

2025年3月23日



地缘政治问题带来资金扰动

锂价宽幅震荡

核心观点及策略

- 上周回顾：受美伊地缘政治危机突然升级影响，全球避险情绪急剧升温，原油及美元指数剧烈波动，引发大宗商品市场出现严重的流动性紧缩。资金为规避风险大幅从风险资产中撤离，导致碳酸锂主力合约出现减仓下行，现货端、成本端均同步跟跌。周五伴随着短暂的平静，碳酸锂市场主力合约自MA60均线位置反弹后尾盘再度走弱。
- 后期观点：宏观面上，随着美伊地缘局势进入博弈阶段，预计市场对流动性危机的过度反应仍将持续。基本面来看，碳酸锂低库存+高排产格局的核心矛盾并未改变。一旦流动性危机缓解或地缘消息面真空，期市有望迎来修复性反弹。但需警惕地缘消息面的短期扰动，当前资金的稳定性仍然脆弱，锂市维持宽幅震荡预期，不宜盲目追涨杀跌。
- 风险因素：宏观风险波动，供应恢复超预期。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2026/3/20	2026/3/13	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	223	228	-5.00	-2.19%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2175	2235	-60.00	-2.68%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2445	2505	-60.00	-2.40%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.901	6.903	0.00	-0.02%	/
电池级碳酸锂现货价格	14.18	15.53	-1.35	-8.70%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	14.39	15.21	-0.82	-5.41%	万元/吨
磷酸铁锂价格	5.53	5.41	0.12	2.22%	万元/吨
钴酸锂价格	39.40	40.00	-0.60	-1.50%	万元/吨
三元材料价格：811	20.20	20.20	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	18.65	18.65	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川盈孚，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：截至 2026 年 3 月 23 日，广期所仓单规模合计 34318 手。主力合约持仓规模 24.52 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 3 月 23 日，碳酸锂周度产量 24050 吨，较上期+1.39%。报告期内，国内有较多复产。据三方机构披露，锂辉石提锂方面，四川地区 2 月份集中进行的产线检修在 3 月中旬已基本结束。多家主流锂盐厂（如天齐、盛新等在川产能）已于 3 月 15 日前后恢复满负荷生产，是 3 月供应增量的主要来源之一；江西地区，宁德时代旗下的柘下窝矿山等项目复产进度是市场关注焦点。盐湖提锂方面，青海地区随着气温回升，盐湖蒸发效率逐步改善，3 月份盐湖端产量环比 2 月有自然增长。

锂矿进口：据百川数据统计，锂矿石进口合计约 78.85 万吨，环比+ 8.09%。其中从澳大利亚进口 30.95 万吨，环比- 27.18%；从津巴布韦进口量约 13.23 万吨，环比+ 19.85%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 8 万吨，环比-13.12%。此外，南非端进口量大幅攀升，达到 10.94 万吨。

锂盐进口：据百川数据统计，2 月碳酸锂进口量 26426 吨，环比-1.61%，同比+ 114.36%。其中从智利进口约 15354 吨，环比-4.32%，占比约 58.10%。从阿根廷进口量 10353 吨，环比+ 19.11%，占比约 39.18%。

需求方面：**下游正极材料方面：**

供给方面，百川口径下，截至3月23日，三元材料周度产量约19480吨，开工率49.34%，较上期+0.57个百分点，库存12050吨，较上期+80吨。磷酸铁锂周度产量约11.45万吨，开工率89.55%，较上期+1个百分点，库存26975吨，较上期-756吨。

价格上，百川口径下，截至3月23日，三元材料价格相对平稳，6系三元价格由18.17万元/吨上升至18.27万元/吨；8系价格由20.17万元/吨上升至20.57万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由5.62万元/吨下跌至5.36万元/吨，储能型价格由5.43万元/吨下跌至5.17万元/吨。三元材料企业利润有所修复，但需求恢复略不及预期；磷酸铁锂根据已有订单平稳生产，头部企业开工良好。

整体来看，3月市场逐步回暖。动力电池短期受新能源乘用车零售下降影响，但4月排产预期向好；国内外储能订单依旧饱满，下游市场活跃度回暖。值得注意的是，需求端短期在“买涨不买跌”的心态下，刚需采购为主，利好的实质性兑现需要等待锂价连续下行后买盘的介入。

新能源汽车方面：

3月1-15日，全国乘用车新能源市场零售28.5万辆，同比去年3月同期下降28%，环比较上月同期增长36%，今年以来累计零售134.5万辆，同比下降26%。环比上月数据显示新能源车节后市场正在快速回暖。

海外方面，2026年2月美国车市正式出炉，GlobalData数据显示，当月新车销量118万辆，同比下滑3.8%。国内方面，中央经济工作会议强调，综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。新能源车持续两年的“价格战”戛然而止，行业进入“成本驱动型涨价”阶段。新能源车市场进入新阶段，行业将经历痛苦的洗牌期。但总体而言，新能源车消费量预计缓步爬坡。

库存方面：

百川数据显示，截至3月23日，碳酸锂库存工厂库存20015吨，较上期去库225吨；交易所库存34318手，较上周减少2085手。行业整体库存水平降至9.9万吨以下，部分第三方口径降至9.89万吨左右，这意味着一旦下游需求转为实际采购，低库存将成为价格反弹的燃料。

本周展望：地缘政治问题带来资金扰动，锂价宽幅震荡

宏观面上，随着美伊地缘局势进入博弈阶段，预计市场对流动性危机的过度反应仍将持续。基本面来看，碳酸锂低库存+高排产格局的核心矛盾并未改变。一旦流动性危机缓解或地缘消息面真空，期市有望迎来修复性反弹。但需警惕地缘消息面的短期扰动，当前资金的稳定性仍然脆弱，锂市维持宽幅震荡预期，不宜盲目追涨杀跌。

三、行业要闻

1、Vulcan Energy 周二表示，已获得生产许可证的德国 Lionheart 锂项目目前已实现全额融资并进入施工阶段。2025 年 12 月，Vulcan 完成了 22 亿欧元的融资方案（含欧洲投资银行提供的 2.5 亿欧元资金支持），为项目建设提供了充足的资金保障。作为欧洲首个将直接锂提取与可再生能源生产相结合的项目，Lionheart 正稳步推进，目标于 2028 年启动生产。Lionheart 项目设计产能为每年生产约 2.4 万吨一水氢氧化锂，同时将产生可再生能源副产品，包括电力和热能，供应给当地消费者，实现“锂+可再生能源”的协同开发模式。

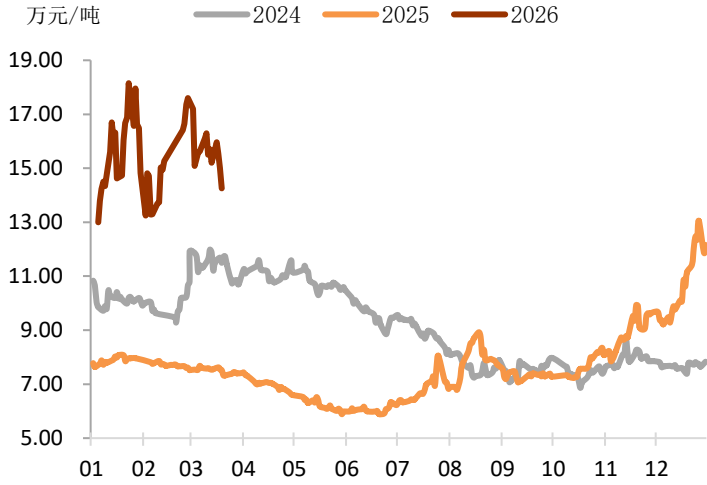
（SMM）

2、富临精工公告称，公司子公司江西升华新材料有限公司与北京乾元汇智新能源科技有限公司、上海皆宝投资管理有限公司及目标公司内蒙古富临时代新材料有限公司共同签署《增资协议》，拟对目标公司增资 10.04 亿元，用于推进年产 50 万吨高端储能用磷酸铁锂项目建设。（上海钢联）

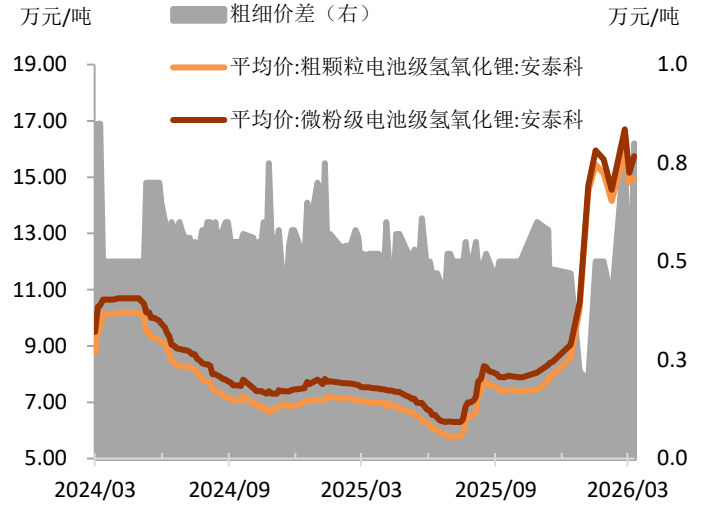
3、2026 年 3 月 16 日，西安蓝晓科技新材料股份有限公司宣布与阿根廷 HANACOLLA S. A. 签订的《3000 吨电池级碳酸锂提锂装置销售合同》正式终止。此次合同终止的核心原因是项目整体规划发生变化，鉴于《销售合同》仍在有效期内且部分已履行，经双方友好协商后达成一致。根据签署的《终止协议》，自协议签订之日起原销售合同终止，HANACOLLA 需在协议签署后 3 个工作日内向蓝晓科技支付 150 万美元，同时放弃要求公司退还已支付的 250 万美元预付款。（SMM）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

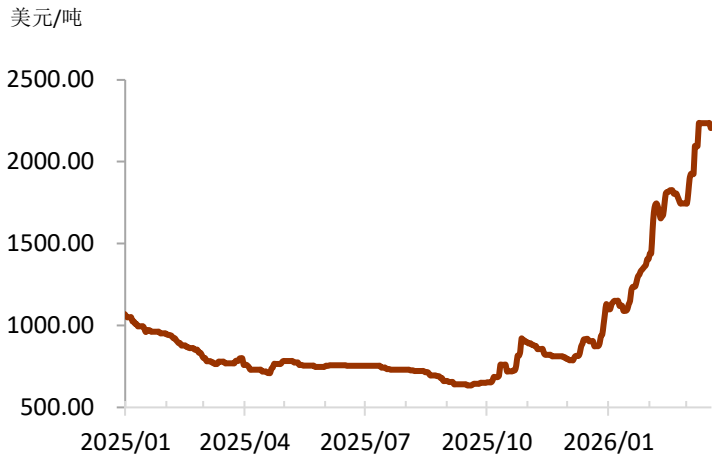


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

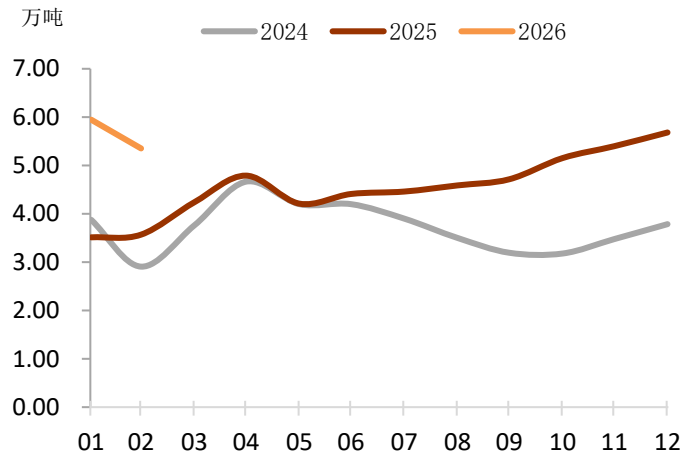


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

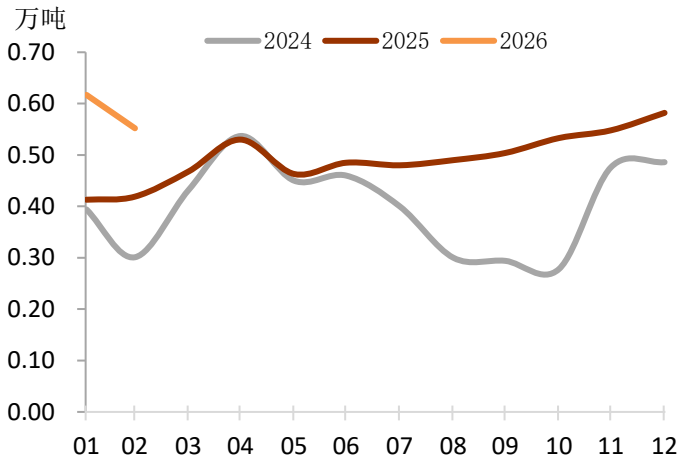


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨



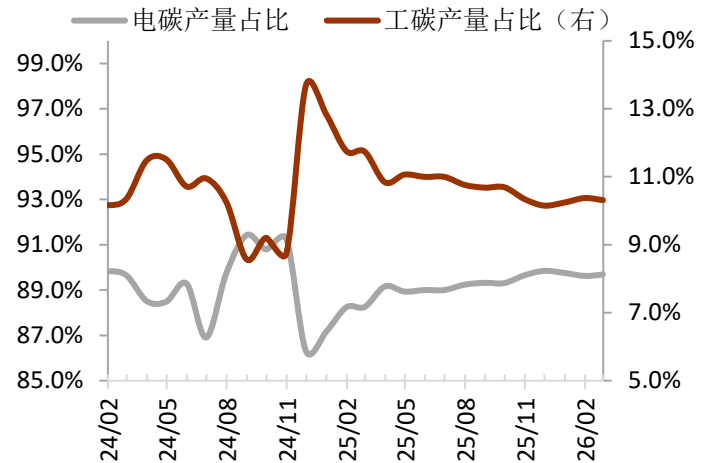
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

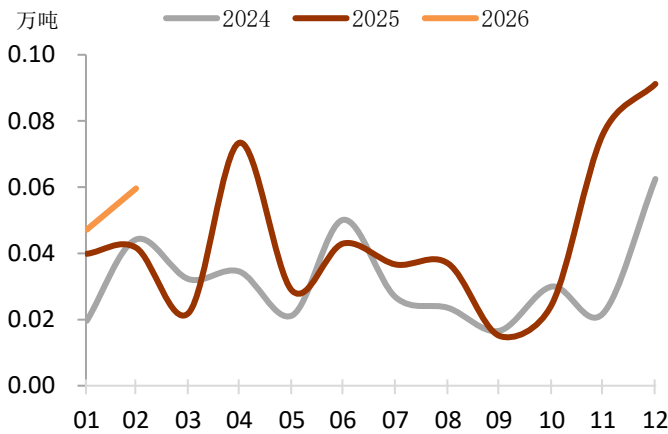


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 碳酸锂供给结构：%

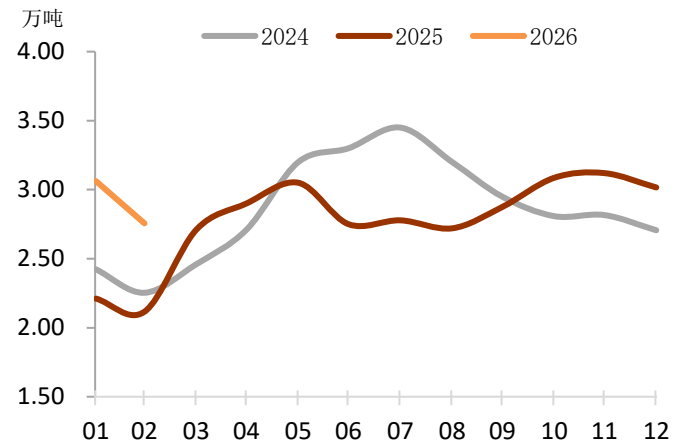


图表8 碳酸锂进口：万吨

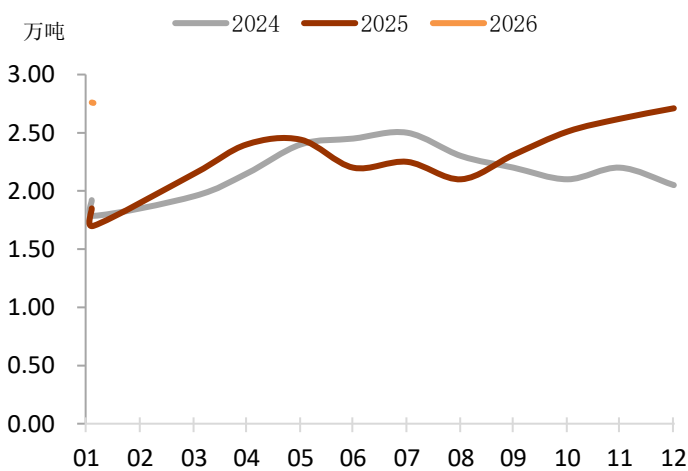


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

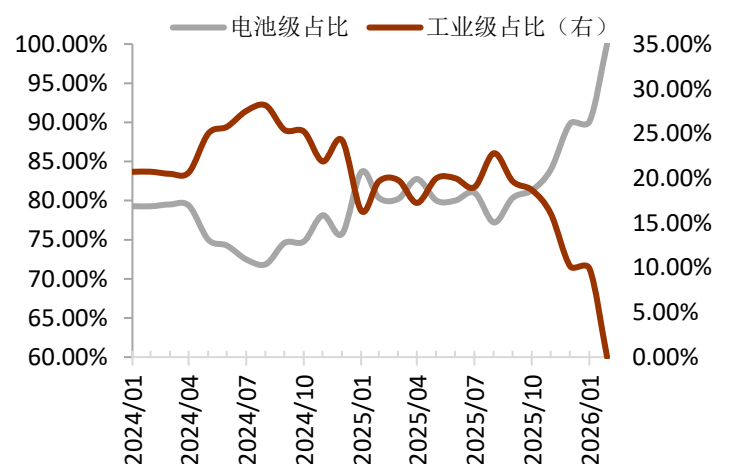


图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

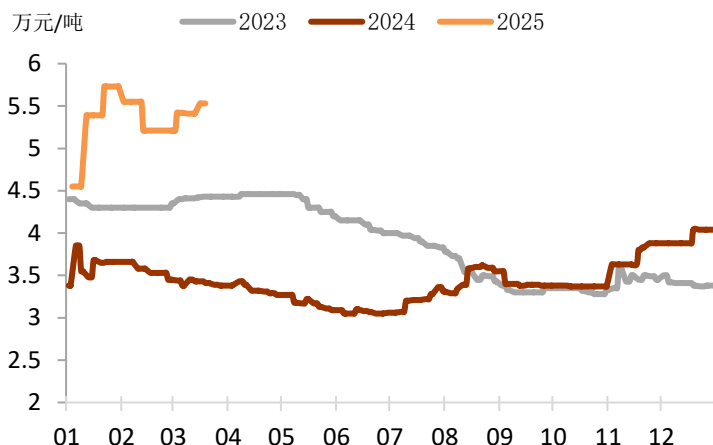


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

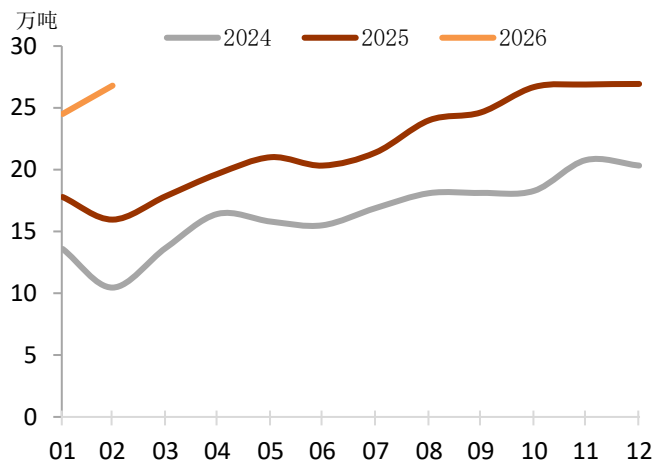
