



新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年3月8日

分析师：赵歆怡

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

审核人：严丽丽

审核人从业资格号：F3030757

审核人投资咨询号：Z0015062

供给

原料端，海外矿挺价情绪仍较浓。锂盐端SMM国内碳酸锂周产量继续增加（环比+0.96%），增速有所放缓。进口端2月智利出口至中国量同环比均有减少，主要受春节因素影响。现阶段整体供应端压力仍较大，国内锂盐厂复产叠加新增产线开工，带来较大供应增量，供应压力上升。

需求

根据钢联数据，2月中国磷酸铁锂产量环比减少9.89%，预计3月份铁锂产量为26.69万吨，环比+14.11%。3月铁锂需求有所回暖，但鉴于进入季节性旺季和存有储能抢装因素影响，需求侧未算超预期，3月下游材料厂碳酸锂客供增加，补库需求或有所放缓。终端需求新能源汽车受补贴政策支撑继续向好，储能侧新能源强制配储政策于6月1日将取消，国内光储项目或出现抢装潮。

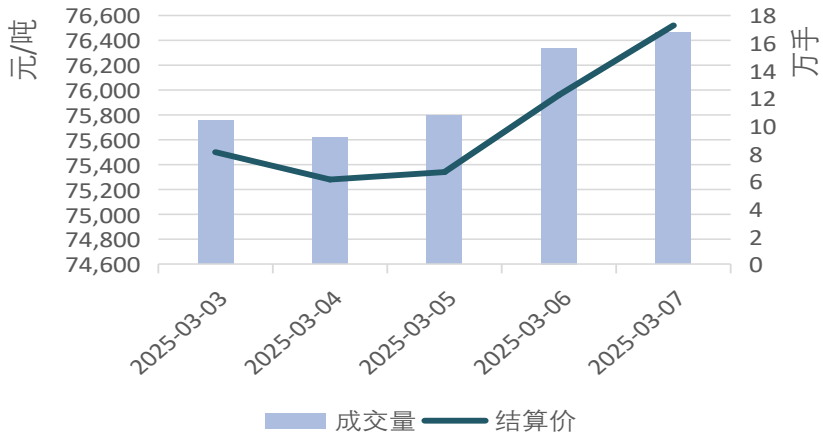
库存

SMM周度库存延续累库（环比+3.4%），累库速率加快。库存压力仍较大。

策略

本周国内召开两会，宏观政策基调积极乐观，宏观面上有一定支撑。从碳酸锂基本面来看，整体仍偏弱，供应端压力上升，供应增量预期施压锂价，需求侧暂未出现超预期表现，叠加库存压力增加，对锂价仍为偏空指引。预计短期锂价上行空间有限，即将进入需求验证期，后续可继续观测“金三银四”上半年旺季需求实际表现。

广期所碳酸锂主力周度走势

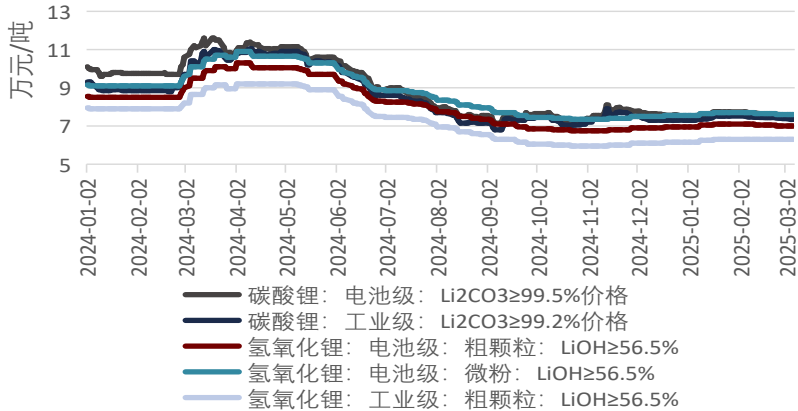


行情回顾

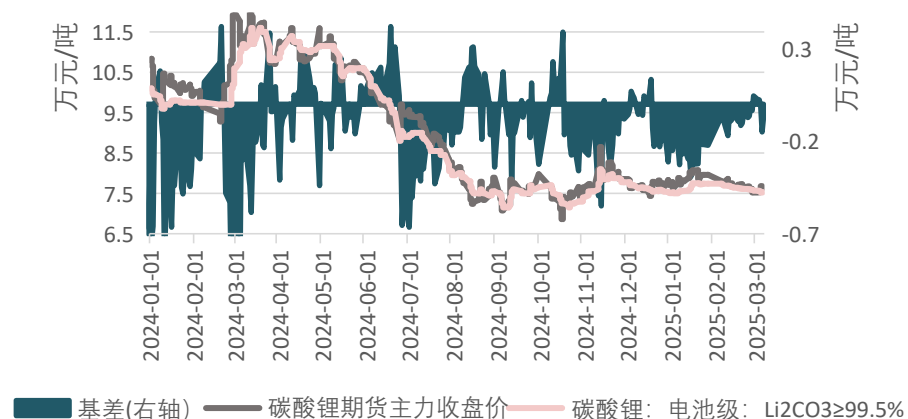
➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏强，截至3月7日收盘，主力LC2505周度上涨1.22%，报收于76120元/吨，持仓25.83万手。周四碳酸锂期货尾盘快速拉涨，从基本面和消息面来看暂未出现明显利多因素，预计短期锂价上行空间有限。

➤ **现货市场：**截至3月7日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报75400元/吨；工业级碳酸锂均价报73600元/吨。

