



# 新湖能源（碳酸锂）周报

—2025年1月12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](mailto:zhaoxinyi@xhqh.net.cn)

审核人：严丽丽

## 供给

矿端货源偏紧，挺价情绪较浓。锂盐端SMM碳酸锂周度产量继续降低（环比-1.86%），智利12月碳酸锂出口至中国量环比下降21.1%，春节前锂盐厂有一定检修，体量暂时影响有限，供应压力边际稍有好转。

## 需求

根据钢联数据，12月铁锂实际产量环降0.2%，1月铁锂产量预估环降3.06%，好于季节性规律。受补贴政策及提前备库影响，1月需求存有韧性。

## 库存

SMM周度库存延续小幅累库（环比+0.39%），广期所仓单近期有所去化，后续可关注去化可持续性。

## 策略

整体来看，供应端边际有所好转，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，预计短期锂价震荡偏强，下行空间有限。

### 广期所碳酸锂主力周度走势

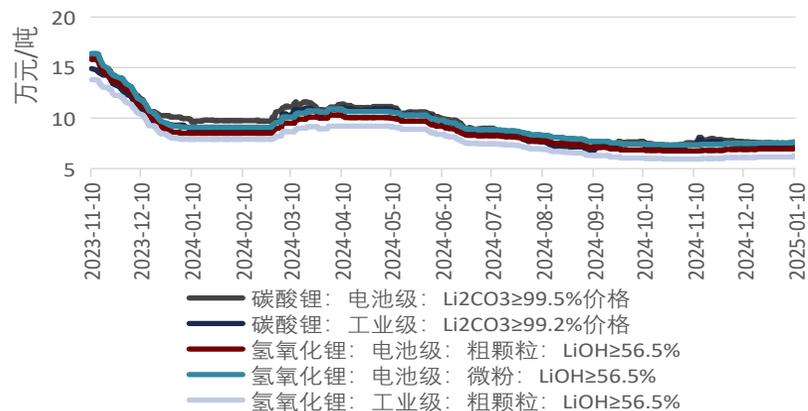


## 行情回顾

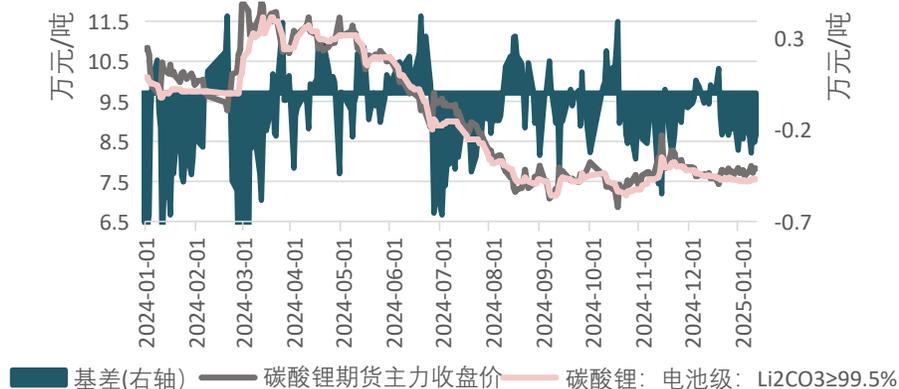
➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏强，截至1月10日收盘，主力LC2505周度上涨2.02%，报收于77920元/吨，持仓19.79万手。

➤ **现货市场：**截至1月10日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报75650元/吨；工业级碳酸锂均价报73600元/吨。

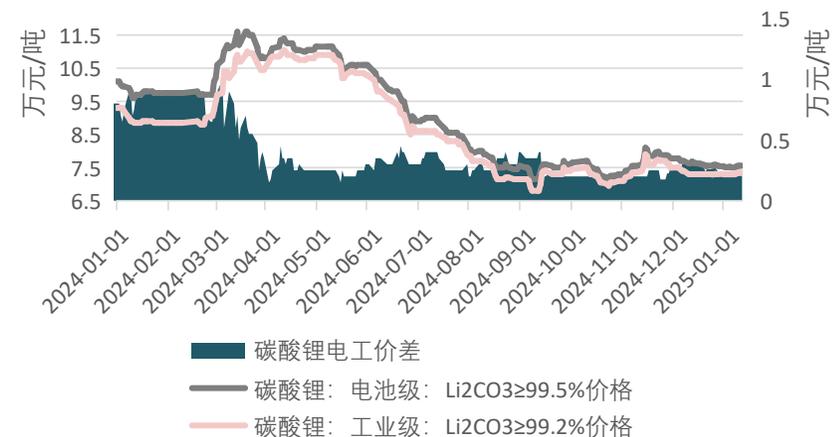
### 锂盐产品现货均价



### 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

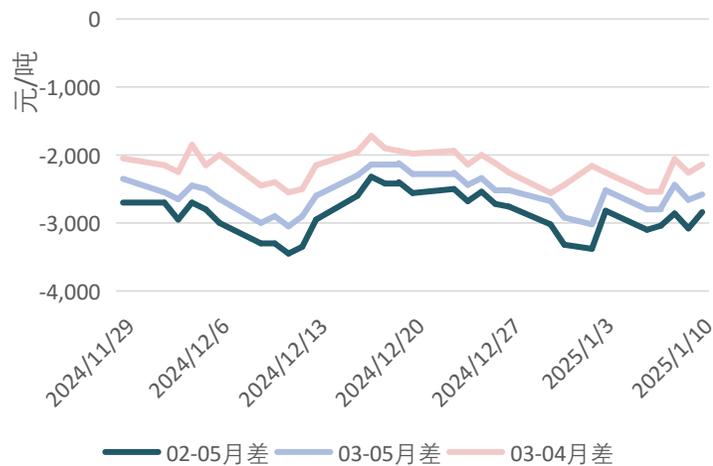


➤ **期现基差：**主力05最新基差-2270，环比微有走弱。（以钢联现货价格为基准）

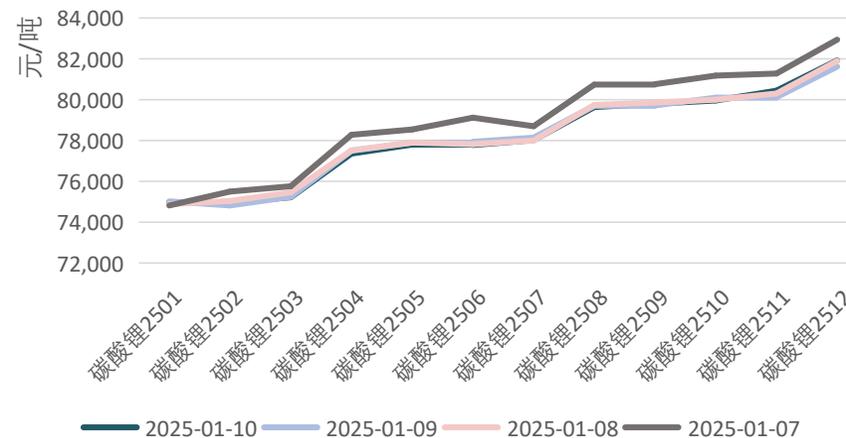
➤ **电工价差：**周度电工价差环比持平，最新价差为2050。（以钢联现货价格为基准）

- 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



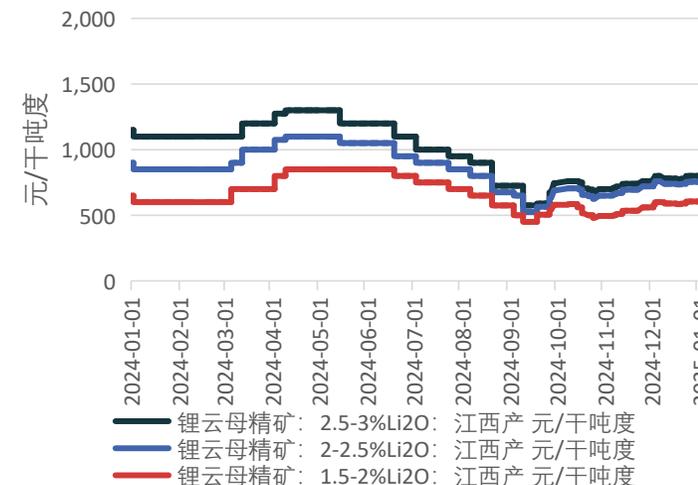
### 锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



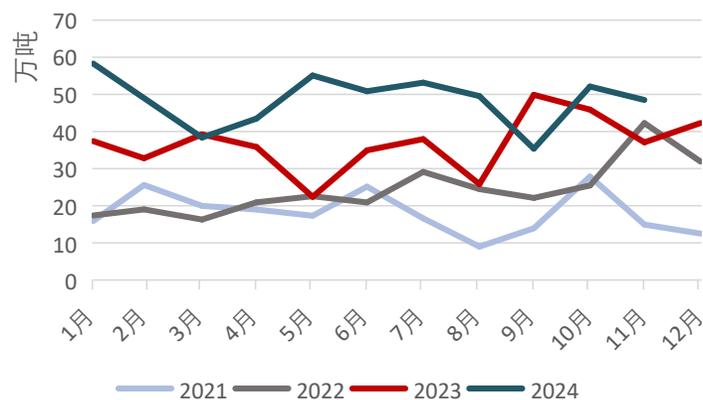
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格持平，截至1月10日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为860美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至1月9日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为82015元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为94258元/吨。

### 中国锂云母精矿现货均价



### 锂精矿月度进口量季节性

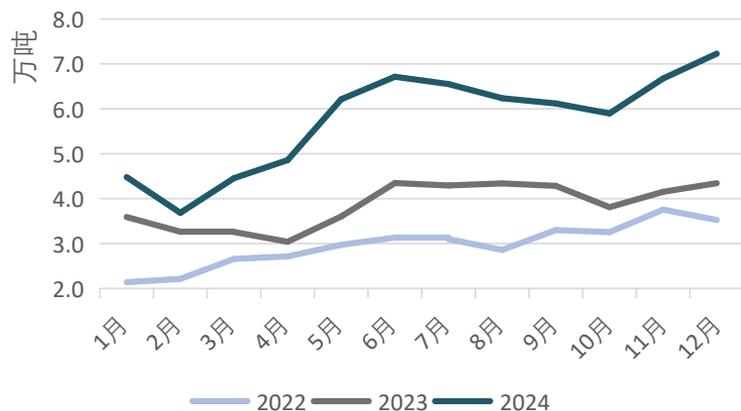


### 外购原料生产碳酸锂现金成本



- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为15000吨，周环比-1.86%。其中，锂辉石料产8219吨，周环比-1.98%；锂云母料产3160吨，周环比-0.32%；盐湖料产2026吨，周环比-2.78%；回收料产1595吨，周环比-3.1%。

### 中国碳酸锂月度产量季节性

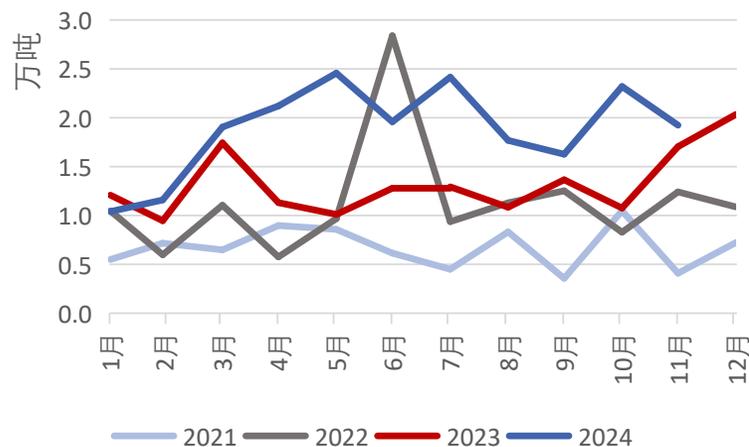


### 中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

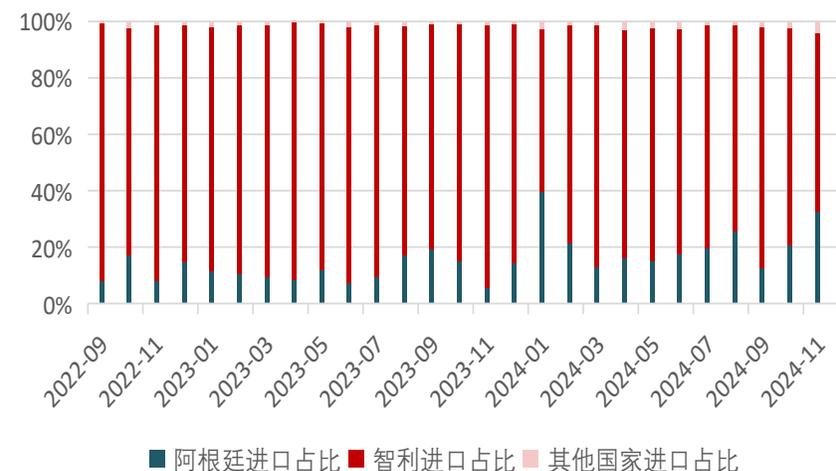


- 智利海关公布出口数据，2024年12月份智利碳酸锂总出口20085吨，环比下降3.0%，同比增加56.2%。其中出口：中国13363吨，环比降低21.1%，同比增加54.0%；韩国2655吨，环比增加2.5%，同比增加67.8%；日本3000吨，环比增加695.8%，同比增加219.1%；美国630吨，环比增加46.2%，同比降低49.0%；德国289吨，比利时66吨，加拿大21吨。

### 中国碳酸锂进口量季节性

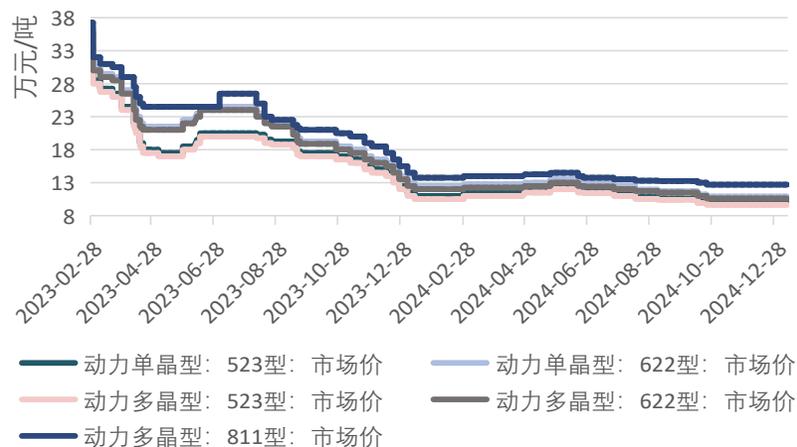


### 碳酸锂月度分国别进口量占比

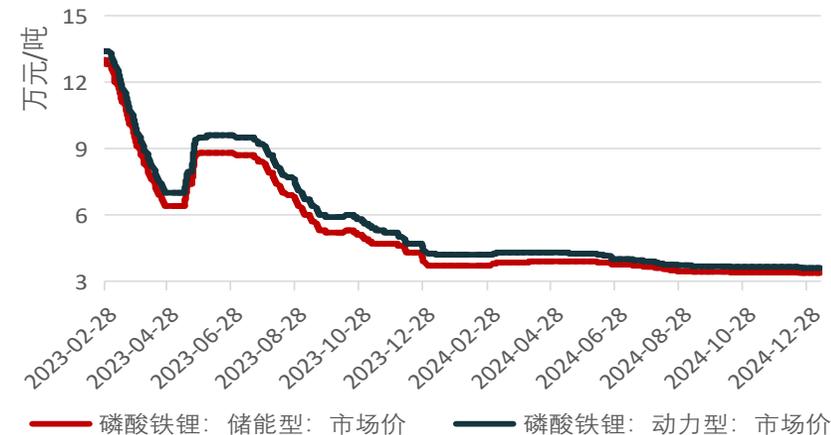


# 需求端：正极材料价格走势

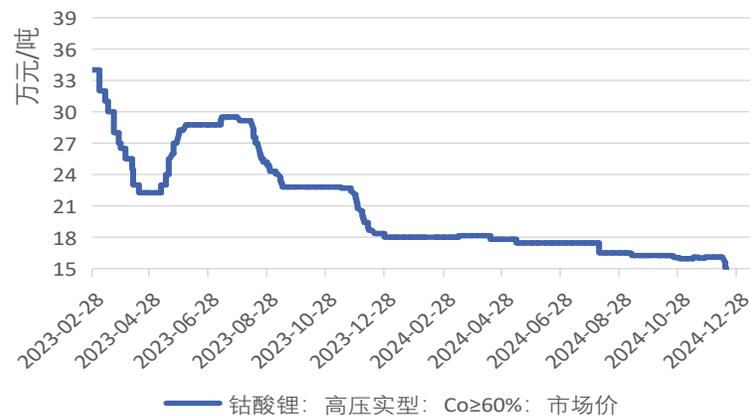
## 三元材料价格走势



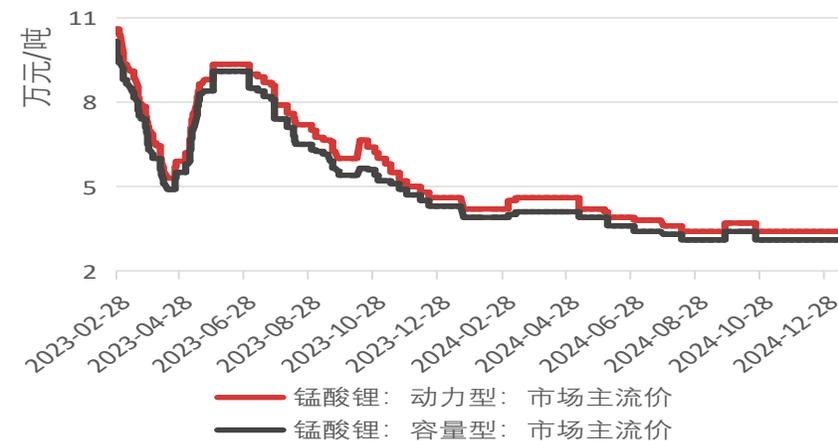
## 磷酸铁锂价格走势



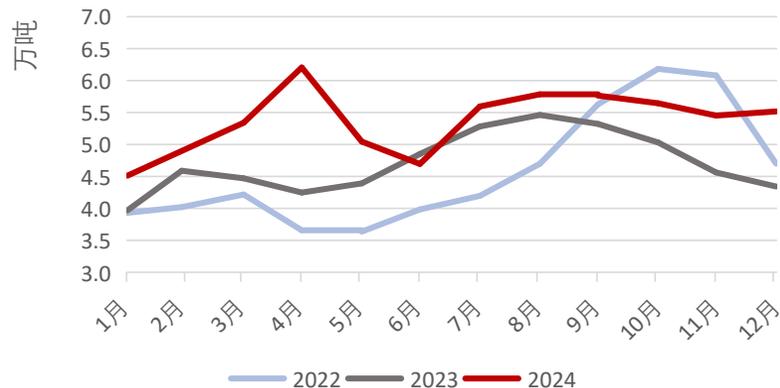
## 钴酸锂价格走势



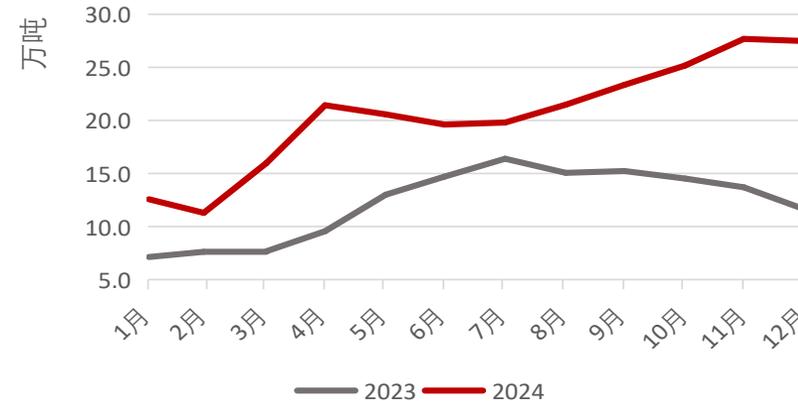
## 锰酸锂价格走势



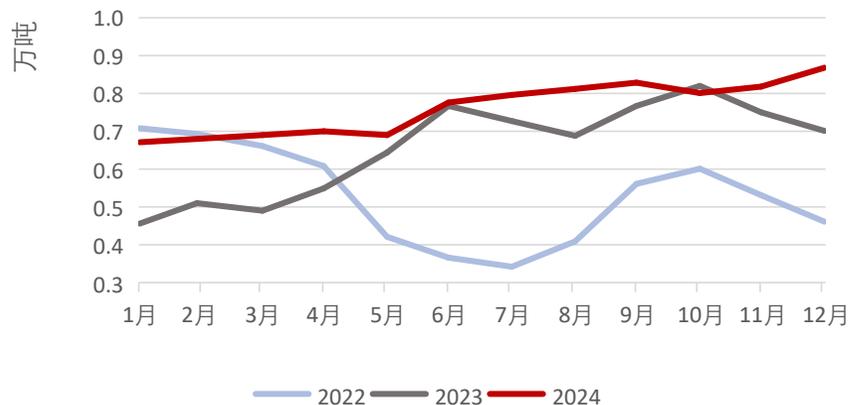
### 三元材料产量季节性



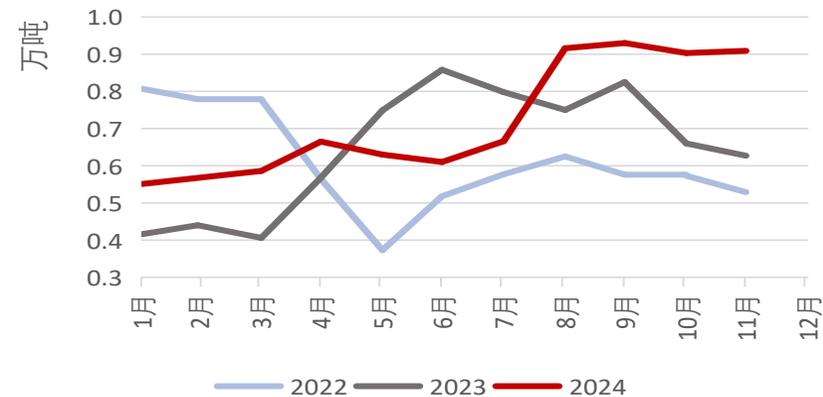
### 磷酸铁锂产量季节性



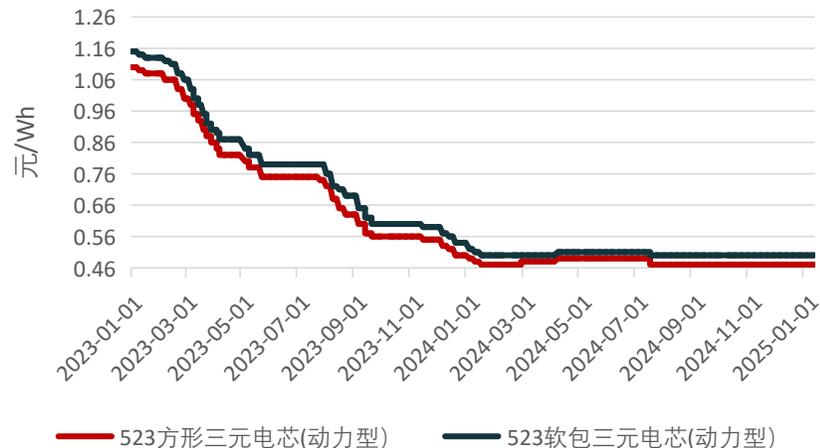
### 钴酸锂产量季节性



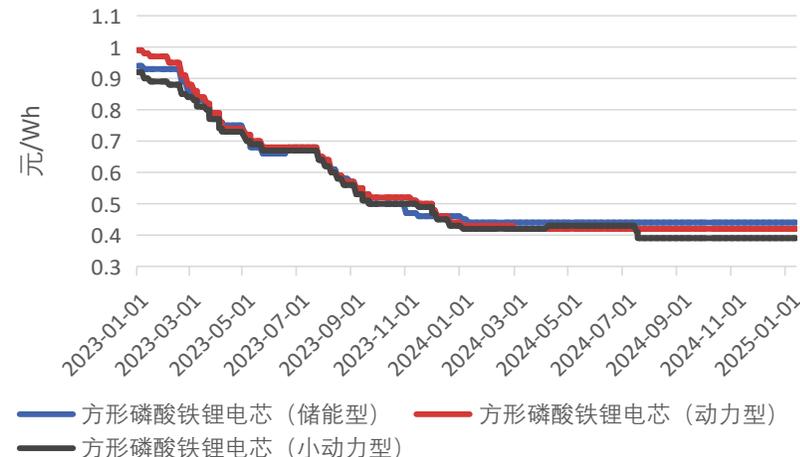
### 锰酸锂产量季节性



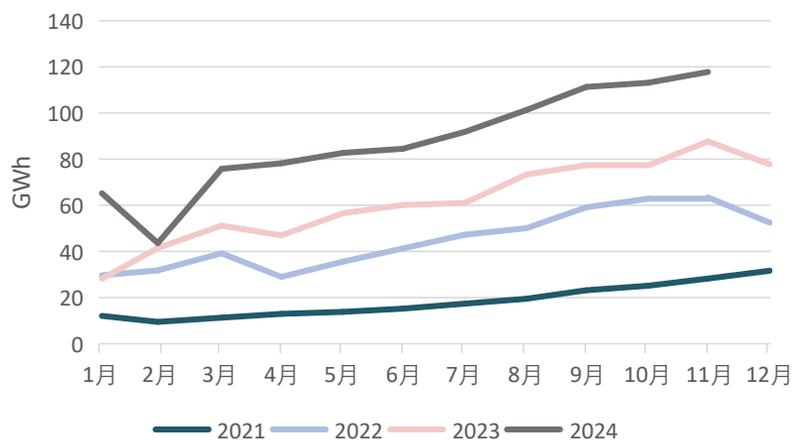
### 三元电芯价格



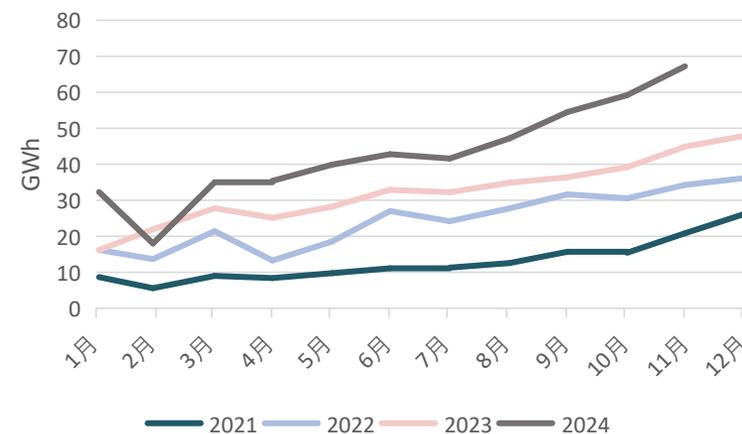
### 磷酸铁锂电芯价格



### 中国动力及其他电池总产量季节性

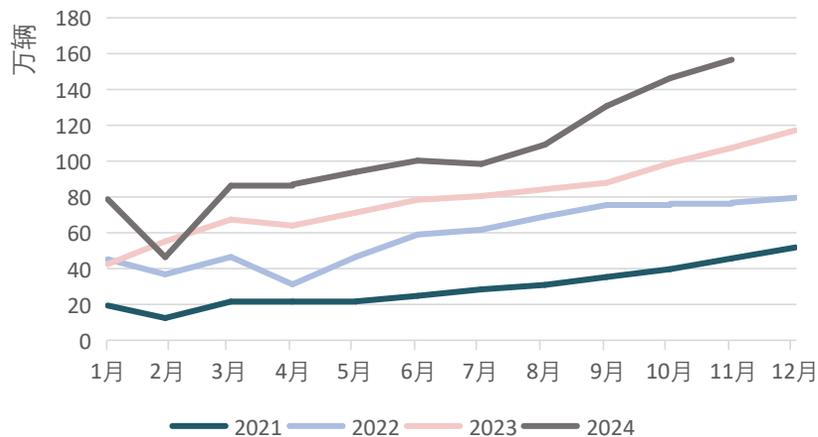


### 中国动力电池总装车量季节性

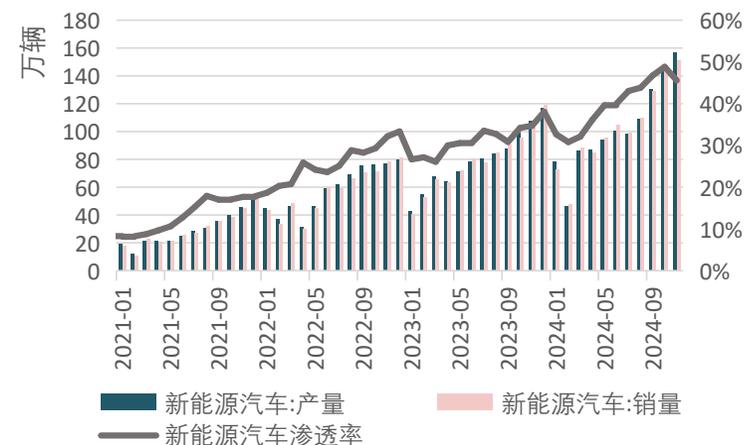


- 崔东树：12月全国乘用车市场零售263.5万辆，同比增长12.0%，环比增长8.7%。12月新能源车国内零售渗透率49.4%，较去年同期渗透率提升9.1个百分点。

### 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0.75%。

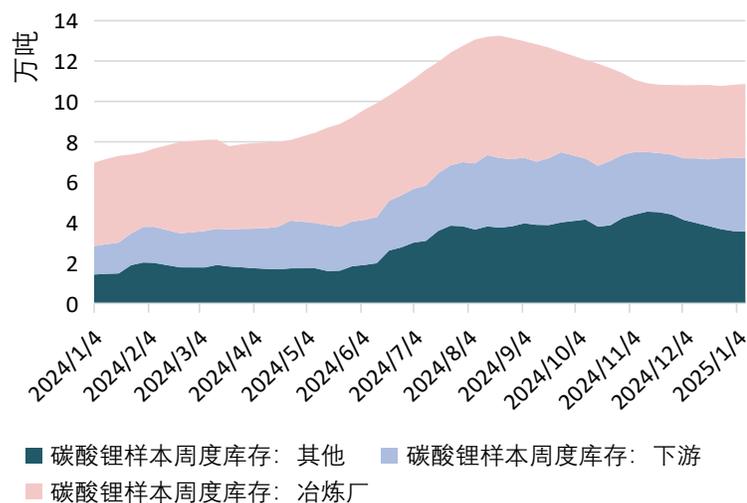
### Wind储能指数走势



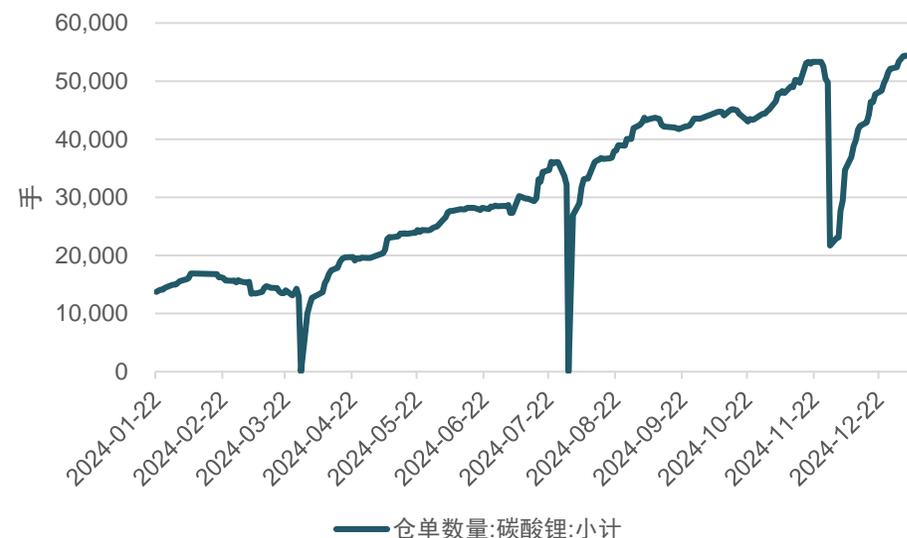
# 库存：周度库存微有累库

- 截至1月9日，周度SMM碳酸锂冶炼厂库存为36488吨（环比+0.39%），下游为36614吨（环比+1.4%），其他35571吨（环比-0.61%），合计108673吨（环比+0.39%）。
- 截至1月10日，广期所碳酸锂仓单量为51663手。

### 碳酸锂样本周度库存



### 广期所仓单数量



- 国家发展改革委副主任赵辰昕1月8日在国务院政策例行吹风会上表示，2024年全国汽车报废和置换更新超过650万辆；新能源乘用车全年国内零售量达到1100万辆。此外，2025年超长期特别国债用于支持“两新”的资金总规模比去年有大幅增加，具体数额将在今年全国两会期间公布。
- 钢联:2024年12月国内碳酸锂产量为7.23万吨，环比上涨8.3%，其中九岭新进丰城产线和雅华锂业碳酸锂产能逐渐爬产带来明显增量。2025年1月国内碳酸锂预估产量为5.98万吨，环比下降17.34%。
- 钢联:2024年12月中国磷酸铁锂产量为27.48万吨，环比减少0.72%。预计2025年1月份磷酸铁锂产量为26.64万吨，铁锂产量环降3.06%。
- 自然资源部中国地质调查局8日宣布，我国锂矿找矿取得一系列重大突破，锂矿储量从全球占比6升至16.5%，从世界第六跃至第二，重塑了全球锂资源格局。新发现的西昆仑—松潘—甘孜长达2800千米的世界级锂辉石型锂成矿带，丰富了我国锂矿资源种类和分布范围，形成开发利用新方向，锂矿储量有望进一步提升。在锂辉石型锂矿外，盐湖锂资源开发也取得显著进展。盐湖锂资源开发成本低、污染小，青藏高原盐湖锂资源量大幅提升，我国成为继南美锂三角、美国西部之后第三大盐湖型锂资源基地。我国还攻克锂云母提锂技术难题，解决了锂云母含锂量较高但提取复杂、成本较高问题。
- 澳大利亚矿业公司Galan Lithium已获得其位于阿根廷Hombre Muerto West (HMW) 盐湖项目的二期采矿许可。该许可由卡塔马卡省矿业部门颁发，允许Galan在完成一期目标并获得必要融资的前提下，将产能扩展至每年2.1万吨碳酸锂当量。一期项目计划于2025年底开始投产，目标为每年5400吨LCE。

## 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