图表11 氢氧化锂产量结构：%



图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

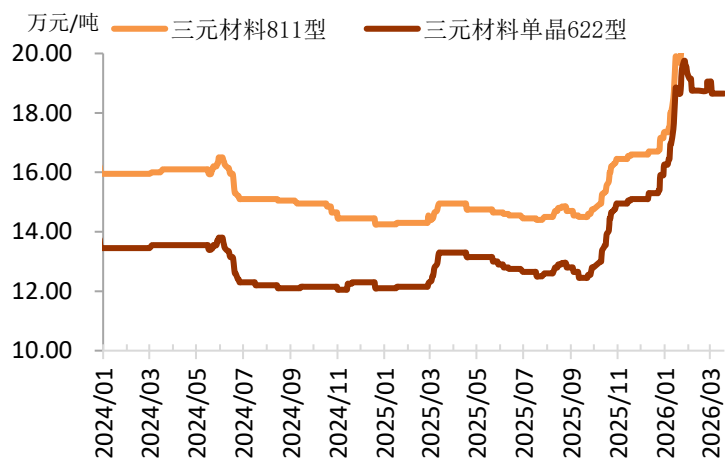


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

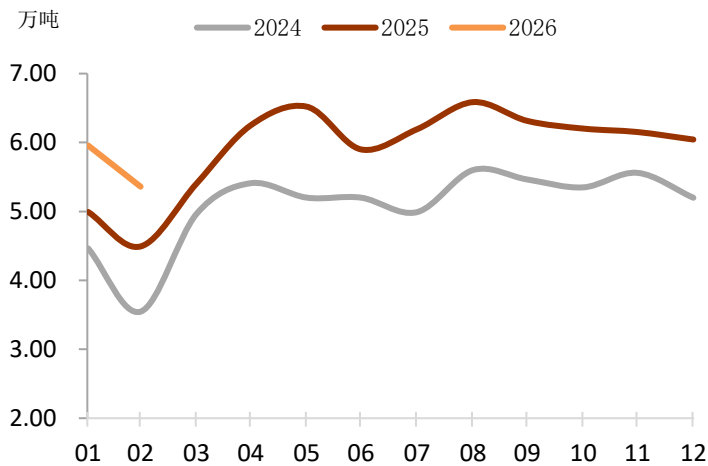


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

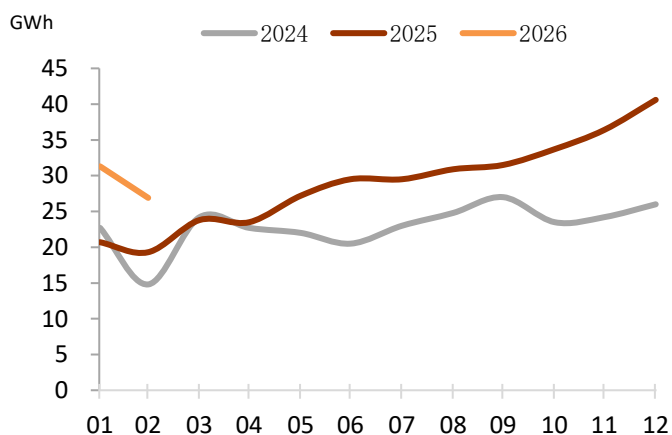


图表 15 三元材料产量：万吨

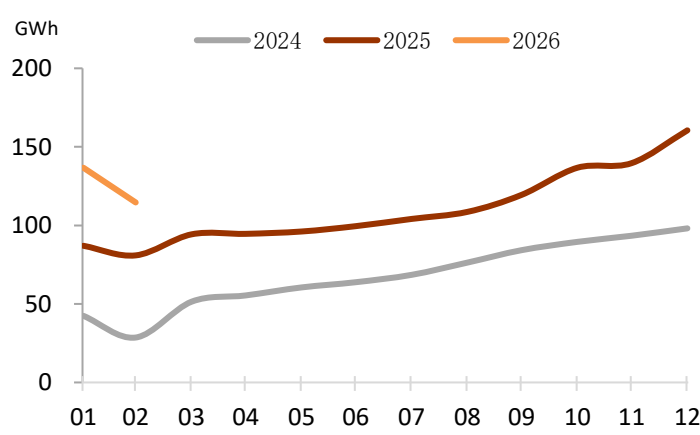


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：021-57910823

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。