



新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年5月25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

矿端价格中枢延续下行，成本支撑减弱；盐端SMM中国碳酸锂周度产量环比-3.23%，主要为辉石料减量，4月碳酸锂进口量同环比增量均较大。本周锂盐厂及南非港口出现一定供给扰动，但整体供应压力仍较大。

需求

中美关税缓和短期或有所修复储能需求预期，电芯厂存有抢出口现象但暂未传导至材料端，材料端排产短期增量有限，后续可继续关注。

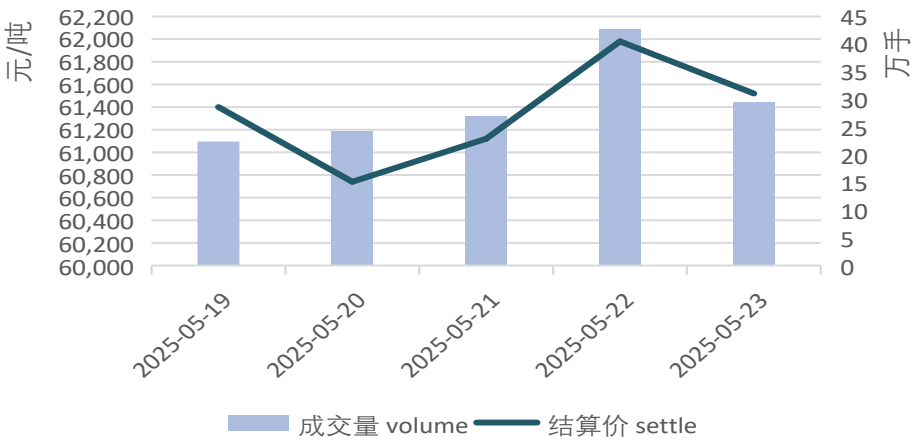
库存

SMM碳酸锂样本周度库存环比-0.11%，周度库存微有去库，但绝对量仍存处高位，后续可关注库存拐点能否真正出现。

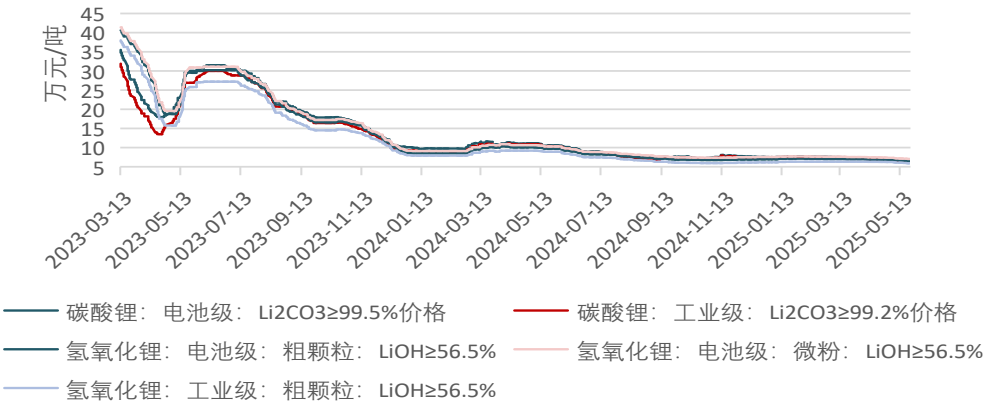
策略

周度供应端出现一定供给边际扰动，从量级而言对实质基本面影响有限，主要为情绪面影响，后续可关注供给扰动能否传递至上游资源端，资源端未出现减停产扰动则供给压力无法有效缓解。短期基本面未出现明显利好，仍处于偏弱格局，预计反弹高度有限，整体思路仍以反弹沽空为主。

