



碳酸锂周报

利多利空因素交织，等待时机做多

2025年4月4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

利多利空因素交织，等待时机做多

策略观点

大跌大买（注意云母工艺环节的小金属价格涨幅）

运行逻辑

- 供应端：
 - 国内：1、关注外矿的成本、减产和发运情况；2、国内锂盐厂周度开工环比连续4周下降，辉石、云母端周环比分别降0.64%、0.38%、盐湖端季节性提开工。但同时产能在增加，所以周度产量仍在增加。
 - 进口：1、2月份碳酸锂进口1.2万吨，环比降0.78万吨，同时硫酸锂进口。2、赣锋锂业的Mariana项目2月初投产，中资企业在南美新投产的锂盐产能放量情况值得关注。
- 需求：根据SMM，4月份预计磷酸铁锂环比增产约1%至26万吨，三元材料预计环比增产约7%至6.2万吨。（另，密切关注固态电池和储能的发展趋势）
- 库存：周度库存持续8周上升，本周12.94万吨，环比增0.15万吨。仓单3月份注销后重新生产速度较快，截至本周四24603吨，较3月底增加6848吨。市场担心交割品质量太差而不愿意接货。
- 生产成本：市场人士称，去年很多停产的装置进行技改，加入了有机溶剂的萃取技术，大约降低成本4000-6000元/吨，但这有待于进一步验证。
- 新的2025年来到，长协比例降低，现货比例上升，将加剧价格波动幅度。

