2024 年 7 月 28 日

政策指引

锂价偏强

核心观点及策略

- 基本面：锂矿供给依然充裕，高频供给在价格驱动下维持高位。锂盐市场交投冷清，下游对高价锂的持续性存疑。但工信部及发改委相继出台政策法规，将反内卷及价格竞争纳入法律层级，地方监管日益趋紧，市场对供给扰动存在忧虑，导致基本面在无明显改善背景下，价格持续攀升。
- 盘面上，受相关政策及传闻驱动，报告期内持仓大幅扩张至近50万手，而交易所仓单近1万余张，虚实比风险高企，持仓风险预期抬升。
- 后期观点：政策指引尤在，锂价或有仍有上探空间。政策上，继工信部发布整治十大内卷行业，推动落后产能出清之后，发改委及市场监管局联合草拟《中华人民共和国价格法修正草案》，该草案直指“内卷”现象，将价格竞争与低价倾销纳入法律范畴，进一步彰显决策层对内卷政治的决心，对市场情绪有所提振。盘面上，尽管上周江西锂矿停止复审的消息被快速证伪，但持仓大幅增加，叠加交易所仓单低位，市场情绪并未因此消退。基本面上，在锂价高位驱动下，上游供给仍有较强增产预期，下游材料厂客供为主，主动补库意愿较弱，排产环比微增，基本面边际改善力度有限。预计，锂市受政策预期指引，叠加持仓风险骤起，基本面影响力度较弱，价格或震荡偏强运行。

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@jygh.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	2025/7/25	2025/7/18	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	132	123	8.50	6.91%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	695	663	32.00	4.83%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	695	663	32	4.83%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.168	7.177	-0.01	-0.12%	/
电池级碳酸锂现货价格	8.05	7.00	1.06	15.09%	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	7.94	6.99	0.95	13.62%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	5.89	5.80	0.09	1.55%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.38	6.30	0.08	1.27%	万元/吨
碳酸锂库存合计	119616	120990	-1374	-1.14%	吨
磷酸铁锂价格	3.28	3.21	0.07	2.18%	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	14.40	14.40	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.50	12.50	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 25 日，广期所仓单规模合计 11996 吨，最新匹配成交价格 63580 元/吨。主力合约 2509 持仓规模 49.1 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 7 月 25 日，碳酸锂周度产量 18548，较上期+235 吨。报告期内，市场流传江西涉事锂矿被停止复审，导致资源扰动忧虑骤起，锂价大幅上涨的同时持仓扩张约 10 万余手。而在锂价高位驱动下，上游复产热度积极，供给仍将维持高位。

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 25 日，磷酸铁锂产量合计约 69853 吨，开工率 61.82，较上期+0 个百分点，库存 38020 吨，较上期减少 680 吨。三元材料产量合计约 15900 吨，开工率 50.6，较上期+0.02 个百分点，库存 12865 吨，较上期-100 吨。

价格上，百川口径下，截止 7 月 25 日，三元材料价格平稳，6 系三元价格整体稳定在 13.865 万元/吨；8 系价格整体稳定在 14.305 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.32 万元/吨上涨至 3.40 万元/吨，储能型价格由 3.22 万元/吨上涨至 3.31 万元/吨。

整体来看，正极材料价格在成本驱动下有所抬升，但市场交投热度一般，材料厂对高价锂仍持观望心态。当前订单仍以长协与客供为主，材料厂主动备货意愿不高。

新能源汽车方面：

终端消费上，7 月 1-20 日，全国乘用车新能源市场零售 53.7 万辆，同比去年 7 月同期增长 23%，较上月同期下降 12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 54.9%，今年以来累计零售 600.6 万辆，同比增长 32%；

从高频销量来看，随着去年换新政策力度逐渐增强，新能源汽车销量基数逐期抬升，而国内市场自驱力欠佳，导致高基数下新能源汽车消费增速由所放缓。乘联会预期，换新政策下半年或更加强劲，补贴周期更加明确，合理规划资金使用计划，避免出现补贴资金提前用尽的情况。除汽车领域外，多地加码补贴相关辅助设施。浙江桐乡赤资 1490 万补贴第二批新能源充电设施工程；山西平定县补贴 960 万作为充换电设施项目奖励补贴。此外，甘肃调整新能源汽车换电充电服务定价机制，取消政府指导价管理，服务费定价采取市场化。整体来看，新能源汽车相关的配套设施及相关法规日益完善，但国内宏观环境改善力度有限居民消费自驱力不足，潜在消费仍有待挖掘，后期消费强度仍需关注政策指引。

库存方面：

百川数据显示，截止 7 月 25 日，碳酸锂库存合计 119616 吨，较上期去库约 1374 吨。其中，工厂库存 29400 吨，较上期去库约 930 吨；市场库存 90136 吨，较上期去库约 524 吨。交易所库存 11996 吨，较上周增加 1757 吨。

本周展望：政策指引尤在，锂价偏强

政策指引尤在，锂价或有仍有上探空间。政策上，继工信部发布整治十大内卷行业，推动落后产能出清之后，发改委及市场监管局联合草拟《中华人民共和国价格法修正草案》，该草案直指“内卷”现象，将价格竞争与低价倾销纳入法律范畴，进一步彰显决策层对内卷政治的决心，对市场情绪有所提振。盘面上，尽管上周江西锂矿停止复审的消息被快速证伪，但持仓大幅增加，叠加交易所仓单低位，市场情绪并未因此消退。基本面上，在锂价高位驱动下，上游供给仍有较强增产预期，下游材料厂客供为主，主动补库意愿较弱，排产环比微增，基本面边际改善力度有限。预计，锂市受政策预期指引，叠加持仓风险骤起，基本面影响力度较弱，价格或震荡偏强运行。

三、行业要闻

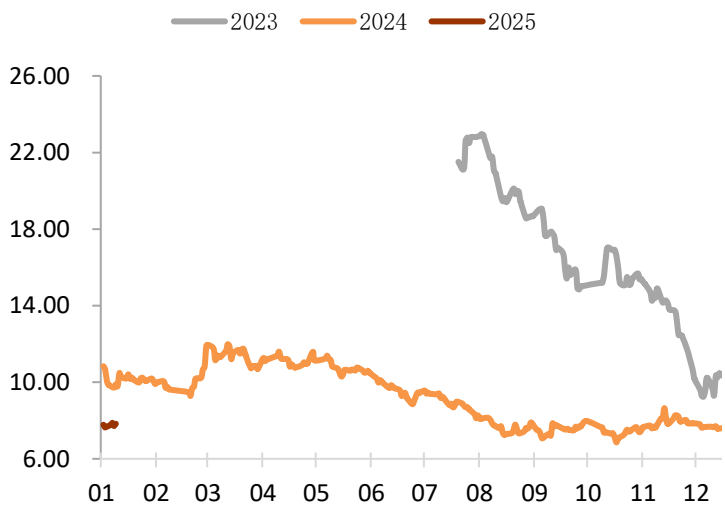
1、阿根廷政府驳回赣锋锂业 Mariana 项目二期扩产申请。近期，阿根廷经济部长宣布，RIGI 评估委员会驳回了赣锋提交的 Mariana 盐湖项目申请。该项目始于 2022 年，并于 2025 年 2 月 12 日投产。其经济部长卡普托就赣锋锂业 Mariana 项目被拒作出说明：“由于该矿企在申请 RIGI 前已启动项目开发，不符合准入条件，特别是无法满足未来两年最低投资承诺的要求。”与此同时，RIGI 评估委员会批准了由 Galan 提交的锂项目，该项目在 Salar del Hombre Muerto 的投资额为 2.17 亿美元，这是获批的第六个 RIGI 项目，第二个锂项目。目前还在申请 RIGI 的锂项目还有，力拓位于 Atacama 的 Salar del Hombre Muerto 的盐湖，以及韩国 POSCO 要求加入该制度，以扩大 Sal de Oro 项目的生产。（上海钢联）

2、永兴材料回应投资者关切问题：生产经营正常，未现减产停产。7 月 23 日，针对投资者关于“宜春市部分矿产储量核实及审批问题”的询问，永兴材料（002756.SZ）在互动平台回应称，公司当前生产经营一切正常，不存在减产或停产情况。对于宜春市自然资源局要求 8 家企业（含子公司旗下矿场）编制储量报告等问题，公司未直接置评，但表示将“严格按照政府文件要求做好相关工作”。市场关注的矿权审批及后续锂矿变更程序等事宜，公司未在回应中具体说明。（上海钢联）

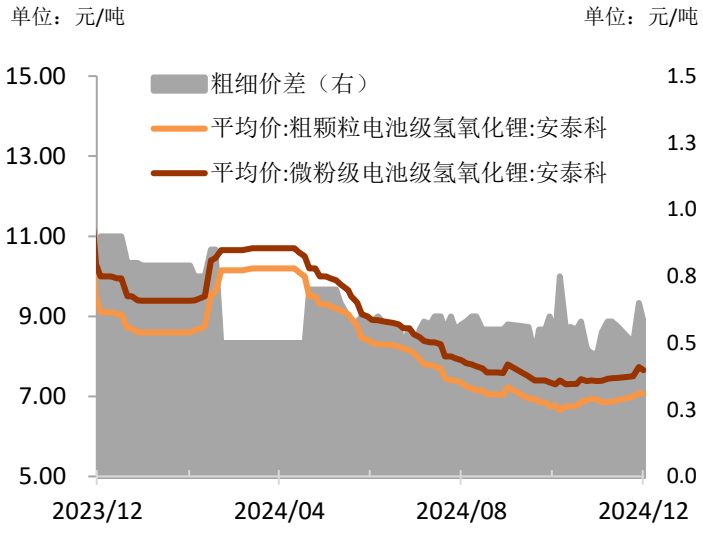
3、宜春银锂拟于近日停产进行设备检修。近日接到全资下属公司宜春银锂新能源有限责任公司（以下简称“宜春银锂”）的通知，为进一步降低生产成本，确保生产设备后续的安全稳定运行，宜春银锂拟于近日停产进行设备检修。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

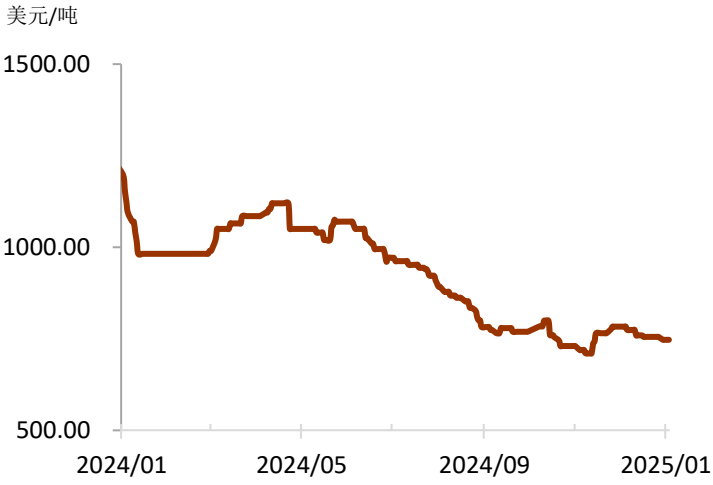


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

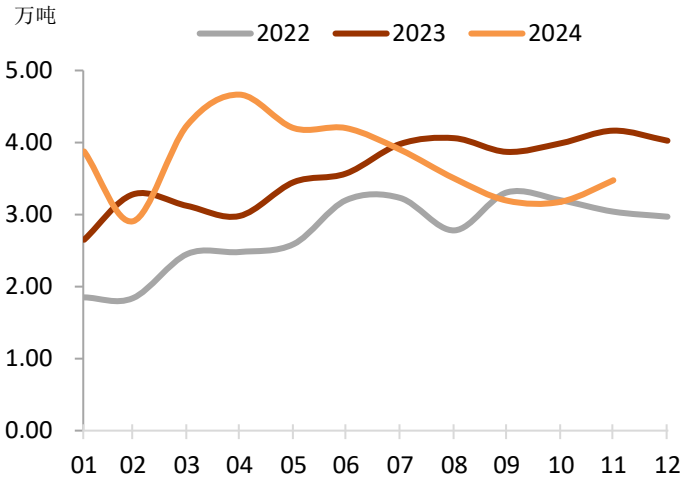


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

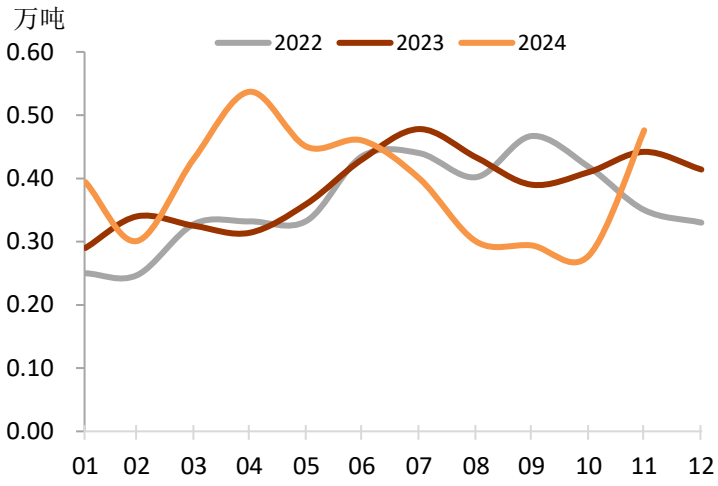


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

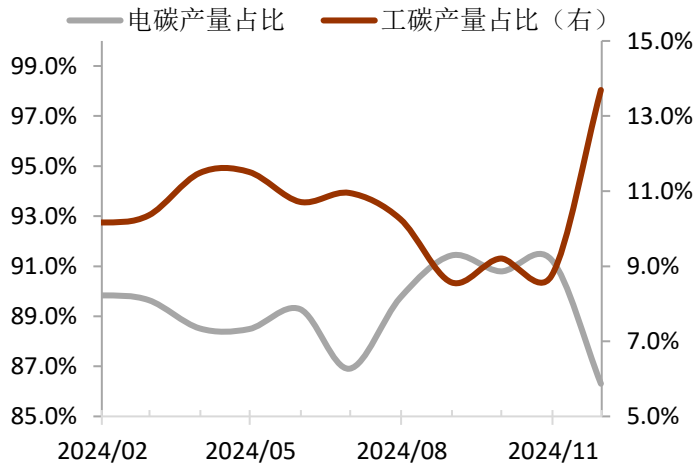


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

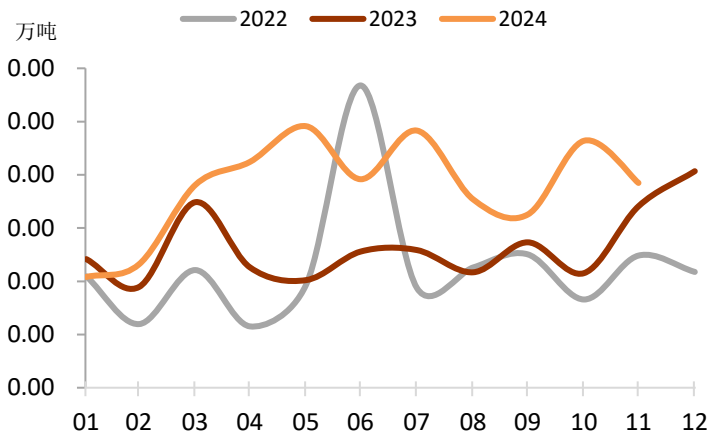


图表 7 碳酸锂供给结构：%

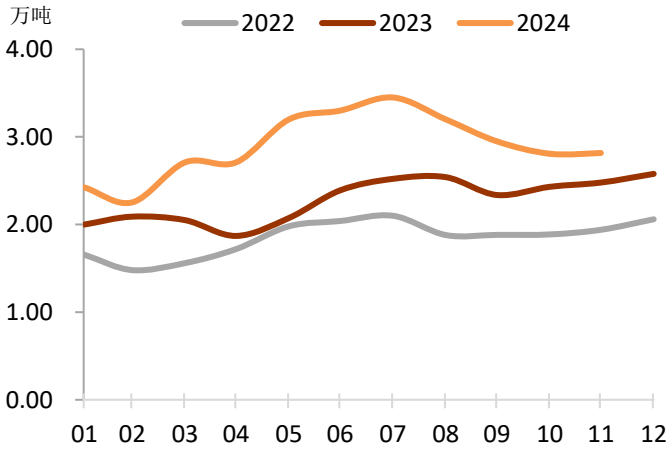


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

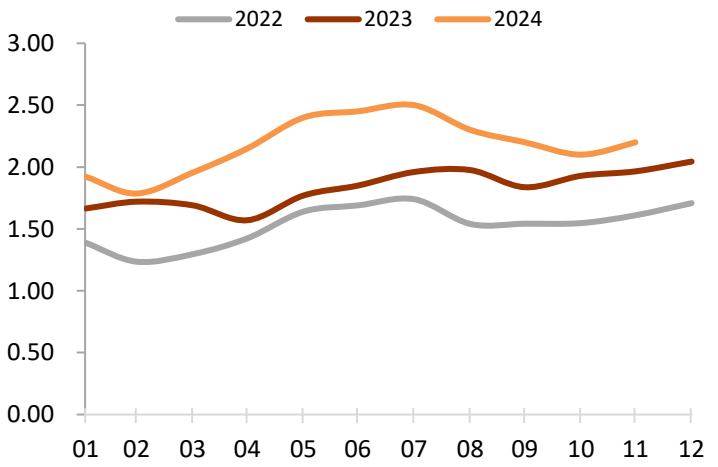


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

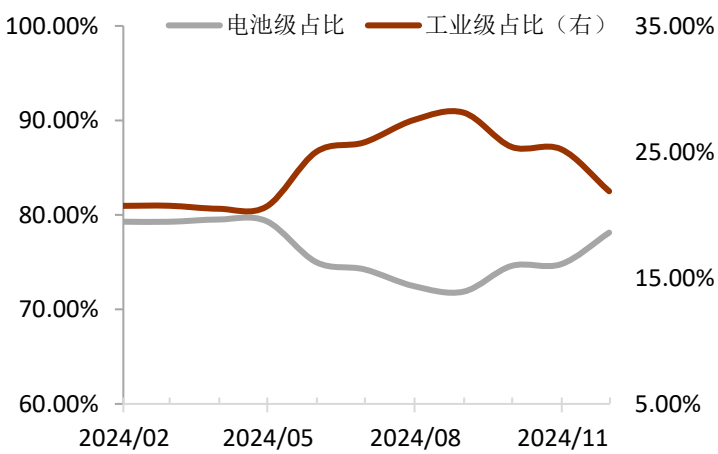


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

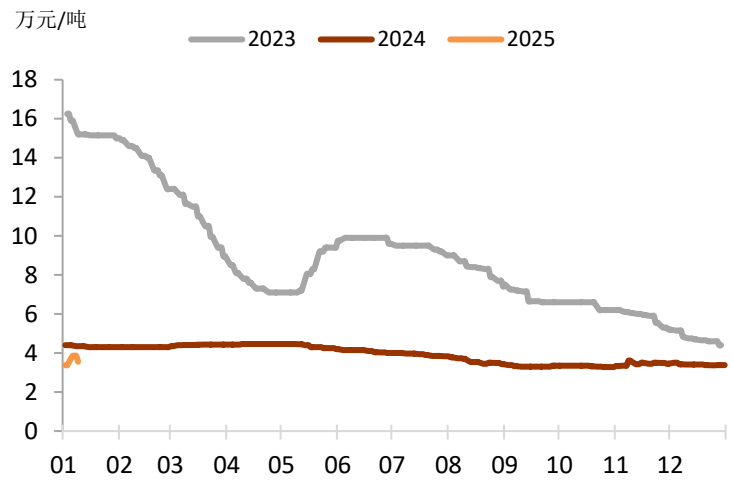


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

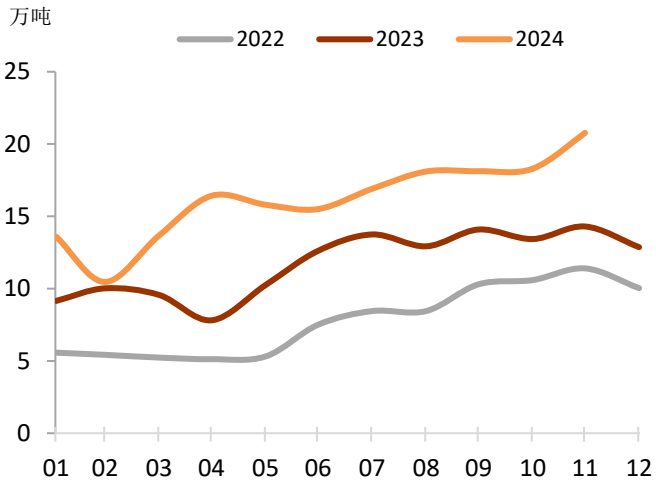


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

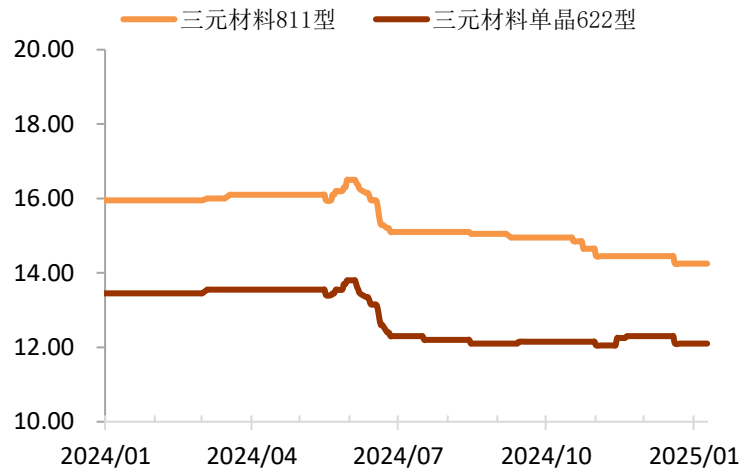


图表 13 磷酸铁锂产量

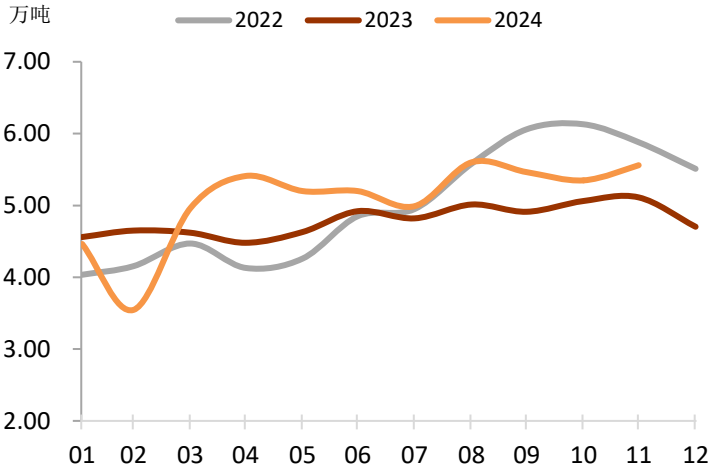


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

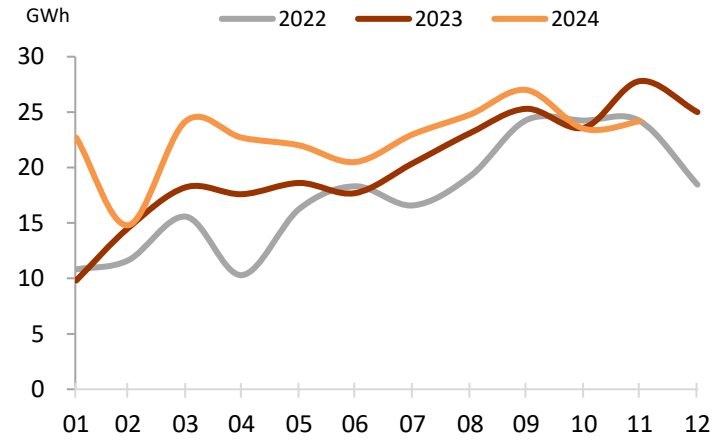


图表 15 三元材料产量

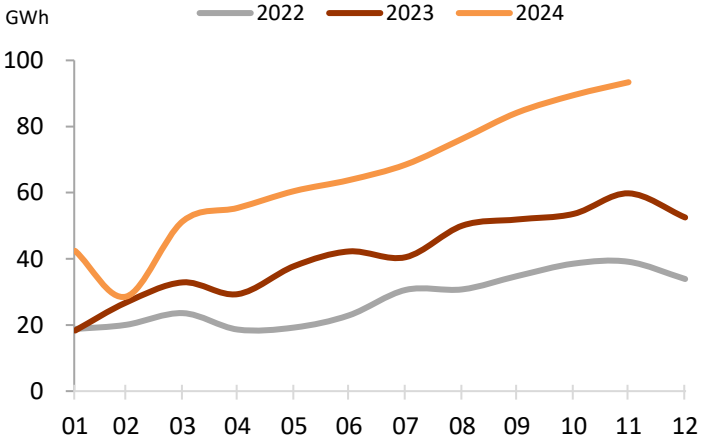


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。