



# 新湖能源（碳酸锂）周报

—2025年1月19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

矿端散矿流通偏紧，挺价情绪较浓；锂盐端春节前有所检修，SMM碳酸锂周度产量继续降低（环比-4.35%），整体符合季节性规律，江西近期开展环保专项巡察，主要保障生产合规性，暂未出现超预期扰动。

## 需求

下游及贸易商进入年前最后补库时点，1月整体需求韧性仍存，以旧换新补贴延续带动下游排产预期乐观，好于季节性规律。

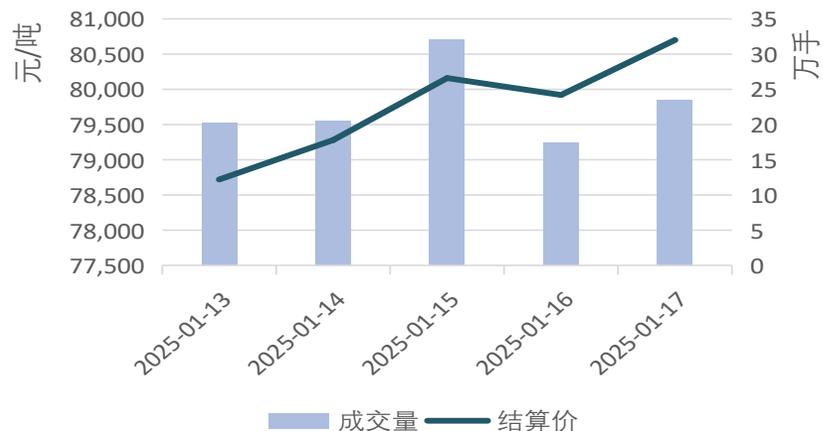
## 库存

SMM周度碳酸锂样本库存去库（环比-0.41%），主要为冶炼厂环节去库。

## 策略

供应端边际有所好转，需求侧好于季节性规律，临近春节，预计采买节奏将有所放缓，后续可继续关注库存及仓单去化可持续性。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

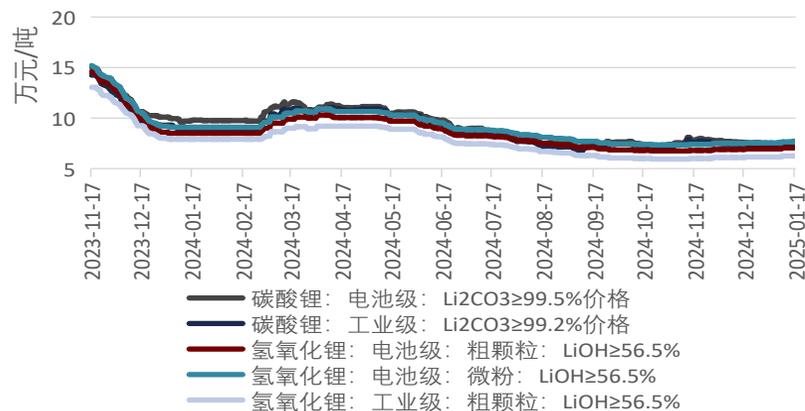


## 行情回顾

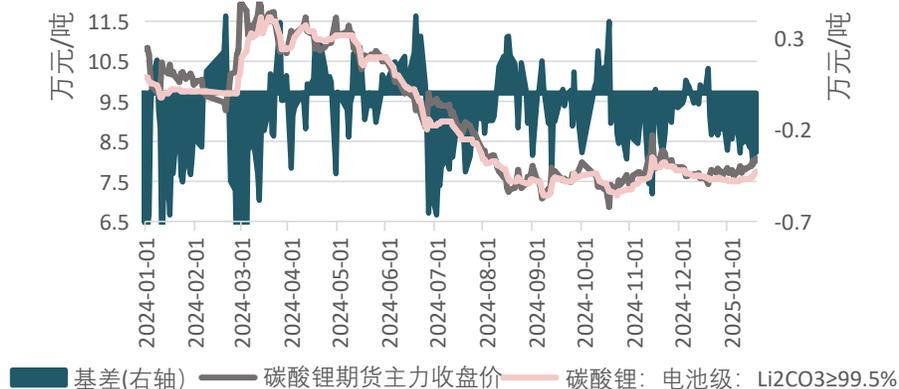
➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏强，截至1月17日收盘，主力LC2505周度上涨3.62%，报收于80740元/吨，持仓24.46万手。

➤ **现货市场：**截至1月17日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报77500元/吨；工业级碳酸锂均价报75200元/吨。

