

2024 年 04 月 09 日 - 青海省格尔木市

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 今日行程与拜访对象简介

今日拜访了青海省两家盐湖碳酸锂生产企业位于格尔木市的公司总部, 以及两家从事盐湖碳酸锂贸易的贸易商。

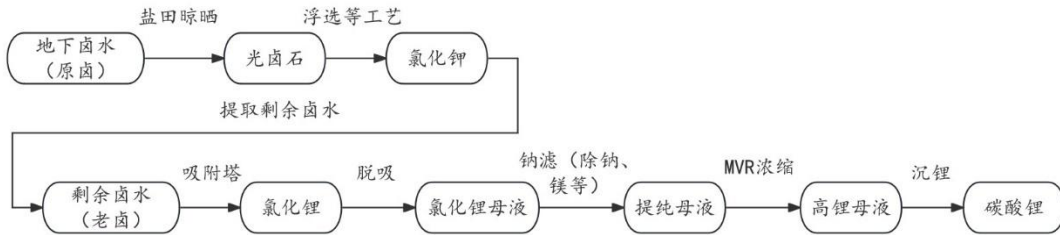
企业	简介
生产企业 A	生产企业 A 矿区位于察尔汗盐湖, 最开始从事氯化钾生产, 后使用氯化钾生产后的老卤进行碳酸锂提炼, 年产能 1 万吨。
贸易商 B	贸易商 B 从事多种大宗商品贸易以及工厂设备建设等相关业。
生产企业 C	生产企业 C 矿区位于台吉乃尔地区, 碳酸锂产能约 4.5 万吨, 未来将布局西藏、新疆等地盐湖, 年产能预计将扩展至 10 万吨。
贸易商 D	贸易商 D 拥有青海当地盐湖企业的一级代理商资质, 为多家正极材料厂、贸易商提供盐湖碳酸锂。



二、调研访谈纪要

生产企业 A:

一) 察尔汗盐湖是格尔木地区储量最大盐湖，锂盐属于钾盐副产品。察尔汗盐湖是青海锂盐储量最大的盐湖，生产企业 A 由钾肥起家，占有察尔汗盐湖约一半的矿区，从地下提取的盐湖卤水，在初步浓缩后首先进行钾肥提取，提取完氯化锂的“老卤”再被用于碳酸锂提取。



钾肥的产量实际是当地碳酸锂产量的决定性因素，不过多数情况下提取完钾肥的老卤是过剩的，过剩的老卤会有一部分被存储以用于调节碳酸锂的生产节奏，实现时间上的错配。而矿区卤水的品质是决定钾肥、锂盐生产的重点，生产企业 A 所掌握的矿区中，卤水较为贫瘠，地下提取的卤水需要经过浓缩富集才可用于碳酸锂提取，东西台吉乃尔的矿区卤水品质较高，有原卤提取的尝试。

二) 吸附剂是成本最高耗材，环保因素限制较多。耗材中，吸附剂是主要成本，生产企业 A 使用的是铝系吸附剂，其次是电费和环保费用，不过盐湖提锂技术本身不会有太多的废料产生，所以环保费用占比并不高。

在生产过程中，盐湖碳酸锂生产需要用到大量的淡水，察尔汗地区的淡水供应是充足的，距离矿区不远处就有一个淡水湖，但是因为环保因素，每年的用水都有指标限制；除了水以外，工厂用气也会受限，每年冬季由于保供的因素会优先供应民用，所以更多使用电力。

同时也是由于自身特性的原因，冬季生产会受到天气、温度等因素限制，但是只会减产不会停产。

三) 主供下游磷酸铁锂，不可用于期货交割。生产企业 A 的销售分为长协和散单两种模式，长协按照市场主要资讯机构的市场报价确定，而散单的销售情况会按照库存、市场价格等因素进行安排，如果工厂库存在满足长协供应后仍有富裕，就会安排散单销售。

生产企业 A 的电池级碳酸锂生产遵循的是国标 23853，相比于有色金属行业标准以及广期所电池级碳酸锂品质标准而言，氯离子等杂质的含量要高出很多，所以不符合广期所碳酸锂仓单的注册标准。

贸易商 B:

一) 碳酸锂属于高附加值商品，上下游多直接联系。碳酸锂虽是属于钾肥的副产品，但是其单价相比于钾肥而言较高，故其属于高附加值商品，青海当地企业更多愿意和下游消



费方以长协的形式直接联系，而其高价值的属性，运输方式只会选择汽运，且多由买方承担运输风险，虽有青藏铁路，但火车运输的保护措施难以到位，且青藏铁路对高原地区保障性运输供应的特性，使得其难以有运力供应碳酸锂运输。

二) **环保因素和场地建设维护是碳酸锂扩张的限制因素**。青海地区的环保问题一直受到中央政府高层的关注，去年中央督导组巡查青海主要就是关注青海当地盐湖企业的乱占地、乱开采的问题，按照规定，盐湖企业所有的规模扩张都需要逐级上报直至中央。除此之外，天然气每家企业每年都有配额，配额外的天然气需要竞拍，最高能达到 10 元/方。

建设费用也是重大投入，以 1.5 平方公里的小规模晒盐田为例，仅一次年度清理费用就需要 2000-3000 万元。

生产企业 C:

一) **矿区品质使得生产企业 C 具有较大的品质优势**。台吉乃尔矿区的卤水品质要好于察尔汗。和生产企业 C 的合作的都是下游的细分领域龙头企业，相比于其他碳酸锂生产企业，生产企业 C 生产的碳酸锂属于卖方市场，每年长协可覆盖 95% 以上的产量。

生产企业 C 的碳酸锂品种同时可以满足广期所的仓单品质要求，是为数不多能达到该标准的盐湖碳酸锂品牌，但是由于其自身产品抢手，故暂时不考虑参与期货交割业务。

二) **西藏地区环保要求远高于青海**。生产企业 C 除了现有的青海台吉乃尔地区外，也正在着手向西藏、新疆地区的盐湖扩展产能。青海地区的盐湖都是地下卤水，提锂后需要将重新配置后的废水回填至盐井内，进行采补平衡，以防止地表塌陷，造成环境破坏。

相比于青海，西藏的环保要求更加严格。第一，西藏地区都是地表卤水，当地政策要求回填至盐湖的废水不可以改变其原本性质，这就对吸附剂等药剂提出了较高的要求。第二，西藏地区禁止在盐湖周边挖建晒盐田，除了最早的扎耶布盐湖之外，没有新建盐湖晒盐田。

三) **盐湖提锂工艺周期长，且前期投入高**。国内盐湖提锂虽然采取吸附+隔膜工艺，但是整体工艺周期仍旧较长，提取钾肥后卤水仍需进行脱钠、脱钾、浓缩等工序，全部周期需要一年半的时间。

晒盐田和工厂设备投入也很高，1 万吨产能的工厂除了盐田外就需要 10 亿元投入，而 50 平方公里的晒盐田建设成本需要五千万，一个工厂需要配套多个晒盐田，且每年需要高额维护费用。同时青海地区会收取 3% 的资源税。

贸易商 D:

一) **大量正极工厂与贸易商会借助一级代理商采购盐湖碳酸锂**。青海地区的盐厂多与下游固定客户直接联系，或采用白名单机制，仅与白名单内的客户进行直接贸易。这就导致下游部分正极材料厂拿不到价格合适的原材料，或者期现贸易商因无法采购合适的现货而错失期现套利机会。该贸易商拥有当地盐湖碳酸锂企业的白名单资质，且与下游紧密联系，为下游各类客户提供盐湖货源。

二) **西藏地区的环保限制条件较多，建厂生产难度大**。该贸易商也向我们印证了西藏



环保政策的严格，西藏地区盐湖条件比青海好很多，部分盐湖的锂盐直接析出在湖底，但是由于环保的严格条件，只能将析出的盐挖出，运输至格尔木进行加工，这就对加工企业的资金能力提出了很高的要求。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