广期所碳酸锂主力周度走势



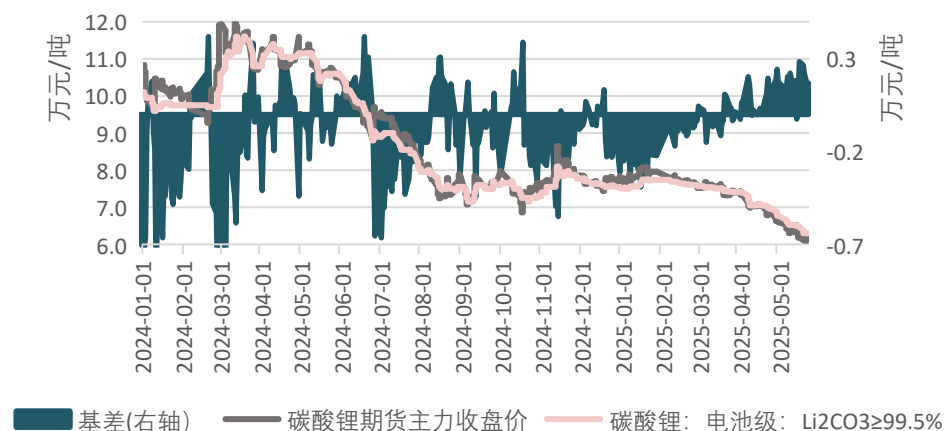
锂盐产品现货均价



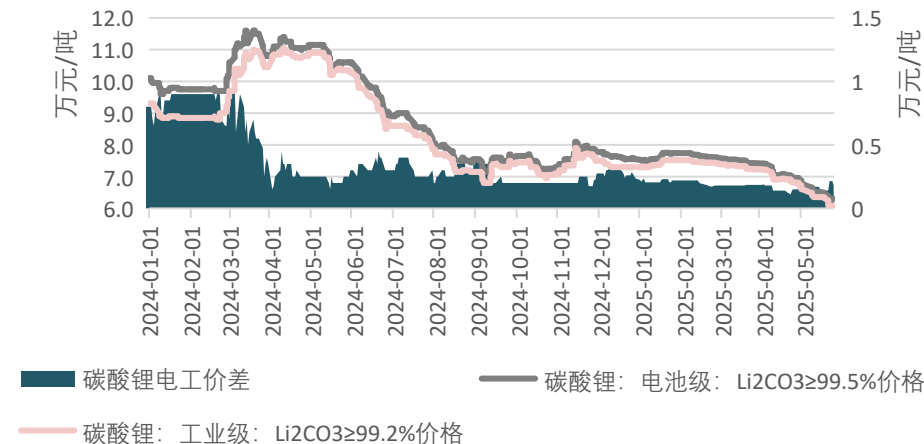
行情回顾

- 期货盘面：本周碳酸锂期货震荡偏弱，截至5月23日收盘，主力LC2507周度下跌1.36%，报收于60960元/吨，持仓31.85万手。
- 现货市场：截至5月23日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报62650元/吨；工业级碳酸锂均价报60850元/吨。

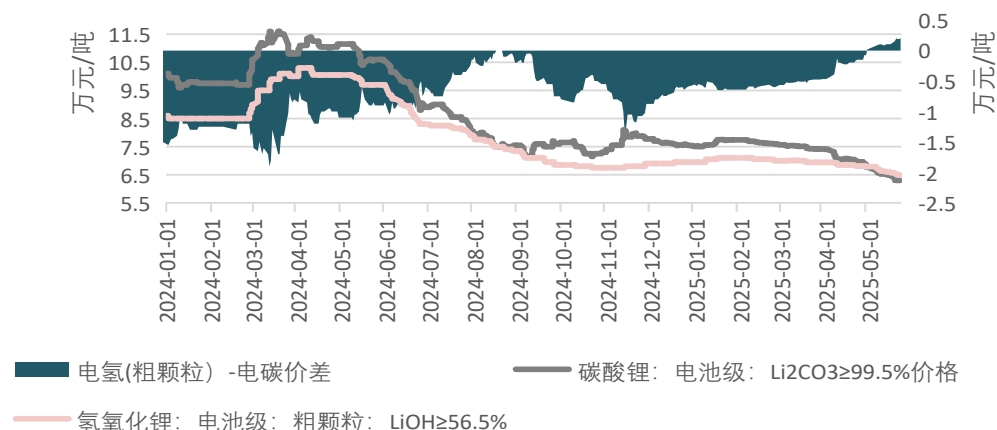
碳酸锂期现基差



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

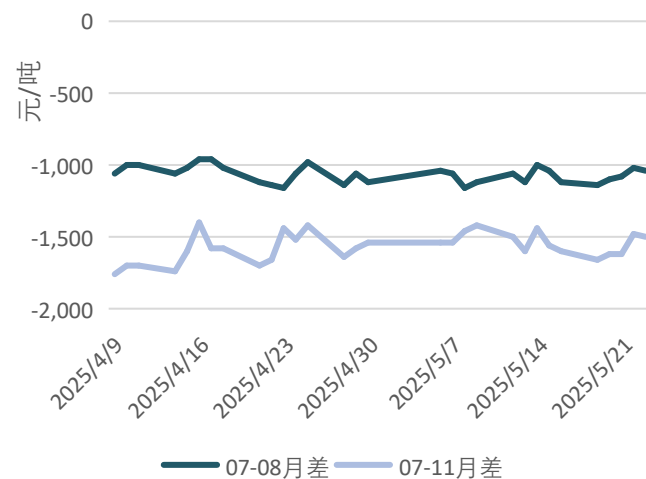


期现基差：主力07最新基差1690，环比收窄。
 (以钢联现货价格为基准)

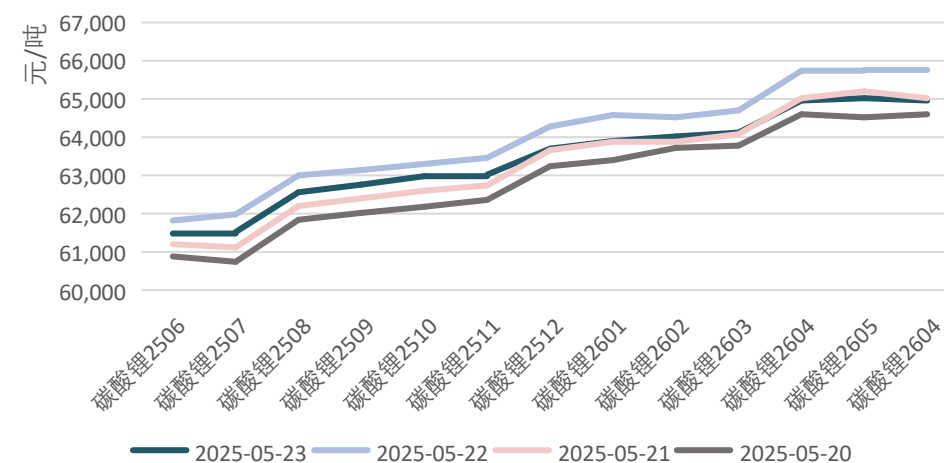
电工价差：周度电工价差环比微有上升，最新
 价差为1800。(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差周度微有收窄。

