

新能源专题报告：2021 年 12 月 19 日

## 锂盐一路高歌，矿端主沉浮？——碳酸 锂、氢氧化锂成本测算

### 研究摘要：

电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂是制备动力电池的重要原材料，碳酸锂主要用于磷酸铁锂电池和低镍三元锂电池，而氢氧化锂主要用于高镍三元锂电池。

**结论一：**锂精矿刚性短缺导致锂矿价格不断创新高，对应碳酸锂和氢氧化锂生产成本不断被推升，叠加需求景气，推动二者价格也一路高歌。

**结论二：**若考虑锂矿全部外购，通过测算，从历史数据来看，碳酸锂和氢氧化锂生产成本差异为 1000-15000 元/吨，原因在于碳酸锂较氢氧化锂多 1 吨锂精矿单耗，又叠加矿端成本对二者生产成本影响较大，所以在矿端价格较低时二者成本差较小，随着锂矿价格上涨，二者生产成本逐渐扩大。

**结论三：**锂矿话语权至关重要，具有优质锂资源的企业成本优势凸显、盈利弹性会充分释放，而在资源端布局存在短板的企业利润承压，因此从供应维稳与成本控制角度讲，控制住矿山就是控制住了核心原材料。

## 新能源专题报告

作者姓名：江露

邮箱：jianglu@csc.com.cn

电话：023-81157287

期货投资咨询号：Z0012916

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询号：Z0014569

## 目录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 一、中国近 50%的碳酸锂来源于锂辉石提锂.....     | 1  |
| 二、 锂盐价格不断上行——矿端影响到底多大? .....   | 3  |
| 1. 碳酸锂生产成本上行至 17.4 万元/吨.....   | 3  |
| 2. 氢氧化锂生产成本上升至 15.2 万元/吨.....  | 8  |
| 3. 氢氧化锂 vs 碳酸锂——成本差原因几何? ..... | 11 |
| 三、 锂矿价格暴涨——谁的蜜糖? 谁的砒霜? .....   | 12 |

## 图表目录

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 图 1：碳酸锂和氢氧化锂均可由锂矿石和盐湖卤水制备.....         | 3  |
| 图 2：我国锂资源大部分来自于盐湖.....                 | 3  |
| 图 3：2020 年中国碳酸锂近一半来自于锂辉石.....          | 3  |
| 表 1：碳酸锂生产成本随原辅料成本上行至 17.4 万元/吨.....    | 5  |
| 图 4：锂矿价格对碳酸锂生产成本影响较大（元/吨） .....        | 8  |
| 表 2：氢氧化锂生产成本随锂矿价格上升至 15.2 万元/吨.....    | 9  |
| 图 5：锂矿价格对氢氧化锂生产成本影响较大（元/吨） .....       | 11 |
| 图 6：碳酸锂和氢氧化锂的历史价格在大体趋势上保持一致（元/吨） ..... | 12 |
| 表 3：21 年 H1 锂资源版块上市企业毛利率同期大涨.....      | 13 |

## 一、中国近 50%的碳酸锂来源于锂辉石提锂

锂产业链主要分为上游矿端开采、中游锂盐提炼及下游终端应用：

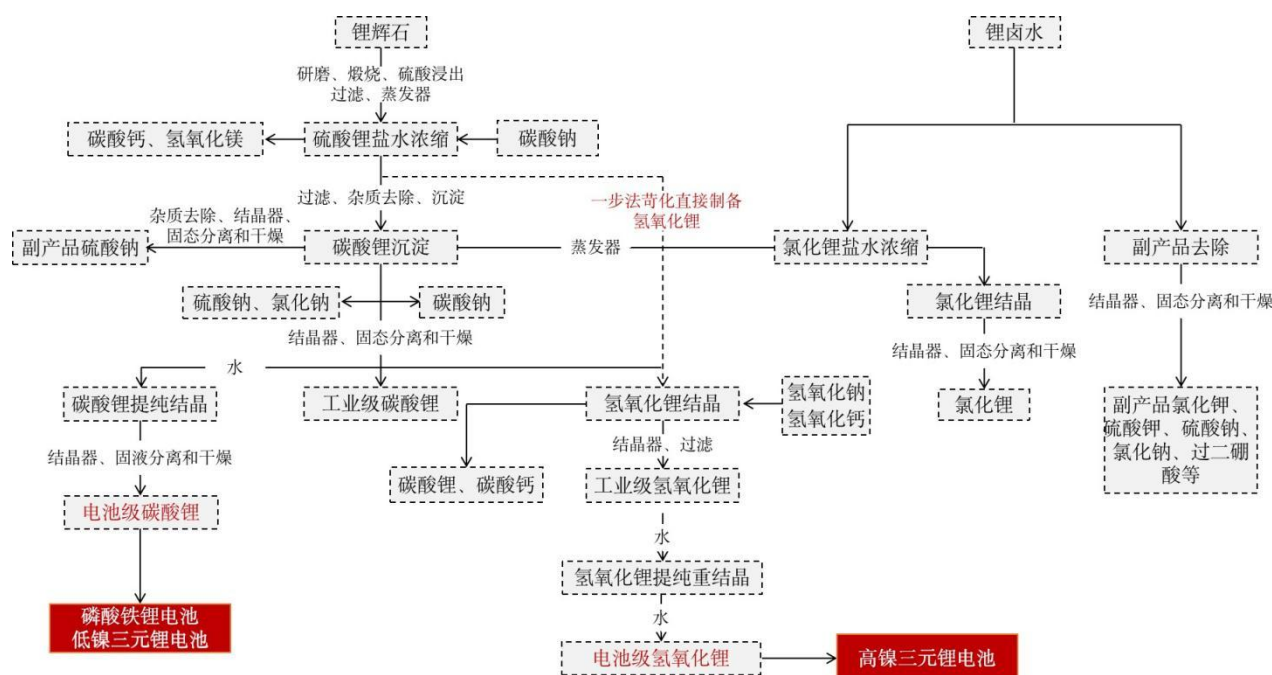
上游锂资源来自盐湖卤水和锂矿石。世界上约 60%的锂以卤水形式存在，近 40%以固体锂矿石形式存在，而我国锂资源近 80%来源于盐湖，20%来源于锂矿石。虽然我国盐湖资源储量远大于矿石中锂资源储量，且相较于矿石提锂具有成本优势（盐湖提锂通过一步法直接制取碳酸锂成本在 3-4 万元/吨左右，海外部分优质盐湖可以将电池级碳酸锂成本压缩至 2.5 万元/吨左右），但是由于国内盐湖禀赋不佳，杂质含量高，尤其是镁锂因化学性质类似较难分离，所以我国目前主要以矿石提锂为主。2020 年我国碳酸锂原料来源中盐湖提锂占比仅 26.2%，其余均来源于矿石提锂，其中以锂辉石为主要原料，占比 49.6%，故我国生产锂盐所需的锂矿石进口依赖度较高。

中游主要是将固体锂矿石或者含锂盐湖卤水中提取形成的基础锂化工产品进行进一步深加工得到锂化工产品。其中，碳酸锂在中游冶炼中占有重要地位，它是制备其它高品质锂产品最基础的锂盐，由此生产得到的电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂是制备动力电池的重要原材料。**矿石提锂方面：**目前被广泛应用的工业方法是硫酸法，通过硫酸与锂辉石反应得到硫酸锂，在硫酸锂溶液中加入碳酸钠即可得到碳酸锂，加入氢氧化钙或氢氧化钠生产出氢氧化锂；氢氧化锂还可通过矿石提锂在酸化产出硫酸锂后采用一步苛化法生产氢氧化锂。赣锋锂业和天齐锂业均采用硫酸锂苛化法，此方法具备成本低、工艺成熟、生产流程短、能耗低、物料流通量小等优点，是全球生产氢氧化锂的主流工艺。**盐湖提锂方面：**制备锂盐主要采用太阳池法，先生产出粗制碳酸锂，然后苛化制备氢氧化锂，此工艺相对比较成熟，但是需要

建设专门的产线，进而增加了资本开支和生产成本。目前盐湖制取氢氧化锂工艺的主要代表厂商是 **Livent**（全球唯一一家采用采用盐湖提锂方案并进入一线整车供应链的氢氧化锂生产商），其南美盐湖资源在原产地制备碳酸锂后转运至中国制取氢氧化锂。在我国，蓝科锂业（盐湖股份）、青海锂业、恒信融锂业、藏格锂业、五矿盐湖等为主要盐湖卤水生产碳酸锂的企业。总结来说，1）锂辉石既可以用来制备碳酸锂，也可以用来制备氢氧化锂，二者工艺路线有所不同，设备也无法共用，但生产成本并无太大差异；2）锂辉石在酸化产出硫酸锂后可一步生产氢氧化锂，较盐湖卤水资源工艺较为成熟、易于开发，故从这个角度考量锂辉石制取氢氧化锂相比盐湖提锂技术路径更优。

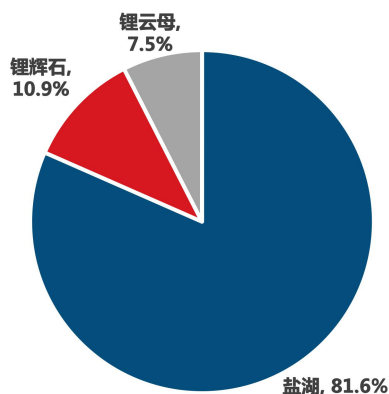
下游产品用途方面，碳酸锂和氢氧化锂作为锂盐产品的一种，广泛应用于玻陶、润滑脂、制药等领域。近几年随着 3C 消费电子产品、新能源汽车、电化学储能的发展，电池行业已成为锂盐最重要的下游应用领域。但即便同为电池行业正极材料的重要原料构成，碳酸锂和氢氧化锂在细分领域的应用也有所不同。具体来看，碳酸锂主要用于磷酸铁锂电池和低镍三元锂电池，而氢氧化锂则用于高镍三元锂电池和水热法制备磷酸铁锂产品。

图 1：碳酸锂和氢氧化锂均可由锂矿石和盐湖卤水制备



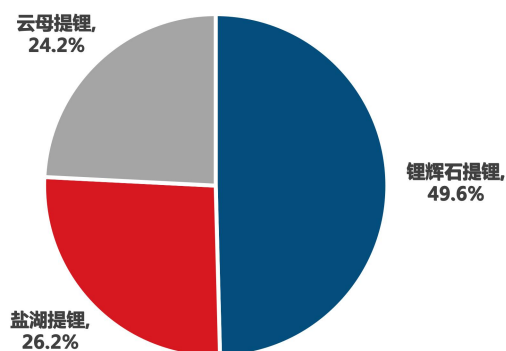
数据来源：亚洲金属网、赣锋锂业公告、天齐锂业公告等、中信建投期货

图 2：我国锂资源大部分来自于盐湖



数据来源：SMM，中信建投期货

图 3：2020 年中国碳酸锂近一半来自于锂辉石



数据来源：SMM，中信建投期货

## 二、锂盐价格不断上行——矿端影响到底多大？

### 1. 碳酸锂生产成本上行至 17.4 万元/吨

新能源汽车下游需求持续高涨，由于上游锂矿供给紧缺，澳洲主力锂矿公司 Pilbara 的 Altura 矿山锂精矿于 2021 年 7 月复产，该矿在其 BMX 平台上进行了三次拍卖，锂精矿品位为 5.5%（5.5%是投标价格基准，最终品位上下浮动在 0.1%之内，最终价格不变，超过 0.1%上下浮动按照比例增减单价），首次拍卖价格为 1250 美元/吨；第二次拍卖价格为 2240 美元/吨，较首次拍卖价大涨 79.2%；2021 年 10 月 27 日，Pilbara 第三次锂精矿最终拍卖价格定锤于 2350 美元/吨（FOB），再次创下历史新高，较第二次拍卖价格上涨 5%！第三次拍卖价格 2350 美元/吨加上运费 65 美元/吨，折算锂精矿（CIF，6.0%品位）约 2634.5 美元/吨，较 Galaxy 四季度锂精矿合约价 1650 美元/吨（SC6%，CIF）溢价率 60%。锂精矿刚性短缺导致锂矿价格不断创新高，对应碳酸锂生产成本也不断被推升，冶炼企业原料压力过大。

碳酸锂生产的主要原材料为锂辉石，辅料主要为硫酸、纯碱等，考虑生产一吨碳酸锂需要 8 吨 6%品位的锂辉石、1.7 吨纯碱、2.4 吨硫酸、7.2 吨动力煤、3000KWh 电力，折旧和人工分别为 6000 元/吨和 350 元/吨。此外，增值税税率为 13%，汇率为 6.5。

假设锂辉石全部外购，利用以下公式计算碳酸锂生产成本：

矿石成本=（锂精矿价格+运费）×品味折算×单耗×汇率×增值税

加工成本=辅材单耗×辅材单价+能源单耗×能源单价+折旧+人工

碳酸锂生产成本=矿石成本+加工成本

按照 10 月锂精矿最终拍卖价格计算得到碳酸锂生产成本上升至 17.4 万元/吨，较 9 月上升 7.51%，较 7 月上涨 71.92%。其中，随着锂精矿短缺导致的锂矿价格暴涨，矿石成本在碳

酸锂总生产成本中的占比逐渐增长，锂精矿价格波动对于碳酸锂生产成本影响较大，7月拍卖的矿石成本占总成本 83.1%，9月该比例上升至 88.6%，10月矿石成本占比 87.77%。

**表 1：碳酸锂生产成本随原辅料成本上行至 17.4 万元/吨**

| 项目                                  | 单位      | 7 月拍卖   | 9 月拍卖    | 10 月拍卖   |
|-------------------------------------|---------|---------|----------|----------|
| 锂精矿（FOB，5.5%品味）①                    | 美元/吨    | 1250    | 2240     | 2350     |
| 运费②                                 | 美元/吨    | 65      | 65       | 65       |
| 锂精矿（CIF，6.0%品味）③=（①+②）/5.5%*6%      | 美元/吨    | 1434.5  | 2514.5   | 2634.5   |
| 碳酸锂：矿石成本（含税）=③*8 单耗*6.5 汇率*1.13 增值税 | 元/吨 LCE | 84293.9 | 147754.7 | 154805.9 |
| 加工成本                                | 元/吨     | 17141.7 | 19013.4  | 19579.2  |
| <u>辅材单耗</u>                         |         |         |          |          |
| 硫酸                                  | 吨/吨产品   | 2.4     | 2.4      | 2.4      |
| 纯碱                                  | 吨/吨产品   | 1.7     | 1.7      | 1.7      |
| <u>辅材单价</u>                         |         |         |          |          |
| 硫酸                                  | 元/吨产品   | 699.5   | 1015.0   | 669.6    |
| 纯碱                                  | 元/吨产品   | 2184.0  | 2839.6   | 3660.1   |
| <u>能源单耗</u>                         |         |         |          |          |
| 电                                   | KWh/吨产品 | 3000    | 3000     | 3000     |
| 煤                                   | 吨/吨产品   | 7.2     | 7.2      | 7.2      |
| <u>能源单价</u>                         |         |         |          |          |
| 电                                   | 元/KWh   | 0.6     | 0.6      | 0.6      |
| 煤                                   | 元/吨产品   | 500     | 500      | 500      |
| 折旧                                  | 元/吨产品   | 6000    | 6000     | 6000     |
| 人工                                  | 元/吨产品   | 350     | 350      | 350      |
| 生产成本=矿石成本+加工成本                      | 万元/吨产品  | 10.1    | 16.7     | 17.4     |

数据来源：IFind，SMM，公开资料，中信建投期货测算

按照原辅料实时价格测算碳酸锂生产成本以及利润，其价格和成本在 2017 年至 2021 年期间主要经历了三个阶段：

1) 2017 年国内碳酸锂价格迎来了第一次价格高点，根据上海有色数据，99%碳酸锂现货含税平均价在 2017 年 11 月触顶 16.8 万元/吨后，开始跳水下行。价格上行触顶原因在于：新能源汽车获得补贴车型成倍数增长，市场需求大幅扩张，恰逢供给端缩减，市场一货难求的情景带动价格不断上行。此后跳水下行的原因在于：下游不断累库导致市场整体需求不断缩减，市场抛售现象骤然增加，叠加此前对新能源汽车未来销量预期过于乐观，相关企业扩产积极性较强，但由于锂的扩产周期一般是 3 年，所以 2015 年价格上涨下催生的扩产在 2017 年底产能开始逐渐释放，供给过剩催生了碳酸锂价格下行。此阶段碳酸锂生产成本波动不大，碳酸锂利润随碳酸锂价格波动而波动。

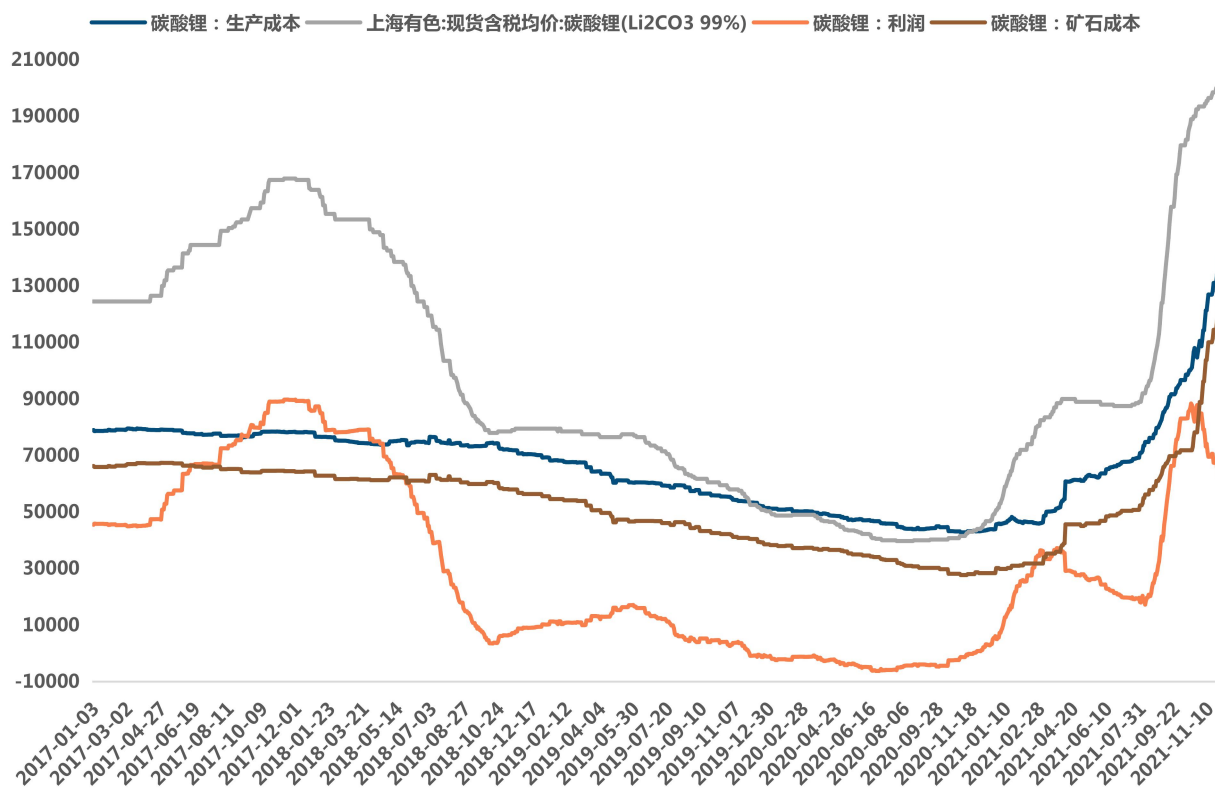
2) 2018 年到 2020 年下半年期间，碳酸锂价格延续 2017 年四季度趋势一路下跌，从 2019 年 12 月跌破了成本价后，2020 年 7 月直接跌至 4 万元/吨以下，且 2019 年 12 月至 2020 年 11 月期间碳酸锂冶炼厂商处于亏损状态。此阶段碳酸锂价格“跌跌不休”的原因在于：从需求端来看，新能源汽车补贴退坡引发终端车企削减相关电池订单，全球汽车市场需求疲软进而导致了碳酸锂市场的低迷；供给端产能释放增量明显，供大于求；库存方面，大量矿石及冶炼品累库，市场看空情绪浓厚。在多方因素共同作用下，供应方面临高库存及现金流压力，为保证客户资源，只能被迫降价亏损出货来回笼资金。

3) 经历价格的大涨大跌之后，国内锂盐市场逐渐回归冷静，从 2020 年四季度开始碳酸锂价格反弹拉升；2021 年 4-7 月由于供给有所增加叠加需求端以库存消耗为主，对于原料的采购节奏放缓，锂盐价格出现盘整回调局面；碳酸锂价格自 7 月下旬开始强势拉升，呈现连续暴涨的行情，截止 2020 年 12 月 3 日，碳酸锂价格上涨至 20.35 万元/吨，是 7 月中旬 8.75

万元/吨的 2.3 倍，是 1 月的 5 万多元/吨的 4 倍左右，且目前市场看涨情绪仍旧浓厚。推动碳酸锂这波暴涨行情的主要原因有三：其一，原料端刚性短缺，Pilbara 锂精矿拍卖价格点燃市场对矿端原料供应紧张的情绪，锂矿争夺战剑拔弩张；其二，碳酸锂供应逐渐紧缺，虽然市场整体供给较为稳定，但受市场看涨情绪带动，厂商惜售情绪强烈，低价货源难寻；其三，下游需求持续景气，国内新能源汽车产销表现抢眼。与此同时，锂精矿价格自 2020 年 11 月中下旬开始上涨以来，一路高歌，6%-6.5%品味锂精矿从 400 多美元涨至接近 2000 美元，不断推高中游冶炼企业生产成本，且碳酸锂生产成本受锂矿价格影响越来越大，冶炼厂商利润承压。

目前，从供给端来看，受去年碳酸锂价格跌破成本价的影响，2020 年大批生产碳酸锂的矿山被迫停产出清来缓解供给过剩局面，使得供给收缩明显；另一方面，受冬季气温、下半年限电政策等影响，材料厂商产能也有所削减，进一步导致供给的紧张。从需求端来看，短期在冬季盐湖供给减产情况下，电池厂商会进行一定的年前备货，合理管理库存来控制原材料风险，这在短期内也一定程度拉动了对碳酸锂的需求；长期来看，在新能源汽车行业迅猛发展的大局势下，下游需求扩张也推动着碳酸锂价格不断上行。碳酸锂目前正在经历年内第三轮上涨，从基本面来看，碳酸锂价格仍存上行空间。

图 4：锂矿价格对碳酸锂生产成本影响较大（元/吨）



数据来源：IFind，SMM，公开资料，中信建投期货测算

## 2. 氢氧化锂生产成本上升至 15.2 万元/吨

氢氧化锂生产的主要原材料为锂辉石，辅料主要为硫酸、纯碱、烧碱、碳酸钙等，平均每生产一吨氢氧化锂需要 7 吨 6%品位的锂辉石、0.1 吨纯碱、2.05 吨硫酸、1.33 吨烧碱、0.87 吨碳酸钙、2.6 吨动力煤、3067.4KWh 电力，折旧和人工分别为 6000 元/吨和 350 元/吨。此外，增值税税率为 13%，汇率为 6.5。

假设锂辉石全部外购，利用公式计算氢氧化锂生产成本：

矿石成本=（锂精矿价格+运费）×品味折算×单耗×汇率×增值税

加工成本=辅材单耗×辅材单价+能源单耗×能源单价+折旧+人工

氢氧化锂生产成本=矿石成本+加工成本

按照 10 月锂精矿最终拍卖价格计算得到氢氧化锂生产成本上升至 15.2 万元/吨,较 9 月上升 3.4%,较 7 月上涨 65.29%。与碳酸锂情况相似,由于锂矿价格暴涨,不断抬高氢氧化锂生产成本,其中矿石成本占比分别占比高达 80.29%、88.04%和 89.21%。

**表 2：氢氧化锂生产成本随锂矿价格上升至 15.2 万元/吨**

| 项目                                         | 单位       | 7 月拍卖   | 9 月拍卖    | 10 月拍卖   |
|--------------------------------------------|----------|---------|----------|----------|
| 锂精矿 (FOB, 5.5%品味) ①                        | 美元/吨     | 1250    | 2240     | 2350     |
| 运费②                                        | 美元/吨     | 65      | 65       | 65       |
| 锂精矿 (CIF, 6.0%品味) ③=(①+②)<br>/5.5%*6%      | 美元/吨     | 1434.5  | 2514.5   | 2634.5   |
| 氢氧化锂: 矿石成本 (含税) =③*7<br>单耗*6.5 汇率*1.13 增值税 | 元/吨 LCE  | 73757.2 | 129285.4 | 135455.2 |
| 生产成本                                       | 元/吨      | 18107.5 | 17565.3  | 16391.4  |
| <u>辅材单耗</u>                                |          |         |          |          |
| 硫酸                                         | t/t 产品   | 2.05    | 2.05     | 2.05     |
| 纯碱                                         | t/t 产品   | 0.10    | 0.10     | 0.10     |
| 烧碱                                         | t/t 产品   | 1.33    | 1.33     | 1.33     |
| 碳酸钙                                        | t/t 产品   | 0.87    | 0.87     | 0.87     |
| <u>辅材单价</u>                                |          |         |          |          |
| 硫酸                                         | 元/t 产品   | 699.5   | 1015.0   | 669.6    |
| 纯碱                                         | 元/t 产品   | 2184.0  | 2839.6   | 3660.1   |
| 烧碱                                         | 元/t 产品   | 2153.4  | 1211.5   | 803.3    |
| 碳酸钙                                        | 元/t 产品   | 370     | 370      | 370      |
| <u>能源单耗</u>                                |          |         |          |          |
| 电                                          | KWh/t 产品 | 3067.4  | 3067.4   | 3067.4   |
| 蒸汽                                         | t/t 产品   | 5.9     | 5.9      | 5.9      |
| 煤                                          | t/t 产品   | 2.6     | 2.6      | 2.6      |
| 水                                          | m/t 产品   | 15.8    | 15.8     | 15.8     |
| 天然气                                        | m/t 产品   | 502.3   | 502.3    | 502.3    |
| <u>能源单价</u>                                |          |         |          |          |
| 电                                          | 元/KWh    | 0.6     | 0.6      | 0.6      |
| 蒸汽                                         | 元/t 产品   | 250     | 250      | 250      |
| 煤                                          | 元/t 产品   | 950     | 950      | 950      |
| 水                                          | 元/m      | 2.1     | 2.1      | 2.1      |

|                |        |      |      |      |
|----------------|--------|------|------|------|
| 天然气            | 元/m    | 1.9  | 1.9  | 1.9  |
| 折旧             | 元/吨产品  | 6000 | 6000 | 6000 |
| 人工             | 元/吨产品  | 350  | 350  | 350  |
| 生产成本=矿石成本+加工成本 | 万元/吨产品 | 9.2  | 14.7 | 15.2 |

数据来源: IFind, SMM, 陈光辉《国内氢氧化锂生产工艺及成本分析》, 中信建投期货测算

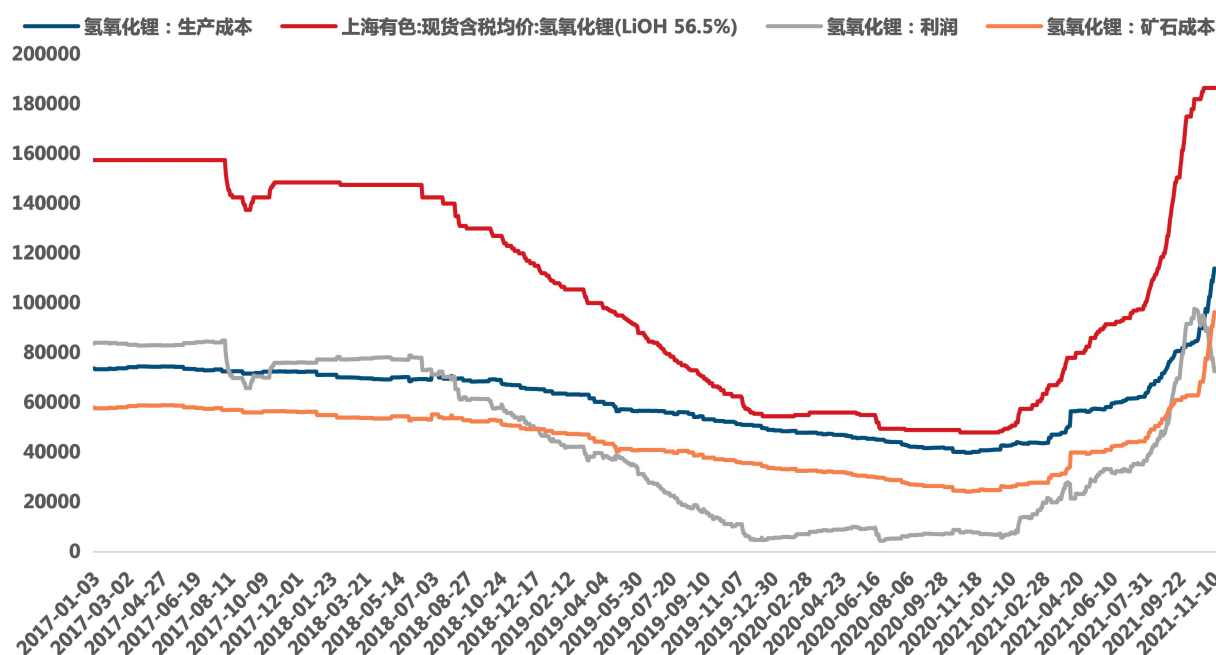
按照原辅料实时价格测算氢氧化锂生产成本以及利润, 其价格和成本在 2017 年至 2021 年期间主要经历了两个阶段:

1) 2017 年至 2020 年期间, 与碳酸锂价格的“跌宕起伏”不同, 氢氧化锂整体呈现一路下行趋势, 特别是从 2018 年 7 月起, 氢氧化锂开始加速下跌, 主要原因有二: 其一, 从供应端来看, 国内氢氧化锂厂家新建产线开始释放产能, 供应开始逐渐显著增长; 其二, 从需求端来看, 氢氧化锂在电池领域中主要应用于三元正极材料 NCA 型、NCM523 型、NCM622 型和 NCM811 型, 其中三元正极材料 NCM523 和 622 型也可使用电池级碳酸锂作为原料, 由于从 2018 年开始, 碳酸锂价格陡然下行, 二者价差最高达到 5 万多元/吨, 因此三元材料厂商出于成本考虑开始转向购买碳酸锂, 从而减弱了对氢氧化锂的需求。在此期间, 锂精矿价格下行带动氢氧化锂矿端成本有所下降, 氢氧化锂利润随氢氧化锂价格波动而波动, 氢氧化锂价格进入低谷震荡期后, 氢氧化锂利润被不断压缩下降至最低 4000 多元/吨。

2) 2020 年 12 月至今, 氢氧化锂终于守得云开见月明, 开始逆势反弹拉涨。从需求端来看, 下游端全球新能源汽车放量, 特别是由于对高能量密度的要求导致对高镍三元电池的需求旺盛, 从而增加了对氢氧化锂的需求; 从供给端来看, 氢氧化锂主要由矿山供应, 矿山由于其成本较盐湖碳酸锂高, 叠加下游需求不及预期导致过度开发的锂矿供给过剩, 所以上一轮周期中多家矿企破产或为纠正供需被迫产能关停, 需求爆发之际行业仍处于逆周期的惯性

中。矿端供给延续紧缺态势，氢氧化锂价格上涨至今，同时也带动氢氧化锂冶炼厂商利润的攀升，10月中旬最高达到9.8万元/吨，但此后由于锂精矿价格加速拉涨，氢氧化锂生产利润开始被压缩下行，截止11月底，利润已下降了34.23%。

图5：锂矿价格对氢氧化锂生产成本影响较大（元/吨）



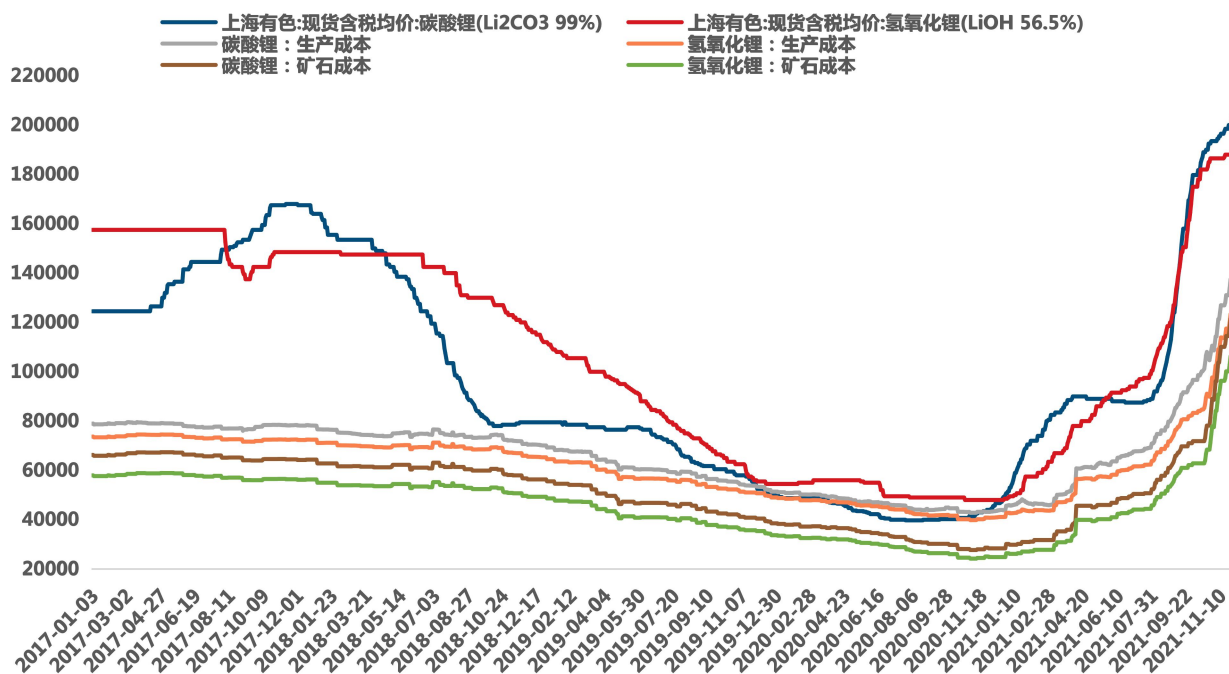
数据来源：IFind，SMM，公开资料，中信建投期货测算

### 3. 氢氧化锂 vs 碳酸锂——成本差原因几何？

碳酸锂主要用于磷酸铁锂电池和低镍三元锂电池，而氢氧化锂主要用于高镍三元锂电池，虽然二者在电池细分领域的应用有所不同，但两者历史价格的大体走势比较一致，原因有二：其一，二者的上游主要原材料都是锂精矿，辅料都有硫酸、纯碱等，任何一方需求变化引起的上游矿端价格变化都会对另一方成本产生影响，进而存在价格联动；其二，碳酸锂和氢氧化锂在生产工艺上可以转化，1吨碳酸锂可以制备1.14吨氢氧化锂，目前二者的转换成本约为1.3万元/吨左右。

碳酸锂和氢氧化锂的生产成本差异受矿端价格拉涨逐渐扩大。2017 年至今，碳酸锂与氢氧化锂之间生产成本差异在 1000-15000 元/吨之间波动，由于碳酸锂较氢氧化锂存在多 1 吨的精矿单耗，且矿端成本占总生产成本比重较大，所以在矿端价格较低时二者成本差较小，随着锂矿价格上涨，二者生产成本逐渐扩大，二者成本差已从 9 月的 8000 元/吨上涨至 11 月的 1.5 万元/吨。

图 6：碳酸锂和氢氧化锂的历史价格在大体趋势上保持一致（元/吨）



数据来源: IFind, 中信建投期货

### 三、锂矿价格暴涨——谁的蜜糖？谁的砒霜？

随着锂矿价格不断上行，具有优质锂资源的企业成本优势凸显、盈利弹性会充分释放。

2021 年 H1 半年报显示，由于碳酸锂、氢氧化锂价格大幅拉涨，锂资源板块的上市企业营收集体改观，毛利大涨，赣锋锂业毛利率高达 41.06%，较上年同期增加了 20.62%，天齐锂业

毛利率高达 46.68%，同比增加 14.11%。而在资源端布局存在短板的企业成本压力较大，利润承压。之前国轩高科、比亚迪、鹏辉能源等厂商先后发出锂电池原材料调价函，并说明涨价的原因在于锂电池材料成本上涨、利润承压等。

在碳中和、碳达峰等碳减排政策的推动下，转换能源结构是减碳的必经之路，鉴于锂资源的在其中的重要战略地位，全球企业正在不断加深全球锂矿布局，作为需求大国，中国企业布局速度及规模表现最为突出，纷纷出海抢夺锂矿成本话语权，其中包括宁德时代、赣锋锂业、天华超净、紫金矿业、西藏珠峰等都参与锂矿并购战中。从供应维稳与成本控制角度讲，控制住矿山就是控制住了核心原材料，实际情况也证明没有低价锂原料的企业的利润将受制于锂矿成本。

**表 3：21 年 H1 锂资源版块上市企业毛利率同期大涨**

| 公司名称 | 同类产品     | 2021 年 1-6 月毛利率 | 上年同期毛利率 | 毛利率同期增减 | 备注                                                      |
|------|----------|-----------------|---------|---------|---------------------------------------------------------|
| 赣锋锂业 | 锂系列产品    | 41.06%          | 20.44%  | 20.62%  | 锂系列产品主要指电池级氢氧化锂、电池级碳酸锂、氯化锂、氟化锂、金属锂等。                    |
| 天齐锂业 | 锂化合物及衍生品 | 46.68%          | 32.57%  | 14.11%  | 锂化合物及衍生品主要指工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电池级单水氢氧化锂、工业级单水氢氧化锂、金属锂、无水氯化锂。 |
| 永兴材料 | 锂盐产品     | 43.56%          | 7.72%   | 35.84%  | 锂盐产品主要指电池级碳酸锂和准电池级碳酸锂。                                  |
| 雅化集团 | 锂盐产品     | 28.61%          | 12.09%  | 16.52%  | 锂盐产品主要指氢氧化锂和碳酸锂。                                        |
| 盛新锂能 | 锂盐       | 36.24%          | -8.17%  | 44.41%  | 锂盐主要指电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、金属锂等产品。                             |
| 融捷股份 | 锂盐       | 8.46%           | -1.39%  | 9.85%   | 锂盐主要指电池级碳酸锂和氢氧化锂产品。                                     |
| 川能动力 | 新能源综合服务  | 1.63%           | 2.14%   | -0.51%  | 新能源综合服务主要为化工产品采购与销售。                                    |
| 江特电机 | 碳酸锂      | 27.61%          | -54.98% | 82.65%  | 碳酸锂主要包括电池级碳酸锂和准电池级碳酸锂。                                  |

数据来源：各公司半年报，中信建投期货

## 联系我们

| 名称           | 地址                                               | 邮编     | 电话            |
|--------------|--------------------------------------------------|--------|---------------|
| 中信建投期货有限公司   | 重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 27 楼、30 楼                | 400015 | 023-86769605  |
| 上海分公司        | 中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元  | 200122 | 021-68765927  |
| 济南分公司        | 济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室             | 250011 | 0531-85180636 |
| 湖南分公司        | 长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 C 座 21 楼 2127-2128 室   | 410011 | 0731-82681681 |
| 大连分公司        | 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2901 号房间         | 116023 | 0411-84806336 |
| 河南分公司        | 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房                | 450008 | 0371-65612397 |
| 河北分公司        | 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层          | 065000 | 0316-2326908  |
| 深圳分公司        | 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I                     | 518048 | 0755-33378759 |
| 杭州分公司        | 浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场 3 幢 702 室                      | 310020 | 0571-87380613 |
| 宁波分公司        | 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 F 座 1809 室              | 315100 | 0574-89071681 |
| 西安分公司        | 西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G                    | 710075 | 029-89384301  |
| 重庆渝北分公司      | 重庆市渝北区龙山街道新南路 439 号中国华融现代广场 3 幢 19-1/2 号         | 401120 | 023-67380500  |
| 上海浦东分公司      | 中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室                   | 200120 | 021-68597013  |
| 四川分公司        | 成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号         | 610041 | 028-62818701  |
| 重庆分公司        | 重庆市渝中区中山三路 107 号上站大楼平街名义层 11-A4-A6               | 400014 | 023-86769600  |
| 北京朝阳门北大街营业部  | 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室                       | 100027 | 010-85282866  |
| 南昌营业部        | 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室       | 330003 | 0791-82082702 |
| 广州东风中路营业部    | 广州市越秀区东风中路 410 号第 16 层自编 1605C、1605B、1606 房      | 510030 | 020-28325286  |
| 漳州营业部        | 福建省漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号        | 363000 | 0596-6161588  |
| 合肥营业部        | 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室 | 230011 | 0551-2889767  |
| 上海徐汇营业部      | 上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室                     | 200030 | 021-64040178  |
| 武汉营业部        | 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号       | 430021 | 027-59909521  |
| 南京营业部        | 南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座                      | 210016 | 025-86951881  |
| 北京北三环西路营业部   | 北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912                         | 100086 | 010-82129971  |
| 太原营业部        | 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室             | 030006 | 0351-8366898  |
| 广州黄埔大道营业部    | 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406                 | 510630 | 020-22922102  |
| 北京国贸营业部      | 北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间                     | 100026 | 010-85951101  |
| 方顿物产（重庆）有限公司 | 重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室                   | 400015 | 023-86769662  |

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：**400-8877-780**

网址：**www.cfc108.com**