



能源化工

2025年6月27日

能源化工研究员：王琛

从业资格证号： F03104620

交易咨询证号： Z0021310

联系方式： wangchen@greendh.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年6月27日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

湖南碳酸锂调研纪要（一）

调研背景：当前碳酸锂价格持续走低，行业呈现供需失衡现象，在价格屡屡下探底部情况下，为了解产业链真实生产经营状况以及企业运用期货工具进行风险管理现状，对湖南地区碳酸锂行业企业展开调研交流。

湖南是碳酸锂重要消费地，锂电池产业布局较完善，且拥有一流科研院校为产业链发展提供科研支持，本次调研覆盖碳酸锂生产、贸易，正极材料，电池制造，废旧电池回收企业以及专业科研机构。

调研时间：2025年6月16日-19日

调研总结：目前回收端行业开工率普遍不高，预计2025年回收端产量占碳酸锂总产量比例将下滑。回收企业未来排产计划受废料价格影响较大，短期看产能利用率不会出现大幅提高。

随着动力电池技术提升，电池寿命延长，预计2027年开始电池退役数量将逐渐增加，退役潮出现时间或将延后。

储能需求方面，随着136号文取消强制配储，为应对新能源发电波动性，同时为满足新能源发电利用率要求，储能需求从政策导向转向市场化刚需配储，从成本导向转为更多关注综合性能，有助于促进储能企业产品创新及行业良性发展。

作为新兴行业，且从业人员素质较高、学习能力强，碳酸锂行业对期货工具接受度较高、较快，较多企业已开展期货套期保值及基差点价，衍生品工具应用优秀的企业已在探索含权贸易。

固态电池各技术路线存在不同技术难点，目前均尚无较好解决方案，固态电池发展需以长期主义眼光看待。



一、A企业——电池回收

企业主营磷酸铁锂废旧电池回收业务。共有 11000 吨产能。由于碳酸锂价格下滑，今年 4 月起产线基本处于停产状态。

企业原料以外采黑粉为主，目前黑粉现货市场成交情况清淡。电池粉生产碳酸锂约 92% 收率，极片粉生产碳酸锂约 95% 收率。黑粉来源地主要为长三角、珠三角及河南新乡集散地。

行业黑粉来源一方面是电芯厂、电池厂厂废，目前国内较大电池、电芯厂基本已自建回收厂，实现厂废内循环；三方回收厂更加关注两轮车锂电池退役情况，以及 4S 店、保险方市面流通渠道，目前市场废旧电池来源渠道不够稳定，多按高价招投标，作为三方回收厂，需尽可能降低加工成本从而做到高价竞争原料。

生产成本方面，湿法产线现金加工成本约 1.5 万元/吨，目前亏损 3000-5000 元/吨；破碎产线加工成本根据各地电费不同约 1000-1500 元/吨之间，勉强维持盈亏平衡。

后续成本优化空间，一是对磷酸铁的利用，目前行业基本实现技术突破；二是与企业规模化有关；其次，大型回收企业应布局全产业链，包括梯次、修复、打粉、回收全体系。

原料采购长协价方面，大厂一般全部参考上海有色网价格，小厂存在一半参考有色网价格、一般参考期货月结算价与基差计算。

由于黑粉供应紧张，行业成本倒挂，目前行业磷酸铁锂回收产线 90% 基本停产，三元回收产线约 40%-50% 停产。预计今年回收端产能同比增长但实际产量同比降有所下降。行业开工率由碳酸锂价格、原料价差决定。

企业应对原料供应紧张方法：一是凭借技术优势，开发新原料；二是与电芯、电池大厂展开合作。

未来回收提锂增长空间：随着未来高成本矿山的关停出清，回收提锂市场份额将补充增加，预计 2027 年左右回收提锂产量占碳酸锂产量比例将由 10% 增至 20%-30%；另一方面，考虑到动力电池对矿石提锂需求份额，综合来看，2030 年回收提锂份额难超 50%。

二、B 企业——电池及材料

公司业务范围涵盖锂矿、碳酸锂生产、锂电材料、储能及回收。

公司旗下拥有四座锂矿资源，其中同安瓷矿品位为国内云母矿较高水平，环保方面，公司未来计划将 1.5% 品位原矿加工至 2.5% 再进行后续提锂，从而减少锂渣产量。

企业规划碳酸锂产能 3 万吨/年，首期 1 万吨/能已于 2023 年 7 月正式投产，剩余 2 万吨产能将在成本进一步降低后投产。2024 年产量约 6000 吨，2025 年预计产量 8000 吨，锂矿 50% 来自自有矿，50% 来源为外采矿。后续企业计划通过副产品铷、铯的提取来降低生产成本。

企业在极片、电极方面具有技术优势，锂电池业务以 PACK 为主，不涉及电芯。电池技术路线方面，镍氢电池同锂电池相比具有放电倍率高、安全性高的优势，特定情景下有应用优势，但镍氢电池能量密度较低，未来难以取代锂电成为主流电池。固态电池方面，企业认为其距离完全产业化仍需发展时间，目前正在开展固态电池干法电极技术的开发。



储能需求方面，随着 136 号文取消强制配储，一方面，储能需求从之前政策导向转向市场化，由于新能源风光发电具有波动性，可能对电网安全造成冲击，同时为避免弃电、满足新能源发电利用率要求，新能源发电方需要储能进行储放电。另一方面，强制配储存在“劣币驱逐良币”现象，一些新能源企业为满足强配储要求，倾向采用低成本储能；取消强配储后，新能源企业出于刚需配储，更多关注综合性能，有助于促进储能企业产品创新及行业良性发展。

强配储取消后，独立储能电站迎来发展契机，其由发电侧电网侧之外的第三方进行投资建设，可满足多方储电用电需求，2024 年，全国电网侧新增独立储能项目 206 个，2025 年 1-5 月，国内新增独立储能电站 90 个，同比装机数量增长 95%、容量增长 107%。公司积极拓展河北、山东、广东、内蒙等地区的独立储能电站及储能系统相关业务。

国内市场需求方面，市场预计新能源发电比例需达到 60% 以上才能够实现“3060”碳中和目标，2024 年新能源发电占比仅 18% 左右，因此未来新能源发电仍然具有较大增长空间。海外市场需求方面，从之前中美英澳点状市场转为现在全球开花，欧洲、亚太储能招标量、装机量均呈现大幅增长趋势。目前企业采取市场创新联合体模式进行储能市场布局，以避免行业内卷、利润挤压状况，同时各环节分工合作、各自发挥长处，大大提升项目建设、运行效率。

三、C 企业——电池回收

湖南 E 企业为电池回收企业，初始碳酸锂年产能 4000 吨，在建产能：6.5 万吨磷酸镍、磷酸钴、磷酸锰，1.5 万吨磷酸铁，1.2 万吨电池级碳酸锂；新生产基地一期在建 1.5 万吨电碳产能，二、三期规划 1.5 万吨电碳及氢氧化锂产能，此外还规划 10 万吨磷酸铁产能。

企业自有创新技术，产品可直接用于期货交割，较同类型企业具有成本优势。目前由于阶段性产能过剩以及消费类废旧电池主要集中在贸易商，导致原料采购环节面临贸易商惜售现象较突出，导致原料成本增加。降低成本方面：企业通过技改不断提升产线自动化程度，规划配套磷酸铁产线，叠加今年辅料价格有所下降，综合来看，企业生产成本呈下降趋势，但未来成本进一步压缩的空间有限。

目前回收端行业开工率普遍不高，预计 2025 年回收端产量占碳酸锂总产量比例将下滑。回收企业未来排产计划受废料价格影响较大，短期看产能利用率不会出现大幅提高。

为应对碳酸锂价格下跌，企业积极运用衍生品工具，是首批参与碳酸锂期货交割企业之一，广泛运用基差贸易、含权贸易等策略，大大提高了企业应对价格风险能力。

随着动力电池技术提升，电池寿命延长，预计 2027 年开始电池退役数量将逐渐增加。目前回收原料仍以厂间废料为主。大厂厂废流通较为市场化，价高者得，没有完全流入固定下游。今年 7 月 1 日国家放开海外黑粉进口政策，预计回收企业废料供给来源带来一定的增量，也许能在一定程度上扭转回收行业原料倒挂现象。

由于目前电芯行业竞争较激烈，电芯成本也大幅下降，梯次利用方面已无明显优势，市



场更倾向于直接购买新电池，电池梯次利用较少。

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。