



# 新湖能源（碳酸锂）周报

—2025年4月19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

原料端澳矿价格继续松动，预计后续矿端成本支撑仍会继续下移；锂盐端SMM国内碳酸锂周度产量环比-0.23%，主要为辉石量减量，随着锂价持续低迷，4月供应端有所减量，减量规模影响暂时有限，后续可关注若锂价继续下挫，供应端生产计划调整情况。进口端3月智利锂盐发运同环比均增加，预计4月锂盐到港压力上升，现阶段整体供应压力仍偏大。

## 需求

预计4月铁锂产量环比增长幅度较为有限，实际需求表现平平，未能出现明显利好。后续可关注中欧重启电动车反补贴谈判后对欧出口需求的改善情况。

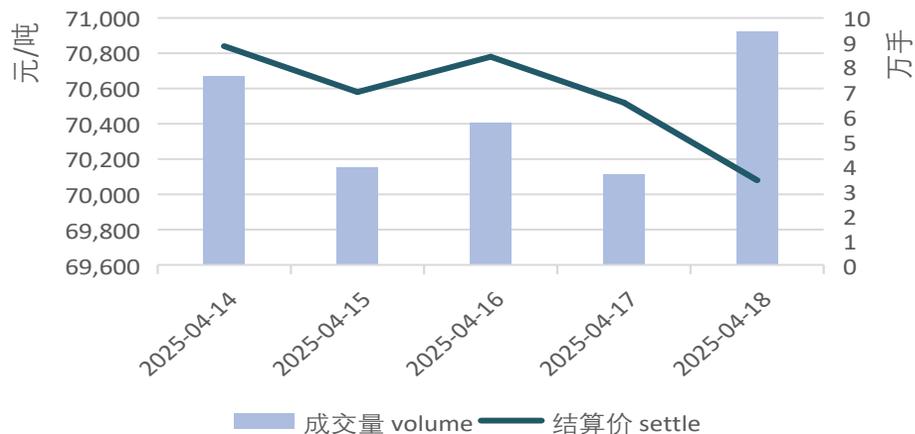
## 库存

SMM周度库存延续累库（环比+0.45%），累库速率有所放缓，但库存绝对量水平仍处于高位，库存压力较大。

## 策略

宏观面上，特朗普关税政策不确定性仍较大，短期情绪有所修复，后续外需不确定性仍较高。基本面来看，短期供应侧减量及对欧出口需求预期上升对价格有所支撑，整体基本面仍处于偏弱格局，仍建议反弹沽空。

### 广期所碳酸锂主力周度走势

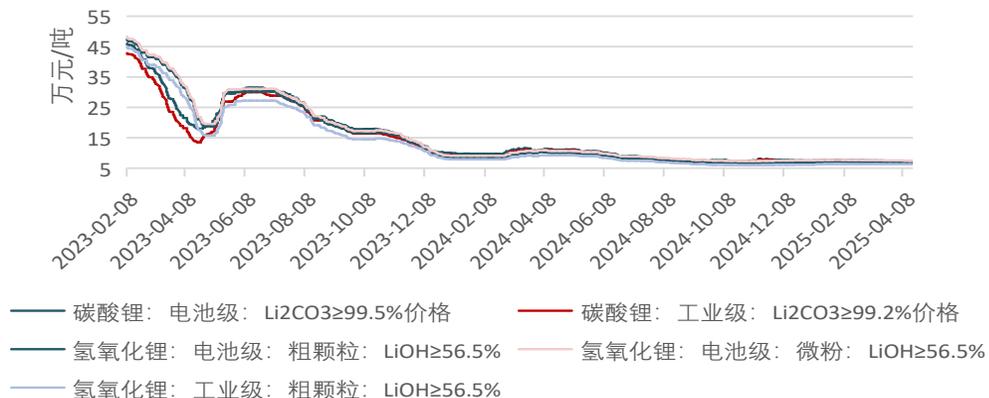


## 行情回顾

➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，主力切换至07合约，截至4月18日收盘，LC2507周度下跌0.54%，报收于70180元/吨，持仓15.3万手。

➤ **现货市场：**截至4月18日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报70450元/吨；工业级碳酸锂均价报69150元/吨。

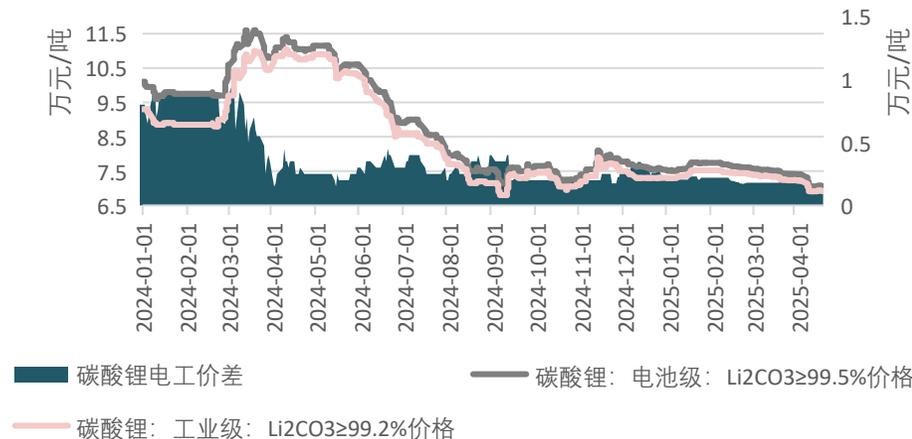
### 锂盐产品现货均价



### 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

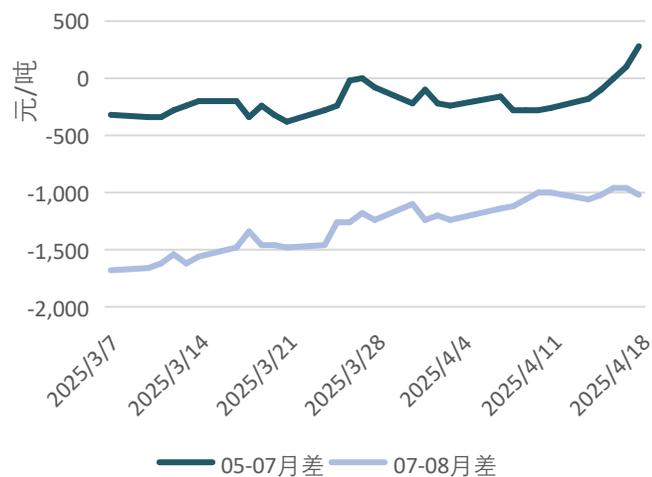


▶期现基差：主力07最新基差270，环比收窄。  
(以钢联现货价格为基准)

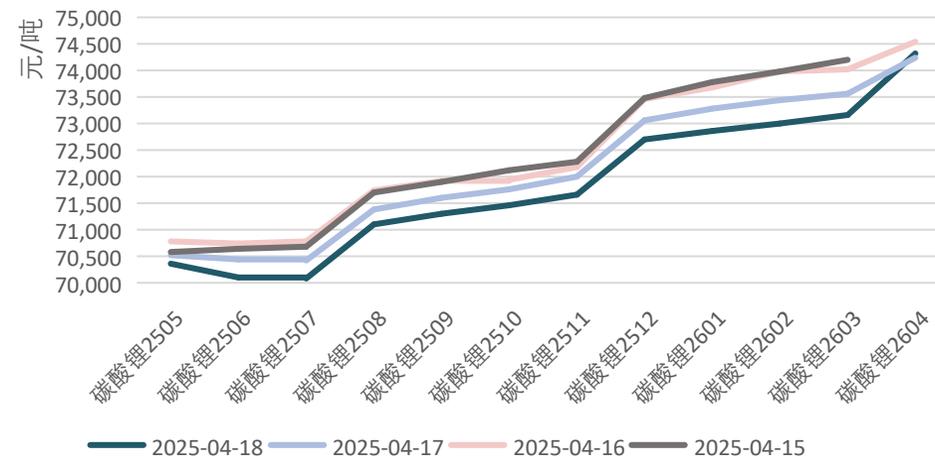
▶电工价差：周度电工价差环比下降，最新价差为1300。  
(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构，近月转b。
- 月差周度继续走强。

### 广期所碳酸锂期货月差



### 广期所碳酸锂期货期限结构



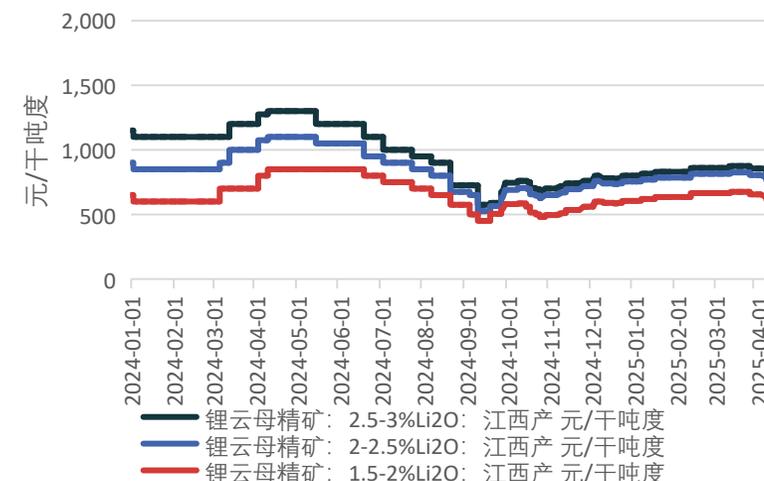
### 锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



