



2024年11月25日

情绪扰动难测

短期观望为宜

核心观点及策略

- **基本面方面：**受锂价上涨驱动，国内部分云母提锂产能复产，进口资源也将随着近月智利出口增加而回升，供给端存增量预期。终端需求仍具韧性，乘联会口径下新能源销量增速维持高位，需求传导已在现货价格中体现，关注基本面对情绪的影响。
- **成本方面：**虽然主流澳矿多数下调产量指引，但美国部分锂矿加速开采，进口锂辉石精矿价格本期暂无明显波动，四川资源部公布三家企业入围麦基坦锂矿勘查探矿权，国内锂精矿之都或将迎来新机遇。
- **盘面分析：**前20持仓席位中，多头席位的持仓变动主要集中在1-3个席位之间，空头席位波动同样较大，但集中度明显偏低。而在情绪扰动下，5日均线在压力位与支撑位之间快速切换。
- **后期观点：**短期来看，基本面供需双旺。进口增量来自于江西复产与进口资源的回升。据三方调研显示，12月正极材料排产仍有环比扩张迹象，需求韧性略超预期，基本面暂无单边驱动。相比之下，情绪扰动或是决定短期锂价走向的核心，建议关注多头头部席位的持仓变动来判断情绪强弱，预计锂价震荡运行。
- **策略建议：**观望
- **风险因素：**情绪扰动

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	2024/11/22	2024/11/15	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	106	106	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	765	765	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	6090	6155	-65	-1.06%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.245	7.231	0.01	0.20%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.95	7.83	0.12	1.53%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.65	-7.65	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.91	7.79	0.12	1.48%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.94	6.85	0.09	1.31%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.40	7.43	-0.03	-0.40%	万元/吨
碳酸锂库存合计	20630	21615	-985	-4.56%	吨
磷酸铁锂价格	3.50	3.50	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	12.90	13.10	-0.20	-1.53%	万元/吨
三元材料价格：811	14.45	14.45	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.30	12.25	0.05	0.41%	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 11 月 22 日，广期所仓单规模合计 53317 吨，最新匹配成交价格 75550 元/吨。主力合约 2501 持仓规模 26.79 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 11 月 22 日，碳酸锂周度产量 14407 吨，较上期小幅增加 528 吨，已连续四周呈增长态势。报告期内，受锂价波动重心上移影响，江西部分产能有增产迹象。该增产规模或在套保支撑下在未来或难回落。而在当前价位下，外购矿产能仍无法盈利，因此较难形成大规模复产，国内供给增量或逐渐趋于平缓。

进口方面：9 月中国碳酸锂进口量合计约 2.31 万吨，同比增长约 115.5%，环比增长约 42.62%。其中进口自智利的碳酸锂规模约 1.79 万吨，同环比+97.5%/+28.2%。此外，进口自阿根廷的资源大幅提升，同环比+197.9%/136.5%。本期，阿根廷、智利的进口规模均有超预期表现，或将有限补充国内消费所需。智利 10 月出口碳酸锂量约 2.01 万吨，环比增加了约 10.1%。其中，出口至中国的规模约 1.7 万吨，环比增加 2.2%，已连续 2 个月处于扩张状态，为国内供给提供稳定增量。

锂精矿方面,9月锂矿石进口约35.36万吨,同环比-29.12%/-28.62%,进口均价约713.5美元/吨,对应碳酸锂人民币价格约6.7万元/吨。其中,从澳大利亚进口约20.81万吨,环比减31.9%;进口自津巴的量约8.07万吨,环比减39.6%。由于锂价持续低位,非洲锂矿产出或将不及预期,澳洲锂矿停产规模扩大,资本开支收缩,在建进度略有滞后。同花顺口径下,国内锂辉石精矿价格(5.5%-6.0%)6090元/吨,报告期内小幅上涨约1.84%。

需求方面:

下游正极材料方面:

供给方面,同花顺口径下,10月正极材料厂开工率小幅回落,其中,磷酸铁锂材料开工率下降至59%,三元正极材料开工率大幅下降6个百分点至51%。

价格方面,百川口径下,截止11月22日,6系价格报告期内稳定在12.475万元/吨;8系价格维持在14.45万元/吨;LFP动力型价格上涨800元至3.47万元/吨。

整体来看,正极开工率虽有回落,但磷酸铁锂开工具备韧性,头部铁锂厂订单饱和度较高。现货价格方面,磷酸铁锂价格也相对更强。目前,正极企业的盈利能力依然较弱,部分企业存在涨价意愿,其下游进货折扣几乎消失,近期或有新的定价方式产生。

新能源汽车方面:

11月1-17日,乘用车新能源市场零售58.1万辆,同比去年11月同期增长66%,较上月同期增长7%,今年以来累计零售890.9万辆,同比增长41%。

整体来看,新能源汽车销量增速小幅下滑,但仍维持高速增长态势。部分地区流传置换补贴政策额度将尽,加速了消费终端的购买热度。但我们认为,逆全球化或在2025年进一步深化,内需将成为经济增长的主要引擎,未来仍有持续的政策补贴预期。

库存方面:

百川数据显示,碳酸锂工场库存合计20630万吨,较上期减少约985吨。整体来看,终端市场销量较旺,下游存在补库需求,带动工厂库存回落。随着进口资源增加及部分盐厂的复产,或将有效填补消费所需。

本周展望:情绪扰动难测,短期观望为宜

短期来看,基本面供需双旺。进口增量来自于江西复产与进口资源的回升。据三方调研显示,12月正极材料排产仍有环比扩张迹象,需求韧性略超预期,基本面暂无单边驱动。相比之下,情绪扰动或是决定短期锂价走向的核心,建议关注多头头部席位的持仓变动来判断情绪强弱,预计锂价震荡运行。

三、行业要闻

1、融捷集团在乌海设立锂电池制造与锂电池材料生产基地。11月19日晚间，融捷股份发布公告，拟投资1亿元设立全资子公司兰州融捷材料科技有限公司（暂定名），开展锂离子电池负极材料相关业务。在资金和人才储备方面，融捷股份表示公司资产负债率低，自有资金较为充足，同时已储备相应技术和管理人员。

2、赣锋锂业、富临精工在四川成立锂业公司，注册资本1亿元。11月21日，四川锋富锂业有限公司成立，法定代表人为曾锦秋，注册资本1亿人民币，经营范围为基础化学原料制造、化工产品销售、电子专用材料销售。股权全景穿透图显示，该公司由赣锋锂业旗下四川赣锋锂业有限公司、富临精工旗下江西升华新材料有限公司分别持股51%、49%。

3、盐湖股份：已具备年产4万吨碳酸锂能力。11月20日，盐湖股份在互动平台表示，公司依托盐湖得天独厚的资源禀赋优势，不断加大创新科研力度，持续优化生产工艺，目前已具备年产4万吨碳酸锂的生产能力。新启动的4万吨锂盐一体化项目正按计划稳步推进。

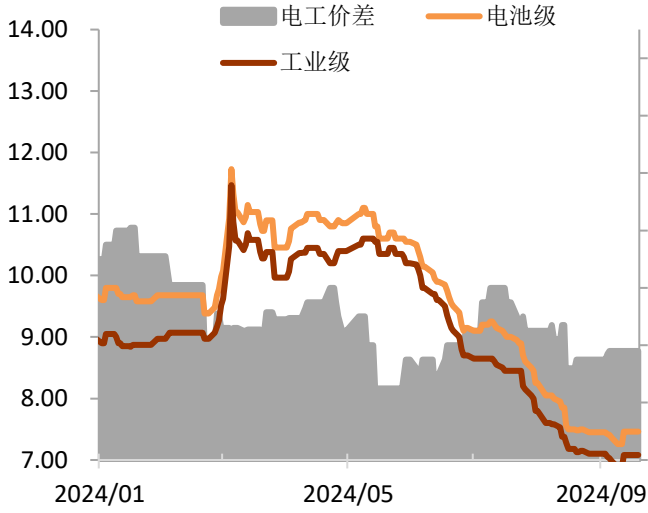
4、璞泰来：已建成年产200吨固态电解质中试产线。11月20日，璞泰来在互动平台表示，公司现已完成固态电解质LATP（磷酸铝钛锂）和LLZO（锂镧锆氧）的中试，产品离子电导率达 $10^{-3}S/cm$ ，产品粒度可控，已在四川基地建成年产200吨固态电解质中试产线，客户方面正在对接国内客户进行制样。

5、亚洲第一大锂辉石单脉矿权今日开标。11月20日，亚洲第一大锂辉石单脉的新三号脉（X03）将于上午10时许开标。新三号脉（X03）是超大型锂矿，氧化锂资源是德扯弄巴锂矿的3倍之多。竞拍德扯弄巴锂矿，是两年前国内锂业有史以来最大规模的一起商战。最终宁德时代逾64亿元拿下其矿权主体公司斯诺威。与“天价锂矿”斯诺威的拍卖有所不同，此次新三号脉（X03）竞标不是唯“出价最高者得”，价格只是参考指标之一，技术投标方案和开发利用总体思路也是竞标不可忽视的权重项。

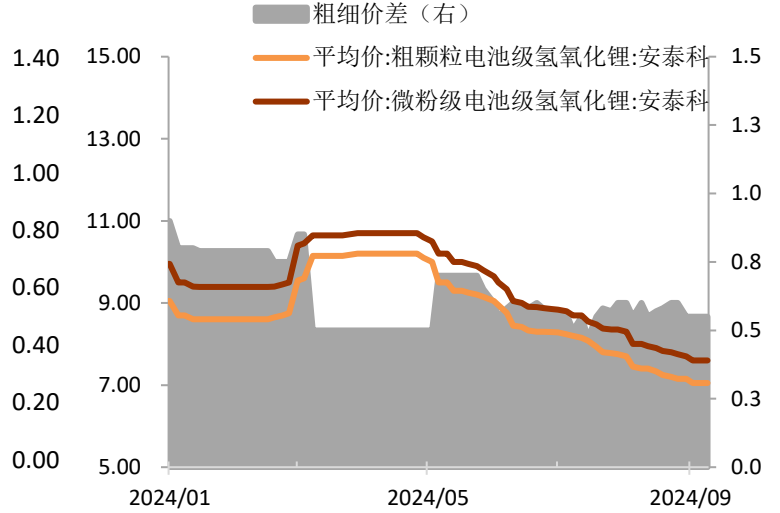
6、四川国城锂业有限公司20万吨/年锂盐项目一期工程开工仪式举行。11月17日上午，四川国城锂业有限公司20万吨/年锂盐项目一期工程开工仪式在绵竹新材料化工园区举行。据了解，近年来，绵竹全力发展材料化工产业集群，川发龙蟒一期、德阿锂业、磷泰新材开工建设，国际锂能、思特瑞锂业即将开工，构建起较为完善的产业链和生态圈，形成强劲的产业势头。本次开工项目是绵竹新材料化工园扩区后的第一个开工项目，随着基础设施完备、要素保障到位，一大批项目将次第开工。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

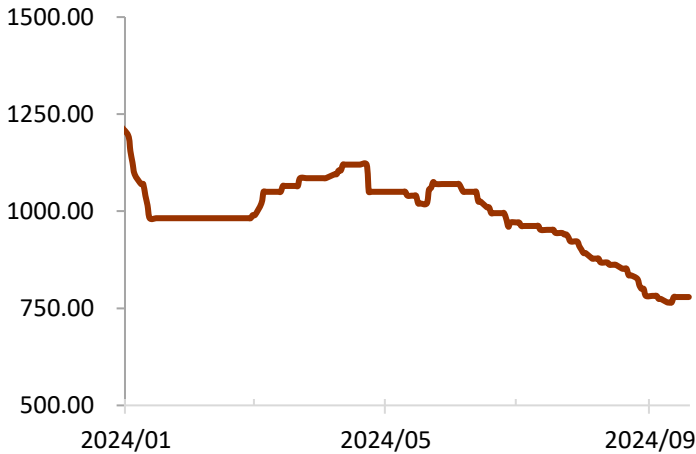


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

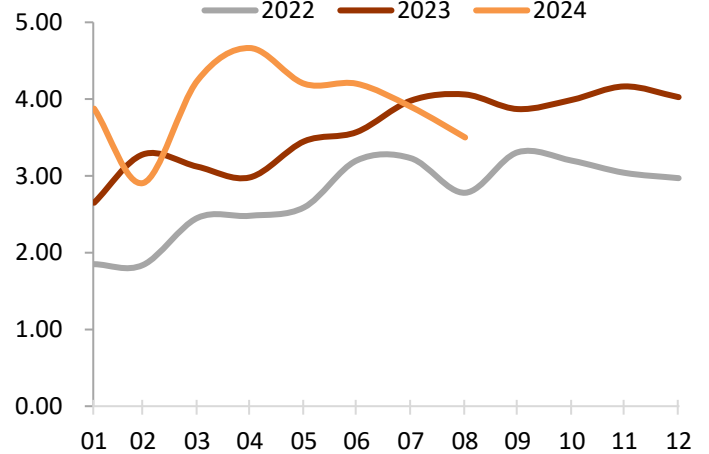


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

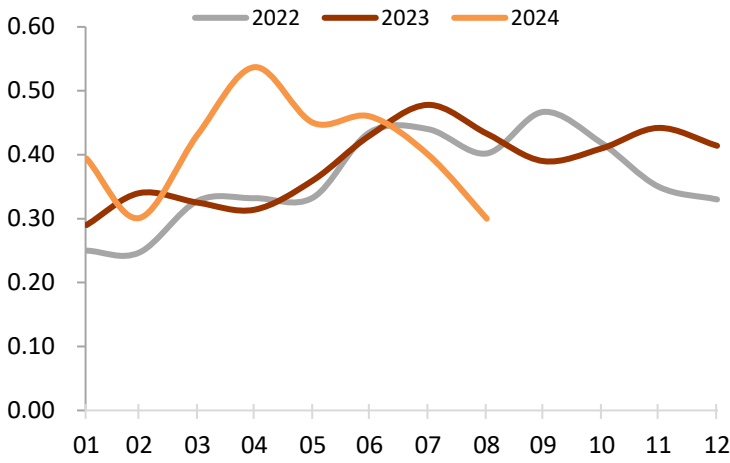


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

