

「2025.02.28」

碳酸锂市场周报

供需双增预期回暖，锂价或将受到支撑

研究员:王福辉

期货从业资格号 F03123381

期货投资咨询

从业证书号 Z0019878

助理研究员:

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

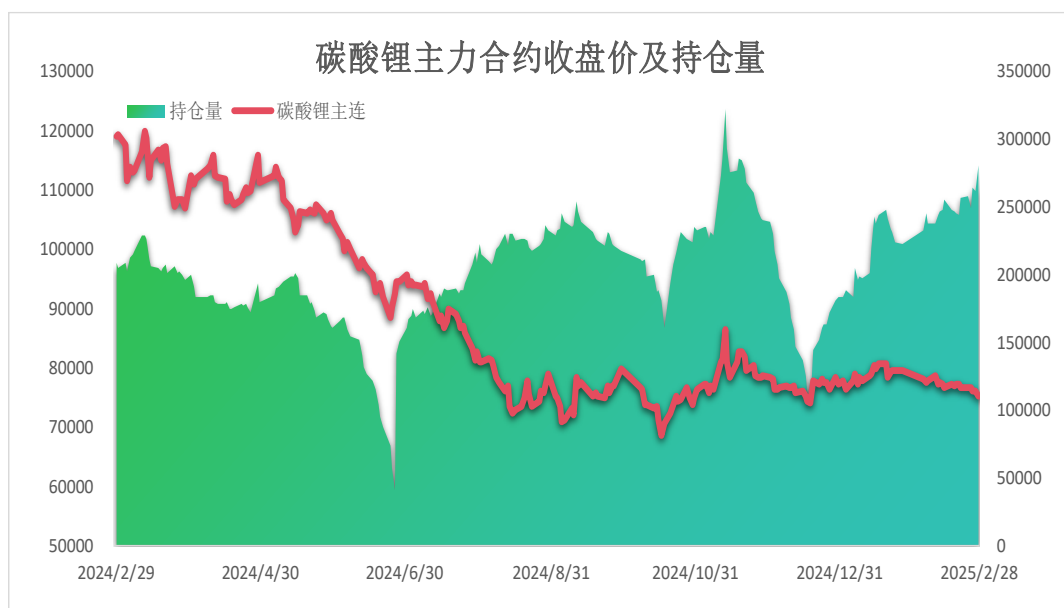
行情回顾：碳酸锂主力合约周线震荡偏弱。截止收盘，周线涨跌幅-1.85%，振幅2.85%。主力合约报价75200元/吨。

后市展望：宏观方面，国内以旧换新政策延续并扩大范围，各地市配套支持陆续落地，加之行业方面各新能源汽车促销活动及新款车型的推出，预计整体消费情绪或将有所提振。在此背景下，碳酸锂基本面，原料端海外矿商或因需求的回暖而保持一定挺价情绪。供给方面，国内生产情况或因假期的结束以及下游消费的回暖而有所增长但增速有限，进口方面，智利方面出口量有明显提振，随着该批次碳酸锂的陆续到港，预计国内整体碳酸锂供应量将保持增长。需求方面，下游头部加工企业生产节奏保持稳定，而假期停工放假的部分企业预计将随着假期完结而陆续恢复生产，故预计总体下游开工情况或将提升。终端消费上，新能源汽车行业按以往季节变化规律仍处淡季节节点，但因政策方面的助力以及行业中众车企的促销方案，整体表现情况预计将同比保持增长。综上所述，碳酸锂基本面或处于供给小幅增长，需求逐步回暖，供需双增的局面。

策略建议：轻仓逢低短多交易，注意交易节奏控制风险。

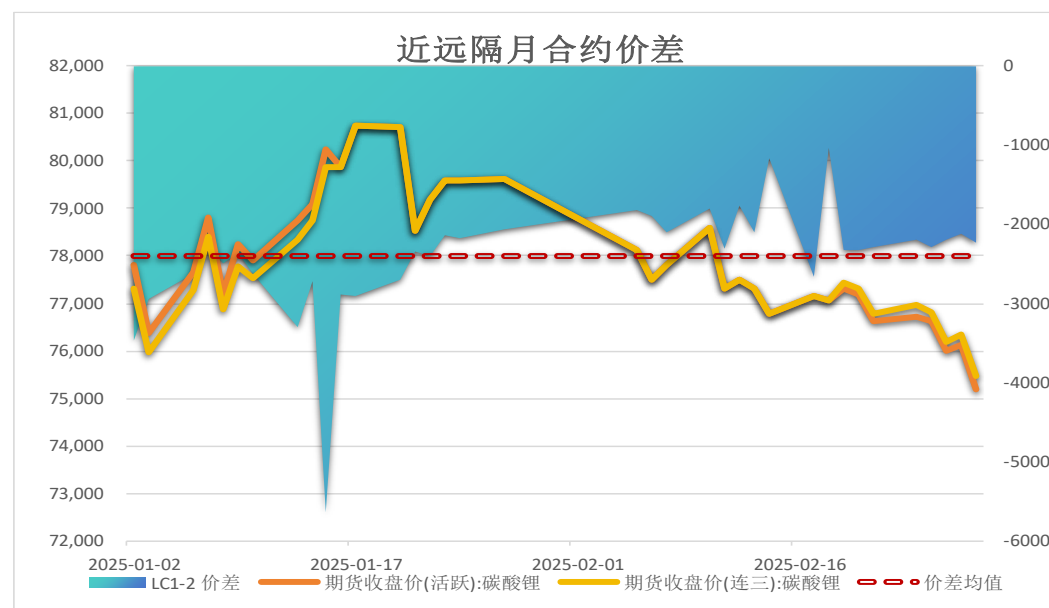
期价震荡走弱

图1、碳酸锂主力合约收盘及持仓量



来源：ifind 瑞达期货研究院

图2、碳酸锂跨期套利



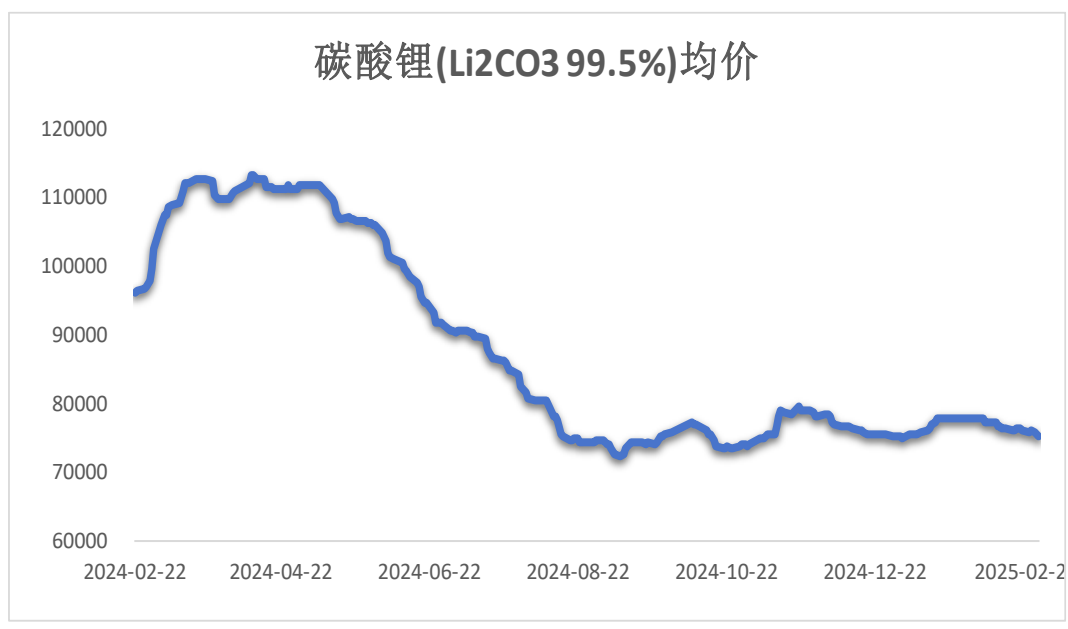
来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，碳酸锂主力合约收盘价75200元/吨，周环比减少1420元/吨。

