



上游盐厂开工率不断上行，期价维持震荡偏弱运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2025-02-22

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

杜扬
从业资格证号：F03108550
投资咨询证号：Z0021501
电话：021-68758820
邮箱：duy@qy.qh168.com.cn

观点总结

宏观	下周（2.24-2.28）临近国内“两会”的召开，关注市场情绪的边际变化。
供应	碳酸锂厂周度产量反弹至17164吨，开工率录得47.62%，环比录得+7.08%，主要受盐厂节后复工复产的影响。中国与南美的碳酸锂进口价格存在明显价差，预计进口量将维持在季节性高位。
需求	磷酸铁锂、三元材料在2月的排产量出现不同幅度的下滑，进入年度淡季后，对碳酸锂的需求预计维持回落走势；动力电池产量、装机量和新能源汽车产量、销量在1月维持同比大幅增长。
库存	截止2月20日，碳酸锂产业链周度库存录得112546吨，环比上升3213吨——其中炼厂累库3694吨，下游环节去库1161吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易构成的“其他”环节累库680吨。
操作	碳酸锂供需过剩格局逐渐凸显，价格重心预计震荡偏弱运行，可短中线顺势做空；反弹上行多由事件或政策预期驱动，可在高位反弹后做空。
风险	供应出现新的扰动，带来期价迅速冲高。

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锂矿：1月锂云母产量小幅下降，周度矿价无变化
- 03** 碳酸锂：盐厂开工不断上行，进口比价维持盈利
- 04** 下游：2月LFP产量或大幅下滑，三元排产小幅下降
- 05** 终端：1月国内产销同比，海外出口量维持高位
- 06** 库存：产业库存小幅累库，仓单持续回落
- 07** 价格：期价预计震荡偏弱运行，短中线可延续做空

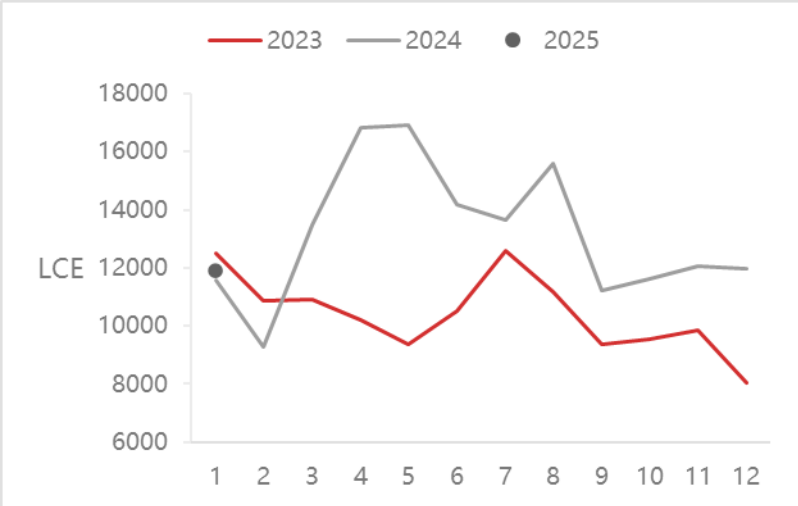
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
2.24	周一	/	十四届全国人大常委会第十四次会议2月24日至25日在北京举行。
2.25	周二	22:00	美国12月FHFA房价指数月率、美国12月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率
2.26	周三	23:00	美国1月新屋销售总数年化(万户)
2.27	周四	18:00	欧元区2月工业景气指数、欧元区2月经济景气指数
		20:30	欧洲央行公布1月货币政策会议纪要。
		21:30	美国至2月22日当周初请失业金人数(万人)、美国1月耐用品订单月率
		23:00	美国1月成屋签约销售指数月率
2.28	周五	21:30	美国1月核心PCE物价指数年率
3.1	周六	09:30	中国2月官方制造业PMI
		11:15	2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话。

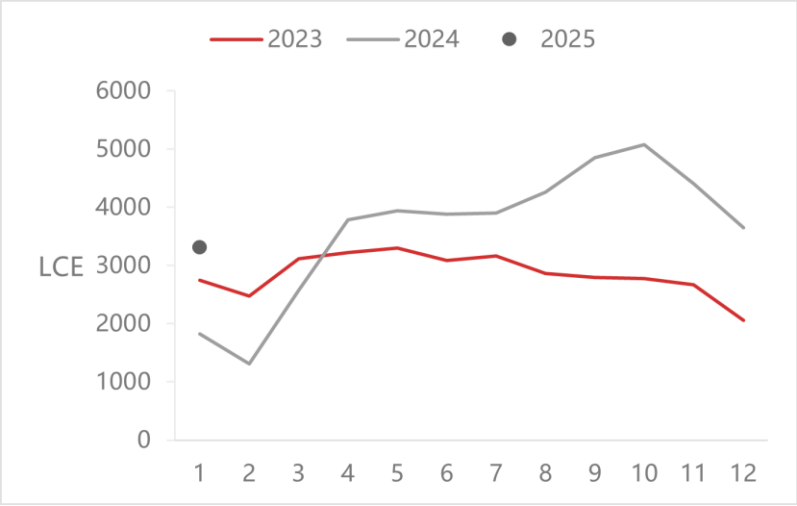
二、锂矿：1月锂云母产量小幅下降

1 1月，中国锂云母总产量录得11900 LCE，当月同比增长+2.99%，环比录得-0.42%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得3320 LCE，同比增幅+81.52%，环比录得-9.04%。

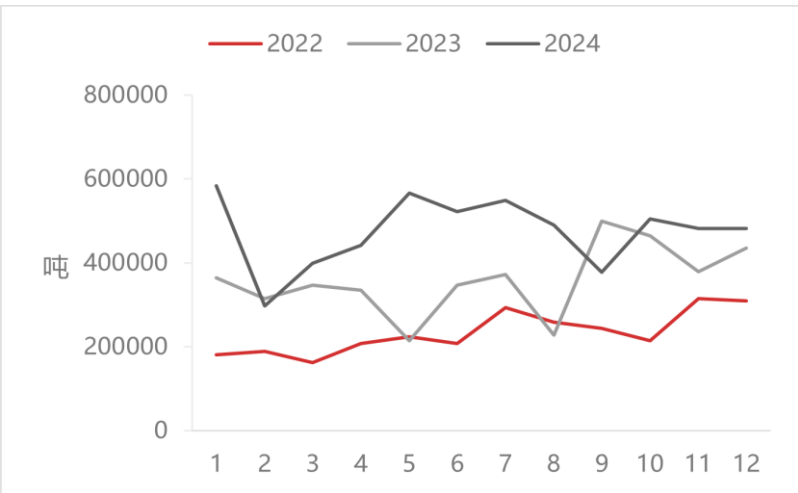
中国锂云母总产量



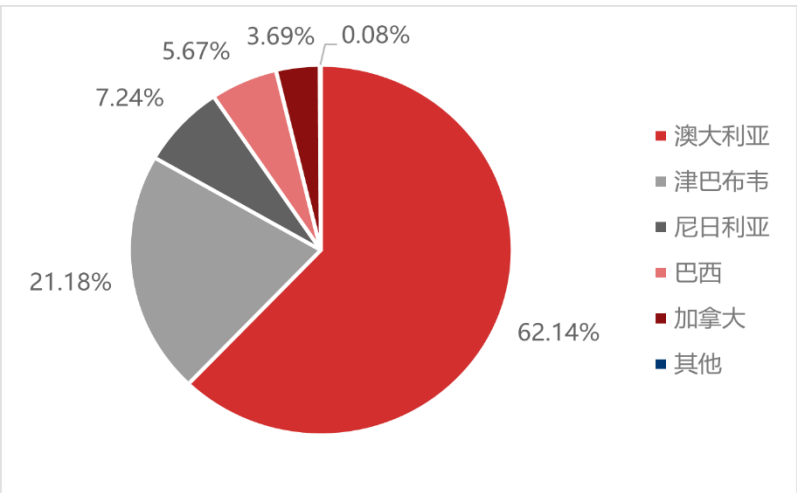
中国样本辉石矿山产量



锂精矿月度进口量



进口来源国占比



2 12月，锂精矿月度进口量录得482296吨，同比增长10.70%，环比下降0.04%。2024年1-12月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比62.14%。

二、锂矿：周度矿价无变化

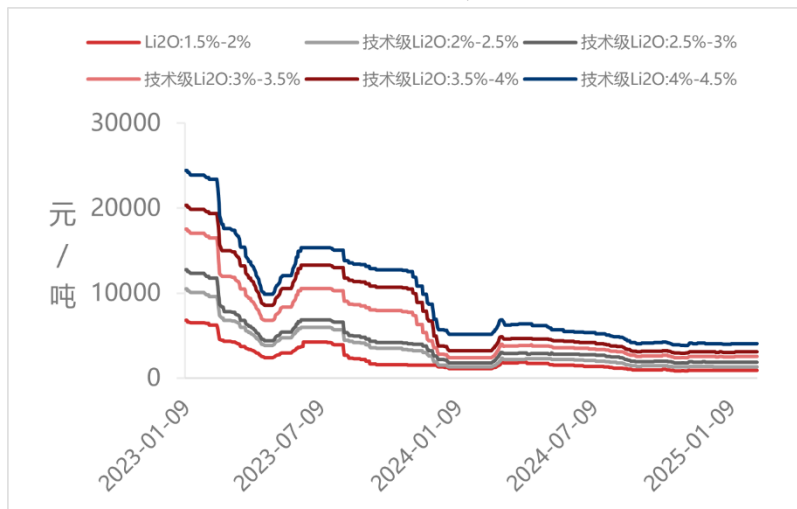
1

上周(2.17-2.21) 国产1.5%-4.5%的锂云母价格环比上周无变化、5%-7.2%的锂精矿环比上周无变化、5%-7.5%的锂精粉价格环比上周无变化。

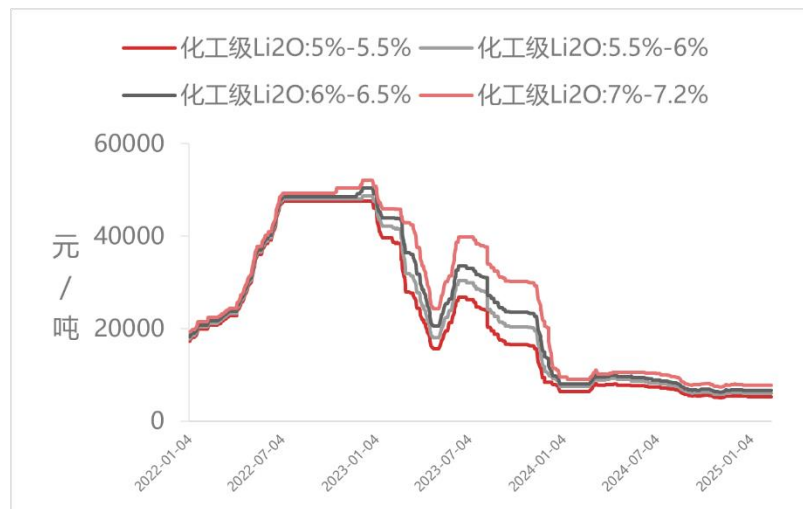
2

进口矿方面, 2月7日进口锂原矿价格录得123美元/吨, 环比上周无变化; 5%-7.2%品味的锂精矿价格环比上周无变化。

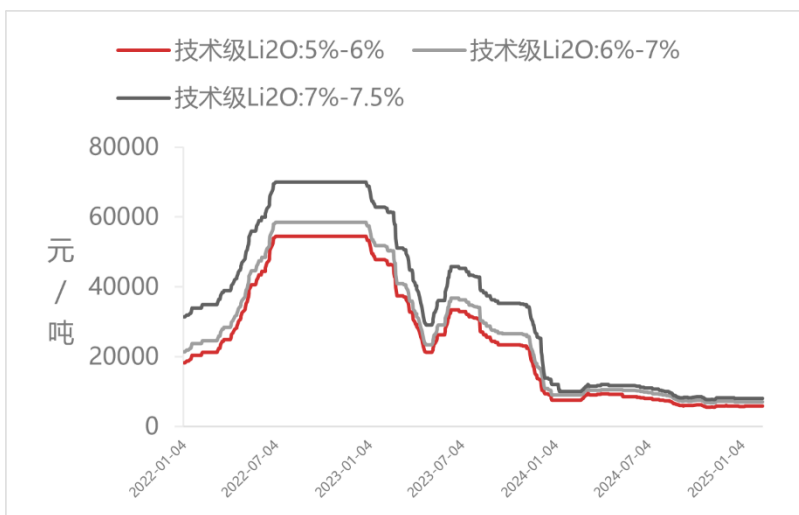
国产锂云母价格



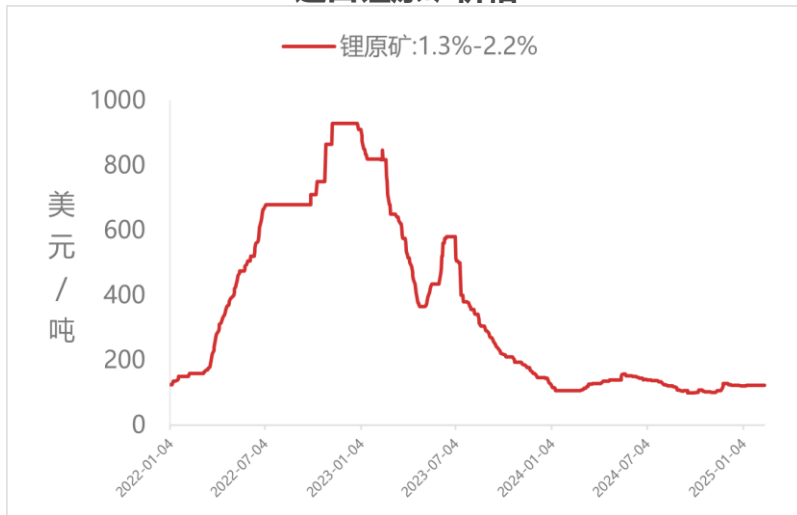
国产锂精矿价格



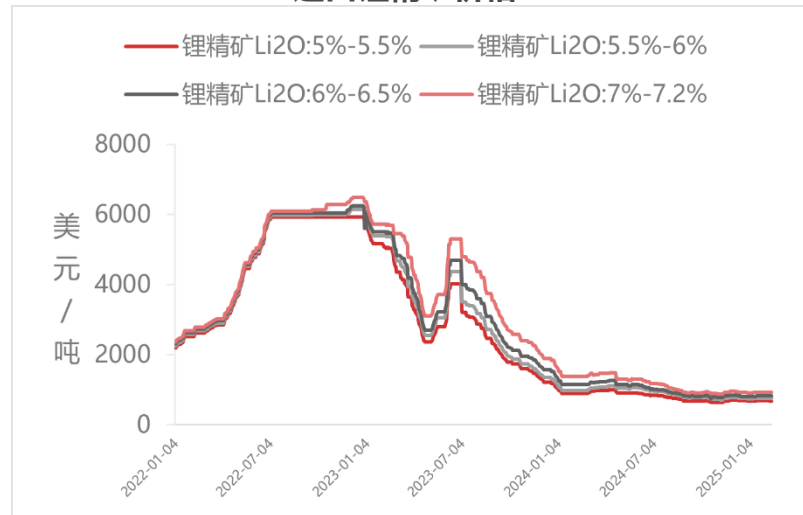
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



