



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

节前基本面相对平淡 碳酸锂周内宽幅震荡

——国信期货有色（碳酸锂）周报

2025年1月26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

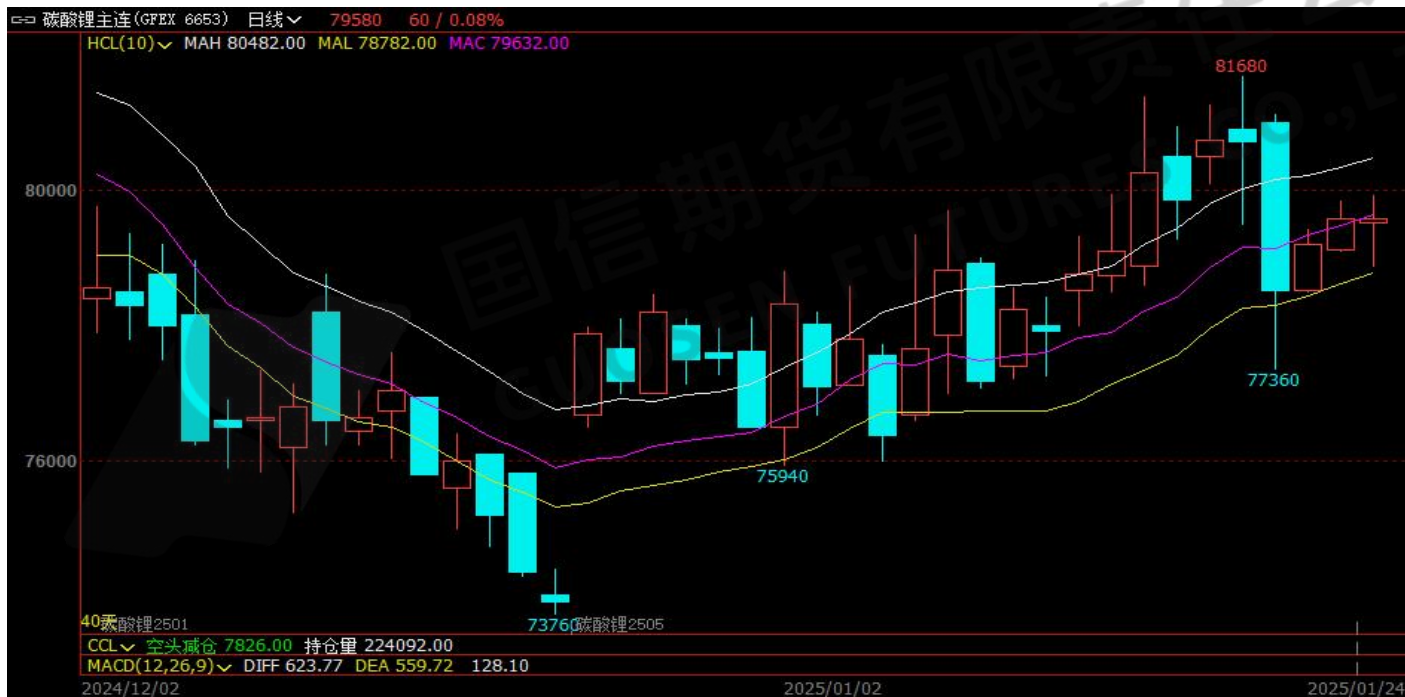
第一部分

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20日-1月24日，节前碳酸锂基本面确实驱动，周内碳酸锂整体宽幅震荡——截至1月24日，主力合约2505收盘于79580元/吨，周跌幅1.63%。



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550元，工电碳价持平；基差（电碳）本周走强1710元/吨。



	2025/1/24	2025/1/17	变化
电碳日均价	77900	77350	550
基差（电碳）	-1680	-3390	1710
工碳日均价	74750	74200	550
基差（工碳，含贴水）	20170	18460	1710

1.3 行情回顾—— 现货市场与基本面分析

现货市场：本周碳酸锂现货价格持稳运行。节前现货市场成交清淡，下游材料厂节前备库结束、暂无采买需求。

基本面：

- **供应端：**周度产量减191吨，已经连续第五周下降，累计产量减少超过2100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278吨，冶炼厂去库883吨，贸易商及其他库存累库510吨，下游累库651吨。

展望后市，碳酸锂自身基本面仍然缺少驱动，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，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

天齐锂业1月23日公告，公司董事会审议通过《关于终止投资建设“第二期年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂项目”的议案》。基于市场环境及项目最新的经济可行性分析，公司拟终止投资建设二期氢氧化锂项目。公司认为继续建设该项目将不具备经济性，为避免资源投入浪费，减少潜在经济损失，决定终止该项目。本次项目终止预计将减少公司2024年度归属于母公司股东的净利润金额约5.01亿元。

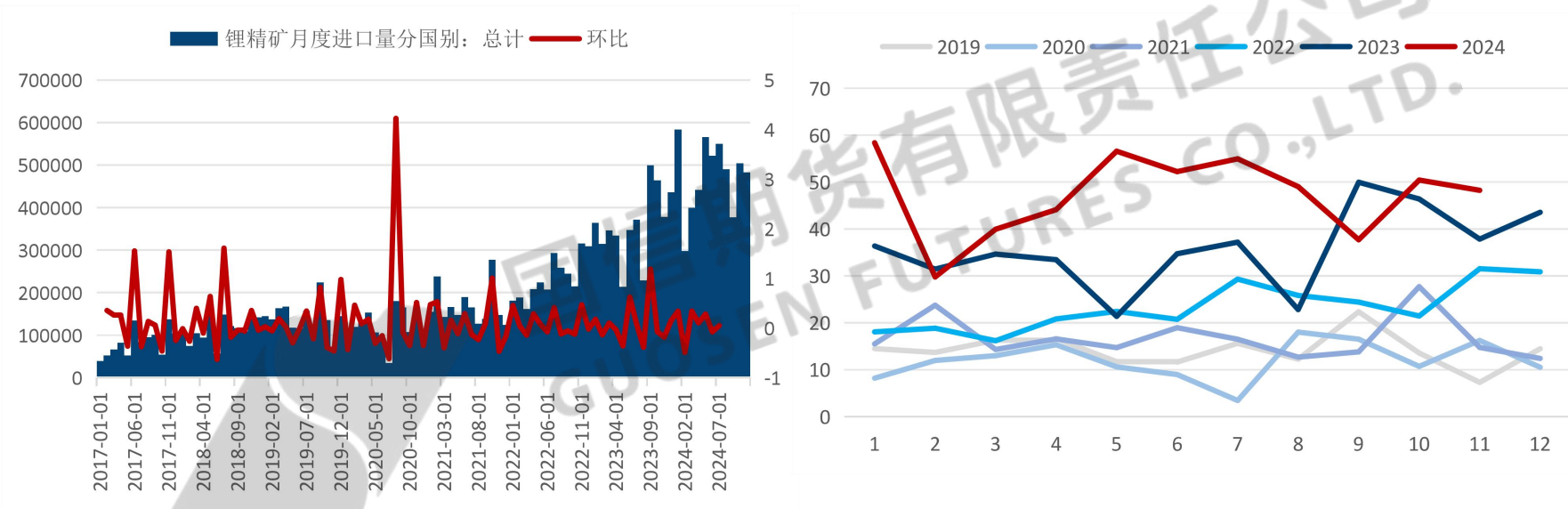
Part2

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.

