



2024年12月09日

换月临近

锂价震荡运行

核心观点及策略

- 基本面方面：终端消费增速热度降温，正极厂及电池厂排产收缩，强需求逻辑逐渐褪去。供给高度延续，库存预期迎来拐点，基本面边际走弱。
- 成本方面：报告期内暂无矿山扰动事件，进口锂精矿价格暂无明显波动，云母矿价格走弱。
- 盘面分析：12月以来，05合约增仓加速，01合约热度降温。但01空头持仓较为集中，随着月底临近，空平集中度预期较高，或加剧价格振幅。
- 后期观点：需求热度降温，国内产量相对稳定，进口仍有增量预期，基本面或将边际走弱。从持仓角度来看，虽然后期空平集中度较高，对价格振幅有所扰动。但随着需求重心走弱，供需平衡点的产能成本预期下移，前期成本支撑位或面临挑战，但需等待需求进一步弱化来验证，预计锂价震荡运行。
- 策略建议：观望
- 风险因素：成本支撑强于预期

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	2024/12/6	2024/11/29	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	129	129	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	783	783	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	774	783	-9	-1.15%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.261	7.233	0.03	0.38%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.65	7.86	-0.21	-2.61%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.35	7.50	-0.15	-2.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.63	7.81	-0.18	-2.24%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.87	6.85	0.02	0.29%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.45	7.39	0.06	0.81%	万元/吨
碳酸锂库存合计	21300	21765	-465	-2.14%	吨
磷酸铁锂价格	3.42	3.45	-0.03	-0.87%	万元/吨
钴酸锂价格	12.70	12.70	0.00	0.00%	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 12 月 6 日，广期所仓单规模合计 34649 吨，最新匹配成交价格 76300 元/吨。主力合约 2501 持仓规模 19.7 万手。报告期内，2501 合约持仓大幅下滑，2505 合约快速增产，主力合约或在近两周换月。此外，交易所对碳酸锂合约规则做了部分修改，最小波动单位由 50 元/吨下调至 20 元/吨；替代品贴水幅度由 2.5 万元/吨下调至 1.5 万元/吨。交割月保证金的变动日期由提前 15 天缩短为提前 10 天。对交割相关费用做出调整。

供给端：据百川数据统计，截止 12 月 6 日，碳酸锂周度产量 16142 吨，较上期小幅增加 693 吨。虽然盘面热度依然降温，但供给端如期维持高位。后期在冶炼厂套保驱动下，产量或难出现大幅回落。

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 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 11 月出口碳酸锂量约 2.07 万吨，环比增加了约 3.1%。其中，出口至中国的规模约 1.7 万吨，环比减少 0.2%。智利出口至中国的规模主要取决于国内需求订单，而出口量的环比持平，表明前期需求热度已处于降温途中。

进口方面：10 月锂矿石进口约 50.43 万吨，环比+33.74%，其中，从澳大利亚进口约 36.36 万吨，环比+74.71%，是锂辉石进口的主要增量；进口自津巴的量约 5.28 万吨，环比减 34.5%。资本下行背景下，各大矿企战略略有分歧。青山、紫金相继出售其在阿根廷的盐湖资产。当前中资阿根廷锂矿布局将主要关注赣锋动向。同花顺口径下，进口锂辉石精矿价格（5.5%-6.0%）783 美元/吨，报告期内无明显变动。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，11 月正极材料厂开工率大幅上升，其中，磷酸铁锂材料开工率由上期的 52.59 上升至 59.11%，三元正极材料开工率由 43.08 上升至 44.3%。

价格方面，百川口径下，截止 12 月 6 日，三元 6 系价格稳定在 13 万元/吨；8 系价格稳定在 14.26 万元/吨；LFP 动力型价格稳定在 3.55 万元/吨；储能型稳定在 3.325 万元/吨。

后期来看，终端需求逐渐走弱，下游排产环比收缩。但在需求结构分化背景下，三元缩量预期有限，铁锂收缩幅度或相对明显。

新能源汽车方面：

11 月 1-30 日，新能源车市场零售 127.7 万辆，同比去年同期增长 52%，较上月同期增长 7%，今年以来累计零售 960.5 万辆，同比增长 41%。

后期来看，终端零售旺季已进入顶峰，随着 12 月的结束，终端消费即将进入假期淡季，产业订单整体下滑，需求季节性弱化预期较强。当前关注的重点在于 25 年的新能源需求强度。按我们前文提到的逻辑，在国内环境偏弱背景下，居民端发力强度预期保守，而营运需求缺乏持续性特点。若营运需求回落，内需增量预期偏于悲观。但值得注意的是，近期，欧盟取消了对华新能源汽车的关税制裁。同时，中国取消了光伏、铜、铝等材料的补贴退税。在俄乌冲突及中国光伏加快产能释放大背景下，欧洲对上述材料的需求依赖度较高，中国取消出口退税将增加我国商品在进口的含税价，一定程度上调节了进口国企业的竞争压力，缓解中欧贸易摩擦强度，以应对特朗普上台后对中美、欧美贸易的不确定性。虽然，未来中欧可能终将走在“逆全球化”道路上，但进程或相对缓慢，或可托底 25 年外需增量。

库存方面：

百川数据显示，碳酸锂工场库存合计 21300 万吨，较上期减少约 465 吨。整体来看，上游周产数据延续高位，下游排产环比收缩，库区去库斜率逐渐放缓，库存或将迎来累库拐点。

本周展望：换月临近，锂价震荡运行

需求热度降温，国内产量相对稳定，进口仍有增量预期，基本面或将边际走弱。从持仓角度来看，虽然后期空平集中度较高，对价格振幅有所扰动。但随着需求重心走弱，供需平衡点的产能成本预期下移，前期成本支撑位或面临挑战，但需等待需求进一步弱化来验证，预计锂价震荡运行。

三、行业要闻

1、西藏珠峰：公司正在推进年产 3 万吨碳酸锂当量锂盐产能项目建设。西藏珠峰 12 月 5 日在投资者互动平台表示，先期 1 万吨设备已经运达现场，力争在 2025 年上半年安装完成。公司正在推进年产 3 万吨碳酸锂当量锂盐产能项目建设，将根据融资进度尽快实现对锂资源的规模化开发。

2、签署原矿外运合作协议，融捷股份子公司扩产。12 月 3 日晚间，融捷股份披露关于签署重大合同的公告，全资子公司甘孜州融达锂业有限公司（以下简称融达锂业）与甘孜州康定市人民政府签署了《原矿外运合作协议》（以下简称协议），双方就融达锂业康定市甲基卡锂辉石矿（以下简称矿山）开采的原矿进行委外选矿事宜达成协议。协议约定，融达锂业在矿山原址进行选矿产能扩产项目建设，扩产规模为新增 35 万吨/年的选矿能力。

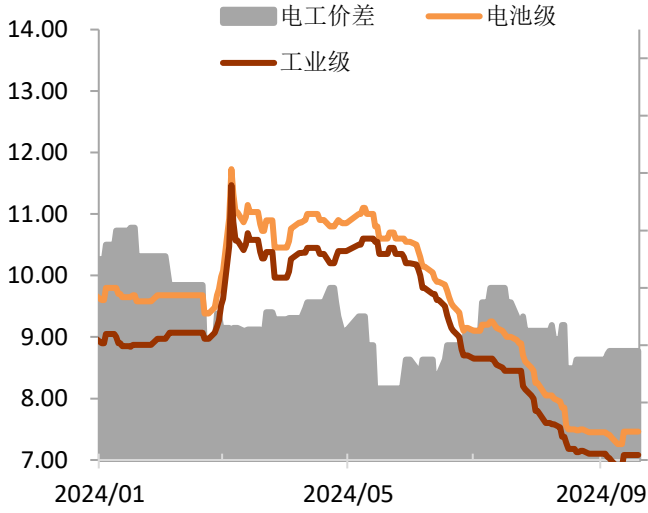
3、芳源股份：计划明年大幅增加用于碳酸锂的产能。12 月 3 日下午，芳源股份在 2024 年第三季度业绩说明会上表示，以前驱体计算，目前公司总体产能约 9 万吨，实际部分产能用于生产镍钴盐，部分已经技改为碳酸锂产能。后续公司会继续技改部分产能生产碳酸锂，结合准备开始建设的锂矿焙烧和卤水车间，计划明年将大幅增加用于碳酸锂的产能。

4、金圆股份：公司捌千错盐湖提锂项目目前处于试生产阶段。金圆股份 12 月 4 日在投资者互动平台表示，公司捌千错盐湖提锂项目目前处于试生产阶段。

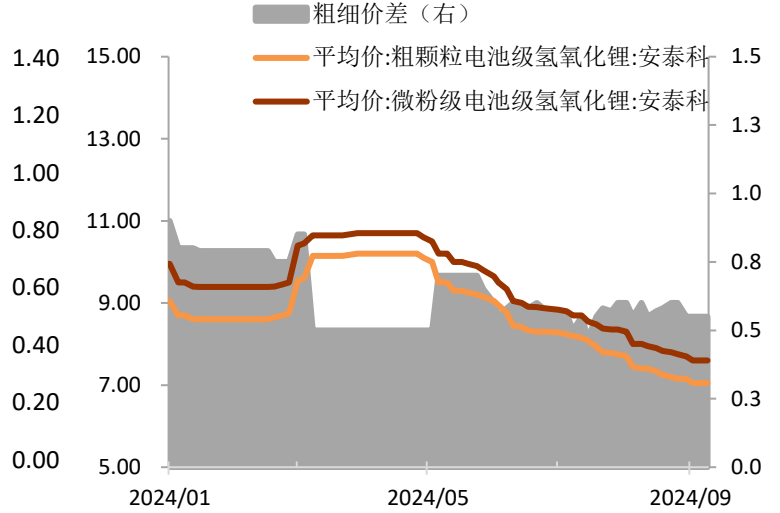
5、川发龙蟒拟 1.08 亿元间接控股斯曼措沟锂辉石矿。11 月 29 日晚间，川发龙蟒公告，今日公司与控股股东四川省先进材料产业投资集团有限公司、四川国拓矿业投资有限公司（以下简称“国拓矿业”）签署了《股权转让协议》，以间接获得斯曼措沟锂辉石矿（优选项目）详查探矿权，本次交易作价 1.08 亿元。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

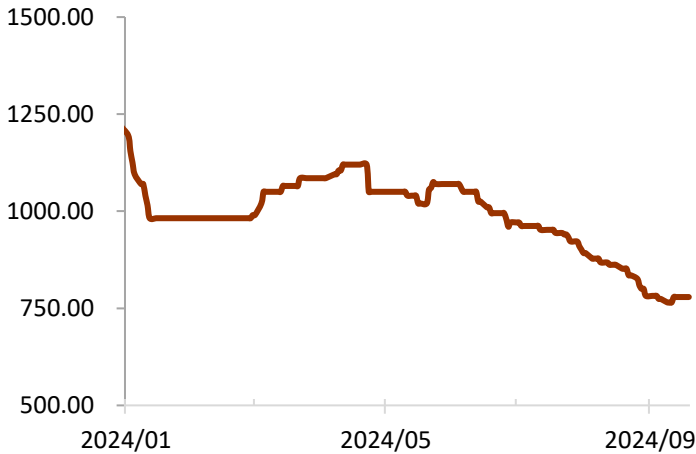


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

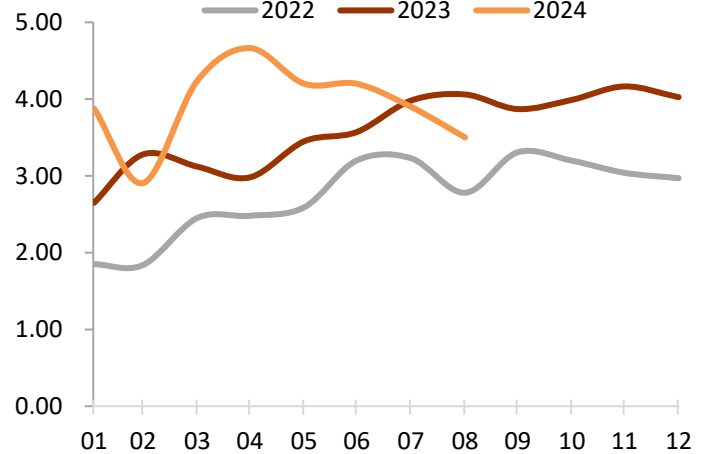


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

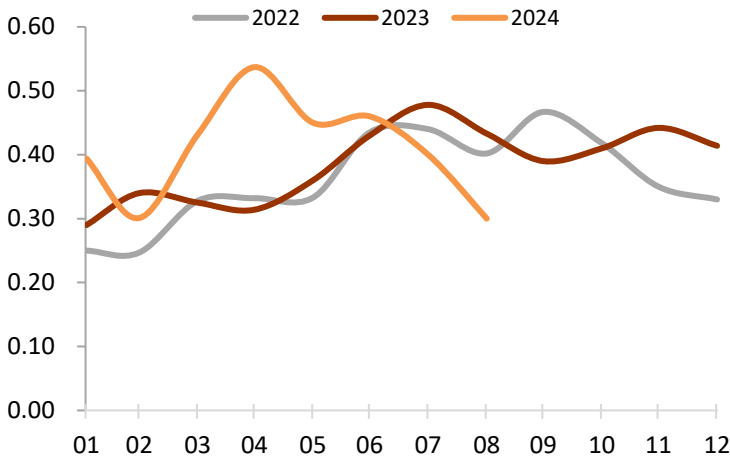


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

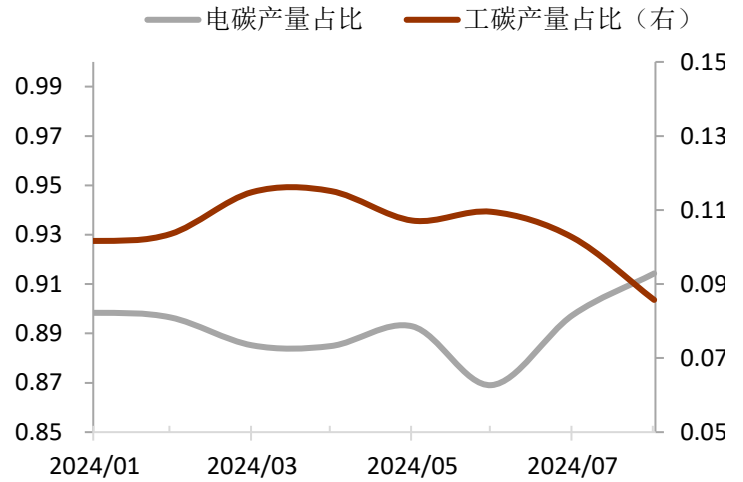


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

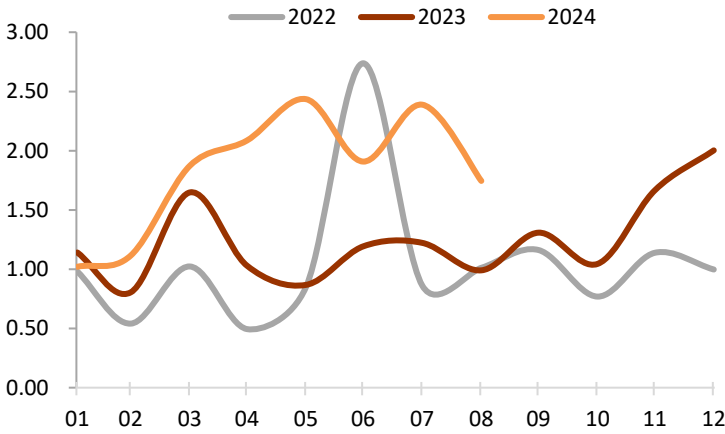


图表7 碳酸锂供给结构：%

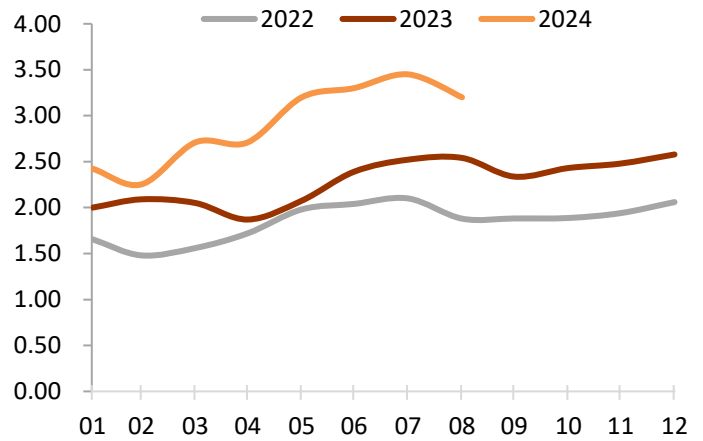


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

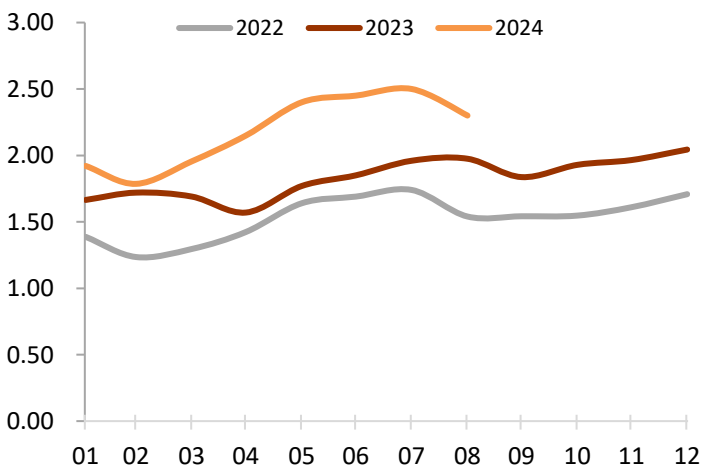


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

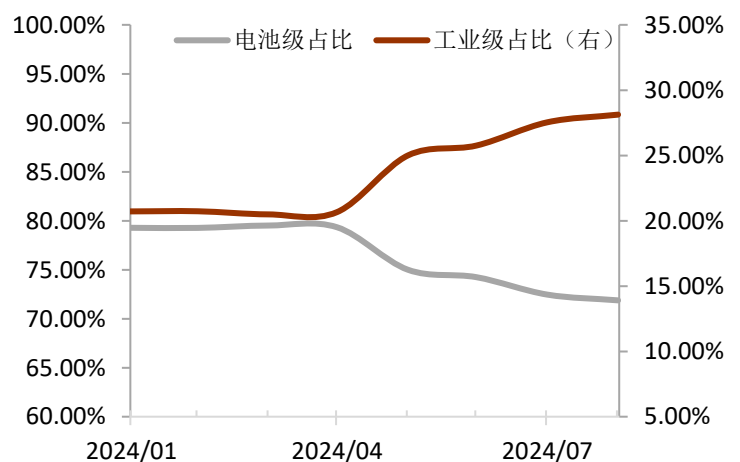


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

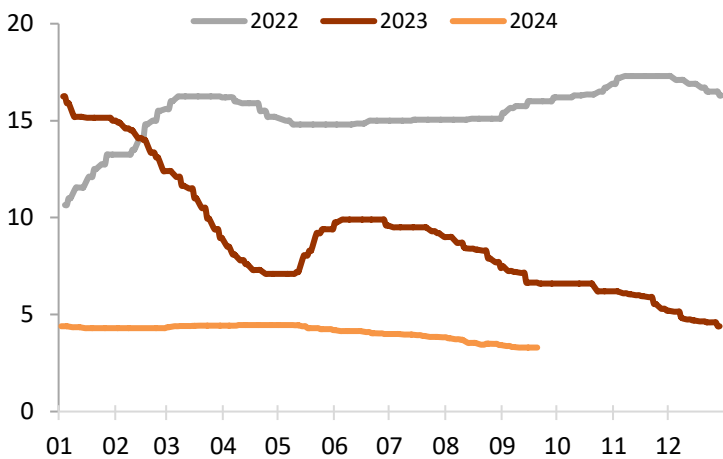


图表11 氢氧化锂产量结构：%



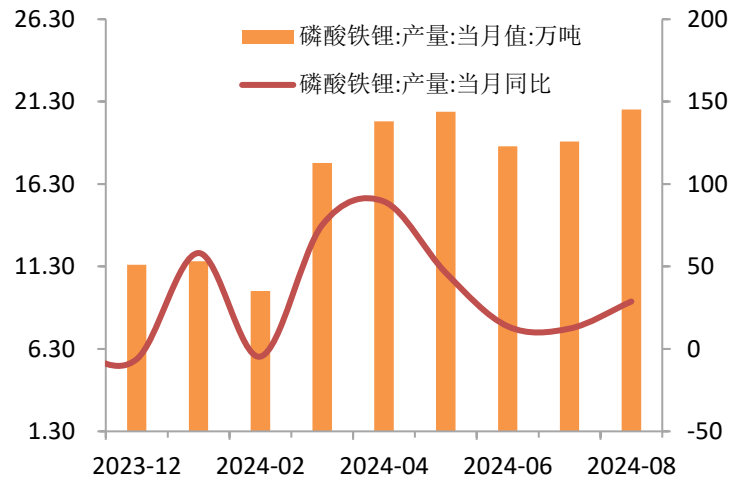
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

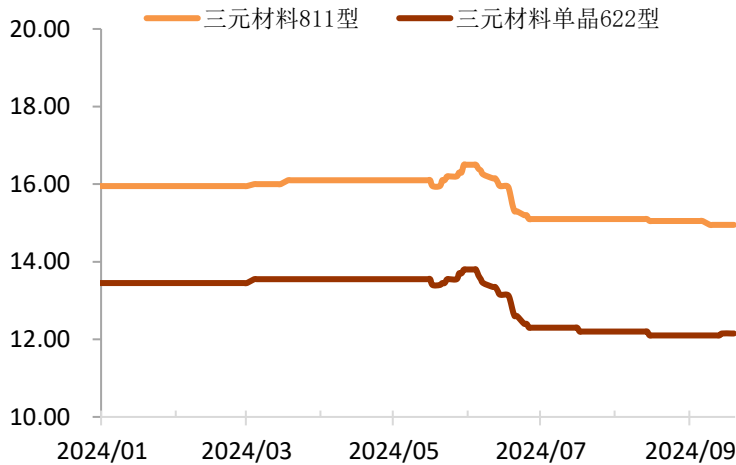


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

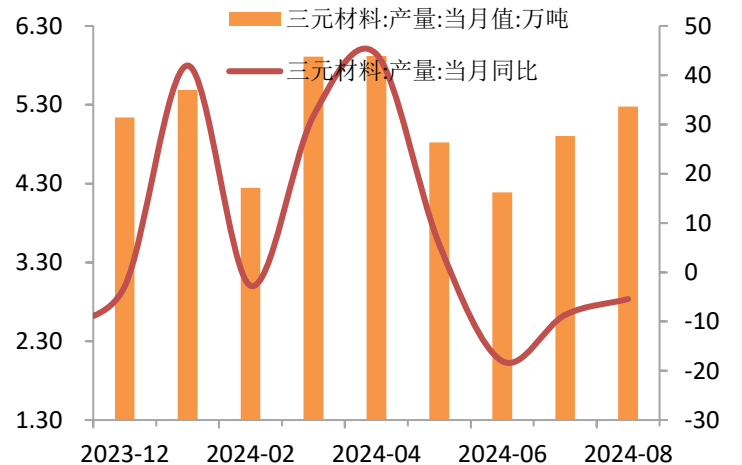


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

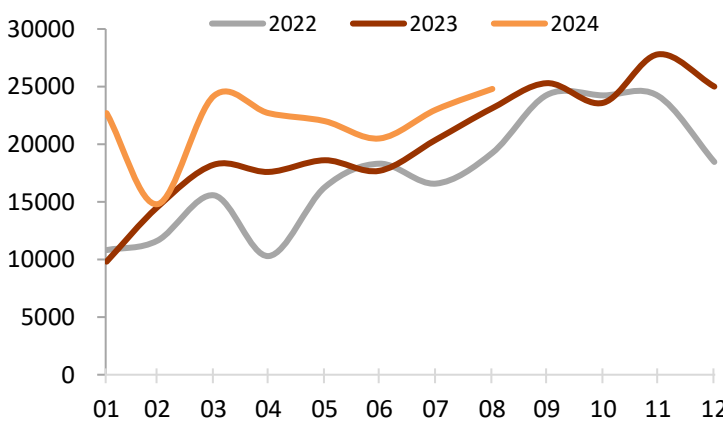


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

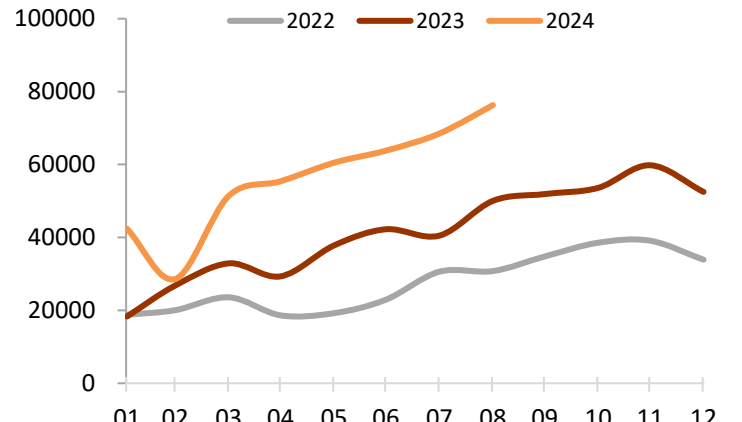


图表 16 三元电池产量：MWh



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。