

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250414-0418）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年4月14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：矿价松动，成本支撑减弱

| | |
|-------|-------------|
| 品种： | 碳酸锂 |
| 本周看法： | 矿价松动，成本支撑减弱 |
| 上周看法： | 偏弱震荡，关注矿端扰动 |
| 周度建议： | 建议投资者可逢高做空 |

逻辑判断：

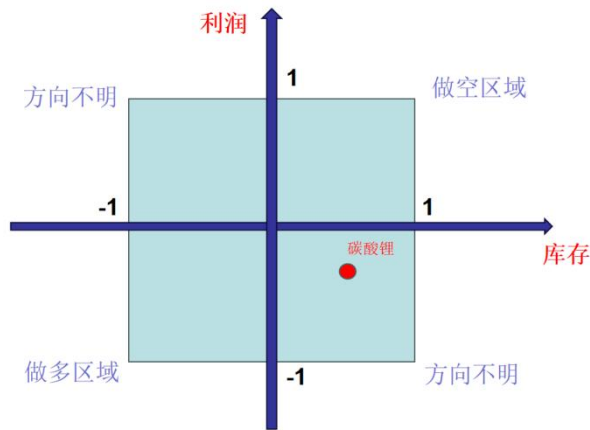
1. 宏观：特据《中国经营报》，当地时间4月10日，欧盟委员会宣布与中国达成重要共识，双方将启动以“最低进口价格”机制替代现行对华电动汽车关税的谈判。这一突破性进展标志着持续近半年的贸易争端出现实质性缓和，为全球新能源汽车产业格局带来新的变量。
2. 利润：截止4月11日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本8.4万元/吨，生产利润为-1.2万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为8.01万元/吨，生产毛利为-0.97万元/吨。外采锂云母生产成本为9.2万元/吨，生产毛利为-2.2万元/吨，环比变化不大。
3. 供给：由隆众资讯得，3月碳酸锂月度产量71260吨，同比增长66.5%，环比增长27%；4月11号当周碳酸锂产能利用率为65.03%，同比增长11.21%，环比增长9.25%。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。
4. 需求：4月11日当周，三元材料产能利用率为50.55%，环比增加4.69，同比增加3.95%；3月磷酸铁锂的月度产能利用率为57.38%，同比增加16.47%，环比增长9.59%。据乘联分会发布数据显示，3月，新能源汽车产销分别完成127.7万辆和123.7万辆，同比分别增长47.9%和40.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.4%。1-3月，新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆，同比分别增长50.4%和47.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。
5. 库存：截至4月11日，周度库存为131020(+1633)实物吨，其中冶炼厂库存51732(+962)实物吨，下游库存40497(+1251)实物吨，其他环节库存38341(-580)实物吨；3月月度库存为90070实物吨，同比增长47%，环比增长17%；其中下游库存39293(+8582)实物吨，冶炼厂库存50777(+4365)实物吨。交易所库存方面，3月底集中注销后再注册仓单总量达28923手，较上周环比增加80手。
6. 基差与价差：Lc2505合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现升水状态。4月11日基差为240元/吨，环比-500元/吨。05-09价差-1560元/吨，变化不大整体结构呈现Contango结构。

结论：

碳酸锂主力合约2505上周受市场利空情绪影响，跳空低开在创历史新低后迅速反弹，周K收十字星，最终周跌幅3.96%。从基本面来看，锂矿价格较上周均有所下滑，其中锂辉石精矿下探幅度较大，此外港口库存有所增加；矿石季节性进口旺季即将到来，海外到港量增多，矿端支撑或进一步减弱；供给方面，周开工率持续增长已至平均水平上方，增速有所放缓，值得注意的是若盐湖端低成本锂盐若大批流入市场或对价格有所冲击。需求方面，一季度在一系列提振汽车消费政策措施的持续推动与加速落地之下，汽车行业迎来开门红，产销规模均实现两位数的显著增长。此外，动力电池方面，产量与装车量同环比增长幅度



较大，电池产销环节强劲，结构上来看磷酸铁锂仍为主导；正极材料方面或迎来季节性增量，整体稳健为主。库存方面，维持累库趋势，其中冶炼厂与下游库存增幅明显。总体来看，碳酸锂需求虽有所好转但不足以扭转盘面颓势，且原料成本端松动，或进一步打开下行空间，短期内期价偏弱震荡为主，建议投资者可逢高沽空。



一、成本端：锂矿价格松动，成本支撑减弱

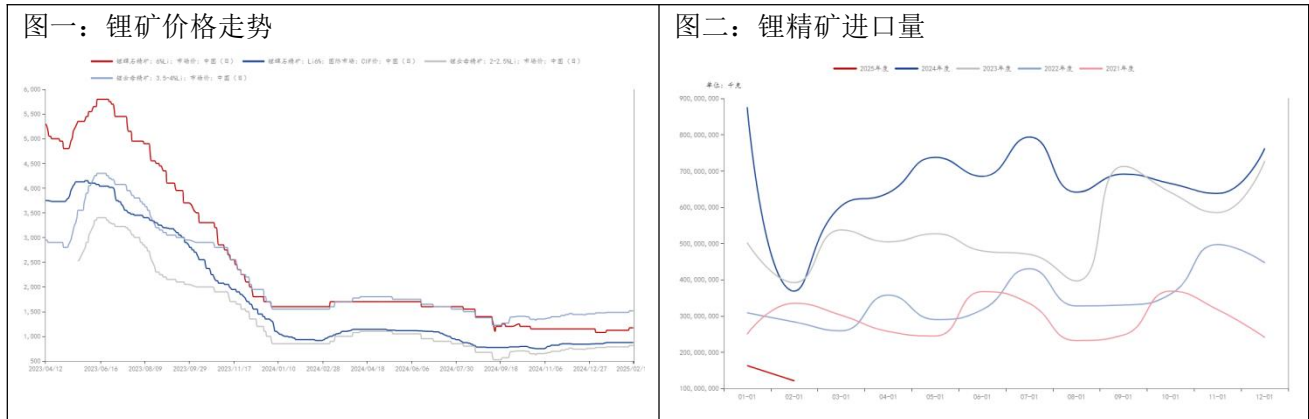
锂矿价格：截止4月11日，锂辉石精矿（6%）报价850（-200）元/吨，CIF报价823（-5）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价780（-20）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价1140（-100）元/吨，各类锂矿价格均有所下滑

锂矿进口量：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%。

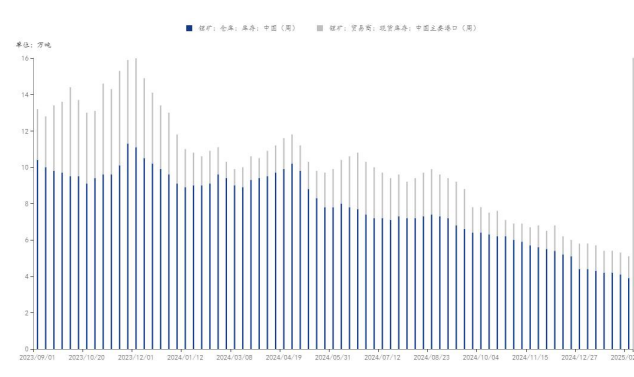
锂矿库存：截止4月11日，中国锂矿周度库存量为6.7万吨，环比增长0.4万吨。

利润：截止4月11日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本8.4万元/吨，生产利润为-1.2万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为8.01万元/吨，生产毛利为-0.97万元/吨。外采锂云母生产成本为9.2万元/吨，生产毛利为-2.2万元/吨，环比变化不大。

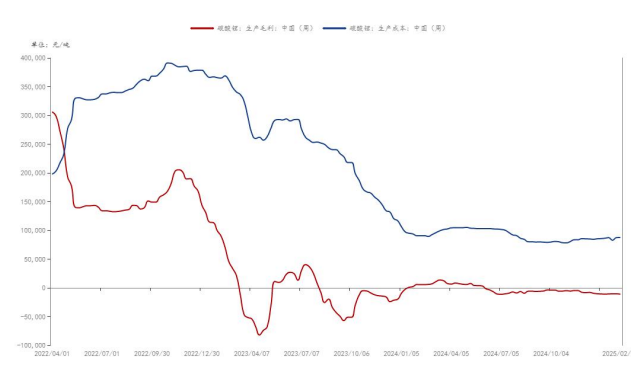
结论：锂矿价格较上周均有所下滑，其中锂辉石精矿下探幅度较大，此外港口库存有所增加。锂盐下跌速度较快，矿端挺价心态发生变化，随着海外矿石到港量增多，矿价或与锂盐形成螺旋下跌，直至下游需求好转。



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：供给放量，需求好转

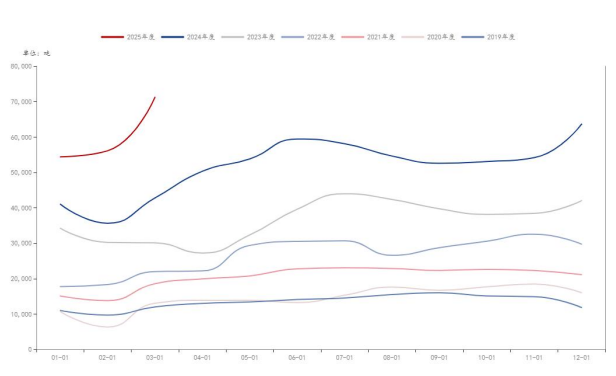
产量：由隆众资讯得，3月碳酸锂月度产量71260吨，同比增长66.5%，环比增长27%；

开工率：4月11号当周碳酸锂产能利用率为65.03%，同比增长11.21%，环比增长9.25%。

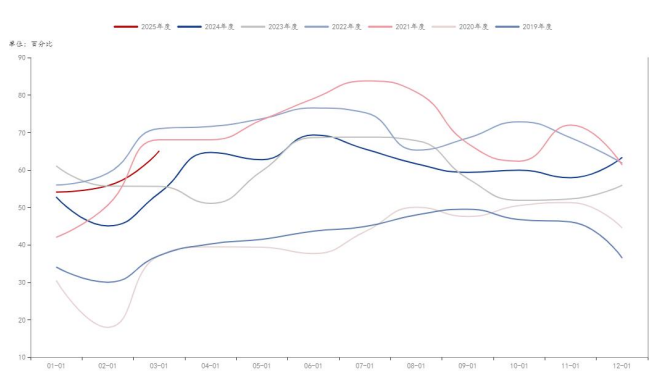
进口数量：因季节性波动1月和2月碳酸锂月度进口总量分别为2.01万吨和1.2万吨，较12月有所回落。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中2月智利向中国出口1.2万吨，同比下滑25%，环比下滑37%。从进口金额来看，1月和2月份进口金额分别为2.1亿美元以及1.2亿美元。

结论：锂盐厂开工率持续增长，3月增量显著。目前碳酸锂周度开工率已达到平均水平，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，2月进口碳酸锂均价为7.1万元/吨。

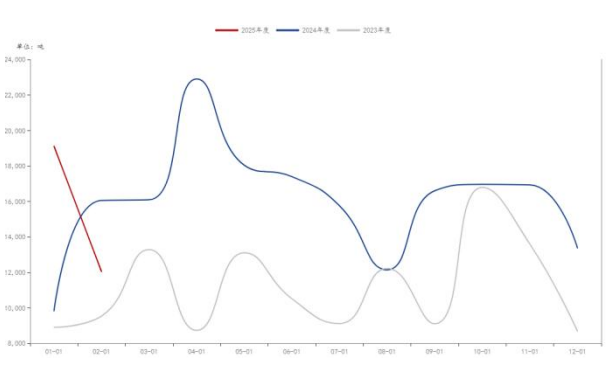
图五：碳酸锂产量



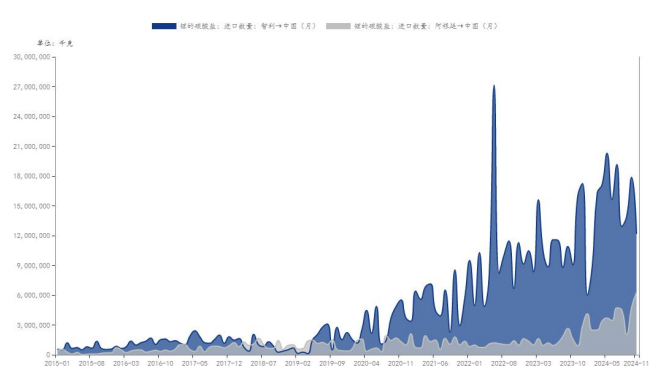
图六：碳酸锂开工率



图七：智利向中国碳酸锂出口量



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：4月11日当周，三元材料产能利用率为50.55%，环比增加4.69，同比增加3.95%；3月



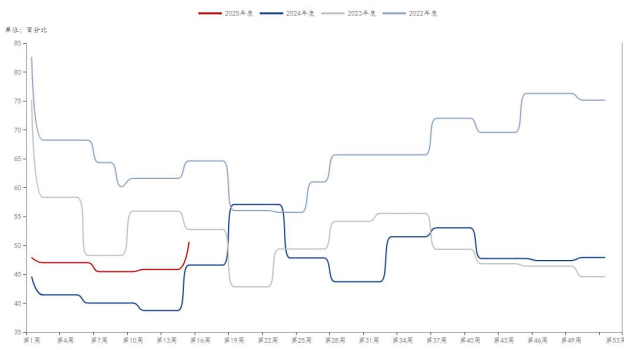
磷酸铁锂的月度产能利用率为 57.38%，同比增加 16.47%，环比增长 9.59%。

动力电池：3月，我国动力电池产量为 118.3GWh，同比增长 56.1%，环比增长 19.9%；我国动力电池装车量 56.6GWh，同比增长 61.7%，环比增长 62.1%，装机率为 47.8%。其中三元电池装车量 10GWh，同比下降 11.5%，环比增长 56.2%，占总装车量 17.7%；磷酸铁锂电池装车量 46.6Wh，同比增长 97.4%，环比增长 64%，占总装车量 82.3%。

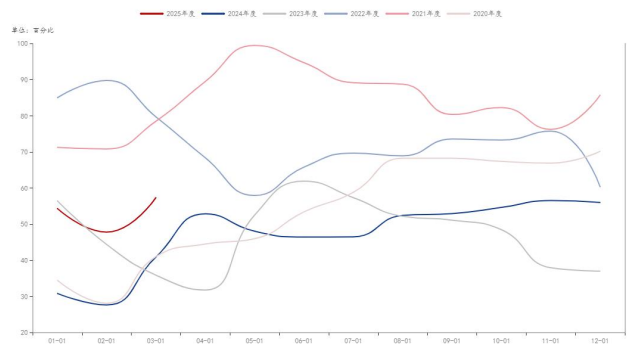
终端消费：据中国汽车工业协会发布的数据显示，3月，新能源汽车产销分别完成 127.7 万辆和 123.7 万辆，同比分别增长 47.9%和 40.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 42.4%。1-3 月，新能源汽车产销分别完成 318.2 万辆和 307.5 万辆，同比分别增长 50.4%和 47.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 41.2%。

结论：一季度在一系列提振汽车消费政策措施的持续推动与加速落地之下，汽车行业迎来开门红，产销规模均实现两位数的显著增长。此外，动力电池方面，产量与装车量同环比增长幅度较大，电池产销环节强劲，结构上来看磷酸铁锂仍为主导；正极材料方面或迎来季节性增量，整体稳健为主。

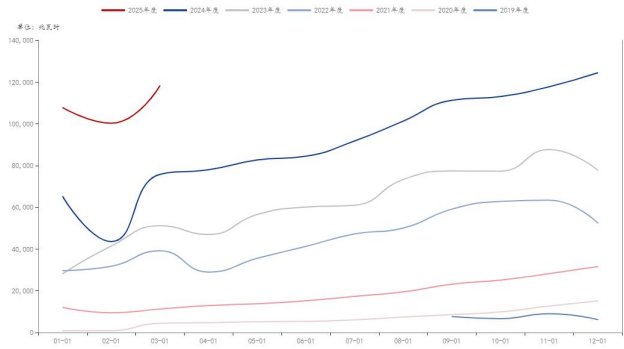
图九：三元材料产能利用率



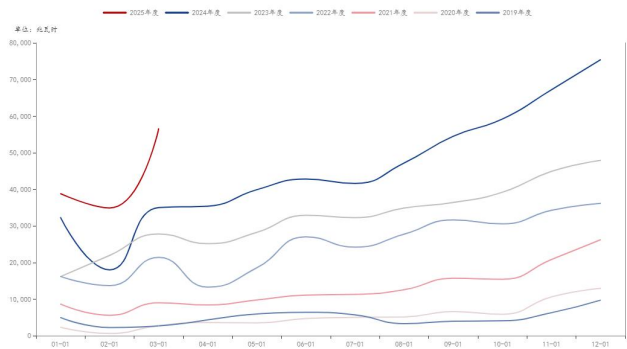
图十：磷酸铁锂产能利用率



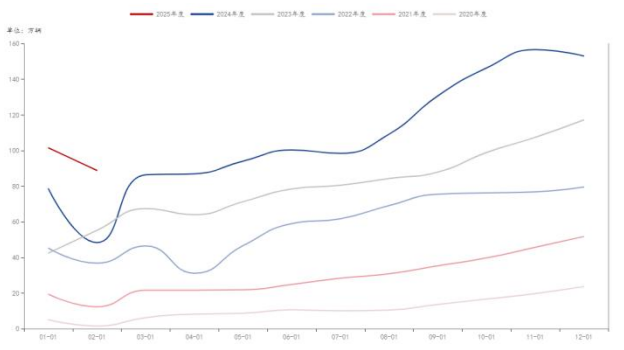
图十一：动力电池产量



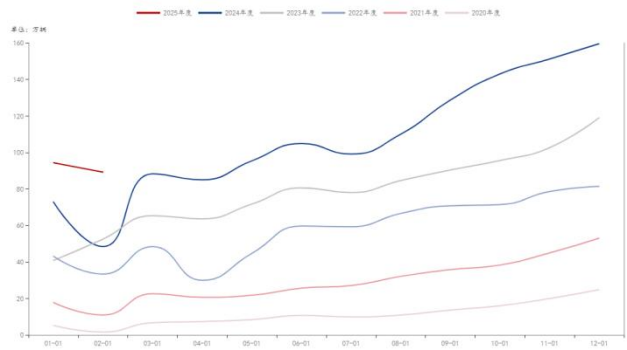
图十二：动力电池装机量



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：周度库存持续累库



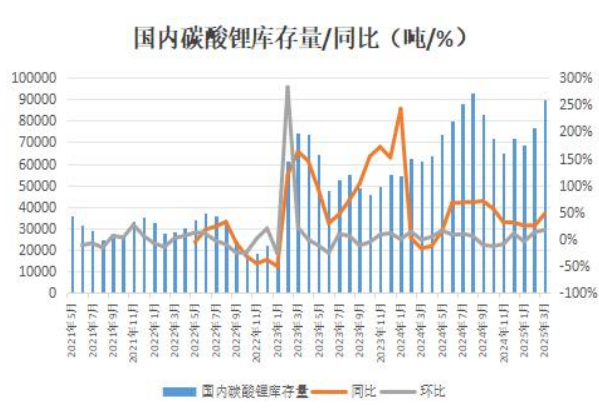
样本周度库存: 截至4月11日, 周度库存为131020 (+1633) 实物吨, 其中冶炼厂库存51732 (+962) 实物吨, 下游库存40497 (+1251) 实物吨, 其他环节库存38341 (-580) 实物吨。

月度库存: 3月月度库存为90070 实物吨, 同比增长47%, 环比增长17%; 其中下游库存39293 (+8582) 实物吨, 冶炼厂库存50777 (+4365) 实物吨。

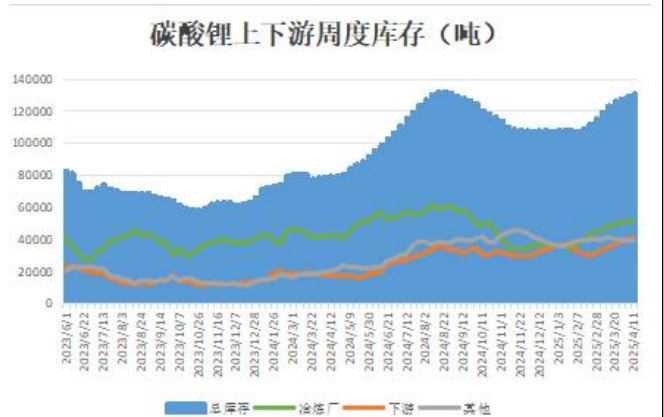
交易所库存: 3月底集中注销后再注册, 截至4月11日的仓单总量达28923手, 较上周环比增加80手。

结论: 数据上碳酸锂持续累库, 其中冶炼厂与下游累库幅度较大, 其他环节小幅去库, 库存整体结构表现尚可。因3月底按交易所规则注销仓单, 上周仓单注册低于3万手。

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

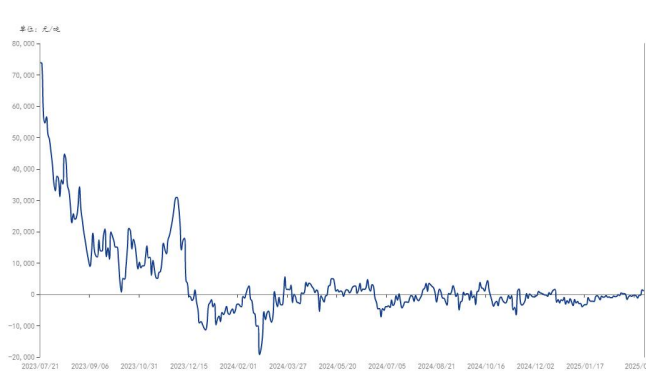
四、价差分析

期现价格: 碳酸锂主力合约2505上周受市场利空情绪影响, 跳空低开在创历史新低后迅速反弹, 周K收十字星, 最终周跌幅3.96%, 成交量高达58.8万, 环增23.2万手; 持仓量减少6.5万手至13.4万手; 电池级碳酸锂(99.5%)市场价报70500元/吨, 工业级碳酸锂(99.2%)市场价报69100元/吨, 电碳与工碳价差为1400元/吨, 现货价格与价差同步缩窄。

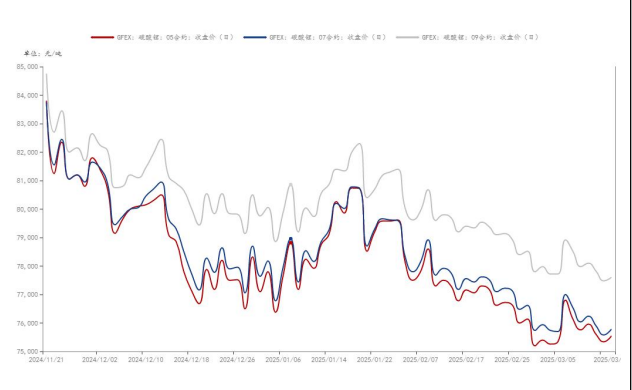
基差分析: Lc2505合约期现货基差周内走弱, 周五现货呈现升水状态。4月11日基差为240元/吨, 环比-500元/吨。

期现结构: 4月11日, 05-09价差-1560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。

