

碳酸锂近月供给预期仍旧高企，期价短期难以扭转颓势

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

2月25日，碳酸锂期货价格继续弱势波动，主力合约LC2505收76640元/吨，较前一交易日收盘下跌0.10%。碳酸锂现货报价维持相对弱势，电池级碳酸锂现货成交均价较前一交易日上涨50元/吨。

有色网数据显示，2月20日当周碳酸锂的周度产量为17164吨，环比前一周增加17.47%，创2024年以来周度产量新高；截至2月21日当周碳酸锂周度库存为112546吨，环比增加2.94%，同时磷酸铁锂电池周产量为12.02GWh，环比减少1.23%。

据乘联会数据，2月1-16日，新能源车市场零售同比增长79%，环比下降17%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长109%，环比下降34%。

近期正极材料端开工并没有明确的指引，原料采买整体上仍旧是以刚需为主，上游碳酸锂生产企业主动抬升开工率，周度碳酸锂产量创一年新高，社会库存持续累库，终端电池产量环比下滑，上下游分化，持货方略显被动。

期货方面，近期碳酸锂LC2505合约持续弱势，二月高企的上游产量与进口到港预期使得碳酸锂交易资金难以寻得上升题材，当前格局短期难以改变。

二、碳酸锂价格监测

策略头寸数据跟踪						
	2月24日	2月25日	变化	变化率	一周走势	单位
碳酸锂主力合约	76720	76640	-80	-0.10%		元/吨
基差	-420	-340	80	-		元/吨
主力月差(03-05)	-2600	-2440	160	-		元/吨
注销月差(03-04)	-1860	-1780	80	-		元/吨
主力合约持仓	258484	249202	-9282	-3.59%		手
主力合约成交	101856	120547	18691	18.35%		手
碳酸锂期货仓单	44497	45207	710	1.60%		张



市场日度报价数据跟踪						
	2月24日	2月25日	变化	变化率	一周走势	单位
电池级碳酸锂市场价	76100	76000	-100	-0.13%		元/吨
锂辉石精矿市场价	1172	1172	0	0.00%		元/吨度
锂云母精矿市场价	1515	1515	0	0.00%		元/吨度
六氟磷酸锂	55900	55900	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	124030	124030	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	36750	36750	0	0.00%		元/吨

市场周度报价数据跟踪						
	2月14日	2月21日	变化	变化率	五周走势	单位
碳酸锂产能利用率	53.9	54.8	0.9	1.67%		%
碳酸锂周度产量	14612	17164	2552	17.47%		实物吨
磷酸铁锂电池产量	12.17	12.02	-0.15	-1.23%		GWh
碳酸锂库存	109333	112546	3213	2.94%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.10	4.05	-0.05	-1.22%		元/Wh
523方形三元电芯	0.39	0.383	-0.007	-1.79%		元/Wh
523软包三元电芯	0.41	0.4	-0.01	-2.44%		元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.353	0.346	-0.007	-1.98%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.05	5	-0.05	-0.99%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，2月25日电池级碳酸锂现货报75100-76700元/吨，均价为75900元/吨，较前一交易日上涨50元/吨。

(2) 下游消费情况

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%；全国乘用车厂商新能源批发25.8万辆，同比去年2月同期增长109%，较上月同期下降34%，今年以来累计批发114.7万辆，同比增长39%。

(3) 行业新闻

1) 自然资源部中国地质调查局8日宣布，中国新发现的西昆仑-松潘-甘孜长达2800千米的世界级锂辉石型锂成矿带，丰富了中国锂矿资源种类和分布范围，形成开发利用新方向，锂矿储量有望进一步提升，锂矿储量从全球占比6%升至16.5%，从世界第六跃至第二，重塑了全球锂资源格局。

1) 科力远旗下宜春锂矿完成扩产换证，采选规模由5万吨/年扩大至40万吨/年，对应碳酸锂年产量1万吨/年。此前公告中含有宜丰县“3万吨电池级碳酸锂材料项目”以及“6万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”。

2) 近日，国管局、中直管理局联合印发《关于做好中央和国家机关新能源



汽车推广使用工作的通知》，旨在支持新能源汽车产业发展，更好发挥中央和国家机关示范引领作用。中央和国家机关各部门、各单位机关及其所属垂直管理机构、派出机构等各级行政单位和各类事业单位配备更新各类定向化保障公务用车，应当带头使用国产新能源汽车。

3) 法国矿业公司 eramet 今日宣布，以 6.99 亿美金的流动资金收购了其中国合作伙伴青山集团在阿根廷 Centenario 锂项目的 49.9% 股份，使得 eramet 完全拥有了该项目所有权。

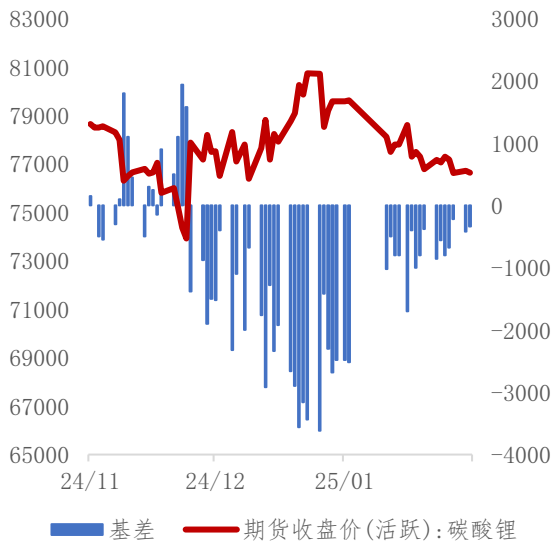
4) 近日，盛新锂能披露公告称，旗下投资的雅江县惠绒矿业有限责任公司已取得中华人民共和国自然资源部颁发的《采矿许可证》，涉及查明矿石资源量为 6109.5 万吨，氧化锂 98.96 万吨，平均品位 1.62%。

5) 10 月 8 日，龙蟠科技在印尼中爪哇的三宝壟启动磷酸铁锂正极材料工厂，一阶段 3 万吨产能已投产。10 月 9 日，力拓集团正式宣布将以 67 亿美金收购 Arcadium 锂业。



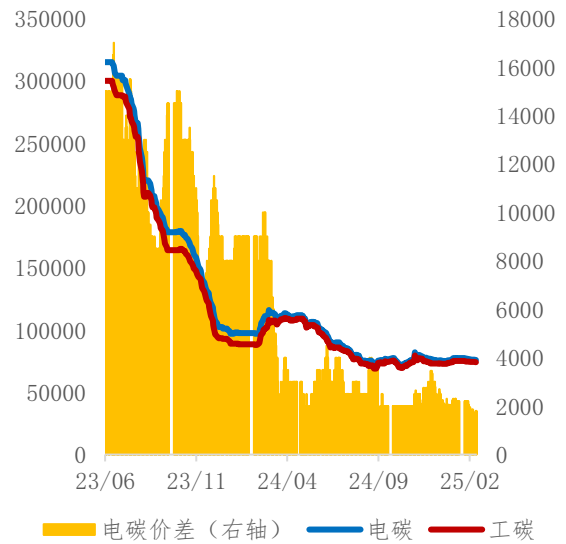
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



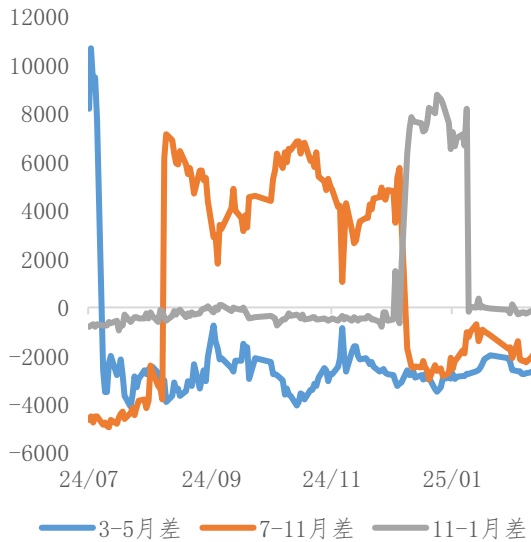
数据来源：iFind、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



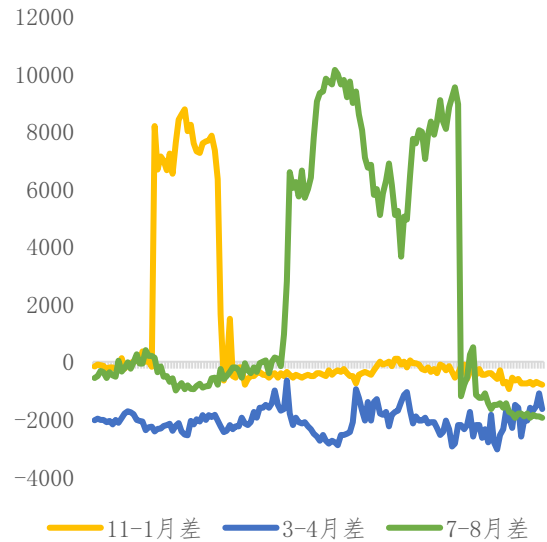
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：碳酸锂期货主力合约月差（元/吨）



数据来源：iFind、通惠期货研发部

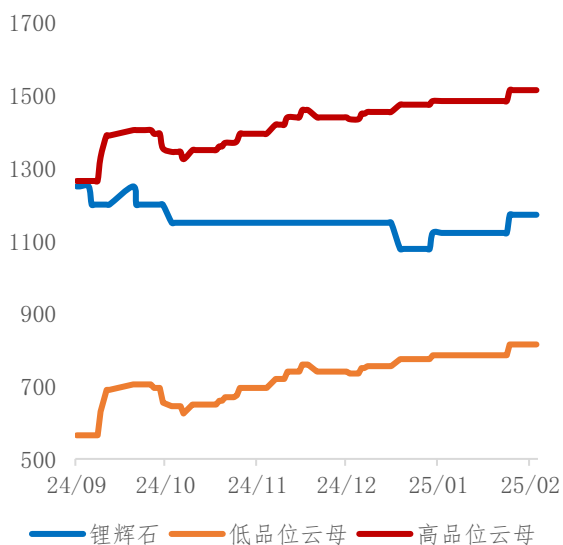
图 4：碳酸锂仓单注销月合约月差（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

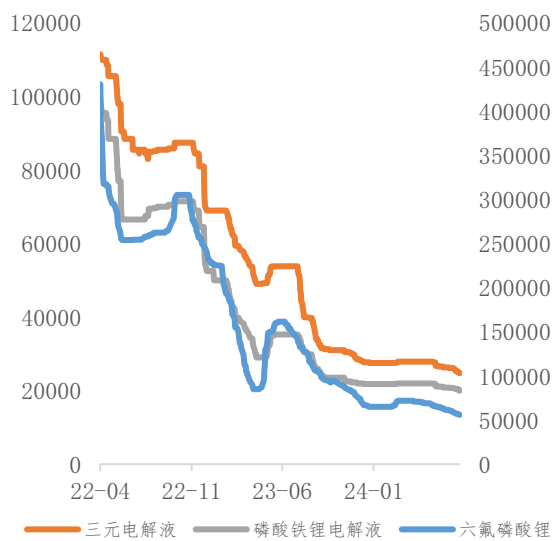


图 5：锂精矿价格（元/吨度）



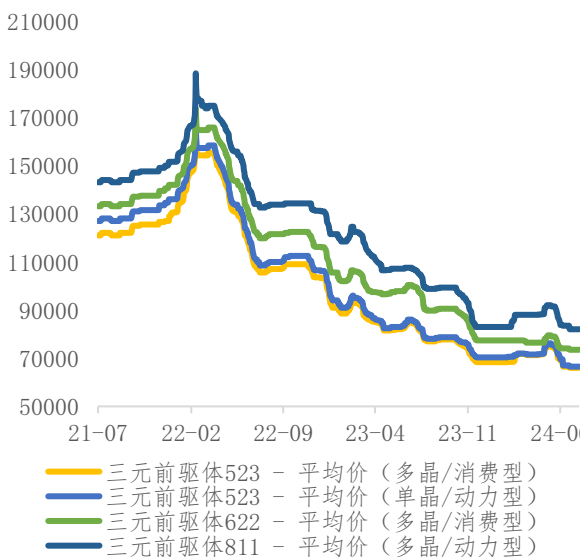
数据来源：钢联、通惠期货研发部

图 6：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



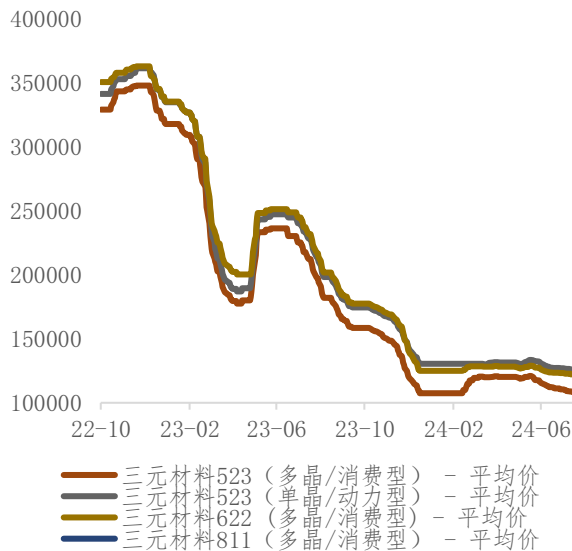
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：三元前驱体价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

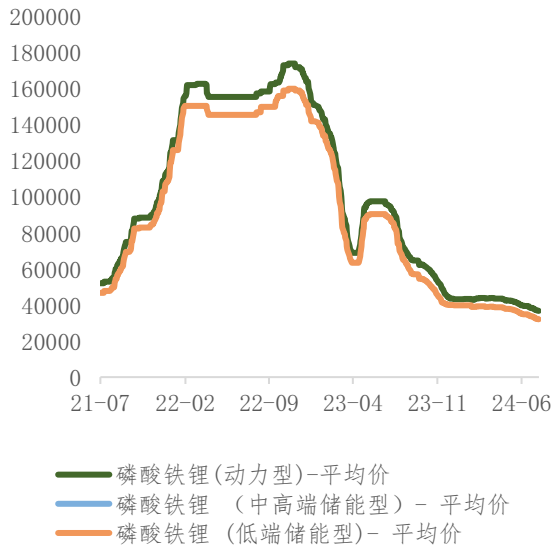
图 8：三元材料价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

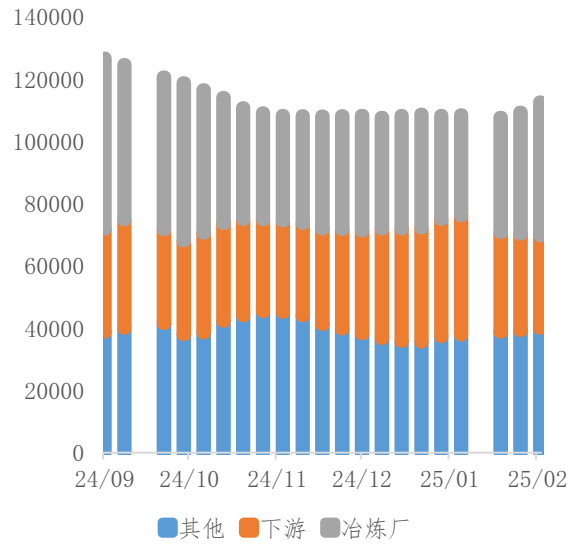


图 9：磷酸铁锂价格（元/吨）



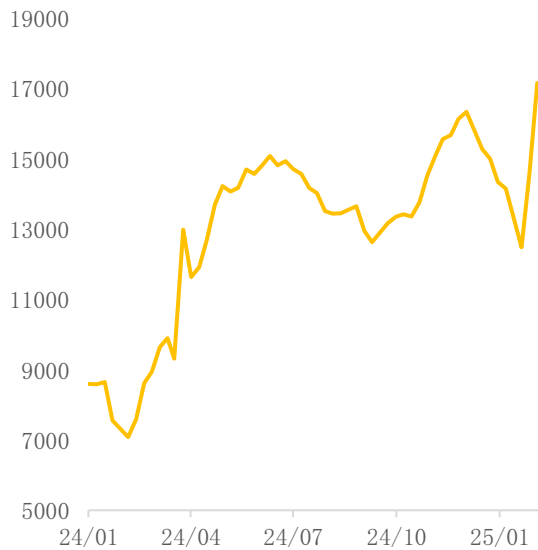
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 10：碳酸锂库存（实物吨）



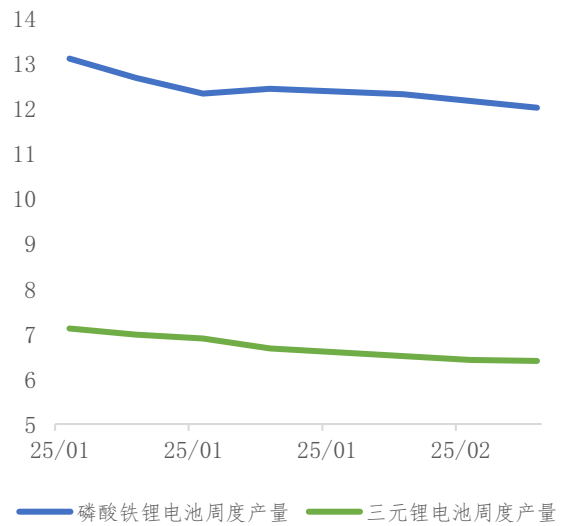
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 11：碳酸锂周度产量（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

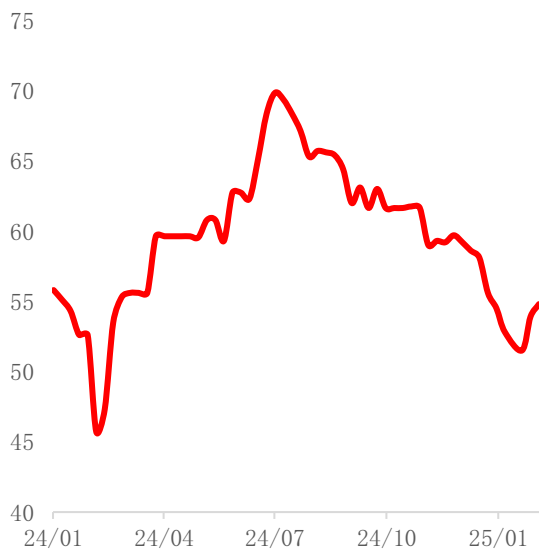
图 12：电池周度产量（GWh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

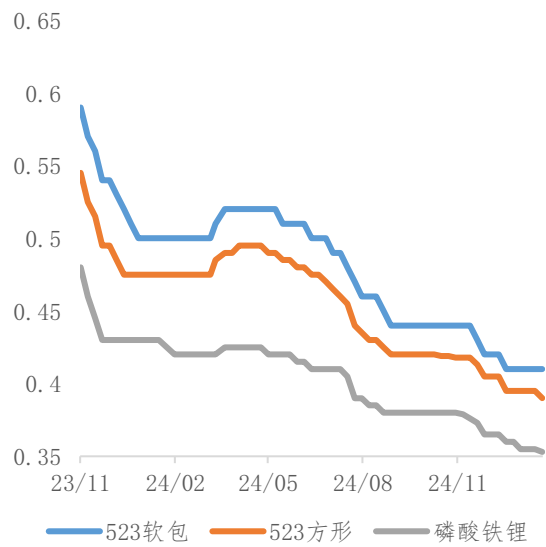


图 13: 碳酸锂开工率 (%)



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 14: 电芯售价 (元/Wh)



数据来源: SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 021-68864685

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编: 200120

电话: 021-68864685 传真: 021-68866985

