



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

预计供需双降 周内宽幅震荡

——国信期货有色（碳酸锂）周报

2025年1月12日



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 行情回顾及基差走势分析
- ② 上游锂矿端分析
- ③ 中游锂盐端分析
- ④ 下游需求端分析
- ⑤ 期现市场总结及观点建议

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 行情回顾及基差走势分析

# 1.1 行情回顾——主力价格合约走势

1月6日-1月10日，预计碳酸锂1月基本面供需双降，周内碳酸锂整体宽幅震荡——截至1月10日，主力合约2505收盘于77920元/吨，周涨幅1.62%。



## 1.2 碳酸锂现货价格与基差

- 现货价格来看，据SMM数据，电池级碳酸锂均价本周上涨800元，工电碳价持平；基差（电碳）本周走弱740元/吨。



	2025/1/10	2025/1/3	变化
电碳日均价	75700	74900	800
基差(电碳)	-2220	-1480	-740
工碳日均价	72450	71650	800
基差(工碳, 含贴水)	19530	20270	-740

## 1.3 行情回顾—— 现货市场与基本面分析

**现货市场：**本周初价格反弹后，下游材料厂的采购情绪明显减弱。随着价格逐渐回归到正常的成交水平区间，部分材料厂因节前备库需求，成交情况略有改善。上游锂盐厂依然保持挺价心态，部分贸易商的报价较之前有所上升。

**基本面：**

- 供应端：周度产量减285吨，已经连续第三周下降，累计产量减少超过1300吨，主要系于春节检修计划影响。同时，下游需求预期小幅走弱同样削弱产量继续上行意愿。
- 需求端：需求端来看，下游材料厂由于此前对于春节前的备库已经逐步进入尾声，且1月排产存在一定的减量预期，需求整体同样预期有所走弱。
- 库存方面：本周碳酸锂总库存累库426吨，冶炼厂累库141吨，贸易商及其他库存去库220吨，下游累库505吨。

展望后市，碳酸锂1月预计供需双降，下游1月排产有一定的减量预期，部分锂盐厂系于春节检修计划产量预计环比将有所下降，同时仓单量持续增长对盘面形成一定压制，预计碳酸锂仍以宽幅震荡走势为主，建议区间操作。

## 1.4 行情回顾—— 消息政策面汇总分析

### 【 Galan Lithium获得阿根廷HMW锂项目二期许可 】

澳大利亚矿业公司Galan Lithium已获得其位于阿根廷Hombre Muerto West ( HMW ) 盐湖项目的二期采矿许可。该许可由卡塔马卡省矿业部门颁发，允许Galan在完成一期目标并获得必要融资的前提下，将产能扩展至每年2.1万吨碳酸锂当量。一期项目计划于2025年底开始投产，目标为每年5400吨LCE。

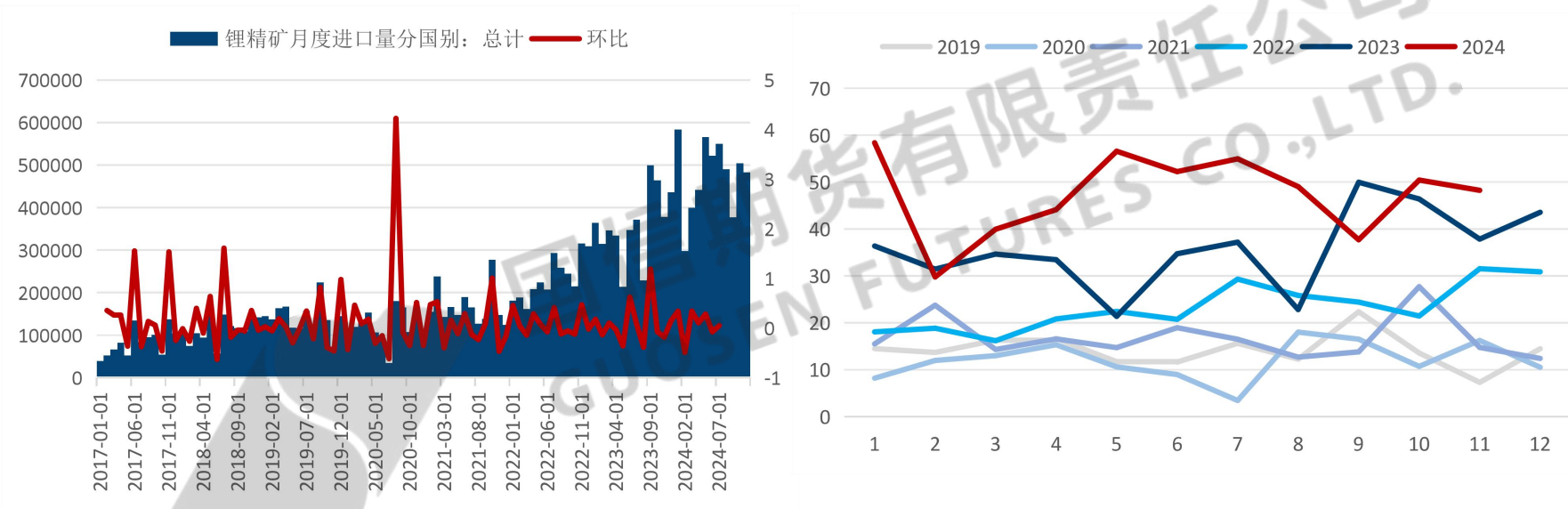
# Part2

第二部分

## 上游锂矿端分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

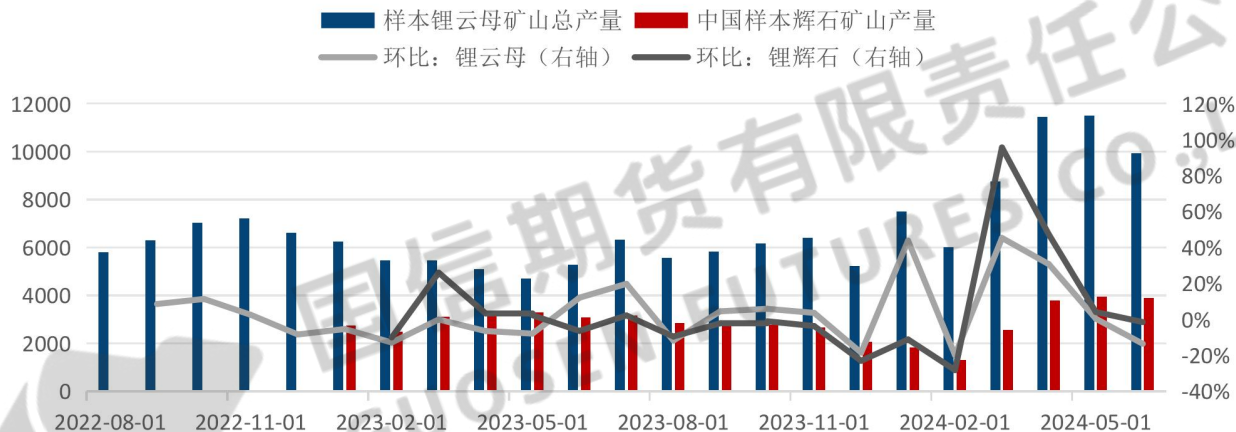
## 2.1 上游——锂辉石精矿进口量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 2.2 上游——原材料产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

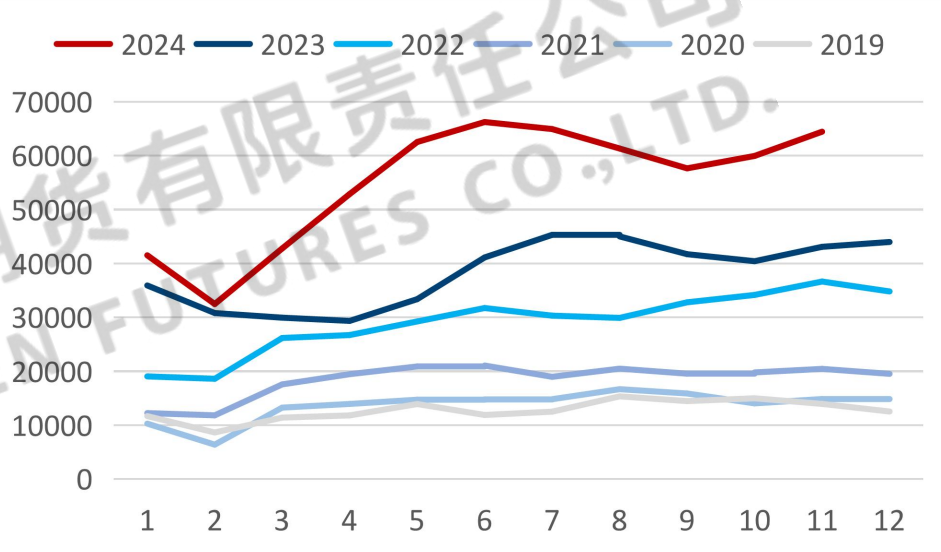
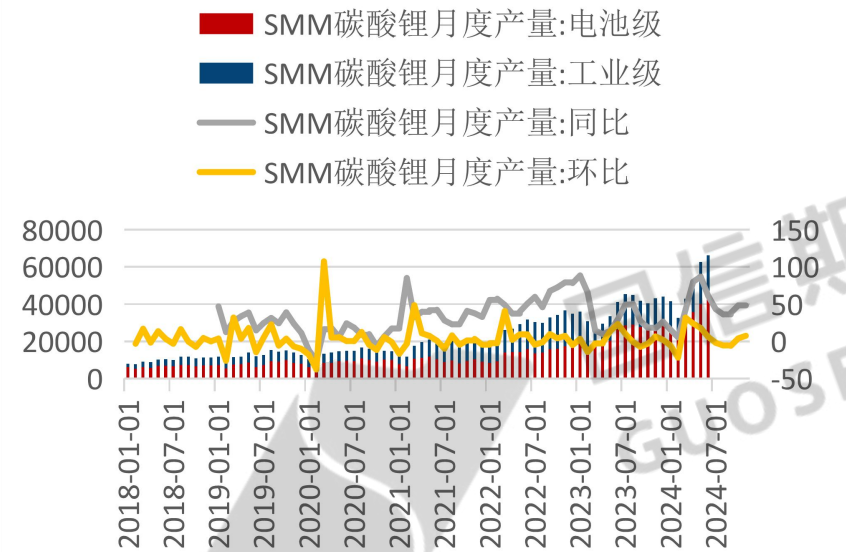
# Part3

第三部分

## 中游锂盐端分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

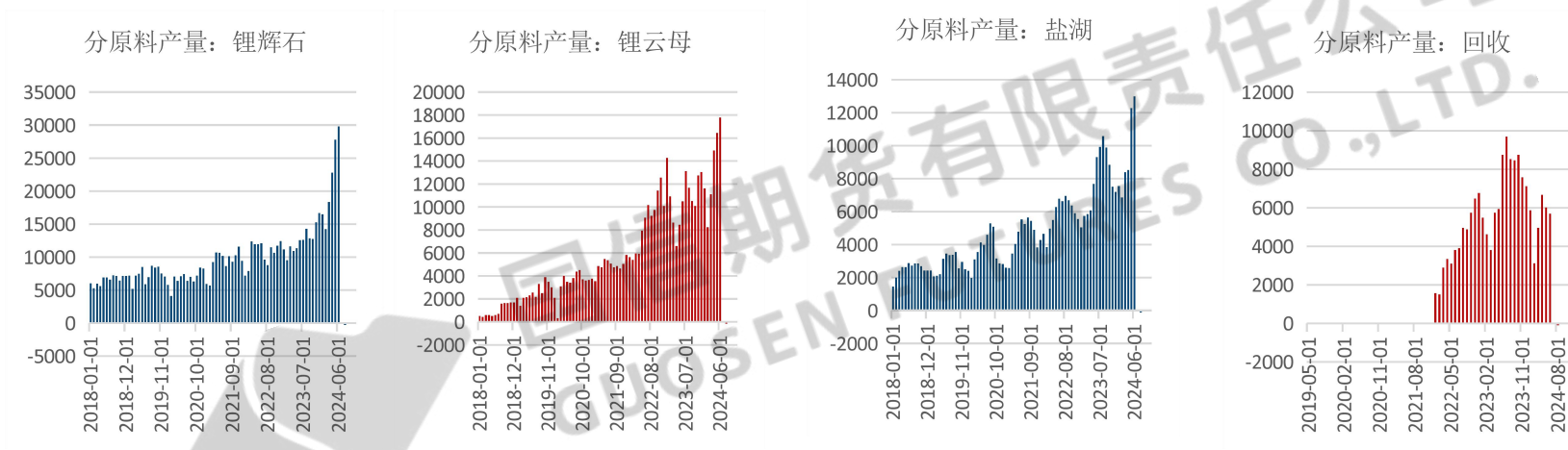
# 3.1 中游——碳酸锂产量



数据来源: SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

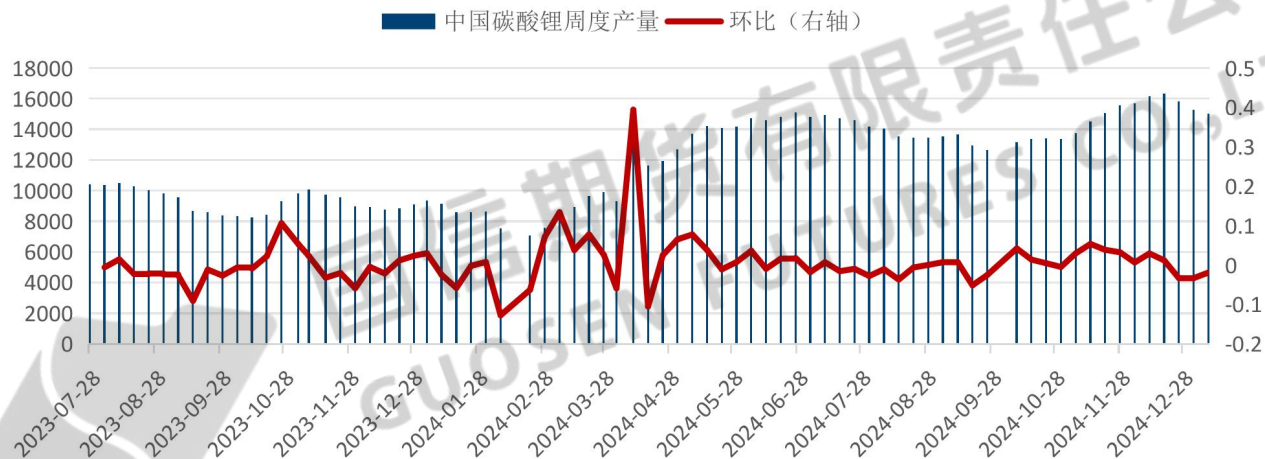
## 3.2 中游——碳酸锂分原料产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

### 3.3 中游——碳酸锂周度产量

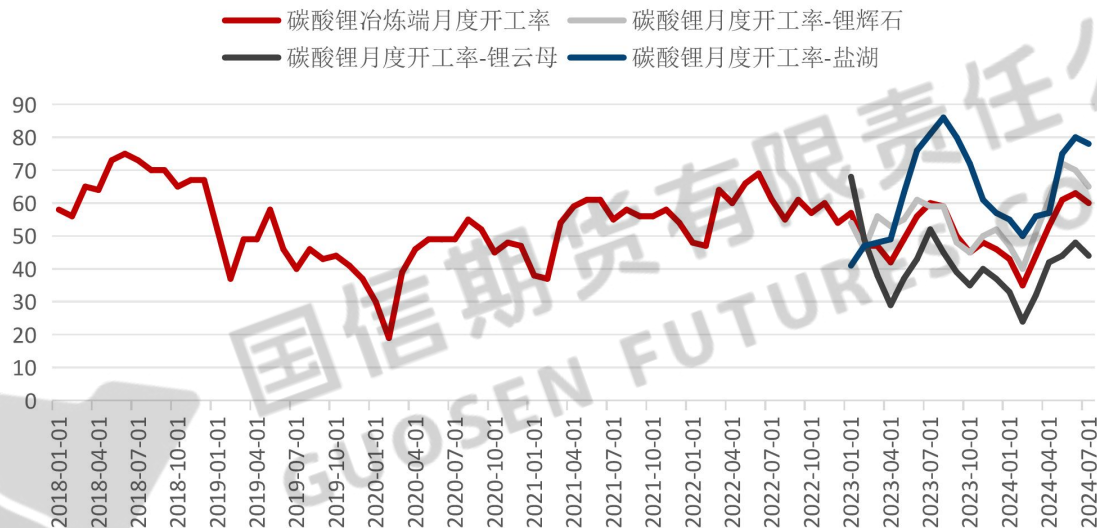


	2025-01-09	2025-01-02	变化
中国碳酸锂周度产量	15000	15285	-285
环比	-1.86%	-3.27%	1.41%

数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

### 3.4 中游——碳酸锂开工率

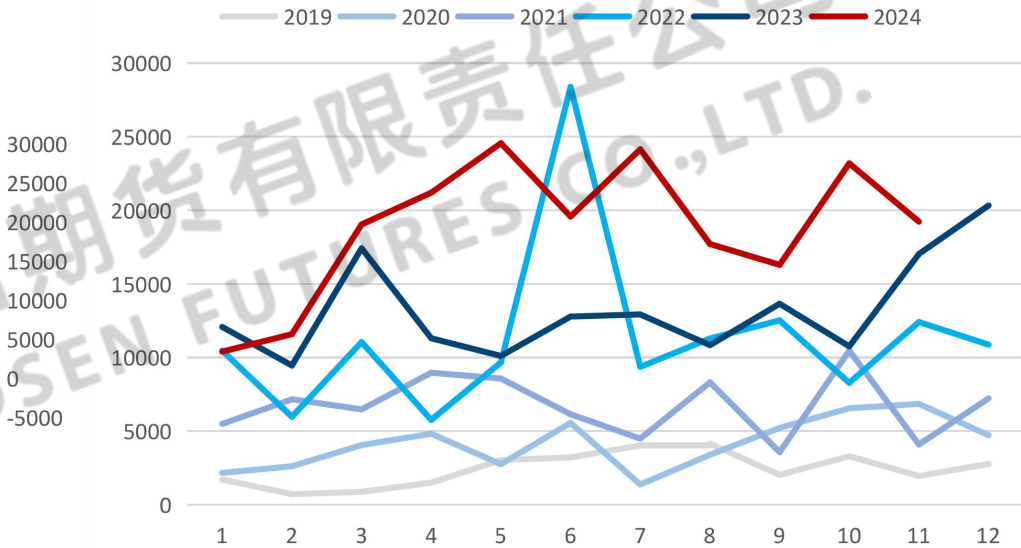
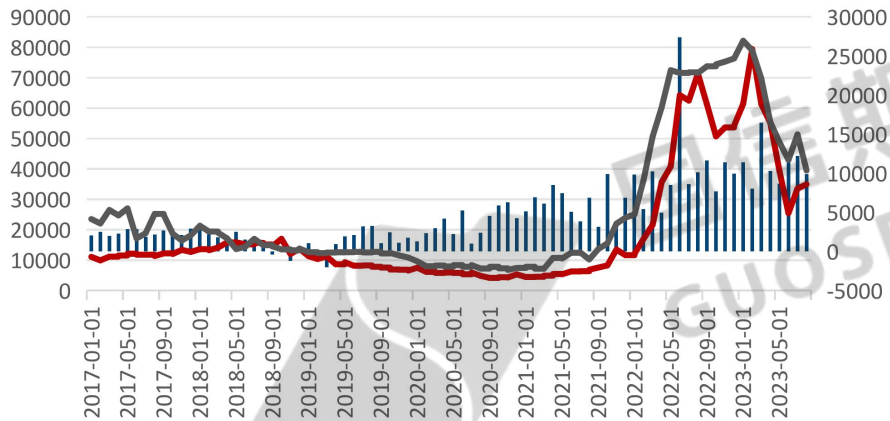


数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 3.5 中游——碳酸锂月度进出口量

■ 碳酸锂净进口量（右轴）  
■ 碳酸锂月度进口均价分国别：总计  
■ 碳酸锂月度出口均价分国别：总计

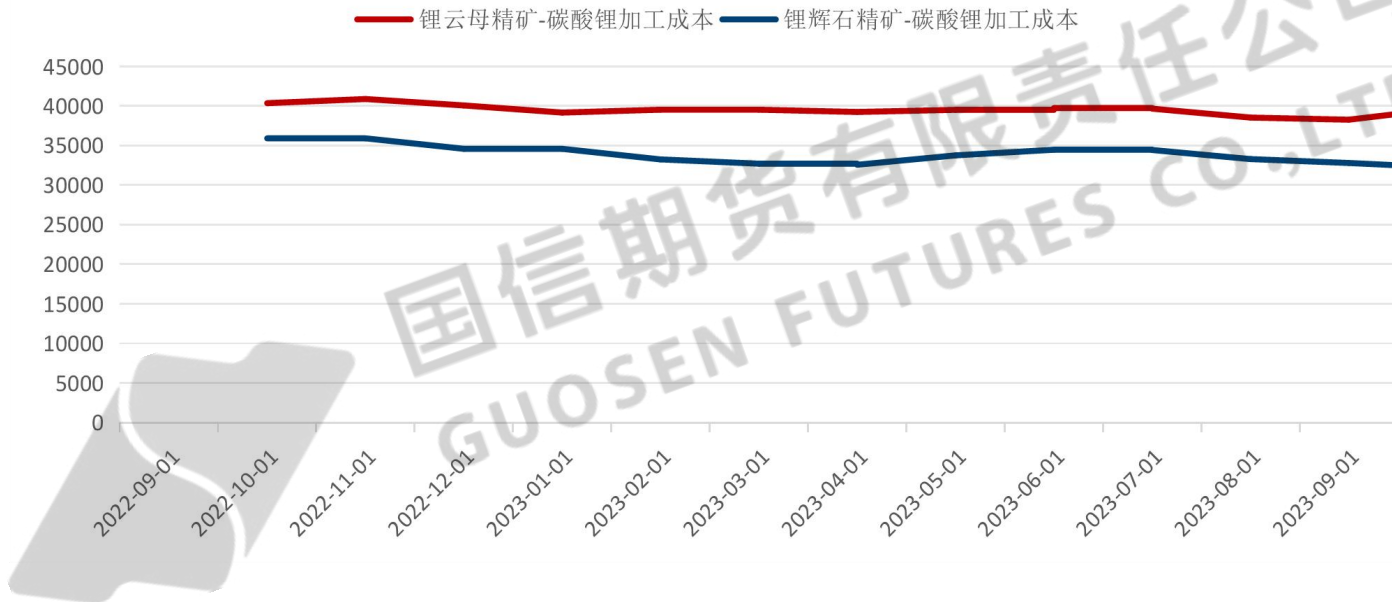


数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 3.6 中游——碳酸锂加工成本

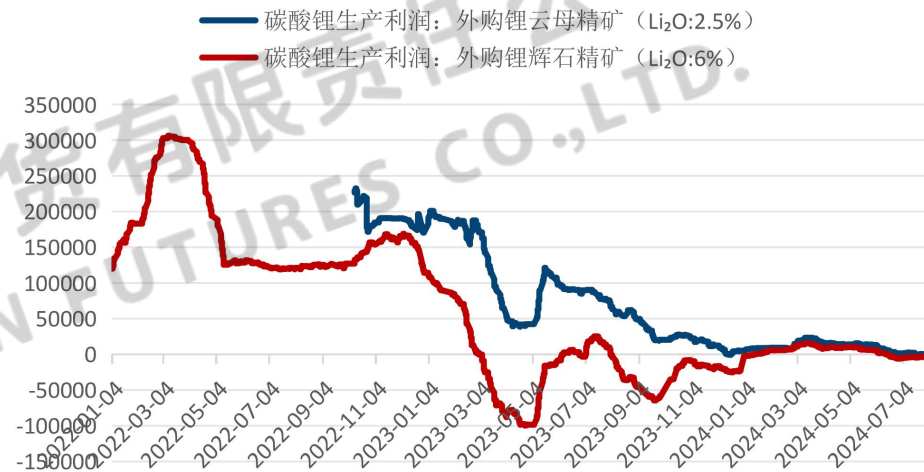
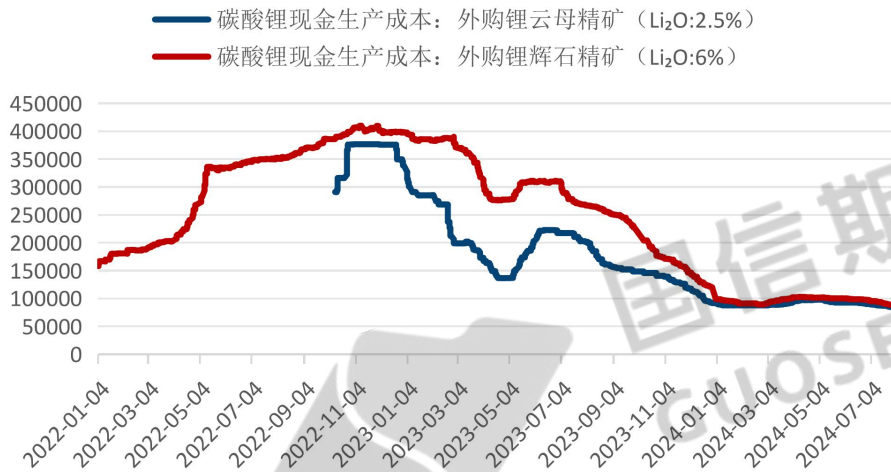
3月锂云母、锂辉石精矿加工成本均有所下移。



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

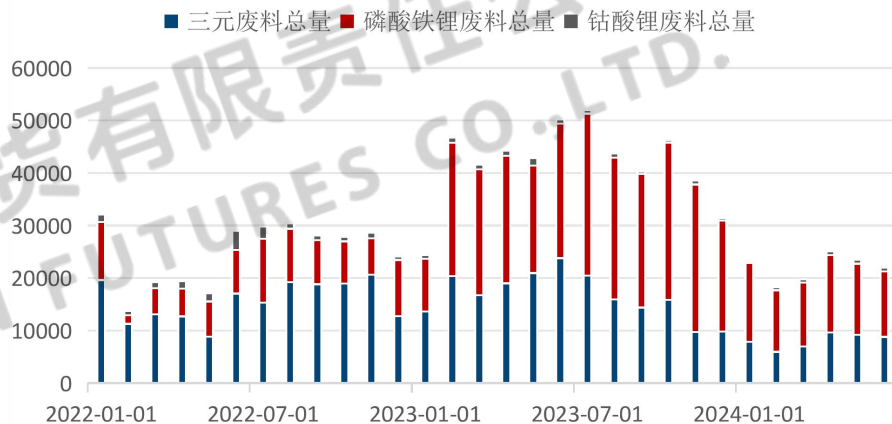
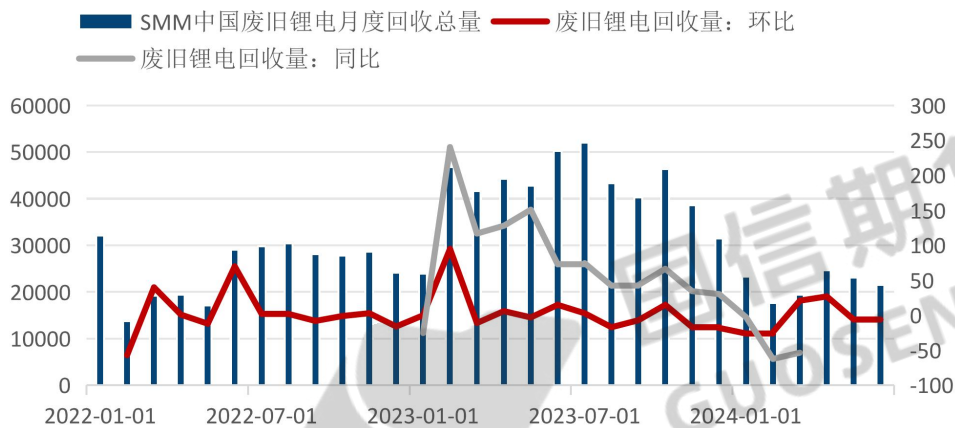
## 3.7 中游——外采矿项目成本利润



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

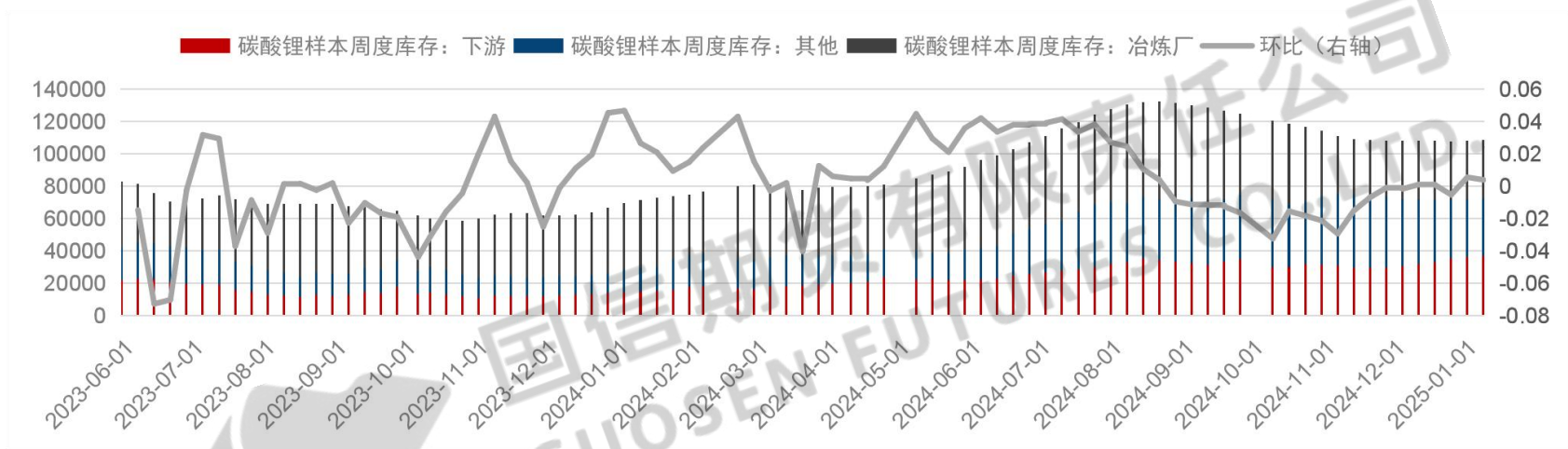
## 3.8 中游——废旧锂电月度回收量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 3.9 中游——碳酸锂社会库存分析



	2025-01-09	2025-01-02	变化
碳酸锂样本周度库存：下游	36614	36109	505
碳酸锂样本周度库存：其他	35571	35791	-220
碳酸锂样本周度库存：冶炼厂	36488	36347	141
环比	0.39%	0.55%	-0.16%

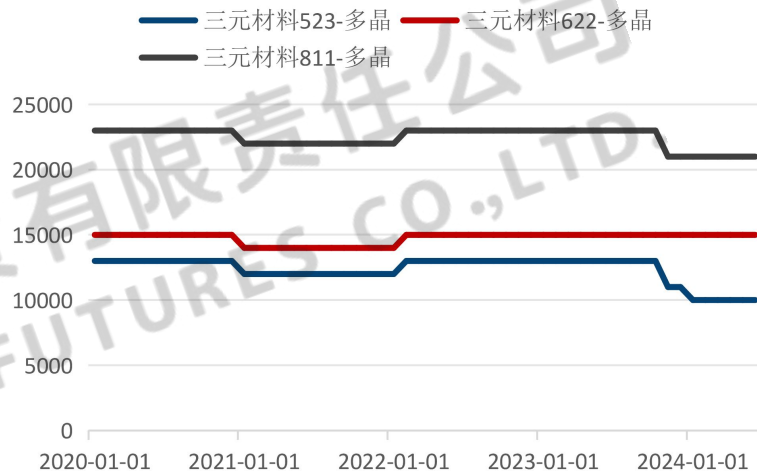
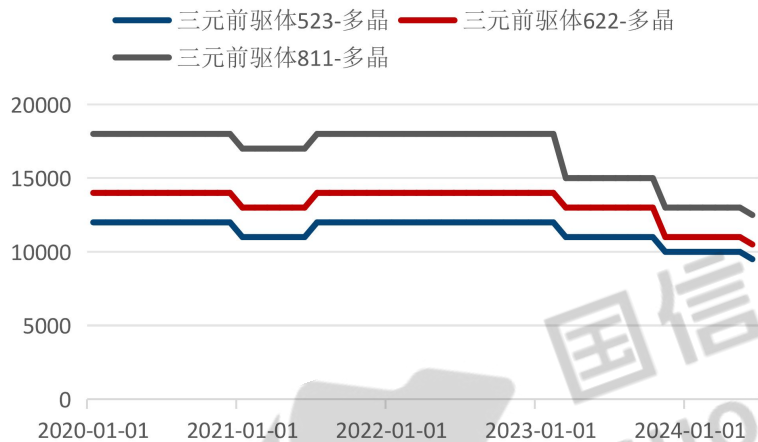
# Part4

第四部分

## 下游需求端分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

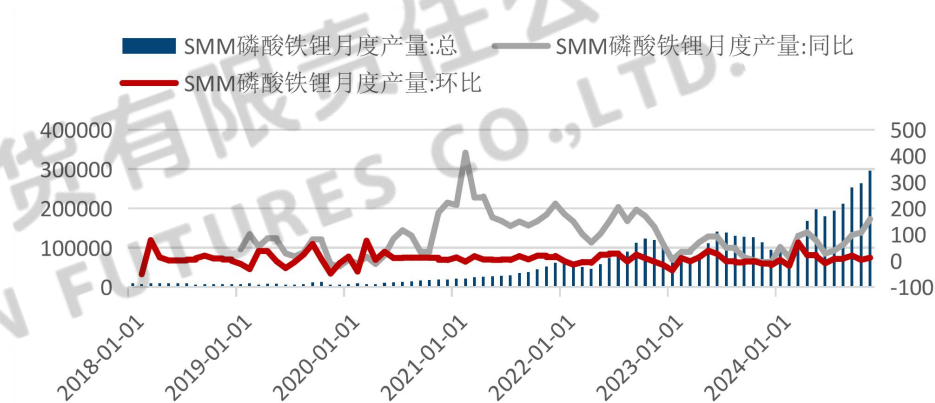
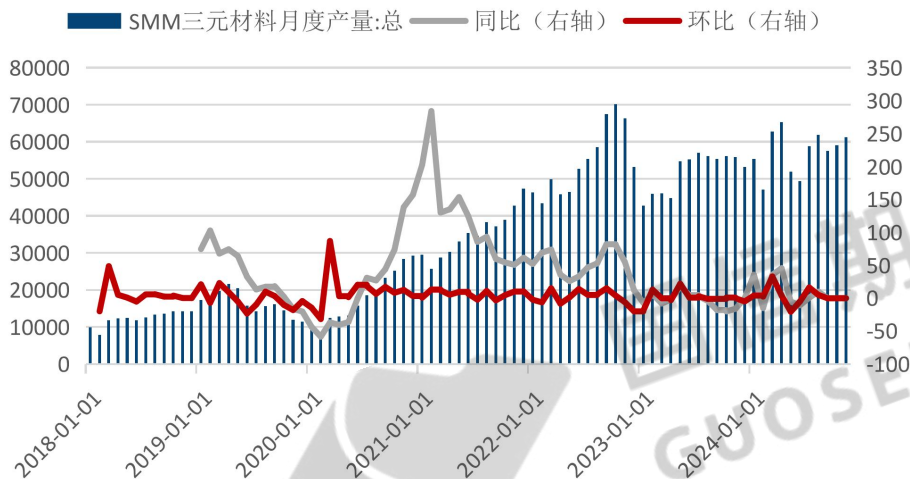
## 4.1 初端需求——三元前驱体及正极加工费



数据来源: Mysteel SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

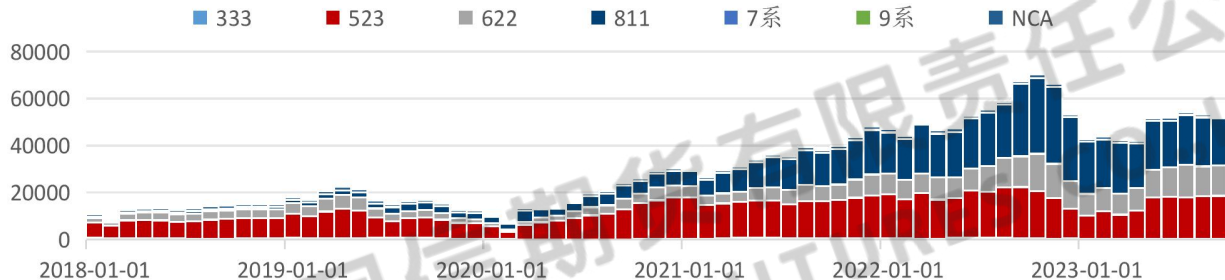
## 4.2 初端需求——正极材料产量



数据来源：SMMI 国信期货

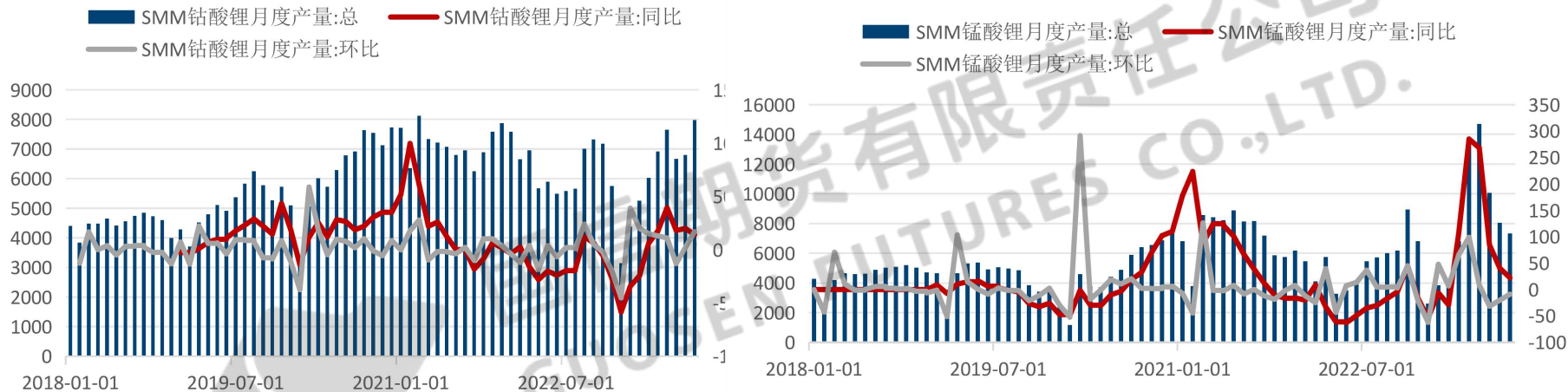
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.3 初端需求——三元材料分系产量



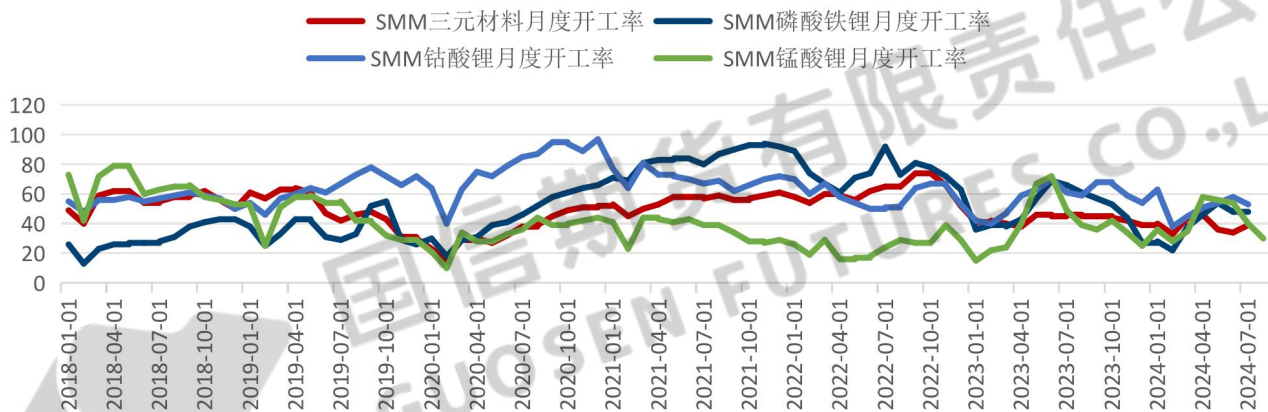
数据来源：SMM 国信期货

## 4.4 初端需求——钴酸锂&锰酸锂产量



数据来源: SMM 国信期货

## 4.5 初端需求——正极材料开工率



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

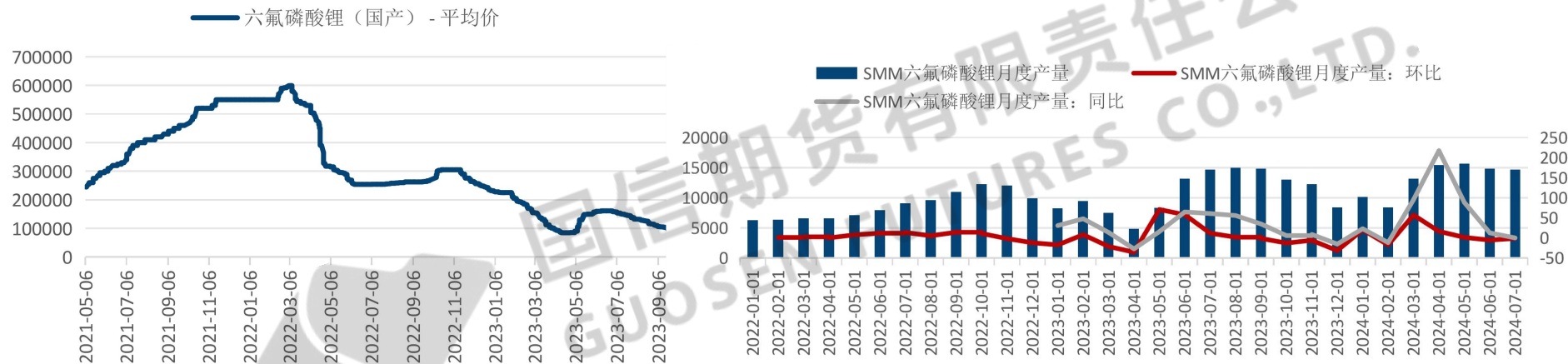
## 4.6 初端需求——三元材料进出口



数据来源: SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 4.7 初端需求——六氟磷酸锂价格&产量



数据来源：SMM 国信期货

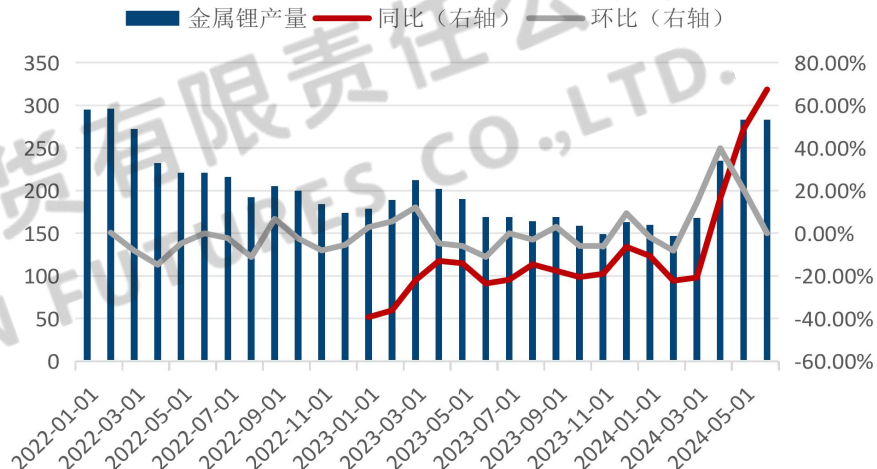
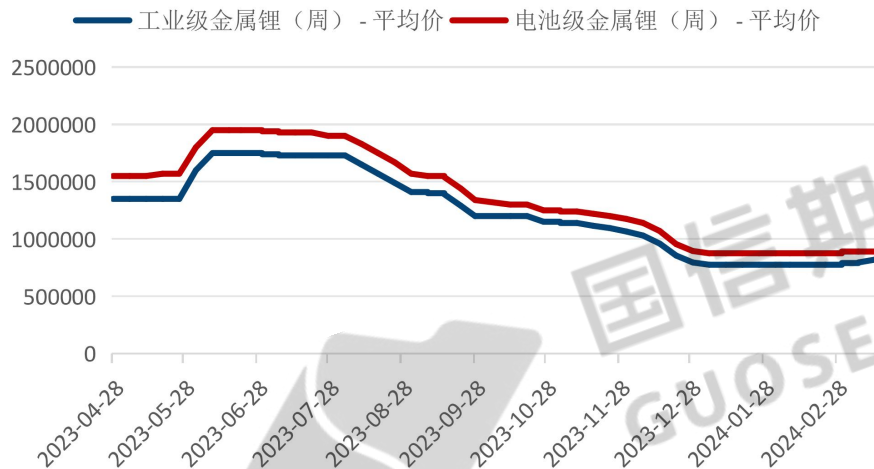
## 4.8 初端需求——六氟磷酸锂进出口



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

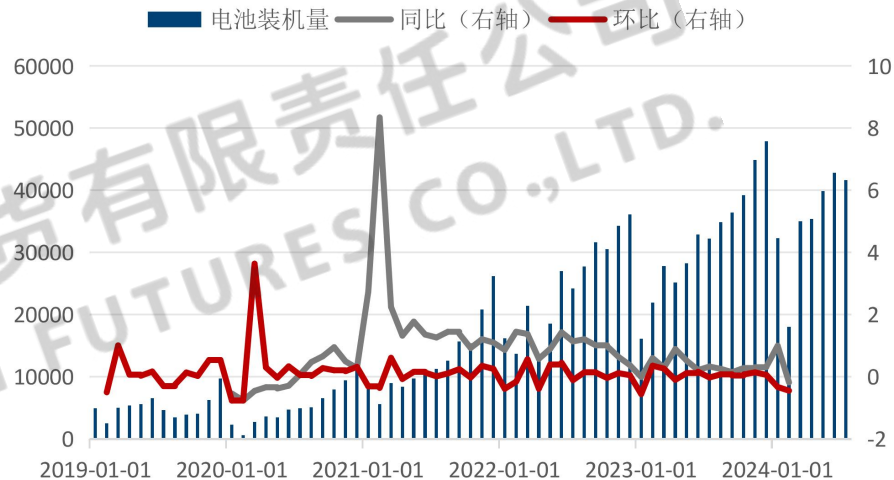
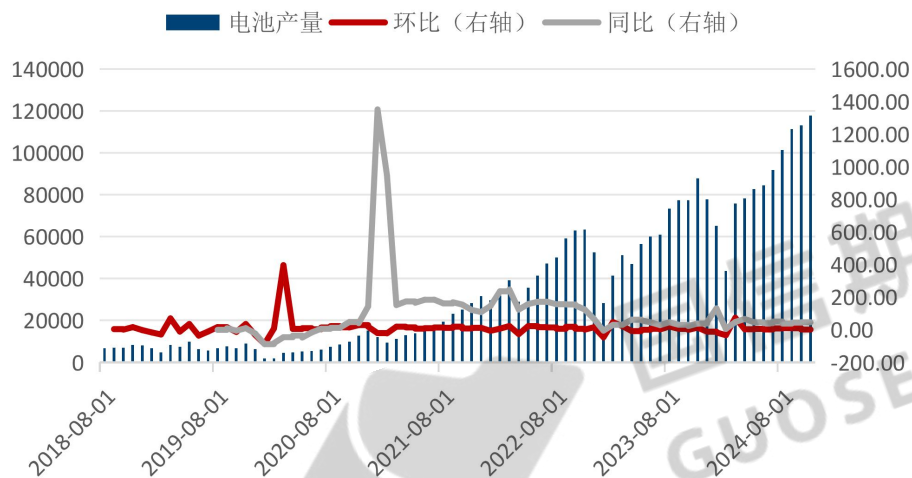
## 4.9 初端需求——金属锂价格&产量



数据来源：SMM 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

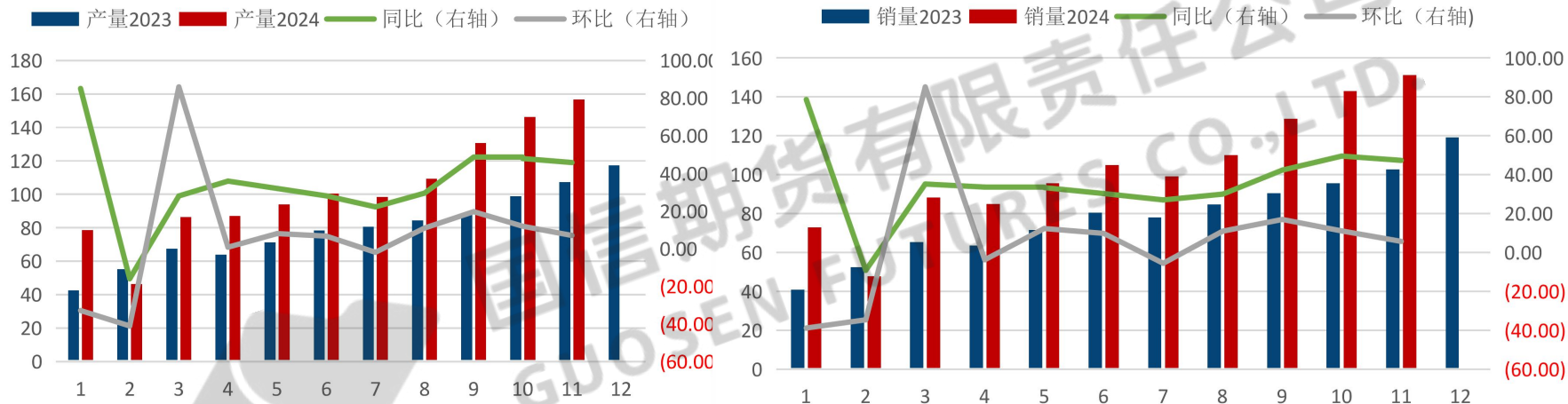
## 4.10 终端需求——动力电池产量&装机量



数据来源: SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 4.11 终端需求——新能源汽车产销量变化分析



数据来源: SMM 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

# Part5

第五部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 期现市场总结及观点建议

## 5. 期现市场总结及观点建议

### 碳酸锂周度期现市场分析 2025.01.12

重要消息

【Galan Lithium获得阿根廷HMW锂项目二期许可】

澳大利亚矿业公司Galan Lithium已获得其位于阿根廷Hombre Muerto West (HMW) 盐湖项目的二期采矿许可。该许可由卡塔马卡省矿业部门颁发，允许Galan在完成一期目标并获得必要融资的前提下，将产能扩展至每年2.1万吨碳酸锂当量。一期项目计划于2025年底开始投产，目标为每年5400吨LCE。

现货市场总结

本周初价格反弹后，下游材料厂的采购情绪明显减弱。随着价格逐渐回归到正常的成交水平区间，部分材料厂因节前备库需求，成交情况略有改善。上游锂盐厂依然保持挺价心态，部分贸易商的报价较之前有所上升。

供给端

周度产量减285吨，已经连续第三周下降，累计产量减少超过1300吨，主要系于春节检修计划影响。同时，下游需求预期小幅走弱同样削弱产量继续上行意愿。

需求端

需求端来看，下游材料厂由于此前对于春节前的备库已经逐步进入尾声，且1月排产存在一定的减量预期，需求整体同样预期有所走弱。

库存

本周碳酸锂总库存累库426吨，冶炼厂累库141吨，贸易商及其他库存去库220吨，下游累库505吨。

期现市场后期走势分析

展望后市，碳酸锂1月预计供需双降，下游1月排产有一定的减量预期，部分锂盐厂系于春节检修计划产量预计环比将有所下降，同时仓单量持续增长对盘面形成一定压制，预计碳酸锂仍以宽幅震荡走势为主，建议区间操作。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师:顾冯达

从业资格号: F0262502

投资咨询号: Z0002252

电话:021-55007766-6618

邮箱:15068@guosen.com.cn

分析师助理: 王美丹

从业资格号: F03114617

电话: 021-55007766-6614

邮箱: 15695@guosen.com.cn