

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250421-0425）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年4月21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：偏弱震荡，关注 6.8 万元/吨支撑

品种： 碳酸锂
本周看法： 偏弱震荡，关注 6.8 万元/吨支撑
上周看法： 矿价松动，成本支撑减弱
周度建议： 建议投资者可逢高做空

逻辑判断：

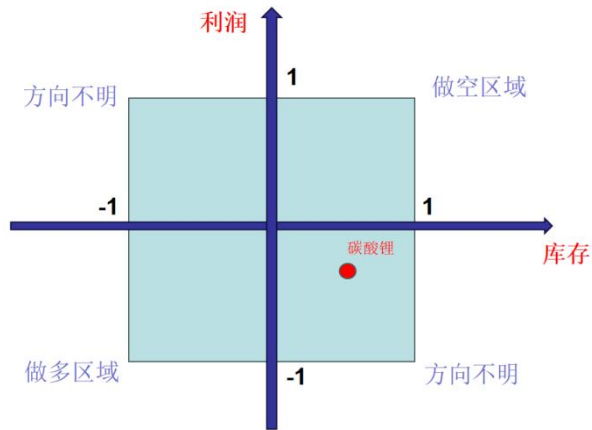
1. 宏观：宁德时代董事长曾毓群透露，将于今年 7 月份左右发布钠电池。钠离子电池目前处于产业化初期，其应用场景更可能非锂电池主流应用领域，如低速电动车、部分储能、工程机械、基站通信备用电源等领域。目前钠资源较碳酸锂原料丰富，具备一定的成本优势。地壳中的钠比锂多一千倍，提取和纯化的成本也更低，钠离子电池也比锂离子电池更加稳定和安全，不易燃，并且在任何情况下都不会发生热失控。
2. 利润：截止 4 月 18 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.34 万元/吨，生产利润为-1.19 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 7.4 (-0.6) 万元/吨，生产毛利为-0.44 (-0.53) 万元/吨。外采锂云母生产成本为 8.1 (-1.1) 万元/吨，生产毛利为-1.19 (-1.01) 万元/吨，辉石与云母成本大幅下移。
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 18 号当周碳酸锂产能利用率为 62.7%，同比增长 3.07%，环比增长 1.6%。3 月碳酸锂进口量为 1.8 万吨，环比增长 47.1%，同比下滑 5.74%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中 3 月智利向中国出口 1.2 万吨，同比下滑 21.6%，环比增长 69%。从进口金额来看，3 月份进口金额为 1.8 亿美元。
4. 需求：4 月 18 日当周，三元材料产能利用率为 50.55%，环比不变，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 18 日，周度库存为 131605 (+585) 实物吨，其中冶炼厂库存 52130 (+398) 实物吨，下游库存 41734 (+787) 实物吨，其他环节库存 37741 (-600) 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：Lc2507 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。4 月 18 日基差为 270 元/吨，环比+30 元/吨。09-11 价差-300 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。

结论：

上周碳酸锂期价低位震荡，且主力合约切换至 2507。从基本面来看，锂精矿 CIF 持续下滑，叠加矿石海外到港量增多，矿端支撑或进一步减弱；供给方面，国内周开工率持续增长已至平均水平上方，增速有所放缓，海外进口量恢复正常水平，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，其中正极材料方面或迎来季节性增量，动力电池产销环节强劲，终端消费政策持续刺激，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，碳酸锂市场需求虽有边际改善，但回暖力度不足，难以扭转市场价格下行趋势。上游原材料成本支撑减弱，进一步拓展价格下行空间。若盐湖卤水提锂低成本产能集中释放，将显著压制锂盐价格。综合来看，短期内碳酸锂期货价格将维持震荡偏弱格局，关注 6.8 万元/吨支撑。建议投资者采取逢高沽空策略。



一、成本端：锂矿价格持续松动，成本支撑减弱

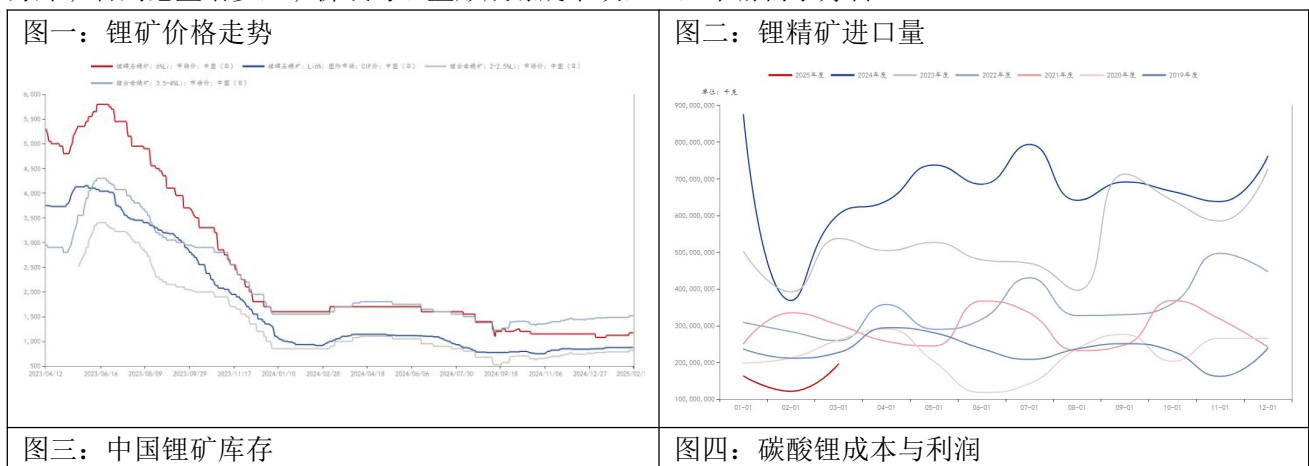
锂矿价格：截止 4 月 21 日，锂辉石精矿（6%）报价 850 元/吨，CIF 报价 803（-7）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 780 元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 1140 元/吨，锂矿 ICF 报价持续下滑。

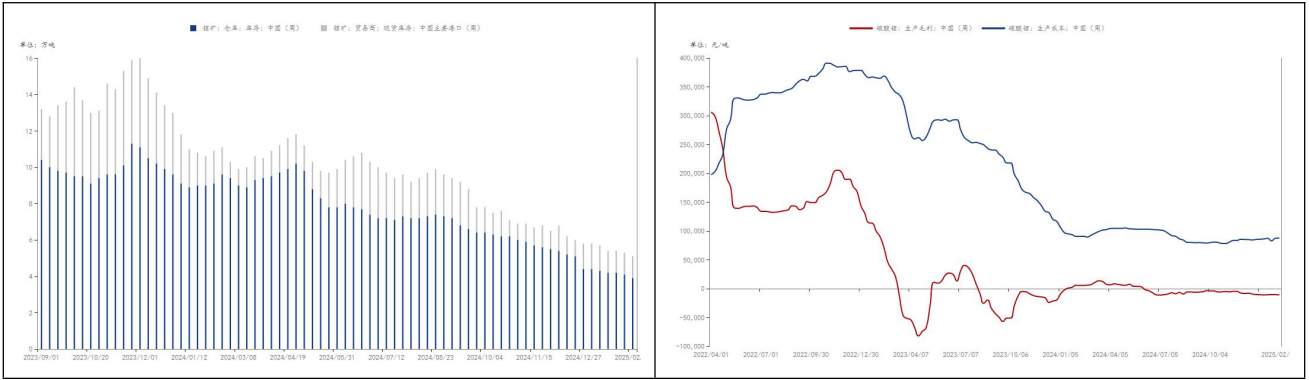
锂矿进口量：3 月锂辉矿月度进口量录得 19.6 万吨，同比下滑 67.4%，环比增长 61.9%；进口金额为 0.33 亿美元，同比下滑 4.6%，环比增加 15%。

锂矿库存：截止 4 月 18 日，中国锂矿周度库存量为 6.8 万吨，环比增长 0.1 万吨。

利润：截止 4 月 18 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.34 万元/吨，生产利润为-1.19 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 7.4（-0.6）万元/吨，生产毛利为-0.44（-0.53）万元/吨。外采锂云母生产成本为 8.1（-1.1）万元/吨，生产毛利为-1.19（-1.01）万元/吨，辉石与云母成本大幅下移。

结论：锂辉石精矿 CIF 报价持续下滑，库存微增。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。





数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所

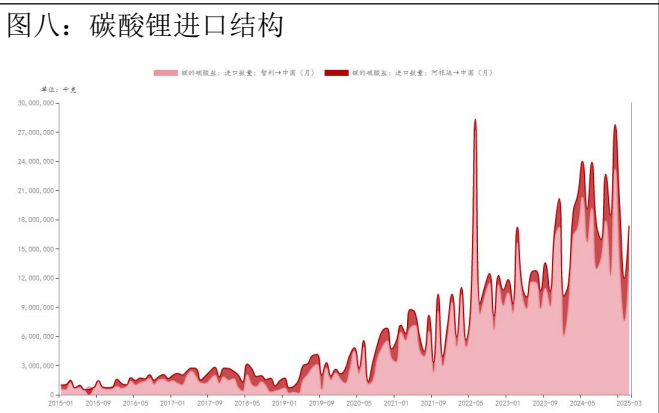
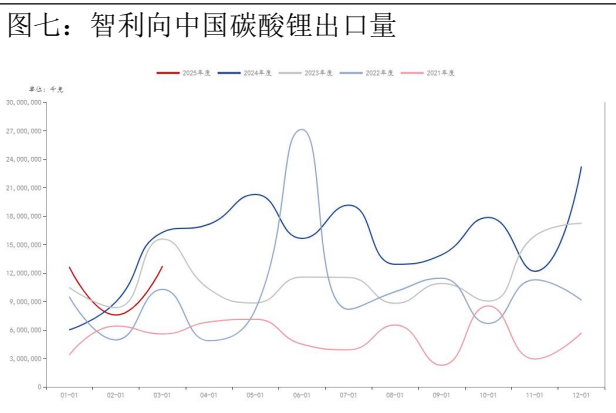
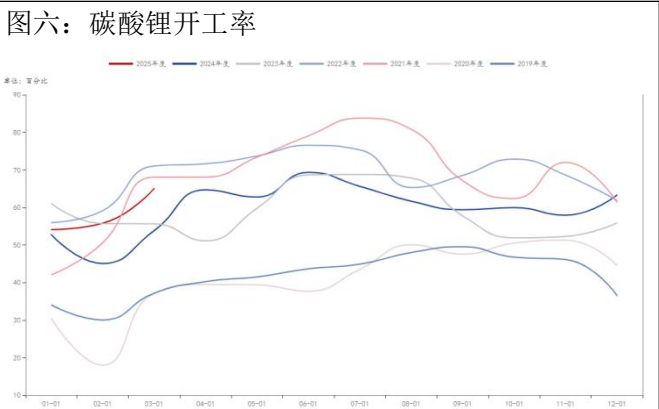
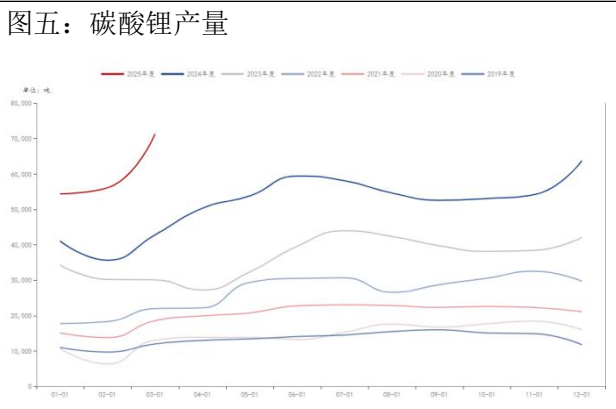
二、供需分析：供给放量，需求好转

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18号当周碳酸锂产能利用率为62.7%，同比增长3.07%，环比增长1.6%。

进口数量：3月碳酸锂进口量为1.8万吨，环比增长47.1%，同比下滑5.74%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中3月智利向中国出口1.2万吨，同比下滑21.6%，环比增长69%。从进口金额来看，3月份进口金额为1.8亿美元。

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，3月进口数量环比有所增长，但同比有所下滑，4月整体进口量继续增长可能性较大。进口均价方面，汇率若按7.1换算，3月进口碳酸锂均价为7.1万元/吨。



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

正极材料：4月18日当周，三元材料产能利用率为50.55%，环比不变，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%。

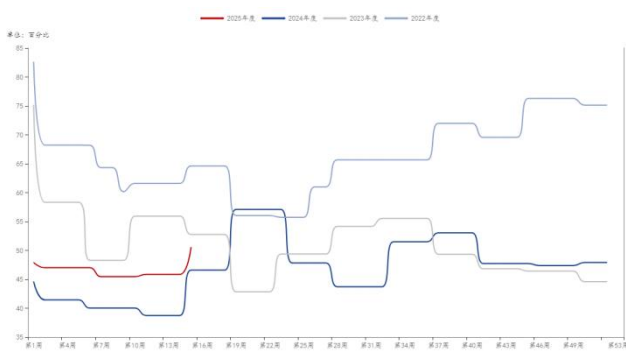


动力电池：3月，我国动力电池产量为118.3GWh，同比增长56.1%，环比增长19.9%；我国动力电池装车量56.6GWh，同比增长61.7%，环比增长62.1%，装机率为47.8%。其中三元电池装车量10GWh，同比下降11.5%，环比增长56.2%，占总装车量17.7%；磷酸铁锂电池装车量46.6GWh，同比增长97.4%，环比增长64%，占总装车量82.3%。

