



新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年4月26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，国内锂矿库存持续累库，矿端成本支撑中枢下移；锂盐端SMM国内碳酸锂周度产量环比继续下降（周环比-2.81%），后续可关注随着锂价下跌，锂盐厂减停产计划扰动量级，现阶段减量规模影响有限。整体供应侧边际有所好转，但压力仍偏大。

需求

4月实际需求表现平平，5月储能端需求预期较差，动力端需求预期仍有支撑，后续可关注中欧重启电动车反补贴谈判后对欧出口需求改善情况。短期临近五一假期，叠加原料库存较为充足以及锂价弱势运行，下游材料厂接货意愿有限，预计短期补库需求有限。

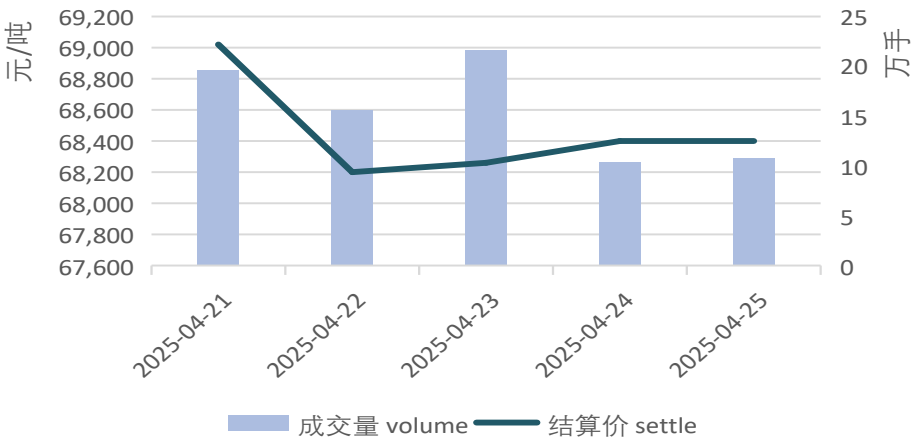
库存

SMM周度库存延续累库（环比+0.2%），近期累库速率有所放缓，但库存绝对量水平仍处于高位，库存压力仍较大。

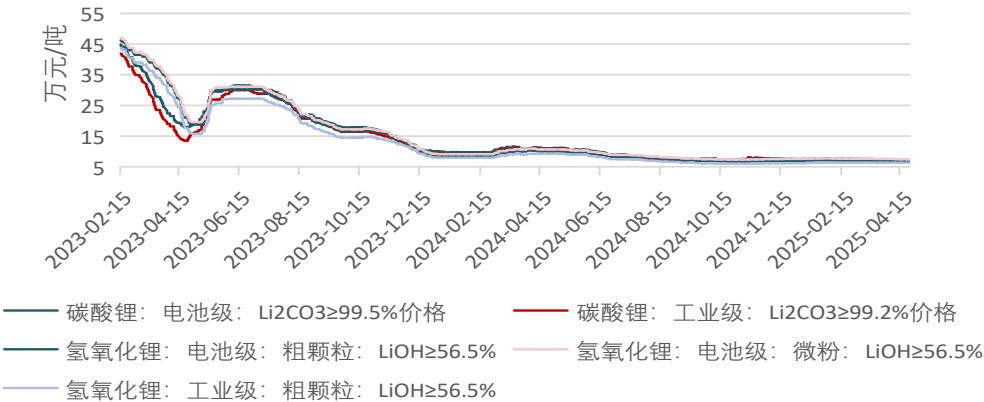
策略

近期宏观面有所回暖，但鉴于碳酸锂偏弱的基本面，短期锂价震荡偏弱。近期供应侧边际有所好转，需求侧表现仍偏弱，预计节前矛盾不大，锂价仍维持偏弱震荡。后续可关注锂盐厂减停产计划扰动量级以及5月材料厂实际排产情况。

广期所碳酸锂主力周度走势



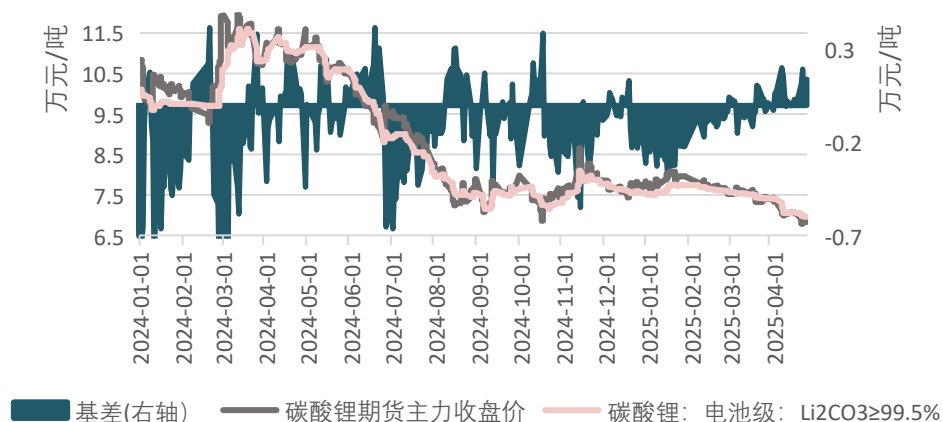
锂盐产品现货均价



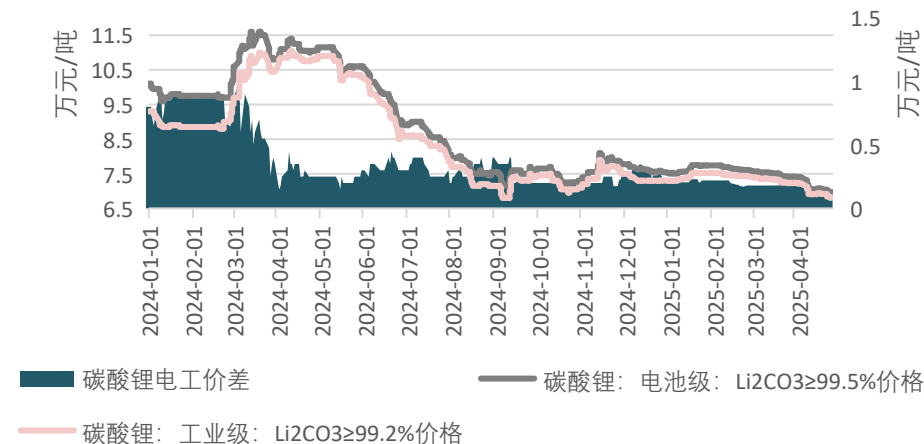
行情回顾

- **期货盘面：**本周碳酸锂期货震荡偏弱，再创新低，截至4月25日收盘，主力LC2507周度下跌2.85%，报收于68180元/吨，持仓21.74万手。
- **现货市场：**截至4月25日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报69600元/吨；工业级碳酸锂均价报68100元/吨。

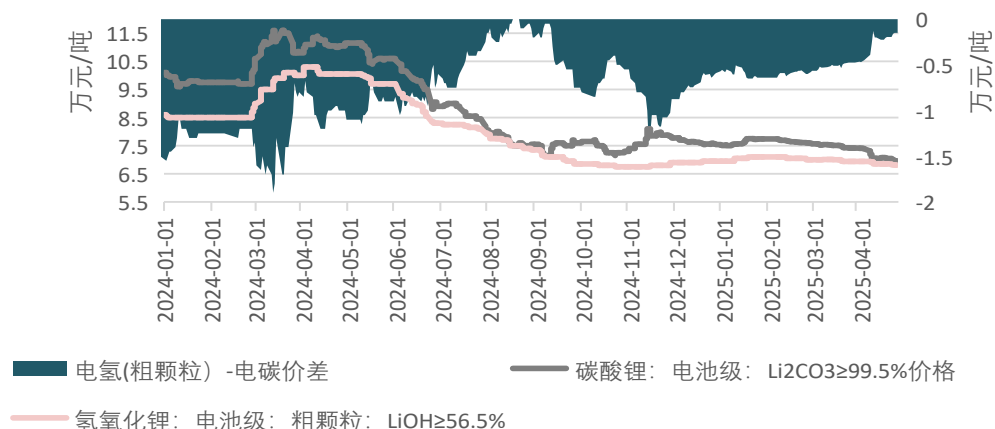
碳酸锂期现基差



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

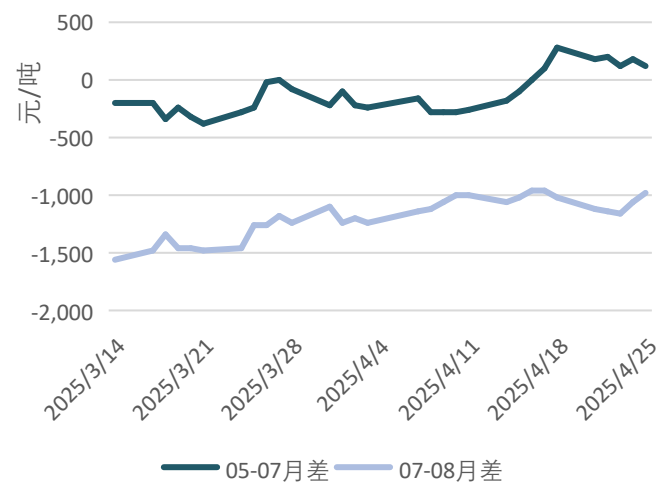


➤ **期现基差**：主力07最新基差1420，环比走强。
 (以钢联现货价格为基准)

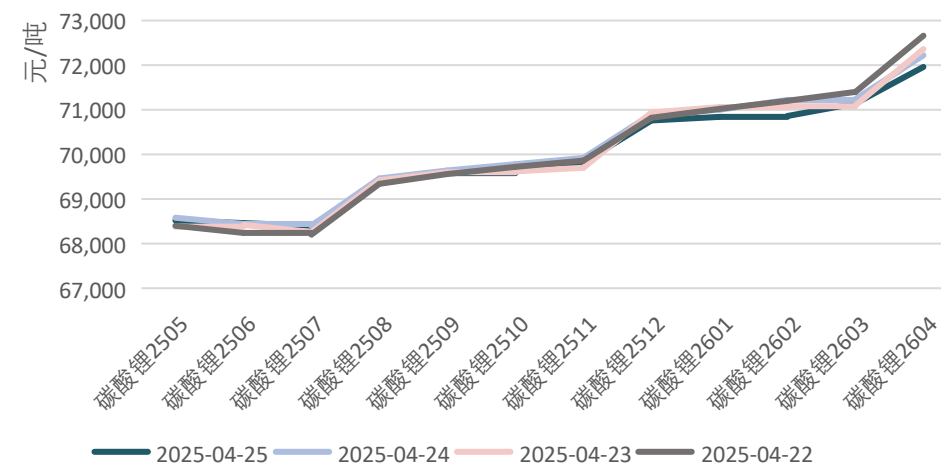
➤ **电工价差**：周度电工价差环比微有上升，最新
 价差为1500。(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构，近端有所转b。
- 7-8月差周度有所走强。

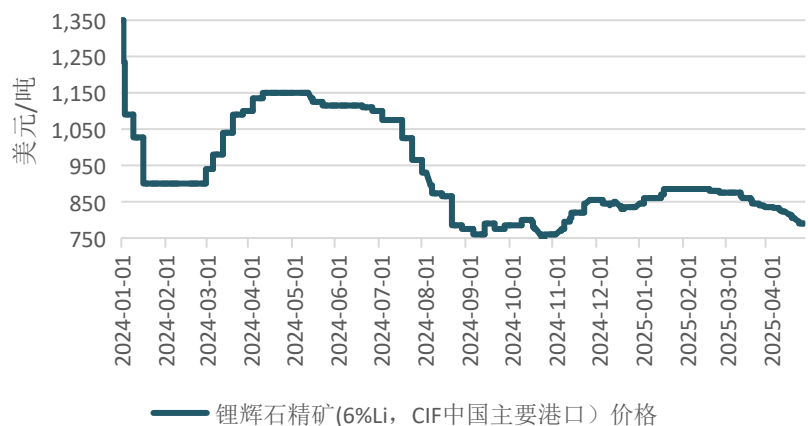
广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构



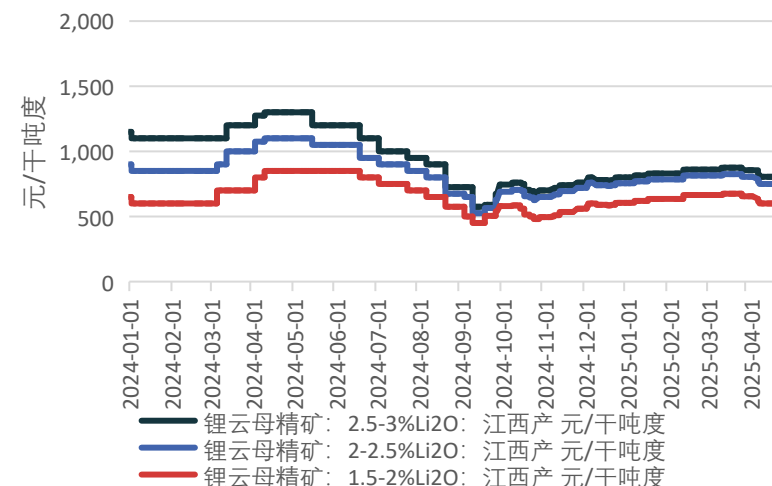
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



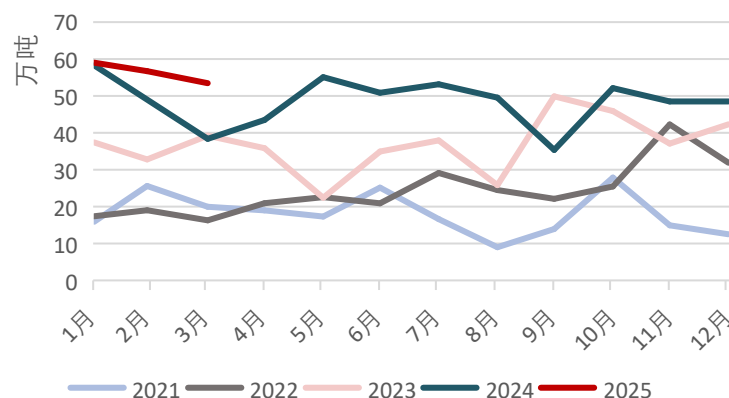
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格继续下降，截至4月25日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**790美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，截至4月24日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**73587元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**80989元/吨**。

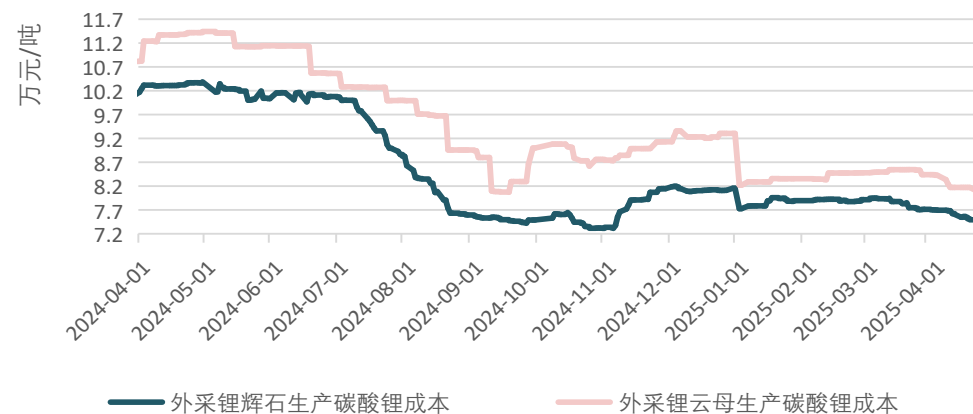
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

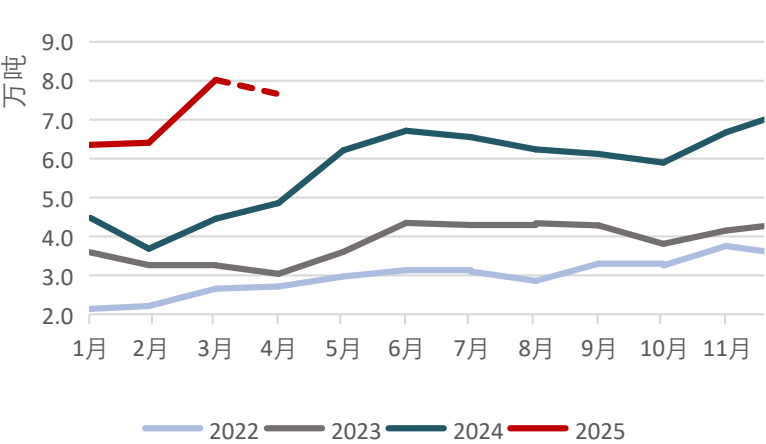


外购原料生产碳酸锂现金成本

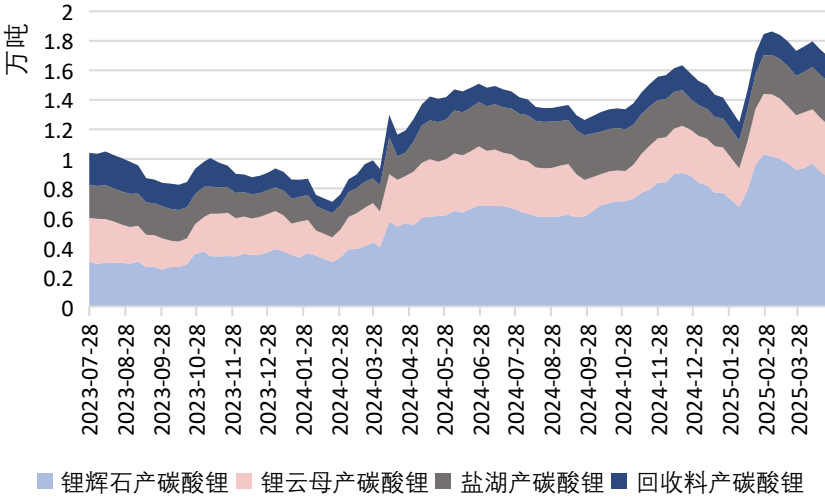


- 截至4月24日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为16900吨，周环比-2.81%。其中，锂辉石料产8743吨，周环比-4.27%；锂云母料产3527吨，周环比-2.76%；盐湖料产2923吨，周环比+0.69%；回收料产1707吨，周环比-1.04%。

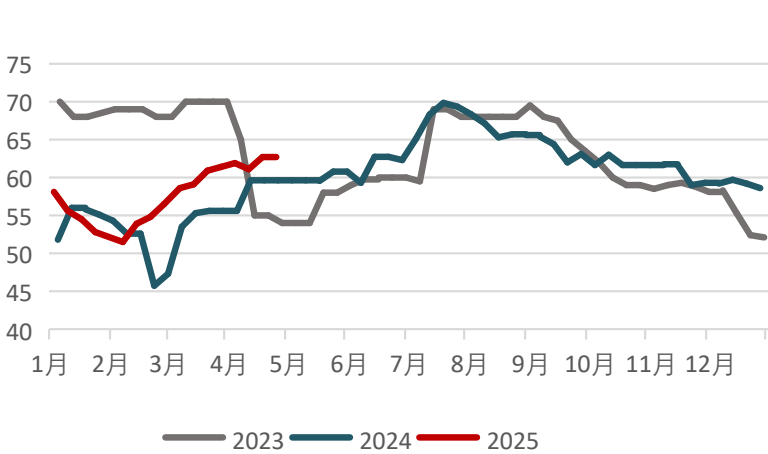
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量

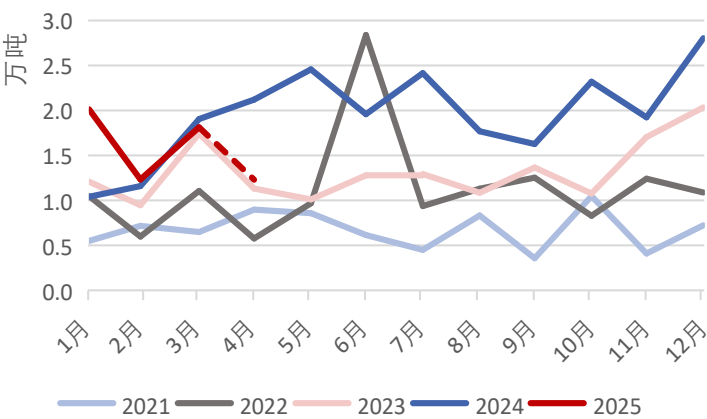


中国碳酸锂生产企业周度产能利用率

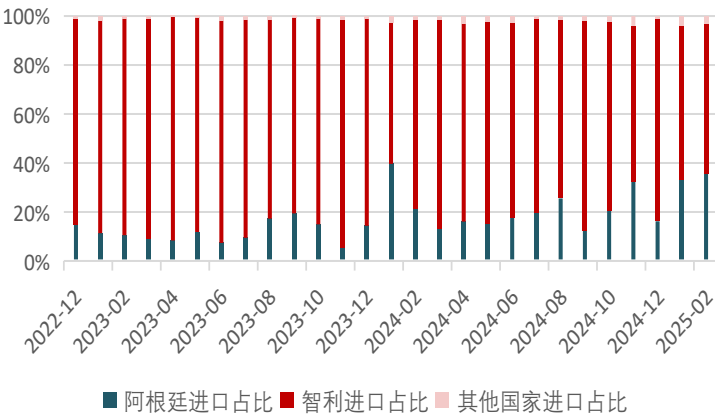


- Mysteel：2025年4月14日-4月20日，澳洲锂精矿发运至中国总量8.9万吨，环比增加0.8万吨，此前港口检修已基本不影响发运量，受新增港口样本影响，4月整体澳矿发运量上调至33-35万吨（样本港口包括BUN,PHE,ESP,DAW,GER五个发运港口）。
- 海关总署：2025年3月中国碳酸锂进口数量为1.81万吨，环比增加47.0%，同比减少4.8%。其中从智利进口1.27万吨，环比增加67.9%，同比减少22%。自阿根廷进口4646吨，环比增加5.9%，同比增加86.3%。

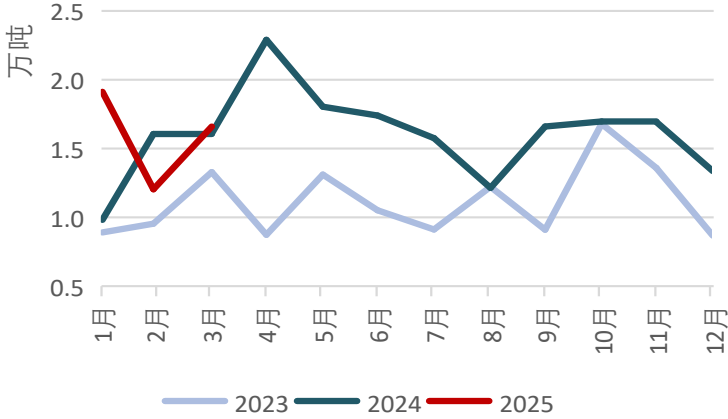
中国碳酸锂月度进口量季节性



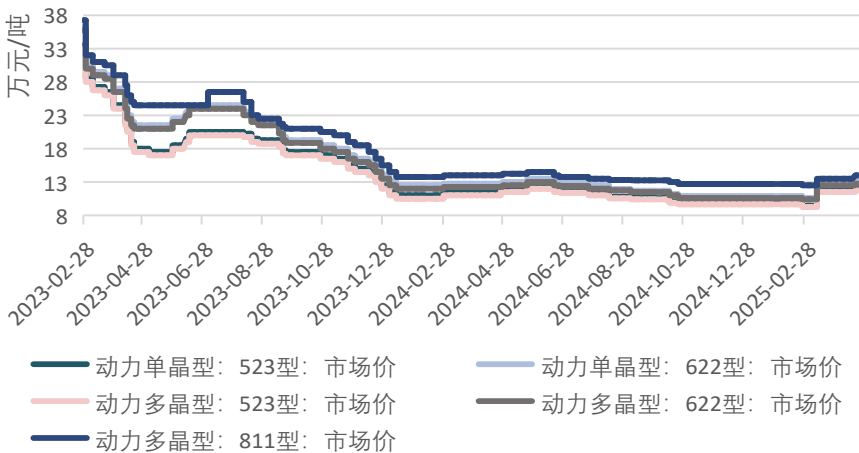
碳酸锂月度分国别进口量占比



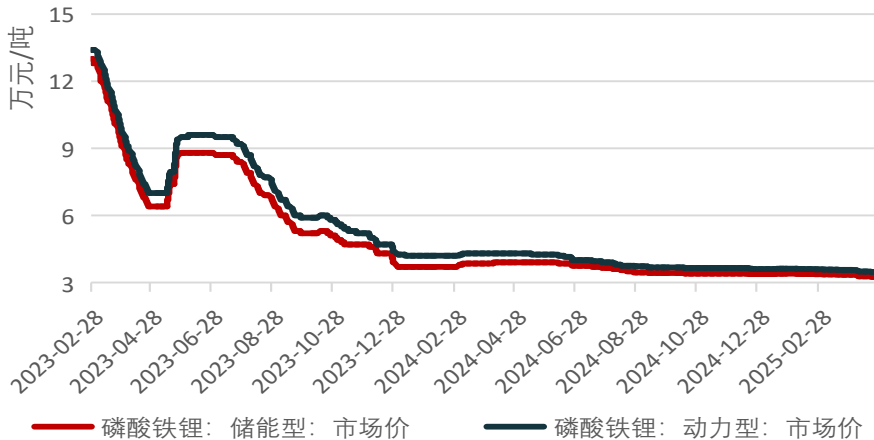
智利→中国：碳酸锂发货量（领先指标）



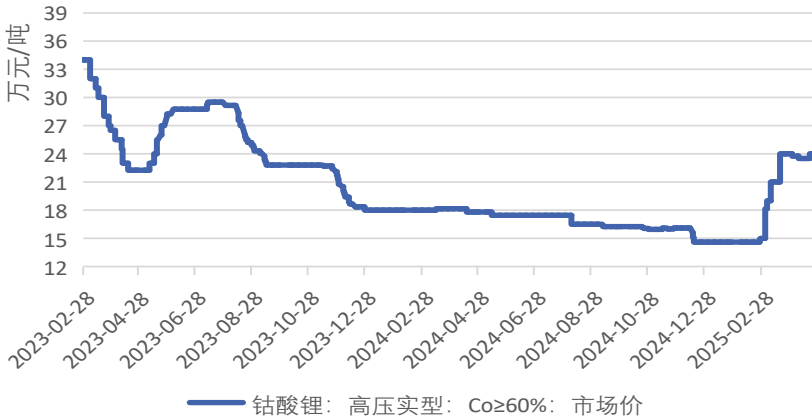
三元材料价格走势



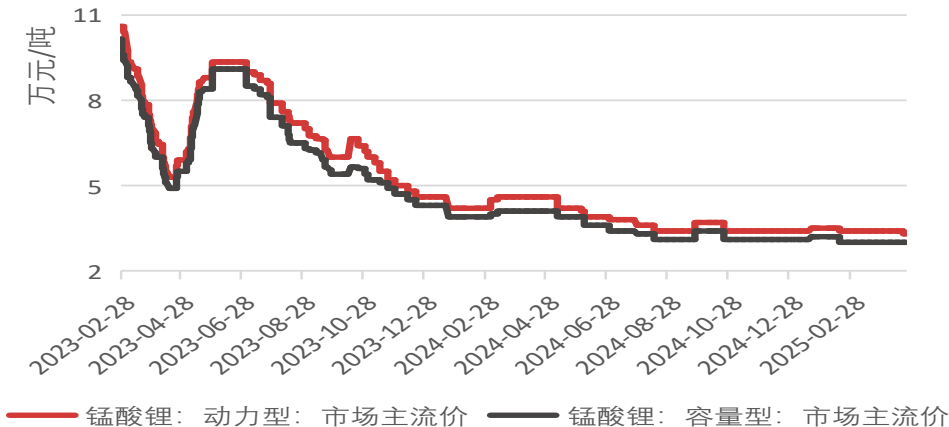
磷酸铁锂价格走势



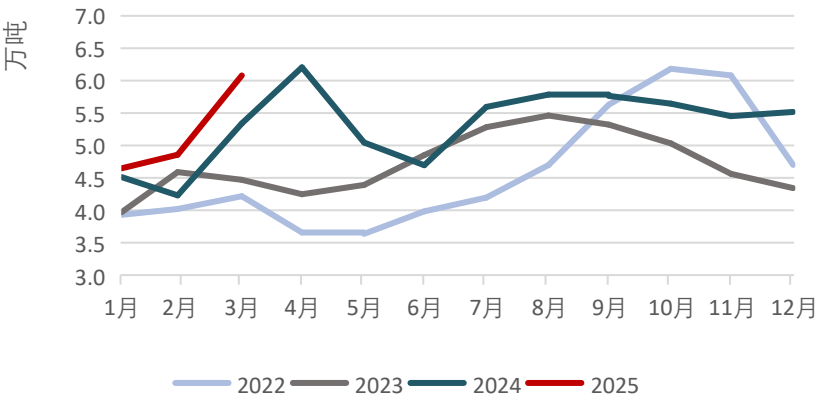
钴酸锂价格走势



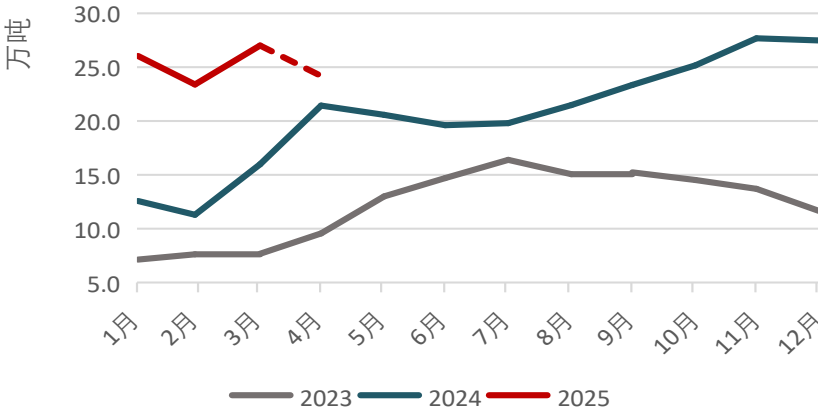
锰酸锂价格走势



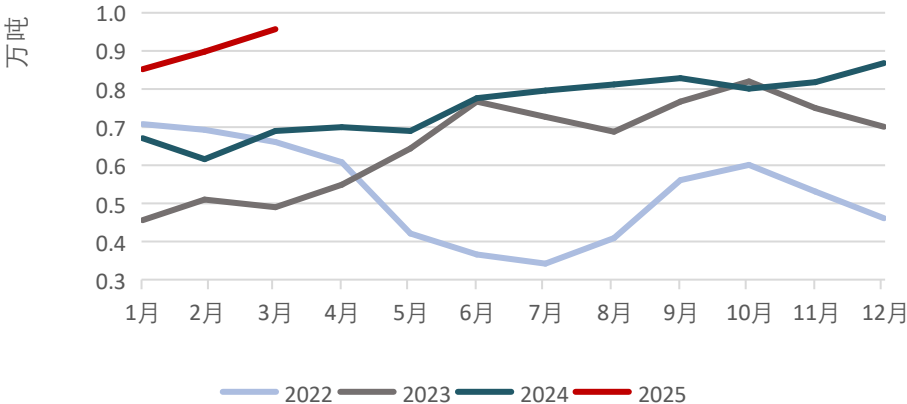
三元材料产量季节性



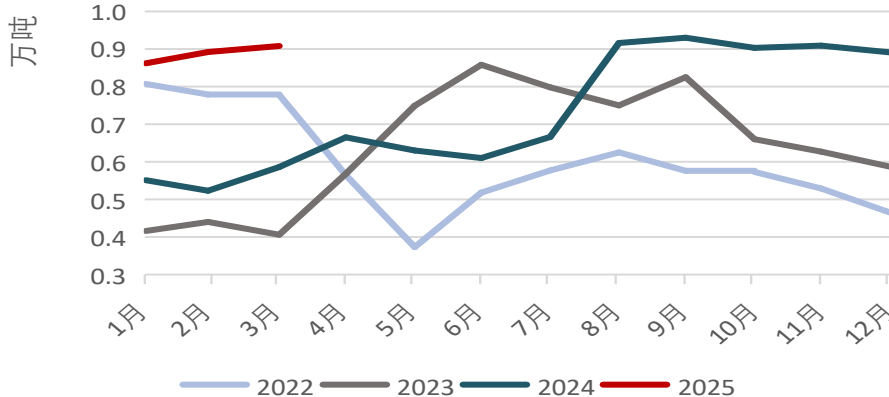
磷酸铁锂产量季节性



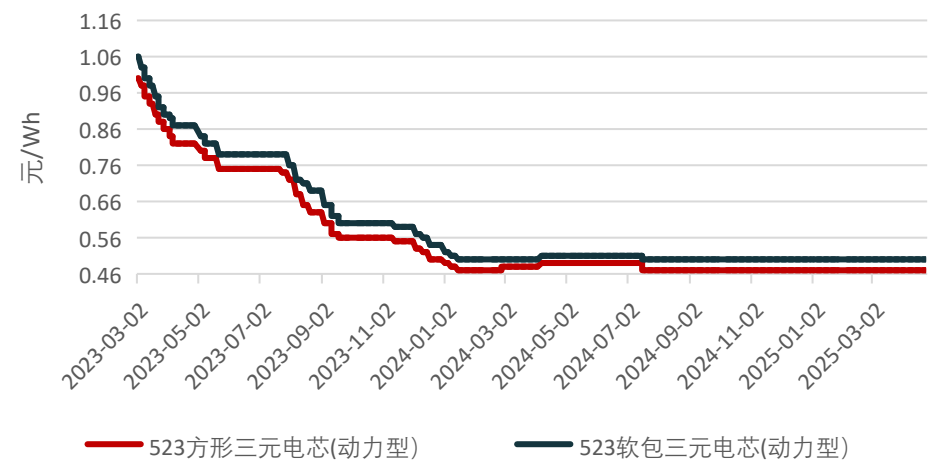
钴酸锂产量季节性



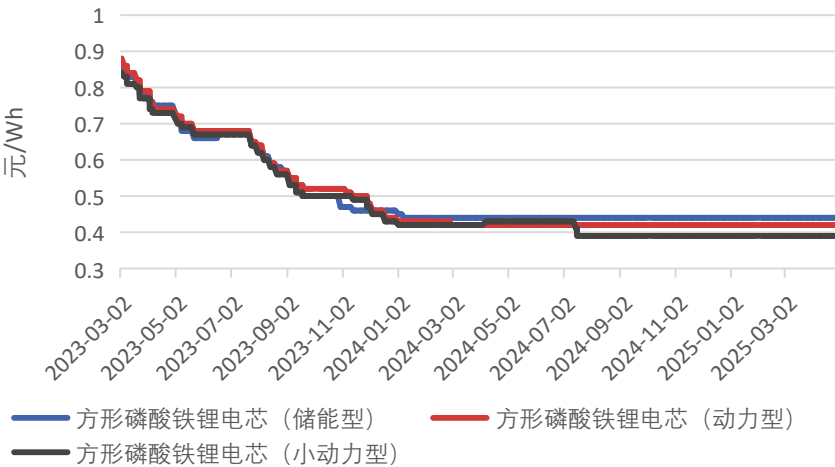
锰酸锂产量季节性



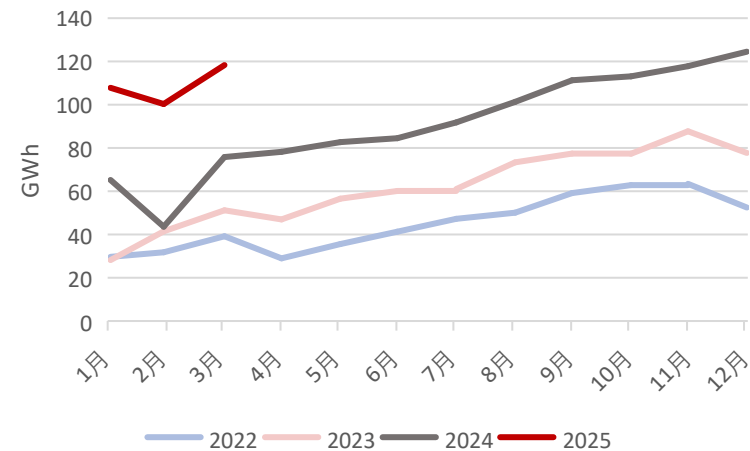
三元电芯价格



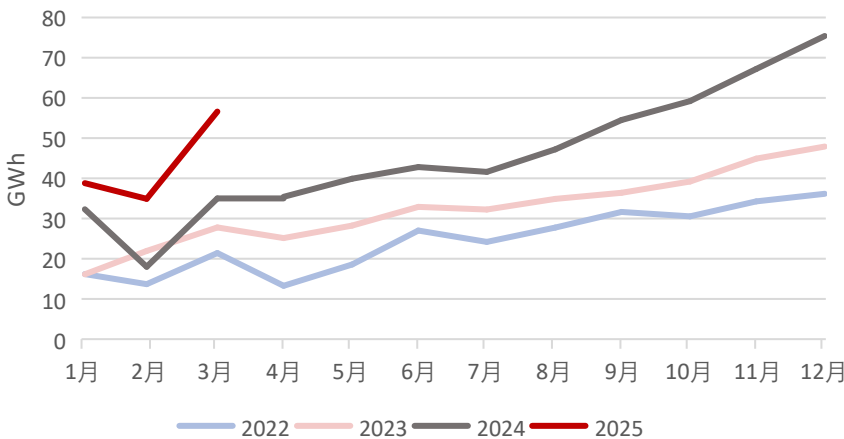
磷酸铁锂电芯价格



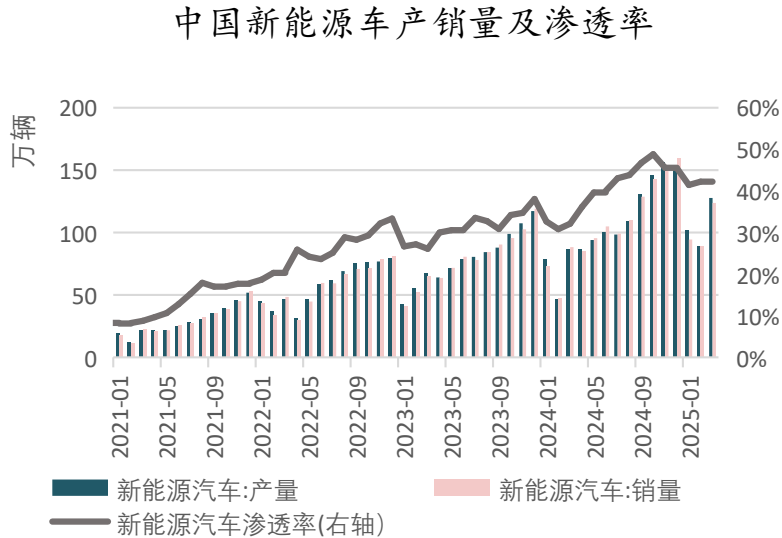
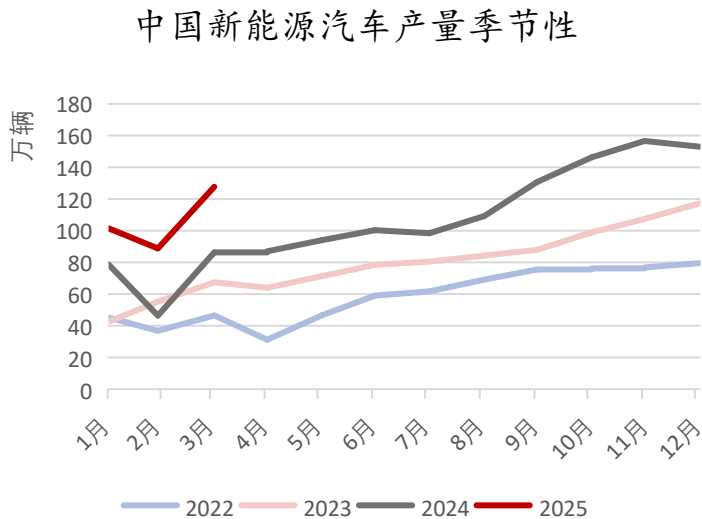
中国动力及储能电池总产量季节性



中国动力电池总装车量季节性



- 崔东树：4月1-20日全国乘用车厂家新能源批发53万辆，同比增长23%，环比下降7%；今年以来累计批发337.8万辆，同比增长39%。4月1-20日新能源车市场零售47.8万辆，同比增长20%，环比下降11%；今年以来累计零售289.8万辆，同比增长33%。2025年4月1-20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53.3%。



- 万德储能指数周度上涨2.07%。

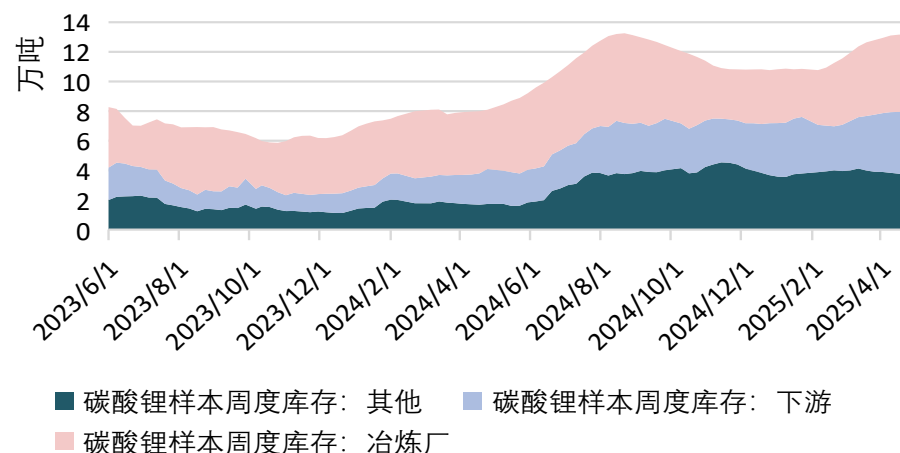
Wind储能指数走势



库存：周度库存延续累库

- 截至4月25日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为52400吨（环比+0.52%），下游为42823吨（环比+2.61%），其他36641吨（环比-2.91%），合计131864吨（环比+0.2%）。
- 截至4月25日，广期所碳酸锂仓单量为31795手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- 玻利维亚能源部长Alejandro Gallardo敦促国会批准两项已搁置数月的关键锂矿特许法案。控制玻利维亚全部锂储量的国有企业玻利维亚锂业集团（Yacimientos de Litio Bolivianos，简称YLB）将两笔总价值近20亿美元的特许交易授予了中国宁德时代（CATL）子公司CBC和俄罗斯支持的Uranium One Group。YLB将持有这两个特许权51%的股份。中国签署了一项价值10.3亿美元的协议，将建设两座矿山，而俄罗斯在其中一个项目上投资了9.7亿美元。目前还没有预测这些特权是否或何时会被批准。
- 澳洲锂矿商Liontown Resources 公布了其2025年1季度的财报。公司在本季度生产锂辉石精矿95709吨，环比增加12%，出货量为93940吨，环比增加15%，锂矿平均发货品位维持在5.2%。目前公司锂辉石单位运行成本为512美元（FOB SC6），环比下降21%。AISC可持续发展成本为678美元（FOB SC6），环比下降11%。
- 智利矿业部周二表示，政府表示正在推进简化流程，以在三个盐湖授予锂合同。该部门表示，已经接受Eramet公司对Agua Amarga盐湖的申请；Eramet、Quiborax和国家铜巨头Codelco对Ascotan盐湖的申请；还有Caliche Kairos财团对Coipasa盐湖的申请。一旦获得CEOL（一种开采锂的特别许可证）的条件建立起来（包括与盐湖地区的土著协商等），如果申请人同意，将签署合同，否则，将启动公开招标程序。
- 天齐锂业公告称，预计2025年第一季度归属于上市公司股东的净利润为8200万元至12300万元，上年同期为亏损389678.48万元。业绩变动主要原因包括锂产品销售价格下降但锂矿定价周期缩短，以及联营公司SQM投资收益增长。
- 宁德时代发布全新钠离子电池品牌“钠新”，“钠新”品牌首款产品——24V重卡启驻一体蓄电池也同时发布，将于今年6月份正式量产。宁德时代称，公司在钠离子电池方面取得技术突破，包括在能量密度、循环寿命、安全方面等，其钠离子电池能量密度达到了175wh/kg，寿命突破8年。

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

