



2025年3月17日

## 需求暂无驱动

## 锂价震荡

### 核心观点及策略

- 基本面方面：终端消费增速表现尚可，但下游采买热度不高。钴、镍金属价格上涨提振三元报价，但其自身基本面延续弱势。锂盐供给维持高位，进口及盐湖仍有增量预期，基本面暂无明显变动
- 成本方面：报告期内，锂辉石无明显变动，锂云母价格小幅提升。
- 后期观点：终端库存压力预期较大，基本面或难有明显修正。自2025年以来，国内新能源汽车销量稳定回升，消费增速整体延续去年强度。但从销产比来看，1-2月新能源汽车的消费量远不及产量，中汽协口径下的销产比处于近年绝对低位，车企成品车库存压力较大，而成车库存压力将逐层向上传导压制采购需求，或是导致节后需求热度未能延续的主要原因。但从乘联会高频数据来看，3月以来新能源汽车消费增速依然可观，终端库存压力在未来仍有缓解预期，但效率仍需观察。供给端或将迎来进口放量及盐湖复产提振，供给增量预期强于需求，基本面暂无驱动。

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	2025/3/14	2025/3/7	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	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	7.229	7.238	-0.01	-0.13%	/
电池级碳酸锂现货价格	7.55	7.61	-0.06	-0.76%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	0.00	7.34	-7.34	-100.00%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	7.39	7.42	-0.03	-0.40%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	7.03	7.05	-0.02	-0.28%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	7.53	7.54	-0.01	-0.13%	万元/吨
碳酸锂库存合计	85353	77456	7897	10.20%	吨
磷酸铁锂价格	3.43	3.38	0.05	1.48%	万元/吨
钴酸锂价格	18.65	13.95	4.70	33.69%	万元/吨
三元材料价格：811	14.95	14.65	0.30	2.05%	万元/吨
三元材料价格：622	13.30	12.80	0.50	3.91%	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 14 日，广期所仓单规模合计 35955 吨，最新匹配成交价格 73840 元/吨。主力合约 2505 持仓规模 25.52 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 3 月 14 日，碳酸锂周度产量 17960 吨，较上期增产 180 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，同环比+38%/+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 2 月碳酸锂出口量合计约 1.46 万吨，同环比-27%/-43%。其中出口至我国 1.2 万吨，同环比-25%/-37%。后期来看，智利发运中国的碳酸锂规模主要依据国内订单，散货售卖规模较小。但 1 月发往中国的碳酸锂量较大，仍将对近月供给形成较大压制。在需求稳定前提下，进口增量对基本面的拖拽或在 4-5 月才能逐渐缓解。

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14日，磷酸铁锂产量合计约58838吨，开工率54.49%，较上期下滑0.11个百分点，库存35554吨，较上期增加200吨。三元材料产量合计约13000吨，开工率41.42%，较上期上升2.69个百分点，库存13785吨，较上期增加50吨。

价格上，百川口径下，截止3月14日，三元6系价格由13.66万元/吨上涨至14.155万元/吨；8系价格由14.68万元/吨上涨15.06万元/吨；LFP动力型价格由3.57万元/吨上涨至3.58万元/吨；储能型稳定在3.375万元/吨。

报告期内，美国国会众议院通过《依赖外国对手电池脱钩法》，将禁止美国国土安全部购买中国公司制造的电池。2024年，中国锂离子电池出口金额合计约611亿美元，其中美国市场约153亿美元，占比约25%。电池采购禁令或正极消费有所拖累。此外，正极价格表现分化，三元价格在钴价大幅提振下表现较为强势，而铁锂价格则相对平稳。

##### 新能源汽车方面：

3月1-9日，全国乘用车新能源市场零售20.4万辆，同比去年3月同期增长44%，较上月同期增长116%，今年以来累计零售163万辆，同比增长36%。

今年以来，新能源汽车消费增速表现尚可，整体延续了去年的增长水平。但从产销比结构来看，新能源汽车的产量绝对值远高于销量绝对值，销产比整体处于近年绝对低位水平。表明车企对今年消费预期略有高估，导致排产规模加速提升。而持续积累的新能源车库存将逐渐向上传导为采购压力，或抑制锂盐需求。

##### 库存方面：

百川数据显示，截止3月14日，碳酸锂库存合计85353吨，较上期增加约7897吨。其中，工厂库存录得29865吨，较上期累库1680吨；市场库存55488吨，较上期累库6217吨。整体来看，虽然盐湖尚未完全复产，但周度产量屡创新高，供给端维持高位。车企库存压力预期较大，向上传导需求压力，锂盐延续大幅累库趋势。其中，市场累库压力强于冶炼。

### 本周展望：需求暂无驱动，锂价震荡

终端库存压力预期较大，基本面或难有明显修正。自 2025 年以来，国内新能源汽车销量稳定回升，消费增速整体延续去年强度。但从销产比来看，1-2 月新能源汽车的消费量远不及产量，中汽协口径下的销产比处于近年绝对低位，车企成品车库存压力较大，而成车库存压力将逐层向上传导压制采购需求，或是导致节后需求热度未能延续的主要原因。但从乘联会高频数据来看，3 月以来新能源汽车消费增速依然可观，终端库存压力在未来仍有缓解预期，但效率仍需观察。供给端或将迎来进口放量及盐湖复产提振，供给增量预期强于需求，基本面暂无驱动。

### 三、行业要闻

1、丰元股份：已建成磷酸铁锂产能 22.5 万吨，在建产能 7.5 万吨。3 月 12 日消息，丰元股份披露投资者关系活动记录表显示，公司目前公司已建成的磷酸铁锂产能共计 22.5 万吨，在建磷酸铁锂产能共计 7.5 万吨，公司也会根据行业的发展趋势和下游客户的需求变化，在产能建设实施过程中进行实时调整。

2、东方电热：公司“年产 2 万吨锂电池预镀镍钢壳材料项目”的实际年产能可在 5 万吨至 6 万吨。东方电热 3 月 6 日在投资者互动平台表示，公司将在 2024 年度报告中披露预镀镍 2024 年销售情况及 2025 年销售计划。与公司预镀镍材料业务密切相关的行业是圆柱电池行业。公司“年产 2 万吨锂电池预镀镍钢壳材料项目”的实际年产能可在 5 万吨至 6 万吨，能基本满足 2025 年和 2026 年的需求。此外，公司已在考虑利用现有厂房提升产能。

3、五矿集团：一里坪产区锂项目技改三期项目顺利完成投料试车。3 月 8 日，中国五矿所属中国盐湖一里坪产区锂项目技改三期项目传来捷报：经过连续 10 个小时的稳定运行，原卤提锂装置顺利完成投料试车，

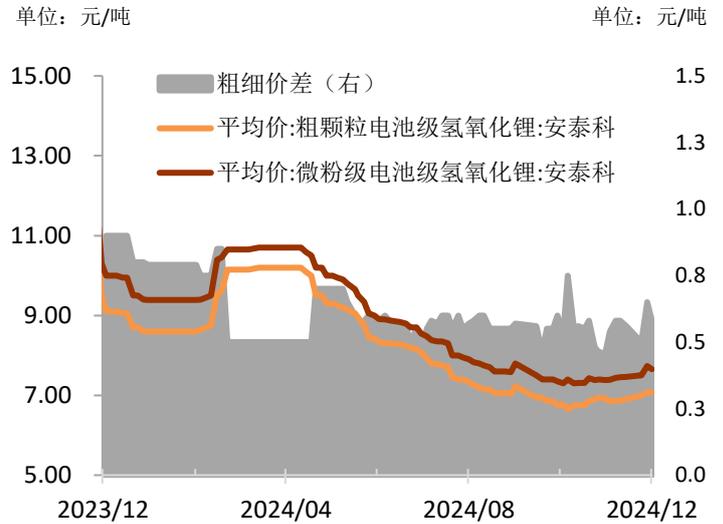
4、美国支持的 TechMet 将目光投向乌克兰锂资产。据外网报道，TechMet 在 Dobra 项目中的投资合作伙伴是亿万富翁罗纳德·兰黛（Ronald Lauder），他是特朗普的亲密盟友，此前曾倡导美国购买格陵兰岛。

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

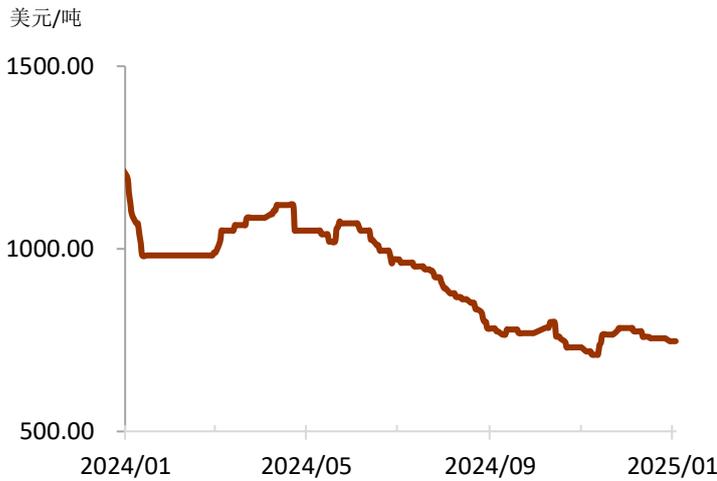


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

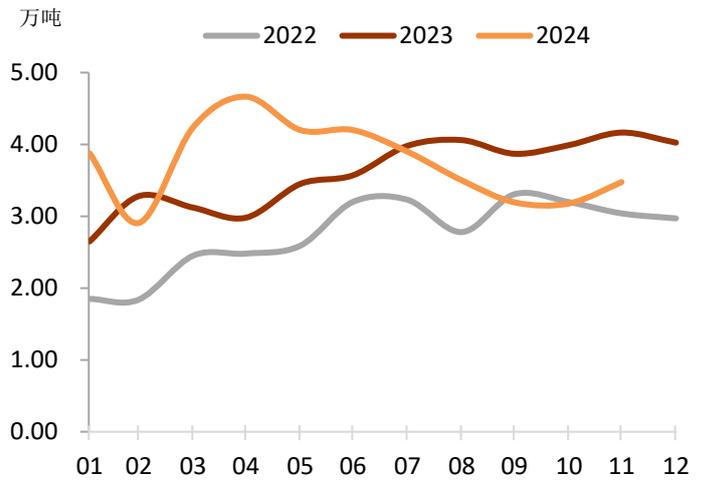


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

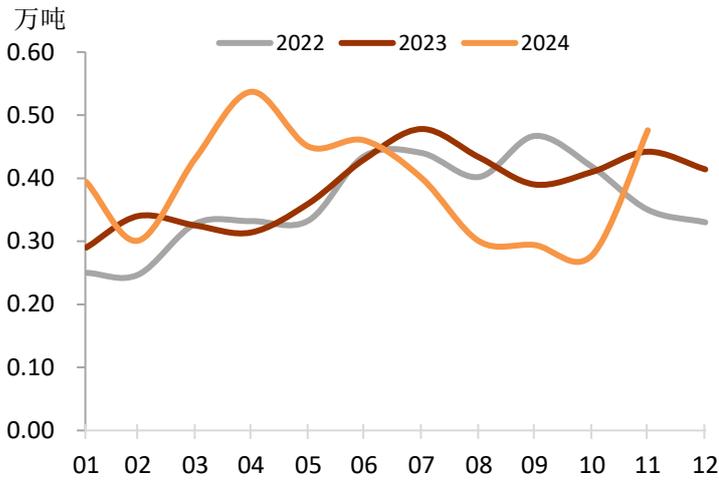


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

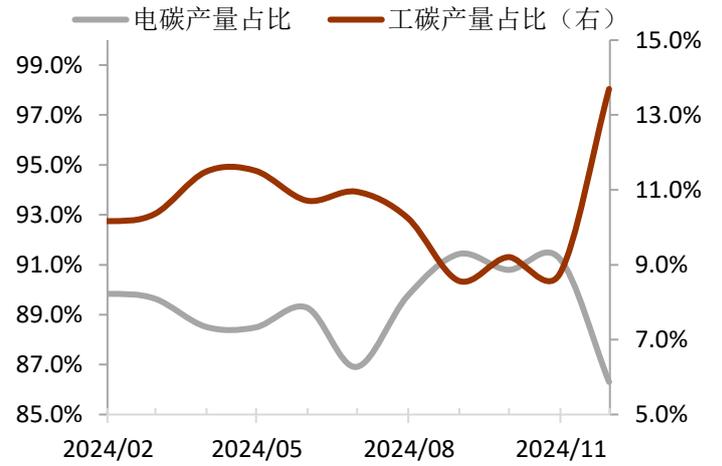


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

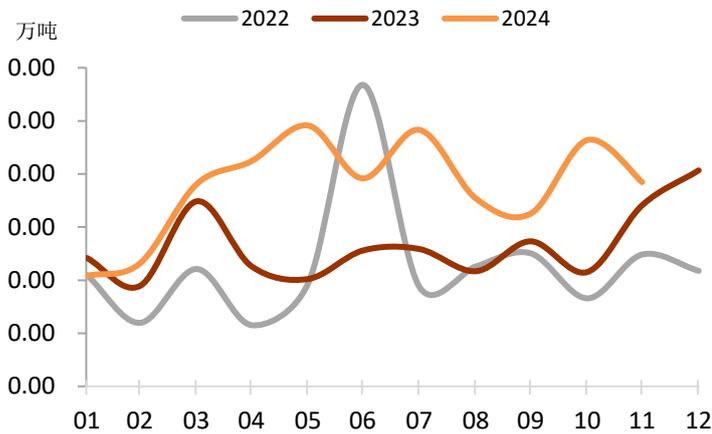


图表 7 碳酸锂供给结构：%

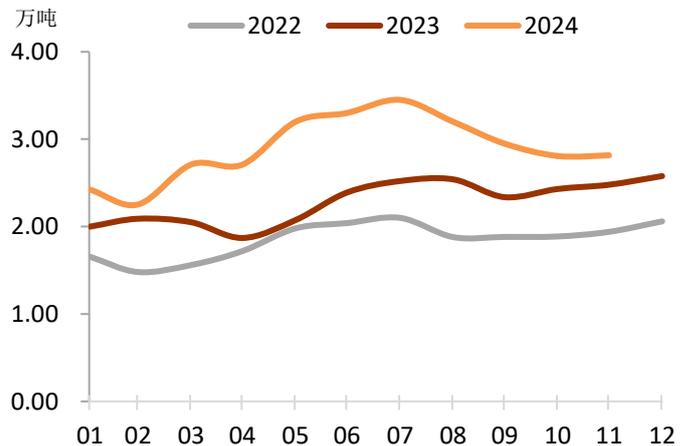


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

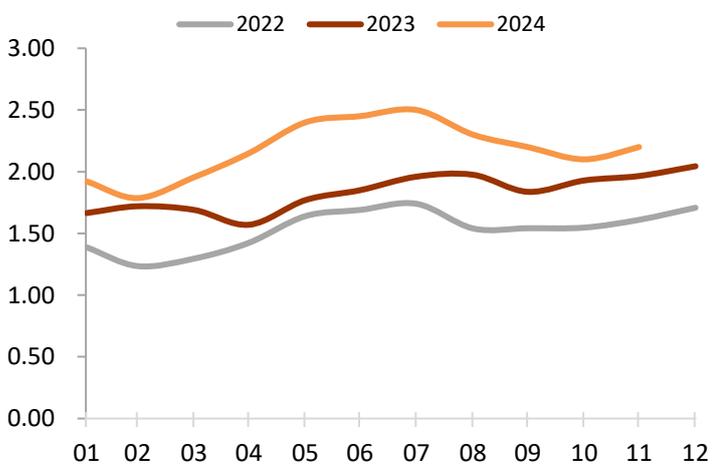


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

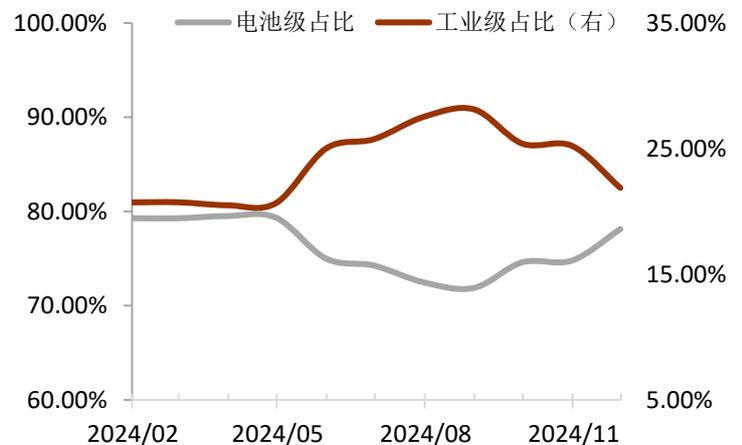


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

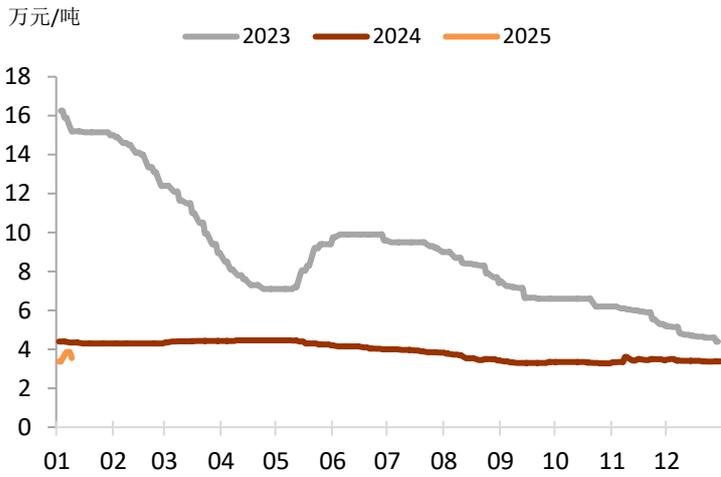


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

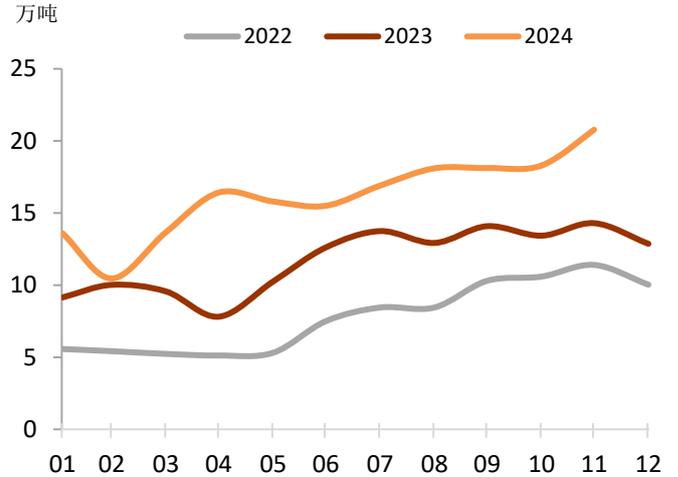


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

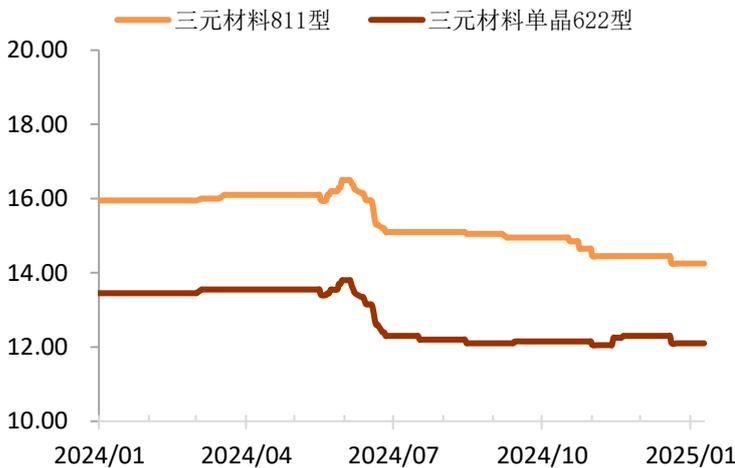


图表 13 磷酸铁锂产量

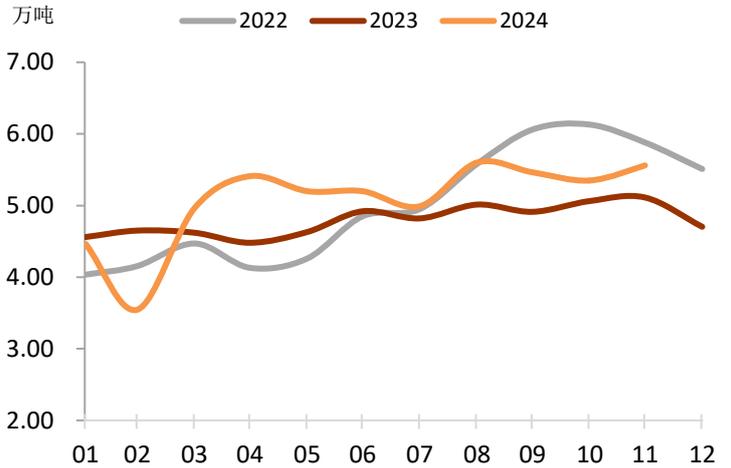


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

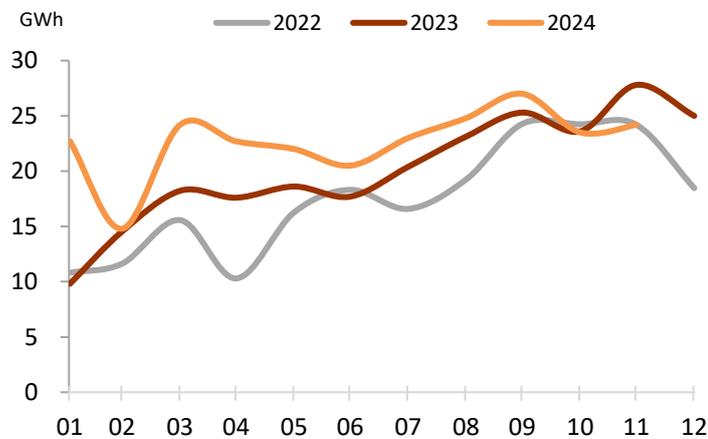


图表 15 三元材料产量

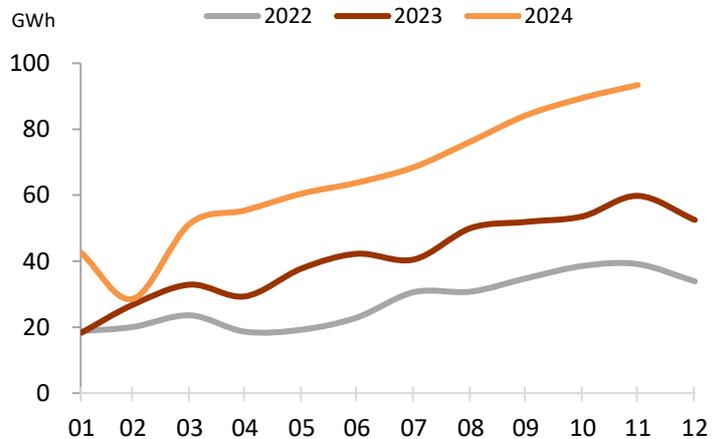


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。