



2025年1月6日

## 需求强度有待观望

## 锂价震荡延续

### 核心观点及策略

- 基本面方面：虽然近几周碳酸锂周产数据起伏不定，但整体仍维持高位水平。现货市场成交热度一般，下游采买仍以深贴资源为主，价格接受度较差。当前盐企多按长单定产，散单货源较为稀缺，现货价格相对坚挺。
- 成本方面：报告期内锂矿价格相对稳定，百川口径下6%锂辉石精矿及锂云母价格相对平稳。
- 后期观点：基本面存在较强不确定性，需求强度有待观察，锂价震荡延续。供给方面，国内不太会出现大幅变动，进口量或是扰动供给的主要因素。11月初价格上涨时，远月合约均有规模相近的增仓迹象。即使上游存在一定季节性降产，但套保单仍将托底供给规模。而进口规模主要依赖国内订单，在需求强度存疑背景下进口量尚难定论。需求强度疑点重重，仍需时间观察。一方面，虽然年后存在消费回暖规律，但主要对标的是春节期间的冷淡，一季度并未终端消费旺季，电池厂的超预期排产如何与终端市场匹配尚不可知。另一方面，当前下游接货情绪并不高，对高价资源存在抵触。电池厂的排产热度与下游的接货热度不匹配。因此，我们认为需求强度存疑，即期基本面路径并不明朗，建议观望为主。

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	2025/1/3	2024/12/27	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	121	123	-2.00	-1.63%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	747	755	-8.00	-1.06%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	747	755	-8	-1.06%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.309	7.299	0.01	0.14%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.64	7.65	-0.01	-0.16%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.26	-7.26	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.30	7.36	-0.06	-0.79%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.07	7.00	0.07	1.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.65	7.50	0.15	2.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	20122	19727	395	2.00%	吨
磷酸铁锂价格	3.38	3.38	0.00	0.00%	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	14.25	14.25	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、市场分析及展望

### 上周市场分析：

**监管与交割：**截止 2025 年 1 月 3 日，广期所仓单规模合计 54366 吨，最新匹配成交价格 73240 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 18.8 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 1 月 3 日，碳酸锂周度产量 16901 吨，较上期小幅增加 771 吨。整体来看，部分冶炼厂或将进入季节性降产，叠加冬季盐湖产量的收缩，碳酸锂周产预期或有回落。但 11 月锂价大幅上涨后，远月均有规模相近的增仓迹象，套保单或将托底国内冶炼产量维持高位，短期或难出现深度回撤。

**进口方面：**11 月中国碳酸锂进口量合计约 1.92 万吨，同比增长约 13%，环比减少约 17%。其中进口自智利的碳酸锂规模约 1.21 万吨，占比约 63%，进口自阿根廷的约 0.62 万吨，占比约 33%。智利 11 月出口碳酸锂量约 2.06 万吨，环比增加了约 3.1%。其中，出口至中国的规模约 1.69 万吨，环比减少 0.2%。11 月智利出口至中国的规模与 10 月相近，在船期扰动前提下，12 月中国碳酸锂进口量预期与 11 月差异不大。

进口方面：11 月锂矿石进口约 48.25 万吨，同环比+30.79%/-4.3%，其中，从澳大利亚

进口约 30 万吨，占比约 59%；津巴 12 万吨，占比约 23%。进口均价约 689 美元/吨，结合相关辅料最新价格，测算对应碳酸锂价格应在 7.5 万元/吨附近，同花顺口径下约有 2300 元/吨利润。但由于自有矿与承购、承销量统一计量，成本占比较难区分，不同模式下成本利润测算存在一定差异。报告期内，锂矿价格无明显变动，6%锂辉石价格稳定在 855 美元/吨左右。锂云母价格稳定在 2225 元/吨左右。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 1 月 3 日，磷酸铁锂产量合计约 59474 吨，开工率 56.83，较上期下滑 0.13 个百分点，库存 36920 吨，较上期增加 7 吨。三元材料产量合计约 14505 吨，开工率 44.59，较上期下滑 2.65 个百分点，库存 14350 吨，较上期减少 50 吨。

价格方面，百川口径下，截止 1 月 3 日，三元 6 系价格上涨 100 元至 13.01 万元/吨；8 系价格上涨 100 元至 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。

正极材料厂提涨加工费的诉求依然较强，在提价幅度方面与电池厂尚未达成一致，关注后期正极招标落地情况。

##### 新能源汽车方面：

12 月 1-22 日，乘用车新能源市场零售 81.7 万辆，同比去年 12 月同期增长 60%，较上月同期增长 4%，今年以来累计零售 1,041.3 万辆，同比增长 43%。报告期内，由于元旦假期原因，乘联会暂未公布最新零售数据。

整体来看，随着 12 月的结束，新能源汽车的零售旺季也将进入尾声，累计销量增速虽维持高位，但已较上期下滑了约 10 个百分点。回归 2024 年全年，新能源汽车累计销量维持了高速增长，但累计消费金额在车企降价及各类补贴影响下并未明显增长，销量的增长并未改变整车厂的生存困境。同时，四季度的超预期消费或已透支了本就留存有限的有效购买力，25 年若没有进一步的政策引领，销量增速或将面临阻碍。

##### 库存方面：

百川数据显示，碳酸锂工厂库存合计 20122 万吨，较上期增加约 395 吨。整体来看，供给预期维持高位，需求力度逐日降温，基本面偏空预期较为明确，工厂库存仍将处于累库阶段，且累库幅度或将增加。

### 本周展望：需求强度有待观望，锂价震荡延续

基本面存在较强不确定性，需求强度有待观察，锂价震荡延续。供给方面，国内不太会出现大幅变动，进口量或是扰动供给的主要因素。11月初价格上涨时，远月合约均有规模相近的增仓迹象。即使上游存在一定季节性降产，但套保单仍将托底供给规模。而进口规模主要依赖国内订单，在需求强度存疑背景下进口量尚难定论。需求强度疑点重重，仍需时间观察。一方面，虽然年后存在消费回暖规律，但主要对标的是春节期间的冷淡，一季度并未终端消费旺季，电池厂的超预期排产如何与终端市场匹配尚不可知。另一方面，当前下游接货情绪并不高，对高价资源存在抵触。电池厂的排产热度与下游的接货热度不匹配。因此，我们认为需求强度存疑，即期基本面路径并不明朗，建议观望为主。

### 三、行业要闻

1、阿根廷森特纳里乌锂矿投产。据 Mining.com 网站报道，埃赫曼公司（Eramet）在阿根廷萨尔塔省新投产的森特纳里乌（Centenario）选厂生产出首批碳酸锂产品，从而成为首个规模化生产锂的欧洲企业。森特纳里乌锂厂最初设计每年开采和生产 2.4 万吨碳酸锂，满负荷生产时成本处于比较低的水平。（中国锂电网）

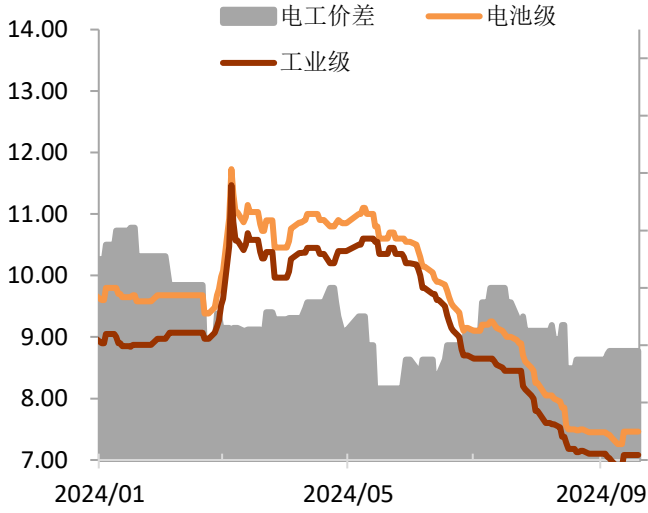
2、科力远同安矿扩证至 40 万吨/年，可满足万吨碳酸锂产能需求。12 月 30 日晚，科力远发布公告，其控股孙公司宜丰县东联矿产品开发有限公司（以下简称“东联矿业”）已成功办理完成宜丰县同安乡同安瓷矿（以下简称“同安矿”）采矿许可证的变更登记，并获得宜春市自然资源局换发的新采矿许可证。（中国锂电网）

3、山东泰安：总投 5 亿元三元锂电池正极材料项目正式签约。12 月 23 日，山东泰安举办的未来空间产业招商推介会暨第四季度“项目签约大比拼”活动上，北京华创巨安投资管理有限公司（华创巨安）总投资 5 亿元的 1.5 万吨三元锂电池正极材料项目正式签约。（铁合金在线）

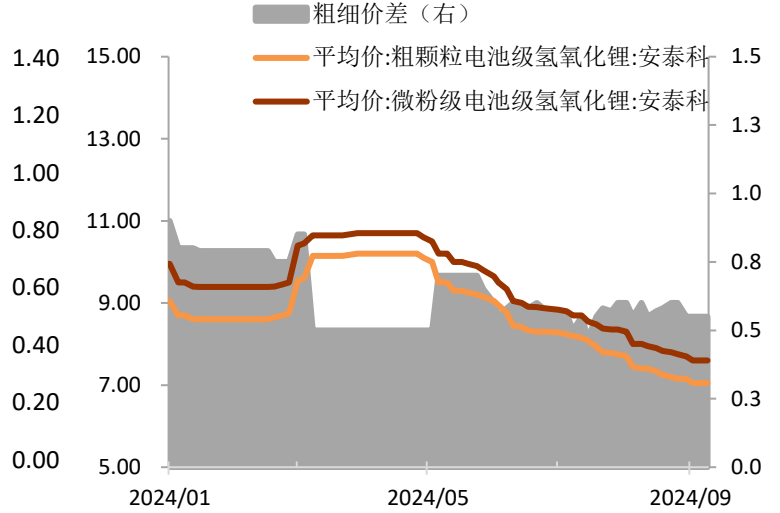
4、南都电源：固态电池已在对接低空飞行器、无人机等公司。南都电源在互动平台表示，结合公司固态电池的技术特性，目前较匹配的应用场景为低空飞行器、无人机、机器人、消费电子产品等，目前已在对接相关公司。待固态电池规模化应用后，可广泛应用于新能源领域，包括新能源汽车。固态电池业务对 2024 年度业绩不产生较大影响。（SMM）

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

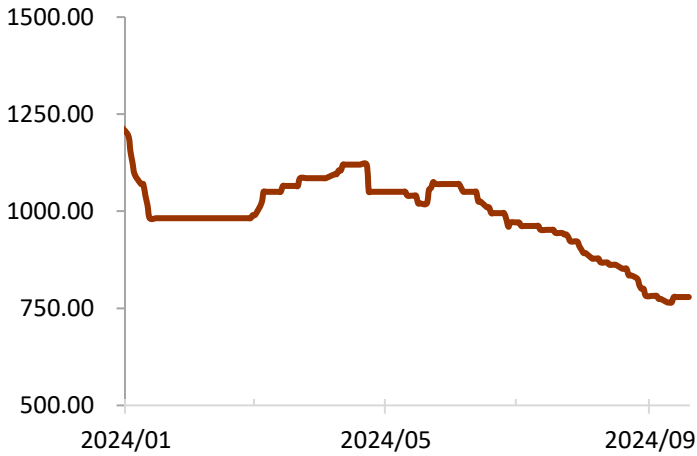


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

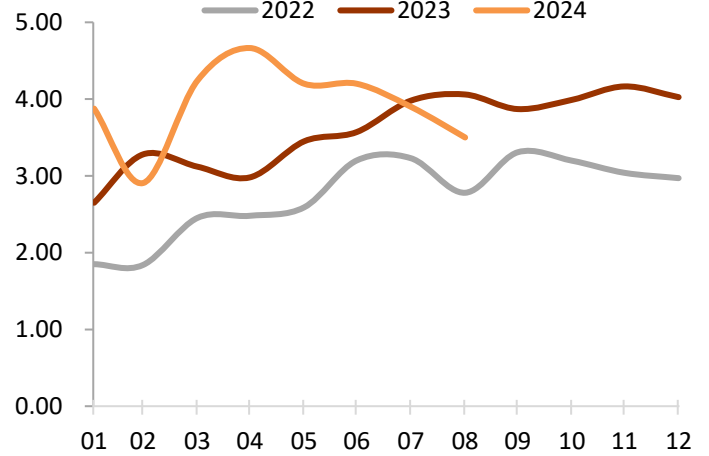


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

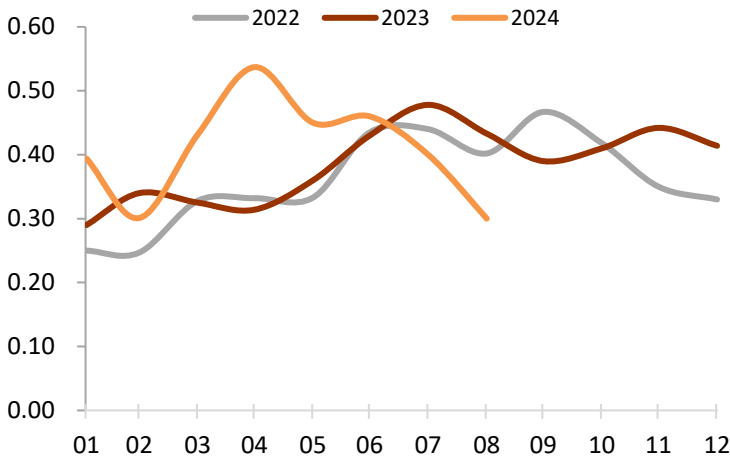


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

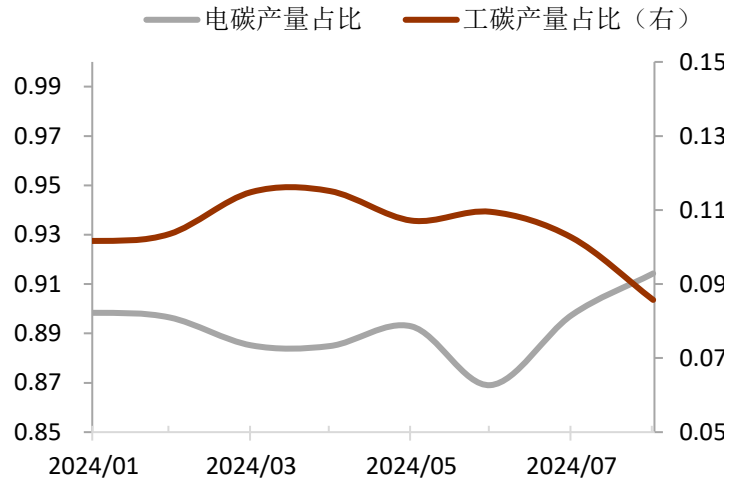


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

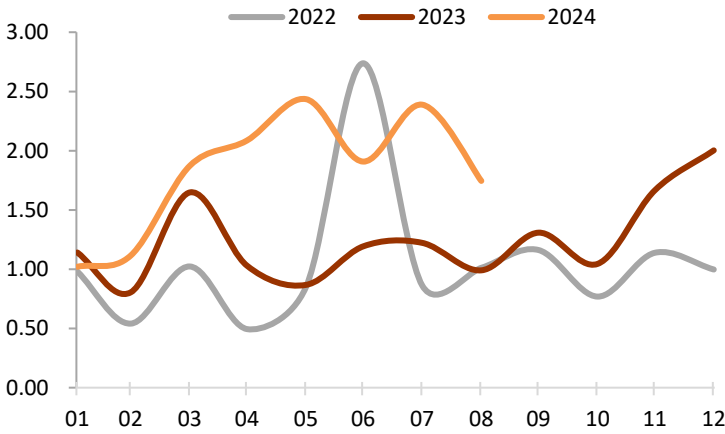


图表7 碳酸锂供给结构：%

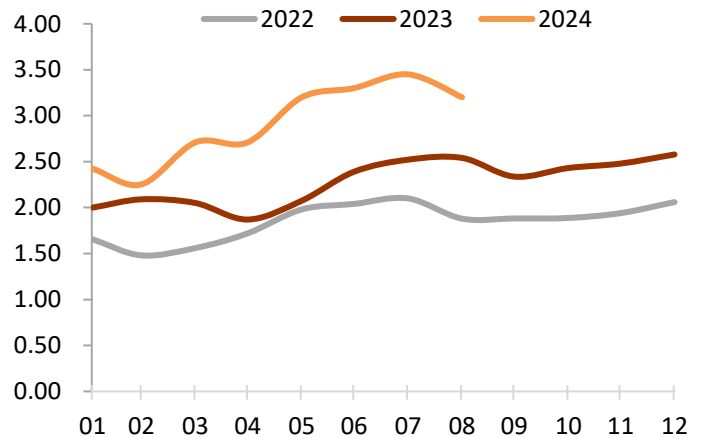


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

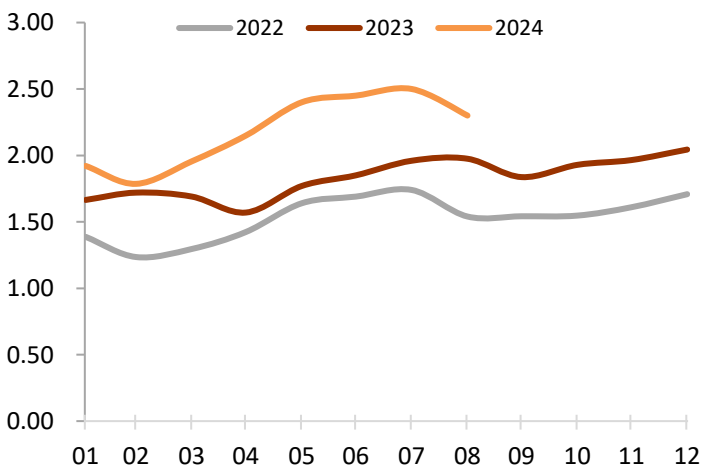


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

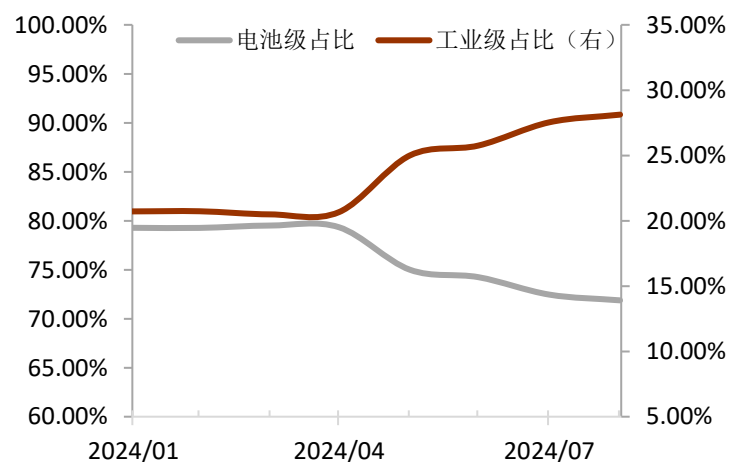


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

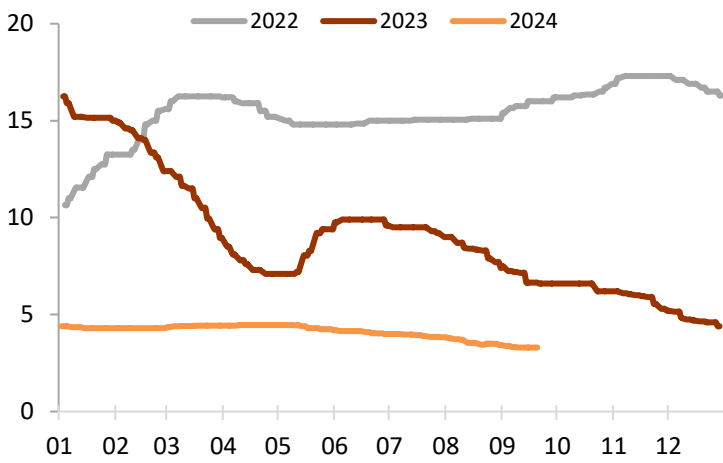


图表11 氢氧化锂产量结构：%



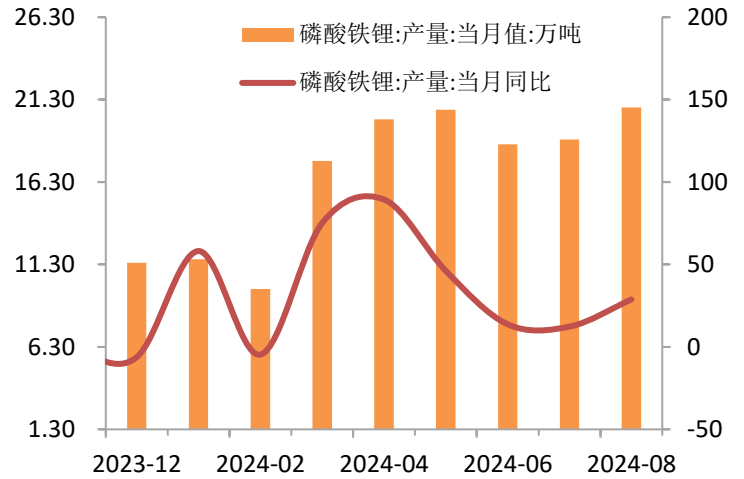
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

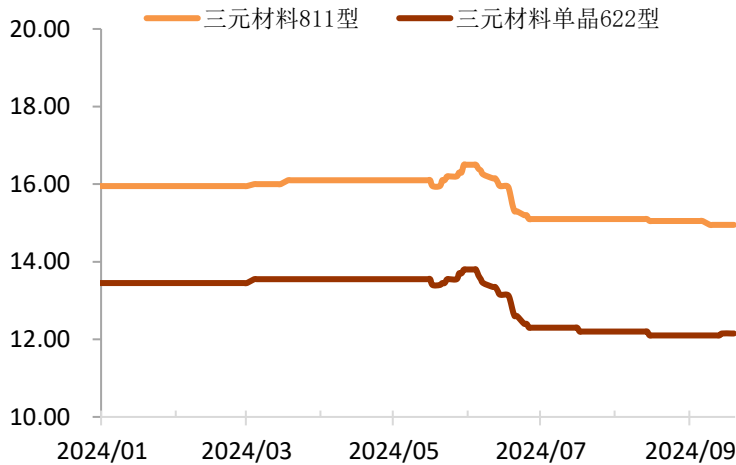


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

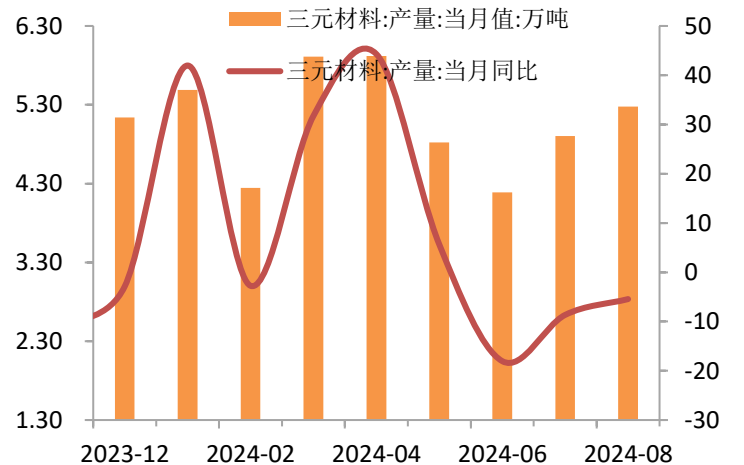


图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

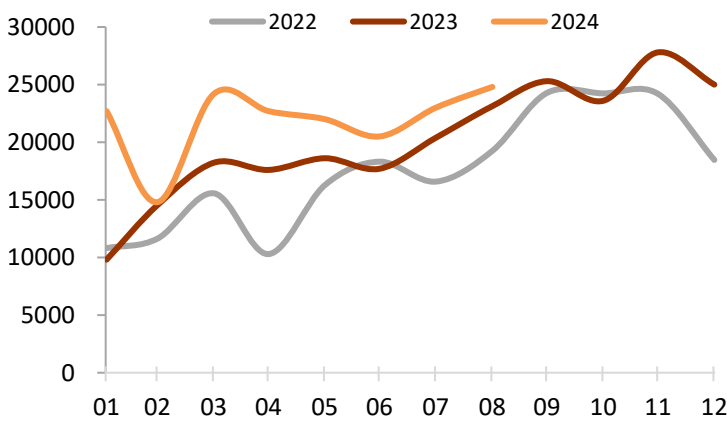


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 三元材料产量及同比

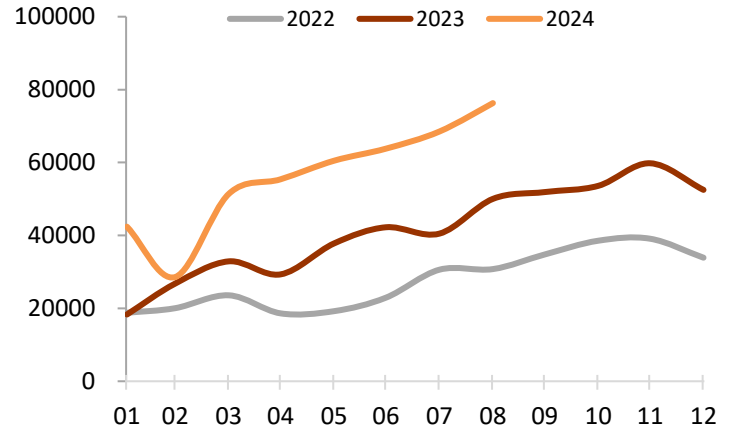


图表 16 三元电池产量：MWh



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。