



2024年8月26日

反弹缺乏韧性 下行仍是主线

核心观点及策略

- 基本面方面：SMM口径下的周度产量收缩幅度较上期有所收窄，但整体仍延续着下行趋势。三方统计的9月下游排产不及预期，基本面边际修正路径或遇阻碍，需待多家数据互证加以确认。
- 成本方面：澳洲锂辉石CIF价报780元/吨，已跌破主流澳矿的理论成本上限，但目前尚未听闻澳矿减产、停产的消息。国内云母矿价格持续回落，但国内云母矿多被锂盐厂掌控，矿产规模影响着锂盐厂的成本和市场份额，因此，即使云母矿价格持续回落也仍将维持正常供给。
- 盘面分析：老空止盈加短多助推，锂价有所反弹。但长期偏空趋势难改，空头情绪回归，主力持仓先降后升。
- 后期观点：基本面边际修正的预期或遇挑战。虽然SMM口径下公布的高频产量数据延续下行趋势，但三方统计的9月下游排产不及预期，磷酸铁锂和三元材料均呈不同幅度的回撤，暗示10月电池厂的订单或显低迷，“金九银十”能否兑现仍需更多数据相互佐证。盘面上的空头情绪能否顺利释放仍需观望，若价格在回落过程中伴随成交量低位，则下行趋势或将回归。
- 策略建议：轻仓逢高试空
- 风险因素：澳矿停产，供需间的节点错配

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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：20021040

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2024/8/23	2024/8/16	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	119	121	-2.00	-1.65%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	835	862	-27.00	-3.13%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	6790	7460	-670	-8.98%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.137	7.168	-0.03	-0.44%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.50	7.50	0.00	0.00%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.15	7.18	-0.03	-0.42%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.26	7.22	0.04	0.55%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.40	7.45	-0.05	-0.67%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.95	8.00	-0.05	-0.62%	万元/吨
碳酸锂库存合计	132560	132036	524	0.40%	吨
磷酸铁锂价格	3.50	3.54	-0.04	-1.13%	万元/吨
钴酸锂价格	14.50	14.60	-0.10	-0.68%	万元/吨
三元材料价格：811	15.05	15.05	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.10	12.10	0.00	0.00%	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 8 月 23 日，广期所仓单规模合计 38935 吨，最新匹配成交价格 79600 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 21.78 万手。

供给端：据 SMM 统计，截止 8 月 22 日，碳酸锂周度产量 13441 吨，环比减少 78 吨；碳酸锂周度综合开工率 45.21%，环比下降 0.27 个百分点。上周锂价经历过久违反弹后，锂盐厂的产量降幅明显放缓，但整体依然延续供给收缩的趋势。2024 年下半年，海内外均有低成本产能投放的预期，届时供给端的开工率或将进一步回撤，产能端的过剩将更加明确。

进口方面：7 月中国碳酸锂进口量合计约 2.41 万吨，同比增长约 86.78%。正如我们前期报告所言，进口锂盐存在统计节点错位，导致 6 月进口量大幅收缩而 7 月进口再度大幅提升。后期，随着 6 月后智利出口至中国的碳酸锂规模回落，进口资源或将在 8 月逐渐收缩。7 月，智利出口至中国的碳酸锂规模约 1.58 万吨，环比减少 9%，预计后续进口资源量逐渐回落。

锂精矿方面，7 月合计进口规模约 54.96 万吨，环比增加 5.21%。进口增量主要来自于

澳洲，非洲矿增量相对有限。目前主流澳矿成本上沿已破，从 Q2 季报来看，目前 Mt marion 和 Wodgina 或将面临成本挑战，关注后续澳矿状态。价格方面，截止 8 月 23 日，澳洲锂辉石精矿 CIF 价 780 元/吨，报告期内回落 5 元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格 1350 元/吨，报告期内下跌 175 元/吨。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，8 月主流正极材料厂开工率进一步提升，其中，磷酸铁锂材料开工率回升 4 个百分点至 54%。三元正极材料开工率回升 1 个百分点至 42%。

价格方面，截止 8 月 22 日，NCM613 价格报告期内下跌 150 元至 126400 元/吨；NCM523 价格下跌 0 元至 121645 元/吨；LFP 动力型价格下跌 400 元至 34700 元/吨。

库存角度来看，截止 8 月 22 日，磷酸铁锂库存及三元材料库存均小幅累库，磷铁小幅累库至 52830 吨；三元材料小幅累库至 14722 吨。

据 SMM 数据显示，8 月电池厂环比扩张明显。其中，三元电池排产约 28.24Gwh，较 7 月小幅提升 1.06Gwh；磷酸铁锂电池排产 70.73Gwh，较 7 月提升 3.9Gwh。但从某三方机构统计来看，9 月电池厂排产虽然仍在提升，但材料厂排产或将环比小幅回撤，或暗示 10 月电池厂订单规模有限，“金九银十”不及预期。

新能源汽车方面：

8 月 1-18 日，乘用车新能源市场零售 49 万辆，同比去年 8 月同期增长 58%，较上月同期增长 27%，今年以来累计零售 547.8 万辆，同比增长 36%。

从增速角度来看，乘用车销量市场有所回暖，乘用车整体销量同比增长 8%，较 7 月底已大幅回升 10 个百分点。新能源销量表现更为亮眼，较 7 月底的同比增速更是大幅提升了 21 个百分点。换新政策对市场的刺激效应略超我们预期，而 9 月也将进入传统季末冲量期，终端消费预期具有韧性。

储能方面：

截止 8 月 22 日，直流侧储能电池预制仓平均价 0.49 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 0.32 元/Wh，较上期下跌 0 元/wh。

库存方面：

截止 8 月 22 日，现货库存持续累库。社会库存合计 132560 吨，周环比增加 524 吨。其中，冶炼端库存 60581 吨，周环比增加 1973 吨；其他库存 37493 吨，环比减少 620 吨；下

游库存 34486 吨，周环比减少 829 吨。

碳酸锂的累库幅度进一步收缩，而在产量持续回落及进口预期收缩背景下，碳酸锂库存拐点或将在 9 月出现。

本周展望：反弹缺乏韧性，下行仍是主线

基本面边际修正的预期或遇挑战。虽然 SMM 口径下公布的高频产量数据延续下行趋势，但三方统计的 9 月下游排产不及预期，磷酸铁锂和三元材料均呈不同幅度的回撤，且 10 月电池厂的订单或显低迷，“金九银十”能否兑现仍需更多数据相互佐证。盘面上的空头情绪能否顺利释放仍需观望，若价格在回落过程中伴随成交量低位，则下行趋势或将回归。

三、行业要闻

1、河南三门峡 3 万吨废旧锂电池湿法回收项目获批复。8 月 22 日，河南万金科技有限公司年处理 3 万吨废旧锂电池回收建设项目环评进行了拟审批公示。该项目位于河南三门峡市灵宝先进制造业开发区，拟投资 46000 万元。项目占地约 49300 平方米，建设内容包括原料仓库、预处理车间、浸出车间、锂回收车间以及公用、环保等辅助设施。项目建成后年回收利用 3 万吨废旧锂电池，并回收镍、钴、锰、锂等材料。环评资料显示，项目回收废旧锂电池仅为三元锂电池，不回收其他电池，废旧锂电池在进厂前进行成分检测，并提供成分检测报告，符合要求的三元锂电池方可入厂加工处理。项目可生产硫酸镍，硫酸钴、硫酸锰、碳酸锂等产品，设计年产量分别约为 11000 吨、2700 吨、3460 吨、2270 吨。

2、商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长。8 月 22 日，商务部在例行新闻发布会上表示，截至今天中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了 68 万份。近一个月以来，新增补贴申请约 34 万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1~7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长了 37.4%。其中，5 月、6 月、7 月分别同比增长百分之 55.6%、72.9%和 93.7%。近期，为进一步扩大政策效果，顺应各方呼吁，党中央国务院决定拿出超长期特别国债资金加力支持消费以旧换新。

3、欧洲首个 GW 级磷酸铁锂电池工厂建成投产。近日，欧洲首个 GW 级别的磷酸铁锂(LFP) 电池工厂 16 日在挪威南部城市阿伦达尔 (Arendal) 举行建成投产仪式。该工厂年产量可达 300 万个磷酸铁锂电池单元 (LFP battery cell)，总产能为 1GWh。该工厂由挪威莫罗电池公司 (Morrow Batteries) 出资建造并运营。公司首席执行官拉尔斯·克里斯蒂安·巴克表示，工厂已进入试生产阶段，将与客户密切合作，调试生产设备，在接下来的几个月内实现批量生产的质量标准，预计有望在年底前向客户交付首批电池。未来，该公司还计划在该地区再建造 3 座电池工厂。

4、赣州正益锂电池再生利用项目环评拟受理公示。8 月 19 日，江西省赣州市信丰县政府综合部门发布关于《正益新能源信丰县锂电池再生利用项目环境影响报告书》的拟受理公

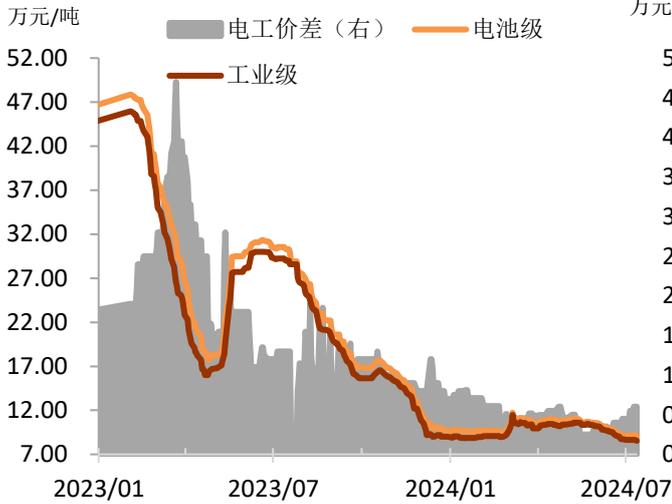
示。据资料显示，该项目总投资 15000 万元，项目拟设置 1 条 1t/h 废三元锂电池破碎线、1 条 1t/h 废磷酸铁锂电池破碎线、1 条 1.5t/h 正极片破碎线和 1 条 1.5t/h 负极片破碎线，最终形成废旧电池物理破碎拆解 6000 吨/年，转运 5000 吨/年。

5、亿纬锂能:构建全生命周期价值链与绿色供应链，实现产品循环再利用。8 月 23 日，亿纬锂能发布 2024 年半年度报告。报告表示，公司正在积极布局产业链的上下游，构建稳固的战略供应链，以确保镍钴锂等资源 and 电池关键材料的供应安全和成本管理。目前，已建立了从镍钴锂资源到电池材料（包括正极材料、负极材料、隔膜、电解液、铜箔、铝箔等）再到电池生产、回收和再制造的完整产业链布局。

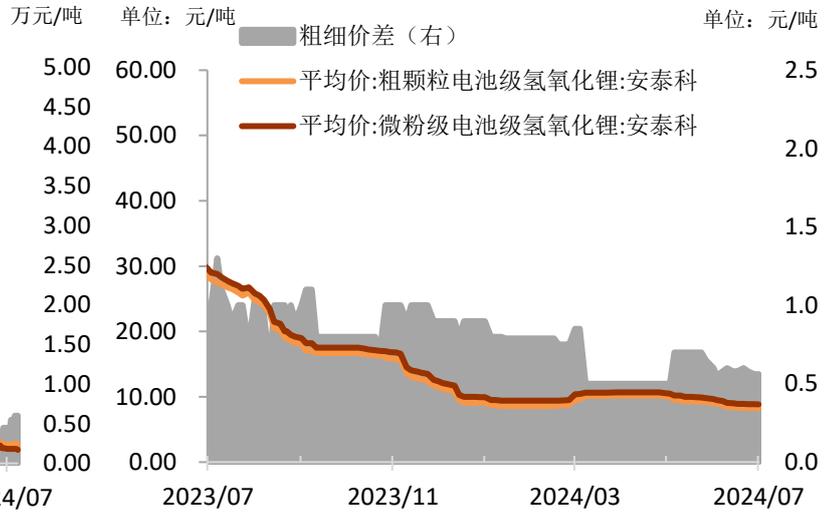
6、江苏常州：到 2027 年实施 2 个以上废旧动力电池梯次利用、回收利用项目。近日，江苏常州市政府办公室关于印发《常州市关于加快构建废弃物循环利用体系行动方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》指出，到 2027 年，覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系基本建立，主要废弃物循环利用取得积极进展。本地车籍报废机动车回收量 1.5 万辆左右，废旧家电回收量达 4.6 万台（套）。推动建设再生资源回收企业超 600 家、综合分拣中心数量超 7 个，培育 10 家以上资源循环利用产业基地和骨干企业，实施 2 个以上废旧动力电池梯次利用、回收利用项目。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

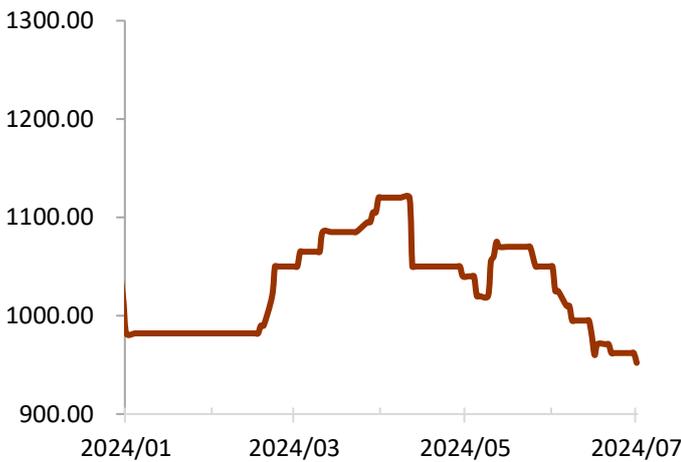


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

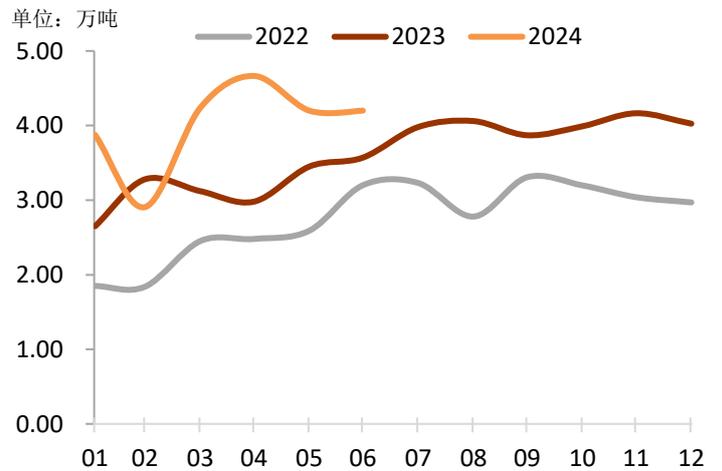


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

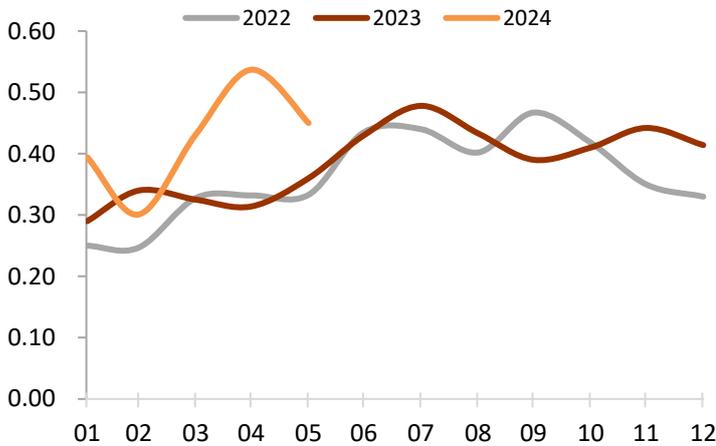


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

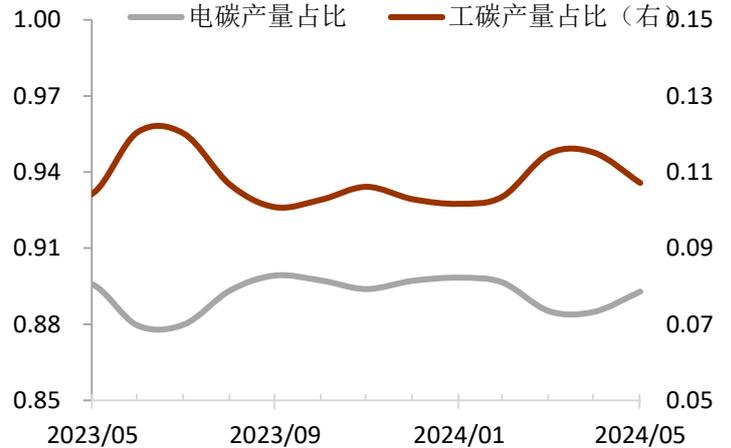


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

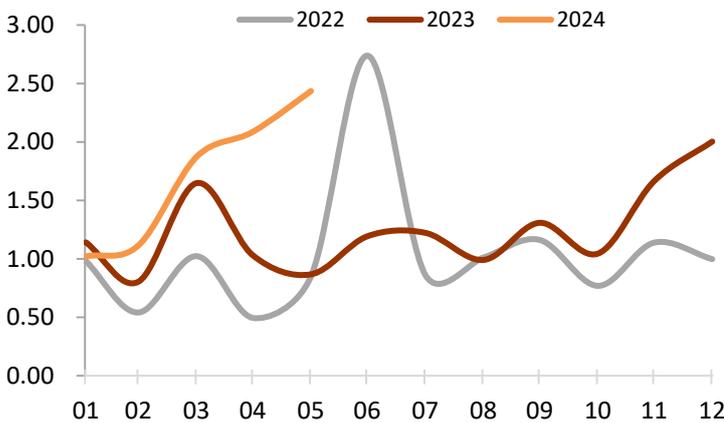


图表7 碳酸锂供给结构：%

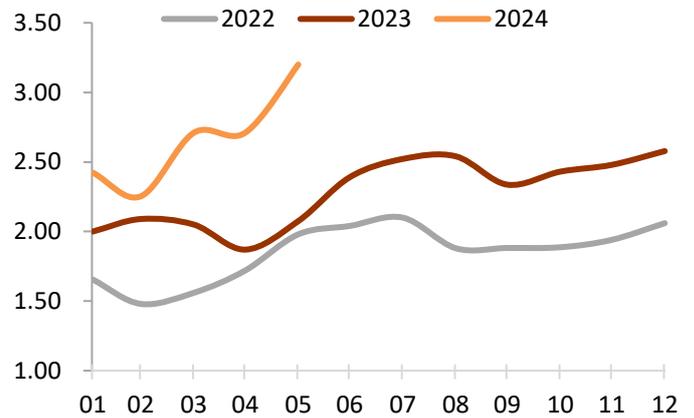


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

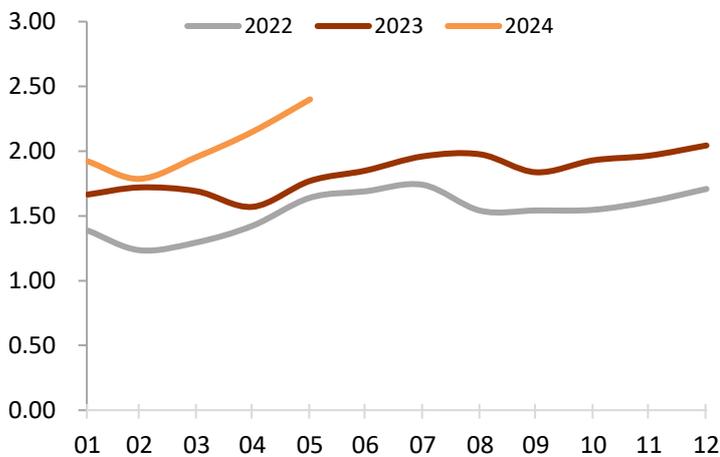


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

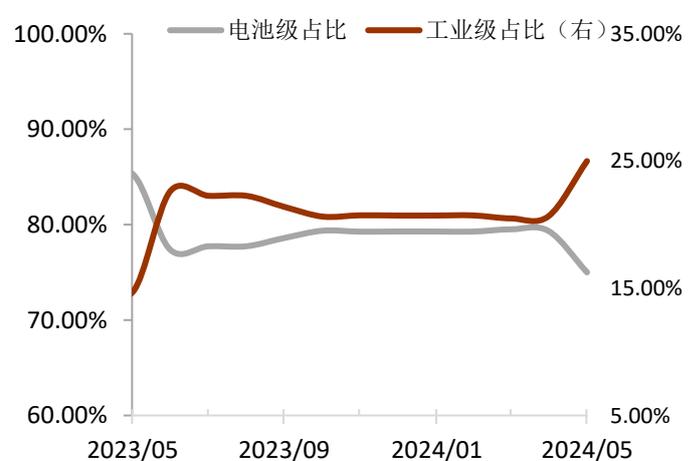


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

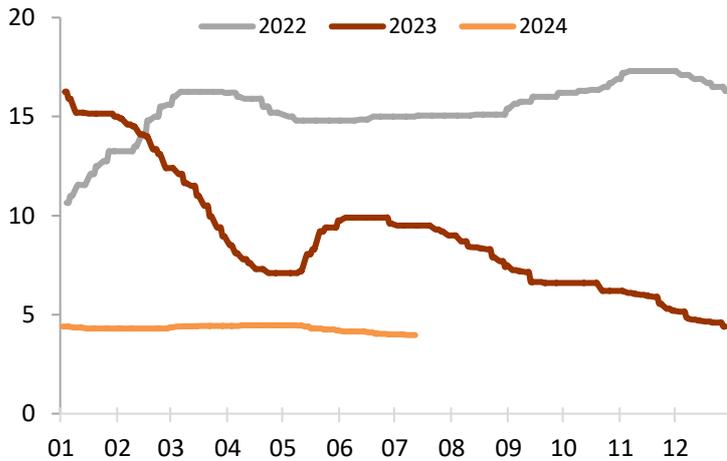


图表11 氢氧化锂产量结构：%

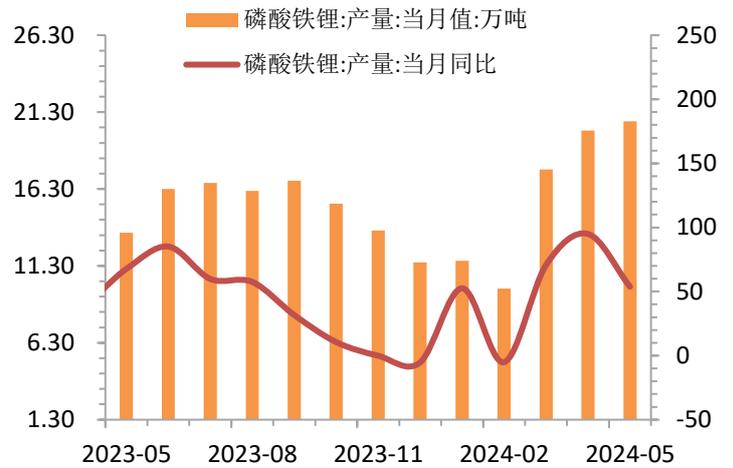


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

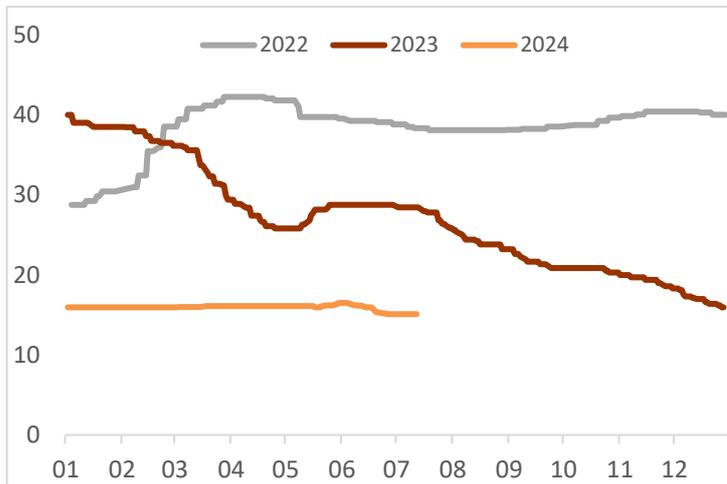


图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

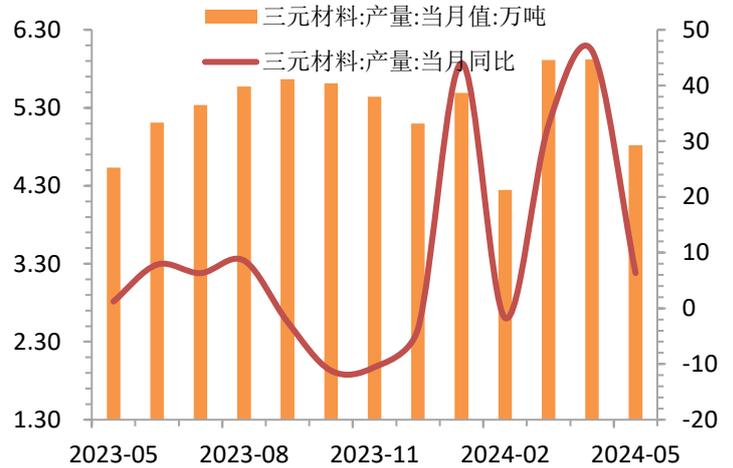


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

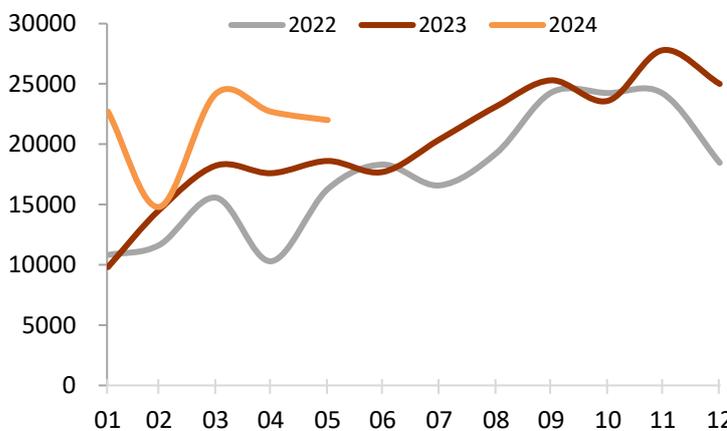


图表 15 三元材料产量及同比

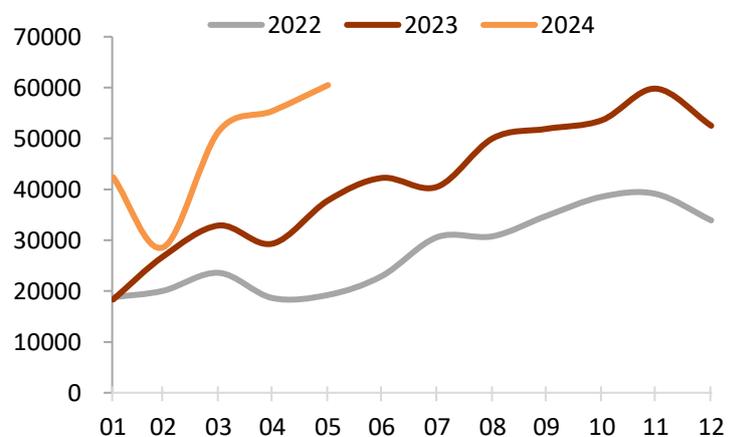


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

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。