



# 碳酸锂周报

主流盐厂开工环比转降，  
边际供需角力在3月份展开

2025年3月15日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172  
投资咨询证号：Z0011568



# 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

主流盐厂开工环比转降，边际供需角力在3月份展开

策略观点

大跌大买，小跌小买

运行逻辑

- 供应端：
  - 国内：1、关注外矿的成本、减产和发运情况；2、国内锂盐厂周度开工环比转降，除了盐湖端增0.15%，辉石和云母端分别降1.93%、1.65%。月度来看，根据SMM，3月份预计环比增产1.7万吨至约8万吨。3、盐湖股份的4万吨锂盐项目一再延后。
  - 进口：1、12月锂辉石进口环比持平，碳酸锂进口环比增46%。2、1月份智利出口碳酸锂中国环比增长43%至1.9万吨，2月份为1.2万吨。3、赣锋锂业的Mariana项目2月初投产，中资企业在南美新投产的锂盐产能放量情况值得关注。
- 需求：根据SMM，3月份预计磷酸铁锂环比增产约20%至27.46万吨，三元材料预计环比增产约12%至5.43万吨。（另，密切关注固态电池和储能的发展趋势）
- 库存：周度库存持续5周上升，本周12.36万吨，较节前增1.5万吨。仓单周内下降，截至本周五35955吨，周内降6491吨。市场担心交割品质量太差而不愿意接货。
- 生产成本：市场人士称，去年很多停产的装置进行技改，加入了有机溶剂的萃取技术，大约降低成本4000-6000元/吨，但这有待于进一步验证。
- 新的2025年来到，长协比例降低，现货比例上升，将加剧价格波动幅度。

风险提示

1、锂盐厂超预期增产；2、需求不及预期。

GUOLIAN FUTURES



# CONTENTS

## 目录

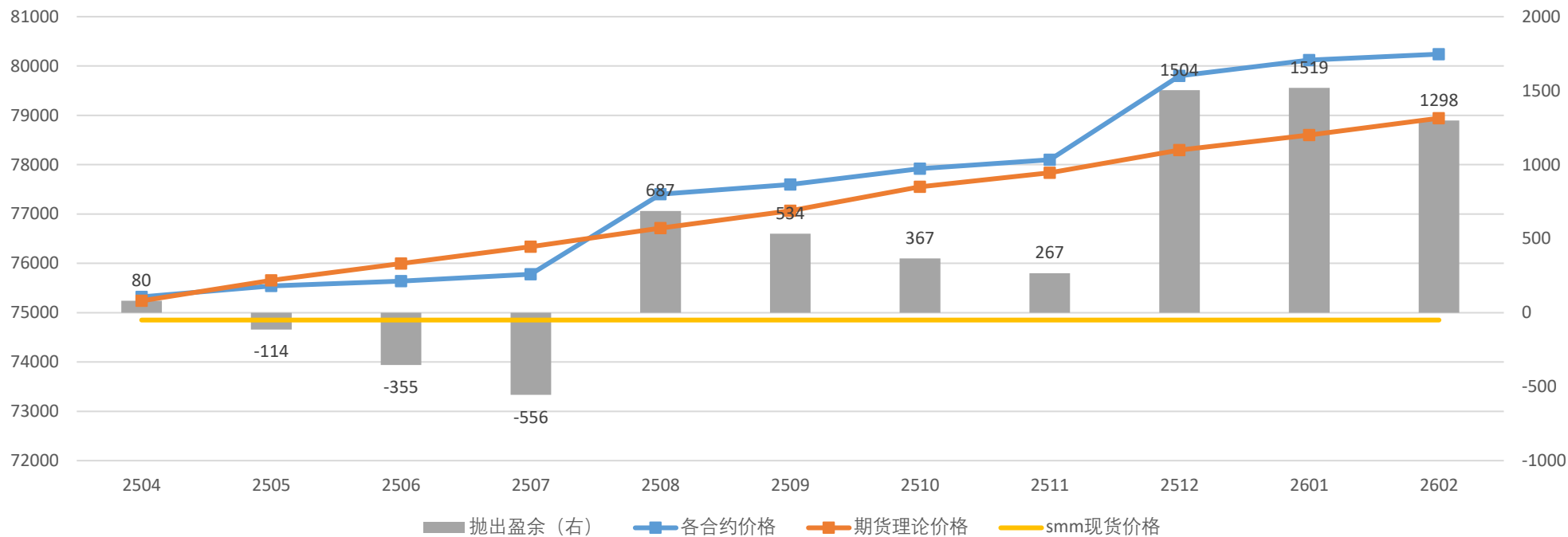
# 02

## 数据图表追踪



# 月间价差的观察

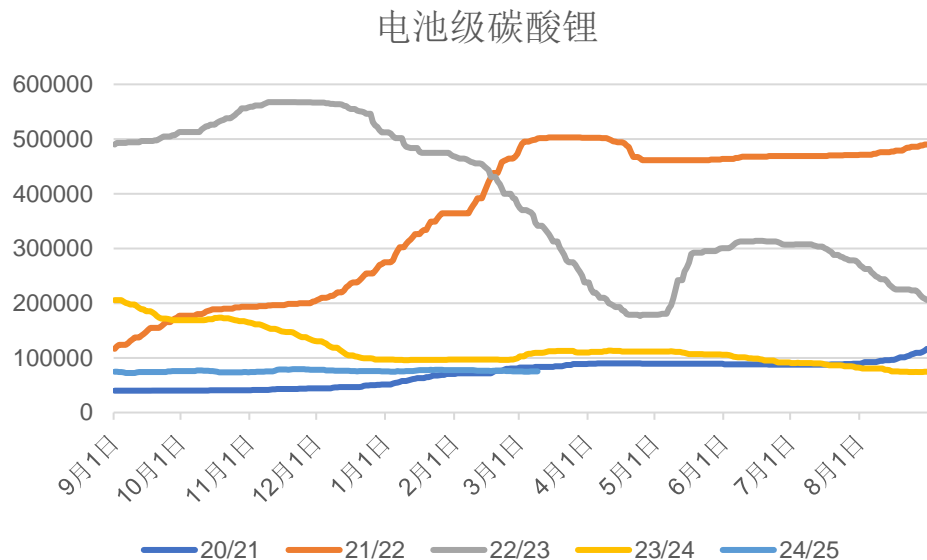
基于同一时间维度的期货价格考量 (2025年3月14日)



- 1、Smm提供的现货计价基准： 74850 元/吨。
- 2、交易所仓单的品质问题是阻止下游接货的主因，抑或是长期价差C结构的原因之一。

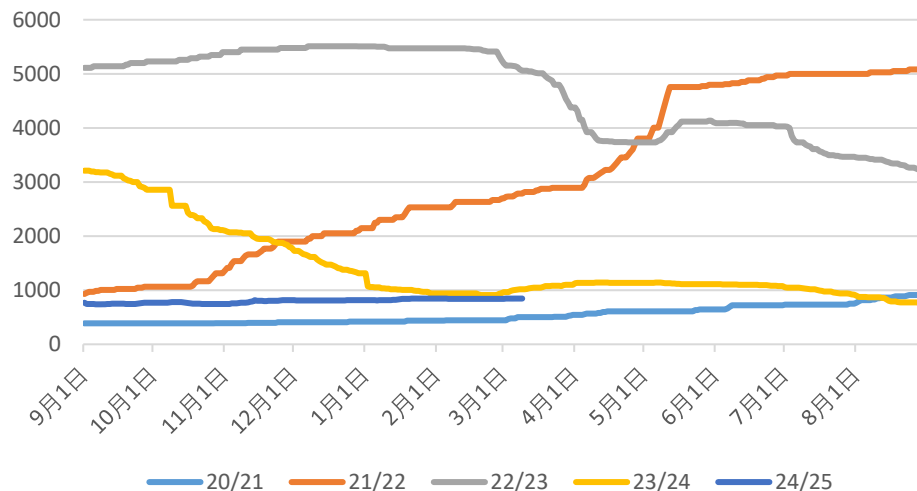


# 碳酸锂及原料的现价价格

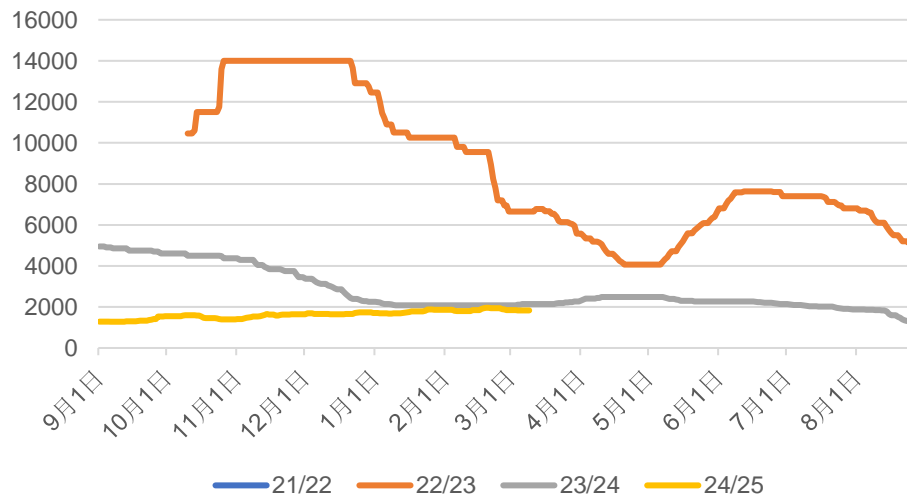


截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价74850元/吨，周内跌200元/吨（-0.3%）；  
 锂云母1930元/吨，周内涨100元/吨（+5.5%）；  
 锂辉石840美元/吨，周内跌4美元/吨（-0.5%）；

### 锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价

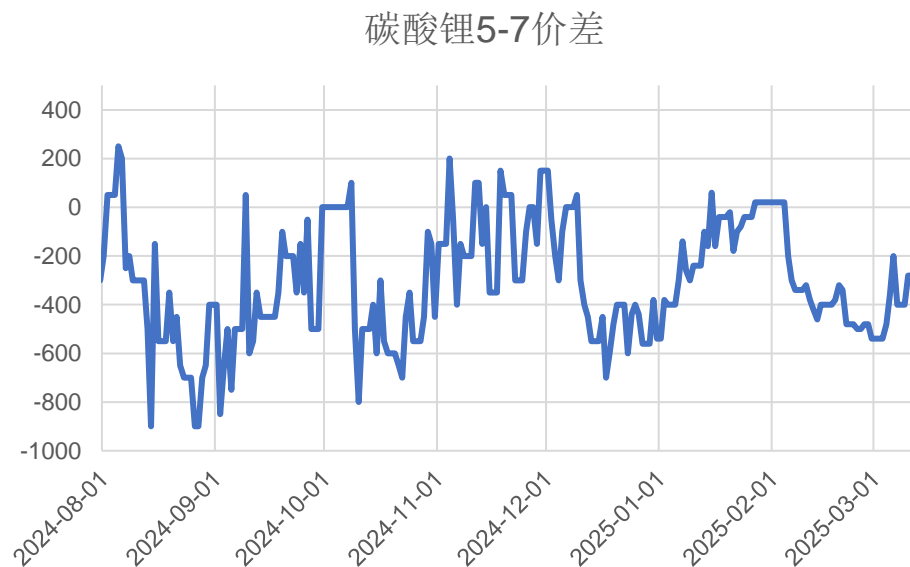
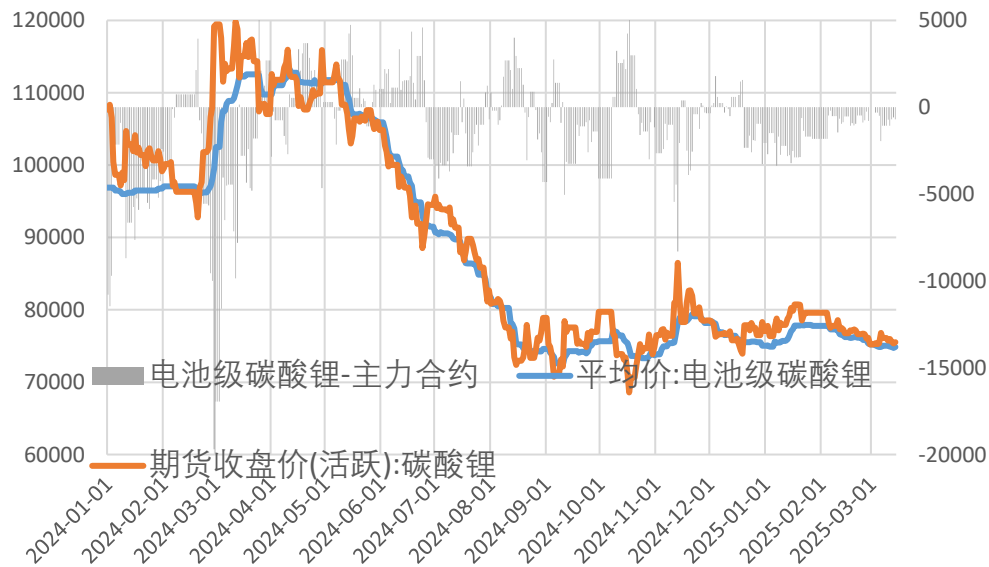


### 锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%) - 平均价





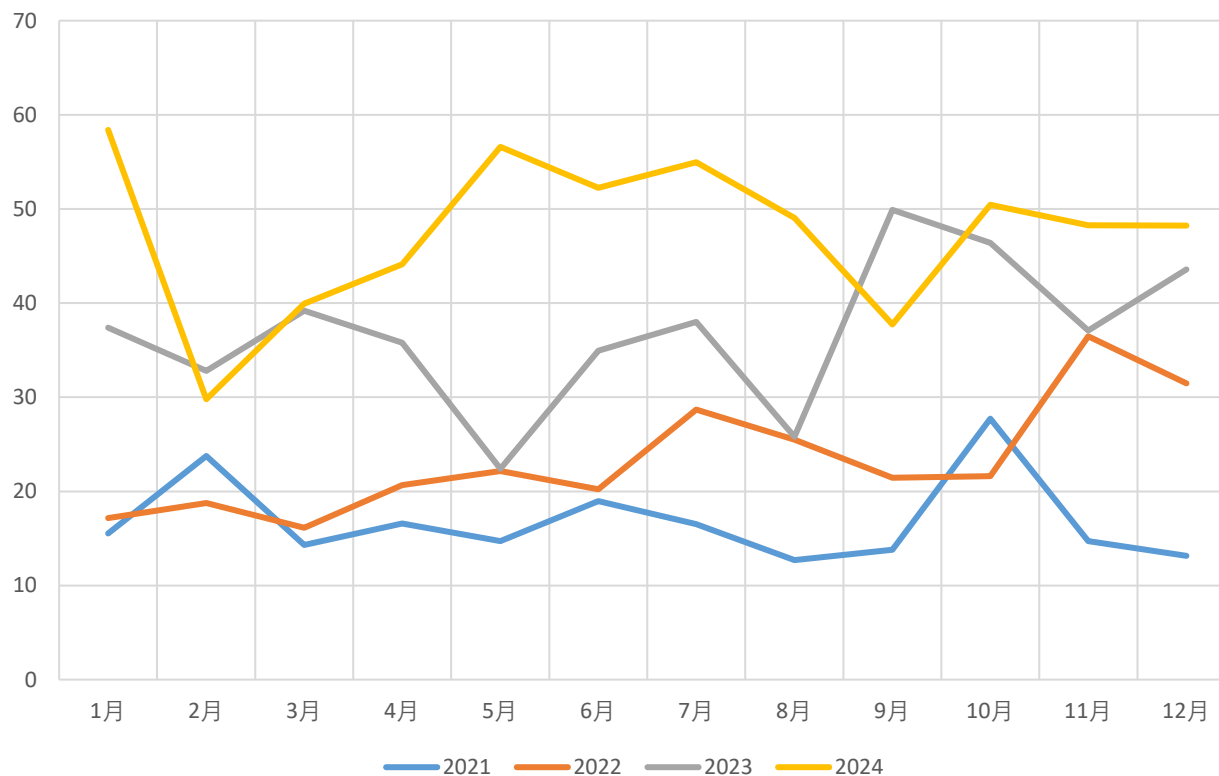
# 碳酸锂的基差、月差





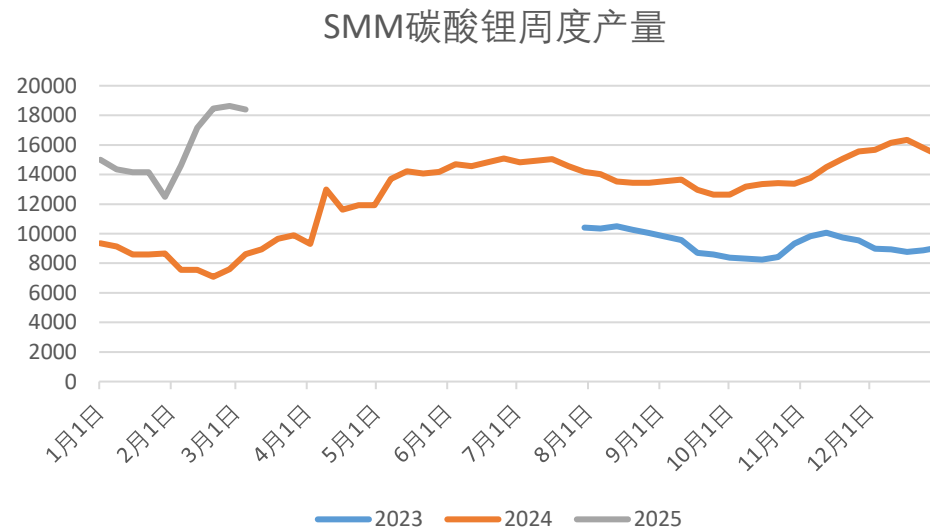
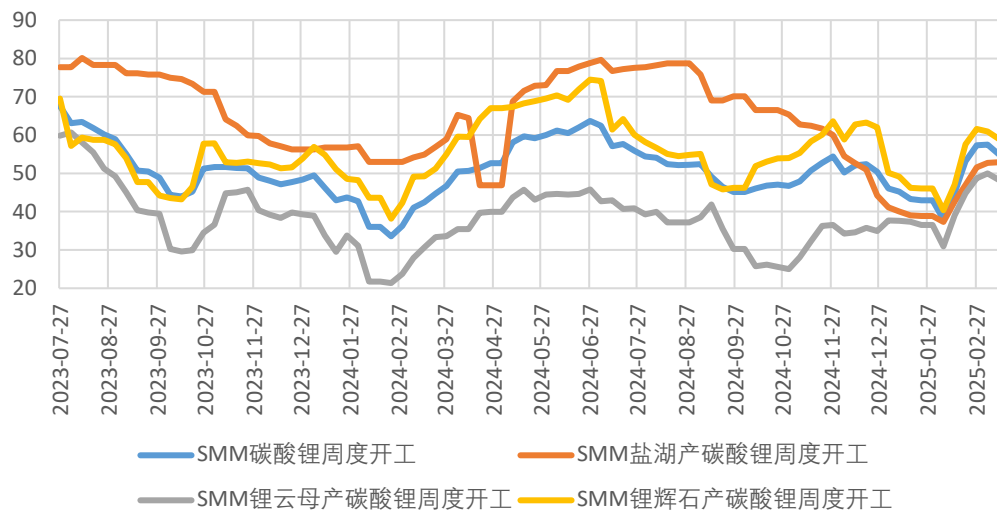
# 2024年锂辉石进口570万吨，累计同比增30.4%

锂辉石进口量（万吨）



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。

# 周度开工、周度产量环比转降

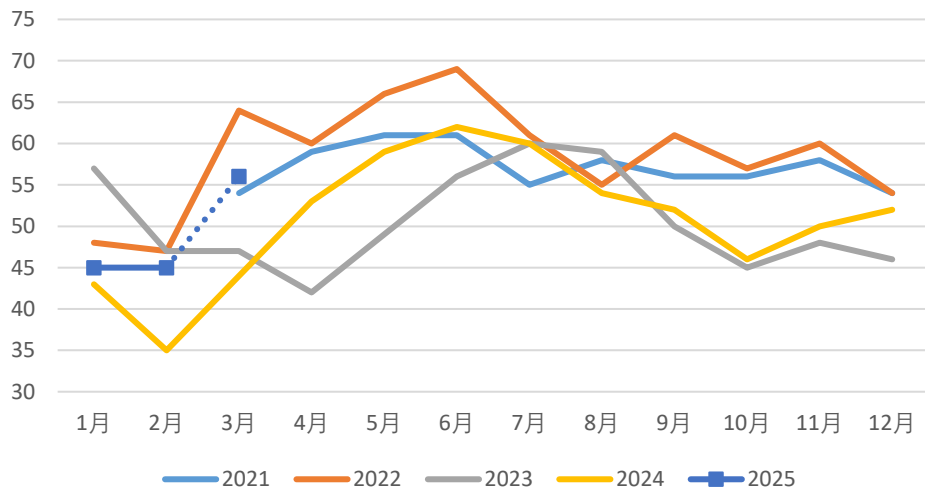


- 开工：根据SMM，碳酸锂周度开工55%（-2.51%），其中锂辉石开工58.96%（-1.93%），云母48.33%（-1.65%），盐湖52.88%（+0.15%）。（锂辉石工艺需要考察其持续性）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量18400吨（-234吨），其中锂辉石端产量10004吨（-173吨），锂云母端产量4080吨（-120吨），盐湖端产量2678吨（8吨）。

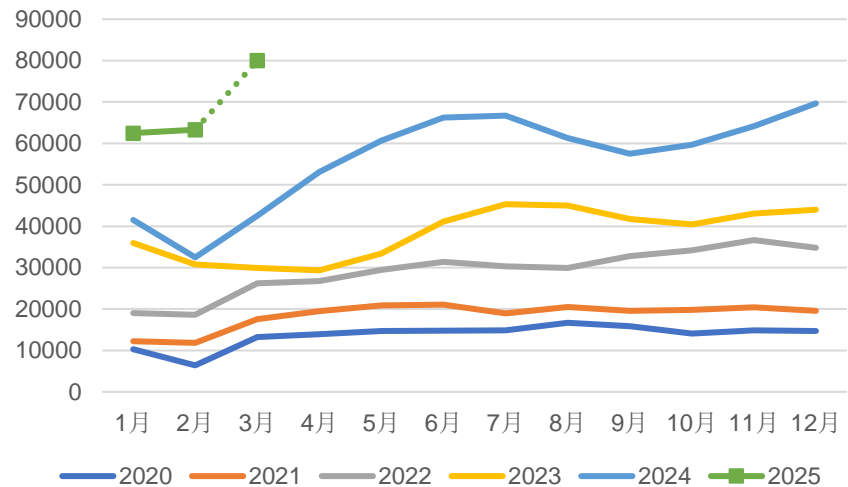


# 3月份产量环比增产或不及预期；3月份进口压力或减轻

SMM碳酸锂月度开工

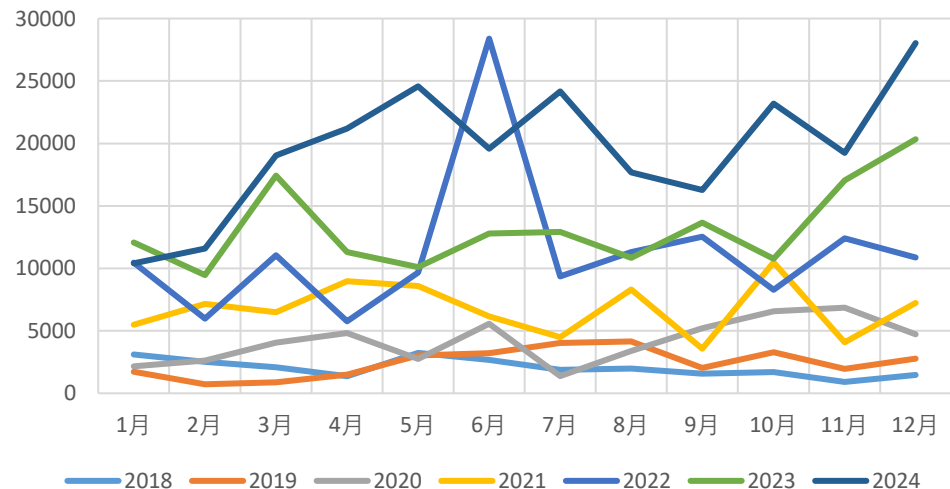


SMM碳酸锂月度产量



- 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，2月份为1.2万吨。
- 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。

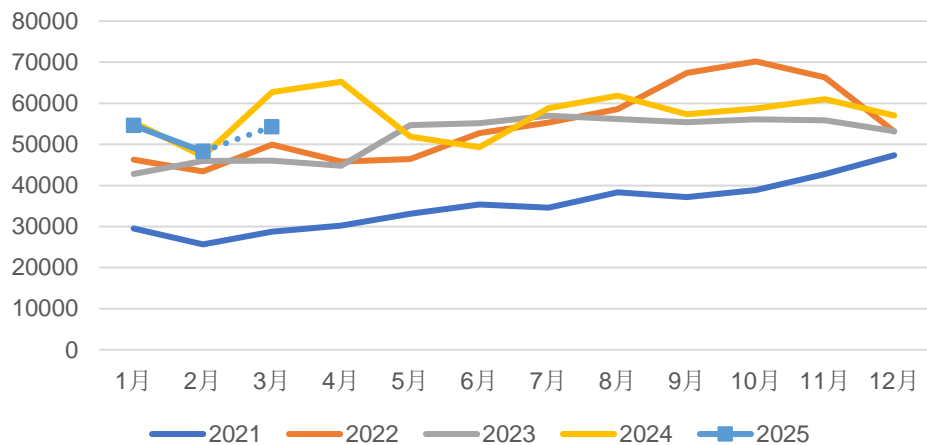
锂的碳酸盐(28369100):进口数量:当月值



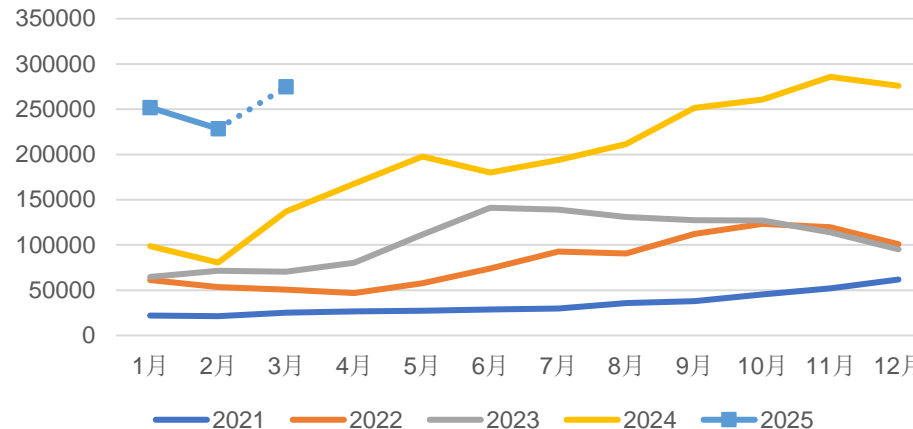


# 3月份三元材料、铁锂产量预计分别环比增12%、20%

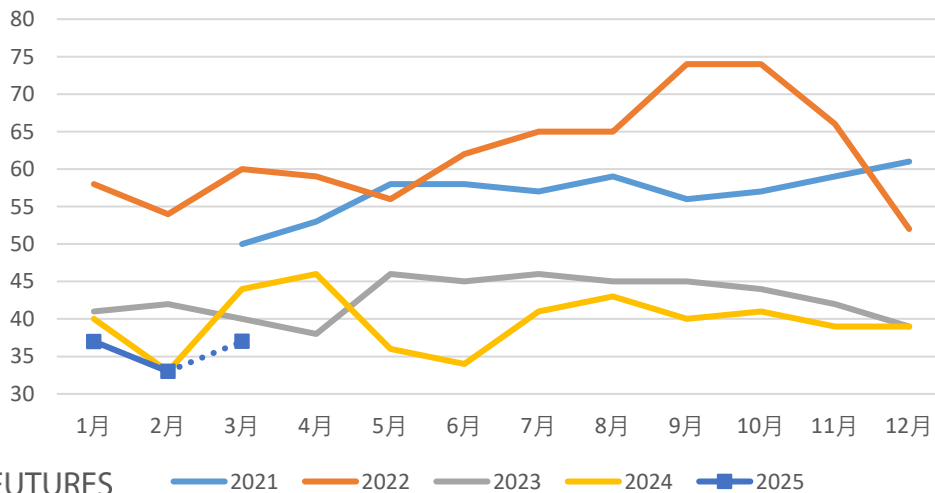
### SMM三元材料产量



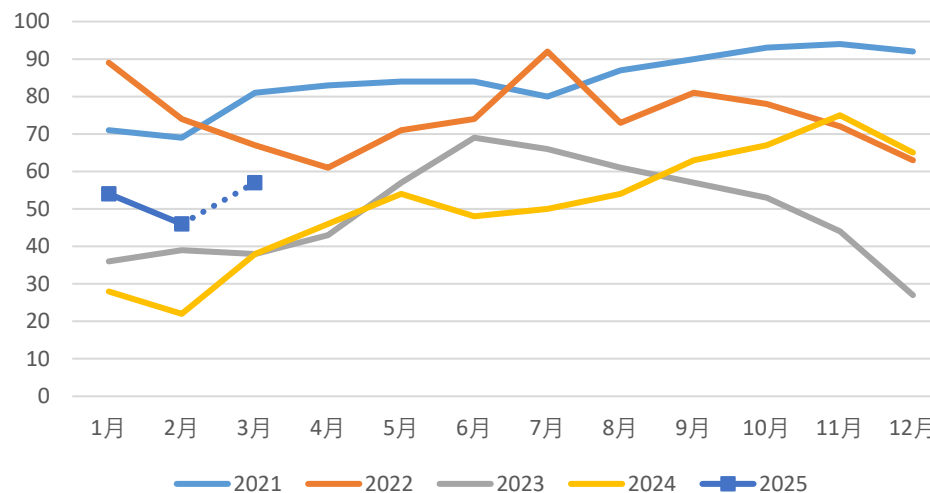
### SMM磷酸铁锂月度产量



### SMM三元材料开工率



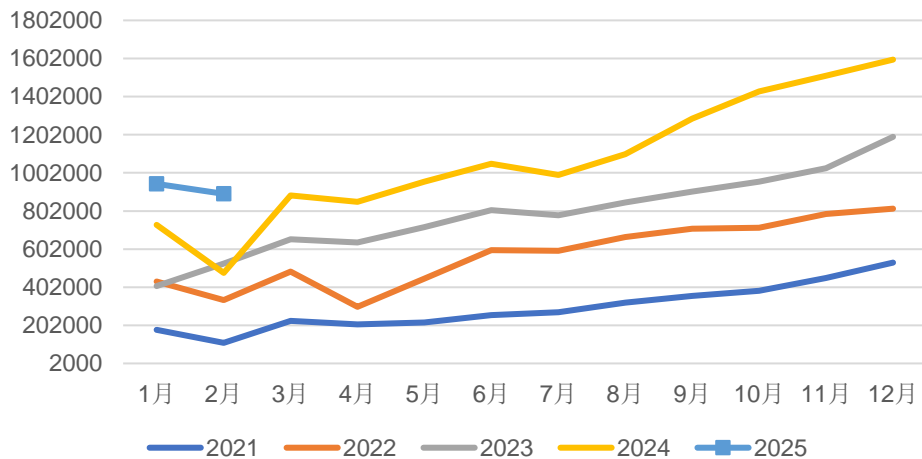
### SMM磷酸铁锂月度开工



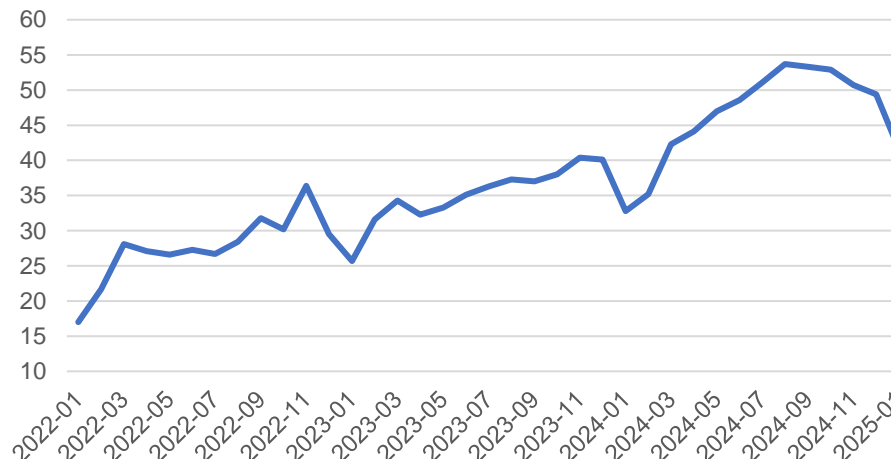


# 终端：2月新能源车销量累计同比增52%

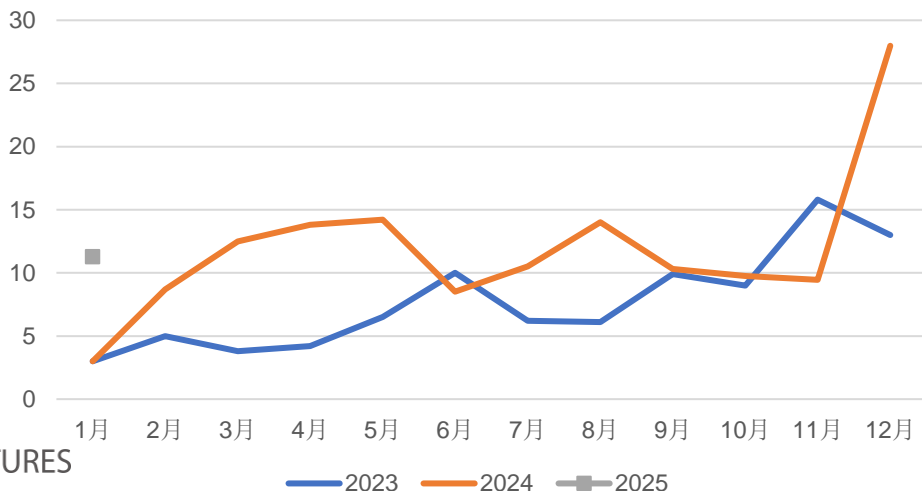
### 新能源汽车销量



### 新能源汽车：零售渗透率：中国（月）



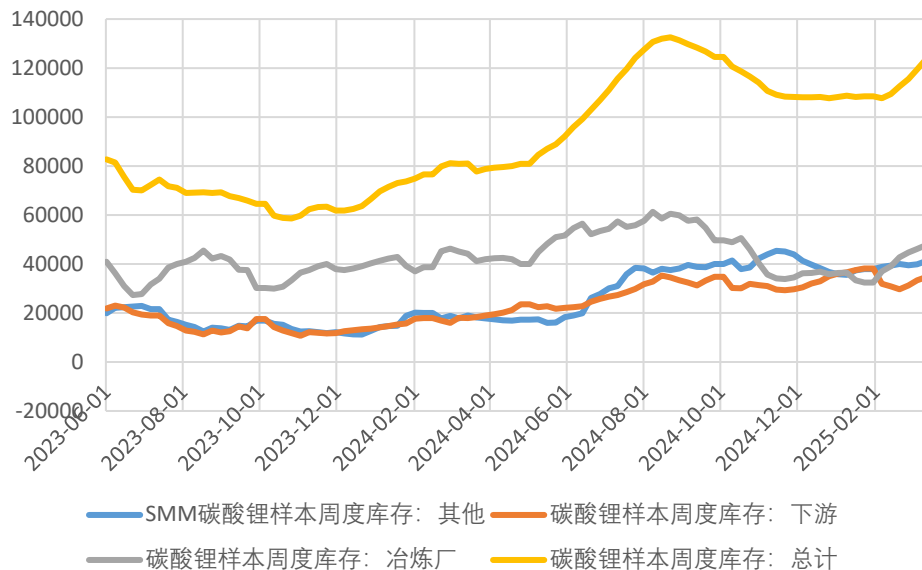
### 中标容量总规模



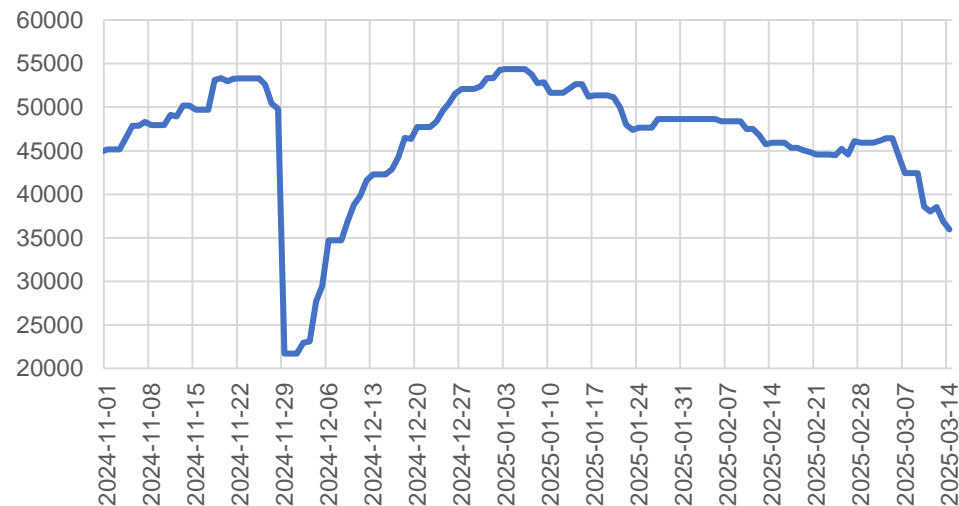
- 根据乘联会，2月份新能源汽车销量89.2万辆，累计销量183.6万辆，累计同比增52%。
- 1月份储能中标容量11.28GWh，同比增276%。但月初取消强制配储的政策或对铁锂产生一定影响。



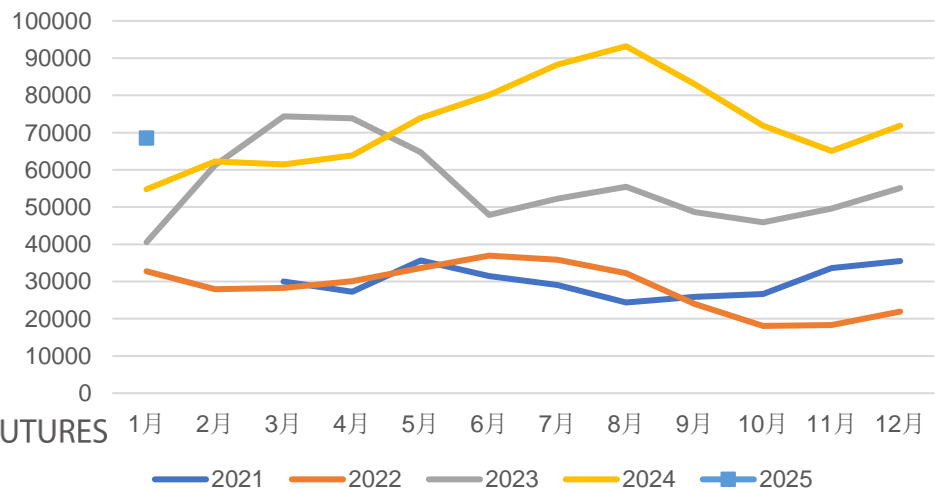
# 周度库存连续5周环比增加；仓单减少



### 仓单数量:碳酸锂:小计



### 碳酸锂月度库存



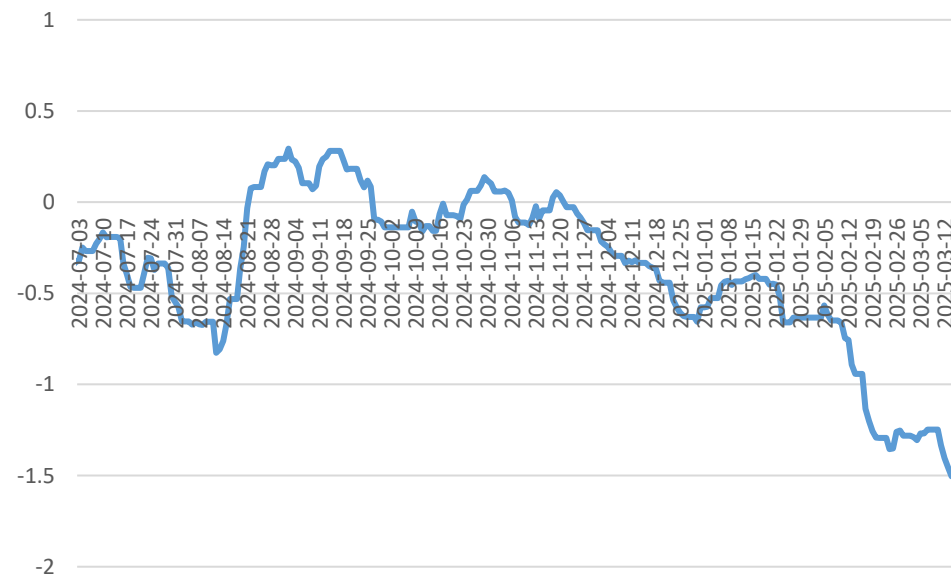


# 外采原料生产利润亏损

### 进口锂辉石硫酸法直接制取利润 (万元/吨)



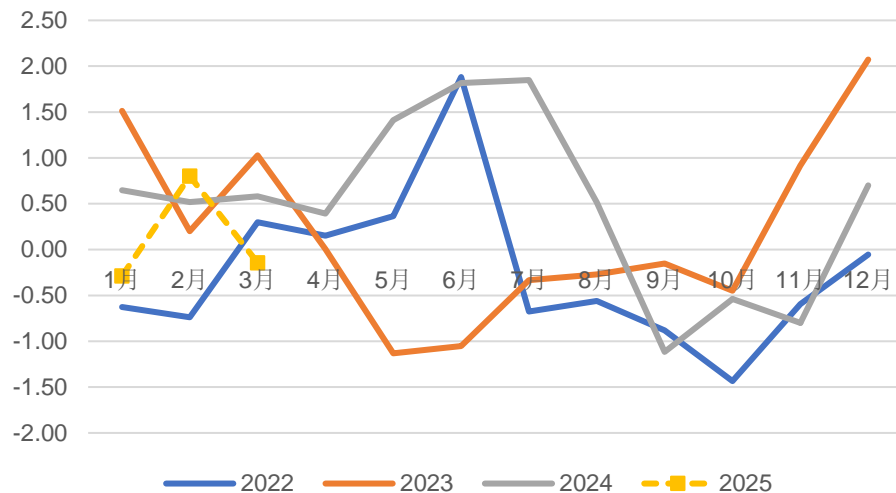
### 外购锂云母提锂利润(万元/吨)





# 平衡表估算

### 碳酸锂月度供需差



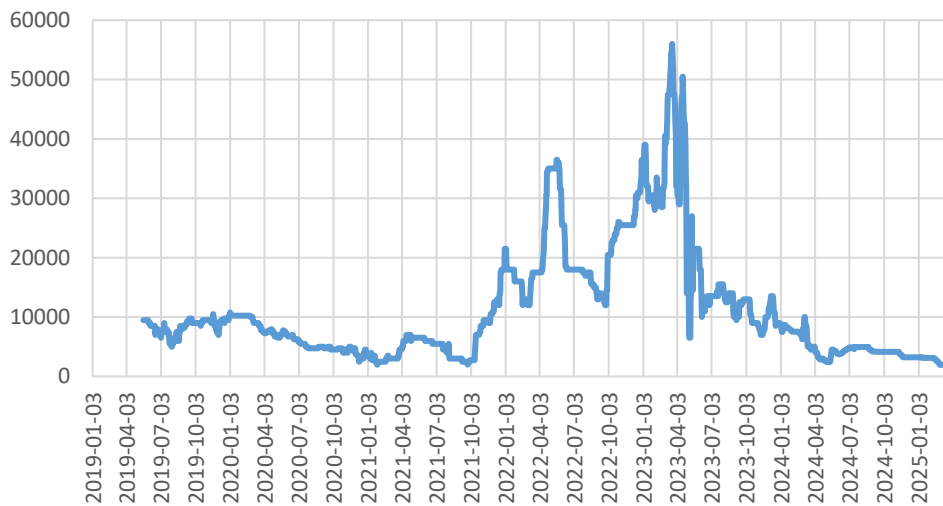
|         | 2024年<br>3月 | 4月  | 5月  | 6月   | 7月  | 8月  | 9月   | 10月  | 11月  | 12月 | 2025年<br>1月 | 2025年<br>2月 | 2025年<br>3月 |
|---------|-------------|-----|-----|------|-----|-----|------|------|------|-----|-------------|-------------|-------------|
| 碳酸锂供应小计 | 6.1         | 7.1 | 8.5 | 8.6  | 9.1 | 7.9 | 7.4  | 8.3  | 8.3  | 9.8 | 8.2         | 8.5         | 9.5         |
| 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         | 6.4         | 8.0         |
| 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         | 2.1         | 1.5         |
| 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         | 7.7         | 9.1         |
| 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        | 0.8         | 0.4         |

根据SMM统计的3月份排产推算3月份平衡表，后续仍需继续评估柘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。

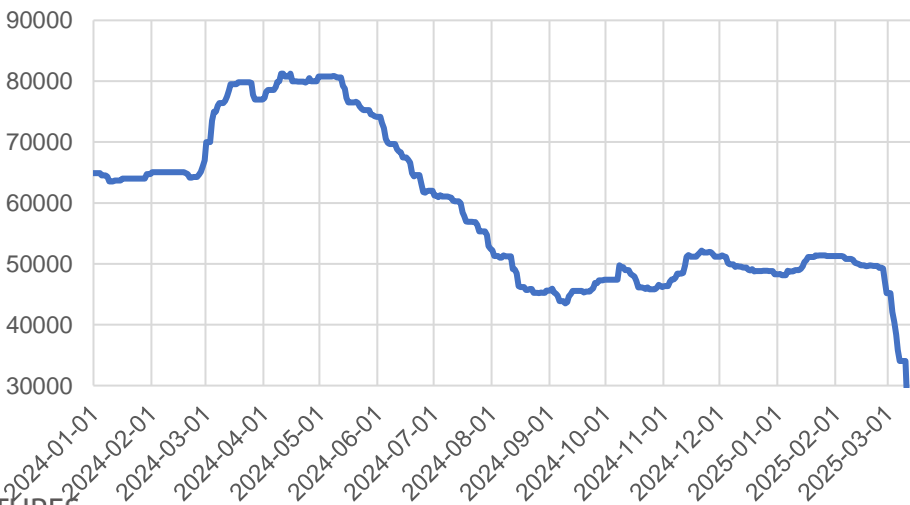


# 相关品种的比价关系

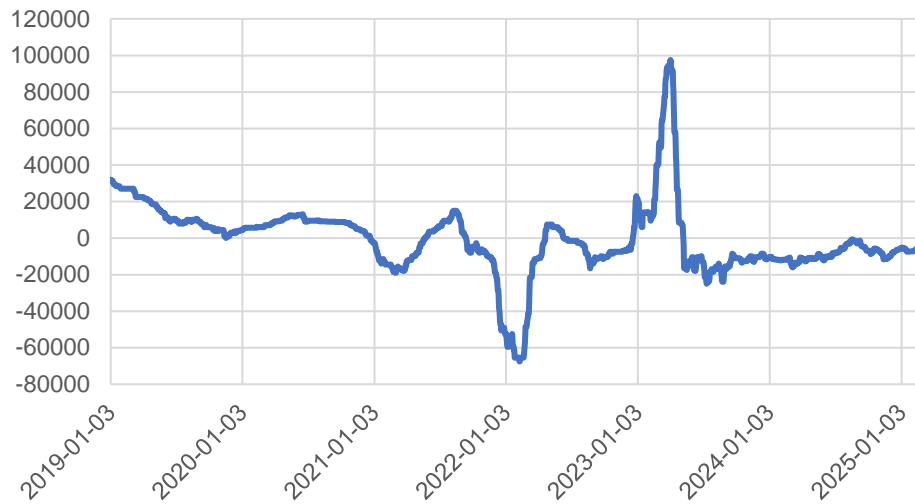
## 碳酸锂：电池级-工业级价差



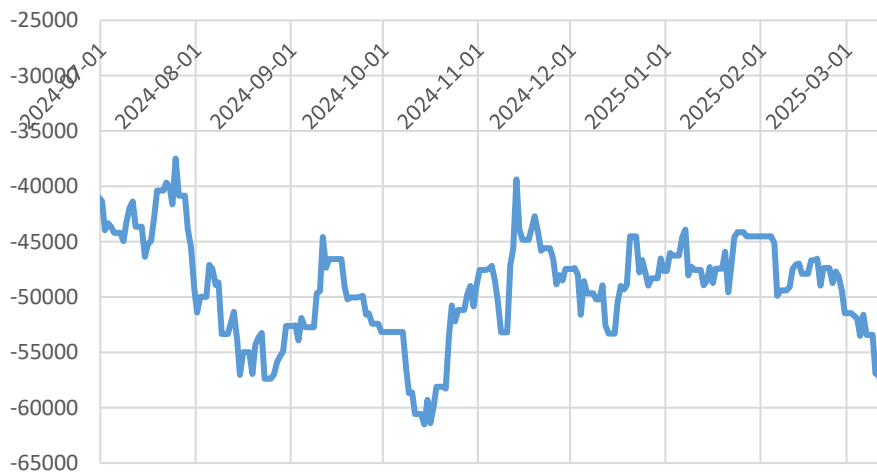
## 碳酸锂-钴



## 电池级：氢氧化锂-碳酸锂



## 碳酸锂-镍





# 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**