风险提示

1、美国对中国贸易战的影响；2、锂盐厂超预期增产；3、需求不及预期。



CONTENTS

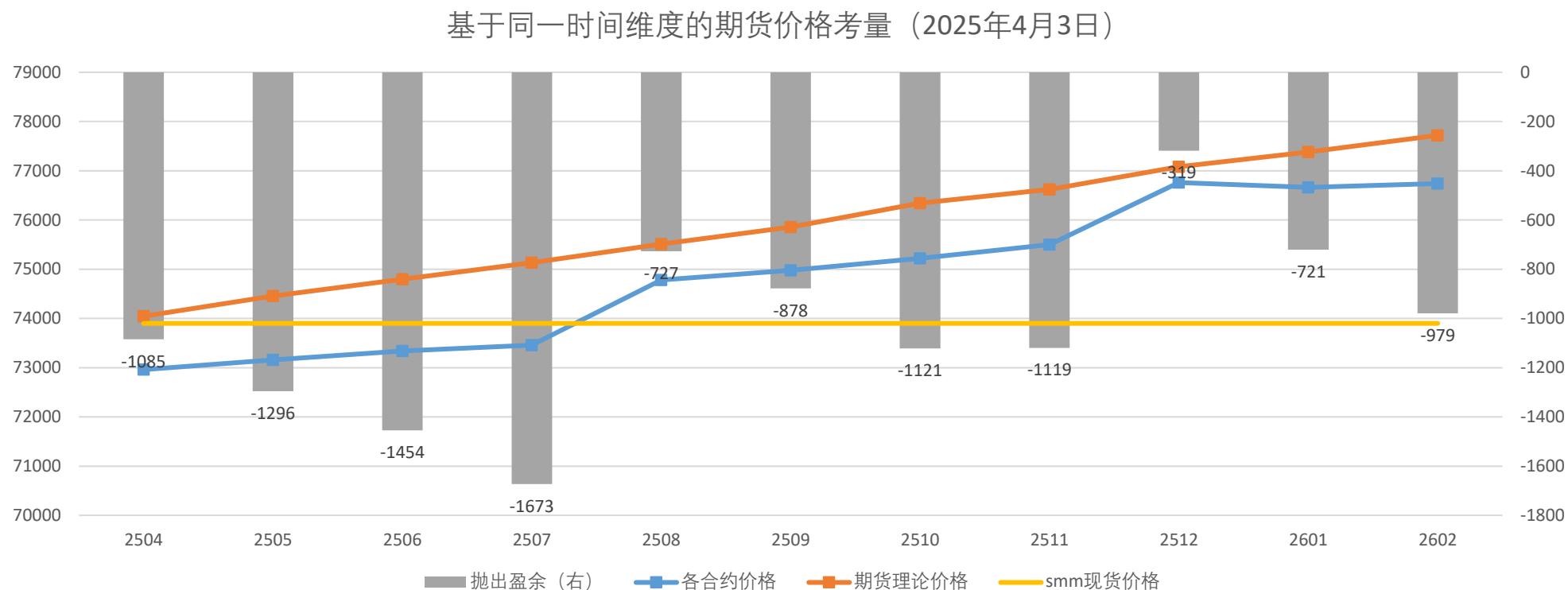
目录

02

数据图表追踪



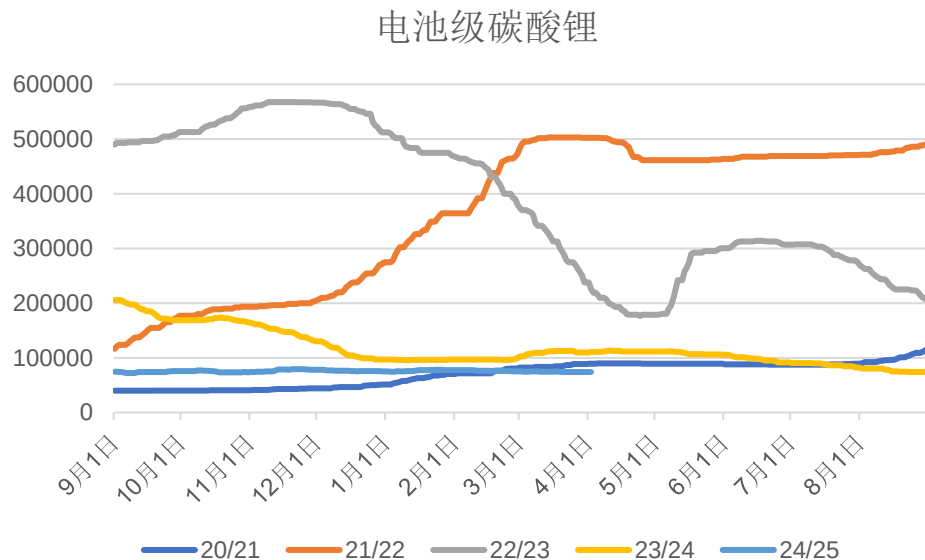
月间价差：表明所有月份期货均被低估



- 1、Smm提供的现货计价基准： 73900 元/吨。
- 2、交易所仓单的品质问题是阻止下游接货的主因，抑或是长期价差C结构的原因之一。

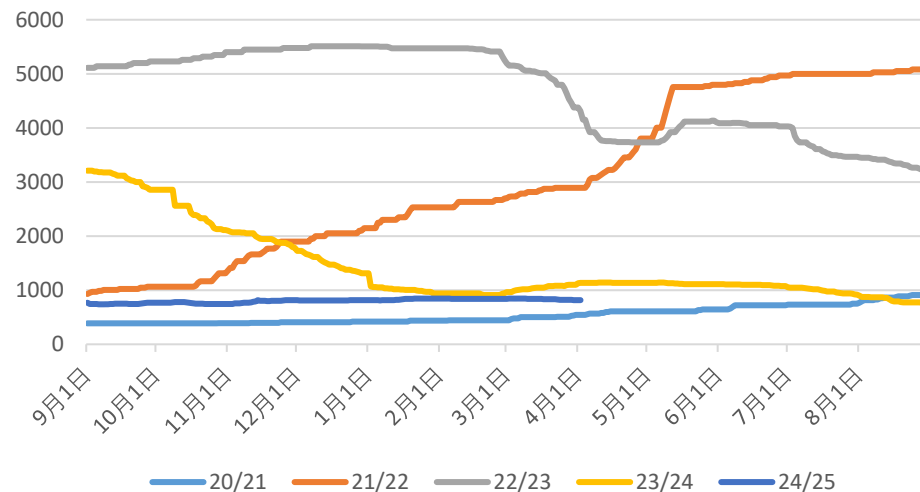


碳酸锂及原料的现价价格

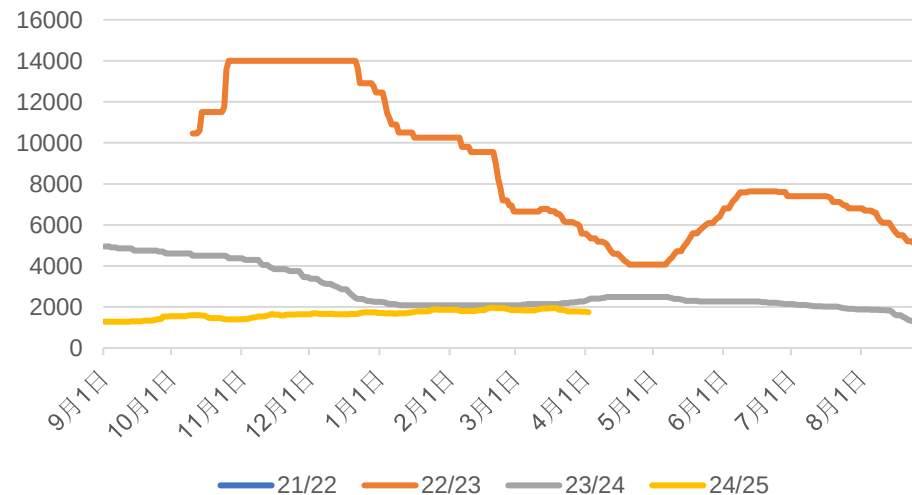


截至本周四，电池级碳酸锂SMM估价73900元/吨，周内跌400元/吨（-0.5%）；
锂云母1740元/吨，周内跌40元/吨（-2.25%）；
锂辉石817美元/吨，周内跌5美元/吨（-0.6%）；

锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价

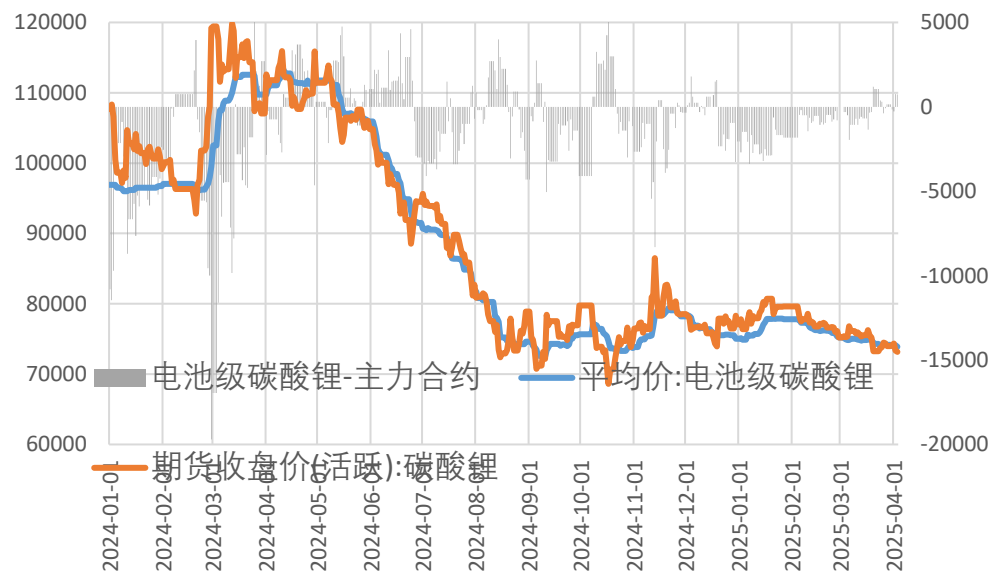


锂云母（Li2O:2.0%-2.5%）- 平均价

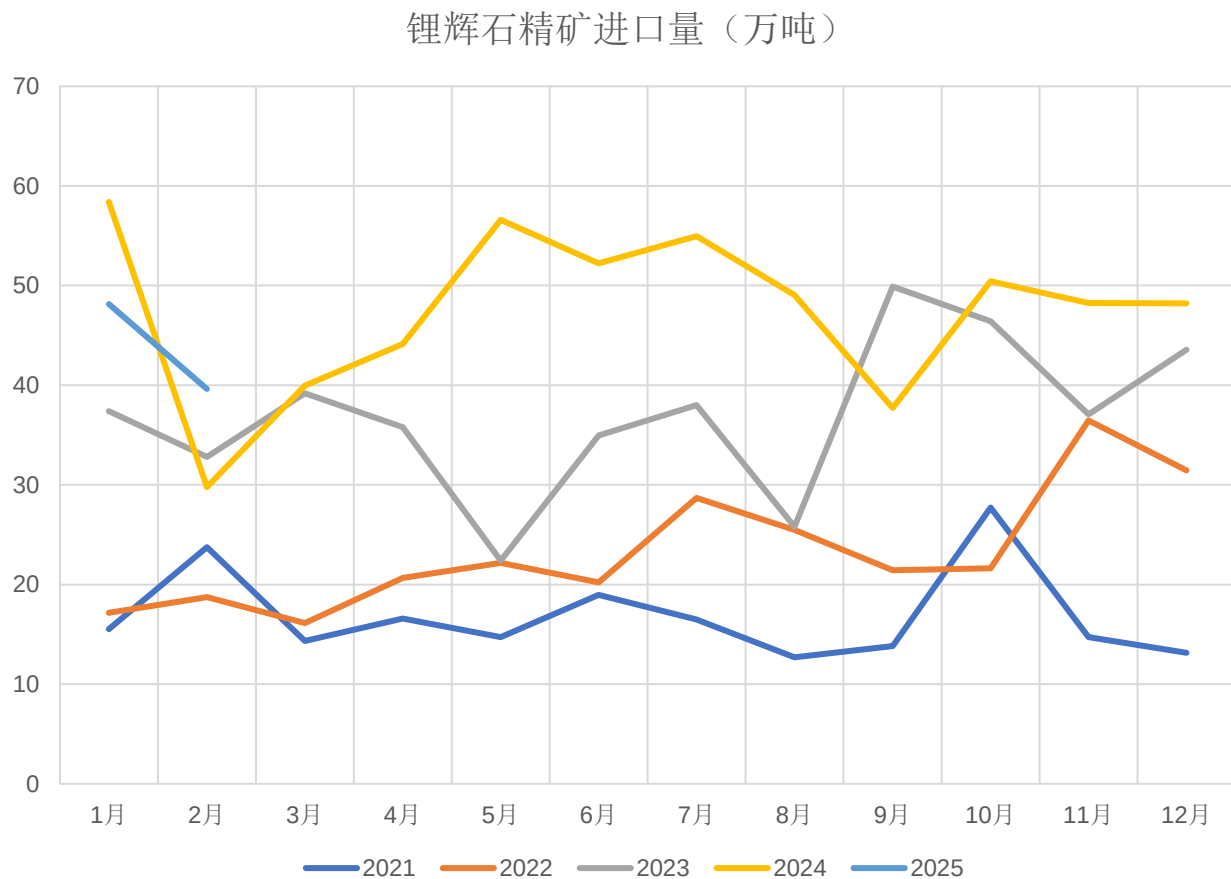




碳酸锂的基差、月差



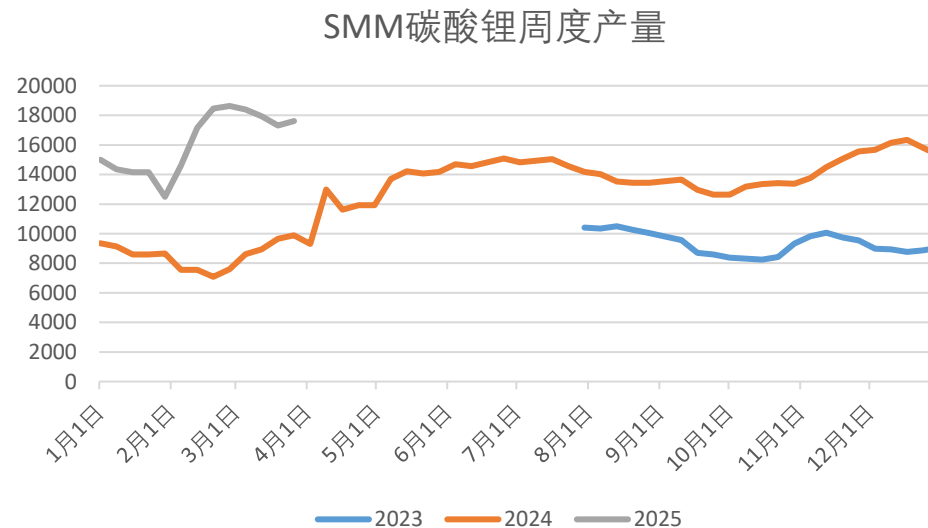
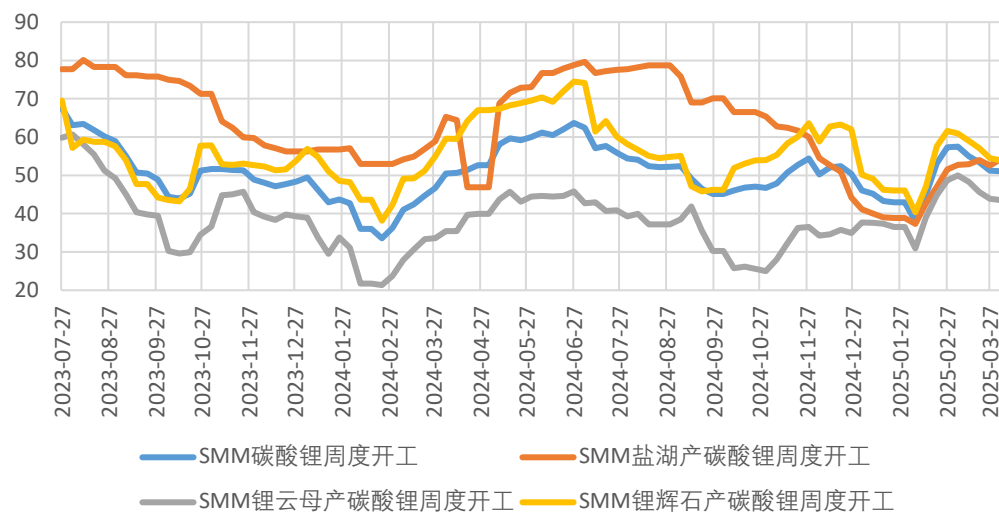
2025年1-2月锂辉石精矿进口88万吨，累计同比增0%



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。
另有非洲原矿进口25万吨，约1万吨LCE。



周度开工环比继续降，但产量提升

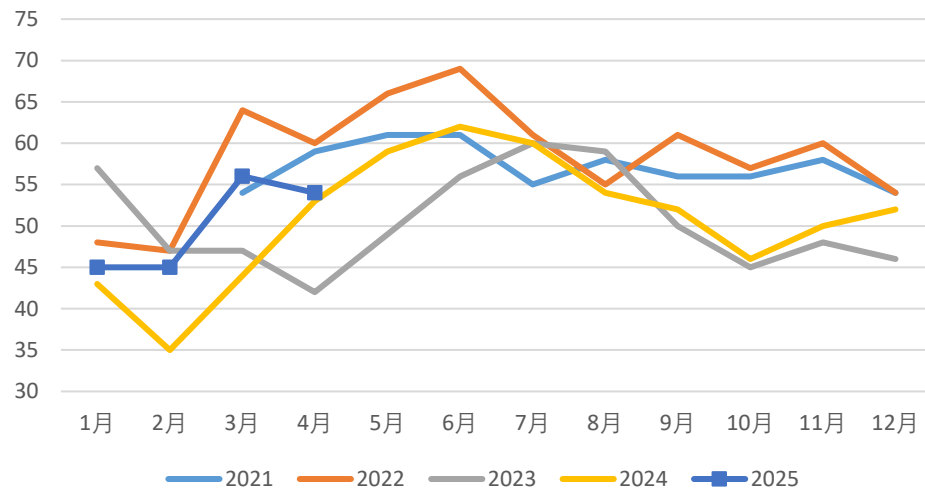


- 开工：根据SMM，碳酸锂周度开工51.05%（-0.2%），其中锂辉石开工53.88%（-0.64%），云母43.51%（-0.38%），盐湖54.27%（+1.68%）（锂辉石工艺需要考察其持续性）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量17625吨（+307吨），其中锂辉石端产量9383吨（+132吨），锂云母端产量3775吨（+70吨），盐湖端产量2748吨（+85吨）。