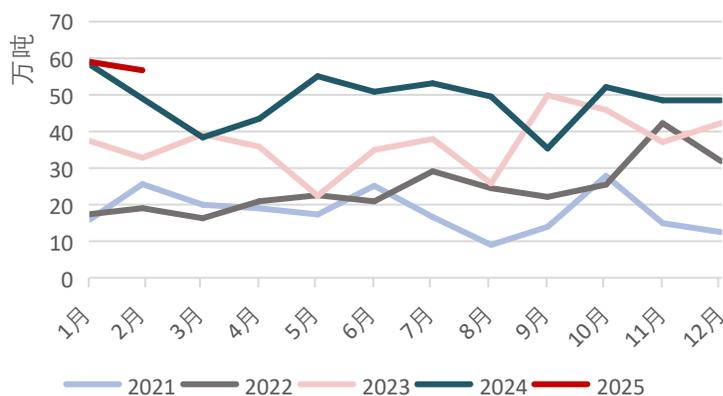
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格继续下降，截至4月18日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**803美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，4月16家外采矿锂盐厂锂矿库存12.4万吨，环比3月下降1.7万吨（对比3月15家同口径下降4.2万吨）。

### 中国锂云母精矿现货均价



### 锂精矿月度进口量季节性

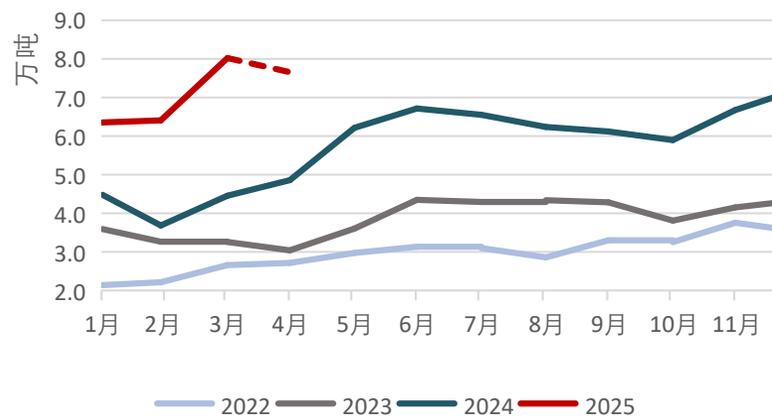


### 外购原料生产碳酸锂现金成本

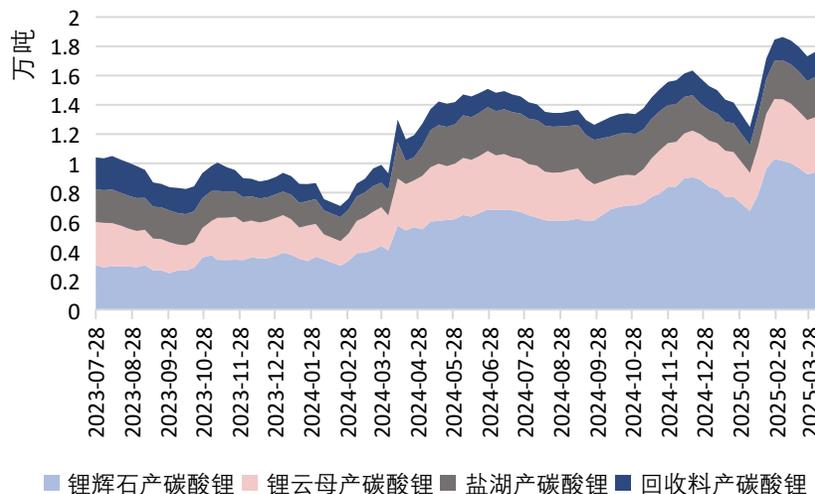


- 截至4月17日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为17388吨，周环比-3.2%。其中，锂辉石料产9133吨，周环比-5.68%；锂云母料产3627吨，周环比-1.36%；盐湖料产2903吨，周环比+1.04%；回收料产1725吨，周环比-0.23%。

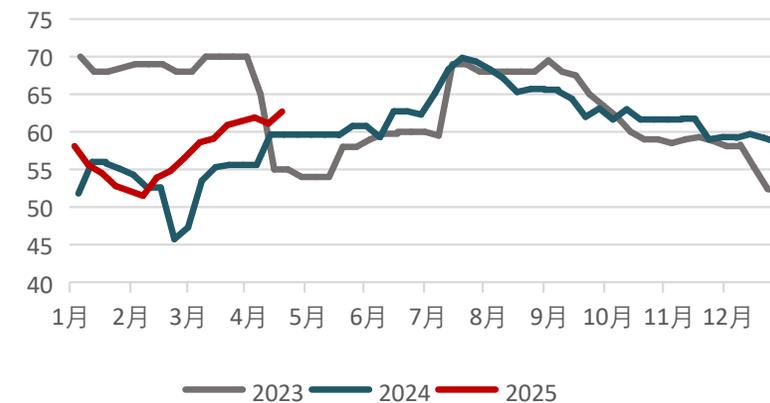
### 中国碳酸锂月度产量季节性



### SMM中国碳酸锂分原料周度产量

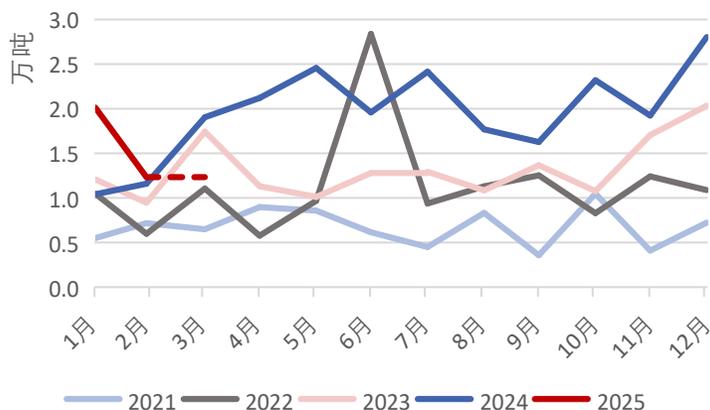


### 中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

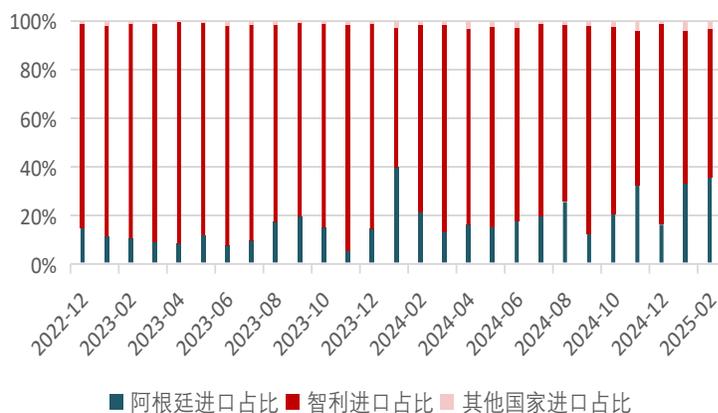


- 智利海关：2025年3月智利碳酸锂出口数量为2.02万吨，环比增加38.9%，同比增加3.9%。其中出口到中国1.66万吨，环比增加37.8%，同比增加3.1%；出口到韩国的数量为1605吨，环比减少28%，同比减少6.5%；出口到日本191吨，环比同比均有减少。
- 进口供应压力仍存。

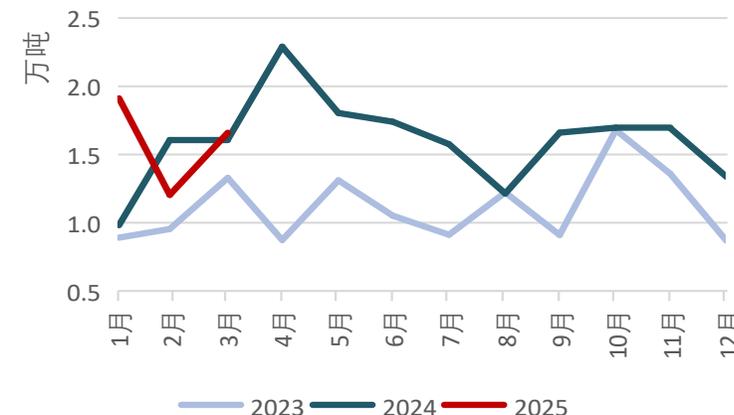
中国碳酸锂月度进口量季节性



碳酸锂月度分国别进口量占比

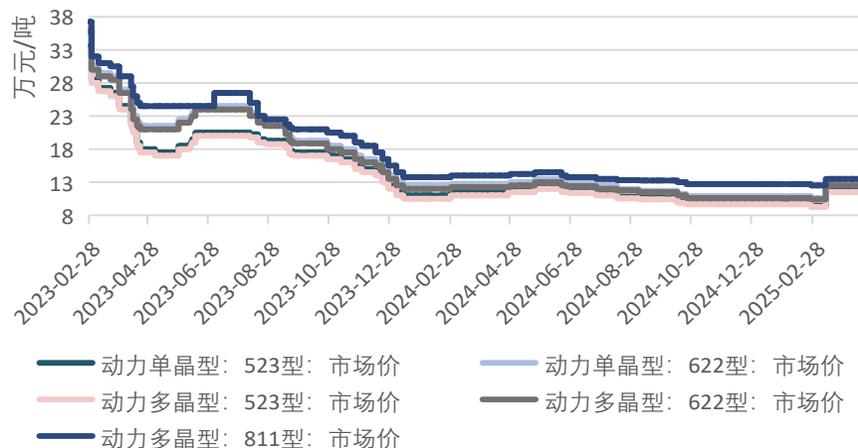


智利→中国：碳酸锂发货量 (领先指标)

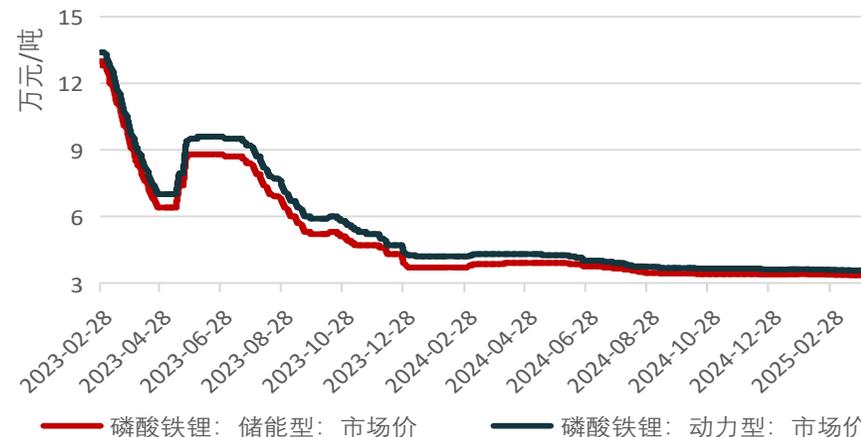


# 需求端：正极材料价格走势

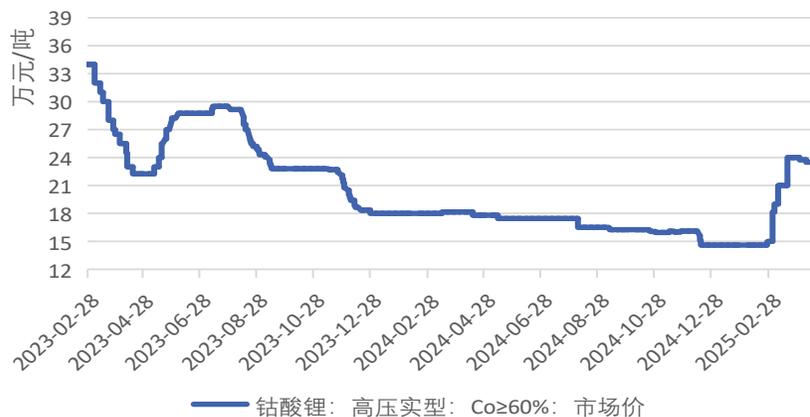
## 三元材料价格走势



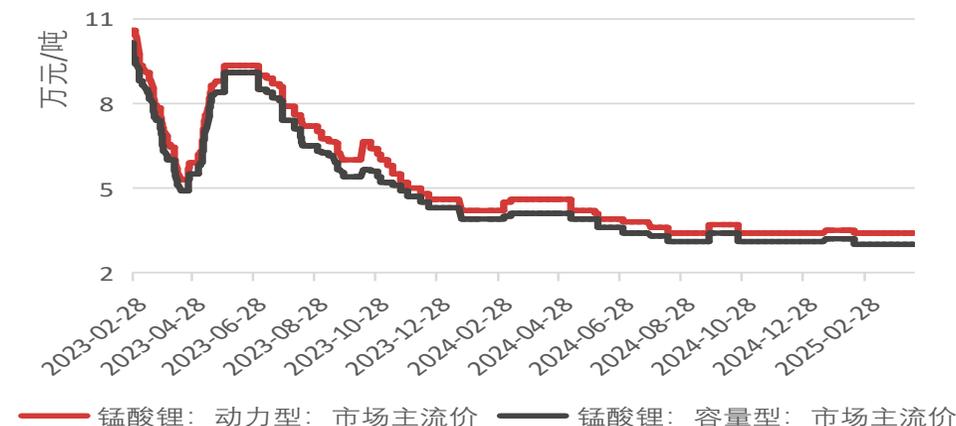
## 磷酸铁锂价格走势



## 钴酸锂价格走势

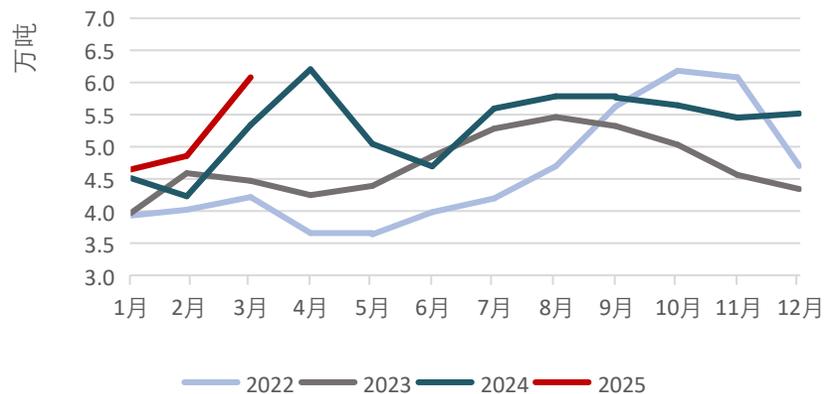


## 锰酸锂价格走势

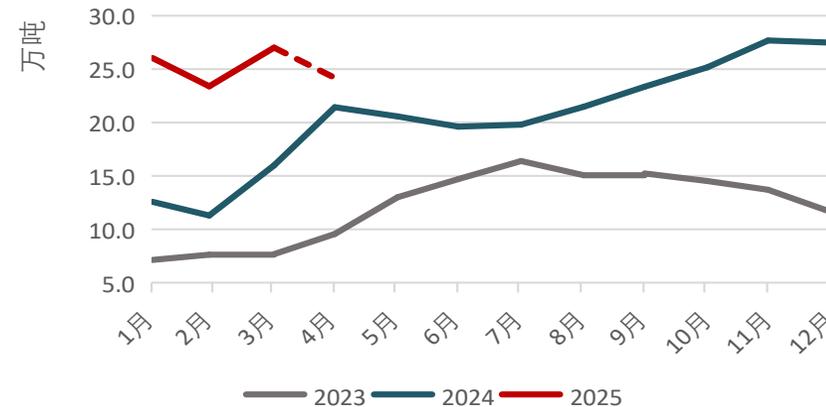


# 需求端：正极材料需求

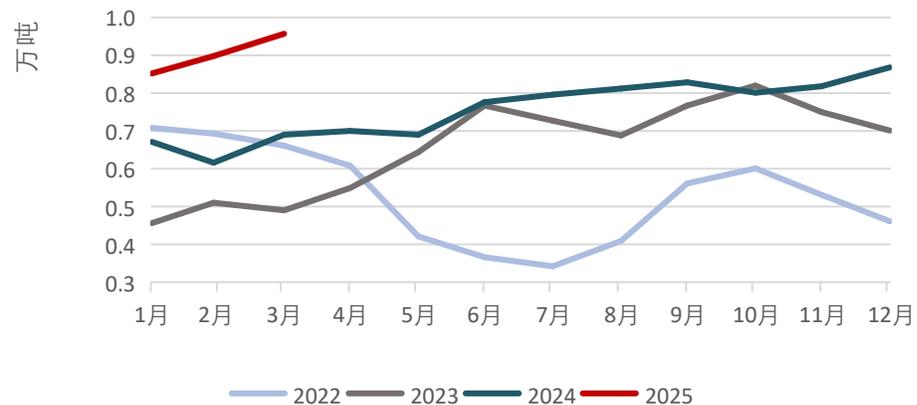
### 三元材料产量季节性



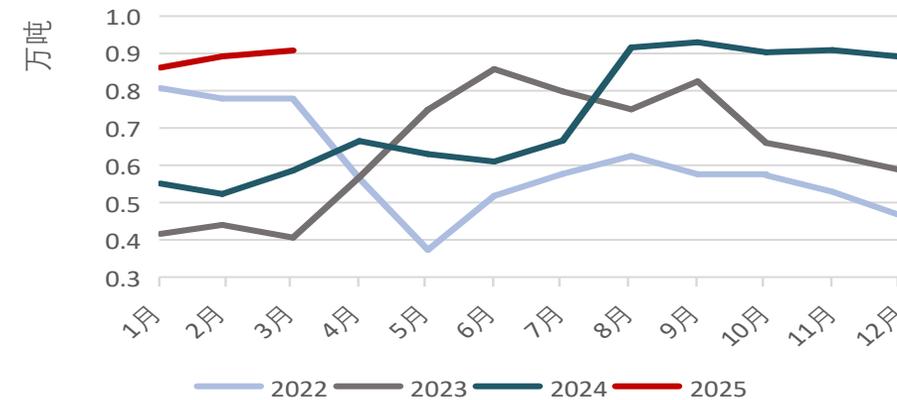
### 磷酸铁锂产量季节性



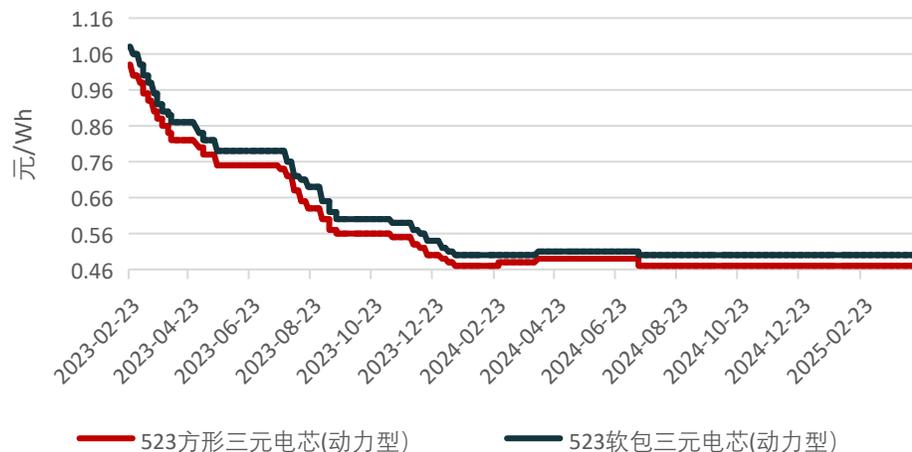
### 钴酸锂产量季节性



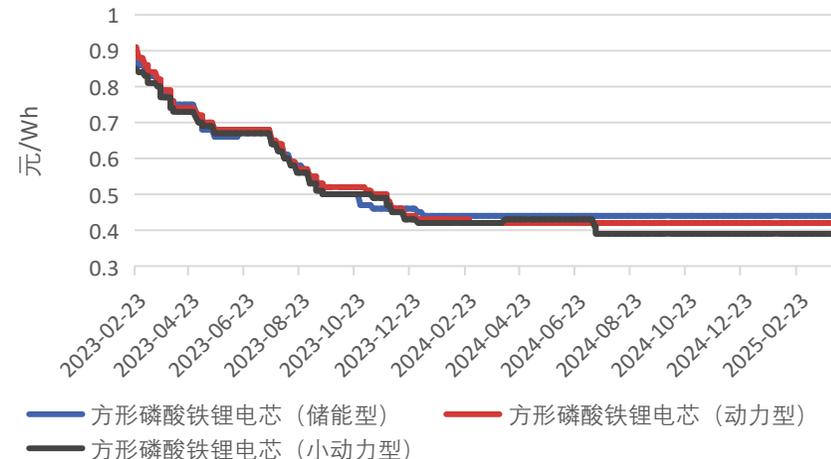
### 锰酸锂产量季节性



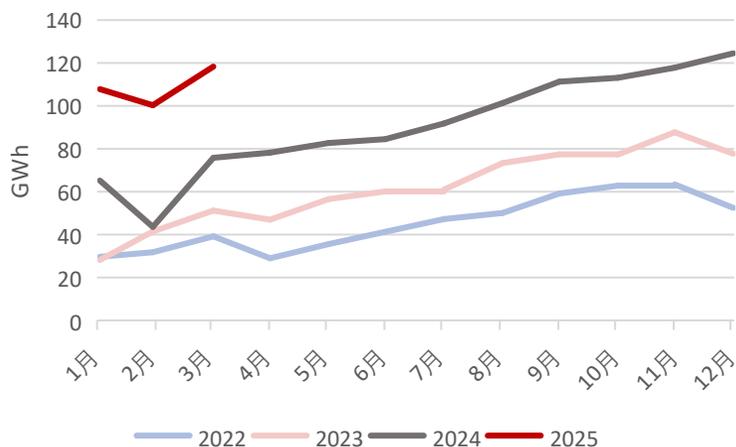
### 三元电芯价格



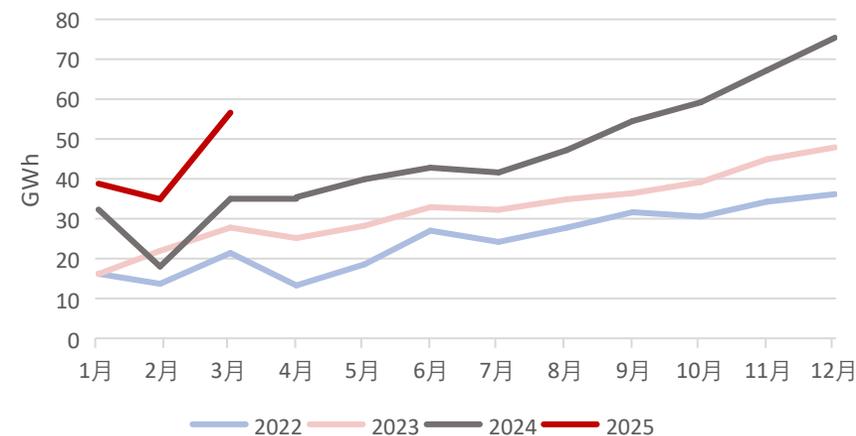
### 磷酸铁锂电芯价格



### 中国动力及储能电池总产量季节性

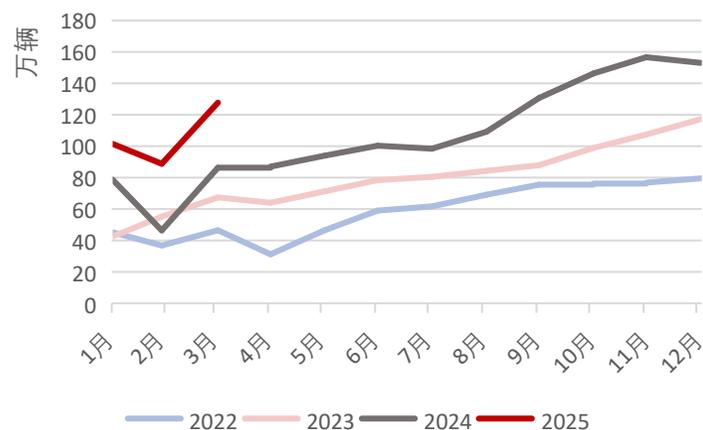


### 中国动力电池总装车量季节性

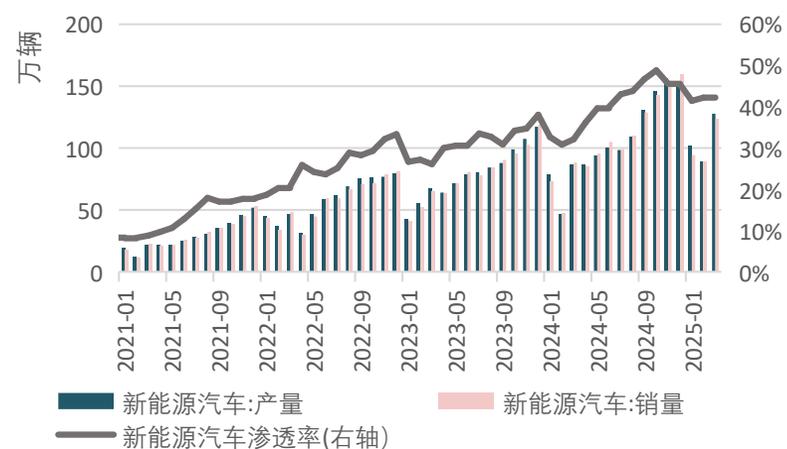


- 崔东树：4月1-13日全国乘用车厂家新能源批发30.7万辆，同比增长25%，环比下降9%；今年以来累计批发315.6万辆，同比增长41%。4月1-13日新能源车市场零售27.5万辆，同比增长15%，环比下降17%；今年以来累计零售269.5万辆，同比增长34%。2025年4月1-13日全国新能源市场零售渗透率53.3%；新能源厂家批发渗透率53.2%。

### 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



- 万德储能指数周度下跌0.77%。

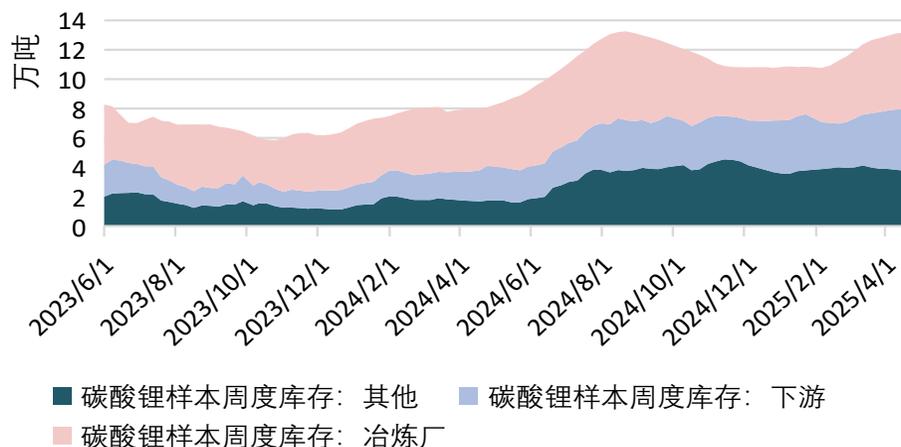
### Wind储能指数走势



# 库存：周度库存延续累库

- 截至4月17日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为52130吨（环比+0.77%），下游为41734吨（环比+1.92%），其他37741吨（环比-1.56%），合计131605吨（环比+0.45%）。
- 截至4月18日，广期所碳酸锂仓单量为29562手。

### 碳酸锂样本周度库存



### 广期所仓单数量



- 富拉布拉（Foulaboula）采矿许可证已获批从Future Minerals转让至Kodal Mining英国子公司布古尼（Bougouni）锂矿公司（LMLB）。该采矿许可证是马里南部全资资助的旗舰项目布古尼锂矿的关键许可，转让立即生效且许可证状态良好。目前正推进项目锂辉石精矿出口许可的最终敲定，公司预计下季度启动出口。此次转让前，马里政府作为采矿公司LMLB股东的所有合规事宜已完成审批。布古尼项目建设接近尾声，今年2月已产出首批锂辉石精矿，由Kodal Mining UK拥有并运营，Kodal持股49%。
- 美国白宫当地时间15日表示，美国总统特朗普签署了一项行政命令，对美国依赖进口加工关键矿物及其衍生产品的国家安全风险展开调查。
- 紫金矿业2025年一季报业绩交流会上，公司董事会秘书郑友诚表示，未来锂价走势会影响公司锂项目投产计划，将根据市场情况适当调节。公司正积极推进锂项目建设，致力于将成本控制在较低水平。郑友诚表示，公司的“两湖两矿”（3Q锂盐湖、拉果错盐湖锂矿、湘源硬岩锂多金属矿、马诺诺锂矿）都在紧张建设进程中，公司将成本控制在更好水平。阿根廷3Q盐湖已基本具备投产条件，但目前价格较低，仍在进行技术改造。湖南湘源硬岩锂多金属矿基本可在2025年年底投产，但相应的冶炼产能或在2026年上半年予以配合。刚果（金）马诺诺锂矿也在建设中。
- 赣锋锂业公告，公司与Lithium Argentina AG签署了合作开发盐湖意向书，双方将共同开发位于阿根廷的Pozuelos-Pastos Grandes盐湖盆地。该盐湖盆地由三个锂盐湖项目组成，分别为赣锋锂业全资持有的PPG锂盐湖项目、双方共同持有的PG锂盐湖项目（赣锋锂业持有14.89%股权，LAR持有85.11%）以及SDLP锂盐湖项目（赣锋锂业持有35%股权，LAR持有65%）。双方拟将三个项目整合为新项目“PPGS锂盐湖项目”，并制定分阶段开发规划方案。PPGS锂盐湖项目的远期规划年产能可达15万吨LCE。

## 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

