安粮期货商品研究报告

碳酸锂期货周报（20250310-0314）

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：从业资格号： F3029146
投资咨询号： Z0014147
复审：
李雨馨：从业资格号：F3023505
投资咨询号：Z0013987

安粮期货研究所

2025 年 3 月 10 日

综述；上有压力下有支撑，锂价区间震荡

品种： 碳酸锂
本周看法： 上有压力下有支撑，锂价区间震荡
上周看法： 复产速度加快，区间偏弱震荡
周度建议： 底部区间震荡，区间操作为主

逻辑判断：

1. 宏观：近期党坝矿区新增氧化锂超 44 万吨，累计查明的氧化锂含量达 112.07 万吨，平均品位 1.33%。相较于先前查明的氧化锂资源量 68.07 万吨，此次增幅超 64%。随着我国关键矿产资源勘探工作的推进，预计未来碳酸锂储量仍会不断上升。

2. 利润：截止 3 月 7 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.7 万元/吨，生产利润为-1.1 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 8.3 万元/吨，生产毛利为-0.81 万元/吨。外采锂云母生产成本为 9.6 万元/吨，生产毛利为-2.1 万元/吨，环比变化不大。

3. 供给：由隆众资讯得，1 月碳酸锂月度产量 54410 吨，同比增长 33%，环比下滑 15%；3 月 7 号当周碳酸锂产能利用率为 58.6%，同比增长 9.07%，环比增长 2.1%。12 月碳酸锂月度进口总量为 2.8 万吨，环比增加 8 千吨；进口总金额达 2.89 亿美元，环比增长 1.05 亿美元。汇率若按 7.1 换算，1 月进口碳酸锂均价为 7.32 万元/吨。

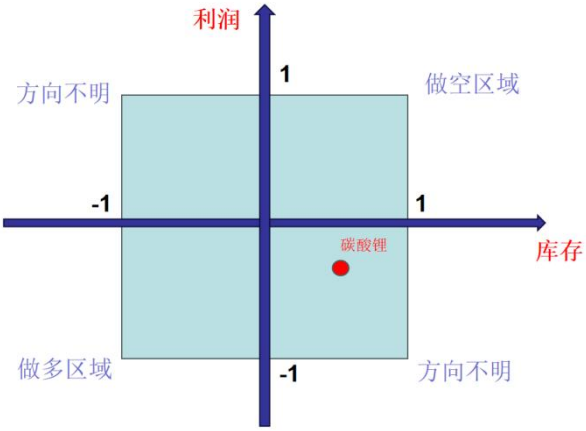
4. 需求：3 月 7 日当周，三元材料产能利用率为 45.46%，环比不变，同比增加 5.44%；2 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 47.79%，同比增加 20.16%，环比下滑 1.64%。2 月 1-28 日，全国乘用车市场零售 139.7 万辆，同比增长 26%，较上月下降 22%，今年以来累计零售 319.1 万辆，同比增长 1%。初步统计 2 月 1-28 日，新能源车市场零售 72 万辆，同比去年同期增长 85%，较上月下降 3%，今年以来累计零售 146.5 万辆，同比增长 38%。

5. 库存：截至 3 月 7 日，周度库存为 119437（+3923）实物吨，其中冶炼厂库存 46101（+1324）实物吨，下游库存 33395（+2200）实物吨，其他环节库存 399941（+400）实物吨。2 月月度库存为 77123 实物吨，同比增长 24%，环比增长 13%；其中下游库存 46412（+10712）实物吨，冶炼厂库存 30711（-2111）实物吨。仓单方面，12 月底集中注销后再注册，截至 3 月 7 日的仓单总量达 42446 手，较上周环比减少 1993 手。

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。3 月 7 日基差为-720 元/吨，环比+880 元/吨。05-07 价差-400 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 合约价格小幅反弹。从基本面来看，当前锂矿价格坚挺，库存持续去化，受市场缺货及利润倒挂影响，矿商挺价意愿增强，成本支撑较强。供给方面，上游复产进度加快，周度产量持续攀升，叠加天气转暖盐湖复产，供给或存进一步超预期可能；而下游需求虽较往年同期偏强，材料及电芯订单排产稳健，但受传统淡季影响，终端消费疲软，新能源汽车销量环比降幅显著，2 月销量预计进一步下滑。库存方面，全环节累库，其中上游冶炼厂库存增幅明显。总体来看，当前供需矛盾有所加剧，宏观政策不确定性仍存。短期内碳酸锂价格上涨动力不足，而需求及矿端支撑则限制下行空间，锂价或区间偏弱震荡为主，投资者区间操作为主。后续需密切关注供给端复产进度及需求端复苏情况。



一、成本端：原料价格坚挺

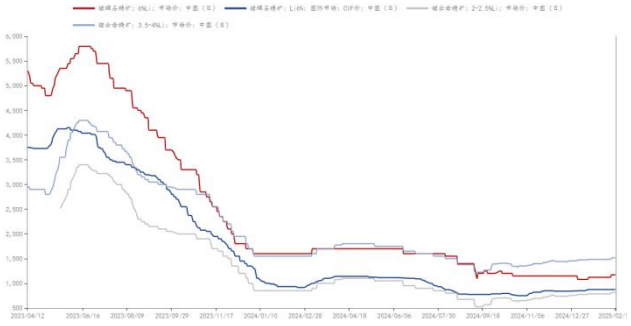
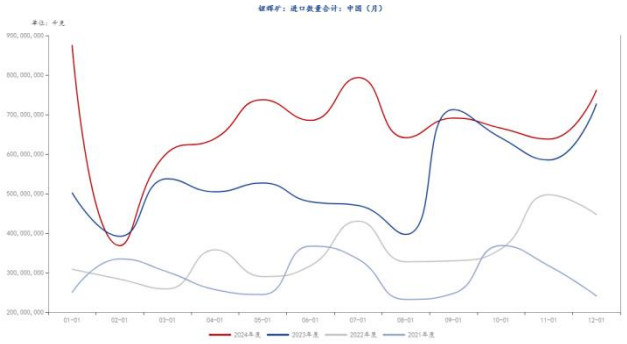
锂矿价格：截止 3 月 7 日，锂辉石精矿（6%）报价 1150 元/吨，CIF 报价 875 美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 815 元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 1500 元/吨，皆较上周保持不变。

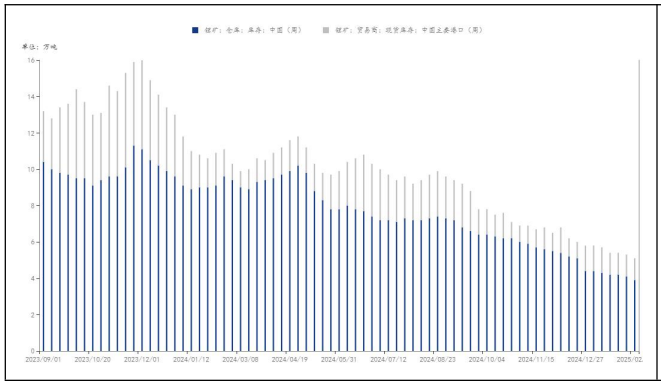
锂矿进口量：12 月锂辉矿月度进口量录得 76.1 万吨，同比增长 4.6%，环比增长 19.4%；进口金额为 3.74 亿美元，同比下滑 55.3%，环比增加 5.6%。其中澳大利亚进口量 32.4 万吨，同比增长 3.18%，环比增加 8%，占总进口量 42.5%。

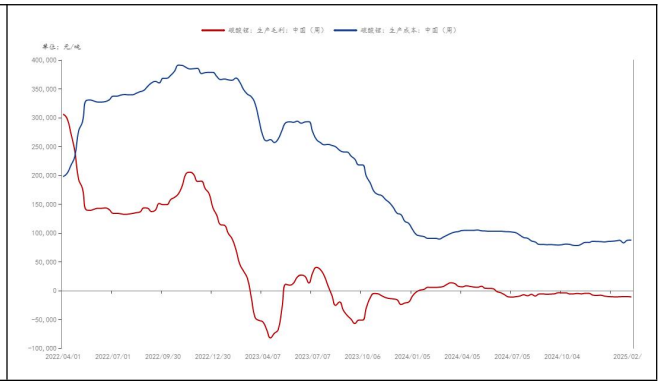
锂矿库存：截止 3 月 7 日，中国锂矿周度库存量为 5.1 万吨，环比减少 0.3 万吨。

利润：截止 3 月 7 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.7 万元/吨，生产利润为-1.1 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 8.3 万元/吨，生产毛利为-0.81 万元/吨。外采锂云母生产成本为 9.6 万元/吨，生产毛利为-2.1 万元/吨，环比变化不大。

结论：锂矿价格坚挺，成本有所支撑。锂辉石与云母矿价格环比不变，且国内矿石市场的可售现货供应较为紧张，港口新抵达的非洲矿石数量有限，矿石库存持续下滑。市场缺货叠加利润倒挂，促使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。

图一：锂矿价格走势	图二：锂精矿进口量
	
图三：中国锂矿库存	图四：碳酸锂成本与利润





数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所

二、供需分析：供给攀升，需求淡季

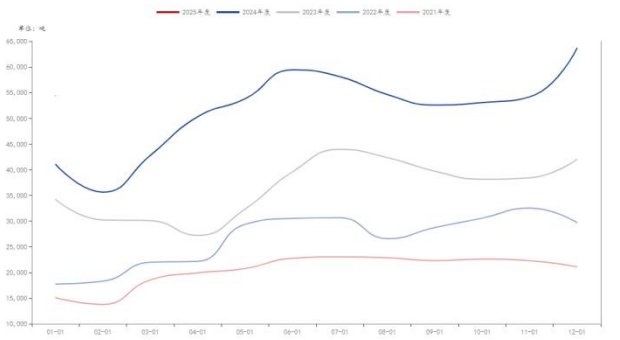
产量：由隆众资讯得，1 月碳酸锂月度产量 54410 吨，同比增长 33%，环比下滑 15%；

开工率：3 月 7 号当周碳酸锂产能利用率为 58.6%，同比增长 9.07%，环比增长 2.1%。

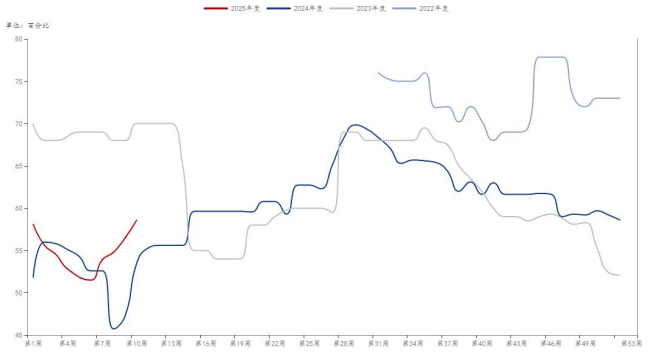
进口数量：据海关总署数据，12 月碳酸锂月度进口总量为 2.8 万吨，环比增加 8 千吨；进口总金额达 2.89 亿美元，环比增长 1.05 亿美元。从进口来源国来看，南美仍是主要进口地区，但具体国别结构有所变化。其中，阿根廷碳酸锂进口量为 4500 吨，环比减少 1,700 吨；而智利碳酸锂进口量大幅增加，达到 2.3 万吨，环比增长 1.1 万吨，成为进口增量主要来源。

结论：锂盐厂复产开工率逐步提高，碳酸锂整体产量上升。目前碳酸锂开工率处于平均水平之下，随着天气转暖，盐湖大厂复产，供给仍有增量超预期可能。进口方面，总进口数量增长，进口均价同步上涨，汇率若按 7.1 换算，1 月进口碳酸锂均价为 7.32 万元/吨。

