



2024年8月11日

资源扰动反复

锂价宽幅震荡

核心观点及策略

- 上周回顾：海内外锂矿均有扰动，马里北部政局动荡，主要中资锂矿尚未受到影响，目前仍处于正常运转状态，但冲突事件仍带来潜在资源风险。国内江西锂矿备受市场热议，个别锂矿或面临停产风险。同时，国内多部门再提内卷治理，文件要求期货市场做到保供稳价。而在海内外资源扰动下，碳酸锂在过剩品种里表现更为强势。基本上暂无明显波动，锂价上涨驱动供给维持高位区间，但正极厂排产增量并不显著，且终端新能源销量增速大幅放缓，并首次出现环比收缩迹象，基本面延续弱势。
- 后期观点：资源扰动存在反复风险，锂价或宽幅震荡。当前政策路径明确，但市场对政策预期的交易热度有所回落。而锂价一枝独秀的主要驱动在于资源端的扰动风险，但现阶段锂矿并不短缺，市场库存维持充裕，且进口主产区澳洲较为稳定，海外扰动的实际规模有限。而国内江西锂矿是否停运仍未可知，锂价随时面临回撤风险。基本上延续偏空逻辑，新能源消费增速环比转负，同比增速大幅回撤，未来仍有较强基数压力，消费读数预期走弱。而在高锂价驱动下，供给维持强势，库存仍有较强累库预期。短期关注矿端扰动进展，锂价或宽幅震荡。

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	2025/8/8	2025/8/1	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	128	130	-2.50	-1.92%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	720	760	-40.00	-5.26%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	720	760	-40	-5.26%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.183	7.211	-0.03	-0.39%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.70	6.89	0.80	11.67%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	6.95	7.10	-0.15	-2.11%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.53	6.85	0.68	9.93%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.55	6.50	0.05	0.77%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.07	7.00	0.07	1.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	126906	125270	1636	1.31%	吨
磷酸铁锂价格	3.34	3.31	0.03	0.91%	万元/吨
钴酸锂价格	21.10	21.00	0.10	0.48%	万元/吨
三元材料价格：811	14.50	14.50	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.60	12.60	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 8 月 8 日，广期所仓单规模合计 18829 吨，最新匹配成交价格 74160 元/吨。主力合约 2511 持仓规模 32.07 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 8 月 8 日，碳酸锂周度产量 18548，较上期+235 吨。受锂价上涨驱动，锂盐厂生产积极性尤在，供给整体维持高位。但现货市场价格振幅远不及盘面，下游观望情绪较浓，盘面虚强压制上游提产空间。短期基本面缺乏消纳能力，锂盐供给弹性将随产量回升而边际走弱。

锂盐进口：

6 月碳酸锂进口量约 1.7698 万吨，环比-16%，同比-10%。其中从智利进口约 1.1853 万吨，环比-11%，占比约 67%。自阿根廷进口 5094 吨，环比-23%，占比约 29%。从价格角度来看，6 月碳酸锂进口均价约 10120 美元/吨，环比上涨约 7.8%。智利 6 月碳酸锂出口量约 1.46 万吨，同环比+3.4%/-30%。其中出口至我国的碳酸锂规模约 1 万吨，同环比--41%/+6%，或拖累国内 7-8 月碳酸锂进口增量。

锂矿进口：6月锂矿石进口合计约60.5万吨，环比-4.8%。其中从澳大利亚进口25.55万吨，环比-31.2%，占比约44%；从津巴布韦进口量约10.06万吨，环比+3.3%，占比约17%；主要进口源表现稳中偏弱。但新兴矿区表现亮眼，其中进口自南非的锂矿合计约9.8万吨，环比+86.7%，占比跃升至17%，是支撑本期锂矿进口规模的主要因素，此外，进口自尼日利亚的锂矿约7.86万吨，环比+21.5%。近期，海内外锂矿扰动时间频发，马里政局动荡，JINM武装在北部发动多起针对外资的袭击与绑架事件，部分中资企业受损。赣锋与海南矿业的锂矿均处于马里南部区域，目前依然维持正常生产。但次轮动荡规模较大，仍需警惕动乱对资源端的影响。国内方面，市场担心江西多家锂矿能否维持运转，个别锂矿何时关停已成为市场热议。短期海内外资源扰动事件较多，或对盘面情绪有所提振。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止8月8日，磷酸铁锂产量合计约69684吨，开工率61.3，较上期+0.6个百分点，库存42265吨，较上期+1480吨。三元材料产量合计约16070吨，开工率42.05，较上期+0.44个百分点，库存12965吨，较上期+100吨。

价格上，百川口径下，截止8月8日，三元材料价格小幅探涨，6系三元价格由13.925万元/吨上涨至13.93万元/吨；8系价格由14.465万元/吨上涨至14.48万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由3.45万元/吨上涨至3.46万元/吨，储能型价格由3.335万元/吨上涨至3.345万元/吨。

整体来看，硫酸镍市场热度延续，但三元排产增量并不凸显，市场库存小幅累积，材料厂原料库存预期充裕。但新能源汽车消费增速走弱，终端低迷或拖累消费韧性。但在碳酸锂价格上涨驱动下，正极材料价格整体小幅抬升。

新能源汽车方面：

7月1-31日，全国乘用车新能源市场零售100.3万辆，同比去年7月增长14%，较上月下降10%，新能源市场零售渗透率54.7%，今年以来累计零售647.2万辆，同比增长30%；

从高频销量来看，乘联会7月新能源销量首次出现环降，同比增速大幅回落。据乘联会推算，7月新能源汽车降价力度算术平均值约在1.7万元左右，降价幅度处于年内偏低水平。表明，内卷治理路径下，车企价格竞争模式有所改善，行业向高质量竞争转型。但在国内补贴资金到位迟缓影响下，降价幅度收缩压制市场需求增量。此外，2024年换新政策在7月加速发力，后期新能源消费将面临逐月递增的高基数压力，若当前消费低迷延续，新能源消

费增量或将出现同比负增风险。

库存方面：

百川数据显示，截止 8 月 8 日，碳酸锂库存合计 126906 吨，较上期累库约 1636 吨。其中，工厂库存 29815 吨，较上期累库约 465 吨；市场库存 97091 吨，较上期累计库约 1171 吨。交易所库存 18829 吨，较上周增加 12224 吨。

本周展望：资源扰动反复，锂价宽幅震荡

资源扰动存在反复风险，锂价或宽幅震荡。当前政策路径明确，但市场对政策预期的交易热度有所回落。而锂价一枝独秀的主要驱动在于资源端的扰动风险，但现阶段锂矿并不短缺，市场库存维持充裕，且进口主产区澳洲较为稳定，海外扰动的实际规模有限。而国内江西锂矿是否停运仍未可知，锂价随时面临回撤风险。基本面上延续偏空逻辑，新能源消费增速环比转负，同比增速大幅回撤，未来仍有较强基数压力，消费读数预期走弱。而在高锂价驱动下，供给维持强势，库存仍有较强累库预期。短期关注矿端扰动进展，锂价或宽幅震荡。

三、行业要闻

1、万润新能：山东基地 12 万吨磷酸铁锂产能已建成投产。8 月 7 日，万润新能在互动平台表示，公司山东基地 12 万吨磷酸铁锂产能已建成投产，受下游需求旺盛推动，近期排产较好，产能利用率水平较高。（上海钢联）

2、中国盐湖年产 2 万吨碳酸锂项目正式下线销售。7 月 31 日，中国盐湖所属青海汇信 2 万吨/年碳酸锂项目迎来重要时刻，首批碳酸锂产品从汇信新材料发运出厂，正式进入市场化销售阶段，标志着公司在高纯度锂盐规模化生产领域实现突破性进展，为推动企业转型升级按下“快进键”。（上海钢联）

3、赣锋锂业：马里 Goulamina 矿山目前生产运输情况正常。8 月 5 日，有投资者问赣锋锂业，马里的国内政治环境对赣锋在马里的矿是否有影响？赣锋锂业在互动平台表示，公司马里 Goulamina 矿山位于首都巴马科以南，目前其运营未受到直接冲击，生产运输情况正常。（上海钢联）

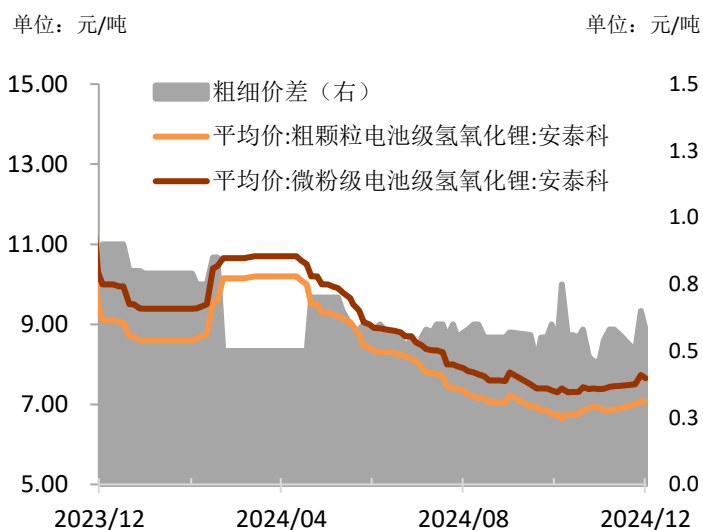
4、安徽新建年产 50 万吨高性能磷酸铁锂项目。安徽海创新能源材料有限公司（简称“公司”）规划在安徽省芜湖经开区新建年产 50 万吨高性能磷酸铁锂（LFP）新能源电池正极材料项目。项目将分阶段推进，其中一期建设年产 5 万吨磷酸铁锂正极材料及配套设施（含 110kV 变电站），已于去年实现当年开工、当年投产。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

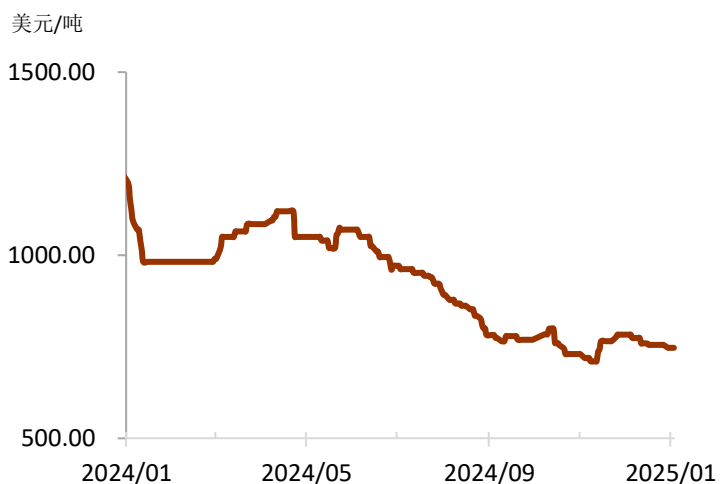


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

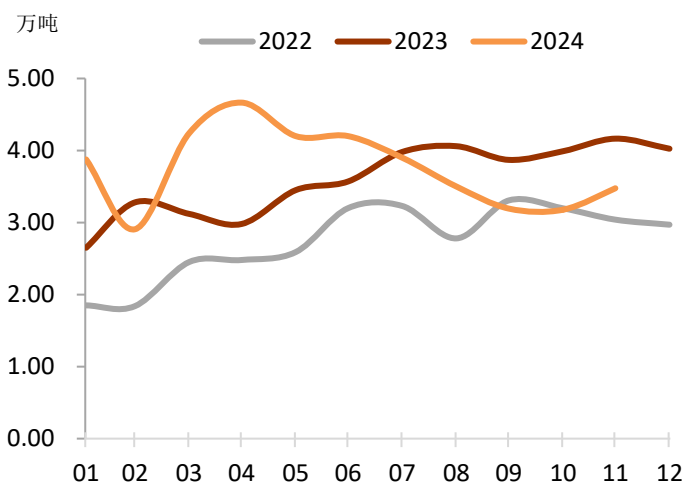


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

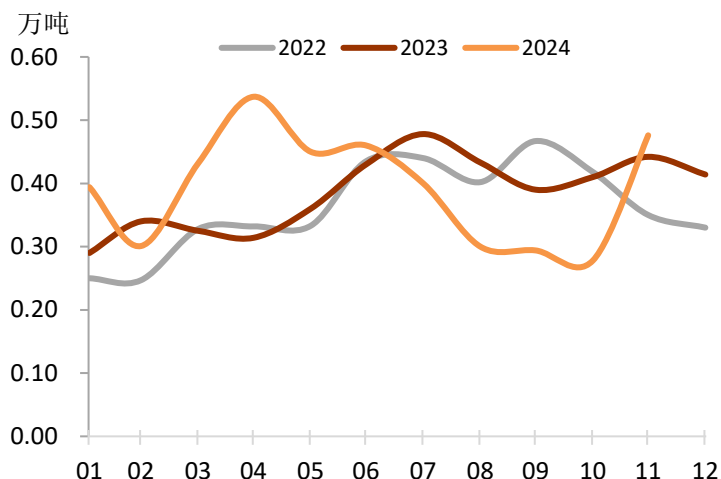


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

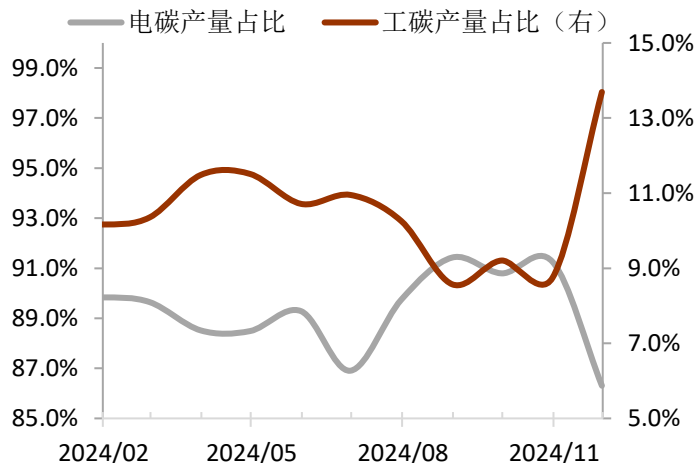


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

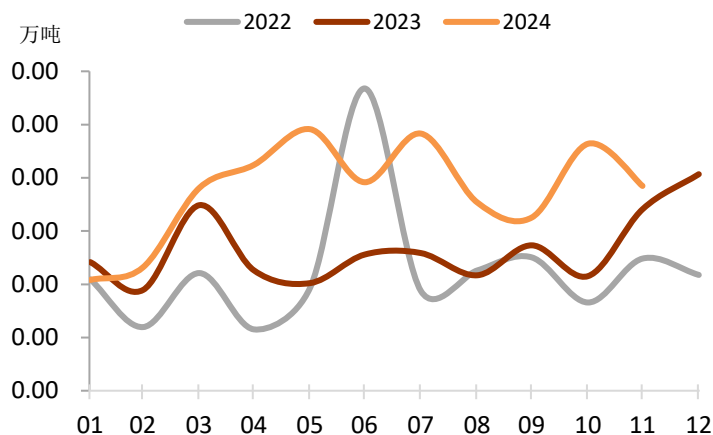


图表7 碳酸锂供给结构：%

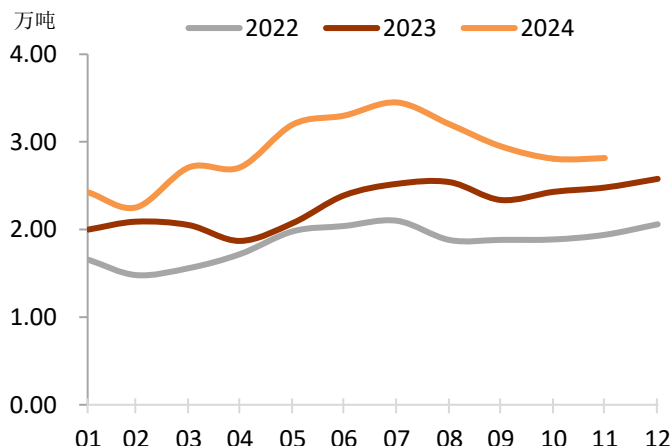


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

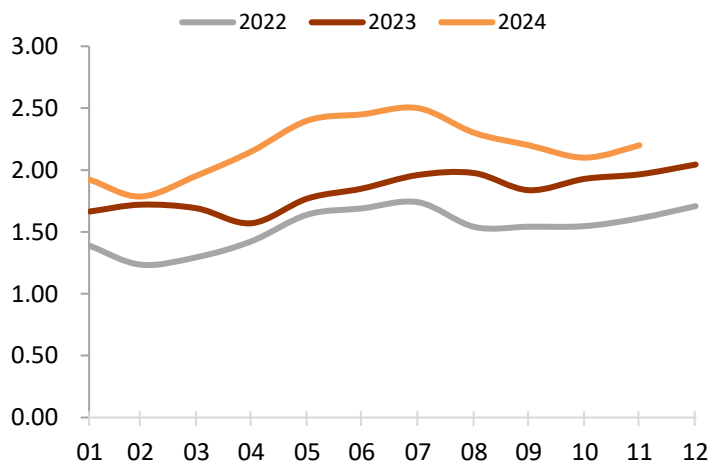


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

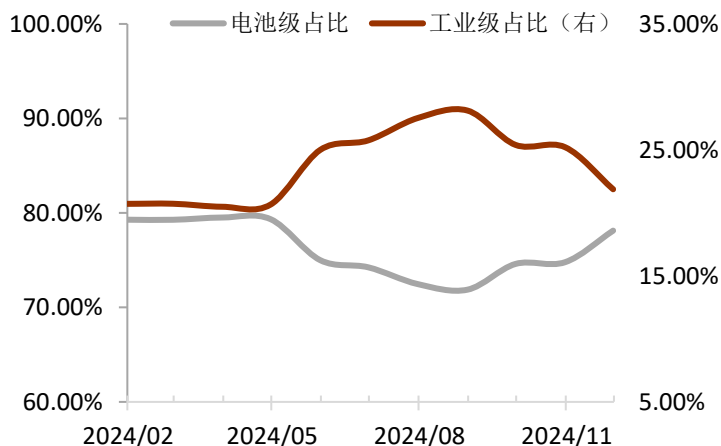


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

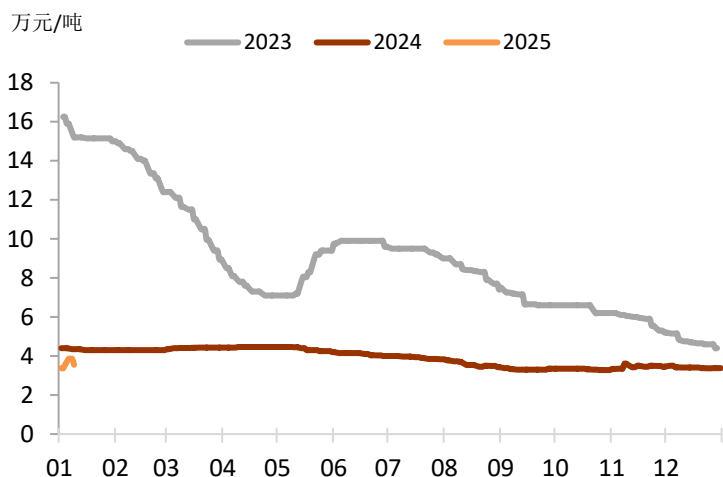


图表11 氢氧化锂产量结构：%

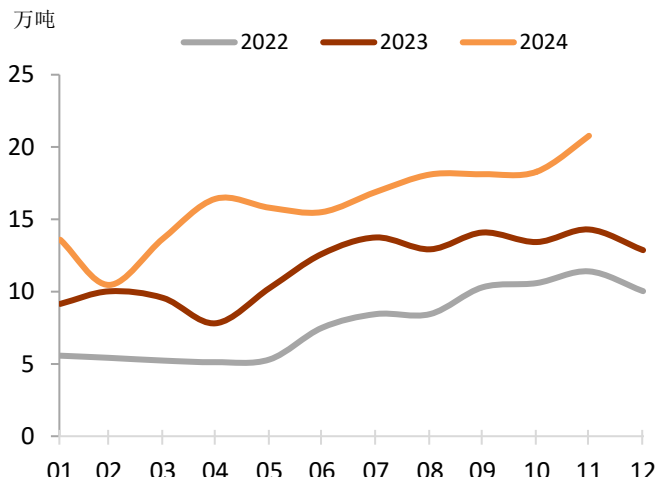


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

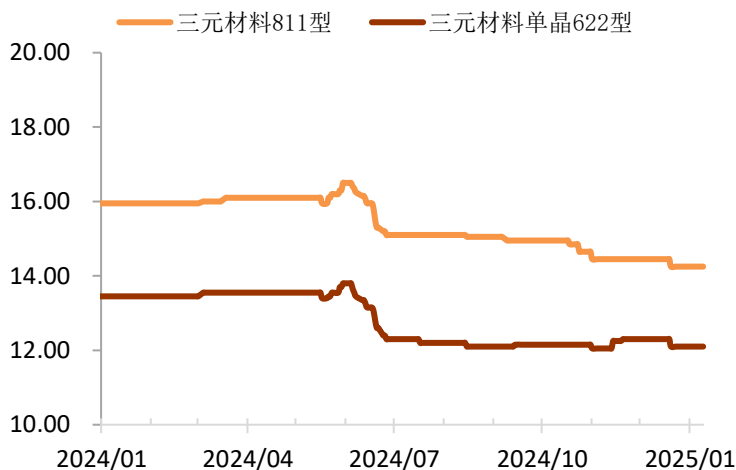


图表 13 磷酸铁锂产量

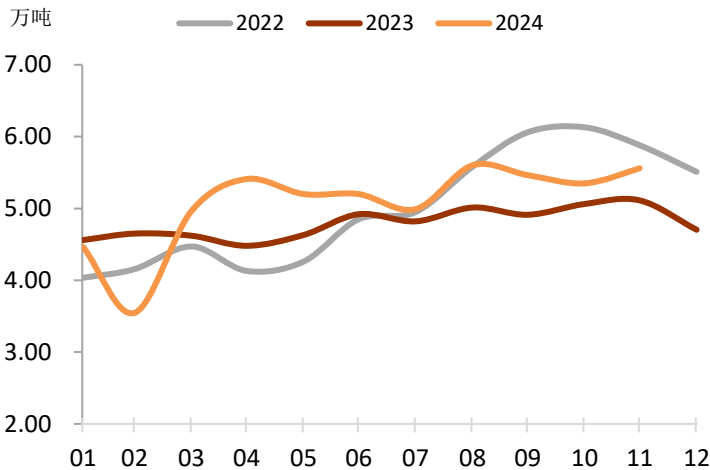


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

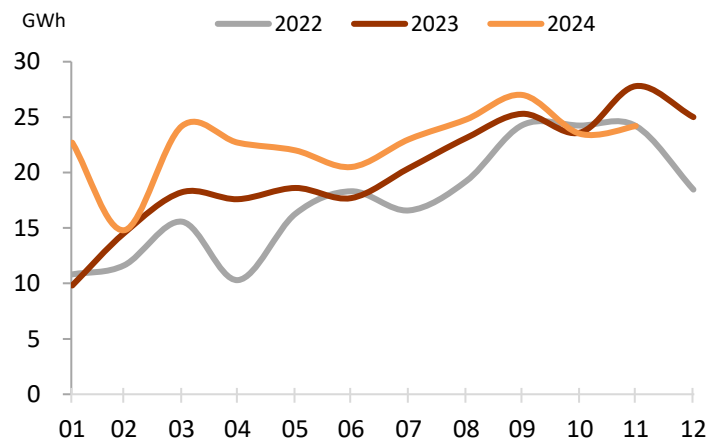


图表 15 三元材料产量

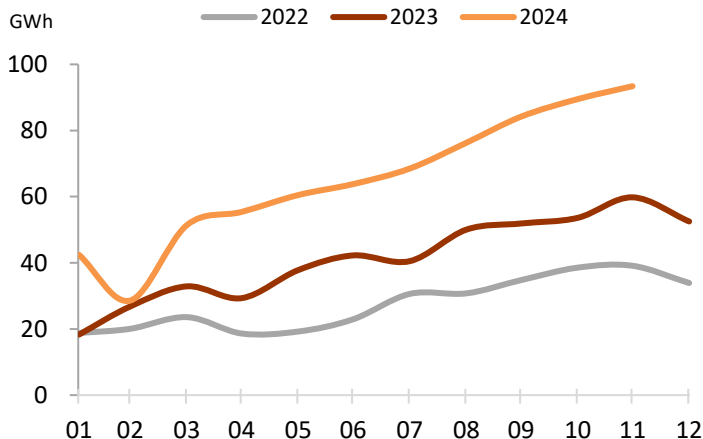


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。