



2025 年碳酸锂 3 月策略报告

2025 年 3 月 3 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

3 月平衡表仍过剩

观点

供应端：

原料方面，澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则可能因为地缘问题而抢进口，但南美的地缘问题可能正在发酵。

国产锂盐方面，碳酸锂生产中，国内除了少数工厂盈利外，其他工厂都亏损。但春节之后周度开工迅速提升 19% 到 57%，3 类原料端开工提升都较快。根据 SMM，3 月份预计环比增产 1.7 万吨至约 8 万吨，其中检修复产贡献 1 万吨，新投产贡献 0.7 万吨。

进口方面，根据智利海关，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，或将影响 2 月份的平衡表。赣锋锂业的 Mariana 项目月初投产，中资企业在南美新投产的锂盐产能放量情况值得关注。

需求端：3 月份正极材料的产量预计季节性增加 10%-12%，即回升到 1 月份水平，但可能没有超预期的表现。汽车以旧换新政策的边际效应或开始递减，储能去年底至 1 月份中标容量环比持续高增，但月初取消强制配储的政策或对铁锂产生一定影响。

1 月份以来仓单大体持续去化，近期有所增加，截至 2 月底 45926 吨，月内降 2715 吨。市场担心交割品质量太差而不愿意接货。2025 年长协比例降低，现货比例上升，将加剧价格波动幅度。

策略：大跌大买，小跌小买

关注风险点：1. 锂盐厂超预期增产；2. 需求不及预期；3. 进口超预期

目录

一、 碳酸锂 2 月份回顾	3
1.1 价格表现	3
1.2 相关价差表现	4
二、 碳酸锂 3 月份主要观点和逻辑	5
2.1 供应端	5
2.2 需求端	6
2.3 库存	8
2.4 碳酸锂 3 月展望	9

图表目录

图表 1: 碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 2%-2.5%锂云母均价 (元/吨)	3
图表 4: 磷酸铁锂(动力型)平均价 (元/吨)	3
图表 5: 中低镍三元材料均价 (元/吨)	4
图表 6: 高镍三元材料均价 (元/吨)	4
图表 7: 碳酸锂 3-7 月差(元/吨).....	4
图表 8: 碳酸锂电工价差(元/吨).....	4
图表 9: 电池级氢氧化锂-碳酸锂价差(元/吨).....	5
图表 10: 电池级氢氧化锂 CIF 中日韩-SMM(元/吨)	5
图表 11: 碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 12: 电池级碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 13: 工业级碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 14: 碳酸锂月度进口量 (吨)	6
图表 15: 三元材料产量 (吨)	7
图表 16: 三元材料开工率 (%)	7
图表 17: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	7
图表 18: 磷酸铁锂月度开工(%).....	7
图表 19: 三元动力电芯产量 (GWh)	7
图表 20: 铁锂动力电芯产量 (GWh)	7
图表 21: 储能电芯产量 (GWh)	7
图表 22: 中国锂电池装机量 (MWH)	7
图表 23: 储能中标容量总规模 (吉瓦时)	8
图表 24: 国内新能源汽车销量 (辆)	8
图表 25: 碳酸锂月度库存 (吨)	9
图表 26: 碳酸锂周度库存 (吨)	9
图表 27: 电池月度库消比.....	9
图表 28: 仓单数量 (吨)	9
图表 29: 碳酸锂 2025 年供需平衡表测算 (万吨)	10

一、碳酸锂 2 月份回顾

1.1 价格表现

2 月上旬时间较短，碳酸锂期货节后大致小幅下跌。市场传江西某高成本大厂复产，截至 11 日，主力合约收于 77300 元/吨，较上月底的 79620 元/吨跌 2320 元/吨，跌幅 3%。电池级碳酸锂现货 76650 元/吨，同期跌 1150 元/吨，跌幅 1.5%。

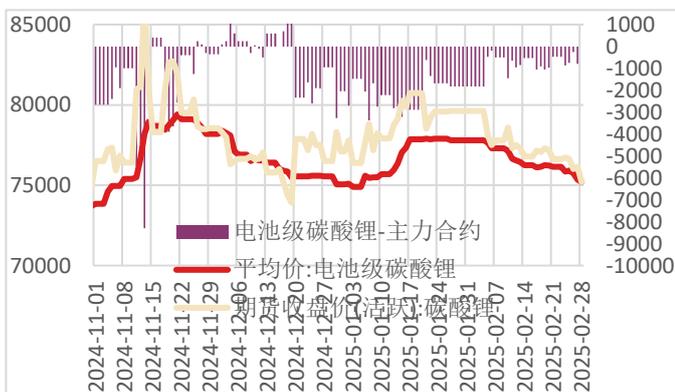
中旬低位运行，价格大致稳定。截至 20 日，主力合约收于 77180 元/吨。

下旬震荡下行。截至 28 日，主力合约收于 75200 元/吨，较上月底的 79620 元/吨跌 4420 元/吨，跌幅 5.6%。电池级碳酸锂现货 75200 元/吨，较上月底的 77800 元/吨跌 2600 元/吨、跌幅 3.3%。

原料价格跌幅较小。截至 28 日，6% 锂辉石精矿 CIF 价 840 美元/吨，月度跌 5 美元/吨、跌幅 0.6%；锂云母 2%-2.5% 均价 1850 元/吨，月内跌幅 0.3%。

下游：三元材料大致持稳，各规格产品月内涨跌不一，涨跌幅约 -0.5% 至 0.1%。磷酸铁锂价格整体跌约 2%。

图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）



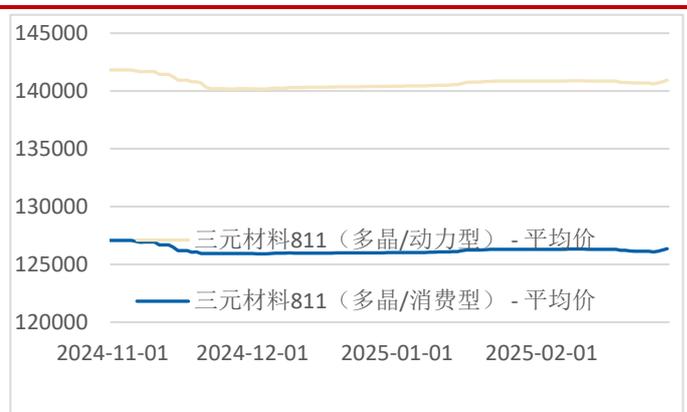
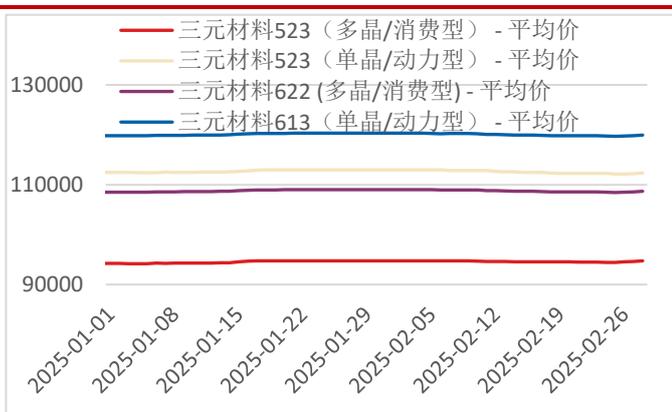
图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）



图表 3：2%-2.5% 锂云母均价（元/吨）

图表 4：磷酸铁锂(动力型)均价（元/吨）


图表 5: 中低镍三元材料均价 (元/吨)

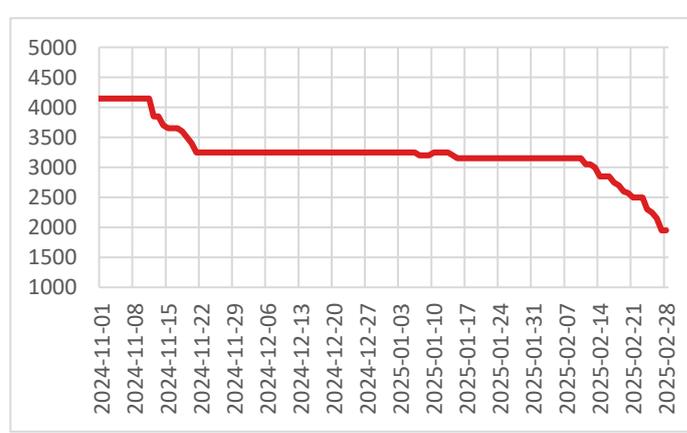
图表 6: 高镍三元材料均价 (元/吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

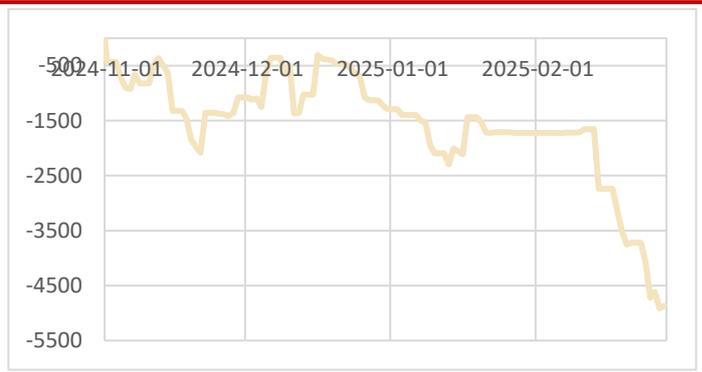
1.2 相关价差表现

电工价差: 月内工业级碳酸锂现货跌 1.9%, 电池级碳酸锂跌 3.3%。电工价差 1950, 月内下降 1200 元/吨。

图表 7: 碳酸锂 3-7 月差 (元/吨)

图表 8: 碳酸锂电工价差 (元/吨)


图表 9：电池级氢氧化锂-碳酸锂价差(元/吨)

图表 10：电池级氢氧化锂 CIF 中日韩-SMM(元/吨)


数据来源：SMM，国联期货研究所

二、碳酸锂 3 月份主要观点和逻辑

2.1 供应端

矿端：长期来看，锂价的持续低迷或已引发新一轮的矿山供应削减和项目延期，目前产能优化重组或已在进行中。在 2 月份碳酸锂期货下行的行情中，矿端表现相对抗跌。2 月份 6% 锂辉石精矿 CIF 价跌约 0.6%。12 月份进口锂辉石 48.2 万吨，环比持平，主要是澳矿环比持平，非洲津巴布韦、尼日利亚进口量分别降 2.5 万吨、1.4 万吨。累计进口 570 万吨，累计同比+30.4%。

碳酸锂产量：国产锂盐方面，碳酸锂生产中，国内除了少数工厂盈利外，其他工厂都亏损。国内头部大厂先后预告了 2024 年的业绩，天齐锂业净利润预亏 71-82 亿元，而上年同期盈利 73 亿元，且天齐锂业拟终止投建第二期年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目。赣锋锂业净利润预亏 14-21 亿元，同比转亏。

春节之后周度开工迅速提升 19% 到 57%，3 类原料端开工提升都较快。根据 SMM，3 月份预计环比增产 1.7 万吨至约 8 万吨，其中检修复产贡献 1 万吨，新投产贡献 0.7 万吨。

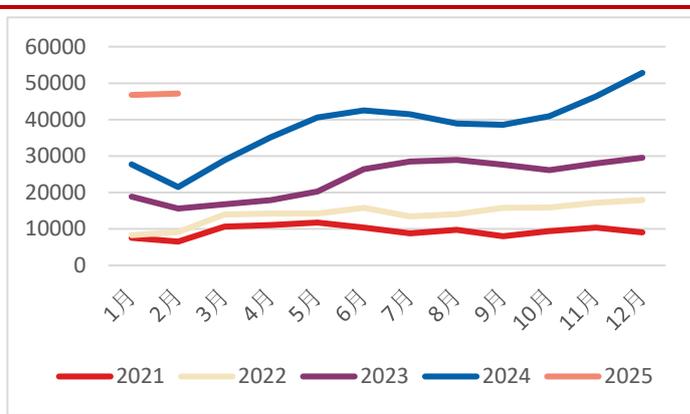
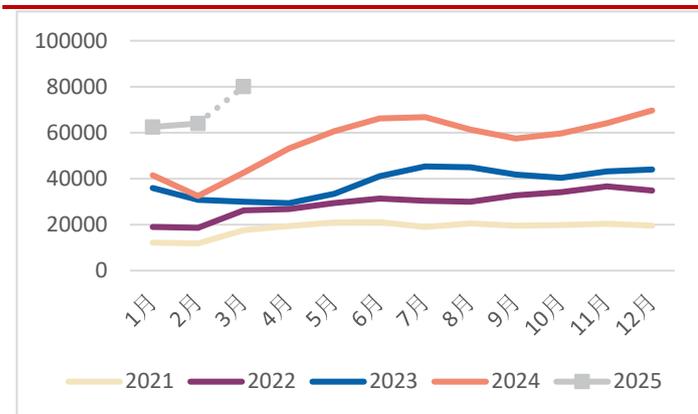
开工的迅速提升，一方面可能是锂盐厂降本增效的体现，市场人士称，去年很多停产的装置进行技改，加入了有机溶剂的萃取技术，大约降低成本 4000-6000 元/吨，但这有待于进一步验证；另一方面或许反应了锂盐厂争取“开门红”的心理，如是因后者而提开工，则后续高开工的可持续性尚待观察。

