



2024年6月23日

## 上游预期复产

## 锂价或有新低

### 核心观点及策略

- 基本面方面：终端消费增速表现尚可，正极周度排产表现平稳，终端热度并未有效向上传导，材料厂存在一定补库，但力度有限。价格反弹后，上游供给明显回暖，库存压力依然较强，基本面偏弱延续。
- 成本方面：报告期内，百川口径下的锂辉石价格小幅走弱，锂云母价格小幅上涨。
- 盘面上，周一主力合约走出倒锤头底部信号，锂价在随后数天内处于低位震荡状态，周五早盘价格冲高后，空头快速增仓压价。合约持仓高位的同时，锂价已跌至前低水平。
- 后期观点：市场仍在交易弱现实逻辑，对终端消费边际改善预期存疑。7月将有多家冶炼厂开启复产，且环保管控事件对北方盐湖产量影响暂未体现，供给端或有较强增量预期。但在周尾锂价大幅走弱后，上游复产强度仍需观察。需求端存在较多不确定性。整治价格内卷政策托底车价已至底部，或对潜在消费有所提振。但当前国补份额紧缺，新的审批资金迟迟未有落地。且材料厂已完成部分补库计划，后期需求端或难有明显改善，基本面预期逐渐弱化，锂价或有新低。后期关注补贴政策落地的时效性以及上游复产力度。

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	2025/6/20	2025/6/16	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	7.184	7.180	0.00	0.05%	/
电池级碳酸锂现货价格	5.89	5.98	-0.09	-1.47%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	5.98	-5.98	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	5.98	6.00	-0.02	-0.30%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	5.98	6.08	-0.10	-1.64%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.45	6.55	-0.10	-1.53%	万元/吨
碳酸锂库存合计	103436	98615	4821	4.89%	吨
磷酸铁锂价格	3.07	3.08	-0.01	-0.32%	万元/吨
钴酸锂价格	20.40	20.50	-0.10	-0.49%	万元/吨
三元材料价格：811	14.55	14.55	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.75	12.75	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 6 月 20 日，广期所仓单规模合计 27793 吨，最新匹配成交价格 60340 元/吨。主力合约 2509 持仓规模 35.43 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 6 月 20 日，碳酸锂周度产量 17288，较上期+170 吨。尽管 7 月预期将有部分锂盐厂开启复产，价锂价再度走弱背景下，7 月复产强度存疑。此外，上周传出北方某大型盐湖企业遭环保监管，但目前尚未看到有明确停产减产信息。在锂价低位背景下，上游或有较多扰动事件。

**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20日，磷酸铁锂产量合计约65958吨，开工率59.99，较上期+0个百分点，库存37096吨，较上期增加500吨。三元材料产量合计约15165吨，开工率48.21%，较上期上升0.26个百分点，库存13200吨，较上期-100吨。

价格上，百川口径下，截止6月20日，三元材料价格小幅走弱，三元6系价格由13.9万元/吨下跌至13.79万元/吨；8系价格由14.36万元/吨下跌至14.25万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由3.22万元/吨下跌至3.21万元/吨，储能型价格由3.135万元/吨下跌至3.085万元/吨。

整体来看，材料厂产量相对平稳，三元厂仍处于去库状态，但铁锂厂产成品库存压力较强，整体库存水平偏高，对排产有所拖累。此外，终端消费存在走弱预期，材料厂或仍以主动去库产成品为主，或难驱动原料补库。

##### 新能源汽车方面：

6月1-15日，全国乘用车新能源市场零售40.2万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长0%，全国新能源市场零售渗透率57%，今年以来累计零售476万辆，同比增长35%；

从销量增速角度来看，6月第二周销量增速有所走弱，但整体仍高于5月。据乘联会透露，近期在整治价格内卷及补贴份额紧缺影响下，经销商为鼓励消费实行一口价策略，对市场刺激效果较佳，带动6月上旬销量回升。但由于全国多省补贴份额已宣布告急，若新的财政补贴落地迟缓，对6月下旬的销量增速有所拖累，后期仍需关注补贴落地的时效性。

##### 库存方面：

百川数据显示，截止6月20日，碳酸锂库存合计103436吨，较上期累库约4821吨。其中，工厂库存34870吨，较上累库约173吨；市场库存68566吨，较上期累库约4648吨。

整体来看。交易所库存去库，现货市场大幅累库。其中，下游出现一定补库迹象，市场库存大幅累积，工厂库存在上游复工支撑下仍有小幅累库。表明，资源由上向下流转过程中，供给维持充裕。预计，后期随着更多冶炼进入复产，库存或仍延续累库。

### 本周展望：上游预期复产，锂价或有新低

市场仍在交易弱现实逻辑，对终端消费边际改善预期存疑。7月将有多家冶炼厂开启复产，且环保管控事件对北方盐湖产量影响暂未体现，供给端或有较强增量预期。但在周尾锂价大幅走弱后，上游复产强度仍需观察。需求端存在较多不确定性。整治价格内卷政策托底车价已至底部，或对潜在消费有所提振。但当前国补份额紧缺，新的审批资金迟迟未有落地。且材料厂已完成部分补库计划，后期需求端或难有明显改善，基本面预期逐渐弱化，锂价或有新低。后期关注补贴政策落地的时效性以及上游复产力度。

## 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）

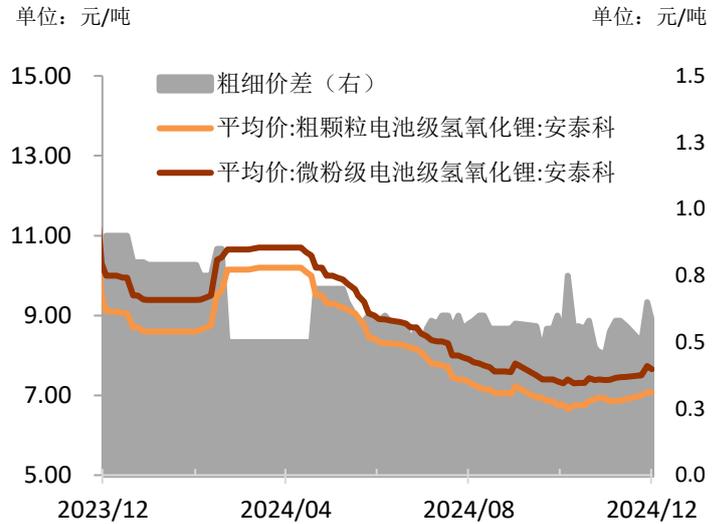
3、规划年产15万吨！天赐材料摩洛哥电解液项目落地。近日，天赐材料及其全资孙公司TMJL SAS与摩洛哥王国签署投资协议，拟通过项目公司在摩洛哥投资建设电解液与原材料一体化生产的综合基地，规划年产15万吨电解液产品及其关键原材料。该项目总投资额预计为25.76亿摩洛哥迪拉姆(折合人民币约20.3亿元)。（CBEA电池网）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

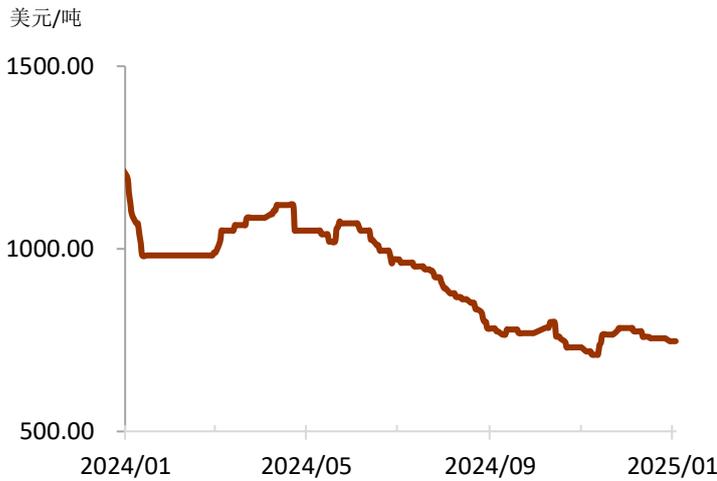


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

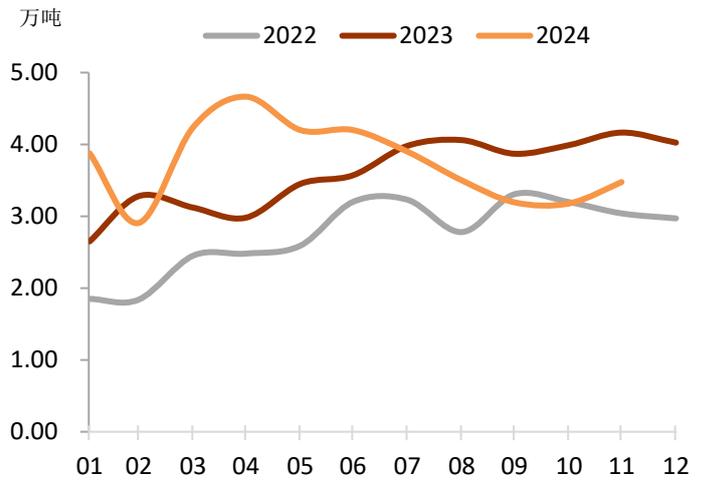


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

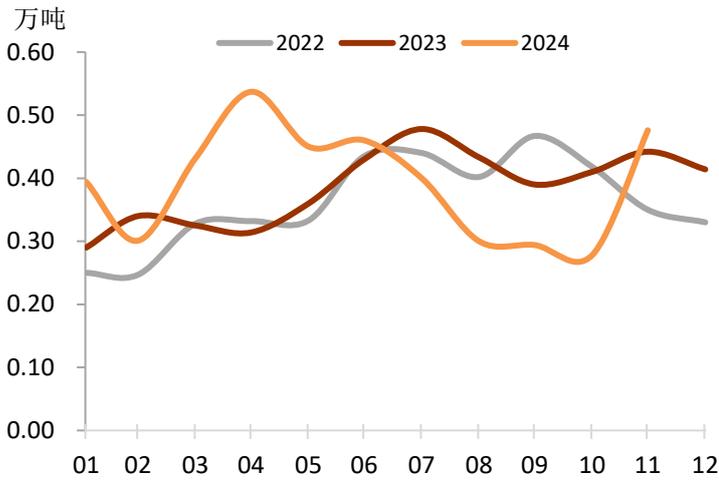


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

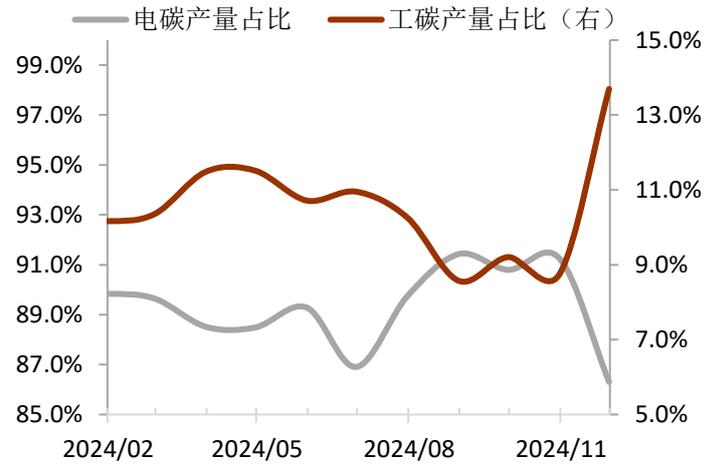


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

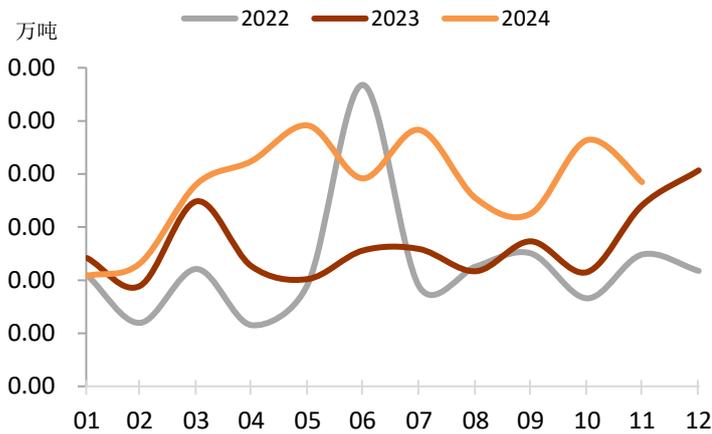


图表 7 碳酸锂供给结构：%

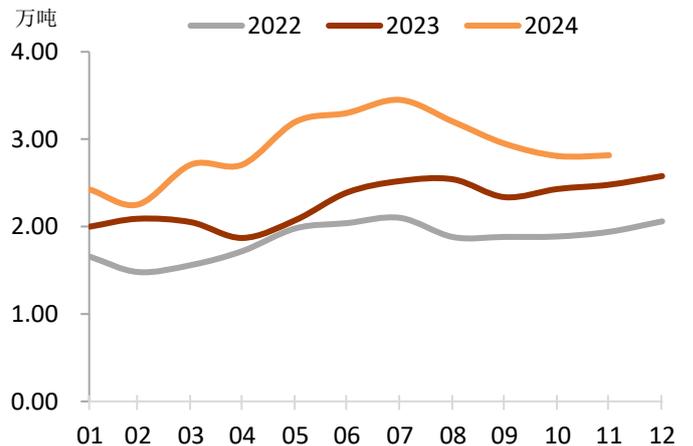


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

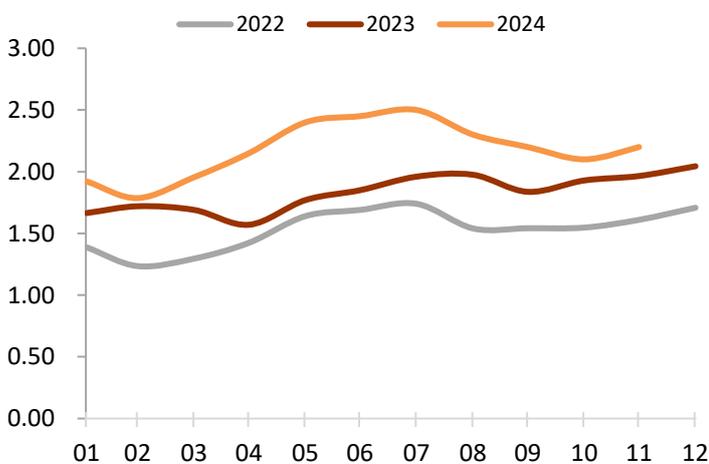


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

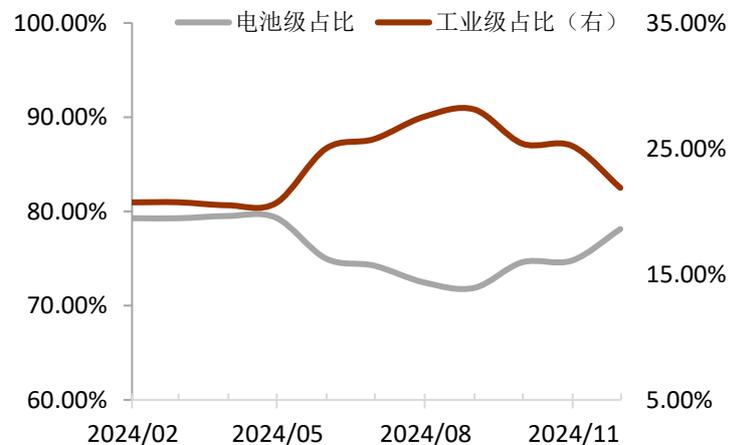


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

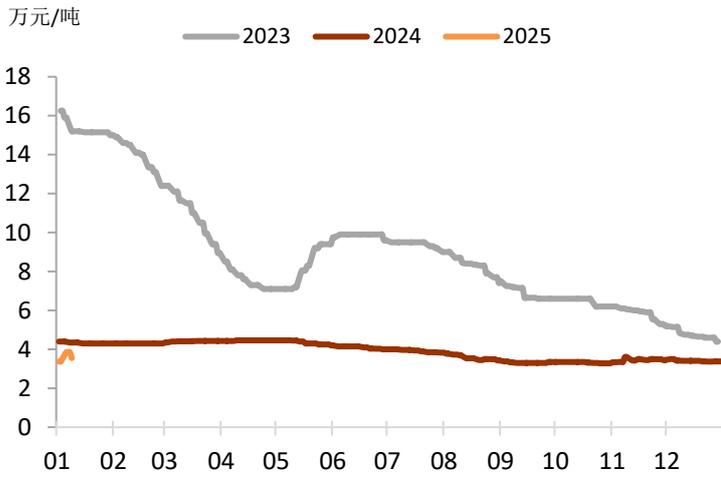


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

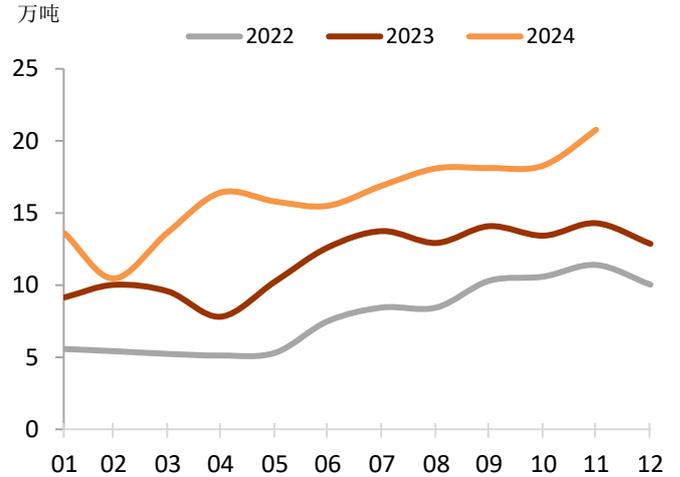


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

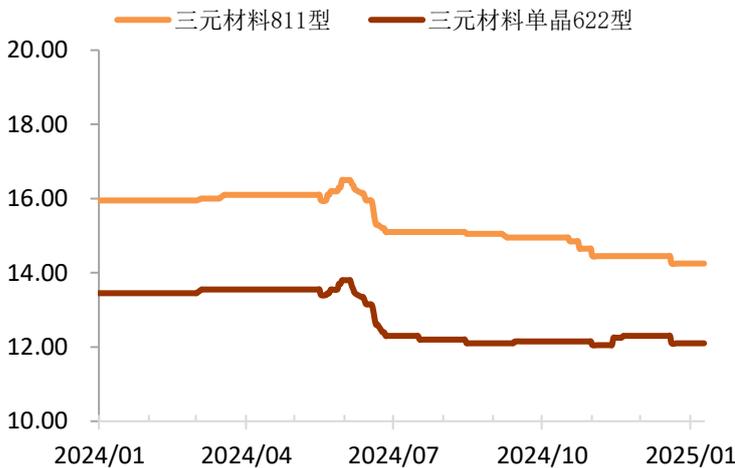


图表 13 磷酸铁锂产量

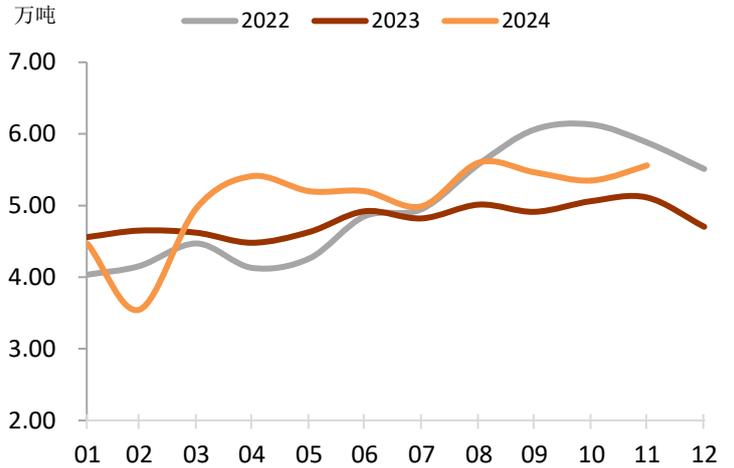


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

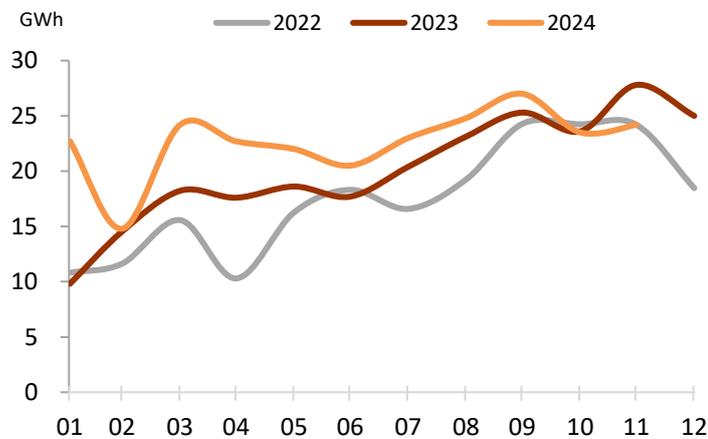


图表 15 三元材料产量

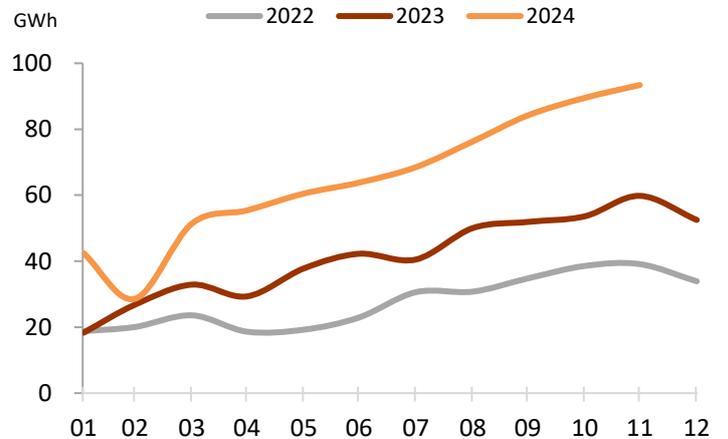


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。