



新湖能源（碳酸锂）周报

—2025年1月4日

分析师：赵歆怡（碳酸锂）

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

电邮：zhaoxinyi@xhqh.net.cn

审核人：严丽丽

供给

锂盐端国内碳酸锂周产量继续减少（环比-3.27%），供应压力边际稍有好转，但整体仍处于过剩态势。春节前盐厂有检修需求，继续关注检修带来的具体供应减量情况。

需求

根据SMM最新碳酸锂周度产量及库存数据来看，周度表需表现较差。根据相关咨询商数据，下游厂家正常备货中，春节前备库需求有所上升，铁锂厂家1月排产或仍好于预期。后续需多方验证1月实际需求情况。

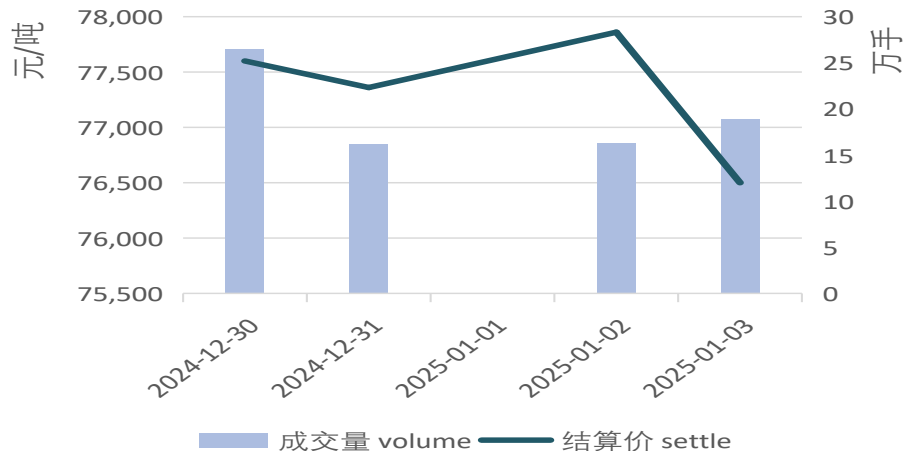
库存

SMM周度库存微有累库（环比+0.55%），广期所仓单继续累积，库存及仓单压力仍存。

策略

供应端边际有所好转但压力仍存，需求侧或好于季节性规律，临近春节，预计采买节奏将有所放缓，库存拐点有出现迹象。碳酸锂基本面现阶段矛盾不大，预计短期仍维持震荡格局，但鉴于现阶段估值偏低叠加节前供需差边际或有所好转，短期不宜过分看空。

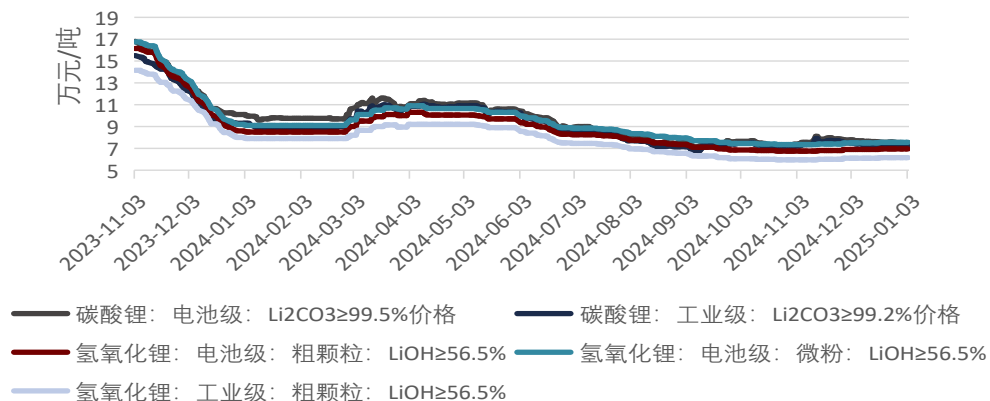
广期所碳酸锂主力周度走势



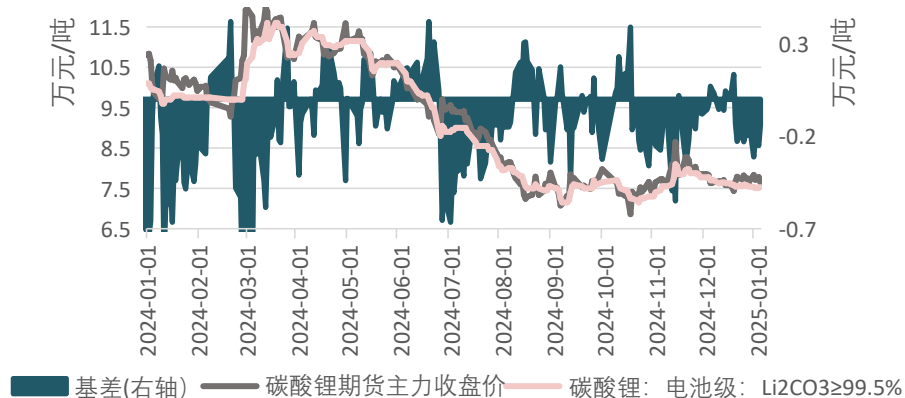
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至1月3日收盘，主力LC2505周度下跌0.16%，报收于76380元/吨，持仓18.8万手。
- **现货市场：**截至1月3日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报75000元/吨；工业级碳酸锂均价报72950元/吨。