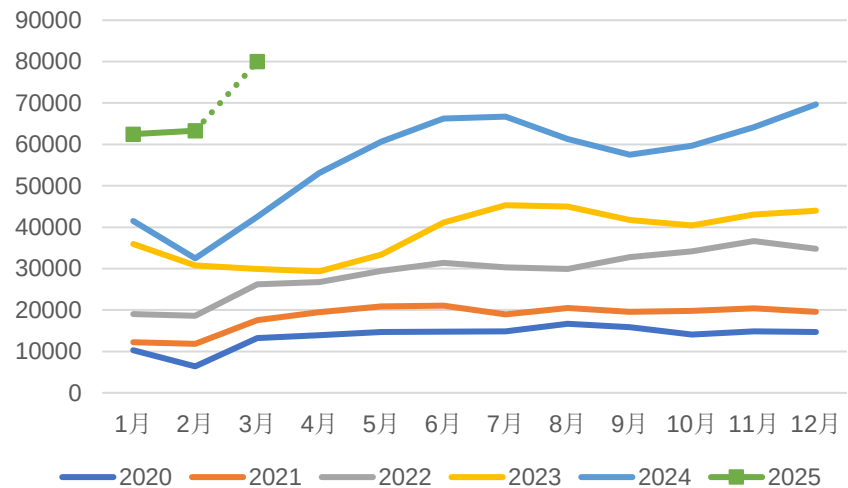


4月份开工预计下降；

SMM碳酸锂月度开工

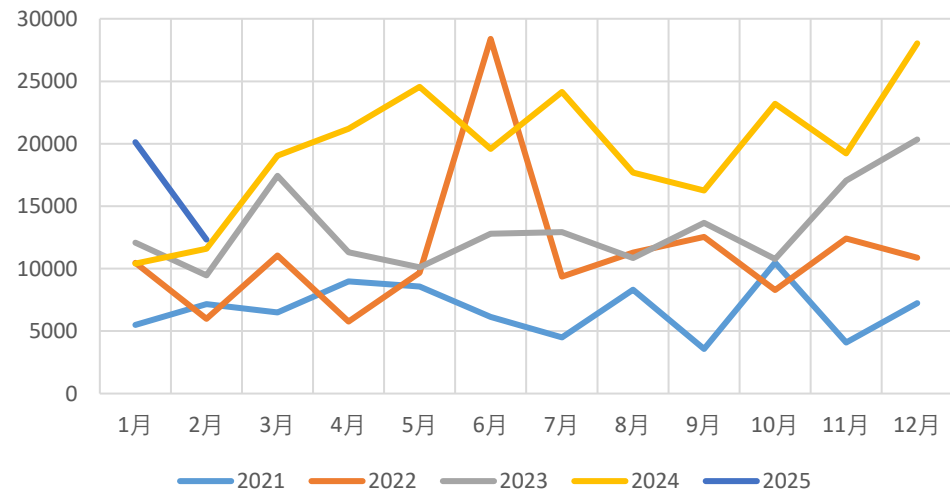


SMM碳酸锂月度产量



- 1月份智利对中国出口碳酸锂环比增长**43%**至**1.9万吨**，2月份为**1.2万吨**。
- 2月13日晚间赣锋锂业公告称公司旗下位于阿根廷的**Mariana**盐湖一期**2万吨**氯化锂项目正式投产。

