



2023年11月20日

市场竞争加剧，锂价冲高回落

核心观点及策略

- **本周回顾：锂价冲高回落，整体震荡下行。**本周基本面偏空预期不改，三方机构库存数据均表现小幅累库，价格冲高后阻力较强。在经历了长期价格回落后，当前盘面远月价格或已接近部分冶炼厂成本，因此价格上整体表现为近弱远强结构。现货端需求增量有限，下游接货均已长协为主，且长协订单可覆盖大部分下游消费，散单交易冷清。
- **下周展望：成本端支撑尚未筑底，锂价或仍弱势运行。**虽然B结构逐渐趋向平缓，但远月价格并未翘尾，表明当前远月价格尚未跌至主流成本下方，市场并未就冶炼端大规模减产带来的基本面修复给出溢价预期，同时，四川新增2.5万吨氢氧化锂产能投料试产。因此，在基本面偏空预期的大逻辑下，近月价格尚未跌至主流产能成本支撑位，锂价仍需通过进一步下探实现高成本产能出清，使基本面回归至相对均衡。
- **策略建议：观望**
- **风险因素：供应大规模减产、港口发运受阻**

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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、市场数据

指标	2023/11/17	2023/11/13	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	178	185	-7.00	-3.79%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	1610	1670	-60.00	-3.59%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	16350	19550	-3,200.00	-16.37%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.247	7.293	-0.05	-0.63%	/
电池级碳酸锂现货价格	14.80	15.45	-0.65	-4.21%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	13.90	14.55	-0.65	-4.47%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	13.80	14.17	-0.37	-2.58%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	15.60	15.85	-0.25	-1.58%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	16.60	16.85	-0.25	-1.48%	万元/吨
碳酸锂库存合计	29396	28949	447	1.54%	吨
氢氧化锂库存合计	19662	19616	46	0.23%	吨
磷酸铁锂价格	5.95	6.00	-0.05	-0.83%	万元/吨
钴酸锂价格	20.80	21.30	-0.50	-2.35%	万元/吨
三元材料价格：811	19.40	19.70	-0.30	-1.52%	万元/吨
三元材料价格：622	17.35	17.65	-0.3	-1.70%	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

当前碳酸锂市场表象：锂价回落，供给持续扩张，厂库小幅累库。

供给方面：产能释放仍在延续，供给或将维持宽松。据百川浮盈数据统计，截止11月17日，碳酸锂周度产量9260吨，环比下降4.47%；周度开工率61.63%，环比下降2.89个百分点；冶炼厂库存29396万吨，环比增加447吨。SMM预计，11月锂辉石产锂预期1.46万吨，约占总供给的33.25%，锂云母产锂预期1.28万吨，约占总供给的29.07%，盐湖产锂预期8.56万吨，约占总供给的19.45%，锂回收产锂预期8.02万吨，约占总供给的18.24%。盐湖锂矿季节性减产影响预期持续减产，回收锂市场成本约在15万附近，当前锂价抑制回收锂增量。而锂辉石、锂云母产锂量则表现出较强增长趋势。宜宾伟能锂业的2.5万吨电池级氢氧化锂产能通过验收，进入投料试产阶段。

成本方面：进口矿价格回落，拖拽成本重心下移。据SMM统计，截止11月17日，进口锂云母产锂现金成本约12.89万元/吨，环比下降1.76%，外购锂辉石精矿产锂现金成本约16.28万元/吨，环比下降2.22%。

整体来看，碳酸锂市场整体处于恶性竞争阶段。一般而言，健康的市场应表现为需求

旺盛带动价格上涨，刺激企业投产，整体表现为量价共增，基本面健康向上，企业销量增加、利润上升。当前碳酸锂市场表现为量增价减，库存小幅累库，表明该行业初步进入恶性竞争阶段。受市场的悲观预期影响，价格开始回落，而部分企业利用成本优势拒绝减产，反而大幅增产侵占市场份额，企业销量上升，但利润不变。而需求端的稳定增长为此提供了必要的前提，所以在增产背景下，库存并未表现出大幅累库。随之便是第三阶段，高成本产能出清，供给大幅收缩，基本面修复后价格逐渐趋稳或反弹。

