



# 新湖能源（碳酸锂）周报

—2025年3月22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，澳洲锂辉石精矿挺价自上周起有所松动，1-2月中国锂辉石进口量维持高位，2月环比有所减少。锂盐端SMM国内碳酸锂周产量有所下降（环比-2.47%），周度供应增速继续放缓；1-2月中国碳酸锂进口量同比增加47.5%。现阶段供应端边际有所好转，但整体压力仍较大。

## 需求

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，散单采买需求仍偏低，补库需求释放有限，本周随着锂价下挫明显，下游积极备库。4月部分铁锂厂排产预计环比小幅增加，实际需求仍有待验证。

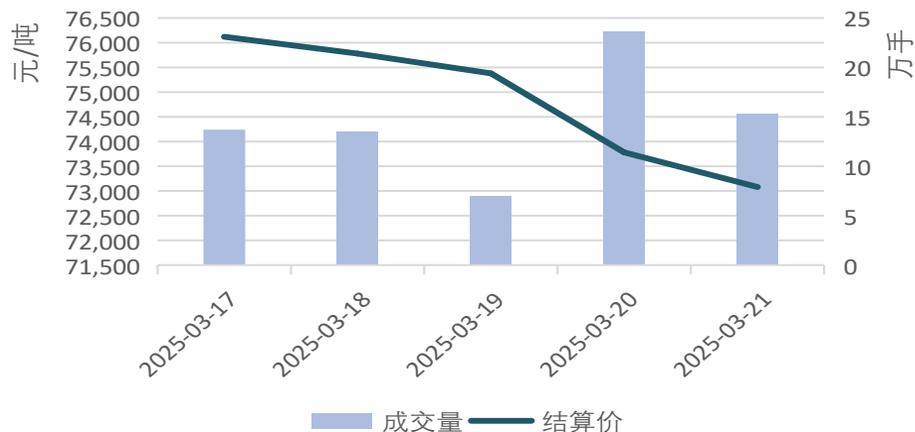
## 库存

SMM碳酸锂样本周度库存延续累库（环比+2.24%），累库速率微有放缓，库存压力仍较大。

## 策略

从周度消息面而言，未出现明显扰动。从碳酸锂基本面来看，现阶段供应端压力仍存，需求侧暂未出现超预期表现，库存压力增加，整体基本面呈偏弱格局。技术面而言，上周对称三角形形态中锂价波动逐渐收敛，本周波动率上升概率较大。从现时点来看，基本面延续偏空，暂未出现明显边际利好，但随着锂价下跌，短期产业刚需买盘对价格有一定支撑，叠加现仍处于上半年小旺季，需求侧表现情况暂未能证实或证伪，预计短期流畅下跌仍存一定阻力。后续可继续关注库存边际变化情况及4月下游实际排产情况，若不及预期或加速锂价下挫。

### 广期所碳酸锂主力周度走势

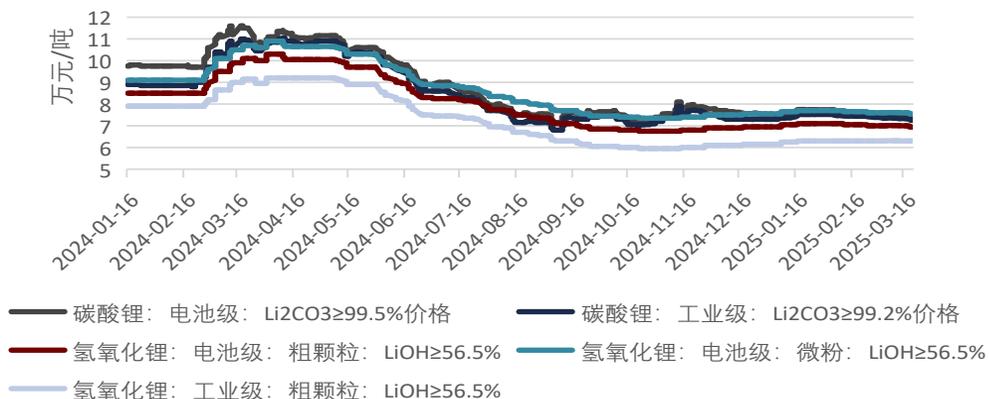


## 行情回顾

➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货破位下跌，截至3月21日收盘，主力LC2505周度下跌3.04%，报收于73240元/吨，持仓25.68万手。

➤ **现货市场：**截至3月21日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报74250元/吨；工业级碳酸锂均价报72400元/吨。