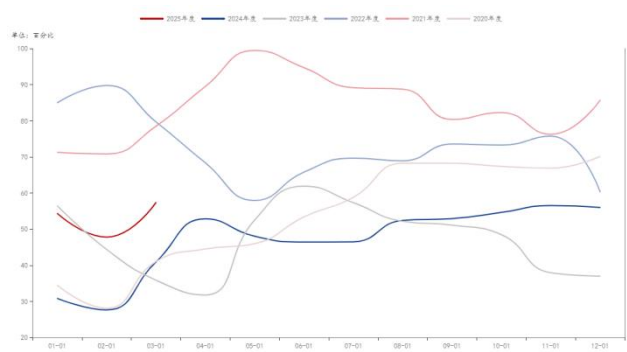
终端消费：据中国汽车工业协会发布的数据显示，3月，新能源汽车产销分别完成127.7万辆和123.7万辆，同比分别增长47.9%和40.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.4%。1-3月，新能源汽车产销分别完成318.2万辆和307.5万辆，同比分别增长50.4%和47.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的41.2%。

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。

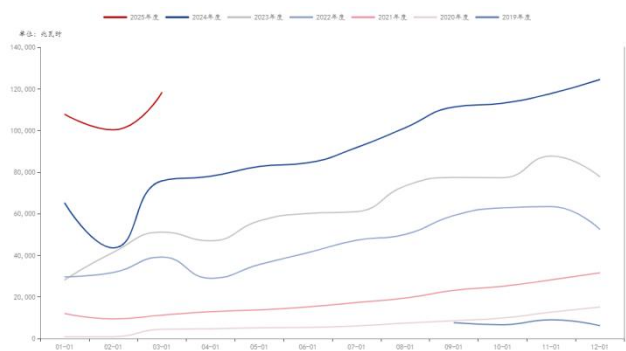
图九：三元材料产能利用率



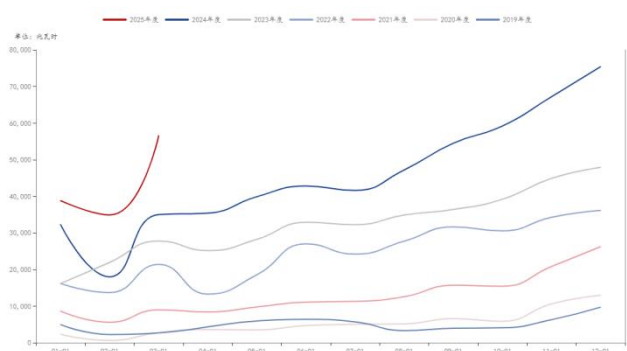
图十：磷酸铁锂产能利用率



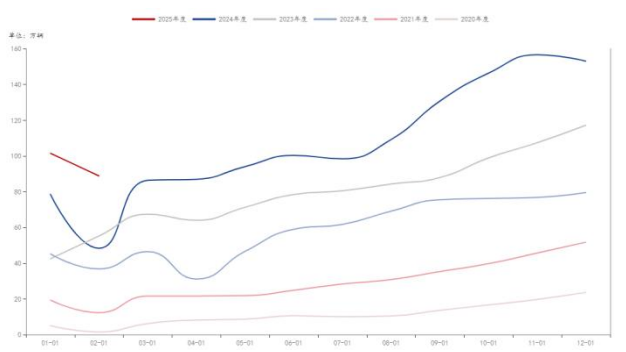
图十一：动力电池产量



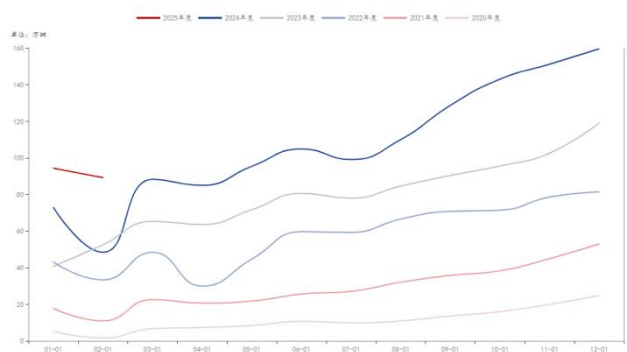
图十二：动力电池装机量



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18日，周度库存为131605 (+585) 实物吨，其中冶炼厂库存52130 (+398)



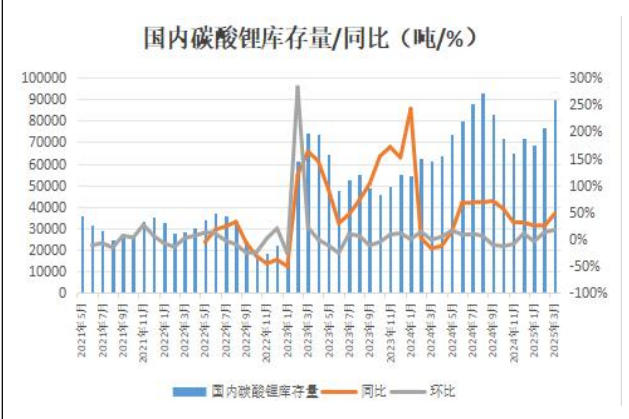
实物吨，下游库存 41734 (+787) 实物吨，其他环节库存 37741 (-600) 实物吨。

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。

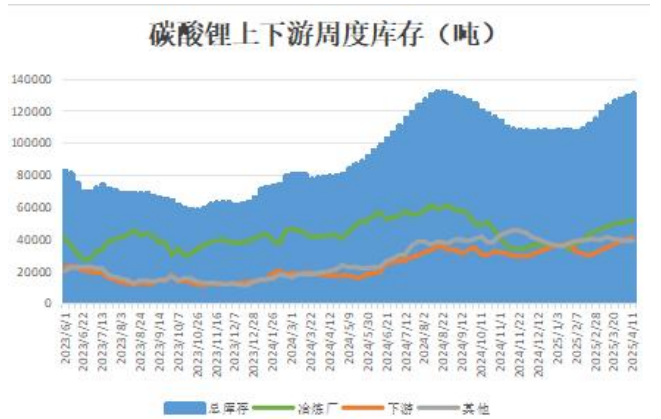
交易所库存：3 月底集中注销后再注册，截至 4 月 18 日的仓单总量达 29562 手，较上周环比增加 639 手。

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

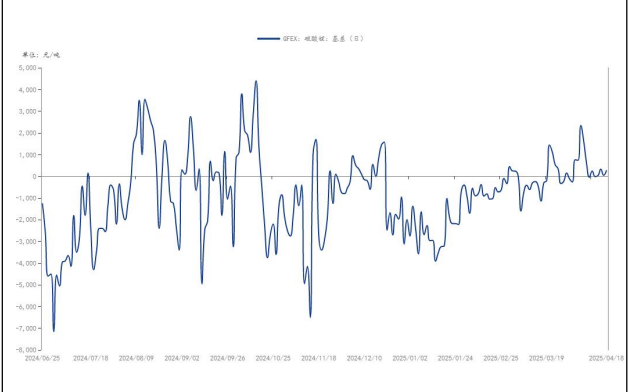
四、价差分析

期现价格：碳酸锂主力合约 2507 上周低位震荡，多空博弈剧烈，周 K 高开低走，最终周跌幅 0.54%，成交量高达 27.2 万，环增 6.25 万手；持仓量增加 4.5 万手至 6.25 万手；电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 70400 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 1300 元/吨，现货价格与价差同步缩窄。

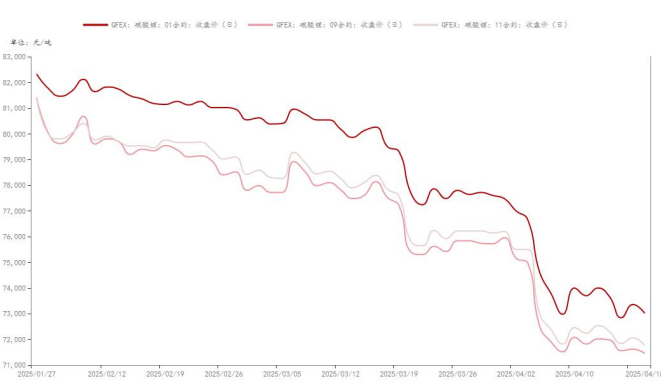
基差分析：Lc2505 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。4 月 18 日基差为 270 元/吨，环比+30 元/吨。

期现结构：4 月 18 日，09-11 价差-300 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。

图十七：碳酸锂基差图



图十八：09-11-01



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。

