



2024年10月28日

锂价上行乏力

空配仍是主线

核心观点及策略

- 基本面方面：乘联会口径下，新能源汽车销量增速有所放缓。周产小幅增加，增量拉动依赖锂辉石原料。库存虽持续去化，但上游库存大幅累库，表明材料厂节后仍无明显采购需求。
- 成本方面：澳矿、津巴、巴西的锂辉石价格暂无明显变动，整体围绕750美元/吨附近波动，云母矿价格有所回落，主要在于云母锂盐厂多以成本倒挂，原料需求相对更弱。
- 盘面分析：主力合约换月后，持仓快速攀升，成交量有明显释放，但报告期内多空比持续下行，多头增量相对较弱。7万本支撑下，5日均线在7万附近由压力位转为支撑位。
- 后期观点：锂价上行动力不足，震荡或将延续，敬候布空机遇。乘联会口径下，终端需求增速大幅放缓，冶炼厂库存累积的同时，正极厂排产平稳，表明下游库存较为充裕，目前暂无补库迹象，需求侧缺乏向上驱动。供给端止降企稳，高频周产数据小幅回升，但主要关注点在于盐湖在冬季的减产的规模是否能推高供给端的成本重心。整体来看，需求边际下行，成本重心平稳，预计锂价震荡运行为主。
- 策略建议：等候补空机遇
- 风险因素：国内盐湖产量超预期

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	2024/10/25	2024/10/18	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	103	105	-2.00	-1.90%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	730	754	-24.00	-3.18%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	5825	6175	-350	-5.67%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.122	7.104	0.02	0.26%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.33	7.25	0.08	1.10%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.06	7.02	0.04	0.57%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.12	7.05	0.07	0.99%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.75	6.85	-0.10	-1.46%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.35	7.40	-0.05	-0.68%	万元/吨
碳酸锂库存合计	118701	116846	1855	1.59%	吨
磷酸铁锂价格	3.28	3.32	-0.04	-1.20%	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	14.65	14.85	-0.20	-1.35%	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 25 日，广期所仓单规模合计 43416 吨，最新匹配成交价格 75000 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 23.1 万手。

供给端：据有色网数据统计，截止 10 月 24 日，碳酸锂周度产量 13357 吨，较上期小幅增加 186 吨，其中，锂辉石产碳酸锂增加 154 吨。从供给变量对价格的反应来看，当前供给端对价格的弹性明显走弱，表明对高成本锂盐出清的第一阶段已接近尾声。而随着后期盐湖产能的投放，已经更多高品锂辉石资源的出产，第二阶段的出清或将对准中低品的一体化云母矿产能。

进口方面：9 月中国碳酸锂进口量合计约 1.63 万吨，同比增长约 19.1%，环比减少 8.03%。其中进口自智利的碳酸锂规模约 13927 吨，占比约 86%，同环比+27.7%/+7.8%。由于今年 6-7 月智利出口至中国碳酸锂逐月收缩，与本期智利到港量环比提升相悖，因此我们认为可能部分资源提前到货，或将导致后期进口规模收缩幅度加深。与此相比，进口自阿根廷的碳酸锂大幅收缩，主要原因或在于阿根廷盐湖投产进度不及预期所致。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，9 月锂矿石进口约 35.36 万吨，同环比-29.12%/-28.62%，进口均价约 713.5 美元/吨，对应碳酸锂人民币价格约 6.7 万元/吨。其中，从澳大利亚进口约 20.81 万吨，环比减 31.9%；进口自津巴的量约 8.07 万吨，环比减 39.6%。由于锂价持续低位，非洲锂矿产出或将不及预期，部分矿山已处于减产或停产状态，在建进度略有滞后。同花顺口径下，国内锂辉石精矿价格（5.5%-6.0%）5920 元/吨，报告期内小幅回落约 4.13%。

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 24 日，6 系价格报告期内下跌 0 万元至 12.15 万元/吨；8 系价格下跌 0.1 万元至 14.85 万元/吨；LFP 动力型价格下跌 0.02 万元至 3.3 万元/吨。

整体来看，三元正极价格相对稳定，磷酸铁锂价格小幅回落。而现货市场中，下游对于高品质磷酸铁锂的采购意愿依然较好。从企业年报中可以看到，湖南裕能 93%的开工率远高于 60%的市场平均水平，表明铁锂市场订单头部化明显，或将加速后期铁锂产能的出清。

新能源汽车方面：

10 月 1-20 日，乘用车新能源市场零售 60.9 万辆，同比去年 10 月同期增长 45%，较上月同期增长 1%，今年以来累计零售 774.1 万辆，同比增长 38%。

国庆节后，新能源汽车销量增速整体呈缓慢下行趋势。市场中仍在流传消费旺季结束的声音。但我们对比后发现，新能源汽车的季节性消费规律强度上不及传统燃油车，这或许和新能源与传统燃油车的消费结构有关。当前货币政策仍在持续加码，换新提振仍在进行，2025 年 3 月新能源汽车也将迎来新的年检标准，营运需求或已在路上，但兑现节点存在较强不确定性，后期仍需关注消费增量的变动。

库存方面：

据有色网数据显示，截止 10 月 24 日，碳酸锂库存合计约 118701 吨，较上期减少 1855 吨，社会库存仍处于去化阶段。其中，冶炼库存增加 1731 吨，其他库存减少 3520 吨。

供给端对价格的敏感度已明显降低，高频数据显示产量已基本企稳。冶炼端库存仍在累库，但下游排产相对稳定，表明材料厂自有资源相对充裕，向上采购意愿薄弱。若如市场预

期般需求旺季已然结束，则后期新能源需求增速将进一步放缓，进而需求压力向上传导，下游补库高度或将受限，需求侧较难提供驱动因素，库存结构仍将延续锂盐厂累库而其他环节去库的状态。

本周展望：锂价上行乏力，空配仍是主线

锂价上行动力不足，震荡或将延续，敬候布空机遇。乘联会口径下，终端需求增速大幅放缓，冶炼厂库存累积的同时，正极厂排产平稳，表明下游库存较为充裕，目前暂无补库迹象，需求侧缺乏向上驱动。供给端止降企稳，高频周产数据小幅回升，但主要关注点在于盐湖在冬季的减产的规模是否能推高供给端的成本重心。整体来看，需求边际下行，成本重心平稳，预计锂价震荡运行为主。

三、行业要闻

1、四川麦基坦超大型锂矿勘查探矿权正式挂牌出让。10月22日晚间，四川省公共资源交易平台正式发布《2024年四川省甘孜州麦基坦锂矿勘查探矿权招标出让公告》（ZRZYBKYQCR〔2024〕17号）。此次挂牌出让的麦基坦锂矿就是国内关注度极高的四川省甘孜州康定市、雅江县交界处的“甲基卡新三号矿脉（X03）”，总面积超过20平方千米，规模大、品位高，适合露天开采，普查结果显示其氧化锂资源量为88.55万吨，平均品位为1.5%。

2、韩国浦项制铁公司在阿根廷的第一家商业氢氧化锂工厂落成。10月24日，韩国浦项制铁公司在阿根廷的第一家商业氢氧化锂工厂落成，该工厂位于萨尔塔，工厂的年产能为2.5万吨。

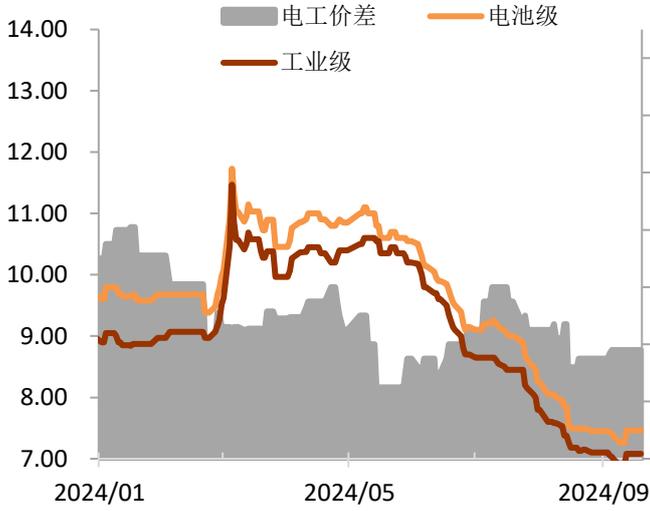
3、10月23日雅保电池级碳酸锂拍卖结果。10月23日，Albemarle 150吨电池级碳酸锂招标结束，中标价格为72700元/吨，由河北吉诚代工，天津自提。当日MMLC碳酸锂晚盘现货电池级价格72500元/吨，工业级价格70500元/吨。

4、宁德时代一动力电池项目动工。10月21日，福鼎时代锂离子电池生产基地5号超级工厂项目举行动工仪式。福鼎时代锂离子电池生产基地项目位于福建省宁德市福鼎市前岐镇，福鼎时代新能源科技有限公司于2021年1月14日成立，是宁德时代迄今为止全球布局的最大单体项目，规划产能120GWh，产值超千亿元。

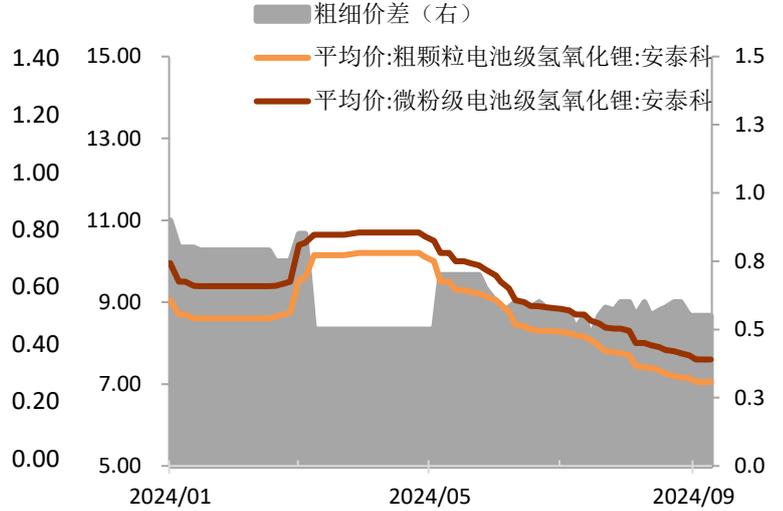
5、混动纯电续航至400公里！宁德时代发布增混新品 钠离子电池发力低温场景。①宁德时代发布新品骁遥超级增混电池，全球首款纯电续航达到400公里以上，兼具4C超充功能；②钠离子电池再次落地应用。宁德时代将钠离子电池技术落地超级增混电池中，首创锂钠AB电池系统集成技术，零下四十度极寒环境下电池可放电。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

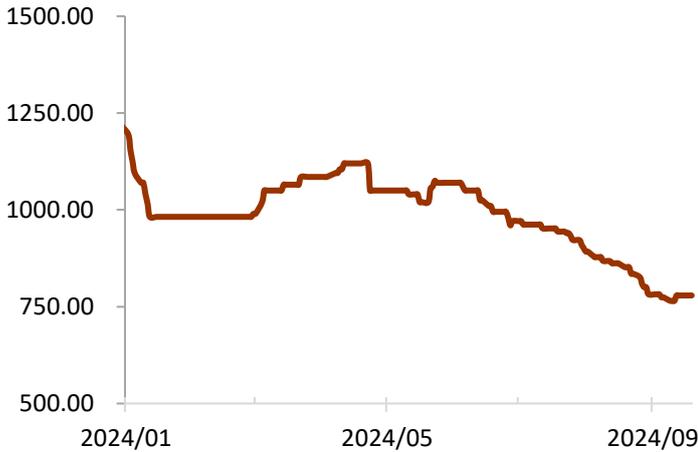


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

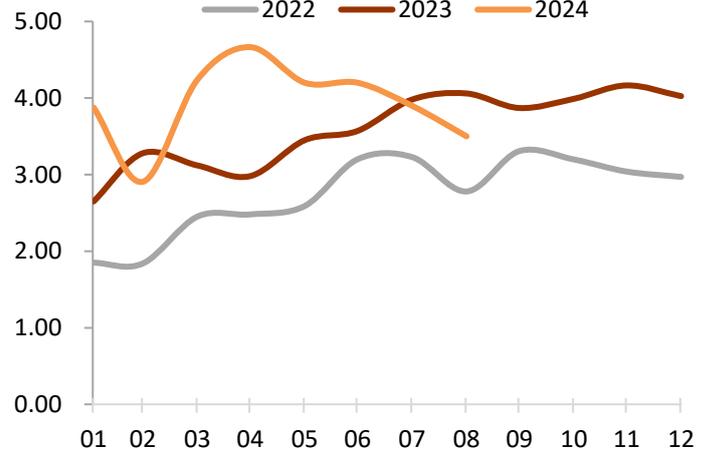


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

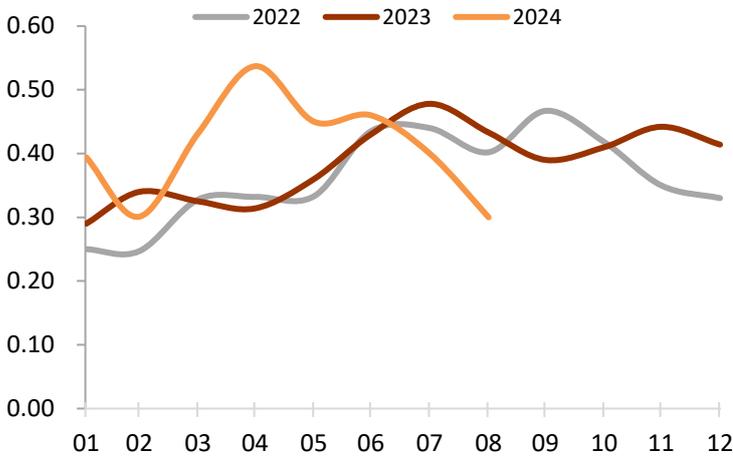


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

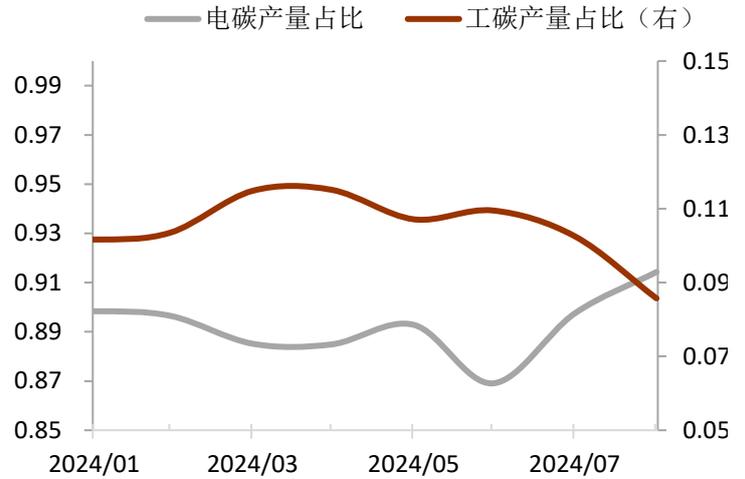


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

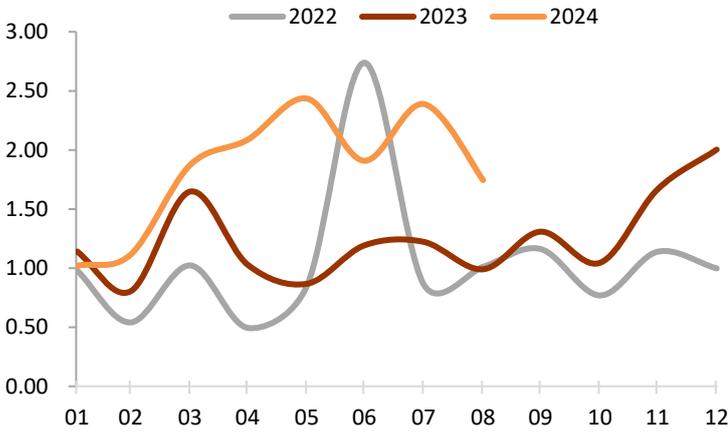


图表 7 碳酸锂供给结构：%

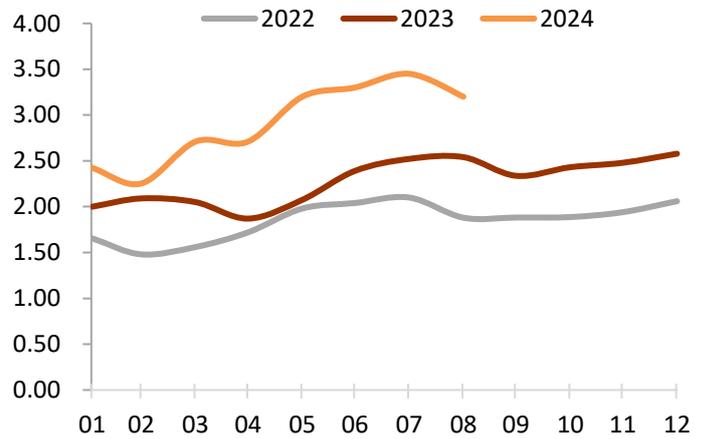


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂净进口：万吨

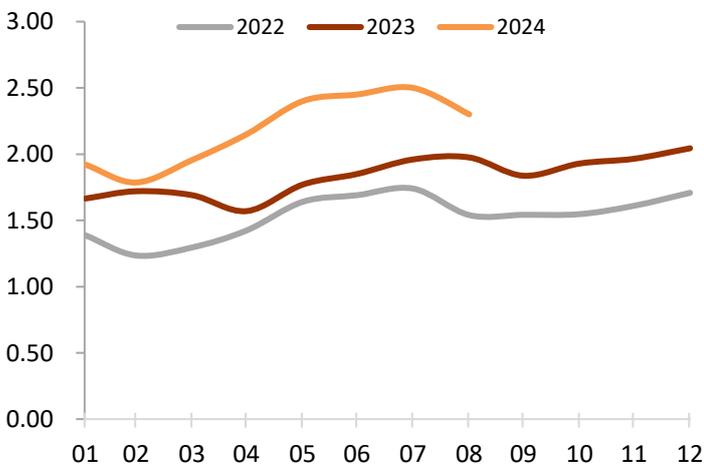


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

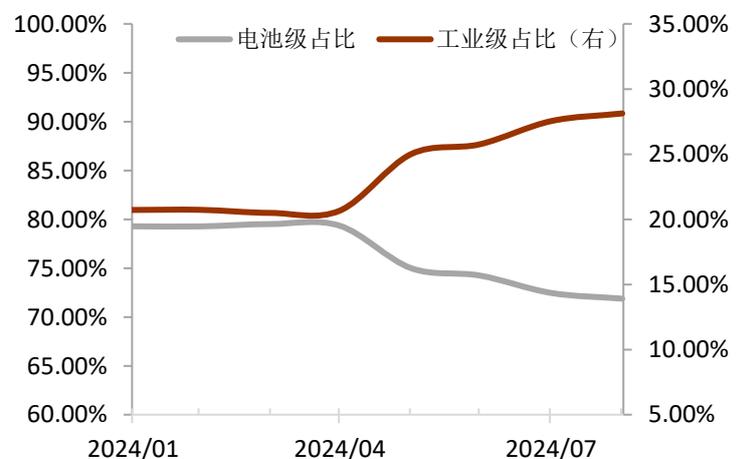


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

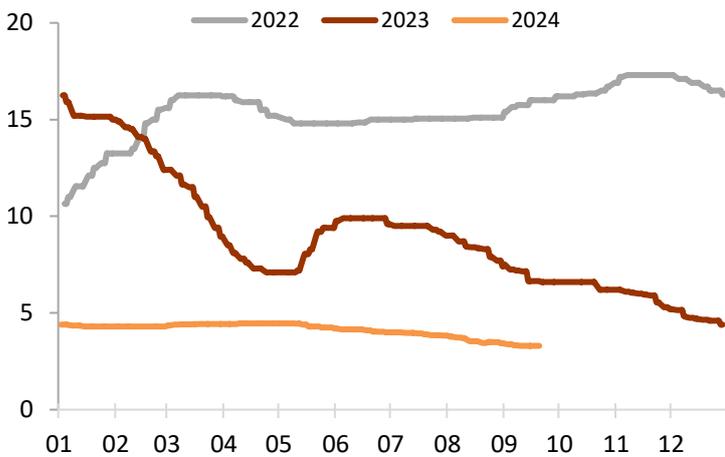


图表 11 氢氧化锂产量结构：%



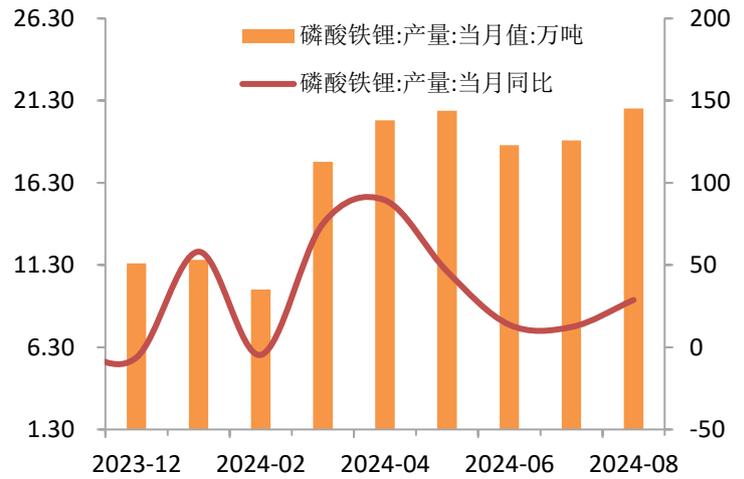
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

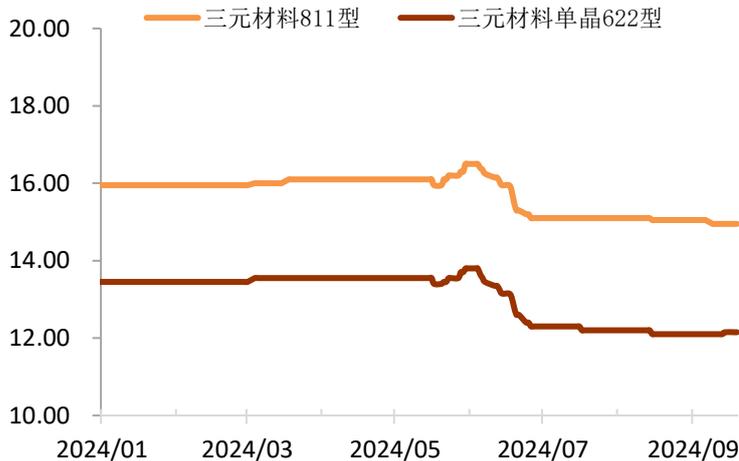


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

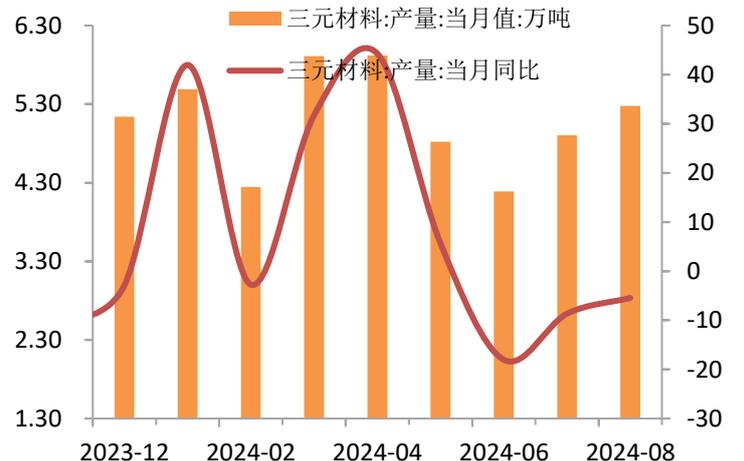


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

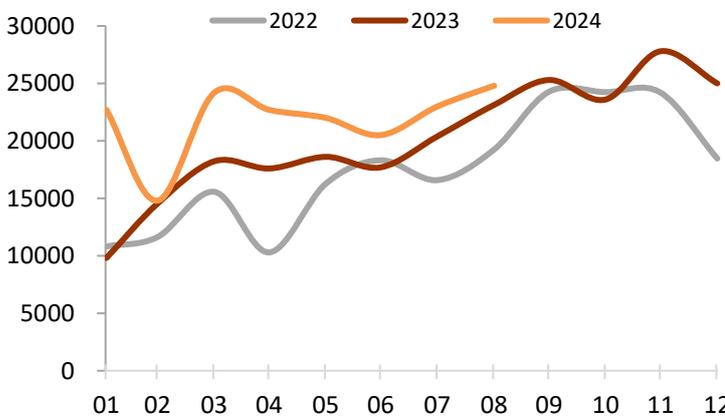


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

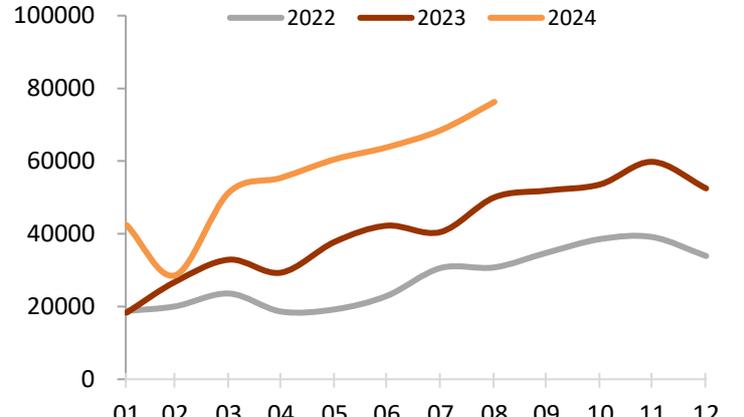


图表 16 三元电池产量：MWh



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。