



天气转暖或带动盐湖开工上行，预计期价仍震荡偏弱运行

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2025-3-16

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（3.17-3.21）关注美联储3月利率决议及市场情绪的共振变化。
供应	供应端，碳酸锂厂周度产量反弹至18400吨，开工率录得49.9%，环比录得-1.8%，盐厂开工率上行至高点、出现小幅回落。但随着天气的日渐和暖，盐湖开工率势必不断上行，从而带动整体开工水平持续攀升。
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13日，碳酸锂产业链周度库存录得123635吨，环比上升4198吨——其中盐厂累库1620吨，下游环节累库1278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1300吨。四地社库和GFEX仓单量持续回落，主要受3月末仓单注销为现货而流入下游的影响。
操作	在上游盐厂开工率阶段性见顶、下游需求季节性好转的情况下，整体供需过剩的格局有所缓解，期价短暂维持震荡运行；但需警惕天气转暖带动盐湖开工的不断上行、再度施压期货价格，预计期价仍震荡偏弱运行。
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：2月锂云母产量大幅上行，周度矿价无变化
- 03** 碳酸锂：盐厂开工高位震荡，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：2月国内产销同比大幅增长，海外开年销量良好
- 06** 库存：产业库存延续累库，社库仓单持续回落
- 07** 价格：期价短暂震荡运行，警惕盐湖开工上行施压价格

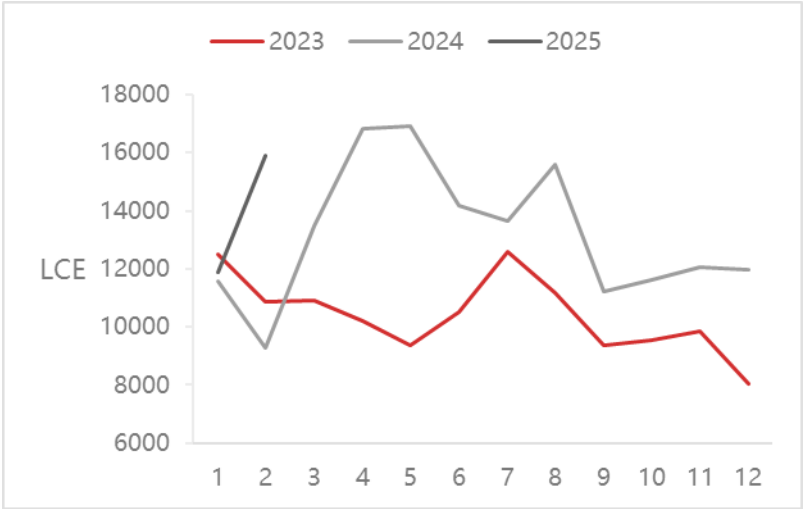
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
3.17	周一	10:00	中国1-2月社会消费品零售总额同比、中国1-2月规模以上工业增加值同比
		20:30	美国2月零售销售月率
3.18	周二	20:30	美国2月新屋开工总数年化(万户)、美国2月营建许可总数(万户)
3.19	周三	18:00	欧元区2月CPI年率终值
3.20	周四	02:00	美国至3月19日美联储利率决定(上限)、美联储FOMC公布利率决议和经济预期摘要。
		02:30	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。
		20:00	英国至3月20日央行利率决定
		22:00	美国2月成屋销售总数年化(万户)
3.21	周五	07:30	日本2月全国核心CPI年率
		21:05	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。

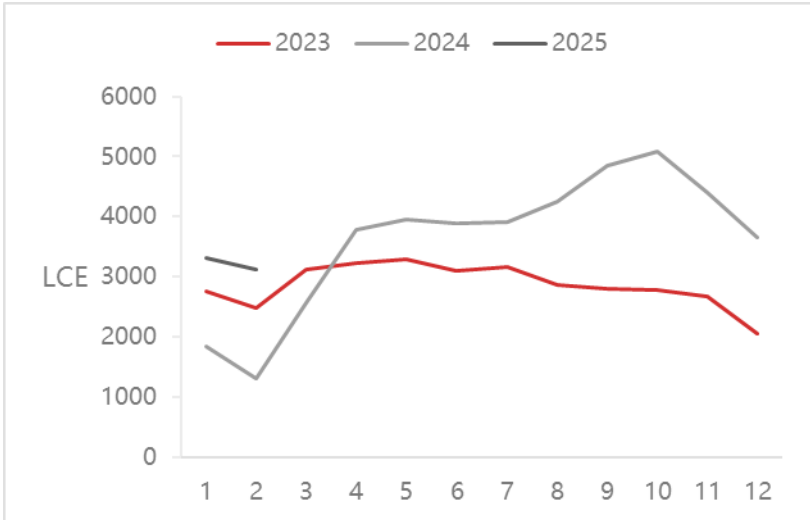
二、锂矿：2月锂云母产量大幅上行

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

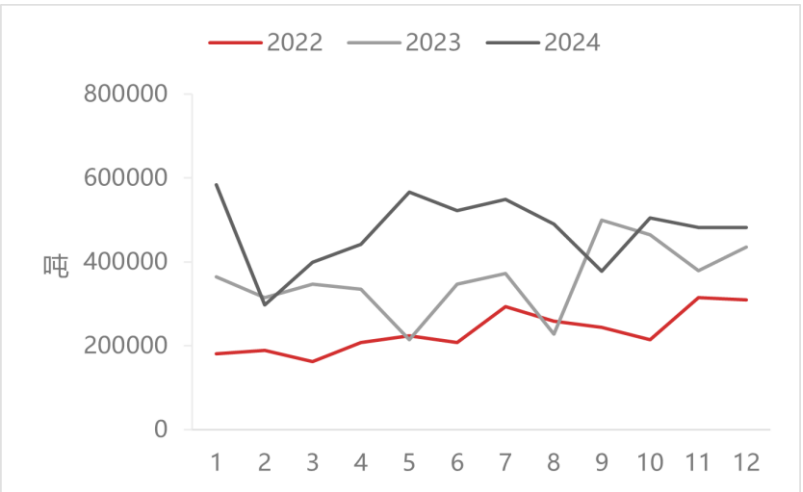


中国样本辉石矿山产量

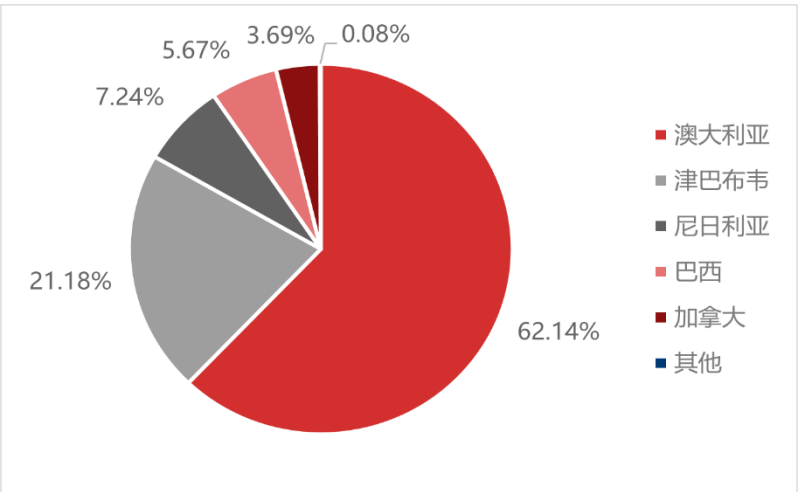


2 12月，锂精矿月度进口量录得482296吨，同比增长10.70%，环比下降0.04%。2024年1-12月，中国锂精矿进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比62.14%。