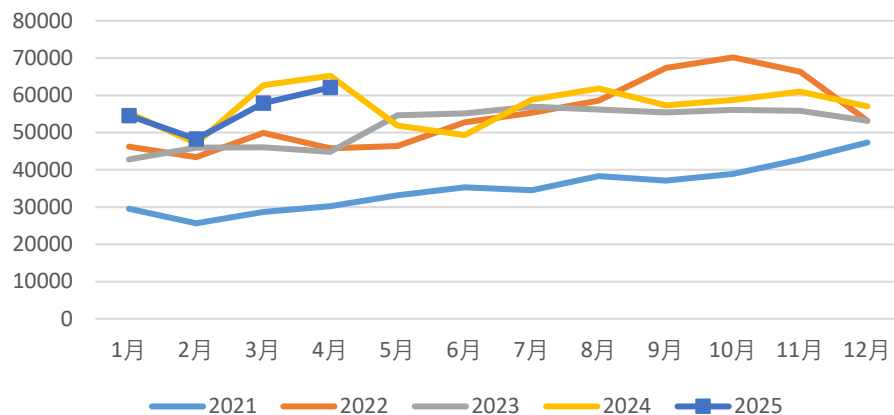
碳酸锂进口



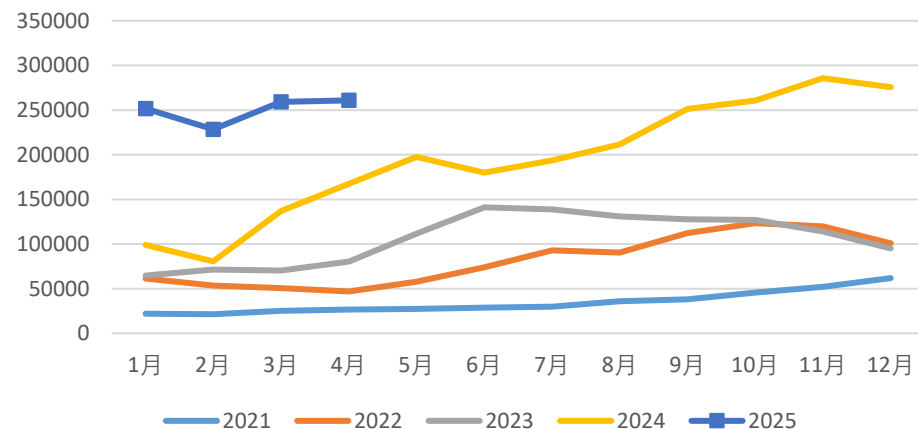


4月份三元材料、铁锂产量预计分别环比增7%、1%

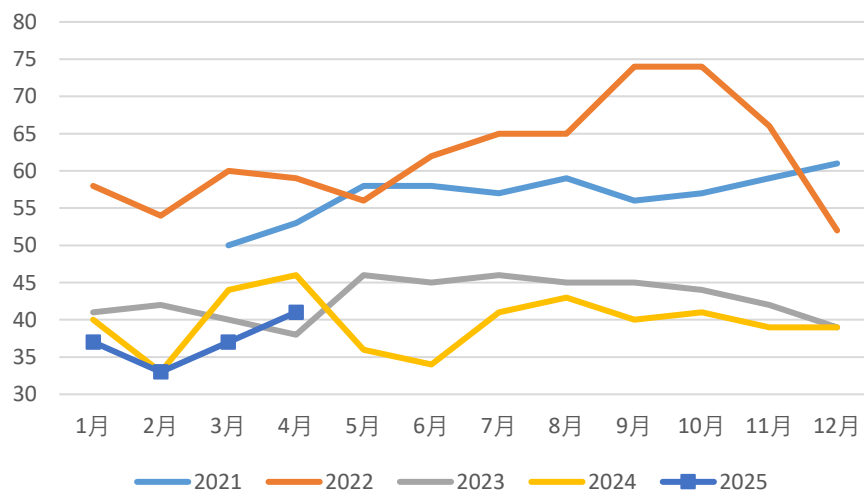
SMM三元材料产量



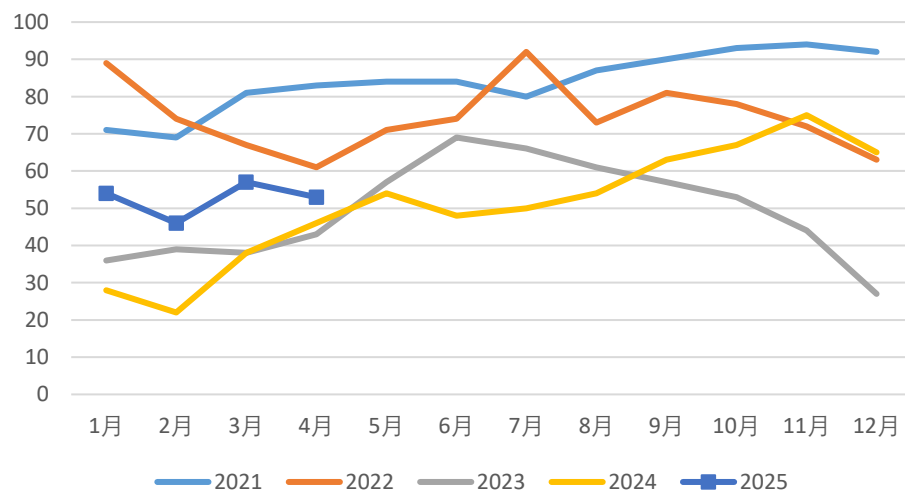
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率



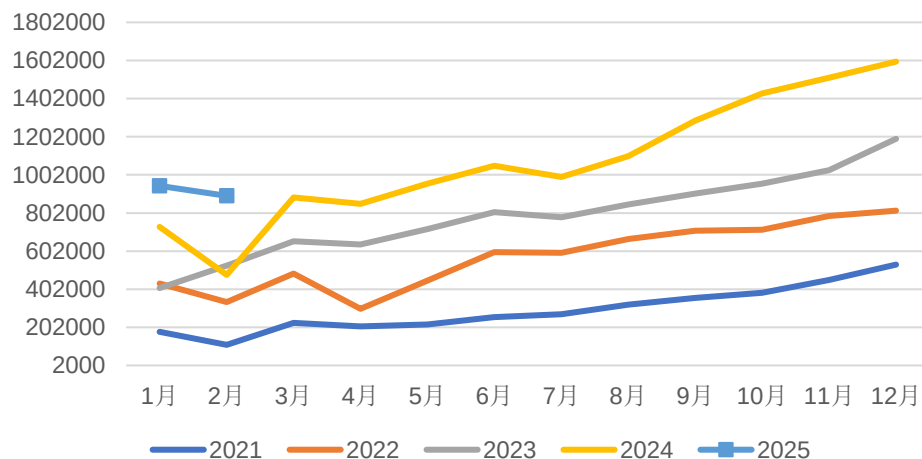
SMM磷酸铁锂月度开工



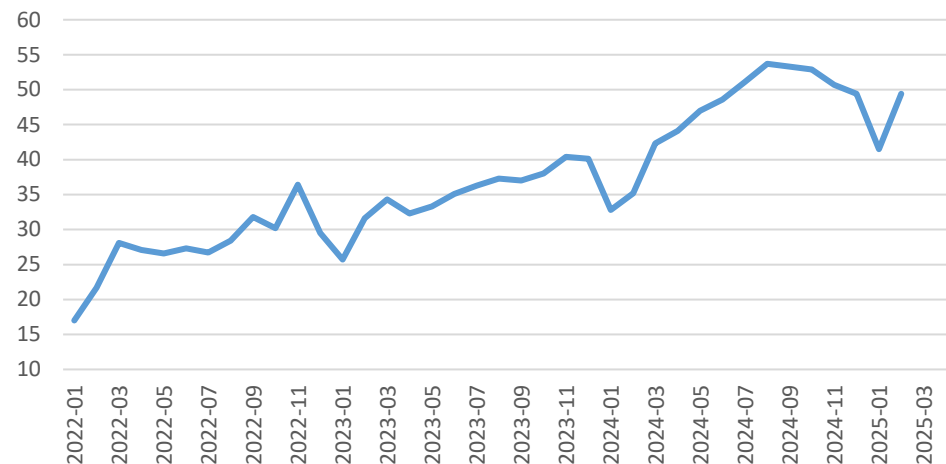


终端：2月新能源乘用车销量累计同比增52%

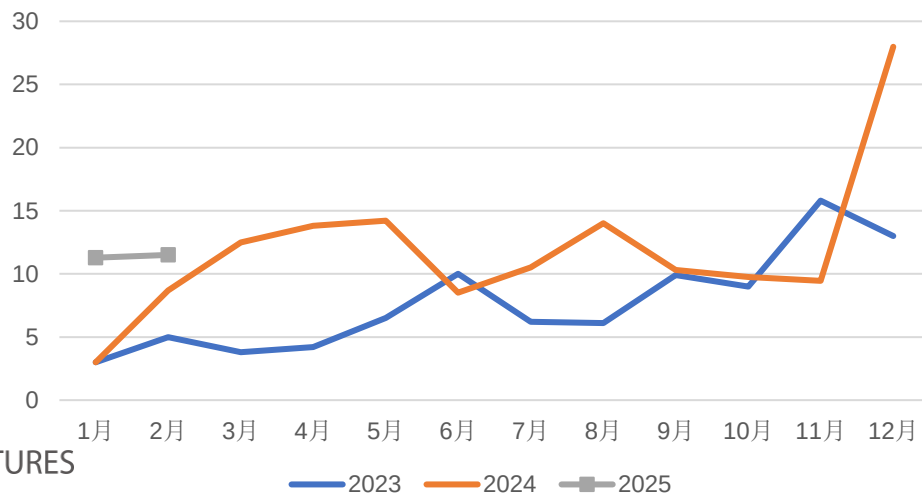
新能源汽车销量



新能源汽车：零售渗透率：中国（月）



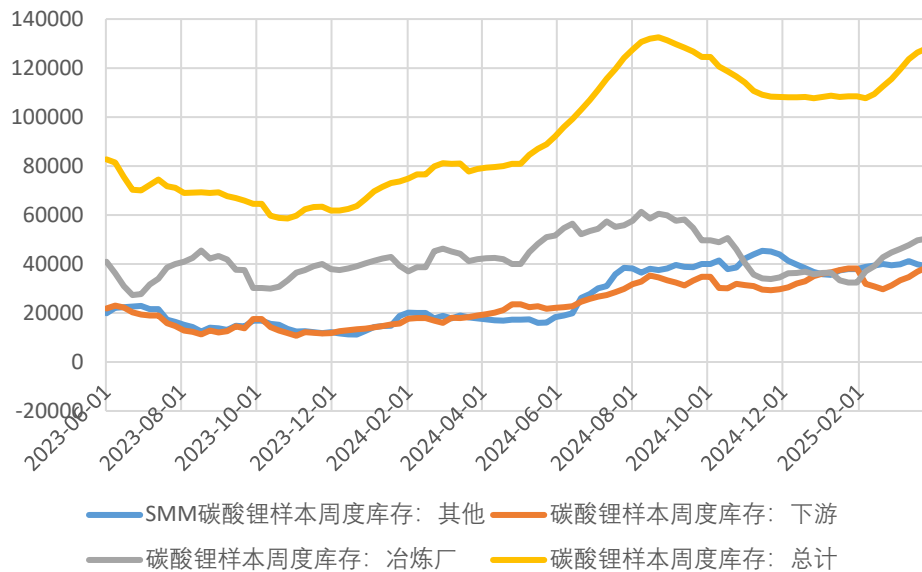
中标容量总规模



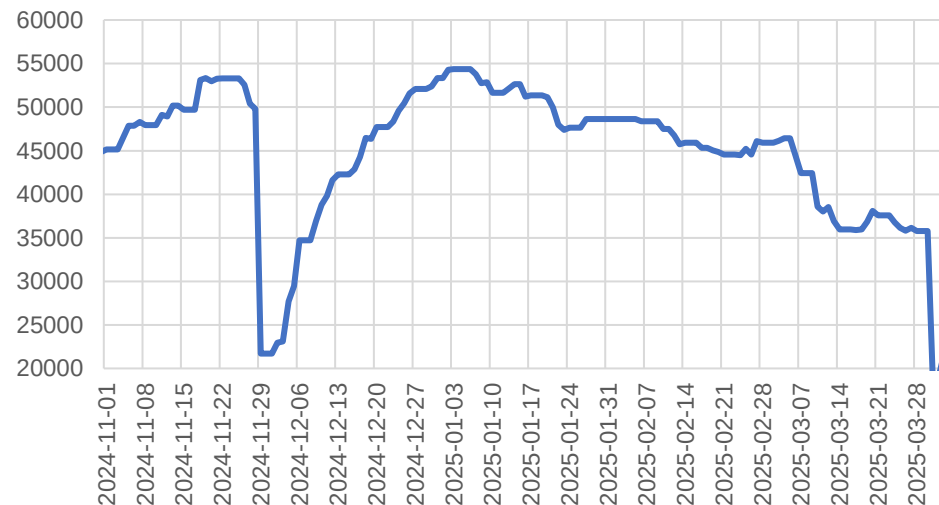
- 根据乘联会，3月份新能源乘用车厂商批发销量114万辆，累计批发销量286万辆，同比增43%。
- 1-2月份储能中标容量22.78GWh，同比增95%。2月初取消强制配储的政策或对铁锂产生一定影响。



