



2024年12月2日

情绪与需求预期弱化

锂价重心或将下移

核心观点及策略

- 基本面方面：乘联会口径下，近期新能源汽车销量增速均维持较高增长，但在产能扩张及新能源需求结构分化扰动下，偏空的大方向并未改变。同时，从财报计算出的电池厂自有库存仍处于高位，阻碍需求传导的力度。
- 成本方面：虽然年内澳矿陆续减产，但北美锂矿项目持续爬产，且锂矿定价模式尚未发生改变，矿价表现相对平稳。
- 盘面分析：报告期内，主力合约热度持续降温，2501持仓规模由上周五的27.7万手下降至24万手，成交量较上周明显回落。虽然多头情绪受挫，但前20空头席位止盈需求明显，锂价下行节奏并不流畅。
- 后期观点：短期来看，需求韧性远超预期，但偏空现实难以逆转，现货价格相对平稳，基本面对价格驱动乏力。而随着多头情绪退潮，锂价难寻上涨动力。相反，随着持仓回归至前期水平，前拍空头席位持仓陆续回归常态，止盈需求弱化后，锂价下行节奏或更为流畅。中期来看，虽然财政提前下达了25年的政策补贴，表明换新或其他促销费模式仍将延续。但当前的超预期韧性和国内偏弱消费能力背离，或已透支25年需求强度，或拖累基本面中期进一步走弱。短期，锂价或震荡下行。
- 策略建议：逢高沽空
- 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	2024/11/29	2024/11/22	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	129	106	23.00	21.70%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	783	765	18.00	2.35%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	6145	6090	55	0.90%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.233	7.245	-0.01	-0.17%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.86	7.95	-0.09	-1.19%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.64	-7.64	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.81	7.91	-0.10	-1.27%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.85	6.94	-0.09	-1.30%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.39	7.40	-0.01	-0.14%	万元/吨
碳酸锂库存合计	21765	20630	1135	5.50%	吨
磷酸铁锂价格	3.45	3.50	-0.05	-1.43%	万元/吨
钴酸锂价格	12.70	12.90	-0.20	-1.55%	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	12.30	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2024 年 11 月 29 日，广期所仓单规模合计 21706 吨，最新匹配成交价格 75550 元/吨。主力合约 2501 持仓规模 24 万手。本期，广州交易所新增交割库名录，对多头情绪有所大家。

供给端：据百川数据统计，截止 11 月 29 日，碳酸锂周度产量 15449 吨，较上期小幅增加 1042 吨。在需求预期走弱背景下，上游持续增产动力或在于前期价格套保所需，或导致新增供给在后期延续。

进口方面：10 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%)6145元/吨,报告期内小幅上涨约0.9%。

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系价格报告期内上涨0.525元/吨至13万元/吨;8系价格上涨100元/吨至14.26万元/吨;LFP动力型价格上涨800元至3.55万元/吨。

后期来看,市场预期12月正极厂排产环比收缩,反应需求订单走弱,正极材料价格或将止涨转跌。

新能源汽车方面:

11月1-24日,新能源车市场零售86.7万辆,同比去年11月同期增长68%,较上月同期增长7%,今年以来累计零售919.5万辆,同比增长42%。

整体来看,换新政策对终端市场需求的提振力度较强。商务部数据显示,截止11月18日,报废、置换补贴申请合计已超过400万份。同时,财政部于11月19日提前下达2025年节能减排补助资金,本次补助金额高达98.9亿元,补贴政策大概率在25年如期延续。

库存方面:

百川数据显示,碳酸锂工场库存合计21765万吨,较上期增加约1135吨。整体来看,虽然终端需求在统计口径上看仍具韧性,但下游接货情绪走弱,库存去库斜率放缓。而在12月下游排产收缩,供给维持现状预期下,去库力度或将进一步承压。

本周展望：情绪与需求预期弱化，锂价重心或将下移

短期来看，需求韧性远超预期，但偏空现实难以逆转，现货价格相对平稳，基本面对价格驱动乏力。而随着多头情绪退潮，锂价难寻上涨动力。相反，随着持仓回归至前期水平，前拍空头席位持仓陆续回归常态，止盈需求弱化后，锂价下行节奏或更为流畅。中期来看，虽然财政提前下达了 25 年的政策补贴，表明换新或其他促销费模式仍将延续。但当前的超预期韧性和国内偏弱消费能力背离，或已透支 25 年需求强度，或拖累基本面中期进一步走弱。短期，锂价或震荡下行。

三、行业要闻

1、江西赣锋循环科技有限公司年产 2 万吨电池级碳酸锂及 8 万吨电池级磷酸铁项目拟批准公示。11 月下旬，江西省新余市高新生态环境局发布了关于江西赣锋循环科技有限公司年产 2 万吨电池级碳酸锂及 8 万吨电池级磷酸铁项目的拟批准公示，该项目总投资额 15 亿元，占地面积约 244 亩，位于新余高新技术产业开发区马洪办事处火田村，赣锋锂业在最新的投资者关系活动记录表中透露，公司正积极把握储能市场快速发展的契机，以储能业务作为锂电板块的发力点，享受行业高增长带来的红利，在产能布局方面，赣锋锂业旗下的循环科技项目正加速推进，规划年产 2 万吨碳酸锂及年产 8 万吨磷酸铁的生产线正在积极建设中。

2、Atlas Lithium 宣布计划在巴西开发另外两个锂项目。据外电 11 月 25 日消息，在纳斯达克上市的阿特拉斯锂公司（Atlas Lithium Corporation）11 月 25 日宣布了一项在巴西进一步开发两个项目的计划。该公司是巴西所谓的锂谷（Lithium Valley）地区 Neves 项目的所有者和开发商。随着 Atlas Lithium 的旗舰项目 Neves 获得批准并进入生产阶段，Atlas 现在的目标是将 Salinas 和 Clear 锂辉石勘探项目投入生产。

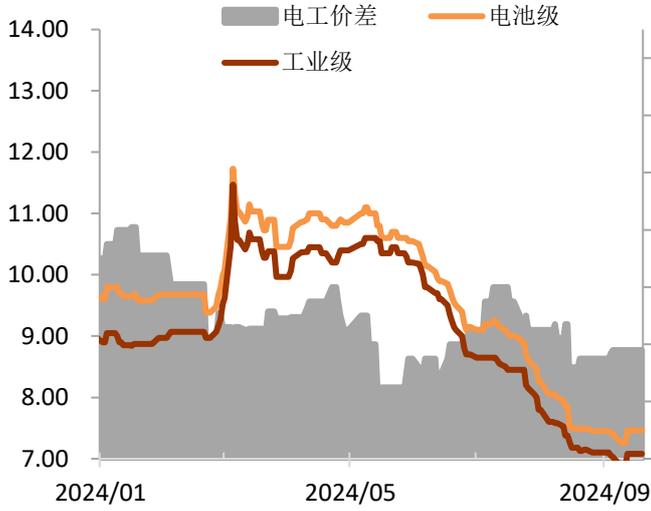
Neves 一期目标是在未来几个月内生产高达 15 万吨电池级锂辉石精矿，并与锂化学公司 Chengxin Lithium Group 和 Yuhua Industrial Group 分别签订了 6 万吨/年的承购协议，以及与贸易商三井公司签订了 1.5 万吨/年的承购协议。Neves 计划的二期项目目标是将锂辉石精矿的产能提高到 30 万吨/年，并与三井签订了 5 年 6 万吨/年的承购协议。

Atlas 的 Salinas 项目位于锂谷北部，占地 2,070 英亩，有天然锂辉石，距离 Latin Resources 公司的站点 4.7 英里。Atlas 表示，Salinas 部分地区的分析结果显示，矿石中的锂含量在 2.31%-4.97%之间。

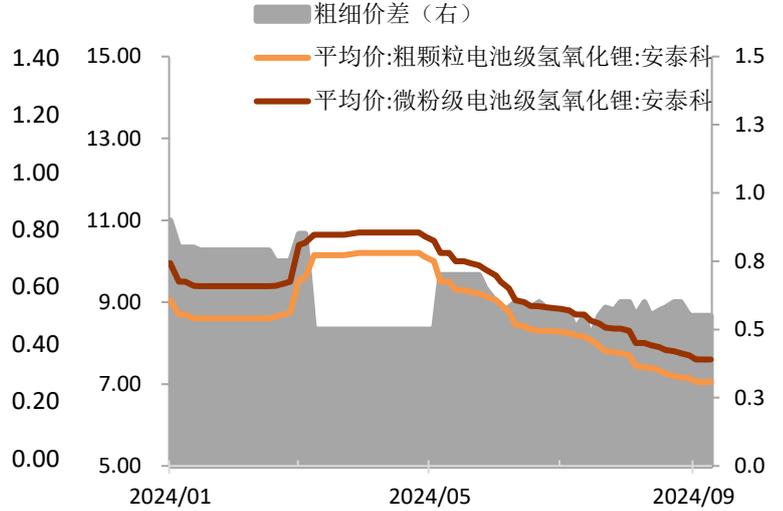
3、重要技术突破！高比能锂电适配无人机在大连试飞成功。陈忠伟院士团队研发的高比能宽温域锂离子电池成功适配中国科学院沈阳自动化研究所设计的新型工业级复合翼无人机，并在辽宁省大连市长海县空域顺利完成试飞。此次试飞展示了中国科学院大连化学物理研究所在无人机动力电源领域的重要技术突破，为低空经济产业链注入强劲动力。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

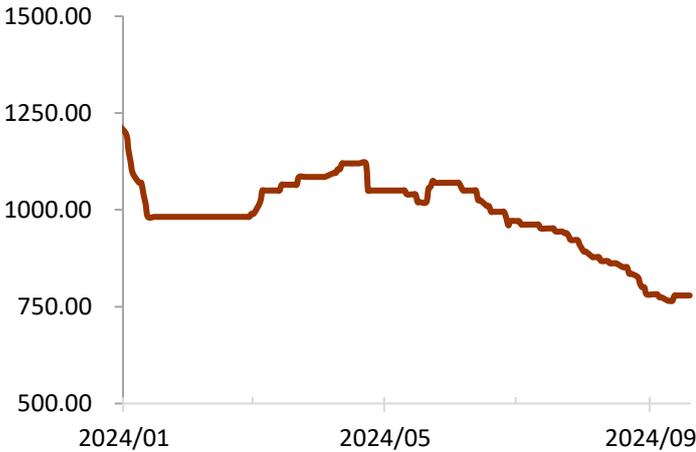


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

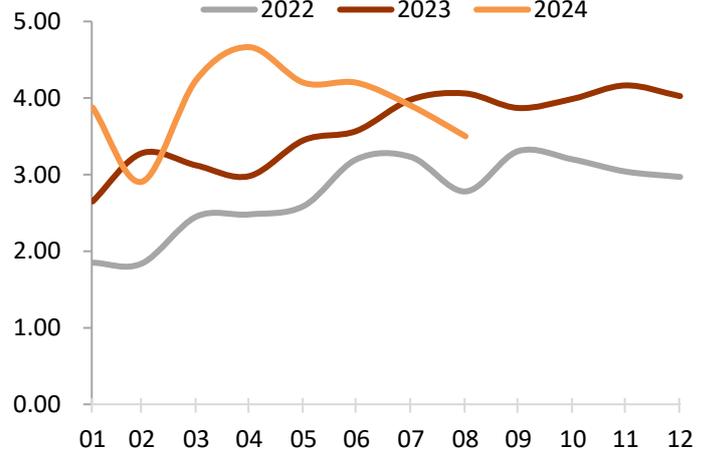


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

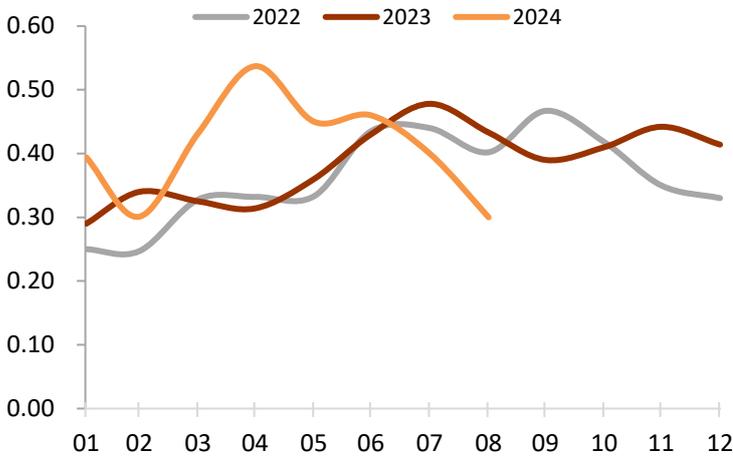


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

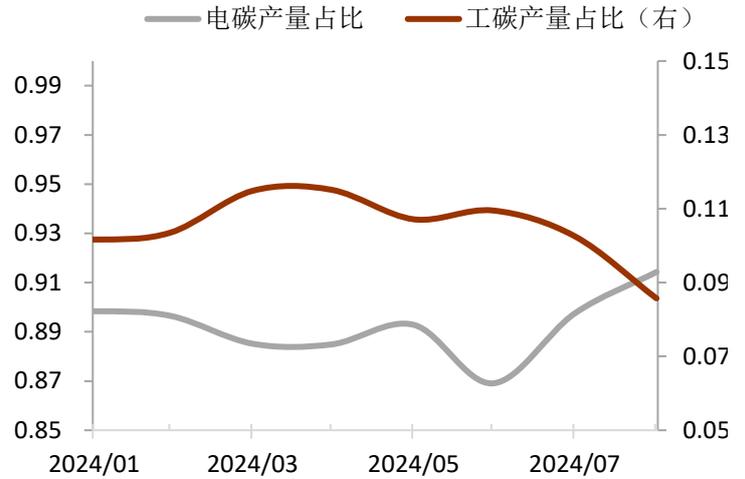


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

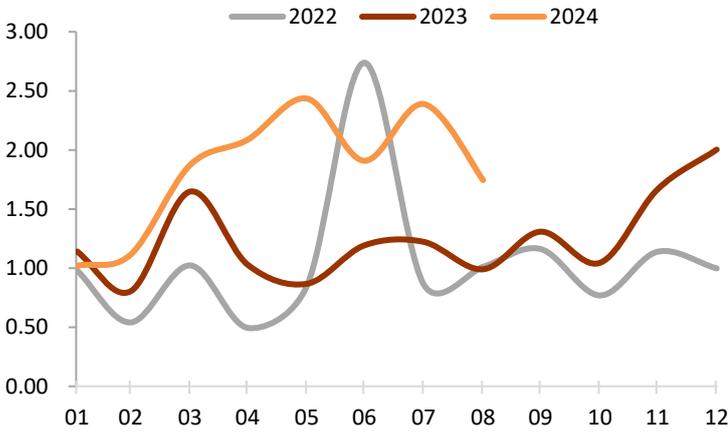


图表 7 碳酸锂供给结构：%

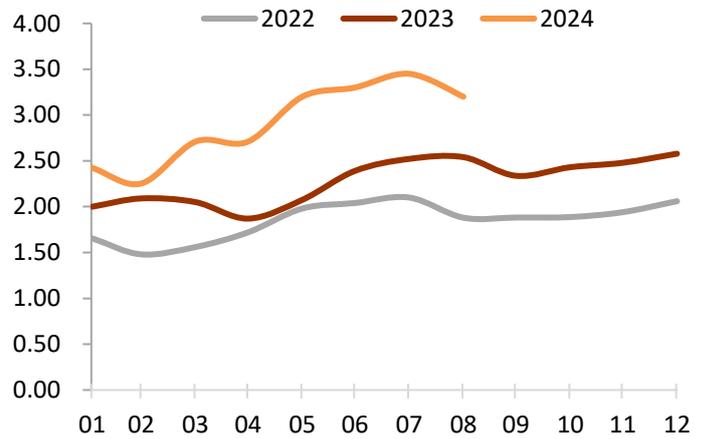


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂净进口：万吨

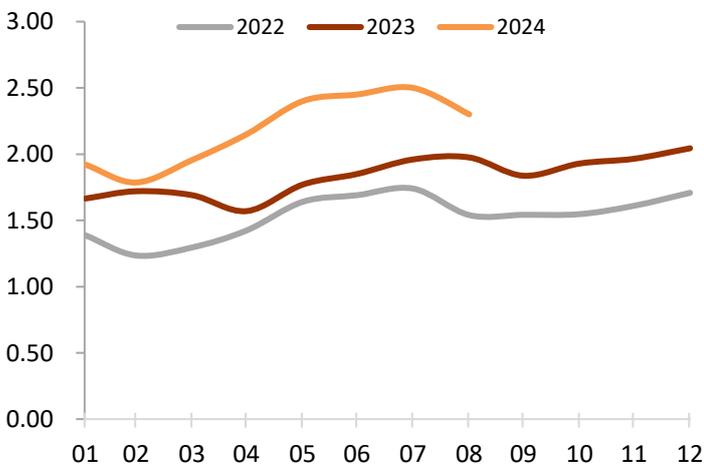


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

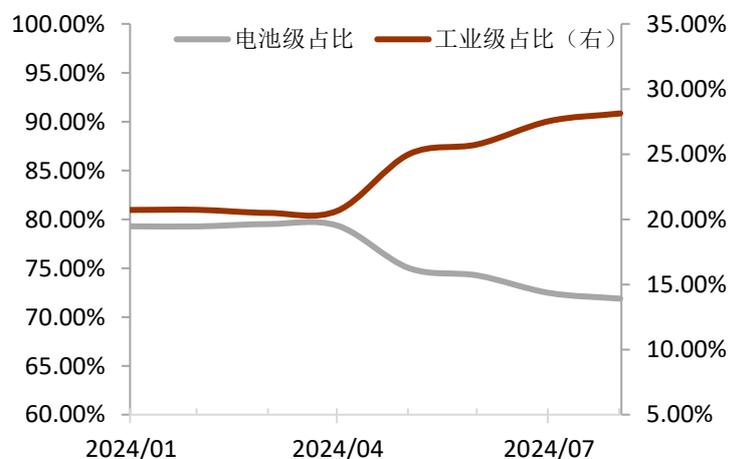


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

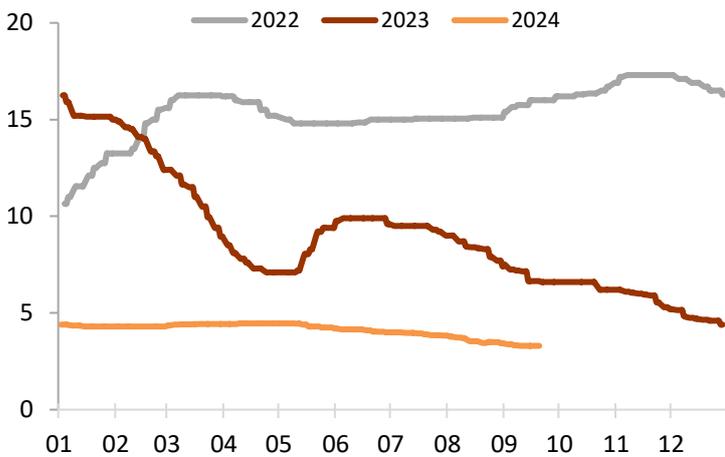


图表 11 氢氧化锂产量结构：%



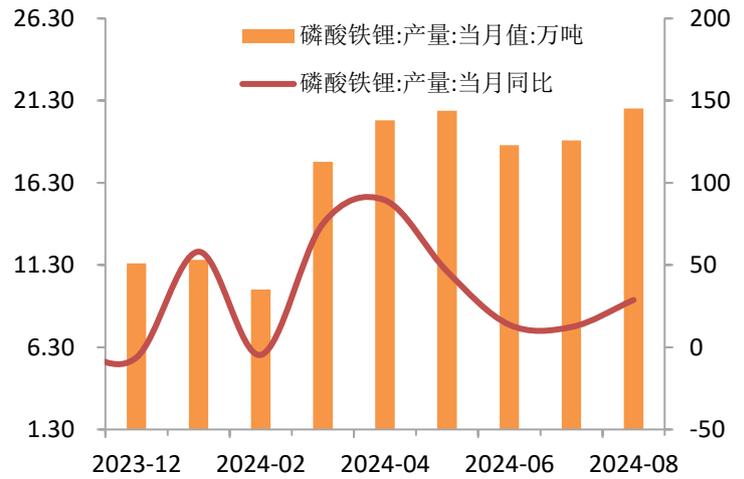
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

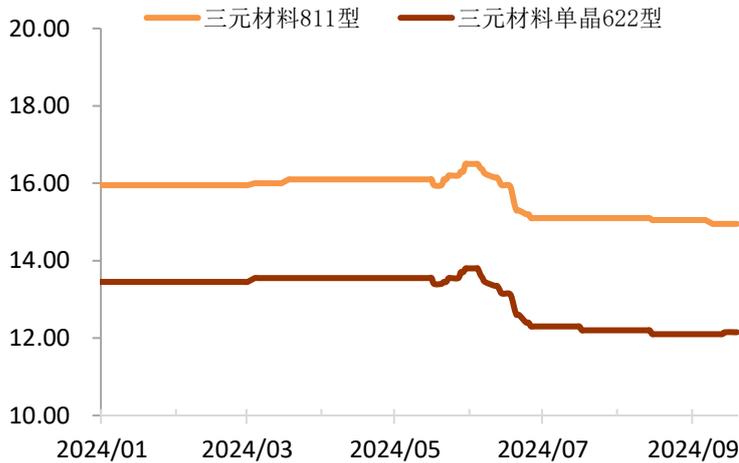


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

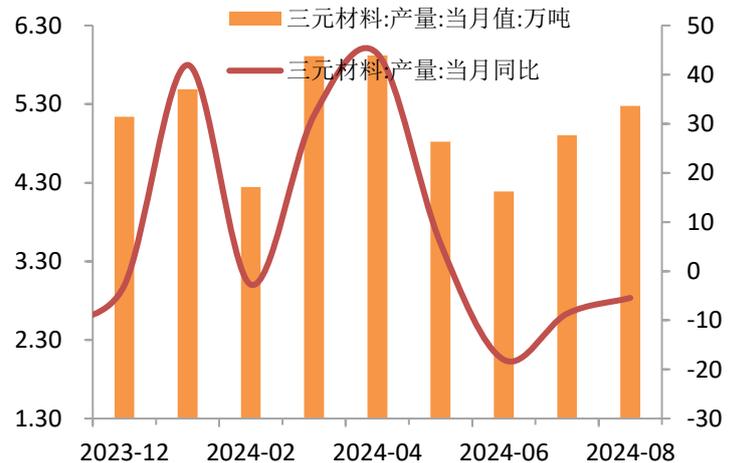


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

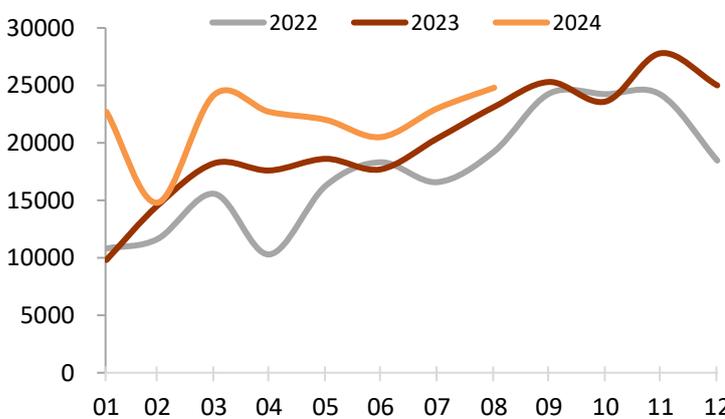


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

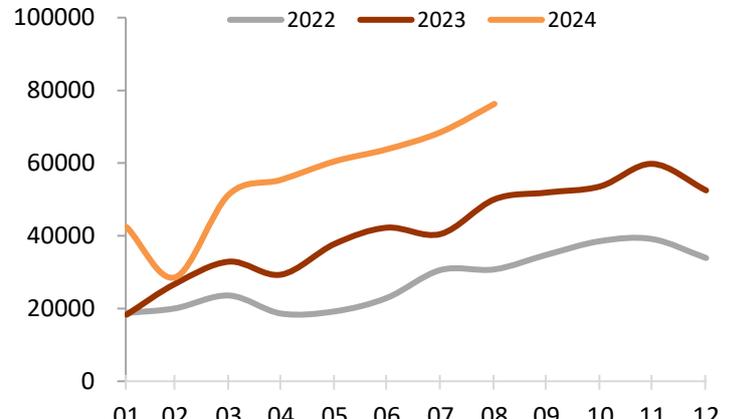


图表 16 三元电池产量：MWh



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。