



新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年2月9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

审核人：严丽丽

供给

锂盐端SMM国内碳酸锂周产量降低（环比-11.76%），冶炼厂节前有所检修，受春季假期扰动，周产环比变动可参考意义有限，节后江西大厂复产传闻对市场情绪有所扰动，其真实性有待考证，后续可关注盐厂复产节奏。1月智利出口至中国量环比+43.1%，虽主要受12月低基数影响，但进口端压力仍存。

需求

1月材料厂需求韧性仍存，2月排产预计仍好于季节性规律，对锂价仍有一定支撑。春节假期中国国际贸易摩擦有所升级，美国对所有中国输美商品加征10%关税，对华加征关税对碳酸锂下游产品出口或造成一定影响，储能电芯抢出口需求预计将有所受限。

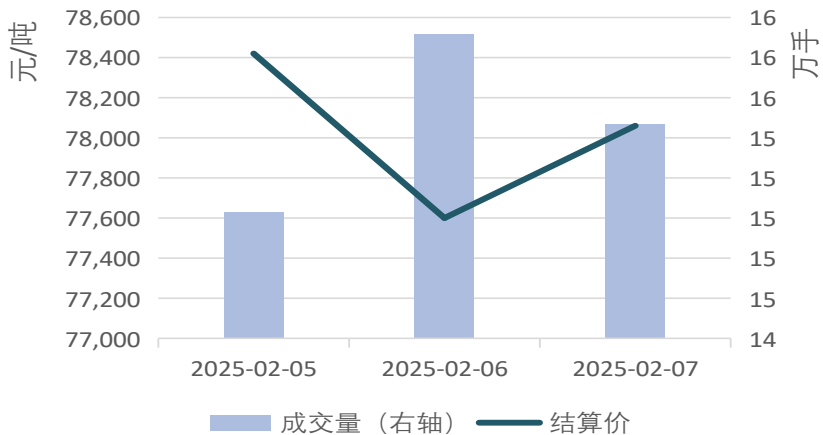
库存

SMM周度库存去库（环比-0.76%），后续可关注去库可持续性。

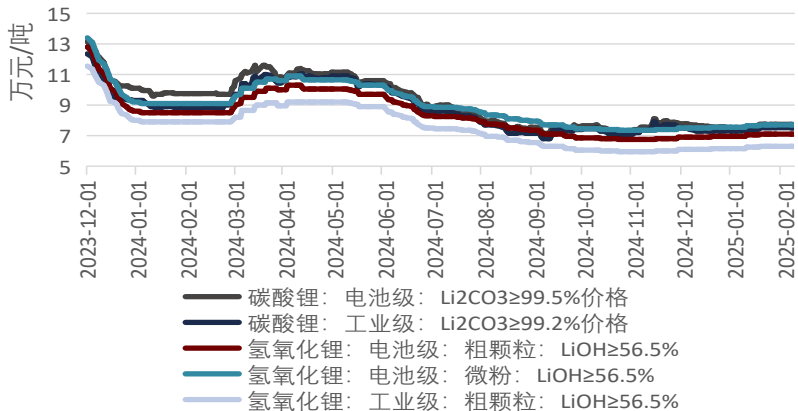
策略

宏观上，春节假期中国国际贸易摩擦有所升级，对风险偏好及市场情绪有所打压。从碳酸锂基本面来看，供应端边际转弱，但短期需求侧支撑仍存，预计在需求侧出现明显减弱迹象前，锂价不具备破位下跌基础。

广期所碳酸锂主力周度走势



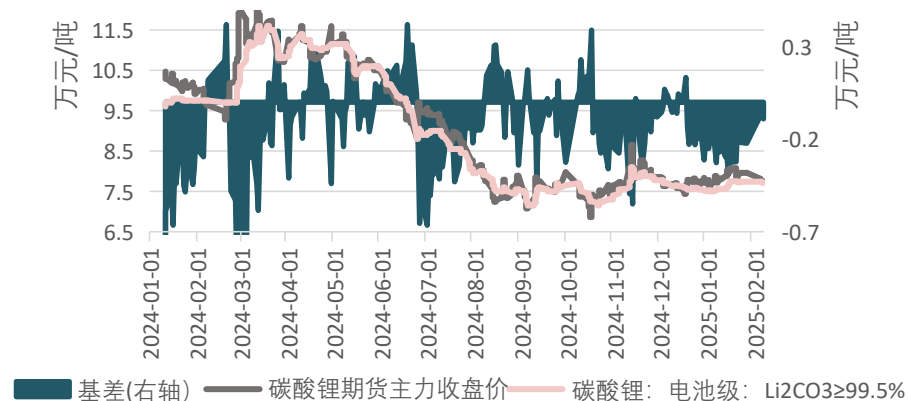
锂盐产品现货均价



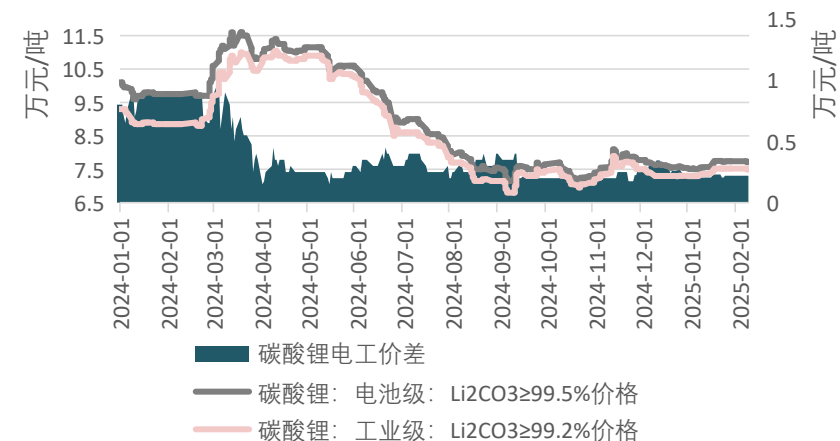
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至2月7日收盘，主力LC2505周度下跌2.29%，报收于77800元/吨，持仓量23.79万手。
- **现货市场：**截至2月6日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报76900元/吨；工业级碳酸锂均价报74700元/吨。

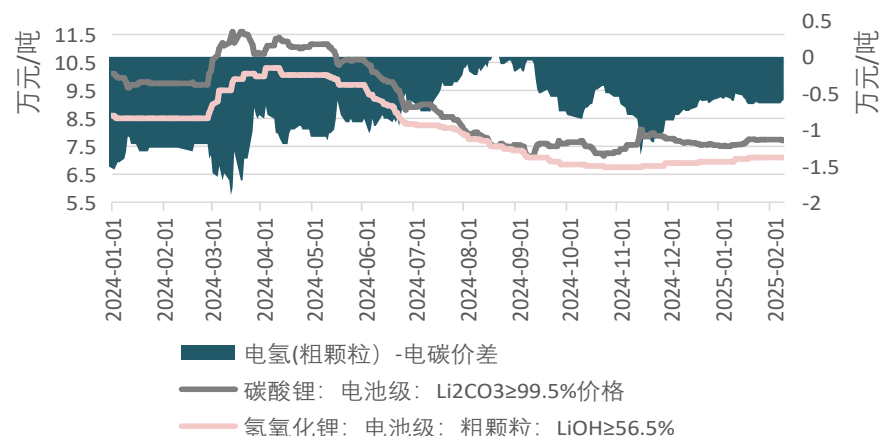
碳酸锂期现基差



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

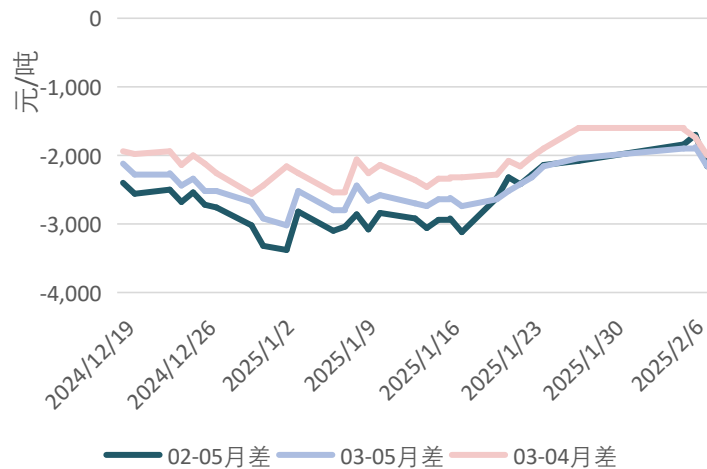


➤ **期现基差**：主力05最新基差-900，环比走强。
(以钢联现货价格为基准)

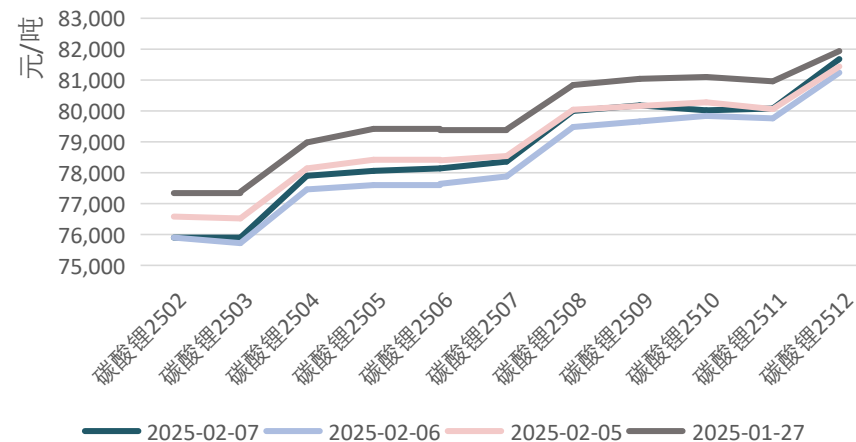
➤ **电工价差**：周度电工价差环比持平，最新价差为2200。(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差周度有所扩大。

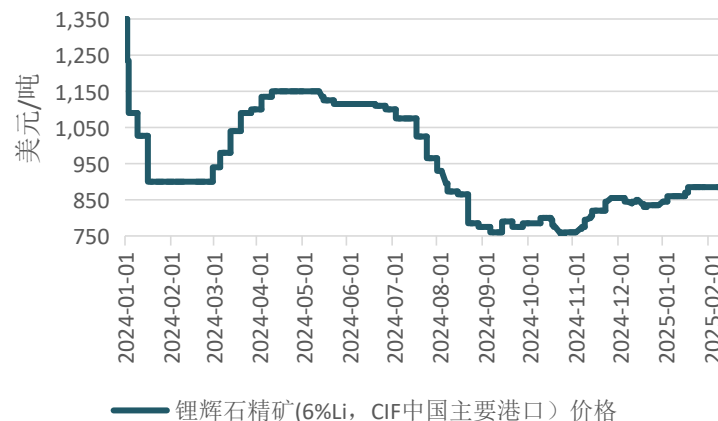
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



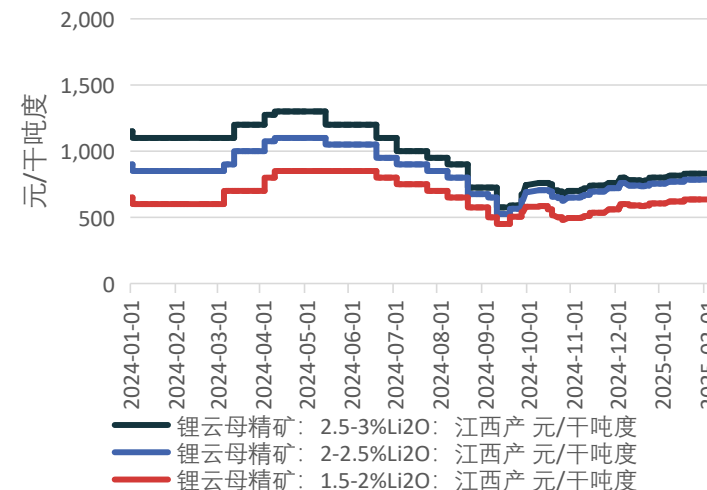
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



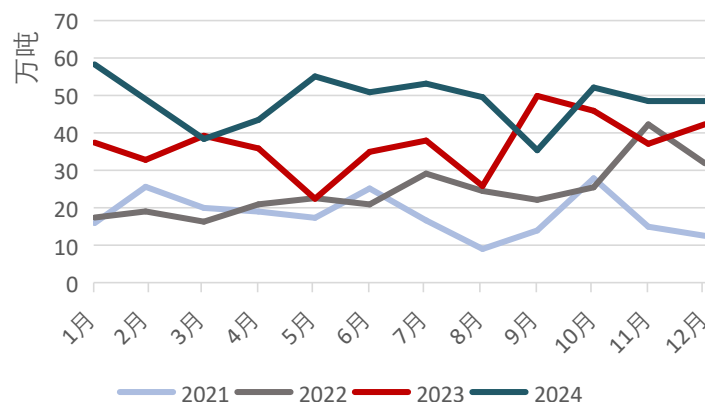
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格持平，截至2月7日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为885美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至2月6日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为83399元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为94979元/吨。

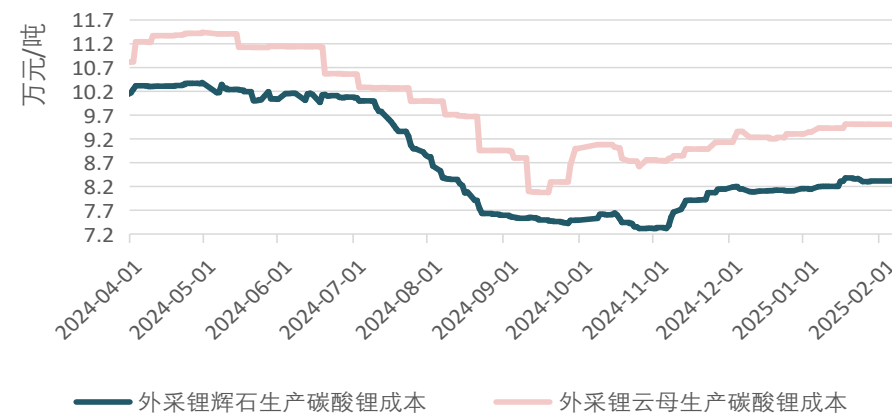
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性



外购原料生产碳酸锂现金成本

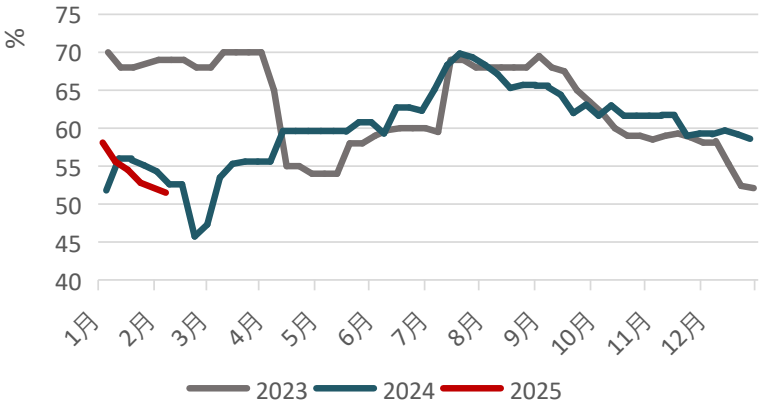


- 据SMM数据，截至2月6日，本周碳酸锂总产量为12492吨，周环比-11.76%。其中，锂辉石料产6754吨，周环比-12.33%；锂云母料产2600吨，周环比-15.31%；盐湖料产1890吨，周环比-4.06%；回收料产1248吨，周环比-11.68%。

中国碳酸锂周度分类型产量

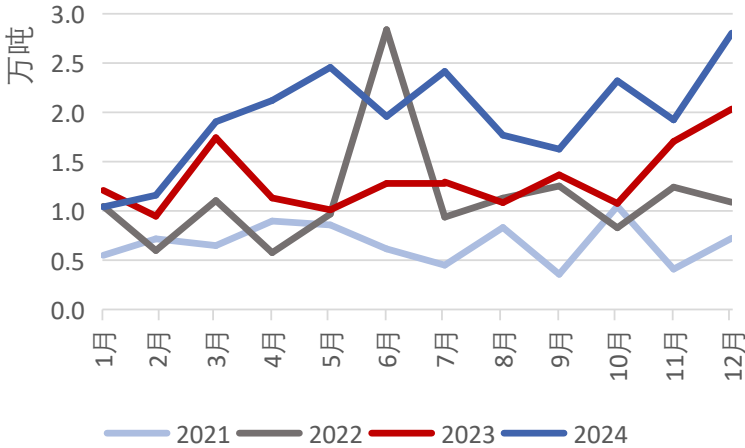


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

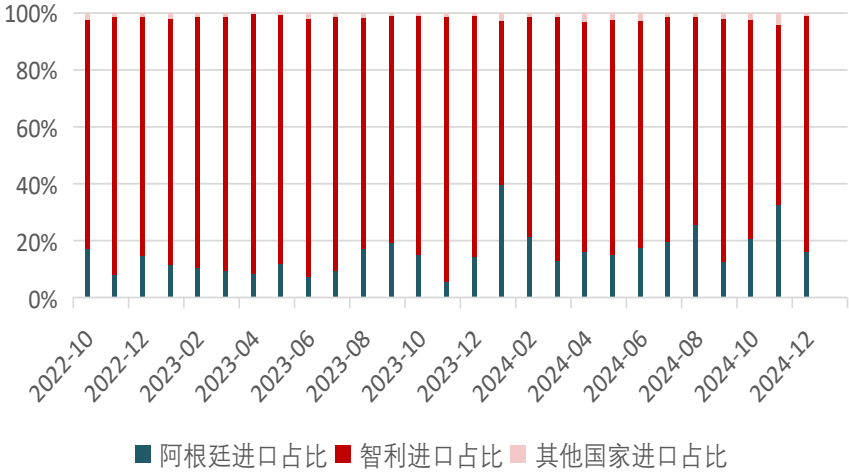


- 据智利海关，2025年1月智利碳酸锂出口数量为2.56万吨，环比增加27.5%，同比增加66.3%。其中出口到中国1.91万吨，环比增加43.1%，同比增加94.7%；出口到韩国的数量为4615吨，环比增加73.8%，同比增加73.4%。
- 进口供应压力仍存。

中国碳酸锂进口量季节性

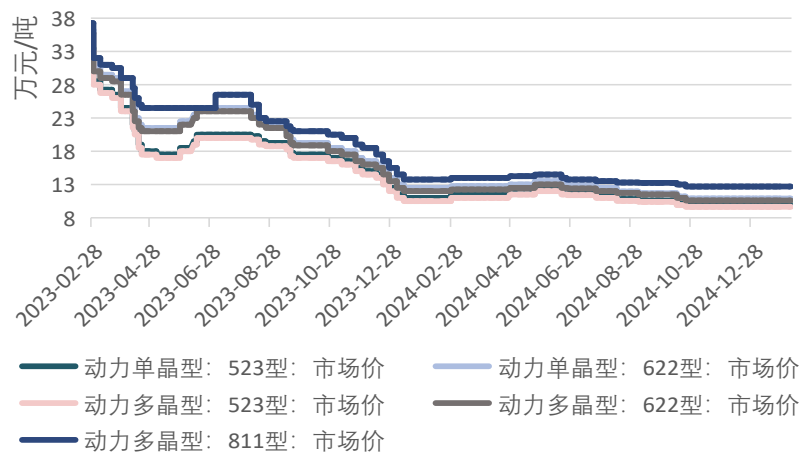


碳酸锂月度分国别进口量占比

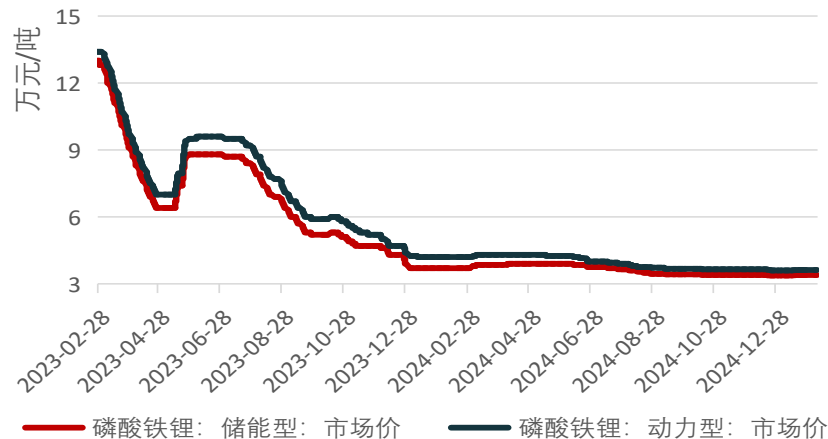


需求端：正极材料价格走势

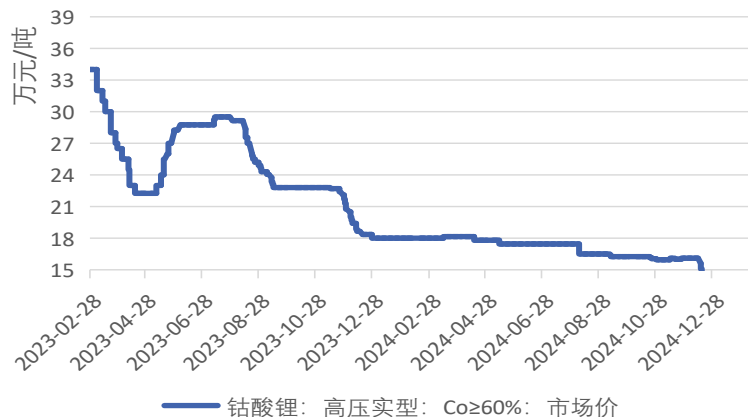
三元材料价格走势



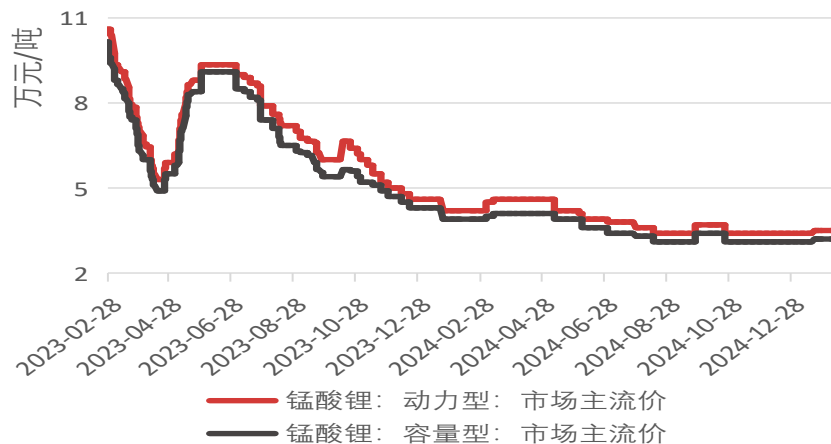
磷酸铁锂价格走势



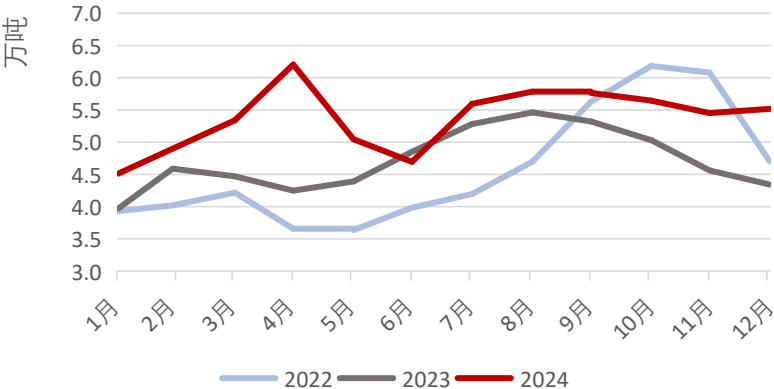
钴酸锂价格走势



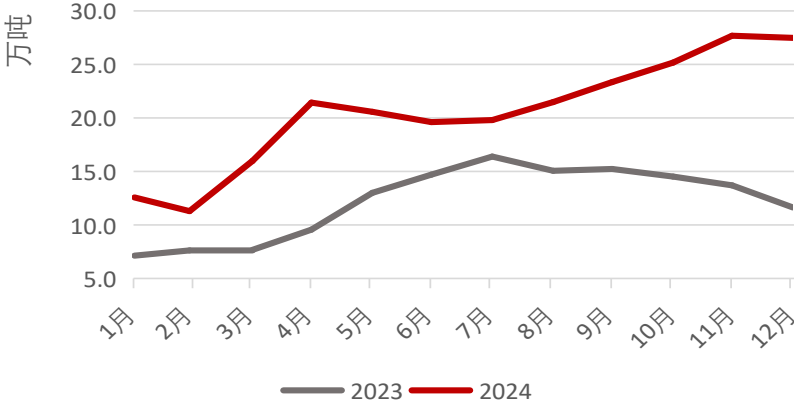
锰酸锂价格走势



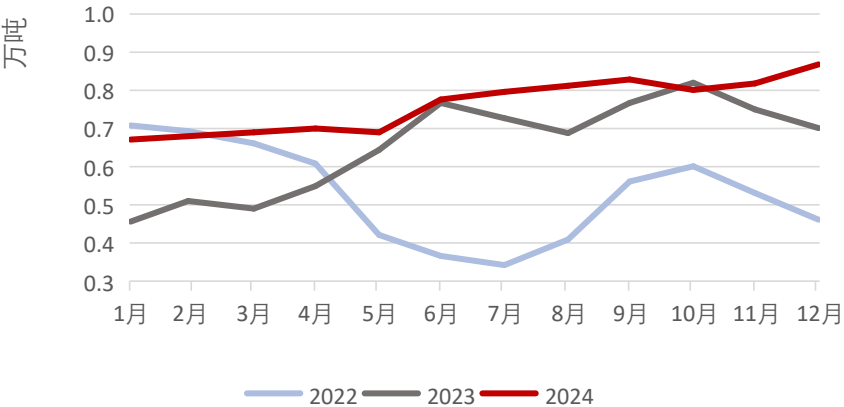
三元材料产量季节性



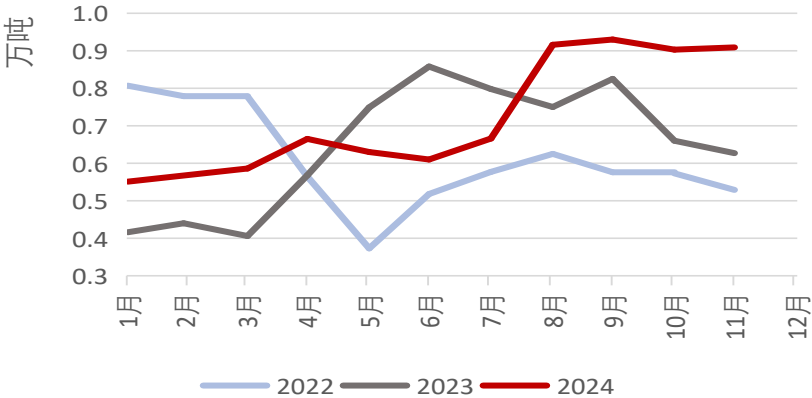
磷酸铁锂产量季节性



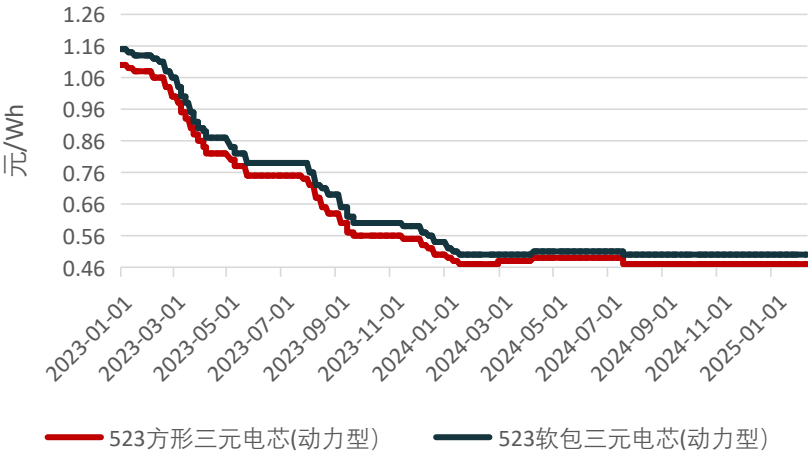
钴酸锂产量季节性



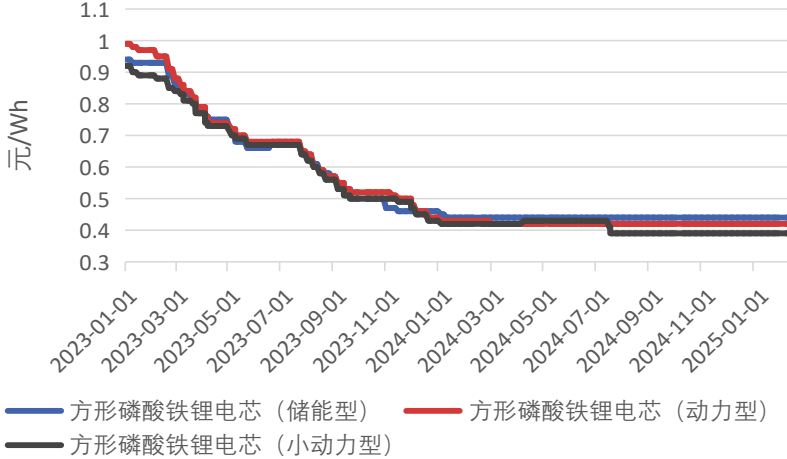
锰酸锂产量季节性



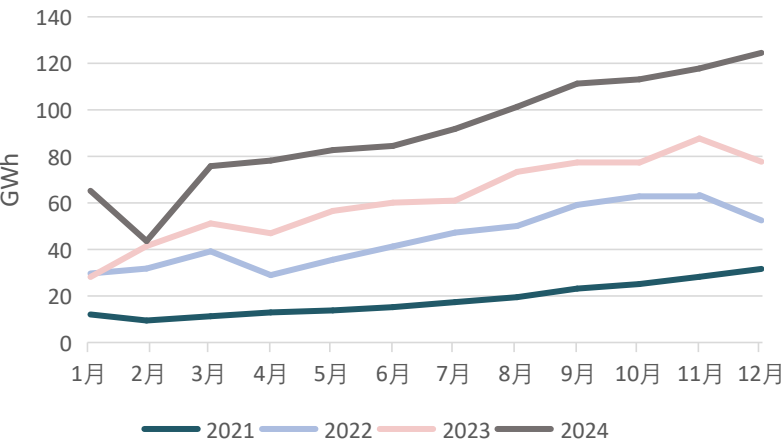
三元电芯价格



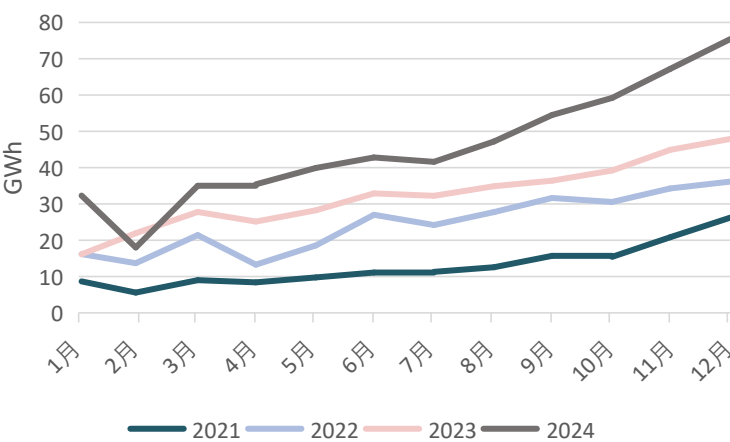
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

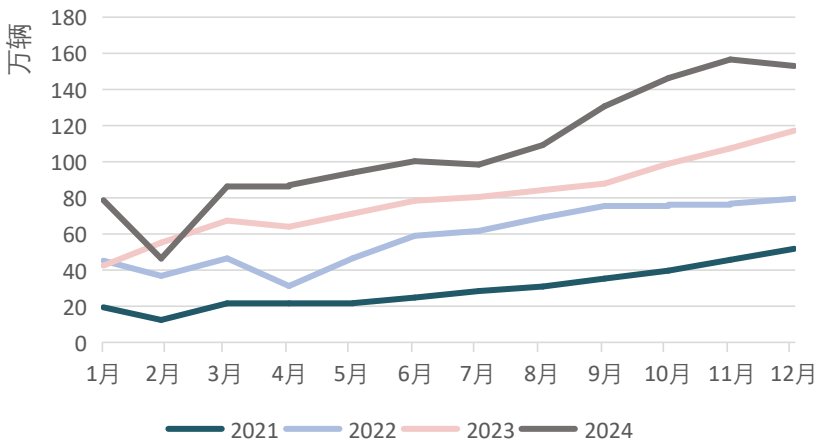


中国动力电池总装车量季节性

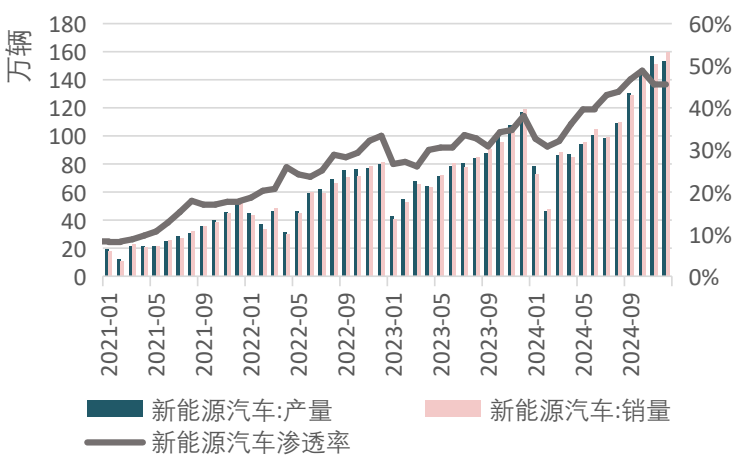


- 崔东树：1月1-31日全国乘用车厂家新能源批发90万辆，同比去年增长29%，较上月同期下降40%；今年以来累计批发90万辆，同比去年增长29%。1月1-31日新能源车市场零售78.6万辆，同比去年增长17%，较上月同期下降40%；今年以来累计零售78.6万辆，同比去年增长17%。

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



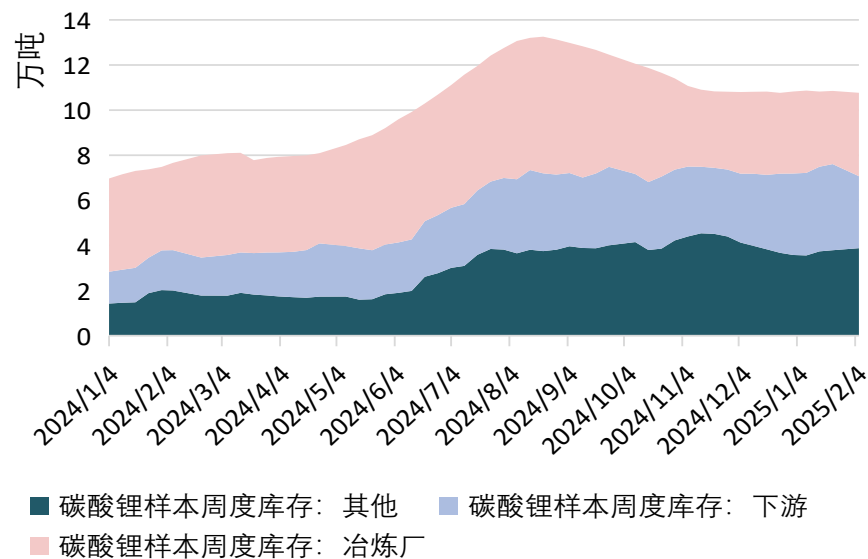
- 万德储能指数周度上涨5.31%。

Wind储能指数走势

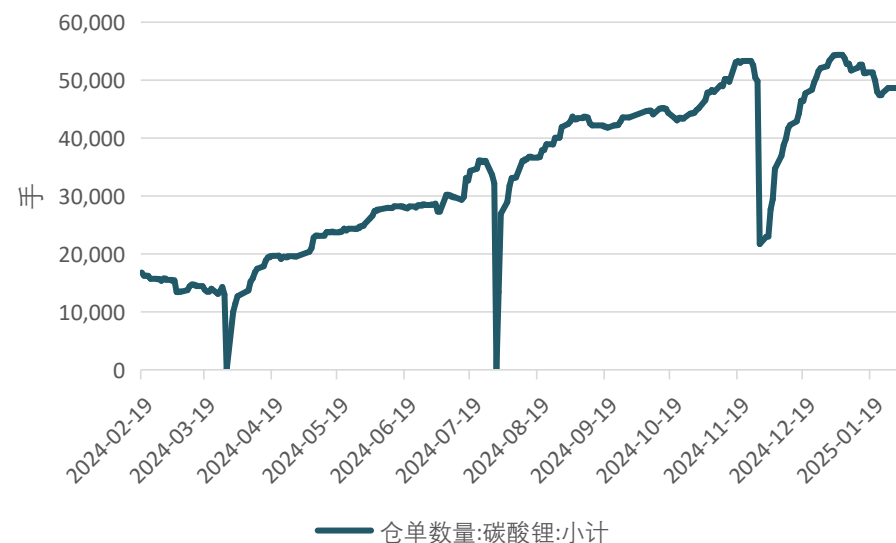


- 截至2月6日，本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为36975吨（环比+14%），下游为31920吨（环比-16.4%），其他38791吨（环比+2.38%），合计107686吨（环比-0.76%）。
- 截至2月7日，广期所碳酸锂仓单量为48387手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- 商务部新闻发言人何咏前:预计今年消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。商务部将推进提振消费专项行动,持续释放消费潜力。加力扩围实施消费品以旧换新。近日,中央则政已预下达2025年消费品以旧换新首批资金810亿元。今年加力支持汽车、家电、家装和电动自行车以旧换新,手机等数码产品的购新补贴实施细则陆续印发。
- 澳大利亚锂公司IGO在10-12月锂辉石和氢氧化锂的产量同比增长,短期内产量将保持在高位。IGO在其2.4万吨/年的Kwinana工厂生产了1,593吨氢氧化锂,本季度环比增长了6%,同比增长了一倍多,尽管在10月份的大部分时间里关闭了工厂进行升级。1月底,IGO停止了氢氧化锂工厂二期的建设,理由是供应过剩。IGO的Greenbushes锂辉石工厂在本季度生产了39.2万吨精矿并销售了31.2万吨,使其达到2024-25年度140-160万吨精矿的生产指导目标。该公司在2024年7-12月期间生产了79.8万吨精矿。
- 《青海省2025年一季度“开门红”若干举措》提出,推动重点项目稳产满产投产。衔接落实2025年肥最低生产计划,确保钾肥年产量700万吨以上。支持西钢粗钢产能有序释放,实现稳产增量。推动中铝青海分公司600kA电解槽产能置换、中钛青锻年产4万件钛合金挤压模锻智能制造、国药普兰特药业500吨中药配方颗粒技术改造等项目尽早达产。加快海东红狮10万吨多晶硅、东耀智显新型显示模组、南玻日开10万吨多晶硅、莱德宝20GW单晶拉棒等项目投产,提速盐湖股份4万吨基础锂盐、汇信2万吨碳酸锂等项目建设。

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