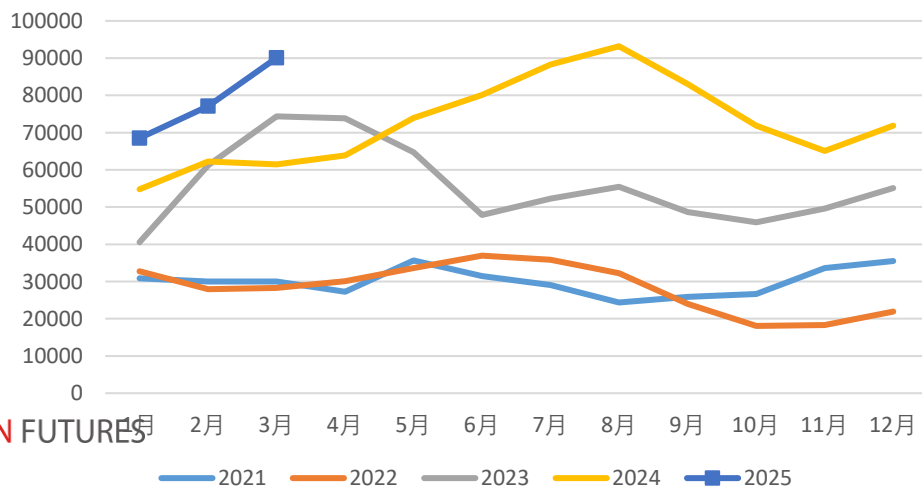
周度库存连续8周环比增加；仓单迅速生成



仓单数量:碳酸锂:小计

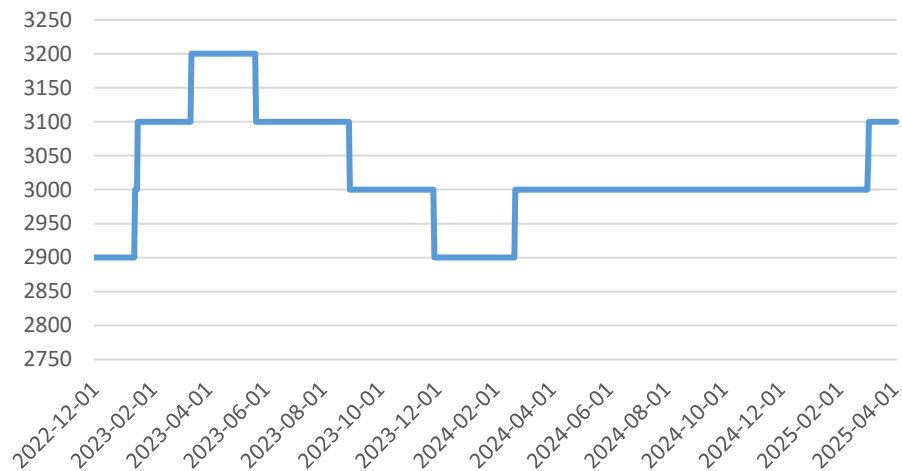


碳酸锂月度库存

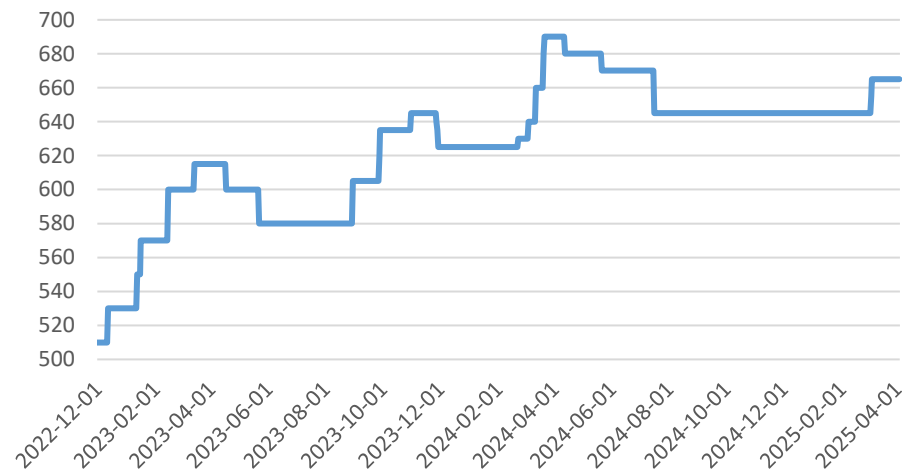


钽铌铷铯等小金属价格的走势

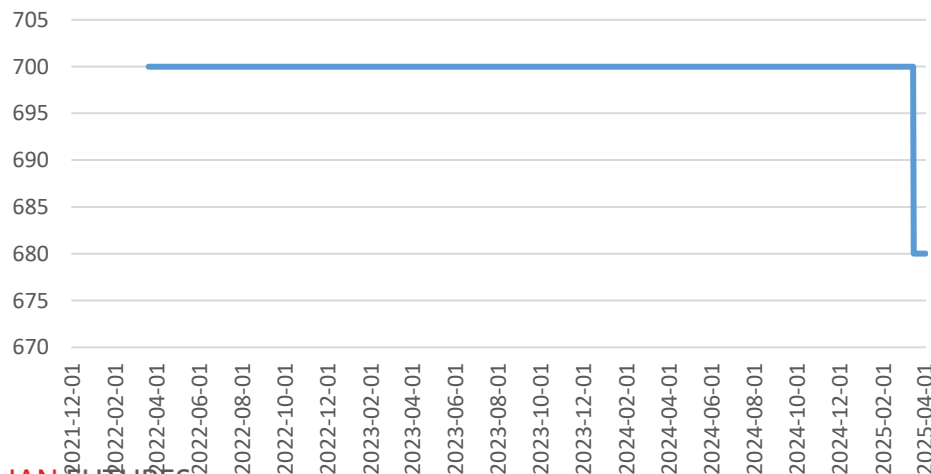
高纯钽铌 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)



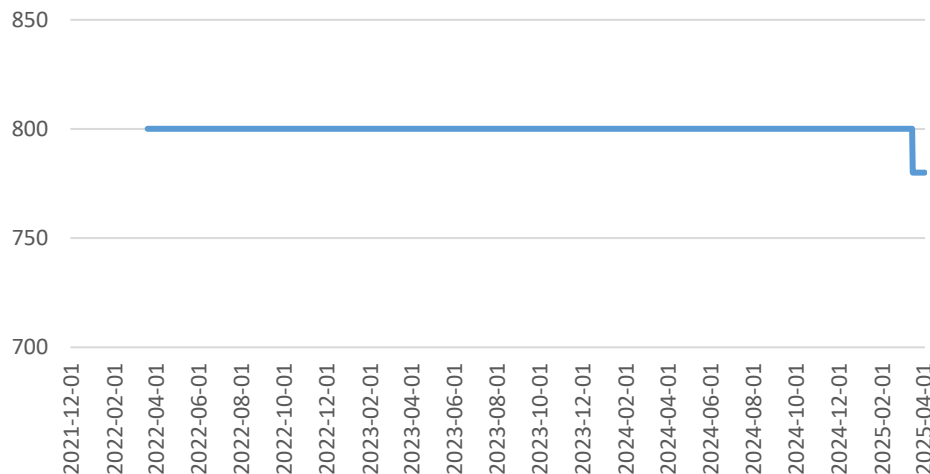
铌-平均价(元/千克)



金属铯(Cs≥99.5%) - 平均价(元/克)



金属铷(Rb≥99.5%) - 平均价(元/克)





氯化钾价格走势强势



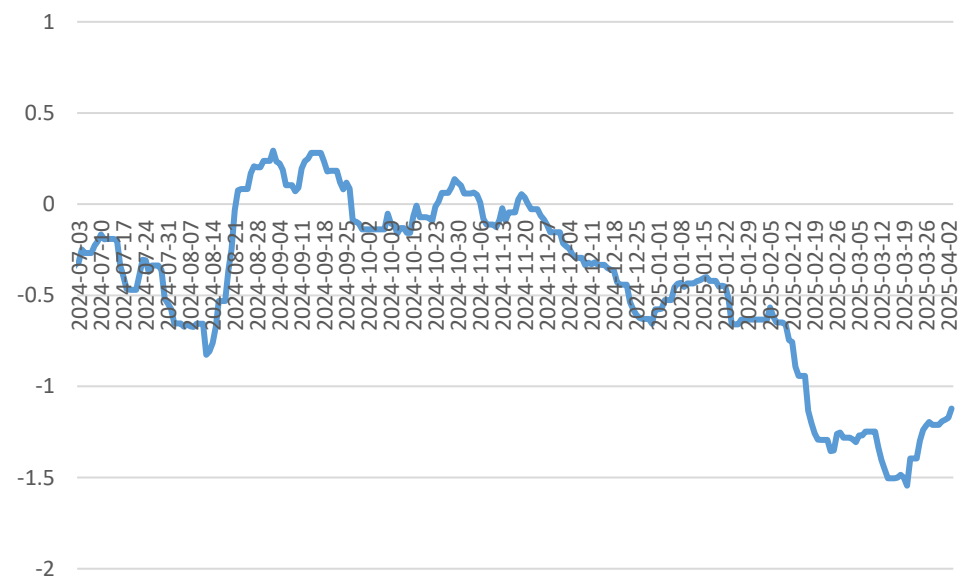


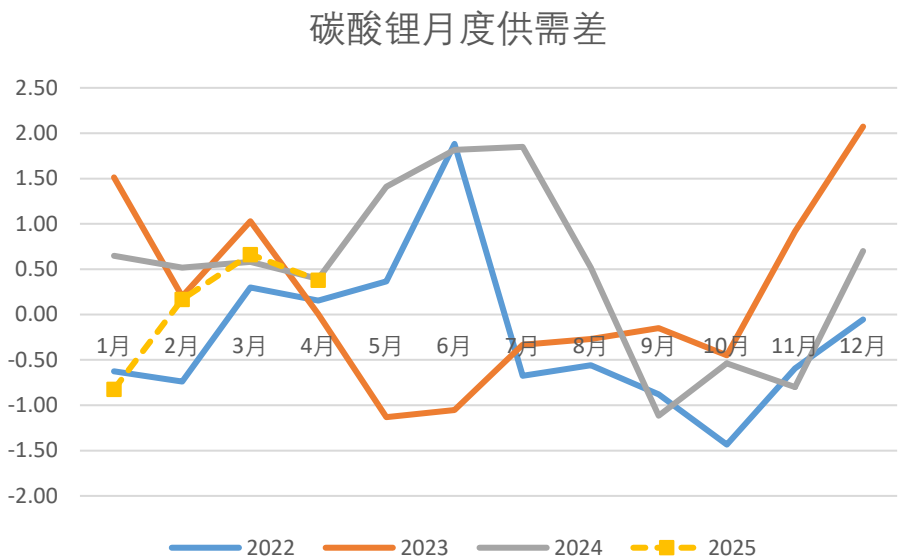
外采原料生产利润亏损

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(万元/吨)





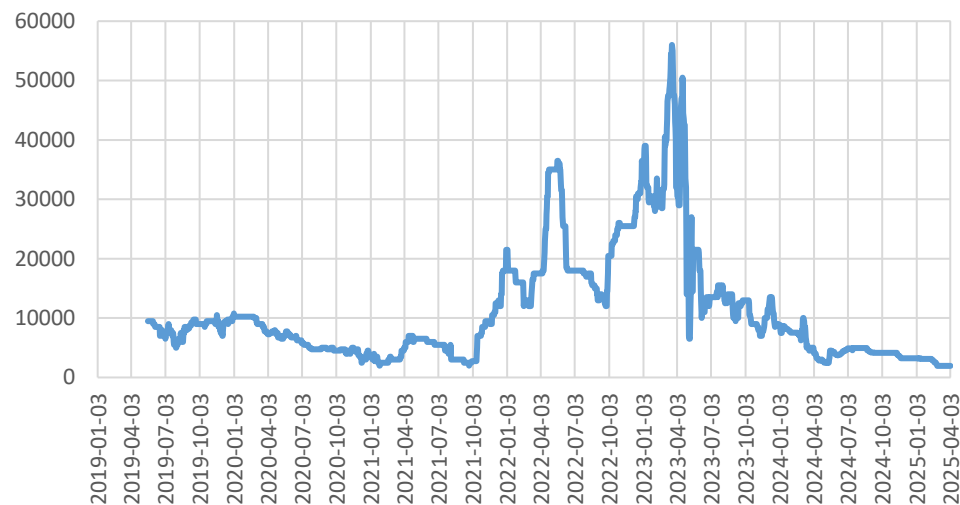
	2024年 6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2025年 1月	2月	3月	4月
碳酸锂供应小计	8.6	9.1	7.9	7.4	8.3	8.3	9.8	8.2	8.4	10.1	10.2
碳酸锂产量	6.6	6.7	6.1	5.8	6.0	6.4	7.0	6.2	6.4	7.9	7.9
碳酸锂净进口	1.96	2.4	1.8	1.6	2.3	1.9	2.8	2.0	2.0	2.2	2.3
碳酸锂需求小计	7.1	7.8	8.4	9.3	9.5	10.3	9.8	9.1	8.2	9.4	9.8
月度供需差	1.5	1.3	-0.5	-1.9	-1.2	-1.9	-0.1	-0.8	0.2	0.7	0.4

2-3月份进口数据中包含硫酸锂。
根据SMM统计的4月份排产推算4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。

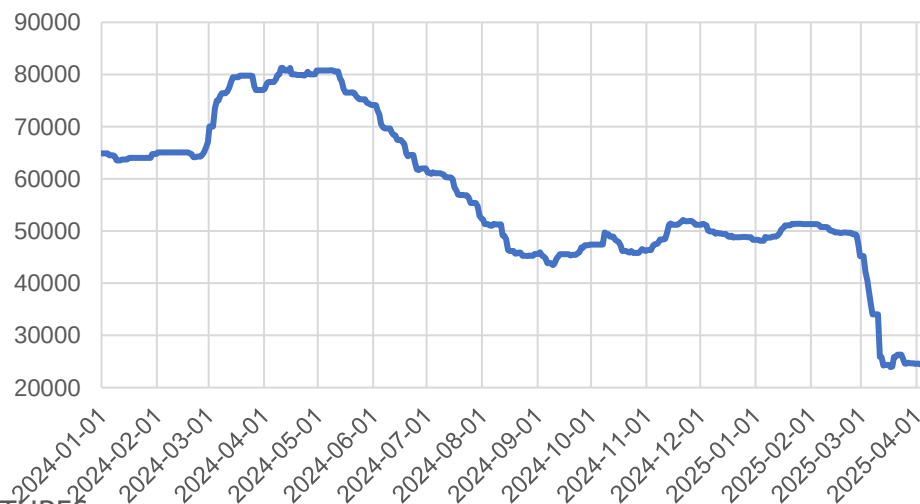


相关品种的比价关系

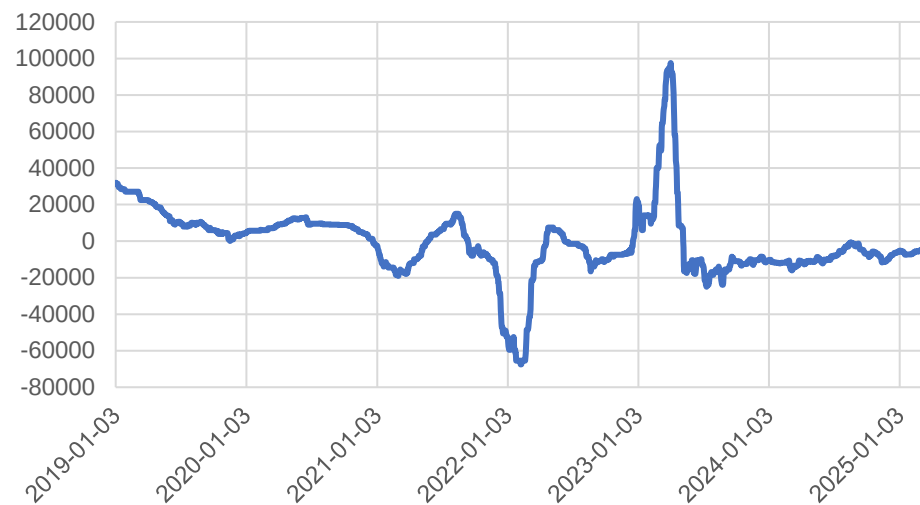
碳酸锂：电池级-工业级价差



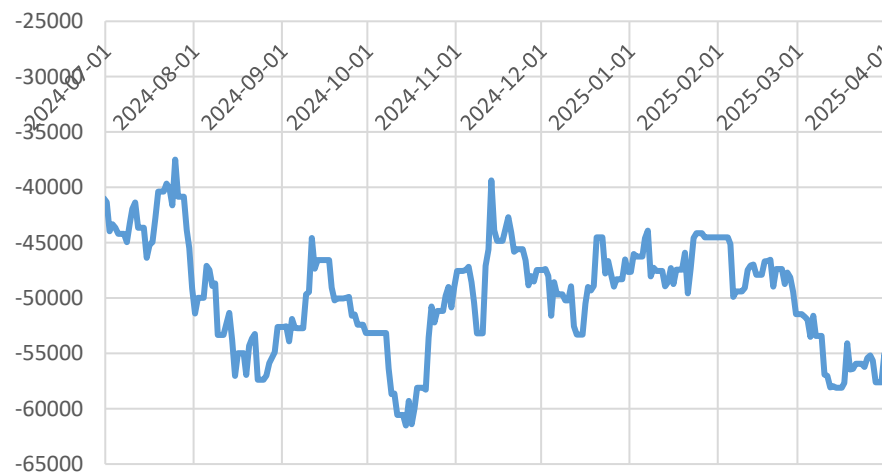
碳酸锂-钴



电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-镍





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