



碳酸锂周报

利空预计消化殆尽，市场震荡中寻找
向上动能

2025年2月8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

利空预计消化殆尽，市场震荡中寻找向上动能

策略观点

积极因素出现，注意逢低买入

运行逻辑

- 供应端：
 - 国内：1、原料矿端减产，主要是澳矿，包括皮尔巴拉、雅保等。2、周度开工来看，国内锂盐厂周度开工近2月降14%，近2月锂辉石工艺开工下降23%。月度开工来看，根据SMM，2月份锂盐厂开工45%，持平1月份，主要是考虑了江西部分高成本矿复产，辉石端开工仍是环降4%至48%。
 - 进口：12月锂辉石进口环比持平，碳酸锂进口环比增46%。12月智利出口中国碳酸锂1.34万吨、环比降0.36万吨，1月份环比增长43%至1.9万吨。非洲莫桑比克动乱可能影响非洲矿的发运。
- 需求：
 - 根据SMM，2月正极材料排产环比下降，折算需求环比降约13%；
 - 根据鑫椏锂电，四大材料中，磷酸铁锂日均产量环比增长约2%，负极材料、隔膜、电解液排产量环比均增长5-10%，只有三元材料略有下降。
- 库存：仓单近期有所去化，截至本周五48387吨，周内降254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。
- 电车降价促销，会进一步提升新能源车的市占率。

风险提示

1、锂盐厂超预期增产；2、需求不及预期。



CONTENTS

目录

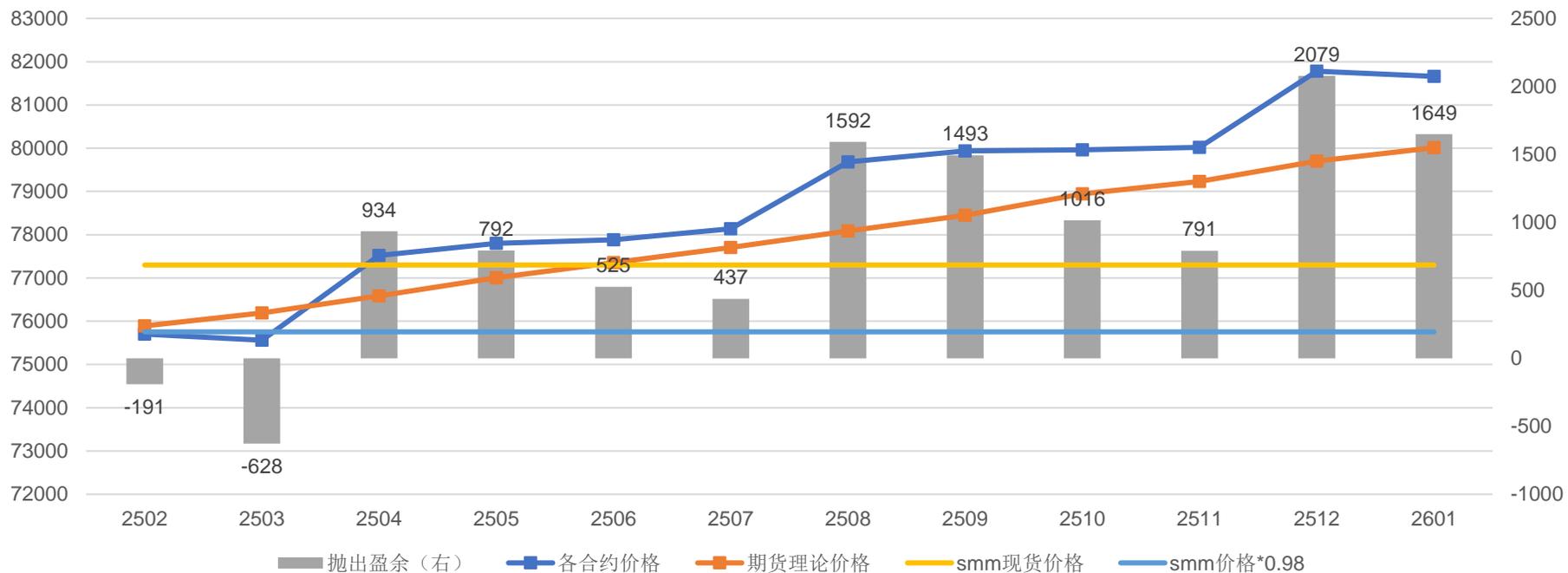
02

数据图表追踪



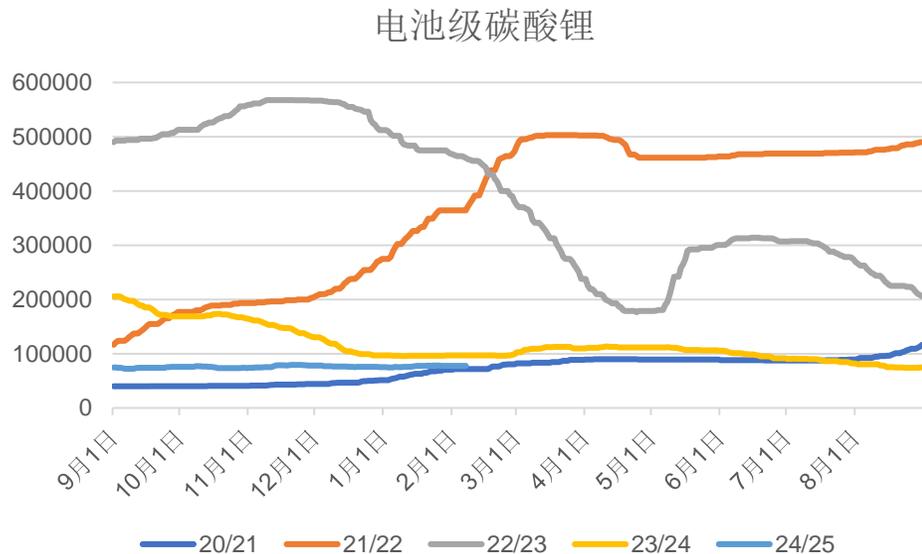
月间价差的观察

基于同一时间维度的期货价格考量（2025年2月7日）

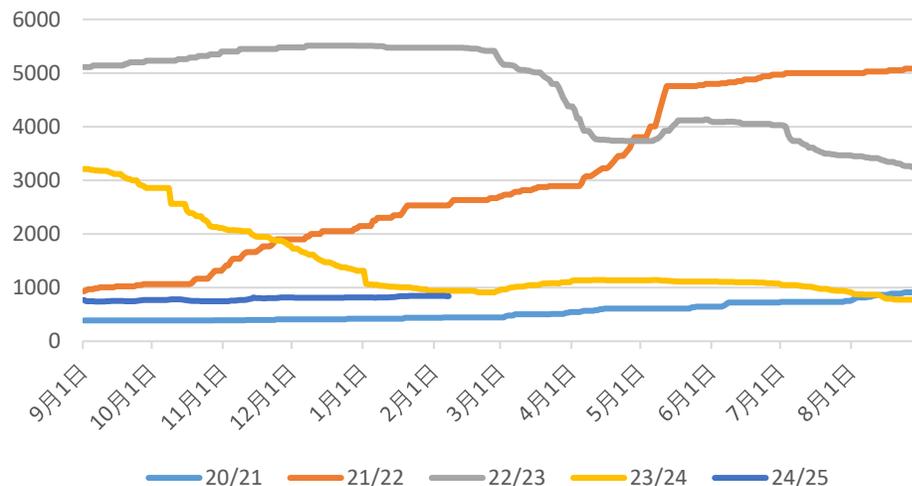




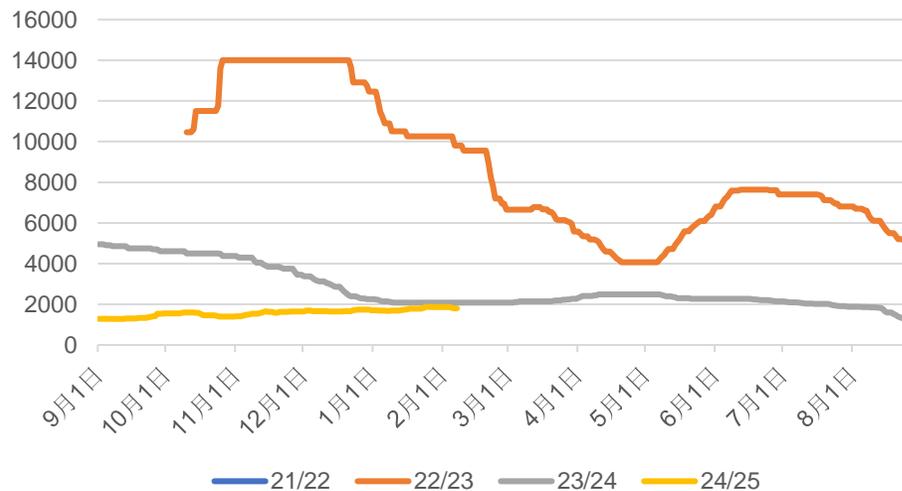
碳酸锂及原料的现价价格



锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价

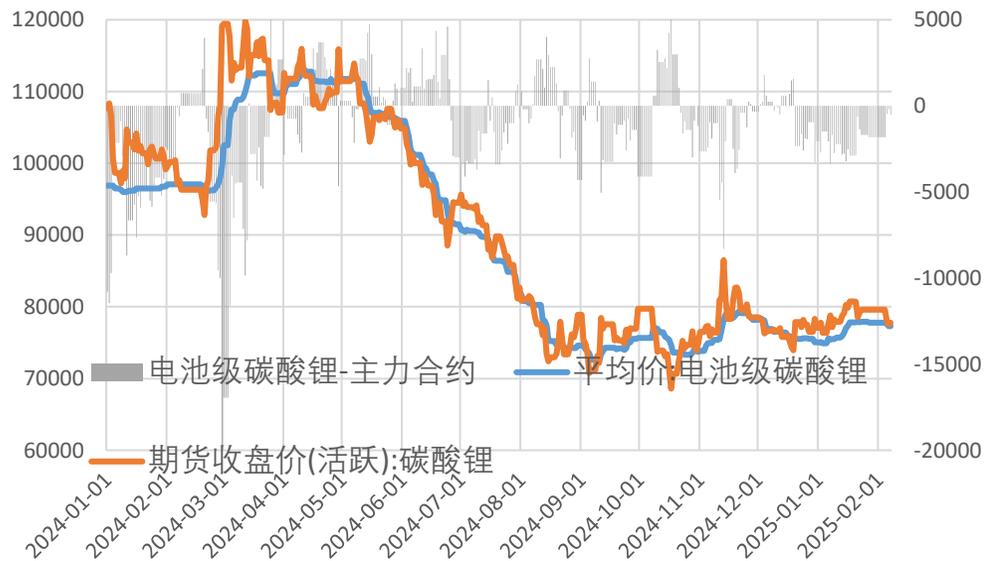


锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%) - 平均价





碳酸锂的基差、月差



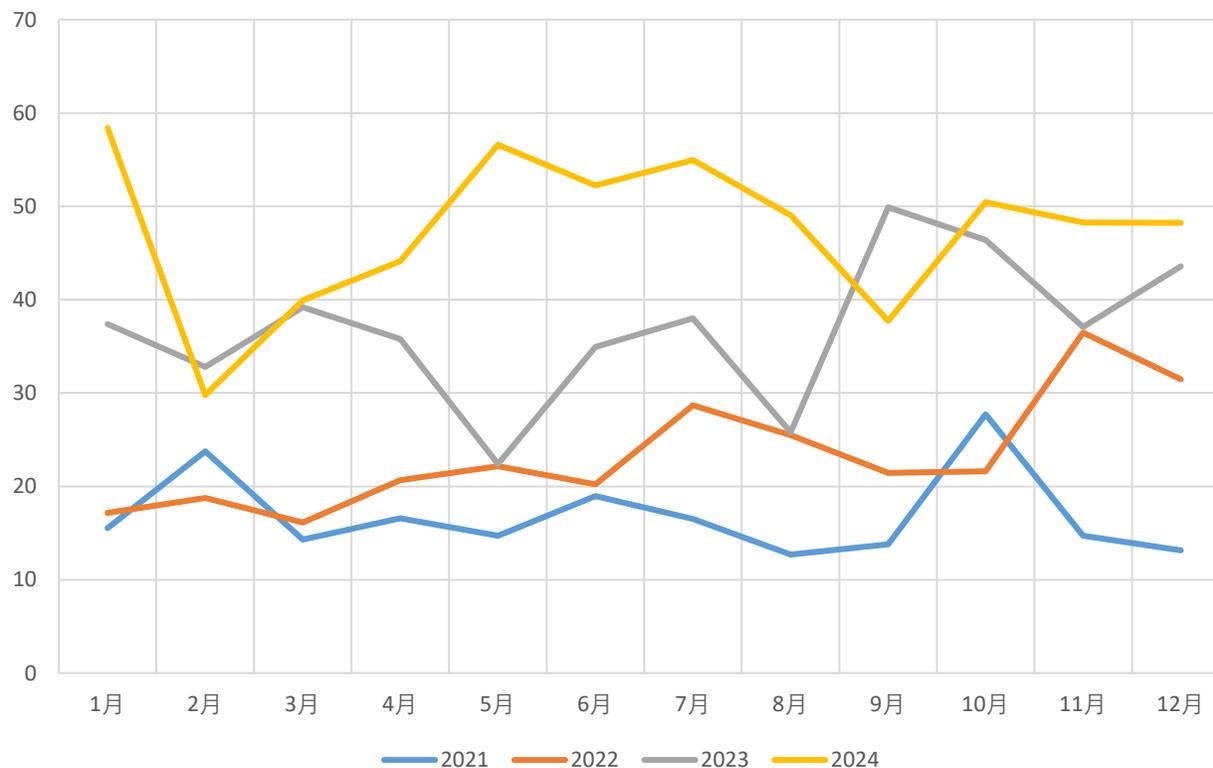
碳酸锂3-5价差





2024年锂辉石进口570万吨，累计同比增30.4%

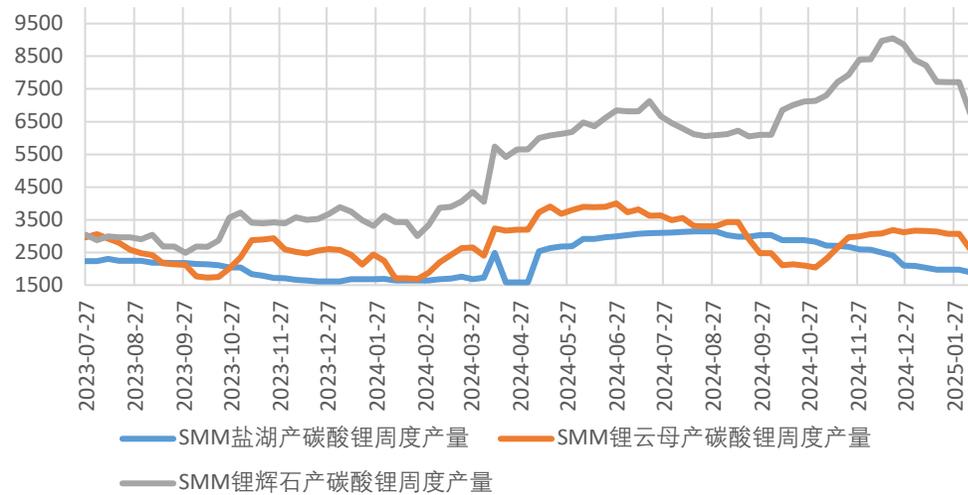
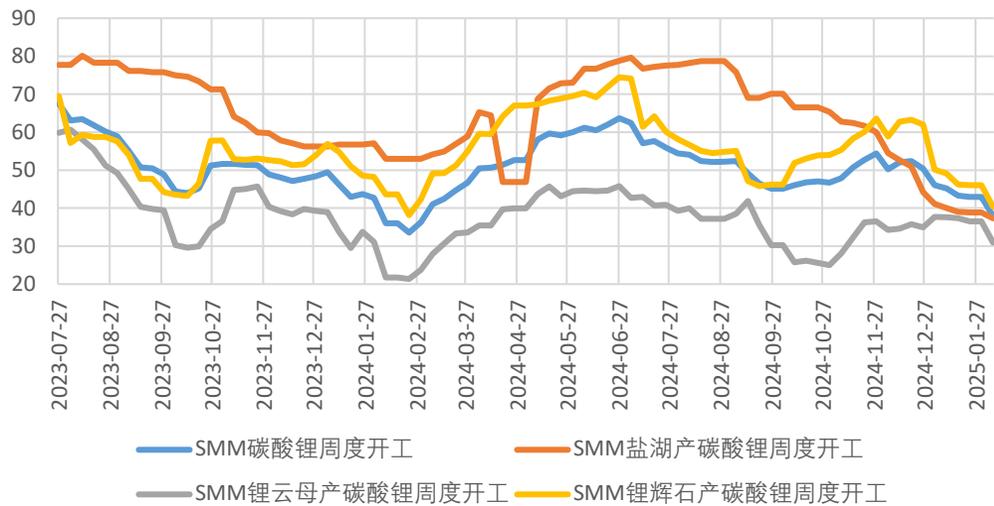
锂辉石进口量（万吨）



根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。

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

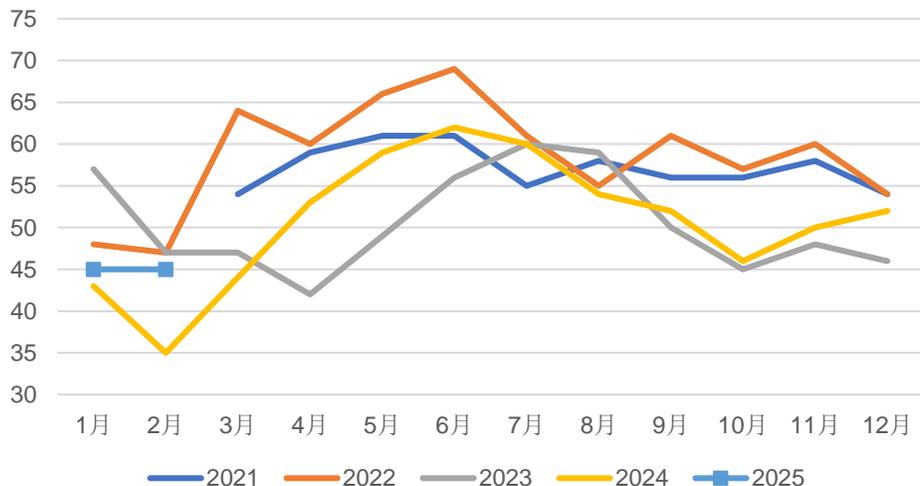


- 开工：碳酸锂周度开工37.93%（-5.06%），其中锂辉石开工40.41%（-5.68%），云母30.94%（-5.59%），盐湖37.32%（-1.58%）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量12492吨（-1665吨），其中锂辉石端产量6754吨（-950吨），锂云母端产量2600吨（-470吨），盐湖端产量1890吨（-80吨）。

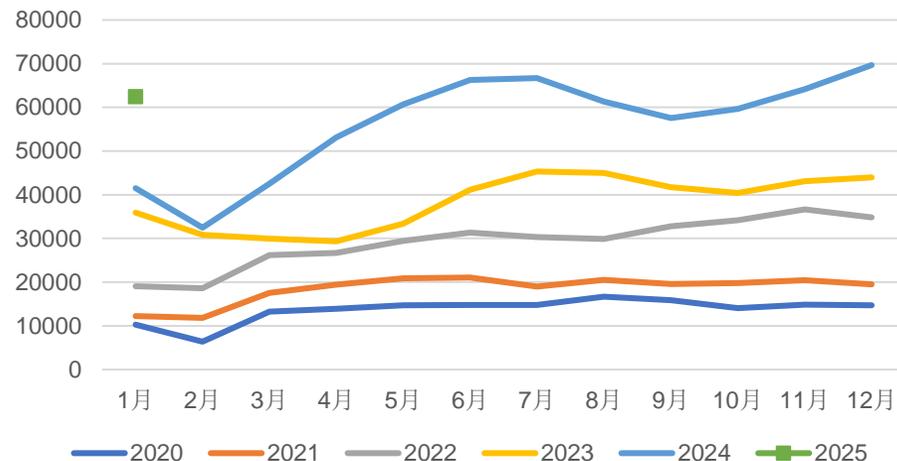


2月份开工或环比持平上月；12月进口环比+46%

SMM碳酸锂月度开工

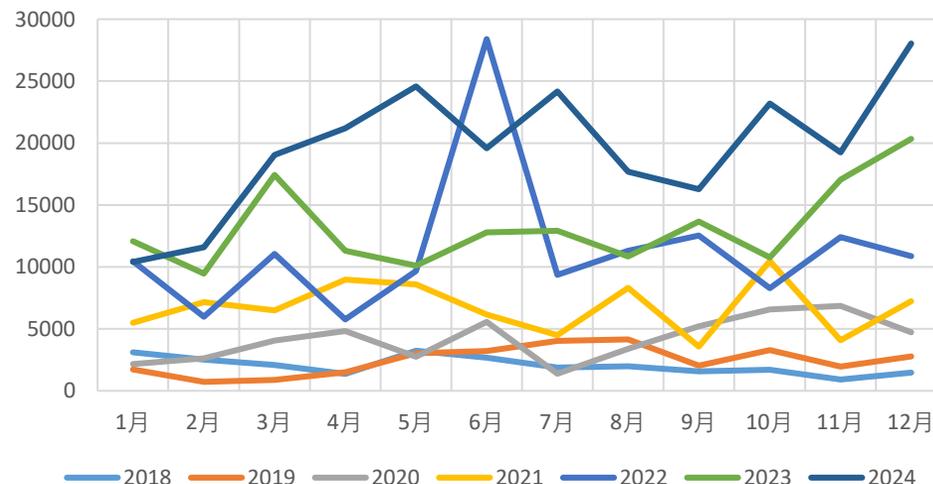


SMM碳酸锂月度产量



- 根据SMM，2月份锂盐厂开工45%，持平1月份，其中辉石端（产能占比55%）降4%至48%，云母端（产能占比28%）增8%至42%，盐湖端（产能占比17%）降4%至41%。此前关停的江西部分高成本产能将于近期复产，约2-300吨/天LCE当量。
- 12月智利出口中国碳酸锂1.34万吨，环比降0.36万吨。1月份智利对中国出口环比增长43%至1.9万吨，或将影响3月份的平衡表。

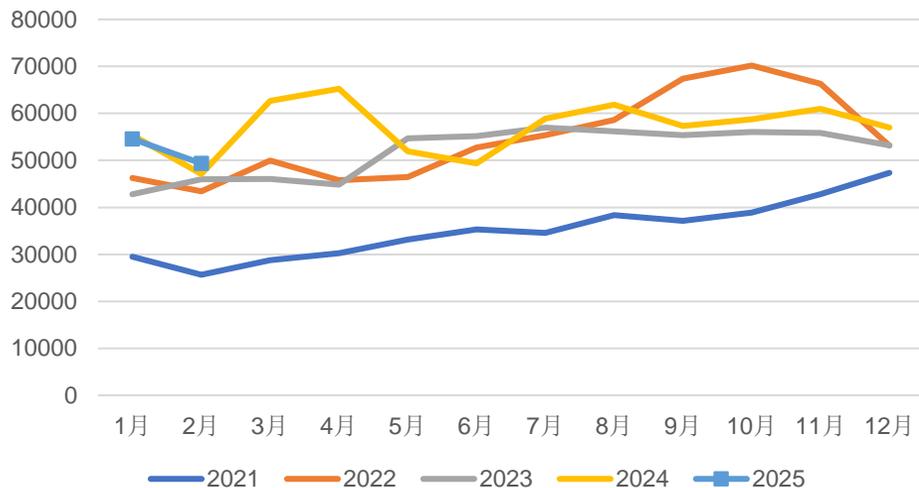
锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值



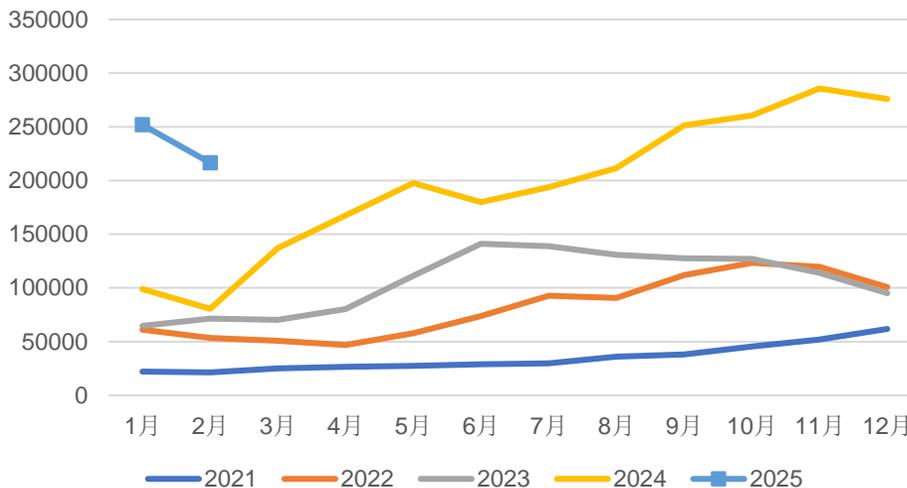


2月三元材料产量或环比-9%，磷酸铁锂产量或环比-14%

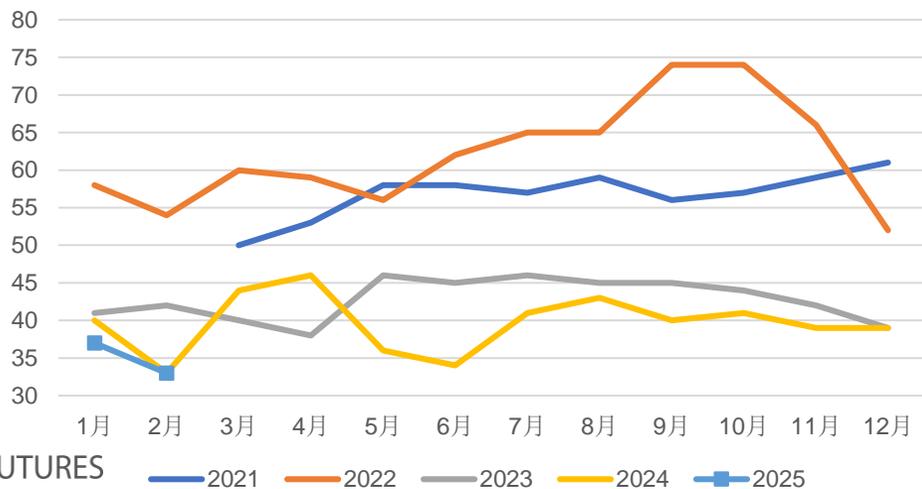
SMM三元材料产量



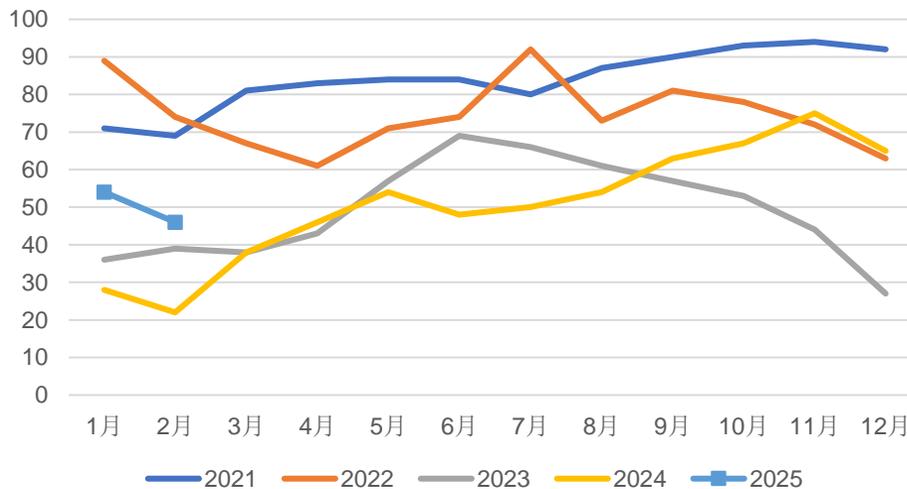
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率



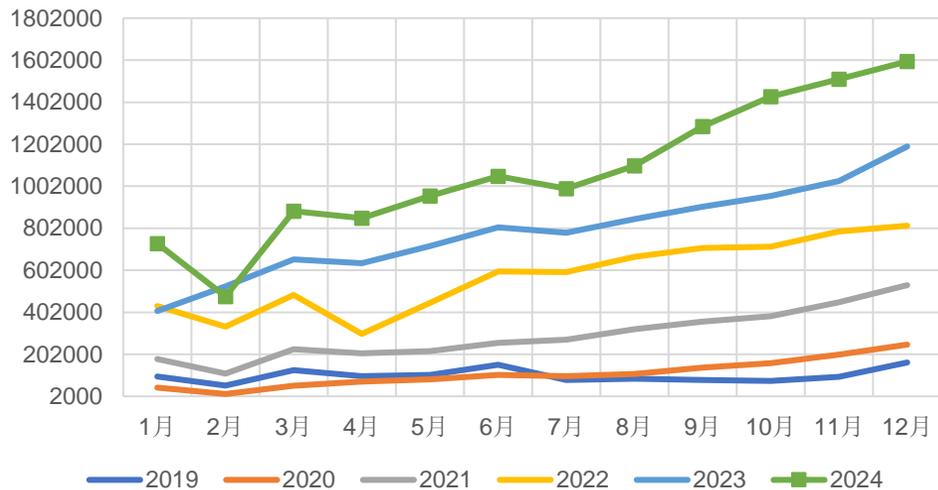
SMM磷酸铁锂月度开工率



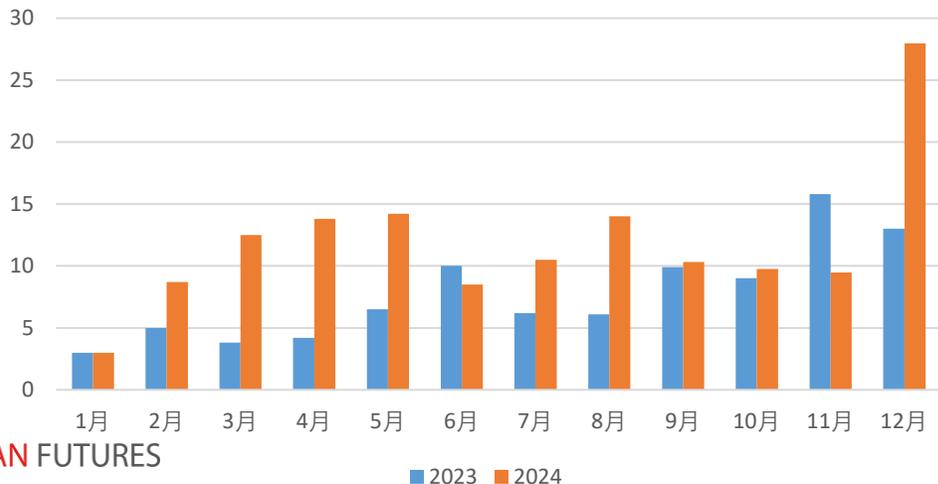


终端：1月新能源乘用车批发销量环比降40%；1月储能中标容量环比大增

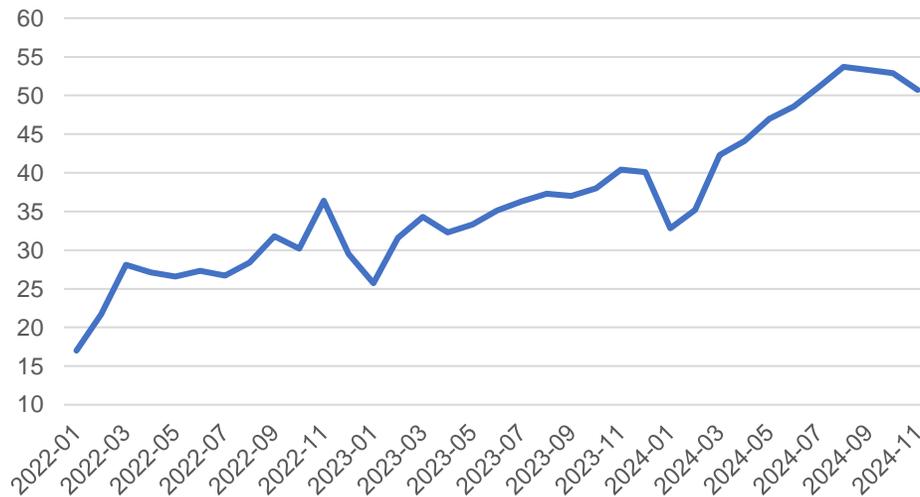
新能源汽车:销量:当月值



中标容量总规模



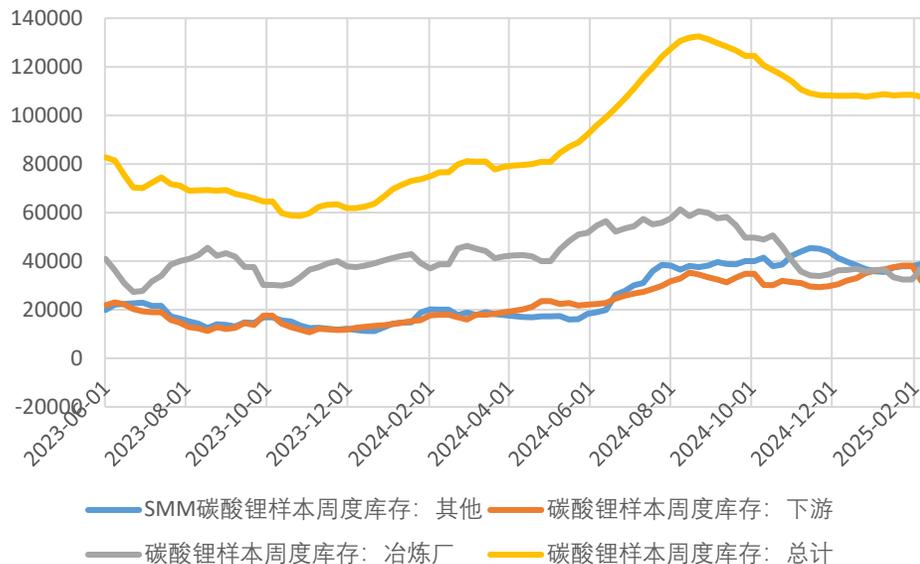
新能源汽车：零售渗透率：中国（月）



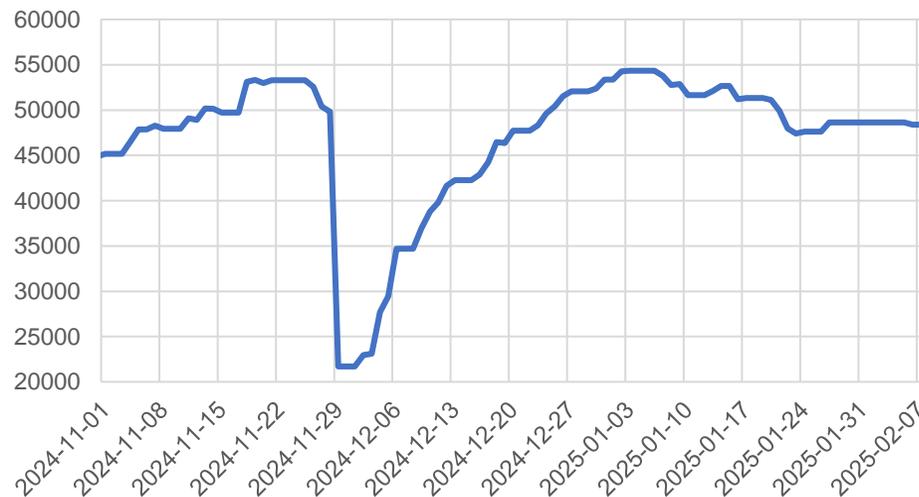
- 根据鑫椋锂电，单月中标规模达62.18GWh，环比上涨94.9%。
- 根据乘联会，预估1月全国新能源乘用车厂商批发销量90万辆，同比2024年1月增长31%，环比下降40%。



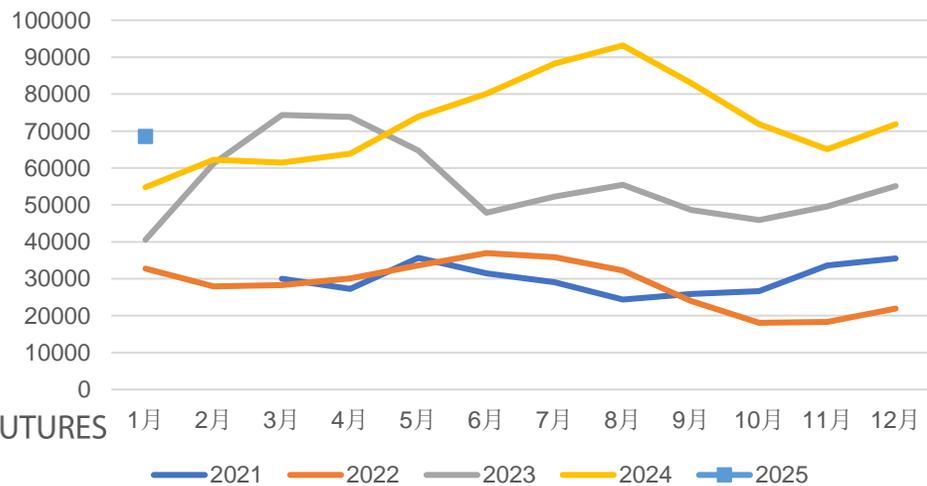
周度库存环比下降；1月以来仓单有所去化



仓单数量:碳酸锂:小计



碳酸锂月度库存



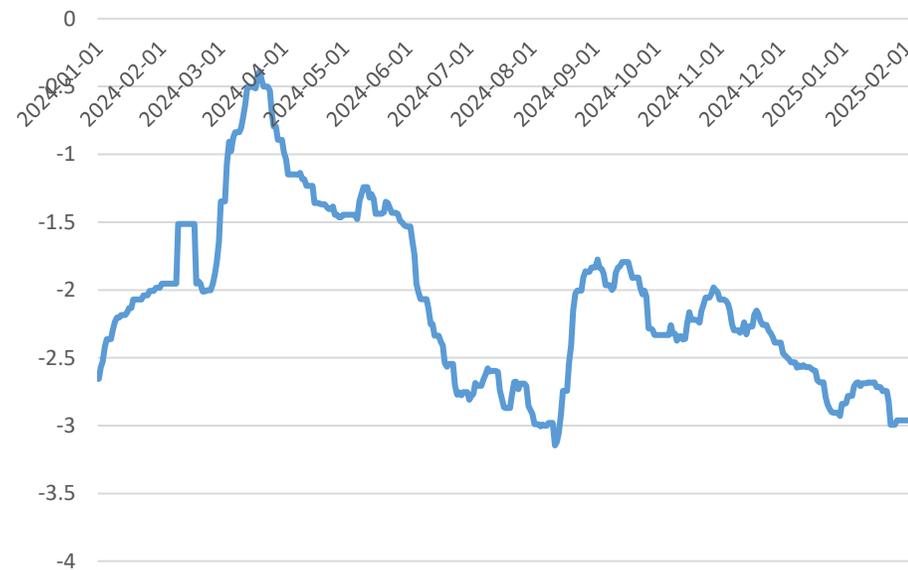


外采原料生产利润亏损

进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）



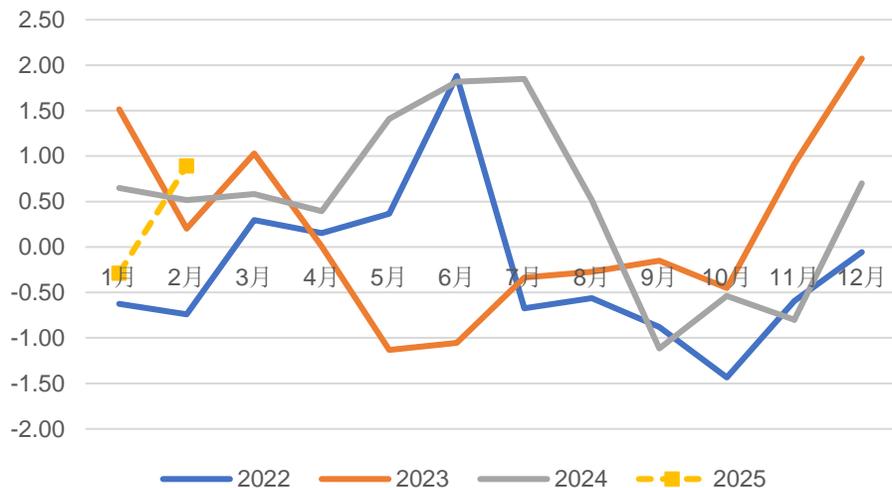
外购锂云母提锂利润（按最高成本算）





平衡表估算

碳酸锂月度供需差



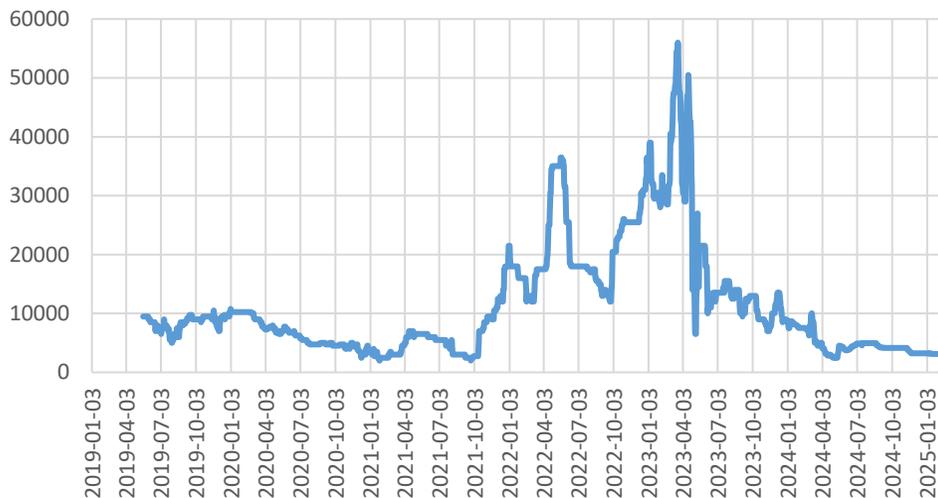
	2024年3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2025年1月	2025年2月
碳酸锂供应小计	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	8.3	8.3	9.8	8.2	8.3
碳酸锂产量	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	6.0	6.4	7.0	6.2	6.2
碳酸锂净进口	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.3	1.9	2.8	2.0	2.1
碳酸锂需求小计	6.0	6.9	7.1	6.5	7.2	7.8	8.6	8.9	9.6	9.2	8.5	7.4
月度供需差	0.0	0.2	1.5	2.0	1.8	0.1	-1.2	-0.6	-1.3	0.5	-0.3	0.9

根据SMM统计的2月份排产计算2月份平衡表，后续仍需继续评估柘下窝矿开工情况以及宁德时代三个冶炼厂的产品出产情况。全库0.9万吨属于最悲观的情形。

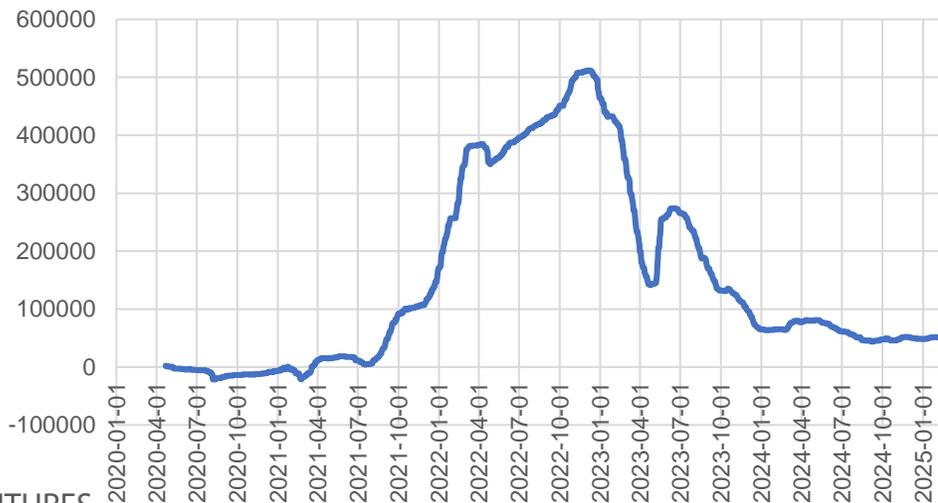


相关品种的比价关系（代表新能源市场举步艰难）

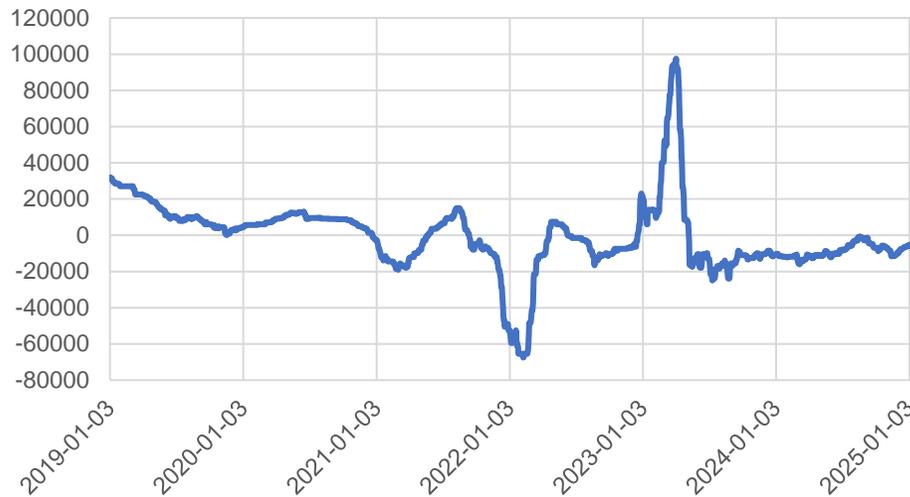
碳酸锂：电池级-工业级价差



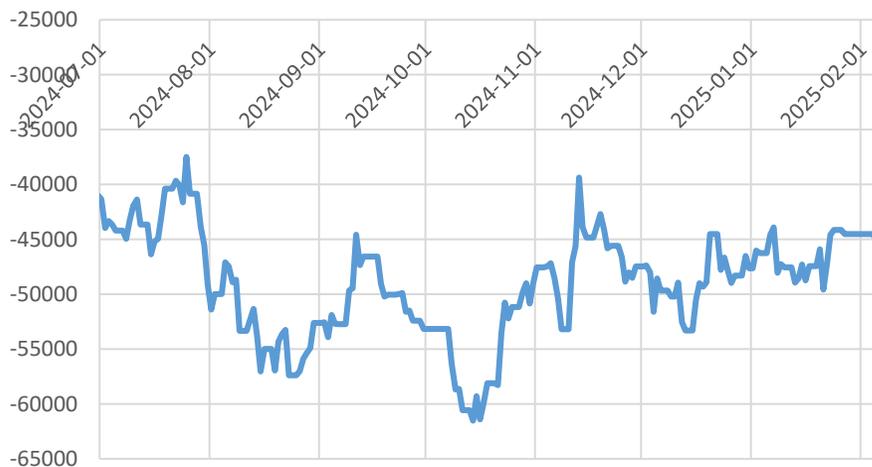
碳酸锂-钴



电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-镍

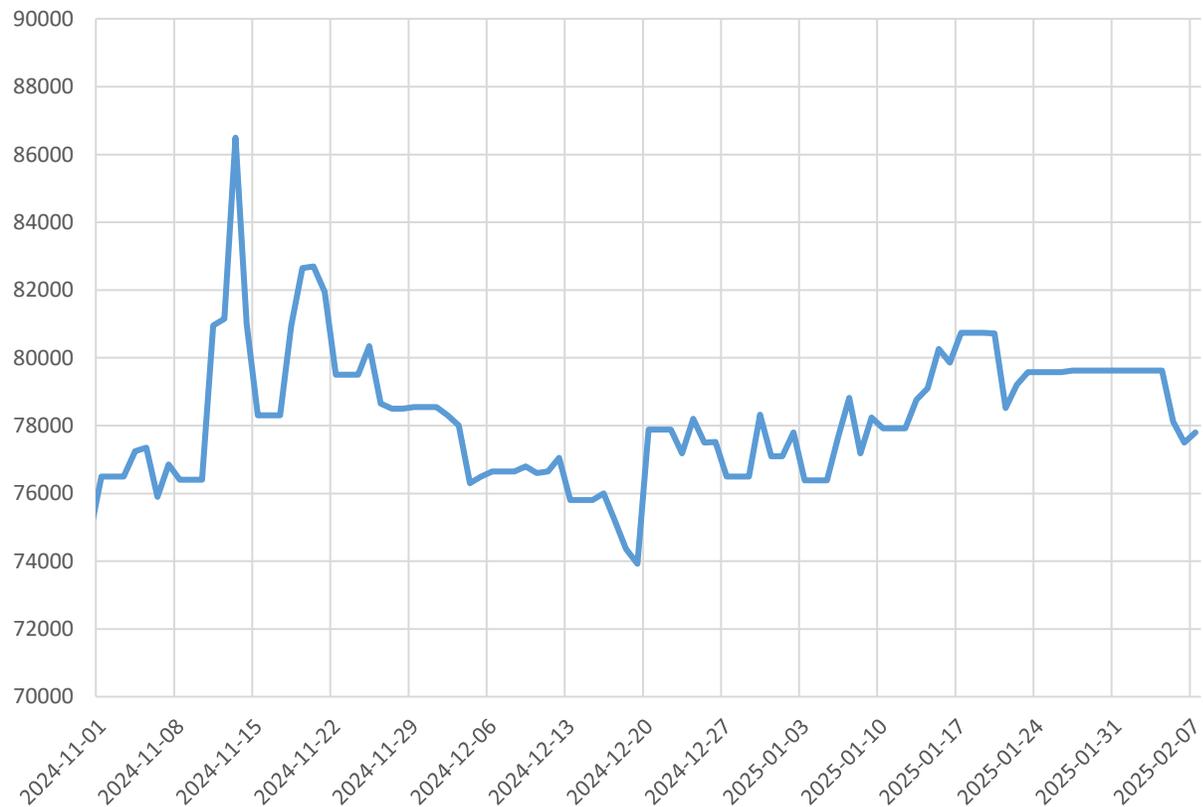




过去一周的策略回顾

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