



2025 年 3 月 10 日

锂价技术性修正

偏空预期不变

核心观点及策略

- 基本面方面：3月正极厂排产环比虽有较大幅度的扩张，但在2月春节扰动下，环比提产的实际力度有限。下游订单呈量级分化，头部铁锂订单饱和度远高于行业平均水平，尚不能断定需求端有大幅回暖迹象。锂盐厂提产进度较快，在盐湖尚未恢复背景下，周产数据已居高位，基本面暂无明显改善。
- 成本方面：国内锂矿勘探再或新突破，阿坝辉石矿体量大大幅攀升。报告期内，锂辉石及锂云母价格表现相对稳定。
- 后期观点：从节后视角来看，锂矿跌幅不及锂盐，在当前的锂矿定价模式逐渐失效，反应矿端挺价意愿较强，主力合约在7.5万附近横盘后大幅减仓反弹，或可看做为阶段性探底的结束。当前05合约已进程过半，空头盈利颇丰，后续或将进入陆续止盈阶段，本周价格走势或呈波段式反弹。基本面偏空预期依然较强，主要压力在于当前硬岩矿提产进度过快，盐湖、进口均有较强增量预期，而终端消费的超预期表现可能性较小，基本面或在3月中下旬逐渐边际走弱，届时可适当关注高空机会。

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.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	2025/3/7	2025/2/28	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	7.238	7.284	-0.05	-0.63%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.61	7.52	0.09	1.22%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.37	-7.37	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.42	7.32	0.10	1.34%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.05	7.05	0.00	0.00%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.54	7.63	-0.09	-1.18%	万元/吨
碳酸锂库存合计	77456	72003	5453	7.57%	吨
磷酸铁锂价格	3.38	3.45	-0.07	-2.03%	万元/吨
钴酸锂价格	13.95	12.60	1.35	10.71%	万元/吨
三元材料价格：811	14.55	14.40	0.15	1.04%	万元/吨
三元材料价格：622	12.65	12.30	0.35	2.85%	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 3 月 7 日，广期所仓单规模合计 42446 吨，最新匹配成交价格 74740 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 25.82 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 3 月 7 日，碳酸锂周度产量 17770 吨，较上期增产 626 吨。硬岩矿提产进度较快，高频周产数据已至高位，随着锂价进入技术性修正，供给或整体处于高位区间。而随着气温日益回暖，盐湖提锂仍有增量预期，大量进口资源也将陆续到港，供给预期充裕。

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。

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 3 月 7 日，磷酸铁锂产量合计约 58958 吨，开工率 54.6，较上期上升 4.72 个百分点，库存 35485 吨，较上期增加 810 吨。三元材料产量合计约 12647 吨，开工率 38.73%，较上期上升 0.74 个百分点，库存 13580 吨，较上期增加 50 吨。

价格上，百川口径下，截止 3 月 7 日，三元 6 系价格由 13.12 万元/吨上涨至 13.36 万元/吨；8 系价格由 14.3 万元/吨上涨 14.5 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，三元价格小幅提升，高压实铁锂提涨已落地，但普通铁锂尚未体现出提涨迹象，行业整体仍处于成本压力线附近。据三方调研统计，正极材料 3 月产量预期环比提升 15%左右，但基数效应影响较大，排产提升属于季节性修复，尚不能断定为需求提振。

新能源汽车方面：

2 月 1-28 日，新能源车市场零售 72 万辆，同比去年同期增长 85%，较上月下降 3%，今年以来累计零售 146.5 万辆，同比增长 38%；2 月 1-28 日：

2 月最后一周的消费修复力度较大，将 2 月累计销量增速由上期的 29%拉升至 38%，终端市场消费韧性尤在，但阶段性波动较大。目前车企或难通过自身价格手段进一步挖掘市场潜力，后期消费驱动或更多依赖于科技下沉及补贴政策的提振。但值得注意的是，如果就业层面没有显著改善，其他政策面的刺激终究难以形成持续的正向循环。

库存方面：

百川数据显示，截止 3 月 7 日，碳酸锂库存合计 77456 吨，较上期增加约 5453 吨。其中，工厂库存录得 28185 吨，较上期累库 2166 吨；市场库存 49271 吨，较上期累库 3287 吨。整体来看，虽然部分头部正极厂接到大额订单，但需求结构两极分化严重，且供给维持绝对高位，消费增量不及供给增量，锂盐库存大幅累库。

本周展望：锂价或有技术性修正，偏空预期不变

从节后视角来看，锂矿跌幅不及锂盐，在当前的锂矿定价模式逐渐失效，反应矿端挺价意愿较强，主力合约在 7.5 万附近横盘后大幅减仓反弹，或可看做为阶段性探底的结束。当

前 05 合约已进程过半，空头盈利颇丰，后续或将进入陆续止盈阶段，本周价格走势或呈波段式反弹。基本面偏空预期依然较强，主要压力在于当前硬岩矿提产进度过快，盐湖、进口均有较强增量预期，而终端消费的超预期表现可能性较小，基本面或在 3 月中下旬逐渐边际走弱，届时可适当关注高空机会。

三、行业要闻

1、新疆有色大红柳滩采选项目产出合格锂精矿。新疆有色金属工业(集团)有限责任公司大红柳滩 300 万吨/年采选项目重介投料试车成功,生产出第一批合格锂精矿,品位 5.0%,标志着产品达标,项目建设由此进入全面试生产阶段。项目建成后通过重介质选矿工艺选矿成本降低约 40%,回收率提升 2.48%,达产达标后每年可产出 60 万吨锂精矿。

2、京威股份：公司锂电池产品技术验证已经完成，项目建设已经达到预期，暂未批量投产、未产生营收。京威股份 3 月 5 日在投资者互动平台表示，公司锂电池产品技术验证已经完成，项目建设已经达到预期，暂未批量投产、未产生营收。公司固定资产折旧方法、年限等详见公司年度报告第十节财务报告之重要的会计政策及会计估计章节内容。锂电池后续进展公司将按规定履行信息披露义务。

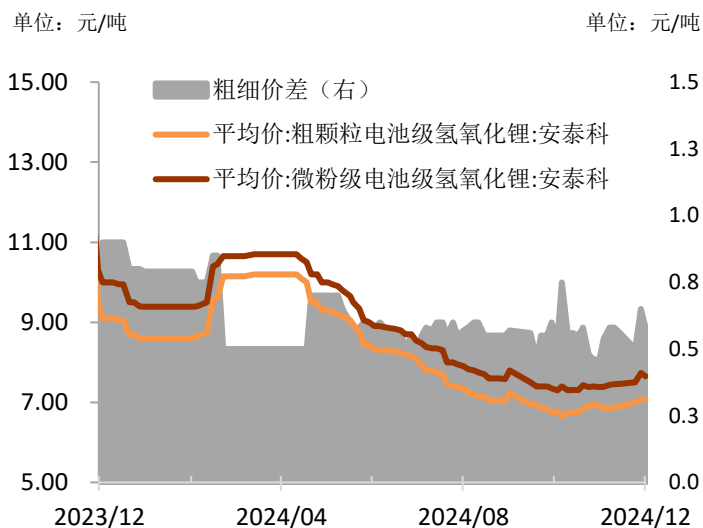
3、龙佰集团：目前公司磷酸铁锂主要以代工方式为主；2.55g/cm³ 以上的高压实磷酸铁锂产品还在研发中。龙佰集团 3 月 4 日在投资者互动平台表示，目前公司磷酸铁锂主要以代工方式为主。2.55g/cm³ 以上的高压实磷酸铁锂产品还在研发中，没有进入生产阶段。

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

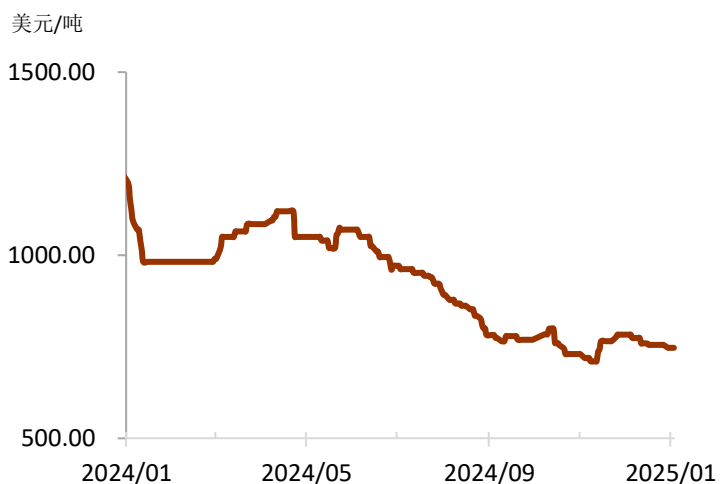


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

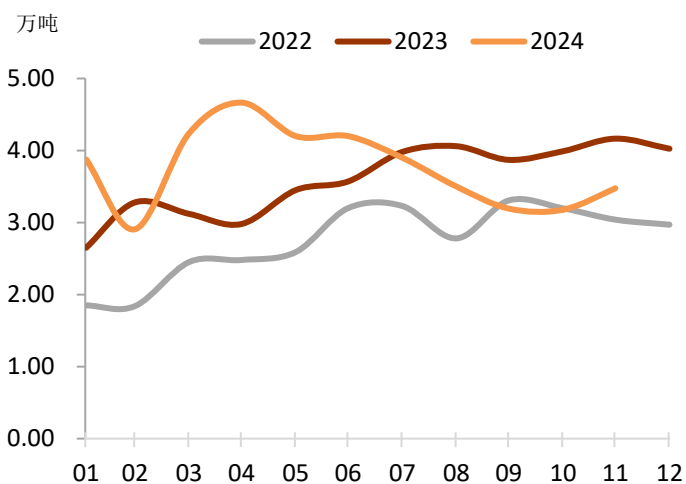


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

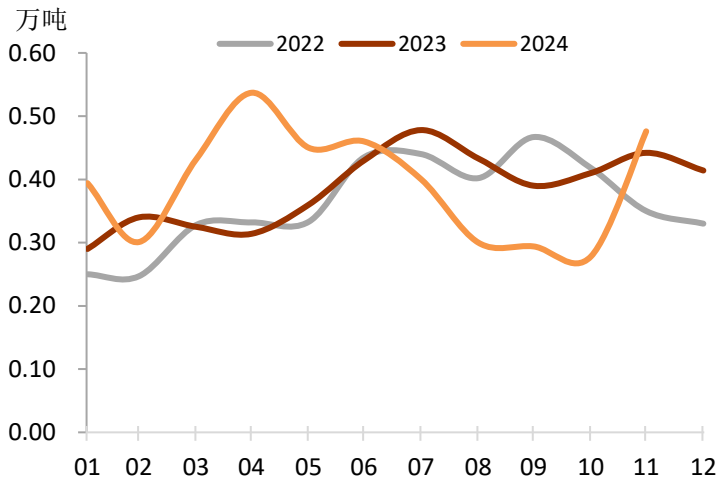


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

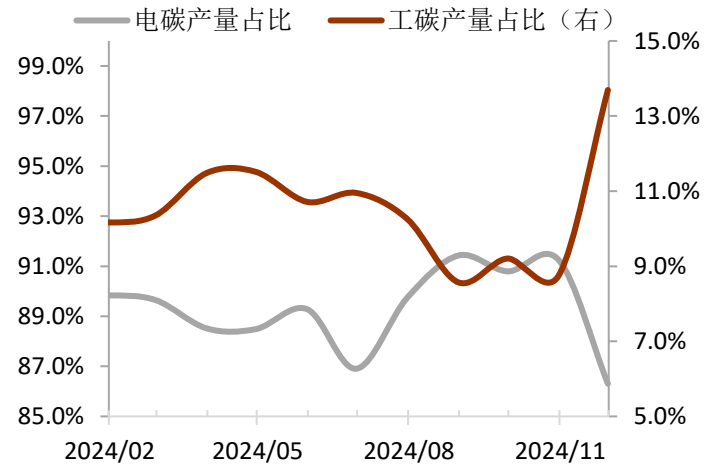


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

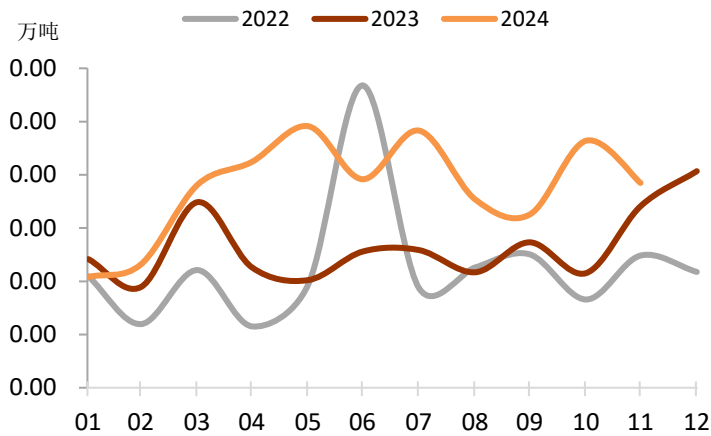


图表7 碳酸锂供给结构：%

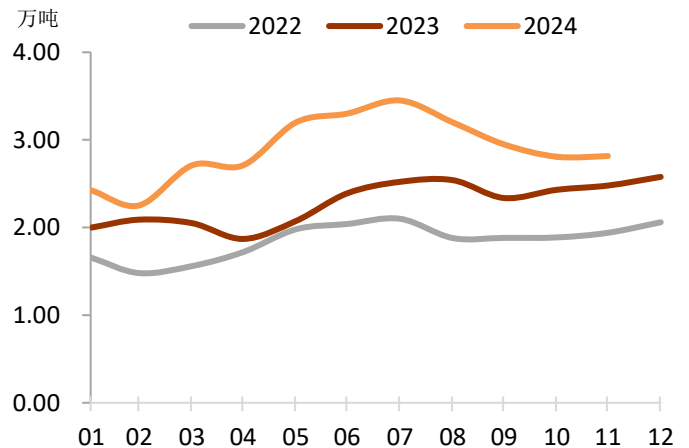


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

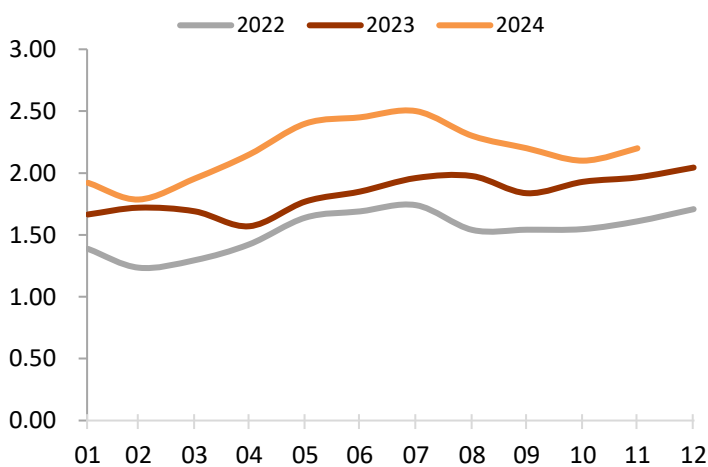


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

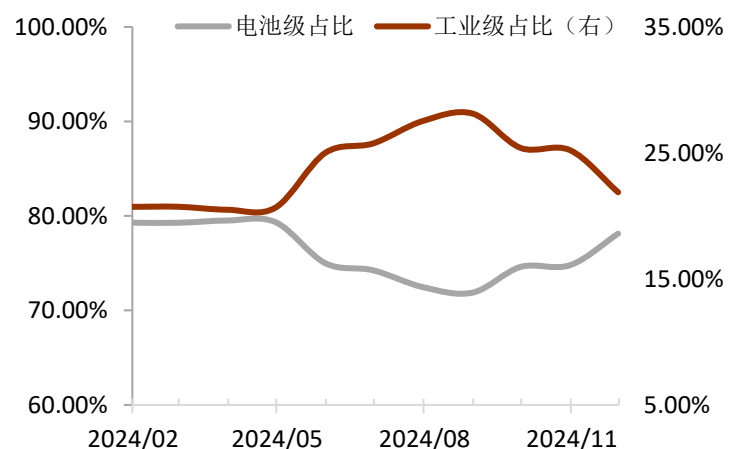


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

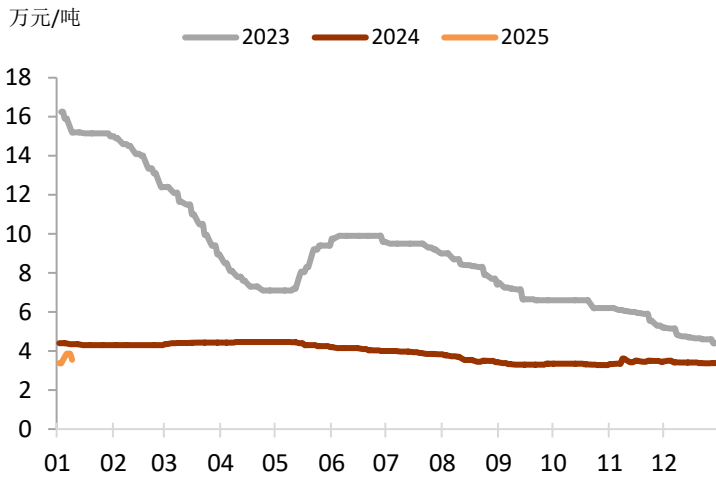


图表11 氢氧化锂产量结构：%

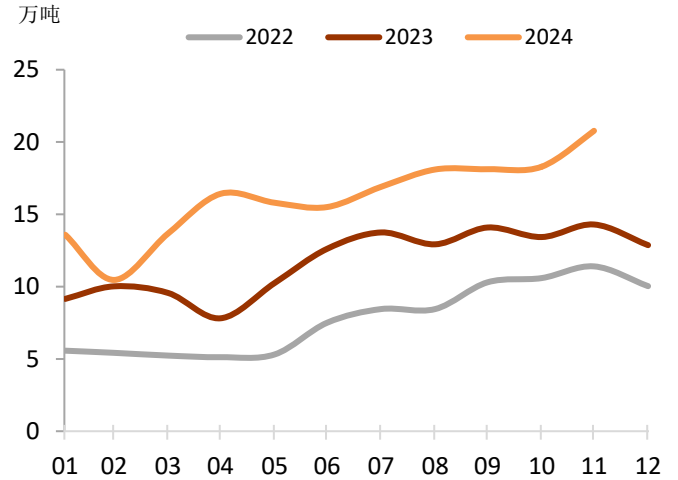


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

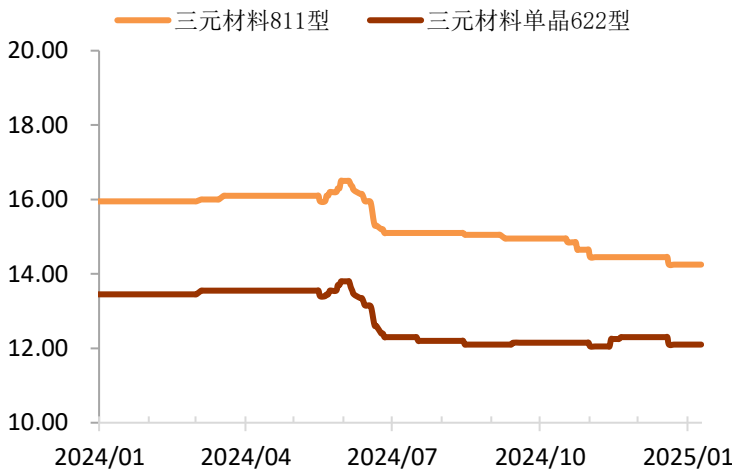


图表 13 磷酸铁锂产量

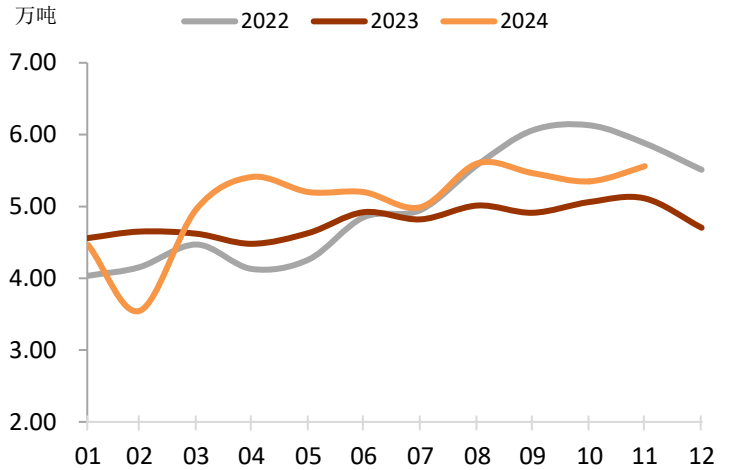


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

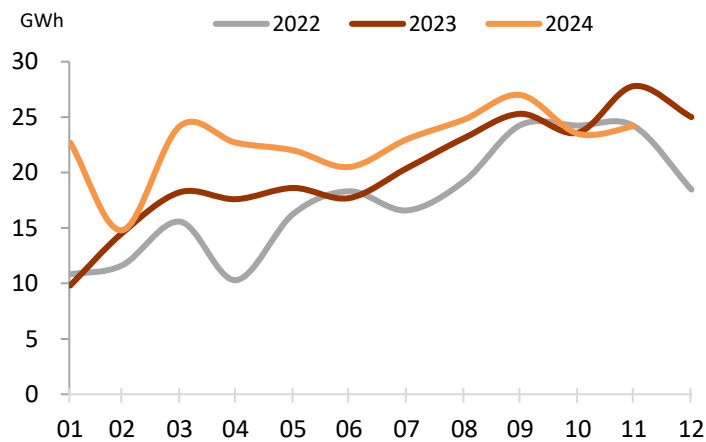


图表 15 三元材料产量

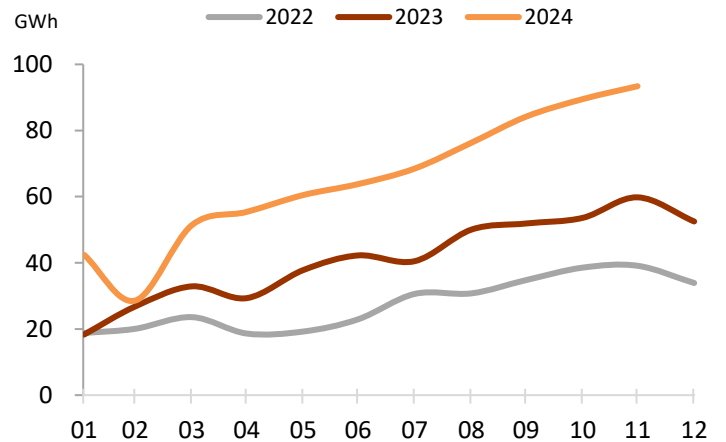


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。