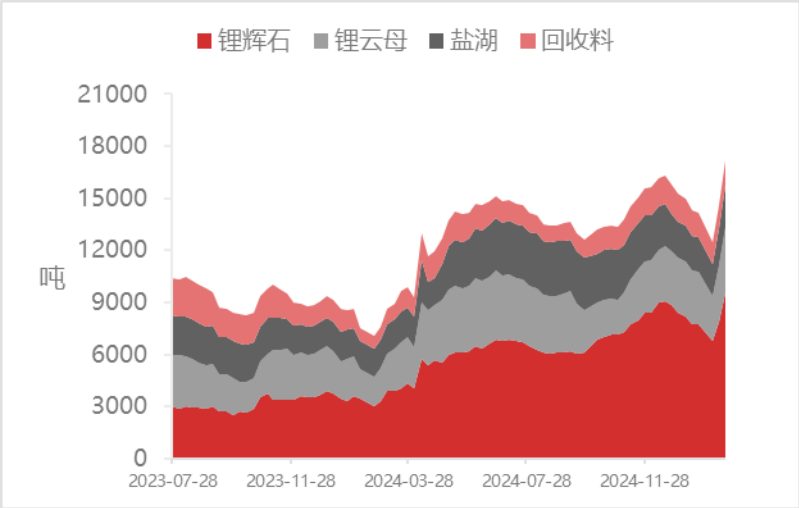
进口锂精矿价格



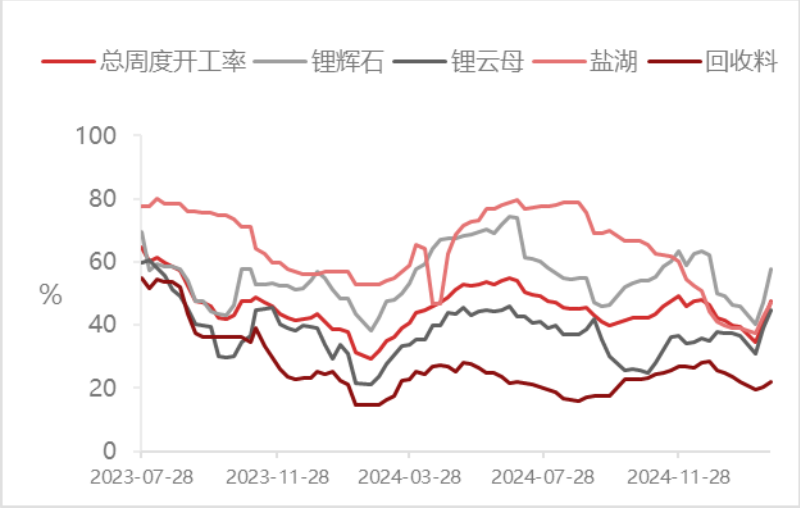
三、碳酸锂：盐厂开工延续回升

- 1 截止2月13日，碳酸锂周度产量录得17164吨，周度开工率录得47.62%，环比录得+7.08%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得9621、3763、2380、1400吨，开工率分别录得47.05%、39.03%、42.61%、20.48%——周度环比分别录得10.51%、5.75%、4.39%、1.4%。
- 2 1月，碳酸锂产量录得62490吨，同比增幅50.49%，环比录得-10.18%。其中电池级碳酸锂产量为46765吨，同比录得+68.82%；工业级碳酸锂产量为15725吨，同比录得+13.77%。

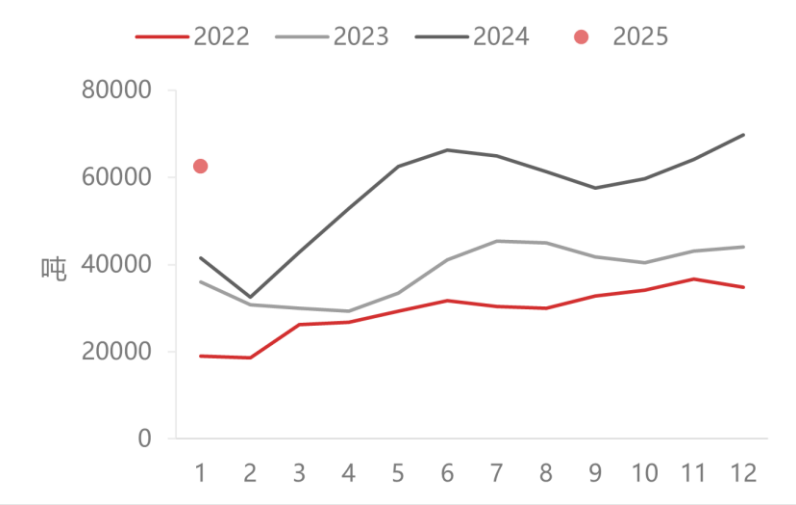
碳酸锂周度产量



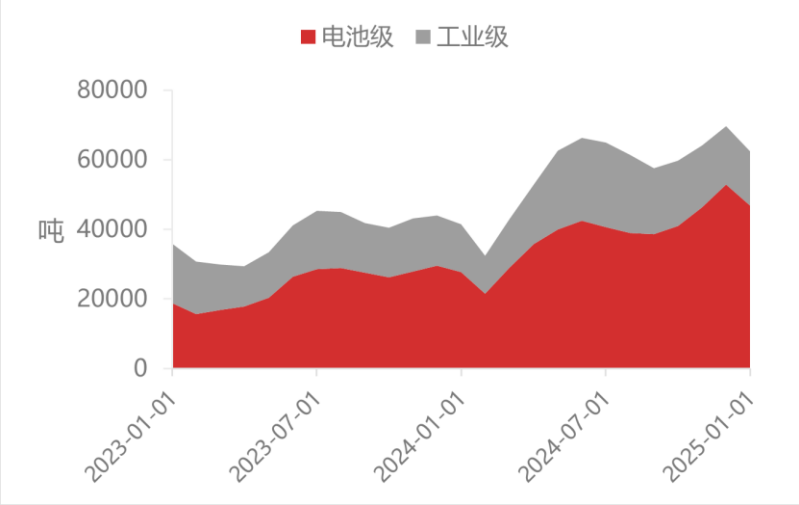
碳酸锂周度开工率



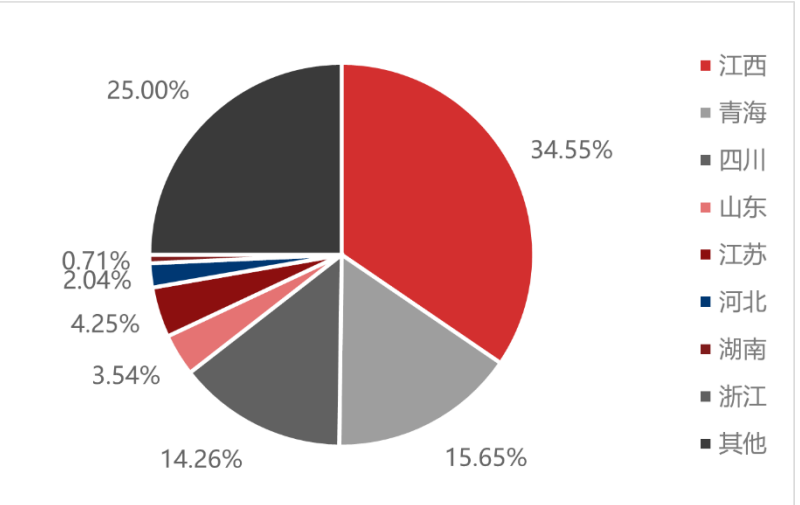
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



1月产量区域占比



三、碳酸锂：外购生产亏损扩大，12月进口量环比上升

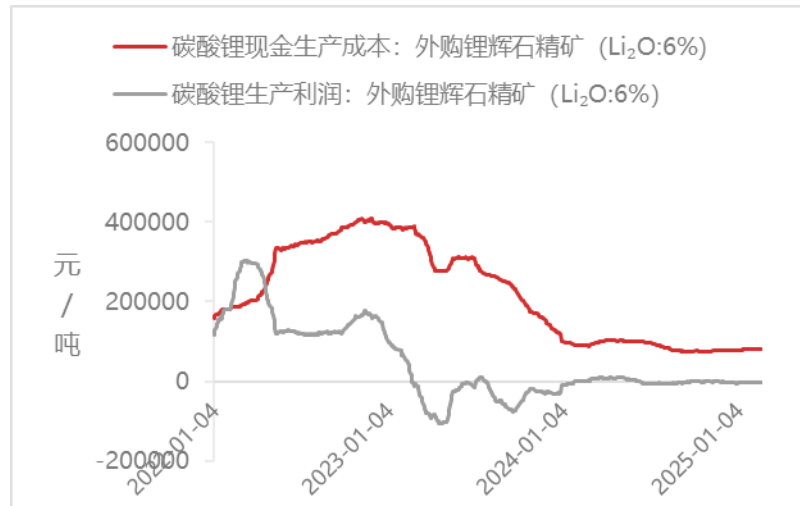
1 截止2月21日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得-12846元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-3299元/吨。

2 12月，碳酸锂进口量录得28034.57吨，当月同比增长37.86%，周度环比录得45.75%。通过对比智利与中国的碳酸锂CIF进口价格，12月中国进口价格较智利出口价格高出\$1573.6/吨，从南美进口碳酸锂维持盈利。

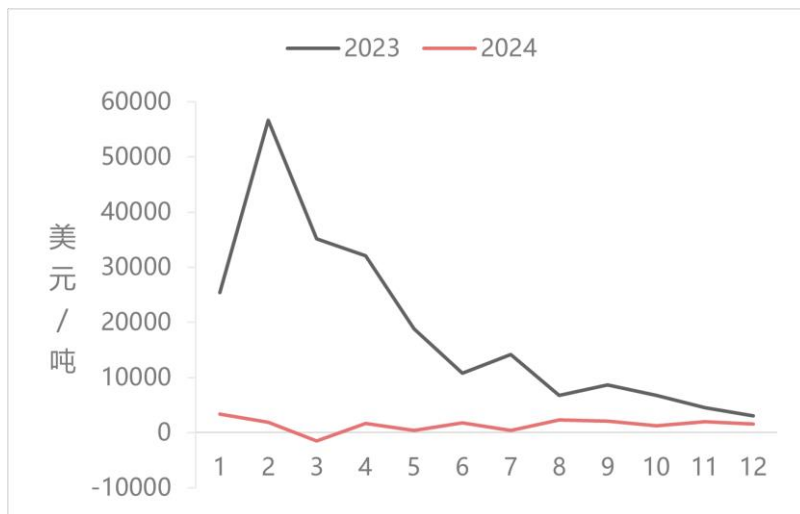
外购锂云母（2.5%）的成本利润



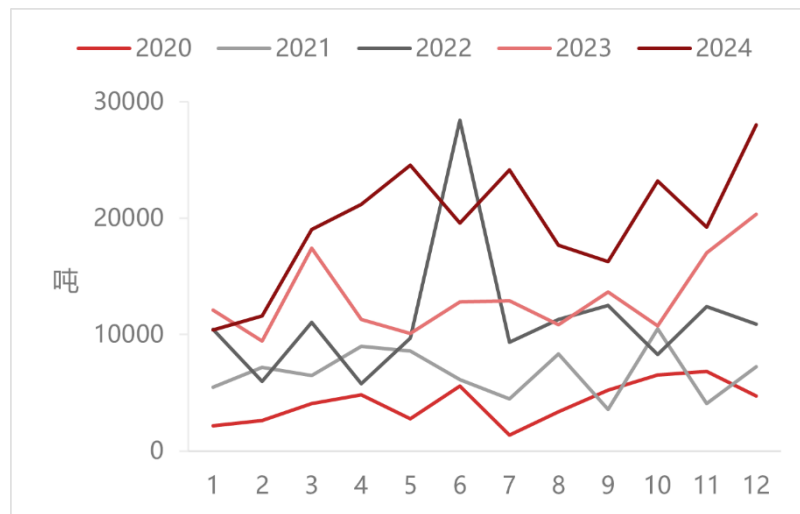
外购锂辉石（6%）的成本利润



智利碳酸锂进口价差



碳酸锂进口量



四、下游：2月产量或大幅下滑，现货价格低位运行

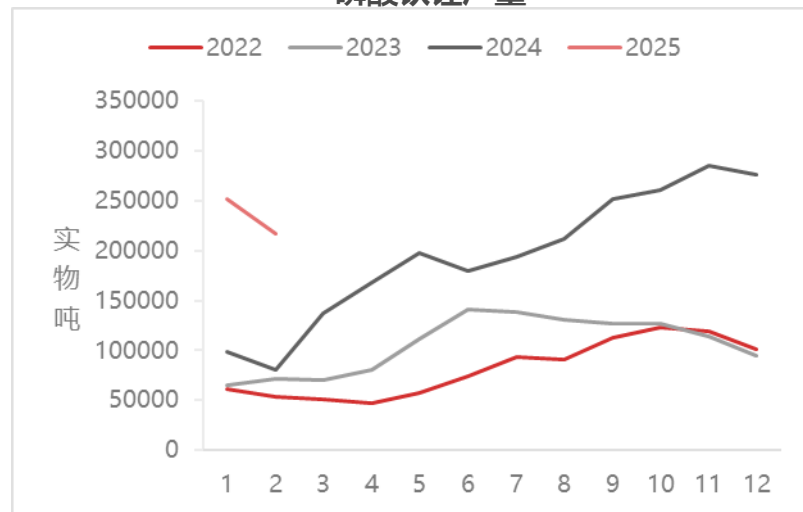
1

磷酸铁锂在1月产量录得251850吨，同比录得+101%、环比录得-8.71%，开工率录得52%；2月产量预计下降至216470吨，同比录得+161%，环比下降14.05%。

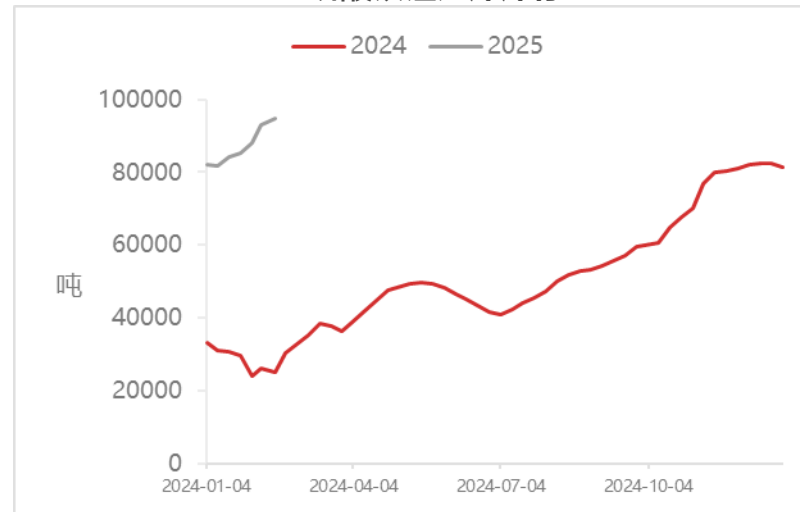
截止2月20日，磷酸铁锂厂库存录得94720吨，周度环比录得+1840吨。

截止2月21日，动力型磷酸铁锂现货价格录得33650元/吨，环比上周录得无变化。1月，磷酸铁锂平均生产成本为3.66万元/吨，平均售价为3.37万元，生产亏损录得-0.29万元。

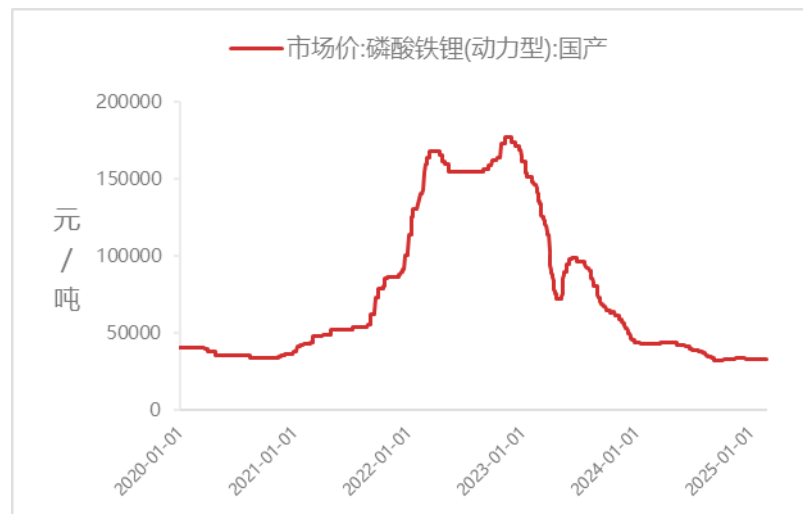
磷酸铁锂产量



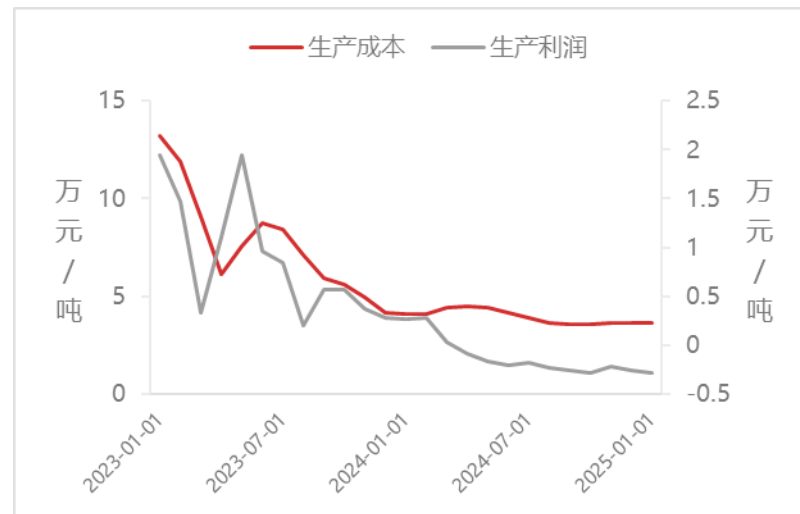
磷酸铁锂厂库库存



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂成本利润



四、下游：2月产量小幅回落，现货价格暂无波动

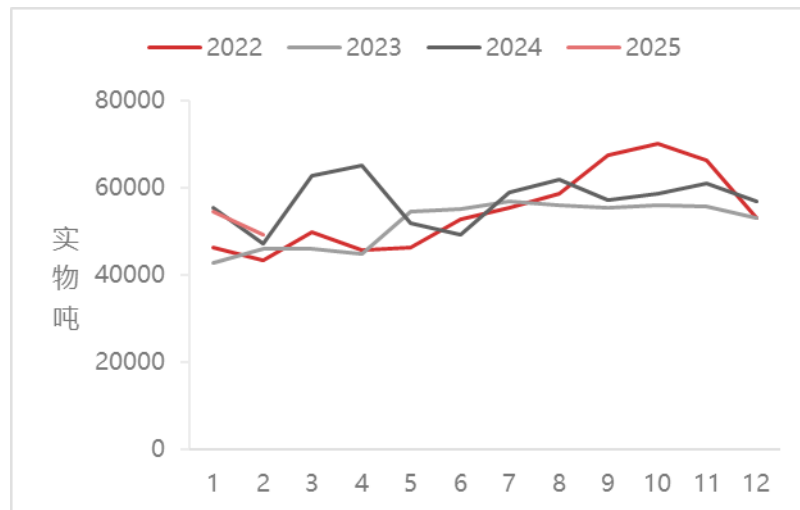
2

三元材料在1月产量录得54580吨，同比录得-1.4%、环比录得-4.3%，开工率录得36.92%。2月产量预计下降至49355吨，环比下降9.6%。

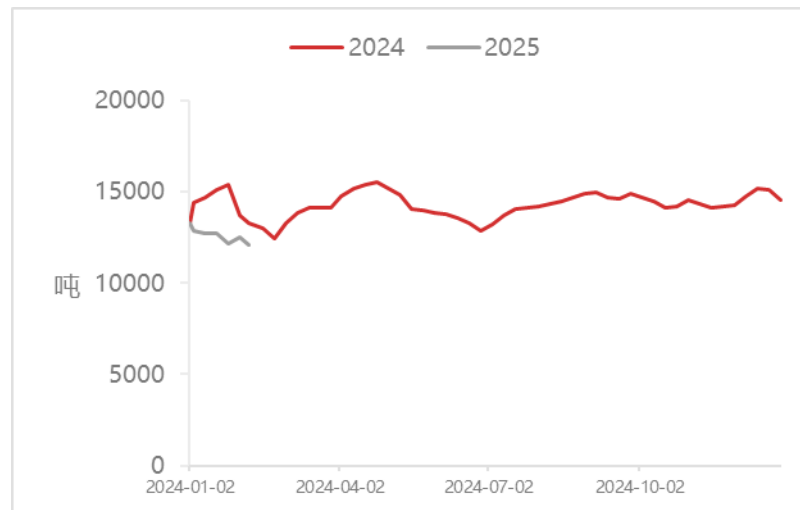
截止2月13日，三元材料周度库存录得12539吨，环比上周录得383吨。

截止2月13日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得102000、115000、143000元/吨，环比上周价格无变化。1月，5系三元材料平均生产成本为10.2万元/吨，生产亏损录得-0.96万元。

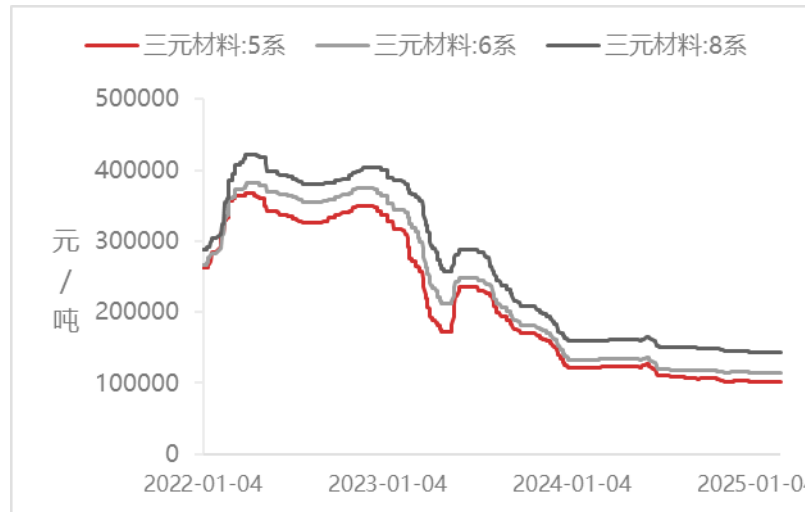
三元材料产量



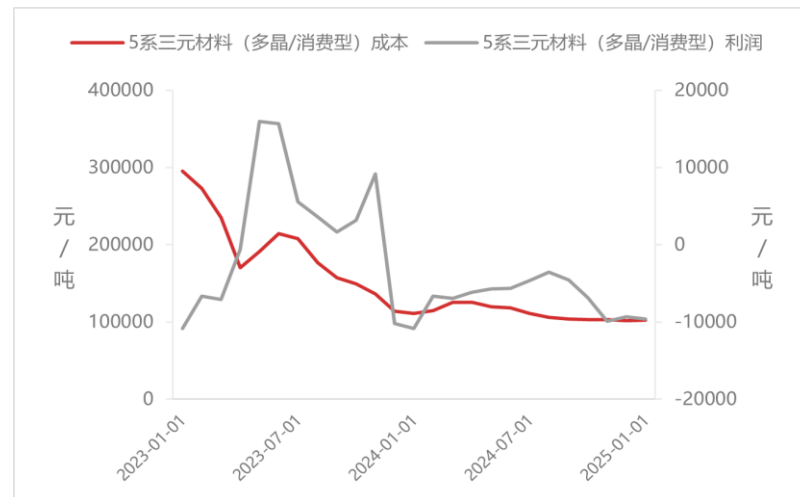
三元材料厂库库存



三元材料价格



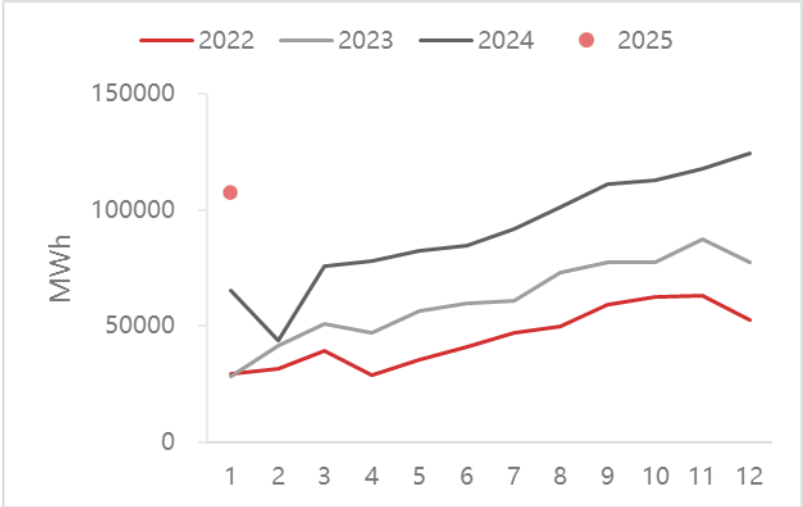
三元材料成本利润



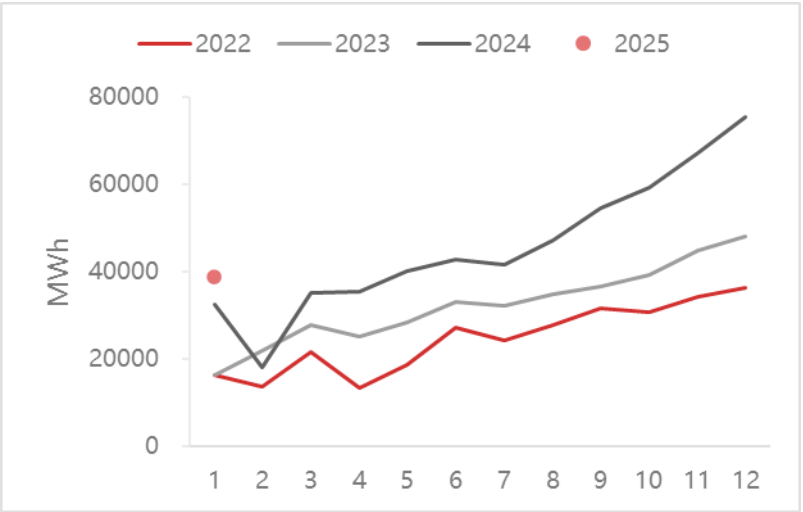
五、终端-动力电池：1月产量同比维持高增速

1 1月，国内动力电池产量录得10.78GWh，同比录得+65.34%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得97GWh，同比录得+105.19%；三元材料电池产量20.7GWh，同比录得-8.81%。同期，国内动力电池装车量录得38.8GWh，同比录得+20.12%，环比录得-48.54%。其中磷酸铁锂装车量录得30.2GWh，同比录得+53.3%；三元电池装车量录得8.5GWh，同比录得-32.54%。

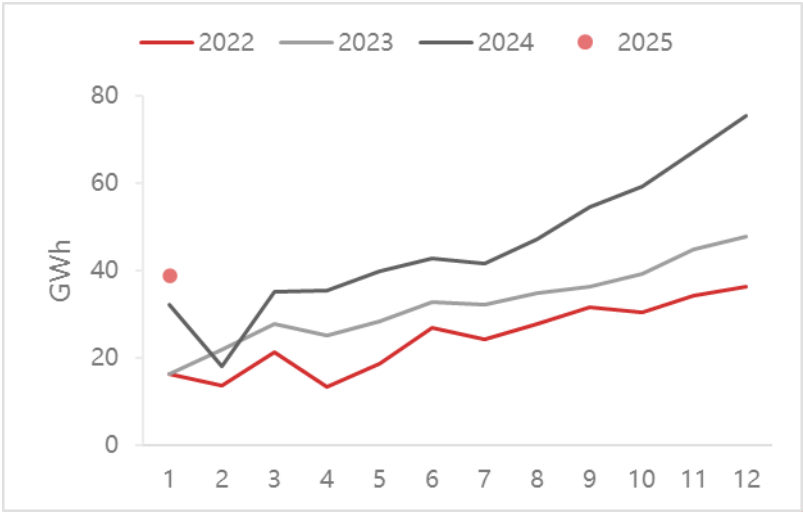
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

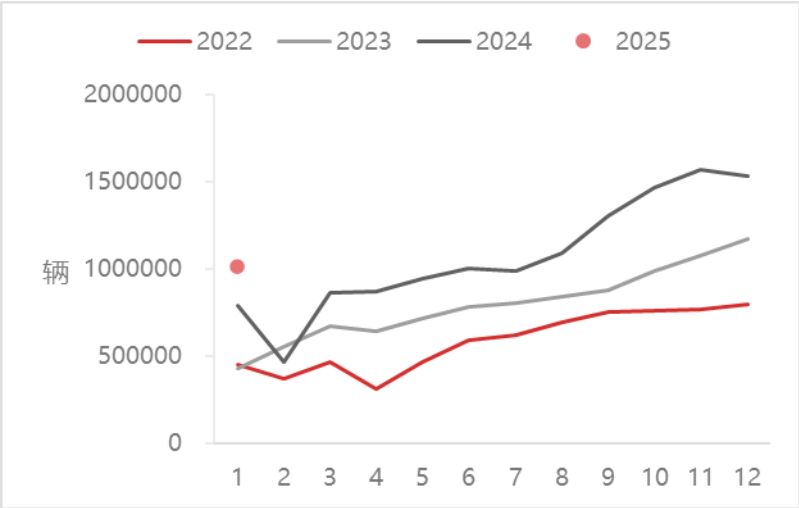


五、终端-新能源汽车：1月国内产销同比增长，海外出口量维持在高位

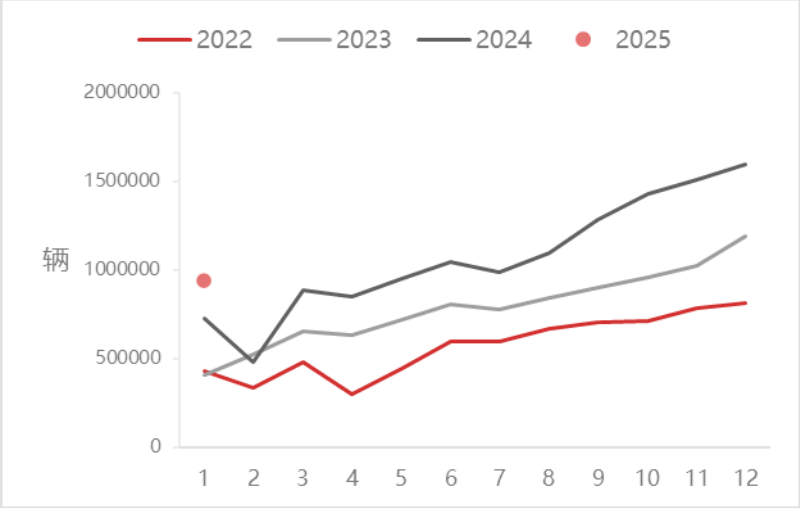
1 1月，中国新能源汽车产量录得101.5万辆，同比录得+28.97%，环比录得-33.66%；销量录得97.4万辆，同比录得+29.49%，环比录得-40.85%；出口量方面，1月出口量录得15万辆，同比录得+48.51%。12月全球新能源车销量录得193.02万辆，同比录得+23.99%；欧洲新能源车销量录得30.6万辆，同比录得+4.04%。

2 1月国内新能源汽车产销量虽然处于淡季，但同比仍然维持正增长，主要受以旧换新、年底冲量等因素的影响。

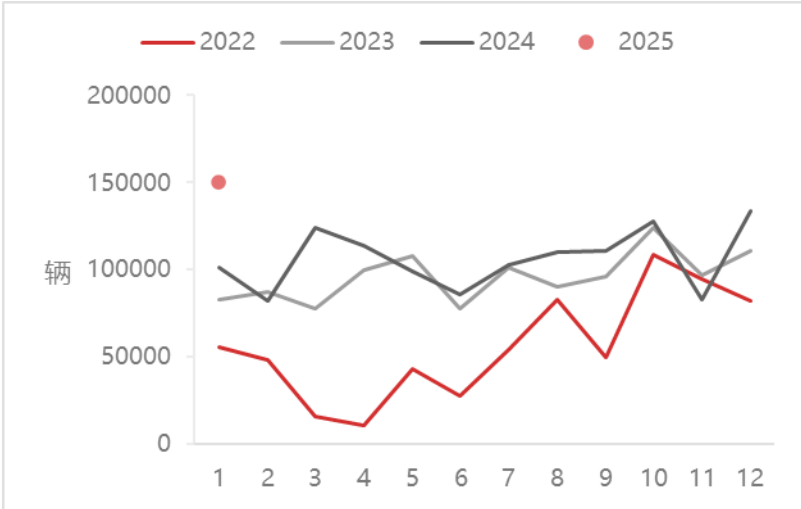
新能源汽车产量



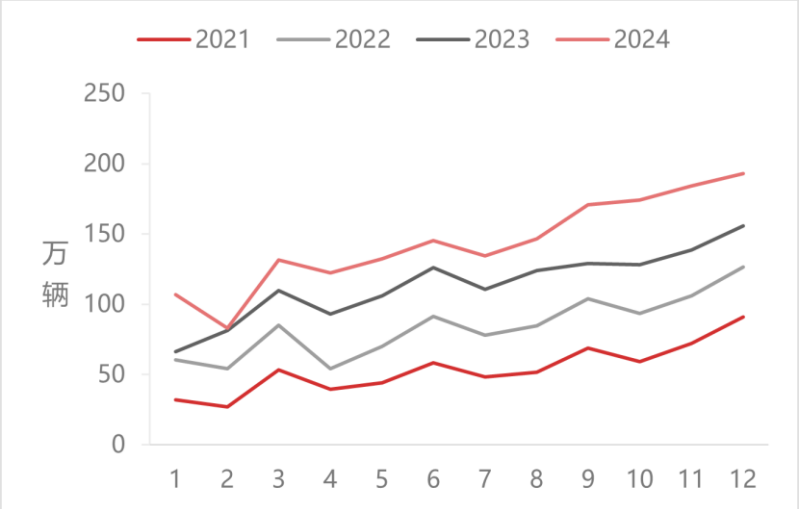
新能源汽车销量



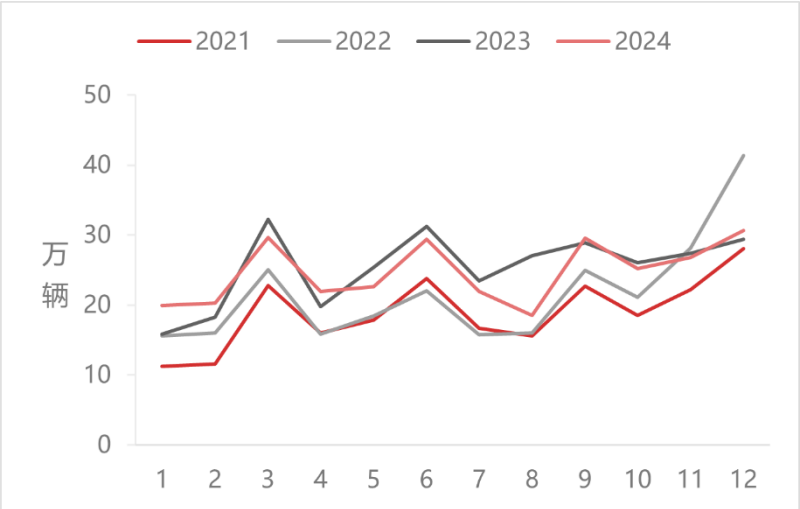
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

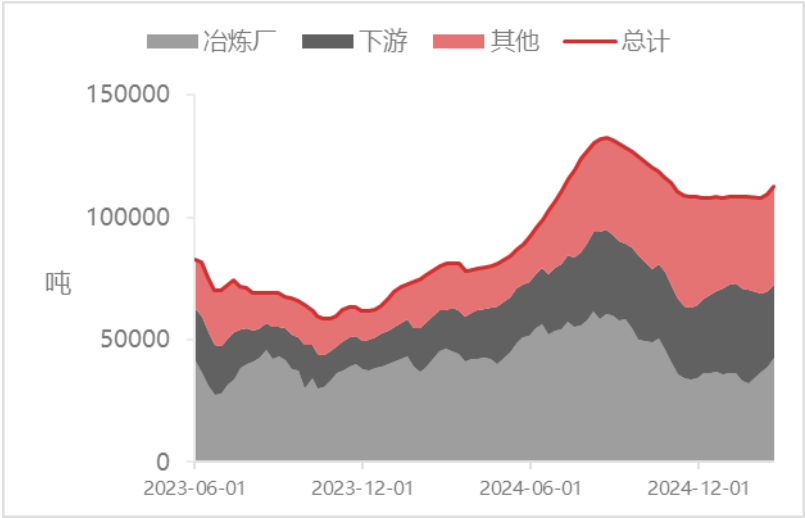


六、库存：产业库存延续累库，仓单持续回落

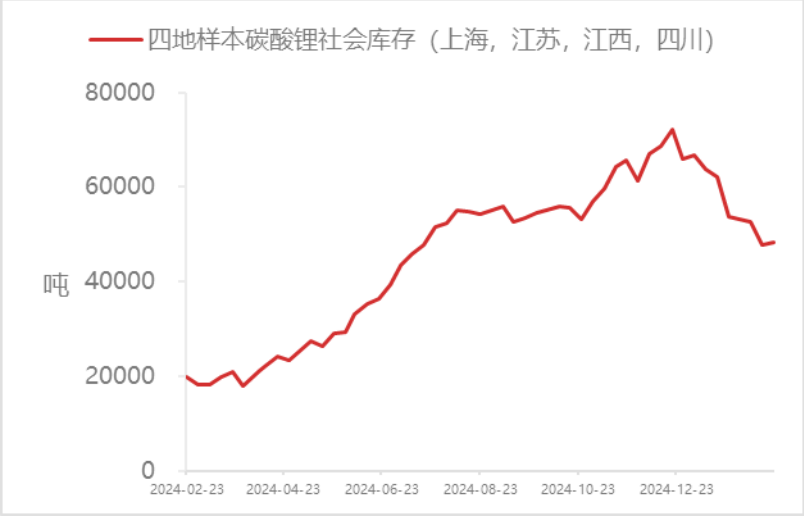
产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
2.13	109333	39107	30915	39311
2.20	112546	42801	29754	39991
增减	3213	3694	-1161	680

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	109333	47780	45933
当周	112546	48294	44546
增减	3213	514	-1387

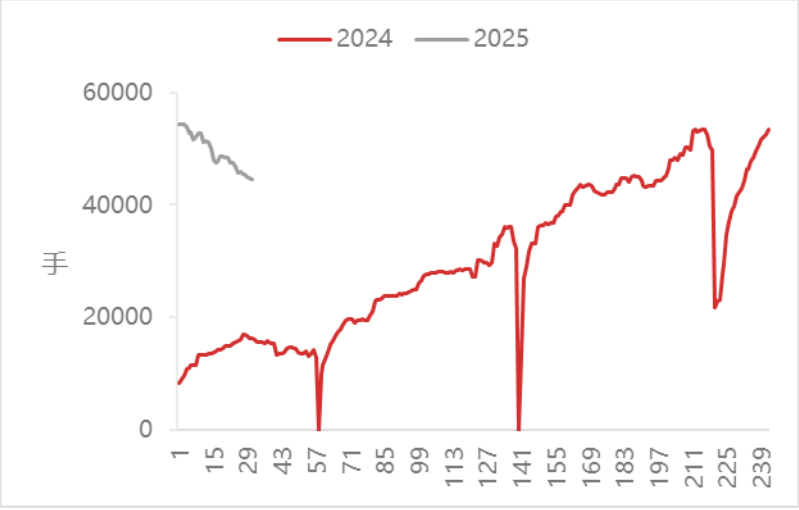
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：期价预计震荡偏弱运行，短中线可延续做空

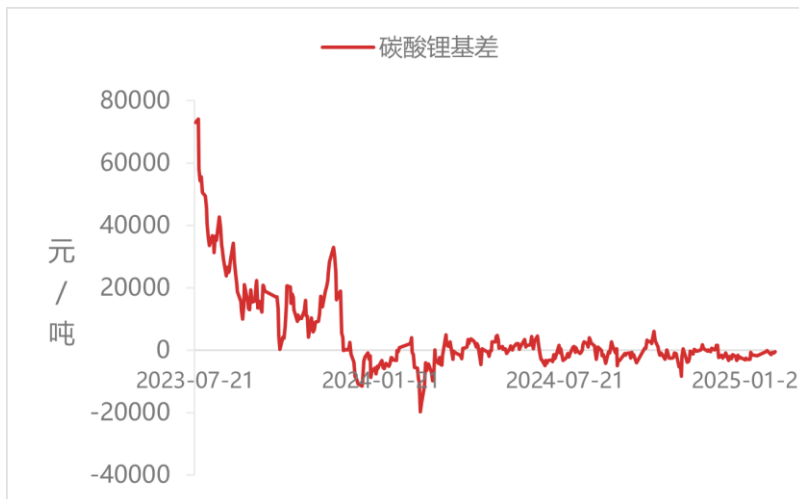
1

截止2月14日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得-530元/吨；期货远月合约维持C结构。

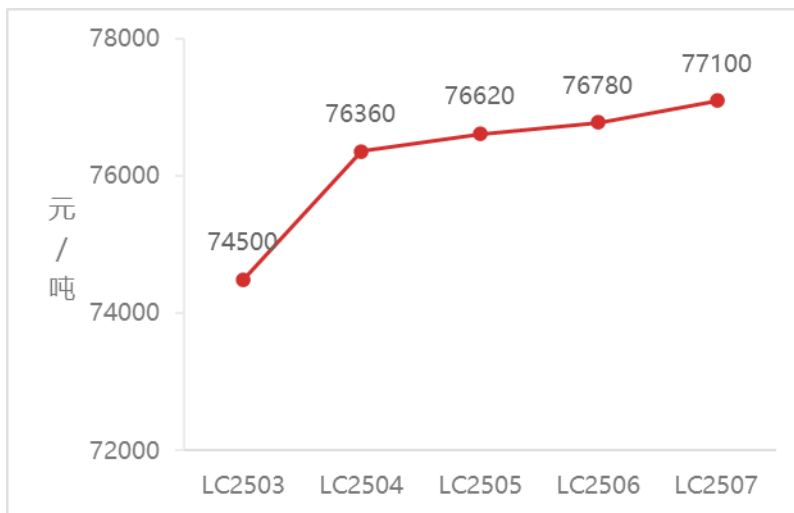
2

下周（2.24-2.28）临近国内“两会”的召开，关注市场情绪的边际变化。基本上，供应端，碳酸锂厂周度产量反弹至17164吨，开工率录得47.62%，环比录得+7.08%，主要受盐厂节后复工复产的影响。需求端方面，2月磷酸铁锂排产量或下降至21.6万吨的位置、淡季环比回落14.05%，三元材料排产量或达到4.9万实物吨、环比录得-9.6%，下游需求情况因进入淡季而大幅回落。2月20日，碳酸锂产业链周度库存录得112546吨，环比上升3213吨。碳酸锂供需过剩格局逐渐凸显，价格重心预计震荡偏弱运行，可短中线顺势做空；反弹上行多由事件或政策预期驱动，可在高位反弹后做空。

碳酸锂基差



碳酸锂月差



碳酸锂近月合约价格走势



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

