



2024年8月25日

情绪扰动降温

锂价震荡偏弱

核心观点及策略

- 上周回顾：周初受江西某大型锂盐厂旗下锂矿安全生产许可证到期预期扰动，锂价大幅高开，但价格绝对高位缺乏政策面及基本面支撑，多头表现较为保守。随之周中又出某大型盐厂宣布复产，多头避险离场，盘中大幅减仓回落。但产量恢复需要时间，公司表示8月实际落地产量有限。回顾来看，上周锂价整体围绕上游事件驱动大幅摇摆，价格敏感度较高，基本面逻辑暂不适用。
- 后期观点：情绪降温，锂价或有回调。前期受资源扰动事件驱动，锂价已快速攀升至高位水平，而在高锂价提振下，上游锂盐厂已有明显提产复产迹象，周度高频供给已处于近月新高，且在今年多数锂盐厂完成技改降本背景下，上游投产积极极高。尽管资源扰动事件频出，但从产量视角来看并未对供给形成有效拖累，前期供给扰动预期逻辑或被逐渐证伪，市场多头情绪预期降温。技术面上，上周五锂价大幅回撤，第一跳空窗口已处于半开半合状态，进一步印证市场热度降温逻辑。需求端储能表现略超预期，8月订单环增，动力终端如期走弱，高频销量环增大幅收敛，基本面供给端的边际增量强于消费。政策面延续纠偏观点，在无新的扰动事件发生前提下，锂价或震荡下行。

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	2025/8/22	2025/8/15	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	152	144	8.50	5.92%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	900	815	85.00	10.43%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	900	815	85	10.43%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.181	7.182	0.00	-0.03%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.90	8.69	-0.79	-9.14%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	8.35	7.96	0.39	4.90%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.92	8.69	-0.77	-8.90%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.78	7.25	0.53	7.31%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	8.28	7.74	0.54	6.98%	万元/吨
碳酸锂库存合计	106055	108236	-2181	-2.02%	吨
磷酸铁锂价格	3.62	3.58	0.04	1.12%	万元/吨
钴酸锂价格	21.40	21.30	0.10	0.47%	万元/吨
三元材料价格：811	14.85	14.80	0.05	0.34%	万元/吨
三元材料价格：622	12.95	12.90	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 8 月 22 日，广期所仓单规模合计 24990 吨，最新匹配成交价格 73480 元/吨。主力合约 2511 持仓规模 36.22 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 8 月 22 日，碳酸锂周度产量 20438，较上期+345 吨。报告期内，江西某大型盐厂宣布复产，该产能在 7 月下旬因技术改进停产，目前仍处产能恢复阶段，预期 8 月实际产量有限。当前高频产量处于高位，从交易所席位持仓来看，部分冶炼厂高位套保入场，供给强度现阶段取决于价格高度。但在套保单保护下，后期市场情绪降温或难明显带动供给收缩。

锂盐进口：

7 月碳酸锂进口量约 1.38 万吨，环比-21.8%，同比-42.7。其中从智利进口约 8584 吨，环比-27.6%，占比约 62.2%。自阿根廷进口 3950 吨，环比-22.5%，占比约 28.6%。智利 7 月碳酸锂出口量约 2.09 万吨，同环比+4%/+43%。其中出口至我国的碳酸锂规模约 1.36 万吨，同环比--13%/+33%，占智利出口总量约 65.07%。

锂矿进口：7月锂矿石进口合计约75.07万吨，环比+30.3%。其中从澳大利亚进口42.7万吨，环比+67.2%，占比约56.88%；从津巴布韦进口量约6.4万吨，环比-36.2%，占比约8.5%；进口自南非的锂矿合计约10.6万吨，环比+8.1%，占比跃升至14.1%。此外，进口自尼日利亚的锂矿约11.6万吨，环比+47.3%。7月锂辉石精矿进口量大幅上涨，主因云母矿价格大幅拉升后，辉石矿的相对经济效益更加明显，辉石提锂产能开工率有显著提升，进而提振锂矿需求。

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22日，磷酸铁锂产量合计约70611吨，开工率62.14，较上期+0.22个百分点，库存44734吨，较上期+969吨。三元材料产量合计约17551吨，开工率45.93，较上期+0.11个百分点，库存12985吨，较上期+20吨。

价格上，百川口径下，截止8月22日，三元材料价格小幅探涨，6系三元价格由12.32万元/吨上涨至12.47万元/吨；8系价格由14.59万元/吨上涨至14.74万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由3.7万元/吨上涨至3.72万元/吨，储能型价格由3.58万元/吨上涨至3.625万元/吨。

整体来看，储能8月订单有所修复，电芯厂原料采买积极性较好。同时，伴随碳酸锂价格上涨，成本重心持续上移，正极材料价格延续上涨趋势。但我们认为基本面对正极价格的驱动力度相对有限，正极缓解的过剩供给并未逆转，短期价格上涨或仍延续成本逻辑。此外，据乘联会发布的信息显示，我国动力电池装车量中，铁锂电池占比已过8成。

新能源汽车方面：

8月1-17日，全国乘用车新能源市场零售50.2万辆，同比去年8月同期增长9%，较上月同期增长12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.0%，今年以来累计零售695.8万辆，同比增长28%；

从高频数据来看，8月中上旬，新能源汽车销量增速在高基数压力下已明显放缓。换新补贴资金已于7月下旬开始下拨，8月初补贴资金已陆续到达地方，且对资金使用有新的限制要求，整体采取按月分配，先到先得模式。但地方响应存在分歧，部分省市的换新补贴仍处于暂停状态，后续下放政策仍需观察。预计新能源汽车销量的增长读数或将放缓，但换新补贴或将托底消费增量，需求端预期稳中偏弱。

库存方面：

百川数据显示，截止 8 月 22 日，碳酸锂库存合计 106055 吨，较上期去库约 2181 吨。其中，工厂库存 25755 吨，较上期去库约 1590 吨；市场库存 80300 吨，较上期去库约 591 吨。交易所库存 24990 吨，较上周增加 1505 吨。

本周展望：情绪扰动降温，锂价震荡偏弱

情绪降温，锂价或有回调。前期受资源扰动事件驱动，锂价已快速攀升至高位水平，而在高锂价提振下，上游锂盐厂已有明显提产复产迹象，周度高频供给已处于年内新高，且在今年多数锂盐厂完成技改降本背景下，上游投产积极极高。尽管资源扰动事件频出，但从产量视角来看并未对供给形成有效拖累，前期供给扰动预期逻辑或被逐渐证伪，市场多头情绪预期降温。技术面上，上周五锂价大幅回撤，第一跳空窗口已处于半开半合状态，进一步印证市场热度降温逻辑。需求端储能表现略超预期，8 月订单环增，动力终端如期走弱，高频销量环增大幅收敛，基本面供给端的边际增量强于消费。政策面延续纠偏观点，在无新的扰动事件发生前提下，锂价或震荡下行。

三、行业要闻

1、大中矿业：湖南锂矿采矿证在自然资源部正常申请办理。大中矿业近日在接受机构调研时表示，公司湖南及四川锂矿的资源储量评审、备案，以及湖南项目的开发利用方案与二合一方案，均在自然资源部按规范流程完成审批，程序合规。目前，湖南锂矿采矿证在自然资源部正常申请办理。（上海钢联）

2、宜昌邦普 45 万吨磷酸铁锂产能即将投产。近日，湖北宜昌高新区管委会发布邦普一体化电池材料产业园-邦普时代锂离子电池新材料项目竣工验收信息公示。据介绍，该项目将建成三个生产车间，每个车间设计年产能 15 万吨，合计 45 万吨年产能，采用行业领先的第四代磷酸铁锂技术，以磷酸铁、碳酸锂为主要原料，生产新一代磷酸铁锂。（上海钢联）

3、江特电机：宜春银锂将于近日正式复工复产。8 月 19 日，江特电机公告称，公司全资下属公司宜春银锂新能源有限责任公司（简称“宜春银锂”）于前期停产进行了设备检修。近日，公司接到宜春银锂通知，宜春银锂将于近日正式复工复产。（上海钢联）

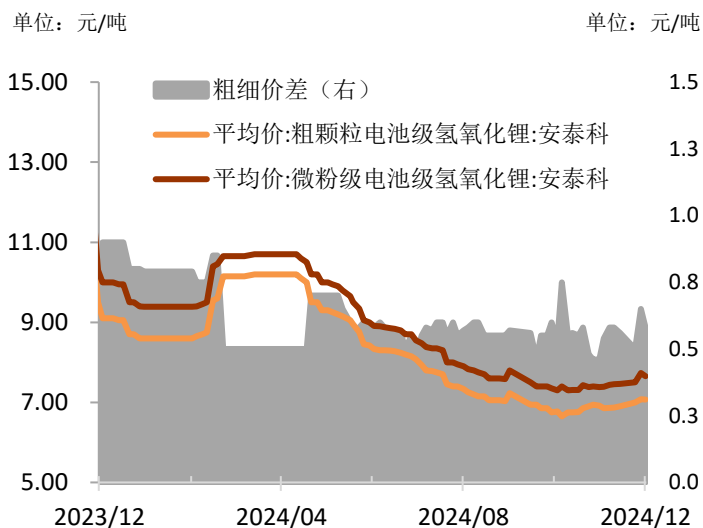
4、川能动力：李家沟锂矿正处于产能爬坡阶段。8 月 18 日，川能动力在互动平台表示，公司李家沟锂矿自试生产以来，运行情况良好，近期正处于产能爬坡阶段；德阿锂业已于 2025 年 7 月成功调试产出合格电池级锂盐，后续公司将根据市场行情做好产销计划，尽最大可能将自有资源一体化产业优势转化为经营效益。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

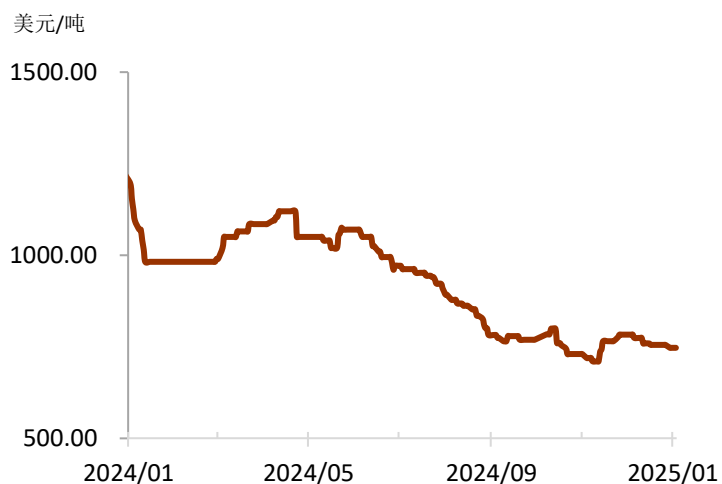


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

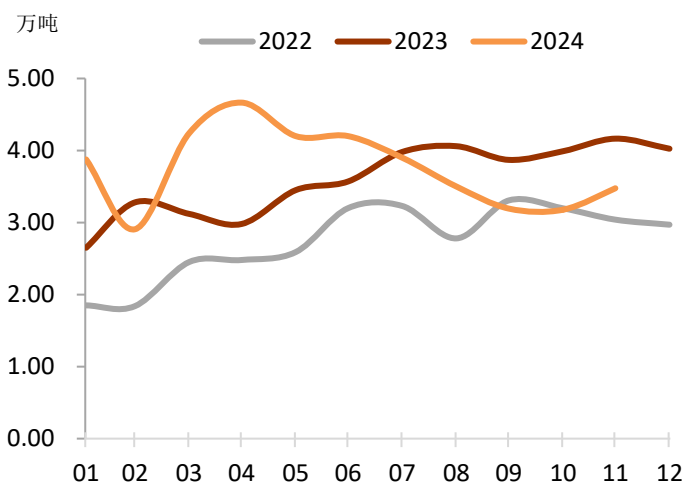


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

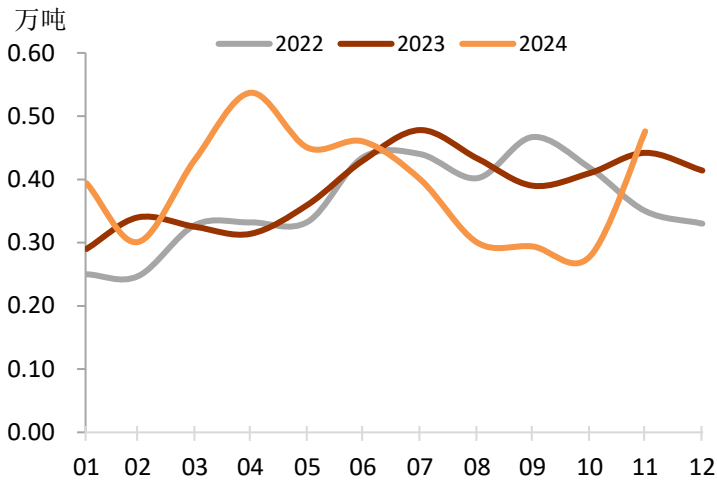


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

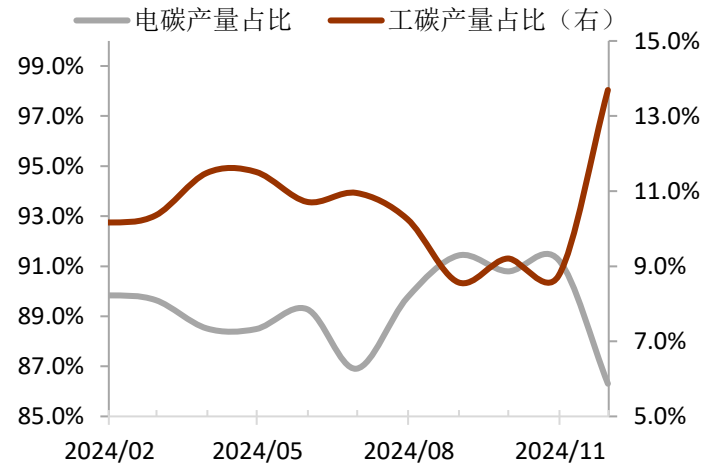


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

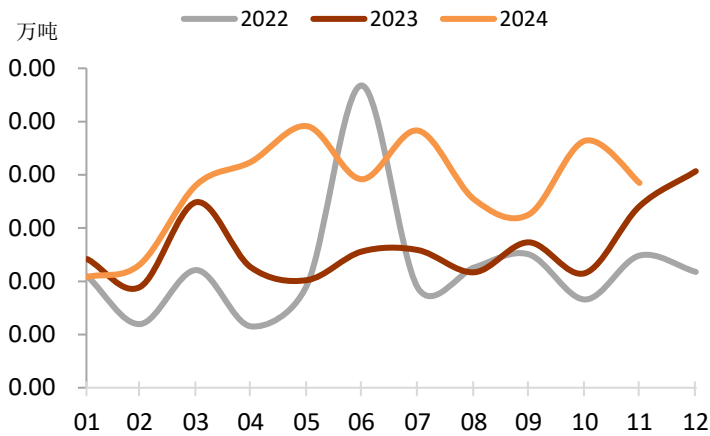


图表 7 碳酸锂供给结构：%

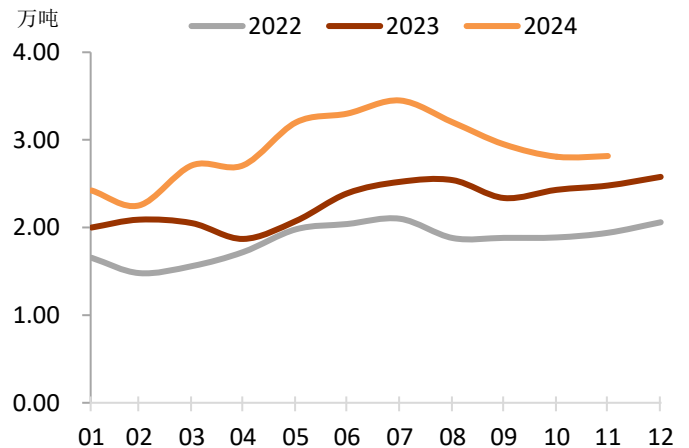


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

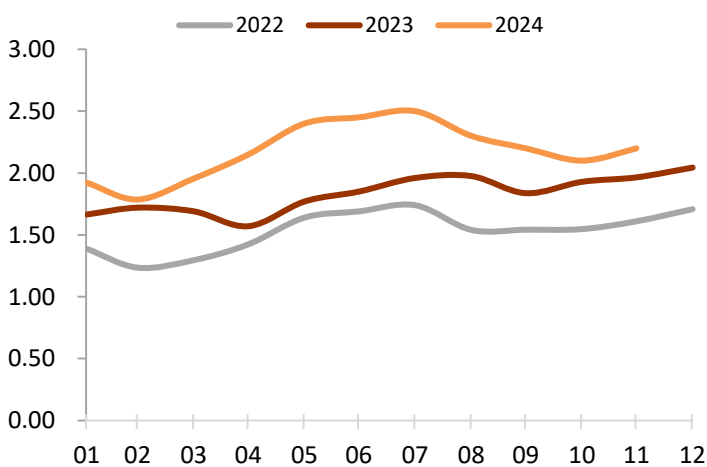


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

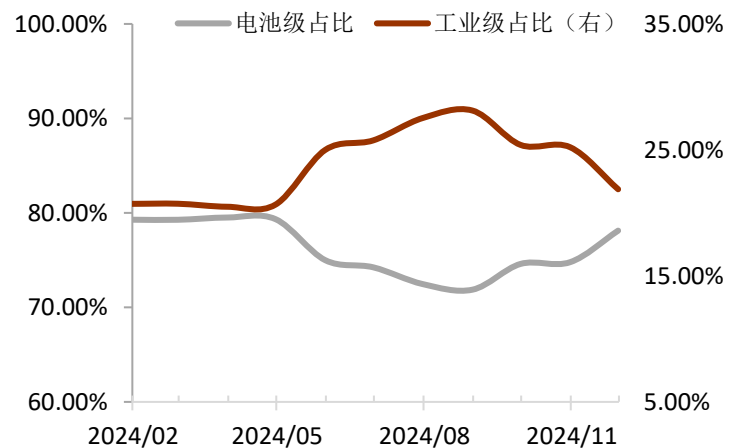


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

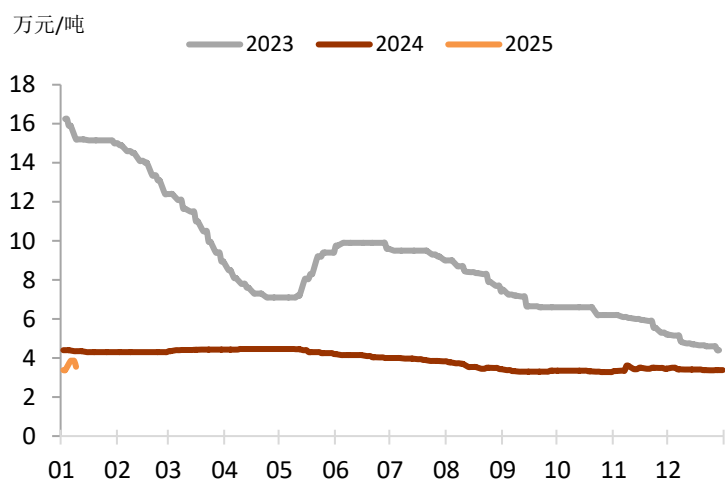


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

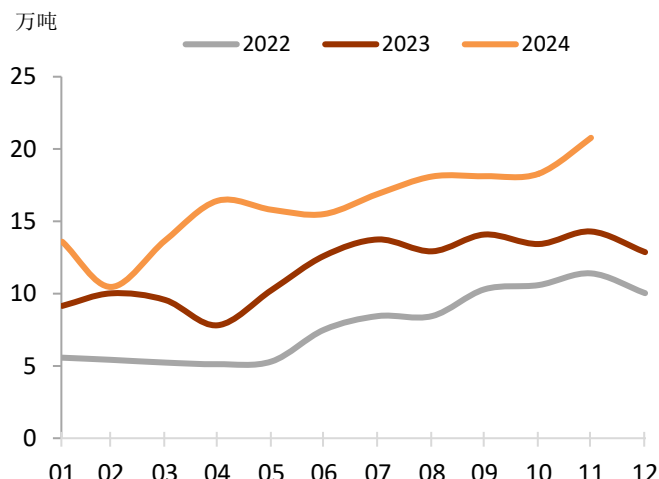


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

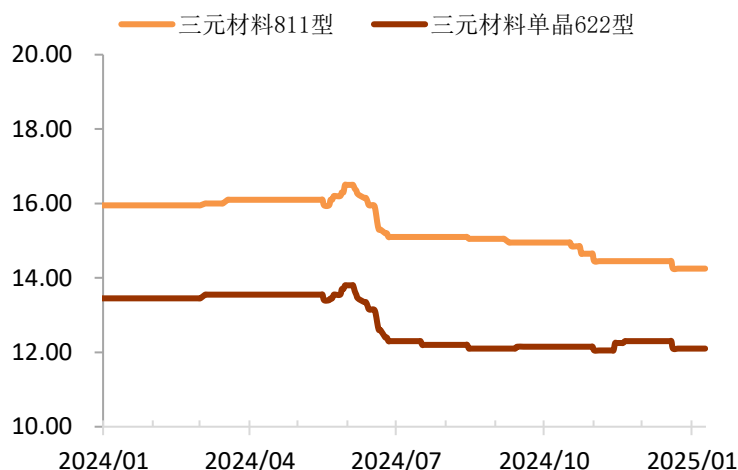


图表 13 磷酸铁锂产量

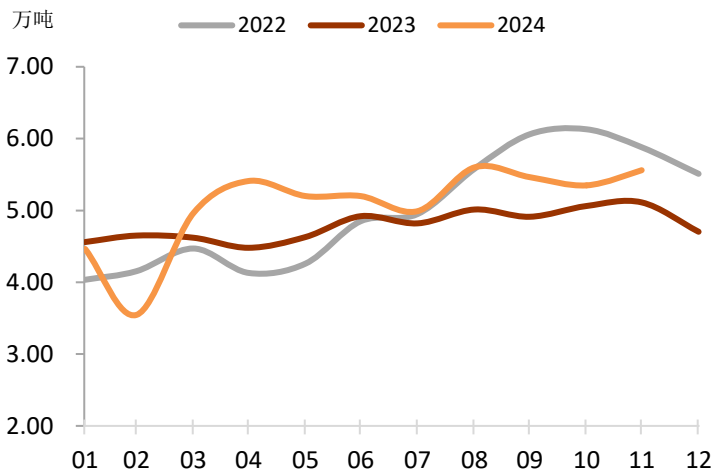


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

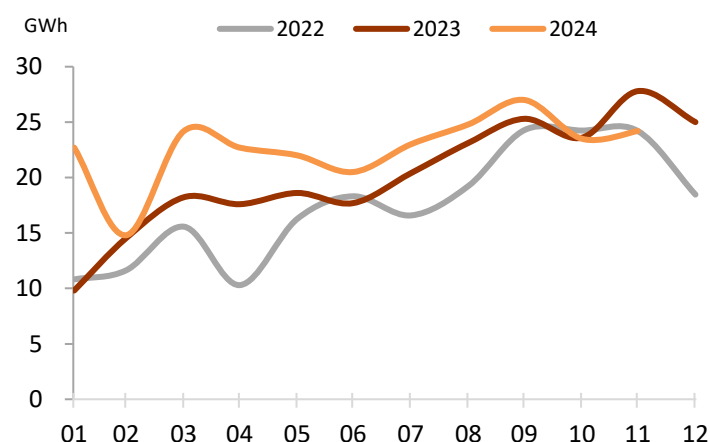


图表 15 三元材料产量

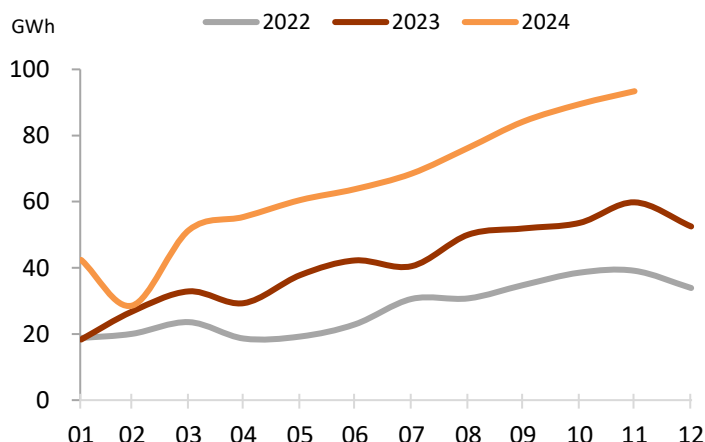


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。