



2024年4月28日

基本面预期边际走弱

锂价或有二次探底

核心观点及策略

- 基本面方面：供给收缩背景下，厂库延续累库，反映现实需求偏弱，可与乘联会高频销量数据互相印证。盐湖产能复产驱动供给结构内部置换，成本重心下移。价格此次破位后并未带动下游积极补库，部分下游节前备库已完成，且看空观点较为一致，现货市场观望情绪浓郁。
- 成本方面：报告期内，锂辉石、锂云母价格均有回落。
- 后期观点：基本面预期边际走弱，锂价或有二次探底。供给方面，4月部分锂盐厂常规减产，5月复产后将推高国内锂盐供给。同时，智利3月对中国锂盐出口环比大幅提升，进口资源同样存在放量预期。反观需求，乘联会口径下新能源汽车高频销量增速走弱，4月车展对消费的提振力度略不及预期。中汽协口径下的累计销产比仍处于低位，修正力度远不及往期，表明市场实际消费力度与企业预期存在一定分化，现车库存压力尤在，产业链传导路径仍不畅通。而随着汽车消费逐渐进入季节性淡季，基本面存边际弱化预期。技术上，锂价上期初步探底，随后的修正力度不及前高，且在空平踩踏反弹后，多头同样大量离场，表明趋势性的多头并不坚定，成交量大幅释放的同时，持仓增量放缓。预计在基本面边际弱化背景下，锂价或有二次探底的可能。

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	2025/4/25	2025/4/16	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	116	118	-2.00	-1.69%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	722	730	-8.00	-1.10%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	722	730	-8	-1.10%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.283	7.318	-0.03	-0.47%	/
电池级碳酸锂现货价格	6.82	7.04	-0.22	-3.13%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.05	-7.05	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	6.84	7.04	-0.20	-2.90%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.80	6.93	-0.13	-1.88%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.37	7.42	-0.05	-0.67%	万元/吨
碳酸锂库存合计	95843	96705	-862	-0.89%	吨
磷酸铁锂价格	3.29	3.32	-0.03	-0.90%	万元/吨
钴酸锂价格	21.30	21.10	0.20	0.95%	万元/吨
三元材料价格：811	14.75	14.95	-0.20	-1.34%	万元/吨
三元材料价格：622	13.15	13.30	-0.15	-1.13%	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 4 月 25 日，广期所仓单规模合计 31792 吨，最新匹配成交价格 72280 元/吨。主力合约 2507 持仓规模 21.73 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 4 月 25 日，碳酸锂周度产量 16305 吨，较上期减少 190 吨。国内产量仍处于相对低位，但随着 5 月部分锂盐厂检修结束，国内供给或有边际修正。但随着北方盐湖资源爬产，需求增量有限，新增供给将在内部置换，锂盐成本重心预期下移。

进口方面：3 月碳酸锂进口量约 1.81 万吨，环比+47%，同比-4.8%。其中从智利进口 1.27 万吨，环比+67.9%，同比-22%。自阿根廷进口 4646 吨，环比+5.9%，同比+86.3%。智利 3 月碳酸锂出口量约 2.3 万吨，同环比+8%/+37%。其中出口至我国 1.66 万吨，同环比+3%/+38%。后期来看，进口自阿根廷的锂盐规模相对稳定，短期内阿根廷盐湖对国内资源增量有限，主要进口变动来自于智利发运。随着 3 月智利发往中国的锂盐大幅提升，或推高 5 月国内锂盐供给规模。

3 月锂矿石进口约 53.45 万吨，环比-5.8%。其中从澳大利亚进口 30.77 万吨，环比+32.6%，

同比+30.5%；自南非进口 5.18 万吨，环比-65.3%；自津巴布韦进口 5.84 万吨，环比-39.9%；自尼日利亚进口 8.51 万吨，环比+82.8%。后期来看，狮城资源发布一季度财报，供给锂矿产量大幅提升，且降本增效成果显著，开采成本下降约

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 4 月 25 日，磷酸铁锂产量合计约 63996 吨，开工率 59.27%，较上期下降 1.71 个百分点，库存 38378 吨，较上期增加 60 吨。三元材料产量合计约 14600 吨，开工率 45.02%，较上期下降 0.77 个百分点，库存 13775 吨，较上期增加 20 吨。

价格上，百川口径下，截止 4 月 25 日，三元材料价格小幅走弱，三元 6 系价格由 14.245 万元/吨下跌至 14.225 万元/吨；8 系价格由 14.73 万元/吨下跌至 14.71 万元/吨；磷酸铁锂价格无明显变动，LFP 动力型价格由 3.5 万元/吨小幅下跌至 3.49 万元/吨；储能型稳定在 3.4 万元/吨。

报告期内，正极材料价格变动较小，下游多数企业已完成节前备库，且在本轮价格破位时，下游盘中点价更为谨慎，现货市场刚需采购，价格对材料厂的采购刺激不及前期。目前，部分材料厂或与电池厂开启第二次提价谈判，但提价结果或仍呈品质分化特点。

新能源汽车方面：

4 月 1-20 日，全国乘用车新能源市场零售 47.8 万辆，同比去年 4 月同期增长 20%，较上月同期下降 11%，零售渗透率 53.3%，今年以来累计零售 289.8 万辆，同比增长 33%。

4 月上旬，新能源汽车销量增速明显放缓，拖累全年消费增速下滑。中汽协口径下，新能源销产比处于低位，且节后反弹力度不及往期。需求动能的韧性较弱，导致车企排产与销量预期错位，整车库存压力尤在，短期消费或需寄托下旬车展成效。目前，中欧已开始就电动车价格开始谈判，将通过最低定价取代关税方案，但无论定价结果怎样，国产品牌在欧洲市场的竞争力终将边际走弱，外需出口并不乐观。技术上近期存在较多突破，宁德时代宣布将在 2025 年底发布钠新电池。同时，长城汽车及国轩高科均在固态电池方面取得进展。

库存方面：

百川数据显示，截止 4 月 25 日，碳酸锂库存合计 95843 吨，较上期减少约-862 吨。其中，工厂库存录得 32560 吨，较上期+2860 吨；市场库存 63283 吨，较上期-3722 吨。整体来看，在剔除交易所库存变动后，市场库存依然去库，与厂库的大幅累库表现分化。表明价格二次破位后，下游补库意愿较弱，以消化现有库存为主。

本周展望：基本面预期边际走弱，锂价或有二次探底

同时，智利3月对中国锂盐出口环比大幅提升，进口资源同样存在放量预期。反观需求，乘联会口径下新能源汽车高频销量增速走弱，4月车展对消费的提振力度略不及预期。中汽协口径下的累计产销比仍处于低位，修正力度远不及往期，表明市场实际消费力度与企业预期存在一定分化，现车库存压力尤在，产业链传导路径仍不通畅。而随着汽车消费逐渐进入季节性淡季，基本面存边际弱化预期。技术上，锂价上期初步探底，随后的修正力度不及前高，且在空平踩踏反弹后，多头同样大量离场，表明趋势性的多头并不坚定，成交量大幅释放的同时，持仓增量放缓。预计在基本面边际弱化背景下，锂价或有二次探底的可能。

三、行业要闻

1、亚洲最大的硬岩型锂矿取得采矿许可证。位于赤峰市克什克腾旗的维拉斯托锂多金属矿是目前亚洲最大的硬岩型锂矿、长江以北最大的单体锡矿。4月21日，自然资源部审核同意正式授予内蒙古维拉斯托矿业有限公司采矿许可证，标志着赤峰市锂锡资源开发利用进入实施阶段。维拉斯托锂多金属矿主要含锂、锡、钨、锌等有色金属元素，且具有埋藏浅、矿体厚、资源储量大、品位高等特点。现已探明总矿石储量5527万吨，其中Li₂O(氧化锂)矿石量4198万吨，金属量57.6万吨，平均品位1.37%。（我的钢铁网）

2、宁德时代推出第二代神行超充电池。4月21日，宁德时代发布第二代神行超充电池，这是一款磷酸铁锂电池。据宁德时代介绍，该电池续航达到800公里，峰值充电倍率接近12C，峰值充电功率超过1.3兆瓦，可以实现“充电5分钟，续航超520公里”。（我的钢铁网）

3、湖南裕能：拟投建2万吨锂电池回收。近日，湖南省湘乡市人民政府官网发布了“湖南裕能循环科技有限公司年产2万吨废旧锂离子电池拆解回收利用项目”环境影响审批决定公示。

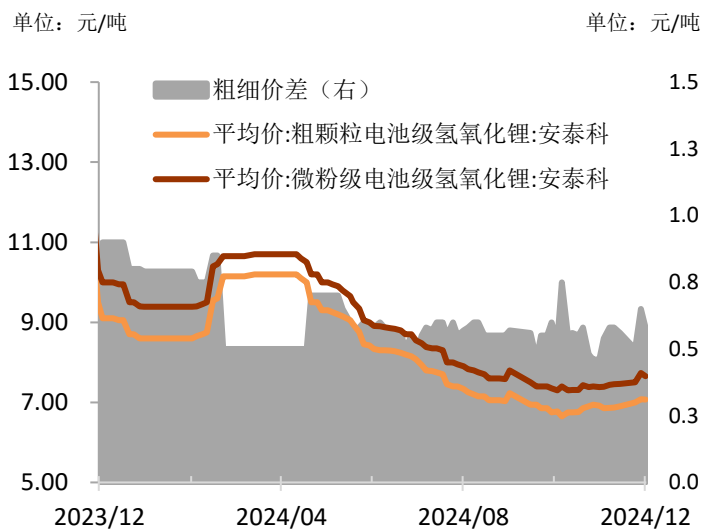
4、12万吨磷酸铁锂生产基地二期开工！日前，在中国与印尼双方深化新能源产业合作的战略背景下，龙蟠科技（603906）旗下印尼锂源年产12万吨磷酸铁锂正极材料生产基地（二期）项目于印尼三宝垄举行开工仪式。

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

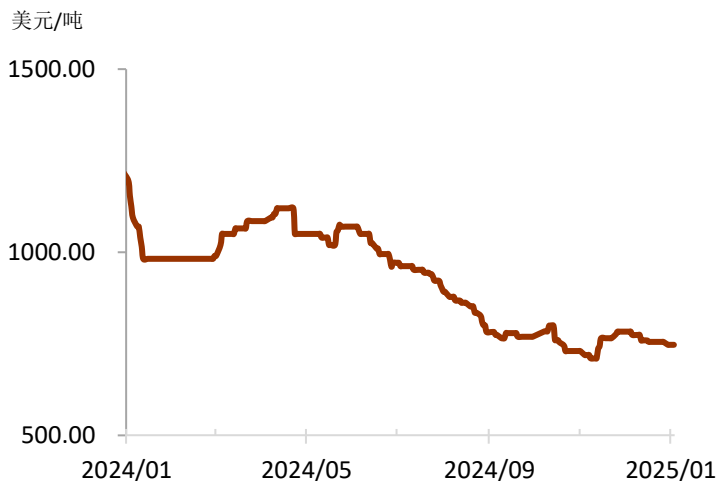


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

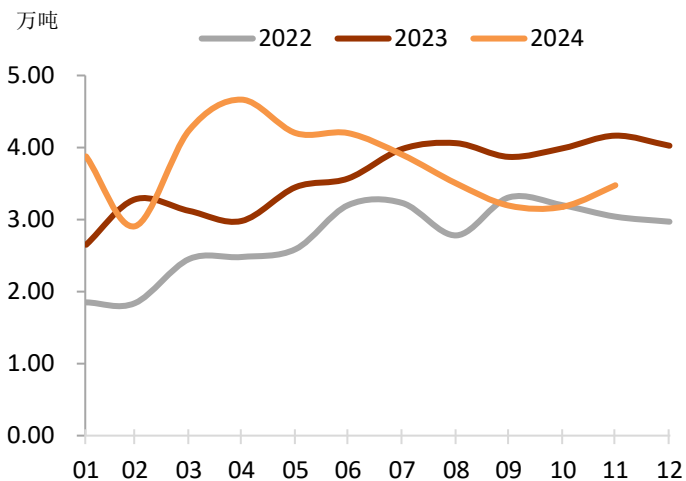


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

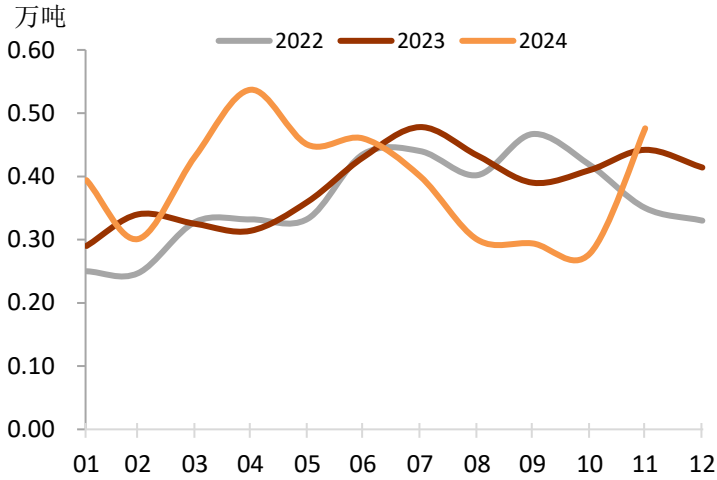


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

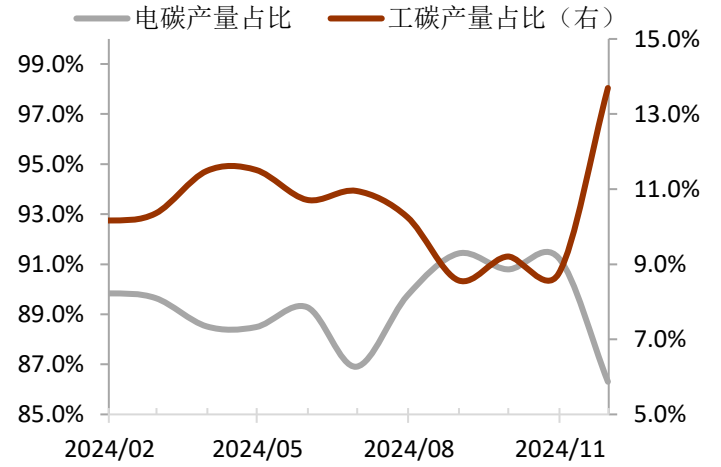


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

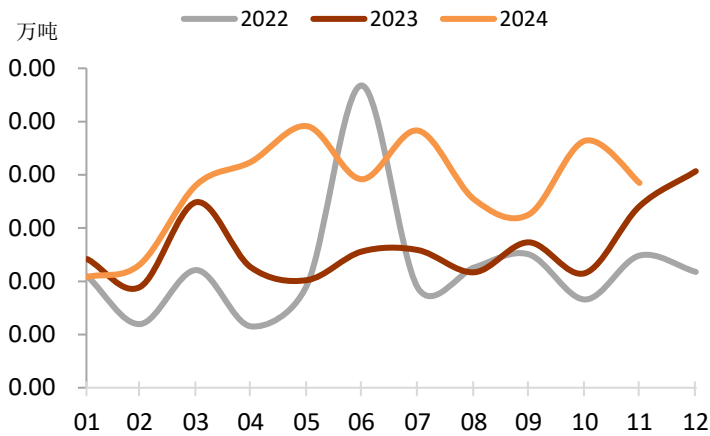


图表 7 碳酸锂供给结构：%

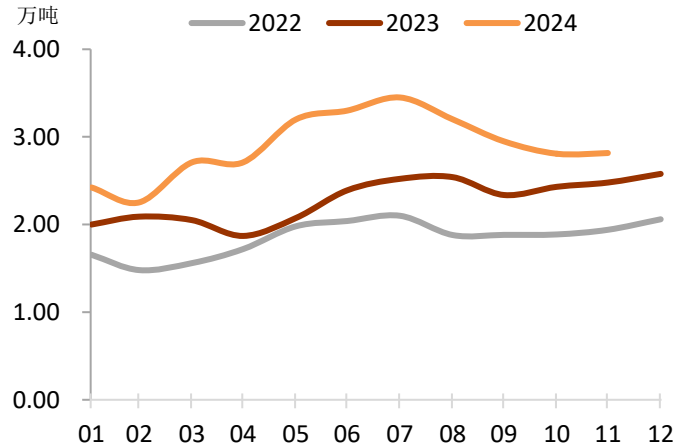


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

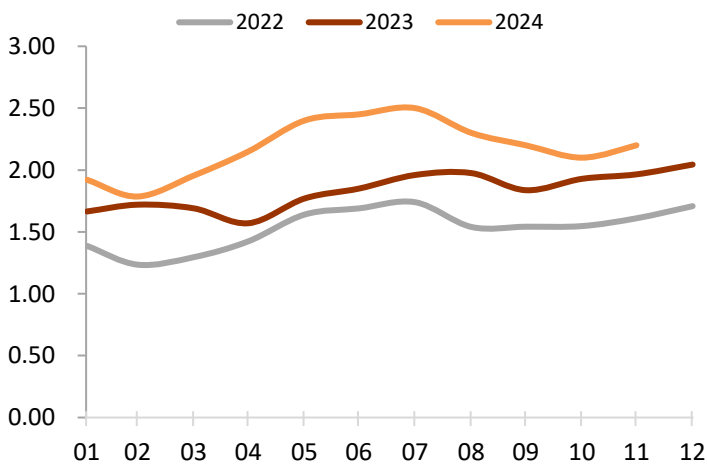


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

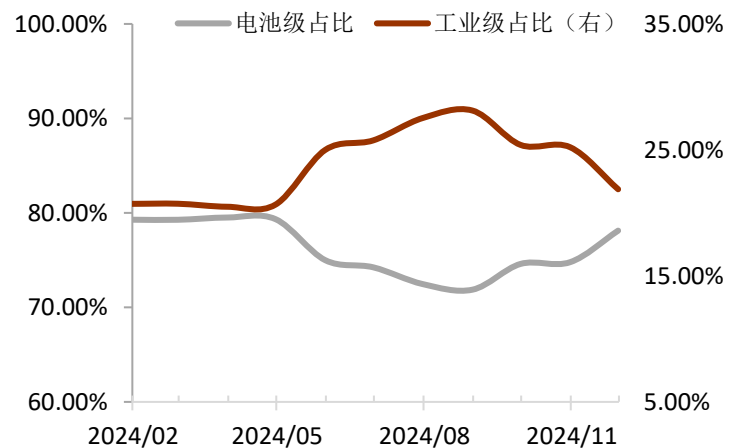


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

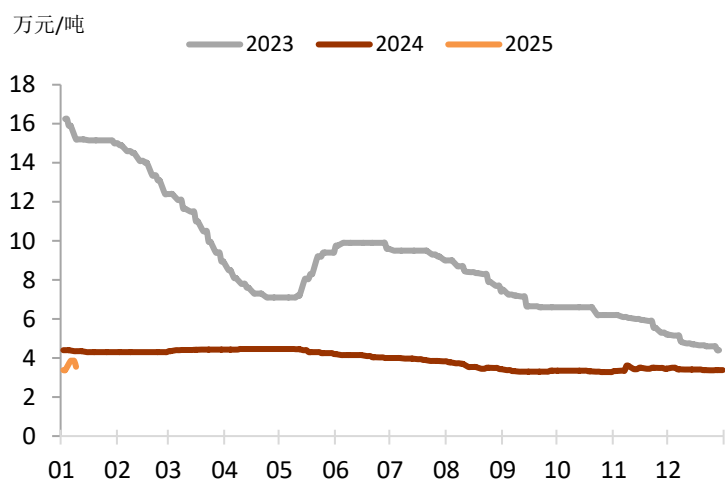


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

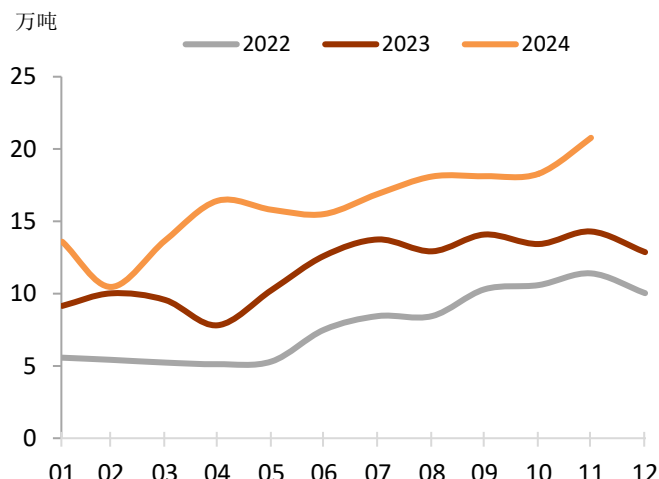


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

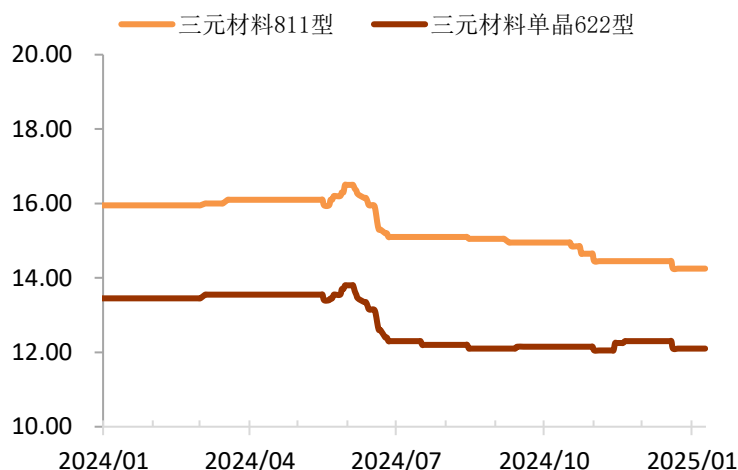


图表 13 磷酸铁锂产量

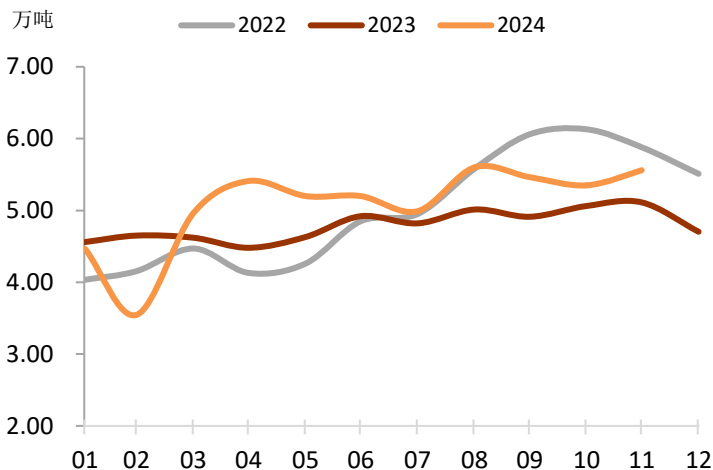


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

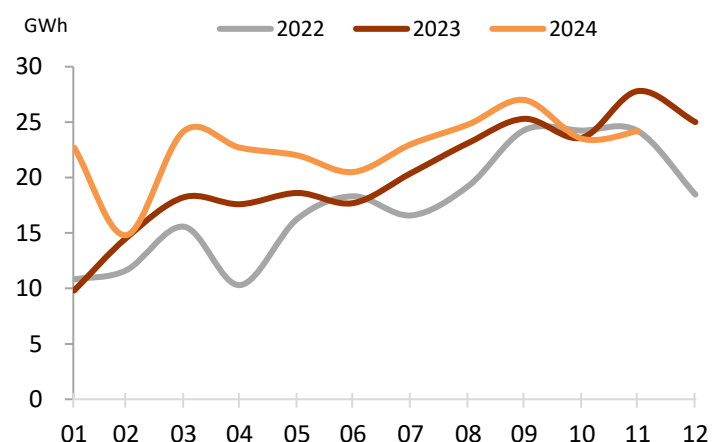


图表 15 三元材料产量

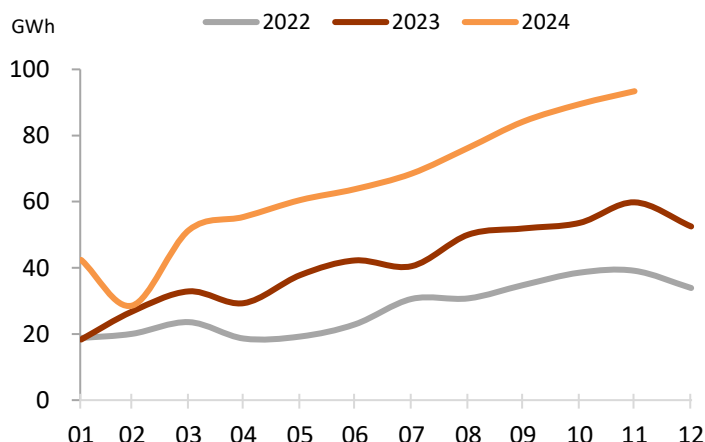


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



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 306 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。