

碳酸锂期货早报

2025年3月4日

大越期货投资咨询部 祝森林
从业资格证号：F3023048
投资咨询证：Z0013626
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1

每日观点

2

基本面/持仓数据

供给端来看，上周碳酸锂产量为18456吨，环比增长7.52%，高于历史同期平均水平。

需求端来看，上周磷酸铁锂样本企业库存为94650吨，环比减少0.07%，上周三元材料样本企业库存为12039吨，环比减少0.27%。

- | | | |
|---------|---|-----|
| 1、基本面： | 成本端来看，外购锂辉石精矿成本为80276元/吨，日环比增长0.33%，生产所得为-3722元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为84672元/吨，日环比持平，生产所得为-10650元/吨，有所亏损；回收端生产成本接近矿石端成本，排产积极性一般；盐湖端季度现金生产成本为31649元/吨，盐湖端成本显著低于矿石端，盈利空间充足，排产动力十足。 | 中性。 |
| 2、基差： | 03月03日，电池级碳酸锂现货价为75100元/吨，05合约基差为-300元/吨，现货贴水期货。 | 中性。 |
| 3、库存： | 冶炼厂库存为44777吨，环比增加4.62%，低于历史同期平均水平；下游库存为31195吨，环比增加4.84%，高于历史同期平均水平；其他库存为39541吨，环比减少1.12%，高于历史同期平均水平；总体库存为115513吨，环比增加2.64%，高于历史同期平均水平。 | 偏空。 |
| 4、盘面： | 盘面:MA20向下，05合约期价收于MA20下方。 | 偏空。 |
| 5、主力持仓： | 主力持仓净空，空增。 | 偏空。 |
| 6、预期： | 供给端，2025年1月碳酸锂产量为62490实物吨，预测下月产量为63330实物吨，环比增加1.34%，2025年1月碳酸锂进口量为19000实物吨，预测下月进口量为21000实物吨，环比增加10.53%。需求端，预计下月需求有所强化，库存或将有所去化。成本端，6%精矿CIF价格日度环比有所增长，低于历史同期平均水平，供需格局转向供给主导，碳酸锂2505合约日内在74900-75900区间震荡。 | |

每日观点

利多： 厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比有所下行，锂辉石进口量有所下滑。

利空： 矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限；动力电池端接货意愿不足。

主要逻辑： 产能错配导致供强需弱，下行态势较难改变。

主要风险点： 停减产/检修计划冲击，产业出清启动时间点。

碳酸锂行情概览

表1. 昨日行情概览

盘面价格及基差						上游价格						
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	
期货收盘价	01	80620	80540	80	0.10%	锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	844	840	4	0.48%	
	02	80880	80700	180	0.22%			锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	1850	1850	0	0.00%
	03	73920	73220	700	0.96%	磷酸铁	无水（元/吨）	10775	10775	0	0.00%	
	04	75220	75000	220	0.29%	六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	61000	61000	0	0.00%	
	05	75400	75200	200	0.27%	碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	75100	75200	-100	-0.13%	
	06	75640	75460	180	0.24%			工业级碳酸锂（元/吨）	73150	73250	-100	-0.14%
	07	75940	75740	200	0.26%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	76800	76800	0	0.00%	
	08	77700	77500	200	0.26%			粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	70000	70000	0	0.00%
	09	77980	77800	180	0.23%	锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	1950	1950	0	0.00%	
	10	78300	78080	220	0.28%			（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	5100	5200	-100	-1.92%
	11	78580	78420	160	0.20%	正极材料及锂电池价格						
	12	80520	80380	140	0.17%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	
基差	01	-5520	-5340	-180	3.37%	三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	65550	64730	820	1.27%	
	02	-5780	-5500	-280	5.09%			523单晶动力型（元/吨）	65870	65420	450	0.69%
	03	1180	1980	-800	-40.40%			622多晶消费型（元/吨）	81515	80915	600	0.74%
	04	-120	200	-320	-160.00%			811多晶动力型（元/吨）	64410	63590	820	1.29%
	05	-300	0	-300	#DIV/0!	三元材料	523多晶消费型（元/吨）	95080	94780	300	0.32%	
	06	-540	-260	-280	107.69%			622多晶消费型（元/吨）	108880	108700	180	0.17%
	07	-840	-540	-300	55.56%			811型多晶动力型（元/吨）	141210	140950	260	0.18%
	08	-2600	-2300	-300	13.04%	磷酸铁锂	动力型（元/吨）	33785	33805	-20	-0.06%	
	09	-2880	-2600	-280	10.77%			高端动力型（元/吨）	37220	37240	-20	-0.05%
	10	-3200	-2880	-320	11.11%			低端储能型（元/吨）	29750	29770	-20	-0.07%
	11	-3480	-3220	-260	8.07%			中高端储能型（元/吨）	33095	33125	-30	-0.09%
	12	-5420	-5180	-240	4.63%		高端储能型（元/吨）	36870	36890	-20	-0.05%	
注册仓单	手	46147	45926	221	0.48%	锂离子电池	523圆柱高端动力型（元/Wh）	5.4	5.4	0	0.00%	
							523圆柱数码型（元/Wh）	4.55	4.55	0	0.00%	
							523圆柱小动力型（元/Wh）	4.75	4.75	0	0.00%	
							523方块动力型（元/Wh）	0.47	0.47	0	0.00%	
							523软包动力型（元/Wh）	0.5	0.5	0	0.00%	
							磷酸铁锂方形动力型（元/Wh）	0.42	0.42	0	0.00%	
						磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）	0.39	0.39	0	0.00%		
						磷酸铁锂储能型（元/Wh）	0.44	0.44	0	0.00%		

碳酸锂行情概览

表2. 供需数据概览

供给侧数据						需求端数据					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
碳酸锂	周度开工率(%)	56.5	54.8	1.7	3.10%	磷酸铁	月度开工率(%)	61	53	8	15.09%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	80276	80013	263	0.33%		月度产量(吨)	230600	199650	30950	15.50%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	23625	23750	-125	-0.53%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	57	48	9	18.75%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-3722	-3459	-263	7.60%		月度产量(吨)	274600	228480	46120	20.19%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	84672	84672	0	0.00%		月度出口(千克)	910928	334443	576485	172.37%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	40250	40333	-83	-0.21%		周度库存(吨)	94650	94720	-70	-0.07%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-10650	-10650	0	0.00%	三元前驱体	月度开工率(%)	48.82	48.82	0	0.00%
	周度总库存(吨)	115513	112546	2967	2.64%		月度产量(吨)	65260	57910	7350	12.69%
	冶炼厂库存	44777	42801	1976	4.62%		333	240	200	40	20.00%
	下游库存	31195	29754	1441	4.84%		523	13380	11640	1740	14.95%
	其他库存	39541	39991	-450	-1.13%		622	25905	22720	3185	14.02%
	月度总产量(吨)	64050	62490	1560	2.50%		811	20130	18330	1800	9.82%
	锂精矿	35390	34090	1300	3.81%		NCA	3750	3350	400	11.94%
	锂云母	13400	12540	860	6.86%	供需平衡		-4355	-3072.06	-1282.94	41.76%
	盐湖	9690	9840	-150	-1.52%	三元材料	月度开工率(%)	45.46	45.46	0	0.00%
	回收	5570	6020	-450	-7.48%		月度产量(吨)	54295	48275	6020	12.47%
	月度锂精矿进口量(吨)	482296	482505	-209	-0.04%		333	210	170	40	23.53%
	澳大利亚进口量	303763	300304	3459	1.15%		523	12130	10785	1345	12.47%
	月度碳酸锂进口量(吨)	28034.57	19234.84	8799.73	45.75%		622	16855	15040	1815	12.07%
	智利进口量	23216.60	12188.72	11027.88	90.48%		811	21780	19300	2480	12.85%
	月度净进口量(吨)	27409.88	19017.29	8392.58	44.13%		NCA	910	810	100	12.35%
	供需平衡(万吨)	-1323	-1323	0.00	0.00%		周度库存(吨)	12039	12072	-33	-0.27%
氢氧化锂	周度开工率(%)	46.17	46.17	0	0.00%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	38800	75400	-36600	-48.54%
	月度总产量(吨)	20200	21090	-890	-4.22%		磷酸铁锂装车量	8600	14400	-5800	-40.28%
	冶炼端	18850	19900	-1050	-5.28%		三元电池装车量	30200	61000	-30800	-50.49%
	苛化端	1350	1190	160	13.45%	新能源车	产量(辆)	1015000	1530000	-515000	-33.66%
	月度净出口量(吨)	6430.01	4279.99	2150.02	50.23%		销量(万辆)	94.4	159.6	-65.2	-40.85%
	供需平衡(万吨)	-1533	-1533	0.00	0.00%		出口(万辆)	15	13.4	1.6	11.94%
							渗透率(%)	38.96	45.74	-6.78	-14.82%
							乘联会混动零售批发比	0.84	0.84	-0.000753184	-0.09%
							乘联会纯电零售批发比	0.83	0.86	-0.028959705	-3.37%
							经销商库存预警指数	51.8	50.5	1.3	2.57%
							经销商库存指数	1.4	1.11	0.29	26.13%

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND, SMM, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

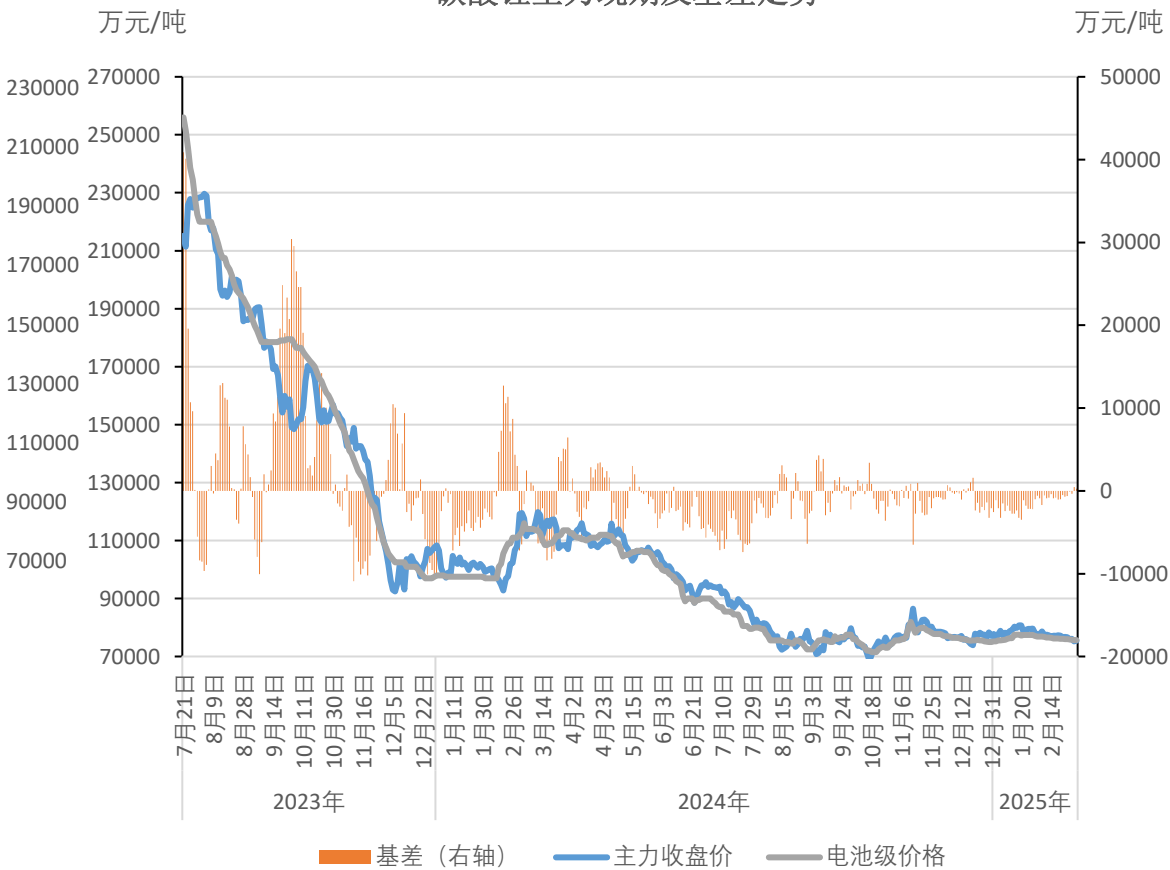
手

LC期货主力合约走势



元/吨

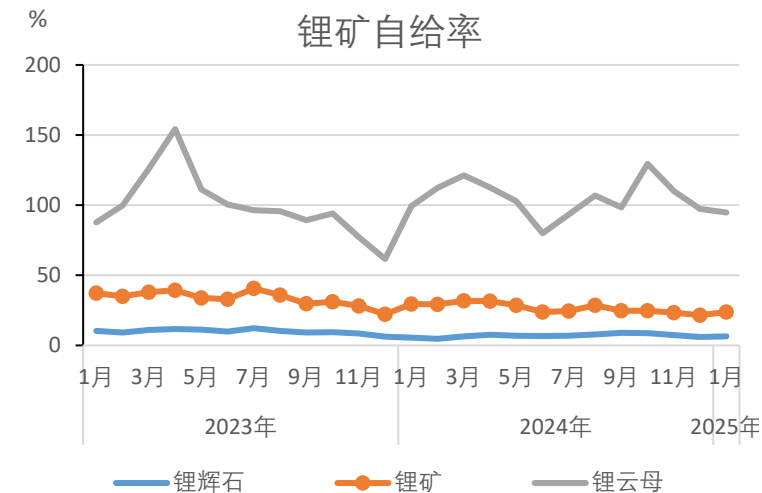
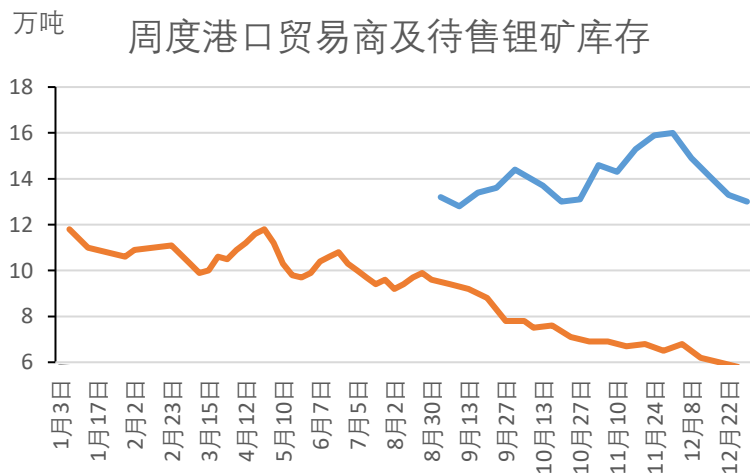
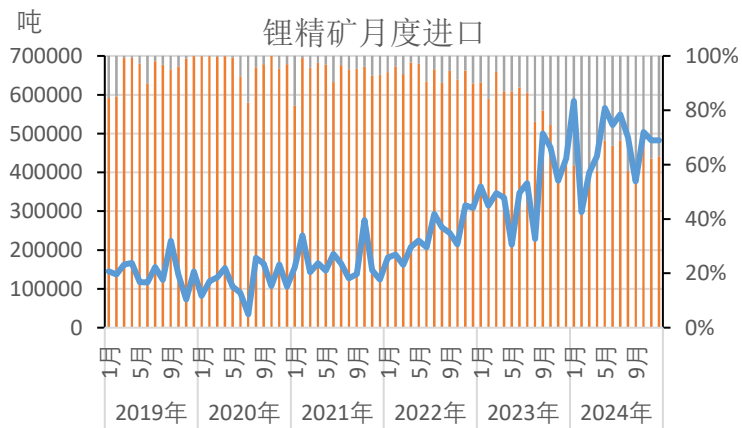
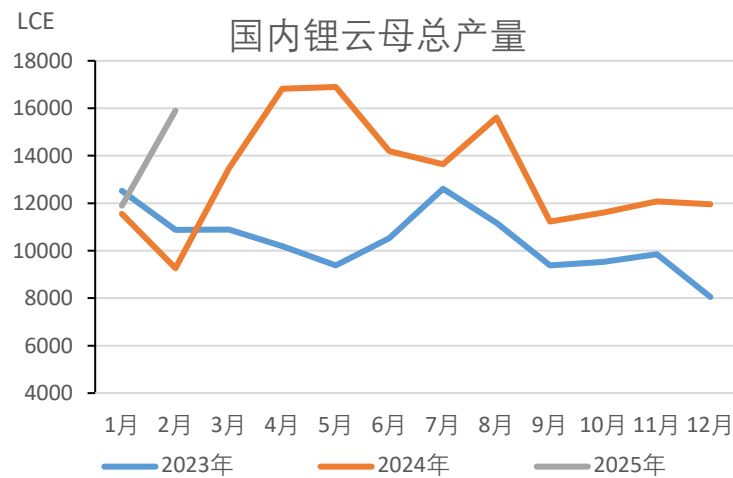
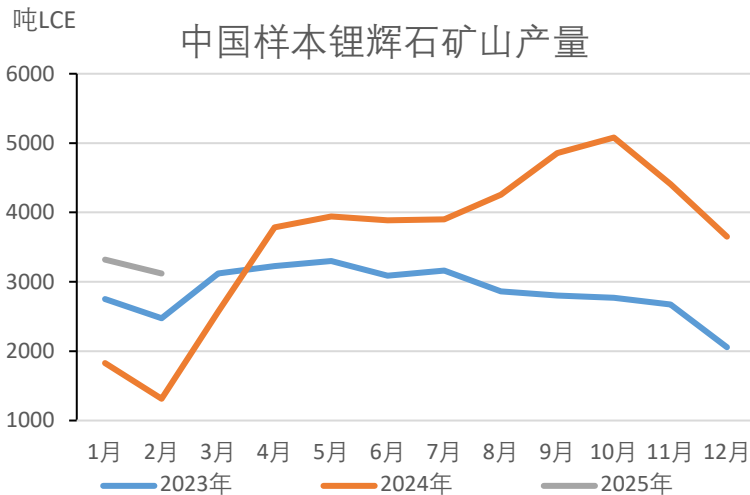
碳酸锂主力现期及基差走势



