



2024年4月14日

## 基本面边际修正

## 锂价或有反弹

### 核心观点及策略

- 基本面方面：国内锂盐周度供给连续走弱，4月初整车终端销量尚可，但库存持续累库，基本面边际修正的迹象尚不明显。而在关税政策扰动下，商品市场剧烈震荡，锂价大幅下跌。
- 成本方面：报告期内，锂辉石价格小幅走弱，锂云母价格相对平稳。
- 后期观点：基本面预期边际修正，锂价或有反弹，关注库存边际变量。据三方数据统计，4月铁锂排产环比小幅提升，三元排产环比增幅相对较大。同时，电芯厂开工率环比上升，表明终端车企的库存压力已有所缓和，需求传导路径通畅。4月中下旬起，全国多个车展陆续开启，商务部或将进一步加码换新补贴力度，终端需求增速有望进一步抬升，需求预期边际向好。供给方面，国内锂盐产量连续4周走弱，锂价在外力因素下大幅走弱，在供给结构置换过程中，部分高成本产能或已被动降产。此外，4月进口资源预期收缩，供给总量下滑，基本面预期边际修正。但值得注意的是，当前库存依然处于绝对高位，价格弹性相对较低，后续可通过库存变动幅度来判断基本面边际修正的强度。

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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：20021040

## 一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

| 指标              | 2025/4/11 | 2025/4/2 | 变动量   | 变动幅度     | 单位   |
|-----------------|-----------|----------|-------|----------|------|
| 进口锂原矿：1.3%-2.2% | 118       | 118      | 0.00  | 0.00%    | 美元/吨 |
| 进口锂精矿：5.5%-6%   | 730       | 730      | 0.00  | 0.00%    | 美元/吨 |
| 国产锂精矿：5.5%-6%   | 730       | 730      | 0     | 0.00%    | 元/吨  |
| 即期汇率：美元兑人民币     | 7.325     | 7.272    | 0.05  | 0.72%    | /    |
| 电池级碳酸锂现货价格      | 7.03      | 7.33     | -0.31 | -4.20%   | 万元/吨 |
| 工业级碳酸锂现货价格      | 0.00      | 7.22     | -7.22 | -100.00% | 万元/吨 |
| 碳酸锂主力合约价格       | 7.03      | 7.32     | -0.29 | -3.91%   | 万元/吨 |
| 电池级氢氧化锂（粗粒）     | 6.83      | 6.98     | -0.15 | -2.15%   | 万元/吨 |
| 电池级氢氧化锂（细粒）     | 7.43      | 7.46     | -0.03 | -0.40%   | 万元/吨 |
| 碳酸锂库存合计         | 97313     | 100243   | -2930 | -2.92%   | 吨    |
| 磷酸铁锂价格          | 3.39      | 3.38     | 0.01  | 0.30%    | 万元/吨 |
| 钴酸锂价格           | 21.30     | 20.30    | 1.00  | 4.93%    | 万元/吨 |
| 三元材料价格：811      | 14.95     | 14.95    | 0.00  | 0.00%    | 万元/吨 |
| 三元材料价格：622      | 13.30     | 13.30    | 0.00  | 0.00%    | 万元/吨 |

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

## 二、市场分析及展望

### 上周市场分析：

**监管与交割：**截止 2025 年 4 月 11 日，广期所仓单规模合计 28923 吨，最新匹配成交价格 70340 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 13.42 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 4 月 11 日，碳酸锂周度产量 16495 吨，较上期减少 315 吨。国内供给连续 4 周回落，周度产量已处于往期常规水平。在外部环境拖累锂价大幅下跌后，或有部分高成本产能离场，供给重心或在价格低位下有所下移。

**进口方面：**2 月碳酸锂进口量约 1.23 万吨，环比-38.7%，同比+6.4%。其中从智利进口 7572 吨，占比约 61%，环比-15.5%，同比-40%。自阿根廷进口 4388 吨，环比-34.5%，同比+77.3%。智利 3 月碳酸锂出口量约 2.3 万吨，同环比+8%/+37%。其中出口至我国 1.66 万吨，同环比+3%/+38%。后期来看，3 月智利发运规模有明显提升，但 2 月低位仍将拖累国内 4 月进口规模，进口资源或在 5 月有所改善。

2 月锂矿石进口约 56.71 万吨，环比-少 3.9%。其中从澳大利亚进口 23.21 万吨，环比-32.0%，同比+77.1%；自南非进口 14.95 万吨，环比-48.1%；自津巴布韦进口 9.72 万吨，

环比+81.1%；自尼日利亚进口 4.66 万吨，环比+18.50%。从高频发运数据来看，澳矿 3 月发运量有明显提升，下旬发运至中国的锂矿合计约 9 万吨。截止 4 月 3 日，国内锂矿库存合计约 6.3 万吨，处于绝对高位水平。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 4 月 11 日，磷酸铁锂产量合计约 64679 吨，开工率 60.2，较上期上升 1.65 个百分点，库存 38152 吨，较上期增加 1350 吨。三元材料产量合计约 14830 吨，开工率 47.25%，较上期上升 3.09 个百分点，库存 13805 吨，较上期减少 100 吨。

价格上，百川口径下，截止 4 月 11 日，三元材料价格小幅走弱，三元 6 系价格由 14.355 万元/吨下跌至 14.285 万元/吨；8 系价格由 14.85 万元/吨下跌至 14.78 万元/吨；磷酸铁锂价格无明显变动，LFP 动力型价格由 3.6 万元/吨小幅下跌至 3.55 万元/吨；储能型稳定在 3.4 万元/吨。

报告期内，正极材料价格走势偏弱，镍、钴、锂价格在外环境拖累下均大幅下跌，正极材料成本重心下移，对价格有所拖累。但据产业反馈，原料价格下跌后，企业点价积极性较高，部分企业原料备库充裕。

##### 新能源汽车方面：

新能源领域，3 月 1-31 日，全国乘用车新能源市场零售 98.8 万辆，同比去年同期增长 39%，较上月同期增长 44%，今年以来累计零售 241.4 万辆，同比增长 37%；

商务部近期表示，将进一步加大新能源汽车换新支持力度，释放存量消费潜力，补贴换新政策有进一步加码预期。此外，受美国关税政策扰动影响，中国与欧盟已同意尽快重启新能源汽车反补贴案的谈判，海外市场或将迎来曙光。于此同时，4 月中下旬起，国内各大车展将陆续开启，新技术与新车型搭配换新补贴提振，消费潜力有望被进一步挖掘。

##### 库存方面：

百川数据显示，截止 4 月 11 日，碳酸锂库存合计 97313 吨，较上期减少约 2930 吨。其中，工厂库存录得 29470 吨，较上期去库 720 吨；市场库存 67843 吨，较上期去库 2210 吨。整体来看，交易所注销仓单导致三方数据偏差较大，市场库存数据阶段性失真。但在锂价大幅下跌背景下，工厂库存小幅去化，表明下游采买热度较高，部分企业备货意愿较强。

### 本周展望：基本面边际修正，锂价或有反弹

基本面预期边际修正，锂价或有反弹，关注库存边际变量。据三方数据统计，4月铁锂排产环比小幅提升，三元排产环比增幅相对较大。同时，电芯厂开工率环比上升，表明终端车企的库存压力已有所缓和，需求传导路径通畅。4月中下旬起，全国多个车展陆续开启，商务部或将进一步加码换新补贴力度，终端需求增速有望进一步抬升，需求预期边际向好。供给方面，国内锂盐产量连续4周走弱，锂价在外力因素下大幅走弱，在供给结构置换过程中，部分高成本产能或已被动降产。此外，4月进口资源预期收缩，供给总量下滑，基本面预期边际修正。但值得注意的是，当前库存依然处于绝对高位，价格弹性相对较低，后续可通过库存变动幅度来判断基本面边际修正的强度。

### 三、行业要闻

1、西藏矿业：2025年的生产目标为铬铁矿10万吨、锂精矿5000吨、碳酸锂7000吨和氯化钾9.3万吨。西藏矿业发布公告，公司于2025年4月8日举行了2024年度网上业绩说明会，参与者主要通过同花顺路演平台进行互动。在会议中，公司表示将加大市场调研和客户服务力度，以应对碳酸锂价格持续走低的压力。同时，公司确认2025年的生产目标为铬铁矿10万吨、锂精矿5000吨、碳酸锂7000吨和氯化钾9.3万吨，强调将加快重点项目的进展。（上海钢联）

2、索通发展：公司负极材料产能约8万吨/年，产能利用率在逐月提升。索通发展4月9日在投资者互动平台表示，1.公司负极材料产能约8万吨/年，产能利用率在逐月提升，具体情况请关注公司的定期报告。2.因原材料石油焦价格上涨，锂电负极材料市场具备涨价条件。根据隆众资讯数据，负极材料产量同比增长，1月负极材料产量22.3万吨，同比增长92.08%；2月负极材料产量17.92万吨，同比增长55.83%。（上海钢联）

3、总投56亿元，邦普第四代磷酸铁锂项目开工。近日，总投资56亿元的邦普新一代电池正极材料项目在宜昌高新区白洋园区开工。据项目建设负责人王凤龙介绍，此次项目将采用行业领先的第四代磷酸铁锂技术，拟建设3条年产15万吨的国内单体产能最大磷酸铁锂车间，全部达产后可实现145亿元的年产值。（上海钢联）

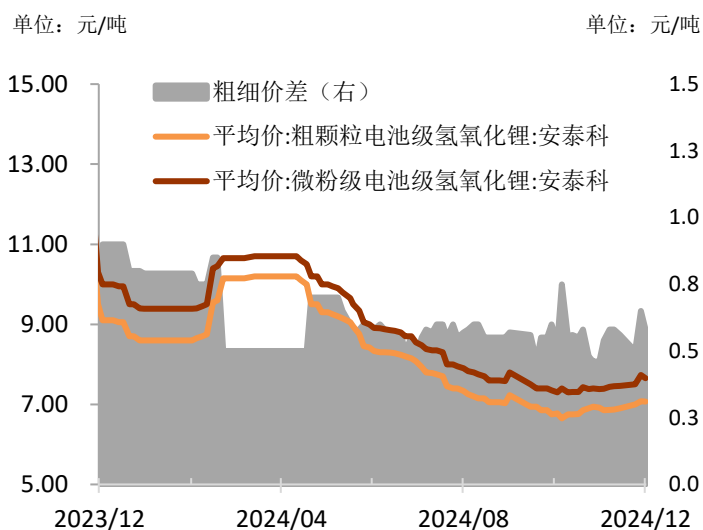
4、商务部：中欧同意重启电动车反补贴案价格承诺谈判。商务部部长王文涛与来访的欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行会谈。会谈中，双方讨论了欧盟对华电动汽车反补贴案、中国对欧盟白兰地反倾销案等议题，再次确认将按照中欧领导人达成的重要共识，通过对话协商妥善解决经贸分歧。（贝果财经）

#### 四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

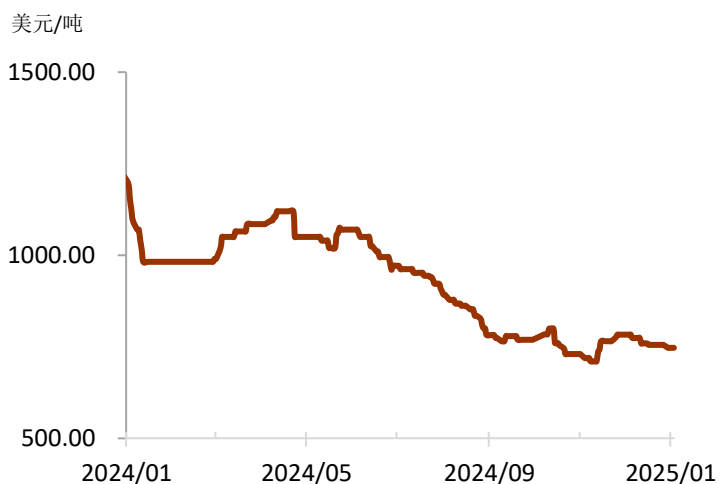


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

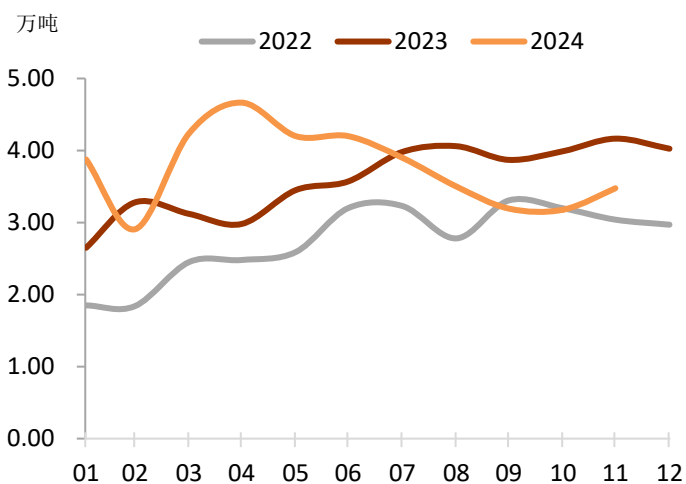


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

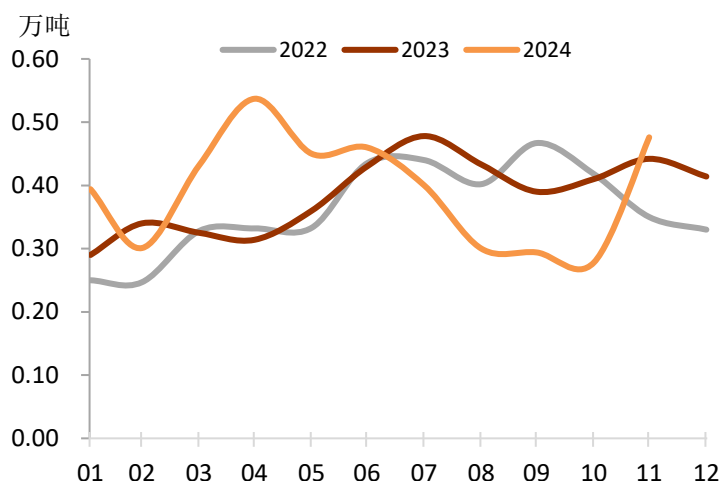


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

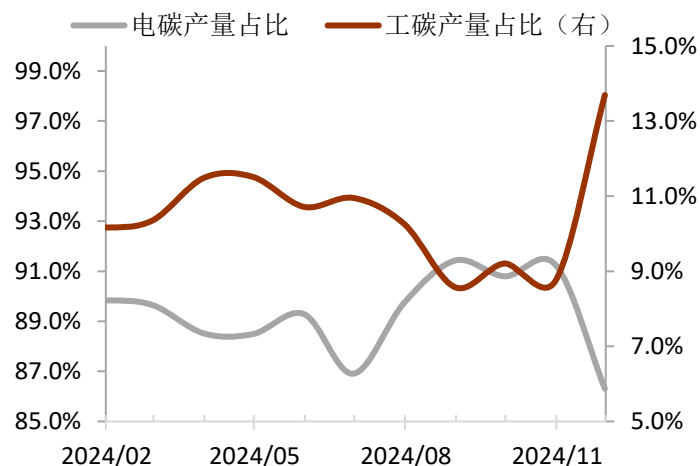


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

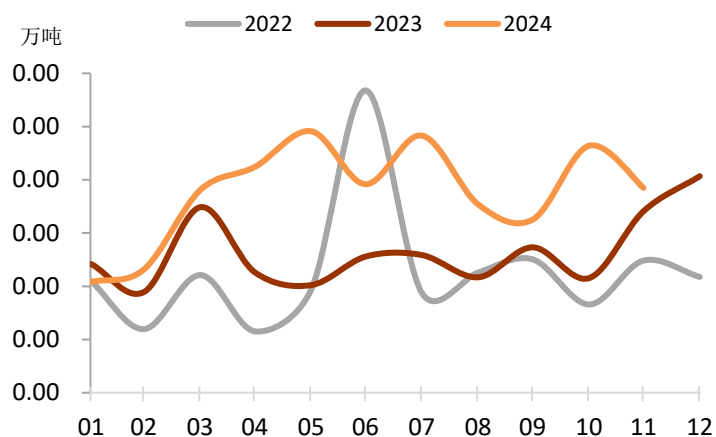


图表7 碳酸锂供给结构：%

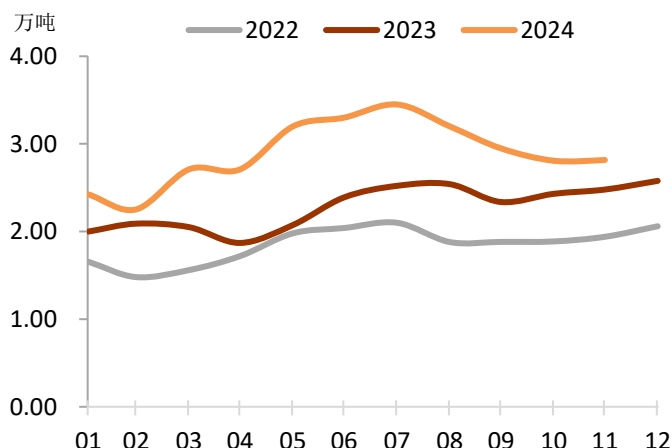


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

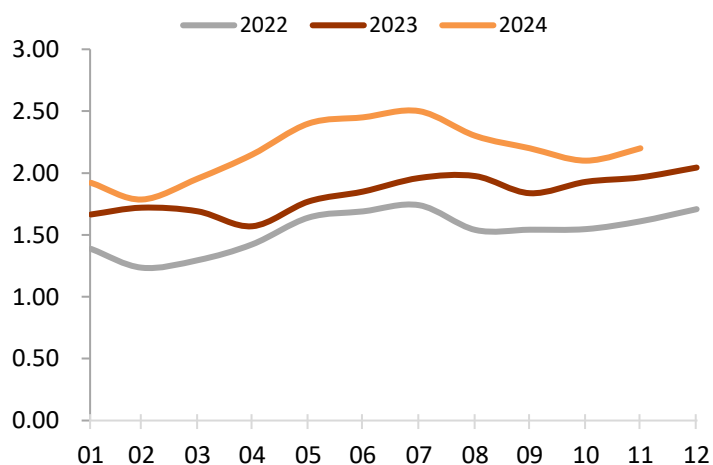


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

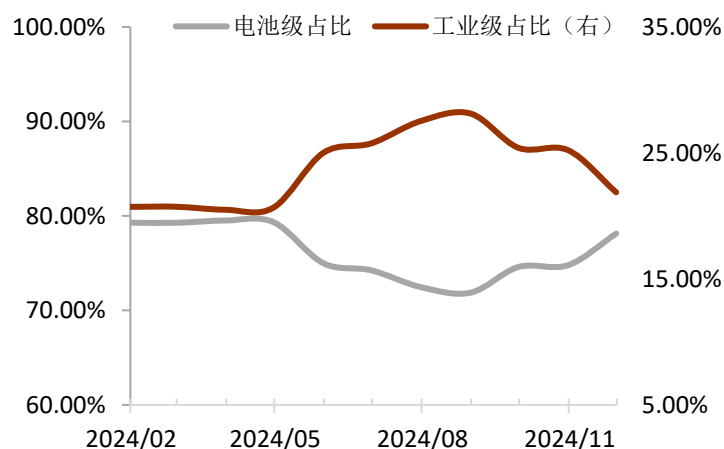


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

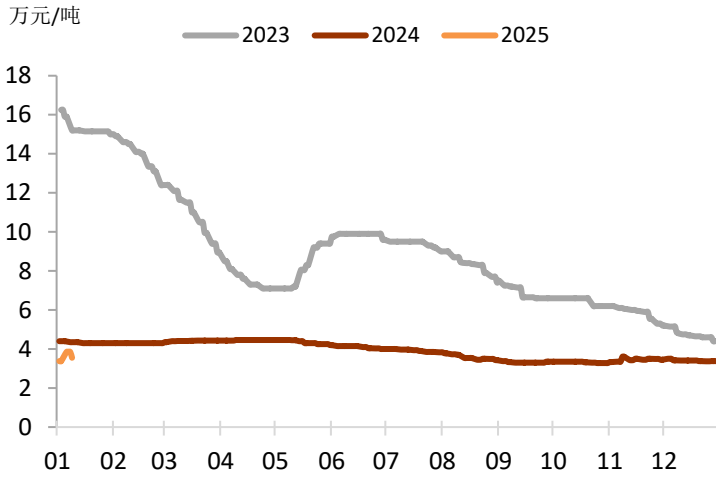


图表11 氢氧化锂产量结构：%

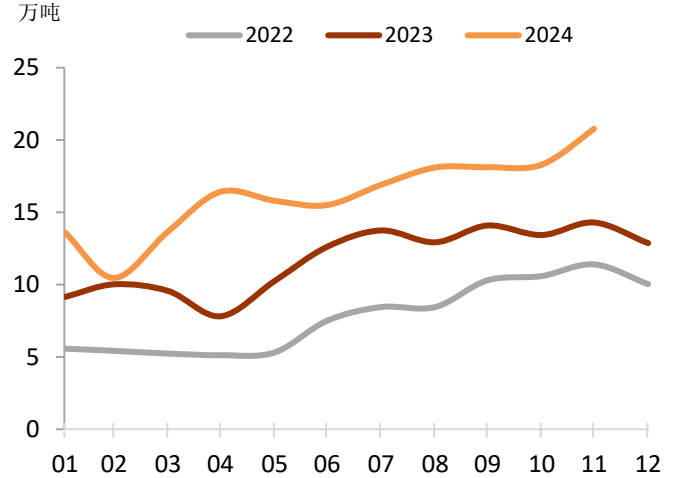


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

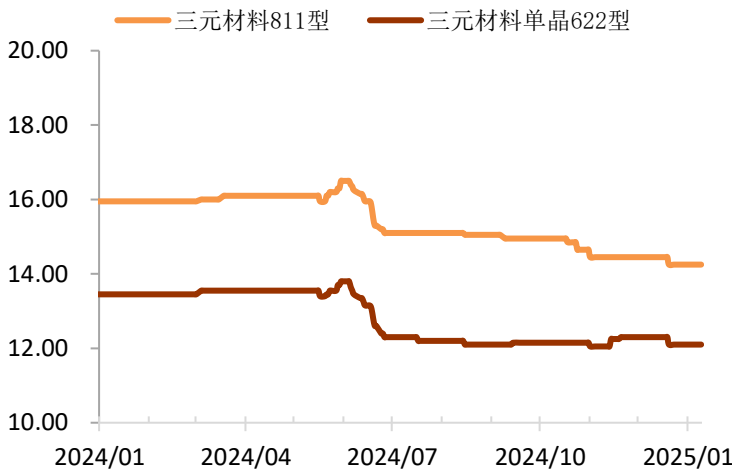


图表 13 磷酸铁锂产量

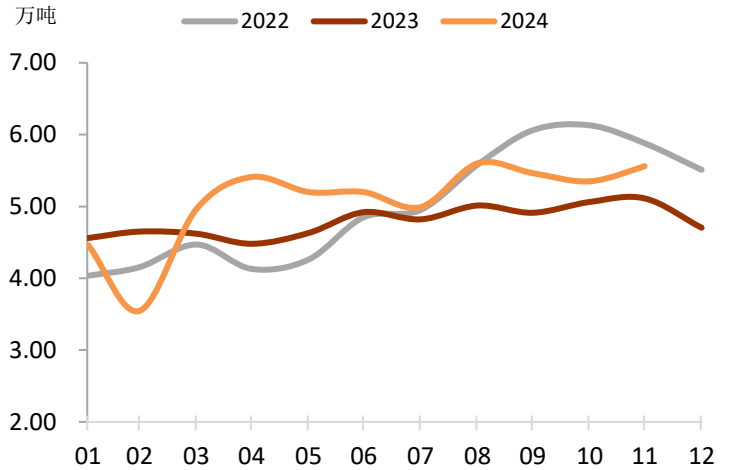


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

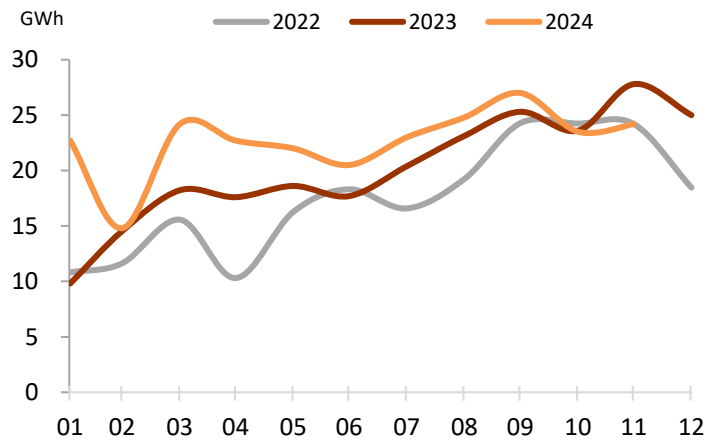


图表 15 三元材料产量

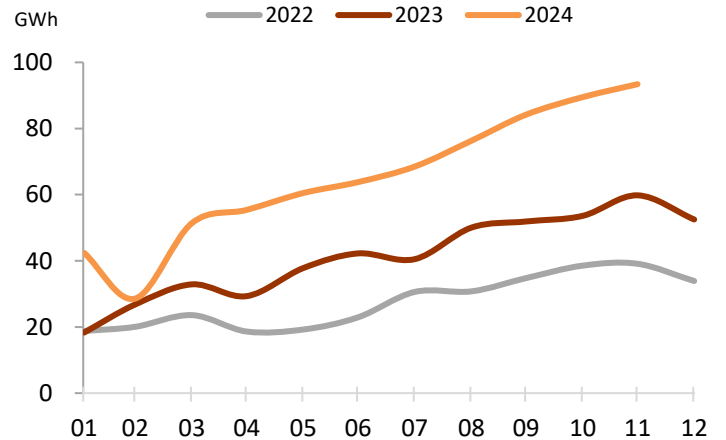


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 306 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。