



新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年4月3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，澳矿价格挺价松动后维稳，矿端供应近期相对转松，后续可关注矿端成本支撑是否会继续下移；锂盐端SMM国内碳酸锂周度产量环比转增+1.77%，4月供应端部分自有矿厂家例行检修小幅减量，同时委托代工带来一定增量，整体供应压力仍偏大。

需求

4月铁锂厂排产增减互现，部分企业新增头部电芯厂大单，部分企业因产线检修或产品调整排产有所减少，现阶段整体仍以刚需采买为主，需求侧可关注4月实际需求表现情况及下游补库节奏。

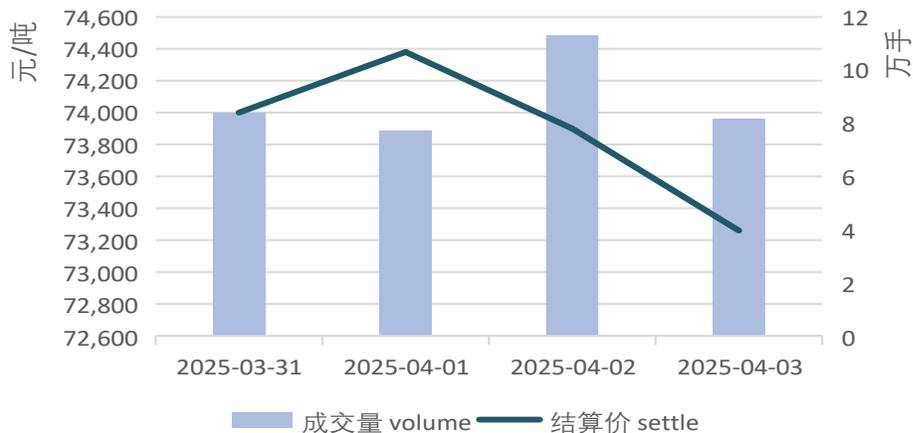
库存

SMM周度库存延续累库（环比+1.15%），近期累库速率有所放缓，但库存绝对量水平仍处于高位，库存压力较大，后续可关注4月库存拐点是否会出现及新仓单生成速度。

策略

本周宏观面上，特朗普对等关税加征力度大超市场预期，全球市场风险偏好下降，恐慌情绪上升，对商品整体表现有所抑制，但鉴于碳酸锂前期已较为充分计价特朗普关税对下游出口的影响，预计情绪影响有限。从基本面看，碳酸锂延续偏弱格局，叠加下游压价情绪较浓，锂价反弹动能不足，关注4月实际需求验证，暂未出现明显利好，预计短期锂价延续弱势。

广期所碳酸锂主力周度走势

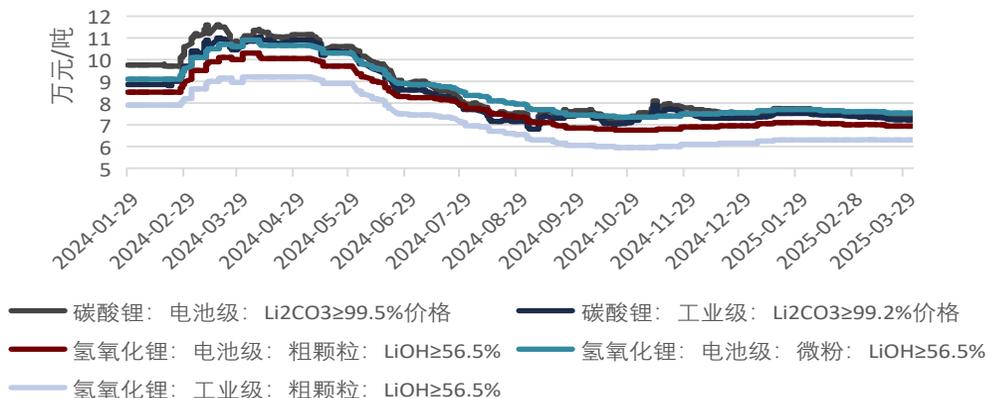


行情回顾

➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至4月3日收盘，主力LC2505周度下跌1.14%，报收于73160元/吨，持仓19.94万手。

➤ **现货市场：**截至4月3日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报73900元/吨；工业级碳酸锂均价报72100元/吨。

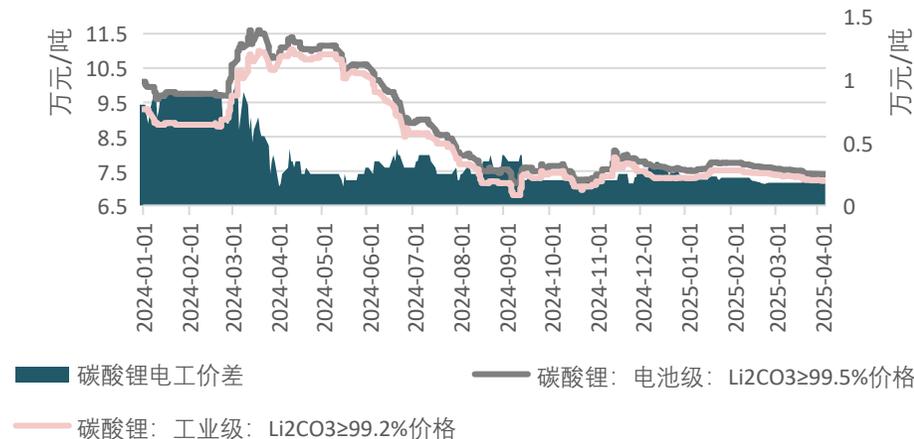
锂盐产品现货均价



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

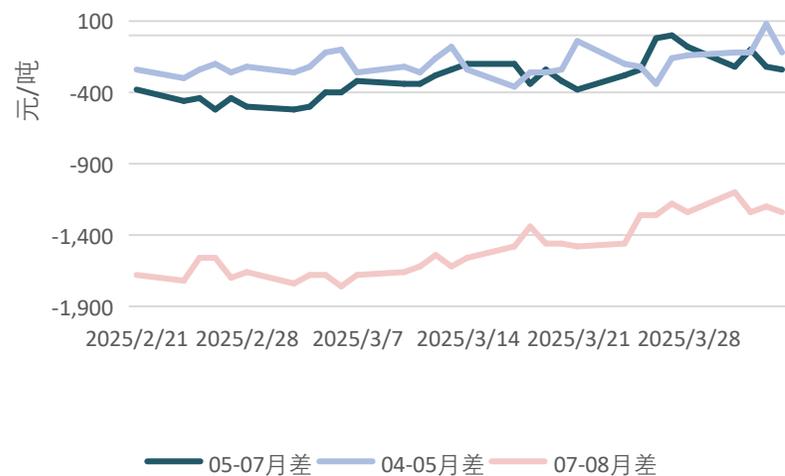


▶ **期现基差**：主力05最新基差740，环比走强。
(以钢联现货价格为基准)

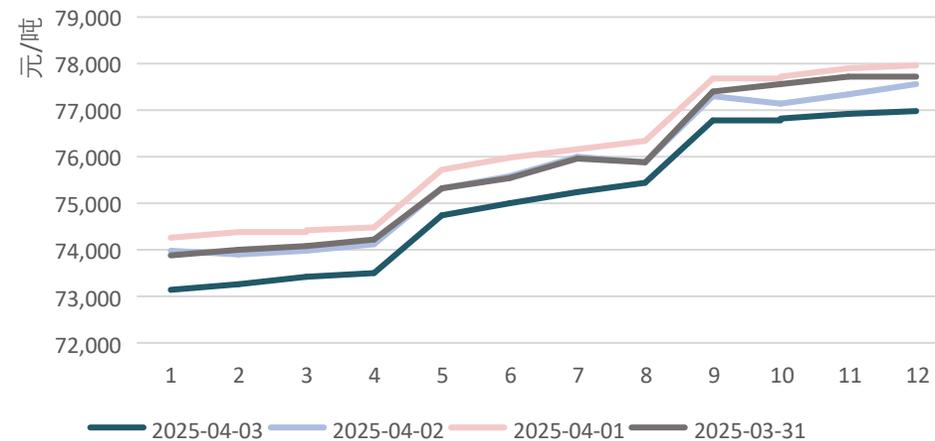
▶ **电工价差**：周度电工价差环比微有下降，最新价差为1800。
(以钢联现货价格为基准)

- 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



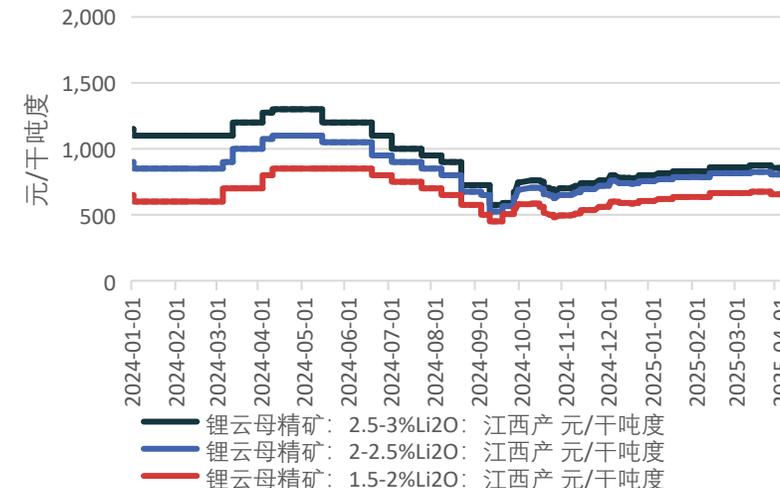
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



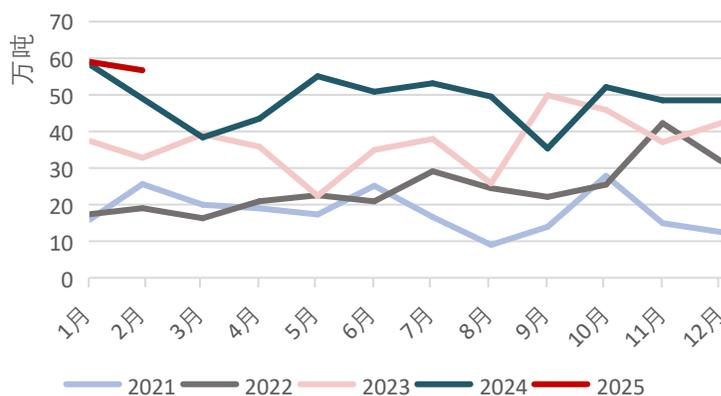
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下降，截至4月3日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**833美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，截至4月2日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**81140元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**95962元/吨**。

