

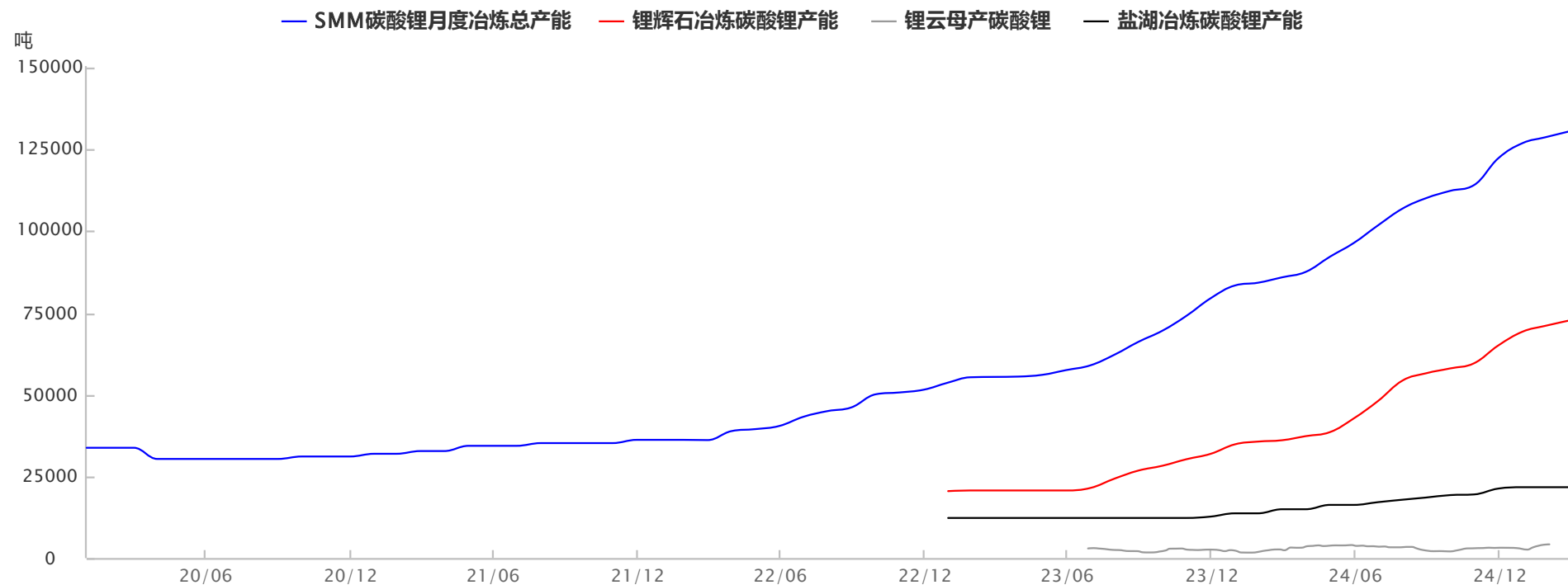


碳酸锂行情交流20250311

薛韬 (Z0020100) 、郑国奎 (F03114316)



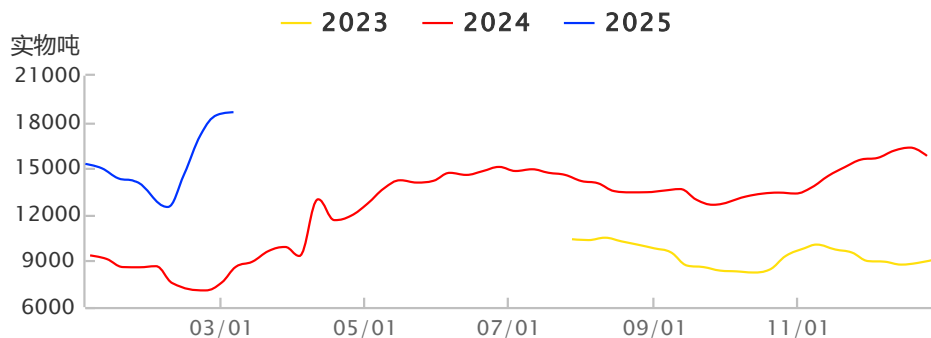
去年11月以来，碳酸锂价格重心不断下移并创了阶段新低，整体弱于有色板块，核心的驱动仍在其宽松的供需基本面。节后碳酸锂产能快速爬升，碳酸锂周度最高产量达到18834吨，超过2024年周度最高产量（16340吨），超出市场预期；产业链中下游均回暖，新能源汽车周度渗透率超过50%，但是增速不及供应，碳酸锂库存持续的累库，且3月库存将进一步增加，锂价上方整体承压。



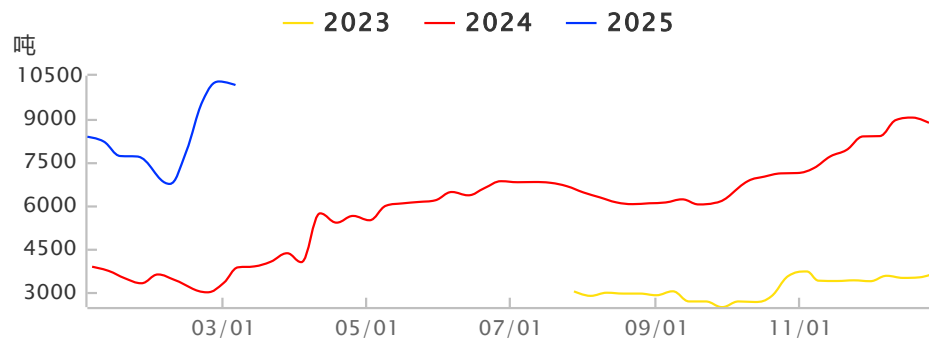
来源:SMM,东吴期货

2025碳酸锂仍处在产能扩张周期，3月碳酸锂的整体产能在13W吨左右，锂辉石产能提供主要的增量；盐湖产能变化不显著

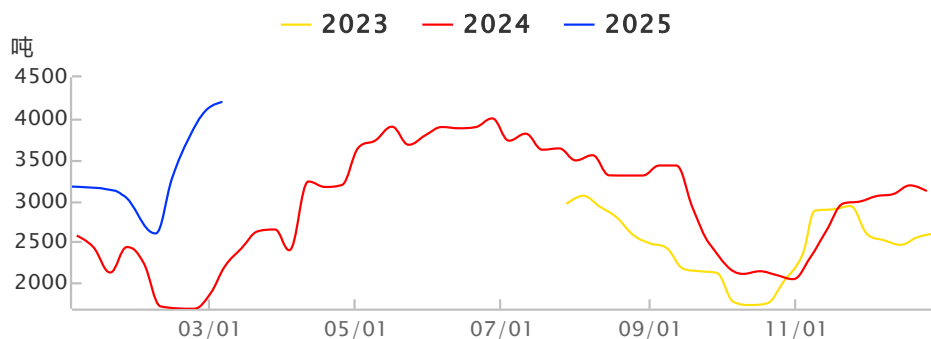
中国碳酸锂周度产量



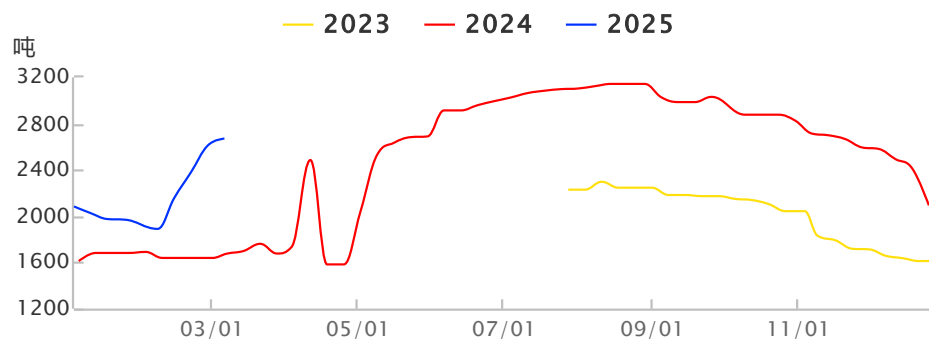
锂辉石产碳酸锂周度



锂云母产碳酸锂

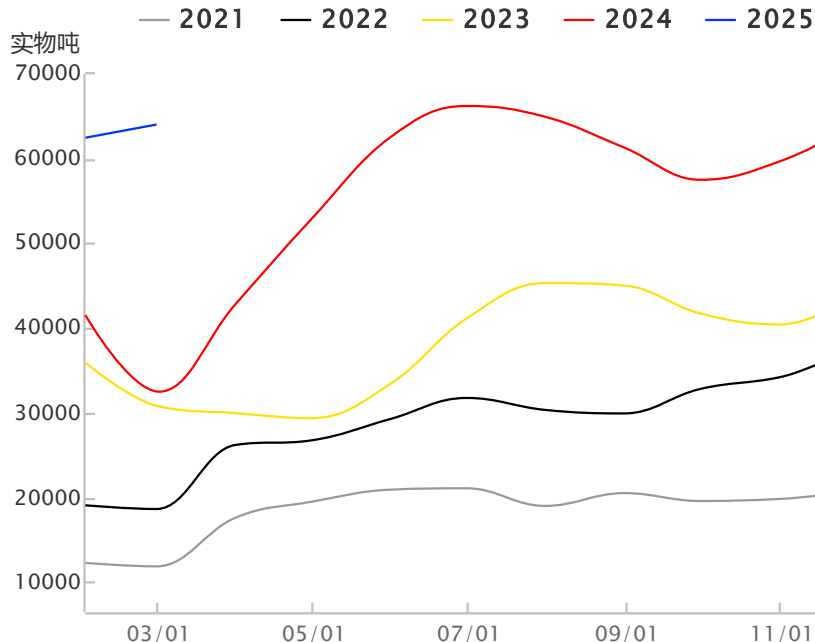


