

CIFCO

金属 碳酸锂

策略研究·年报

中国国际期货·研发产品系列 2024 年 12 月 30 日 星期一

碳酸锂：欲渡黄河冰塞川，将登太行雪满山

内容摘要：

中期研究院

www.cifco.net

有色金属研究团队

李冰

投资咨询号：Z0020004

由于 2025 年碳酸锂供需格局仍以过剩为主，但过剩幅度或有所收窄，因此锂价的整体走势或呈现宽幅震荡，前低后高。供给方面，全年的新增主要在非洲地区，而由于其成本较盐湖提锂高，因此对锂价较为敏感，锂价持续下跌会影响非洲锂矿出货量。此外，国内的冶炼端新增产能的相对有限。需求方面，终端的动力电芯产量增速进入边际递减阶段，不过总量上仍然保持优势，且格局上磷酸铁锂电池占据显著优势；储能电池市场则进入爆发期，预计 2025 年储能端电池出货量会继续保持 50%–100% 的高速增长。

时间点看，碳酸锂的生产季节性比较显著，预计在高社库和 2–3 季度的低成本盐湖提锂的供给冲击下，上半年锂价或仍有继续回落可能，上半年关注 6–7 万价格支撑。随着行业进一步出清，25 年下半年，特别是 3–4 季度锂价或迎来拐点，出现趋势性向上行情。

2025 年碳酸锂价格区间预测：（65000–110000）。



目 录

一、历史行情回顾：一泻千里	3
二、 碳酸锂的长期供需分析：终将走向成熟和平衡	5
（一）全球供需平衡表及全球新增产能	5
（二）国内碳酸锂平衡表预测	7
三、2025 年的碳酸锂供给格局：新增供给边际收缩	8
（一）进出口情况反映未来的新增供给趋势	8
（二）碳酸锂的国内产量变化	13
（三）碳酸锂回收：未来的供给主力之一	17
四、2025 年的需求趋势：或比预期要好	21
（一）动力端需求分析：边际增速放缓	21
（二）储能端需求分析：市场蓝海初现	24
五、2025 年市场预测及市场交易策略	24
（一）2025 年市场预测	24
（二）交易策略	25



一、历史行情回顾：一泻千里

碳酸锂主力合约在上市后持续下跌，于 2023 年 12 月跌穿 9 万。此后，锂价进入了一个较长时间的拉锯阶段。直至 2024 年春节后，一则宜春环保消息带来了其短暂暴涨，锂价重回 12 万以上。不过由于产业格局总体过剩，且环保带来的停产范围较小，几天后锂价再度回落至 10 万附近。直至 5 月份，锂价在两个月内均维持 10-11 万窄幅波动。

5 月开始，锂价开启了漫长阴跌模式。本次下跌从 117200 元/吨跌至 10 月中旬的 68250 元/吨，期间跌幅超过 41.77%。本轮下跌有几方面原因：①盐湖提锂在电碳方面技术成熟，新产能投产放量，低成本供给增多；②上半年锂盐的进口量也相对较大，导致整体供给充裕；③上半年各地新能源汽车补贴政策尚未全面落地，终端需求增速不及预期；④碳酸锂持续累库，导致价格重心不断走低。

在行业大面积亏损压力下，10 月中旬-11 月，头部锂盐企业开始减产停产；与此同时，终端需求开始回暖，碳酸锂库存开始降库，锂价触底小幅反弹。但临近年底锂价整体反弹力度不大，截止 11 月底，其仍处于筑底振荡。

成交量方面，2024 年碳酸锂期货 1-10 月成交量达到 5094.58 万手。成交量呈现逐步放大，特别是 4 月以后，随着锂价的下跌，成交量平稳上升，说明入场进行套保的产业户逐步增多。

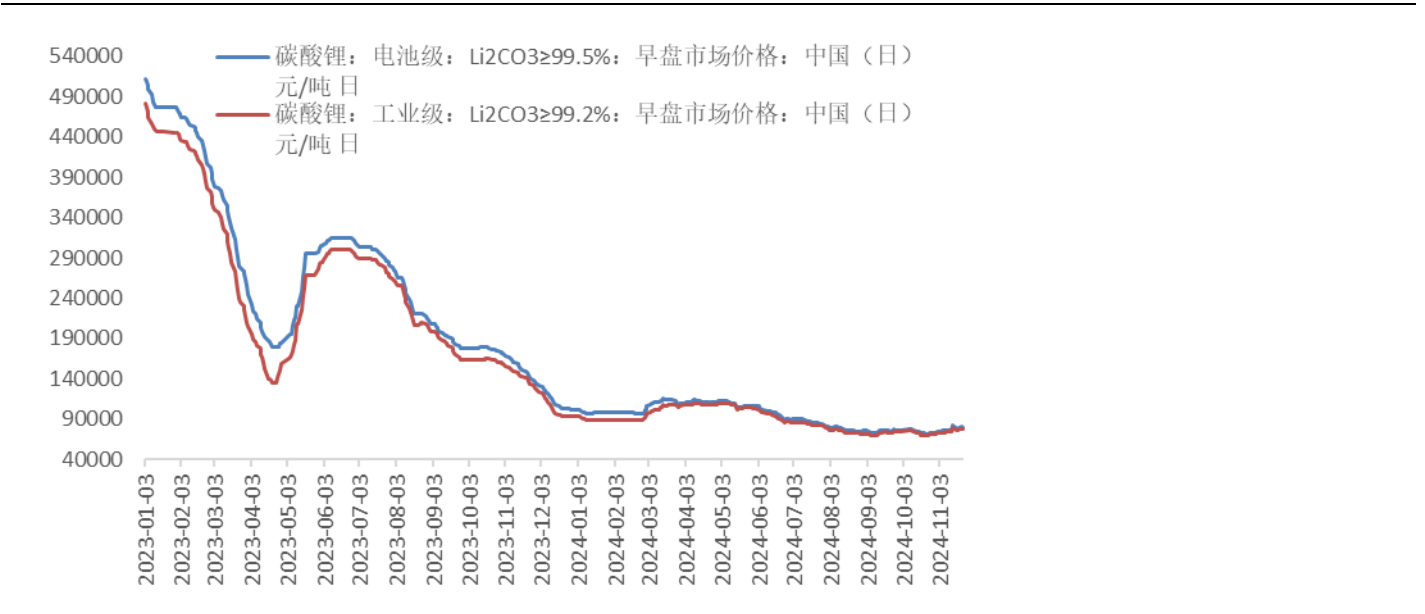


图1-1：碳酸锂主力合约的走势及逻辑的变化



数据来源：Ifind，中期研究院

图1-2：碳酸锂（电碳及工碳）现货价格（单位：元/吨）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院



图1-3：碳酸锂成交量较去年增长（手）



数据来源：Ifind, 中期研究院

二、碳酸锂的长期供需分析：终将走向成熟和平衡

（一）全球供需平衡表及全球新增产能

锂元素并非地球上的稀缺品。锂在地壳中的丰度为 0.007%，排名 27 位，仅次于铜。因此，锂矿、卤水等锂资源在地球的储量巨大。但新能源行业爆发前，我们对于锂资源的开采较少，因此导致短期供需不匹配，引发了价格暴涨。

从表 1 可以看出，供需错配引发的锂价过山车：2020-2022 年碳酸锂产能增速慢于需求增速——期间碳酸锂价格从 5 万元/吨涨至 60 万元/吨；2023 年产能增速快于需求增速——碳酸锂从 2022 年 12 月的接近 60 万/吨跌至不足 10 万元/吨。

我们认为 2023 年-2025 年，碳酸锂供需结构均以过剩为主，这将是锂价维持低位的根本原因。但我们预计 2025 年的过剩缺口或有所收窄。至 2026 年，全球锂资源或



迎来紧平衡。这主要由于以下几点原因：

1、全球碳酸锂新增产能增速放缓。据统计，2025 年全球碳酸锂产能为 145 万吨碳酸锂当量，同比增加 20%左右，较 2023、2024 年增速降低。主要产区的增幅都比较有限。澳洲方面，作为锂矿最大的供给区域，预计 2025 年产能与 2024 年持平，大约 60 万吨碳酸锂当量。全球主要新增产能来自于南美洲和非洲。其中，南美洲 2025 年的新增或达到 10-15 万吨左右碳酸锂当量，增速或有所放缓，但其低成本优势突出；非洲则由于 2022-2024 年国内企业的投入较大，特别是津巴布韦的新增产能会比较突出，预计非洲地区 2025 年新增产能翻一倍达到 20 万吨左右碳酸锂当量。不过非洲锂矿成本较高，如果锂价过低或导致其产能利用率不足，供给量下降。

2、储能市场大放异彩，碳酸锂全球需求增速或较 2024 年提升。今年以来，各锂电企业已经表现出储能订单强劲增长的态势。一季度，中期研究院在宜春调研时，一些头部锂电企业均表示其储能订单呈现翻倍增长。从公告看，宁德时代今年前三季度储能电池出货量 35.73GWh，同比增速 115.57%。另据，中国汽车动力电池产业创新联盟数据，今年1—9月，我国以储能电池为代表的其他电池销量为 160.3GWh，同比增长 148.7%。在储能市场的快速增长下，预计碳酸锂全球的需求增速在 2025 年可达到 20%以上，超过 2024 年。

表1：全球碳酸锂供需增速变化情况（单位：%）

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
产能增速	5.42%	12.23%	47.31%	54.98%	25%（估）
表观需求增速	18%	86%	66%	16%	21%（估）

数据来源：MYSTEEL、中期研究院



（二）国内碳酸锂平衡表预测

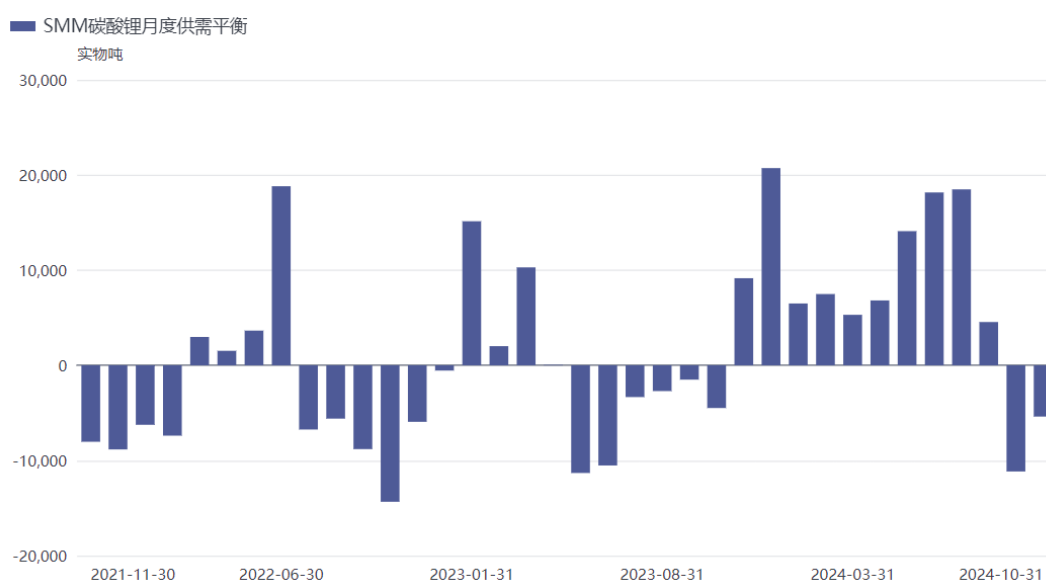
作为全球碳酸锂最大的生产国和消费国，我国的碳酸锂供需结构基本遵循全球市场情况。从图 2-1 的月度平衡表可以看到，从 2023 年四季度开始，我国碳酸锂行业进入全面过剩阶段。根据 SMM 数据，2024 年 1-10 月我国碳酸锂供需过剩达到 6.5 万吨左右，其中总供给为 72.94 万吨，总需求为 66.47 万吨。预计全年有接近 90 万吨供给；需求达到 85 万吨左右，全年或有 5 万吨过剩。

表2：国内碳酸锂供需平衡表（单位：吨）

	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年（1-10 月）
总供给	302862	486291	619843	729391
总需求	311259	514975	595354	664701
供给-需求	-8398	-28681	23487	64690

数据来源：SMM、中期研究院

图2-1：我国碳酸锂月度平衡表（单位：实物吨）



数据来源：SMM，中期研究院



三、2025 年的碳酸锂供给格局：新增供给边际收缩

（一）进出口情况反映未来的新增供给趋势

1、2024 年进出口情况

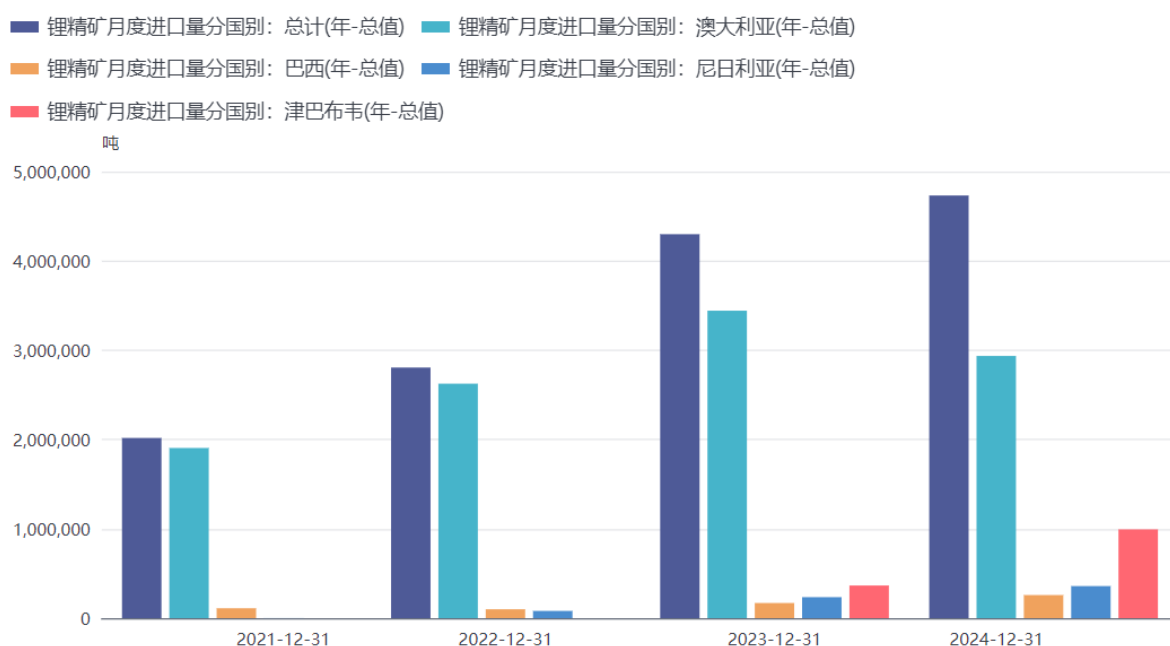
我国的锂对外依存度较高，是锂资源的最大进口国。以碳酸锂进口量为例，碳酸锂国内产量和进口量的比值约为 2.9:1。

具体看，今年 1-10 月的进口情况如下：

- （1）**锂矿进口量增幅明显**：1-10 月，我国的锂辉石进口量为 670.12 万吨，预计全年大约 800 万吨左右，同比去年约增加 24%。分地区来看，前 10 个月自澳洲进口的锂精矿 2935907 吨，占比 62.04%；自非洲的津巴布韦和尼日利亚合计 1356442 吨，占比 28.66%。从图 3-1 可以看出，增量最为明显的来自非洲地区。
- （2）**锂矿价格不断走低**：锂矿价格在供给量冲击下，不断走低。截止 11 月 22 日，锂辉石精矿 Li6% 的 CIF 价跌至 820 美元/吨，相较于全年最高 1125 美元/吨，跌幅达到 27.11%。因此，矿端供给增加，导致锂矿价格走低，锂盐生产成本就逐步下移。成本支撑逻辑虽然在，但重心不断下移，打开了锂价下跌空间。

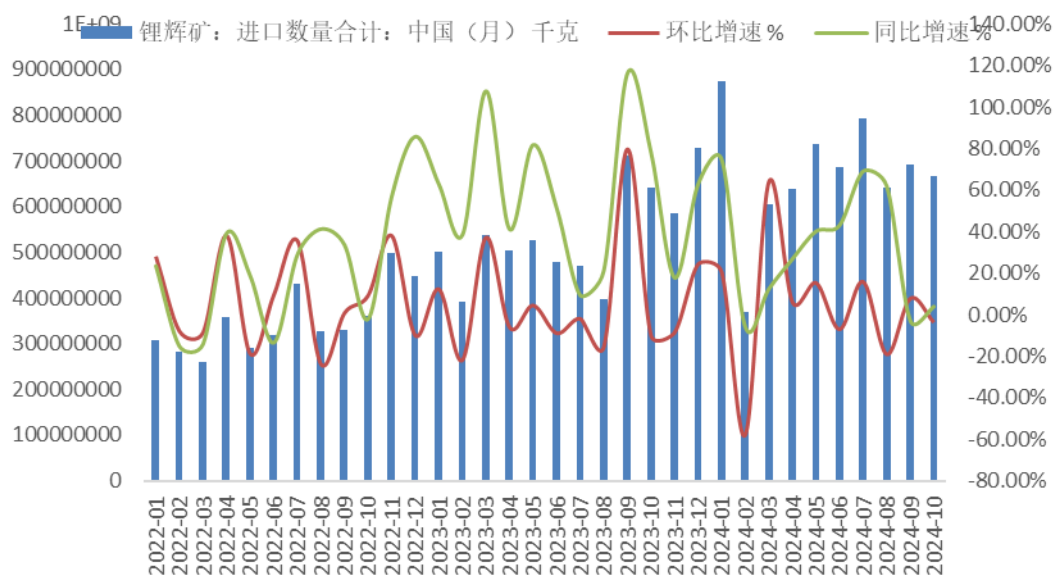


图3-1：我国锂精矿分国别进口情况（2024年数据为1-10月合计）（单位：实物吨）



数据来源：SMM，中期研究院

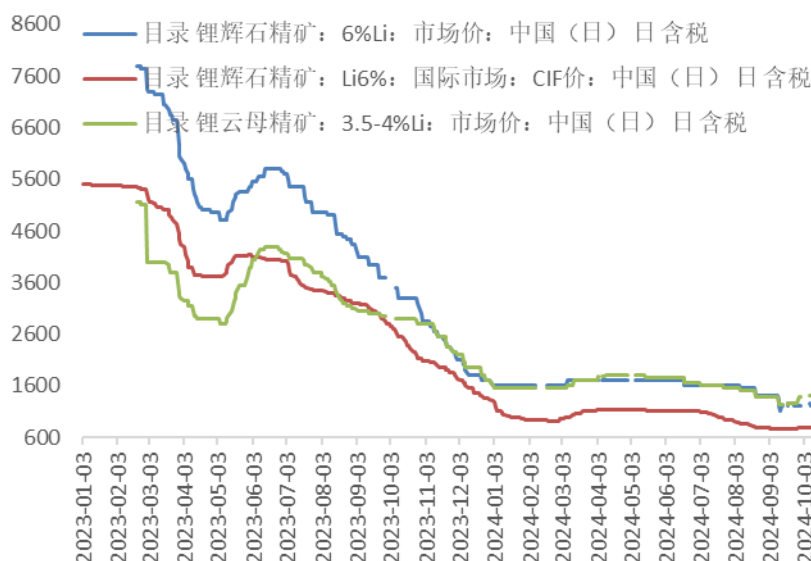
图3-2：我国锂辉石进口情况（月度）（单位：千克；%）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院



图3-3：锂矿价格（单位：国际价格：美元/吨；国内价格：元/吨度）

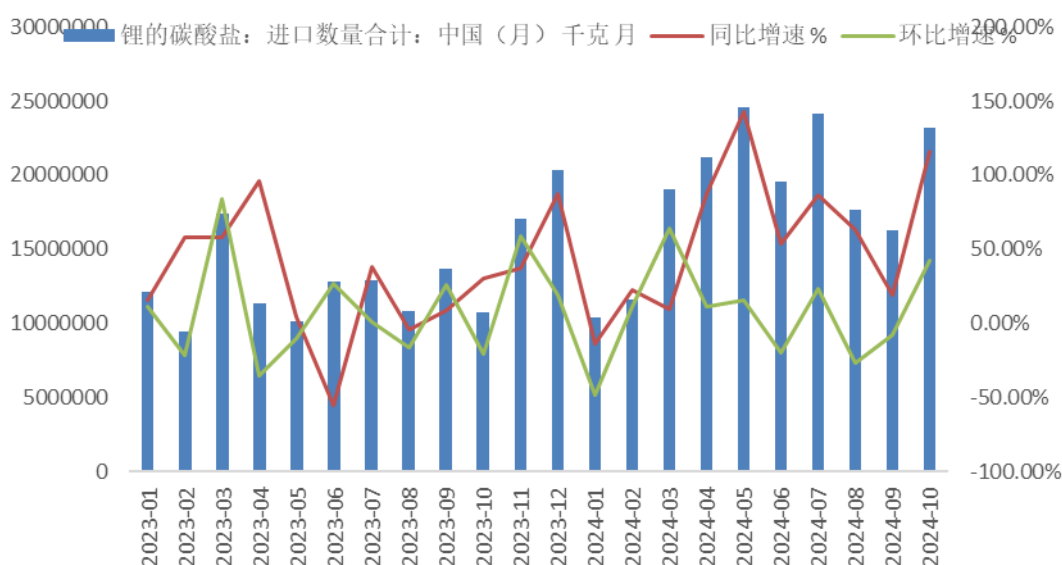


数据来源：MYSTEEL，中期研究院

(3) 碳酸锂进口量增速加快：1-10月，我国的碳酸锂进口量为18.77万吨，预计全年大约19万吨左右，预计同比去年约增加20%。从月度进口量的同比增速看，2024年明显快于2023年。分地区来看，南美洲贡献了95%的碳酸锂进口量。前10个月，自阿根廷的碳酸锂进口量为35696吨，占比19.02；自智利的进口量为148229吨，占比78.98%。从图3-5可以看出，增幅最快为阿根廷。尽管阿根廷当前在碳酸锂进口比重仅占2成，但由于米莱政府对财政收入来源较为重视，2025年以后阿根廷矿产开发速度提升，未来其贡献率或继续提升。

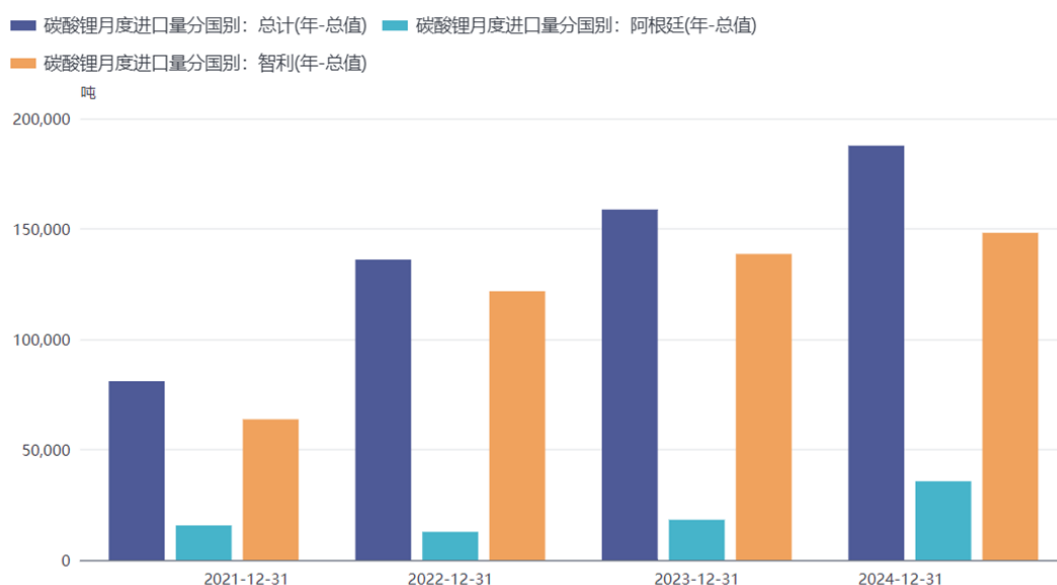


图3-4：我国碳酸锂月度进口量（单位：千克；%）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

图3-5：我国碳酸锂分国别进口情况（2024年数据为1-10月合计）（单位：实物吨）



数据来源：SMM，中期研究院

2、2025 年全球新增产能分布预估

（1）2025 年澳洲或无新增产能。由于锂价大跌导致生产亏损，澳洲锂矿未来新项目上马难。今年以来，澳洲已有超过 5 个锂矿项目出现停产或减产。例如，11 月中



旬澳大利亚矿产资源公司（MRL）表示，旗下的西澳洲锂矿项目 Bald Hill 停止开采，员工从 300 人减少到 10 人，锂辉石选厂预计 12 月暂停运行，2025 年财报发货量从 12-14.5 万千吨，下调至 6 万千吨。

（2）预计 2025 年非洲锂矿产量翻一倍，且主要集中在津巴布韦和马里。从上市公司的公告看，中矿资源、雅化集团和华友钴业的项目均在津巴布韦；雅化集团另一项目和赣锋锂业的项目分别在埃塞俄比亚和马里。未来可重点关注相关中资上市公司的矿产变动公告。不过非洲锂矿的生产成本较高，特别是由于缺乏基础建设，不少中资企业还需要先行投入公路、电力等基建，因此其对锂价相对敏感，如果锂价长时间低于其成本价，则很难达到满产。

表3：非洲主要矿区新增产能情况

矿区项目	国家	企业	2024 年-2025 产量
Goulamina 矿	马里	赣锋锂业	2024 年 6.6 万吨 LCE
Bikita 矿	津巴布韦	中矿资源	2024 年 7 万吨 LCE
Kamativi 矿	津巴布韦	雅化集团	2024 年 35 万吨锂精矿；预计 2025 年达 50 万吨
Arcadia 矿	津巴布韦	华友钴业	2024 年 5 万吨 LCE
Bougouni 矿	津巴布韦	海南矿业	2024 年 10 万-12 万吨锂精矿

数据来源：新闻资料整理、中期研究院

（3）南美洲锂盐增量或有所放缓，主要增量在阿根廷。智利方面，24 年在产盐湖是 SQM 和 ALB，均为 Atacama 盐湖。其中 SQM 年产 21 万吨 LCE，ALB 的年产大约 5-6 万吨 LCE。预计智利 2025 年的新增在 4 万吨左右。阿根廷方面，24 年在产盐湖 5 处，共计产能 15.9 万吨 LCE，其陆续投产的四个盐湖合计产能约为 8.9 万吨，预计 25 年阿



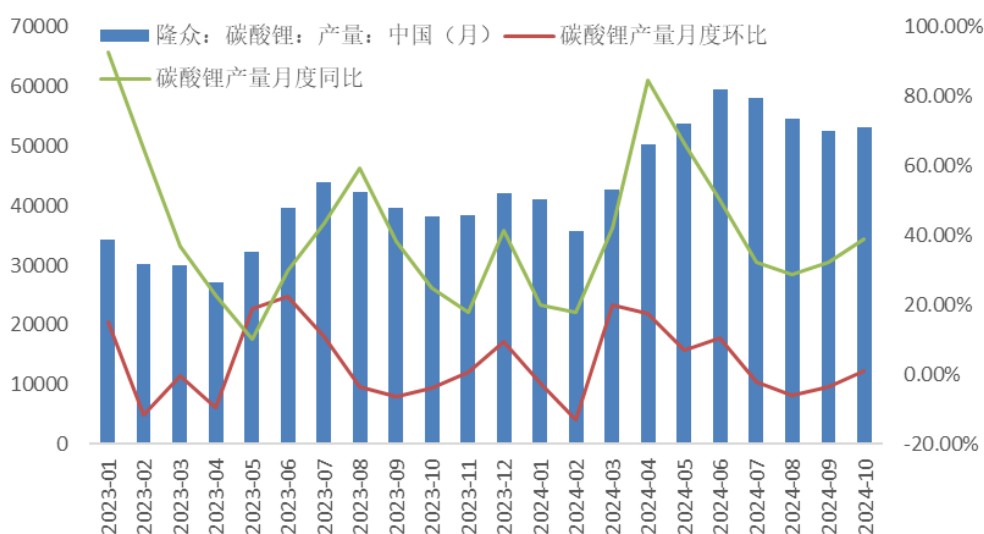
根廷新增产能在 6 万吨 LCE 以上。尽管南美锂盐新增总产能不及非洲，但由于其生产成本较低，对锂价敏感度低，全年满产概率高。

（二）碳酸锂的国内产量变化

1、碳酸锂国内产量情况

根据 MYSTEEL 数据统计，2024 年 1-10 月碳酸锂产量 50.14 万吨，同比增加 40.09%。预计全年碳酸锂产量 60 万吨左右，同比增幅约 43%。其中电碳的产量占比约为 65.8%，工碳占比约为 34.2%。根据 SMM 产量数据，从原料角度看，截止今年 10 月，锂辉石为原料的碳酸锂产量占比为 55.06%，盐湖提锂产量占比 20.00%，回收锂生产碳酸锂产量占比 9.93%，锂云母为原料的碳酸锂产量占比 15.02%。从图 3-7 可看出，随着锂价下跌，生产成本较高的锂云母为原料的碳酸锂正在逐步被淘汰出局，而锂辉石为原料的碳酸锂占比提升。此外，盐湖提锂的占比稳定在 20%以上。

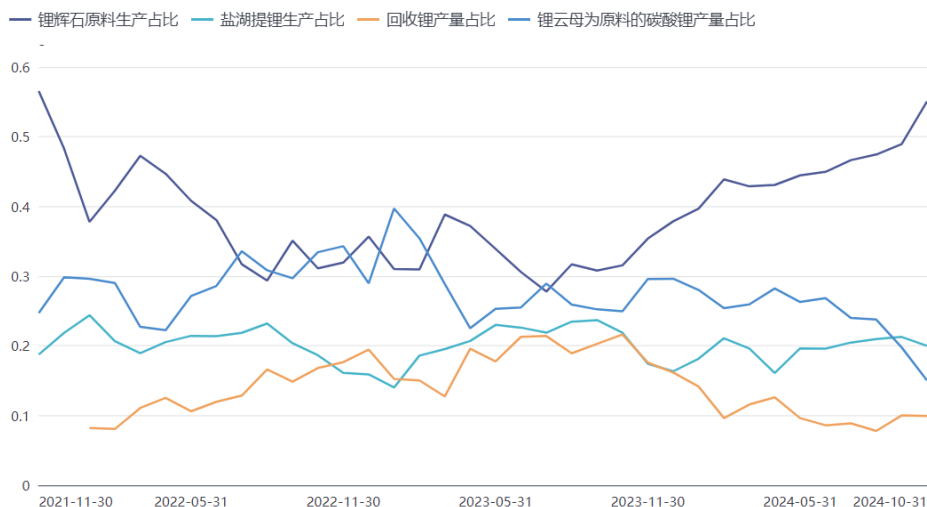
图3-6：中国碳酸锂产量情况（万吨；%）



数据来源：MYSTEEL、中期研究院



图3-7：各原料生产碳酸锂的产量占比（%）

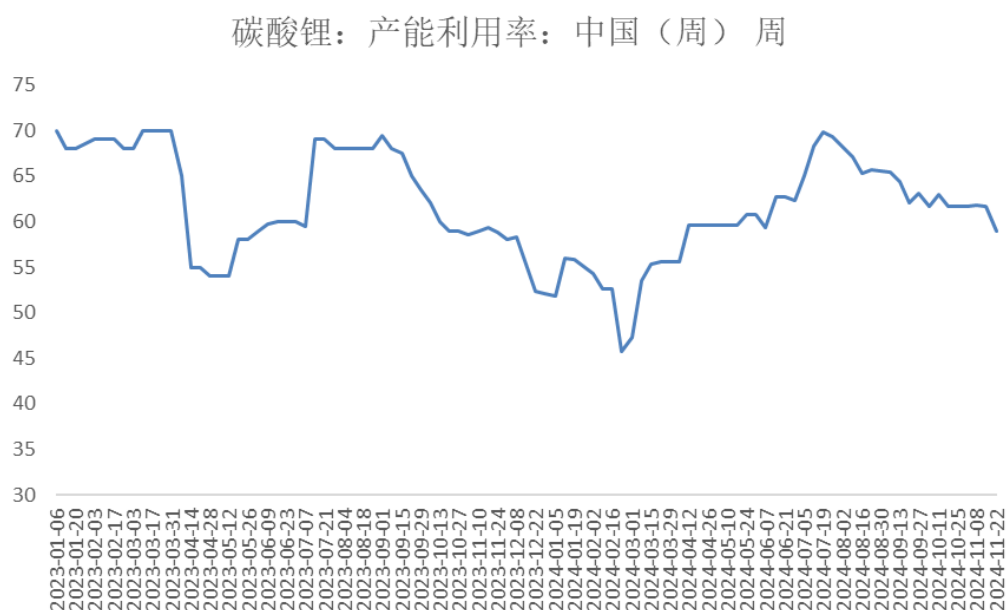


数据来源：SMM，中期研究院

2、开工率季节性明显。MYSTEEL 的周度开工数据看，2024 年的开工率较 2023 年继续下调。2024 年受前一年高库存和终端需求较弱影响，一季度的开工率维持在 55% 左右。4-8 月，碳酸锂开工率随着盐湖等产量有所提升。2024 年 7 月份整体开工率可以达到 70%。但 9 月下旬，由于锂价持续走低，行业亏损幅度增加，头部企业也开始陆续进入减产停产，10 月以后盐湖开工率亦季节性走弱，开工率下行至不足六成。



图3-8：产能利用率（单位：%）

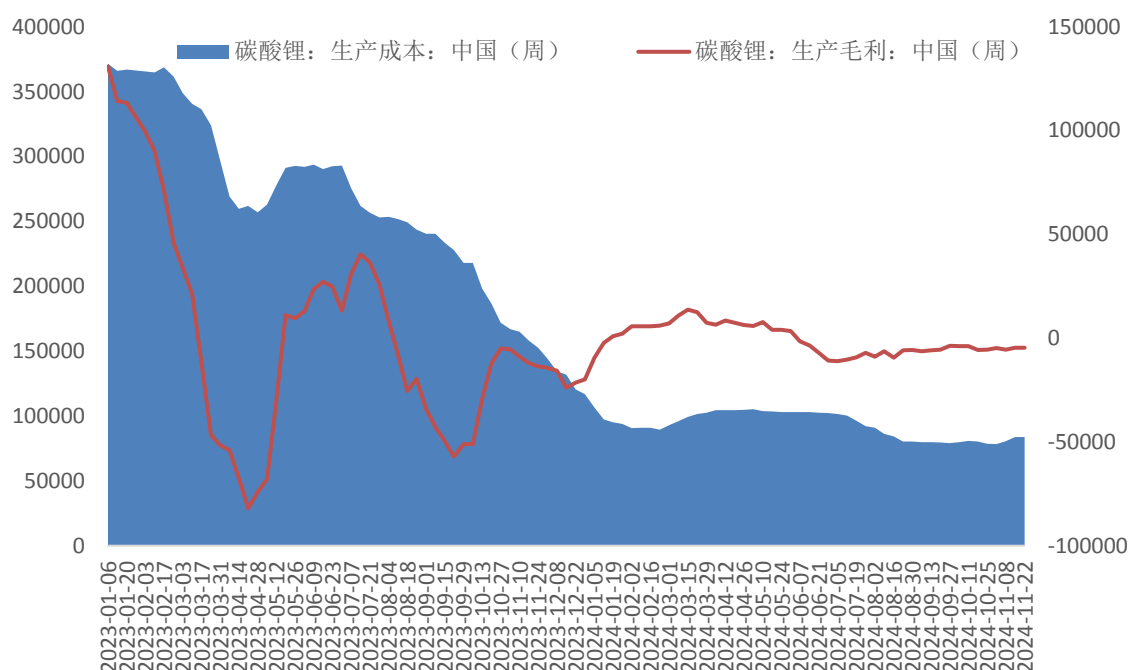


数据来源：MYSTEEL，中期研究院

3、行业平均利润为负，且持续时间久。由于 2024 年锂价的持续走低，碳酸锂生产亏损持续了半年以上。以 MYSTEEL 数据看，截止 11 月 22 日，碳酸锂生产毛利为-4661.26 元/吨，行业平均生产成本为 83661.26 元/吨。从历史数据看，由于锂矿等价格下跌，当前的碳酸锂生产并非历史亏损最大时期，但却是亏损时间持续最长的，行业出清的压力较大。除了中小冶炼厂被迫停产，头部企业也陆续开始停产检修。值得注意的是盐湖提锂近几年来产量不断提升，加剧了行业出清力度。从原料端看，国内盐湖提锂的成本仅有 5 万元/吨，其夏季的产量较大，对市场价格形成冲击。我们预计 2025 年，全行业的毛利率仍旧会维持低水平运行，最终达到阶段性行业出清，行业集中度得到提升。



图3-9：碳酸锂生产成本及毛利（单位：元/吨）



数据来源：MYSTEEL，中期研究院

图3-10：碳酸锂各原料生产成本（单位：元/吨）



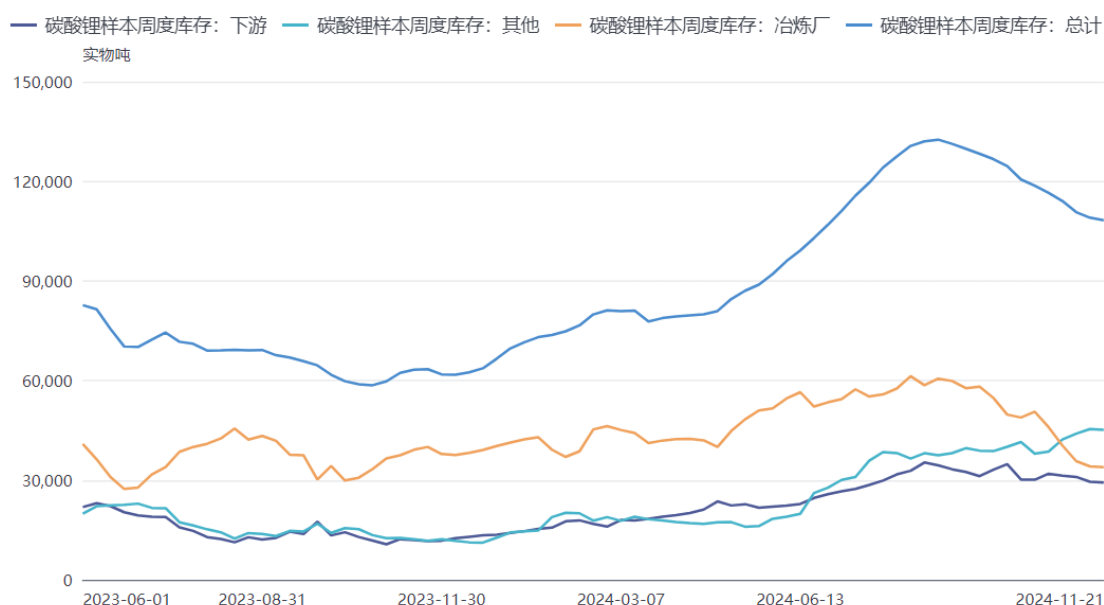
数据来源：SMM，中期研究院

4、库存情况：24年呈现先扬后抑。截止2024年11月21日，SMM的碳酸锂的社



库库存总计 108301 吨，其中下游库存 29270 吨，冶炼厂库存 33888 吨，其他库存 45143 吨。从图 3-11 看，2024 年以来，碳酸锂社库持续累库，在 8 月中旬达到峰值。随着盐厂开始停产减产，且三季度以后终端需求转暖，社库开始逐步回落。具体来看，冶炼端的社库下降最快，转向了以仓单形式和下游形式存在的库存。尽管临近年底社库仍保持持续去库，但从拉长周期角度看，当前仍处于历史相对高位，锂价反弹高度受限。

图3-11：国内碳酸锂社会库存（实物吨）



数据来源：SMM、中期研究院

（三）碳酸锂回收：未来的供给主力之一

新能源领域中锂电池是重要技术路线和商用赛道，其原因不仅在于其可应用于汽车动力、储能领域等，替代石化能源实现 0 碳排放，同时相较于石化能源，它具有可回收性，可以缓解经济发展对地球不可再生资源的依赖和对资源的过度开采。目前成熟锂电池的回收率可达到 90%以上，这也是其被称为“绿色能源”的重要原因之一。



但回收锂产业当前仍处于初期阶段，存在很多行业乱象，这其中的原因包括技术成本过高、行业制度缺失、产业链不完整等问题。但随着行业进一步规范、提纯技术不断改进，未来回收锂将是碳酸锂的重要供应来源之一，亦将对锂价形成重要影响。

当前的锂电池回收的主要来源是手机、电动自行车等来自 3C 端和中低端锂电池领域，而电动汽车、储能端等大型锂电池回收刚刚起步，其行业的脆弱性不言而喻，特别是当前再生碳酸锂生产成本较高，锂价下跌对其生产影响较大。

（1）当前的回收锂产量及占比

SMM 数据显示，10 月我国回收锂产量为 5925 吨，仅占当月碳酸锂总供给量的 9.93%。回收锂的月度产量最高峰是去年 7 月份，达到 9696 吨，在碳酸锂的占比最高时可达 21%。

（2）碳酸锂回收当前的成本及阻力

从生产利润来看，今年以来回收锂行业全面进入行业亏损期。以二季度为例，今年二季度碳酸锂均价是在 104771 元/吨，而以富宝数据价格计算的铁锂片粉二季度均价为 4400 元/锂点，对应的电碳成本在 109000 元/吨左右，而二季度电碳询盘均价 104686 元/吨，形成了价格倒挂。从图 3-12 也可以看到，由电碳现货价格倒推的铁锂极片粉价格二季度以来一直高于黑粉市价。这导致黑粉加工行业全年基本处于亏损区间。不断扩大的亏损导致其产能利用率下降，根据 SMM 数据，截止 11 月碳酸锂回收端的月度开工率仅有 21.9%。

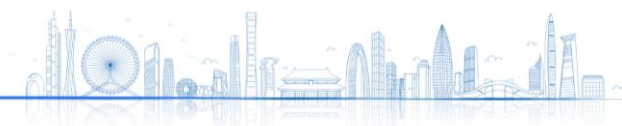


图3-12：铁锂极片粉采购价及现金成本倒推价（单位：元/锂点）



数据来源：富宝资讯、中期研究院

（3）未来的市场可期

锂回收行业当前仍有很多让人诟病之处，其主要原因是锂回收行业仍在初期，行业规范、产业发展、资本投入等尚在早起，但其未来市场空间不可小觑。

首先，市场规模大：2025 年我国动力电池装机量将达到 654GWh, 动力电池理论报废量可达到 47 万吨。今年的 9 月 27 日，宁德时代董事长曾毓群在世界新能源汽车大会上发言时表示，他预计到 2042 年，全球生产的电池有一半可以使用回收锂。

其次，政策推动力度大：

（1）全球范围内，回收锂行业也都在趋于更规范，会倒逼中国电池企业积极布局回收领域。例如近年来，欧盟相继发布了废电池回收效率和材料回收率计算方法草案、《电池与废电池法》等，对进入欧盟市场的电池提出多项要求，回收是其中主要组成部分之一。此外，欧盟对电池材料回收率做出明确要求，比如到 2027 年，锂回收率要



达到 50%。钴、镍铅、铜回收率达到 90%。4 月 29 日欧盟公布的动力电池碳足迹计算草案，这份草案是 2023 年 8 月正式生效的欧盟《电池与废电池法规》下一份关于碳足迹计算的操作细则。根据《新电池法》，自 2027 年起，动力电池出口到欧洲，必须持有符合要求的“电池护照”，这个数字身份证包含电池的制造商、材料成分、碳足迹、供应链等信息。动力电池企业最早需要从 2025 年 7 月率先公布产品全生命周期碳足迹数值。对于国内相关企业来说，存在两点困难，一是国内尚未建立碳交易市场，开展供应链环节碳足迹计算的工作难度不小；二是由于我国绿色能源占比仍然不高，很可能在核算出最终的碳足迹数据后不符合欧盟的碳足迹标准，从而影响中国产品出口欧盟。因此，增加循环回收材料的使用、减少生产过程的碳排放量等产业布局迫在眉睫。

（2）我国的行业规范也在抓紧制定中。我国的相关法规《新能源汽车动力电池综合利用管理办法（征求意见稿）》于 2023 年 12 月由工信部发布。原则上汽车生产企业应承担装机动力电池回收主体责任。电池生产企业承担直接销售至市场的动力电池回收责任。在政策推动下，我国锂电池回收正在趋于规范化，行业龙头均积极布局。不过当前回收电池仍然比较低。比如，固废回收龙头格林美 2023 年的动力电池回收拆解 27454 吨，占我国退役动力电池总量 10%以上。宁德时代 2023 年 ESG 报告，其子公司邦普循环正在建立系统的回收体系并研发回收技术，据其报告 2023 年宁德回收废旧电池 10 万吨。

不可否认，由于锂回收当前成本高，收益低，行业充满寒意。但我们认为，当前的“寒意”很大程度是由于行业制度及规范文件不完善、监管处罚不到位导致劣币驱逐良币、回收技术成本高、正规企业的回收产业链布局不完善等原因造成的。随着全



球对锂电回收的规范更严格，以及废旧电池报废高峰期到来，相信未来的可回收锂电池将成为重要的锂电池原材料供给源，影响整个产业链。

四、2025 年的需求趋势：或比预期要好

（一）动力端需求分析：边际增速放缓

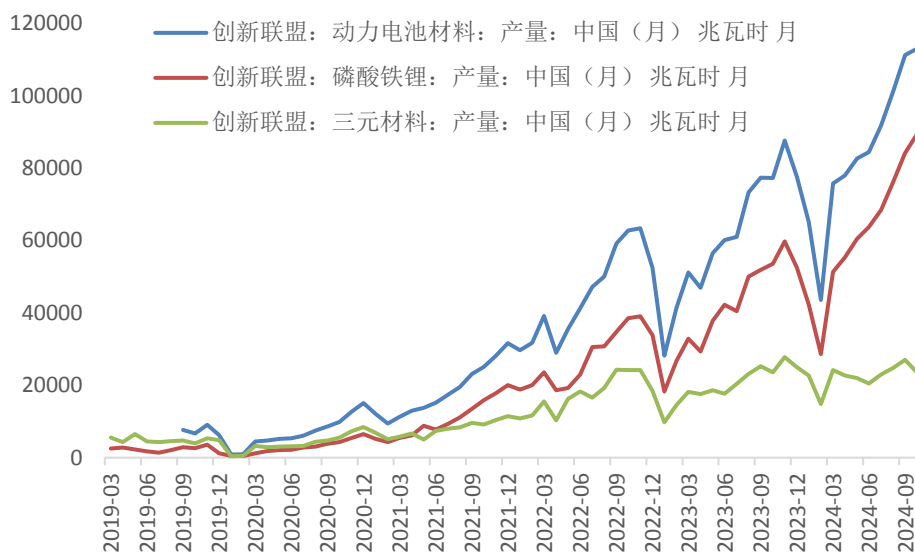
据 MYSTEEL 数据，2024 年 1-10 月动力电芯产量合计 847.3GWh，同比去年同期增长 47.75%。其中三元电芯产量 225.2GWh，磷酸铁锂电芯产量 620.6GWh，从占比看磷酸铁锂电芯占到了 73.88%。

磷酸铁锂电池由五年前的不足市场一半，发展到今日占据动力电池市场七成份额，其主要原因和近几年电动汽车更追求安全性和经济性有关。此外，比亚迪通过封装技术的改进推出“刀片电池”，极大提高了磷酸铁锂电池的续航能力，进一步拓展了其在高端车型的应用。

2021 年、2022 年的动力电池产量增幅分别为 170.1%和 146.5%的超高增速。但 2023 年回落至 36.4%，预计 2024 年的动力电池产量增速 40%左右，虽然较 23 年有一定提升，但随着电动汽车终端渗透率达到 50%的瓶颈期，动力电池市场的增速必然面临边际递减的压力。



图4-1：动力电池月度产量（单位：MWh）



数据来源：MYSEEL、中期研究院

11月21日，乘联会公布了最新汽车销量数据。10月狭义乘用车零售226.1万辆，同比增长11.3%，环比增长7.3%，其中新能源市场零售119.6万辆，渗透率达到52.8%，预计11月新能源乘用车零售可达128万辆，渗透率达到53.3%。

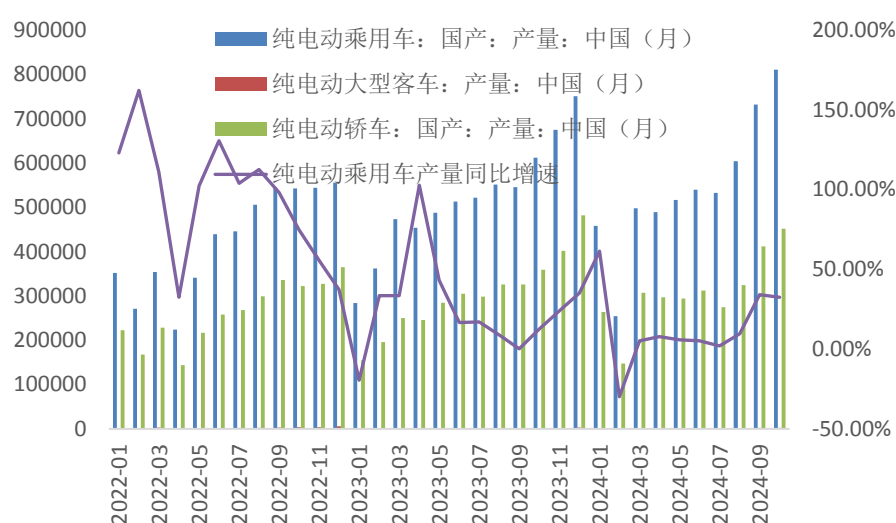
受国家“以旧换新”政策的积极影响，叠加年底车企的各类促销手段，下半年新能源车市表现火爆。销量带动产量。根据中国汽车工业协会数据，进入9月以来，纯电动乘用车产量同比达到30%以上增速。不过从图4-2，可以看到需求增速仍然低于2022年以前动辄50%以上超高水平。

此外，纯电汽车出口增速也进入瓶颈期。根据中国汽车工业协会数据，2024年2月开始纯电汽车出口增速除个别月份以外，均处于负值区间，月均出口在80964辆，低于2023年的月均84789辆。而在2021-2023年，月均出口增速最大可达到1100%，多数月份也轻松在200%以上增速。2025年，我国对欧盟的纯电出口将面临巨大挑战，一方面是加征关税影响。自10月30日起，针对中国产电动车将加征35%关税。另一方



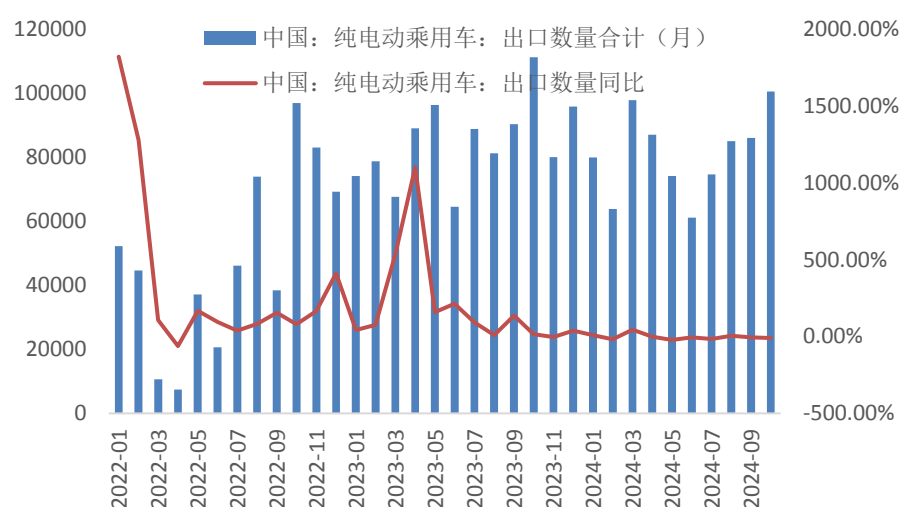
面，我们在上一章提到欧盟的《新电池法》，将于 2025 年 7 月要求进入欧盟市场的电池产品提供碳足迹；2027 年起，动力电池出口到欧洲，必须持有符合要求的“电池护照”。未来国产电动电池能否继续留在欧盟市场，电动汽车能否继续畅行欧盟，面临很多不确定性。

图4-2：纯电汽车月度产量（单位：辆；%）



数据来源：MYSEEL、中期研究院

图4-3：纯电动汽车月度出口数量及同比（单位：辆；%）



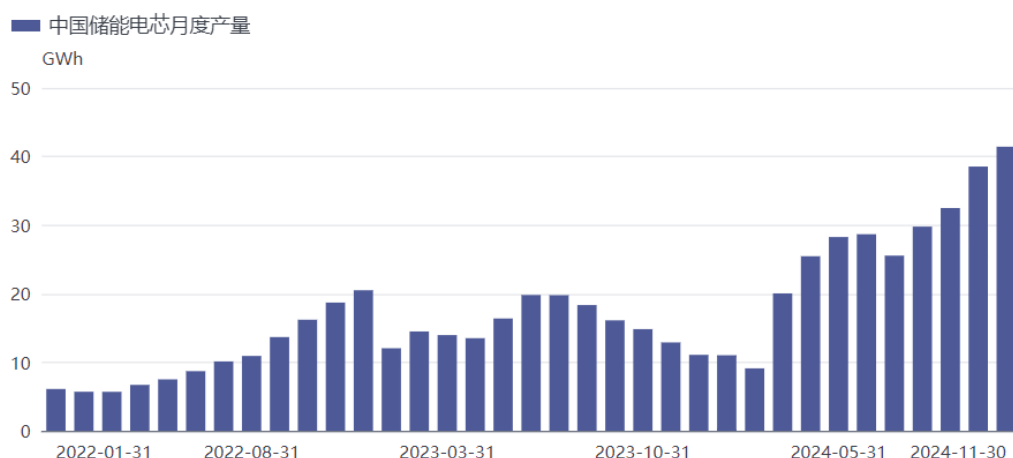
数据来源：MYSEEL、中期研究院



（二）储能端需求分析：市场蓝海初现

由于储能电池对安全性的要求更高，储能电池基本以磷酸铁锂电池为主，这是碳酸锂未来数年终端需求增长的重要来源。据 SMM 数据，今年 1-11 月，储能电芯产量达到 290.35GWh，同比增速 82.37%，较 2023 年同比增速 40.40% 大幅提升。由于未来风电、光伏等新能源发电量占比逐步增加，为解决地域、时间等不匹配问题，储能电池的应用会更加广泛。我们预计 2025 年，储能电芯产量增速能继续保持在 50%-100%，甚至更高增速水平。

图4-4：储能电芯月度产量（单位：GWh）



数据来源：MYSEEL、中期研究院

五、2025 年市场预测及市场交易策略

（一）2025 年市场预测

1、市场整体逻辑：



由于 2025 年碳酸锂供需格局仍以过剩为主，但过剩幅度或有所收窄，因此锂价的整体走势或呈现宽幅震荡，前低后高。供给方面，全年的新增主要在非洲地区，而由于其成本较盐湖提锂高，因此对锂价较为敏感，锂价持续下跌会影响非洲锂矿出货量。此外，国内的冶炼端新增产能的相对有限。需求方面，终端的动力电芯产量增速进入边际递减阶段，不过总量上仍然保持优势，且格局上磷酸铁锂电池占据显著优势；储能电池市场则进入爆发期，预计 2025 年储能端电池出货量会继续保持 50%-100% 的高速增长。

时间点看，碳酸锂的生产季节性比较显著，预计在高社库和 2-3 季度的低成本盐湖提锂的供给冲击下，上半年锂价或仍有继续回落可能，上半年关注 6-7 万价格支撑。随着行业进一步出清，25 年下半年，特别是 3-4 季度锂价或迎来拐点，出现趋势性向上行情。

2025 年碳酸锂价格区间预测：(65000-110000)。

风险点：俄乌地缘政治影响、欧盟绿色政策、关税政策对国产电动车影响、美国对华贸易战升级、阿根廷新增产能不及预期等。

(二) 交易策略

单边策略：碳酸锂上半年单边机会或有限；下半年关注行业出清、社库拐点、储能需求增速爆发等带来的锂价企稳上行的单边做多机会。

套利策略：在出现阶段性暴涨或暴跌时，关注期现套利机会。

产业策略：产业投资者要特别关注锂价下行阶段的卖出套保策略。

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出交易决策的唯一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。

联系我们

境内分支机构

总部：北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 6 层

分支机构：北京 上海 广州 深圳 大连 郑州 沈阳 青岛 济南 武汉 武昌 苏州
南京 宁波 杭州 佛山 清远 江门 汕头 厦门 南昌 成都 昆明 新疆乌鲁木齐 南宁

客服热线 95162
官方网站 www.cifco.net

风险子公司

中期国际风险管理有限公司

北京市朝阳区建国门外光华路 14 号 1 幢 1008A 号

客服热线 010-65807861

境外子公司

中国国际期货(香港)有限公司 | 中国中期证券有限公司

香港铜锣湾告士打道 255-257 号信和广场 29 楼 2903 室

客服热线 (852)25739868
4001 200 939
官方网站 hk.cifco.net



全国
客服热线 95162
官方网站 WWW.CIFCO.NET

