国联期货
GUOLIAN FUTURES

碳酸锂周报

3月仓单集中注销令行情承压

2025年2月22日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06

CONTENTS

目录

01 周度核心要点及策略

核心要点及策略

3月仓单集中注销令行情承压

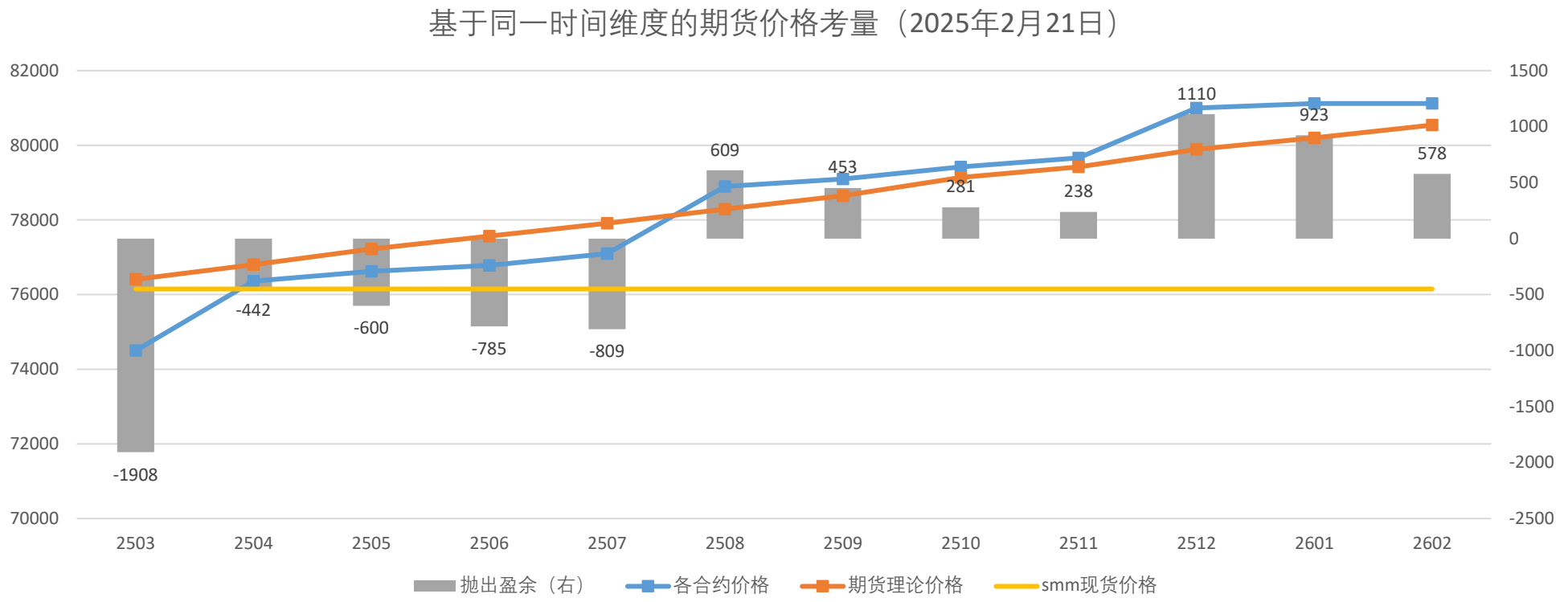
策略观点	大跌大买，小跌小买
运行逻辑	➢ 供应端： • 国内：1、原料矿端减产，主要是澳矿，包括皮尔巴拉、雅保等。2、周度开工来看，国内锂盐厂周度开工周环比增约8%至53.18%，3类原料端提开工4%-10%。**周内锂云母端开工提约6%，同期锂云母（2%-2.5%）的价格涨约6%，但周五反倒降15元/吨，后续需观察其持续性。**月度开工来看，根据SMM，2月份锂盐厂开工45%，持平1月份，其中锂云母端开工环增8%至42%，辉石端开工环降4%至48%。 • 进口：1、12月锂辉石进口环比持平，碳酸锂进口环比增46%。**本周锂辉石端开工提升10%，同时锂辉石指数价格相对稳定，或因矿阶段性充足。2、**12月智利出口中国碳酸锂1.34万吨、环比降0.36万吨，1月份环比增长43%至1.9万吨。3、2月13日晚间赣锋锂业公告称公司旗下位于阿根廷的Mariana盐湖一期2万吨氯化锂项目正式投产。 ➢ 需求：根据SMM，2月正极材料排产环比下降，折算需求环比降约13%；根据鑫椤锂电，四大材料中，磷酸铁锂日均产量环比增长约2%，负极材料、隔膜、电解液排产量环比均增长5-10%，只有三元材料略有下降。 ➢ 库存：仓单近期有所去化，截至本周五44865吨，周内降1068吨。市场担心交割品质量太差而不愿意接货。 ➢ 新的2025年来到，长协比例正在降低，现货比例上升，将加剧价格波动幅度。 ➢ 电车降价促销，预计进一步提升新能源车的市占率。
风险提示	1、锂盐厂超预期增产；2、需求不及预期。

CONTENTS

目录

02 数据图表追踪

月间价差的观察

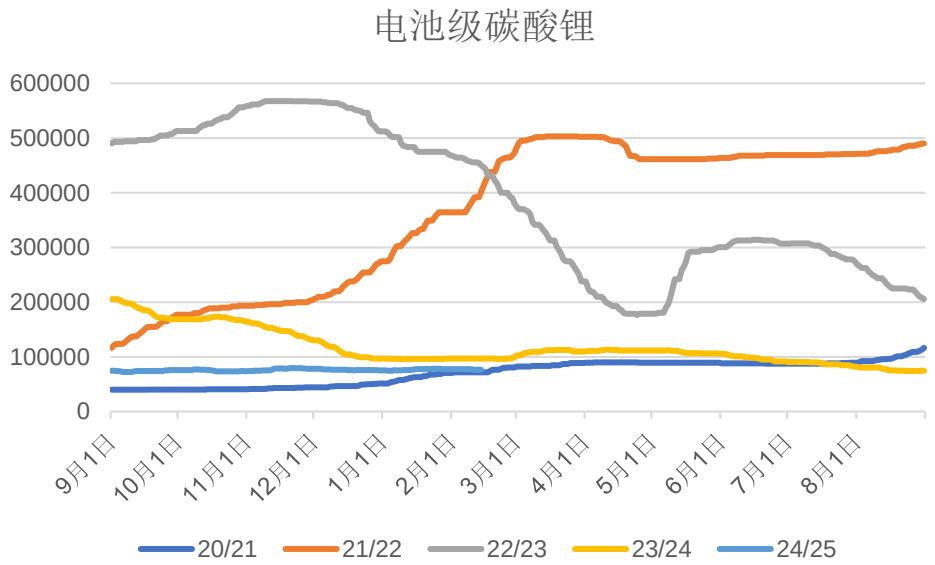


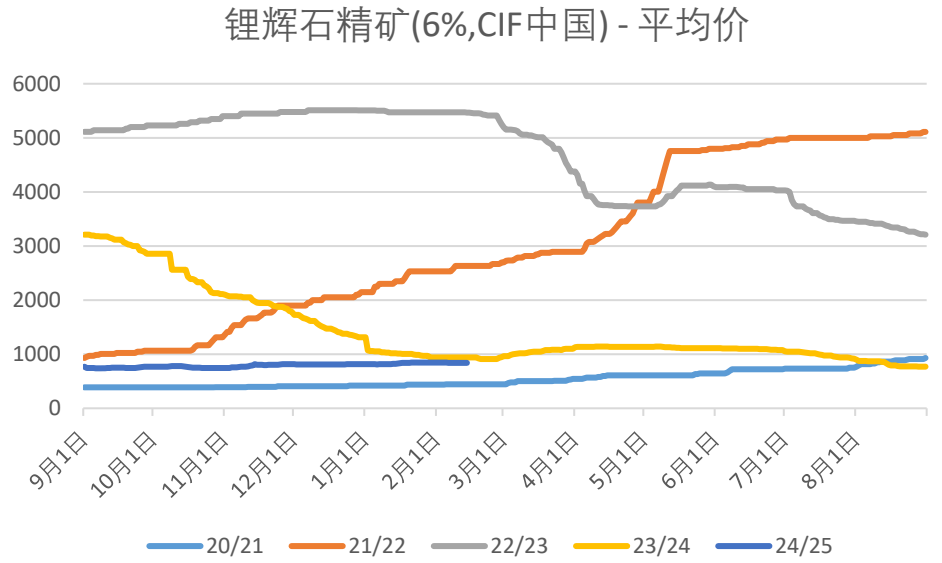
Smm提供的现货计价基准： 76150 元/吨。

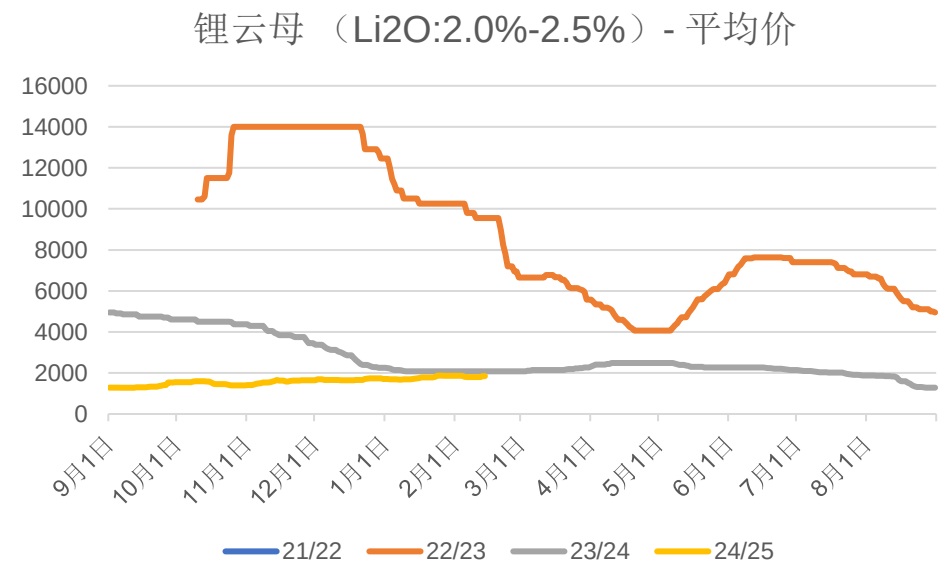
GUOLIAN FUTURES

数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

碳酸锂及原料的现价价格



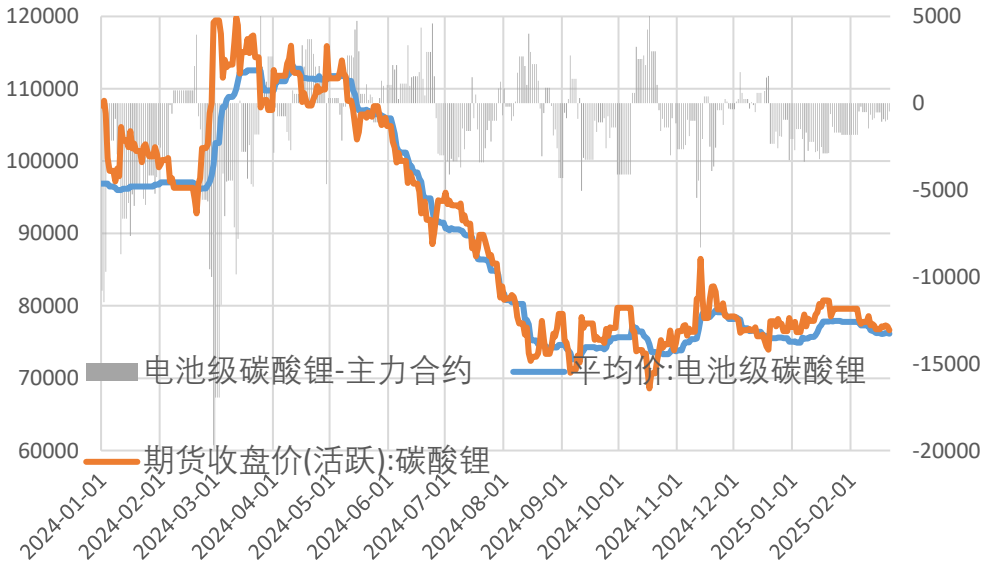




截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价76150元/吨，周内跌100元/吨（-0.1%）；
锂云母1945元/吨，周内涨105元/吨（+5.7%）；
锂辉石838美元/吨，周内价格持稳。

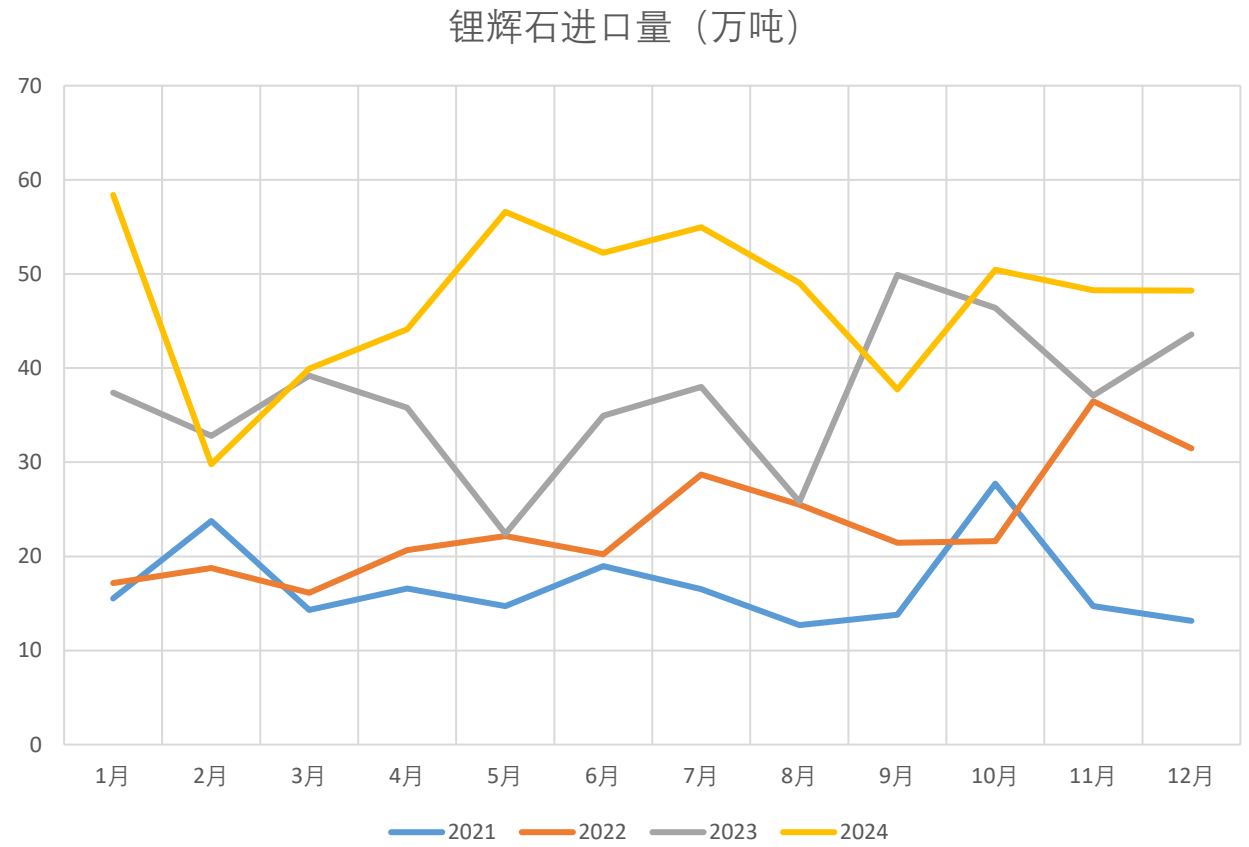
数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

碳酸锂的基差、月差



数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

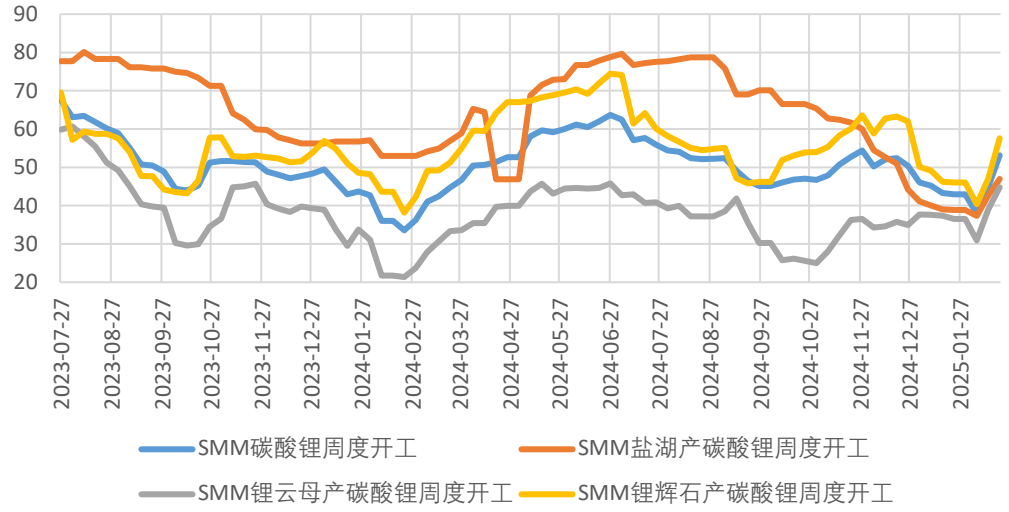
2024年锂辉石进口570万吨，累计同比增30.4%

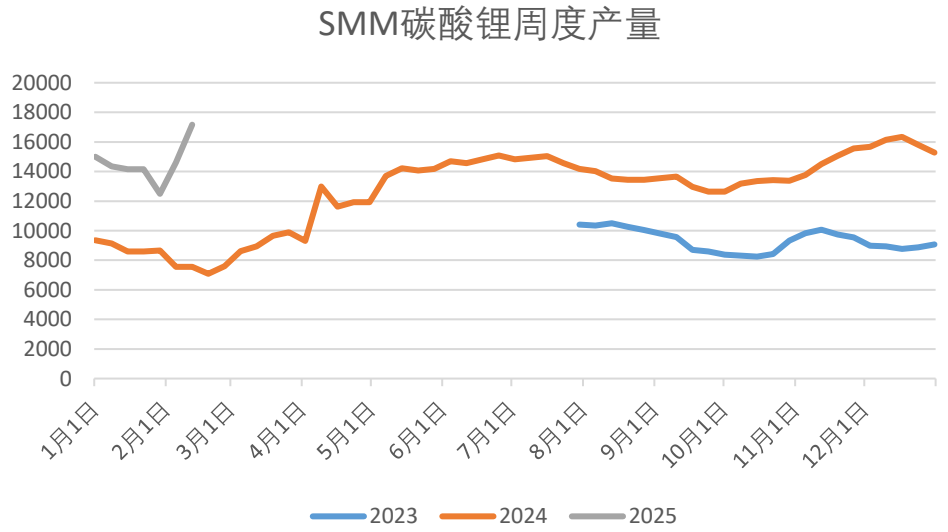


根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。
澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。

数据来源：SMM、国联期货研究所

周度开工、周度产量环比上升

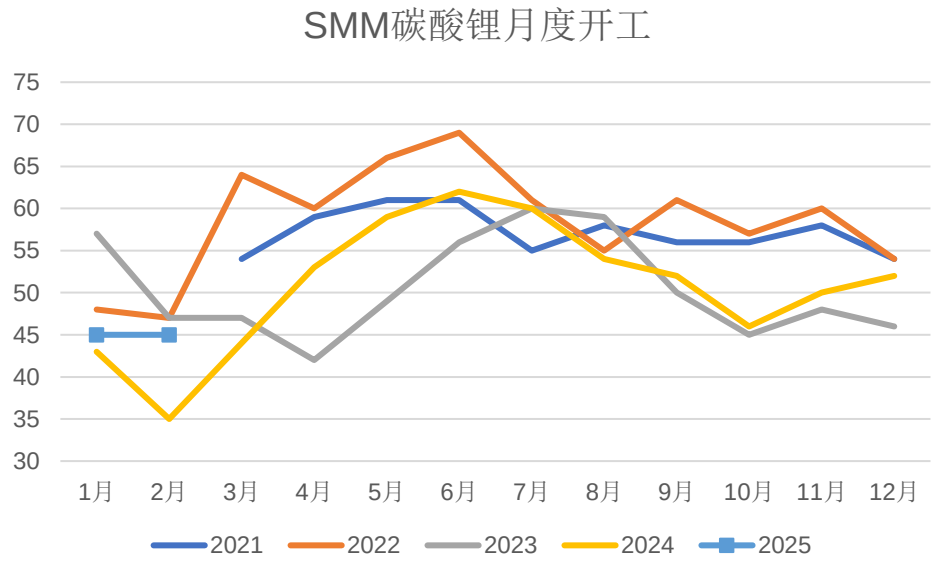


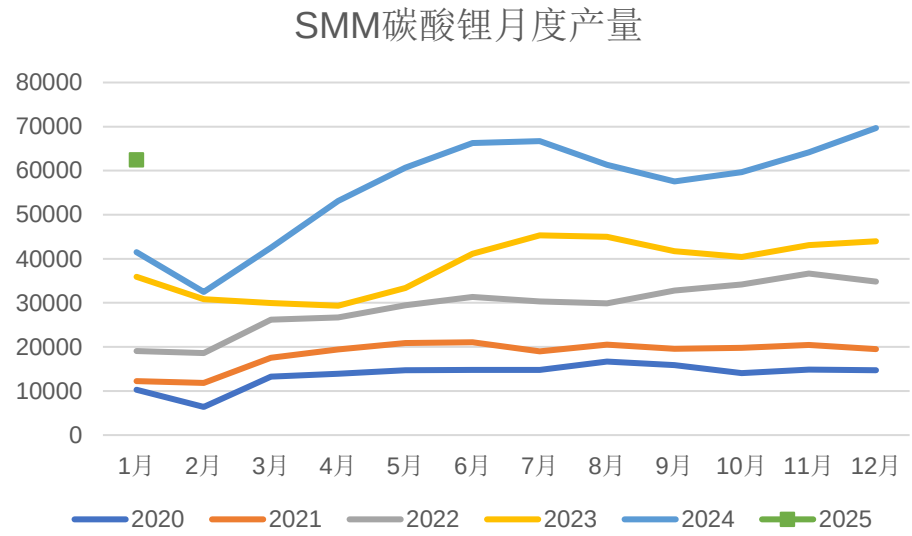


- 开工：碳酸锂周度开工53.18%（+8.3%），其中锂辉石开工57.56%（+10.51%），云母44.78%（+5.75%），盐湖47%（+4.39%）。（锂辉石工艺需要考察其持续性）
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量17164吨(+2552吨），其中锂辉石端产量9621吨(+1757吨），锂云母端产量3763吨(+483吨），盐湖端产量2380吨(+222吨）。

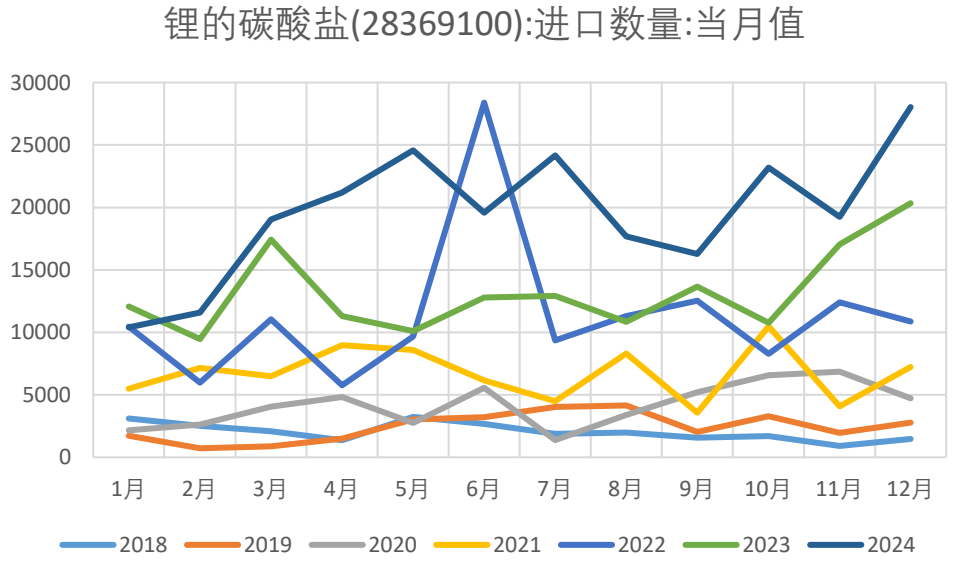
数据来源：SMM、国联期货研究所

2月份开工或环比持平上月；12月进口环比+46%





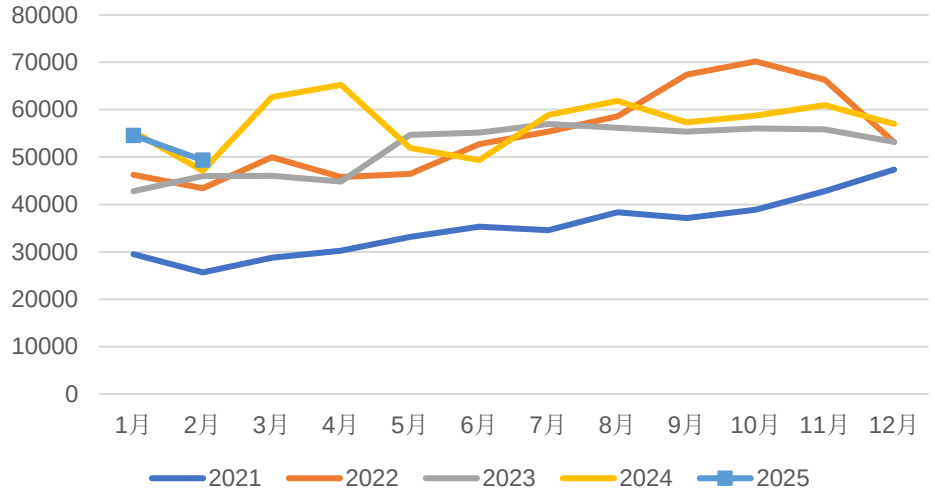
- 根据SMM，2月份锂盐厂开工45%，持平1月份，其中辉石端（产能占比55%）降4%至48%，云母端（产能占比28%）增8%至42%，盐湖端（产能占比17%）降4%至41%。
- 12月智利出口中国碳酸锂1.34万吨，环比降0.36万吨。1月份智利对中国出口环比增长43%至1.9万吨，或将影响2-3月份的平衡表。



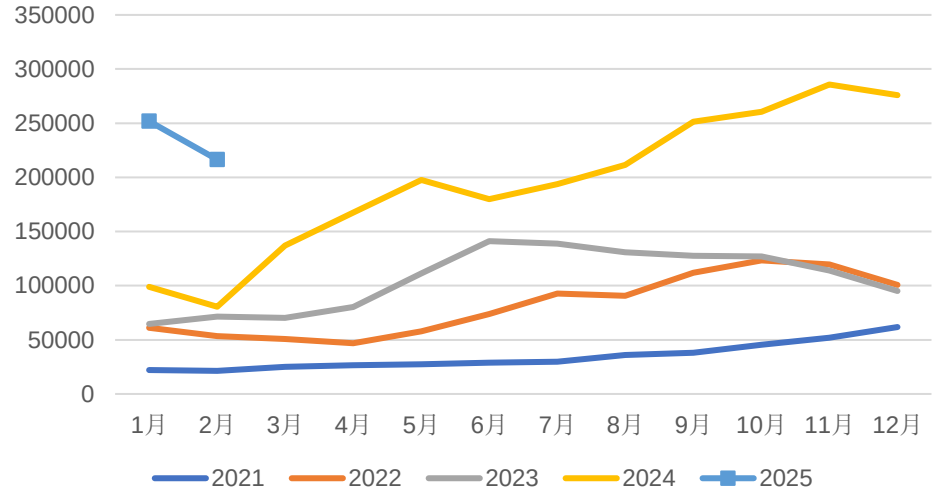
数据来源：SMM、国联期货研究所

2月三元材料产量或环比-9%，磷酸铁锂产量或环比-14%

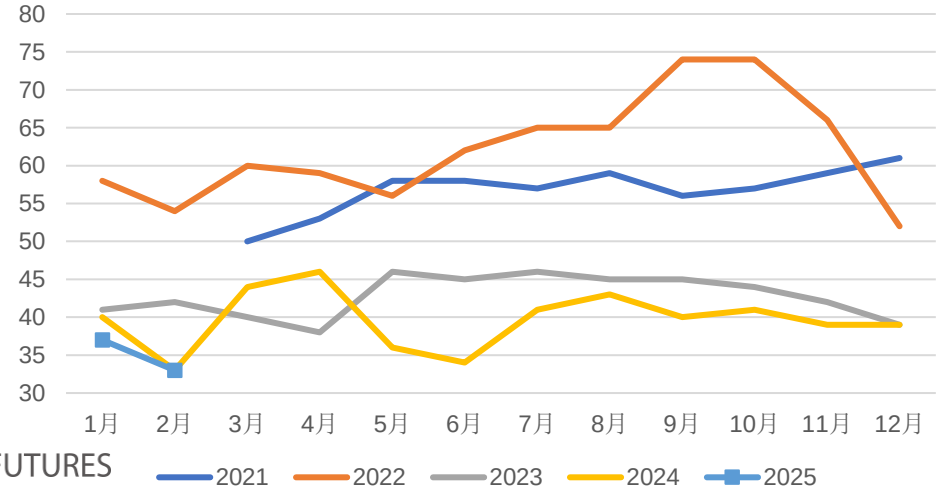
SMM三元材料产量



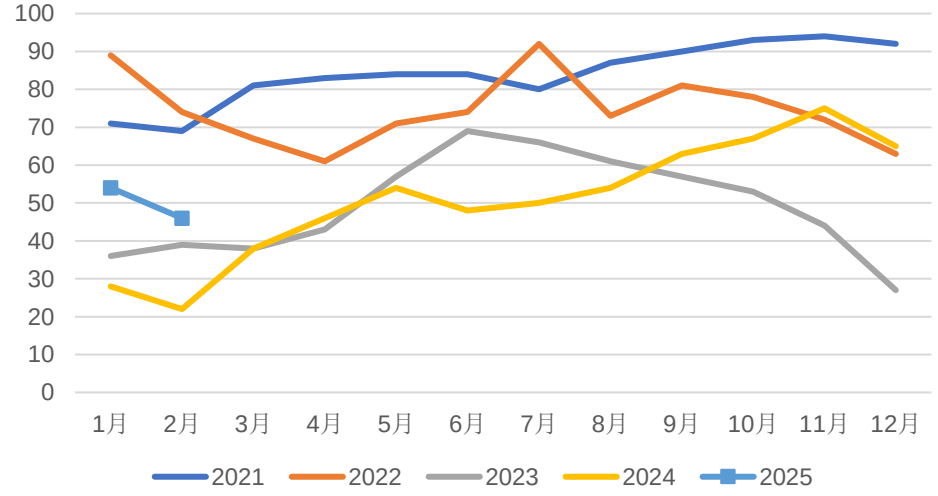
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率

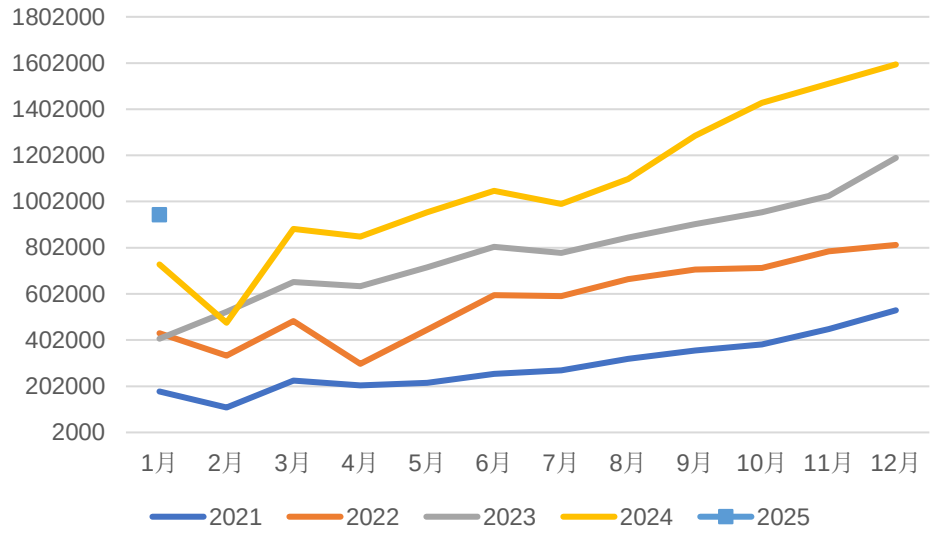


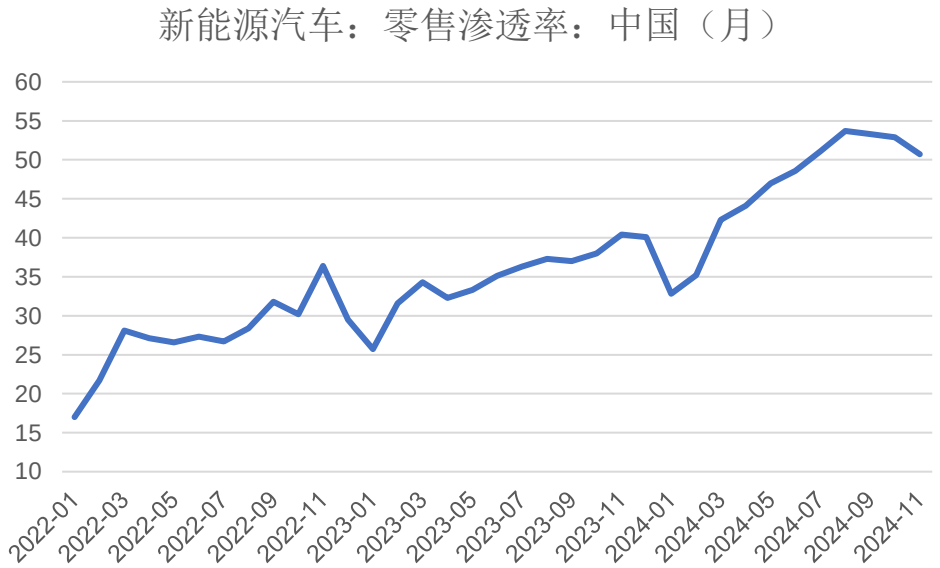
SMM磷酸铁锂月度开工

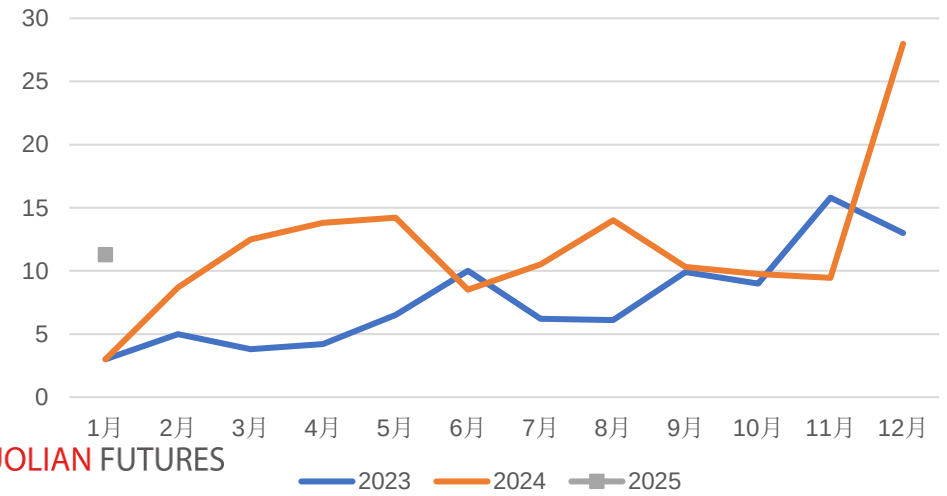


数据来源：SMM、国联期货研究所

终端：1月新能源乘用车销量环比降40%；1月储能中标容量同比高增



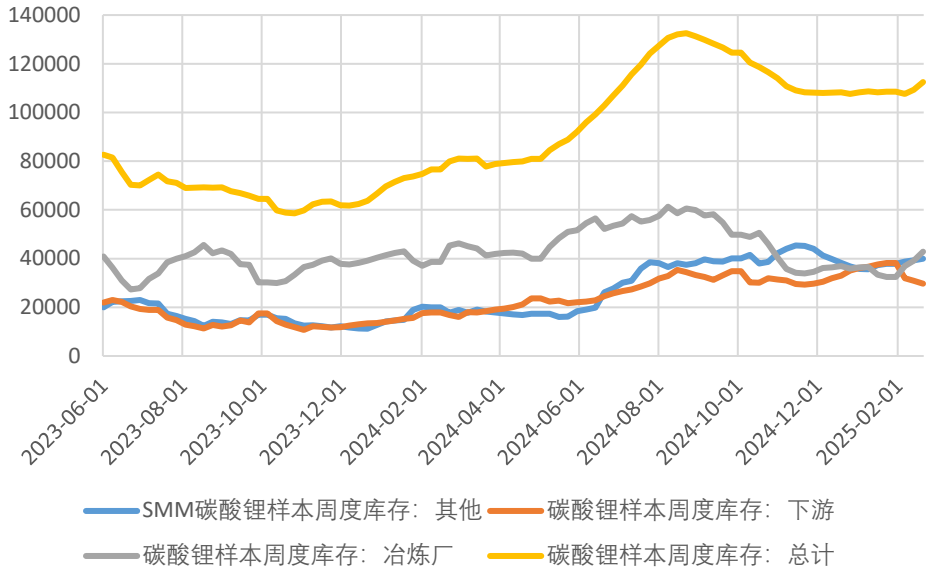


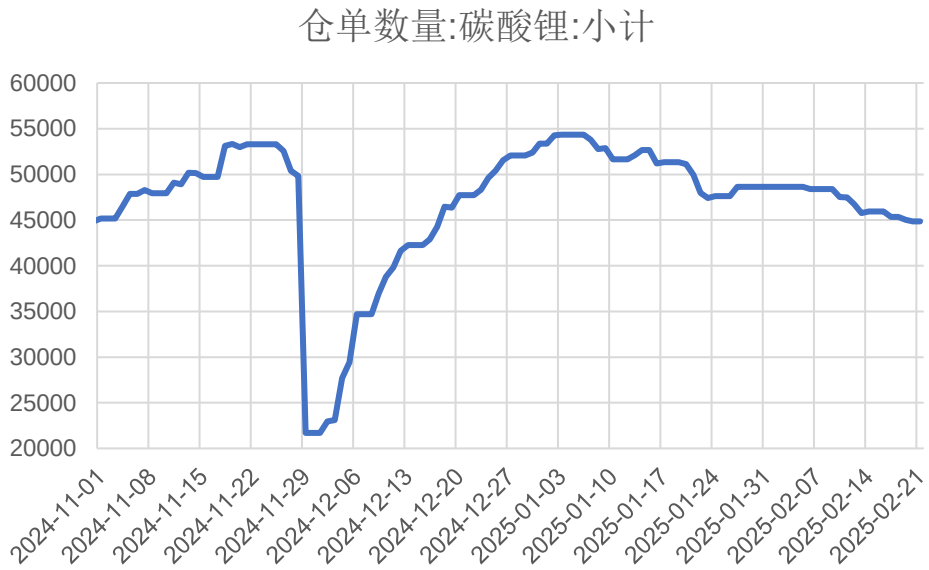


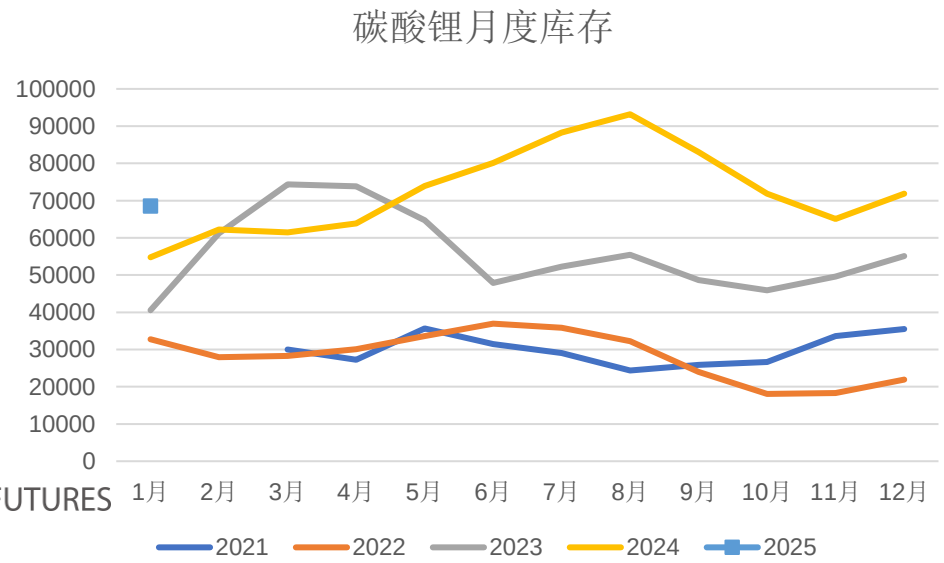
- 根据乘联会，1月全国新能源乘用车厂商批发销量88.9万辆，同比2024年1月增长31%，环比下降40%。1月新能源乘用车零售销量达到74.4万辆，同比增长10.5%，环比下降42.9%。
- 1月份储能中标容量11.28GWh，同比增276%。

数据来源：SMM、国联期货研究所

周度库存连续2周环比增加；1月以来仓单有所去化



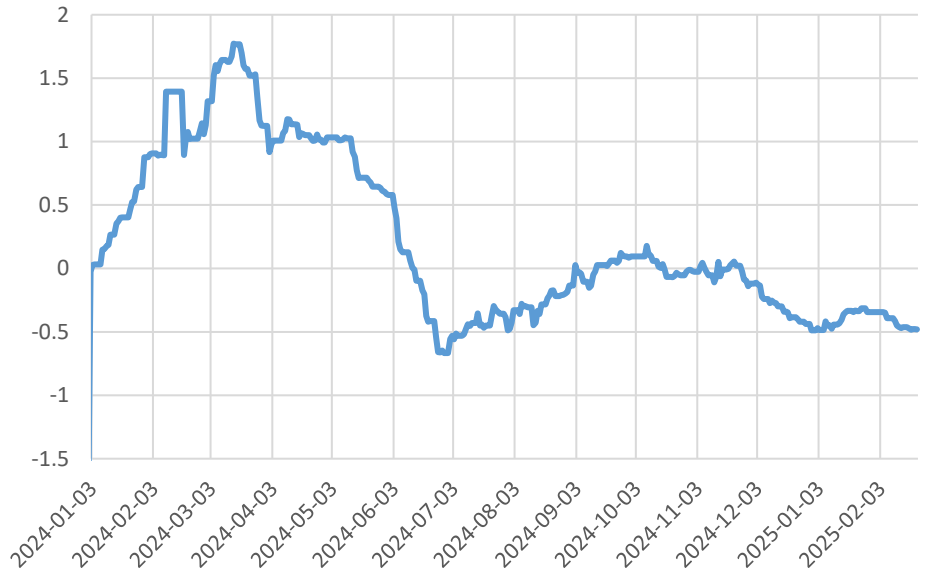




数据来源：SMM、广期所、国联期货研究所

外采原料生产利润亏损

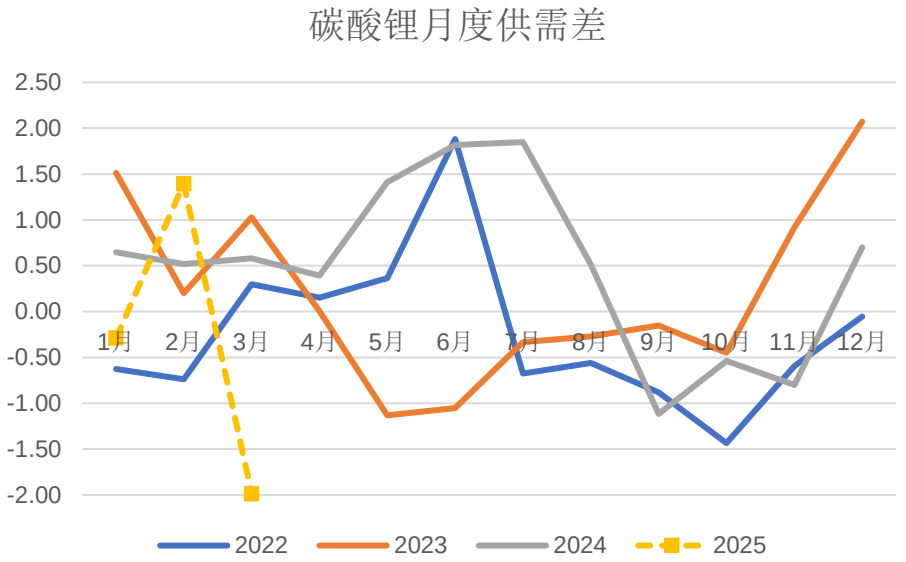
进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）



外购锂云母提锂利润（按最高成本算）

数据来源：SMM、国联期货研究所

平衡表估算



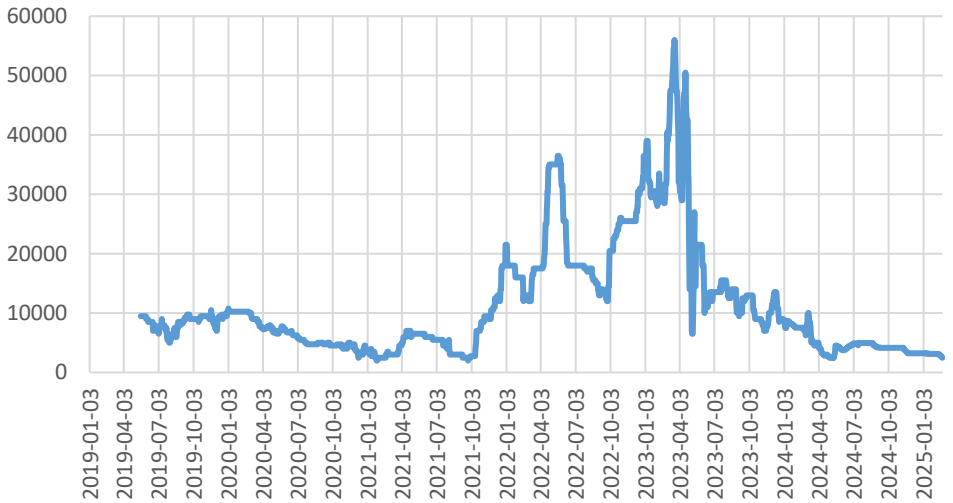
	2024年3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月
碳酸锂供应小计	6.1	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	8.3	8.3	9.8	8.2	8.8	9.9
碳酸锂产量	4.3	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	6.0	6.4	7.0	6.2	6.2	7.5
碳酸锂净进口	1.8	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.3	1.9	2.8	2.0	2.6	2.4
碳酸锂需求小计	6.0	6.9	7.1	6.5	7.2	7.8	8.6	8.9	9.6	9.2	8.5	7.4	11.9
月度供需差	0.0	0.2	1.5	2.0	1.8	0.1	-1.2	-0.6	-1.3	0.5	-0.3	1.4	-2.0

根据SMM统计的2月份排产计算2月份平衡表，后续仍需继续评估枧下窝矿开工情况以及宁德时代三个冶炼厂的产品出产情况。垒库1.4万吨属于最悲观的情形。

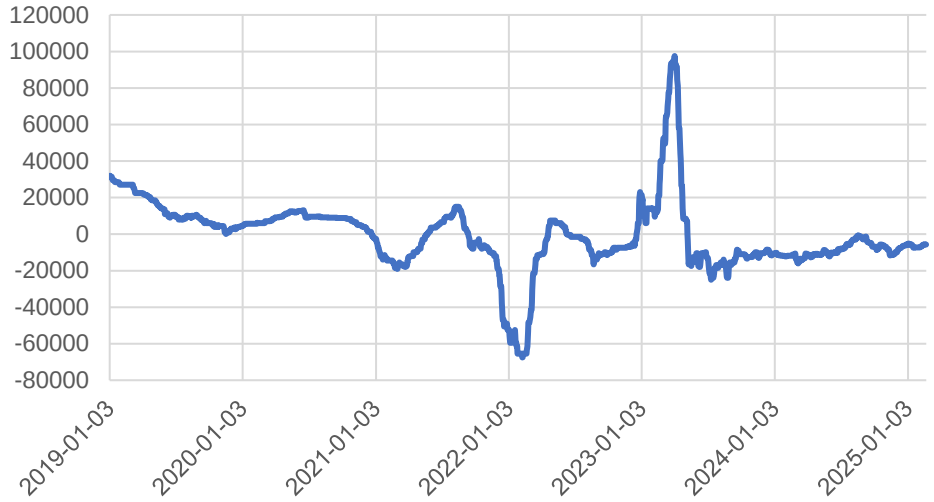
数据来源：SMM、国联期货研究所

相关品种的比价关系

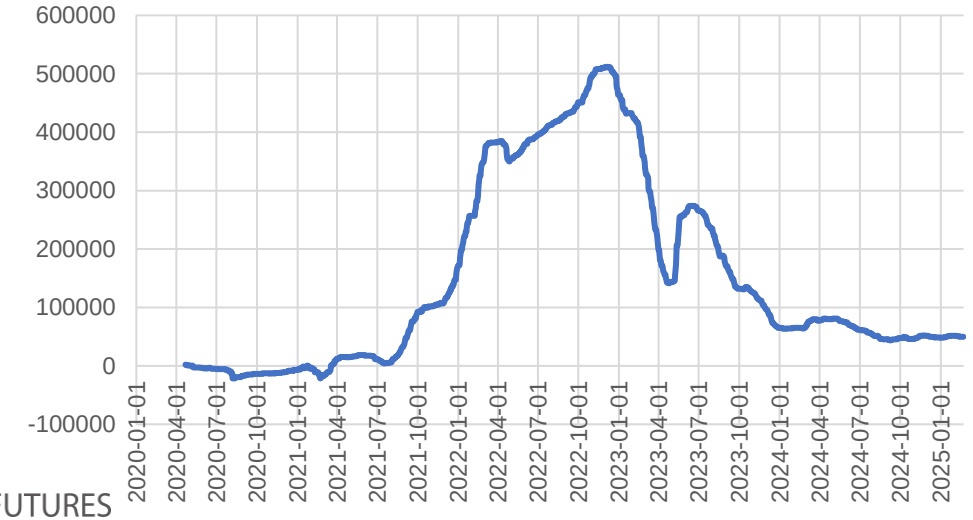
碳酸锂：电池级-工业级价差



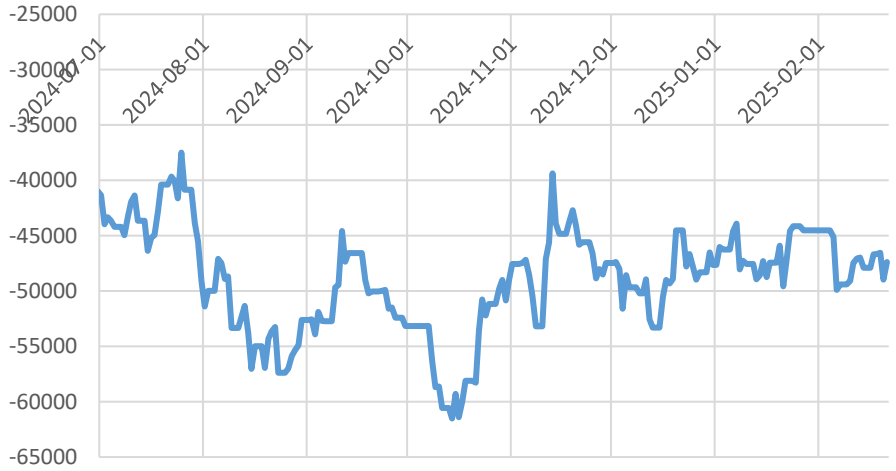
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴



碳酸锂-镍



数据来源：SMM、国联期货研究所

Thanks

感谢观看

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。

期市有风险 投资需谨慎