盐湖产碳酸锂周度



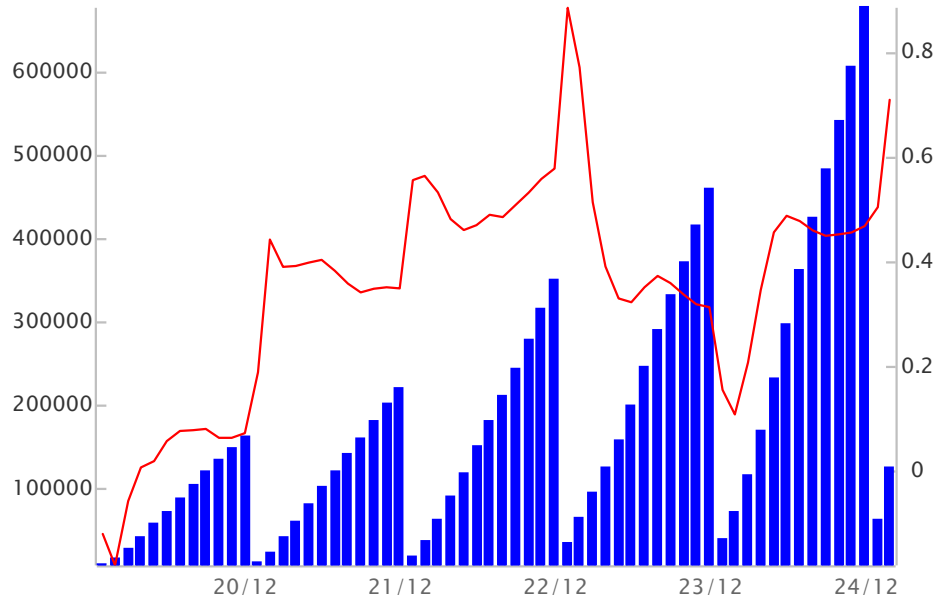
碳酸锂产量季节性回落后，节后快速爬升，上周碳酸锂的产量18834吨，超过2024年周度最高产量（16340吨）；总原料的结构上，锂辉石的产量在10177吨，占比超过54%；锂云母产量是4200吨，占比超过22%；盐湖产碳酸锂产量2670吨，占比超过14.17%。

SMM碳酸锂月度产量季节性



来源:SMM,东吴期货

● SMM碳酸锂月度总产量年初至今累计值
— SMM碳酸锂月度总产量年初至今累计值同比(右轴)

