



2024年6月16日

基本面预期边际改善

锂价探底深度有限

核心观点及策略

- 基本面方面：新能源消费增量表现可观，但下游主动补库意愿有限，整体延续刚需采买。价格探涨为上游带来舒适套保机会，推动冶炼厂提产。市场整体表现为供增需平，基本面未有明显改善。
- 成本方面：报告期内，百川口径下的锂辉石及锂云母价格均小幅探涨。
- 盘面上，受宏观情绪驱动，以及市场小作文影响，锂价周中表现强劲，近月合约一度大幅升水现货。次主力合约增仓放量拉涨。但基本面制约犹在，09合约次日接连击穿三根均线，空头情绪蔓延，周尾再度下探。
- 后期观点：现货预期边际好转，或对盘面有所支撑。近期，工信部下发文件整治“内卷式”竞争，并指出价格战是内卷的典型表现，后续或将对车企价格竞争加强管理。或暗示新车价格或已至阶段性底部，进而刺激观望群体下场。从乘联会高频数据来看，6月以来的新能源汽车销量出现明显提速，或与政策驱动相呼应。但从周度库存数据来看，在剔除交易所库存后，市场库存自5月下旬来有明显累库，表明下游原料仍相对充裕，终端消费改善对需求的推动或有滞后。供给虽有波动，但在近期套保机会驱动下或整体相对平稳。整体来看，基本面存在边际改善的预期，只是兑现时间或有后置，但仍预期托底锂价下方空间。

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	2025/6/13	2025/6/9	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	106	106	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	641	641	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	641	641	0	0.00%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.182	7.184	0.00	-0.02%	/
电池级碳酸锂现货价格	6.05	6.07	-0.02	-0.36%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	5.98	5.85	0.13	2.22%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	6.04	6.05	-0.01	-0.20%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.08	6.20	-0.12	-1.94%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.55	6.70	-0.15	-2.24%	万元/吨
碳酸锂库存合计	98615	95203	3412	3.58%	吨
磷酸铁锂价格	3.10	3.05	0.05	1.64%	万元/吨
钴酸锂价格	20.50	20.50	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.55	14.60	-0.05	-0.34%	万元/吨
三元材料价格：622	12.75	12.80	-0.05	-0.39%	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 6 月 13 日，广期所仓单规模合计 32118 吨，最新匹配成交价格 60420 元/吨。主力合约 2507 持仓规模 14.74 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 6 月 13 日，碳酸锂周度产量 17018，较上期+1005 吨。受上周锂价盘中拉升驱动，上游盐厂迎来舒适套保机会。在后期锂价下跌过程中，盐厂在套保盘保护下生产或整体维持平稳。6 月中矿旗下的 4 万吨盐湖产能即将市场，市场低成本锂盐占比或将逐渐抬升。

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6月13日，磷酸铁锂产量合计约65938吨，开工率59.99%，较上期+0.06个百分点，库存36596吨，较上期增加513吨。三元材料产量合计约15085吨，开工率47.95%，较上期上升0.14个百分点，库存13300吨，较上期-200吨。

价格上，百川口径下，截止6月13日，三元材料价格小幅走弱，三元6系价格由13.98万元/吨下跌至13.9万元/吨；8系价格由14.42万元/吨下跌至14.36万元/吨；磷酸铁锂动力型价格整体稳定在3.22万元/吨，储能型价格整体稳定在3.135万元/吨。

整体来看，正极厂产成品库存保持相对稳定，原料库存预期充裕，短期下游或难出现明显补库。但随着终端整车消费边际改善，或带动下游原料库存去化。近期可把正极材料价格作为先行指标，关注需求改善力度。

新能源汽车方面：

6月1-8日，全国乘用车新能源市场零售20.2万辆，同比去年6月同期增长40%，较上月同期增长4%，新能源市场零售渗透率58.8%，今年以来累计零售455.9万辆，同比增长34%；

从周度消费增速来看，6月初新能源汽车销量表现较佳。工信部5月31日发布整治汽车行业“内卷式”竞争文件，加大对行业内恶性竞争的整治力度。同时指出，企业间的价格战是内卷的典型表现，影响产品质量及消费者权益。政策文件下达一定程度上表示车价或以至阶段底部，后期进一步大幅降价的空间以极为有限，或刺激观望群体下场。截止5月31日，商务部数据显示，汽车以旧换新补贴申请已达412万份。此外，6月1日，国务院发布的《保障中小企业款项支付条例》正式实施，要求机关、事业单位及大型企业不得要求中小企业接受不合理的付款期限等条件。截止发文，已有17家车企发文响应，其供应商付款周期将缩短至60天以内。此前，市场流传某大型车企账期约在6个月左右，而新规落地或

导致此类企业现金流承压，部分车企或面临较强债务压力。。

库存方面：

百川数据显示，截止6月13日，碳酸锂库存合计98615吨，较上期累库约3400吨。其中，工厂库存34697吨，较上累库约800吨；市场库存63918吨，较上期累库约2600吨。整体来看。交易所库存相对平稳，市场库存大幅增加，下游存在一定补库行为。但在下游补库过程中，上游库存同样有所增加，表明价格上涨后，上游开工有所回升，复工产量强于下游补库减量，彰显供给弹性。

本周展望：基本面预期边际改善，锂价探底深度有限

现货预期边际好转，或对盘面有所支撑。近期，工信部下发文件整治“内卷式”竞争，并指出价格战是内卷的典型表现，后续或将对车企价格竞争加强管理。或暗示新车价格或已至阶段性底部，进而刺激观望群体下场。从乘联会高频数据来看，6月以来的新能源汽车销量出现明显提速，或与政策驱动相呼应。但从周度库存数据来看，在剔除交易所库存后，市场库存自5月下旬来有明显累库，表明下游原料仍相对充裕，终端消费改善对需求的推动或有滞后。供给虽有波动，但在近期套保机会驱动下或整体相对平稳。整体来看，基本面存在边际改善的预期，只是兑现时间或有后置，但仍预期托底锂价下方空间。

三、行业要闻

1、盛新锂能：印尼锂盐项目预计第三季度将批量供货。盛新锂能6月5日在机构调研中表示，公司在印尼新建的6万吨锂盐项目已于2024年投入试生产，目前部分核心客户的认证已进入最后环节，预计第三季度将批量供货。此外，公司非常看好固态电池发展前景，在固态电池关键材料金属锂方面有业务布局，公司金属锂项目已建成产能500吨，超薄超宽锂带已实现批量生产，公司也在积极推动新规划的2500吨金属锂产能项目的进展和建设工作。（中国锂电网）

2、津巴布韦将于2027年禁止锂精矿出口。当地时间6月10日，津巴布韦一位内阁部长表示，为鼓励外国矿业公司在该国开展精炼业务，推动本地矿业加工发展，津巴布韦将于2027年禁止锂精矿出口。2025年稍早，津巴布韦锂出口商寻求将税收延迟至2027年。一些非洲国家一直在努力推动外国矿业公司为其经济创造更多价值。据CRU集团称，去年津巴布韦供应了中国约14%的锂进口量。该国生产的硫酸锂仍将运往中国，进一步加工成电池级材料。（中国锂电网）

3、规划年产15万吨！天赐材料摩洛哥电解液项目落地。近日，天赐材料及其全资孙公司TMJL SAS与摩洛哥王国签署投资协议，拟通过项目公司在摩洛哥投资建设电解液与原材料

料一体化生产的综合基地，规划年产 15 万吨电解液产品及其关键原材料。该项目总投资额预计为 25.76 亿摩洛哥迪拉姆(折合人民币约 20.3 亿元)。(CBEA 电池网)