广期所碳酸锂期货月差



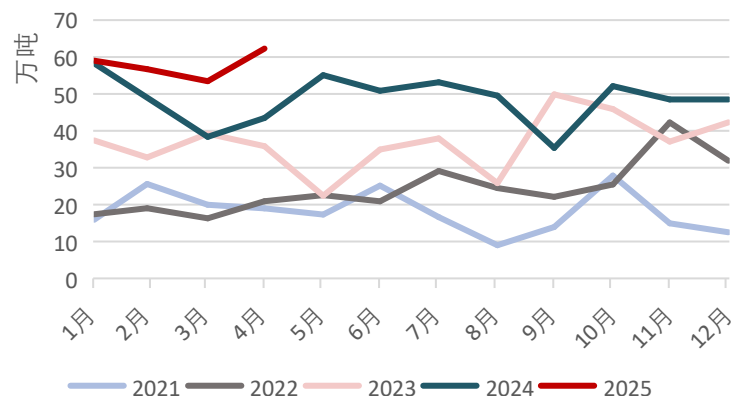
广期所碳酸锂期货期限结构



锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



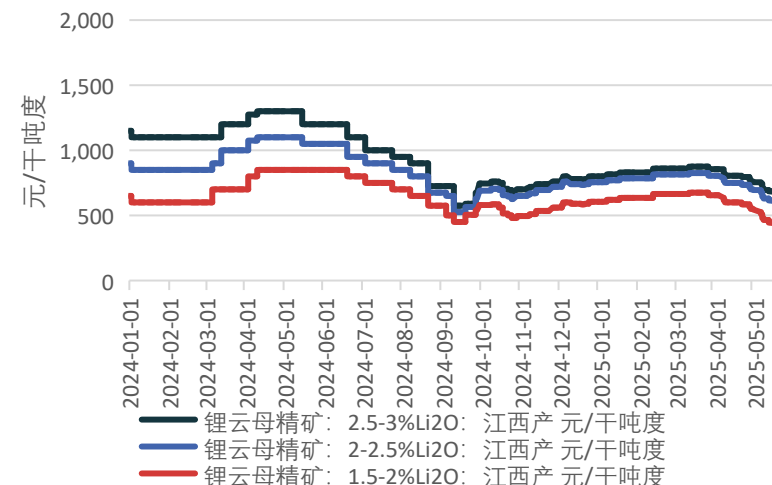
锂精矿月度进口量季节性



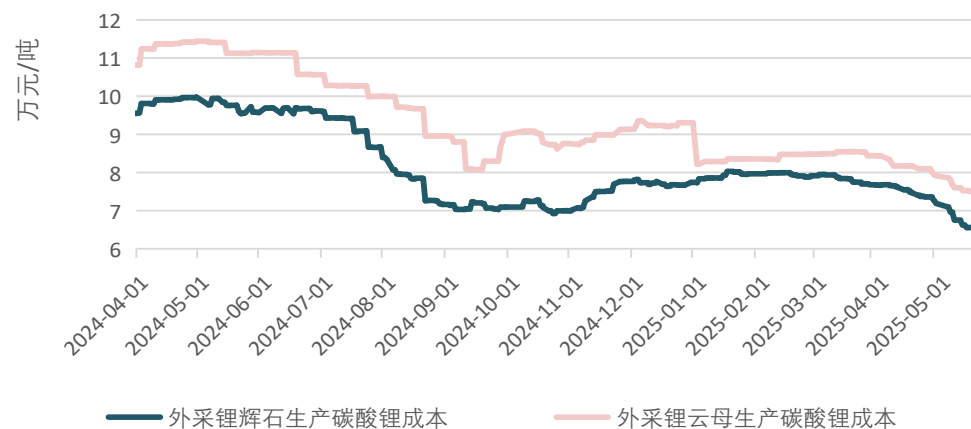
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格继续下降，截至5月23日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**648美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，截至5月22日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**63096元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**74096元/吨**。

中国锂云母精矿现货均价

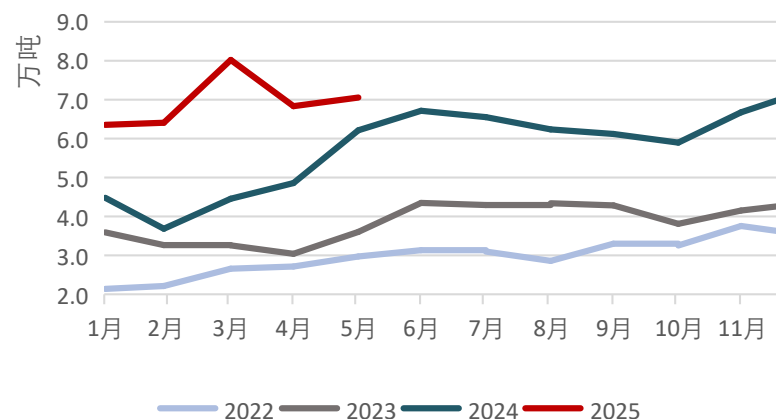


外购原料生产碳酸锂现金成本

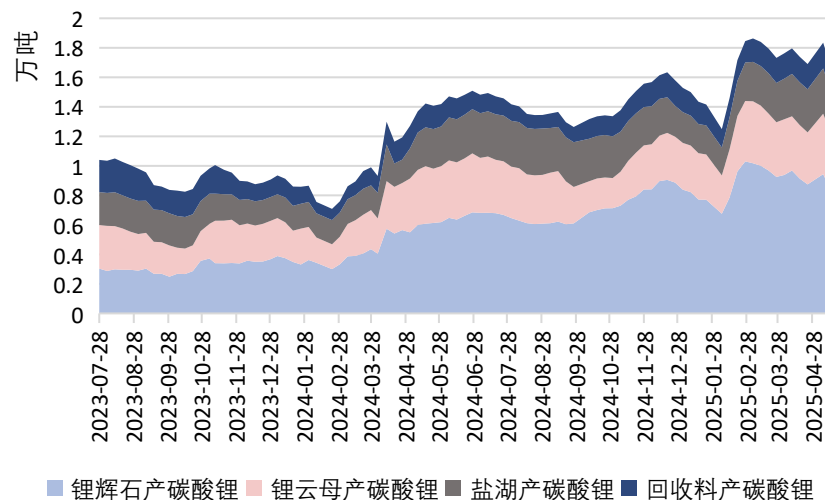


- 截至5月22日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为16093吨，周环比-3.23%。其中，锂辉石料产7499吨，周环比-9.91%；锂云母料产4012吨，周环比+4.15%；盐湖料产2840吨，周环比+1.5%；回收料产1742吨，周环比+5.19%。

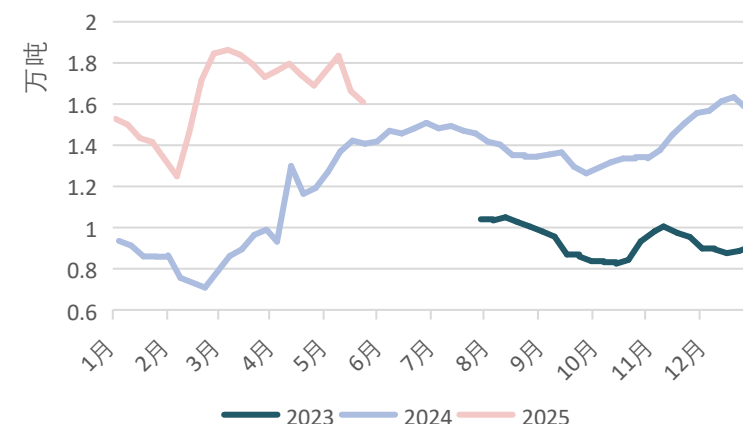
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量

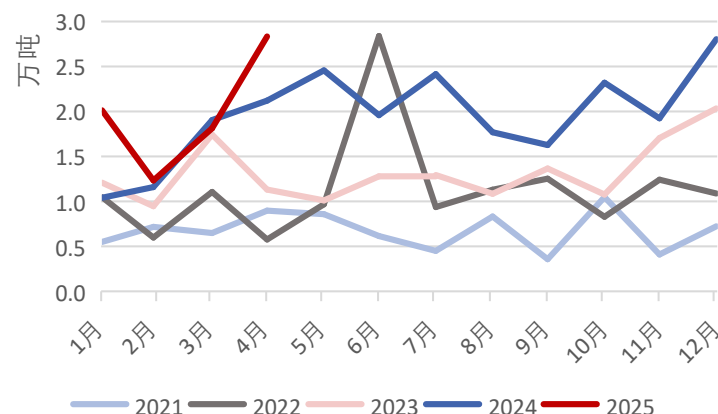


中国碳酸锂周度产量季节性

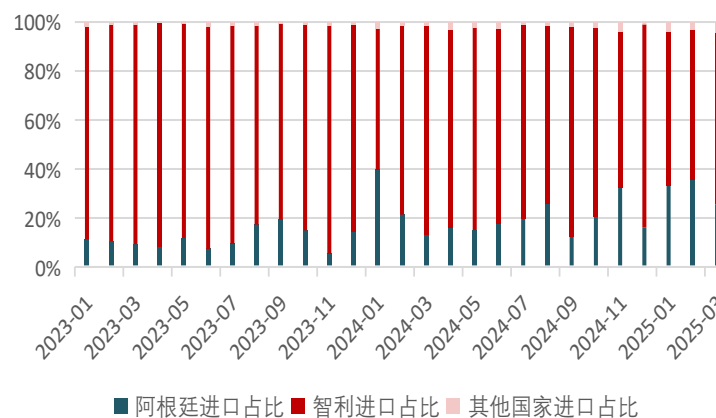


- Mysteel: 2025年4月中国碳酸锂进口数量为2.83万吨, 环比增加56.3%, 同比增加33.6%。其中从智利进口2.03万吨, 环比增加59.3%, 同比增加18.1%。自阿根廷进口6850吨, 环比增加47.4%, 同比增加101.1%。
- 2025年4月中国锂辉石进口数量为62.29万吨, 环比增加16.5%。其中从澳大利亚进口29.77万吨, 环比减少3.2%, 同比增加117.3%; 自南非进口4.03万吨, 环比减少22.0%; 自津巴布韦进口10.60万吨, 环比增加81.5%; 自尼日利亚进口8.90万吨, 环比增加4.6%。
- 进口供应压力仍存。

