

2024年4月22日



锂价或迎技术性反弹

核心观点及策略

- 基本面方面：新能源汽车零售表现亮眼，渗透率首度突破50%，需求端仍有待可期。供应端进口增量及国内增量均有较强预期。
- 成本方面：进口矿价格企稳，精矿供给充裕，前期定价模式延续。
- 盘面分析：锂价整体仍处于波段下行走势，持仓及成交量均有所回落，资金暂无方向选择。
- 整体来看：基本面暂无明显变动，据乘联会高频数据来看，消费边际有所好转，同比增速及渗透率均有回升。供给端在进口增量及国内复产推动下，国内资源充裕。但产业链累库现状仍在延续，消费增量尚无力消纳供给增量。当前碳酸锂产业链偏空似乎已是名牌，阶段性云母锂或有成本支撑作用，但价格无力向上突破。技术面来看，当前锂价已运行至箱体下沿，市场博弈热度已明显降温，向下深度突破概率较小，预计锂价或有技术性反弹。
- 策略建议：观望
- 风险因素：新能源汽车消费骤增，补贴政策加码

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2024/4/19	2024/4/15	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	136	136	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	1120	1120	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	9100	9280	-180	-1.94%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.239	7.239	0.00	0.01%	/
电池级碳酸锂现货价格	10.90	11.00	-0.10	-0.91%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	10.35	10.45	-0.10	-0.96%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	10.69	11.13	-0.43	-3.91%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	10.20	10.20	0.00	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	10.70	10.70	0.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	79950	79656	294	0.37%	吨
磷酸铁锂价格	4.46	4.46	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	17.10	17.20	-0.10	-0.58%	万元/吨
三元材料价格：811	16.10	16.10	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	13.55	13.55	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

二、市场分析展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2024 年 4 月 19 日，广期所仓单规模合计 19677 吨，最新匹配成交价格 111500 元/吨。主力合约 2407 持仓规模下降至 17.63 万手。

供给端：据 SMM 统计，截止 4 月 18 日，碳酸锂周度产量 11630 吨，环比减少 1360 吨；碳酸锂周度综合开工率 51.37%，环比上升约 0.72 个百分点。

整体来看，盐企开工率有所上行，但产量整体有所回落。主要原因在于盐企对消费预期较为乐观，生产积极性较强。但受碳酸锂价格重心下移影响，企业投料有所减弱。但在此背景下，供给弹性较强，一旦价格出现技术性反弹，产量短期即可释放。

进口方面：1-2 月中国碳酸锂进口量合计约 2.14 万吨，同比增长约 9.78%。从进口源来看，阿根廷的极端政策对中国碳酸锂进口尚未有明显扰动，进口量整体维持增长。而随着韩国新能源行业崛起，进口自韩国的碳酸锂量整体呈回落趋势。据智利海关披露，2 月，智利出口至中国的碳酸锂规模约 1.6 万吨，同比大幅增长约 68%；3 月智利出口至中国的碳酸锂规模维持高位，预计可达 1.609 万吨，按 50-60 天船期推算，4-5 月将有大量进口碳酸锂陆

续到港。

锂精矿方面，1-2月合计进口规模约88.17万吨，同比大幅扩张29.98%，根据当前碳酸锂、氢氧化锂产量推算，锂辉石精矿进口量依然远大于实际需求量，国内盐企锂矿库存充裕。根据上市公司年报披露，天齐锂业锂精矿库存高达40万吨，盛新精矿库存10万吨。

成本方面：进口澳矿价格小幅回落。进口锂辉石精矿CIF价由1141美元/吨下跌至1133元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格稳定在2492.5元/吨。外资源扰动正逐渐消退，澳矿仍有新项目陆续投产。部分矿企希望通过拍卖方式提高矿价，但在定价方式不变前提下，矿端扰动的空间已被锁死。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，4月主流正极材料厂开工率持续爬升，其中，磷酸铁锂材料开工率上升至45%。三元正极材料开工率上升至48%，锰酸锂开工率上升至42%。钴酸锂开工率上升至49%。整体来看，4月正极材料预期仍有10%左右的增量。

价格方面，报告期内，NCM613、NCM523、LFP动力型正极材料价格周内涨跌幅分别分-0.15%、-0.23%、+0.0%。

库存方面，磷酸铁锂库存41230吨，环比增加3150吨；三元材料库存15223吨，环比增加458吨。

整体来看，正极材料产量上升、价格偏弱、库存累积，表明正极市场供需格局相对偏弱。主要原因在于正极材料产能过高，而电池厂自身库存堰塞湖问题未解，叠加新能源消费不及预期，导致供需结构偏弱。清明假期也在一定程度上助推了库存增量。

新能源汽车方面：

乘联会数据显示，4月1-14日，新能源车市场零售26万辆，同比去年同期增长32%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售203.2万辆，同比增长34%；4月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发26.8万辆，同比去年同期增长43%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发221.9万辆，同比增长32%。

整体来看，新能源汽车4月销量表现较好，销量及渗透率均有回升。批发商预期有所改善，批发增量整体与零售量相近。预计，随着以旧换新政策出台，新能源汽车消费仍具提高增速的潜力。

储能方面：

截止4月19日，直流侧储能电池预制仓平均价0.73元/Wh，较上期回落0.03元/wh。方形磷酸铁锂储能电池价格（280Ah）价格0.38元/Wh，较上期下跌0.02元/wh。

库存方面：

截止4月18日，现货库存小幅累库。社会库存合计79950吨，周环比增加294吨。其中，冶炼端库存41991吨，周环比减少472吨；贸易库存16825吨，环比减少253吨；下游库存21134吨，周环比增加1019吨。

整体来看，碳酸锂库存去库并不顺利，正极材料厂库存增在快速积累，电池厂堰塞湖问题正上传导。后期可关注以旧换新对新能源汽车的刺激力度。

本周展望：锂价或有技术性反弹

整体来看：基本面暂无明显变动，据乘联会高频数据来看，消费边际有所好转，同比增速及渗透率均有回升。供给端在进口增量及国内复产推动下，国内资源充裕。但产业链累库现状仍在延续，消费增量尚无力消纳供给增量。当前碳酸锂产业链偏空似乎已是名牌，阶段性云母锂或有成本支撑作用，但价格无力向上突破。技术面来看，当前锂价已运行至箱体下沿，市场博弈热度已明显降温，向下深度突破概率较小，预计锂价或有技术性反弹。

三、行业要闻

1、澳锂矿商MinRes推进Mt Marion锂矿地下开采。2024年4月12日，澳大利亚Mineral Resources (MinRes) 宣布启动Mt Marion锂矿的地下开发工作。Mt Marion锂矿由MinRes（50%）和全球最大的氢氧化锂生产商之一江西赣锋锂业有限公司（50%）联合拥有。2024财年第二季度勘探成果表明，Mt Marion锂矿地下矿产资源量达到19.3Mt。公司预计将于2024年中期完成完整的地下资源评估研究。（上海钢联）

2、盐湖股份：控股股东拟与五矿集团开展盐湖产业战略合作事宜。盐湖股份4月18日晚间公告，公司于4月18日收到公司控股股东青海省国有资产投资管理有限公司（简称“青海国投”）的《告知函》，青海国投正在与中国五矿集团有限公司筹划开展盐湖产业战略合作事宜，双方将共建世界级盐湖产业基地。有关方案尚未最终确定，且需要获得有关主管部门的审批。《告知函》内容暂不涉及对公司的有关安排。（上海钢联）

3、特斯拉：上海储能超级工厂计划于今年5月开工。4月17日，据特斯拉消息，上海储能超级工厂计划于今年5月开工，并于2025年第一季度完成量产，这也是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池Megapack，该产品是迄今为止世界上最大的电化学储能设备，Megapack 每台机组可存储超

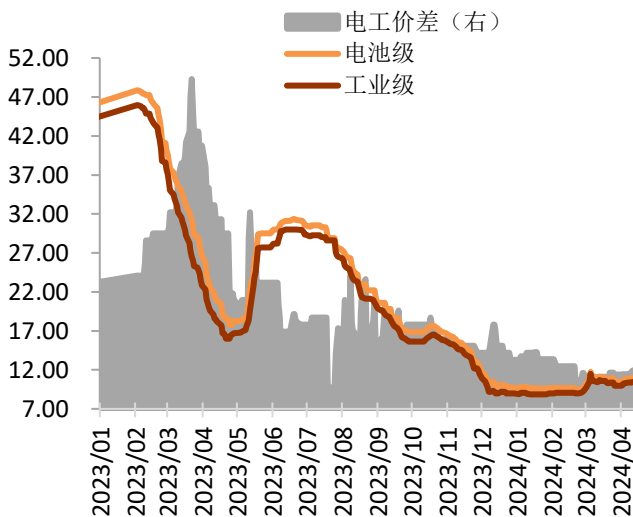
过 3.9MWh 的能源。（上海钢联）

4、北京将推动公共领域汽车全面新能源化。4月16日，北京市发改委同北京市城管委联合印发了《北京市2024年能源工作要点》，表示要推动公共领域汽车全面新能源化，目标是至2025年要累计推广3.63万辆新能源汽车。（上海钢联）

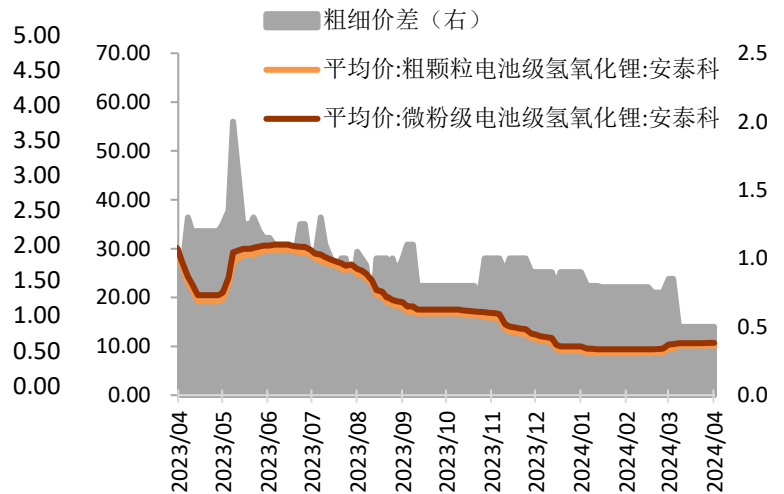
5、融捷股份计划扩建康定市甲基卡锂辉石矿。4月17日融捷股份发布的2023年年度董事会经营评述中介绍，公司拥有康定市甲基卡锂辉石矿134号脉的采矿权，具有105万吨/年露天开采能力及45万吨/年矿石处理的选矿能力，是目前国内唯一已进入供应渠道的在产锂辉石大型矿山。报告期内，公司严格按照有关要求制定矿山冬歇期后复产安全生产工作方案，矿山于2023年2月10日正式恢复生产。公司计划建设250万吨/年锂矿精选项目及相关配套项目，项目建成后，公司资源产出能力和产业链协同能力将大幅提升。（上海钢联）

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨

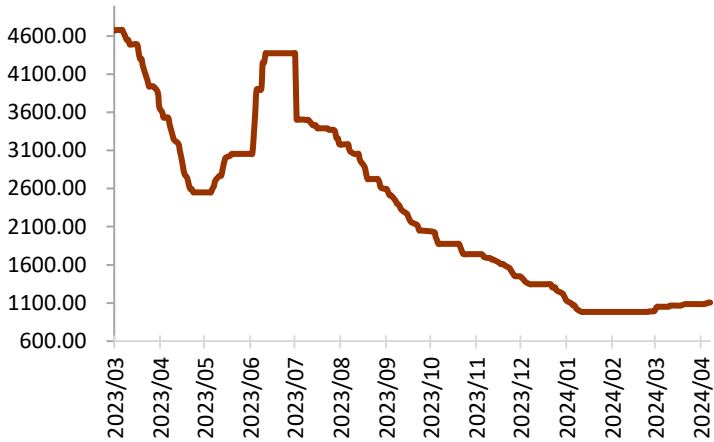


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨



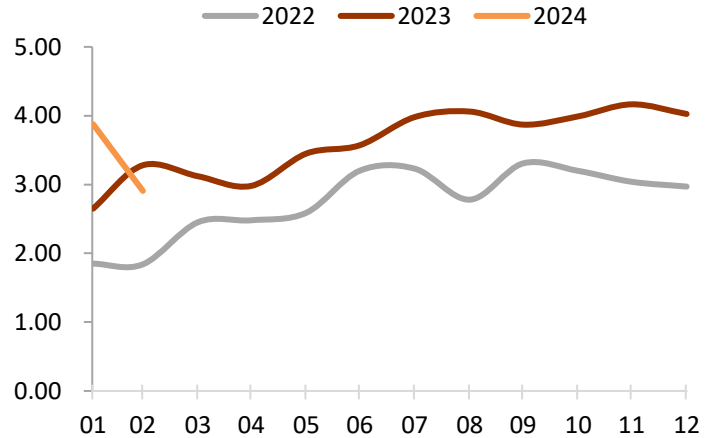
数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

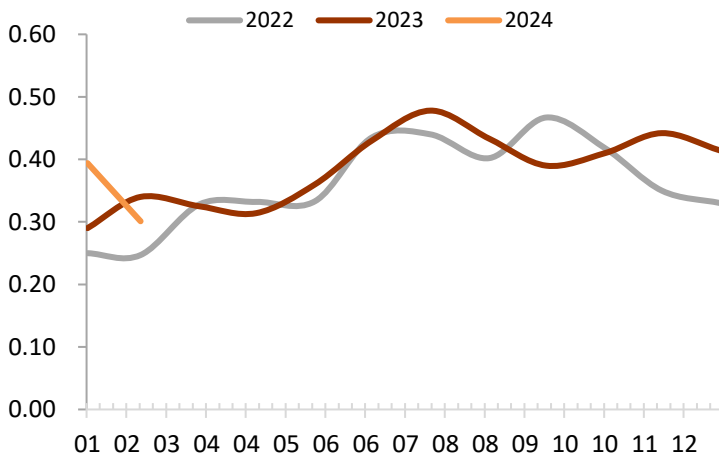


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

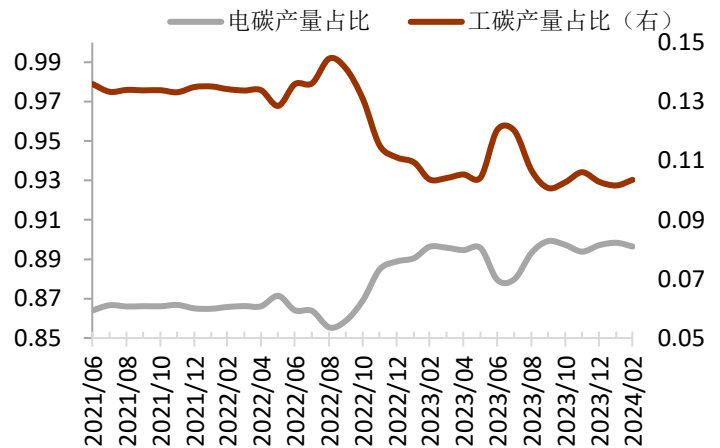


图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

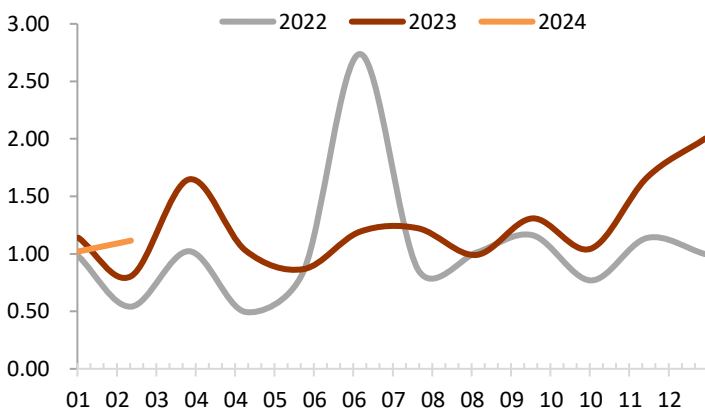


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 碳酸锂供给结构：%

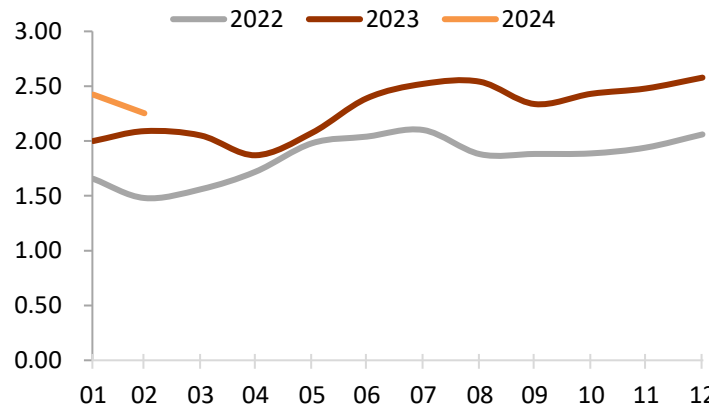


图表 8 碳酸锂净进口：万吨

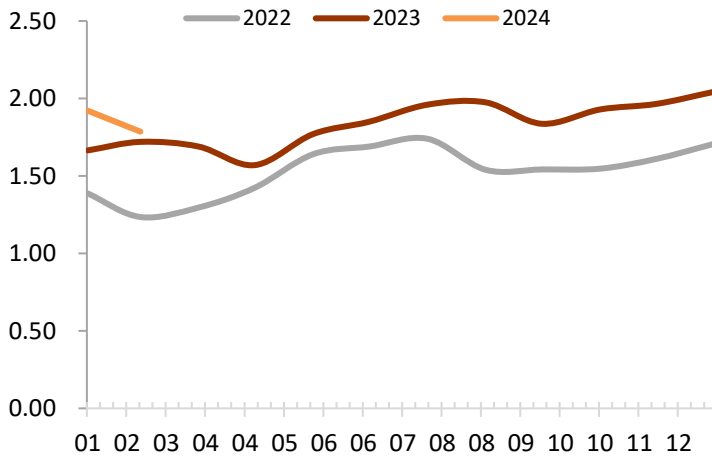


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

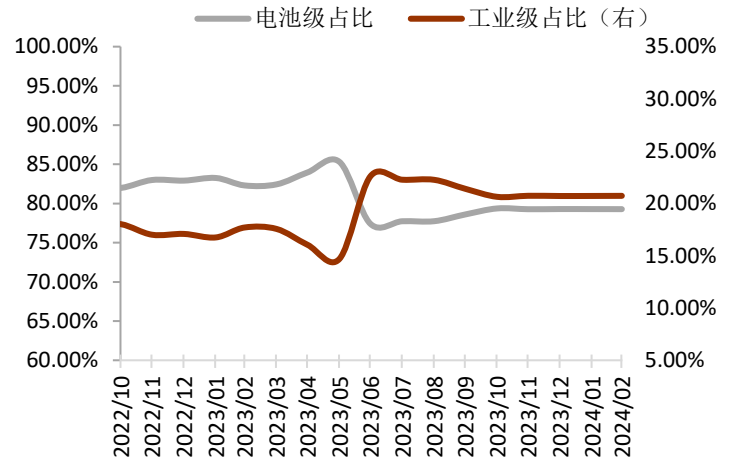
图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨



图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

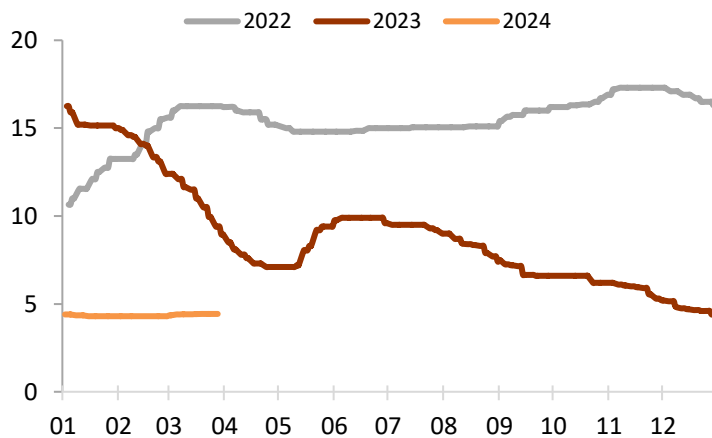


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

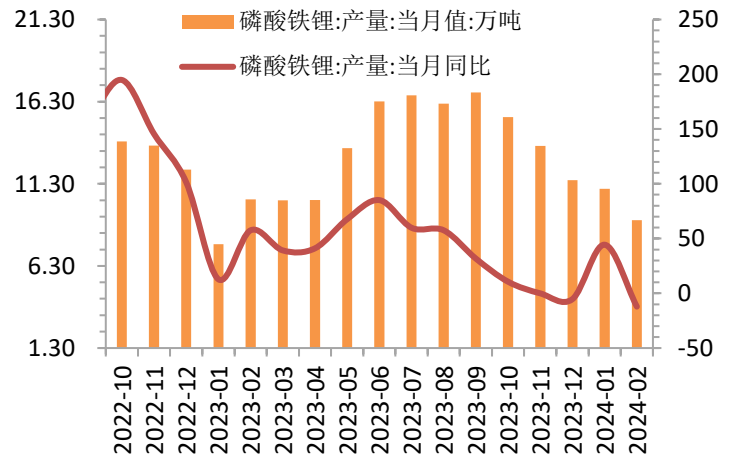


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

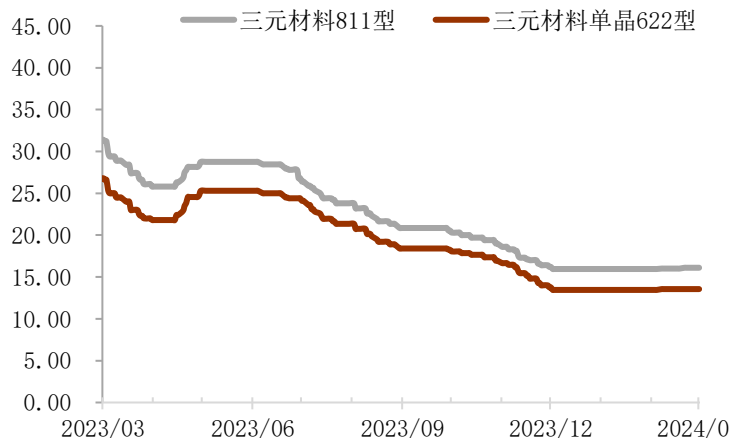


图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

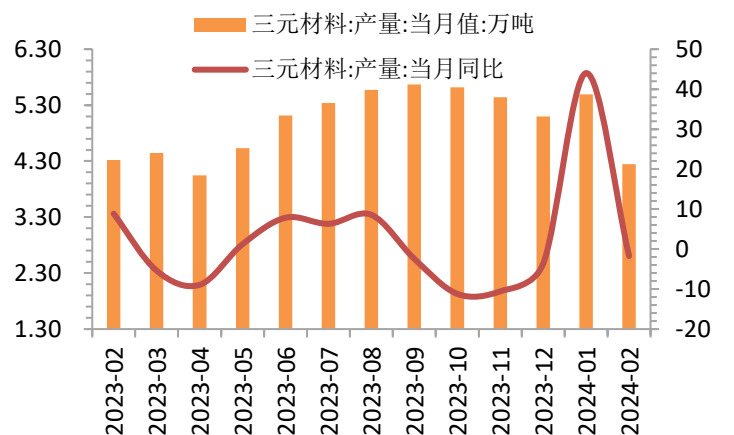


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

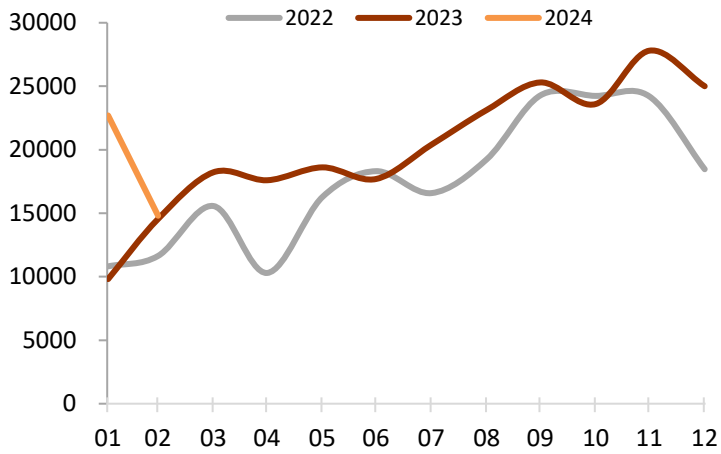


图表 15 三元材料产量及同比

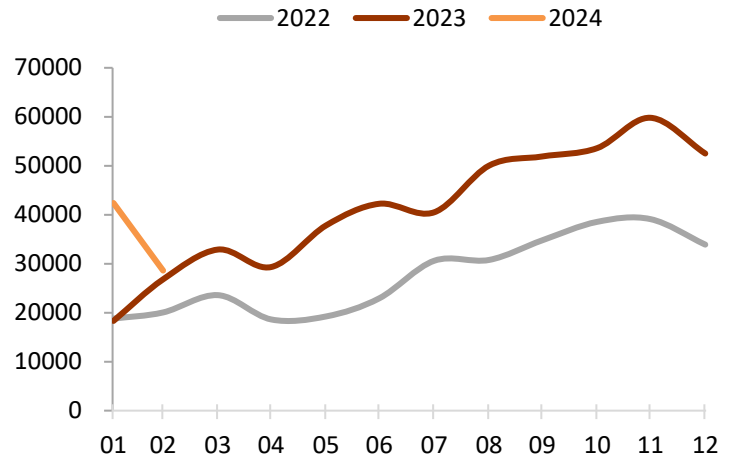


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量: MWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量: MWh



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。