



2024年8月12日

锂价再创新低 关注澳矿变动

核心观点及策略

- 基本面方面：即期基本面边际修复，但偏空大方向不变。SMM口径下的周度产量持续收缩，但8月电池厂排产进一步扩张，且在电池厂库存去化背景下，电池消费增长对碳酸锂的拉动效用更加明显。
- 成本方面：海外锂矿价格跌幅收缩，但当前价格已逼近主流澳矿成本上沿，Mt cattlin 锂矿CEO表示将对矿山价值进行重新评估。
- 盘面分析：报告期内，主力持仓持续攀升，但成交量较前期有所回落，空头情绪依然主导价格方向。10均线压力位较强，可作为后期反弹突破的阻力参照。
- 后期观点：当前市场并没有在交易基本面的边际变化，似乎更关注未来低成本锂矿产出后，成本重心下移带来的偏空预期。从近期澳矿季报统计来看，假设澳矿的开采成本与2024Q2保持不变，那么2025年约有75%的新增澳矿产能对应的碳酸锂价格在8.3万下方，约匹配20万吨碳酸锂增量。与此同时，相当数量的低成本盐湖锂也将于2025年投产，成本重心将大幅下移。当前锂价在跌破8万后变的相对谨慎，更低的价格对应更少的低成本新增产能，下方空间或已不大，短期情绪或驱动锂价弱势震荡运行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：澳矿停产，矿端定价模式变更

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	2024/8/9	2024/8/2	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	122	130	-8.00	-6.15%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	868	892	-24.00	-2.69%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	7580	7710	-130	-1.69%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.175	7.215	-0.04	-0.56%	/
电池级碳酸锂现货价格	8.00	8.20	-0.20	-2.44%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.58	7.75	-0.17	-2.19%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.78	7.99	-0.21	-2.63%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.75	7.80	-0.05	-0.64%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	8.35	8.38	-0.03	-0.36%	万元/吨
碳酸锂库存合计	130655	127517	3138	2.46%	吨
磷酸铁锂价格	3.70	3.78	-0.08	-2.12%	万元/吨
钴酸锂价格	14.80	15.10	-0.30	-1.99%	万元/吨
三元材料价格：811	15.10	15.10	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.20	12.20	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 & 展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2024 年 8 月 9 日，广期所仓单规模合计 33191 吨，最新匹配成交价格 78200 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 22.18 万手。

供给端：据 SMM 统计，截止 8 月 8 日，碳酸锂周度产量 14031 吨，环比减少 142 吨；碳酸锂周度综合开工率 47.2%，环比下降 0.48 个百分点。

产能出清或已正式开启，从结构数据来看，7 月碳酸锂产能大幅提升导致开工率被动回撤，而产量同期下滑表明产能扩张与高成本产能停工共同促成了开工率的回撤。因此，我们认为在当前价格压力下，已有高成本产能开始停工，供给端已成边际走弱趋势。后期需要重点关注的是，新增的低成本澳矿产能，如格林布什、Kathleen Valley、Pligangoora 及 Mt Marion 最早在 23Q4 落地，而冶炼端率先启动出清后，供给过剩是否会出现时间上的错配。

进口方面：6 月中国碳酸锂进口量合计约 1.96 万吨，同比增长约 53.14%。虽然进口维持大幅增长，但绝对量已明显回落。我们虽然认为后期进口资源预期下降，但不应出现在 6 月，此次下降的原因可能更多在于统计节点与船期错位。7 月，智利出口至中国的碳酸锂规

模约 1.58 万吨，环比减少 9%，预计后续进口资源量逐渐回落。

锂精矿方面，6 月合计进口规模约 52.24 万吨，环比减少 7.67%。虽然锂辉石提锂产能快速释放，但从澳矿进口规模来看并未与其产能增速绝对匹配，表明新增产能多数仍处于空转状态。而随着后期中澳承新的销协议签订，进口自澳洲的辉石仍有增量预期，而非洲矿在运价及成本方面或逐渐失去优势。价格方面，澳洲锂辉石精矿 CIF 价 875 元/吨，报告期内小幅回落 5 元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格 1857.5 元/吨报告期内下跌 15 元/吨。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，7 月主流正极材料厂开工率有企稳迹象，其中，磷酸铁锂材料开工率小幅回落 1 个百分点至 47%。三元正极材料开工率回升 5 个百分点至 39%。

