



碳酸锂3月报： 供强需弱延续，价格上方承压

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司产业服务总部

有色产业中心

李旌 执业编号: F3085657 交易咨询号: Z0017083

2025-3-3



2025/3/3 汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目 录

01 近期市场行情回顾

02 基本面分析

03 后市碳酸锂价格展望





01

近期市场行情回顾

*Changjiang
Securities*

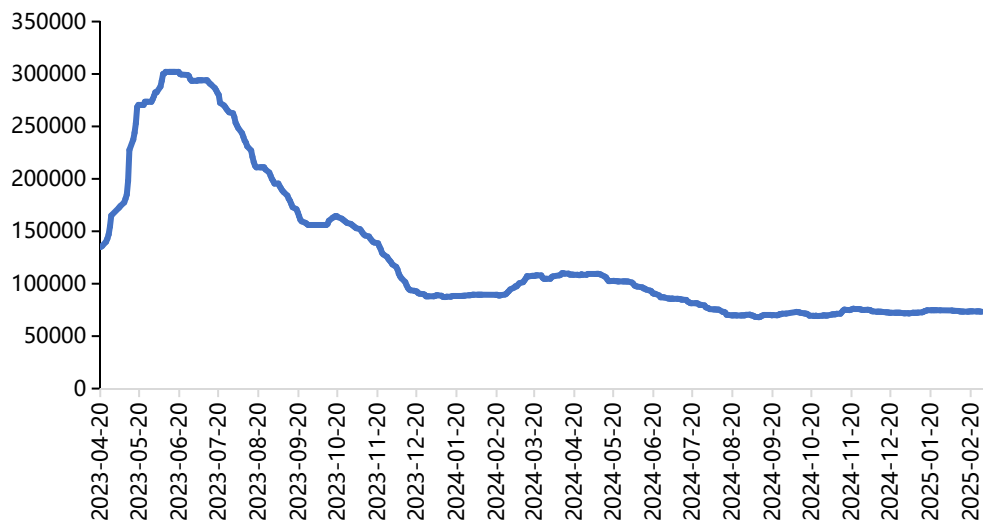


汇聚财智 共享成长

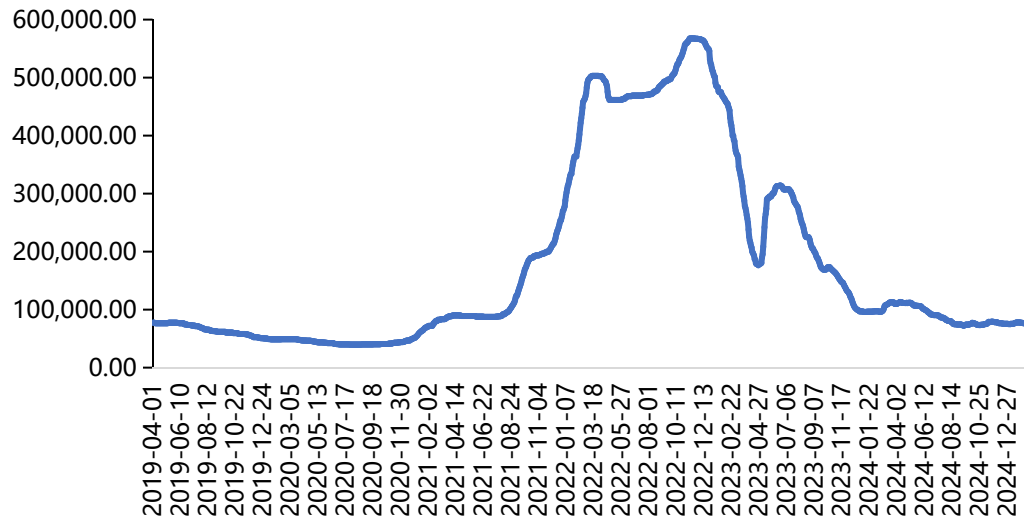
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ 近期国内锂盐生产企业放量较多，南美碳酸锂进口环比回升，整体供应持续回升。2月电芯厂采购小幅减少，集中投产背景下供应压力大，现货供应趋于宽松。碳酸锂进口供应预期增加，传统淡季下游正极材料排产减少，整体重回累库状态。需求增速不及供给，电池厂长协客供比例提高，南美盐湖和非洲低成本锂精矿集中投产背景下供应压力仍存。截至2月28日，工业级碳酸锂报价7.33万元/吨，较上月末下跌1.9%，电池级碳酸锂报价7.52万元/吨，较上月末下跌3.3%。

平均价:碳酸锂(99.2%工业级) (元/吨)



上海有色:现货含税均价:碳酸锂 (元/吨)