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

供给-锂矿石



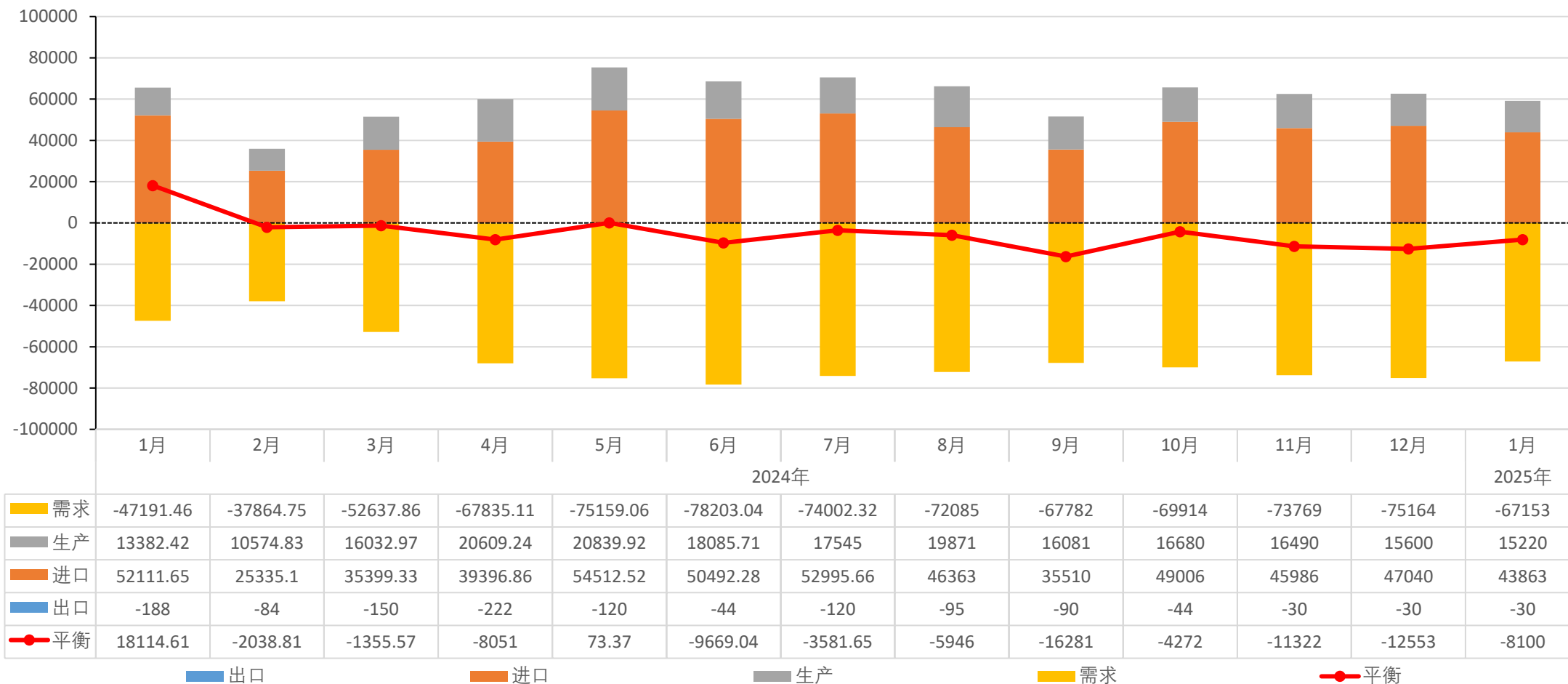
■ 进口量（澳大利亚） ■ 进口量（其他） ■ 进口量 — 2023年 — 2024年 — 2025年

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

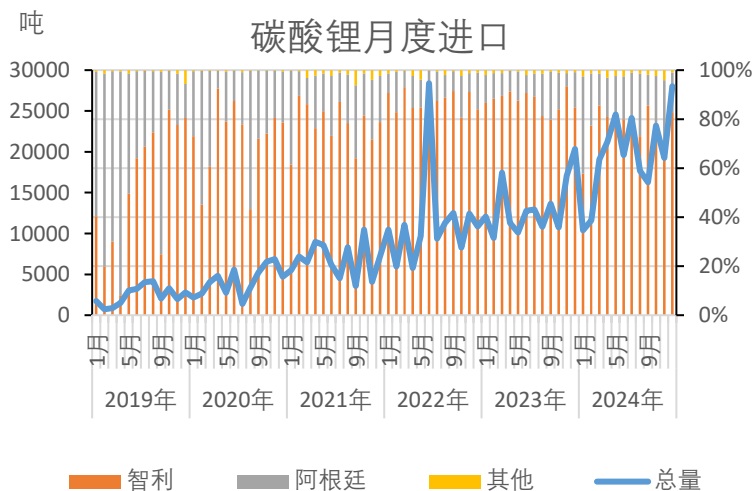
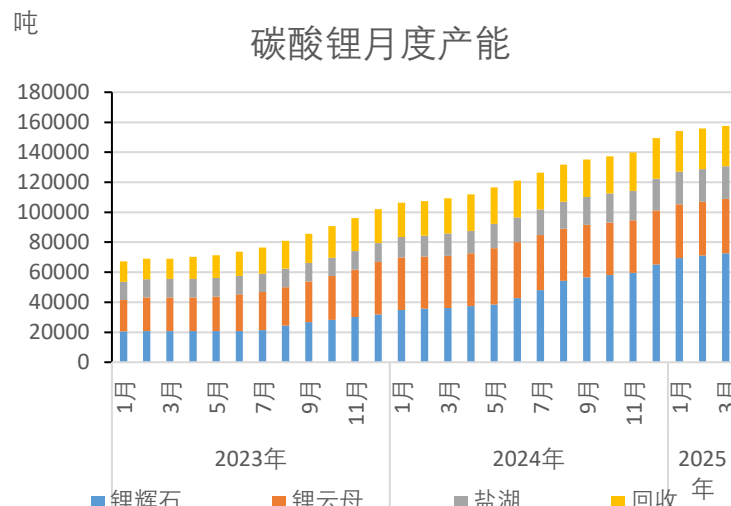
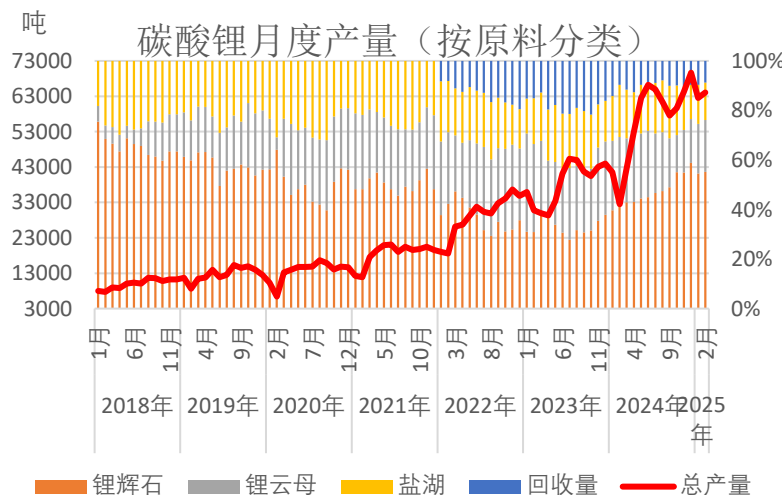
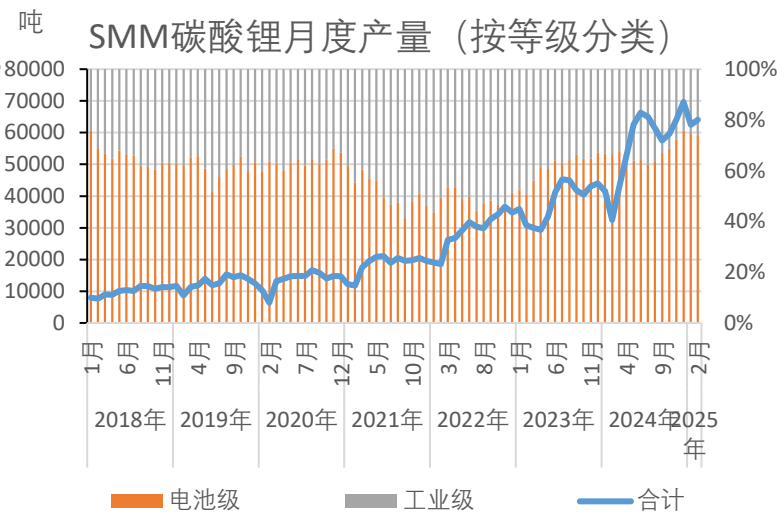
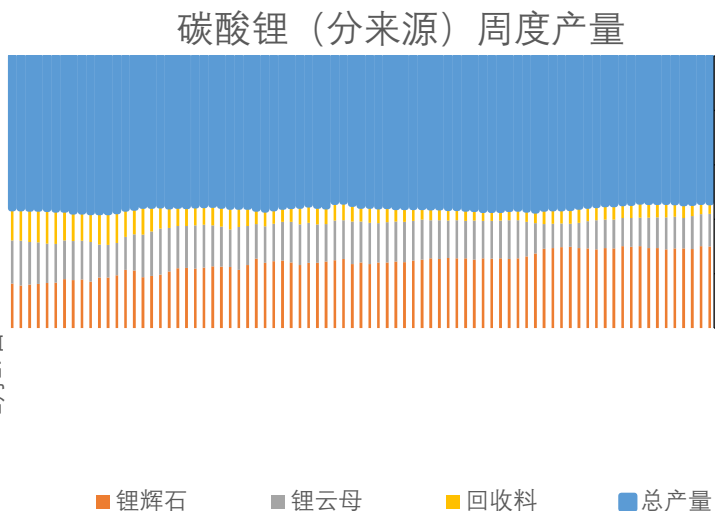
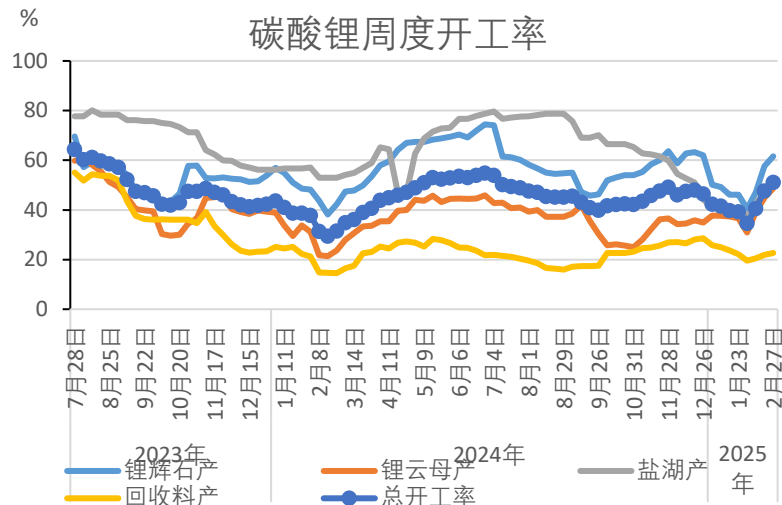
国内锂矿供需平衡



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

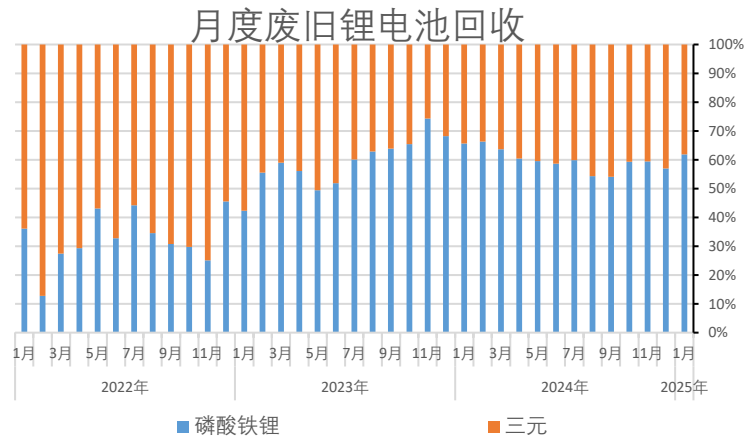
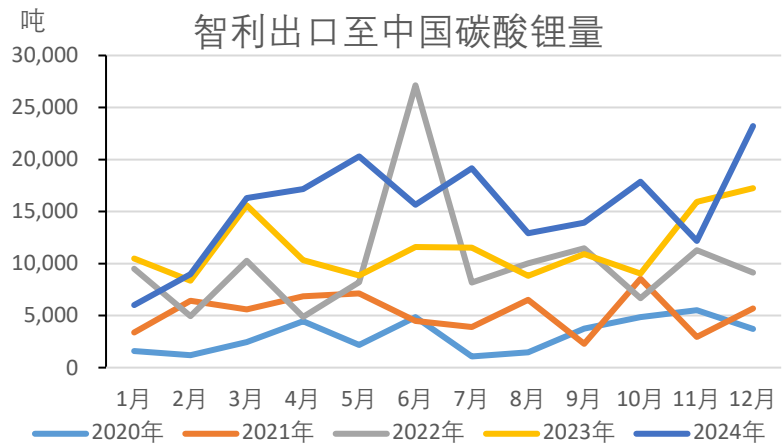
供给-碳酸锂



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

供给-碳酸锂



- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡

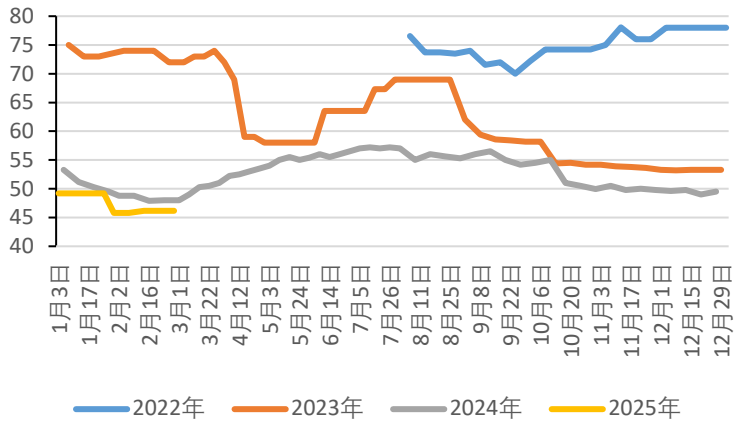


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

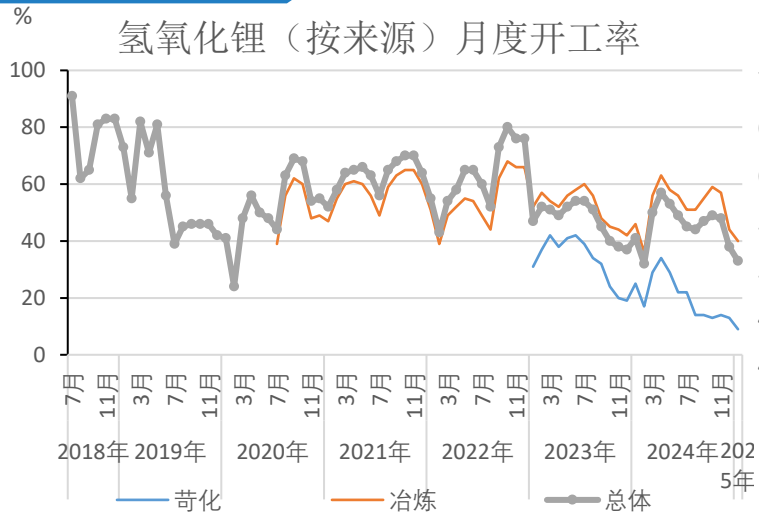
数据来源: SMM

供给-氢氧化锂

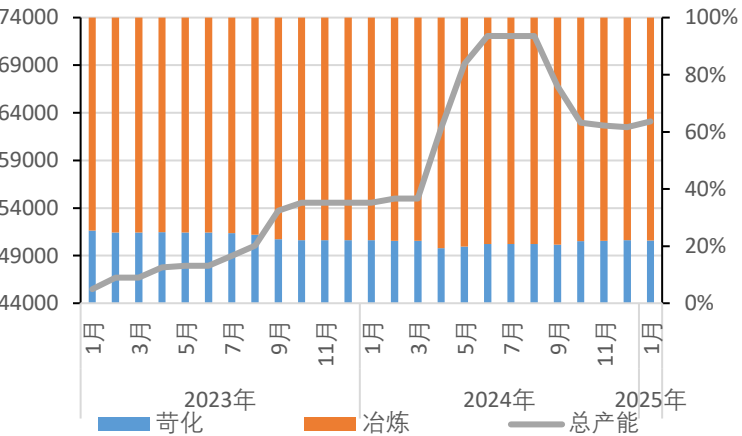
% 国内氢氧化锂周度产能利用率



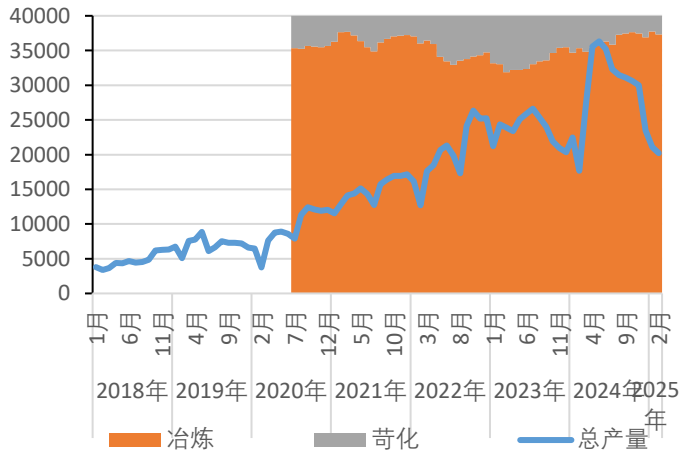
氢氧化锂（按来源）月度开工率



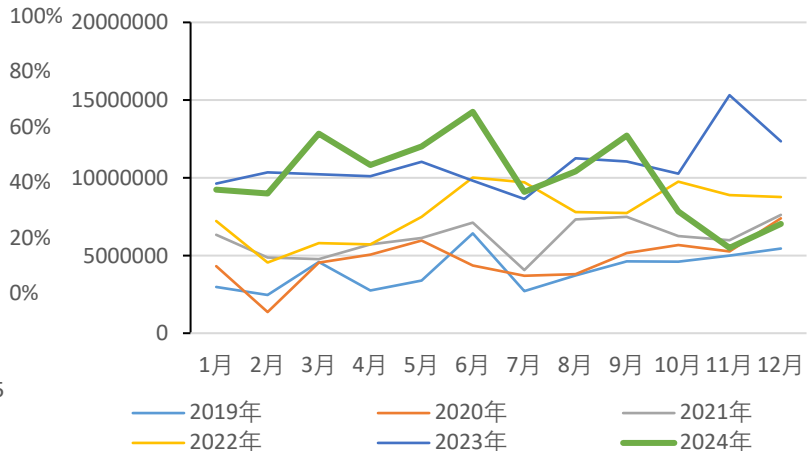
吨 氢氧化锂冶炼产能



吨 氢氧化锂（按来源）产量



千克 中国氢氧化锂出口量

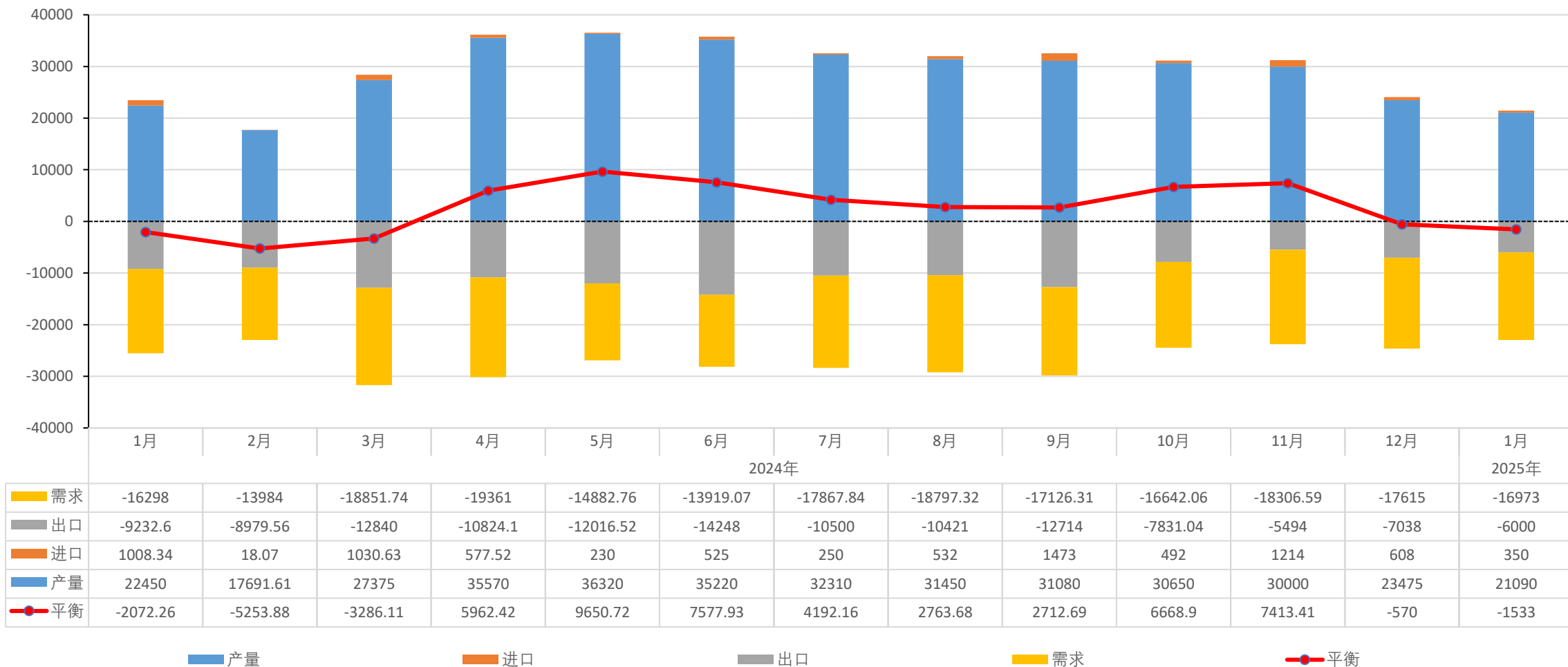


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。数据来源：上海钢联，SMM 13

供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

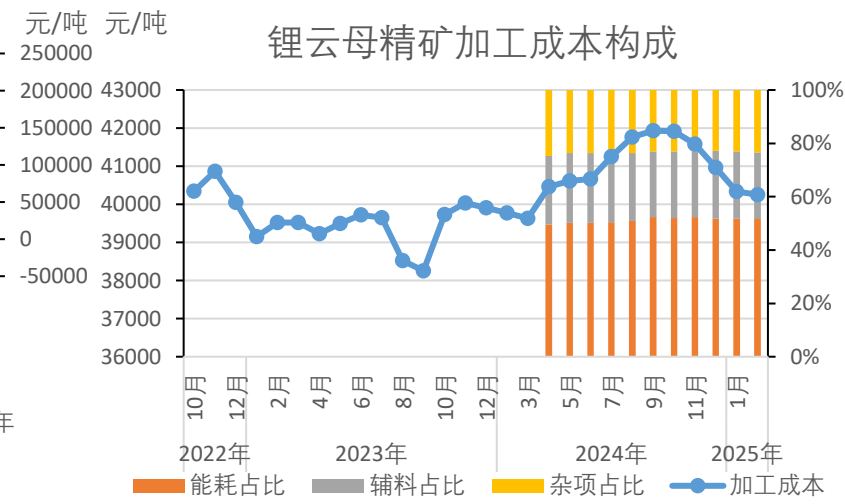
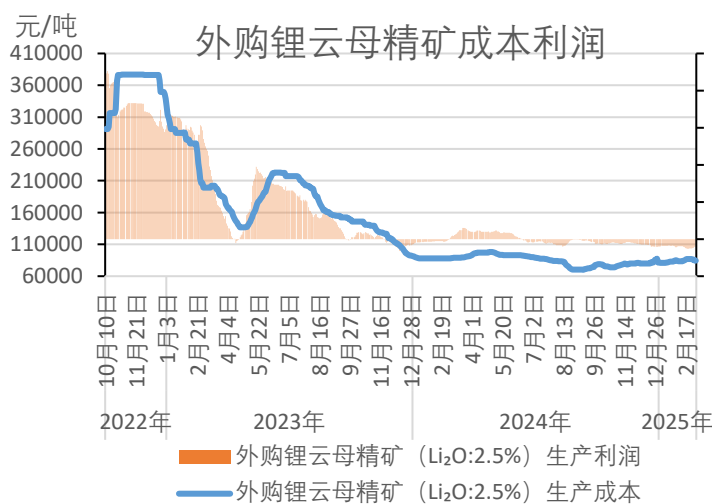
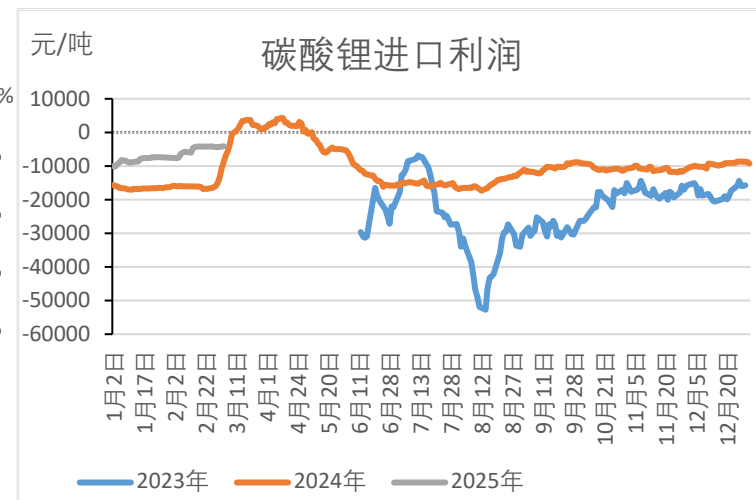
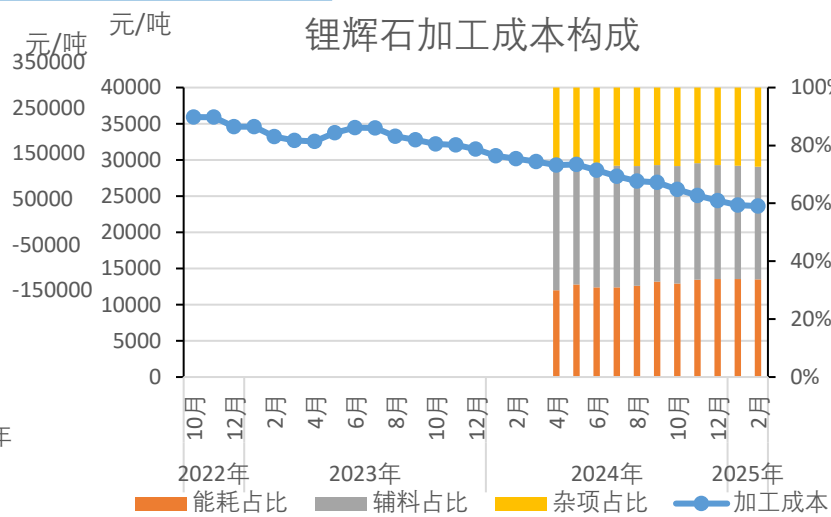
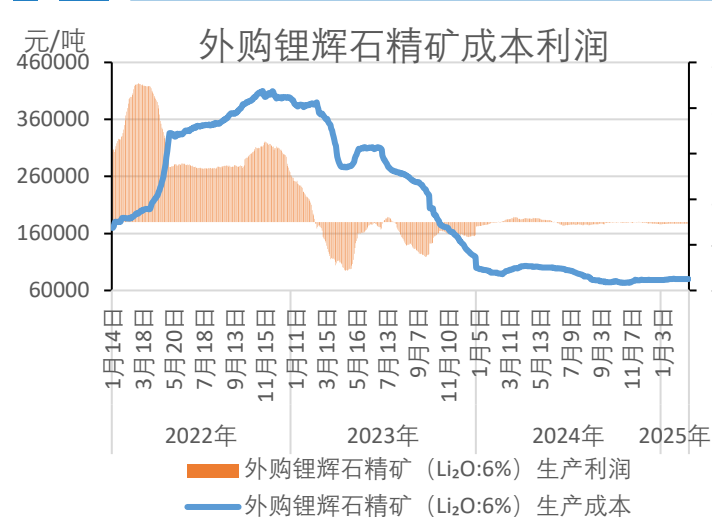
氢氧化锂月度供需平衡表