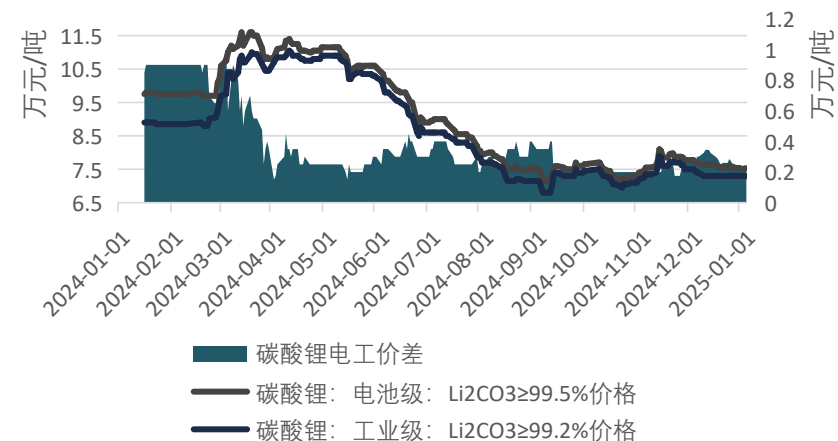
锂盐产品现货均价



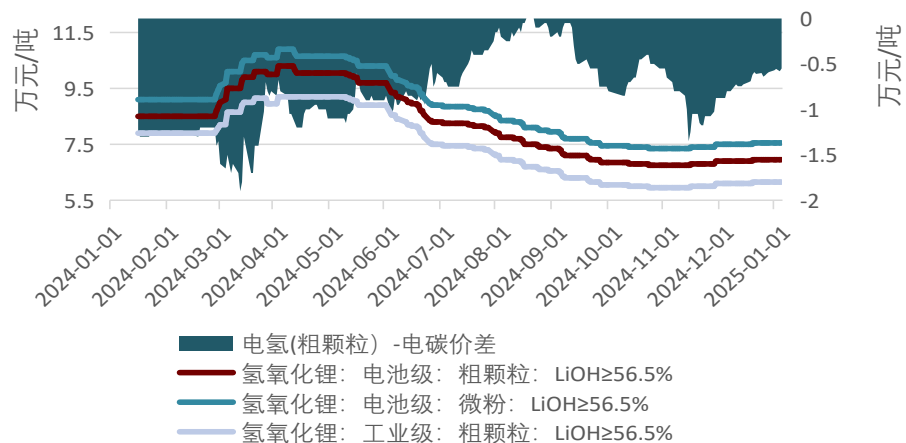
碳酸锂期现基差



中国碳酸锂现货均价及电工价差



中国氢氧化锂现货均价及电氢电碳价差

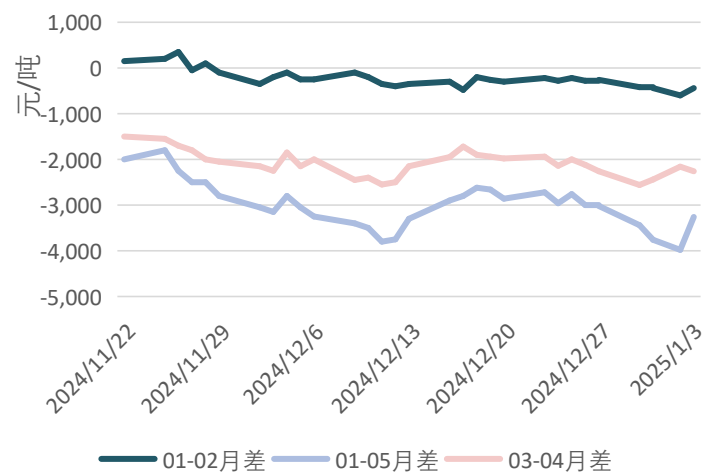


➤ **期现基差**：主力05最新基差-1380，环比走弱。（以钢联晚盘现货价为基准）

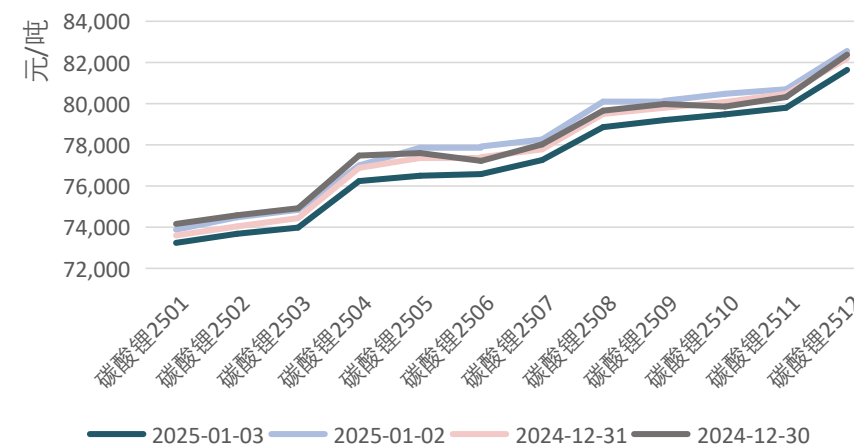
➤ **电工价差**：周度电工价差环比收窄，最新价差为2050。（以钢联晚盘现货价为基准）

- 期现结构整体仍为c结构。
- 01-05月差周度有所收窄。

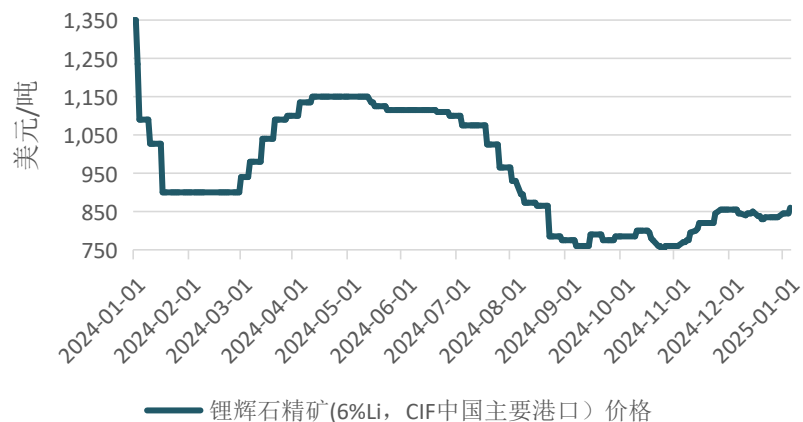
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构

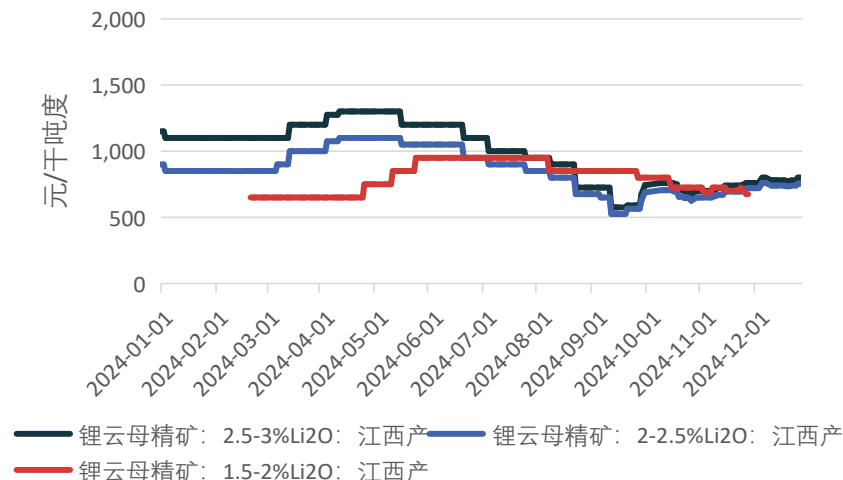


锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



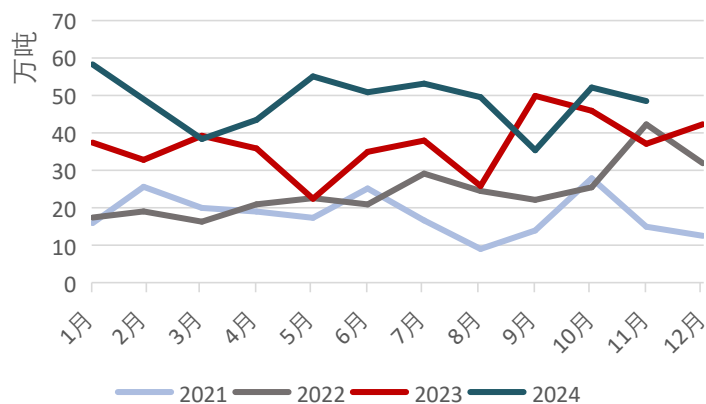
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格有所上涨，截至1月3日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为860美元/吨。

中国锂云母精矿现货均价

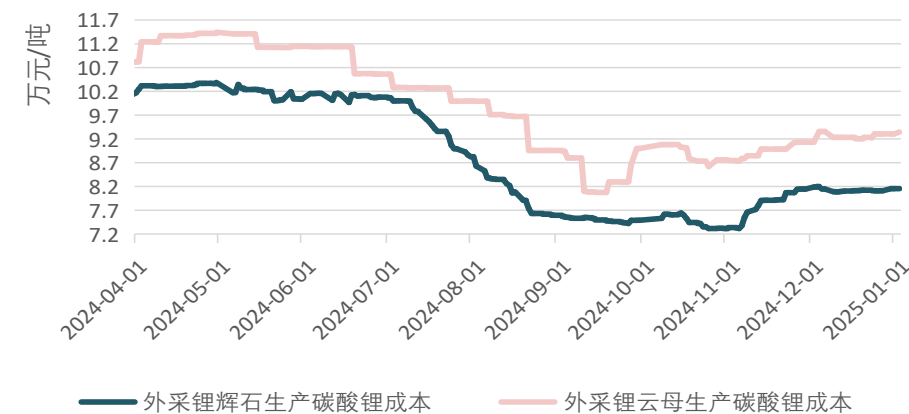


➤ 根据钢联数据，截至1月2日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为81414元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为93435元/吨。

锂精矿月度进口量季节性

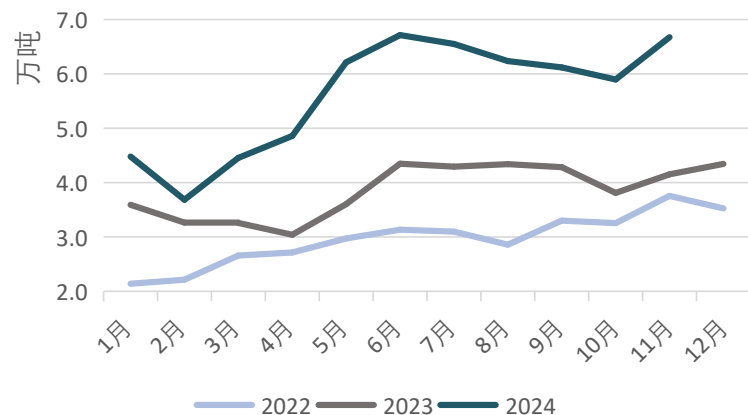


外购原料生产碳酸锂现金成本

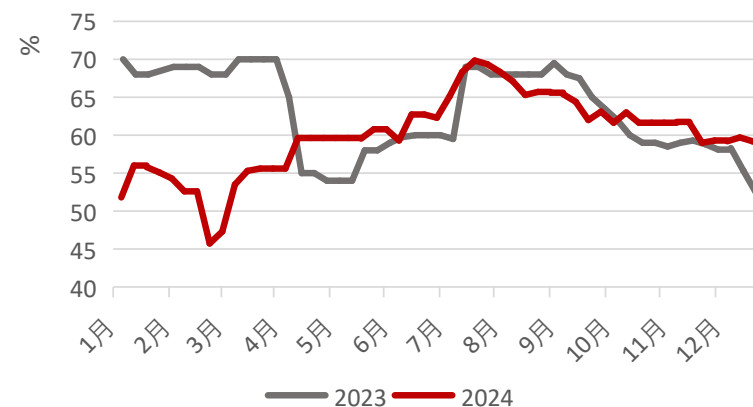


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为15285吨，周环比-3.27%。其中，锂辉石料产8385吨，周环比-5.44%；锂云母料产3170吨，周环比+1.77%；盐湖料产2084吨，周环比-0.43%；回收料产1646吨，周环比-4.69%。

中国碳酸锂月度产量季节性

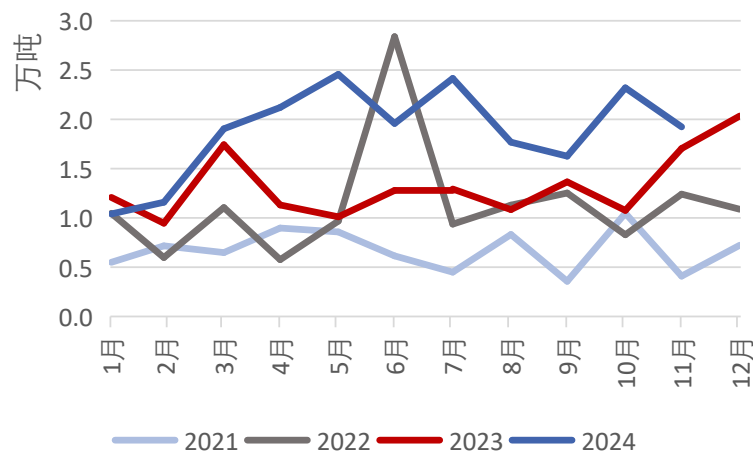


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

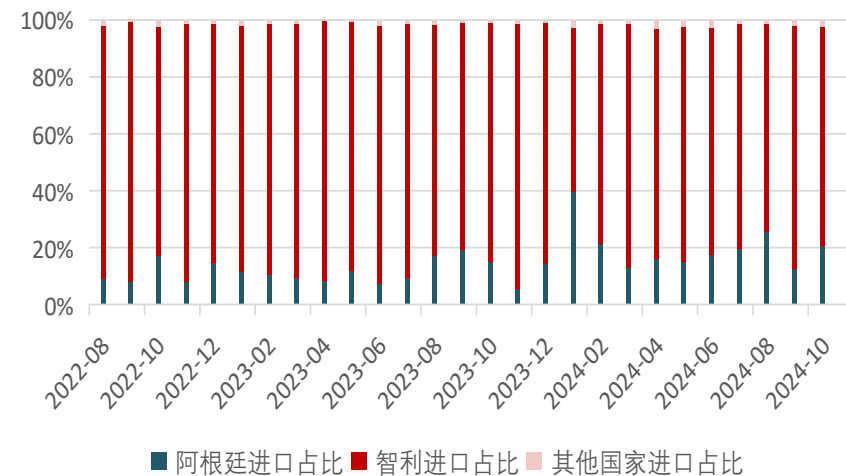


- 2024年11月中国碳酸锂进口数量为1.92万吨，环比减少17.1%，同比增加12.9%。其中从智利进口1.22万吨，环比减少31.8%，同比减少23.4%。自阿根廷进口6270吨，环比增加30.9%，同比增加590.5%。
- 2024年1-11月中国碳酸锂进口数量为20.69万吨，同比增加49.5%。其中从智利进口16.04万吨，同比增加32.1%，从阿根廷进口4.20万吨，同比增加173.7%。

中国碳酸锂进口量季节性

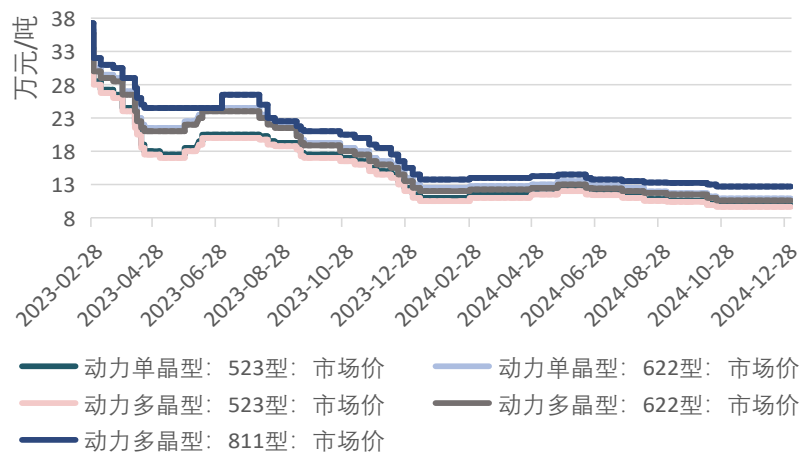


碳酸锂月度分国别进口量占比

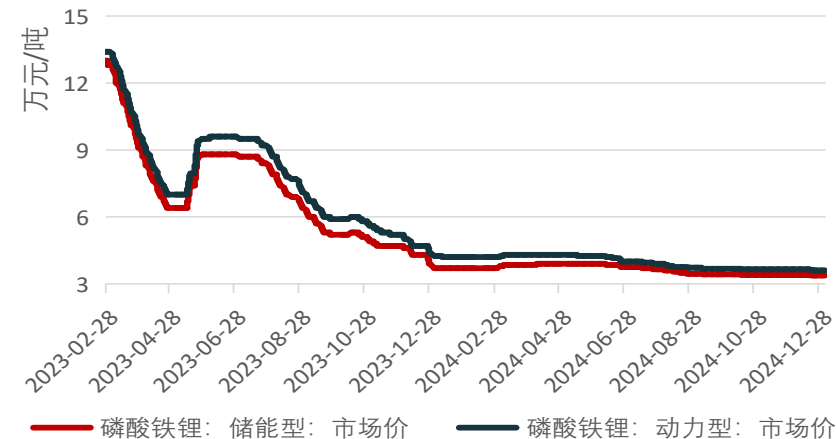


需求端：正极材料价格走势

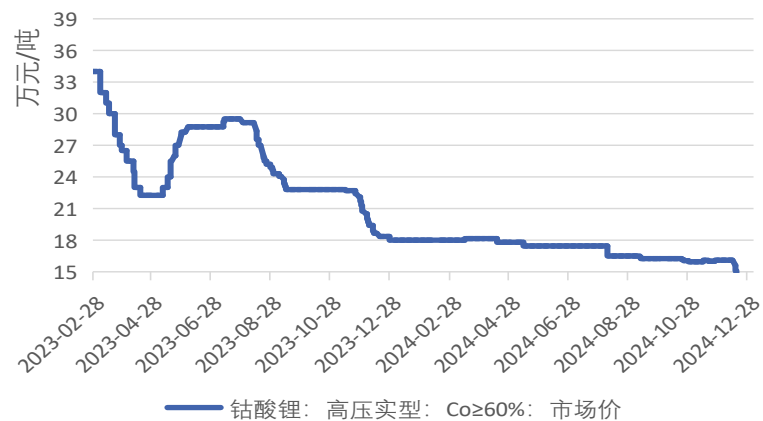
三元材料价格走势



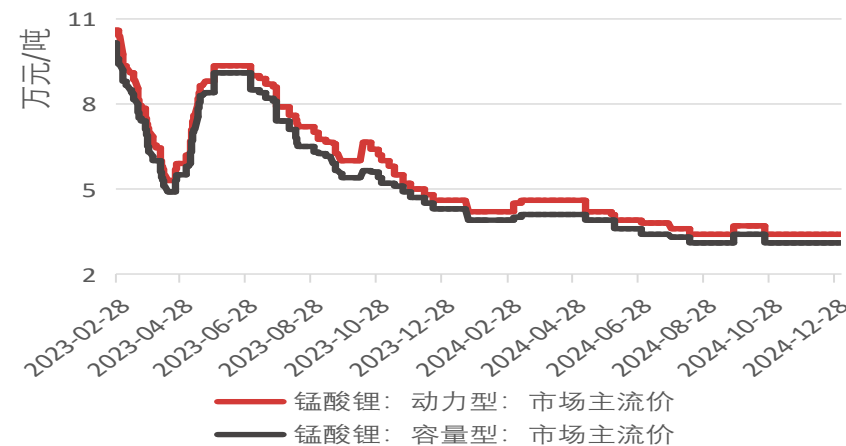
磷酸铁锂价格走势



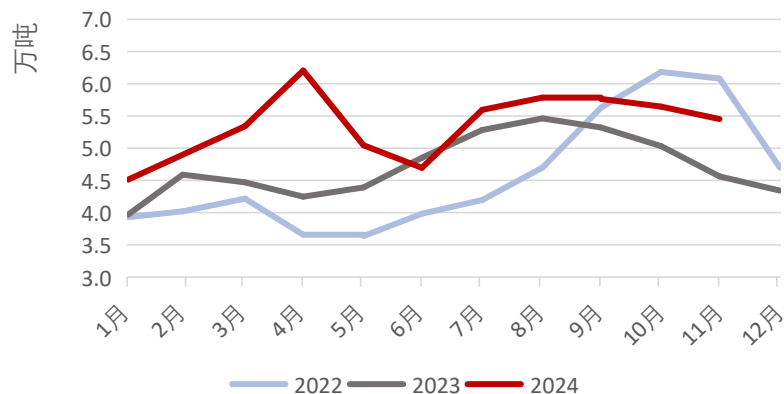
钴酸锂价格走势



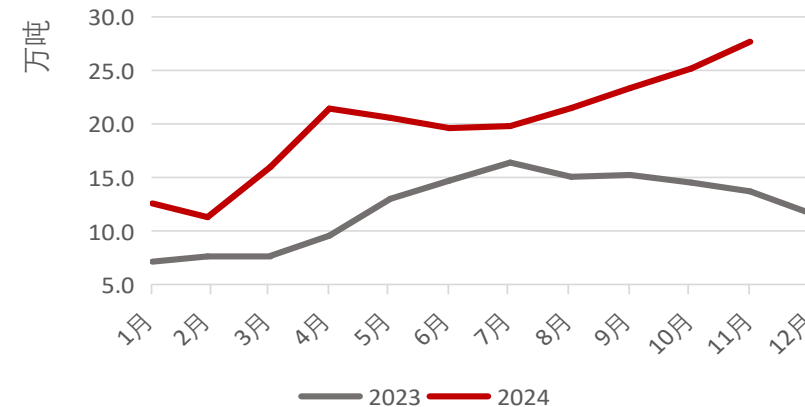
锰酸锂价格走势



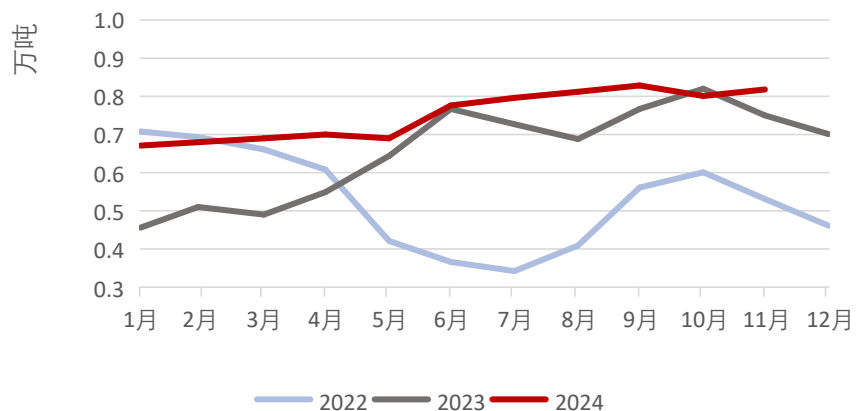
三元材料产量季节性



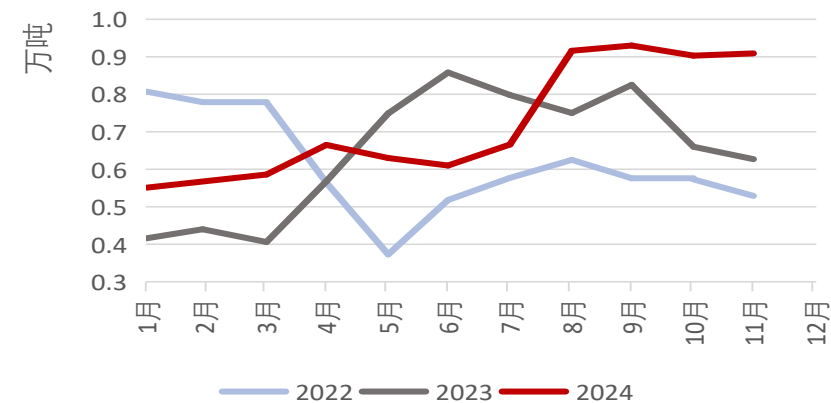
磷酸铁锂产量季节性



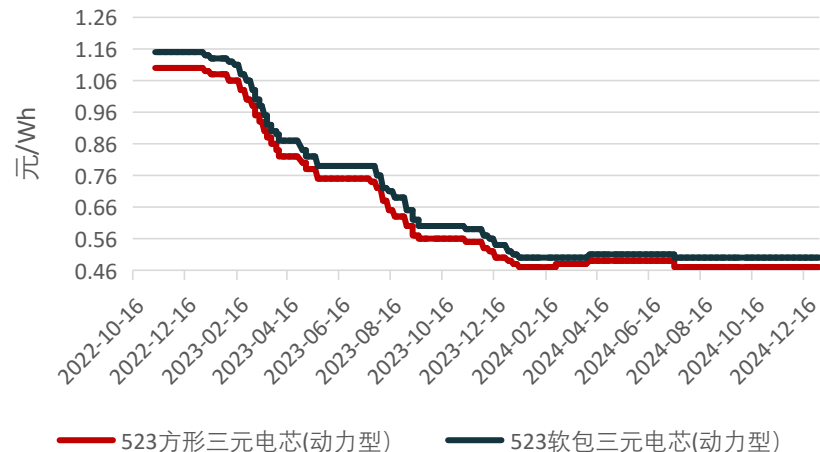
钴酸锂产量季节性



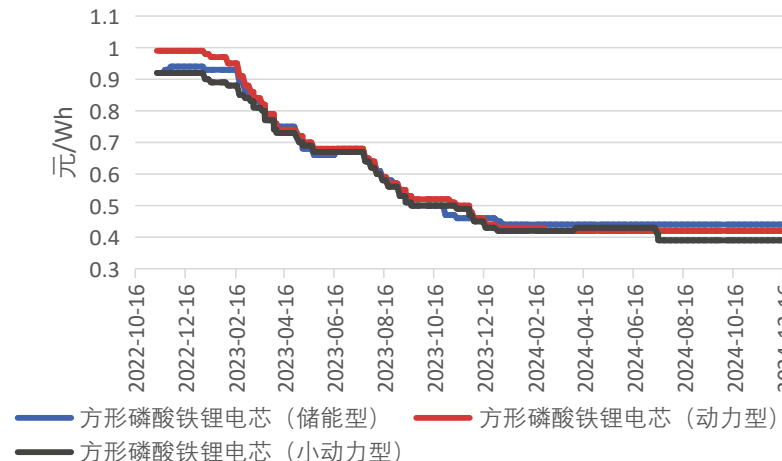
锰酸锂产量季节性



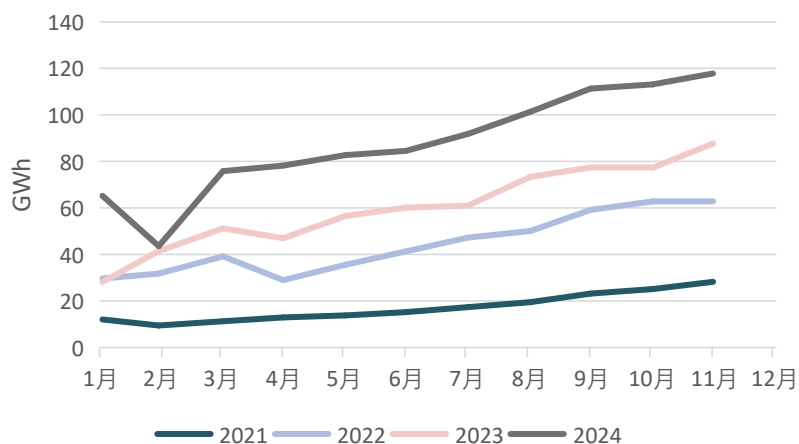
三元电芯价格



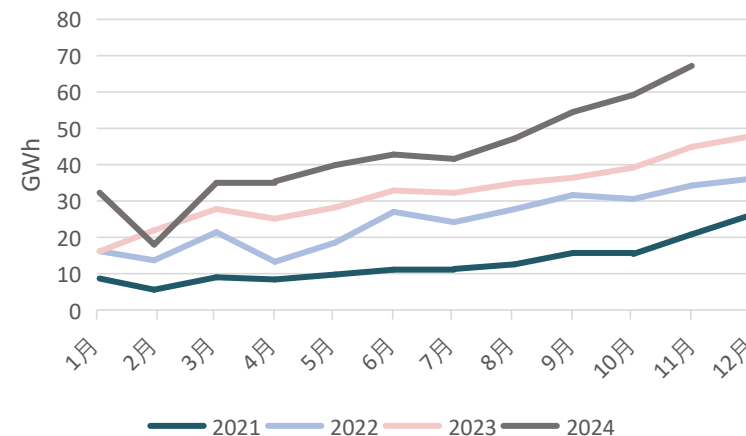
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

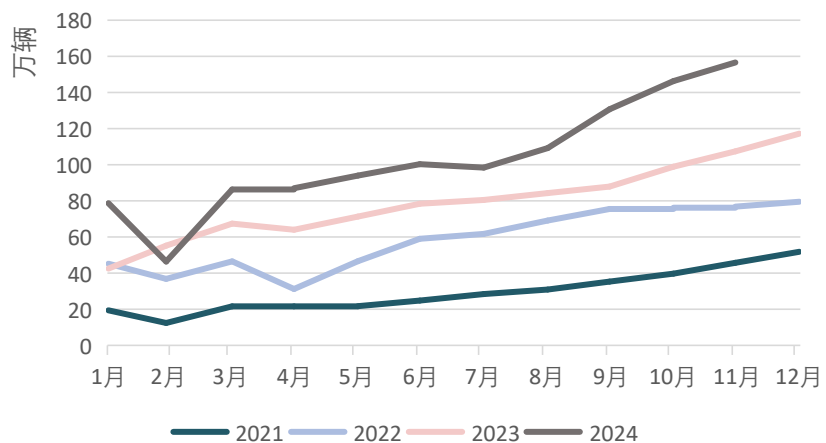


中国动力电池总装车量季节性

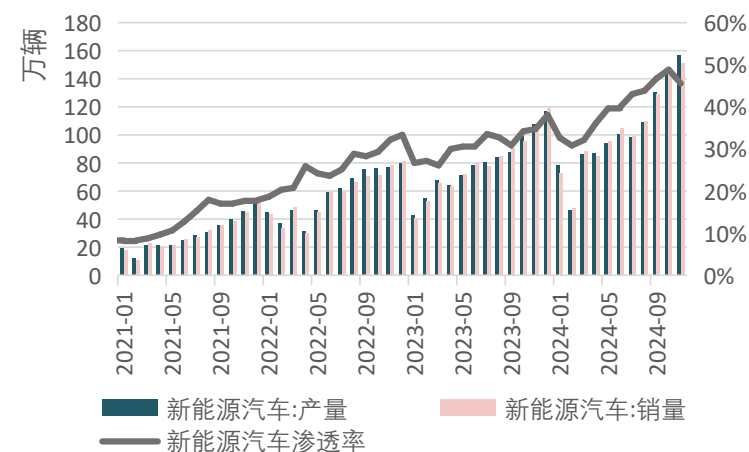


- 崔东树：根据月度初步数据综合预估，12月全国新能源乘用车厂商批发销量150万辆，同比增长35%，环比增长5%。根据初步数据，11月新能源销量万辆以上厂商企业的12月预估销量为141万辆，按照上月结构占比测算12月的全国新能源乘用车批发销量为150万辆。从国内零售对应预判应该12月新能源零售渗透率继续超50%。

中国新能源汽车产量季节性



中国新能源车产销量及渗透率



- 万德储能指数周度下跌8.43%。

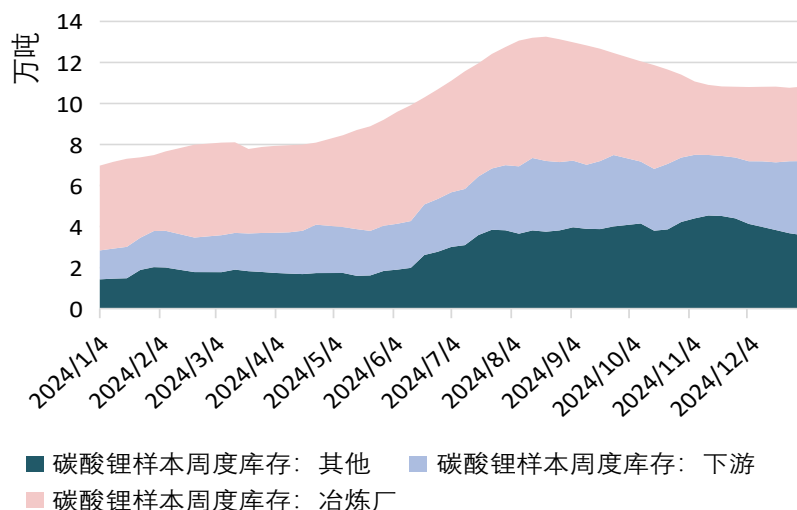
Wind储能指数走势



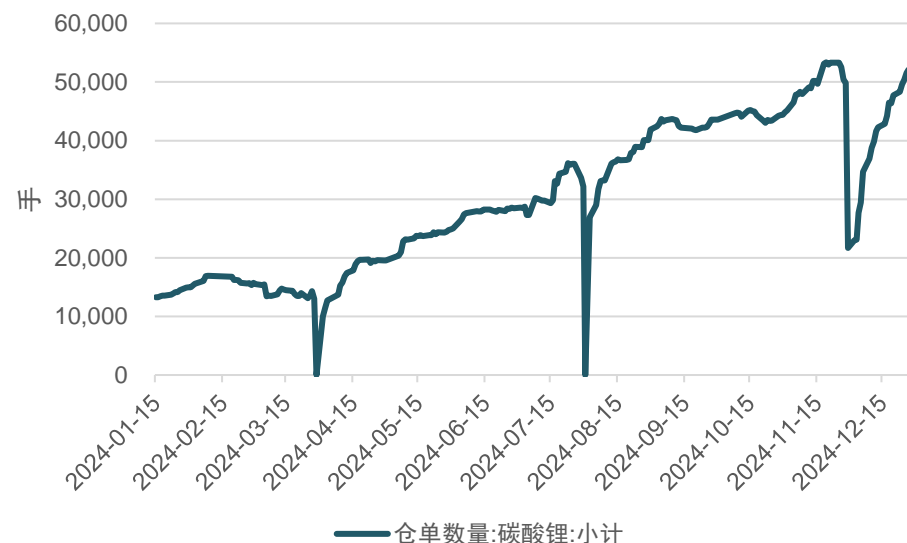
库存：周度库存微有累库

- 本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为36347吨（环比+1.46%），下游为36109吨（环比+2.92%），其他35791吨（环比-2.59%），合计108247吨（环比+0.55%）。
- 截至1月3日，广期所碳酸锂仓单量为54366手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单量



- 财政部办公厅关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求的通知。主管预算单位应当统筹确定本部门（含所属预算单位）年度新能源汽车政府采购比例，新能源汽车可以满足实际使用需要的，年度公务用车采购总量中新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。采购车辆租赁服务的，应当优先租赁使用新能源汽车。
- 当地时间12月30日，sigma宣布已顺利完成2024财年的业务:第四季度锂精矿产量大幅超出目标达到7.5万吨，全年生产和销售总量约24万吨。凭借其强大的运营业绩和对可持续增长的承诺，sigma锂业有望超额完成其2025年27万吨的产量目标。
- 工信部就《关于2026—2027年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关要求（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提出，2026年度、2027年度的新能源汽车积分比例要求分别为48%和58%。对核算年度生产量2000辆以下并且生产、研发和运营保持独立的境内乘用车生产企业，进口量2000辆以下的获境外乘用车生产企业授权的进口乘用车供应企业，企业平均燃料消耗量较上一年度下降达到4%以上的，其达标值在《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》（GB27999）规定的企业平均燃料消耗量要求基础上放宽60%；下降2%以上不满4%的，其达标值放宽30%。
- 1月3日，华电集团2025年磷酸铁锂电化学储能系统框架采购招标公告发布。预估采购容量约6GWh，包括0.5C、0.25C磷酸铁锂电化学储能系统（包含电池）的供货及指导安装，电池单体容量 $\geq 314\text{Ah}$ ，整体质保五年。

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务

价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

