

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202502）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年2月10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：

沈欣萌资格号为：F3029146

Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



## 综述：区间运行，关注大厂复产情况

**1、供给层面：**1月碳酸锂总产量为62,490吨，环比下降7,175吨，但同比大幅增长50.49%。具体来看，江西1月碳酸锂产量为19,510吨，环比减少1,920吨；四川产量为8,050吨，环比下降3,050吨；青海产量为8,840吨，环比增加340吨。进口方面，12月，碳酸锂月度进口总量为28,034.57吨，环比增加8,799.73吨；进口总金额达2.89亿美元，环比增长1.05亿美元。从进口来源国来看，南美仍是主要进口地区，但具体国别结构有所变化。其中，阿根廷碳酸锂进口量为4,525吨，环比减少1,728吨；而智利碳酸锂进口量大幅增加，达到23,216.6吨，环比增长11,027.9吨，成为进口增量主要来源。

**2、需求层面：**正极材料方面，上周三元材料开工率为47%，环比不变，同比增长7%；2月预估产量4.9万吨，较上月减少5225吨，同比增加4.8%；1月磷酸铁锂产量为22.7万吨，同比增加84%，环比下滑3%。动力电池方面，12月我国动力电池装车量75.4GWh，同比增长57%。2024年我国动力电池累计装车量549GWh，同比增长41%，增速依然可观，维持较高水平。其中磷酸铁锂动力电池装车量409GWh，占总装车量75%，同比增长57%；三元电池装车量138.9GWh，占总装车量25%，同比增长10%。终端消费方面，今年1月1日-19日，乘用车新能源市场零售42.3万辆，同比去年1月同期增长26%，较上月同期下降39%。

**3、库存表现：**截至2月7日，样本周度库存总计107686(-544)吨，冶炼厂库存36975(+3659)吨，下游库存31920(-5631)吨，其他环节库存38791(+1410)吨；SMM样本1月度总库存为68522吨，其中样本冶炼厂库存为32822吨，样本下游库存为35700吨。交易所库存方面，12月底集中注销后再注册，截至2月7日的仓单总量达48387手。

4、宏观环境：2025 年 1 月份电芯排产环比减少 10%，其中铁锂动力电芯环比减少 9%，三元动力电芯环比减少 5%，市场 CR5 为 80%

#### 总结：

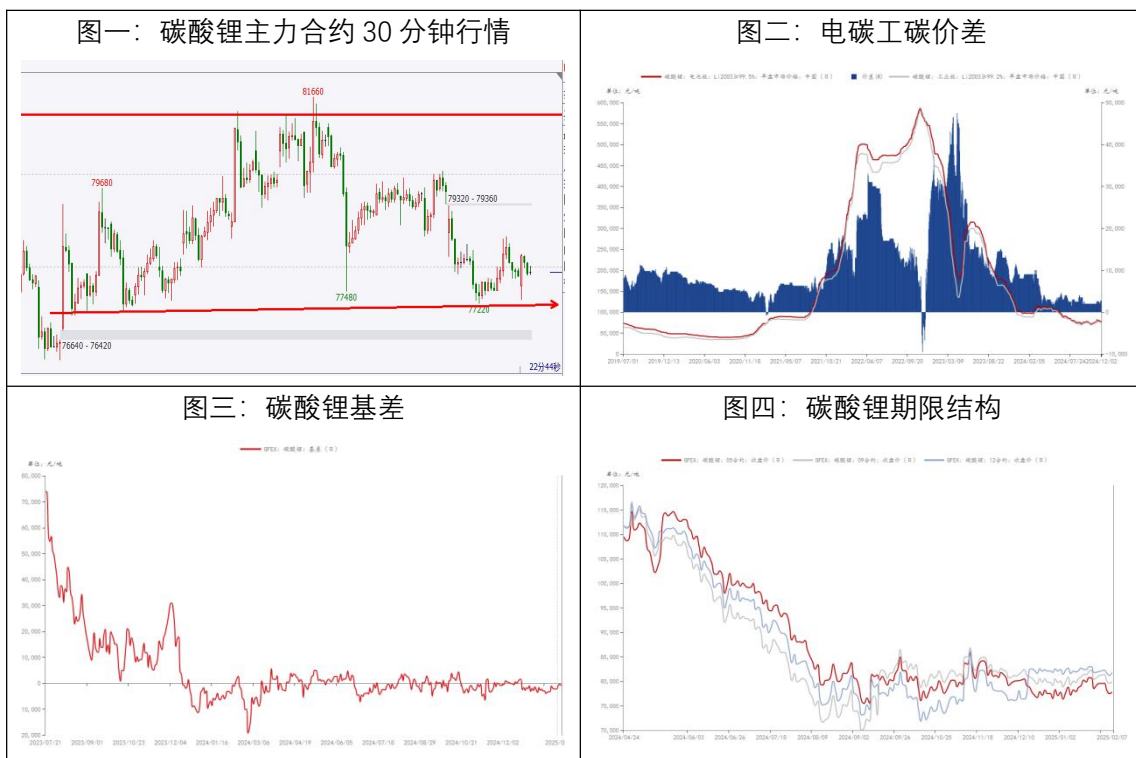
节后碳酸锂期货受情绪压制，价格重心下移。但基本面变化有限，从供给端来看，季节性因素致上游部分企业检修，开工率下滑，周度产量缩减，锂辉石为主要减量源头，好在供给预期整体稳定，大厂复产供给受关注，且 12 月碳酸锂进口量显著增加，主要源自阿根廷，进口结构平稳。在需求端，材料厂 2 月排产环比虽有下滑态势，但同比仍保持正增长，彰显出一定的韧性。与此同时，动力电池市场成绩斐然，销量、装车量双增长以及国内针对终端新能源汽车的刺激政策力度并未减弱，甚至不排除市场在节后提前炒作 3 月旺季预期，一旦表需持续向好，锂价有望延续偏强走势。

