

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202503）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年3月3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：供强需弱，偏弱震荡

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45.46%，环比下滑1.54%，同比增长5.26%；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，1月我国动力电池装车量38.7GWh，同比增长20%，环比下滑48.5%。其中磷酸铁锂动力电池装车量30.2GWh，占总装车量77.9%，同比增长54%，环比下滑51%；三元电池装车量8.5GWh，占总装车量22%，同比下滑32%，环比下滑40%。终端消费方面，2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年2月同期增长77%，较上月同期下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%。

3、库存表现：截至2月28日，样本周度库存总计115514(+2968)吨，冶炼厂库存44777(+1976)吨，下游库存31195(+1441)吨，其他环节库存39541(-450)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，仓单总量达45926手。

4、宏观环境：美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.6，服务业 PMI 初值 49.7。

自 2022 年 10 月以来首次出现制造业扩张，但服务业收缩的情形。密歇根消费者长期通胀预期飙升至 3.5%，创 1995 年以来新高，消费者信心低迷。特朗普上任以来政策的不确定性增加，地缘和关税问题仍存在较大变数。

总结：

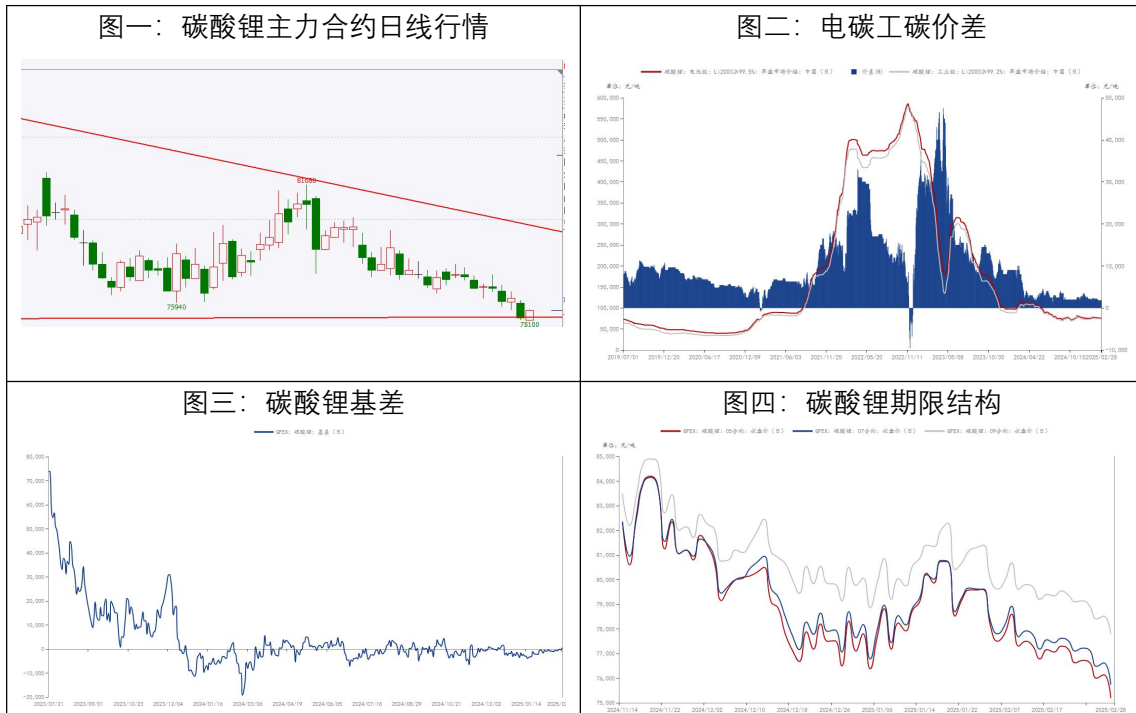
2 月份碳酸锂主力合约日线级别呈偏弱震荡走势，月内最后交易日价格跌破前期 7.5 万这一低点，现货价格亦随之走低。从基本面来看，供应端企业复产较快，加之智利发运至我国的碳酸锂数量增多，后续供应增长的预期已然明朗，周度产量数据呈持续上扬之势；下游需求端正极材料与终端需求均出现了季节性下滑，正极材料产量虽有下滑但其仍强于去年同期水平，动力电池方面维持稳定增长，两新政策存提振终端需求预期。库存方面，上游冶炼厂与下游环节的库存累积幅度尤为突出，而其他中间环节库存则出现一定程度的减量。

综合而言，碳酸锂基本面呈现出供强需弱格局。上游复产进度较快，产能加速释放，使得供给端压力骤增，对价格形成下行压制，但下游需求的相对坚挺以及矿端的稳固态势又为价格筑牢了下方支撑防线。展望短期市场走势，碳酸锂盘面预计将维持偏弱震荡格局，后续需重点关注矿端及盐厂的供货动态以及需求预期的变化情况，

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

2月份碳酸锂主力合约日线级别呈偏弱震荡走势，月内最后交易日价格跌破前期7.5万这一低点，且尚未出现止跌信号，现货价格亦随之走低。截至2月28日，电池级碳酸锂(99.5%)市场价报75650(-150)元/吨，工业级碳酸锂(99.2%)市场价报73850(-150)元/吨，电碳与工碳价差为1800元/吨，较上月价差收窄400元/吨。碳酸锂基差为450元/吨，较上月环比增加2670元/吨，近月合约基差走强，年内期货首次贴水。期现结构：2月28日05-09合约价差为-2600元/吨，周环比-460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:锂矿价格相对坚挺

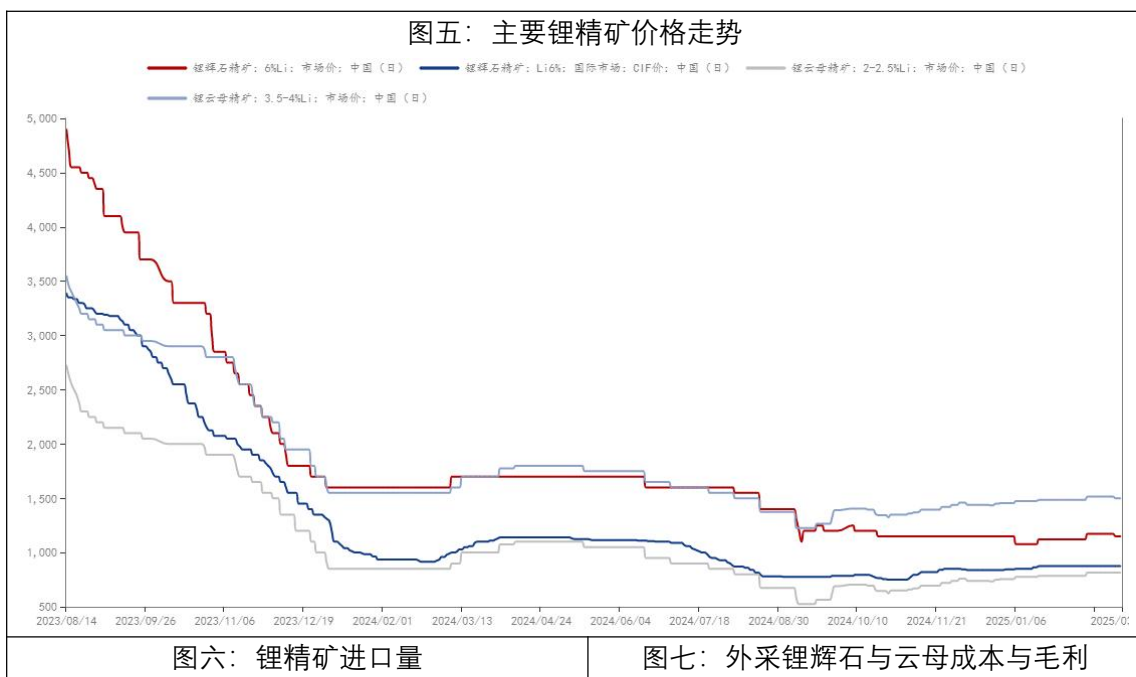
截至2月28日，我国自有锂辉石精矿6%市场报价为1150元/吨，环比增长28元/吨，进口锂精矿6%CIF中间价为875美元/吨，环比不变；锂云母精矿2-2.5%

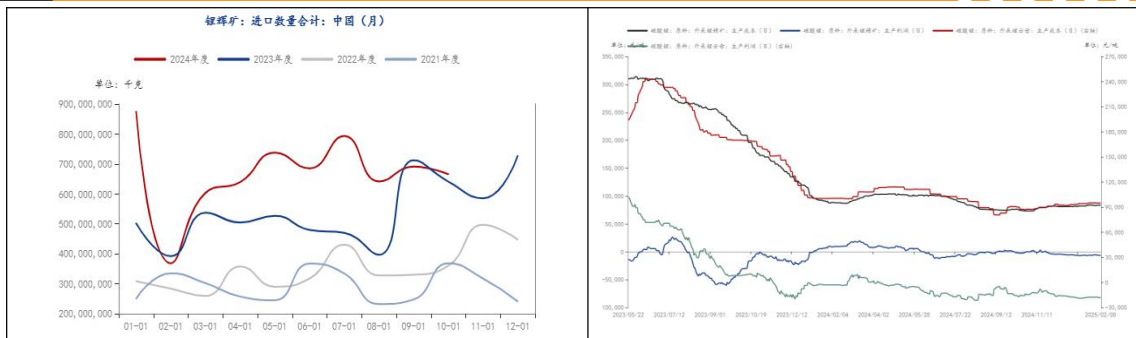
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

市场报价为 815 元/吨，环比上涨 30 元/吨，锂云母精矿 3.5-4% 市场报价为 1500 元/吨，环比上涨 15 元/吨。

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。

2 月矿端价格整体持续走强，其中锂辉石价格保持坚挺，云母价格也出现上调。除上周自有锂矿石 6% 价格有所松动，其他矿石端价格仍保持强势。近期矿端出货量有所减少，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。





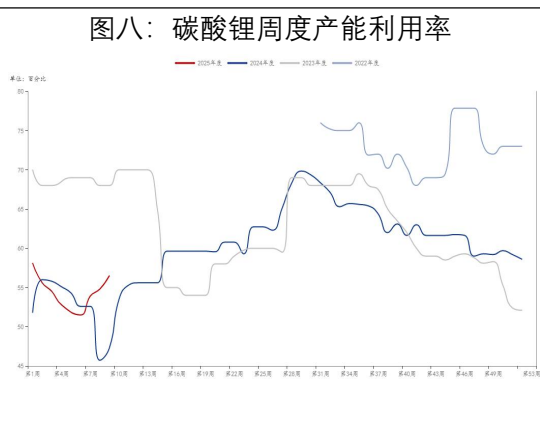
资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端:增量超预期，库存持续累库

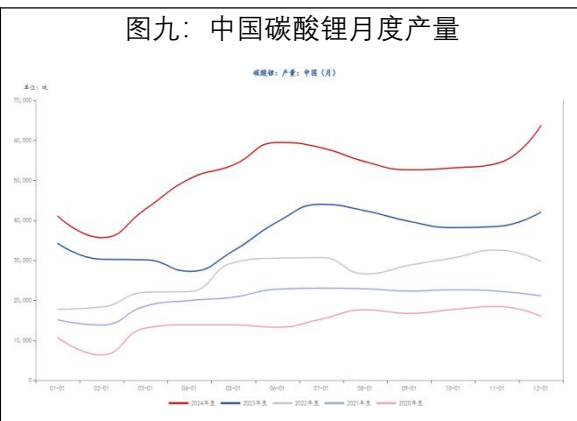
1、开工率回升，产量大幅增长

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。截止2月28日当周，碳酸锂周度开工率为56.5%，环比增长1.7%，同比增长9.2%。

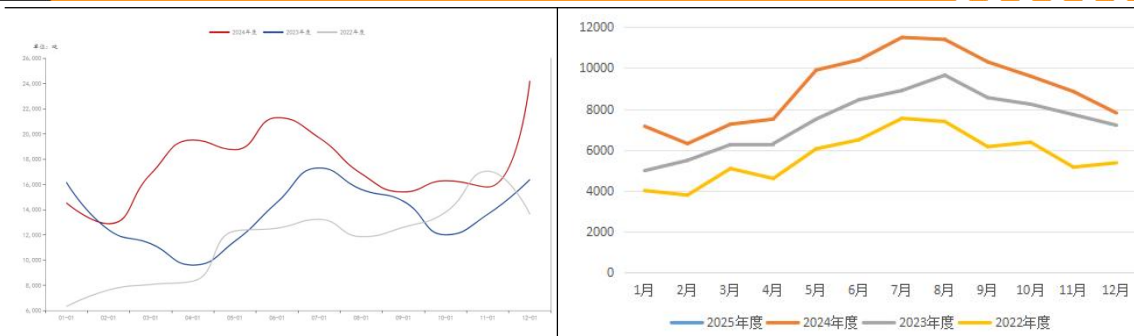
节后大厂复产较快，产量超预期。据公开资料显示，节后碳酸锂两周产量大幅增长20%，由周产量1.42万吨增至1.72万吨，创下历史新高。从季节性与排产计划来看，周高产量或将持续几周，且周产量存进一步提高的预期。



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量

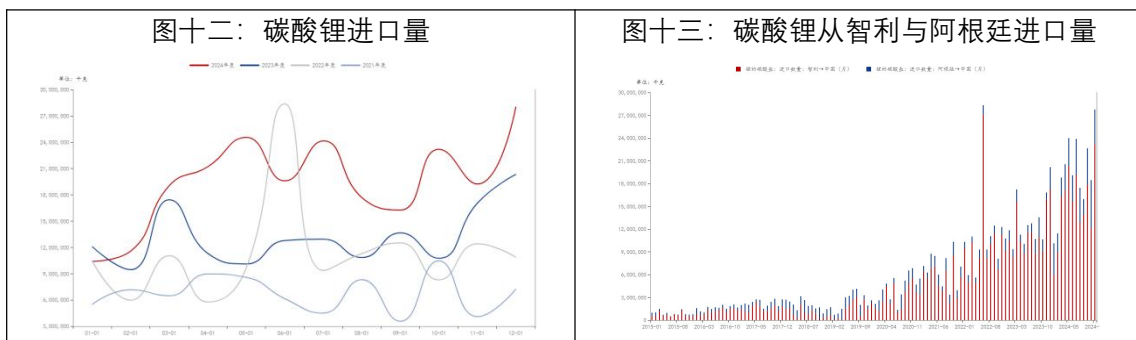


资料来源：钢联数据，安粮期货

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

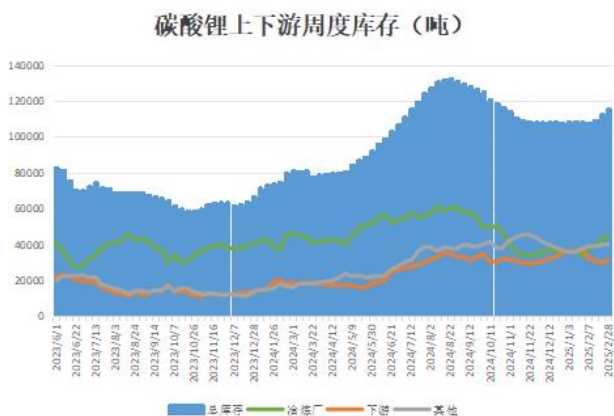
3、库存方面：库存持续累库

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

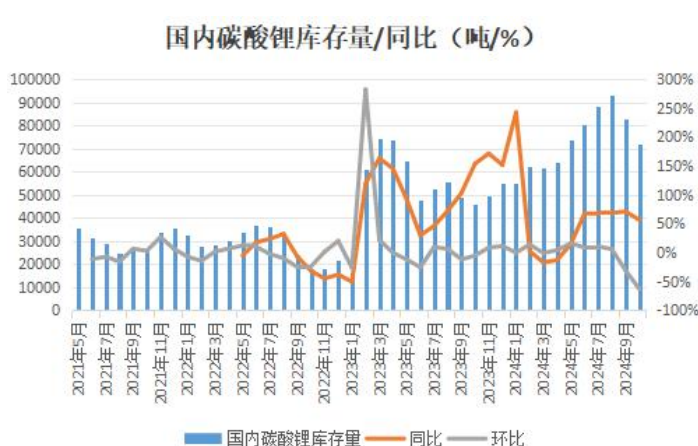
截至 2 月 28 日，样本周度库存总计 115514 (+2968) 吨，冶炼厂库存 44777 (+1976) 吨，下游库存 31195 (+1441) 吨，其他环节库存 39541 (-450) 吨；SMM 样本 1 月度总库存为 68522 吨，其中样本冶炼厂库存为 32822 吨，样本下游库存为 35700 吨。交易所库存方面，12 月底集中注销后再注册，截至 2 月 28 日的仓单总量达 45926 手。

碳酸锂周度总库存持续累库。结构上表现为冶炼厂和下游大幅补库，其他环节小幅去库。仓单大幅减少，回到 5 万吨以下的水平。

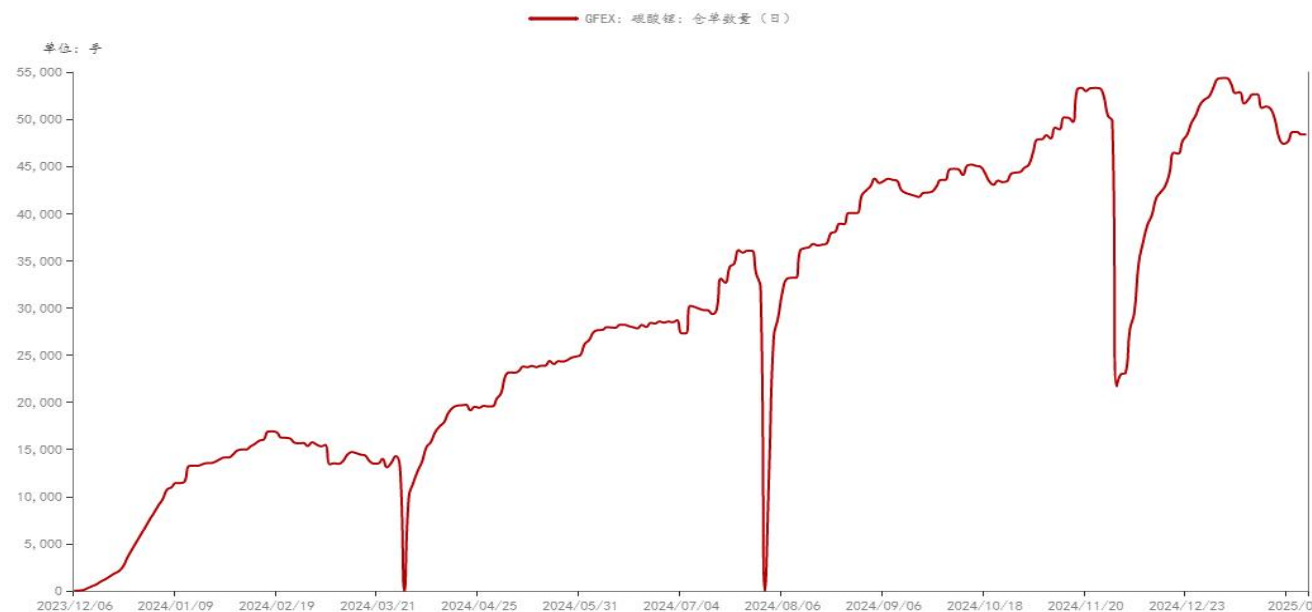
图十四：碳酸锂上下游库存（周）



图十五：碳酸锂月度库存及同比环比



图十六：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

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

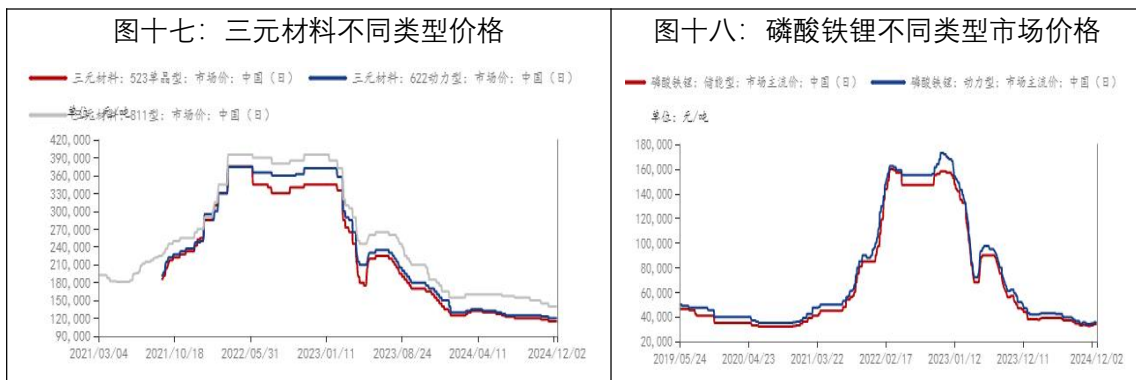


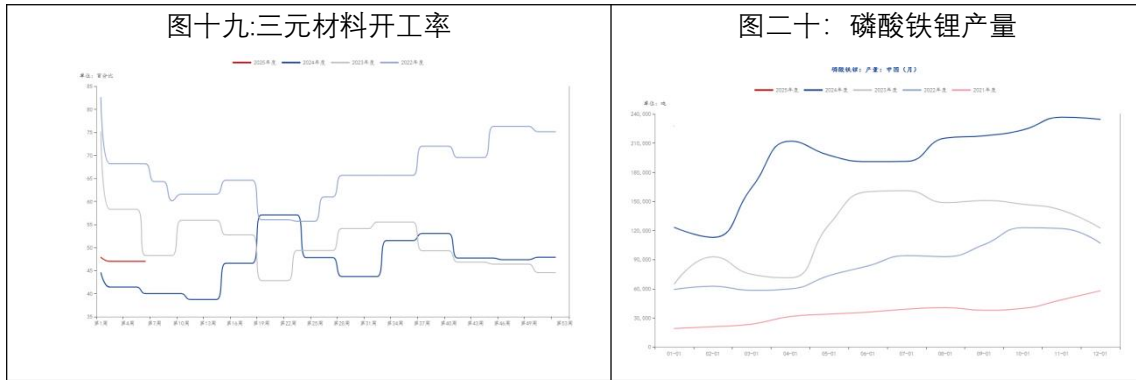
四、需求端：正极与终端需求均季节性下滑

1、正极产量季节性下滑

三元材料 523 单晶型价格 113000 (-2000) 元/吨，622 动力型报价 118000 (-2000) 元/吨，811 型报价 138000 (-2000) 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 33900 (-2500) 元/吨，动力型主流价格为 35250 (-500) 元/吨；上周三元材料开工率为 45.46%，环比下滑 1.54%，同比增长 5.26%；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%。

三元材料与磷酸铁锂价格有所下滑，且产量预计将持续下降。三元材料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，后续排产预期仍将下降，但整体表现较往年更为强劲。



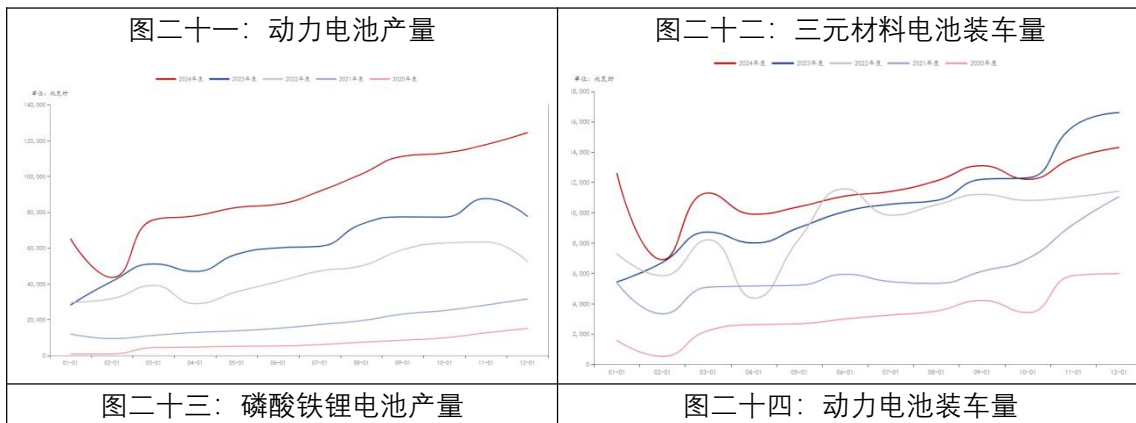


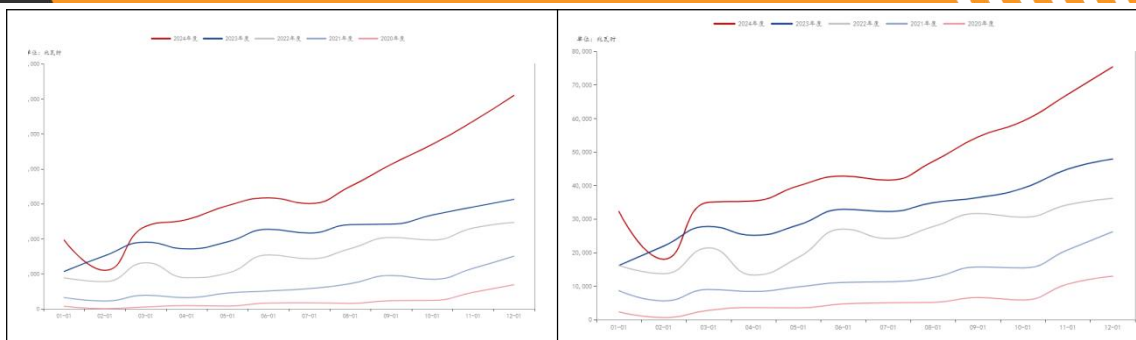
资料来源：钢联，安粮期货

2、动力电池增长稳定

1月我国动力电池装车量 38.7GWh，同比增长 20%，环比下滑 48.5%。其中磷酸铁锂动力电池装车量 30.2GWh，占总装车量 77.9%，同比增长 54%，环比下滑 51%；三元电池装车量 8.5GWh，占总装车量 22%，同比下滑 32%，环比下滑 40%。

近期，动力电池市场呈现出稳健增长态势。1月动力电池装车量虽受季节性因素影响环比下降 48.5%，但整体需求旺盛。市场结构方面，磷酸铁锂电池以其高性价比和安全性优势，占据主导地位，占比达 77.9%。



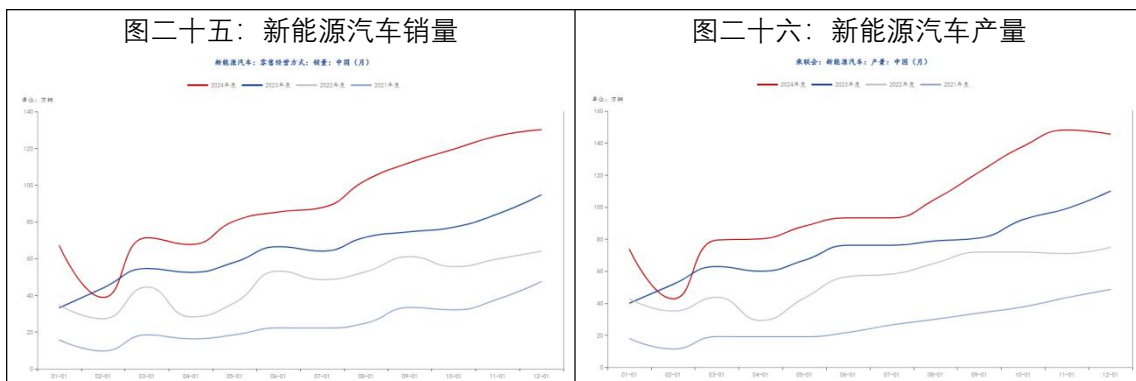


资料来源：钢联，安粮期货

3、新能源车市场降温

乘联会数据，1月国内新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率为29.9%。乘联会数据，2月1-23日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年2月同期增长77%，较上月同期下降16%，今年以来累计零售118.9万辆，同比增长29%。

2025年，“两新”政策持续推进，有望提振一季度市场信心。春节过早使企业停工、供应链受扰，运营成本上升；企业对政策观望，投资扩产谨慎；2024年市场透支，致消费疲软、库存积压。受此三重不利影响，1月经济数据呈季节性疲弱，工业增加值、消费、投资等增速下滑，后续需政策精准优化以促市场回稳。



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
--	------

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

1	<p>比亚迪(002594.SZ)发布公告, 公司 2025 年 2 月新能源汽车销量 32.28 万辆;1-2 月累计新能源汽车销量 62.34 万辆, 同比增长 92.52%。</p>
2	<p>2 月 28 日, 锂矿商 Arcadium Lithium 周五发表声明称, 2024 年其在阿根廷的锂产量达到创纪录的 44,115 吨碳酸锂和 4,541 吨氯化锂。</p> <p>Arcadium Lithium 是全球主要的锂生产商, 去年年底被力拓收购。</p>
3	<p>2 月 28 日, 欧盟执委会将于下周提出旨在提振欧盟电动汽车需求的措施, 并计划对汽车电池生产的本地含量提出要求。欧盟执委会将于 3 月 5 日公布其汽车行动计划, 此举旨在帮助确保欧盟汽车生产商能够实现向电动车过渡, 并与更先进的中国和美国对手展开竞争。</p>
4	<p>海南矿业(601969)2 月 28 日晚间公告, 公司 2 万吨电池级氢氧化锂项目项目已完成全部土建工程施工、冶金段和湿法段设备安装、全厂建(构)筑物主体结构安装, 并于近日实现冶金段投料试车成功。预计将于 2025 年 4 月实现项目正式投产及合格产品下线。</p>

截资料来源：钢联数据，安粮期货

六、总结

2 月份碳酸锂主力合约日线级别呈偏弱震荡走势, 月内最后交易日价格跌破前期 7.5 万这一低点, 现货价格亦随之走低。从基本面来看, 供应端企业复产较快, 加之智利发运至我国的碳酸锂数量增多, 后续供应增长的预期已然明朗, 周度产量数据呈持续上扬之势; 下游需求端正极材料与终端需求均出现了季节性下滑, 正极材料产量虽有下滑但其仍强于去年同期水平, 动力电池方面维持稳定增

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

长，两新政策存提振终端需求预期。库存方面，上游冶炼厂与下游环节的库存累积幅度尤为突出，而其他中间环节库存则出现一定程度的减量。

综合而言，碳酸锂基本面呈现出供强需弱格局。上游复产进度较快，产能加速释放，使得供给端压力骤增，对价格形成下行压制，但下游需求的相对坚挺以及矿端的稳固态势又为价格筑牢了下方支撑防线。展望短期市场走势，碳酸锂盘面预计将维持偏弱震荡格局，后续需重点关注矿端及盐厂的供货动态以及需求预期的变化情况，

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。