

碳酸锂期货上市渐近 “白色石油”价格体系重构?

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

距离碳酸锂期货上市又进一步。

近日,广州期货交易所(以下简称“广期所”)发布公告称,正在稳步推进碳酸锂期货、期权研发工作,已研究制定了相关合约及细则,并就此公开征求意见。

行业研究人士张晓文在接受

《中国经营报》记者采访时表示:“近期启动的碳酸锂期货、期权仿真交易及此次的公开征求意见,都是在为碳酸锂期货的上市做准备,不过正式上市可能不会那么快。因为一个期货品种从公开征求意见到实物交割、结算规则的确定,还有许多具体工作要做。且目前市场正处在波动之中,因此碳酸锂期货上市的时间节点尚

难确定。”

“之前锂价一直是由澳大利亚矿山企业说了算,国内希望通过推出碳酸锂期货来获得定价权,同时这也关系到国内新能源产业的安全。”王力在国内一家头部期货公司担任碳酸锂研究员,他向记者表示,“近年锂价涨跌大起大落,已经影响到产业的健康发展,也需要一个金融工具来平抑价格波动。”

匹配国内产业需求

此次广期所计划推出的是碳酸锂实物交割期货,主要是为匹配国内的产业需求而设计。

6月14日,广期所官方公众号发布“关于碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则公开征求意见的公告”。

该公告相关内容显示,广期所上市的锂期货合约,拟采用实物交割,单位为1吨(净重);基准交割品为电池级碳酸锂,替代交割品为工业级碳酸锂,替代交割品贴水2.5万元/吨;交易单位为1吨/手,最小变动价位为50元/吨;最低交易保证金为合约价值的5%;涨跌停板幅度为4%;可交易合约为1~12月。

张晓文表示,推出一个期货产品需要两个潜在条件:一是市场足够大,二是市场对期货、期权工具有需求。“近两年,锂电池行业已成长起来,带动了每年数十万吨的碳酸锂需求。同时,在经历过山车式行情后,大家都怕了,尤其是下游产业,需要用期权来平抑成本、锁

定利润,因此有进行期货、期权交易的基础和动机。”

其实,随着全球锂盐市场规模的逐渐扩大,此前已有3家海外交易所推出锂期货合约。

国泰君安期货研报显示,芝加哥商品交易所(CME)于2021年5月3日推出了全球第一份氢氧化锂期货合约,结算标的为Fast-Markets发布的电池级单水氢氧化锂(LiOH·H₂O,最低含量56.5%)中日韩CIF价格。同年7月,伦敦金属交易所(LME)也上市了氢氧化锂期货合约,结算标的与CME相同。

之后的2022年9月,新加坡交易所(SGX)同时推出了氢氧化锂和碳酸锂的价格指数期货合约,氢氧化锂的结算标的则沿用了CME和LME的选择。此外,不同于广期所的实物交割,以上3家海外交易所的锂期货合约均采用现金结

算的交割方式。

“之前,CME、LME和SGX都推出了以现金交割的锂期货品种,但可能由于相关产业链仍处在国内的原因,这些合约更像是在进行资金博弈,而没有真正起到为实体产业服务的作用,因此效果不佳。”王力表示,海外以氢氧化锂期货为主流,而广期所此次准备推出碳酸锂期货,主要是因国内的磷酸铁锂电池产量较多,对碳酸锂原料的需求更大。此外,碳酸锂较氢氧化锂更易于保存也是原因之一。

张晓文表示,此次广期所计划推出的是碳酸锂实物交割期货,主要是为匹配国内的产业需求而设计。国内主要是生产碳酸锂,其作为量大、产能足的基础产品,有交割条件和需求。

同时,从广期所此次公告的期货基准交割品质量要求来看,



6月14日,广期所官方公众号发布“关于碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则公开征求意见的公告”。图为浙江德清某公司的生产车间内,工人正加紧赶制碳酸锂电池原材料订单。

视觉中国/图

电池级碳酸锂在2013年有色金属行业标准的基础上,收紧了磁性物质含量,新增了烧失量、硼、氟等指标约束,并放宽了对钾、钙、氯含量的要求。

“2013年的标准有些老,现在的标准更适合目前的电池生产。”王力表示,此次是在2013年行业标准的基础上稍作微调,有些指标出现放松,有些指标则进行收紧。

交易。

“正式上市可能不会那么快。一个期货品种从公开征求意见到实物交割、结算等规则的确定,中间还有许多具体工作要做。”张晓文表示,近期启动的碳酸锂期货、期权仿真交易及此次的公开征求意见,都是在为碳酸锂期货、期权的上市做准备,不过目前市场正处在波动之中,因此碳酸锂期货上市的具体时间节点尚难确定。