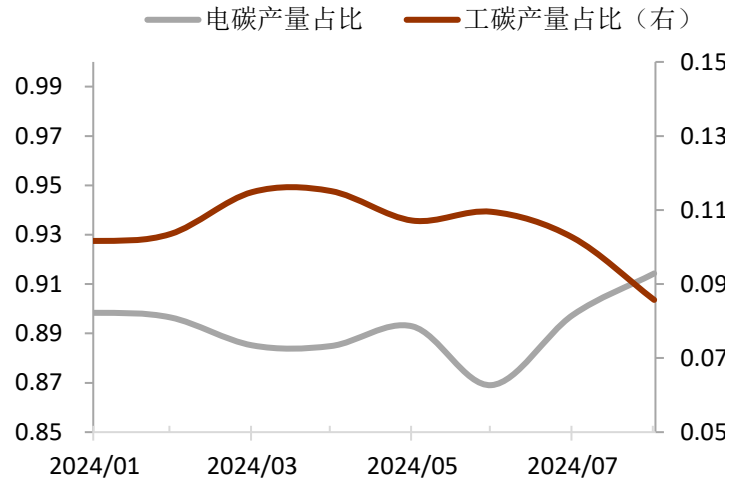


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

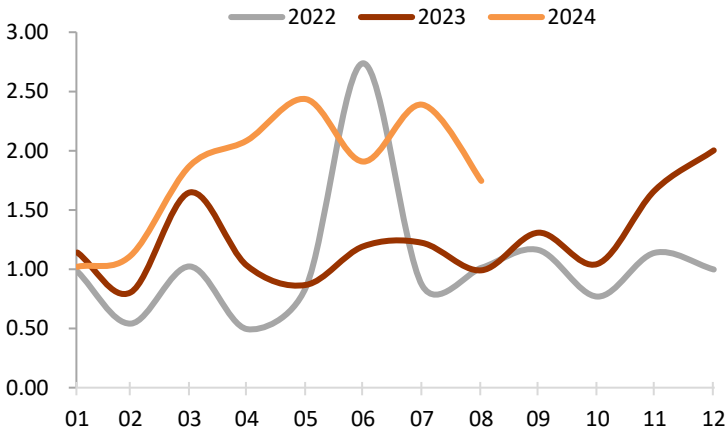


图表7 碳酸锂供给结构：%

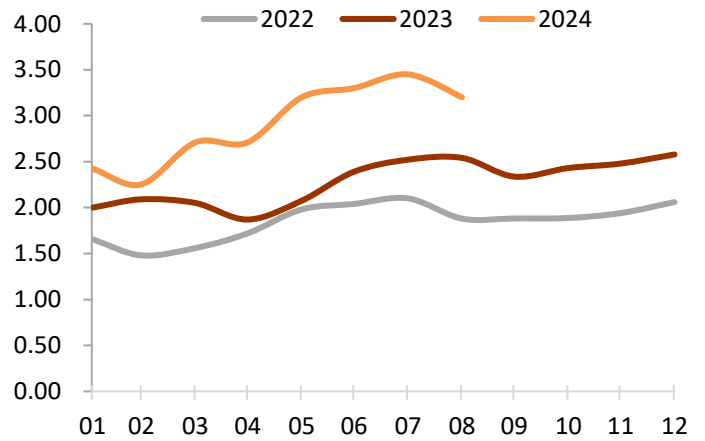


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

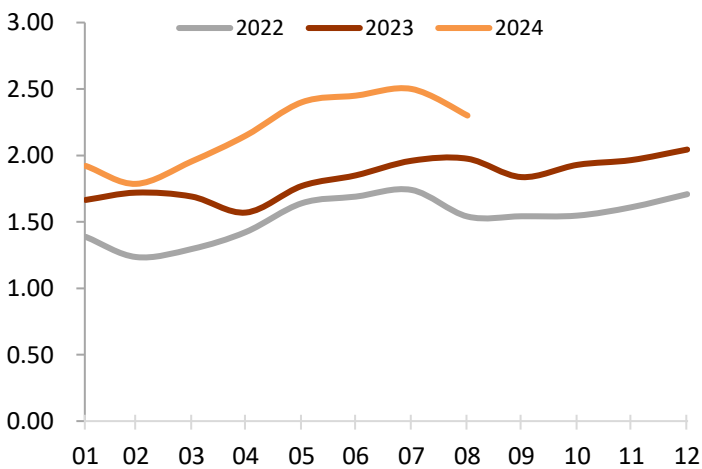


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

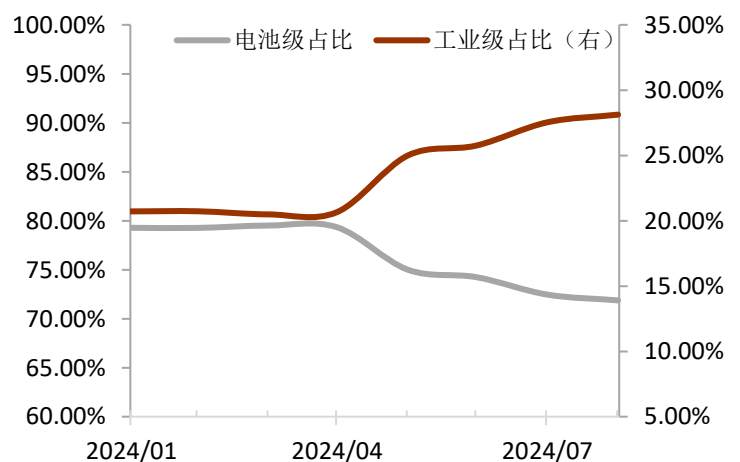


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

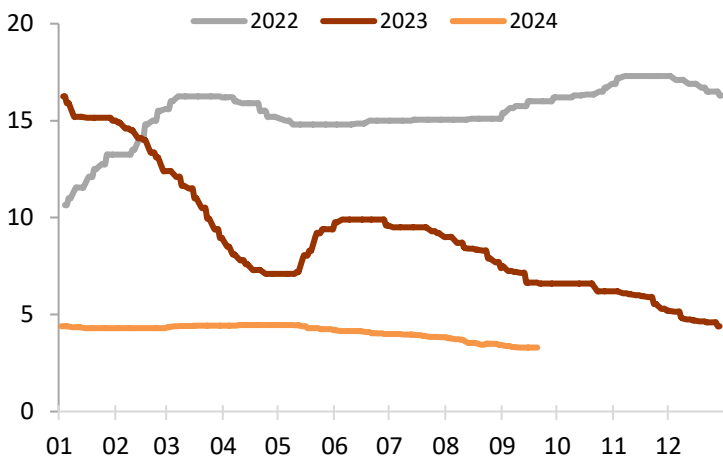


图表11 氢氧化锂产量结构：%



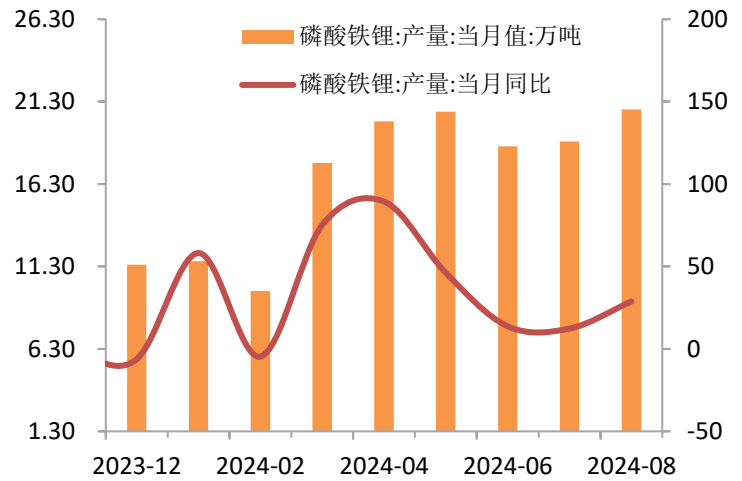
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

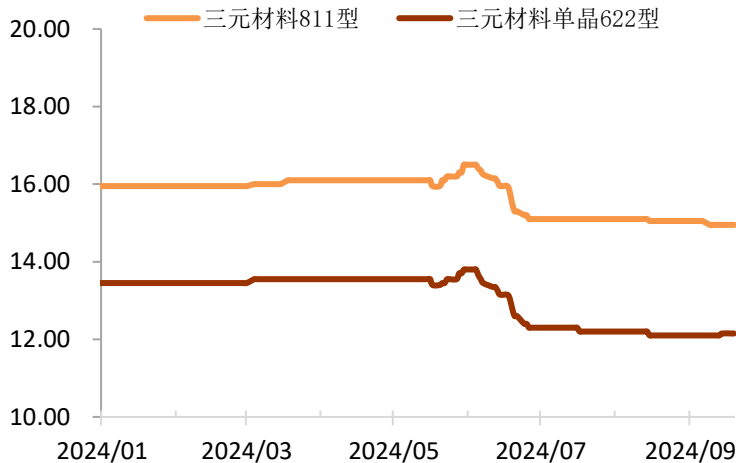


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

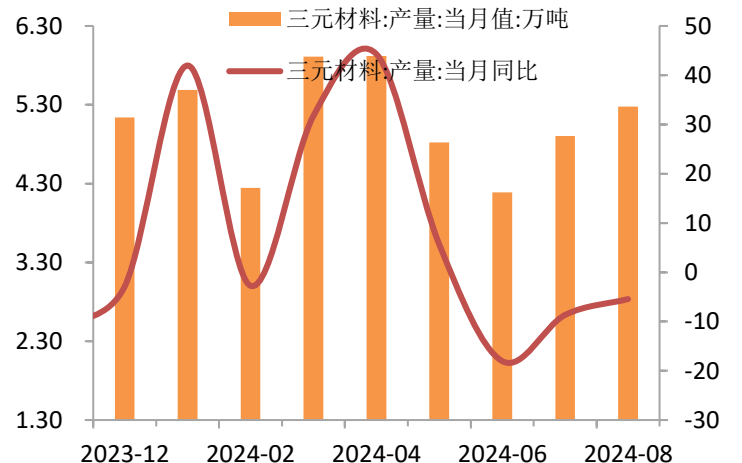


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

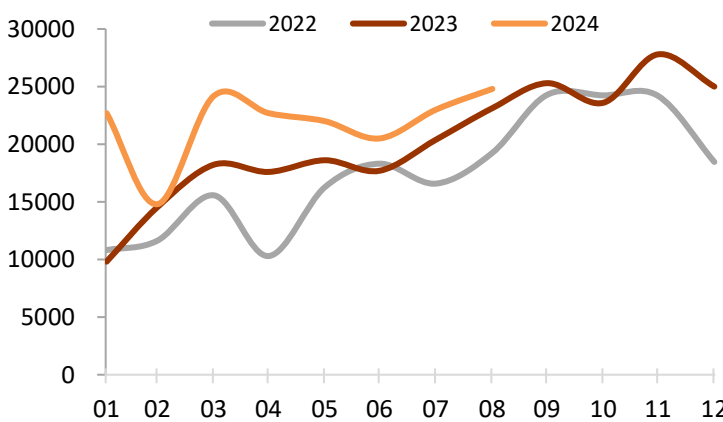


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

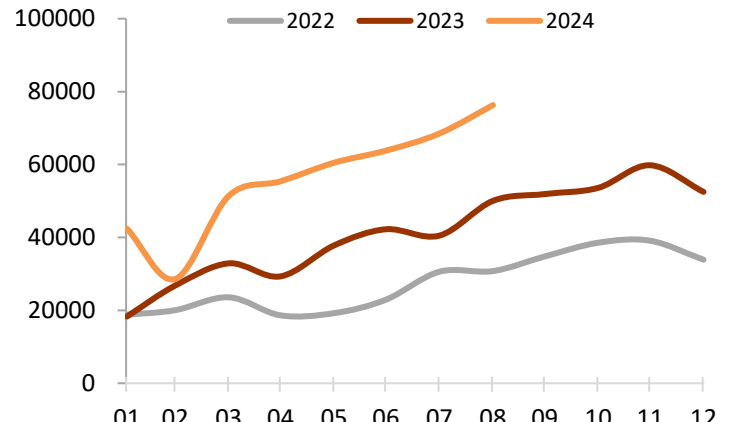


图表 16 三元电池产量：MWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 磷酸铁锂电池产量：MWh



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。