

碳酸锂期货早报

2025年3月5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76583元/吨，日环比减少4.60%，生产所得为-28元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为81422元/吨，日环比减少3.83%，生产所得为-7400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04日，电池级碳酸锂现货价为74950元/吨，05合约基差为-310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，空减。 | 偏空。 |
| 6、预期： | 供给端，2025年2月碳酸锂产量为64050实物吨，预测下月产量为80545实物吨，环比增加25.75%，2025年2月碳酸锂进口量为21000实物吨，预测下月进口量为22000实物吨，环比增加4.76%。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价格日度环比持平，低于历史同期平均水平，供给过剩程度有所加强，碳酸锂2505合约日内在74780-75760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	80380	80620	-240	-0.30%	锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	844	844	0	0.00%
	02	80420	80880	-460	-0.57%		锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	1850	1850	0	0.00%
	03	73500	73920	-420	-0.57%	磷酸铁	无水（元/吨）	10775	10775	0	0.00%
	04	75060	75220	-160	-0.21%	六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	61000	61000	0	0.00%
	05	75260	75400	-140	-0.19%	碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	74950	75100	-150	-0.20%
	06	75540	75640	-100	-0.13%		工业级碳酸锂（元/吨）	73000	73150	-150	-0.21%
	07	75740	75940	-200	-0.26%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	76800	76800	0	0.00%
	08	77440	77700	-260	-0.33%		粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	70000	70000	0	0.00%
	09	77720	77980	-260	-0.33%	锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	1950	1950	0	0.00%
	10	78020	78300	-280	-0.36%		（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	4950	5100	-150	-2.94%
	11	78300	78580	-280	-0.36%	正极材料及锂电池价格					
	12	80280	80520	-240	-0.30%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	-5430	-5520	90	-1.63%	三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	66110	65550	560	0.85%
	02	-5470	-5780	310	-5.36%		523单晶动力型（元/吨）	66190	65870	320	0.49%
	03	1450	1180	270	22.88%		622多晶消费型（元/吨）	81955	81515	440	0.54%
	04	-110	-120	10	-8.33%		811多晶动力型（元/吨）	64970	64410	560	0.87%
	05	-310	-300	-10	3.33%	三元材料	523多晶消费型（元/吨）	95430	95080	350	0.37%
	06	-590	-540	-50	9.26%		622多晶消费型（元/吨）	109010	108880	130	0.12%
	07	-790	-840	50	-5.95%		811型多晶动力型（元/吨）	141400	141210	190	0.13%
	08	-2490	-2600	110	-4.23%	磷酸铁锂	动力型（元/吨）	33745	33785	-40	-0.12%
	09	-2770	-2880	110	-3.82%		高端动力型（元/吨）	37180	37220	-40	-0.11%
	10	-3070	-3200	130	-4.06%		低端储能型（元/吨）	29710	29750	-40	-0.13%
	11	-3350	-3480	130	-3.74%		中高端储能型（元/吨）	33065	33095	-30	-0.09%
	12	-5330	-5420	90	-1.66%		高端储能型（元/吨）	36830	36870	-40	-0.11%
注册仓单	手	46422	46147	275	0.60%	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)	76583	80276	-3693	-4.60%		月度产量(吨)	230600	199650	30950	15.50%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	22250	23625	-1375	-5.82%	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)	-28	-3722	3694	-99.25%		月度产量(吨)	274600	228480	46120	20.19%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	81422	84672	-3250	-3.84%		月度出口(千克)	910928	334443	576485	172.37%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	38666	40250	-1584	-3.94%		周度库存(吨)	94650	94720	-70	-0.07%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-7400	-10650	3250	-30.52%	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)	65600	57910	7690	13.28%
	冶炼厂库存	44777	42801	1976	4.62%		333	250	200	50	25.00%
	下游库存	31195	29754	1441	4.84%		523	13420	11640	1780	15.29%
	其他库存	39541	39991	-450	-1.13%		622	25950	22720	3230	14.22%
	月度总产量(吨)	64050	62490	1560	2.50%		811	20580	18330	2250	12.27%
	锂精矿	35390	34090	1300	3.81%		NCA	3575	3350	225	6.72%
	锂云母	13400	12540	860	6.86%	供需平衡		-4470.39	-7815	3344.61	-42.80%
	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)	9153	-1136	10289.00	-905.72%		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)	94.36	159.6	-65.24	-40.88%
	供需平衡(万吨)	41	-1533	1574.00	-102.67%		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, SMM, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

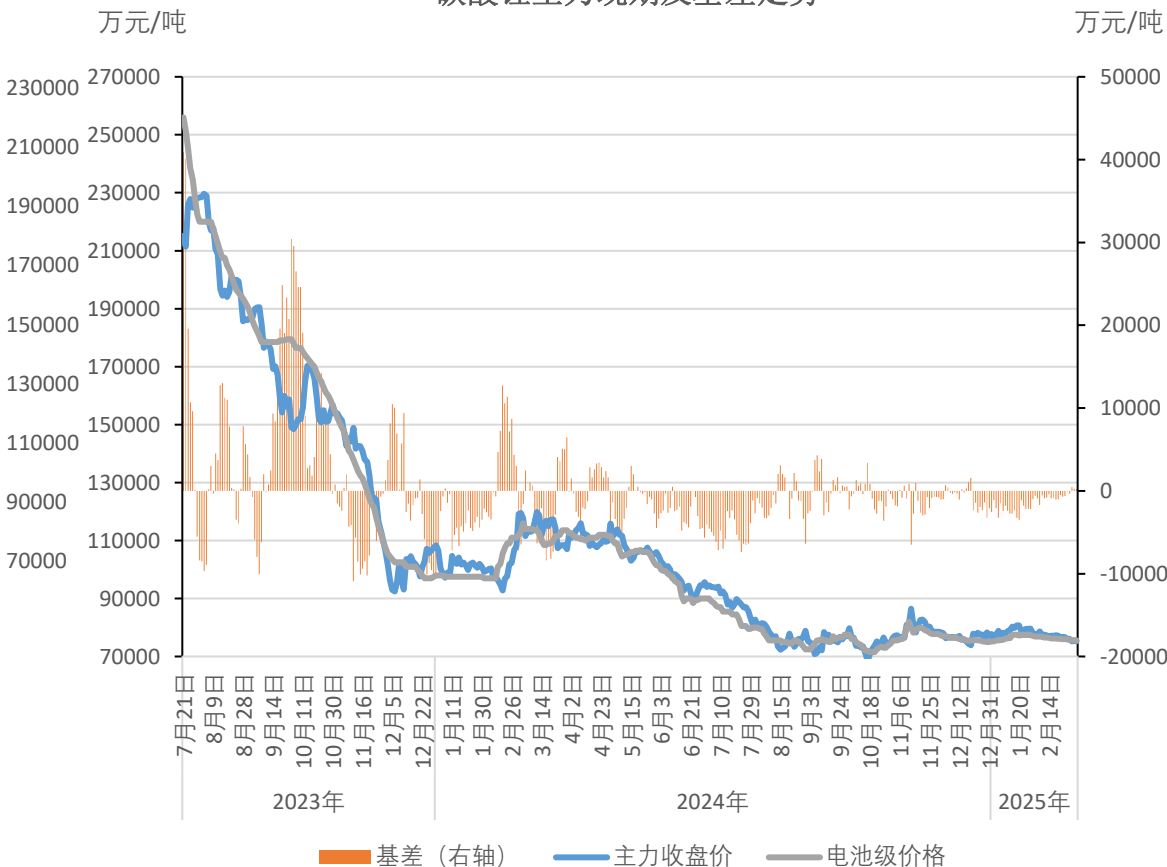
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势



万元/吨

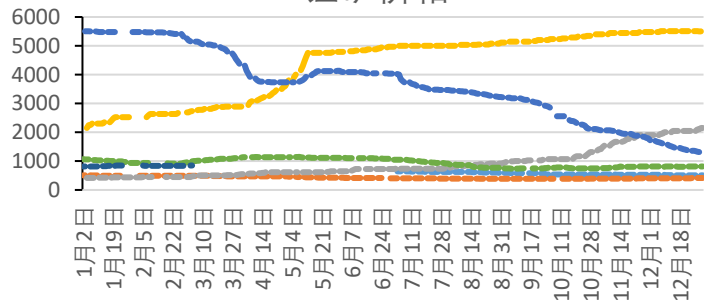
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

供给-锂矿石

美元/吨

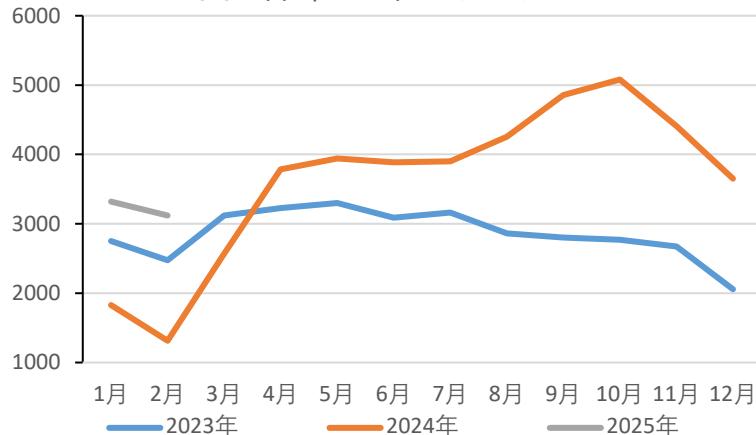
锂矿价格



— 2019年 — 2020年 — 2021年 — 2022年
— 2023年 — 2024年 — 2025年

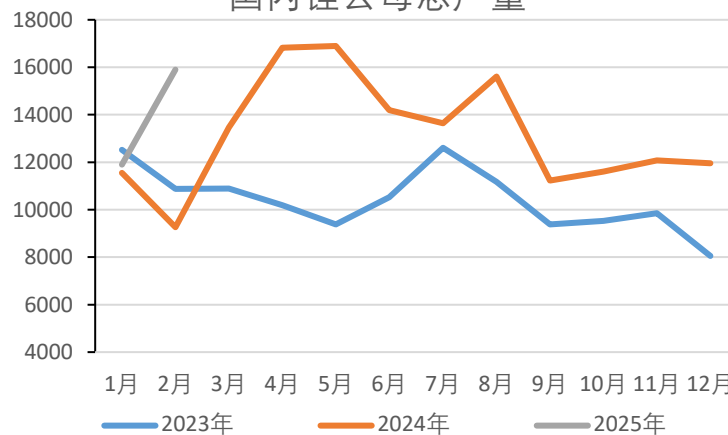
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



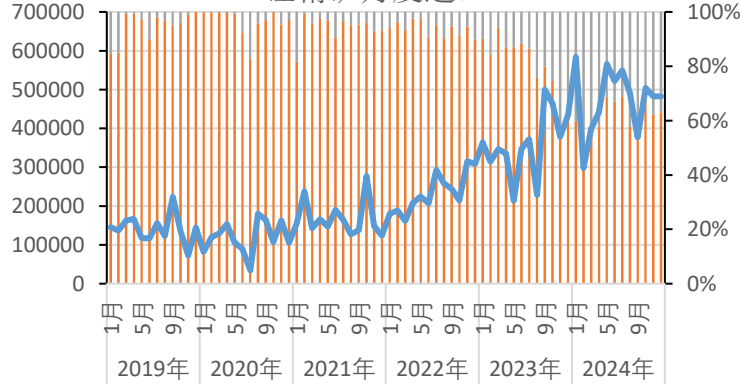
LCE

国内锂云母总产量



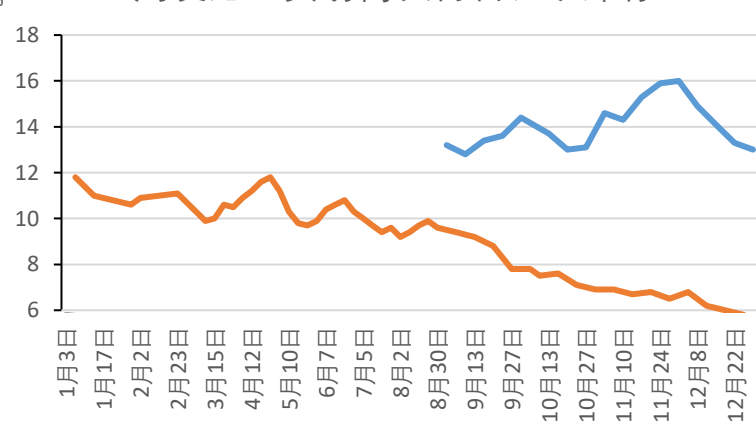
吨

锂精矿月度进口



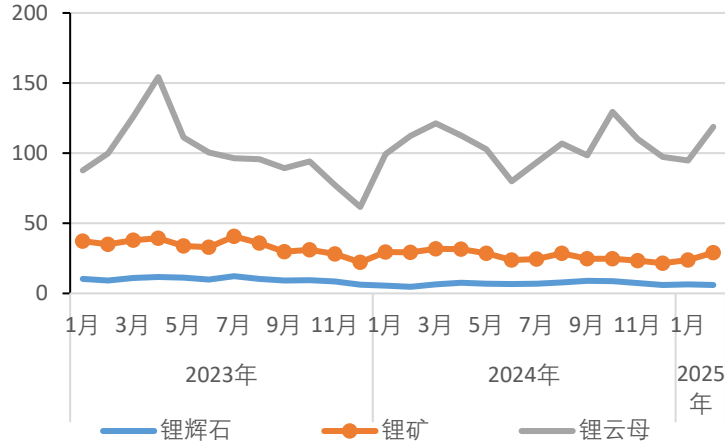
万吨

周度港口贸易商及待售锂矿库存



%

锂矿自给率



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

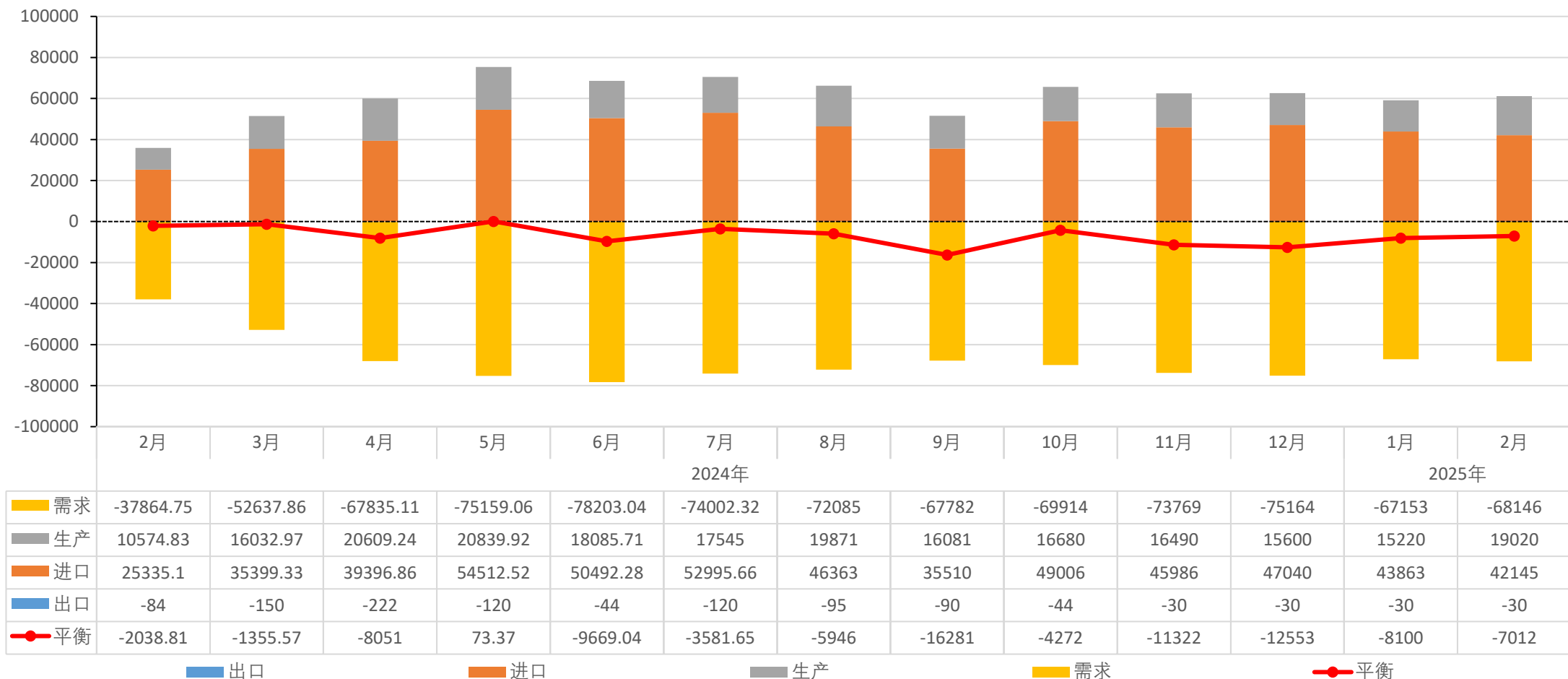
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