管理价格波动风险

未来碳酸锂期货的推出,将会推动整个产业向更加成熟的方向上前进,会为产业链各环节带来更多有序性。

锂被称为“白色石油”。2015年之前,锂资源下游需求主要来自玻璃、陶瓷、润滑油等领域,价格在低位趋于平稳,仅在金融危机期间和淡旺季出现小幅波动。

广期所则表示,原材料风险是产业链风险的源头,锂盐产业链的各个环节均面临价格波动风险。碳酸锂期货一方面可以提供价格信号,为企业的生产、采购提供决策依据,另一方面可以作为企业套期保值的风险管理工具,实现对价格波动风险的精细化管理。

张晓文表示,未来碳酸锂期货的推出,将会推动整个产业向更加成熟的方向上前进,会为产业链各环节带来更多有序性。比如会让正极材料等靠赚加工费的企业生产经营更加有序。

张晓文进一步讲道,整个汽车行业都具有较强的计划性,在此机制下产业链各环节的生产都体现出该特性。而碳酸锂作为行业上游主要的原材料,其期货、期权工具的推出可以很好地匹配这种计划采购模式。

“至于未来哪些企业可以在新的交易机制中受益,则尚不确定。想单纯通过交易机制取得获利,多需要靠策略性和投机性的交易,而这往往很难持续。”张晓文说道。

上市“可能不会那么快”

目前市场正处在波动之中,因此碳酸锂期货上市的具体时间节点尚难确定。

成立于2021年4月的广期所,是国内第五家期货交易所,也是最年轻的一家。

“国内现有的几个期货交易所各有侧重,如中金所是金融,上期所是金属和能源,郑商所、大商所则是农产品等。而广期所是为碳中和目标而生,如新上的硅及此次的碳酸锂等品种都与新能源产业相关。”王力告诉记者。

广期所官网信息显示,其两年

期品种计划已于2015年5月获证监会批准,将逐步进行16个期货品种的研发上市。其中包括,碳排放权、电力等国民经济基础领域和能源价格改革的战略品种,中证商品指数、能源化工、饲料养殖、钢厂利润等商品指数类品种,咖啡、高粱、籼米等具有粤港澳大湾区与“一带一路”特点的区域特色品种,以及工业硅、多晶硅、锂、稀土、铂、钯等与低碳发展密切相关的特色品种。

参股公司巨龙铜业复产 藏格矿业碳酸锂业务后来居上

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

因安全事故停产的西藏巨龙铜业有限公司(以下简称“巨龙铜

业”)迎来复产。

近日,藏格矿业股份有限公司(以下简称“藏格矿业”,000408.SZ)公告称,其参股公司巨龙铜业收到

西藏自治区墨竹工卡县应急管理局函复,同意巨龙铜业恢复生产。

《中国经营报》记者注意到,藏格矿业在近期公告中表示,其持有

巨龙铜业30.78%的股份,后者是我国已探明铜金属资源储量最大的斑岩型铜矿。2022年,藏格矿业来自巨龙铜业的投资收益为7.24亿元,占公司当年度归母净利润的13%。

此外,长期以钾为主营业务的藏格矿业,从2017年开始不断布局盐湖提锂,其2022年来自碳酸锂业

务的收入已超过钾,成为公司第一大营收来源。受益于“钾、锂”量价齐升,近两年藏格矿业业绩大增,并大手笔进行现金分红。

巨龙铜业复产

6月1日,藏格矿业公告称,其获悉参股公司巨龙铜业收到墨竹工卡县应急管理局函复,同意巨龙铜业恢复生产。

藏格矿业此前公告显示,5月14日,作为巨龙铜业外协单位的福建兴万祥建设集团有限公司,在所承包的巨龙铜多金属矿露天采场排水巷道相关竖井工程施工过程中发生一起吊笼坠落事故,造成6名失联员工遇难。事故发生后,根据所在地墨竹工卡县应急管理局要求,对巨龙铜多金属矿实施停产整顿,开展隐患排查整治。

“巨龙铜业旗下的驱龙铜多金属矿、荣木错拉铜矿和知不拉铜多金属矿三个矿权,位于西藏墨竹工卡县城西南,分布在海拔4000~5400米的雪域高原,有着储量大、品位低、海拔高三大特点,备案的铜金属量为1072万吨,伴生钼金属量为57万吨,是我国已探明铜金属资源储量最大的世界级斑岩型铜矿。”藏格矿业在6月2日投资者关系活动中表示。

“巨龙铜矿的控股股东是紫金矿业,目前该矿的项目建设都由紫金矿业方面主导,藏格矿业

已没有参与相关生产经营。”藏格矿业方面向记者表示。

Wind全球企业库信息显示,目前藏格矿业持有巨龙铜业30.78%的股份,而紫金矿业(601899.SH)全资子公司西藏紫金矿业有限公司持有巨龙铜业57.35%的股权。

紫金矿业方面表示,自2020年紫金矿业并购和入驻巨龙铜业以来,积极解决历史遗留问题,加强规范运作、完善矿山依法合规生产手续,项目一期已于2021年末投产,达产后可年产铜16万吨;二期预计年产能20万吨,争取于2024年年底投产;三期预计年产能60万吨。待三期都建成达产后,巨龙铜矿将成为全球规模最大、品位最低、海拔最高的绿色矿山。

藏格矿业方面表示,巨龙铜业2022年实现铜金属产量11.51万吨,为公司带来投资收益为7.24亿元,占当年度归母净利润的13%。巨龙铜矿存在大量品位在0.2%左右的低品位铜矿资源,依托紫金矿业低品位资源的勘探和开发优势,该矿资源总量将超过2000万吨。

快速成长的锂业务

“公司依托青海察尔汗盐湖的资源,专注于钾、锂资源的投资开发,及氯化钾、电池级碳酸锂产品的生产和销售。”藏格矿业在2022年年报中表示。

其实起家于青藏高原的藏格矿业,自1996年于深交所主板上市以来,主营业务多有变化。

1996年成立时,藏格矿业的主营业务为日用陶瓷产品及陶瓷原材料的生产、研制和销售;2010年,在剥离陶瓷资产后,主营业务变更为贸易及其他投资管理等;2011年,主营业务变更为矿业投资、贸易及珠宝等业务;2016年下半年至今,完成重大资产重组,公

司主营业务才聚焦到现在的钾、锂等业务。

同时值得注意的是,藏格矿业于2017年进军新能源领域,在察尔汗盐湖建设年产2万吨的碳酸锂项目,年产1万吨碳酸锂一期工程已顺利建成投产,并于2020年实现销售,进一步提升了公司的盈利能力。

历年年报披露数据显示,2020年~2022年,藏格矿业氯化钾销售量分别为113万吨、107万吨和110万吨,贡献营收分别为18.3亿元、26.6亿元和38.3亿元,销量总体稳定,依靠钾肥价格上涨带来收入的增加。

大手笔分红

下游强劲需求拉动钾、锂价格上涨,藏格矿业近两年的业绩开始走出颓势,并开始大手笔购买理财和现金分红。

2018年~2020年,藏格矿业营收分别为26.8亿元、20.2亿元和19亿元,同比分别下滑16%、25%和6%;归母净利润分别为8.5亿元、3.1亿元和2.3亿元,同比分别下滑30%、64%和26%。而2021年~2022年,公司营收分别为36.2亿元和81.9亿元,同比分别增长90%和

126%;归母净利润分别为14.3亿元和56.5亿元,同比分别增长524%和296%。

得益于业绩增长,藏格矿业自身“造血”能力显著增强,2021年~2022年,其经营活动现金流量净额分别为20.4亿元和54.3亿元,远高于2018年~2020年年均不足10亿元的水平。

在此背景下,藏格矿业于2023年3月9日公告称,为了合理利用闲置资金,实现资金的保值增值,

而2020年~2022年,藏格矿业碳酸锂销量分别为203吨、10960吨和10707吨,分别贡献营收0.6亿元、9.5亿元和43.2亿元。

量价齐升下,其碳酸锂业务收入飞速增长,并于2022年超越氯化钾业务,成为其第一大收入来源。其间,公司碳酸锂业务毛利率分别为-4%、60%和92%,逐年大幅攀升。

“公司目前碳酸锂的销售成本是3.15万元/吨,原料全部来自察尔汗盐湖。今年察尔汗盐湖方面的碳酸锂生产计划是1.2万吨,无扩产计划。不过公司也在考虑布局其他地方的盐湖资源。”藏格矿

业方面向记者表示。

2022年,藏格矿业盐湖提锂技术团队多次奔赴阿根廷等南美国家进行考察。此外,2023年2月17日,藏格矿业旗下两家公司及合作方与老挝方面已就万象塞塔尼县巴俄县钾盐勘探签署协议。

对于近期锂价回调后碳酸锂的销售情况,藏格矿业在近期的投资者关系活动中表示,公司2023年一季度的碳酸锂产量为1783吨,销量为534吨。“价格低位时销售量低,仅维护下游老客户的原材料供给。4月底、5月初,公司根据市场行情对一季度的库存碳酸锂产品实现了对外正常销售。”

元,股息率为11%。

Wind数据显示,自1996年上市以来的27年间,藏格矿业仅进行过4次现金分红,除此次高达45亿元的现金分红外,之前三次金额分别为0.31亿元(1999年)、0.02亿元(2001年)和5.98亿元(2017年)。

对于如此高的分红水平是否持续,藏格矿业方面向记者表示,公司未来的分红水平尚不确定,可关注相关公告。