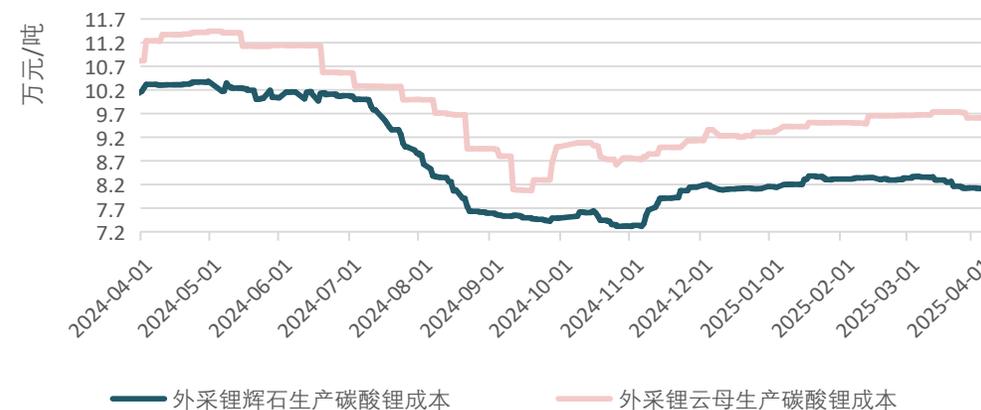
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

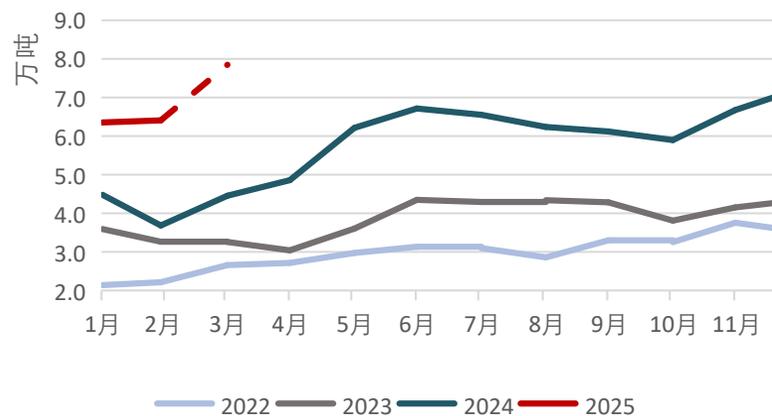


外购原料生产碳酸锂现金成本

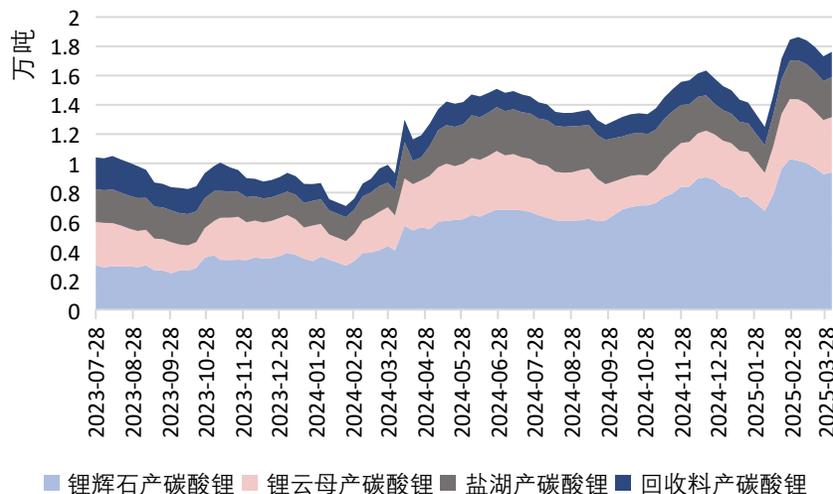


- 截至4月3日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为17625吨，周环比+1.77%。其中，锂辉石料产9383吨，周环比+1.43%；锂云母料产3775吨，周环比+1.89%；盐湖料产2748吨，周环比+3.19%；回收料产1719吨，周环比+1.18%。

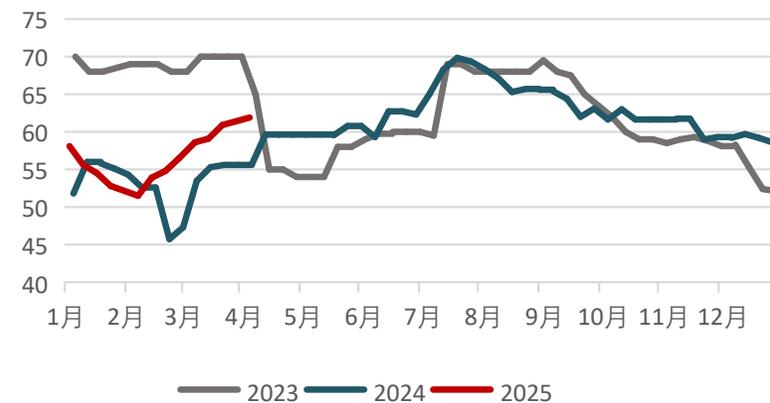
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量

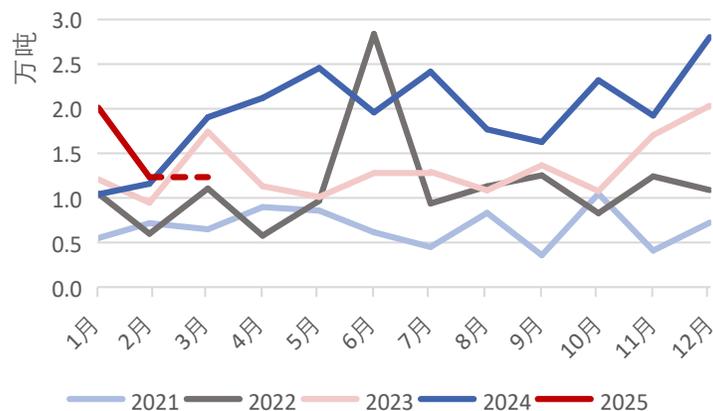


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

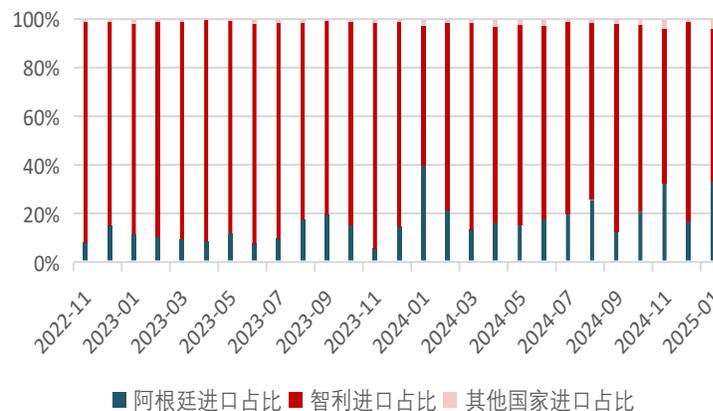


- Mysteel: 2025年3月24日-3月30日, 澳洲锂精矿发运至中国总量5.3万吨, 环比增加0.1万吨。
- 海关总署: 2025年1-2月中国碳酸锂进口数量为3.25万吨, 同比增加47.5%。其中从智利进口2.02万吨, 同比增加34.9%, 从阿根廷进口1.11万吨, 同比增加68.0%。
- 进口供应压力仍存。

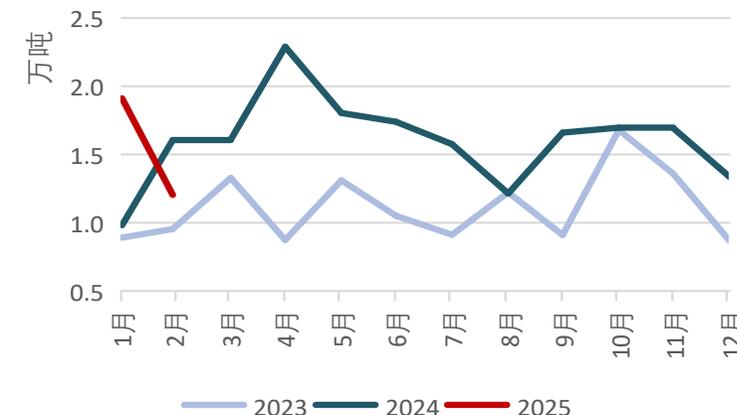
中国碳酸锂月度进口量季节性



碳酸锂月度分国别进口量占比

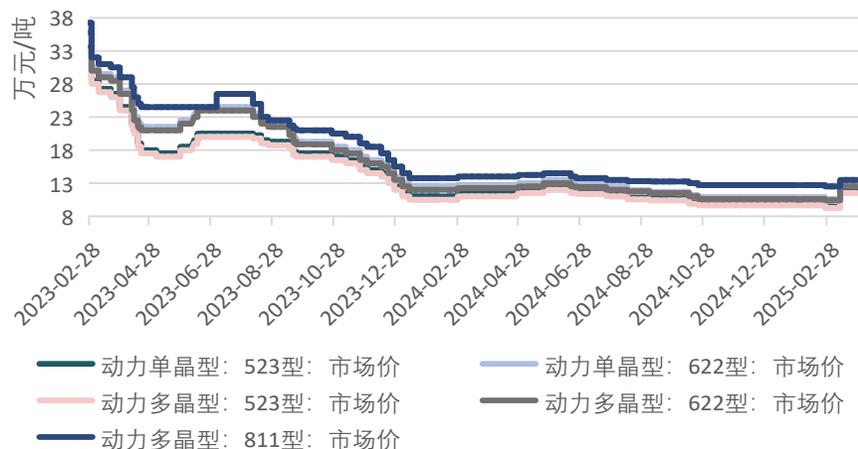


智利→中国: 碳酸锂发货量 (领先指标)

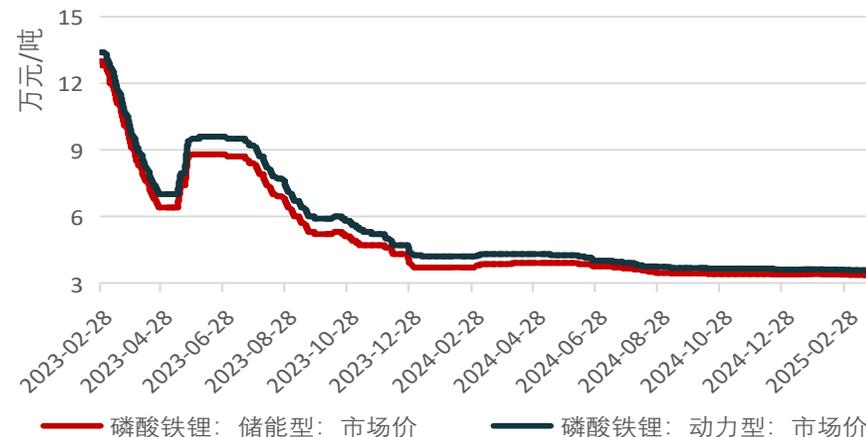


需求端：正极材料价格走势

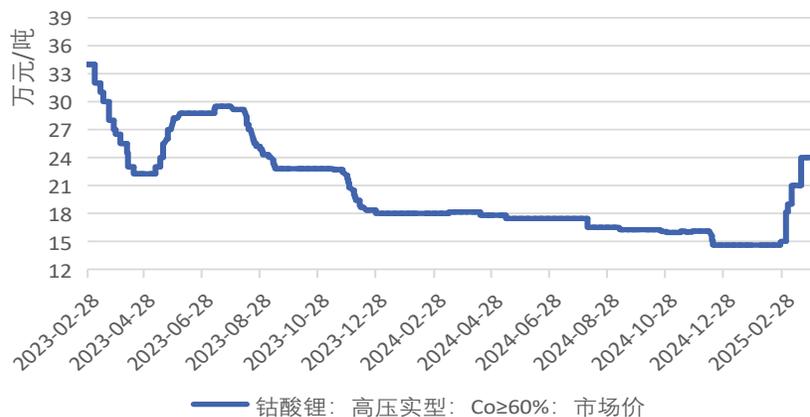
三元材料价格走势



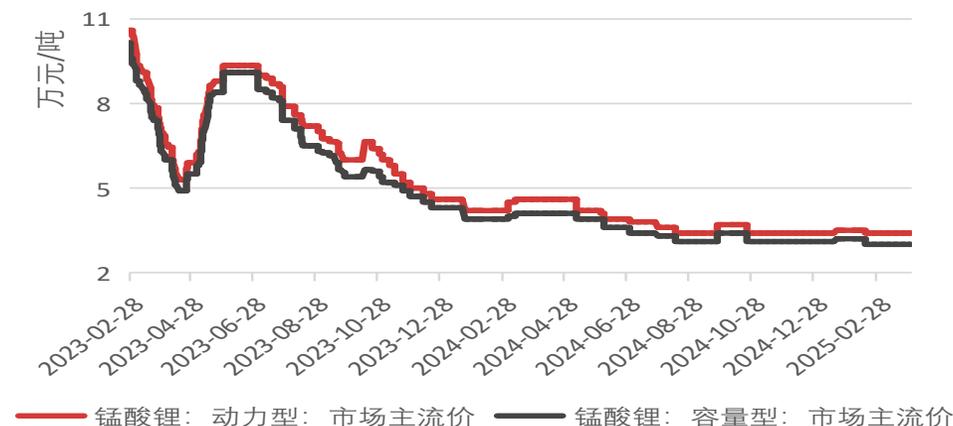
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势

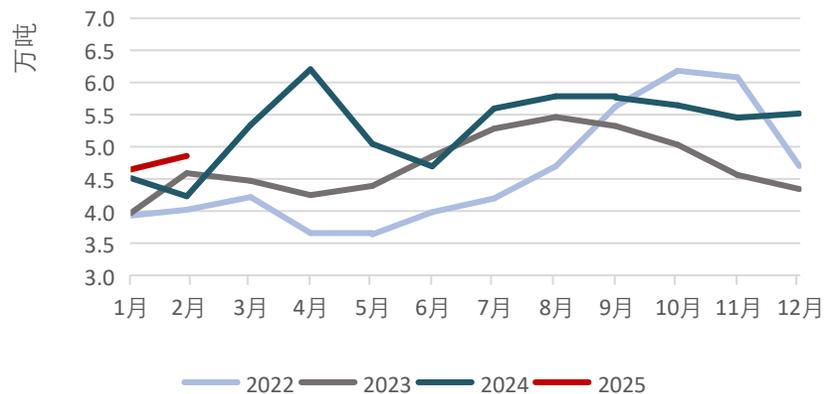


锰酸锂价格走势

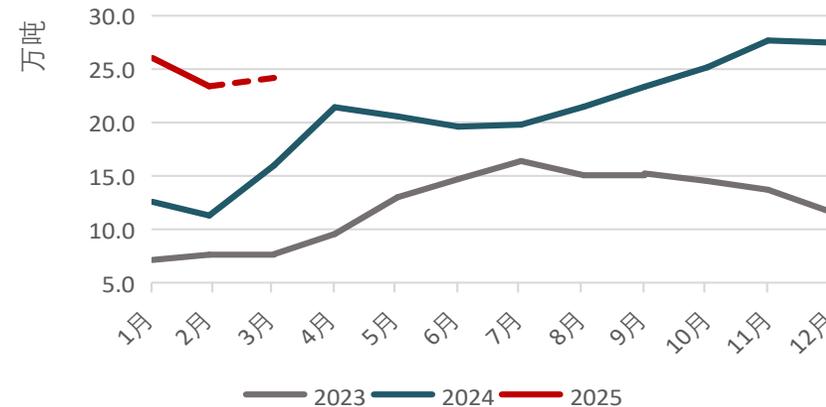


需求端：正极材料需求

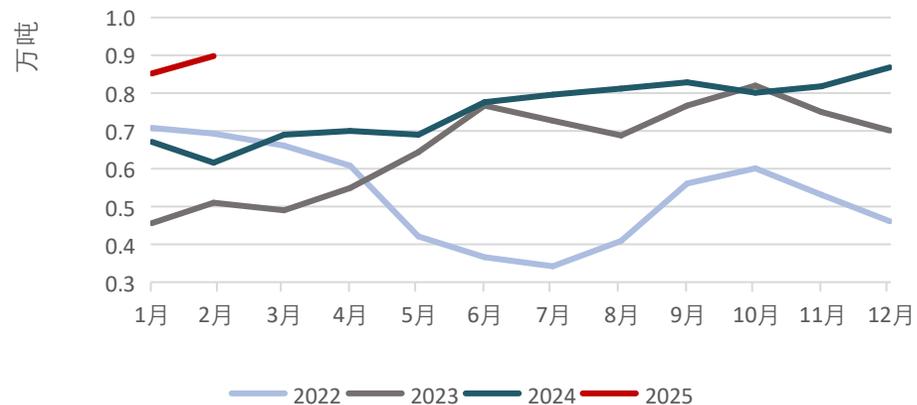
三元材料产量季节性



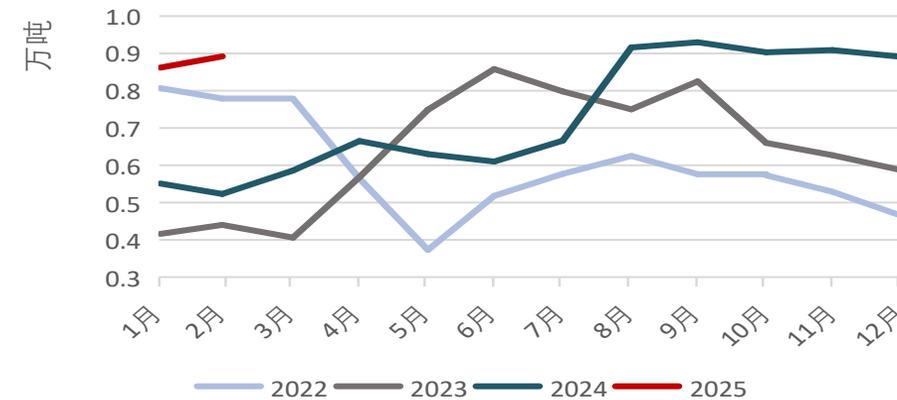
磷酸铁锂产量季节性



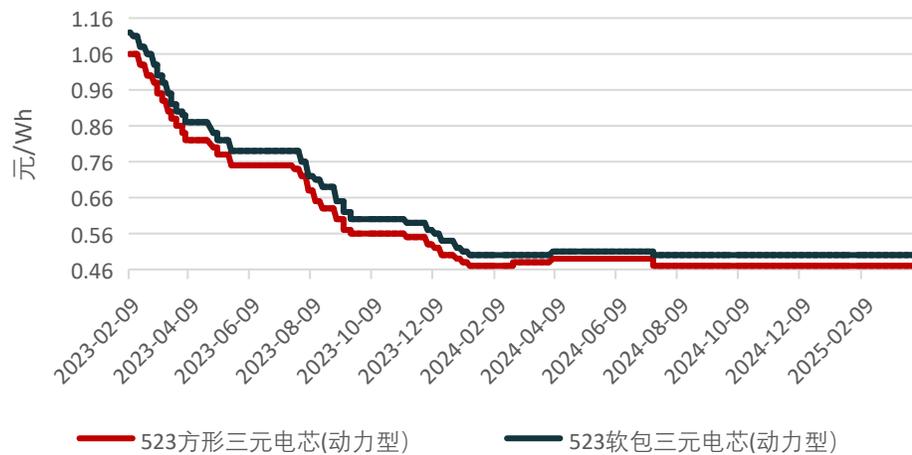
钴酸锂产量季节性



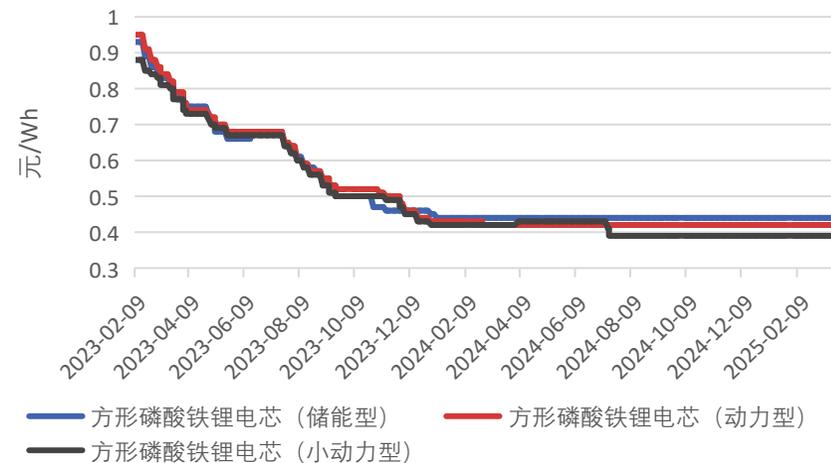
锰酸锂产量季节性



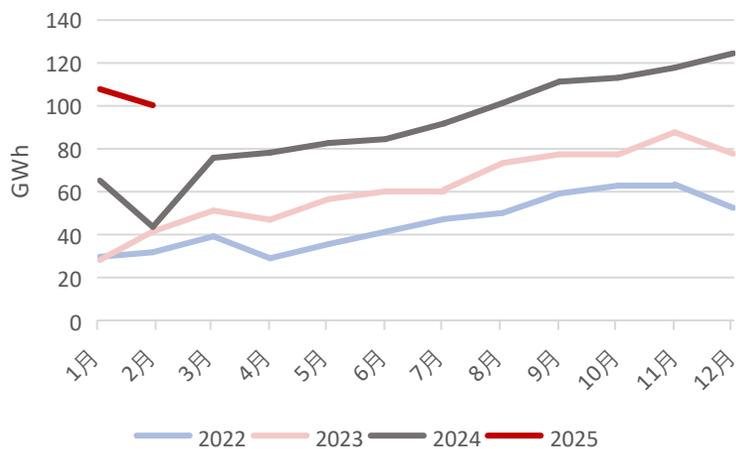
三元电芯价格



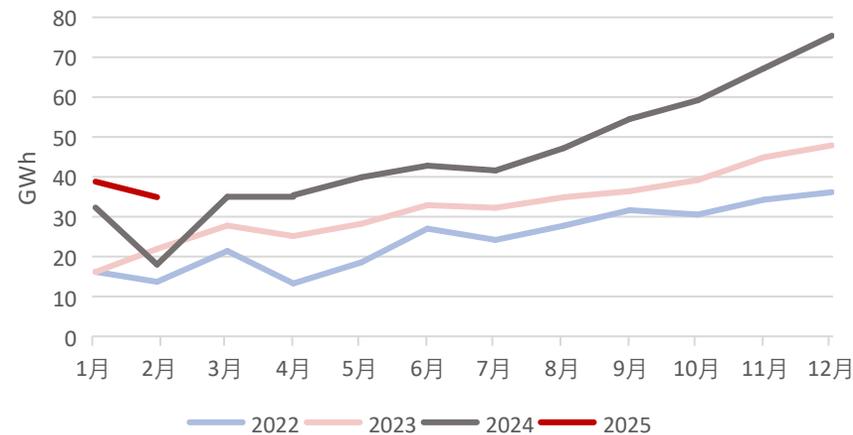
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及储能电池总产量季节性

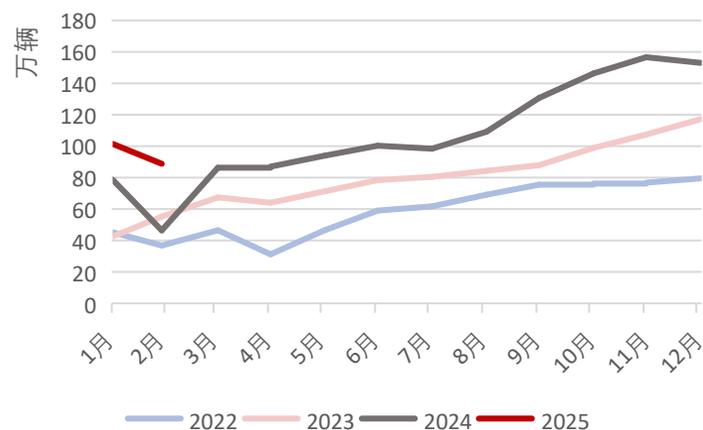


中国动力电池总装车量季节性

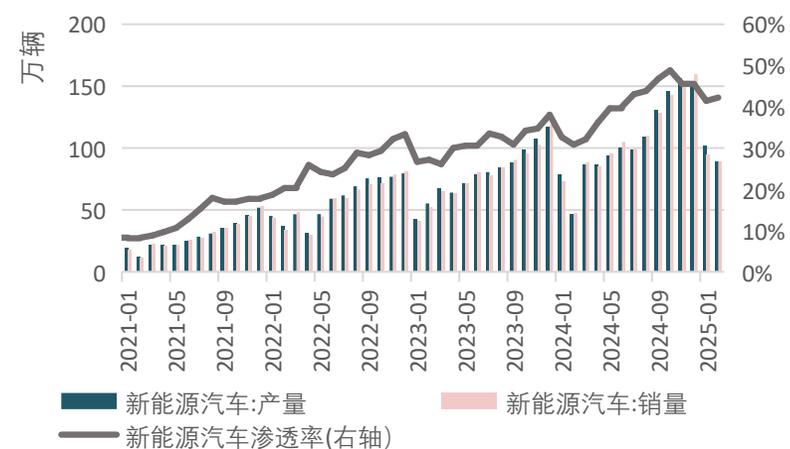


- 崔东树：根据月度初步数据综合预估，3月全国新能源乘用车厂商批发销量114万辆，同比增长37%，环比增长37%。综合预估今年1-3月累计批发286万辆，同比增长43%。

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2.8%。

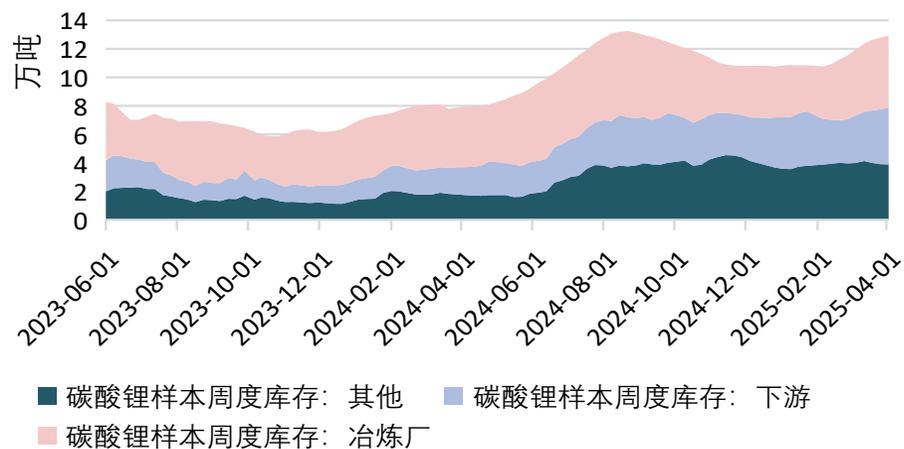
Wind储能指数走势



库存：周度库存延续累库

- 截至4月3日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为50770吨（环比+0.9%），下游为39696吨（环比+3.02%），其他38921吨（环比-0.36%），合计129387吨（环比+1.15%）。
- 截至4月3日，广期所碳酸锂仓单量为24603手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- 广期所:2025年清明节休市期间,广州期货交易所各品种期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准保持不变。2025年4月7日(星期一)恢复交易后,在相关品种持仓量最大的合约未出现涨跌停板单边无连续报价的第一个交易日结算时起,工业硅期货合约涨跌停板幅度调整为6%,投机交易保证金标准调整为8%,套期保值交易保证金标准调整为7%;碳酸锂期货合约涨跌停板幅度调整为8%,投机交易保证金标准调整为10%,套期保值交易保证金标准调整为9%。
- 天华新能4月1日表示,公司现有电池级氢氧化锂产能为年产13.5万吨,电池级碳酸锂产能为年产3万吨。
- 近日,全球矿业巨头力拓集团(Rio Tinto)的高管们正在与刚果民主共和国(DRC)政府就一项潜在的锂矿交易进行深入谈判。这项交易如果达成,将有望开发出世界上最大的硬岩锂矿床——Roche Dure的大部分资源,从而在全球锂资源供应中占据重要地位。Roche Dure矿产资源位于刚果民主共和国的南部地区,被认为是全球范围内最具潜力的硬岩锂矿床之一。
- 藏格矿业披露2024年年报,报告期内,公司实现营业收入32.51亿元,同比下降37.79%;实现归属于上市公司股东净利润25.80亿元,同比下降24.56%。截至报告期末,公司资产总额150.83亿元,较年初增加7.04%;归属于上市公司股东的净资产138.65亿元,较年初增长6.18%;资产负债率8.20%。截至目前,结则茶卡盐湖产能规划为年产6万吨锂盐,包括3万吨工业级氢氧化锂项目和3万吨电池级碳酸锂项目,其中1万吨氢氧化锂产线正在建设中;龙木错盐湖产能规划为年产7万吨锂盐,目前已取得环评批复。
- 盐湖股份发布的2024年年报显示,公司全年生产氯化钾496万吨、碳酸锂4万吨,销售氯化钾467.28万吨、碳酸锂4.16万吨,实现营业收入151.34亿元,净利润46.63亿元。公司计划2025年生产碳酸锂4.3万吨,新建的4万吨锂盐一体化项目正加快推进。此外,公司成立了专项工作组,推进与非洲、东南亚等地区的钾资源合作开发。

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

