



2024年6月3日

缺乏提涨驱动

锂价弱势震荡运行

核心观点及策略

- 基本面方面: 锂价屡创新低, 上游锂盐厂停减产信息频出, 高频周产数据连续下滑。下游悲观预期较浓, 现货端始终维持刚需采买, 企业节前备库强度有限。产量收缩背景下, 库存端整体仍处于高位。
- 成本方面: 报告期内, 百川口径下的锂辉石及锂云母价格均有不同幅度的下跌。
- 盘面上, 主力合约大幅移仓换月, 周内减仓5万余手。而在偏空预期下, 7-9价差迅速收敛, 一度接近平水, 月间价差已不足以覆盖换袋成本。截止周五, 主力合约虽有收涨, 但并未出现增仓放量信号, 技术上不能确定筑底。
- 后期观点: 前期市场关注的环保及内卷治理问题均未能在锂电市场得到验证, 短期或暂无外部扰动因素, 锂价回归供需逻辑主导。而基本面偏空大方向没有改变, 6月正极材料厂排产预期不一, 但动力终端销量增速放缓背景下, 较难对锂盐消费形成有效拉动。供给端虽有减产信息, 但库存迟迟未能有效去化, 基本面缺乏提振。技术上, 主力合约周五虽有探涨, 但上影线止于10日均线, 最终收于5日均线下方, 成交量释放力度有限, 持仓走弱, 未见多头底部加码接货迹象, 技术底尚未证实, 锂价或反弹后重回跌势。

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	2025/5/30	2025/5/26	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	110	110	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	661	678	-17.00	-2.51%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	661	678	-17	-2.51%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.195	7.184	0.01	0.15%	/
电池级碳酸锂现货价格	5.98	6.01	-0.03	-0.50%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	6.05	-6.05	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	5.98	6.03	-0.04	-0.70%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.36	6.45	-0.09	-1.40%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.97	6.97	0.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	94658	92391	2267	2.45%	吨
磷酸铁锂价格	3.09	3.11	-0.02	-0.64%	万元/吨
钴酸锂价格	20.90	21.00	-0.10	-0.48%	万元/吨
三元材料价格：811	14.85	14.65	0.20	1.37%	万元/吨
三元材料价格：622	12.90	13.00	-0.10	-0.77%	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 30 日，广期所仓单规模合计 33457 吨，最新匹配成交价格 64600 元/吨。主力合约 2507 持仓规模 26.1 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 5 月 30 日，碳酸锂周度产量 1539，较上期+350 吨。受锂价下跌拖累，上游锂盐厂频频流传检修、减产信息。但盐湖仍在爬产，且供给收缩未能有效带动库存去化，表明过剩现实依然存在。且锂矿港口库存充裕，价格回归将迅速激发供给弹性。

进口方面：4 月碳酸锂进口量约 2.8 万吨，环比+56.3%，同比+33.6%。其中从智利进口 2.02 万吨，环比+59.3%，同比+18.1%。自阿根廷进口 6850 吨，环比+47.4%，同比+101.1%。智利 4 月碳酸锂出口量约 2.17 万吨，同环比-32.12%/+7.63%。其中出口至我国 1.55 万吨，同环比-32.12%/-6.32%。整体来看，虽然 4 月智利碳酸锂出口总量进一步增加，但出口至中国的碳酸锂规模有所走弱，或拖累国内 5 月碳酸锂进口量收缩。此外，本期进口自阿根廷的锂盐规模大幅提升，但目前阿根廷实际在产项目有限，对中国发运规模起伏较大，目前尚不

具备持续参考价值。

4月锂矿石进口约62.3万吨，环比+16.5%。其中从澳大利亚进口29.8万吨，环比-3%，增量主要来自津巴布韦，进口量约10.6万吨，环比+82%。进口自尼日利亚的约8.9万吨，环比+4%。近期，据某非洲马里的矿企表示，受市场监管扰动，该公司开采的锂辉石精矿发运受阻。目前，该公司已与海南矿业签署承销协议。整体来看，虽然个别锂矿存在发运受阻的迹象，但非洲锂矿的发运规模整体仍处于爬升阶段。

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30日，磷酸铁锂产量合计约62984吨，开工率58.05%，较上期+0.75个百分点，库存36083吨，较上期减少450吨。三元材料产量合计约14850吨，开工率46.29%，较上期上升0.1个百分点，库存13700吨，较上期-300吨。