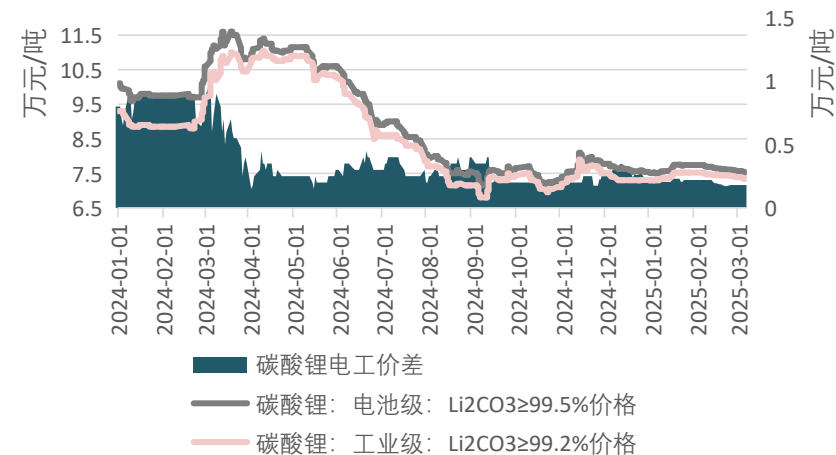
锂盐产品现货均价



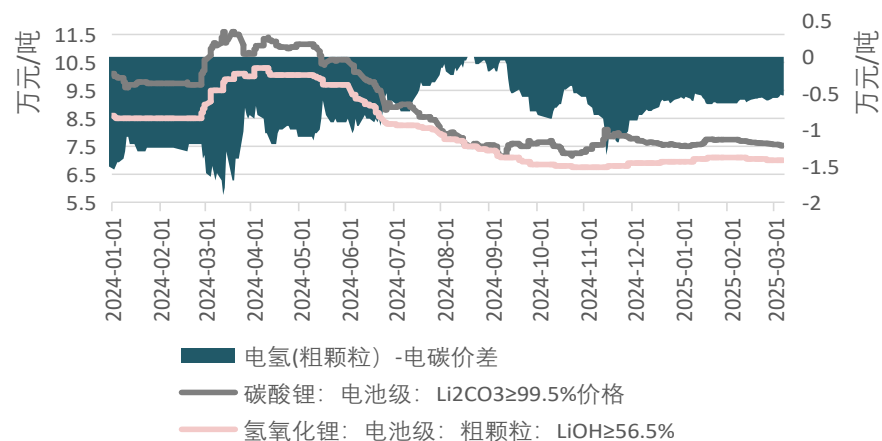
碳酸锂期现基差



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

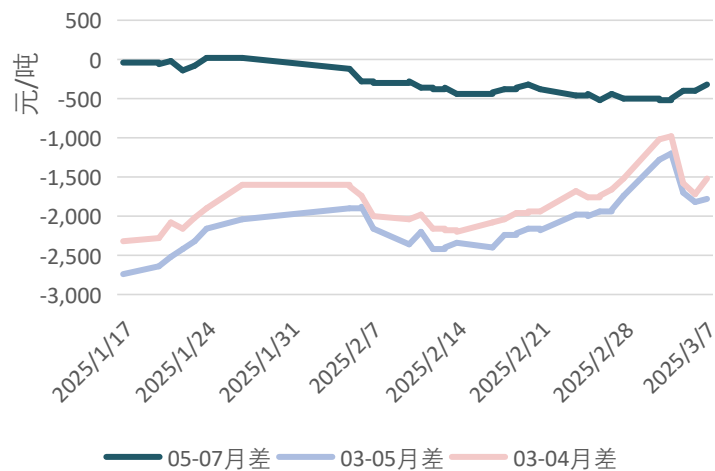


➤ **期现基差**：主力05最新基差-720，环比走弱。
 (以钢联现货价格为基准)

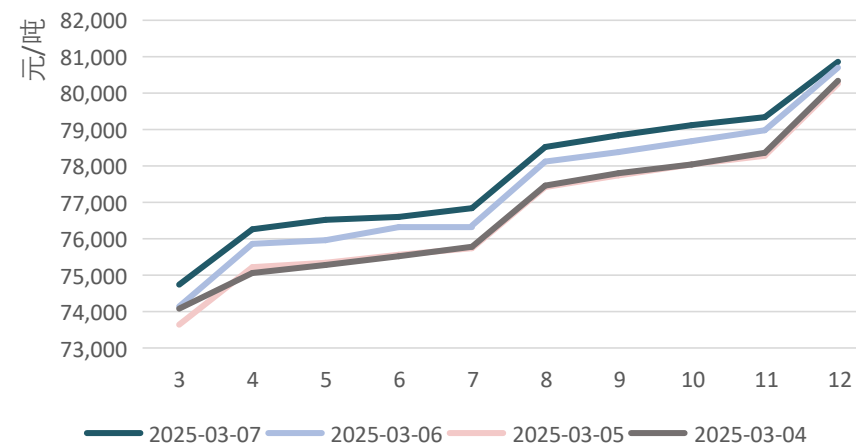
➤ **电工价差**：周度电工价差环比持平，最新价差
 为1800。(以钢联现货价格为基准)

- 期限结构整体仍为c结构，c结构有所走扩。
- 月差结构暂未出现明显套利机会。

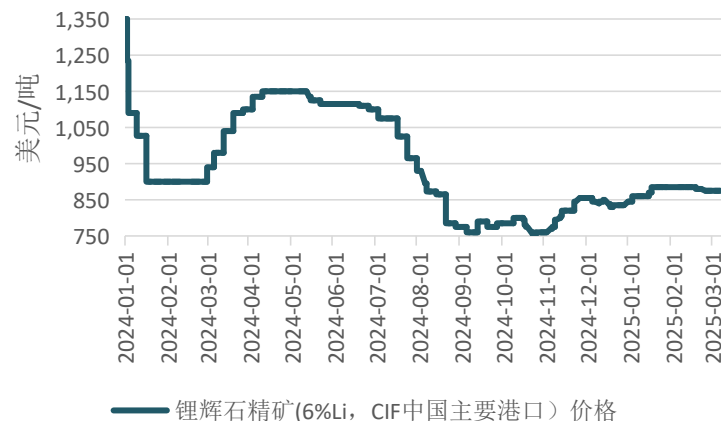
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



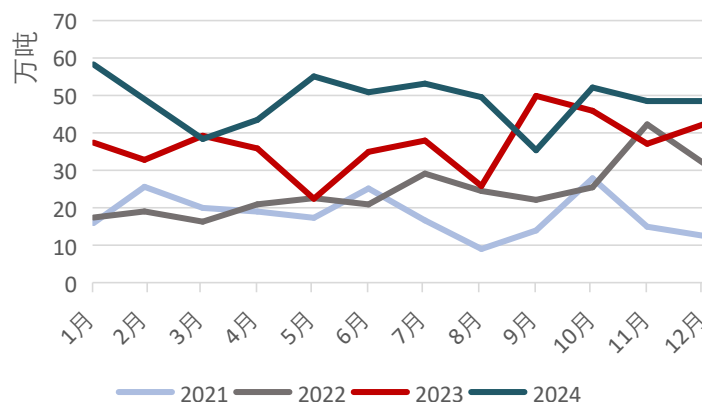
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



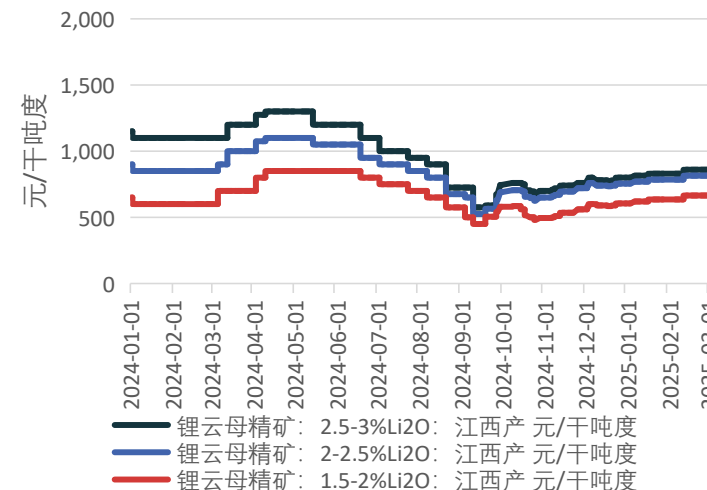
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格维持高位，截至3月7日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为875美元/吨。

➤ 根据钢联数据，截至3月6日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**83615元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**96717元/吨**。

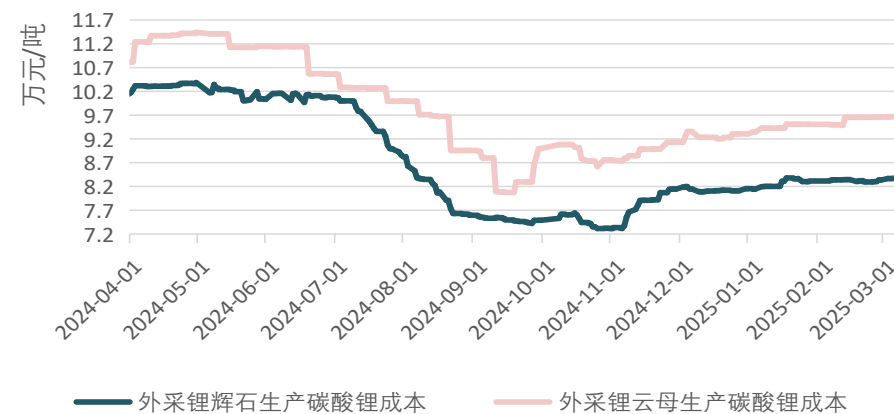
锂精矿月度进口量季节性



中国锂云母精矿现货均价

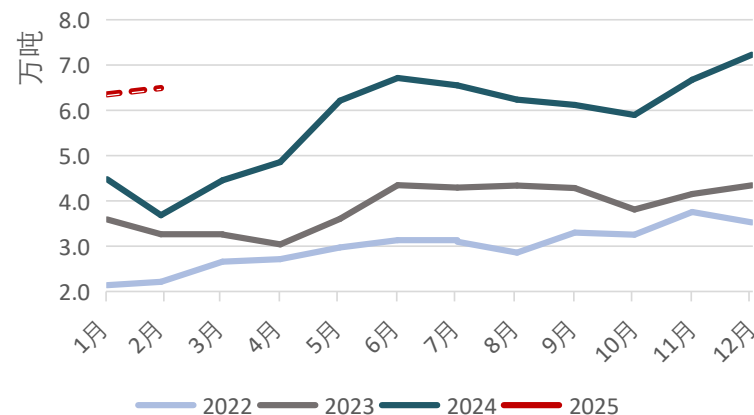


外购原料生产碳酸锂现金成本

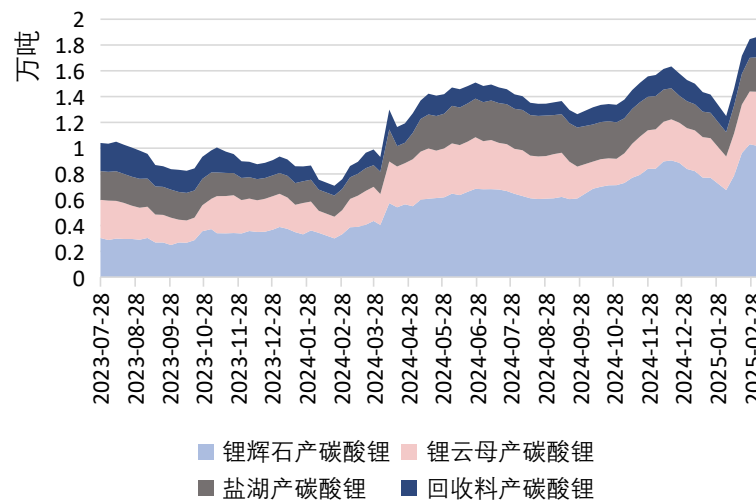


- 截至3月6日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为18634吨，周环比+0.96%。其中，锂辉石料产10177吨，周环比-1.2%；锂云母料产4200吨，周环比+2.56%；盐湖料产2670吨，周环比+2.3%；回收料产1587吨，周环比+9.45%。

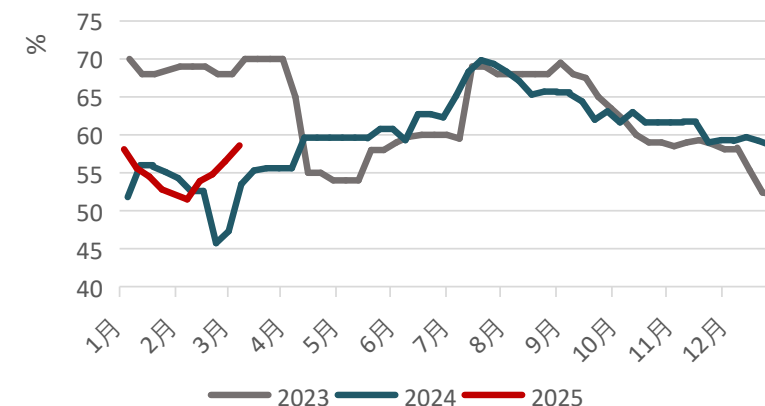
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量

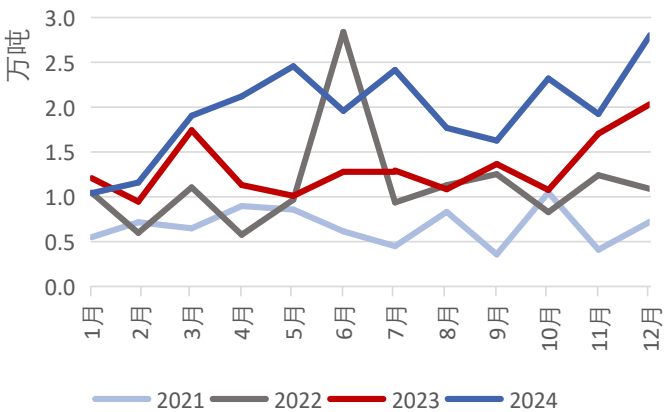


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

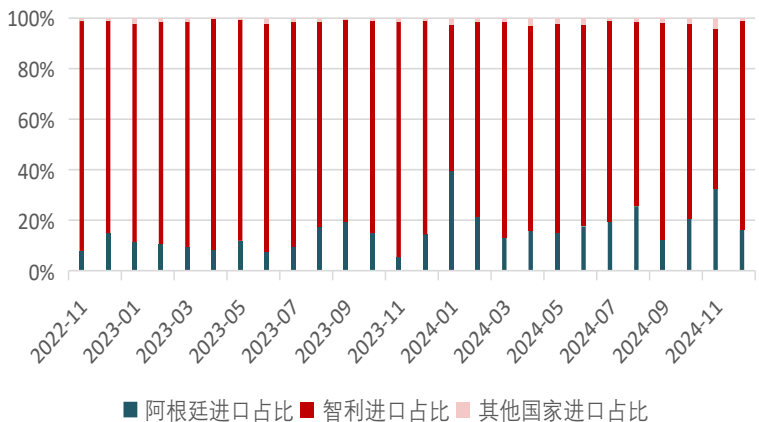


- 智利海关公布出口数据，2025年2月份智利碳酸锂总出口14562吨，环比降低43.1%,同比降低27.4%。其中出口：中国12040吨，环比降低37.0%，同比降低25.0%；韩国2229吨，环比降低51.7%，同比增加22.5%；日本293吨，环比降低76.3%，同比降低42.2%。
- 主要受春节因素影响。

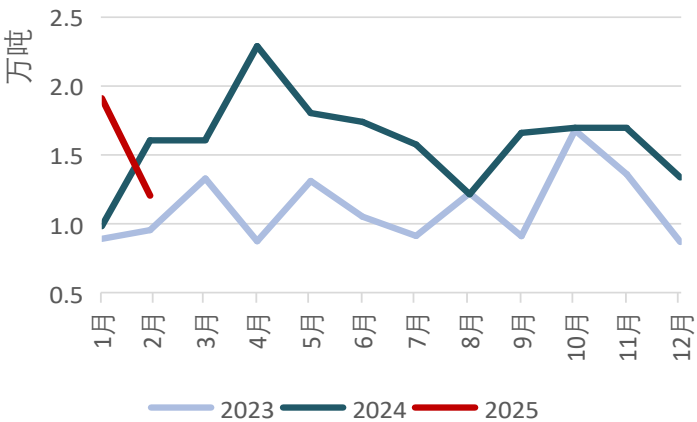
中国碳酸锂月度进口量季节性



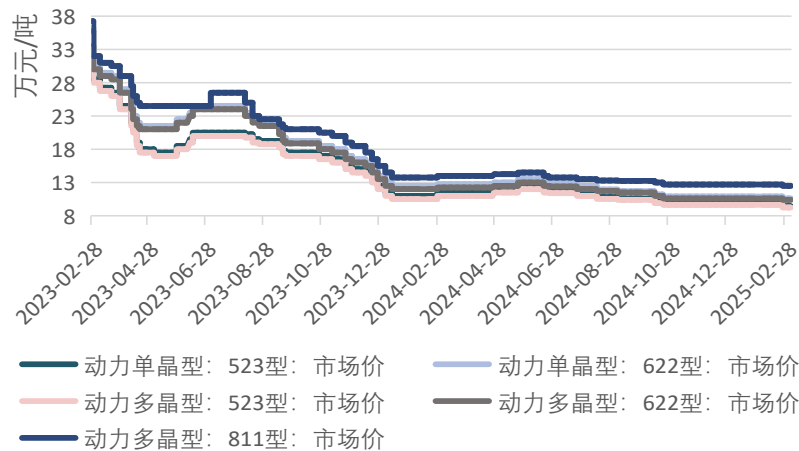
碳酸锂月度分国别进口量占比



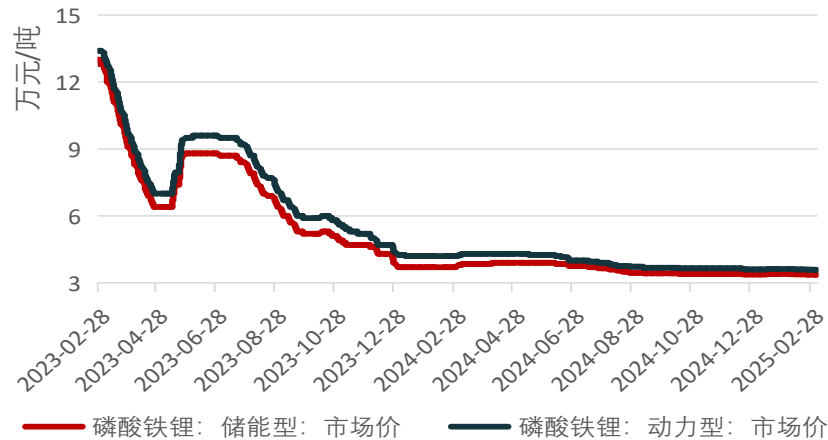
智利→中国：碳酸锂发货量（领先指标）



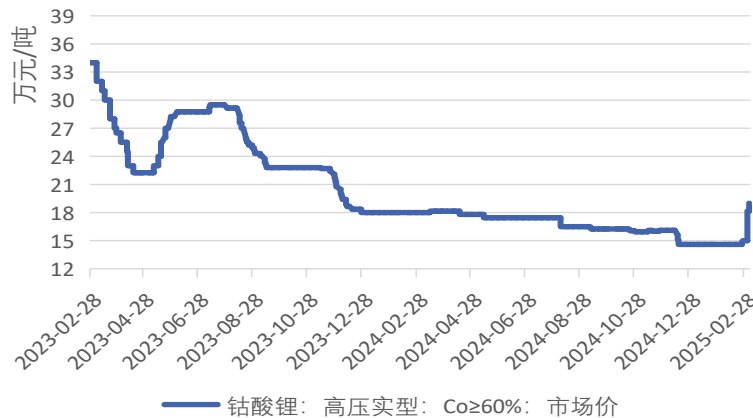
三元材料价格走势



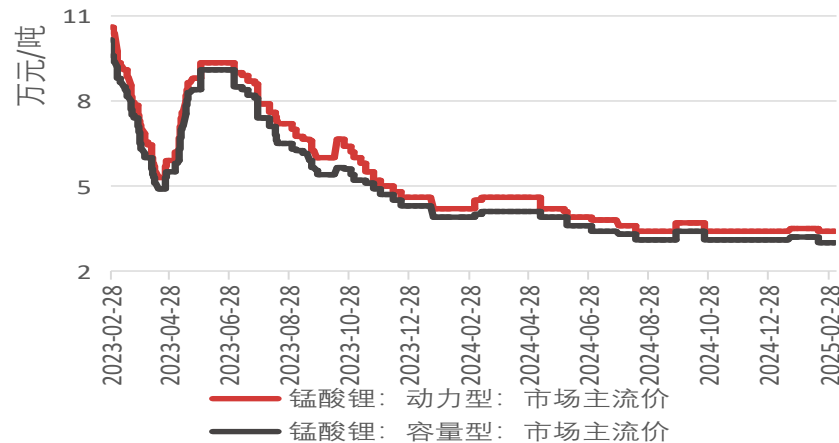
磷酸铁锂价格走势



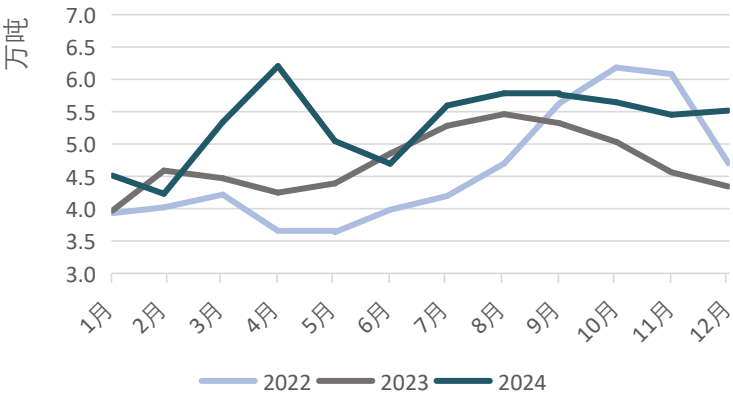
钴酸锂价格走势



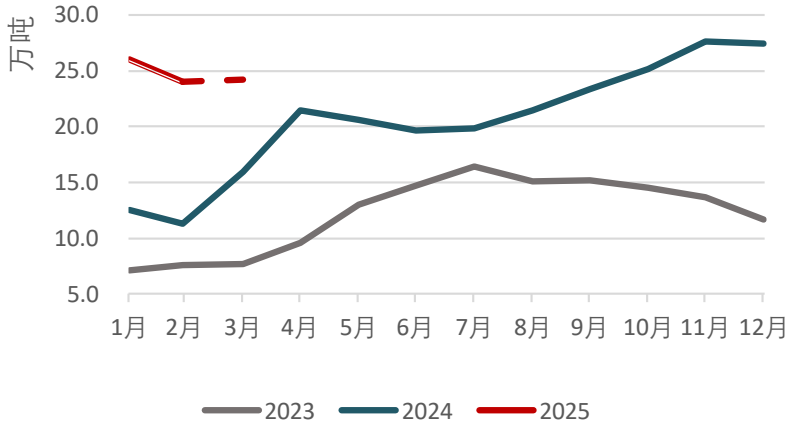
锰酸锂价格走势



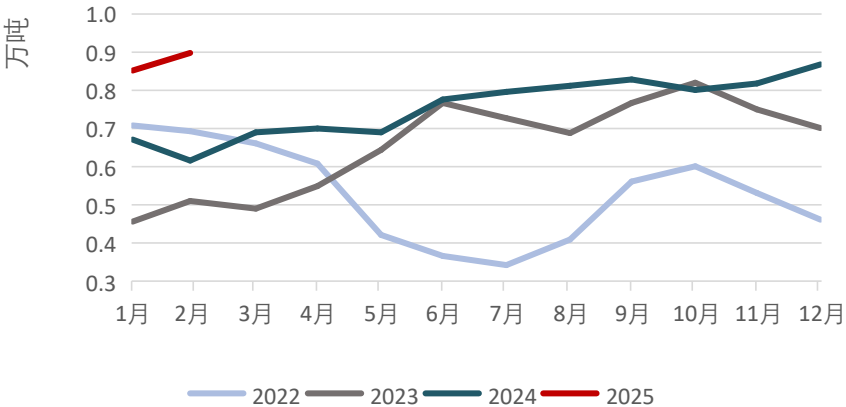
三元材料产量季节性



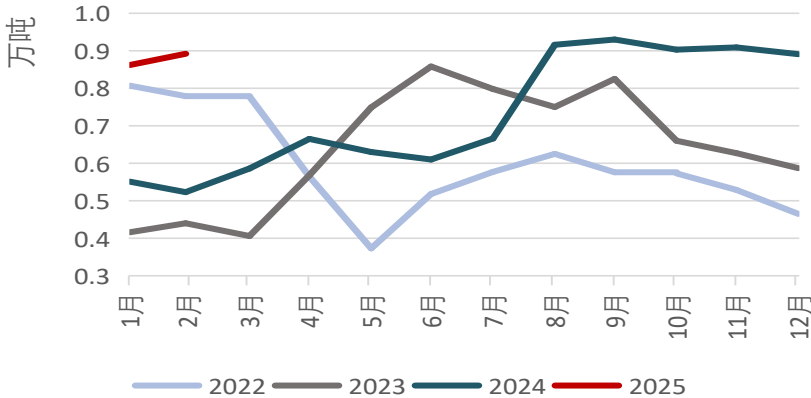
磷酸铁锂产量季节性



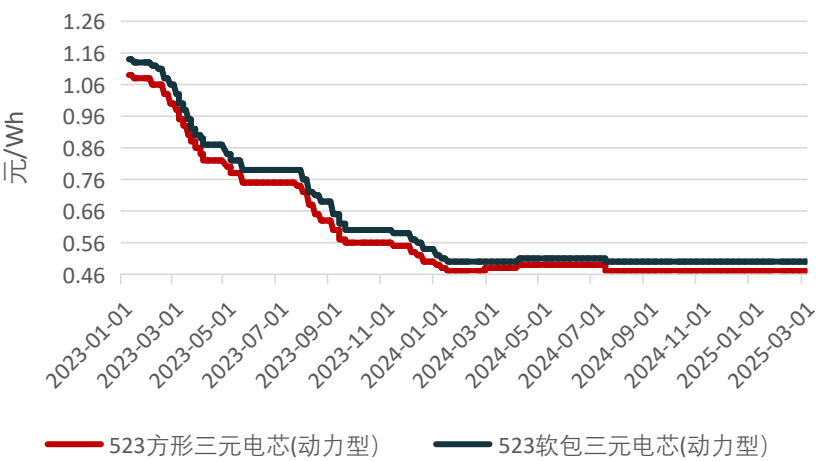
钴酸锂产量季节性



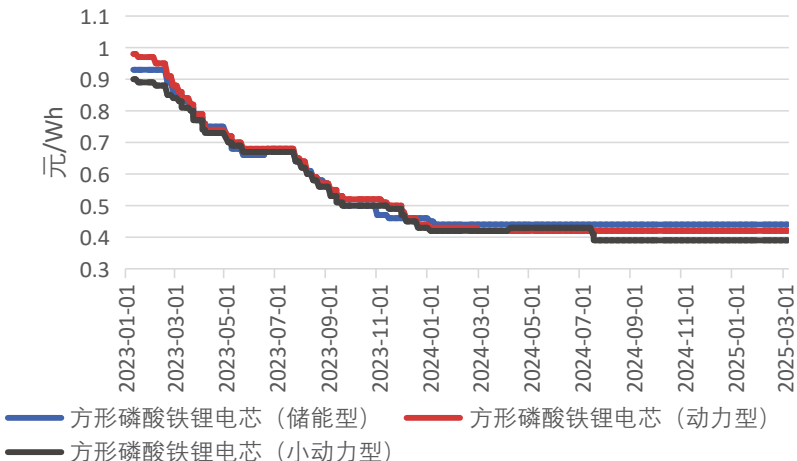
锰酸锂产量季节性



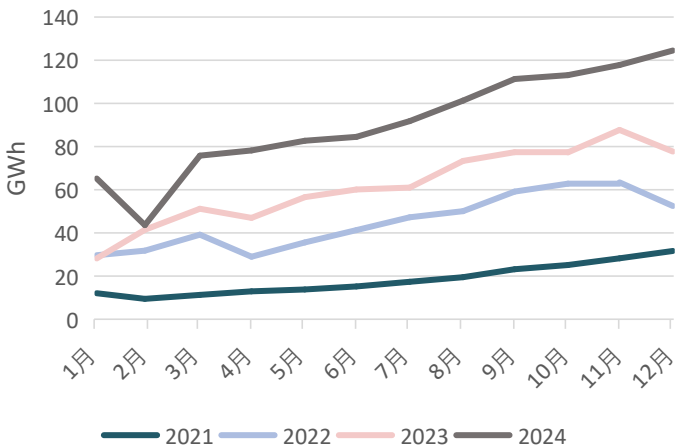
三元电芯价格



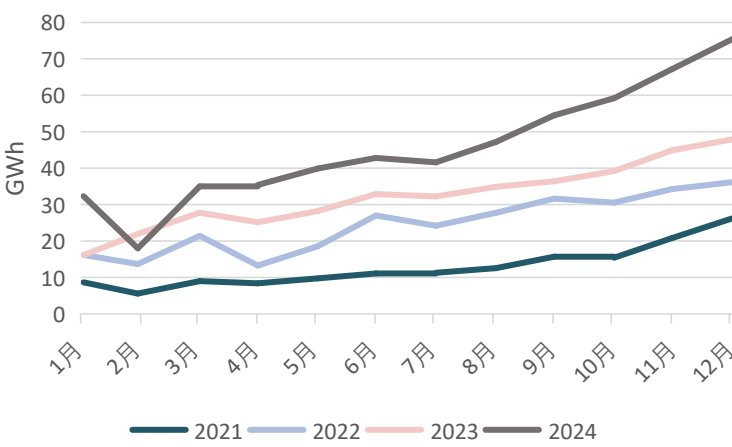
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及储能电池总产量季节性

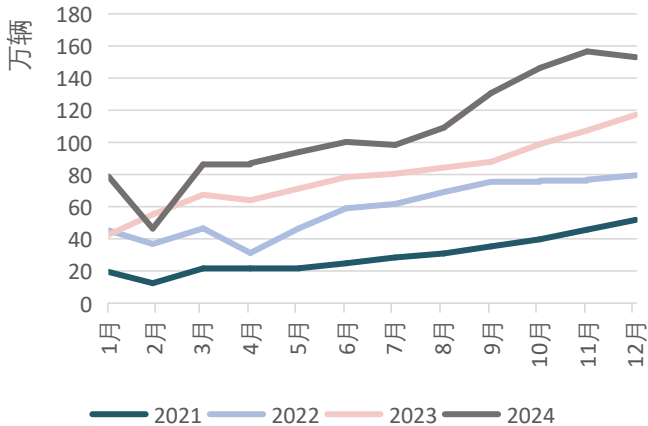


中国动力电池总装车量季节性

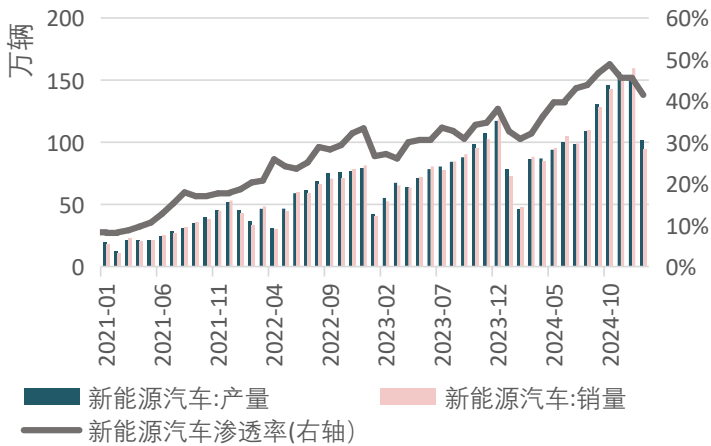


- 崔东树：2月1-28日全国乘用车厂家新能源批发84.2万辆，同比增长82%，环比下降5%；今年以来累计批发173.2万辆，同比增长49%。2月1-28日新能源车市场零售72万辆，同比增长85%，环比下降3%；今年以来累计零售146.5万辆，同比增长38%。

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



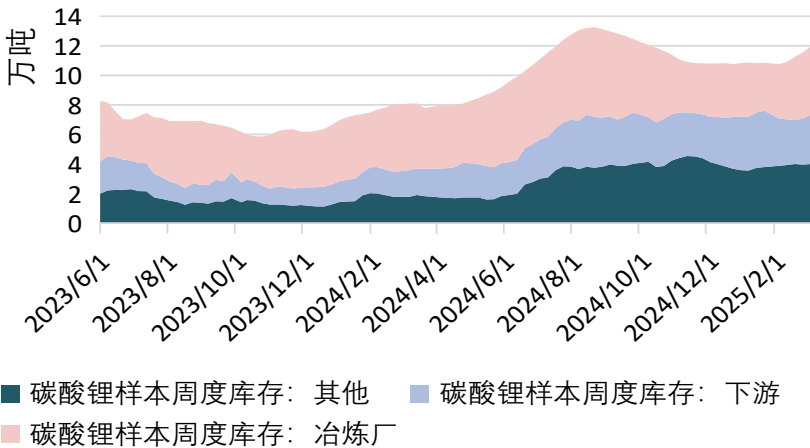
- 万德储能指数周度上涨2.98%。



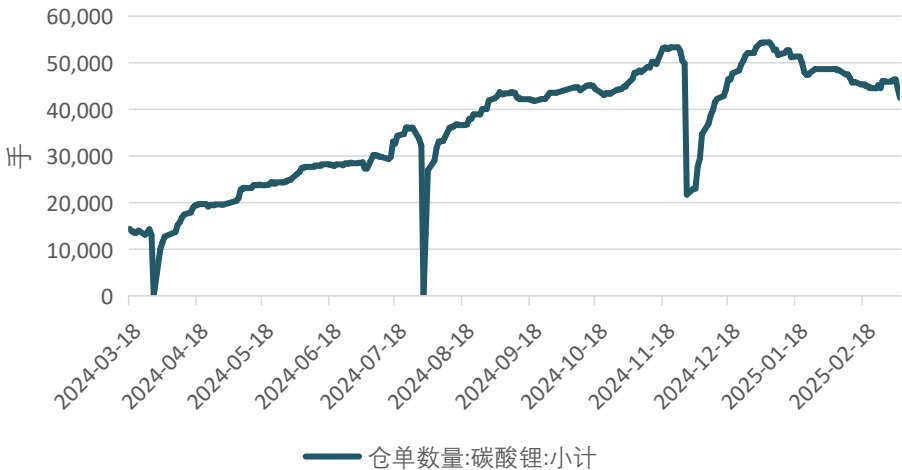
库存：周度库存延续累库

- 截至3月6日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为46101吨（环比+2.96%），下游为33395吨（环比+7.05%），其他39941吨（环比+1.01%），合计119437吨（环比+3.4%）。
- 截至3月7日，广期所碳酸锂仓单量为42446手，周度环比-7.58%，3月底即将迎来仓单集中注销期。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- 钢联：2025年2月中国磷酸铁锂产量为23.39万吨，环比减少9.89%。预计2025年3月份磷酸铁锂产量为26.69万吨，环比增加14.11%。
- 四川省阿坝州马尔康市党坝锂矿通过自然资源部矿产资源储量评审备案，新增氧化锂资源量44万吨，累计查明氧化锂资源量112.07万吨，成为四川省首个氧化锂资源量超百万吨的花岗伟晶岩型锂矿床，也是迄今为止亚洲探明资源量最大的花岗伟晶岩型锂矿床。
- 锂生产商智利SQM今年正在缩减支出，因为锂价长期疲软继续侵蚀利润率。该公司计划在2025年为其所有业务投资11亿美元，其中5.5亿美元用于其在智利的锂业务。另外3.5亿美元将用于其碘和植物营养业务，而剩下的3.5亿美元将资助国际锂风险投资。2024年SQM分配了约16亿美元的资本支出，其中13亿美元用于其各部门的扩张项目。SQM预计，与2024年相比，2025年公司锂销售额将增长15%，其中包括来自澳大利亚Mt. Holland运营的约10000吨碳酸锂当量。Kwinana精炼厂仍有望在2025年中期开始运营。
- 3月5日，雅保锂辉石精矿拍卖活动结束，拍卖标的为近1.6万吨5.61%锂辉石精矿，成交价位为人民币6701元/吨，从镇江港自提。
- 近日，全球首个“钠锂混储”电站在宁夏正式投入运营。该项目由宁德时代与国家电网合作打造，标志着储能技术领域取得重大突破。“钠锂混储”技术创新性地将钠电池与锂电池结合，钠电池成本较低，适合承担调峰任务；锂电池则反应迅速，可高效进行调频。这一组合使电站一度电成本降低20%，效率提升至92%。钠电池所使用材料如盐、铁、锰等，储量丰富，价格仅为锂电材料的三分之一，有效缓解锂矿资源限制问题。

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，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

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