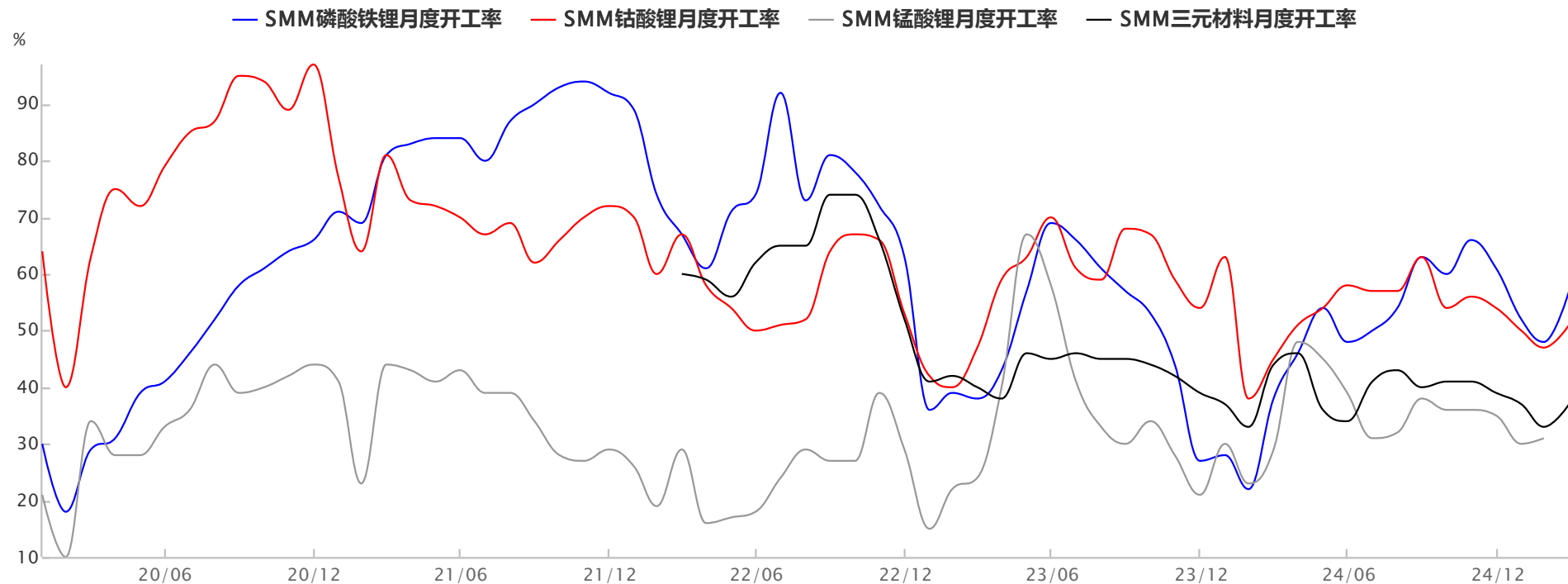


来源:SMM,东吴期货

碳酸锂2月生产6.4万吨，环比增加了1500吨左右；1-2月累计生产12.65万吨，同比增加71%

预计3月碳酸锂的产量会超过8万吨，将超过2024年全年最高点（12月的7万吨左右）

需求：产业链中游回暖，3月开工率进一步回升

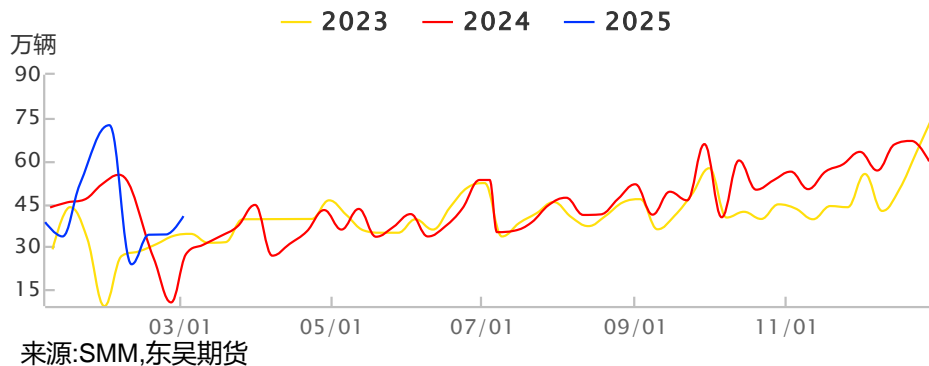


来源:SMM,东吴期货

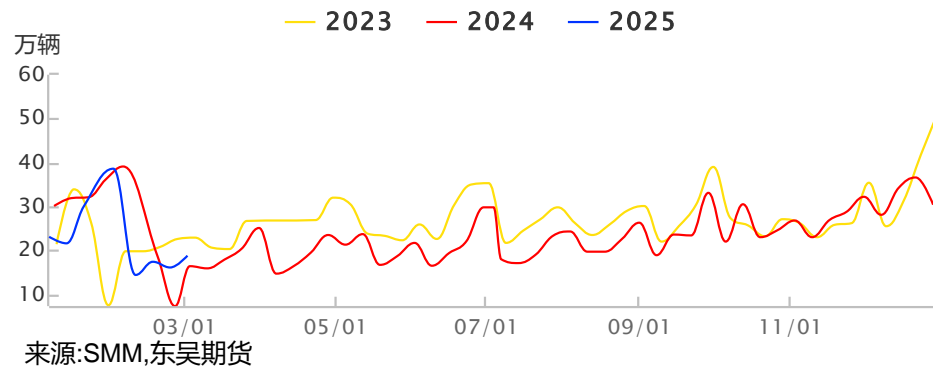
碳酸锂下游回暖，3月开工率将进一步回升，磷酸铁锂和钴酸锂的开工率都将超过50%

需求：汽车销量回暖，新能源渗透率进一步提高

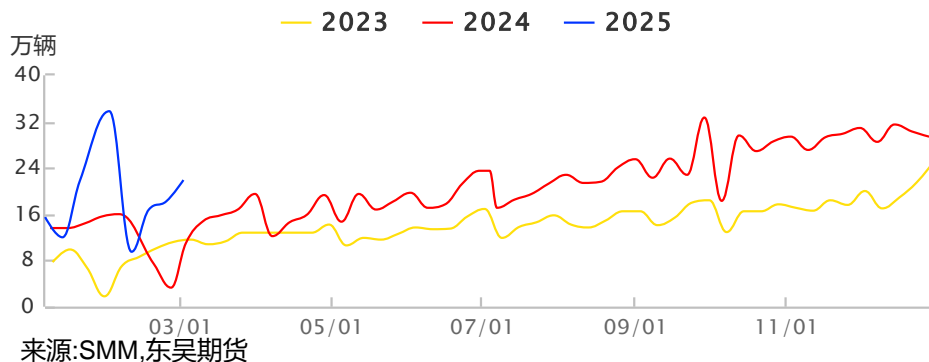
SMM中国周度国产乘用车销量



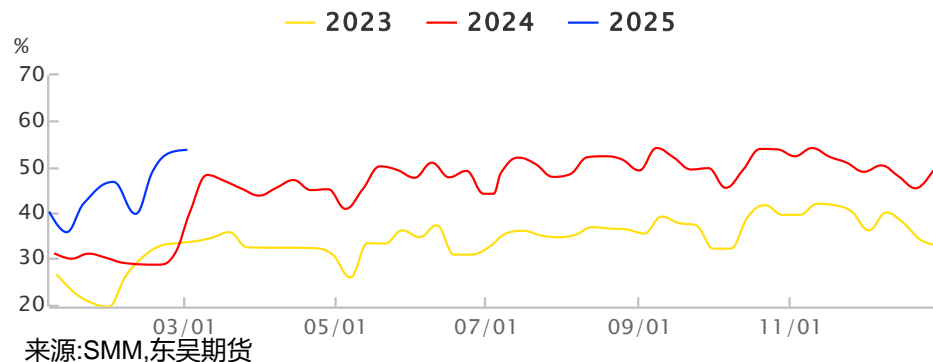
SMM中国周度国产乘用车销量-燃油汽车



SMM中国周度国产乘用车销量-新能源汽车



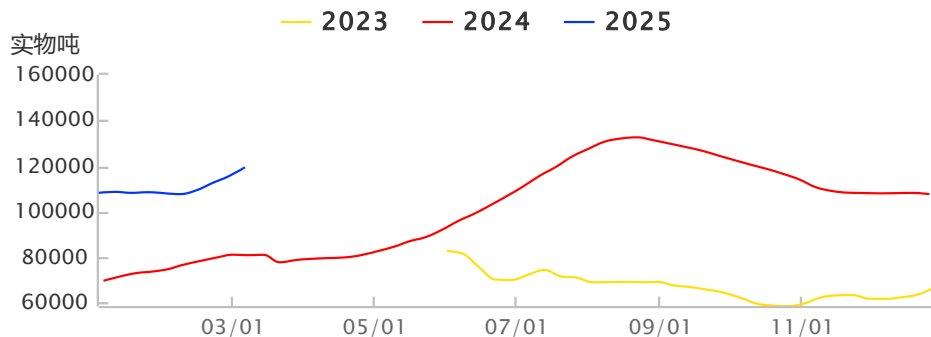
SMM中国周度国产新能源乘用车渗透率



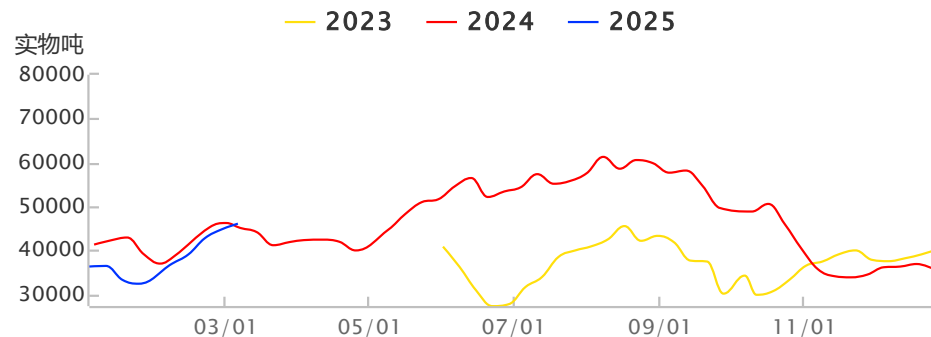
新能源汽车销量逐步回暖，销量高于往年同期，新能源汽车的渗透率也在逐步的提高，截至3月2日，新能源汽车的渗透率超过50%，达到了53.7%。

