



盐湖开工上行而需求转弱，预计期价在下移后维持震荡

东海期货碳酸锂周度基本分析

有色及新能源策略组 2025-3-23

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	上周（3.17-3.21）由于美联储表示不急于降息，而带来商品价格承压和市场情绪的短暂转空；下周重点关注欧美制造业PMI和美国PCE通胀。
供应	供应端，碳酸锂厂周度产量小幅下滑至17946吨，开工率录得48.67%，环比录得-1.12%——主要受期价回落导致矿石提锂开工率下滑的影响。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126399吨，环比上升2764吨——其中盐厂累库1976吨，下游环节累库2138吨，由六氟磷酸锂、氯化锂、电芯、车企、贸易构成的“其他”环节去库1350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	由于盐湖开工率不断上行，同时下游消费在4月后将有所走弱，带来碳酸锂价格向下突破；预计后续期价在重心下移后将继续维持弱势震荡。
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：1-2月锂精矿进口量同比变化不大，锂盐价格回落施压矿端价格
- 03** 碳酸锂：期价回落打击矿石提锂开工率，1-2月进口量同比大增
- 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：盐湖开工上行而需求逐渐转弱，预计期价在下移后维持震荡

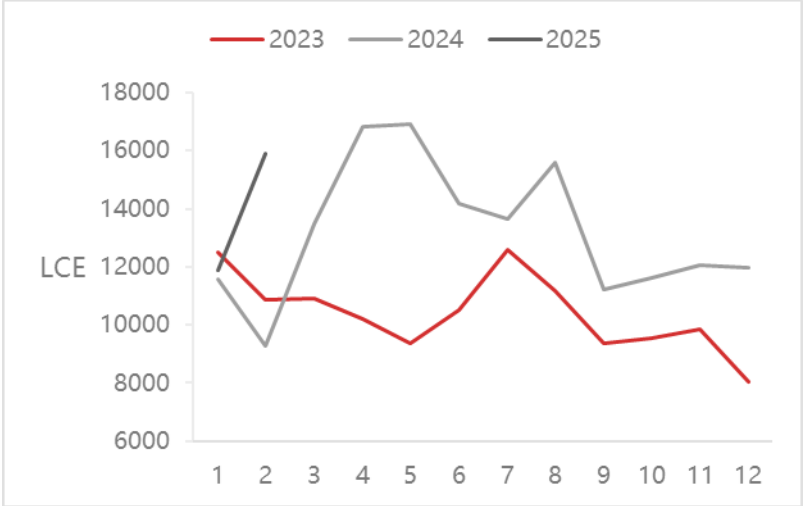
一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
3.24	周一	16:15	法国3月制造业PMI初值
		16:30	德国3月制造业PMI初值
		17:00	欧元区3月制造业PMI初值
		21:45	美国3月制造业、服务业PMI初值
3.25	周二	22:00	美国2月新屋销售总数年化
		22:00	美国3月谘商会消费者信心指数
3.26	周三	20:30	美国2月耐用品订单月率
3.28	周五	15:45	法国CPI
		18:00	欧元区3月工业景气指数、经济景气指数等
		20:30	美国2月PCE通胀、个人收入、个人支出等

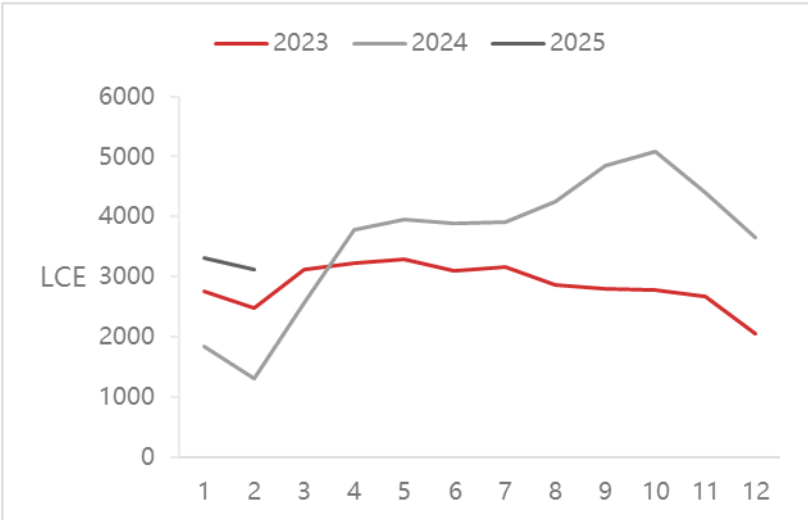
二、锂矿：1-2月锂精矿进口量同比变化不大

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

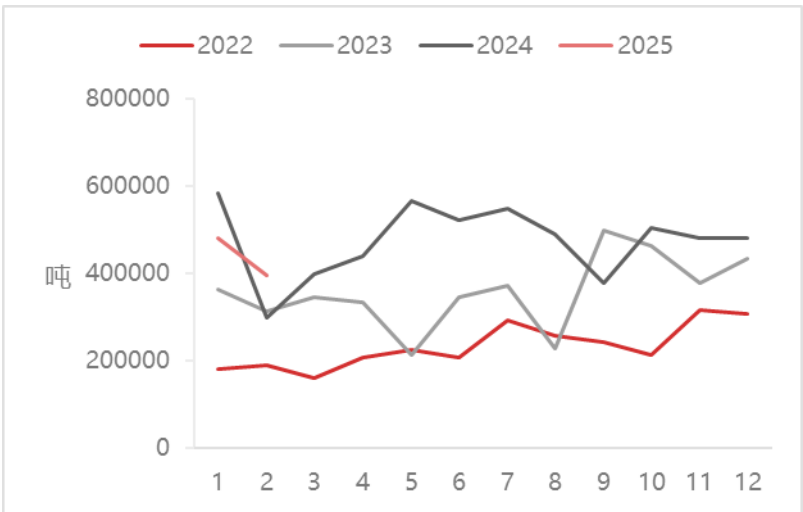


中国样本辉石矿山产量

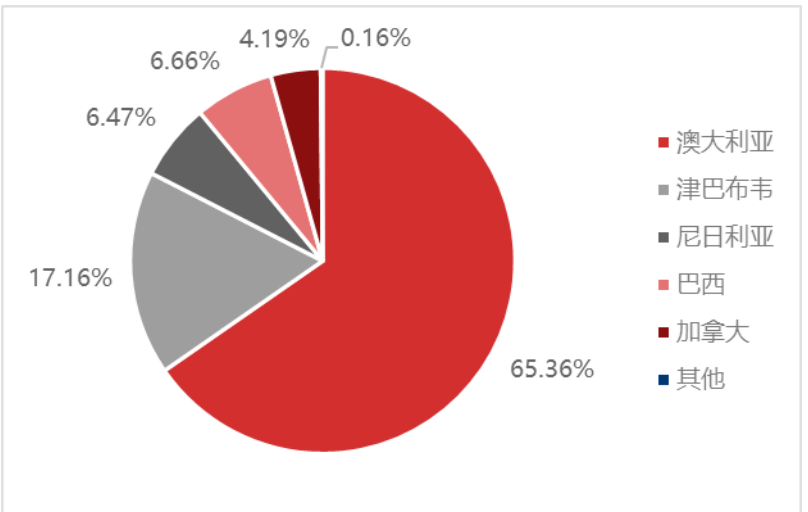


2 1-2月，锂精矿月度进口量分别录得481197、396308吨，累计同比录得-0.48%，整体变化不大。2025年1-2月，中国锂精矿累计进口来源国中，澳大利亚仍居于首位，占比65.36%。

锂精矿月度进口量



进口来源国占比



二、锂矿：锂盐价格回落施压矿端价格

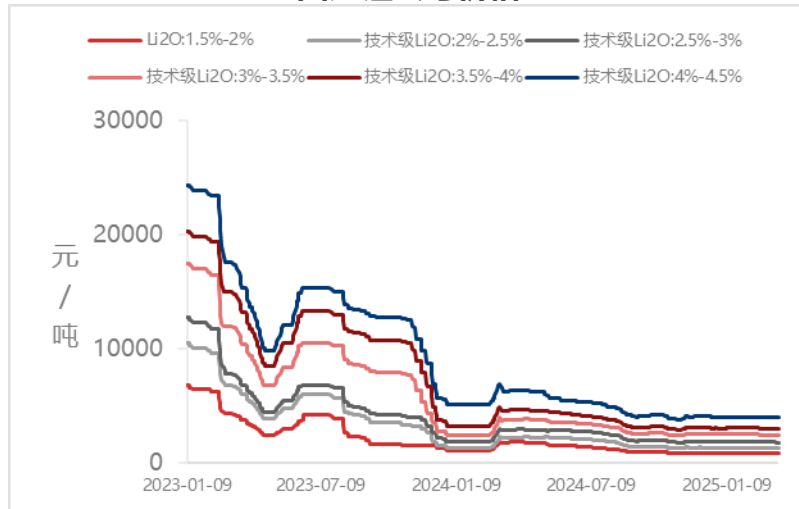
1

受盘面价格回落的影响，上周（317-3.21）国产1.5%-4.5%的锂云母价格环比上周回落10-45元/吨不等、5%-7.2%的锂精矿环比上周回落55-85元/吨不等、5%-7.5%的锂精粉价格环比上周回落65-85元/吨不等——锂盐价格下跌施压矿端价格。

