

2024年6月11日



## 锂价已至箱体下沿

### 短期或有技术性修复

#### 核心观点及策略

- 基本面方面：消费活力在“换新”政策刺激下日益显现，乘联会口径下的新能源汽车消费同比增速回升，新能源消费累计渗透率上升至40.26%。供给端再创周度新高，盐湖及锂辉石持续放量。但高库存压力下，需求向上传导并不通常。
- 成本方面：锂辉石精矿价格暂无明显变动，成本端平稳。
- 盘面分析：周初持仓上升伴随价格回落，成交量维持低位，空头下压过程中并未遇到多头抵抗。周尾价格止跌震荡，持仓大幅收窄，空头压价至云母成本线时主动离场。目前锂价已跌至区间震荡下沿，恰逢云母成本临界点，后期做多情绪或占据上风。
- 整体来看：“换新”政策对市场的提振日益显现，但电池厂、正极材料厂库存高企，需求向碳酸锂传导路径受阻。供给端在盐湖及锂辉石工艺高开工率推动下持续爬升，而高成本云母工艺成本利润近乎倒挂，开工率增幅不及前者。当前盘面贴水现货价格，企业交仓意愿较弱，套保盘下压力度逐渐放缓。同时，资源或将向现货流转，库存压力尤在。恰逢锂价已至震荡区间下沿，预期短期锂价或有技术性修复。
- 策略建议：观望
- 风险因素：新能源车销量不及预期；固态电池量产

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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

## 一、市场数据

**图表 1 碳酸锂主要数据明细**

指标	2024/6/7	2024/6/3	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	153	153	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	1050	1070	-20.00	-1.87%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	8675	8675	0	0.00%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.245	7.246	0.00	-0.02%	/
电池级碳酸锂现货价格	10.15	10.50	-0.35	-3.33%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	9.80	10.18	-0.38	-3.73%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	10.03	10.25	-0.23	-2.20%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	9.15	9.20	-0.05	-0.54%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	9.80	9.90	-0.10	-1.01%	万元/吨
碳酸锂库存合计	95953	92078	3875	4.21%	吨
磷酸铁锂价格	4.25	4.15	0.10	2.41%	万元/吨
钴酸锂价格	16.90	16.90	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	16.35	16.50	-0.15	-0.91%	万元/吨
三元材料价格：622	13.55	13.80	-0.25	-1.81%	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 6 月 7 日，广期所仓单规模合计 27664 吨，报告期内增仓 1497 吨，最新匹配成交价格 100250 元/吨。主力合约 2407 持仓规模 16.13 万手。

**供给端：**据 SMM 统计，截止 6 月 6 日，碳酸锂周度产量 14705 吨，环比增加 519 吨；碳酸锂周度综合开工率 54.55%，环比上升 0.64 个百分点。

整体来看，盐湖开工率升至 76.68 高位；锂辉石开工率升至 70.4%；依然是目前锂盐供给增量的主要驱动。当前锂价已跌至云母成本线附近，云母提锂利润压力凸显，抑制企业开工积极性，云母端整体维持平稳，回收行业开工率小幅回落至 24.8%。后期来看，部分盐湖锂企已超负荷运转，后续进一步提升空间或相对有限。云母成本较大，亦无增量预期。锂辉石提锂仍在爬产。预计，供给维持高位，增量斜率放缓，供给压力依然存在。

**进口方面：**4 月中国碳酸锂进口量合计约 2.12 万吨，同比增长约 87.45%。从进口源来看，进口增量主要依托智利出口至中国的碳酸锂规模大幅提升，据智利海关披露，4 月，智利出口至中国的碳酸锂规模约 2.29 万吨，高于去年同期的 0.89 万吨，创近年新高。从 2-4

月智利海关公布的数据来看，5-6月将有大规模进口资源持续到港。而值得注意的是，4月中国进口自韩国的碳酸锂规模创下历史新高，达到627吨，韩国生产的碳酸锂主要以进口矿为主，若含参股收益，锂盐成本均值或低于国内，短期需警惕韩国碳酸锂是否具有替代国内云母产锂的可能。

锂精矿方面，4月合计进口规模约44.1万吨，同比大幅扩张31.89%。虽然雅宝锂矿拍卖屡屡创下新高，但国内头部盐企库存充裕，海外再无新矿山减产，国内进口自澳洲的锂矿CIF价格稳中偏弱。澳洲锂辉石精矿CIF价维持在1115元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格维持在2265元/吨。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，5月主流正极材料厂开工率起伏交错，其中，磷酸铁锂材料开工率上升至50%，环比上升4个百分点。三元正极材料开工率下降至41%，环比回落5个百分点。

价格方面，截止6月7日，NCM613、NCM523、LFP动力型正极材料价格分别收至137430元/吨、132350元/吨、41850元/吨，周内价格均小幅回落。

库存方面，磷酸铁锂库存46640吨，环比减少1710吨；三元材料库存13822吨，环比减少4吨。

后期来看，铁锂库存大幅回落，三元正极库存维持低位。在正极厂排产收缩的同时，正极材料价格止升转降，正极环节或正处于主动去库阶段。预计，在电池厂库存无明显去化迹象之前，材料厂采购意愿维持偏冷，对锂消费贡献欠佳。

##### 新能源汽车方面：

5月1-31日，新能源车市场零售79万辆，同比增长36%，环比增长17%，今年以来累计零售324.2万辆，同比增长34%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发90.3万辆，同比增长33%，环比增长15%，今年以来累计批发364.3万辆，同比增长31%。

零售端的优惠政策整体滞后于“换新”政策，因此，5月初落地的“换新”政策并未直接激发市场活力。而随着零售优惠政策陆续出台，消费活力在5月下旬逐渐兑现，预计6月仍有增量预期。但电池厂库存压力较强，终端消费回暖或难直接对碳酸锂形成有效需求。

##### 储能方面：

截止6月7日，直流侧储能电池预制仓均价0.58元/Wh，较上期回落0元/wh。方形磷酸铁锂储能电池价格（280Ah）价格0.35元/Wh，较上期下跌0.01元/wh。

### 库存方面：

截止6月6日，现货库存持续累库。社会库存合计95953吨，周环比增加3875吨。其中，冶炼端库存54597吨，周环比增加2945吨；贸易库存18998吨，环比增加630吨；下游库存22358吨，周环比增加300吨。

整体来看，消费预期逐渐兑现，但电池厂库存压力较强，终端消费较难形成有效需求。虽然供给增量斜率预期放缓，但整体仍将维持高位，供需结构未变。同时，盘面贴水现货，锂厂交仓意愿减弱，大量库存或将留存现货，进一步加深累库压力。

### 本周展望：锂价已至箱体下沿，短期或有技术性修复

整体来看：“换新”政策对市场的提振日益显现，但电池厂、正极材料厂库存高企，需求向碳酸锂传导路径受阻。供给端在盐湖及锂辉石工艺高开工率推动下持续爬升，而高成本云母工艺成本利润近乎倒挂，开工率增幅不及前者。当前盘面贴水现货价格，企业交仓意愿较弱，套保盘下压力度逐渐放缓。同时，资源或将向现货流转，库存压力尤在。恰逢锂价已至震荡区间下沿，预期短期锂价或有技术性修复。

## 三、行业要闻

1、丰元股份：在建磷酸铁锂产能共计10万吨。6月7日，丰元股份披露投资者关系活动记录表，表示截至目前公司枣庄生产基地、安庆生产基地和玉溪生产基地的在建磷酸铁锂产能共计10万吨，公司的产能建设会根据行业发展趋势和下游客户需求的变化，在实施过程中进行及时调整。

2、国际实业：终止投资建设磷酸铁锂储能电池PACK集成生产线。6月6日，国际实业发布公告，表示为确保投资安全，子公司中大杆塔持续关注行业动态，对磷酸铁锂储能市场状况及发展进行跟踪、调研分析。经调研，同期国内多家企业挤入锂电池赛道，预判未来市场将会出现供大于求，同时国际市场订单存在不确定性，经综合分析，中大杆塔拟终止投资建设4Gwh磷酸铁锂储能电池PACK集成生产线项目。

3、国际能源署：2030年电池回收能力70%将在中国。6月6日，国际能源署发布《全球电动汽车展望》，评估全球电动汽车的最新进展。其中谈及电池回收行业，表示为了供应链的可持续性和安全性，需要回收和再利用，许多技术开发商都在寻求将自己定位在电动汽车报废市场。2023年全球电池回收能力达到300GWH。如果所有宣布的项目都实现，到2030年回收能力可能超过1500GWH，其中70%将在中国。

4、巴菲特正在加码投资新能源汽车产业链的上游关键材料——锂。美东时间6月4日，巴菲特重仓持股的西方石油公司与巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦能源公司（BHE）宣布成立一家合资企业，合作测试和部署从地热盐水中提取锂的技术。目前，BHE旗下的BHE

Renewables (BHE 可再生能源公司) 在位于圣地亚哥以东 250 公里的加州帝王谷运营着 10 座地热发电厂, 生产 345 兆瓦的清洁能源。据该公司称, 这些设施每分钟处理 5 万加仑的“富锂盐水”。

5、山西: 汽车以旧换新最高补贴 1 万元。5 月 31 日, 山西省商务厅、省财政厅、省发改委、省工信厅等 7 部门联合发布的《全省汽车以旧换新补贴实施细则》, 今年 4 月 24 日至 12 月 31 日期间, 对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车, 或 2018 年 4 月 30 日前(含当日)注册登记的新能源乘用车, 并购买纳入工信部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车, 或 2.0 升及以下排量燃油乘用车, 给予一次性定额补贴。其中, 对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的, 补贴 1 万元;

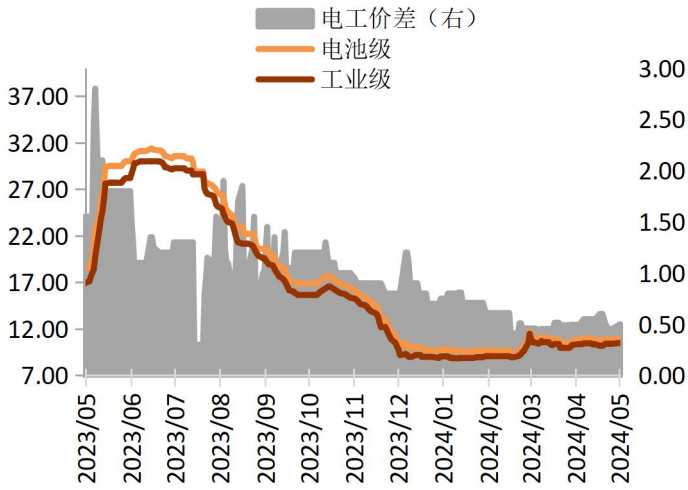
6、智己: 第一代光年固态电池 10 月上车量产, 续航将超 1000 公里。6 月 1 日, 智己汽车联席 CEO 刘涛在 2024 未来汽车先行者大会上表示, 第一代光年固态电池将于今年 10 月份上车量产, 拥有 400kW 的超快充电功率, 仅需 12 分钟就能为电动汽车增加超过 400 公里的续航能力, 能量密度超过 300Wh/kg。

7、科力远: 锂矿资源储量预测不低于 1200 万吨, 锂矿产能计划扩产至 80 万吨。根据已有的详勘报告和预测, 公司所拥有的四座锂矿矿石资源储量预测不低于 1200 万吨, 结合地下矿石锂元素含量更高的特点, 四座矿总储量折合碳酸锂当量约 40 万吨。目前公司锂矿产能为 20 万吨, 计划扩产到 80 万吨, 可满足 2 万吨碳酸锂的生产需求。在储能产业链中聚焦于上游锂电原材料和终端储能市场, 通过公司自有锂矿资源保证上游材料供应, 通过构建产业创新联合体与中游各优质企业合作共赢, 再由公司完成终端储能系统集成, 输出具备市场竞争力的储能系统产品面向客户。公司最近在固态电池方面主要针对的是核心零部件, 以干法电极的技术创新为主, 该技术可应用于固态、半固态、液态电池的正、负极片生产, 将有效提升固态电池产品性能品质。

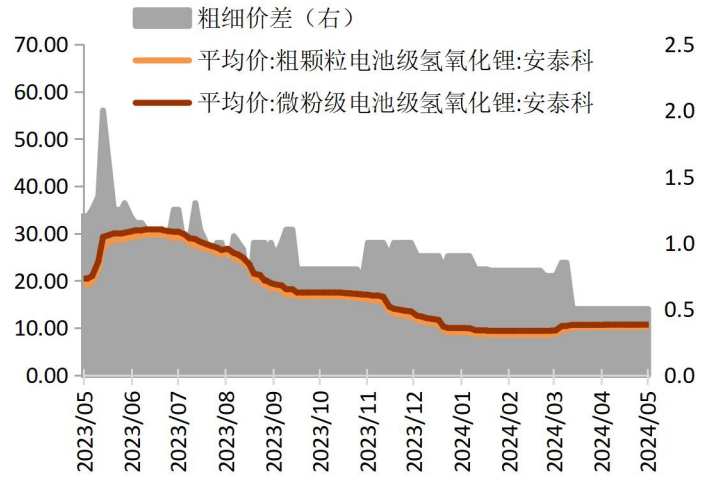


四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨

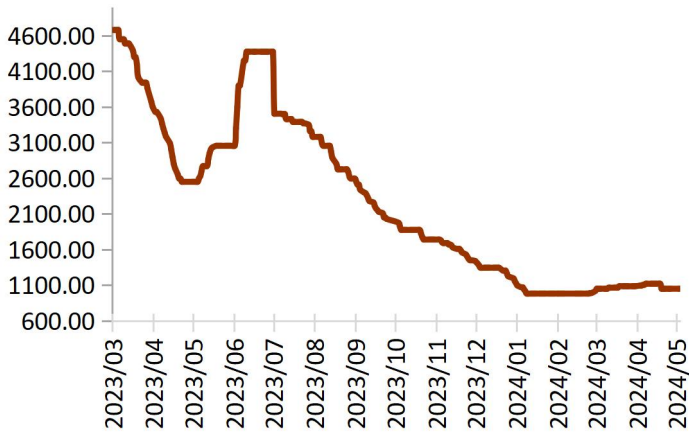


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨

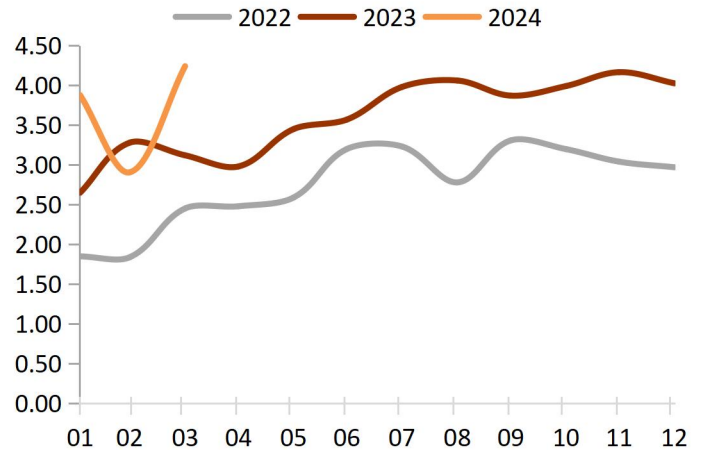


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

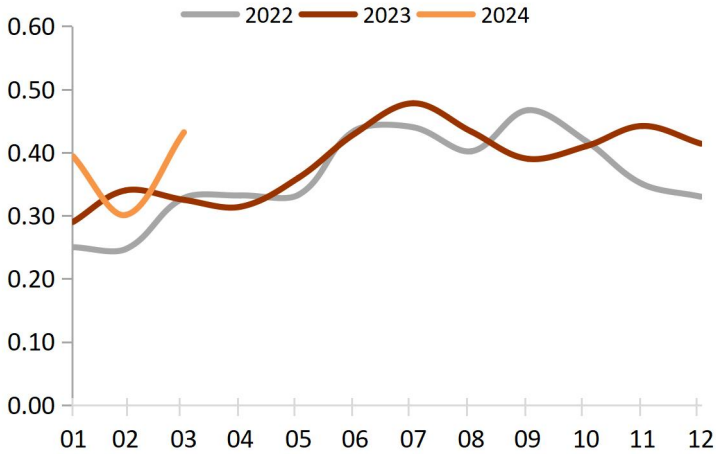


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

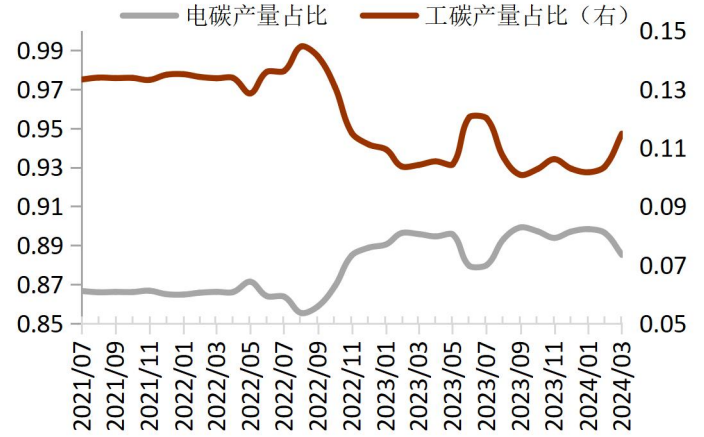


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

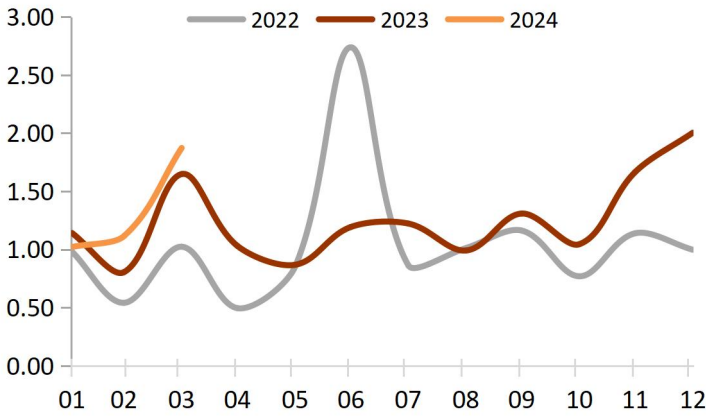


图表 7 碳酸锂供给结构：%

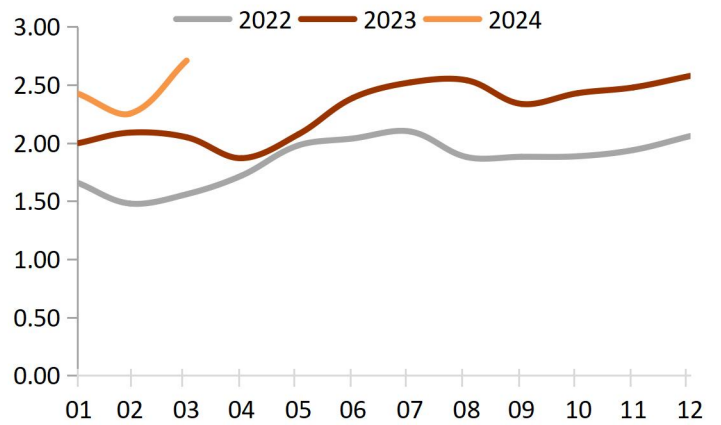


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂净进口：万吨

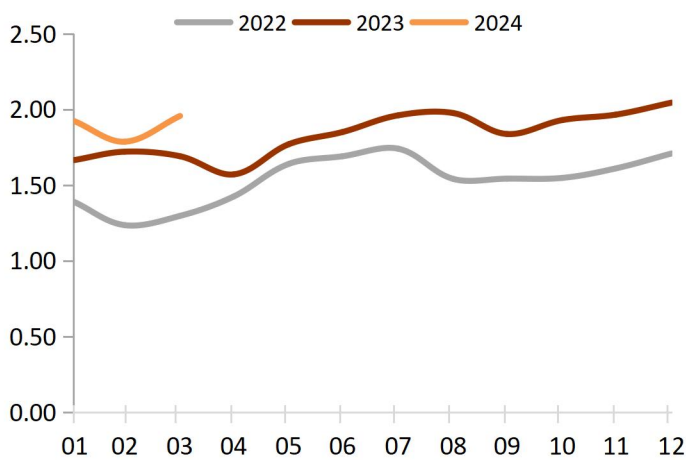


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

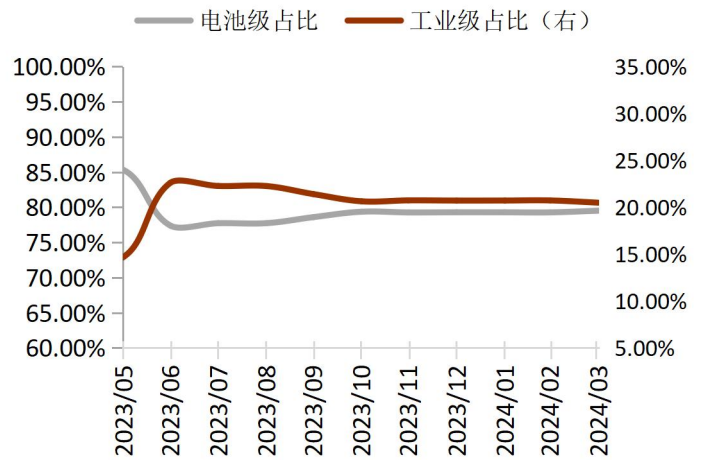


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

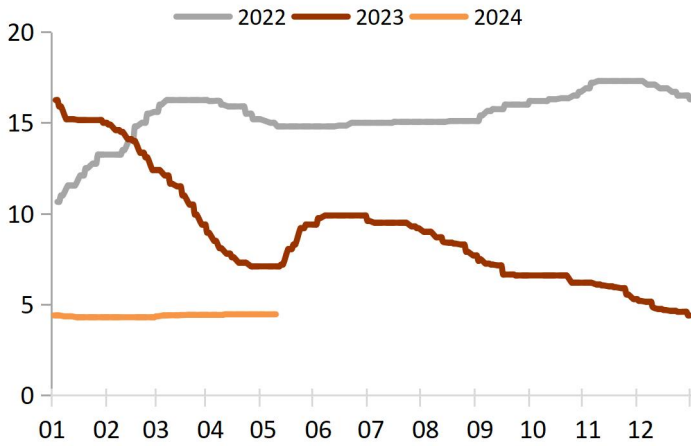


图表 11 氢氧化锂产量结构：%



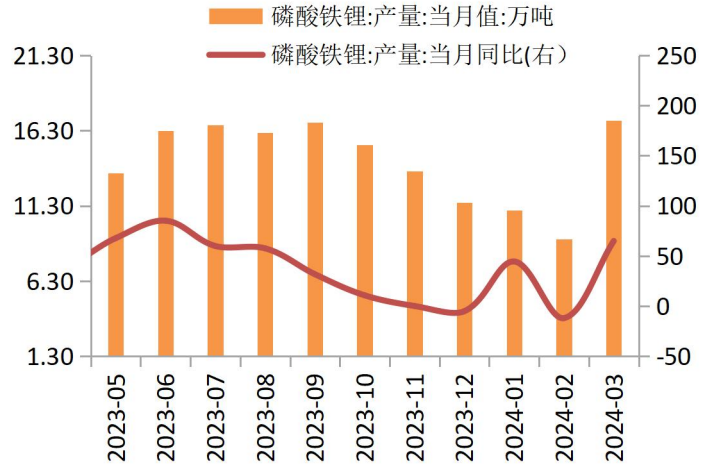
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

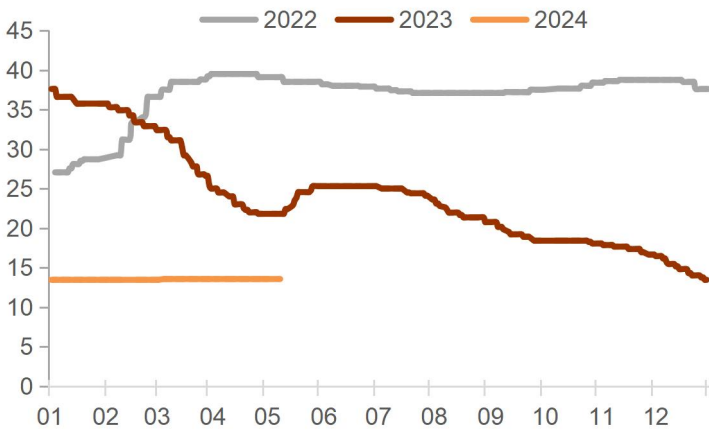


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

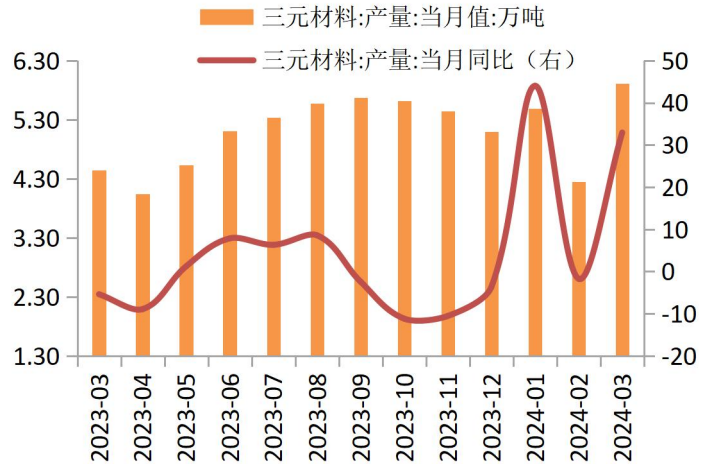


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

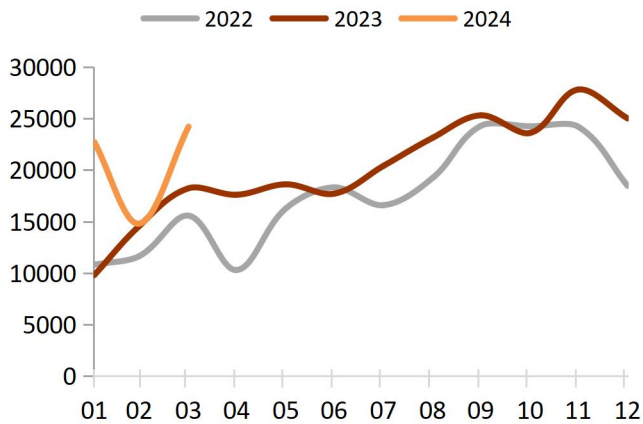


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

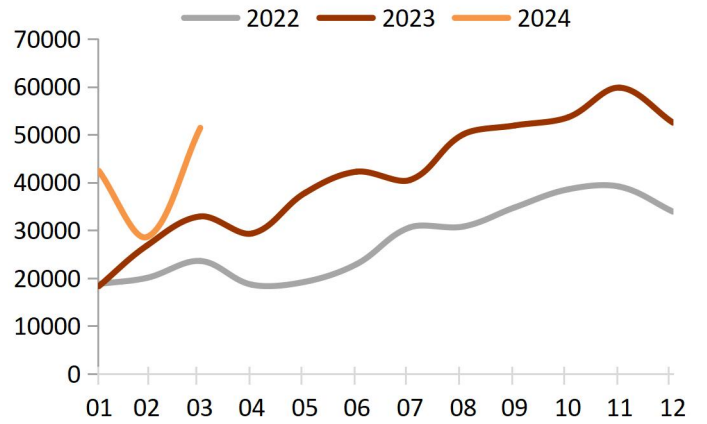


图表 16 三元电池产量：MWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 磷酸铁锂电池产量：MWh





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。