



2025年1月20日

## 环保事件影响有限 锂价震荡延续

### 核心观点及策略

- 基本面方面：正极厂开工率无明显调降，下游补库延续，但对价格敏感度较高，成交热度一般，补库跨期相对较长。供给平稳，盐厂季节性降产启动，但力度有限，基本面暂无明显变化。
- 成本方面：报告期内，百川口径下6%锂辉石精矿价格小幅上涨，锂云母价格相对平稳。
- 后期观点：江西环保检查事件对盘面情绪有所提振，但从去年经验来看，对主流盐企影响不大，当前非主流产能已基本出清，环保带来的实际影响有限，事件热度降温也将拖累锂价回归。基本面节前或不会发生较大变动，我们依然认为终端需求的实际强度有待观察，节前供需将逐渐趋于平缓。中长期看，发改委下达25年新能源换新政策标准，补贴力度较24年提升，但补贴范围大幅扩张，政策上对新能源消费仍有扶持。同时，居民收入有所改善，财政个税收入大幅增加，有望在消费能力和消费意愿上实现对需求的双重提振，但仍需关注居民收入端是否具备增长韧性。预计情绪扰动降温后锂价或向区间下方回归，锂价延续震荡运行。

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@jygh.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	2025/1/17	2025/1/10	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	123	122	1.00	0.82%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	757	754	3.00	0.40%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	757	754	3	0.40%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.328	7.333	0.00	-0.06%	/
电池级碳酸锂现货价格	8.07	7.79	0.28	3.62%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.25	-7.25	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.78	7.49	0.29	3.90%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.08	7.08	0.00	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.83	7.75	0.08	1.03%	万元/吨
碳酸锂库存合计	17168	19889	-2721	-13.68%	吨
磷酸铁锂价格	3.68	3.55	0.13	3.66%	万元/吨
钴酸锂价格	12.60	12.60	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.25	14.25	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.10	12.10	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 1 月 17 日，广期所仓单规模合计 51348 吨，最新匹配成交价格 74240 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 24.46 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 1 月 17 日，碳酸锂周度产量 14301 吨，较上期大幅减少 1613 吨。后期来看，锂盐厂即将进入季节性降产，盐湖缩量或已触底，碳酸锂周产预期或有回落。而降产幅度预计不及套保增量，因此锂盐供给重心仍将维持相对高位。

**进口方面：**11 月中国碳酸锂进口量合计约 1.92 万吨，同比增长约 13%，环比减少约 17%。其中进口自智利的碳酸锂规模约 1.21 万吨，占比约 63%，进口自阿根廷的约 0.62 万吨，占比约 33%。智利 12 月出口碳酸锂量约 2 万吨，环比增减少约 3%。其中，出口至中国的规模约 1.34 万吨，环比减少 21%。12 月智利出口至中国的规模大幅收缩，主要受国内消费季节性淡季拖累，预计 2 月到港量大幅收缩。

进口方面：11 月锂矿石进口约 48.25 万吨，同环比+30.79%/-4.3%，其中，从澳大利亚进口约 30 万吨，占比约 59%；津巴 12 万吨，占比约 23%。进口均价约 689 美元/吨，结合相

关辅料最新价格，测算对应碳酸锂价格应在 7.5 万元/吨附近，同花顺口径下约有 2300 元/吨利润。但由于自有矿与承购、承销量统一计量，成本占比较难区分，不同模式下成本利润测算存在一定差异。报告期内，6%锂辉石价格由 867.5 美元/吨上涨至 895 美元/吨。锂云母价格稳定在 2275 元/吨左右。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截止 1 月 17 日，磷酸铁锂产量合计约 59587 吨，开工率 51.93，较上期下滑 4.55 个百分点，库存 36710 吨，较上期减少 105 吨。三元材料产量合计约 14395 吨，开工率 43.07，较上期下滑 0.61 个百分点，库存 14440 吨，较上期增加 50 吨。

价格方面，百川口径下，截止 1 月 17 日，三元 6 系价格由 13.06 万元/吨上涨至 13.12 万元/吨；8 系价格由 14.27 万元/吨上升至 14.3 万元/吨；LFP 动力型价格由 3.56 万元/吨上涨至 3.58 万元/吨；储能型由 3.325 万元/吨上涨 3.335 万元/吨。

整体来看，正极材料厂开工率表现尚可，铁锂降幅大于三元，但仍高于 50%。在电池厂高排产提振下，材料厂降产力度并不明显

##### 新能源汽车方面：

1 月 1-12 日，新能源乘用车市场零售 20.6 万辆，同比去年 1 月同期增长 8%，较上月同期下降 50%，今年以来累计零售 20.6 万辆，同比增长 8%；

整体来看，新能源汽车销量增速大幅回撤，在春节错位扰动下，终端消费提前进入淡季。近期，发改委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，通知明确指示，报废 2019 年前购买的新能源汽车及 2012 年 7 月前购买的燃油车，并购入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源汽车时可享受单车补贴 2 万元的优惠。我们认为，新政策的补贴力度及补贴范围均有大幅扩张，政策引领路径明确，决定增量的因素或在于劳动市场能否稳定。

##### 库存方面：

百川数据显示，碳酸锂库存合计 62926 万吨，较上期减少约 927 吨。整体来看，供给虽已呈季节性回落，但产量仍相对可观，需求力度逐日降温，基本面季节性供需双弱较为明确。资源结构由上向下流通，厂库去库幅度较大，市场库存累积。

### 本周展望：环保事件影响有限，锂价震荡延续

江西环保检查事件对盘面情绪有所提振，但从去年经验来看，对主流盐企影响不大，当前非主流产能已基本出清，环保带来的实际影响有限，事件热度降温也将拖累锂价回归。基本面节前或不会发生较大变动，我们依然认为终端需求的实际强度有待观察，节前供需将逐渐趋于平缓。中长期看，发改委下达 25 年新能源换新政策标准，补贴力度较 24 年提升，但补贴范围大幅扩张，政策上对新能源消费仍有扶持。同时，居民收入有所改善，财政个税收入大幅增加，有望在消费能力和消费意愿上实现对需求的双重提振，但仍需关注居民收入端是否具备增长韧性。预计情绪扰动降温后锂价或向区间下方回归，锂价延续震荡运行。

### 三、行业要闻

1、北京利尔：公司关联公司投建的碳酸锂项目已投产。北京利尔 1 月 16 日在投资者互动平台表示，公司关联公司投建的碳酸锂项目已投产。公司参股公司联创锂能硅碳负极材料项目正在建设中，预计 2025 年投产。（中国锂电网）

2、西藏珠峰：安赫莱斯“年产 3 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”先期 1 万吨设备已经运达现场。西藏珠峰 1 月 15 日在投资者互动平台表示，安赫莱斯“年产 3 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”已正式取得萨尔塔省有关部门签发的“环境影响声明书”（DIA），该项目先期 1 万吨设备已经运达现场，争取尽快安装完成。公司正在推进项目建设，将根据融资进度尽快实现对锂资源的规模化开发。安赫莱斯锂盐湖项目拥有锂资源量 205 万吨碳酸锂当量，目前公司正在根据市场情况有序推进阿里扎罗锂盐湖项目的勘探工程，同时 NI 43-101 资源量报告的编制仍在准备过程中，公司将根据相关规则的要求，及时履行信息披露义务。（中国锂电网）

3、江特电机：公司目前在宜春地区从已探明矿区储量统计，持有或控制的锂矿资源量 1 亿吨以上。江特电机 1 月 15 日在投资者互动平台表示，公司目前在宜春地区从已探明矿区储量统计，持有或控制的锂矿资源量 1 亿吨以上，其中茜坑锂矿在已探明的世界锂云母型矿床中，锂含量处于较高的水平，在中国已取得采矿权的锂云母矿权中属于平均品位最前位的矿床之一，具有较强的成本优势。（中国锂电网）

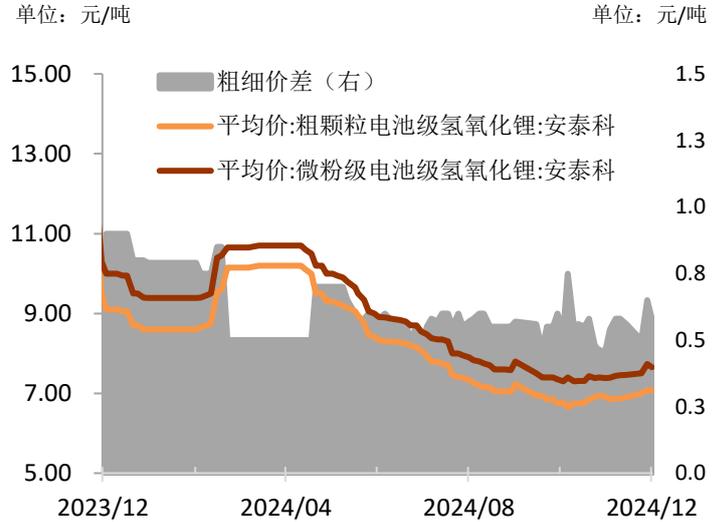
4、邦普时代 45 万吨新一代磷酸铁锂项目签约。1 月 12 日，宜昌市政府与宜昌邦普时代新能源有限公司在广东佛山签署 45 万吨新一代磷酸铁锂项目投资协议。项目总投资约 320 亿元，占地面积约 5500 亩，规划建设年产 36 万吨磷酸铁、22 万吨磷酸铁锂、18 万吨三元前驱体及材料、4 万吨钴酸锂、4 万吨再生石墨和 30 万吨电池循环利用的超大规模生产基地；项目预计 2023 年实现一期投产，2025 年全部投产，满产后能为超过 400 万辆新能源汽车配套电池正极材料。（中国锂电网）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

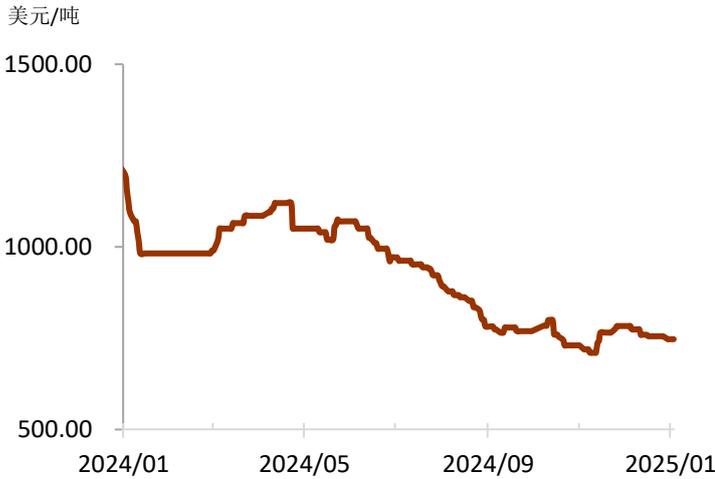


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

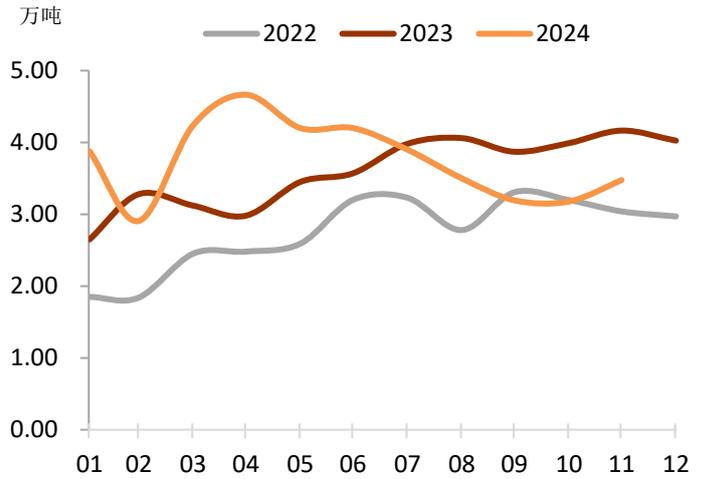


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

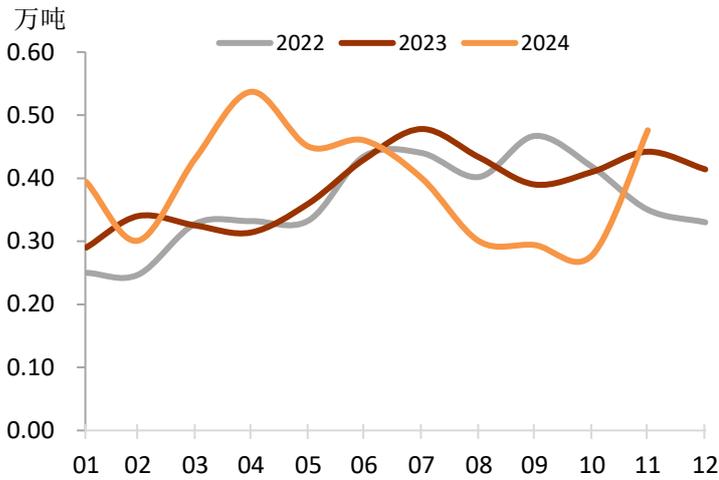


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

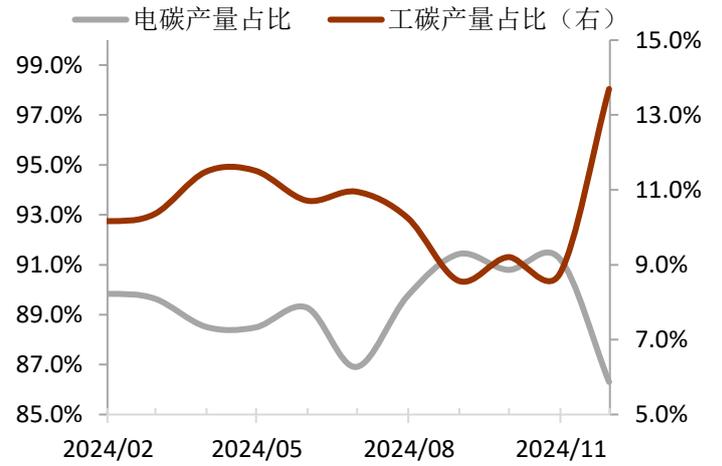


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

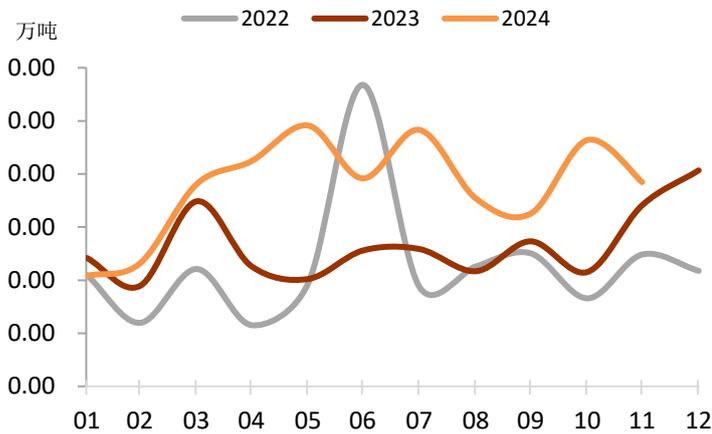


图表 7 碳酸锂供给结构：%

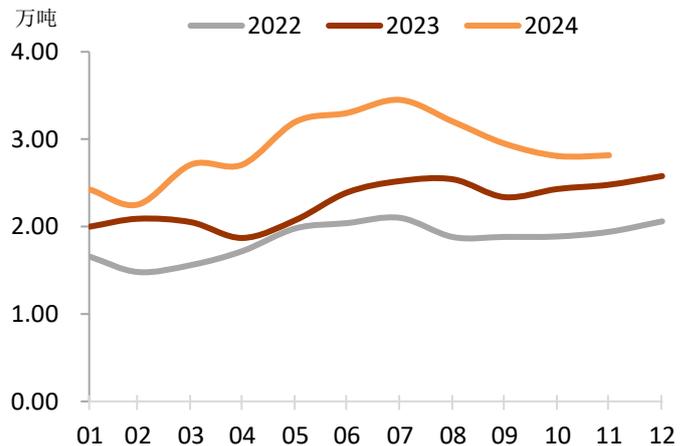


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

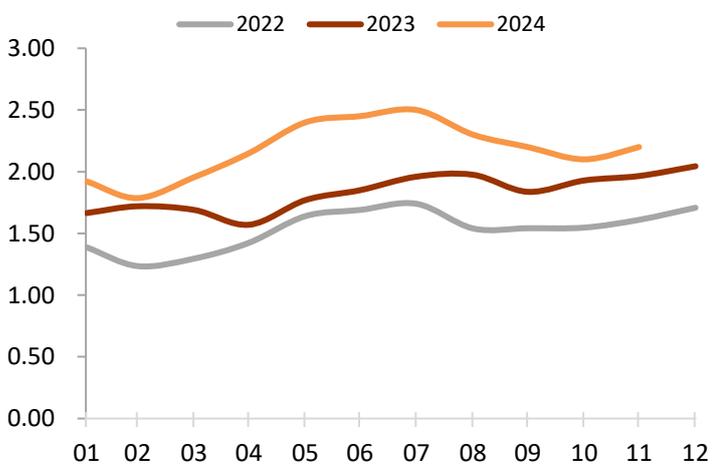


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

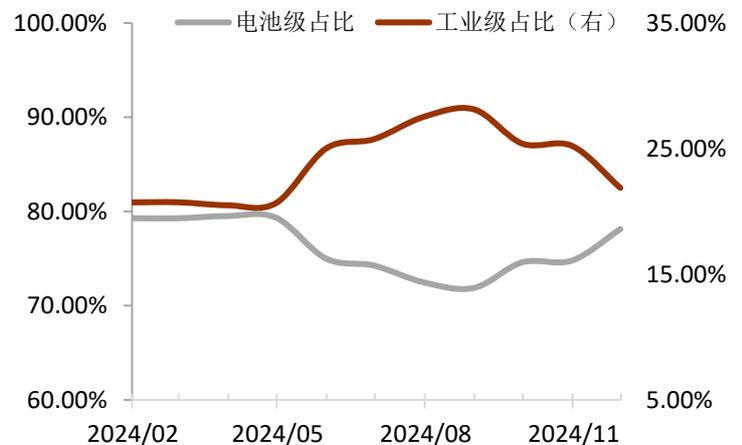


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

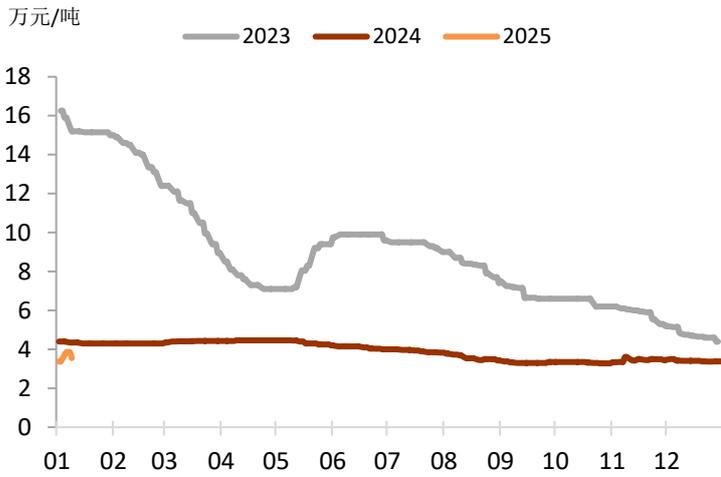


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

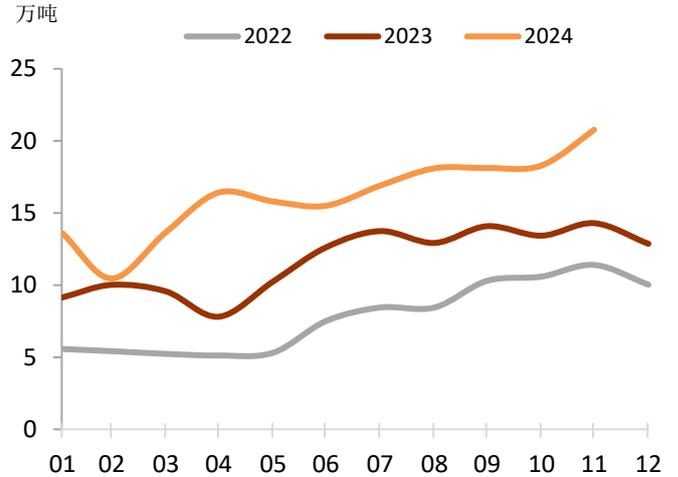


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

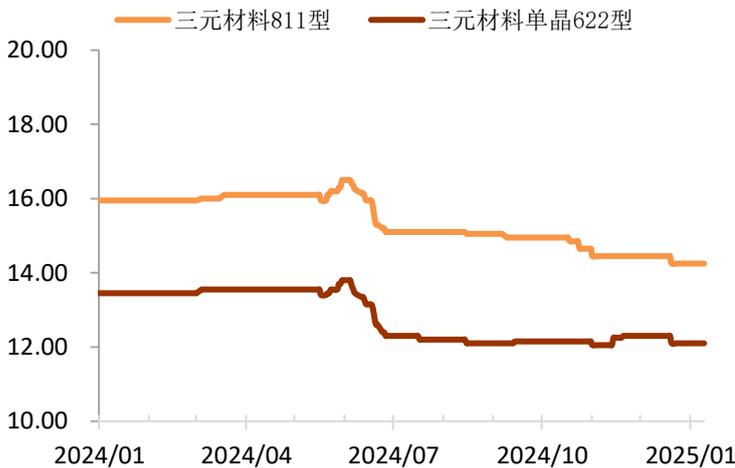


图表 13 磷酸铁锂产量

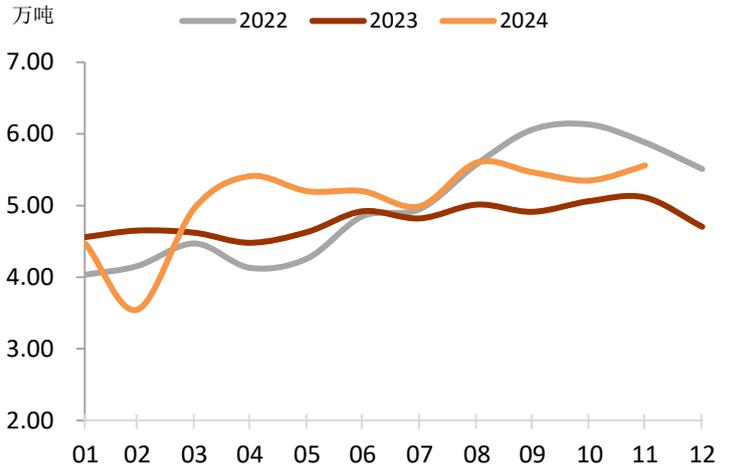


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

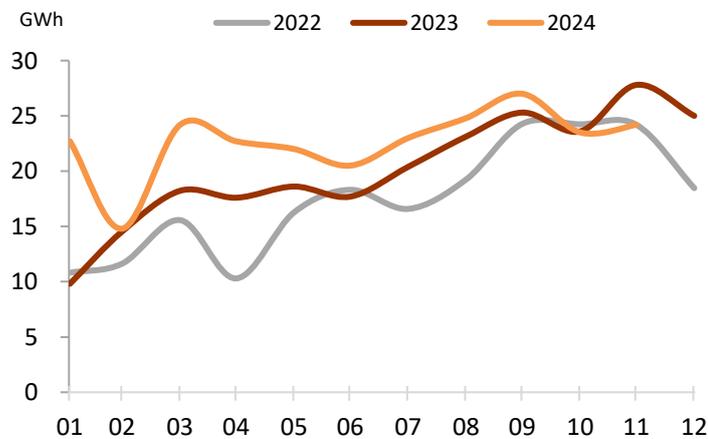


图表 15 三元材料产量

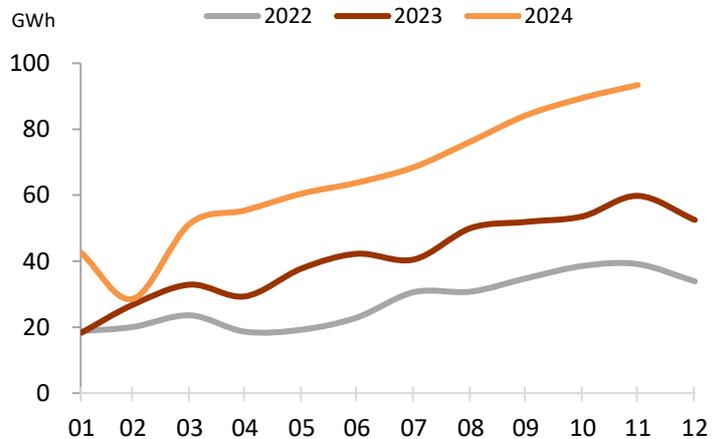


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 305、307 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。