



碳酸锂周报

平衡表边际好转，仓单有所去化

2025年1月12日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

1月份平衡表边际好转，仓单有所去化

策略观点 寻机积极买入，注意跨年行情

- 运行逻辑
- 供应端：1、原料矿端减产消息，主要是澳矿，包括皮尔巴拉、雅保等。2、2024年国内各工艺的月度冶炼产能大致呈逐月增加；3、国内锂盐厂周度开工近三周降7%，近三周锂辉石工艺开工下降14%。
 - 进口：11月锂辉石进口环比降4%，碳酸锂进口环比降17%。
 - 需求：1月正极材料排产环比下降，折算需求环比降约6%。
 - 库存：仓单在11月注销后迅速回升。本周五5.17万吨，周内降0.27万吨。
 - 新的2025年来到，长协比例有望降低，现货比例上升，将加剧价格波动幅度。

风险提示 1、减产力度不及预期；2、需求不及预期。



CONTENTS

目录

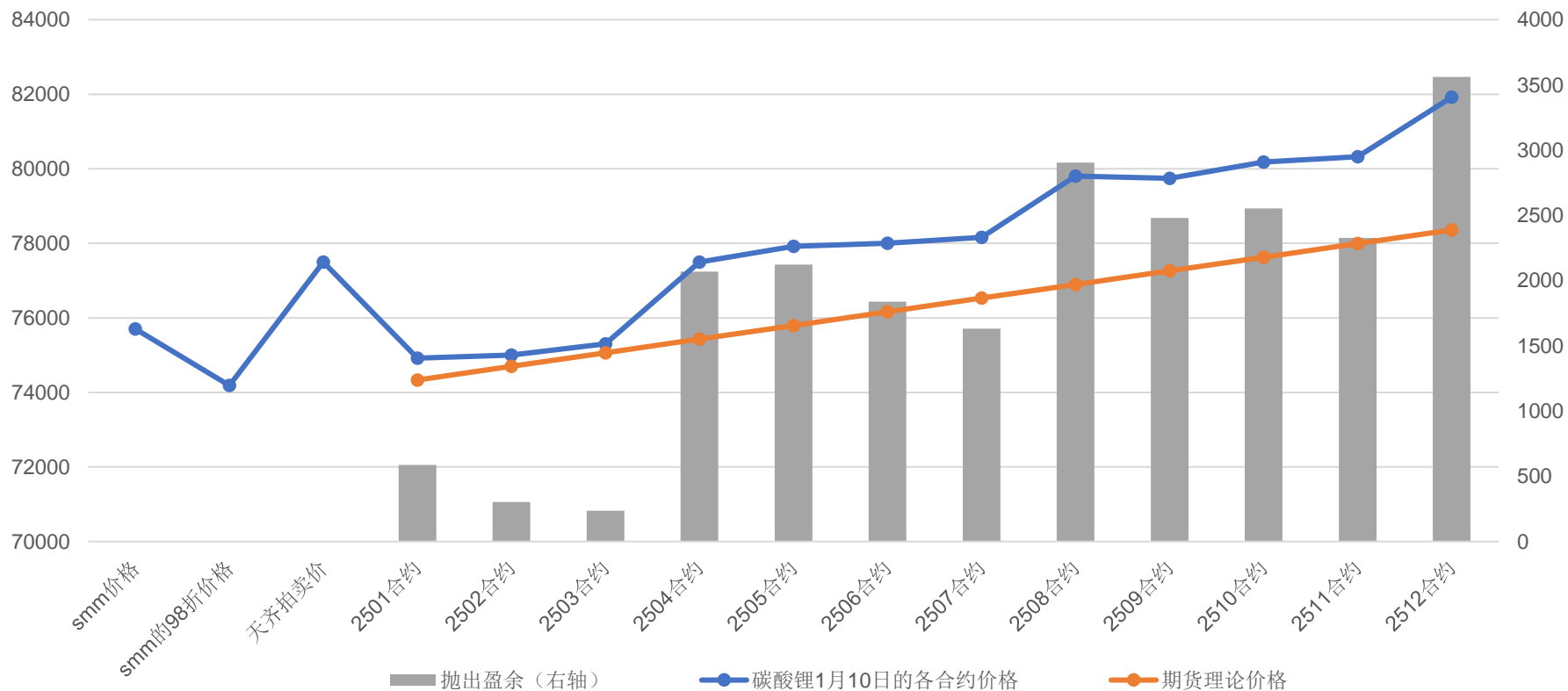
02

数据图表追踪



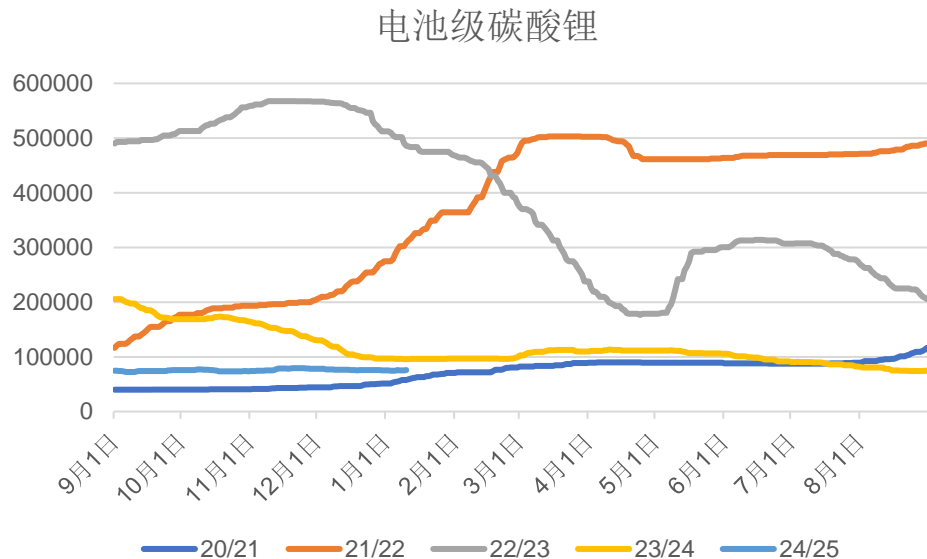
月间价差的观察

基于同一时间维度的期货价格考量



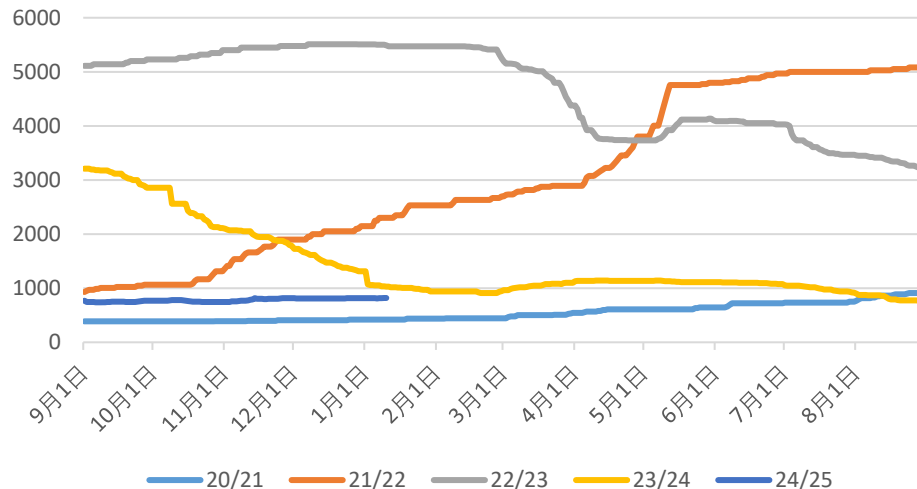


碳酸锂及原料的现价价格

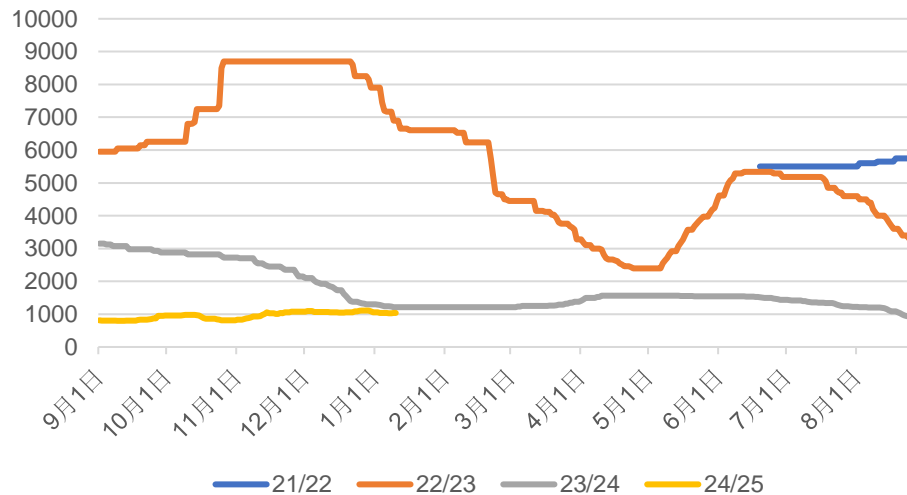


截至本周五，电池级碳酸锂**75700元/吨**，周内涨**800元/吨**、涨幅**1.1%**；
 锂云母**1690元/吨**，周内跌**5元/吨**、跌幅**0.3%**；
 锂辉石**819美元/吨**，周内涨**5美元/吨**、涨幅**0.6%**。

锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价

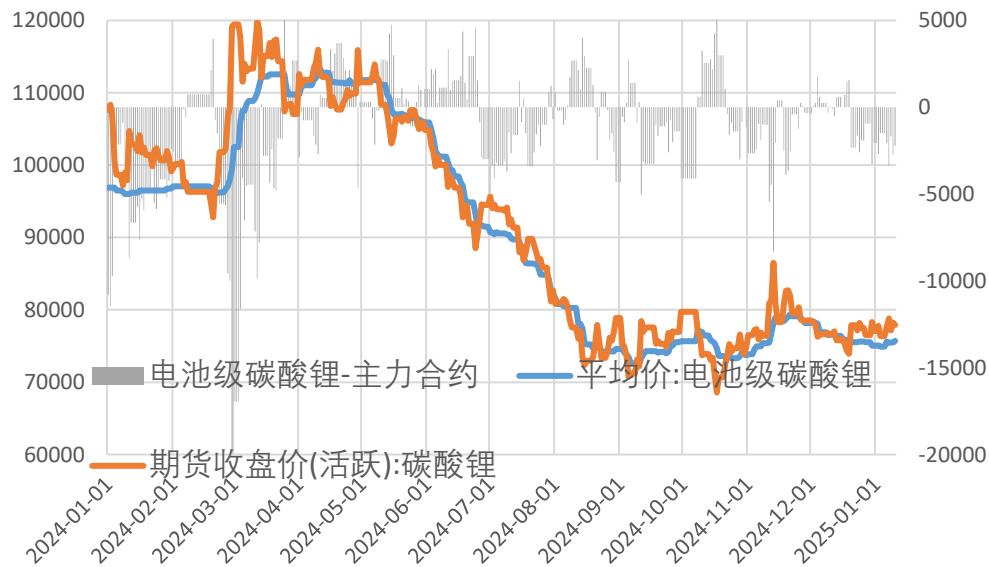


锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%) - 平均价





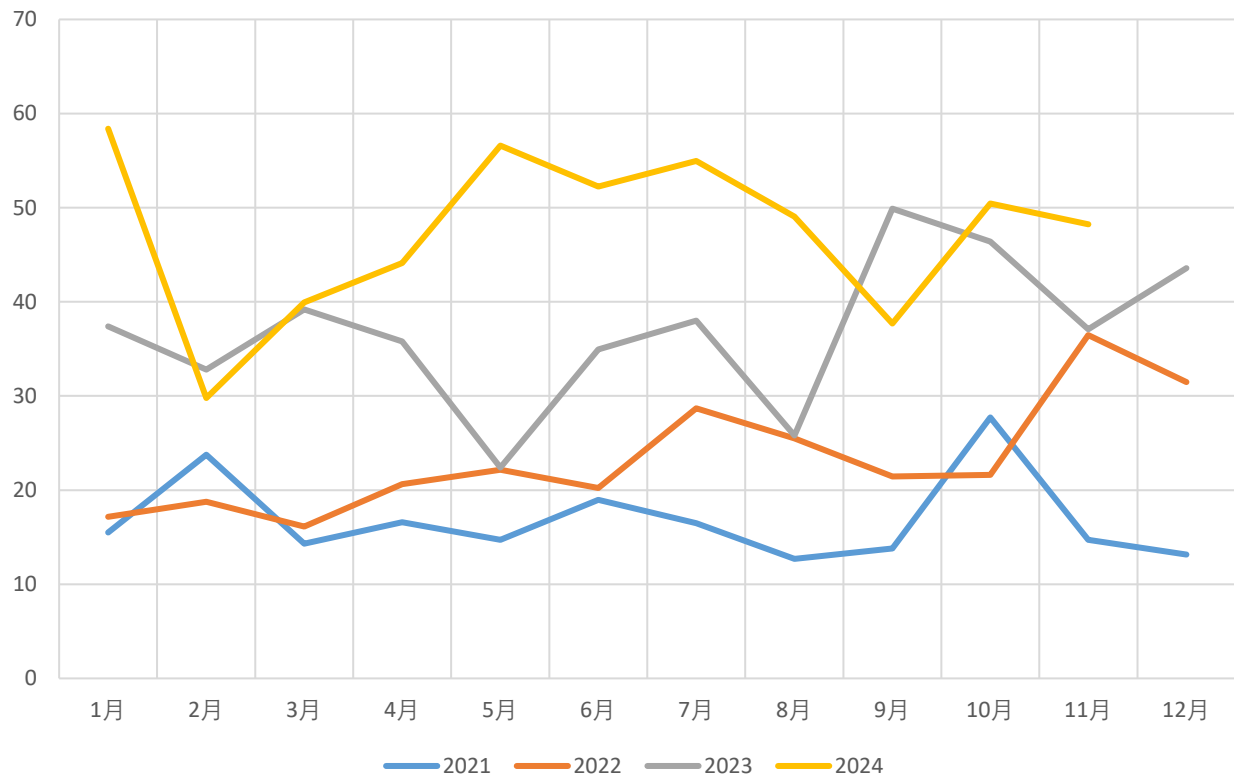
碳酸锂的基差、月差





1-11月锂辉石进口521万吨，累计同比增30%

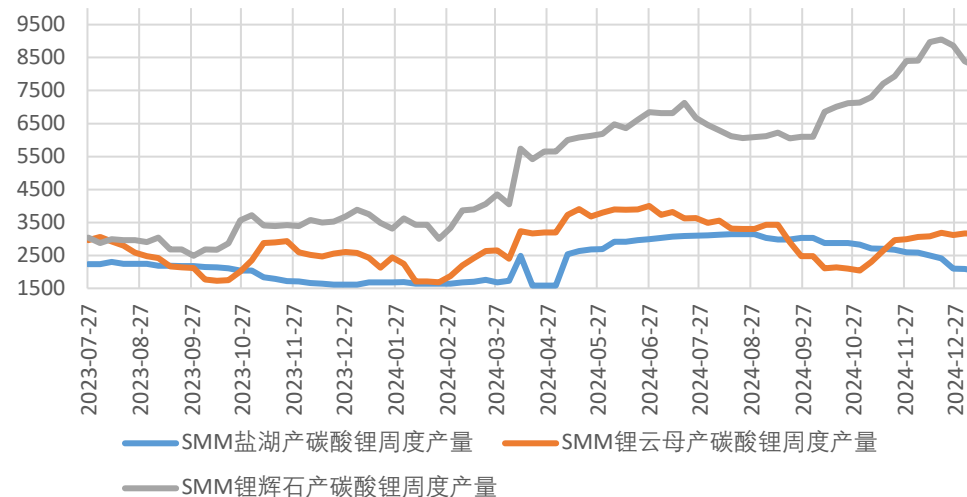
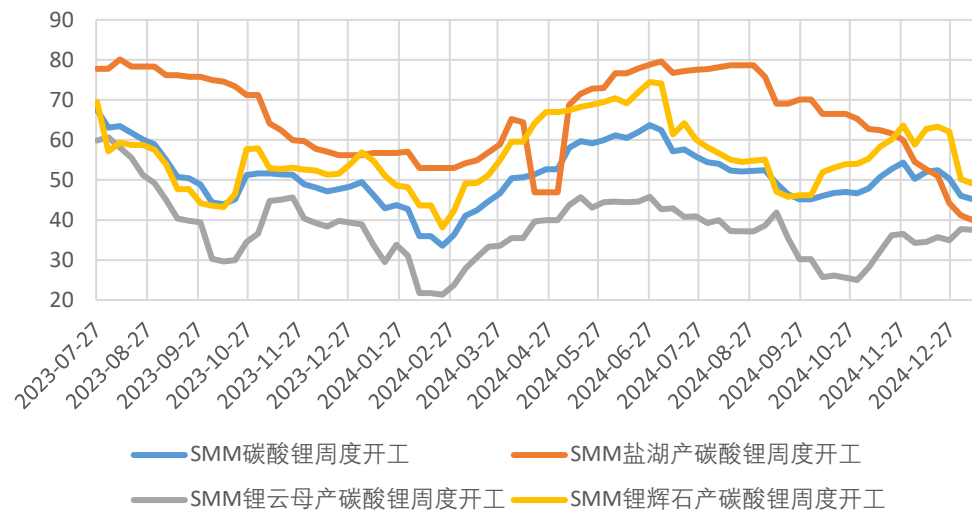
锂辉石进口量（万吨）



反推LC当量最多61万吨（按照平均8.5吨矿产1吨碳酸锂）。

澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格，另外非洲矿可能考虑要通过硫酸锂来中国，则一段时间的辉石供应反而可能不充分。

周度开工、周度产量环比下降

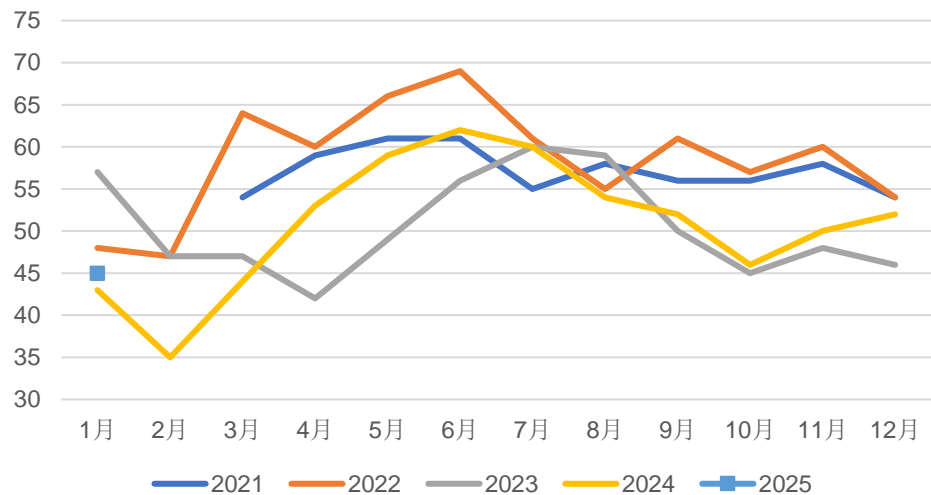


- 开工：碳酸锂周度开工45.22% (-0.79%)，其中锂辉石开工49.17% (-0.99%)，云母37.6% (-0.12%)，盐湖40.01% (-1.14%)。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量15000吨(-285吨)，其中锂辉石端产量8219吨(-166吨)，锂云母端产量3160吨(-10吨)，盐湖端产量2026吨(-58吨)。

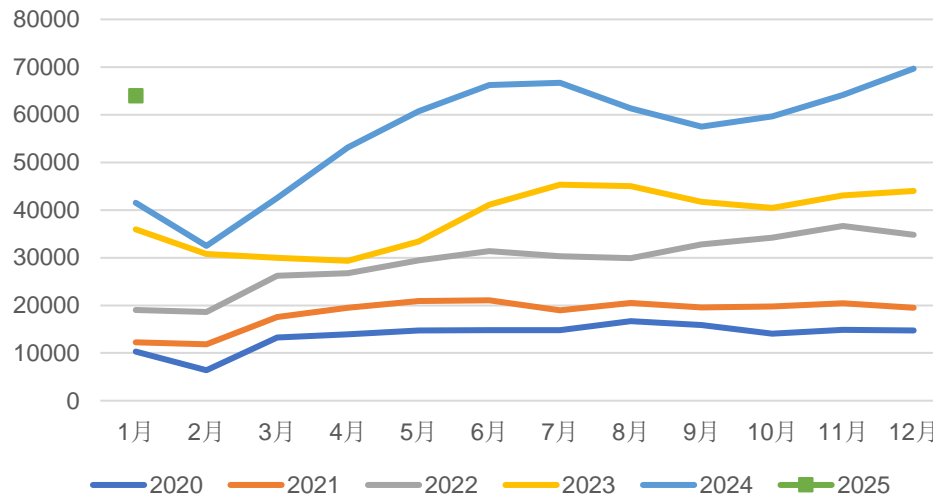


1月产量预计环比降8%；11月进口环比-17%

SMM碳酸锂月度开工

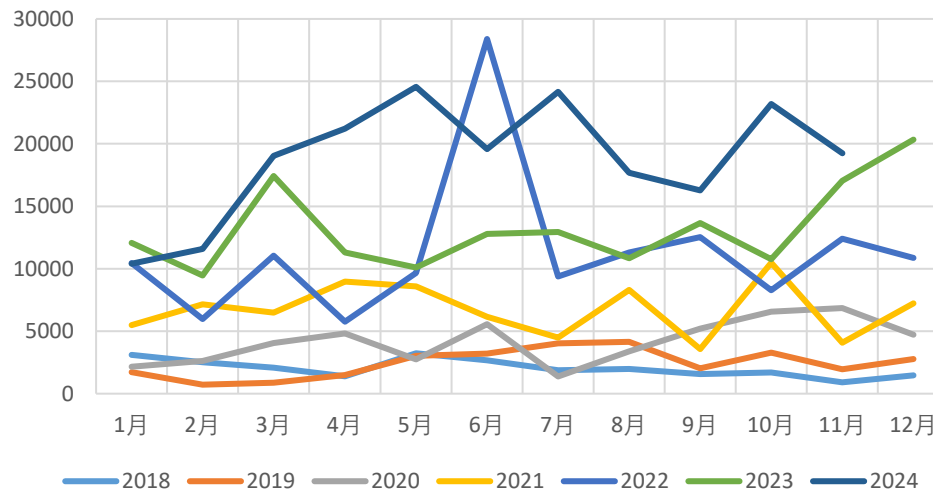


SMM碳酸锂月度产量



外部环境稳定的情况下，来自智利的进口量预计持稳，来自阿根廷的进口量预计有增加。

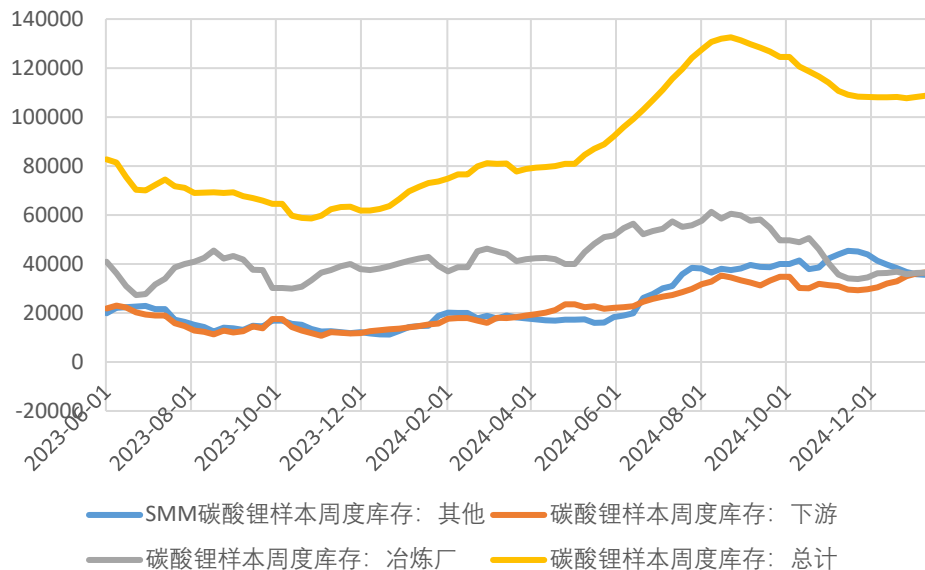
锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值



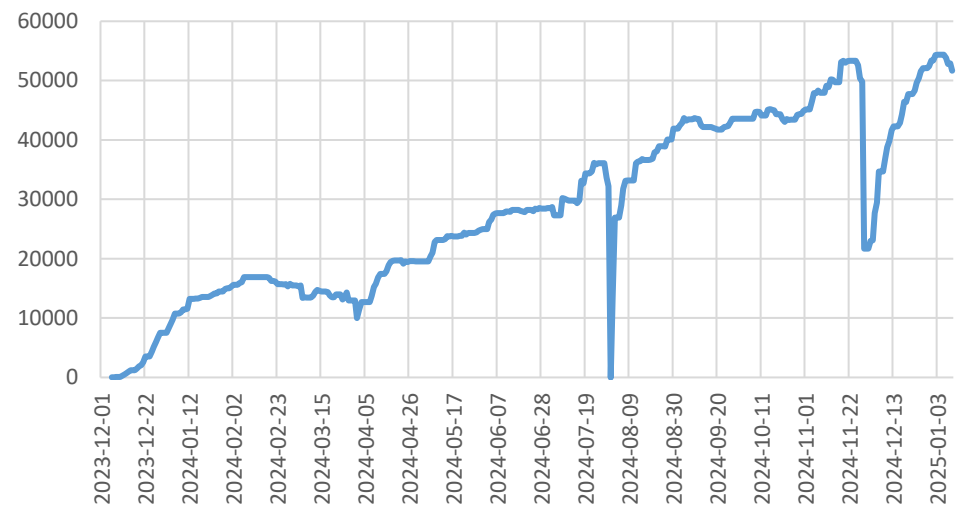
数据来源：SMM、国联期货研究所



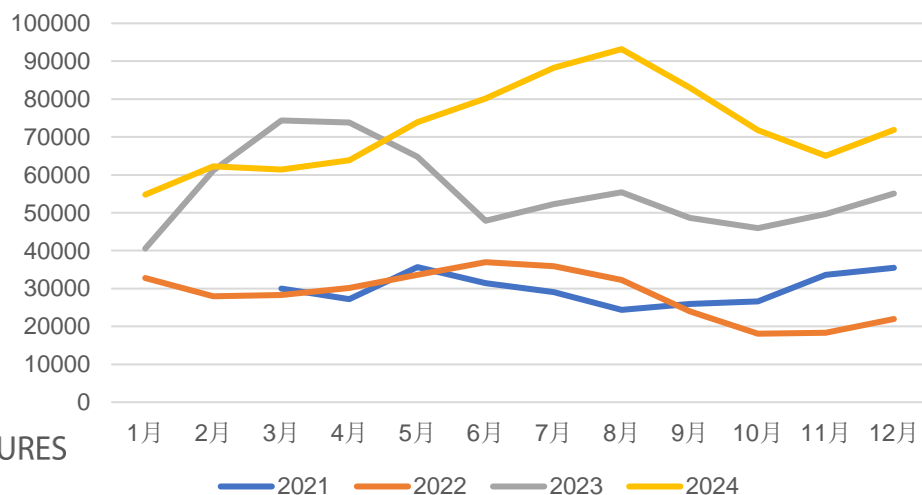
12月库存转增



仓单数量:碳酸锂:小计



碳酸锂月度库存

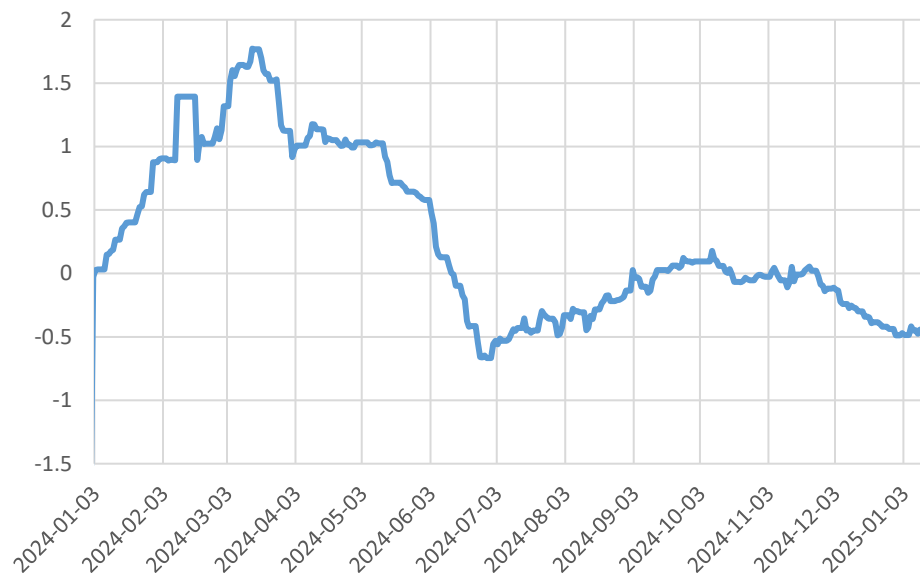


周度库存近2月大致维持在10.8万吨。

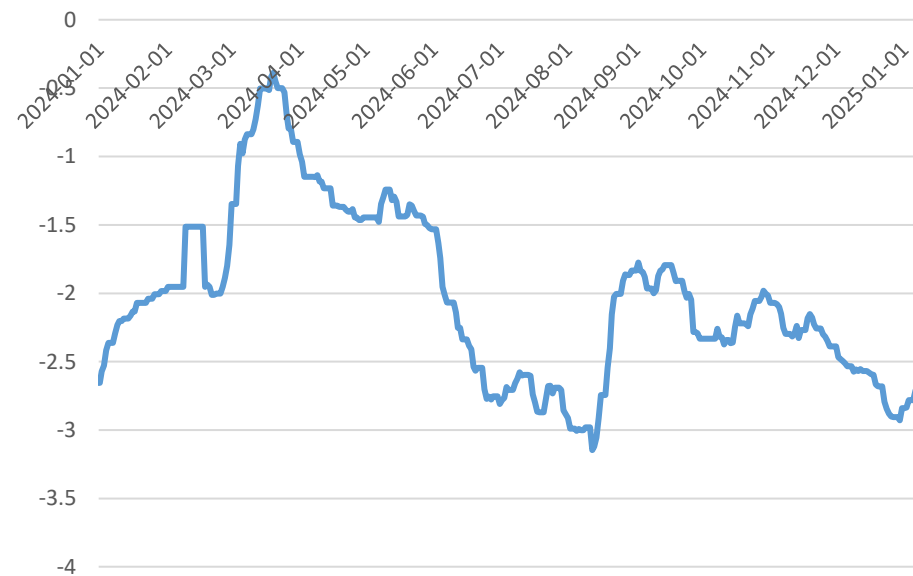


外采原料生产利润亏损

进口锂辉石硫酸法直接制取利润 (万元/吨)



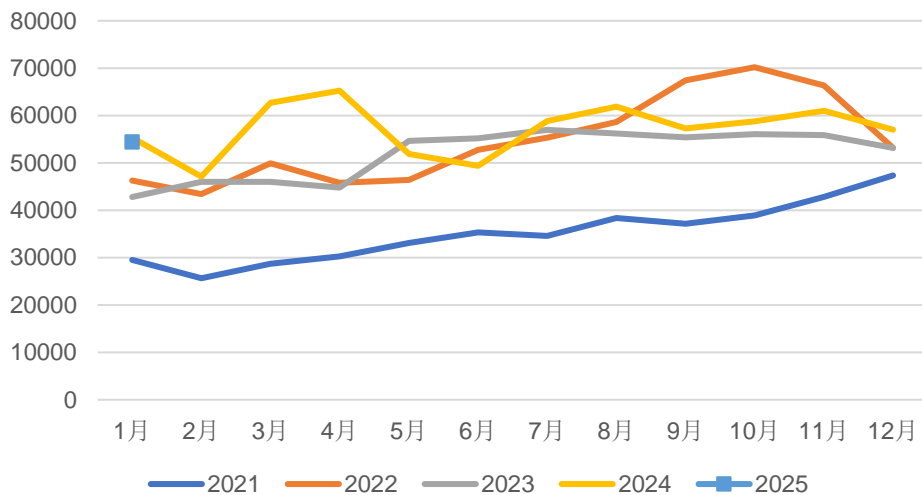
外购锂云母提锂利润 (按最高成本算)



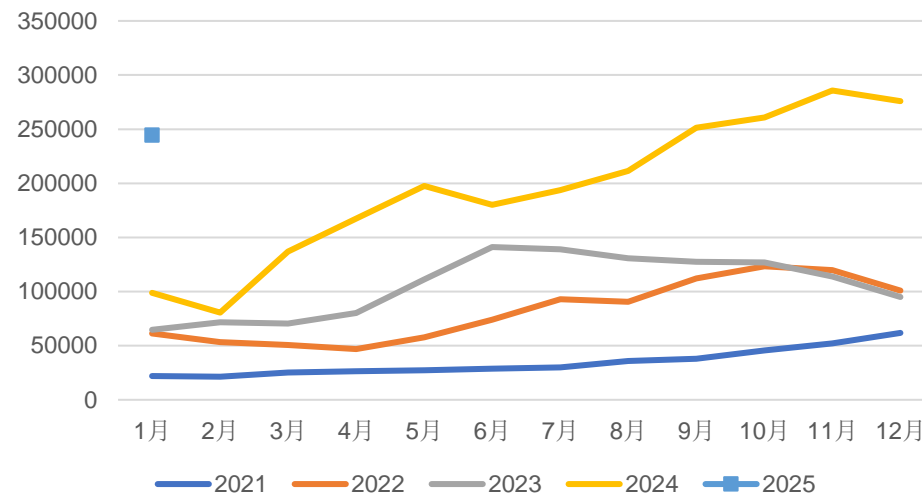


1月三元材料产量预估环比-4.5%，磷酸铁锂产量环比-11%

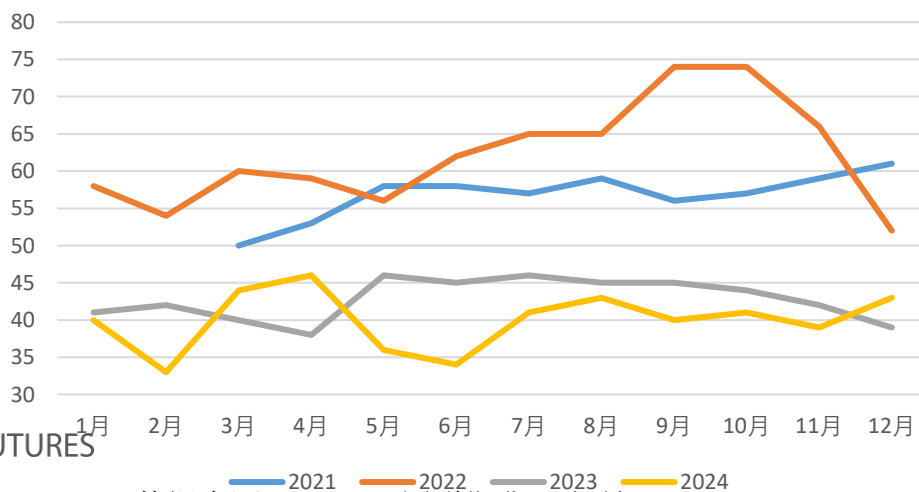
SMM三元材料产量



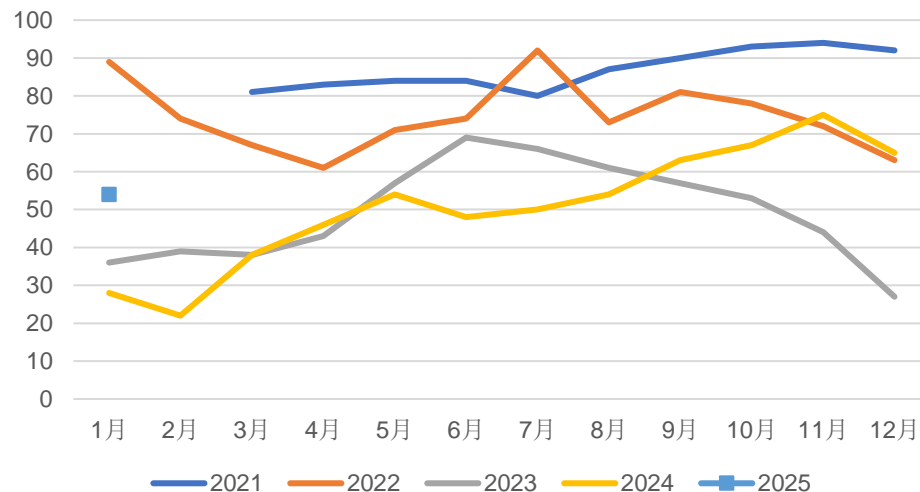
SMM磷酸铁锂月度产量



三元材料开工率



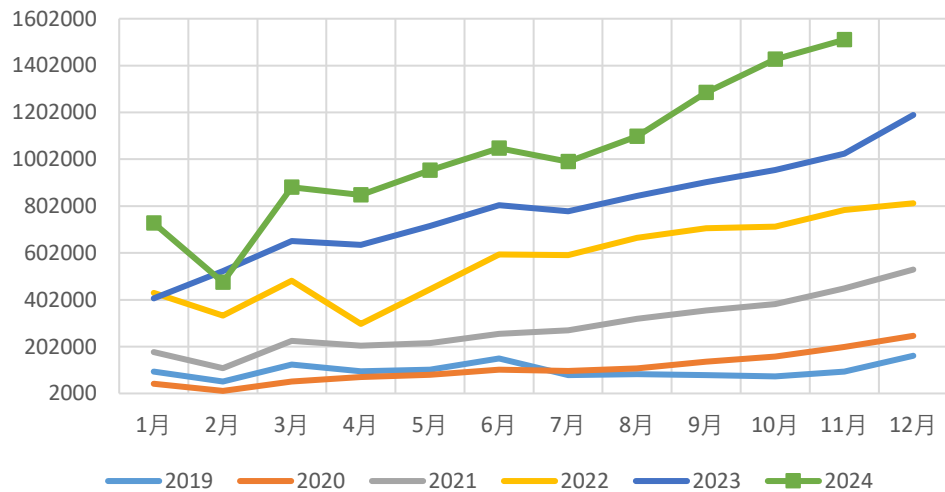
磷酸铁锂月度开工



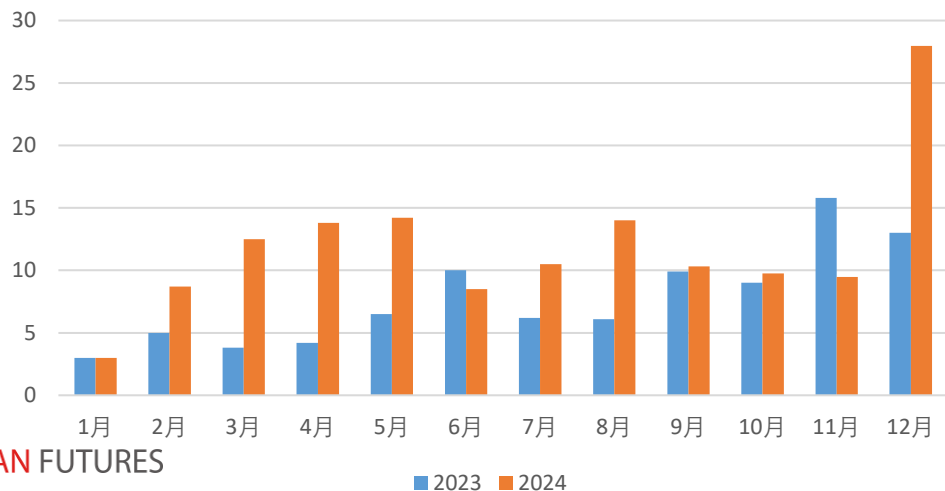


终端：11月新能源汽车销量同比增47%；年底储能中标容量环比大增

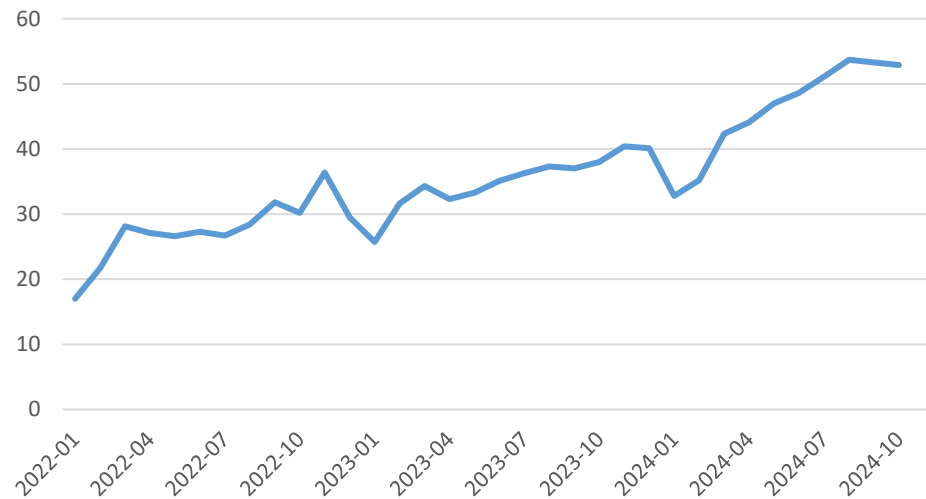
新能源汽车:销量:当月值



中标容量总规模



新能源汽车：零售渗透率：中国（月）

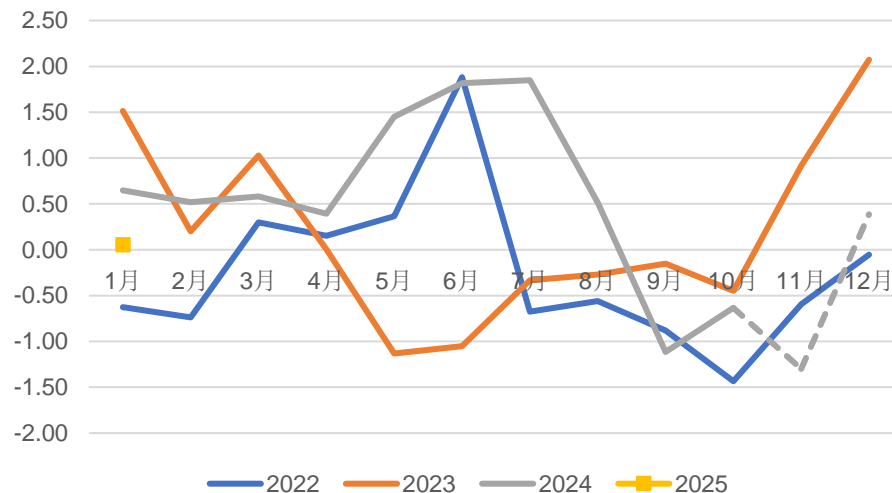


■ 12月份储能中标容量总规模27.98GWH,环比95%，累计规模143GWH，累计同比+54%。（增速较上月提升10%。不及预期的+100%）



平衡表估算

碳酸锂月度供需差

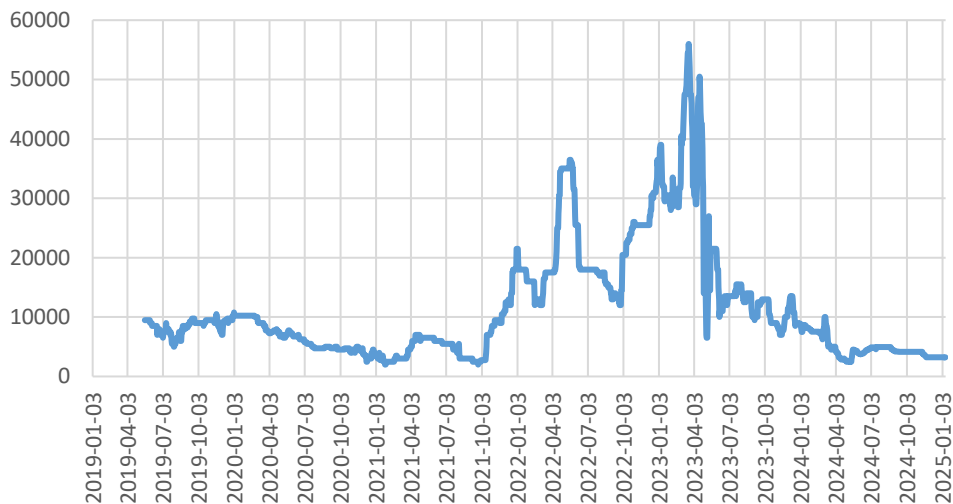


	2024年2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2025年1月
碳酸锂供应小计	4.1	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	8.3	8.3	9.4	8.4
碳酸锂产量	3.2	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	6.0	6.4	7.0	6.4
碳酸锂净进口	0.9	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.3	1.9	2.4	2.0
碳酸锂需求小计	4.0	6.0	6.9	7.1	6.5	7.3	7.8	8.6	8.9	9.4	9	8.3
月度供需差	0.1	0.0	0.2	1.5	2.0	1.8	0.1	-1.3	-0.6	-1.1	0.4	0.1

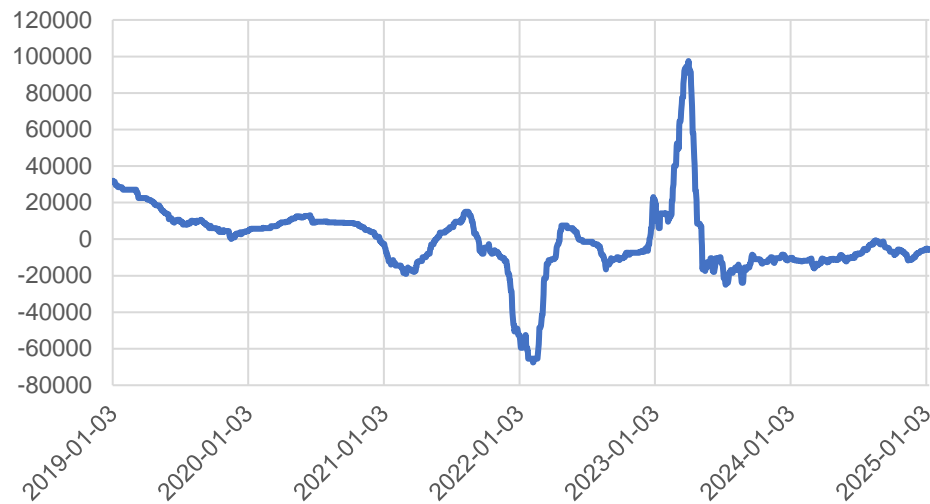


相关品种的比价关系（代表新能源市场举步艰难）

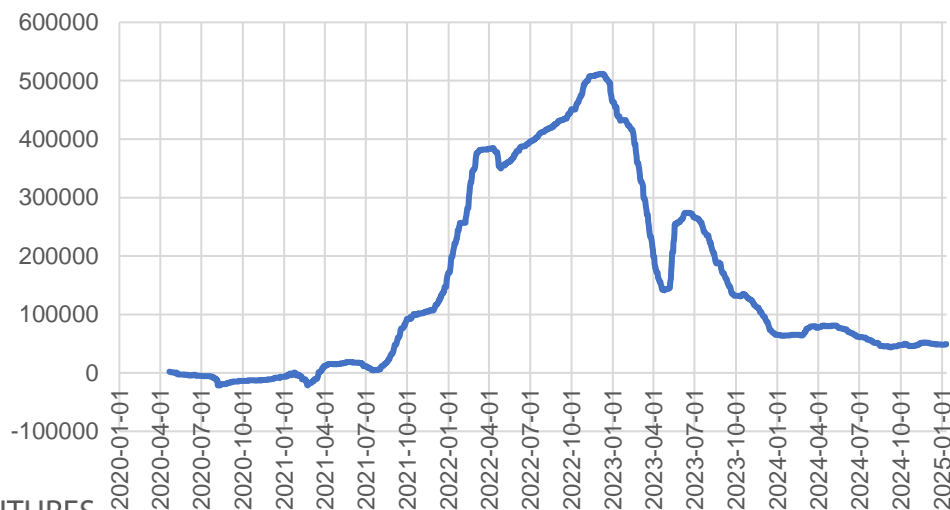
碳酸锂：电池级-工业级价差



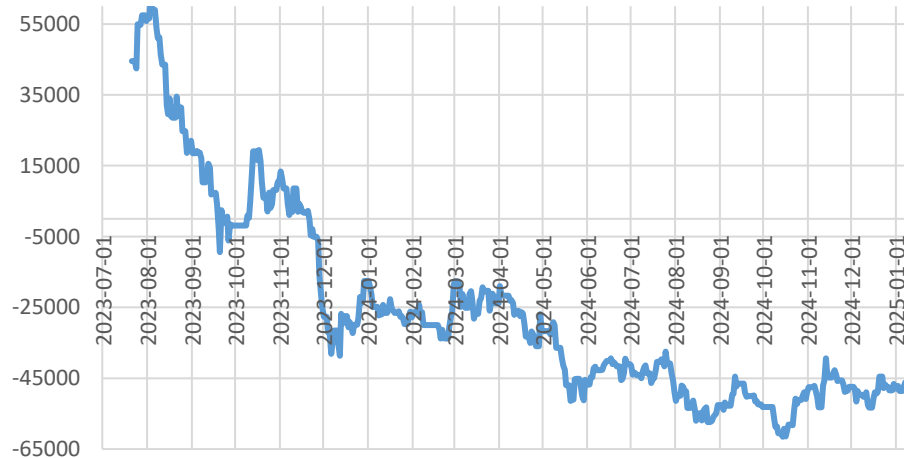
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴



碳酸锂-镍

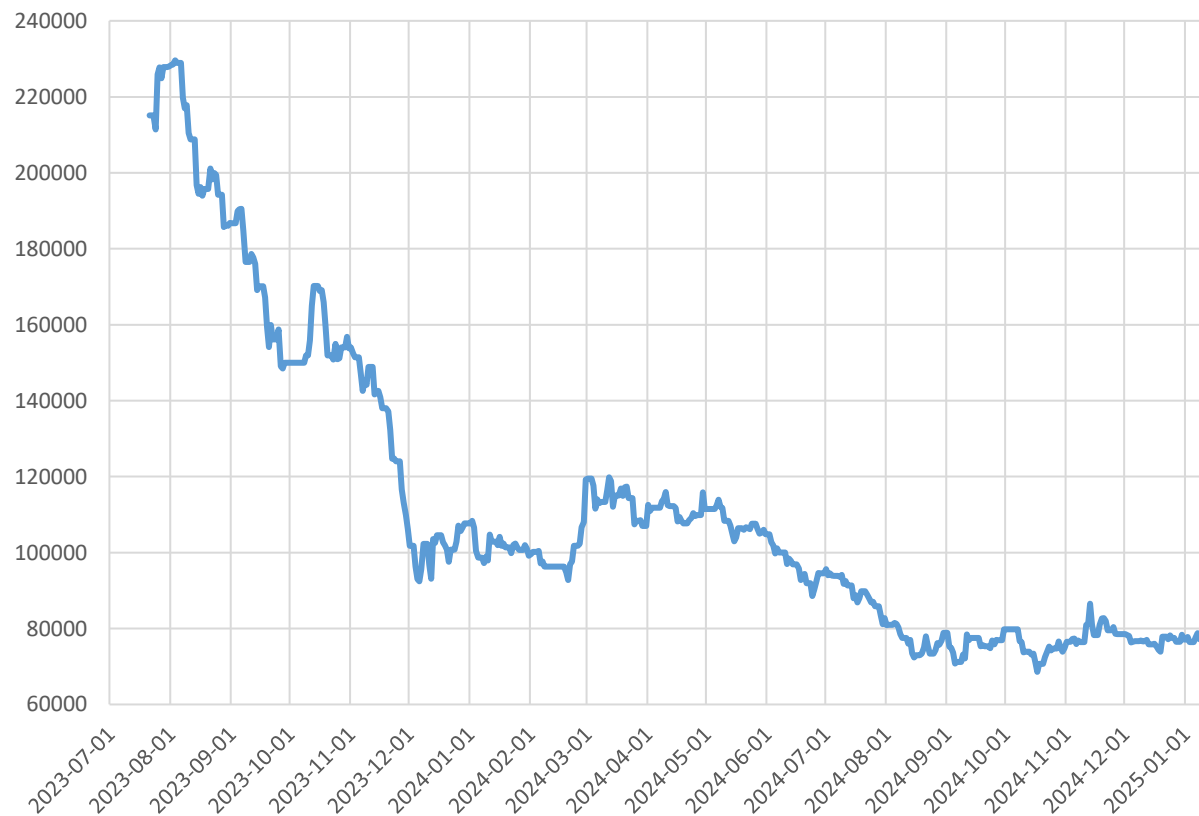




过去一周的策略回顾

寻机积极买入

期货收盘价(活跃):碳酸锂





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