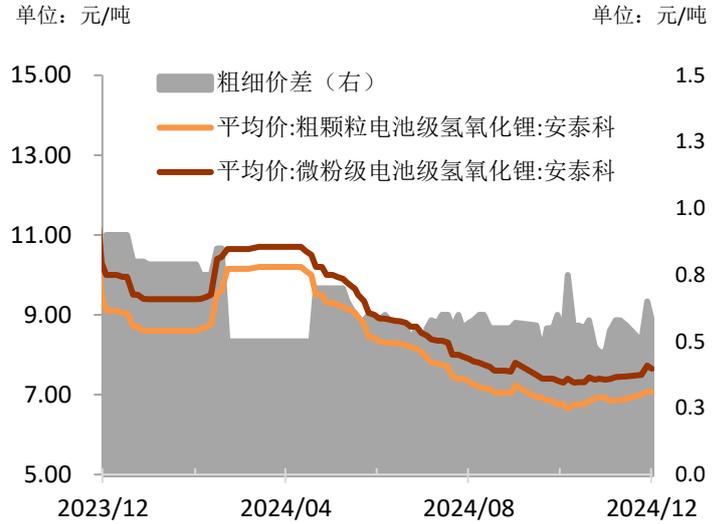
四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

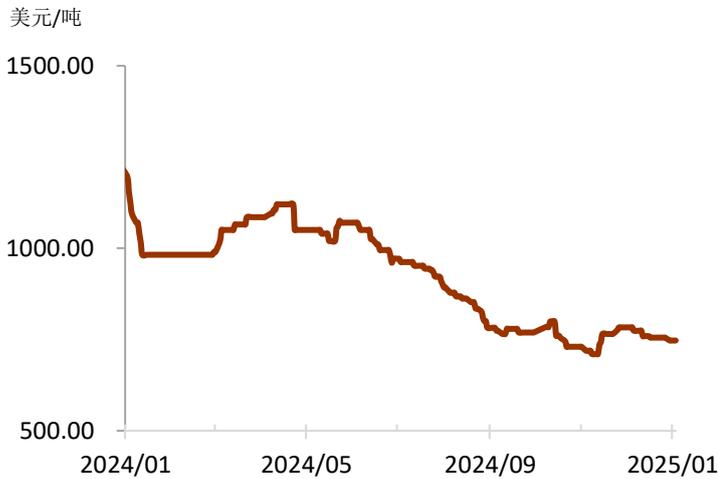


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

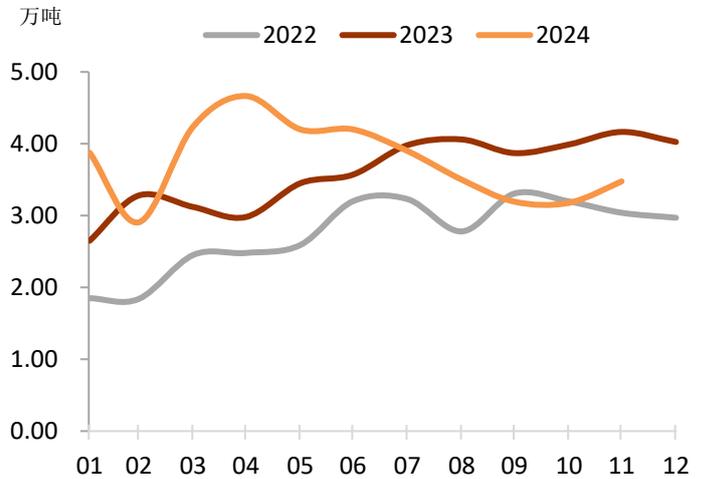


图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

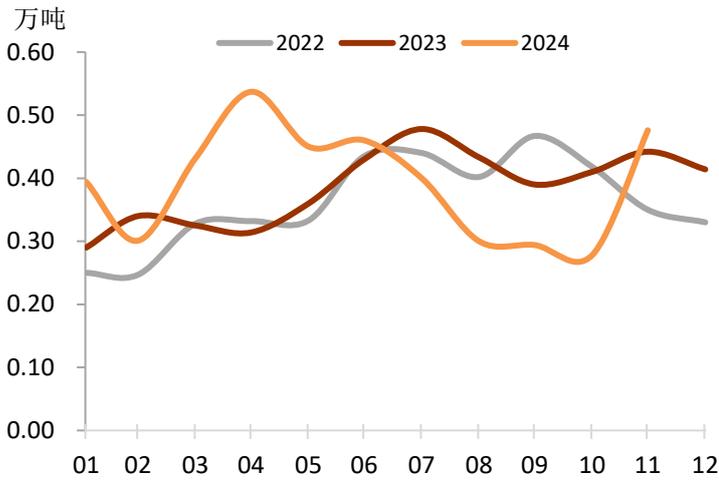


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

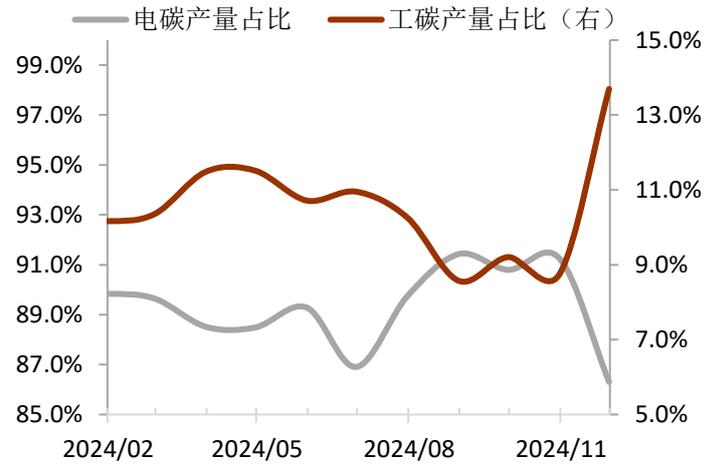
图表 5 碳酸锂产量合计：万吨



图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

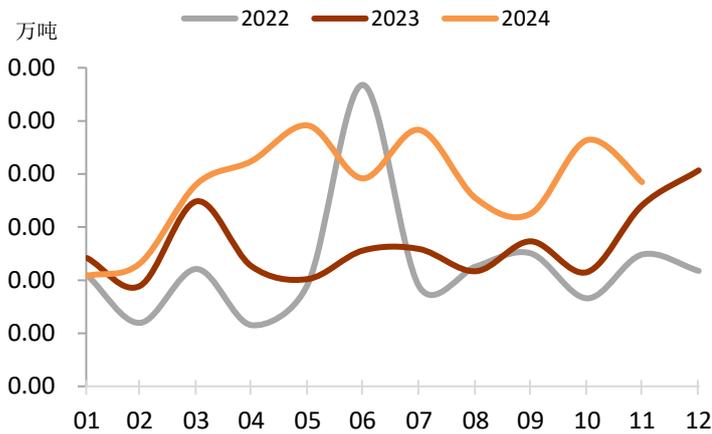


图表 7 碳酸锂供给结构：%

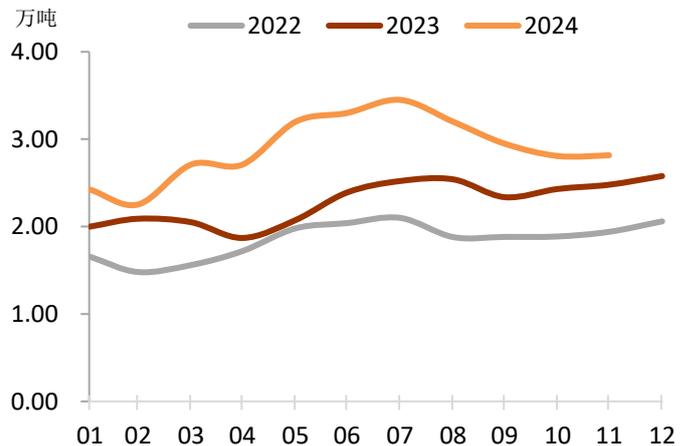


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

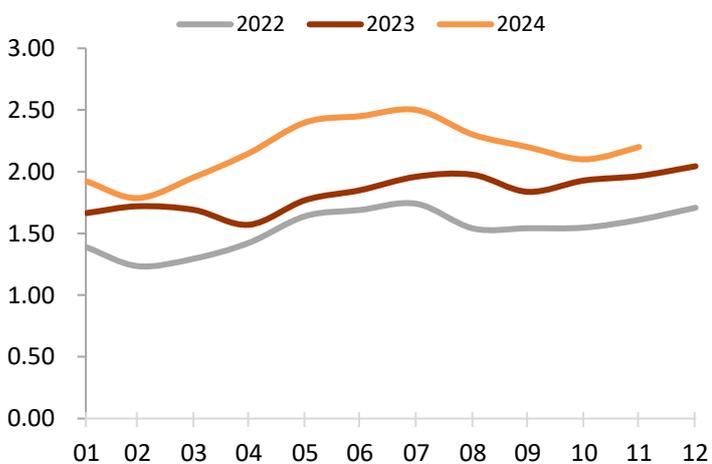


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

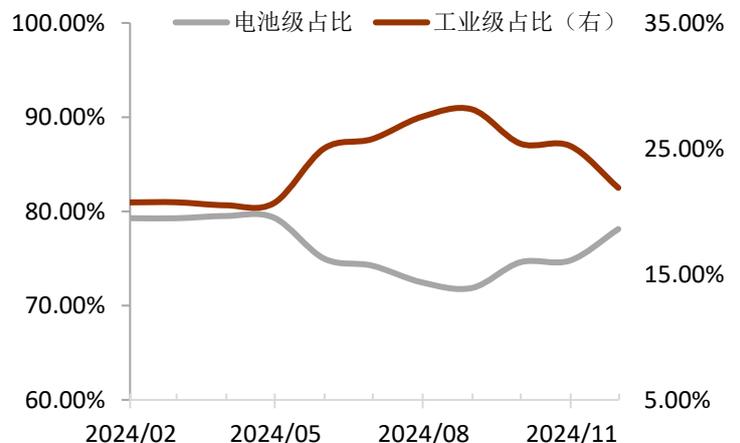


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

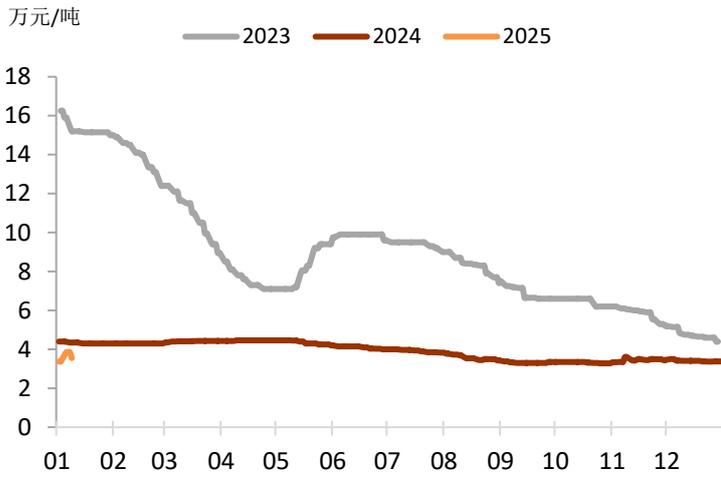


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

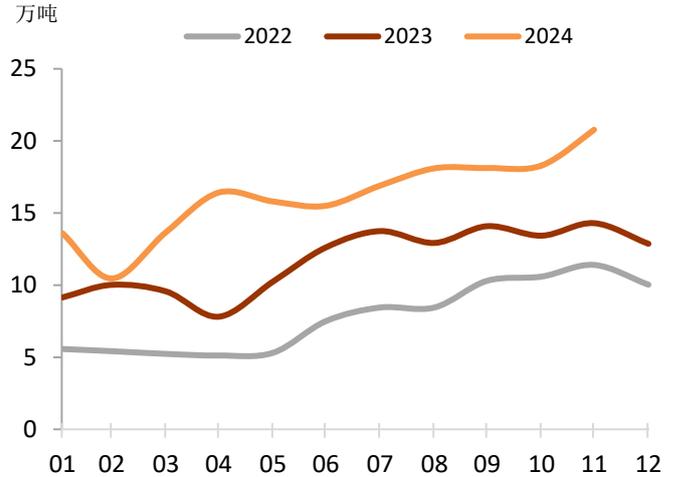


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

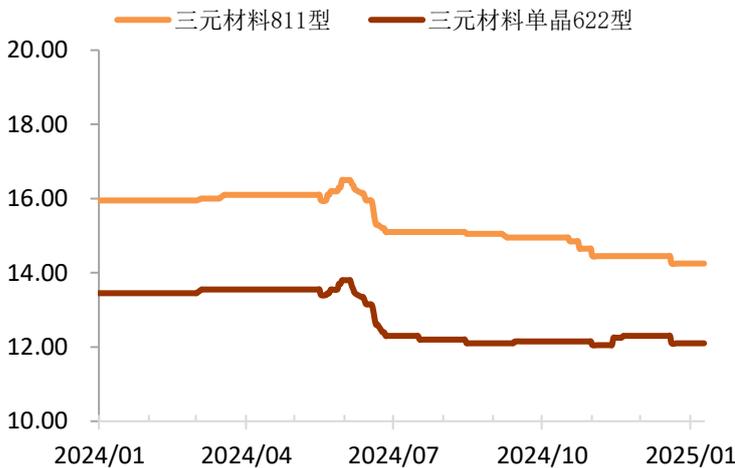


图表 13 磷酸铁锂产量

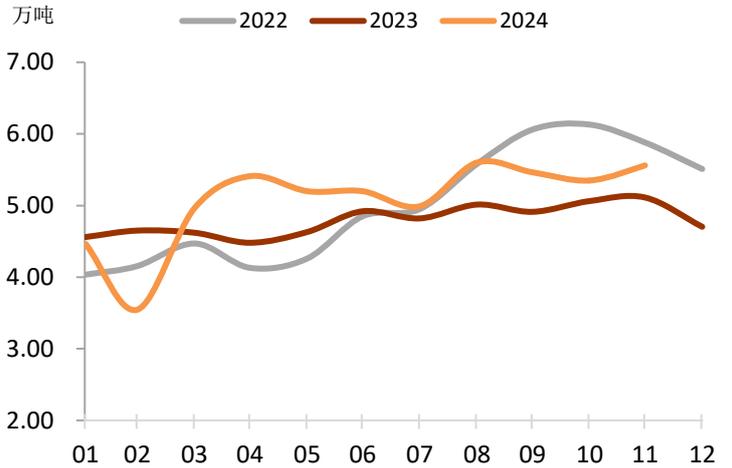


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

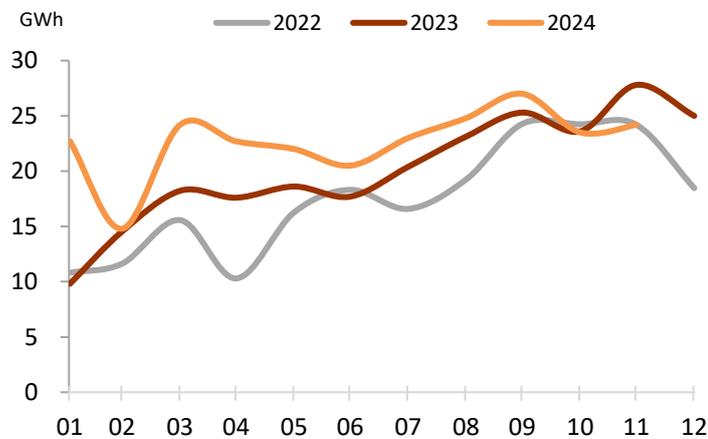


图表 15 三元材料产量

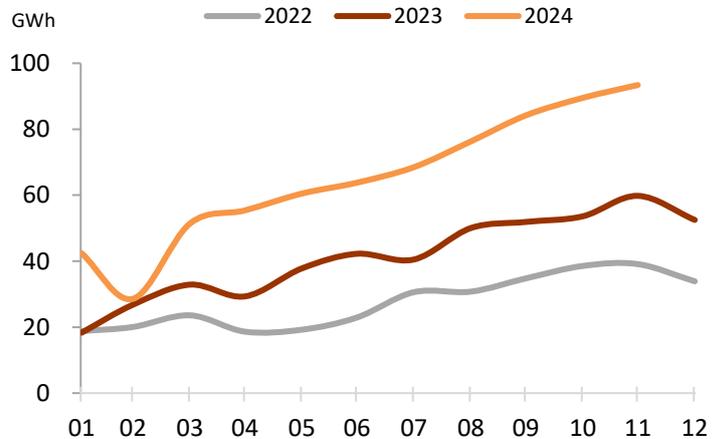


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。