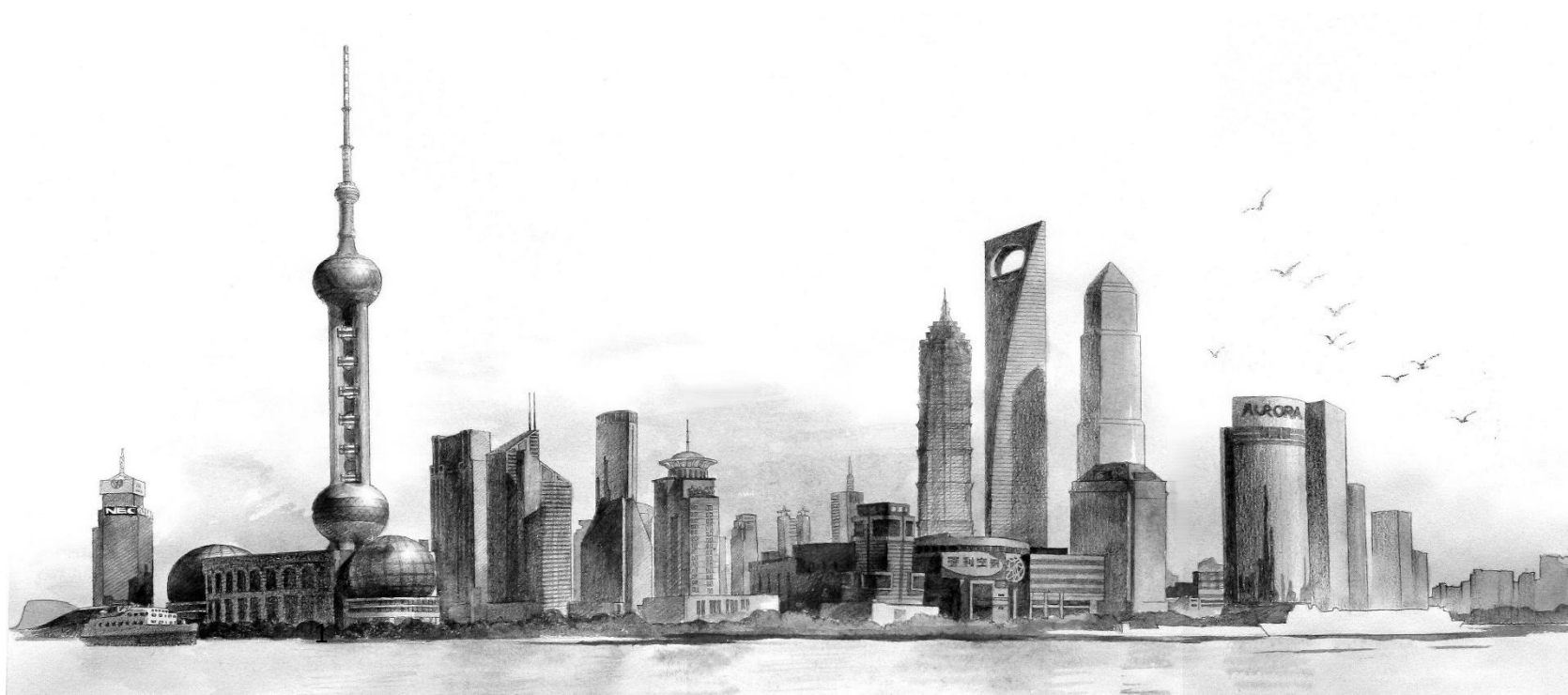


关注供需边际变化，碳酸锂弱势运行

——碳酸锂月度行情分析

海证期货研究所

2025年04月25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，国内盐湖项目也在有条不紊地推进中，资源端如预期逐步投产及爬坡；Finniss锂矿项目的重启研究预计于2025年6月结束，关注Finniss锂矿重启的可能性。二、成本压力下，辉石及云母为原料的碳酸锂周度产量下降，因碳酸锂一体化大厂排产较高且稳定，预计4月碳酸锂总体产量维稳，关注5月碳酸锂产量变化。三、3月碳酸锂进口量如期回升，预计4月进口量仍保持较高水平。
- 需求端：国内以旧换新加码政策（2025年以旧换新资金较去年翻倍），托底新能源汽车内销。欧盟与中国已同意为中国制电动汽车制定最低售价，以此替代欧盟去年决定实施的加征关税措施。总量上需求不悲观，不过节奏上，正极材料5月或无明显增量。
- 综合看，碳酸锂一体化大厂排产较高且稳定，预计年内基调仍为过剩。目前粗略估算5月小幅过剩，但因过剩幅度较小，所以需要关注供需边际变化，若供应端减产幅度扩大，可能会形成单月供<求的情况，从而带动库存去化。
- 策略：单边：在矿端无明显新增减产的前提下，仍维持高位空思路对待，并做好止盈设置和仓位管理。

期权：浅虚卖看涨期权仓位继续持有，并做好风险管理。

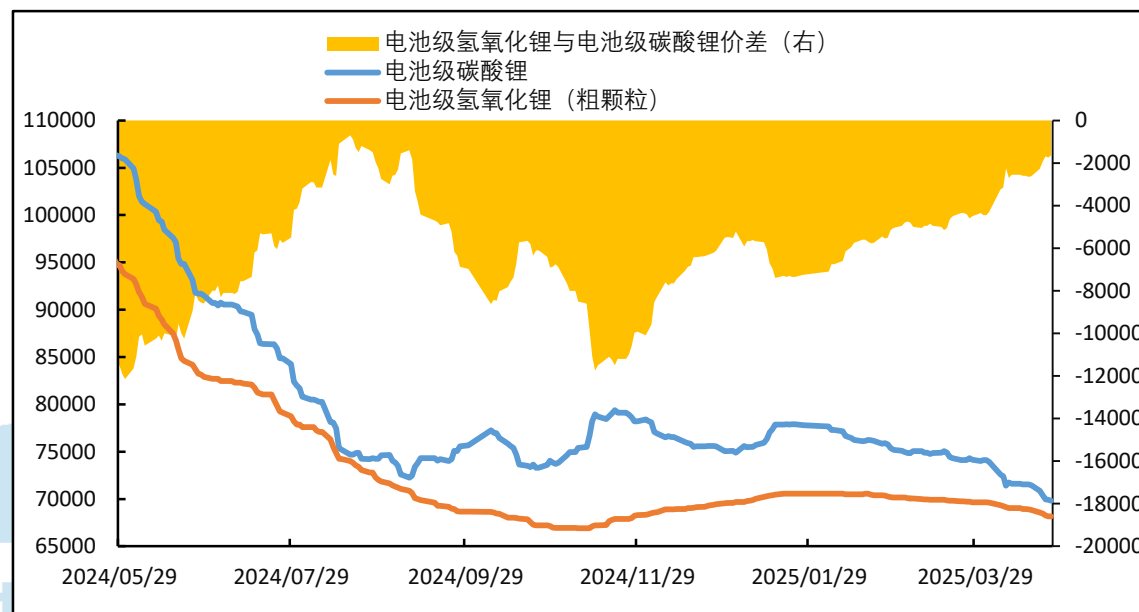
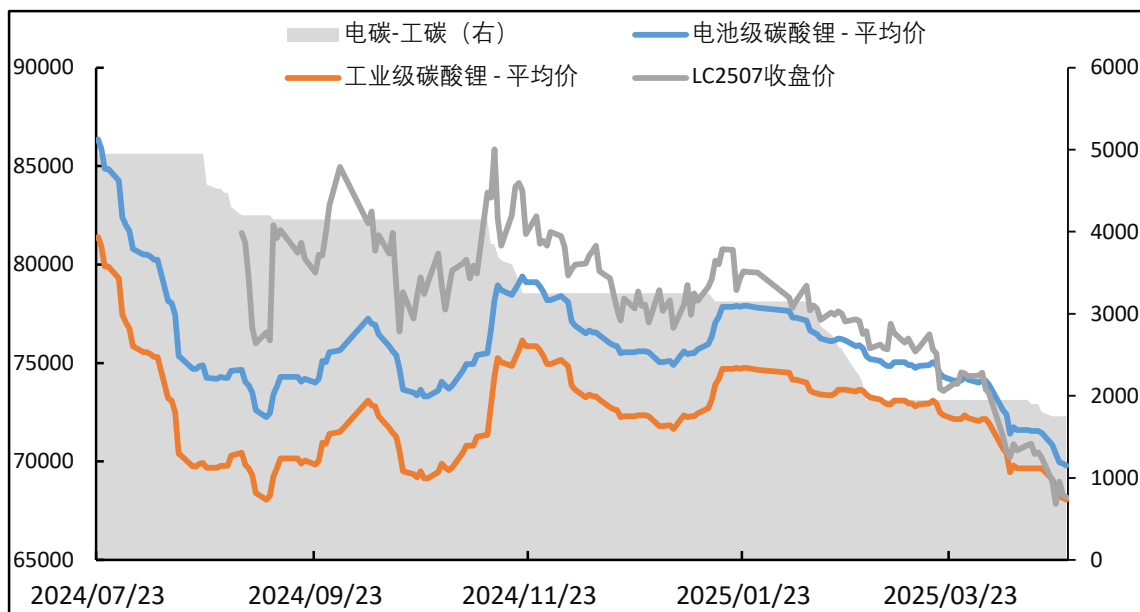
套保：上游锂盐厂仍需把握高位卖出保值机会（在远月合约上布局）对冲跌价风险，或是参与卖出看涨期权的抵补型保值策略；下游可根据订单适量买入保值锁定采购成本。

基差：持有买现-卖05及之后合约组合（具有现货采购及仓单注册卖交割能力）。

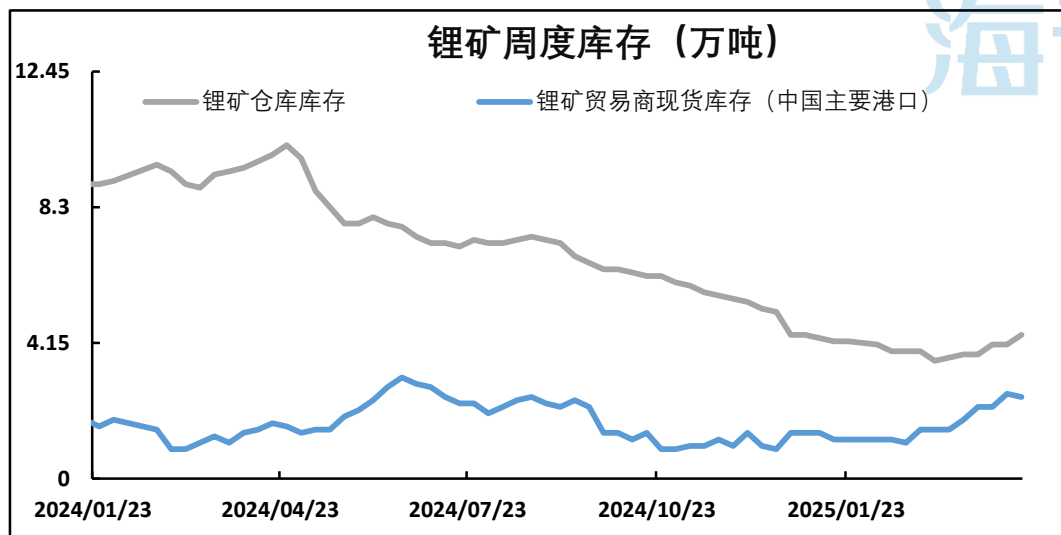
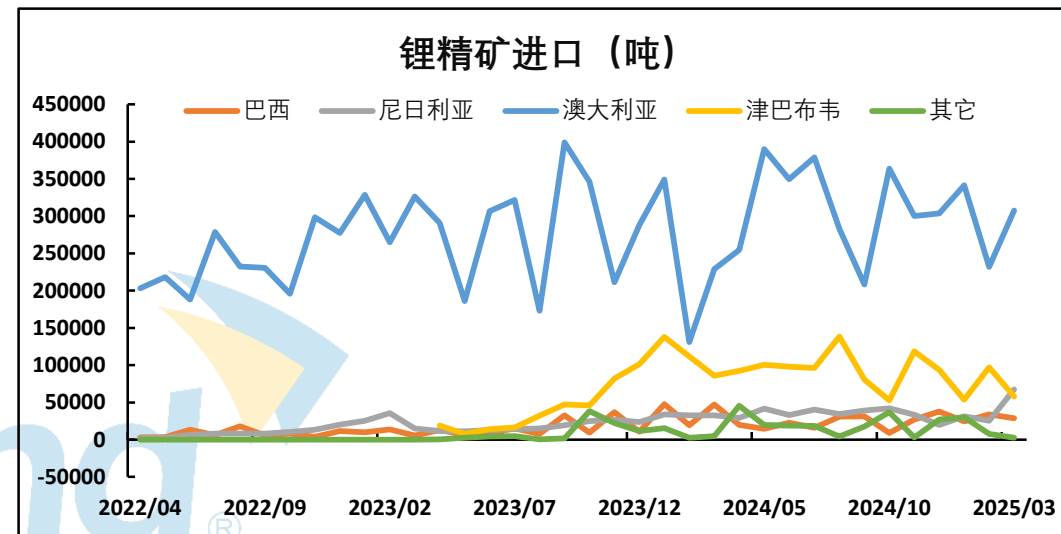
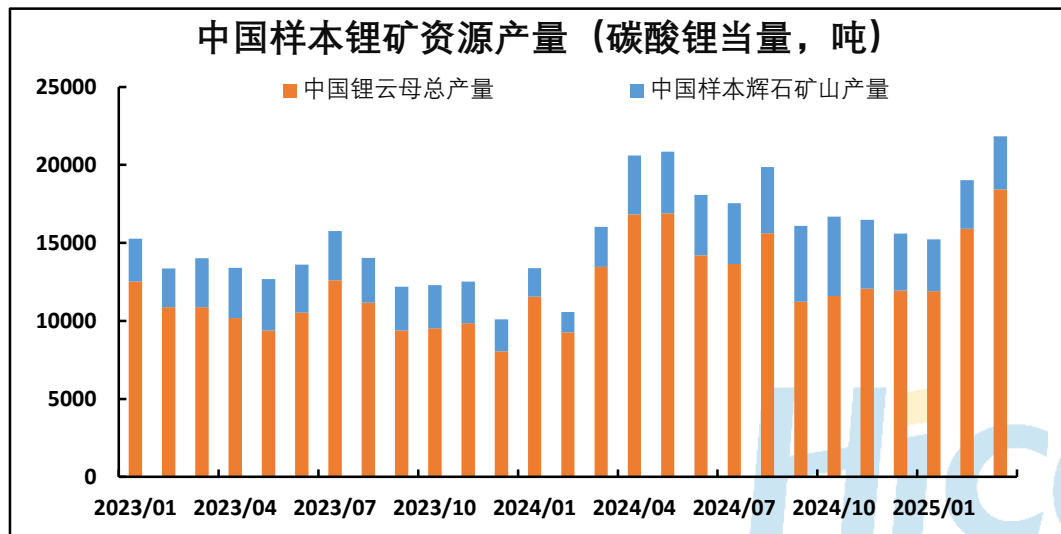
价差：11-12盘面反套少量参与。