进口方面，根据智利海关，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，或将影响 2 月份的平衡表。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。

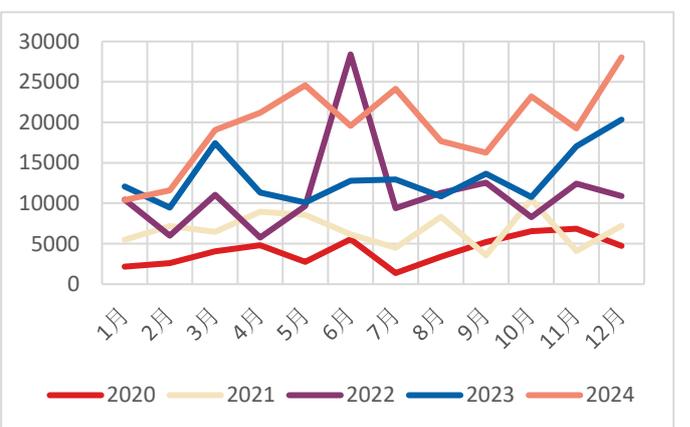
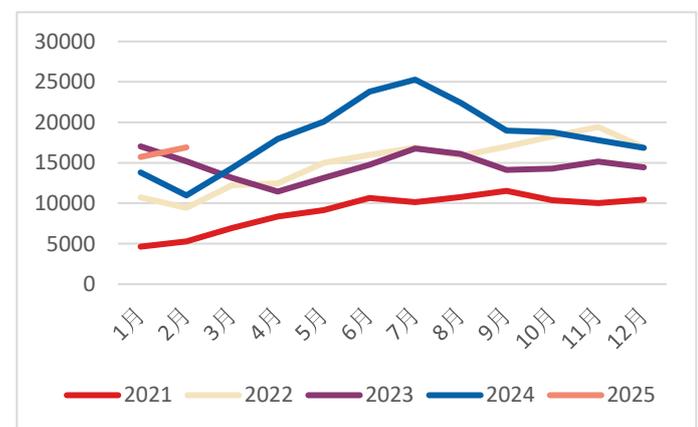
图表 11: 碳酸锂月度产量 (吨)

图表 12: 电池级碳酸锂月度产量 (吨)



图表 13: 工业级碳酸锂月度产量 (吨)

图表 14: 碳酸锂月度进口量 (吨)



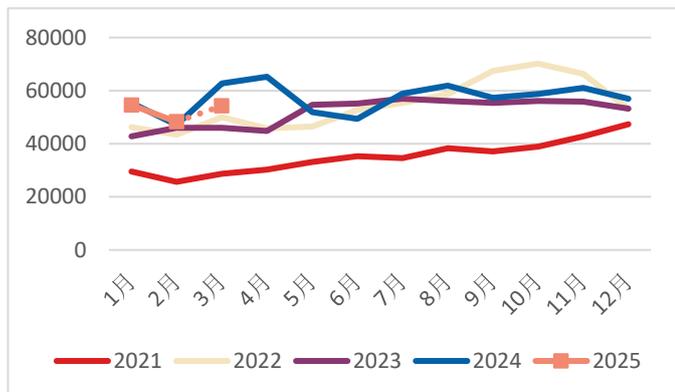
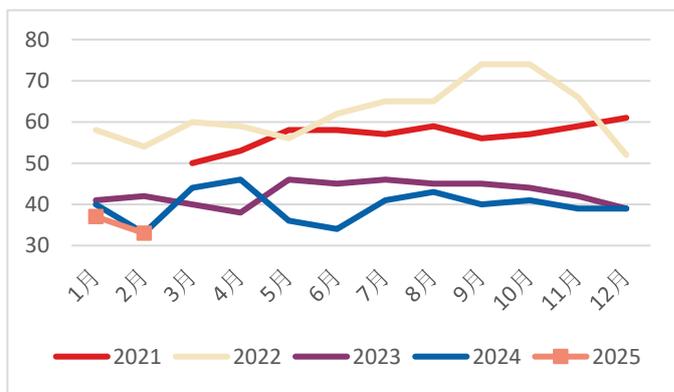
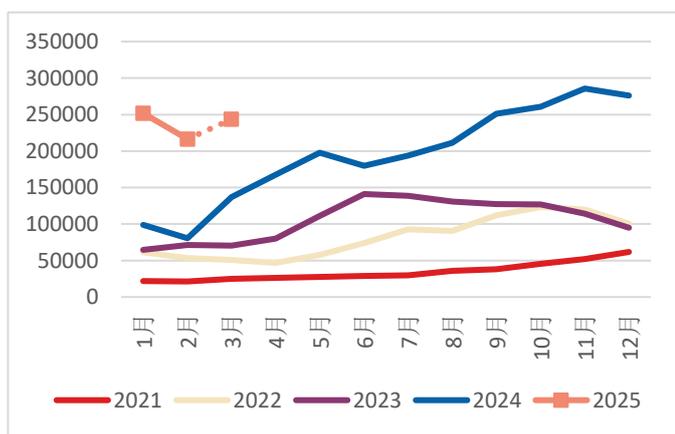
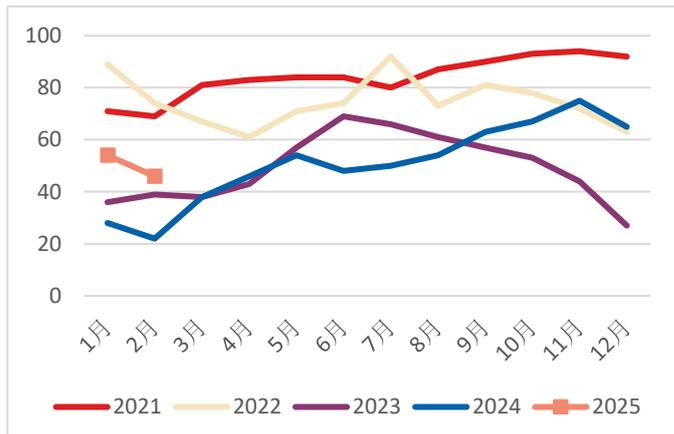
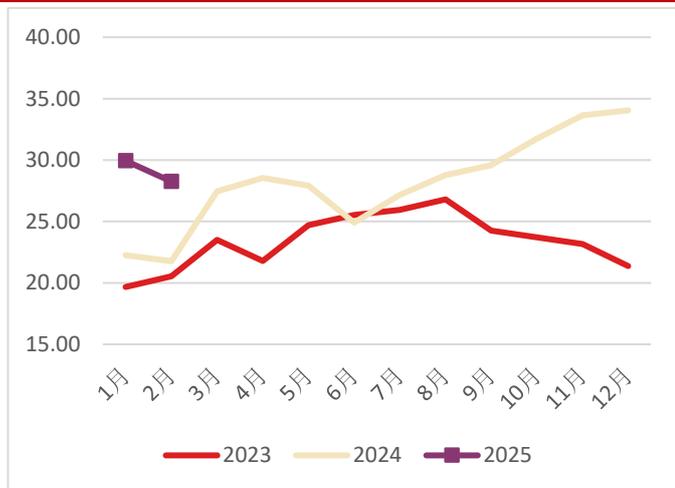
数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.2 需求端

需求端, 根据 SMM, 正极材料 3 月份产量预计回到 1 月份水平, 环比增长 10-12%。其中三元材料产量预计 5.43 万吨, 环比增 12%, 磷酸铁锂 3 月估产暂未公布, 网络公开信息预计环比增约 12%。

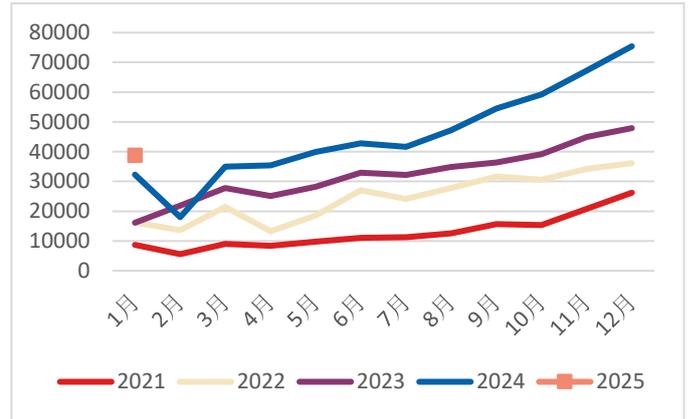
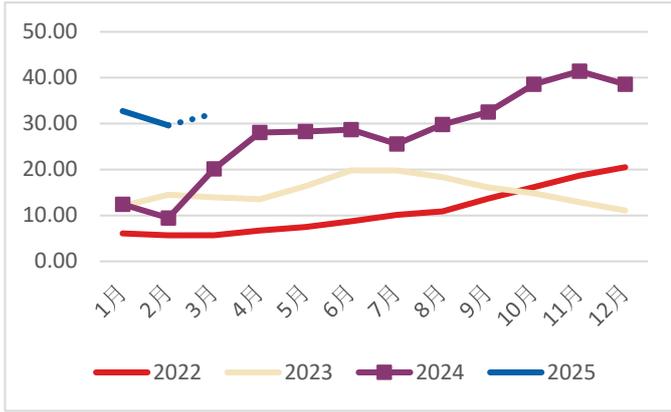
终端需求整体仍有支撑。动力终端来看, 新能源汽车的销量增速保持高速, 1 月份新能源汽车销量 94.4 万辆, 同比增 29.5%, 或因今年春节提前, 增速有所放缓。1 月 8 日, 国家发改委、财政部等部门联合发布了《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。通知提出, 将在此前基础上, 将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。补贴范围扩大, 支持力度延续。

储能方面, 根据 SMM, 3 月储能电芯产量预计 32.17GWh, 环比增 8%, 但较 1 月份水平降 1.7%。

图表 15: 三元材料产量 (吨)

图表 16: 三元材料开工率 (%)

图表 17: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)

图表 18: 磷酸铁锂月度开工率 (%)

图表 19: 三元动力电芯产量 (GWh)

图表 20: 铁锂动力电芯产量 (GWh)

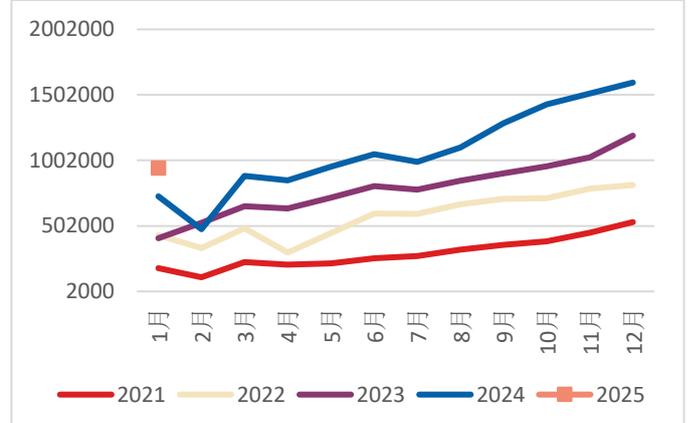
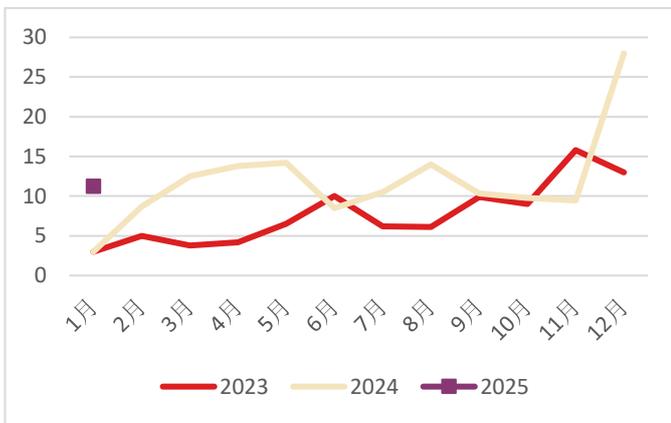
图表 21: 储能电芯产量 (GWh)

图表 22: 中国锂电池装机量 (MWh)

图表 23: 储能中标容量总规模 (吉瓦时)

图表 24: 国内新能源汽车销量 (辆)



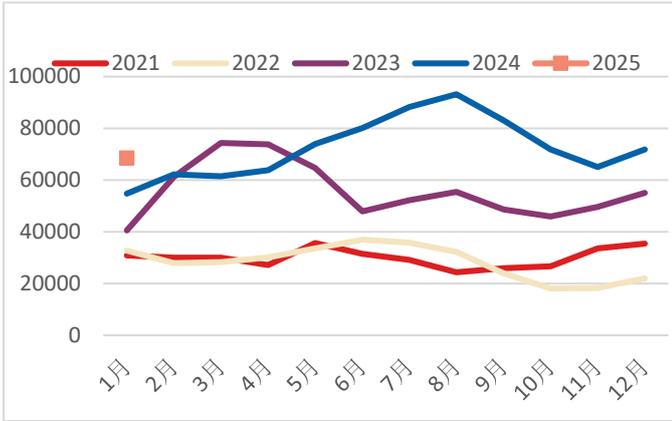
数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.3 库存

库存方面, 根据 SMM, 1 月样本库存 6.85 万吨, 环比降 0.34 万吨。其中冶炼厂 3.28 万吨、环比降 0.37 万吨, 下游 3.57 万吨、环比增 0.04 万吨。

周度数据来看, 截至 2 月 27 日, 周度库存 11.55 万吨, 较上周增 0.3 万吨, 较月初增 0.78 吨。周度库存连续 3 周增加。

图表 25: 碳酸锂月度库存 (吨)



图表 26: 碳酸锂周度库存 (吨)



图表 27: 电池月度库消比



图表 28: 仓单数量 (吨)



数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.4 碳酸锂 3 月展望

供应端:

原料方面, 澳矿的供给补量依赖于价格, 非洲矿则可能因为地缘问题而抢进口。

国产锂盐方面, 碳酸锂生产中, 国内除了少数工厂盈利外, 其他工厂都亏损。但春节之后周度开工迅速提升 19%到 57%, 3 类原料端开工提升都较快。根据 SMM, 3 月份预计环比增产 1.7 万吨至约 8 万吨, 其中检修复产贡献 1 万吨, 新投产贡献 0.7 万吨。

进口方面, 根据智利海关, 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, 或将影响 2 月份的平衡表。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。

需求端：根据 SMM，3 月份正极材料的产量预计季节性增加 12%，即大致回升到 1 月份水平，但可能没有超预期的表现。汽车以旧换新的边际效应开始递减，储能去年底至 1 月份中标容量环比持续高增，但 2 月初取消强制配储的政策或对铁锂产生一定影响。（注意年度的估计，分歧比较大，但外资不少预估至少 20% 需求增长，这需要值得关注。）

1 月份以来仓单大体持续去化，近期有所增加，截至 2 月底 45926 吨，月内降 2715 吨。市场担心交割品质量太差而不愿意接货。2025 年长协比例降低，现货比例上升，将加剧价格波动幅度。（仓单的质量问题，特别需要注意观察后续交易所制度的改进。）

策略：大跌大买，小跌小买

关注风险点：1. 锂盐厂超预期增产；2. 需求不及预期；3. 进口超预期

图表 29：碳酸锂 2025 年供需平衡表测算（万吨）

	2024 年 4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	2025 年 1 月	2025 年 2 月	2025 年 3 月
碳酸锂供应小计	7.1	8.5	8.6	9.1	7.9	7.4	8.3	8.3	9.8	8.2	9.0	10.1
碳酸锂产量	5.3	6.1	6.6	6.7	6.1	5.8	6.0	6.4	7.0	6.2	6.4	7.9
碳酸锂净进口	1.8	2.5	1.96	2.4	1.8	1.6	2.3	1.9	2.8	2.0	2.6	2.2
碳酸锂需求小计	6.9	7.1	6.5	7.2	7.8	8.6	8.9	9.6	9.2	8.5	7.4	8.3
月度供需差	0.2	1.5	2.0	1.8	0.1	-1.2	-0.6	-1.3	0.5	-0.3	1.5	1.8

数据来源：国联期货研究所

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。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600