



新湖能源（碳酸锂）周报

—2025年3月15日

分析师：赵歆怡

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

审核人：严丽丽

审核人从业资格号：F3030757

审核人投资咨询号：Z0015062

供给

原料端，锂辉石挺价松动，锂云母价格有所上升。锂盐端SMM国内碳酸锂周产量有所下降（环比-1.26%），主要为云母料及辉石料减量，供应增速有所放缓；进口端2月智利出口至中国量同环比均有减少，主要受春节因素影响。现阶段供应端边际有所好转，但整体压力仍较大。

需求

钢联预计3月份铁锂产量环比+14.11%，3月铁锂需求有所回暖，但鉴于3月碳酸锂客供量有所增加，散单采购需求仍偏低，补库需求释放有限。终端需求来看，在国家促消费政策的持续推动下，新能源汽车需求年初以来维持强劲。

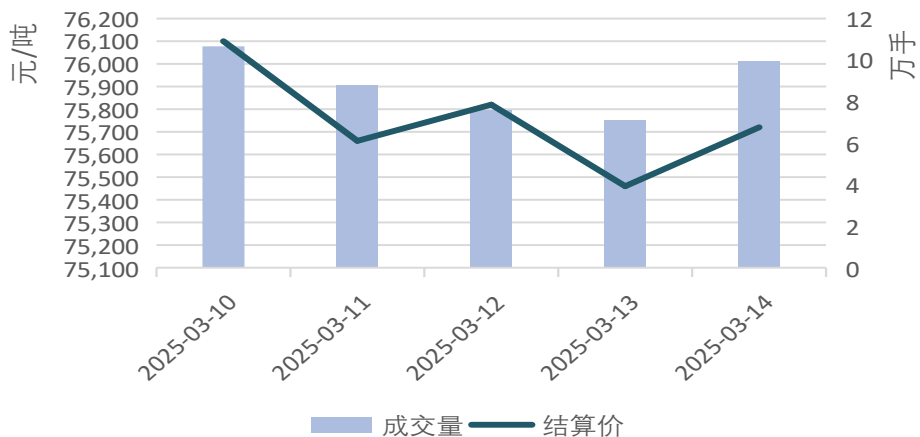
库存

SMM周度库存延续累库（环比+3.51%），累库速率加快，库存压力仍较大。

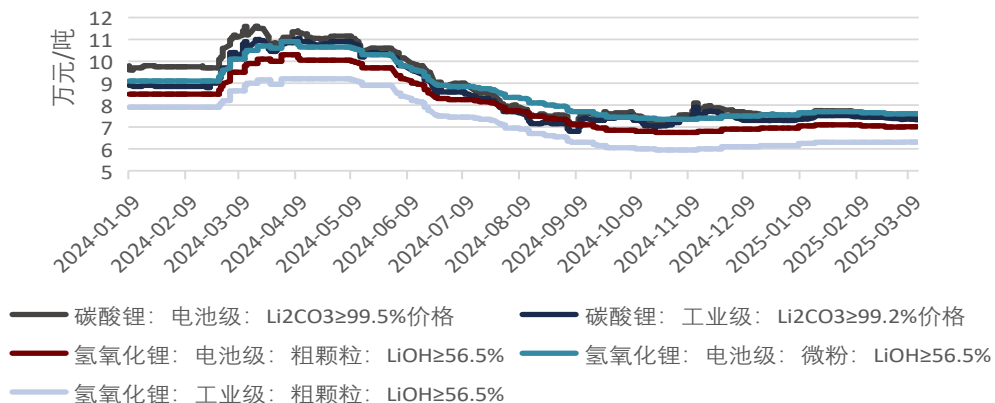
策略

现阶段碳酸锂基本面仍偏弱，供应端压力仍存，需求侧暂未出现超预期表现，库存压力增加，对锂价仍为偏空指引，后续可继续关注库存端边际变化情况。现阶段碳酸锂波动率处于极低水平，预计后续将上升，短期建议可考虑做多波动率期权策略。

广期所碳酸锂主力周度走势



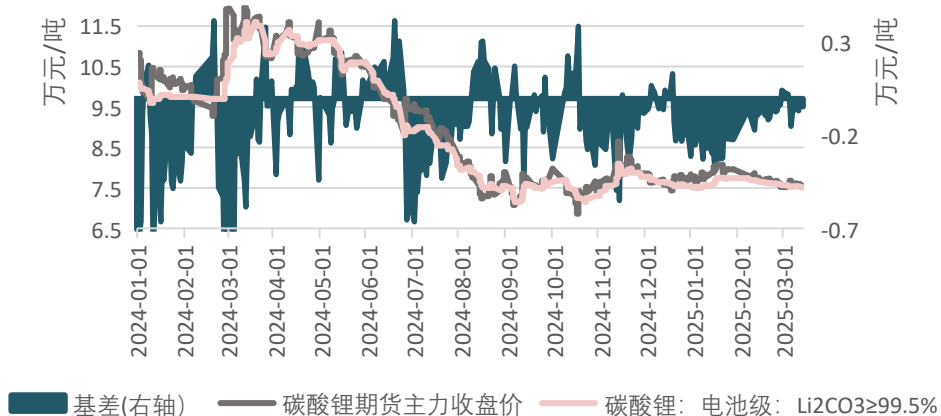
锂盐产品现货均价



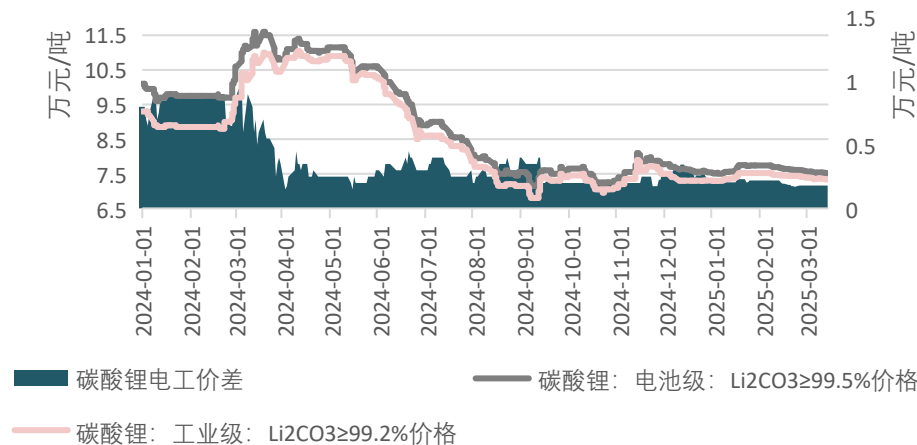
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至3月14日收盘，主力LC2505周度下跌0.76%，报收于75540元/吨，持仓25.53万手。
- **现货市场：**截至3月14日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报75100元/吨；工业级碳酸锂均价报73300元/吨。

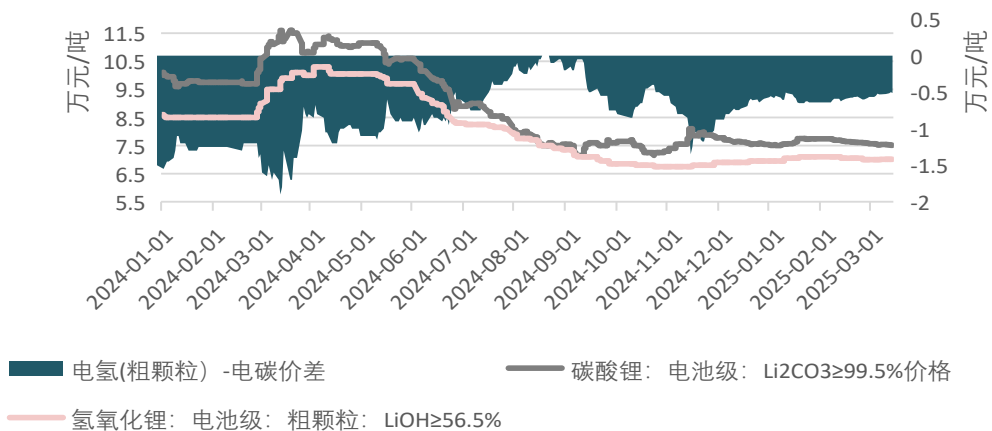
碳酸锂期现基差



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

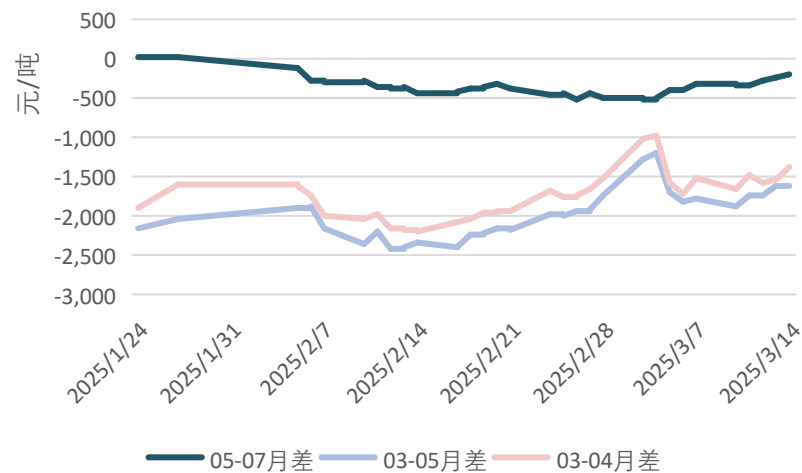


▶期现基差：主力05最新基差-400。(以钢联现货价格为基准)

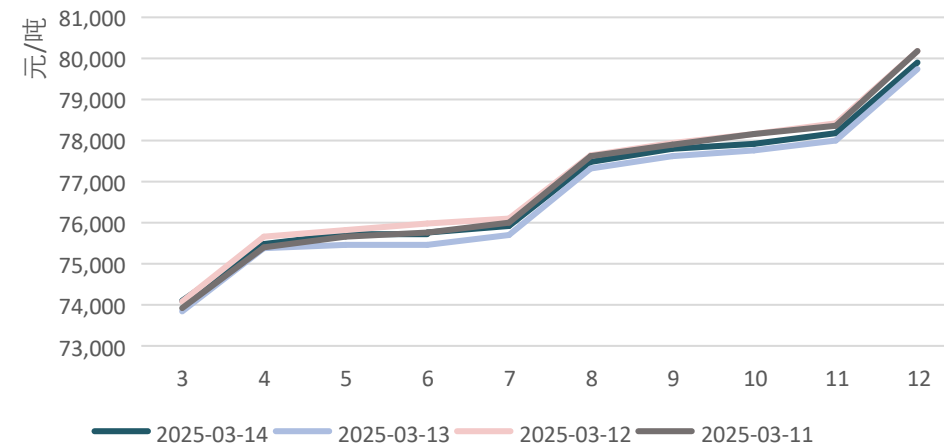
▶电工价差：周度电工价差环比持平，最新价差为1800。(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差周度微有收窄。

广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



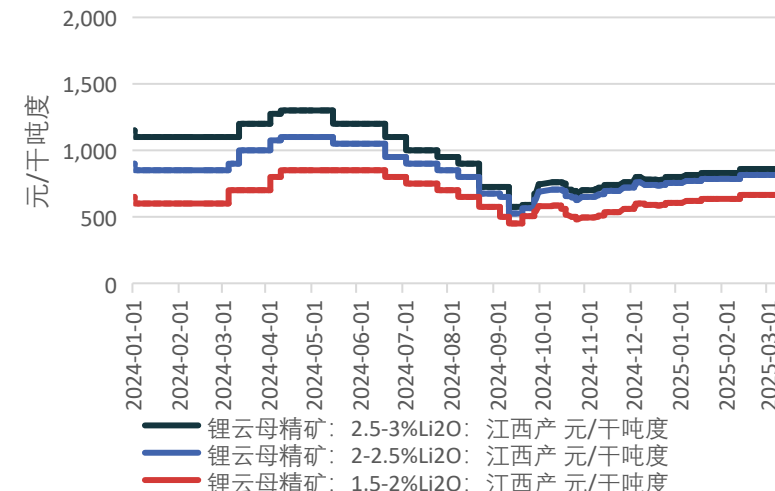
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



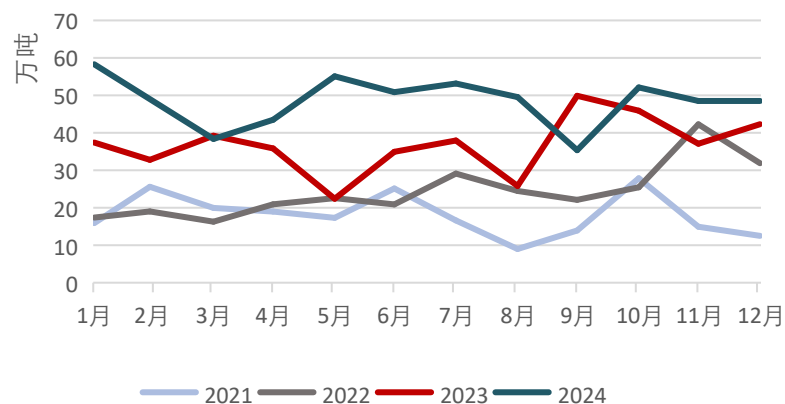
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下跌，截至3月14日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为860美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至3月13日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**82954元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**97329元/吨**。

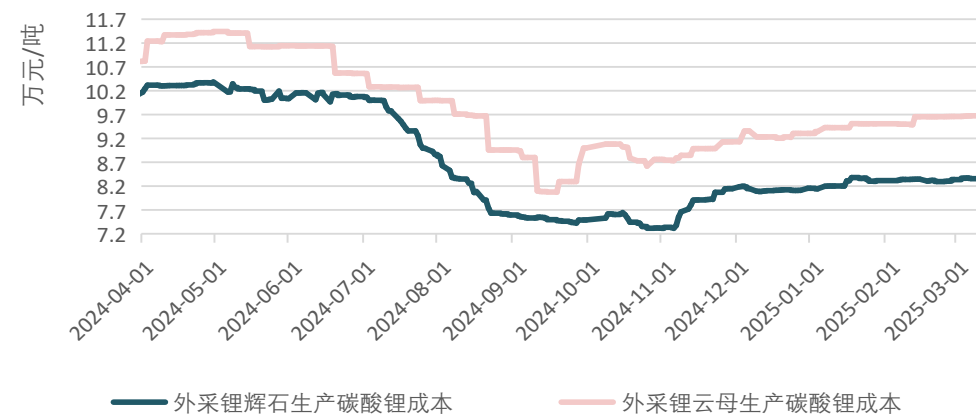
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

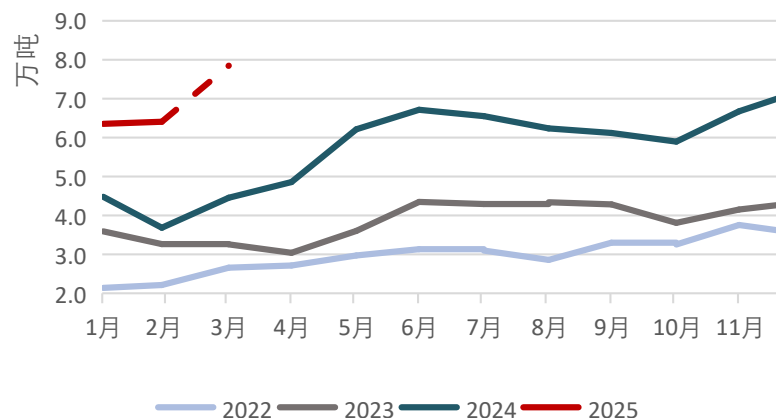


外购原料生产碳酸锂现金成本

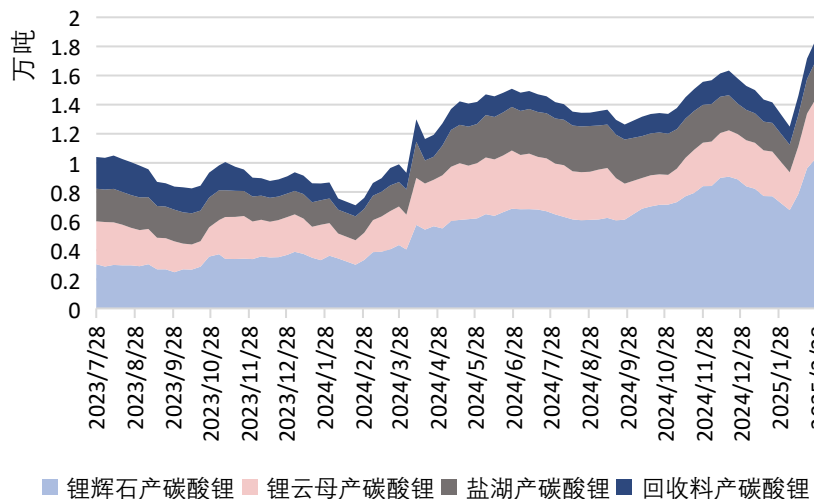


- 截至3月13日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为18400吨，周环比-1.26%。其中，锂辉石料产10004吨，周环比-1.7%；锂云母料产4080吨，周环比-2.86%；盐湖料产2678吨，周环比+0.3%；回收料产1638吨，周环比+3.21%。

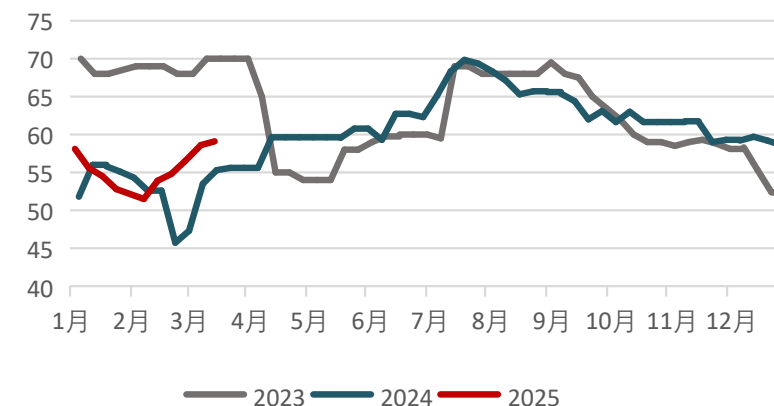
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量

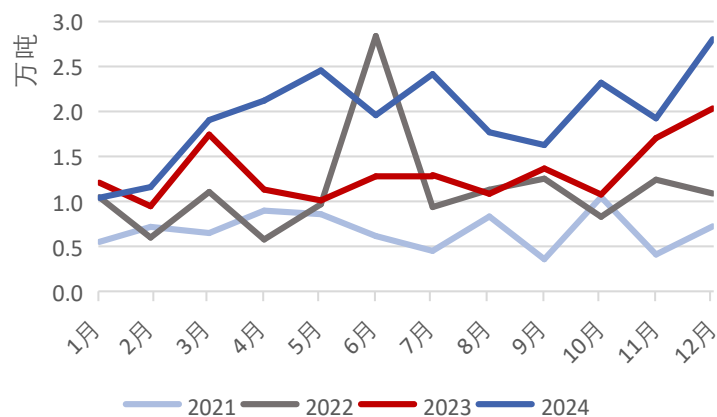


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

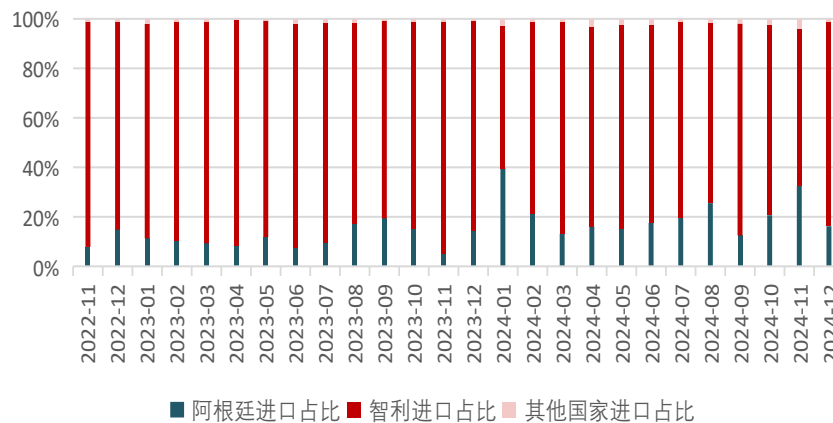


- 2025年2月智利碳酸锂出口数量为1.46万吨，环比减少43%，同比减少27%。其中出口到中国1.2万吨，环比减少37%，同比减少25%；出口到韩国的数量为2229吨，环比减少51.7%，同比增加22.5%；出口到日本293吨，环比同比均有减少。
- 进口供应压力边际有所转弱。

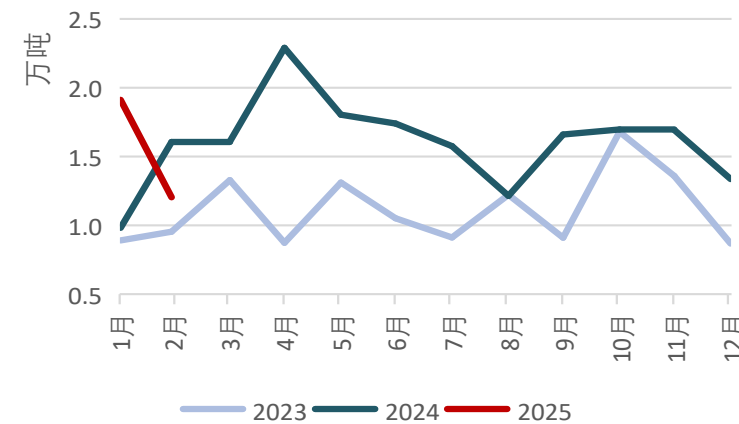
中国碳酸锂月度进口量季节性



碳酸锂月度分国别进口量占比

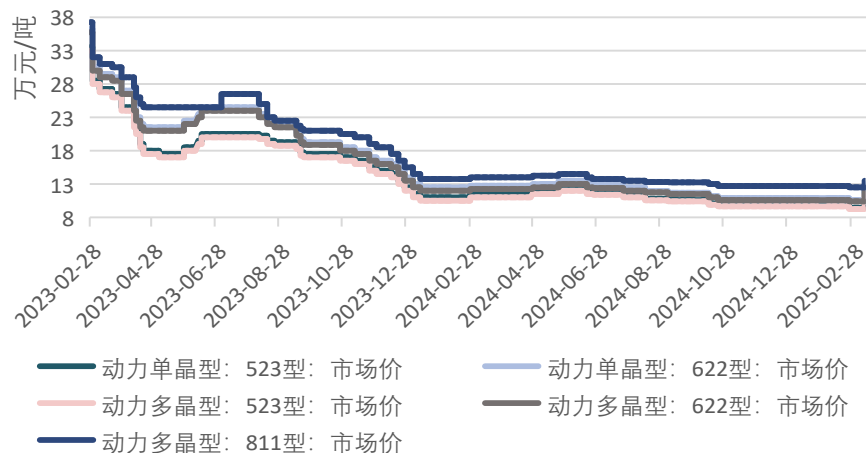


智利→中国：碳酸锂发货量（领先指标）

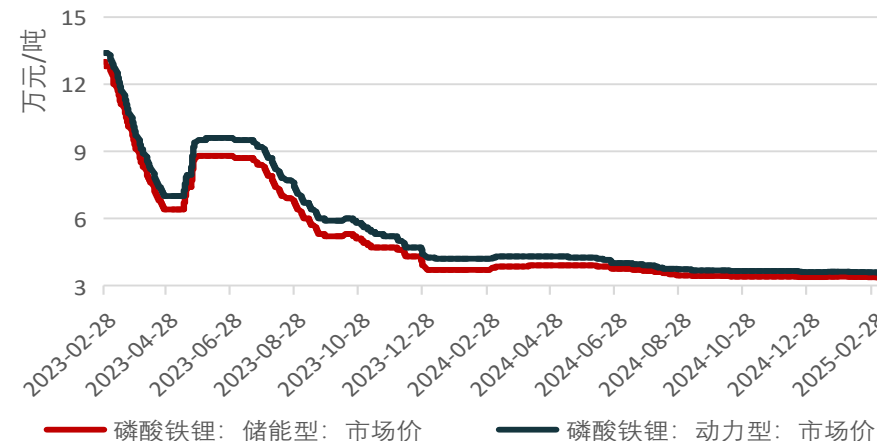


需求端：正极材料价格走势

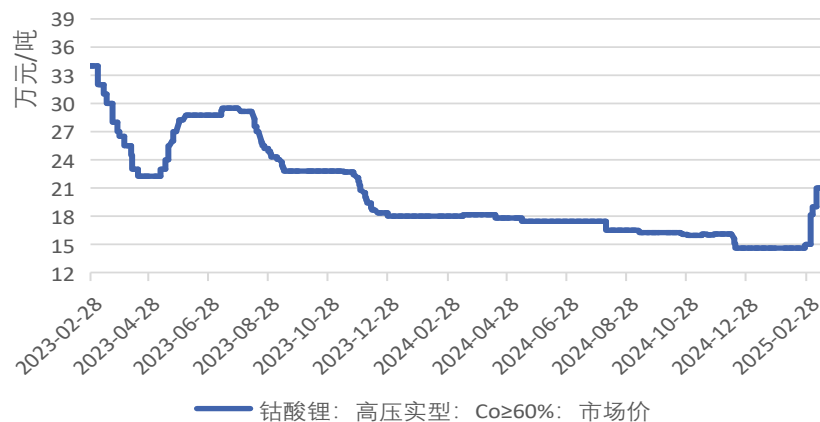
三元材料价格走势



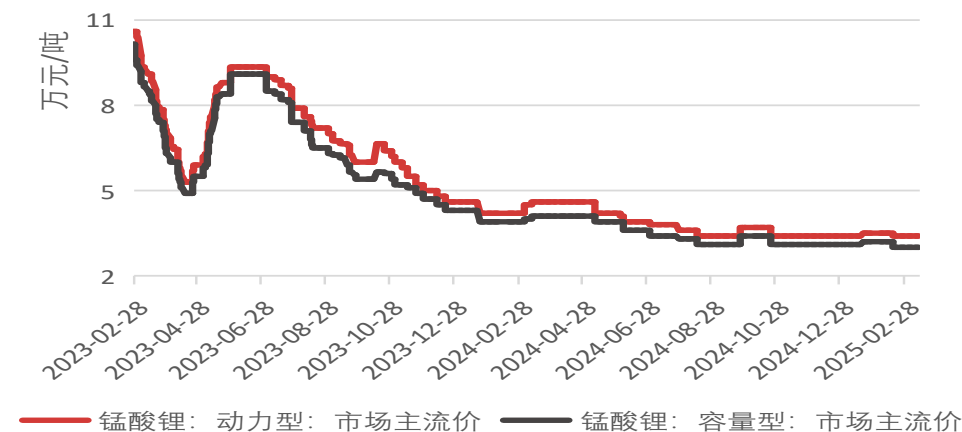
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

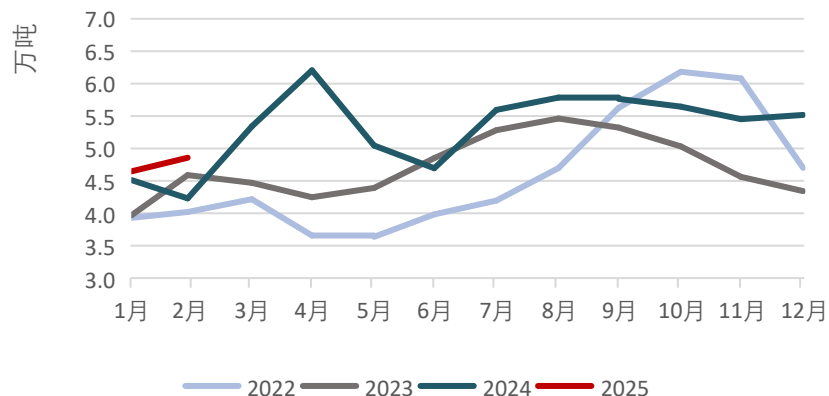


锰酸锂价格走势

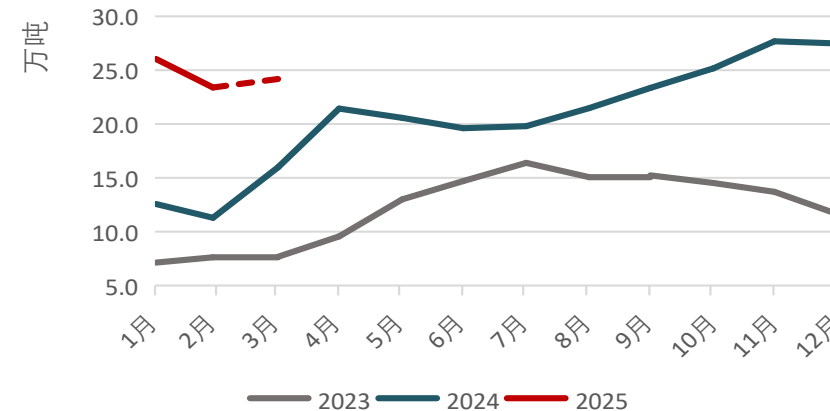


需求端：正极材料需求

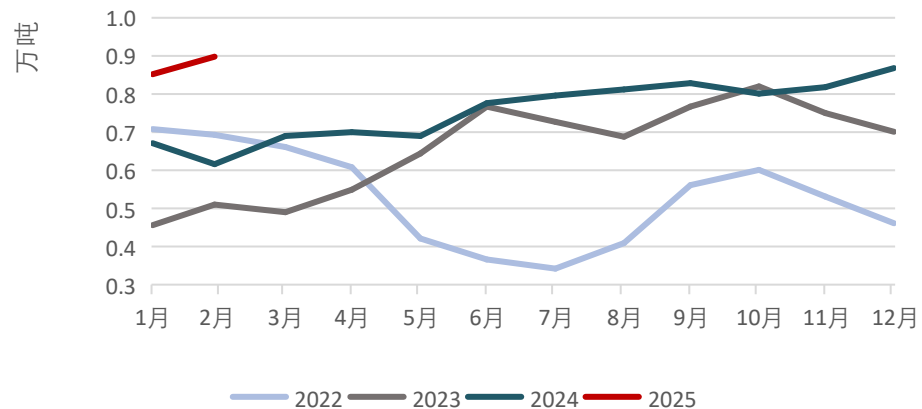
三元材料产量季节性



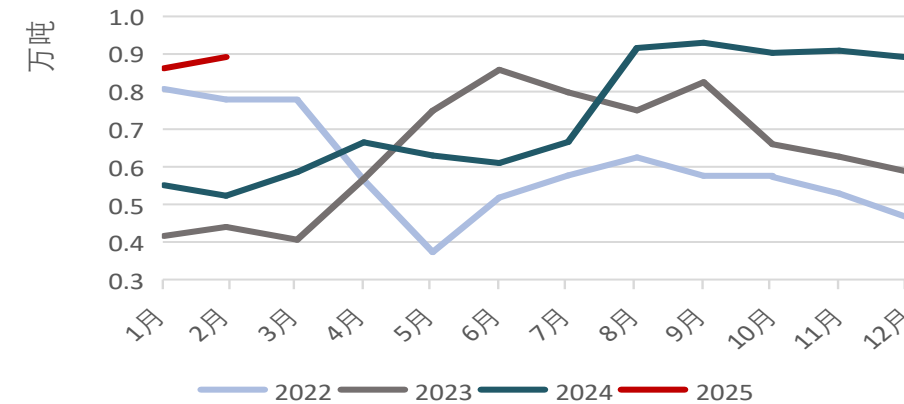
磷酸铁锂产量季节性



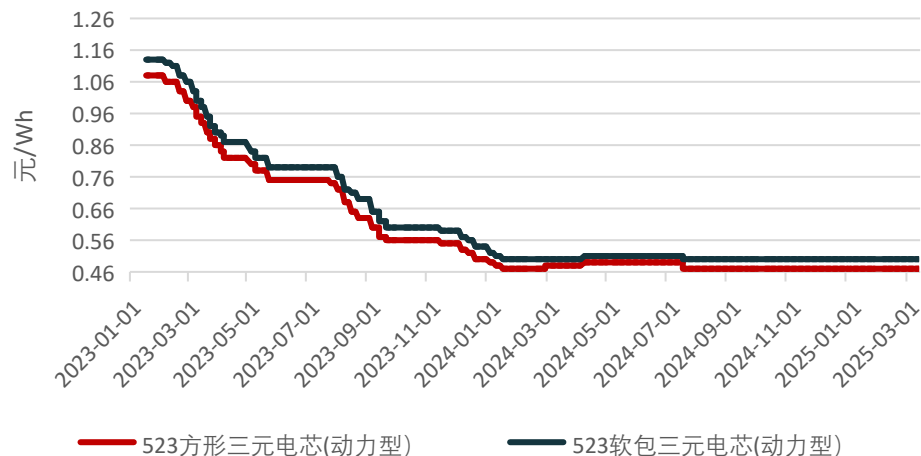
钴酸锂产量季节性



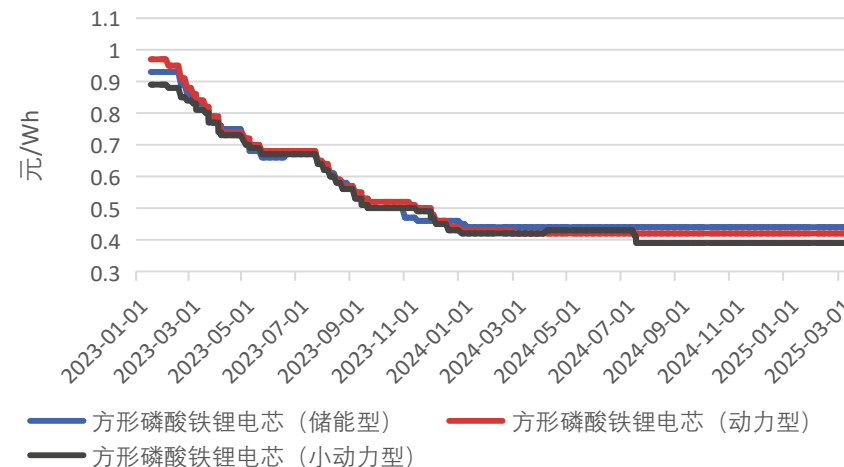
锰酸锂产量季节性



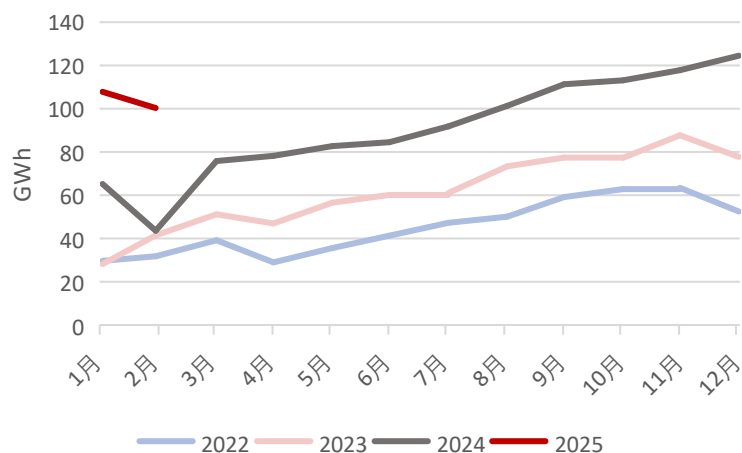
三元电芯价格



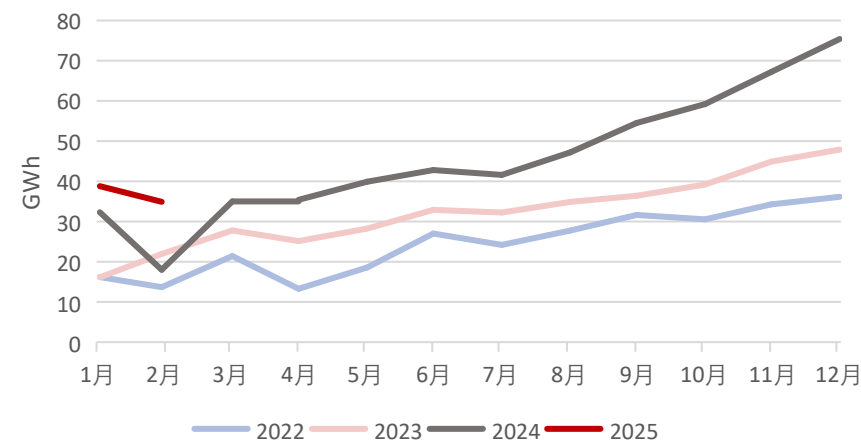
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及储能电池总产量季节性

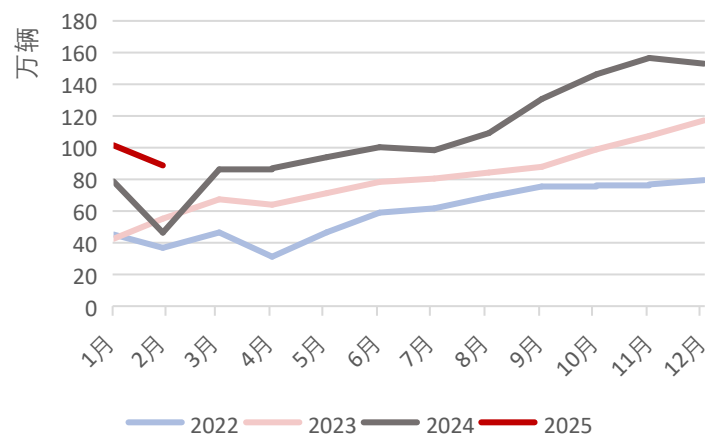


中国动力电池总装车量季节性

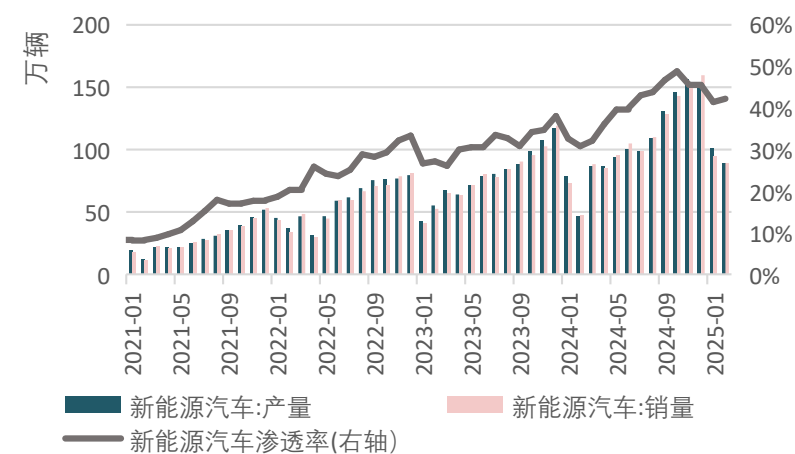


- 崔东树：3月1-9日全国乘用车厂家新能源批发21.4万辆，同比增长53%，环比增长112%；今年以来累计批发193.3万辆，同比增长49%。3月1-9日新能源车市场零售20.4万辆，同比增长44%，环比增长116%；今年以来累计零售163万辆，同比增长36%。

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



- 万德储能指数周度上涨3.11%。

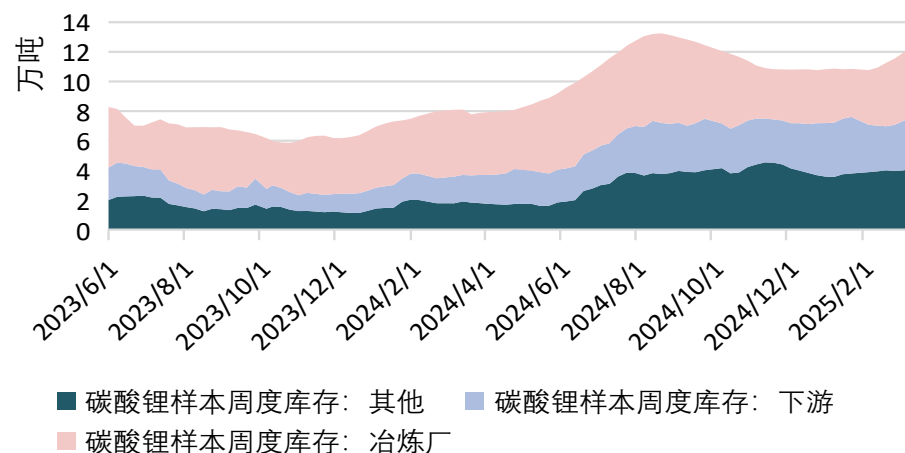
Wind储能指数走势



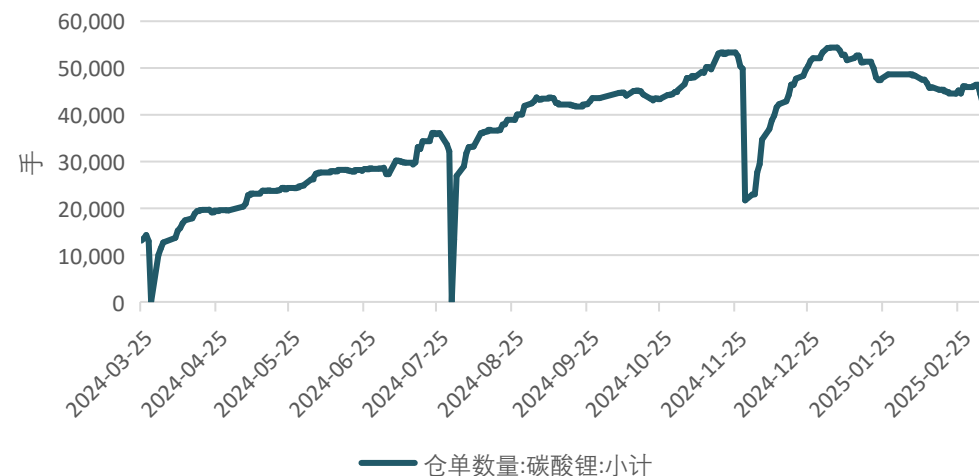
库存：周度库存延续累库

- 截至3月13日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为47721吨（环比+3.51%），下游为34673吨（环比+3.83%），其他41241吨（环比+3.25%），合计123635吨（环比+3.51%）。
- 截至3月14日，广期所碳酸锂仓单量为35955手，3月底将迎来仓单集中注销期。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- GGII预计，随着具身机器人大量的商业化落地，将会对锂电池产生巨大的需求。参考特斯拉的Optimus单机带电量，如果每台具身智能机器人平均配备2kWh电池容量，GGII预计，2025年全球具身智能机器人用锂电池出货量将达2.2GWh，到2030年需求将超100GWh，2025-2030年复合增长率超100%。
- 3月8日，中国五矿集团有限公司（以下简称“中国五矿”）所属中国盐湖工业集团有限公司（以下简称“中国盐湖”）一里坪产区锂项目技改三期项目传来捷报：经过连续10个小时的稳定运行，原卤提锂装置顺利完成投料试车，吸附柱内温度、压力参数稳定达标，吸附合格液达到设计指标，为后续产品下线和正式投产夯实了基础。锂项目技改三期项目位于青海省柴达木盆地一里坪地区，建设内容主要包括盐田泵站、管线和碳酸锂生产区两部分，将在已投产的年产量1万吨碳酸锂生产线基础上，采用原卤提锂工艺对原生产工艺进行改造升级，新增年产量5000吨的碳酸锂生产能力。
- 当地时间3月10日，美国众议院通过了名为《脱离外国敌对电池依赖法》的议案，称中国生产了全球约80%的电池和约70%的锂离子电池，该法案意在“对抗中方在美国本土的恶意影响和供应链主导地位。”这一议案接下来需在美国参议院提出并投票通过，随后会提交至美国总统特朗普签字并立法。这六家中企包括：宁德时代（300750.SZ）、比亚迪（002594.SZ）、远景能源、亿纬锂能（300014.SZ）、国轩高科（002074.SZ）和海辰储能。
- 富临精工公告称，公司及控股子公司江西升华与宁德时代新能源科技股份有限公司签署《战略合作协议》，合作各方将在磷酸铁锂材料产品研发、产能投建、国际化拓展、供应链及资本等方面开展长期可持续的深度合作，进一步拓展在汽车及智能机器人等创新领域增量零部件及关节的合作机会。本协议为各方战略合作协议，无需提交董事会和股东大会审议。

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，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

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

