

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202504）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年4月7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：在成本松动与宏观扰动下，锂价偏弱震荡

1、供给层面：2月碳酸锂总产量为5.6万吨，环比仅增加0.03%，同比大幅增长57.43%。从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量增量合计约2000吨。具体来看，江西1月碳酸锂产量为21080吨，环比增加900吨；四川产量为8500吨，环比增加900吨；青海产量为8300吨，环比增加300吨。进口方面，因季节性波动1月和2月碳酸锂月度进口总量分别为2.01万吨和1.2万吨，较12月有所回落。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中2月智利向中国出口1.2万吨，同比下滑25%，环比下滑37%。从进口金额来看，1月和2月份进口金额分别为2.1亿美元以及1.2亿美元。

2、需求层面：正极材料方面，2月三元材料产量4.8万吨，较上月环比增长4.52%，同比增加14.82%，预计3月产量约5.22万吨，环比增4.82%；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%，磷酸铁锂产量为21.6万吨，预计3月产量约23.58万吨，环比增9.21%；动力电池方面，2月，我国动力电池产量为100.3GWh，同比增长130%，环比下滑6.9%；我国动力电池装车量34.8GWh，同比增长94.1%，环比下降10.1%，装机率为34.6%。其中三元电池装车量6.4GWh，同比下降7.2%，环比下降24.6%，占总装车量18.5%；磷酸铁锂电池装车量28.4GWh，同比增长158%，环比下降6%，占总装车量81.5%。终端消费方面，预估3月全国新能源乘用车厂商批发销量114万辆，同比增长37%，环比增长37%。综合预估今年1-3月累计批发286万辆，同比增长43%。

3、库存表现：截至4月4日，样本周度库存总计129387(+1477)吨，冶炼厂库存50770(+455)吨，下游库存39696(+1162)吨，其他环节库存38921(-140)吨；SMM样本2月月度库存为77123实物吨，同比增长24%，环比增

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

长 13%；其中下游库存 46412 (+10712) 实物吨，冶炼厂库存 30711 (-2111) 实物吨。交易所库存方面，3 月底集中注销后再注册的仓单总量达 2.4 万手。

4、宏观环境：美当地时间 3 月 26 日，美国总统特朗普在白宫签署行政令，宣布对所有进口汽车以及关键汽车零部件征收 25% 关税，且是永久性关税。目前，美国分别对进口乘用车和商用车征收 2.5% 和 25% 的关税，新政策施行之后，税率将分别上调至 27.5% 和 50%。

总结：3 月份碳酸锂主力合约日线级别呈偏弱震荡走势，月内下旬跌破 7.5 万平台且未能成功修复，期价在 7.2 万-7.5 万元之间震荡；随着成本端的松动以及美国关税政策影响下，4 月初价格继续向下试探 7 万整数支撑位，现货价格也随之走低。从基本面来看，成本端矿石价格松动，随着海外精矿到港量增多以及现货的持续走低，矿商挺价心态发生变化，后续成本或进一步减弱；供给端产能利用率维持增长趋势，但增长速度有所减缓。从地区产量来看，江西和四川是当前增量主要来源，而盐湖受季节性影响产量维持稳定。随着 4 月份天气转暖，市场上碳酸锂产量来源结构发生转化，来自盐湖的低成本锂盐或对市场有所冲击，价格重心或进一步下移。需求端正极材料方面，三元材料价格有所提振。但在弱需求前景下，三元利润格局或难持续。磷酸铁锂方面，排产或有季节性改善，价格持稳为主；动力电池方面维持稳定增长；终端需求方面，全国多种新技术与新能源上市，叠加政策利好，终端需求有望增量。

综合而言，碳酸锂基本面仍为供强需弱，但成本支撑的减弱与一体化锂盐重心下移，碳酸锂短期预计将维持偏弱震荡格局，后续需重点关注矿端、盐湖端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

3 月份碳酸锂主力合约日线级别呈偏弱震荡走势，月内下旬跌破 7.5 万平台且未能成功修复，期价在 7.2 万-7.5 万元之间震荡；随着成本端的松动以及美国关税政策下，4 月初价格继续向下试探 7 万整数支撑位，现货价格也随之走低。截至 4 月 7 日，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 73400（-2000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 71700（-2000）元/吨，电碳与工碳价差为 1800 元/吨，较上月价差环比不变。碳酸锂基差为 740 元/吨，较上月走强 1640 元/吨；期现结构：4 月 7 日 05-09 合约价差为-1820 元/吨，月环比 780 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:锂矿价格下滑，成本支撑减弱

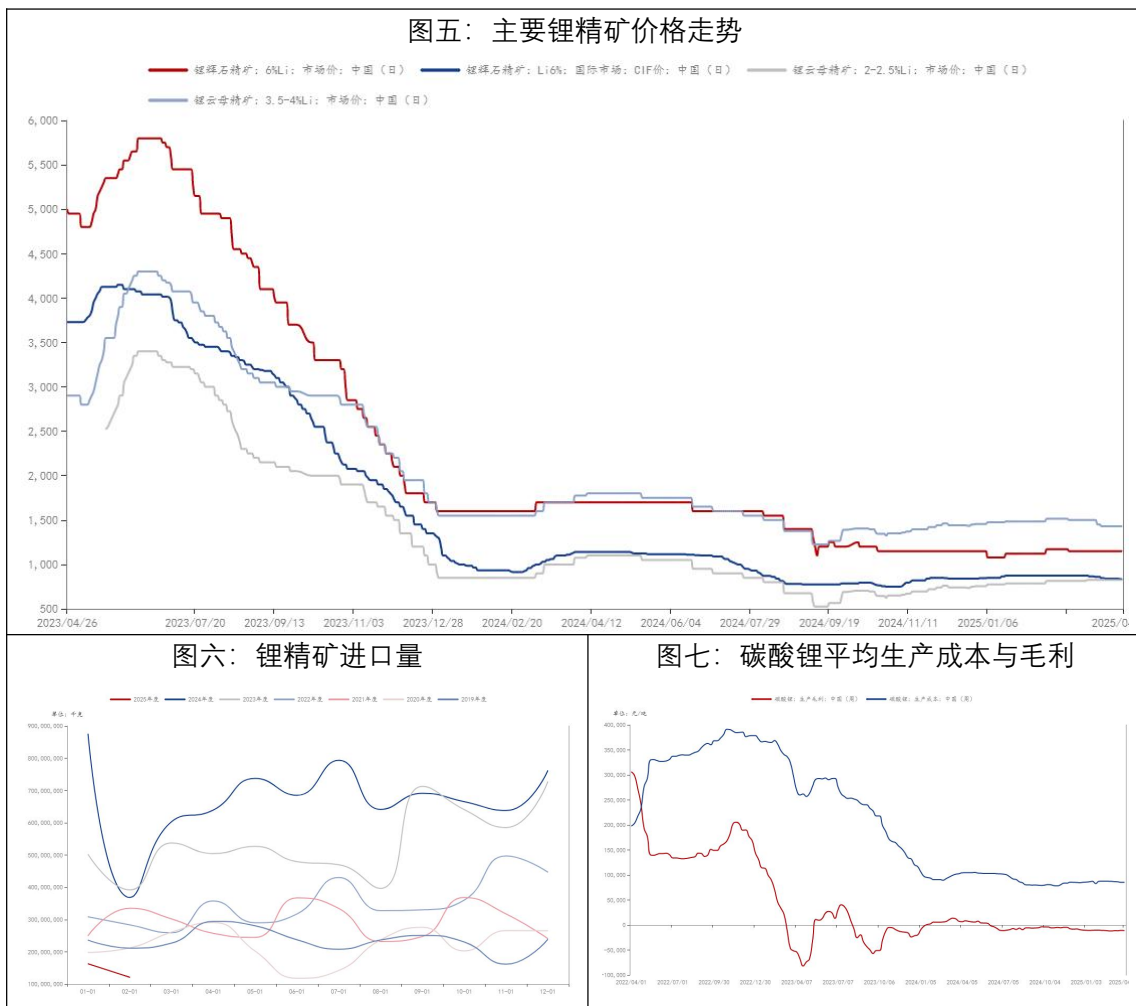
截至 4 月 3 日，我国自有锂辉石精矿 6%市场报价为 1150 元/吨，环比不变；进口锂精矿 6%CIF 中间价为 835 美元/吨，环比下滑 40 美元/吨；锂云母精矿 2-2.5%

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

市场报价为 825 元/吨，环比上涨 10 元/吨，锂云母精矿 3.5-4% 市场报价为 1430 元/吨，环比下滑 70 元/吨。

2 月锂辉矿月度进口量录得 12.1 万吨，同比下滑 67.1%，环比下滑 24.6%；进口金额为 0.33 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 73899.7 元/吨测算碳酸锂生产利润，外采锂辉石的生产成本为 81082 元/吨，利润为 -7182.3 元/吨；外采锂云母的生产成本为 95982 元/吨，利润为 -22082.2 元/吨。

3 月矿端价格有所松动，其中 CIF 价格环比下滑 40 美元，其云母（3.5%-4%）价格也出现回调。进一步压缩外采加工利润空间，随着海外矿石到港量增加叠加现货市场价格走势恶化，矿端挺价心态有所改变，后续成本支撑或有所减弱。



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

资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端:产量持续增长，库存持续累库

1、产量增长持续，供给结构或有所变化

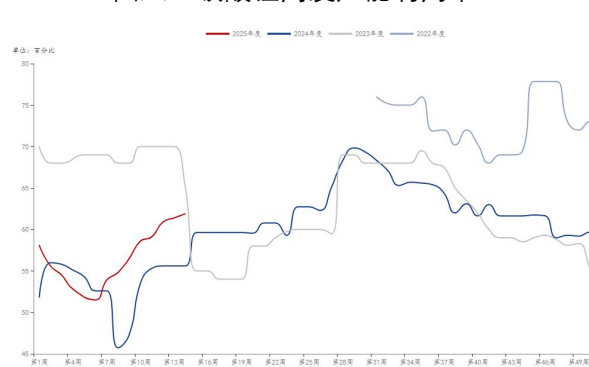
2月碳酸锂总产量为5.6万吨，环比仅增加0.03%，同比大幅增长57.43%。

从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量增量合计约2000吨。

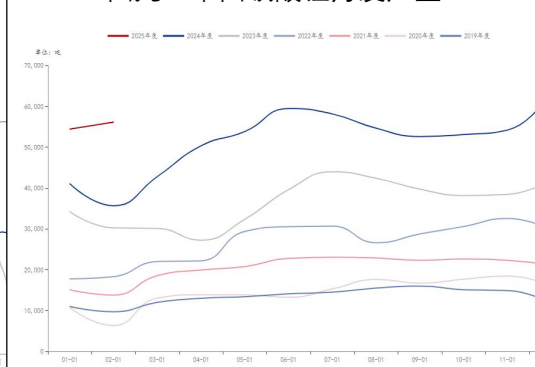
具体来看，江西1月碳酸锂产量为21080吨，环比增加900吨；四川产量为8500吨，环比增加900吨；青海产量为8300吨，环比增加300吨。截止4月3日当周，碳酸锂周度开工率为61.9%，环比增长0.5%，同比增长6.3%。

碳酸锂周度产能利用率维持增长趋势，但增长速度有所减缓。从地区产量来看，江西和四川是当前增量主要来源，而盐湖受季节性影响产量维持稳定。随着4月份天气转暖，市场上碳酸锂产量来源结构发生转化，来自盐湖的低成本锂盐或对市场有所冲击，价格重心或进一步下移。

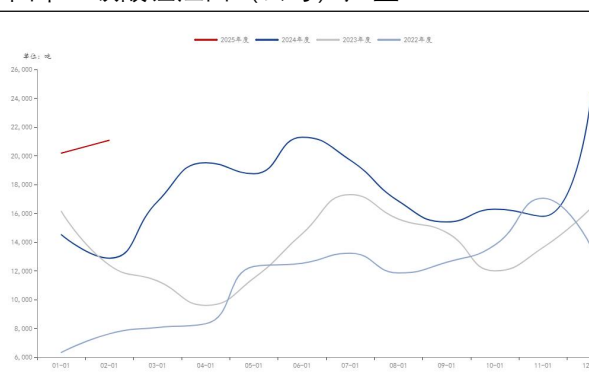
图八：碳酸锂周度产能利用率



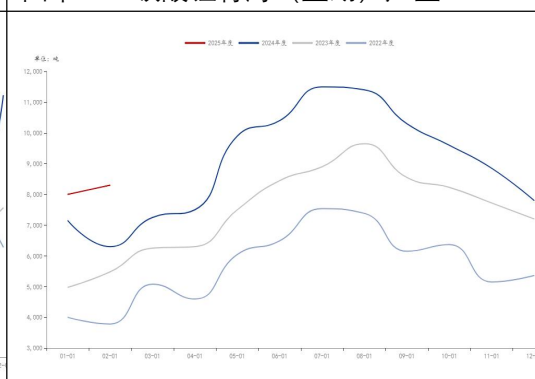
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量

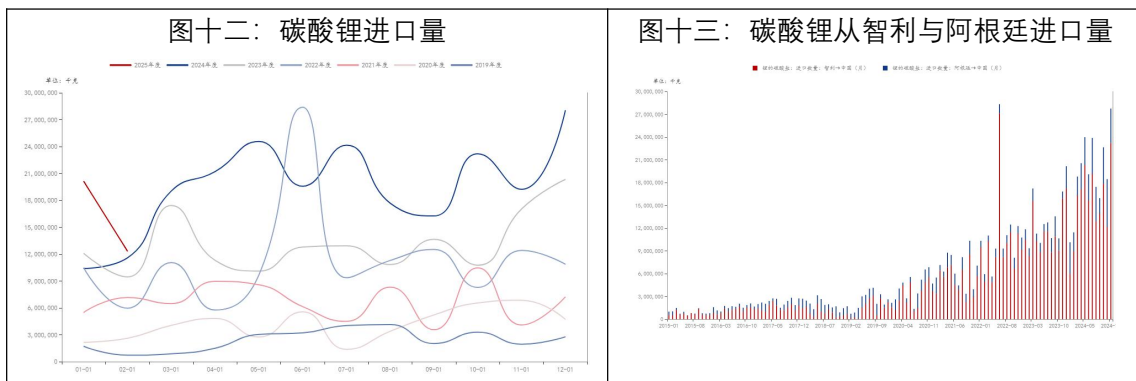


资料来源：钢联数据，安粮期货

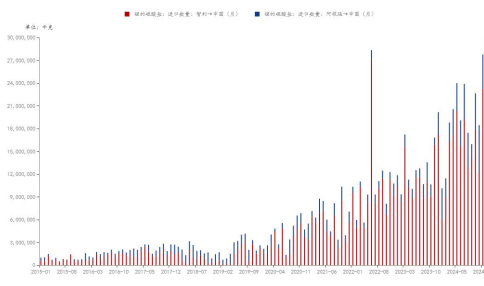
2、3月进口量或恢复平均水平

海关总署数据显示，因季节性波动 1 月和 2 月碳酸锂月度进口总量分别为 2.01 万吨和 1.2 万吨，较 12 月有所回落。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中 2 月智利向中国出口 1.2 万吨，同比下滑 25%，环比下滑 37%。从进口金额来看，1 月和 2 月份进口金额分别为 2.1 亿美元以及 1.2 亿美元。

目前，碳酸锂每月进口量约为 2 万吨，2 月进口量因春节假期显著下滑，后续 3 月进口量预计有所恢复。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。



图十三：碳酸锂从智利与阿根廷进口量



资料来源：钢联数据，安粮期货

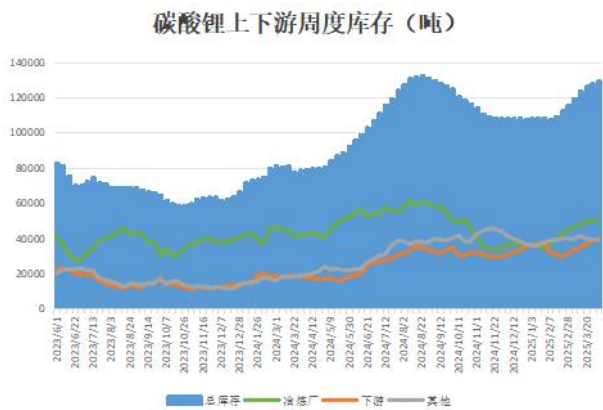
3、库存方面：库存持续累库

截至 4 月 4 日，样本周度库存总计 129387 (+1477) 吨，冶炼厂库存 50770 (+455) 吨，下游库存 39696 (+1162) 吨，其他环节库存 38921 (-140) 吨；SMM 样本 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。交易所库存方面，3 月底集中注销后再注册，截至 4 月 3 日的仓单总量达 2.4 万手。

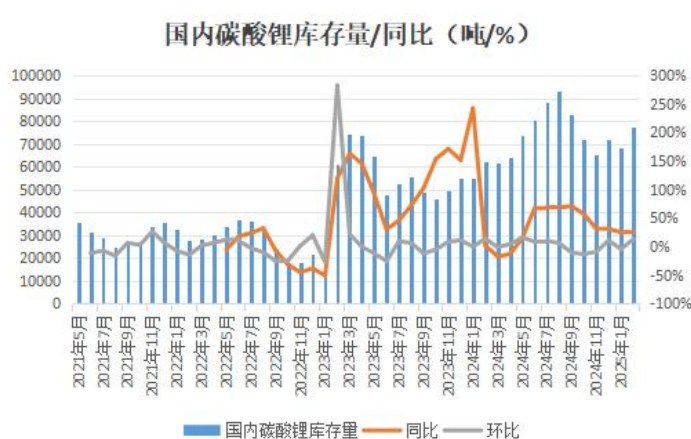
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

碳酸锂周度总库存持续累库，当前供给强度仍略强于需求。结构上表现为冶炼厂和下游大幅补库，其他环节小幅去库。3月底注销仓单后，仓单增长速度较快。

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

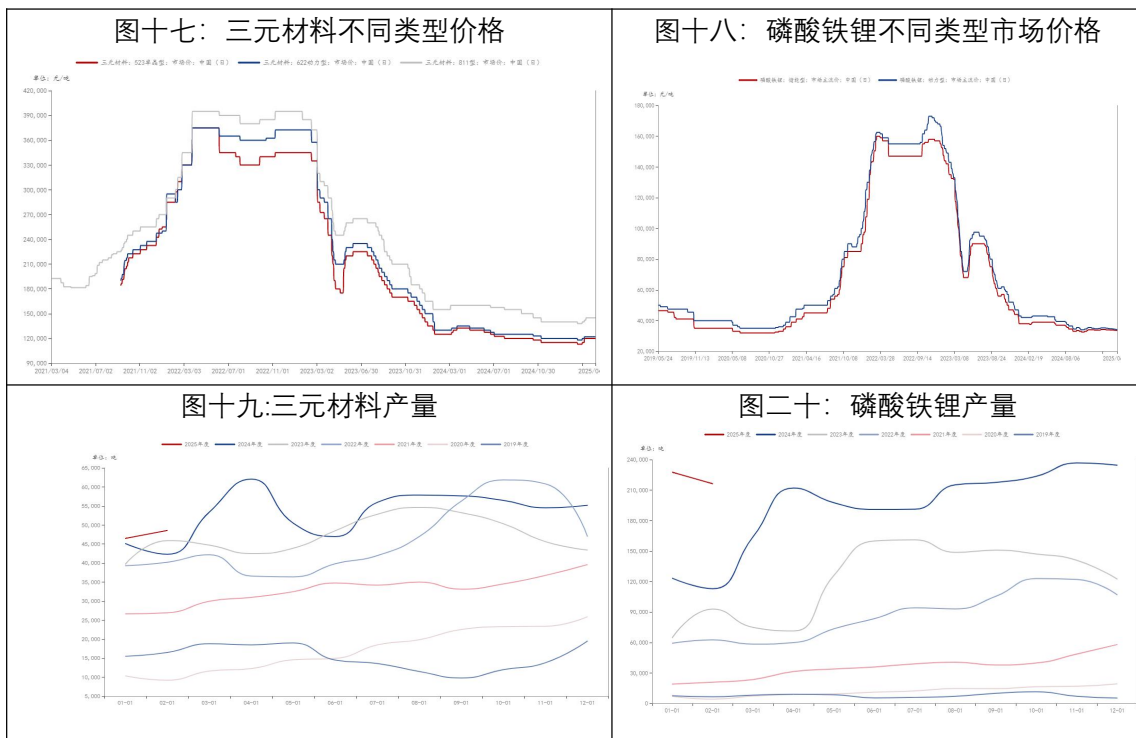
四、需求端：正极与终端需求均季节性改善

1、正极产量季节性改善

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

三元材料 523 单晶型价格 120000 (+700) 元/吨，622 动力型报价 122000 (+400) 元/吨，811 型报价 145000 (+700) 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 33500 (-400) 元/吨，动力型主流价格为 35150 (-100) 元/吨；2 月三元材料产量 4.8 万吨，较上月环比增长 4.52%，同比增加 14.82%，预计 3 月产量约 5.22 万吨，环比增 4.82%；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%，磷酸铁锂产量为 21.6 万吨，预计 3 月产量约 23.58 万吨，环比增 9.21%；

三元材料方面，受刚果金与印尼出口政策扰动，价格有所提振。但在弱需求前景下，三元利润格局或难持续。磷酸铁锂方面，排产或有季节性改善，价格持稳为主。后续关注电池与材料端补库持续性。



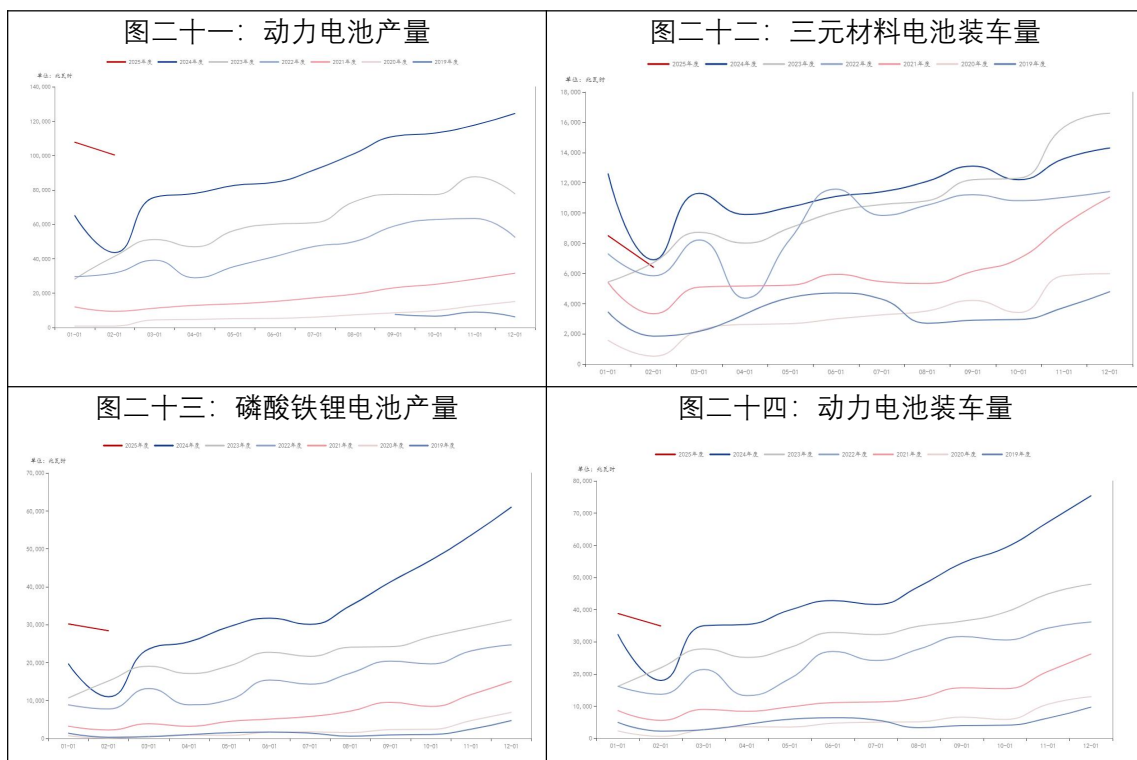
资料来源：钢联，安粮期货

2、动力电池增长稳定

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

2月，我国动力电池产量为100.3GWh，同比增长130%，环比下滑6.9%；我国动力电池装车量34.8GWh，同比增长94.1%，环比下降10.1%，装机率为34.6%。其中三元电池装车量6.4GWh，同比下降7.2%，环比下降24.6%，占总装车量18.5%；磷酸铁锂电池装车量28.4GWh，同比增长158%，环比下降6%，占总装车量81.5%。

近期，动力电池市场呈现出稳健增长态势。2月动力电池装车量虽受季节性因素影响环比下降下滑，但同比大幅增长。但值得注意的是装机率仅为34.6%，电池产量远低于装车量，导致车企电池库存积压，进而压制锂盐消费；从市场结构方面看，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

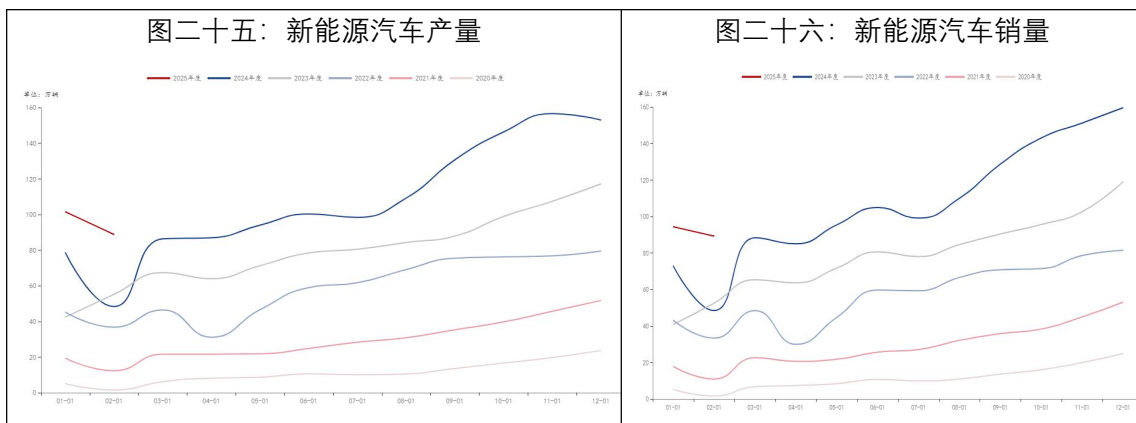
3、新能源车市场存增量预期

据乘联会数据，1-2月，新能源汽车累计销量约183.6万辆，同比增长52.24%；产量合计约190.3万辆，同比增长约52.12%；销产比约96.43%。根据月度初步数

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

据综合预估，3月全国新能源乘用车厂商批发销量114万辆，同比增长37%，环比增长37%。综合预估今年1-3月累计批发286万辆，同比增长43%。

据公开资料显示，4月中旬起，全国多车展密集开启，多种新技术与新车型上市，叠加政策利好，终端需求有望增量。



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

3月份碳酸锂主力合约日线级别呈偏弱震荡走势，月内下旬跌破7.5万平台且未能成功修复，期价在7.2万-7.5万元之间震荡；随着成本端的松动以及美国关税政策影响下，4月初价格继续向下试探7万整数支撑位，现货价格也随之走低。从基本面来看，成本端矿石价格松动，随着海外精矿到港量增多以及现货的持续走低，矿商挺价心态发生变化，后续成本或进一步减弱；供给端产能利用率维持增长趋势，但增长速度有所减缓。从地区产量来看，江西和四川是当前增量主要来源，而盐湖受季节性影响产量维持稳定。随着4月份天气转暖，市场上碳酸锂产量来源结构发生转化，来自盐湖的低成本锂盐或对市场有所冲击，价格重心或进一步下移。需求端正极材料方面，三元材料价格有所提振。但在弱需求前景下，三元利润格局或难持续。磷酸铁锂方面，排产或有季节性改善，价格持稳为主；动力电池方面维持稳定增长；终端需求方面，全国多种新技术与新车型上

市，叠加政策利好，终端需求有望增量。

综合而言，碳酸锂基本面仍为供强需弱，但成本支撑的减弱与一体化锂盐重心下移，碳酸锂短期预计将维持偏弱震荡格局，后续需重点关注矿端、盐湖端供货动态以及需求预期的变化情况。

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。