



新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年2月22日

分析师：赵歆怡

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

锂矿端，1月澳大利亚黑德兰港口向中国发运锂辉石精矿量环比-55.7%，同比-62.7%，主要系受气旋来袭影响港口正常作业所致。锂盐端SMM国内碳酸锂周度产量增加(环比+17.47%);钢联2月国内碳酸锂预估产量为6.49万吨，环比上涨2.2%，节后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。锂盐进口端来看，1月智利出口至中国量环比+43.19%，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%，需求速度有所放缓，但近期部分铁锂厂排产预期有所上调。从终端需求新能源汽车产销量来看，2月中上旬表现明显好于季节性规律，主要受国家促消费支持政策继续发力影响，环比1月同期有所下滑，主要受春节因素影响。

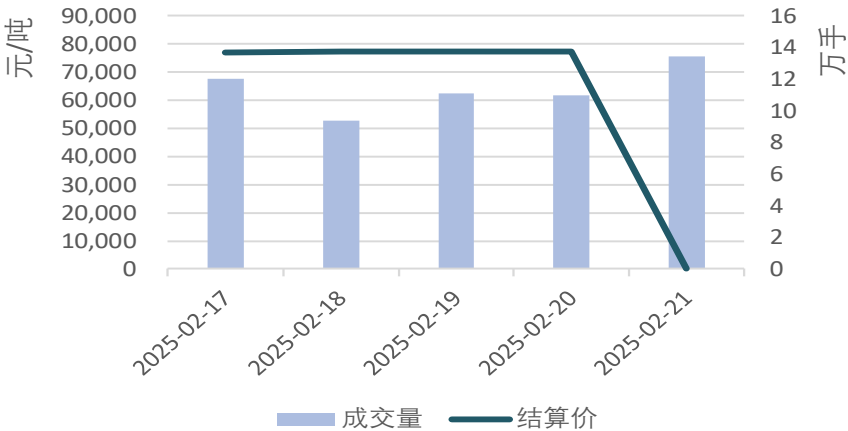
库存

库存端SMM碳酸锂样本周度库存继续累库(环比+2.94%)，主要源于冶炼厂累库，下游碳酸锂原料库存有所去库，主因3月客供增加所致，下游补库节奏有所放缓。

策略

整体来看，供应端压力开始上升，供应增量预期施压锂价，叠加需求端边际有所转弱，库存压力仍存，预计短期锂价偏弱震荡。

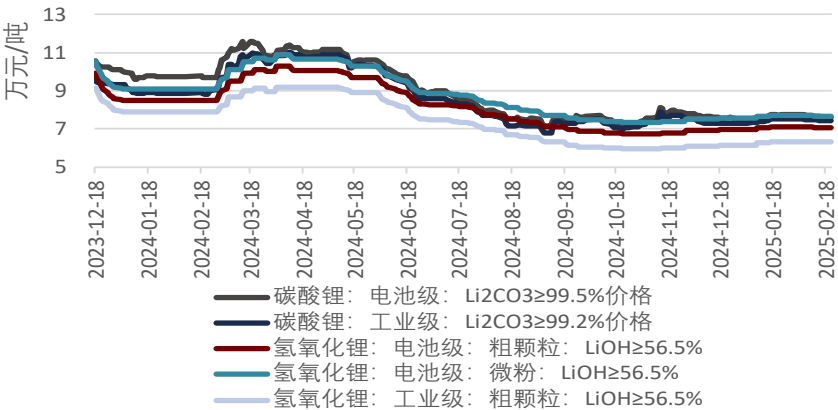
广期所碳酸锂主力周度走势



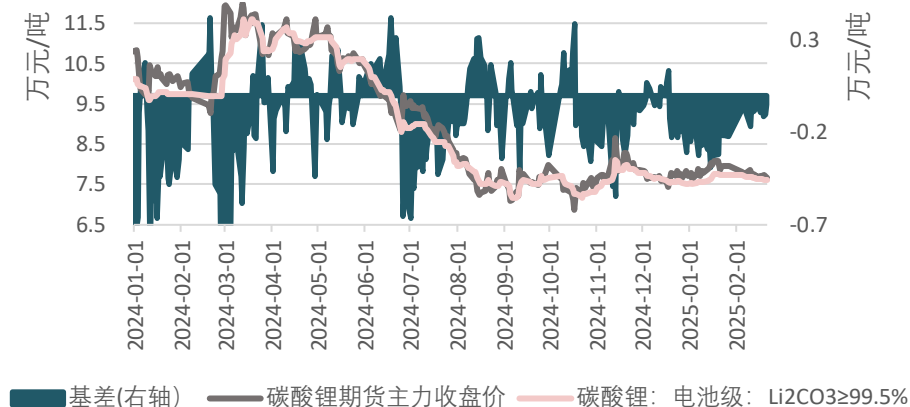
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至2月21日收盘，主力LC2505周度下跌0.91%，报收于76620元/吨，持仓25.67万手。
- **现货市场：**截至2月21日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报76100元/吨；工业级碳酸锂均价报74400元/吨。

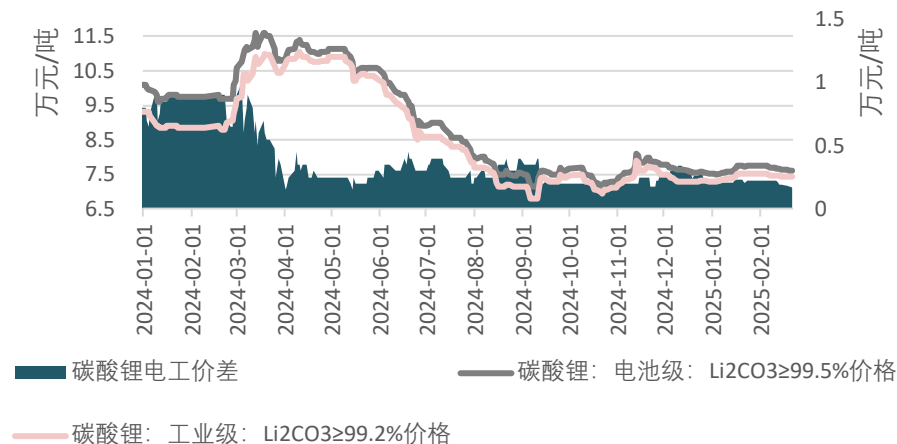
锂盐产品现货均价



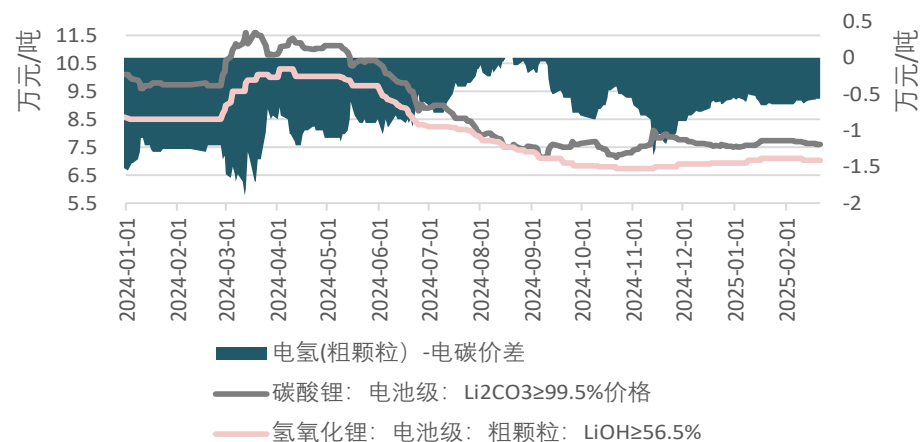
碳酸锂期现基差



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

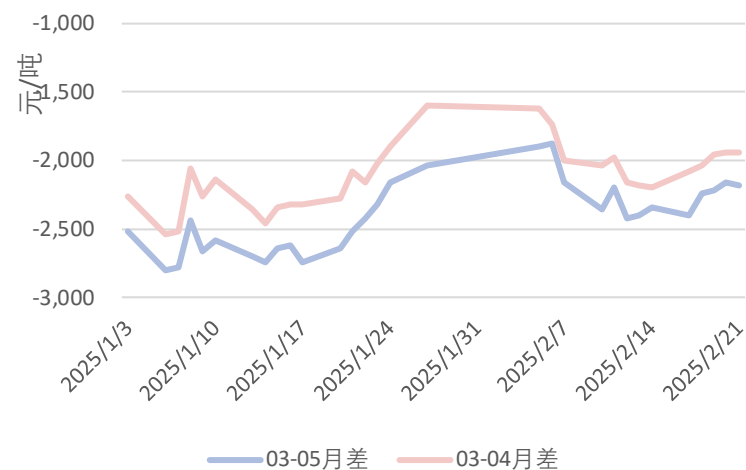


➤ **期现基差**：截至2月21日，主力05最新基差-520。
(以钢联现货价格为基准)

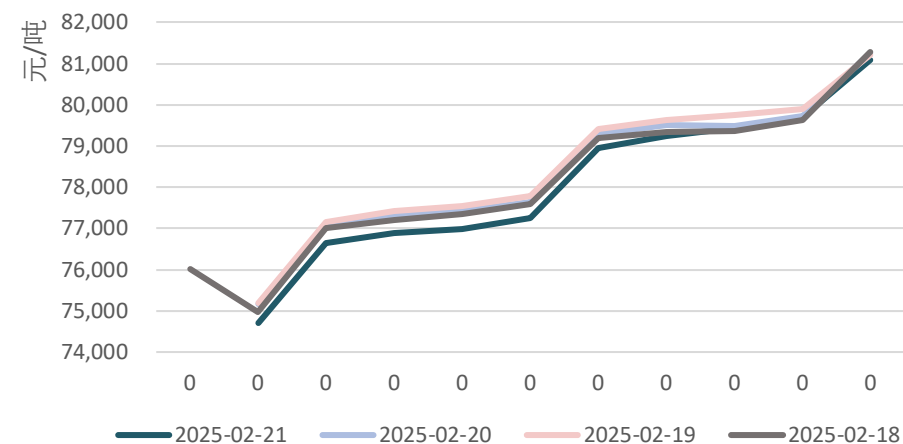
➤ **电工价差**：周度电工价差微有收窄，最新价差
为1700。(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差周度有所收窄。

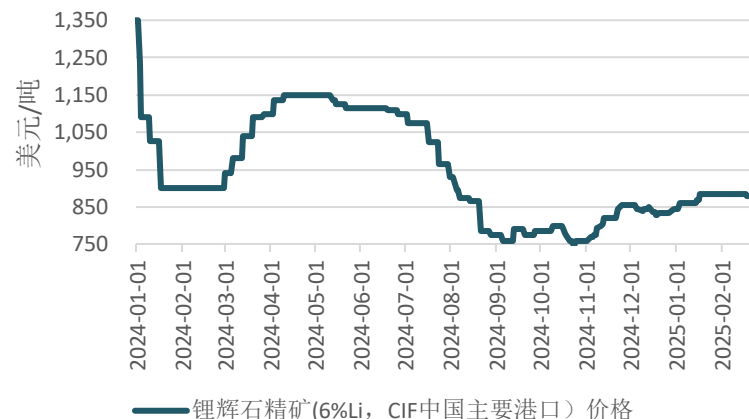
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