02

基本面分析

*Changjiang
Securities*



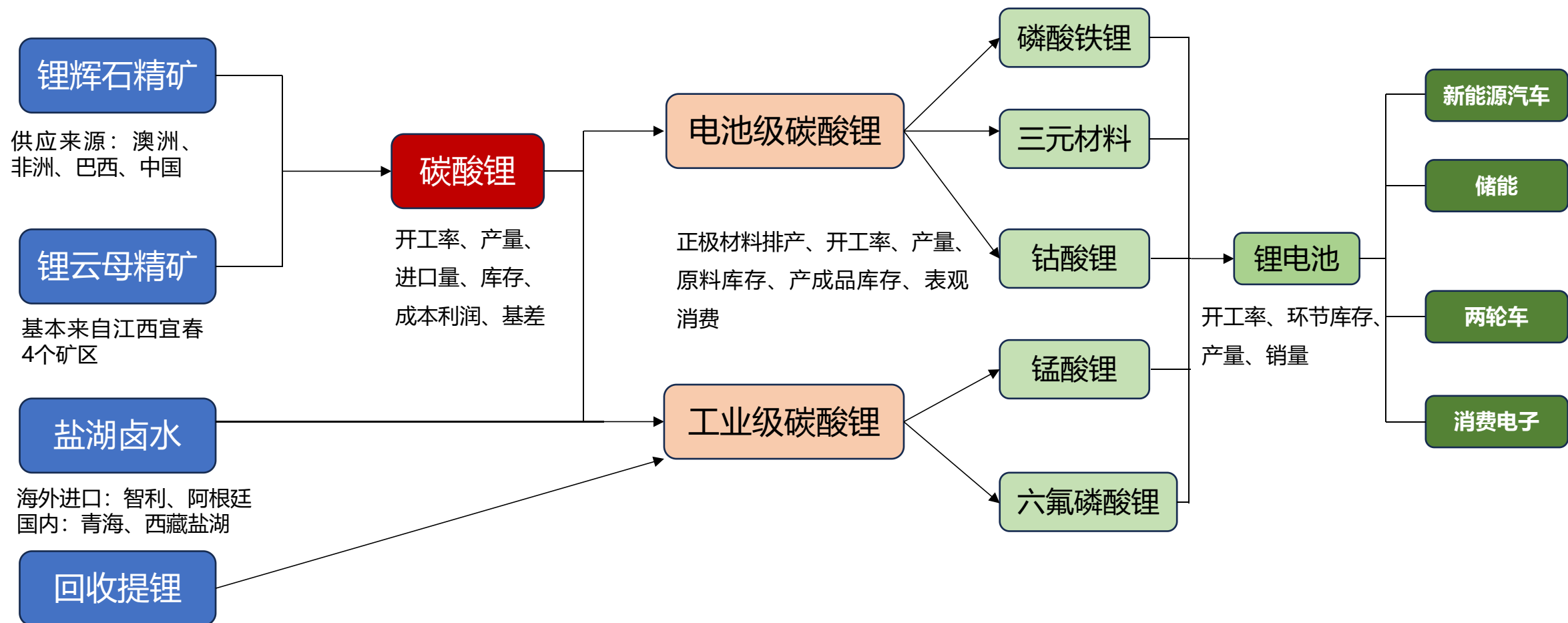
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 碳酸锂产业链介绍

供应

下游需求

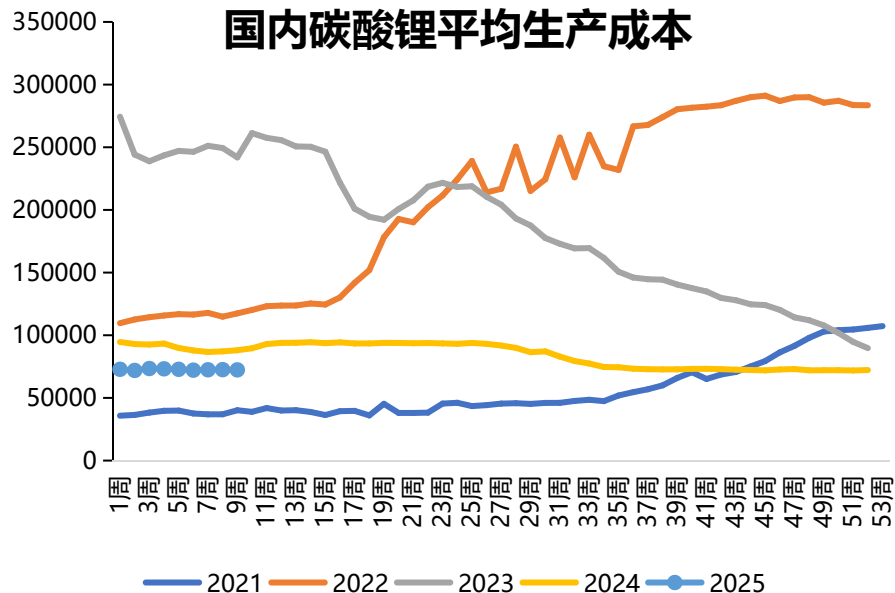


02 生产成本测算

- ◆ 从生产成本来看，资源禀赋和提纯技术决定了提锂成本，如果不考虑税收等因素，锂盐湖成本最低，锂辉石次之，锂云母最高。
- ◆ 南美盐湖和中国盐湖处于行业成本底部区域，总成本在3.5-5.5万元/吨，澳洲锂矿开发成本高于盐湖提锂，总成本约 5-9万元。国内锂辉石原料加加工费总成本在6.5-8万元/吨，国内锂云母提锂原料成本加加工费总成本在7-8万元/吨。非洲多数锂矿完全成本可控制在7万元/吨以内，外购锂辉石提锂成本约6.5-8万元/吨，外购锂云母提锂成本约7-8万元/吨。当前国内生产平均成本约7.2万元/吨，随着锂矿供应延续宽松局面，平均生产成本有望延续下降趋势。

澳洲在产锂矿产能和成本情况

矿山	所属公司	氧化锂品位	锂精矿产能 (万吨)	精矿品位	成本 (澳元/吨)
Greenbushes	天齐, ALB	2.37%	162	6%	330
Pilgangoora	Pilbara Minerals	1.4%	68	5.2%	654
Mt Cattlin	Allkem	1.3%	22	5.4%	1376
Mt Marion	赣锋, MRL	1.45%	90	4.1%	754
Finniss	Core Lithium	1.26%	17.5	4.8%	1396
Wodgina	MRL, ALB	1.17%	90	5.5%	973
Kathleen Valley	Liontown	1.4%	51.1	5.2%	
Bald Hill	MRL	0.96%	15	5%	1289
Mt Holland	SQM, WFL	1.53%	38		