综合来说，短期内碳酸锂市场呈现出供给季节性减量、需求好于往年的格局。碳酸锂期货盘面预计仍将维持区间震荡格局，后续需重点关注矿端和盐厂供货情况以及需求预期的动态变化。

风险提示：供应管控政策、环保政策等风险因素。

## 一、碳酸锂市场行情与结构

1 月份碳酸锂主力合约 30 分钟 K 线图呈震荡走势，价格再遇 8 万压力位后回落，目前处于区间底部。截至 2 月 7 日，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 77100 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 74900 元/吨，电碳与工碳价差维持在 220 元/吨，皆较上一交易日保持不变。碳酸锂基差为 -900，较上周环比减少 500 元/吨，近月合约基差走弱。期现结构：2 月 7 日 05-09 合约价差为 -2140 元/吨，周环比 -360 元/吨，05-09 价差变化不大整体结构呈现 Contango 结构。



资料来源：钢联数据，安粮期货

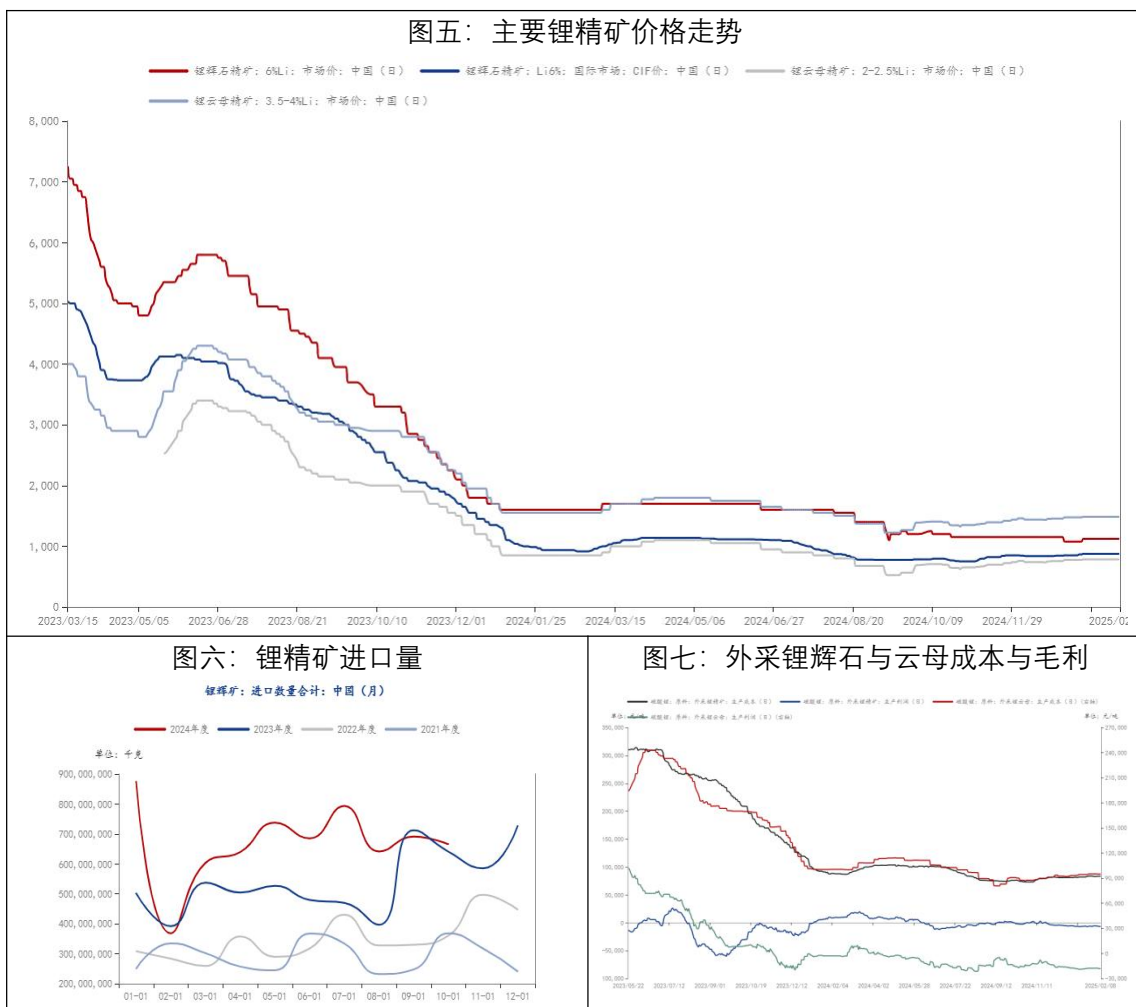
## 二、成本端：锂矿价格坚挺

截至 2 月 7 日，我国自有锂辉石精矿 6% 市场报价为 1122 元/吨，环比下滑 28 元/吨，进口锂精矿 6% CIF 中间价为 875 美元/吨，环比上涨 30 元/吨；锂云母精矿 2-2.5% 市场报价为 785 元/吨，环比上涨 30 元/吨，锂云母精矿 3.5-4% 市场报价为 1485 元/吨，环比上涨 30 元/吨。

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

12月，锂辉矿月度进口量录得76.1万吨，同比增长4.6%，环比增长19.4%；进口金额为3.74亿美元，同比下滑55.3%，环比增加5.6%。其中澳大利亚进口量32.4万吨，同比增长3.18%，环比增加8%，占总进口量42.5%。若以现货价76900元/吨测算碳酸锂生产利润，外采锂辉石的生产成本为83383元/吨，利润为-6482.9元/吨；外采锂云母的生产成本为94979元/吨，利润为-18079元/吨。

上周，矿端价格持续走强，其中锂辉石价格保持坚挺，云母价格也出现上调。受节假日影响，矿端出货量有所减少，加之近期锂盐现货供应偏紧，矿商的挺价意愿进一步增强。预计短期内原料价格将维持相对坚挺的态势。



资料来源：钢联数据，安粮期货

### 三、供给端:供给端预期稳定，库存持续去化

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com



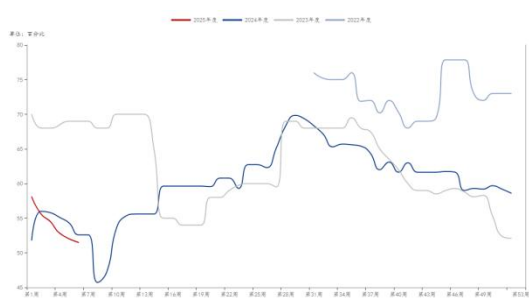
## 1、开工率回落，预计2月产量小幅反弹

1月碳酸锂总产量为 62,490 吨, 环比下降 7,175 吨, 但同比大幅增长 50.49%。

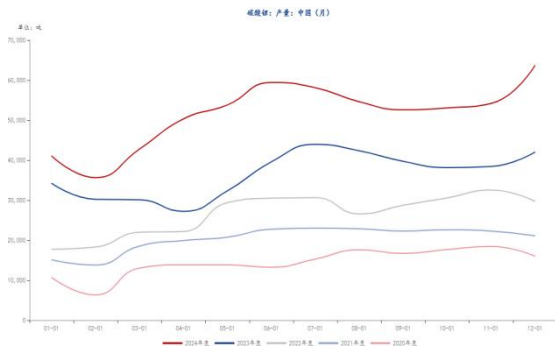
从地区产量分布来看, 江西和四川两大主产区产量显著下降, 而青海产量则小幅上升。具体来看, 江西 1月碳酸锂产量为 19,510 吨, 环比减少 1,920 吨; 四川产量为 8,050 吨, 环比下降 3,050 吨; 青海产量为 8,840 吨, 环比增加 340 吨。

在季节性和假期因素的影响下, 上游部分企业进行了检修。开工率降低导致周度产量持续减少, 但供给预期整体保持相对稳定。其中锂辉石是主要的减量来源。江西地区的减停量较四川地区更少, 而盐湖受季节性影响较弱, 甚至实现了小幅增量。需重点关注大厂复产后可能带来的供给释放。

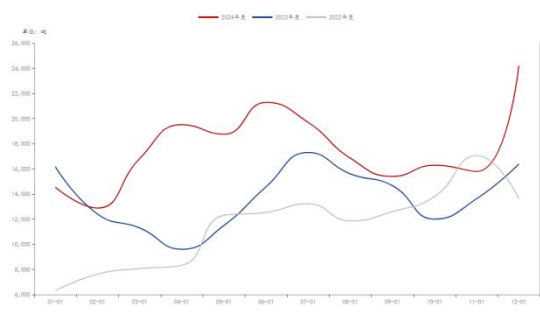
图八：碳酸锂产能利用率



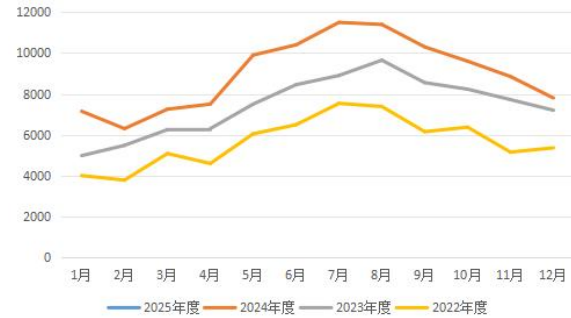
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量

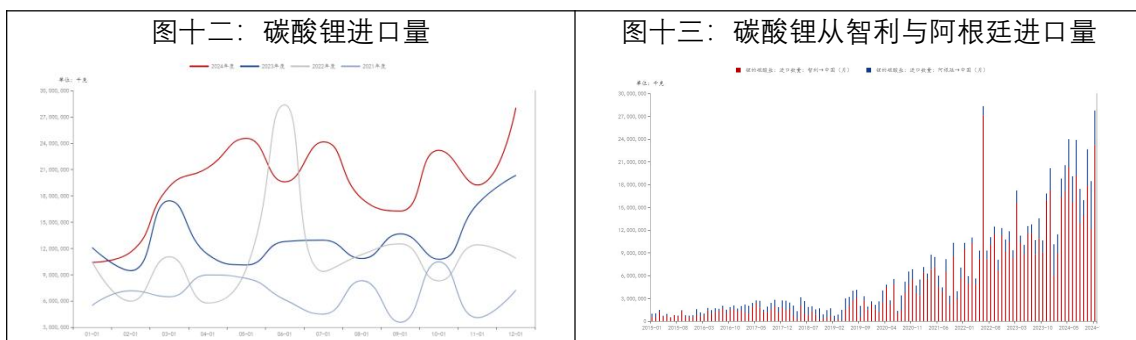


资料来源：钢联数据，安粮期货

## 2、12月进口补充供给

海关总署数据显示，12月，碳酸锂月度进口总量为28,034.57吨，环比增加8,799.73吨；进口总金额达2.89亿美元，环比增长1.05亿美元。从进口来源国来看，南美仍是主要进口地区，但具体国别结构有所变化。其中，阿根廷碳酸锂进口量为4,525吨，环比减少1,728吨；而智利碳酸锂进口量大幅增加，达到23,216.6吨，环比增长11,027.9吨，成为进口增量主要来源。

目前，碳酸锂每月进口量约为2万至2.5万吨之间，12月进口量显著增加。在进口结构方面，市场保持相对稳定，主要的进口来源仍是阿根廷，且阿根廷的进口量增长速度较快。随着电动汽车和储能行业的发展，对碳酸锂的需求预计将继续保持强劲，这将进一步推动进口量的增加。



资料来源：钢联数据，安粮期货

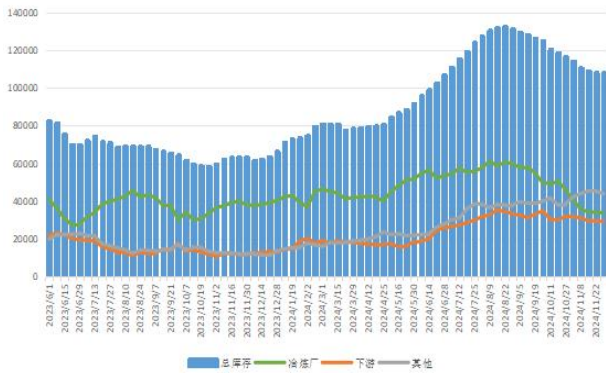
### 3、库存方面：库存持续去库

截至2月7日，样本周度库存总计107686（-544）吨，冶炼厂库存36975（+3659）吨，下游库存31920（-5631）吨，其他环节库存38791（+1410）吨；SMM样本1月度总库存为68522吨，其中样本冶炼厂库存为32822吨，样本下游库存为35700吨。交易所库存方面，12月底集中注销后再注册，截至2月7日的仓单总量达48387手。

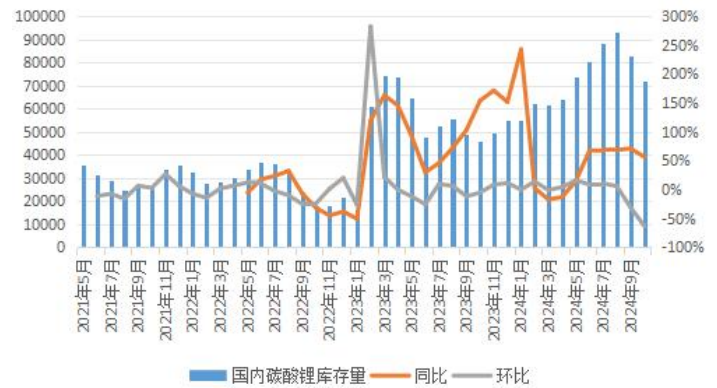
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

碳酸锂总库存小幅下滑，但结构表现尚可。下游材料厂春节后大幅去库，冶炼厂集中补库，目前上游库存处于安全水平。仓单大幅减少，回到5万吨以下的水平。

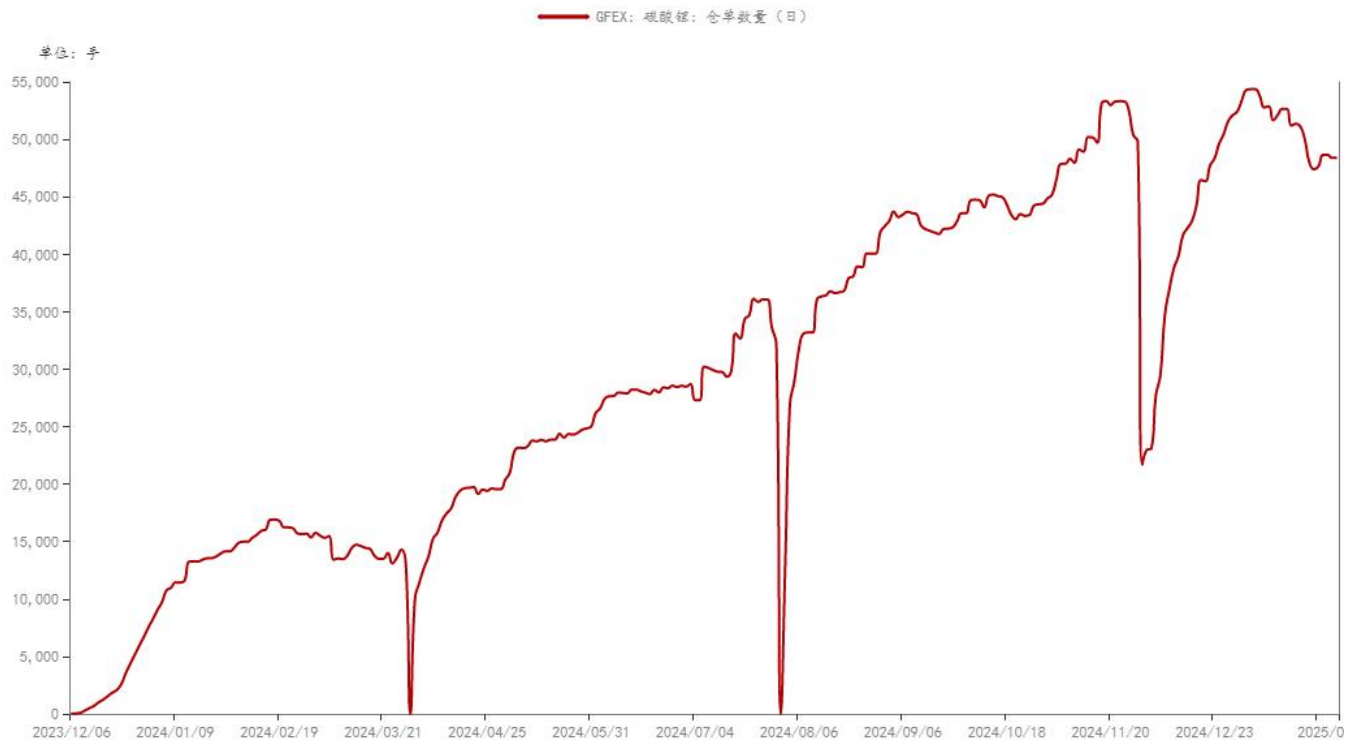
图十四：碳酸锂上下游库存（周）  
碳酸锂上下游周度库存（吨）



图十五：碳酸锂月度库存及同比环比  
国内碳酸锂库存量/同比（吨/%）



图十六：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

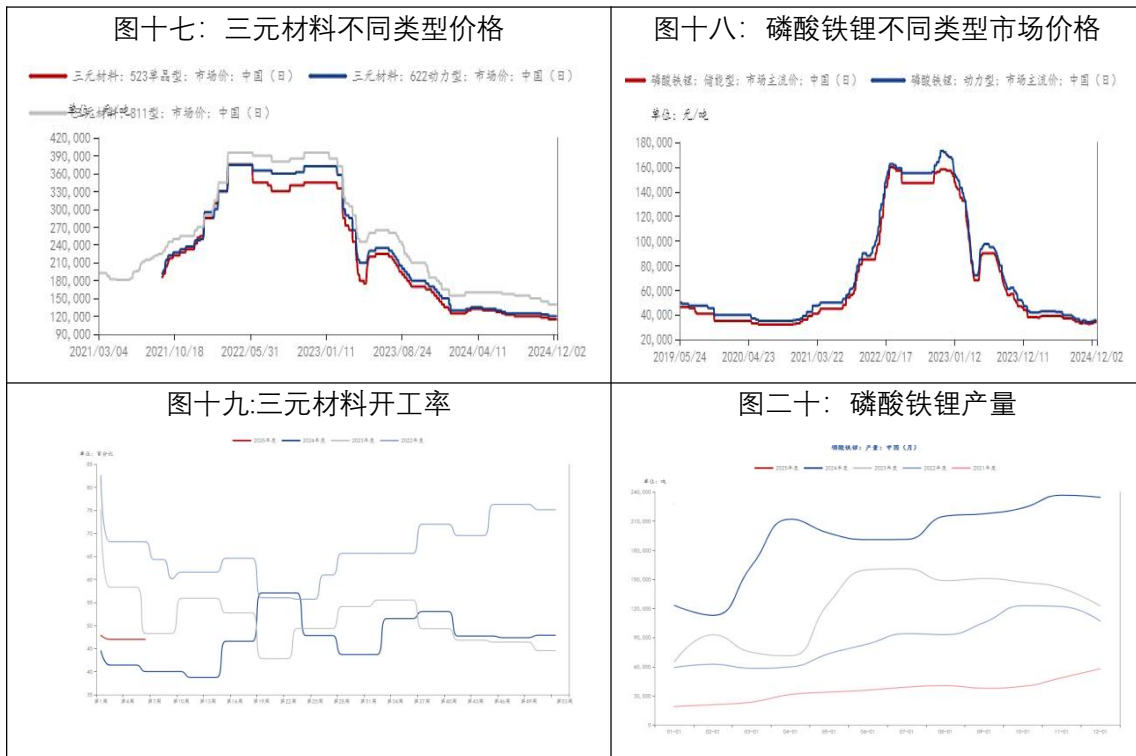
## 四、需求端：正极排产预期较弱，终端消费乐观

### 1、2月产量季节性下滑

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

三元材料 523 单晶型价格 115000 元/吨, 622 动力型报价 120000 元/吨, 811 型报价 140000 元/吨; 磷酸铁锂储能型主流价格为 34150 元/吨, 动力型主流价格为 35250 元/吨; 上周三元材料开工率为 47%, 环比不变, 同比增长 7%; 2 月预估产量 4.9 万吨, 较上月减少 5225 吨, 同比增加 4.8%; 1 月磷酸铁锂产量为 22.7 万吨, 同比增加 84%, 环比下滑 3%。

三元材料产量预计将持续下降, 其中中高镍减量是主要因素, 而低镍产量相对稳定。三元材料的生产主要受销售订单和库存建立的影响, 当前产量下滑主要源于季节性因素。尽管今年排产表现较往年同期更为强劲, 但后续仍需关注电池和材料端的补库持续性。与此同时, 近期磷酸铁锂企业产量超预期改善, 受季节性影响, 2 月排产预期仍将下降, 但整体表现较往年更为强劲。



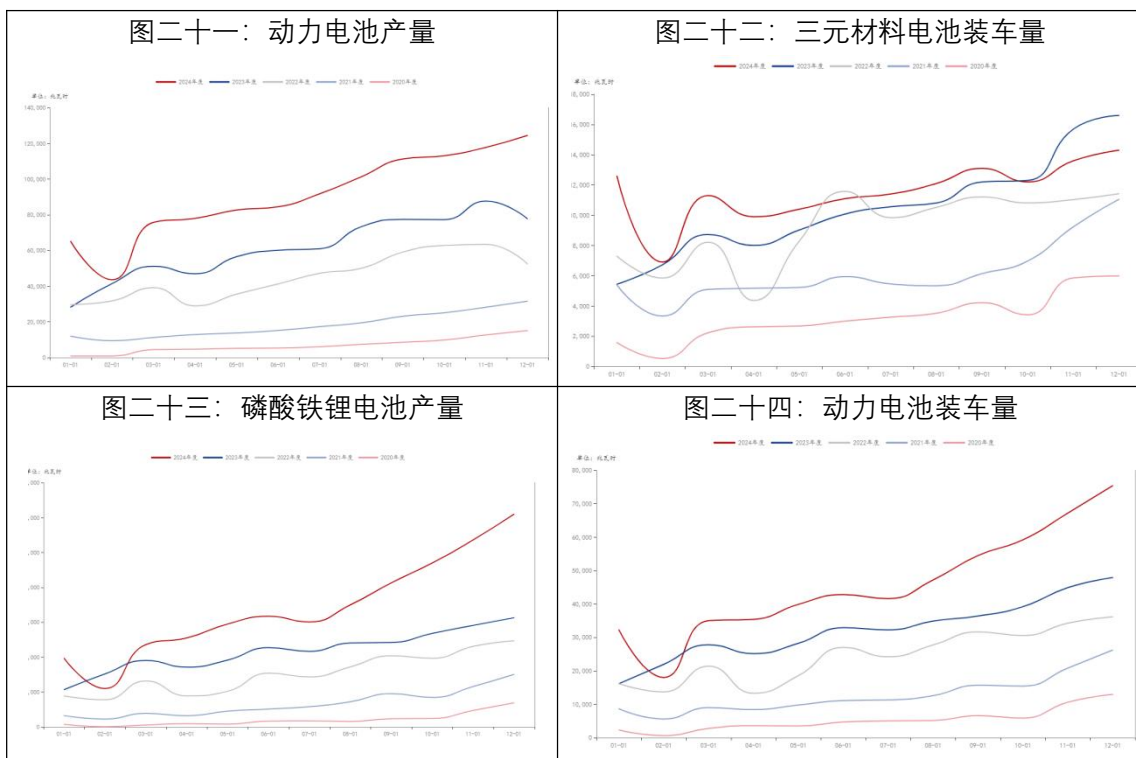
资料来源：钢联，安粮期货

## 2、动力电池增长稳定

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

12月我国动力电池装车量75.4GWh，同比增长57%。2024年我国动力电池累计装车量549GWh，同比增长41%，增速依然可观，维持较高水平。其中磷酸铁锂电池装车量409GWh，占总装车量75%，同比增长57%；三元电池装车量138.9GWh，占总装车量25%，同比增长10%。

动力电池市场近期表现出色，销量和装车量均实现显著增长。磷酸铁锂电池因其成本优势和安全性，在市场中占据主导地位，尤其在乘用车和商用车市场扩张迅速，特别是在中低端车型中需求旺盛。这一趋势反映了磷酸铁锂电池在市場中的强势地位，以及三元电池市场份额的逐步侵蚀。



