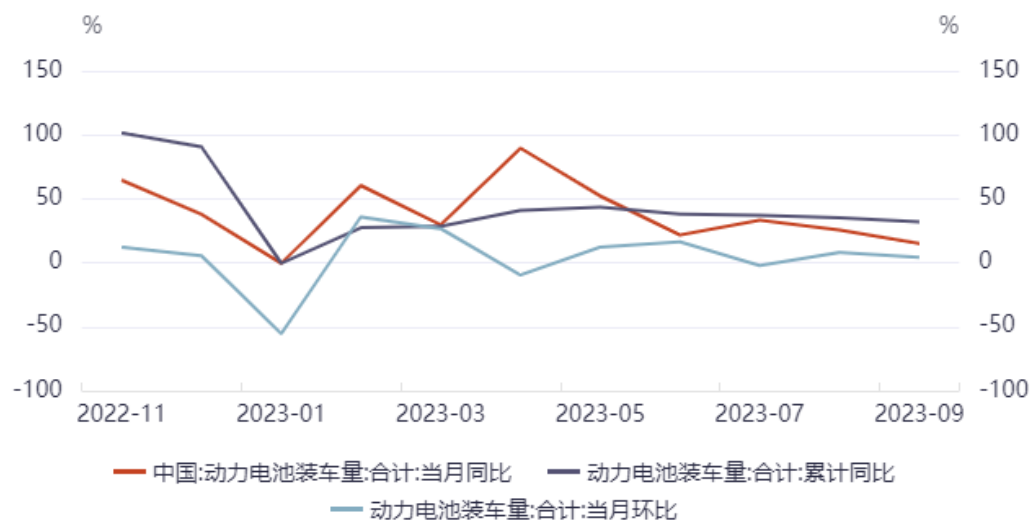
1-9 月，我国动力电池累计装车量 255.7GWh，累计同比增长 32.0%。其中三元电池累计装车量 81.6GWh, 占总装车量 31.9%，累计同比增长 5.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 173.8GWh, 占总装车量 68.0%，累计同比增长 49.4%。

动力电池装车量



数据来源：同花顺iFinD

动力电池装车量变化情况



数据来源：同花顺iFinD

五、后市展望

10 月上旬，由于成本等因素，锂盐厂有减停产情况，现货供应减少。受市场情绪带动，需求少量增加，碳酸锂价格反弹。月末前期停产检修企业逐渐恢复开工。碳酸锂库存较上月略有减少，但仍处于偏高水平。碳酸锂开工偏低，部分企业交付长协订单。

下游需求方面，10 月三元正极需求量小幅回暖，铁锂供需基本平衡，下游电池厂家库存依然较高，对于正极材料的需求并不旺盛。在碳酸锂价格持续下跌背景下，下游需求持续疲软，多无入市批量采购意愿，采购乏力，多数锂盐厂出货欠佳。

磷酸铁锂随着海外矿端定价模式的松动，锂辉石的价格也随之下调，按照现在外采矿石的成本计算，碳酸锂生产成本下降至 16 万元左右，目前进口矿石生产碳酸锂的企业处于小幅亏损状态。

下游需求无好转迹象叠加成本端支撑下移造成了碳酸锂价格的继续走弱，短期市场基本面依然偏空，碳酸锂价格有进一步下行可能。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。