库存持续累库，产业链分布均匀

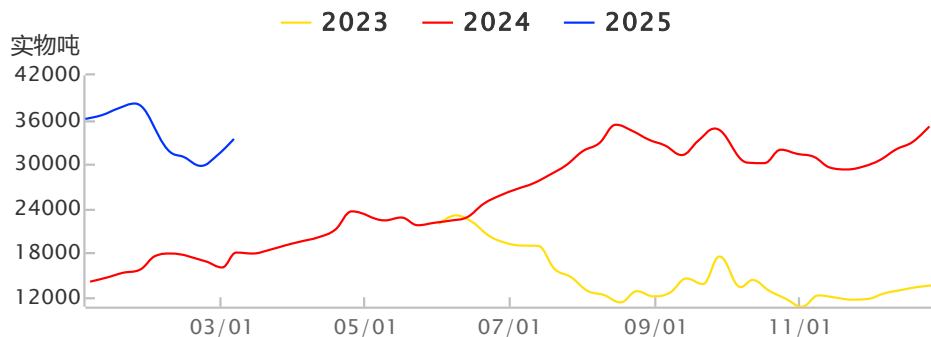
碳酸锂样本周度库存：总计季节性



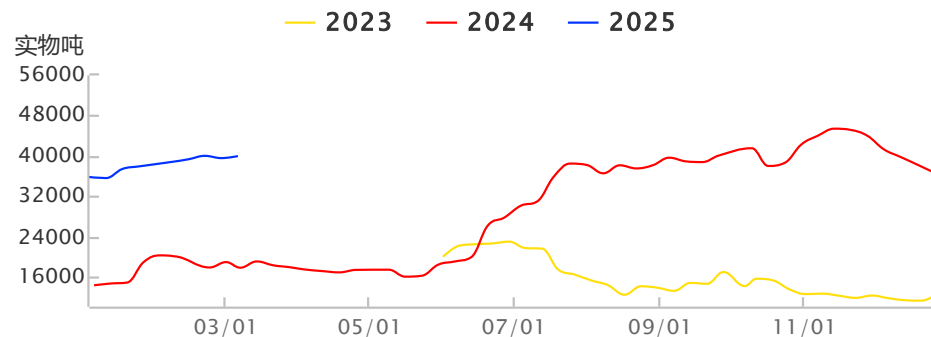
碳酸锂样本周度库存：冶炼厂季节性



碳酸锂样本周度库存：下游季节性



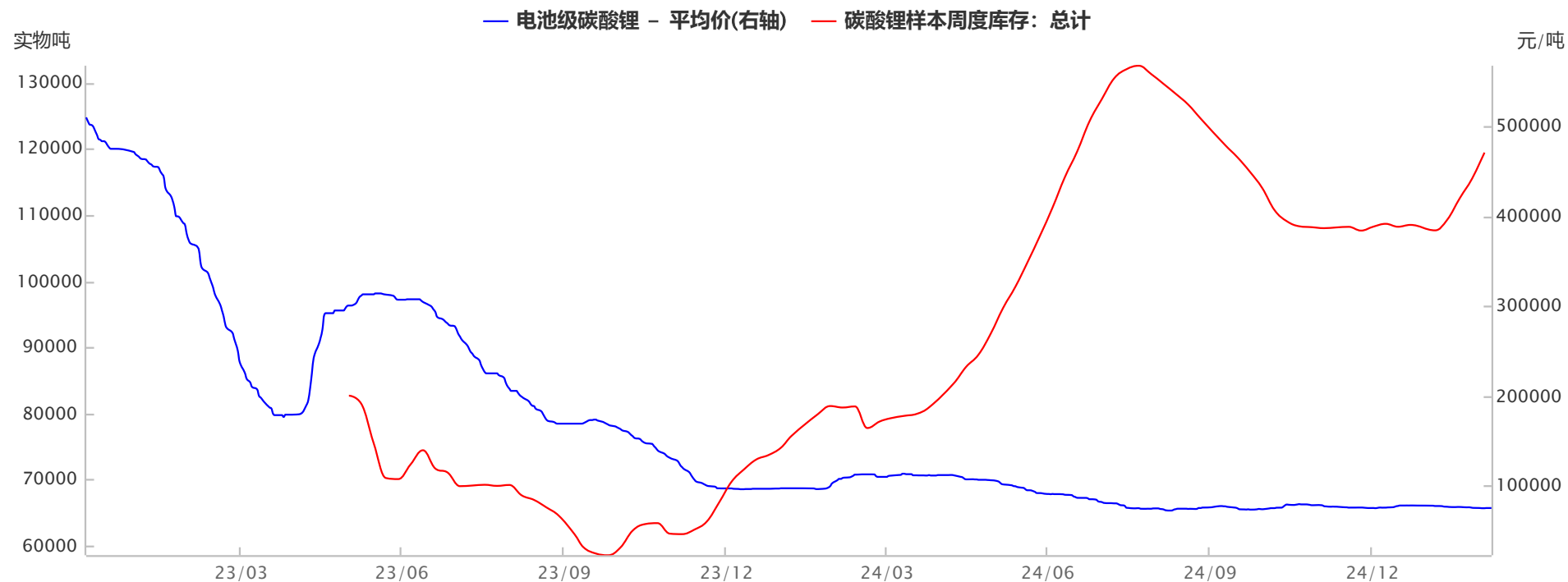
碳酸锂样本周度库存：其他季节性



碳酸锂库存持续的累库，截止3月6日，碳酸锂库存11.9437万吨，环比增加3924吨，环比增加3.40%；碳酸锂库存产业链分布均匀，冶炼厂库存46101吨，下游33395吨，其它渠道39941吨。

碳酸锂月度平衡表									
日期	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	2025/3/31(估)	3月增速
产量	61330	57520	59665	64140	69665	62490	64050	80000	25%
需求	-74232	-84778	-87975	-93969	-90072	-82276	-75597	-90000	19%
进口量	17450	16265	23196	19235	28035	19000	21000	22000	5%
出口量	-235	-166	-300	-218	-625	-350	-300	-864	188%
月度供需平衡	4548	-11159	-5414	-10691	7003	-1136	9153	11136	22%
累计平衡	159643	148484	143071	132259	139262	138126	147278	158414	8%
SMM、东吴期货研究所									

根据现有产能和开工率推算，3月碳酸锂产量预计超过8W吨，增速超25%；虽然3月需求端回暖，小于供应增速，碳酸锂的库存压力进一步增加。



来源:SMM,东吴期货

累库趋势将进一步压制碳酸锂的价格

- 2025年碳酸锂仍处于产能扩张周期，供需宽松格局延续。3月碳酸锂的产量或达到8W吨，增速达到25%左右；3月旺季到来，需求进一步回暖，但是整体增速不及供应，累库趋势不变，锂价上方将持续承压
- 风险点：投产不及预期；宏观环境
- 后续市场关注点：
 - 1.旺季来临，需求回暖的程度？
 - 2.3月供应兑现情况？
 - 3.库存累库趋势的变化？

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！