



需求好转带动价格企稳，预计后续维持震荡运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2025-3-9

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

宏观	下周（3.10-3.14）关注美国2月CPI数据及市场情绪的共振变化。
供应	碳酸锂厂周度产量反弹至18634吨，开工率录得51.7%，环比录得+0.49%，盐厂开工率维持上行，但上行速度有所放缓。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	3月磷酸铁锂排产量或上升至27.46万吨的位置、需求反弹20.19%，三元材料排产量或达到5.4万实物吨、环比录得+12%，下游需求情况逐渐恢复上行，警惕需求状况强于预期。
库存	截止3月27日，碳酸锂产业链周度库存录得119437吨，环比上升3924吨——其中炼厂累库1324吨，下游环节累库2200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400吨。
操作	随着下游需求的好转，整体供需过剩的格局有所缓解，期价重心短暂企稳，预计后续维持震荡运行。
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：12月锂云母产量大幅上行，周度矿价无变化
- 03** 碳酸锂：盐厂开工上行放缓，进口比价维持盈利
- 04** 下游：3月LFP排产大幅回升，三元价格有所好转
- 05** 终端：1月国内产销同比，海外开年销量良好
- 06** 库存：产业库存延续累库，仓单持续回落
- 07** 价格：需求好转带动价格企稳，预计后续维持震荡运行

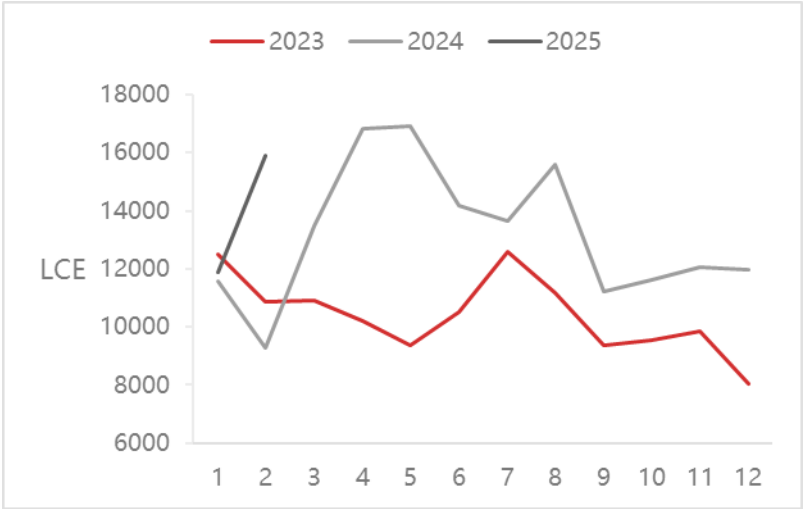
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
3.11	周二	22:00	美国1月JOLTs职位空缺（万人）
		15:00	十四届全国人民代表大会第三次全体会议（闭幕会）。
3.12	周三	16:45	欧洲央行行长拉加德在欧洲央行及其观察家年度会议上发表讲话。
		20:30	美国2月未季调CPI年率
3.13	周四	20:30	美国至3月8日当周初请失业金人数（万人）
		20:30	美国2月PPI年率
3.14	周五	22:00	美国3月一年期通胀率预期初值
		22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数初值

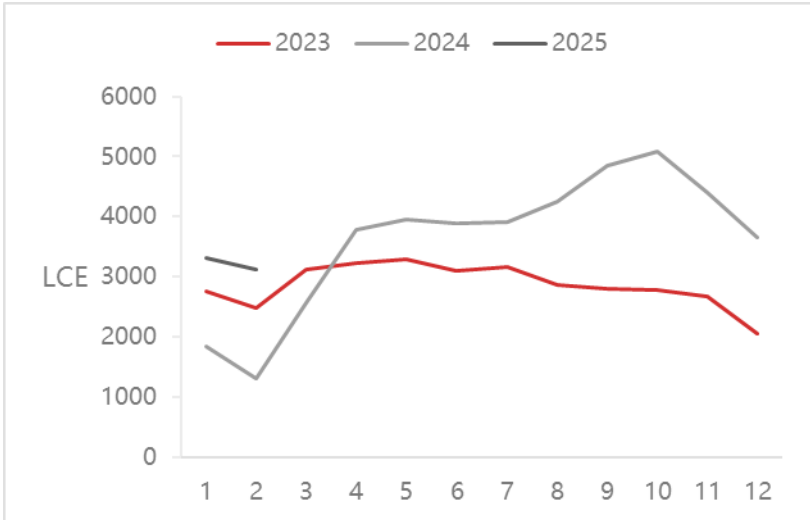
二、锂矿：2月锂云母产量大幅上行

1 2月，中国锂云母总产量录得15900 LCE，当月同比增长71.67%，环比录得+33.61%。同期，中国样本锂辉石矿山产量录得3120 LCE，同比增幅+137.44%，环比录得-6.02%。

中国锂云母总产量

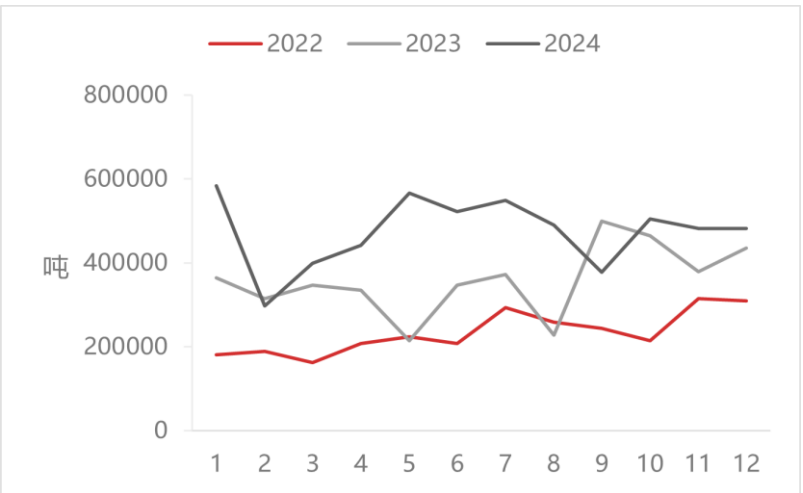


中国样本辉石矿山产量

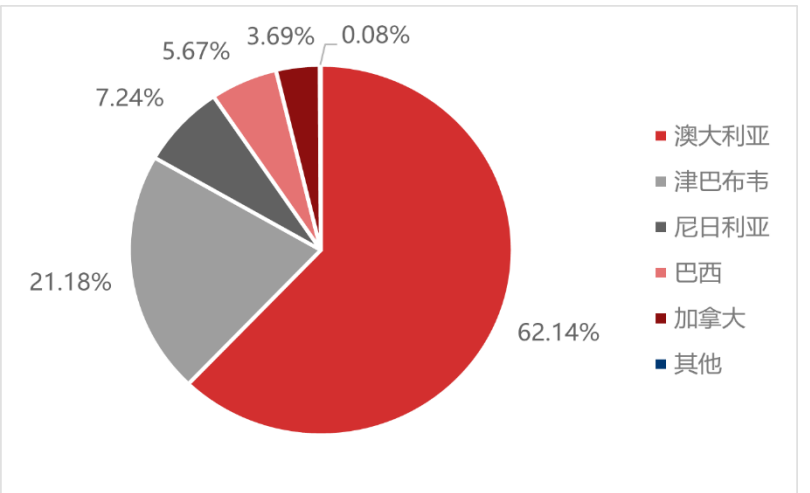


2 12月，锂精矿月度进口量录得482296吨，同比增长10.70%，环比下降0.04%。2024年1-12月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比62.14%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：周度矿价无变化

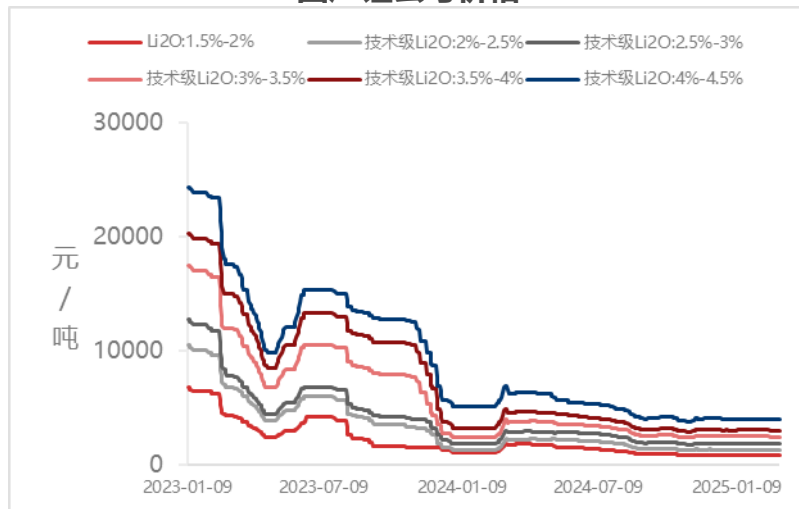
1

上周（3.3-3.7）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。

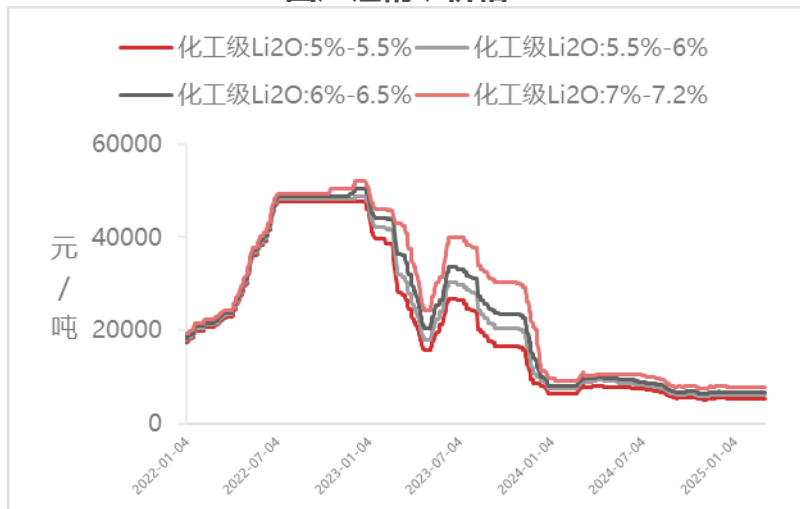
2

进口矿方面，3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。

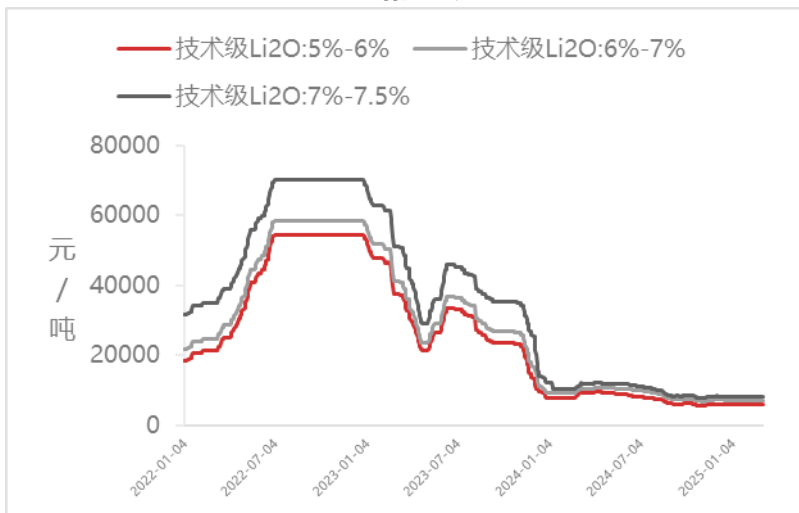
国产锂云母价格



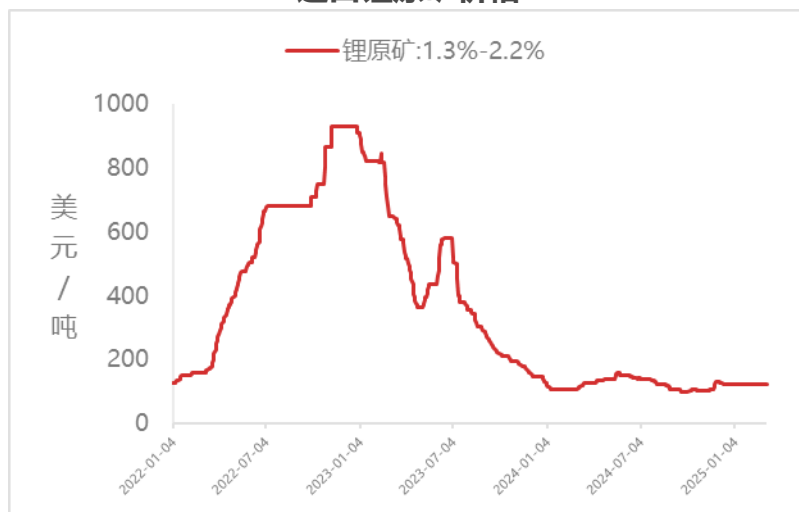
国产锂精矿价格



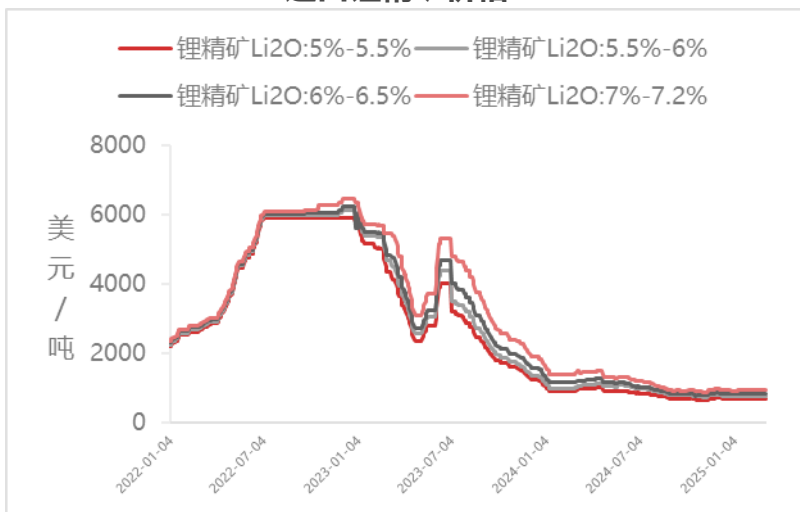
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