下周展望，出清并非一蹴而就之功，锂价下行趋势仍将延续，博弈焦点在于主流产能成本曲线。在大的国家层战略背景下，新能源行业的消费增长并不存在远端忧虑，行业的主要矛盾在于行业壁垒不高，供给增速远强于消费增速。在此逻辑下，锂价反弹需要看到供给端部分出清，从而使基本面进入相对均衡的环境。目前，供应端产量、产能仍处于扩张阶段，锂价可能存在阶段性的修复，但上涨缺乏实质性驱动。

三、行业要闻

1、**锂业巨头合并在即。**美国锂业巨头 Livent 将于下周一开始与 Allkem 澳大利亚投资者会面，以投票批准一项价值 106 亿美元的合并，这将在锂需求和价格疲软的情况下组建成为全球第三大生产商。

2、**400 万吨 两大锂矿项目官宣达产。**中矿资源（002738）发布公告称，2023 年 11 月 9 日，公司接到 Bikita 通知，“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目”和“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 吨/年（锂辉石）建设工程项目”经过有序的工程建设、设备安装调试及试生产等工作，两个项目已实现稳定生产，达到项目设计规划的生产能力和产品质量，实现达产达标。

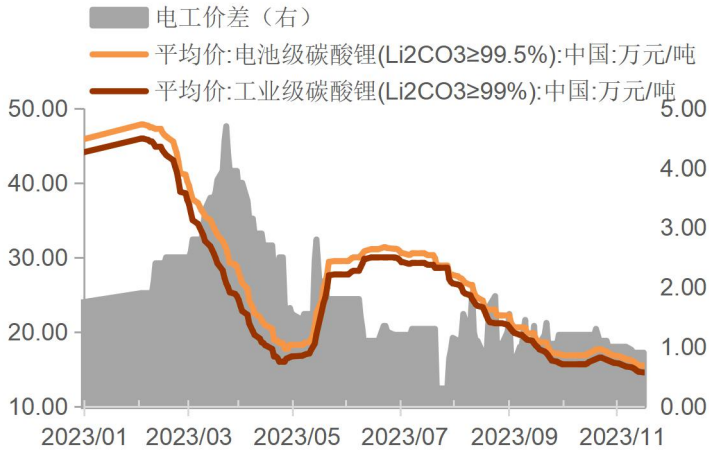
3、**澳洲黑德兰港锂辉石出口增加。**2023 年 10 月，澳洲黑德兰港共出口锂精矿约 13.62 万吨，环比增加 60%，该港口矿石将全部运往中国。使用该港口进行出口的矿业公司为 Pilbara 以及 MinRes。

4、**多渠道储备锂资源，雅化集团 2025 年锂资源自给率有望超 50%。**雅化集团现拥有锂盐综合设计产能 7.3 万吨，基于下游客户需求和公司可持续发展的长远布局，对锂产业进行扩能规划，并启动雅安锂业三期高等级锂盐生产线建设项目。

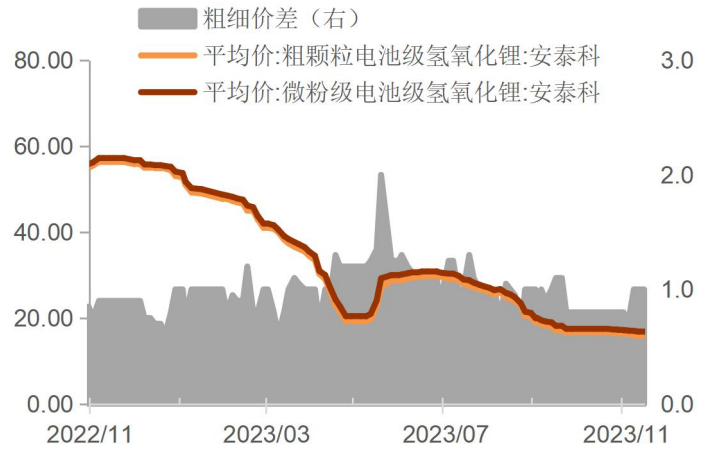
5、**印尼 6 万吨锂盐项目预计明年上半年投产。**盛新锂能发布投资者活动报告，截至目前，盛新锂能已经建成锂盐产能 7.7 万吨，其中位于四川德阳的致远锂业年产能为 4.2 万吨，位于四川射洪的遂宁盛新年产能为 3 万吨，公司在四川射洪规划的盛新金属 1 万吨锂盐项目一期 5,000 吨产能目前已经建成投入试生产。公司在印尼还规划了 6 万吨锂盐项目，目前各项工作在有序推进，预计明年上半年建成投产。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨

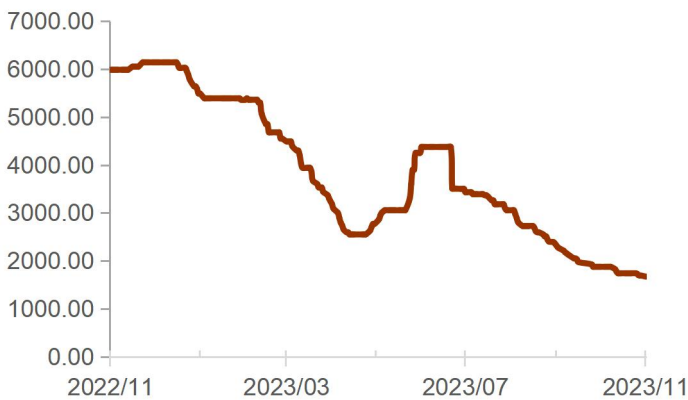


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨

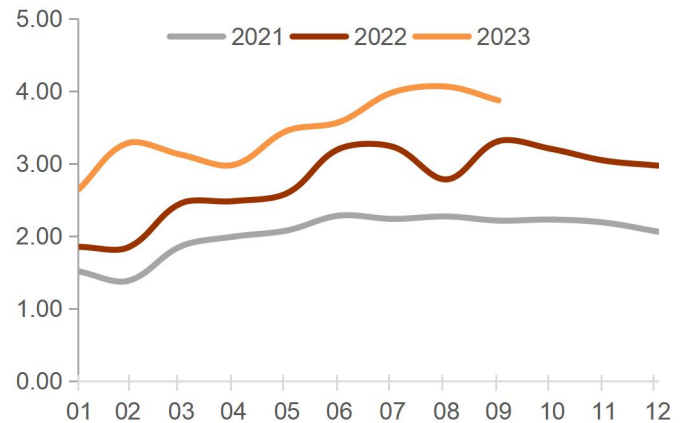


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

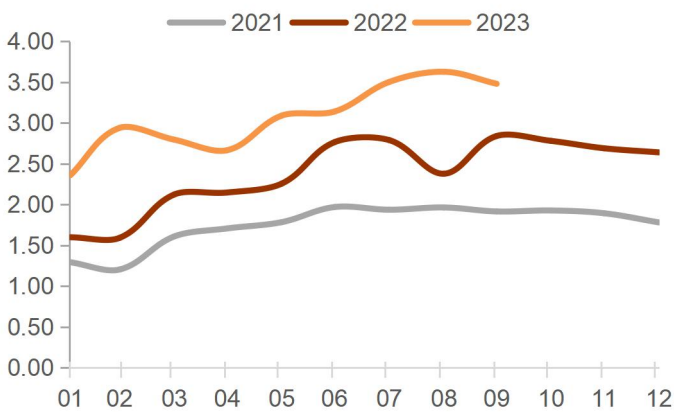


图表5 碳酸锂产量合计

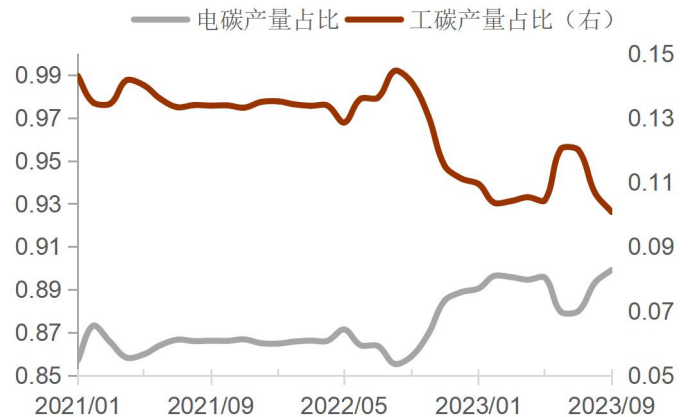


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量

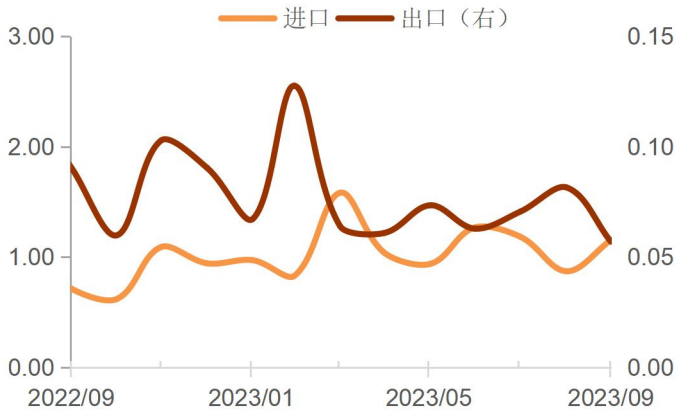


图表7 碳酸锂供给结构

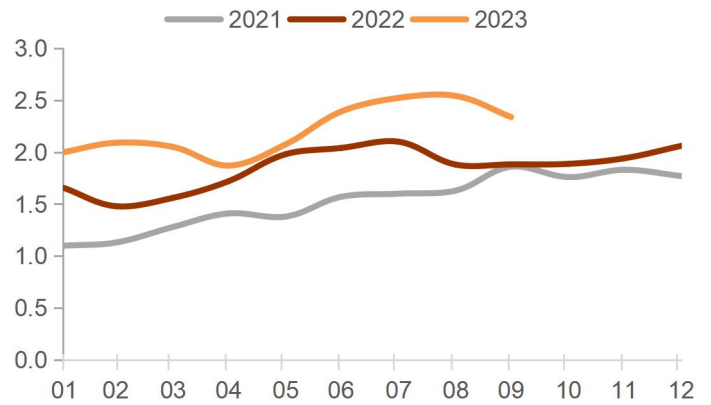


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进出口：万吨

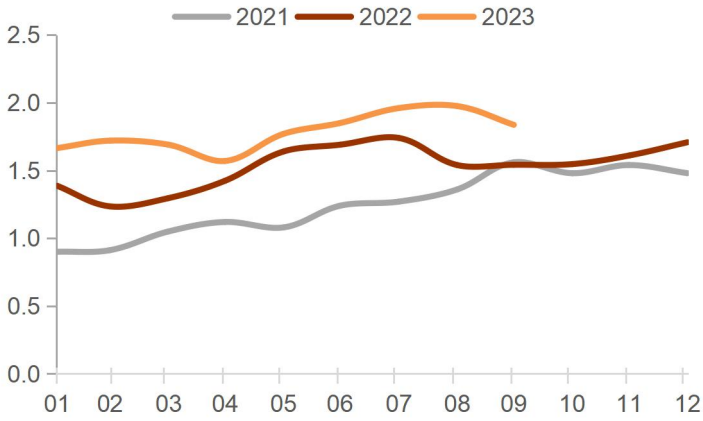


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

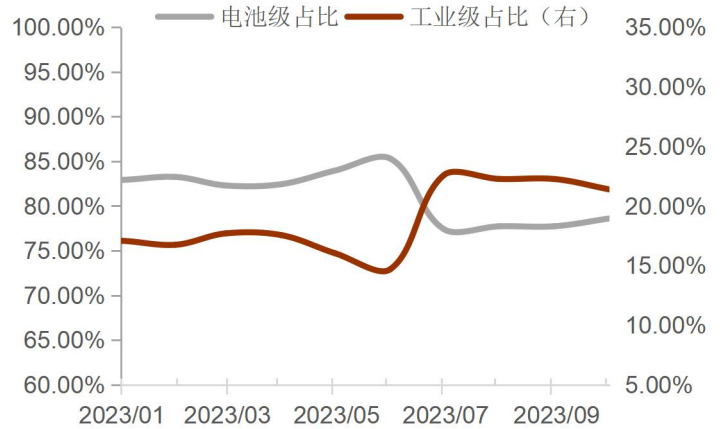


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

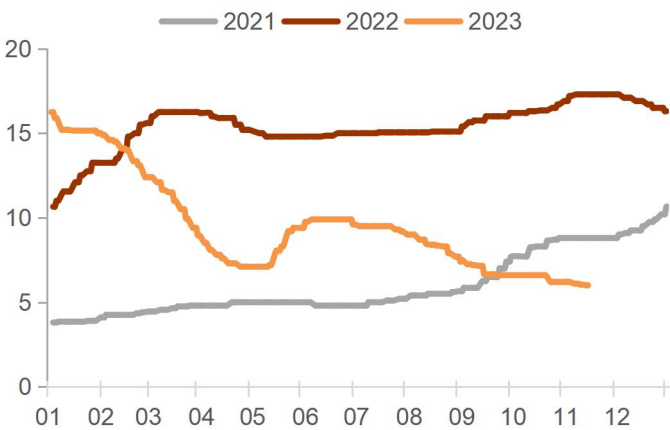


图表11 氢氧化锂产量结构：%

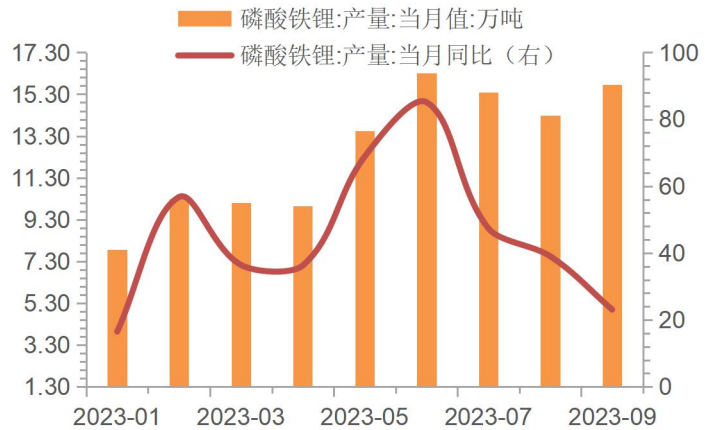


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表12 磷酸铁锂价格：元/吨

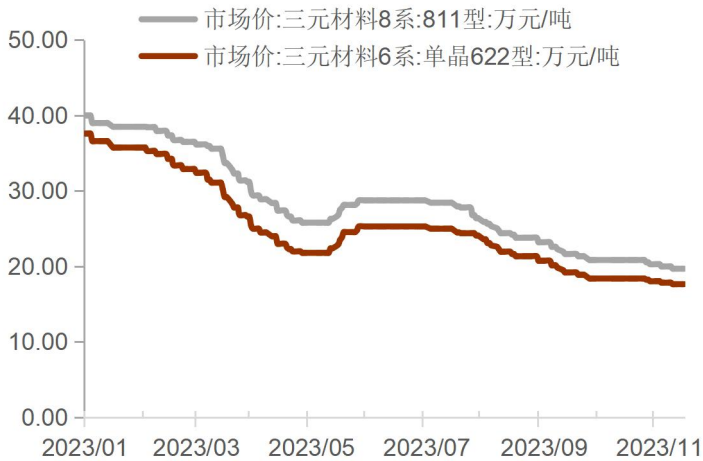


图表13 磷酸铁锂产量及同比走势

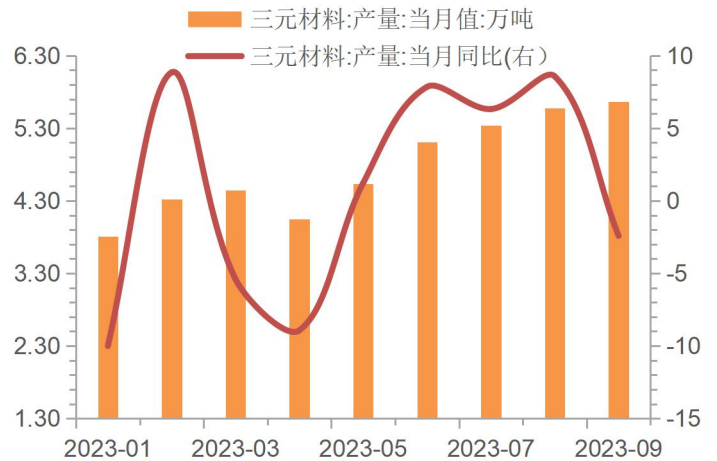


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势

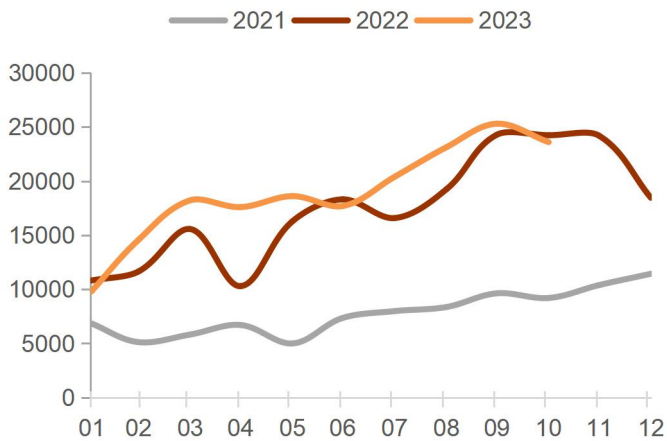


图表 15 三元材料产量及同比

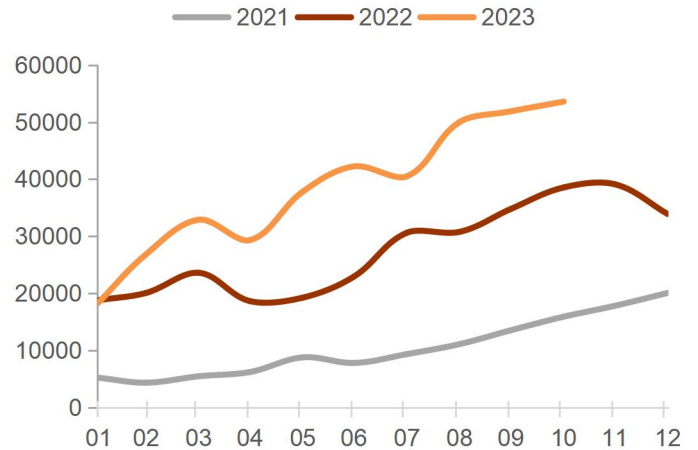


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量: MWh

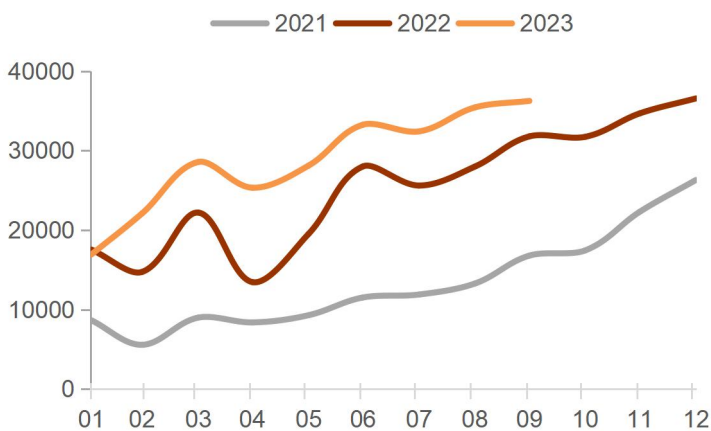


图表 17 磷酸铁锂电池产量: MWh

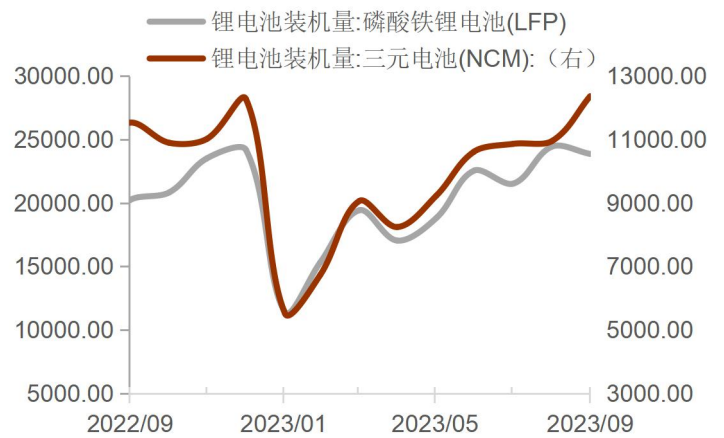


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 18 锂电池装机量: MWh



图表 19 新能源汽车电池装机结构: 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）

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

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

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



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

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

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。