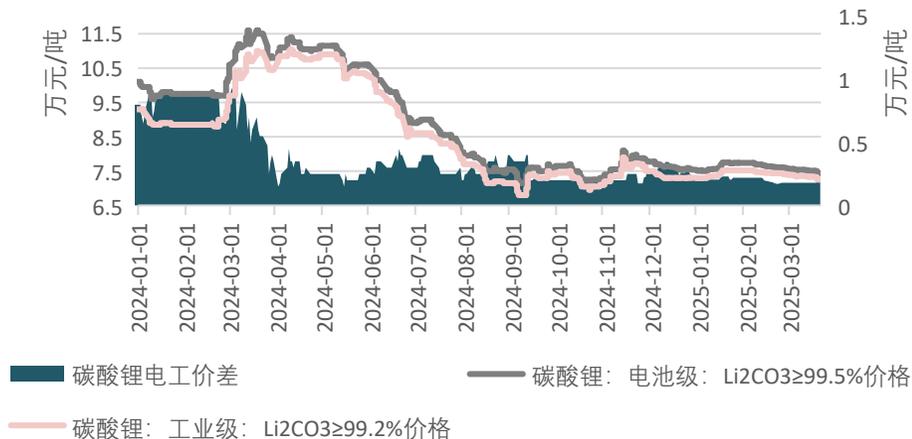
### 锂盐产品现货均价



### 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

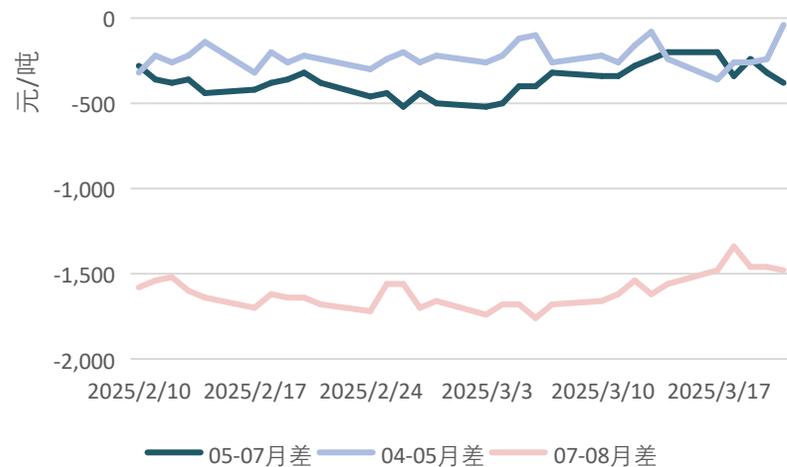


▶ **期现基差**：主力05最新基差1010，环比走强。  
(以钢联现货价格为基准)

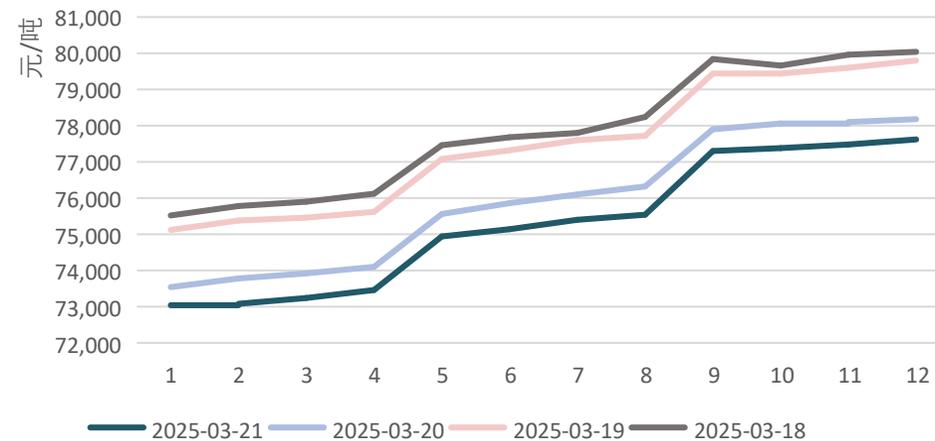
▶ **电工价差**：周度电工价差环比微有走强，最新价差为1850。  
(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 05-07月差周度有所走阔。

### 广期所碳酸锂期货月差



### 广期所碳酸锂期货期限结构



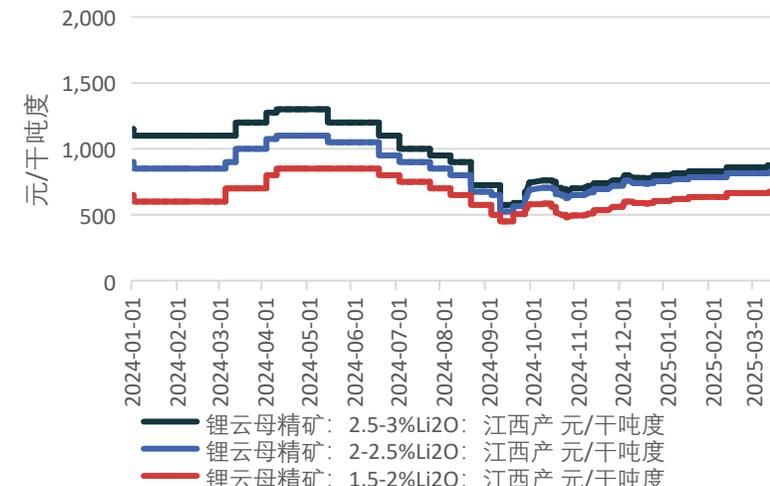
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



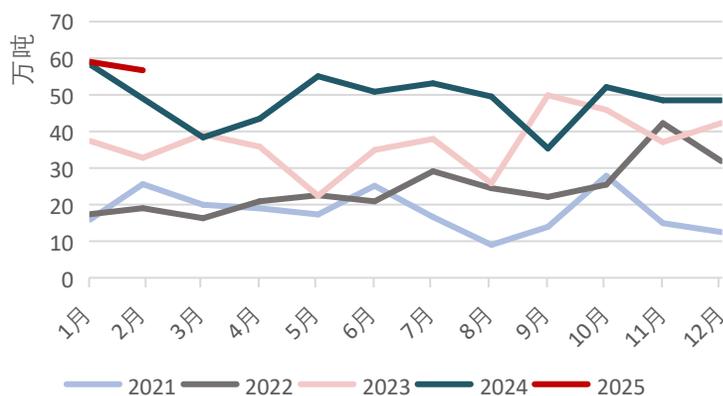
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下跌，截至3月21日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**845美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，截至3月20日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**82697元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**97339元/吨**。

中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

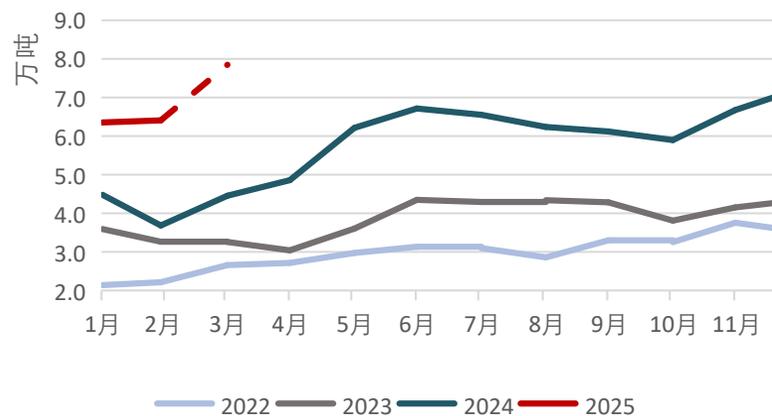


外购原料生产碳酸锂现金成本

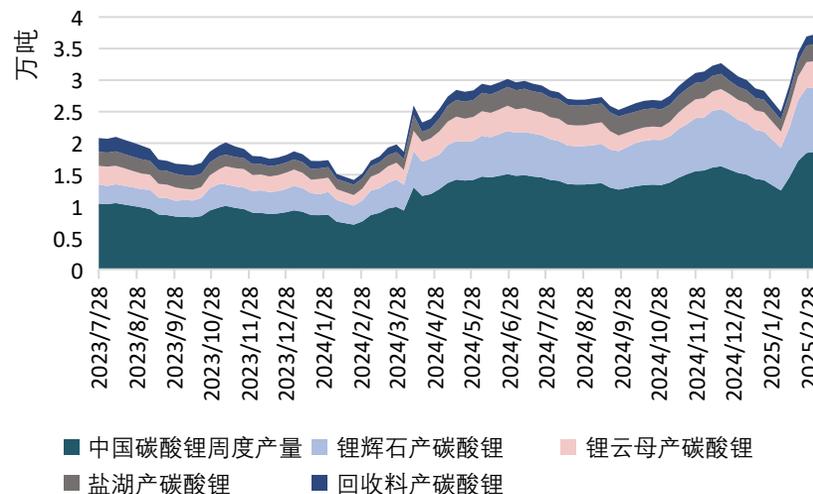


- 截至3月20日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为17946吨，周环比-2.47%。其中，锂辉石料产9684吨，周环比-3.2%；锂云母料产3855吨，周环比-5.51%；盐湖料产2733吨，周环比+2.05%；回收料产1674吨，周环比+2.2%。

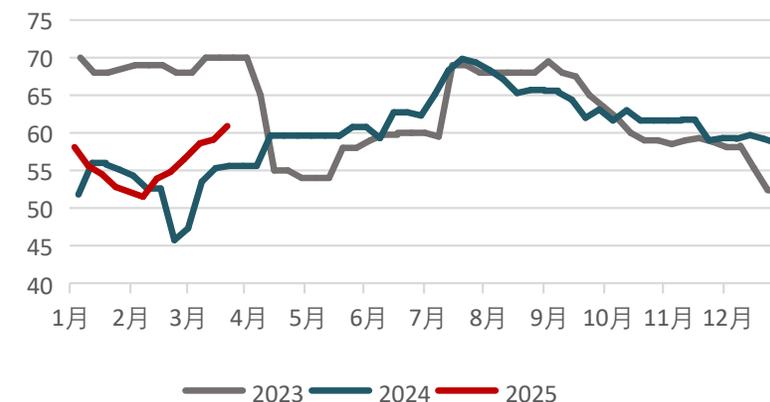
### 中国碳酸锂月度产量季节性



### SMM中国碳酸锂分原料周度产量

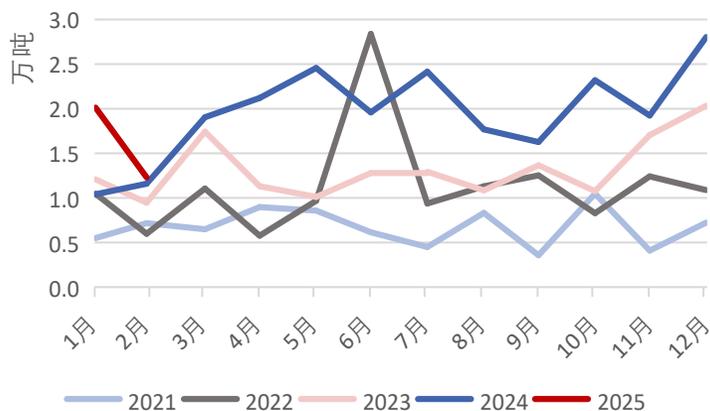


### 中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

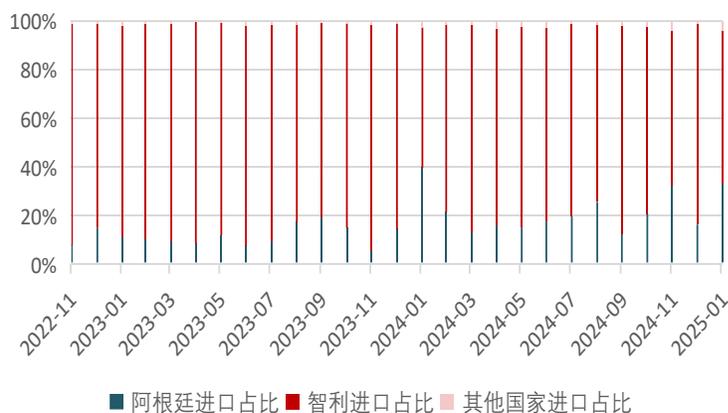


- 2025年1月中国碳酸锂进口数量为2.01万吨，环比减少28.2%，同比增加93.4%。其中从智利进口1.26万吨，环比减少45.6%，同比增加110.0%。自阿根廷进口6698吨，环比增加47.5%，同比增加62.4%。
- 2025年2月中国碳酸锂进口数量为1.23万吨，环比减少38.7%，同比增加6.4%。其中从智利进口7572吨，环比减少40.0%，同比减少15.5%。自阿根廷进口4388吨，环比减少34.5%，同比增加77.3%。

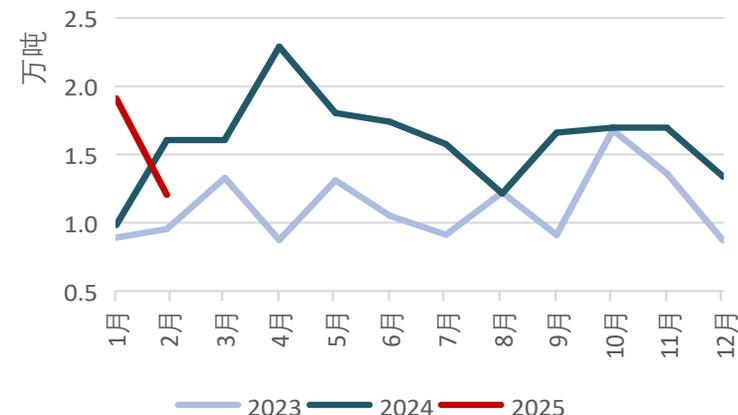
中国碳酸锂月度进口量季节性



碳酸锂月度分国别进口量占比

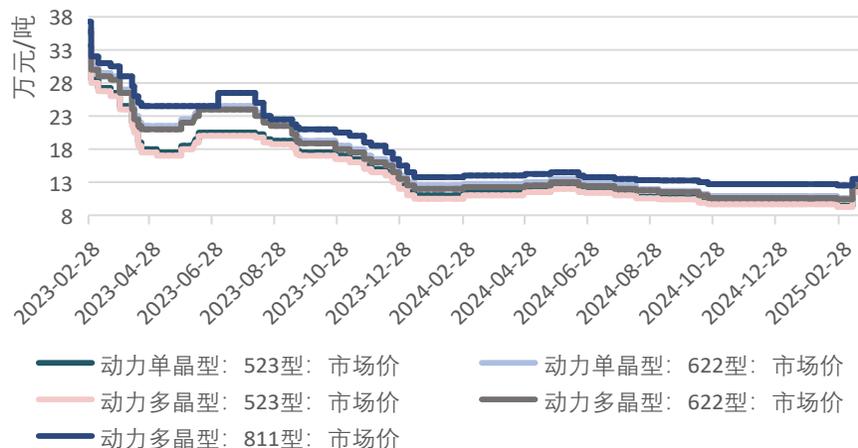


智利→中国：碳酸锂发货量（领先指标）

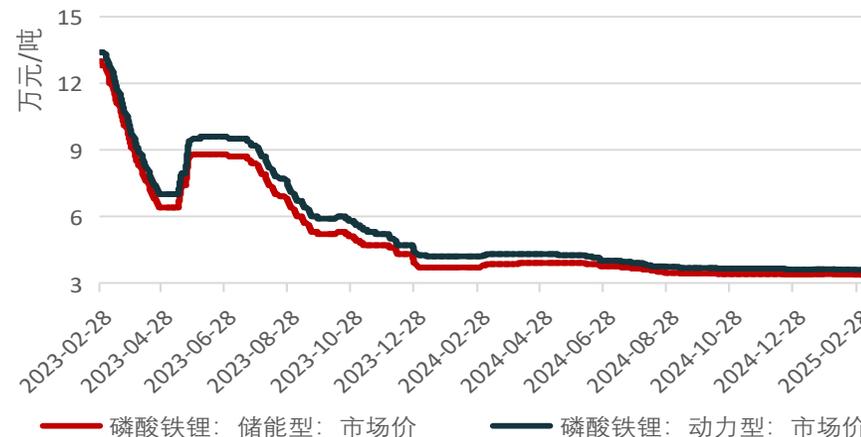


# 需求端：正极材料价格走势

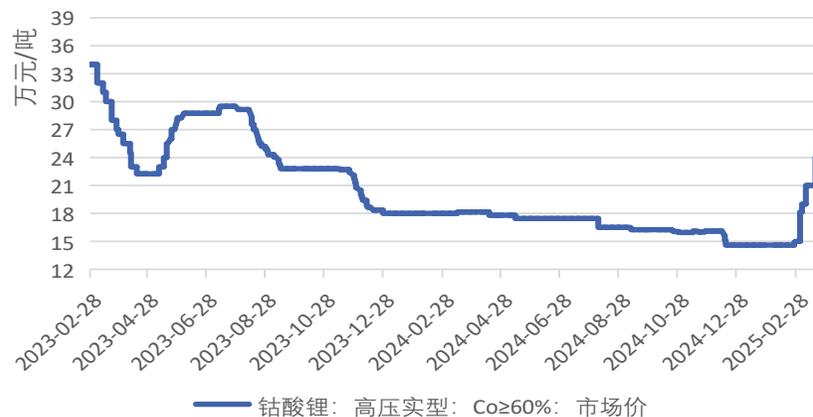
### 三元材料价格走势



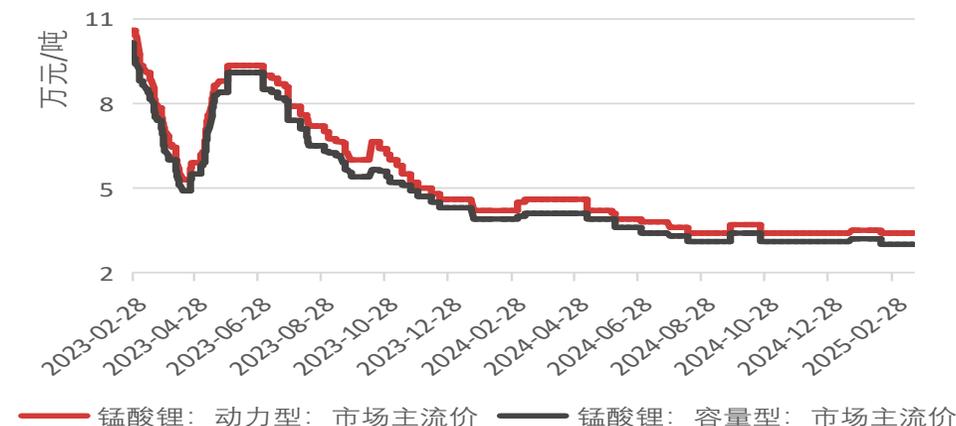
### 磷酸铁锂价格走势



### 钴酸锂价格走势

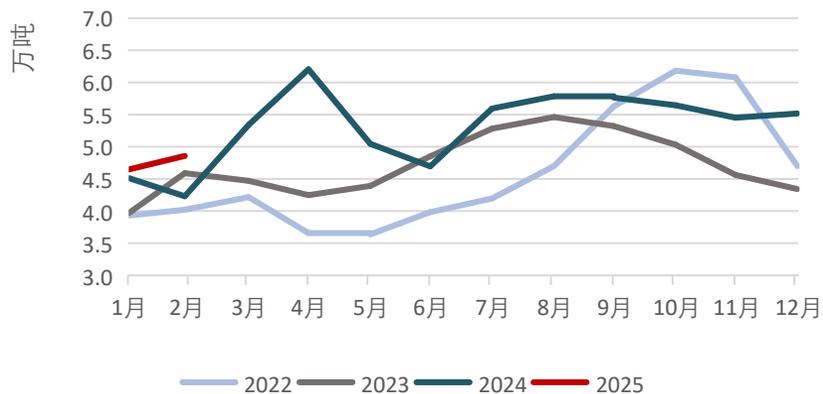


### 锰酸锂价格走势

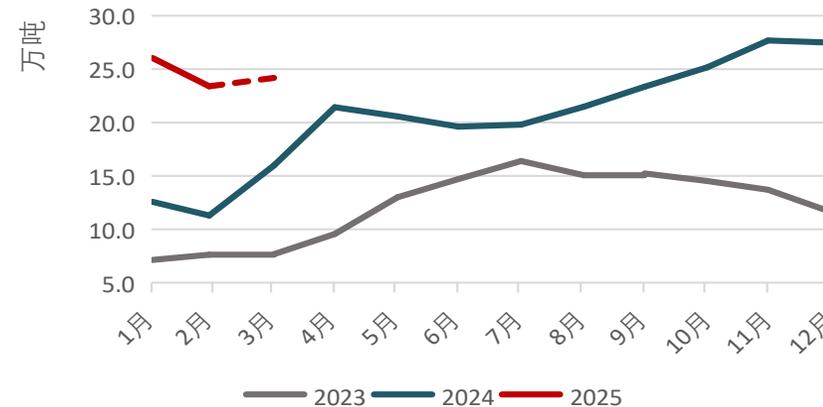


# 需求端：正极材料需求

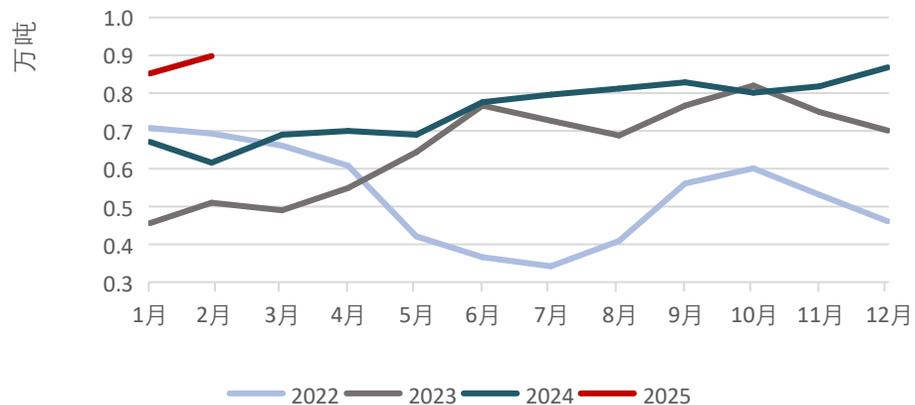
### 三元材料产量季节性



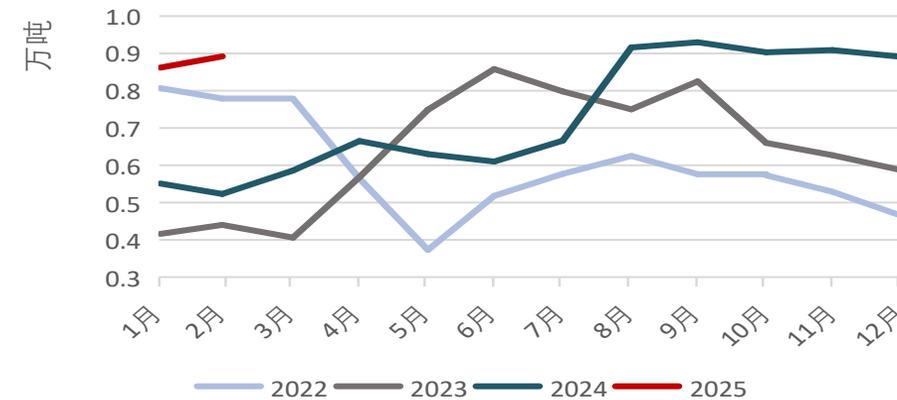
### 磷酸铁锂产量季节性



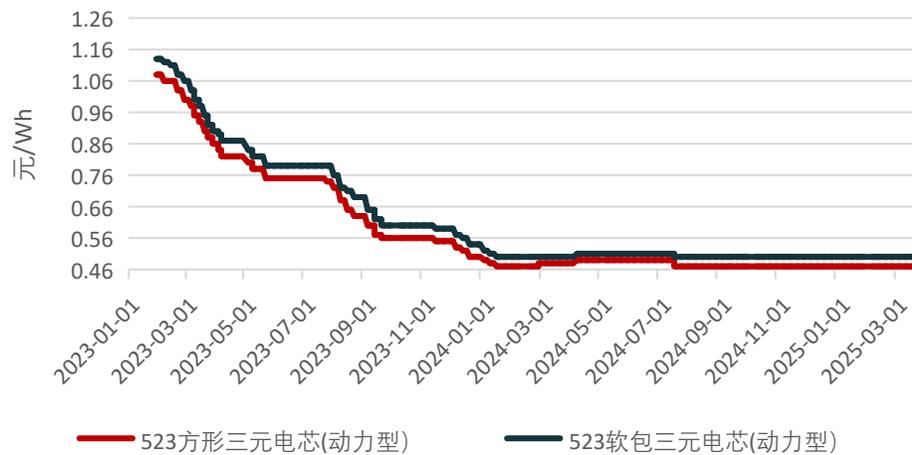
### 钴酸锂产量季节性



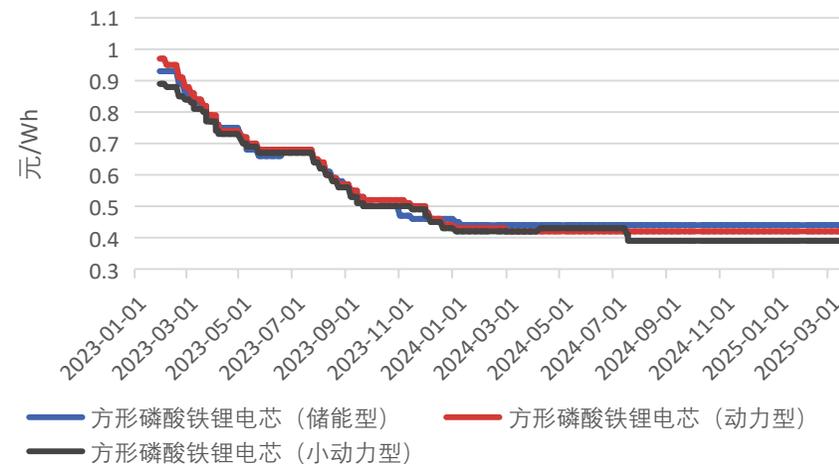
### 锰酸锂产量季节性



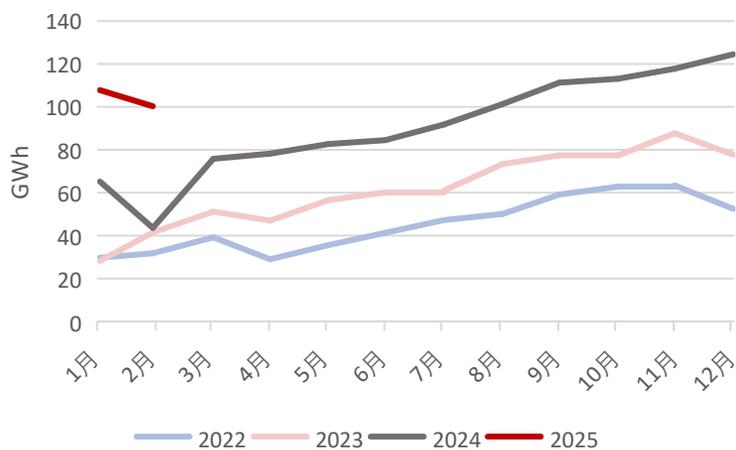
### 三元电芯价格



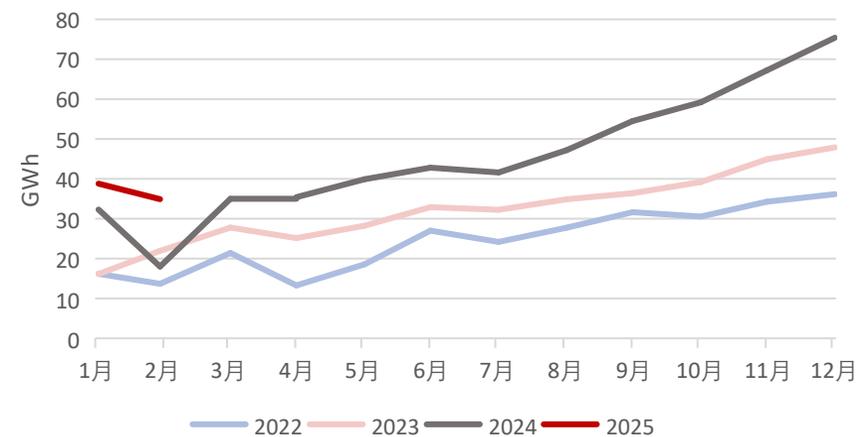
### 磷酸铁锂电芯价格



### 中国动力及储能电池总产量季节性

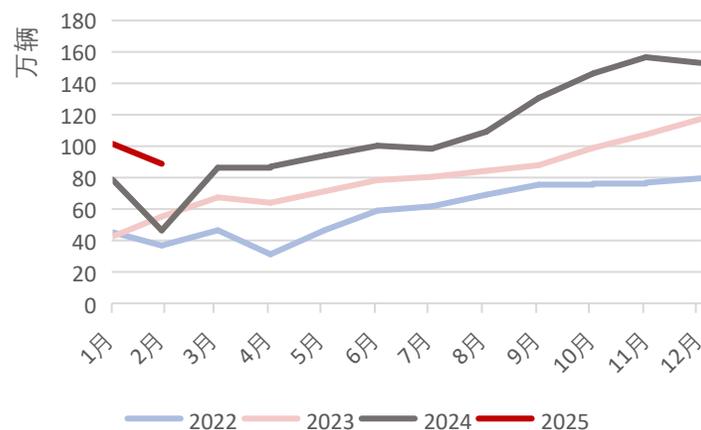


### 中国动力电池总装车量季节性

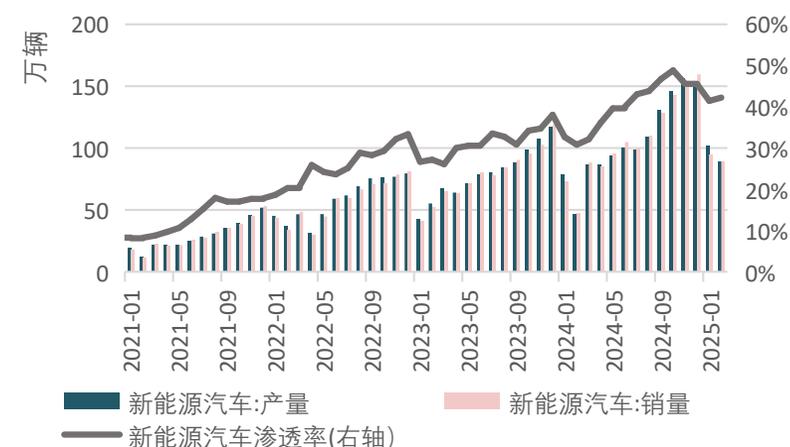


- 崔东树：3月1-16日全国乘用车厂家新能源批发42.2万辆，同比增长43%，较上月同期增长64%；今年以来累计批发214.1万辆，同比增长47%。3月1-16日新能源车市场零售42.7万辆，同比增长41%，较上月同期增长63%；今年以来累计零售185.3万辆，同比增长36%。

### 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



- 万德储能指数周度下跌2.84%。

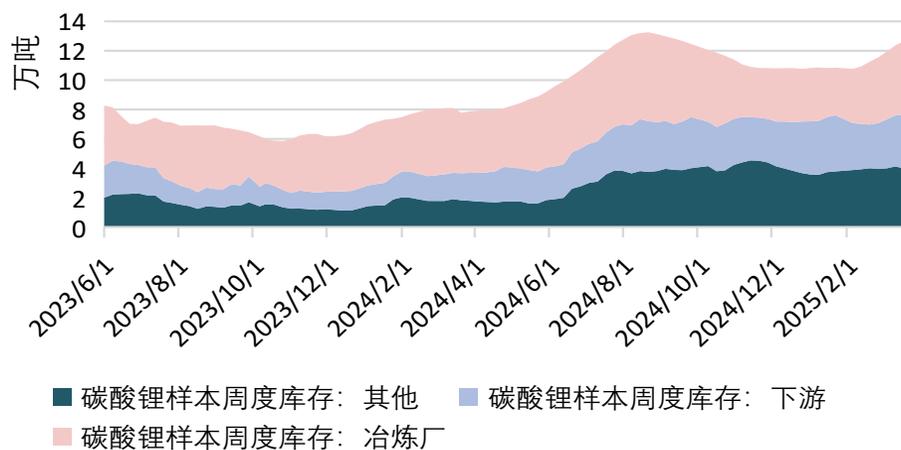
Wind储能指数走势



# 库存：周度库存延续累库

- 截至3月20日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为49697吨（环比+4.14%），下游为36811吨（环比+6.17%），其他39891吨（环比-3.27%），合计126399吨（环比+2.24%）。
- 截至3月21日，广期所碳酸锂仓单量为37587手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- 天华新能公告称，公司孙公司宜春盛源锂业有限责任公司已取得由宜春市自然资源局颁发的江西省奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿《采矿许可证》。该矿种为陶瓷土，开采方式为露天开采，生产规模为900.00万吨/年，矿区面积为0.8429平方公里，有效期限为贰拾叁年（自2025年3月7日至2048年3月6日）。该事项有助于公司增加锂矿资源储备，保障资源供应，增强核心竞争力。但公司目前还未对矿区进行全面开采，存在预测与实际开采有差距的风险。
- 近日，位于福建上杭工业园区蛟洋新材料产业园的紫金锂元粗碳制备年产2.5万吨电池级碳酸锂项目传新动态，项目进展顺利，目前已进入地面建设阶段。据了解，该项目由紫金矿业（601899）全资子公司紫金锂元材料科技有限公司投资建设，项目占地面积80亩，总投资2.65亿元，拟于2025年12月建成投产。项目依托紫金矿业阿根廷3Q盐湖碳酸锂以及其他工业级碳酸锂资源，采用先进环保的碳化+树脂除杂工艺，生产电池级碳酸锂，项目达产后，年产量可达2.5万吨，预计年营业收入将达到19.91亿元。
- 2025年3月17日晚，蔚来与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。双方将推进宁德时代对蔚来能源的战略投资，支持蔚来换电网络发展。蔚来旗下firefly萤火虫品牌新车型将导入宁德时代换电标准。此次合作将采用“双网并行”模式，推动换电技术国家标准制定，并构建电池全生命周期闭环。双方合作旨在提升换电体验，促进新能源汽车产业发展。
- 据外媒报道，俄罗斯自然资源部周一表示，俄罗斯计划在2030年生产至少6万吨碳酸锂，因莫斯科正寻求减少对进口的依赖，并提升高容量电动电池产量。锂是电动汽车生产中不可或缺的金属，被美国地质调查局(USGS)列入50种重要矿产名单。据报道，俄罗斯拥有350万吨氧化锂储量。USGS估计，2024年俄罗斯锂储量约为100万吨，居世界第14位。俄罗斯自然资源部表示：“该国的锂工业生产将于2030年开始。”

## 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