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

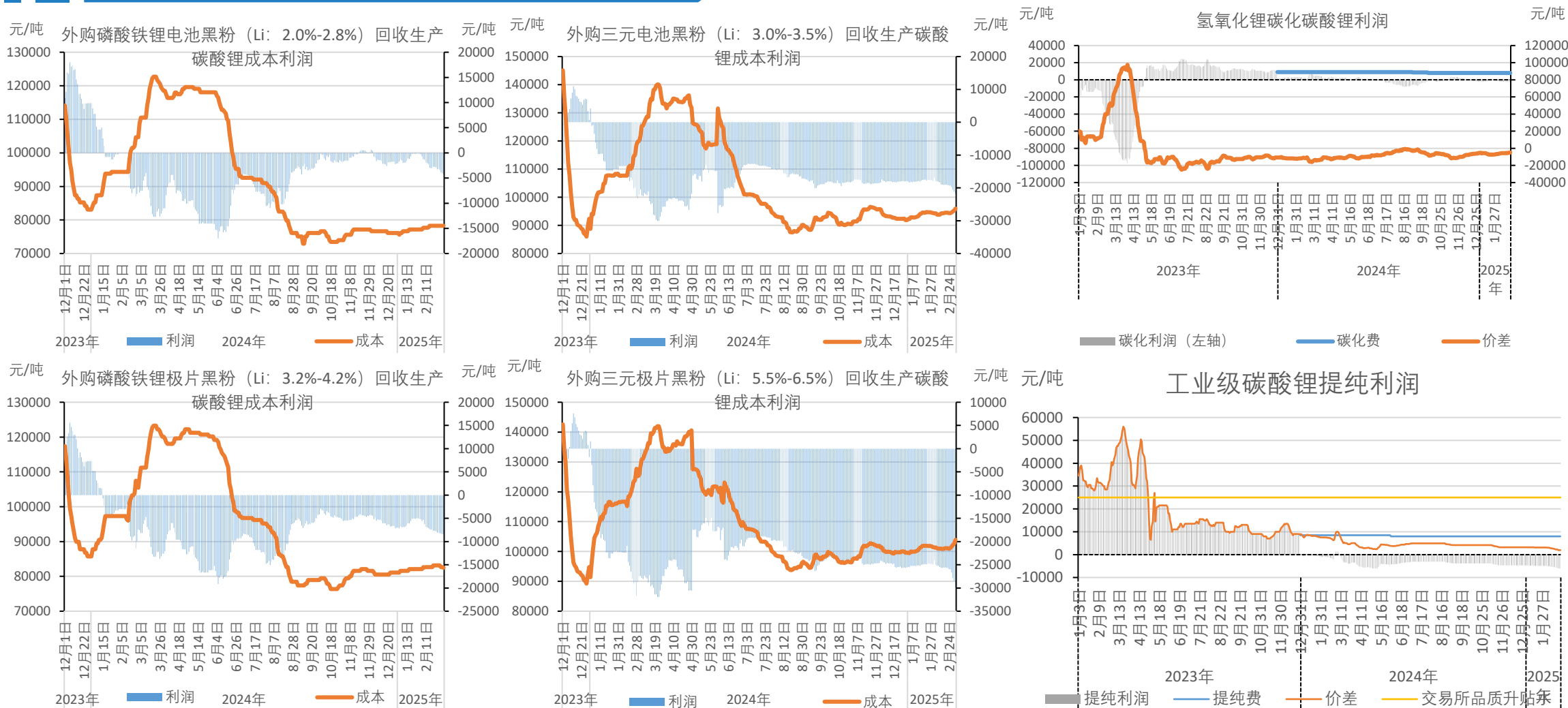
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

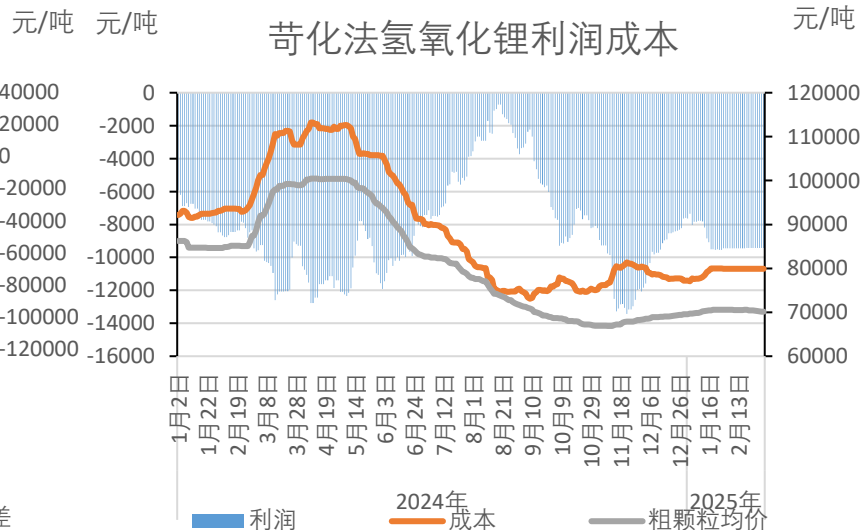
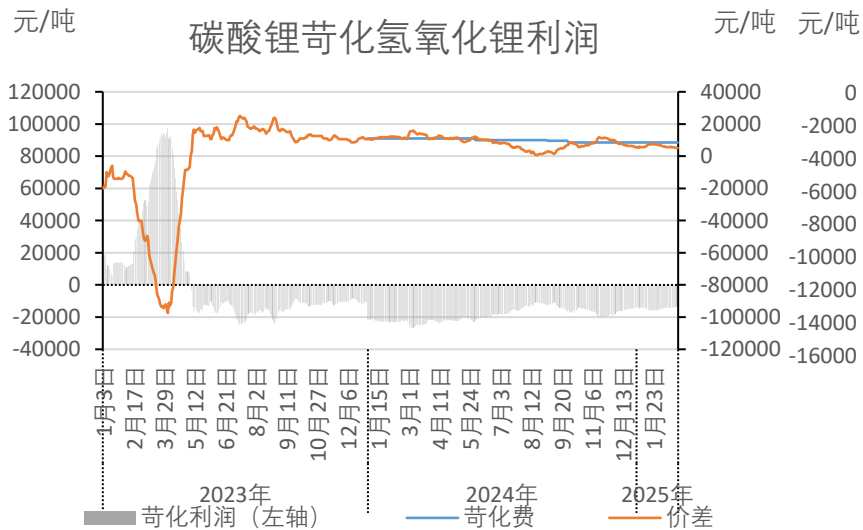
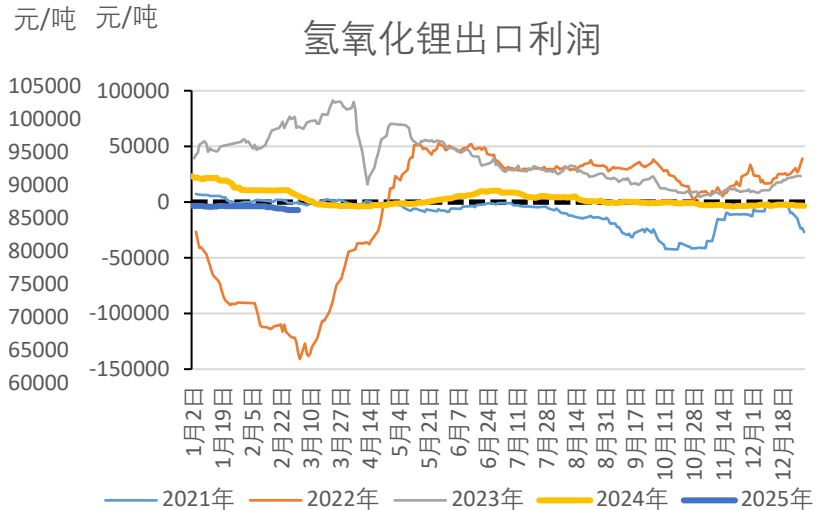
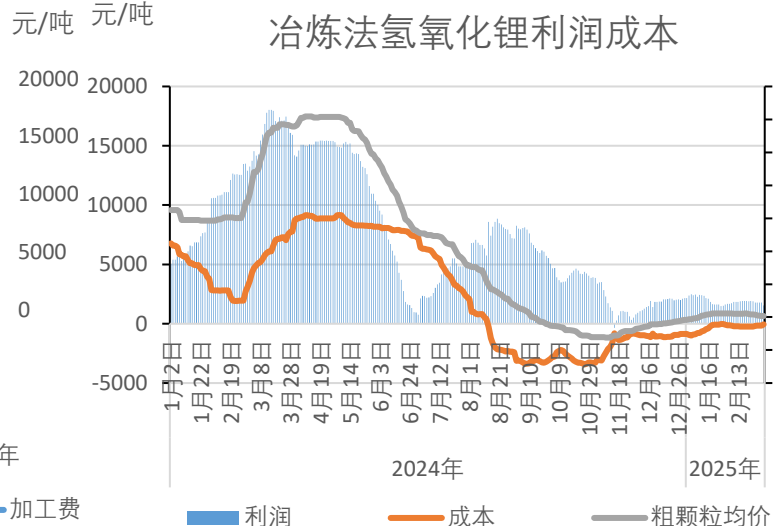
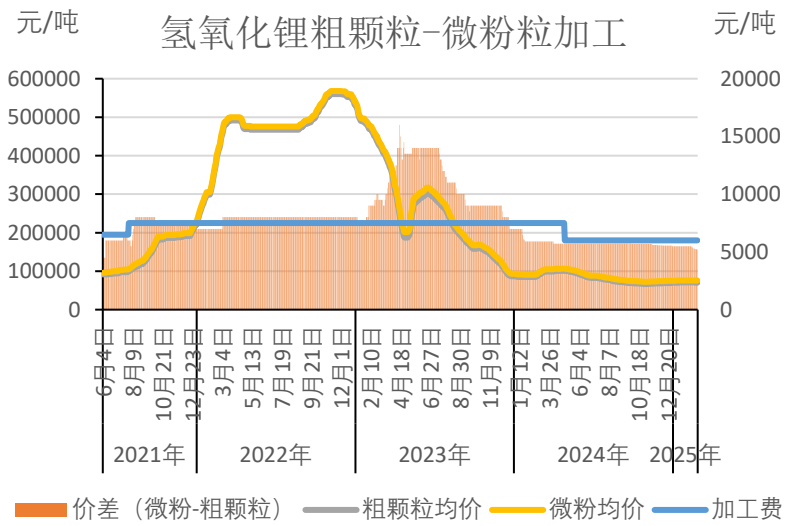
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

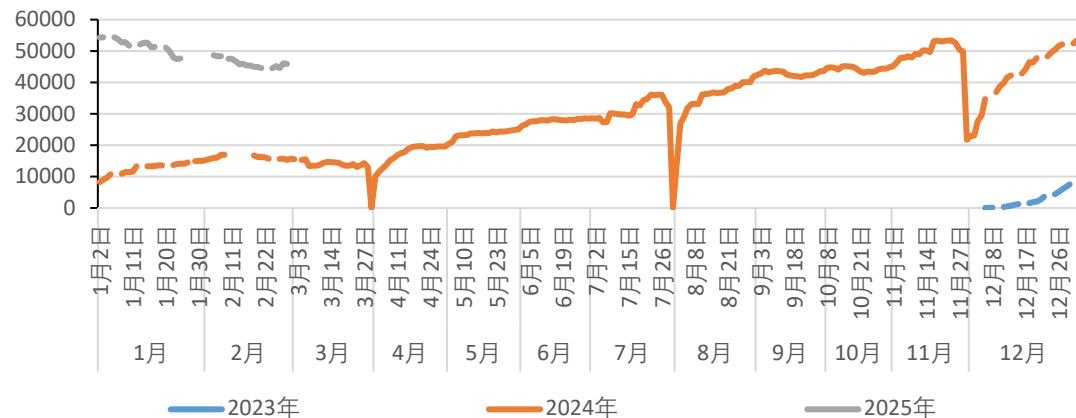
17

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

库存

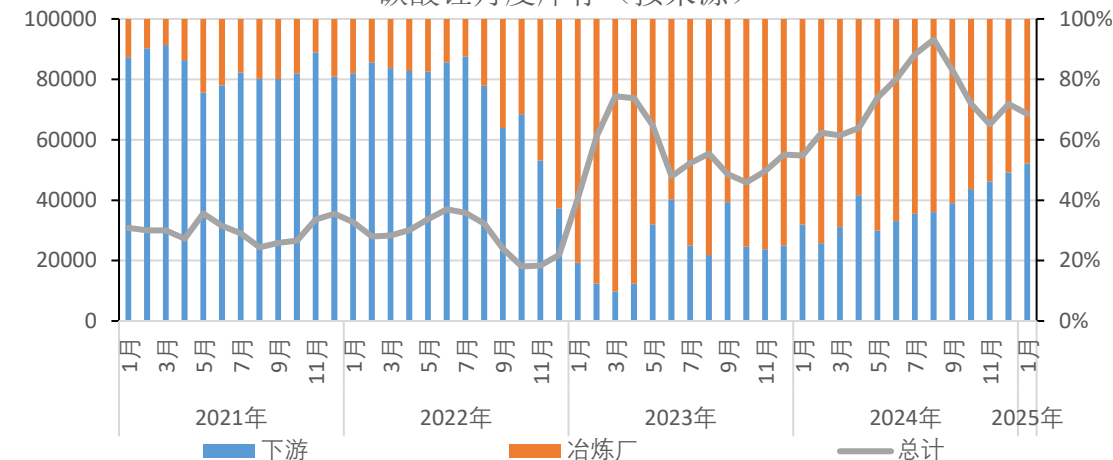
手

碳酸锂仓单



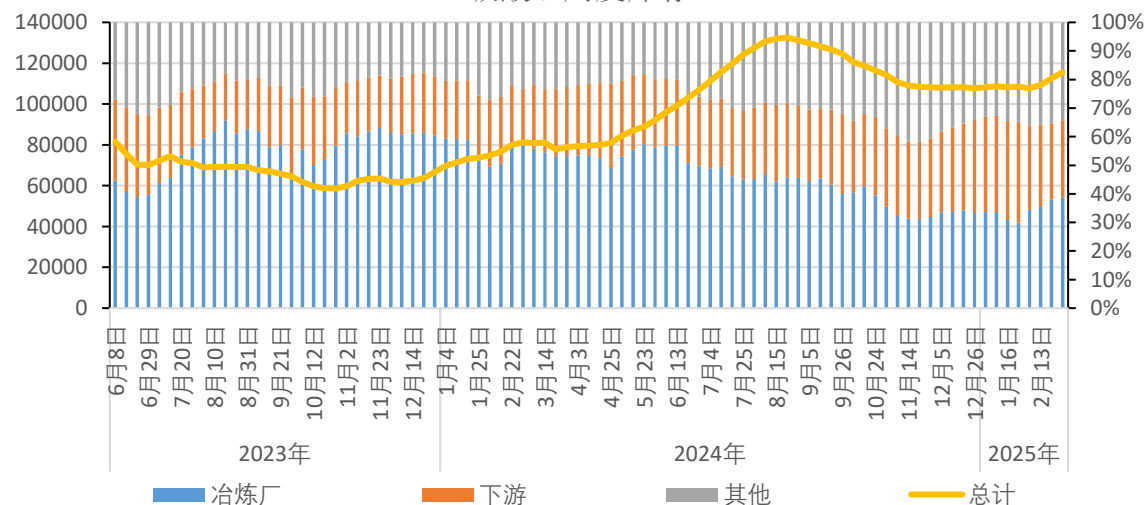
实物吨

碳酸锂月度库存 (按来源)



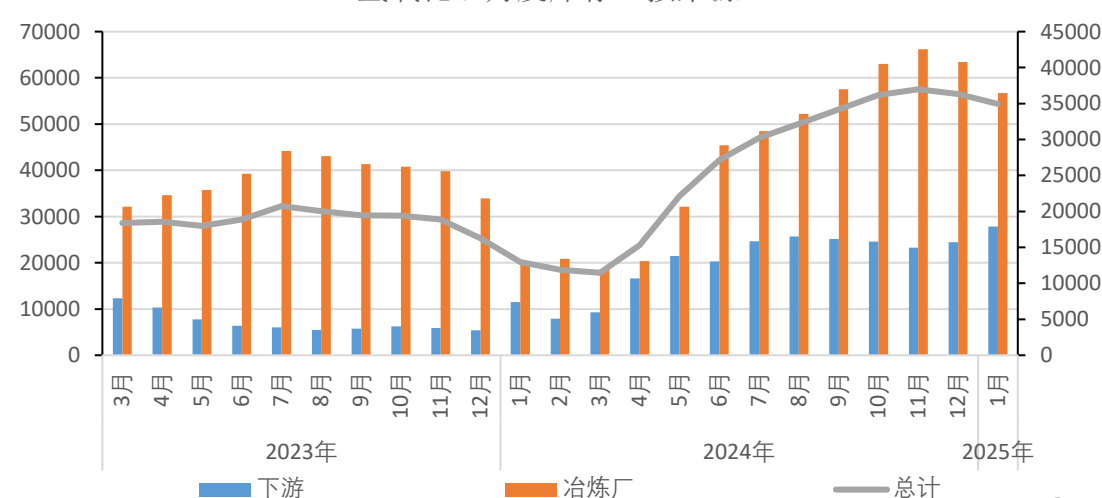
实物吨

碳酸锂周度库存

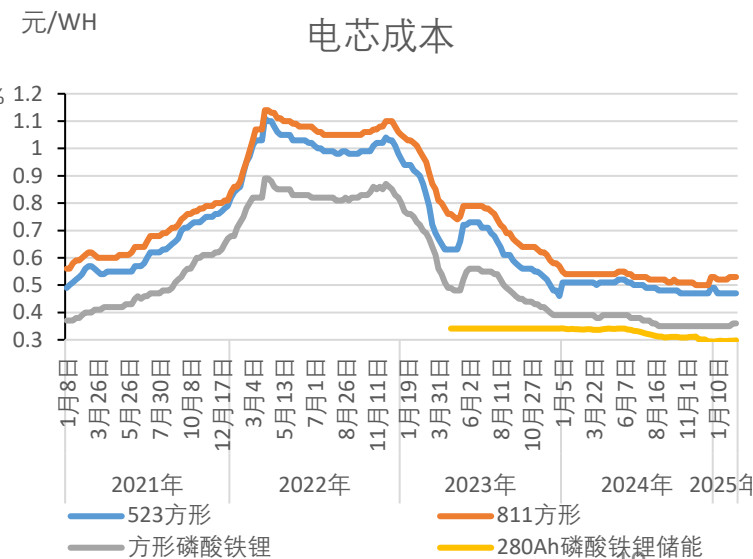
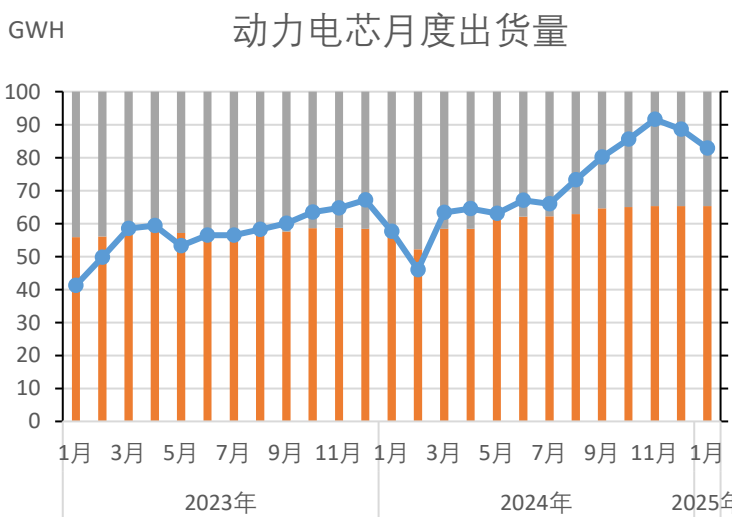
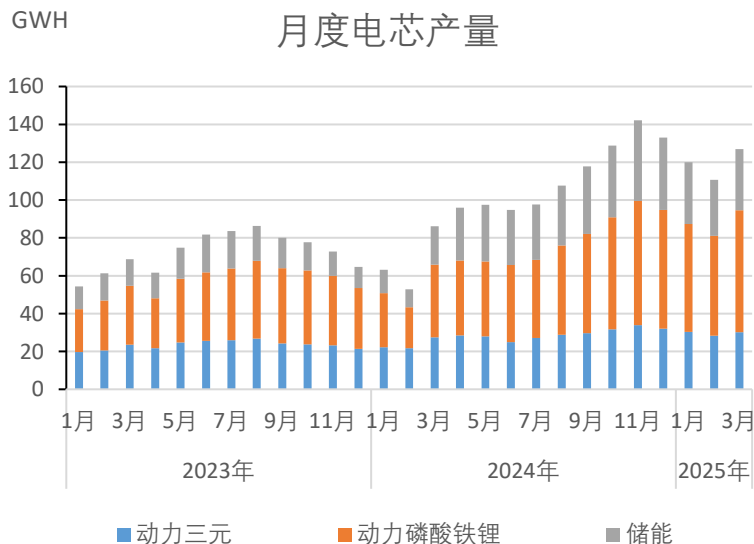
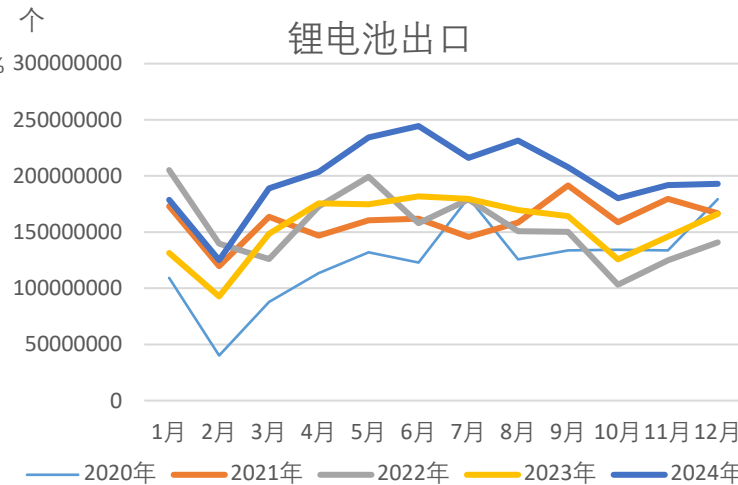
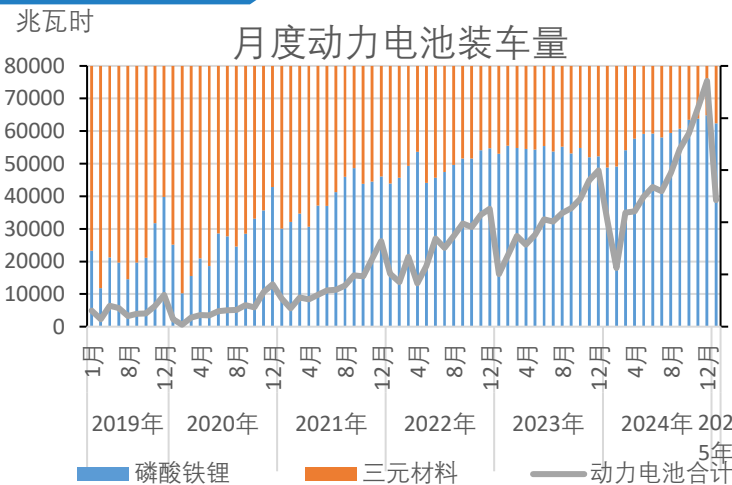
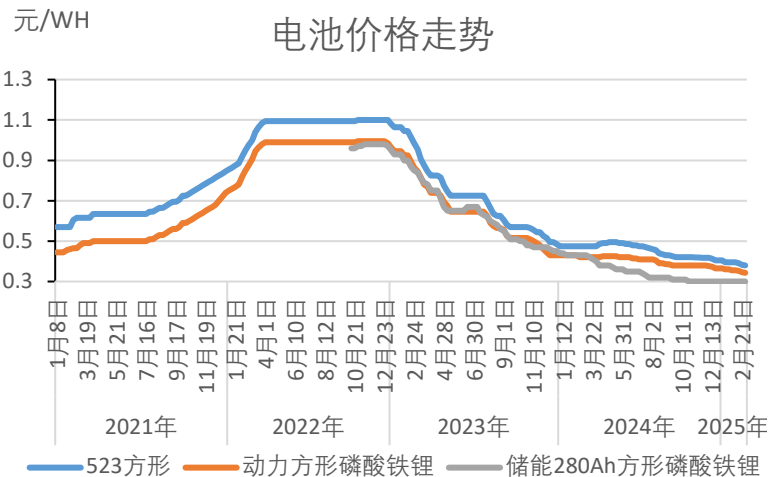


实物吨

氢氧化锂月度库存 (按来源)



需求-锂电池



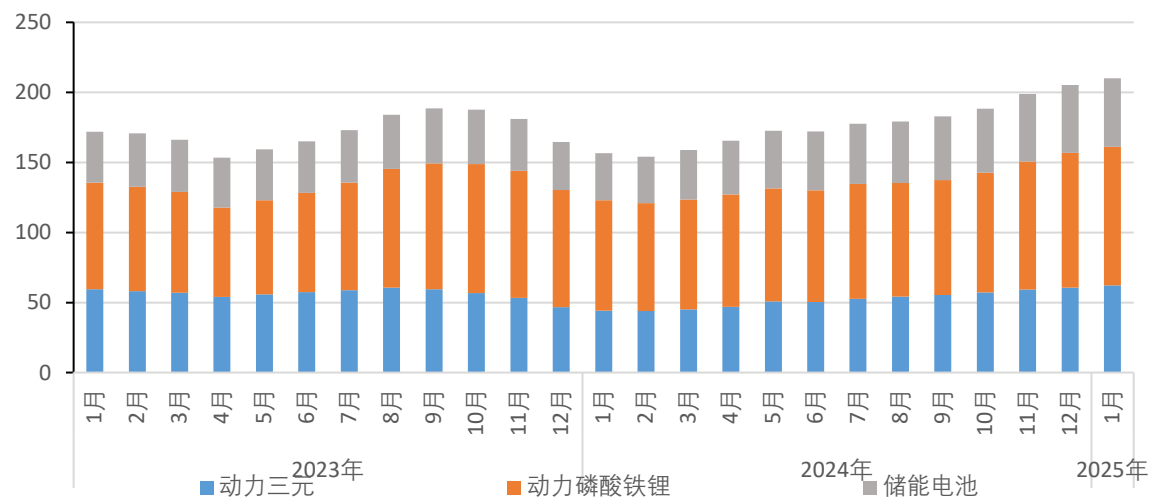
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

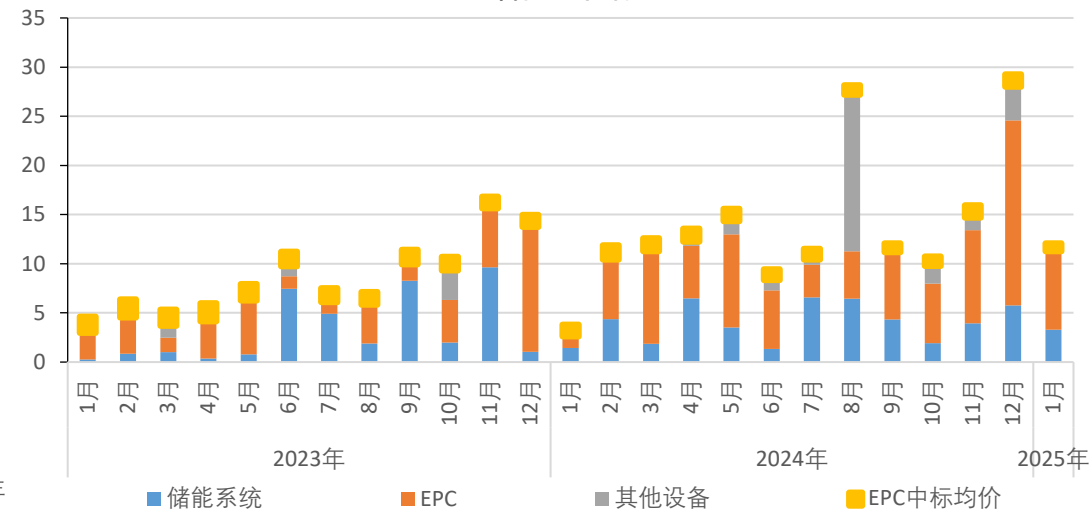
万吨

锂电池电芯库存



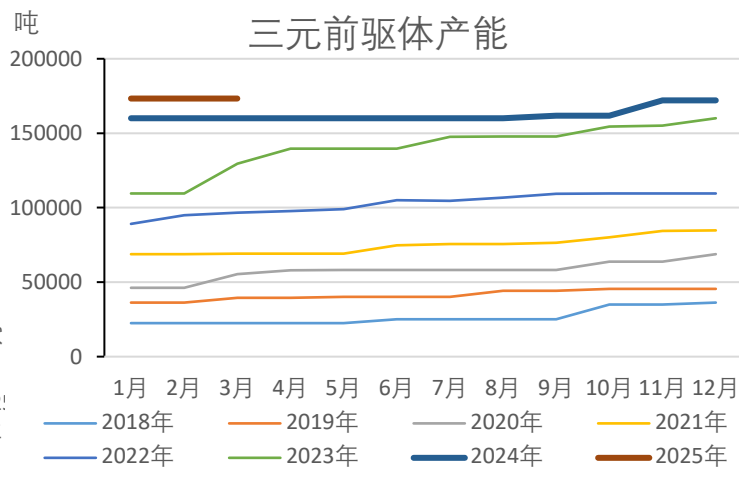
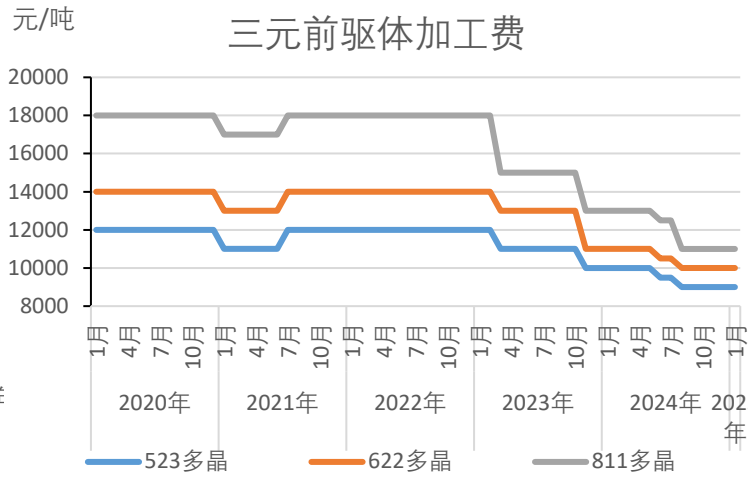
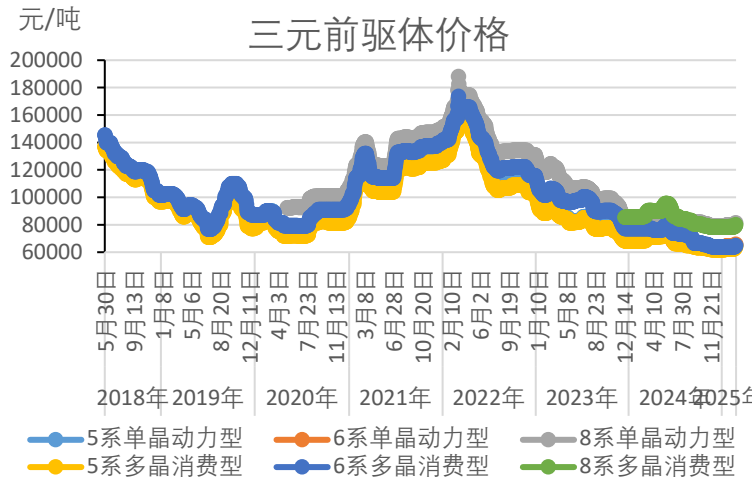
GWH

储能中标



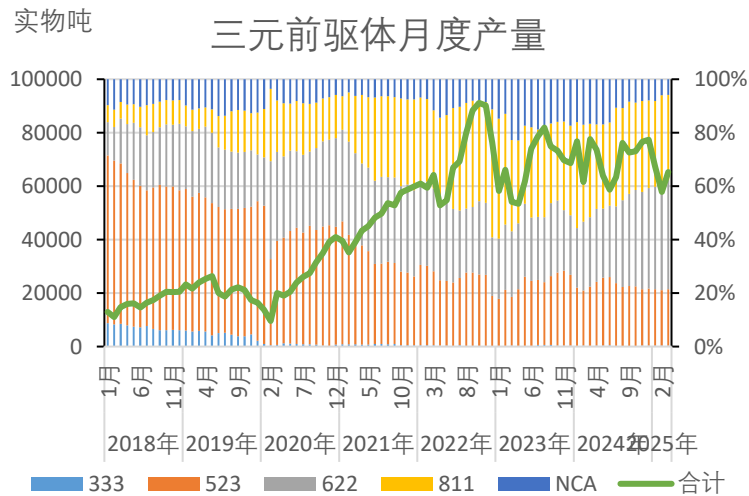
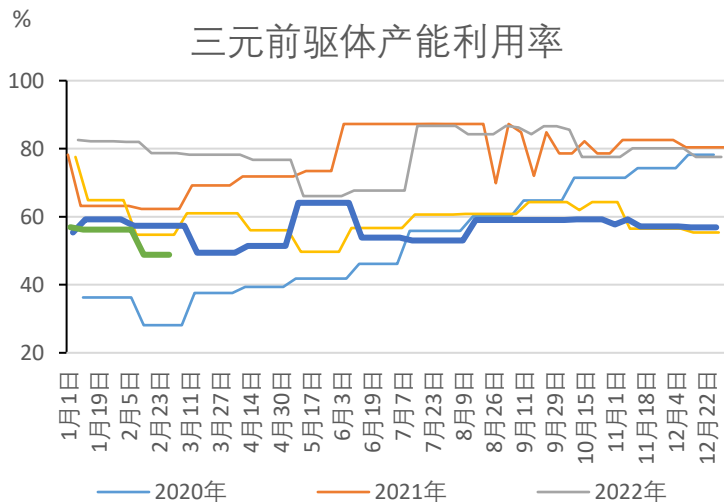
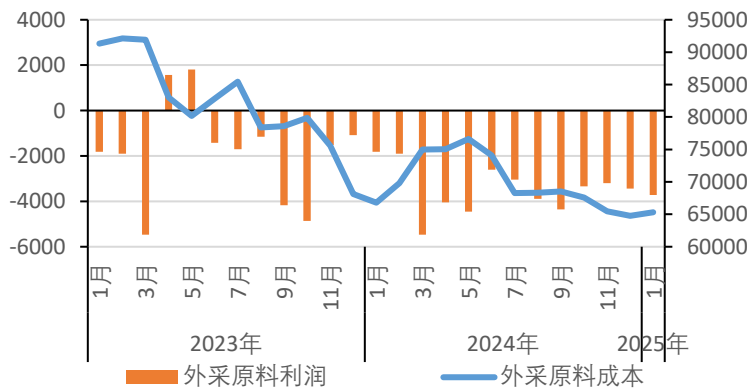
- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

需求-三元前驱体



元/吨

三元前驱体523（多晶/消费）成本利润

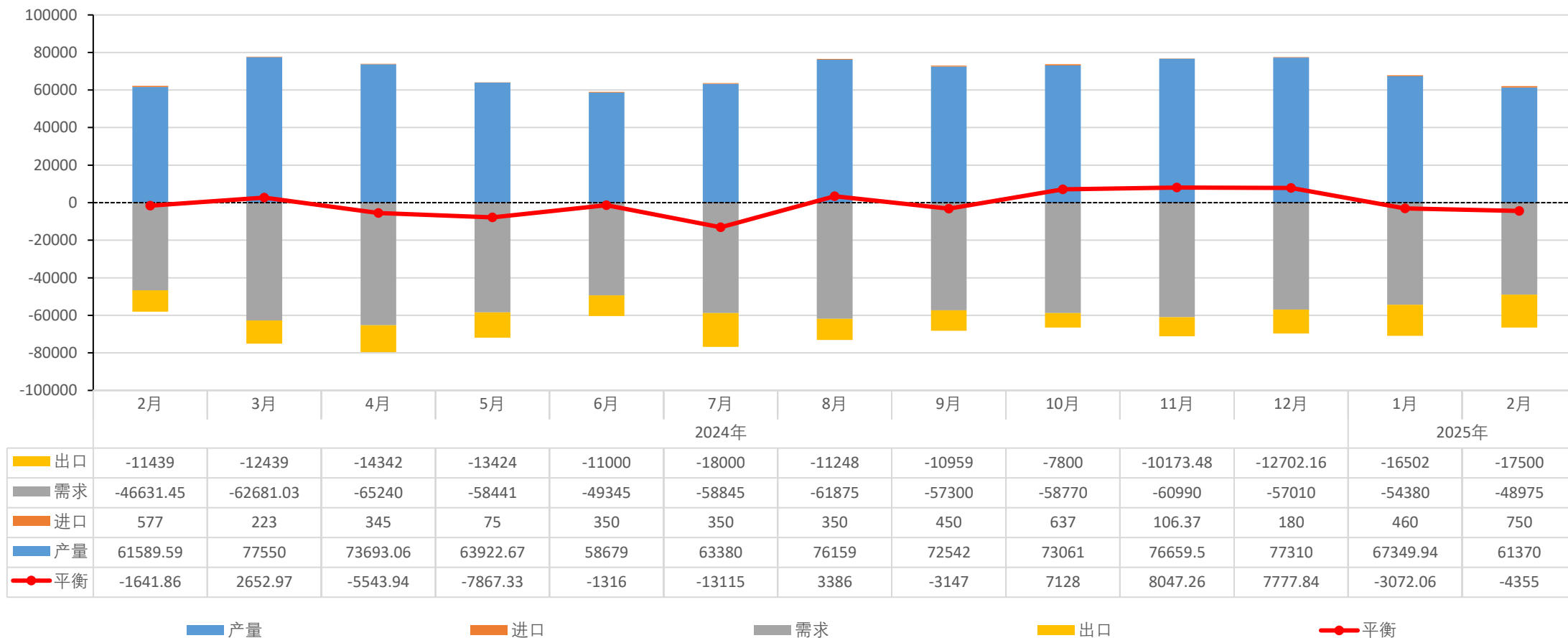


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

三元前驱体月度供需平衡表



产量

进口

需求

出口

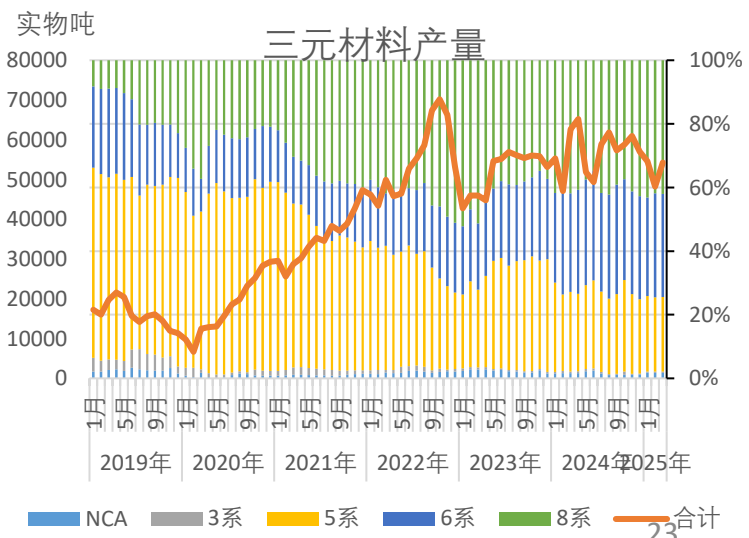
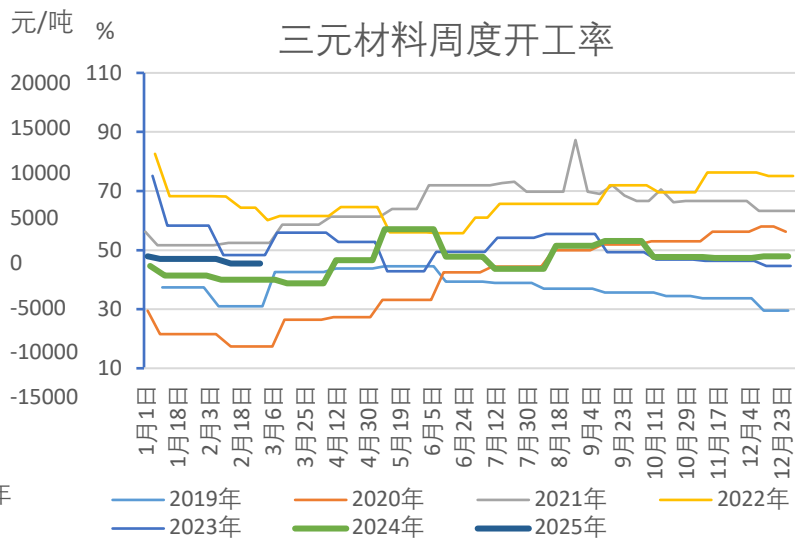
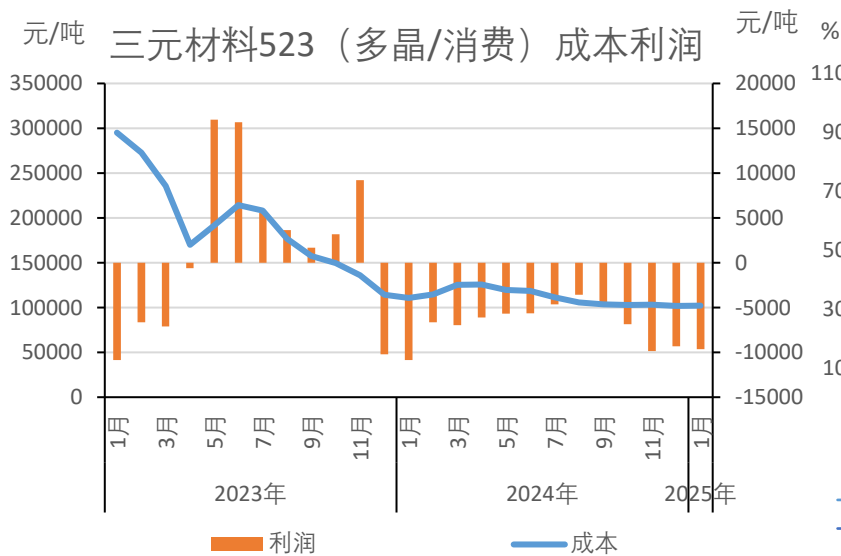
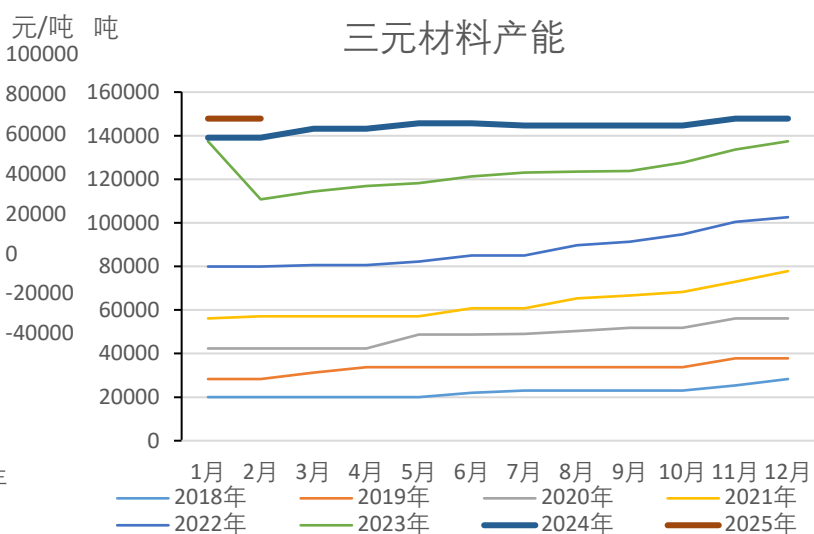
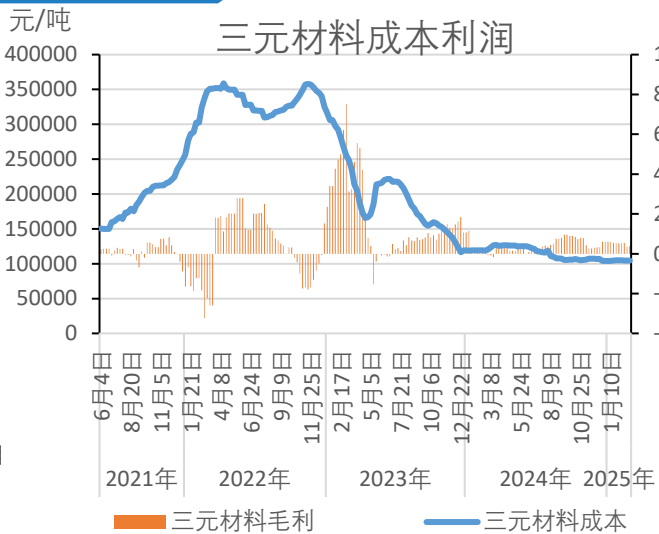
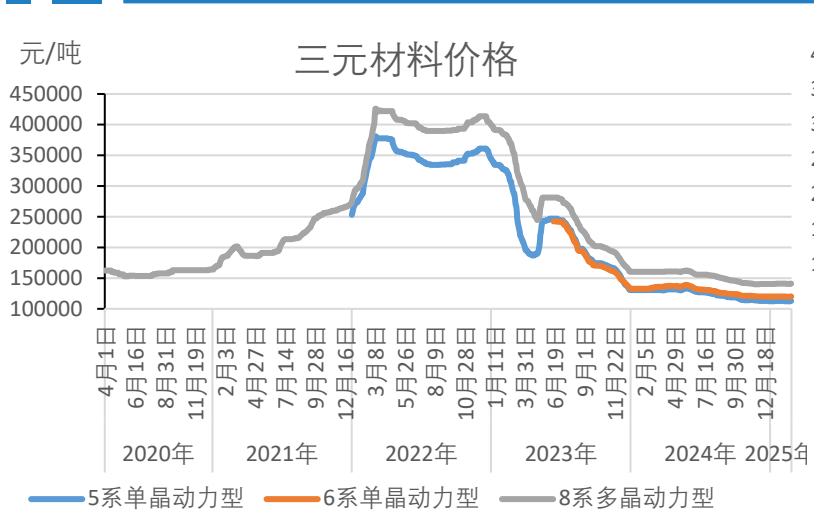
平衡

- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-三元材料

● **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

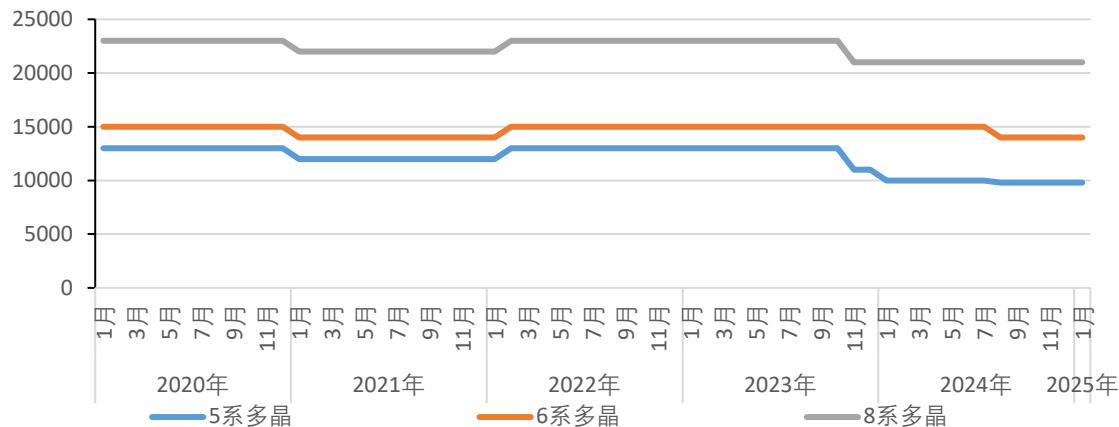


数据来源: SMM

需求-三元材料

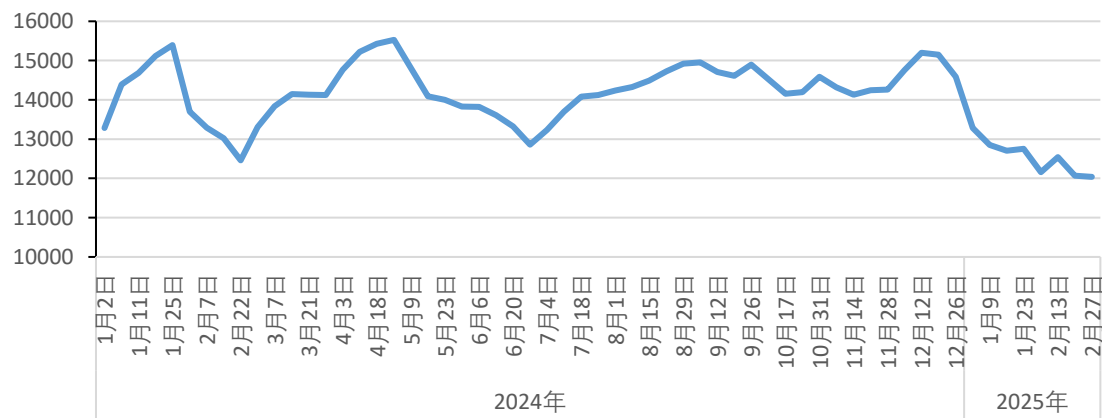
元/吨

三元材料加工费



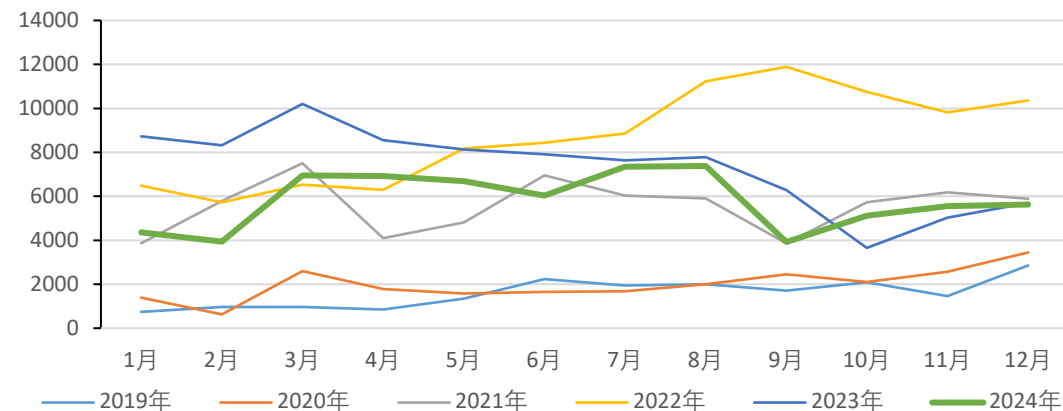
吨

三元材料周度库存



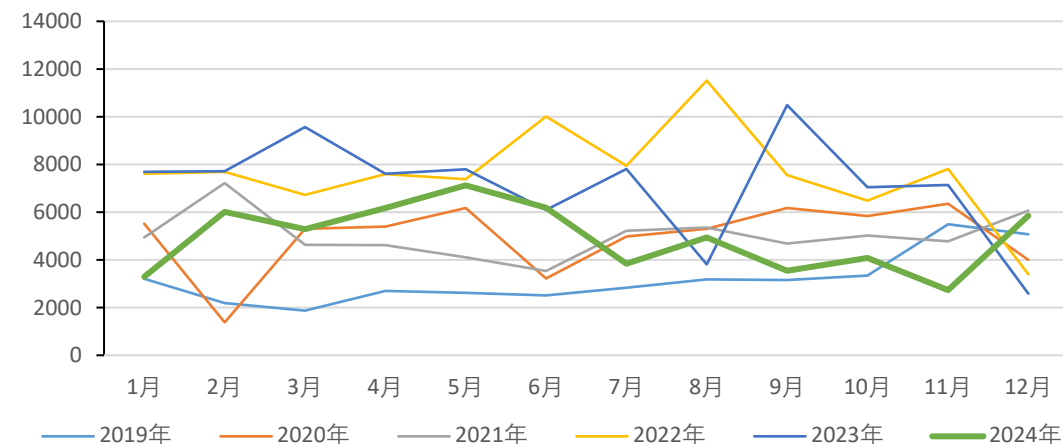
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

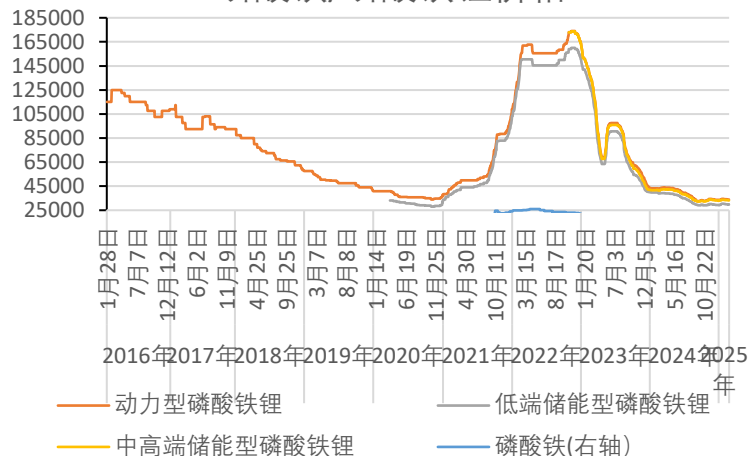


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

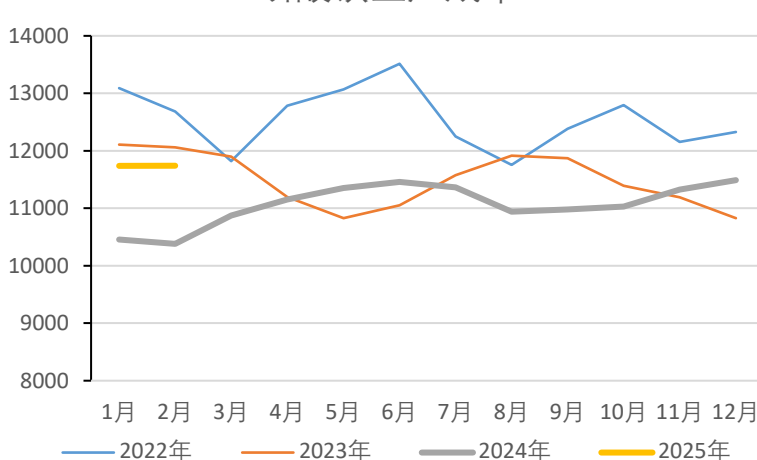
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



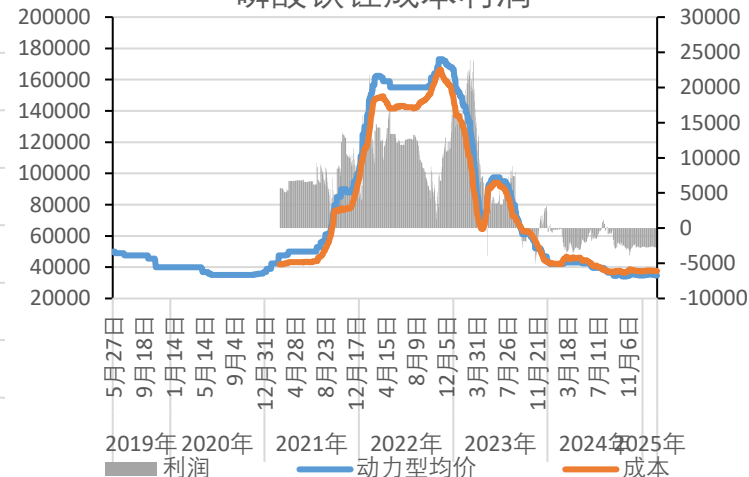
元/吨

磷酸铁生产成本



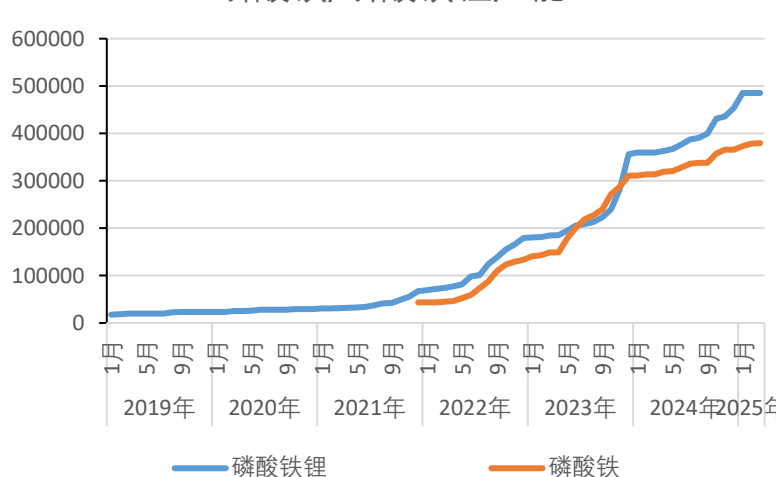
元/吨

磷酸铁锂成本利润



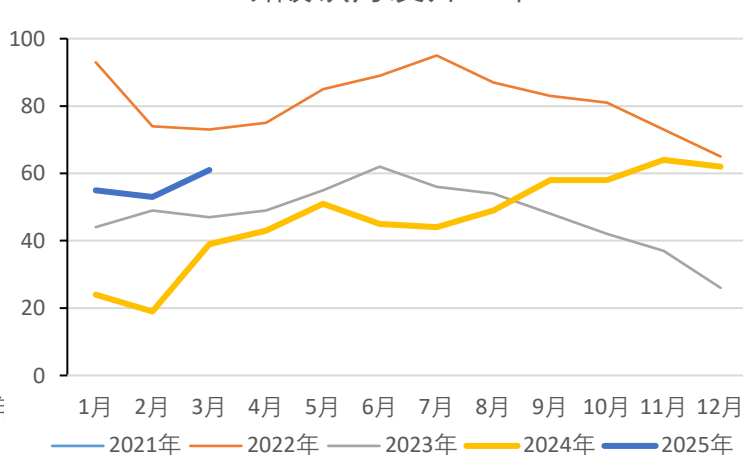
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



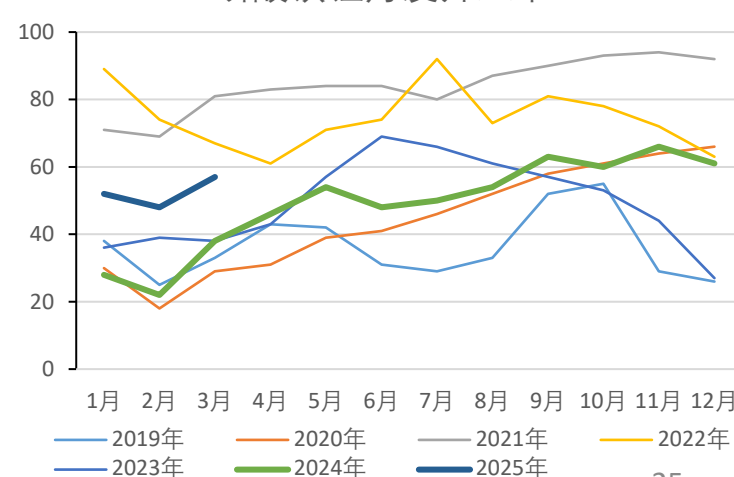
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



