



2024年8月18日

矿端仍有博弈空间

锂价宽幅震荡

核心观点及策略

- 上周回顾：资源扰动兑现，锂价大幅上涨。受见下窝锂矿关停扰动，周初盘面涨停开板，江西云母矿采矿证事件扰动兑现，市场多头情绪浓厚。而除见下窝锂矿外，剩余7座锂矿近期均无采矿证到期压力，最后期限内能否续请采矿证尚未可知，大幅上涨后多头趋向保守，锂价回踩。但从技术上来看，周内并未闭合第二跳空窗口，表明多头仍具有相对优势。产业上，锂盐产量大幅提升，百川口径下，资源向交易所流转，但现货库存仍持续累积，表明需求强度不佳，需求增量远不及供给增量，基本面偏空不变。
- 后期观点：资源端仍有博弈空间，锂价宽幅震荡。目前剩余7座锂矿的采矿证到期日均在2027年以后，表明9月30以前暂无新的因采矿证到期导致的矿端停产压力，但9月30号后的锂矿批量停产风险将依旧是市场多空博弈的焦点。产业上，新能源汽车消费增速显著放缓，但缺失已久的换新补贴资金已于8月初陆续到位，或将托底动力终端消费增量。而供给端在锂价持续上涨驱动下再创高位，但从库存流转结构来看，需求强度不及供给，基本面暂无改善预期。预期锂市仍将聚焦江西云母矿扰动事件进行博弈，锂价宽幅震荡。

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	2025/8/15	2025/8/8	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	144	128	16.00	12.55%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	815	720	95.00	13.19%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	815	720	95	13.19%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.182	7.183	0.00	0.00%	/
电池级碳酸锂现货价格	8.69	7.70	0.99	12.92%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	6.95	-6.95	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	8.69	7.53	1.16	15.43%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.25	6.50	0.75	11.54%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.74	7.00	0.74	10.57%	万元/吨
碳酸锂库存合计	108236	126906	-18670	-14.71%	吨
磷酸铁锂价格	3.58	3.34	0.24	7.19%	万元/吨
钴酸锂价格	21.30	21.10	0.20	0.95%	万元/吨
三元材料价格：811	14.70	14.50	0.20	1.38%	万元/吨
三元材料价格：622	12.80	12.60	0.20	1.59%	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 8 月 15 日，广期所仓单规模合计 23485 吨，最新匹配成交价格 86940 元/吨。主力合约 2511 持仓规模 40.11 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 8 月 15 日，碳酸锂周度产量 20093，较上期-265 吨。尽管部分盐湖提锂产量受限，但在 锂价持续上涨驱动下，上游冶炼复产积极性较强，部分冶炼厂已开始提产套保，供给维持高位。

锂盐进口：

6 月碳酸锂进口量约 1.7698 万吨，环比-16%，同比-10%。其中从智利进口约 1.1853 万吨，环比-11%，占比约 67%。自阿根廷进口 5094 吨，环比-23%，占比约 29%。从价格角度来看，6 月碳酸锂进口均价约 10120 美元/吨，环比上涨约 7.8%。智利 6 月碳酸锂出口量约 1.46 万吨，同环比+3.4%/-30%。其中出口至我国的碳酸锂规模约 1 万吨，同环比-41%/+6%，或拖累国内 7-8 月碳酸锂进口增量。

锂矿进口：6 月锂矿石进口合计约 60.5 万吨，环比-4.8%。其中从澳大利亚进口 25.55

万吨，环比-31.2%，占比约 44%；从津巴布韦进口量约 10.06 万吨，环比+3.3%，占比约 17%；主要进口源表现稳中偏弱。但新兴矿区表现亮眼，其中进口自南非的锂矿合计约 9.8 万吨，环比+86.7%，占比跃升至 17%，是支撑本期锂矿进口规模的主要因素，此外，进口自尼日利亚的锂矿约 7.86 万吨，环比+21.5%。近期，海内外锂矿扰动时间频发，马里政局动荡，JINM 武装在北部发动多起针对外资的袭击与绑架事件，部分中资企业受损。赣锋与海南矿业的锂矿均处于马里南部区域，目前依然维持正常生产。但次轮动荡规模较大，仍需警惕动乱对资源端的影响。国内方面，市场担心江西多家锂矿能否维持运转，个别锂矿何时关停已成为市场热议。短期海内外资源扰动事件较多，或对盘面情绪有所提振。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 8 月 15 日，磷酸铁锂产量合计约 70257 吨，开工率 61.92%，较上期+0.62 个百分点，库存 43765 吨，较上期+1500 吨。三元材料产量合计约 17511 吨，开工率 45.82%，较上期+0.13 个百分点，库存 12965 吨，较上期+50 吨。

价格上，百川口径下，截止 8 月 15 日，三元材料价格小幅探涨，6 系三元价格由 13.93 万元/吨上涨至 14.02 万元/吨；8 系价格由 14.48 万元/吨上涨至 14.59 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.46 万元/吨上涨至 3.7 万元/吨，储能型价格由 3.345 万元/吨上涨至 3.58 万元/吨。

整体来看，正极材料高频产量环增，但供给增量不及库存增量，表明下游接货强度不佳，而正极价格上涨更多受碳酸锂价格抬升驱动。后期新能源汽车消费增速尚不明朗，高基数压力与换新补贴相悖，需求强度有待观察。

新能源汽车方面：

8 月 1-10 日，全国乘用车市场零售 45.2 万辆，同比去年 8 月同期下降 4%，较上月同期增长 6%；全国乘用车新能源市场零售 26.2 万辆，同比去年 8 月同期增长 6%，较上月同期增长 6%，全国新能源市场零售渗透率 57.9%。

从高频数据来看，全国乘用车市场表现低迷，同比增速转负，环比微幅增长。新能源市场表现同样低迷，同环比增速均已降至 6%。2024 年 4 月，国内首次推出报废换新补贴，市场反响有限。7 月随之推出依旧换新，由此开启新能源需求的第二个春天。但在此背景下，今年 8 月的消费将迎来首个高基数压力，第一周销量增速表现并不乐观。而随着换新补贴资金陆续到位，换新驱动或再现活力，有望托底消费增量。但仍需注意到，驱动消费的核心仍

在于居民端的就业与收入，财政补贴仅能作为阶段性提振手段，中长期消费韧性仍需关注对劳动力市场的改善。

库存方面：

百川数据显示，截止 8 月 15 日，碳酸锂库存合计 108236 吨，较上期去库约 5229 吨。其中，工厂库存 27345 吨，较上期去库约 2470 吨；市场库存 80891 吨，较上期去库约 2759 吨。交易所库存 23485 吨，较上周增加 4656 吨。

本周展望：矿端仍有博弈空间，锂价宽幅震荡

资源端仍有博弈空间，锂价宽幅震荡。目前剩余 7 座锂矿的采矿证到期日均在 2027 年以后，表明 9 月 30 以前暂无新的因采矿证到期导致的矿端停产压力，但 9 月 30 号后的锂矿批量停产风险将依旧是市场多空博弈的焦点。产业上，新能源汽车消费增速显著放缓，但缺失已久的换新补贴资金已于 8 月初陆续到位，或将托底动力终端消费增量。而供给端在锂价持续上涨驱动下再创高位，但从库存流转结构来看，需求强度不及供给，基本面暂无改善预期。预期锂市仍将聚焦江西云母矿扰动事件进行博弈，锂价宽幅震荡。

三、行业要闻

1、万润新能：山东基地 12 万吨磷酸铁锂产能已建成投产。8 月 7 日，万润新能在互动平台表示，公司山东基地 12 万吨磷酸铁锂产能已建成投产，受下游需求旺盛推动，近期排产较好，产能利用率水平较高。（上海钢联）

2、中国盐湖年产 2 万吨碳酸锂项目正式下线销售。7 月 31 日，中国盐湖所属青海汇信 2 万吨/年碳酸锂项目迎来重要时刻，首批碳酸锂产品从汇信新材料发运出厂，正式进入市场化销售阶段，标志着公司在高纯度锂盐规模化生产领域实现突破性进展，为推动企业转型升级按下“快进键”。（上海钢联）

3、赣锋锂业：马里 Goulamina 矿山目前生产运输情况正常。8 月 5 日，有投资者问赣锋锂业，马里的国内政治环境对赣锋在马里的矿是否有影响？赣锋锂业在互动平台表示，公司马里 Goulamina 矿山位于首都巴马科以南，目前其运营未受到直接冲击，生产运输情况正常。（上海钢联）

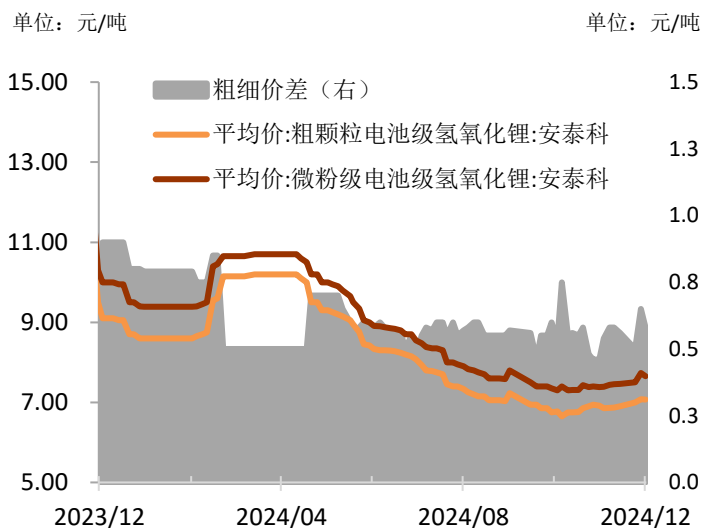
4、安徽新建年产 50 万吨高性能磷酸铁锂项目。安徽海创新能源材料有限公司（简称“公司”）规划在安徽省芜湖经开区新建年产 50 万吨高性能磷酸铁锂（LFP）新能源电池正极材料项目。项目将分阶段推进，其中一期建设年产 5 万吨磷酸铁锂正极材料及配套设施（含 110kV 变电站），已于去年实现当年开工、当年投产。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

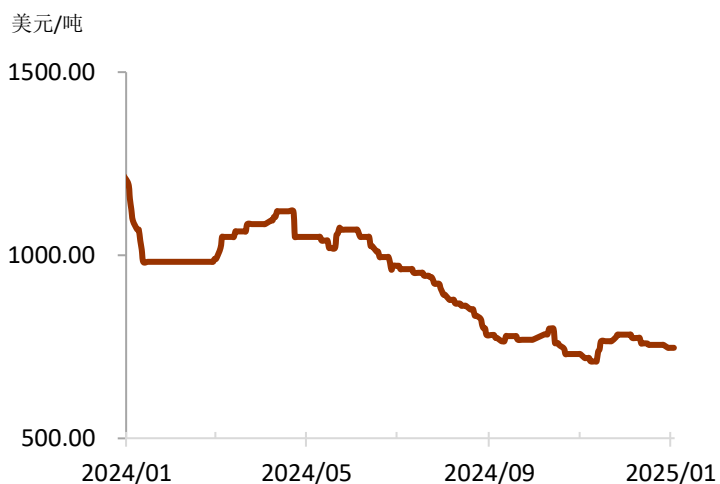


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

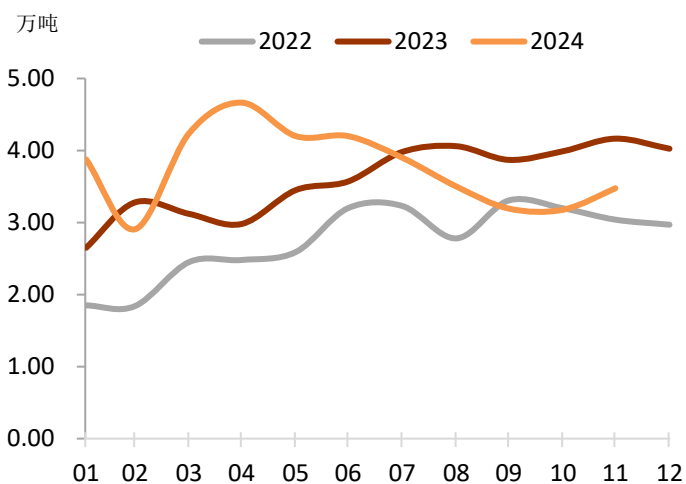


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

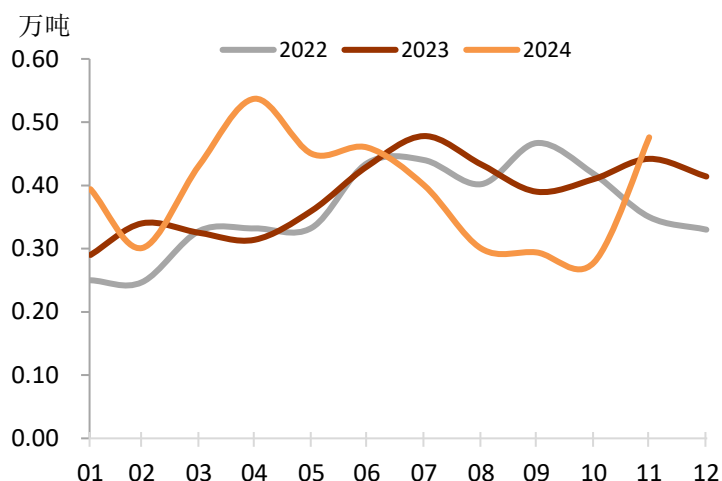


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

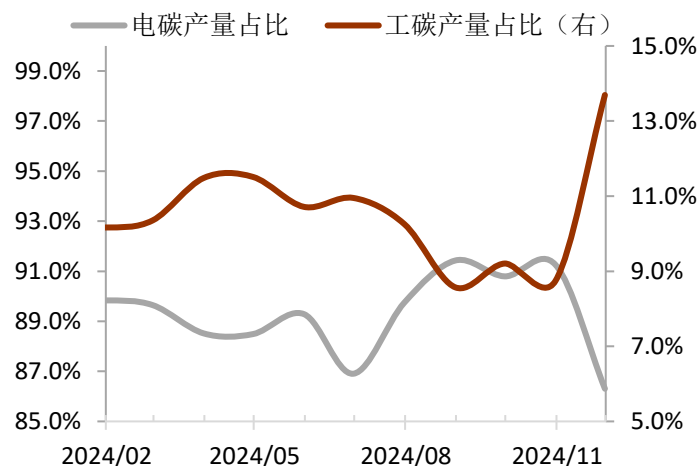


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

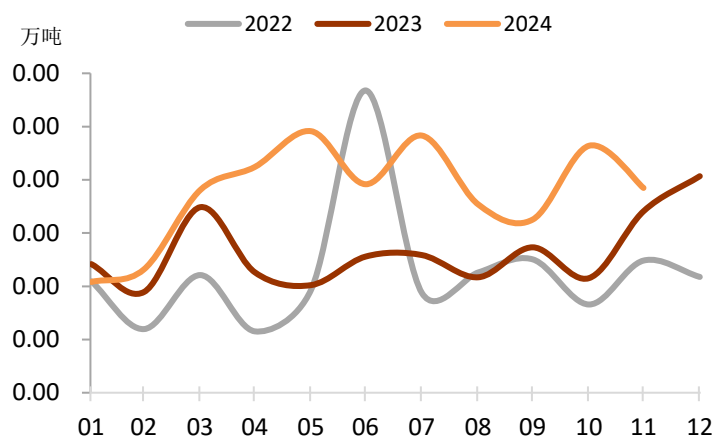


图表7 碳酸锂供给结构：%

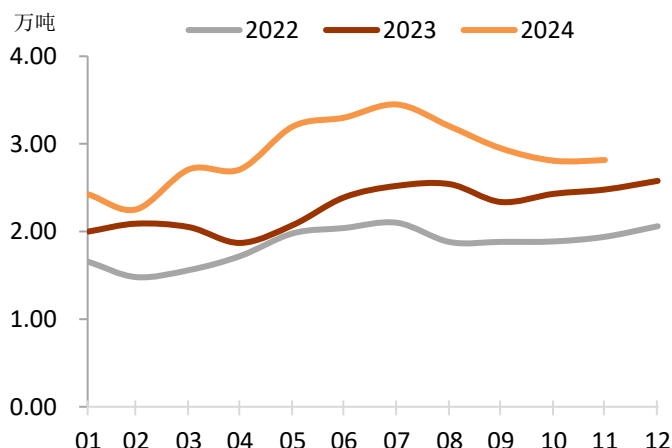


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

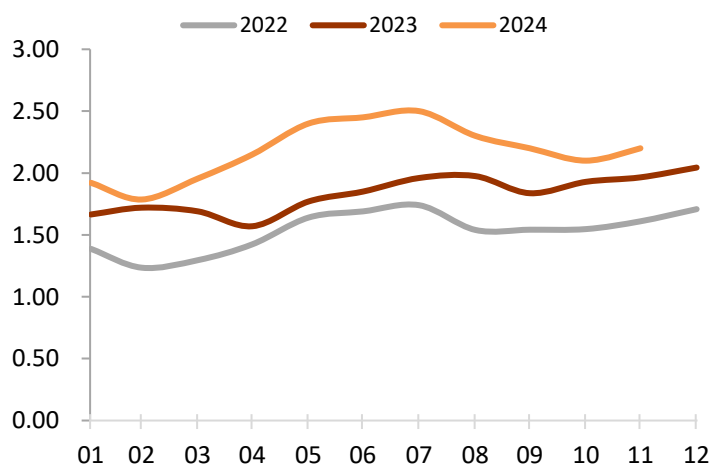


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

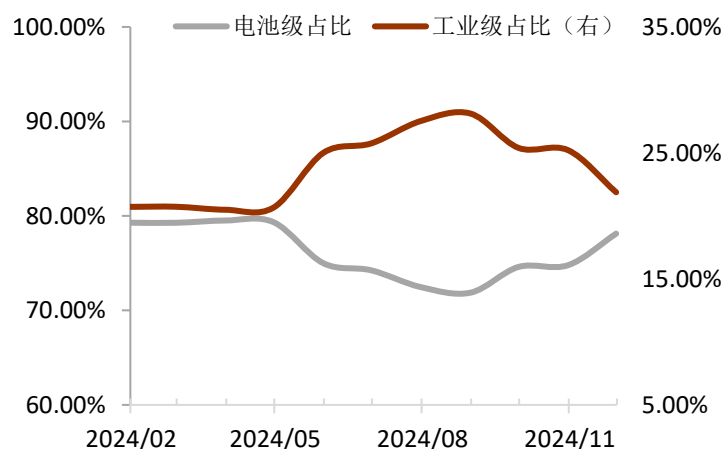


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

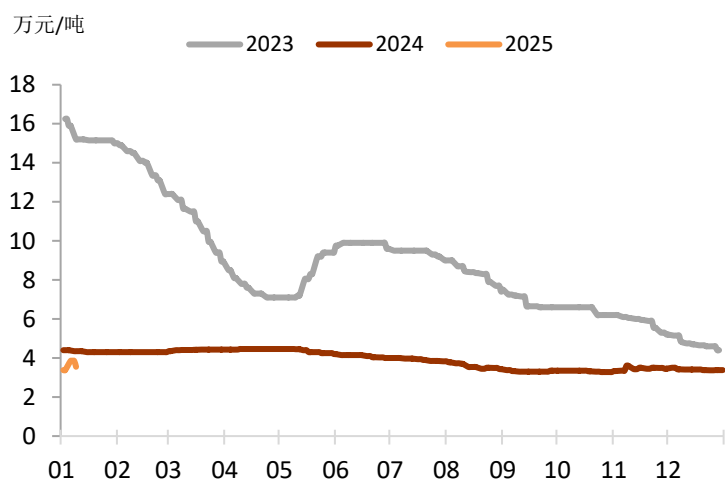


图表11 氢氧化锂产量结构：%

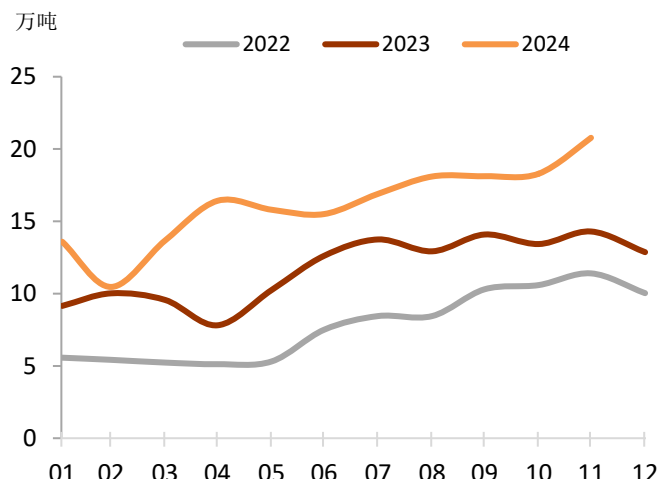


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

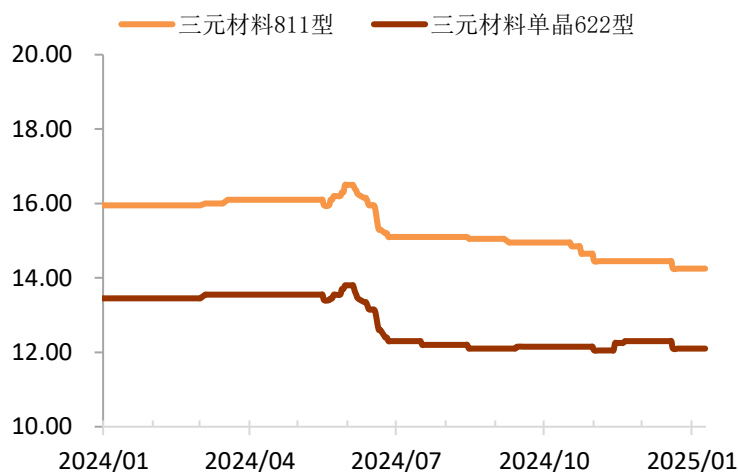


图表 13 磷酸铁锂产量

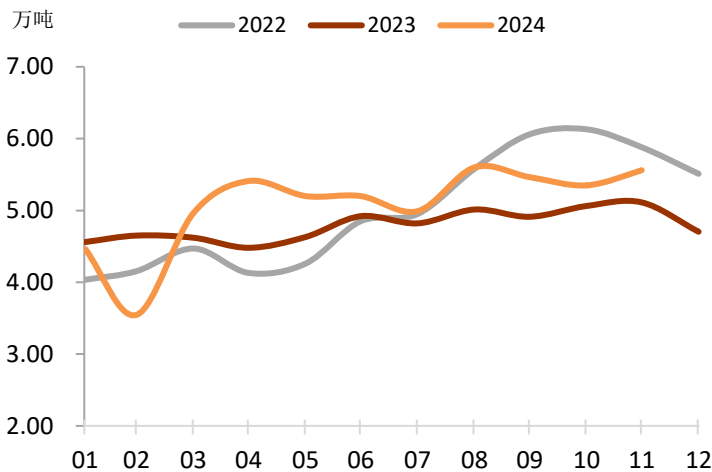


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

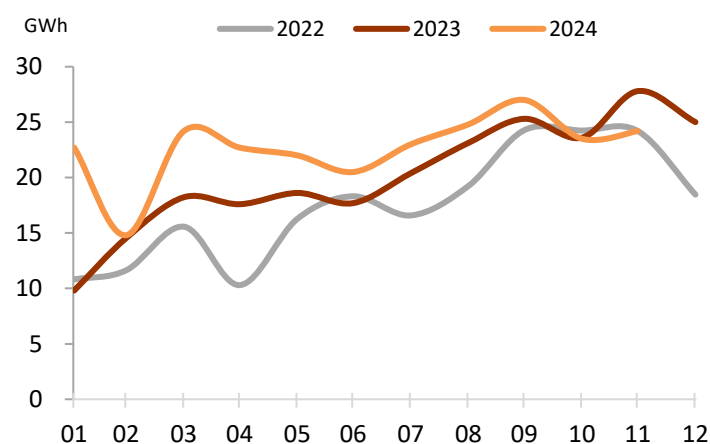


图表 15 三元材料产量

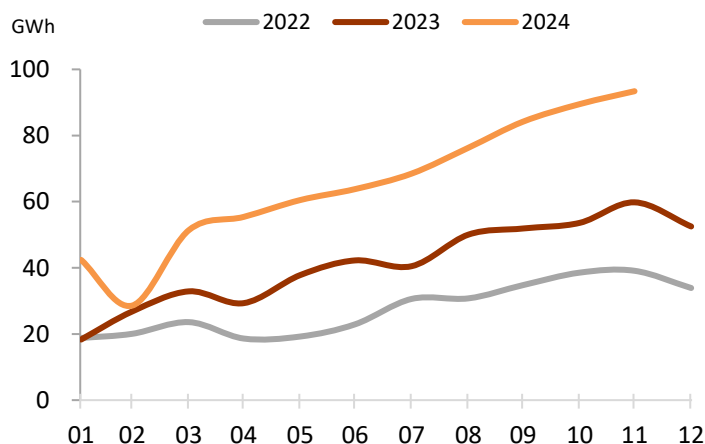


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。