

2025年2月24日



政策预期尤在 关注布多机会

核心观点及策略

- 基本面方面：供应端复工进度较快，高频周产数据明显抬升。下游节后采买热度有限，现货市场成交寥寥，需求强度未能延续节前预期。虽然乘联会公布的高频数据表现亮眼，但在春节错位扰动下，增速略有失真。
- 成本方面：现阶段锂矿供给相对偏紧，目前尚未形成实际扰动。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：基本面上，供给端复产预期较为明确，但需求端并未表现出节前的强势，导致市场预期由多转空，而悲观预期的扭转或许等待至两会释放强劲的利多信号。技术面上，虽然锂价已至区间底部，但随着周尾空头大幅增仓驱动，短期偏空情绪或有延续，日内短线仍可尝试高空波段操作。周度级别持仓仍需等待底部增仓放量后的布多机会。

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.g.j@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	2025/2/21	2025/2/14	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	754	0.00	0.00%	美元/吨
国产锂精矿: 5.5%-6%	754	754	0	0.00%	元/吨
即期汇率: 美元兑人民币	7.255	7.265	-0.01	-0.14%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.66	7.68	-0.02	-0.21%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.40	-7.40	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.45	7.56	-0.11	-1.48%	万元/吨
电池级氢氧化锂(粗粒)	7.13	7.13	0.00	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂(细粒)	7.67	7.67	0.00	0.00%	万元/吨
碳酸锂库存合计	68125	66189	1936	2.92%	吨
磷酸铁锂价格	3.53	3.58	-0.05	-1.40%	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 21 日, 广期所仓单规模合计 44546 吨, 最新匹配成交价格 76020 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 25.66 万手。

供给端: 据百川数据统计, 截止 2 月 21 日, 碳酸锂周度产量 15282 吨, 较上期大幅增产 1983 吨。上游仍处于产量修复阶段, 周产数据预期仍延续上行, 当前产量已临近节前水平。随着北方气温回升, 盐湖资源仍有增量预期。

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 万吨, 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。

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 21 日，磷酸铁锂产量合计约 53477 吨，开工率 41.33%，较上期上升 0.26 个百分点，库存 34525 吨，较上期减少 50 吨。三元材料产量合计约 12647 吨，开工率 37.84%，较上期上升 1.89 个百分点，库存 13580 吨，较上期减少 0 吨。

价格上，百川口径下，截止 2 月 21 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 3.57 万元/吨；储能型稳定在 3.375 万元/吨。

整体来看，下游开工率有所回升，但整体仍低于 1 月水平。电池厂高排产未能延续节前热度，从而在弱供给背景下正极价格保持相对稳定。

新能源汽车方面：

2 月 1-16 日，乘用车新能源市场零售 26.3 万辆，同比去年 2 月同期增长 79%，较上月同期下降 17%，今年以来累计零售 100.7 万辆，同比增长 23%；

受春节假期错位扰动，乘联会公布的高频销量数据表现亮眼，但绝对量级有限，销售增速或假期扰动下存在失真。政策层面，上海更新报废换新补贴政策，居民购买小型客车同样可获得 1.5 万的新能源汽车补贴及 1.3 万的燃油车补贴。同时，2025 年购买新能源汽车的居民，仍可领取新能源汽车牌照。整体来看，换新补贴力度仍在持续加码中，同样反映出原有力度已较难刺激余量消费，后期可关注更多两会政策。

库存方面：

百川数据显示，截止 2 月 21 日，碳酸锂库存合计 68125 吨，较上期增加约 1936 吨。整体来看，上下游延续复工路径，但下游采买力度较弱，累库压力主要向上游集中。其中，工厂库存录得 24760 吨，较上期累库 1495 吨，库存趋势反转。市场库存 43365 吨，较上期累库 441 吨。

本周展望：政策预期尤在，关注布多机会

基本面上，供给端复产预期较为明确，但需求端并未表现出节前的强势，导致市场预期由多转空，而悲观预期的扭转或许等待至两会释放强劲的利多信号。技术面上，虽然锂价已至区间底部，但随着周尾空头大幅增仓驱动，短期偏空情绪或有延续，日内短线仍可尝试高空波段操作。周度级别持仓仍需等待底部增仓放量后的布多机会。

三、行业要闻

1、黑德兰港口重新开放。截至 2025 年 2 月 15 日晚 7 点 30 分，皮尔巴拉港口公司宣布已开放黑德兰港。皮尔巴拉港已对航标、航道和泊位进行了检查，并确认可以恢复安全运营。（SMM）

2、富临精工：公司磷酸铁锂快充产品实现满产满销。2 月 18 日，富临精工在投资者互动平台表示，公司目前经营情况良好，公司新能源汽车增量及智控零部件、传统发动机零部件和磷酸铁锂业务正在全力以赴保证各项订单交付，公司磷酸铁锂快充产品实现满产满销。

3、盐湖股份：2 月 18 日讯，盐湖股份在互动平台表示，盐湖股份公司目前拥有 500 万吨/年钾肥及 4 万吨/年碳酸锂生产能力。

4、泰和新材。泰和新材 2 月 14 日在互动平台回答投资者提问时表示，与复旦大学彭慧胜团队合作的纤维锂电池项目，中试线已经建成投产，目前正在进行工艺优化和商业推广。

5、年产 2 万吨复合磷酸铁钠正极材料项目即将启动。兴荣新源一期项目已释放 2000 吨/年产能，此次计划中的二期年产 2 万吨复合磷酸铁钠正极材料项目，投产后将支持超过 5GWh 的钠离子电池需求，将进一步扩大公司的生产能力，并有望推动储能系统、家庭储能、工业储能、启停电源等领域的发展。未来，兴荣新源计划进一步扩展产能，预计于 2026 年推进三期 10 万吨生产线建设，为全球钠离子电池产业提供技术支撑，并与合作伙伴共同推动钠离子电池技术的成熟与市场应用。

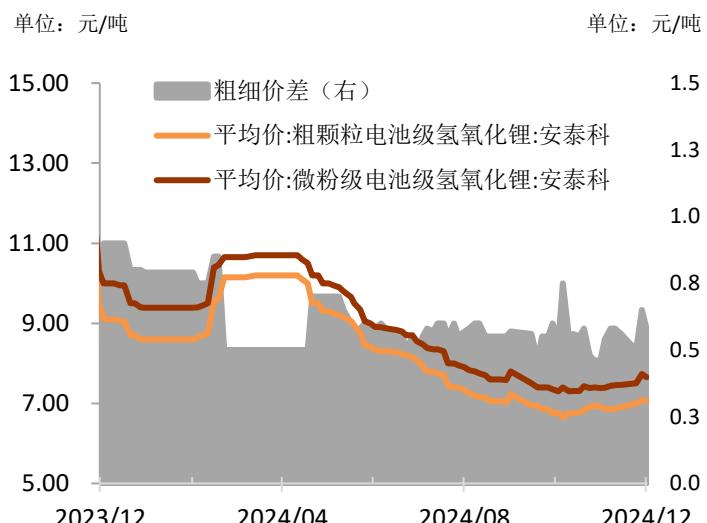
6、星源材质：2 月 20 日，星源材质发布公告，该公司董事会审议通过议案，同意该公司将 2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜（一期、二期）项目”尚未使用的 20.8 亿元募集资金，用于该公司新增的募投项目“高性能锂离子电池湿法及涂覆隔膜马来西亚项目”。

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

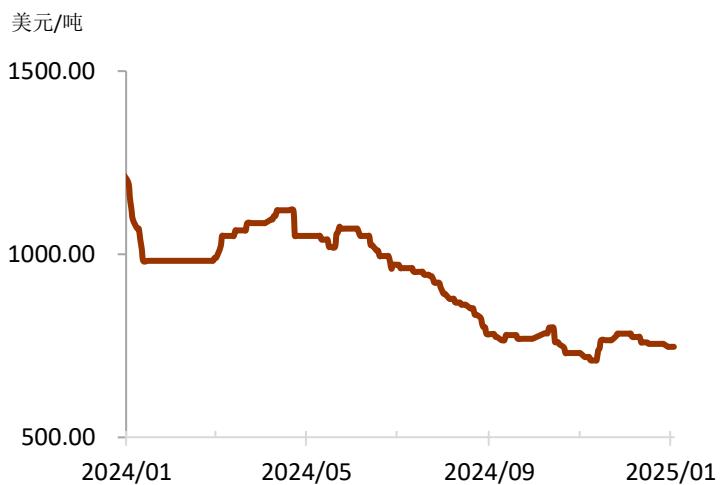


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

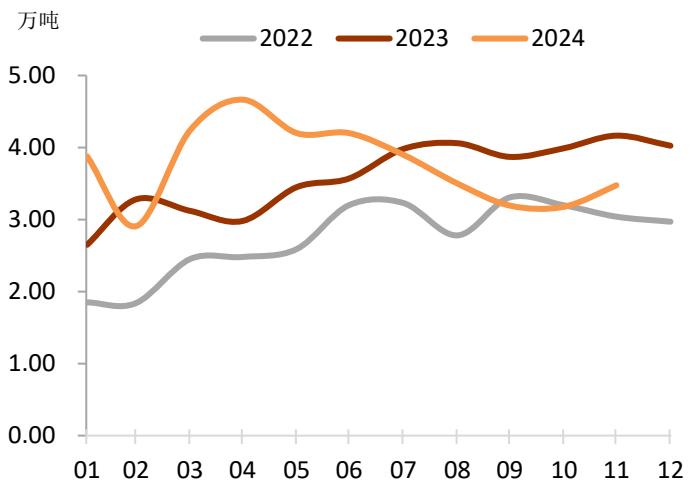


数据来源: iFinD, 安泰科, 铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿(6%)价格走势: 美元/吨

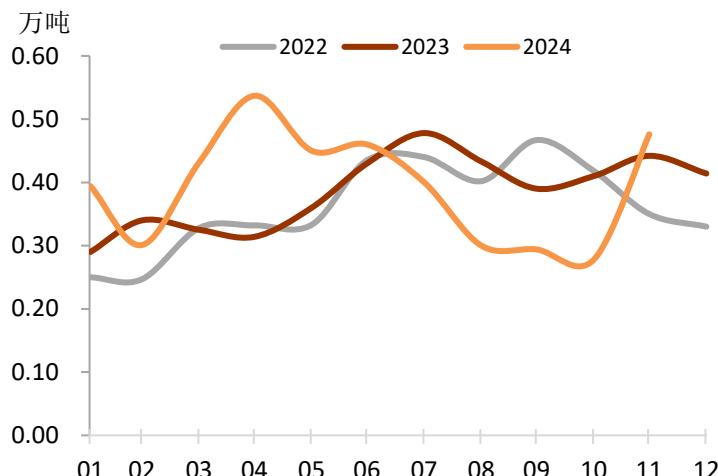


图表 5 碳酸锂产量合计: 万吨

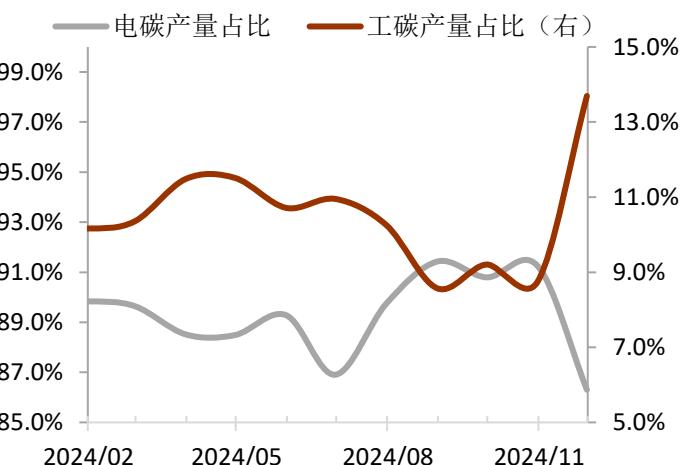


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

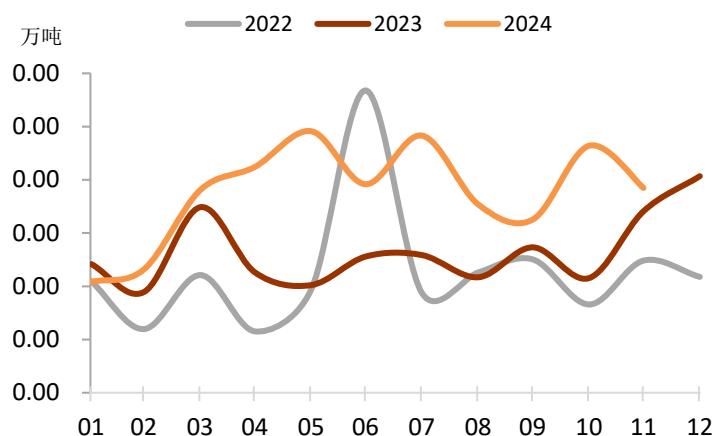


图表 7 碳酸锂供给结构：%

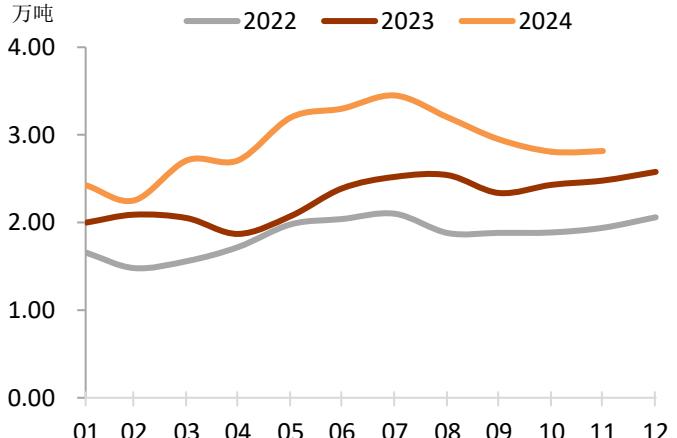


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

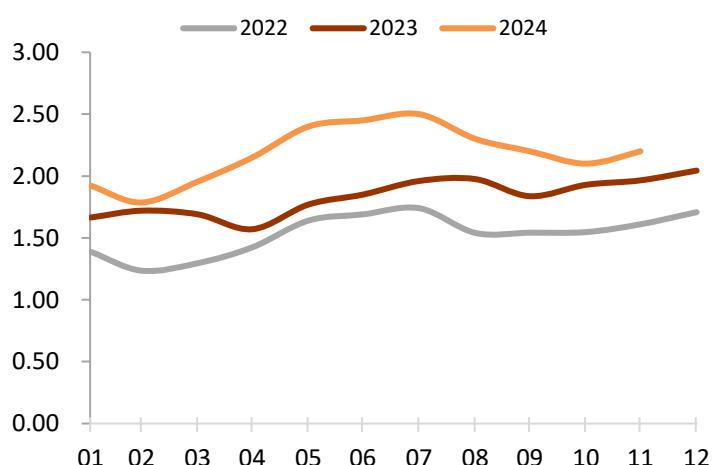


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

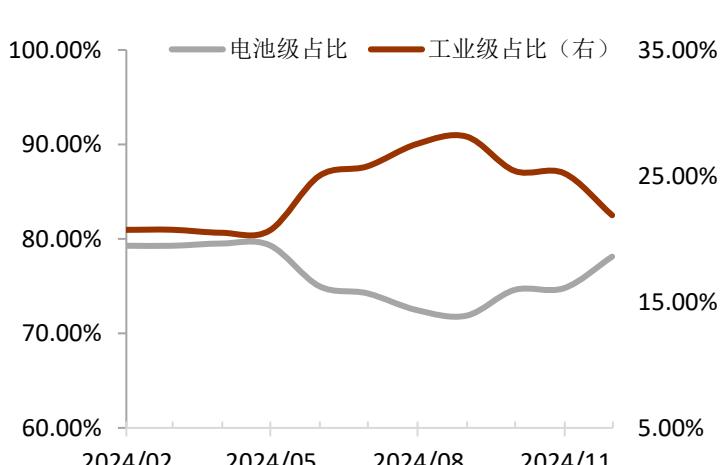


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

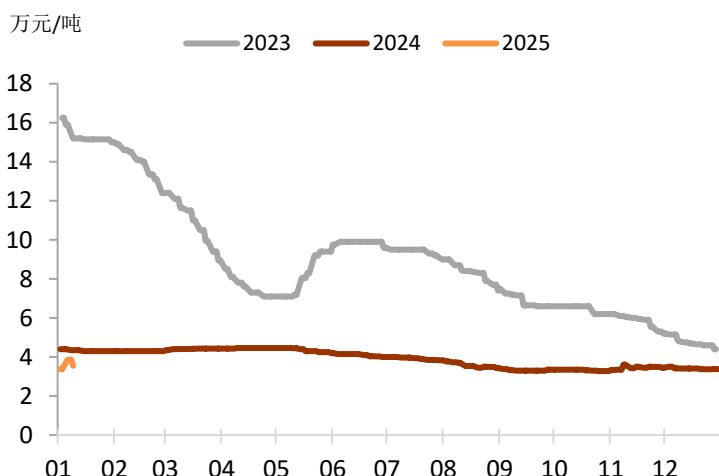


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

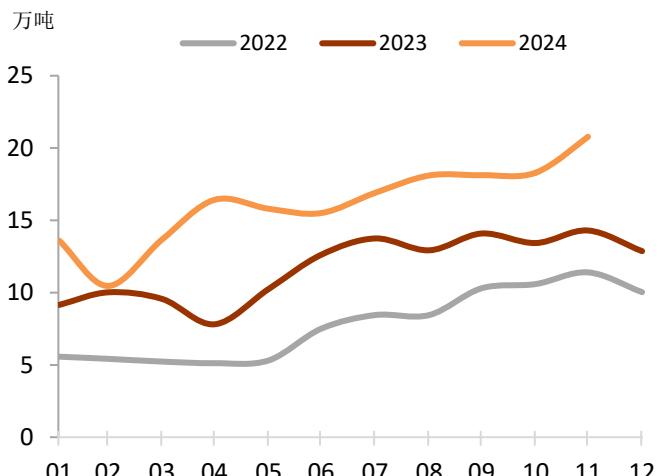


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂电池价格：万元/吨

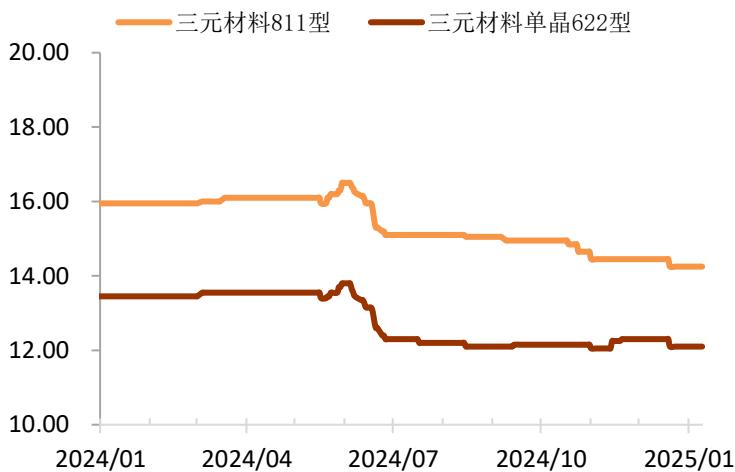


图表 13 磷酸铁锂电池产量

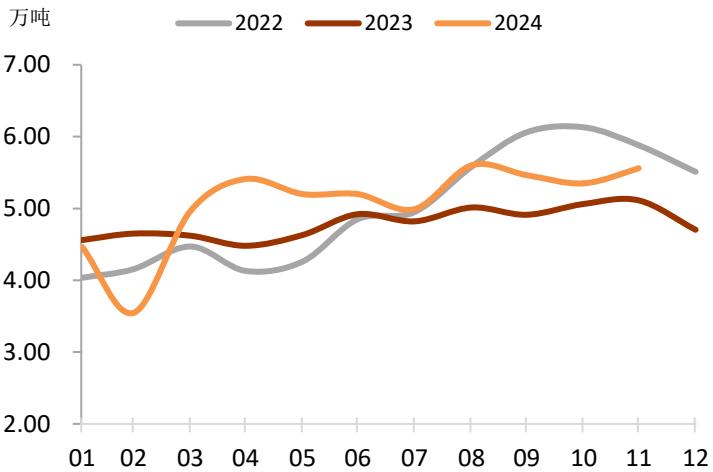


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

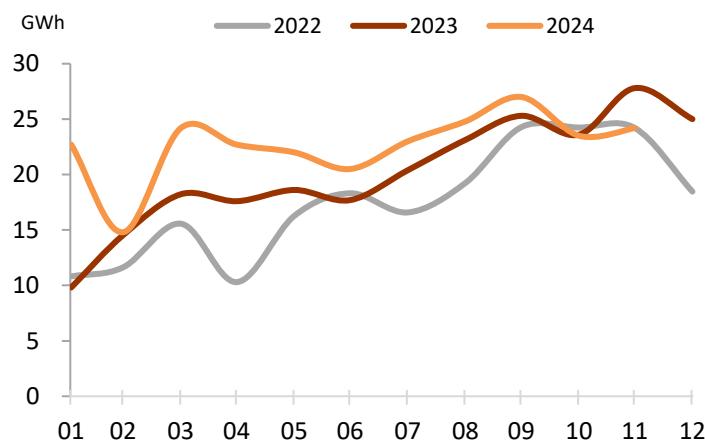


图表 15 三元材料产量

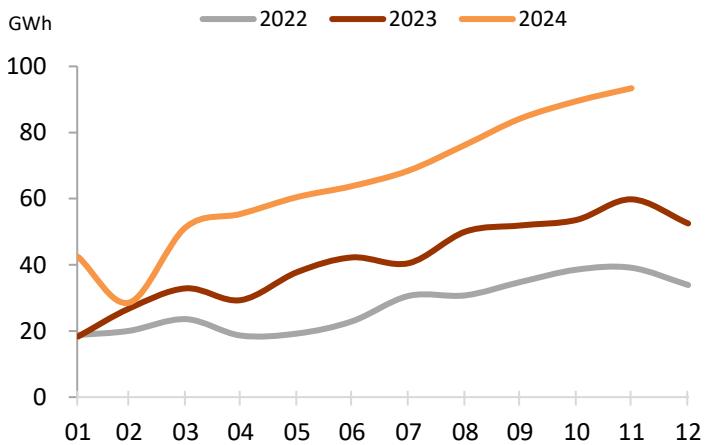


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE QA

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。