截至2025年2月28日，碳酸锂近远月跨期价差为-2240元/吨，周环比增加40元/吨。

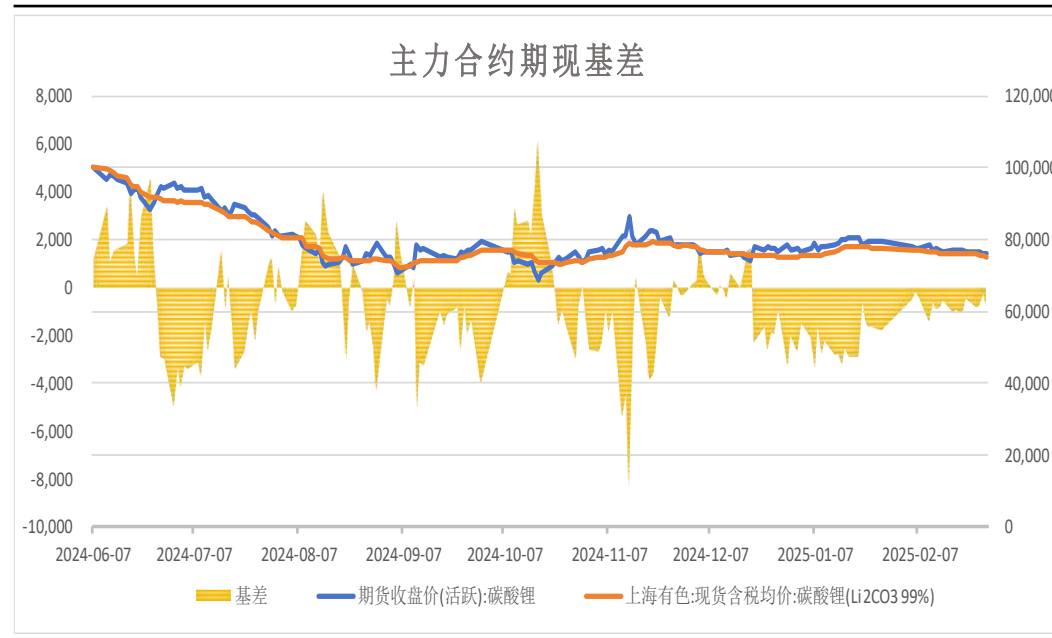
现货价格走弱

图3、基准交割品现货价格



来源: ifind 瑞达期货研究院

图4、碳酸锂主力合约期现基差



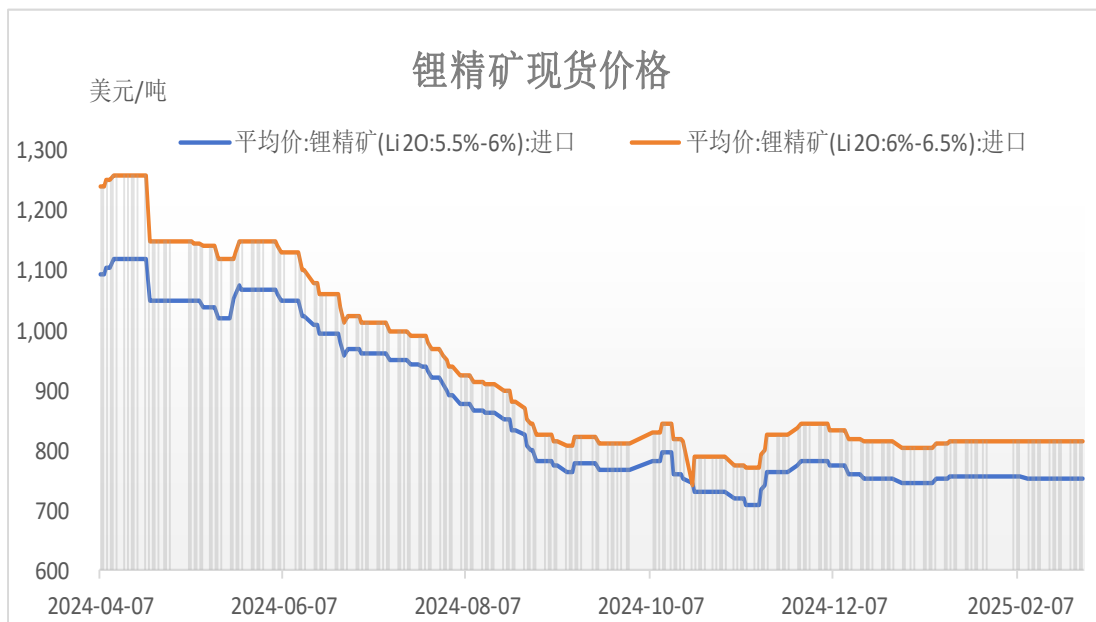
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，电池级碳酸锂均价为75200元/吨，周环比减少950元/吨。

截至2025年2月28日，主力合约基差0元/吨，较上周环比增长470元/吨。

锂辉石价格持平、美元汇率小幅上涨

图5、锂精矿现货价格



来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、美元即期汇率



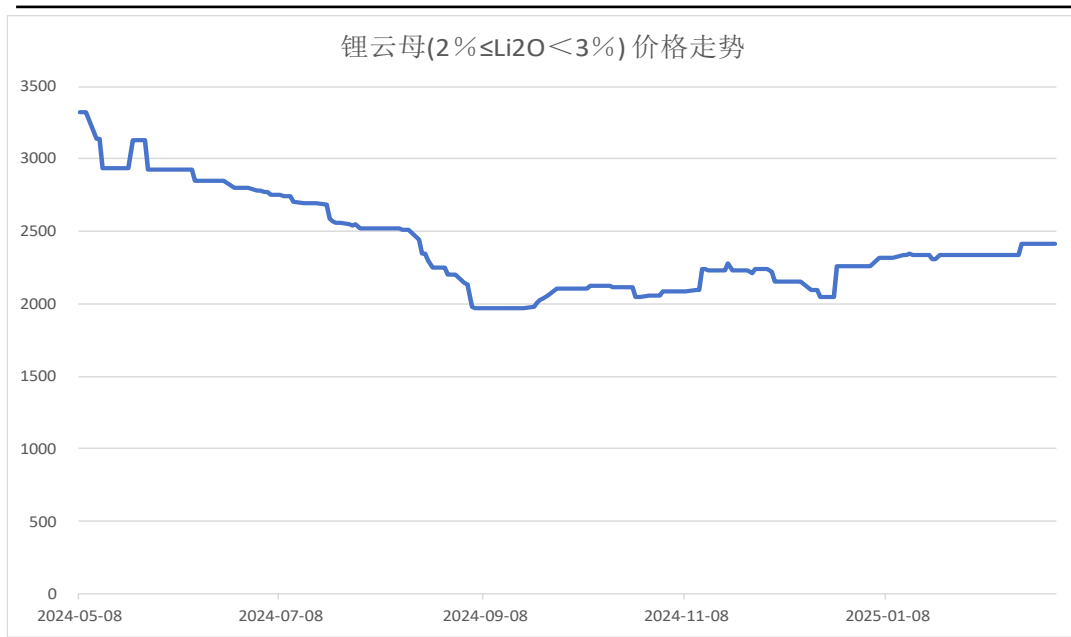
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，锂辉石精矿(6%-6.5%)均价为817美元/吨，周环比持平

截至本周最新数据，美元兑人民币即期汇率为7.271，周环比增幅0.13%。

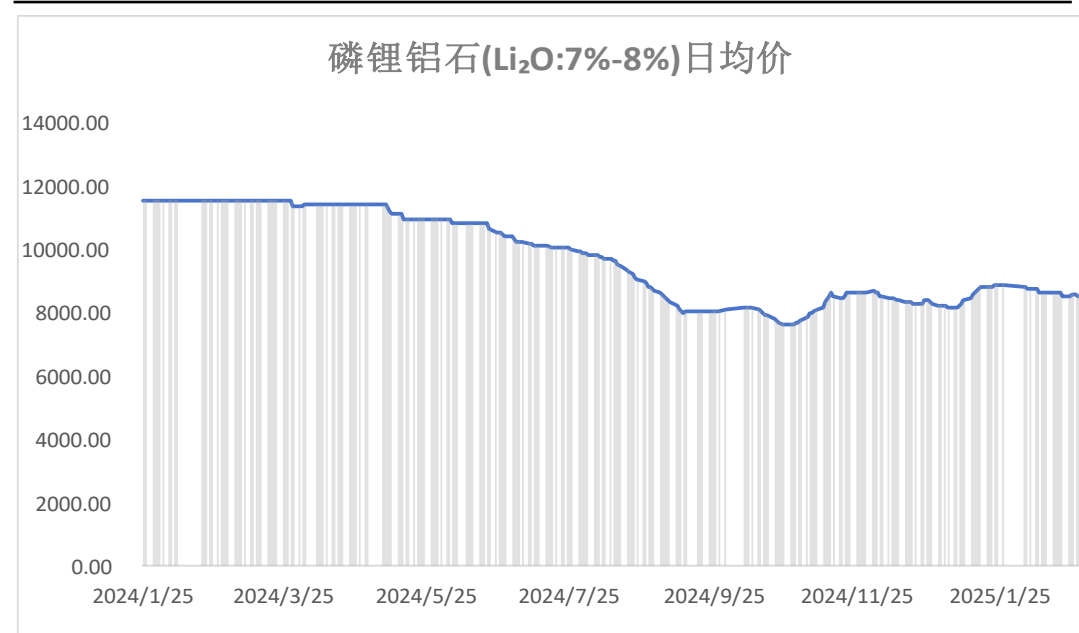
锂云母报价持平

图7、锂云母现货价格



来源: SMM 瑞达期货研究院

图8、磷锂铝石现货价格



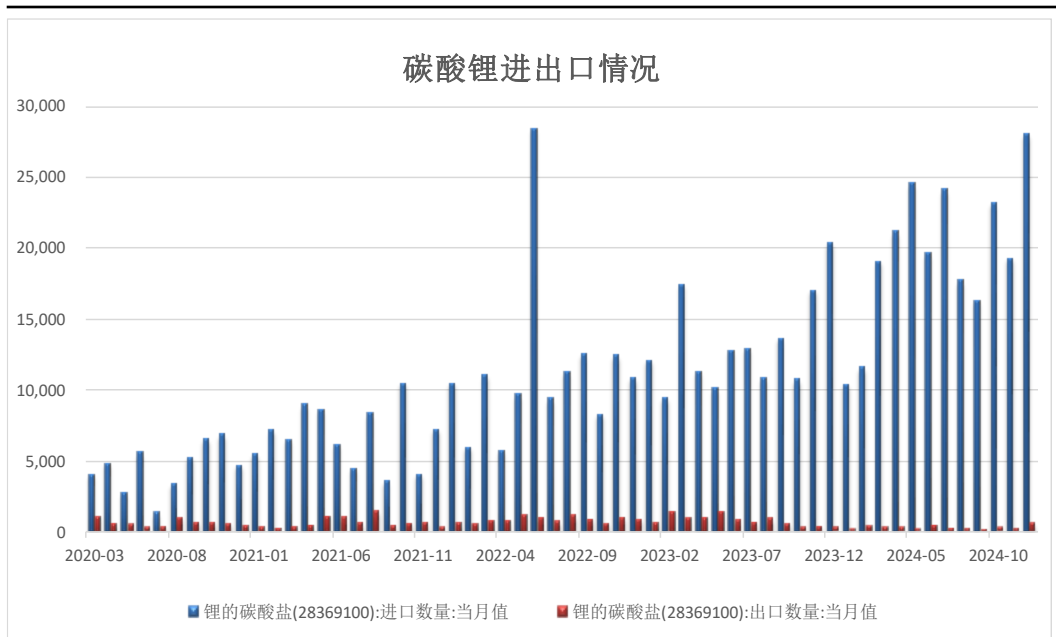
来源: SMM 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日, 锂云母(Li₂O:2.0%-3%)均价为2415元/吨, 周环比持平

截至2025年2月28日, 磷锂铝石均价为8560元/吨, 周环比增加35元/吨。

供应端—进口环比增加，产量回落

图9、碳酸锂进出口情况

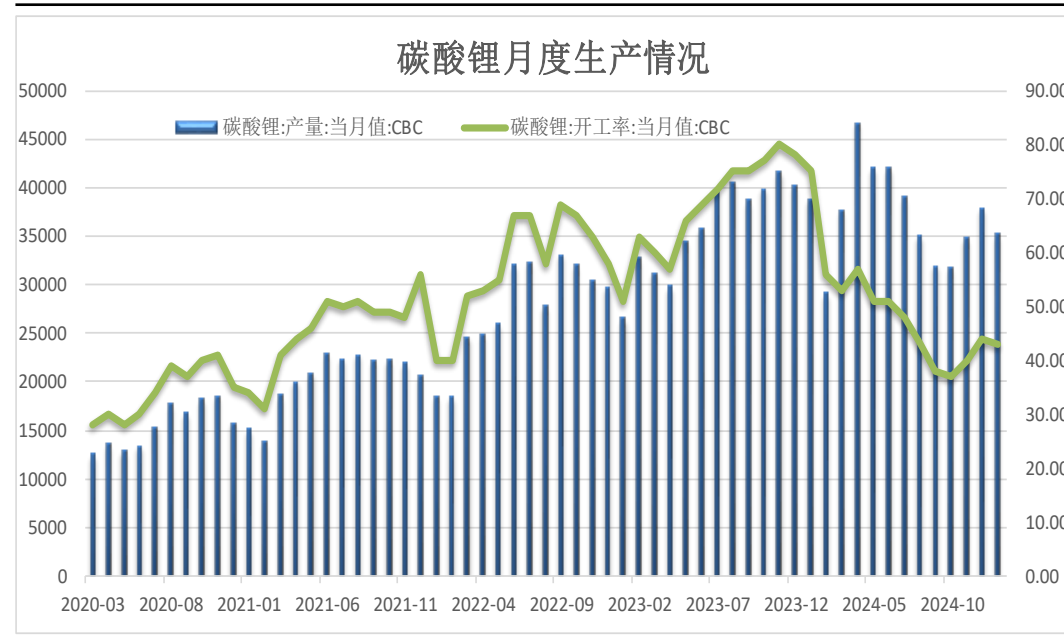


来源：ifind 海关总署 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2024年12月，碳酸锂当月进口量为28034.57吨，较11月增加8799.73吨，增幅45.75%，同比增幅37.86%。碳酸锂当月出口量为624.696吨，较11月增加407.15吨，增幅187.15%，同比增幅103.29%。

据CBC统计，截至2025年1月，碳酸锂当月产量为35130吨，较12月减少2730吨，降幅7.21%，同比降幅9.37%。当月开工率为43%，环比降幅5%，同比降幅32%。

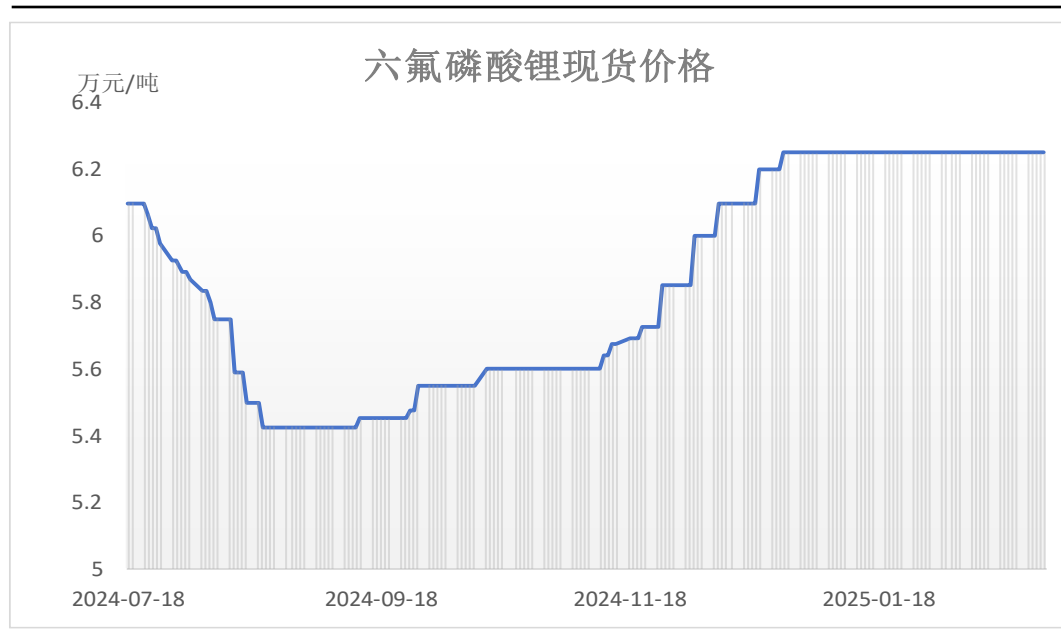
图10、碳酸锂生产情况



来源：ifind CBC 瑞达期货研究院

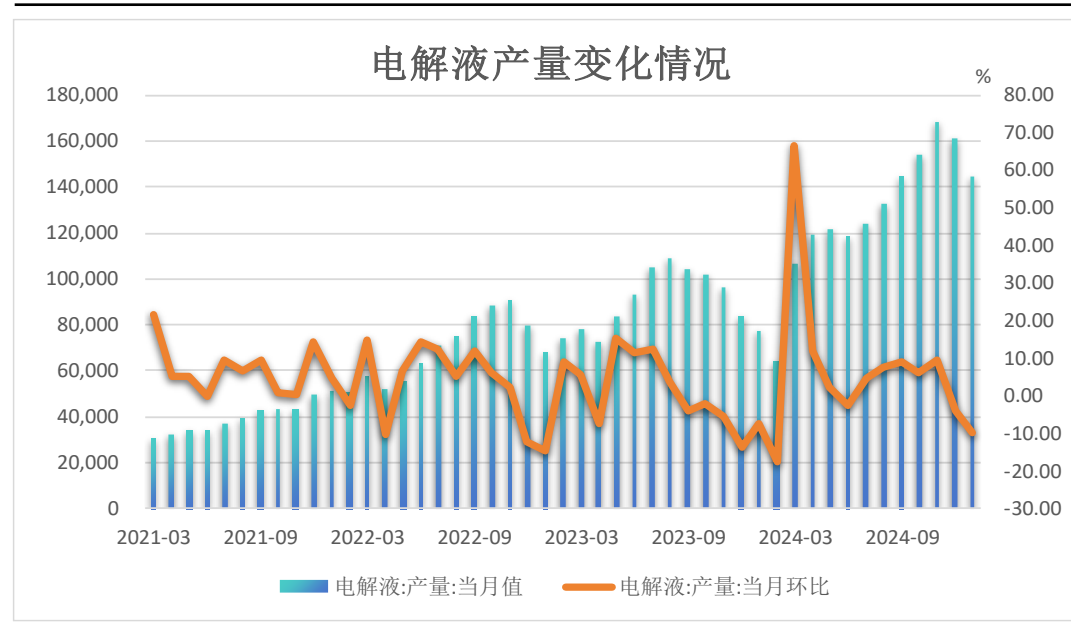
需求端——六氟磷酸锂报价走平，电解液产量环比减少

图11、六氟磷酸锂现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、电解液产量变化



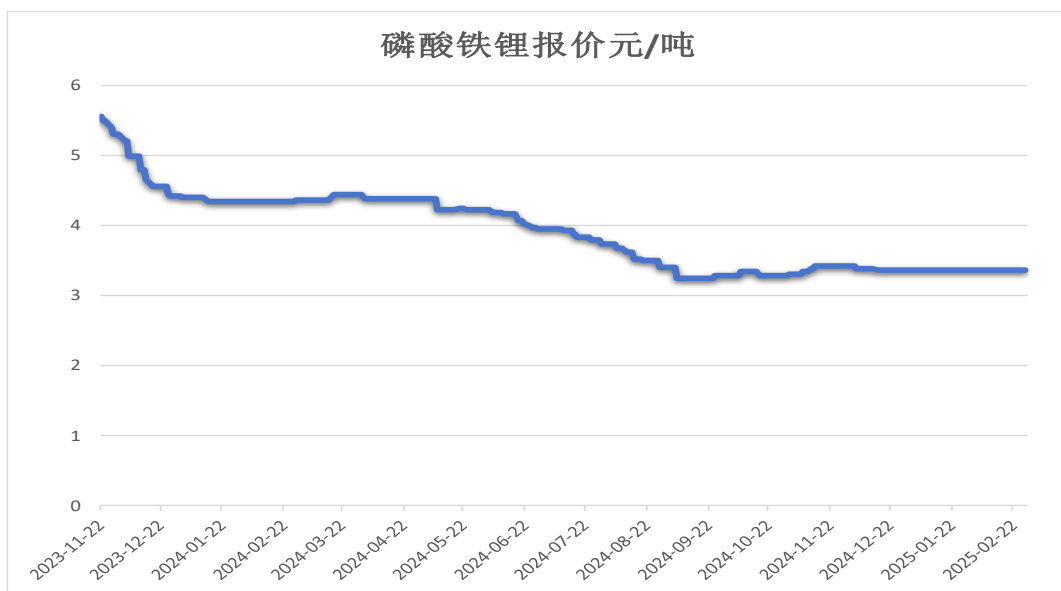
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，六氟磷酸锂均价为6.25万元/吨，周环比持平

据CBC统计，截至2025年1月，电解液当月产量为144960吨，较12月减少16340吨，降幅10.13%，同比增幅87.29%。

需求端——磷酸铁锂价格走平，月度产量减少

图13、磷酸铁锂现货

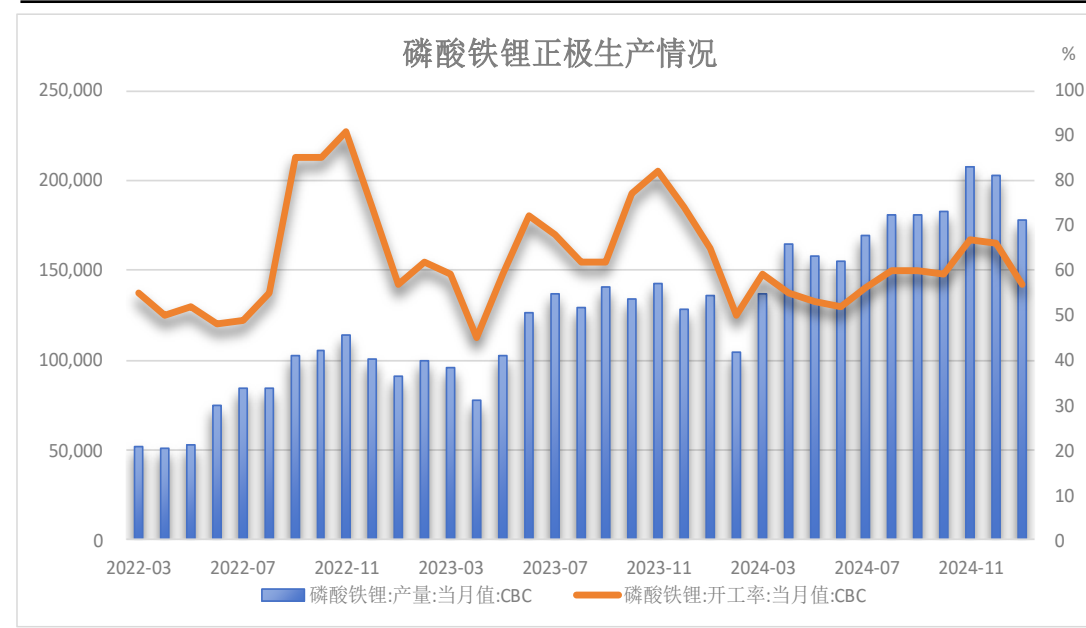


来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，磷酸铁锂（动力型）均价为3.365万元/吨，周环比持平

据CBC统计，截至2025年1月，磷酸铁锂正极材料当月产量为177900吨，较12月减少25400吨，降幅12.49%，同比增幅30.93%。当月开工率为57%，环比-9%，同比-8%。

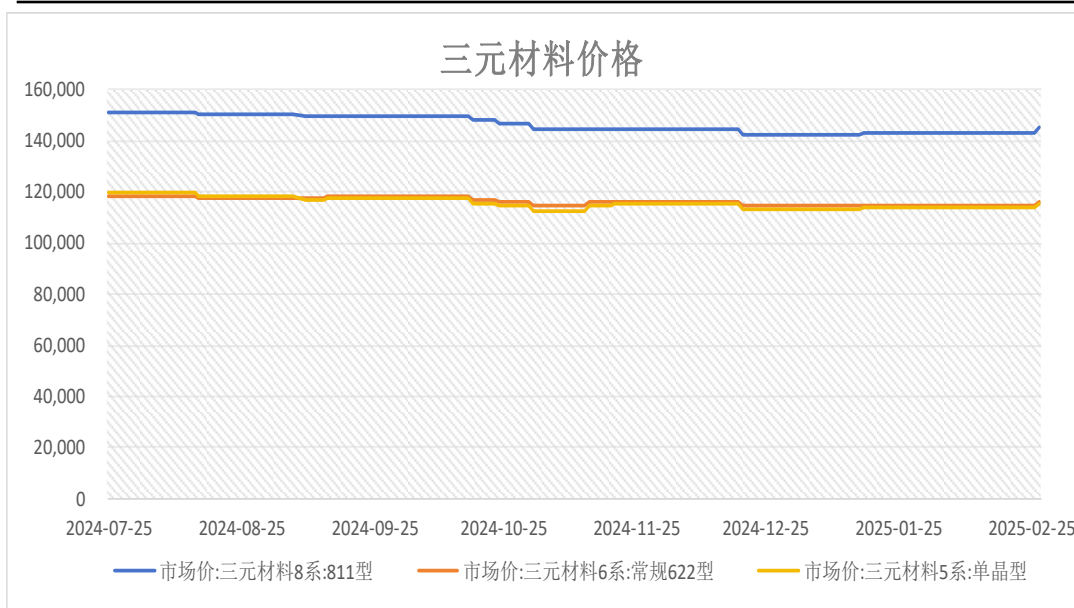
图14、磷酸铁锂正极生产情况



来源: ifind 瑞达期货研究院

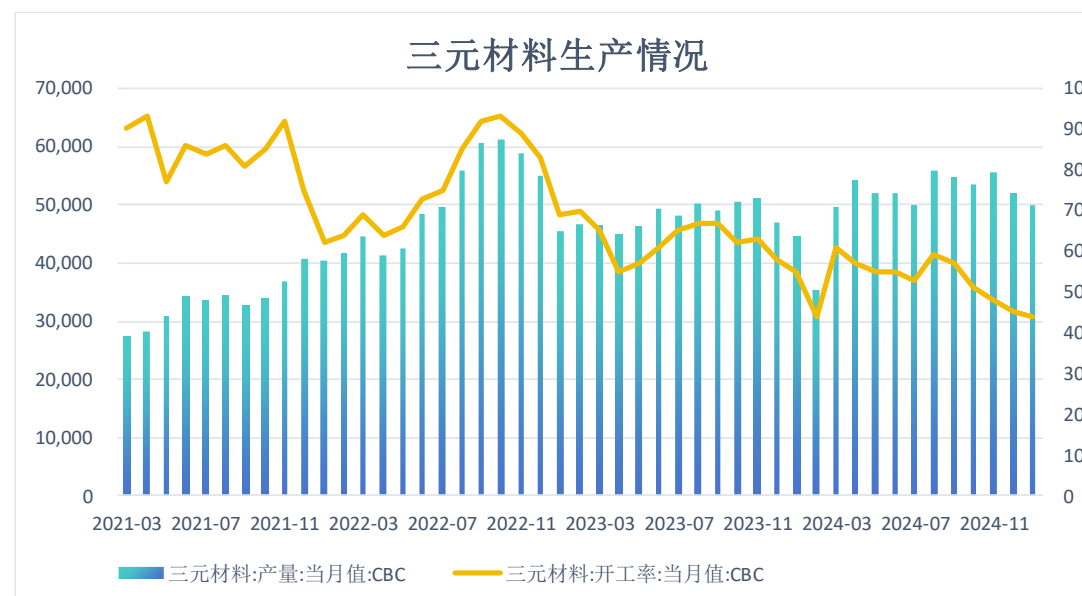
需求端——三元材料价格走强，产量减少

图15、主流三元材料价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、三元材料生产情况



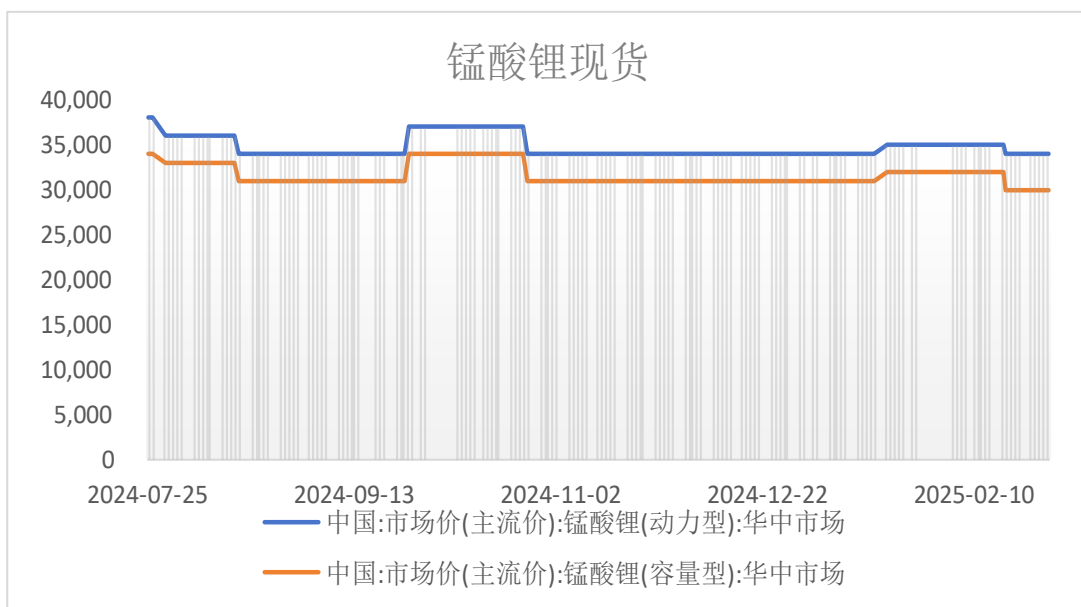
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，本周三元材料811型、622型、523型继续走强。

据CBC统计，截至2025年1月，三元材料当月产量为49920吨，较12月减少2060吨，降幅3.96%，同比增幅11.85%。当月开工率为44%，环比-1%，同比-11%。

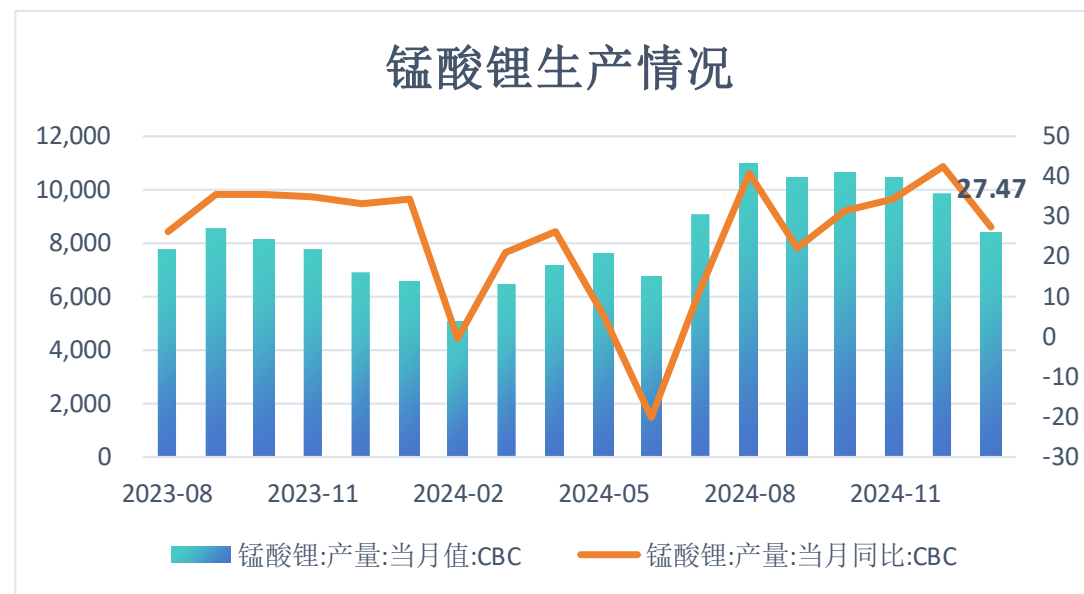
需求端——锰酸锂价格持平，月度产量减少

图17、锰酸锂现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、锰酸锂生产情况



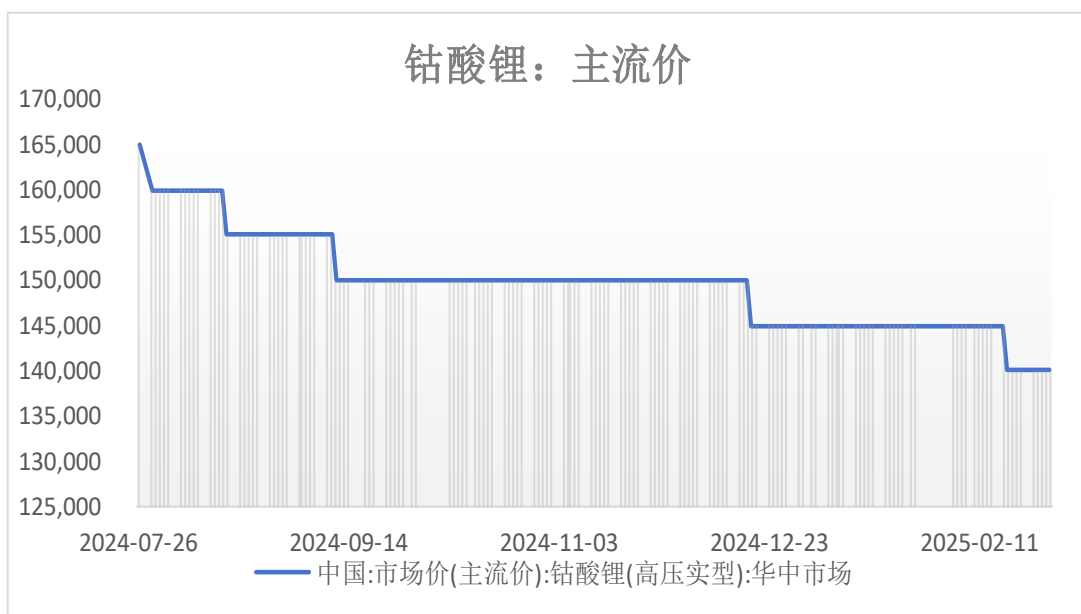
来源: ifind 瑞达期货研究院

据CBC统计，截至2025年1月锰酸锂当月产量为8400吨，较12月减少1480吨，降幅14.98%，同比增幅27.47%。

截至本周最新数据，锰酸锂均价为30000元/吨，周环比持平。

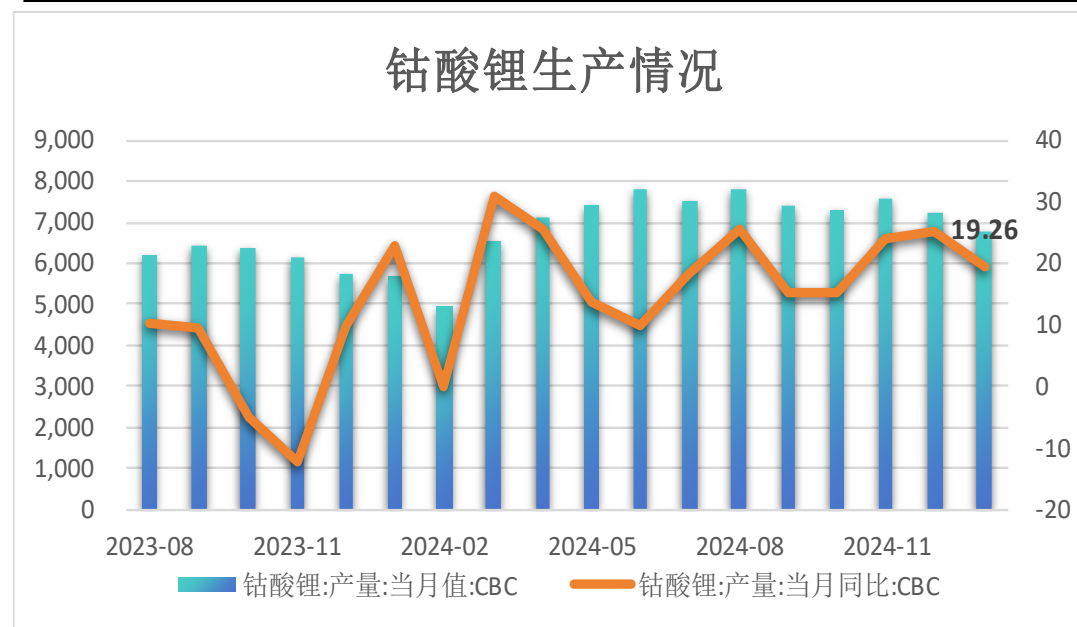
需求端——钴酸锂报价减少，月度产量减少

图19、钴酸锂现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、钴酸锂生产情况



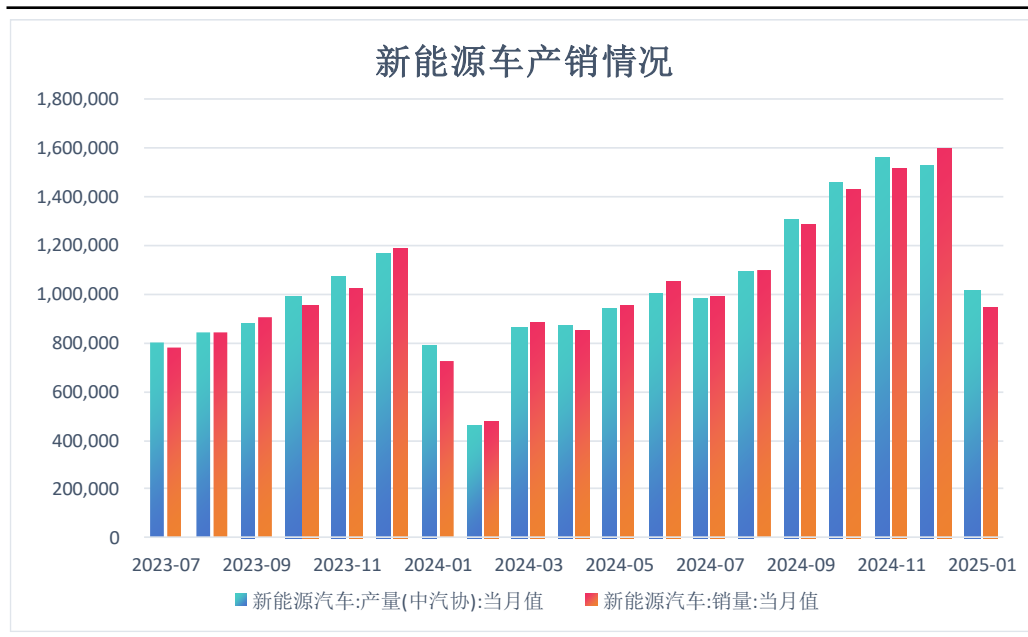
来源：ifind 瑞达期货研究院

据CBC统计，截至2025年1月钴酸锂当月产量为6750吨，较12月减少460吨，降幅6.38%，同比增幅19.26%。

截至本周最新数据，钴酸锂均价为140000元/吨，周环比持平

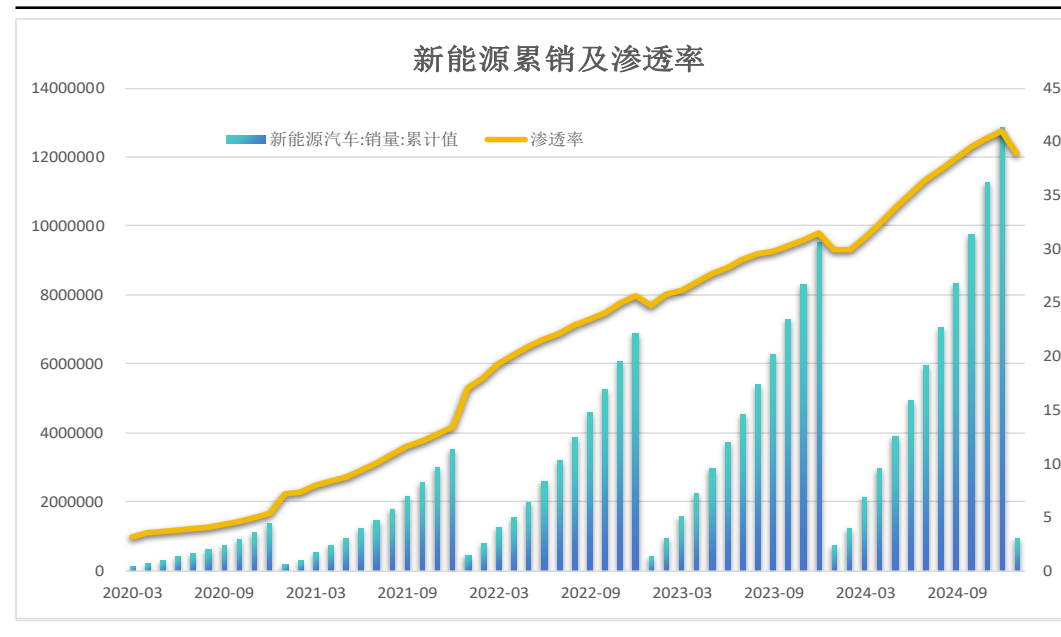
应用端——新能源汽车销量回落

图21、新能源车生产情况



来源: ifind 中汽协 瑞达期货研究院

图22、新能源车渗透率



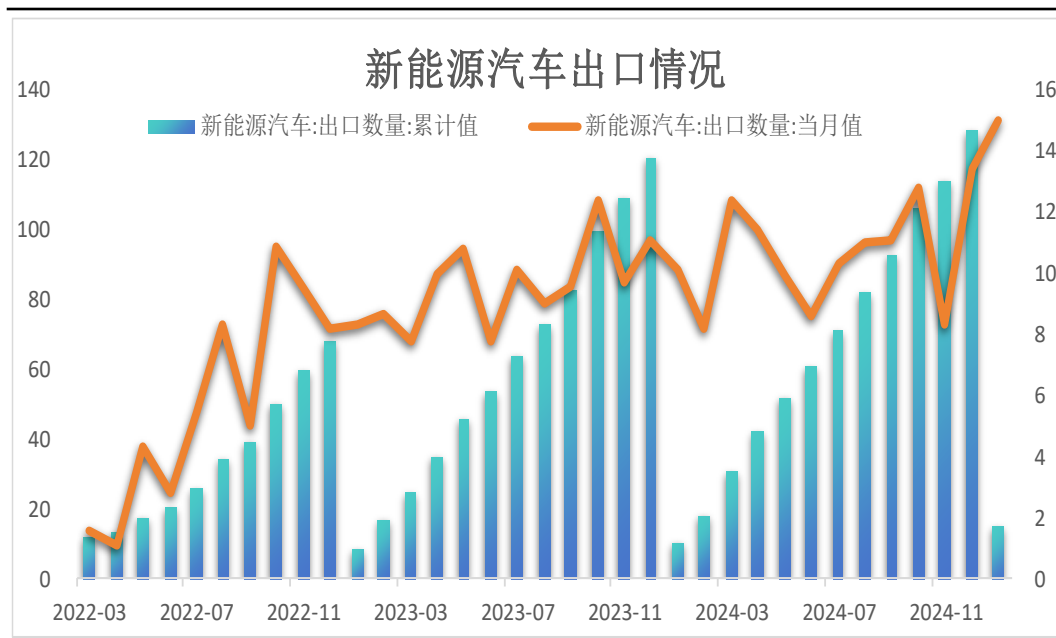
来源: ifind 中汽协 瑞达期货研究院

据中汽协数据，截至2025年1月，新能源汽车当月产量为1015000辆，环比-33.66%；销量为944000辆，环比-40.85%。

据中汽协数据，截至2025年1月，新能源汽车累销/汽车累销（渗透率）为38.96%，环比-1.97%，同比9.07%。

应用端——新能源汽车出口量同比增长

图23、新能源车当月销量

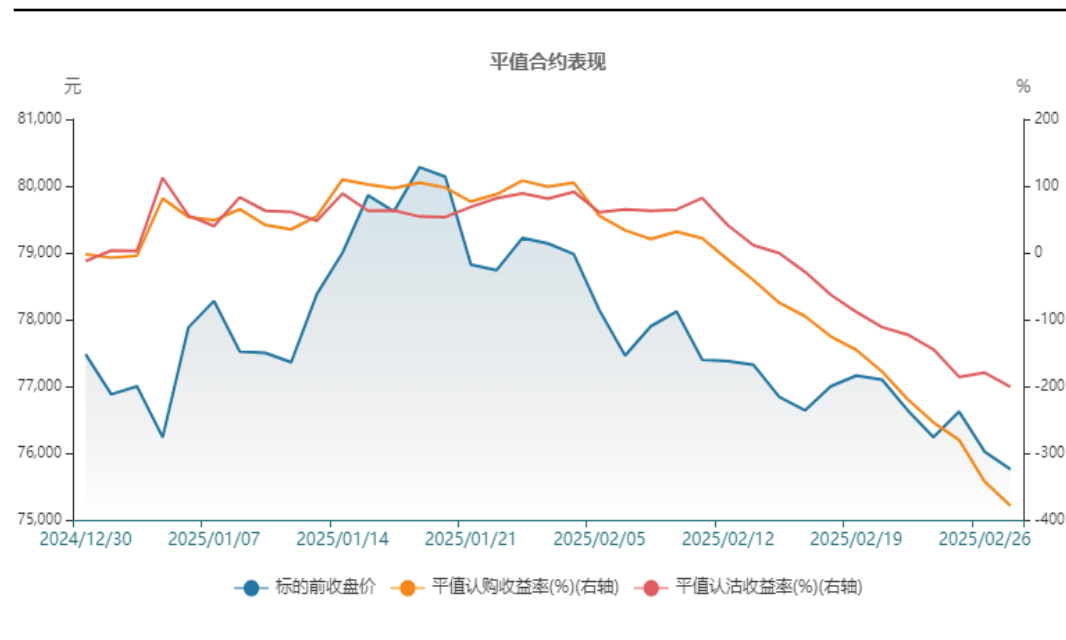


来源: ifind 中汽协 瑞达期货研究院

据中汽协统计，截至2025年1月，新能源汽车累计出口量为15万辆，同比增幅48.51%。

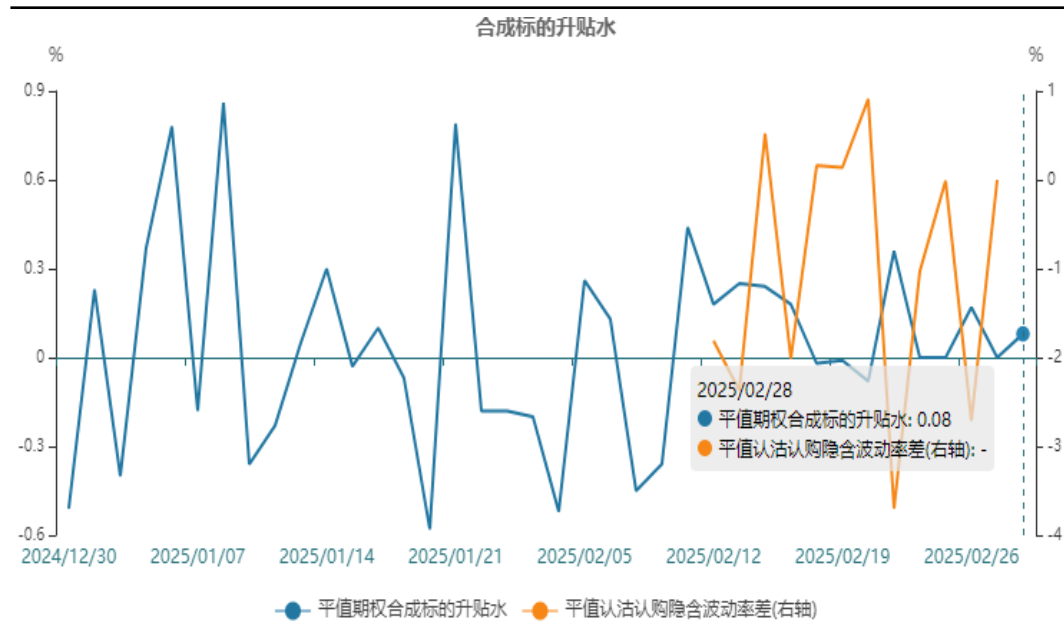
建议构建买入跨式期权做多波动率

图24、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

根据期权平价理论： $P+S=C+Ke^{-rT}$ ，合成标的的升贴水为0.08，存在正向套利机会。

根据期权平值合约表现，叠加基本面情况，建议做多波动率。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。