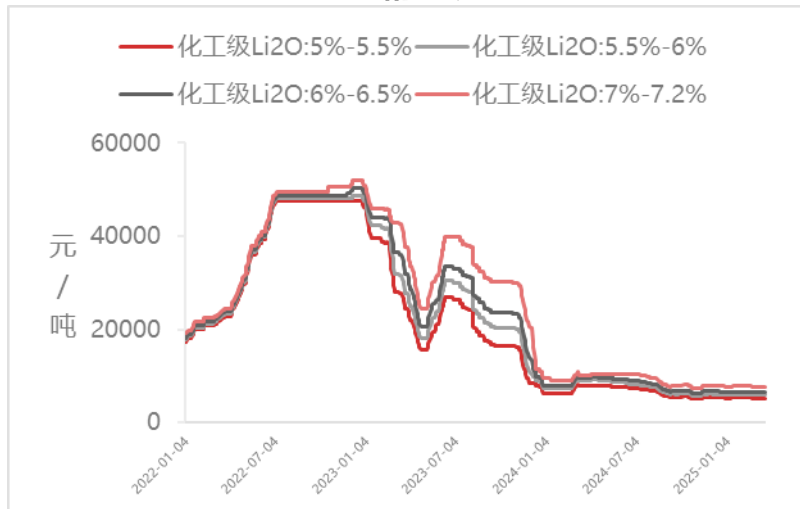
2

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。

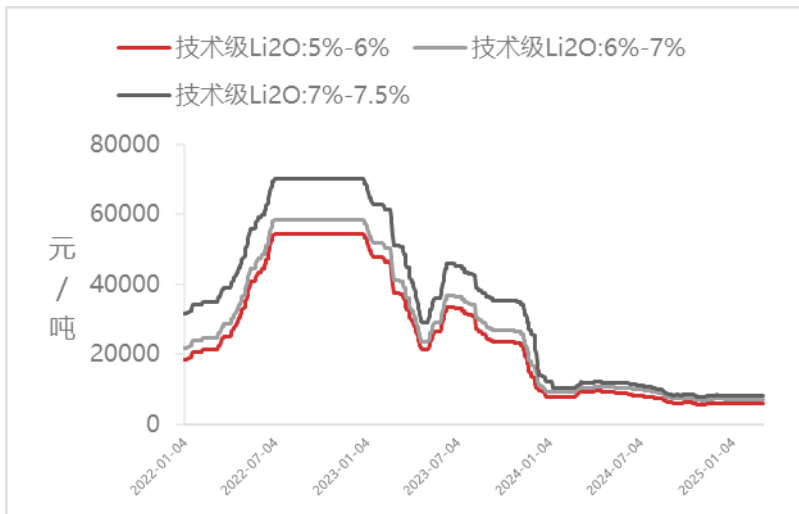
国产锂云母价格



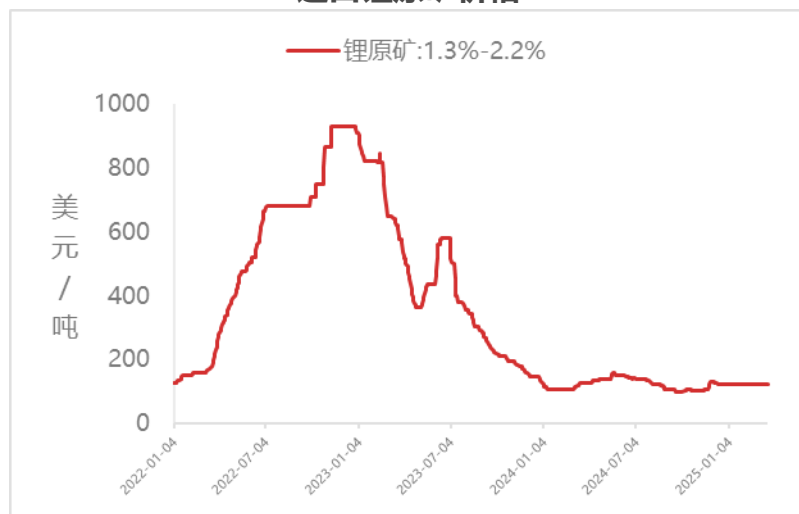
国产锂精矿价格



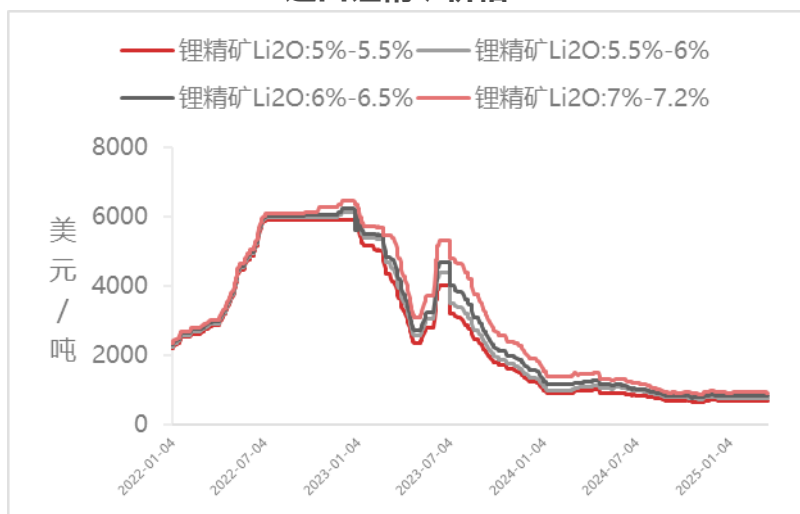
国产锂精粉价格



进口锂原矿价格



进口锂精矿价格

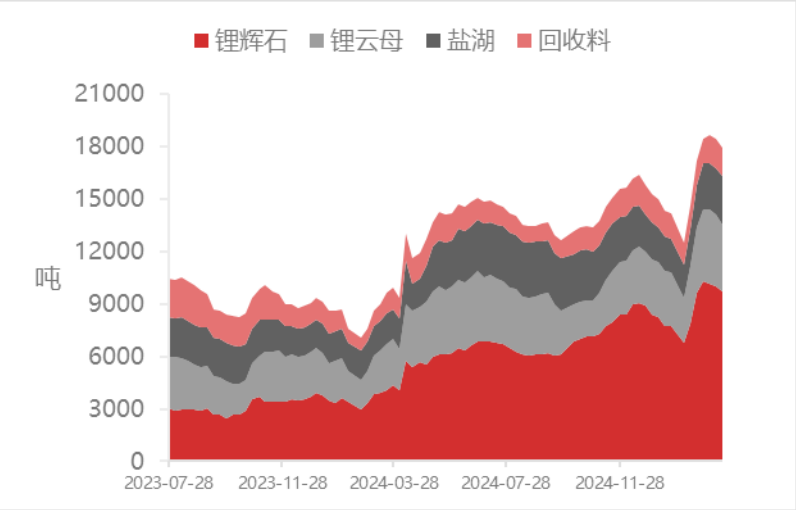


三、碳酸锂：期价回落打击矿石提锂开工率

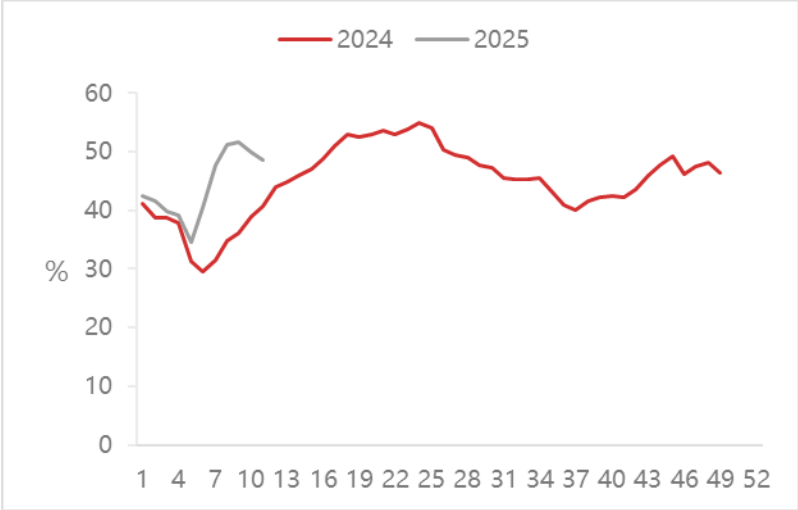
1 截止3月13日，碳酸锂周度产量录得17946吨，周度开工率录得48.67%，环比录得-1.23%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得9684、3855、2733、1674吨，开工率分别录得57.07%、45.66%、53.97%、26.16%——周度环比分别录得-1.89%、-2.67%、+1.09%、+0.56%。

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%。

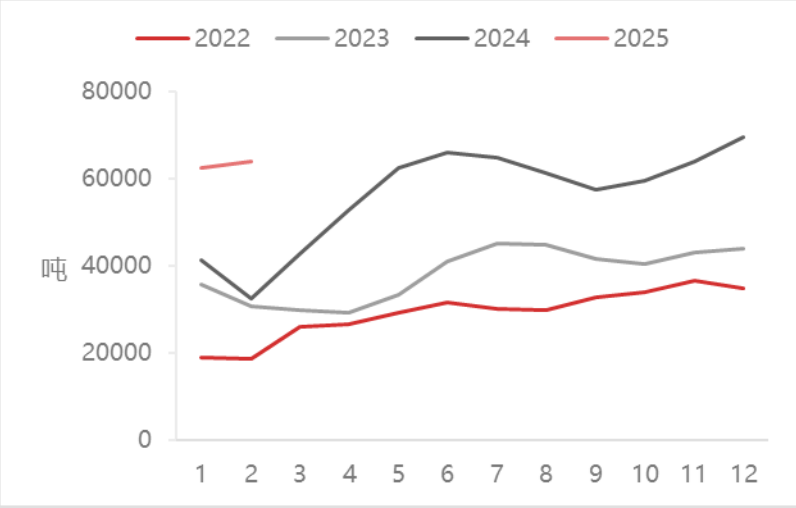
碳酸锂周度产量



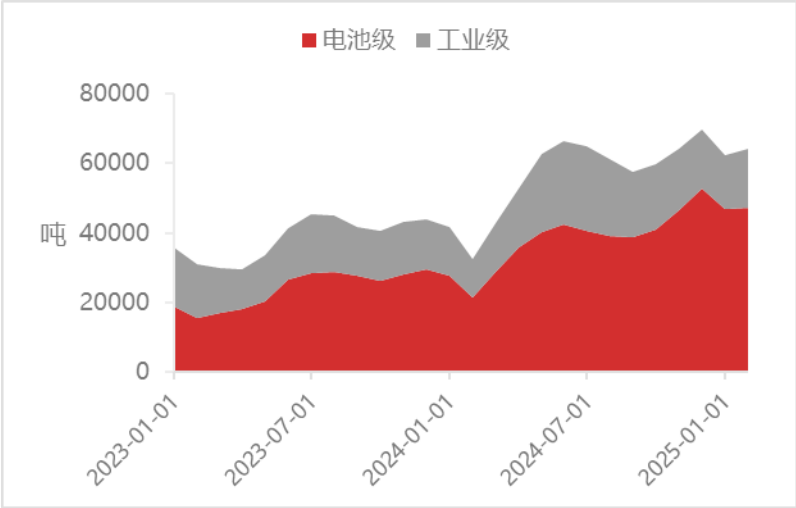
碳酸锂周度开工率



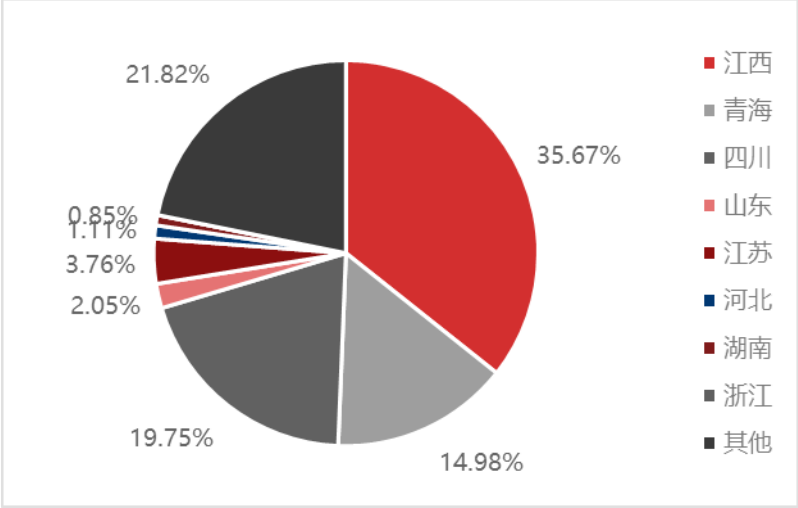
碳酸锂月度产量



电池级、工业级产量



2月产量区域占比

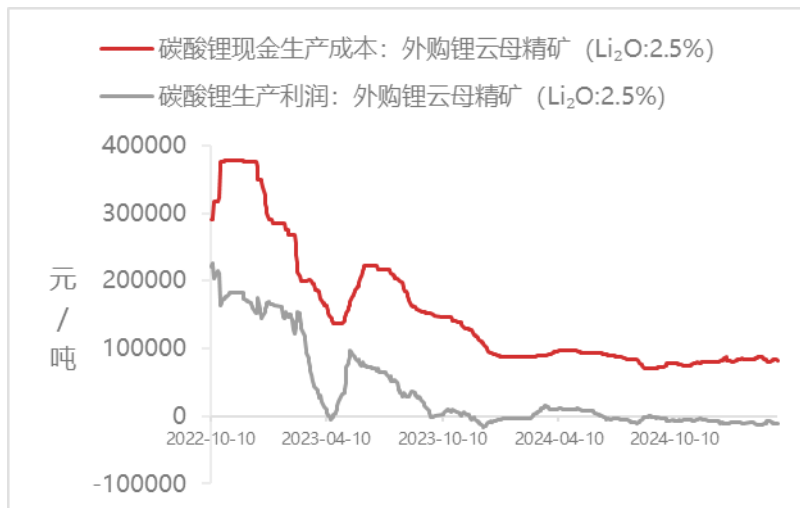


三、碳酸锂：1-2月累计进口量同比大幅上升，进口维持盈利状态

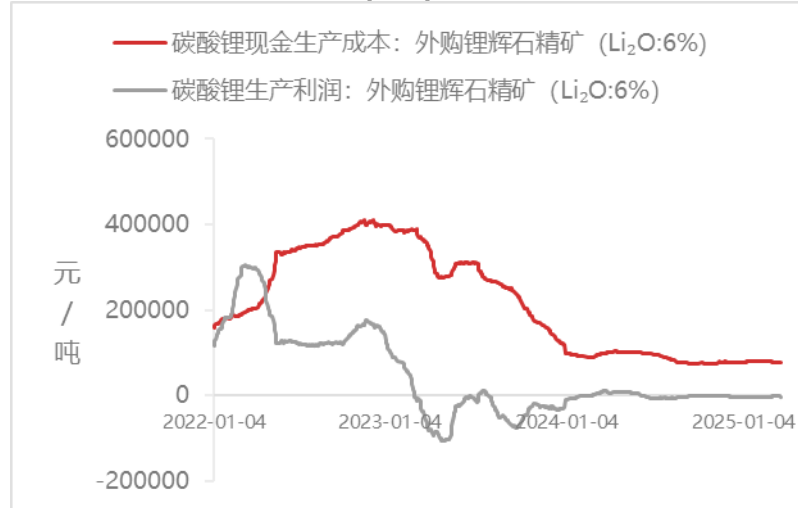
1 截止3月21日，外购锂云母精矿（2.5%）的生产利润录得-10330元/吨；外购锂辉石精矿（6%）的生产利润录得-2494元/吨。

2 1-2月，碳酸锂进口量累计录得32450.17吨，当月同比增长47.55%。通过对比智利与中国的碳酸锂CIF进口价格，2月中国进口价格较智利出口价格高出\$1687.79/吨，从南美进口碳酸锂维持盈利。

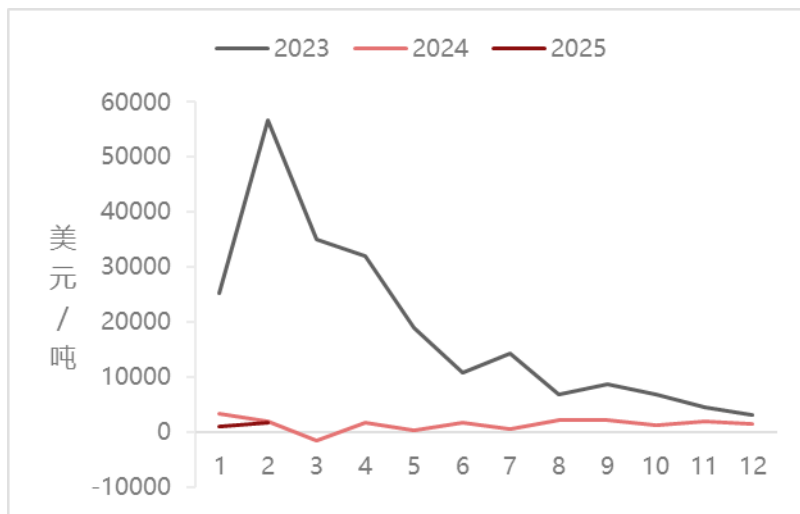
外购锂云母（2.5%）的成本利润



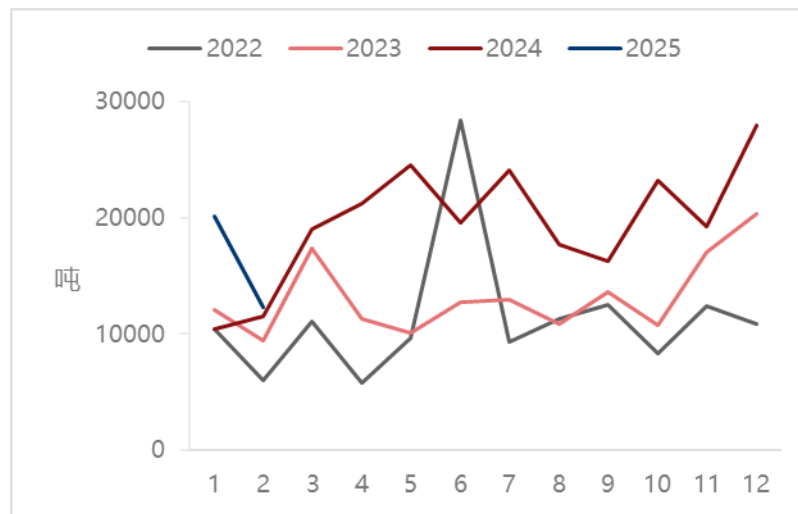
外购锂辉石（6%）的成本利润



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

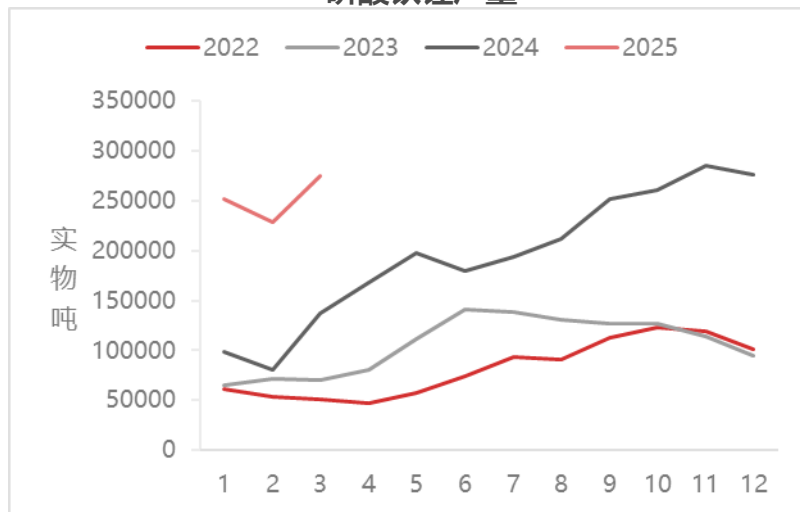
1

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%。

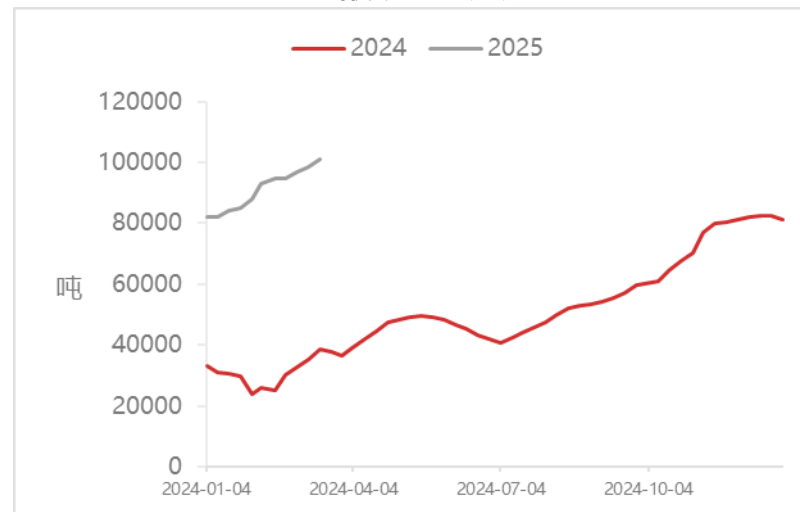
截止3月20日，磷酸铁锂厂库存录得101070吨，周度环比录得+2410吨。

截止3月21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。

