

2024年7月1日



抄底情绪难改过剩现实 锂价震荡运行

核心观点及策略

- 基本面方面：虽然志存锂业预计7月开启检修，但检修产能以高成本云母为主，且检修节奏分批次进行。恰逢汽车消费进入需求淡季，供需双双走弱，基本面维持偏空。
- 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：25日07合约触及前低，恰逢碳酸锂巨头发布检修公告，市场抄底情绪较浓。主力合约持仓快速扩张，量价齐涨，MACD差值由负转正，快线在负值区间向上突破，周五收盘时10日均线由周初压力位变支撑位，短期多头情绪较强。
- 整体来看：虽然目前受碳酸锂巨头产能检修及锂价触及前低双重因素提振下，抄底的多头情绪较强，但碳酸锂基本面偏空事实依然未变。盐湖、锂辉石工艺仍处于爬产阶段，新能源汽车消费进入季节性淡季，下游正极材料厂排产收缩。同时，07合约强制注销，大量交易所资源流向现货市场，挤压锂价上行空间。盘面上，多头情绪短期可能延续，但弱现实压力下暂无上行驱动，价格或震荡运行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：冶炼厂检修规模扩张

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	2024/6/21	2024/6/14	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	144	148	-4.00	-2.70%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	995	1025	-30.00	-2.93%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	8325	8575	-250	-2.92%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.261	7.256	0.01	0.08%	/
电池级碳酸锂现货价格	9.50	9.90	-0.40	-4.04%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	9.10	9.60	-0.50	-5.21%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	9.19	9.70	-0.51	-5.26%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	8.45	8.95	-0.50	-5.59%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	9.05	9.50	-0.45	-4.74%	万元/吨
碳酸锂库存合计	102942	99175	3767	3.80%	吨
磷酸铁锂价格	4.04	4.15	-0.11	-2.65%	万元/吨
钴酸锂价格	16.10	16.50	-0.40	-2.42%	万元/吨
三元材料价格：811	15.30	15.95	-0.65	-4.08%	万元/吨
三元材料价格：622	12.60	13.15	-0.55	-4.18%	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 6 月 28 日，广期所仓单规模合计 28444 吨，最新匹配成交价格 100050 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 15.13 万手。

供给端：据 SMM 统计，截止 6 月 27 日，碳酸锂周度产量 15089 吨，环比增加 275 吨；碳酸锂周度综合开工率 54.95%，环比上升 1 个百分点。

今年以来，锂辉石工艺产能快速提升，前期部分锂矿自给率较高的企业新建产能陆续完工，当前价格对自有矿而言仍有利润空间，因此产能仍处于爬坡状态。盐湖锂开工仍持续攀升，但产能总量较小，对绝对量供给有限。相比之下，云母锂工艺成本压力抬升，志存锂业 25 日宣布下属 2 家公司将于 7 月 1 日开启检修，次日，九岭公布减产预期。据上海钢联调研统计，预计 7 月碳酸锂产量收缩 1400 吨。然而，新疆有色 25 日发布 3 万吨碳酸锂项目产出成品，预计近期新增产能将陆续投放。整体来看，碳酸锂供给仍维持高位，但边际增量预期放缓。

进口方面：5 月中国碳酸锂进口量合计约 2.46 万吨，同比增长约 143%。从进口源来看，

智利依然是支撑国内进口重要源头，同时，进口自阿根廷、韩国的碳酸锂体量也有小幅提升。据智利海关披露，5月，智利出口至中国的碳酸锂规模约2.24万吨，延续了今年以来的高位。从2-5月智利海关公布的数据来看，2-3季度将有大规模进口资源陆续到港。

锂精矿方面，5月合计进口规模约56.58万吨，环比扩张28.2%。从进口源来看，受海运价格大幅提升影响，进口自非洲的锂矿性价比回落。同时，今年以来，国内锂辉石工艺产能快速投放，领跑产能新增，对锂辉石精矿需求提升，澳大利亚进口量占比由58%提升至69%。价格方面，国内进口自澳洲的锂矿CIF价格企稳。澳洲锂辉石精矿CIF价稳定在1110元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格由2212.5元/吨下跌至2145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28日，NCM613价格为131930元/吨；NCM523价格为127450元/吨；LFP动力型价格为39800元/吨，周内无明显变动。

库存角度来看，截止6月28日，磷酸铁锂库存及三元材料库存双双去库，磷铁库存41780吨；三元库存12863吨。正极材料厂主动去库迹象明显，报告期内铁锂、三元库存均回落约1500吨左右。

后期来看，新能源消费进入季节性淡季，三元库存已处于相对低位，但铁锂库存仍出处于绝对高位，后期库存走势或将初现分化，铁锂去库力度或强于三元。价格方面，当前碳酸锂价格下跌空间并不大，因此成本支撑将逐渐显现，正极材料价格或将逐渐企稳。

新能源汽车方面：

6月1-23日，新能源车市场零售53.4万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售378.9万辆，同比增长32%；市场渗透率41.36%。

虽然新能源汽车市场渗透率已超过41%，但市场前景并不乐观。主要原因在于：1)销量同比增速放缓，5月1-19日，新能源汽车销量同比增速为26%，远高于本期。2)渗透率为被动提升。据乘联会数据显示，乘用车零售同比增速已降至-12%，表明燃油车市场表现过度低迷，反推新能源汽车渗透率上升。此外，美国、欧盟、土耳其相继大幅提高中国新能源汽车进口关税；高盛预期欧洲消费或将不及预期，下调了未来新能源汽车销量增速。而进入7月后，汽车消费也逐渐进入淡季，终端领域短期难有起色。

储能方面：

截止6月28日，直流侧储能电池预制仓平均价0.55元/Wh，较上期回落0.01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0.0元/wh。

库存方面：

截止6月27日，现货库存持续累库。社会库存合计106909吨，周环比增加3967吨。其中，冶炼端库存53430吨，周环比增加1256吨；贸易库存27718吨，环比增加1590吨；下游库存25761吨，周环比增加1121吨。

整体来看，终端消费即将进入淡季，正极材料厂依然面临高库存压力。虽然供给端近期存在检修预期，但随着现有产能开工率的上升，新增产能陆续投放，供给端预期维持高位。随着交易所注销仓开启，部分资源将流入现货市场，碳酸锂短期暂无去库预期。

本周展望：抄底情绪难改过剩现实，锂价或震荡运行

整体来看：虽然目前受碳酸锂巨头产能检修及锂价触及前低双重因素提振下，抄底的多头情绪较强，但碳酸锂基本面偏空事实依然未变。盐湖、锂辉石工艺仍处于爬产阶段，新能源汽车消费进入季节性淡季，下游正极材料厂排产收缩。同时，07合约强制注销，大量交易所资源流向现货市场，挤压锂价上行空间。盘面上，多头情绪短期可能延续，但弱现实压力下暂无上行驱动，价格或震荡运行。

三、行业要闻

1、新疆有色集团一期3万吨碳酸锂项目产出合格产品。近日举行的2024年新疆矿业权出让项目推介会上，新疆有色金属工业（集团）有限责任公司透露：历时323天建成大红柳滩稀有金属矿一期3万吨/年碳酸锂生产线，并产出合格碳酸锂产品。大红柳滩稀有金属矿是自治区“十四五”重点建设项目，氧化锂储量达到150万吨，截至目前项目已完成投资33.5亿元。

2、SQM计划明年选择直接锂提取技术。6月27日消息，全球第二大锂生产商SQM的一位高管表示，该公司计划在明年之前选择一种或多种直接锂提取（DLE）技术，以迅速扩大阿塔卡马盐湖的生产。阿塔卡马盐湖在2023年的锂矿产量居全球之首，占据了全球锂矿供应总量的44%。智利是仅次于澳大利亚的世界第二大锂生产国，这要归功于SQM和竞争对手美国雅保的产量，后者正计划在智利采用DLE技术。

3、贵州鑫茂·年产14万吨锂离子电池正负极材料制造基地项目（一期）即将点火启动。6月26日，贵州鑫茂新能源技术有限公司宣布，其公司年产14万吨锂离子电池正负极材料制造基地项目（一期）即将点火启航。据资料显示，该项目规划为年产14万吨锂离子正负

极材料回收再利用制造基地，其中正极材料为年产 4 万吨，负极材料为年产 10 万吨，占地约 1000 亩。项目共分两期建设，一期工程建设 6 万吨石墨负极材料和 2 万吨正极材料，二期工程建设 4 万吨石墨负极材料和 2 万吨正极材料。

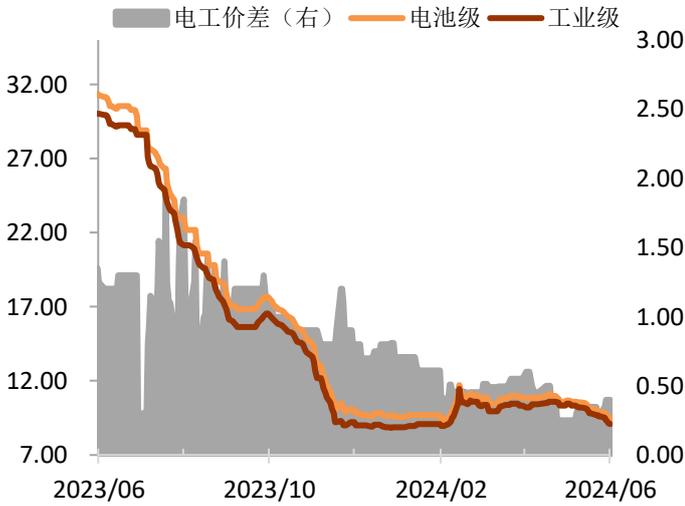
4、南京市政府与宁德时代签署战略合作协议。6 月 23 日，宁德时代宣布已与南京市政府签署战略合作协议。根据协议，双方将在光伏和储能示范、交通领域电动化升级、能源创新平台布局、零碳园区建设等领域深化合作，并探索包含研发、生产、回收利用等领域的完整产业生态链的融合发展。

5、全国首个电动自行车和电池报废回收标准发布。近日，广东省电动车商会联合广州市协会、深圳市协会、东莞市协会等行业协会，广州铁路职业学院、广东质检院等知名科研机构，以及多家行业龙头品牌共同发布了行业内首个涉及电动自行车和电池的报废回收标准《轻型电动车及电池报废回收拆解服务规范》。据介绍，《轻型电动车及电池回收拆解服务规范》团体在铅酸蓄电池回收标准基础上，对报废轻型电动车及锂电池回收标准进行规定。

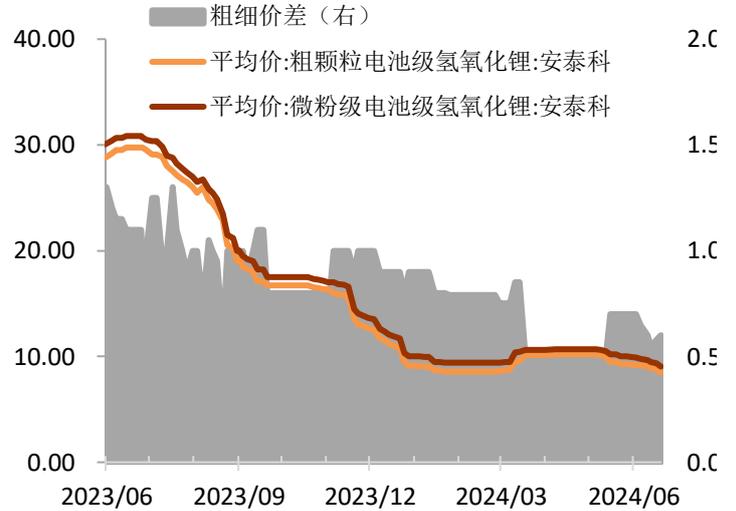
6、3000 万！华友钴业成立电池回收公司。近日，成都华友能源科技有限公司成立，注册资本 3750 万元，经营范围包含：电子产品销售；能量回收系统研发；资源再生利用技术研发；蓄电池租赁等。该公司由华友钴业全资子公司浙江华友循环科技有限公司等共同持股，其中华友循环持股 51%。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

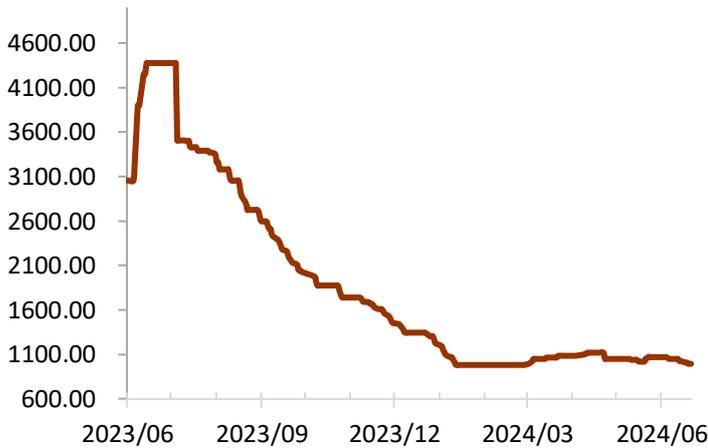


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

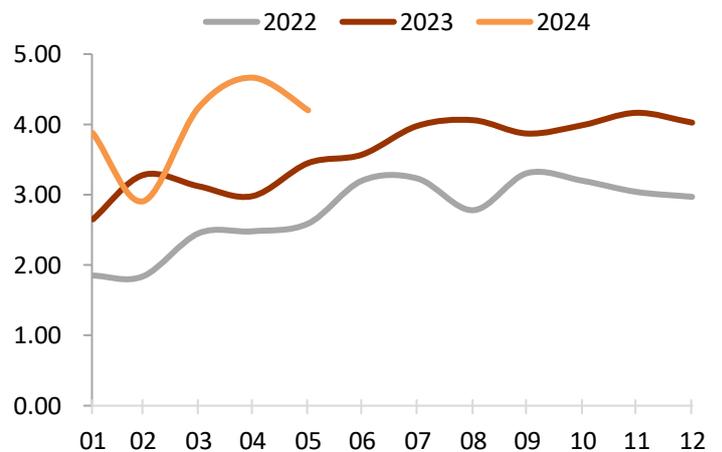


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

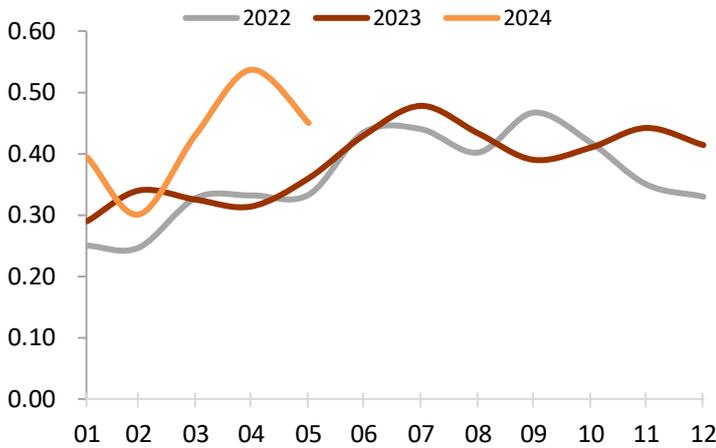


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

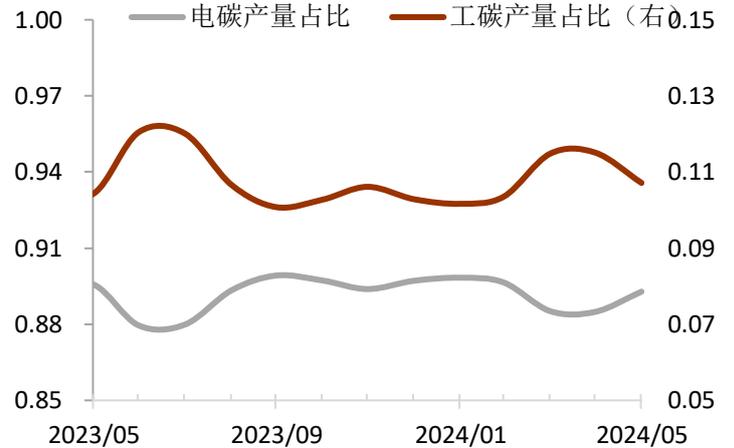


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

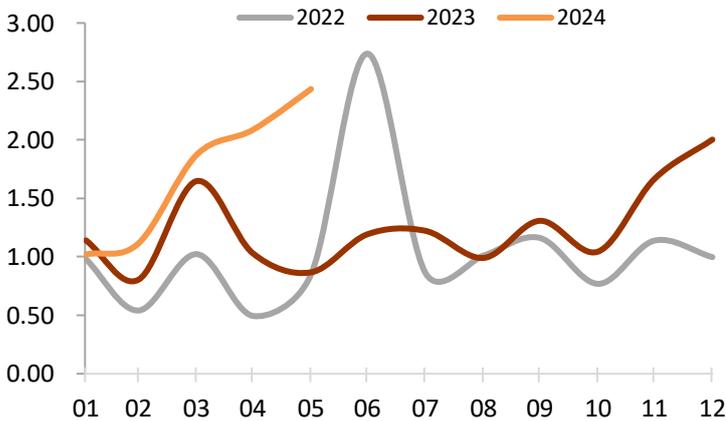


图表7 碳酸锂供给结构：%

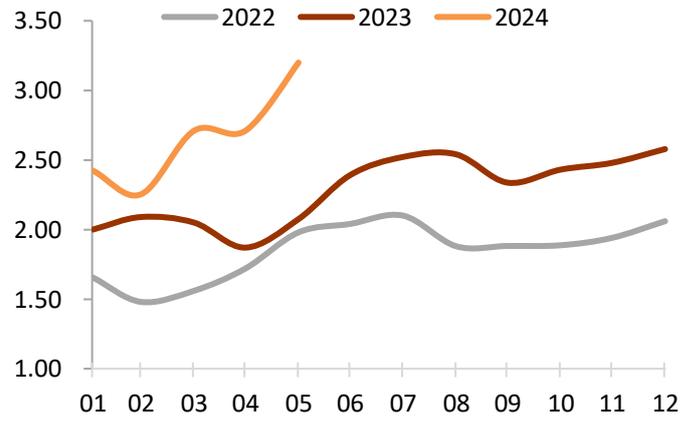


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

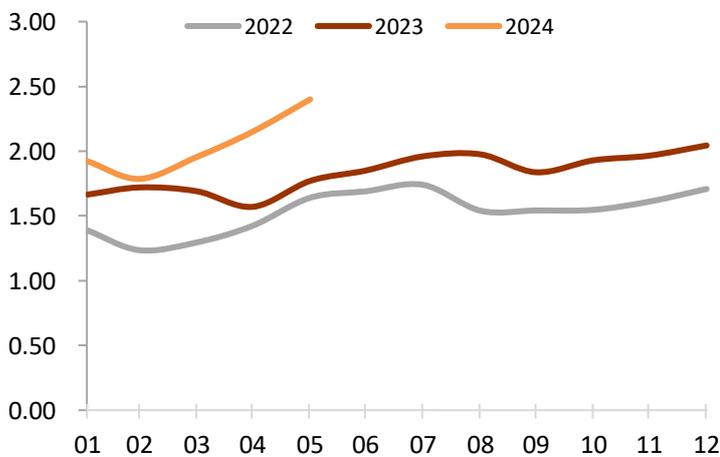


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

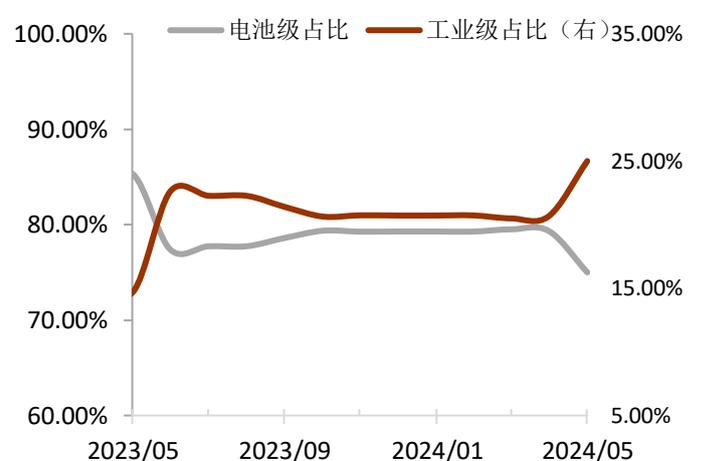


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

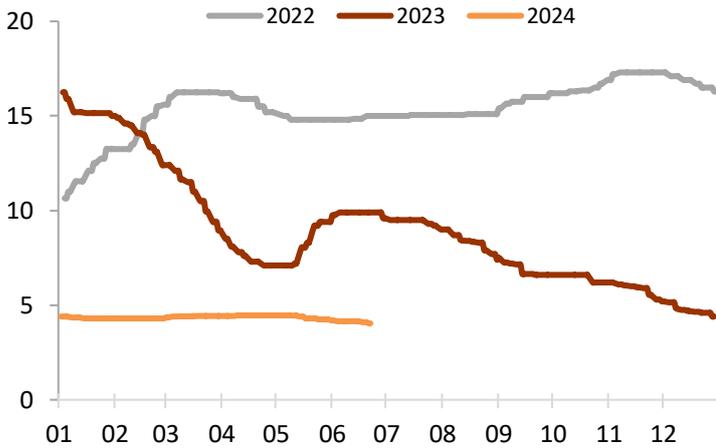


图表11 氢氧化锂产量结构：%

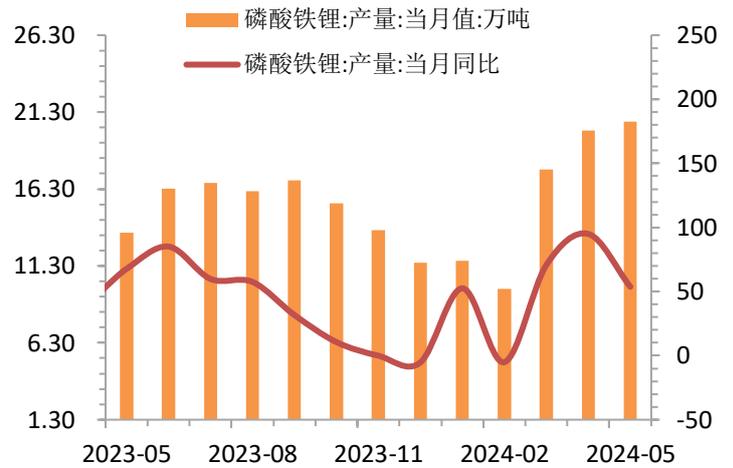


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

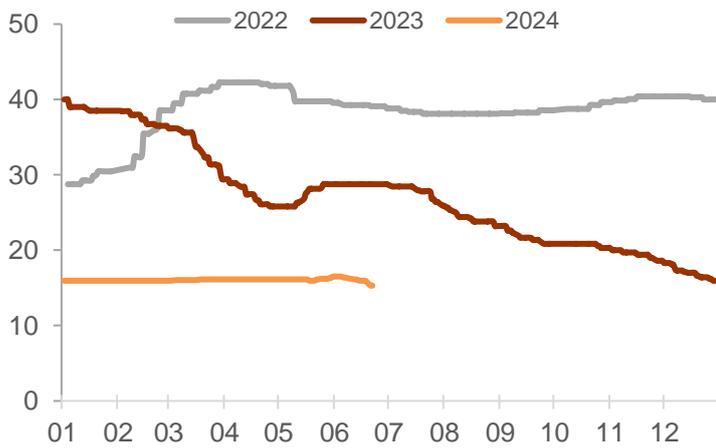


图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

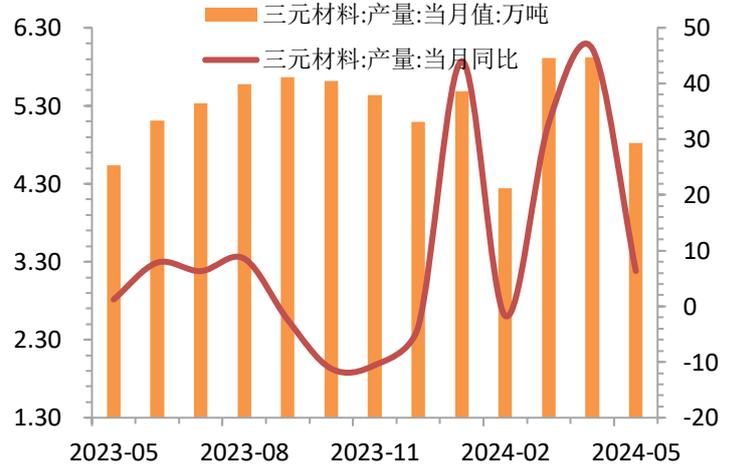


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

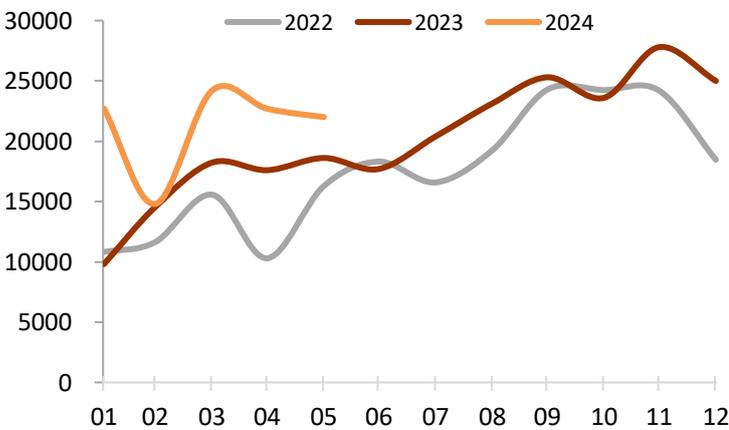


图表 15 三元材料产量及同比

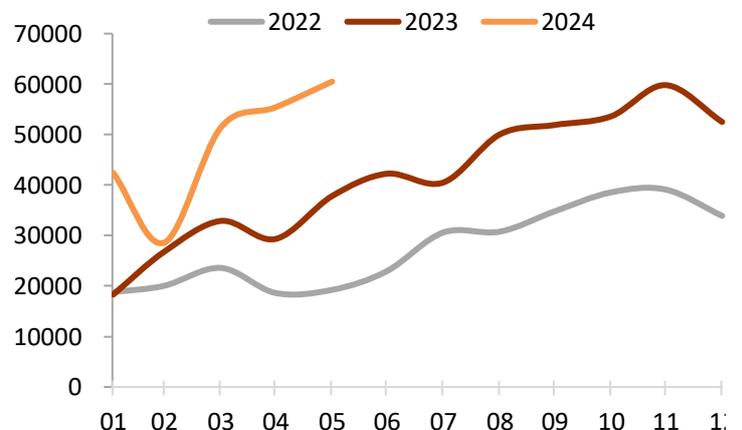


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

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。