

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250317-0321）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年3月17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：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



综述：博弈加剧，关注支撑

品种：碳酸锂
本周看法：博弈加剧，关注支撑
上周看法：上有压力下有支撑，锂价区间震荡
周度建议：稳健者暂时观望为主，激进者可逢高做空

逻辑判断：

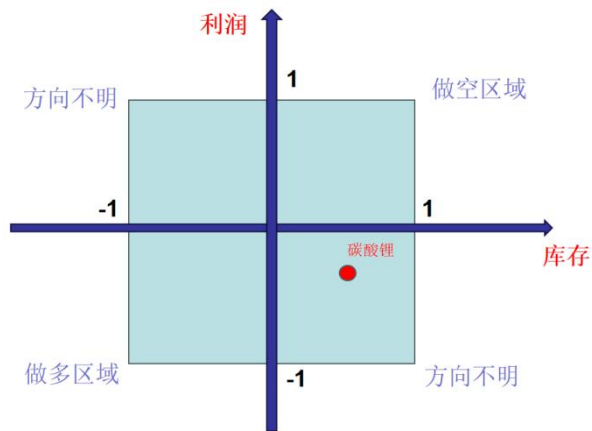
1. 宏观：国家统计局 17 日公布的 1 至 2 月宏观经济数据显示，今年我国经济运行起步平稳，主要指标增速稳中有增。1 至 2 月工业生产同比增长 5.9%，投资同比增长 4.1%，消费同比增长 4%，工业、投资和消费增速均高于去年全年增速，也强于市场预期。
2. 利润：截止 3 月 14 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.7 万元/吨，生产利润为-1.1 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 8.3 万元/吨，生产毛利为-0.81 万元/吨。外采锂云母生产成本为 9.6 万元/吨，生产毛利为-2.1 万元/吨，环比变化不大。
3. 供给：由隆众资讯得，2 月碳酸锂月度产量 56110 吨，同比增长 57.4%，环比增长 3.1%；3 月 14 号当周碳酸锂产能利用率为 59.1%，同比增长 3.8%，环比增长 0.5%。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。据钢联数据显示，2 月智利向中国出口 1.2 万吨，同比下滑 25%，环比下滑 37%。
4. 需求：3 月 14 日当周，三元材料产能利用率为 45.86%，环比增长 0.2%，同比增加 7.11%；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%。据乘联分会初步统计，3 月 1-9 日，全国乘用车新能源市场零售 20.4 万辆，同比去年 3 月同期增长 44%，较上月同期增长 116%，今年以来累计零售 163 万辆，同比增长 36%；3 月 1-9 日，全国乘用车厂商新能源批发 21.4 万辆，同比去年 3 月同期增长 53%，较上月同期增长 112%，今年以来累计批发 193.3 万辆，同比增长 49%。
5. 库存：截至 3 月 14 日，周度库存为 123635 (+4198) 实物吨，其中冶炼厂库存 47721 (+1620) 实物吨，下游库存 34673 (+1278) 实物吨，其他环节库存 41241 (+1300) 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 14 日的仓单总量达 35955 手，较上周环比减少 6291 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 14 日基差为-440 元/吨，环比+280 元/吨。05-07 价差-240 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 合约价格偏弱震荡，但并未跌破前期中阳底部。周五高开高走受阻，价格回落收十字星。从基本面来看，成本方面锂矿价格仍旧坚挺，非洲矿石到港但量有限，矿石库存环比微增；供给方面，周开工率持续增长，已接近历史平均水平，后续大概率维持增长趋势但边际效应减弱，此外 2 月智利进口量大幅减少，供给放量但速度减缓。需求方面，3 月终端消费环比转好，动力电池保持稳定增长，正极材料排产稳健，需求整体有所好转，但仍不足以提供向上驱动。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，供给增速放缓，需求有转好预期，多空双方博弈加剧，价格底部宽幅震荡为



主，投资者可待市场选择方向后入场。后续需密切关注供给放量情况及需求端复苏情况。



一、成本端：原料价格坚挺，矿石库存微增

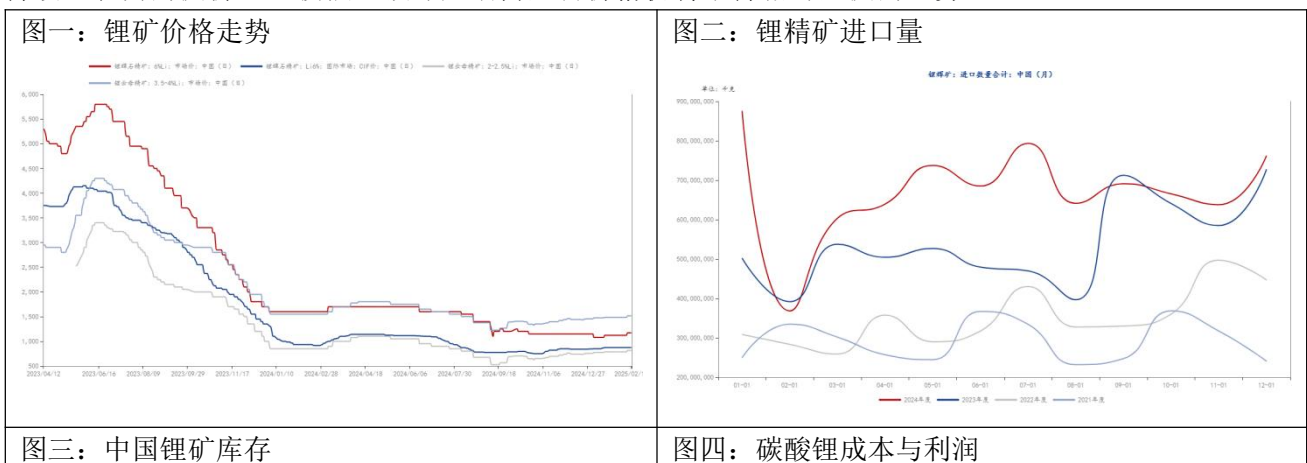
锂矿价格：截止3月14日，锂辉石精矿（6%）报价1150元/吨，CIF报价865（-10）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价815元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价1500元/吨，除CIF外皆较上周保持不变。

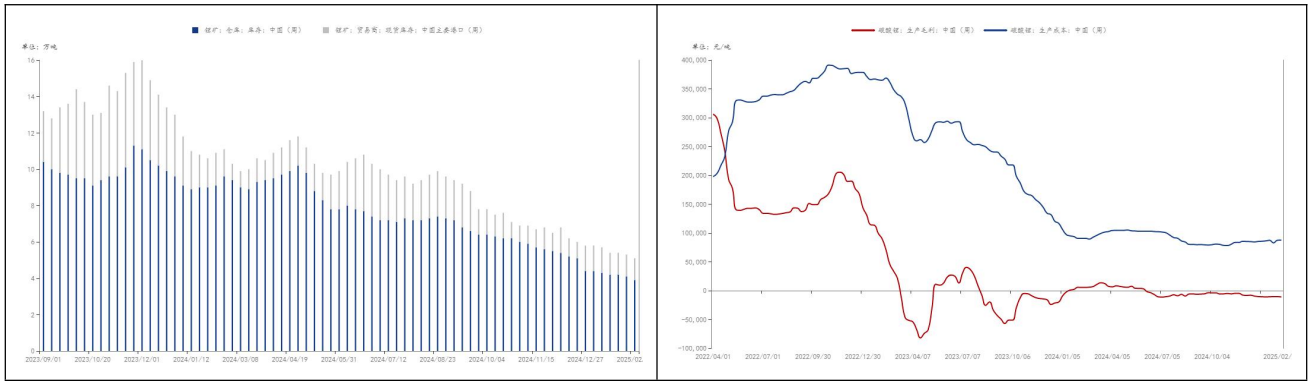
锂矿进口量：12月锂辉矿月度进口量录得76.1万吨，同比增长4.6%，环比增长19.4%；进口金额为3.74亿美元，同比下滑55.3%，环比增加5.6%。其中澳大利亚进口量32.4万吨，同比增长3.18%，环比增加8%，占总进口量42.5%。

锂矿库存：截止3月14日，中国锂矿周度库存量为5.2万吨，环比增长0.1万吨。

利润：截止3月14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。上周因汇率及天气等因素，非洲矿石到港量有限，矿石库存增量不大，短期内对国内供需格局改善有限。此外，锂辉石与云母矿价格环比不变，市场缺货利润倒挂持续，矿商的挺价意愿较强。预计短期内原料价格仍将维持相对坚挺的态势。





数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所

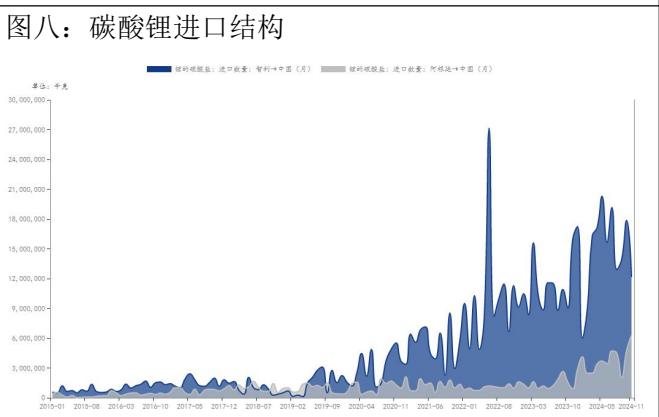
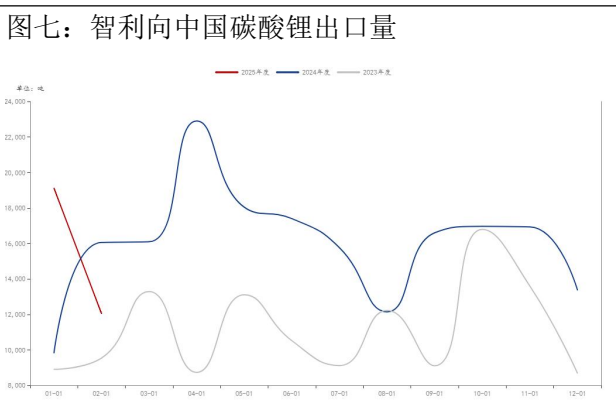
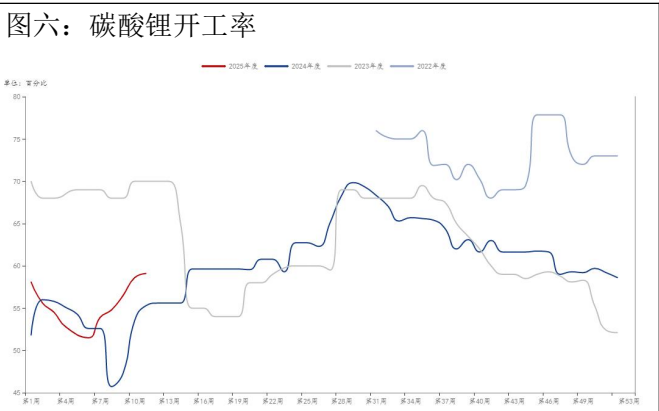
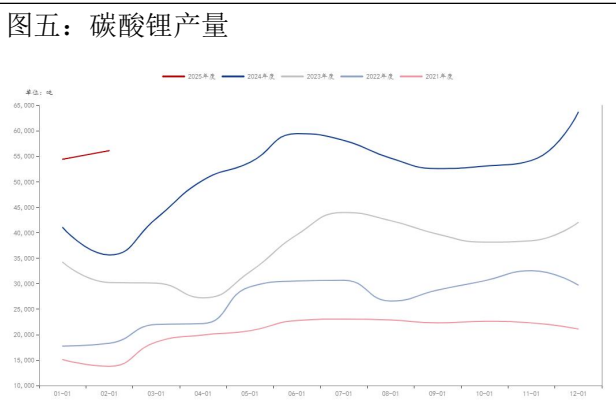
二、供需分析：供给放量，需求好转

产量：由隆众资讯得，2月碳酸锂月度产量56110吨，同比增长57.4%，环比增长3.1%；

开工率：3月14号当周碳酸锂产能利用率为59.1%，同比增长3.8%，环比增长0.5%。

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。据钢联数据显示，2月智利向中国出口1.2万吨，同比下滑25%，环比下滑37%。

结论：锂盐厂开工率持续增长，2月增量显著。目前碳酸锂周度开工率接近平均水平，增速有所放缓，后续虽有增长但边际效应减弱。进口方面，智利作为我国碳酸锂主要进口来源国，2月进口数量同环比均有所下滑，2月整体进口量同步下滑可能性较大。进口均价方面，汇率若按7.1换算，12月进口碳酸锂均价为7.32万元/吨。



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

正极材料：3月14日当周，三元材料产能利用率为45.86%，环比增长0.2%，同比增加7.11%；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%。

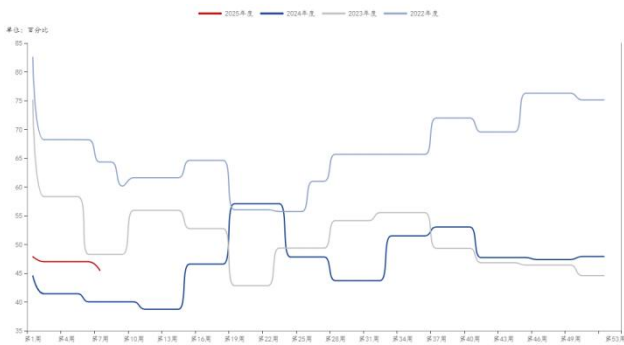


动力电池：1月，我国动力电池产量为107.8GWh，同比增长65.3%，环比下滑13.6%；我国动力电池装车量38.7GWh，同比增长20.1%，环比下降48.6%，装机率为35.8%。其中三元电池装车量8.5GWh，同比下降32.2%，环比下降40.4%，占总装车量22.1%；磷酸铁锂电池装车量30.2GWh，同比增长53.5%，环比下降50.5%，占总装车量77.9%。

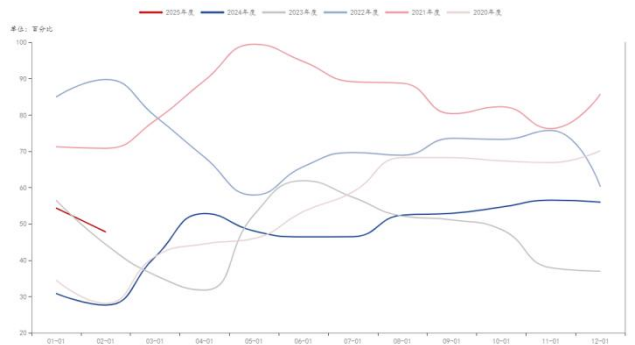
终端消费：据乘联分会初步统计，3月1-9日，全国乘用车新能源市场零售20.4万辆，同比增长44%，较上月同期增长116%，今年以来累计零售163万辆，同比增长36%；3月1-9日，全国乘用车厂商新能源批发21.4万辆，同比增长53%，较上月同期增长112%，今年以来累计批发193.3万辆，同比增长49%。

结论：3月终端消费环比转好，动力电池保持稳定增长，正极材料排产稳健。需求整体有所好转，但仍不足以提供向上驱动。除此之外，储能方面仍保持高增速，后续持续关注规模扩大情况。

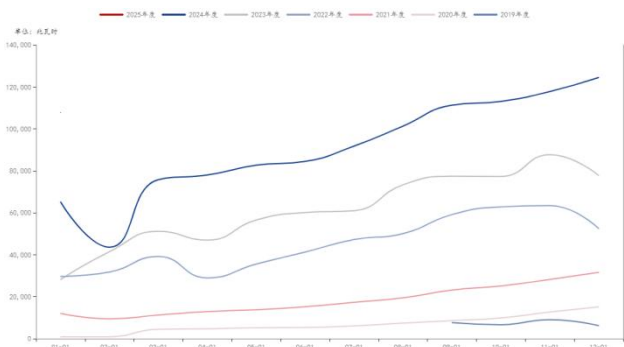
图九：三元材料产能利用率



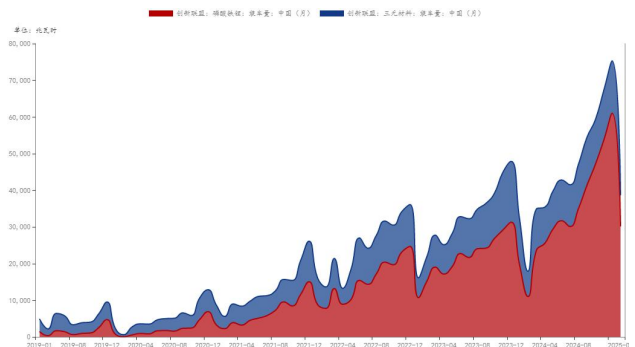
图十：磷酸铁锂产能利用率



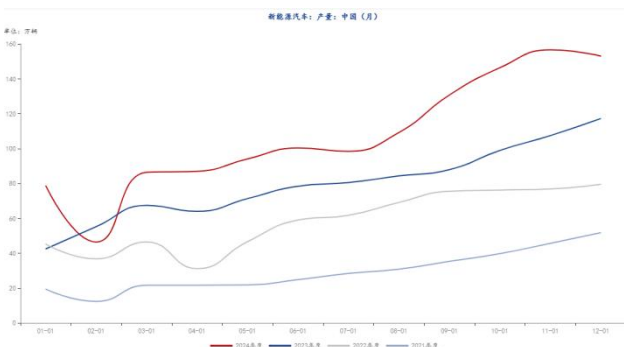
图十一：动力电池产量



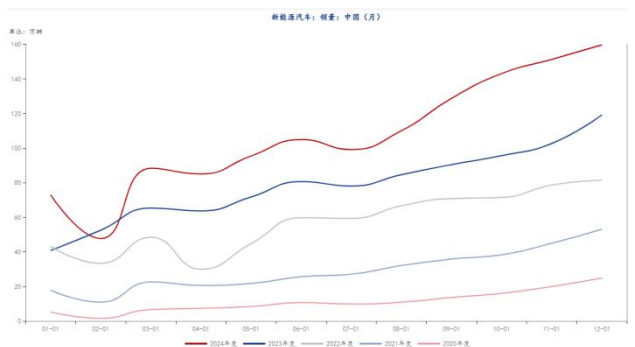
图十二：动力电池装机量



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

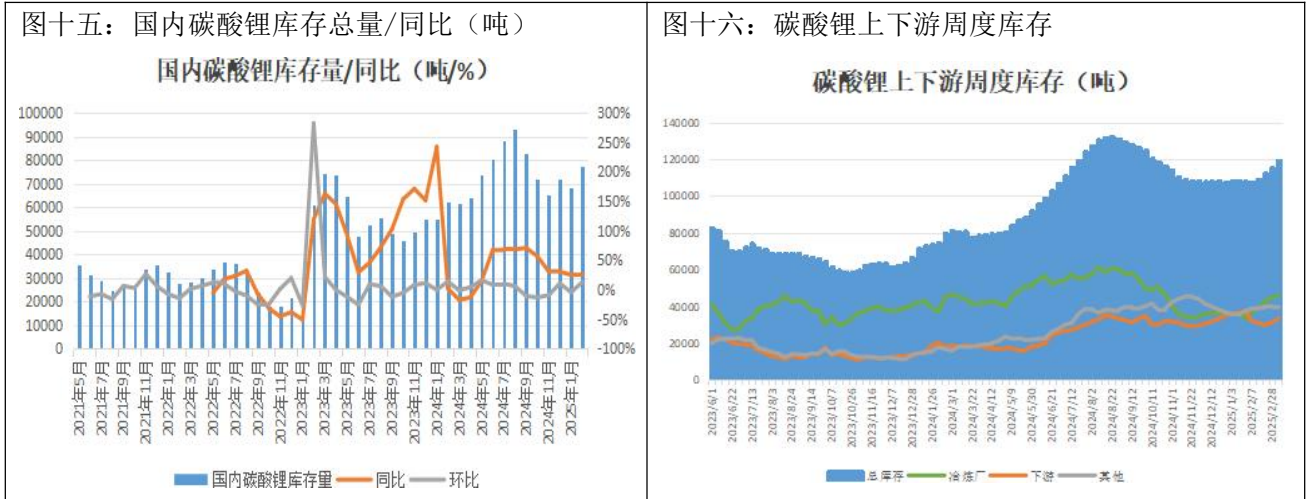
样本周度库存：截至3月14日，周度库存为123635 (+4198) 实物吨，其中冶炼厂库存47721 (+1620) 实物吨，下游库存34673 (+1278) 实物吨，其他环节库存41241 (+1300) 实物吨。



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14日的仓单总量达35955手,较上周环比减少6291手。

结论: 数据上碳酸锂全环节持续累库,其中冶炼厂累库幅度较大,这与锂盐厂复产放量情况想吻合。库存整体结构表现尚可。因本月底按交易所规则注销仓单,仓单持续下滑至3.9万手。



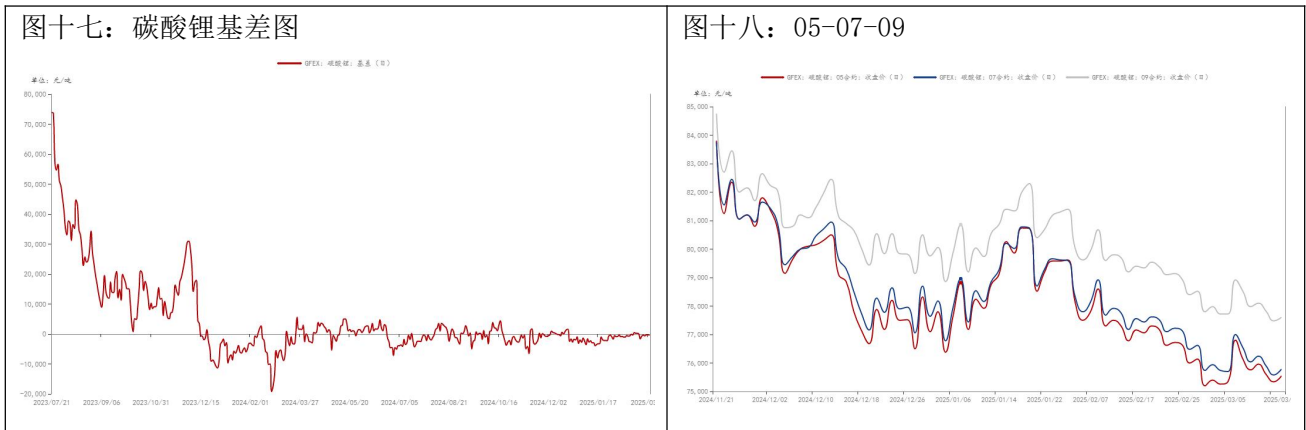
数据来源: 钢联数据, 安粮期货研究所

四、价差分析

期现价格: 碳酸锂主力合约2505上周偏弱震荡,消化6号中阳线,周五反弹回落至75540元/吨,周跌幅0.76%,成交量高达44.1万,环减18.6万手;持仓量大幅下滑0.3万手至25.5万手;电池级碳酸锂(99.5%)市场价报75100(-250)元/吨,工业级碳酸锂(99.2%)市场价报73300(-250)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14日基差为-440元/吨,环比+280元/吨。

期现结构: 3月14日,05-07价差-240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。

