



# 新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年2月15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国内碳酸锂周度产量增加（环比+16.97%），主要系上周节后工作日较少所致；钢联2月国内碳酸锂预估产量为6.49万吨，环比上涨2.2%，现阶段锂盐厂陆续开始复产，叠加新增产线开工，带来较大供应增量，供应压力上升。1月智利出口至中国量环比+43.1%，主要受12月低基数影响，进口端压力仍存。

## 需求

需求侧2月钢联铁锂产量预估环降7.14%，需求速度放缓。近期特朗普关税政策反复扰动，不确定性较高，特朗普宣布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。

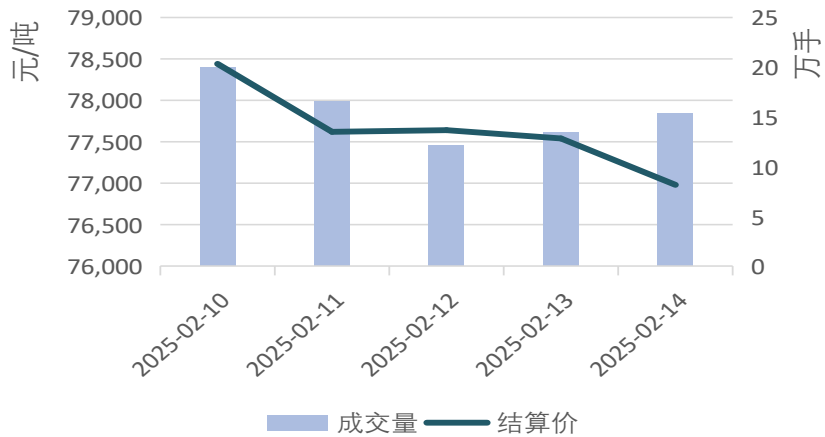
## 库存

SMM碳酸锂样本周度库存累库（环比+1.53%），库存压力仍存。

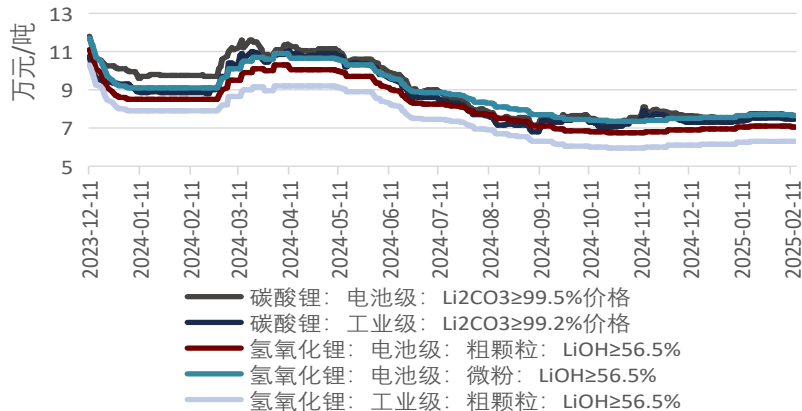
## 策略

本周消息面上，飓风对西澳港口发运产生短期扰动，预计影响有限。从碳酸锂基本面来看，供应端压力开始上升，需求端边际有所转弱，预计短期锂价或偏弱震荡。

广期所碳酸锂主力周度走势



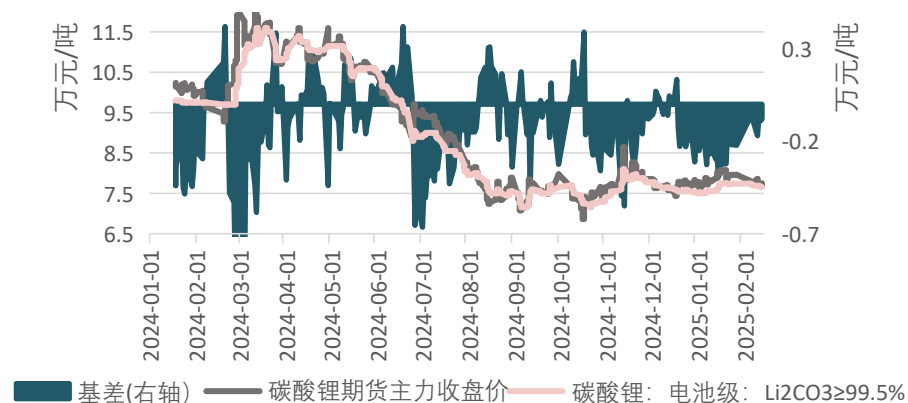
锂盐产品现货均价



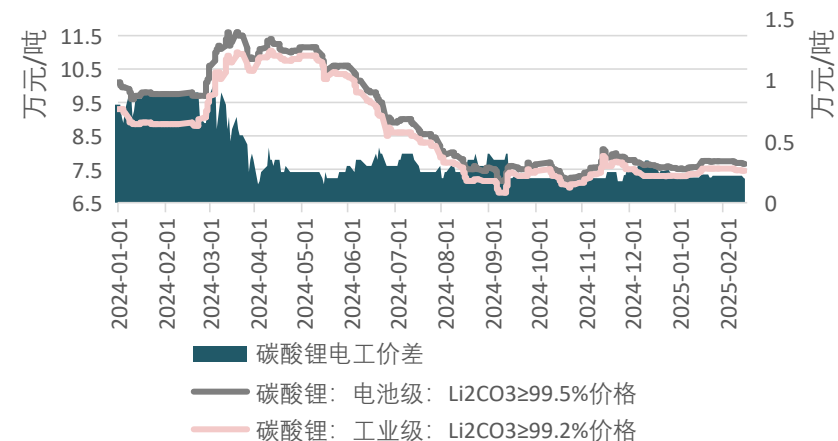
## 行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至2月14日收盘，主力LC2505周度下跌1.31%，报收于76780元/吨，持仓25.54万手。
- **现货市场：**截至2月14日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报76500元/吨；工业级碳酸锂均价报74550元/吨。

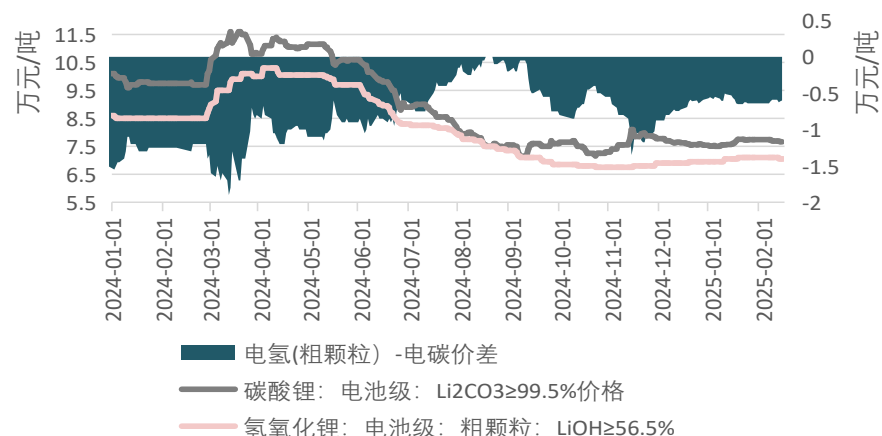
## 碳酸锂期现基差



## 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

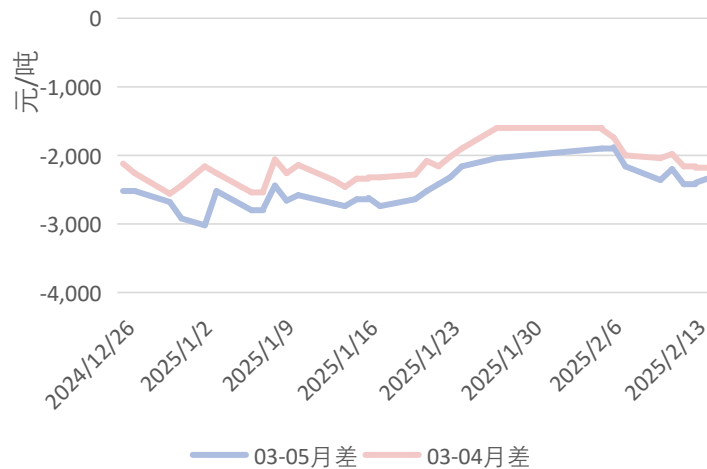


**期现基差：**主力05最新基差-800，环比走强。  
 (以钢联现货价格为基准)

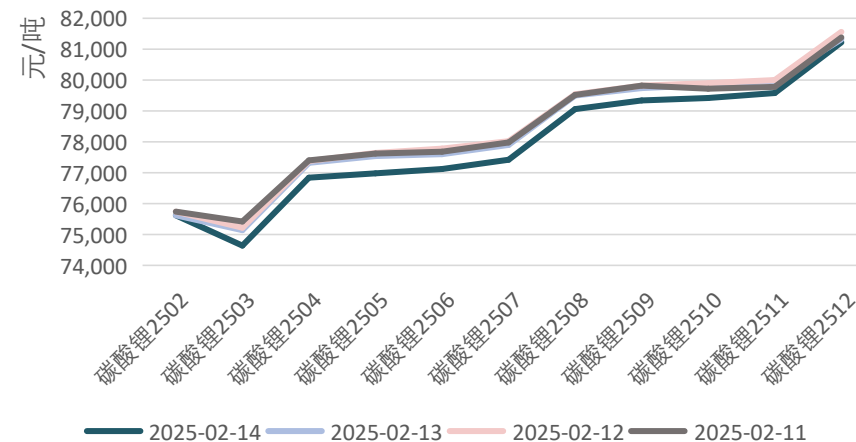
**电工价差：**周度电工价差环比收窄，最新价差  
 为1950。(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差周度有所收窄。

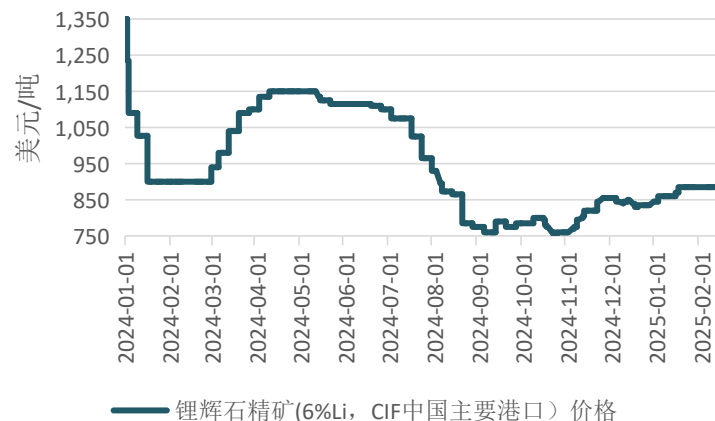
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



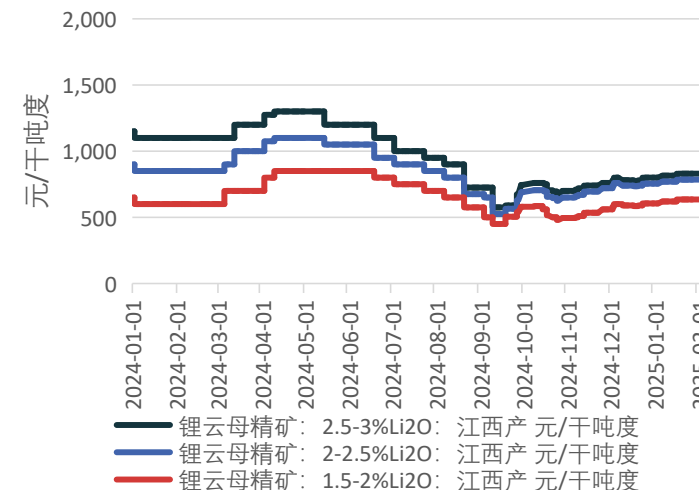
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



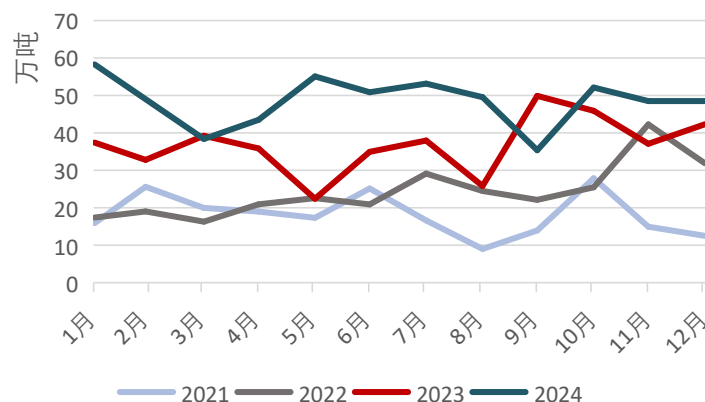
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格环比持平，截至2月14日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为885美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至2月13日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为83444元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为96546元/吨。

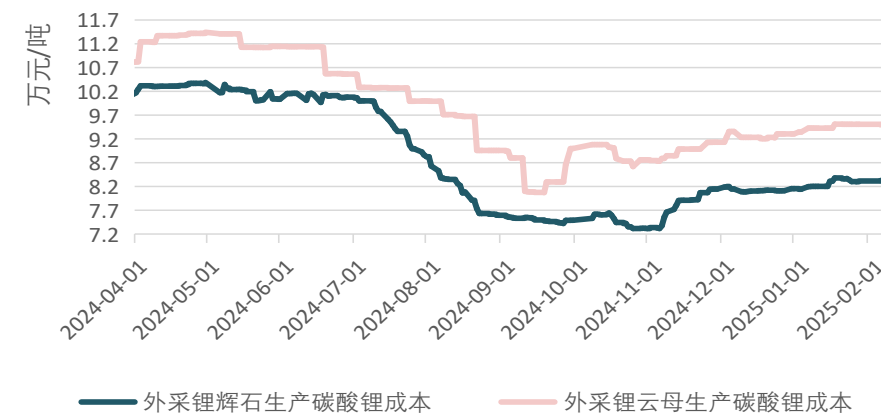
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

