



2025 年 1 月 27 日

静待节后需求验证

锂价震荡延续

核心观点及策略

- 基本面方面：前期环保事件并未造成实质影响，供给端季节性降产。消费节间正常排产，下游补库已基本结束，节后仍有补库计划，基本面暂无明显波动。
- 成本方面：报告期内，百川口径下6%锂辉石精矿价格无明显变动，锂云母价格相对平稳。
- 后期观点：节后下游仍有补库计划，供应端也将随之进入复产，供需均有改善预期。需要注意的点在于，节前现货、期货库存大幅去库，资源大量向中下游流转，导致基本面表现出阶段性失衡。但新能源消费能否在淡季与下游热度相匹配尚未可知。若节后终端消费不及预期，当前积压的半成品库存将拖累节后锂盐消费。因此，在需求强度尚不明朗背景下，价格逻辑或仍延续去库提振主线。节后可关注节后下游补库强度及终端零售增速，锂价震荡运行。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：20021040

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2025/1/24	2025/1/17	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	123	123	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	757	757	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	757	757	0	0.00%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.241	7.328	-0.09	-1.19%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.96	8.07	-0.12	-1.44%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.45	-7.45	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.74	7.78	-0.04	-0.57%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.18	7.08	0.10	1.41%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.75	7.83	-0.08	-1.02%	万元/吨
碳酸锂库存合计	18039	17168	871	5.07%	吨
磷酸铁锂价格	3.66	3.68	-0.02	-0.54%	万元/吨
钴酸锂价格	12.60	12.60	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	14.30	14.30	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.15	12.15	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截止 2025 年 1 月 24 日，广期所仓单规模合计 47641 吨，最新匹配成交价格 74240 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 22.41 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 1 月 24 日，碳酸锂周度产量 13639 吨，较上期大幅减少 662 吨。当前，锂盐厂已进入季节性降产，节后或将逐渐开启复产进程。而由于盐湖产量与温度关系较高，盐湖提锂复产进度或对总产量有所拖累。

进口方面：12 月碳酸锂进口量合计约 2.8 万吨，同比增长约 38%，环比增长约 46%，进口均价约 10317 美元/吨。其中进口自智利的碳酸锂规模约 2.32 吨，占比约 82.81%，进口自阿根廷的约 0.45 万吨，占比约 16%。智利 12 月出口碳酸锂量约 2 万吨，环比增减少约 3%。其中，出口至中国的规模约 1.34 万吨，环比减少 21%。12 月智利出口至中国的规模大幅收缩，主要受国内消费季节性淡季拖累，预计 1 月到港量大幅收缩。

12 月锂矿石进口约 48.23 万吨，环比基本持平，其中，从澳大利亚进口约 30.4 万吨，占比约 63%；津巴 9.4 万吨，占比约 19%。进口均价约 672 美元/吨，报告期内，6%锂辉石价

格稳定在 895 美元/吨。锂云母价格稳定在 2275 元/吨左右。

需求方面:

下游正极材料方面:

供给方面,百川口径下,截止 1 月 24 日,磷酸铁锂产量合计约 58978 吨,开工率 50.76,较上期下滑 1.17 个百分点,库存 36410 吨,较上期减少 300 吨。三元材料产量合计约 14245 吨,开工率 42.62,较上期下滑 0.45 个百分点,库存 14340 吨,较上期减少 100 吨。

价格上,百川口径下,截止 1 月 24 日,三元 6 系价格稳定在 13.12 万元/吨;8 系价格稳定在 14.3 万元/吨;LFP 动力型价格稳定在 3.58 万元/吨;储能型稳定在 3.335 万元/吨。

整体来看,节前下游采购已基本结束,现货零单采买渐冷,价格暂无明显波动。据悉,部分正极厂与电池厂已达成涨价协议,高端铁锂涨价幅度较大,平均涨幅约在 2K-3K 左右。

新能源汽车方面:

1 月 1-19 日,乘用车新能源市场零售 42.3 万辆,同比去年 1 月同期增长 26%,较上月同期下降 39%,今年以来累计零售 42.3 万辆,同比增长 26%;

受春节假期前值影响,新能源汽车消费增速环比开始大幅收缩。但同比增速依然具有韧性。1 月 17 日,8 部门发布 25 年汽车依旧换新工作通知。通知显示,报废 2012 年 6 月 30 日前注册的燃油车、柴油车,或 2018 年 12 月 31 日前登记的新能源汽车,并购入符合规定的新能源汽车时,可享 2 万元补贴,购买 2.0 升以下燃油乘用车时可享 1.5 万元补贴。置换新能源汽车可享最高 1.5 万元补贴,燃油车最高可享 1.3 万元补贴。同时,将国四排放标准的燃油车纳入报废置换范围。25 年报废换新政策加码,需求韧性有望延续。

库存方面:

百川数据显示,碳酸锂库存合计 65846 万吨,较上期增加约 2920 吨。整体来看,碳酸锂工厂库存、现货库存双双累库,下游节前补库已经结束,工厂库存被动增加,抬高碳酸锂库存总量。节后下游仍有补库预期,强度尚不明确,关注政策对终端销量的提振效果。

本周展望:静待节后需求验证,锂价震荡

节后下游仍有补库计划,供应端也将随之进入复产,供需均有改善预期。需要注意的点在于,节前现货、期货库存大幅去库,资源大量向中下游流转,导致基本面表现出阶段性失衡。但新能源消费能否在淡季与下游热度相匹配尚未可知。若节后终端消费不及预期,当前积压的半成品库存将拖累节后锂盐消费。因此,在需求强度尚不明朗背景下,价格逻辑或仍延续去库提振主线。节后可关注节后下游补库强度及终端零售增速,锂价震荡运行。

三、行业要闻

1、赣锋锂电拟 2 亿元投资合伙企业，进军光伏风电项目。赣锋锂业 1 月 21 日晚间公告，其控股子公司江西赣锋锂电科技股份有限公司（下称赣锋锂电）拟以 2 亿元与专业投资机构共同投资认购洛腾（杭州）股权投资合伙企业（有限合伙）的财产份额。合伙公司将主要对工商业分布式光伏、分布式风电、集中式风电、地面分布式光伏相关新能源资产类项目进行直接或间接的股权投资或从事与投资相关的活动。（中国锂电网）

2、紫金矿业：提出 2025 年度主要矿产品产量计划。1 月 21 日，紫金矿业公告，预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 320 亿元，与上年同期相比将增加约 108.81 亿元，同比增加约 51.5%。主要原因为公司主营金属矿产品量价齐升，成本上升势头得到有效遏制，境外权属企业运营能力提升，盈利能力增强。公司提出 2025 年度主要矿产品产量计划：矿产铜 115 万吨，矿产金 85 吨，矿产锌（铅）44 万吨，当量碳酸锂 4 万吨，矿产银 450 吨，矿产钼 1 万吨。（中国锂电网）

3、天齐锂业：拟终止投资建设二期氢氧化锂项目。2025 年 1 月 23 日晚间，天齐锂业发布的《关于终止投资建设“第二期年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目”》的公告中表述：基于市场环境及项目最新的经济可行性分析，公司拟终止投资建设二期氢氧化锂项目。（铁合金在线）

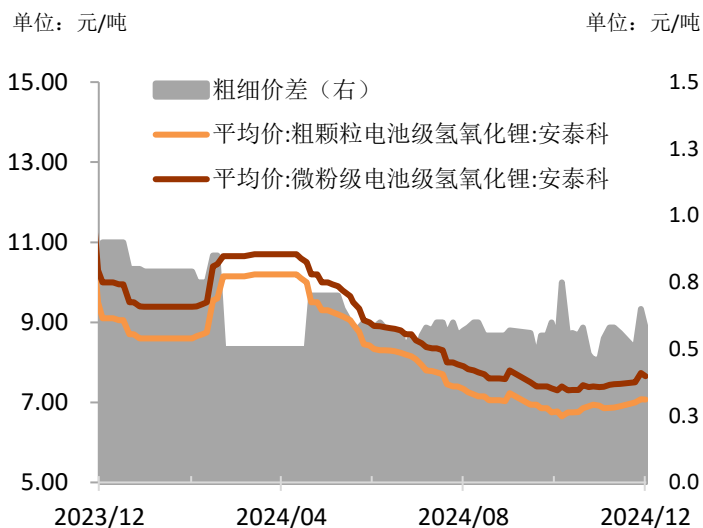
4、Kathleen Valley：24Q4 运送了 81341 干公吨 锂辉石精矿。KathleenValley 锂矿 24Q4 向客户运送了 81,341 干公吨（dmt）锂辉石精矿，从而实现了稳健的财务业绩，截至 2024 年 12 月 31 日，经营活动产生的净现金 1 为 1,670 万美元，现金为 1.929 亿美元。强劲的产量增长为本季度提供了 88,683 干公吨（dmt），使自投产以来生产的锂辉石精矿总产量达到 116,854 dmt，加权平均品位为 5.2% Li₂O。（铁合金在线）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

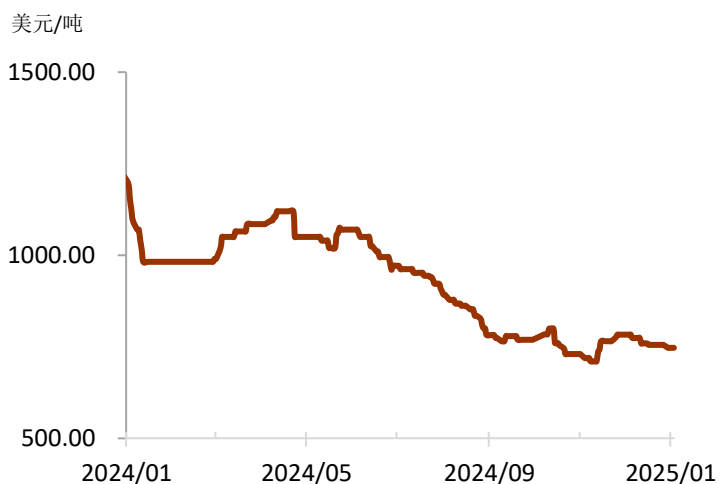


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

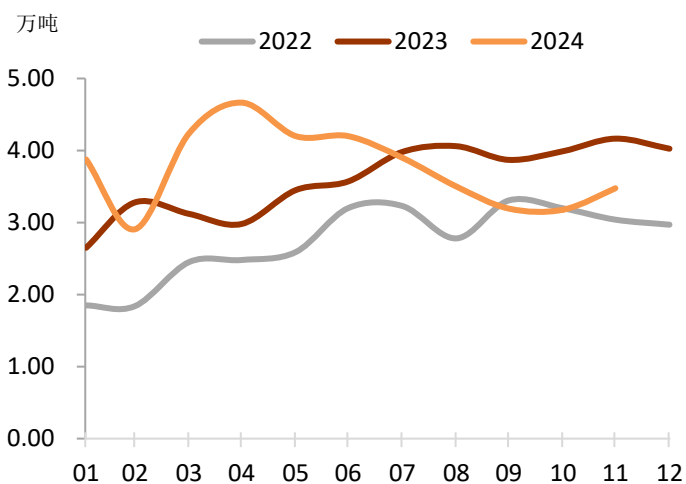


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

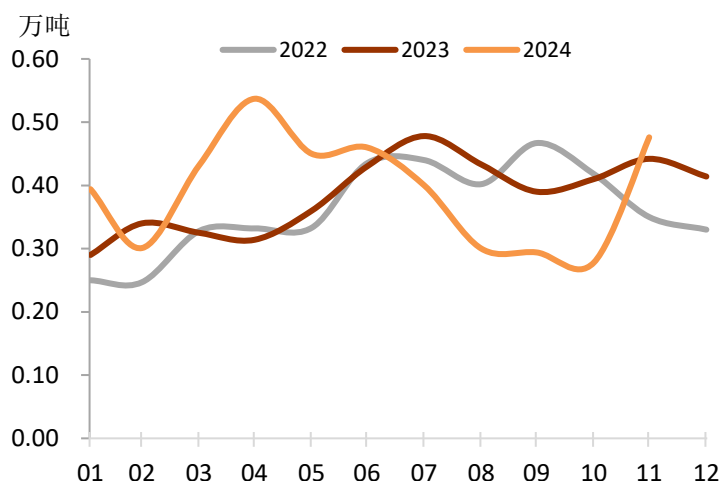


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

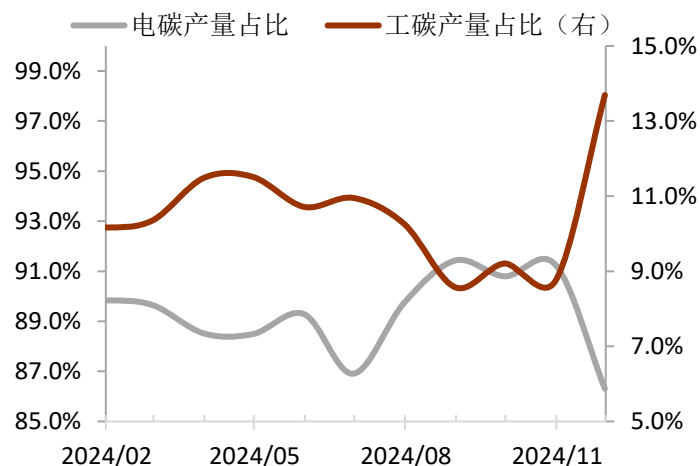


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

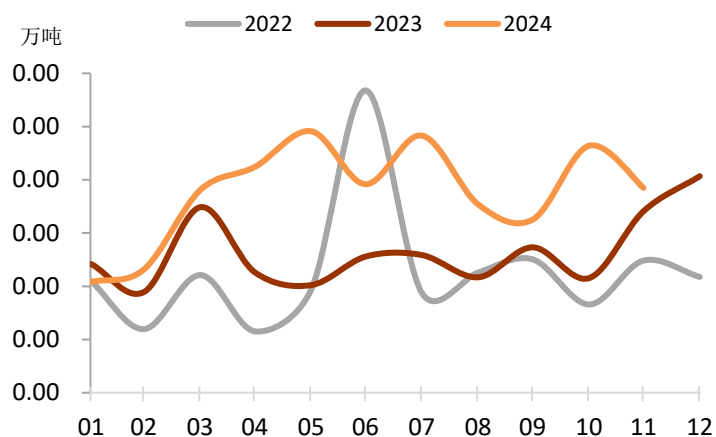


图表 7 碳酸锂供给结构：%

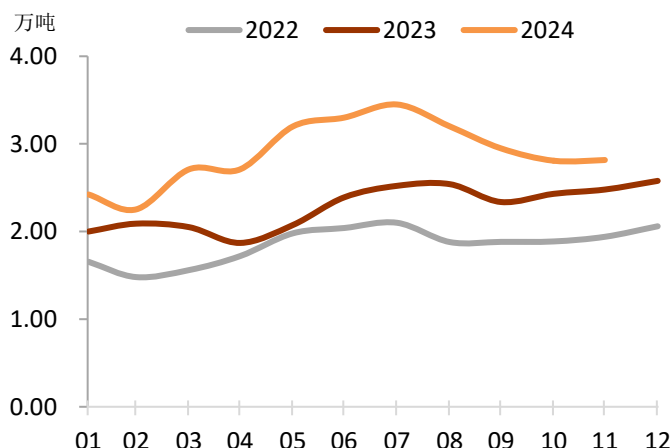


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

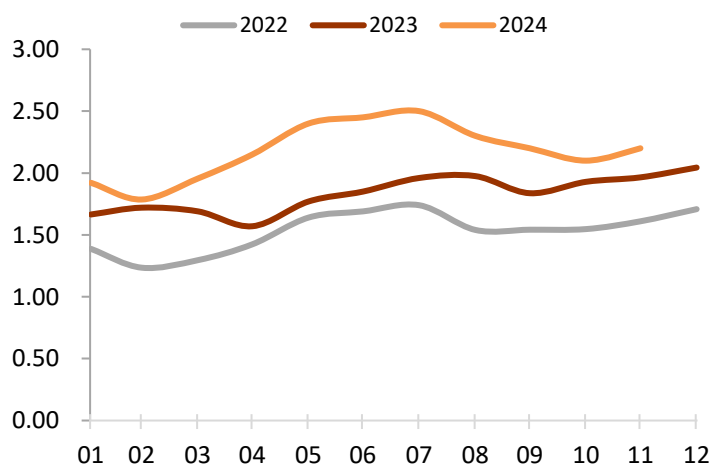


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

