



2024年7月14日

## 情绪扰动临尾

## 锂价震荡偏弱

### 核心观点及策略

- 基本面：材料厂排产环比微增，但下游接货力度不佳，下游库存在剔除交易所仓单后仅有微增。持货商积极调涨出货，上下游对高价锂接受度存在较大差异。锂盐排产维持高位，高频产量已接近前高，价格上涨驱动上游复产。
- 成本方面：报告期内，受盘面价格上涨提振，锂矿价格走强。
- 盘面上，受交易所仓单低位夹杂各类市场信息扰动，锂价多低位探涨，但均在新高附近受阻。持仓先增后降，盘中多次收出十字星结构，多空分歧较为明显。KDJ敏感度线走弱，快线下穿慢线，偏弱预期初现。
- 后期观点：情绪扰动预期临尾，锂价或有回调。随着07合约逐渐进入交割尾声，低仓单逻辑及资金行为或逐渐淡化，市场情绪预期降温。且盘面持续大幅升水现货，或将刺激上游冶炼厂积极提产入保，供给或在近期仍维持高位。而在高价锂压制下，下游接货意愿较差，报告期内市场成交较为冷清，热期货冷现货形成鲜明对比。而虚高的盘面缺乏现货市场支撑，敬候情绪降温后的价格回调。

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	2025/7/11	2025/7/4	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	113	110	3.00	2.73%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	650	644	6.00	0.93%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	650	644	6	0.93%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.171	7.165	0.01	0.08%	/
电池级碳酸锂现货价格	6.43	6.33	0.10	1.58%	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	6.29	6.37	-0.08	-1.22%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	5.80	5.80	0.00	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	6.30	6.32	-0.02	-0.32%	万元/吨
碳酸锂库存合计	120032	103436	16596	16.04%	吨
磷酸铁锂价格	3.20	3.06	0.14	4.58%	万元/吨
钴酸锂价格	21.00	20.90	0.10	0.48%	万元/吨
三元材料价格：811	14.45	14.45	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.65	12.65	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 7 月 11 日，广期所仓单规模合计 11603 吨，最新匹配成交价格 64020 元/吨。主力合约 2509 持仓规模 32.29 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 7 月 11 日，碳酸锂周度产量 18158，较上期+465 吨。报告期内，锂价持续探涨，据三方调研统计，在高价驱动下，部分成本偏高的产能已计划复产，在产产能积极开工，供给维持充裕预期。

**进口方面：**5 月碳酸锂进口量约 2.11 万吨，环比-25%，同比-14%。其中从智利进口 1.34 万吨，环比-34%；自阿根廷进口 6626 吨，环比-3%。目前，智利、阿根廷依然是我国进口碳酸锂的主要来源，其分别占比约 63%、31%。6 月，智利发运量约 1.46 万桶，其中，发往中国的碳酸锂规模约 1 万吨，环比+6%。整体来看，尽管智利发运至中国的碳酸锂规模环比微增，但整体仍处于低位水平，其中发往韩国的规模有所增加。但智利碳酸锂的发运规模更多取决于国内客户的订单量，发运低位侧映国内下游企业订单走弱，或难成为驱动锂价上行的因素。

5月锂矿石进口约60.5万吨，环比-2.9%。其中进口自澳大利亚、南非的锂矿规模大幅增加，分别进口37.1万吨、5.2万吨。相比之下，进口自津巴布韦的规模大幅收缩71.7%，进口量约1.5万吨。近期，澳洲矿企或将相继发布财报，而从一季度财报来看，澳矿成本虽有下滑，但加权平均成本相对平稳。表明皮矿、格林布什等低成本锂矿的市场份额有所下滑，而成本偏高的锂矿仍有提产迹象。若新季度财报下的加权平均成本仍表现坚挺，则可基本确定澳矿存在挺价策略。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止7月11日，磷酸铁锂产量合计约69684吨，开工率61.8，较上期+0个百分点，库存39200吨，较上期减少396吨。三元材料产量合计约15830吨，开工率小幅探涨，库存13000吨，较上期+100吨。

价格上，百川口径下，截止7月11日，三元材料价格平稳，6系三元价格整体稳定在13.855万元/吨；8系价格整体稳定在14.295万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由3.25万元/吨上涨至3.28万元/吨，储能型价格由3.14万元/吨上涨至3.17万元/吨。

整体来看，正极排产环比均有所提升，铁锂在开工上行背景下，库存有所下滑。而三元材料供给增量与库存增量整体相近，或表明当期铁锂市场强度略强于三元。但从加工费角度来看，铁锂与三元均无明显改善，供需矛盾并不凸显，价格波动更多受锂价影响。

##### 新能源汽车方面：

7月1-6日，全国乘用车新能源市场零售13.5万辆，同比去年7月同期增长21%，较上月同期下降11%，新能源市场零售渗透率56.7%，今年以来累计零售658.3万辆，同比增长37%；

从高频销量来看，7月第一周的新能源汽车销量增速有所走弱，补贴资金紧缺对需求的拖累或将逐渐显现。此外，近月汽车出口有所改善，对消费有所填补。但随着中欧贸易谈判陷入僵局，后续新能源对欧出口预期走弱。与此同时，美国“大而美”法案最终获批，该法案将一举推翻拜登时期的IRA法案，美国居民购买新能源汽车将在9月30日后不在获得政府补贴。更重要的是，国内整治内卷路径较为明确，而汽车行业作为内卷标杆或将成为政策关注的核心。而在此背景下，车企降价竞争对消费的刺激将逐渐平息。且在回款周期限制政策背景下，车企原料及产成品的库存周期预期缩短，进而抑制整车厂的排产强度。整体来看，从终端消费到车企的库存管理，需求端均未看到明显的增量预期。

**库存方面：**

百川数据显示，截止7月11日，碳酸锂库存合计120032吨，较上期累库约9059吨。其中，工厂库存34416吨，较上期去库约517吨；市场库存85616吨，较上期累库约9576吨。交易所库存11603吨，较上周去库9433吨。整体来看。虽然现货库存大幅累积，但累库增量主要来自于交易所仓单外流。从变化幅度来看，仓单去库幅度与市场累库幅度整体现金，而在供给持续攀升背景下，现货库存在减去仓单流出量后相对平稳，侧映需求表现尚可。

**本周展望：情绪扰动临尾，锂价震荡偏弱**

情绪扰动预期临尾，锂价或有回调。随着07合约逐渐进入交割尾声，低仓单逻辑及资金行为或逐渐淡化，市场情绪预期降温。且盘面持续大幅升水现货，或将刺激上游冶炼厂积极提产入保，供给或在近期仍维持高位。而在高价锂压制下，下游接货意愿较差，报告期内市场成交较为冷清，热期货冷现货形成鲜明对比。而虚高的盘面缺乏现货市场支撑，敬候情绪降温后的价格回调。

**三、行业要闻**

1、德瑞锂电：正在全力推进新建产能的竣工验收工作。7月10日，德瑞锂电发布投资者关系活动记录表，公司正在全力推进新建产能的竣工验收工作，目前尚未投产。根据项目的规划，新建产能将结合公司销售和订单的情况，逐步释放。首期投入的产能及产品类型仍以公司从事的锂锰、锂铁等锂一次电池为主。（上海钢联）

2、赣锋锂业旗下内蒙古2万吨碳酸锂项目调试产品顺利下线。7月7日，内蒙古镶黄旗锂资源综合利用项目年产2万吨碳酸锂段调试产品碳酸锂顺利下线，标志着内蒙古首个县域级锂电全产业链建设取得关键进展。（上海钢联）

3、Premier 重启津巴布韦 Zulu 锂项目。Premier African Minerals 在对锂辉石精矿回收率和品位进行改进后，重新启动了津巴布韦 Zulu 锂项目的运营。该工厂于7月6日恢复运行，最初以有限的进料运行。该公司预计将于7月8日开始全矿石进料，随后将对主要锂辉石浮选厂进行调试和优化，旨在提高锂回收率和产品质量。（上海钢联）

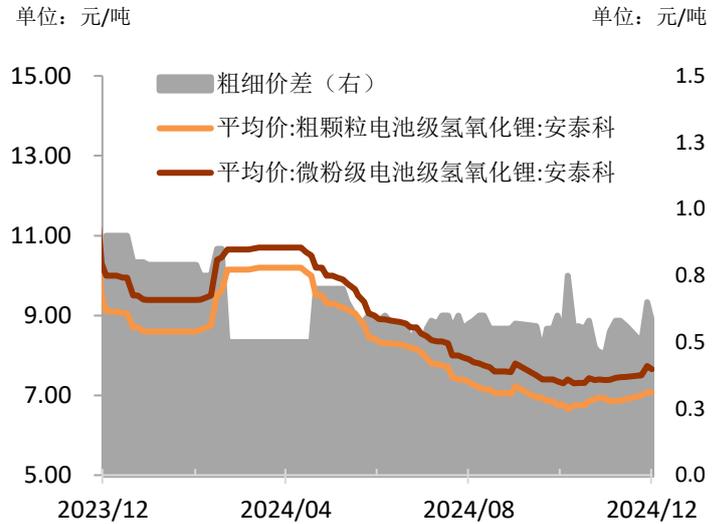
4、湖南郴州鸡脚山矿区探获4.9亿吨锂矿储量。湖南省自然资源厅7月8日披露，湖南省地质院下属的湖南省矿产资源调查所在郴州市临武县鸡脚山矿区通天庙矿段已探获超大型蚀变花岗岩型锂矿床，共提交锂矿储量4.9亿吨，氧化锂资源量131万吨。同时，该超大型矿产伴生铷、钨、锡等多种战略矿产，所有资源均为新增资源量。项目组创新了绿色勘查技术方法，克服了当地地形复杂、钻探施工条件难等关键技术问题，创新使用了大型无人机吊装钻探设备技术，极大提高了施工效率。目前，项目配套采矿、选矿、冶炼建设已全面启动。（上海钢联）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

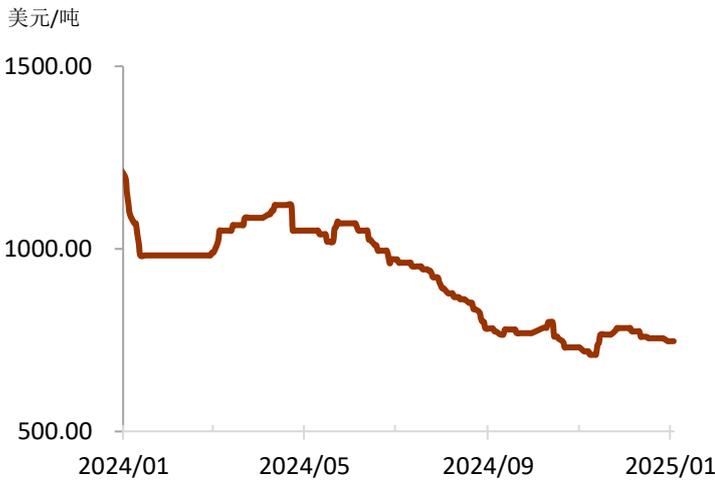


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

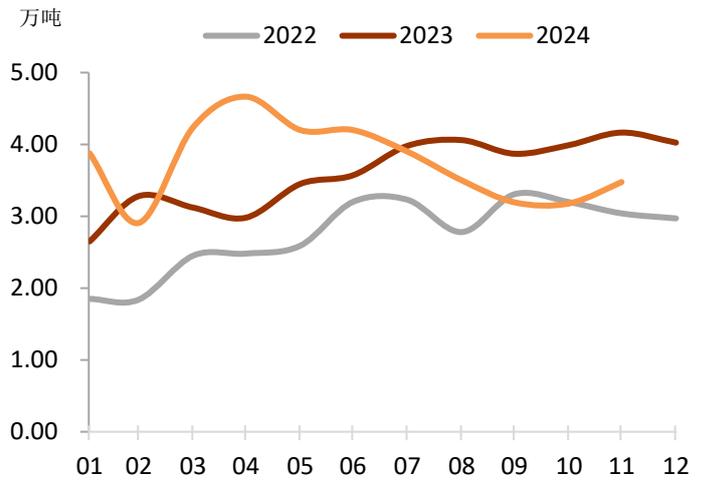


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

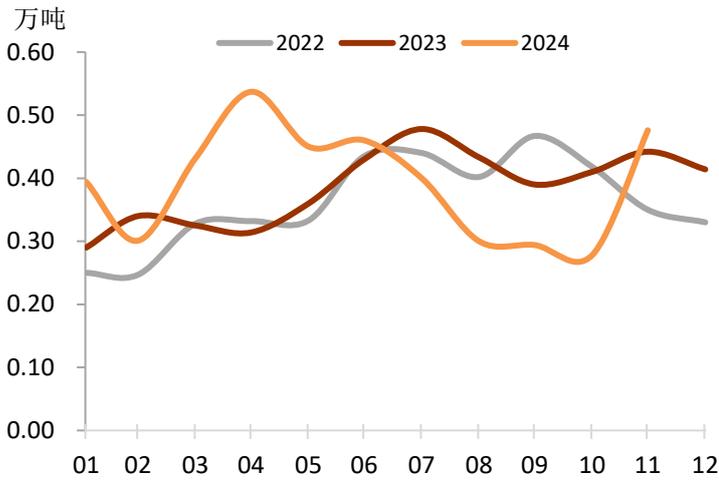


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

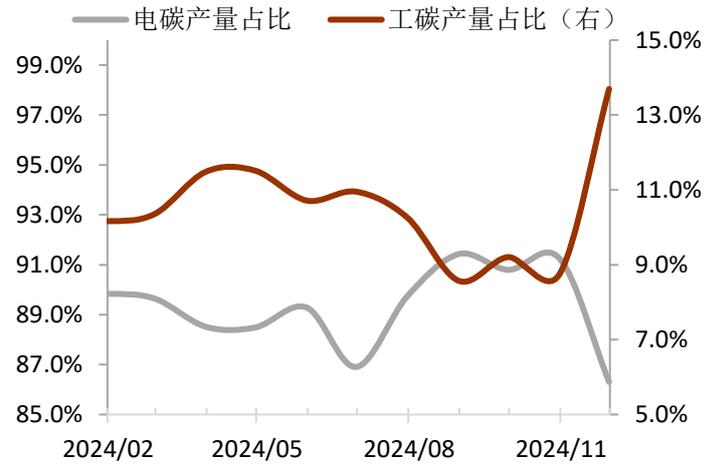


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

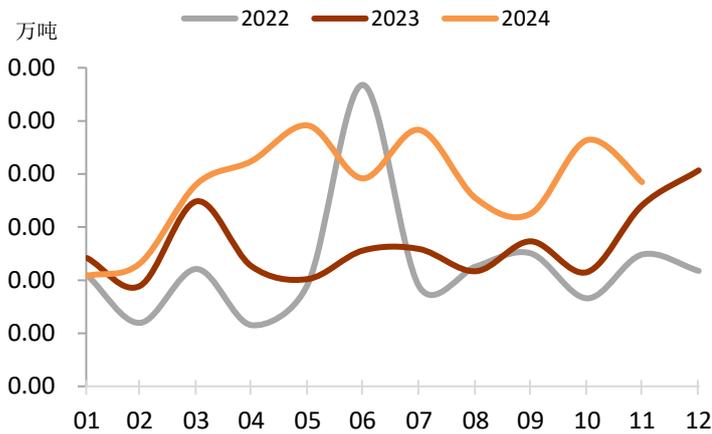


图表 7 碳酸锂供给结构：%

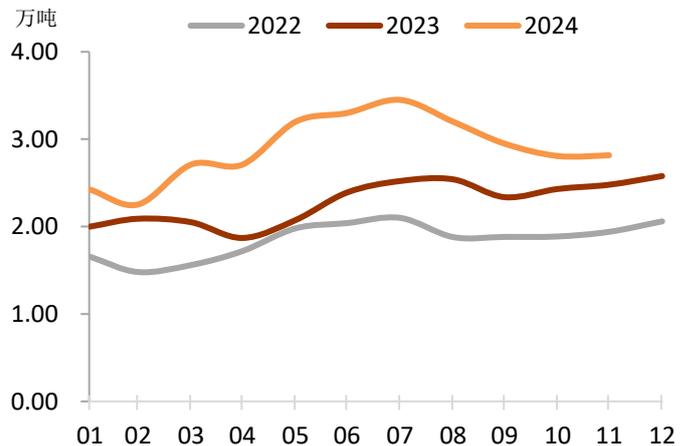


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

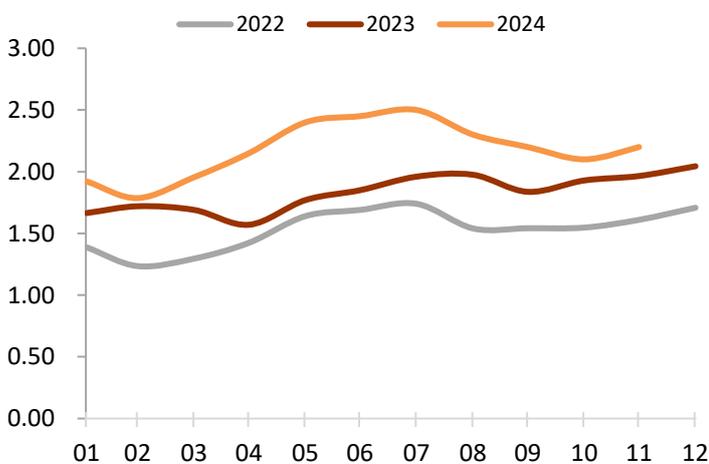


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

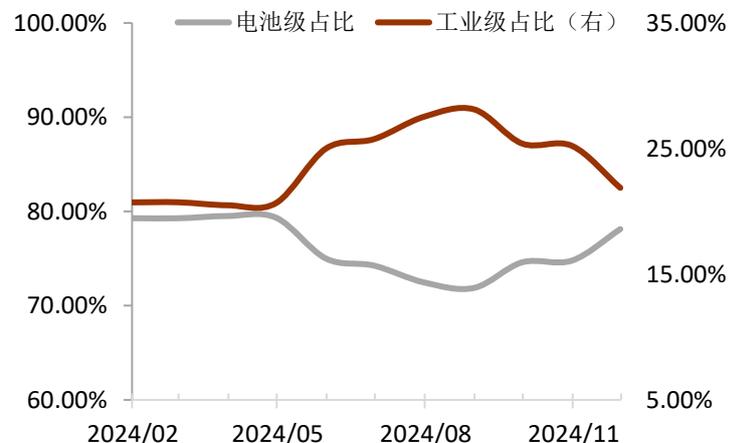


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

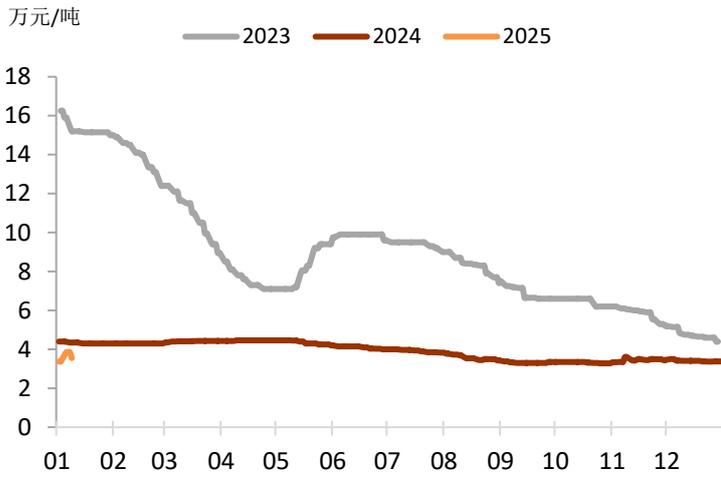


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

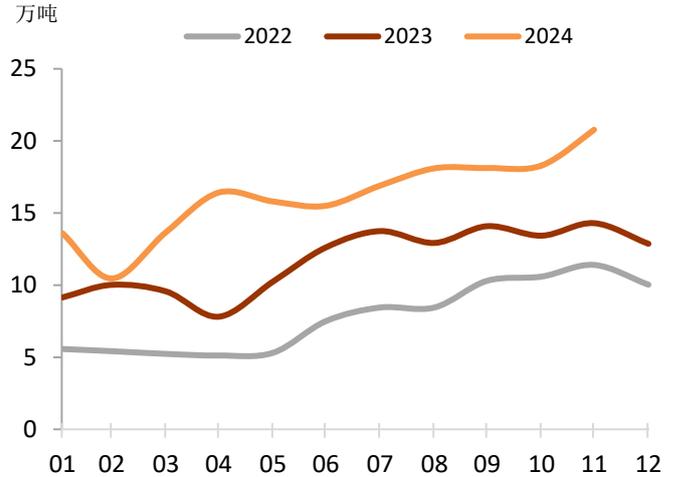


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

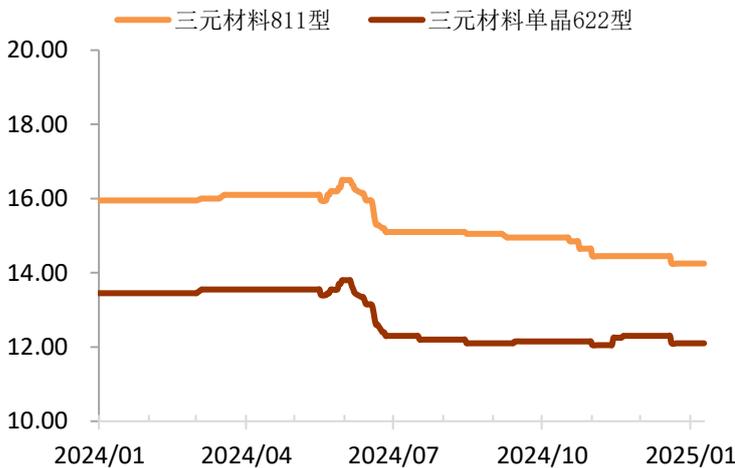


图表 13 磷酸铁锂产量

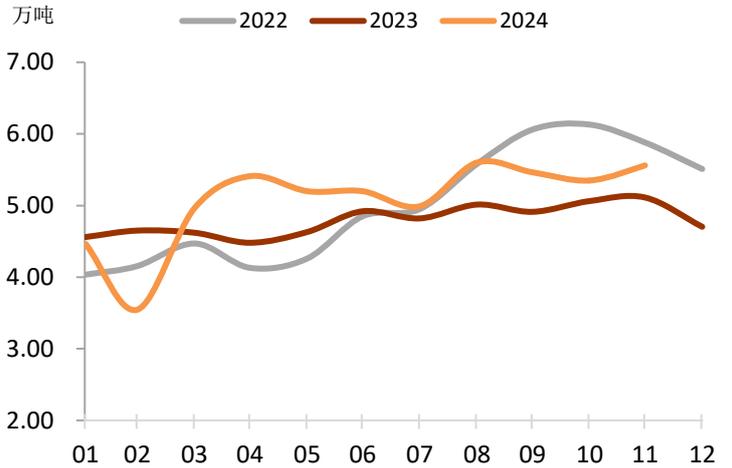


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

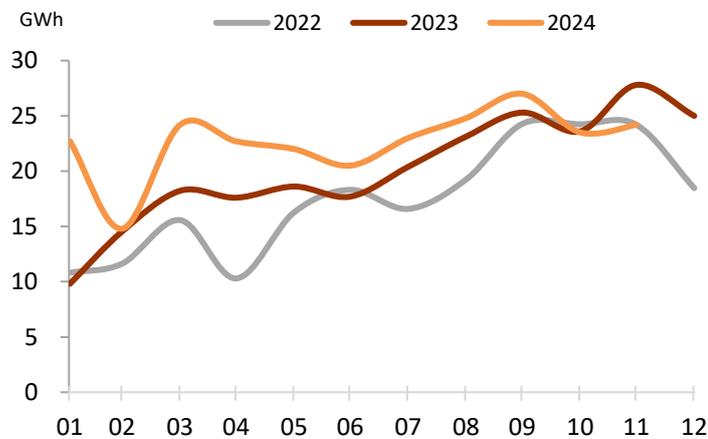


图表 15 三元材料产量

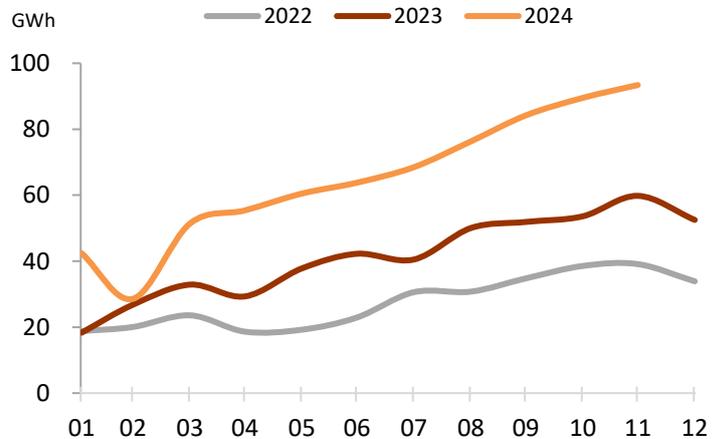


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。