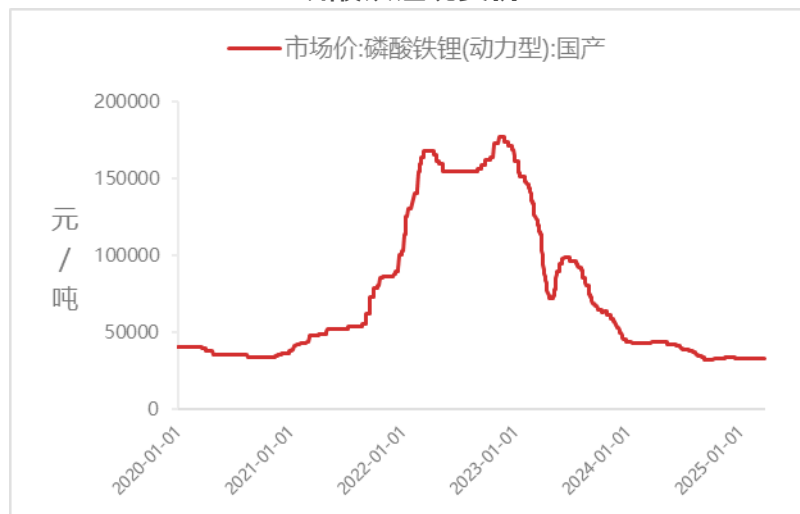
磷酸铁锂产量



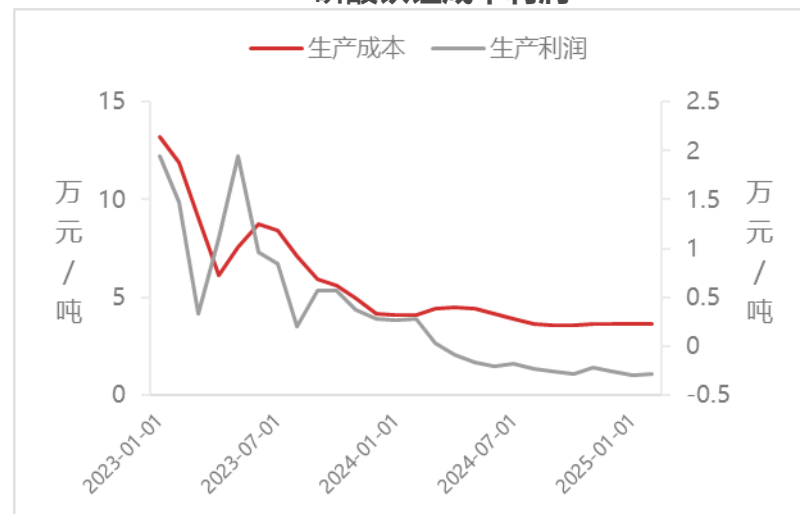
磷酸铁锂厂库库存



磷酸铁锂现货价



磷酸铁锂成本利润



四、下游：三元库存出现累库，现货价格上行停滞

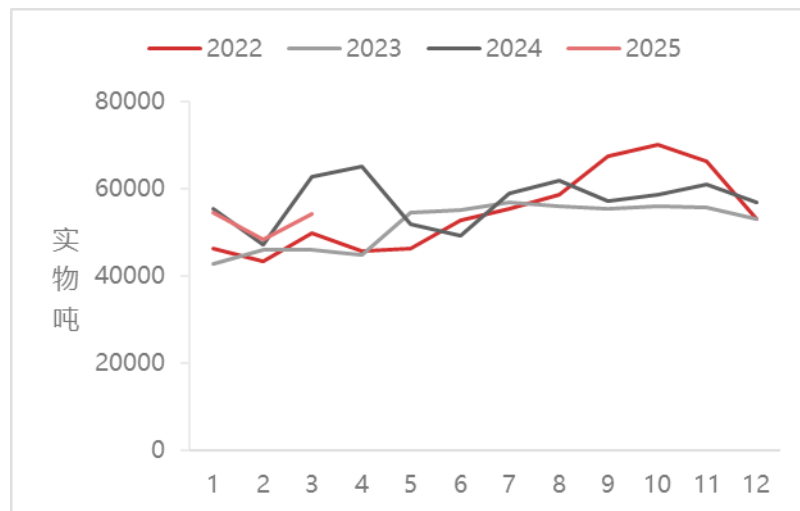
2

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%。

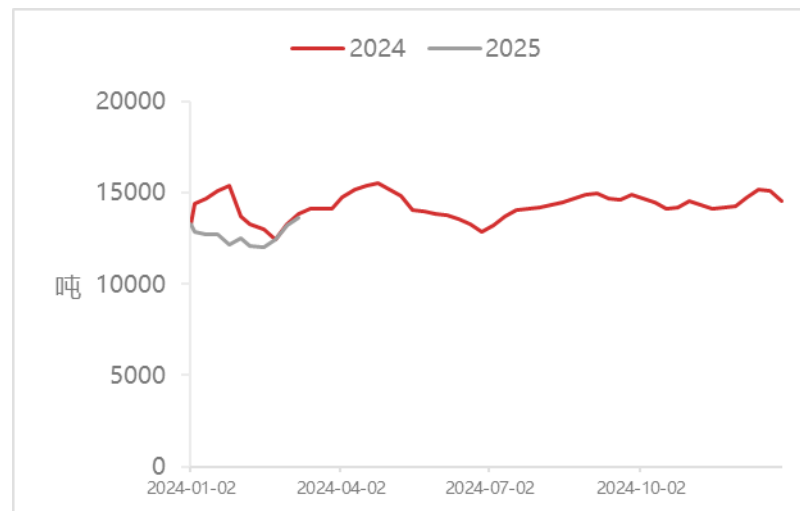
截止3月20日，三元材料周度库存录得13674吨，环比上周录得+452吨。

截止3月21日，三元材料5系、6系、8系市场价分别录得117000、126500、149500元/吨，环比上周价格维持不变。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。