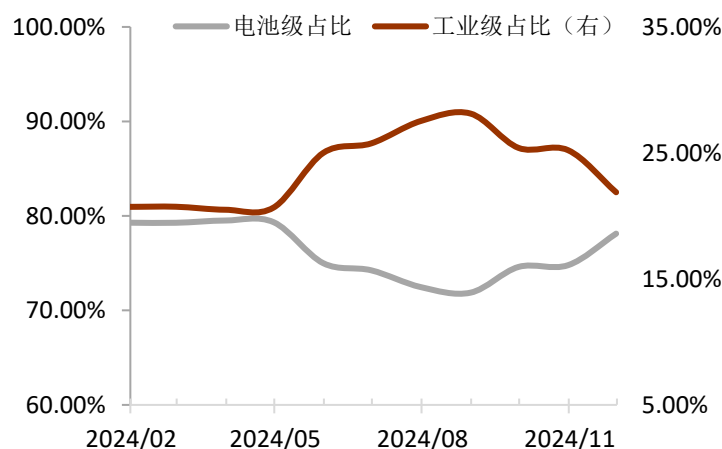


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

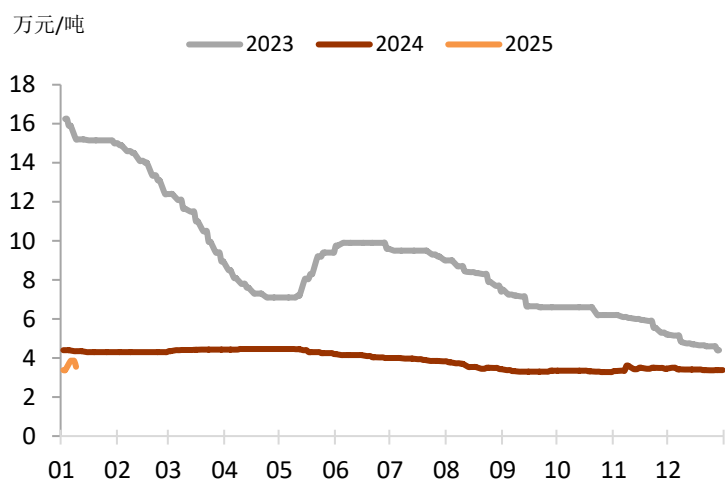


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

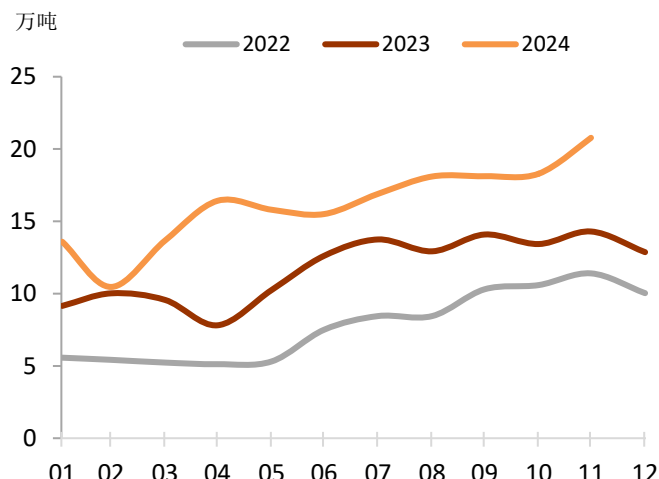


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

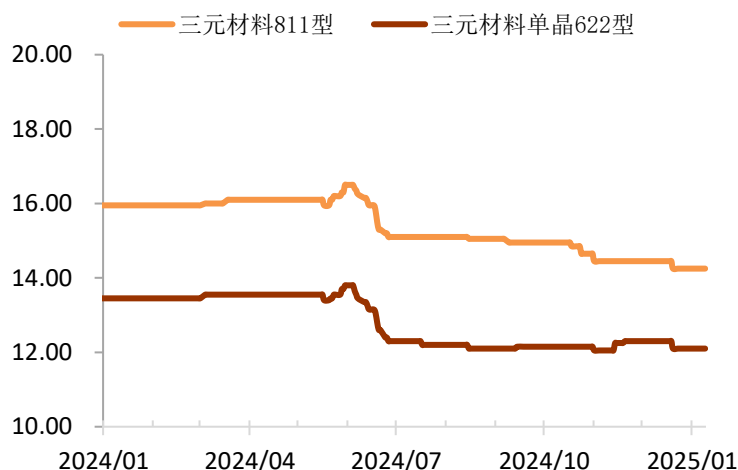


图表 13 磷酸铁锂产量

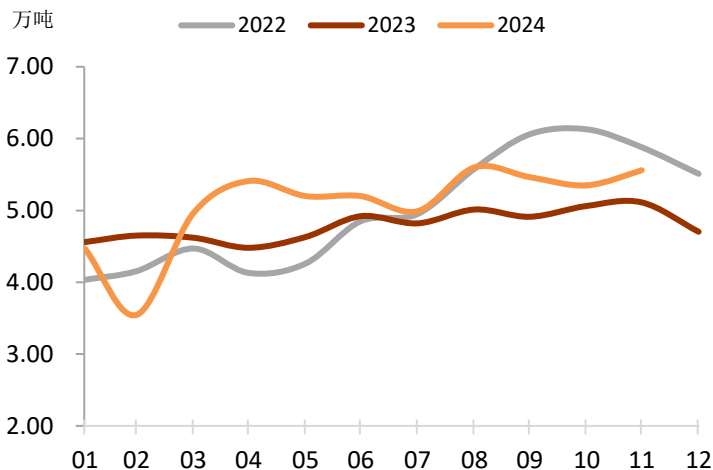


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

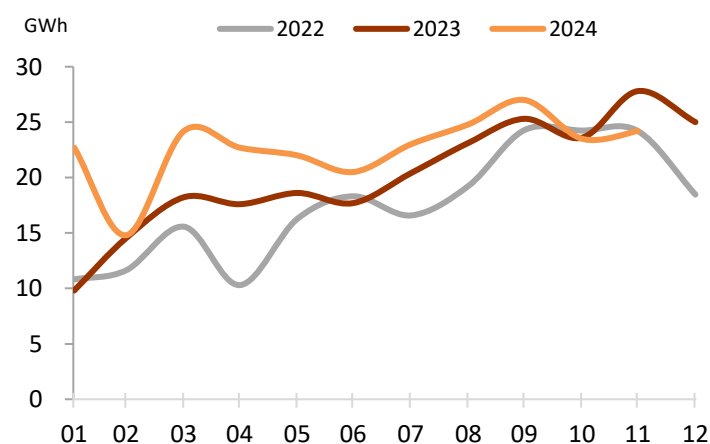


图表 15 三元材料产量

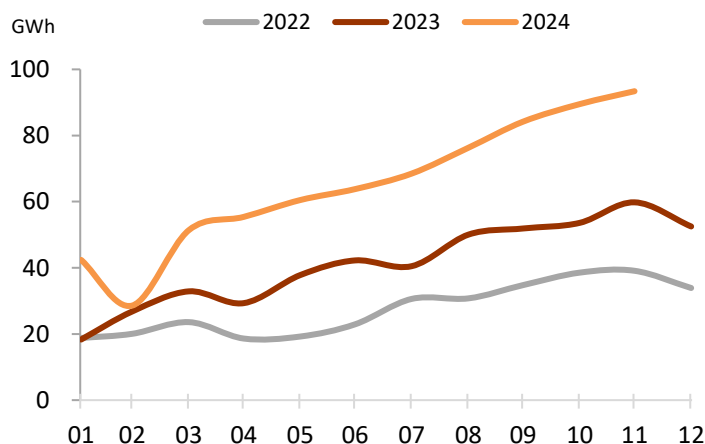


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。