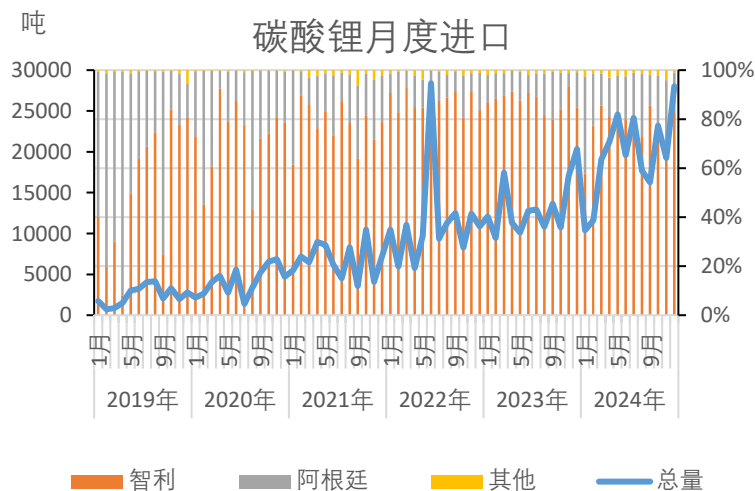
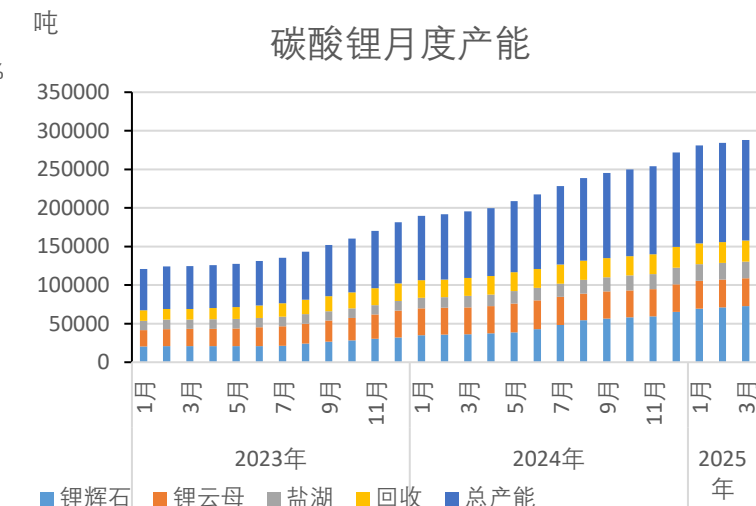
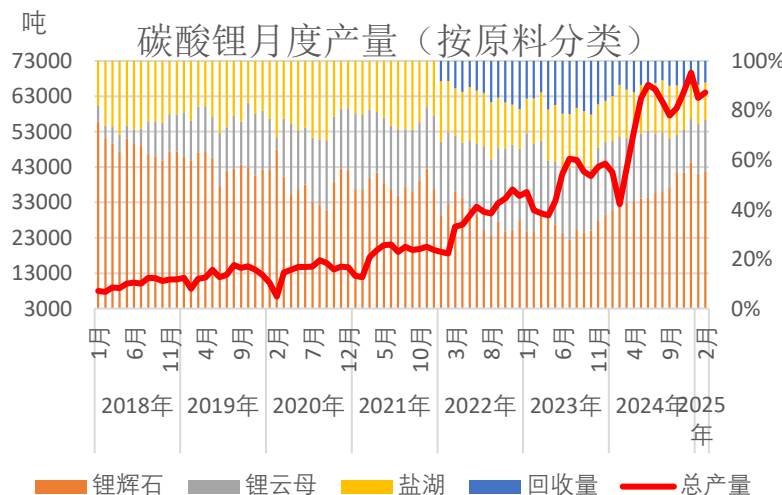
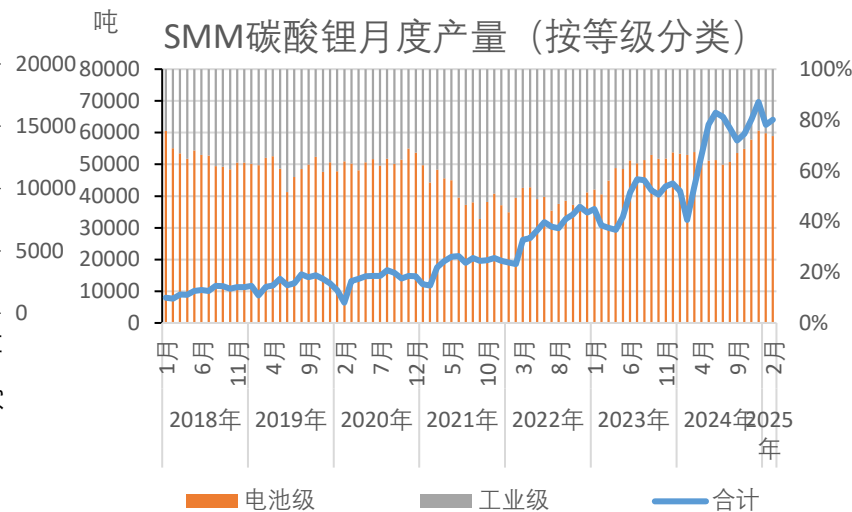
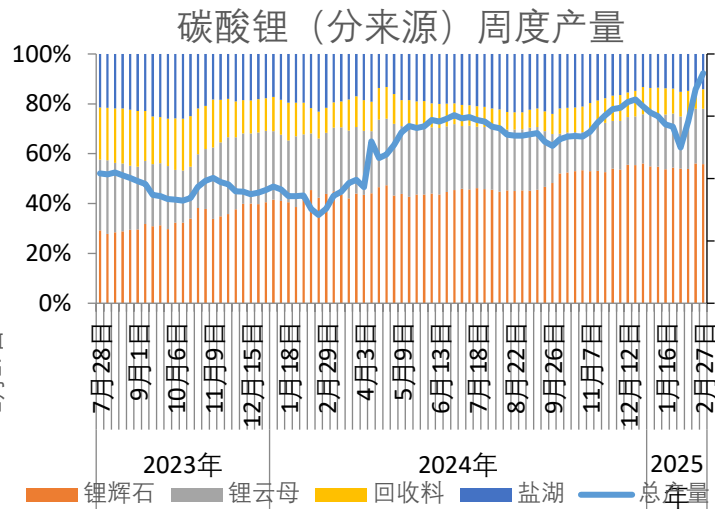
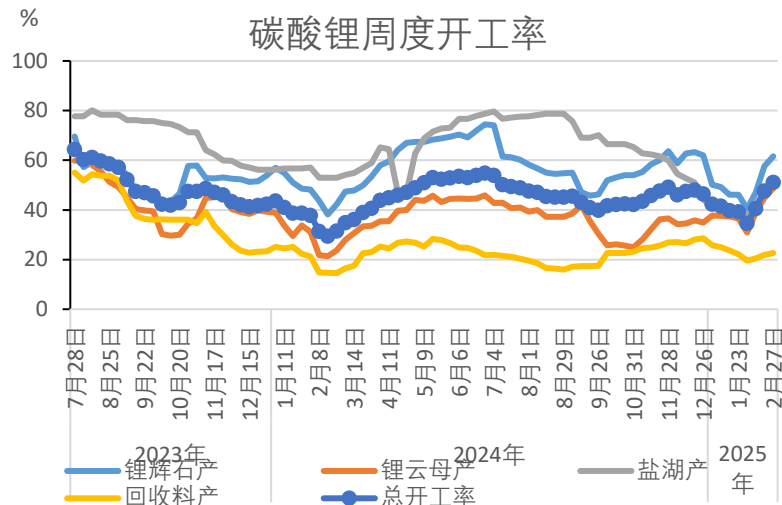
国内锂矿供需平衡



• **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

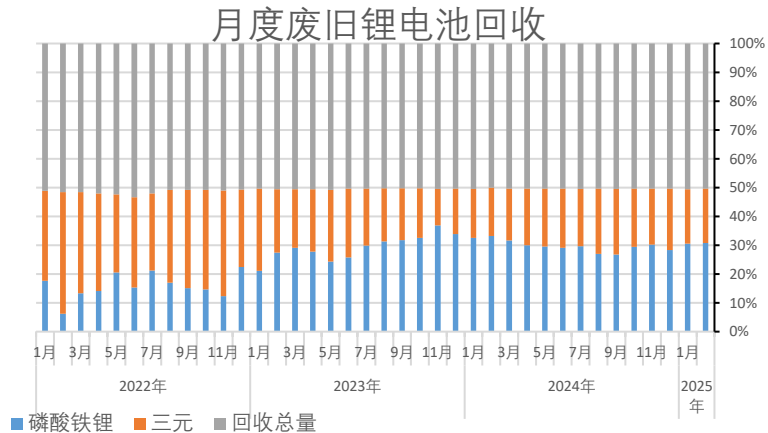
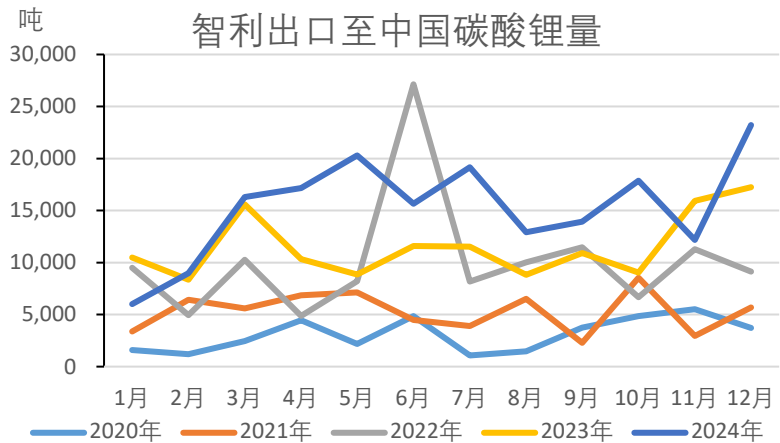
供给-碳酸锂



• **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

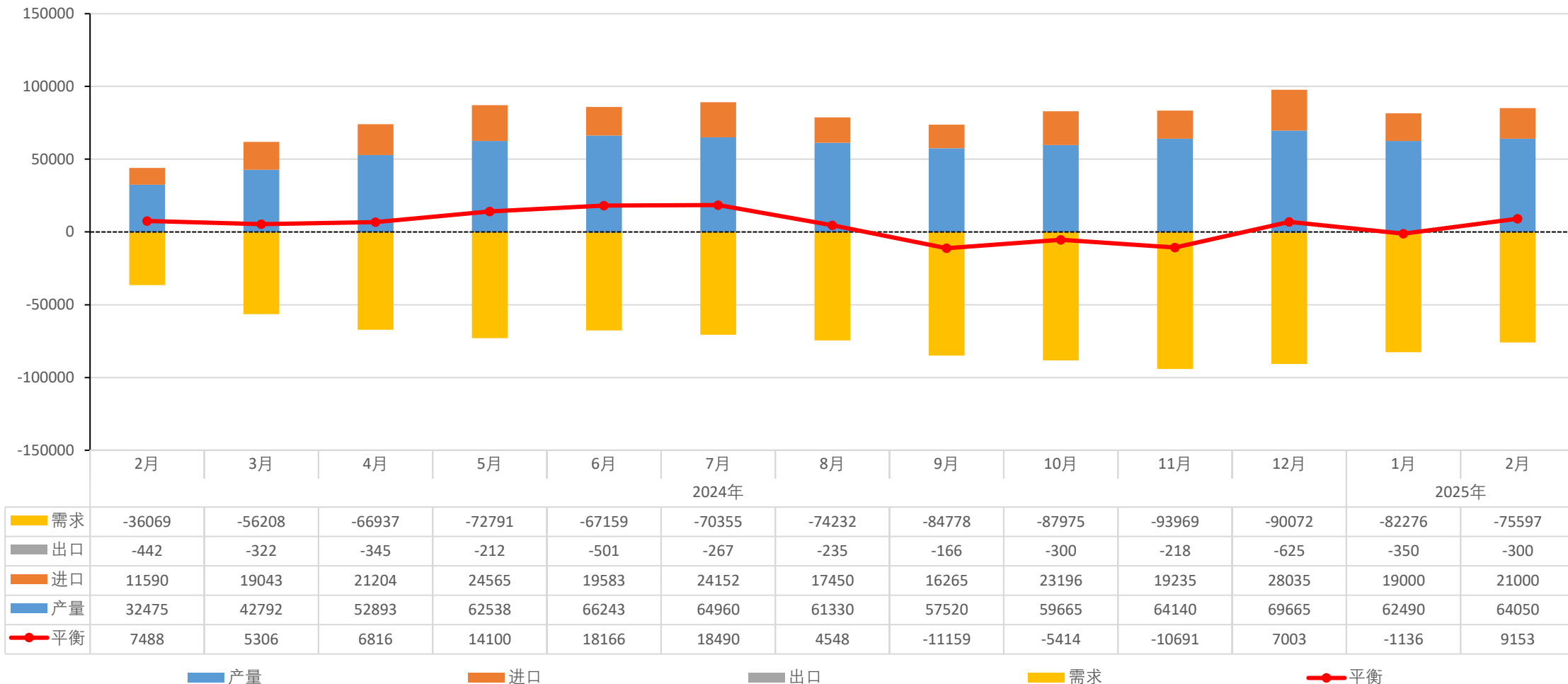


- **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

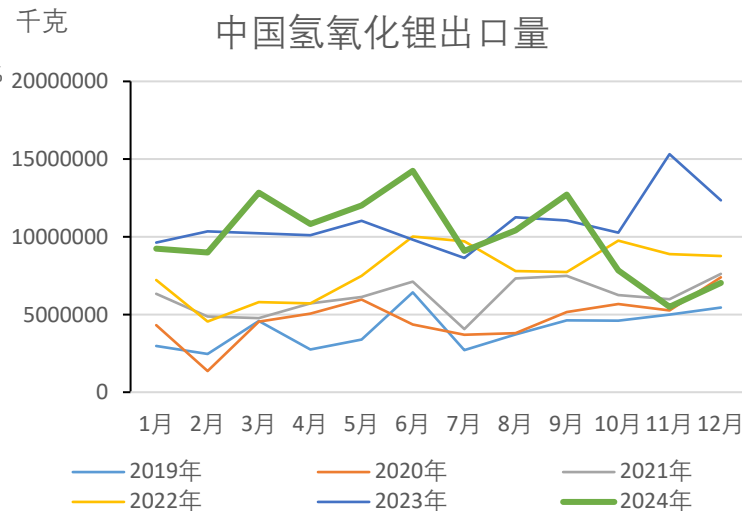
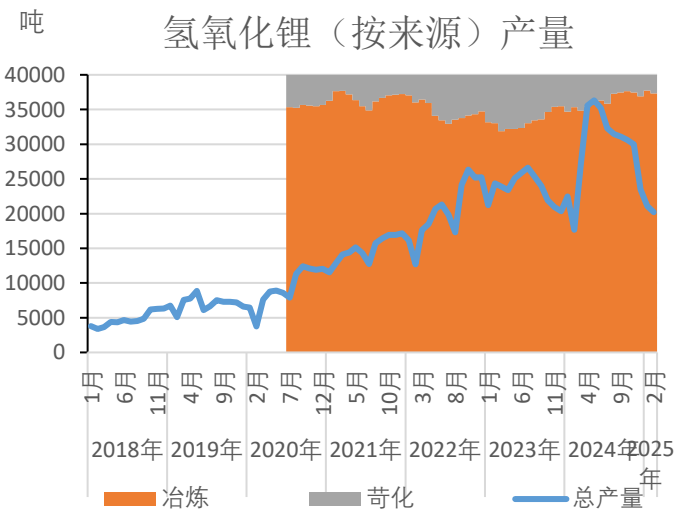
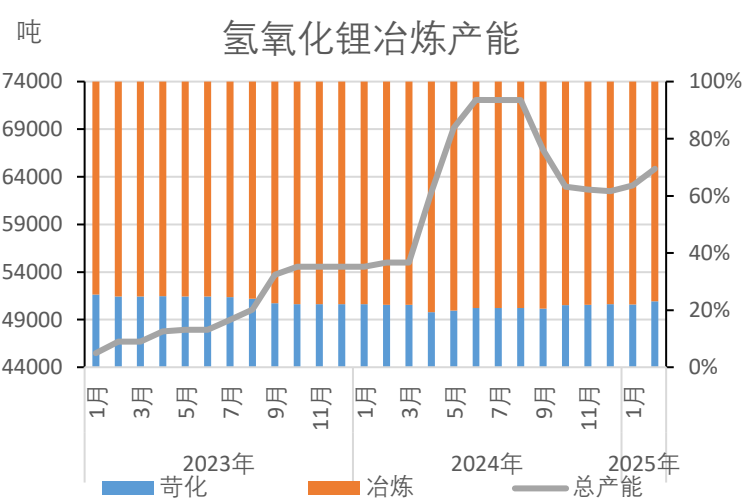
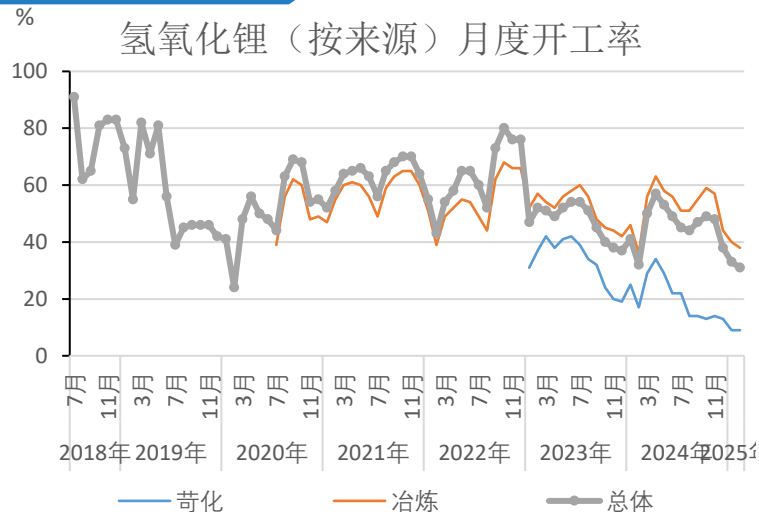
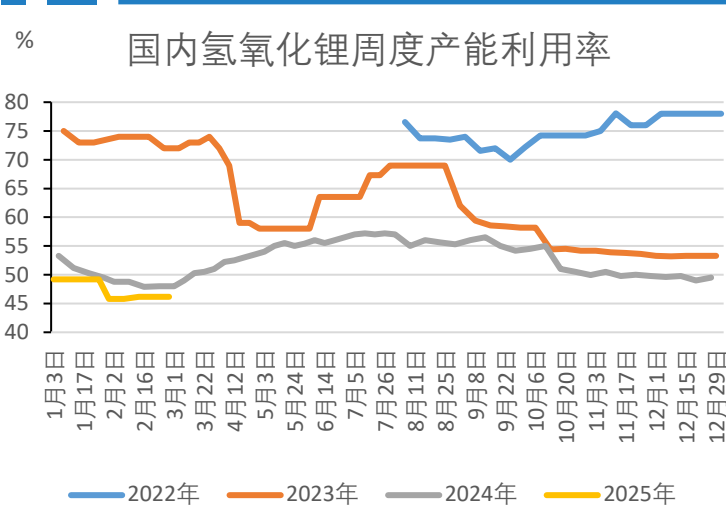
碳酸锂月度供需平衡



• **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

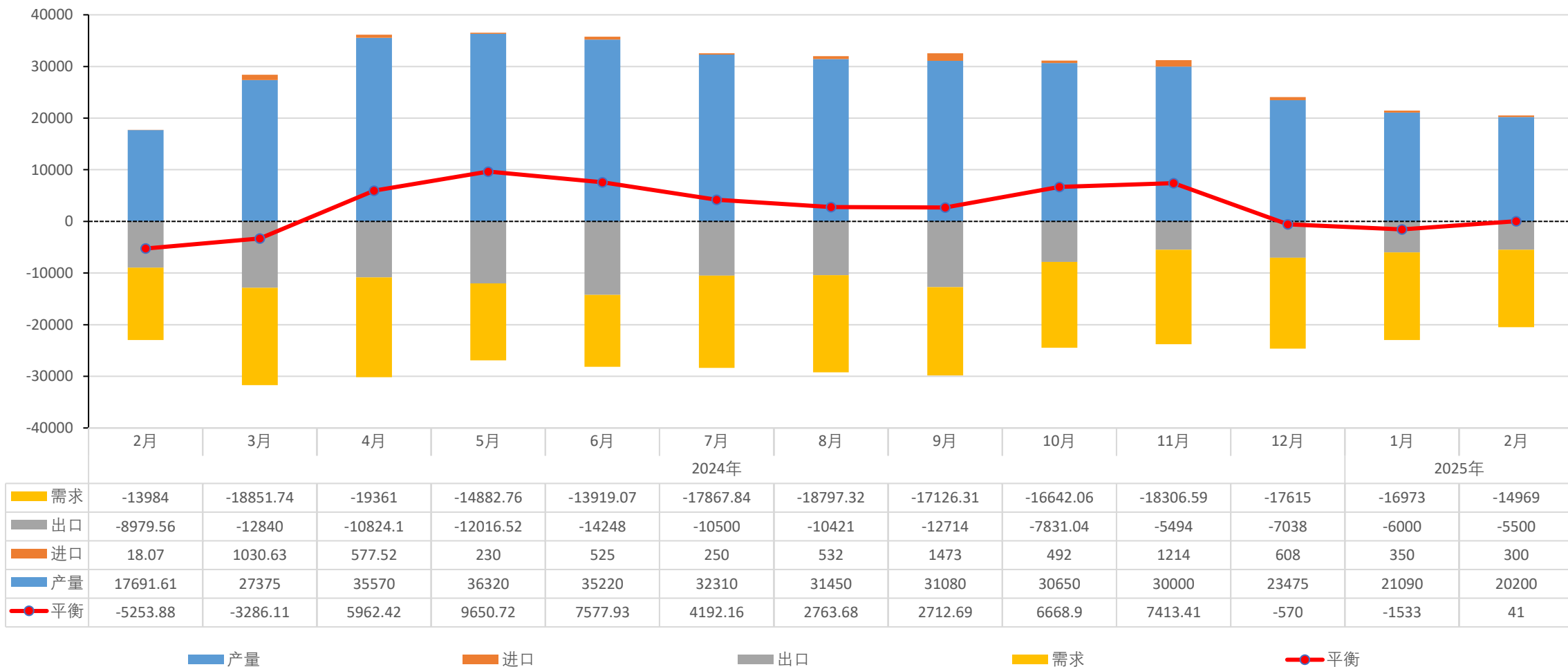
供给-氢氧化锂



供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

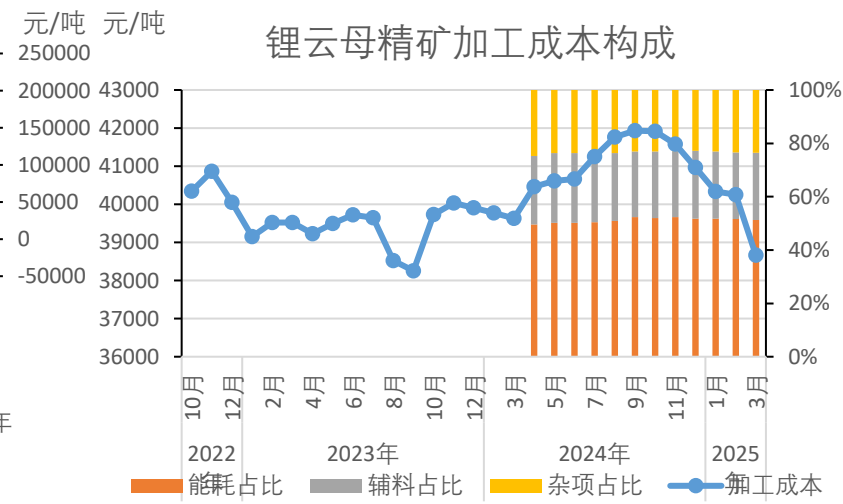
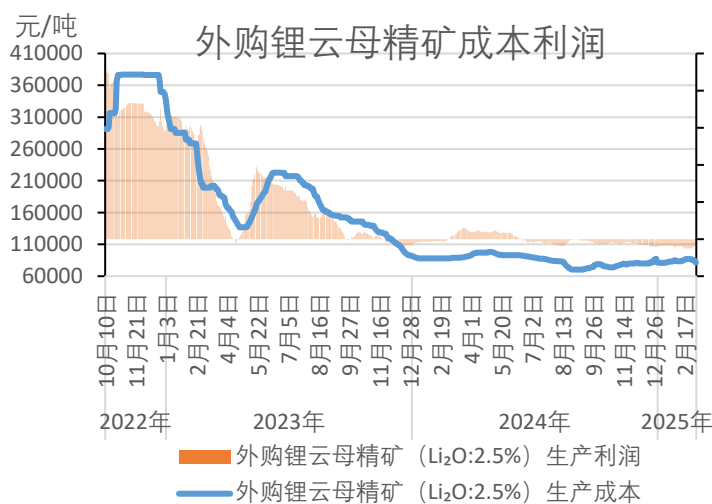
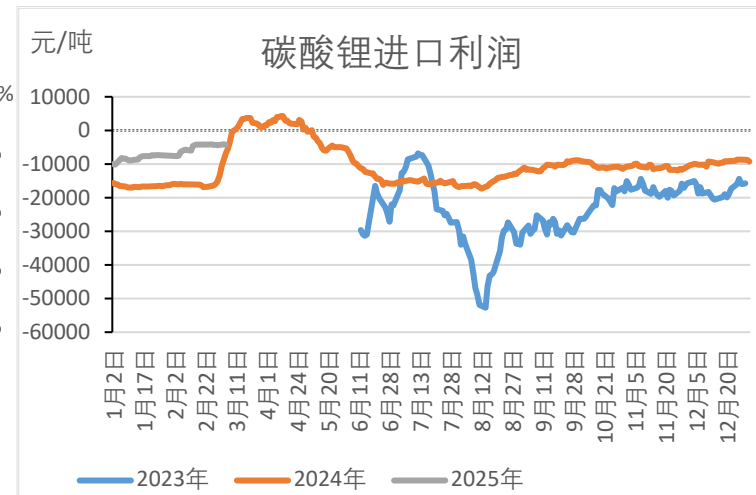
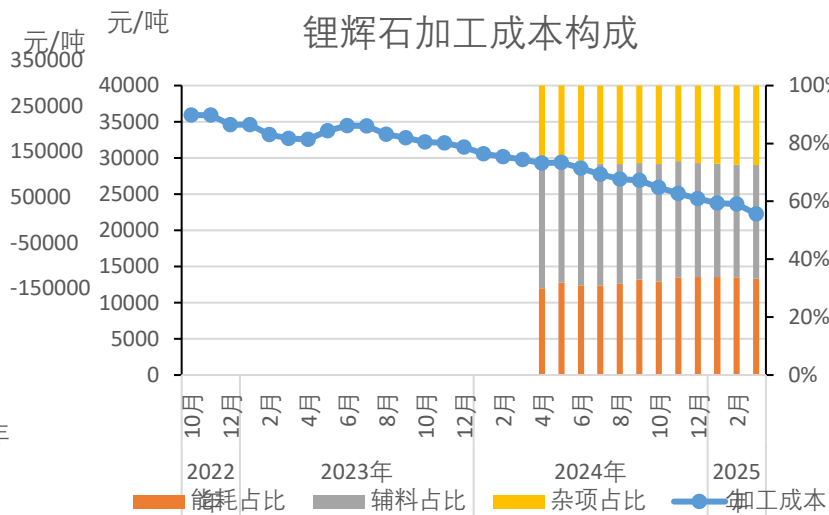
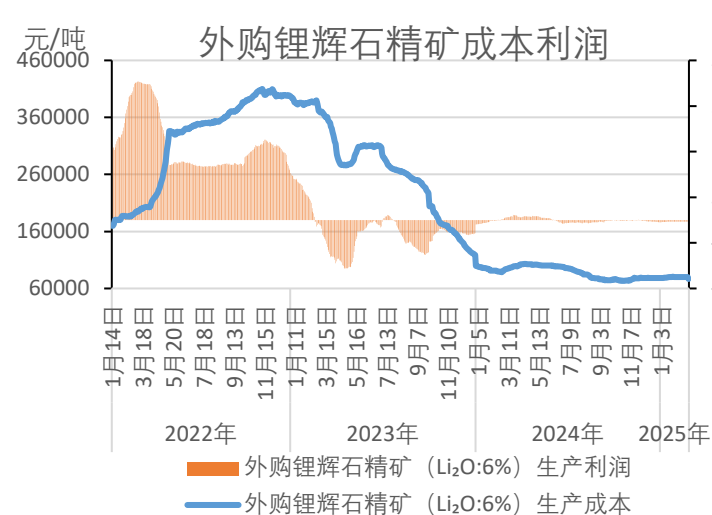
氢氧化锂月度供需平衡表



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

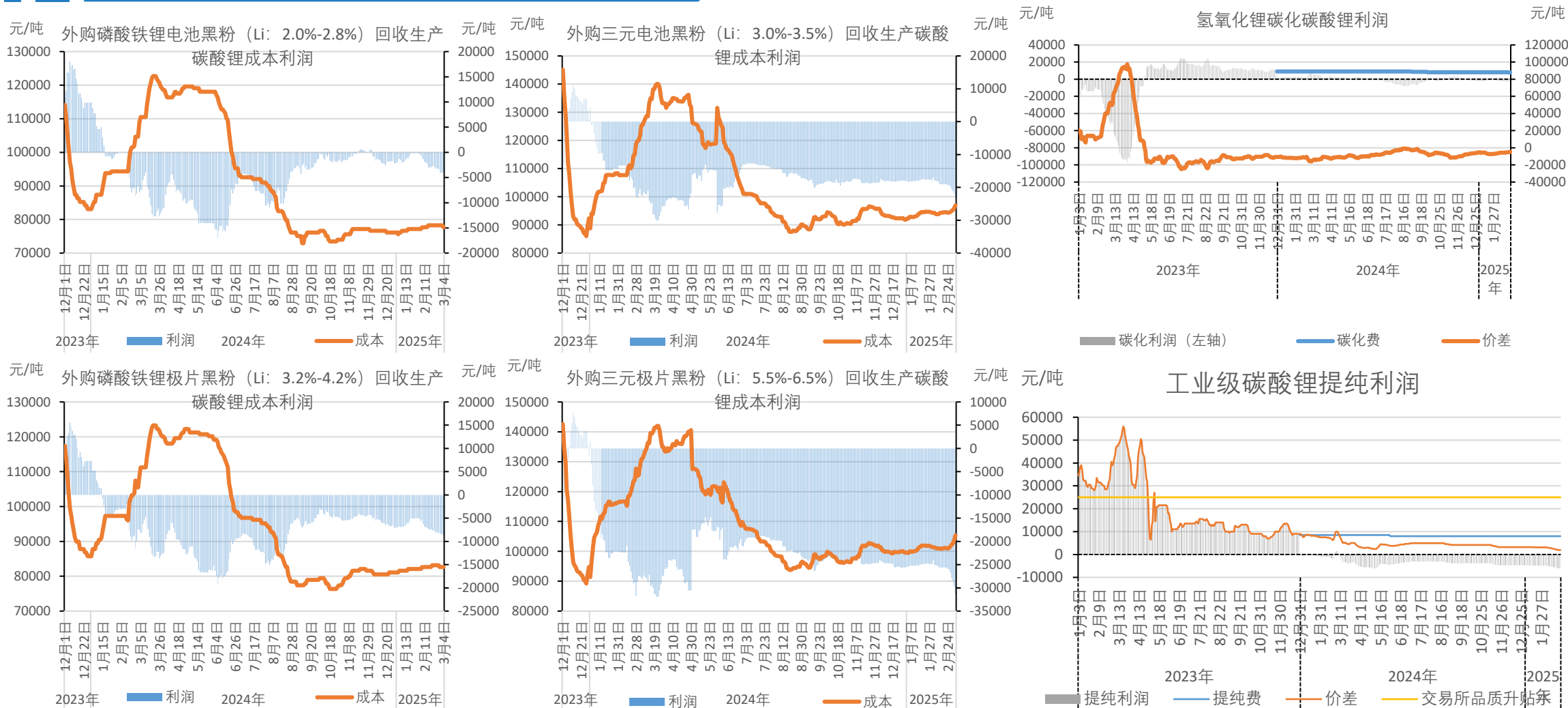
锂化合物成本利润



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

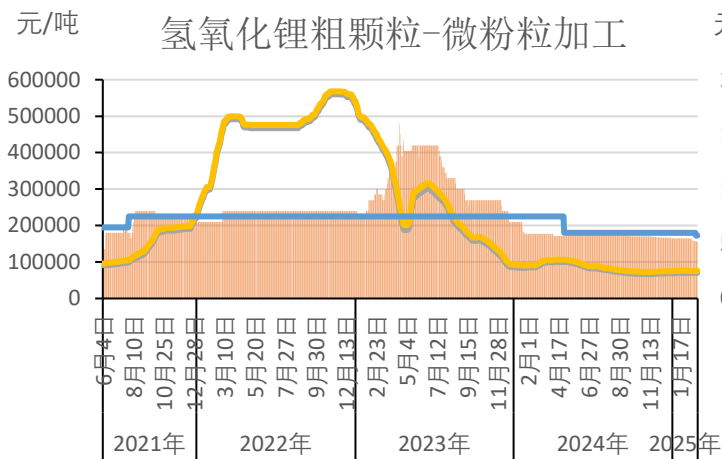
锂化合物成本利润



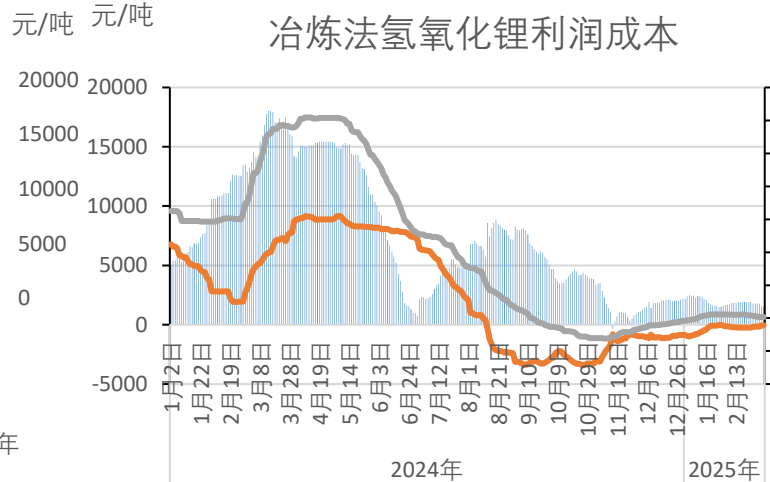
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

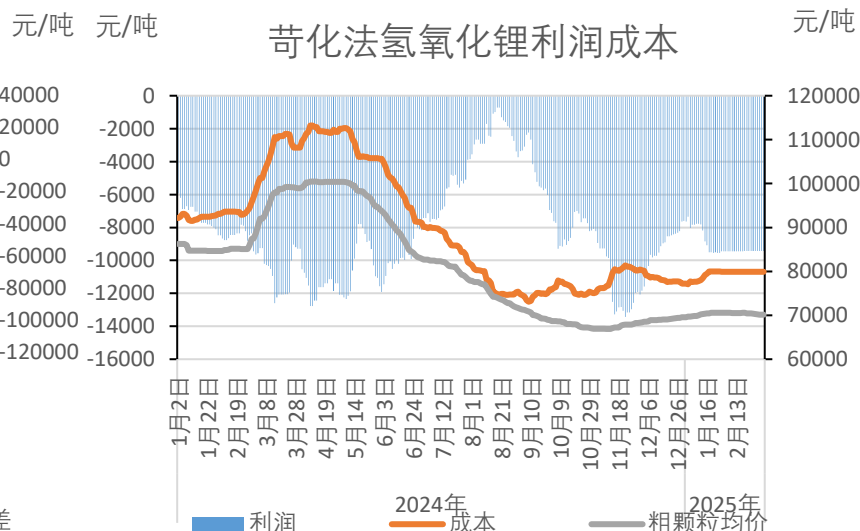
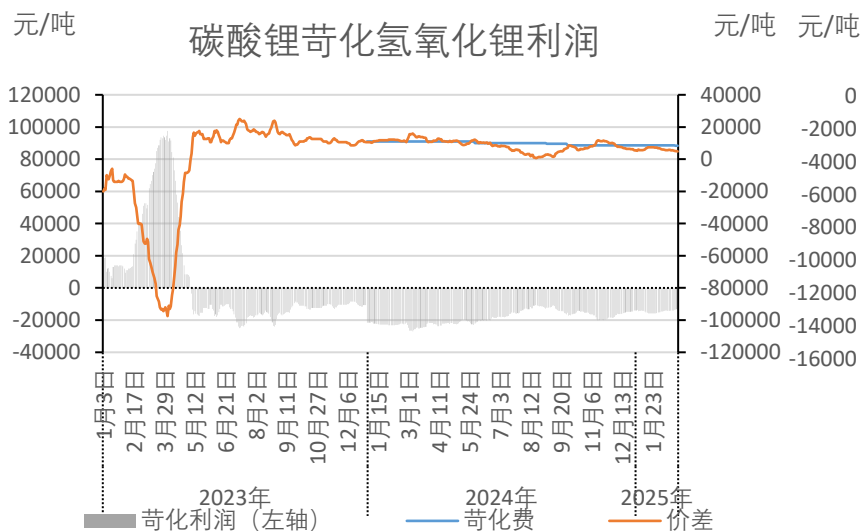
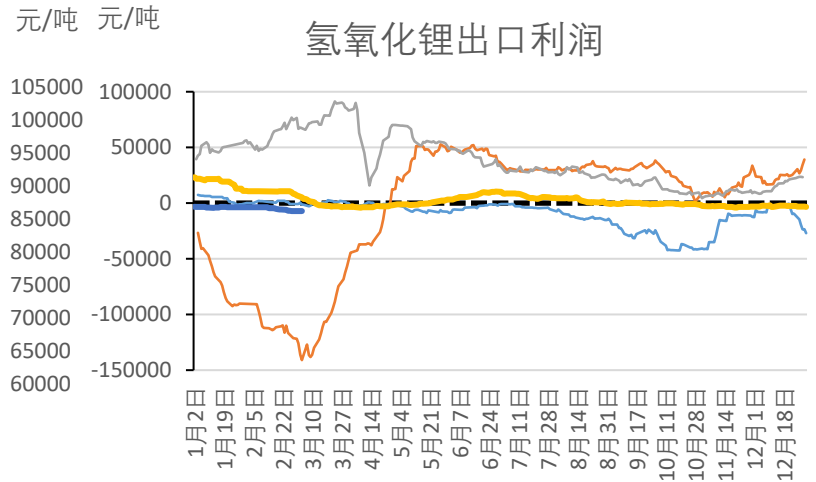
锂化合物成本利润



价差（微粉-粗颗粒） 粗颗粒均价 微粉均价 加工费



利润 成本 粗颗粒均价

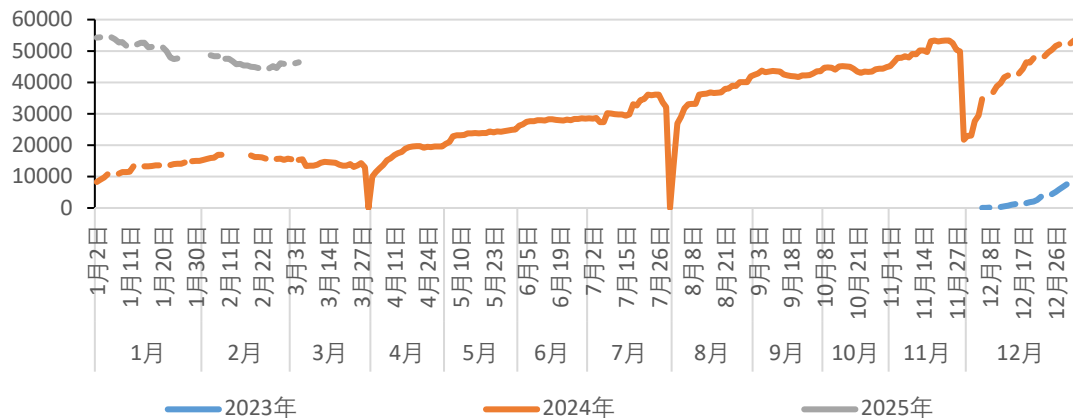


数据来源: SMM

库存

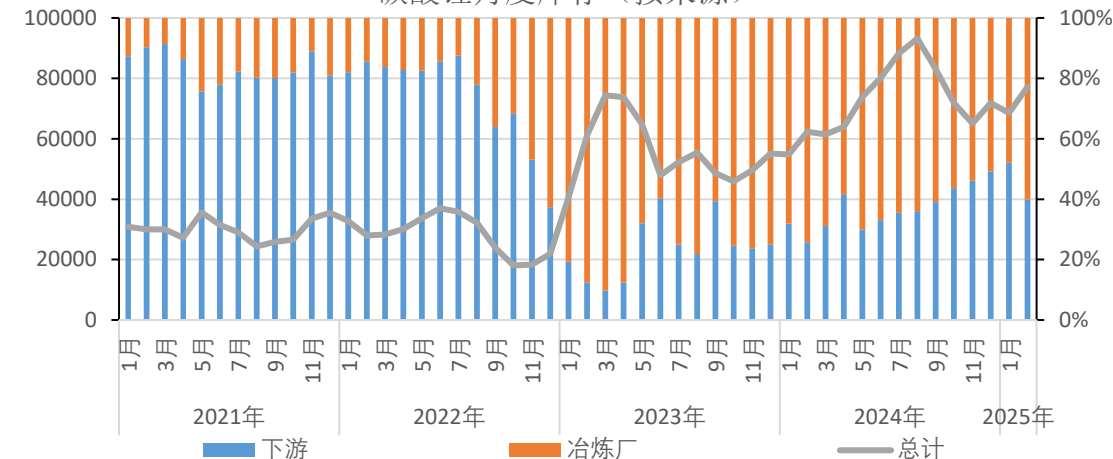
手

碳酸锂仓单



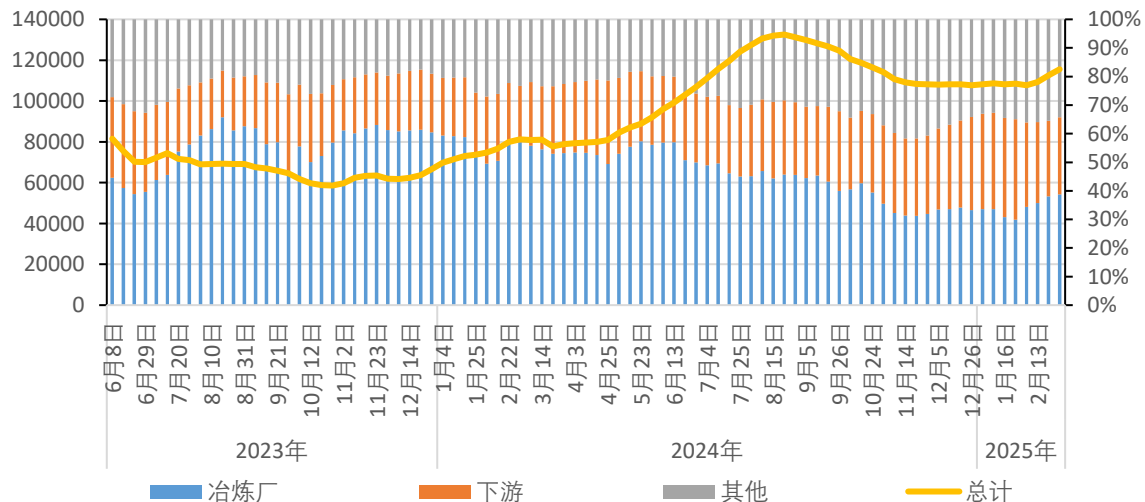
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



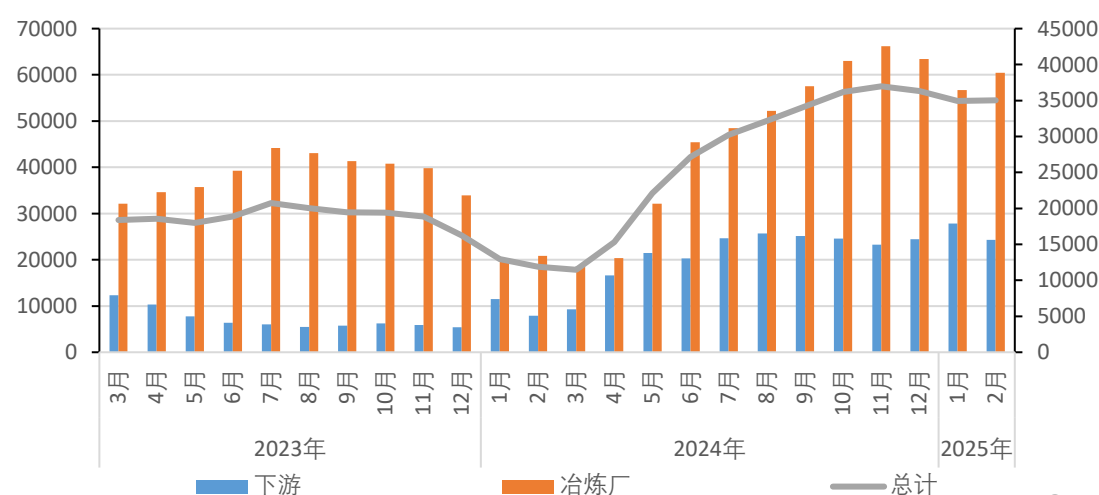
实物吨

碳酸锂周度库存



实物吨

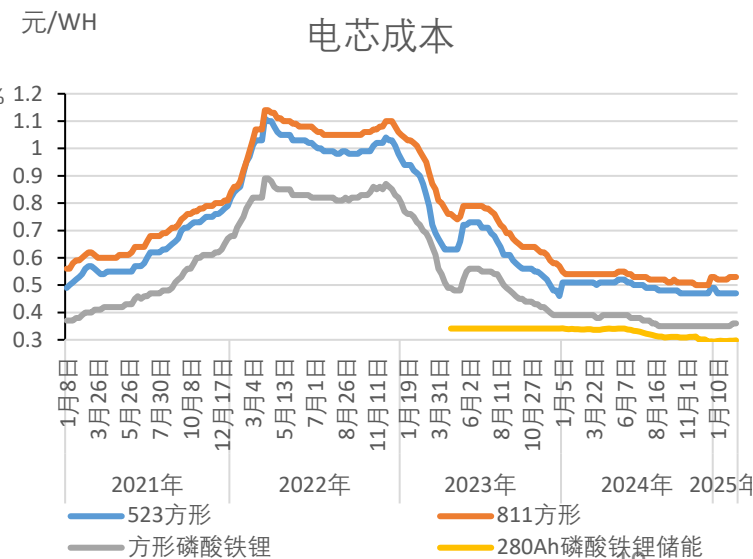
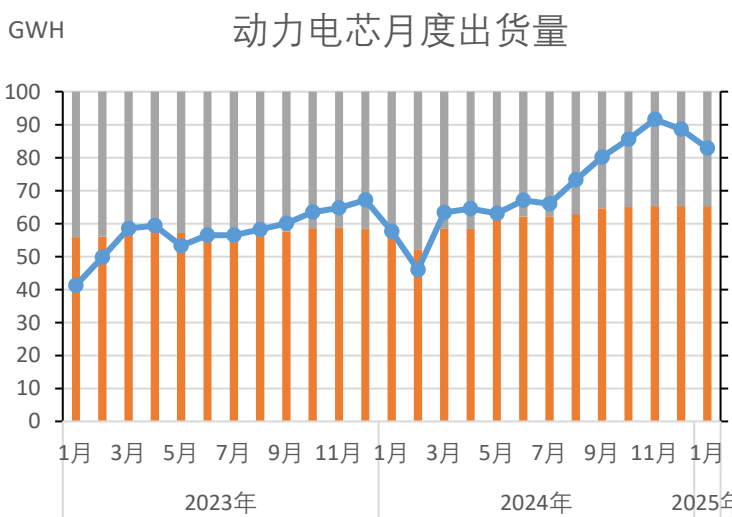
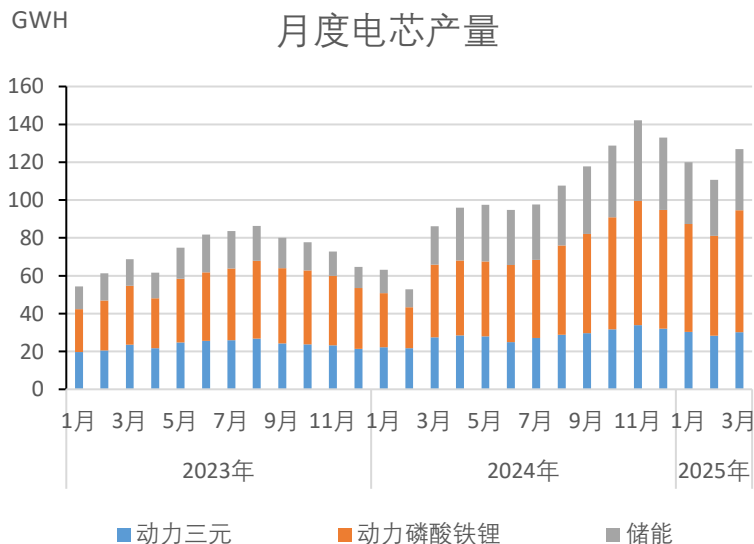
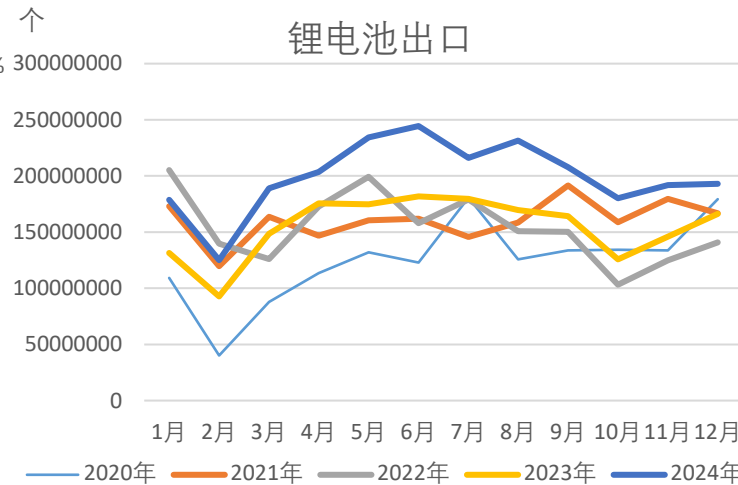
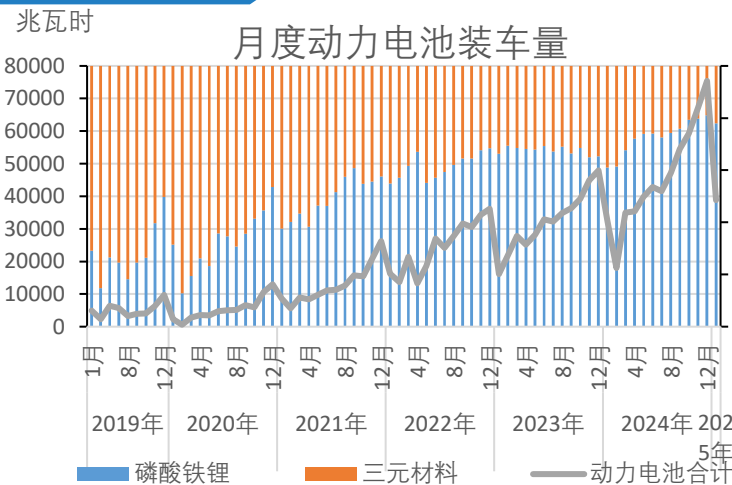
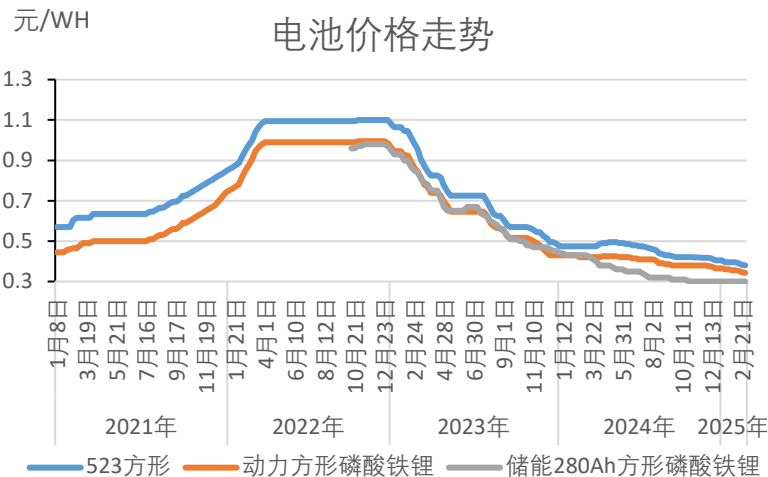
氢氧化锂月度库存（按来源）



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，SMM

需求-锂电池



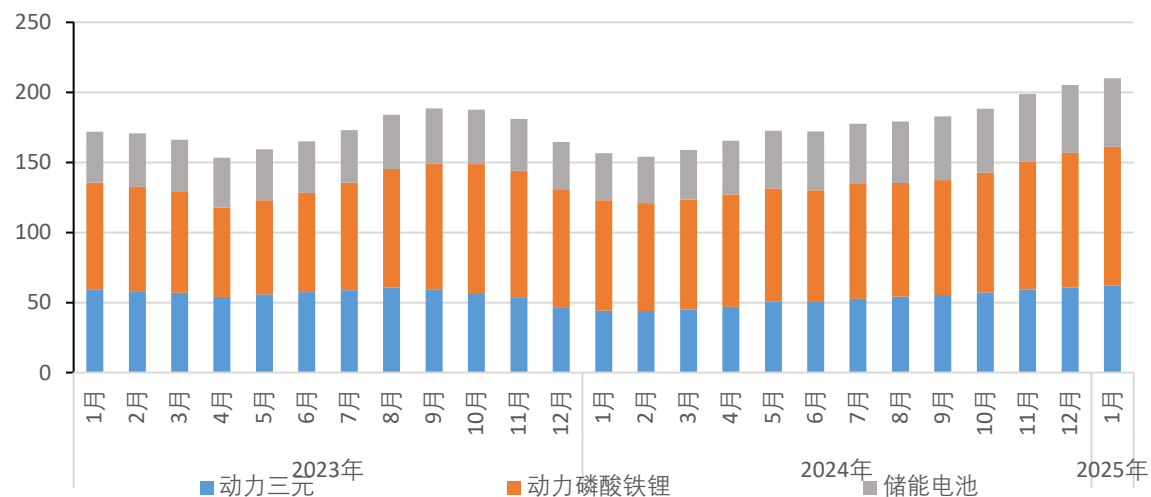
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

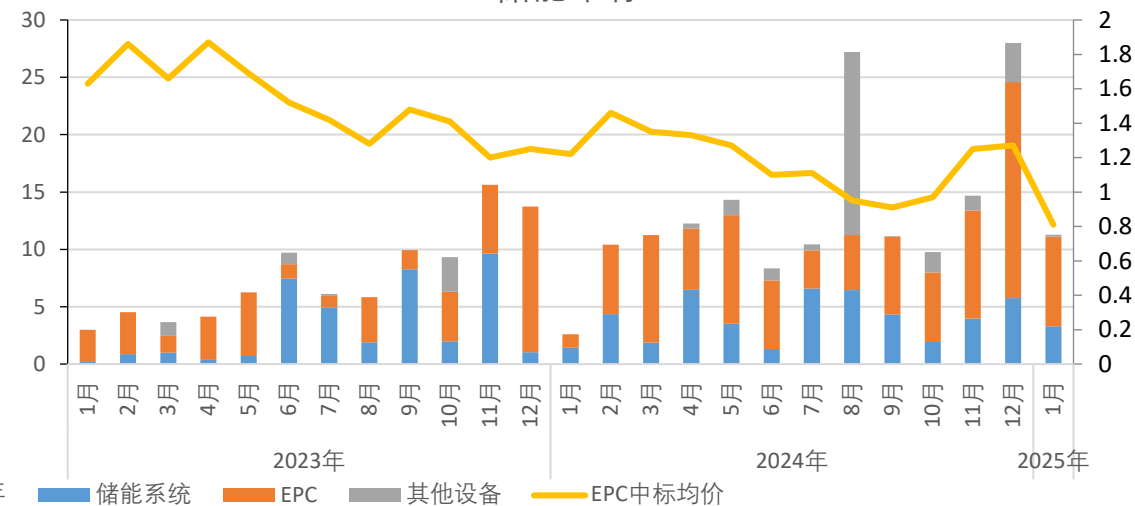
万吨

锂电池电芯库存



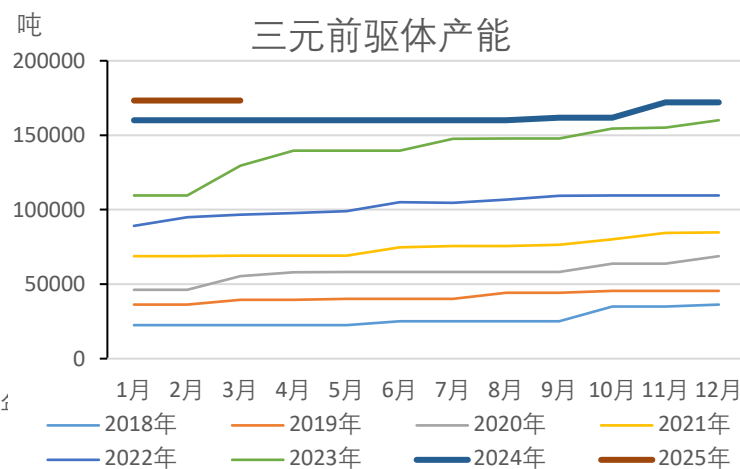
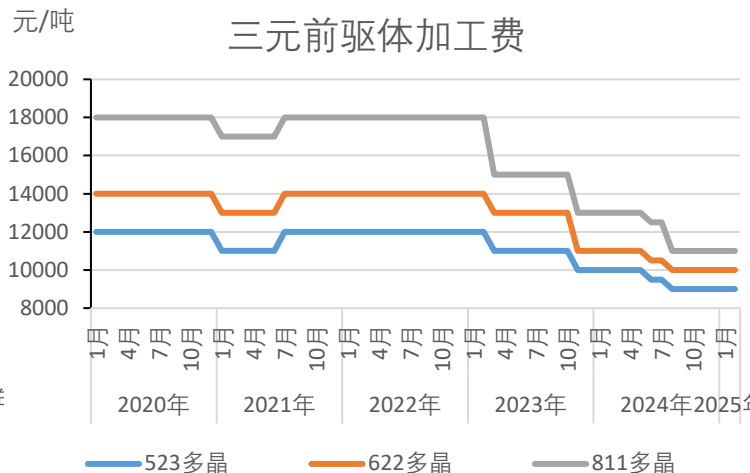
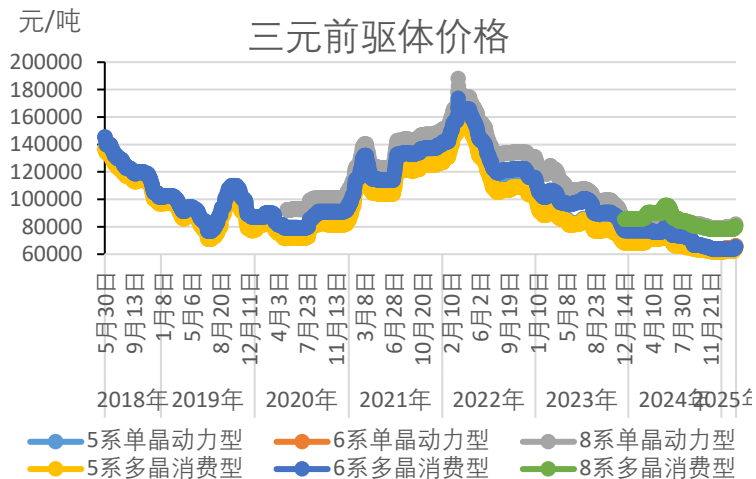
GWH

储能中标

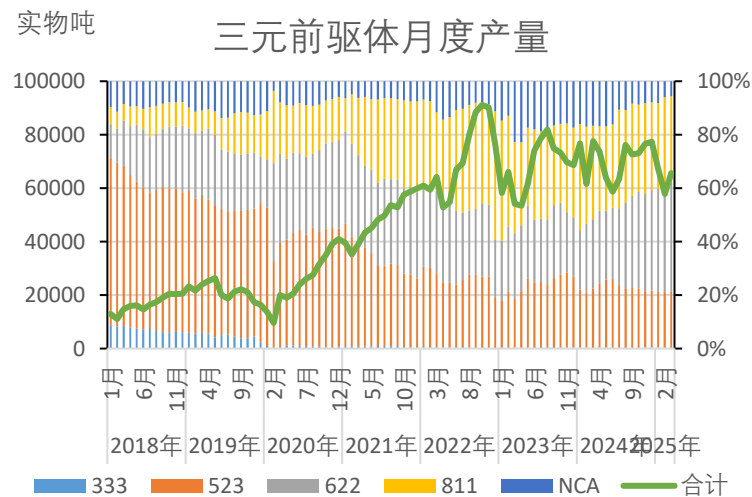
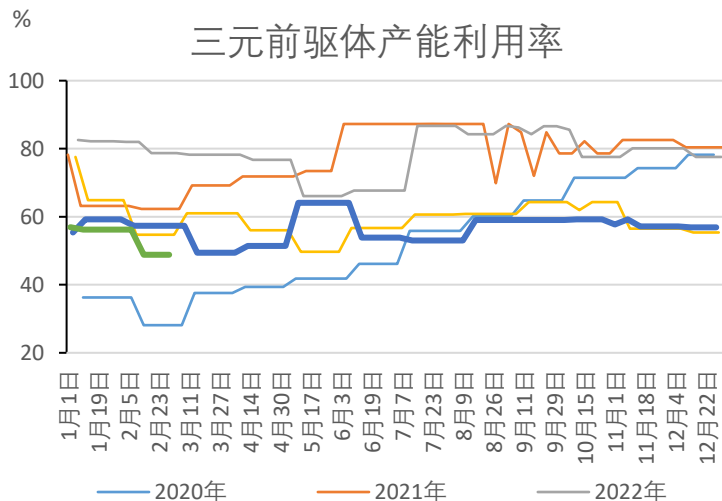
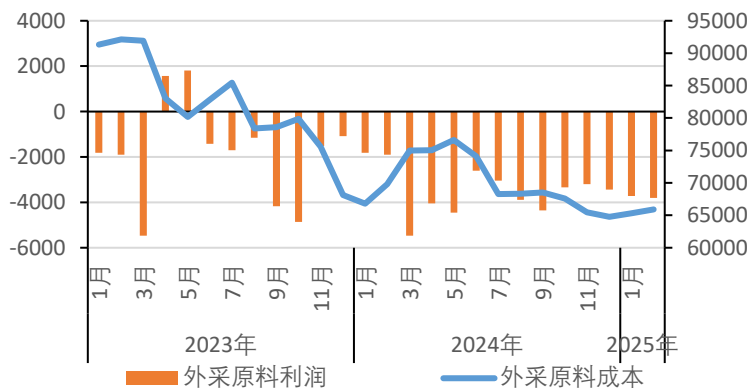


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体



三元前驱体523（多晶/消费）成本利润

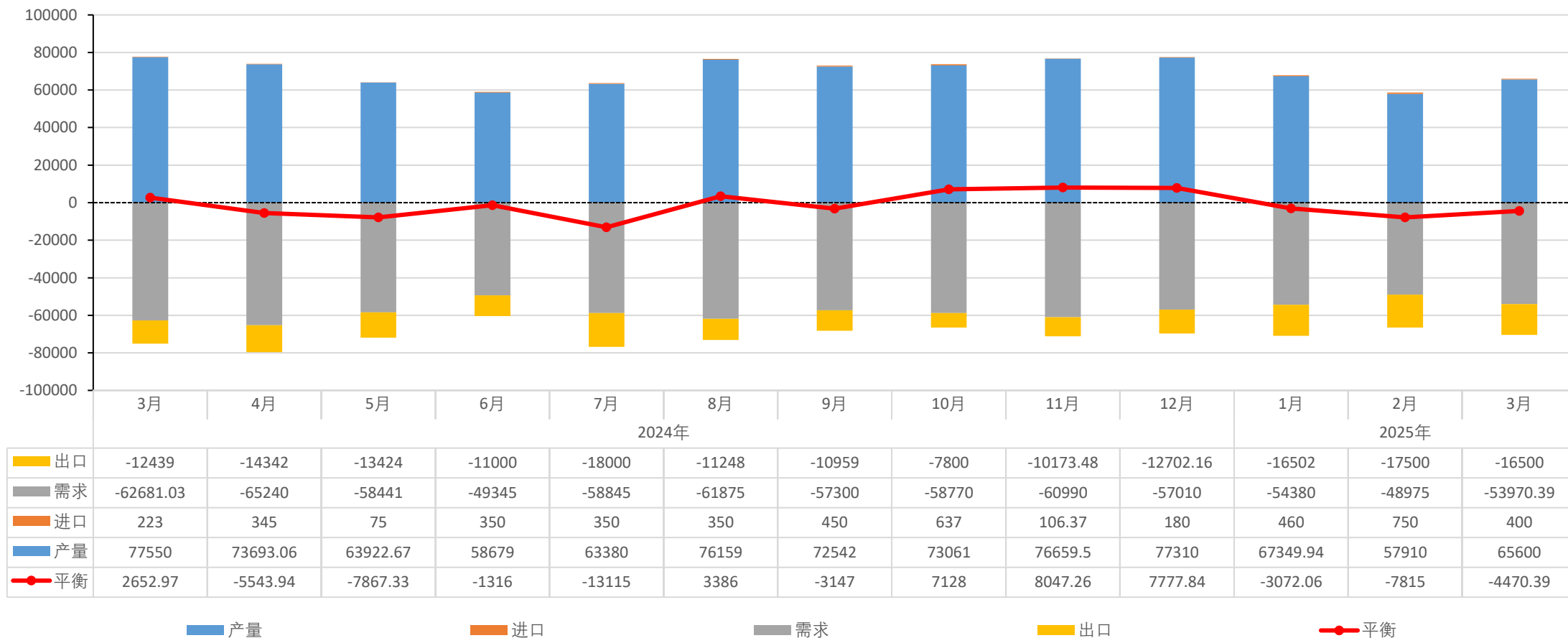


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-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

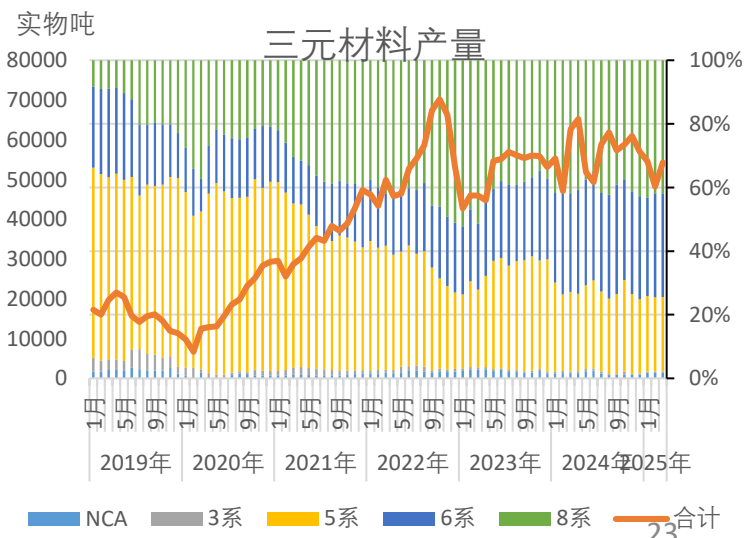
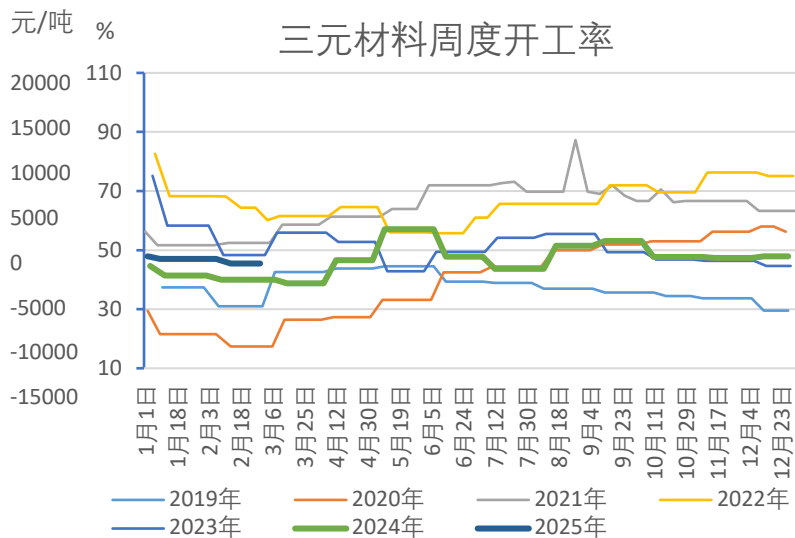
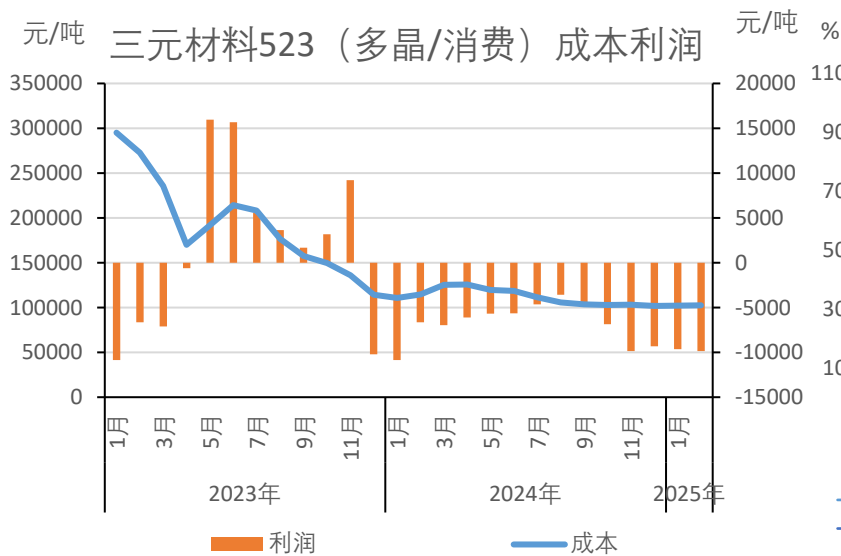
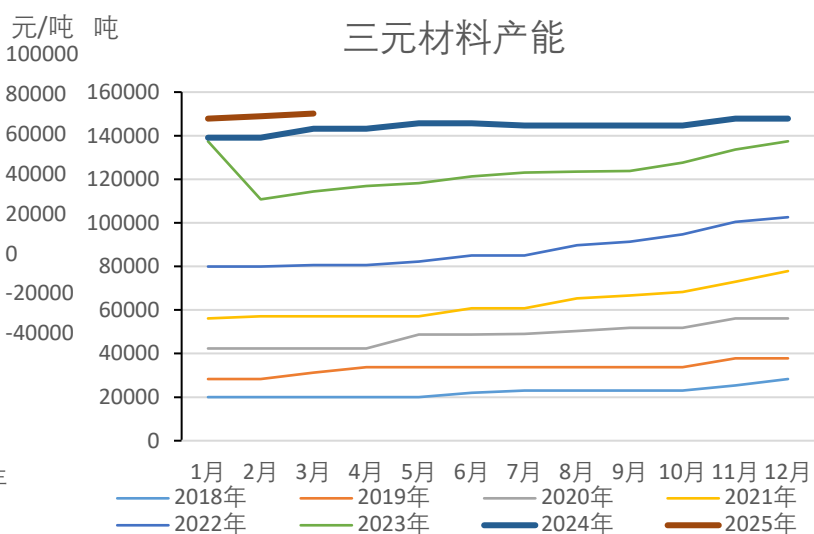
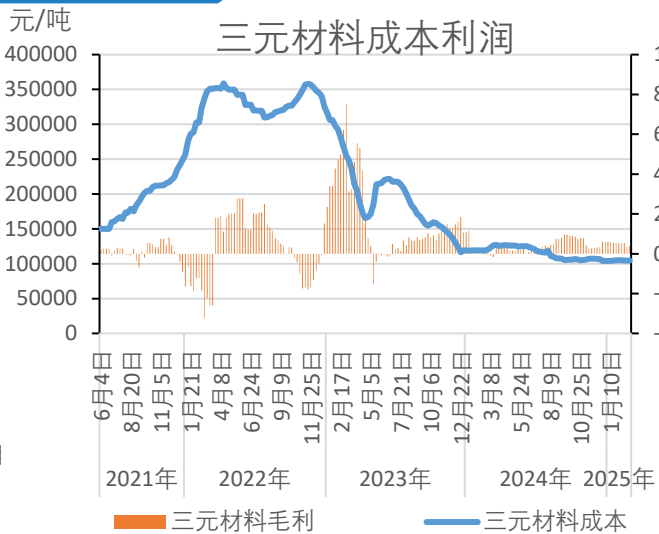
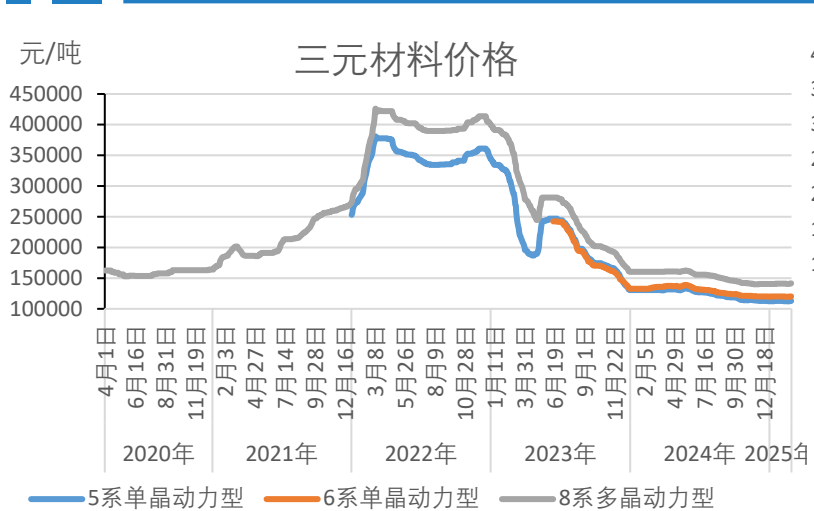
平衡

- 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。

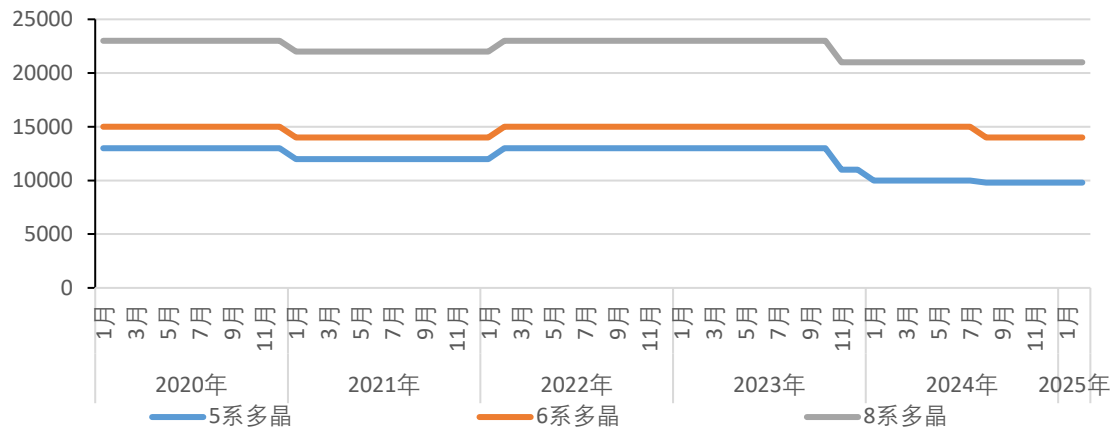


数据来源: SMM

需求-三元材料

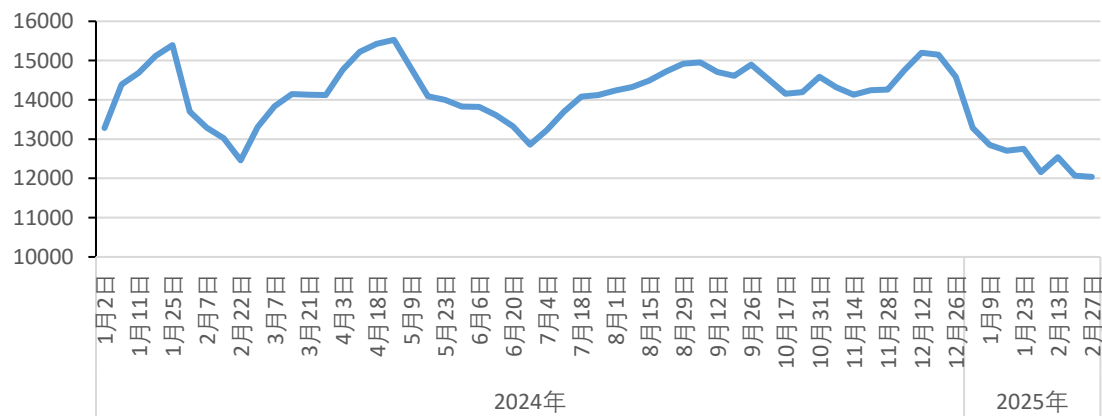
元/吨

三元材料加工费



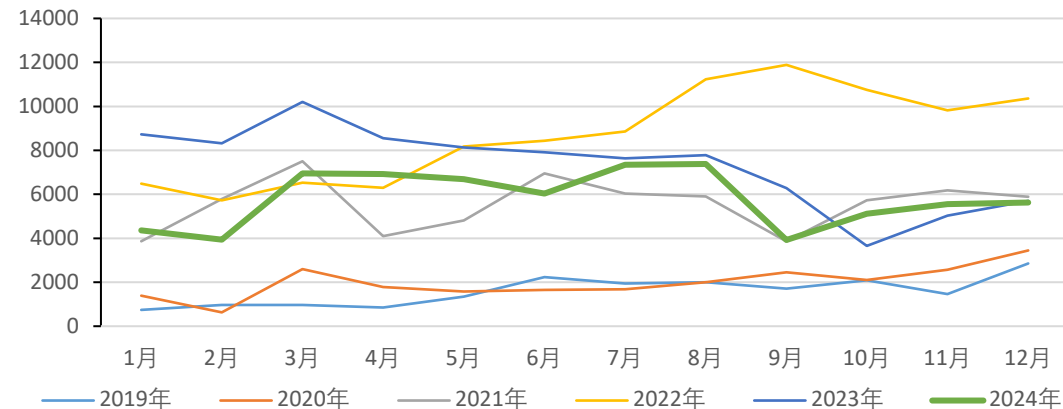
吨

三元材料周度库存



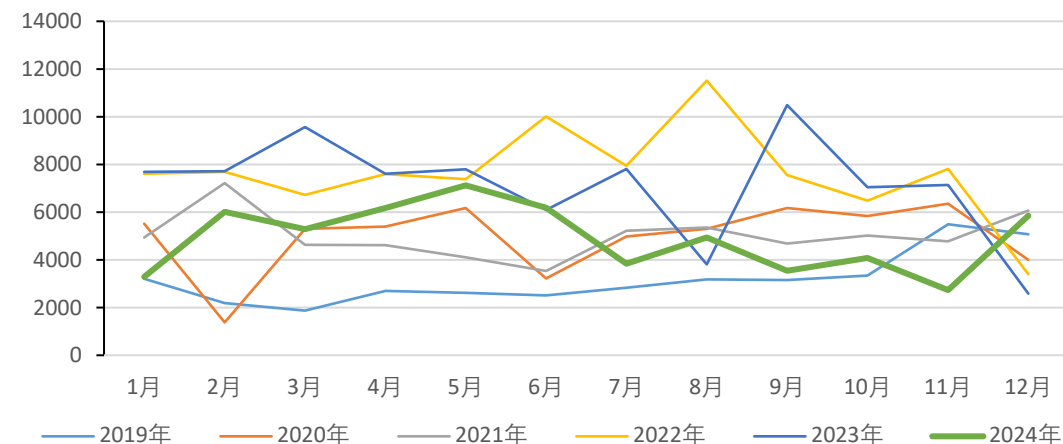
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

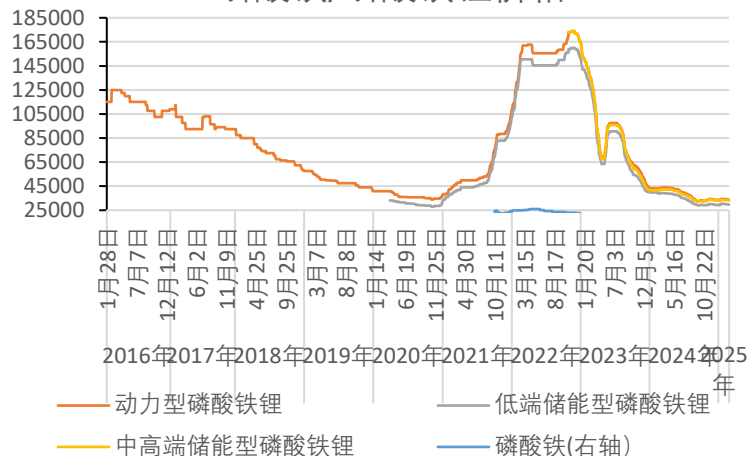


- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

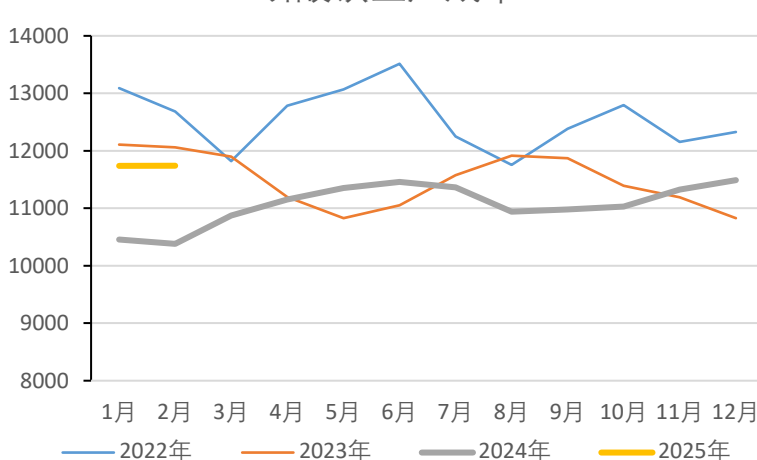
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



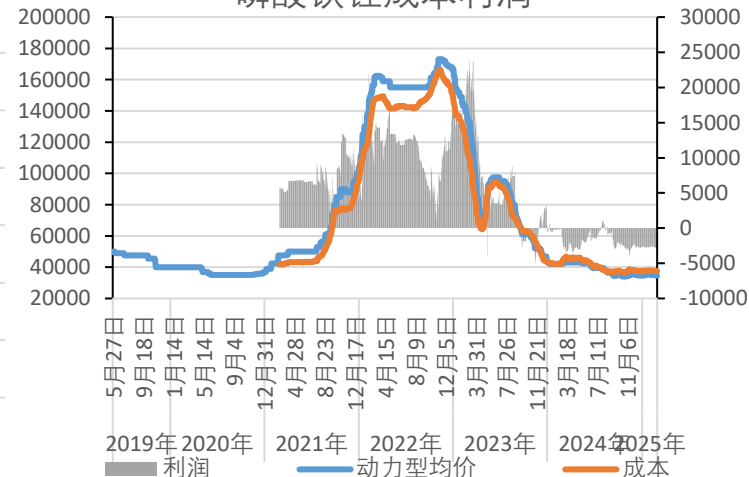
元/吨

磷酸铁生产成本



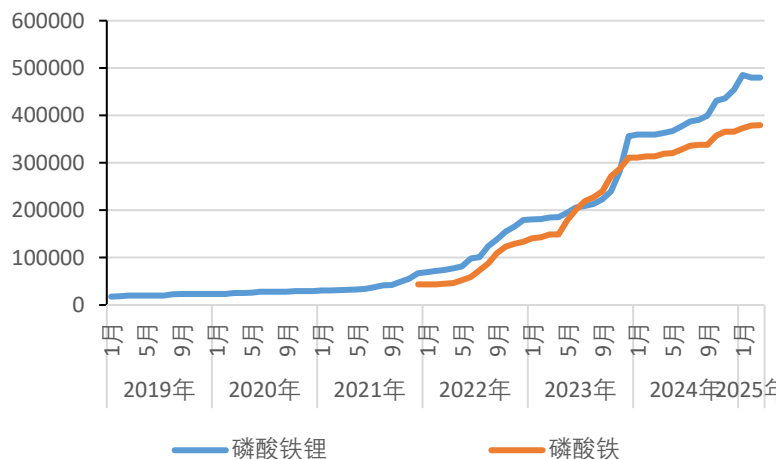
元/吨

磷酸铁锂成本利润



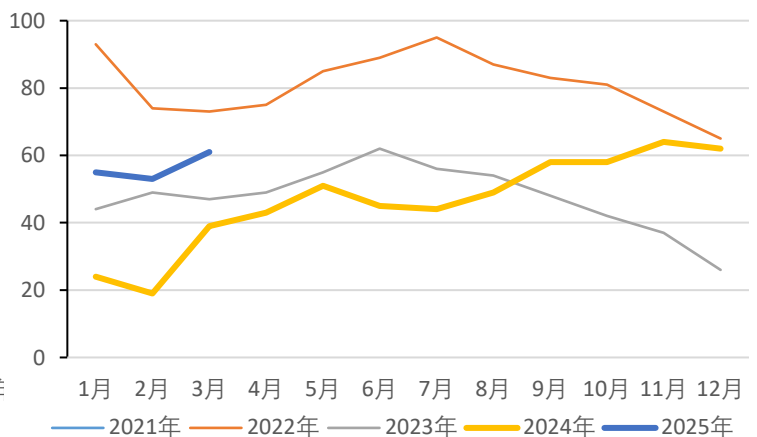
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



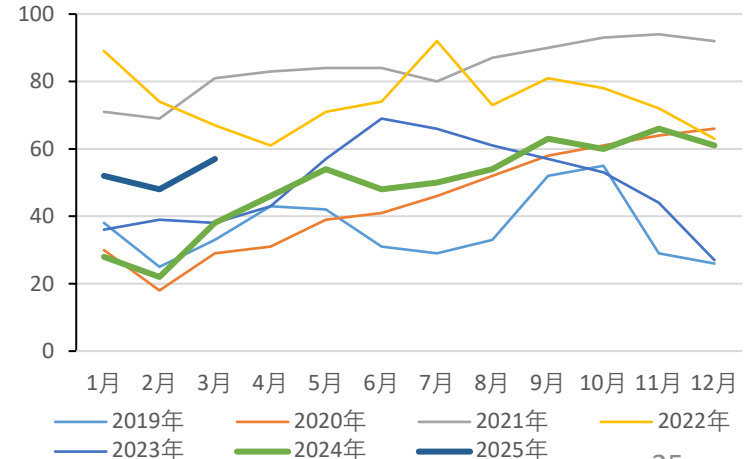
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



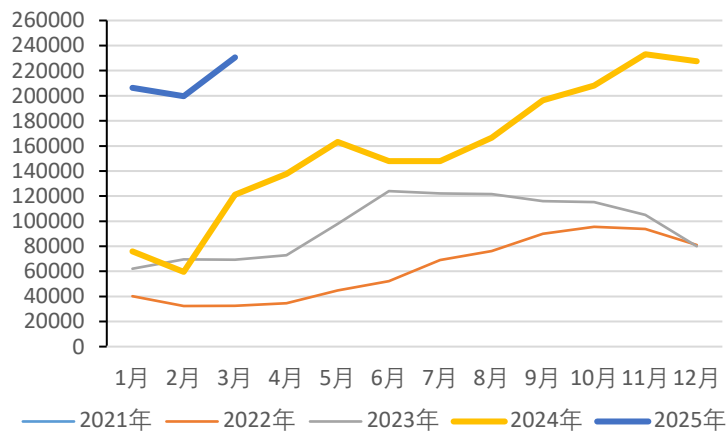
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

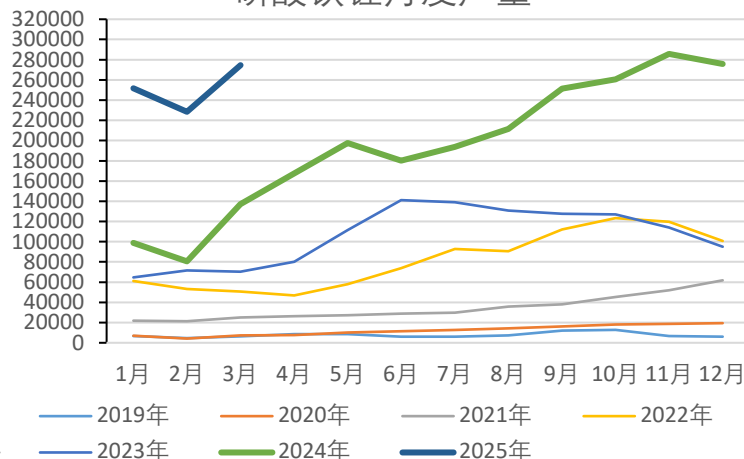
吨

磷酸铁月度产量



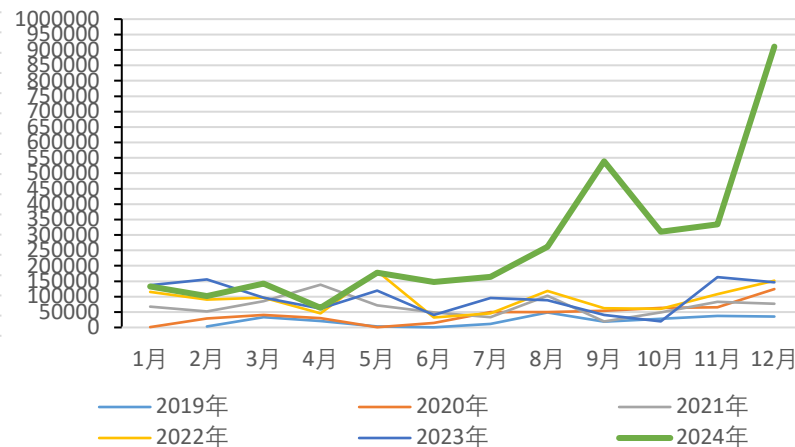
实物吨

磷酸铁锂月度产量



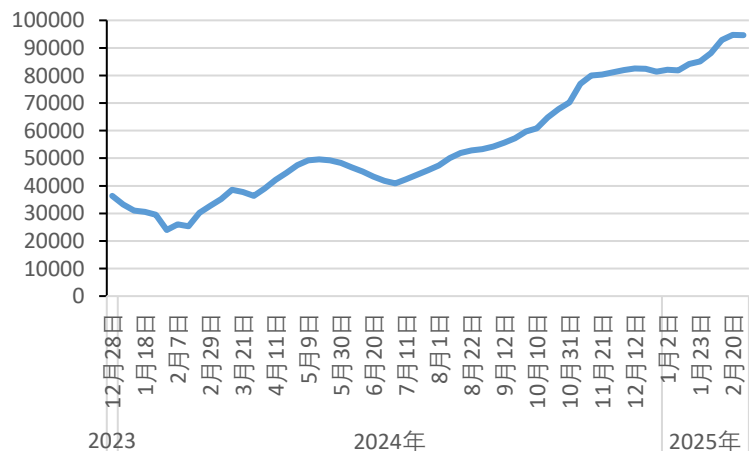
千克

磷酸铁锂月度出口量



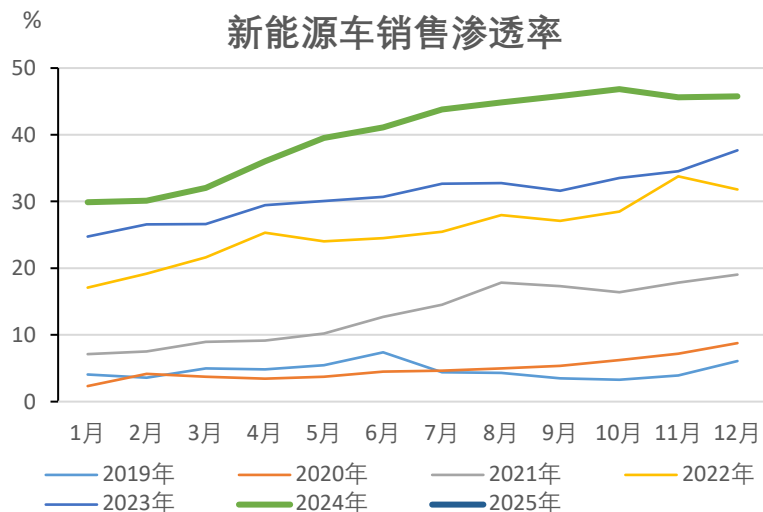
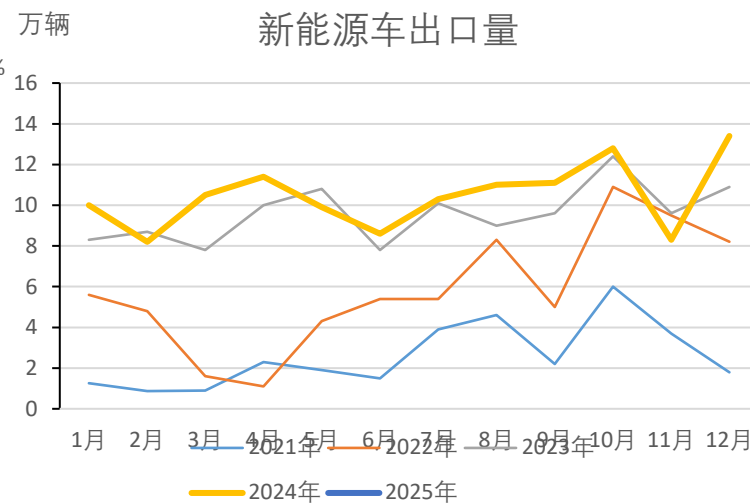
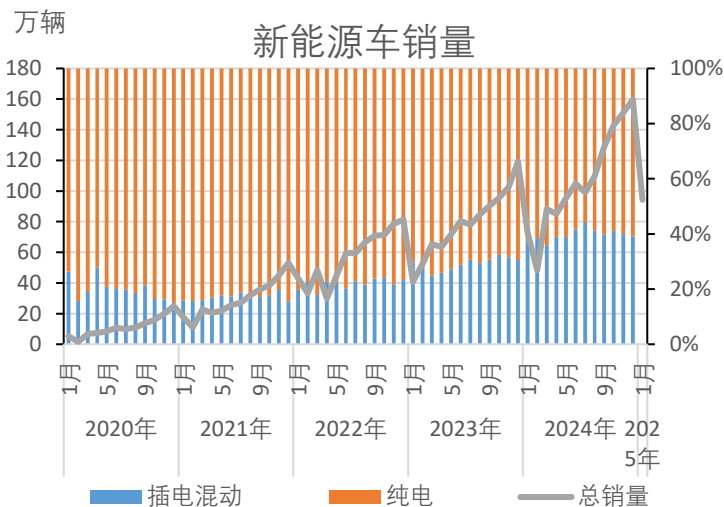
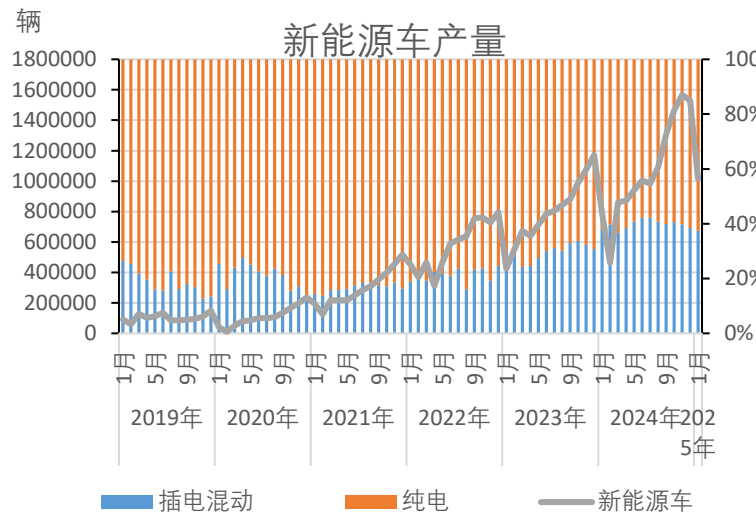
吨

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。

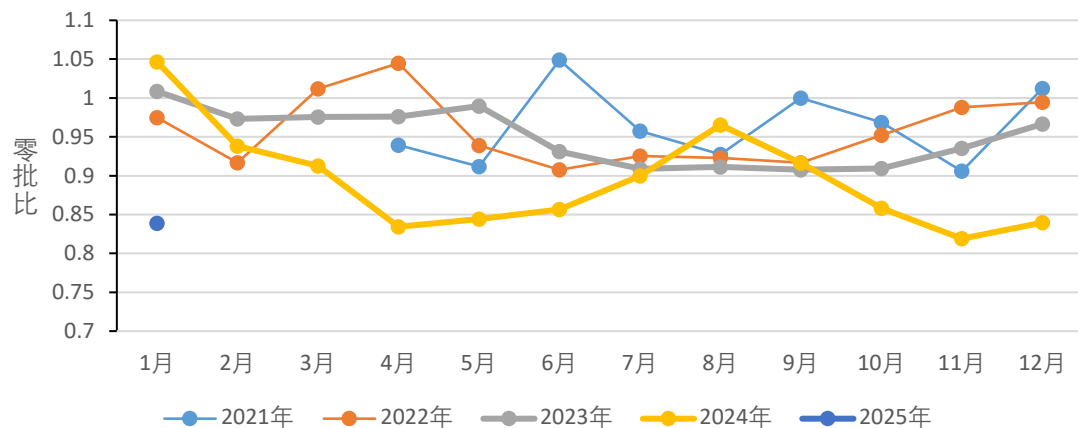
需求-新能源车



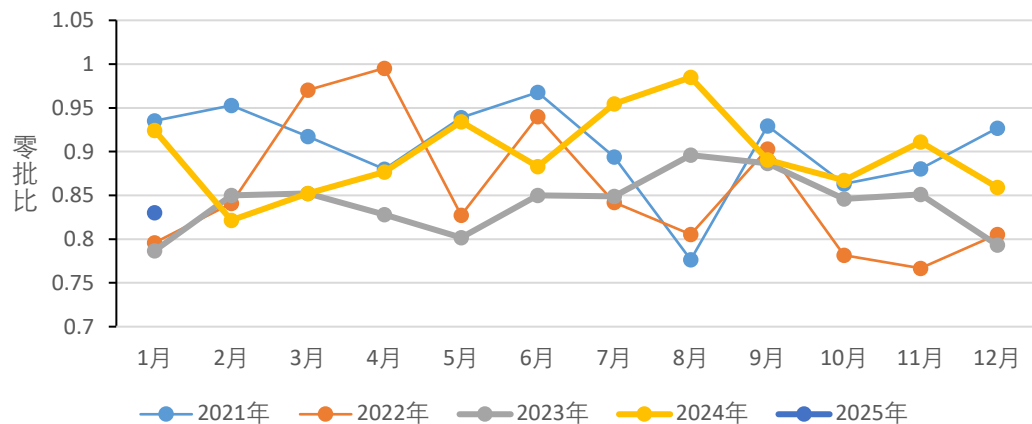
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

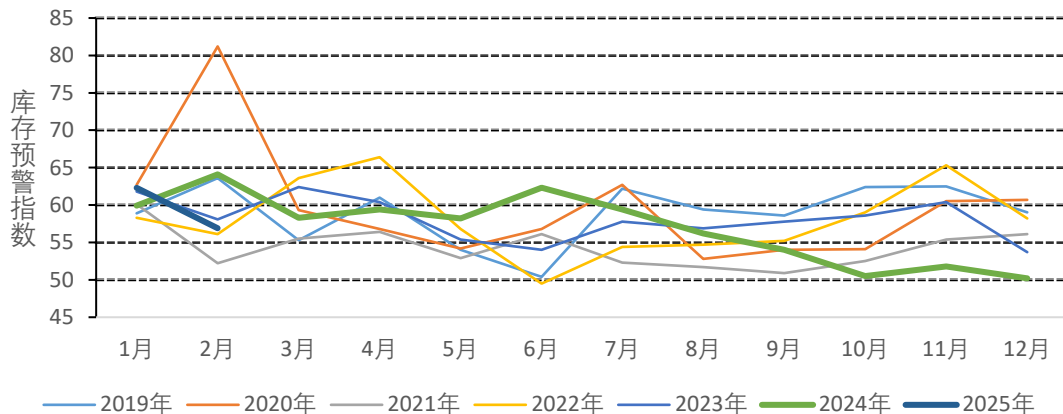
乘联会混动零售批发比



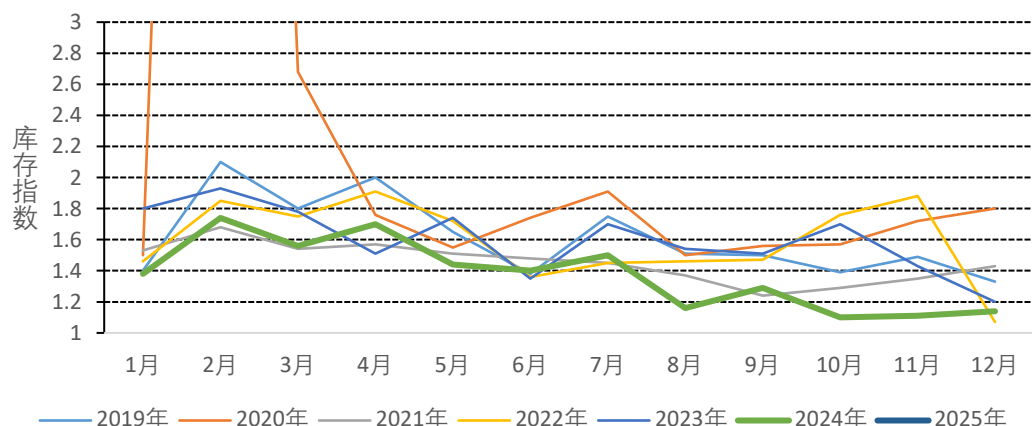
乘联会纯电零售批发比



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!