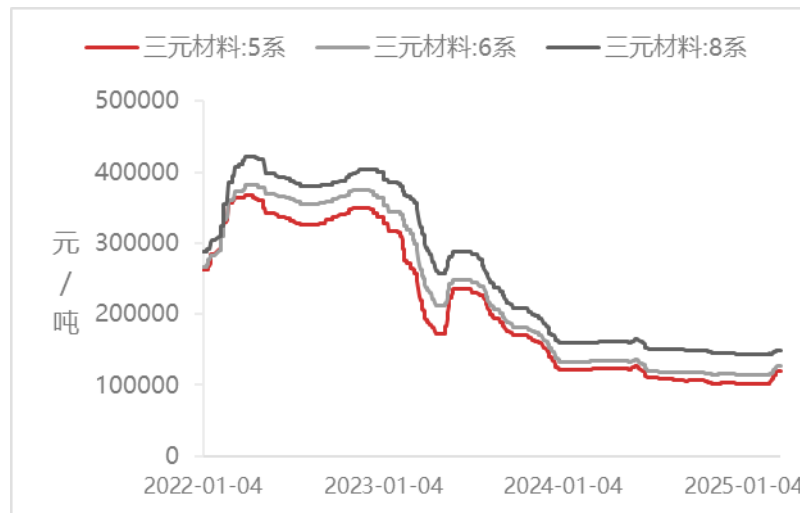
三元材料产量



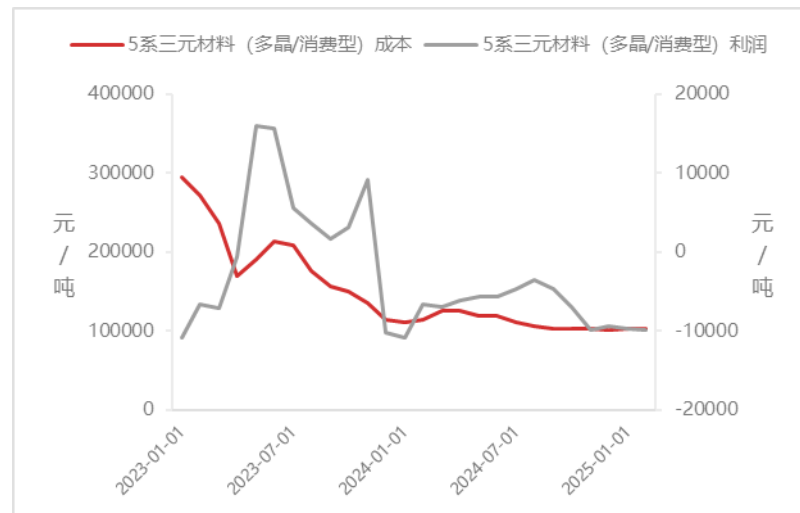
三元材料厂库库存



三元材料价格



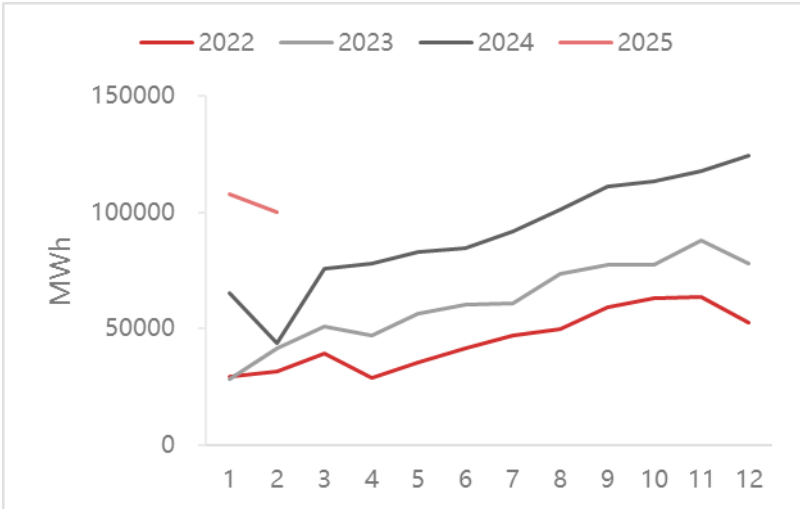
三元材料成本利润



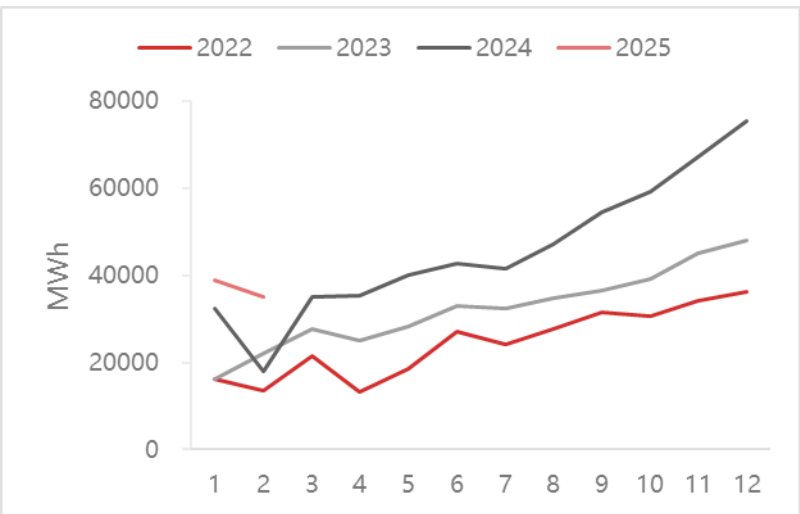
五、终端-动力电池：2月产量装车量同比维持高增速

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%。

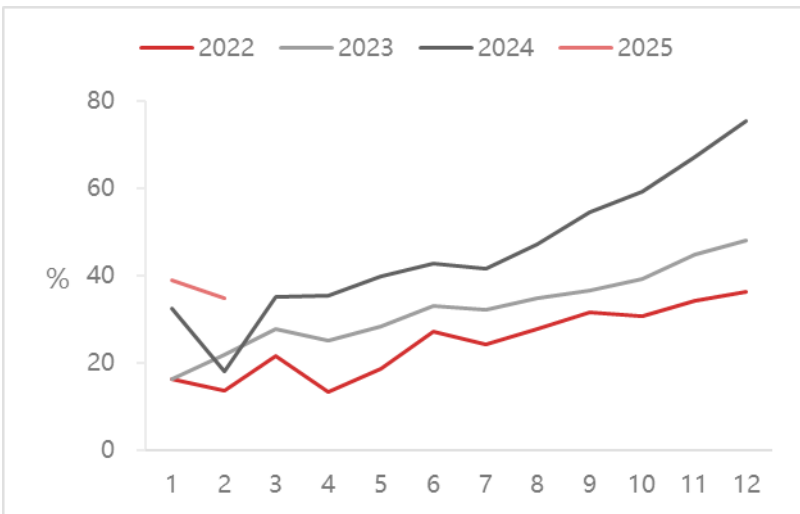
动力电池产量



动力电池装车量-分材料



动力电池装车量-分企业

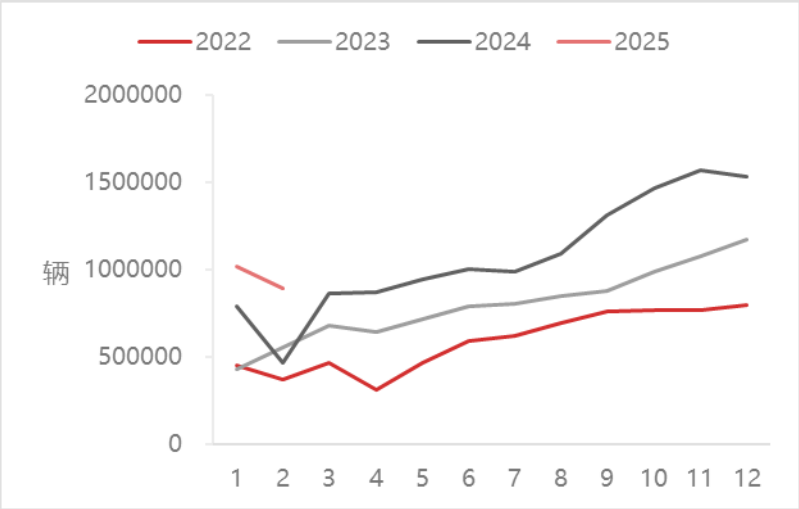


五、终端-新能源汽车：2月国内产销同比大幅增长，海外开年销量良好

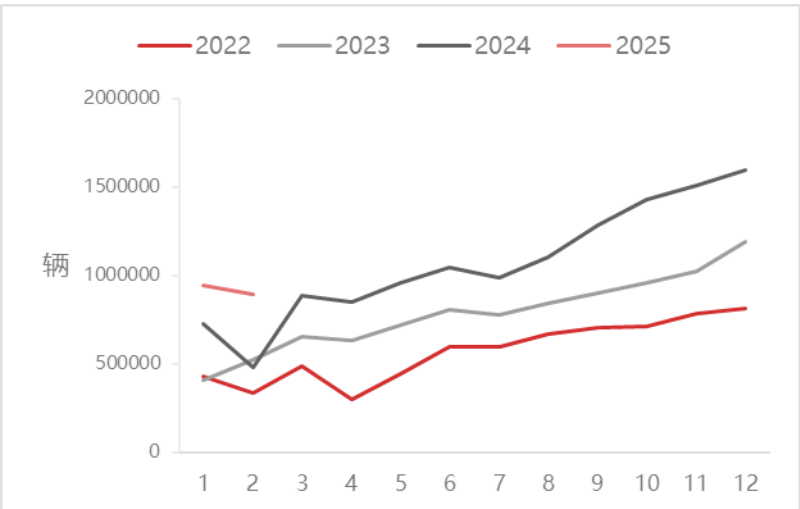
1 2月，中国新能源汽车产量录得88.8万辆，同比录得+91.38%，环比录得-12.51%；销量录得89.2万辆，同比录得+87%，环比录得-5.51%；出口量方面，1月出口量录得13.1万辆，同比录得+59.76%。1月全球新能源车销量录得125.83万辆，同比录得+17.9%；欧洲新能源车销量录得24.4万辆，同比录得+22.64%。

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。

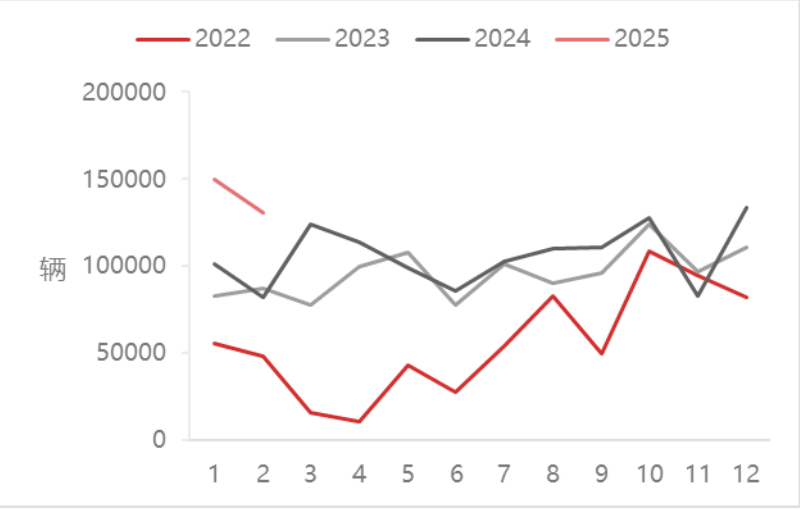
新能源汽车产量



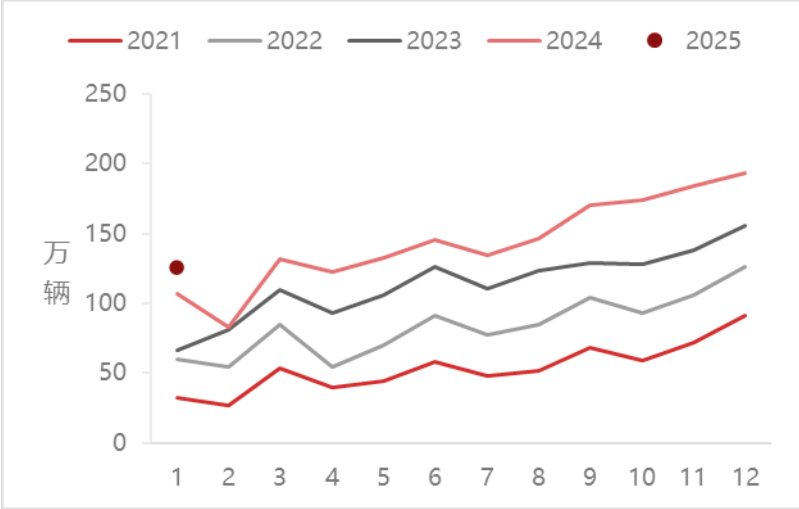
新能源汽车销量



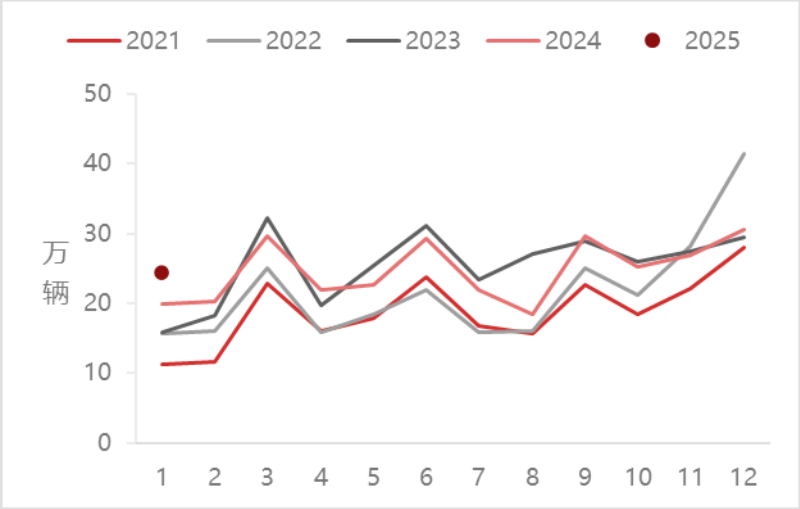
新能源汽车出口量



全球新能源车销量



欧洲新能源车销量

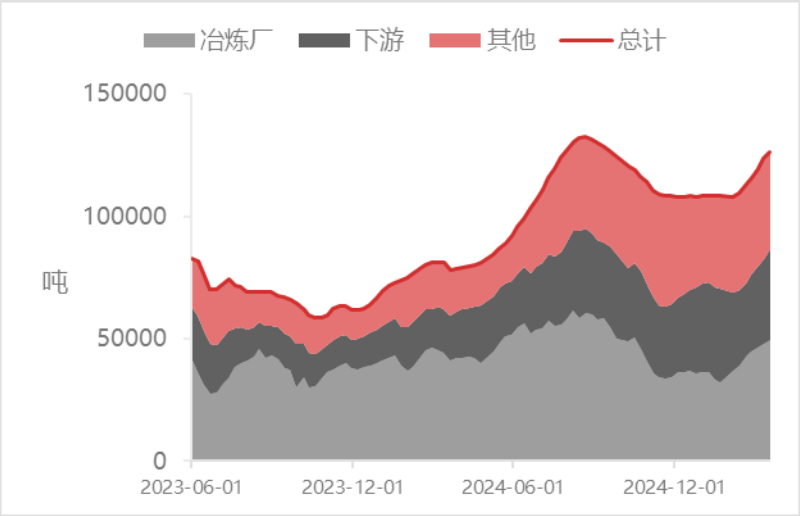


六、库存：产业库存延续累库，社库仓单持续回落

产业链样本周度库存变化（吨）				
日期	总计	冶炼厂	下游	其他
3.13	123635	47721	34673	41241
3.20	126399	49697	36811	39891
增减	2764	1976	2138	-1350

日期	产业链周度	四地社库	GFEX
上周	123635	46220	35955
当周	126399	49200	37587
增减	2764	2980	1632

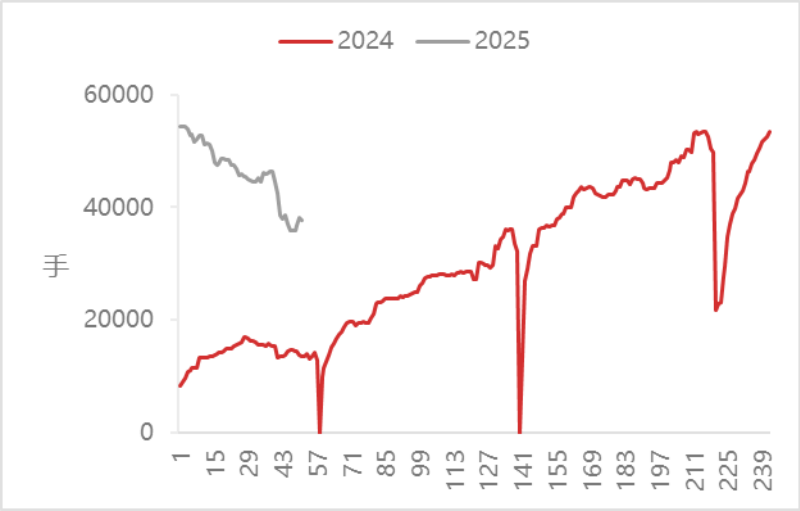
产业链样本周度库存



四地样本社会库存



GFEX仓单量



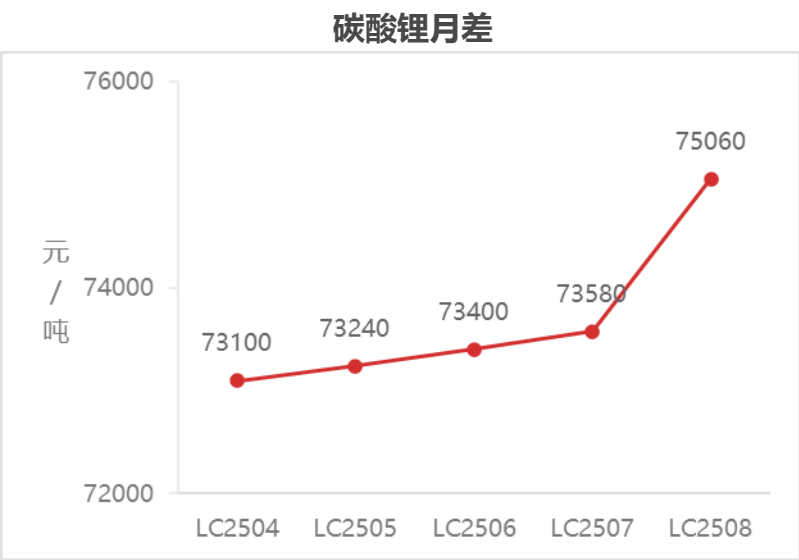
七、价格：盐湖开工上行而需求逐渐转弱，预计期价在下移后维持震荡

1

截止3月21日，电池级碳酸锂现货价格较碳酸锂主力合约收盘价录得+1060元/吨；期货远月合约维持C结构。

2

上周（3.17-3.21）由于美联储表示不急于降息，而带来商品价格承压和市场情绪的短暂转空；下周重点关注欧美制造业PMI和美国PCE通胀。基本上，供应端，碳酸锂厂周度产量小幅下滑至17946吨，开工率录得48.67%，环比录得-1.12%——主要受期价回落导致矿石提锂开工率下滑的影响。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20日，碳酸锂产业链周度库存录得126399吨，环比上升2764吨。由于盐湖开工率不断上行，同时下游消费在4月后将有所走弱，带来碳酸锂价格向下突破；预计后续期价在重心下移后将继续维持弱势震荡。



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

