



2025年3月30日

## 美伊局势动荡叠加需求预期

### 锂价上行

#### 核心观点及策略

- 上周回顾：上周碳酸锂市场呈现震荡反弹格局，价格波动加剧。地缘政治边际缓和与津巴布韦锂矿出口不及预期引发市场情绪扰动，叠加仓单传言炒作，短期投机资金推动价格显著反弹。同时，中长期而言，锂电需求对于油品需求的替代等需求利好激发了市场看多情绪，锂价长期具有上行动力。
- 后期观点：宏观面上，美伊地缘局势焦灼，外交谈判迟迟未获得进展，局势升级可能性进一步上升，市场疲于交易反复无常的消息面因素。基本面来看，津巴布韦矿端扰动仍存，实质性影响预计4月开始兑现。供需端呈现双强态势，库存维持低位但有小幅累积。需求端，锂电需求对油品需求的替代作用是一条中长期逻辑，目前也被纳入资金看多因素。综上，美伊局势不明及优良的基本面给予短期碳酸锂上涨空间。中长期需关注美伊战局、矿端扰动、库存累积程度、需求爆发实际程度，若宏观资金面扰动，则很容易遭到抛售。
- 风险因素：美伊局势波动，矿端扰动，库存累积超预期，需求增量能否兑现。

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	2026/3/27	2026/3/20	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	216	223	-7.00	-3.14%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2090	2175	-85.00	-3.91%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2355	2445	-90	-3.68%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.911	6.882	0.03	0.42%	/
电池级碳酸锂现货价格	15.45	14.18	1.28	8.99%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	16.84	14.39	2.46	17.09%	万元/吨
磷酸铁锂价格	5.53	5.53	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	39.40	39.40	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	20.25	20.20	0.05	0.25%	万元/吨
三元材料价格：622	18.70	18.65	0.05	0.27%	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 30 日，广期所仓单规模合计 30111 手。主力合约持仓规模 24.76 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截至 3 月 30 日，碳酸锂周度产量 24925 吨，较上期+2.30%。据三方机构披露，锂辉石提锂方面，四川地区头部锂辉石产线（天齐、盛新、雅化等）2 月集中检修后，3 月下旬全面复产，开工率创单月新高；云母提锂方面，大部分厂家春节后提高产能利用率，但受云母矿供应紧张限制，增幅有限，江西地区部分中小云母厂因环保检查、矿权手续问题，排产小幅下降；盐湖提锂方面，青海主力盐湖（察尔汗、东台、西台）保持满负荷运行，无明显检修计划。

**锂矿进口：**据百川数据统计，锂矿石进口合计约 55.77 万吨，环比-32.96%。其中从澳大利亚进口 28.05 万吨，环比-22.78%；从津巴布韦进口量约 6.97 万吨，环比-18.48%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 7.68 万吨，环比-17.35%。从南非端进口量约 11.41 万吨，环比-30.37%。

**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30日,三元材料周度产量约19600吨,开工率49.64%,较上期+0.62个百分点。磷酸铁锂周度产量约11.46万吨,开工率89.61%,较上期+0.07个百分点。

价格上,百川口径下,截至3月30日,三元材料价格相对平稳,6系三元价格由18.27万元/吨上升至18.32万元/吨;8系价格持平于20.57万元/吨;磷酸铁锂动力型价格由5.36万元/吨上升至5.60万元/吨,储能型价格由5.17万元/吨上升至5.41万元/吨。三元材料主流生产企业依据长协安排生产,开工率维持正常水平;磷酸铁锂头部企业开工良好,满产满销,三四线企业灵活排产,避免库存风险。

整体来看,正极材料市场呈现“铁锂强势、三元温和、库存去化”的特征。磷酸铁锂凭借储能爆发优势,开工率和排产双高,成为正极领域增长主力;三元材料受制于国内动力需求疲软,开工率偏低但利润有所修复。同时,需考虑锂电需求对油品需求的替代性作用。

**新能源汽车方面:**

3月1-22日,全国乘用车新能源市场零售49.5万辆,同比去年3月同期下降17%,环比较上月同期增长66%,今年以来累计零售155.6万辆,同比下降23%。环比数据走强代表新能源汽车短期弱势下仍有向上修复区间。

2026年起,新能源汽车购置税减免政策调整为征收5%(此前为全额免征或更高比例减免)。这导致大量潜在消费者在2025年底集中“赶末班车”购车,严重透支了2026年一季度的需求,这是同比数据偏弱的核心原因。同时,2026年春节时间较晚(或在2月中下旬),导致3月上半月仍处于节后消费修复期,部分需求尚未完全释放。相比之下,去年3月可能包含了更多的节后回补需求。但环比数据增长下,市场对后续新能源汽车排产恢复及出口呈乐观态度。

**库存方面:**

百川数据显示,截至3月30日,碳酸锂库存工厂库存21015吨,较上期累库575吨;交易所库存30111手,较上周减少4207手。行业整体库存水平回归至9.9万吨左右,呈现累库态势,但低位库存维持。其中上游环节维持累库,下游和其他环节去库,表明当前高价下需求端采购情绪短期回落。

### 本周展望：美伊局势动荡叠加需求预期，锂价上行

宏观面上，美伊地缘局势焦灼，外交谈判迟迟未获得进展，局势升级可能性进一步上升，市场疲于交易反复无常的消息面因素。基本面来看，津巴布韦矿端扰动仍存，实质性影响预计4月开始兑现。供需端呈现双强态势，库存维持低位但有小幅累积。需求端，锂电需求对油品需求的替代作用是一条中长期逻辑，目前也被纳入资金看多因素。综上，美伊局势不明及优良的基本面给予碳酸锂短期上涨空间。中长期需关注美伊战局、矿端扰动、库存累积程度、需求爆发实际程度，若宏观资金面扰动，则很容易遭到抛售。

### 三、行业要闻

1、中国紫金矿业集团3月20日发布的报告显示，公司一直推进刚果（金）的Manono锂矿项目开发，目标于今年6月实现投产，该矿满产后每年可供应13万吨碳酸锂当量。尽管紫金矿业未明确Manono锂矿达到满产所需时间，但该矿将成为全球电动汽车和储能系统用锂的重要供应来源。CRU集团Martin Jackson指出，预计到2028年满产时，该矿产量将占全球锂矿供应的5%。据行业咨询公司Adamas Intelligence分析师Chris Williams和Jackson透露，该矿满产后每年将生产85万至87.5万吨锂精矿，而锂精矿作为半加工材料，可进一步精炼为高价值电池级锂化合物，项目建设成本达14亿美元。（SMM）

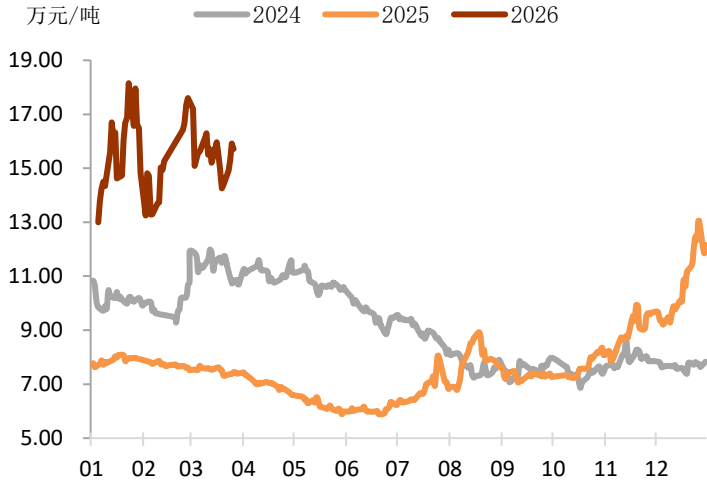
2、津巴布韦锂出口禁令已延续近一个月，尚无放开消息，影响时长或超出此前市场预期。而市场人士2月底预计津巴布韦出口政策调整对市场的影响将持续1个月左右。记者3月24日从在津巴布韦布局锂资源的中资企业获悉，公司在当地的矿山和锂盐企业仍在正常生产运营，但锂精矿出口仍然暂停，当地出口禁令未配套进一步细则。至于何时出口能够恢复，目前各方还在积极沟通中。目前公司仍保有库存。值得一提的是，即使后续津巴布韦锂出口放开，但锂精矿从津巴布韦运输回国，在途约近两个月。（SMM）

3、木绒锂矿施工前的准备工作已基本完成，包括已取得四川省发改委的项目核准批复、四川省自然资源厅建设项目用地预审与选址意见书的批复、四川省生态环境厅对采选尾工程环境影响报告书的批复、矿山安全设施设计通过了国家矿山安全监察局组织的审查等，大规模建设即将启动；公司将充分发挥在四川高海拔地区开发锂矿项目的经验，全力推动木绒锂矿的开发建设工作，以尽快实现锂矿资源的大幅度增量供给。（盛新锂能）

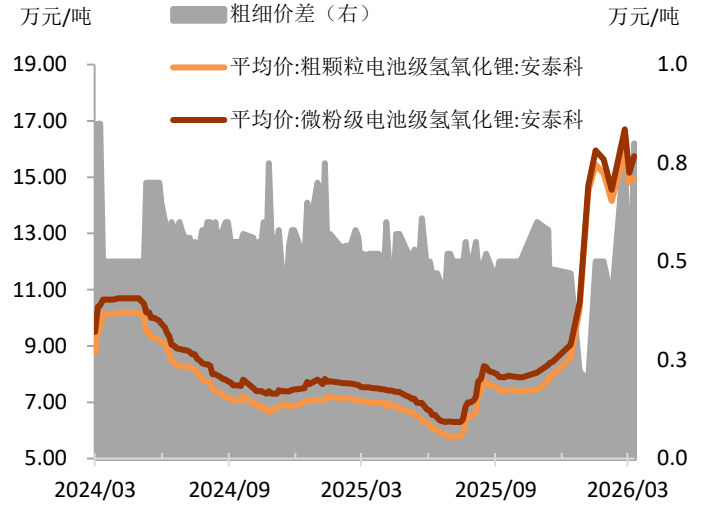
4、澳大利亚Atlantic Lithium已获得加纳议会批准开发Ewoyaa项目——该国首个锂矿，且适用与市场价格挂钩的修订版特许权条款。据公司称，Ewoyaa预计在12年内生产360万吨锂矿精矿，是非洲第三大正在开发的锂项目。Ewoyaa一半的产量已投入Elevra Lithium，这是Piedmont Lithium和Sayona Mining合并的实体，此前与特斯拉和LG Chem签订了购股协议。公司高层表示将很快公布2025年下半年完成的工作详情，以改善在锂价格持续波动下项目经济性，帮助界定下一阶段开发。（SMM）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

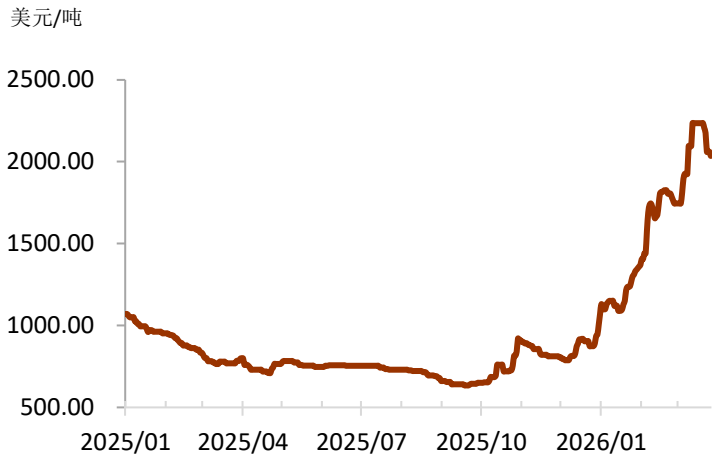


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

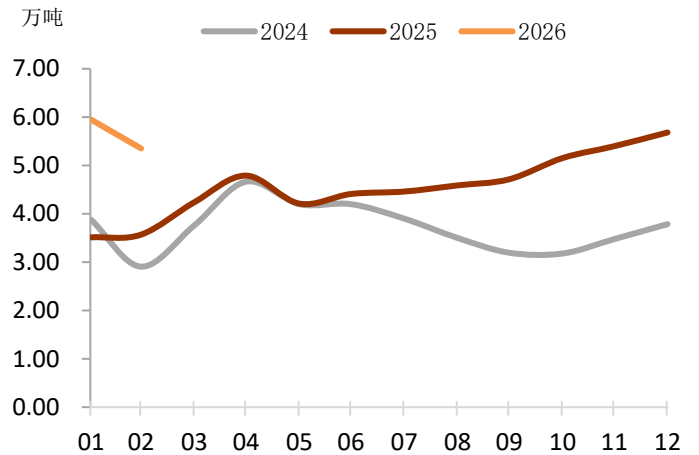


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

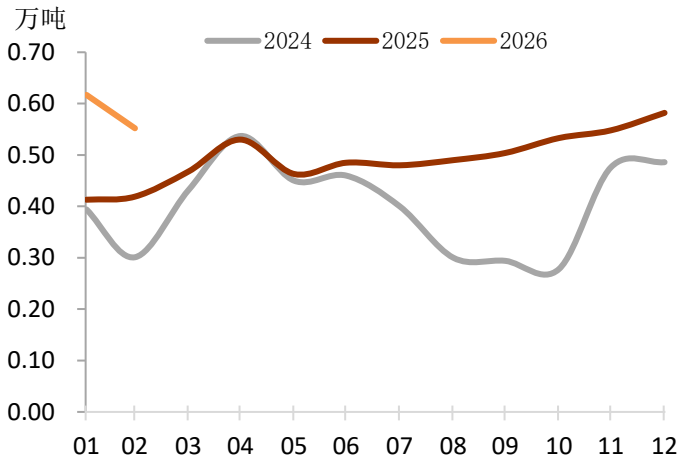


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

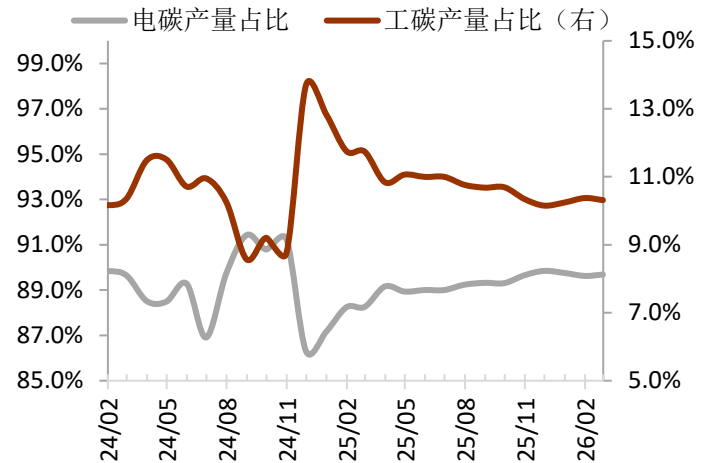


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

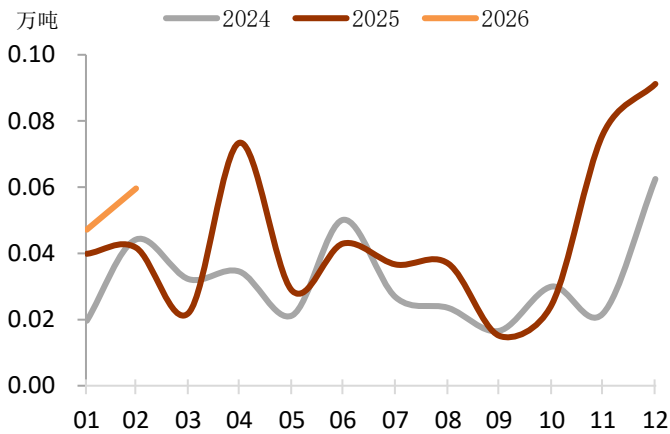


图表 7 碳酸锂供给结构：%

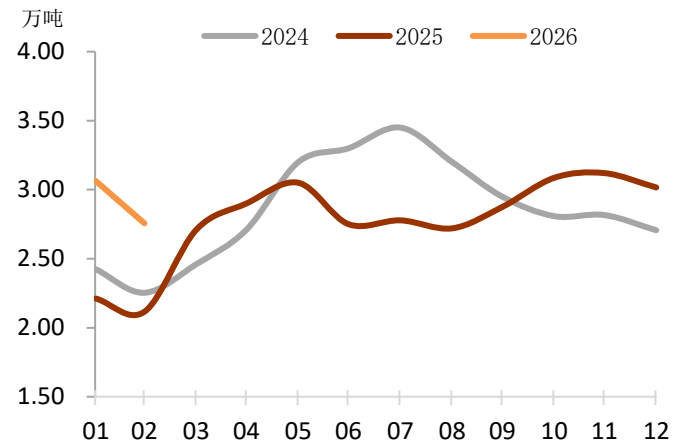


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

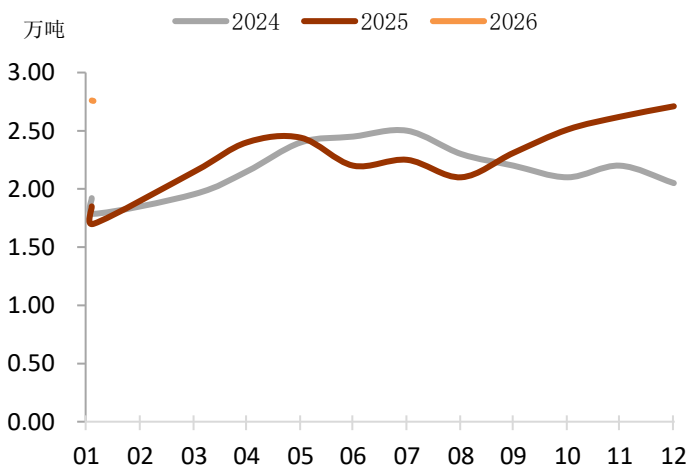


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

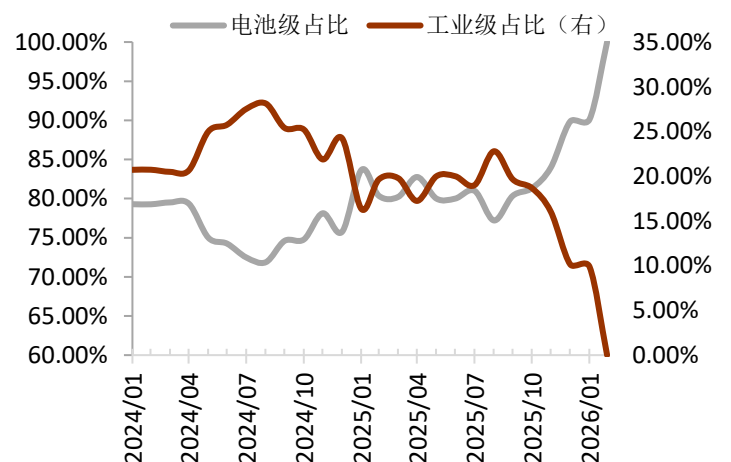


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

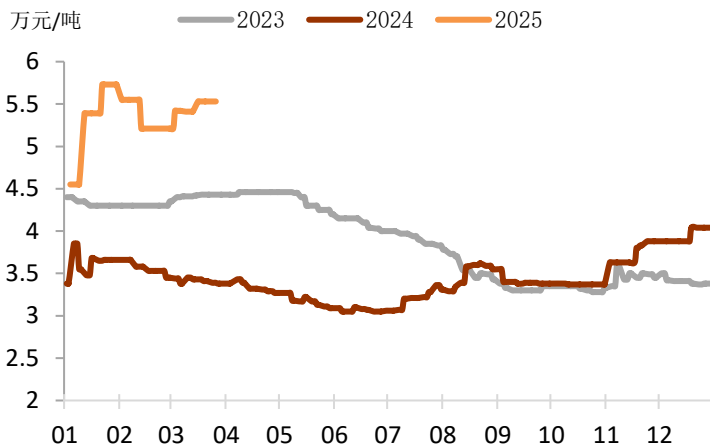


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

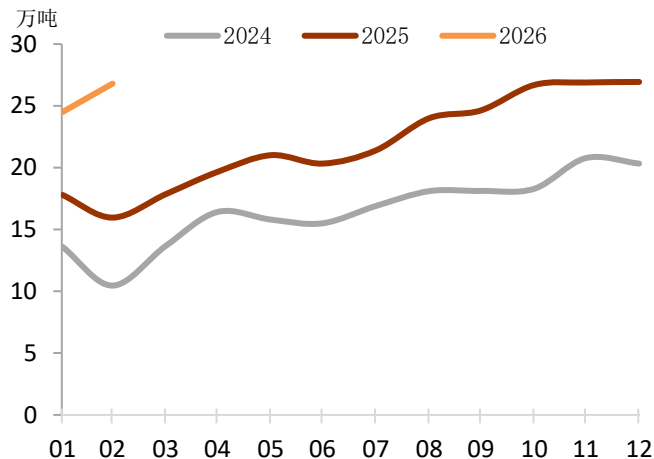


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

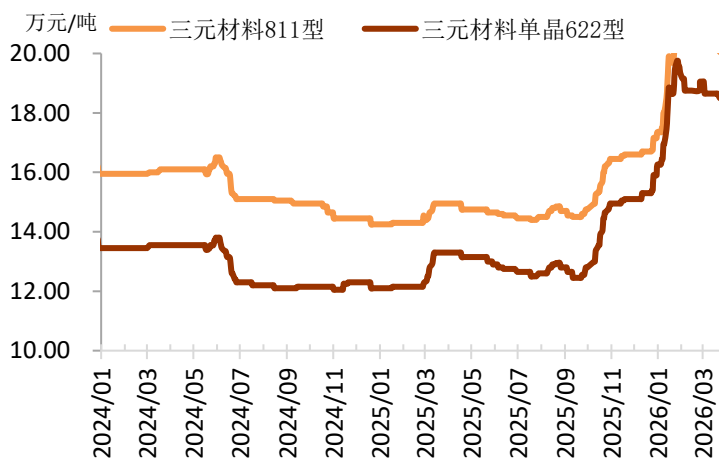


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

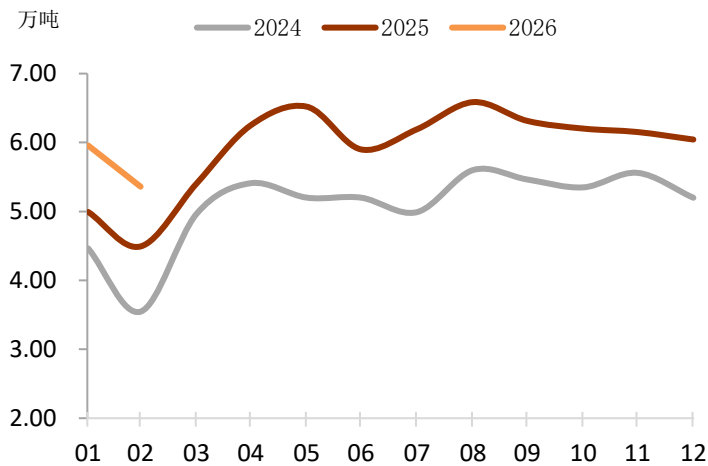


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

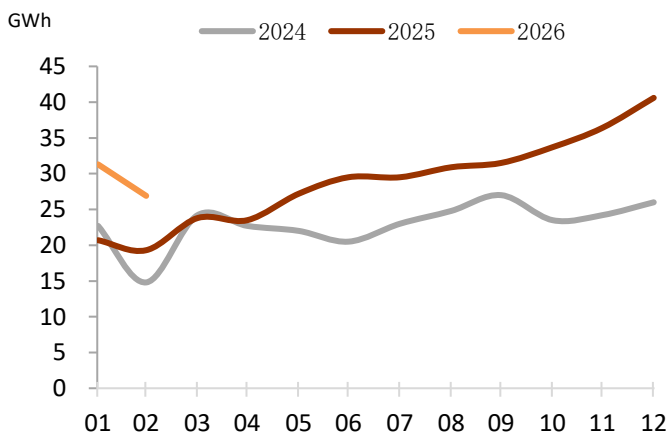


图表 15 三元材料产量：万吨

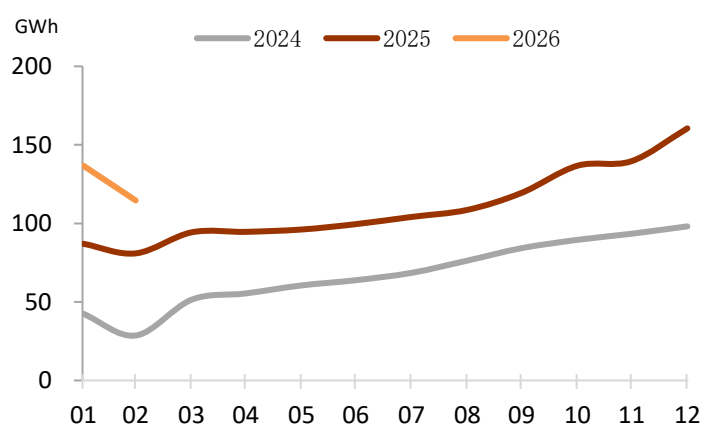


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。