

2024年6月24日



## 偏空预期延续 锂价或仍下行

### 核心观点及策略

- 基本面方面：在锂辉石工艺产能投放提振下，供给上方仍有增量空间，但盐湖、云母供给增速放缓，总供给的边际增量或逐渐平坦。需求维持弱势，政策预期迟迟未能兑现，叠加海外关税壁垒，需求预期并不乐观，基本面维持偏空。
- 成本方面：锂辉石精矿价格暂无明显变动，成本端平稳。
- 盘面分析：主力合约持仓较上周大幅收缩3.39万手，持仓降幅较上期进一步加剧；成交量整体维持低位，上方阻力位由5日向10日均线切换，锂价下行加速，空头力量偏重。
- 整体来看：虽然供给端的边际增量预期放缓，但绝对量仍将上行，叠加进口资源维持高位，供给端压力维持强势。需求端仍维持弱势，虽然渗透率仍在提升，但经拆解分析后略显悲观，基本面偏空预期不变。成本端随着盐湖、锂辉石供给仍在爬产，加权平均后的成本重心并未底部企稳。盘面上，主力合约持仓快速下降，MACD差值收窄。在跌破前低当日，上方阻力位由5日均线向10日均线转换，表明近期锂价价跌加速，空头仍处于发力阶段，短期锂价或仍下行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：新能源零售超预期回暖

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	2024/6/21	2024/6/14	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	144	148	-4.00	-2.70%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	995	1025	-30.00	-2.93%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	8325	8575	-250	-2.92%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.261	7.256	0.01	0.08%	/
电池级碳酸锂现货价格	9.50	9.90	-0.40	-4.04%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	9.10	9.60	-0.50	-5.21%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	9.19	9.70	-0.51	-5.26%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	8.45	8.95	-0.50	-5.59%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	9.05	9.50	-0.45	-4.74%	万元/吨
碳酸锂库存合计	102942	99175	3767	3.80%	吨
磷酸铁锂价格	4.04	4.15	-0.11	-2.65%	万元/吨
钴酸锂价格	16.10	16.50	-0.40	-2.42%	万元/吨
三元材料价格：811	15.30	15.95	-0.65	-4.08%	万元/吨
三元材料价格：622	12.60	13.15	-0.55	-4.18%	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 6 月 21 日，广期所仓单规模合计 28195 吨，最新匹配成交价格 100050 元/吨。主力合约 2407 持仓规模 8.72 万手。

**供给端：**据 SMM 统计，截止 6 月 20 日，碳酸锂周度产量 14814 吨，环比增加 243 吨；碳酸锂周度综合开工率 53.95%，环比上升 0.89 个百分点。

整体来看，今年以来，锂辉石工艺提锂产能扩张最为明显，前期部分锂矿自给率较高的企业新建产能陆续完工，当前价格对自有矿而言仍有利润空间，因此产能仍处于爬坡状态。而云母端则疲态尽显。开工率方面，盐湖开工率仍在爬坡，但 6 月后的边际增量明显放缓，锂辉石开工率仍在攀升，在产能同时扩张背景下，是当前碳酸锂供给增量的重要源头。相比之下，成本压力较为凸显的云母开工率则相对平坦。预计，后期在锂辉石产能提振下，碳酸锂供给仍有增量预期，但在云母、盐湖锂增量略显疲态，导致边际增量或将收缩。

**进口方面：**5 月中国碳酸锂进口量合计约 2.46 万吨，同比增长约 143%。从进口源来看，智利依然是支撑国内进口重要源头，同时，进口自阿根廷、韩国的碳酸锂体量也有小幅提升。

据智利海关披露，5月，智利出口至中国的碳酸锂规模约2.24万吨，延续了今年以来的高位。从2-5月智利海关公布的数据来看，2-3季度将有大规模进口资源陆续到港。

锂精矿方面，5月合计进口规模约56.58万吨，环比扩张28.2%。从进口源来看，受海运价格大幅提升影响，进口自非洲的锂矿性价比回落。同时，今年以来，国内锂辉石工艺产能快速投放，领跑产能新增，对锂辉石精矿需求提升，澳大利亚进口量占比由58%提升至69%。价格方面，国内进口自澳洲的锂矿CIF价格稳中偏弱。澳洲锂辉石精矿CIF价由1110元/吨下降至1105元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格由2260元/吨下跌至2212.5元/吨。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，6月主流正极材料厂开工率进一步下滑，其中，磷酸铁锂材料开工率回落至50%，环比下降4个百分点。三元正极材料开工率下降至34%，环比回落2个百分点。

价格方面，截止6月21日，NCM613、NCM523、LFP动力型正极材料价格分别收至133430元/吨、128550元/吨、40450元/吨，周内价格均有所回落。

库存角度来看，截止6月13日，磷酸铁锂库存及三元材料库存双双去库。同时，价格也表现出回落趋势。正极材料环节正在经历主动去库，具体表现为产量、价格、库存齐降。

后期来看，终端消费不及预期，电池厂库存高企导致材料厂对未来需求预期悲观，正极材料厂已明显开启主动去库措施。而在“换新”政策的乏力压力下，正极材料厂的主动去库道路预期较长。

##### 新能源汽车方面：

6月1-16日，新能源车市场零售31.4万辆，同比去年同期增长14%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售356.9万辆，同比增长32%，市场渗透率约40.99%；6月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发33.5万辆，同比去年同期增长28%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发397.2万辆，同比增长30%。

虽然新能源汽车市场渗透率已接近41%，但市场前景并不乐观。主要原因在于：1）销量同比增速放缓，5月1-19日，新能源汽车销量同比增速为26%，远高于本期的14%。2）渗透率为被动提升。据乘联会数据显示，乘用车零售同比有5月同期的-6%扩张至本期的-13%，表明燃油车市场表现过度低迷，反推新能源汽车渗透率上升。此外，美国、欧盟、土耳其相继大幅提高中国新能源汽车进口关税；高盛预期欧洲消费或将不及预期，下调了未来新能源汽车销量增速。

**储能方面：**

截止6月21日，直流侧储能电池预制仓平均价0.56元/Wh，较上期回落0.02元/wh。方形磷酸铁锂储能电池价格（280Ah）价格0.35元/Wh，较上期下跌0.0元/wh。

**库存方面：**

截止6月20日，现货库存持续累库。社会库存合计102942吨，周环比增加3767吨。其中，冶炼端库存52174吨，周环比减少4316吨；贸易库存26128吨，环比增加6270吨；下游库存24640吨，周环比增加1713吨。

整体来看，虽然本期碳酸锂资源由冶炼端向下游流转，但库存总量维持上升，冶炼端累库压力>其他>下游。目前正极材料厂的客供占比大幅上升，企业囤货意愿较差。在6月排产收缩背景下，长协订单依然推高下游库存。而受下游企业主动去库影响，冶炼厂出货受阻，累库压力较强。

**本周展望：偏空预期不变，锂价或仍下行**

整体来看：虽然供给端的边际增量预期放缓，但绝对量仍将上行，叠加进口资源维持高位，供给端压力维持强势。需求端仍维持弱势，虽然渗透率仍在提升，但经拆解分析后略显悲观，基本面偏空预期不变。成本端随着盐湖、锂辉石供给仍在爬产，加权平均后的成本重心并未底部企稳。盘面上，主力合约持仓快速下降，MACD差值收窄。在跌破前低后，上方阻力位由5日均线向10日均线转换，表明近期锂价价跌加速，空头仍处于发力阶段，短期锂价或仍下行。

**三、行业要闻**

1、工信部重磅发布最新锂电池行业规范。6月19日，工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理办法》进行了修订。其中指出，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。在规划确定的永久基本农田、生态保护红线，以及国家法律法规、规章规定禁止建设工业企业的区域不得建设锂离子电池及配套项目。上述区域内的现有企业应按照法律法规要求关闭拆除，或严格控制规模、逐步迁出。

2、6月19日ALB100吨碳酸锂拍卖成交价格93605元/吨。6月19日，据市场消息ALB100吨碳酸锂拍卖，成交价93605元/吨，该产品由永杉代工，江西萍乡自提。

3、中矿资源：津巴布韦和加拿大锂矿项目已实现达产，2023年合计拥有418万吨/年选矿产能和6.6万吨/年电池级锂盐产能。6月18日中矿资源表示：在资源端，公司所属津巴布韦“Bikita锂矿200万吨/年（锂辉石）建设工程项目”和“Bikita锂矿200万吨/年

（透锂长石）改扩建工程项目”于2023年11月9日已实现达产达标；所属加拿大Tanco矿山18万吨/年锂辉石采选生产线生产顺利，产品持续运回并投入使用，目前正在积极推进Tanco矿山100万吨/年选矿工程。2023年，随着公司多个在建项目的建成投产，公司合计拥有418万吨/年选矿产能和6.6万吨/年电池级锂盐产能。公司自有矿供给比例大幅提高，逐步满足下游锂盐生产的原材料需求。

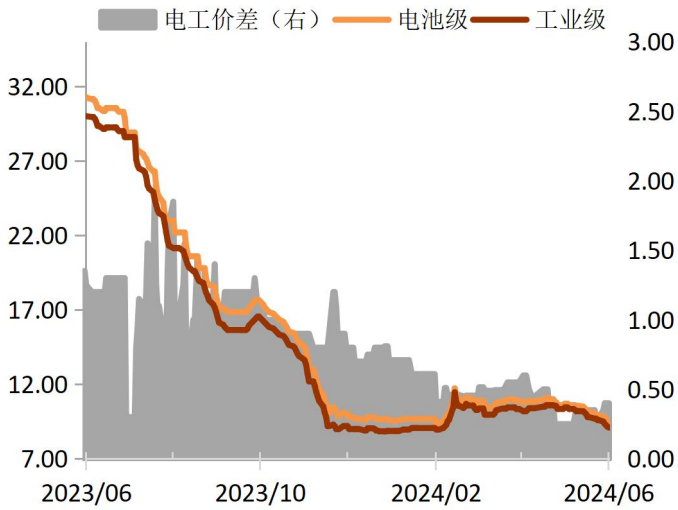
4、塞尔维亚将与欧盟合作开采欧洲最大锂矿。6月18日据商务部网站，塞尔维亚总统武契奇近日接受《金融时报》采访时表示，力拓集团和欧盟将为塞尔维亚西部雅达尔锂矿开采提供新的解决方案。在该项目取消两年后，塞政府正准备为力拓开发欧洲最大锂矿开绿灯，为欧洲大陆电动汽车产业铺平道路。武契奇表示，他有信心也将获得欧盟领导人的承诺，以对塞尔维亚进行与该项目有关的投资，例如电池制造和电动汽车生产。武表示，如果进展顺利，矿山可能会在2028年开采，预计每年将生产5.8万吨锂，足以满足欧洲电动汽车产量的17%，即约110万辆汽车生产。

5、智利Codelco和SQM就Atacama盐湖锂生产签订PPP协议。6月17日消息，智利国有铜生产商Codelco和当地矿产商Sociedad Química y Minera (SQM)建立了公私合作伙伴关系(PPP)，以增加该国在Atacama盐湖的锂产量。

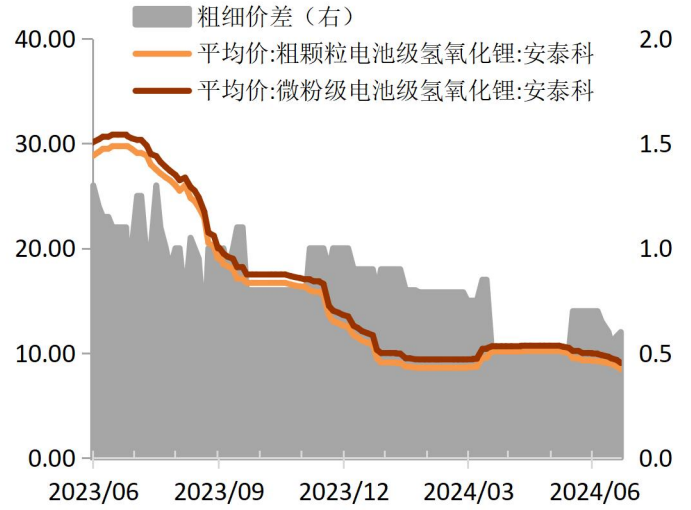
6、科力远：同安矿已实现稳定出矿，预测锂矿矿石资源储量不低于1200万吨。6月14日科力远表示：公司的四座矿区中目前同安矿已实现稳定出矿，在正常生产经营中；党田矿也正加快推进主体巷道工程施工，力争早日建成投产；另外两座矿正在详勘，后续的矿山建设和扩产工作也在紧锣密鼓的推进中。根据已有的详勘报告和预测，公司所拥有的四座锂矿矿石资源储量预测不低于1200万吨，结合地下矿石锂元素含量更高的特点，四座矿总储量折合碳酸锂当量约40万吨。目前公司锂矿产能为20万吨，计划扩产到80万吨，可满足2万吨碳酸锂的生产需求。此外，公司依托先进材料国家工程中心与中南大学合作，在洞采矿的选、冶技术上加速技术改良，预期该技术产业化应用后，锂云母精矿冶炼过程锂的浸出率提高8%以上，碳酸锂生产后的渣量将减少50%以上。目前子公司金丰锂业的碳酸锂产能为1万吨，主要采用的是部分同安瓷矿，部分外采精矿的模式。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

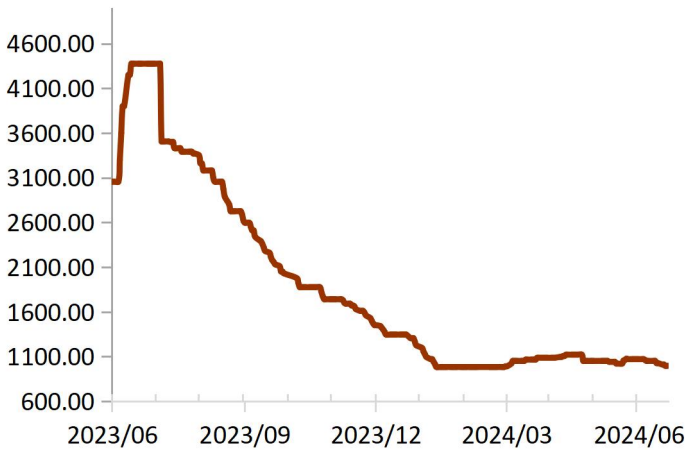


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

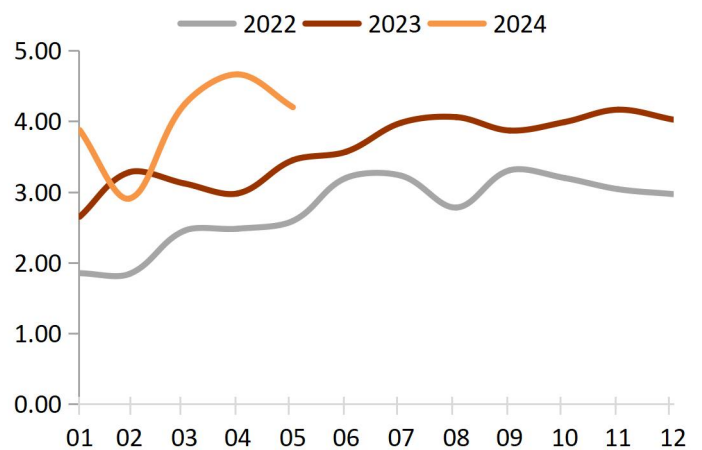


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

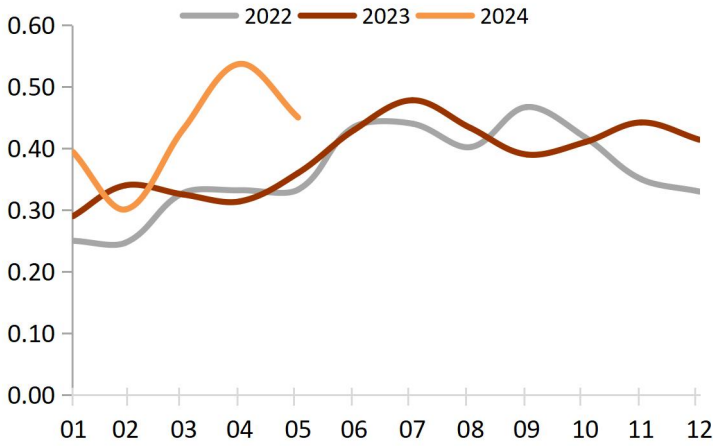


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

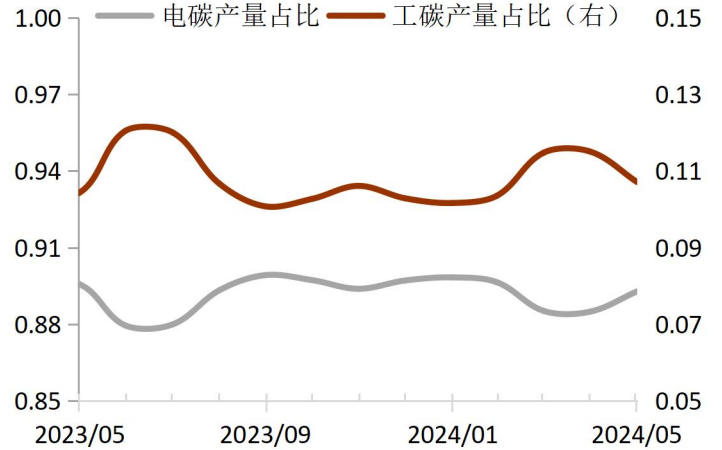


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

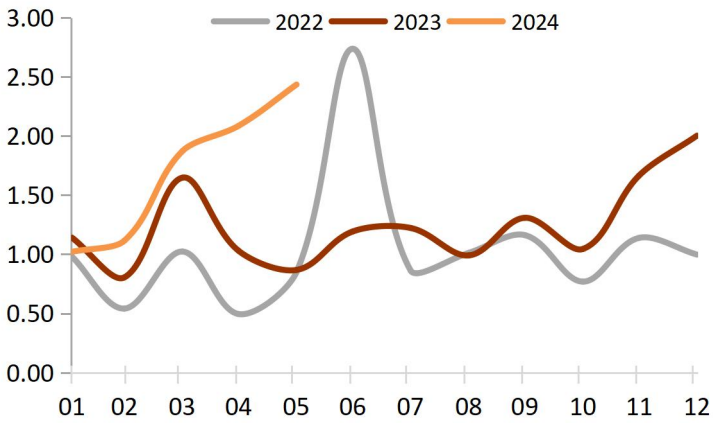


图表 7 碳酸锂供给结构：%

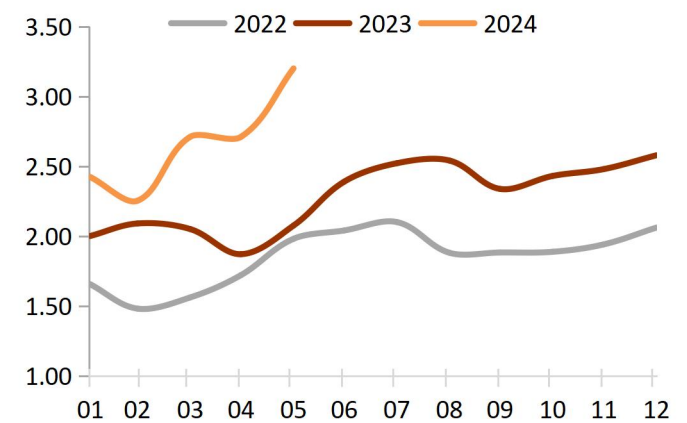


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂净进口：万吨

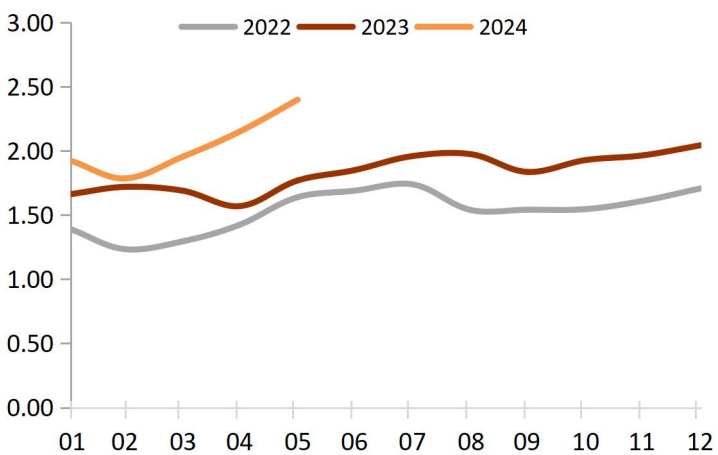


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

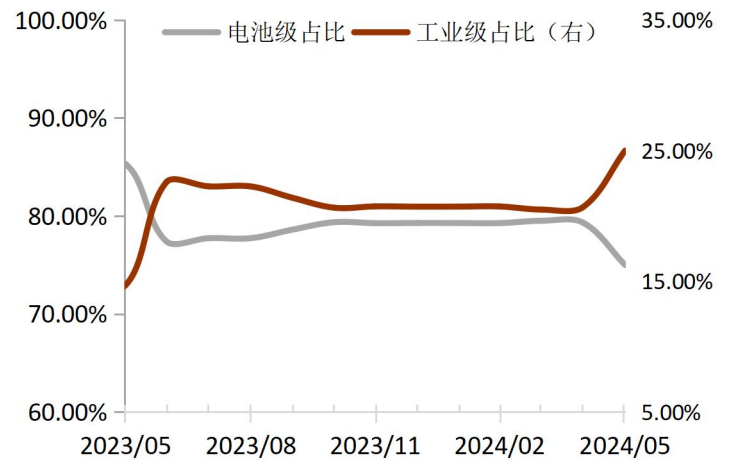


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

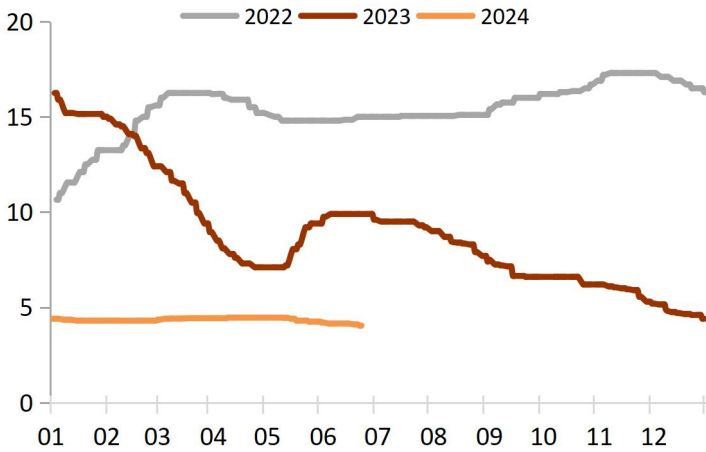


图表 11 氢氧化锂产量结构：%



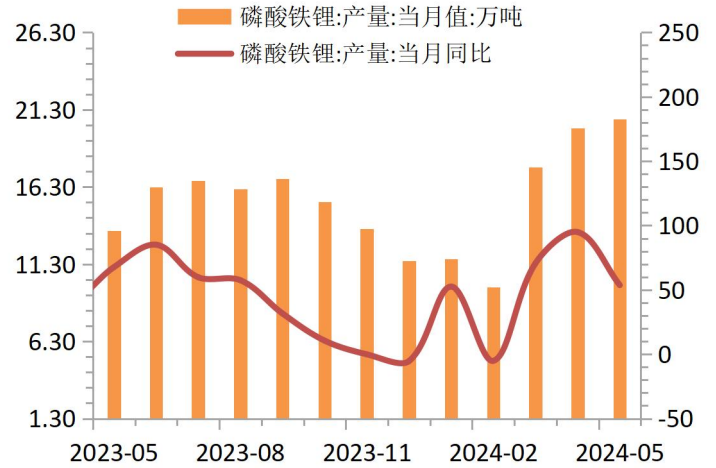
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

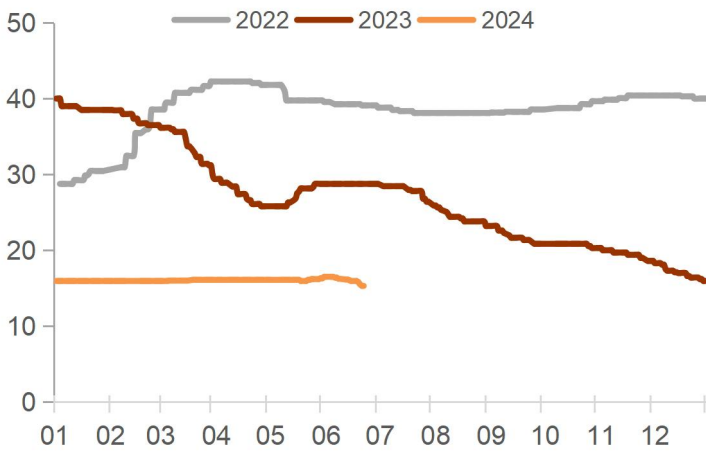


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

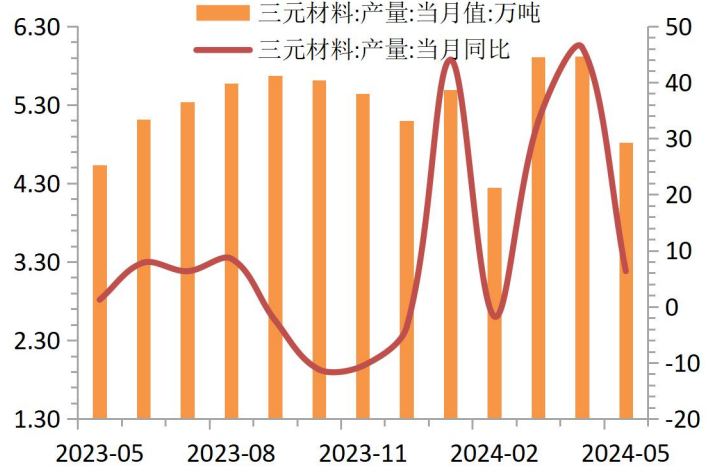


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

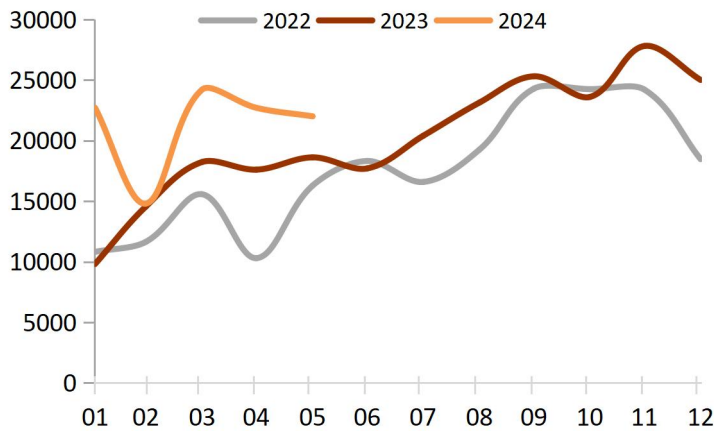


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

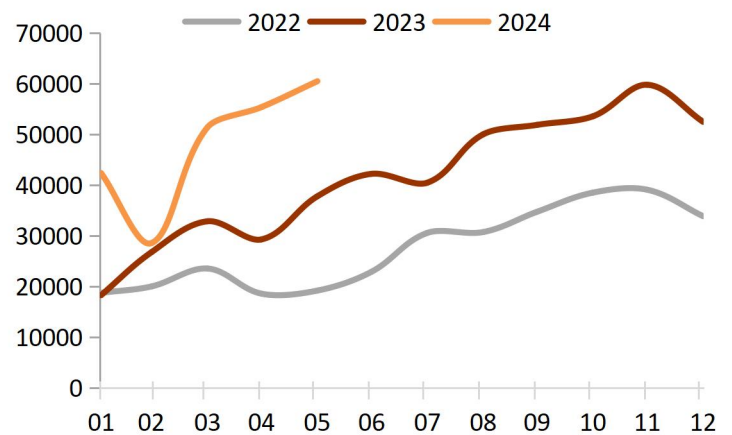


图表 16 三元电池产量：MWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 磷酸铁锂电池产量：MWh



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。