



2025年2月17日

静待需求验证 锂价震荡

核心观点及策略

- 基本面方面：下游节后补库进度较慢，观望情绪浓厚，现货市场成交一般。价格低位下，供给端复产积极性同样较弱，基本面相对平稳。报告期内，发改委发布取消强制配储政策，政策将在6月1日期生效，光伏、风电均将计入市场化电价。同时，宁德视下窝锂矿计划复产，该矿锂资源丰富，但品位较低。当前锂价下，该矿山仍处于成本倒挂状态。
- 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：终端高频销量尚未开始公布节后数据，实际需求增量仍有待观察。从三方数据来看，节后正极厂开工率已有所回升，但仍远低于节前水平，且2月有排产进一步收缩的计划，短期内锂盐或难出现明显的需求增量。供给端随着上游陆续复工复产，边际回升的幅度或大于需求端，基本面或将逐渐走向宽松阶段。整体来看，需求端暂无驱动预期，成本下方仍有支撑，价格延续区间震荡。

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@jygh.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	2025/2/14	2025/2/7	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%	754	757	-3.00	-0.40%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	754	757	-3	-0.40%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.265	7.289	-0.02	-0.32%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.68	7.78	-0.10	-1.31%	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	7.56	7.57	-0.01	-0.11%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.14	7.15	-0.01	-0.14%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.68	7.68	0.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	66189	62965	3224	5.12%	吨
磷酸铁锂价格	3.58	3.66	-0.08	-2.19%	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 2 月 14 日，广期所仓单规模合计 45933 吨，最新匹配成交价格 75620 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 25.54 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 2 月 14 日，碳酸锂周度产量 13299 吨，较上期大幅增产 2476 吨。上游节后陆续复工复产，周度产量显著回升，但整体仍低于节前水平。目前锂价整体处于偏低水平，后期可终端关注复产效率。

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 1 月碳酸锂出口量合计约 2.56 万吨，同环比 +66.3%/+27.5%。其中出口至我国 1.91 万吨，同环比 +94.7%/+43%。后期来看，受智利出口大幅回升提振，国内 2-3 月进口逾期维持高位。随着北方气温逐渐回暖，国内资源供给预期较为充裕。

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%；南非 9.6 万吨，占比约 19.86%，进口增量显著；津巴 9.4 万吨，占比约 19%；巴西 3.8 万吨，占比约 7.8%。进口均价约 672 美元/吨，较上期小幅下滑。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 2 月 14 日，磷酸铁锂产量合计约 53653 吨，开工率 41.07，较上期下滑 1.83 个百分点，库存 34575 吨，较上期减少 450 吨。三元材料产量合计约 11845 吨，开工率 35.95，较上期下滑 1.65 个百分点，库存 13580 吨，较上期减少 100 吨。

价格上，百川口径下，截止 2 月 14 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 动力型价格由 3.58 万元/吨下跌至 3.57 万元/吨；储能型稳定在 3.375 万元/吨。

整体来看，下游多以复产，带节后补库热度较低，锂盐现货成交有限，或主要受制于 2 月正极厂排产下滑。但节间电池厂排产热度较高，警惕节后终端需求不及预期导致的电池库存压力。

新能源汽车方面：

2 月 1-9 日，乘用车新能源市场零售 9.5 万辆，同比去年 2 月同期增长 11%，较上月同期下降 36%，今年以来累计零售 83.9 万辆，同比增长 11%；

春节假期对新能源汽车消费的扰动尚未结束，需求增速大幅收缩。节后，国务院常务会议再提促销费议题，多地也相继提高新能源汽车报废换新补贴标准。同时，比亚迪在将“智家”引入 10 万以下车价的同时，再度下调多个车型售价，新一轮价格战或将开启。整体来看，企业与政策协同发力，智家科技逐渐标配化，居民消费意愿有望被进一步挖掘。但同样需要关注的，国内就业形势仍面临压力，居民端收入增长动力不足，或对 25 年消费韧性有所拖累。

库存方面：

百川数据显示，截止 2 月 14 日，碳酸锂库存合计 66189 万吨，较上期增加约 3224 吨。整体来看，节后上下游陆续复产，下游存在一定补库行为，现货资源由上向下流转。其中，工厂库存录得 23265 吨，较上期去库 2701 吨，结束了节间累库趋势。市场库存 42924 吨，较上期累库 5925 吨。

本周展望：静待需求验证，锂价震荡运行

目前终端高频销量尚未公布节后数据，实际需求增量仍有待观察。从三方数据来看，节后正极厂开工率已有所回升，但仍远低于节前水平，且2月有排产进一步收缩的计划，短期内锂盐或难出现明显的需求增量。供给端随着上游陆续复工复产，边际回升的幅度或大于需求端，基本面或将逐渐走向宽松阶段。整体来看，需求端暂无驱动预期，成本下方仍有支撑，价格延续区间震荡。

三、行业要闻

1、大中赫：全力推进2000万吨/年选矿项目 助力锂电千亿级产业。湖南大中赫锂矿有限责任公司是临武县4个全产业链项目企业联合体之一，肩负着推动锂电新能源主导产业做大做强的重要使命。春节假期刚过，企业迅速部署，全力以赴推进2000万吨/年选矿项目建设，力争跑出“加速度”，为临武锂电产业发展注入强劲动力。据了解，湖南大中赫锂矿有限责任公司2000万吨/年选矿项目将分两期建设。一期1000万吨/年生产线预计于2026年年中建成投产。（SMM）

2、Bougouni项目首次生产锂辉石精矿。Kodal Minerals本周二宣布，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，目前正在重介质选矿(DMS)加工厂调试期间。该工厂初期生产的锂辉石精矿品位为5.53%，与Kodal的计划生产目标一致，预计在未来几周内将产能提升至每月1万吨的满负荷生产。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。（上海钢联）

3、天华新能：与尼日利亚Kebbi州政府、三冠矿业签署锂资源开发投资协议。2月7日，天华新能公告，公司与尼日利亚Kebbi州政府、三冠矿业签署《Kebbi州锂资源开发投资协议》，拟共同对标的矿权进行投资、开发和运营。公司将持有合资公司85%的股份，三冠矿业将持有合资公司15%的股份。公司预计在Kebbi州总投资额超过2亿美元。本次签署协议事项不构成关联交易，不构成重大资产重组。（上海钢联）

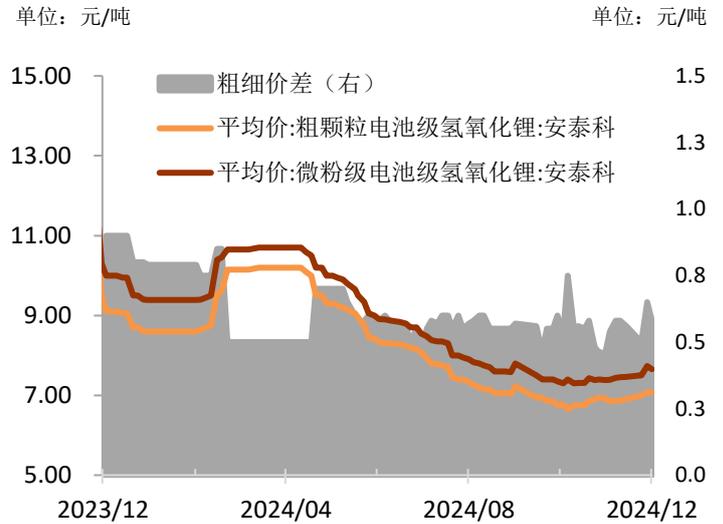
4、昊华科技拟使用募集资金不超31亿元推进募投项目。根据公告，公司此次募集资金的基本情况显示，向特定对象发行人民币普通股1.81亿股，每股发行价格为24.8元，募集资金总额为45亿元，扣除发行费用后，募集资金净额为44.97亿元。此次增资将主要用于多个项目，包括新建2万吨/年PVDF项目、20万吨/年锂离子电池电解液项目等，具体项目的资金使用金额和占比也在公告中详细列出。（铁合金在线）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

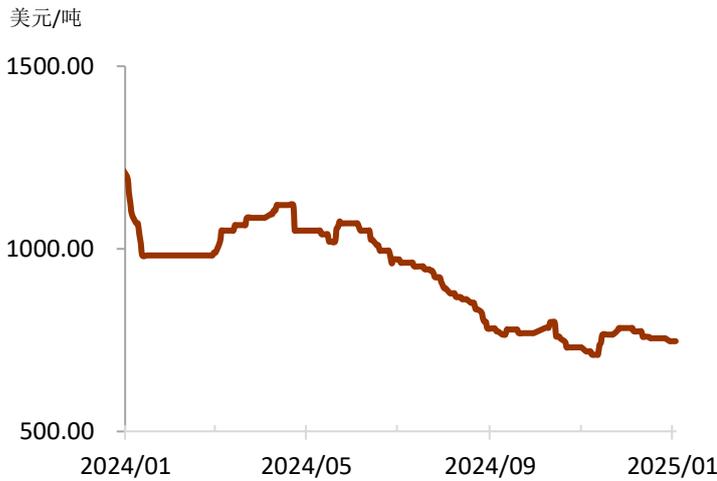


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

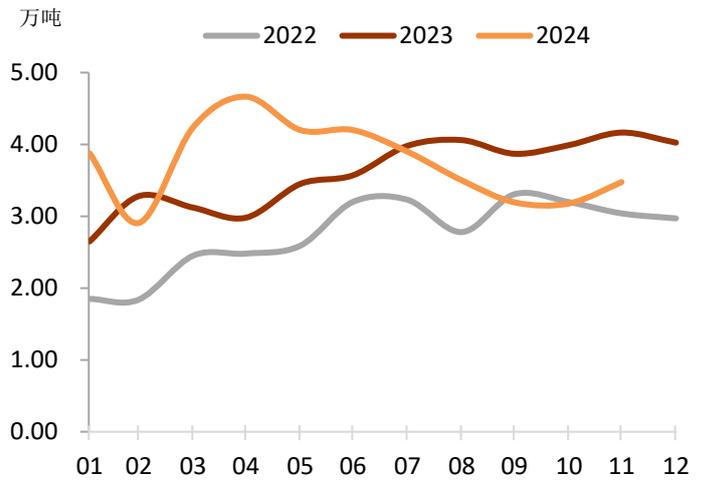


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

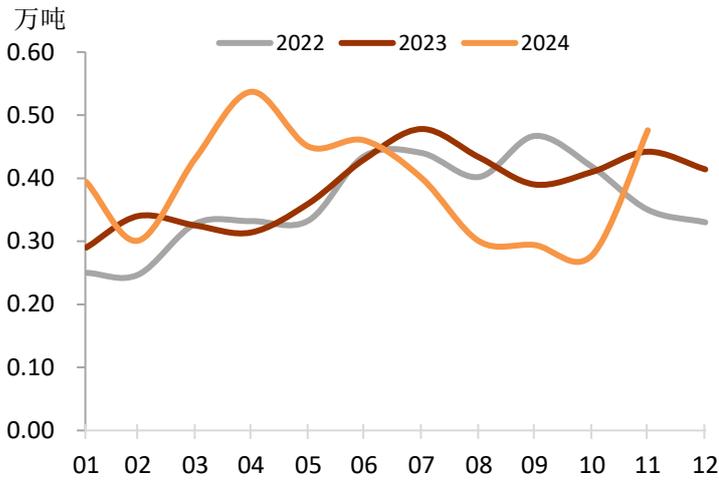


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

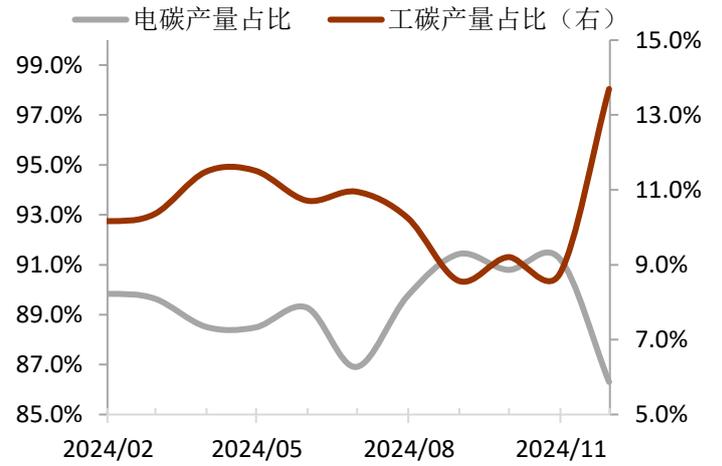