截止2025. 4. 25

产品	单位	月度变动	当前价	产品	单位	月度变动	当前价
澳大利亚锂辉石精矿 (6%, CIF中国)	美元/吨	-42.5	785	三元前驱体523 (多晶/消费型)	元/吨	20	75890
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	-180	1590	三元前驱体523 (单晶/动力型)		-180	77185
碳酸锂期货主力		-6340	68180	三元前驱体622 (多晶/消费型)		-210	71915
碳酸锂电池级现货		-4300	69800	三元前驱体811 (多晶/动力型)		-270	90855
碳酸锂工业级现货		-4100	68050	三元材料523 (多晶/消费型)		1200	105080
电池级碳酸锂 (CIF中日韩)	美元/千克	-0.45	8.95	三元材料523 (单晶/动力型)		-1260	117675
523方形三元电芯 (元/Wh)	元/Wh	0.003	0.385	三元材料613 (单晶/动力型)		-690	123955
523软包三元电芯 (元/Wh)		0	0.4	三元材料622 (多晶/消费型)		-630	113210
523圆柱三元电芯	元/支	0.06	4.12	三元材料811 (多晶/消费型)		-580	132970
方形磷酸铁锂电芯 (动力型)	元/Wh	-0.016	0.322	三元材料811 (多晶/动力型)		-610	146670
方形磷酸铁锂电芯 (小动力型)		-0.01	0.33	磷酸铁锂(动力型)		-980	32620
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 280Ah)		-0.004	0.3	磷酸铁锂 (中高端储能型)		-1420	31395
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 100Ah)		0.005	0.355	磷酸铁锂 (低端储能型)		-950	28810

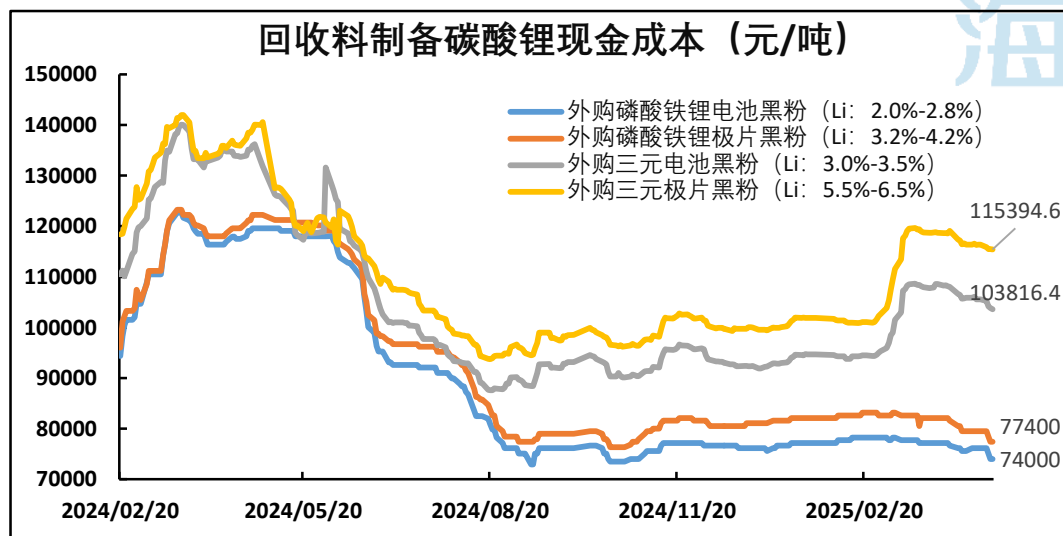
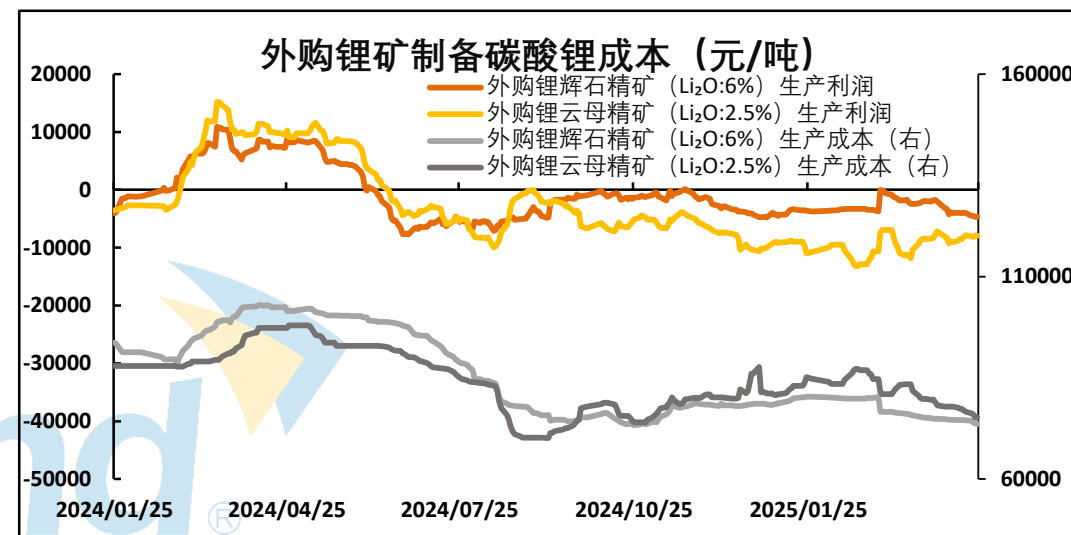
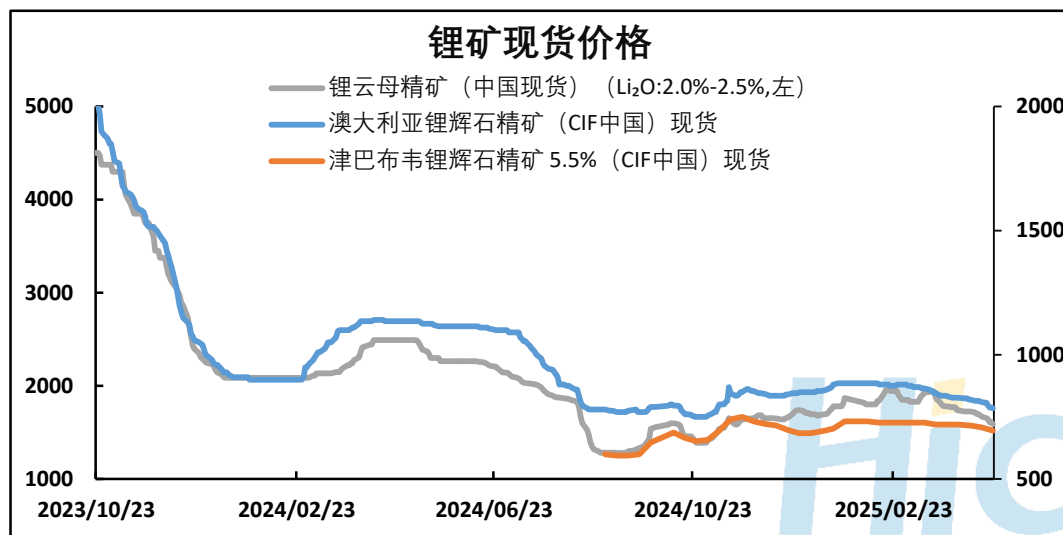


- 截止4月25日，电碳-工碳价差缩窄至1750元/吨；电碳期货主力-工碳现货价差为130元/吨，较上月收窄2150元/吨；电碳-电氢价差为1640元/吨，较上月收窄2960元/吨。
- 据SMM了解，本周周初下游材料厂采购意愿出现边际改善，市场成交活跃度有所提升。后续随下游材料厂的备库结束，成交情况有所走弱。

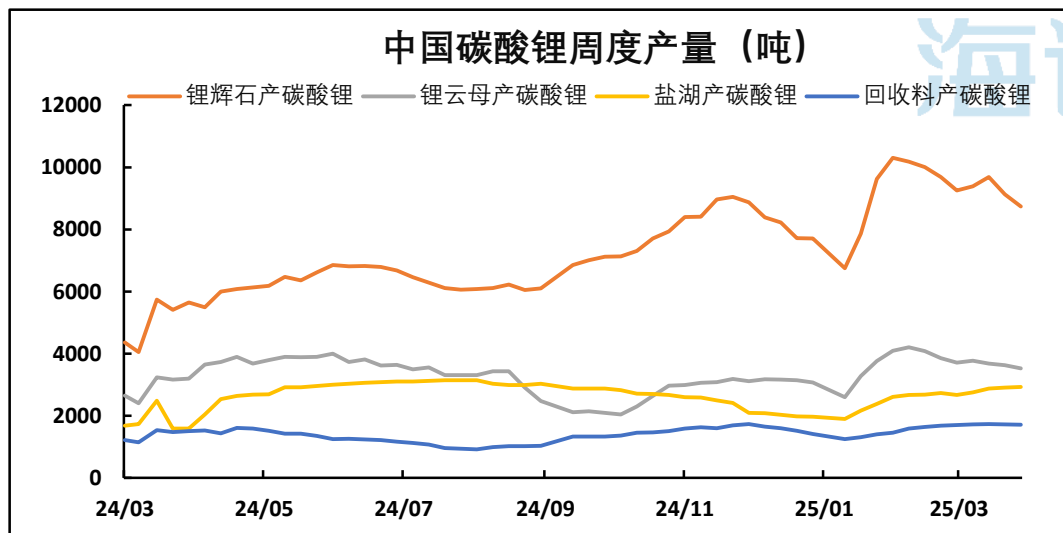
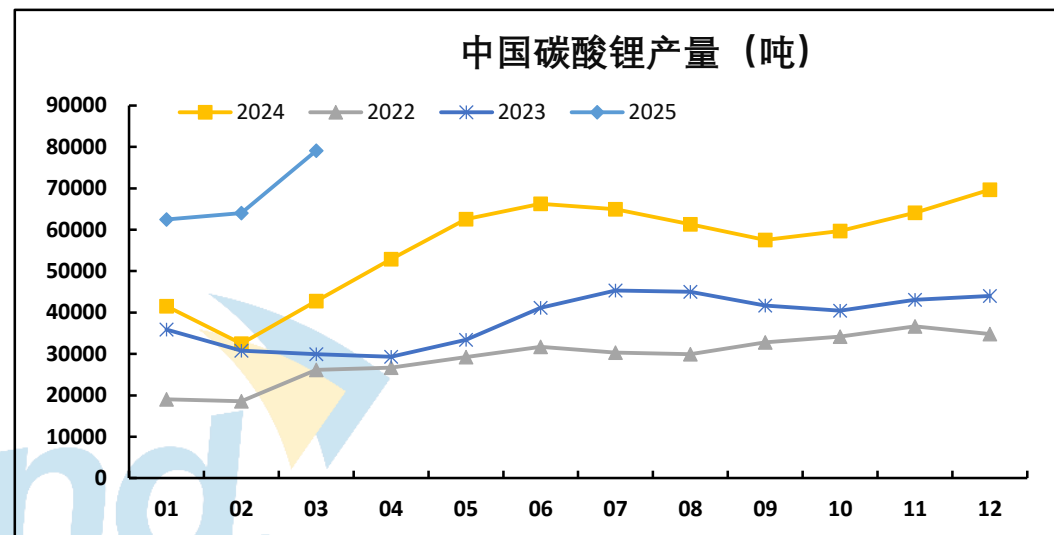
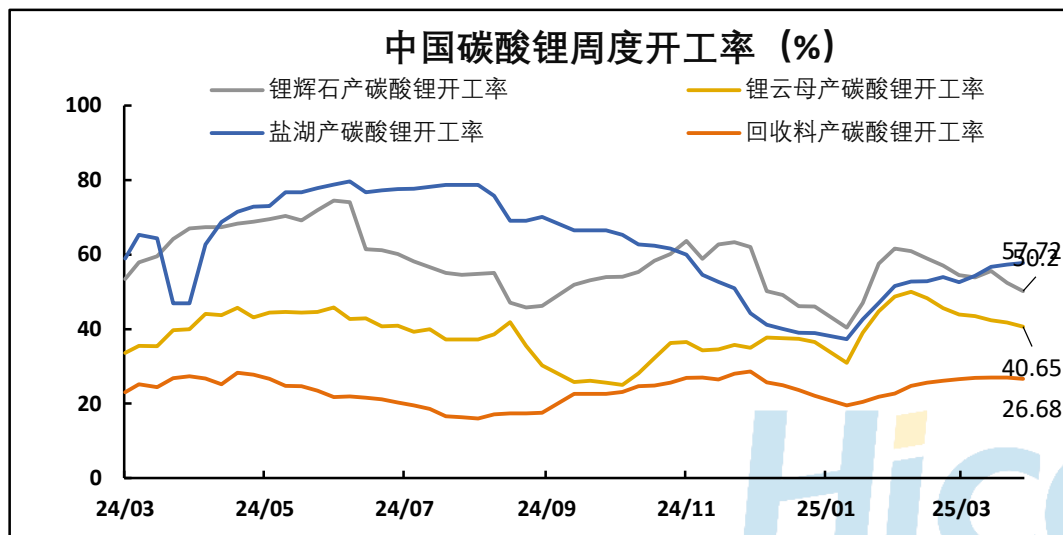


- 2025年3月中国样本锂辉石产量3420吨，环比+300吨/+10%；当月中国锂云母总产量18420吨，环比+2520吨/+16%。西藏拉果错盐湖锂矿一期2万吨/年电池级碳酸锂项目计划2025年第一季度末正式投产。
- 2025年3月国内锂辉石（原矿+精矿）进口共计53.45万实物吨，环比减少6%。其中，来自澳大利亚锂矿的进口量为30.8万吨，环比增加33%；来自津巴布韦的进口锂矿量为5.8万吨，环比减少40%；来自尼日利亚的进口量为8.5万吨，环比增加83%。来自南非的锂矿为5.2万吨，环比上月减少65%。3月锂辉石精矿量46.43万吨，占比总矿数87%，环比+17%。
- 据Mysteel统计，截止4月18日，中国锂矿库存6.9万吨(不含工厂原料库存)，周环比+0.2万吨，其中仓库库存4.4万吨，贸易商库存

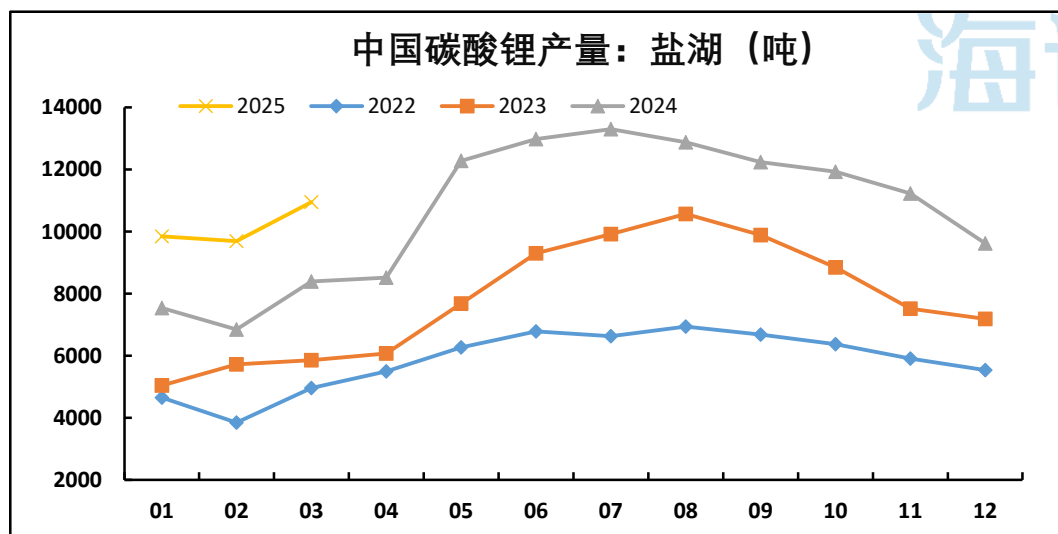
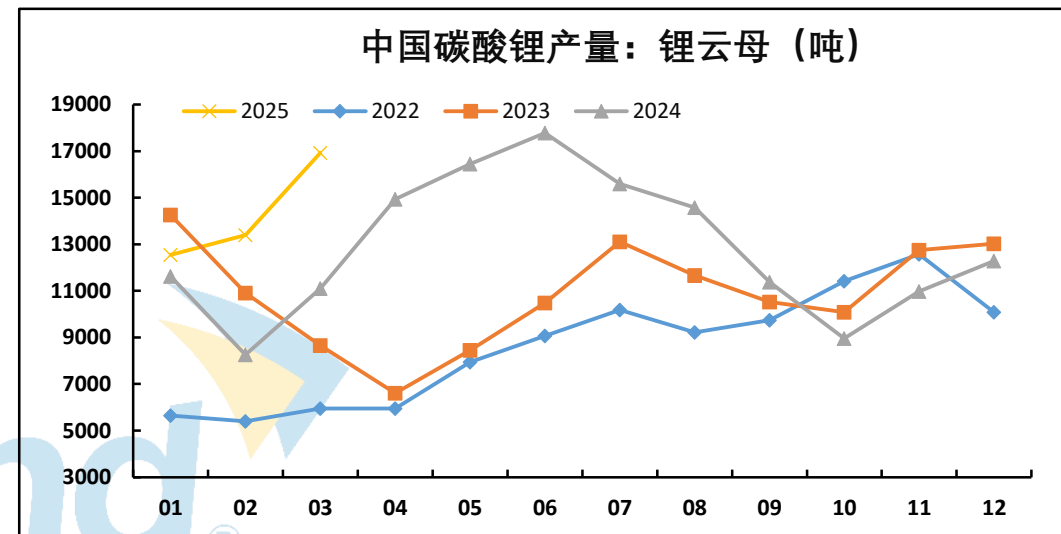
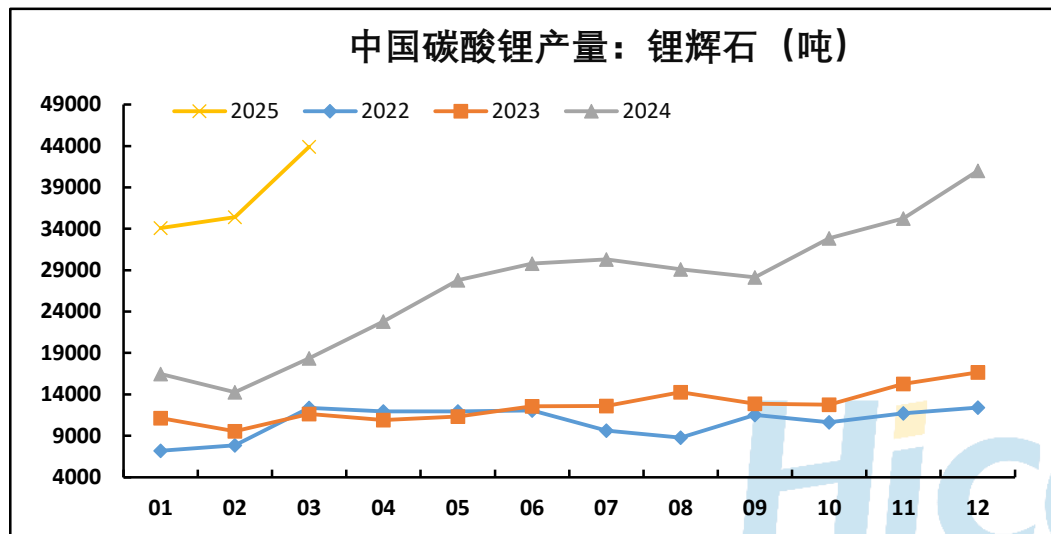
资料来源：SMM, Mysteel, 富宝资讯, 海证期货研究所



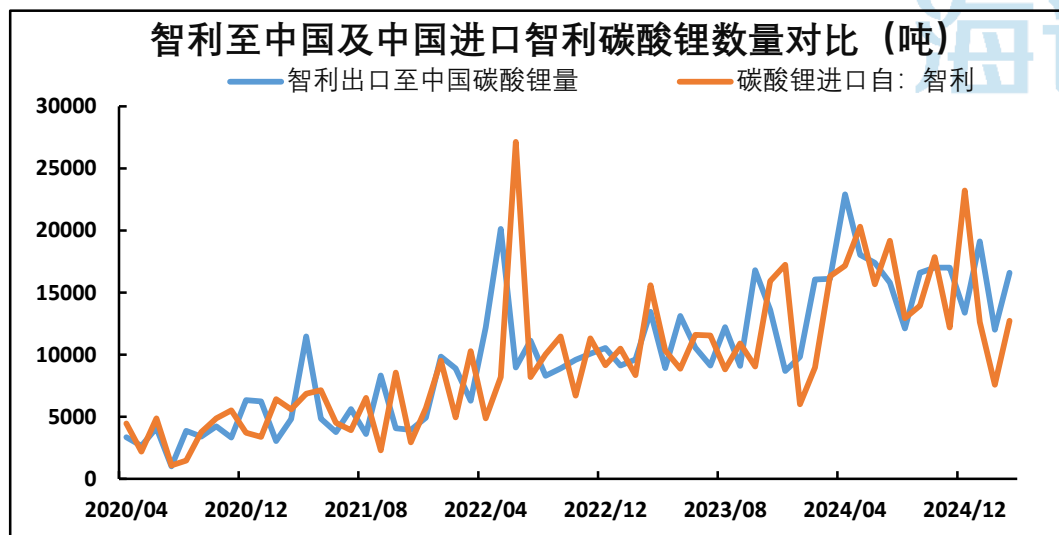
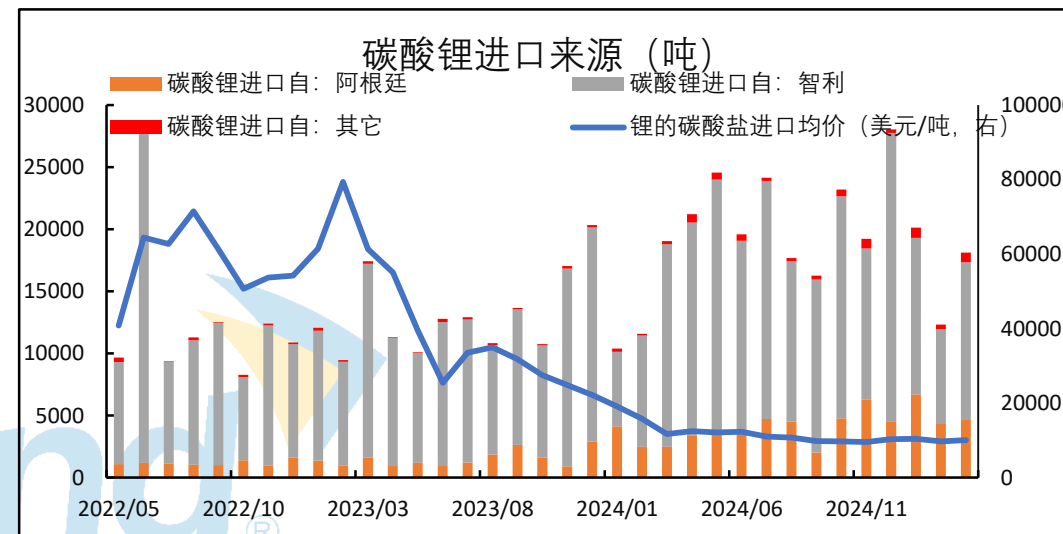
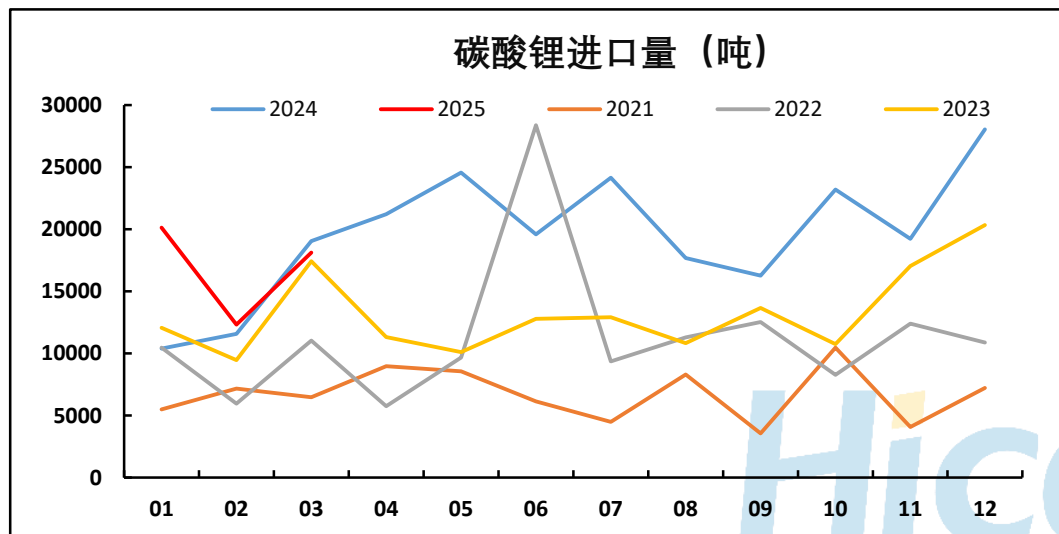
- 截止4月25日，澳大利亚锂辉石精矿价格月环比-42.5至785美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）月环比-180元至1610元/吨。据富宝航运数据，截至4月17日统计，当期锂辉石精矿到港量为49953吨，环减66%；预计下期到港量为106188吨，环增113%；截止报告期4月累计到港量为217379吨，4月累计发运量为133023吨，外矿供应充足。
- 截止4月17日，外购锂辉石产碳酸锂现金成本为73646元/吨，生产亏损4705元/吨；外购锂云母产碳酸锂现金成本75209元/吨，外购云母生产亏损7942元/吨。



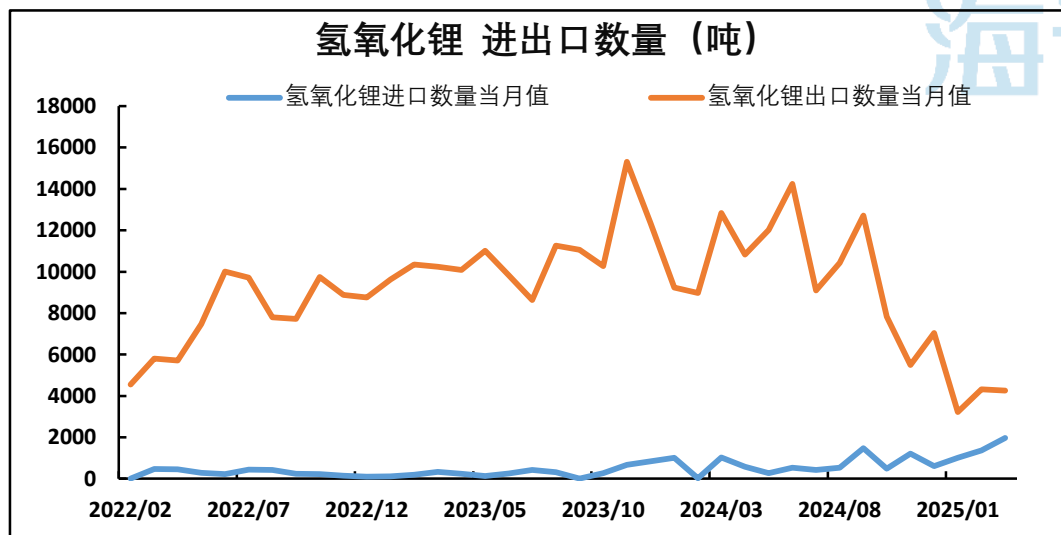
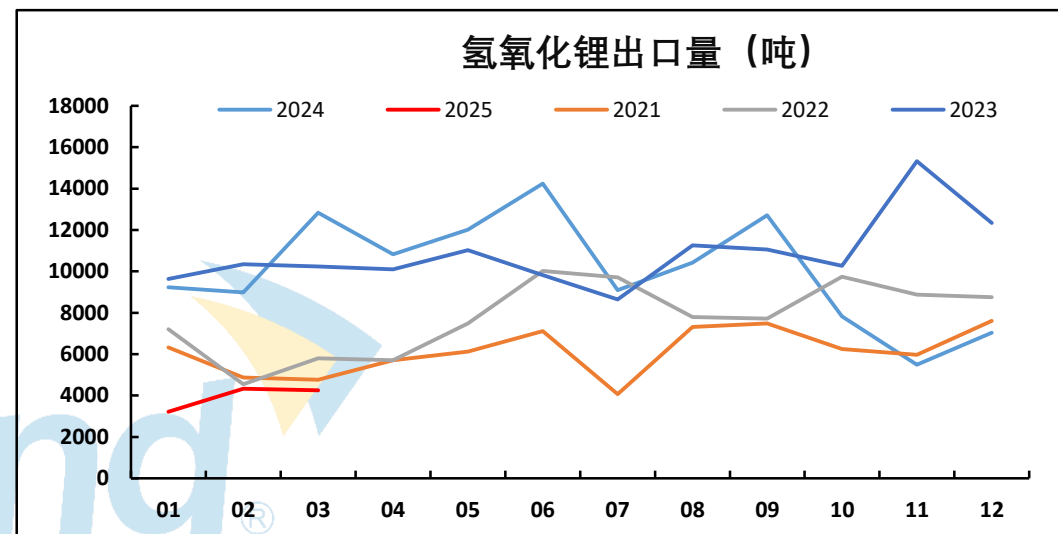
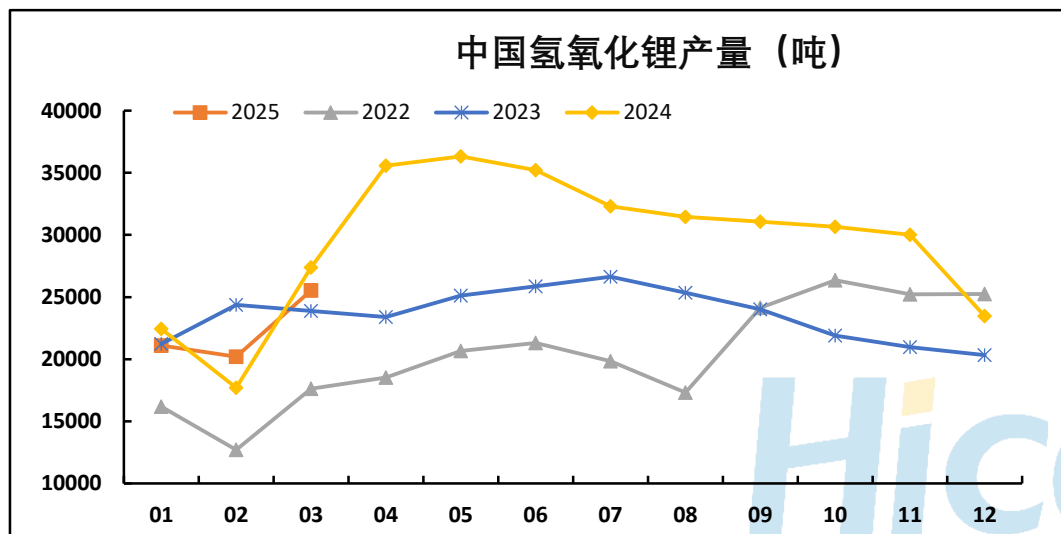
- 据SMM统计，2025年3月中国碳酸锂总产量约为7.9万吨，环比+23%。因碳酸锂产量主要由一体化企业贡献，开工率较高且稳定，预计4月国内碳酸锂产量将高位维稳运行，变动幅度在1%-2%上下。
- 据SMM统计，4月24日当周碳酸锂产量16900吨，周环比-488吨，其中辉石-390至8743吨，云母-100至3527吨，盐湖+20至2923吨，回收料-18至1707吨。



指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
3月产量（吨）	43900	16930	10950	7285
环比增量（吨）	8510	3530	1260	1715
环比（%）	24%	26%	13%	31%
同比（%）	139%	53%	31%	47%
1-3月累积（万吨）	11.34	4.29	3.05	1.89
去年1-3月累积（万吨）	4.91	3.10	2.28	1.40
同比（%）	131%	38%	34%	35%



- 据智利海关数据显示2025年3月智利锂盐出口数量为2.3万吨，环比增加58%，同比增加18%。其中出口到中国1.66万吨，环比增加38%，同比增加3%。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。
- 2025年3月我国进口碳酸锂1.8万吨，环比增加47.0%，进口均价为7.3万元/吨，环比上涨3.9%。其中，从智利进口碳酸锂约1.3万吨，占比约为70%左右。
- 周内关于SQM暂停5月发货计划消息引发碳酸锂价格反弹，目前看是为了重新谈判销售定价，暂未触发减停产，在当前阶段实施降低出货挺价的可行性并不高，关注实际谈判结果。

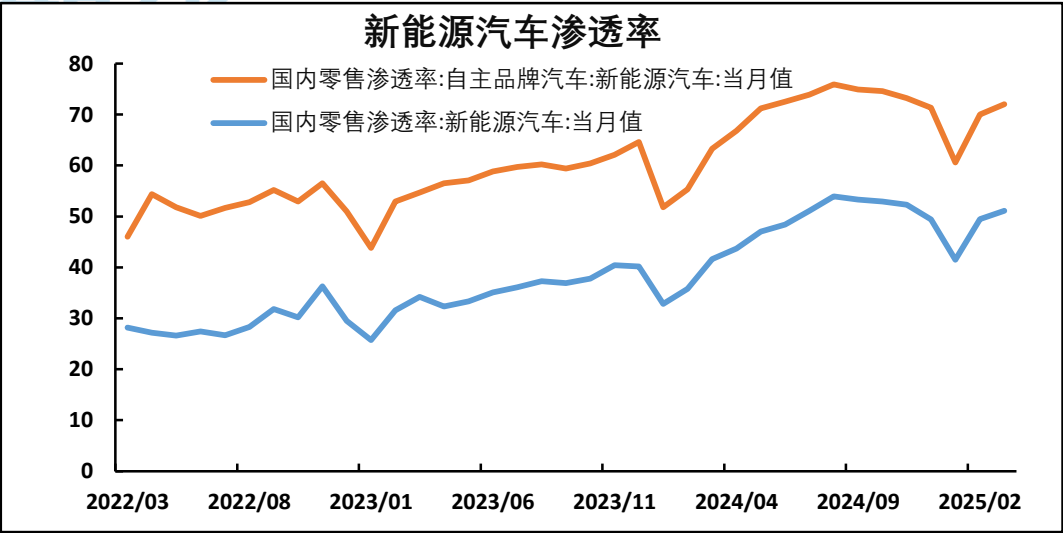
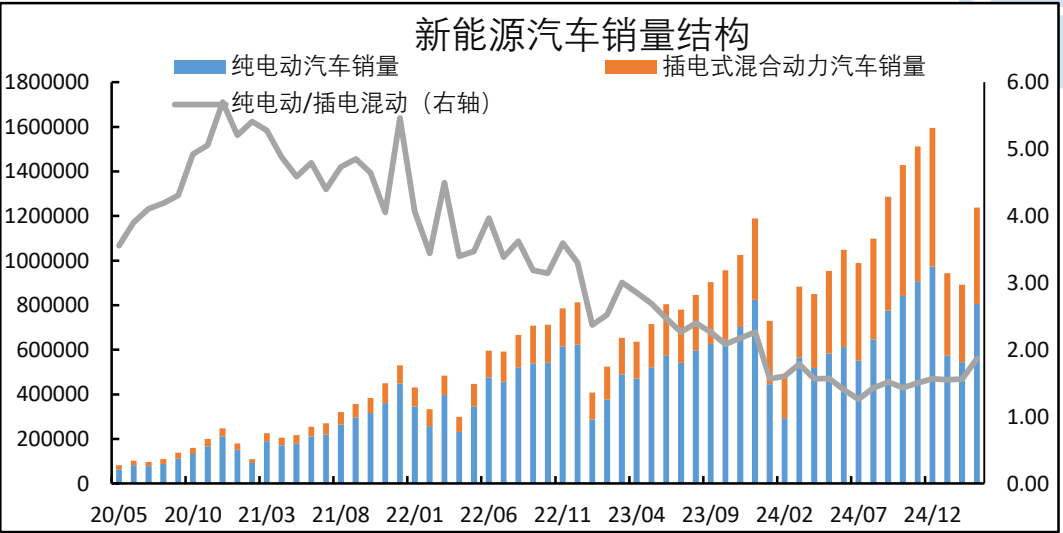
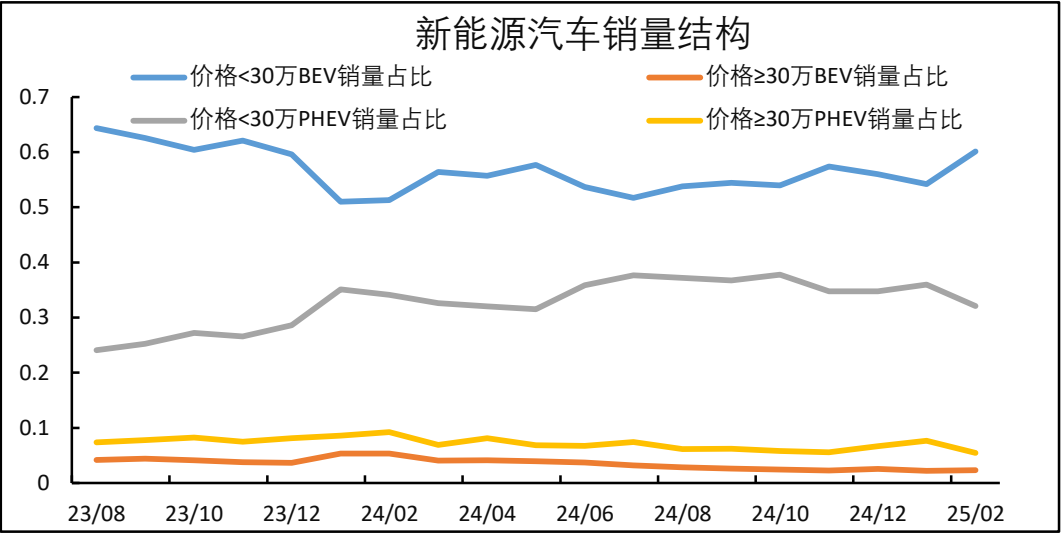
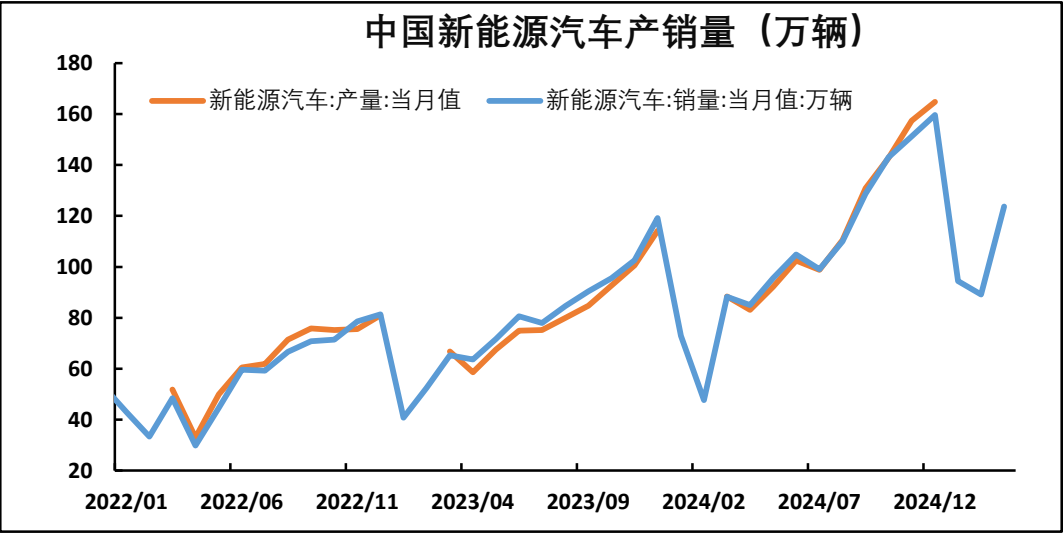


- 据SMM统计，2025年3月氢氧产量25520吨，环比+26%，同比-7%。其中冶炼端产量23695吨，苛化端产量1825吨。因氢氧化锂供应集中度较高，头部企业近期内产量较为稳定，因此4月产量与3月预期基本持平。
- 据海关总署数据统计，2025年3月我国出口氢氧化锂0.4万吨，环比下降1.5%，主要出口国家为韩国与日本。3月氢氧化锂出口均价为9.5万元/吨，环比上升2.8%。

需求端：以旧换新政策延续，新能源汽车内销不悲观

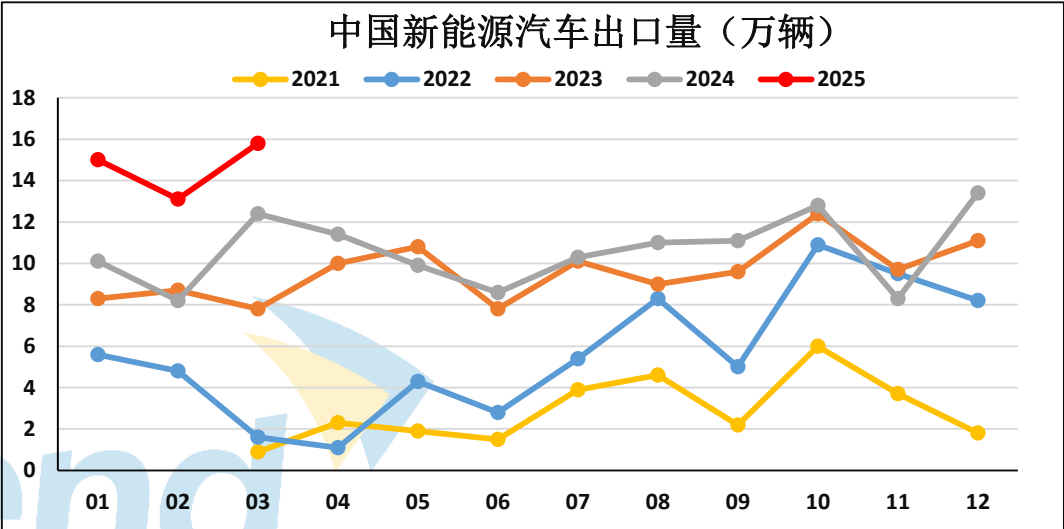
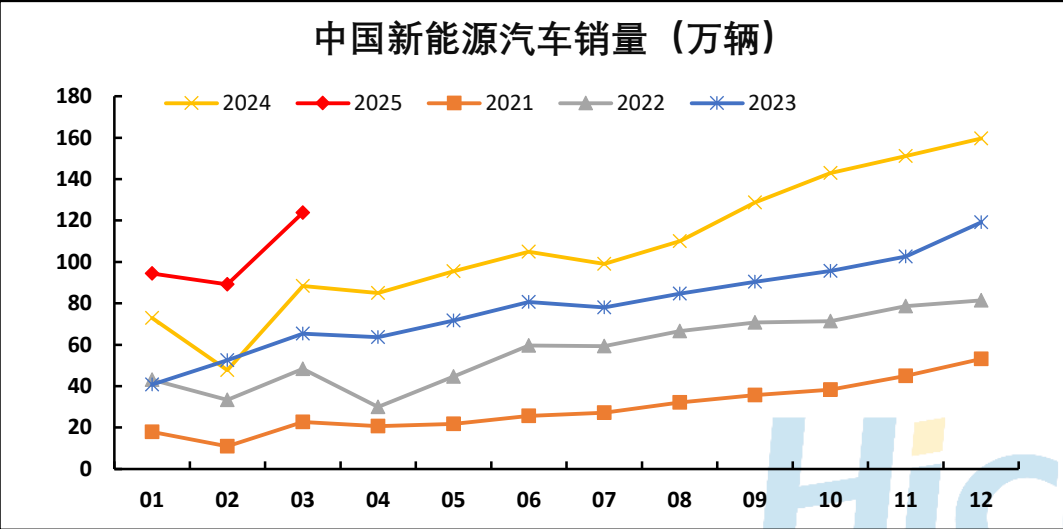
	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	财政部关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知
发布时间	2024年7月25日	2025年01月08日
补贴期限	2024年	2025年
补贴对象	乘用车、商用车	
乘用车补贴金额	个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。 自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，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。

- 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）。
- 此前上海已明确本人名下在本市登记的小客车新能源的一次性补贴1.5万元燃油的一次性补贴1.3万元为了进一步加力支持汽车置换更新，4月12日上海进一步加力支持汽车置换更新，补贴范围扩大至外牌旧车。



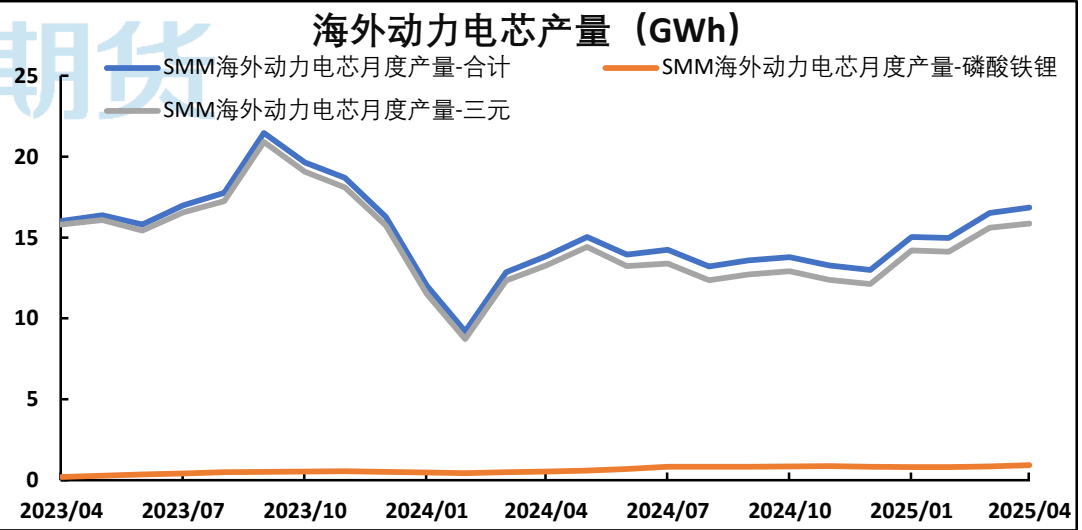
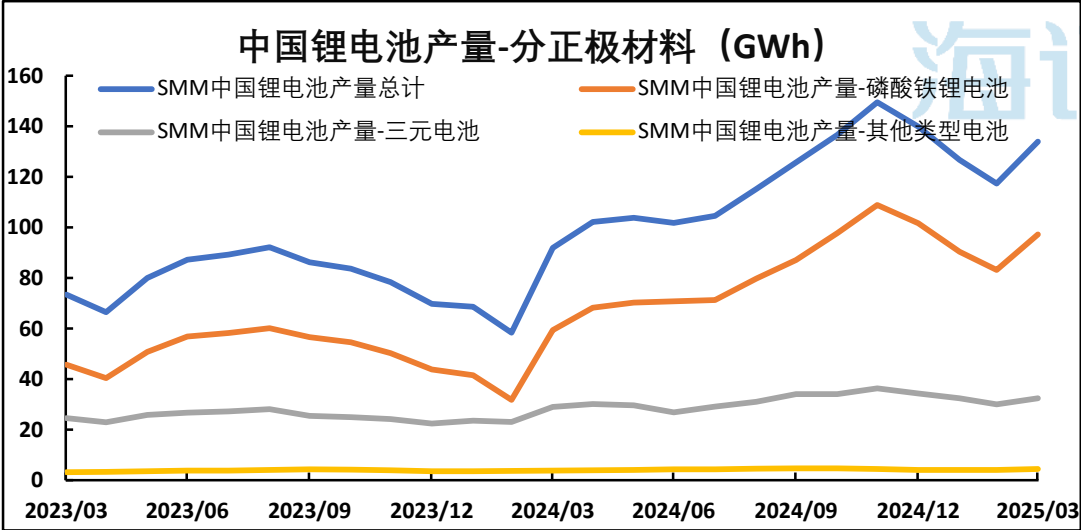
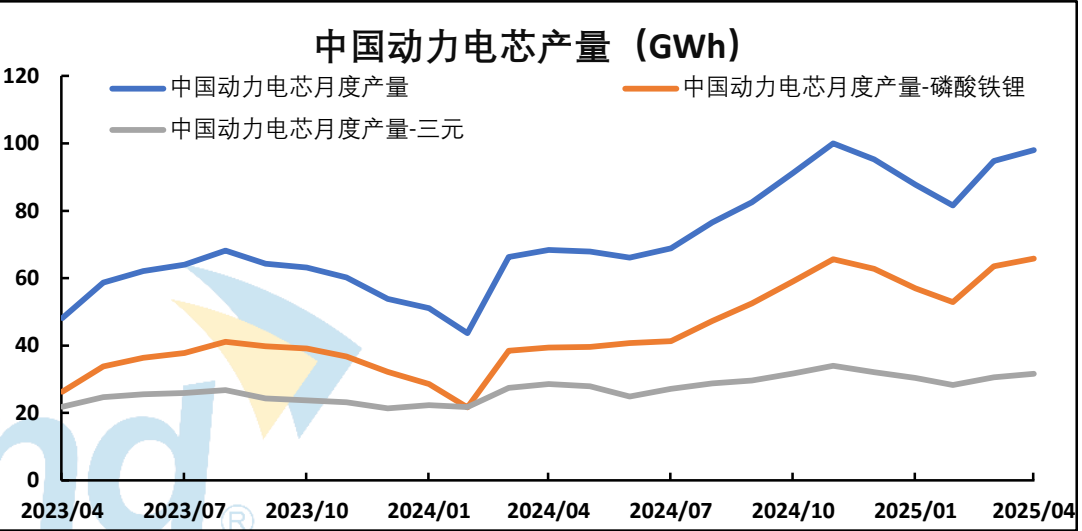
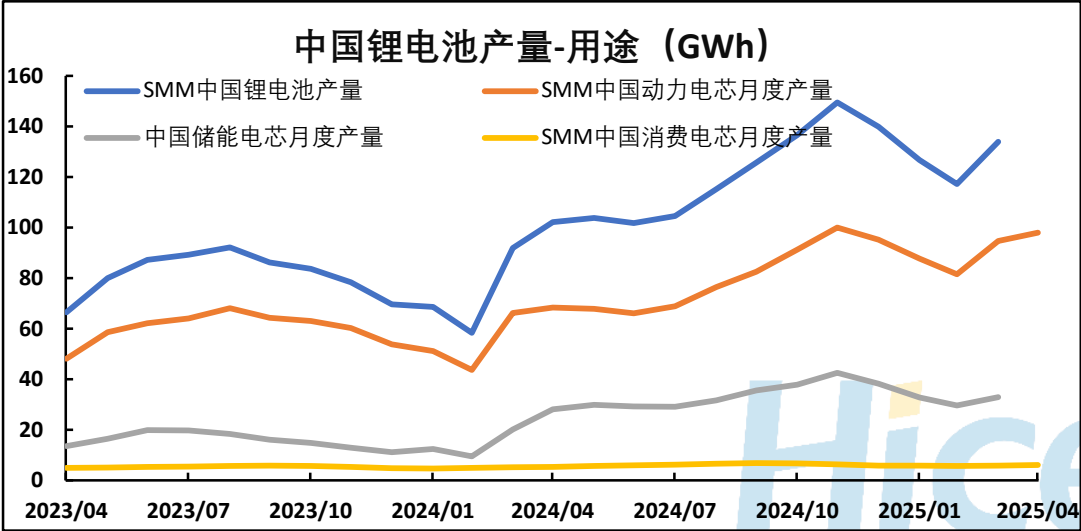
- 现行的购置税政策为：对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税。其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元。对购置日期在 2026 年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。
- 在政策不改变的前提下，2025年是免征购置税的最后一年，2026年起将按照5%征收购置税，购车成本增加可能会推动购车需求前置。

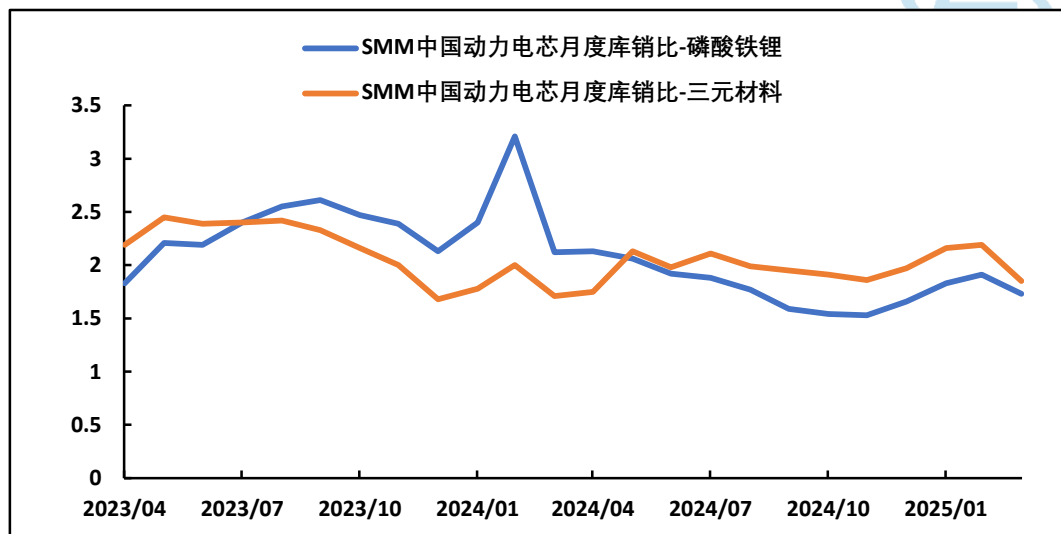
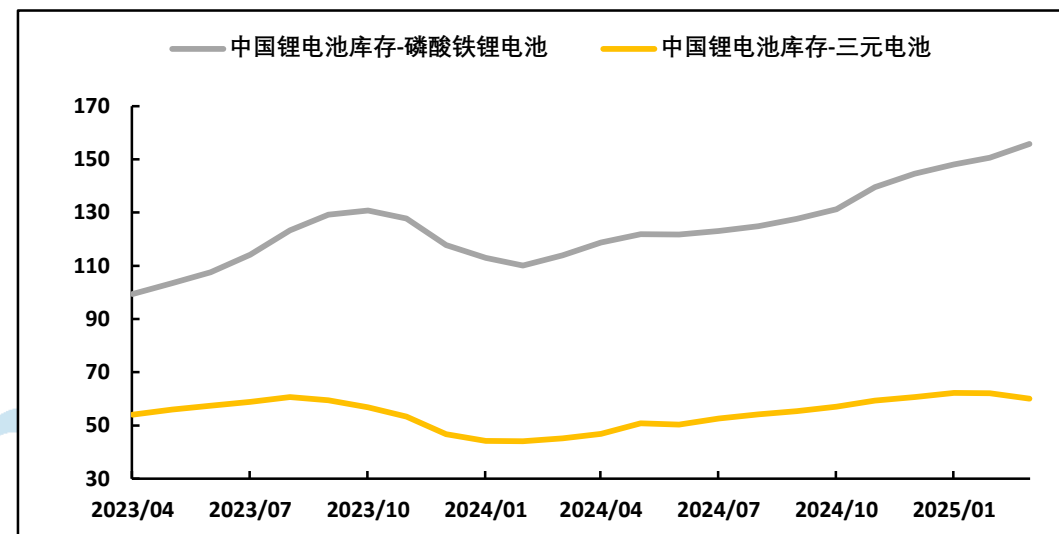
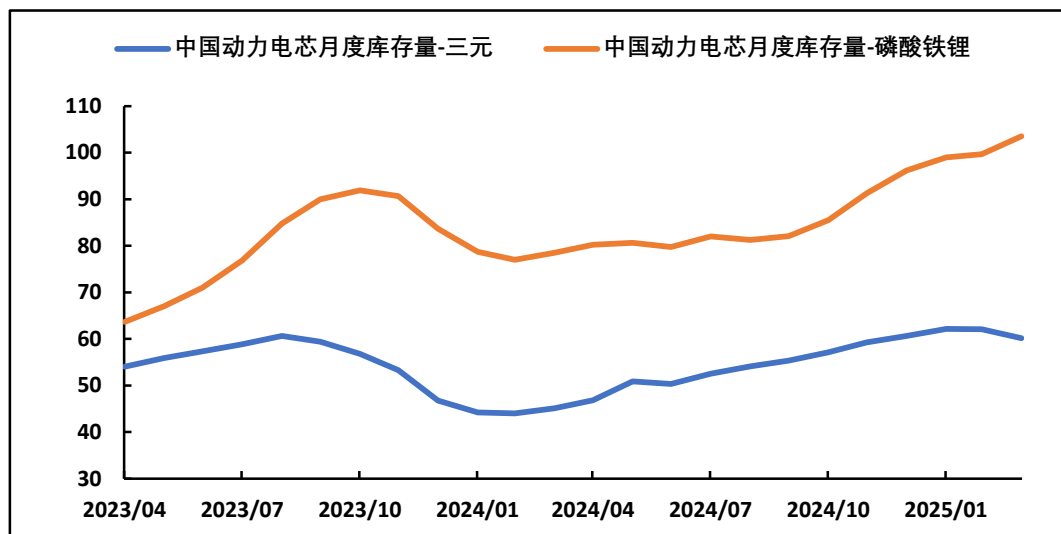




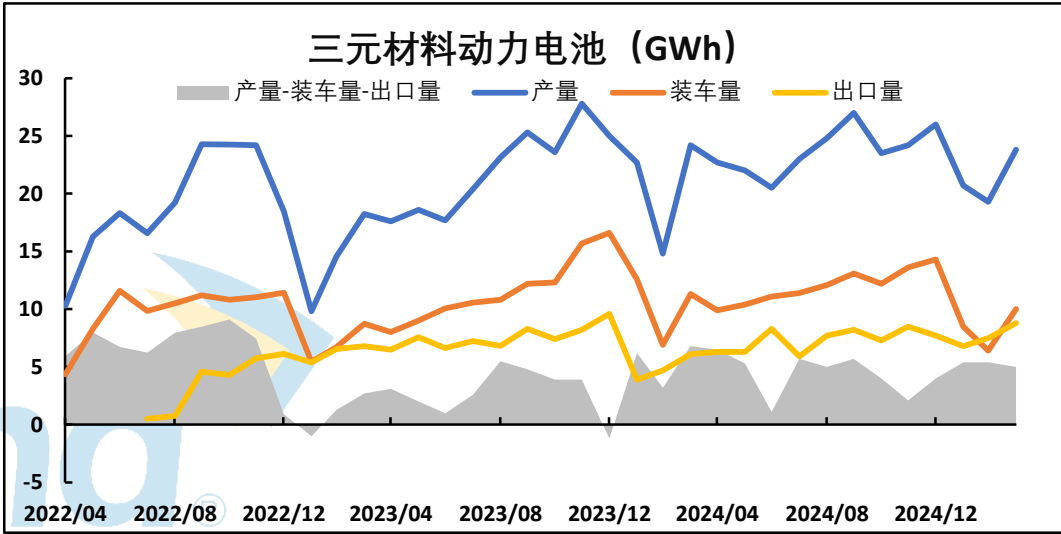
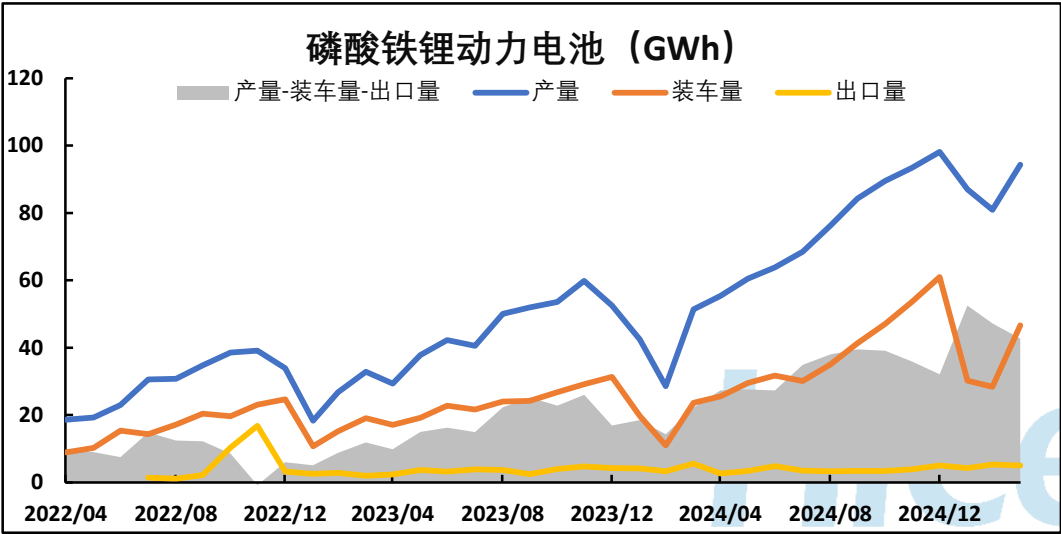
2024全年中国新能源出口前10国家		2025年1-2月前10国家	
国家	数量	国家	数量
比利时	263743	比利时	46162
巴西	152204	土耳其	25458
英国	119436	墨西哥	24786
泰国	117165	英国	21579
菲律宾	114457	菲律宾	20782
墨西哥	80552	泰国	17274
印度	77940	阿联酋	16796
阿联酋	76822	巴西	16196
澳大利亚	75374	澳大利亚	15411
以色列	65373	以色列	11720

- 3月新能源汽车销量123.7万辆，环比+39%，同比+40%，1-3月累计销量307.3万辆，同比+47%。受益于以旧换新政策延续，新能源汽车内销并不悲观。
- 2025年3月，新能源汽车出口15.8万辆，环比+21%，同比+27%。1-3月累计出口44.1万辆，同比+44%。4月10日，欧盟与中国已同意为中国制电动汽车制定最低售价，以此替代欧盟去年决定实施的加征关税措施，中国出口至欧洲的电动车占比超30%，制定最低售价相对加征关税要缓和，中国汽车进入欧盟的阻力减小。中国以高于最低限价的价格销售，不仅保护了欧洲本土低价车市场，还有助于带动欧洲本土汽车产业向高端化方向发展，且中国新能源车销售留有利润。



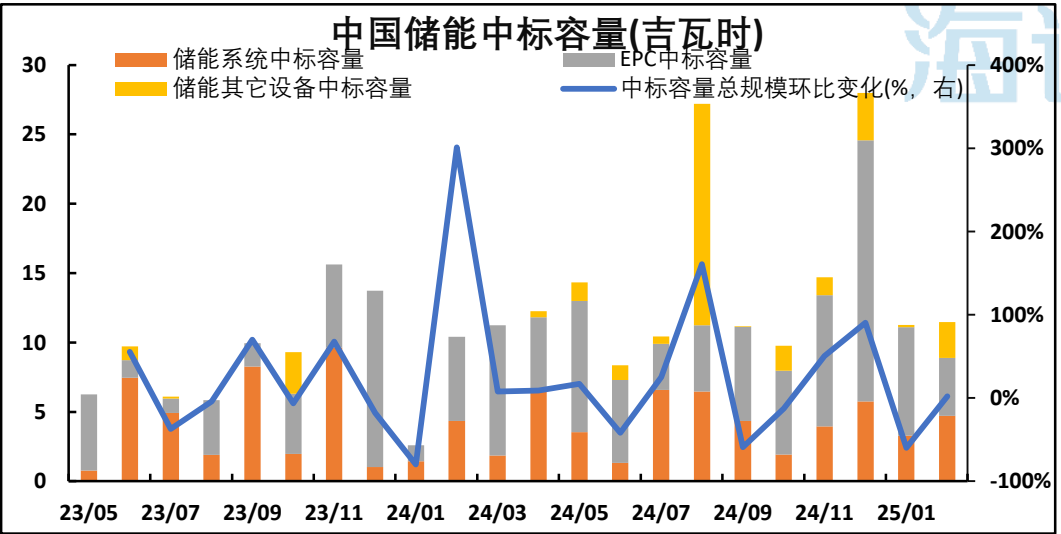
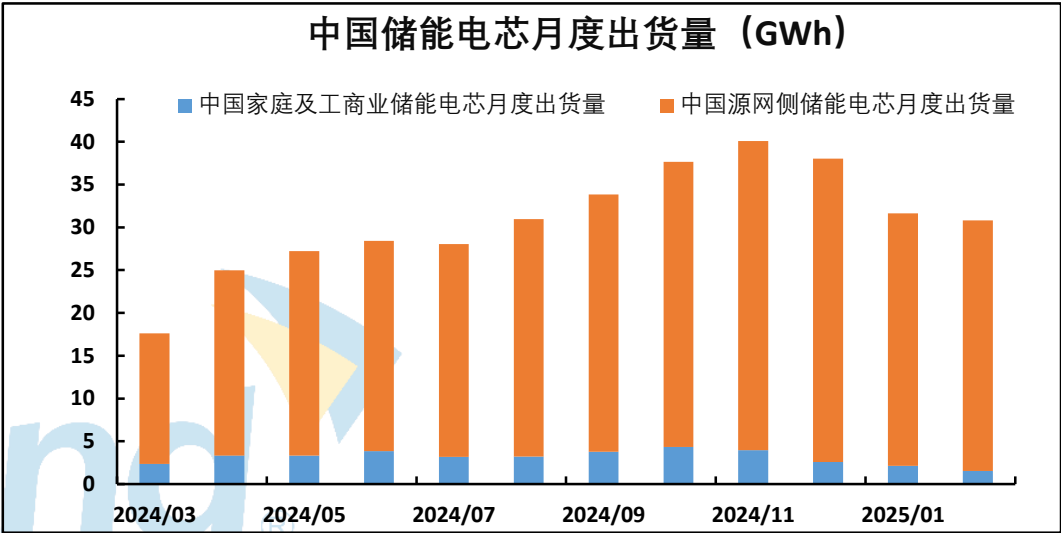
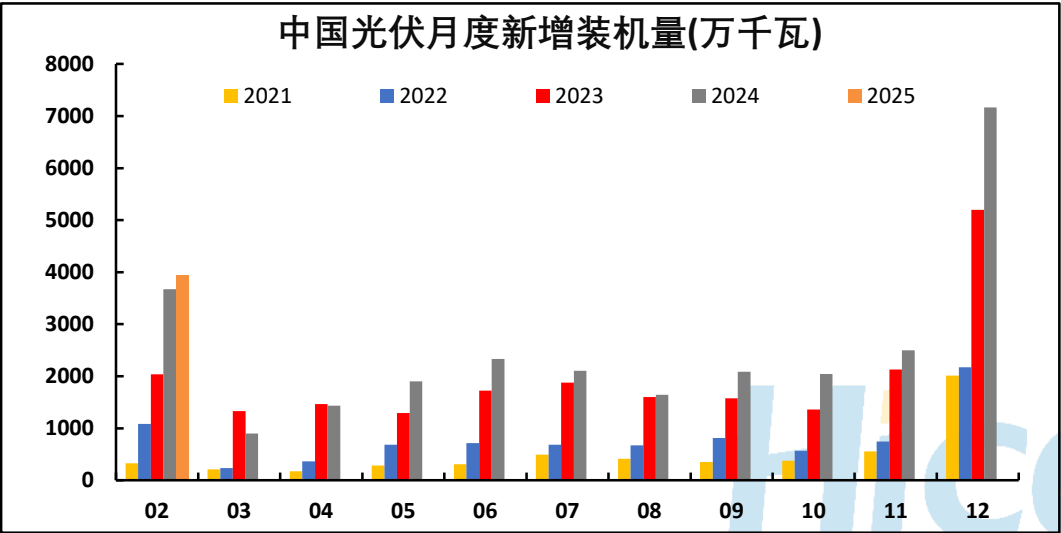


- 据SMM统计，3月中国锂电池产量133.94GWh，环比+14%，其中动力电芯产量环+16%至95GWh，储能电芯产量环+11%至33GWh，消费电芯产量环+3%至5.78GWh。
- 据SMM统计，预计4月动力电芯产量98.44GWh，环比+4%，其中磷酸铁锂电芯+4%至65.8GWh，三元电芯+5%至32.05GWh，其他-13%至0.59GWh。

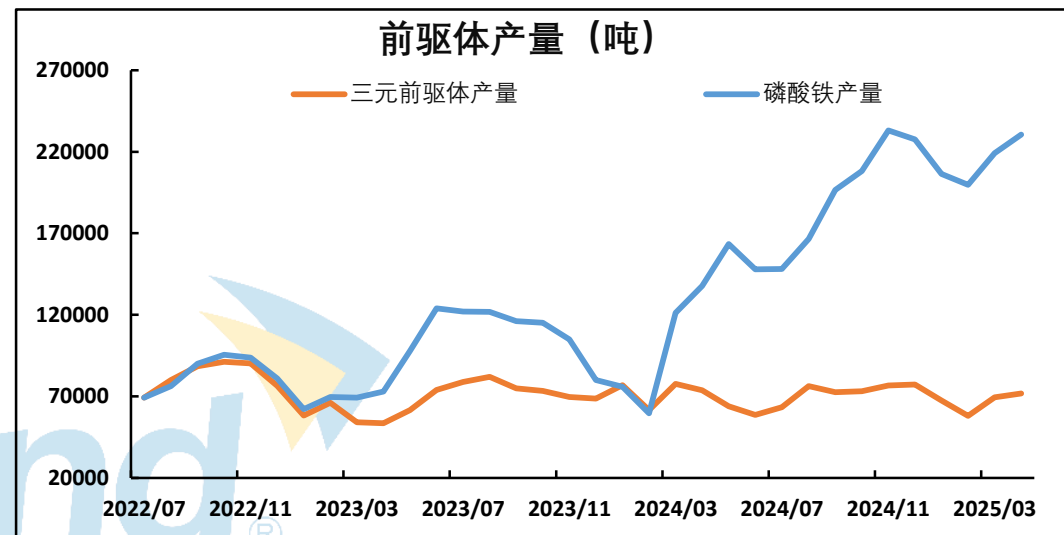
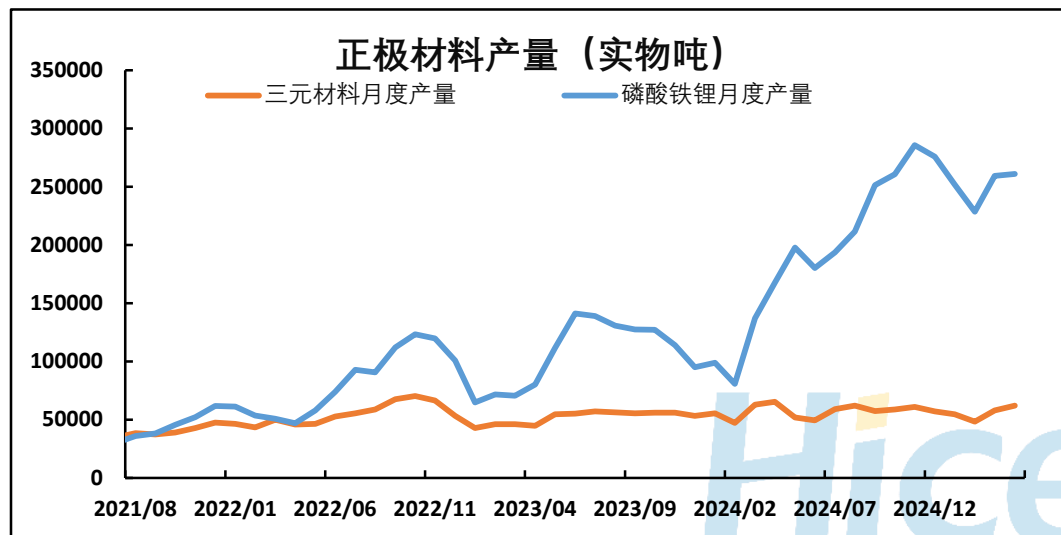


动力电池	2025-03	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	94.3	17%	83%	80%
磷酸铁锂动力电池装车量	46.6	64%	97%	82%
磷酸铁锂动力电池出口量	5.00	-6%	-11%	36%
三元材料动力电池产量	23.8	23%	-2%	20%
三元材料动力电池装车量	10	56%	-12%	18%
三元材料动力电池出口量	8.80	17%	44%	64%

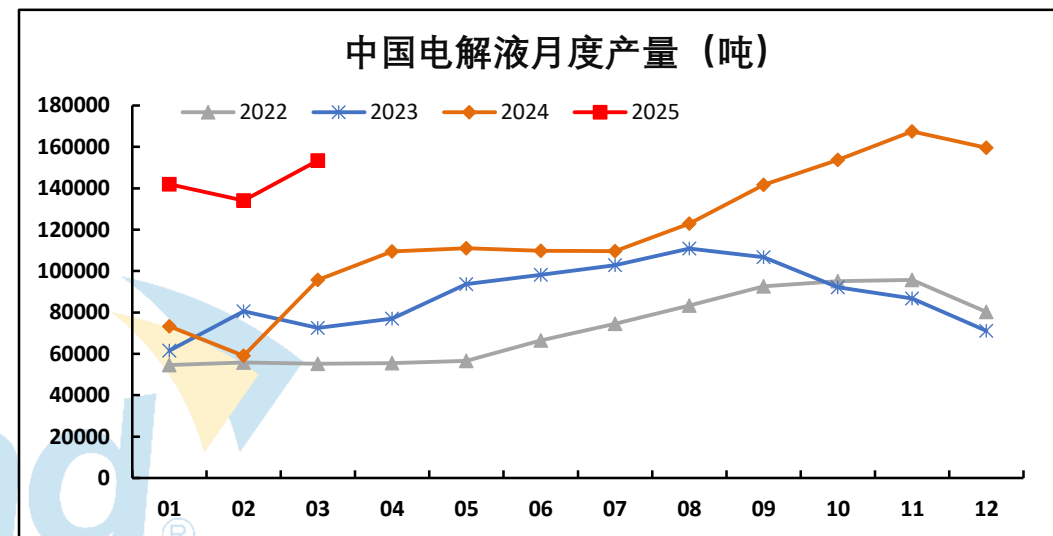
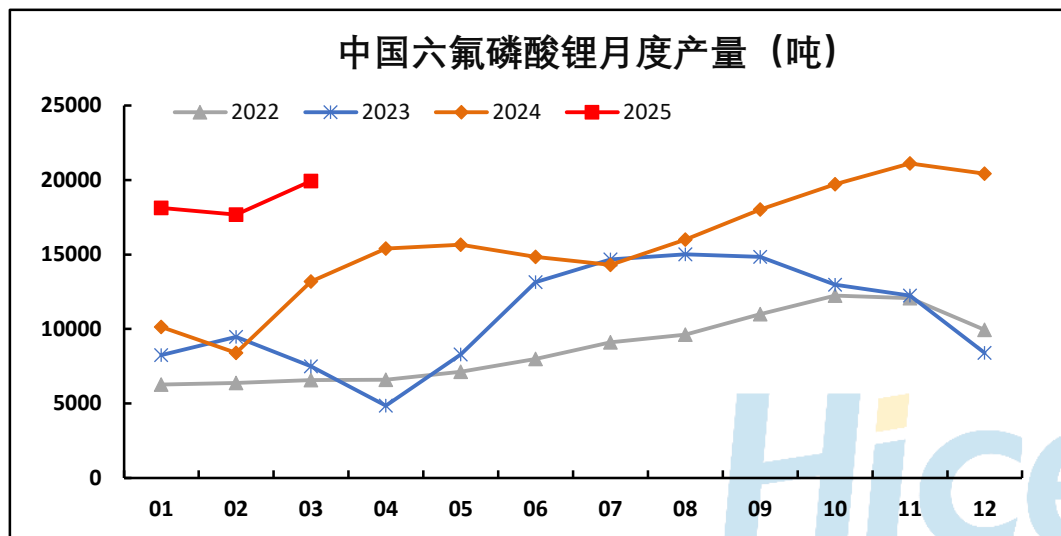
➤ 大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2025年4月中国电池厂动力+储能产量113GWh；锂电池A排产量53GWh，锂电池B排产量21GWh，锂电池C排产量7.2GWh。中国市场消费类电池产量约9GWh，2025年4月中国市场动力+储能+消费类电池排产量122GWh，环比增10.9%，同比增长28.4%，其中储能电芯排产占比约34%，三元电芯排产占比约19%；2025年4月全球市场动力+储能+消费类电池产量139GWh左右（3月预计125GWh）。



- 根据CNESA DataLink全球储能数据库的不完全统计，2025年第一季度，国内新增投运新型储能项目装机规模5.03GW/11.79GWh，同比-1.5%/-5.5%。其中表前新增装机规模4.46GW/10.57GWh，同比-0.2%/-4.4%，用户侧新增装机规模575MW/1124MWh，同比-10.9%/-11.6%。
- 根据光伏头条统计，4月第3周（4月14日-4月18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1839.21MW，中标规模合计1090.9MW，招中标规模合计2930.15MW。（上期为1013.37MW）



- 磷酸铁锂：据SMM统计，3月中国磷酸铁锂产量为259150吨，环比+13%，同比+89%。展望4月，磷酸铁锂材料4月排产预期较3月未有太大变化，材料厂整体维持稳定生产，其中部分头部企业由于订单量相较于月初的满产计划有所减少，二、三梯队材料厂整体生产较积极。5月排产可能变化亦不大。
- 三元材料：3月产量环比+20%至57925吨，4月排产预计环+7%至62105吨。因此前钴价上涨，下游终端电芯厂有提前锁单，导致三元正极材料产量明显增加。需求前置或导致5月排产下滑。



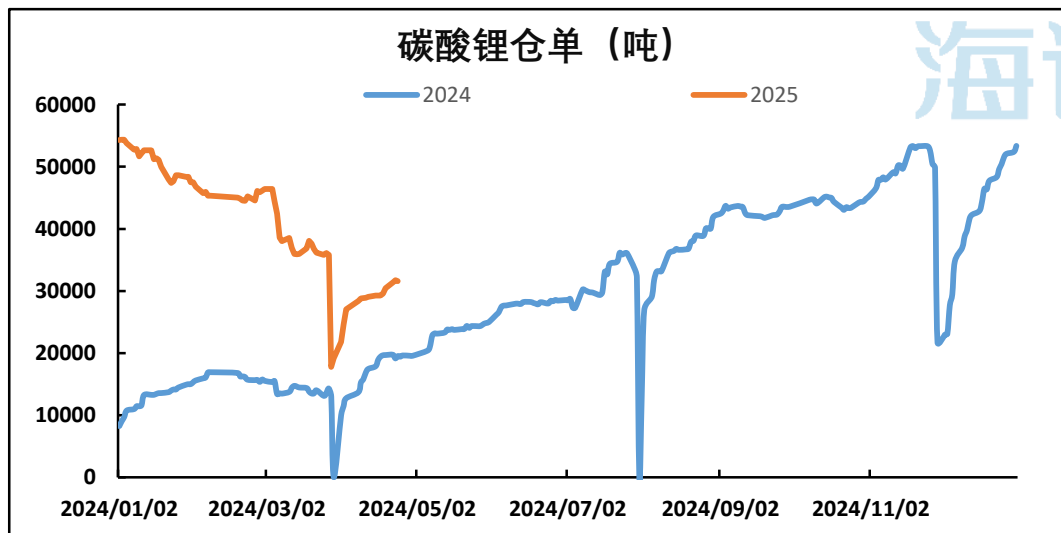
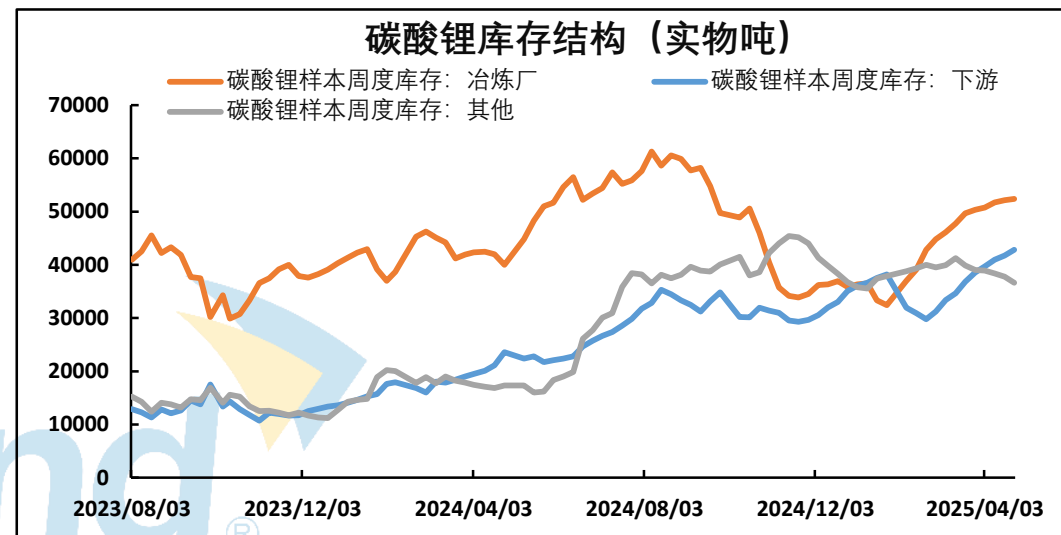
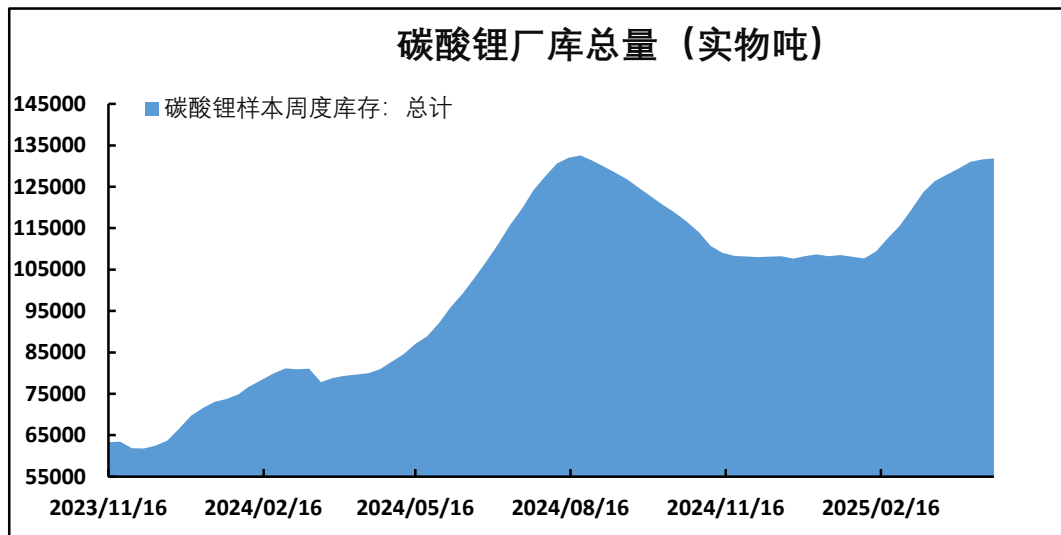
- 据SMM统计，2025年3月，中国电解液产量环比+14%至153350吨，同比+60%。
- 据SMM调研，2025年3月，中国六氟磷酸锂产量环比+13%至19930吨，同比增长51%。预计4月份中国六氟磷酸锂的产量将环比+1%至20220吨。

需求端：月度供需平衡表

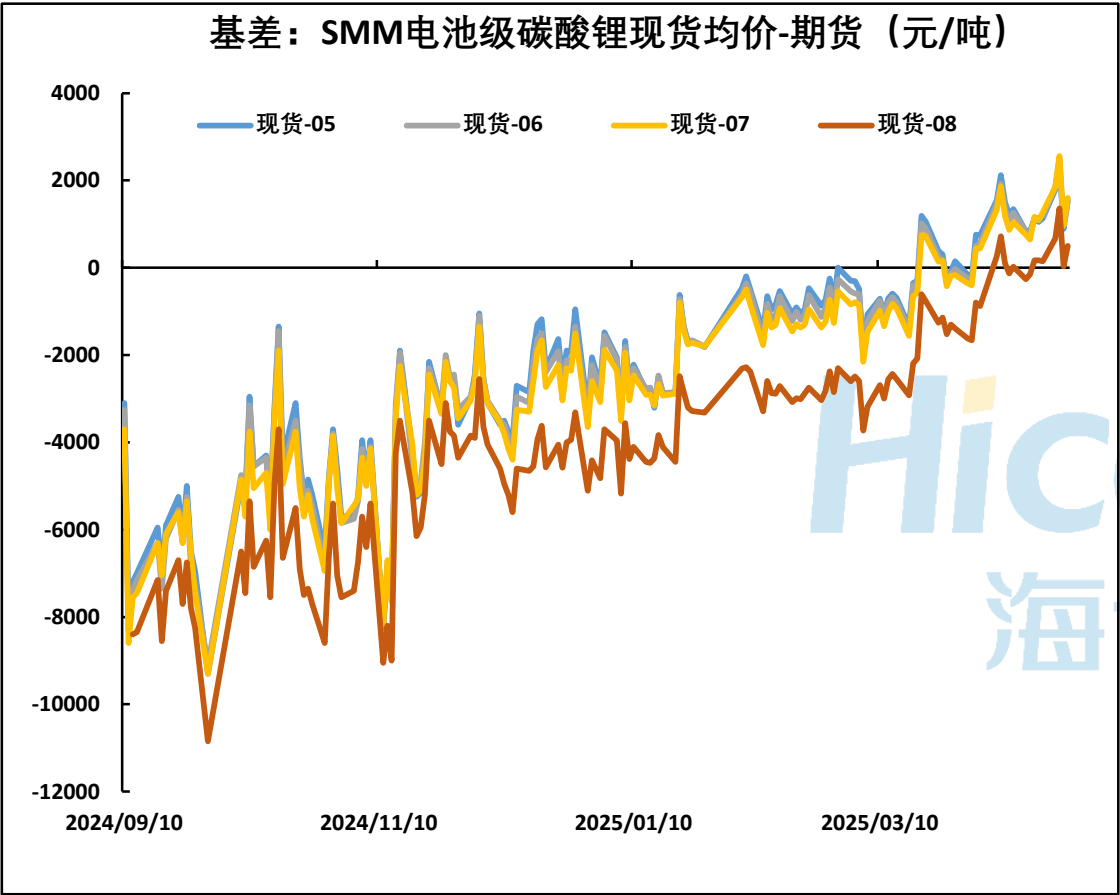
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	##### #	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月E	2025年5月E
磷酸铁锂产量（吨，80%动力+20%储能）	0.25	180020	193710	211490	251340	260660	285730	275880	251850	228480	259150	260900	258291
碳酸锂消耗量（万吨）		4.50	4.84	5.29	6.28	6.52	7.14	6.90	6.30	5.71	6.48	6.52	6.46
5系及以下三元（吨）	0.38	13445	14250	14300	13660	12770	14690	12730	12410	10995	12840.0	13530.0	12854
碳酸锂消耗量		0.51	0.54	0.54	0.52	0.49	0.56	0.48	0.47	0.42	0.49	0.51	0.49
5系以上高镍三元（吨）	0.41	38455	44595	47575	43640	42460	46300	44280	42170	37320	45085	48575	46146
碳酸锂消耗量		1.58	1.83	1.95	1.79	1.74	1.90	1.82	1.73	1.53	1.85	1.99	1.89
六氟磷酸锂产量	0.28	15653	14845	16005	17770	18650	21120	20430	18130	17670	19930	20927	20299
碳酸锂消耗量		0.44	0.42	0.45	0.50	0.52	0.59	0.57	0.51	0.49	0.56	0.59	0.57
钴酸锂产量	0.42	8200	7970	7945	8820	7900	7780	7540	7040	6550	7490	7640	7793
碳酸锂消耗量		0.34	0.33	0.33	0.37	0.33	0.33	0.32	0.30	0.28	0.31	0.32	0.33
传统领域碳酸锂消耗量		0.69	0.67	0.67	0.74	0.66	0.65	0.63	0.59	0.55	0.63	0.64	0.65
碳酸锂消耗总量（万吨）	-	8.06	8.63	9.23	10.20	10.26	11.17	10.72	9.89	8.98	10.32	10.58	10.39

#REF!													
供应-分项		2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	##### #	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月E	2025年4月E	2025年5月E
碳酸锂产量		66243	65000	61330	57520	59665	64140	69665	62490	64050	79065	77484	75934
碳酸锂进口量		19583	24151	17685	16265	23196	19235	28035	20122	12328	18125	18000	16000
碳酸锂出口量		501.25	267	235	166	300	218	625	399	417	220	220	220
氢氧化锂产量		35220	32300	31450	29630	30650	30000	23475	21090	20200	25520	25350	24590
氢氧化锂出口量		14248	9095	10421	12714	7831	5494	7038	3221	4325	4259	4259	4325
氢氧化锂折碳酸锂量（不含出口）		18397	20355	18446	14838	20017	21496	14419	15675	13926	18650	18501	17776
供应合计（万吨）		10.37	10.92	9.72	8.85	10.26	10.47	11.15	9.79	8.99	11.56	11.38	10.95
供需平衡（万吨）		2.31	2.29	0.49	-1.35	0.00	-0.71	0.43	-0.10	0.01	1.25	0.80	0.56

➤ 结合第三方数据（包括周度产量、进出口量）进行调整，粗略估算5月小幅过剩，但因幅度较小，所以需要关注供需边际变化，若供应端减产幅度扩大，可能会形成单月供<求的情况，从而带动库存去化。

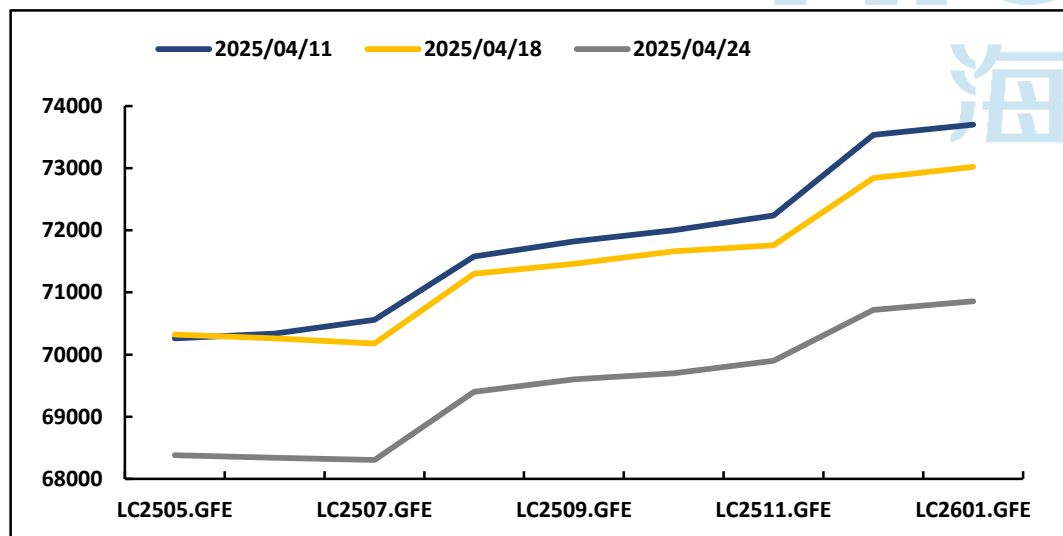
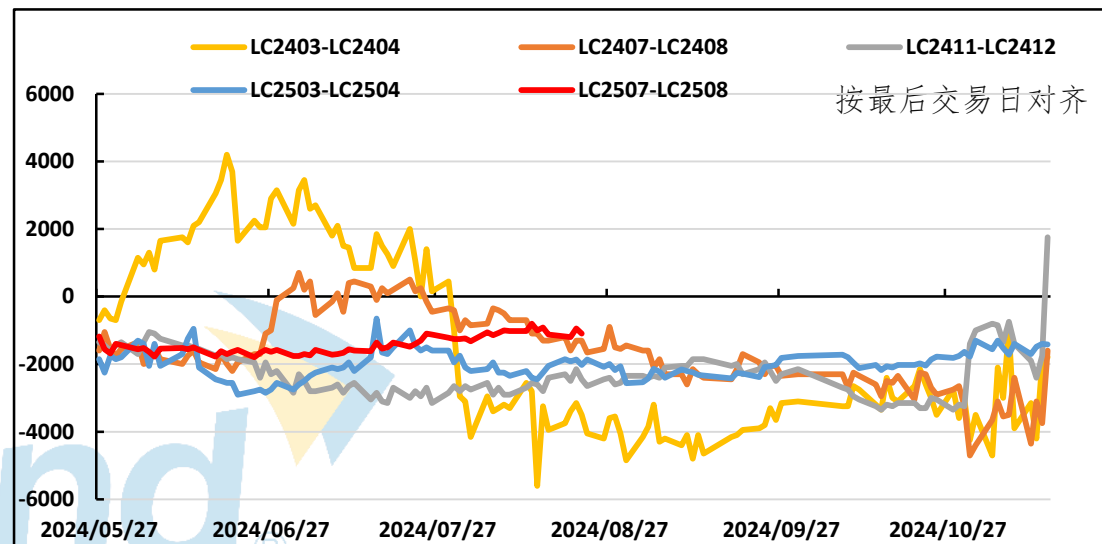
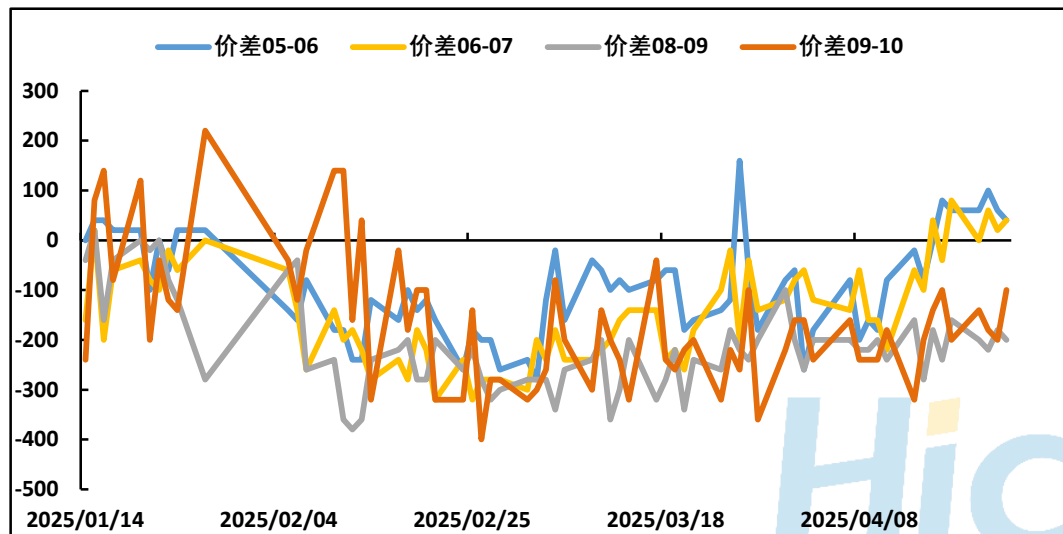


- 截止4月24日，**碳酸锂库存较上周+259吨至13.19万吨**。其中，冶炼厂库存+270吨至5.24万吨，下游库存+1089吨至4.28万吨，贸易商等其他环节库存-1100吨至3.66万吨。
- 截止4月24日，交易所碳酸锂仓单量回升至31555吨，因碳酸锂价格持续下跌，企业套保利润压缩，以及前期套保头寸消耗，仓单注册量有所放缓。



编号	项目	交割相关费用计算公式(元/吨)	现货
			71400
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）	11
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	53
8、	现货资金成本	=现货价格*资金利率*持有天数/365	352
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			416
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%。			1411

➤ 据测算，持有期1个月的持仓成本约1411元/吨，2个月持仓成本约1966元/吨，3个月持仓成本约2521元/吨。已有买现-卖05及之后合约组合继续持有，或是平仓赚取基差走强收益（有现货处理能力）。



- 从盘面看，价差波动区间收窄至 $[-300, 0]$ 区间，跨期套利暂观望。
- 2507-2508合约价差走强至-1000附近，套利暂观望。11-12合约价差可适量盘面反套参与，并做好止盈止损设置。

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