



## 2025 年碳酸锂年度报告

2024 年 10 月 31 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

### 2025 年供需继续错配，低价区域踏准节奏强于趋势判断

#### 观点

技术进步与矿品味下降矛盾加剧：产业规模化会带来技术进步，技术进步再加上产业规模化最终酝酿成本下降。今年以来，行业主打的就是加工费用下移。5-6 度锂辉石工艺生产成本 2 万-2.2 万，2.4 度左右云母生产成本 2.8 万，回收端黑粉加工成 LC 生产成本 2.8 万。另一方面，限制成本下移的是矿的品味随着需求量增加而出现不同程度的下降，矿端成本实际出现上升，选矿技术需要进一步提升。

供应端：今年以来全球主要矿山产量预计维持增长，增速预计有一定放缓。但部分企业已发布减产、停产、减少资本开支、或延缓项目建设。

需求端：终端消费来看，新能源汽车销量维持增长，但增速有所放缓，固态电池的应用预计大幅增加对碳酸锂的需求，需关注其进展。储能方面仍将维持较高增长。

总体来看，2025 年供需整体过剩，但过剩情况将得到缓解。预计 2025 年全球供应增长 19% 至 161 万吨 LCE，需求增长 28% 至 149 万吨 LCE，过剩量将在 12 万吨 LCE，较 2024 年的过剩量下降 7 万吨 LCE。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件

## 目录

一、 碳酸锂 2024 年行情回顾 .....	3
二、 供应端：2025 年锂矿供应仍不改长期放量 .....	3
2.1 澳洲：部分高成本矿减停产，但仍有部分新投产或待投产 .....	5
2.2 南美：扩产、并购与项目延缓并存 .....	6
2.3 非洲：关注当地基础设施是否能跟上扩产的步伐 .....	7
2.4 中国：部分高成本矿停产，但其他项目仍在扩产或爬坡 .....	8
三、 需求端仍保持一定增长 .....	10
3.1 国内直接需求：磷酸铁锂增速继续高于三元材料 .....	10
3.2 新能源汽车：量的增速有所放缓，关注插混占比变化及固态电池进展 .....	11
3.3 储能：仍将维持较高增长，需关注风光并网难题 .....	12
3.4 消费电子及其他需求：消费电子持续温和复苏，传统需求稳定增长 .....	14
四、 库存及平衡表测算 .....	14
4.1 库存：碳酸锂库存虽高，但库消比并不高，且下游库消比也不高 .....	14
4.2 碳酸锂 2025 年供需平衡表展望：过剩情况将得到缓解 .....	15

## 图表目录

图表 1: 2024 年碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 全球锂资源预计产量 (万吨 LCE)	4
图表 4: 2024 年部分锂矿停产、延迟投产、海外投资或运营受阻情况 (万吨 LCE)	4
图表 5: 澳洲主要矿山预计产量 (万吨 LCE)	6
图表 6: 南美主要盐湖预计产量 (万吨 LCE)	7
图表 7: 非洲主要矿山预计产量 (万吨 LCE)	8
图表 8: 我国主要项目预计产量 (万吨 LCE)	9
图表 9: 磷酸铁锂正极产量 (吨)	10
图表 10: 三元正极产量 (吨)	10
图表 11: 我国新能源汽车销量及增速 (辆, %)	11
图表 12: 全球新能源汽车销量及增速 (辆, %)	11
图表 13: 美国新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 14: 欧洲新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 15: 我国储能电芯产量 (GWH)	13
图表 16: 储能中标容量规模 (GW)	13
图表 17: 太阳能装机容量及增速 (万千瓦, %)	13
图表 18: 美国储能新增装机 (MW)	13
图表 19: 德国储能新增装机量 (MWH)	13
图表 20: 意大利储能新增装机 (MWH)	13
图表 19: 全球智能手机出货量 (百万台)	14
图表 20: 全球平板电脑出货量 (百万台)	14
图表 21: 碳酸锂月度库存 (吨)	15
图表 22: 碳酸锂库消比	15
图表 23: 电池库存 (GWH)	15
图表 24: 电池库消比	15
图表 25: 全球碳酸锂 2025 年供需平衡表测算 (万吨)	16

## 一、碳酸锂 2024 年行情回顾

年初至 2 月中旬，供需双弱，整个产业链产量下降，碳酸锂价格承压，07 合约从年初的 10.8 万元/吨跌至 9.25 万元/吨，跌幅 14%。

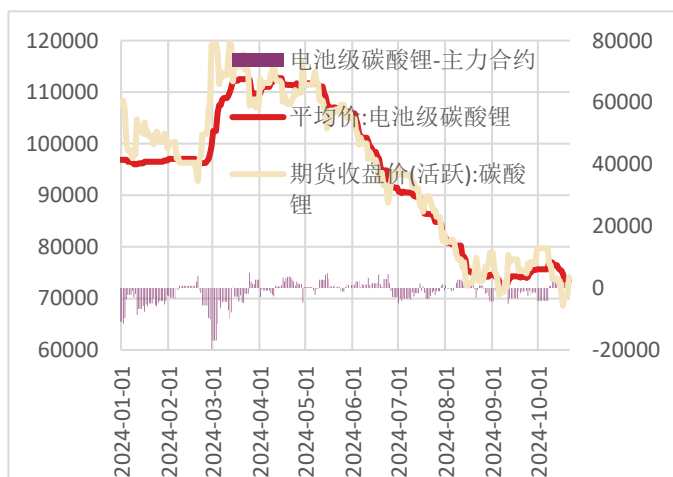
2 月中旬至 3 月中旬，江西环保影响、去年底及 2 月份储能中标总功率不断创新高、新能源车销量快速提升，2 月中旬后的 2 个星期，碳酸锂价格快速走强，从 9.25 万元/吨涨至 12.5 万元/吨、涨幅 35%。此后的 2 周高位横盘震荡。

3 月下旬至 6 月，供需宽松格局明确，加上美国、欧盟增高贸易壁垒，价格缓慢下行，从 3 月下旬的 11.7 万元/吨跌至 8.7 万元/吨、跌幅 25%。

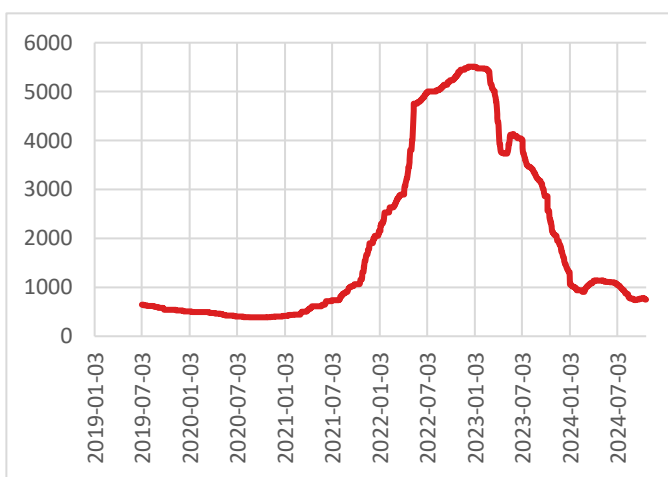
7 月至 8 月中旬加速探底后反弹企稳。7 月份整体交易主线仍是弱势基本面，8 月份上半月在弱基本面的指引下持续探底，主力合约最低打到 71700 的低点。下半月随着市场对旺季补库有一定预期，盘面在曲折中反弹。

9 月至今艰难磨底。9 月初，前期利多消化完毕，盘面加速寻底，主力合约创下 6.97 万元/吨的历史新低后反弹；9 月中旬开始，上游减产、宏观回暖，盘面反弹至 7.5-8 万。

图表 1：2024 年碳酸锂期现价格走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）



数据来源：SMM，国联期货研究所

## 二、供应端：2025 年锂矿供应仍不改长期放量

2024 年海外部分高成本矿减停产、或延缓建设，但全球增量仍可观。全球锂资源

的供应量依然主要来自澳洲和南美，主要的增量在非洲津巴布韦和南美阿根廷，此外我国的增量也不容小觑。全年来看，预计 2024、2025 年全球原生锂资源供应将达到 132 万吨 LCE、157 万吨 LCE，同比增长分别是 39%、20%。2025 年预计南美盐湖增量约 12.5 万吨 LCE，澳洲贡献增量约 2.2 万吨 LCE，非洲贡献增量约 7 万吨 LCE，国内各项目约 2.3 万吨 LCE。国内来看，锂云母或减量 3 万吨 LCE、盐湖增 3.3 万吨、锂辉石增 2.3 万吨。

**图表 3：全球锂资源预计产量（万吨 LCE）**

地址	产量（折碳酸锂）			
	2023	2024	2025	2026
澳洲锂辉石	37.8	44.0	46.2	61.6
南美盐湖	27.5	34.7	47.5	54.8
美洲锂辉石	4.6	8.0	9.4	14.9
非洲锂辉石	3.0	13.6	20.6	27.5
中国锂辉石	1.8	4.6	6.9	7.2
中国锂云母	8.9	13.8	10.5	13.0
中国盐湖	11.0	12.9	16.2	21.4
合计	95	132	157	200
同比	26%	39%	20%	27%

**图表 4：2024 年部分锂矿停产、延迟投产、海外投资或运营受阻情况（万吨 LCE）**

矿	规划产能	所在国家	相关企业	备注
柘下窝	22.0	中国	宁德时代	9 月 20 日后，柘下窝采选产能将停产检修，视市场行情决定复产时间
春友		中国	九岭锂业	9 月检修 15 天
Rose	2.6	加拿大	Critical Elements Corp	锂精矿规划投产时间从最初的 2023 年推迟至 2026 年。品位低、多次延期。
JamesBay	3.6	加拿大	Arcadium Lithium	暂停在魁北克的项目。该公司被力拓收购
Mt Cattlin	2.7	澳大利亚	Arcadium Lithium	暂停其位于西澳大利亚的 Mt Cattlin 锂矿运营项目的第 4A 阶段废料剥离以及第 3 阶段之后的任何扩张性投资。资源即将枯竭
Mt Finniss	2.3	澳大利亚	Core Lithium	因成本压力决定采矿暂停。原矿储备消耗完毕

Wodgina	12	澳大利亚	ALB/Mineral Resources	目前已建成 3 条产线，第三条是否投产视市场行情决定。
Pilgangoora		澳大利亚	皮尔巴拉	Pilgangoora 的进一步扩建计划和 Salinas 锂矿，已被暂停
Carolina	3.0	美国	Piedmont Lithium	正在缩减其在两大洲的雄心勃勃的扩张计划
Sal de Vida-Allkem	4.5	阿根廷	Arcadium Lithium	在建项目中，Sal de Vida 原计划两处扩建项目改为依次完成，建设放缓
PPG	5.0	阿根廷	赣锋锂业	建设时间或有所推迟
3Q	5.0	阿根廷	紫金矿业	将阿根廷 3Q 项目和西藏拉果错项目投产时间延至 2025 年
Atacama-SQM	27.2	智利	SQM/天齐锂业	自 2025 年起阿塔卡马盐湖的核心锂业务将由智利国家铜业公司 Codelco 对合营公司持有多数股权
Sonora 黏土矿	3.5	墨西哥	赣锋锂业	墨西哥子公司矿权被取消
Bikita	5.6	津巴布韦	中矿资源	暂停 Bikita 矿山透锂长石部分采矿（生产作业）

数据来源：各公司公告，网络公开资料，国联期货研究所

## 2.1 澳洲：部分高成本矿减停产，但仍有部分新投产或待投产

结构上看，澳洲主要是 Greenbushes、Mt Pilgangoora、Wodgina、Mt Marion 等。增量（及减量）来看，2024 年澳洲有 2 个矿（Mt Cattlin、Finnis）公告停产，但仍有 2 个矿新投产，即 Mt Holland、Kathleen Valley。根据目前的资料，Mt Holland2024H1 产量 11 万吨矿，比（即将）停产的 2 个矿 H1 合计产量（10 万吨矿）高。此外，成本偏高的 Wodgina 项目第三条产线 2024 年 Q1 已建成，现拥有 75 万吨锂精矿产能，将视市场情况选择是否运行新产线。全年来看，预计 2024、2025 年澳大利亚锂资源供应将达到 44 万吨 LCE、46 万吨 LCE，同比增长分别是 16%、5%。

**图表 5：澳洲主要矿山预计产量（万吨 LCE）**

公司	矿山	产量（折碳酸锂）			
		2023	2024	2025	2026
ARCADIUM	Mt Cattlin	2	1	0	0
Mineral Resources/赣锋	Mt Marion	4	6	5	8
皮尔巴拉 PLS	Mt Pilgangoora	7	9	9	13
天齐锂业/IGO/雅保	Greenbushes	18	17	18	25
ALB/Mineral Resources	Wodgina	5	5	5	6
Liontown Resources	Kathleen Valley	0	1	4	6
SQM/澳矿 Wesfarmers Limited	Mt Holland	0	3	4	4
Mineral Resources	Mt Bald hill	0	1	1	1
Core Lithium	Mt Finnis	1	1	0	0
澳大利亚小计		38	44	46	62
同比		24%	16%	5%	33%

数据来源：各公司公告，国联期货研究所

## 2.2 南美：扩产、并购与项目延缓并存

结构上看，依然是智利的 Atacama 贡献主要产量。增量（或减量）来看，智利和阿根廷预计整体都有增量。预计 2024、2025 年南美锂资源供应将达到 35 万吨 LCE、47 万吨 LCE，同比增长分别是 28%、35%。

智利的 Atacama 盐湖由 SQM 和 ALB 共同生产。其中 SQM2023-2024 年产能分别增加 3 万吨，预计在 2024-2025 年达产或爬坡；ALB 则在 2022-2023 年扩产 4 万吨，产量预计逐渐爬坡。

阿根廷方面，**产能爬坡的项目**有赣锋锂业的 Cauchari-Olaroz 项目已于 2023 年投产，产能爬坡进展顺利，该项目的二期也在规划中；**2024 年（即将）投产或竣工的项目**包括赣锋锂业的 Mariana、法国矿业公司 Eramet 的 Centenario 和 Arizaro、韩国 POSCO 的 Sal de Oro 等相关项目，也将提供不小的增量；**延迟至 2025 年预计投产的**主要是紫金矿业的 3Q 项目和总部位于澳大利亚的 Galan Lithium 公司在阿根廷北部卡塔马卡省的 Hombre Muerto 项目明年下半年投产，生产目标减 1/4，从每年 5,400 吨削减至 4,000 吨；**2024 年延缓的项目**有 Arcadium 的 Sal de Vida 原计划两处扩建项目改为依次完成、建设放缓；**此外还有逆市并购**，前述 Centenario 项目，此两座锂盐湖项目原由青山集团和 Eramet 分别持股 49.9%、50.1%，2024 年 7 月举行投产启动仪式，2024 年 10 月 24 日青山集团向合作方转让股权，具体原因青山集团未披露，Eramet 视此次交易为一次逆周期扩张。

**图表 6：南美主要盐湖预计产量（万吨 LCE）**

公司	矿山	产量（折碳酸锂）			
		2023	2024	2025E	2026E
SQM/天齐锂业	Atacama-SQM	17	19	21	24
ALB	Atacama-ALB	5	6	8	8
ALB	Silver Peak	0	1	1	1
Livent	Fenix-Livent	3	3	4	4
赣锋锂业	Cauchari-Olaroz-赣锋, LAC	1	3	4	4
ARCADIUM	Salar de Olaroz	2	3	4	4
ARCADIUM	Sal de Vida-Allkem	0	0	0	2
Galan Lithium	Sal de Hombre Muerto West	0	0	1	1
紫金矿业	3Q (tres quebradas)	0	0	1	2
赣锋锂业	Mariana	0	0	1	1
Eramet 埃赫曼	Centenario	0	1	2	2
韩国 POSCO	Sal de Oro	0	0	2	3
南美小计		27	35	48	55
同比		9%	27%	36%	15%

数据来源：各公司公告，国联期货研究所

### 2.3 非洲：关注当地基础设施是否能跟上扩产的步伐

结构上看，主要是中矿资源的 Bikita、华友钴业的 Arcadia、盛新锂能的撒比星等项目贡献主要产量。**增量（或减量）**来看，主要来自赣锋的 Goulamina、海南矿业的布谷尼、雅化的 Kamativi 项目。赣锋的 Goulamina 一期的浮选产线建设正在进行收尾工作，预计将于今年内产出首批锂辉石产品；海南矿业在马里的布谷尼项目分两期建设两个选矿厂及附属设施，一期项目预计运营启动时间可能推迟至 2025 年第一季度初；雅化的 Kamativi 项目目前已完成一阶段建设，所产锂精矿已运回国内用于生产，2024 年内将全面完成二阶段建设。**但也有部分项目停产**，中矿资源在 10 月份公告，公司暂停 Bikita 矿山透锂长石部分采矿（生产作业），透锂长石（DMS 重选）选矿生产线重点选技术级的产品（仍在）保持生产。预计 2024、2025 年南美锂资源供应将达到 13.7 万吨 LCE、21 万吨 LCE，同比增长分别是 360%、53%。

**图表 7：非洲主要矿山预计产量（万吨 LCE）**

公司	矿山	产量（折碳酸锂）			
		2023	2024	2025E	2026E
赣锋锂业	Goulamina	0	1	6	6
中矿资源	Bikita	2	4	3	6
华友钴业	Arcadia	1	4	4	5
盛新锂能	撒比星	1	3	3	3
Atlantic Lithium	Ewoyaa	0	0	0	2
海南矿业	Bougouni	0	0	1	1
Premier African Minerals	Zulu	0	1	1	1
雅化集团	Kamativi	0	2	4	4
非洲小计		3	14	21	28
同比		396%	356%	51%	34%

数据来源：各公司公告，国联期货研究所

## 2.4 中国：部分高成本矿停产，但其他项目仍在扩产或爬坡

国内三种矿石项目预计有一定的进展，特别是锂辉石，预计进展稍快。综合来看，预计 2024、2025 年我国锂资源供应将达到 28 万吨 LCE、36 万吨 LCE，同比增长分别是 30%、26%。

**锂辉石：**结构来看，目前在产的有雅化集团的李家沟项目、融捷股份的甲基卡项目、盛新锂能的业隆沟项目、新疆有色的大红柳滩项目（2024 年 6 月份一期 3 万吨/年碳酸锂生产线已建成、并产出合格碳酸锂产品，矿的采选或在年底投产）。增量来看，雅化集团的李家沟项目、新疆有色的大红柳滩项目继续爬坡，此外，川能动力的李家沟锂矿项目计划 2024 年第四季度开始采选尾联动试车，在项目整体试生产推进顺利的情况下，预计 2025 年内达到设计产能。预计 2024、2025 年我国锂辉石供应将达到 4.6 万吨 LCE、7 万吨 LCE，同比增长分别是 156%、50%。

**锂云母：**虽产量占国产比重最大，但环保压力大，产能扩张缓慢。2024 年上半年，宜春地区矿山进行了较长时间的停产整顿。增量（或减量）方面，江特电机的茜坑已于 2024 年 5 月份取得采矿权证，有望形成增量；永兴材料的化山瓷石矿采矿许可证载生产规模由 300 万吨/年变更为 900 万吨/年，项目扩建进度在今年年中为 15%，预计暂不会产生增量；宁德时代在 9 月份宣布视下窝停产，需持续关注其复产进度。假设 2025 年宁德时代视下窝项目暂未复产，预计 2024、2025 年我国锂云母供应将达到 13.8 万吨 LCE、10.5 万吨 LCE，同比增长分别是 55%、-24%。

盐湖：结构来看，国内在产盐湖仍以察尔汗、东/西台吉乃尔、一里坪等为主。增量方面，主要来自盐湖股份和紫金矿业。到 2024 年底，盐湖股份的 4 万吨基础锂盐项目核心装置将建成；紫金矿业的拉果错项目投产时间延至 2025 年。预计 2024、2025 年我国盐湖供应将达到 12.9 万吨 LCE、16.2 万吨 LCE，同比增长分别是 17%、26%。

**图表 8：我国主要项目预计产量（万吨 LCE）**

公司	矿山	产量（折碳酸锂）			
		2023	2024	2025	2026
雅化集团	李家沟	0	1.3	2.1	2.1
川能动力	李家沟	0	0	1	1
融捷股份	甲基卡 134 号脉	0.9	0.9	0.9	0.9
盛新锂能	业隆沟	0.9	0.9	0.9	0.9
新疆有色	大红柳滩	0	1.5	2	2
盛新锂能	木绒锂矿	0	0	0	0.3
<b>中国锂辉石小计</b>		<b>1.8</b>	<b>4.6</b>	<b>6.9</b>	<b>7.2</b>
<b>同比</b>		<b>20%</b>	<b>156%</b>	<b>50%</b>	<b>4%</b>
永兴材料	化山瓷石矿	2.5	2.5	2.5	5
宁德时代	枫下窝矿区	0.1	4	0	0
国轩高科	白水洞高岭土矿	0.6	0.6	0.6	0.6
国轩高科	割石里矿区水南段瓷土	0.1	0.7	0.8	0.8
江特电机	宜丰县狮子岭	0.5	0.5	0.5	0.5
江特电机	袁州区新坊钽铌矿	0.1	0.1	0.1	0.1
江特电机	宜丰县茜坑	0	0	0.5	0.5
江西钨业	414 矿	1.6	1.6	1.6	1.6
飞宇新能源	宜丰县花桥大港瓷土矿	1	1	1	1
威领股份	东曹、鼎兴瓷土矿	1.9	2.3	2.3	2.3
赣锋锂业	加不斯钽铌矿	0.5	0.5	0.6	0.6
科力远	同安乡瓷矿井	0			
<b>中国锂云母小计</b>		<b>8.9</b>	<b>13.8</b>	<b>10.5</b>	<b>13.0</b>
<b>同比</b>		<b>56%</b>	<b>55%</b>	<b>-24%</b>	<b>24%</b>
西藏矿业	扎布耶盐湖	0.8	0.8	1.0	1.0
藏格矿业	察尔汗铁路以东矿区 724.35 平方公里	1.0	1.0	1.0	1.0
藏格矿业	麻米错	0.0	0.0	0.0	2.5
五矿有色	一里坪	1.0	1.2	1.2	1.2
盐湖股份	察尔汗	3.0	3.6	4.0	4.0
盐湖股份	察尔汗	0.0	0.0	1.3	3.0
青海泰丰先行锂能	东台吉乃尔	1.2	1.2	1.2	1.2
中信国安	西台吉乃尔	2.4	3.2	3.2	3.2
大华化工	大柴旦盐湖 89 平方公里	1.0	1.0	1.0	1.0
锦泰钾肥	巴伦马海	0.3	0.3	0.3	0.3

金圆股份	捌千措盐湖	0.3	0.6	1.0	1.0
紫金矿业	拉果错	0.0	0.0	1.0	2.0
<b>中国盐湖小计</b>		<b>11.0</b>	<b>12.9</b>	<b>16.2</b>	<b>21.4</b>
<b>同比</b>		<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>26%</b>	<b>32%</b>
<b>中国合计</b>		<b>21.7</b>	<b>31.3</b>	<b>33.6</b>	<b>41.6</b>
<b>同比</b>		<b>30%</b>	<b>44%</b>	<b>8%</b>	<b>24%</b>

数据来源：各公司公告，国联期货研究所

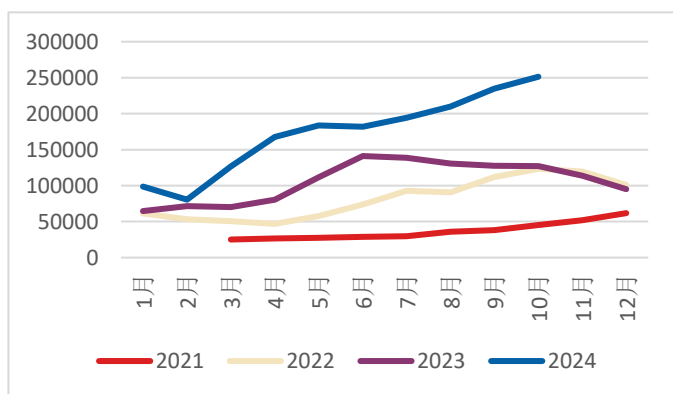
### 三、需求端仍保持一定增长

锂的需求主要在于电池领域，根据 USGS，2023 年电池在全球锂需求中占比 87%。2024 年国内终端消费继续保持高增长，特别是新能源汽车零售渗透率已达 50%，但作为直接需求的三元材料表现出明显的疲态。展望 2025 年，新能源汽车国内保持较高增速，海外市场有所放缓，储能板块则由于并网难题或遇一定阻力，3C 电子持续复苏，传统消费例如玻璃陶瓷保持稳定增长。综合来看，全球 2024、2025 年预计碳酸锂需求为 114 万吨 LCE、142 万吨 LCE，同比增长 18%、25%。

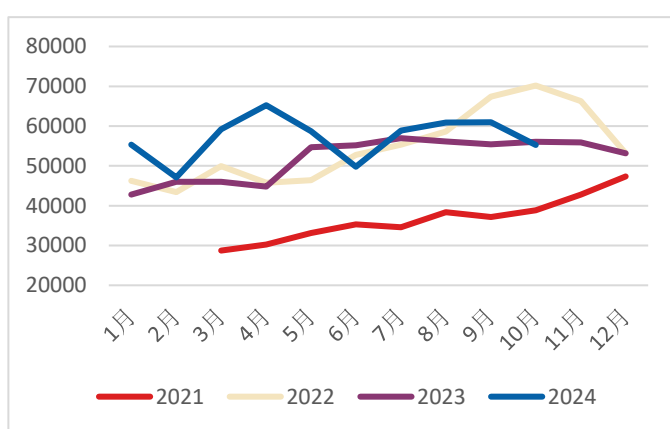
#### 3.1 国内直接需求：磷酸铁锂增速继续高于三元材料

锂的需求主要在于电池领域，根据 USGS，2023 年电池在全球锂需求中占比 87%。其中传统的磷酸铁锂电池由于其较高的安全性和性价比等特点，除了在新新能源汽车动力电池中占比持续提升，还将在储能电池中继续占主导。根据 SMM，截至 10 月份，三元材料产量 57 万吨，同比增长 11%，磷酸铁锂产量 173 万吨，同比增长 63%。

图表 9：磷酸铁锂正极产量（吨）



图表 10：三元正极产量（吨）



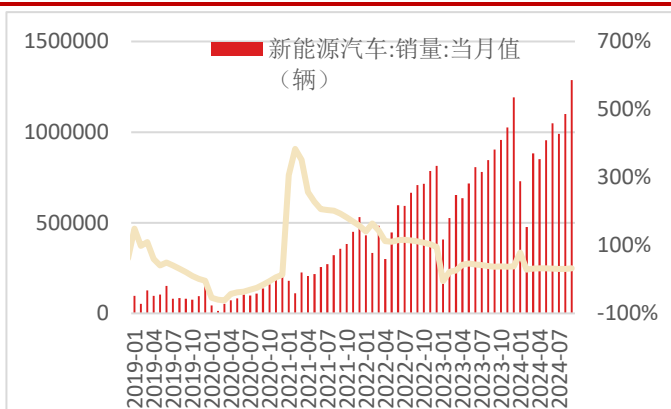
数据来源：WIND，国联期货研究所

### 3.2 新能源汽车：量的增速有所放缓，关注插混占比变化及固态电池进展

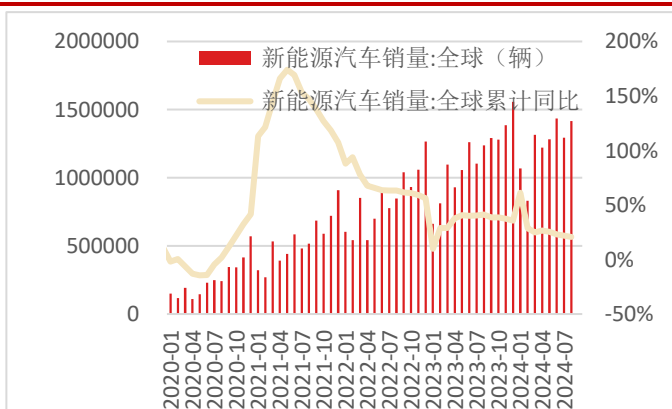
国内维持较高增速。2021、2022 年我国新能源汽车销量增速高达 150%、100%，经历高速增长后，近 2 年的增速维持在 30-40%。截至 2024 年 9 月，我国新能源汽车销量 832 万辆，同比增长 32.5%，其中插混销量 333 万辆，占比 40%。国内延续免征购置税，但从 2024 年 6 月起不符合相关技术要求的车型不再享受购置税减免政策，同时以旧换新政策不断加码，预计我国 2024 年、2025 年新能源汽车销量 1200 万辆、1500 万辆，同比增长 26%、25%，仍维持较高速增长；

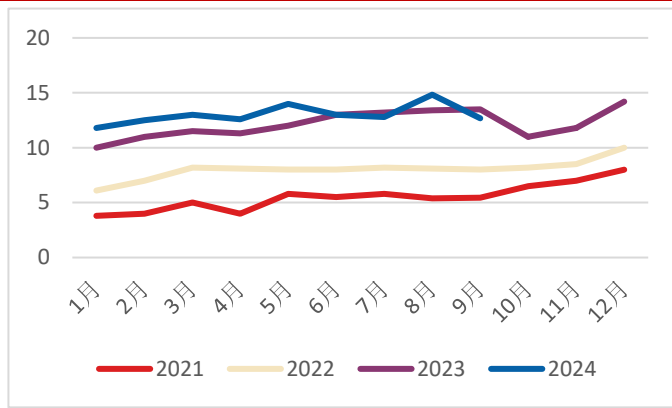
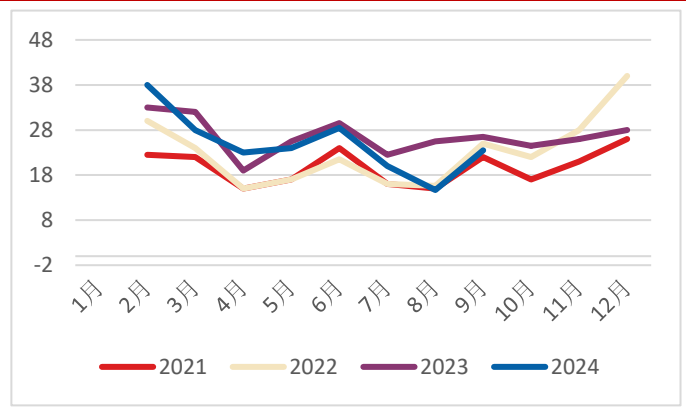
海外市场则有所放缓。美国由于 2024 年开始，《通胀削减法案》（IRA）退坡，部分车型不再享受 7500 美元或者 3500 美的补贴。截至 2024 年 9 月，美国新能源车销量 117 万辆，同比增 7.6%，欧洲新能源车销量 199 万辆，同比降 6%，全球新能源汽车销量 1152 万辆，同比增长 22%，去年同期增速是 39%。预计全球 2024 年、2025 年新能源汽车销量 1660 万辆、1920 万辆，同比增长 21%、16%，大致对应海外的增速是 4%、3%。

图表 11：我国新能源汽车销量及增速（辆，%）



图表 12：全球新能源汽车销量及增速（辆，%）



**图表 13: 美国新能源汽车销量 (万辆)**

**图表 14: 欧洲新能源汽车销量 (万辆)**


数据来源: SMM, 国联期货研究所

### 3.3 储能: 仍将维持较高增长, 需关注风光并网难题

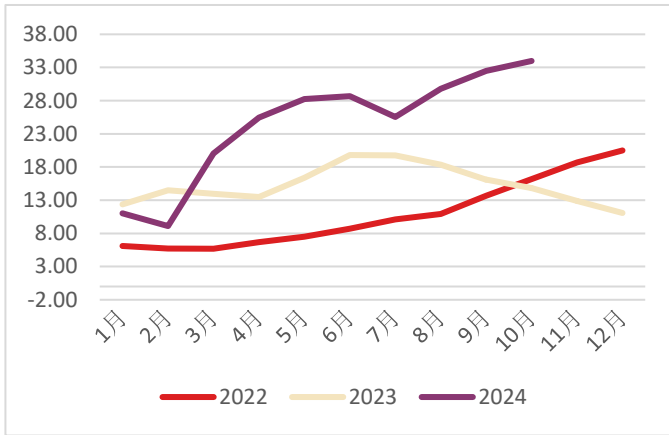
根据 CNESA, 2023 年全球电力储能市场累计装机规模 289.2GW, 同比增长 22%, 其中新型储能累计装机规模 91.3GW, 同比增长 100%, 2023 年新型储能占比从 5 年前的约 6% 提升至 31.6%。2023 年我国电力储能市场累计装机规模 86.5GW, 同比增长 45%, 其中新型储能累计装机规模 34.5GW, 同比增长 164%, 新型储能占比从 5 年前的约 5% 提升至 40%。

**中国:** 以锂离子电池为主的新型储能装机仍保持高增长。2024 年储能装机量增速明显高于储能电芯产量增速。截至 10 月, 储能电芯产量 244GW, 累计同比 53%。截至 8 月, 新型储能新增装机容量 49GW, 累计同比 106%。但 2024 年太阳能装机量同比增速显著下滑, 可能延缓储能装机量的增速。截至 9 月, 太阳能装机量同比增速 48.3%, 低于去年底的 55.2%。

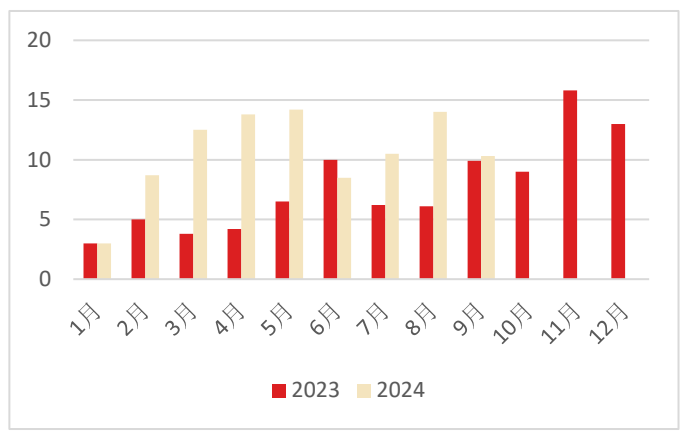
**美国:** 延续高增长。目前美国储能以表前储能为主, 虽并网延期制约其增速, 但仍维持较高增速。并网延期的主要原因为并网流程繁琐和电网改造费用高昂。2023 年 7 月美国联邦能源管理委员会(FERC)对相关并网流程进行改革, 简化了可再生能源并网流程。截至今年 9 月, 美国储能新增装机量 6820MW, 同比增长 55%。

**欧洲:** 户储需求下降, 增量部分或将逐渐由户储转向大储。根据欧洲光伏产业协会最近发布的《欧洲储能市场展望 2024-2028》, 2023 年欧洲储能市场新增装机 17.2GWh, 年度同比增长 94%, 德国、意大利市场份额分别是 33%、18%。增量中户储、工商储、电网侧储分别是 12 GWh、1.6 GWh、3.6 GWh, 占比分别为 70%、9% 和 21%。2024 年预计新增装机为 22.4GWh, 年度同比增长 62%, 增量中户储、工商储、电网侧储分别是 8.7 GWh、2.7 GWh、11 GWh, 占比分别为 39%、12% 和 49%。

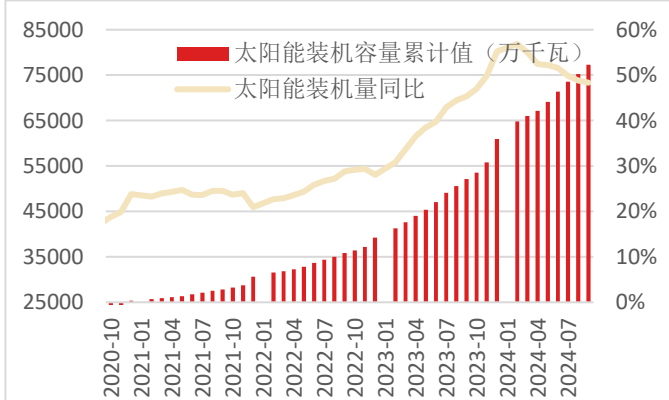
图表 15: 我国储能电芯产量 (GWH)



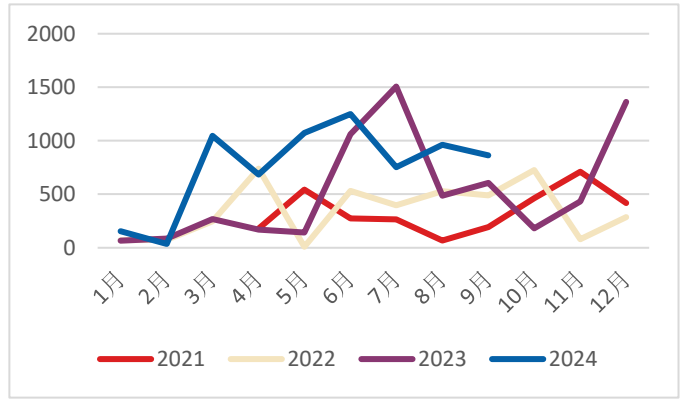
图表 16: 储能中标容量规模 (GW)



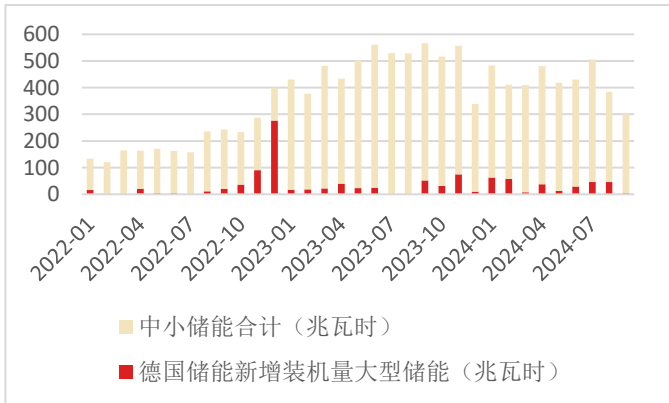
图表 17: 太阳能装机容量及增速 (万千瓦, %)



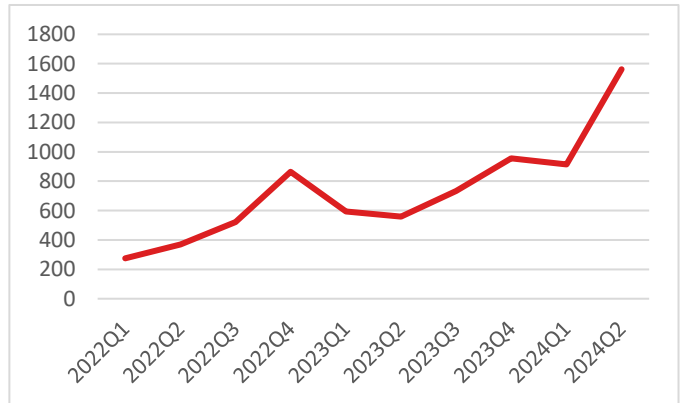
图表 18: 美国储能新增装机 (MW)



图表 19: 德国储能新增装机量 (MWH)



图表 20: 意大利储能新增装机 (MWH)



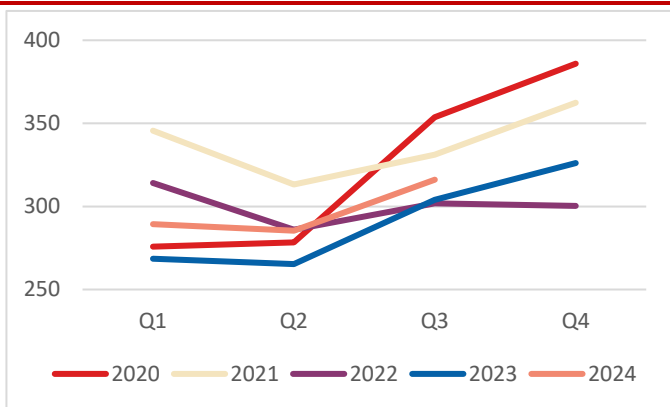
数据来源: SMM, 国联期货研究所

### 3.4 消费电子及其他需求：消费电子持续温和复苏，传统需求稳定增长

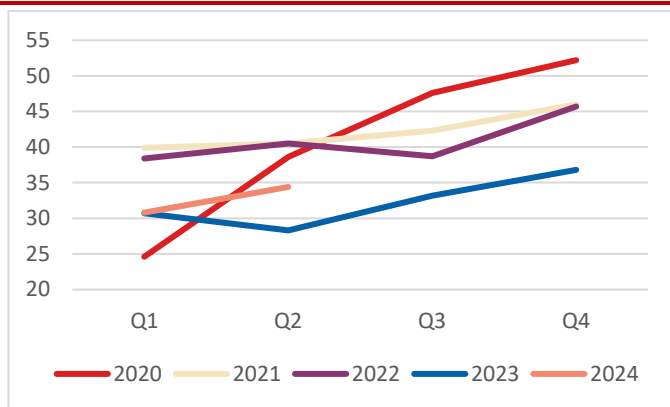
2024年消费电子复苏基调不变。截至3季度，全球智能手机出货量8.9亿台，同比增长6%。截至上半年，全球平板电脑出货量6520万台，同比增长10.5%。

其他需求主要应用于陶瓷、玻璃等传统领域，这部分需求占比较小，粗略预计这部分需求增速在3%-4%。

图表 19：全球智能手机出货量（百万台）



图表 20：全球平板电脑出货量（百万台）



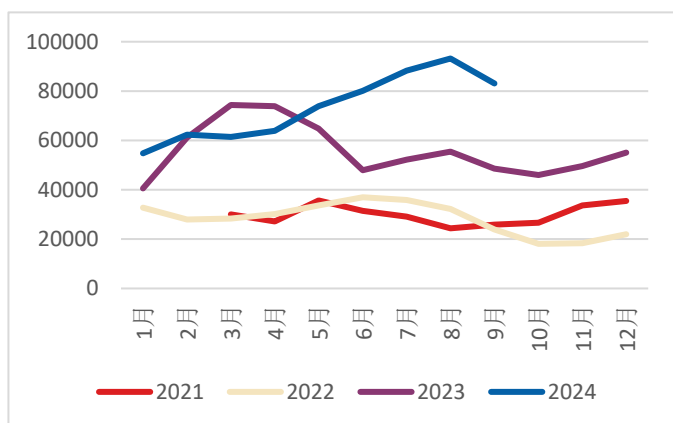
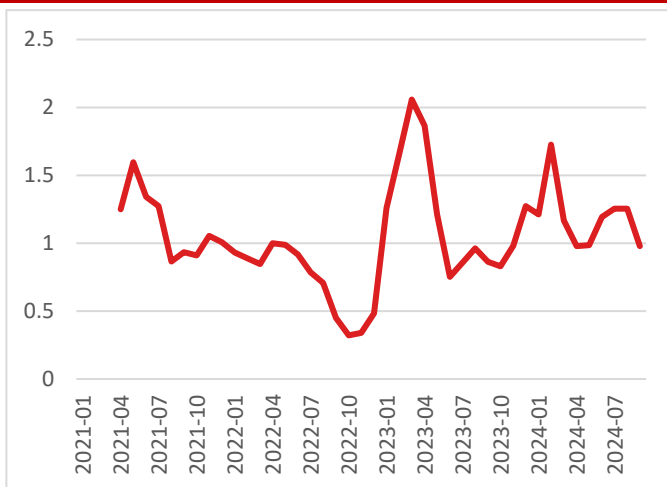
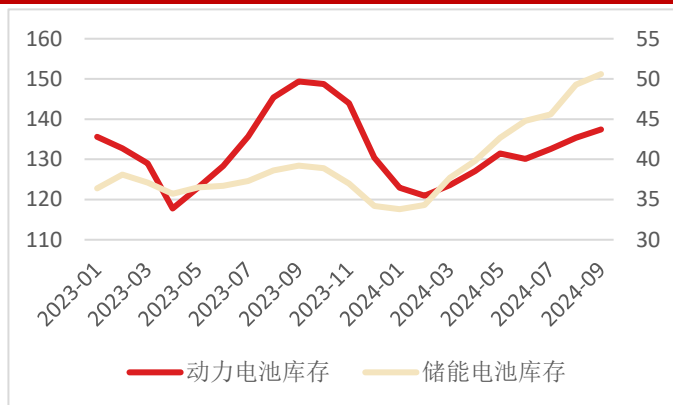
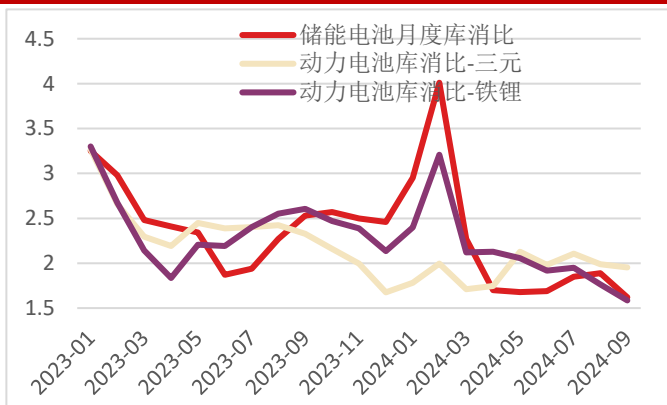
数据来源：WIND，国联期货研究所

## 四、库存及平衡表测算

### 4.1 库存：碳酸锂绝对库存虽高，但库销比尚属良性

2023年4季度至今年8月份，碳酸锂持续累库至9.3万吨，最近2个月由于矿端有一定减产、需求旺季，周度库存已持续8周下降至11.6万吨。根据SMM，9月样本库存8.3万吨，环比减1万吨。

电池方面，去年下半年至今年年初持续去库，今年2季度开始有所增加，但库消比并不高、特别是磷酸铁锂动力电池库消比，今年大致是持续下降。截至9月份，动力电池月度库存137.4GWH，较上月增加2GWH，增幅1.5%；较去年同期(149.4GWH)下降12GWH；储能电池月度库存50.6GWH，较上月增加1.3GWH，增幅2.6%；较去年同期(149.4GWH)增加11.4GWH。电池合计（动力+储能）库存188GWH，较上月增加3.3GWH，增幅1.8%；合计库存量基本持平上年同期。截至9月，三元动力电池库消比1.95，铁锂动力电池库消比1.59，储能电池库消比1.62，都在近2年低位。

**图表 21: 碳酸锂月度库存 (吨)**

**图表 22: 碳酸锂库消比**

**图表 23: 电池库存 (GWH)**

**图表 24: 电池库消比**


数据来源: SMM, 国联期货研究所

## 4.2 碳酸锂 2025 年供需平衡表展望: 过剩情况将得到缓解

技术进步与矿品味下降矛盾加剧: 产业规模化会带来技术进步, 技术进步再加上产业规模化最终酝酿成本下降。今年以来, 行业主打的就是加工费用下移。5-6 度锂辉石工艺生产成本 2 万-2.2 万, 2.4 度左右云母生产成本 2.8 万, 回收端黑粉加工成 LC 生产成本 2.8 万。另一方面, 限制成本下移的是矿的品味随着需求量增加而出现不同程度的下降, 矿端成本实际出现上升, 选矿技术需要进一步提升。

供应端: 今年以来全球主要矿山产量预计维持增长, 增速预计有一定放缓。但部分企业已发布减产、停产、减少资本开支、或延缓项目建设。

需求端: 终端消费来看, 新能源汽车销量维持增长, 但增速有所放缓, 固态电池的应用预计大幅增加对碳酸锂的需求, 需关注其进展。储能方面仍将维持较高增长。

总体来看，2025 年供需整体过剩，但过剩情况将得到缓解。预计 2025 年全球供应增长 23%至 164 万吨 LCE，需求增长 28%至 149 万吨 LCE，过剩量将在 15 万吨 LCE，较 2024 年的过剩量下降 2 万吨 LCE。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2.需求超预期加速；3.矿端意外事件

**图表 25：全球碳酸锂 2025 年供需平衡表测算（万吨）**

	2023	2024E	2025E	2026E
<b>全球供应</b>	<b>98</b>	<b>135</b>	<b>161</b>	<b>204</b>
<b>供应增速</b>		<b>38%</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>
海外	73	100	124	159
中国	22	31	34	42
回收	3.4	3.74	4	4
<b>全球需求</b>	<b>94</b>	<b>116</b>	<b>149</b>	<b>214</b>
<b>需求增速</b>		<b>23%</b>	<b>28%</b>	<b>44%</b>
新能源车	60	74	99	155
储能	13	19	26	33
3C 电子	8	9	10	11
其他	14	14	14	15
<b>供需平衡</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>-10</b>

**图表 26：我国碳酸锂 2025 年供需平衡表测算（万吨）**

	2022	2023	2024E	2025E
供应	47.6	60.9	86.4	97.8
需求	50.5	58.6	81.9	95.5
供需差	-2.8	2.3	4.5	2.3

数据来源：国联期货研究所

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

## 联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600