价格上，百川口径下，截止5月30日，三元材料价格小幅走弱，三元6系价格由14.08万元/吨下跌至13.99万元/吨；8系价格由14.59万元/吨下跌至14.49万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由3.31万元/吨降至3.23万元/吨，储能型价格由3.25万元/吨下跌至3.145万元/吨。

整体来看，动力终端增速放缓，对正极材料价格有所压制。但铁锂供给提升背景下，铁锂现货库存小幅去化，表明下游电池厂在经历一段主动去库后，存在一定补库迹象。市场预期6月正极材料排产整体持平，需求淡季背景下，正极价格预期依然较弱。

新能源汽车方面：

5月1-25日，全国乘用车新能源市场零售72.6万辆，同比去年5月同期增长31%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售405万辆，同比增长35%；

从周度消费增速来看，新能源汽车消费增量在5月小幅走弱，销量增速由月初的32%降至本期的31%。从消费结构来看，由于换新政策对居民潜在消费的挖掘已显疲态，乘用车消费增量或难支撑行业的持续增长。目前政策重心正逐渐由乘用车向重卡、电动船等方向倾斜。多部门发文称将增加在重卡、交运等其他行业的购车补贴力度。据乘联会资讯显示，北京增发2万个新能源小客车指标。

库存方面：

百川数据显示，截止 5 月 30 日，碳酸锂库存合计 94658 吨，较上期+2267 吨。其中，工厂库存录得 33401 吨，较上期-1142 吨；市场库存 61257 吨，较上期+3409 吨。整体来看。锂盐周度产量虽有增加，但累库幅度远高于产量增幅。下游节前存在一定补库行为，但供给端韧性较强，上游去库力度较弱，拖累去库库存进程。

本周展望：缺乏提涨驱动，锂价弱势震荡

前期市场关注的环保及内卷治理问题均未能在锂电市场得到验证，短期或暂无外部扰动因素，锂价回归供需逻辑主导。而基本面偏空大方向没有改变，6 月正极材料厂排产预期不一，但动力终端销量增速放缓背景下，较难对锂盐消费形成有效拉动。供给端虽有减产信息，但库存迟迟未能有效去化，基本面缺乏提振。技术上，主力合约周五虽有探涨，但上影线止于 10 日均线，最终收于 5 日均线下方，成交量释放力度有限，持仓走弱，未见多头底部加码接货迹象，技术底尚未证实，锂价或反弹后重回跌势。

三、行业要闻

1、贵州大龙年产 25 万吨锂离子电池正极材料产业园项目年内试产。据大龙经济开发区消息，位于大龙开发区北部工业园区的贵州嘉尚新能源材料有限公司年产 25 万吨锂离子电池正极材料产业园项目（二期）建设现场，工人们正紧张有序地进行厂房装修、绿化亮化、附属设施施工等作业，为项目竣工交付做准备。该项目预计 10 月份完成设备安装调试并同步开启生产线的点火试产，待生产线达产满产后，可年产磷酸铁锂正极材料 10 万吨以上。

（我的钢铁网）

2、龙蟠科技：拟向控股子公司常州锂源增资 3.7 亿元。5 月 29 日，龙蟠科技公告称，公司拟以发行 H 股股票募集资金的 80%向控股子公司常州锂源增资，金额折合人民币 36,970.56 万元，其中 5,551.2923 万元计入注册资本，剩余 31,419.2677 万元计入资本公积金。增资完成后，常州锂源注册资本增加至 83,412.7585 万元，仍为公司控股子公司。常州锂源计划将增资资金用于向公司控股孙公司 LBM NEW ENERGY (AP) PTE. LTD. 增资 1,400 万美元。该增资事项构成关联交易，尚需提交股东会审议。（我的钢铁网）

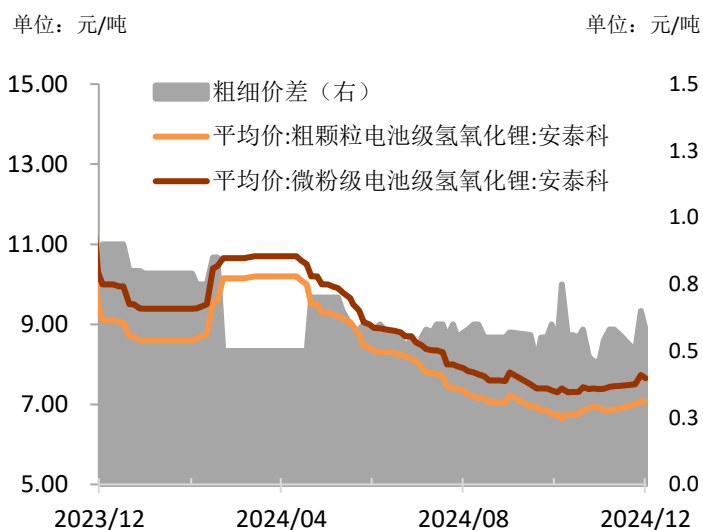
3、天齐锂业 2.6 万吨碳酸锂新项目落地江苏。近日，张家港市人民政府就天齐锂业新能源材料（苏州）有限公司年产 26000 吨电池级碳酸锂项目环评进行公示。总投资 20748.45 万元，建设规模较大，依托现有的氢氧化锂生产车间及氢氧化锂库房，新增二氧化碳罐区，建成后形成年产电池级碳酸锂 26000 吨的生产能力。（我的钢铁网）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

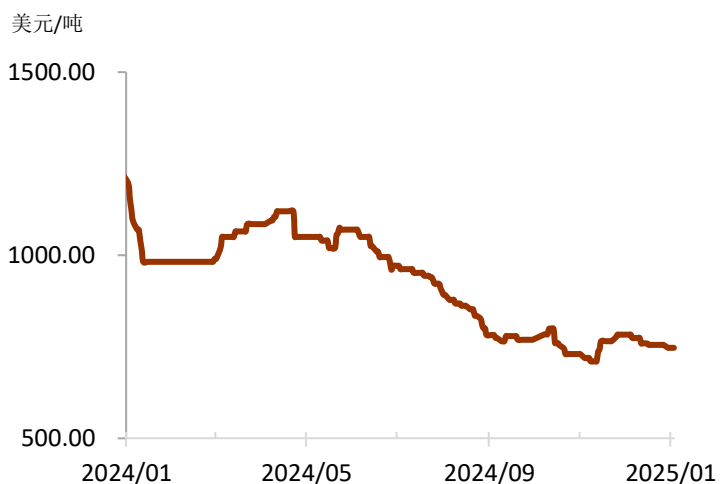


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

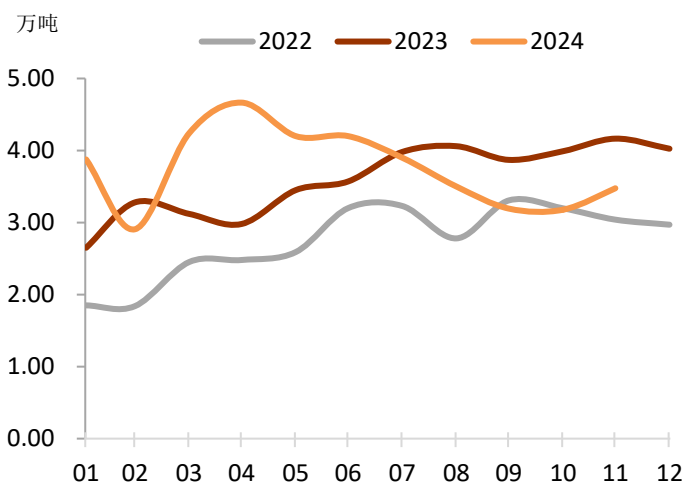


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

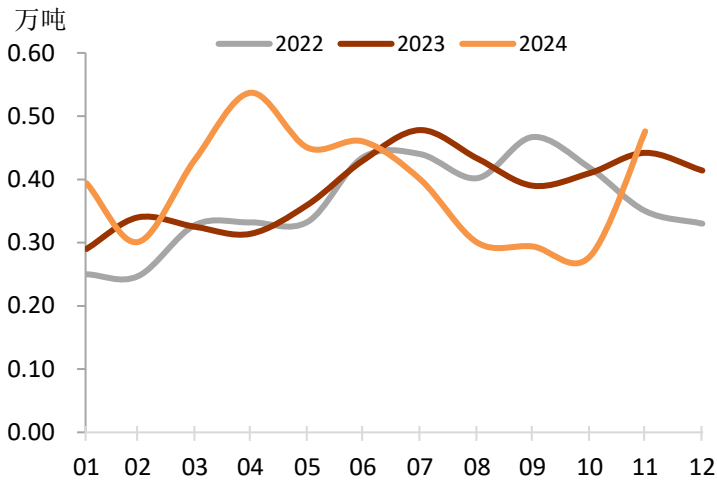


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

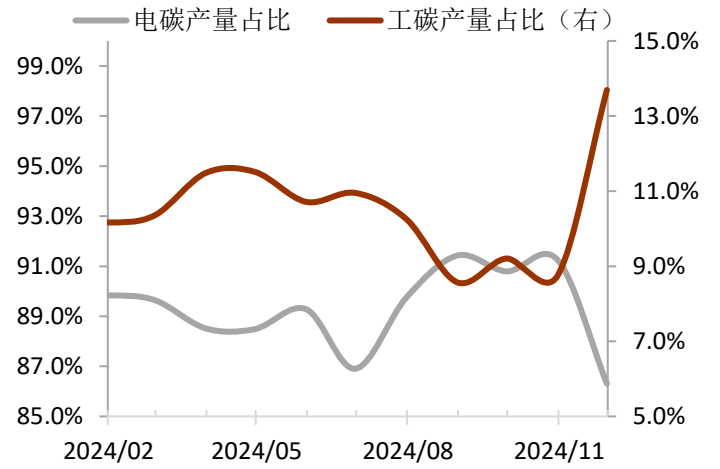


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

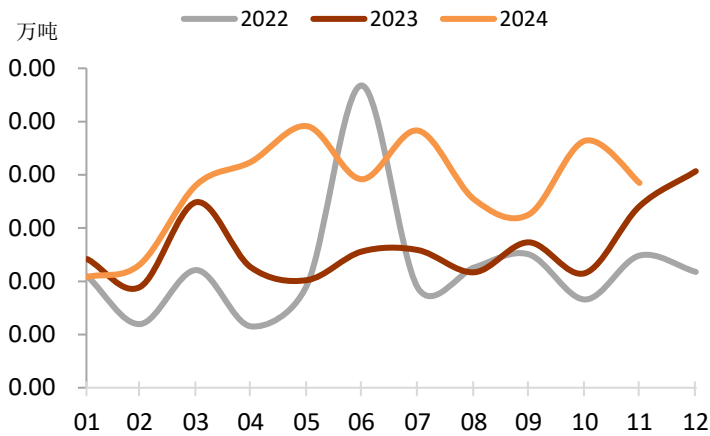


图表7 碳酸锂供给结构：%

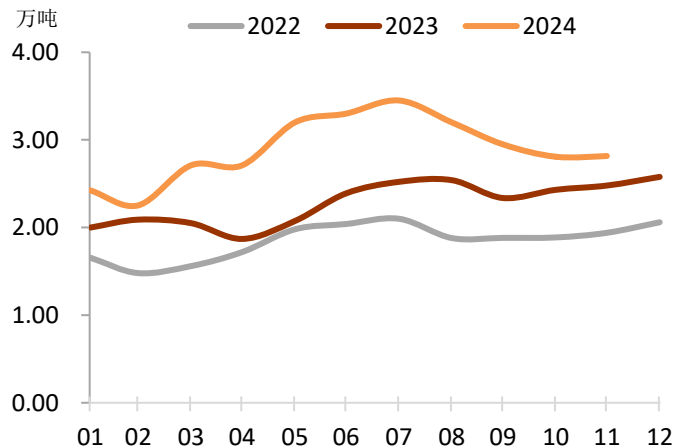


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

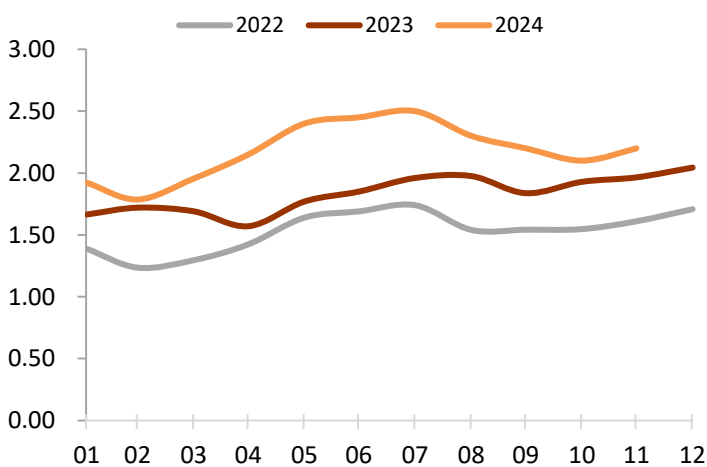


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

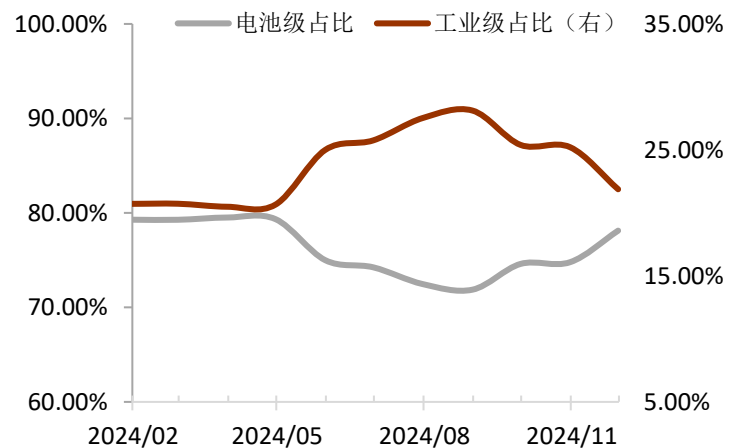


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

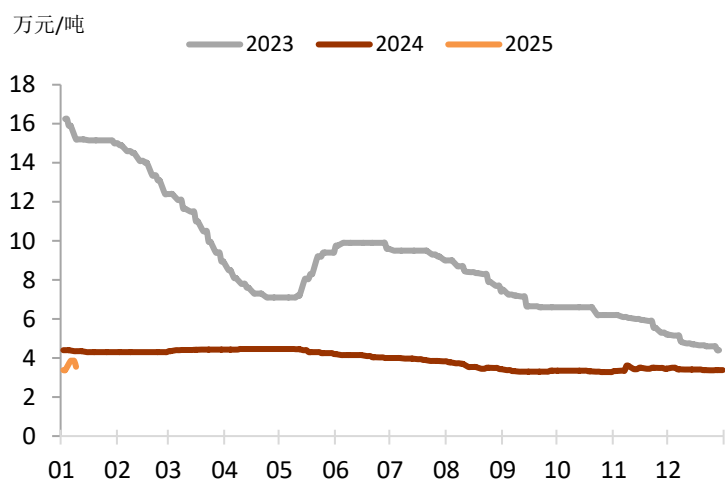


图表11 氢氧化锂产量结构：%

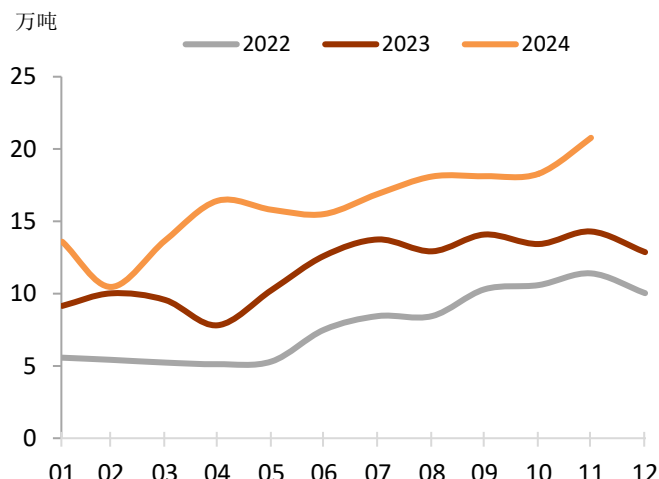


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

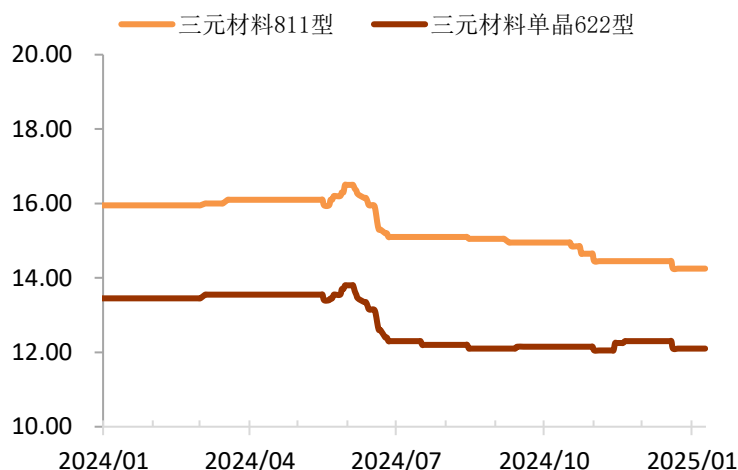


图表 13 磷酸铁锂产量

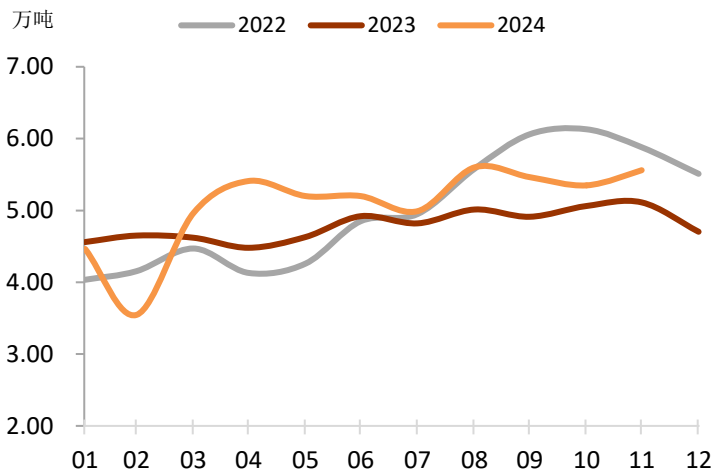


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

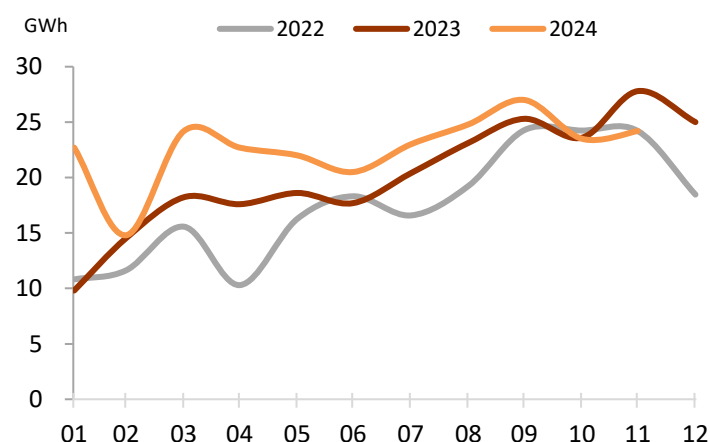


图表 15 三元材料产量

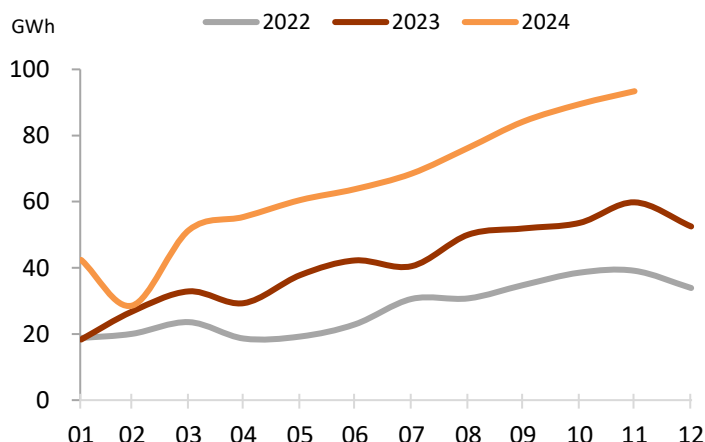


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：021-57910823

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。