价格方面，截止 8 月 8 日，NCM613 价格报告期内下跌 215 元至 129055 元/吨；NCM523 价格下跌 60 元至 124030 元/吨；LFP 动力型价格下跌 250 元至 36750 元/吨。

库存角度来看，截止 8 月 8 日，磷酸铁锂库存及三元材料库存均小幅累库，磷铁小幅累库至 50100 吨；三元材料小幅累库至 14323 吨。

据 SMM 数据显示，8 月电池厂环比扩张明显。其中，三元电池排产约 28.24Gwh，较 7 月小幅提升 1.06Gwh；磷酸铁锂电池排产 70.73Gwh，较 7 月提升 3.9Gwh。虽然铁锂电池排产大幅提升，但铁锂正极材料库存处于绝对高位，正极材料厂或将优先消化现有库存。而三元材料库存整体适中，且三元电池排产增幅较小，预计对碳酸锂消费拉动力度整体有限。

新能源汽车方面：

7 月 1-31 日，乘用车市场新能源零售 87.9 万辆，同比去年同期增长 37%，较上月同期增长 3%，今年以来累计零售 499.1 万辆，同比增长 34%。

回看往期，5 月第一波“换新”政策对消费驱动的滞后性较强，而在此铺垫下，第二轮“换新”政策的及时性明显更强。7 月初时，新能源汽车的消费增速一度降至 30% 下方，而随着月底临近，终端零售明显发力。而从新一轮换新角度来看，对新能源乘用车的补贴由 1 万提高到 2 万，至少约占整车价格的 20%。叠加第一轮换新政策的预热，预计终端零售仍有待可期。

储能方面：

截止 8 月 8 日，直流侧储能电池预制仓平均价 0.49 元/Wh，较上期回落 0 元/wh。方形磷酸铁锂储能电池价格（280 Ah）价格 0.32 元/Wh，较上期下跌 0 元/wh。

库存方面：

截止 8 月 8 日，现货库存持续累库。社会库存合计 130655 吨，周环比增加 3138 吨。其中，冶炼端库存 61304 吨，周环比增加 3705 吨；其他库存 36523 吨，环比减少 1650 吨；下游库存 32828 吨，周环比增加 1083 吨。

虽然碳酸锂库存延续累库趋势，但从累库幅度来看已有明显收缩，这或收益与供给端收缩与进口资源的回落。后期，随着换新政策逐渐发力，锂价下跌持续施压供给，基本面过剩规模预期边际收窄，库存增幅预期走弱，但去库拐点仍需观望。

本周展望：锂价再创新低，关注澳矿变动

当前市场并没有在交易基本面的边际变化，似乎更关注未来低成本锂矿产出后，成本重心下移带来的偏空预期。从近期澳矿季报统计来看，假设澳矿的开采成本与 2024Q2 保持不变，那么 2025 年约有 75% 的新增澳矿产能对应的碳酸锂价格在 8.3 万下方，约匹配 20 万吨碳酸锂增量。与此同时，相当数量的低成本盐湖锂也将于 2025 年投产，成本重心将大幅下移。当前锂价在跌破 8 万后变的相对谨慎，更低的价格对应更少的低成本新增产能，下方空间或已不大，短期情绪或驱动锂价弱勢震荡运行。

三、行业要闻

1、三部门印发进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案。8 月 7 日，国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部发布关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案(2024—2025 年)的通知。方案表示，要加强重点产品和设备循环利用标准研制。开展退役光伏设备、风电设备、动力电池回收利用标准研制，加大新能源产品设备的绿色设计标准供给，加快研制再生塑料、再生金属标准。

2、年处理 15 万吨退役电池项目开工。近日，位于重庆大足区的重庆环锂项目一期已于近期开工，目前正在紧锣密鼓地施工。项目由世界 500 强广州工控旗下成员公司环锂科技投资建设。建成后预计将拥有年拆解 10 万台新能源报废汽车生产线，年处理 15 万吨退役电池生产线，再生利用年产 5.5 万吨电池级镍钴锰化合物生产线，再生利用年产 2 万吨电池级氢氧化锂及碳酸锂生产线等。

3、5 万吨磷酸铁锂电池回收项目新进展。近日，福建上杭工业园区蛟洋新材料产业园广汽紫金新能源电池综合利用项目现场完成桩基施工，吊塔进场安装为接下来的施工做好准备。该项目是紫金矿业集团与广汽集团合作建设的新能源项目，由广汽旗下优湃能源与紫金矿业旗下紫金锂元共同出资建设的合资公司——紫金优锂作为主体投资建设。根据计划，该项目总投资 11.6 亿元，规划产能 5 万吨，分两期建设。一期项目建设规模为年处理 2 万吨磷酸铁锂退役电池，计划 2025 年 3 月建成投产。

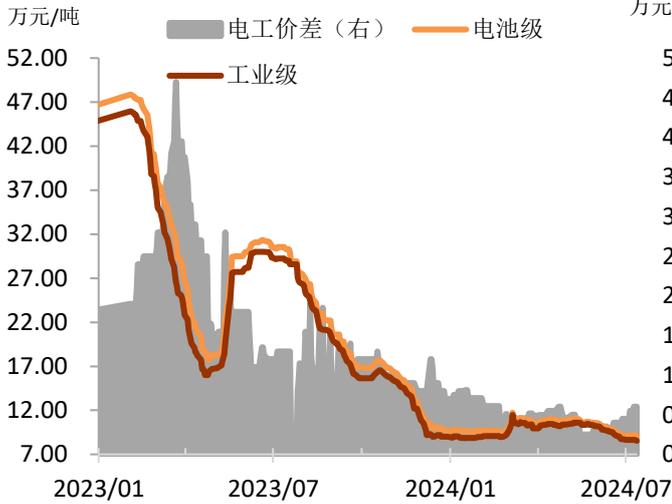
4、日本将要求企业必须回收和再利用稀有金属。8月2日，日本政府将要求企业必须回收和再利用稀有金属。防止稀有金属流向海外，在日本国内确保稀有资源。首先，将把蓄电池制造过程中产生的边角料等作为要求对象。未来还打算将对象扩大到纯电动汽车（EV）使用过的废旧蓄电池。

5、美国政府宣布拨款6300万美元以推进电池回收和智能制造。近日，美国能源部（DOE）宣布将投资最高6300万美元资金，旨在帮助州和地方政府扩大电池回收，并通过使先进的传感器和建模等尖端技术更容易为中小型企业所用，以实现美国制造业现代化发展。第一阶段，美国能源部选择了电池回收项目进行谈判，预计将促进超过1440万美元的公共/私人投资。第二阶段将投资4100万美元，用以提高州和地方政府支持州和地方电池回收项目的的能力。美国能源部正在寻求与州和地方政府合作的项目，以创建新的或增强现有的电池收集、回收和再处理项目，并进一步关注意识、教育和社区利益。

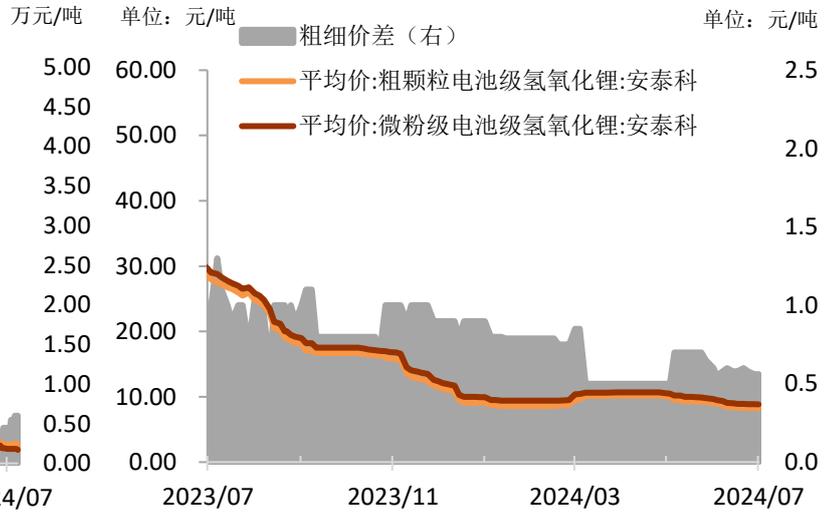
6、华畅1.5万吨/年废旧锂电池梯次利用及回收处理项目环评公示。近日，湖北省黄石市生态环境局发布对黄石市华畅再生资源有限公司废旧锂电池梯次利用及回收处理项目环境影响评价公众参与第二次公示。据资料显示，该项目总投资12000万元，总占地面积20亩，建筑面积19733平方米，建成后废旧锂电池梯次处理能力为1.5万吨/年。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

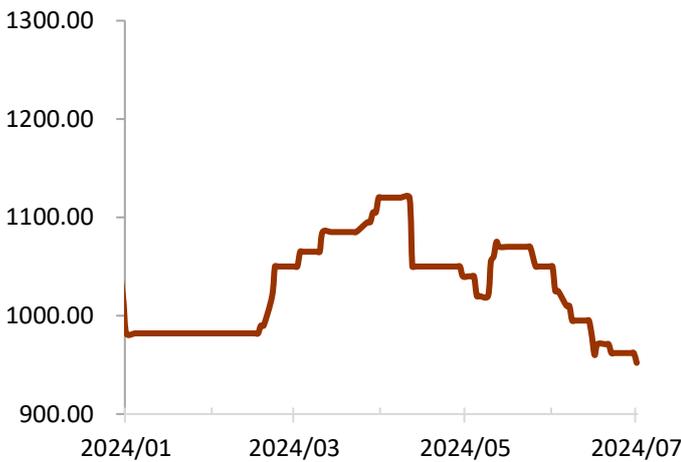


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

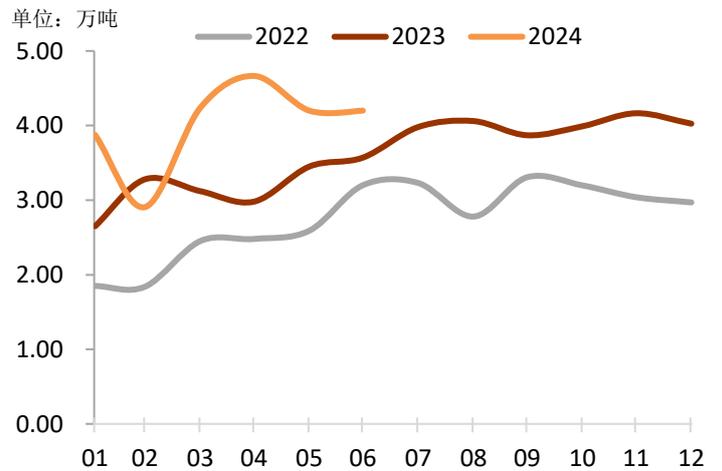


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

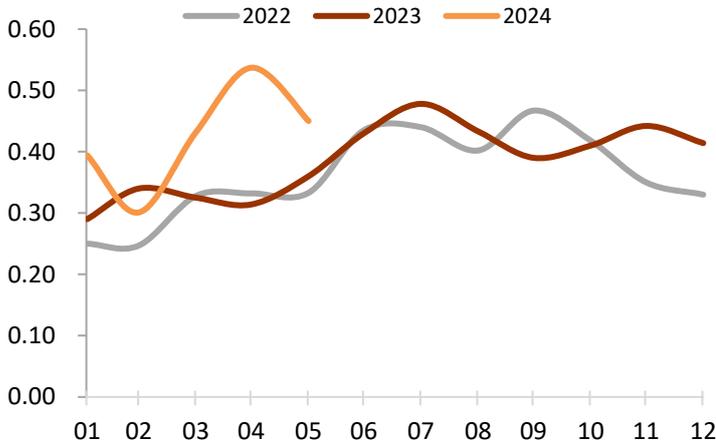


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

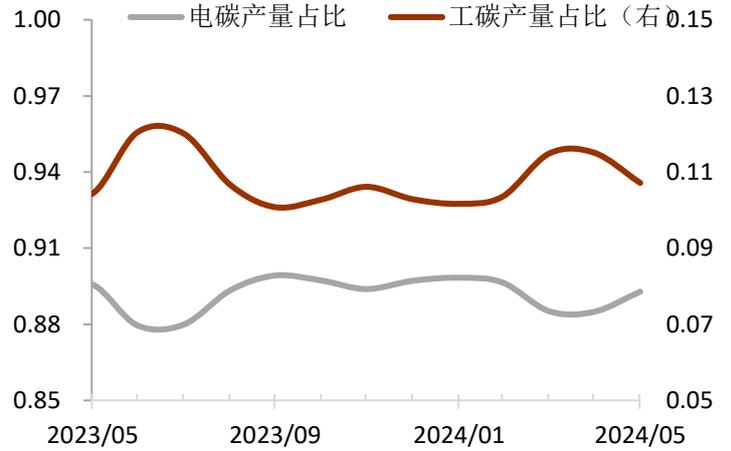


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

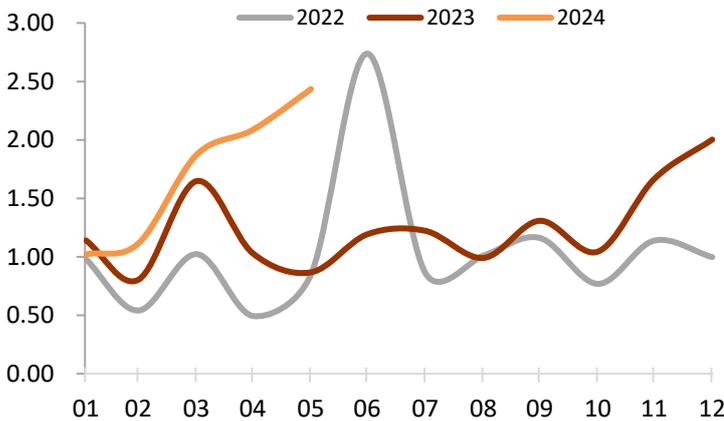


图表7 碳酸锂供给结构：%

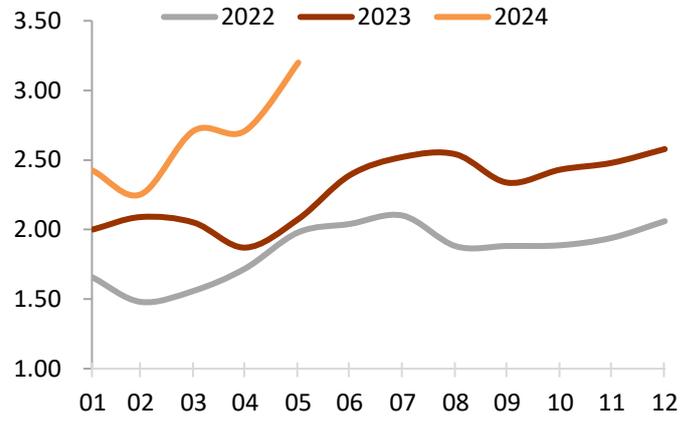


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

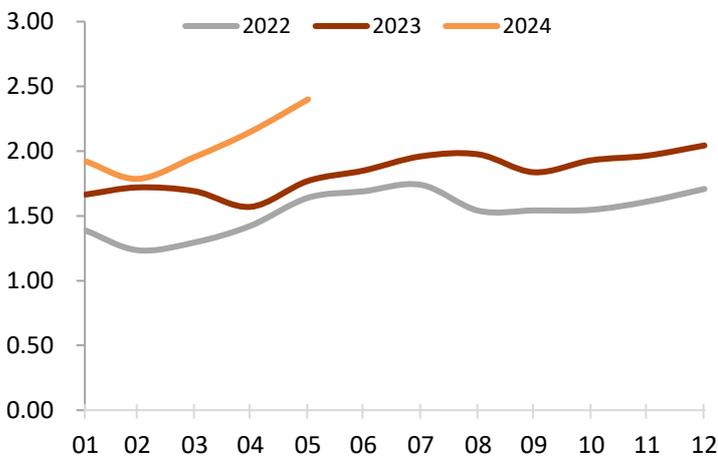


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

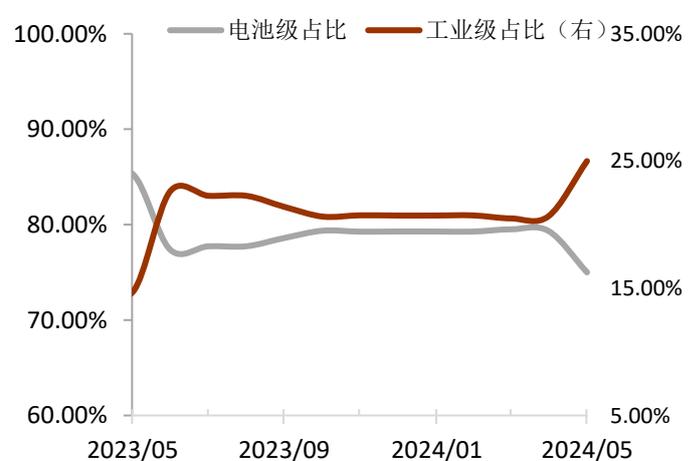


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

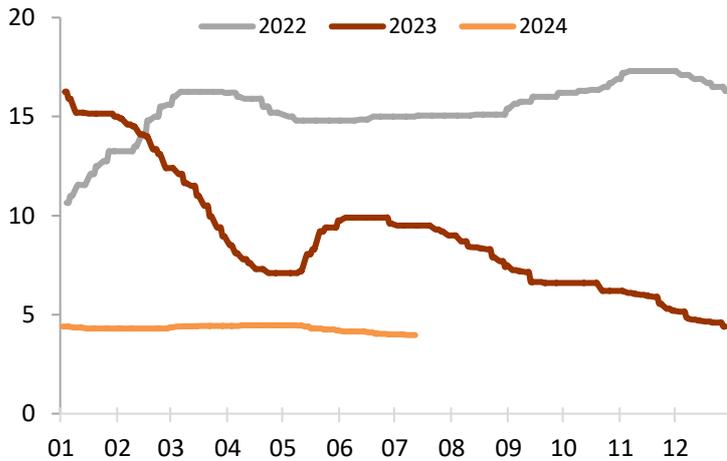


图表11 氢氧化锂产量结构：%

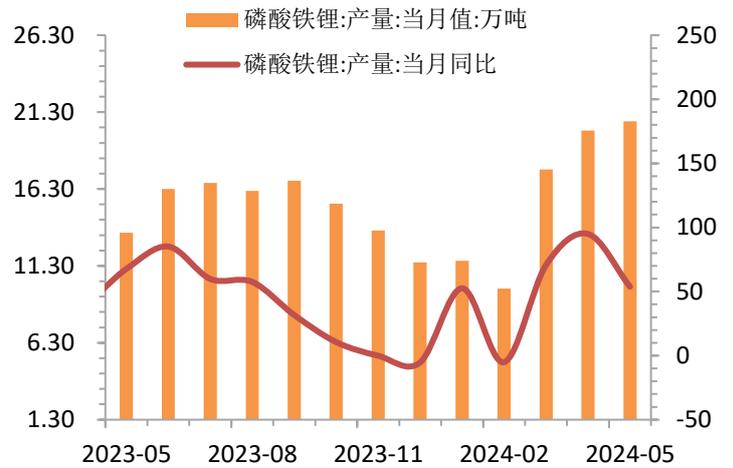


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

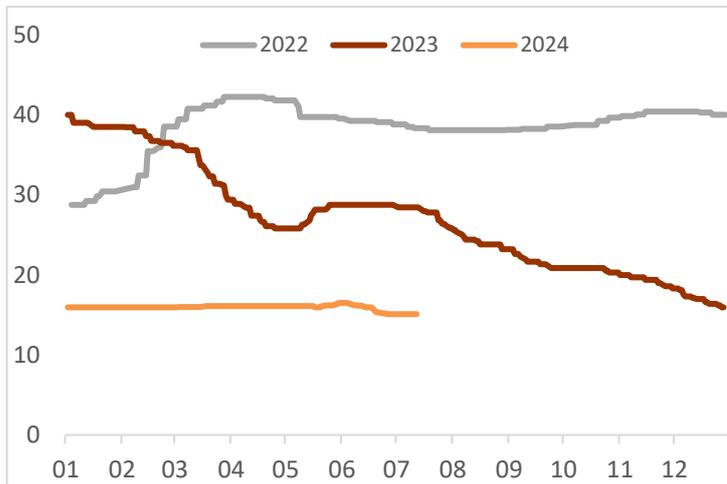


图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

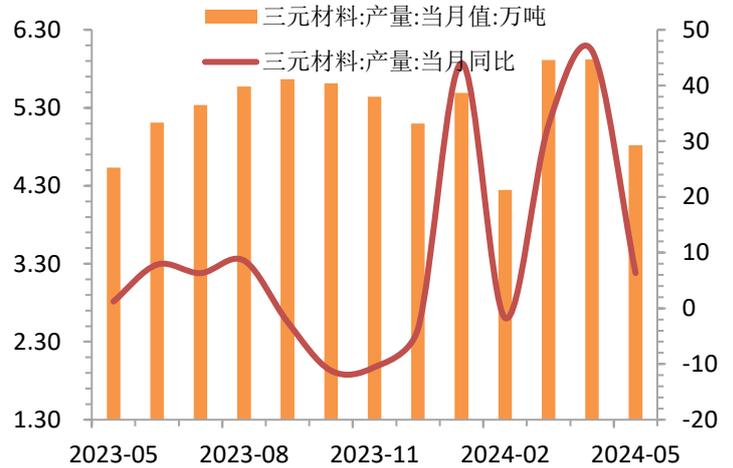


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

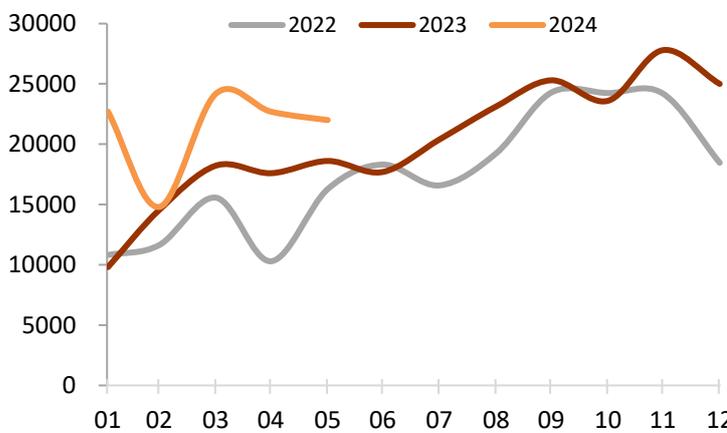


图表 15 三元材料产量及同比

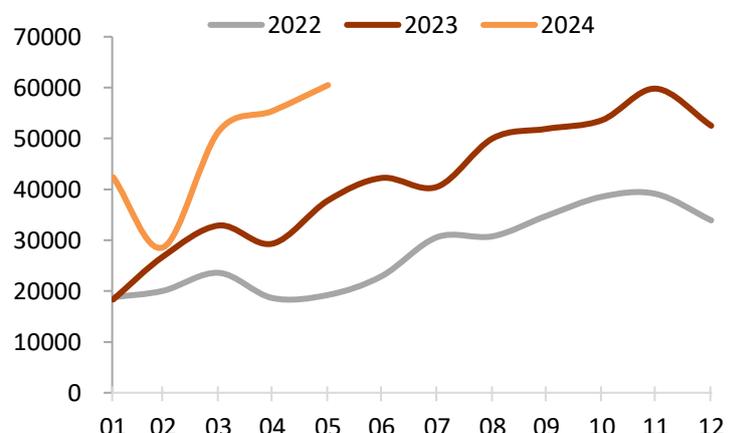


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：MWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：MWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

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 305、307 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。