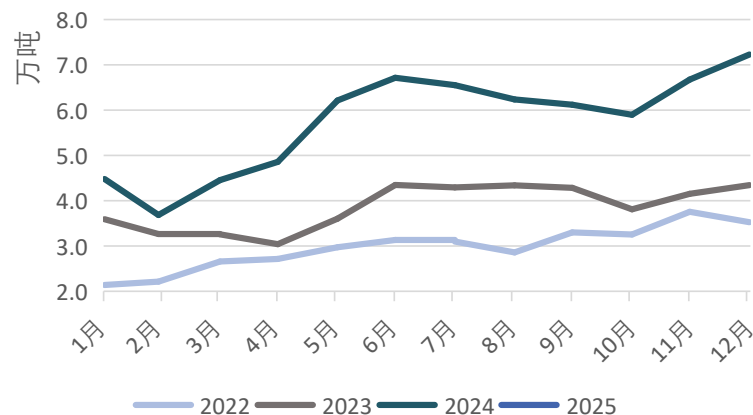


外购原料生产碳酸锂现金成本

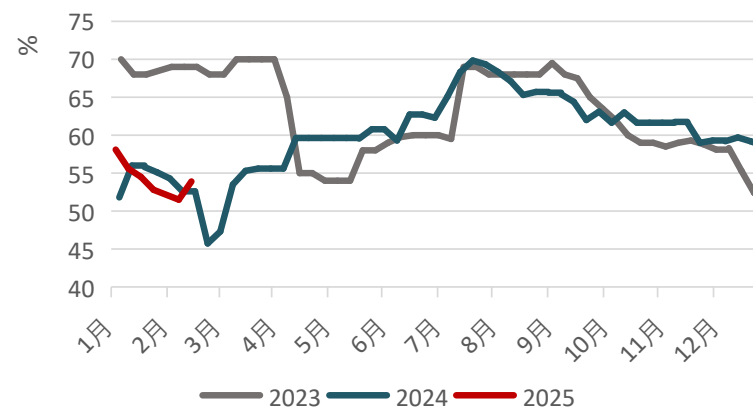


- 据SMM数据，截至2月13日，本周碳酸锂总产量为14612吨，周环比+16.97%。其中，锂辉石料产7864吨，周环比+16.43%；锂云母料产3280吨，周环比+26.15%；盐湖料产2158吨，周环比+14.18%；回收料产1310吨，周环比+4.97%。

## 中国碳酸锂月度产量季节性

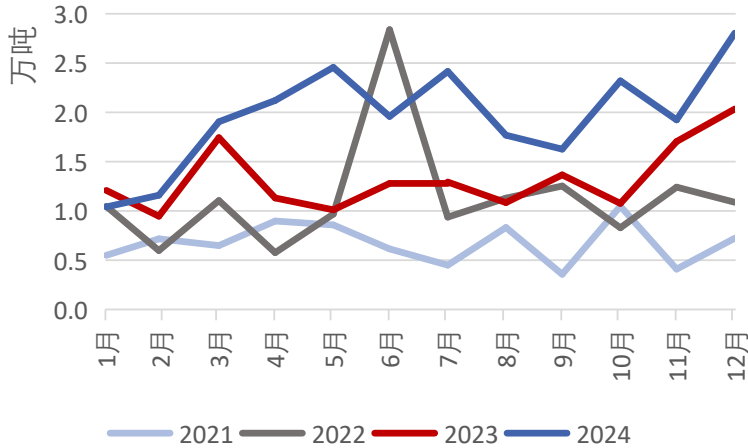


## 中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

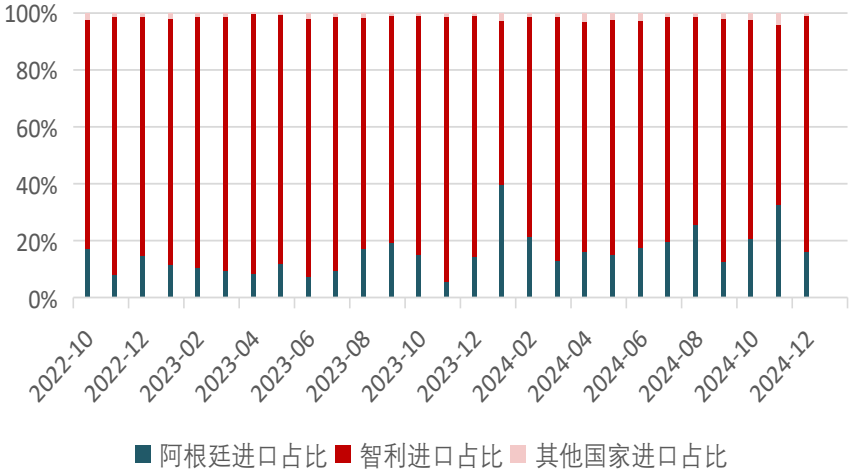


- 据智利海关，2025年1月智利碳酸锂出口数量为2.56万吨，环比增加27.5%，同比增加66.3%。其中出口到中国1.91万吨，环比增加43.1%，同比增加94.7%；出口到韩国的数量为4615吨，环比增加73.8%，同比增加73.4%。
- 进口供应压力仍存。

中国碳酸锂进口量季节性

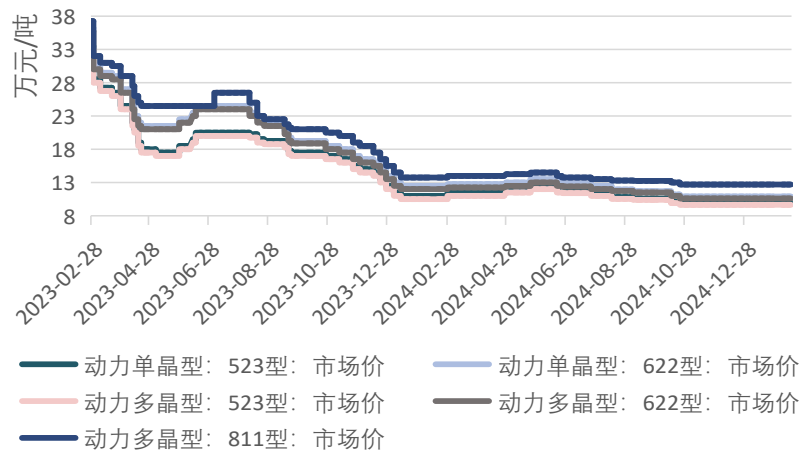


碳酸锂月度分国别进口量占比

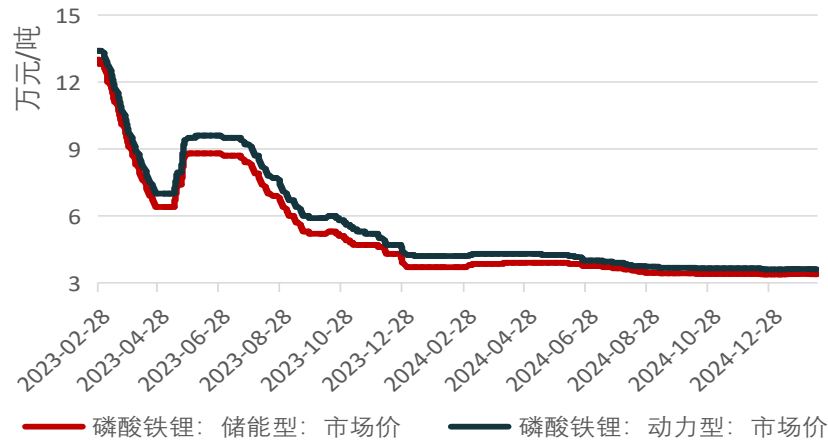


# 需求端：正极材料价格走势

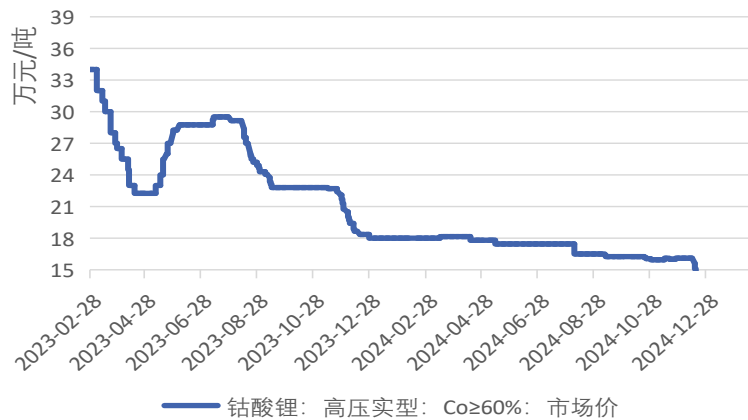
三元材料价格走势



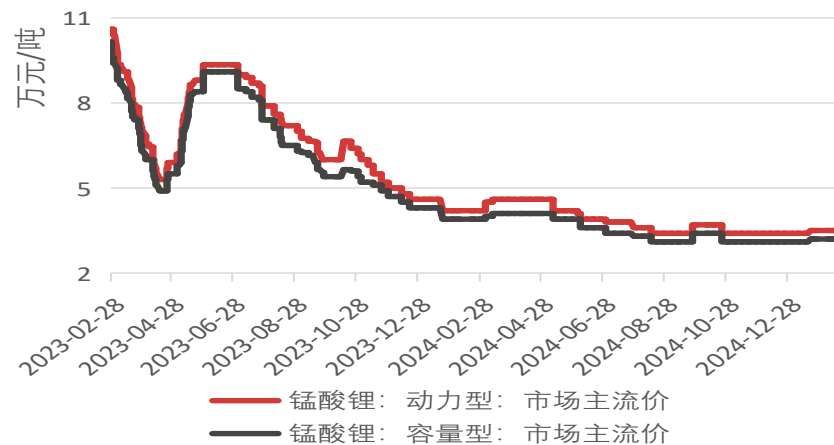
磷酸铁锂价格走势



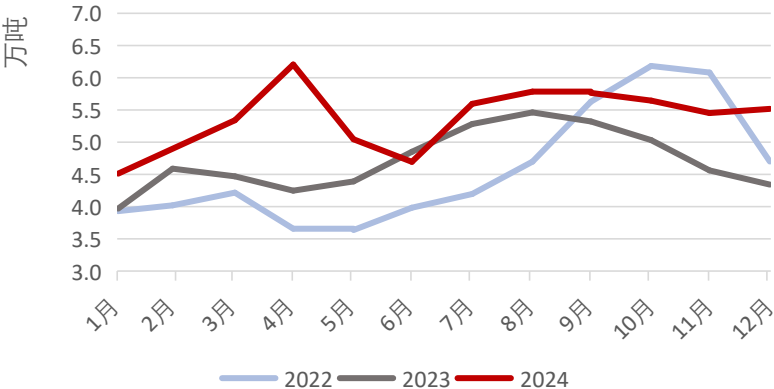
钴酸锂价格走势



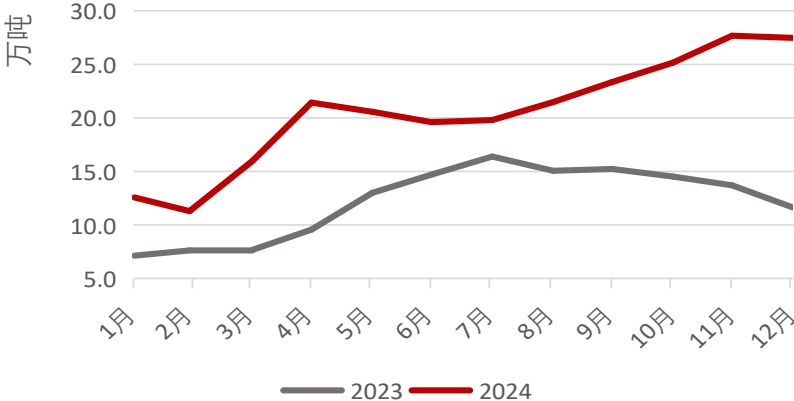
锰酸锂价格走势



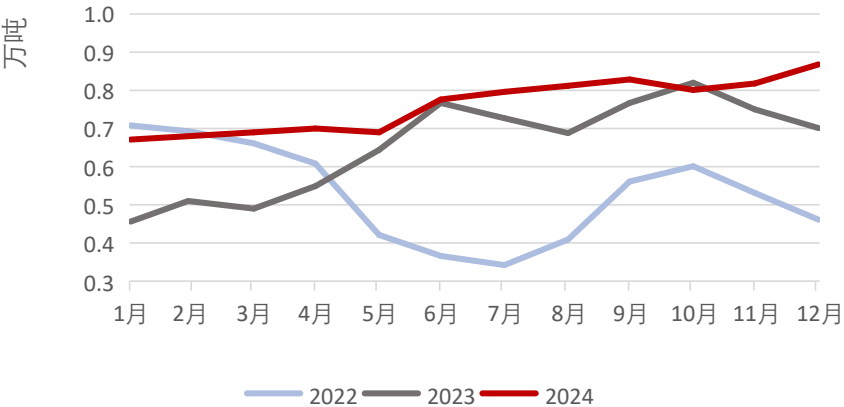
三元材料产量季节性



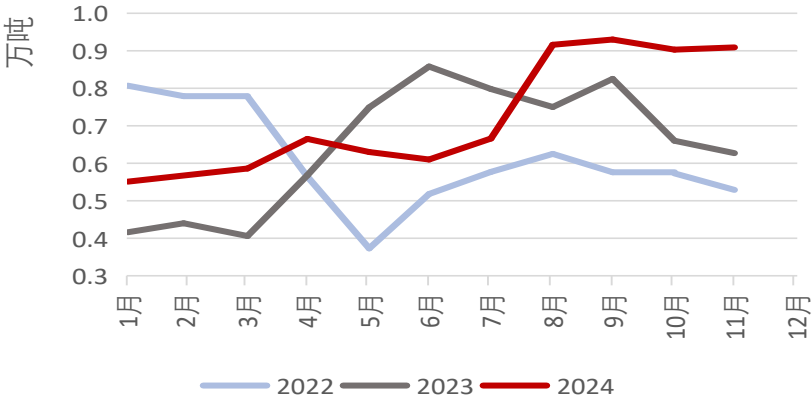
磷酸铁锂产量季节性



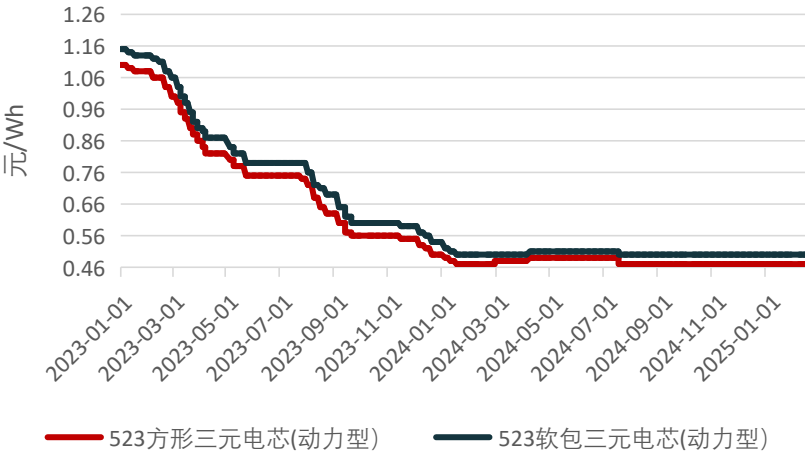
钴酸锂产量季节性



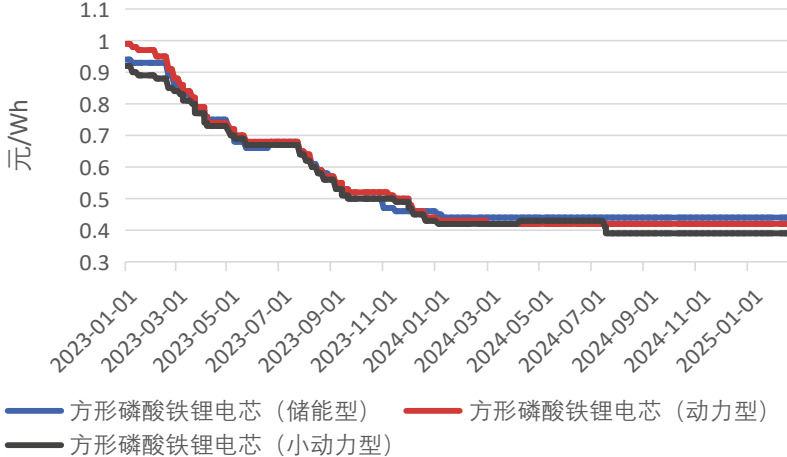
锰酸锂产量季节性



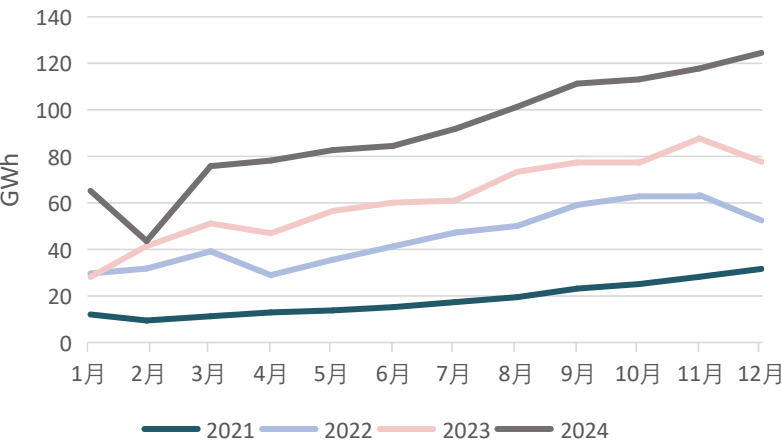
三元电芯价格



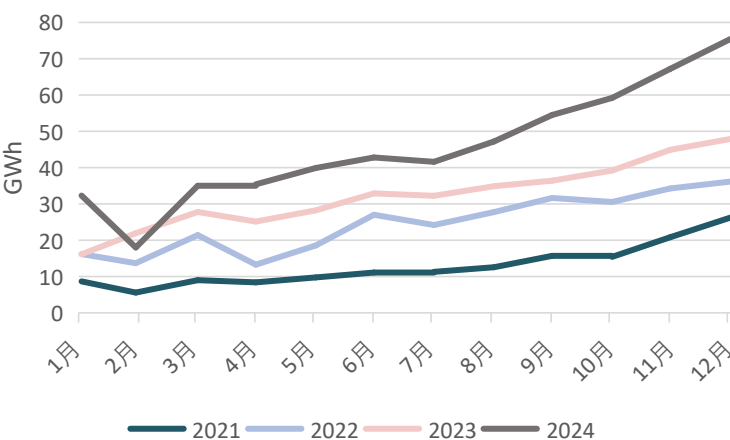
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及其他电池总产量季节性

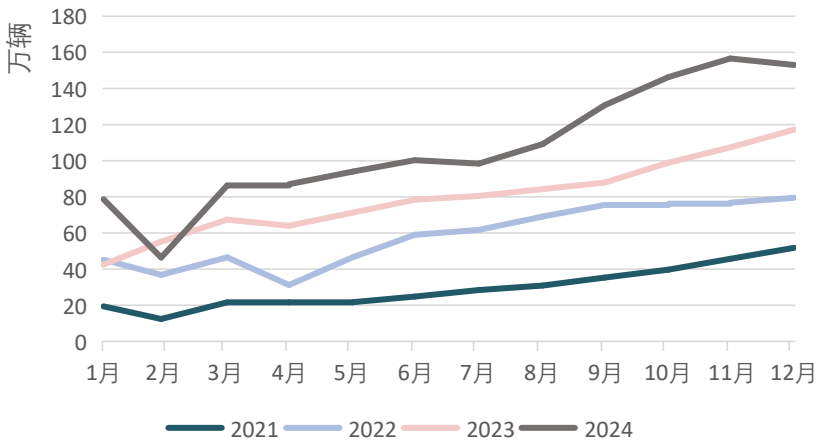


中国动力电池总装车量季节性

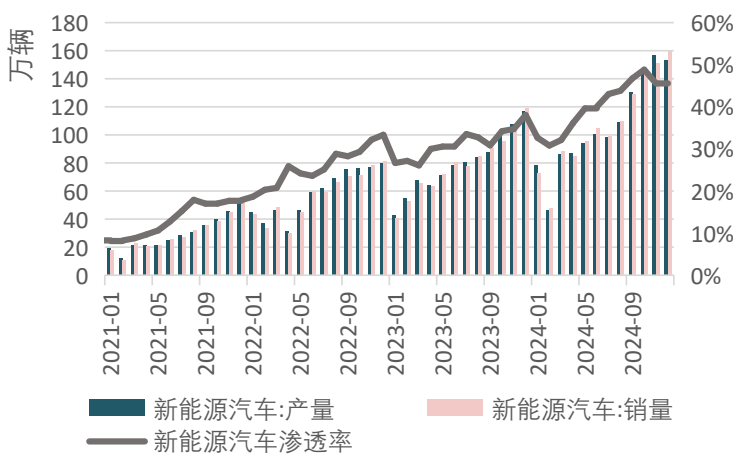


- 崔东树：2月1-9日，乘用车新能源市场零售9.5万辆，同比去年2月同期增长11%，较上月同期下降36%，今年以来累计零售9.5万辆，同比增长12%；2月1-9日，全国乘用车厂商新能源批发10.1万辆，同比去年2月同期增长44%，较上月同期下降47%，今年以来累计批发10.1万辆，同比增长44%。

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



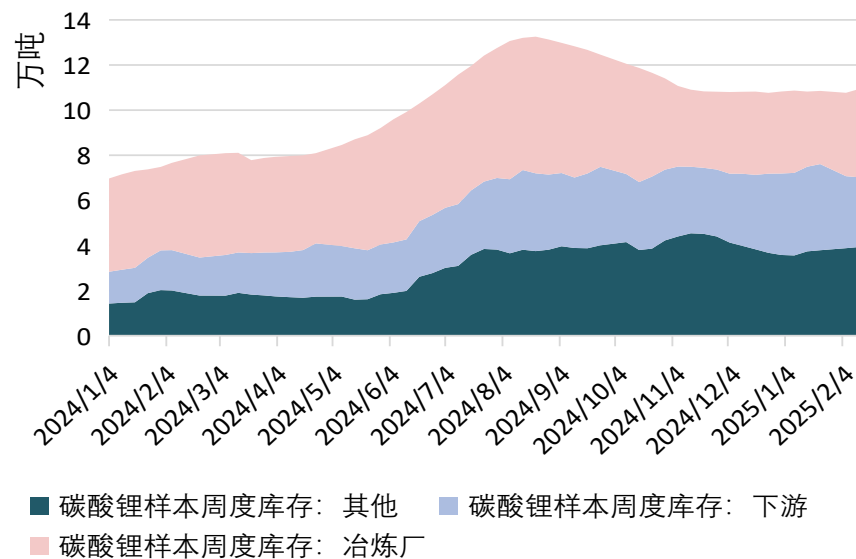
- 万德储能指数周度上涨2.02%。

Wind储能指数走势

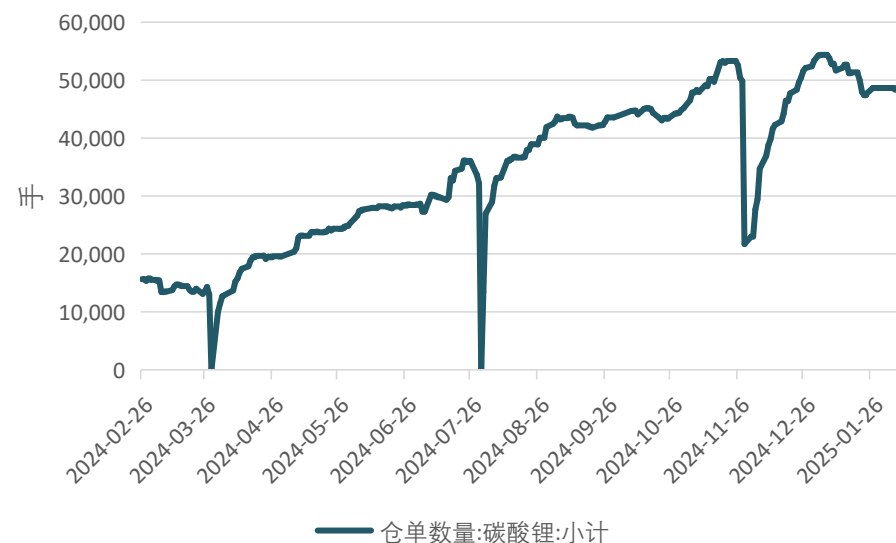


- 截至2月13日，本周SMM碳酸锂冶炼厂库存为39107吨（环比+5.77%），下游为30915吨（环比-3.15%），其他39311吨（环比+1.34%），合计109333吨（环比+1.53%）。
- 截至2月14日，广期所碳酸锂仓单量为45933手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- Kodal Minerals本周二宣布，该公司在马里南部的Bougouni项目首次生产锂辉石精矿，这是该国在不到两个月内开始运营的第二座锂矿，目前正在重介质选矿(DMS)加工厂调试期间。该工厂初期生产的锂辉石精矿品位为5.53%，与Kodal的计划生产目标一致，预计在未来几周内将产能提升至每月1万吨的满负荷生产。该公司目前正致力于将采矿许可证转让给其中国合作伙伴海南集团，马里矿业部已经批准了这一举措最后的合规步骤即将完成。
- 2025年2月11日，宜春矿业拍卖宜春钽铌矿锂云母精矿，品位2.5%数量3000吨，起拍价格1900元/吨，最终成交价格2360元/吨。
- 赣锋锂业公告，公司全资子公司LMA旗下阿根廷Mariana锂盐湖项目一期于2025年2月12日正式投产。Mariana锂盐湖项目位于阿根廷萨尔塔省，已勘探的锂资源总量约合812.1万吨LCE。项目一期规划年产能2万吨氯化锂生产线投产后，将优化公司锂资源供应及成本结构提高盈利能力，增强全球市场核心竞争力。
- 从周三晚些时候开始，黑德兰港至Bidyard之间的沿海及邻近内陆地区可能出现强降雨，局部地区可能出现特大暴雨，可能导致山洪暴发。此外，周四期间，Broome至Dampier之间的海岸以及向内陆延伸至Nullagine的地区可能出现局部强降雨。皮尔巴拉和西金伯利地区的流域也已发布洪水预警。黑德兰港现计划于2月15日8:00重新开放，发运量将在3天内恢复至正常水平。
- 钢联：2025年1月国内碳酸锂产量为6.35万吨，环比下跌12.1%。2025年2月国内碳酸锂预估产量为6.49万吨，环比上涨2.2%。
- 钢联：2025年1月中国磷酸铁锂产量为26.04万吨，环比减少5.25%。预计2025年2月份磷酸铁锂产量为24.18万吨，环降7.14%。

## 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

