

碳酸锂价格3个月翻番 国际巨头扩产不容小觑

随着国际盐湖厂商新产能的逐步释放,供需将重回平衡

证券时报记者 唐强

1-9 月还处于平稳上行期的碳酸锂,进入 10 月份其报价被迅速拉升,并在 3 个月的时间内实现了翻番。

面对凶猛的涨势,多位行业人士对证券时报·莲花财经 (D:lianhuacaijing) 记者表示,碳酸锂的涨价主要是锂电下游市场需求量激增引起的,背后则是国家政策刺激了新能源汽车的大幅扩产。目前,国内生产商产品供应趋紧,但巨头计划的扩产规模不容小觑。

市场报价3个月翻番

从价格走势图来看,碳酸锂价格 2015 年全年都处于上行趋势。事实上,在 2015 年初时,碳酸锂的价格还较为平稳,进入 10 月份后,其价格则呈现直线拉升态势。

根据生意社最新数据显示,12 月 22 日,四川博睿新材料科技有限公司碳酸锂报价上调,目前工业级报价 10.5 万元/吨,电池级报价 12 万元/吨;每吨较前期上涨 1 万元,货紧价坚,相比 9 月底 5.5 万元/吨的均价,涨幅超过 100%。

谈到碳酸锂的价格上涨,其实在今年 3 月已经有所预警。当时,锂资源产量占全球 60% 的南美锂三角爆发严重洪水,导致占全球市场份额 27% 的最大卤水提锂商 SQM 在阿塔卡玛盐湖的生产受到严重影响,这也就造成了一定供给量的收缩。

针对价格短期的暴涨,作为国内最大的碳酸锂生产企业,天齐锂业对证券时报·莲花财经记者表示,目前碳酸锂供应趋紧,价格的确有明显的上涨趋势。其中,短期上涨的直接原因还是供求暂时失衡,下游新能源汽车企业扩充的产能在 2015 年陆续放量,加之明年新能源车补贴政策的预期变化,大家都在抓紧时间投放产品,占领市场。另外,冬季盐湖停产,几个新增的碳酸锂项目未能按时达产,也使市场短时间内没有实质性的供应增量。如此一来,便导致下游企业对原材料碳酸锂的需求达到近年来的峰值,甚至出现“挤提”的现象。

由于历史上碳酸锂供应充足,甚至过剩,锂电材料行业在扩产时很少甚至从不评估碳酸锂供应的影响,短期内碳酸锂能否大幅扩产更不在他们的考虑范围内,导致市场需求集中释放时供给端一时吃紧。

锂电业需求激增

总体来看,近年来锂电产业需求呈现出迅速增长之势,锂电产业有持续发展的空间。首先,传统锂离子电池市场因产品升级换代而导致需求快速增长;其次,锂离子电池发展不断催生的新兴市场,如电动汽车、移动电源、储能市场等;此外,锂离子电池由于自身性能和成本低的优势,也正在快速取代其他化学电池的既有市场。”一位不愿具名的锂电行业研究员如是表示。

江南产业董秘吴继德认为,2015 年上半年,国家及地方相继出台了一系列新能源的扶持及配套政策,有利于促进新能源汽车产业的长远发展。也正是由于下游新能源汽车爆发式增长,带动了今年整个锂电产业的景气度提升、需求扩大,这自然促使锂矿、碳酸锂等产品价格提高。

值得注意的是,除北京、上海、广州三大新能源示范城市的充电设施管理政策之外,国家也相继出台了一系列新能源汽车的相关政策,如《新建纯电动乘用车企业管理规定》,降低纯电动车制造门槛,行业发展进入新阶段。

碳酸锂是制造锂电池的基础原材料之一,而锂电池最重要的正极材料则是碳酸锂的合成材料,一辆纯电动车的成本锂电池能占到一半。毫无疑问,作为电动汽车最核心的材料,锂与其主要原材料碳酸锂的价格备受市场关注。

从数据上来看,新能源汽车产量增速明显加快,政策落地执行较好。据工信部 11 月发布的数据显示:根据机动车整车出厂合格证统计,2015 年 11 月,我国新能源汽车生产 7.23 万辆,同比增长 6 倍。其中,纯电动乘用车生产 3 万辆,同比增长 7 倍;插电式混合



国内卤水提锂相关上市标的情况						
相关公司	锂业务占比	子公司	股权	资源	储量 (万吨) 碳酸锂当量	权益储量 (万吨) 碳酸锂当量
赣锋锂业	100% (核心锂产品 88%)	RIM	49%	Mt Marion 锂辉石矿	47.8	41.4
		Mariana 项目	80%	阿根廷锂-钾卤水矿	-	
		Blackstair 项目	51%	爱尔兰锂伟晶岩矿石	-	
		江西锂业	100%	河源锂辉石矿	18	
西藏矿业	11.60%	日落则扎布耶	50.72%	扎布耶盐湖	183	115.5
		白银扎布耶	63.13%	扎布耶盐湖	183	
盐湖股份	3%	蓝科锂业	51.31%	察尔汗盐湖	692	355.1
西部矿业	0.50%	青海锂业	74.50%	东台吉乃尔	48	35.8
中信国安	0.20%	青海国安	49%	西台吉乃尔	255	125
西藏城投	0%	国能矿业	41%	龙木错盐湖	193	163.6
				结则茶卡盐湖	206	

国内电池级碳酸锂需求估算					
细分领域	电池正极	2015年预测		2020年预测	
		电池规模 (GWh)	电池级碳酸锂需求 (吨)	电池规模 (GWh)	电池级碳酸锂需求 (吨)
3C 电子	钴酸锂	20	16,000	36	28,800
新能源汽车	磷酸铁锂	8	5760	27.8	20016
	三元	3.2	2560	38	30400
电动自行车	磷酸铁锂	1.5	1080	4.5	3240
电动工具	磷酸铁锂	1.2	864	2	1440
通信储能	磷酸铁锂	1.2	864	6	4320
电力储能	磷酸铁锂	0.1	72	20	14400
航天航空	磷酸铁锂	0.6	432	1	720
轨道交通	磷酸铁锂	0.2	144	0.5	360
合计		36	27776	153.3	103696

资料来源:生意社、浙商证券研究所 吴比较/制图

动力乘用车生产 7509 辆,同比增长 2 倍;纯电动商用车生产 3.09 万辆,同比增长 18 倍;插电式混合动力商用车生产 3893 辆,同比增长 97%。列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前六批的国产新能源汽车生产 6.87 万辆,占 11 月产量的 95%。

国内产品供应紧张

碳酸锂市场需求的增长自然导致价格上涨,这无疑对碳酸锂制造企业业绩有直接影响。事实上,这种市场需求的增长已经映射在相关公司基本面上,今年前三季度,天齐锂业 002466) 实现净利润 6127 万元,同比增长 150%;赣锋锂业 002460) 实现净利润 8458 万元,同比增长 41%。此外,证券时报·莲花财经记者从天齐锂业了解到,该公司自产的电池级碳酸锂等高品质产品供给趋紧,价格持续上涨。

自 9 月起,A 股市场中的天齐锂业、赣锋锂业、西藏矿业 000762) 等相关概念股异军突起,股价亦迅速拉升翻番。

天齐锂业透露,公司射洪基地目前的碳酸锂设计产能为 1.05 万吨/年,江苏基地的设计产能为 1.7 万吨/年,都是以电池级碳酸锂为主。目前,

天齐锂业碳酸锂产品供应趋紧,公司射洪生产基地的碳酸锂生产线满产,江苏基地碳酸锂生产线尚未达到设计产能,正在对局部进行技术改造。

无独有偶,国内锂深加工龙头赣锋锂业也在投资者关系活动记录中表示:由于电动汽车产业的爆发式增长,目前公司年产 5000 吨碳酸锂仍供不应求,主要采用卤水提锂技术。

目前,赣锋锂业主要锂盐产品产能利用率均达到 90% 以上,其锂盐项目设计新增碳酸锂产能 6000 吨/年,但由于上游原材料瓶颈问题,目前尚无法投产。

巨头扩产不容小觑

上述行业研究员表示,碳酸锂价格的暴涨暴跌不利于行业健康发展,2014 年由于行业无序竞争严重,产品价格普遍较低,碳酸锂生产企业普遍微利或亏损。需要警惕的是,目前国际上盐湖厂商正在实施或计划实施的扩产规模不容小觑,随着这些产能的达产释放,供需将重新回归平衡,市场价格也将回归正常。

根据公开资料显示,全球锂资源 76% 分布于盐湖,24% 为矿石。而中国锂资源储量约占全球 17%,以盐湖资源为主,但受天然自然条件、技术水平、产

品质量稳定性等因素的影响,开发进程缓慢。

在全球锂资源供应市场,三大锂盐产品生产商 SQM、FMC 和 Albemarle 占据了大部分市场份额,国内碳酸锂需求快速增加,依赖海外进口。其中,20 世纪 90 年代 SQM 在盐湖卤水提锂技术方面实现突破,其碳酸锂生产成本大幅降低。随后,国际卤水提锂巨头采取低价策略进入市场,大部分中国矿石提锂企业被迫退出市场。

据长江证券最新研报,目前盐湖扩产或新增产能计划比较明确的主要是 Albemarle 和 Orocobre。其中,Albemarle 在智利新建的 2 万吨电池级碳酸锂工厂已投入试生产,但由于尚未获准扩大在 Atacama 盐湖的卤水抽取规模,目前未能达产;同时,Albemarle 还计划采用泰利森锂辉石新建 5 万吨电池级锂盐产能,但这一扩产尚停留在战略规划阶段,投产期预期在 2020 年之后。

除此之外,另一卤水锂巨头 Orocobre 旗下的 Olaroz 盐湖自 2015 年 2 月投产后,一直因产线、工艺等问题无法释放产量;经过一系列技改优化,当前 Olaroz 去瓶颈正明显加速,2015 年第三季度产出碳酸锂 492 吨,预计 2016 年 1 月完成全部工艺调整,达产进度将进一步加快。

盐湖股份子公司蓝科锂业 碳酸锂产能或成世界之首

证券时报记者 余胜良

经过多年研发摸索后,盐湖股份 000792) 合计控股 51.42% 的子公司青海盐湖佛照蓝科锂业股份有限公司,产能将迎来爆发性增长。公司今年有望生产碳酸锂 4000 吨,同比提高 134%,成为锂行业的重要一角。蓝科锂业计划,到 2017 年底扩产 3 万吨,总产能达到 4 万吨,届时蓝科锂业碳酸锂产能将位居世界之首。由于中国环境持续恶化,政府支持新能源汽车发展,这便直接造成了锂电池热销。锂是最热门的有色金属,用来生产锂电池的材料碳酸锂,价格在约 3 个月的时间内上涨并翻倍,不少锂行业上市公司也在近期涨幅喜人。

突破

据了解,成立于 2007 年的蓝科锂业走了不少弯路。公司 2010 年推翻原来技术路线,2013 年产量为 506 吨,2014 年产量达到 1706 吨。公司可以开展大规模工业化生产,是因为已突破“中国盐湖高镁、锂比分离”这一世界级技术难题。

据接近蓝科锂业人士介绍,2007 年公司成立后,主要依靠北京核工业五所和一个自然人带来的技术专利,但由于工艺关键环节吸附剂制造成本和破碎率过高,提锂效率比较低。到 2010 年,蓝科锂业毅然决定寻找新技术。

2010 年蓝科锂业吸收了两个新股东,青海佛照锂能源开发有限公司、青海威力新能源材料有限公司,之所以这样,正是因为这两家公司有新技术。当年 10 月份,蓝科锂业设备持续运转 168 小时,意味着引进技术合作成功。

蓝科锂业的工艺流程听起来简单,盐湖股份晒制钾肥后的卤水对盐湖股份来说是没有用处的,卤水里面含有丰富的镁和锂,蓝科锂业的工艺流程是建吸附塔,里面填充吸附剂,废卤水流过后,吸附剂就会将锂吸附起来,成为氯化锂,这就跟毛巾过滤水一样,把有用的东西留在毛巾上,然后拧出来。”上述人士介绍。

但是难点同样明显,察尔汗盐湖提炼锂没有可以借鉴的技术,所以摸索很长时间,主要原因是卤水中镁和锂的含量是 500:1,镁锂比太高。”该人士介绍。

2013 年,蓝科锂业的主要精力用在建设和填充吸附塔,建了 120 个吸附塔。氯化锂吸附之后含量只有 2~3 克/升,需要进一步提纯,2014 年公司建了一个 5 万多平方米面积的盐田,氯化锂含量提升到 25~30 克/升,之后碱化处理成为碳酸锂,目前蓝科锂业碳酸锂可以做到纯度为 99.2% 的工业级。

由于生产规模越来越大,蓝科锂业碳酸锂生产成本 2014 年有较大幅度下降。随着规模越来越大,生产成本还会进一步降低。未来如果碳酸锂价格下降到 2 万元/吨,公司也依然能盈利。”上述人士介绍。

蓝科锂业产能达到 1 万吨后,碳酸锂生产成本约为国内其它厂家的一半,成本优势显著,对行业将产生革命性冲击。同时,公司地处盐湖钾肥厂下游,水、电、路“三通”完备,具备扩产条件。

据了解,中国目前的主要碳酸锂厂家,卤水、矿石全部从国外进口,碳酸锂生产成本在 2.8 万元~3 万元/吨。盐湖股份每年产生 2.7 亿方废卤水,现在蓝科锂业利用的不到 10%,而且盐湖股份钾肥产量还在提升,计划从目前的 450 万吨提高到千万吨。蓝科锂业有丰富资源可用,当锂价格上涨,上游原料势必会成为稀缺资源。这是蓝科锂业竞争优势之一。

据了解,上世纪 80 年代,全球碳酸锂产能和产量一度以矿石提锂为

主。盐湖提锂从 70 年代开始研发,90 年代国外公司在卤水提锂技术方面实现突破,碳酸锂生产成本大大低于矿石提锂,推动盐湖提锂发展。目前,矿石提锂产量份额被大大压缩,盐湖提锂占锂产品总产量的 85% 以上。

在中国,目前 80% 以上是矿石提锂。成本高、污染大。中国虽然盐湖锂储量丰富,但含锂量偏低、镁锂比偏高,一直制约了中国卤水提锂的发展。由于成本较高及盐湖卤水提锂技术得到突破,目前世界上仅剩中国和澳大利亚还在采用矿石提锂。

目前公司客户既有专业锂加工公司,比如提炼成金属锂,用作锂电池原料,也有四川一家公司用于生产核原料,还有的用于生产玻璃板。”上述人士介绍,现在公司的战略是尽量先扩大产能,降低生产成本,再考虑后续加工。

盐湖股份今年 10 月份公布定增方案,募资不超过 49 亿元。从公司定增路演材料得知,盐湖股份未来的发展方向为“钾、镁、锂”,锂产业成为公司的战略支柱之一。

目前,蓝科锂业产能已达到 1 万吨,公司计划到 2017 年底,扩产 3 万吨,总产能达到 4 万吨。这不仅将大幅超越国内公司碳酸锂产能,也将领先国际公司的产能。也就是说,这两年蓝科锂业产能将迅速爬坡,翻倍增长。

行业热

世界主要的锂产业公司有美国的 FMC 公司、智利的 SQM 公司及德国的 Chemetall 公司,这三家公司的产量和销量占有世界市场的 70% 份额。目前,FMC 碳酸锂年产量为 2 万吨,SQM 年产量为 3 万吨,Chemetall 年产量为 2 万吨。

目前,中国主要碳酸锂生产厂家包括中信国安、西藏矿业、赣锋锂业和天齐锂业等。其中,赣锋锂业主要从事锂金属的深加工,从智利 SQM 进口卤水。天齐锂业全部从澳大利亚塔力森公司进口锂辉石,以碳酸锂的生产为主,是中国目前电池级碳酸锂的主要供应商。

在北方雾霾刺激下,新能源汽车行业一系列政策落地。截至今年 10 月,新能源汽车销量为 17.11 万辆,同比增长近 3 倍。

新能源汽车销量上涨,电池正极的原材料碳酸锂的价格今年一路走高。近两个月价格上涨尤为明显,今年 10 月以来,碳酸锂价格已上涨超过 100%。

碳酸锂价格的快速上涨,带动锂行业相关上市公司股价快速上涨。截至 12 月 21 日,天齐锂业股价、赣锋锂业股价、西藏矿业股价均较两个月前涨幅超过 100%,盐湖股份这两个月股价上涨 32%。

截至 12 月 21 日收盘,天齐锂业市值 371 亿元,盐湖股份市值为 378 亿元。赣锋锂业市值为 227 亿,较天齐锂业相差 150 亿元。天齐锂业收购澳大利亚锂矿,成为估值上涨的重要原因。

近年来我国锂电池产业产值由原来的数百亿元,发展到超过千亿元。碳酸锂是制备各种高端锂产品的重要源头,通过溶解、除杂等工艺,由碳酸锂可制得氟化锂、医用碳酸锂以及电池级碳酸锂,其中氟化锂用于陶瓷、化工等行业,医用碳酸锂用于制药,电池级碳酸锂用于生产锂电池。这也正是国内新能源汽车发展所需要的电池原料。

锂原料热涨,也带来一波投资热。青海省正在打造千亿元锂产业基地,基地包括了锂产业的上中下游。今年 11 月份,比亚迪与青海省签署合作协议,正式落户青海。比亚迪表示将全力发展新能源产业,力争 5 年内达到 10 吉瓦时动力电池产能,销售收入达到 200 亿元。同时,还将带动青海省锂资源开发、铝业、铜业、镁合金等相关产业发展。