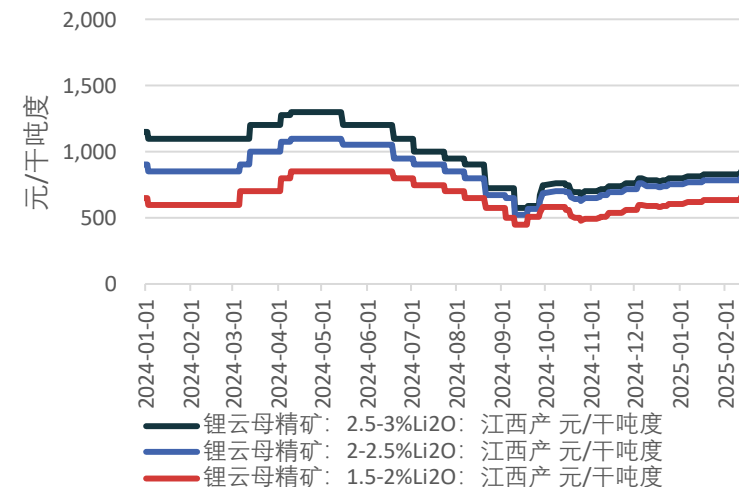
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



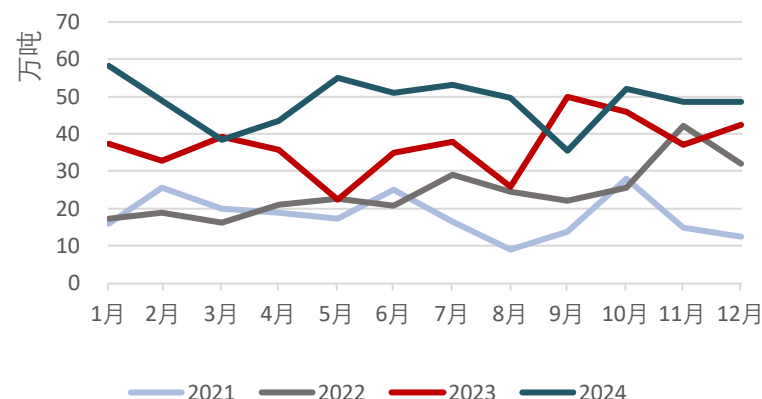
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下跌，截至2月21日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为880美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至2月20日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为82984元/吨；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为96546元/吨。

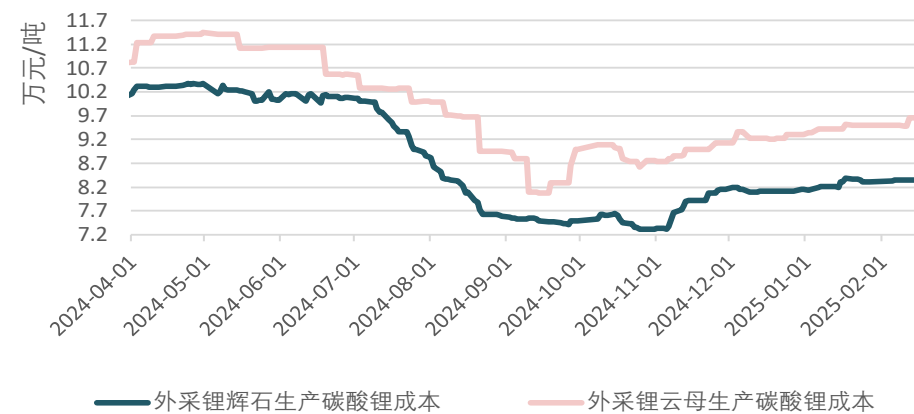
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

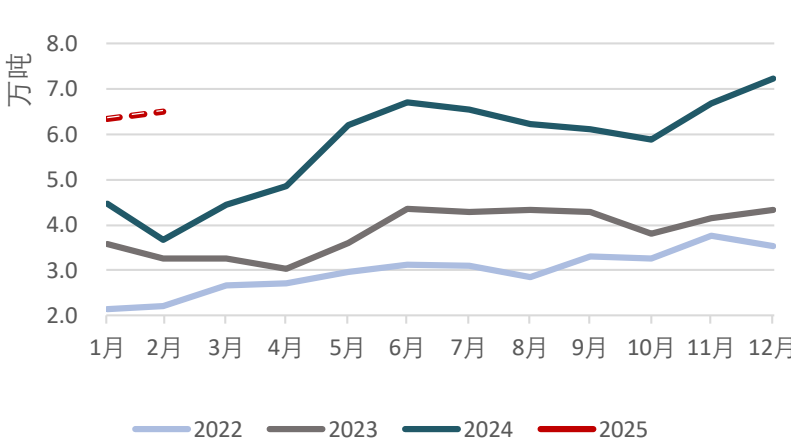


外购原料生产碳酸锂现金成本

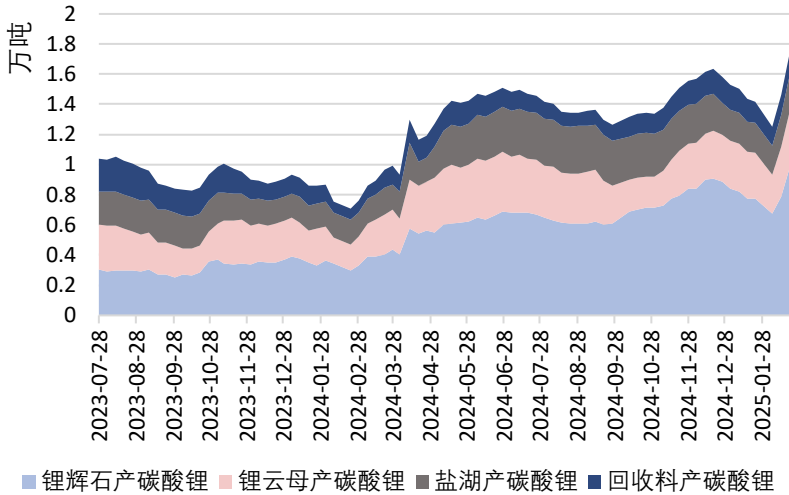


- 截至2月20日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为17164吨，周环比+17.47%。其中，锂辉石料产9621吨，周环比+22.34%；锂云母料产3763吨，周环比+14.73%；盐湖料产2380吨，周环比+10.29%；回收料产1400吨，周环比+6.87%。

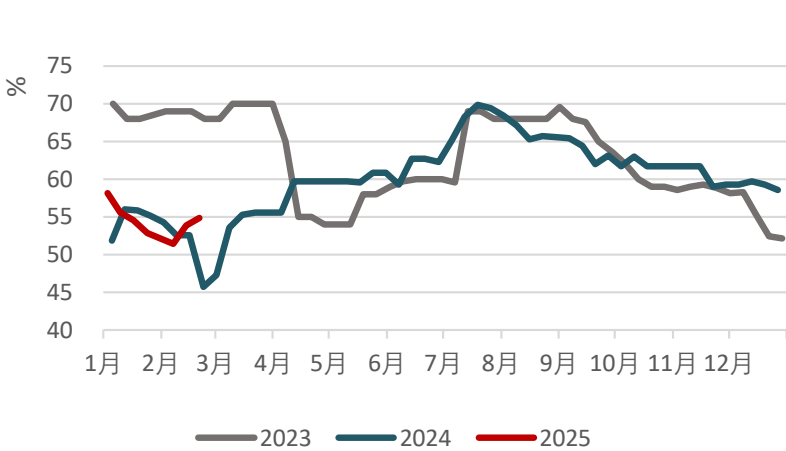
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量

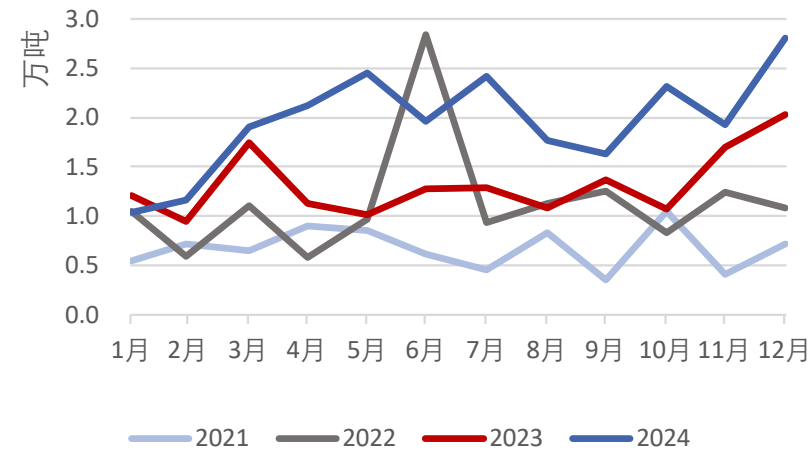


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

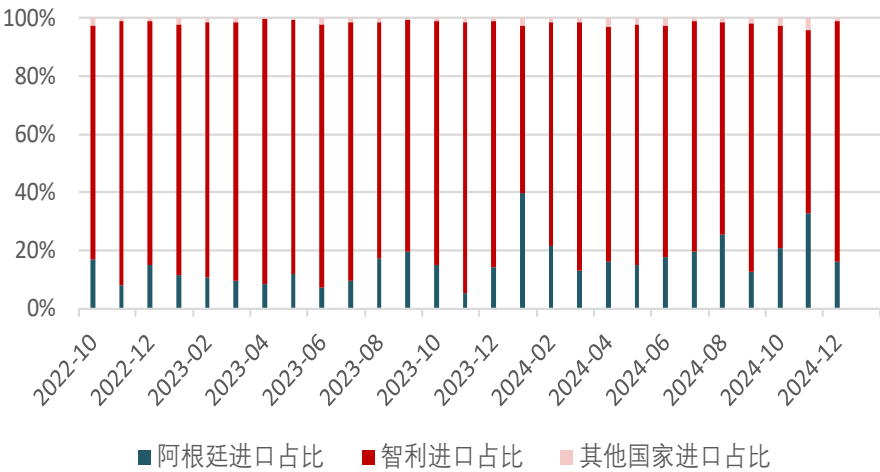


- 2025年1月智利碳酸锂出口数量为2.56万吨，环比增加27.5%，同比增加66.3%。其中出口到中国1.91万吨，环比增加43.1%，同比增加94.7%；出口到韩国的数量为4615吨，环比增加73.8%，同比增加73.4%。
- 进口供应压力仍存。

中国碳酸锂进口量季节性

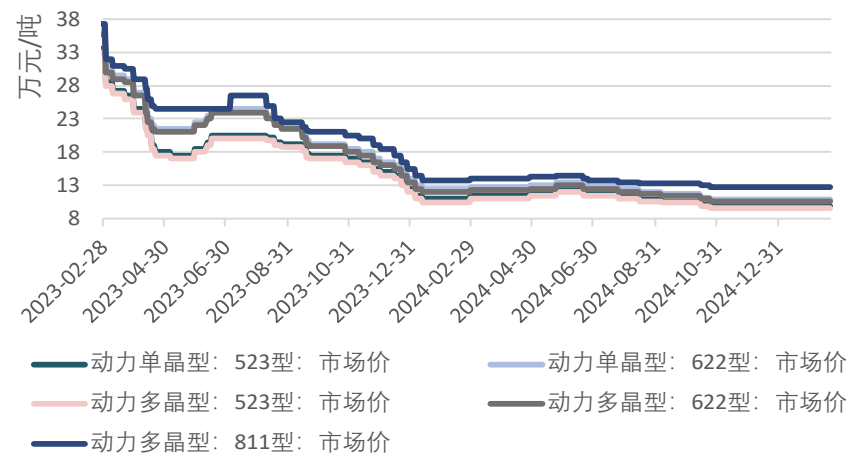


碳酸锂月度分国别进口量占比

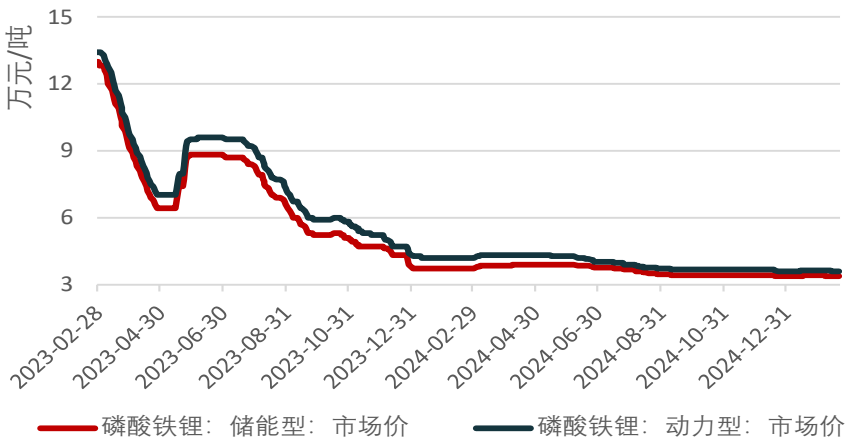


需求端：正极材料价格走势

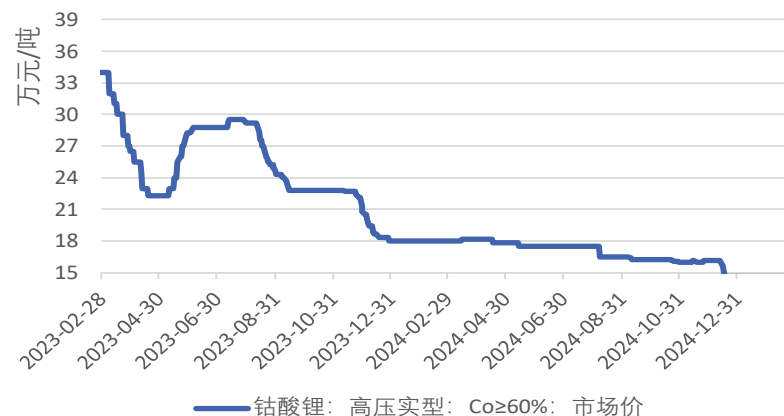
三元材料价格走势



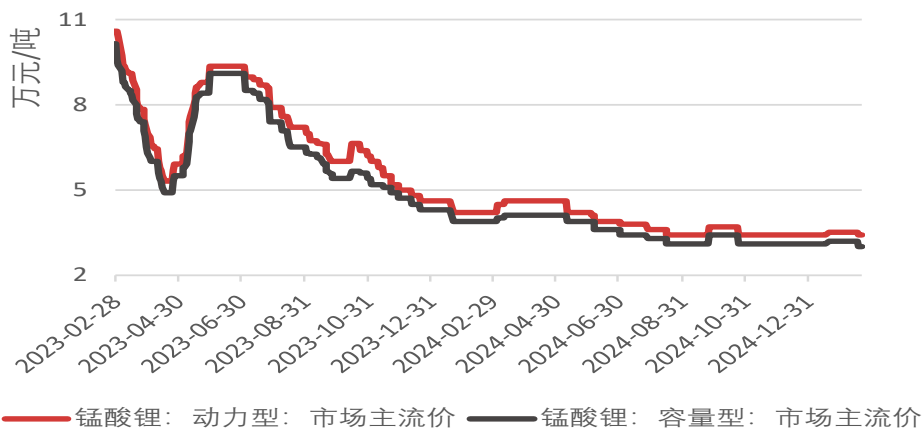
磷酸铁锂价格走势



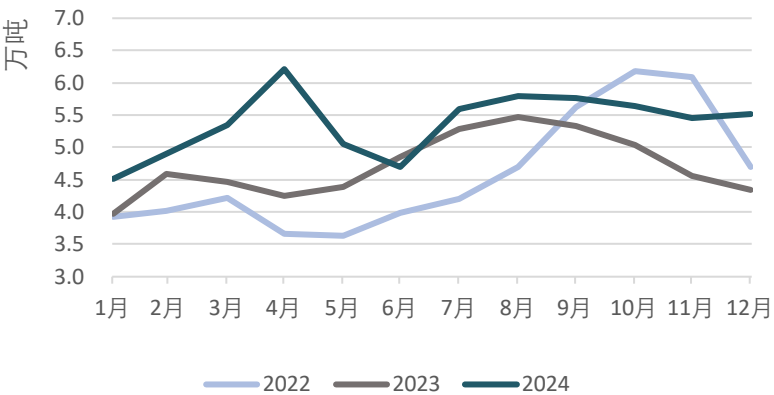
钴酸锂价格走势



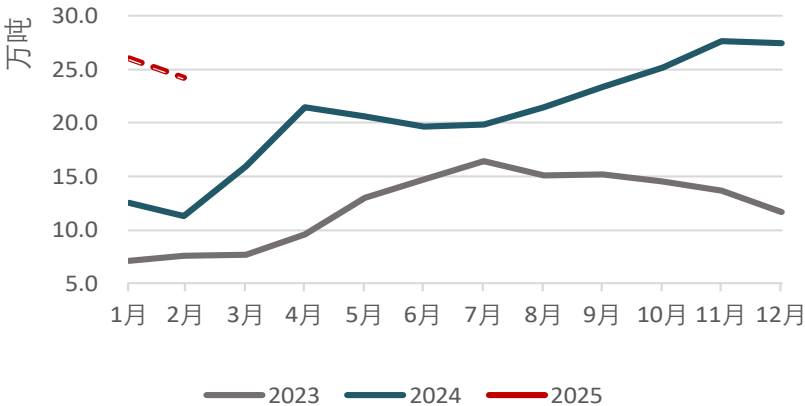
锰酸锂价格走势



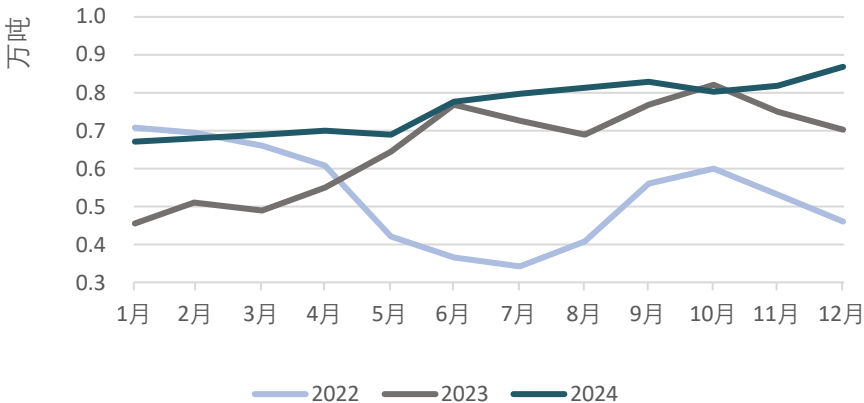
三元材料产量季节性



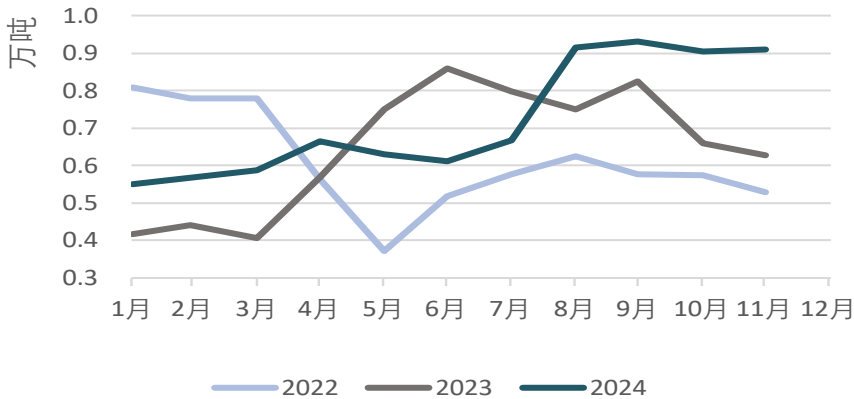
磷酸铁锂产量季节性



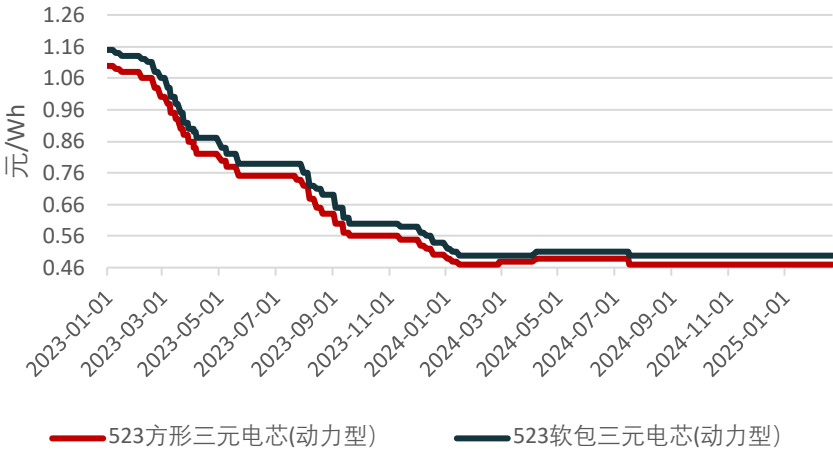
钴酸锂产量季节性



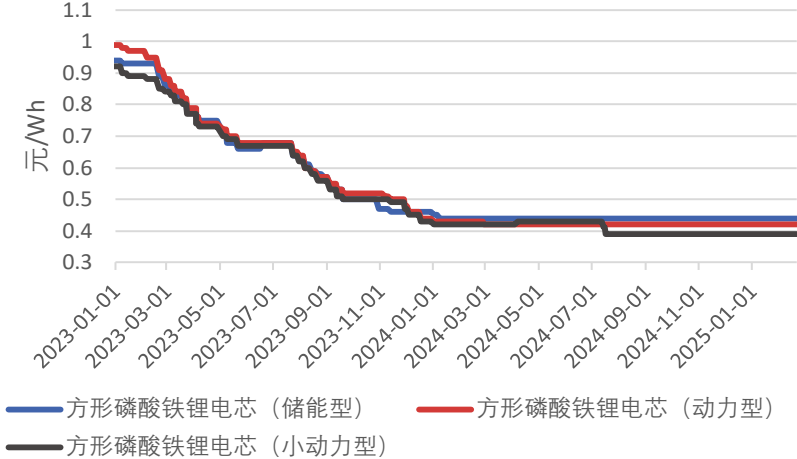
锰酸锂产量季节性



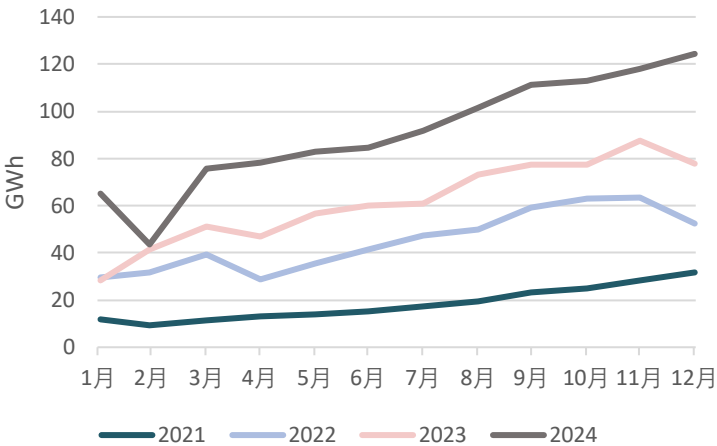
三元电芯价格



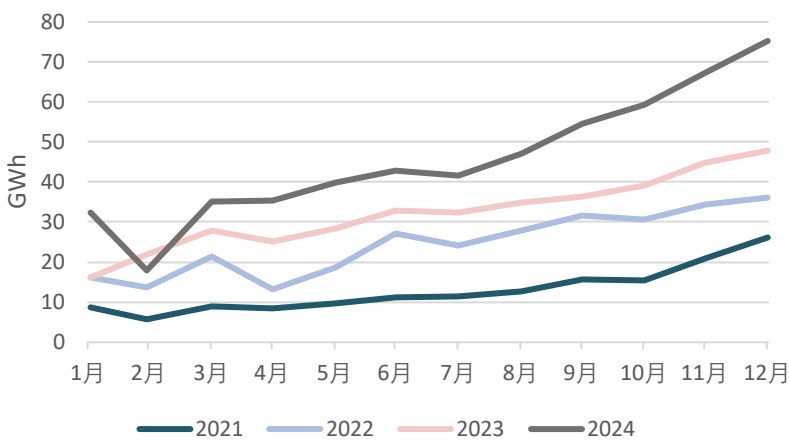
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及储能电池总产量季节性

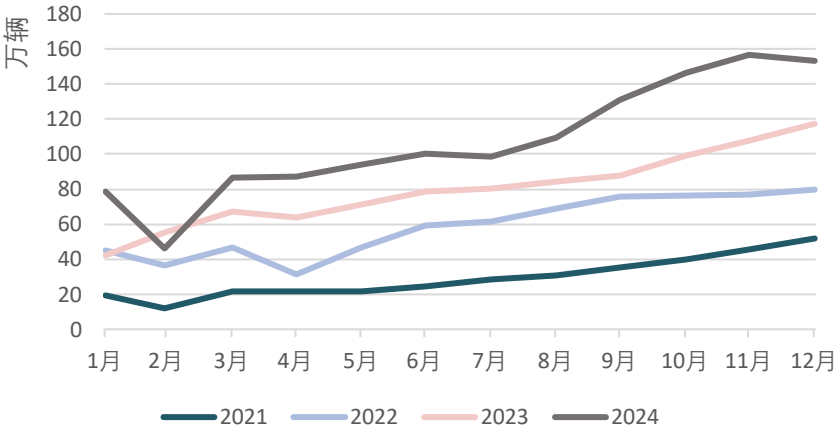


中国动力电池总装车量季节性

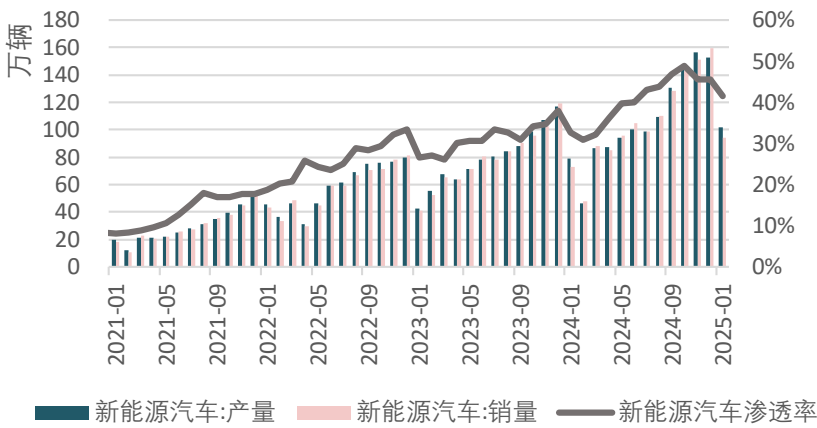


- 乘联分会：2月1-16日，乘用车新能源市场零售26.3万辆，同比去年2月同期增长79%，较上月同期下降17%，今年以来累计零售100.7万辆，同比增长23%；2月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发25.8万辆，同比去年2月同期增长109%，较上月同期下降34%，今年以来累计批发114.7万辆，同比增长39%。

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7.91%。

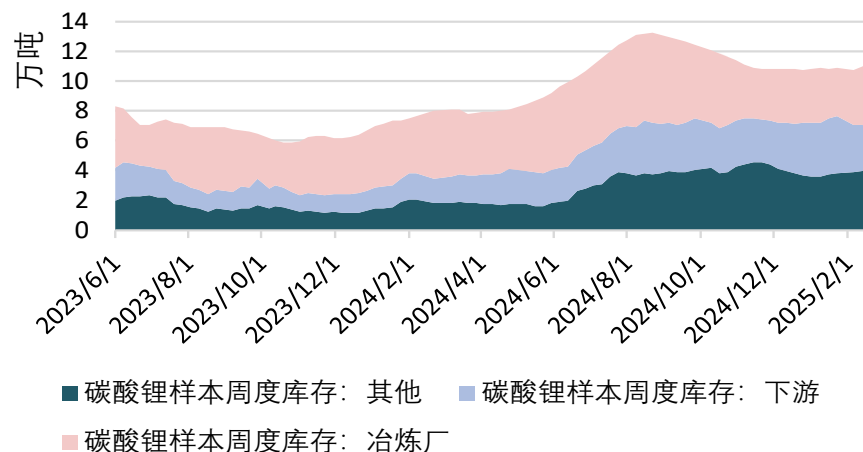
Wind储能指数走势



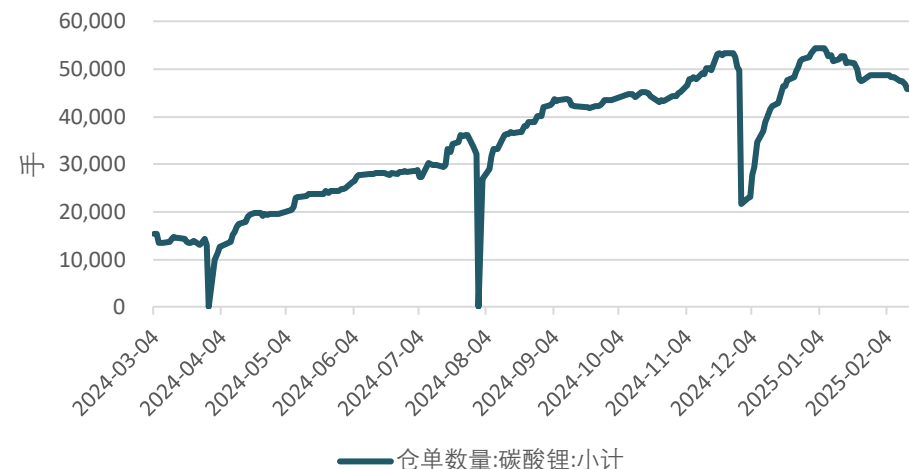
库存：周度库存继续累库

- 截至2月20日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为42801吨（环比+9.45%），下游为29754吨（环比-3.76%），其他39991吨（环比+1.73%），合计112546吨（环比+2.94%）。
- 截至2月21日，广期所碳酸锂仓单量为44546手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- Sigma Lithium首席执行官Ana Cabral在最近的一次采访中表示，通过分阶段扩建巴西Grotá do Cirilo项目，该公司在巴西的锂精矿产能将在2025年翻一番，达到52万吨。2024年Sigma在巴西的总产量达到24万吨。Grotá do Cirilo项目第一条生产线于2023年开始生产材料，现在我们正在调试第二条生产线，使产能翻番。到2026年底，我们将投入使用第三条生产线。更广泛的战略是围绕分阶段方法设计的，以达到约80万吨锂辉石精矿产量。
- 法国矿业公司Eramet预计今年将生产和销售多达1.3万吨碳酸锂。2024年该公司重获阿根廷Centenario锂项目的100%所有权后，Eramet预计今年将生产和销售1-1.3万吨碳酸锂。Centenario项目于2024年底投产，预计2025年锂产销量将逐步提高。
- 工信部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》。方案提到，加快锂电池等成熟技术迭代升级，支持颠覆性技术创新，提升高端产品供给能力。推动超级电容器、铅碳电池、钠电池、液流电池等工程化和应用技术攻关。发展压缩空气等长时储能技术，加快提升技术经济性和系统能量转换效率。适度超前布局氢储能等超长时储能技术，鼓励结合应用需求开发多类型混合储能技术，支持新体系电池、智能电池、储热储冷及新型物理储能等前瞻技术基础研究。
- 2月17日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示，1月我国动力电池装车量38.8GWh（吉瓦时），同比增长20.1%。其中，1月三元电池装车量8.5GWh，占总装车量22.1%，同比下降32.2%；磷酸铁锂电池装车量30.2GWh，占总装车量77.9%，同比增长53.5%。从出口表现来看，1月我国动力和其他电池合计出口17.5GWh，环比下降20.1%，同比增长67.1%。其中，动力电池出口量为11.1GWh，占总出口量63.7%，同比增长9.1%。
- Abaxx Technologies Inc.将于2025年3月7日推出实物交割的碳酸锂期货合约。Abaxx于2月13日表示，Albemarle将是第一家在交易所上市其碳酸锂品牌La Negra的生产商。

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

