

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11日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

江西碳酸锂调研纪要（三）

F公司规划产能3万吨，目前公司以代加工为主。矿权方面，公司已购买非洲矿权，但尚未使用。尾渣处理方面，企业设计将其用于制造压裂砂。为规避碳酸锂价格风险，企业已在使用期货工具，以原料后点价模式为主；进行过盘面交割；不采用纯贸易模式。

G公司主要从事锂电池回收循环再生业务，销售方面，由于客户对品牌要求较高，企业全部产品均为自产，不参与贸易。当下材料厂由于有长协，备库约1周；锂盐厂备锂矿库存约2-4天；市面上锂盐厂环节碳酸锂库存不多，期限商环节库存较多。

H公司规划建设年产3万吨电池级碳酸锂项目，目前一期年产1万吨已于2023年6月投产，今年上半年月产量800吨，目前已降至400吨/月；二期2万吨产线现已完工，等待设备安装后即可投入使用。矿权方面，企业子公司拥有四个深部矿权，是目前江西地区唯一的地下锂矿，目前已有两个矿投入生产，初步探明矿山储量折算成碳酸锂为40万吨；库存方面，目前企业原料库存3-5天，碳酸锂库存基本维持在2-3车（约30-50吨）最低库存。

一、F企业

据了解，现宜春地区仅414尾沙矿品位相对较高（约0.9-1.0），能够支撑目前碳酸锂价格，测算碳酸锂生产成本约8.1万；其余414矿品位约0.4-0.5。尾沙矿是原矿选出钽泥（用于制作玻璃、陶瓷）后的剩余矿，据了解，414仍有其他品位相对较高的矿，但尚未进行开采；预计尾沙矿采完后，414矿将进入一段低品位窗口期。湖南地区锂矿为多晶石矿，现已停止锂矿开采，以选铅锌矿为主。

生产方面，公司规划产能3万吨，目前若满负荷生产可达到1.5万吨碳酸锂产量，目前公司以代加工为主。**成本方面**，目前锂盐厂继续压缩成本空间有限，总成本高低取决于矿端成本高低。**矿权方面**，公司已购买非洲矿权，但尚未使用，未来计划在当地制成硫酸盐晶体后运输回国，较直接运输矿成本可节省约一半。目前企业生产原料为云母，品位在2.0以上；企业正在建设辉石配套窑炉，预计明年可进行辉石提锂。尾渣一直是制约江西地区锂盐行业的因素之一，**尾渣处理方面**，企业设计将其用于制造压裂砂；**公司战略方面**，公司着眼一体化布局，目前储能班子正在设计。

期货参与：为规避碳酸锂价格风险，企业已在使用期货工具，以原料后点价模式为主；进行过盘面交割；不采用纯贸易模式。

二、G企业

公司主要从事锂电池回收循环再生业务，2018年8月动工、2022年投产2.5万吨废磷酸铁锂粉回收利用生产锂电材料产线，2024年投产新产线，达产后约6000吨。销售方面，由于客户对品牌要求较高，企业全部产品均为自产，不参与贸易。宜春地区锂矿较为集中，当地企业具有资源优势；然而由于当地处于锦江上游，环保要求较其余地区更为严格。

据企业了解，由于碳酸锂价格持续下跌，今年7-8月份江西大量锂盐厂停产，目前宜春地区锂盐厂开工率很低，产能出清较快，大部分产线处于停工状态，少数开工产线其开工率亦较低，约在30-40%；目前7-8万的碳酸锂价格，仅能覆盖企业现金成本。四川地区即使自有矿权企业，也出现较多减产现象。当下材料厂由于有长协，备库约1周；锂盐厂备锂矿库存约2-4天；市面上锂盐厂环节碳酸锂库存不多，期限商环节库存较多。

应对方法：一是锂矿综合利用。提取锂矿中铷、铯等元素，提高副产品价值。预计宜春地区2025年将大规模上线相关产线。二是工厂出海。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，G企业预计明年陆续会有较多锂盐厂去国外建厂。

期货参与：目前碳酸锂市场上，纯贸易商已被期现商出清；企业除期现商套保外，自己也

有少量操作，在盘面价格合适时，直接在盘面卖出产品。

三、H企业

生产方面，企业规划建设年产3万吨电池级碳酸锂项目，目前一期年产1万吨已于2023年6月投产，今年上半年月产量800吨，目前已降至400吨/月；二期2万吨产线现已完工，等待设备安装后即可投入使用。企业将打造涵盖原矿至锂电池全产业链公司。

矿权方面，企业子公司拥有四个深部矿权，是目前江西地区唯一的地下锂矿，预计今年建成120万吨含锂瓷土深度矿采矿规模。目前已有两个矿投入生产，现初步探明矿山储量折算成碳酸锂为40万吨；其余两个矿处于详勘中。深部矿原是集团为生产瓷器购入，然深部矿原矿锂品位较高（约1.3-1.8），不适合制作陶瓷，故一直处于闲置状态，直至锂盐兴起，集团开始规划开采利用。

工艺方面，目前企业配套生产流程为短流程，加工成本较一般工艺具有优势。受碳酸锂价格下跌影响，出于经济性考量，企业目前原矿不经过浮选，直接进行破碎磨粉拉去焙烧；目前企业正在研究浮选工艺，计划选至3.5品位以上，企业测算品位3.0矿石冶炼端加工成本约4万元/吨。此外，企业具备利用锂渣制造微晶新材料的技术，产品可用于瓷砖、外墙等，约可处理企业产生的锂渣10%，剩余锂渣存放于企业库房。

库存方面，目前企业原料库存3-5天，碳酸锂库存基本维持在2-3车（约30-50吨）最低库存。

企业销售采取长协+期货盘面点单+散单多种模式，下半年长协比例明显增加，从上半年占比10%-20%增加至占比约60%，价格采取[次两月（后两个月）合约结算均价-1000]收30%保证金。

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。