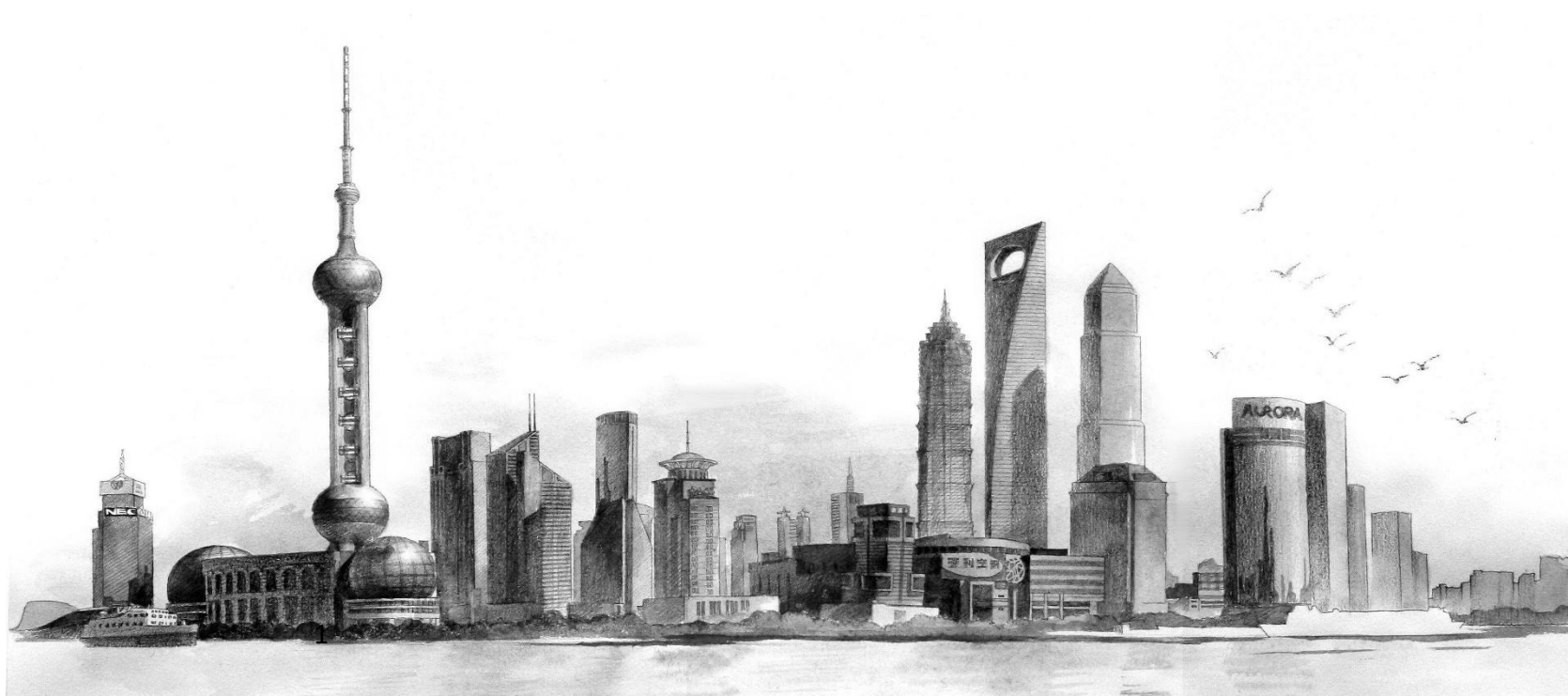


供应过剩程度加深，碳酸锂反弹动力有限

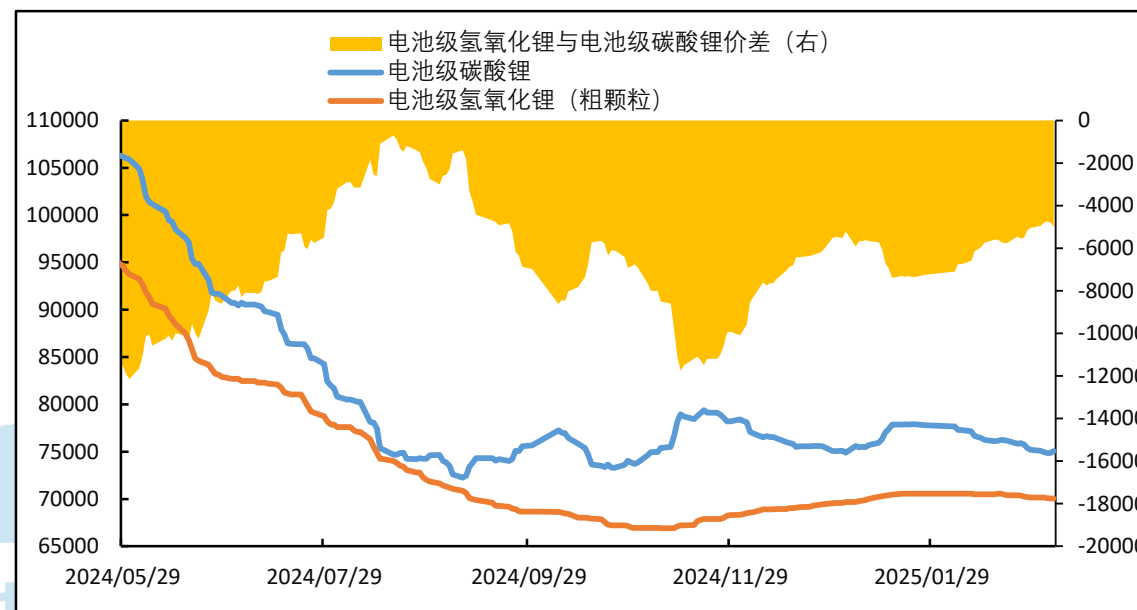
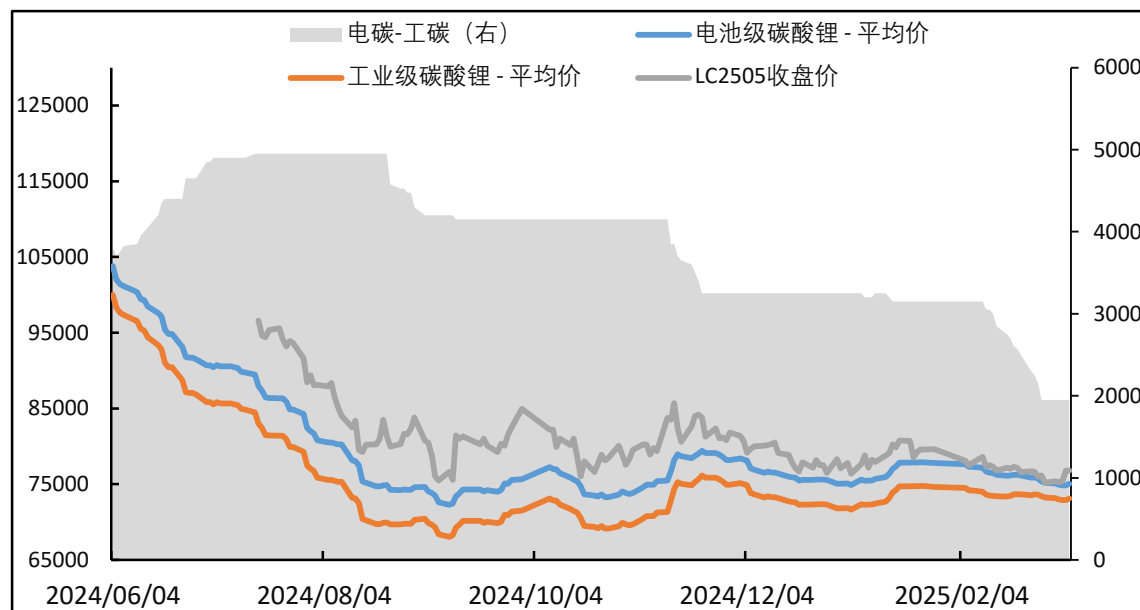
——碳酸锂周度行情分析

海证期货研究所

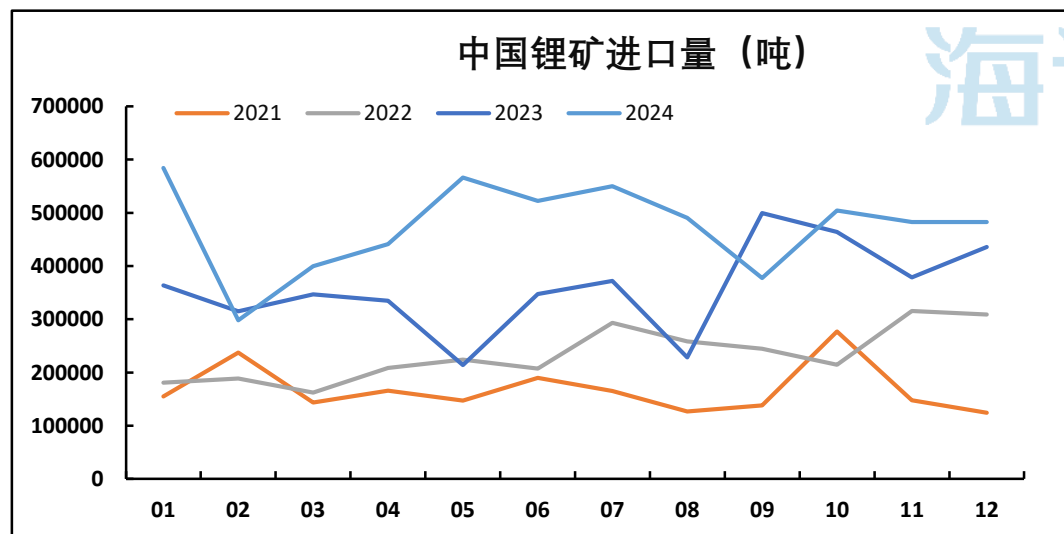
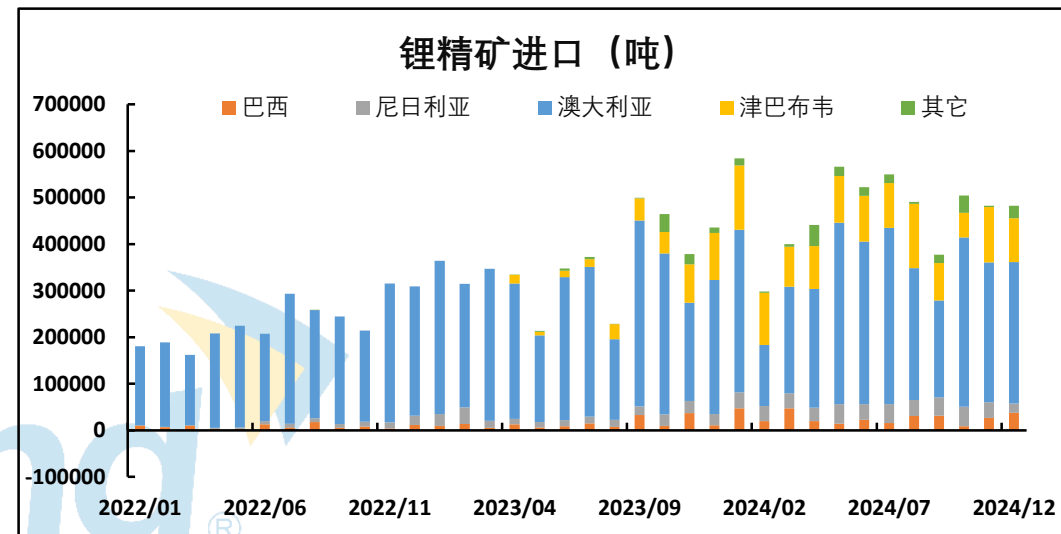
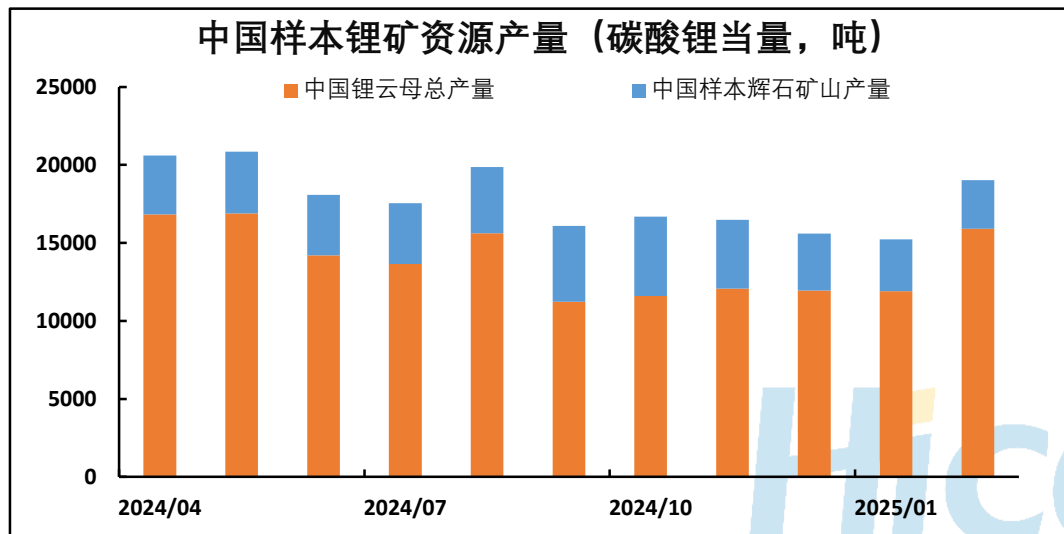
2025年3月7日