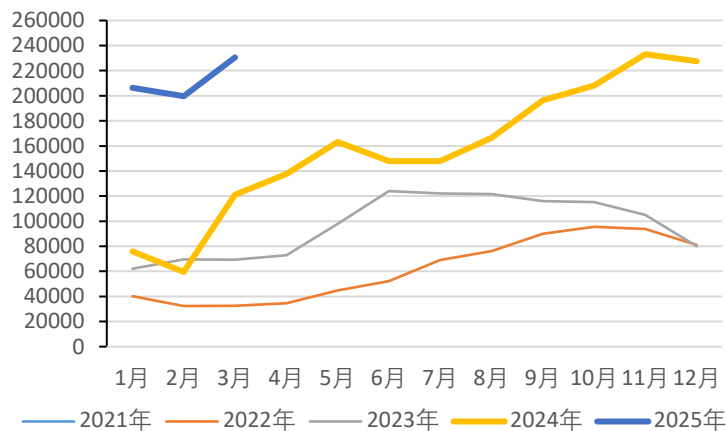
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

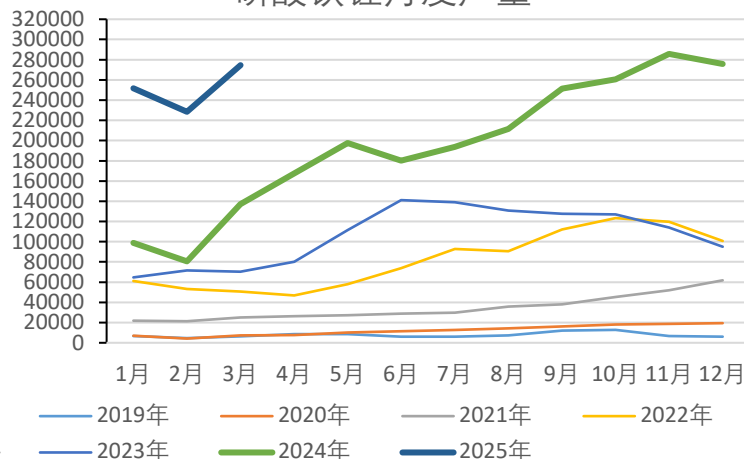
吨

磷酸铁月度产量



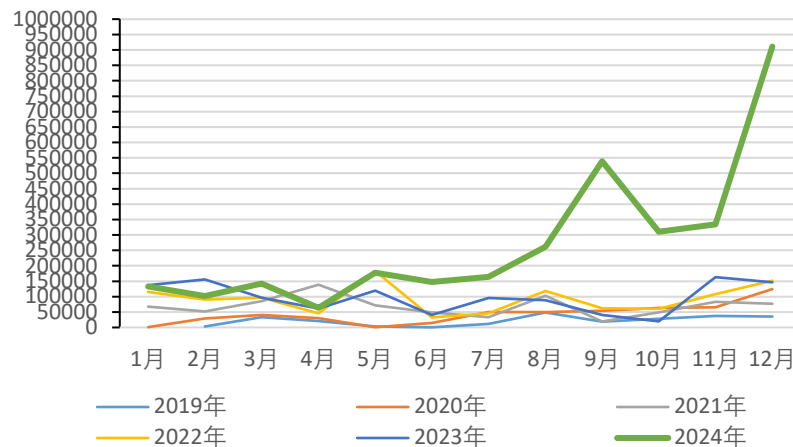
实物吨

磷酸铁锂月度产量



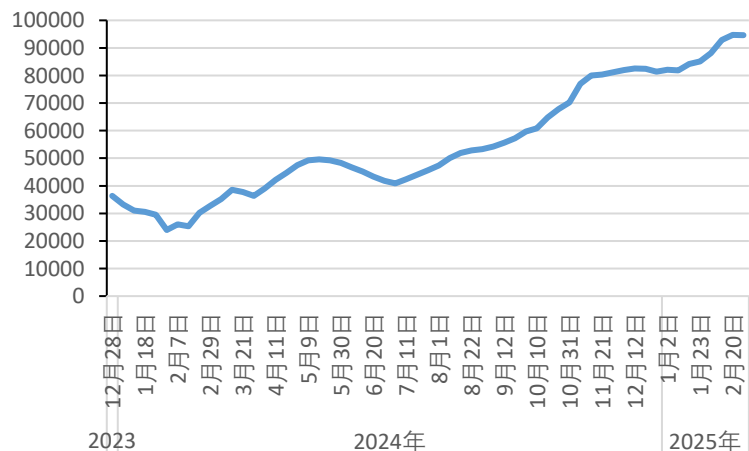
千克

磷酸铁锂月度出口量



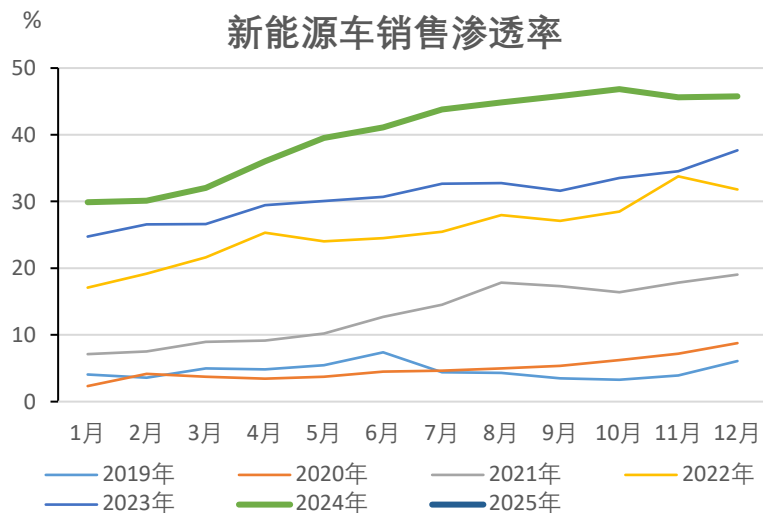
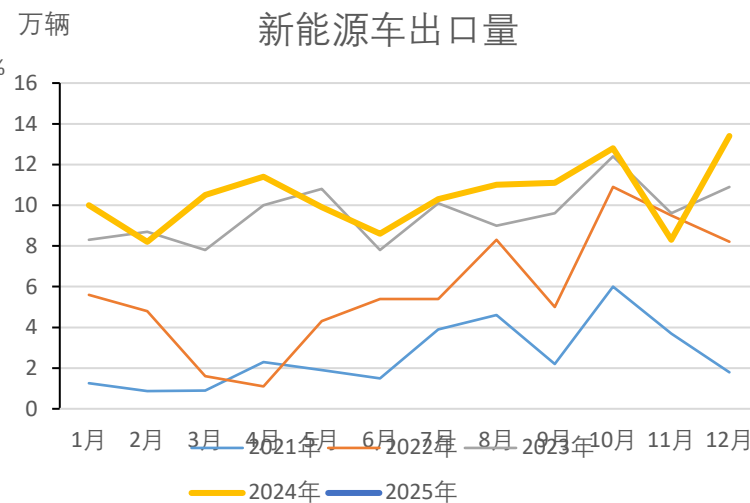
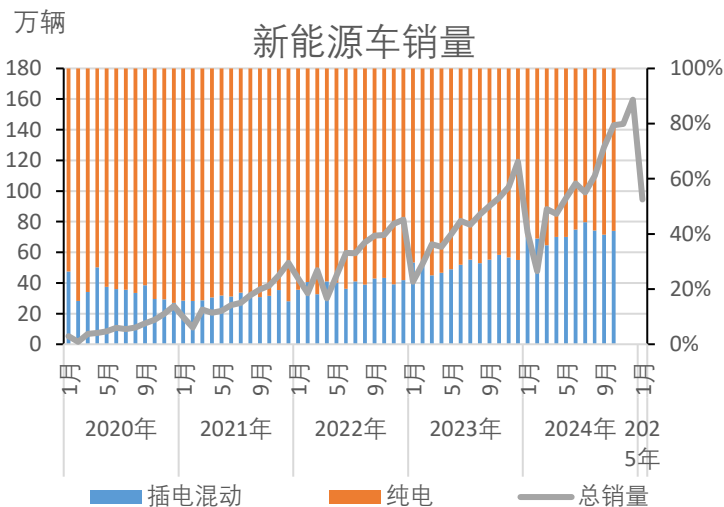
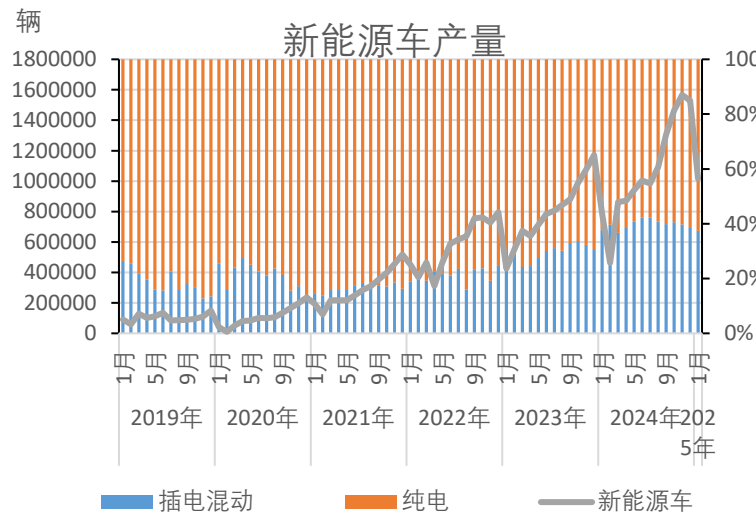
吨

磷酸铁锂周度库存



- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

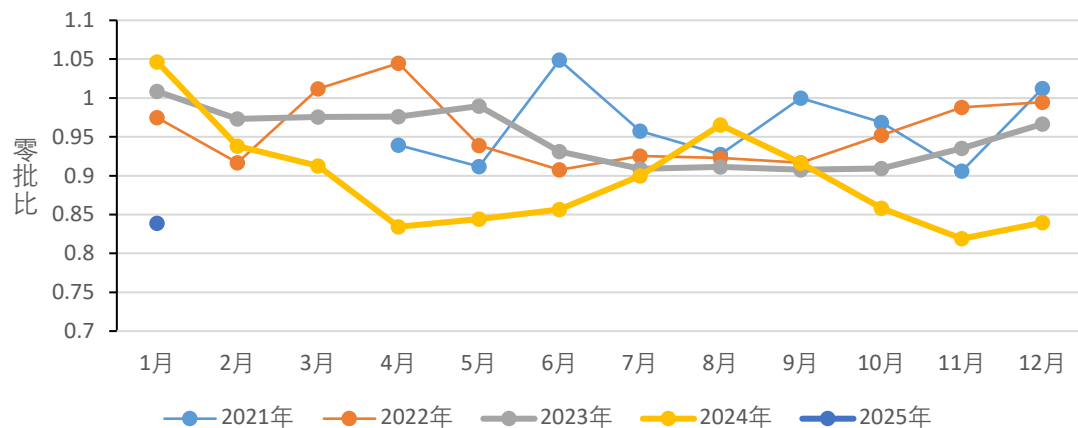
需求-新能源车



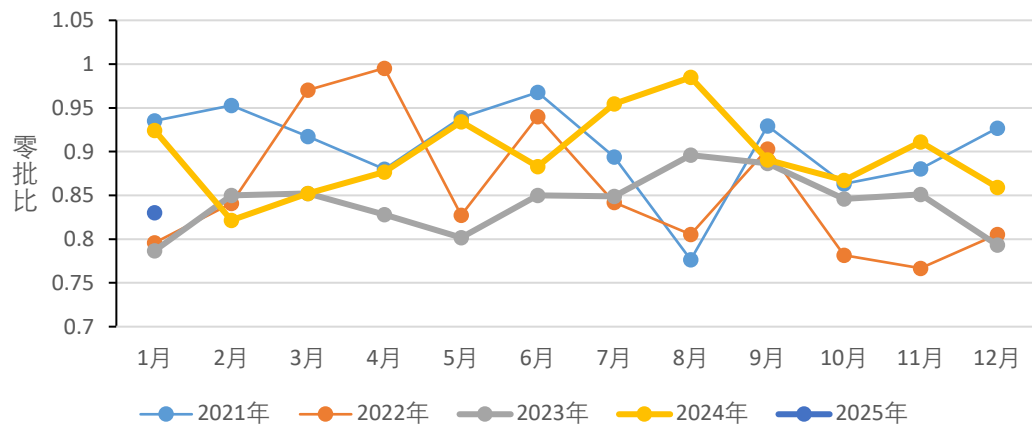
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

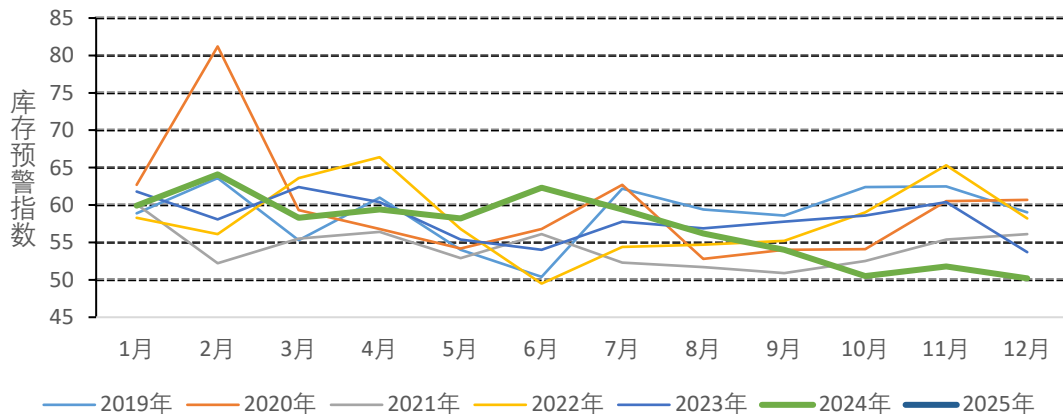
乘联会混动零售批发比



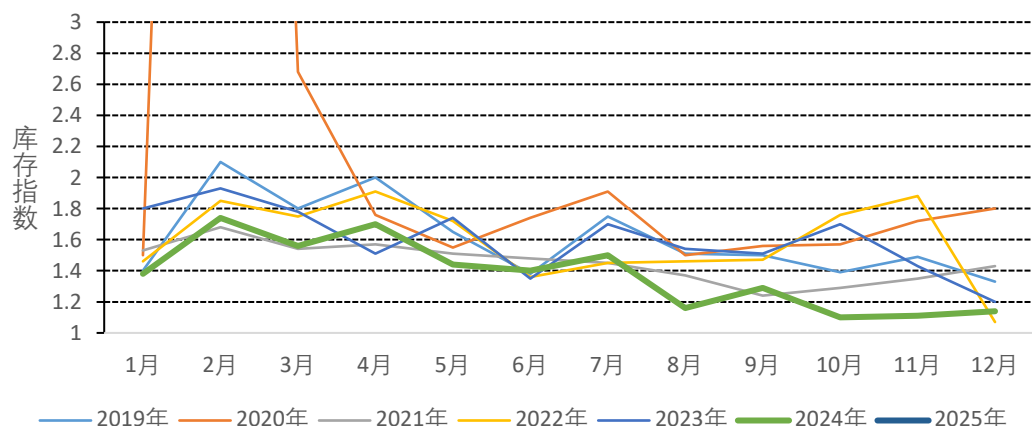
乘联会纯电零售批发比



月度经销商库存预警指数



月度经销商库存指数



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我 数据来源: 乘联分会, 上海钢联, SMM
司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