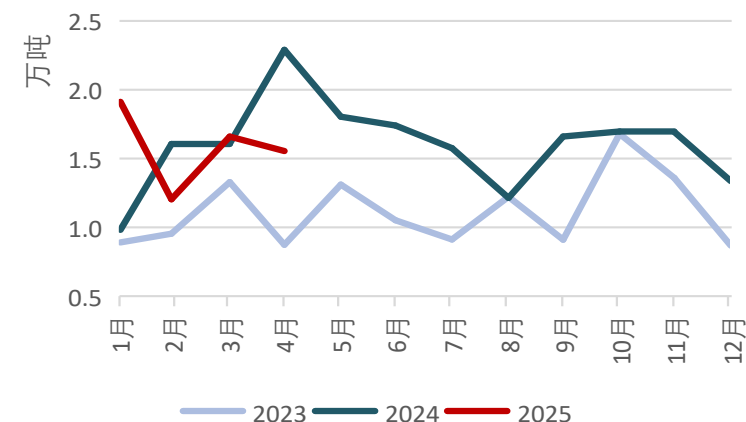
中国碳酸锂月度进口量季节性



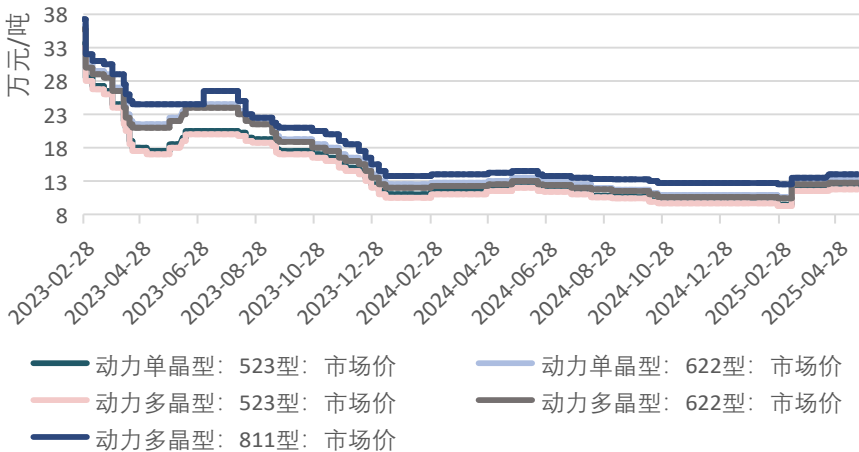
碳酸锂月度分国别进口量占比



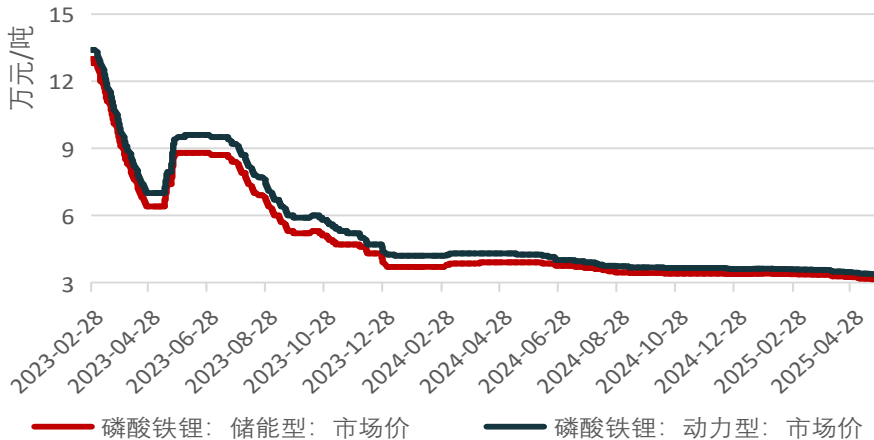
智利→中国: 碳酸锂发货量 (领先指标)



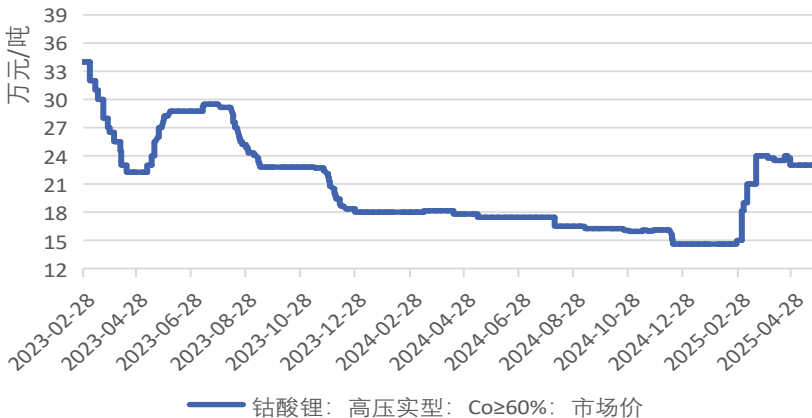
三元材料价格走势



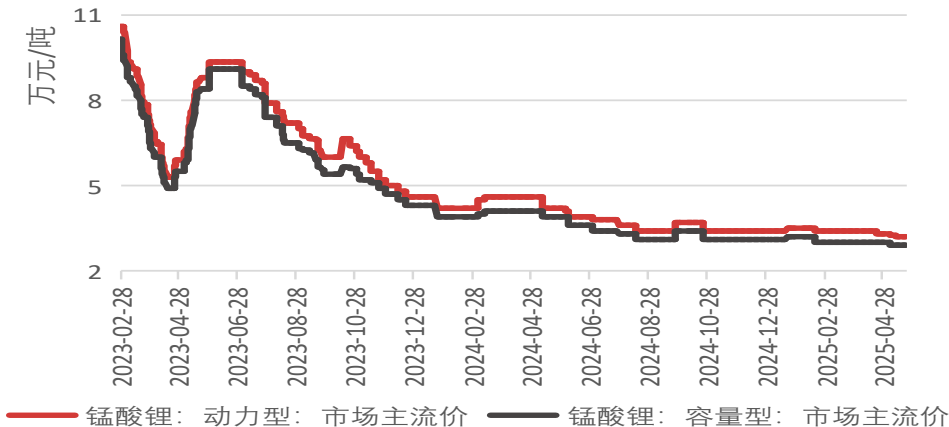
磷酸铁锂价格走势



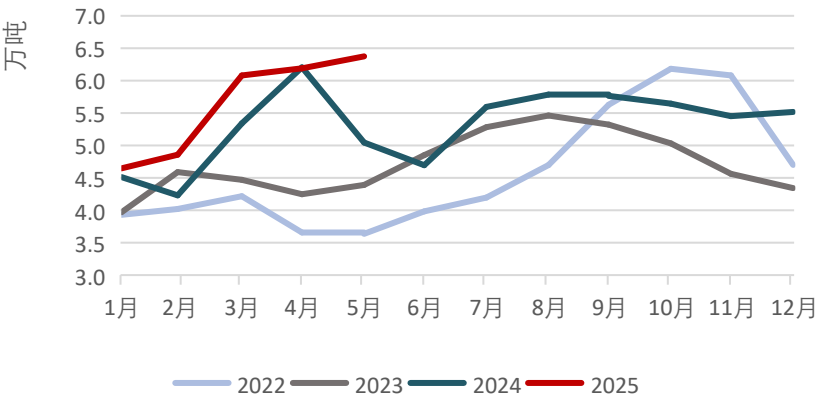
钴酸锂价格走势



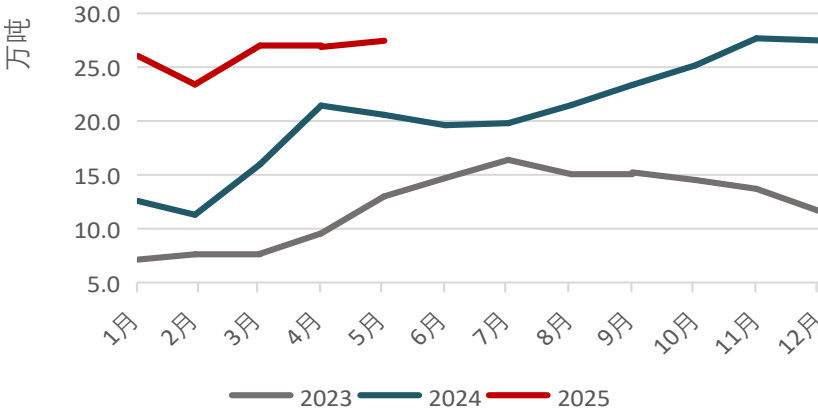
锰酸锂价格走势



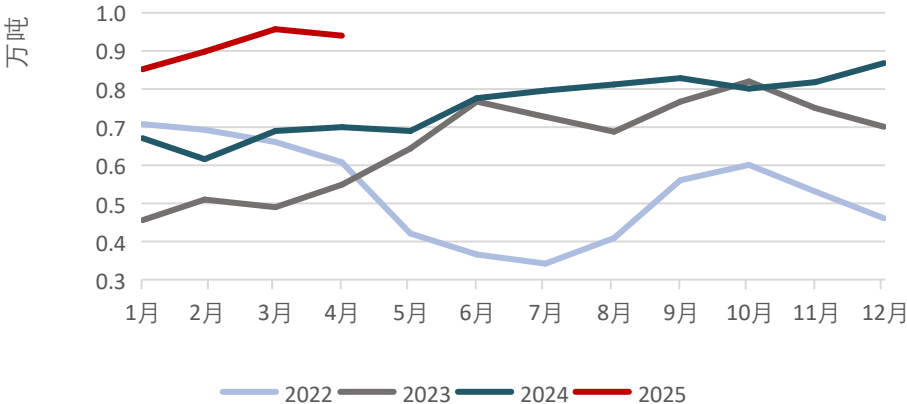
三元材料产量季节性



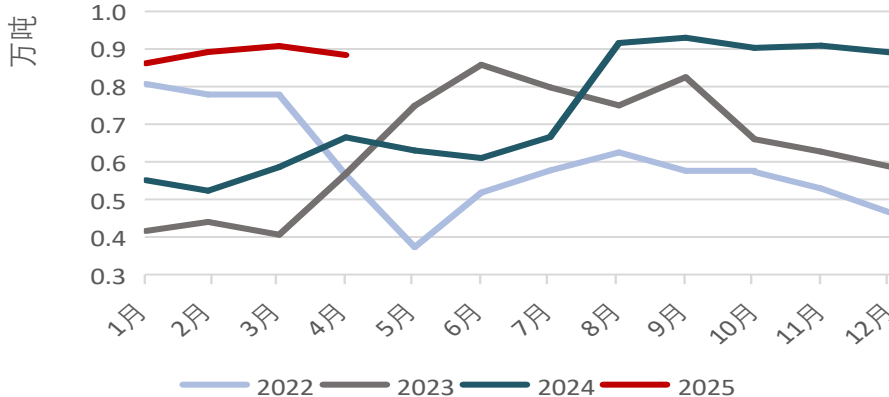
磷酸铁锂产量季节性



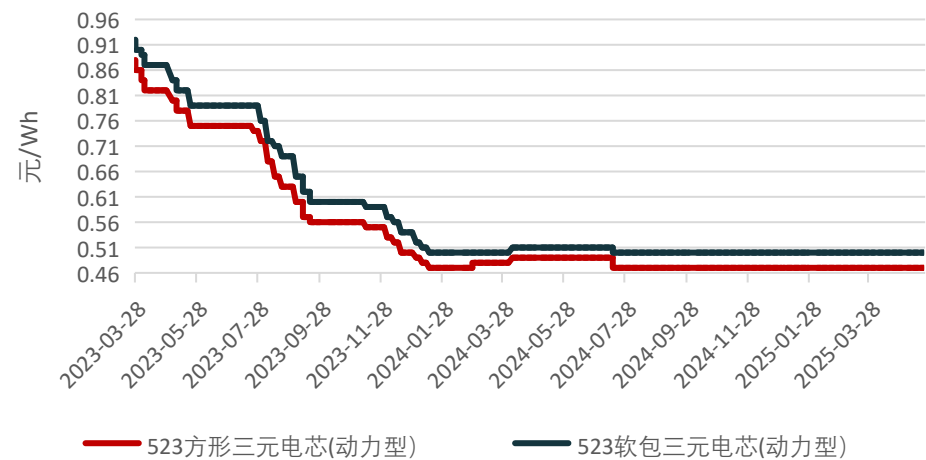
钴酸锂产量季节性



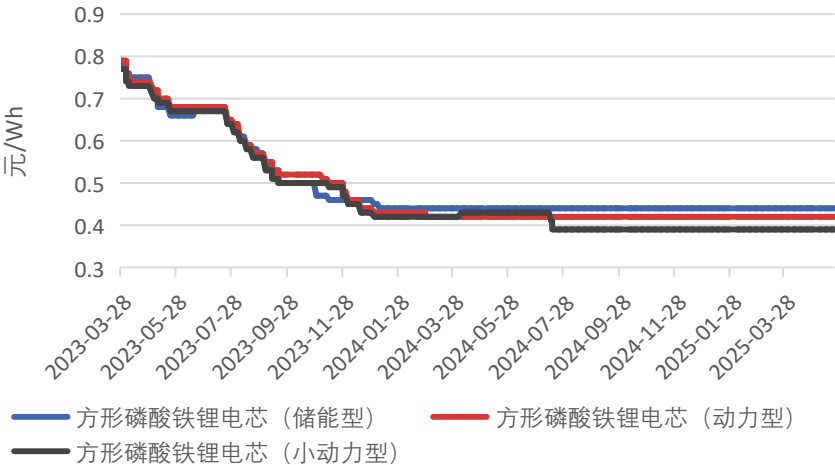
锰酸锂产量季节性



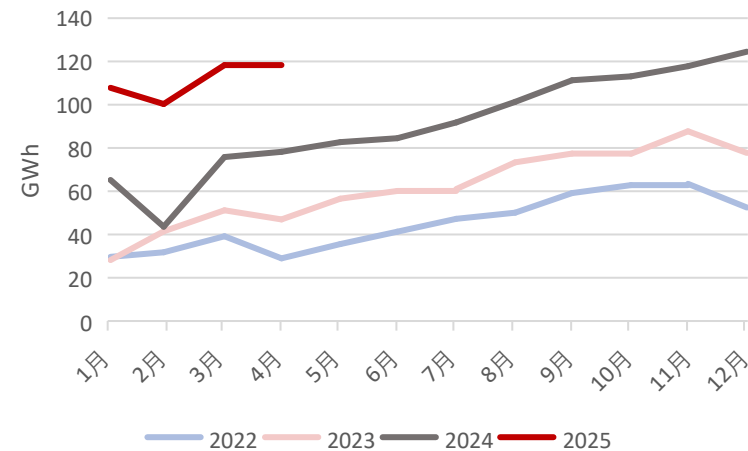
三元电芯价格



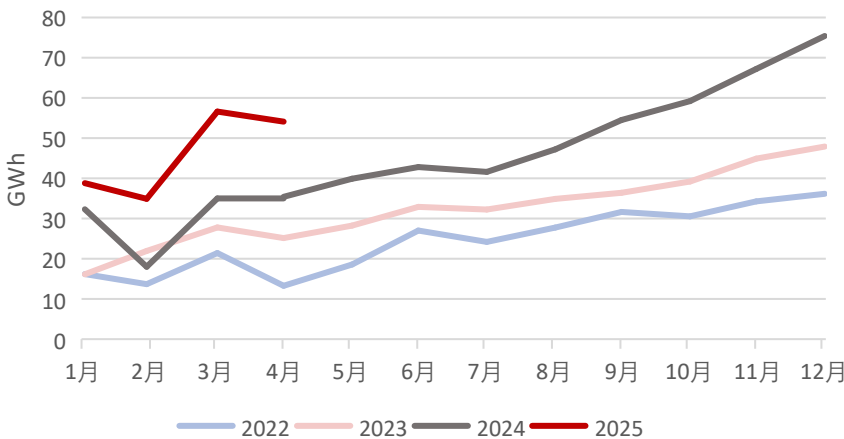
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及储能电池总产量季节性

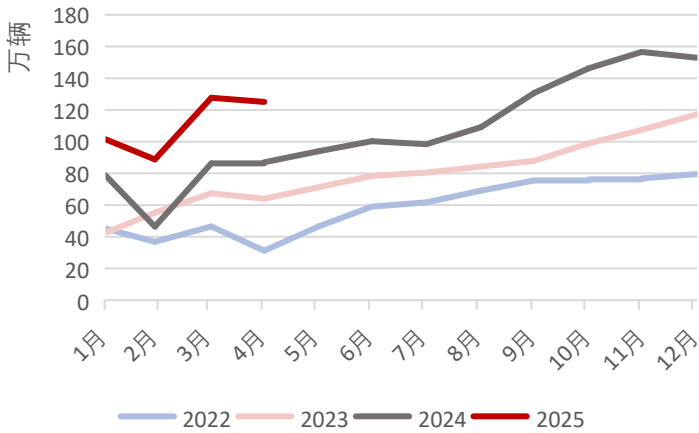


中国动力电池总装车量季节性

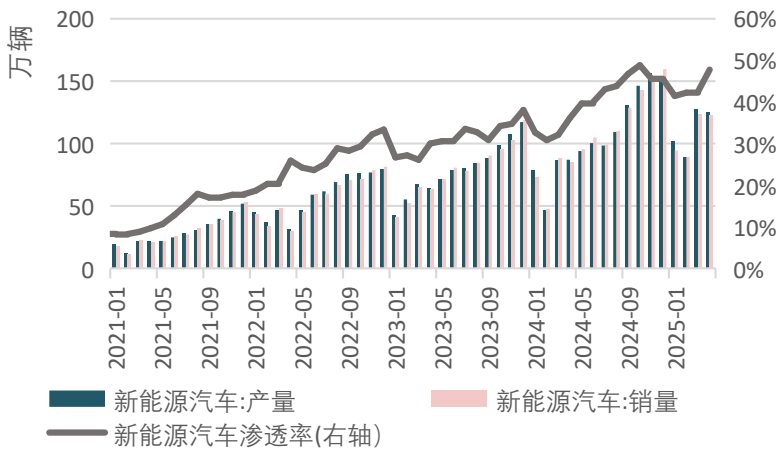


- 崔东树：5月1-18日全国乘用车厂家新能源批发46.7万辆，同比增长23%，环比增长0%;今年以来累计批发444.8万辆，同比增长40%。5月1-18日新能源车市场零售48.4万辆，同比增长32%，环比增长15%;今年以来累计零售380.8万辆，同比增长35%。2025年5月1-18日全国新能源市场零售渗透率52%;新能源厂家批发渗透率54.4%。

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2.06%。

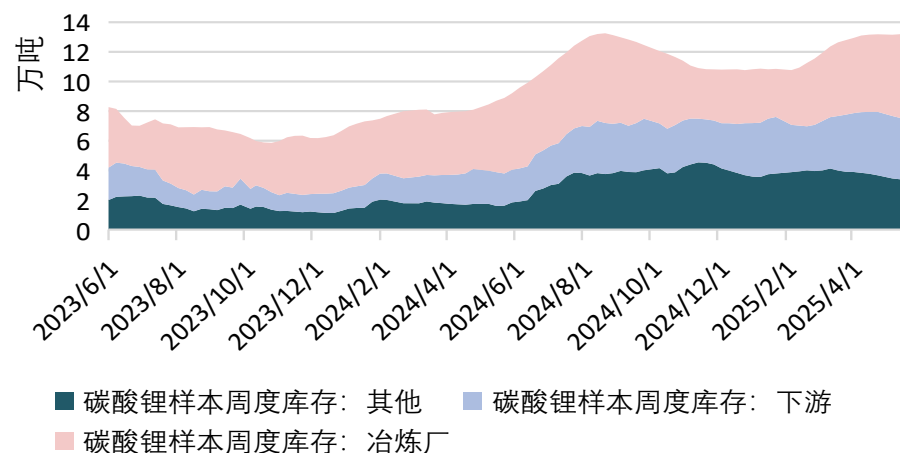
Wind储能指数走势



库存：周度库存微有去库

- 截至5月22日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为57015吨（环比+0.87%），下游为40864吨（环比-1.36%），其他33900吨（环比-0.21%），合计131779吨（环比-0.11%）。
- 截至5月23日，广期所碳酸锂仓单数量为35773手。

碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



- 外电5月21日消息，津巴布韦矿工正敦促政府推迟对锂精矿征收出口税，直至该国将电池材料精炼为高价值产品的工厂投产。根据津巴布韦矿业部和财政部的要求，津巴布韦锂出口商协会（包括诚信锂业集团等公司的行业协会）已向矿业部和财政部提交申请，要求将旨在促进国内精炼行业的5%出口税推迟两年半。代表更广泛采矿部门的矿业商会于5月19日会见了财政部，讨论了这些提议。商会发言人证实了磋商，但拒绝就与当局正在进行的谈判发表评论。
- 外电5月20日消息，阿根廷政府周二批准了一项力拓（Rio Tinto）投资25亿美元的Rincon锂矿项目，由英澳矿业巨头力拓集团实施，这是新投资激励机制下的第一个采矿项目。自9个月前大型投资激励制度（RIGI）项目启动以来，阿根廷矿业部门对提交给政府的7个项目的审批延迟表示担忧。根据 RIGI 计划申请采矿项目的其他公司包括中国的赣锋锂业、加拿大的McEwen Copper和韩国的浦项制铁。五个项目是关于锂的，另外两个项目是关于金和铜的。然而，截至周二，只有力拓的项目获得了批准，尽管规定最多需要45个工作日做出决定。
- 5月22日，力拓宣布，已被智利国家矿业公司（ENAMI）确认为该国北部盐滩Salares Altoandinos锂项目的首选合作伙伴。根据提议条款，力拓将收购该项目初始51%股份，智利国家矿业公司持有剩余股份。双方仍需签署有约束力协议，并获得所有监管部门批准以及满足其他惯例成交条件。力拓表示，将推进预可行性研究和可行性研究以最终做出投资决策。力拓将提供约4.25亿美元的现金和非现金出资，包括其直接提锂（DLE）技术。现金出资将分阶段支出，用于资助预可行性研究和进一步研究。
- 5月21日欧盟委员会正式提交提案，拟将《欧盟电池与废电池法规》（Regulation (EU)2023/1542）中关于经济运营商电池供应链尽职调查义务的实施时间（原时间2025年8月18日）推迟两年，新生效日期定为2027年8月18日。欧盟委员会表示此举旨在为企业和监管机构提供更充足的准备时间，以应对供应链调整、第三方认证机制不足及新法规协调需求等挑战。

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