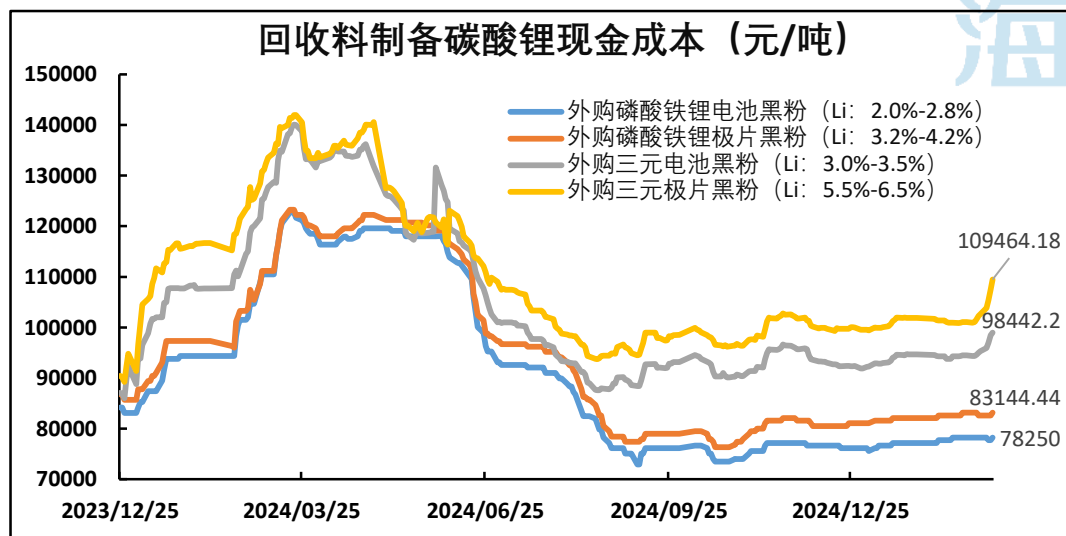
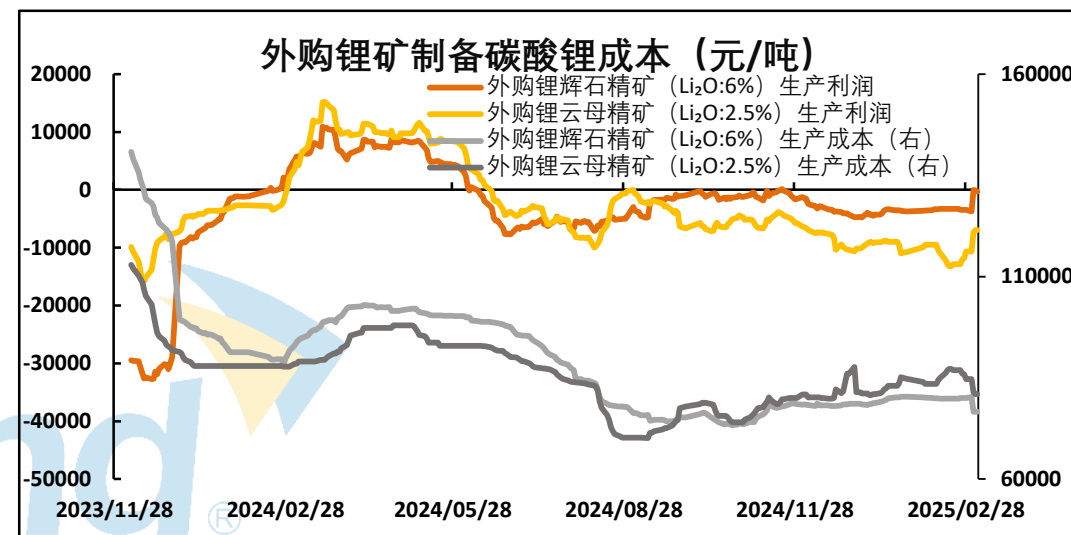
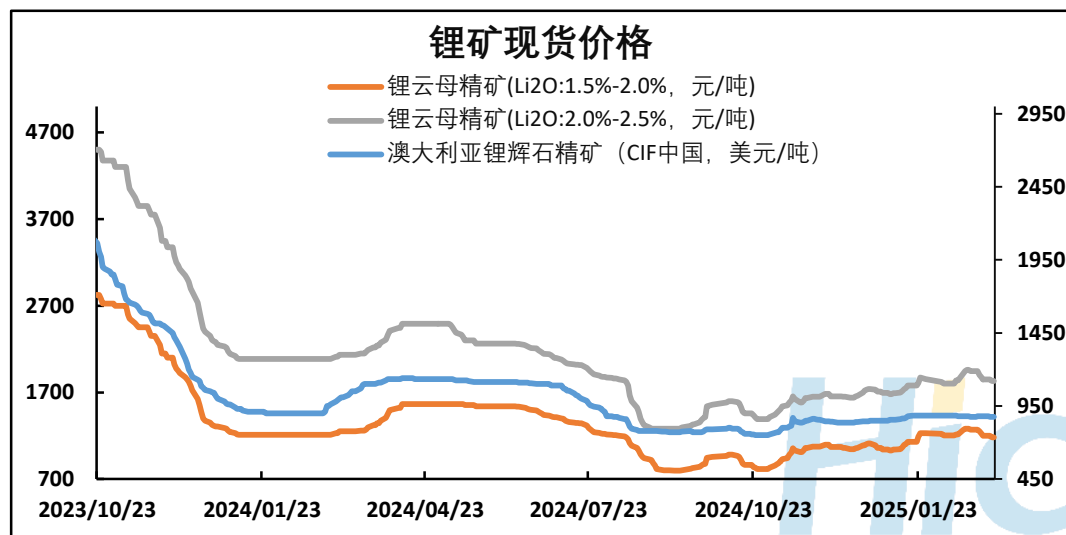
- 供应端：一，海外锂矿陆续投产，包括赣锋Goulamina锂辉石、Mariana锂盐湖，海南矿业Bougouni锂辉石等项目，资源端如预期正在逐步投产及爬坡。二、大部分锂盐厂已恢复至正常生产状态，各类原料产碳酸锂的周度产量均呈现逐周增加的态势。三、2月智利出口至中国的碳酸锂数量虽环降，但预计其将在4月份中国碳酸锂进口量中体现，且随着产量的增长，削弱进口下滑影响。四、2.5-3.6期间新注册仓单10502吨，3月底仓单注销后04合约出现交割仓单不足的可能性较低。
- 需求端：以旧换新加码政策在2025年延续，托底新能源汽车内销，但外销面临欧美抬高贸易壁垒等挑战，预计国内政策会加码以对冲（2025年以旧换新资金较去年翻倍）。据第三方数据了解，预计25年3月电芯及磷酸铁锂正极排产有所环增，关注旺季需求启动及成色情况（也需要警惕不及预期的风险）。
- 综合看，25年3月供需双增，但供应增速高于需求增速，导致供应过剩程度加深，库存或继续累积。
- **策略：**空单持有。同时因为下游排产并不差，期货盘面下跌后的补库预期仍存，或阶段性的加大行情波动，可把握反弹加空机会。
 - 期权：持有虚值卖看涨期权策略。
 - 套保：上游锂盐厂仍需把握高位卖出保值机会（在远月合约上布局）对冲跌价风险，或是参与卖出看涨期权的抵补型保值策略；下游可根据订单适量买入保值锁定采购成本。
 - 基差：持有买现-卖04及之后合约组合（具有现货采购及仓单注册卖交割能力），或是止盈赚取基差走强收益（有现货处理能力）。
 - 价差：持有卖07-买08反套。



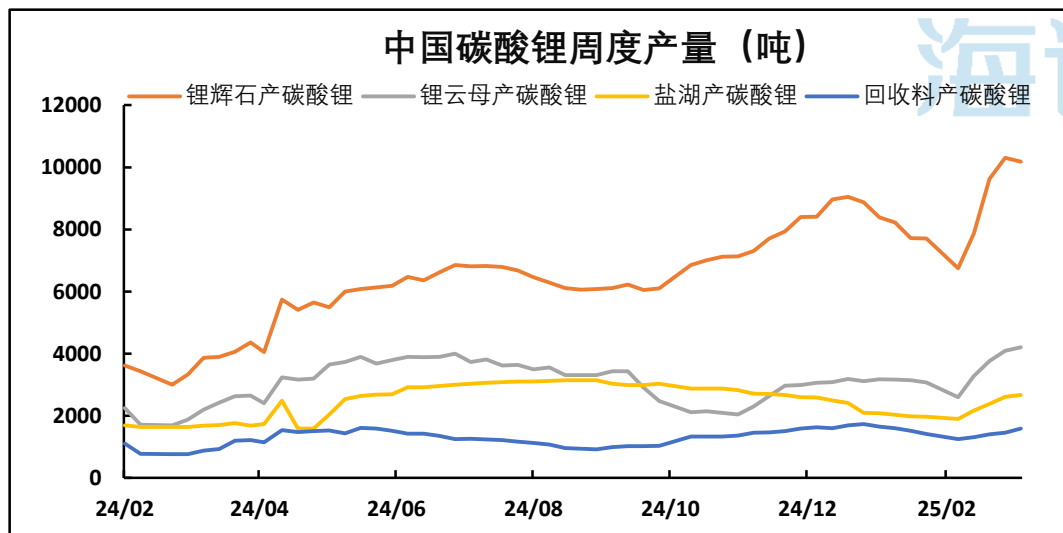
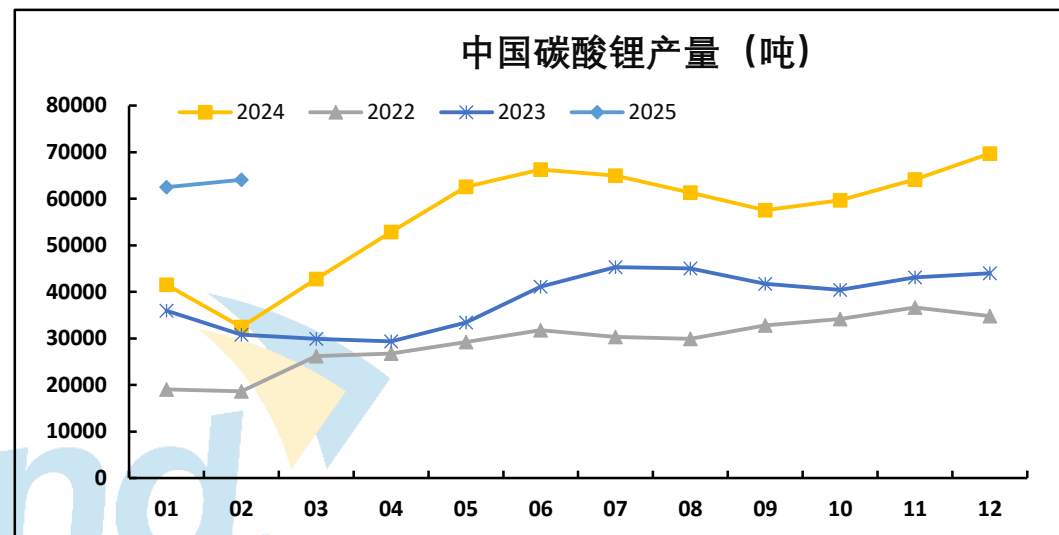
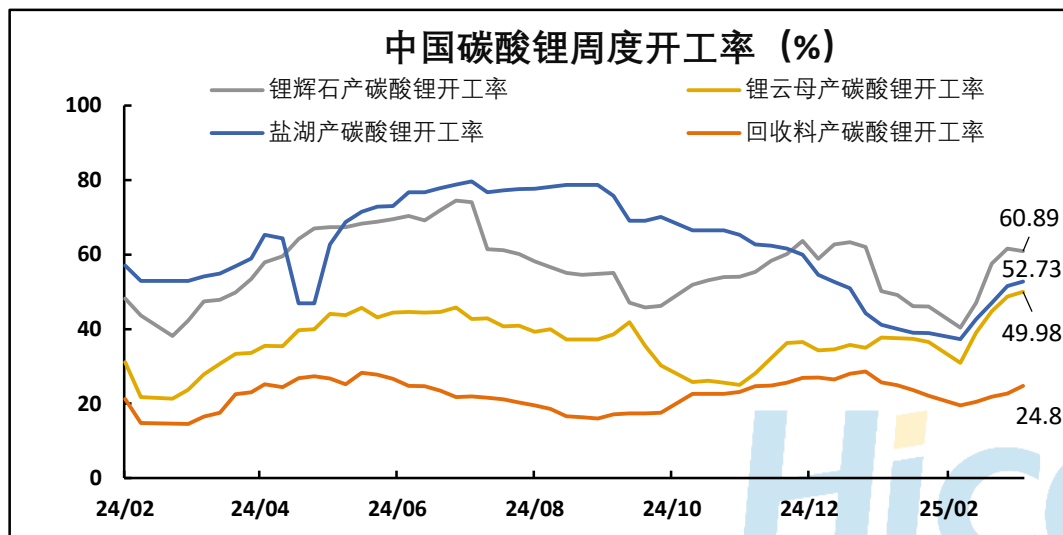
- 截止3月7日，电池级碳酸锂周环比-150元至75050元/吨，工业级碳酸锂周环比-150元至73100元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）周环比-100至70050元/吨，电碳-工碳价差为1950元/吨，电碳-电氢价差为5000元/吨。
- 截止3月6日，碳酸锂2505合约收盘价周环比+1600/+2.1%元至76620元/吨，周内碳酸锂期货反弹。
- 据SMM了解，下游材料厂在此情况下以谨慎观望态度为主，等待价格进一步下探，当前市场成交情况略有走弱。



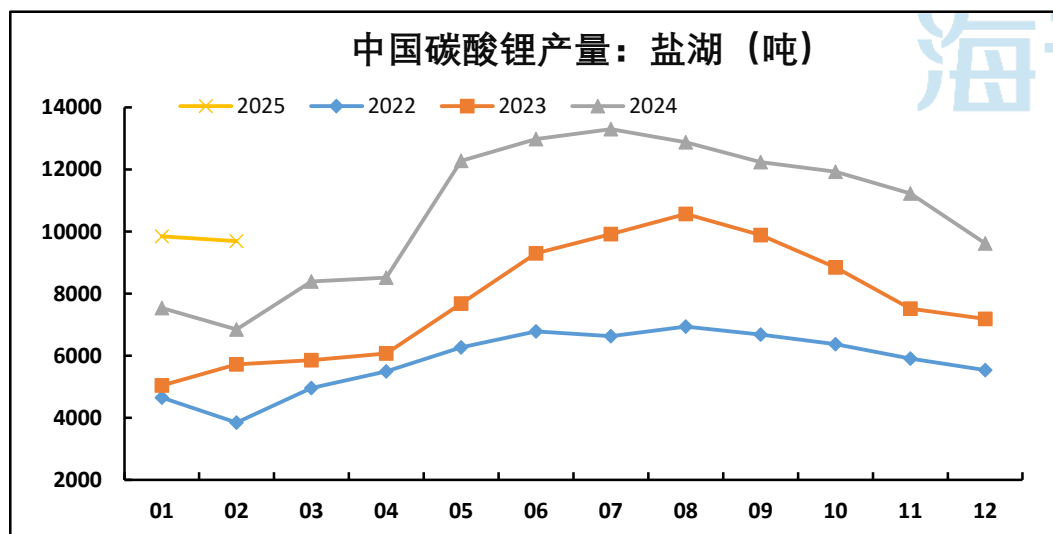
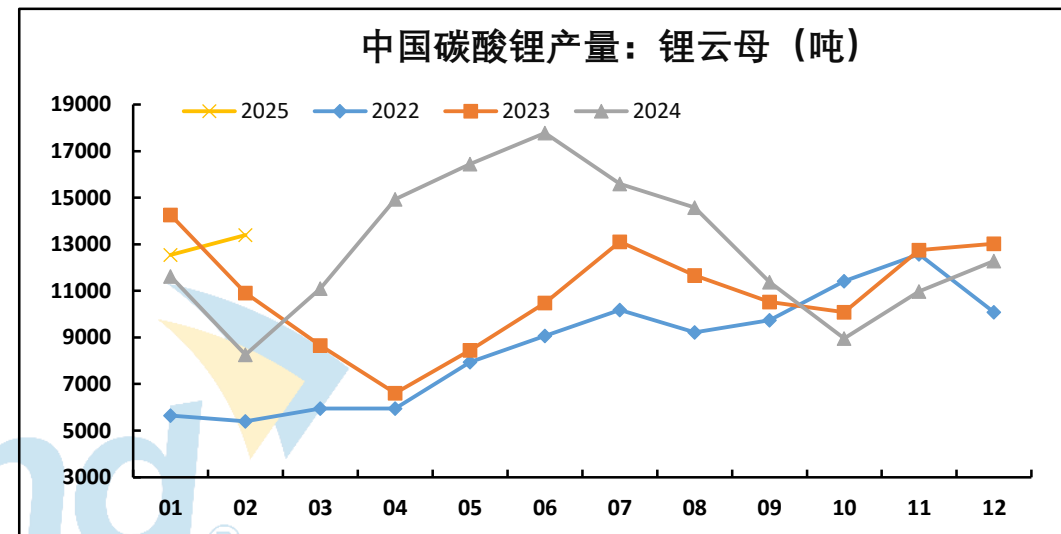
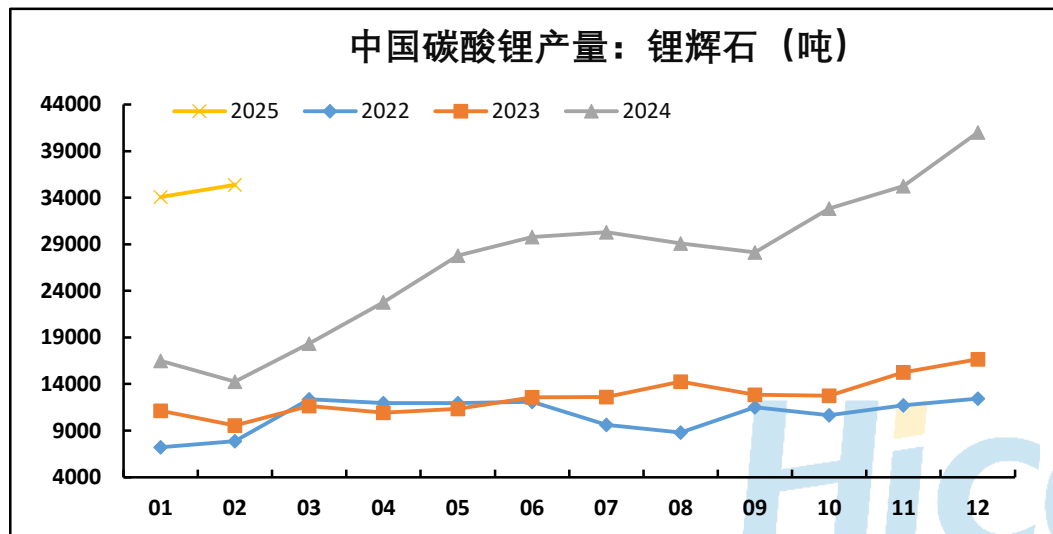
- 2025年2月中国样本锂辉石产量3120吨，环比-200吨/-6%；当月中国锂云母总产量15900吨，环比+4000吨/+34%。
- 2024年12月，中国锂精矿进口数量为48.23万吨，环比基本持平。1-12月累计进口570万吨，同比+33%。从进口分布看，澳大利亚占比62%（2023年80%），津巴布韦占比21%（2023年9%），巴西占比6%，尼日利亚7%。
- 赣锋锂业非洲马里Goulamina锂辉石项目一期于2024年12月15日投产、赣锋锂业全资子公司LMA旗下阿根廷Mariana锂盐湖项目一期于2025年2月12日正式投产。Eramet集团2024年12月24日宣布，其位于阿根廷萨尔塔省的Centenario工厂成功交付了首批锂碳酸盐，2025年2月11日，Kodal Minerals宣布Bougouni项目首次生产锂辉石精矿。



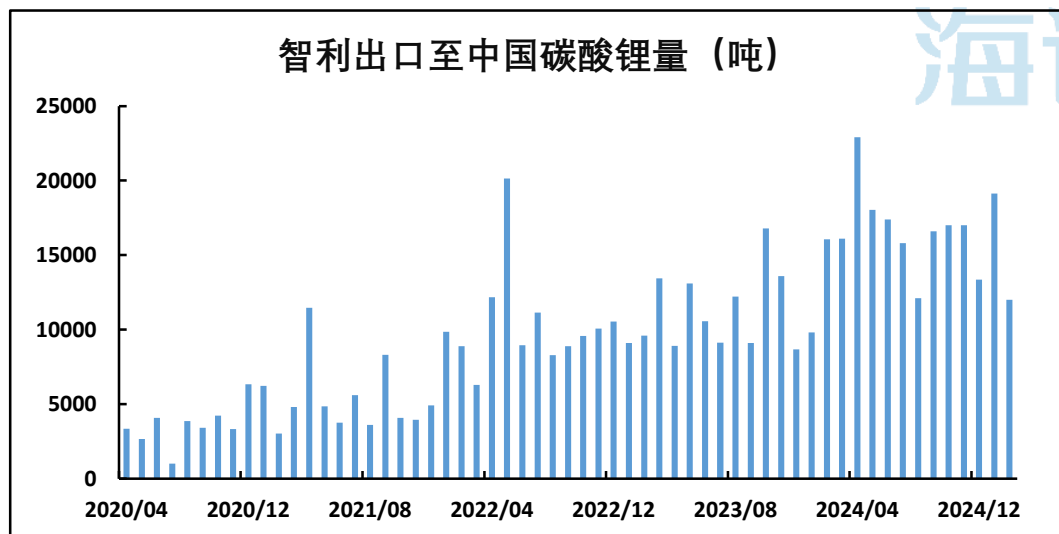
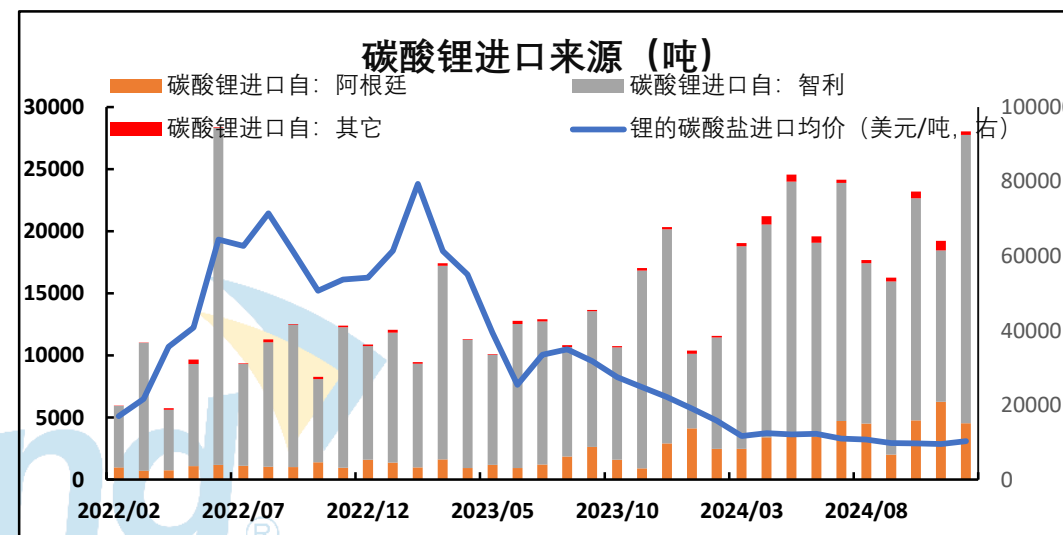
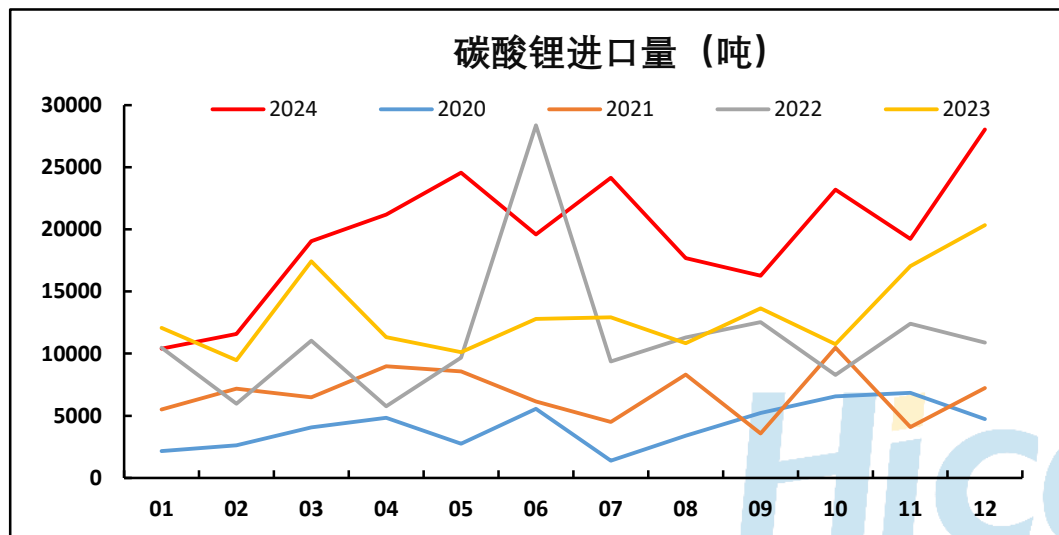
- 截止3月6日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比-5至875美元/吨（2024年10月最低价为750美元/吨），锂云母（2.0%-2.5%）周环比-50元至1830元/吨。3月5日雅保锂辉石精矿拍卖活动结束，拍卖标的为近1.6万吨5.61%锂辉石精矿，成交价位为人民币6701元/吨，从镇江港自提。
- 截止3月6日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为76611元/吨，生产亏损324元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本80959元/吨，外购云母生产亏损6938元/吨。



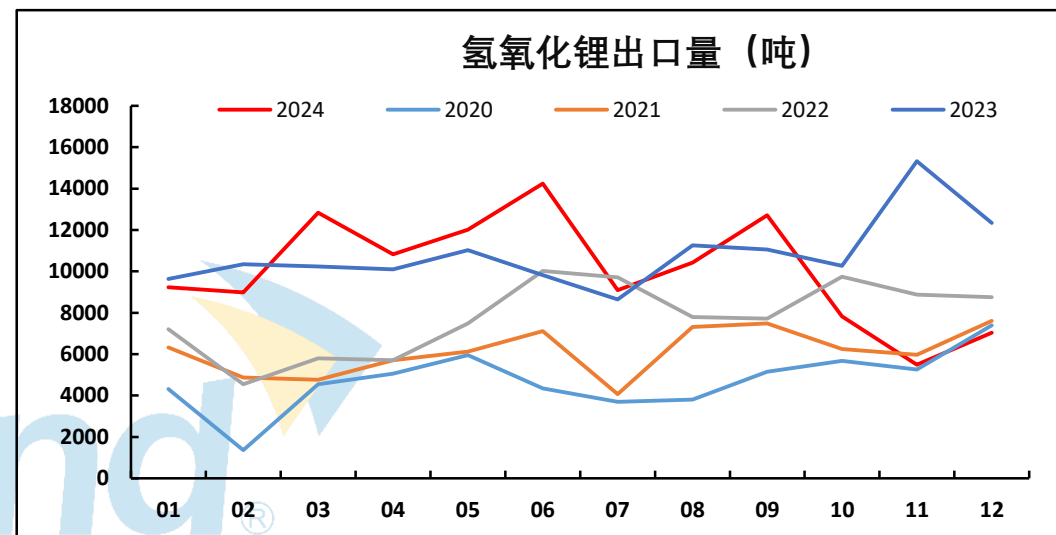
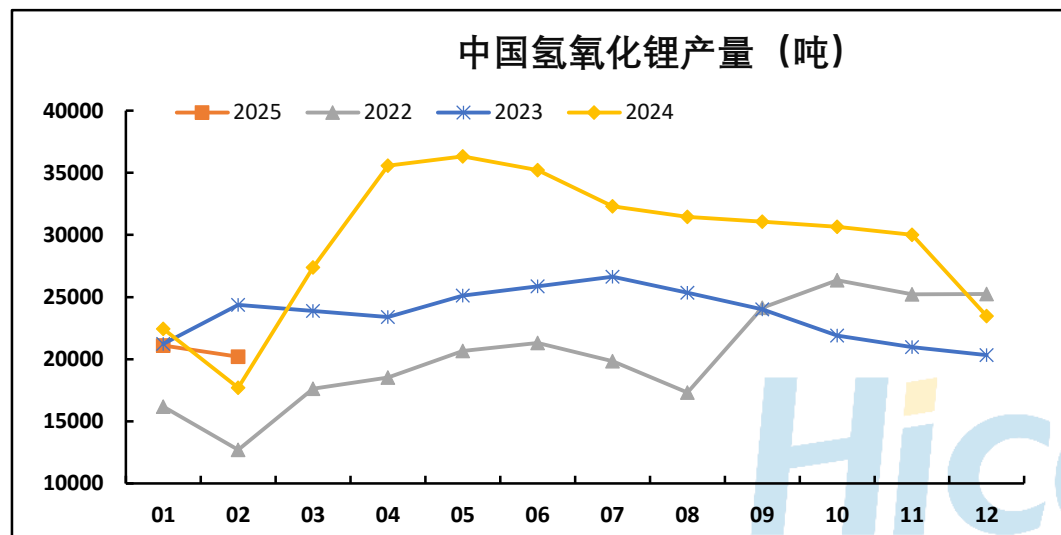
- 据SMM统计，2025年2月中国碳酸锂总产量约为6.4万吨，环比+2%。大部分上游锂盐厂产线检修结束，产量逐步恢复。3月预计环增25%至8万吨。
- 据SMM统计，3月6日当周碳酸锂产量18634吨，周环比+178吨，其中辉石-124至10177吨，云母+105至4200吨，盐湖+60至2670吨，回收料+137至1587吨，周度产量继续回升。



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
2月产量（吨）	35390	13400	9690	5570
环比增量（吨）	1300	860	-150	-450
环比（%）	4%	7%	-2%	-7%
同比（%）	148%	62%	41%	78%
1-2月累积（万吨）	6.95	2.59	1.95	1.16
去年1-2月累积（万吨）	3.07	1.99	1.44	0.90
同比（%）	126%	30%	36%	29%



- 据智利海关数据显示，2025年2月智利碳酸锂出口数量为1.46万吨，环比减少43%，同比减少27%。其中出口到中国**1.2万吨**，环比减少**37%**，同比减少**25%**。智利至中国的船期预计为1-1.5个月，这部分环降或体现在4月份中国碳酸锂进口数据中。
- 2024年12月我国碳酸锂进口总量约为2.8万吨，创历史新高。其中自智利进口2.32万吨，环比+90%。自阿根廷进口4542吨，环比-28%。进口均价10317.1426美元/吨。2024全年共进口23.5万吨，同比+48%。

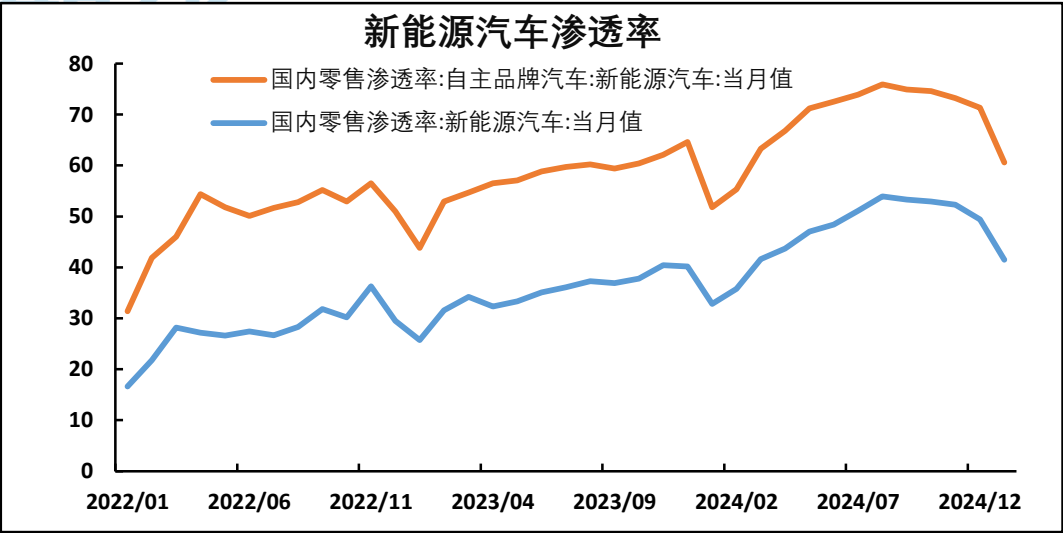
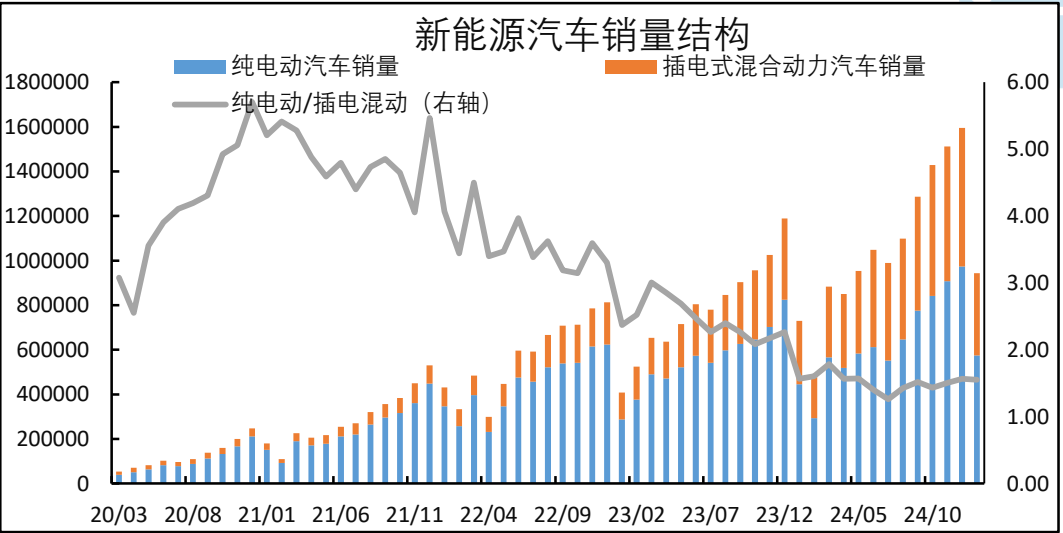
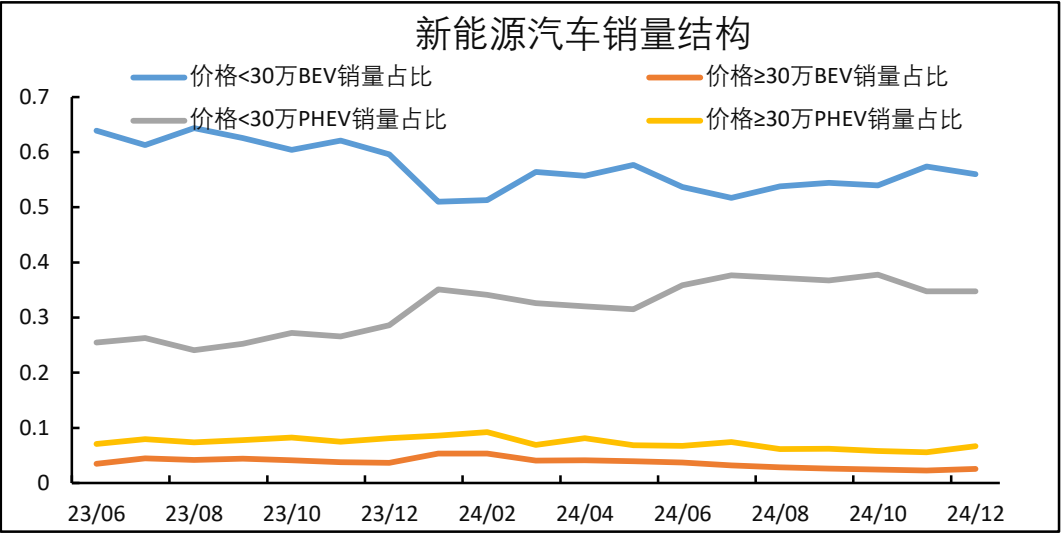
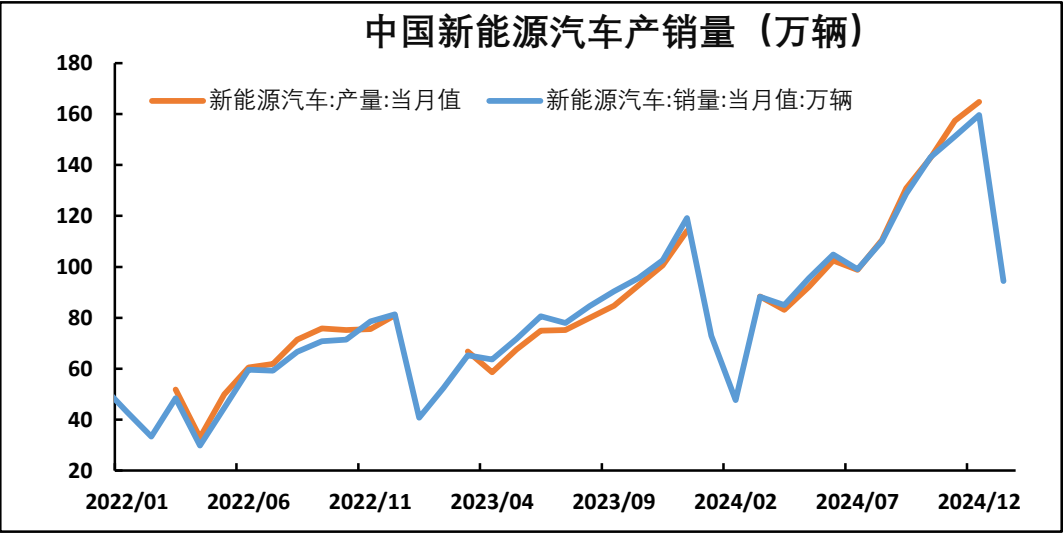


- 据SMM统计，2025年2月氢氧产量20200吨，环比-4%，同比+14%。其中冶炼端产量18850吨，苛化端产量1350吨。3月因大部分企业检修结束，排产趋于正常，预计氢氧化锂产量有所回升，增长幅度超过25%。
- 据海关总署数据统计，2024年全年氢氧化锂累计出口12.07万吨，同比-7%。累计进口8171吨，同比+115%。

需求端：以旧换新政策延续，新能源汽车内销不悲观

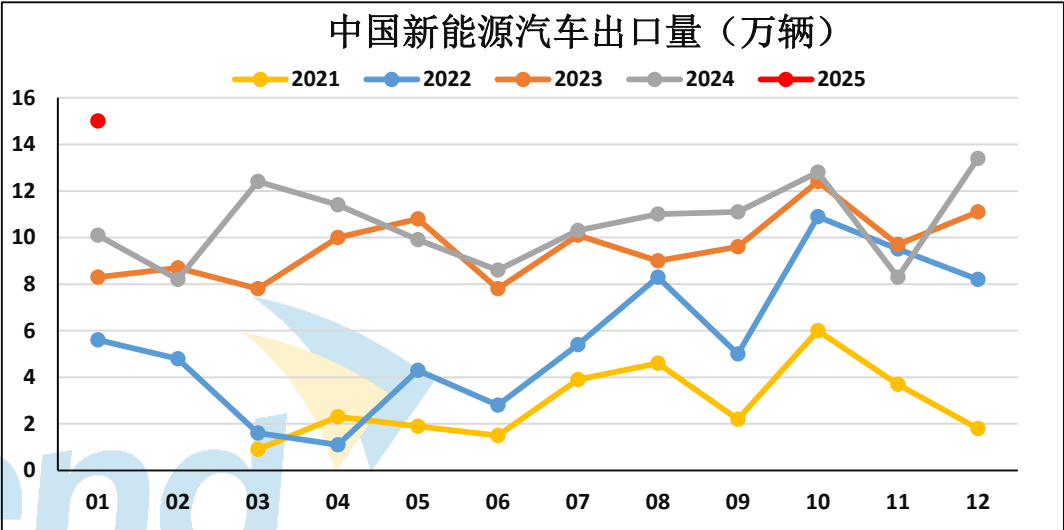
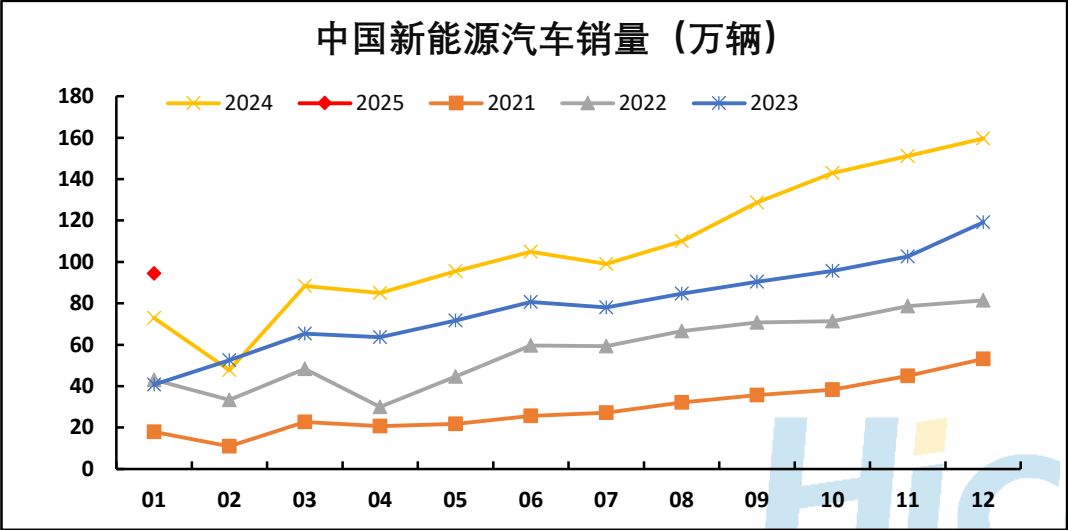
	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	财政部关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知
发布时间	2024年7月25日	2025年01月08日
补贴期限	2024年	2025年
补贴对象	乘用车、商用车	
乘用车补贴金额	个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。 自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按照本通知标准执行补贴。	扩大汽车报废更新支持范围。 在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392号）基础上，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。 个人消费者报废2012年6月30日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。
货车补贴金额	支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元。	在落实2024年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车
客车补贴金额	更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。	加力推进城市公交车电动化替代，更新车龄8年及以上的城市公交车和超出质保期的动力电池，平均每辆车补贴额由6万元提高至8万元。
补贴资金管理	国家发展改革委直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实包含上述所列政策。支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。	国家发展改革委牵头安排超长期特别国债资金支持设备更新，。直接向地方安排的资金总体按照9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。若某地区用完中央下达的消费品以旧换新资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。截至2025年12月31日未用完的中央下达消费品以旧换新资金额度收回中央。

- 据商务部统计，截至3月5日，全国共收到2025年汽车报废更新补贴申请超31万份，汽车置换更新补贴申请超70万份，合计超过100万。
- 两会上李强总理提出，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。2025年将安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新（较去年翻倍）。



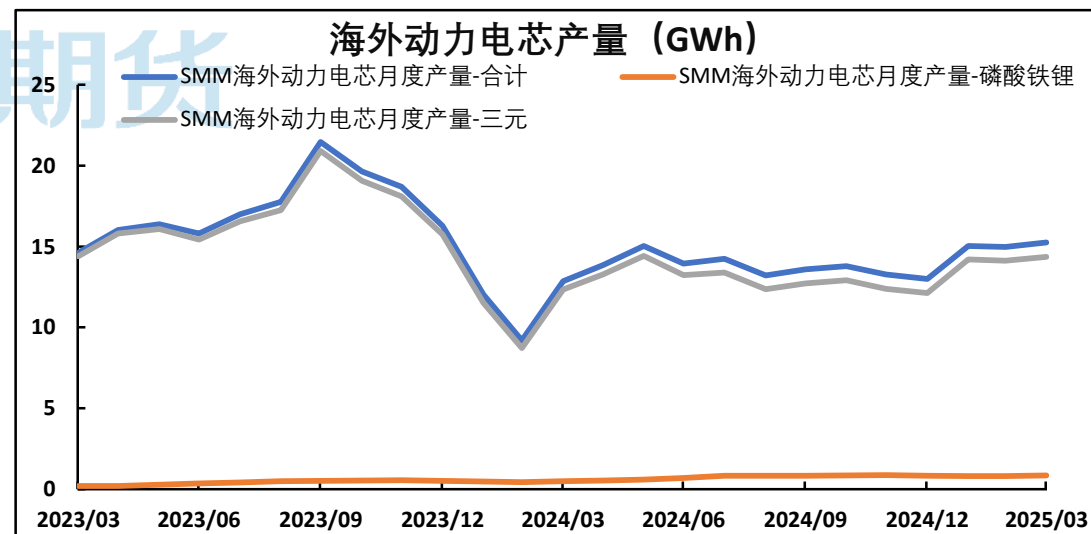
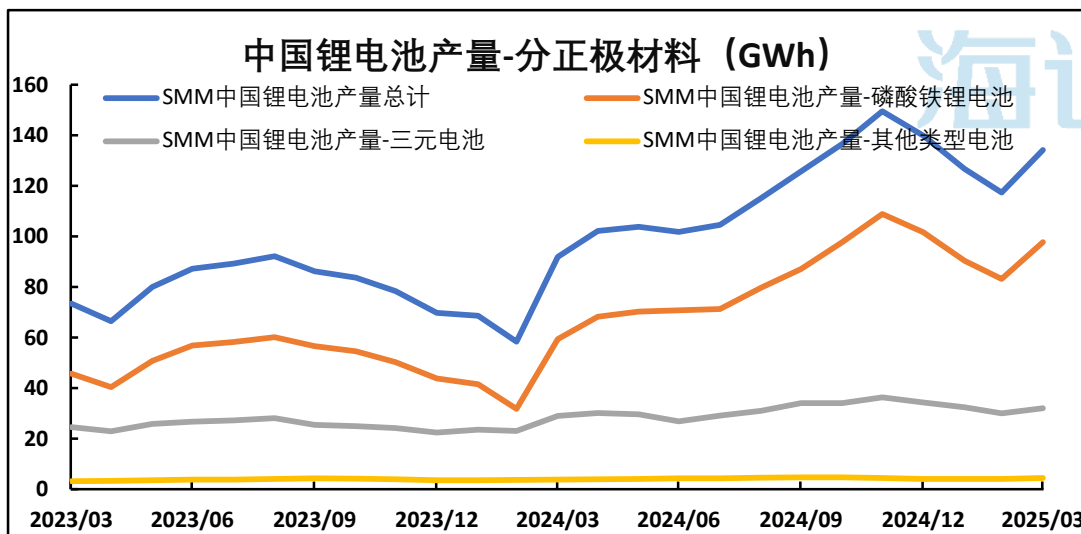
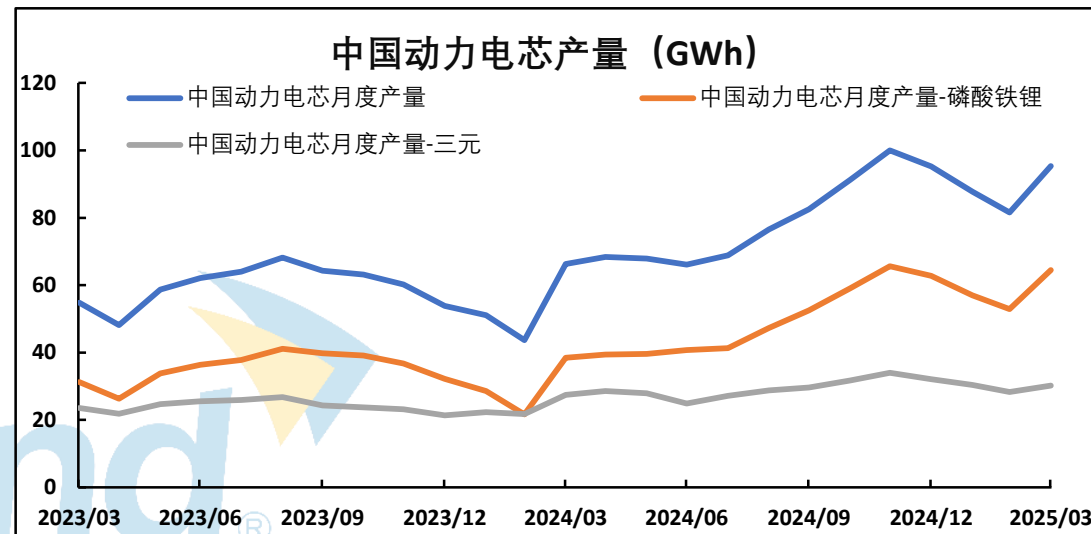
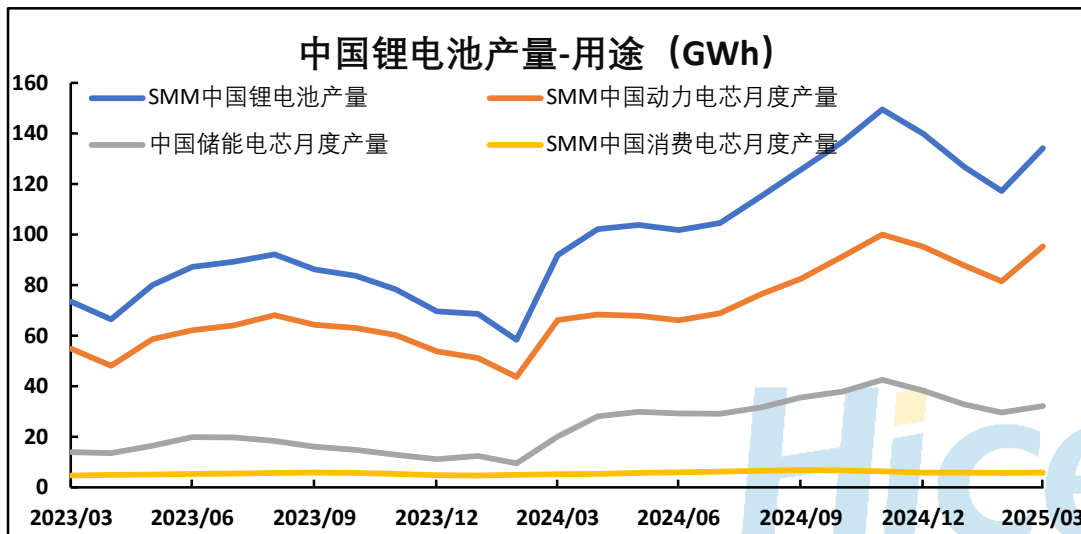
- 现行的购置税政策为：对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税。其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元。对购置日期在 2026 年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。
- 在政策不改变的前提下，2025年是免征购置税的最后一年，2026年起将按照5%征收购置税，购车成本增加可能会推动购车需求前置。

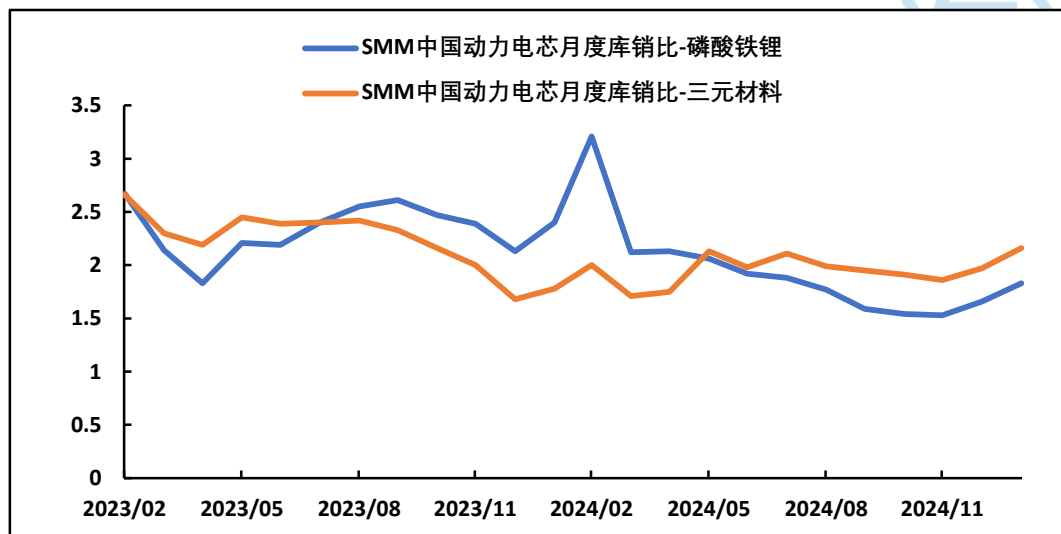
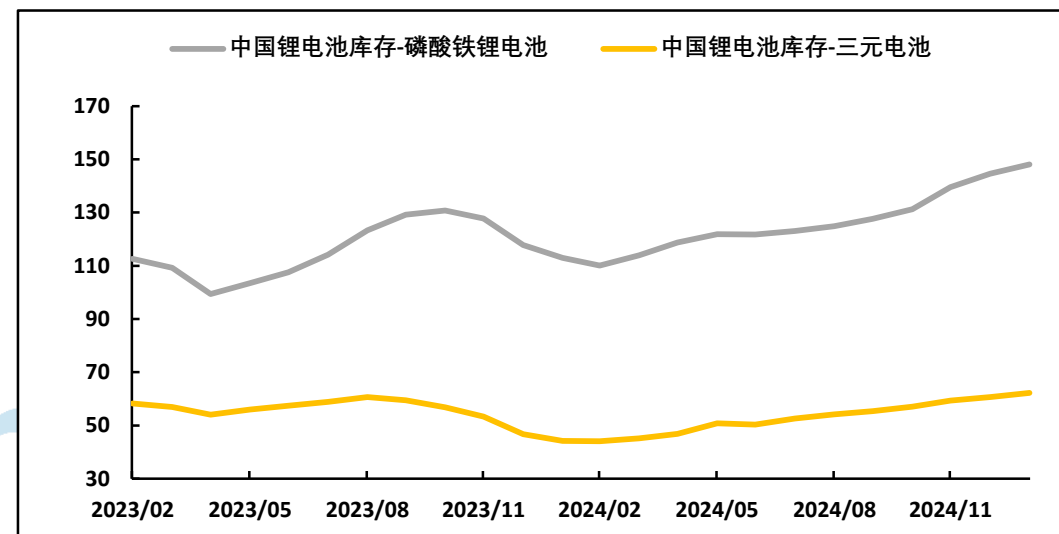
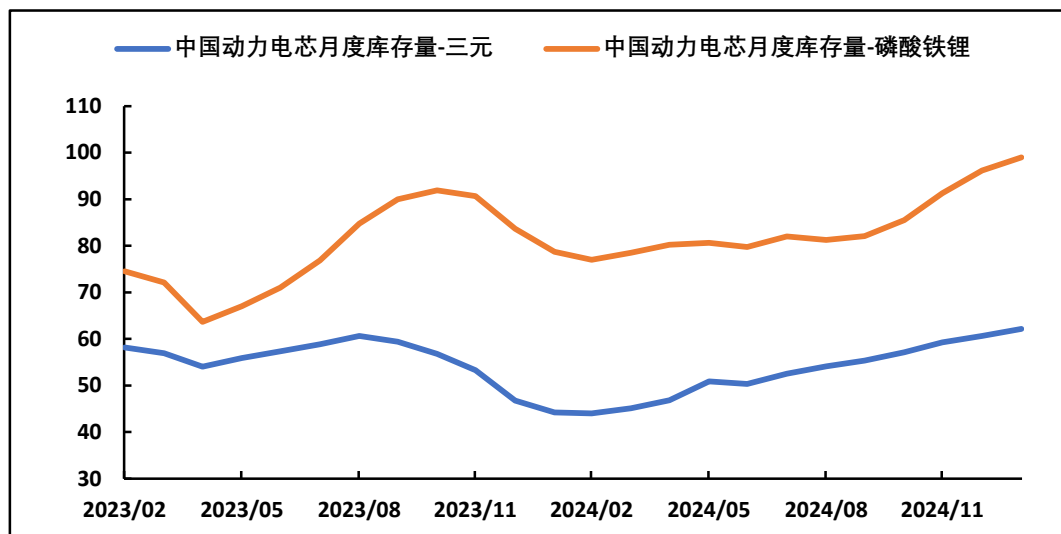




12月中国新能源出口前10国家		2024全年中国新能源出口前10国家	
国家	数量	国家	数量
比利时	21446	比利时	263743
泰国	11260	巴西	152204
阿联酋	9584	英国	119436
菲律宾	8756	泰国	117165
英国	7425	菲律宾	114457
澳大利亚	6415	墨西哥	80552
乌兹别克斯坦	6410	印度	77940
荷兰	5463	阿联酋	76822
西班牙	5315	澳大利亚	75374
印度	5166	以色列	65373

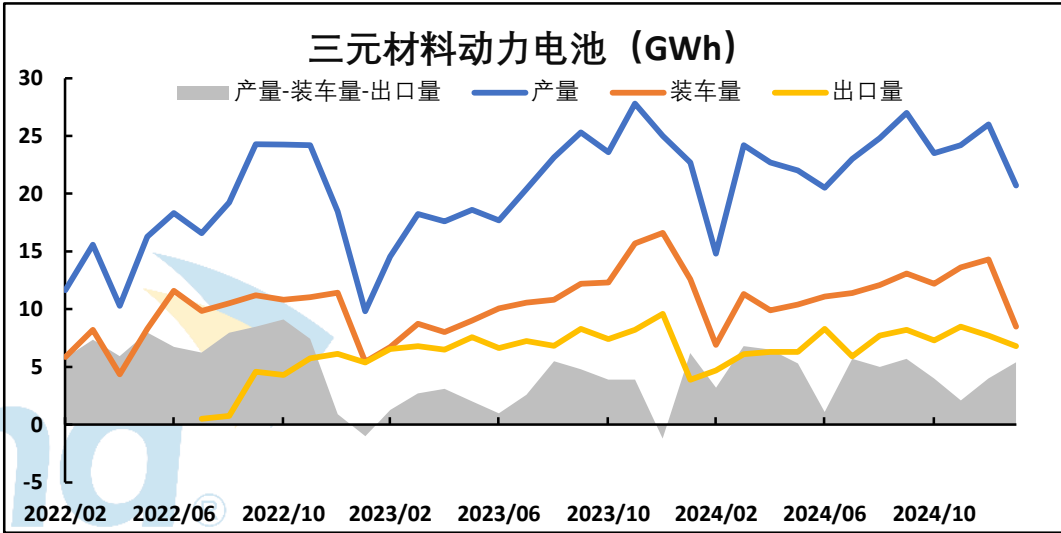
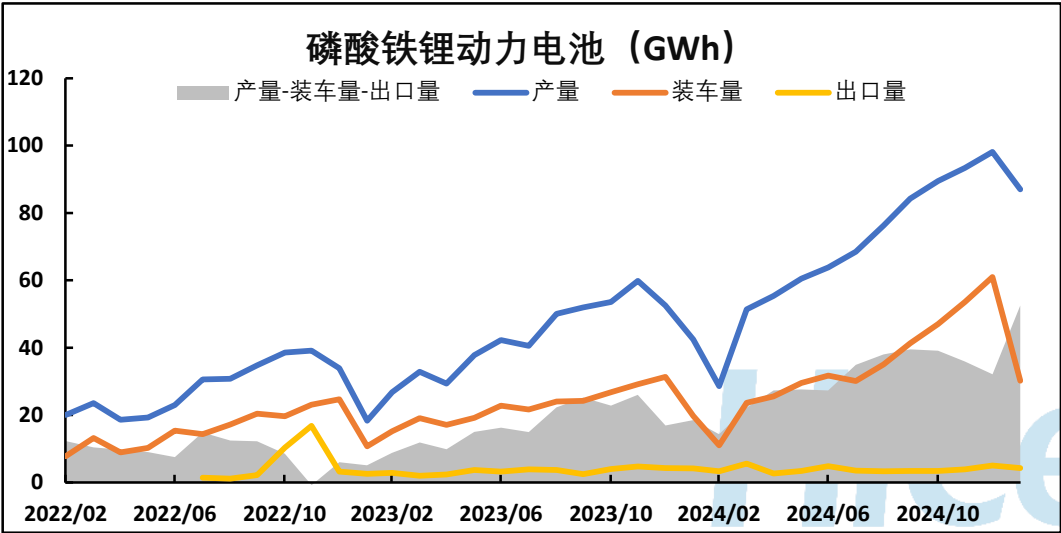
- 根据乘联会月度初步数据综合预估：2月全国新能源乘用车厂商批发销量84万辆，同比增长82%，环比下降5%；今年1-2月累计批发173万辆，同比增长49%。受益于以旧换新政策延续，新能源汽车内销并不悲观。
- 2025年1月，新能源汽车出口15万辆，环比+12%，同比+49%。中国新能源车主要出口至西欧和东南亚市场。2025年特朗普关税效应的外溢可能会导致全球贸易壁垒抬高，从而使得中国新能源汽车出口存在下滑的风险。





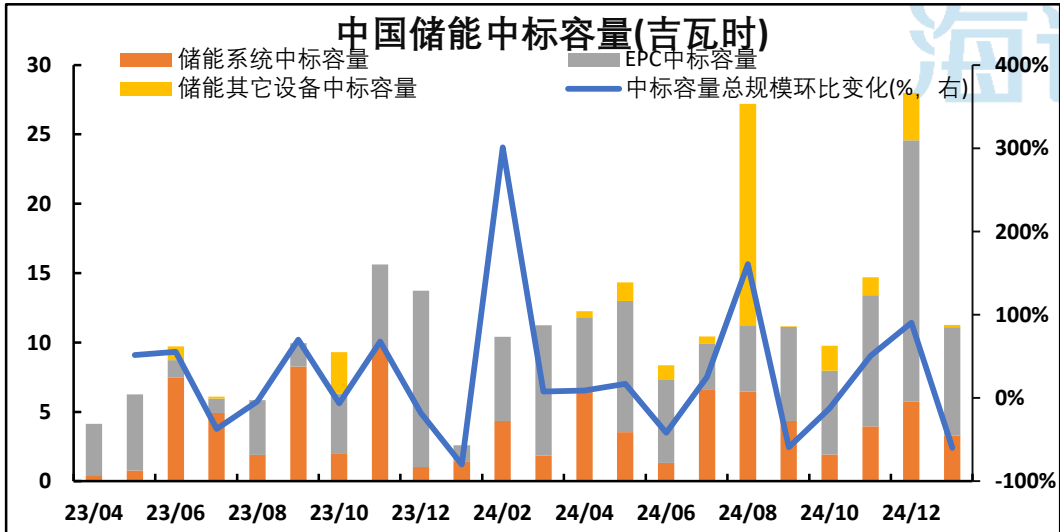
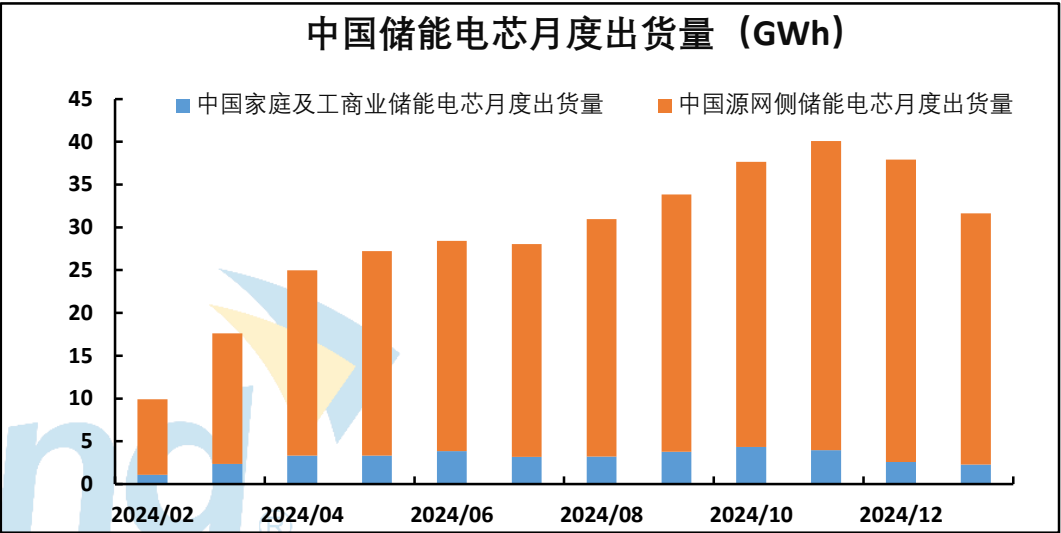
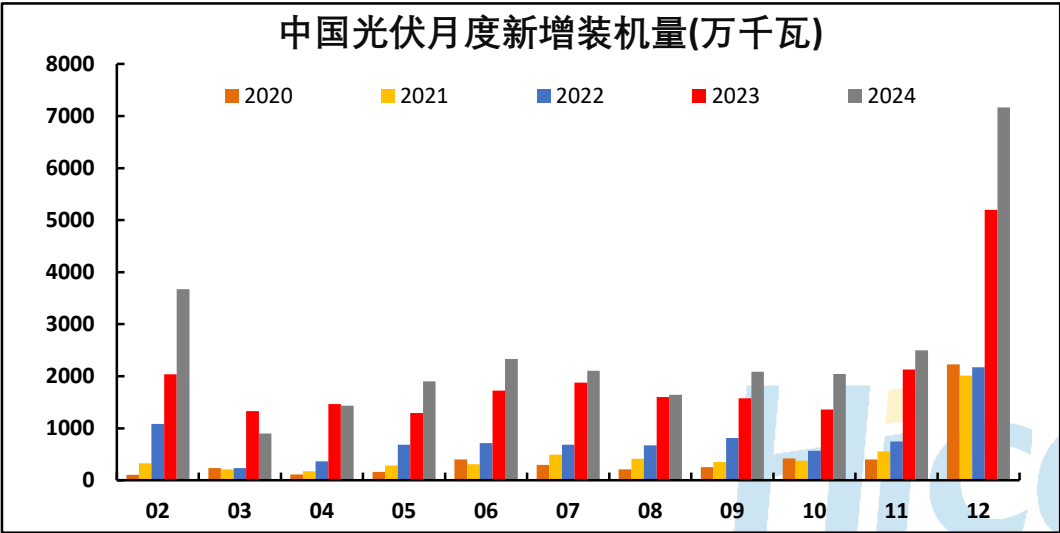
- 据SMM统计，预计2月中国锂电池产量117.62GWh，环比1月-7%，其中动力电芯产量环降7%至82GWh，储能电芯产量环降9%至30GWh，消费电芯产量环增7%至6GWh。3月电芯排产预计环增14%至134GWh，其中动力电芯+17%至95GWh，储能+9%至32GWh，消费+3%至6GWh。
- 锂电池分正极材料看，2月磷酸铁锂电池环降7%至83.55GWh，三元电池环降7%至30.02GWh。3月磷酸铁锂电池+17%，三元+7%。
- 动力电芯分正极材料看，2月磷酸铁锂电池环降7%至53.12GWh，三元电池环降7%至28.26GWh。3月磷酸铁锂+22%，三元+7%。

资料来源：SMM，海证期货研究所

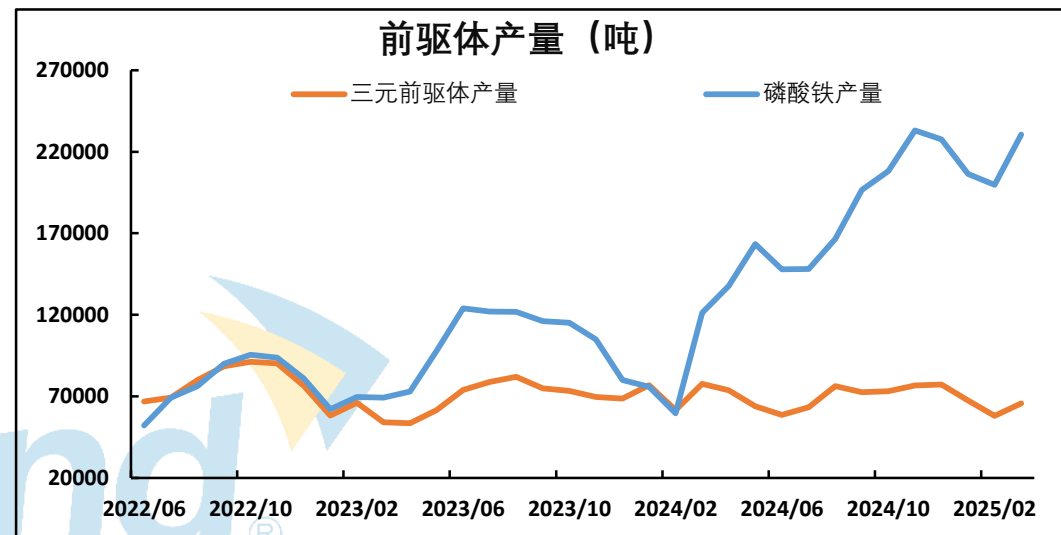
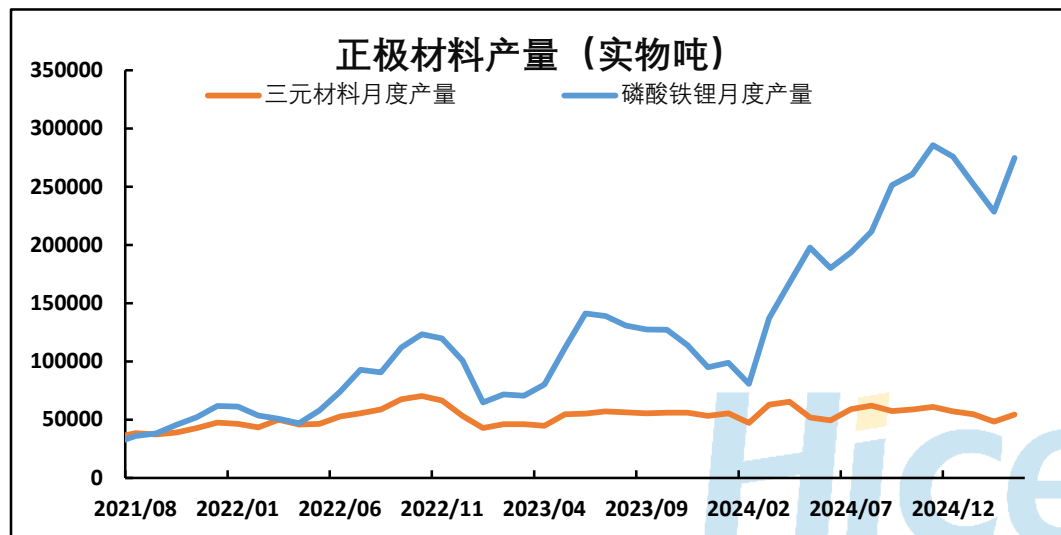


动力电池	2025-01	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	87	-11%	105%	81%
磷酸铁锂动力电池装车量	30.2	-50%	53%	78%
磷酸铁锂动力电池出口量	4.30	-14%	2%	39%
三元材料动力电池产量	20.7	-20%	-9%	19%
三元材料动力电池装车量	8.5	-41%	-33%	22%
三元材料动力电池出口量	6.80	-12%	74%	61%

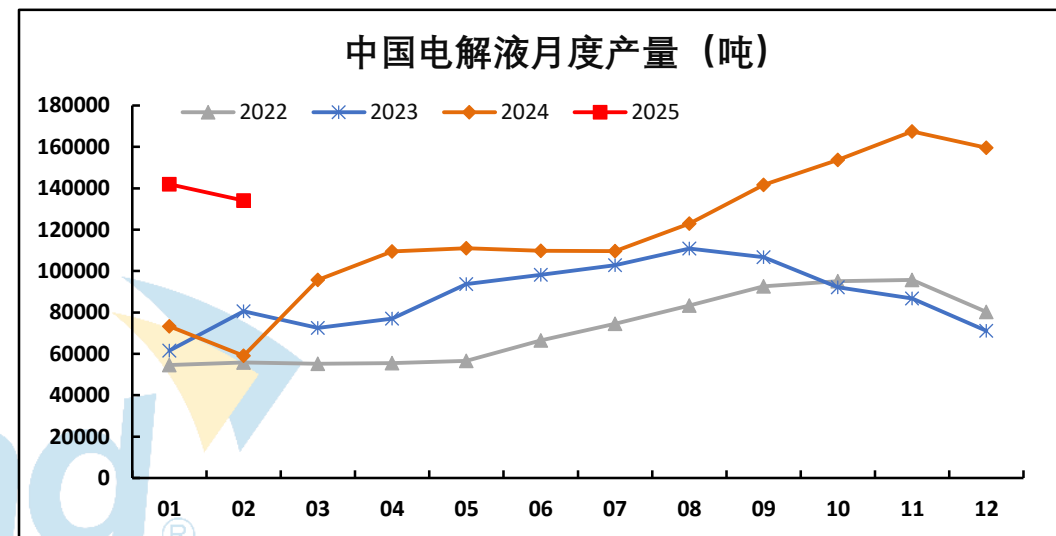
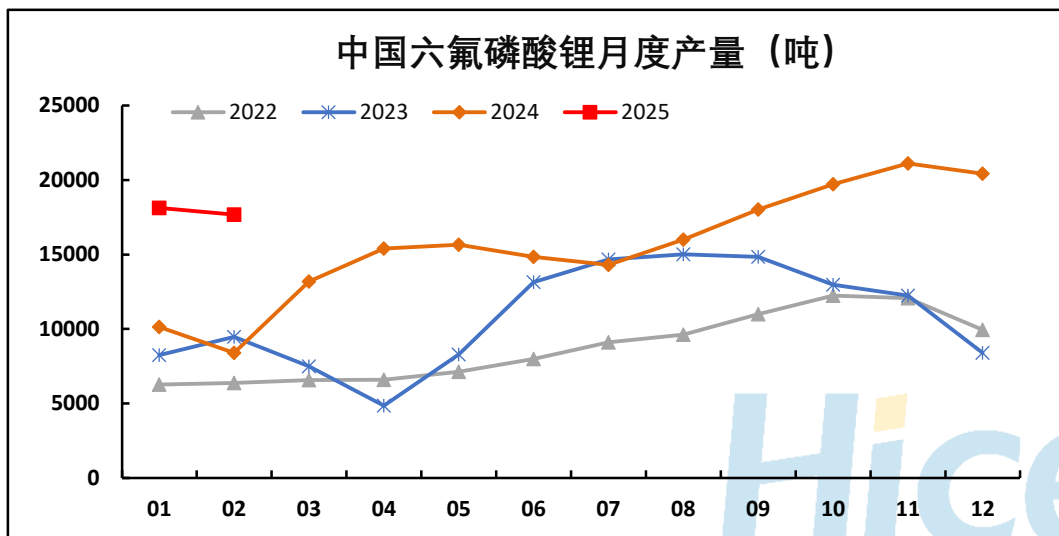
据大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2025年3月中国电池厂动力+储能产量99GWh；锂电池A排产量47GWh，锂电池B排产量17GWh，锂电池C排产量6.9GWh。中国市场消费类电池产量约9GWh，2025年3月中国市场动力+储能+消费类电池排产量108GWh，环比增11.3%，同比增长27.1%，2025年3月全球市场动力+储能+消费类电池产量125GWh左右。



- 2025年1月储能电芯出货量31.63GWh，环比-17%。
 - 2025年1月，中国储能中标容量总规模11.28Gwh，环比-60%，同比+334%。
 - 根据光伏头条统计，2月第3周（2月15日-2月21日）光伏EPC招/中标项目公开信息不完全统计，本周招标规模合计3134.26MW，中标规模合计1510.26MW，招中标规模合计4644.52MW。（上周4932.31MW）
- 大东时代智库（TD）调研结果显示，2024年3月中国储能电池整体排产量环比微增10.5%；部分户储电芯的企业开工率将降至30%以下。



- 磷酸铁锂：据SMM统计，2月中国磷酸铁锂产量为228480吨，环比-9%，同比+184%。3月排产回暖，预计环增20%至27.46万吨左右。碳酸锂折扣签订方面，下游电芯厂整体还有压低折扣情绪，但各家签订结果不同，材料厂盈利情况预计不乐观。
- 三元材料：2月产量环比减少12%至48275吨，3月排产预计环+12%至54295吨。
- 3/4月份存在旺季预期，关注旺季需求成色。

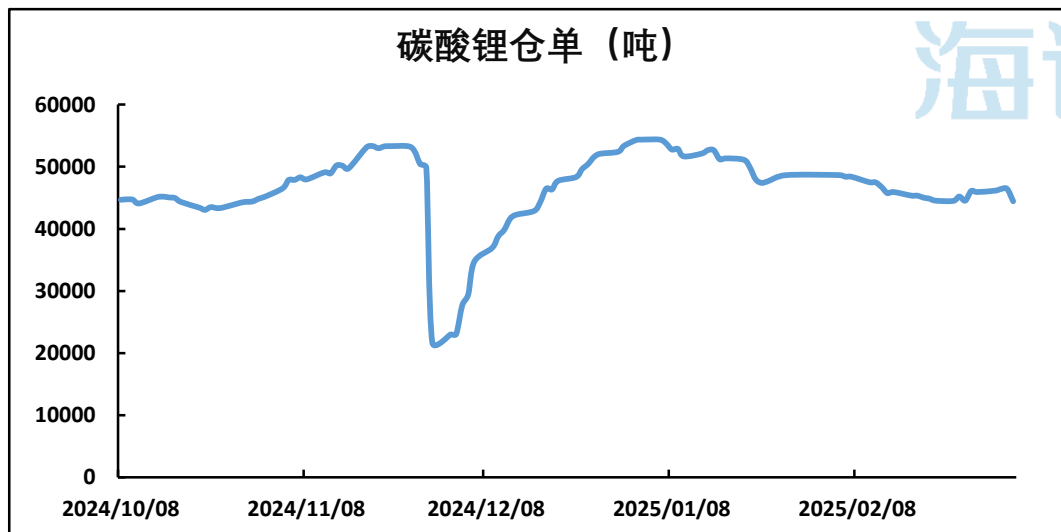
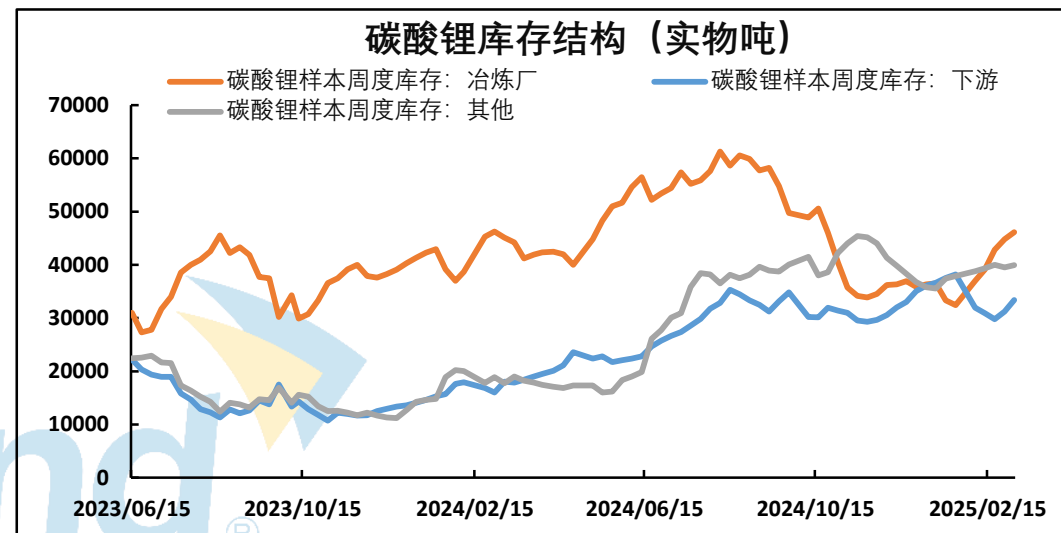
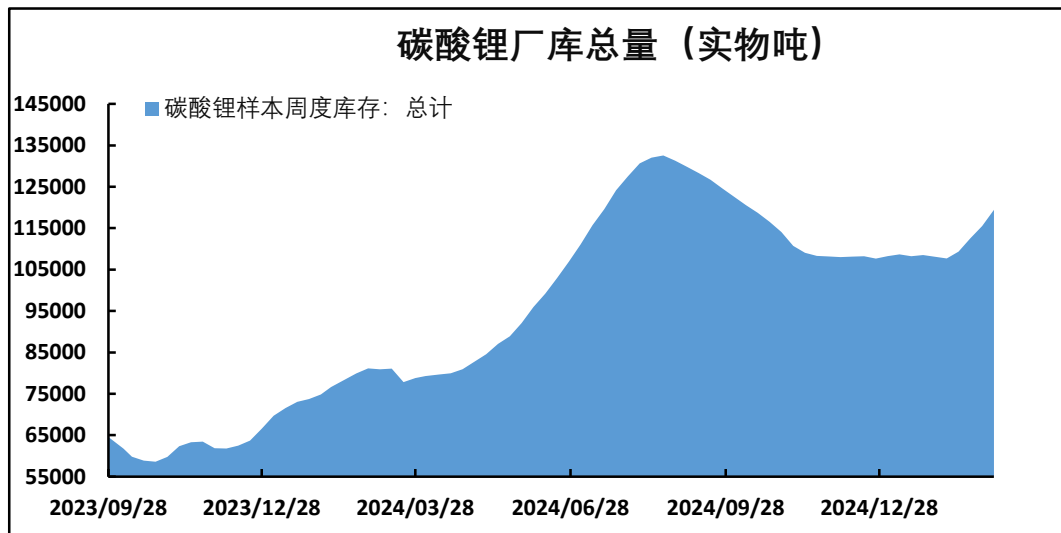


- 据SMM统计，2025年2月，中国电解液产量环比-6%至134020吨，同比+127%。3月电解液预计环增12%至15万吨。
- 据SMM调研，2025年2月，中国六氟磷酸锂产量环比-3%至17670吨，同比增长110.5%。展望3月，终端需求预计回暖，带动对六氟磷酸锂的需求增加。预计3月份中国六氟磷酸锂的产量将环比+2%。

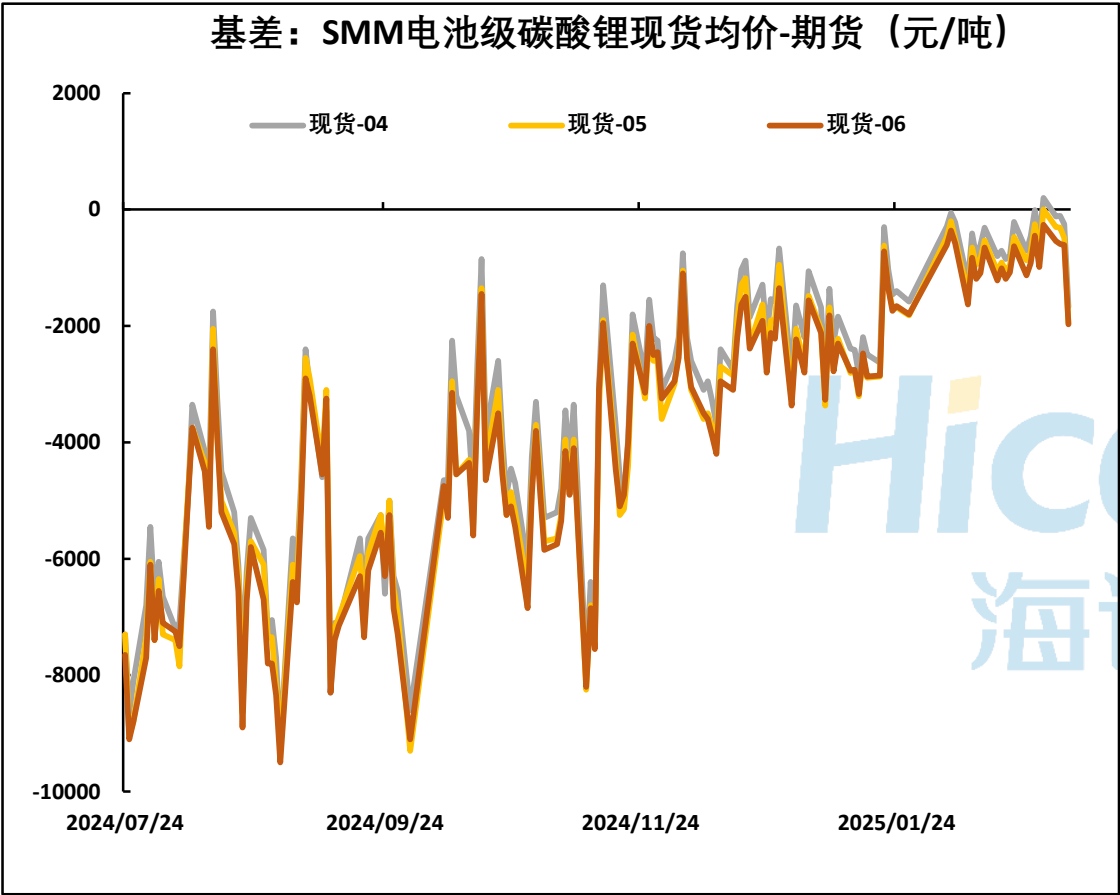
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月E	2025年3月E	2025年4月E
磷酸铁锂产量（吨，80%动力+20%储能）	0.25	197610	180020	193710	211490	251340	260660	285730	275880	251850	228480	274600	288330
碳酸锂消耗量（万吨）		4.94	4.50	4.84	5.29	6.28	6.52	7.14	6.90	6.30	5.71	6.87	7.21
5系及以下三元（吨）	0.38	15399	13445	14250	14300	13660	12770	14690	12730	12410	10995	11410	11980.5
碳酸锂消耗量		0.59	0.51	0.54	0.54	0.52	0.49	0.56	0.48	0.47	0.42	0.43	0.46
5系以上高镍三元（吨）	0.41	49841	38455	44595	47575	43640	42460	46300	44280	42170	37320	41955	44052.75
碳酸锂消耗量		2.04	1.58	1.83	1.95	1.79	1.74	1.90	1.82	1.73	1.53	1.72	1.81
六氟磷酸锂产量	0.28	15400	15653	14845	16005	17770	18650	21120	20430	18130	17670	18023	18925
碳酸锂消耗量		0.43	0.44	0.42	0.45	0.50	0.52	0.59	0.57	0.51	0.49	0.50	0.53
钴酸锂产量	0.42	7400	8200	7970	7945	8820	7900	7780	7540	7040	6550	7080	7434
碳酸锂消耗量		0.31	0.34	0.33	0.33	0.37	0.33	0.33	0.32	0.30	0.28	0.30	0.31
传统领域碳酸锂消耗量		0.62	0.69	0.67	0.67	0.74	0.66	0.65	0.63	0.59	0.55	0.59	0.62
碳酸锂消耗总量（万吨）	-	8.93	8.06	8.63	9.23	10.20	10.26	11.17	10.72	9.89	8.98	10.42	10.94

		55.32											
供应-分项		2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月E	2025年2月E	2025年3月E	2025年4月E
碳酸锂产量		62538	66243	65000	61330	57520	59665	64140	69665	62490	64050	80063	88069
碳酸锂进口量		24565	19583	24151	17685	16265	23196	19235	28035	29000	29000	25000	22000
碳酸锂出口量		212.46	501.25	267	235	166	300	218	625	625	625	625	625
氢氧化锂产量		36320	35220	32300	31450	29630	30650	30000	23475	21090	20200	26090	27395
氢氧化锂出口量		12017	14248	9095	10421	12714	7831	5494	7038	7832	7832	7832	7832
氢氧化锂折碳酸锂量（不含出口）		21319	18397	20355	18446	14838	20017	21496	14419	11630	10849	16016	17160
供应合计（万吨）		10.82	10.37	10.92	9.72	8.85	10.26	10.47	11.15	10.25	10.33	12.05	12.66
供需平衡（万吨）		1.89	2.31	2.29	0.49	-1.35	0.00	-0.71	0.43	0.36	1.35	1.63	1.72

➤ 根据第三方数据给出的预估数据并做调整，预计2025年2月供增需减后呈现当月供应过剩情况，3月供需双增，但供应增速更高，致过剩程度加深。

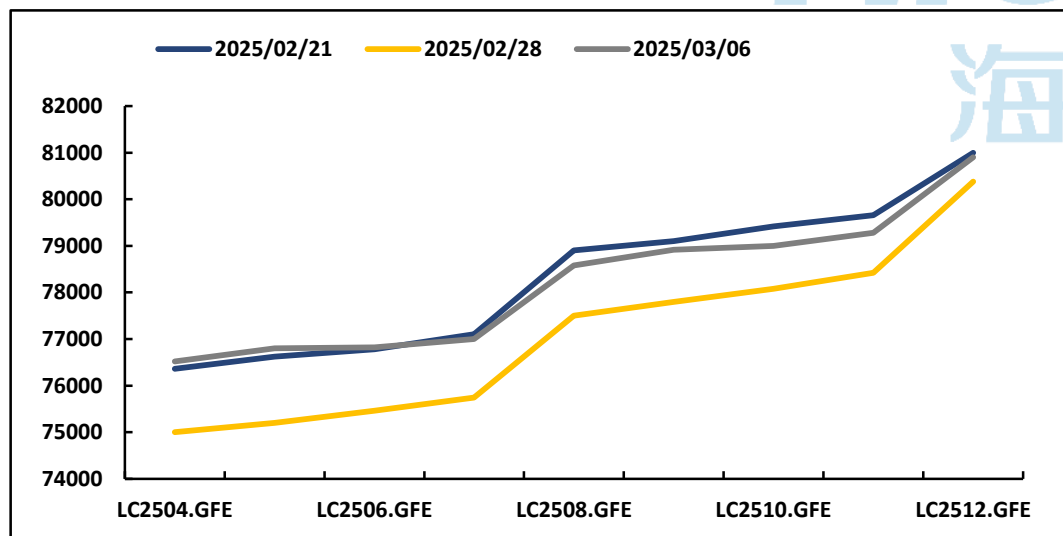
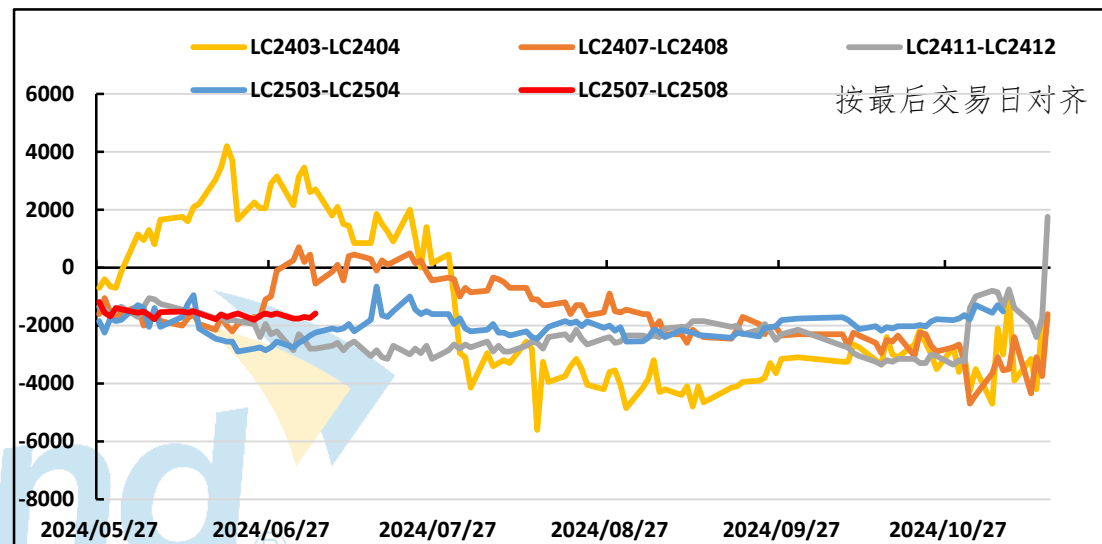
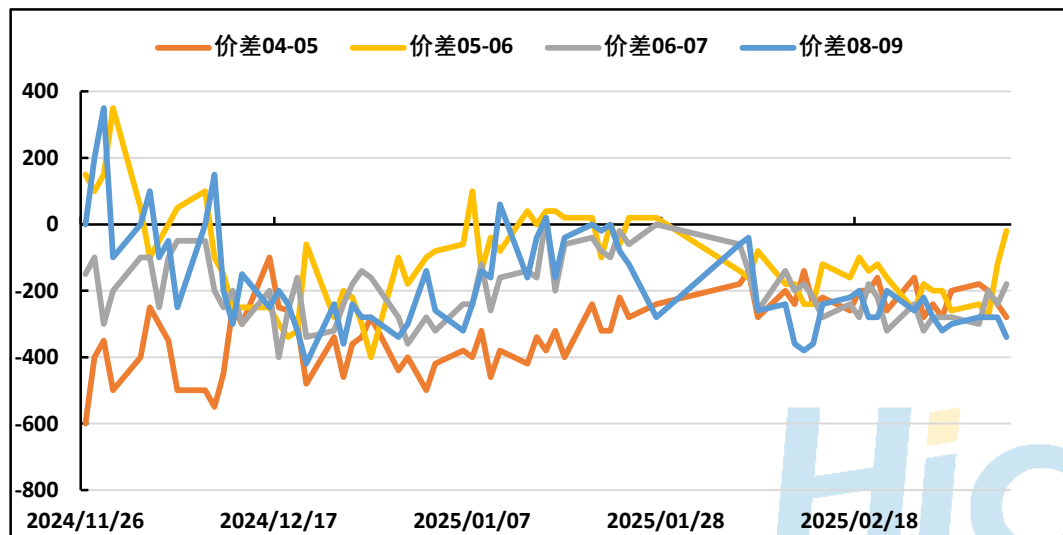


- 截止3月6日，碳酸锂库存较上周+3924吨至11.94万吨。其中，冶炼厂库存+1324吨至4.6万吨，下游库存+2200吨至3.34万吨，贸易商等其他环节库存+400吨至3.99万吨。
- 截止3月6日，交易所碳酸锂仓单量达到44439吨，周环比-1487吨。
- 3月31日碳酸锂仓单需注销，满足生产日期（电碳60天）要求的可直接二次注册，即1月30日之后生产的电碳仓单满足条件，假设2月5日之后注册的仓单满足条件，则2.5-3.6期间新注册仓单10502吨，04合约出现交割仓单不足的可能性较低。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			76550
1、	5元/吨·天	=5*仓储天数	150
2、	质检费	800元/吨（电池级，≥2批）	800
3、	配合质检费	20元/吨	20
4、	交割手续费	1元/吨（交易所暂免）	0
5、	入库费	25元/吨	25
交割固定成本合计（仓储期30天）			995
6、	期货交易手续费	=期货价格*0.00008*2（双边）	12
7、	期货保证金资金成本	=期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365	57
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	378
9、	增值税	=(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13%	0.0
期货参与成本			446
注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还； 质检费按照10吨一批计算。电池级2个批次及以上，则为8000元/批，工业级1个批次为7000元，2个批次及以上为6000元/批； 保证金率取15%，资金利率为6%。			1441

➤ 据测算，持有期1个月的持仓成本约1441元/吨，2个月持仓成本约2025元/吨，3个月持仓成本约2609元/吨。可适量增加买现-卖04组合，已有买现-卖04及之后合约组合继续持有。



- 从盘面看，价差主要在-500以内波动，可择机参与隔月价差<-500的买近卖远组合，待价差走强至-300以内止盈。
- 2507-2508合约价差距离合理价差仍有空间，卖07-买08反套继续持有。

- 1月5日，澳洲锂矿商Core Lithium突然宣布，为应对持续下行的锂价，公司将暂停旗下Finniss锂项目中Grants露天矿的采矿作业，以优先处理库存为主。Core Lithium是上轮锂价上涨周期中澳洲首家新投的锂矿生产商，于2023年2月产出首批锂精矿，公司原2024财年产量指引为8-9万吨锂精矿，最新指引下修至7-8万吨。
- 1月29日，澳大利亚主要的锂矿商IGO发布公告，称公司与天齐锂业、美国雅保共同拥有的全球最大锂矿山——格林布什矿山（Greenbushes）锂精矿产量今年将略有减少。根据公司的表态，本财年锂辉石精矿的产量指导值从140~150万吨被下调至130万吨至140万吨之间，减少了10万吨。减产原因是主要的锂精矿承销商天齐、雅保的提货量将低于预期。同时，公告还表示，该矿生产的锂精矿的长协包销定价模式发生了更改。由此前的采用上一个季度的锂盐均价（Q-1）结算更改为采用发货月上一月的锂盐均价（M-1）来结算，新的定价模式已于2024年1月1日起生效。第三季度，Greenbushes矿的锂辉石产量同比增长22%，达到40.6万吨，主要受益于处理量增加和原料品位改善。销售量环比下降26%，至39.2万吨。锂辉石精矿的平均实现价格为每吨872美元（澳大利亚离岸价），现金成本则下降至每吨277澳元，降幅达18%。Kwinana精炼厂方面，氢氧化锂产量增长13%，至1502吨，受益于运营效率提升。公司计划在10月实施的大规模停产检修预计将于2024年12月起推动生产率进一步提升。Greenbushes矿山已为2025财年设定生产指导目标，产量范围为135-155万吨。首席执行官Ivan Vella表示，目前产能表现稳定，无调整生产预期的计划。他指出，当前锂价低迷带来盈利压力，但团队仍致力于实现Kwinana冶炼厂设计产能。
- 锂生产商Arcadium Lithium也在财报中显示，因受成本压力影响，Mt Cattlin矿山在2024年的锂辉石精矿产量预期将从2023年的20.5万吨下降至13万吨（减产约9500吨LCE）。2024年9月4日，Arcadium Lithium宣布将暂停位于西澳大利亚Mt Cattlin矿场的第4A阶段废料剥离及第3阶段的扩产投资。公司计划在2025年上半年完成第3阶段采矿和矿石加工后，将Mt Cattlin矿场转入养护状态。公司表示，目前不打算关闭Mt Cattlin，转入检修状态将使矿山和加工设施在市场条件变得更有利时有可能重新恢复运营。此外，Arcadium Lithium仍在探索Mt Cattlin矿场进行地下采矿的可行性，这可能延长矿山的剩余寿命。Mt Cattlin是澳洲目前生产成本最高的锂矿，其近两年的锂精矿SC6 FOB平均生产现金成本约为每吨850美元。
- 财联社8月1日电，随着锂价近期一跌再跌，全球最大锂矿商美国雅保（Albemarle）也终于抗不住下跌压力，主动暂停了在澳大利亚的扩张计划。其对外表示，已开始对其成本和运营结构进行全面评估，这将包括叫停其在澳大利亚克默顿（Kemerton）工厂的一条锂加工生产线的建设，并将当地另一条生产线进行“保养和维护”。
- 澳大利亚锂矿商Global Lithium股价9月10日下跌逾13%，创下历史新低。该公司表示，由于全球锂市场可能持续低迷，它将实施公司和运营方面的改革。该公司还表示将立即暂停Manna锂项目可行性研究相关的工作，并大幅减少所有公司管理费用和运营支出的月度支出，以保持财务稳定。
- 皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals）在其季报中表示，将从12月1日起关闭其位于西澳大利亚皮尔干戈拉锂矿区的Ngungaju加工厂。对于FY25年，优化后的P850模型将把预算中的18个矿山作业队减少到4个，需要更少的劳动力，并通过将Ngungaju工厂的人员重新部署到扩建后的Pilgan工厂来保留关键员工。Ngungaju工厂将继续留在C&M状态，以便在市场条件改善后，在大约4个月内完全恢复生产，使公司能够在价格上涨的环境中迅速捕捉价值。2025财年的锂精矿生产指导产量为70万-74万吨（持平于2024财年，低于此前2025财年预期）。
- 澳大利亚矿产资源公司(Mineral Resources Limited)周三表示，将从本周起对其位于西澳大利亚的Bald Hill锂矿进行维护和保养。该矿的最后一批锂精矿预计将于12月售出，2025财年的发货量预估将从早先预估的12万至14.5万吨下调至6万吨。

- 不过2024年3月22日，媒体报道称，锂行业的下行周期并没有影响锂矿巨头SQM的扩产计划，SQM生产经理Humberto Carvajal透露将对阿塔卡马沙漠的锂精炼厂进行扩建，明年正式动工，项目投资4.9亿美元以生产更多氢氧化锂。其产能将从20万吨增至30万吨，或将成为全球最大的锂精炼厂。2024年Q4表示，SQM预计，与2024年相比，2025年公司锂销售额将增长15%，其中包括来自澳大利亚**Mt. Holland运营的约10000吨碳酸锂当量**。**Kwinana精炼厂仍有望在2025年中期开始运营。**
- Liontown Resources Limited欣然宣布，其Kathleen Valley锂矿项目达成了额外的生产里程碑——从Mt Mann地下开采出首批矿石，并首次将这约145吨锂辉石精矿通过卡车运向Geraldton 港运并存放在Liontown产品专用的储料棚内，以便为2024年第三季度末的首次装运做准备。Liontown现在计划从2027财政年度末开始，出产锂辉石精矿280万吨/年，低于其此前在2025年第一季度末达到300万吨/年的产出目标。
- 12月16日赣锋锂业发布公告，公司全资子公司GFLInternational Co.,Ltd旗下**非洲马里Goulamina锂辉石项目一期于2024年12月15日在当地举办了投产仪式**，标志着Goulamina锂辉石项目一期正式投产。项目一期规划产能**50.6万吨锂精矿**，二期产能可扩建到**100万吨锂精矿**。
- 10月9日，有投资者在互动平台向中矿资源提问：董秘，你好。看到有外媒报道Bikita矿山DMS系统计划从10月起减产停产，是真的吗？对公司会有影响吗？公司回答表示：公司所属津巴布韦Bikita矿山现有200万吨/年锂辉石浮选生产线和200万吨/年透锂长石DMS重选生产线。受锂盐市场价格波动影响，Bikita矿山所生产的透锂长石产品盈利能力降低。根据经营需要和公司透锂长石有一定规模的（矿石）原料储备，**公司暂停Bikita矿山透锂长石部分采矿（生产作业）**，透锂长石（DMS重选）选矿生产线重点选技术级的产品（仍在）保持生产。Bikita矿山的锂辉石生产线通过能源改善和试剂调整，产量大幅提高，生产成本持续下降，所生产的锂辉石精矿可基本满足公司现有的冶炼产能，保证公司长期稳定健康发展。
- 雅化集团在互动平台表示，公司**卡玛蒂维锂矿二期**项目近期调试完毕后，预计年内可产出锂精矿。据了解，卡玛蒂维一期年处理锂矿石达30万吨，二期处理锂矿石约200万吨。整个项目将拥有每年230万吨原矿加工生产能力，将产出锂精矿约35万吨。
- 力拓集团发布了阿根廷Rincon锂项目的初步矿产资源和矿石储量估算。力拓表示，该资产拥有大量的锂盐水矿床，探明资源量为154万吨碳酸锂当量（LCE），指示资源量为785万吨，推断资源量为229万吨。预估矿石储量为207万吨LCE。该资产预计在40年的矿山寿命内每年生产53000吨电池级碳酸锂，并计划将产量扩大到每年60000吨。力拓还计划在3.5亿美元的投资支持下，建造一座年产能为3000吨的碳酸锂试点工厂。该项目已经交付了第一批锂矿产量，预计在2025年开始电池级生产，等待年底全面运营的最终投资决定。
- 葡萄牙环境部长玛丽亚·达·格拉萨·卡瓦略表示，葡萄牙拥有约6万吨已知储量，是欧洲最大的锂生产国，但其矿工几乎只向陶瓷行业出售锂，直到现在才准备生产用于电动汽车的更高品位锂。葡萄牙环境机构APA已初步批准在位于该国北部的伦敦公司Savannah Resources旗下的Barroso矿和当地Lusorecursos公司的Montalegre矿开采锂。这两个矿山的勘探工作计划于2027年开始，因为它们仍需要具体项目的许可授权。
- 奥地利克恩顿州颁布的一项法令，免除了Critical Metals拟建的位于维也纳西南270公里处的锂矿的环境影响评估（EIA）步骤，从而大大推动了该公司的发展。CRML表示，该公司的Wolfsberg锂项目是非洲大陆第一个完全获准的锂辉石矿，**预计于2026/2027年首次生产**。CRML还预计将在2025年第一季度为该锂项目提供一份新的最终可行性研究，其中包括第二个矿化区，**该矿化区可能会使目前1290万吨的资源量翻一番**，平均氧化锂品位为1%，并支持20年的矿山寿命。

- 智利当局预计将在年底前向Enami颁发锂矿运营许可证，为该国营公司争取合作伙伴开发该项目铺平道路。Enami首席执行官Ivan Mlynarz表示，当地六个原住民社区都已同意在北部沙漠的盐滩上开展Altoandinos项目，因此可以获得许可证。
- Eramet集团2024年12月24日宣布，其位于阿根廷萨尔塔省的Centenario工厂成功交付了首批锂碳酸盐。这一成就标志着Eramet在锂资源开发领域迈出了重要一步，该工厂是全球首个工业规模采用Eramet先进直接锂提取（DLE）技术的设施。Centenario工厂的设计产能为每年2.4万吨电池级锂碳酸盐，一旦达到满负荷生产，其成本预计将位于行业内成本最低的25%。这一成就的实现距离Eramet开始建设该工厂还不到三年时间。
- Lithium Americas周一表示，已关闭与美国汽车制造商通用汽车合作开发内华达州的Thacker Pass锂矿的合资企业。该矿商的首席执行官Jonathan Evans表示，预计该公司将在2025年初就该项目做出最终投资决定。Thacker Pass工厂预计在本世纪末开业，第一阶段预计每年生产4万吨电池级碳酸锂，足以生产多达80万辆电动汽车。
- Sigma Lithium周一宣布，它已获得在巴西米纳斯吉拉斯州旗舰Grota do Cirilo矿区建造第二座矿山所需的所有许可证。Sigma在巴西的整个矿权包目前包含200个已知的伟晶岩。迄今为止，该公司已探明和可能的储量基础为7700万吨，含1.4%的氧化锂，相当于265万吨碳酸锂。Barreiro生产的锂辉石矿石将为其Greentech锂选矿厂提供原料，该厂目前处于第一阶段，年精矿产能为27万吨。第二阶段扩建正在进行中，将产能提高到52万吨。
- Triple Flag Precious Metals周四表示，将以2800万美元的价格从lithium royalty Corp.手中购买阿根廷北部建设阶段Tres Quebradas锂项目现有的0.5%总收入特许权使用费。该项目已获得完全许可，预计将于2025年下半年投产。该项目第一阶段的铭牌容量为2万吨电池级碳酸锂。如果紫金矿业选择在第二阶段扩大产能，碳酸锂的产量可能会上升到4-6万吨。该项目已显示资源量约为540万吨碳酸锂当量（LCE），推断资源量近230万吨LCE。
- 财联社1月7日电，紫金矿业发言人通过电子邮件表示，该公司在刚果（金）开发的首个锂矿勘探项目——马诺诺（Manono）项目预计将于2026年第一季度投产。刚果是世界第二大铜矿生产国和最大的钴矿产区。2022年1月，紫金矿业宣布与刚果（金）国家矿业开发公司（COMINIERE）合资成立的卡坦巴矿业召开股东大会，正式启动紫金矿业首个锂矿勘查项目。由澳洲AVZ矿业公司控股的刚果（金）马诺诺锂矿，为目前世界最大可露天开发的富锂LCT（锂、铯、钽）伟晶岩矿床之一。

- 2025年2月11日，Kodal Minerals周二宣布，该公司在马里南部的Bougouni项目首次生产锂辉石精矿，这是该国在不到两个月内开始运营的第二座锂矿。该公司表示，这一里程碑是在重介质选矿（DMS）加工厂调试期间实现的。初期生产的锂辉石精矿氧化锂（ Li_2O ）品位为5.53%，与Kodal的计划生产目标一致。这一成就为该工厂在未来几周内将产能提升至每月1万吨的满负荷生产铺平了道路（第一阶段锂辉石年产量估计为12.5万吨，第二阶段的产量将增至23万吨）。该公司目前正致力于将采矿许可证转让给其中国合作伙伴海南集团。马里矿业部已经批准了这一举措，最后的合规步骤即将完成。
- 澳大利亚矿业公司Galan Lithium已获得其位于阿根廷Hombre Muerto West（HMW）盐湖项目的二期采矿许可。该许可由卡塔马卡省矿业部门颁发，允许Galan在完成一期目标并获得必要融资的前提下，将产能扩展至每年2.1万吨碳酸锂当量（LCE）。一期项目计划于2025年底开始投产，目标为每年5400吨LCE。
- 赣锋锂业公告，公司全资子公司LMA旗下阿根廷Mariana锂盐湖项目一期于2025年2月12日正式投产。Mariana锂盐湖项目位于阿根廷萨尔塔省，已勘探的锂资源总量约合812.1万吨LCE。项目一期规划年产能2万吨氯化锂生产线投产后，将优化公司锂资源供应及成本结构，提高盈利能力，增强全球市场核心竞争力。
- Sigma Lithium首席执行官Ana Cabral在最近的一次采访中表示，通过分阶段扩建巴西Grota do Cirilo项目，该公司在巴西的锂精矿产能将在2025年翻一番，达到52万吨。2024年Sigma在巴西的总产量达到24万吨。Grota do Cirilo项目第一条生产线于2023年开始生产材料，现在我们正在调试第二条生产线，使产能翻番。到2026年底，我们将投入使用第三条生产线。更广泛的战略是围绕分阶段方法设计的，以达到约80万吨锂辉石精矿产量。

- 盛新锂能公告，公司投资的雅江县惠绒矿业于2024年10月17日取得了采矿许可证。该许可证覆盖雅江县木绒锂矿，年生产规模为300万吨，有效期至2048年。木绒锂矿累计查明矿石资源量6109.5万吨，氧化锂98.96万吨，是亚洲迄今探明规模最大的硬岩型单体锂矿，平均品位达到1.62%，是四川地区锂矿品位最高的矿山之一。公司持有惠绒矿业52.2%股权，此次取得采矿许可证标志锂矿资源供应能力的重大突破，有助于公司锂矿资源的增量供给，但对当期经营业绩无重大影响。
- 2024年11月20日，亚洲第一大锂辉石单脉的**新三号脉（X03）开标**。新三号脉（X03）是超大型锂矿，氧化锂资源是德扯弄巴锂矿的3倍之多。
- 全国公共资源交易平台(四川省)网站公布四川省甘孜州**麦基坦锂矿勘查探矿权的最终归属**，由**四川省自然资源投资集团有限责任公司**(下称四川资源集团)以24.62亿元的成交价获得。麦基坦锂矿的氧化锂资源量达88.55万吨，平均品位达1.5%，规模已达超大型，是亚洲第一大锂辉石单脉。
- 2024年12月3日，**融捷股份**公告，全资子公司甘孜州融达锂业有限公司与甘孜州康定市人民政府签署了《原矿外运合作协议》。双方就融达锂业康定市**甲基卡锂辉石矿**开采的原矿进行委外选矿事宜达成协议。根据协议，融达锂业在**矿山原址进行选矿产能扩产项目建设**，扩产规模为新增35万吨/年的选矿能力。协议自双方签字或盖章之日起生效，有效期为两年。协议的签署对公司2024年度财务状况及经营成果无重大影响，但对后续年度具有一定的积极影响。
- 2024年11月29日，从江西省公共资源交易平台自然资源网上交易系统获悉，**宜春盛源锂业有限责任公司**（下称“盛源锂业”）以25.1亿元**竞得奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿采矿权**，起始价为28万元。工商信息显示，盛源锂业为天华新能全资孙公司。注：该矿露采境界内（工业指标论证的最低开采标高+320米以上）陶瓷土（含锂）矿矿石量2.06257亿吨，伴生Li₂O量63.8769万吨，平均品位0.31%。
- 2024年12月9日，**大中矿业**公告，公司全资孙公司郴州市城泰矿业投资有限责任公司(简称“郴州城泰”)于近日收到自然资源部下发的《关于〈**湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段锂矿勘探报告**〉矿产资源储量评审备案的复函》(自然资储备字〔2024〕193号)，经审查，郴州城泰申请矿产资源储量评审备案的有关材料符合相关规定，予以通过评审备案。鸡脚山矿区通天庙矿段本次通过评审的锂矿资源矿石量为48,987.2万吨，Li₂O矿物量为131.35万吨，平均品位0.268%。若按照氧化锂和碳酸锂之间的转换系数1:2.47换算，鸡脚山矿区通天庙矿段折合碳酸锂当量约为324.43万吨，在同行业中有明显的资源优势。（大中矿业）
- 2024年12月13日，**国城矿业**公布，公司于近日收到重要参股子公司(持有48%股权)**马尔康金鑫矿业有限公司**(以下简称“金鑫矿业”)通知，金鑫矿业已取得了自然资源部出具的《关于矿产资源储量评审备案的复函》(自然资储备字〔2024〕189号)。根据自然资源部矿产资源储量评审中心出具的《矿产资源储量评审意见书》(自然资矿评储字〔2024〕15号)，相较于前次备案(2023年)，因采矿权变更(扩大)范围(**扩大区位于金鑫矿业持有的采矿许可证证载标高3,982m以上至4,154m标高以及金鑫矿业持有的探矿权范围内**)，党坝矿区新增矿石量3,313.1万吨，含Li₂O 440,013吨。本次备案完成后，党坝矿区累计查明矿石量8,425.5万吨，Li₂O 1,120,731吨，平均品位1.33%。
- **科力远**公告，控股孙公司宜丰县东联矿产品开发有限公司(简称“东联矿业”)于近日办理完成宜丰县同安乡同安瓷矿(简称“同安矿”)采矿许可证变更登记，取得宜春市自然资源局换发的新采矿许可证，**生产规模由5万吨/年变更为40万吨/年**。

- 成都规划自然资源官微3月4日晚间发布消息称，四川省阿坝州马尔康市党坝锂矿通过自然资源部矿产资源储量评审备案，新增氧化锂资源量44万吨，累计查明氧化锂资源量112.07万吨，成为四川省首个氧化锂资源量超百万吨的花岗伟晶岩型锂矿床，也是迄今为止亚洲探明资源量最大的花岗伟晶岩型锂矿床。



- 11月13日，浙江伟明环保股份有限公司和深圳盛屯集团有限公司就福建泉州年产6万吨碳酸锂项目达成战略合作协议，伟明环保拟参股该项目少数股权，并承担项目设备采购安装总承包工作。
- 11月17日，四川省德阳市绵竹新材料化工园区（德阿工业园区），随着德阳市相关负责人宣布开工，四川国城锂业有限公司年产20万吨锂盐项目一期工程开工，此次项目开工建设拉开了德阳、阿坝、企业三方深化合作的全新征程。
- 11月30日，位于新疆巴州若羌县的新疆志存新能源材料年产6万吨电池级碳酸锂项目步入双窑生产阶段，日产量首次突破百吨，月产达到3000吨，全力冲刺全年目标任务。截至目前，今年新疆志存新能源材料有限公司已经完成了8400余吨的电池级碳酸锂产量。
- 12月6日，四川省达州市宣汉县普光工业园区四川赣锋锂业有限公司锂辉石提锂项目正式竣工投产，这也是全球单线产能最大的锂辉石提锂生产线。项目于2024年10月30日回转窑点火，11月26日生产出合格的电池级碳酸锂产品，氢氧化锂车间也已经投料运行，近日将产出电池级单水氢氧化锂产品。经过产能爬坡的试生产阶段，**预计2025年将实现电池级碳酸锂和电池级单水氢氧化锂产量45000吨。**
- 2024年12月16日讯，位于海南省儋州市洋浦新材料产业园的海南星之海**2万吨电池级氢氧化锂**项目正处于施工收尾阶段，同时备战年底投产工作。
- 青海省海西州生态环境局对五矿盐湖有限公司锂项目工艺提升技改三期及技术提升配套工程环境影响评价文件作出了拟审批公示。项目位于青海省海西州茫崖市花土沟镇一里坪矿区（柴达木循环经济试验区）。本次技改三期项目在已投产1万t/a碳酸锂生产线基础上，**采用原卤提锂工艺对原生产工艺改造升级，新增碳酸锂产能5000吨/年，最终形成15000吨/年碳酸锂产能。**
- 据日昇新能源材料（新疆）有限公司方面消息，12月18日，日昇新能源材料（新疆）有限公司举办投产庆典仪式。日昇新能源材料（新疆）有限公司2023年3月成立，是一家以从事锂盐基础材料为主的高新技术企业，主营锂矿开采以及电池级碳酸锂冶炼加工业务，坐落于和田地区昆仑经济技术开发区（有色金属产业园）。年产5万吨碳酸锂建设项目分两期推进实施，每期各年产2.5万吨。目前，一期建设已试投产，二期建设计划于2025年5月动工。
- 2025年1月中旬，福建省工信厅发布关于福建紫金锂元材料科技有限公司粗碳制备年产2.5万吨电池级碳酸锂项目节能报告的审查意见公示。项目备案总投资26497.04万元。**项目拟于2025年12月建成投产**，达产后新增年综合能源消费量22589.97tce（当量值）、33125.24tce（等价值）。项目以粗制碳酸锂为原料，采用碳化法工艺，经搅洗、蒸发、碳化、除杂、热解、干燥包装等工序生产电池级碳酸锂。
- 海南矿业公告称，公司投资建设的**2万吨电池级氢氧化锂**项目冶金段已投料试车成功，项目已完成全部土建工程施工、冶金段和湿法段设备安装、全厂建筑物主体结构安装。公司预计将于2025年4月实现项目正式投产及合格产品下线。（海南矿业）

- 倍杰特披露投资者关系活动记录表显示，公司在盐湖提锂项目方面，西藏矿业的扎布耶盐湖提锂项目及紫金矿业拉果错项目均已进入试生产阶段。随着电提锂技术的优化，生产成本有望大幅降低。未来，公司将通过技术突破，在提供技术方案、全套设备、运维、股权合作等多种模式布局盐湖提锂业务。（倍杰特）



樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

未来 因您而为



Hicend®
海证期货

法律声明

本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。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn