



碳酸锂：供应仍然过剩

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号
2025-4-28

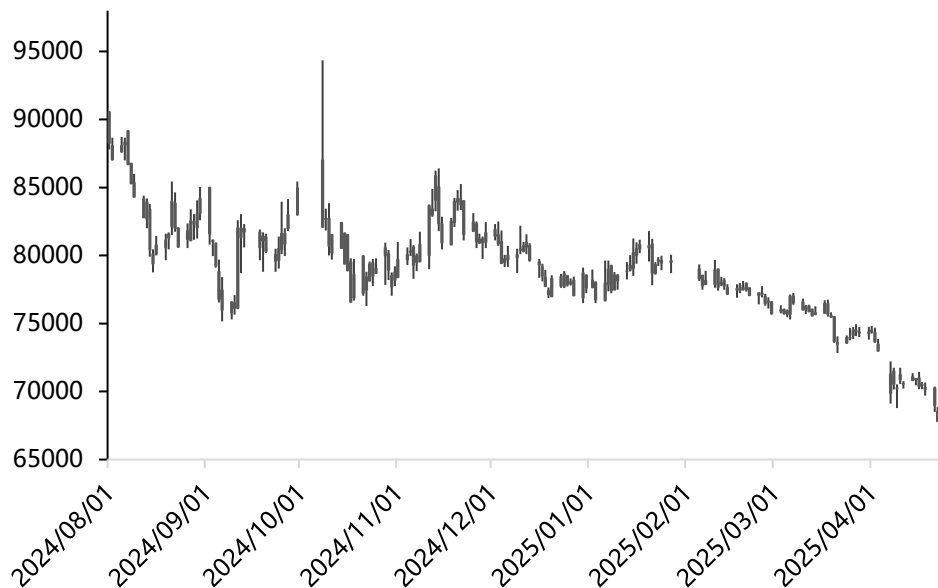
长江期货股份有限公司产业服务总部
李旒 执业编号：F3085657 交易咨询编号：Z0017083



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

碳酸锂 2507



- 本周碳酸锂期货下跌，截至发文06合约交易在68000元/吨左右。
- 市场下游接货意愿仍相对薄弱，现货市场成交清淡，海外矿到港量增加及国内锂盐厂高开工率加剧供应宽松预期，过剩局面延续，冶炼厂库存压力渐显。
- 电池级碳酸锂均价6.98万元/吨，工业级碳酸锂均价6.81万元/吨。

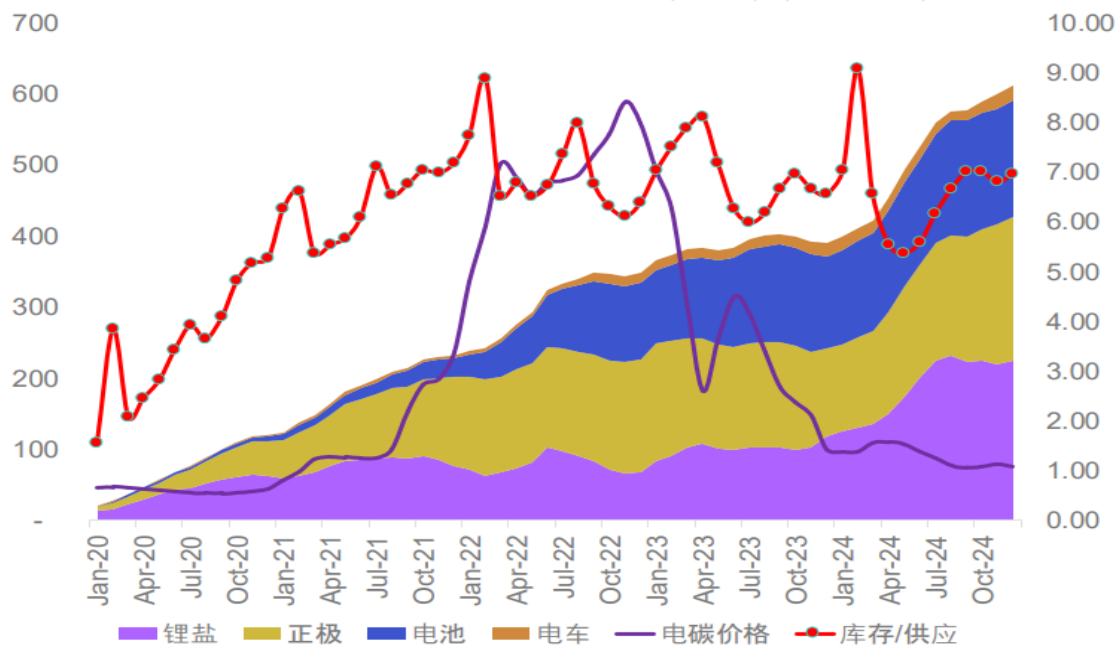
➤ 市场信息:

据钢联统计, 2025年3月中国碳酸锂调研排产 (68 厂家, 83 基地) 为 7.84 万吨, 环比上涨 22.5%。

上月检修厂家恢复生产, 锂盐市场供需双强, 旺季到来下游排产增加有望拉动去库。

➤ 我们的看法:

1.碳酸锂供应增速仍高于需求增速。3月正极厂商排产或环比增加10%, 电池排产环比增加13%, 4月排产环比持平, 产业调研5月排产大概与4月持平, 供应仍趋于过剩, 累库趋势延续。



02 重点关注



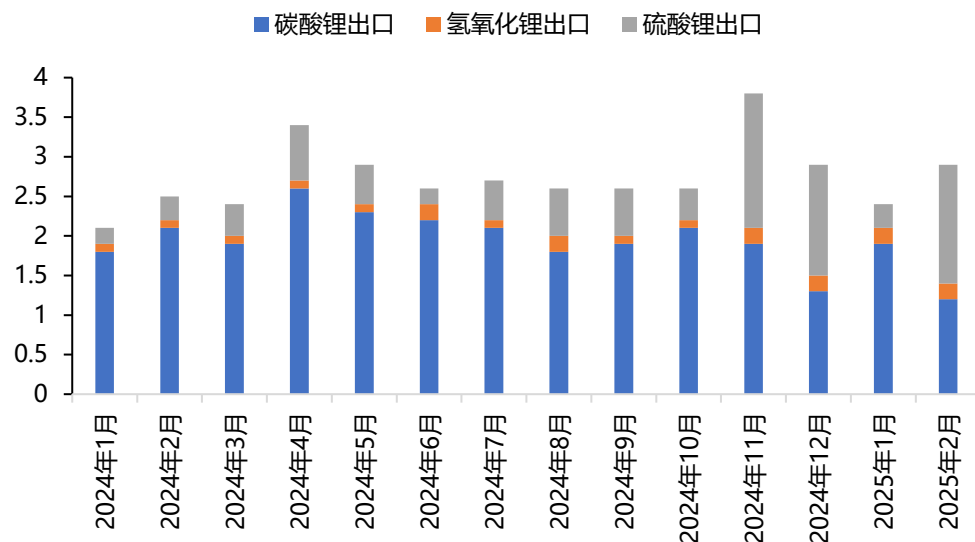
➤ 市场信息:

3月锂精矿进口量环比下降，碳酸锂进口量维持在2万吨以下，随着下游排产改善，碳酸锂价格将反弹。

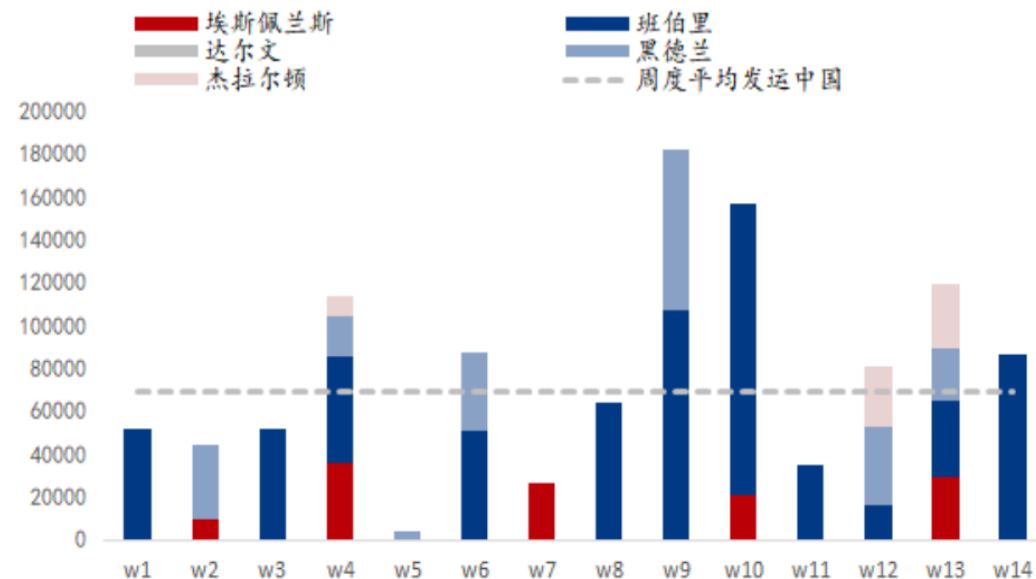
➤ 我们的看法:

4月整体澳洲锂矿发运上调，预计发运20-23万吨。智利出口到中国的碳酸锂数量维持在，但硫酸锂出口量超1万吨，环比增加391%。硫酸锂经过后端加工后可生产氢氧化锂或进一步生产磷酸铁锂材料，会对整体供应形成补充。3月碳酸锂进口量为1.81万吨，环比增加47.15%。

智利锂盐产品出口



澳洲港口锂精矿发运量



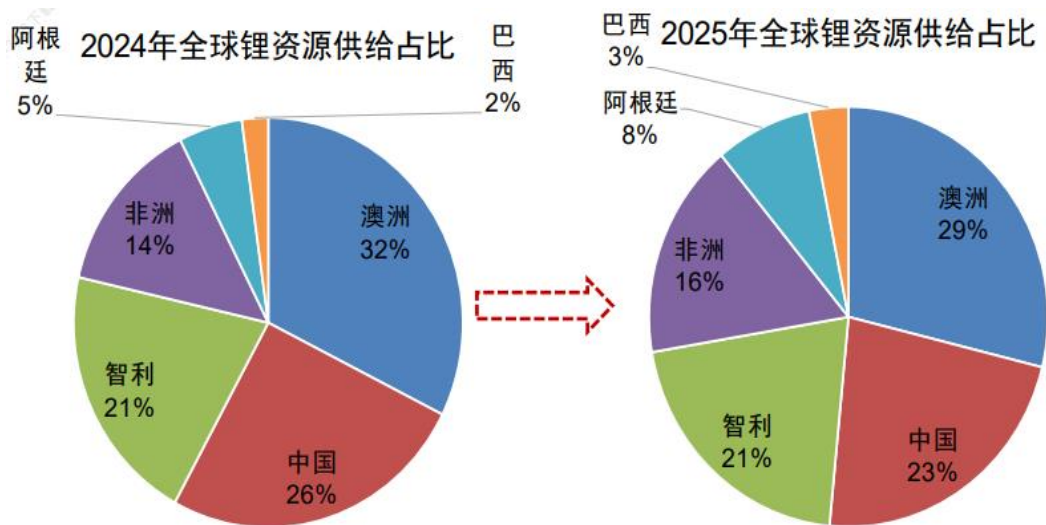
02 重点关注

➤ 市场信息:

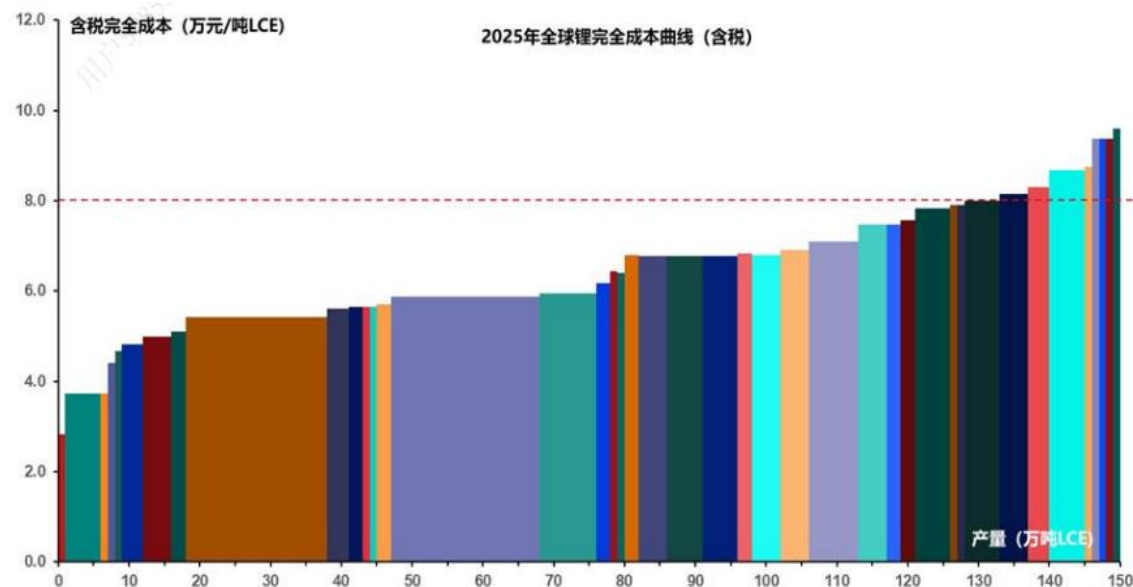
澳矿成本压力较大，除greenbushes外，澳矿普遍面对较大运营压力。截至目前，澳矿小矿山已停产完毕，亏损压力下大型矿山或将有进一步减停产现象，价格有反弹动力。

➤ 我们的看法:

24年非洲锂矿生产情况超预期，澳矿在供应总量中占比下降，非洲和阿根廷供应占比上升。智利、阿根廷和马里的锂盐低生产成本带动整体成本中枢下移。



全球锂资源成本曲线



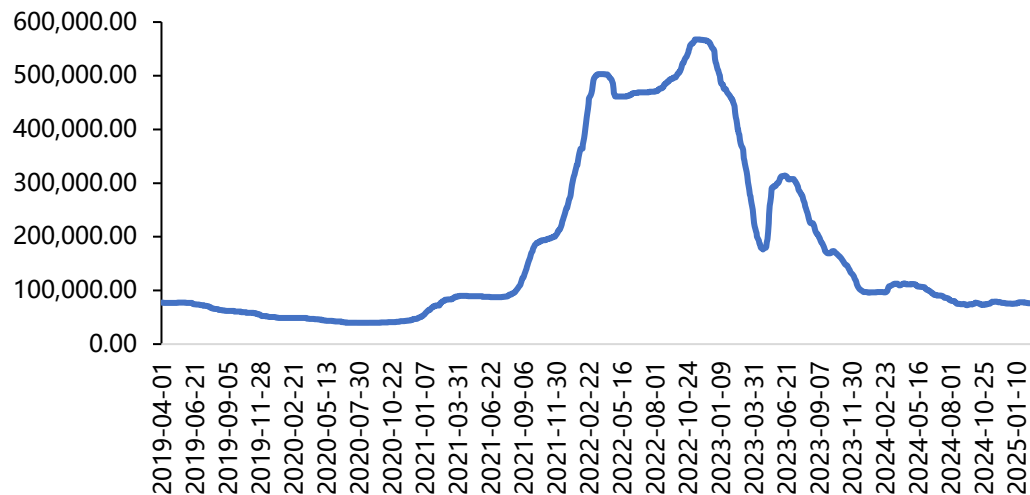
- **产量：**碳酸锂产量稳增，3月产量环比增加24%，3月碳酸锂进口量同比下降5%，2月硫酸锂出口量环比增加390%，3月碳酸锂进口环比增加47%，预计后续南美锂盐进口量保持高位。
- **需求：**受电动车终端增速的带动，下游需求较好，4代铁锂需求较好，但2、3代需求仍然较弱。
- **下游：**5月下游排产环比持平4月，4月持平于3月，3月正极厂商排产环比增加10%。
- 集中投产背景下供应压力大，现货供应趋于宽松。海外南美锂盐到港预期较大，阿根廷盐湖集中放量。
- **库存：**上周碳酸锂库存呈现累库状态，工厂库存周内增加2860吨至32560吨，市场库存减少3722吨，广期所库存增加2233吨。
- **现货价格：**本周碳酸锂价格下跌 900-1100 元，相较上周环比下跌 1.21-1.52%，一二线大厂通过技改降本提效，整体供应仍处于高位，下游采购谨慎，市场情绪较为低迷，储能项目需求预期疲软，下游短期内对于后市并无好转预期。
- **综合：**美国对等关税政策落地对锂电池出口形成负面影响，当前矿端减产情况对整体供应影响有限，澳矿大型矿山并未减产，碳酸锂进口供应预期增加，价格仍然延续偏弱震荡。

- **供需：**短期供大于求趋势延续，正极排产未超预期，电池排产也未超预期，部分锂盐厂开始后点价放货。视下窝项目开工增量对应材料厂原料客供，材料厂商采购意愿降低，市场整体呈现弱势震荡格局，关注上游减产情况、下游需求变化及库存消化情况。
- **策略思路：**维持价格仍会低位筑底的观点，可卖出虚值看涨期权增厚收益。
- **当前底部震荡，单边空头性价比或较低。本周供给环比增加，库存仍有累库压力。关注成本线以上价格卖看涨期权机会。**

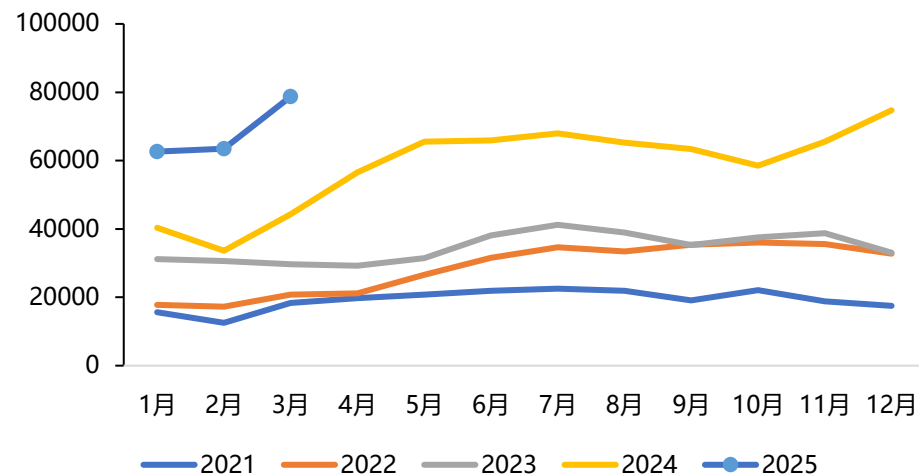
碳酸锂 2507 认购@79000

碳酸锂 2507 认购@80000

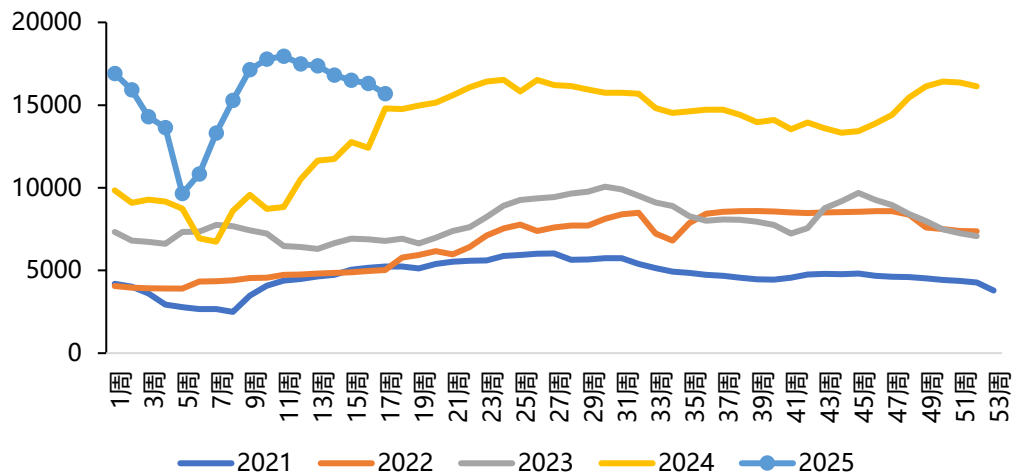
上海有色:现货含税均价:碳酸锂 (元/吨)



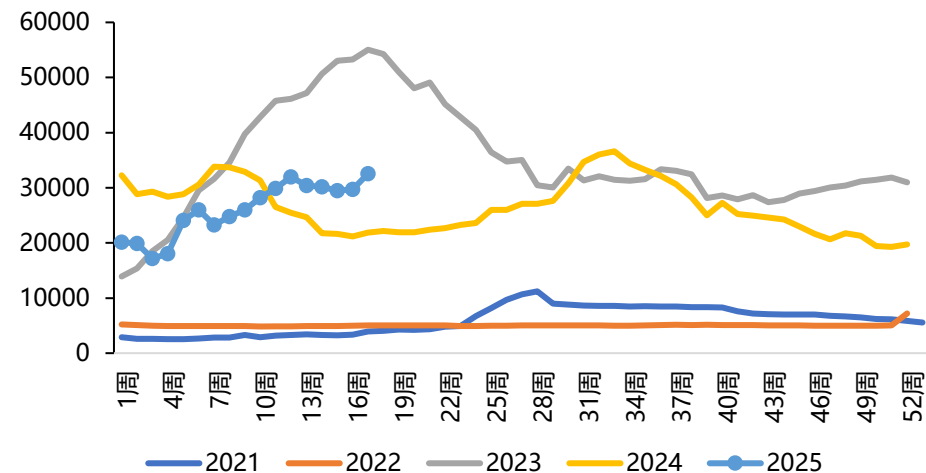
碳酸锂月度产量



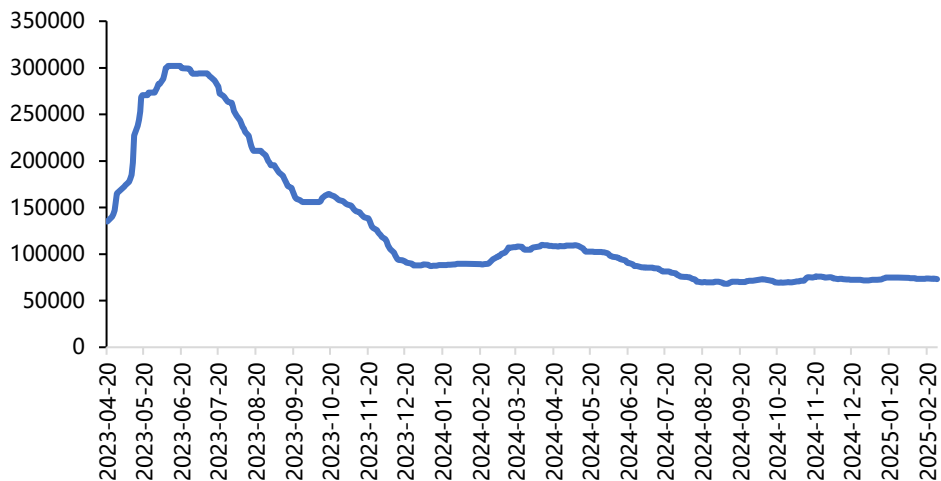
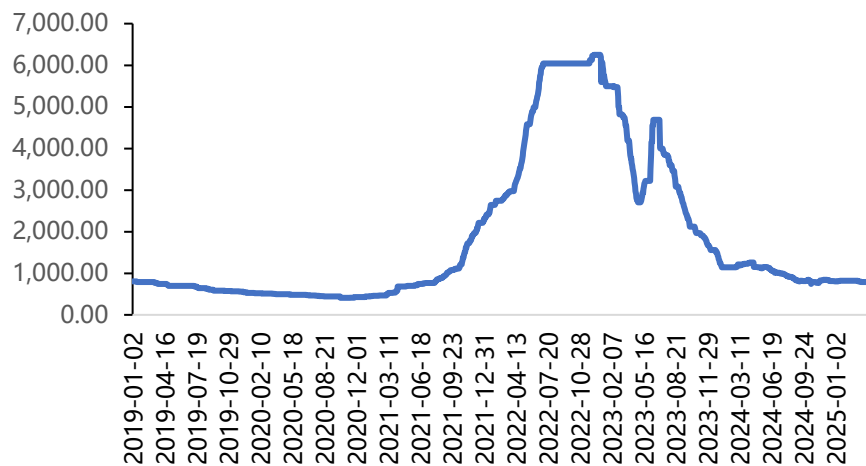
碳酸锂周度产量



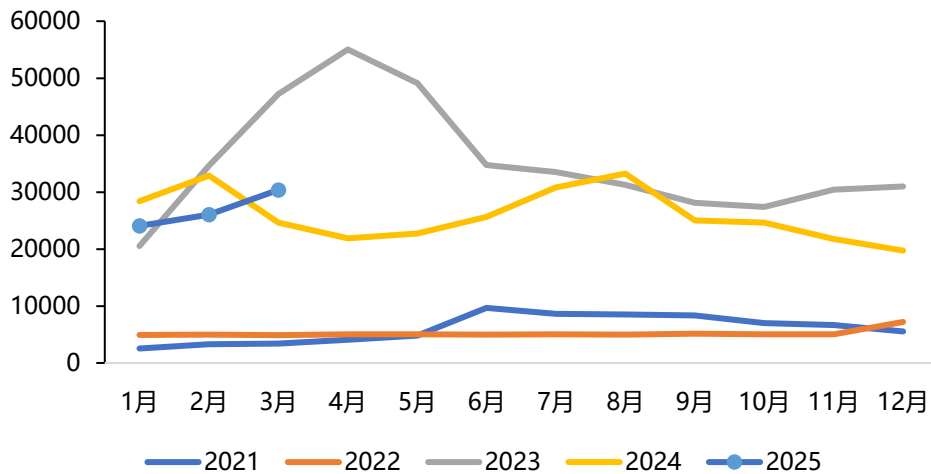
碳酸锂周度库存



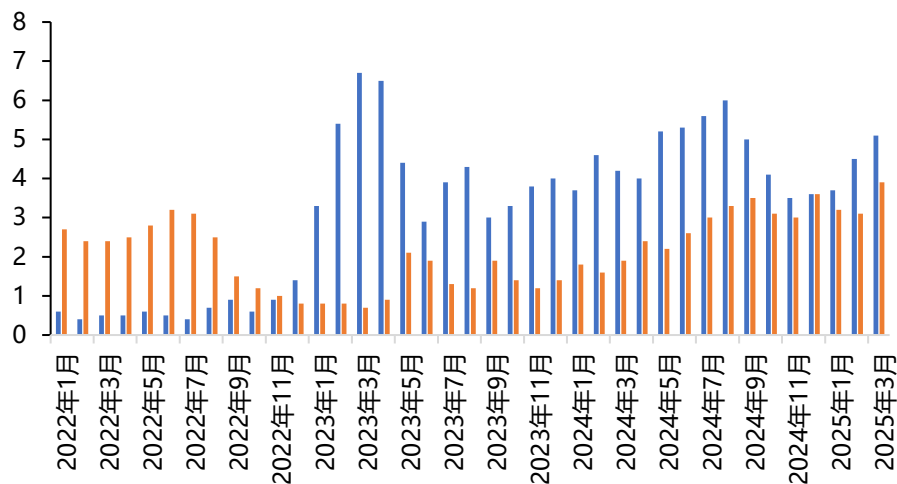
平均价:碳酸锂(99.2%工业级) (元/吨)

平均价:锂精矿(Li₂O:6%-6.5%):进口 (美元/吨)

碳酸锂月度工厂库存



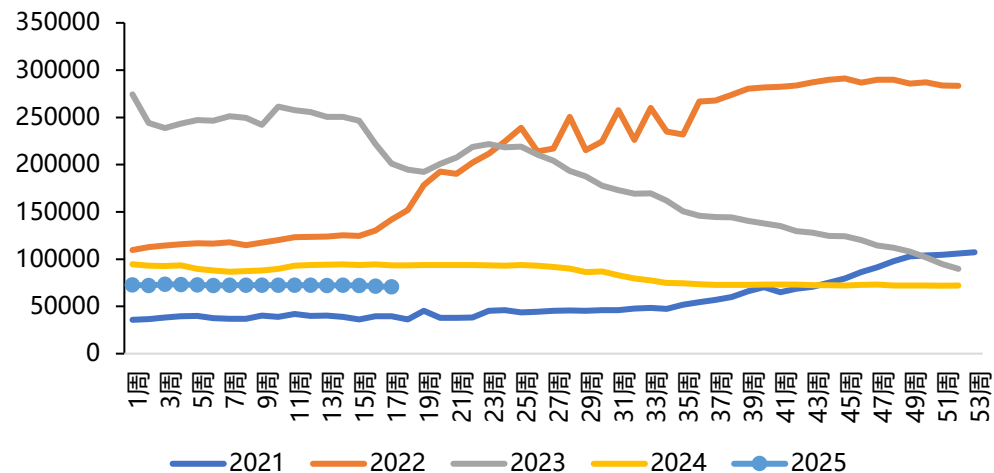
■ 冶炼厂 (万吨) ■ 下游 (万吨)



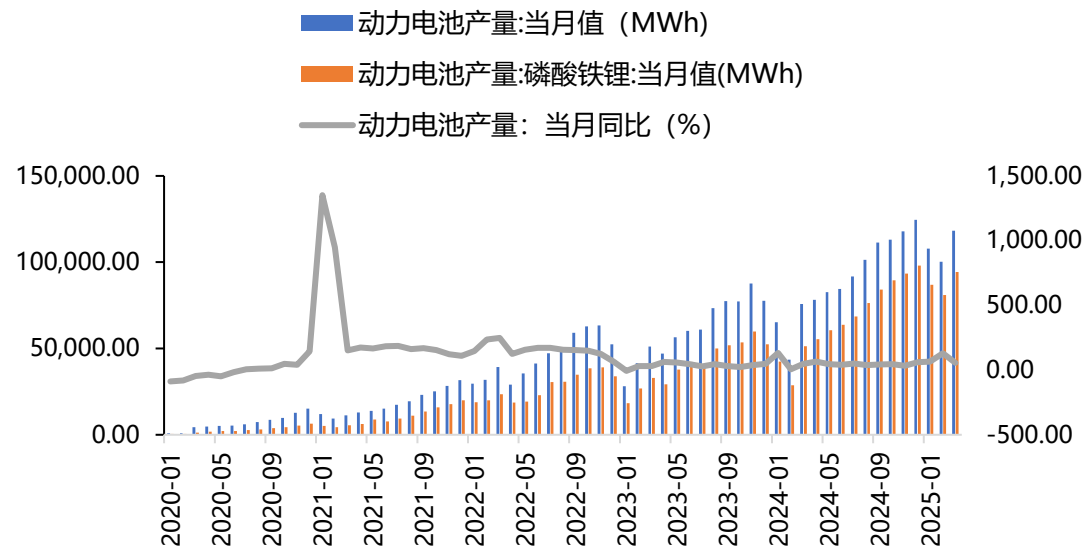
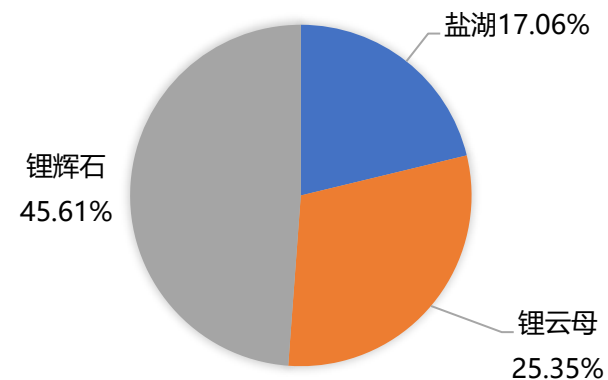
05 重点数据



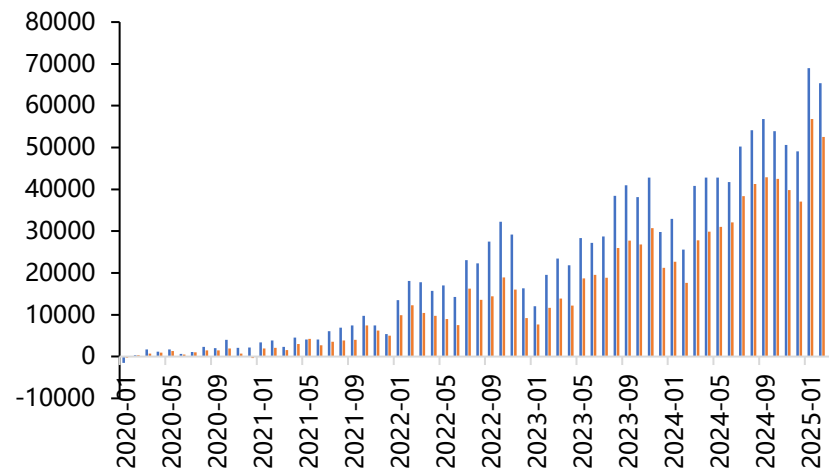
碳酸锂平均生产成本



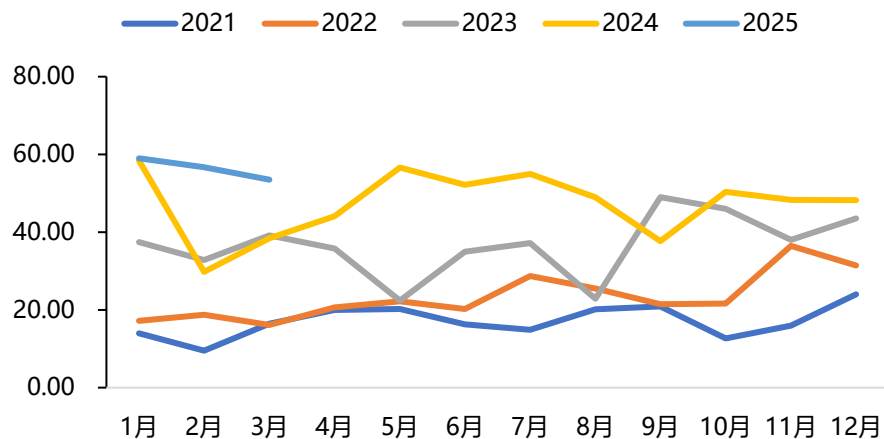
2024年3月不同原料生产碳酸锂产量占比



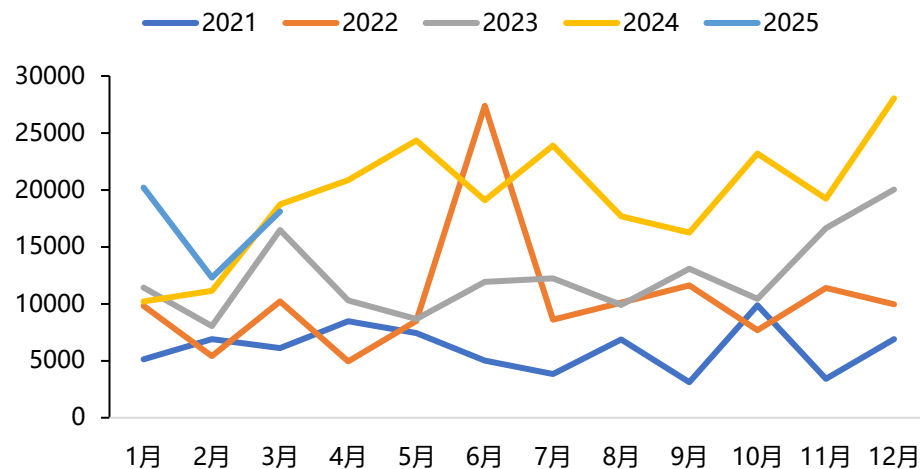
国内动力电池产量与装车量差值 磷酸铁锂产量与装车量差值



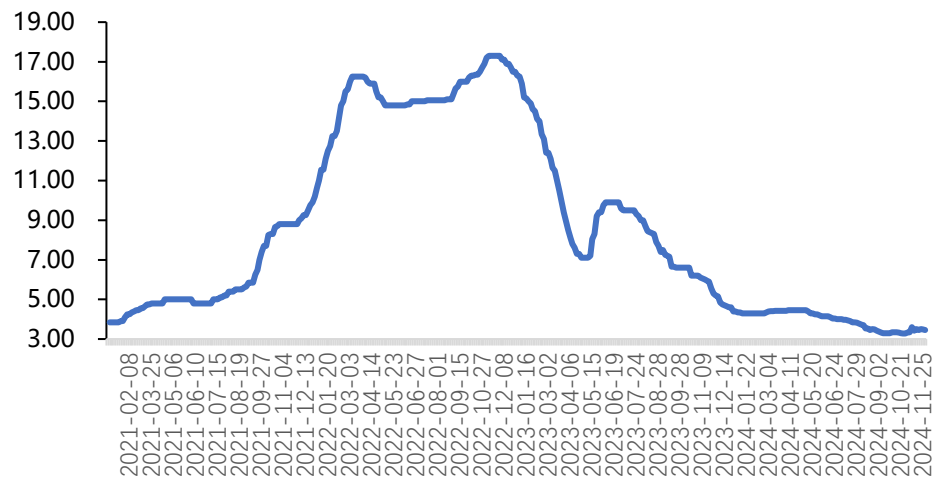
锂辉石进口量



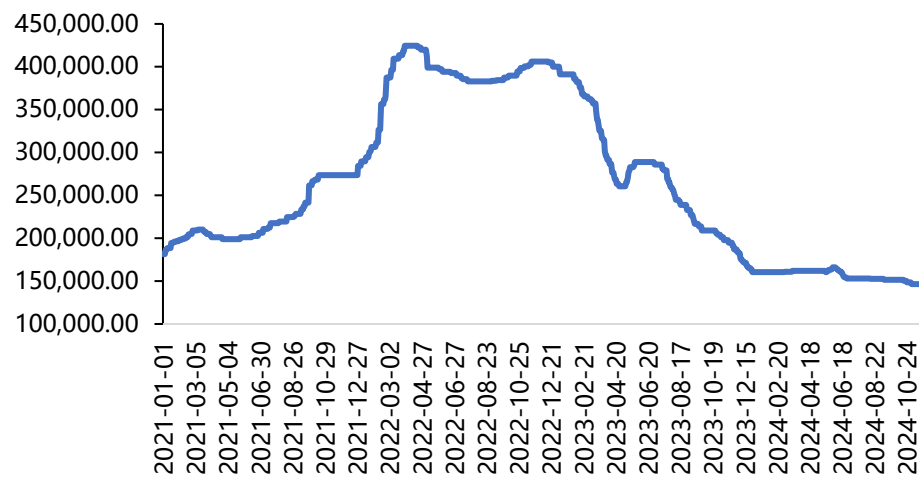
碳酸锂进口量



平均价:磷酸铁锂:动力型(万元/吨)



市场价:三元材料8系:NCA型 (元/吨)



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司产业服务总部 李旎



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth