

# 安粮期货商品研究报告



## 碳酸锂期货周报（20250120-0124）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年1月20日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

研究员

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

杨明明：从业资格号：F03136091

初审：

张雨涵：从业资格号：F03101411

投资咨询号：Z0021134

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



## 综述：供给减量，需求强劲

品种：	碳酸锂
本周看法：	供给减量，需求强劲
上周看法：	节前补库，偏强震荡
周度建议：	底部区间震荡，建议暂时观望

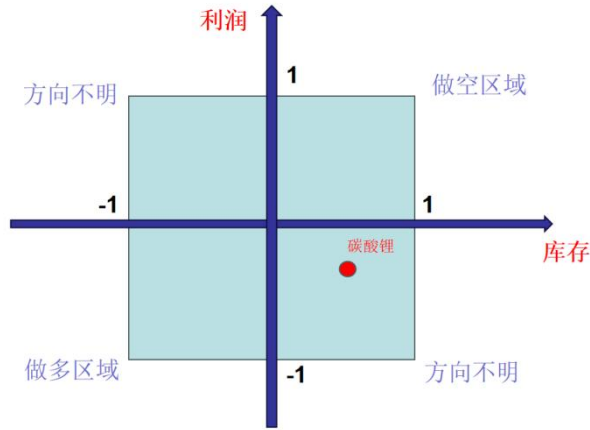
### 逻辑判断：

1. 宏观：国际货币基金组织（IMF）将 2025 年全球经济增长预期上调 0.1 个百分点至 3.3%，预计 2026 年全球经济将增长 3.3%
2. 利润：截止 1 月 17 日，据钢联数据称，外采锂辉石生产成本为 83972（-674）元，生产毛利为-6292（-476.2）元。外采锂云母生产成本为 95102（+844）元/吨，生产毛利为-17601.6（-306.5）元/吨。
3. 供给：由隆众资讯得，12 月碳酸锂月度产量 63680 吨，同比增加 52%，环比增加 18%；1 月 17 号当周碳酸锂产能利用率为 54.5%，同比下滑 1.3%，环比下滑 1.1%；11 月碳酸锂进口量、金额双降，进口总量 19234.84 吨，环比减少 3961.38 吨，进口总金额 1.84 亿美元，环比减少 4113.7 万美元。汇率若按 7.1 换算，11 月进口碳酸锂均价为 67921.4 元/吨。
4. 需求：1 月 17 日当周，三元材料产能利用率为 47%，环比不变，同比增加 5.56%；12 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 56%，同比增加 19.01%，环比减少 0.54%。需求端整体强劲，下游企业采买意愿高，头部电池企业凭借优势手握大量订单，排期满满；近期材料厂也纷纷补库。需求利好已在盘面反应，关注后续边际变化。
5. 库存：周度库存上游去库，下游及其他环节补库。截至 1 月 17 日，周度库存为 108230（-443）实物吨，其中冶炼厂库存 33316（-3172）实物吨，下游库存 37533（+919）实物吨，其他环节库存 37381（+1810）实物吨。12 月度总库存为 71844 吨，同比增加 30%，环比增长 11%；其中样本冶炼厂库存为 36544（+5295）吨，样本下游库存为 35340（+1549）吨。
6. 基差与价差：Lc2505 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。1 月 17 日基差为-3240 元/吨，环比+270 元/吨。05-07 价差-40 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。

### 结论：

上周，碳酸锂主力 2505 期货价格中枢整体上扬。从基本面来看，现货紧俏、宏观向好，助推价格上移，但超 8 万后突破受阻。临近春节，部分盐厂检修，短期内上游产量将减，供应收紧；下游需求较往年更强，不过边际变化需留意。库存方面，上游冶炼厂库存降，下游等环节补库。总的来说，短期碳酸锂因季节因素供给减量、需求强劲支撑基本面。国内宏观虽改善，超预期利好概率低，盘面心态转好，但仓单与社会库存施压，上涨受限。当前市场对当下基本面交易渐充分，短期或区间震荡，后续关注矿端、盐厂供货及需求预期变化。





**一、成本端：原料价格相对坚挺**

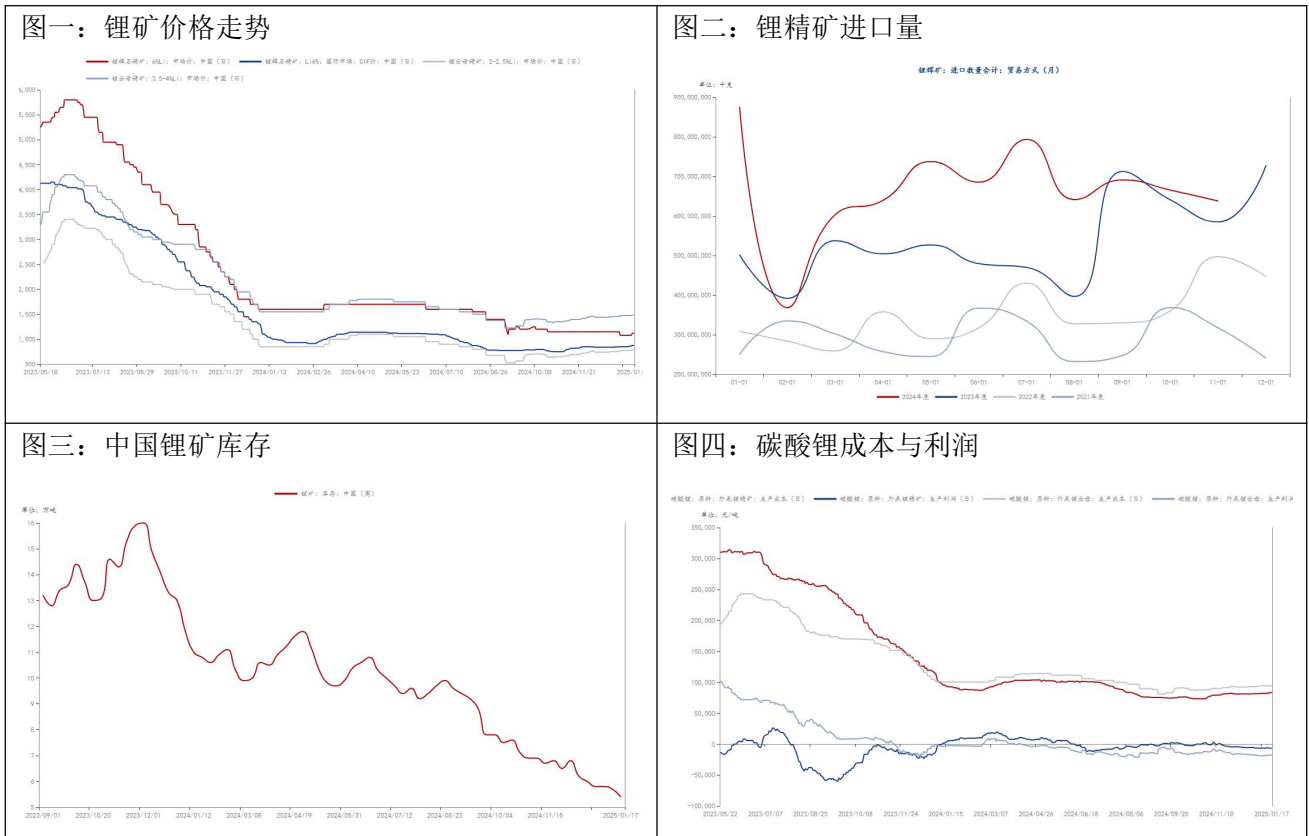
**锂矿价格：**截止1月20日，锂辉石精矿(6%)报价1122元/吨，CIF报价875美元/吨；锂云母精矿(2-2.5%)报价785元/吨，锂云母精矿(3.5-4%)报价1485元/吨。

**锂矿进口量：**11月锂辉石进口量63.7万吨，同比增长9.02%，环比减少4.13%；其中澳大利亚进口量30万吨，同比减少13.1%，环比减少17%，占总进口量47%。

**锂矿库存：**截止1月17日，中国锂矿周度库存量为5.4万吨，环比减少0.3万吨。

**利润：**截止1月17日，据钢联数据称，外采锂辉石生产成本为83972(-674)元，生产毛利为-6292(-476.2)元。外采锂云母生产成本为95102(+844)元/吨，生产毛利为-17601.6(-306.5)元/吨。

**结论：**上周锂矿价格整体偏强，各类主要原料价格上调。临近年末，矿端出货量有所下滑，市场流通货源减少。与此同时，近期锂盐现货供应持续偏紧，进一步强化了矿商的挺价心态。在此背景下，预计短期内原料价格将维持相对坚挺态势。



数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所

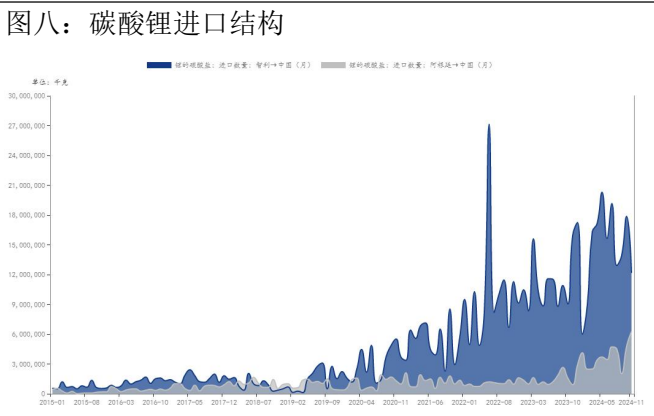
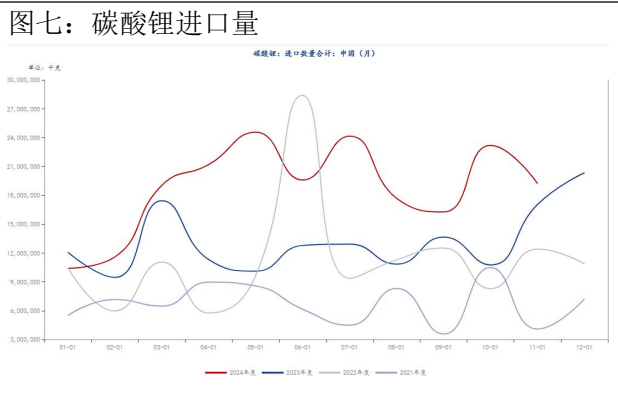
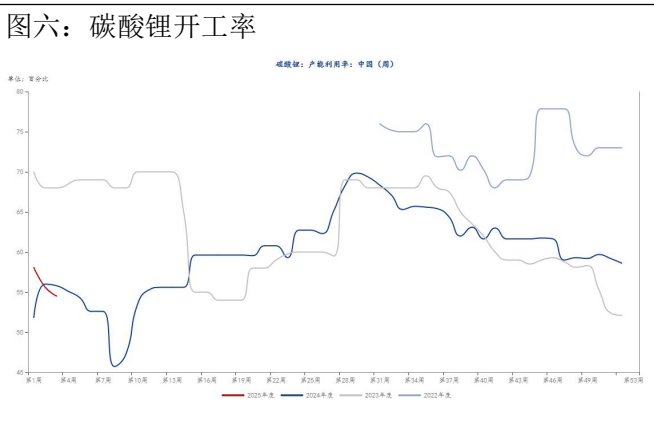
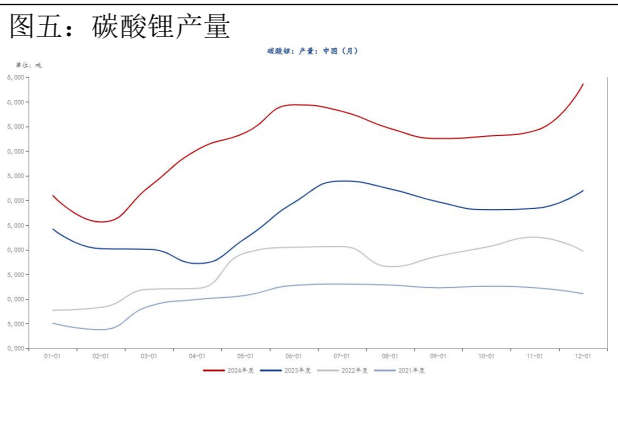
二、供需分析：节前开工率或有回落，需求整体强劲

**产量：**由隆众资讯得，12月碳酸锂月度产量63680吨，同比增加52%，环比增加18%；

**开工率：**1月17号当周碳酸锂产能利用率为54.5%，同比下滑1.3%，环比下滑1.1%。

**进口数量：**据海关总署数据，11月碳酸锂进口量、金额双降，进口总量19234.84吨，环比减少3961.38吨，进口总金额1.84亿美元，环比减少4113.7万美元。从进口国别结构看，主要进口区集中在南美，阿根廷上月进口量6270吨，环比增1749.4吨；智利上月进口量12188.72吨，环比减5672.1吨，智利减量较大。

**结论：**前两年锂价大幅攀升，促使锂盐厂加速扩产，碳酸锂投产量中枢上移。去年起产能显著释放，现月产能超12万吨且仍增长。同时，春节上游检修将使开工率回落。进口方面，总进口数量有所下滑，进口均价同步上涨，汇率若按7.1换算，11月进口碳酸锂均价为67921.4元/吨。



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

**正极材料：**1月17日当周，三元材料产能利用率为47%，环比不变，同比增加5.56%；12月磷酸铁锂的月度产能利用率为56%，同比增加19.01%，环比减少0.54%。

**动力电池：**据中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，12月，我国动力电池产量为124.5GWh，环比增长5.68%，同比增长60.2%；我国动力电池装车量75.3GWh，环比增长12.2%，同比增长57.3%，装机率为60.5%。其中三元电池装车量14.3GWh，占总装车量19%，环比增长5.5%，同比下降13.4%；磷酸铁锂电池装车量61.0GWh，占总装车量81%，环比增长14.0%，同比增长95.1%。

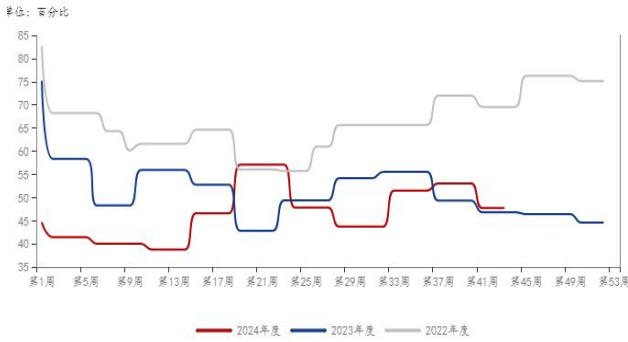
**终端消费：**据国家统计局1月17日公布的数据显示，2024年12月中国新能源汽车产量为164.7万辆，同比增长43.2%；2024年全年中国新能源汽车产量为1316.8万辆，同比增加38.7%。12月新能源乘用车批发销量达到159.6万辆，同比增长34%，环比增长5.5%。2024年1-12月批发12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%。

**结论：**需求端整体强劲，下游企业采购意愿高，头部电池企业凭借优势手握大量订单，排期满满；近期材料厂也纷纷补库。需求利好已在盘面反应，关注后续边际变化。

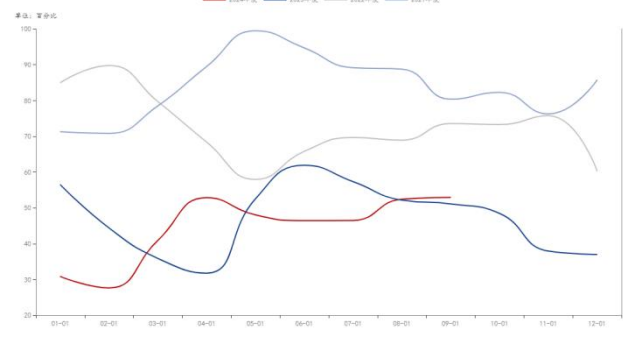


图九：三元材料产能利用率

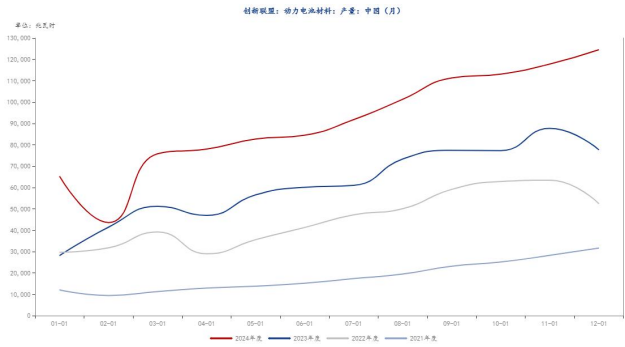
三元材料：产能利用率：中国（周）



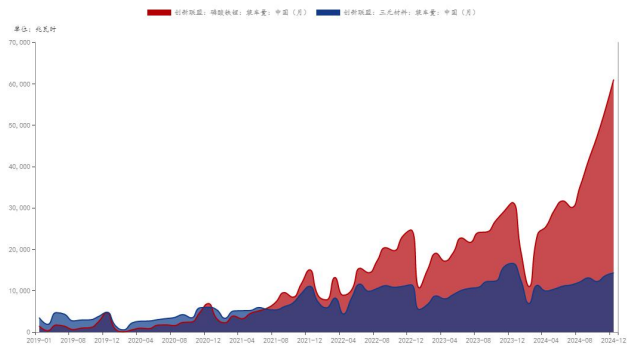
图十：磷酸铁锂产能利用率



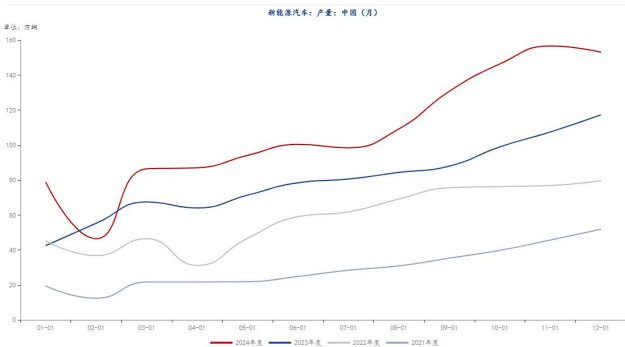
图十一：动力电池产量



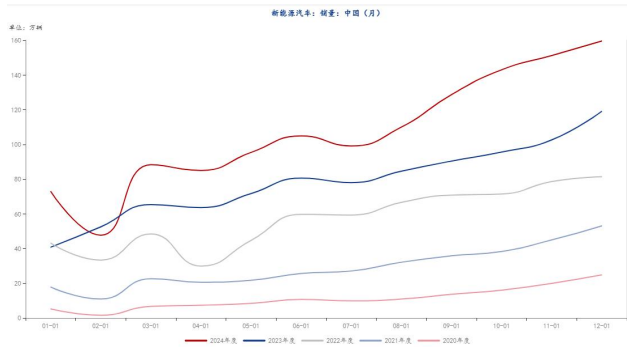
图十二：动力电池装机量



图十三：新能源汽车产量



图十四：新能源汽车销量



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

三、库存分析：冶炼厂去库，下游与其他环节补库

**样本周度库存：**截至1月17日，周度库存为108230（-443）实物吨，其中冶炼厂库存33316（-3172）实物吨，下游库存37533（+919）实物吨，其他环节库存37381（+1810）实物吨。

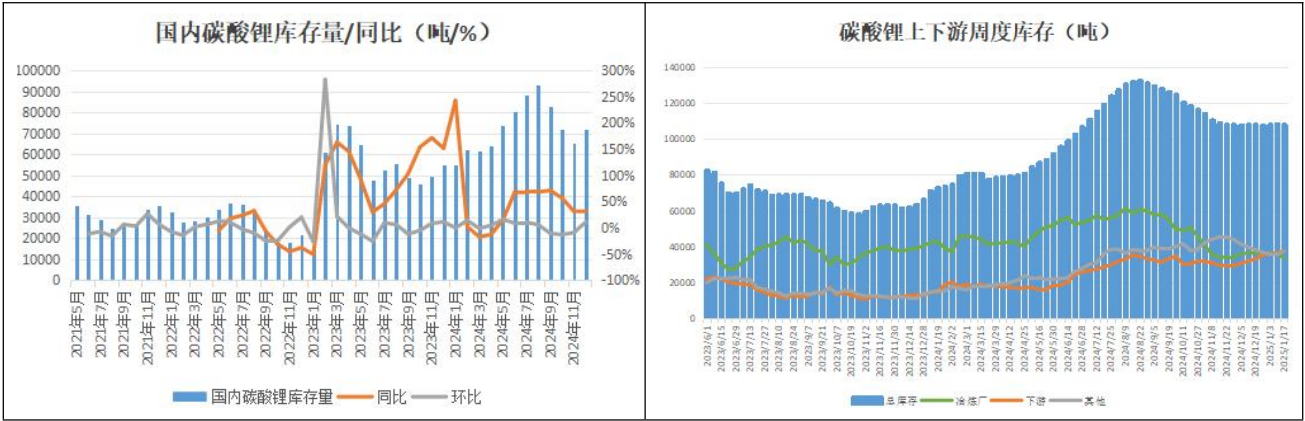
**月度库存：**12月度总库存为71844吨，同比增加30%，环比增长11%；其中样本冶炼厂库存为36544（+5295）吨，样本下游库存为35340（+1549）吨。

**交易所库存：**月底集中注销后再注册，截至1月17日的仓单总量达51348手，较上周环比增加150手。

**结论：**数据上周度与月度总库存重心较年初有所上移。其中库存结构发生转变，上游去库，下游与其他环节补库。

图十五：国内碳酸锂库存总量/同比（吨）

图十六：碳酸锂上下游周度库存



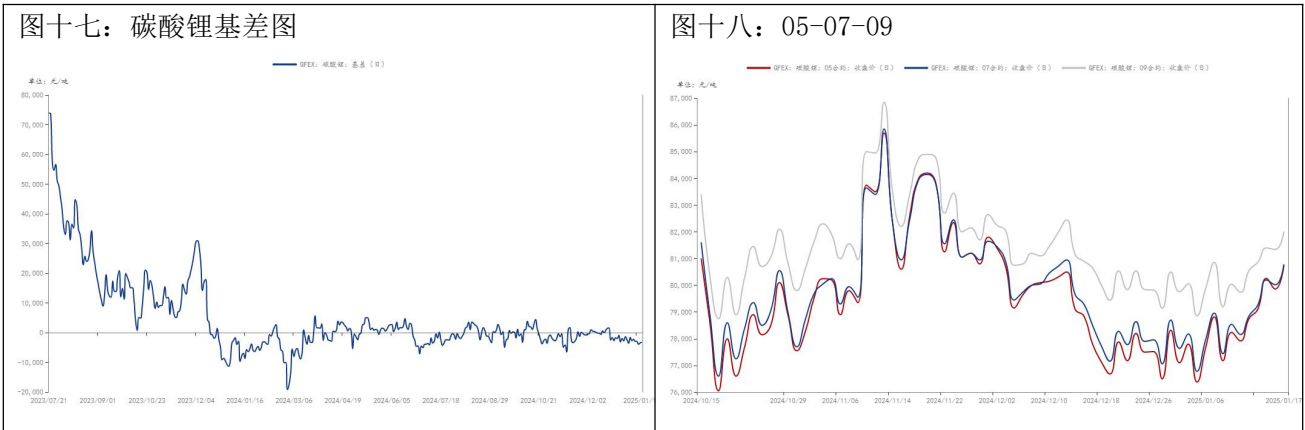
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

四、价差分析

**期现价格：**碳酸锂主力合约 2505 整周为小阴小阳 K 线，价格缓慢抬升，最终收盘价为 80740 元/吨；现货市场电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 77500（+1150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 75200（+1100）元/吨，电碳与工碳价差维持在 2300（+50）元/吨。

**基差分析：**Lc2505 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。1 月 17 日基差为-3240 元/吨，环比+270 元/吨。

**期现结构：**1 月 20 日，05-07 价差-40 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

