



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货碳酸锂季报

2025年3月30日

产能过剩压力下，锂价低位运行



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

研究员：王琛

期货从业资格证号：F03104620

期货交易咨询号：Z0021310

CONTENTS

目 录

01. 上期回顾

02. 本期分析

03. 总 结

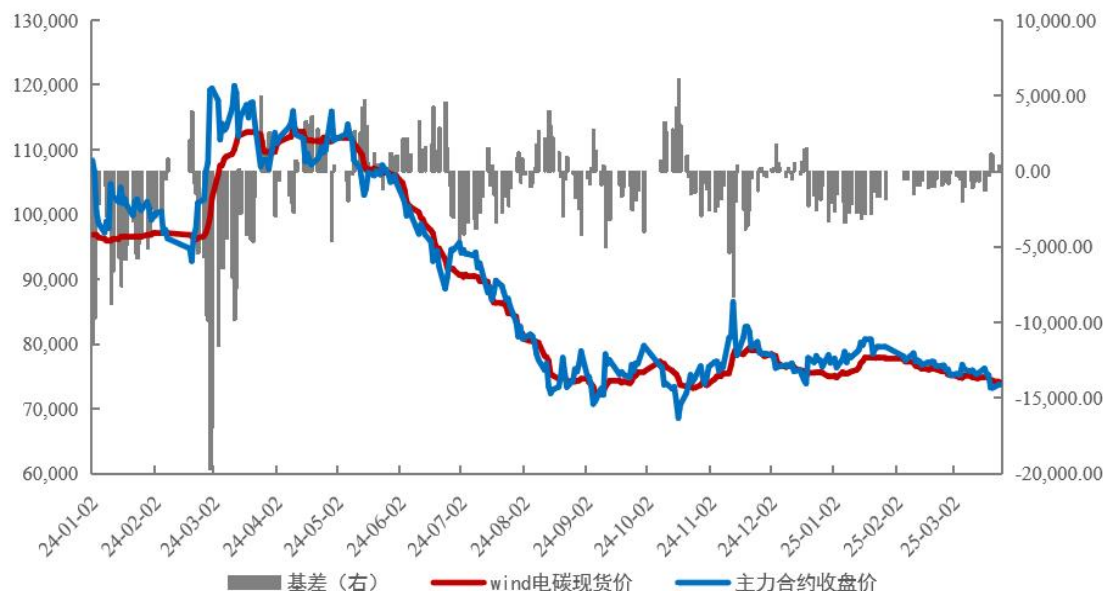


PART 01

上期回顾

价格走势及基差

碳酸锂价格及基差走势（元/吨）

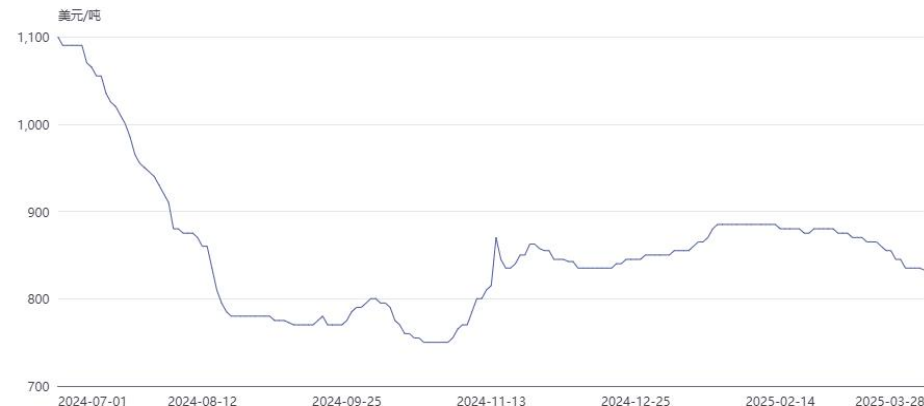


- 截至3月26日，碳酸锂主力合约收盘价为7.448万元/吨，结算价为7.42万元/吨，距离2024年12月结算价下跌7.5%。现货方面，3月26日，电池级碳酸锂现货报价7.406万元/吨，与期货结算价基本持平，现货价格较2024年12月均值下跌1.9%。
- 一季度碳酸锂价格整体呈现缓慢下跌态势。春节前，由于下游材料订单较往年的季节性表现更为强劲，市场普遍对一季度的基本面持有乐观态度。但春节后，上游企业的复产情况超预期，叠加下游客供量增加，造成供给过剩局面，碳酸锂价格震荡下跌。
- 数据来源：wind，格林大华期货