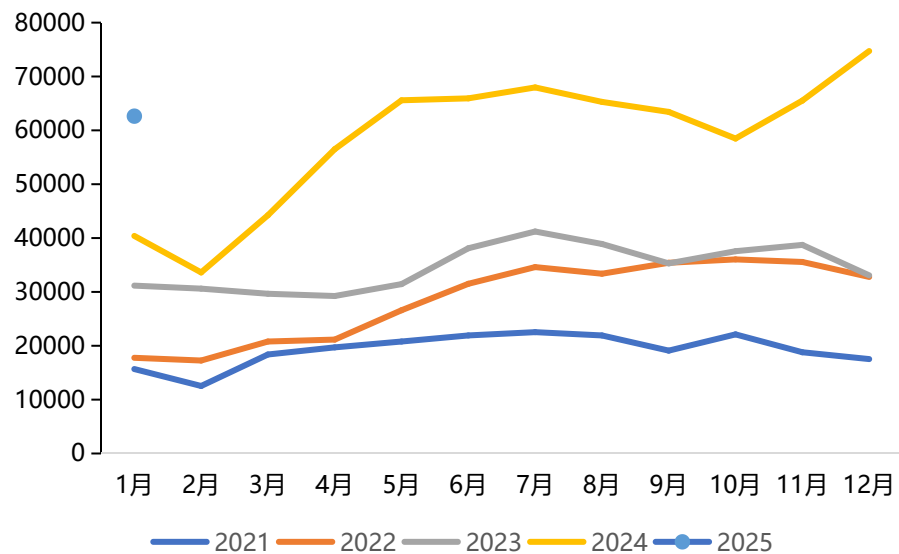


03 供应端

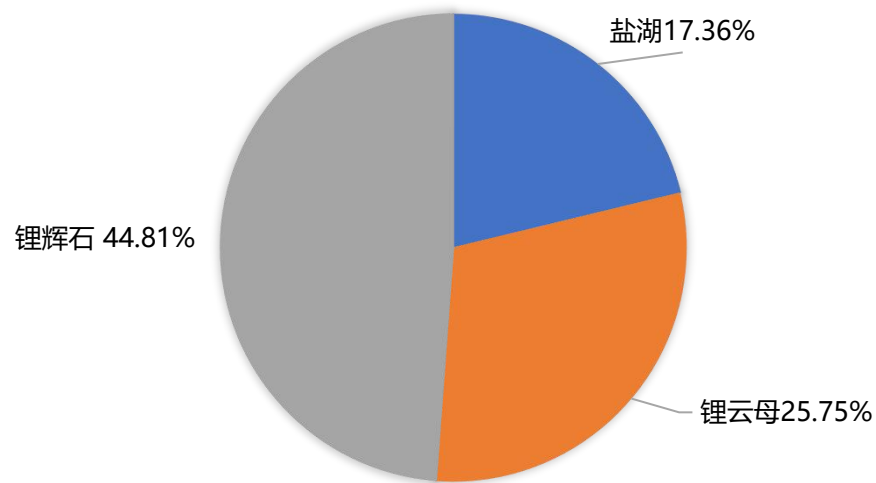


- ◆ 国内自 2020 年起锂盐产能扩张速度明显加快，2024年全年国内碳酸锂产量68万吨，同比增加47%。2025年1月国内碳酸锂产量为6.3万吨，环比减少16%。
- ◆ 我国碳酸锂生产区位与企业分布相对集中，江西、四川、青海三省作为锂云母、锂辉石、盐湖提锂重要产地，合计产量占比为80%。由于锂辉石与锂云母储量较少，未来盐湖提锂占比将逐渐增加。

国内碳酸锂月度产量统计



2025年1月不同原料生产碳酸锂产量占比



3.1 供应端



◆ 在锂电行业高景气度背景下，除了澳洲、智利、阿根廷等传统在产项目外，非洲、加拿大和巴西等锂矿开发明显加速，海外矿端新增产能将集中于 2023、2024 年投放，整体供给端持续放量。但由于产能爬坡时间较长，实际产量的大量释放还需等到 2024-2025 年。原料短缺局面已根本性改变，预计2024-2025年全球锂矿产能增量分别达39万吨和 43 万吨。

2024-2025年主要锂盐项目情况

项目	原料	企业	新增年产能 (万吨)	预计投产时间
Mt Holland	锂辉石	SQM	5	2024年3月
新疆大红柳滩	锂辉石	新疆有色	5	2024年5月
Kathleen Valley	锂辉石	Liontown	6.25	2024年7月
Greenbushes CGP3	锂辉石	Talison	6.3	2024年8月
Salar de Atacama- SOM	盐湖	SQM	3	2024年1季度
Goulamina项目一期	锂辉石	赣锋锂业	6.3	2024年12月
Grota do Cirilo二期	锂辉石	Sigma	3	2025年1季度
Sandawana	锂辉石	KMH	8.75	2025年1季度
湘源硬岩锂多金属矿二期	锂云母	紫金矿业	4.5	2025年2季度
Atacama-扩建	盐湖	SQM	3	2025年

3.2 供应端



- ◆ 2023年锂盐供应增量主要是来自于南美盐湖和非洲锂矿，且产量贡献主要集中在下半年。南美盐湖投产集中在2022、2023年，但由于盐湖爬产较慢，满产或要到2024，年内仅能释放部分产能，但利润驱动下生产积极性较高，总体锂资源有效产能增加规模仍较大。2024年锂盐产能达到170万吨以上，同比增长37%。2025年，智利、阿根廷和非洲马里是重要的供应增量，整体碳酸锂产量新增15万吨，同比增加10%，供应增速大幅收窄。

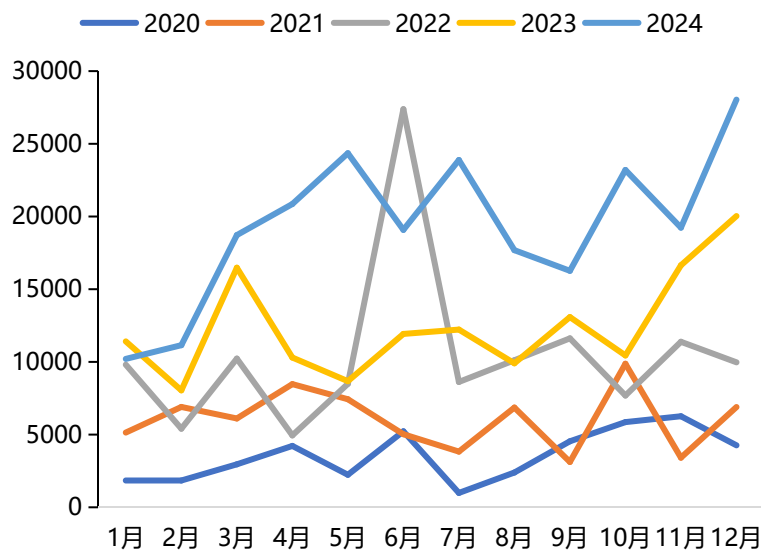
全球锂盐产量预估

产量类型	2021	2022	2023E	2024E	2025E
澳洲矿山	21.47	30.07	32.56	39.27	47.34
南美盐湖	17.56	23.44	30.15	40.58	46.98
国内云母	5.24	7.28	9.14	15.75	25.76
国内锂辉石	1.07	1.37	2.91	3.72	4.24
国内盐湖	6.90	8.22	10.37	12.45	16.32
其他地区	0	2.70	10.23	20.23	28.23
锂电回收	2.24	3.30	5.91	8.12	9.82
合计产量	54.49	77.2	101.27	140.12	178.69

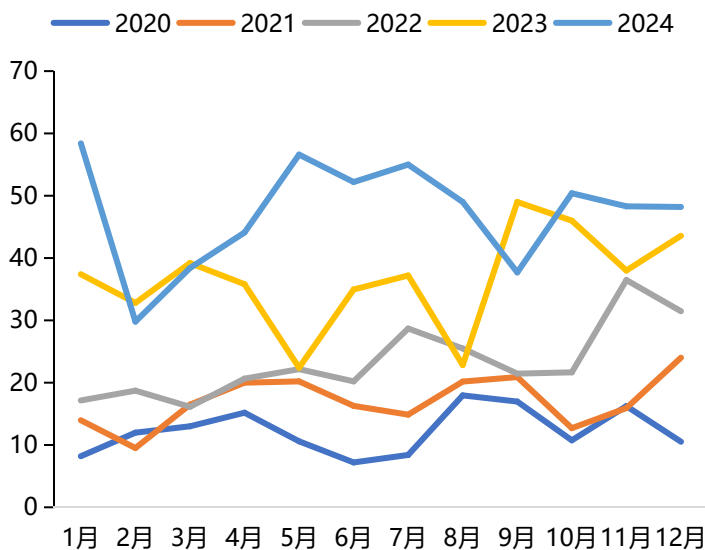
3.3 供应端

- ◆ 国内锂行业原料对外依存度约为 55%，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国。海外矿山集中投产，锂精矿供应增幅较大。目前多数澳矿企业仅能通过消耗在手现金维持矿山运营，如果锂精矿价格持续维持低位且无法进行进一步融资，预计矿山减停产信号将继续出现。2024年碳酸锂累计进口量为23.3万吨，同比增长56%，锂辉石累计进口量为568万吨，同比增长29%。

碳酸锂进口量 (吨)



锂辉石精矿进口量 (万吨)

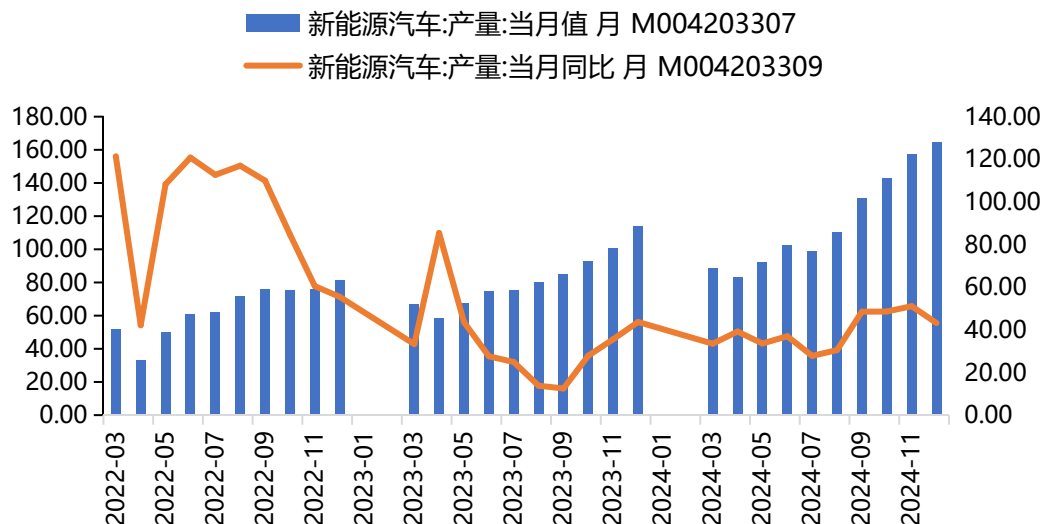


澳矿对进口总量占比



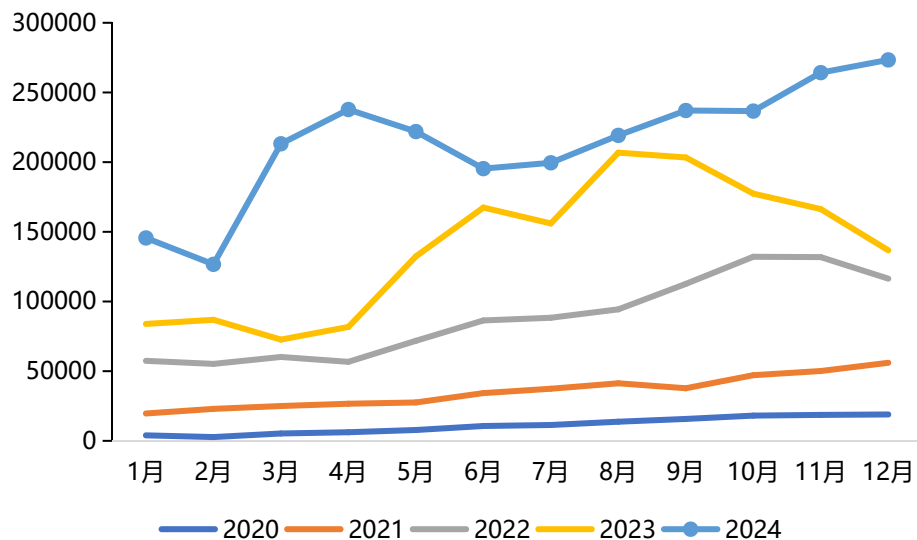
- ◆ 碳酸锂下游需求分为电池需求及传统工业需求，2024年全球锂电池占碳酸锂需求的比例高达85%。锂电池的细分市场主要包括动力锂电池、储能锂电池和消费锂电池等。其中，动力锂电池的下游应用领域主要为新能源汽车；储能锂电池的下游应用领域主要为通信基站备用电源、电力电网储能、家庭电力储能等；消费锂电池的下游应用领域主要为手机、数码等消费电子产品。据中汽协数据显示，2024年新能源汽车产销分别达到1288.8万辆和1286.6万辆，同比分别增长34.4%和35.5%。

国内新能源汽车产量及同比增速

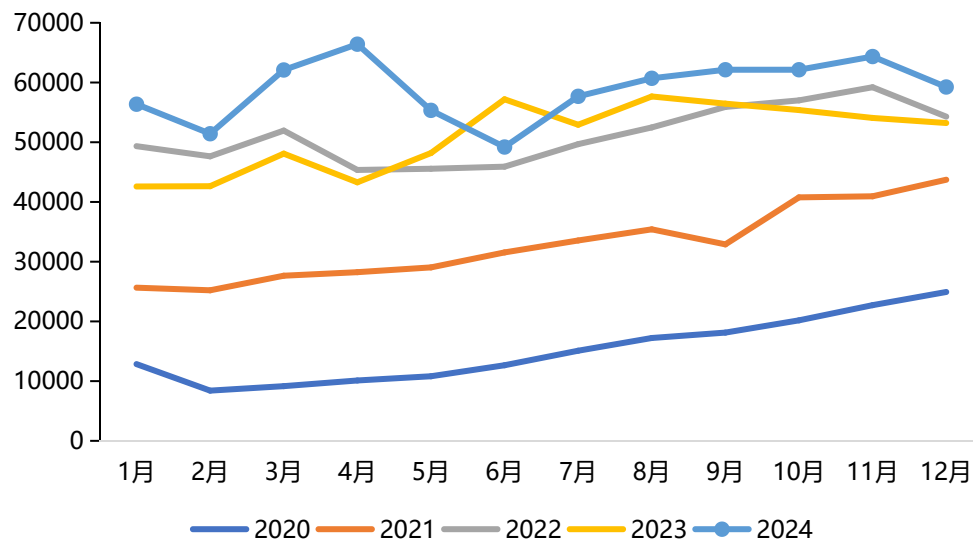


- ◆ 碳酸锂可用于加工成锂电池正极材料，是整个电池的核心材料。当前市场中主流的锂电池正极材料为磷酸铁锂与三元材料，此外还有钴酸锂和锰酸锂共四类。根据百川盈孚统计，24年全年磷酸铁锂产量为257.1万吨，同比增长54%，三元材料产量为70.7万吨，同比增长16%。2月材料厂排产环比下降，据上海有色网，3月正极厂商排产或环比增加10%。

国内磷酸铁锂当月产量统计



国内三元材料当月产量统计

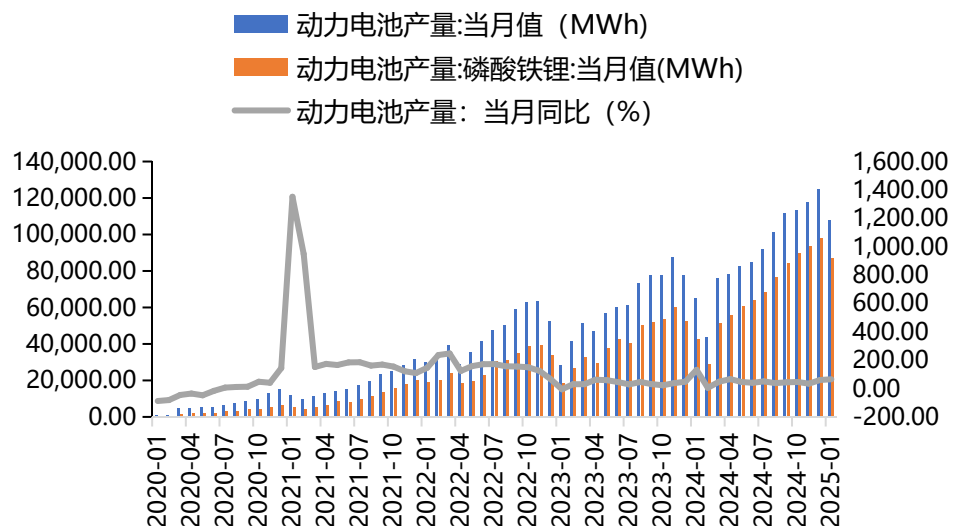


4.2 需求端—动力电池

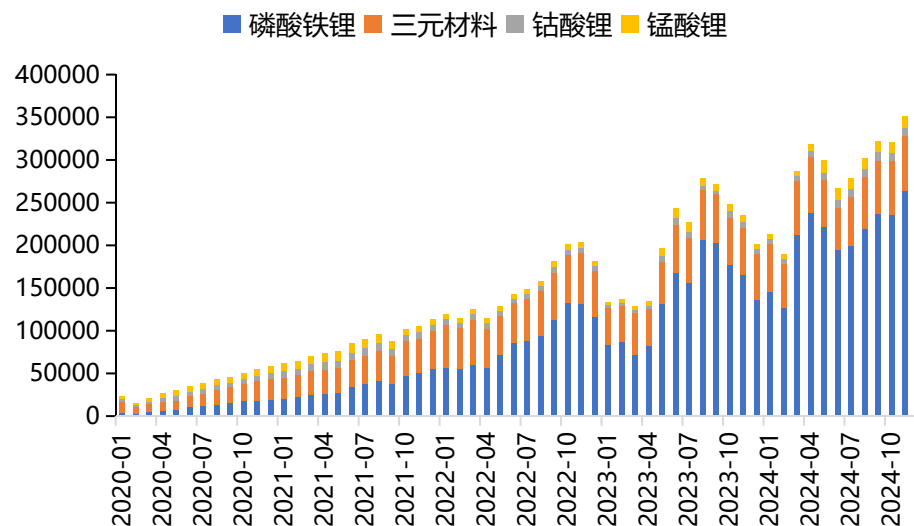


- ◆ 动力电池是当下乃至未来锂盐下游最主要的应用领域，是新能源汽车的动力来源。从长期趋势看，锂电行业从23年起整体进入成熟期，需求增速维持在相对稳定的区间。1月，我国动力和其他电池合计产量为107.8GWh，环比下降13.4%，同比增长63.2%。动力和其他电池合计出口17.5GWh，环比下降20.1%，同比增长67.1%。动力和其他电池销量为80.4GWh，环比下降36.5%，同比增长40.8%。

国内动力电池产量及同比增速



国内正极材料分类型产量



4.2 需求端—新能源汽车终端消费

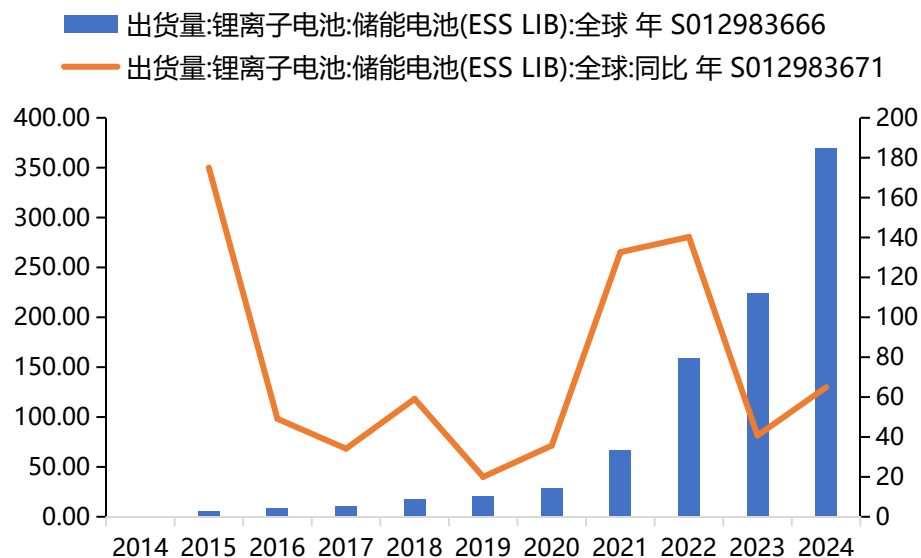


- ◆ EVTank数据显示，2024年全球新能源汽车销量达到1,823.6万辆，同比增长24.4%。2024年中国新能源汽车销量达到1,286.6万辆，同比增长35.5%，占全球销量比重由2023年64.8%提升至70.5%，欧洲和美国2024全年新能源汽车销量分别为289.0万辆和157.3万辆，同比增速分别为-2.0%和7.2%。
- ◆ 发改委、财政部发布加力支持“以旧换新”政策，对报废符合条件旧车并购买新能源乘用车的，补贴2万元；对报废上述符合条件燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴1.5万元。在一个自然年度内，每位个人消费者最多享受一次汽车报废更新补贴。中国汽车流通协会初步测算，享受报废更新补贴的乘用车超过500万辆，享受置换更新补贴的乘用车超过1000万辆，2025年汽车以旧换新政策将惠及更多消费者。
- ◆ 2024年5月14日，美方发布对华加征301关税四年期复审结果，宣布在原有对华301关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池等产品的加征关税，其中针对中国车用锂电池的关税税率今年将从7.5%提高到25%，针对电动汽车的关税由目前的25%提升至100%。2025年2月，美国对华加征10%关税后，3月4日将对华追加额外10%的关税，电动汽车关税将达120%。2024年10月4日，欧盟决议征收中国电动车反补贴关税，欧盟将可以对产自中国的进口电动车加征最高35.3%反补贴税至少五年，这个附加关税将在现有的10%关税基础上征收，意味着中国电动汽车制造商进入欧洲市场将面临最高45%的超高关税。

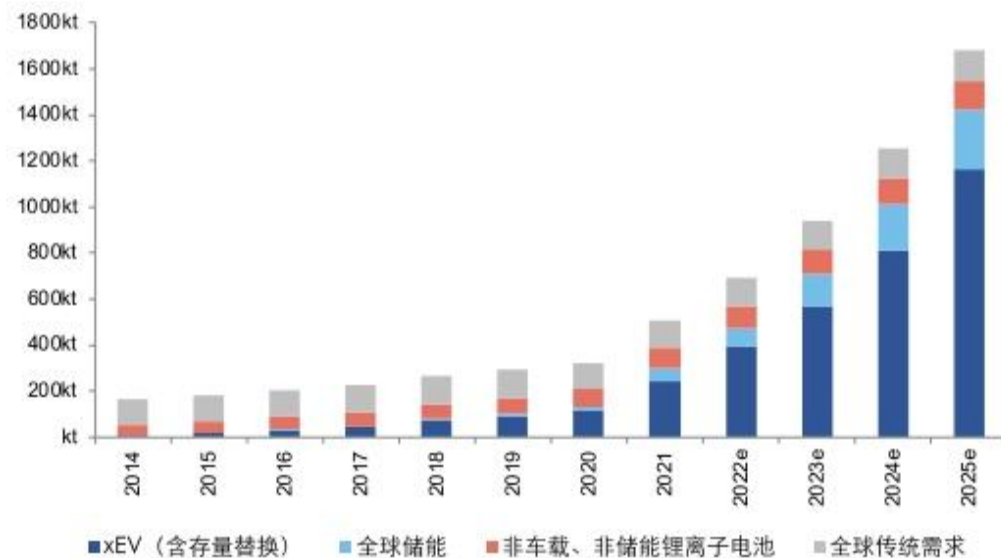
4.3 需求端—储能电池

- ◆ 当前全球储能市场持续高速发展，中国、美国、欧洲为主要增量市场，2022年中国、美国、欧洲新型储能装机合计占比约86%。据高工锂电统计，2023年全球储能电池出货量225GWh，同比增长50%，其中中国储能锂电池出货206GWh，同比增长58%。国内装机超预期，2024年实现40%-50%的高增速。国内储能景气持续，全国新型储能装机延续高增态势。年内景气较高的是海外大储，国内大储需求端持续验证高增长。

全球锂离子储能电池出货量及同比增速



全球储能电池市场需求

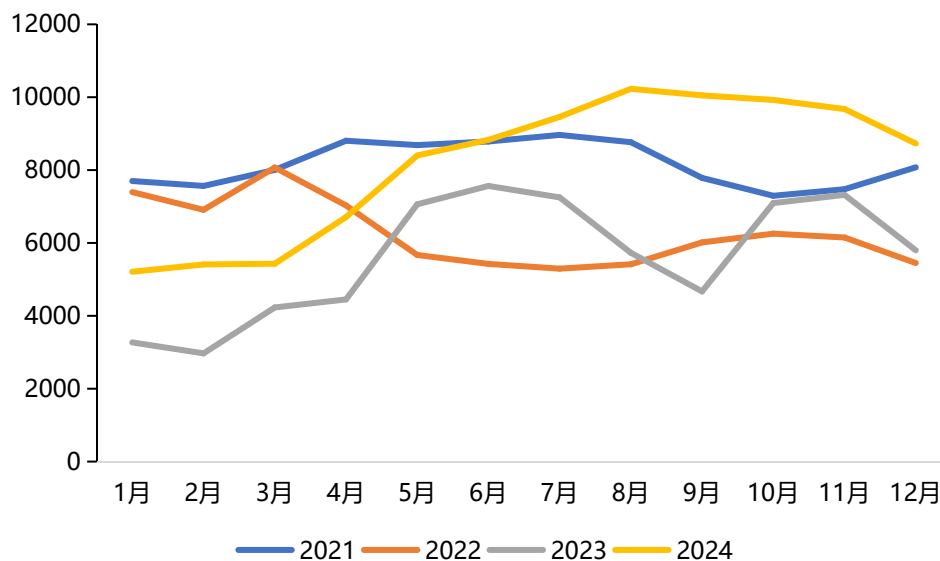


4.4 需求端—消费电池

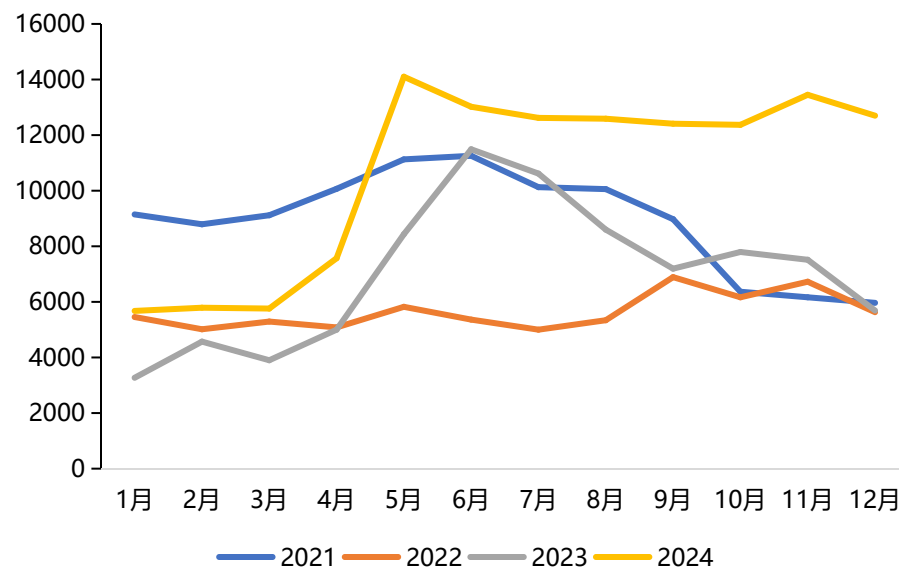


- ◆ 2024年全球智能机出货量为12.2亿部，同比增加5%，IDC预测2025年全球智能机出货量将继续增长。2024年全球PC出货量为2.62亿部，同比增加2%。随着AI持续落地手机端、端侧大模型参数规模不断升级、AI应用的持续推出等，电池容量有望持续升级，消费电池有望延续复苏。

国内钴酸锂当月产量统计

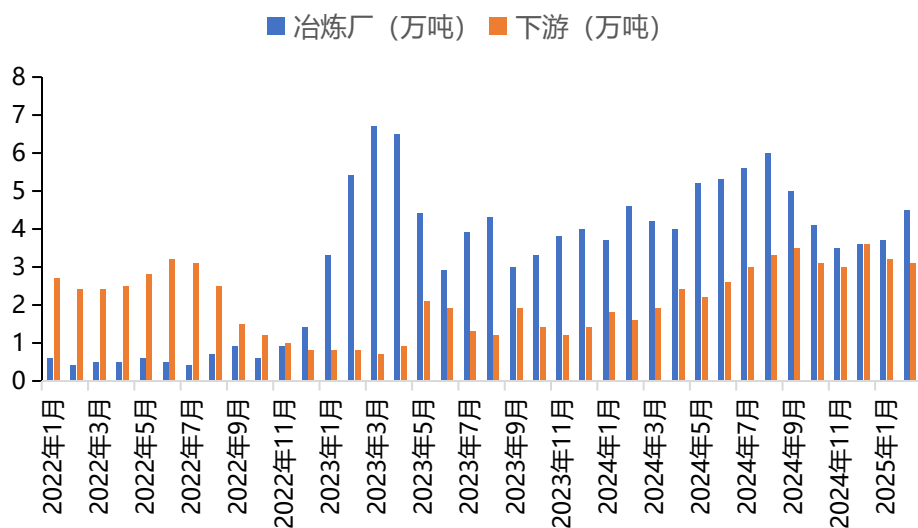


国内锰酸锂当月产量统计

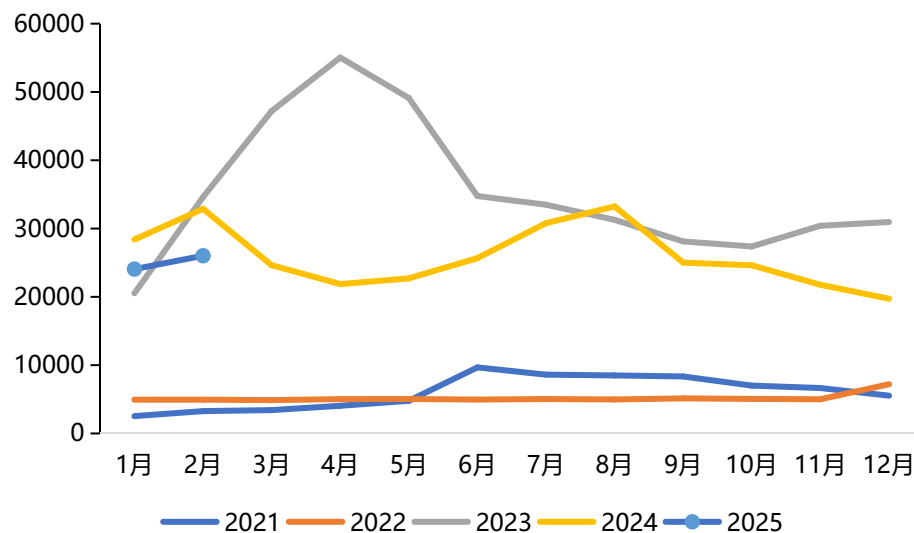


- ◆ 23年以来，新能源汽车销售增速回落，终端需求增速下滑，动力电池产销量增速相对低迷，碳酸锂逐渐累库。在电池厂排产数据环比改善情况下，下游需求向好驱动补库需求，冶炼厂库存降低，库存向下游转移的趋势明显。春节后复产供应增速高于需求增加，冶炼厂库存较高，向下游转移不畅。截至2月28日，百川盈孚统计碳酸锂工厂库存为2.6万吨，较1月底增加1953吨，市场库存减少1823吨至4.6万吨，广期所库存减少1715吨至4.6万吨。

碳酸锂库存结构



工厂库存有所累库





03

后市碳酸锂价格展望

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ 近期锂盐厂放量较多，南美锂盐进口量保持高位。锂盐冶炼厂与澳洲矿山的长协定价机制改为到港月下个月的锂矿网价来计算成本，即由Q-1的模式改为M+1月的定价模式，新的定价模式让矿价与碳酸锂的价格趋势更同步。
- ◆ 海外矿端新增产能将集中于 2023、2024 年投放，南美盐湖放量集中在2024、2025年。碳酸锂进口关税减免，锂矿及锂盐企业产能增加较多，澳矿持续放量，非洲和美洲锂矿原料供应形成补充，整体供应端仍显过剩。
- ◆ 受储能和电动车终端增速的带动，下游需求较好，铁锂涨价落地，后续电池车消费淡季正极材料排产或难以超预期，欧美关税政策对海外消费形成负面影响。锂盐厂陆续复产，产量环比增加，3月正极厂商排产或环比增加10%，需求增速不及供给。2月电芯厂采购小幅减少，集中投产背景下供应压力大，现货供应趋于宽松。电池厂长协客供比例提高，预计碳酸锂价格仍然承压。当前矿端减产情况对整体供应影响有限，碳酸锂进口供应预期增加，传统淡季下游正极材料排产减少，整体重回累库状态，策略上建议偏弱看待，建议持续关注上游企业减产情况和正极材料厂排产情况。



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，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、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth