



2024年7月21日

供给扰动频现

锂价偏强

核心观点及策略

- **基本面：**藏格矿业旗下全资子公司藏格锂业被要求停产，《通知》要求相关企业完善资源合法手续后向相关部门申请审批方可复产。此外，宜春市突发锂矿审批合规事件，涉事矿上8座，目前暂未停产。监管部门要求相关企业在9月30日前重新提交相关手续。基本上，受锂价反弹驱动，锂辉石精矿及云母价格均有不同程度的上涨。同时，上游供给复产情绪较高，周度产量维持高位。尽管7月排产环增，但下游对高价锂接受度较差，且终端汽车消费增速放缓，基本面供强需弱格局未改。
- **盘面上，**受供应扰动驱动，碳酸锂价格开启第二轮上涨，周内大幅增仓放量，市场情绪较强。
- **后期观点：**尽管基本面弱势格局未改，但资源扰动事件悬而未决，短期仍将提振盘面情绪。但供给扰动与弱现实的博弈或导致价格在偏强的过程中宽幅震荡。基本上，当前价格下，供应或有较强弹性，锂盐供给将进一步抬升。相比之下，下游材料厂主动备库意愿较差，仅维持长协订单及客供生产，需求强度有限。与此同时，新能源终端消费增速放缓，基本面供强需弱格局延续。但短期8座锂矿的审批合规问题仍未敲定，资源扰动悬而未决，市场情绪或将延续，基本面逻辑尚难主导价格回归，短期或仍偏强运行。

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	2025/7/18	2025/7/11	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	123	113	10.00	8.85%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	663	650	13.00	2.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	663	650	13	2.00%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.177	7.171	0.01	0.08%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.00	6.43	0.57	8.84%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	6.15	-6.15	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	6.99	6.29	0.70	11.06%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	5.80	5.80	0.00	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.30	6.32	-0.02	-0.32%	万元/吨
碳酸锂库存合计	120990	120032	958	0.80%	吨
磷酸铁锂价格	3.21	3.20	0.01	0.31%	万元/吨
钴酸锂价格	21.00	21.00	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.45	14.45	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.65	12.65	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 7 月 18 日，广期所仓单规模合计 10239 吨，最新匹配成交价格 63580 元/吨。主力合约 2509 持仓规模 37.73 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 7 月 18 日，碳酸锂周度产量 18313，较上期+155 吨。报告期内，藏格矿业企业的藏格锂业因审批手续合规问题被地方监管叫停生产，该公司计划 2025 年生产碳酸锂 1.1 万吨，上半年已实现产量约 5000 余吨。此外，宜春市同样有 8 座矿上存在审批合规问题，目前矿上依然在产，相关企业被要求在 9 月 30 日前重新编辑申报材料。而在上游供给扰动频发背景下，锂盐厂复产热情高企，周产数据或有持续攀升。

进口方面：5 月碳酸锂进口量约 2.11 万吨，环比-25%，同比-14%。其中从智利进口 1.34 万吨，环比-34%；自阿根廷进口 6626 吨，环比-3%。目前，智利、阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源，其分别占比约 63%、31%。6 月，智利发运量约 1.46 万桶，其中，发往中国的碳酸锂规模约 1 万吨，环比+6%。整体来看，尽管智利发运至中国的碳酸锂规模环比微增，但整体仍处于低位水平，其中发往韩国的规模有所增加。但智利碳酸锂的发运规模更多取决

于国内客户的订单量,发运低位侧映国内下游企业订单走弱,或难成为驱动锂价上行的因素。

5月锂矿石进口约60.5万吨,环比-2.9%。其中进口自澳大利亚、南非的锂矿规模大幅增加,分别进口37.1万吨、5.2万吨。相比之下,进口自津巴布韦的规模大幅收缩71.7%,进口量约1.5万吨。近期,澳洲矿企或将相继发布财报,而从一季度财报来看,澳矿成本虽有下滑,但加权平均成本相对平稳。表明皮矿、格林布什等低成本锂矿的市场份额有所下滑,而成本偏高的锂矿仍有提产迹象。若新季度财报下的加权平均成本仍表现坚挺,则可基本确定澳矿存在挺价策略。

需求方面:

下游正极材料方面:

供给方面,百川口径下,截止7月18日,磷酸铁锂产量合计约69893吨,开工率61.82,较上期+0.2个百分点,库存38700吨,较上期减少500吨。三元材料产量合计约15880吨,开工率50.55,较上期+0.18个百分点,库存12965吨,较上期-35吨。

价格上,百川口径下,截止7月18日,三元材料价格平稳,6系三元价格整体稳定在13.855万元/吨;8系价格整体稳定在14.295万元/吨;磷酸铁锂动力型价格由3.28万元/吨上涨至3.32万元/吨,储能型价格由3.17万元/吨上涨至3.22万元/吨。

整体来看,正极材料价格在碳酸锂反弹驱动下整体有所抬升,现阶段消费需求表现尚可,在增产背景下库存小幅去化,尽管幅度甚微,但也表明需求没有明显下行迹象。

新能源汽车方面:

终端消费上,7月1-13日,全国乘用车新能源市场零售33.2万辆,同比去年7月同期增长26%,较上月同期下降4%,新能源市场零售渗透率58.1%,今年以来累计零售580.1万辆,同比增长33%;

从高频销量来看,7月上旬新能源汽车消费增速较6月有明显回落,全年累计销量增速逐渐下行。后期或在去年换新政策提振下,技术效应逐渐显现,消费增速走弱或呈趋势化。政策上,国家标准化委员会发布2025年第14号国家标准公告,《电动汽车更换用电池箱连接器》获批,新规标准将于2026年1月1日施行,推动电动车电池换电进程。此外,多地补贴政策陆续下达,安徽发布在7月31日前购买鸿蒙系统全系车型每台补贴3000元;天津大力推动新能源汽车发展,产量达标新车型最高奖励200万元。目前,补贴政策不仅涉及消费,还在充电桩布局上给予支持。湖北、浙江、四川均在大力推广充电桩布局。固态电池上,欣旺达计划在2026年推出第一代全固态电池,第二代产品或在2027年推出。

库存方面：

百川数据显示，截止7月18日，碳酸锂库存合计120990吨，较上期累库约960吨。其中，工厂库存30330吨，较上期去库约4086吨；市场库存90660吨，较上期累库约5044吨。交易所库存10239吨，较上周去库1364吨。整体来看。尽管在锂价上涨驱动下，上游周产数据持续攀升，但从库存结构来看，冶炼库存去化，下游库存增量强于交易所增量，表明下游补库情绪较浓。或在价格强势影响下，下游企业担心锂价进一步上涨，主动备库意愿渐起。后续或随着仓单库存回流交易所，叠加下游补库，碳酸锂或将迎来去库拐点。

本周展望：供给扰动频现，锂价偏强

尽管基本面弱勢格局未改，但资源扰动事件悬而未决，短期仍将提振盘面情绪。但供给扰动与弱现实的博弈或导致价格在偏强的过程中宽幅震荡。基本上，当前价格下，供应或有较强弹性，锂盐供给将进一步抬升。相比之下，下游材料厂主动备库意愿较差，仅维持长协订单及客供生产，需求强度有限。与此同时，新能源终端消费增速放缓，基本面供强需弱格局延续。但短期8座锂矿的审批合规问题仍未敲定，资源扰动悬而未决，市场情绪或将延续，基本面逻辑尚难主导价格回归，短期或仍偏强运行。。

三、行业要闻

1、藏格矿业：子公司藏格钾肥被责令立即停止锂资源开发利用活动。7月17日，藏格矿业公告，其全资子公司藏格锂业因锂资源开采手续不全，被青海海西州相关部门责令停产整改。通知要求企业立即停止违规开采行为，并按要求整改，完善锂资源开发合法手续，待手续合规后申请复产。目前，藏格锂业已按要求停产，公司正积极办理相关手续，完成后将申请恢复生产。除藏格锂业临时停产外，公司及其他子公司经营正常，预计不会对整体业绩产生重大影响。（中国锂电网）

2、蓝晓科技：西藏结则茶卡首条3300吨氢氧化锂产线正在进行现场试验、调试等。蓝晓科技7月15日在投资者互动平台表示，西藏结则茶卡首条3300吨氢氧化锂产线正在进行现场试验、调试等，有望建成西藏地区首个达标运行的工业化盐湖提锂项目，后续6700吨产线将根据现场条件、整体工程进度推进建设。进一步的产能规划还请关注公司公告，以公司公开披露信息为准。（上海钢联）

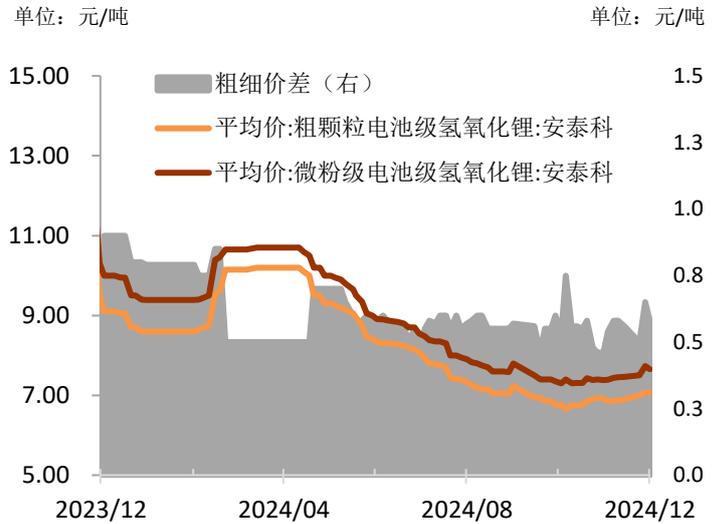
3、安徽世豪年产2GWh锂离子动力及储能电池厂项目落地。据阜阳经济开发区管理委员会消息显示，安徽世豪新能源科技有限公司年产2GWh锂离子动力及储能电池厂项目环境影响报告表，进入审批前公示。（上海钢联）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

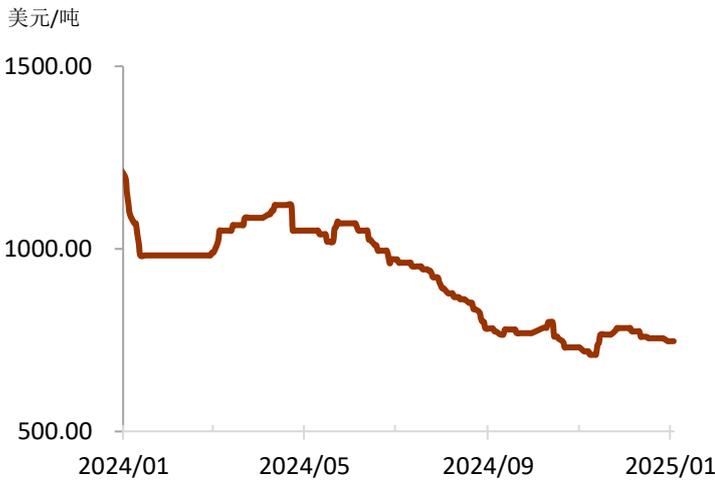


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

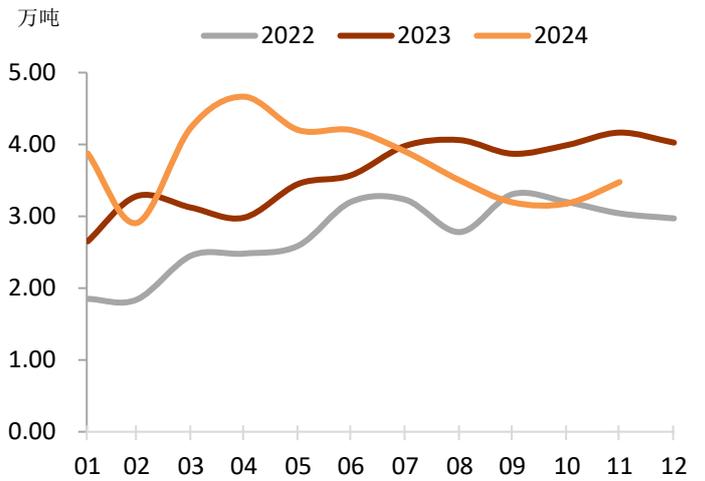


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

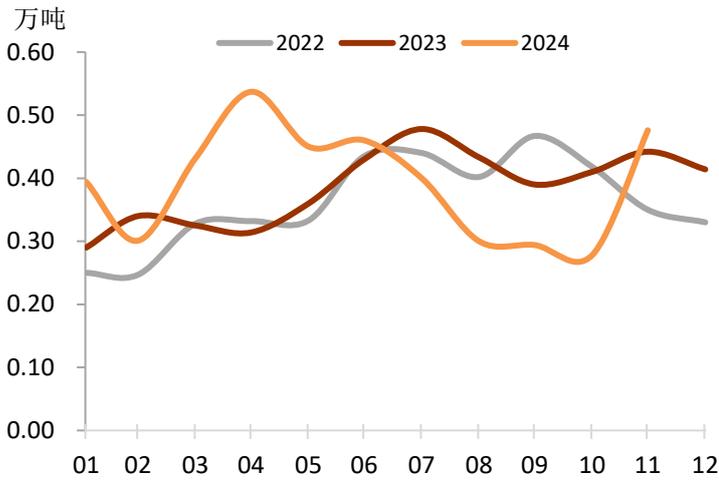


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

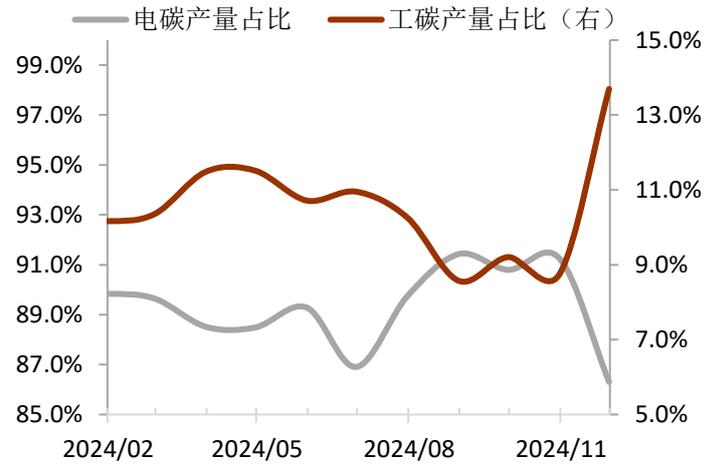


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

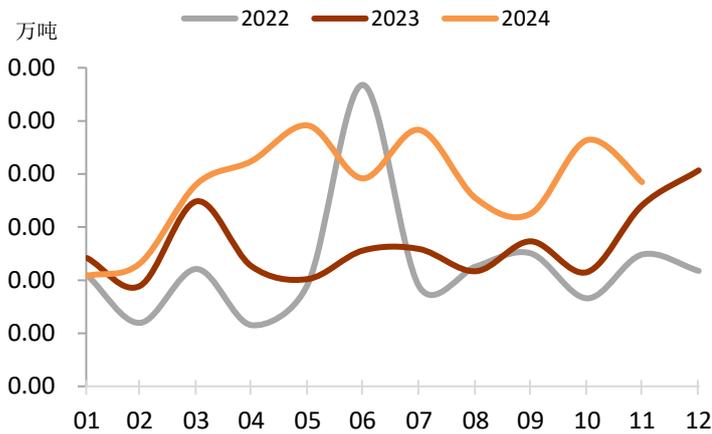


图表 7 碳酸锂供给结构：%

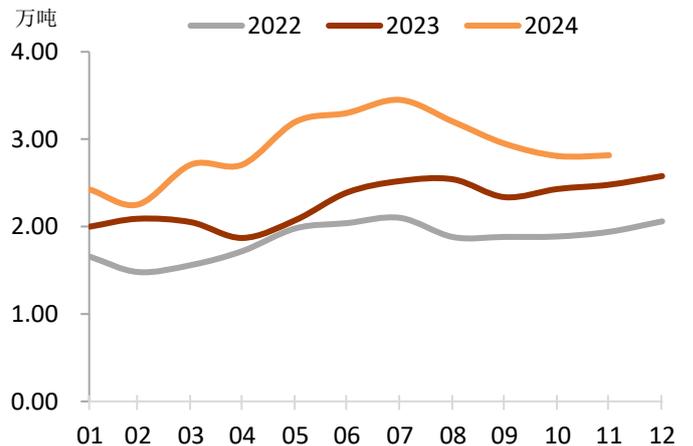


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

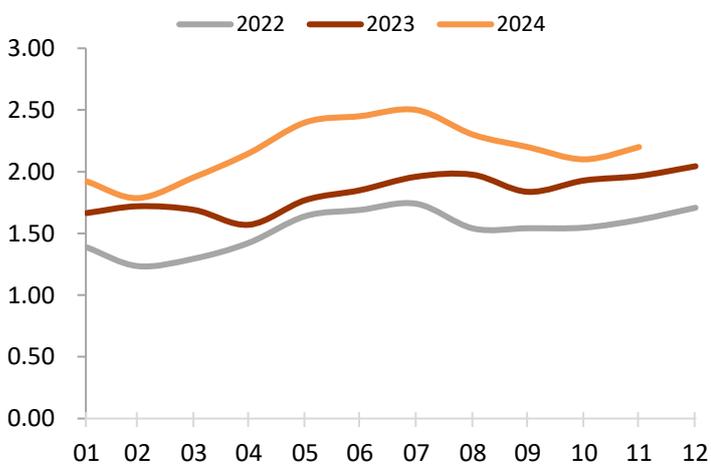


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

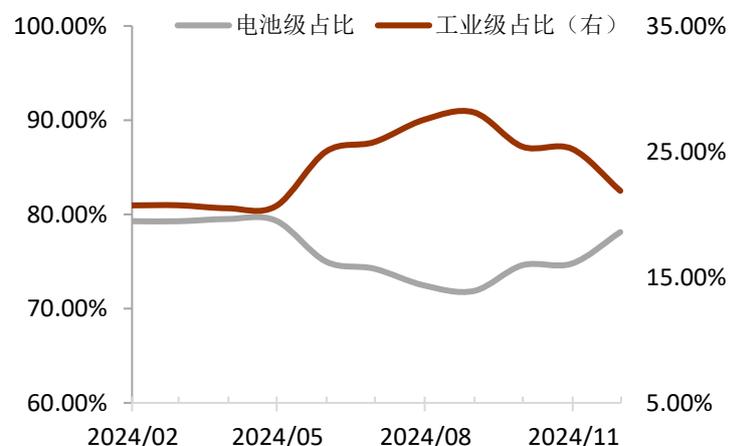


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

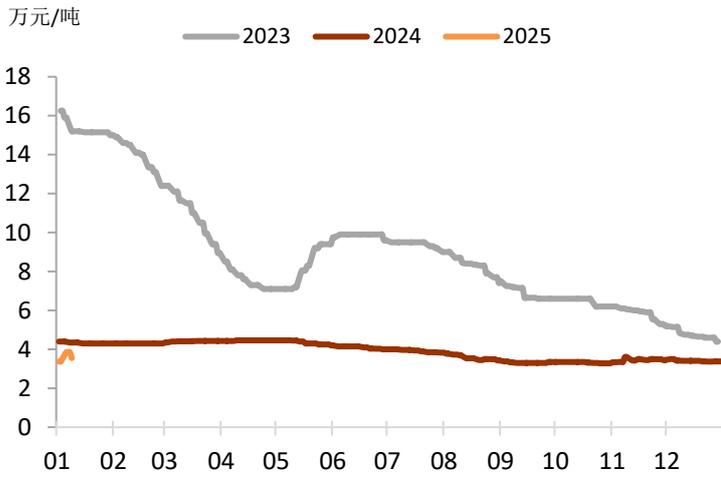


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

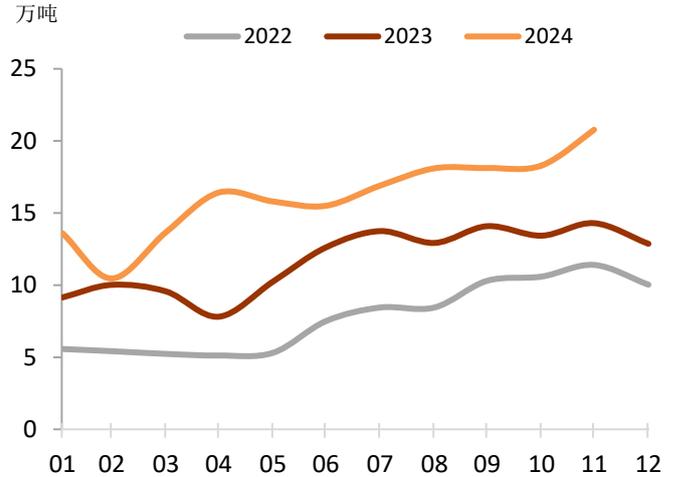


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

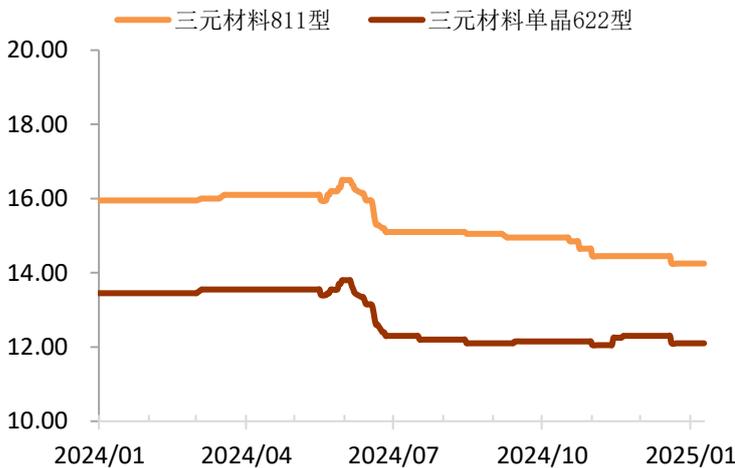


图表 13 磷酸铁锂产量

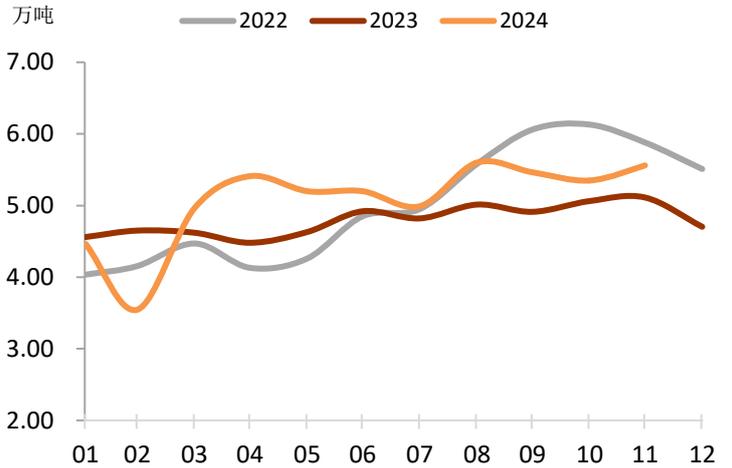


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

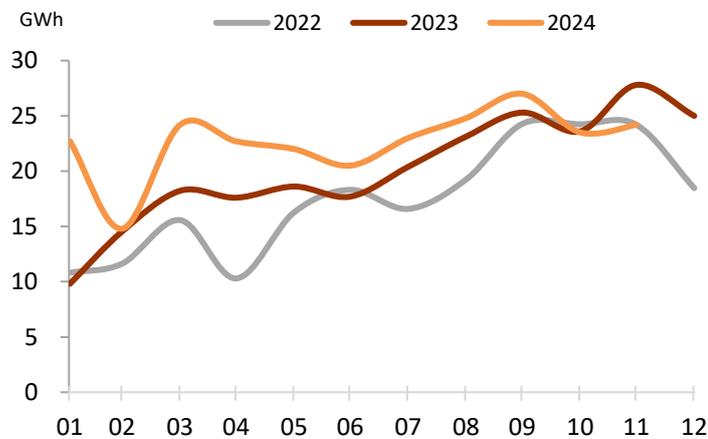


图表 15 三元材料产量

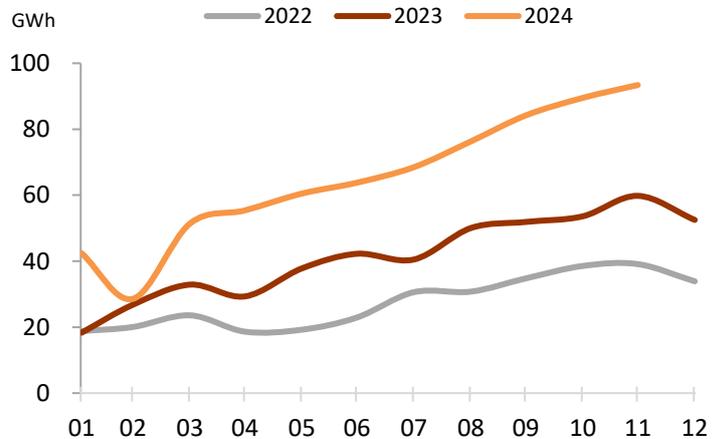


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。