

碳酸锂月报： 供应过剩压力增加，锂价弱势运行

分析师：张清
咨询账号：Z0019679
中辉期货研究院
2025. 2. 28

本月碳酸锂市场观点摘要

【宏观概况】中国1月国内金融数据实现“开门红”，总量呈现恢复，新增社融和人民币贷款实现同比增长，同时结构方面也出现积极变化，企业贷款表现强劲。但其中居民贷款仍相对偏弱显示居民信心仍有待进一步恢复。美国2月Markit制造业PMI初值51.6，服务业PMI初值49.7。自2022年10月以来首次出现制造业扩张，但服务业收缩的情形。密歇根消费者长期通胀预期飙升至3.5%，创1995年以来新高，消费者信心低迷。特朗普上任以来政策的不确定性增加，地缘和关税问题仍存在较大变数。

【供应端】2月产量预计5.6万吨左右，环比上月下滑。2月正值国内春节锂盐厂停产检修较多，叠加矿端价格坚挺成本倒挂抑制锂盐厂开工积极性，带动产量下滑。1月智利出口至中国碳酸锂19122吨，环比增加43.1%，同比增加97.74%。

【需求端】乘联会数据显示，2月1-16日，乘用车新能源市场零售26.3万辆，同比去年2月同期增长79%，较上月同期下降17%，今年以来累计零售100.7万辆，同比增长23%。2月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发25.8万辆，同比去年2月同期增长109%，较上月同期下降34%，今年以来累计批发114.7万辆，同比增长39%。预计2月新能源零售预计可达60万辆，渗透率约48%。1月海外市场新能源车销量同比实现增长，欧洲因碳排放考核政策销量出现显著恢复。

【库存】截至2月27日碳酸锂总库存为115513吨，较上月增加7005吨，其中上游冶炼厂库存为39541吨，较上月增加7108吨，下游材料厂库存为31195吨，较上月减少6989吨，其他环节库存为44777吨，较上月增加6886吨。碳酸锂注册仓单数量为46106吨，较上月减少2535吨。

【成本利润】截止2月28日，行业平均成本为72562元/吨，环比上月下降0.4%。非洲SC 5%报价为575美元/吨，较上月环比增加1.32%，澳大利亚6%锂辉石到岸价为863美元/吨，较上月环比下降3.63%，锂云母市场价格为2400元/吨，较上月环比增加5.49%。碳酸锂行业平均毛利为3203元/吨，环比下滑15.5%。

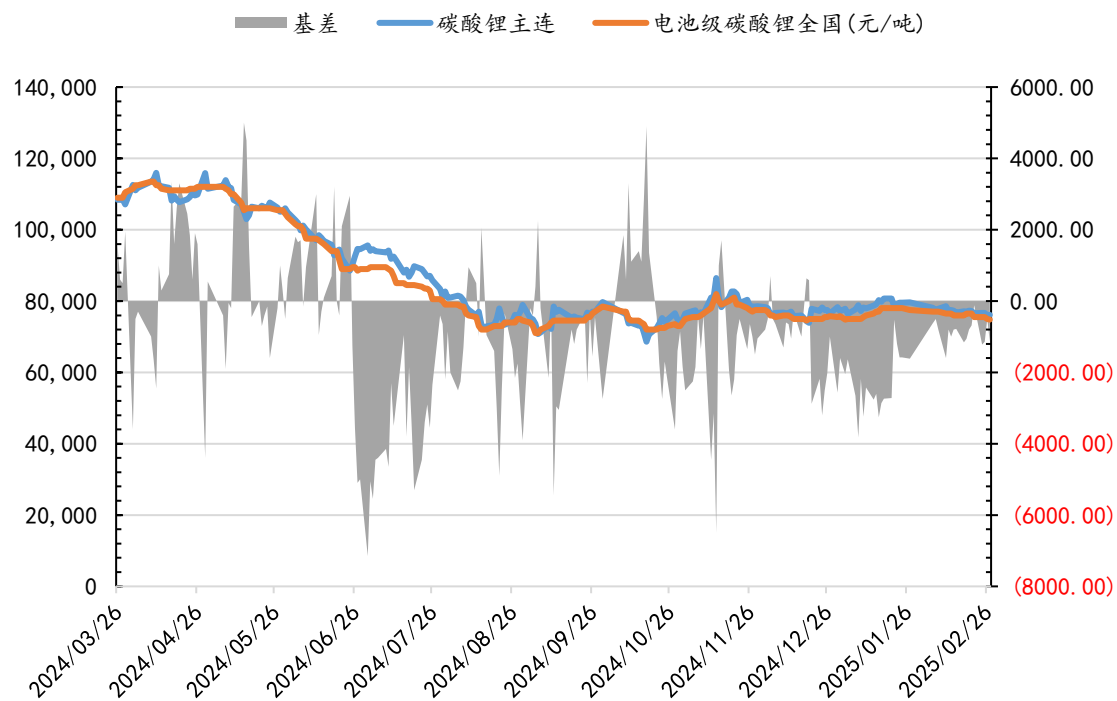
锂电行业价格一览

产品	价格指标	单位	今日价格 (截止2月28日)	上月价格 (1月27日)	涨跌幅
锂辉石	6%CIF	美元/吨	863	895	-3.63%
	非洲SC 5%	美元/吨	575	568	1.32%
锂云母	≥2.5%	元/吨	2,400	2,275	5.49%
金属锂	≥99%	元/吨	620,000	620,000	0.00%
碳酸锂	电池级	元/吨	74,800	78,000	-4.10%
	工业级	元/吨	73,000	75,500	-3.31%
氢氧化锂	电池级	元/吨	73,375	73,875	-0.68%
	工业级	元/吨	63,000	63,250	-0.40%
六氟磷酸锂		元/吨	59,500	62,500	-4.80%
三元材料	523	元/吨	108,650	108,750	-0.09%
	622	元/吨	106,550	106,750	-0.19%
	811	元/吨	143,000	143,000	0.00%
	111	元/吨	114,550	114,650	-0.09%
三元前驱体	523	元/吨	64,450	63,250	1.90%
	622	元/吨	65,400	64,400	1.55%
	811	元/吨	78,500	78,000	0.64%
磷酸铁锂	储能型	元/吨	33,750	33,500	0.75%
	动力型	元/吨	35,700	35,800	-0.28%
磷酸铁		元/吨	10,500	10,500	0.00%
钴酸锂	4.35v	元/吨	141,500	138,000	2.54%
锰酸锂	容量型	元/吨	31,000	31,000	0.00%
	动力型	元/吨	33,500	33,500	0.00%
人造负极材料	高端	元/吨	54,000	54,000	0.00%
	中端	元/吨	26,500	26,500	0.00%
	地段	元/吨	17,500	17,500	0.00%
天然负极材料	高端	元/吨	52,000	52,000	0.00%
	中端	元/吨	33,000	33,000	0.00%
	地段	元/吨	21,750	21,750	0.00%
电解液	磷酸铁锂	元/吨	19,400	19,400	0.00%
	三元/常规动力型	元/吨	25,700	25,700	0.00%

2月行情回顾

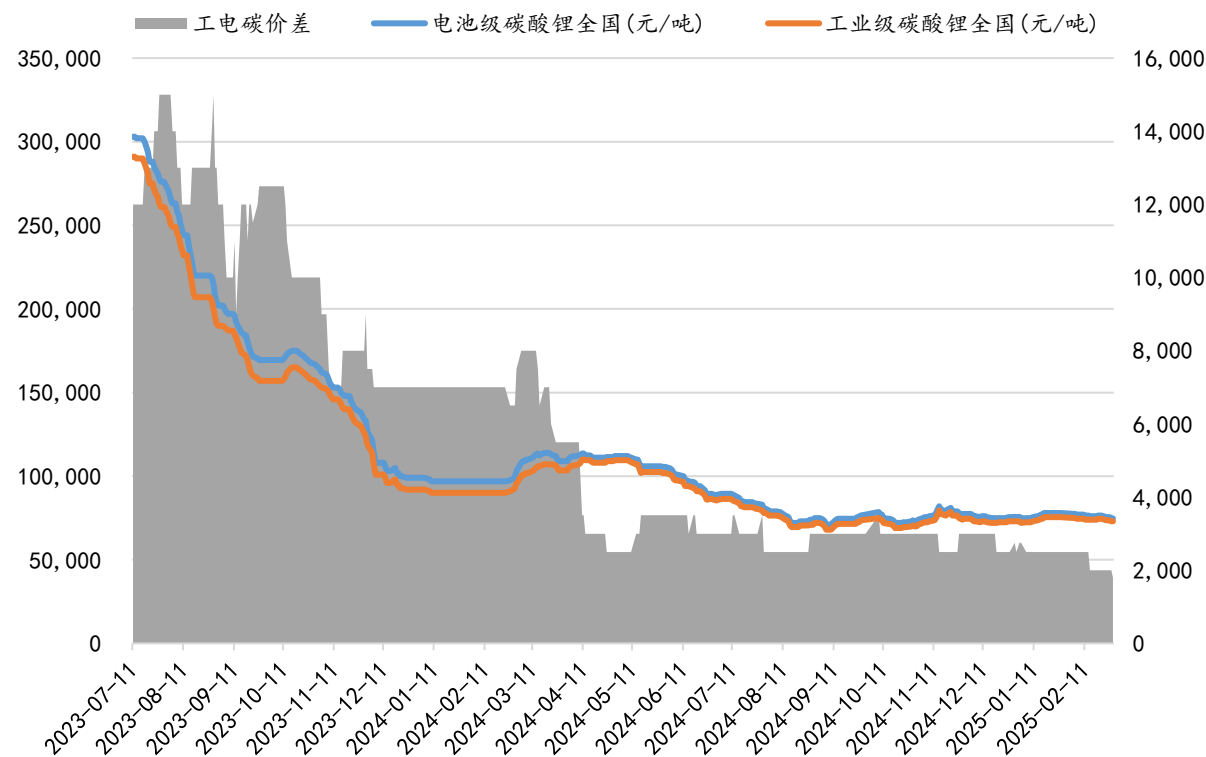
截至2月27日，LC2505报收76140元/吨，较上月下跌4.4%。现货电池级碳酸锂报价74800元/吨，较上月下跌4.1%，基差贴水收窄。主力合约持仓量27.5万。本月碳酸锂主力合约震荡下行。供应端增量释放的确定性较大，上游龙头大厂超预期复产叠加新产能爬坡，产量回升较快，但需求端处于传统消费淡季，且节前备货较为充足，市场采购积极性一般，库存拐点出现，供应过剩预期主导价格走势。

碳酸锂期现价格走势（元/吨）



数据来源：iFind，中辉期货

碳酸锂现货价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

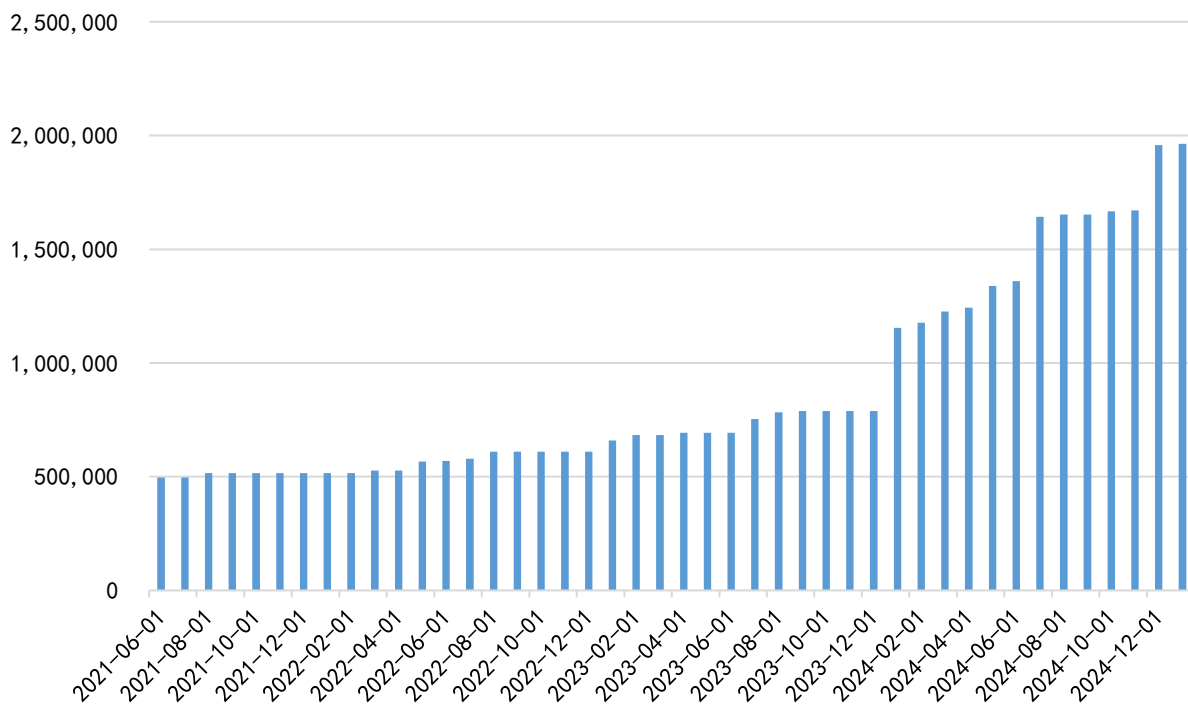
碳酸锂新产能持续投放

➤ 截止1月全国碳酸锂产能为1963120吨，环比上月增加0.3%。月度开工率为38.29%，环比下降7.5%，1月产量为62635吨，较上月环比减少16.2%，同比上升55.1%。

➤ 1月国内锂盐厂准备春节放假，部分工厂提前停产检修，产量和开工率环比下滑。但海内外仍有部分新产能投放，赣锋在阿根廷Mariana一期正式投产，马里南部的Bougouni项目首次生产锂辉石精矿等等。

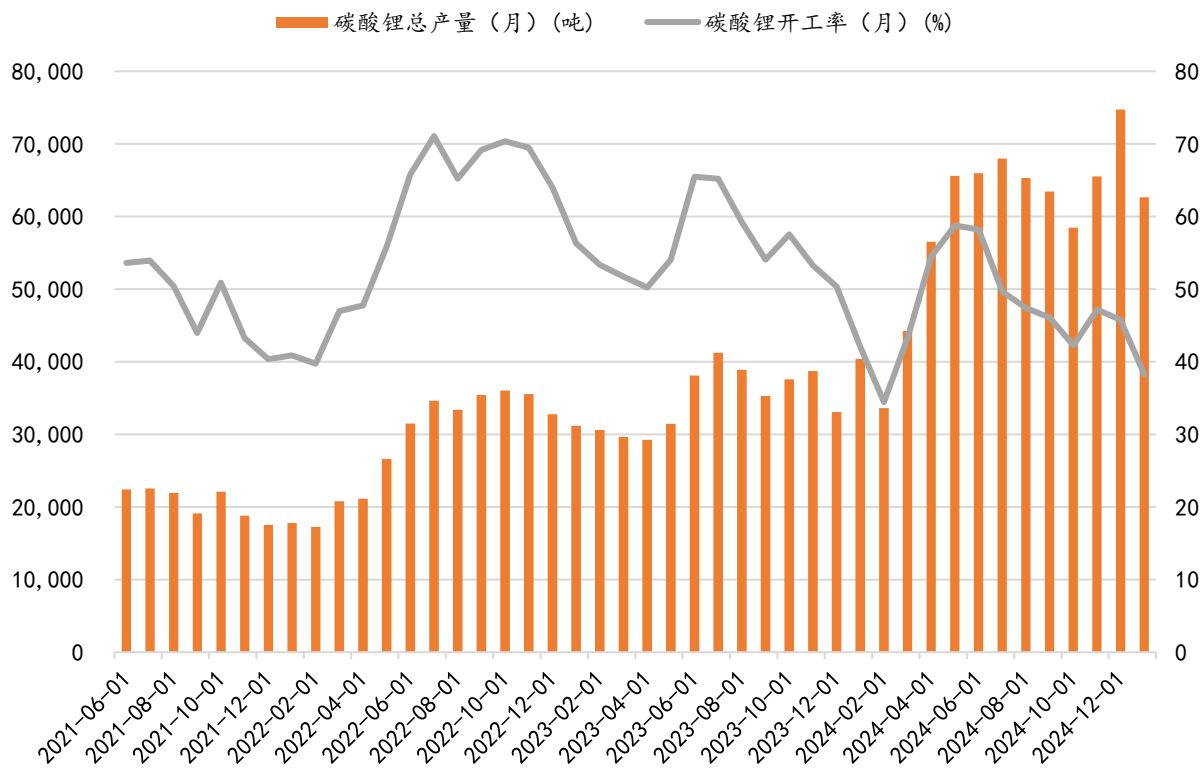
碳酸锂全国产能（吨）

碳酸锂总产能（月）（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂月度产量

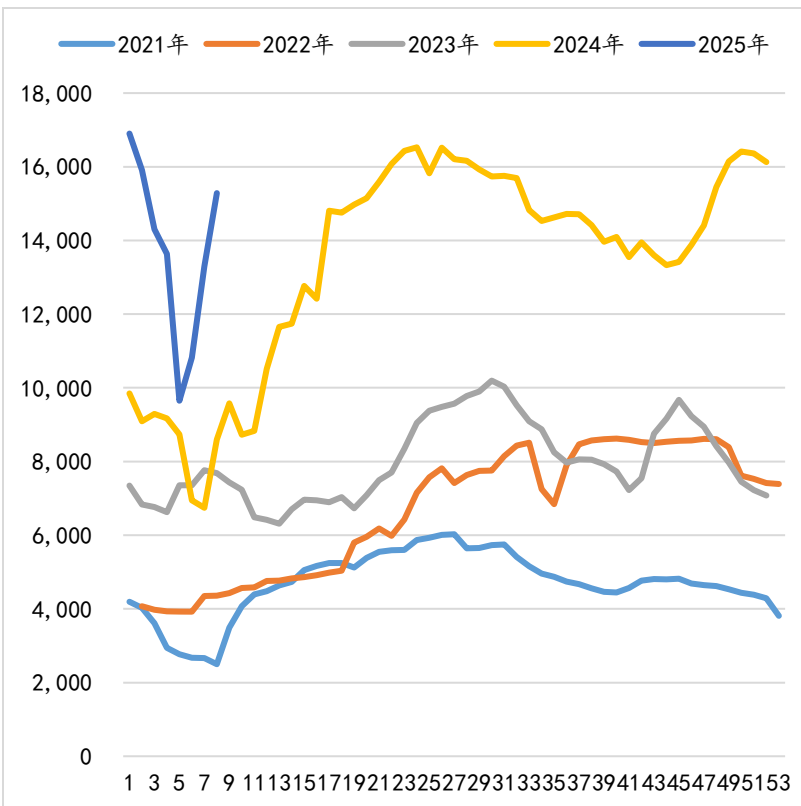


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量迅速回升

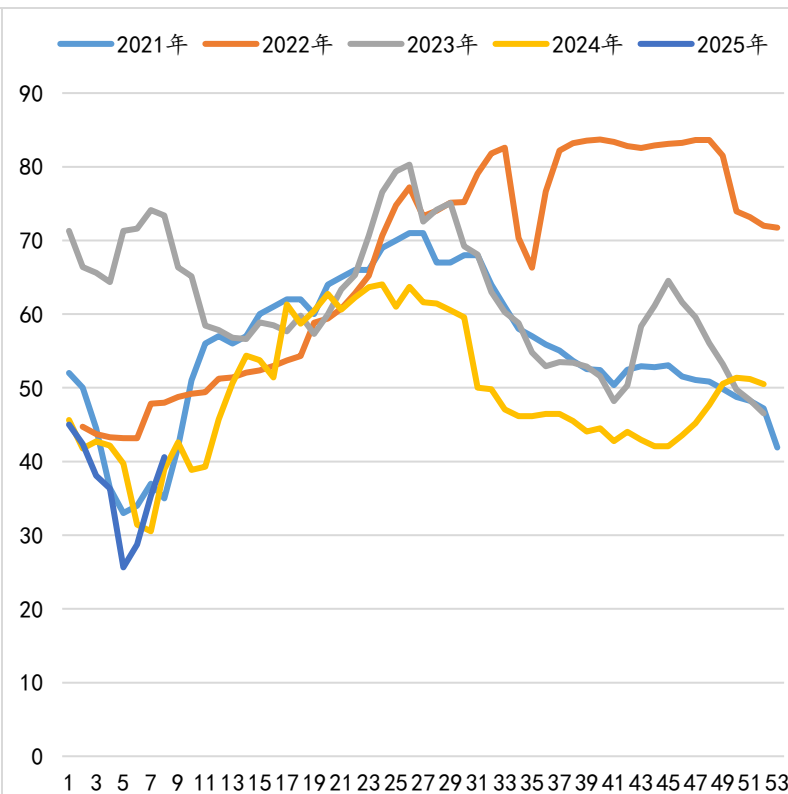
▶ 截止2月21日，碳酸锂产量为15282吨，较上周环比增加1983吨。企业开工率为40.59%，较上周环比增加5.27%。碳酸锂产量和开工率环比继续回升，产量已高于往年同期，开工率符合季节性表现。前期复产的厂家恢复生产节奏，供应端增量较为明显。

碳酸锂产量 (吨)



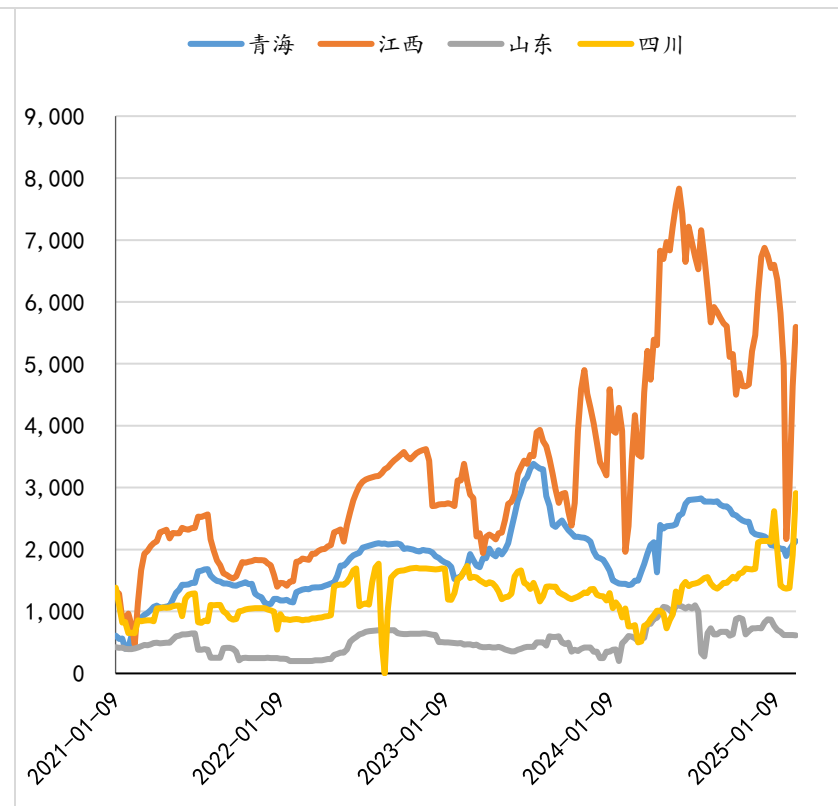
数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂开工率 (%)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量分省份 (吨)

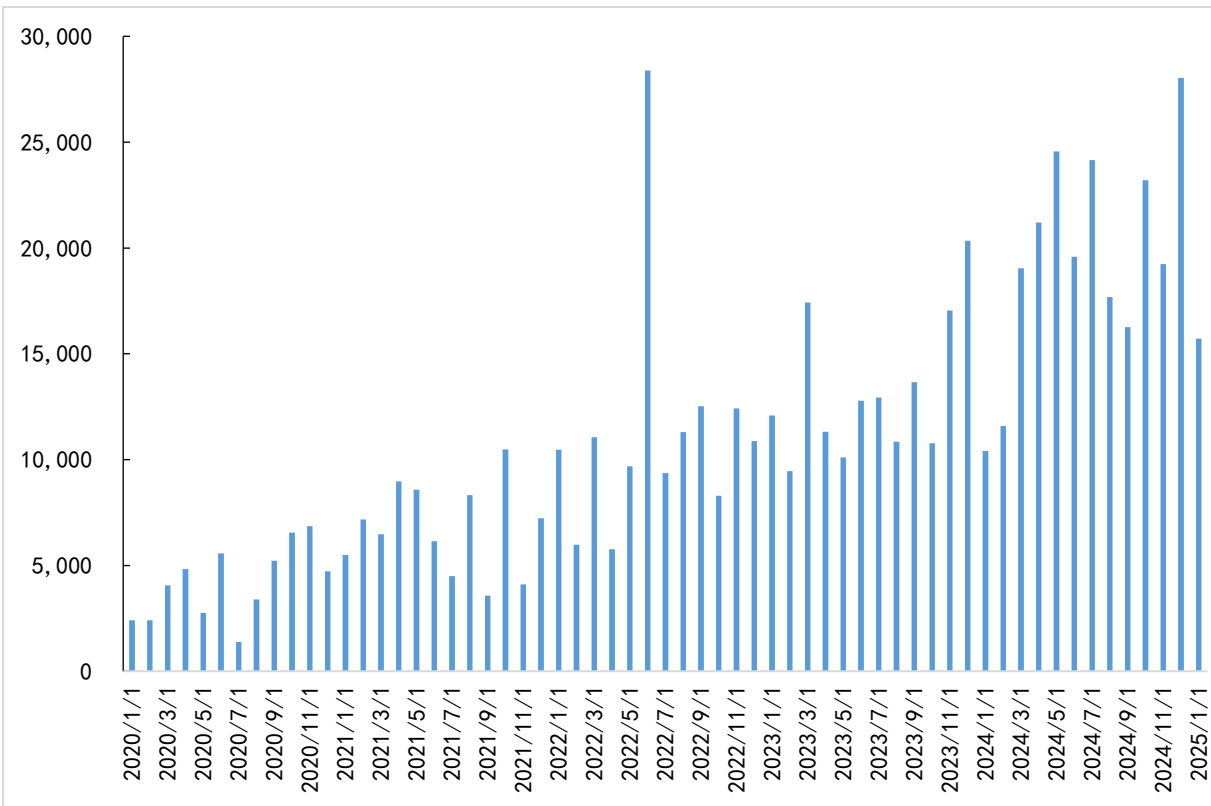


数据来源：百川盈孚，中辉期货

进出口-进口量预计重回高位

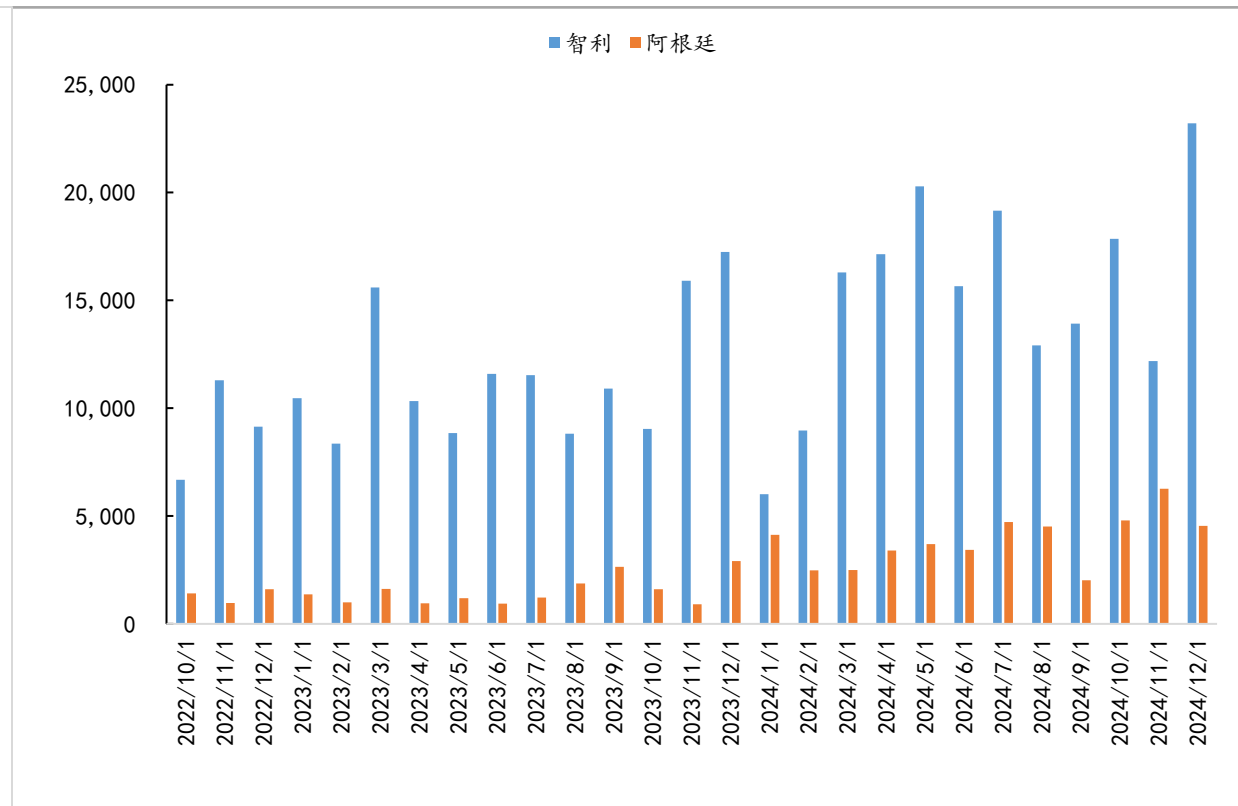
- ▶ 2024年全年中国进口碳酸锂约为23.5万吨，同比增加48%。其中从智利进口碳酸锂约为18.4万吨，占比78%，同比增加32%；从阿根廷进口碳酸锂约4.7万吨，占比约20%，同比增加155%。
- ▶ 根据智利海关发布数据显示，2024年1月发往中国的碳酸锂量级为19122吨，环比增加43.1%，同比增加97.74%。对应船期至国内港口在2-3月，随着阿根廷项目陆续投产进口增量预期较强。

我国碳酸锂进口量（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

我国碳酸锂主要进口国

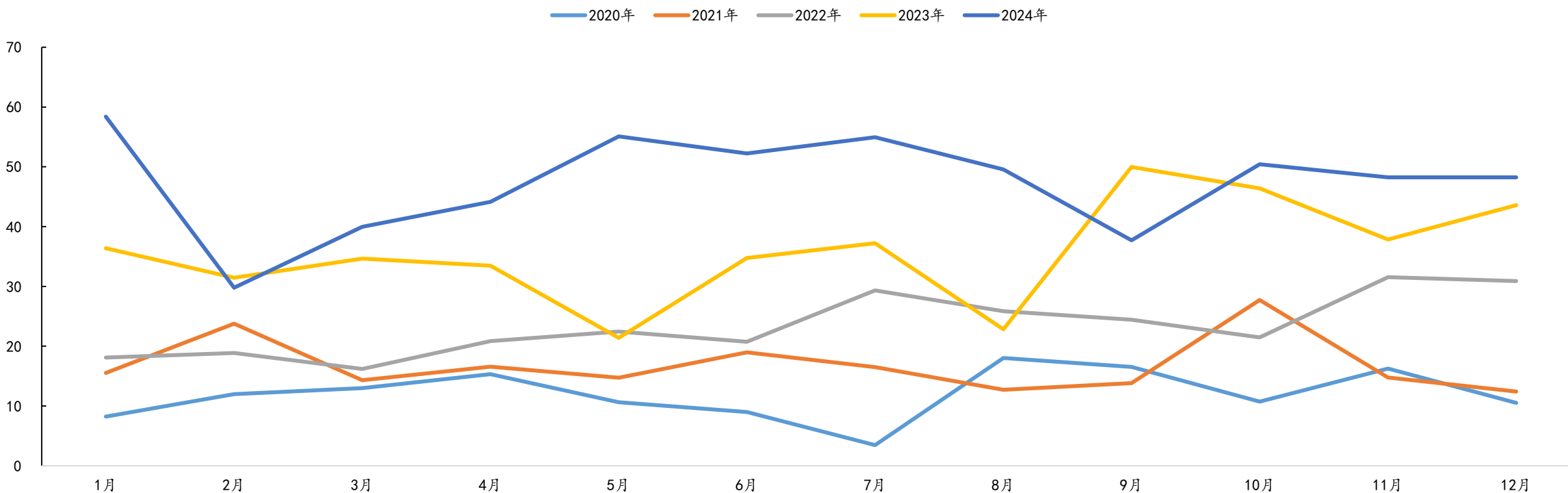


数据来源：百川盈孚，中辉期货

进出口-锂精矿进口量正常发运

➤ 2024年12国内锂精矿进口量约为48.23万实物吨，折合LCE当量约为4.7吨，实物吨量环比基本持平。其中从澳大利亚进口锂精矿约为30.3万吨，占国内进口锂精矿总量的63%；从津巴布韦进口锂精矿约为9.4万吨，占国内进口锂精矿总量的19%；从巴西进口锂精矿约为3.8万吨，占国内进口锂精矿总量的8%；从加拿大进口锂精矿约为2.7万吨，占比6%。终端需求维持高景气水平刺激上游开工积极性，预计2025年1-2月锂矿到港量维持高位。

锂精矿进口量（吨）

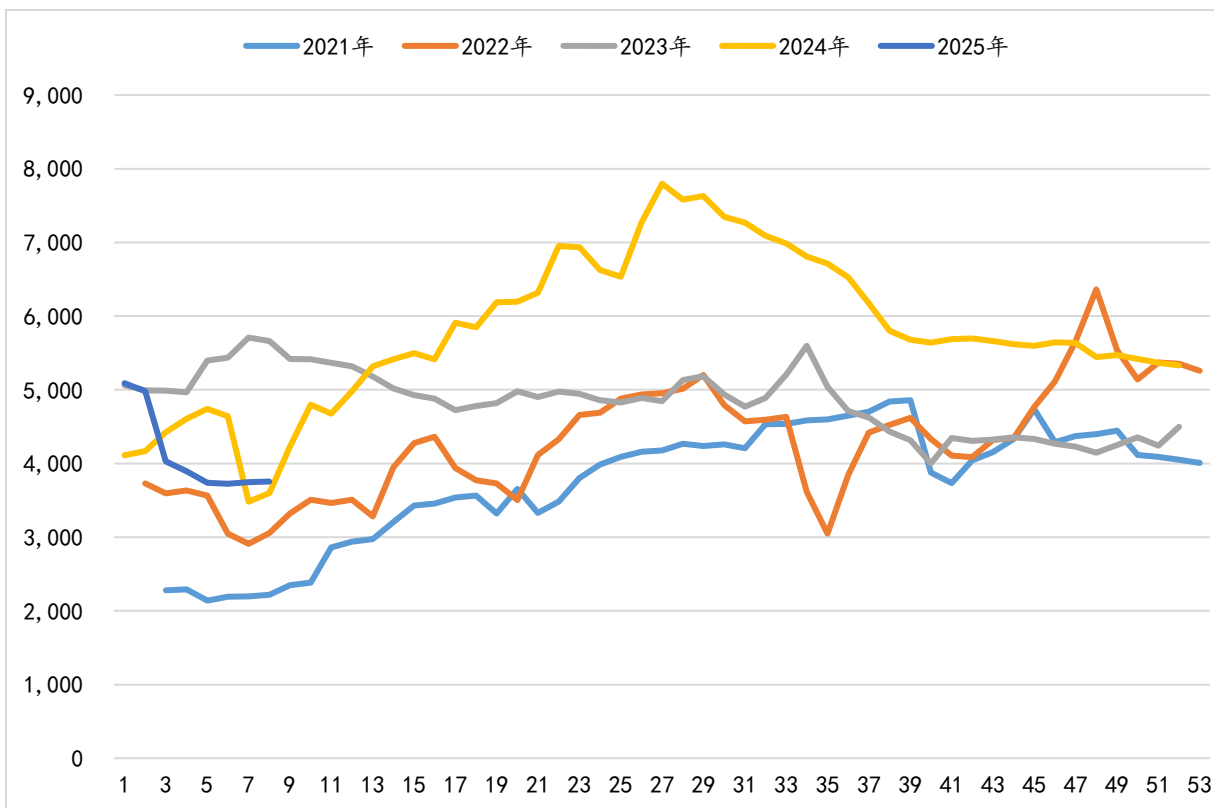


数据来源：海关总署，中辉期货

氢氧化锂供应维持低位

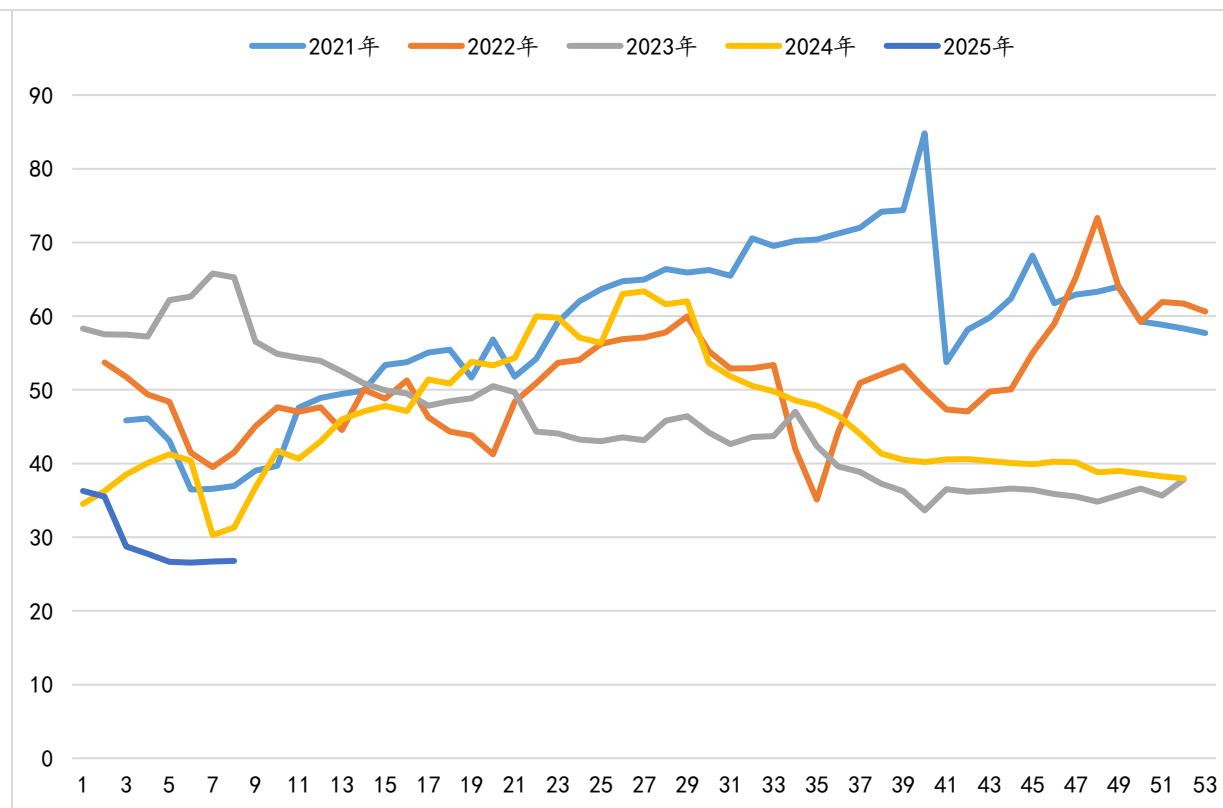
▶ 截止2月21日，氢氧化锂产量为3755吨，较上周环比增加10吨。企业开工率为26.77%，较上周环比上升0.07%。氢氧化锂企业生产仍维持低位，开工率低于往年同期水平。受制于成本压力和下游订单相对平淡，厂家生产积极性持续低迷。

氢氧化锂产量 (吨)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂开工率 (%)

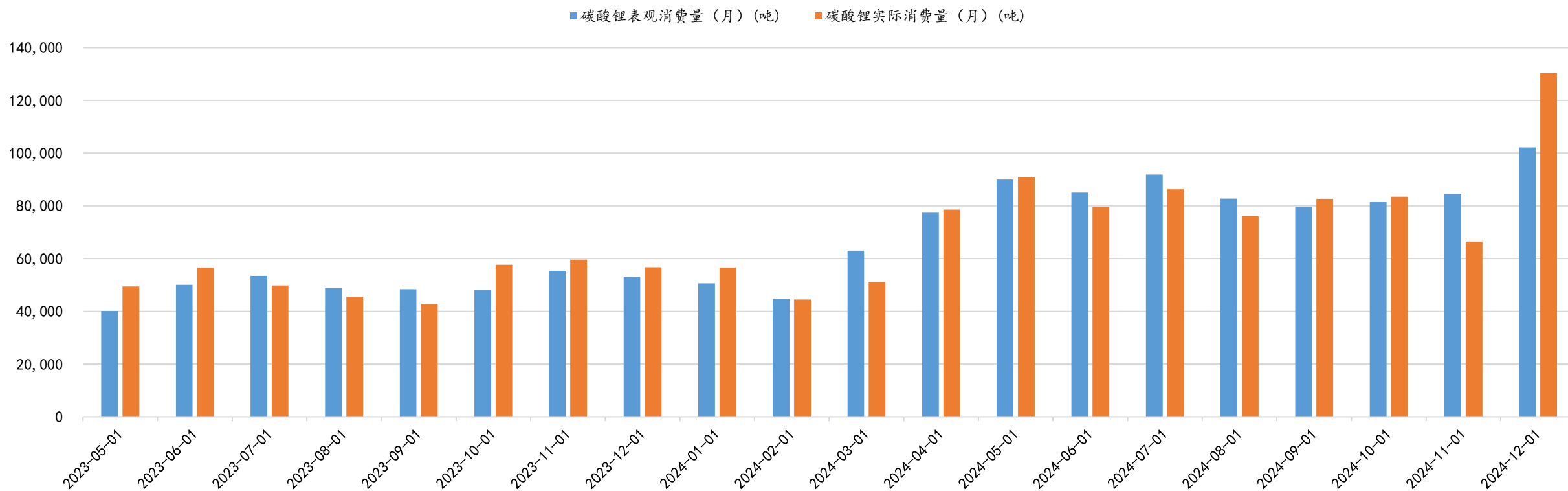


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂表观需求

➤12月国内碳酸锂表观消费量为102129吨，环比上升21%，同比增92%。抢订单抢出口以及国内政策力度持续叠加车企年末降价冲销量，碳酸锂12月表需和实际需求表现均超市场预期和季节性表现。

碳酸锂表观消费量（吨）

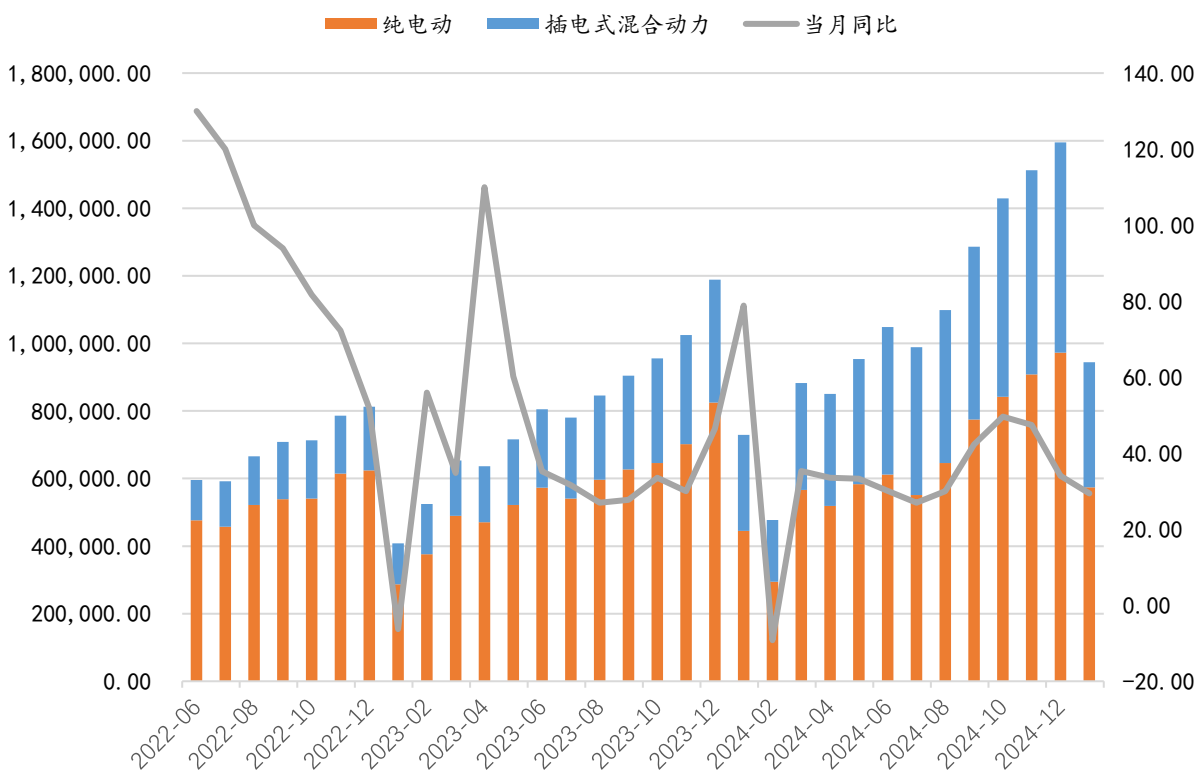


数据来源：百川盈孚，中辉期货

终端需求—动力市场

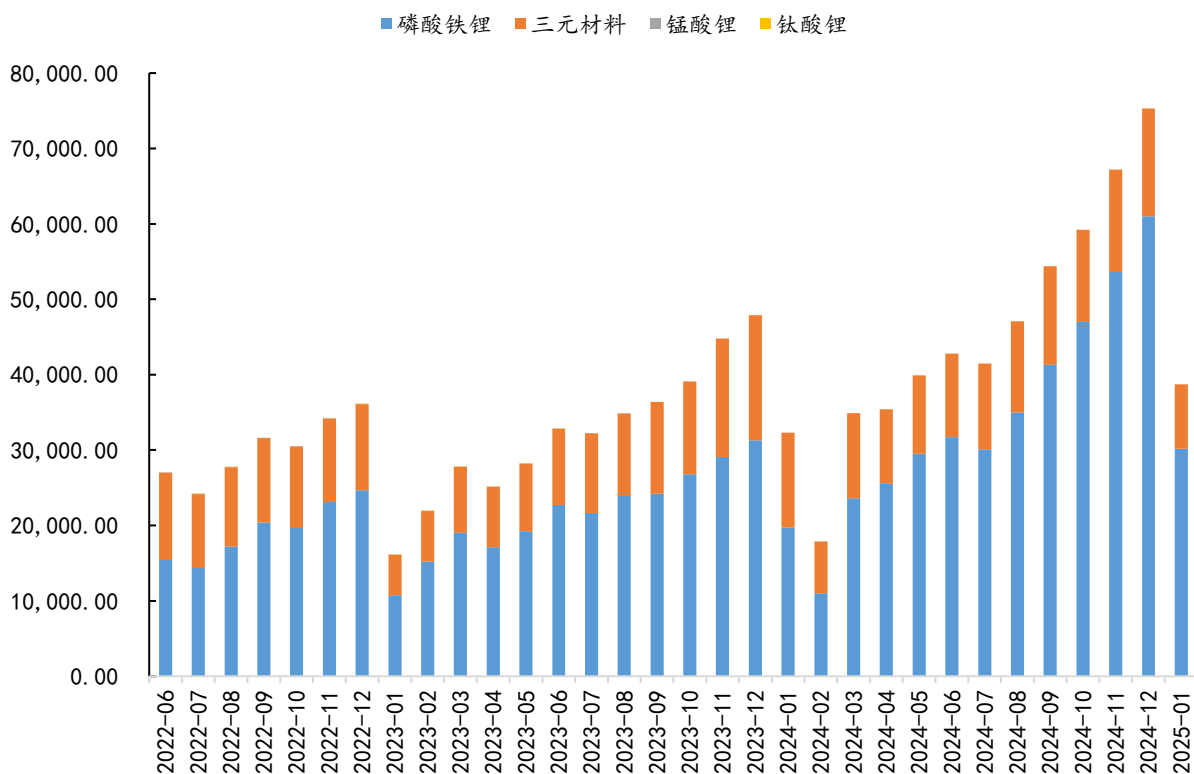
➤ 1月我国新能源汽车产销分别完成101.5万辆和94.4万辆，环比分别下降33.7%和40.9%，同比分别增长29%和29.4%，渗透率为41.5%。2025年以旧换新政策和地方补贴细则陆续出台助力新能源汽车市场同比仍保持增长。2月比亚迪提出“智驾平权”叠加Deepseek的应用将对后市产生积极作用。1月我国动力电池装车量38.8GWh，同比增长20%。其中磷酸铁锂动力电池装车量30.2GWh，占总装车量78%，同比增长53.5%；三元电池装车量8.5GWh，占总装车量22%，同比下降32.2%。

中国新能源汽车销量（月）



数据来源：iFinD，中辉期货

中国动力电池装车量（月）

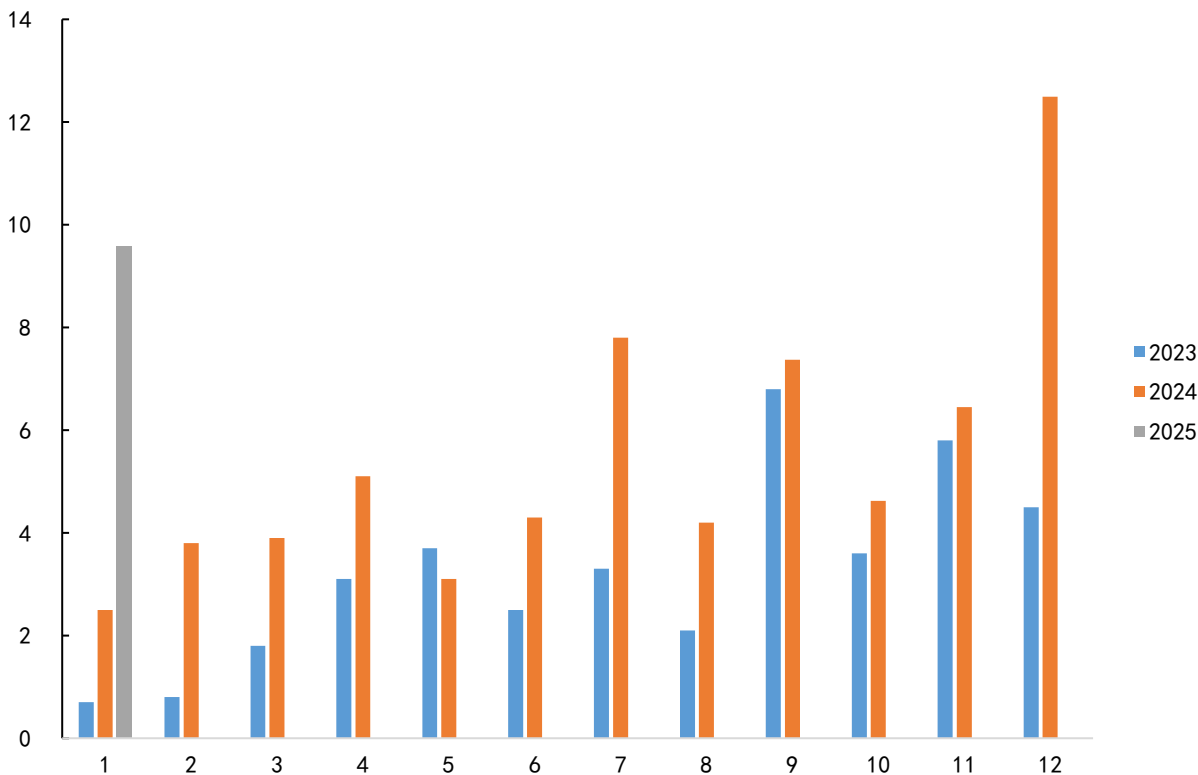


数据来源：iFinD，中辉期货

终端需求—储能市场

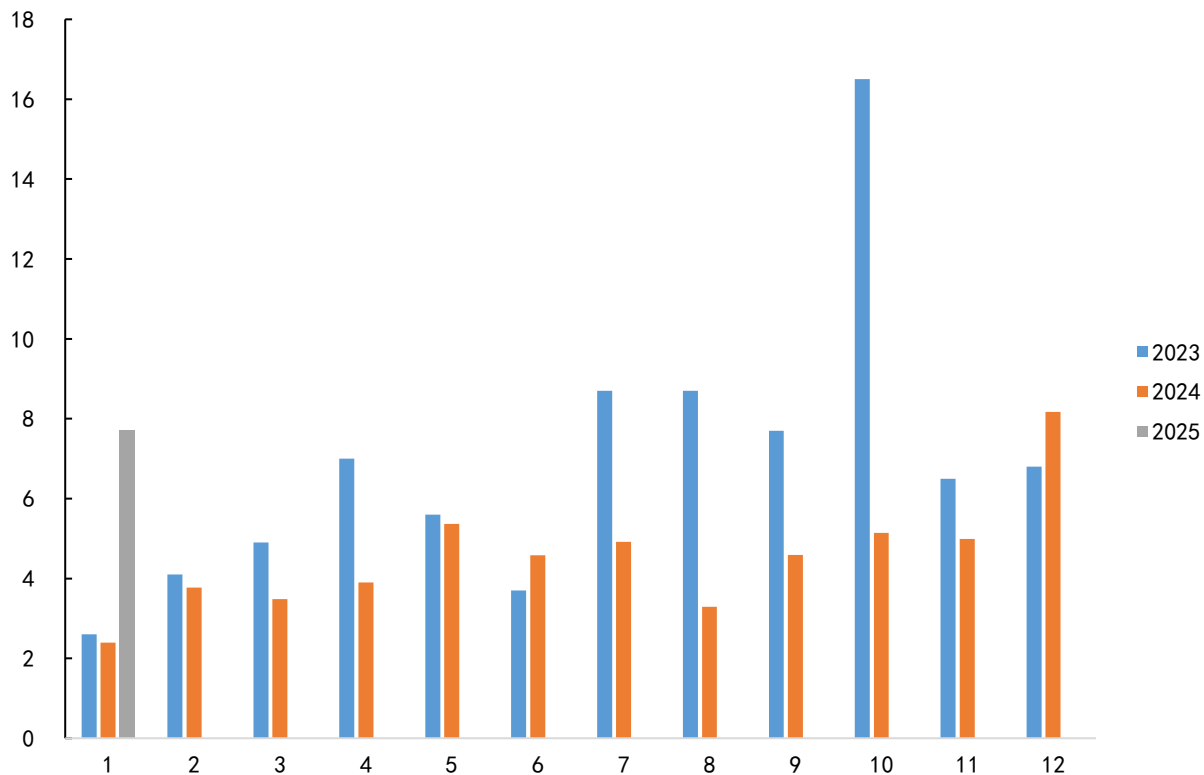
- 1月国内储能市场共计完成了122项储能招投标，数量同比增长36.67%，项目对应总规模7.71GW/60.69GWh，集采是1月采招市场的绝对主角，总规模达到45GWh，占比74%。中电建、中核汇能和华新发电、中广核的集采规模都超过10GWh。
- 价格方面。2小时储能系统平均报价为0.613元/Wh，环比下降12%，最高报价1.08元/Wh。储能系统报价自2023年以来维持震荡下行的趋势，1月报价再度拐头向下，结束连续3个月的上涨趋势。

中国储能招标规模统计 (GWh)



数据来源：中关村储能产业技术联盟，中辉期货

中国储能中标规模统计 (GWh)

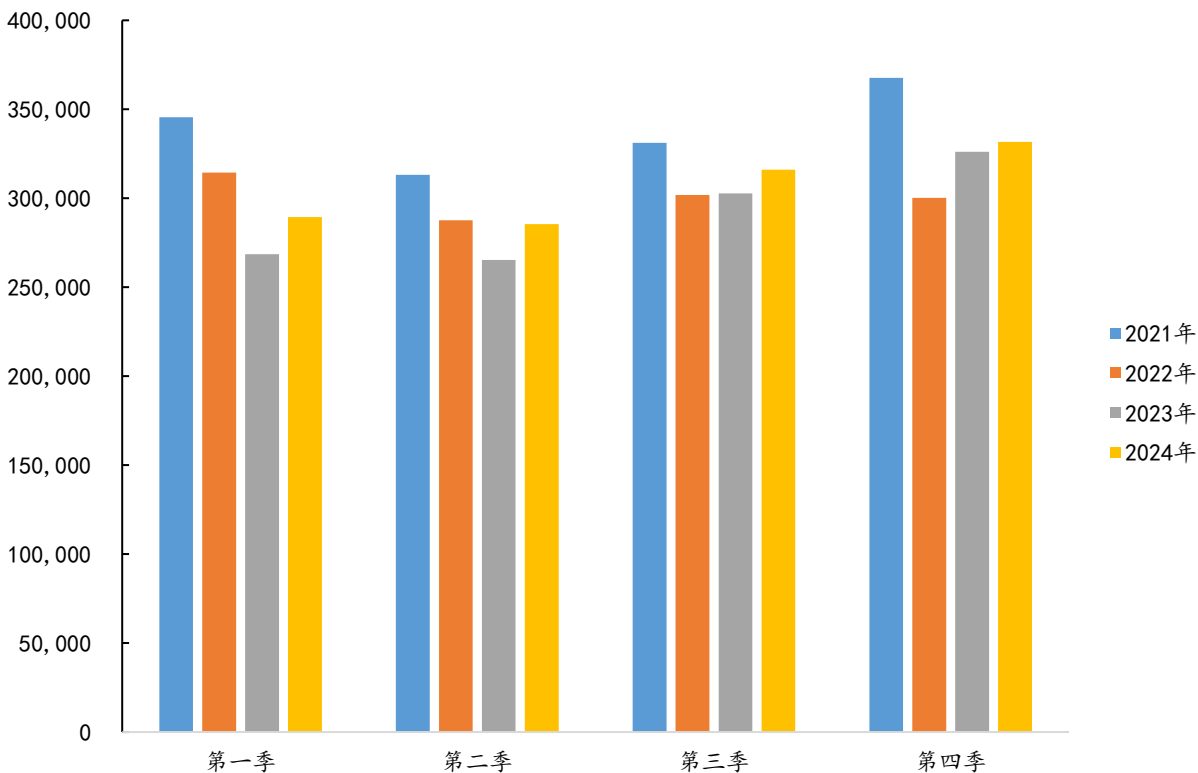


数据来源：北极星电力网，中辉期货

数码需求—3C数码市场

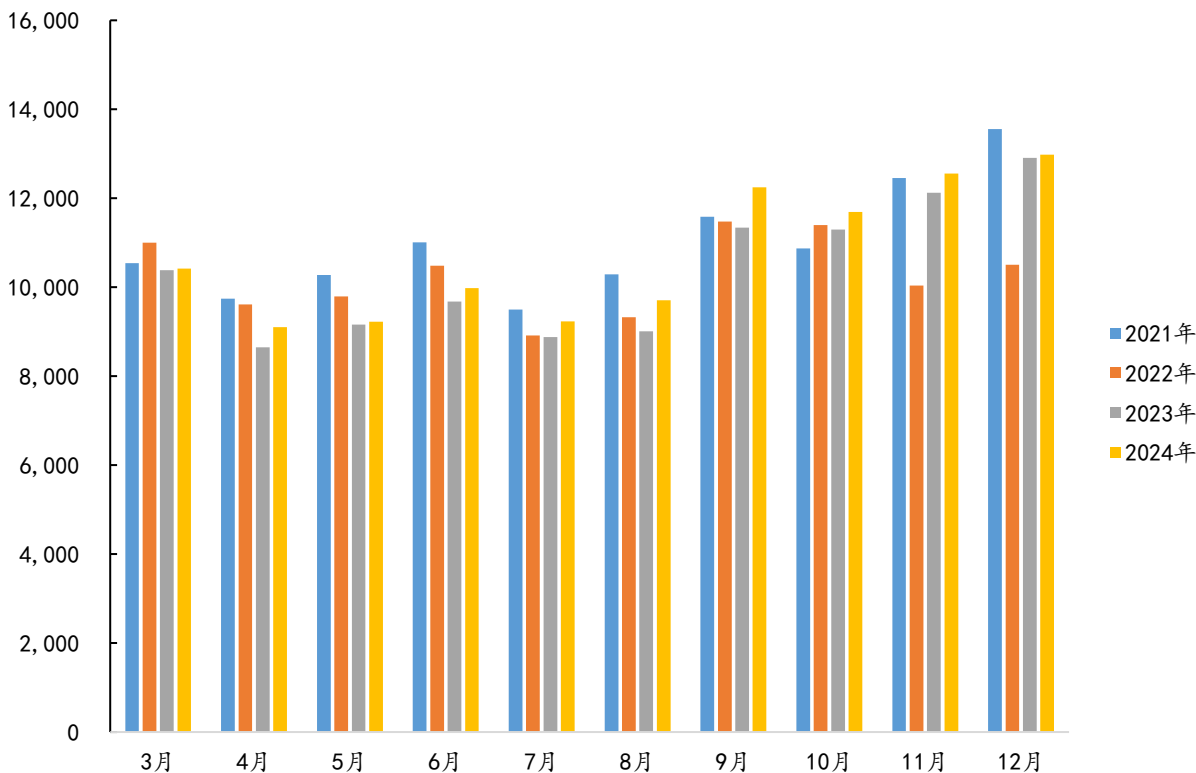
▶ 2024年全球智能手机出货量达到12.231亿部，同比增加7.1%，创下了自2021年以来最高的同比增速，消费电子行业实现稳步复苏。苹果和三星仍稳居全球出货量前二，国产品牌与两大巨头的差距依然较大。2024年中国市场智能手机出货量3.14亿部，同比增长8.7%，其中中国产品牌手机出货量2.69亿部，同比增长16.3%，占同期手机出货量的85.6%。2025年Deepseek爆火出圈，独特的技术创新和开源免费冲击全球AI竞争格局，未来有望凭借其低成本和高性能推动生成式AI在手机、PC、机器人等端侧设备的加速落地，进一步刺激消费者潜力。

全球智能手机出货量（百万部）



数据来源：iFinD，中辉期货

中国智能手机产量（万台）

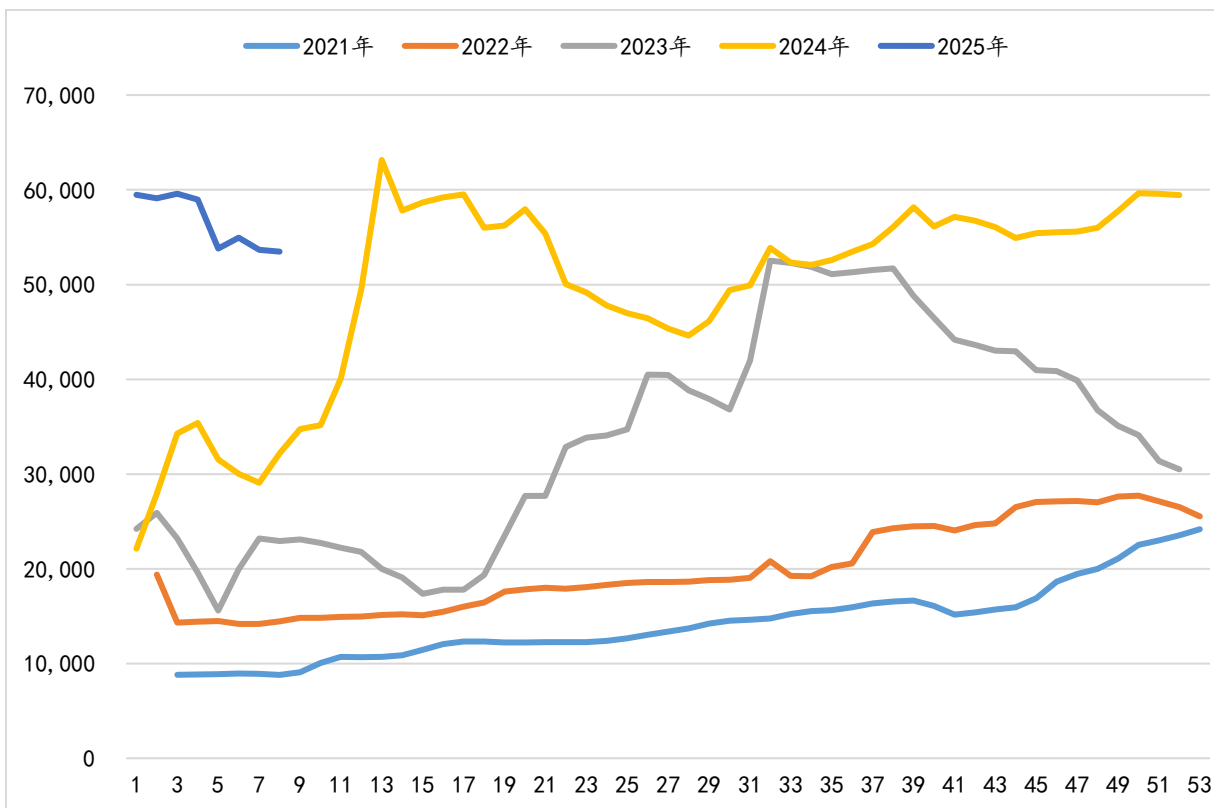


数据来源：iFinD，中辉期货

磷酸铁锂供应稳中有降

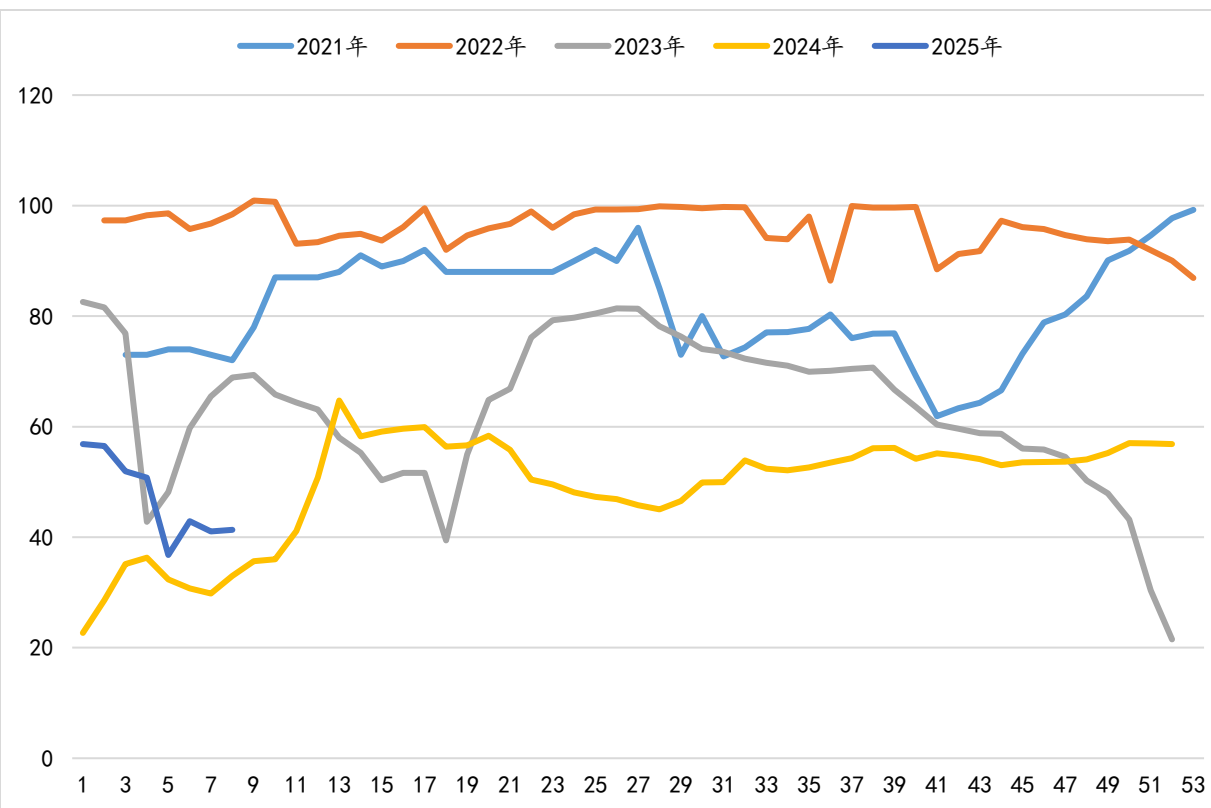
➤ 截止2月21日，磷酸铁锂产量为53477吨，较上周环比减少176吨。企业开工率增加0.26%至41.33%。磷酸铁锂头部企业订单较为充裕，部分厂家有新订单，其余中小企业订单持稳或小幅下降。2月将呈现供需双减的局面。

磷酸铁锂产量 (吨)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

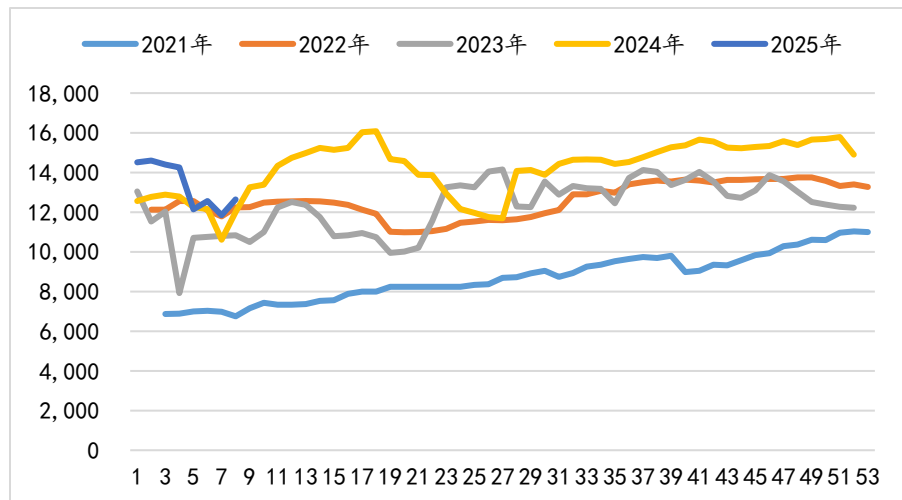
磷酸铁锂开工率 (%)



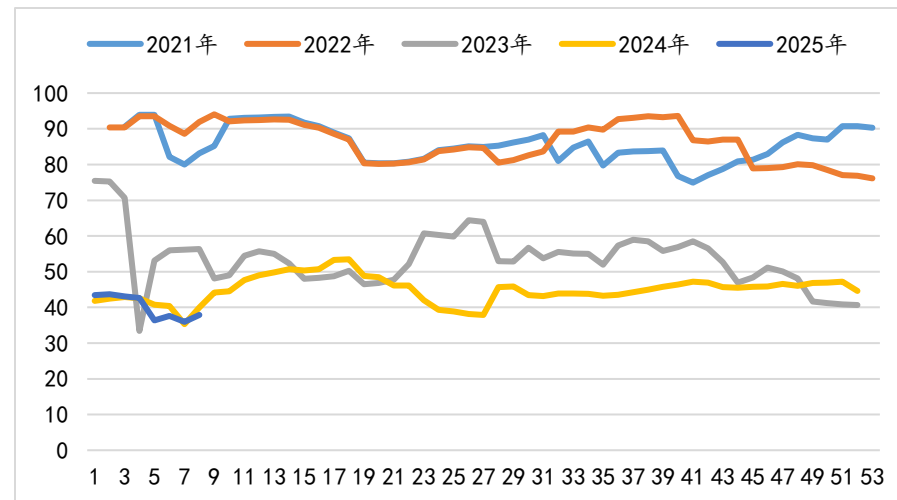
数据来源：百川盈孚，中辉期货

三元系材料-需求弱势运行，市场开工不足4成

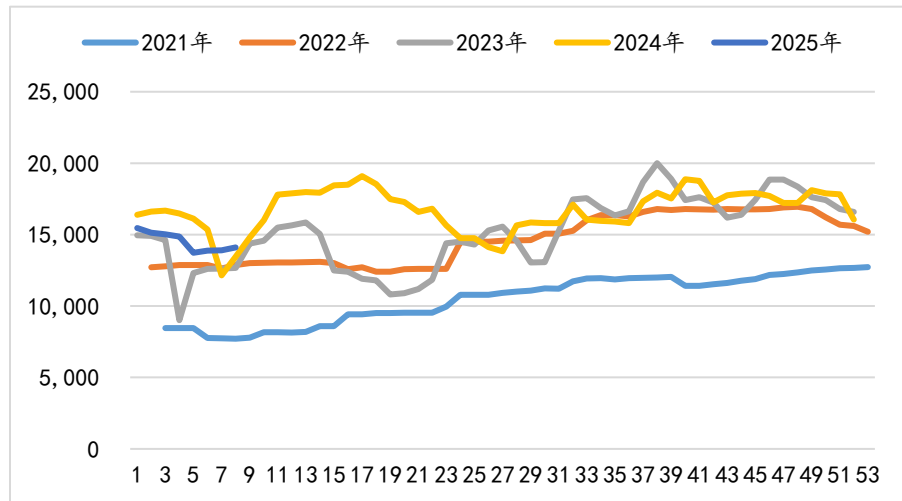
三元材料产量 (吨)



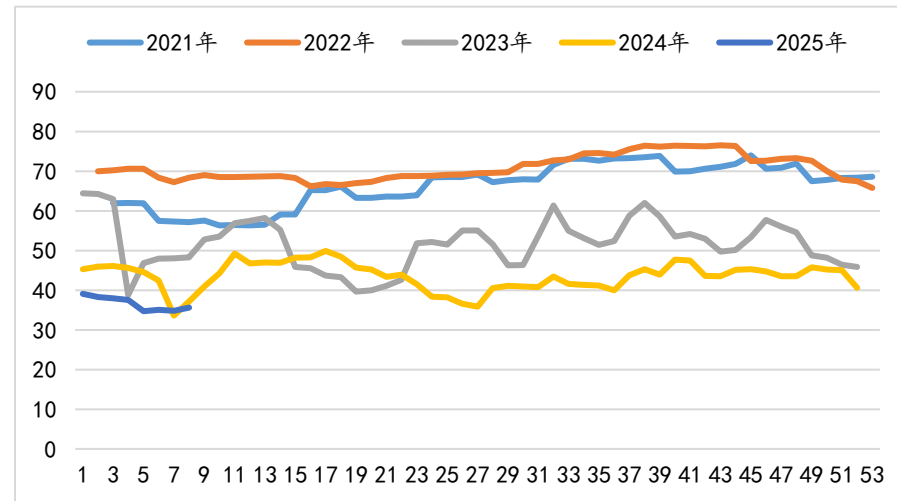
三元材料开工率 (%)



三元前驱体产量 (吨)

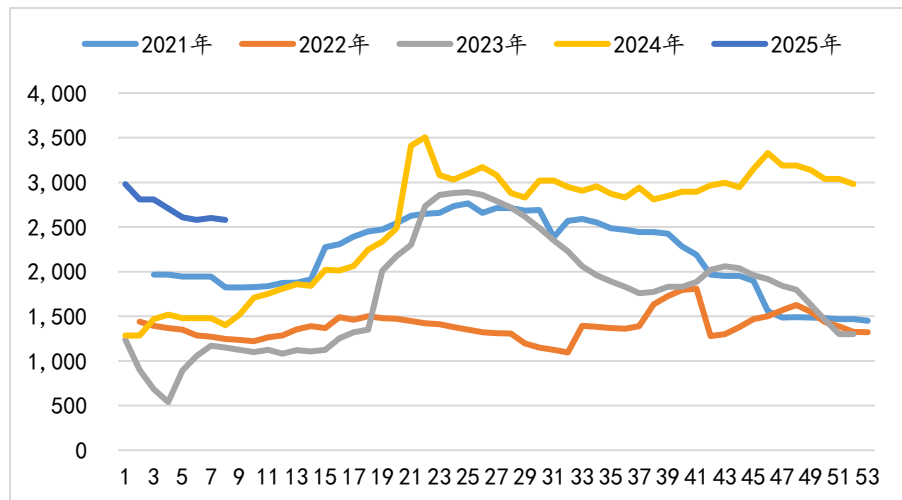


三元前驱体开工率 (%)

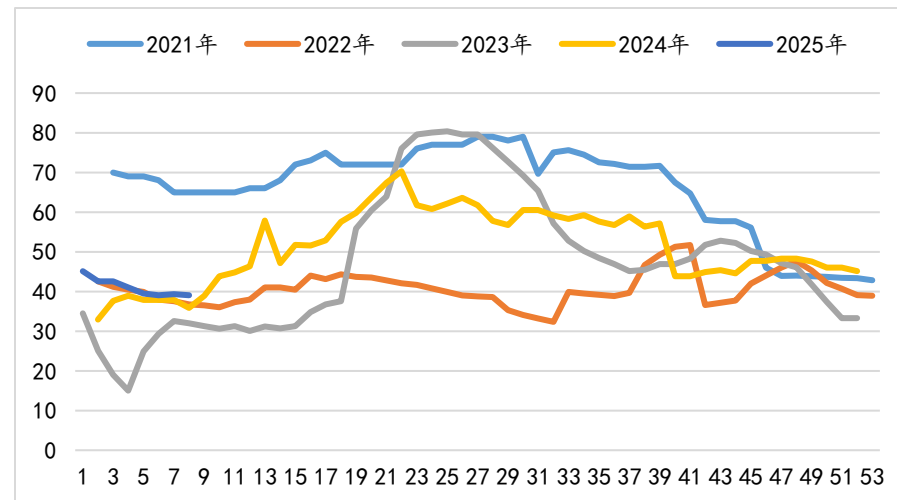


其他正极材料—需求复苏仍需时间，行业低产运行

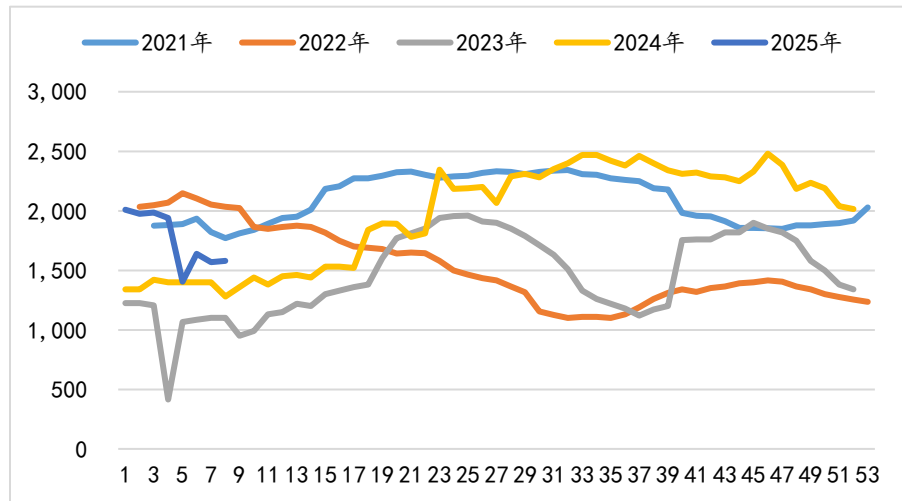
锰酸锂产量 (吨)



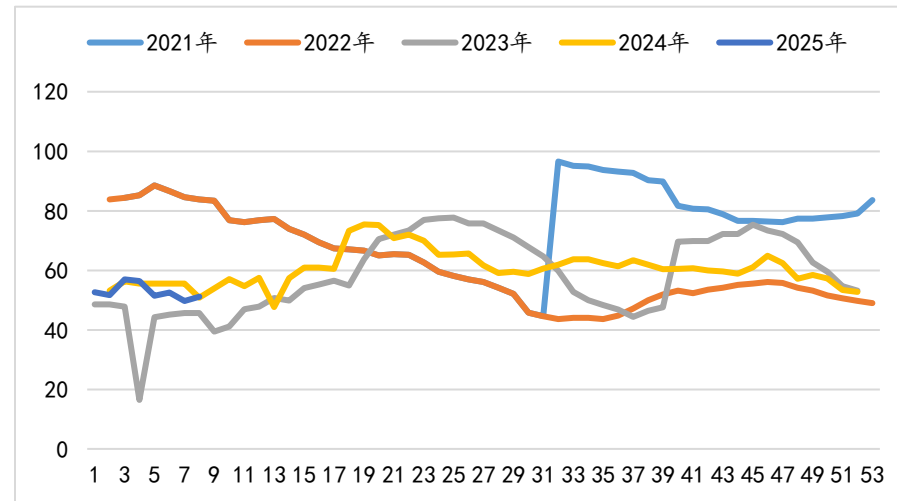
锰酸锂开工率 (%)



钴酸锂产量 (吨)



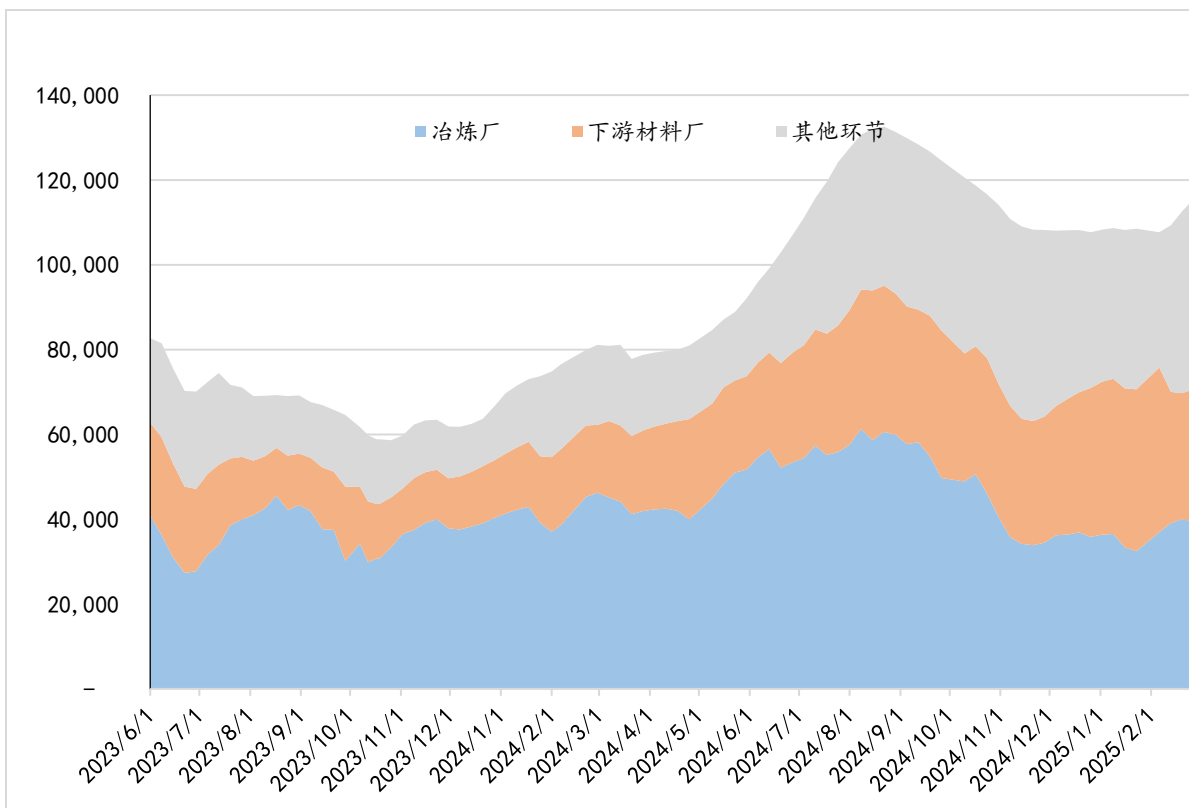
钴酸锂开工率 (%)



碳酸锂库存拐点显现

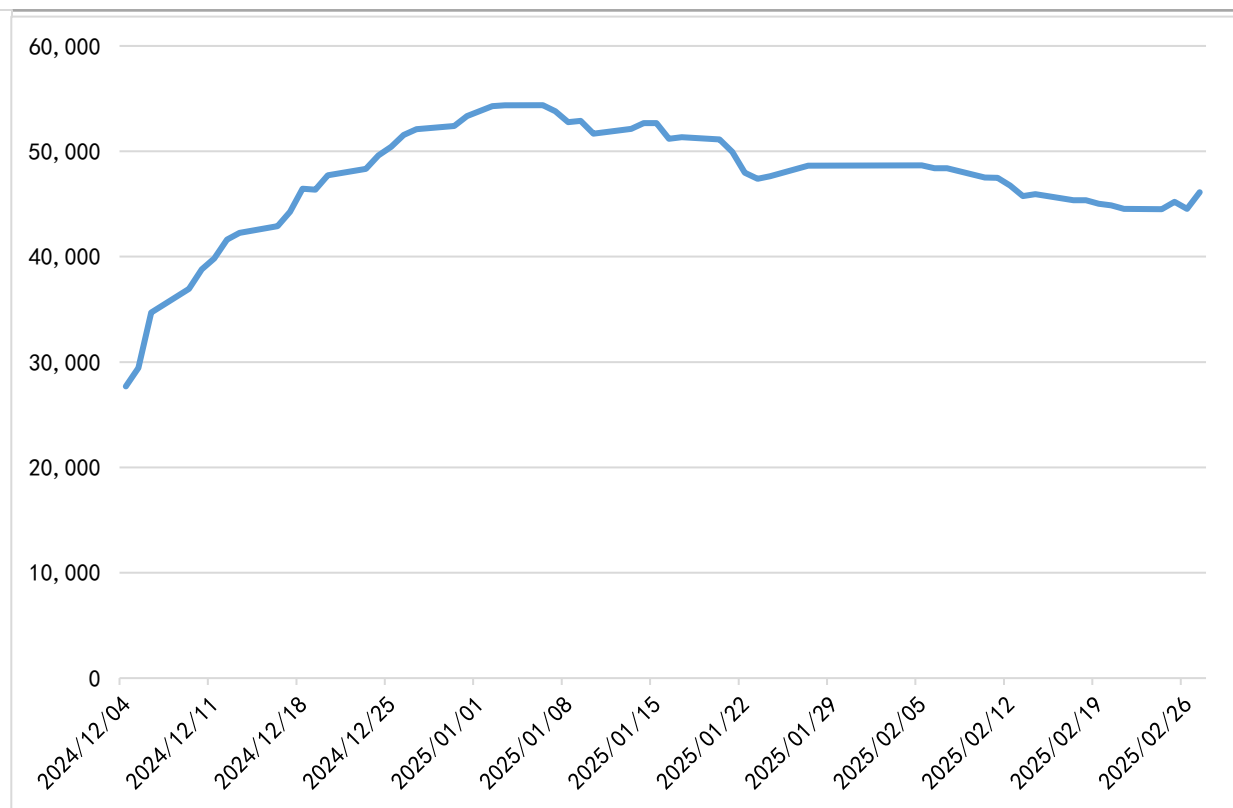
▶ 截至2月27日，碳酸锂行业总库存为115513吨，较上月增加7005吨，仓单库存为46106吨。碳酸锂总库存拐点出现，并且累库幅度逐步增加。冶炼厂连续3周累库，下游材料厂以消耗库存为主，贸易商逢低采买。仓单从高位回落，3月底仓单将面临集中注销。

碳酸锂行业总库存（吨）



数据来源：SMM，中辉期货

碳酸锂仓单（吨）

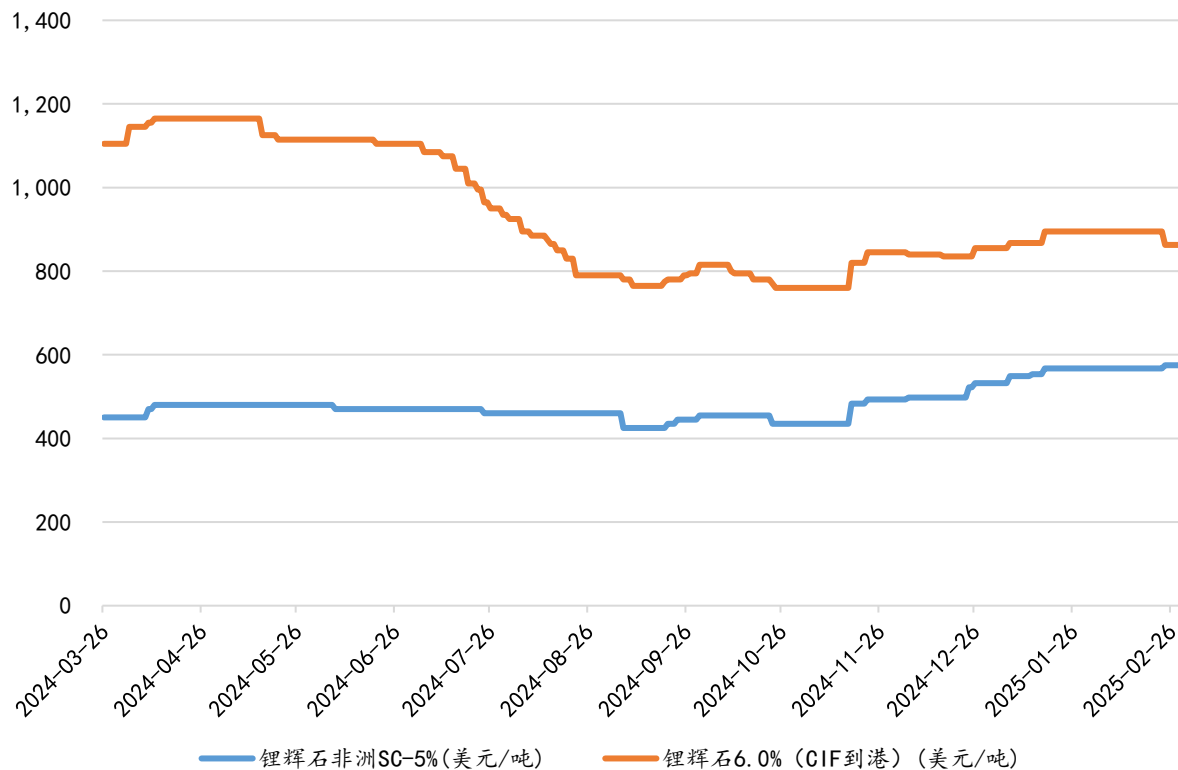


数据来源：广期所，iFind，中辉期货

成本端-矿端价格表现分化

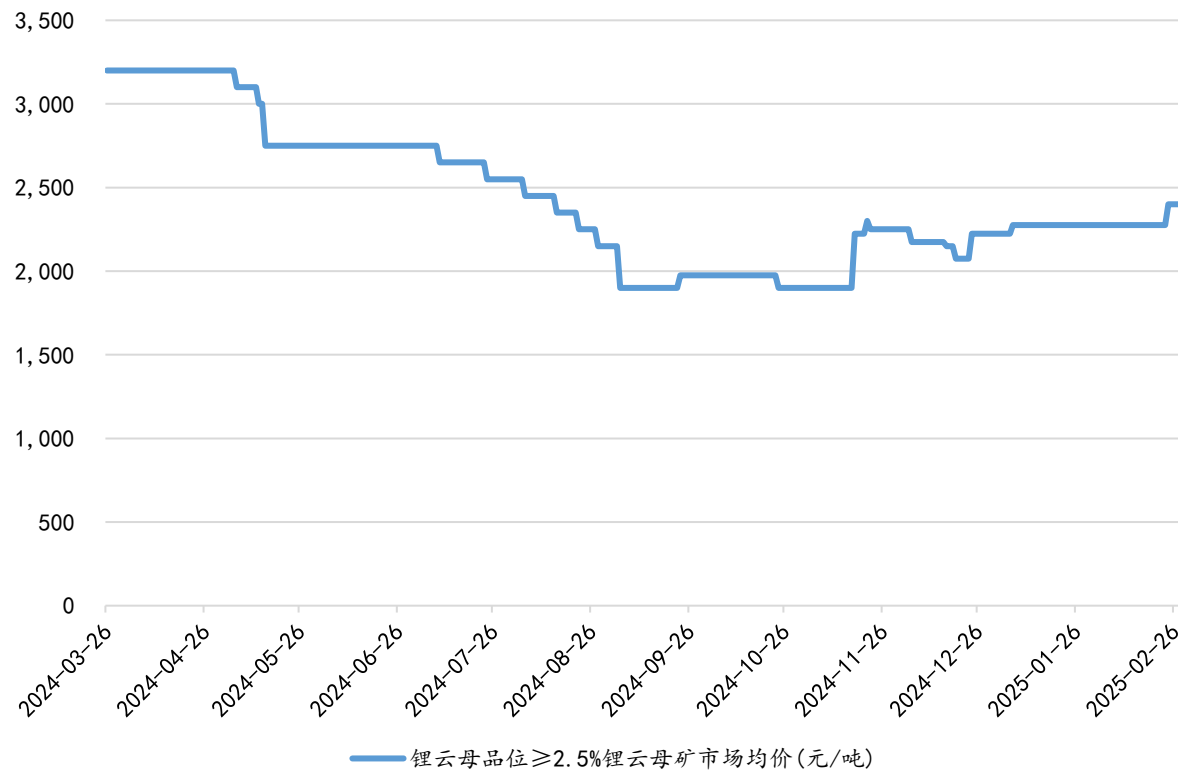
➤ 截止2月28日，非洲SC 5%报价为575美元/吨，较上月环比增加1.32%，澳大利亚6%锂辉石到岸价为863美元/吨，较上月环比下降3.63%，锂云母市场价格为2400元/吨，较上月环比增加5.49%。国内锂矿港口库存紧张状态在月底有所缓解，年后龙头大厂超预期复产，叠加海外矿石陆续发运回国，矿端价格上涨空间受限。

锂辉石价格走势（美元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

锂云母价格走势（元/吨）

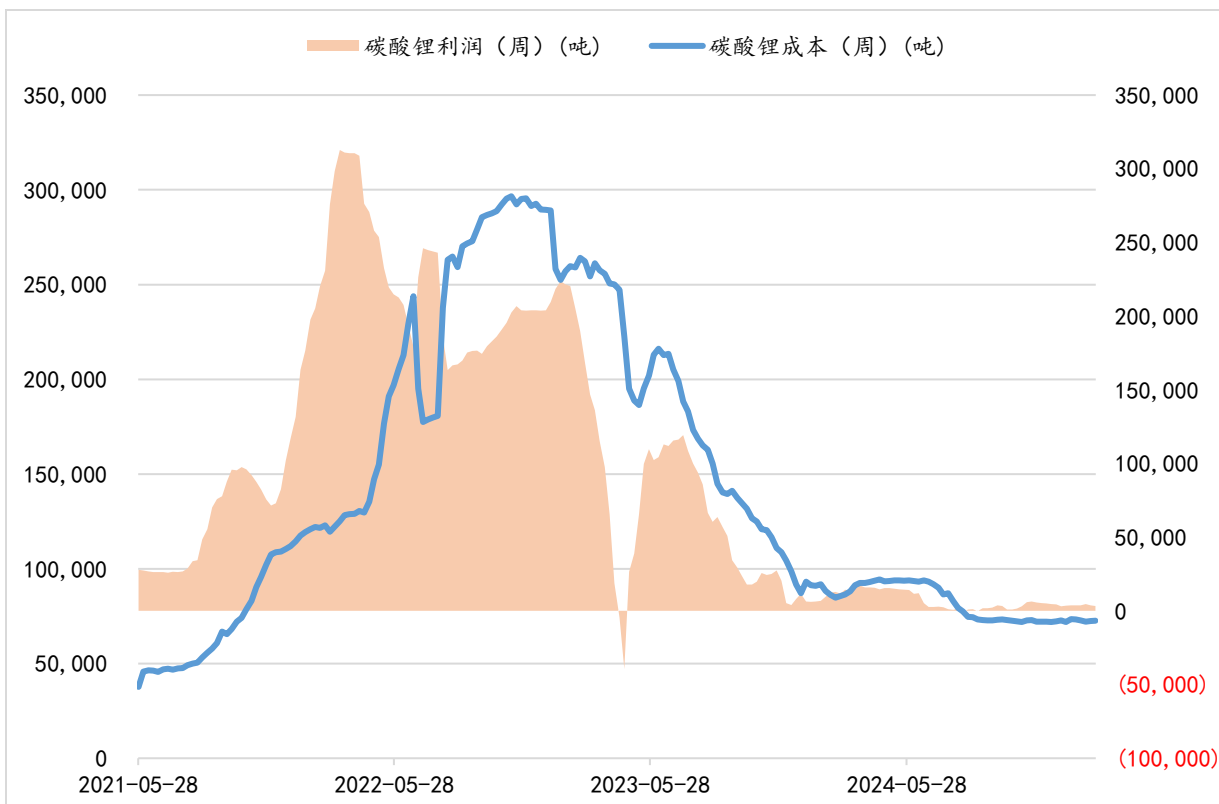


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂成本支撑较强，利润空间持续缩窄

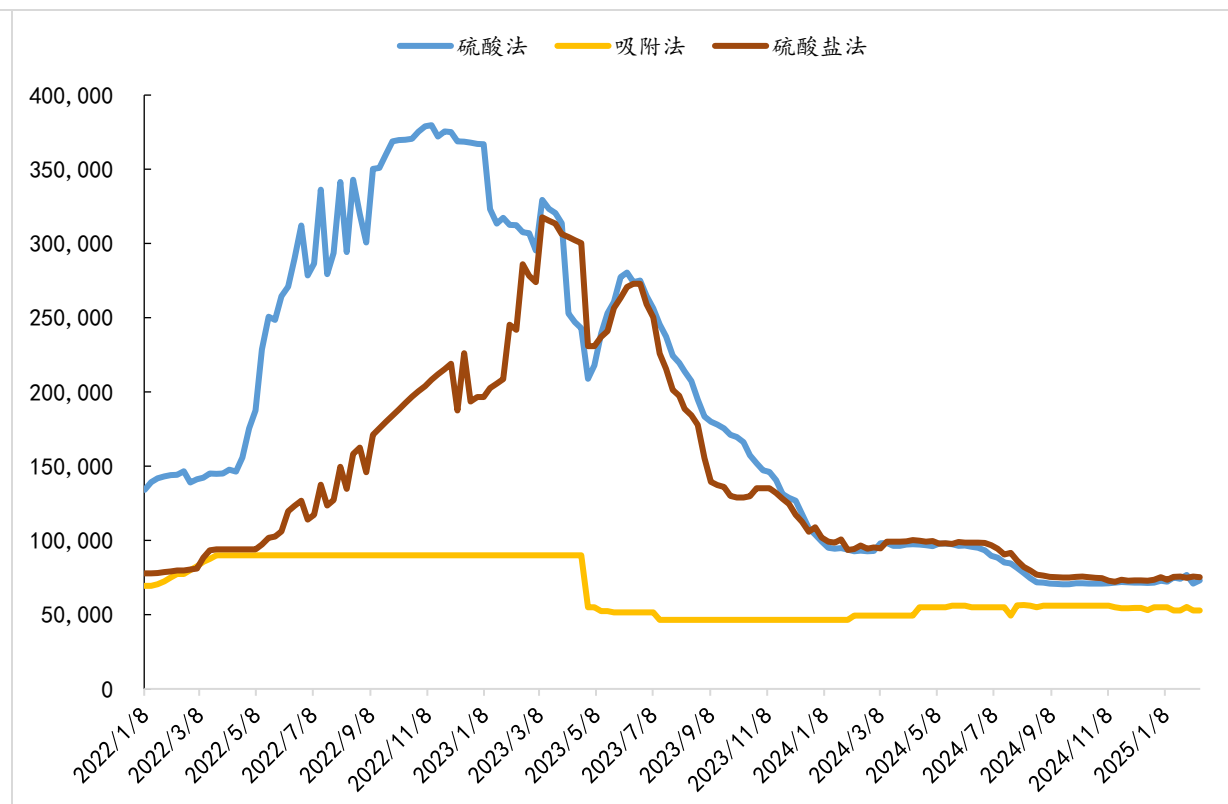
截至2月21日，碳酸锂生产成本为72562元/吨，环比上周增加122元，碳酸锂利润为3203元/吨，环比下滑486元。2月原料端整体报价坚挺，矿源结构性紧缺持续，对碳酸锂成本形成刚性支撑。但目前市场成交平淡，下游散单采购较少，外采企业倒挂严重，一体化企业利润空间缩窄。

碳酸锂生产成本及毛利（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺碳酸锂生产成本（元/吨）

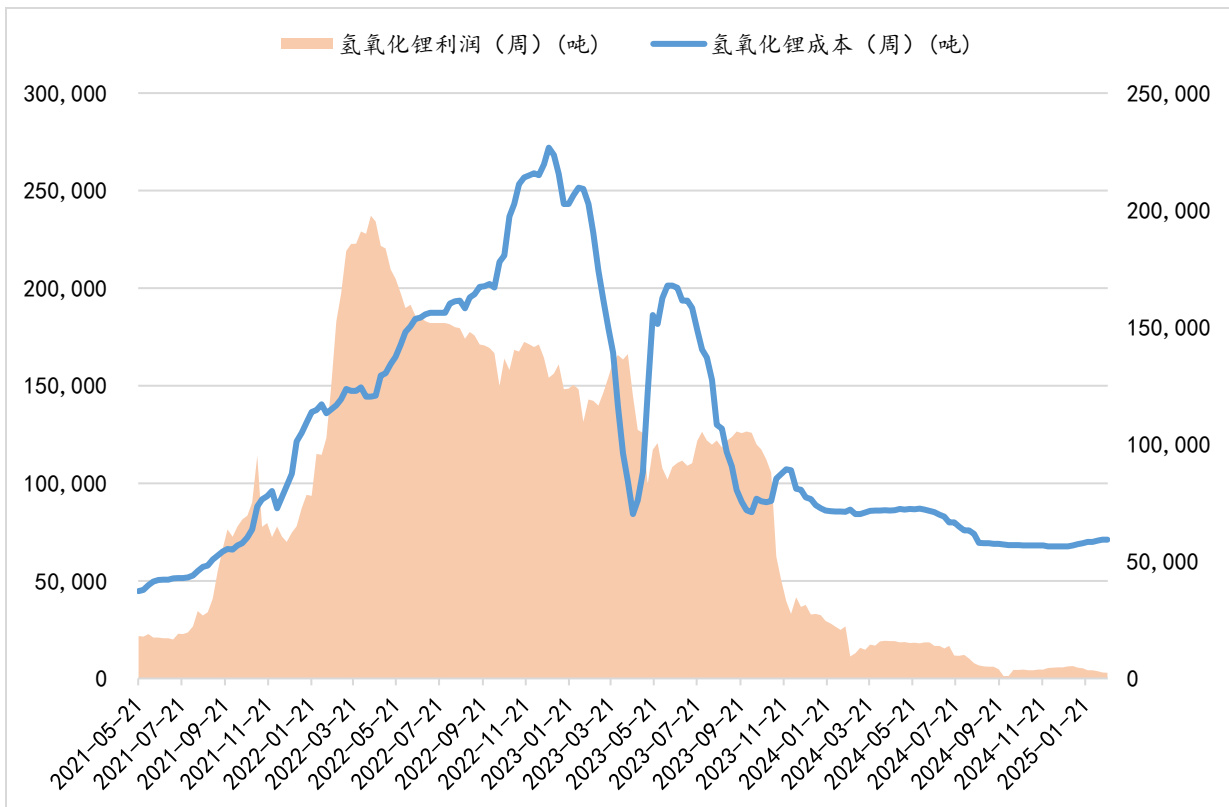


资料来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂存成本支撑，利润空间较窄

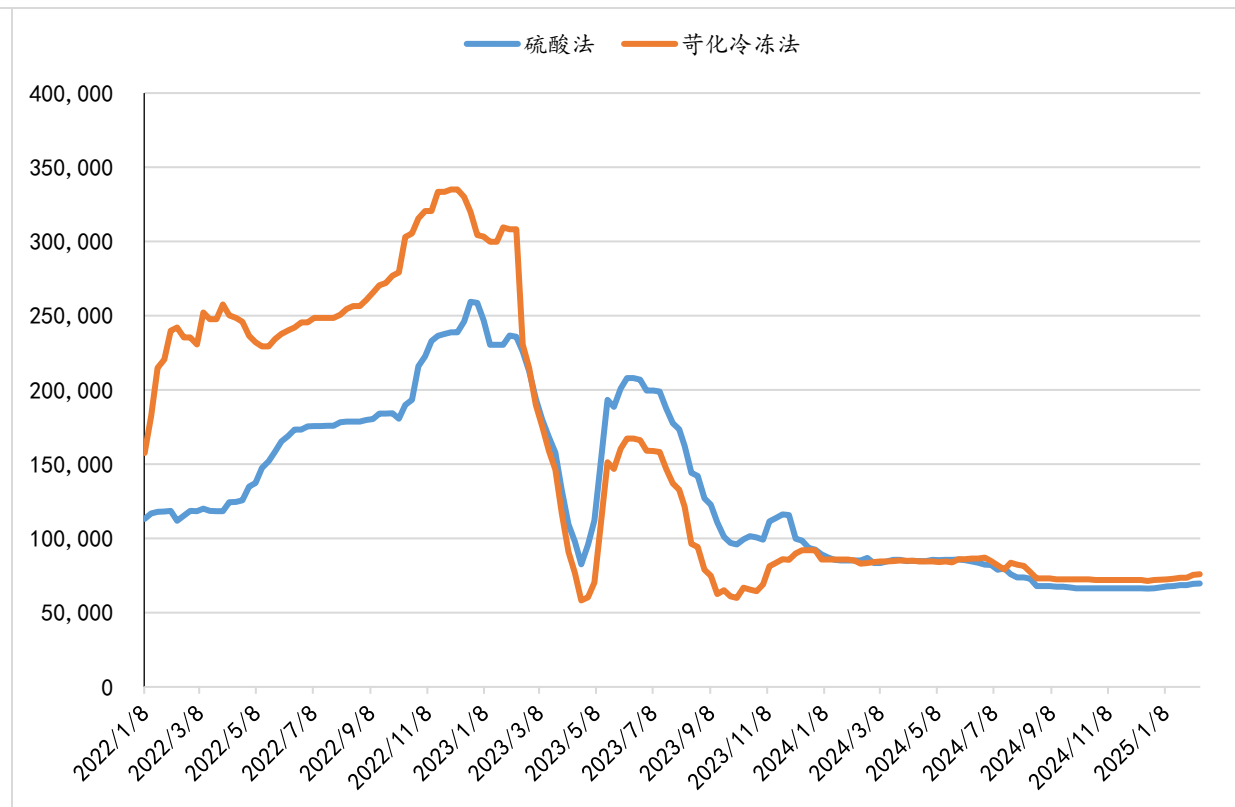
▶截至2月21日，氢氧化锂生产成本为71176元/吨，环比上周增加147元，氢氧化锂利润为2450元/吨，环比减少132元。碳酸锂月内拍卖价格低于现货和盘面价格对市场氛围产生负面影响，资源端价格保持坚挺对氢氧化锂价格有一定支撑。但市场需求平淡氢氧化锂价格难以上涨，利润持续下滑。

氢氧化锂生产成本及毛利（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺氢氧化锂生产成本（元/吨）

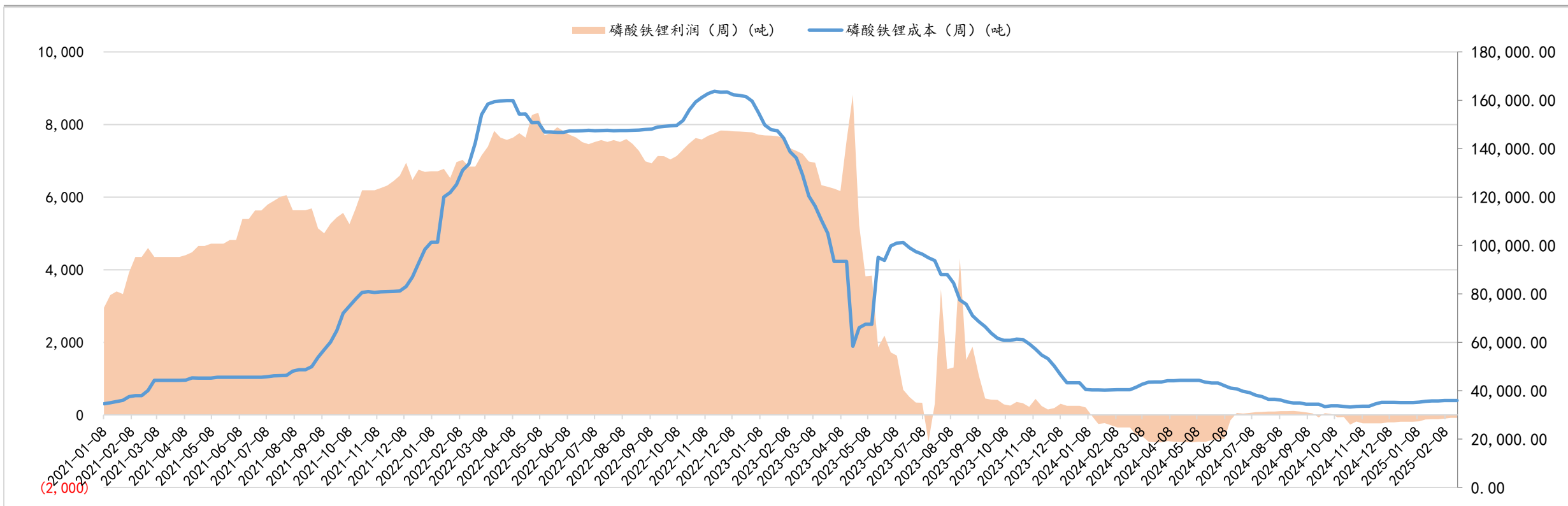


数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游——磷酸铁锂价格持稳，行业仍处亏损

▶截至2月21日，磷酸铁锂生产成本为35918元/吨，环比上周持平，磷酸铁锂亏损80元/吨，环比上周持平。碳酸锂盘面价格弱势下行，市场看空情绪氛围较浓。磷酸铁锂厂家采购基本无折扣，叠加下游电芯厂提前备货对铁锂需求减少，多数企业生产仍亏损。

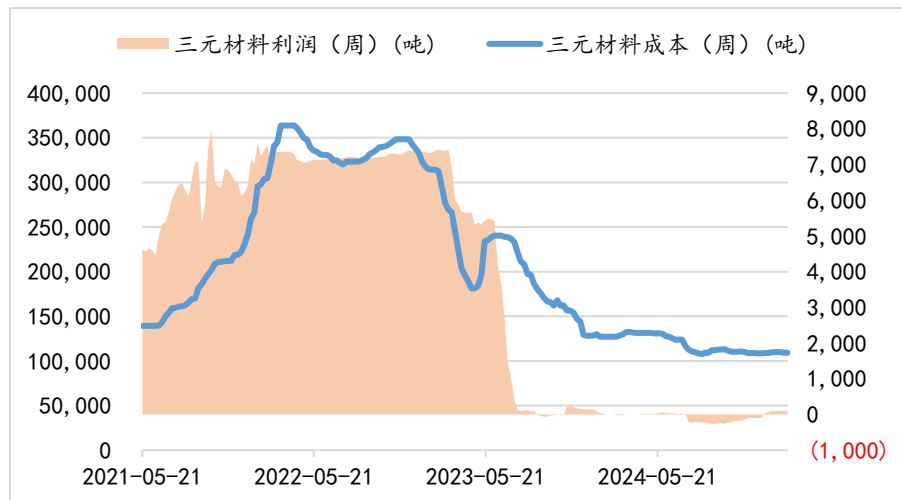
磷酸铁锂生产成本及毛利（元/吨）



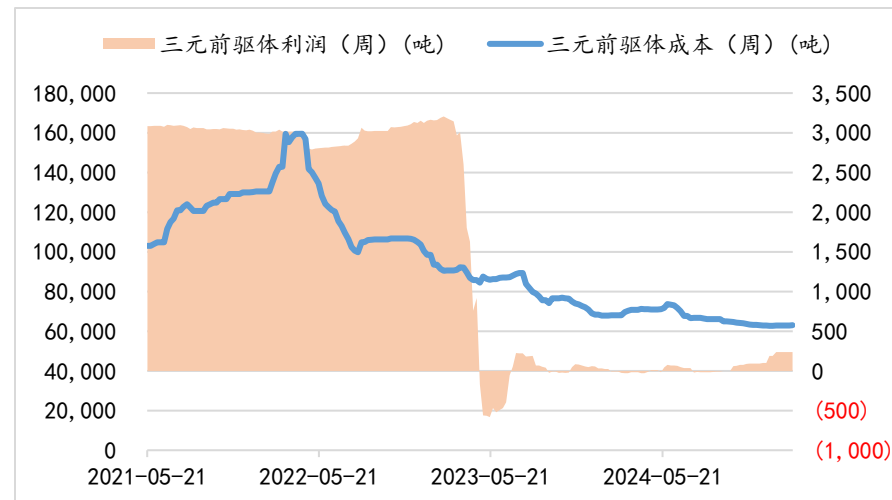
数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游—缺乏需求拉动，企业利润空间有限

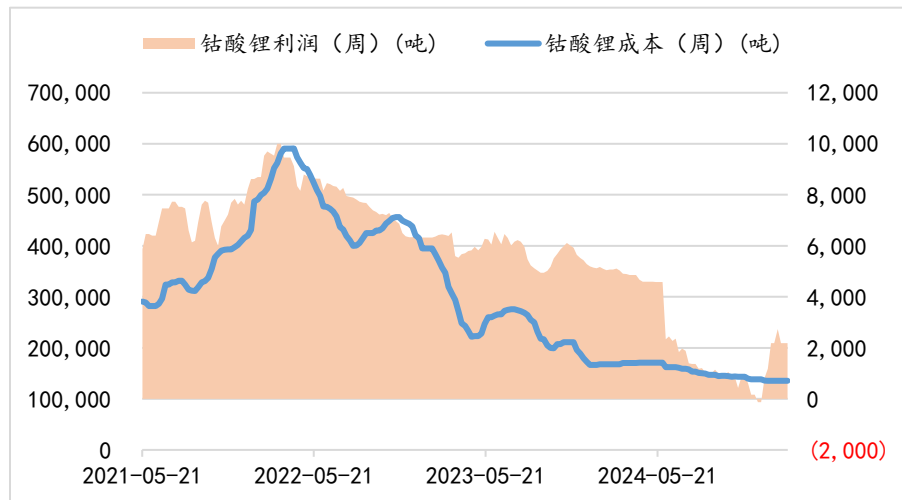
三元材料成本和利润（元/吨）



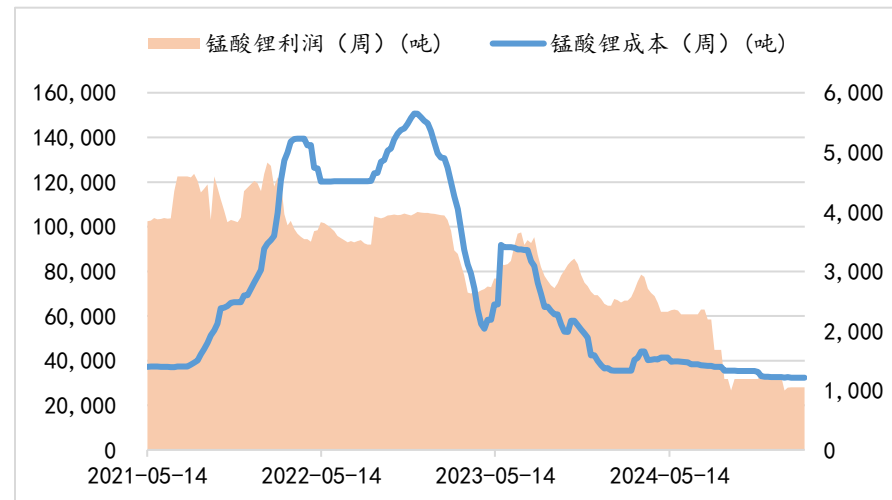
前驱体成本和利润（元/吨）



钴酸锂成本和利润（元/吨）



锰酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月度供需平衡表

		2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月E	2025年3月E
供应	碳酸锂进口量	10403.76	11590.05	19043.34	21204.31	24564.75	19583.22	24151.78	17684.76	16264.69	23196.00	19235.00	28035.00	15721.41	21622.00	23043.00
	碳酸锂产量	40393.00	33619.00	44245.00	56504.00	65582.00	65940.00	67970.00	65285.00	63425.00	58480.00	65520.00	74720.00	62635.00	57000.00	64800.00
	总计	50796.76	45209.05	63288.34	77708.31	90146.75	85523.22	92121.78	82969.76	79689.69	81676.00	84755.00	102755.00	78356.41	78622.00	87843.00
需求	磷酸铁锂	34887.12	30342.24	51101.52	57064.80	53268.00	47566.80	47890.80	52610.88	56894.16	56793.60	63417.60	65611.20	59280.00	51690.48	52901.28
	三元材料	23343.40	25239.60	19851.20	18696.00	19851.20	18696.00	21922.20	23068.66	23168.60	23613.20	23617.00	22515.00	20896.20	18756.42	21888.00
	钴酸锂	1563.00	1623.00	1629.00	2013.00	2895.00	2649.00	2838.00	3069.00	3015.00	2977.50	2902.50	2619.00	2319.00	1914.60	1958.40
	锰酸锂	851.25	868.50	846.00	1135.50	2115.00	1953.00	1893.00	1888.50	1861.50	1855.50	2017.50	1905.00	1744.50	1548.00	1731.60
	碳酸锂出口量	196.27	439.83	321.57	344.75	212.46	504.25	267.01	235.02	164.85	300.00	218.00	625.00	200.00	400.00	300.00
	总计	60841.04	58513.17	73749.29	79254.05	78341.66	71369.05	74811.01	80872.06	85104.11	85539.80	92172.60	93275.20	84439.70	74309.50	78779.28
库存	总库存	74835.00	81137.00	78799.00	81000.00	92078.00	108400.00	119207.00	131304.00	124156.00	114068.00	108167.00	107651.00	108508.00	115513.00	
	冶炼厂库存	37013.00	46251.00	41923.00	41000.00	51652.00	53750.00	57599.00	59881.00	55840.00	40451.00	34510.00	35824.00	32433.00	39541.00	
	材料厂库存	17616.00	16017.00	19021.00	23000.00	22058.00	26000.00	31745.00	33300.00	29863.00	31374.00	29664.00	35086.00	38184.00	31195.00	
	贸易商	20206.00	18869.00	17855.00	17000.00	18368.00	28650.00	29863.00	38123.00	38453.00	42243.00	43993.00	36741.00	37891.00	44777.00	
	仓单库存	14987.00	15755.00	12980.00	19588.00	24996.00	28444.00	32177.00	41908.00	43563.00	44852.00	49829.00	53356.00	48641.00	46106.00	
平衡表	供需差	(10044.28)	(13304.12)	(10460.95)	(1545.74)	11805.09	14154.17	17310.77	2097.70	(5414.42)	(3863.80)	(7417.60)	9479.80	(6083.29)	4312.50	9063.72

【观点及策略】

3月碳酸锂供需转向宽松，总库存拐点出现。供应端，海内外锂资源项目陆续投产，国内冶炼厂年后复工节奏较快，叠加去年停产龙头大厂超预期复工，带动碳酸锂产量迅速回升。南美智利1月进口量超过1.9万吨，环比增加43.1%，同比增加94.74%，供应端压力明显增加。需求端，2月国内新能源汽车市场受春节假期的影响热度小幅下滑，终端新能源汽车市场处于传统消费淡季，材料厂2月排产下调。下游电芯厂年前备货较为充足透支了部分需求，叠加长协和客供量较多使得外采需求较低。不过春节后国内车企纷纷在智驾领域发力，比亚迪打响“智驾平权”第一枪，部分车企宣布接入Deepseek大模型，电动汽车智能化进程加速。除此以外，车企为清库存升级了购车优惠政策，市场对二季度终端消费市场的复苏有乐观期待。整体来看碳酸锂供应弹性较大，需求端暂无明显增量，市场过剩预期主导价格走势，主力合约预计震荡偏弱运行。未来关注3月下游排产能否超预期以及累库的持续性。

【操作策略】

单边策略：偏弱运行，逢高布局空单，参考【70000, 80000】

套保策略：生产型企业可根据自身利润水平在盘面反弹时套保

【风险提示】

海外矿山减产力度超预期，下游材料厂补库超预期，政策超预期

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>