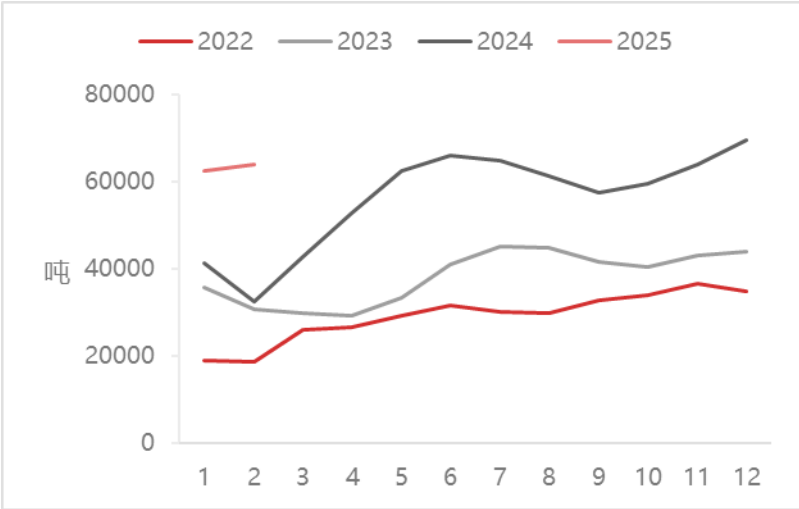
进口锂精矿价格



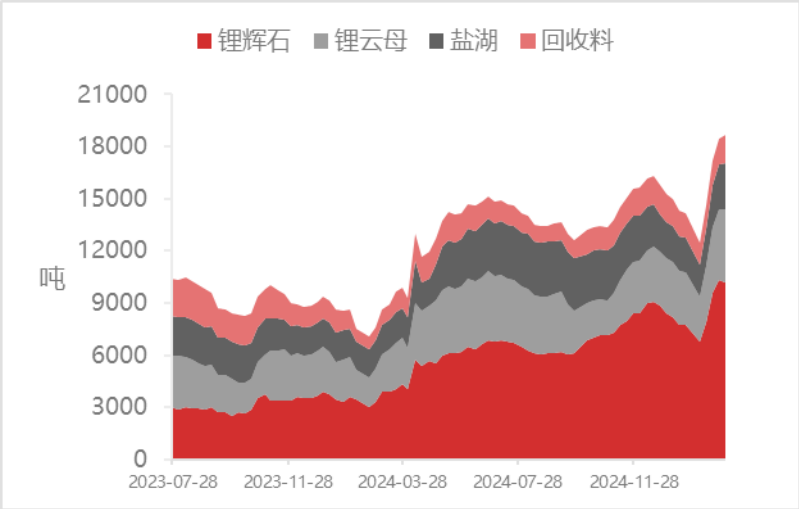
三、碳酸锂：盐厂开工回升速度放缓

- 1 截止3月6日，碳酸锂周度产量录得18634吨，周度开工率录得51.7%，环比录得+0.49%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得10177、4200、2670、1587吨，开工率分别录得60.89%、49.98%、52.98%、24.8%——周度环比分别录得-0.74%、1.25%、1.19%、2.14%。
- 2 2月，碳酸锂产量录得64050吨，同比增幅97%，环比录得+2%。其中电池级碳酸锂产量为47145吨，同比录得+119%；工业级碳酸锂产量为16905吨，同比录得+54%。

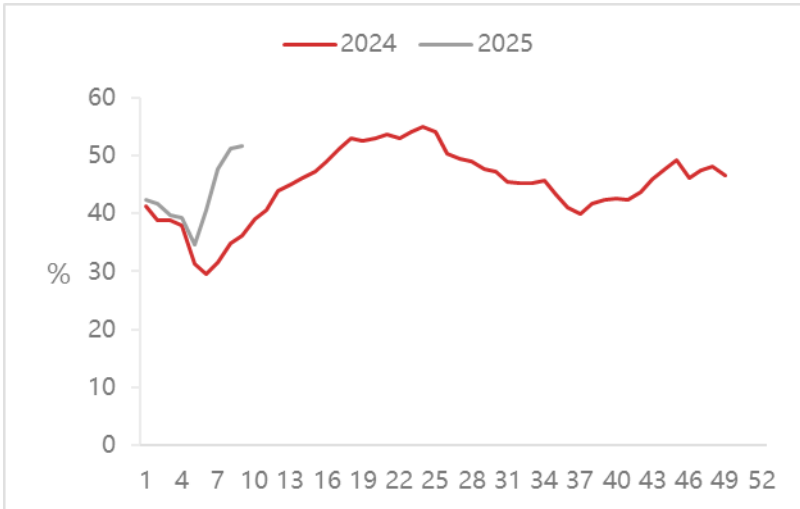
碳酸锂月度产量



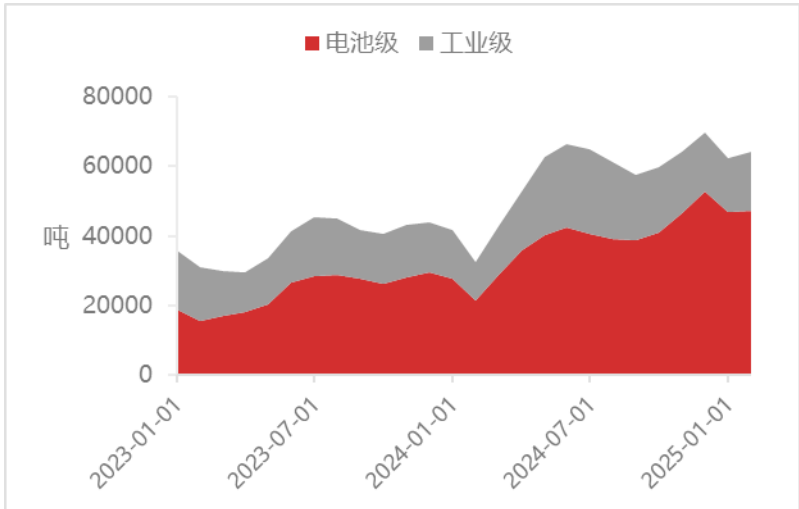
碳酸锂周度产量



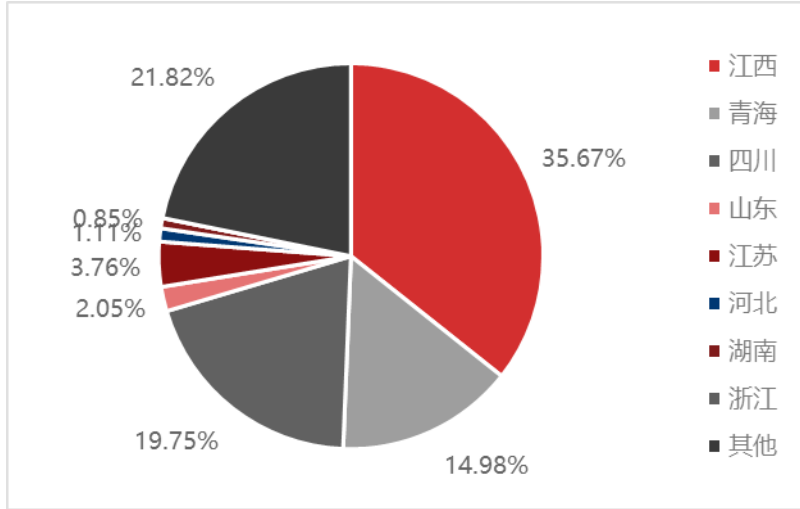
碳酸锂周度开工率



电池级、工业级产量



1月产量区域占比

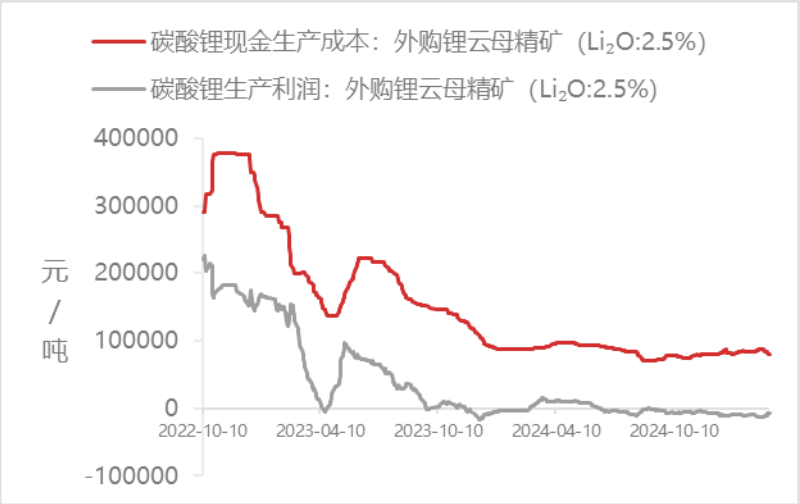


三、碳酸锂：外购生产亏损小幅收窄，12月进口量环比上升

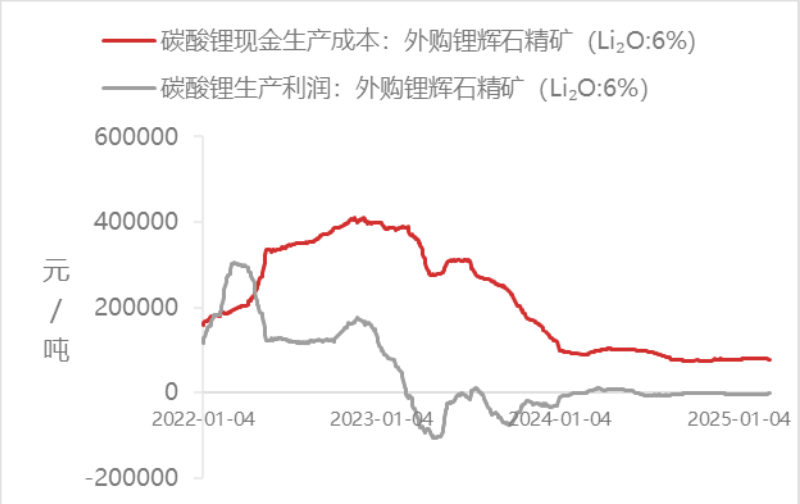
1 截止3月7日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -6938元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-651元/吨。

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。

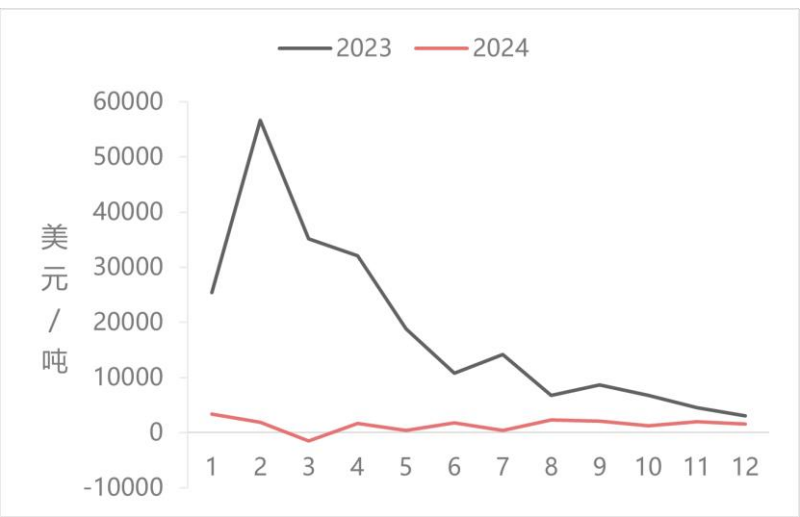
外购锂云母（2.5%）的成本利润



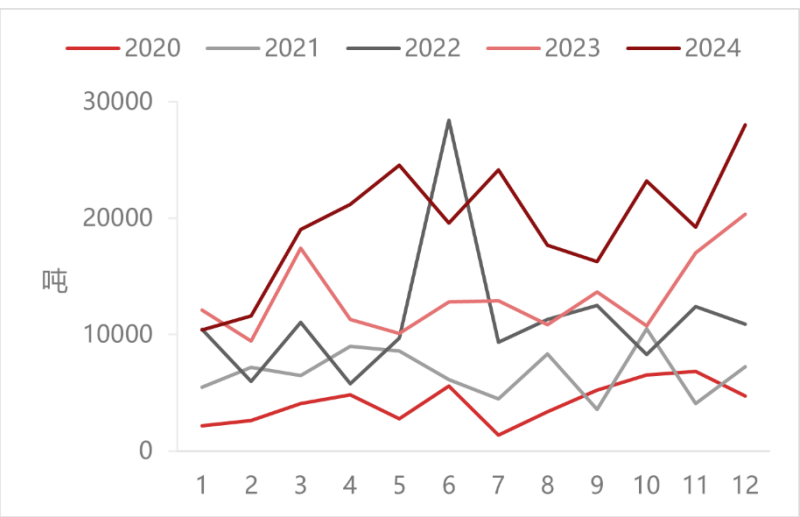
外购锂辉石（6%）的成本利润



智利碳酸锂进口价差



碳酸锂进口量



四、下游：3月排产大幅好转，累库走势有所放缓

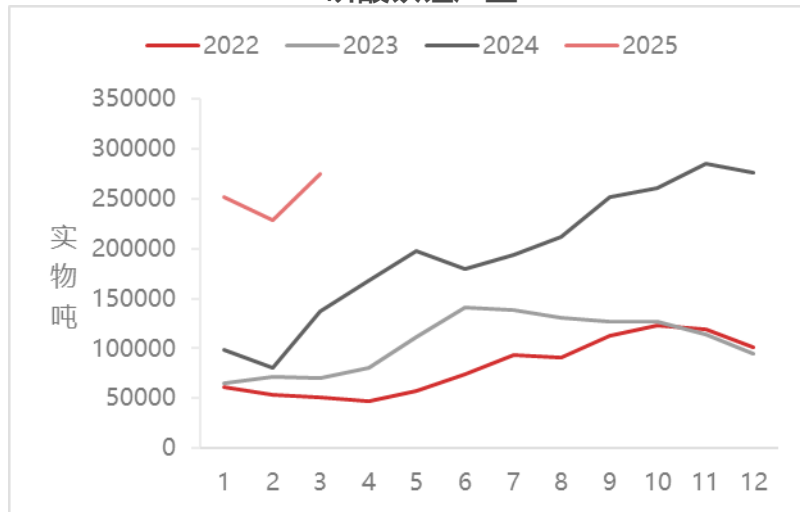
1

磷酸铁锂在2月产量录得228480吨，同比录得+184%、环比录得-9.28%，开工率录得48%；3月产量预计反弹至274600吨，同比录得+100%，环比录得+20.19%，开工率或录得57%。

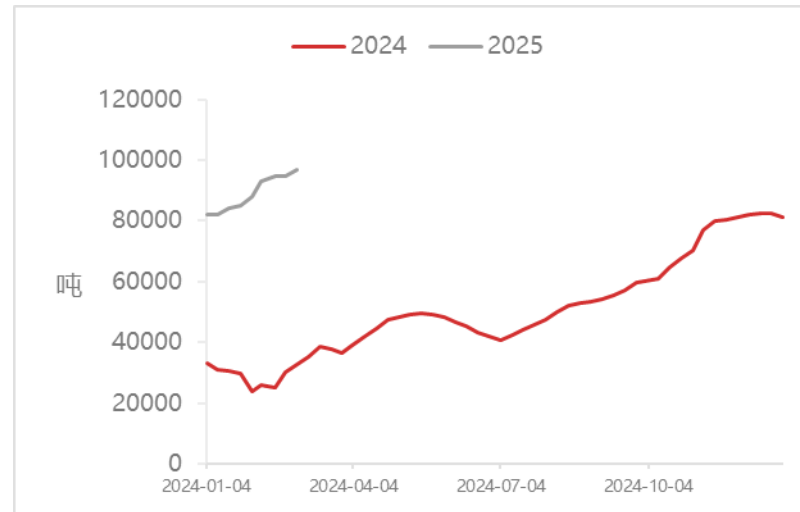
截止3月6日，磷酸铁锂厂库存录得96840吨，周度环比录得+2190吨。

截止3月7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。2月，磷酸铁锂平均生产成本为3.65万元/吨，平均售价为3.37万元，生产亏损录得-0.28万元。

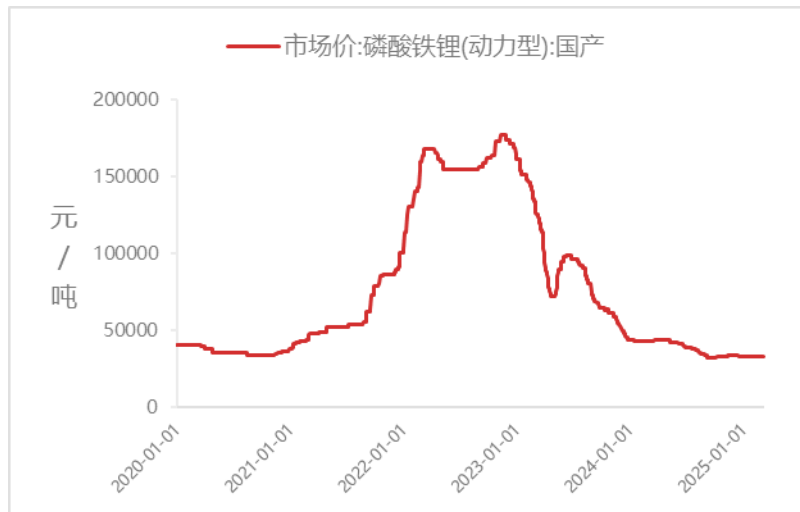
磷酸铁锂产量



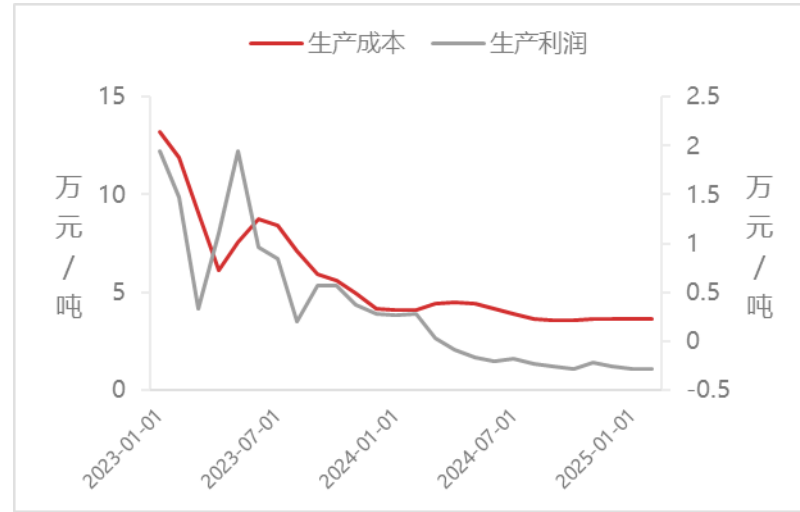
磷酸铁锂厂库库存



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂成本利润



四、下游：3月产量逐渐回升，现货价格逐渐上行

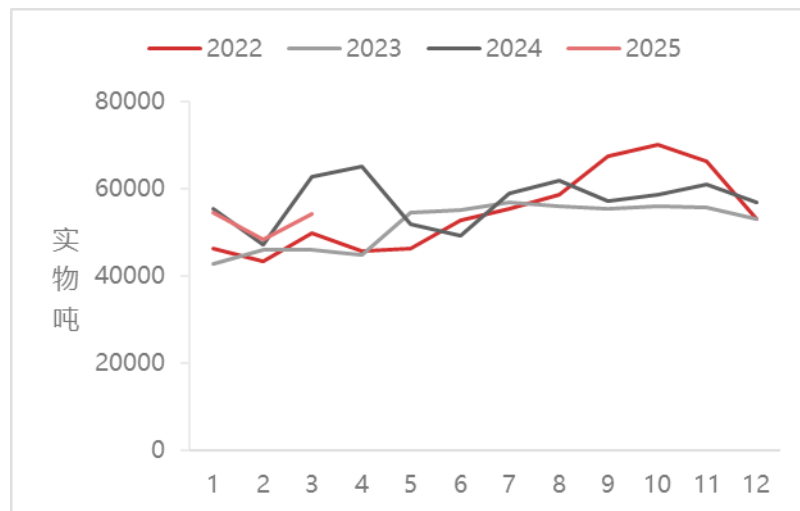
2

三元材料在2月产量录得48275吨，同比录得+2.5%、环比录得-11.6%，开工率录得36.16%。3月产量预计反弹至54295吨，环比录得+12%。

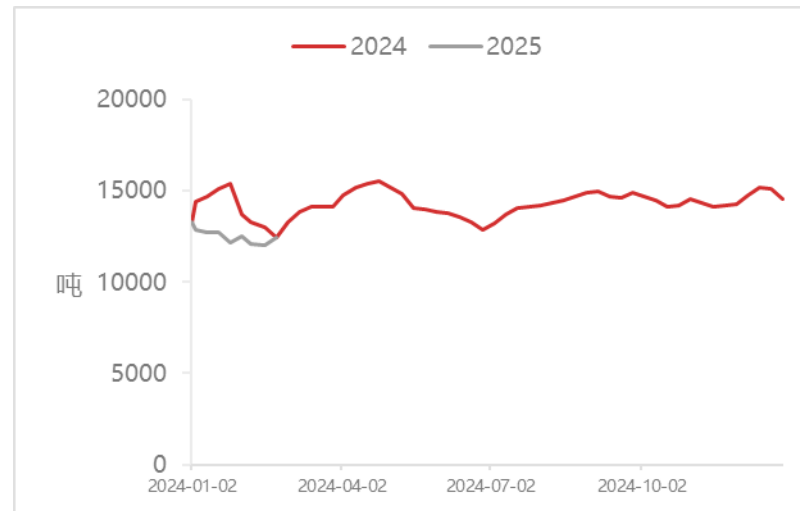
截止3月6日，三元材料周度库存录得12427吨，环比上周录得388吨。

截止3月7日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得112500、121500、146500元/吨，环比上周价格分别增长7000、5000、2500元/吨。2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-0.98万元。

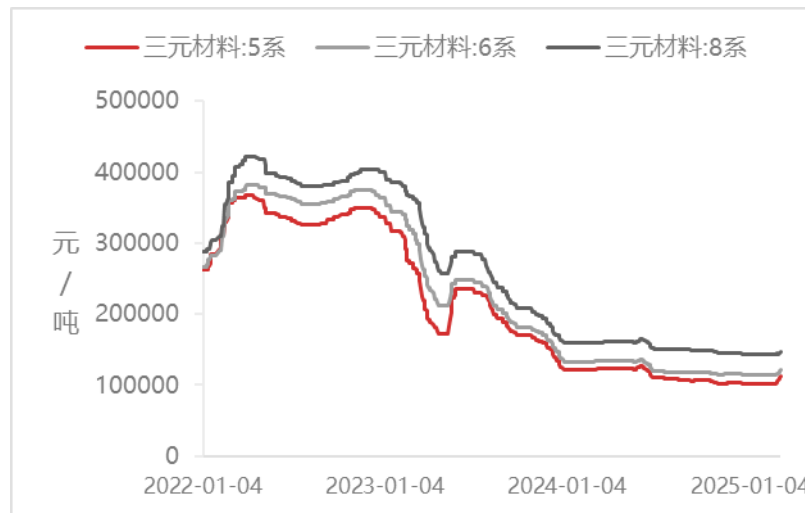
三元材料产量



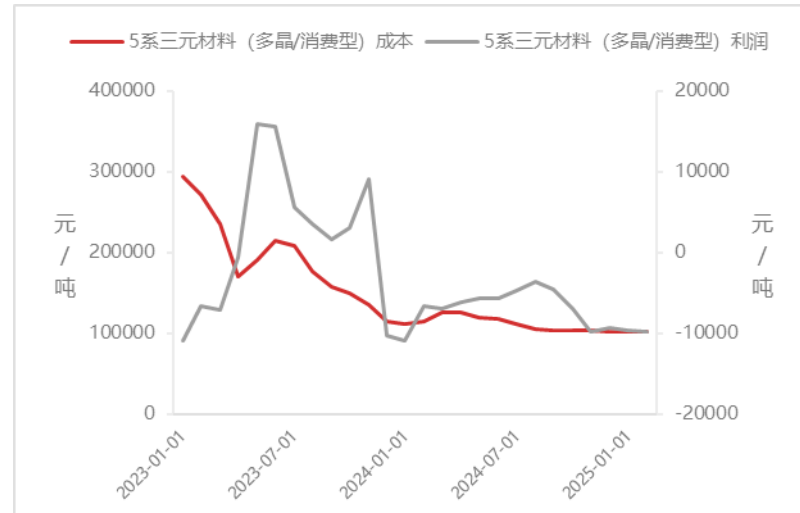
三元材料厂库存



三元材料价格



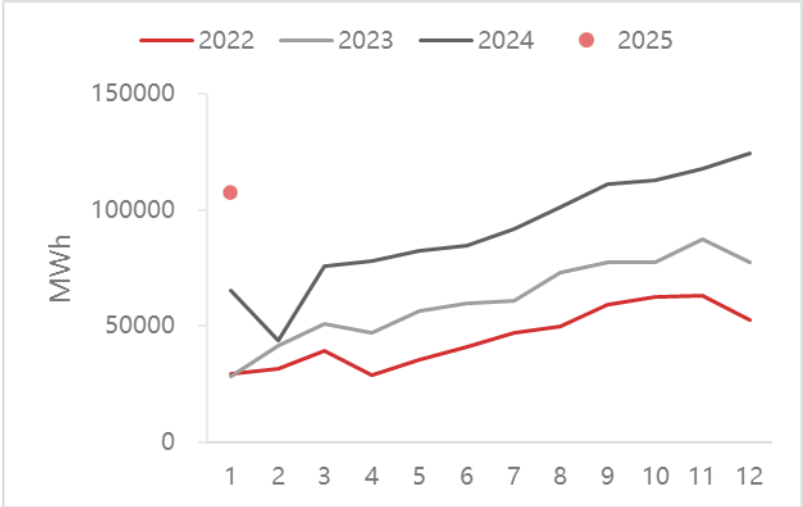
三元材料成本利润



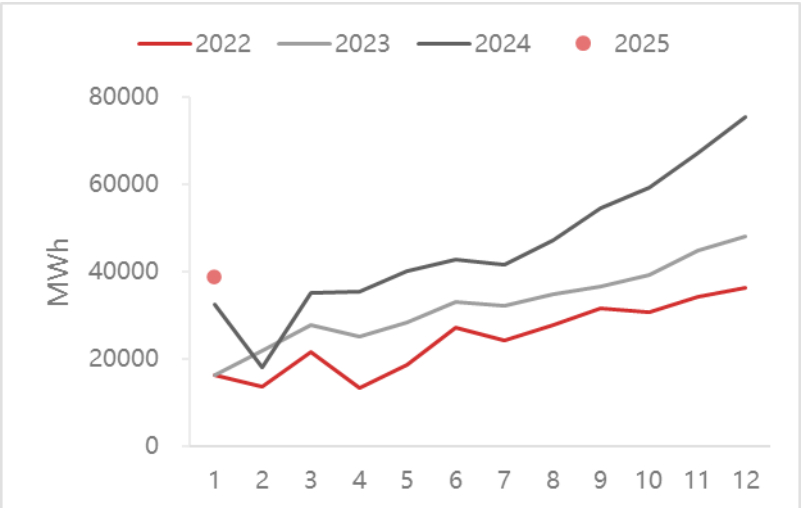
五、终端-动力电池：1月产量同比维持高增速

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%。

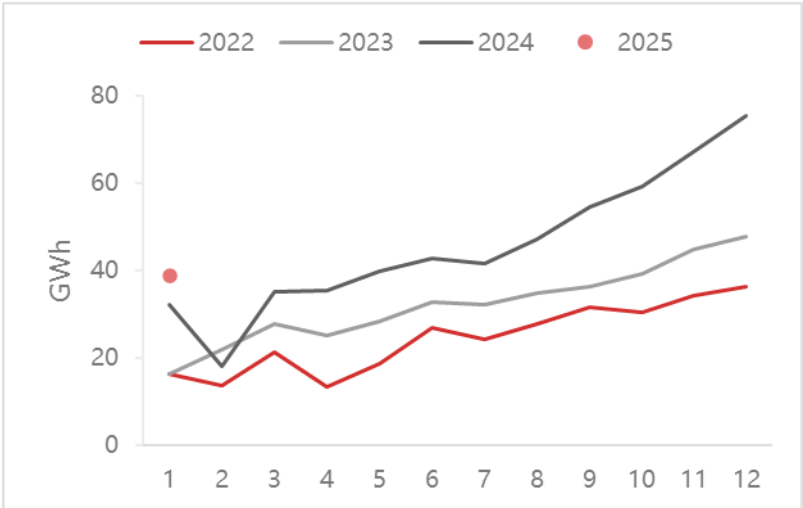
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

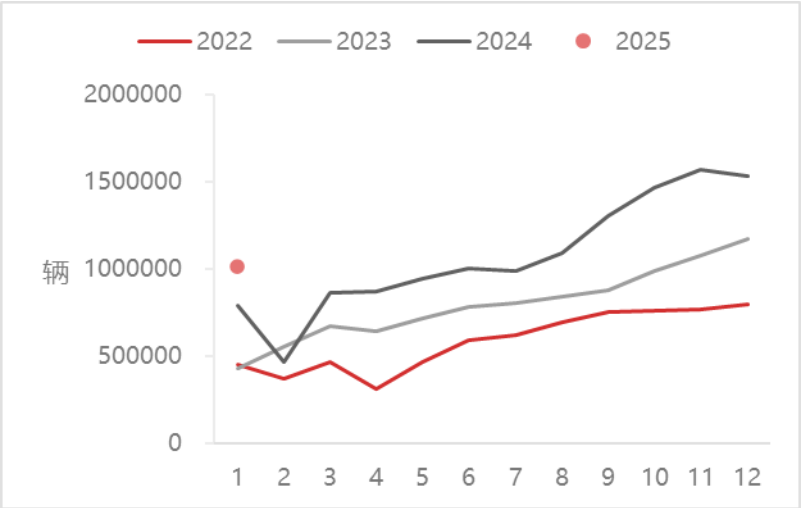


五、终端-新能源汽车：1月国内产销同比增长，海外开年销量良好

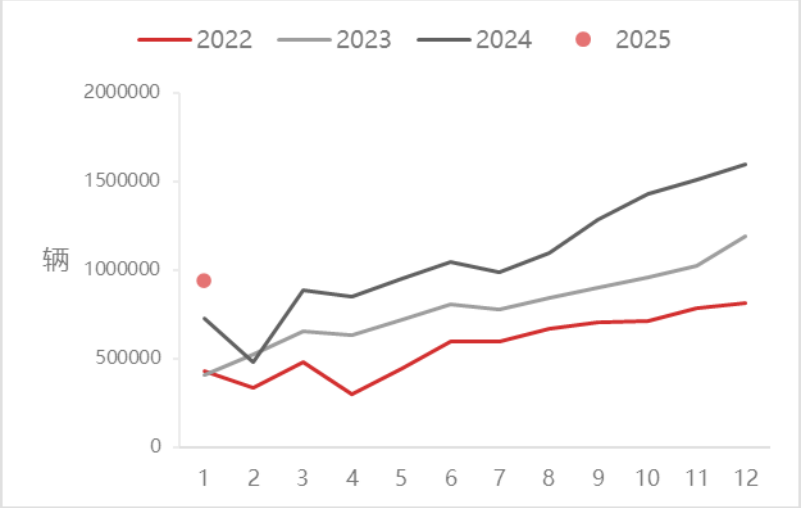
1 1月，中国新能源汽车产量录得101.5万辆，同比录得+28.97%，环比录得-33.66%；销量录得97.4万辆，同比录得+29.49%，环比录得-40.85%；出口量方面，1月出口量录得15万辆，同比录得+48.51%。1月全球新能源车销量录得125.83万辆，同比录得+17.9%；欧洲新能源车销量录得24.4万辆，同比录得+22.64%。

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。

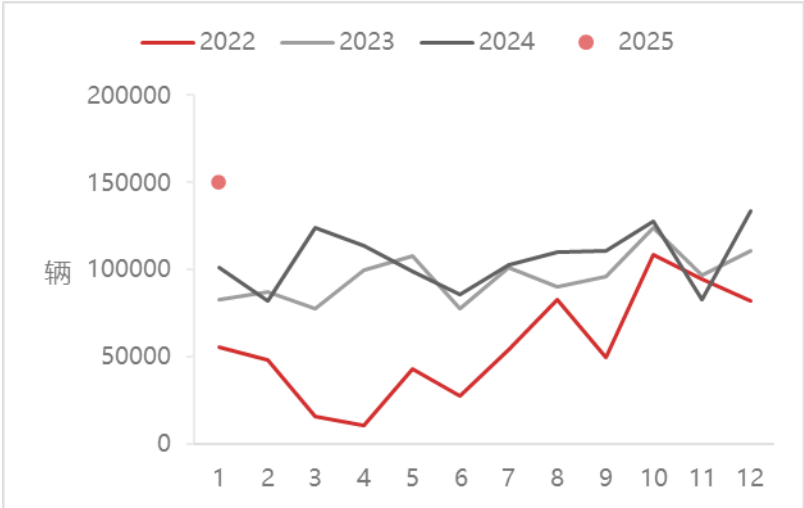
新能源汽车产量



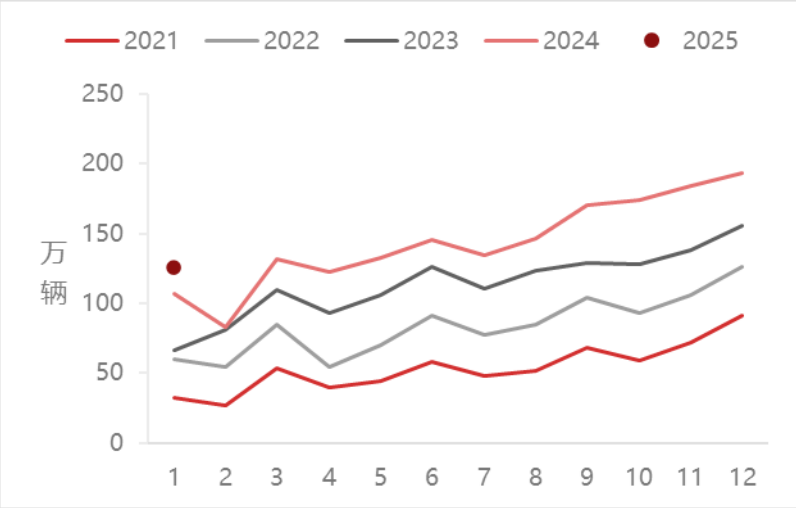
新能源汽车销量



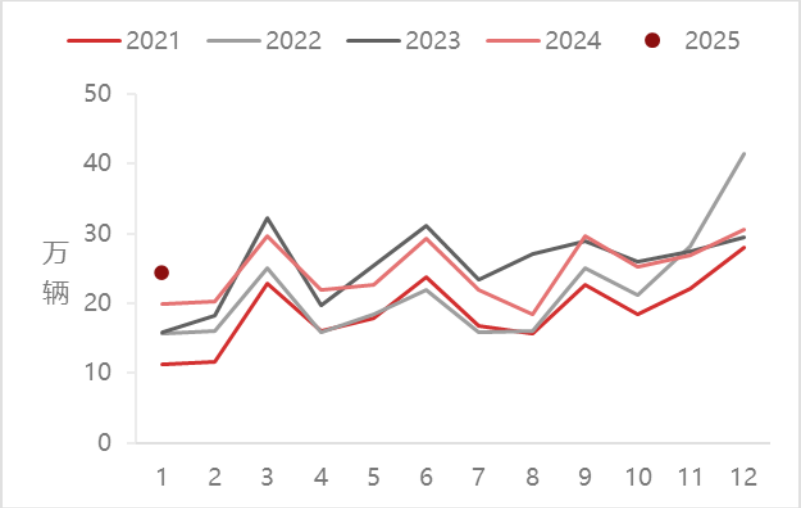
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

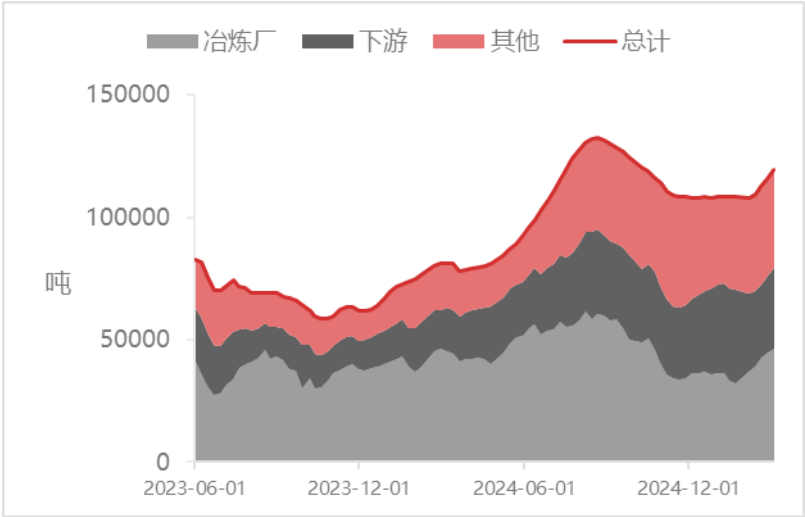


六、库存：产业库存延续累库，仓单持续回落

产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
2.27	115513	44777	31195	39541
3.6	119437	46101	33395	39941
增减	3924	1324	2200	400

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	115513	52380	45926
当周	119437	51900	42446
增减	3924	-480	-3480

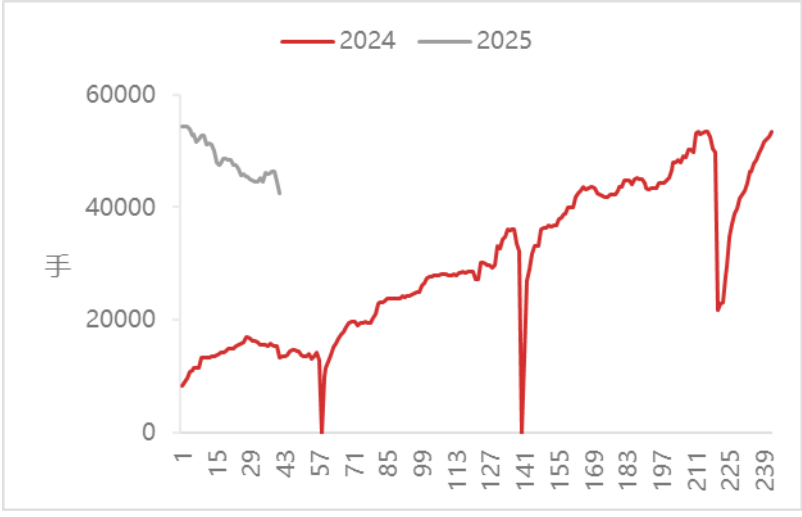
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



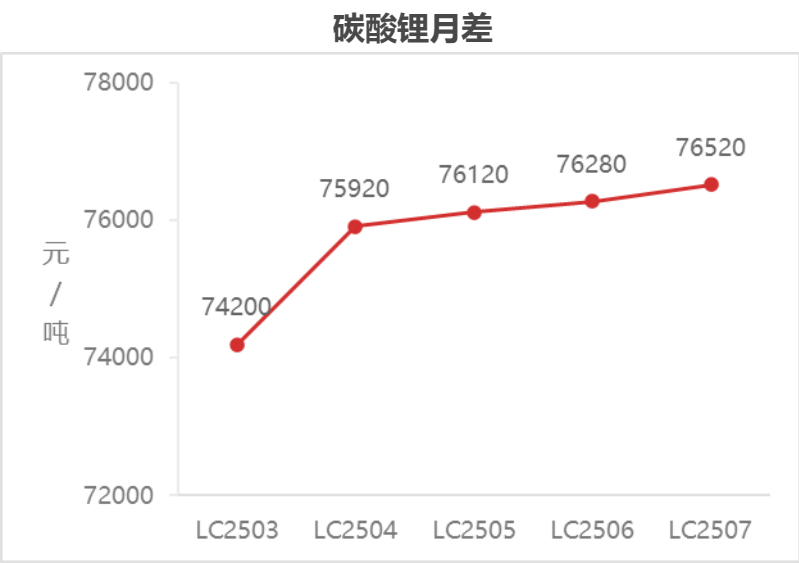
七、价格：需求好转带动价格企稳，预计后续维持震荡运行

1

截止3月7日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得-1070元/吨；期货远月合约维持C结构。

2

下周（3.10-3.14）关注美国2月CPI数据及市场情绪的共振变化。基本上，供应端，碳酸锂厂周度产量反弹至18634吨，开工率录得51.7%，环比录得+0.49%，盐厂开工率维持上行，但上行速度有所放缓。需求端方面，3月磷酸铁锂排产量或上升至27.46万吨的位置、需求反弹20.19%，三元材料排产量或达到5.4万实物吨、环比录得+12%，下游需求情况逐渐恢复上行，警惕需求状况强于预期。3月27日，碳酸锂产业链周度库存录得119437吨，环比上升3924吨。随着下游需求的好转，整体供需过剩的格局有所缓解，期价重心短暂企稳，预计后续维持震荡运行。



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

