



2024年5月19日

空头情绪延续

锂价或仍有新低

核心观点及策略

- 基本面方面：成本端止跌企稳，部分三方资讯报价有所上涨。正极材料厂预排产调降，下游观望情绪浓厚，市场成交冷清，需求侧暂无明显改善。而受价格低位拖累，近期上游复产进度较慢，减产降产情况屡增，基本面双弱。
- 成本方面：报告期内，百川口径下的锂辉石价格有所反弹，云母价格继续走弱。
- 盘面上，中美经贸协议签订后，盘面出现阶段性空头离场推高的行情，但反弹高度有限，并未突破前高，成交量大幅释放，空头高位接盘意愿较强，主空趋势延续。周尾盘中再次增仓压价，周五再创新低。
- 后期观点：基本面暂无改善预期，盘面空头情绪较浓，价格或仍有破位。虽然近期锂矿价格企稳，矿商挺价意愿较强。但目前锂矿资源并不短缺，矿端议价能力有限。供给端受价格拖累，复产进度缓慢，上游仍有减产行为，但减产规模有限。盐湖仍在爬产阶段，进口端存放量预期，上游暂无忧虑。需求侧增长乏力，乘联会口径下的需求增速脉冲幅度加剧，换新政策对潜在消费的挖掘效果走弱。4月的集中车展并未有效带动需求增长，终端消费暂无提振预期。盘面上，上周五空头再度加仓压价，收盘再创新低，空头情绪依然较浓，锂价或延续弱势。

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	2025/5/16	2025/5/12	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	115	115	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	715	707	8.00	1.13%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	695	707	-12	-1.70%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.246	7.213	0.03	0.46%	/
电池级碳酸锂现货价格	6.30	6.40	-0.10	-1.59%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	6.39	-6.39	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	6.30	6.42	-0.11	-1.75%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.64	6.67	-0.03	-0.45%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.12	7.19	-0.07	-0.97%	万元/吨
碳酸锂库存合计	92073	91762	311	0.34%	吨
磷酸铁锂价格	3.18	3.17	0.01	0.32%	万元/吨
钴酸锂价格	21.30	21.30	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.75	14.75	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	13.15	13.15	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 5 月 16 日，广期所仓单规模合计 36624 吨，最新匹配成交价格 62580 元/吨。主力合约 2507 持仓规模 32.87 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 5 月 16 日，碳酸锂周度产量 15843 吨，较上期减少 205 吨。受价格走弱拖累，冶炼厂时有传出减产讯息，部分冶炼仅维持订单开工。但盐湖资源仍处于爬产阶段，供给端虽有收缩，但规模有限。

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%。整体来看，锂矿资源并不紧缺，海内外均有新增项目。虽然矿商挺价意愿较强，但实际议价能力有限。5 月 14 日，大中矿业表示，目前湖南锂矿项目的隧道已尽打通，为投产加速奠定基础。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 5 月 16 日，磷酸铁锂产量合计约 62257 吨，开工率 57.3，较上期下降 1.3 个百分点，库存 37120 吨，较上期减少 500 吨。三元材料产量合计约 14595 吨，开工率 45.36%，较上期下降 5.84 个百分点，库存 13910 吨，较上期减少 20 吨。

价格上，百川口径下，截止 5 月 16 日，三元材料价格小幅走弱，三元 6 系价格由 14.155 万元/吨下跌至 14.135 万元/吨；8 系价格由 14.66 万元/吨下跌至 14.64 万元/吨；磷酸铁锂价格无明显变动，LFP 动力型价格由 3.35 万元/吨小幅下跌至 3.33 万元/吨；储能型整体稳定在 3.25 万元/吨。

整体来看，正极材料整体延续过剩格局，高端产品较为紧缺，材料厂议价能力存在较大差异，多数正极材料价格仍有下跌。据三方调研统计，部分正极材料厂调降 5 月排产计划，对锂需求暂无明显增量预期。

新能源汽车方面：

5 月 1-11 日，全国乘用车新能源市场零售 29.4 万辆，同比去年 5 月同期增长 32%，较上月同期增长 29%，新能源市场零售渗透率 51.3%，今年以来累计零售 361.8 万辆，同比增长 35%；

5 月初，新能源汽车消费增速仍具有韧性，全国各地换新政策持续加码，海口下达省补激励，最高单车补贴 5000 元。而在速充赛道的另一端，换电赛道同步进行。北京市场监管局在近期发布的文件中提到，《电动汽车换电站运营管理规范》征求意见稿已完成。其中要求电动乘用车换电时间应小于 4 分钟，电动商用车的换电时间应小于 5 分钟，对潜在安全隐患管理设立规章制度，并鼓励隐患内部报告奖励机制。

库存方面：

百川数据显示，截止 5 月 16 日，碳酸锂库存合计 92073 吨，较上期减少约+311 吨。其中，工厂库存录得 34785 吨，较上期+454 吨；市场库存 57288 吨，较上期-143 吨。整体来看，下游采买意愿依然较弱，场内库存持续累库，上下游库存走势分化。

本周展望：空头情绪延续，锂价或仍有新低

基本面暂无改善预期，盘面空头情绪较浓，价格或仍有破位。虽然近期锂矿价格企稳，矿商挺价意愿较强。但目前锂矿资源并不短缺，矿端议价能力有限。供给端受价格拖累，复产进度缓慢，上游仍有减产行为，但减产规模有限。盐湖仍在爬产阶段，进口端存放量预期，上游暂无忧虑。需求侧增长乏力，乘联会口径下的需求增速脉冲幅度加剧，换新政策对潜在消费的挖掘效果走弱。4月的集中车展并未有效带动需求增长，终端消费暂无提振预期。盘面上，上周五空头再度加仓压价，收盘再创新低，空头情绪依然较浓，锂价或延续弱势。

三、行业要闻

1、“五一”假期全国汽车以旧换新补贴申请量突破 300 万份。从商务部获悉，2025 年“五一”假期，全国消费市场繁荣活跃。据商务部商务大数据监测，假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 6.3%。以旧换新备受欢迎。2025 年初至 5 月 5 日 0 时，汽车以旧换新补贴申请量突破 300 万份；消费者购买 12 大类家电以旧换新产品 5516 万台，购买手机等数码产品 4167 万件。假期前四天，汽车以旧换新补贴申请量超 6 万份，带动新车销售 88 亿元；消费者购买 12 大类家电产品 356 万台，带动销售 119 亿元；购买手机等数码产品 242 万件，带动销售 64 亿元。假期期间，商务部重点监测零售企业家电、汽车、通讯器材销售额同比分别增长 15.5%、13.7%和 10.5%。商务部重点监测电商平台智能家居产品销售额同比增长超 20%。服务消费持续升温，餐饮文旅市场红火。据商务大数据监测，假期全国重点监测餐饮企业销售额同比增长 8.7%。（我的钢铁网）

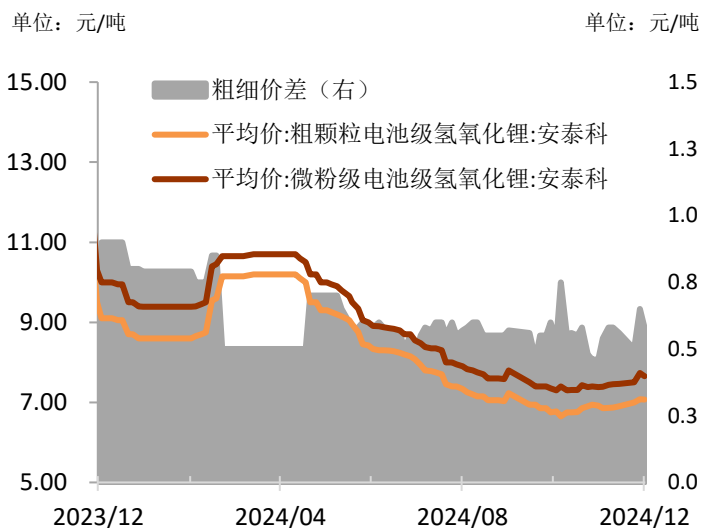
2、广东:鼓励广州、深圳进一步放宽车辆购买限制。5 月 7 日，广东省人民政府办公厅发布关于印发广东省提振消费专项行动实施方案的通知，有序减少消费限制。（SMM）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

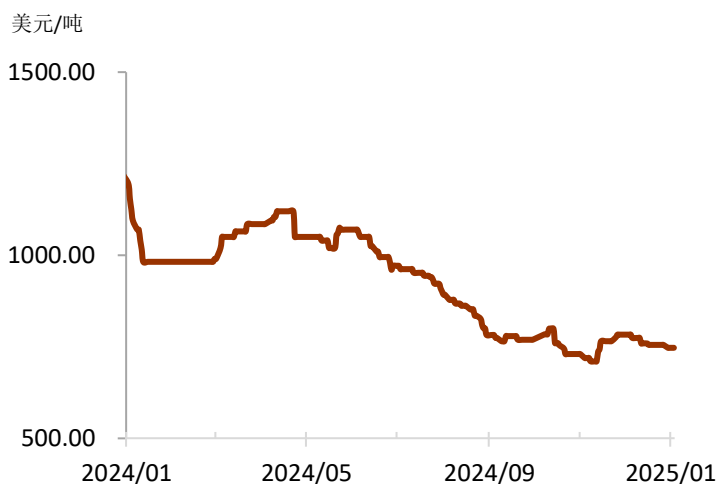


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

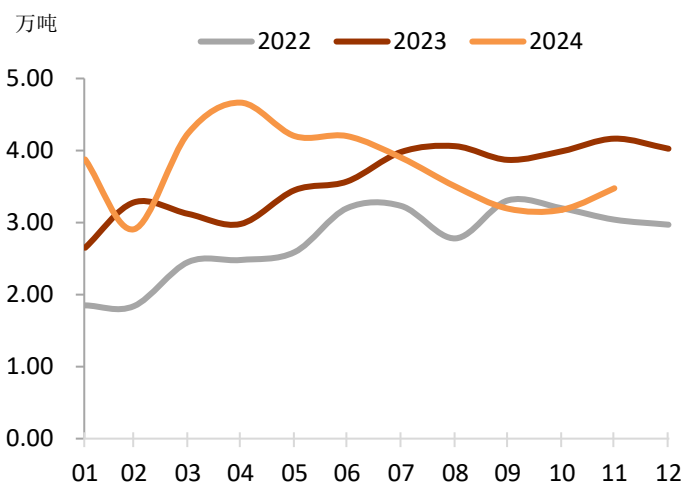


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

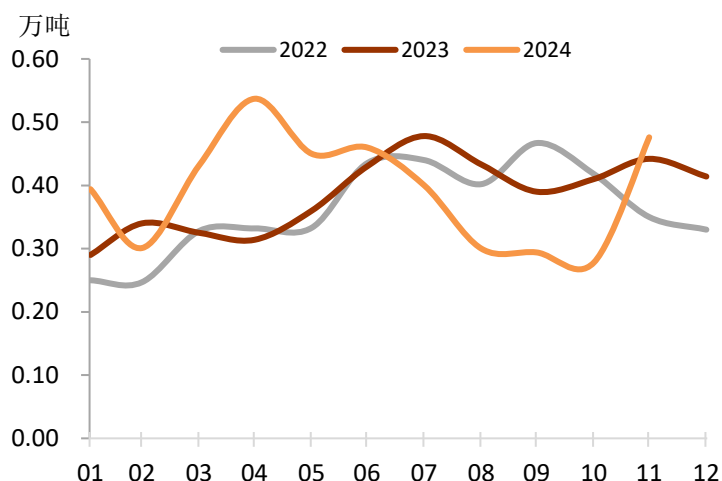


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

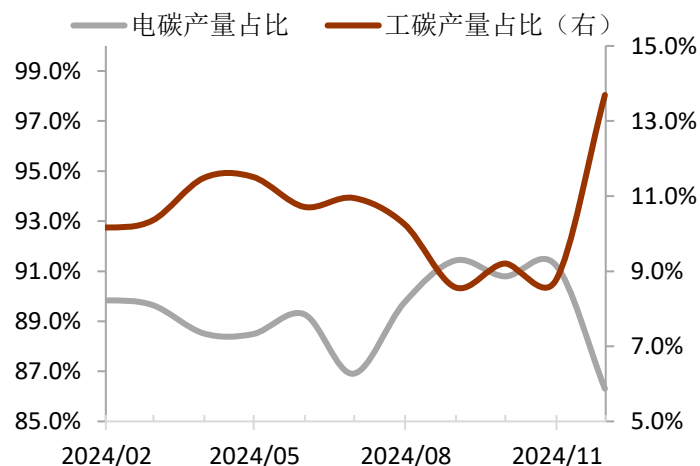


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

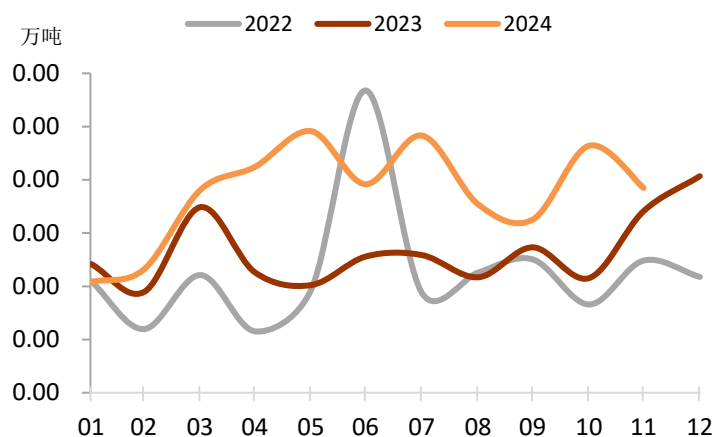


图表7 碳酸锂供给结构：%

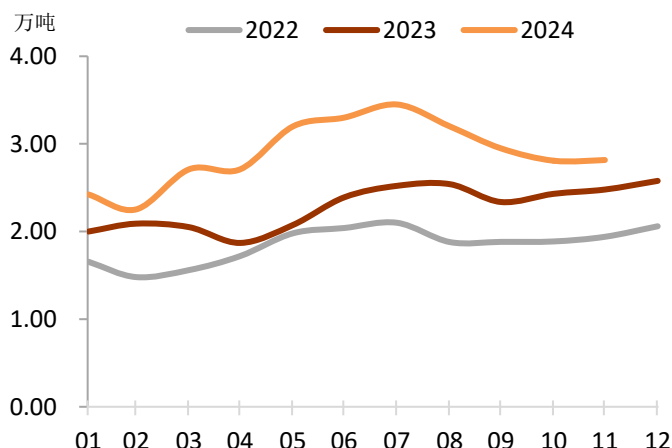


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

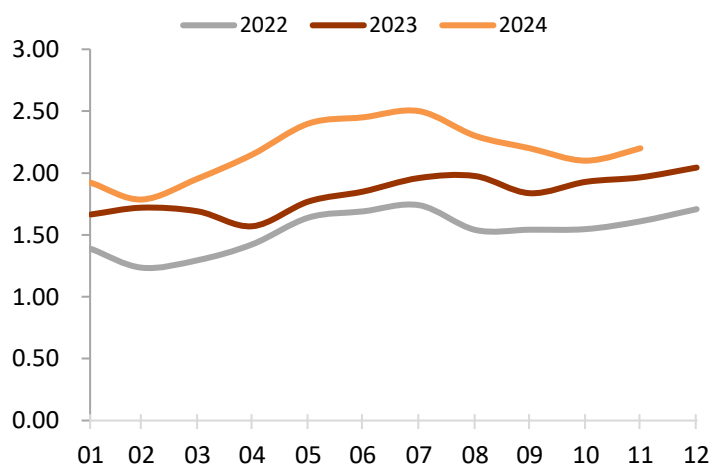


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

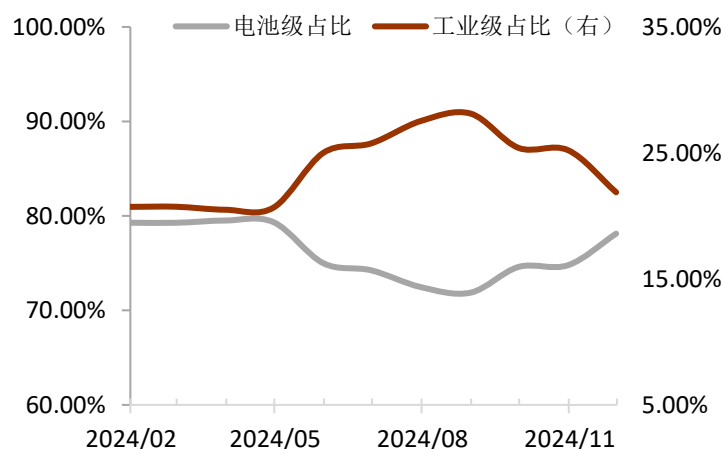


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

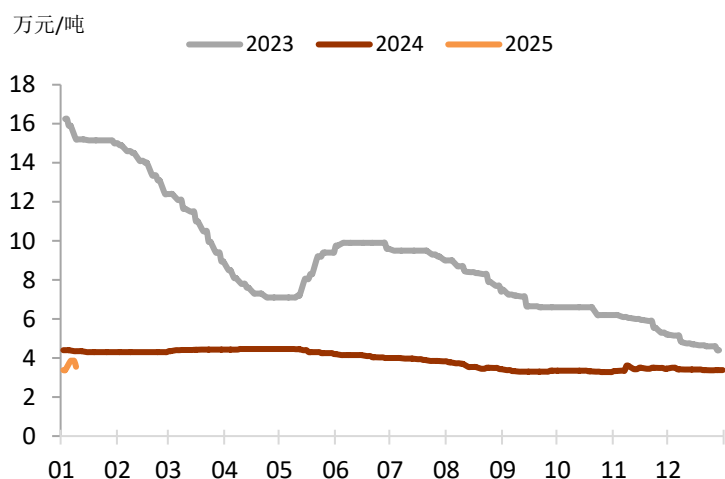


图表11 氢氧化锂产量结构：%

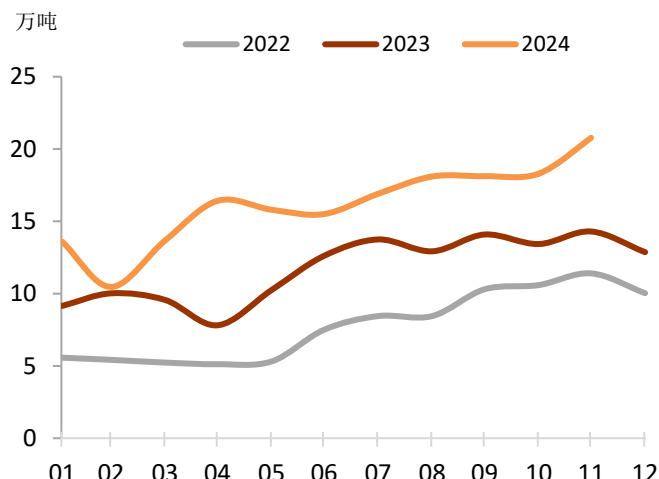


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

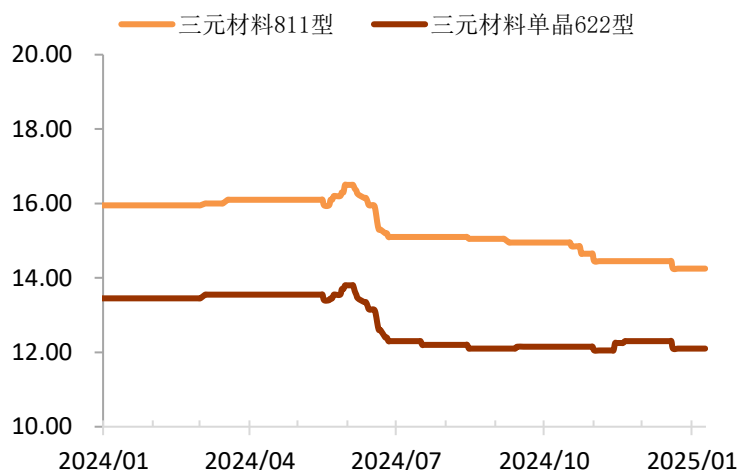


图表 13 磷酸铁锂产量

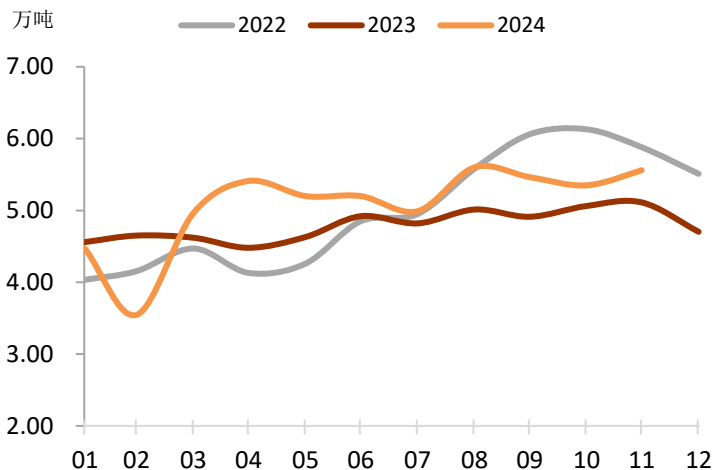


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

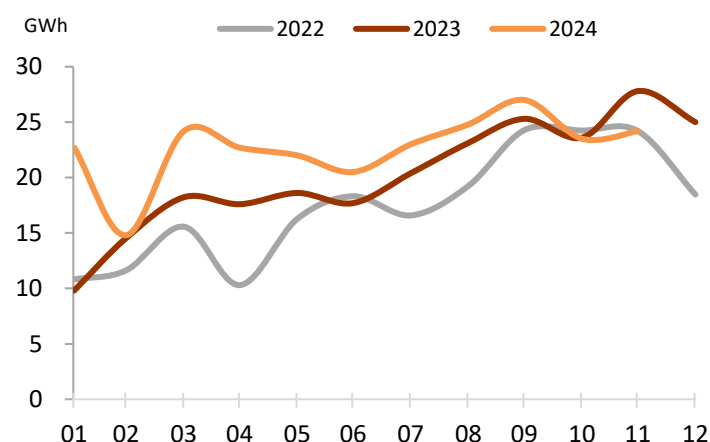


图表 15 三元材料产量

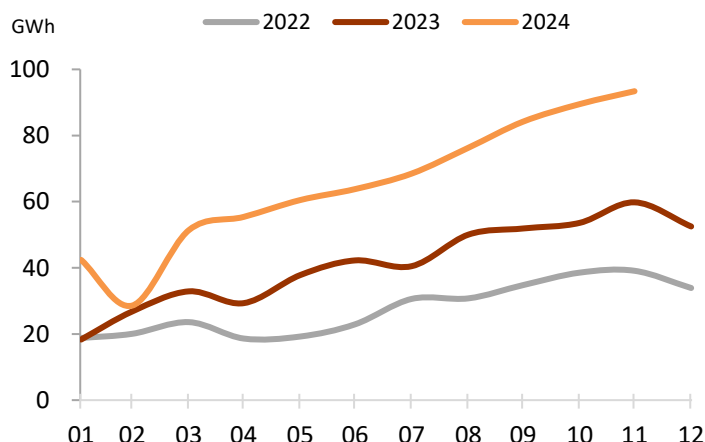


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。