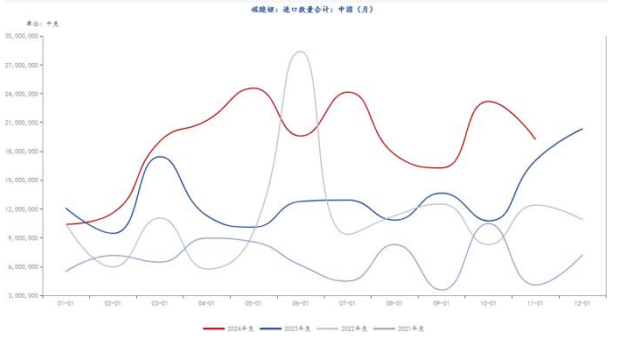
图五：碳酸锂产量



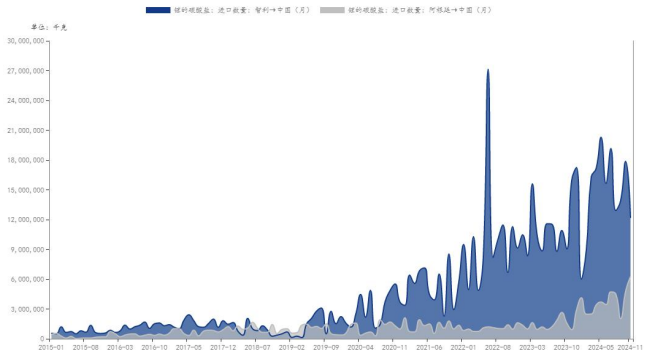
图六：碳酸锂开工率



图七：碳酸锂进口量



图八：碳酸锂进口结构



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

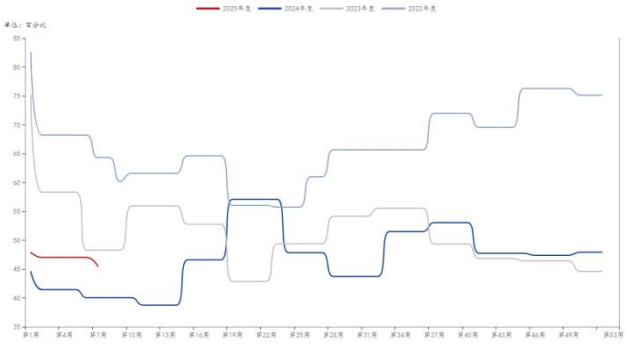
正极材料：3 月 7 日当周，三元材料产能利用率为 45.46%，环比不变，同比增加 5.44%；2 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 47.79%，同比增加 20.16%，环比下滑 1.64%。

动力电池：1 月，我国动力电池产量为 107.8GWh，同比增长 65.3%，环比下滑 13.6%；我国动力电池装车量 38.7GWh，同比增长 20.1%，环比下降 48.6%，装机率为 35.8%。其中三元电池装车量 8.5GWh，同比下降 32.2%，环比下降 40.4%，占总装车量 22.1%；磷酸铁锂电池装车量 30.2Wh，同比增长 53.5%，环比下降 50.5%，占总装车量 77.9%。

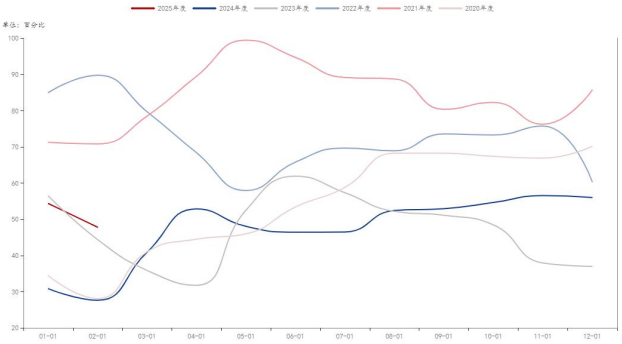
终端消费：据乘联分会初步统计，2 月 1-28 日，全国乘用车市场零售 139.7 万辆，同比增长 26%，较上月下降 22%，今年以来累计零售 319.1 万辆，同比增长 1%。初步统计 2 月 1-28 日，新能源车市场零售 72 万辆，同比去年同期增长 85%，较上月下降 3%，今年以来累计零售 146.5 万辆，同比增长 38%。

结论：当前终端消费正值传统淡季，市场需求疲软，即便车企促销，新能源汽车销量仍受季节波动影响，同比虽涨，但环比去年 12 月降幅明显，2 月销量或进一步下滑。总体而言，淡季效应正向上游蔓延，正极材料与动力电池产量、价格短期承压，后续消费旺季来临及新能源汽车持续增长时，产业链有望恢复活力。

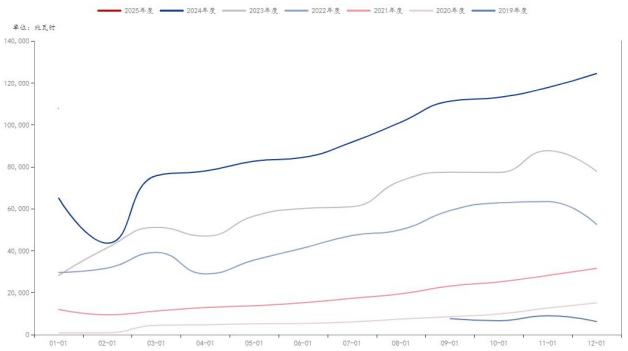
图九：三元材料产能利用率



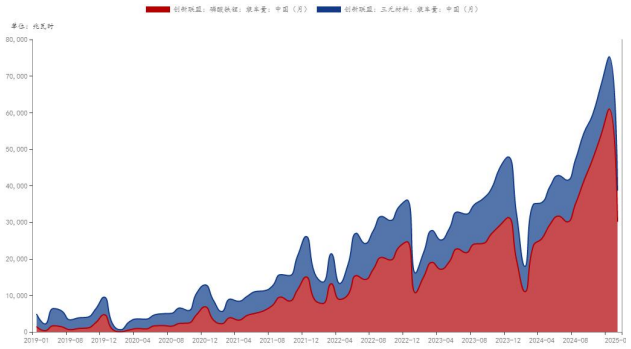
图十：磷酸铁锂产能利用率



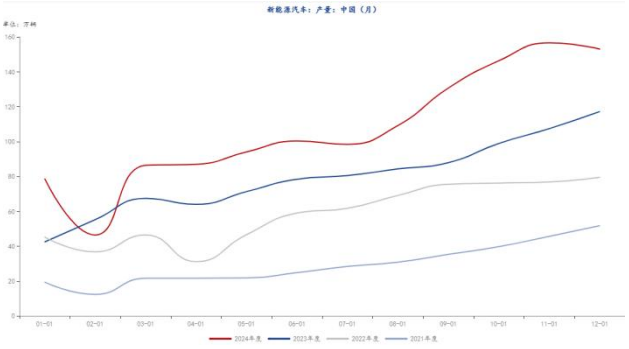
图十一：动力电池产量



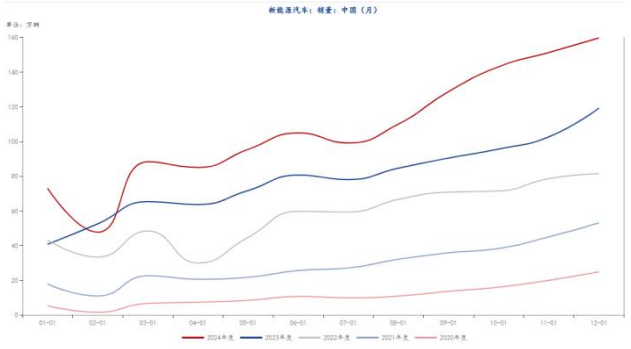
图十二：动力电池装机量



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：冶炼厂端大幅累库

样本周度库存：截至 3 月 7 日，周度库存为 119437（+3923）实物吨，其中冶炼厂库存 46101（+1324）

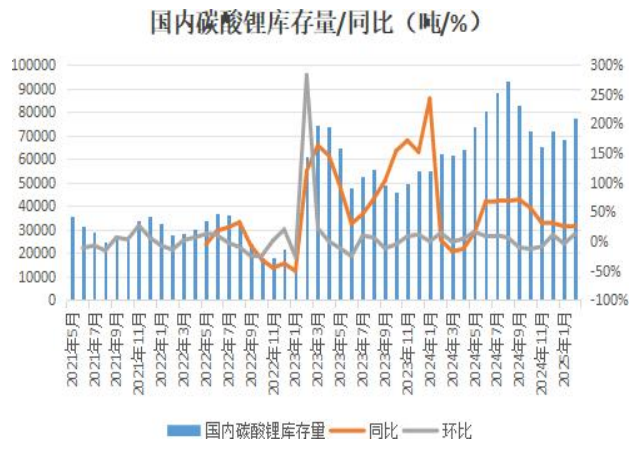
实物吨，下游库存 33395（+2200）实物吨，其他环节库存 399941（+400）实物吨。

月度库存：2 月月度库存为 77123 实物吨，同比增长 24%，环比增长 13%；其中下游库存 46412（+10712）实物吨，冶炼厂库存 30711（-2111）实物吨。

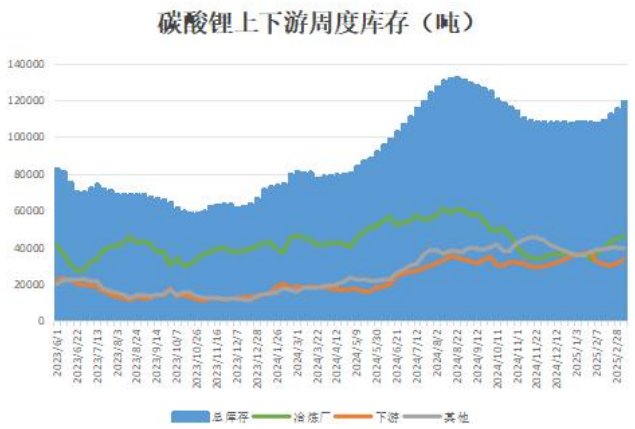
交易所库存：12 月底集中注销后再注册，截至 3 月 7 日的仓单总量达 42446 手，较上周环比减少 1993 手。

结论：数据上碳酸锂总库存有所补库，结构表现尚可。节后上游大厂复产，供给增速较快，冶炼厂连续三周补库且幅度较大。仓单持续下滑，已至 4.2 万手。

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

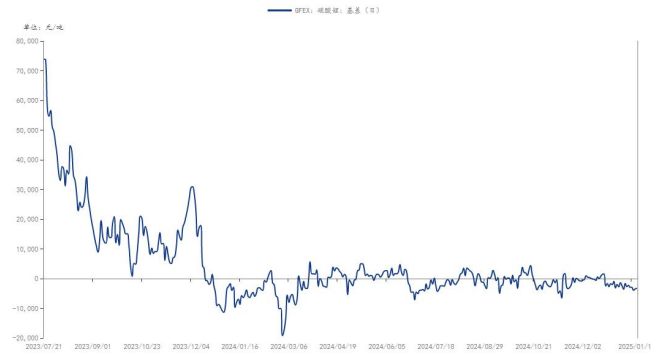
四、价差分析

期现价格：碳酸锂主力合约 2505 上周小幅反弹，向上遇阻周五最终收盘 76120 元/吨，价格涨幅 1.12%，成交量高达 62.8 万，环增 7480 手；持仓量大幅下滑 2.3 万手至 25.8 万手；电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 75400（-400）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 73600（-400）元/吨，电碳与工碳价差为 1800 元/吨，较上周保持不变。

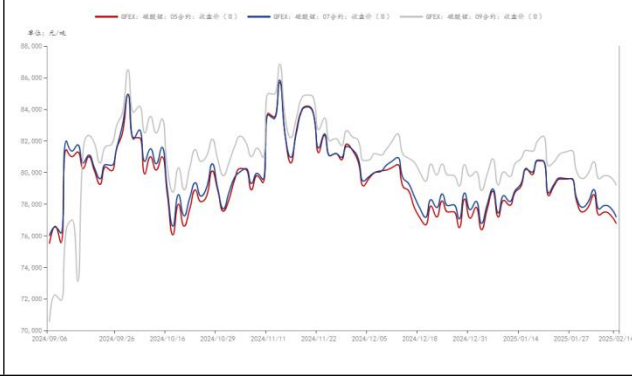
基差分析：Lc2505 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。3 月 7 日基差为-720 元/吨，环比+880 元/吨。

期现结构：3 月 7 日，05-07 价差-400 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。

图十七：碳酸锂基差图



图十八：05-07-09



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。