



2024年12月23日

## 锂市暂无分歧

### 锂价延续震荡

#### 核心观点及策略

- 基本面方面：终端消费延续热度，下游采购环比有所减弱，但整体仍具有韧性，只是价格接受度较低，高品锂盐依然备受追捧。上游盐企主动降价去库老货，新货价格相对抗跌，现货价格相对稳定，基差略有扩张。
- 成本方面：报告期内锂矿价格相对稳定，百川口径下6%锂辉石精矿及锂云母价格微幅回落。
- 盘面分析：主力合约换月至2505，近月合约多空有序离场，盘面缓慢下跌。但近月空头集中度较高，盘面跌破7.5完后空头止盈需求有明显增加。
- 后期观点：基本面边际走弱，近月空头持仓集中，锂价下行节奏或有波折。虽然新能源汽车零售表现较强，但正极材料厂及电池厂排产已有回落，且过剩现实下，企业更倾向主动去库，下游采购需求边际走弱。供给维持高位，前期套保盘的扩张将逐渐体现在产量数据上，进口资源或将维持高位，基本面预期边际走弱。盘面上，近月合约价格走向多受空平仓驱动，当前现货价格升水扩张，合约临近交割，空头持仓集中度较高，盘面或有向上修复基差的可能，或对锂价下跌形成阻碍。整体来看，锂价震荡运行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：下游采购热度超预期

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	2024/12/20	2024/12/13	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	123	123	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	755	759	-4.00	-0.53%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	755	759	-4	-0.53%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.299	7.280	0.02	0.26%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.79	7.58	0.21	2.74%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.34	-7.34	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.49	7.75	-0.26	-3.29%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.00	6.90	0.10	1.45%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.50	7.46	0.04	0.54%	万元/吨
碳酸锂库存合计	19280	19435	-155	-0.80%	吨
磷酸铁锂价格	3.38	3.41	-0.03	-0.88%	万元/吨
钴酸锂价格	12.70	12.70	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.45	14.45	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.30	12.30	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 2024 年 12 月 20 日，广期所仓单规模合计 47721 吨，最新匹配成交价格 77450 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 14.46 万手。报告期内，主力合约由 2501 切换至 2505，价格在跌至 7.5 万下方后，空平止盈需求较为明显。

**供给端：**据百川数据统计，截止 12 月 20 日，碳酸锂周度产量 16360 吨，较上期小幅下调 57 吨。整体来看，碳酸锂周产数据仍维持高位，前期价格上涨使相对偏高的产能在套保盘协助下得以复产，有效填补冬季盐湖产量的下滑，但该部分“新增”产能在来年盐湖提产后将进一步弱化基本面格局。

**进口方面：**11 月中国碳酸锂进口量合计约 1.92 万吨，同比增长约 13%，环比减少约 17%。其中进口自智利的碳酸锂规模约 1.21 万吨，占比约 63%，进口自阿根廷的约 0.62 万吨，占比约 33%。智利 11 月出口碳酸锂量约 2.06 万吨，环比增加了约 3.1%。其中，出口至中国的规模约 1.69 万吨，环比减少 0.2%。11 月智利出口至中国的规模与 10 月相近，在船期扰动前提下，12 月中国碳酸锂进口量预期与 11 月差异不大。

进口方面: 10月锂矿石进口约 50.43 万吨, 环比+33.74%, 其中, 从澳大利亚进口约 36.36 万吨, 环比+74.71%, 是锂辉石进口的主要增量; 进口自津巴的量约 5.28 万吨, 环比减 34.5%。资本下行背景下, 各大矿企战略略有分歧。青山、紫金相继出售其在阿根廷的盐湖资产。当前中资阿根廷锂矿布局将主要关注赣锋动向。同花顺口径下, 进口锂辉石精矿价格 (5.5%-6.0%) 755 美元/吨, 报告期内无明显变动。

#### **需求方面:**

##### **下游正极材料方面:**

供给方面, 百川口径下, 11月正极材料厂开工率大幅上升, 其中, 磷酸铁锂材料开工率由上期的 52.59 上升至 58.13%, 产量约 26.42 万吨; 三元正极材料开工率由 43.08 上升至 44.3%, 产量约 6.43 万吨。

价格方面, 百川口径下, 截止 12月 20 日, 三元 6 系价格稳定在 13 万元/吨; 8 系价格稳定在 14.25 万元/吨; LFP 动力型价格稳定在 3.55 万元/吨; 储能型稳定在 3.325 万元/吨。

后期来看, 12月终端消费整体维持较高韧性, 推动市场对 1月旺季尾部仍有较高期待, 正极材料厂排产虽环比有所回落, 但整体维持在较高水平。

##### **新能源汽车方面:**

12月 1-15 日, 乘用车新能源市场零售 53.6 万辆, 同比去年 12月同期增长 71%, 较上月同期增长 6%, 今年以来累计零售 1,013.2 万辆, 同比增长 43%。

整体来看, 虽然 12月新能源汽车销量保持了较高增长, 但居民端对单车价格的接受度明显较弱, 新能源汽车消费整体呈量增价减趋势。1-11月, 社会消费品零售总额 44.27 万亿元, 同比增长 3.5%。其中, 汽车消费额 4.48 亿元、同比下降 0.7%。在车企价格内卷及换新政策双重驱动下, 单车价格大幅走弱, 需求增量不抵价格减量, 行业收益状态并未因消费端的热度而改善。同时, 高端车型消费增速大幅回落, 15-25 万车型销量同样增速放缓, 而入门级豪车销量增速大幅提高, 但市场份额仅不到 10%, 15 万以下车型销量增速维持韧性。整体来看, 换新政策对 15 万以下车型的补贴效用更加明显, 对消费驱动力度较强。但对 30 万以上车型而言, 补贴效果明显较弱, 最能体现真是消费动力。

##### **库存方面:**

百川数据显示, 碳酸锂工场库存合计 19280 万吨, 较上期减少约 155 吨。整体来看, 工厂库存去化, 但下游排产收缩, 终端需求旺季临尾, 消费端或难再有去库拉动。反观供给维持高位, 进口资源预期充裕, 库存或将延续累库趋势。

### 本周展望：锂市暂无分歧，价格延续震荡

基本面边际走弱，近月空头持仓集中，锂价下行节奏或有波折。虽然新能源汽车零售表现较强，但正极材料厂及电池厂排产已有回落，且过剩现实下，企业更倾向主动去库，下游采买需求边际走弱。供给维持高位，前期套保盘的扩张将逐渐体现在产量数据上，进口资源或将维持高位，基本面预期边际走弱。盘面上，近月合约价格走向多受空平仓驱动，当前现货价格升水扩张，合约临近交割，空头持仓集中度较高，盘面或有向上修复基差的可能，或对锂价下跌形成阻碍。整体来看，锂价震荡运行。

## 三、行业要闻

1、海南矿业布谷尼锂矿完成首次投料试车 将于 2025 年初投产。当地时间 12 月 16 日，海南矿业旗下马里锂矿项目在选矿厂举行首次投料试车仪式，标志着布谷尼锂矿正式进入调试阶段，预计将于 2025 年初实现投产。

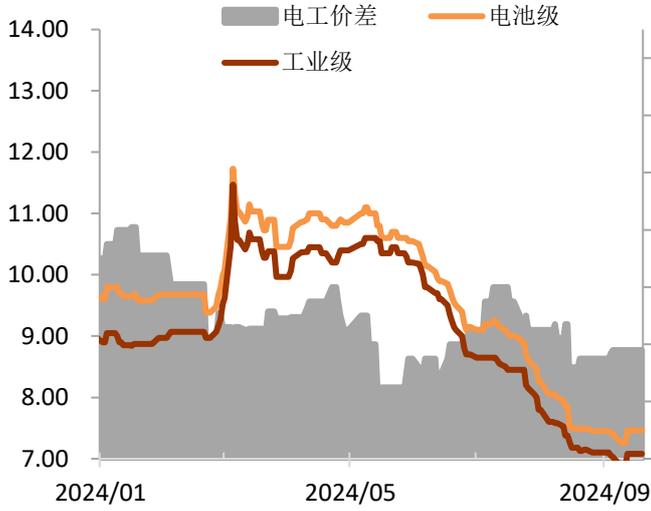
2、大众集团及旗下 PowerCo 战略投资加拿大锂矿开发商 Patriot。12 月 18 日，大众集团旗下电池公司 PowerCo 宣布与加拿大锂矿开发商 Patriot Battery Metals 达成战略合作伙伴关系。这是 PowerCo 和大众集团在锂供应链上的首笔投资，该伙伴关系通过具有约束力的承购承诺确保锂原材料的长期供应。大众集团投资 4800 万美元收购 Patriot 9.9% 的已发行和流通普通股。根据有约束力的承购承诺，一旦魁北克的 Shaakichiuwaanaan 项目开始生产，每年供应 10 万吨锂辉石精矿，为期 10 年。

3、特斯拉美国首座大型锂精炼厂投产 年产能达 50GWH 电池级锂。近日特斯拉宣布，其位于美国得克萨斯州罗布斯敦的全新锂精炼厂已成功启动运营。该厂位于科珀斯克里斯蒂市郊，不仅是美国国内首座大型电池级锂精炼厂，也是无酸锂精炼技术的首次工业规模应用。特斯拉上周六宣布，该厂已成功将首批原材料送入窑炉进行加工，并强调这是公司积极增加北美地区电池级氢氧化锂供应的重要举措。该精炼厂全面投产后，预计每年能产出约 50GWH 的电池级锂。

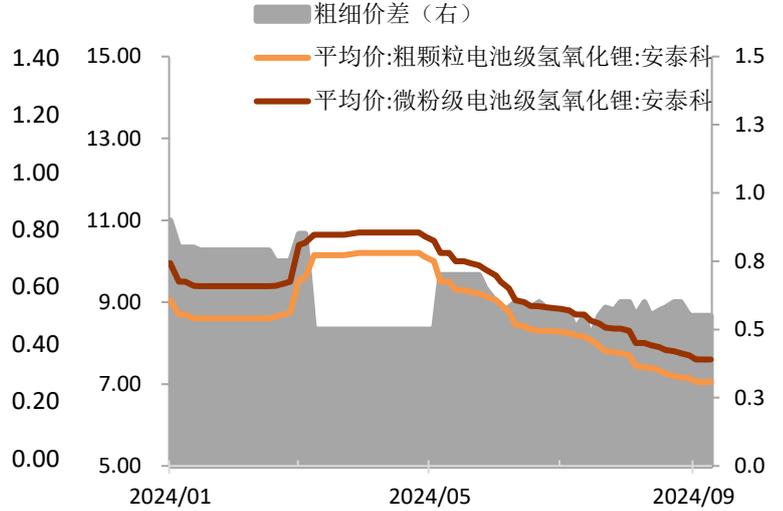
4、赣锋锂业：Goulamina 锂辉石项目一期正式投产。12 月 15 日 赣锋锂业公布，公司全资子公司 GFL International Co., Ltd（以下简称“赣锋国际”）旗下非洲马里 Goulamina 锂辉石项目一期于 2024 年 12 月 15 日在当地举办了投产仪式，标志着 Goulamina 锂辉石项目一期正式投产。Goulamina 锂辉石项目位于非洲马里南部地区，是非洲最大的锂矿之一，矿区面积约 100 平方公里，目前已勘探的矿石资源总量约为 2.11 亿吨，对应锂资源总量约合 714 万吨 LCE，平均氧化锂品位 1.37%。Goulamina 锂辉石项目一期规划年产能 50.6 万吨锂精矿，项目二期年产能将计划扩建到 100 万吨锂精矿。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

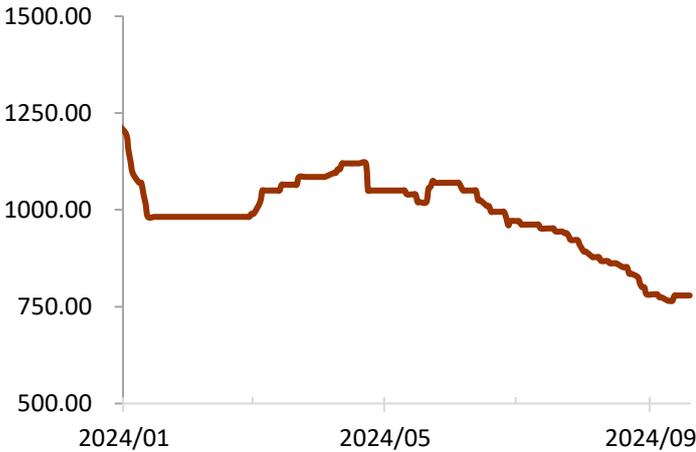


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

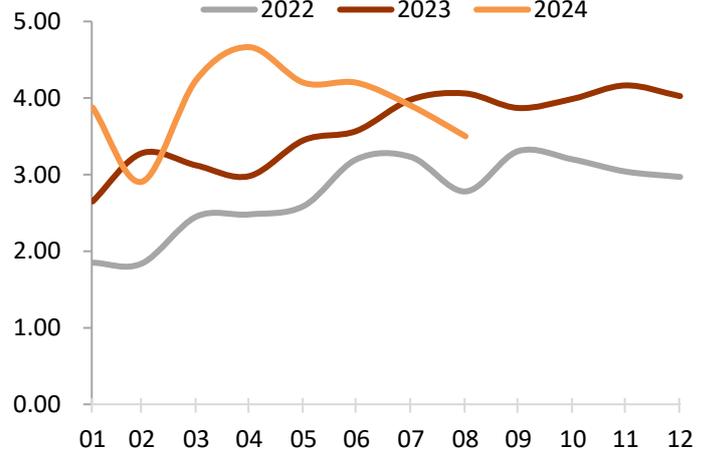


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

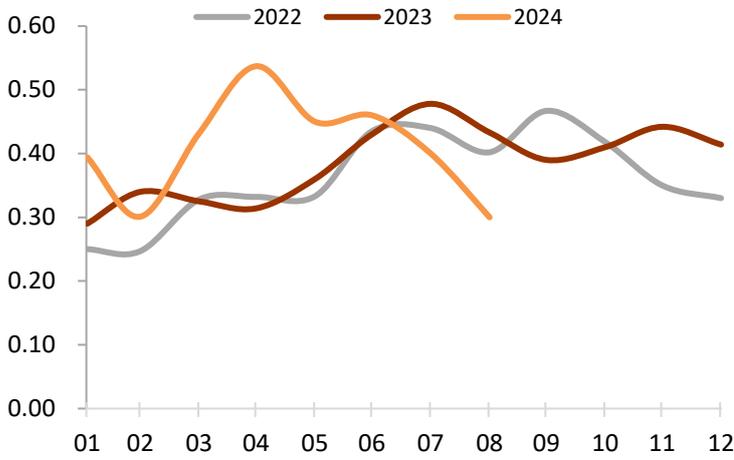


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

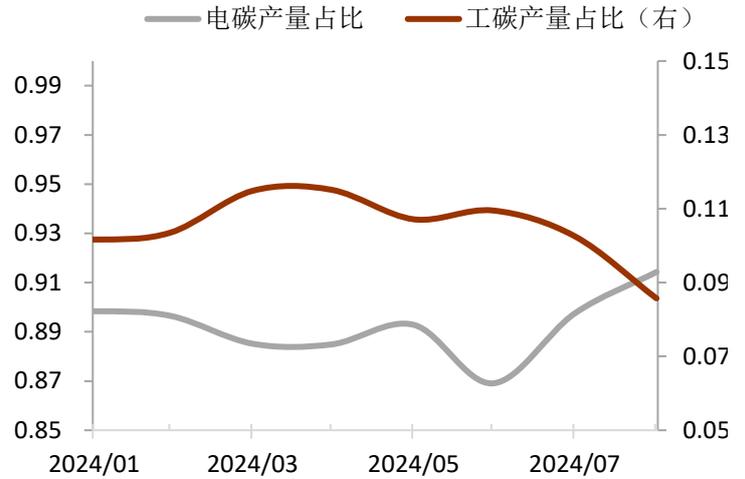


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

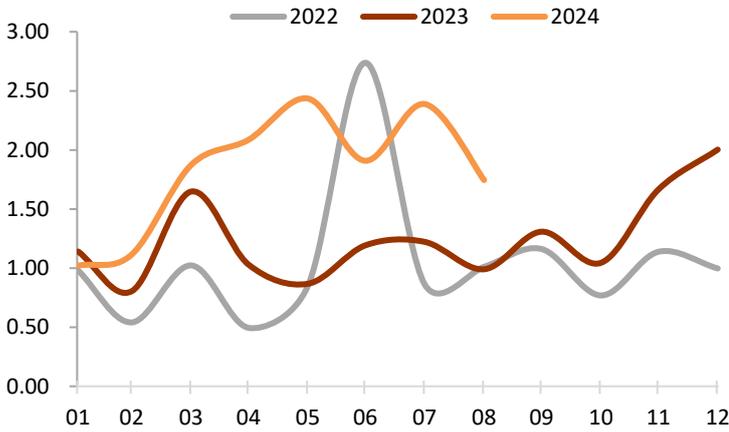


图表7 碳酸锂供给结构：%

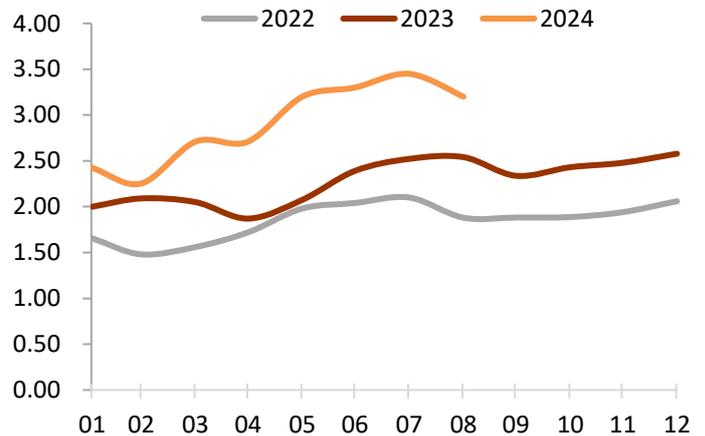


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

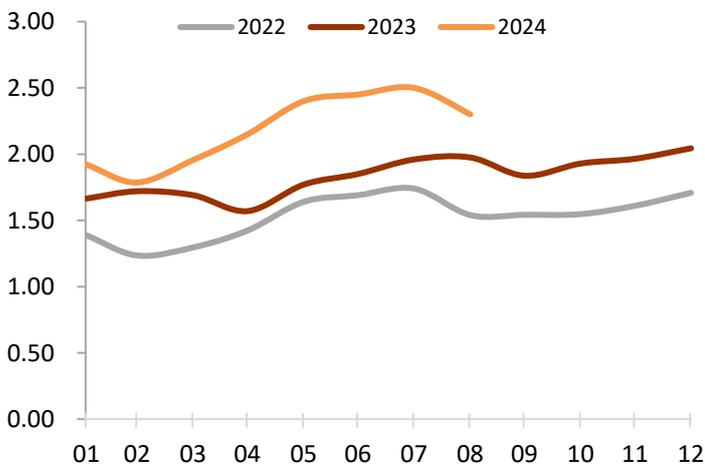


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

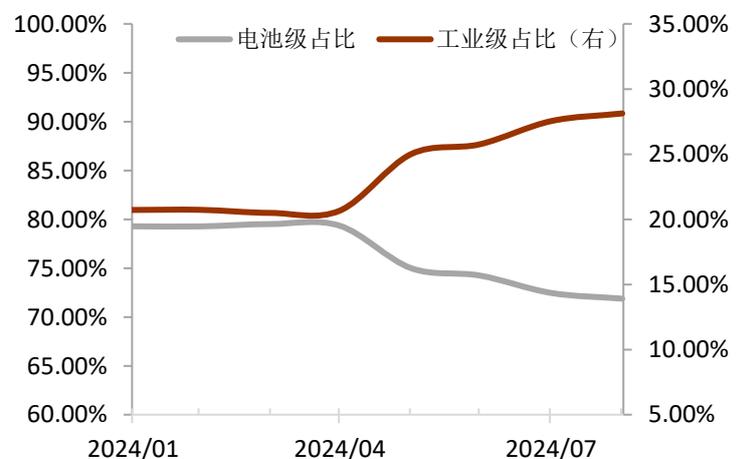


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

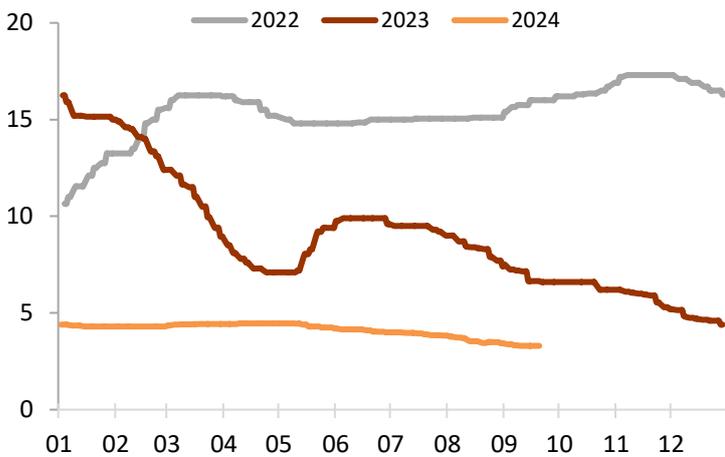


图表11 氢氧化锂产量结构：%



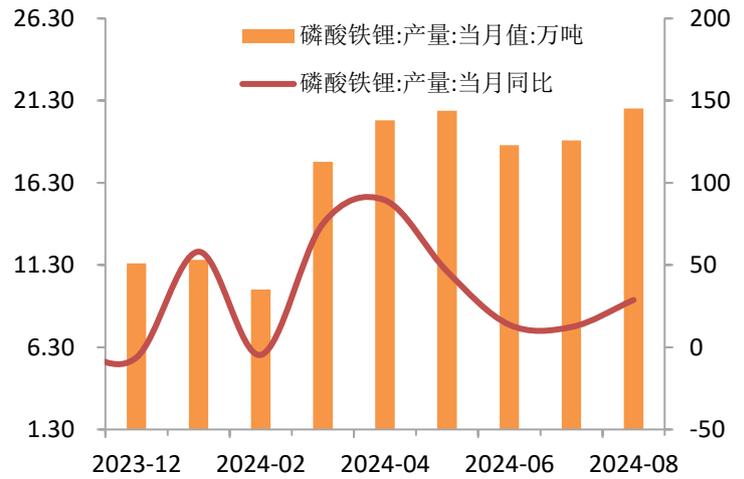
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

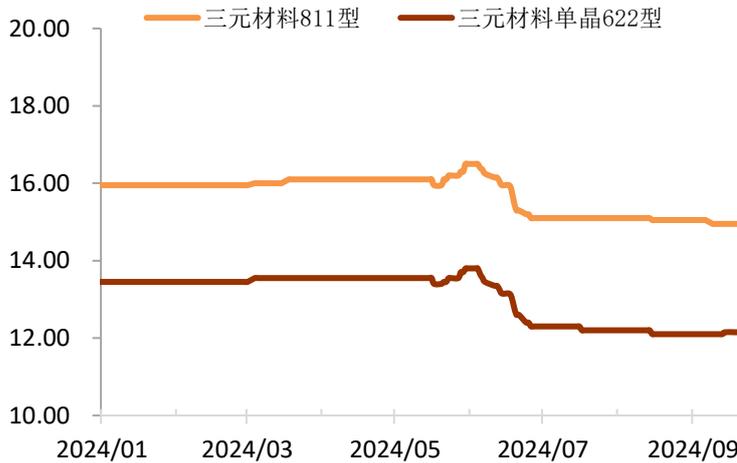


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

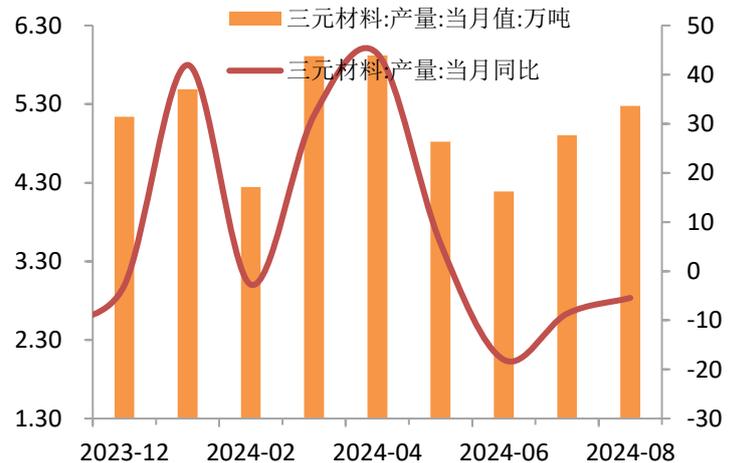


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

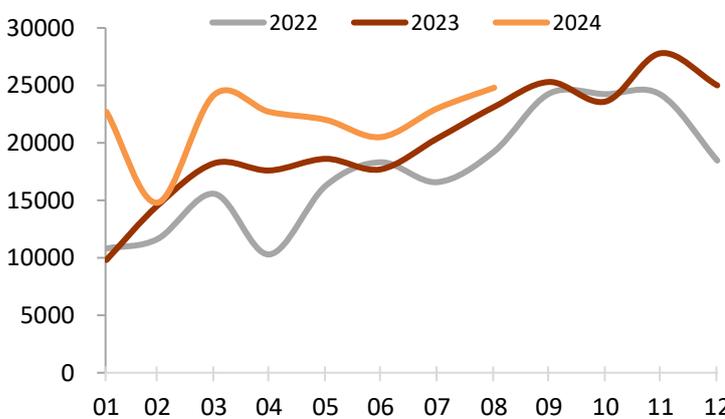


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

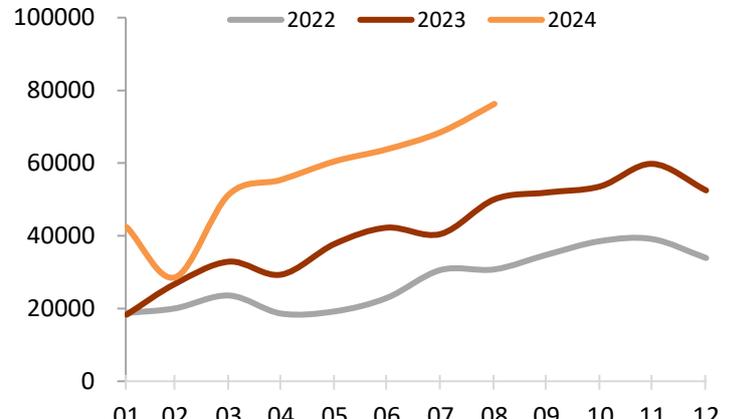


图表 16 三元电池产量：MWh



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。