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

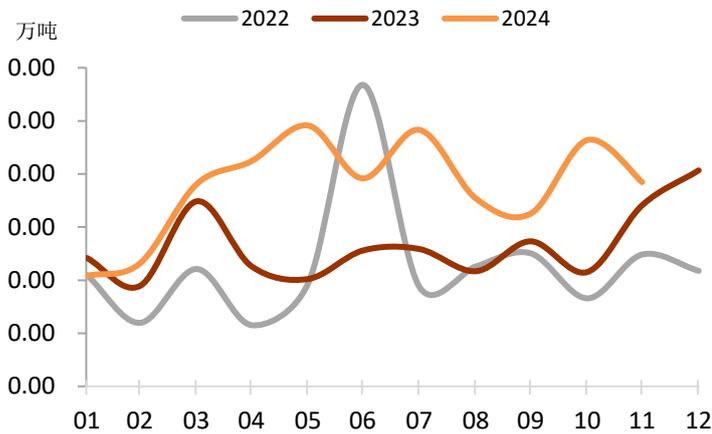


图表 7 碳酸锂供给结构：%

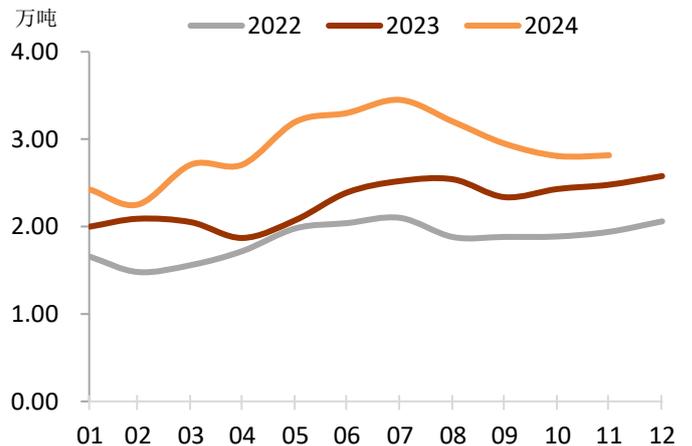


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

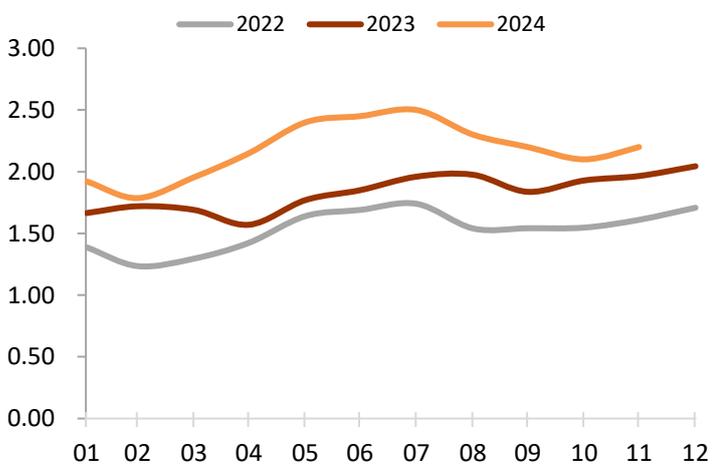


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

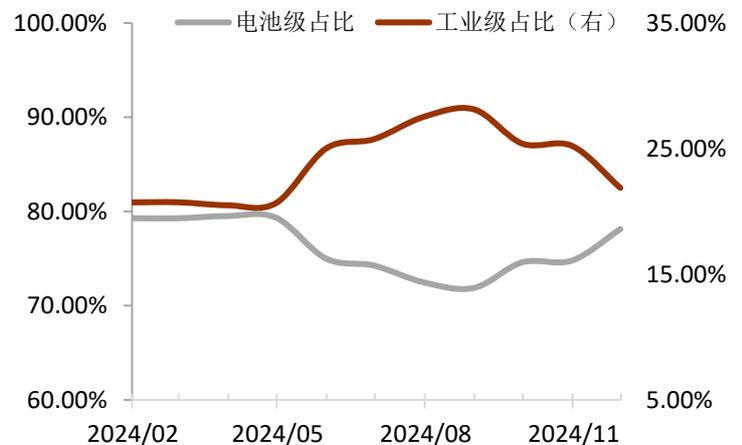


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

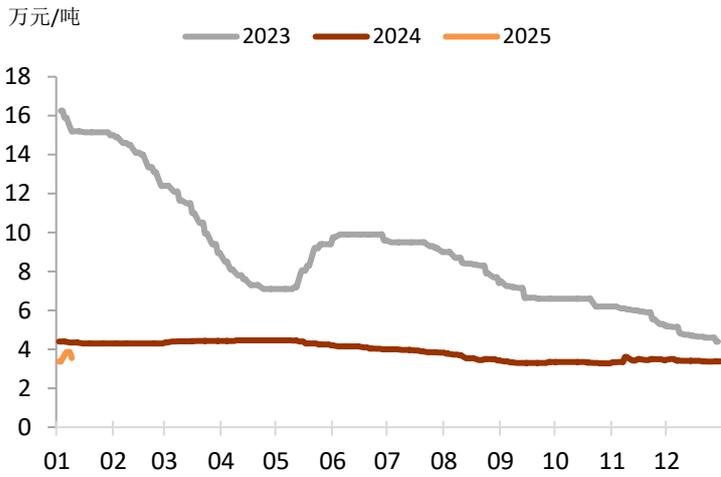


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

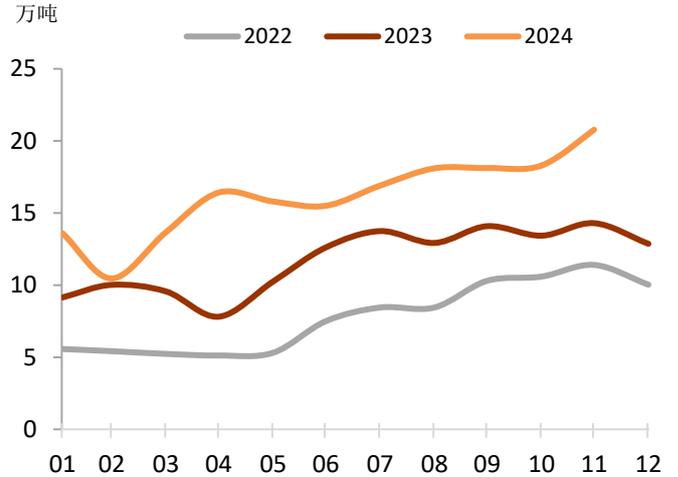


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

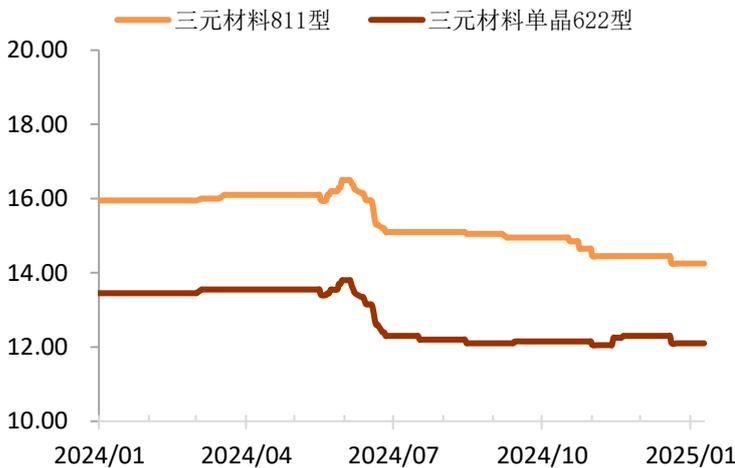


图表 13 磷酸铁锂产量

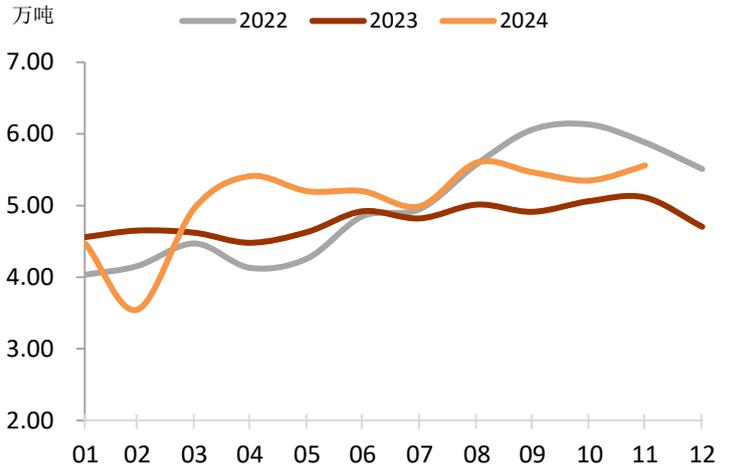


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

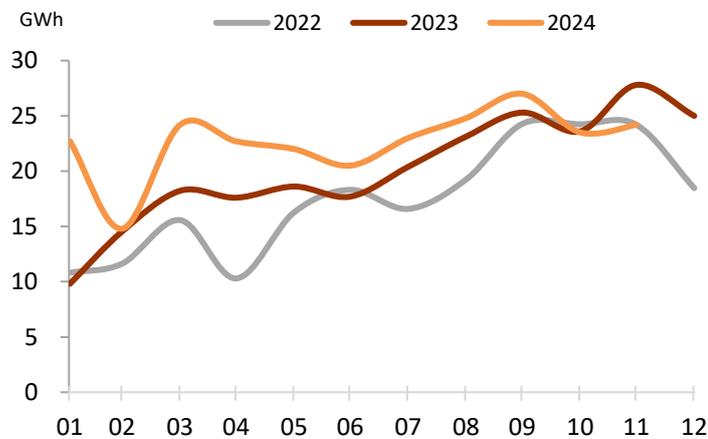


图表 15 三元材料产量

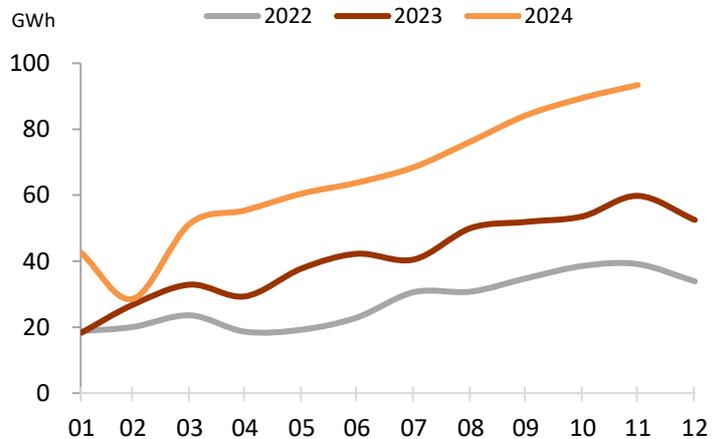


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 306 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。