



2024年4月21日

需求改善不及预期

锂价震荡延续

核心观点及策略

- 基本面方面：新能源汽车在4月上旬销量不及预期，同比增速大幅回撤。1-3月新能源汽车销产比维持低位，车企库存压力尤在。虽然下游在前期锂价低位时采购积极性较强，但终端消费增量有限，且消费传导路径闭塞，下游采购热度并未表现出较强韧性。
- 成本方面：报告期内，锂辉石、锂云母价格表现平稳。
- 后期观点：需求增量不及预期，基本面缺乏提振，技术面上存在反弹的可能，但高库存仍有压制，锂价整体延续震荡。基本面上，虽然4月供给端有明显收缩预期，但现货库存持续累积，且乘联会公布的高频消费增速下滑，中汽协口径下的销产比维持低位，需求增量不及预期，基本面缺乏提振预期。技术面上，前期锂价探底时成交量大幅释放，表明前期低位下，多头底部接货意愿较强。而在锂价进入缩量震荡后，5日均线即将上穿10日均线形成买入金叉，技术面上存在反弹可能。整体来看，成本支撑逻辑尤在，技术面存在反弹预期，但基本面偏空格局延续，或对反弹有所压制，锂价整体维持震荡。

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	2025/4/18	2025/4/9	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	118	118	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	730	730	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	726	730	-4	-0.55%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.298	7.350	-0.05	-0.70%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.05	6.99	0.06	0.80%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	7.05	7.00	0.05	0.71%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.05	6.99	0.06	0.86%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	6.93	6.83	0.10	1.46%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.42	7.43	-0.01	-0.13%	万元/吨
碳酸锂库存合计	96705	97313	-608	-0.62%	吨
磷酸铁锂价格	3.32	3.43	-0.11	-3.21%	万元/吨
钴酸锂价格	21.10	21.30	-0.20	-0.94%	万元/吨
三元材料价格：811	14.95	14.95	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	13.30	13.30	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 4 月 18 日，广期所仓单规模合计 29562 吨，最新匹配成交价格 72280 元/吨。主力合约 2507 持仓规模 15.3 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 4 月 18 日，碳酸锂周度产量 16305 吨，较上期减少 190 吨。国内锂盐供给较年后明显收缩，且在价格低位背景下，锂盐厂提产意愿较弱，供给结构转换后，高成本盐厂或阶段离场，国内供给短期或难有大幅修复。

进口方面：2 月碳酸锂进口量约 1.23 万吨，环比-38.7%，同比+6.4%。其中从智利进口 7572 吨，占比约 61%，环比-15.5%，同比-40%。自阿根廷进口 4388 吨，环比-34.5%，同比+77.3%。智利 3 月碳酸锂出口量约 2.3 万吨，同环比+8%/+37%。其中出口至我国 1.66 万吨，同环比+3%/+38%。后期来看，3 月智利发运规模有明显提升，但 2 月低位仍将拖累国内 4 月进口规模，供给端整体仍处于收缩阶段，5 月或在进口释放驱动下有所改善。

2 月锂矿石进口约 56.71 万吨，环比-少 3.9%。其中从澳大利亚进口 23.21 万吨，环比-32.0%，同比+77.1%；自南非进口 14.95 万吨，环比-48.1%；自津巴布韦进口 9.72 万吨，

环比+81.1%；自尼日利亚进口 4.66 万吨，环比+18.50%。从高频发运数据来看，澳矿 3 月发运量有明显提升，下旬发运至中国的锂矿合计约 9 万吨。截止 4 月 3 日，国内锂矿库存合计约 6.3 万吨，处于绝对高位水平。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 4 月 18 日，磷酸铁锂产量合计约 65846 吨，开工率 60.98%，较上期上升 0.78 个百分点，库存 38318 吨，较上期增加 166 吨。三元材料产量合计约 14850 吨，开工率 45.79%，较上期上升 0.06 个百分点，库存 13755 吨，较上期减少 50 吨。

价格上，百川口径下，截止 4 月 18 日，三元材料价格小幅走弱，三元 6 系价格由 14.285 万元/吨下跌至 14.245 万元/吨；8 系价格由 14.78 万元/吨下跌至 14.73 万元/吨；磷酸铁锂价格无明显变动，LFP 动力型价格由 3.55 万元/吨小幅下跌至 3.5 万元/吨；储能型稳定在 3.4 万元/吨。

报告期内，正极材料价格走势偏弱，其中，磷酸铁与锂价表现相对平稳，镍价在印尼政策扰动预期下大幅上涨，但三元正极价格依旧小幅回落，表明需求端的弱势对价格有所拖累。

新能源汽车方面：

4 月 1-13 日，全国乘用车新能源市场零售 27.5 万辆，同比去年 4 月同期增长 15%，较上月同期下降 17%，新能源零售渗透率 53.3%，今年以来累计零售 269.5 万辆，同比增长 34%。

从乘联会高企数据来看，新能源汽车销量在 4 月上旬表现较弱，同比增速大幅回撤，拖累全年累计销量增幅下滑。中汽协口径下，1-3 月新能源汽车的销产比虽有改善，但力度较弱，终端需求的改善力度有限，车企现车库存压力尤在，需求传导的路径仍相对闭塞。全国多个车展将在 4 月下旬陆续开展，关注新技术与新车型对潜在消费的刺激力度。

库存方面：

百川数据显示，截止 4 月 18 日，碳酸锂库存合计 96705 吨，较上期减少约-608 吨。其中，工厂库存录得 29700 吨，较上期+230 吨；市场库存 67005 吨，较上期-838 吨。整体来看，下游材料厂开工率略有上移，锂盐共计维持低位且边际进一步收窄，基本面边际改善驱动现货库存有所回落。但仍需注意的是，终端消费强度有限，锂盐库存的去库韧性有待考量。

本周展望：需求改善不及预期，锂价震荡延续

需求增量不及预期，基本面缺乏提振，技术面上存在反弹的可能，但高库存仍有压制，锂价整体延续震荡。基本面上，虽然4月供给端有明显收缩预期，但现货库存持续累积，且乘联会公布的高频消费增速下滑，中汽协口径下的销产比维持低位，需求增量不及预期，基本面缺乏提振预期。技术面上，前期锂价探底时成交量大幅释放，表明前期低位下，多头底部接货意愿较强。而在锂价进入缩量震荡后，5日均线即将上穿10日均线形成买入金叉，技术面上存在反弹可能。整体来看，成本支撑逻辑犹在，技术面存在反弹预期，但基本面偏空格局延续，或对反弹有所压制，锂价整体维持震荡。

三、行业要闻

1、浙富控股：截至目前硫酸镍产线已经投产，2024年生产的镍当量约为6400吨。浙富控股4月16日在投资者互动平台表示，截至目前，硫酸镍产线已经投产，2024年生产的镍当量约为6400吨；精制硫酸钴和碳酸锂项目已基本完成建设并且具备投产能力。（中国锂电网）

2、总投56亿元，邦普第四代磷酸铁锂项目开工。近日，总投资56亿元的邦普新一代电池正极材料项目在宜昌高新区白洋园区开工。据项目建设负责人王凤龙介绍，此次项目将采用行业领先的第四代磷酸铁锂技术，拟建设3条年产15万吨的国内单体产能最大磷酸铁锂车间，全部达产后可实现145亿元的年产值。（中国锂电网）

3、国城矿业：金鑫矿业已拥有100万吨/年的采矿许可证并推进500万吨/年采矿许可证申请。国城矿业披露投资者关系活动记录表显示，公司始终秉持以矿业资源为核心的发展理念，构建“锂矿锂盐新能源、稀贵+有色金属、特色钛化工循环经济”三大产业集群，为公司长远发展提供动力。金鑫矿业目前已拥有100万吨/年的采矿许可证，正加速推进500万吨/年采矿许可证申请工作，未来将分阶段提升产能。（中国锂电网）

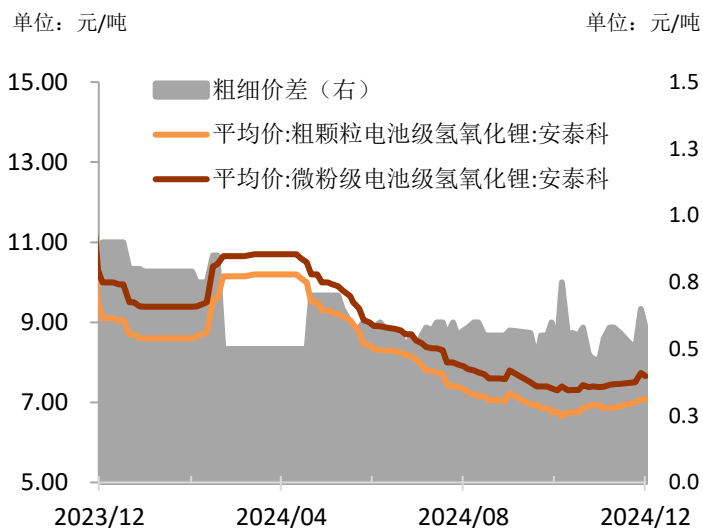
4、西藏矿业：2025年的生产目标为铬铁矿10万吨、锂精矿5000吨、碳酸锂7000吨和氯化钾9.3万吨。西藏矿业发布公告，公司于2025年4月8日举行了2024年度网上业绩说明会，参与者主要通过同花顺路演平台进行互动。在会议中，公司表示将加大市场调研和客户服务力度，以应对碳酸锂价格持续走低的压力。同时，公司确认2025年的生产目标为铬铁矿10万吨、锂精矿5000吨、碳酸锂7000吨和氯化钾9.3万吨，强调将加快重点项目的进展。（中国锂电网）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

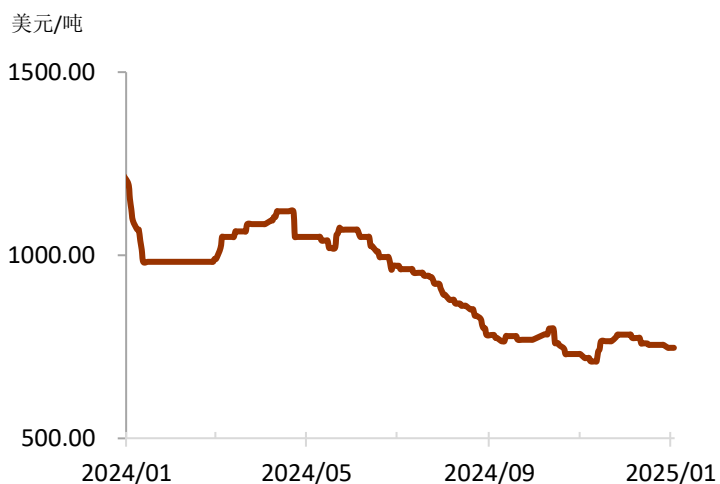


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

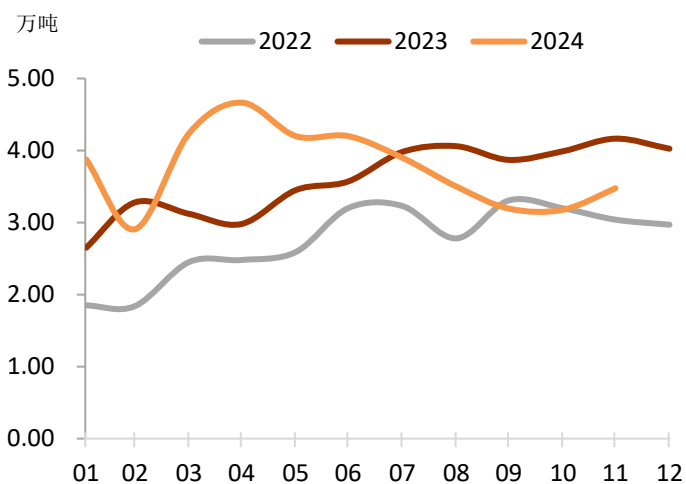


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

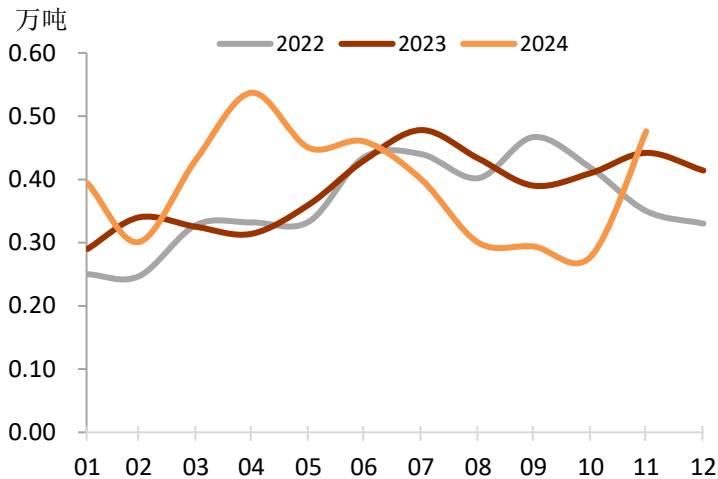


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

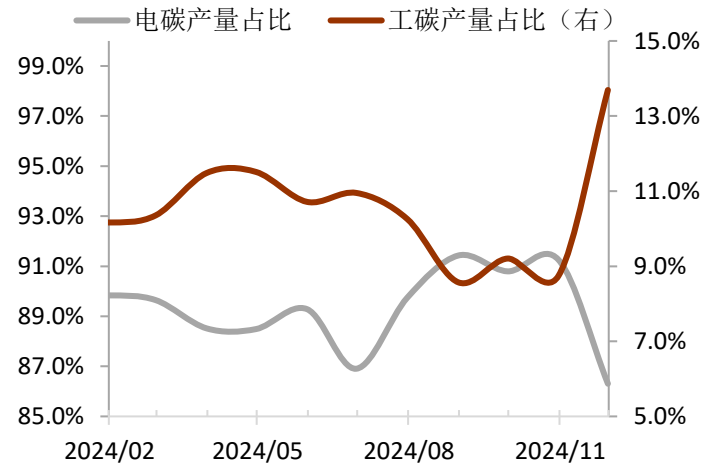


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

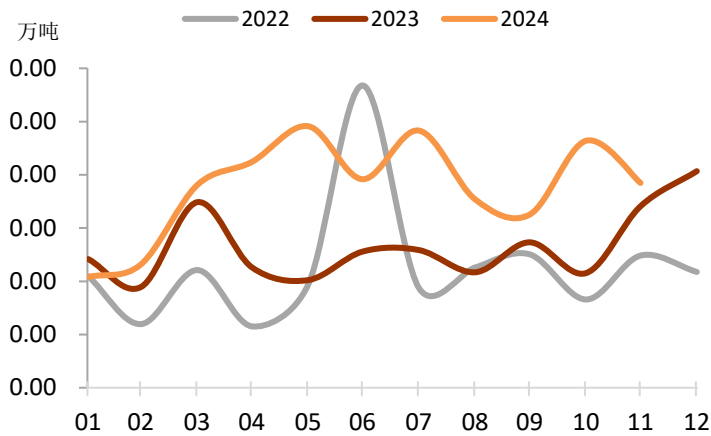


图表 7 碳酸锂供给结构：%

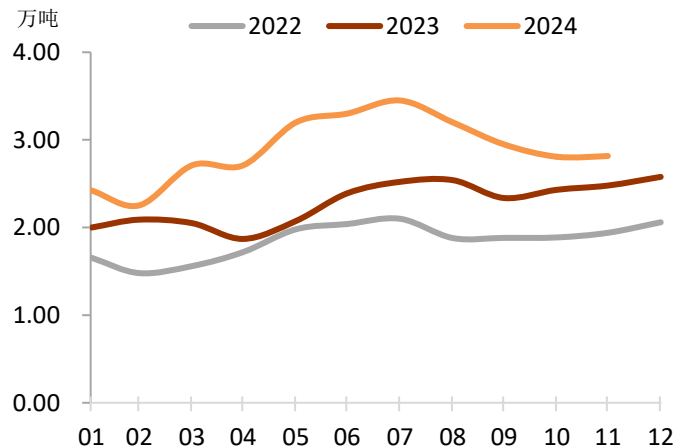


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

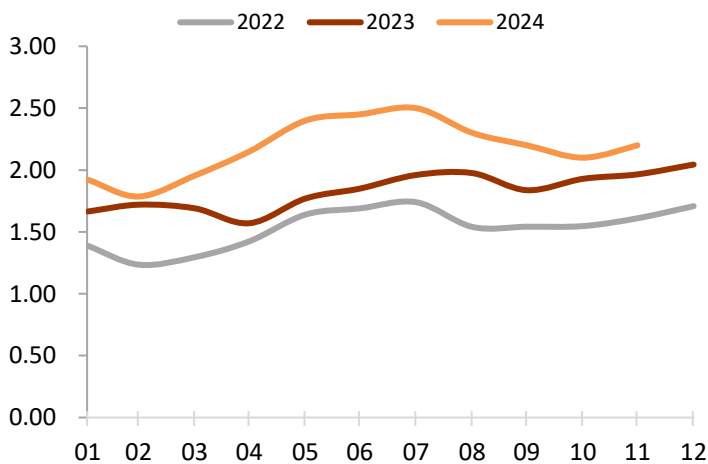


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

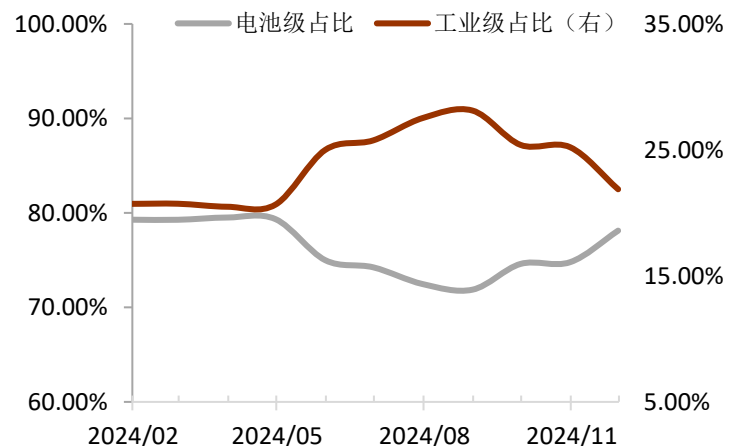


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

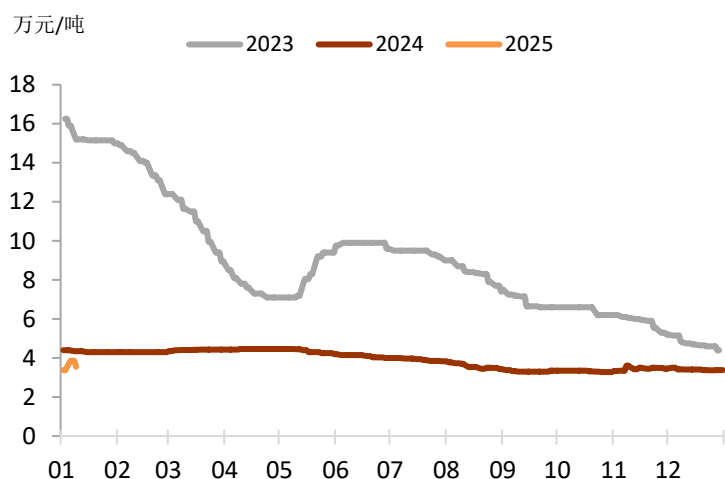


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

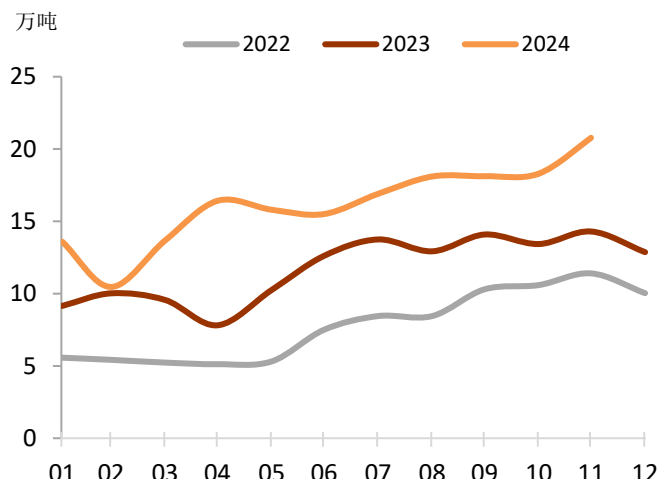


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

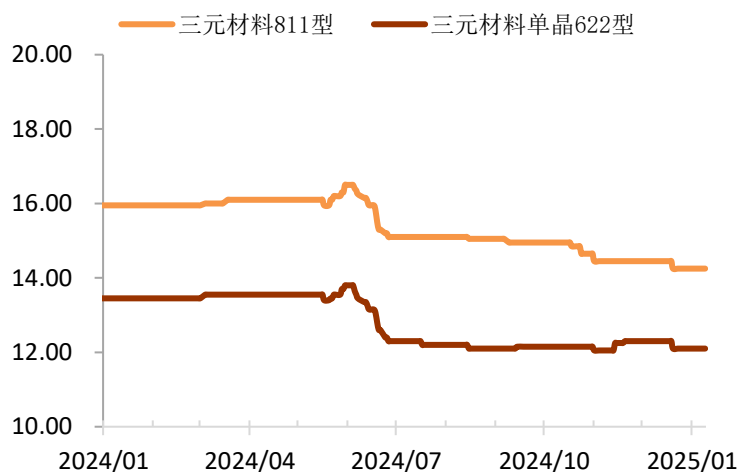


图表 13 磷酸铁锂产量

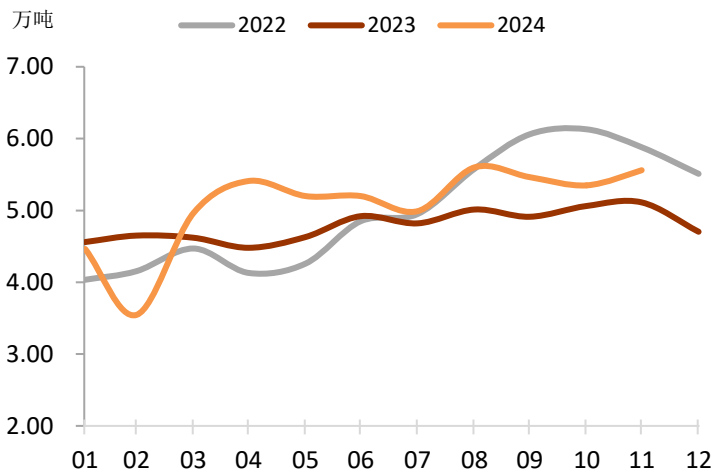


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

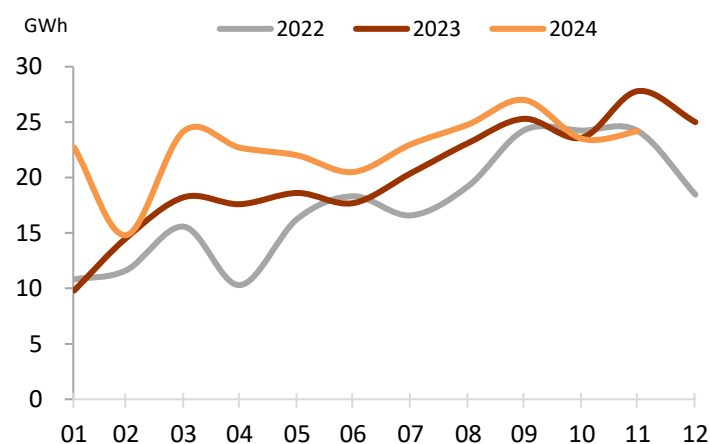


图表 15 三元材料产量

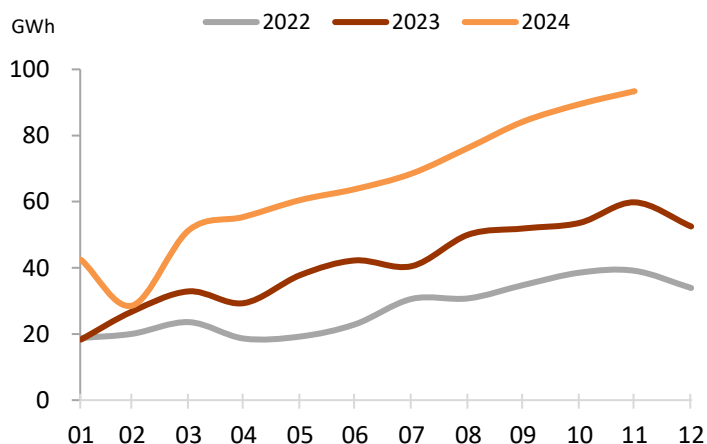


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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。