



2024年7月22日

锂价已至敏感区间

空仓观望或是上策

核心观点及策略

- 基本面方面:三元材料开工率回升,磷铁开工率持续下行,整体开工已有所改善;宁德时代7月排产扩张,8月预期延续7月水平。进口资源将边际下行,国内锂盐供给增量企稳,基本面虽然偏空延续,但边际已有改善。
- 成本方面:海外锂矿持续释放,进口矿价格延续窄幅回落,成本端暂无扰动预期。但当前碳酸锂价格已处于成本敏感区间,矿价持续下跌或将拖累盘面重心下移,关注矿价与锂盐价格跌幅比率。
- 盘面分析:主力合约报告期内有空头增仓压价现象,成交量逐渐走弱,多头并未明显反抗。相反,空头在增仓压价次日均有离场迹象。“边打边撤”的战术表明空头压价决心并不坚决。但周五智利阿塔卡马地震对市场情绪有所提振,锂价周尾走势偏强。
- 整体来看:基本面偏空的大方向并未发生改变,但若按8-9万的成本区间来算,下方卖出的利润空间有限,而若按基本面边际改善逻辑逆势做多又需承担较大风险。因此,多空在当前价位博弈的不确定性较强,锂价或震荡运行,关注智利地震对阿塔卡马盐湖的实际影响。
- 策略建议:观望
- 风险因素:新能源消费韧性不足;冶炼检修规模扩张;智利阿塔卡马地震影响

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	2024/7/19	2024/7/12	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	137	138	-1.00	-0.72%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	944	952	-8.00	-0.84%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	8010	8010	0	0.00%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.267	7.259	0.01	0.12%	/
电池级碳酸锂现货价格	9.00	9.15	-0.15	-1.64%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	8.45	8.55	-0.10	-1.17%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	8.79	8.78	0.00	0.06%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	8.20	8.28	-0.08	-0.97%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	8.70	8.84	-0.14	-1.58%	万元/吨
碳酸锂库存合计	119590	115702	3888	3.36%	吨
磷酸铁锂价格	3.90	3.97	-0.07	-1.76%	万元/吨
钴酸锂价格	15.60	15.80	-0.20	-1.27%	万元/吨
三元材料价格：811	15.10	15.10	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.20	12.30	-0.10	-0.81%	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 7 月 19 日，广期所仓单规模合计 34349 吨，最新匹配成交价格 87800 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 18.89 万手。

供给端：据 SMM 统计，截止 7 月 18 日，碳酸锂周度产量 14709 吨，环比减少 227 吨；碳酸锂周度综合开工率 49.48%，环比下降 0.76 个百分点。

7 月碳酸锂总产能大幅扩张 6000 吨，主要产能增量来自锂辉石工艺，因此，在开工率回落背景下，周产依然维持高位。具体来看，此次开工率回落主要原因在于云母锂排产收缩，开工率由 42.92% 下降至 40.73%，这与 6 月底志存锂业、九岭检修预期相符，其他提锂工艺开工率整体相对稳定。

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，6 月，智利出口至中国的碳酸锂规模约 1.7 万吨，较 5 月少了约 3000 吨。预计 3 季度进口量维持高位，但在季末边际收窄。

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1055元/吨，报告期内小幅回落35元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格由2080元/吨下跌至2030元/吨。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，7月主流正极材料厂开工率有企稳迹象，其中，磷酸铁锂材料开工率小幅回落1个百分点至47%。三元正极材料开工率回升5个百分点至39%。

价格方面，截止7月19日，NCM613价格报告期内下跌300元至130830元/吨；NCM523价格下跌500元至126400元/吨；LFP动力型价格下跌850元至38475元/吨。

库存角度来看，截止7月19日，磷酸铁锂库存及三元材料库存走势有所分化，磷铁小幅去库至41270吨；三元材料小幅累库至14081吨。

后期来看，在换新及价格战刺激下，下游宁德时代排产扩张，终端零售仍维持在30%左右的增速，消费增速尚可。而三元正极库存已处于绝对地位水平，特别是在5向6系过度阶段，6系三元的抗跌属性更强。但目前三元主要应用中高端车型当中，大环境偏弱背景下，三元需求的高度不宜过度乐观。相比之下，磷铁库存整体适中，其价格对需求走弱的敏感度更高，价格跌幅也相对较大。

新能源汽车方面：

7月1-14日，新能源车市场零售28.6万辆，同比去年同期增长27%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售439.9万辆，同比增长33%；市场占有率约42.23%。

虽然市场中普遍流传三季度为传统汽车消费淡季，但我们拉长时间轴来看，在除疫情影响期外，乘用车市场长期并未在三季度表现出明显走弱。而新能源销量的季节性规律更多体现在季度初期向末期递增的趋势。因此，我们认为在价格战及换新政策深入下，新能源汽车销量或维持现有增速，并修正传统三季度需求淡季的观点。但从增量角度来看，多家电池厂在7月初公布了固态电池量产规划，量产节点主要分布在2026-2027年左右。在当前宏观偏弱大背景下，电池技术换挡在即或对需求增量有所抑制。

储能方面：

截止7月19日，直流侧储能电池预制仓平均价0.5元/Wh，较上期回落0.01元/Wh。方

形磷酸铁锂储能电池价格（280 Ah）价格 0.33 元/Wh, 较上期下跌 0.01 元/wh。

库存方面：

截止 7 月 18 日，现货库存持续累库。社会库存合计 119590 吨，周环比增加 3888 吨。其中，冶炼端库存 55185 吨，周环比增加 2186 吨；贸易库存 35853 吨，环比增加 4910 吨；下游库存 28553 吨，周环比增加 1164 吨。

从增量角度来看，自 5 月之后，碳酸锂周度社会库存增速从 1000 吨大幅提升至 3000 吨左右水平。从供给角度来看，碳酸锂产能从 5 月开始加速释放，7 月增速再度升级。反观终端零售增速相对稳定，下游正极厂客供、长协比例大幅提升，主动备货意愿较弱。导致碳酸锂需求增量不及供给增量。后期来看，终端零售在环境偏弱背景下增速提升存在压力，但供给端产能释放增速若持续提升，库存压力年内或难缓解。

本周展望：锂价已至敏感区间，空仓观望或是上策

整体来看：基本面偏空的大方向并未发生改变，但若按 8-9 万的成本区间来算，下方卖出的利润空间有限，而若按基本面边际改善逻辑逆势做多又需承担较大风险。因此，多空在当前价位博弈的不确定性较强，锂价或震荡运行，关注智利地震对阿塔卡玛盐湖的实际影响。

三、行业要闻

1、宁德时代 140 亿电池项目即将投产！近日，据今日伊滨消息，宁德时代洛阳基地一期项目宿舍楼、道路、绿化等配套工程加紧收尾，项目进入投产倒计时。据悉，洛阳基地是宁德时代在国内的第十三座电池工厂，该项目总投资不超过 140 亿元，项目规划用地面积 1700 亩。一期项目占地 850 亩，规划年产能 30GWh，在 2022 年 9 月开工；二期项目 2024 年 5 月开工，占地约 700 亩，规划年产能 30GWh。宁德时代洛阳基地一期项目按照“灯塔工厂”标准进行建设，目前各方正加班加点进行设备安装等工作。待全面建成达产后，将形成千亿元产值，并带动上下游配套企业和服务业形成 2000 亿元产业规模。

2、总投资 30 亿，又一储能项目开工。据中共包头市昆都仑区委员会宣传部官方微号“爱我昆都仑”的消息，7 月 13 日，人民控股内蒙古中统能源 10GW 储能电池设备制造产业园正式开工奠基。

3、美国能源部宣布拨款 1400 万美元以提高消费类电池回收率。近日，美国能源部(DOE)宣布将投入 1400 万美元，旨在增加消费者层面的电池回收，并创建一个更加可持续的国内电池供应链。这一举措得到了两党基础设施法案的支持，并由 DOE 的制造业和能源供应链办公室管理。被选中的项目将在全国范围内提供超过 1000 个废旧电池收集点，以回收消费类废电池。

4、江苏今年将更换新能源城市公交超 3500 辆。近日，江苏省政府召开首场推动大规模

设备更新和消费品以旧换新新闻发布会。会议表示，江苏将全面实施城市客运新能源车辆推广、营运货车淘汰更新、营运船舶报废更新、港口设备提档升级、基础设施数字化转型五大行动，今年更换新能源城市公交车 3504 辆、公交车动力电池 3696 个，推进淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车约 7000 辆，力争拆解更新船舶 2400 艘左右。

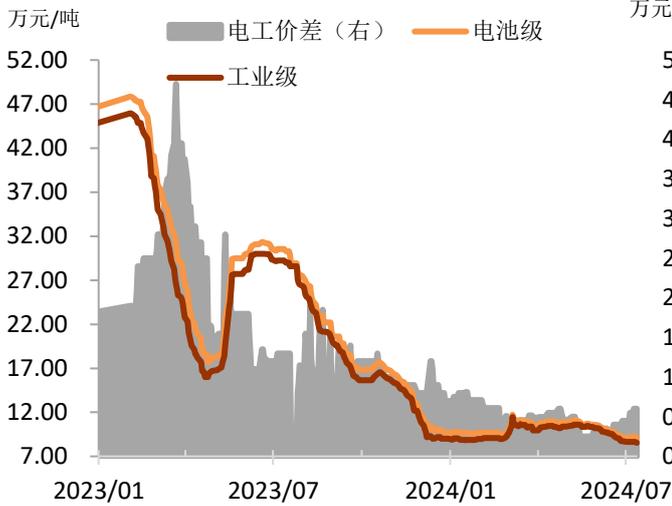
5、辽宁大连：加快推进新能源汽车动力蓄电池回收利用。近日，大连市工业和信息化局公布市政协十四届三次会议《关于新能源汽车动力电池回收利用的提案》（0258 号）答复意见。其中明确提出，要从国家推进绿色低碳发展战略着眼，加强区域协作，打破区域和行业界限；要加快构建回收体系，充分发挥政府引导和监督作用，促进汽车生产企业全面落实生产者责任，建立回收渠道，加强与电池生产、综合利用等企业合作；要加强产业布局，重点抓好前端回收和后端再利用及无害化处置，鼓励梯次利用企业创新发展；要加强政策引导，充分利用现有财税等支持政策，鼓励企业持续加强技术研发与创新，做好技术储备。

6、欣旺达设立合伙企业 注资电池回收。7 月 15 日，欣旺达发布公告表示，子公司前海弘盛拟与专业投资机构德弘联信、信华基金及滕州产投签署《滕州欣旺达新能源基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟共同投资设立滕州欣旺达新能源基金合伙企业（有限合伙）。该合伙企业认缴出资总额为人民币 8 亿元，主要为旗下新的电池回收合资公司注资。据公告显示，合伙企业基金将以整体不低于 70% 的金额投资于滕州欣旺达再生资源有限公司，其它 30% 可在全国范围内投资新能源电池产业链上下游领域内具有高成长性优质的未上市公司股权。

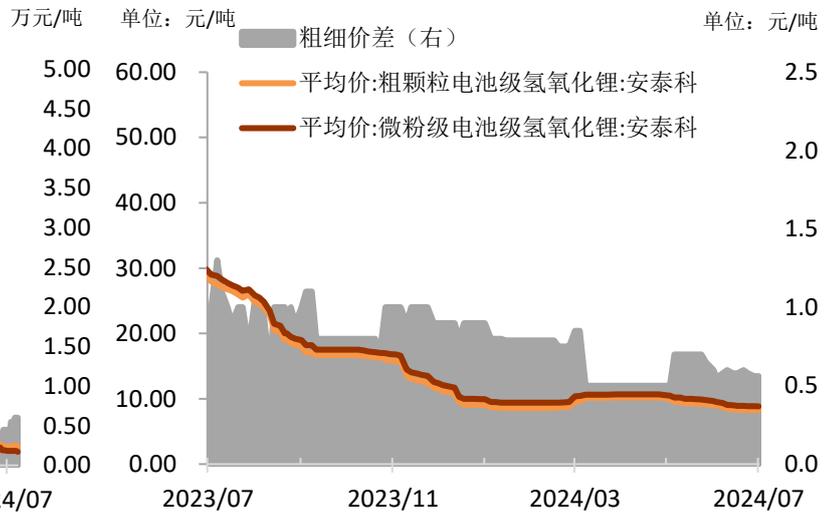
7、RecycLiCo：已在中国台湾建设电池回收工厂。近日，加拿大电池材料公司 RecycLiCo（前身为美国锰业）已与 Zenith Chemical Corporation 成立合资企业，在中国台湾建设电池回收工厂，目前已完成第一阶段粉碎设施的建设。据悉，该设施正处理从一家知名全球电池制造商购得的不合格电池材料，并将处理后的黑粉投入市场销售。同时，第二阶段工厂的项目规划已进入高级阶段，Zenith Chemical 预计很快将开始现场准备工作。正如先前宣布的，RecycLiCo 将在温哥华监督建设一座可扩展的模块化设施（初始年产能为 2000 吨），该设施完成后将被运往中国台湾并投入使用，工厂的调试工作预计将在 2025 年进行。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

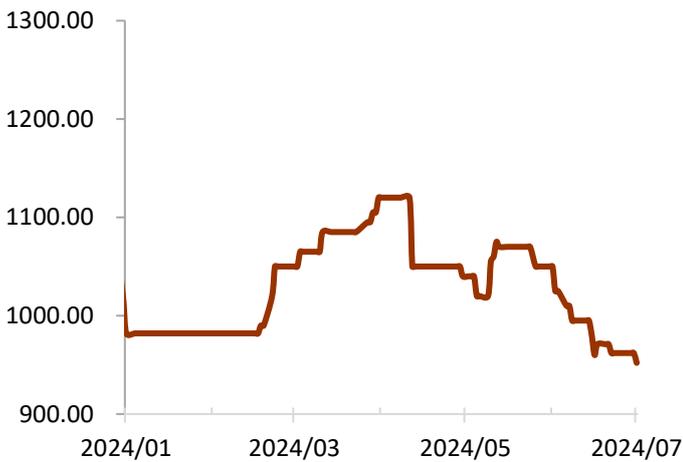


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

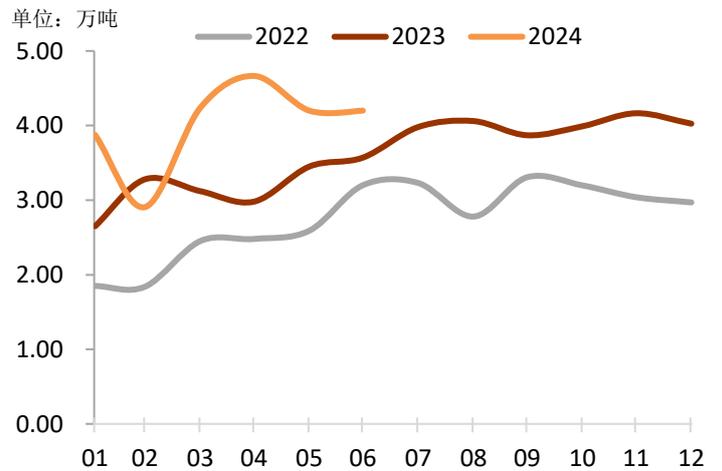


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

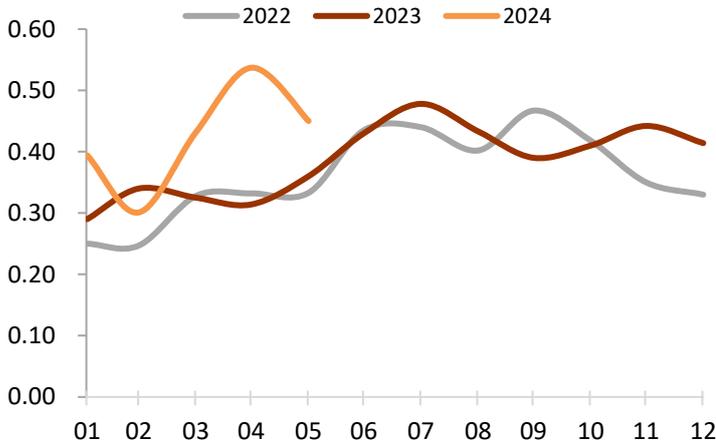


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

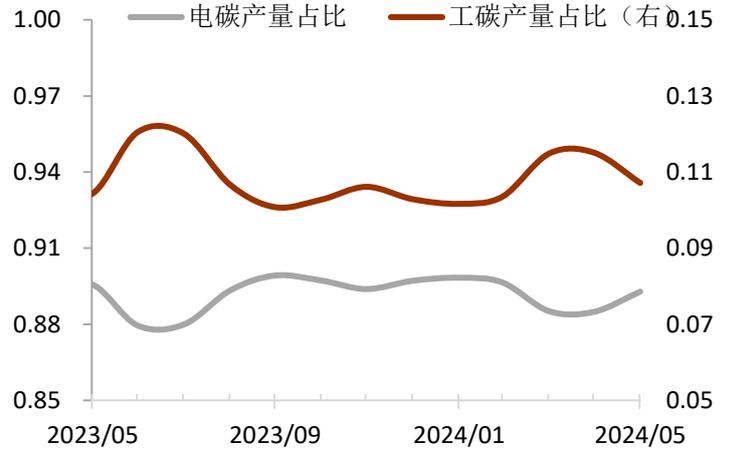


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

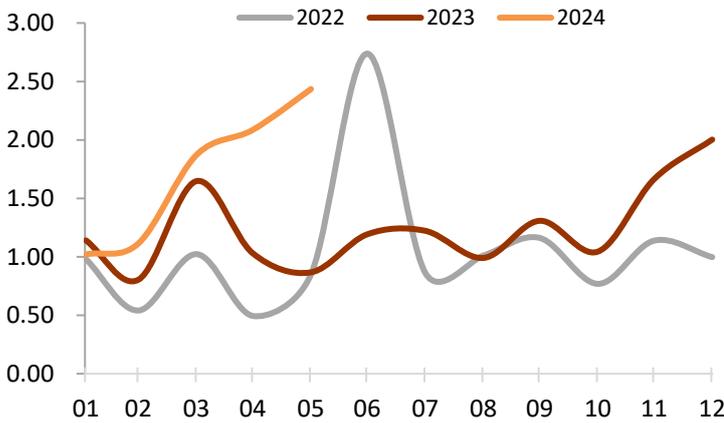


图表 7 碳酸锂供给结构：%

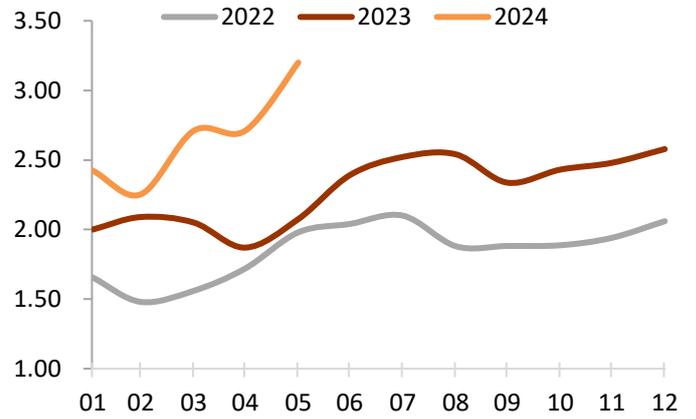


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂净进口：万吨

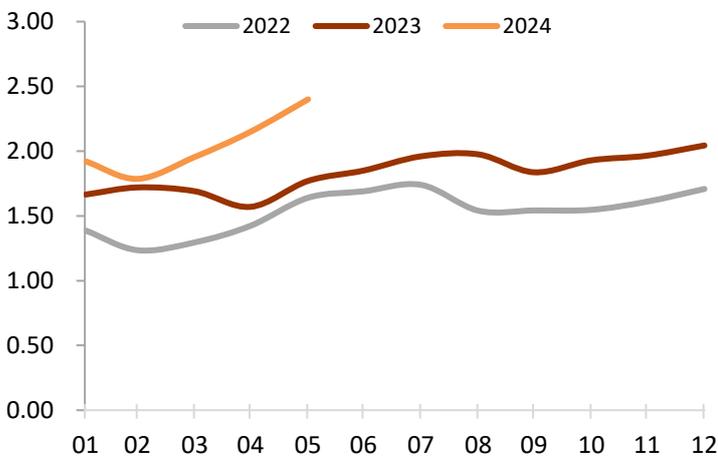


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

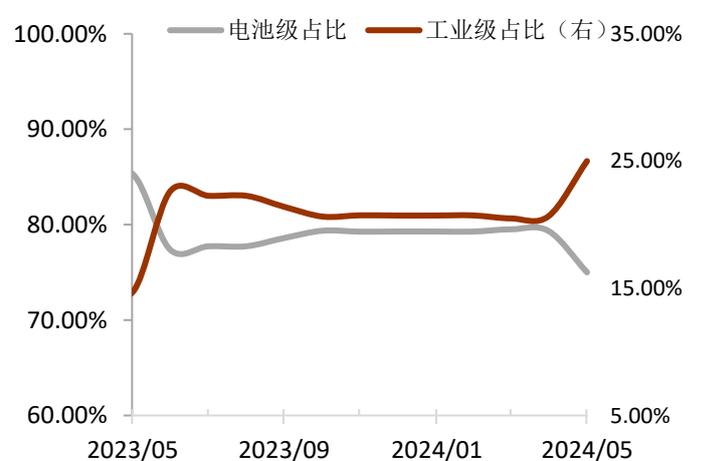


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

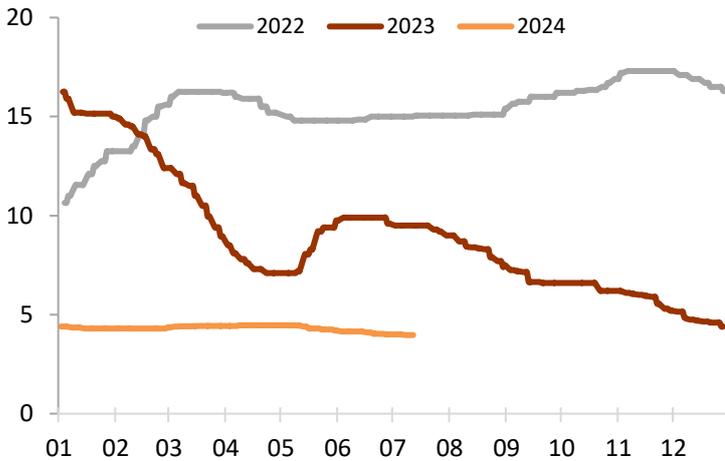


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

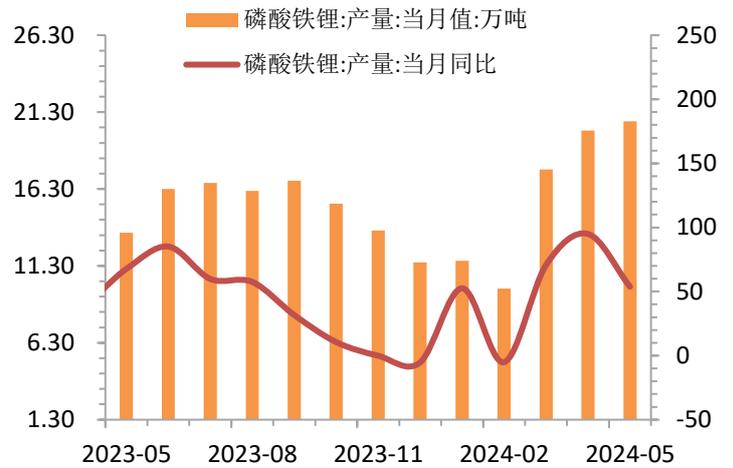


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

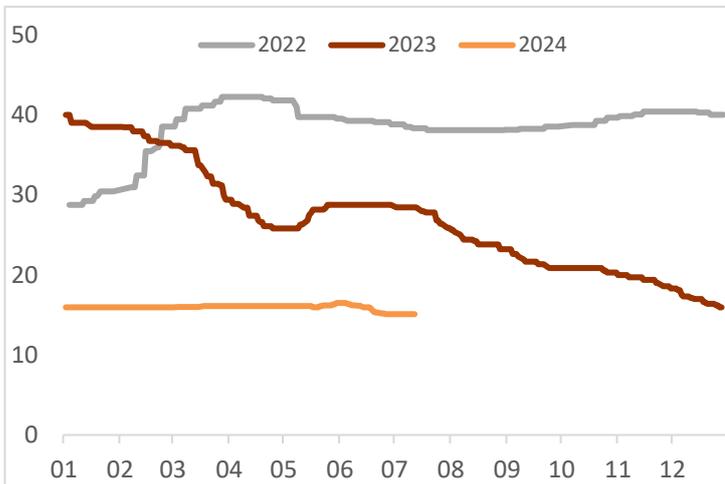


图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

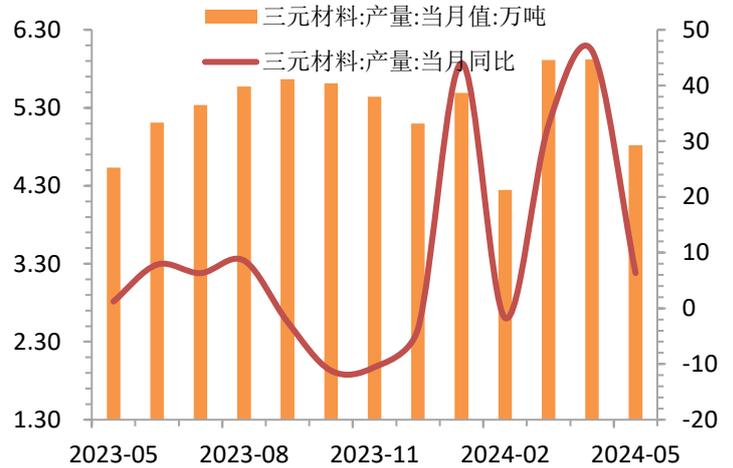


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

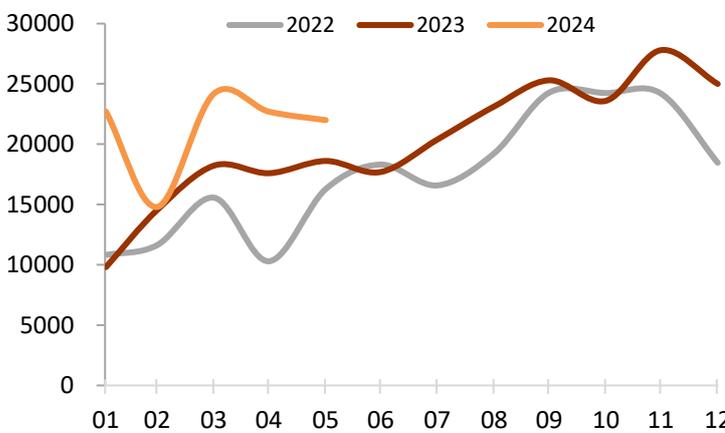


图表 15 三元材料产量及同比

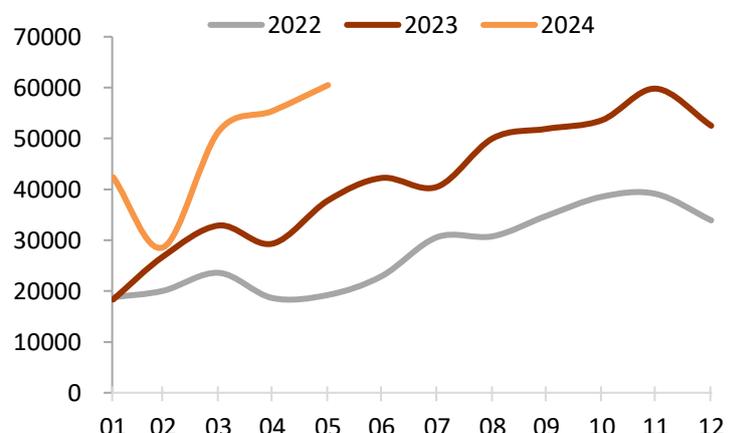


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。