



2024年5月26日

扰动有限

锂价仍有破位预期

核心观点及策略

- 基本面方面：上游锂盐供给持续收缩，但整体规模不大，港口资源仍较为充裕，供应端暂无忧虑。市场预计6月正极排产进一步扩张，但实际落地存疑，市场并未充分交易需求端的增量预期。现货市场延续低迷，下游备货意愿较差，维持刚需采购。
- 成本方面：报告期内，百川口径下的锂辉石及锂云母价格均有不同幅度的下跌。
- 盘面上，5月20日，发改委发文严厉整治恶性内卷，实现产业良性竞争。5月21日，受价格下跌扰动，江西锂盐厂再传停产检修信息。此外，市场担心江西环保事件对供给有所扰动。在上述事件影响下，锂价在5月20日探底后出现大批空头止盈推高的行情。但随着忧虑情绪减弱，周五收回前期大部分上涨。
- 后期观点：储能抢出口预期尚未兑现，动力端增速放缓。虽然市场预期6月正极排产扩张，5月已有预排产调降，6月的增量预期能否落地依然存疑。从库存角度看，锂价下跌后，百川口径下的锂盐库存去库节奏并不流畅。表明供给端的降产并未有效带动库存回落，侧面印证需求端的疲软，基本面缺乏提振价格的因素。技术上，周五主力合约收盘跌破5日均线支撑，10线上方压力位凸显。盘中整体回归增仓跌价组合，且成交量收缩，多头抵抗并不强烈。空头止盈后或有二次压价的可能，锂价仍有破位预期。

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	2025/5/23	2025/5/19	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	110	111	-1.00	-0.90%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	678	695	-17.00	-2.45%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	678	695	-17	-2.45%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.190	7.213	-0.02	-0.32%	/
电池级碳酸锂现货价格	6.10	6.12	-0.02	-0.36%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	6.30	-6.30	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	6.10	6.46	-0.36	-5.60%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.48	6.59	-0.11	-1.67%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.99	7.12	-0.13	-1.83%	万元/吨
碳酸锂库存合计	92391	92073	318	0.35%	吨
磷酸铁锂价格	3.13	3.17	-0.04	-1.26%	万元/吨
钴酸锂价格	21.00	21.20	-0.20	-0.94%	万元/吨
三元材料价格：811	14.65	14.75	-0.10	-0.68%	万元/吨
三元材料价格：622	13.00	13.15	-0.15	-1.14%	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 5 月 23 日，广期所仓单规模合计 35773 吨，最新匹配成交价格 64600 元/吨。主力合约 2507 持仓规模 31.85 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 5 月 23 日，碳酸锂周度产量 15048 吨，较上期减少 805 吨。受价格走弱拖累，江西再传锂盐厂提减产消息。据悉，中矿旗下的一个冶炼厂将在 6 月开始停产检修，预期停产期 4 个月，每月影响产量约 1500 吨，日影响月 50 吨一天。盐湖股份称，今年投产的 4 万吨盐湖锂或将在年内实现 3000 吨实际产量。一次推算，该项目大概率于四季度投产。整体来看，虽然市场流传出更为明确的停产信息，但规模有限。在进口高位及锂矿充裕支撑下，供给端暂无忧虑。

进口方面：4 月碳酸锂进口量约 2.8 万吨，环比+56.3%，同比+33.6%。其中从智利进口 2.02 万吨，环比+59.3%，同比+18.1%。自阿根廷进口 6850 吨，环比+47.4%，同比+101.1%。智利 4 月碳酸锂出口量约 2.17 万吨，同环比-32.12%/+7.63%。其中出口至我国 1.55 万吨，同环比-32.12%/-6.32%。整体来看，虽然 4 月智利碳酸锂出口总量进一步增加，但出口至中

国的碳酸锂规模有所走弱，或拖累国内 5 月碳酸锂进口量收缩。此外，本期进口自阿根廷的锂盐规模大幅提升，但目前阿根廷实际在产项目有限，对中国发运规模起伏较大，目前尚不具备持续参考价值。

4 月锂矿石进口约 62.3 万吨，环比+16.5%。其中从澳大利亚进口 29.8 万吨，环比-3%，增量主要来自津巴布韦，进口量约 10.6 万吨，环比+82%。进口自尼日利亚的约 8.9 万吨，环比+4%。近期，据某非洲马里的矿企表示，受市场监管扰动，该公司开采的锂辉石精矿发运受阻。目前，该公司已与海南矿业签署承销协议。整体来看，虽然个别锂矿存在发运受阻的迹象，但非洲锂矿的发运规模整体仍处于爬升阶段。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 5 月 23 日，磷酸铁锂产量合计约 62275 吨，开工率 57.3，较上期持平，库存 36533 吨，较上期减少 587 吨。三元材料产量合计约 14820 吨，开工率 46.19%，较上期上升 0.83 个百分点，库存 13400 吨，较上期增加 90 吨。

价格上，百川口径下，截止 5 月 23 日，三元材料价格小幅走弱，三元 6 系价格由 14.135 万元/吨下跌至 14.08 万元/吨；8 系价格由 14.64 万元/吨下跌至 14.59 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.33 万元/吨降至 3.31 万元/吨，储能型价格整体稳定在 3.25 万元/吨。

整体来看，正极材料价格持续走弱，三元开工略有回升，铁锂相对平稳。三方预期 6 月正极厂排产小幅扩张，但终端消费即将进入淡季，终端走向与正极排产预期相悖，增量预期能否落地依然存疑。

新能源汽车方面：

5 月 1-18 日，全国乘用车新能源市场零售 48.4 万辆，同比去年 5 月同期增长 32%，较上月同期增长 15%，全国新能源市场零售渗透率 52%，今年以来累计零售 380.8 万辆，同比增长 35%；

从乘联会高频数据来看，新能源汽车销量在 5 月上旬有走弱迹象，销售同比增速由 4 月的 37%将其目前的 32%。虽然国际能源署在近期的预测中提到，今年新能源汽车消费有望突破 2000 万辆，约占新车总销量的 25%，其中对中国的消费增长仍给予厚望，而欧洲消费增长已进入停止，仅能维持 20%的市场份额。美国基数较低，新车消费仍有 10%的增速。但从具体国内情况来看，居民端的购买力或不及预期，收入增速放缓及收入分配的失衡，使居民储蓄数据虚高，实际潜在购买力至今已表现出韧性不足的迹象。而随着三季度的消费淡季

来临，叠加去年换新政策抬高的基数扰动，后期的消费增速并不乐观。

库存方面：

百川数据显示，截止 5 月 23 日，碳酸锂库存合计 92391 吨，较上期减少约+318 吨。其中，工厂库存录得 34543 吨，较上期-242 吨；市场库存 57848 吨，较上期+560 吨。整体来看，供给进一步收缩背景下，库存延续累库。虽然部分资源由上向下流转，但整体规模有限。

本周展望：扰动有限，锂价仍有破位预期

储能抢出口预期尚未兑现，动力端增速放缓。虽然市场预期 6 月正极排产扩张，5 月已有预排产调降，6 月的增量预期能否落地依然存疑。从库存角度看，锂价下跌后，百川口径下的锂盐库存去库节奏并不流畅。表明供给端的降产并未有效带动库存回落，侧面印证需求端的疲软，基本面缺乏提振价格的因素。技术上，周五主力合约收盘跌破 5 日均线支撑，10 线上方压力位凸显。盘中整体回归增仓跌价组合，且成交量收缩，多头抵抗并不强烈。空头止盈后或有二次压价的可能，锂价仍有破位预期。

三、行业要闻

1、力拓拟出资约 4.25 亿美元参与开发智利 Salares Altoandinos 锂项目。5 月 22 日，力拓宣布，已被智利国家矿业公司（ENAMI）确认为该国北部盐滩 Salares Altoandinos 锂项目的首选合作伙伴。根据提议条款，力拓将收购该项目初始 51%股份，智利国家矿业公司持有剩余股份。双方仍需签署有约束力协议，并获得所有监管部门批准以及满足其他惯例成交条件。力拓表示，将推进预可行性和可行性研究以最终做出投资决策。力拓将提供约 4.25 亿美元的现金和非现金出资，包括其直接提锂（DLE）技术。现金出资将分阶段支出，用于资助预可行性和进一步研究。（我的钢铁网）

2、盐湖股份 4 万吨项目今年将生产 3000 吨碳酸锂。盐湖股份 5 月 20 日在投资者互动平台表示，当前，在中国五矿和中国盐湖的大力支持下，新建 4 万吨锂盐项目通过全面加强建设进度管控，在施工管理和技术手段上不断革新。公司全体员工齐心协力，积极调配各方资源，以高度的责任感严格把控项目安全质量与进度。大家争分夺秒，加快项目建设进程，按照计划，今年 4 万吨项目将生产 3000 吨碳酸锂，我们也将全力以赴，力争实现产量进一步突破。（我的钢铁网）

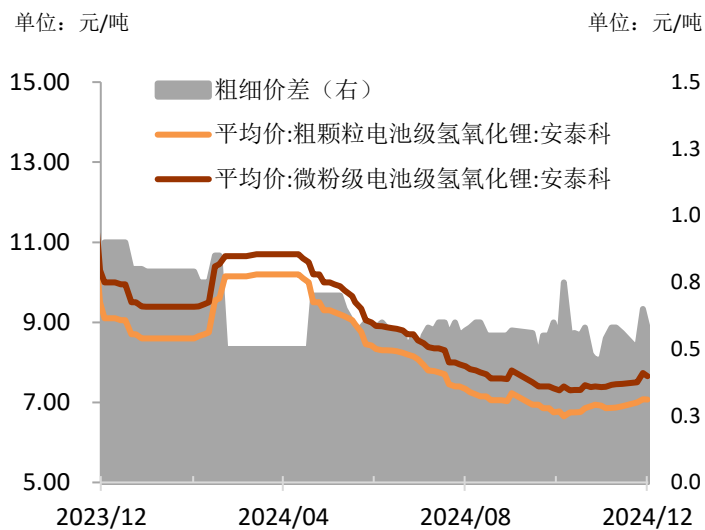
3、张掖经开区金属锂项目招商，预计投资 5.6 亿元。5 月 21 日，张掖市人民政府对张掖经开区金属锂项目进行招商推介，据悉该项目概况为建设工业锂生产线，同步建设办公楼、厂房及相关附属设施。投资估算为 5.6 亿元。效益预测为项目建成后，预计年产值 3 亿元。当前该项目进展为谋划筹备阶段。（我的钢铁网）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

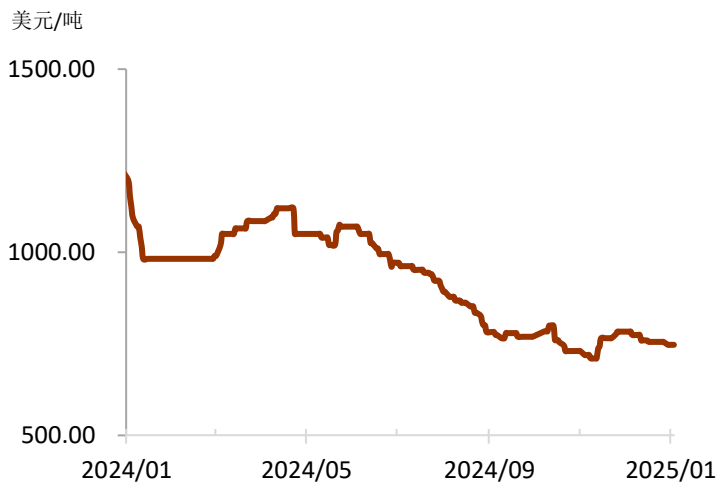


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

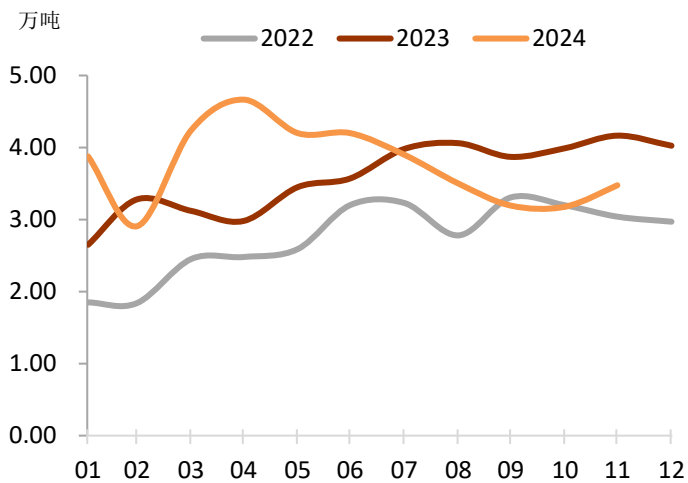


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

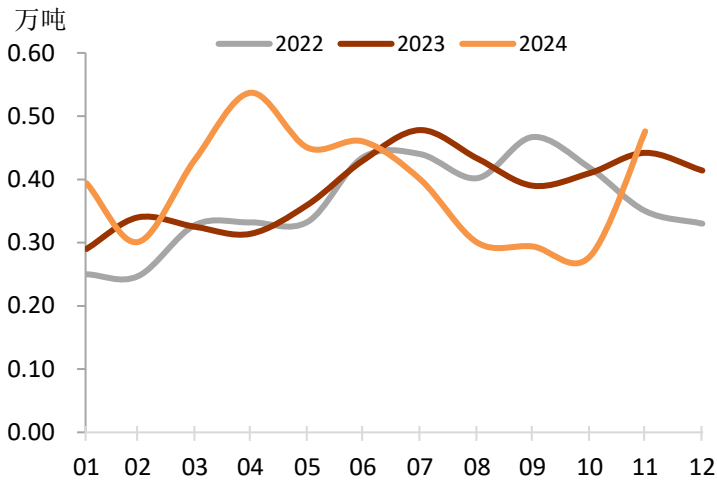


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

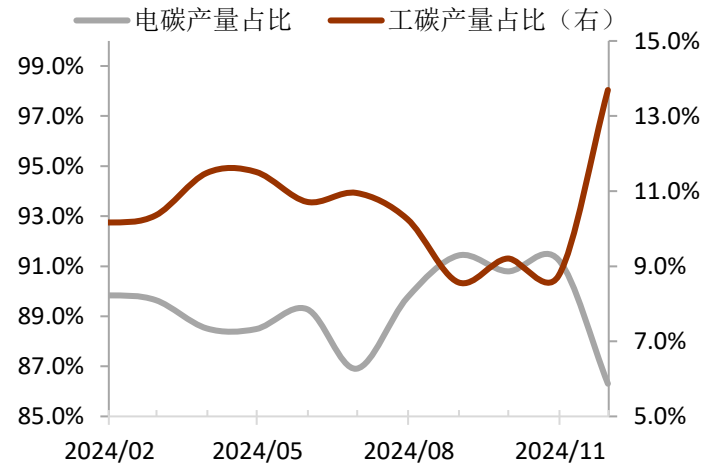


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

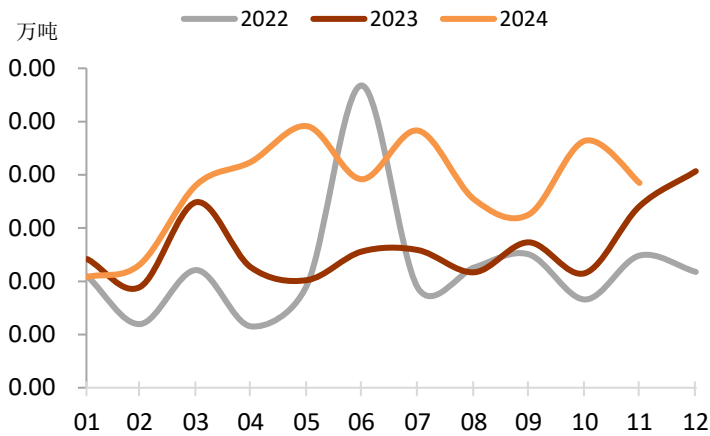


图表7 碳酸锂供给结构：%

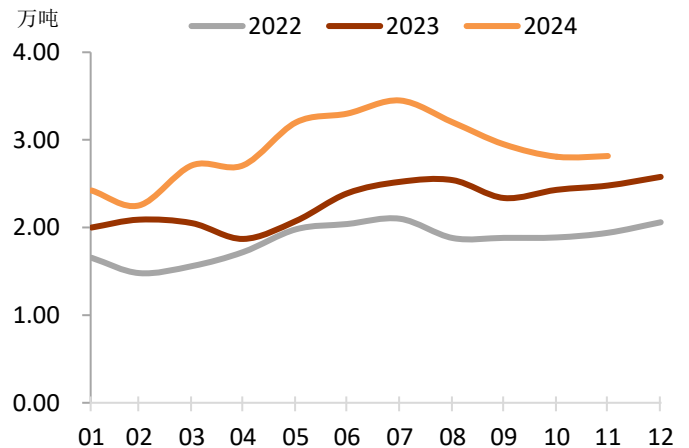


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

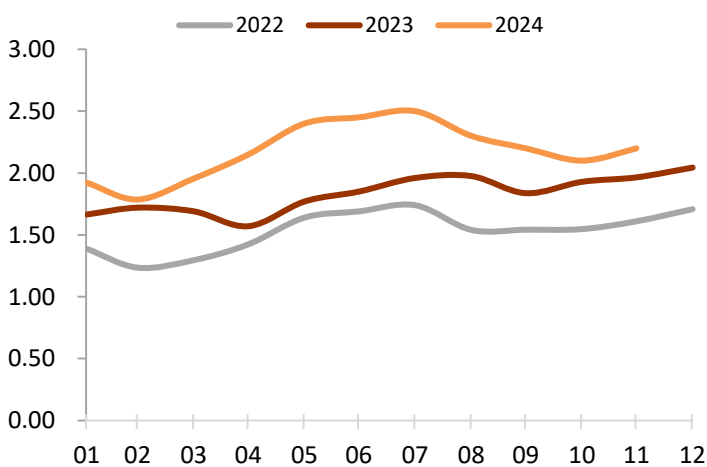


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

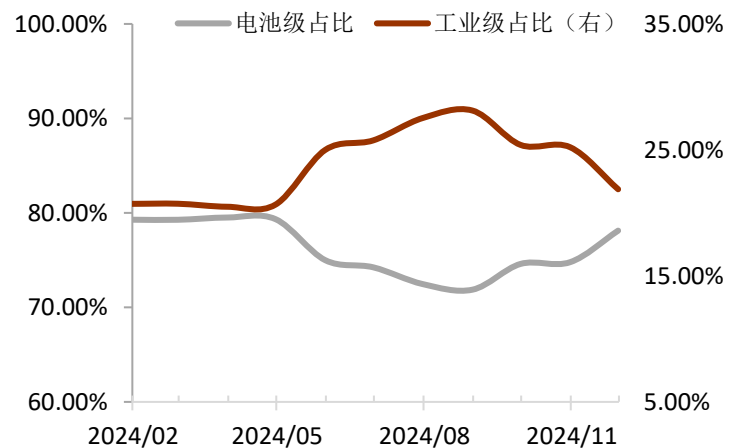


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

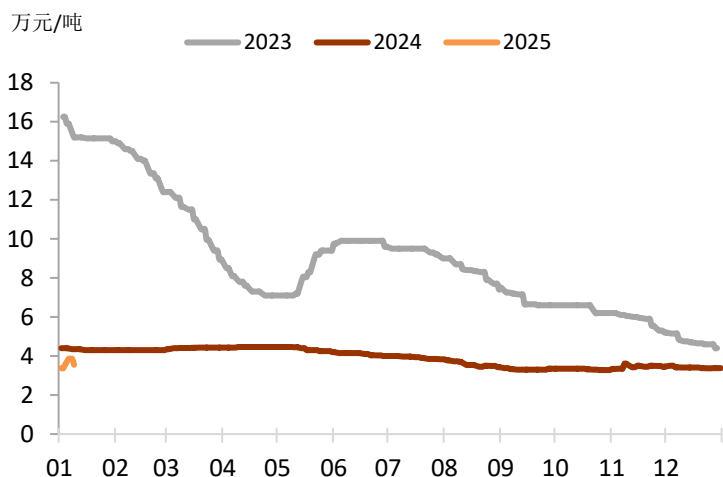


图表11 氢氧化锂产量结构：%

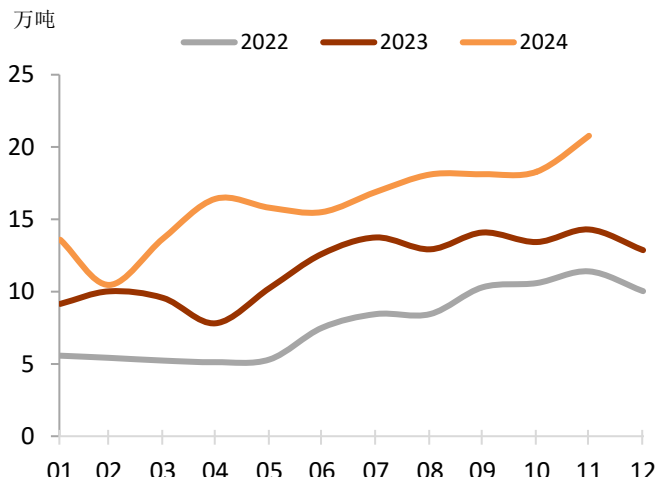


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

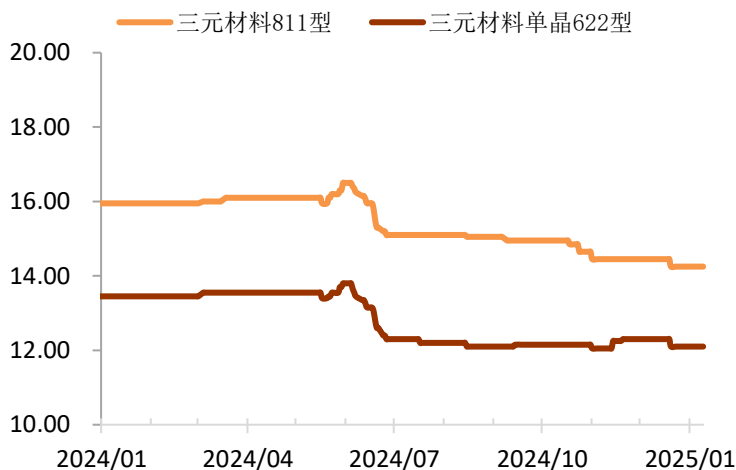


图表 13 磷酸铁锂产量

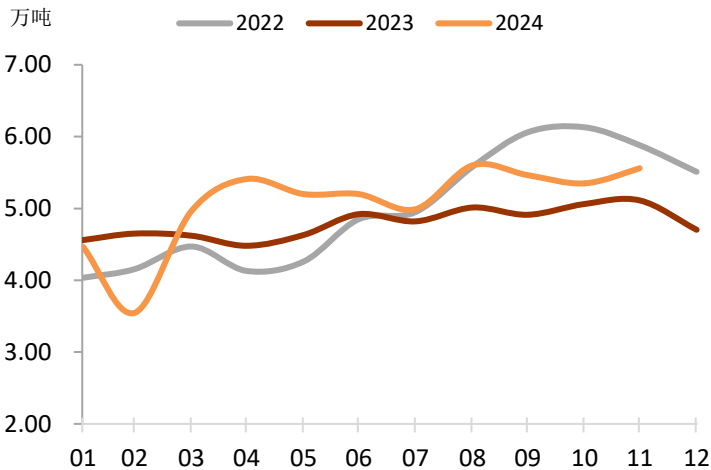


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

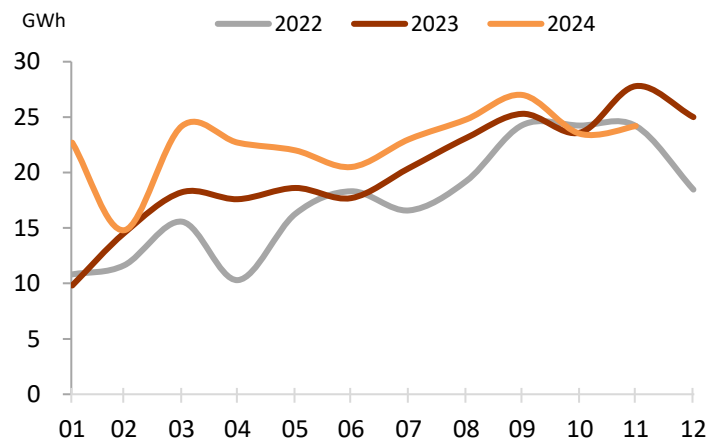


图表 15 三元材料产量

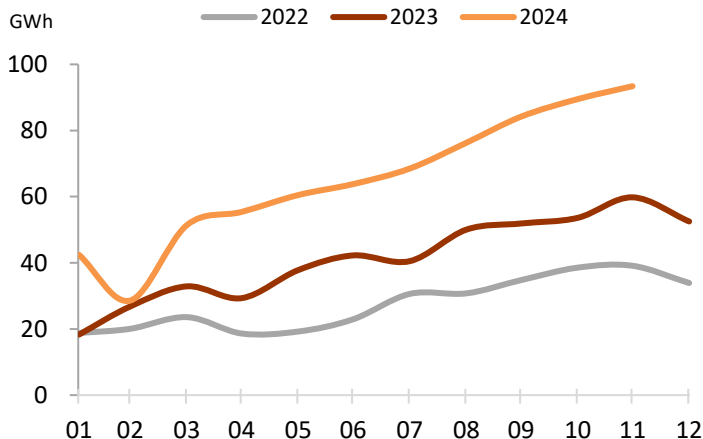


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：021-57910823

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。