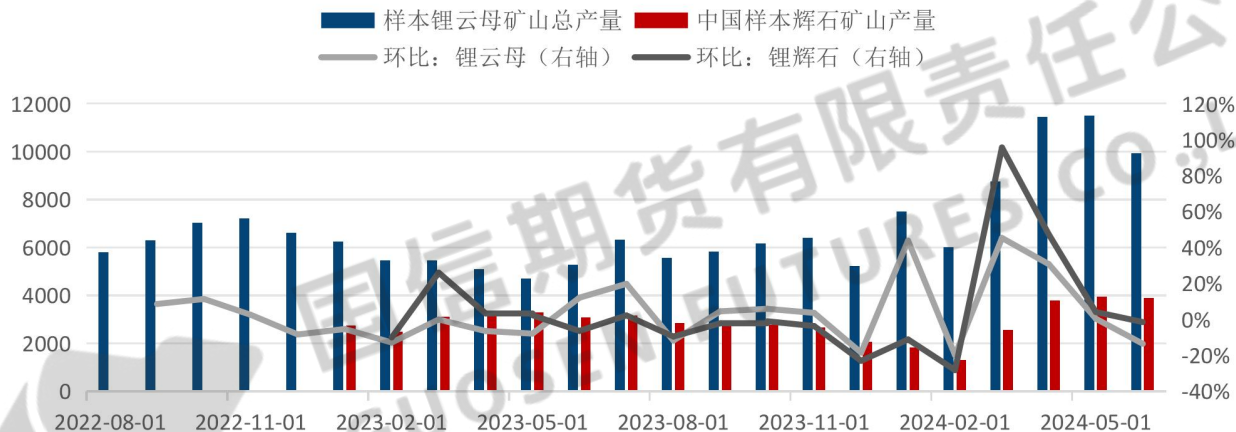
2.1 上游——锂辉石精矿进口量



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。

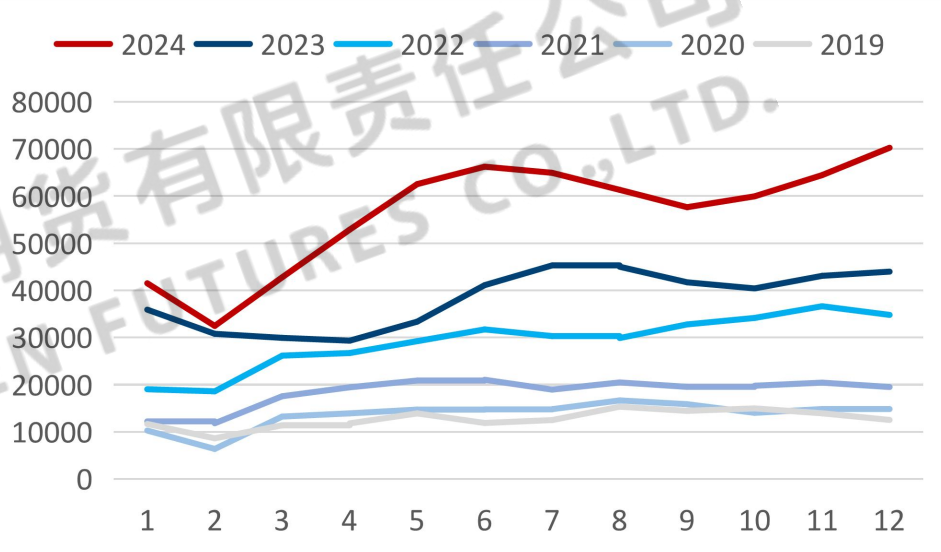
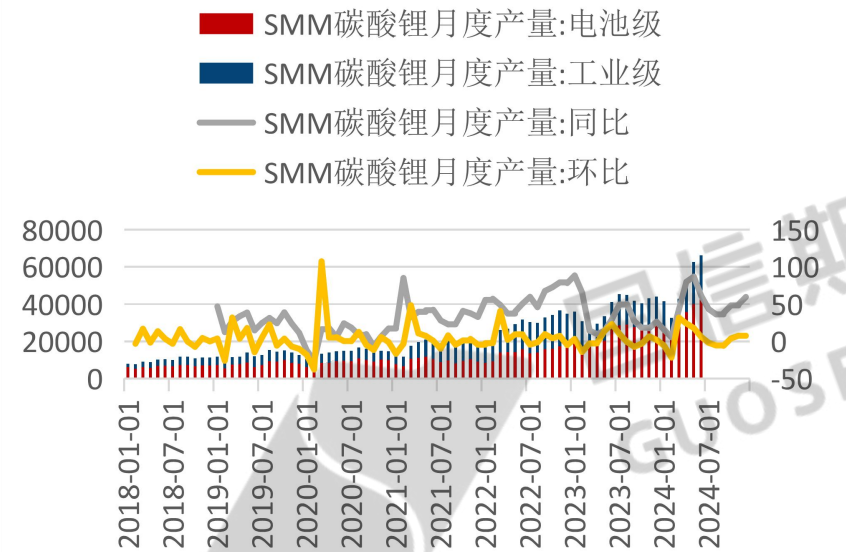
Part3

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.

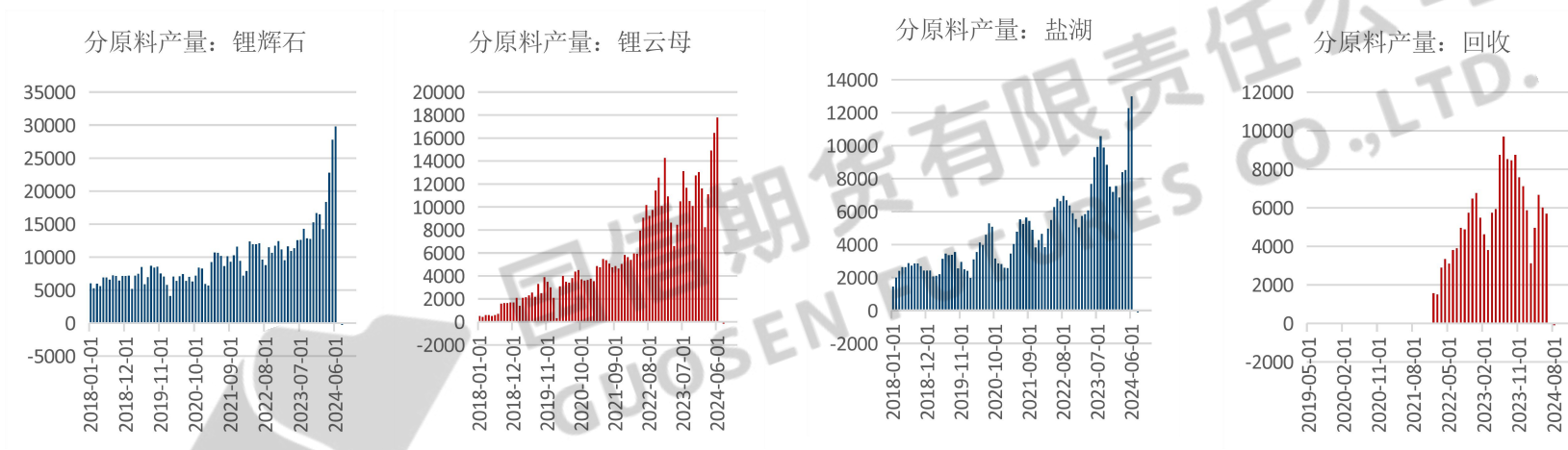
3.1 中游——碳酸锂产量



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。

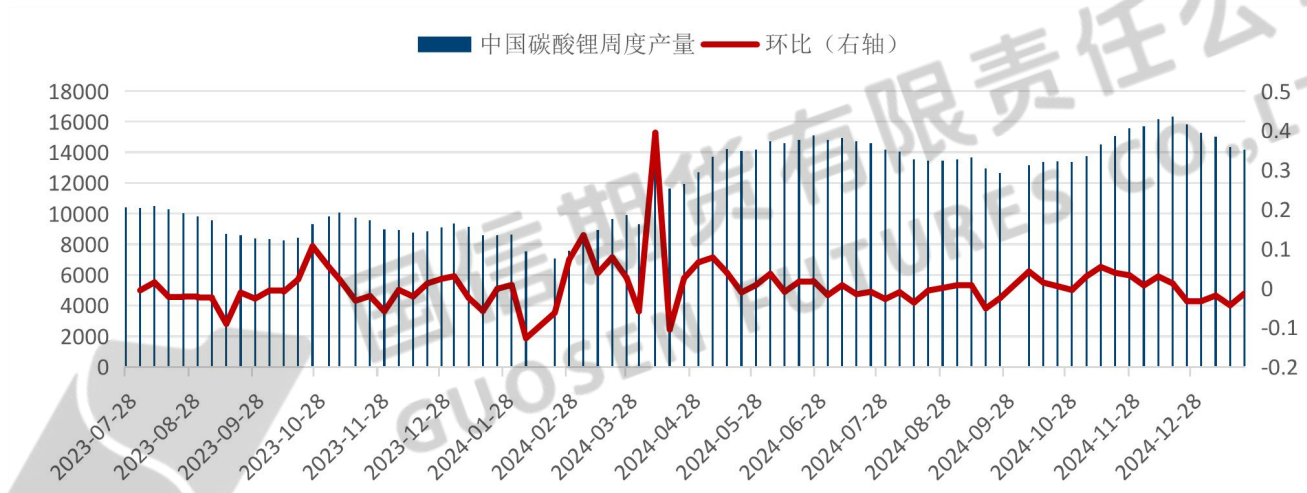
3.2 中游——碳酸锂分原料产量



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

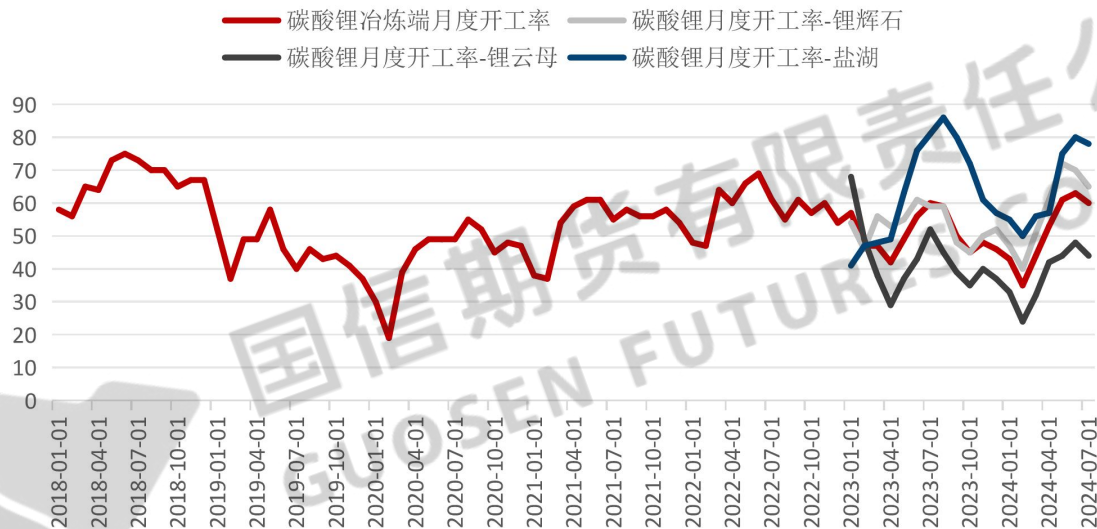


	2025-01-23	2025-01-16	变化
中国碳酸锂周度产量	14157	14348	-191
环比	-1.33%	-4.35%	3.02%

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

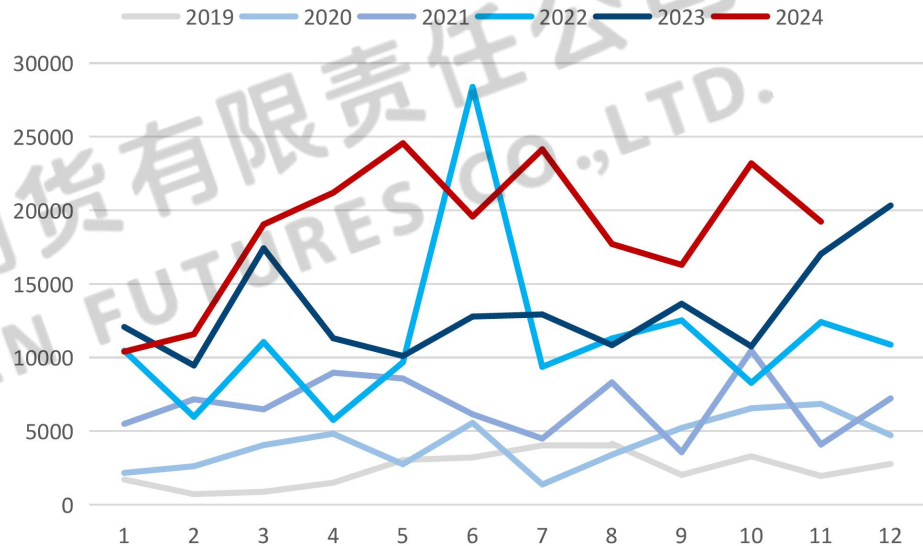
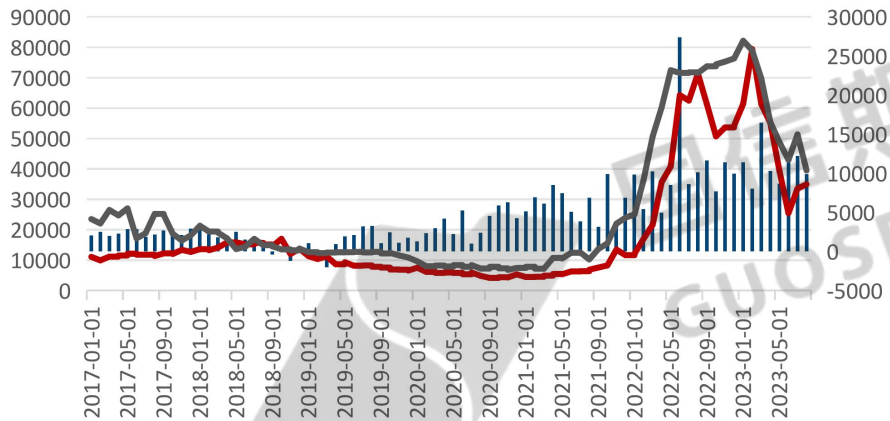


数据来源：SMM 国信期货

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

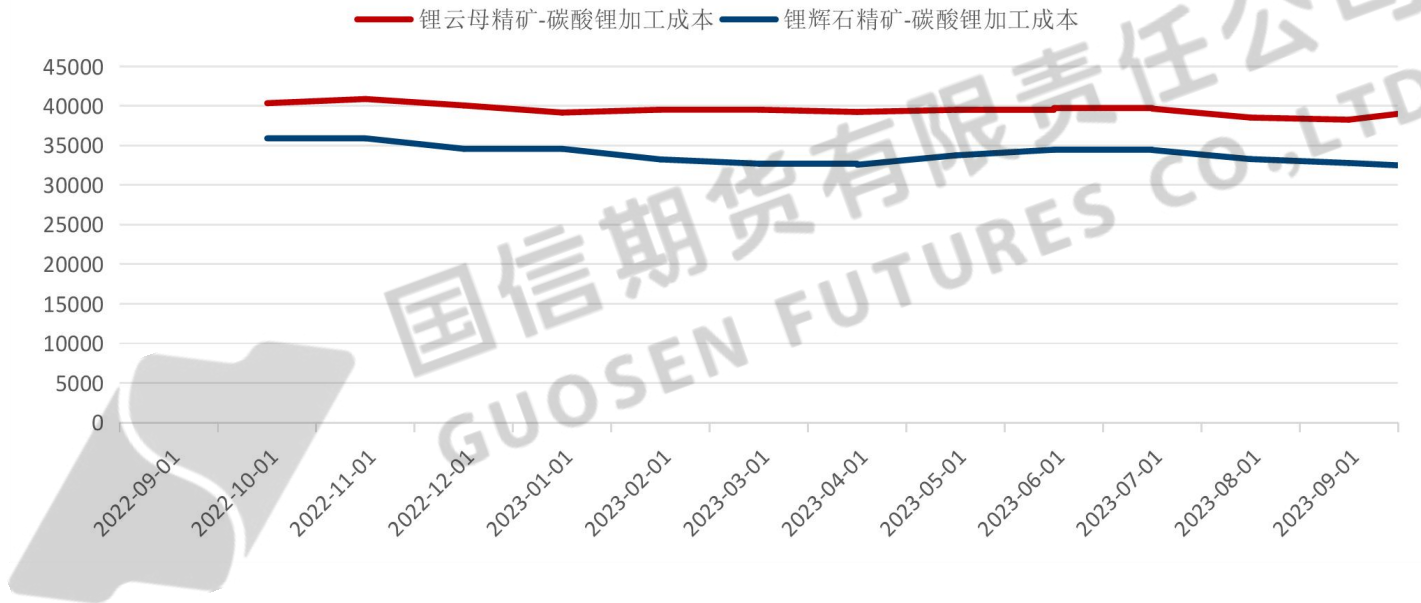


数据来源：SMM 国信期货

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

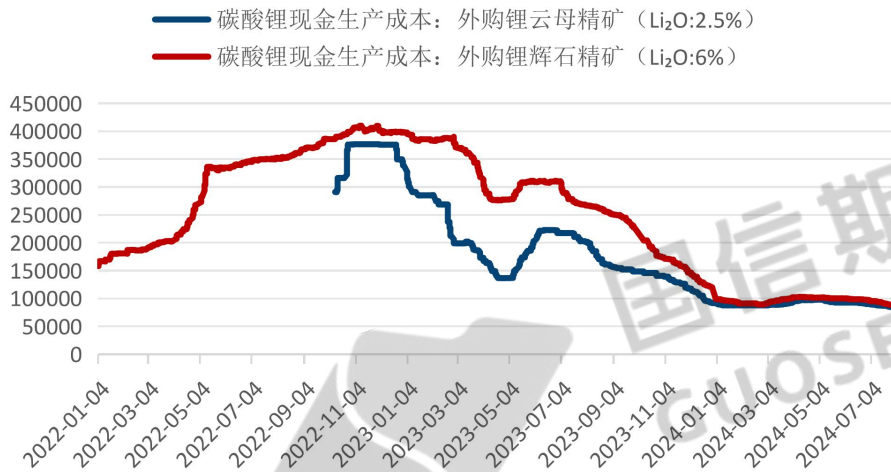
3月锂云母、锂辉石精矿加工成本均有所下移。



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。

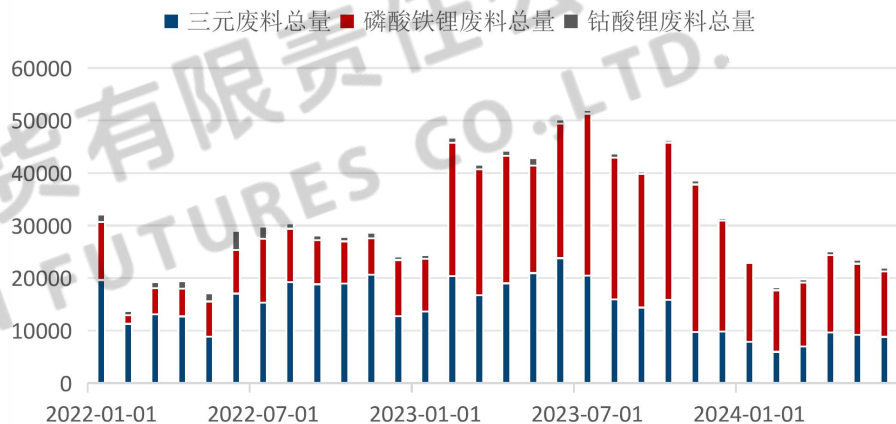
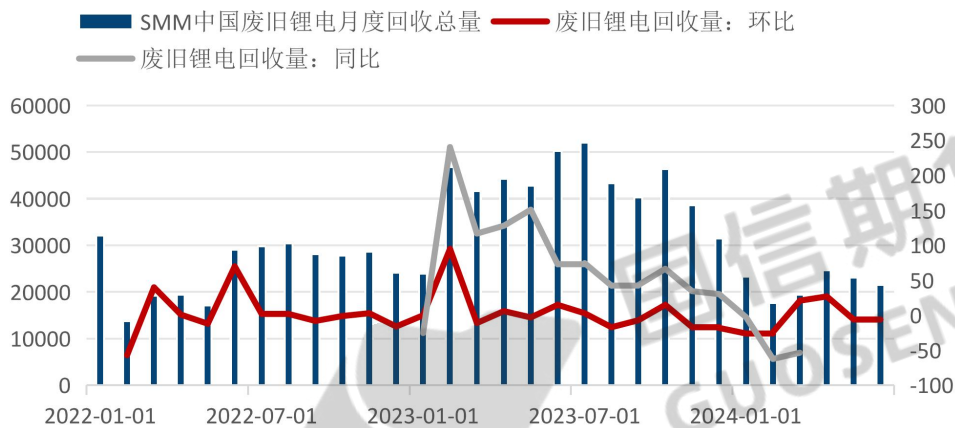
3.7 中游——外采矿项目成本利润



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。

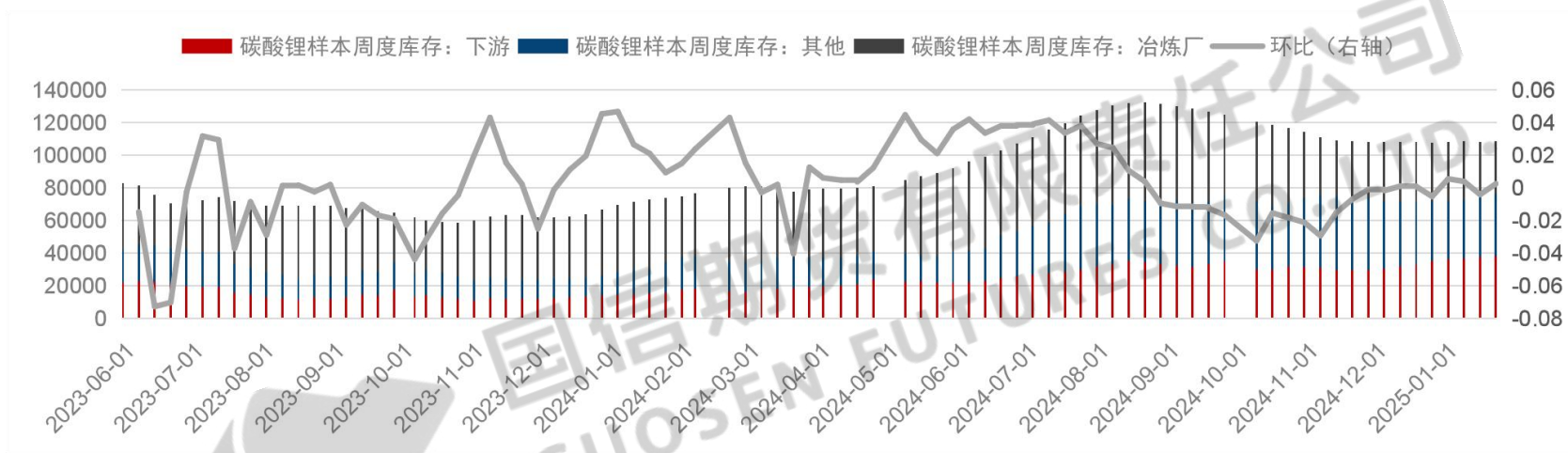
3.8 中游——废旧锂电月度回收量



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



	2025-01-23	2025-01-16	变化
碳酸锂样本周度库存：下游	38184	37533	651
碳酸锂样本周度库存：其他	37891	37381	510
碳酸锂样本周度库存：冶炼厂	32433	33316	-883
环比	0.26%	-0.41%	0.66%

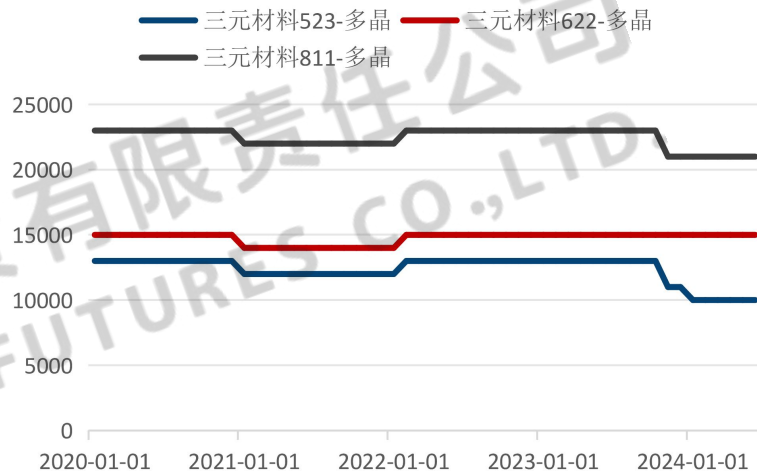
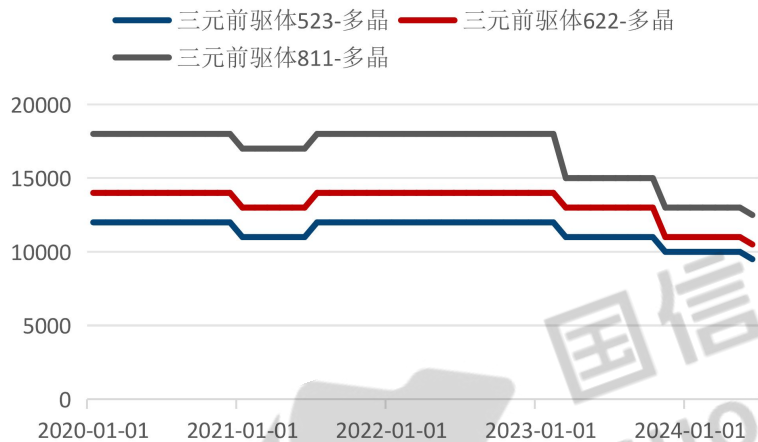
Part4

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.

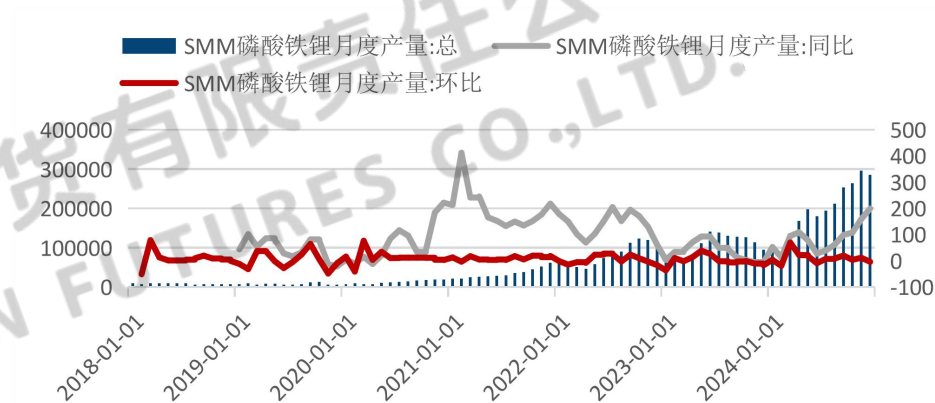
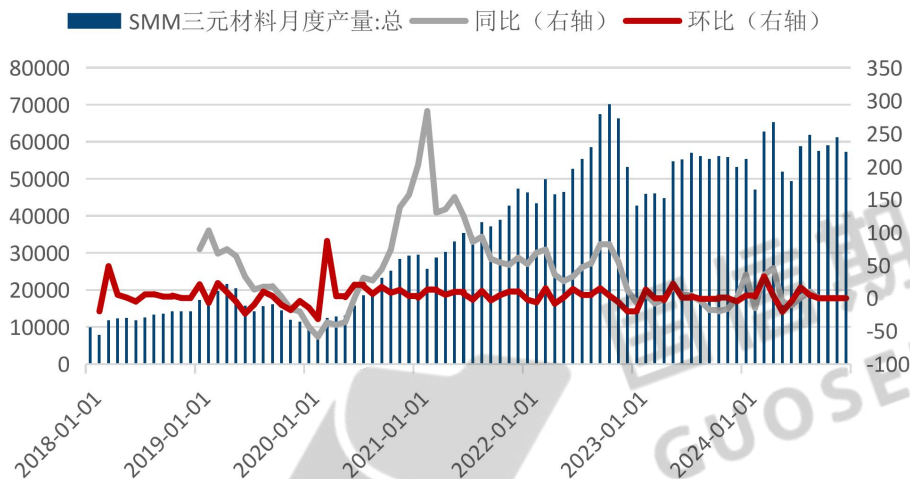
4.1 初端需求——三元前驱体及正极加工费



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。

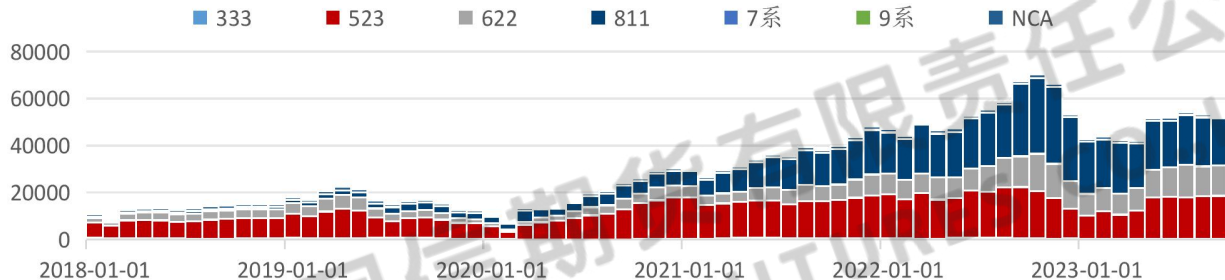
4.2 初端需求——正极材料产量



数据来源：SMMI 国信期货

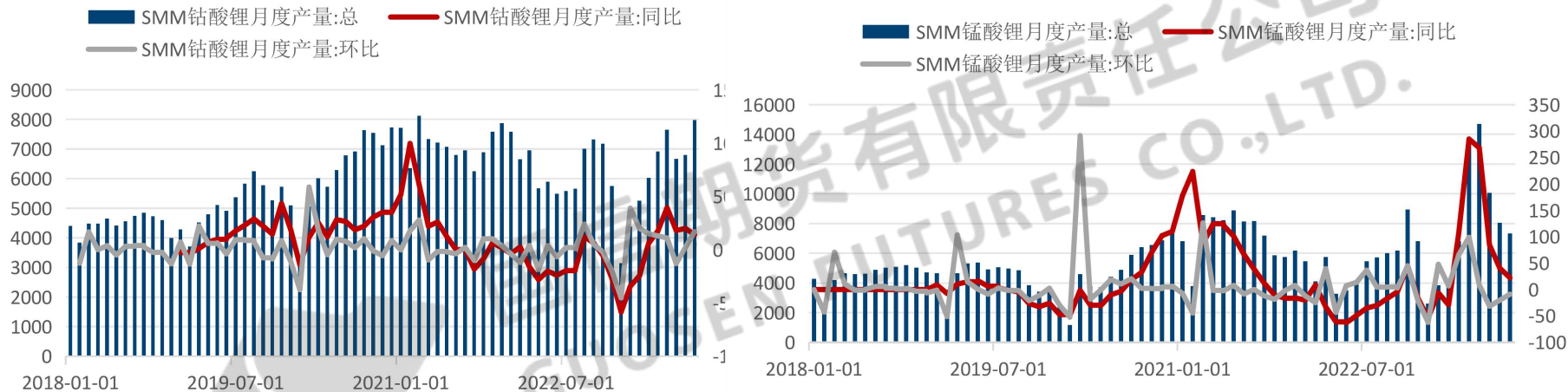
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

4.3 初端需求——三元材料分系产量



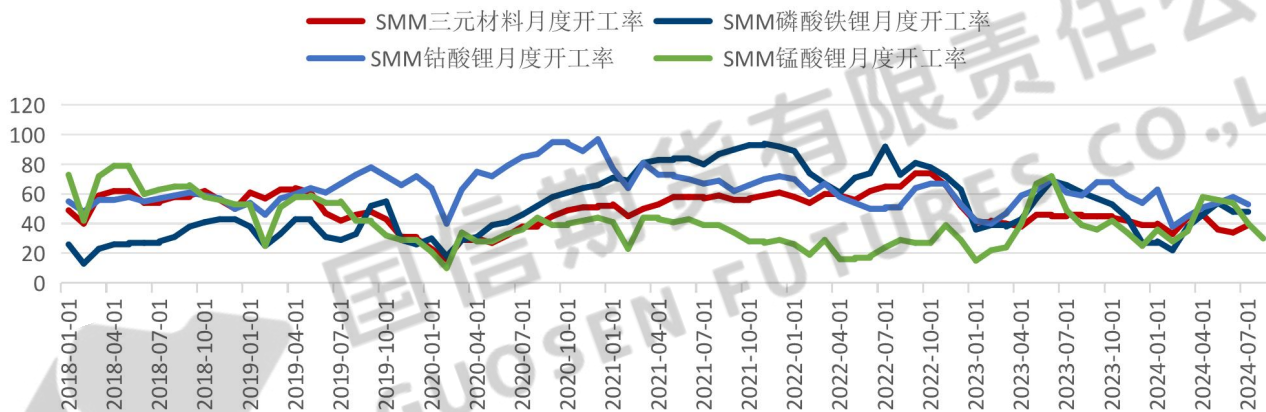
数据来源：SMM 国信期货

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。

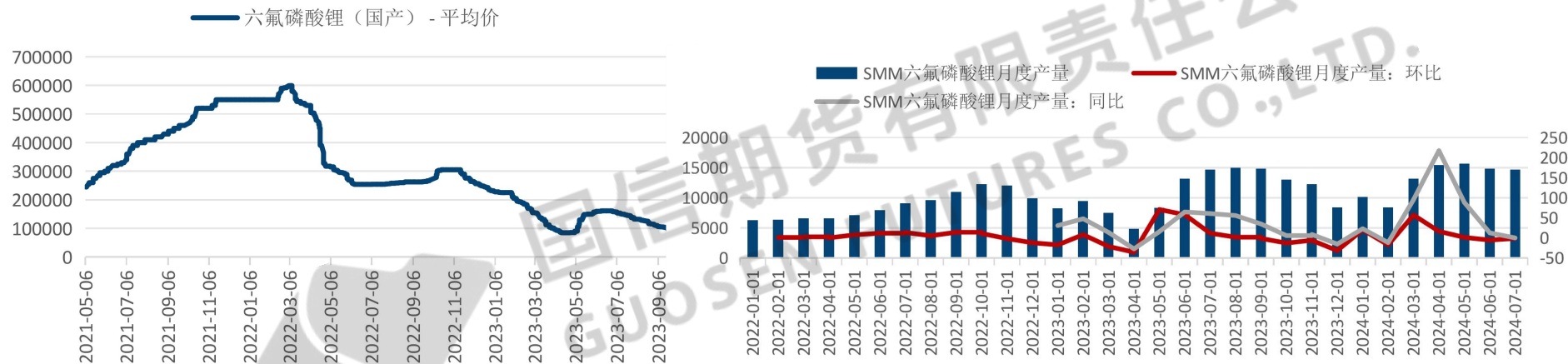
4.6 初端需求——三元材料进出口



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

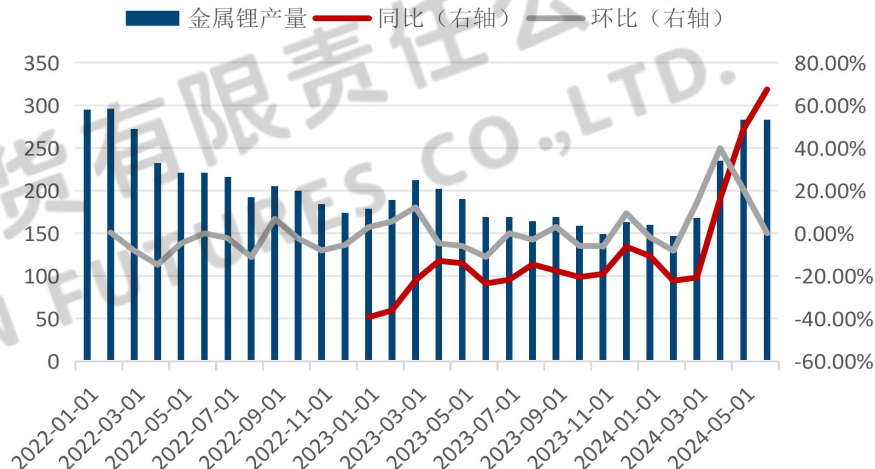
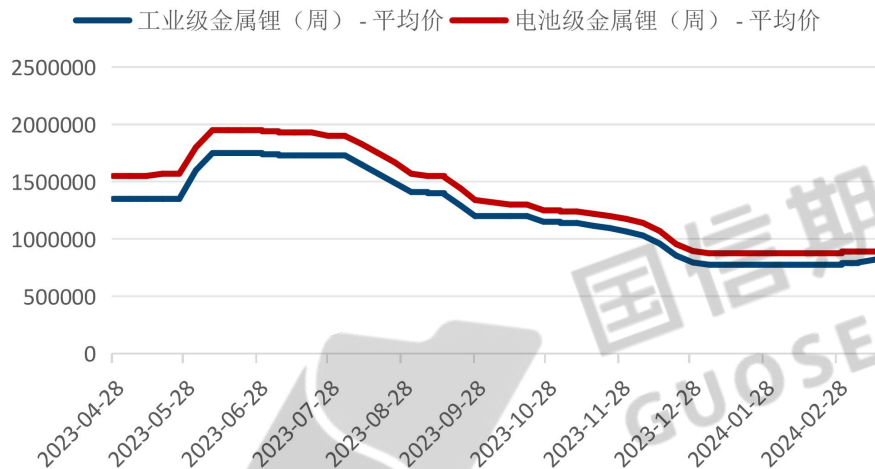
4.8 初端需求——六氟磷酸锂进出口



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。

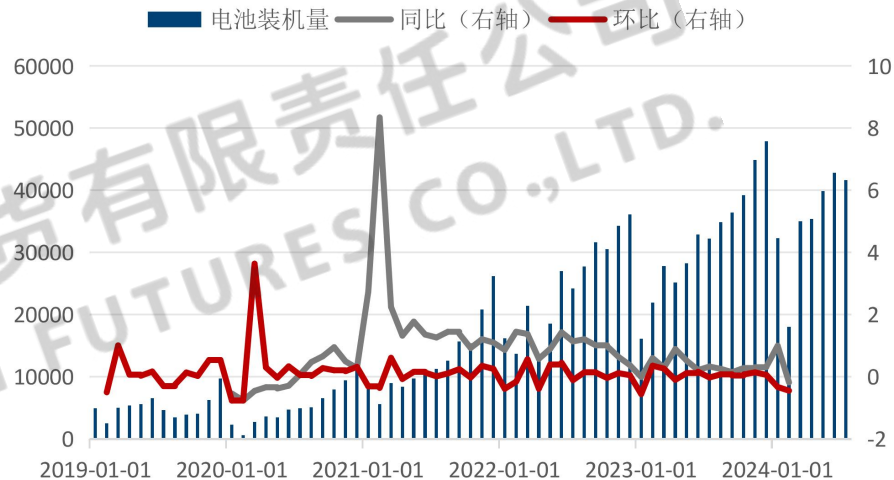
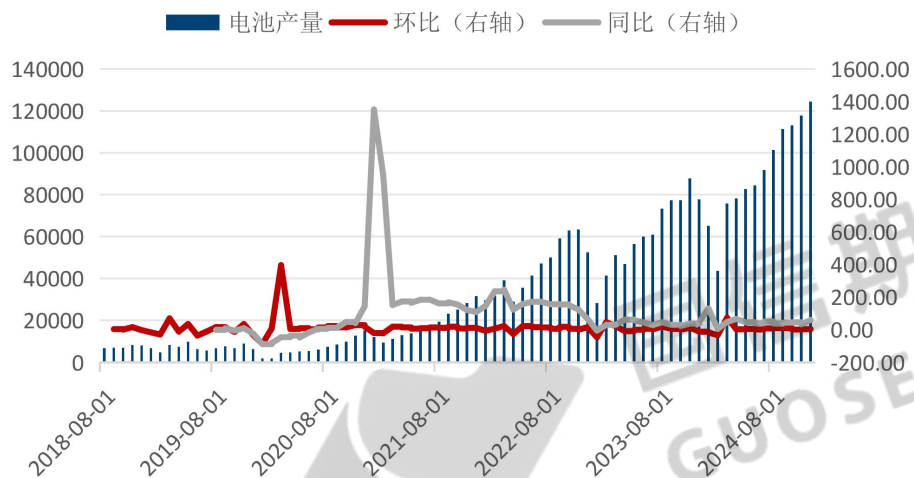
4.9 初端需求——金属锂价格&产量



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。

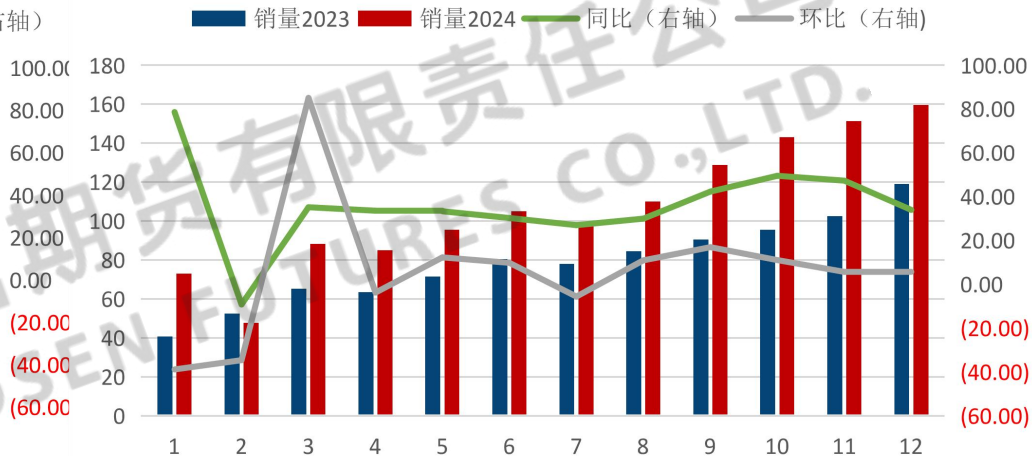
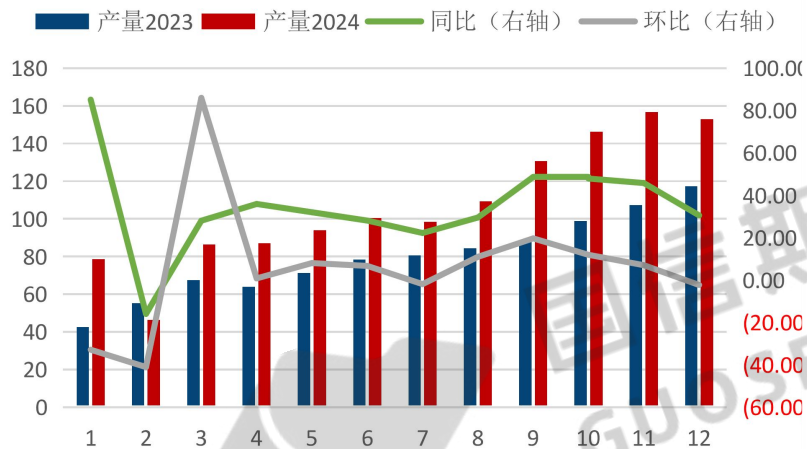
4.10 终端需求——动力电池产量&装机量



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

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 2025.01.26

重要消息

天齐锂业1月23日公告，公司董事会审议通过《关于终止投资建设“第二期年产2.4万吨电池级单水氢氧化锂项目”的议案》。基于市场环境及项目最新的经济可行性分析，公司拟终止投资建设二期氢氧化锂项目。公司认为继续建设该项目将不具备经济性，为避免资源投入浪费，减少潜在经济损失，决定终止该项目。本次项目终止预计将减少公司2024年度归属于母公司股东的净利润金额约5.01亿元。

现货市场总结

本周碳酸锂现货价格持稳运行。节前现货市场成交清淡，下游材料厂节前备库结束、暂无采购需求。

供给端

周度产量减191吨，已经连续第五周下降，累计产量减少超过2100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

库存方面：本周碳酸锂总库存累库278吨，冶炼厂去库883吨，贸易商及其他库存累库510吨，下游累库651吨。

期现市场后期走势分析

展望后市，碳酸锂自身基本面仍然缺少驱动，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，预计碳酸锂仍以宽幅震荡走势为主，建议区间操作。



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