



碳酸锂：万里飞腾仍有路 莫愁四海正风尘

——2024 年市场回顾与 2025 年展望

格林大华期货研究院 王琛 交易咨询资格：Z0021310

➤ 摘要

- 2024 年，碳酸锂价格先扬后抑，3-4 月份江西地区环保检查引起市场对锂渣处理的关注，宜春地区锂盐厂开工率较低，供需错配导致碳酸锂价格出现大幅上涨；后随江西锂盐厂复产以及盐湖地区锂盐厂季节性产量增加，同时海外宣布对中国新能源车加征关税，碳酸锂价格一路走低；至九月下旬宁德时代江西工厂停产，碳酸锂价格反弹后进入区间震荡；四季度政策补贴及海外抢出口使得需求超预期，锂价中枢有所上行。
- 2025 年从基本面情况来看，碳酸锂仍处于产能出清周期，仍有新增产能投放计划，但预计将根据实际情况适当延迟放缓，同时需求端新能源乘用车市场地位将进一步提升，商用车新能源化将进一步加速转型，储能市场预期招中标需求旺盛，预计会有一定提振作用。综合来看，2025 年碳酸锂需求预期向好，然供给过剩局面难以扭转，价格中枢预计于 7-10 万元/吨区间运行，关注阶段性反弹带来的交易机会。



目录

第一部分行情回顾	1
一、历史行情回顾	1
二、2024 年行情回顾	2
三、碳酸锂期货成交与持仓情况	3
第二部分碳酸锂产业供给格局分析	4
一、生产供应情况分析	4
二、进出口情况分析	10
第三部分碳酸锂产业消费格局分析	12
一、新能源车市场	12
二、储能市场	15
第四部分碳酸锂产业供需形势总结分析	17
第五部分套利机会分析及展望	19
第六部分期权分析及策略建议	20
第七部分期货价格技术与展望	21
一、价格季节性分析	21
二、技术分析	22
第八部分行业企业调研 2025 年展望	23
第九部分结论与操作建议	23
第十部分相关股票价格及涨跌幅统计表	25



第一部分 行情回顾

一、历史行情回顾

碳酸锂价格走势图（万元/吨）



图 1-1 碳酸锂价格走势图

数据来源：wind，格林大华期货研究院整理

碳酸锂价格至今为止经历过两轮大幅上涨。第一轮上涨周期为 2015-2018 年，是政策驱动下需求上涨带来的价格上升。2015 年，我国政府政策大力补贴新能源行业，新能源汽车产量进入双位数高速增长期，而供给端，2015 年国内碳酸锂产量仅有 4.2 万吨，有限的供给无法满足快速增长的碳酸锂需求，碳酸锂价格迅速上涨，至 2018 年已到达 18 万元/吨水平。

由于需求增长迅速，矿山端加大资金投入，锂矿供应量在随后两年时间内快速增长，叠加后续政策补贴退坡、新能源汽车技术不够成熟等原因导致需求增速不及预期，碳酸锂价格迅速下跌。2020 年新冠疫情爆发，下游需求进一步萎靡，价格最低跌至 3 万元/吨。

第二轮上涨周期为 2021-2022 年，是下游消费型车辆需求爆发带来的价格上涨。前一阶段，部分矿山开始出现亏损及减停产，供给端收缩的同时，下游需求迎来爆发式增长。前期停产的锂盐厂，在 2021 年才陆续重新开始生产；并且此阶段锂行业迎来迅速扩张期，然而产业链各环节扩产周期却并不同步，下游正极材料产能迅速投产，上游锂矿、锂盐企业产能未能及时建



成投放，供不应求导致价格迅速上涨，2022 年底价格一度突破 50 万元/吨。

2022 年 11 月份以来，宁德锂矿返利计划带动锂资源成本迅速下行。宏观方面国内耐用品消费承压，叠加燃油车降价促销背景，以及新能源车相关政策补贴结束，下游需求超预期回落，对碳酸锂需求大大降低，锂盐厂大幅累库，碳酸锂价格高点回落。

2023 年二季度，碳酸锂下探至高成本锂盐厂成本线附近，部分上游企业选择停产或减产。由于碳酸锂库存主要集中于少数几家锂盐厂手中，碳酸锂现货市场价格快速上行，同时买涨不买跌的心理刺激下游厂商补库，碳酸锂价格相对高位运行。

2023 年 7 月，碳酸锂期货在广州期货交易所上市，首个挂牌合约 LC2401 合约，市场普遍预期锂矿及锂盐产能将在 2024 年进行集中投放，供过于求的前景预期使得 LC2401 合约价格不断下行，年末锂矿定价方式的改变进一步降低锂盐成本，带动现货市场价格迅速下跌。

二、2024 年行情回顾

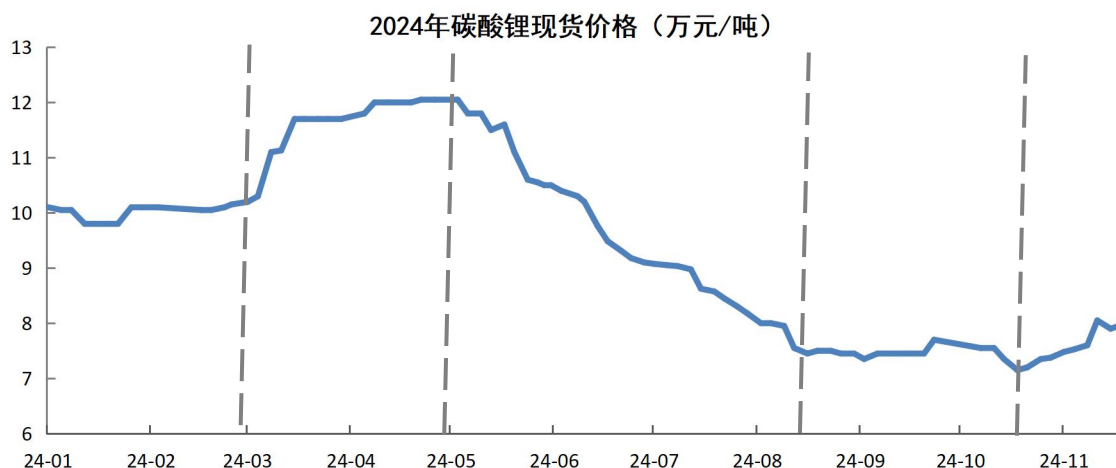


图 1-2 2024 年碳酸锂现货价格

数据来源：wind，格林大华期货研究院整理

回顾 2024 年，碳酸锂价格先扬后抑，四季度出现小幅回升。一季度，需求侧除春节前刚性备货需求，整体需求疲软，新能源汽车产销量、电池装机量同比出现不同程度下滑；锂盐厂出现集中性减产，产业上下游均进入减产检修阶段，基本面呈现供需双弱局面，碳酸锂价格在 10 万元/吨附近震荡运行。

3-4 月份，碳酸锂价格超预期上行。江西环保检查使得云母提锂尾渣问题备受市场关注，锂渣属性被定义为固废 or 危废对云母提锂企业影响巨大，江西地区出于对矿渣的检查和处理



的担忧，锂盐厂减产较为明显。需求端，碳酸锂下游企业生产恢复，刚性备货需求上升。国内储能和新能源车需求由底部爬升，进一步抬升碳酸锂价格，供需错配推动碳酸锂价格上涨至12万元/吨。

江西环保检查以判定锂渣为固废结束，国内盐湖地区气温回升，锂盐厂开工率逐渐提升，叠加智利进口碳酸锂放量，供应恢复明显。需求方面，欧美相继发布新能源关税政策，欧盟、美国相继宣布将于7月、8月加征中国新能源车关税，市场对未来需求预期悲观，5-8月份碳酸锂价格持续探底。

8-10月，碳酸锂价格于7-8.5万元/吨区间震荡。下方7万价格水平触及云母提锂企业生产成本，以宁德为代表的部分锂盐厂开始停产，市场预期供给减少，价格上行；由于碳酸锂行业整体供过于求基本面没有发生根本性转变，价格至上升8万以上时，锂盐生产厂商在期货盘面进行卖出套保，碳酸锂价格承压下行。这一阶段碳酸锂价格在7-8.5万元/吨区间反复震荡。

10月中旬，下游材料厂11月份排产数据好于市场预期，在国内以旧换新政策支持及海外特朗普上台前抢出口支撑下，下游需求呈现淡季不淡现象；叠加海外矿山发布减停产公告，碳酸锂价格在多重利好刺激下阶段性上涨。

三、碳酸锂期货成交与持仓情况

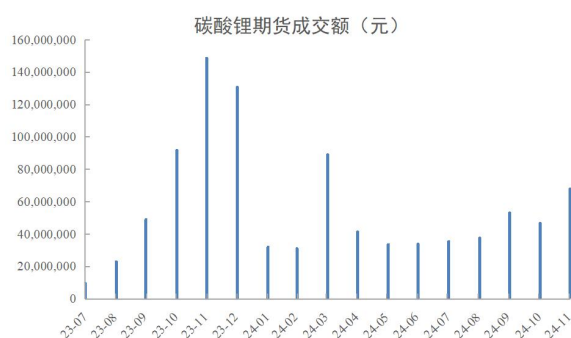


图 1-3 碳酸锂期货成交额图 1-4 碳酸锂月度成交量与月末持仓量

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

2024年以来，截至11月底，碳酸锂累计成交量54,673,578手，月均成交量4,970,325手。累计成交额50,249亿元，月均成交额4,568亿元，平均月末持仓量为340,879手。受价格波动幅度较大影响，3-4月份成交量、持仓量均为年内高点。





第二部分 碳酸锂产业供给格局分析

一、生产供应情况分析

随着新能源汽车持续快速增长，锂在动力、储能及 3C 等领域用量不断增长，刺激着全球对锂资源的勘探开发，世界锂资源量和储量有一定的增加。根据美国地质勘探局 2024 年最新数据显示，世界锂资源量约为 1.05 亿吨，环比增加 700 万吨，增幅 7.14%；锂储量 2800 万吨(金属量，按照金属锂与碳酸锂 1:5.3 折算，折合碳酸锂当量超过 1.48 亿吨)，环比增加 200 万吨，增幅 7.69%。世界锂资源分布不均衡，主要集中在玻利维亚、阿根廷、美国、智利、澳大利亚、中国等国家，排行前六的国家资源量合计占比超八成。

表 2-1 世界锂资源及储量（金属吨，万吨）

世界锂资源及储量（金属吨，万吨）		
国家	储量	资源量
智利	930	1,100
中国	300	680
澳大利亚	620	870
阿根廷	360	2,200
美国	110	1,400
玻利维亚	-	2,300
加拿大	93	300
巴西	39	80
葡萄牙	6	27
津巴布韦	31	69
其他	311	1,474
世界总计	2,800	10,500

数据来源：USGS，格林大华期货研究院整理

2024 年全球碳酸锂的供应呈现出增长态势。这主要得益于全球范围内锂资源的开发、锂矿山的开采以及盐湖提锂技术的进步。2024 年预计全年产量 130 万吨，同比增长 32%。



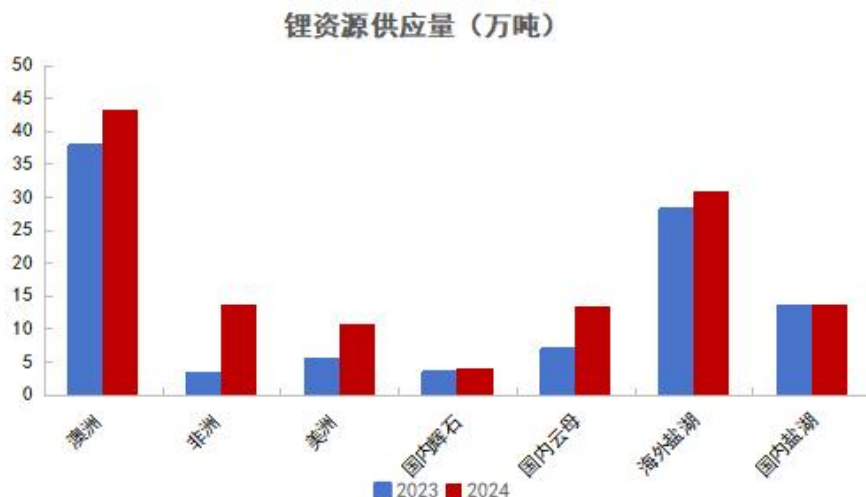


图 2-1 世界锂资源供应量（万吨）

数据来源：公开资料，格林大华期货研究院整理

澳矿方面，随着锂价快速下跌，澳矿面临较大的成本压力，除 Greenbushes 外，目前澳矿普遍面临亏损风险，澳矿减停产现象陆续出现，现已有 4 座澳矿宣布将要停产，行业出清已在进行中。

Cattlin 是澳矿第一个减产项目。由于锂价快速回落，23Q4 矿山开始减产，锂精矿销量明显下滑，24Q3 锂精矿销量 3.2 万吨，售价降至 770 美元/吨(SC6)。成本方面，矿山减产前的 23Q3 现金成本 636 美元/吨，成本偏高。根据矿山规划，2026 年矿山将完全停产，减少行业产能 20 万吨锂精矿。

Finniss 矿山成本较高，24Q2 末完全停产。2024 年 1 月 5 日，矿山宣布由于成本压力采矿暂停，截至 24Q2 末矿石库存消耗完毕，选矿产线停产，矿山 20 万吨精矿产能进入完全停产状态。成本方面，矿山宣布停产前的 23Q3 现金成本 603 美元/吨，成本较高。

Pilbara 高成本选矿厂 12 月开始停产。公司正通过提高收率等多种措施降成本，为应对锂价下跌压力，公司宣布规模偏小、成本偏高的 Ngungaju 选厂 24 年 12 月开始停产，出清约 2.5 万吨 LCE。由于 Ngungaju 停产，2025 财年公司锂精矿产量指引由 80-84 万吨下调至 70-74 万吨，FOB 运营成本下调至 420 美元/吨。

BaldHill 采矿停产，选矿 12 月停产。2024 年 11 月 13 日，矿山宣布由于预期锂价将长期处于低位，采矿立即停产，选矿 24 年 12 月初停产，最后一批锂精矿将在 12 月销售，因此 2025 财年产量指引由 12.0-14.5 万吨下调至 6 万吨。

Marion、Wodgina 矿山成本压力较大，后续存在减停产可能。24Q3 之后，Marion 矿山已裁员 190 人并处置 110 处流动资产，同时地下开发进度放缓、地下勘探工作暂停，以降低资本开支；Wodgina 矿山裁员 120 人并处置 120 处流动资产。Marion、Wodgina2025 财年现金成本指引为 613、563 美元/吨。

Kathleen Valley 减少地下开采，远期产能下调。24 年 7 月底实现首次生产，27 财年末采选产能由原规划的 400 万吨下调至 280 万吨。矿山 24 年 7 月如期实现投产，产线爬坡较快但收率偏低。根据公司前期规划，矿山投产后的第四年(2027 年)矿山产能将由目前的 300 万吨提升至 400 万吨，但由于锂价快速回落，为降低资本开支和优化成本,公司计划减少地下开采，2027 财年末采选产能将降至 280 万吨。



图 2-2 锂辉石及碳酸锂价格走势 (美元/吨、元/吨)

数据来源：富宝资讯，格林大华期货研究院整理

表 2-2 2024 年澳矿生产情况

2024 年澳矿生产情况

矿山	状态	2023	2024
Greenbushes	正常，唯一盈利	19.0	17.3

Pilgangoora	高成本厂 24 年 12 月停产	8.0	9.6
MTCattlin	24 年 1 月减产, 26 年完全停产	3.0	1.5
MTMarion	裁员降本、地采放缓	4.5	4.5
BaldHil	24 年 11 月停产	0.3	0.7
Wodgina	裁员降本	5.3	5.1
MtHolland	23Q4 投产, 爬坡中	0.2	2.9
Finniss	24 年 1 月停产	0.8	0.6
KathleenValley	24Q3 刚投产, 爬坡中	-	1.3
合计		41.1	43.4

数据来源: 公开资料, 格林大华期货研究院整理

非洲锂矿方面, 2024 年以来, 非洲锂矿热度攀升, 多家中企在非洲的锂资源布局实现了新突破。除了雅化集团在津巴布韦布局锂矿并实现生产线投产以外, 赣锋锂业在 11 月 14 日发布公告称, 其控股子公司 MaliLithiumB.V 旗下非洲马里 Goulamina 锂辉石项目一期建设完成并开始试生产阶段, 预计今年 12 月份正式投产; 海南矿业布局的非洲布谷尼锂矿项目一期选矿设计产能为 140 万吨/年, 年产 5.5%精矿 10 万吨至 12 万吨, 预计第一批锂精矿将于 2025 年 3 月份运抵海南; 盛新锂能津巴布韦萨比星矿山已于 2023 年投产, 公司表示, 2024 年上半年通过对选矿生产线的升级改造, 项目产能有所提升。此外, 华友钴业、中矿资源等多家公司布局在非洲的锂矿项目进展也正在进行中。

表 2-3 2024 年非洲锂矿生产情况

2024 年非洲锂矿生产情况		
项目名称	国别	开发进展
Manono	刚果(金)	在建
Karibib	纳米比亚	预计 2023 年投产
Arcadia	津巴布韦	在产
Bikita	津巴布韦	在产
SabeStar	津巴布韦	在产
Kamativi	津巴布韦	在产
Zulu	津巴布韦	2023 年试产
Goulamina	马里	预计 24.12 投产
Bougouni	马里	预计 25.3 投产



Manono 外围矿(KLK)	刚果(金)	资源勘探阶段
Kenticha	坎塞供比亚	在建
Ewoyaa、Abonko、Kaanpakrom	加纳	资源勘探阶段

数据来源：公开资料，格林大华期货研究院整理

受产能大批量投放的影响，2024 年碳酸锂产量大幅增长。2024 年 1-10 月，国内碳酸锂总产量 54.19 万吨，同比增加 45.29%。期间，碳酸锂价格长期低迷，锂矿价格跟随走低，一些矿山成本难以为继，陆续宣布减产、停产计划，但综合来看，彻底停产的矿企、锂盐厂数量并不多，大多为阶段性停产，待日后锂价回涨时将会重新开工，行业尚未实现产能出清。预计 2025 年，在供给过剩大背景下，产能出清将继续进行，新增产能投放速度将放缓，以及结合现有产能减停产背景下，2025 年碳酸锂产量增速将有所放缓。

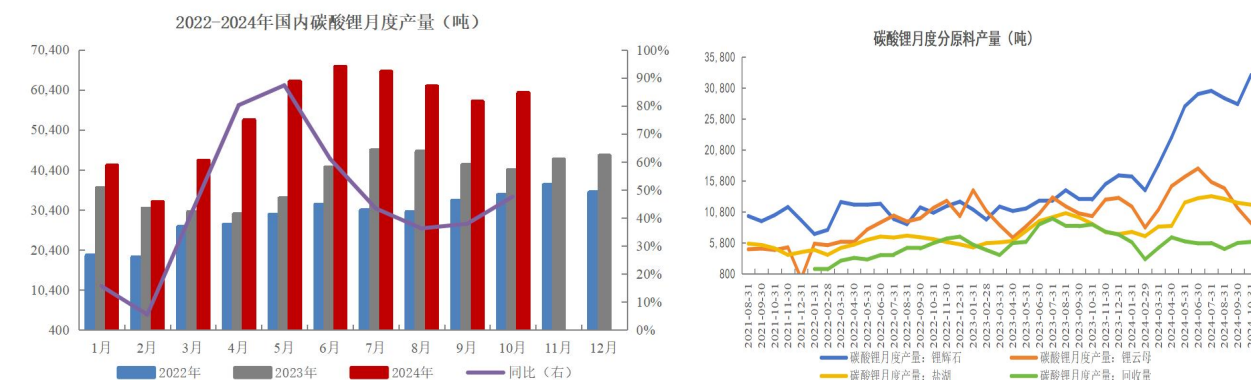


图 2-3 2022-2024 年国内碳酸锂月度产量（吨）

图 2-4 碳酸锂月度分原料产量（吨）

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

开工率方面，2024 年碳酸锂冶炼端开工率维持在 35%-65%区间，开工水平受下游需求淡季影响较大，“金三银四”、“金九银十”时期，开工率明显上行，转入淡季开工率下降。其中盐湖端开工率受气温影响较大，五月份气温明显回升，盐湖开工上行，9 月天气开始转凉，盐湖开工回落。

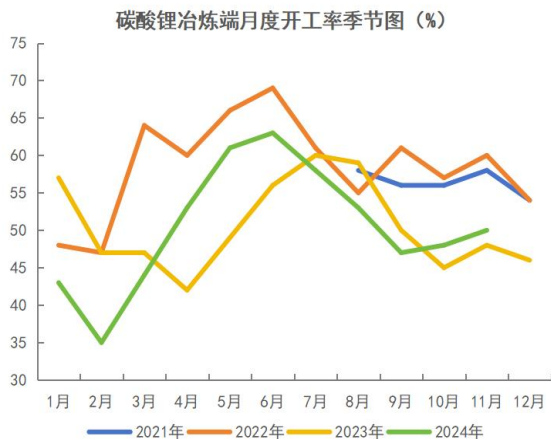


图 2-5 碳酸锂开工率季节图 (%)

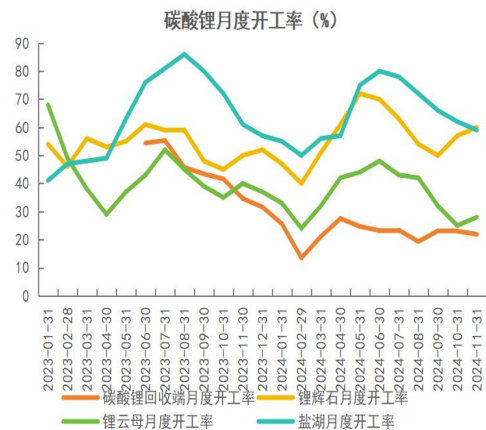


图 2-6 碳酸锂月度分原料开工率 (%)

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

供给结构方面，2024 年 1-10 月，国内辉石提锂占碳酸锂总产量 46.10%，较 2023 年增加 13.18 个百分点；云母提锂占碳酸锂总产量 24.11%，较 2023 年减少 4.27 个百分点；盐湖提锂占碳酸锂总产量 19.72%，较 2023 年减少 0.62 个百分点；回收提锂占碳酸锂总产量 10.07%，较 2023 年减少 8.29 个百分点。2024 年碳酸锂价格持续低位，成本较高的回收提锂及云母提锂产量占比明显下降；由于 24 年投产的辉石提锂产线较多，且其在成本方面较云母提锂及回收提锂有明显优势，2024 年辉石提锂产量占比明显增加。

2023年国内碳酸锂生产方式

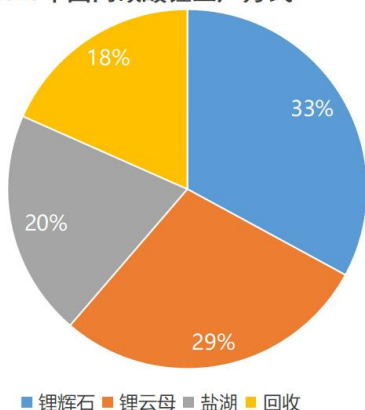


图 2-7 2023 年国内碳酸锂生产方式

2024年1-10月国内碳酸锂生产方式

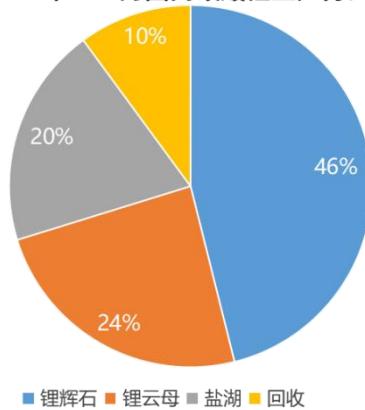


图 2-8 2024 年 1-10 月国内碳酸锂生产方式

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

二、进出口情况分析

锂矿方面，2024年1-10月中国进口锂矿670.35万吨，较2023年全年增加22.40万吨，增幅3.46%。进口结构方面，2024年1-10月中国进口澳大利亚锂矿304.85万吨，占总进口量45.48%，较2023年进口占比减少9.03个百分点；进口津巴布韦锂矿103.87万吨，占总进口量15.50%，较2023年进口占比增加9.22个百分点；进口尼日利亚锂矿39.97万吨，占总进口量5.96%，较2023年进口占比减少2.85个百分点；进口巴西锂矿25.85万吨，占总进口量3.86%，较2023年进口占比减少1.95个百分点；来自其他国家进口量195.81万吨，占总进口量29.21%，较2023年进口占比增加4.61个百分点。近年来，新能源产业蓬勃发展，从2016年起全球进入“锂矿找矿热”，勘查投入成倍增加，勘查投入主要集中在刚果（金）、纳米比亚、加纳、马里和津巴布韦5个国家，2024年进口非洲矿石量明显增加。



图 2-9 2022-2024 年中国锂矿进口量（吨）

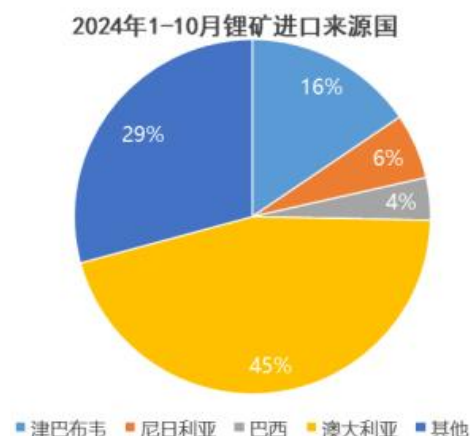


图 2-10 2024 年 1-10 月锂矿进口来源国

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

碳酸锂方面，2024年1-10月中国进口碳酸锂18.77万吨，较2023年全年增加2.89万吨，增幅18.22%。进口结构方面，2024年1-10月中国进口阿根廷碳酸锂3.57万吨，占总进口量19.02%，较2023年进口占比增加7.52个百分点；进口智利碳酸锂14.82万吨，占总进口量78.98%，较2023年进口占比减少8.36个百分点；来自其他国家进口量0.37万吨，仅占总进口量2%，较2023年进口占比增加0.84个百分点。由于海外市场以三元电池为主，需求主要以氢氧化锂为主，碳酸锂需求较少，更多海外盐湖企业将碳酸锂销售重点放在中国市场，随着新能源汽车需求不断回暖，中国进口碳酸锂大幅增加，智利和阿根廷占据中国碳酸锂进口国的强势主导地位。



图 2-11 2022-2024 年中国碳酸锂进口量（吨）

2024 年 1-10 月碳酸锂进口来源国

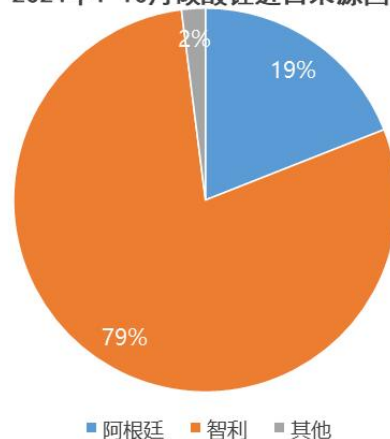


图 2-12 2024 年 1-10 月碳酸锂进口来源国

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

资源对外依赖程度方面，2024 年 1-10 月碳酸锂对外依赖度为 26.88%，较 2023 年基本持平。澳大利亚依然是中国最大的锂矿进口来源国，非洲供应量增加明显。

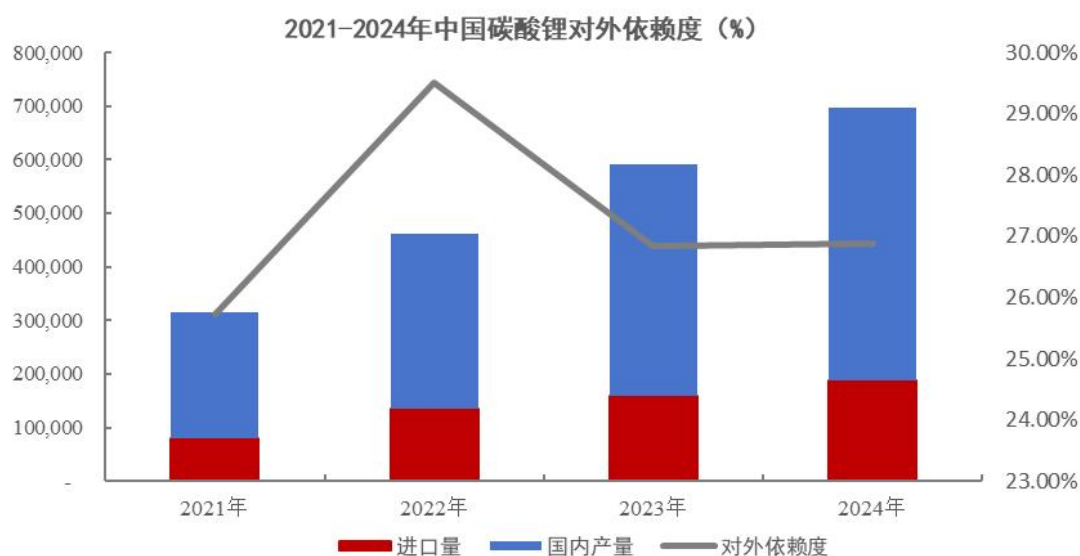


图 2-13 2021-2024 年中国碳酸锂对外依赖度 (%)

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

出口方面，国内生产的碳酸锂对外出口量相对较少，大多用于国内需求。2024 年 1-10 月中国出口碳酸锂 2986 吨，环比减少 6601 吨，降幅 68.58%。我国碳酸锂主要出口国为日本，1-10 月，中国向日本出口碳酸锂 1524 吨，占总出口量 51.06%，较 2023 年占比份额增加 20.30%。

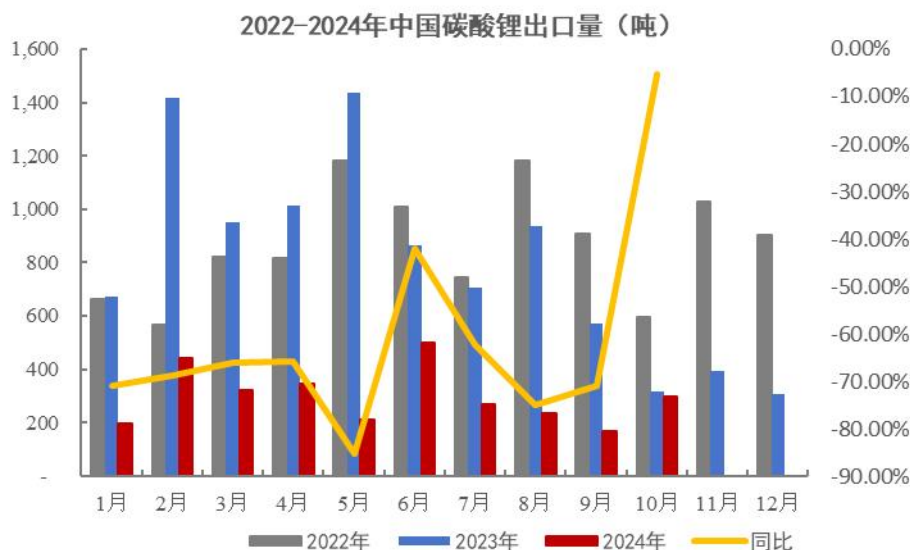


图 2-14 2022-2024 年中国碳酸锂出口量(吨)

数据来源: SMM, 格林大华期货研究院整理

第三部分 碳酸锂产业消费格局分析

一、新能源车市场

10月,中国三元正极材料产量同比增长27.66%至6万吨,磷酸铁锂产量同比增长53.85%

至22万吨。1-10月,三元材料产量累计同比增长17.28%至56万吨,磷酸铁锂产量累计同比增长55.29%至177.5万吨,三元材料占比23.98%,磷酸铁锂占比76.02%,同比增长5.48个百分点。虽然三元电池在市场上的占比仍然较高,但其增长速度相对较慢;磷酸铁锂电池的装车量不仅远高于三元电池,而且增长速度也更快。这主要得益于新能源汽车为了提高安全性和降低成本而大量使用磷酸铁锂电池。随着新能源汽车市场的不断扩大和技术的不断进步,动力电池的需求量将持续增长。同时,磷酸铁锂电池由于其高安全性和低成本的优势,预计将继续保持较高的市场份额。一方面,磷酸铁锂在动力电池领域份额稳定提升,另一方面,在储能领域,磷酸铁锂优势显著,份额扩大趋势明显,目前磷酸铁锂正极需求增速快于锂电行业整体增速。

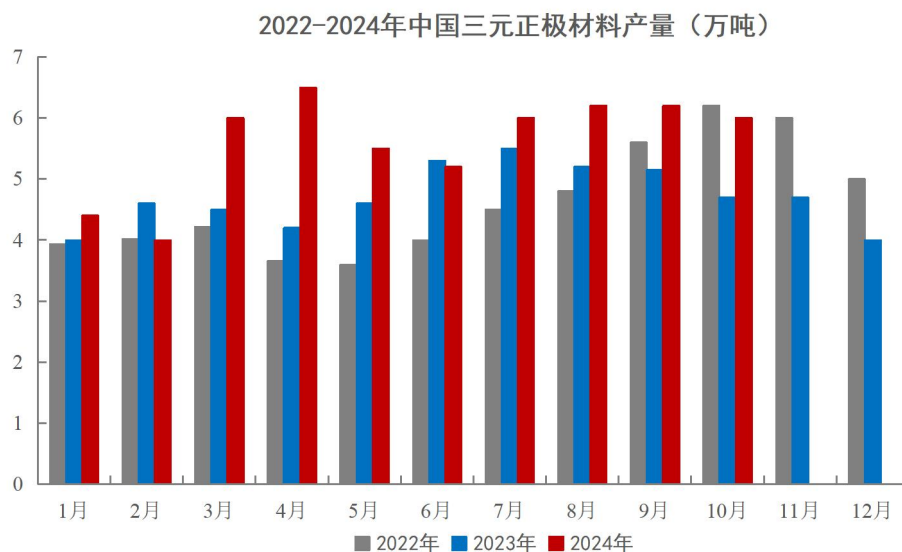


图 3-1 2022-2024 年中国三元正极材料产量（万吨）

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

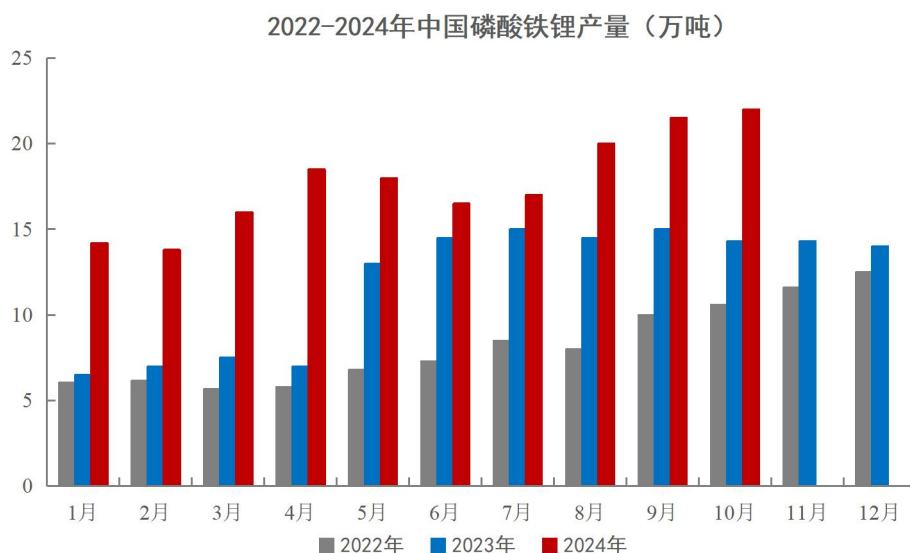


图 3-2 2022-2024 年中国磷酸铁锂产量（万吨）

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2024 年 10 月，我国动力电池装车量 59.2 吉瓦时，同比增长 51.02%。2024 年 1-10 月，我国动力电池累计装车量 405.8 吉瓦时，同比增长 37.6%，其中磷酸铁锂电池累计装车量 294.5 吉瓦时，占总装车量 72.6%，累计同比增长 46.7%；三元电池累计装车量 111.1 吉瓦时，占总装车量 27.3%，累计同比增长 18.3%。这表明动力电池产业延续了快速增长的势头，同时也反映了新能源汽车市场的强劲需求对动力电池

产业的发展起到了积极的推动作用。磷酸铁锂电池的装车量不仅远高于三元电池，而且增长速度也更快，这主要得益于新能源汽车为了提高安全性和降低成本而大量使用磷酸铁锂电池。

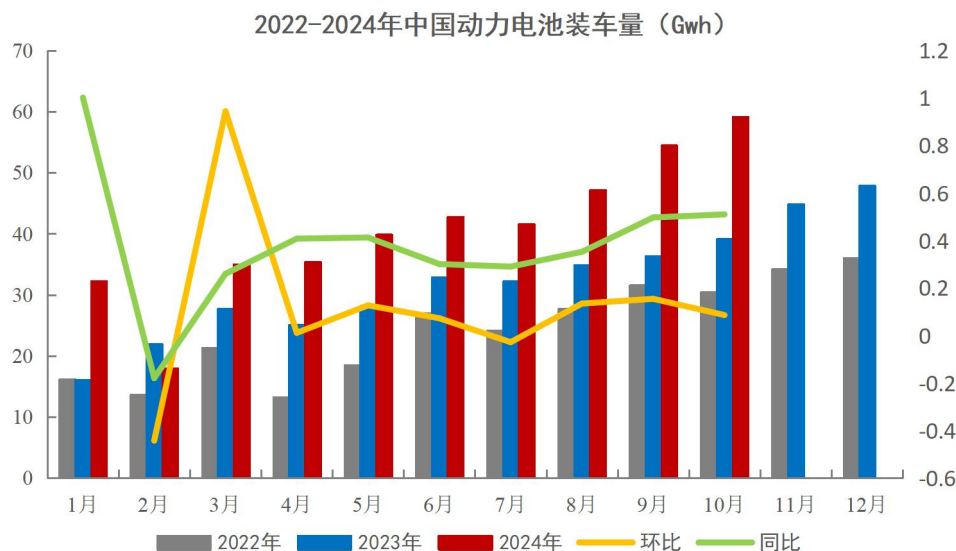


图 3-3 2022-2024 年中国动力电池装车量 (Gwh)

数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，格林大华期货研究院整理

从销售情况看，10月，中国新能源汽车产销分别为146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，其中BEV和PHEV销量分别占比58.92%、41.08%。10月新能源汽车销量占汽车新车总销量的46.8%，其中BEV和PHEV的渗透率分别为27.58%和19.22%；1-10月，中国新能源汽车累计产销分别为977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，其中BEV和PHEV销量分别占比59.86%、40.14%。1-10月新能源汽车销量占汽车新车总销量的39.6%，其中BEV和PHEV的渗透率分别为23.70%和15.89%。

中国对新能源汽车产业给予大力支持，包括购车补贴、免征车辆购置税、新能源汽车下乡、以旧换新等政策，促进了新能源汽车市场的快速发展。2024年11月14日，随着10余家车企的整车下线，中国新能源汽车迎来年产1000万辆的新历史时刻，预计2024年全年新能源汽车产销量有望达到1200万辆。2024年新能源汽车市场渗透率持续提高，近三个月零售渗透率连续突破50%并持续增长，2024年10月，新能源乘用车批发销量一举突破137

万辆大关，新能源零售渗透率达到了 53.2%，较去年同期提升了 16.3 个百分点。在北美及欧洲市场，电动汽车增长尚未达到行业预估水平，究其原因，北美部分地区气候寒冷，对电池性能影响明显，电动汽车续航大幅缩减；欧洲部分老旧街区由于建设规划等历史性原因，较难布局充电设施，均限制了新能源汽车的普及。

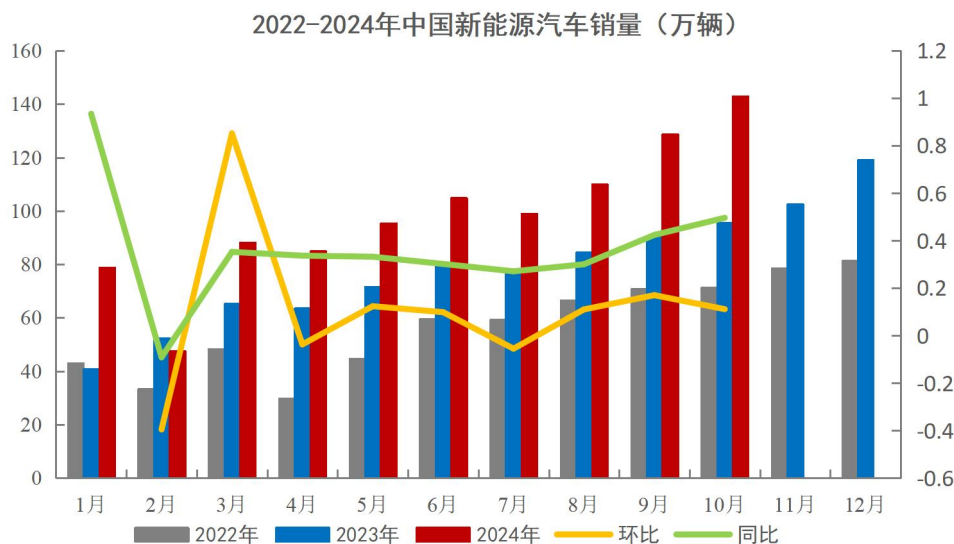


图 3-4 2022-2024 年中国新能源汽车销量（万辆）

数据来源：中汽协，格林大华期货研究院整理

二、储能市场

近年来，电池技术的进步使得储能成本不断下降，大幅提升了经济适用性。锂电池的市场份额不断上升，预计在全球储能技术中占比将超过 60%。碳酸锂价格的持续下降影响了上游产能的重组，并导致了电池单体成本结构的变化。储能项目系统/EPC 中标价格持续下行，有利于降低储能电站建设成本，提升项目收益率水平。电力市场、容量补偿、容量租赁等政策密集出台，新型储能盈利路径拓宽，市场化进程进一步加快。

2024 年储能市场展现出了强劲的增长势头和多元化的发展趋势。新型储能发展迅速，占比不断提升，锂电池储能占据绝对的主流地位。中国、欧洲、美国的新型储能装机量位列全球前三，引领全球发展。2024 年中国储能完成招标规模 118.3Gwh，同比去年增加 67.09%。储能市场正处于爆发式增长的阶段，市场对储能的需求仍在持续扩大。随着技术的不断创新、政策的持续推动以及市场需求的激增，储能行业的发展空间将越来越大。



2023-2024年中国储能完成招标容量 (Gwh)

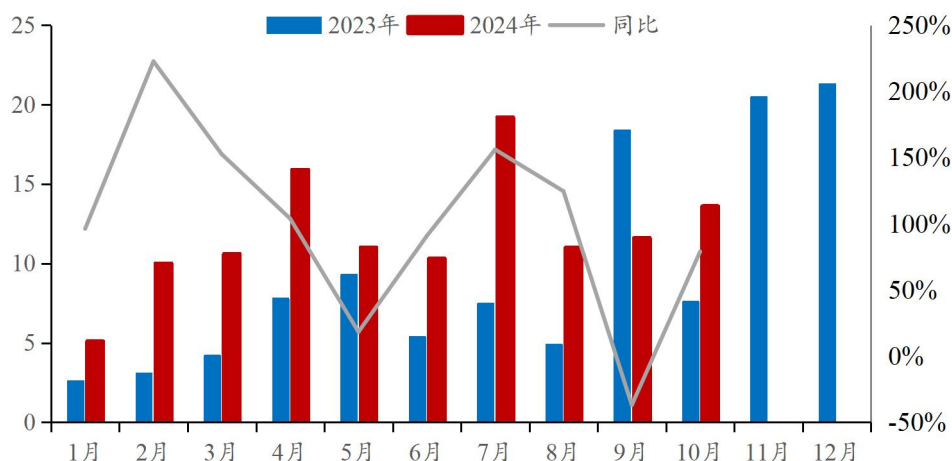


图 3-5 2023-2024 年中国储能完成招标量 (Gwh)

数据来源：中国储能网，格林大华期货研究院整理

2023 年，美国因加息、并网排队、变压器紧缺等诸多不利因素，储能装机进程受阻。然而，随着这些限制因素逐步改善，前期被积压的需求在 2024 年释放，根据 EIA 统计，24 年 1-9 月美国储能新增装机规模 6.81GW，同比增长 57%。机构预测 2024 年、2025 年美国储能市场新增装机规模可达 11.5、14.3GWh，同比增速 45.57%、24.35%。

欧洲大储市场虽然起步稍晚于美国，但近年来也呈现出快速增长的态势。随着光储成本的降低，欧洲的大储市场逐步打开，大型储能项目的规模也在持续增加。根据 EASE 预测，24 年大储装机将以英国与意大利为主，而到了 2030 年，欧洲其他各国装机开始放量，欧洲累计装机规模预计可达 71GW/172GWh。

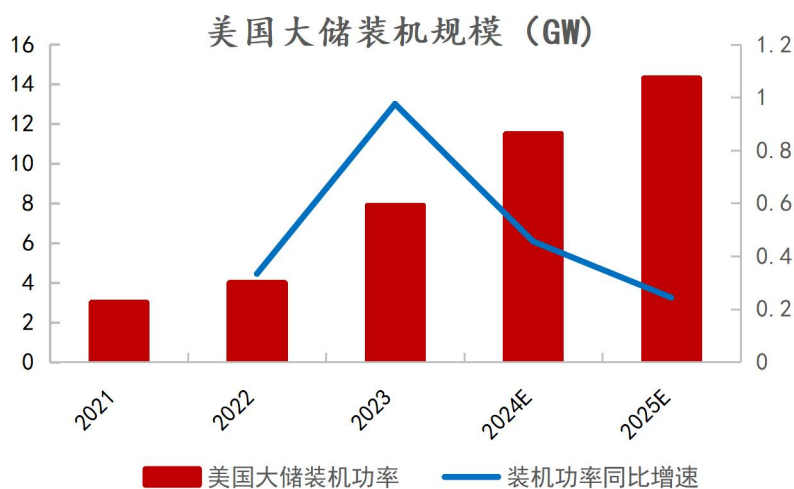


图 3-6 美国大储装机规模 (GW)



数据来源：EIA，公开资料，格林大华期货研究院整理

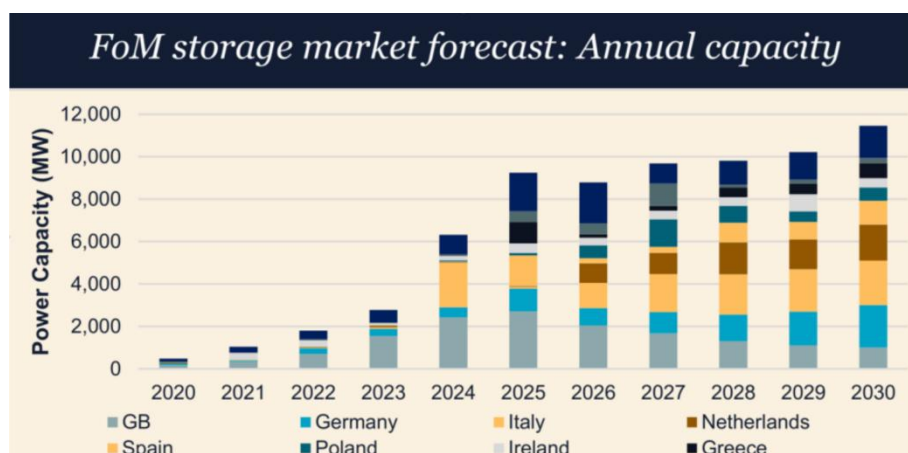


图 3-7 欧洲储能装机规模（MW）

数据来源：EASE，格林大华期货研究院整理

第四部分 碳酸锂产业供需形势总结分析

SMM 数据显示，2024 年 1-11 月，我国碳酸锂供需缺口呈现 N 形走势。1-6 月，我国碳酸锂供需缺口增大，库存不断累积；但随着碳酸锂价格持续下跌，7 月锂盐厂开工率出现小幅下降，需求端稳定小幅增长，综合来看，7 月开始碳酸锂供需增速差出现明显收敛，供给过剩速度边际放缓，对应累库速度开始放缓；8-9 月，锂盐厂开工率进一步降低，9 月当月国内供需平衡由供给过剩转为供不应求，此阶段碳酸锂库存开启去库阶段；四季度在下游需求超预期带动下，月度供需平衡仍维持供不应求状态，然供给端弹性较大，现供需增速呈持平状态。

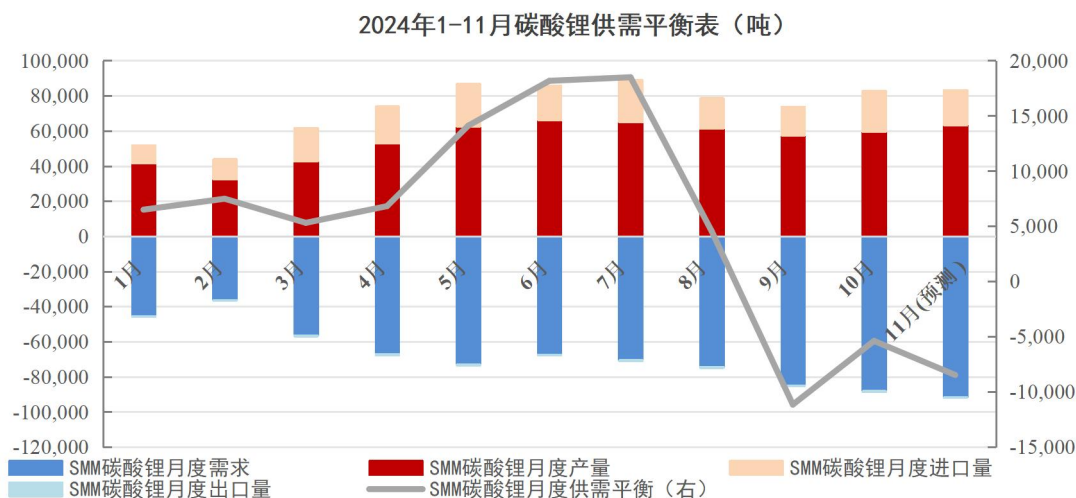


图 4-1 2024 年 1-11 月国内碳酸锂供需平衡表（吨）



数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

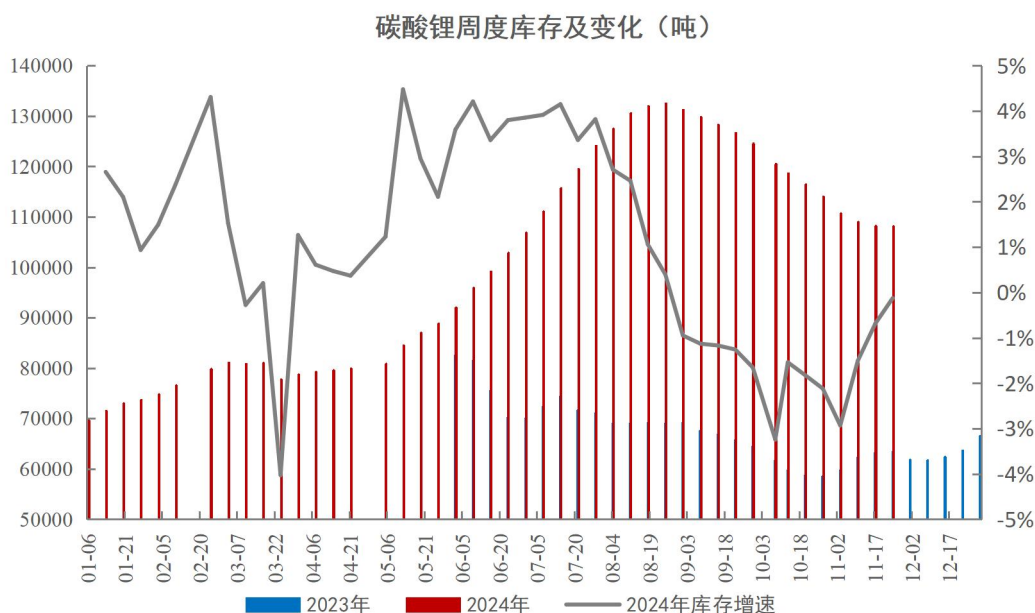
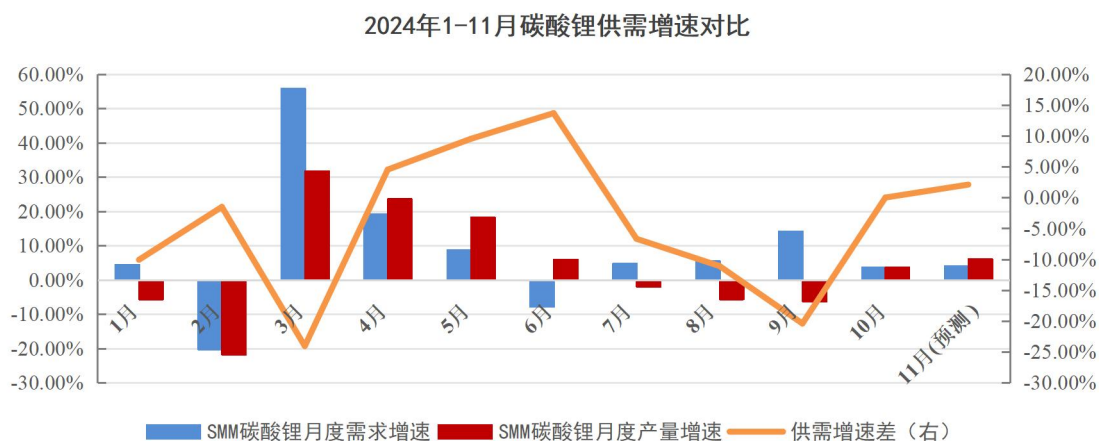


图 4-3 2024 年碳酸锂周度库存及变化（吨）

数据来源：SMM，格林大华期货研究院整理

2018 年以来，全球碳酸锂市场进入过剩时代。从麦格里数据来看，2018 年全球碳酸锂市供应过剩 1.4 万吨，2019 年过剩量增加至 4.7 万吨，2020 年需求端增速显著提升，全年供应过剩量收窄至 2.1 万吨。2021-2022 年下游新能源车市场需求彻底爆发，每年需求增速超 50%，强劲的需求使得碳酸锂市场格局彻底反转，呈现供不应求态势，直至 2023 年，产业链主动去库，需求增速骤减至 9.2%，叠加新增产能持续投放，市场再度转入供给过剩。

麦格里数据显示，2024 年，全球碳酸锂市场将过剩 2.8 万吨，2023 年同期为过 0.8 万吨。2025 年全球供应增速将略有放缓，预计将增加 21.1%至 160.4 万吨，同时需求端增速也将放缓至 17.7%，预计 2025 年碳酸锂需求增加 17.7%至 1,256 万吨。该组织表示，2025 年，全球碳

酸锂供给将超过需求量 7.8 万吨。

应注意：供需平衡表仅为静态分析，具体过剩幅度仍将受价格波动、需求增长等多方面因素动态影响。

表 4-1 全球碳酸锂供需平衡表（万吨）

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
全球碳酸锂供应量	32.2	38.7	44.8	57.7	80.5	107.2	132.5	160.4
供给增速	19.20%	20.40%	15.50%	28.90%	39.50%	33.20%	23.50%	21.10%
全球碳酸锂需求量	30.8	34.0	42.7	64.7	97.4	106.4	129.7	152.7
需求增速	17.20%	10.60%	25.50%	51.60%	50.60%	9.20%	21.90%	17.70%
全球碳酸锂供需平衡	1.4	4.7	2.1	-7.0	-16.9	8.0	2.8	7.8
供需增速差（供-需）	2%	10%	-10%	-23%	-11%	24%	2%	3%

数据来源：公开资料，麦格理，格林大华期货研究院整理

第五部分 套利机会分析及展望

进入 12 月份，预计市场将维持淡季不淡状态，但需求成色将有所降低，供应端随着利润空间再度打开，开工率快速反弹上行，库存方面来看已迎来库存拐点，预计行情将维持在 7.5 万-8 万区间震荡。策略方面，可选择期权工具，卖出行权价格位于 8.2 万/吨以上的虚值看涨期权，或卖出行权价格位于 7.4 万/吨以下的虚值的看跌期权。

由于 2024 年四季度上涨行情为企业提供了较好套保时机，预计 2025 年企业整体承受价格波动风险较强，开工率方面将有所提振。考虑到一季度春节假期、节后复工复产进度以及物流运输问题，产业企业需关注“金三银四”季节性旺季时可能带来的上涨行情，锂盐生产企业择机进行套保。全年角度，随着矿石端品位下降，未来成本重心将有所上移。供应端由于 24 年存在延迟投产项目，明年来看潜在供应压力仍较大，具体投放进程仍将受市场价格影响，若碳酸锂价格持续低迷，投产或将进一步延后；若价格提振，供应增涨将相应加快；目前行业已缩减资本开支，更长视角来看，供应压力将降低。需求方面，随着国内系能源车市占率的提高，未来需求将难以再现爆发式增长，然国内政策持续发力，新能源车补贴政策将带动电动车销量，2025 年增速预计仍将保持在 20-30%。欧洲多个国家加快燃油车禁售进程，新能源车市场渗透率将进一步增加；储能市场随着随着各国绿色能源转型推进，新能源发电占比持续提升背景下，预计全球储能装机仍将保持较高增速。综合来看，2025 年碳酸锂需求预期向好，然供给过剩局面难以扭转，仍将处于产业出清期，价格中枢预计于 7-10 万元/吨区间运行，关注阶段性反弹



带来的交易机会。

第六部分 期权分析及策略建议

2024年以来，碳酸锂格整体处于下跌行情，碳酸锂期权成交量整体较低，3-4月份，阶段性供需错配下，碳酸锂价格大幅上涨，一改自上市以来一路下跌局势，碳酸锂期权成交量明显上升；8-9月份，碳酸锂价格探底后进入区间震荡调整，期权成交量略有增加。年初随着碳酸锂期货价格止跌盘整，碳酸锂期权波动率快速下行；3-4月份随期货价格大幅拉涨，波动率再次迅速提升，后又回落；9-10月份，江西地区大幅减产带动碳酸锂价格反弹，波动率冲高，其余时间稳定在30-40%左右。最大持仓量价格大致能代表标的的支撑压力位，碳酸锂支撑位在7万元/吨附近，压力位在12万元/吨附近。

2025年从基本面情况来看，碳酸锂仍处于产能出清周期，仍有新增产能投放计划，但预计将根据实际情况适当延迟放缓，同时需求端新能源乘用车市场地位将进一步提升，商用车新能源化将进一步加速转型，储能市场预期招中标需求旺盛，预计会有一定提振作用。建议在旺季之前关注逢低买入看涨期权，而需求不佳和投产压力较大时建议关注逢高买入看跌期权，具体可关注6.5万支撑位及9万压力位。



图 6-1 2024 年碳酸锂期权成交量持仓量



图 6-2 2024 年碳酸锂期权波动率

数据来源：wind，格林大华期货研究院整理



图 6-3 2024 年碳酸锂期权持仓量 PCR



图 6-4 2024 年碳酸锂期权最大持仓量价格分布

数据来源：wind，格林大华期货研究院整理

第七部分期货价格技术与展望

一、价格季节性分析

近年来碳酸锂价格波动较大，结合产业基本面情况来看，3-4 月碳酸锂价经历大涨大跌次数较多，为高波动月份。综合平均涨幅及上涨次数来看，10 月表现最佳；7、8 月份由于盐湖端产量放量，出现下跌行情次数较多。今年来看，3-4 月份受江西环保检查事件影响，碳酸锂价格大幅上涨，6-8 月份流畅下跌探底，后进入底部震荡盘整，10 月后需求提振，价格中枢略有上移。

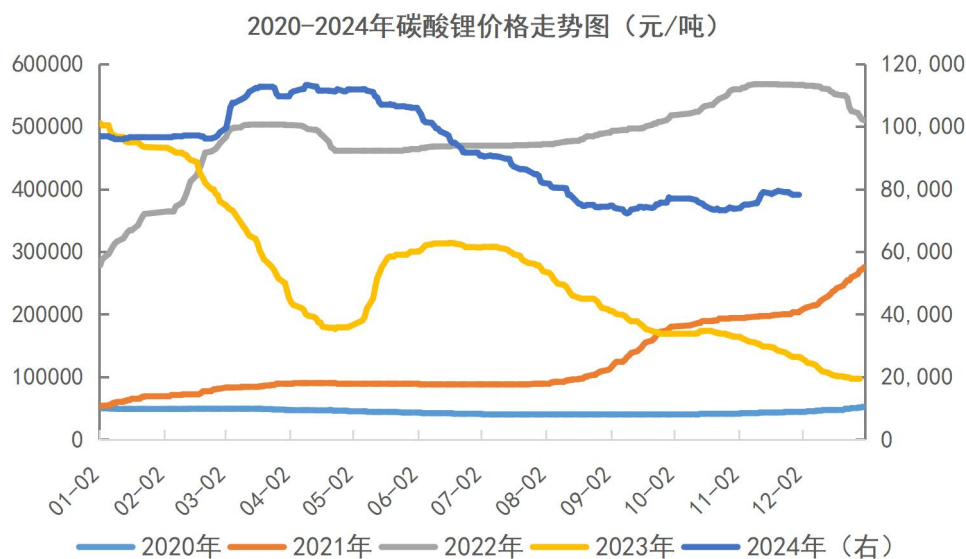


图 8-1 碳酸锂现货价格走势

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理



图 8-2 碳酸锂期货价格走势

数据来源：Wind，格林大华期货研究院整理

二、技术分析

从碳酸锂主力合约走势图上看到，今年6月份开始，随着供给端放量，碳酸锂价格一路突破10万、8.5万支撑线流畅下跌，8月中旬开始7-8.5万之间区间震荡，当前期价依旧处于盘整阶段。展望明年，供应过剩缓解预期下，锂价中枢有望上移，季节性或事件性供需错配阶段，锂价反弹高度关注第一压力位10万元/吨，第二压力位12万元/吨。



图 8-2 碳酸锂主力 K 线图

数据来源：wind，格林大华期货研究院整理

第八部分 行业企业调研 2025 年展望

根据调研实际情况，企业经历过期货上市以来的下跌行情后，普遍对后市价格走势不敢盲目乐观。今年 7 万位置触及大多江西云母提锂企业成本线，7 万附近价格使得较多企业选择减产、停产，在生产企业仅能覆盖现金成本维持经营，该位置对碳酸锂价格下方支撑较强；而当价格达到 8.5 万位置，大多企业选择进行期货盘面套保，锁定经营利润，亦对碳酸锂价格形成较强上方压力，期货工具的使用使得企业承受价格波动风险能力变强。长远角度来看，调研企业均对锂行业未来发展前景抱有信心，未来价格中枢方面，个别悲观企业认为价格将回到周期低点 5 万元/吨，大多企业观点集中在 10-15 万元/吨。

第九部分 结论与操作建议

2024 年，碳酸锂价格先扬后抑，3-4 月份江西地区环保检查引起市场对锂渣处理的关注，宜春地区锂盐厂开工率较低，供需错配导致碳酸锂价格出现大幅上涨；后随江西锂盐厂复产以及盐湖地区锂盐厂季节性产量增加，同时海外宣布对中国新能源车加征关税，碳酸锂价格一路走低；至九月下旬宁德时代江西工厂停产，碳酸锂价格反弹后进入区间震荡；四季度政策补贴及海外抢出口使得需求超预期，锂价中枢有所上行。

由于 2024 年四季度上涨行情为企业提供了较好套保时机，预计 2025 年企业整体承受价格波动风险较强，开工率方面将有所提振。考虑到一季度春节假期、节后复工复产进度以及物流





运输问题，产业企业需关注“金三银四”季节性旺季时可能带来的上涨行情，锂盐生产企业择机进行卖出套期保值，下游企业可提前在盘面价格低位时建立虚拟库存。期权方面建议在旺季之前关注逢低买入看涨期权，而需求不佳和投产压力较大时建议关注逢高买入看跌期权，具体可关注 6.5 万支撑位及 9 万压力位；震荡行情时可选择卖出虚值看涨期权或卖出虚值看跌期权，从而获得权利金、增厚收益。2025 年全年情况来看，碳酸锂仍处于产能出清周期，仍有新增产能投放计划，但预计将根据实际情况适当延迟放缓，同时需求端新能源乘用车市场地位将进一步提升，商用车新能源化将进一步加速转型，储能市场预期招中标需求旺盛，预计会有一定提振作用。综合来看，2025 年碳酸锂需求预期向好，然供给过剩局面难以扭转，价格中枢预计于 7-10 万元/吨区间运行，关注阶段性反弹带来的交易机会。

第十部分 相关股票价格及涨跌幅统计表

表：锂行业相关证券

证券简称	证券代码	最新价格	今年涨跌幅%
科达利	002850.SZ	108.96	31.03%
震裕科技	300953.SZ	69.55	26.12%
新益昌	688383.SH	53.02	-49.19%
永兴材料	002756.SZ	48.11	-2.44%
赣锋锂业	002460.SZ	42.79	2.92%
天齐锂业	002466.SZ	41.5	-22.70%
融捷股份	002192.SZ	40.18	-25.15%
融捷股份	002192.SZ	40.18	-25.15%
誉辰智能	688638.SH	30.38	-29.07%
天能股份	688819.SH	30.06	10.40%
利元亨	688499.SH	29.2	-23.32%
金银河	300619.SZ	28.45	-33.05%
星云股份	300648.SZ	28.1	5.48%
先导智能	300450.SZ	25.96	3.52%
金石资源	603505.SH	25.3	-5.40%

来源：wind 格林大华期货研究院整理

备注：数据截至 2024 年 11 月 21 日

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
------	----	------



总部业务平台		
北京总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711700
期货研究院	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711856
产业机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	15110165709
金融机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711830
分支机构信息		
北京分公司	北京市朝阳区光华路7号楼十二层12B11单元	010-53672071
重庆分公司	重庆市渝中区五一路99号一单元23-2、23-3（平安国际金融中心）	023-63798698
山西分公司	山西省太原市小店区长风街123号1幢君威财富中心五层0504、0505、0506号	0351-7728088
河南分公司	河南省郑州市郑东新区商务外环路29号17层	0371-65618784
浙江分公司	浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦东楼2008室（实际楼层2310室）	0571-28055969
上海分公司	上海市浦东新区福山路500号/浦电路380号7层（实际楼层6层）02单元	13764666557
深圳分公司	深圳市福田区福田街道福安社区民田路178号华融大厦1705	0755-83358603
福建分公司	福建省厦门市思明区鹭江道100号厦门财富中心26层07单元	0592-5085516
山东分公司	山东省青岛市市南区山东路2号甲，华仁国际大厦17层F区	0532-83095257
河北分公司	河北省石家庄市桥西区自强路118号中交财富中心T1、T2商务办公楼02-1701A	0311-87879080
天津分公司	天津市南开区长江道与南丰路交口博朗园1号楼26楼2601-2/2604-2号	022-23046198
大连分公司	大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2112号房间	0411-84806858
广东分公司	广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心9层909房	020-22100288
呼和浩特营业部	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区腾飞南路65号1102号商铺三楼	0471-3243085
洛阳营业部	河南省洛阳市涧西区西苑路6号友谊宾馆5F501-510室	0379-64687775
泉州营业部	福建省泉州市丰泽区宝洲路浦西万达写字楼A座2509室	0595-28980095
银川营业部	宁夏银川市解放西街2号老大楼写字楼13层18号	0951-6072204
福州营业部	福建省福州市鼓楼区杨桥东路19号衣锦华庭一期一号楼3层	0591-87813682
哈尔滨营业部	黑龙江省哈尔滨市南岗区果戈里大街316-2号5层	0451-53679290
南京营业部	江苏省南京市中山东路288号A-3006	025-85288202
桂林营业部	桂林市七星区漓江路28号中软现代城2区酒店6-01号809室	0773-3116555
合肥营业部	安徽省合肥市政务区潜山路888号百利中心北塔1609、1610-2室	0551-65534256



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。