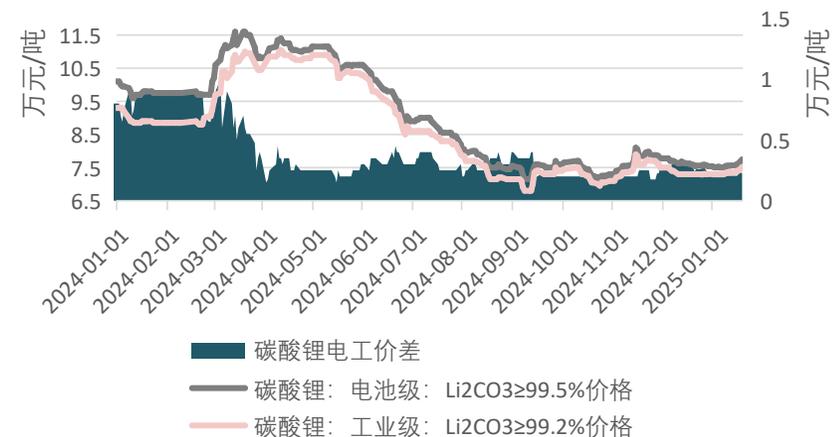
### 锂盐产品现货均价



### 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

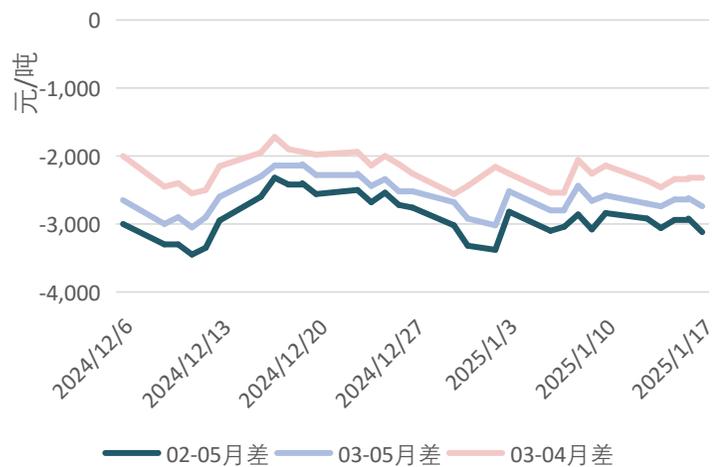


➤ **期现基差**：主力05最新基差-3240，环比走弱。  
(以钢联现货价格为基准)

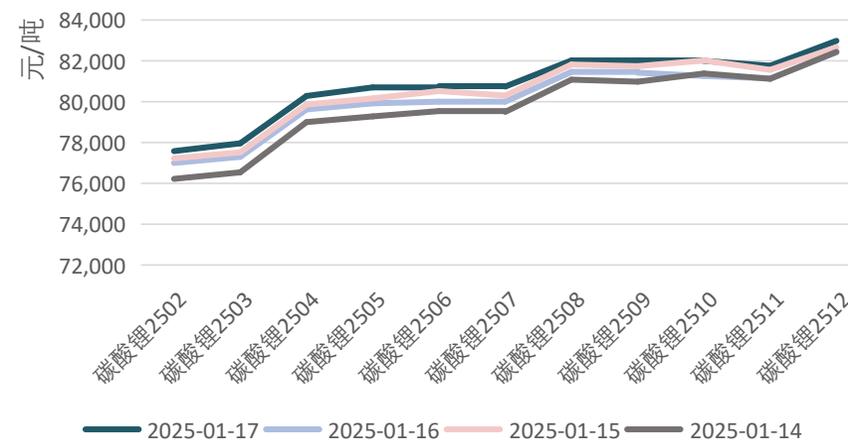
➤ **电工价差**：周度电工价差环比走强，最新价差为2300。  
(以钢联现货价格为基准)

- 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



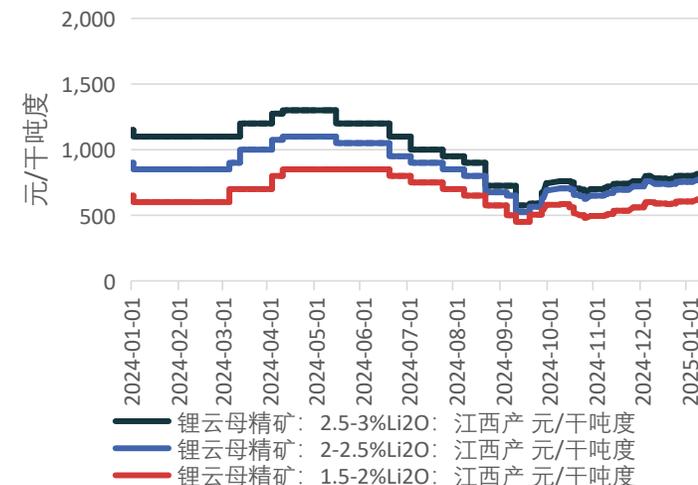
### 锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



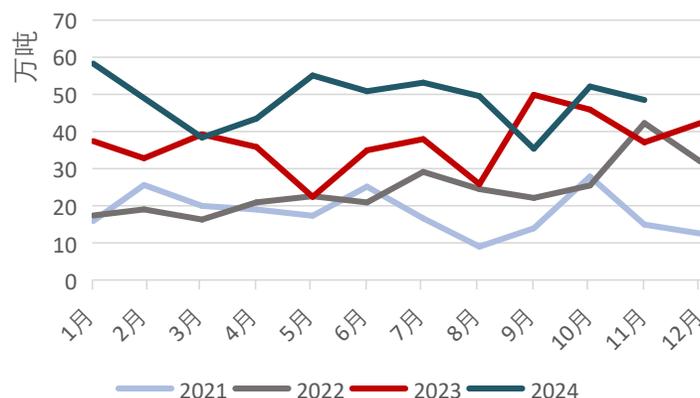
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格有所上涨，截至1月17日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**885美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，截至1月16日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**83118元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**94258元/吨**。

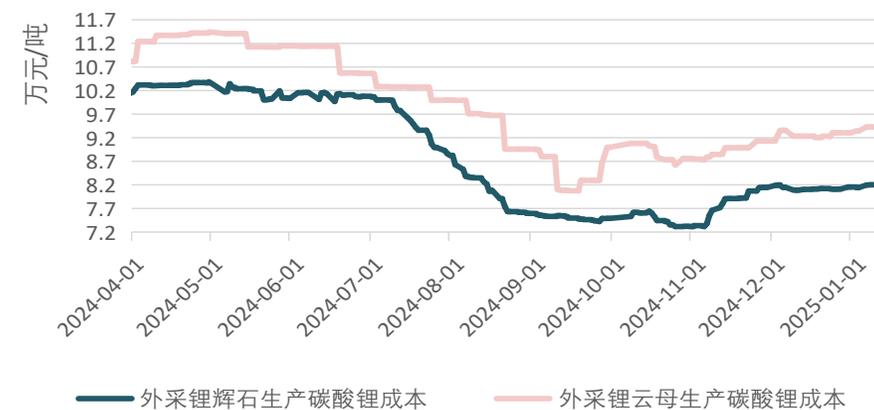
### 中国锂云母精矿现货均价



### 锂精矿月度进口量季节性

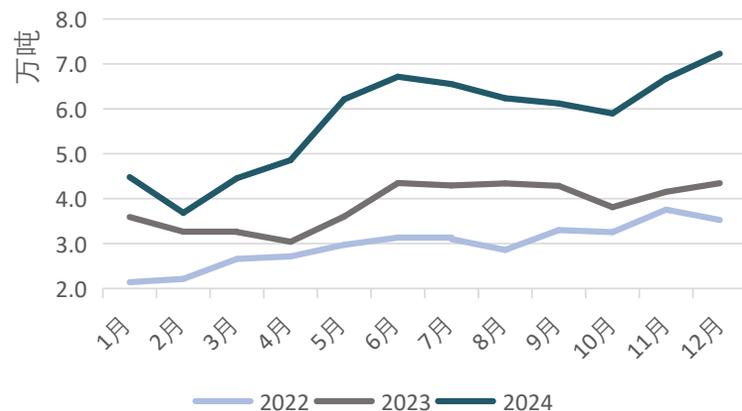


### 外购原料生产碳酸锂现金成本

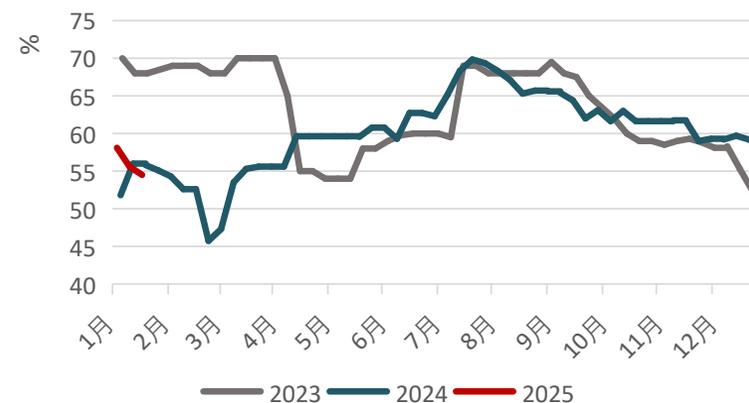


- 据SMM数据，本周碳酸锂总产量为14348吨，周环比-4.35%。其中，锂辉石料产7719吨，周环比-6.08%；锂云母料产3140吨，周环比-0.63%；盐湖料产1975吨，周环比-2.52%；回收料产1514吨，周环比-5.08%。

### 中国碳酸锂月度产量季节性

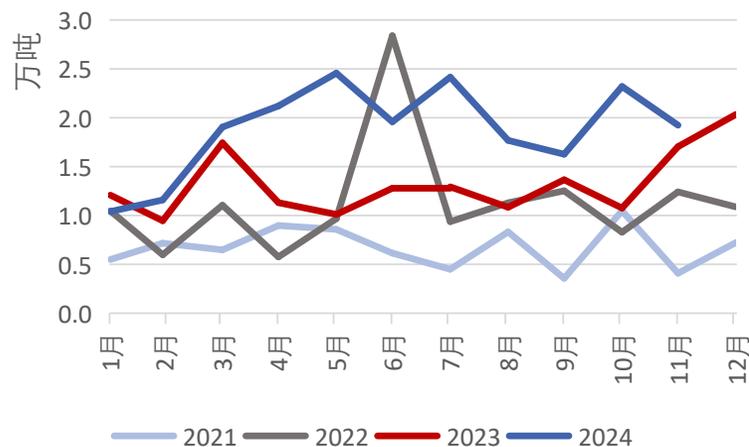


### 中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

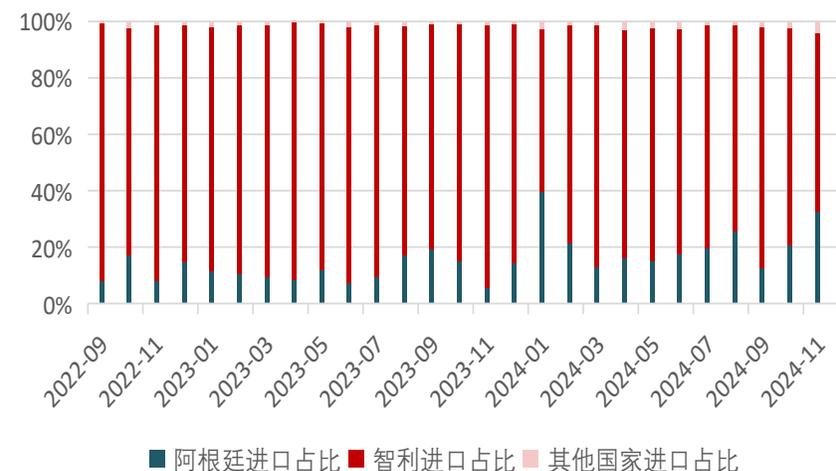


- 锂盐端：根据智利海关数据，2024年12月出口中国碳酸锂为13363.25吨，环比下降21.09%，同比增长54.03%。出口均价7808.61美元/吨，环比增长1.19%，同比跌价60.39%。
- 矿端：2024年12月，澳大利亚黑德兰港口向中国发运118200吨锂辉石精矿，环比增加55.3%，同比增加61.7%。

### 中国碳酸锂进口量季节性

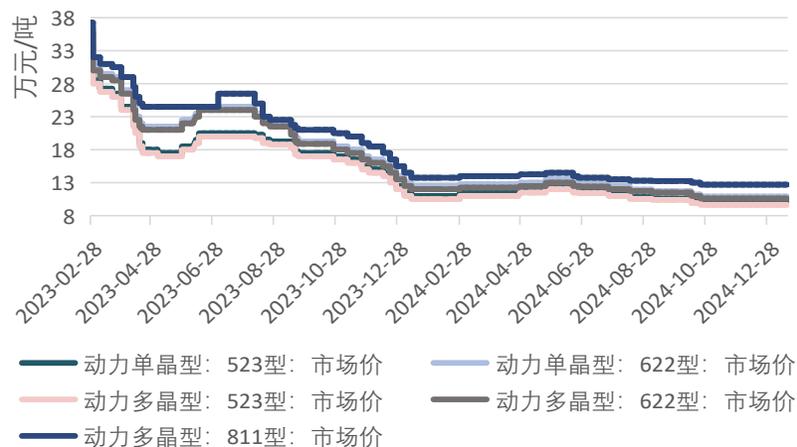


### 碳酸锂月度分国别进口量占比

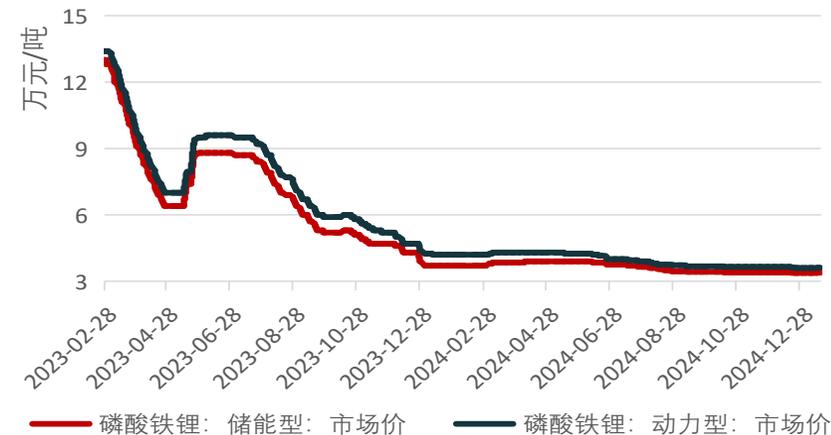


# 需求端：正极材料价格走势

## 三元材料价格走势



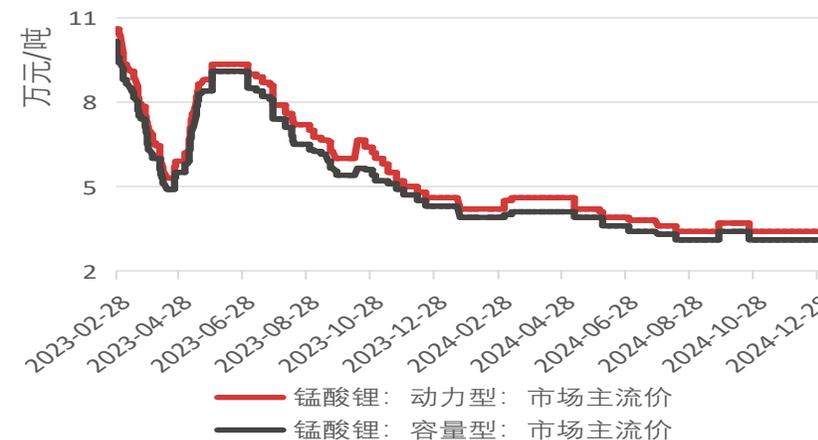
## 磷酸铁锂价格走势



## 钴酸锂价格走势

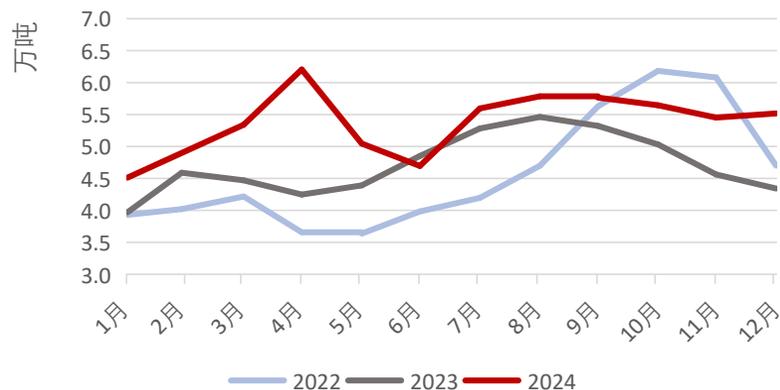


## 锰酸锂价格走势

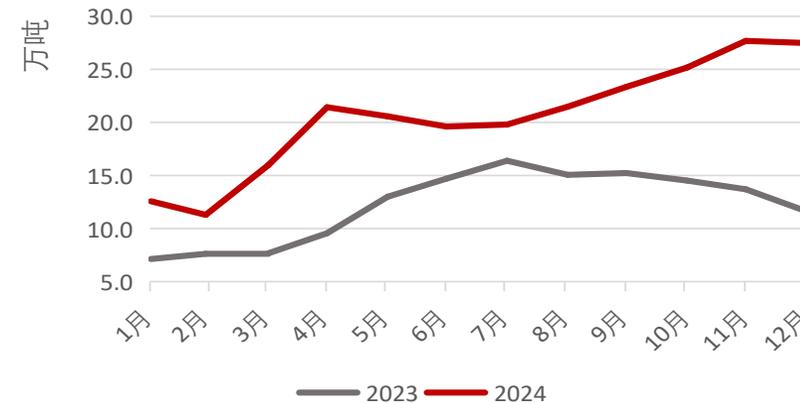


# 需求端：正极材料需求

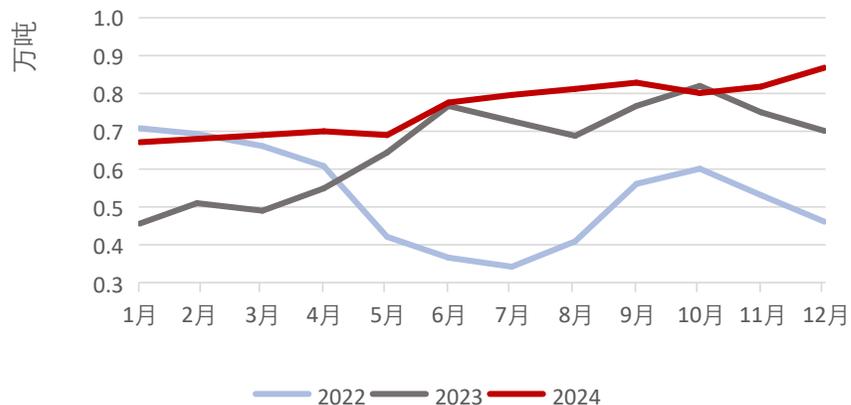
### 三元材料产量季节性



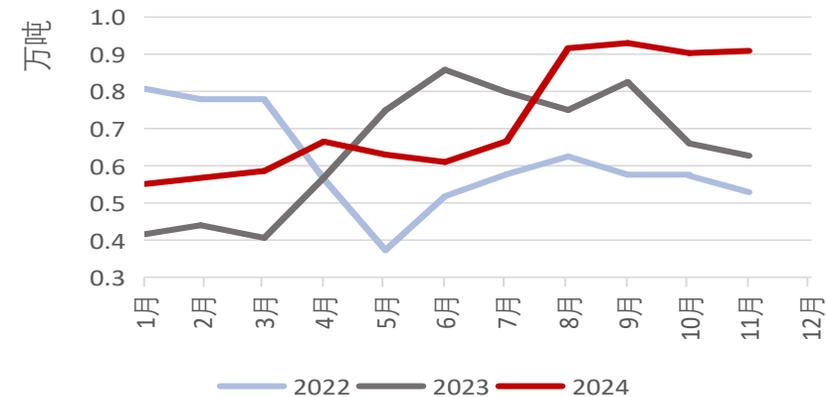
### 磷酸铁锂产量季节性



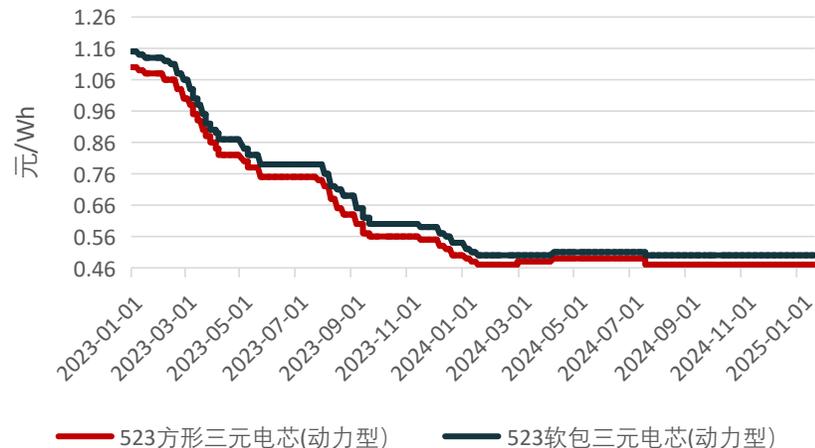
### 钴酸锂产量季节性



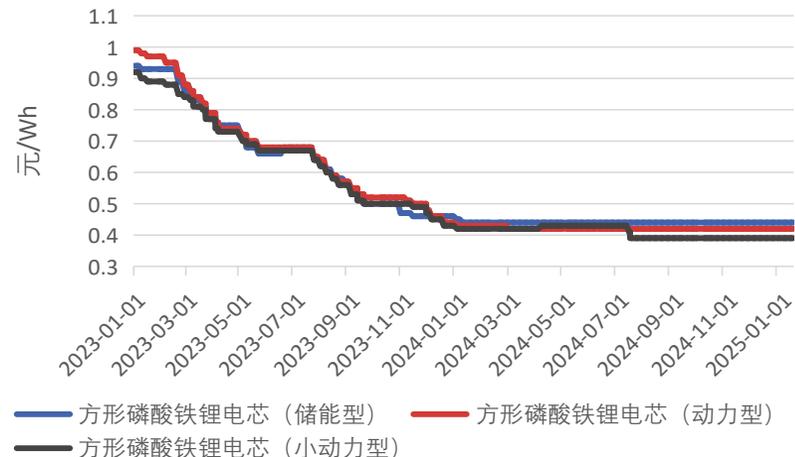
### 锰酸锂产量季节性



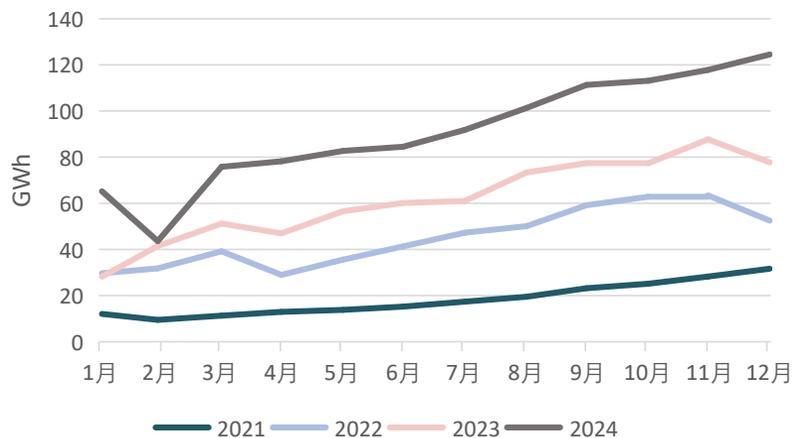
### 三元电芯价格



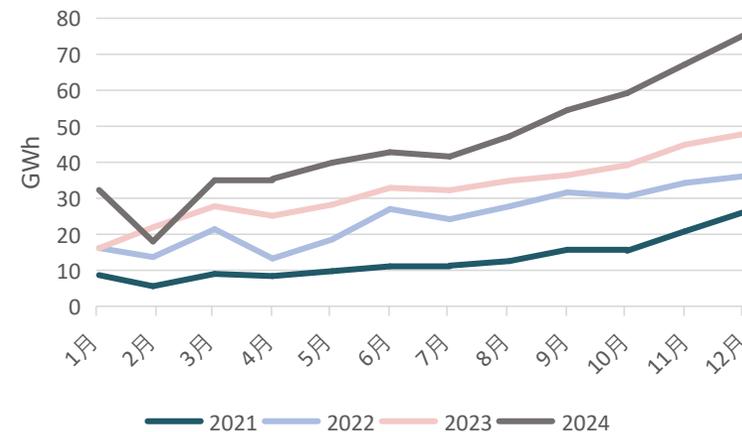
### 磷酸铁锂电芯价格



### 中国动力及其他电池总产量季节性



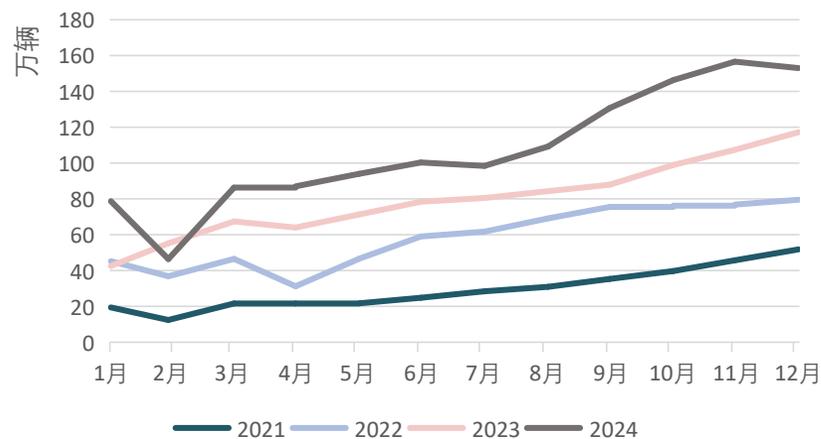
### 中国动力电池总装车量季节性



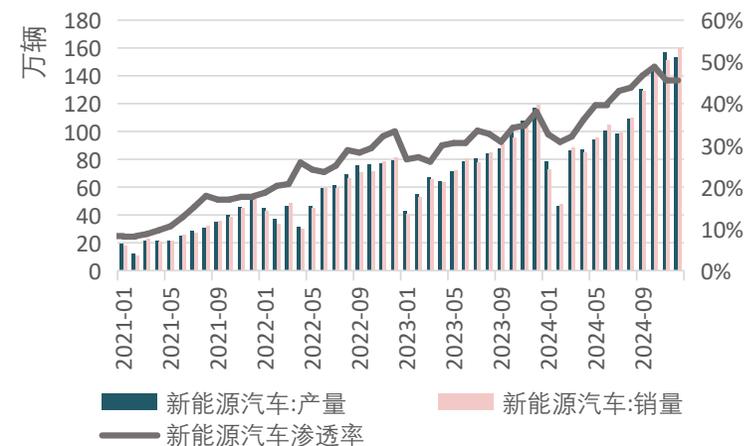
# 终端需求：新能源汽车

- 中汽协：12月新能源汽车产量153万辆环比下降 2.3%，同比增 30.5%，占汽车12月总产量的45.5%，渗透率保持高位。12月新能源汽车销量达到 159.6万辆，环比增 5.6%，同比增 34%。
- 2024 年1-12月新能源汽车产量合计1287万辆，同比增 34.8%，新能源汽车销量合计1286万辆，同比增35.6%。按产量口径，2024年新能源汽车渗透率达到41.2%，较2023年增加9.5%，按销量口径，2024 年新能源汽车渗透率达到 40.9%，较 2023 年增加9.3%。

### 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4.55%。

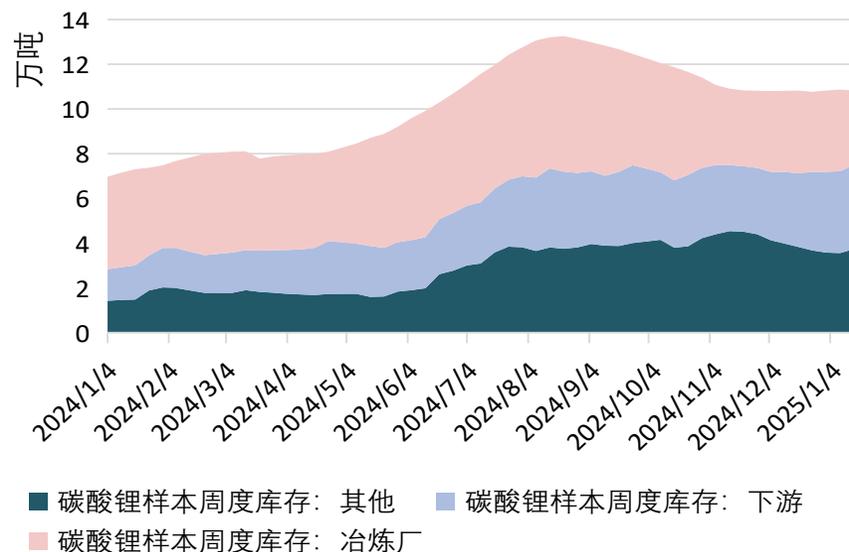
### Wind储能指数走势



# 库存：周度库存去库

- 截至1月16日，SMM碳酸锂冶炼厂库存为33316吨(周度环比-8.69%)，下游为37533吨(周度环比+2.51%)，其他37381吨(周度环比+5.09%)，合计108230吨(周度环比-0.41%)。
- 截至1月16日，广期所碳酸锂仓单量为51348手。

### 碳酸锂样本周度库存



### 广期所仓单数量



- Lithium Argentina日前表示，该公司已实现了Cauchari-Olaroz2024年的生产目标，并计划在2025年继续扩产。该项目在2024年生产了约2.54万吨碳酸锂，达到了其设计产能的63.5%。该项目于2023年6月投产碳酸锂。在2023年6-12月期间，产量为6000吨。在全设计能力下，每年产量将达到4万吨。该项是由美洲锂业阿根廷公司和赣锋锂业为主的合资企业运营，其2024年第四季度生产了约8500吨碳酸锂，平均为设计产能的85%。总产量比第三季度的6800吨增加了25%。
- 1月15日，商务部等5部门办公厅关于印发《手机、平板、智能手表(手环)购新补贴实施方案》的通知。其中提到，个人消费者购买手机、平板、智能手表(手环)3类数码产品(单件销售价格不超过6000元)，可享受购新补贴。每人每类可补贴1件，每件补贴比例为减去生产、流通环节及移动运营商所有优惠后最终销售价格的15%，每件最高不超过500元。
- 1月12日，宜昌市政府与宜昌邦普时代新能源有限公司在广东佛山签署45万吨新一代磷酸铁锂项目投资协议。据悉，邦普公司此前在宜昌投资320亿元打造邦普全链条一体化产业园，建设包括邦普循环、邦普宜化、邦普时代3个子项目，此次追投50亿元布局新能源电池全产业链，项目建成投产后可年产45万吨新一代磷酸铁锂产品。
- 海关总署统计分析司司长吕大良在国新办1月13日举行的新闻发布会上介绍，在绿色能源领域，2024年，我国风力发电机组出口增长71.9%;光伏产品连续4年出口超过2000亿元;锂电池出口39.1亿个，创历史新高。在绿色交通领域，我国铁道电力机车出口量连续5年保持增加;电动摩托车和自行车热销海外市场，出口值首次突破400亿元;电动汽车出口量首次突破200万辆。
- 据外电1月15日消息，沙特阿美（Saudi Aramco）上游业务主席Nasir Al-Naimi周三称，该国公司将与沙特矿业公司（Maaden）组建过渡矿业合资企业，开展矿物勘探和开采业务。沙特阿美在其现有运营区域内确定了超过百万分之四百的锂浓度。可能的合作可能会在2027年开始商业锂生产。

## 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

