

## 2025 年碳酸锂年报：供应过剩格局未变，锂价或磨底震荡

李玉光

期货从业资格号：F03110481

期货投资咨询号：Z0018726

### 一、2024 年碳酸锂行情回顾

2024 年，碳酸锂市场价格整体呈现下行趋势。截至 12 月 12 日，国内电池级碳酸锂均价为 7.65 万元/吨，与年初相比下降了 2.6 万元/吨，跌幅达到 24.3%。同时，国内工业级碳酸锂均价为 7.3 万元/吨，较年初减少了 2 万元/吨，跌幅为 21.5%。此外，碳酸锂期货主力合约价格跌至 7.64 万元/吨，与年初相比下降了 2.6 万元/吨，跌幅高达 25.4%。整体来看，2024 年碳酸锂价格的波动主要受供需不匹配以及成本因素影响，其价格走势可以分为四个阶段。

第一阶段（1-2 月）：该阶段碳酸锂市场价格承压运行。受需求淡季及春节假期影响，电池和材料厂家主要以去库存为主，导致锂盐厂家相继减产、停产。1 月份，由于需求提前释放，开工率略有上升，到了 2 月份，减停产的情况更加普遍。长期订单的折扣相对较低，而零散订单的价格则保持坚挺，并未随期货市场的波动而变动。

第二阶段（3-5 月）：该阶段碳酸锂市场价格波动上行。下游需求出现显著增长，但春节过后，锂盐大厂纷纷进行集中检修，叠加进口量尚未恢复至正常水平，这导致了碳酸锂市场供需失衡，价格随之攀升。在此背景下，多数企业实现了可观的盈利，生产积极性高涨。长期订单的折扣率有所上升，甚至多数企业不再提供折扣。期现商积

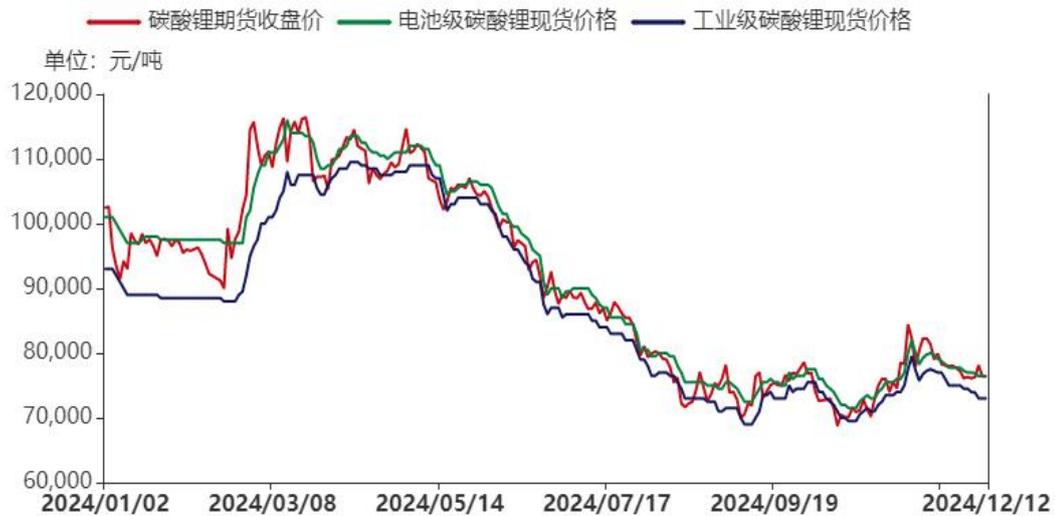
极参与现货市场交易，使得零散订单的价格逐渐与期货市场的波动趋于一致。

第三阶段（6-9月）：该阶段碳酸锂市场价格大幅下跌。锂盐大厂基本完成检修，碳酸锂产量保持在较高水平，同时进口量也在持续攀升。但下游需求并未出现显著增长，反而电池厂增加了客户直供的比例，这导致现货市场上零散采购的需求减少，部分下游企业甚至出现了库存余量外售。因此，市场上供过于求的情况愈发严重，库存不断累积。

第四阶段（10月至今）：该阶段碳酸锂市场价格略有回暖，供需矛盾有所缓和，市场整体库存水平出现下降。同时受到宏观经济因素的影响，期货价格显著上涨，带动现货价格攀升。锂盐企业积极出货，但下游市场对高价现货的购买意愿相对较低，多数企业仅在刚需采购后选择点价结算。期现商在出货时面临基差走弱的局面，市场的接货意愿并不强烈，导致贸易环节中的转手难度有所增加。

自今年3月以来，工电碳价差持续缩小，且期现价格的联动性明显增强。由于电池级碳酸锂是标准交割品，厂家通过交割该级别的产品能够获得更高的利润，因此他们更倾向于采购工业级碳酸锂和粗碳酸锂进行加工以生产电池级碳酸锂，或者直接对生产线进行技术改造以直接生产电池级碳酸锂，并通过期货市场交割获利。3月之后下游需求增加，磷酸铁锂的产量也随之上升，对工业级碳酸锂的采购需求加大，导致工业级碳酸锂供应紧张，其报价紧跟电池级碳酸锂的走势。截至12月12日，工电碳价维持在-0.345万元/吨的水平。

图 1 碳酸锂期货及现货价格走势



来源：钢联资讯 先融期货

图 2 工电碳酸锂价差走势



来源：钢联资讯 先融期货

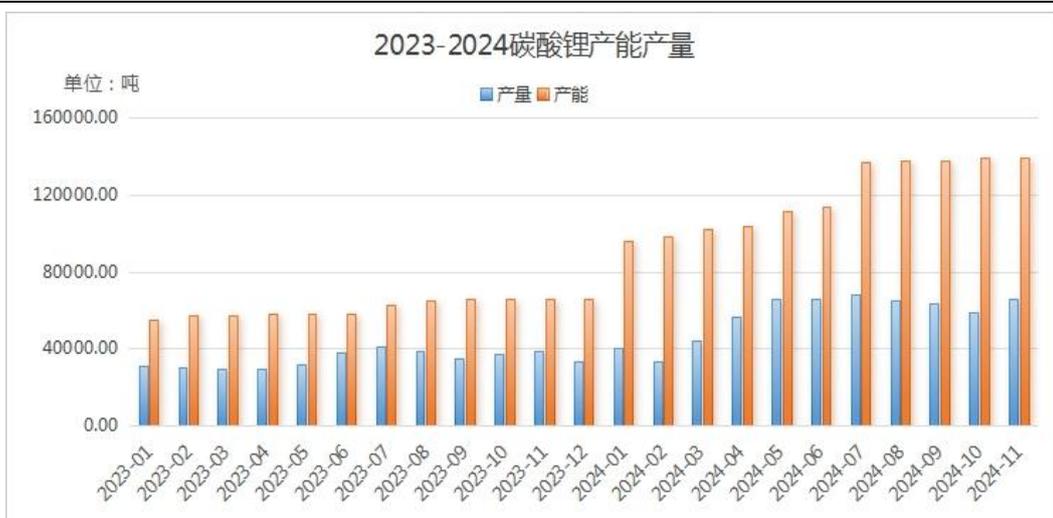
## 二、供给情况

### (一) 碳酸锂产能产量

据百川盈孚数据，截止到 2024 年 11 月，国内 125 家碳酸锂厂家总产能达到了 131.55 万吨，同比增长 97.13%，上述厂家年内总产量为 62.7 万吨，同比增长了 64.15%。产能与产量的双重增长主要归于

三大因素：首先，大量新产能项目的投产以及部分企业的产能逐步攀升；其次，原料锂矿供应充足，其中澳大利亚的锂矿供应保持稳定高位，非洲锂矿进口量大幅增加，同时国内代工产量也有所上升；最后，下游市场对碳酸锂的需求保持稳健增长。二季度由于碳酸锂价格处于高位，多数企业加大生产力度，导致产量显著增加，尽管后续价格呈现下跌趋势，但由于企业采取了期货套期保值策略并吸纳了过剩的仓单量，这使得减产的速度有所放缓。

图 3 2023-2024 年碳酸锂产能、产量



来源：百川盈孚 先融期货

## (二) 库存情况

2024 年 3 月起，碳酸锂库存整体呈现上升趋势。据百川盈孚数据，截至 12 月 6 日，碳酸锂市场库存为 5.83 万吨，环比增长 21.43%，同比增长 110.13%。碳酸锂库存之所以屡创新高，主要是因为 2024 年碳酸锂供应持续增加，进口量也显著上涨，而需求尽管有所增长，但增速不及产量增速。

图 4 我国 2023-2024 年碳酸锂市场库存



来源：百川盈孚 先融期货

### （三）进出口情况

据海关数据统计，2024年1-10月，碳酸锂方面，我国碳酸锂进口数量为18.77万吨，与去年同期相比增加了54.6%，进口主要来自智利及阿根廷的盐湖地区，而这些地区的产能因成本相对偏低，投产仍处于爬坡上升阶段。我国碳酸锂的出口总量同比大幅下降，仅为2986吨，主要出口至日本及韩国。

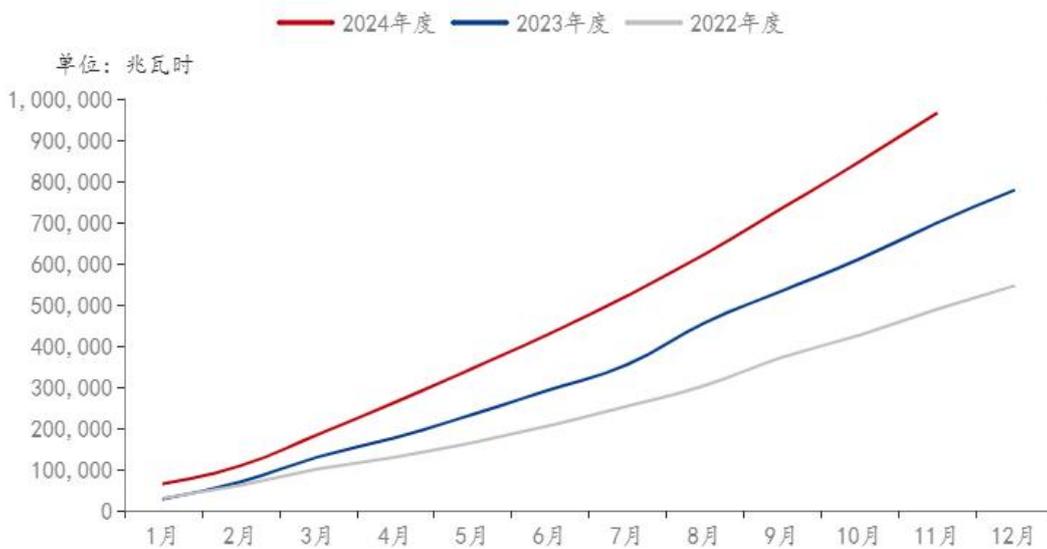
锂矿石方面，同期我国锂矿石进口数量高达459.06万吨，同比增加26.8%，增量主要来自非洲及南美。氢氧化锂方面，我国氢氧化锂进口数量为6349吨，同比大幅增长177.0%，出口数量仅为10.82万吨。

### 三、需求情况

碳酸锂的终端市场需求主要集中在电池行业，首先是动力电池占据主导地位，并保持稳定增速。根据我国汽车动力电池产业创新联盟

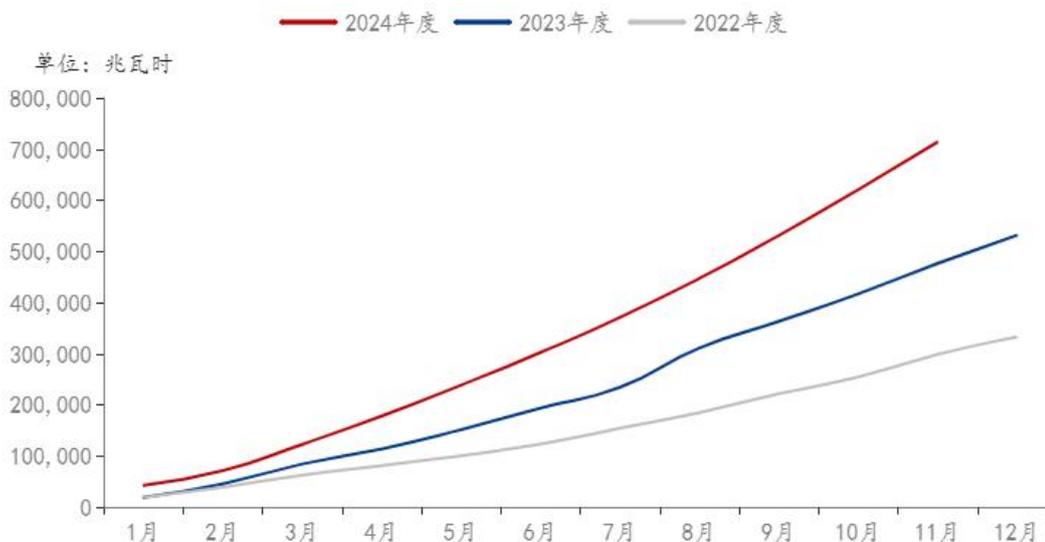
数据，2024年1-11月，我国动力电池材料累计产量为96.53万MWh，同比增长41.91%。其次，储能电池市场受央企及国外大储项目招标影响，需求显著上升，销量同比增长148.7%。碳酸锂下游需求主要在正极材料领域，其中磷酸铁锂和三元材料产量持续维持高位。根据钢联数据，2024年1-11月，我国磷酸铁锂累计产量为71.4万MWh，同比增长51.14%；三元材料累计产量为24.94万MWh，同比增长22.79%。但整体市场情况来看，下游采购多以长单及客供为主，零散订单占比较小，且多采取按需采购策略，囤库动作比较谨慎，安全库存周期集中在7-10天。

图5 我国动力电池产量累计值



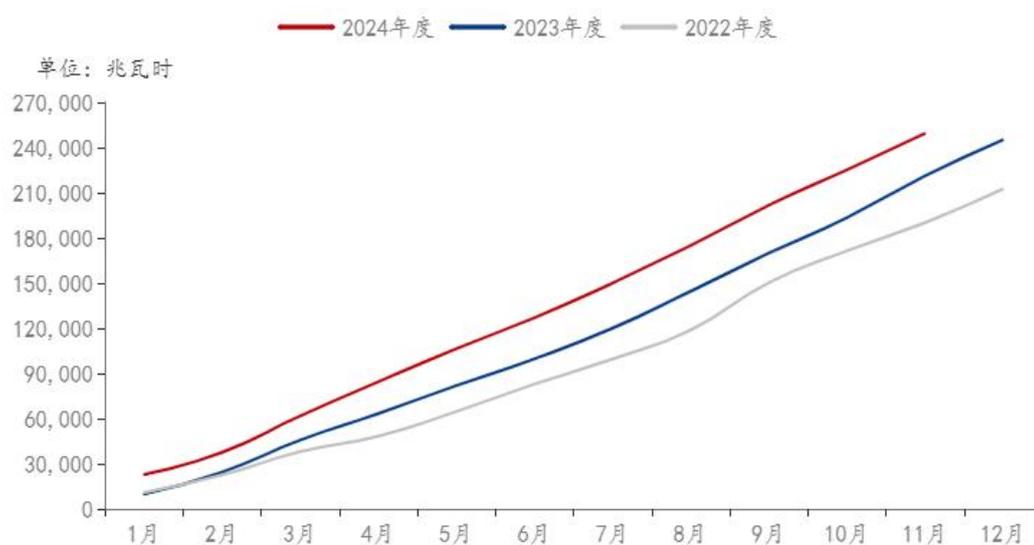
来源：钢联资讯 先融期货

图6 我国磷酸铁锂产量累计值



来源：钢联资讯 先融期货

图 7 我国三元材料产量累计值



来源：钢联资讯 先融期货

#### 四、成本利润情况

根据钢联数据统计口径，截至 12 月 6 日，我国碳酸锂生产成本为 8.53 万元/吨，环比增长 8.98%，但与去年同期相比下降了 36.46%；每吨碳酸锂的生产毛利目前亏损 8308.89 元，自 2024 年 6 月以来整体处于亏损状态。

2024 年以来，碳酸锂价格持续下跌，不断刷新价格低位，导致锂盐厂整体利润空间不断被压缩，部分厂家甚至出现了亏损，同时行业内部的分化现象也逐渐加剧。部分依赖高成本矿源的生产企业已经出现成本倒挂，而青海盐湖多数企业由于成本稳定且相对较低，处于盈利状态。外购矿石企业，在价格下行期处于成本倒挂阶段，主要原因一是库存矿石多为前期高价购买，二是矿商存挺价意图，矿价变动滞后。

图 8 我国碳酸锂生产成本及生产毛利



来源：钢联资讯 先融期货

## 五、2025 年行情展望

供应端：外采锂矿成本跟随碳酸锂价格下跌而降低，锂矿石成本存在显著差异，但国内锂矿及非洲矿在碳酸锂 6 万的价位已近亏损，当供需矛盾带动碳酸锂价格短期到达低位后或将出现大量矿端停产，使供需小幅改善。值得注意的是，国内外低成本矿仍有投、扩产计划，叠加现已投未产的企业在 2025 年开始产能爬坡，碳酸锂市场供应仍

面临严重过剩格局。据 SMM 预测，2024 年全球锂资源总供应量将达到约 140 万吨 LCE，且从 2024 年到 2027 年，全球锂资源总供应量将以约 17% 的复合年增长率增长，总计将达到约 220 万吨 LCE。在供应结构方面，锂辉石和盐湖供应将继续占据主导地位。

需求侧：终端电池需求预计将保持稳定增速。据 SMM 调研，动力电池市场受益于政策支持，车企及电池企业持续性投资，未来仍将保持增长态势，但增速已有所放缓。数据显示，动力电池下游的新能源汽车市场 2022 年到 2025 年复合年增长率或将收窄至 26% 左右，2025 年到 2030 年复合年增长率或将放缓至 9% 左右。储能电池市场在我国确定碳中和目标后飞速发展，SMM 预测从 2024 年到 2030 年，储能市场复合年增长率或达 28% 左右，后续储能市场整体增速将高于动力市场。磷酸铁锂由于高性价比，在成本效益凸显下海外多家头部主机厂及电池企业均已计划增加磷酸铁锂电池的投入，磷酸铁锂渗透率有望进一步提升。相比之下三元材料多应用于动力高端车型，增速放缓。锂电产业链未来发展将呈现出一体化趋势，材料厂客供占比持续提高，电池厂或将压缩上游利润空间。

整体来看，2025 年锂盐市场仍将处于供应过剩阶段，同时新增低成本锂矿持续增长，成本支撑转弱，高成本锂矿及锂盐产能出清缓慢，业者对后市较为悲观，因此预计 2025 年碳酸锂价格呈偏弱宽幅震荡走势。

## 中电投先融期货股份有限公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

### 制作人

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
研究发展部（大宗商品研究中心）	李玉光	研究员	F03110481	Z0018726

### 制作人声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供中电投先融期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。本公司提供的投资咨询建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。您应当充分了解并评估交易咨询建议的局限性，审慎决策。您应当充分了解市场变化的不确定性和投资风险，当本公司及其业务人员在为您提供交易咨询服务时，任何有关行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此作出的任何投资决策均与本公司无关，您需要承担由此带来的风险和损失。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何改变。

本报告版权仅为本公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

©版权所有：中电投先融期货股份有限公司

地址：重庆市江北区江北城聚贤岩9号国华金融中心A塔23F