资料来源：钢联，安粮期货

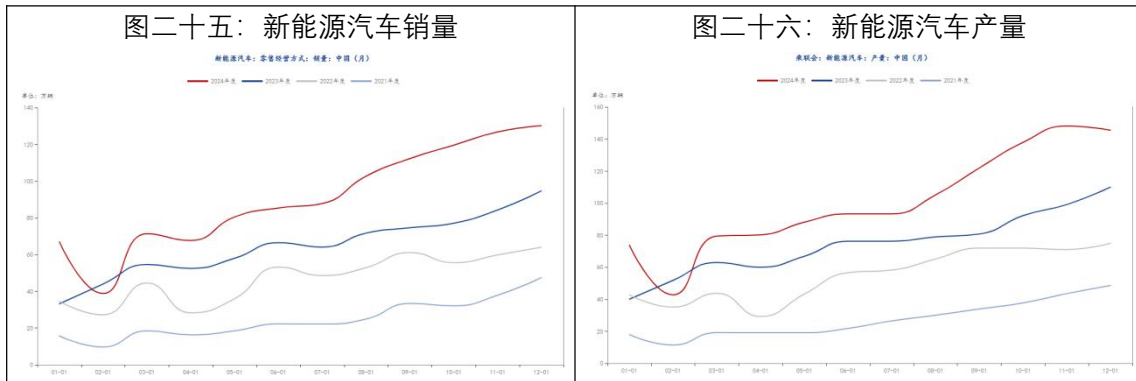
### 3、新能源车销量超预期

12月我国新能源汽车销量为159.6万辆，同比增长34%，渗透率为45.7%。  
2024全年，新能源汽车销量为1286.5万辆，同比增长35.5%，渗透率为40.9%。

# 研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

据乘联会，今年1月1日-19日，乘用车新能源市场零售42.3万辆，同比去年1月同期增长26%，较上月同期下降39%。

2024年汽车以旧换新政策持续发力，助推电车销售持续高速增长并带动上游需求的旺盛，关注2025年相关政策具体情况能否继续大幅提升消费者购买电车的意愿。



资料来源：钢联数据，安粮期货

## 五、相关宏观事件动态

	内容要点
1	天华新能今日公告，公司与尼日利亚 Kebbi 州政府、三冠矿业有限公司 (Three Crown Mines Limited, 以下简称“三冠矿业”) 签署《Kebbi 州锂资源开发投资协议》，拟共同对标的矿权进行投资、开发和运营。公司将持有合资公司 85% 的股份，三冠矿业将持有合资公司 15% 的股份。公司预计在 Kebbi 州总投资额超过 2 亿美元(折合人民币约 14.57 亿元)。
2	特斯拉率先宣布 Model 3 推出优惠套餐。特斯拉官网显示，今年 2 月 5 日-28 日，Model 3 全系限时保险补贴 8000 元，同时能够叠加购车 5 年 0 息政策及特享充电权益。各项补贴、权益等购车最高优惠接近 5 万元。此外，特斯拉在中国推出升级版 Model Y，起售价为 26.35 万元预计 3 月开始交付，

	并且已经放话“尽管对比”。
3	据新华社报道，2月1日美国已宣布对所有进口自中国的商品加征10%的关税。美国作为我国锂电池第一大出口市场，其关税壁垒的提高势必对锂电池出口造成一定影响。据海关数据显示，由于在此前，美国就已经启动了我国锂电新能源出口的限制，其中电动汽车关税税率已经提高至100%，动力电池、电池部件及关键矿物关税税率也提高至25%。这导致了2024年中国向美国出口的锂电池数量下降了约16%。
4	宁德时代已经将目标定位在“储能+A1”的“要碳电网”方案组合，储能不仅是买电池，而是储能智能化系统的集成发展。面对锂电池的价格和利润率的逐年走低、单纯储能报价的“内卷”，宁德时代更多地将从系统入手，以“电动化+智能化”为核心进行集成创新，从而跳出“价格战的泥沼”。

资料来源：钢联数据，安粮期货

## 六、总结

节后碳酸锂期货受情绪压制，价格重心下移。但基本面变化有限，从供给端来看，季节性因素致上游部分企业检修，开工率下滑，周度产量缩减，锂辉石为主要减量源头，好在供给预期整体稳定，大厂复产供给受关注，且12月碳酸锂进口量显著增加，主要源自阿根廷，进口结构平稳。在需求端，材料厂2月排产环比虽有下滑态势，但同比仍保持正增长，彰显出一定的韧性。与此同时，动力电池市场成绩斐然，销量、装车量双增长以及国内针对终端新能源汽车的刺激政

## 研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

策力度并未减弱，甚至不排除市场在节后提前炒作 3 月旺季预期，一旦表需持续向好，锂价有望延续偏强走势。

综合来说，短期内碳酸锂市场呈现出供给季节性减量、需求好于往年的格局。碳酸锂期货盘面预计仍将维持区间震荡格局，后续需重点关注矿端和盐厂供货情况以及需求预期的动态变化。

风险提示：供应管控政策、环保政策等风险因素。

### 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。