



2024年6月17日

下沿边界存在支撑

锂价或有技术性修复

核心观点及策略

- 基本面方面：国内“换新”政策对消费活力的刺激力度起伏不定，乘联会口径下新能源零售增速放缓。海外再度释放利空信号，欧盟、土耳其相继对华加征新能源汽车关税，外需预期走弱。供给维持高位，基本面暂无变动。
- 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：主力合约持仓较上周大幅收缩2.8万手，成交量在跌破10万后有所回升，或表明多头入场心里价位已至。目前锂价已处下沿边界，短期或有技术性回调。
- 整体来看：“换新”政策对市场提振缺乏韧性，电池厂、材料厂的高库存依然是消费向上传导的阻碍。外需预期在关税壁垒下再度受挫，消费预期边际进一步放缓。供给端整体维持高位，基本面暂无明显变动，但边际走弱的预期或在情绪上对锂价形成扰动。目前，碳酸锂主力合约持仓偏低，洗牌阶段或临近结束，恰逢锂价处于下行区间的下沿边界，短期价格或有技术性修复。
- 策略建议：观望
- 风险因素：新能源零售不及预期；非锂固态电池量产；

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	2024/6/14	2024/6/11	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	148	151	-3.00	-1.99%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	1025	1050	-25.00	-2.38%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	8575	8675	-100	-1.15%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.256	7.254	0.00	0.02%	/
电池级碳酸锂现货价格	9.90	10.05	-0.15	-1.49%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	9.60	9.70	-0.10	-1.03%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	9.70	10.03	-0.32	-3.24%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	8.95	9.05	-0.10	-1.10%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	9.50	9.65	-0.15	-1.55%	万元/吨
碳酸锂库存合计	99175	95953	3222	3.36%	吨
磷酸铁锂价格	4.15	4.15	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	16.50	16.70	-0.20	-1.20%	万元/吨
三元材料价格：811	16.05	16.15	-0.10	-0.62%	万元/吨
三元材料价格：622	13.25	13.35	-0.10	-0.75%	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 14 日，广期所仓单规模合计 28220 吨，最新匹配成交价格 97250 元/吨。主力合约 2407 持仓规模 12.66 万手。

供给端：据 SMM 统计，截止 6 月 14 日，碳酸锂周度产量 14571 吨，环比减少 134 吨；碳酸锂周度综合开工率 53.06%，环比下降 0.49 个百分点。

整体来看，碳酸锂周度产量小幅回落，盐湖产能释放增量如期受限，云母锂在利润压力有所收缩。后期，若锂价持续维持低位，盐湖、锂辉石提锂存在韧性，云母端或将预期收窄，供给端增量预期有限，但仍将维持高位。

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，6月主流正极材料厂开工率进一步下滑，其中，磷酸铁锂材料开工率回落至50%，环比下降4个百分点。三元正极材料开工率下降至34%，环比回落2个百分点。

价格方面，截止6月14日，NCM613、NCM523、LFP动力型正极材料价格分别收至135730元/吨、130650元/吨、41310元/吨，周内价格均小幅回落。

库存方面，磷酸铁锂库存45180吨，环比减少1460吨；三元材料库存13609吨，环比减少213吨。

后期来看，终端消费不及预期，电池厂库存高企导致材料厂对未来需求预期悲观，正极材料厂已明显开启主动去库措施。而在“换新”政策的乏力压力下，正极材料厂的主动去库道路预期较长。

新能源汽车方面：

6月1-10日，乘用车新能源车市场零售18万辆，同比去年同期增长27%，较上月同期下降11%，今年以来累计零售343.6万辆，同比增长34%；6月1-10日，全国乘用车厂商新能源批发19.7万辆，同比去年同期增长56%，较上月同期增长10%，今年以来累计批发383.5万辆，同比增长32%。

国内方面“换新”政策带来的活力韧性不及预期，零售同比增速再度回落至30%下方，需求增速起伏反映实体消费缺乏动力。海外需求预期受挫，继美国大幅提高中国新能源汽车关税后，欧洲、土耳其相继加入贸易制裁。其中，上汽集团或将面临将近50%的关税困境，比亚迪、吉利同样存在关税壁垒风险。据欧盟委员会2023年披露，中国电动车在欧洲的市场占比约8%，2025年或将升至15%，而新的关税政策将导致预期受阻。

储能方面：

截止6月14日，直流侧储能电池预制仓平均价0.58元/Wh，较上期回落0元/wh。方形

磷酸铁锂储能电池价格（280 Ah）价格 0.35 元/Wh, 较上期下跌 0.0 元/wh。

库存方面：

截止 6 月 13 日，现货库存持续累库。社会库存合计 99175 吨，周环比增加 3222 吨。其中，冶炼端库存 56490 吨，周环比增加 1893 吨；贸易库存 19858 吨，环比增加 860 吨；下游库存 22827 吨，周环比增加 460 吨。

整体来看，消费预期兑现受阻，正极材料厂排产进一步回落，对碳酸锂实际消费走弱，供给端整体维持高位，现货库存或仍将累库。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：下沿边界存在支撑，锂价或有技术性修复

整体来看：“换新”政策对市场提振缺乏韧性，电池厂、材料厂的高库存依然是消费向上传导的阻碍。外需预期在关税壁垒下再度受挫，消费预期边际进一步放缓。供给端整体维持高位，基本面暂无明显变动，但边际走弱的预期或在情绪上对锂价形成扰动。目前，碳酸锂主力合约持仓处于绝对低位，洗牌阶段或临近结束，恰逢锂价处于下行区间的下沿边界，短期价格或有技术性修复。

三、行业要闻

1、特斯拉：2023 年回收电池材料可用于制造 43000 辆后轮驱动版电车。6 月 14 日，特斯拉于得克萨斯州总部举行了 2024 年股东大会，公司首席执行官埃隆·马斯克与董事长罗宾·丹霍姆等人亲临会场，回答股东们的提问。会议表示，Model Y 2023 年销量全球第一，Cybertruck 开始交付，储能部署达历史新高，特斯拉的产品 2023 年实现减排超过 2000 万吨。特斯拉连续第三年使用 100% 可再生能源为超级充电网络供电。同时，特斯拉致力于建立电池材料回收系统，2023 年回收电池材料可用于制造 43000 辆后轮驱动版电车。

2、20 万吨锂电池及极片回收再利用项目签约山东肥城。6 月 12 日，山东泰安市 2024 年第二季度“项目签约大比拼”活动成功举办。签约仪式上，山东泰安肥城老城街道办事处与天津祐健科技有限公司成功签约 20 万吨锂电池及极片回收再利用项目。据了解，该项目由天津祐健科技有限公司总投资 20 亿元建设，规划占地面积 100 亩，厂房建设面积 3.6 万平方米，新上锂电池“带电破碎拆解一体化”设备流水线 14 条、2 万吨极片破碎设备 3 条。项目达产后，年可处理废旧锂电池及极片 20 万吨，年产值 50 亿元，利税 9 亿元。

3、无锡丰瑞锂电池回收处理及再生利用项目环评报告获得批复。近日，无锡丰瑞新能源动力电池有限公司锂电池回收处理及再生利用项目环境影响报告表（书）获得批复。据资料显示，该项目总投资 3000 万元，共建设 1 条退役锂电池梯次利用生产线和 3 条废锂电池回收拆解生产线，建成投产后，可形成年回收、再生利用废锂电池 18000 吨的规模，其中

8000 吨进行梯次利用，10000 吨进行厂内破碎拆解。

4、浙矿股份：动力电池回收项目已进入土建施工阶段。6 月 12 日，浙矿股份在投资者互动平台上表示，在过去的一年多时间，国内碳酸锂等电池原材料价格出现了较大波动，基于相关行业目前的实际情况，公司对行业和市场进行了更充分的调研，对动力电池回收项目部分设计方案做了认证和优化。目前项目已进入土建施工阶段，后续进展情况，可关注公司定期报告和相关公告。

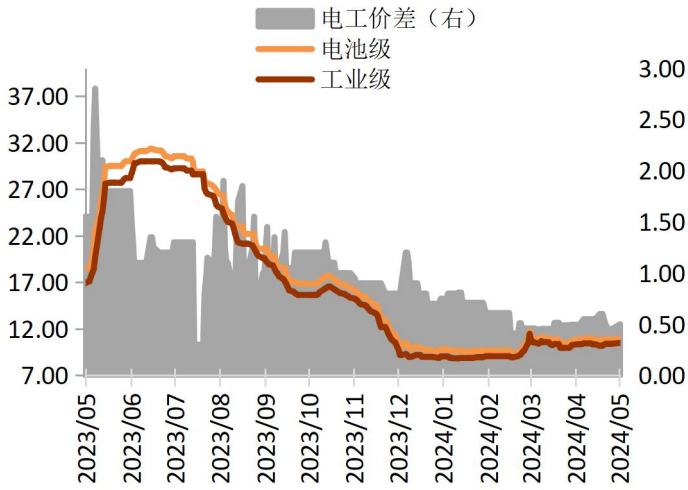
5、赣锋锂业：拟对全资子公司赣锋国际增资 6 亿美元。6 月 7 日，赣锋锂业发布公告，表示为获取更多优质的海外锂资源，推动公司海外上游资源项目的开发建设，公司拟对全资子公司赣锋国际有限公司增资 6 亿美元。

6、浙江湖州：推进废旧动力电池循环利用。近日，浙江省湖州市发展和改革委员会印发了《湖州市加快构建废弃物循环利用体系实施方案》的通知。文件提出，要推进废旧动力电池循环利用。加强新能源汽车动力电池溯源管理。先行探索将缺失电池的报废新能源汽车认定为车辆缺失，回收拆解企业不得出具回收证明，提高规范化回收水平。鼓励动力电池生产企业、新能源汽车生产企业、销售网点等主动提供回收服务。推进废旧动力电池综合利用企业规范化建设，鼓励企业加大对综合利用关键共性技术的研发与推广应用。推动动力电池梯次利用产品自愿性认证，鼓励检测认证机构为梯次利用产品认证提供技术支持。同时，将前瞻性布局废旧储能蓄电池回收利用网络，探索储能设施资源化利用路径。

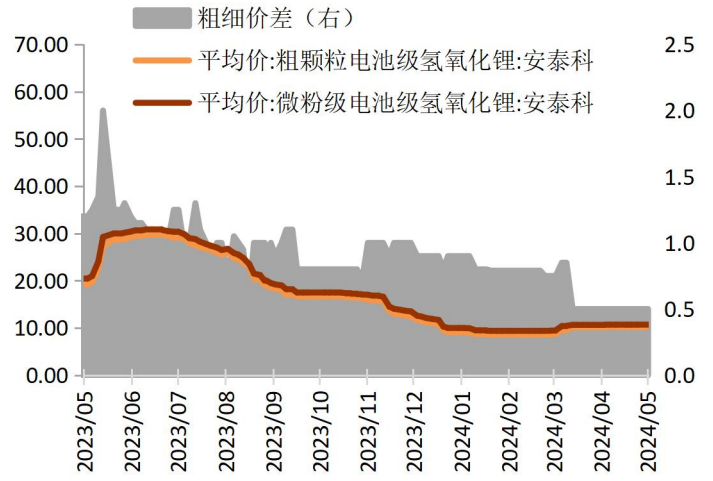
7、中伟股份：持续发展电池回收布局。6 月 11 日，中伟股份在投资者互动平台表示，公司持续完善循环回收体系，在贵州铜仁建立回收产业基地，对产品进行全生命周期管理。同时，公司与全球领先的回收企业德国 Cronimet 签署协议，在德国比特费尔德共同投资建设锂电池回收拆解工厂，成为西欧地区首批运营电池回收工厂的企业；公司还与蜂巢能源、GLC Recycle、韩国晟日等知名循环回收公司牵手合作，打造绿色闭环电池循环经济，加速布局新能源国际回收业务。

四、相关图表

图表 2 碳酸锂价格：万元/吨

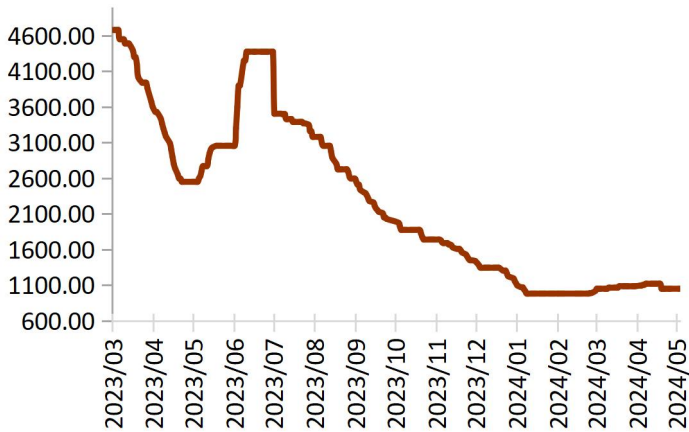


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨

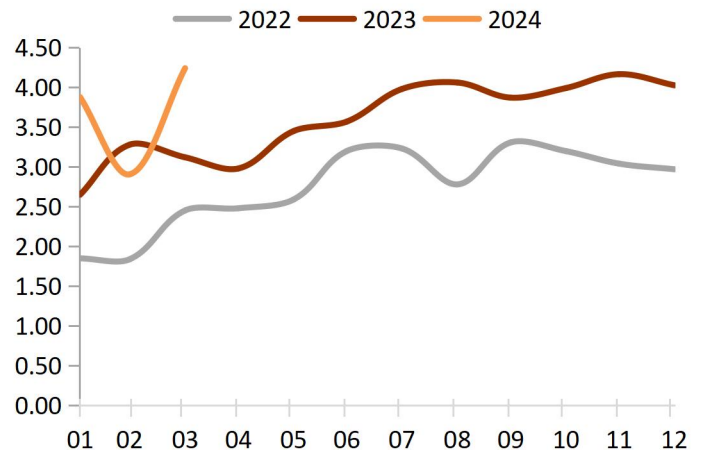


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

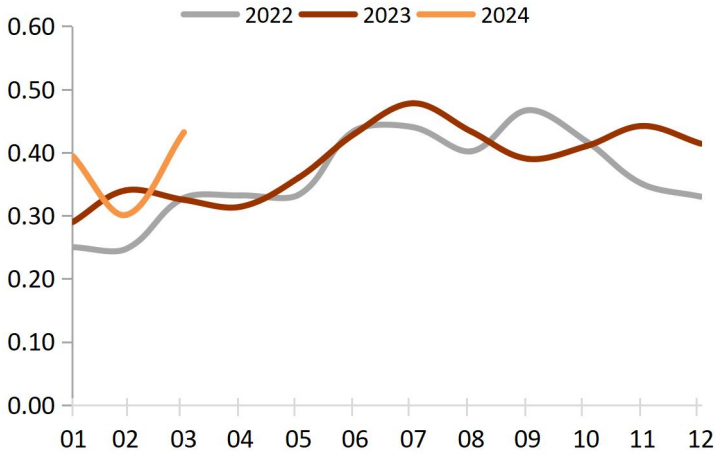


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

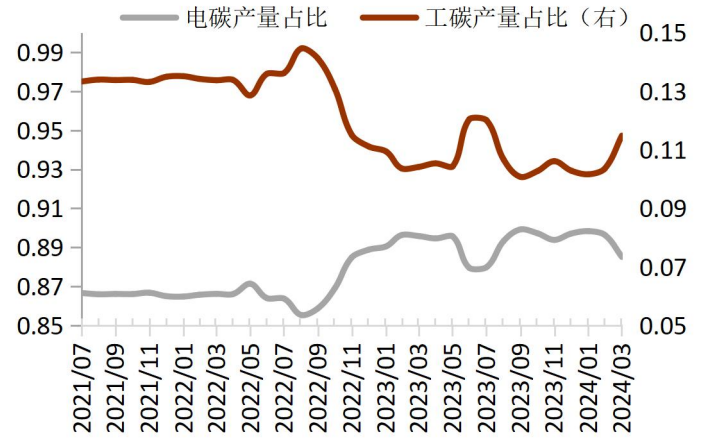


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

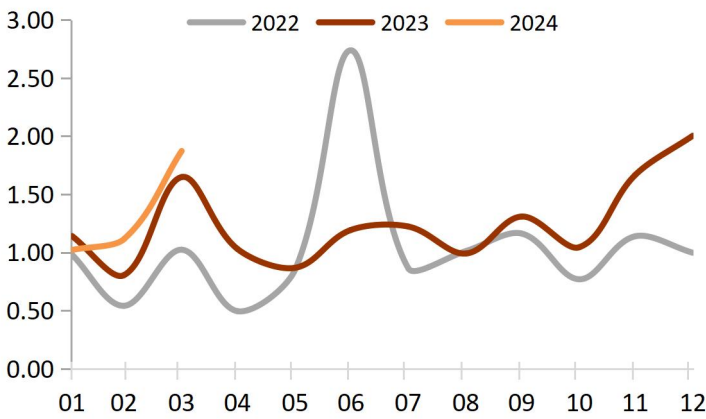


图表 7 碳酸锂供给结构：%

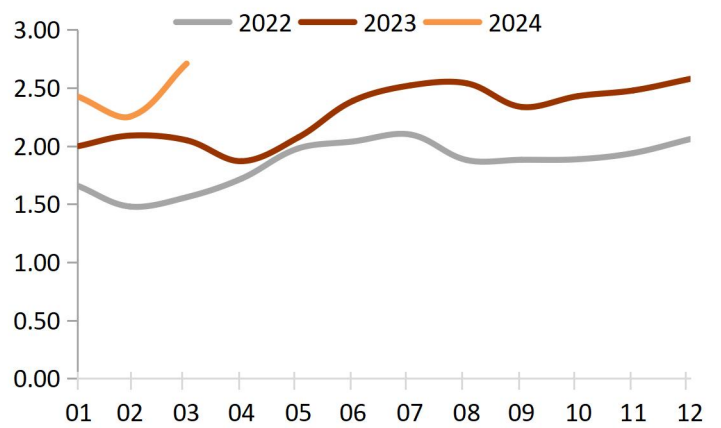


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂净进口：万吨

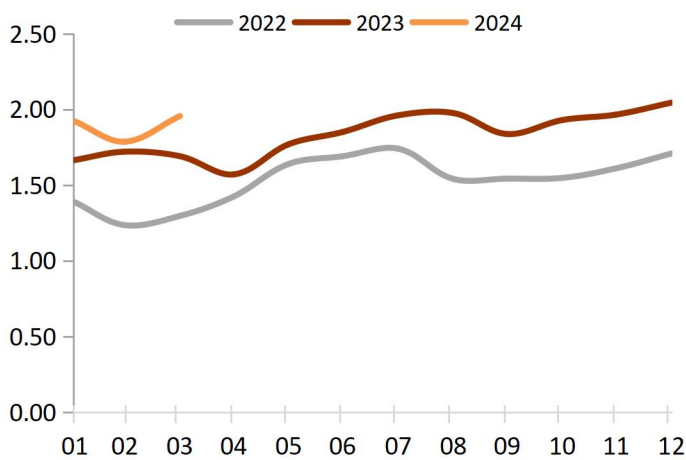


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

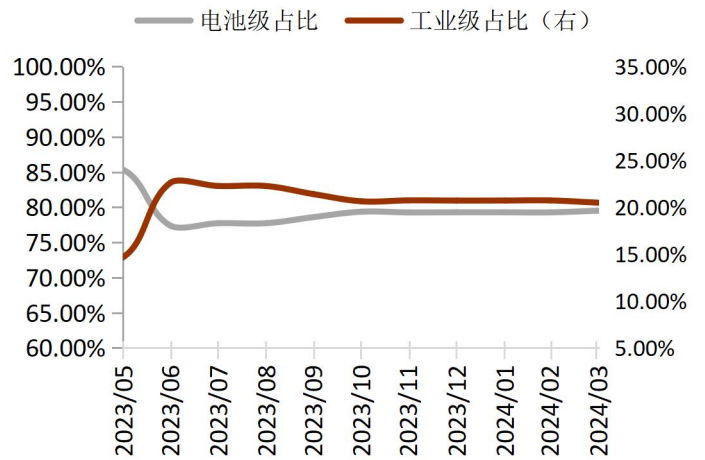


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

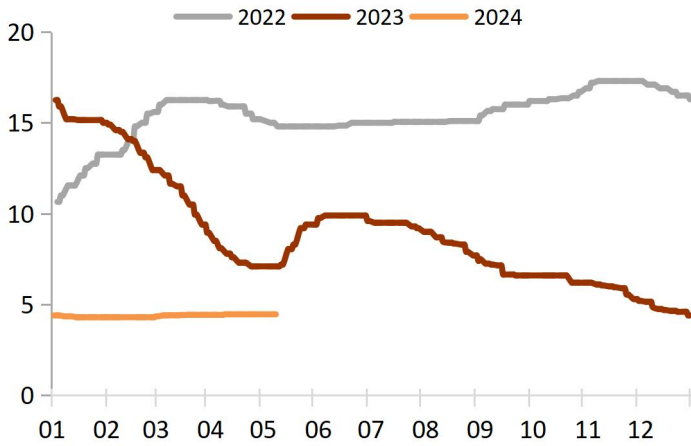


图表 11 氢氧化锂产量结构：%



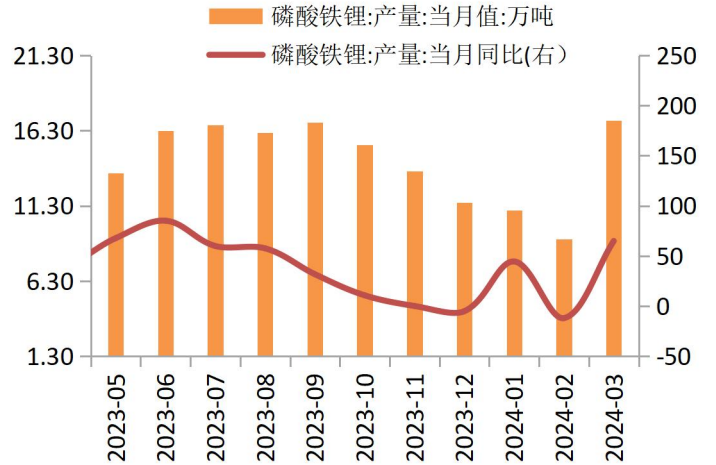
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

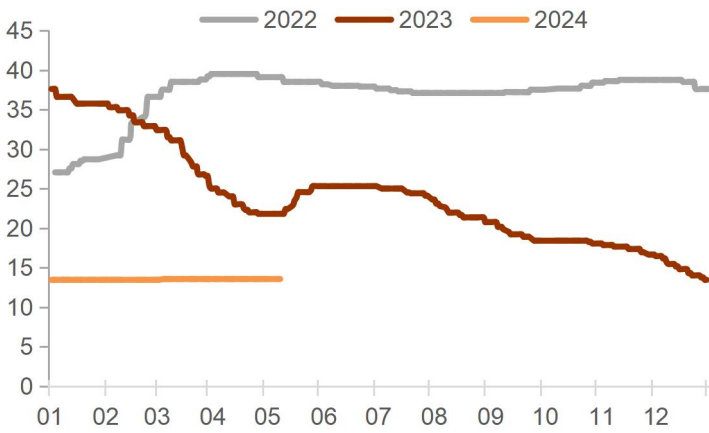


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

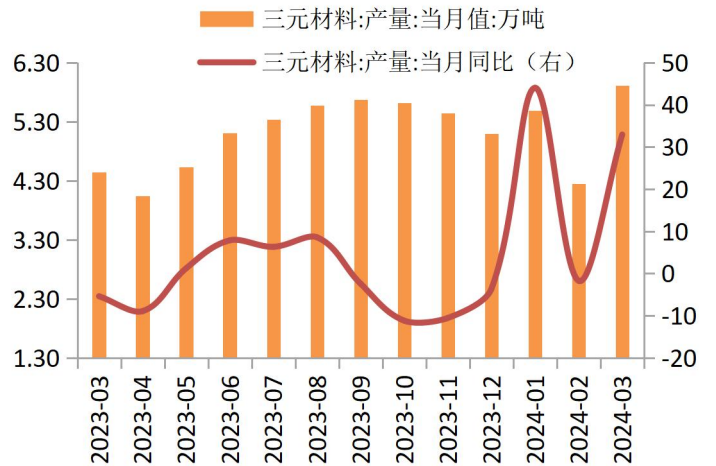


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

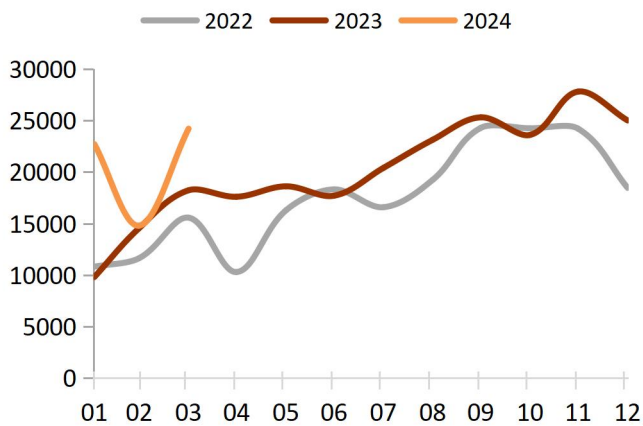


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

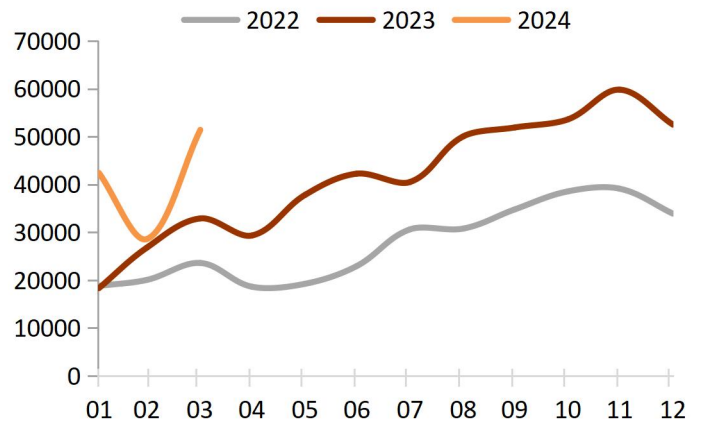


图表 16 三元电池产量：MWh



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。