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

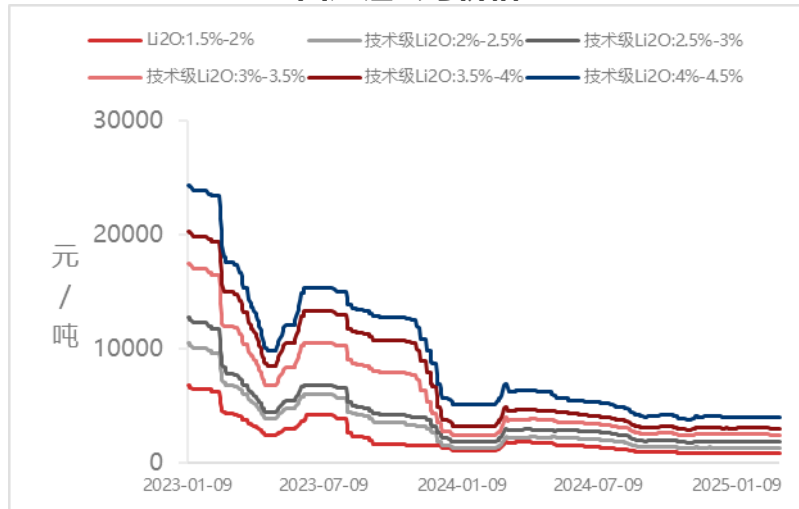
1

上周（3.10-3.14）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。

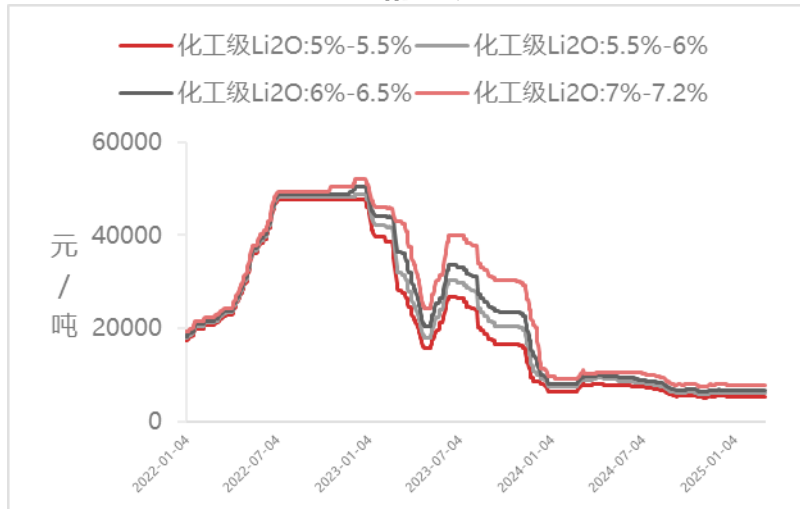
2

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。

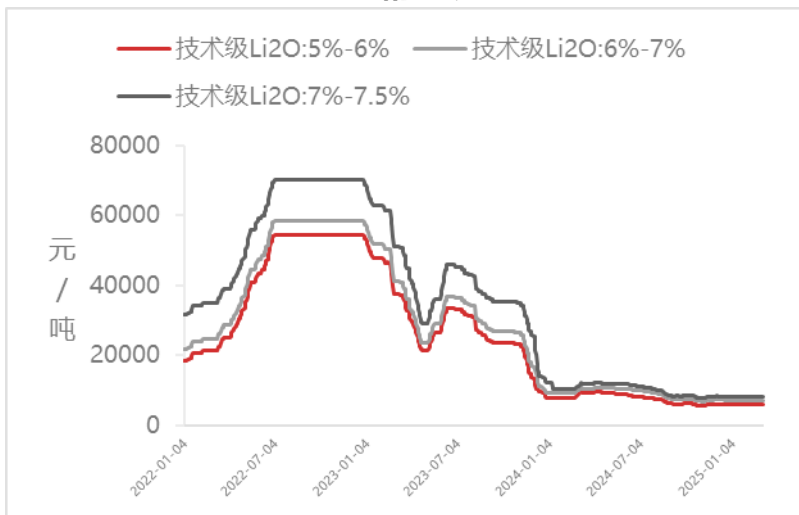
国产锂云母价格



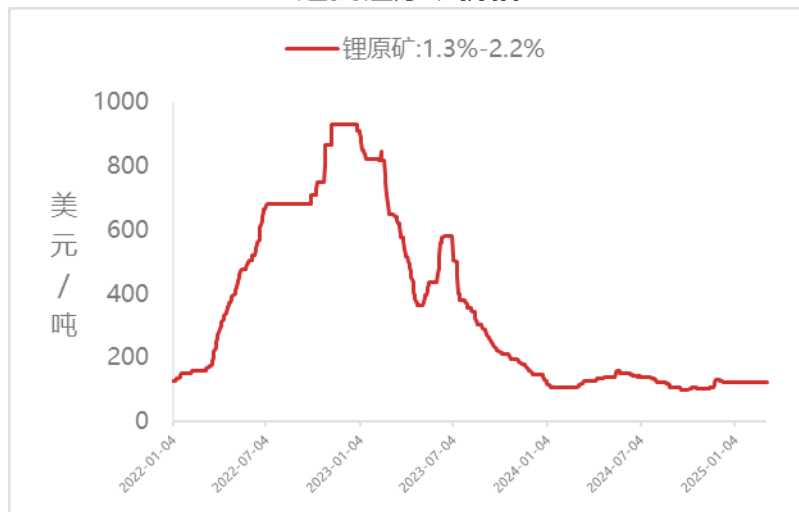
国产锂精矿价格



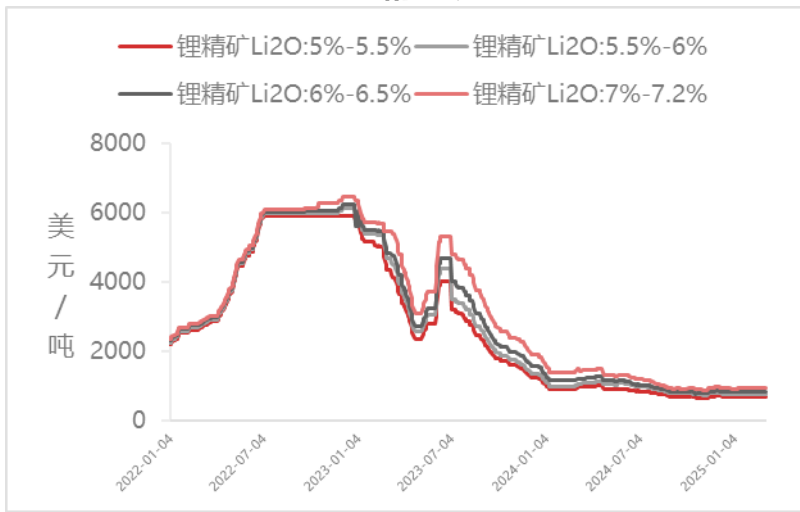
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

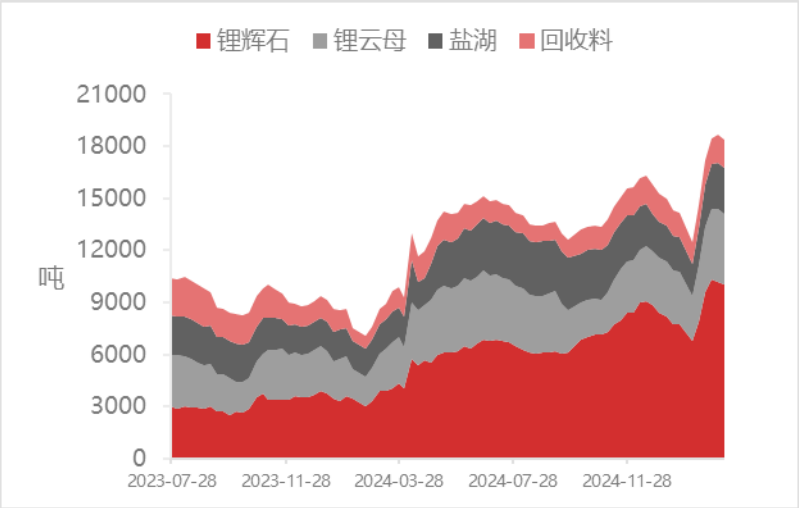


三、碳酸锂：盐厂开工率高位震荡

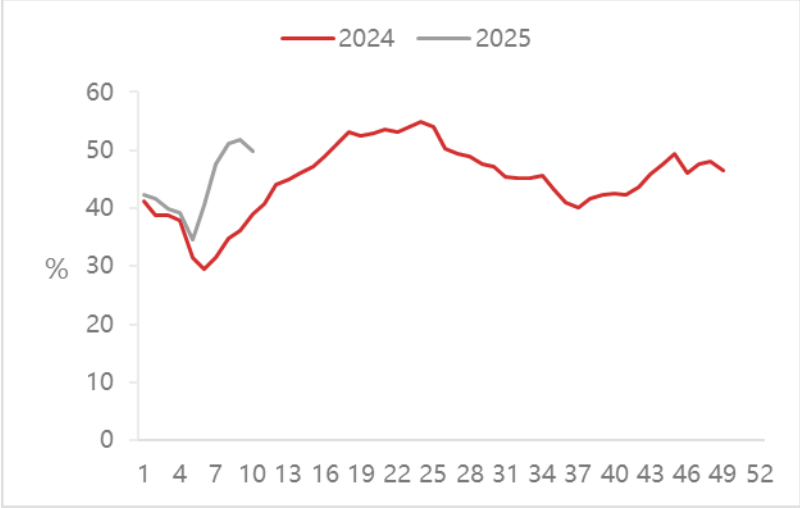
1 截止3月13日，碳酸锂周度产量录得18400吨，周度开工率录得49.9%，环比录得-1.8%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得10004、4080、2678、1638吨，开工率分别录得58.96%、48.33%、52.88%、25.6%——周度环比分别录得-1.93%、-1.65%、0.15%、0.8%。

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%。

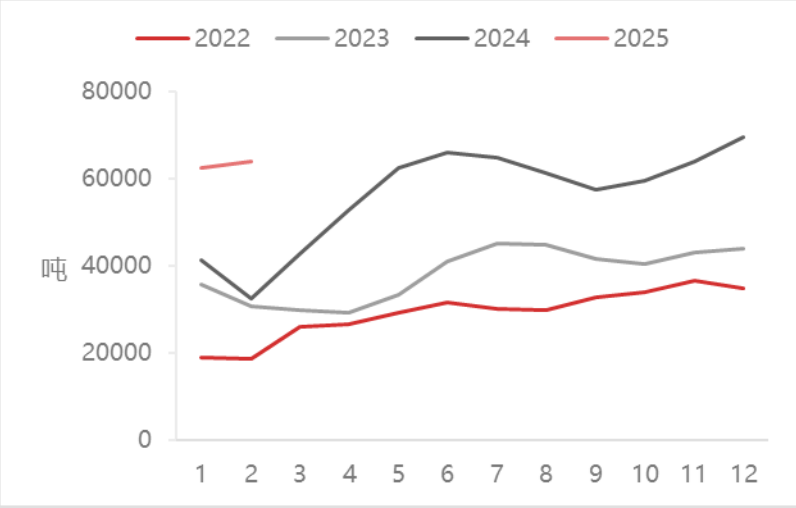
碳酸锂周度产量



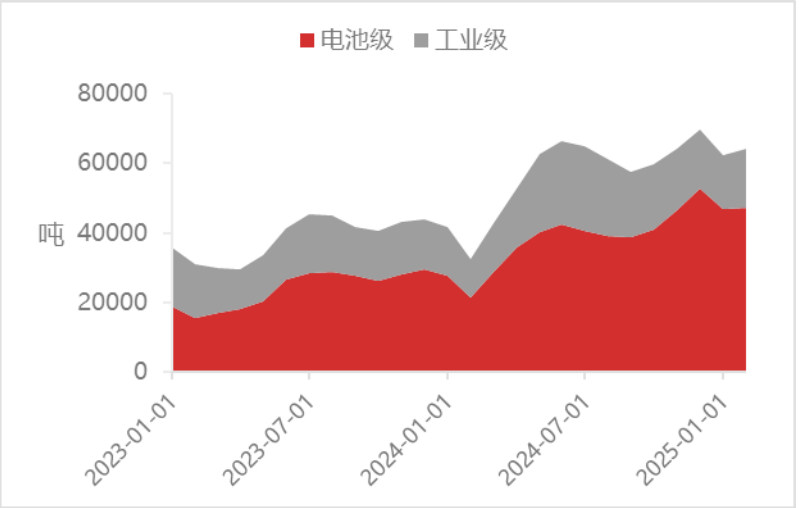
碳酸锂周度开工率



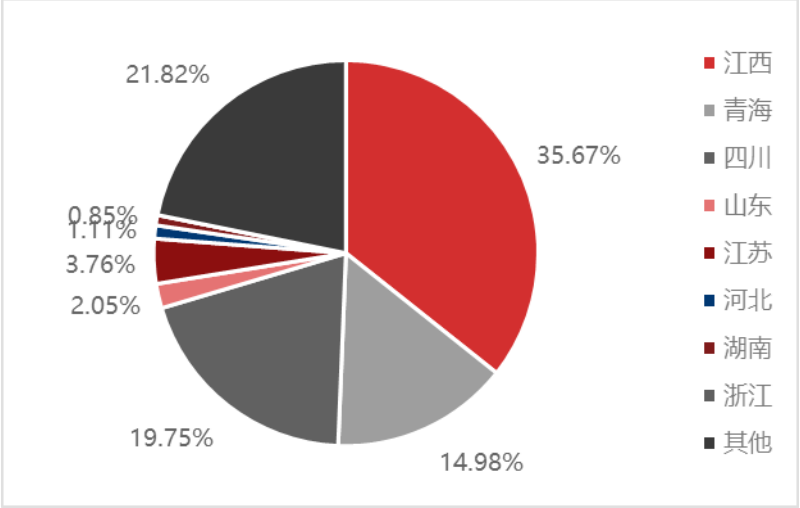
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



2月产量区域占比

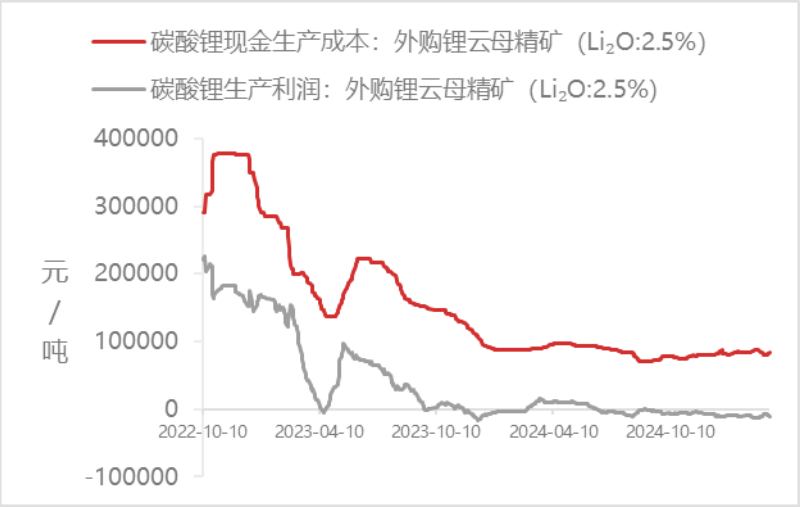


三、碳酸锂：外购生产亏损小幅收窄，12月进口量环比上升

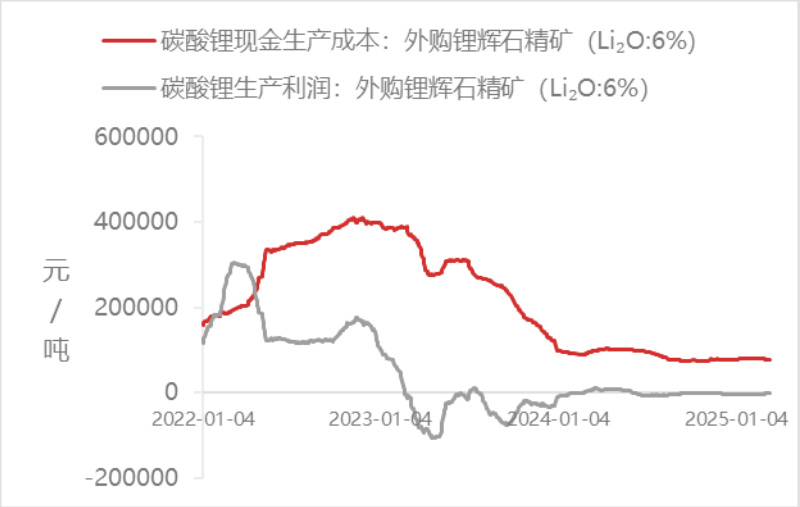
1 截止3月7日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得 -6938元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-651元/吨。

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。

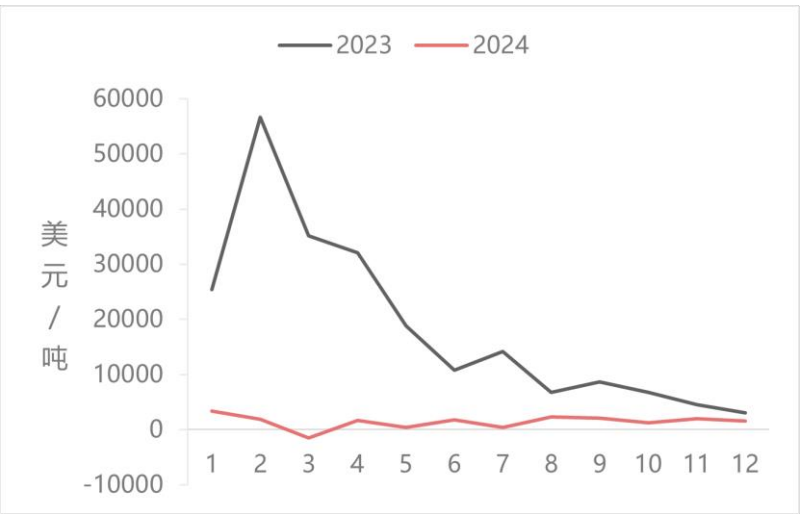
外购锂云母（2.5%）的成本利润



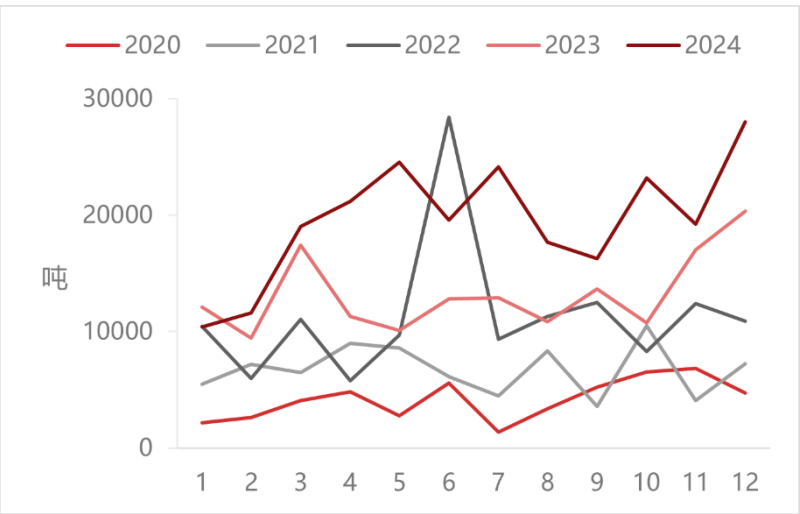
外购锂辉石（6%）的成本利润



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，LFP延续累库走势

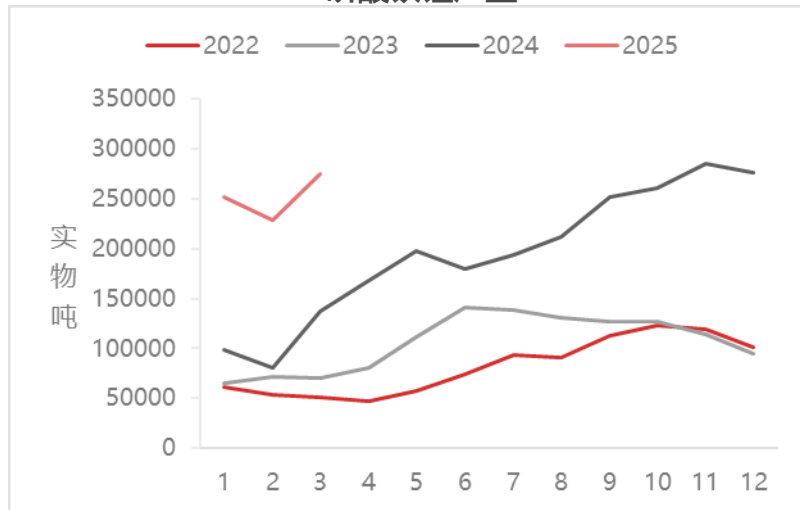
1

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%。

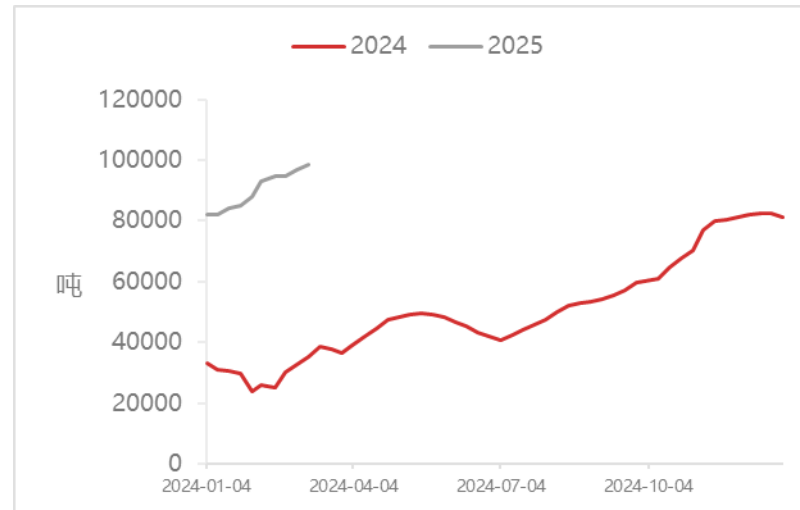
截止3月13日，磷酸铁锂厂库存录得98660吨，周度环比录得+1820吨。

截止3月14日，动力型磷酸铁锂现货价格录得33650元/吨，环比上周无变化。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-0.29万元。

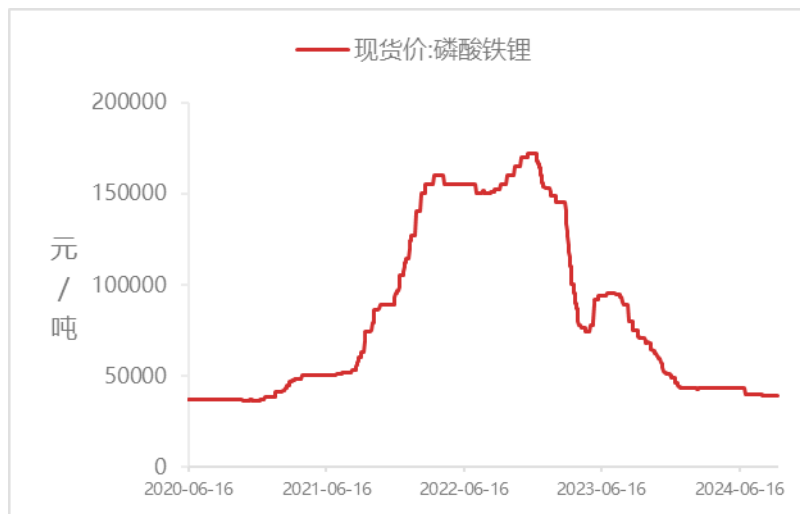
磷酸铁锂产量



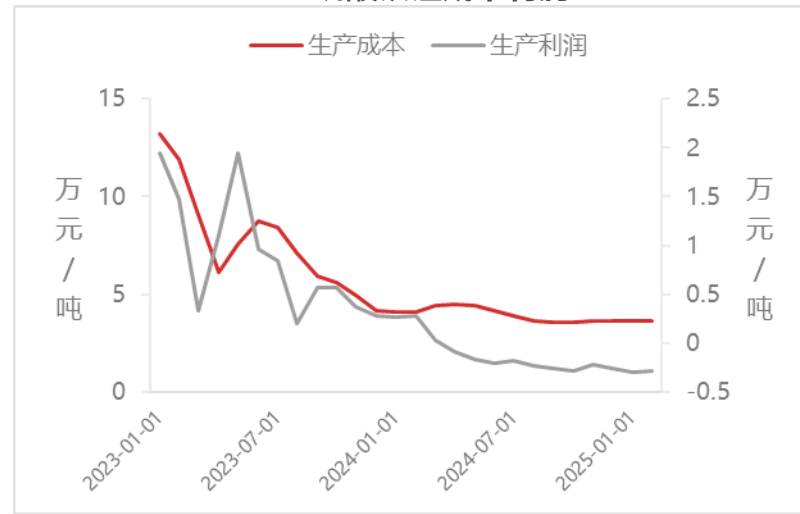
磷酸铁锂厂库库存



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂成本利润



四、下游：3月产量逐渐回升，现货价格逐渐上行

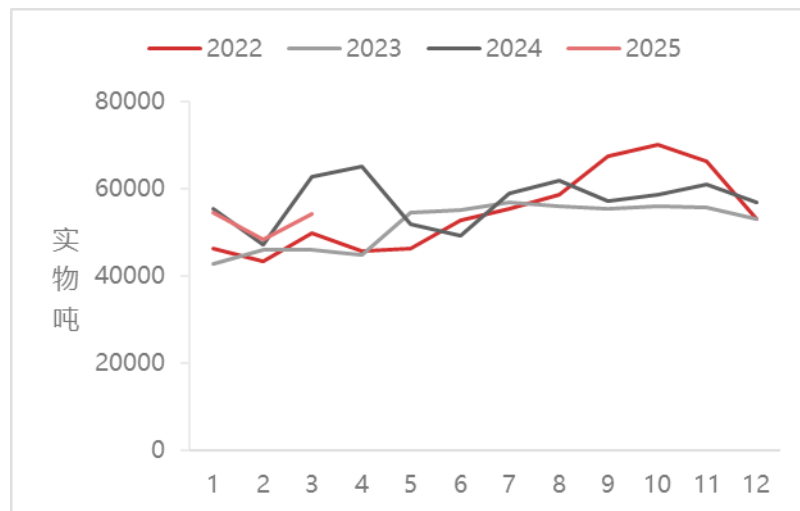
2

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%。

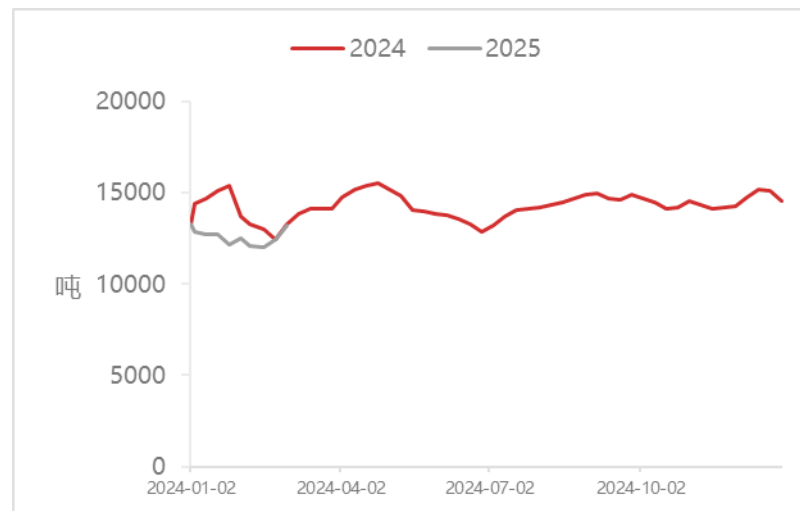
截止3月6日，三元材料周度库存录得12427吨，环比上周录得388吨。

截止3月14日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得117000、126500、149500元/吨，环比上周价格分别增长7000、5000、3000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。

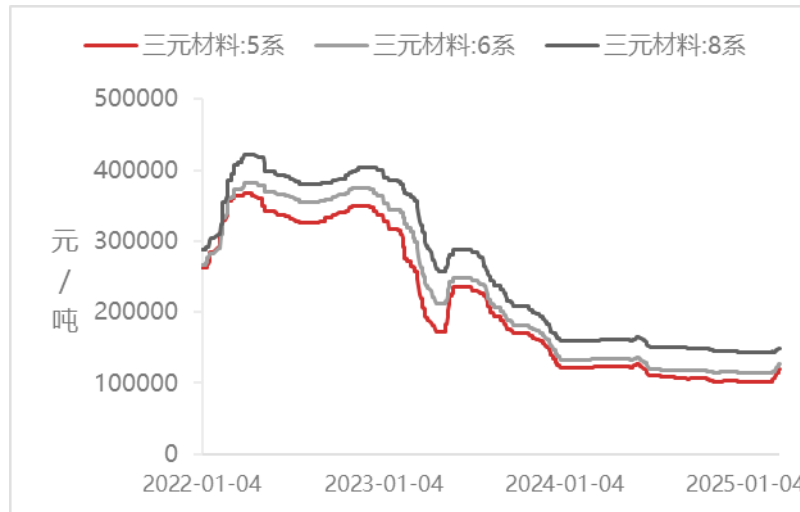
三元材料产量



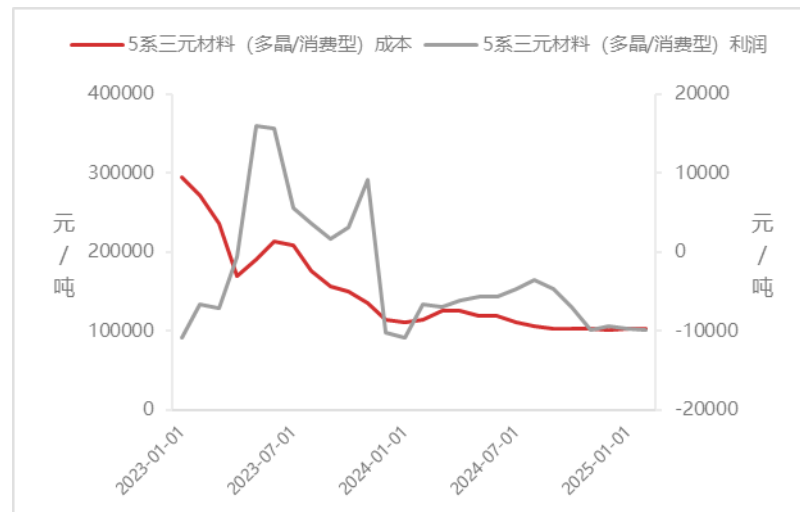
三元材料厂库库存



三元材料价格



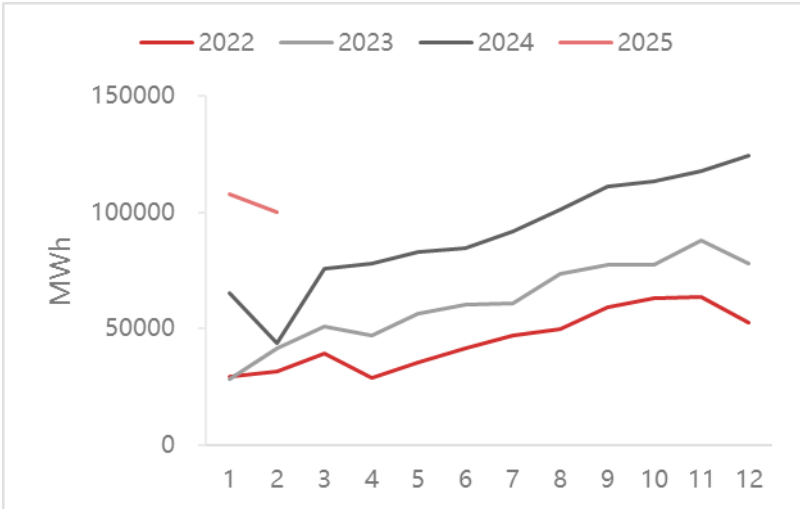
三元材料成本利润



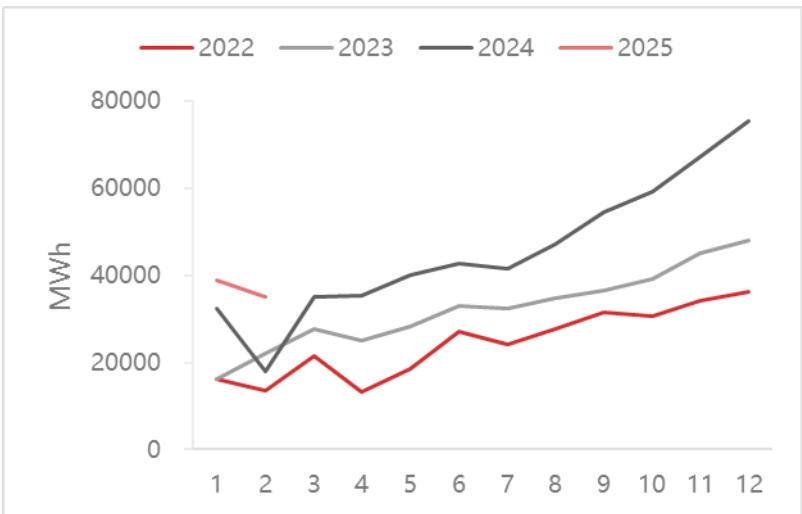
五、终端-动力电池：2月产量装车量同比维持高增速

1 2月，国内动力电池产量录得100.3GWh，同比录得+130.05%。其中，磷酸铁锂动力电池产量录得80.9GWh，同比录得+182.87%；三元材料电池产量19.3GWh，同比录得+30.41%。同期，国内动力电池装车量录得34.9GWh，同比录得+93.89%，环比录得-10.05%。其中磷酸铁锂装车量录得28.4GWh，同比录得+158.18%；三元电池装车量录得6.4GWh，同比录得-7.25%。

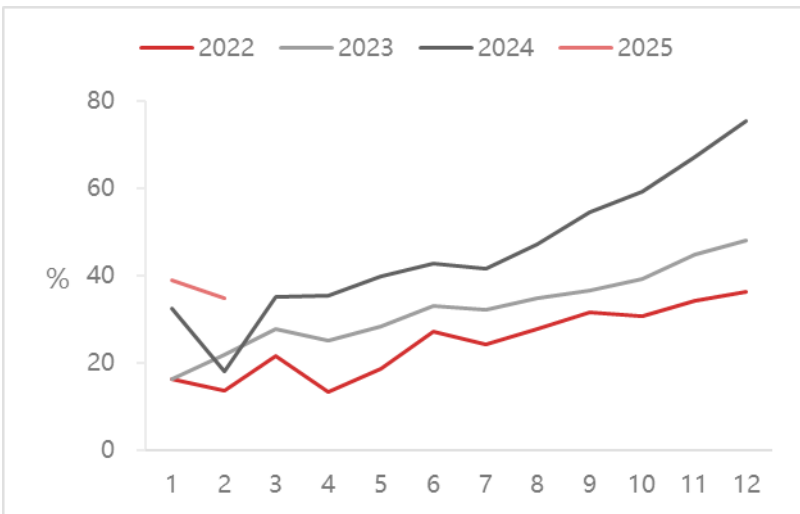
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

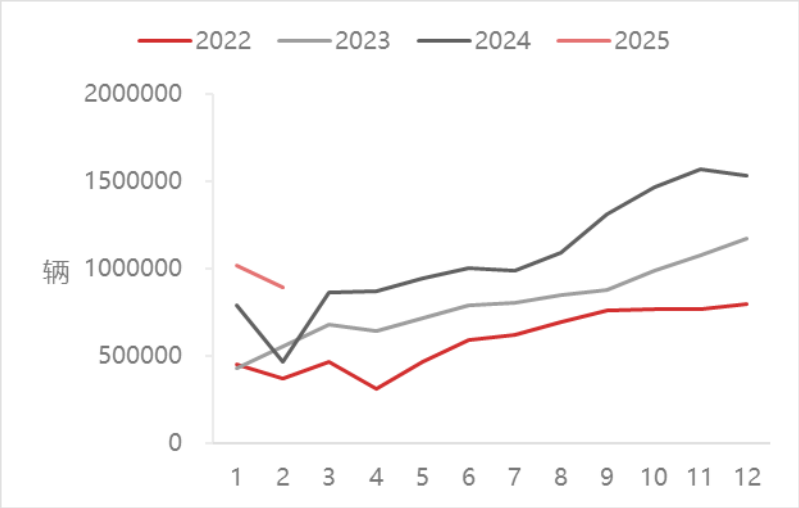


五、终端-新能源汽车：2月国内产销同比大幅增长，海外开年销量良好

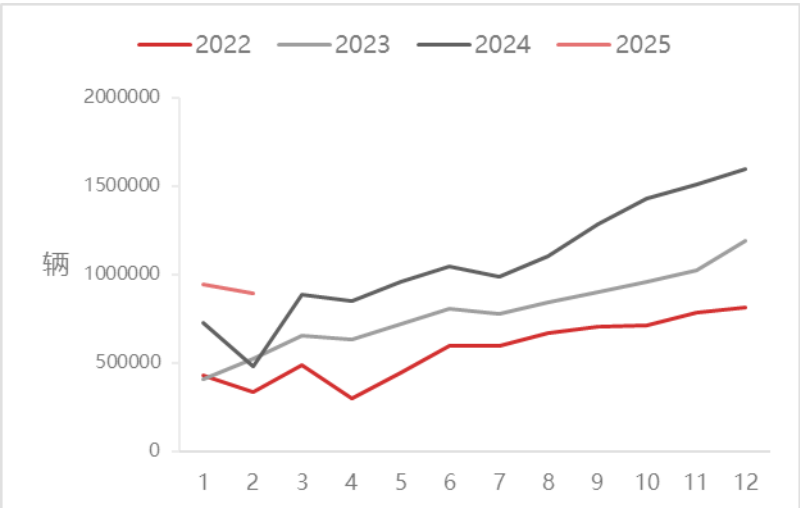
1 2月，中国新能源汽车产量录得88.8万辆，同比录得+91.38%，环比录得-12.51%；销量录得89.2万辆，同比录得+87%，环比录得-5.51%；出口量方面，1月出口量录得13.1万辆，同比录得+59.76%。1月全球新能源车销量录得125.83万辆，同比录得+17.9%；欧洲新能源车销量录得24.4万辆，同比录得+22.64%。

2 2月国内新能源汽车产销量虽然处于淡季，但同比维持大幅正增长，主要受以旧换新和政策补贴因素的影响。

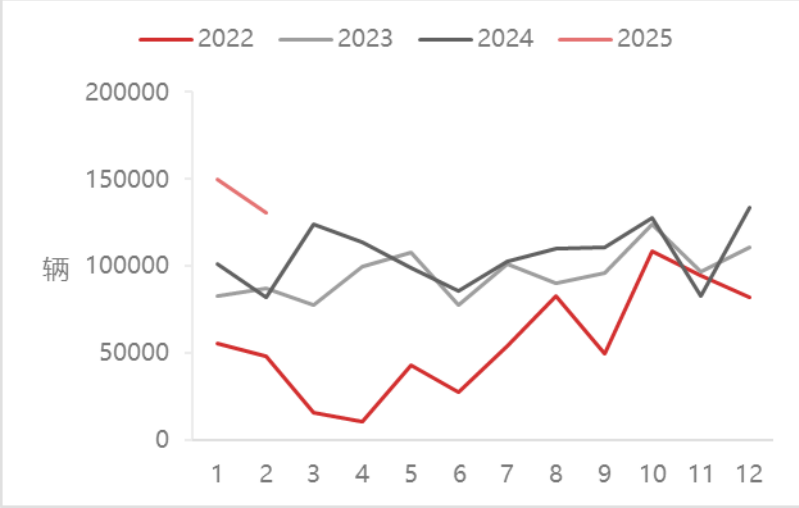
新能源汽车产量



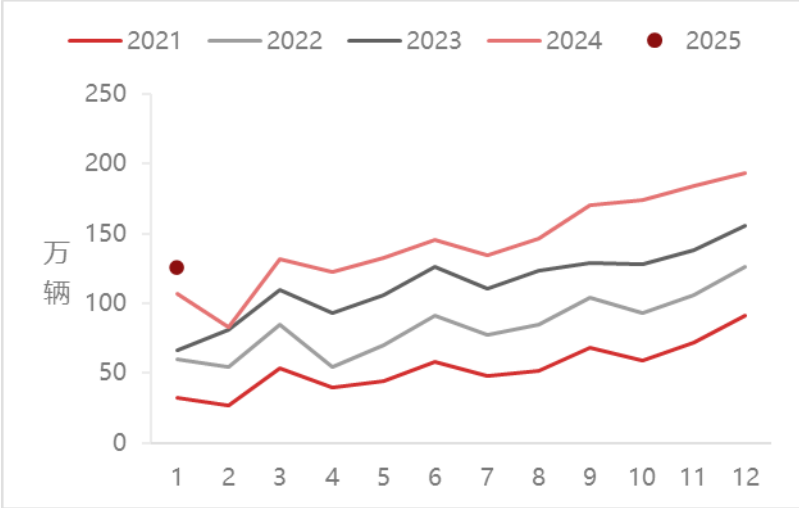
新能源汽车销量



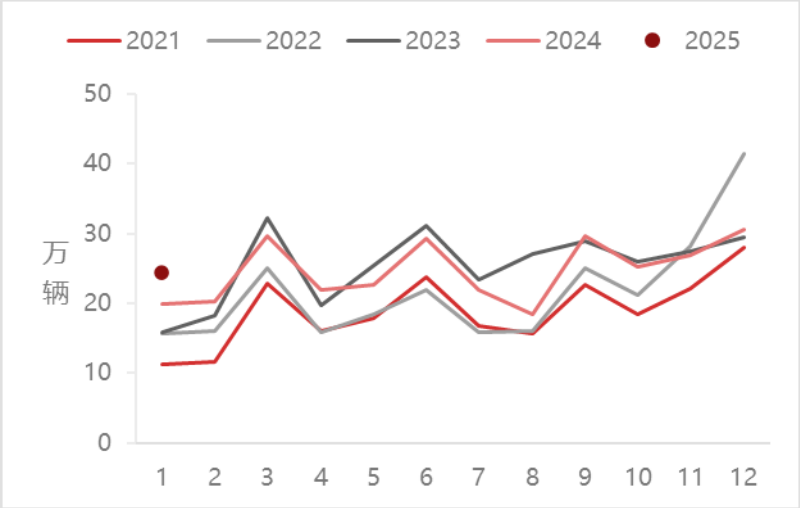
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

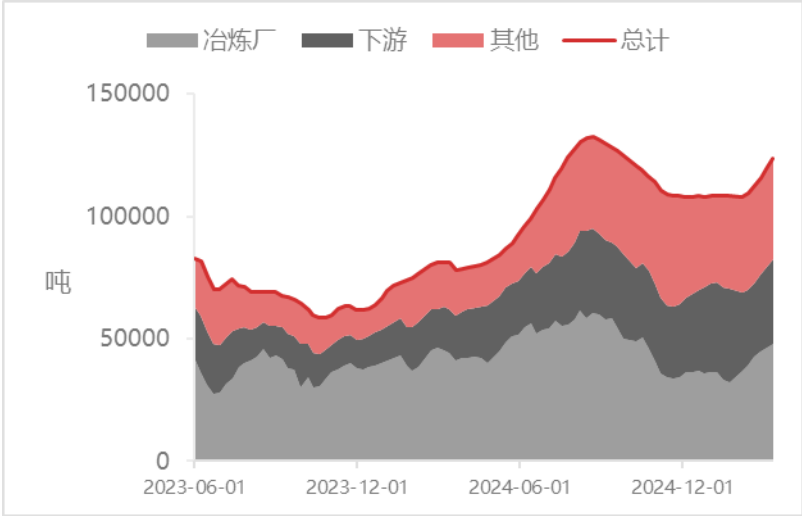


六、库存：产业库存延续累库，社库仓单持续回落

产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
3.6	119437	46101	33395	39941
3.13	123635	47721	34673	41241
增减	4198	1620	1278	1300

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	119437	51900	42446
当周	123635	46220	35955
增减	4198	-5680	-6491

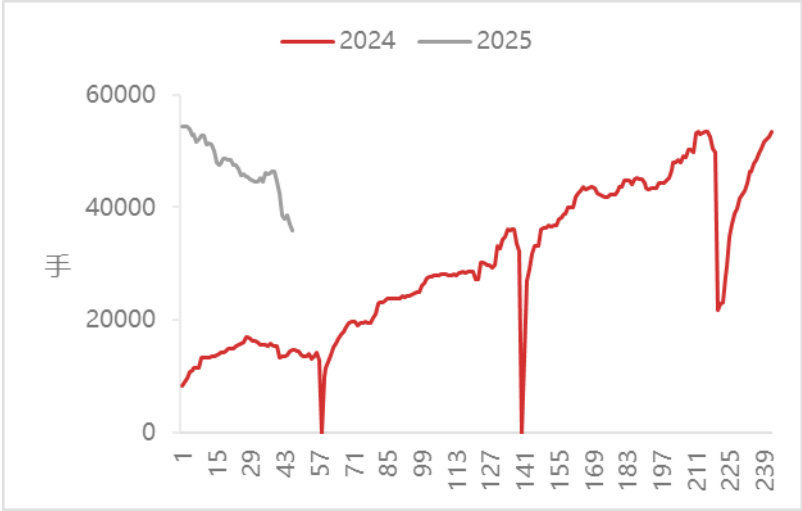
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



七、价格：期价短暂震荡运行，警惕盐湖开工上行施压价格

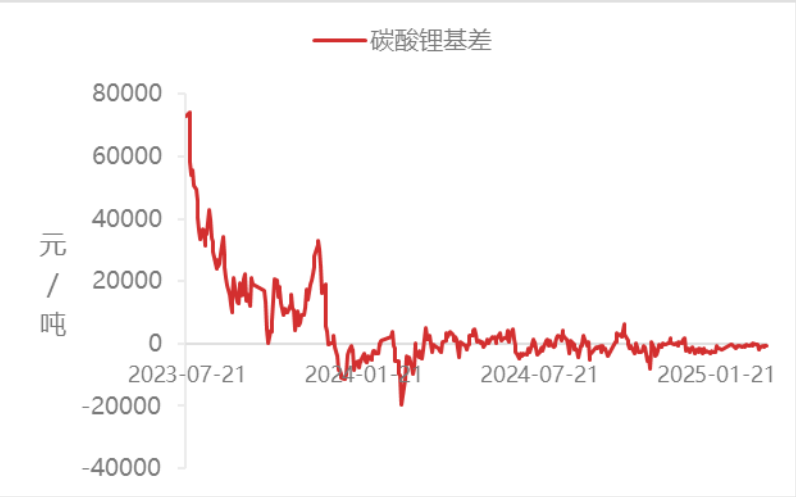
1

截止3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-590元/吨；期货远月合约维持C结构。

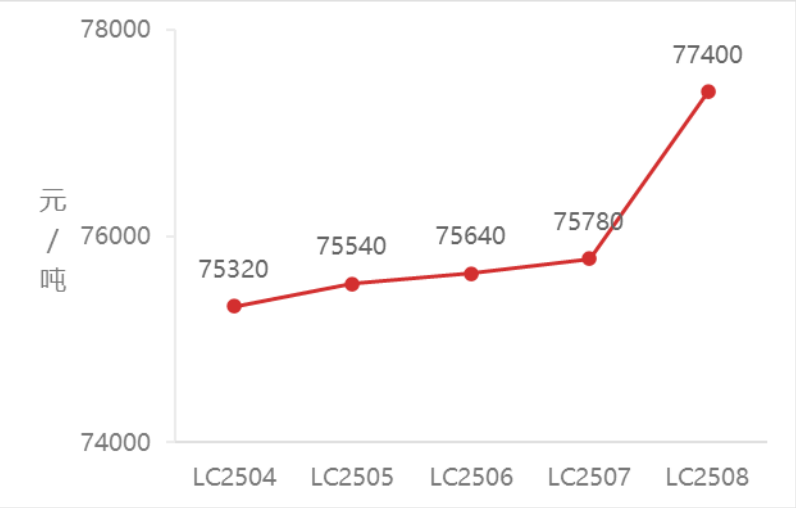
2

下周（3.17-3.21）关注美联储3月利率决议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18400吨，开工率录得49.9%，环比录得-1.8%，盐厂开工率上行至高点、出现小幅回落。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%，下游需求情况逐渐好转，警惕需求状况强于预期。3月13日，碳酸锂产业链周度库存录得123635吨，环比上升4198吨。在上游盐厂开工率阶段性见顶、下游需求季节性好转的情况下，整体供需过剩的格局有所缓解，期价短暂维持震荡运行；但需警惕天气转暖带动盐湖开工的不断上行、再度施压期货价格。

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