成本端

澳大利亚锂辉石精矿（CIF中国）现货 - 平均价

— 澳大利亚锂辉石精矿（CIF中国）现货 - 平均价



数据来源: SMM

— 碳酸锂生产利润: 外购锂辉石精矿 (Li₂O:6%) (左轴) — 碳酸锂现金生产成本: 外购锂辉石精矿 (Li₂O:6%) (左轴)

— 电池级碳酸锂 - 平均价(右轴)

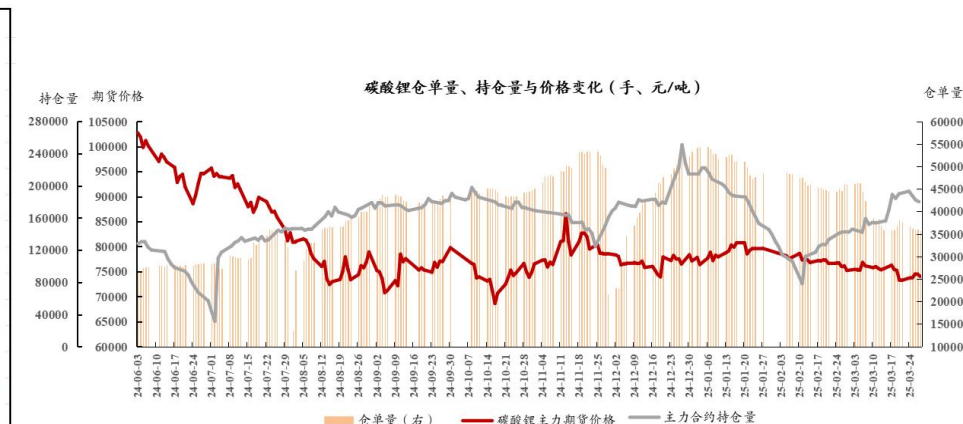
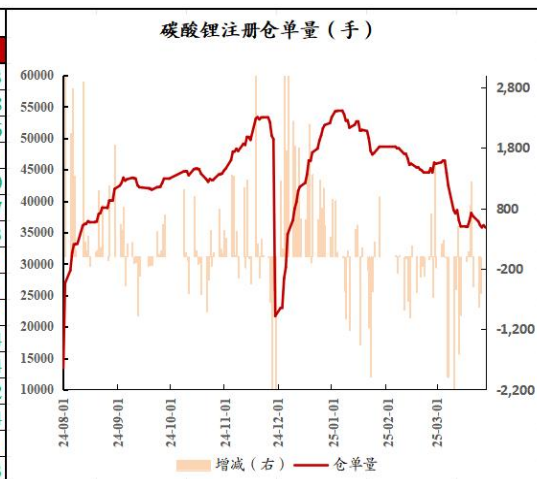


数据来源: SMM

- 截至3月28日，澳洲进口锂辉石现货平均价832.5美元/吨，较2024年末下降17.5美元/吨；外购锂辉石精矿（Li₂O: 6%）生产碳酸锂利润-1994元/吨。
- 1-2月矿石端价格企稳，矿端挺价意愿较强，为碳酸锂提供底部支撑；3月开始进口矿石价格松动，锂盐价格随之下行。
- 数据来源: smm，格林大华期货

期货持仓及仓单情况

碳酸锂注册仓单量(手)		
日期	仓单量	增减
2025/3/7	42,446	-1993
2025/3/10	38,568	-3878
2025/3/11	38,022	-546
2025/3/12	38,532	510
2025/3/13	36,922	-1610
2025/3/14	35,955	-967
2025/3/17	35,882	-73
2025/3/18	35,972	90
2025/3/19	36,832	860
2025/3/20	38,081	1,249
2025/3/21	37,587	-494
2025/3/24	36,763	-824
2025/3/25	36,151	-612
2025/3/26	35,807	-344
2025/3/27	36,135	328
2025/3/28	35,782	-353



- 截至3月28日，碳酸锂注册仓单量35,782手，较2024年末减少3,100手。一季度仓单量整体呈现下降趋势，3月31日交易所仓单集中统一注销，到期仓单流入现货市场，增加供给过剩压力。
- 数据来源：广期所，格林大华期货



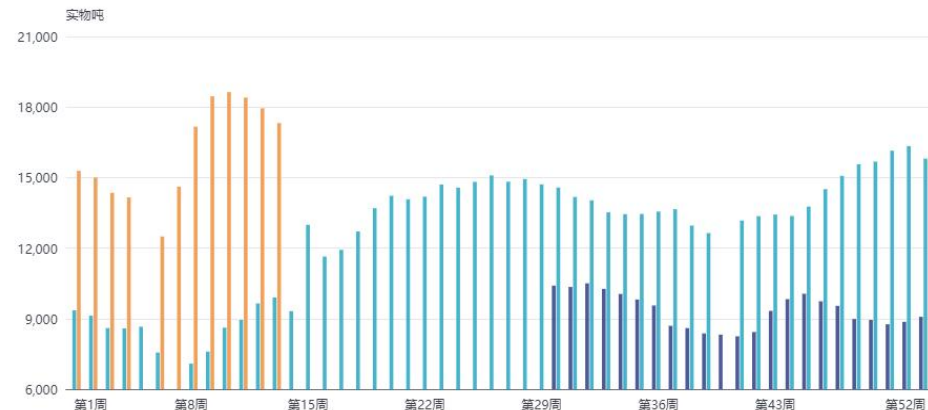
PART 02

本期分析

供给情况

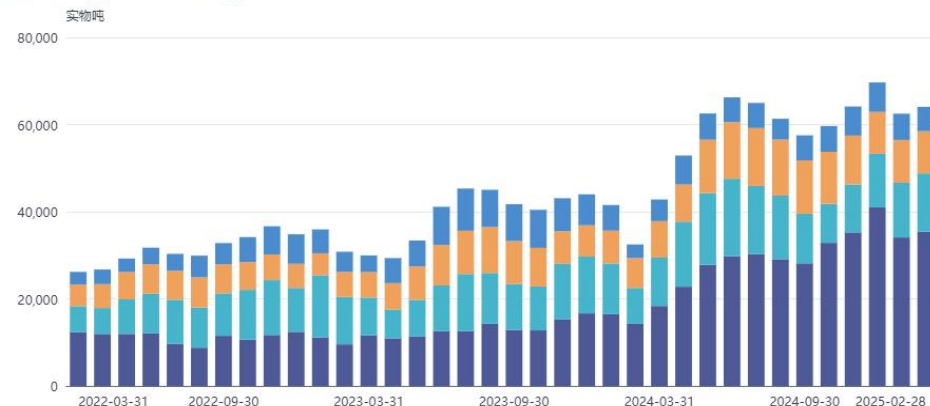
SMM碳酸锂周度产量

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源: SMM

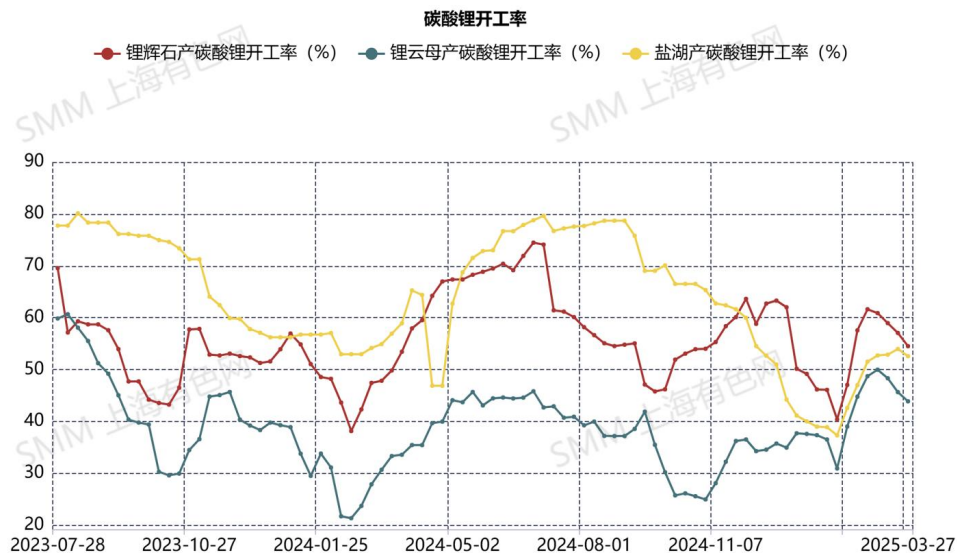
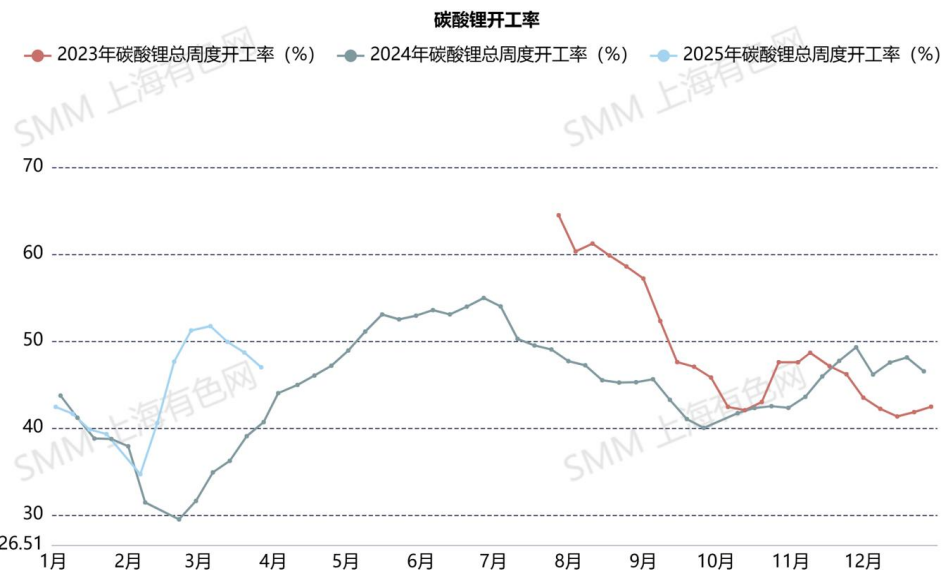
■ SMM碳酸锂月度分原料产量:锂辉石 ■ SMM碳酸锂月度分原料产量:锂云母 ■ SMM碳酸锂月度分原料产量:盐湖
 ■ SMM碳酸锂月度分原料产量:回收量



数据来源: SMM

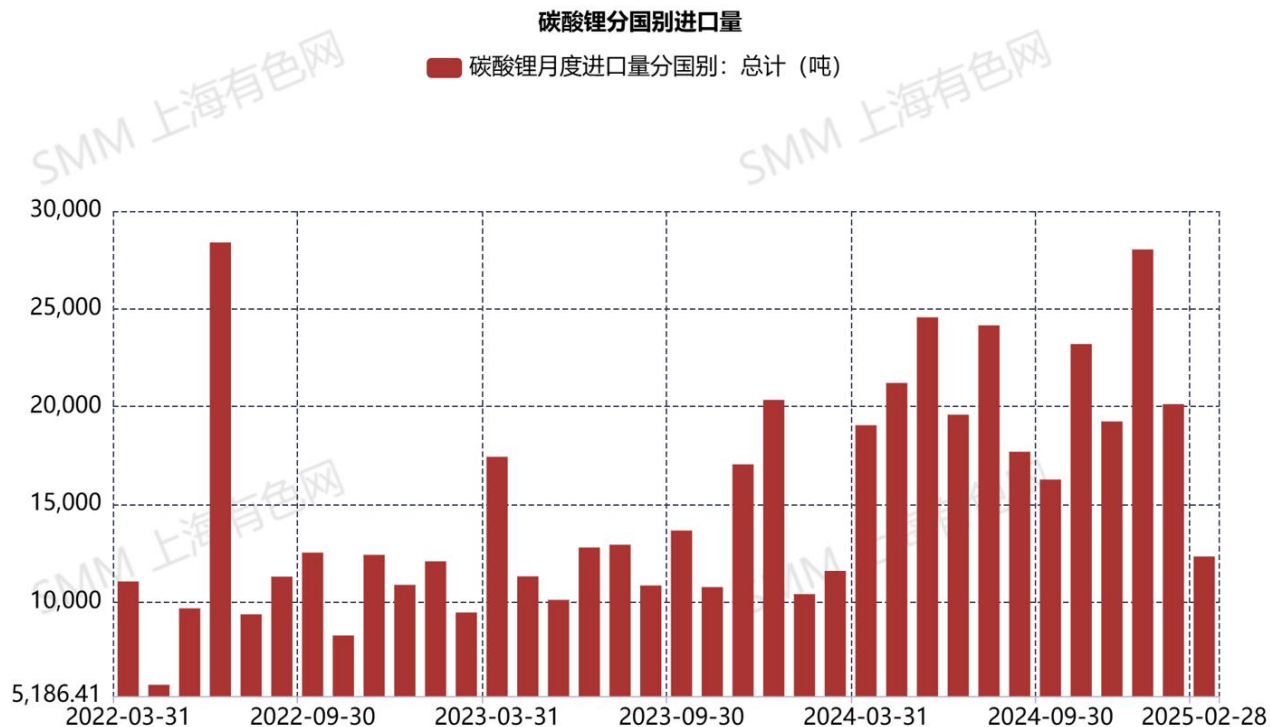
- 3月底碳酸锂周度产量17318吨，较年前+9.59%，其中辉石最新周度产量9251吨，云母3705吨，盐湖2663吨，回收料1699吨。一季度受宁德时代宜春工厂重新开工影响，产量较2024年年底有所增加，整体产量处于历史高位水平，经过节后的复产高峰之后，成本倒挂下产量有所减少。
- 数据来源: smm, 格林大华期货

开工情况



- 据SMM，截至3月27日，碳酸锂周度开工率46.97%，较年前上涨0.46个百分点。一季度锂盐厂开工率整体呈现先上升后下降状态，受春节假期影响前期开工率下降，春节后宁德时代宜春地区工厂重新开工，叠加其余锂盐厂复产，开工率快速上行，后在累库压力下有所下降。
- 数据来源：smm，格林大华期货

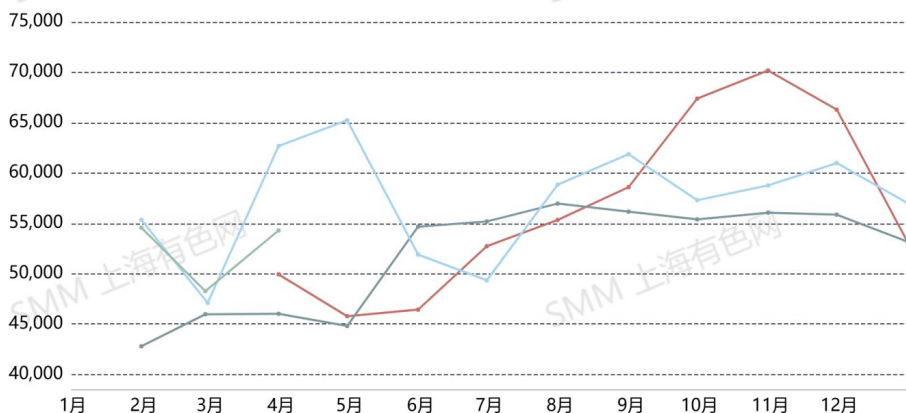
进口情况



- 据智利海关数据显示，智利1月出口碳酸锂为2.56万吨，环比增加27.5%。其中出口至中国1.91万吨，环比增加43%；智利碳酸锂发运量增加，供应存在增量预期，对供给产生一定的压力。2-3月份进口量有所下降，但供给过剩压力仍在。
- Core Lithium Ltd宣布其Finniss锂矿项目的重启研究进展顺利，预计于2025年第二季度完成。预计在新运营模式下减少未来运营成本，任何未来的重启决定仍取决于重启研究的结果、市场状况以及公司董事会对最终投资决策的批准。
- 数据来源：smm，格林大华期货

需求

● 2022年SMM三元材料月度产量:总 (实物吨) ● 2023年SMM三元材料月度产量:总 (实物吨)
 ● 2024年SMM三元材料月度产量:总 (实物吨) ● 2025年SMM三元材料月度产量:总 (实物吨)

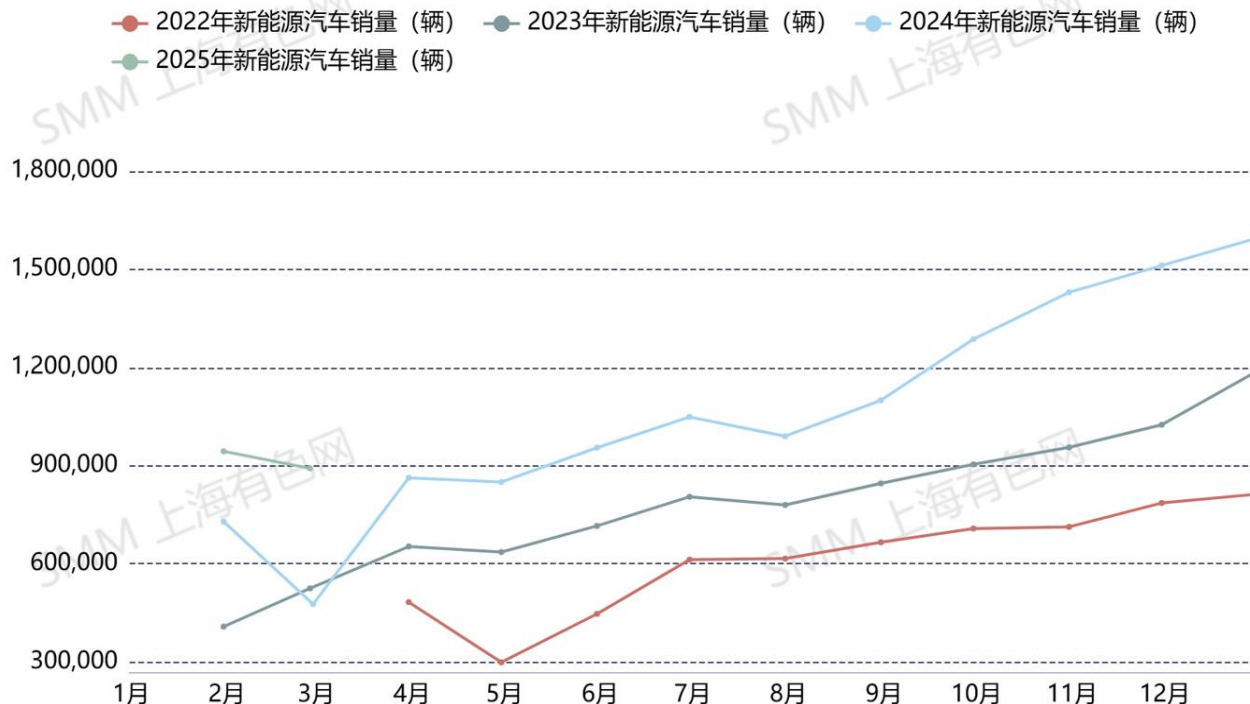


● 2022年SMM磷酸铁锂月度产量:总 (实物吨) ● 2023年SMM磷酸铁锂月度产量:总 (实物吨)
 ● 2024年SMM磷酸铁锂月度产量:总 (实物吨) ● 2025年SMM磷酸铁锂月度产量:总 (实物吨)



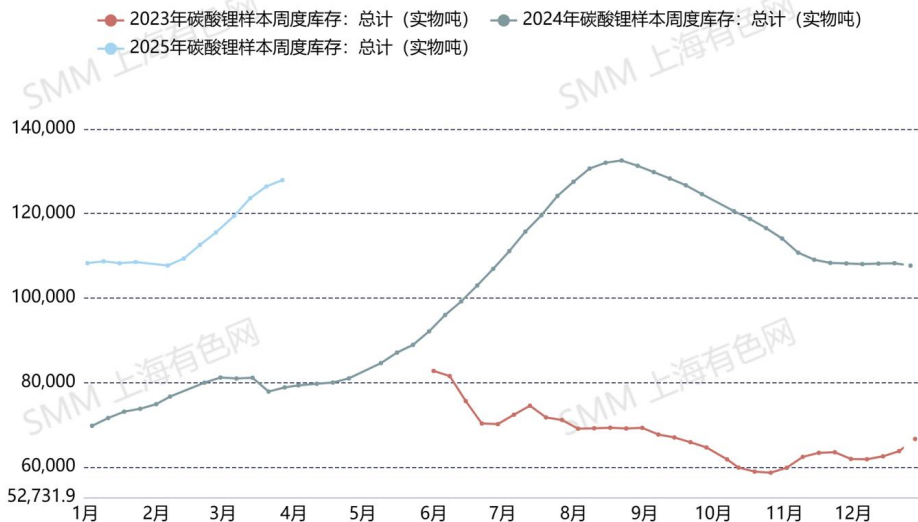
- 磷酸铁锂3月排产量达到27万吨，环比增幅达20%。三元材料3月排产量回升至5.4万吨，环比增长12%，但行业开工率仅为36%，与2024年峰值相比，下降了10个百分点，其需求明显受到磷酸铁锂的强劲压制，在市场竞争中面临压力。
- 近期，锂电行业频现磷酸铁锂大单，头部企业确认产品涨价消息，磷酸铁锂赛道景气度攀升。本轮磷酸铁锂涨价，是市场需求持续放量及产品迭代双轮驱动的结果。在当前激烈的竞争格局下，减亏降本仍是行业主线，以更低成本生产出更具性价比产品的厂商有望争得更大市场份额，一体化布局成为共识。
- 数据来源：smm，格林大华期货

需求



- 据中汽协数据，1 月国内新能源汽车销售 94.4 万辆，同比增长 29.4%。其中内销 79.3 万辆，环比下降 45.8%，同比增长 26.2%，内需阶段性回落，政策空窗期与春节前冲量透支效应相互叠加，终端消费进入传统淡季。2月新能源乘用车市场零售69万辆，同比增长80%，环比下降8%；1-2月累计零售143万台，增长35%。受益于以旧换新政策延续，新能源汽车内销并不悲观。
- 数据来源：smm，格林大华期货

库存



- 截至3月20日，碳酸锂总库存达26.7万吨，其中上游冶炼厂库存环比增17%，下游材料厂库存增15%，产业链各环节库存同步积压。高库存不仅反映需求疲软，还可能引发贸易商抛售，进一步打压价格。
- 数据来源：smm，格林大华期货



PART 03

总结

总结

- 基本面逻辑： 一季度碳酸锂价格整体呈现缓慢下跌态势。春节前，由于下游材料订单较往年的季节性表现更为强劲，市场普遍对一季度的基本面持有乐观态度。但春节后，上游企业的复产情况超预期，叠加下游客供量增加，造成供给过剩局面，碳酸锂价格震荡下跌。
- 风险提示： 需求超预期；国外矿端变开工动；贸易关税



演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财富中心8座29层
☎ 办公电话：010-56711700
📞 客服电话：400-653-7777
🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn