



2024年10月21日

价格与预期背离

锂价震荡偏强

核心观点及策略

- 基本面方面：乘联会口径下，10月上旬的新能源汽车零售同比大幅提升64%，需求旺季仍在延续。百川口径下供给端整体相对稳定，智利9月出口至中国的量大幅回升，或将推高11月进口规模。
- 成本方面：澳矿、津巴、巴西的锂辉石价格暂无明显变动，海外锂辉石矿的CIF价格基本接近。
- 盘面分析：11合约临近尾声，持仓向2501合约转换，盘面整体呈现价格回落，持仓收缩。反观2501合约，在价格回落时，持仓快速攀升。
- 后期观点：锂价存向上修正预期。一方面在于7万元/吨的价格基本处于云母一体化成本线，而当前低成本锂盐不足以满足消费所需，成本支撑较强。另一方面，正极材料产量整体维持稳定，需求端并未出现走弱迹象。但基本面边际修正的路径或将放缓，主要在于11月底成本的进口资源预期回升，这在一定程度上缓解了国内盐湖供给走弱导致的低成本锂盐的短缺。整体来看，在成本支撑和需求驱动下，锂价或将向上修正，但修正力度或难突破前高。
- 策略建议：轻仓布局多单
- 风险因素：国内盐湖产量超预期，需求超预期走弱

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	2024/10/18	2024/10/11	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	108	108	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	760	799	-39.00	-4.88%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	6175	6315	-140	-2.22%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.123	7.068	0.06	0.79%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.35	7.58	-0.23	-3.03%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.12	7.31	-0.19	-2.60%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	6.88	7.26	-0.38	-5.23%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.85	6.94	-0.09	-1.30%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.40	7.50	-0.10	-1.33%	万元/吨
碳酸锂库存合计	73216	73751	-535	-0.73%	吨
磷酸铁锂价格	3.32	3.35	-0.03	-0.90%	万元/吨
钴酸锂价格	13.60	13.60	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.95	14.95	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.15	12.15	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 10 月 18 日，广期所仓单规模合计 44341 吨，最新匹配成交价格 70450 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 16.08 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 10 月 18 日，碳酸锂周度产量 13947 吨，环比增加约 400 吨；碳酸锂周度综合开工率 44.02%，环比提升 1.25 个百分点。江西云母锂资源约占国内碳酸锂供给的 30%，而据三方调研数据来看，7 万元/吨价格处于该部分资源的成本线附近，供给端后期可能存在一定减产压力。

进口方面：8 月中国碳酸锂进口量合计约 1.77 万吨，同比增长约 63.1%，环比减少 26.8%。由于前期锂盐进口统计节点错位，7 月进口规模大幅提升，导致 8 月进口量环比收缩幅度较大。相比之下，在新能源汽车消费旺季驱动及国内锂盐减产影响下，进口资源有所增加，智利 9 月出口碳酸锂量约 16601 吨，环比增加了约 36.7%。（智利出口量部分受国内订单影响）

锂精矿方面，8 月合计进口规模约 49.54 万吨，环比减少 6.81%。从来源国看，进口自澳大利亚的约 30.55 万吨，环比减少 19.3%；自津巴布韦的约 13.37 万吨，环比增加 45.6%。

中国锂辉石进口结构正趋向多元化。同花顺口径下，进口锂辉石精矿价格（5.5%-6.0%）整体围绕在 750-800 美元/吨区间震荡，波动幅度相对有限。但人民币对美元的同期升值放大了锂矿价格窄幅下跌的影响，进口锂精矿价格重心已明显下移。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，同花顺口径下，9 月正极材料厂开工率升降不一，其中，磷酸铁锂材料开工率稳定在 60%，三元正极材料开工率下降 2 个百分点至 57%。

价格方面，同花顺口径下，截止 10 月 17 日，6 系价格报告期内下跌 0 元至 12.15 万元/吨；8 系价格下跌 0 元至 14.95 万元/吨；LFP 动力型价格下跌 0.2 万元至 4.4 万元/吨。

库存角度来看，截止 10 月 18 日，磷酸铁锂库存及三元材料库存均小幅去库，磷铁去库至 56737 吨；三元材料小幅去库至 15555 吨。

整体来看，虽然三元材料开工率有所下降，但三元占比相对较小，正极材料厂开工率整体相对稳定。同时，新能源汽车消费表现强势，对正极材料的需求具有一定韧性。

新能源汽车方面：

10 月 1-13 日，乘用车新能源市场零售 40.8 万辆，同比去年 10 月同期增长 64%，较上月同期增长 8%，今年以来累计零售 754 万辆，同比增长 39%。

据国家税务总局增值税发票数据显示，国庆期间，新能源汽车销量同比增长 45.8%。同时，乘联会高频数据显示，10 月上旬，新能源汽车销量同比增长了 64%，较国庆前的 51%有进一步提升，驱动韧性较足，终端需求并未出现走弱。

库存方面：

据百川数据显示，截止 10 月 18 日，碳酸锂库存合计约 73261 吨，其中工厂库存约 24955 吨，环比减少 2355 吨；市场库存约 48306 吨，环比减少 235 吨。

虽然碳酸锂周度产量小幅提升，但需求端的增量韧性非常可观，正极材料产量相对稳定，在此背景下，去库斜率放缓或表明材料厂节前备货力度较大，节后并未有明显补库动作。而随着 1-2 周的原料周转期结束，预计下游库存需求回升或将带动碳酸锂库存去化加深。

本周展望：价格与预期背离，锂价或将向上修正

锂价存向上修正预期。一方面在于 7 万元/吨的价格基本处于云母一体化成本线，而当前低成本锂盐不足以满足消费所需，成本支撑较强。另一方面，正极材料产量整体维持稳定，需求端并未出现走弱迹象。但基本面边际修正的路径或将放缓，主要在于 11 月低成本的进

口资源预期回升，这在一定程度上缓解了国内盐湖供给走弱导致的低成本锂盐的短缺。整体来看，在成本支撑和需求驱动下，锂价或将向上修正，但修正力度或难突破前高。

三、行业要闻

1、盛新锂能：雅江县惠绒矿业取得采矿许可证。盛新锂能公告，公司投资的雅江县惠绒矿业于2024年10月17日取得了采矿许可证。该许可证覆盖雅江县木绒锂矿，年生产规模为300万吨，有效期至2048年。木绒锂矿累计查明矿石资源量6109.5万吨，氧化锂98.96万吨，是亚洲迄今探明规模最大的硬岩型单体锂矿，平均品位达到1.62%，是四川地区锂矿品位最高的矿山之一。公司持有惠绒矿业52.2%股权，此次取得采矿许可证标志锂矿资源供应能力的重大突破，有助于公司锂矿资源的增量供给，但对当期经营业绩无重大影响。

2、9月25号雅保电池级碳酸锂拍卖结果。9月25日下午，雅保公司电池级碳酸锂竞标结束。本次为吉诚锂业所生产150吨电池级碳酸锂竞标，含量标准不少于99.72%Li₂CO₃，中标价格为75490元/吨，国内自提，提货周期：2024年9月26日-2024年10月28日。

3、智利碳酸锂9月出口数据。9月智利总出口锂盐共计18243吨。其中出口中国锂盐16601吨，同比增加82.4%，环比增加36.7%；出口均价为7378美元/吨，环比减少10.4%。由于国内部分碳酸锂厂商停检修，产量有所减少，预计近期国内从智利进口碳酸锂的量将维持高位。

4、雅化集团：雅安锂业三期产能今年部分将投产。近日，有投资者在互动平台向雅化集团提问：请问：按照公司的信息披露，雅安锂业三期能在今年12月31日之前竣工投产吗？公司回答表示：雅安锂业三期锂盐生产线建设项目按计划进行中，今年部分产能会投产，具体投产情况请以公司最终公开的信息为准。

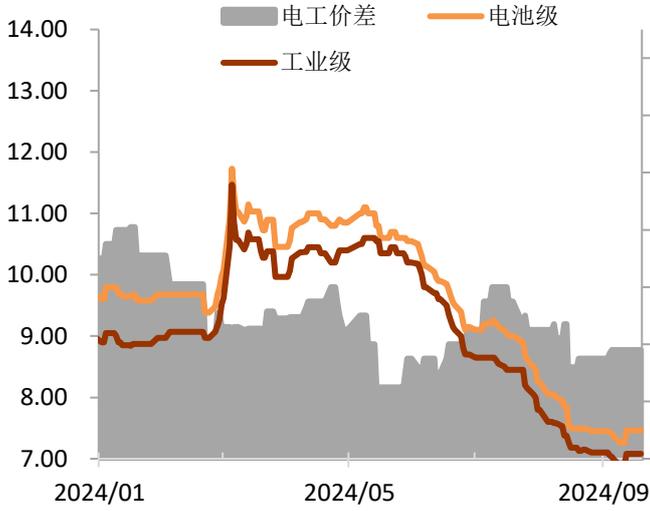
5、鹏辉能源：拟10亿元投资建设小动力方形铝壳锂离子电池等项目。10月16日，鹏辉能源公告，公司拟在驻马店市正阳县新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能3万支和电容式锂离子电池日产能50万支项目，计划总投资10亿元。

6、力拓：年底前从Rincon启动工厂开始生产首批锂。10月16日，力拓称，预计在今年年底前从Rincon启动工厂开始生产首批锂；在皮尔巴拉项目的西部矿区建设现已完成80%。

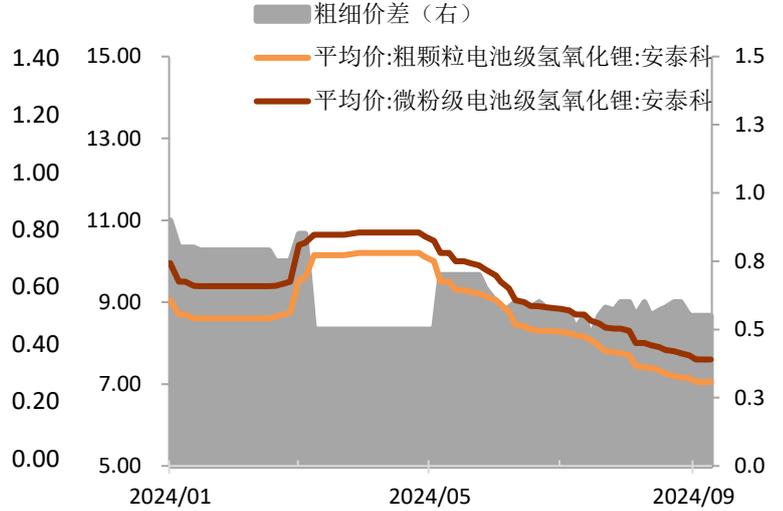
7、尚太科技：拟投建马来西亚年产5万吨锂离子电池负极材料项目。10月14日，尚太科技公告，公司拟以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司，并投资建设马来西亚年产5万吨锂离子电池负极材料项目，该项目总投资初步计划约1.54亿美元（折合人民币约10.9亿元），建设周期预计为24个月。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

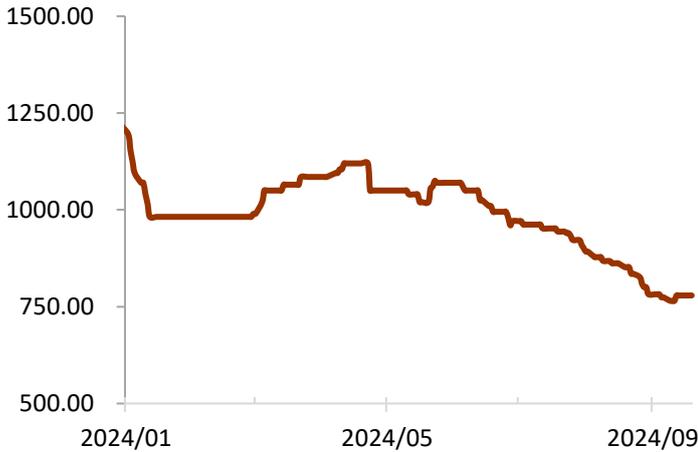


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

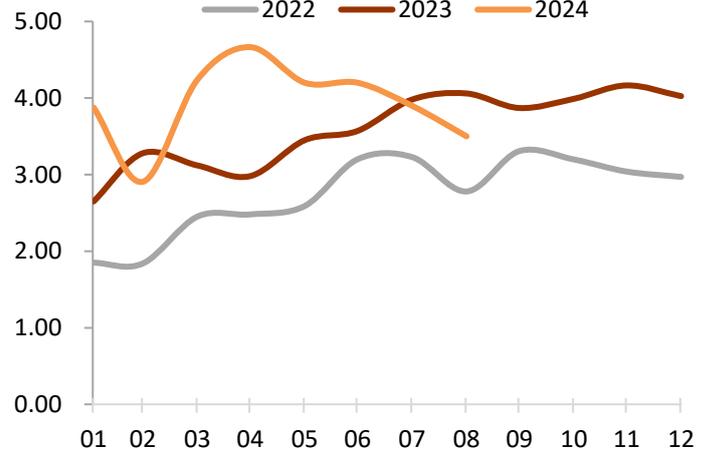


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

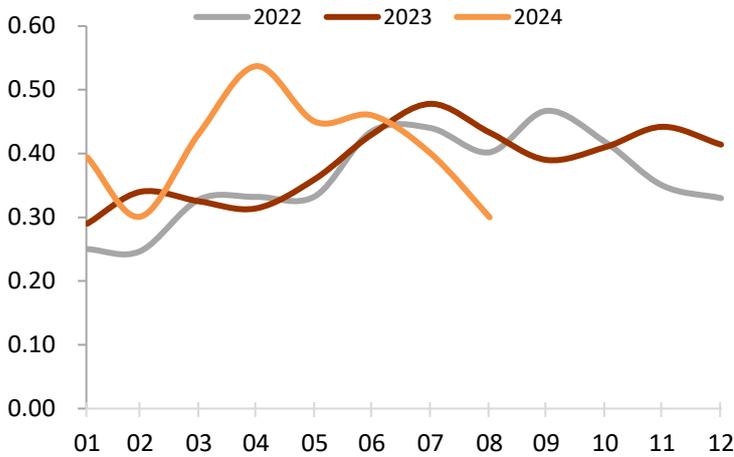


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

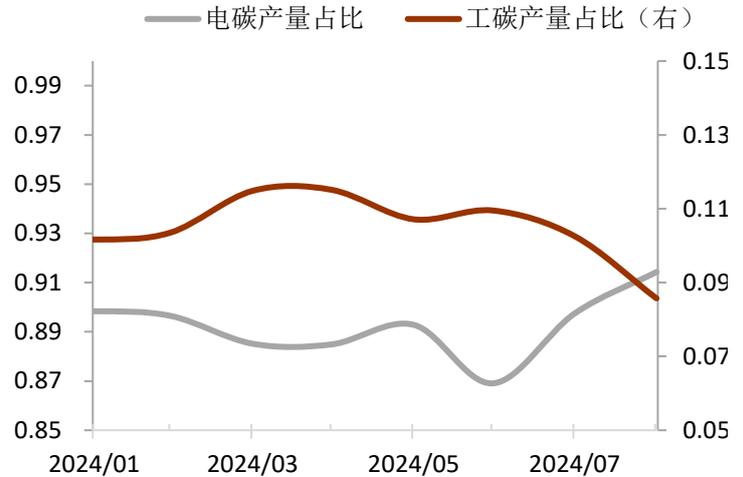


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

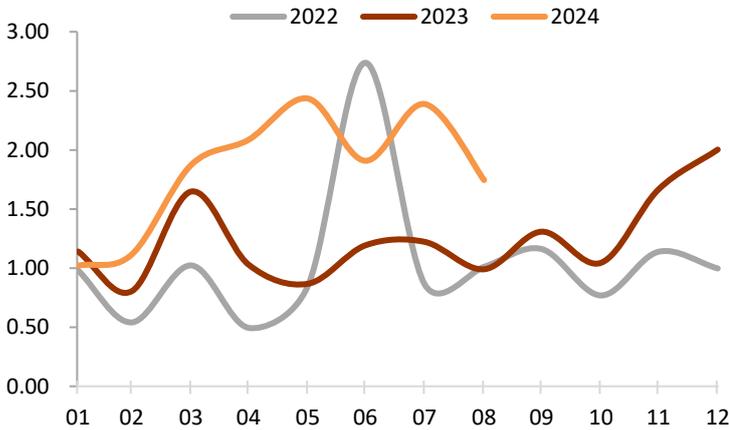


图表7 碳酸锂供给结构：%

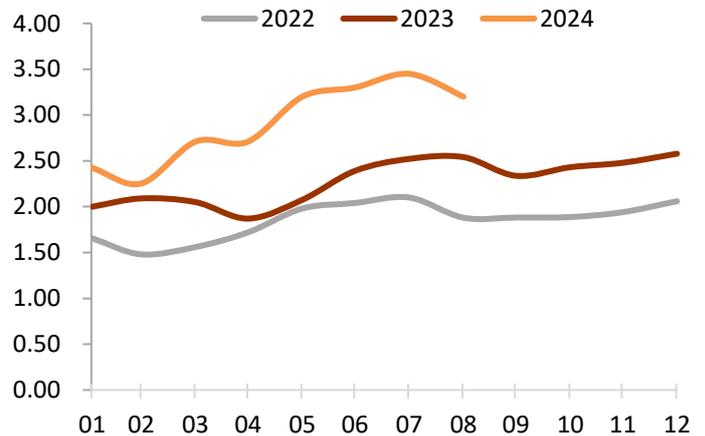


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

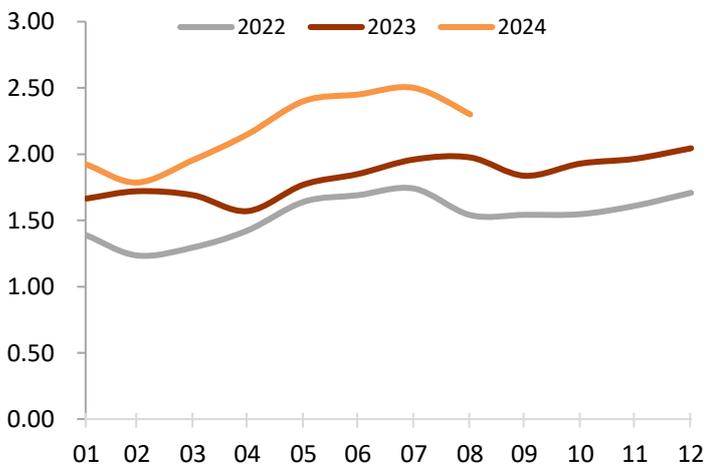


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

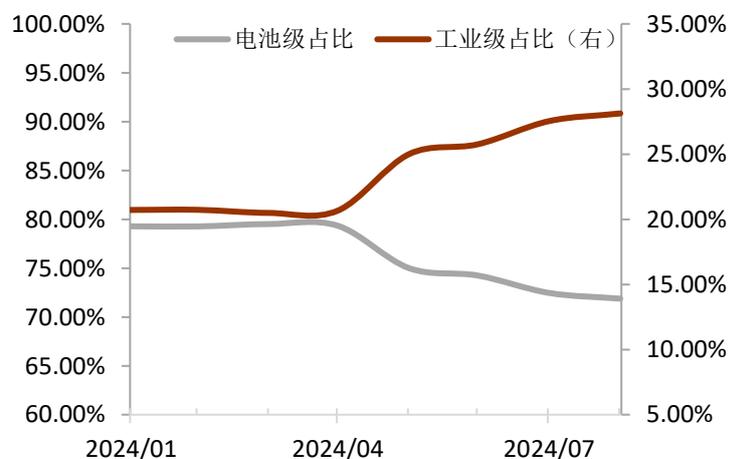


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

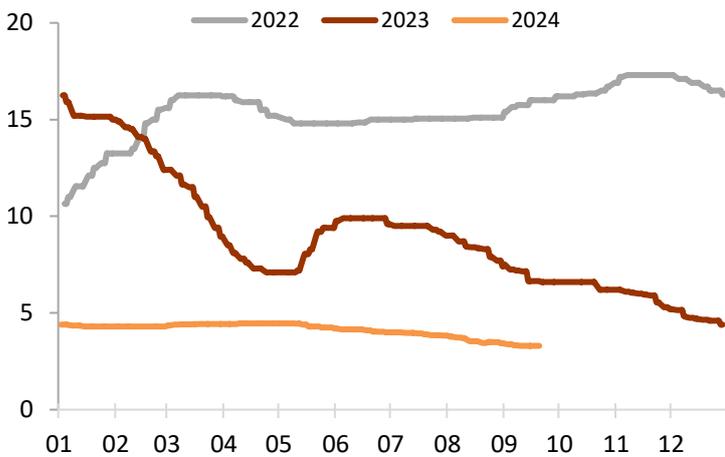


图表11 氢氧化锂产量结构：%



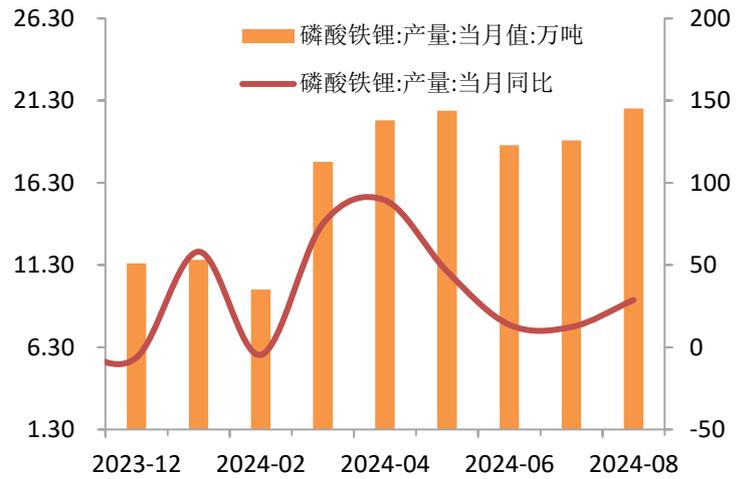
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

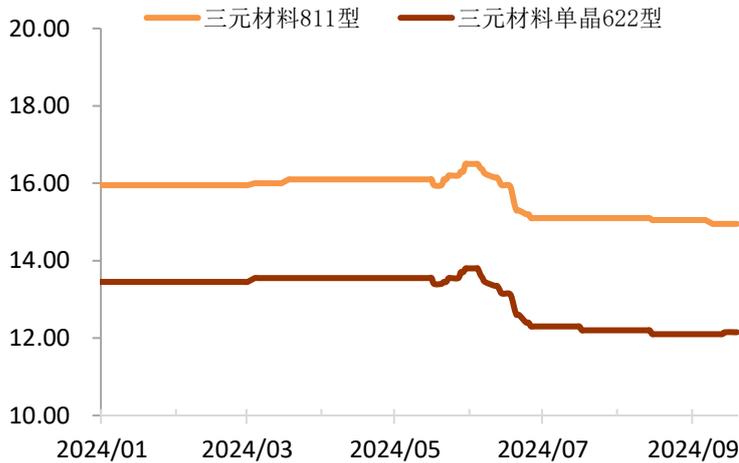


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

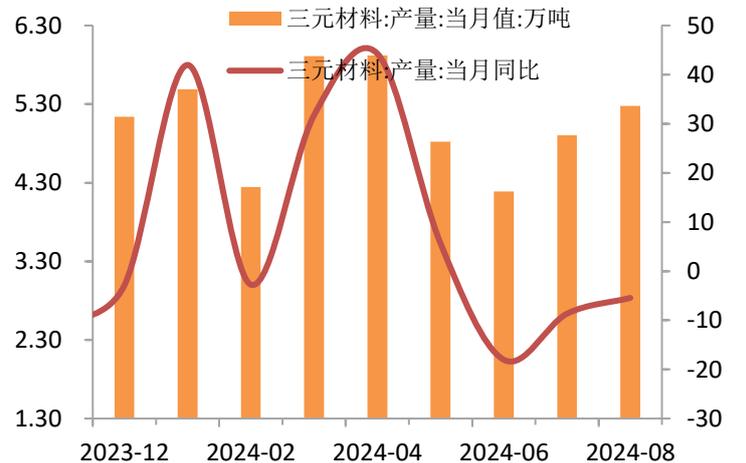


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

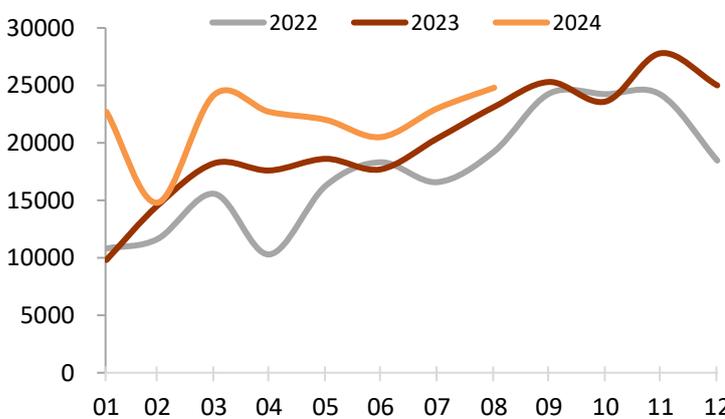


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

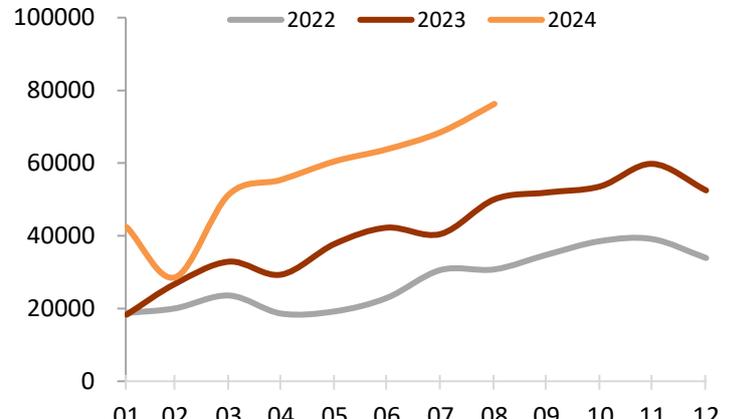


图表 16 三元电池产量：MWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 磷酸铁锂电池产量：MWh



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。