



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

复产预期施压 关注正反馈预期兑现情况

——国信期货有色（碳酸锂）周报

2025年2月9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

2月5日-2月7日，市场传闻江西某矿复产，供应增加预期抬升，盘面承压运行——截至2月7日，主力合约2505收盘于77800元/吨，周跌幅1.19%。



数据来源：文华财经 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。

## 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下跌600元，工电碳价持平；基差（电碳）本周走强1180元/吨。



	2025/2/7	2025/1/24	变化
电碳日均价	77300	77900	-600
基差（电碳）	-500	-1680	1180
工碳日均价	74150	74750	-600
基差（工碳，含贴水）	21350	20170	1180

## 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，下游材料厂暂无采买需求。

**基本面：**

- 供应端：周度产量减1665吨，已经连续第六周下降，累计产量减少超过3800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。但本周市场传闻江西某矿将复产，供应增加预期抬升，压制盘面运行。
- 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：本周碳酸锂总库存去库822吨，冶炼厂累库4542吨，贸易商及其他库存累库900吨，下游去库6264吨。

展望后市，短期内外部贸易政策的不确定性可能会给碳酸锂市场带来一定冲击，但国内新能源车企的强劲发展态势或将在需求层面起到一定的支撑作用。碳酸锂自身基本面仍然缺少明显价格驱动，预计仍或维持宽幅震荡，需关注供给扰动和消费预期转暖兑现情况。

## 1.4 行情回顾——消息政策面汇总分析

青海省：提速盐湖股份4万吨基础锂盐、汇信2万吨碳酸锂等项目建设：财联社2月5日电，青海省人民政府办公厅印发《青海省2025年一季度“开门红”若干举措》。其中提出，推动重点项目稳产满产投产。衔接落实2025年钾肥最低生产计划，确保钾肥年产量700万吨以上。支持西钢粗钢产能有序释放，实现稳产增量。推动中铝青海分公司600kA电解槽产能置换、中钛青锻年产4万件钛合金挤压模锻智能制造、国药普兰特药业500吨中药配方颗粒技术改造等项目尽早达产。加快海东红狮10万吨多晶硅、东耀智显新型显示模组、南玻日升10万吨多晶硅、莱德宝20GW 单晶拉棒等项目投产。提速盐湖股份4万吨基础锂盐、汇信2万吨碳酸锂等项目建设。

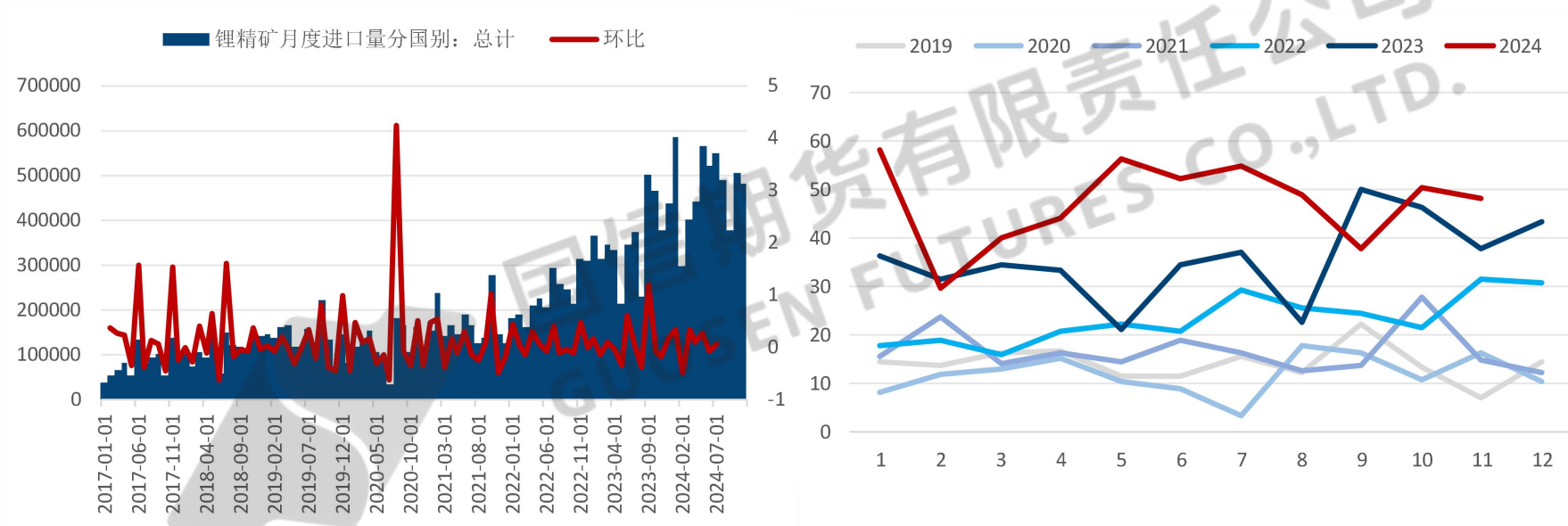
# Part2

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.

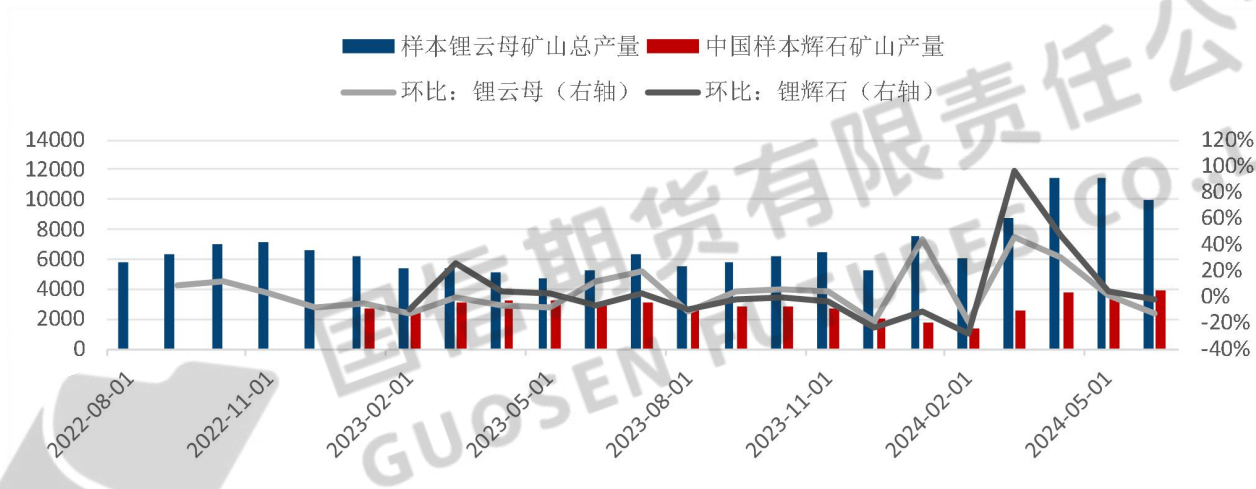
## 2.1 上游——锂辉石精矿进口量



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。

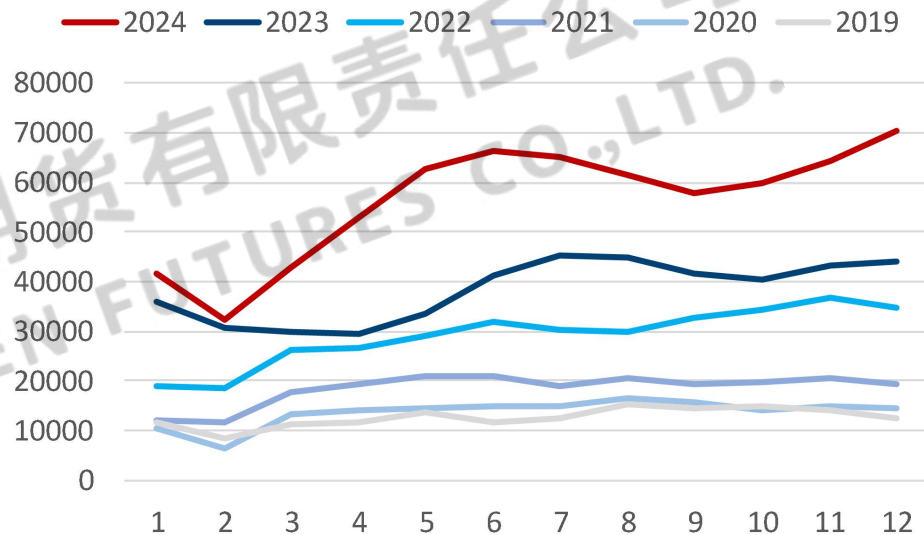
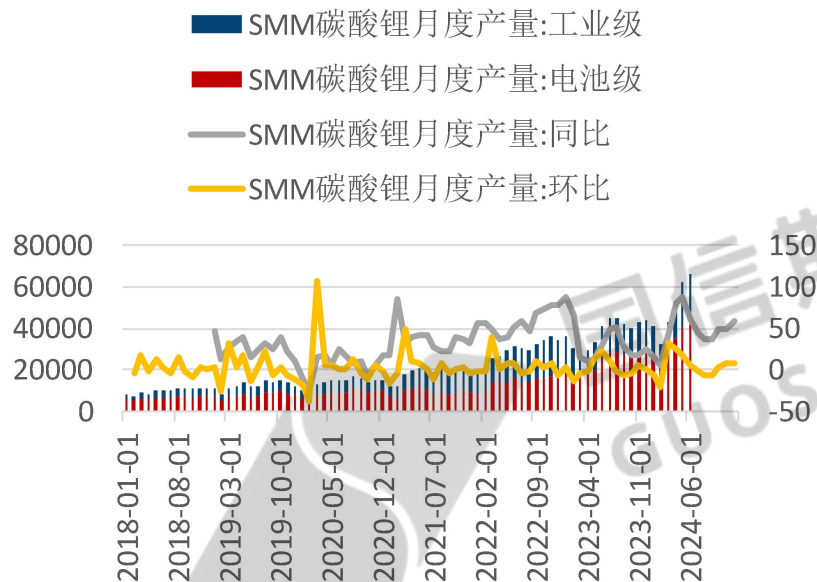
# Part3

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.

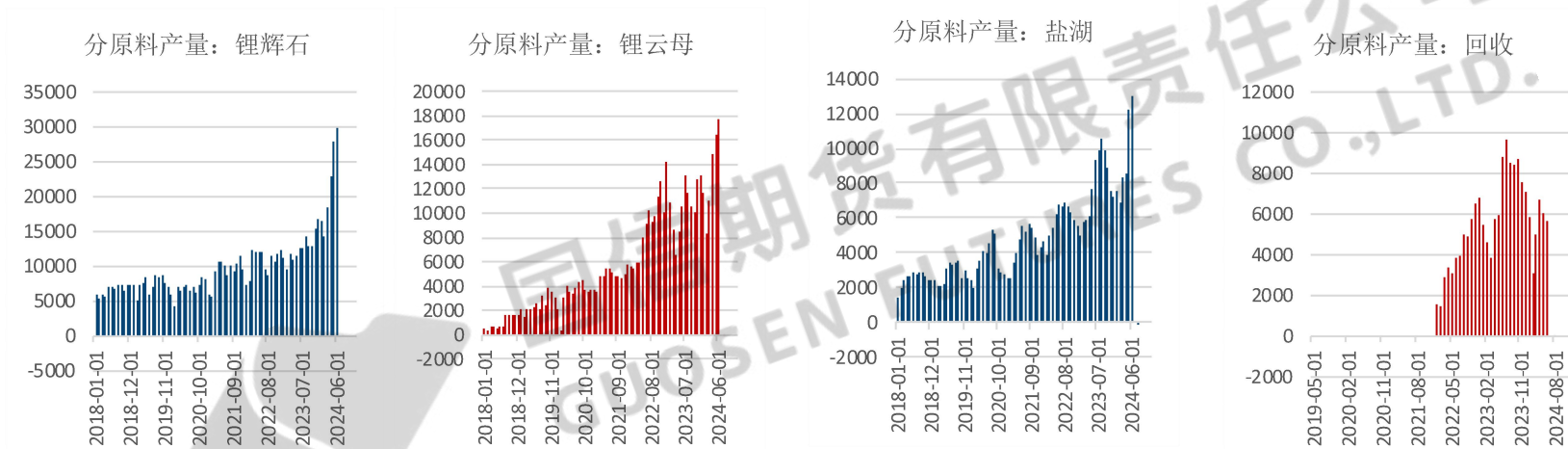
## 3.1 中游——碳酸锂产量



数据来源: SMM 国信期货

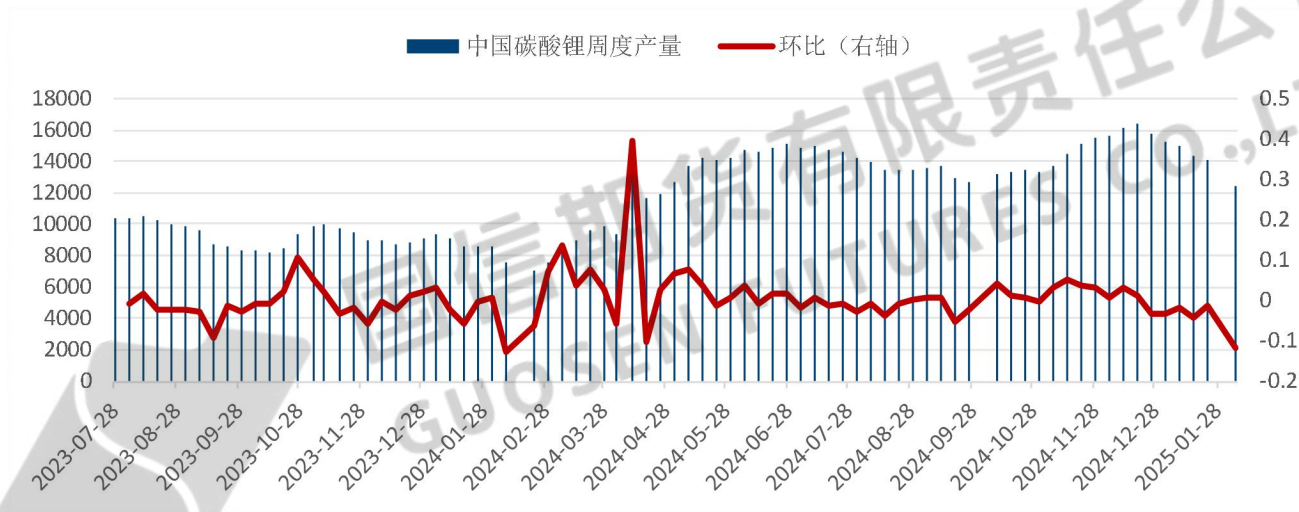
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 3.2 中游——碳酸锂分原料产量



数据来源：SMM 国信期货

### 3.3 中游——碳酸锂周度产量

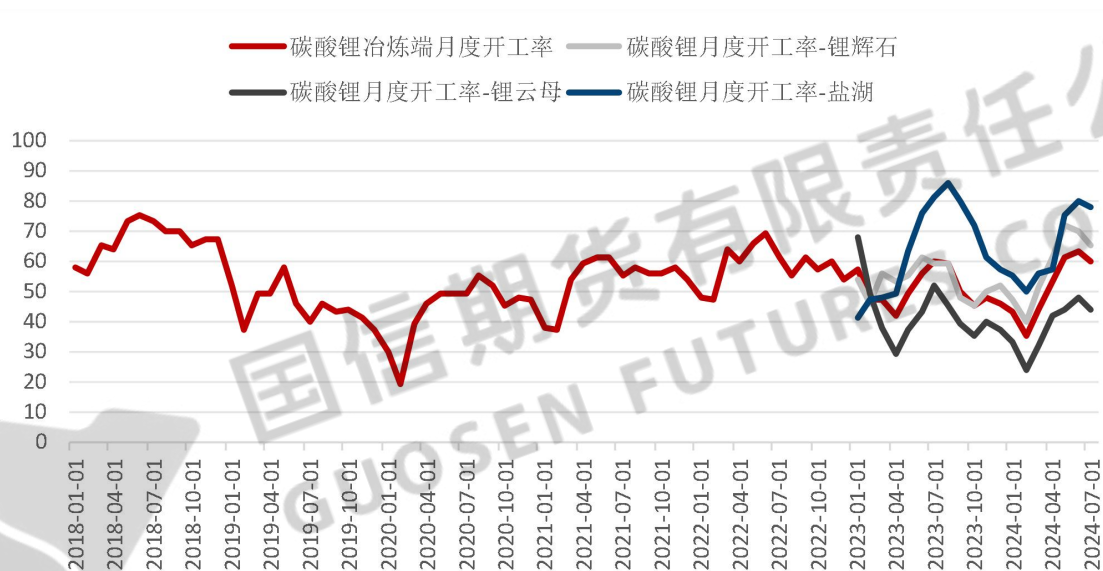


	2025-02-06	2025-01-23	变化
中国碳酸锂周度产量	12492	14157	-1665
环比	-11.76%	-1.33%	#####

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。

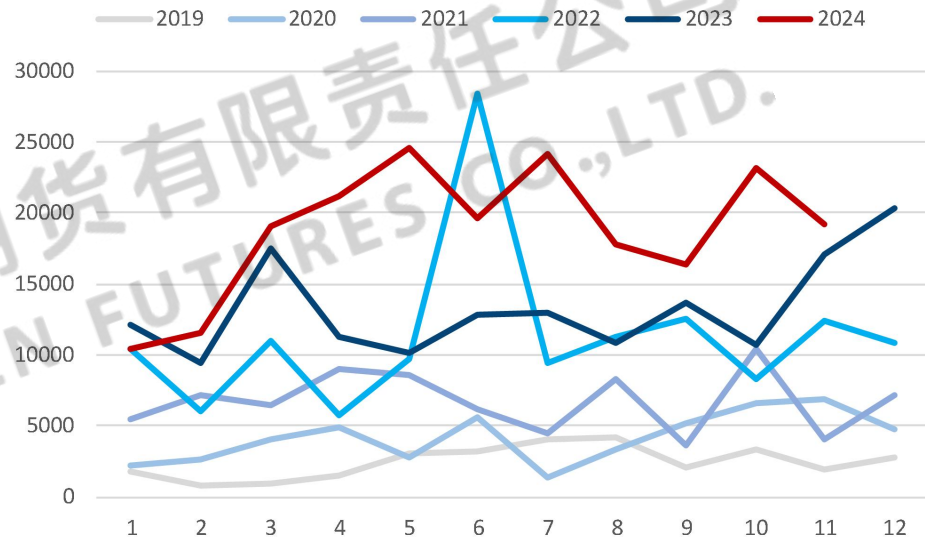
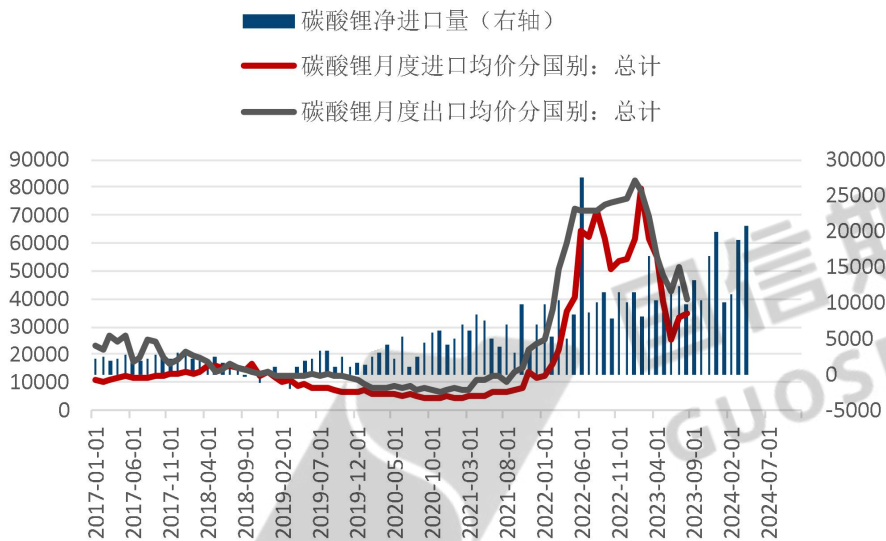
## 3.4 中游——碳酸锂开工率



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

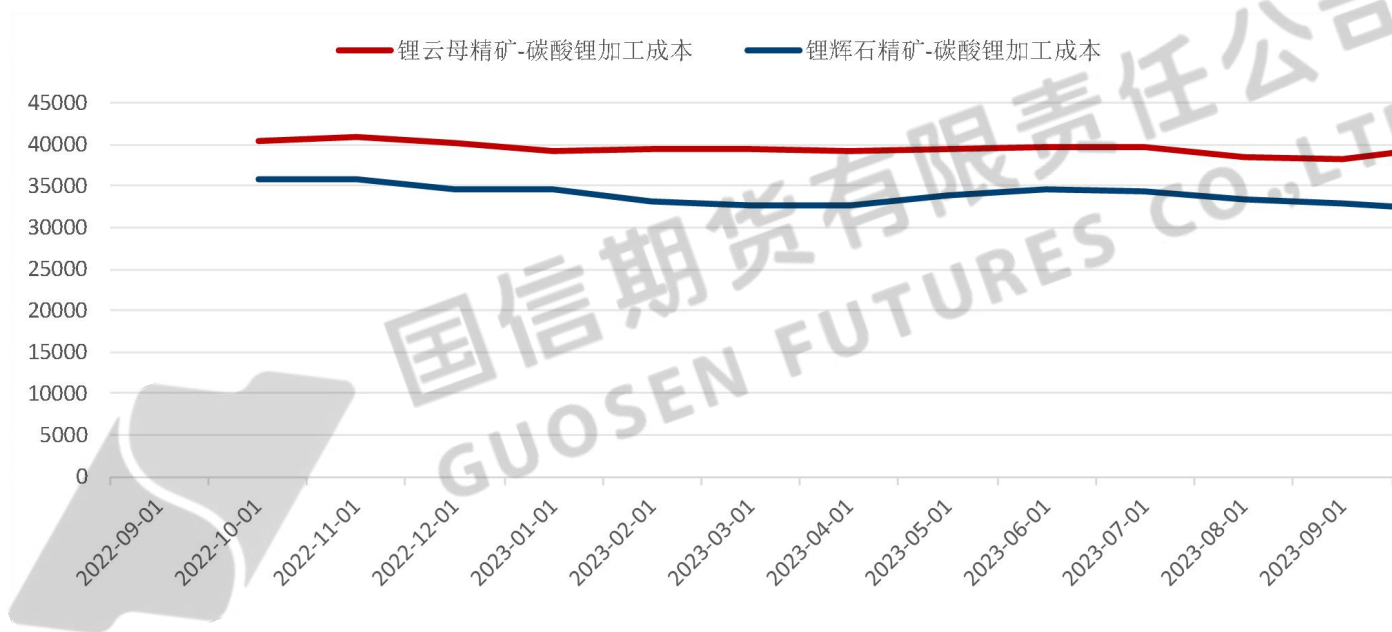


数据来源: SMM 国信期货

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。

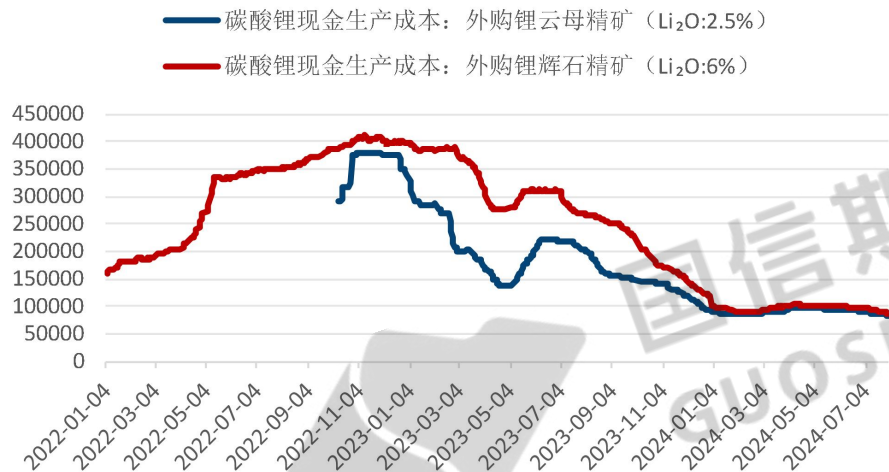
## 3.6 中游——碳酸锂加工成本

3月锂云母、锂辉石精矿加工成本均有所下移。



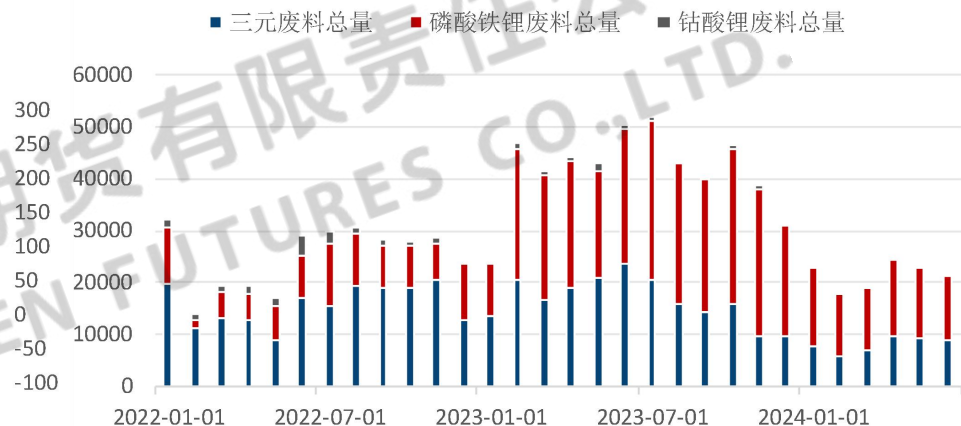
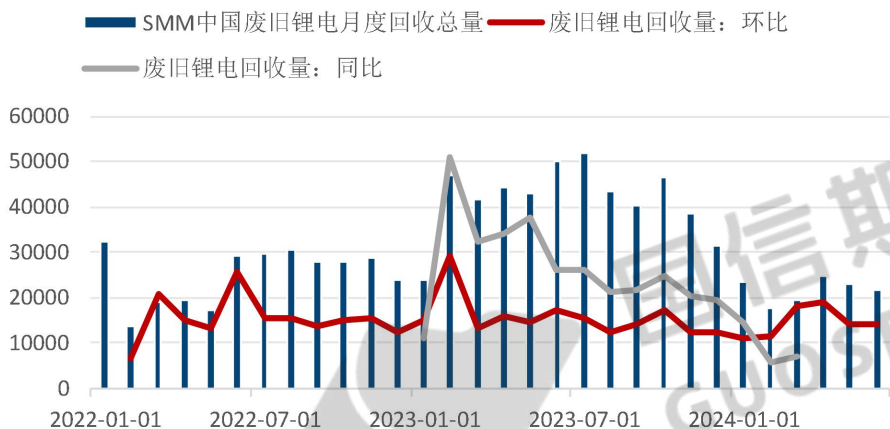
数据来源：SMM 国信期货

## 3.7 中游——外采矿项目成本利润



数据来源：SMM 国信期货

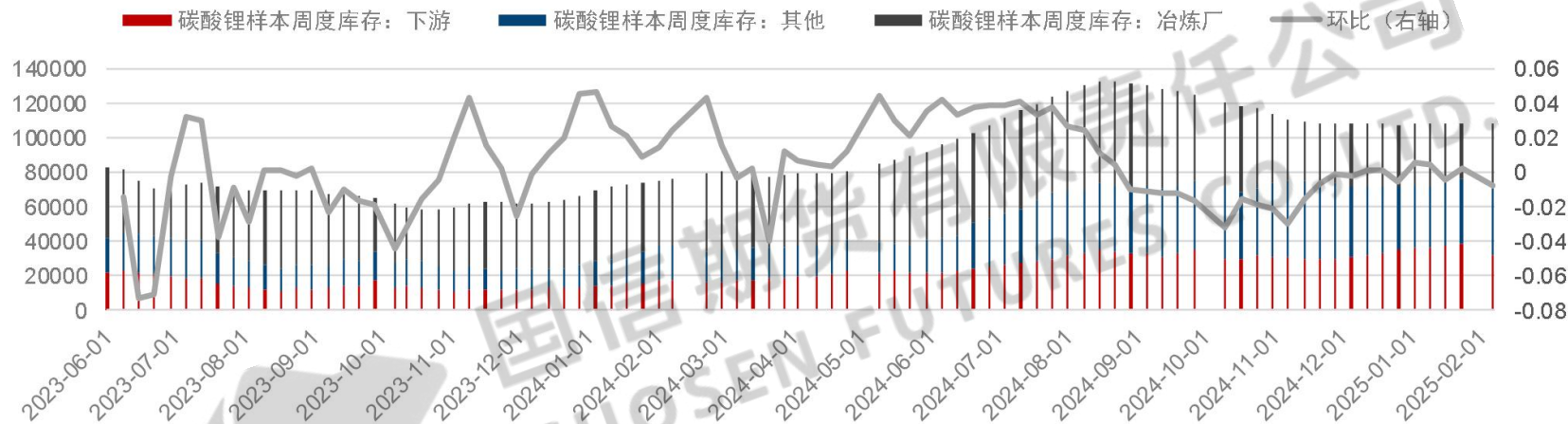
## 3.8 中游——废旧锂电月度回收量



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



	2025-02-06	2025-01-23	变化
碳酸锂样本周度库存：下游	31920	38184	-6264
碳酸锂样本周度库存：其他	38791	37891	900
碳酸锂样本周度库存：冶炼厂	36975	32433	4542
环比	-0.76%	0.26%	-1.01%

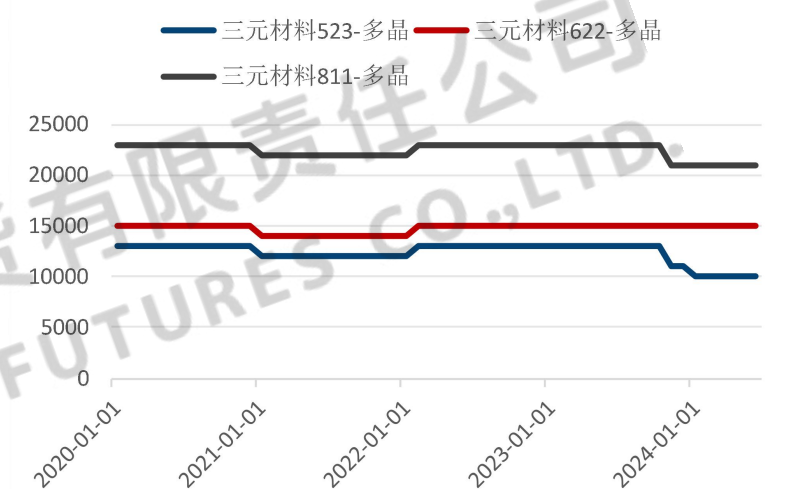
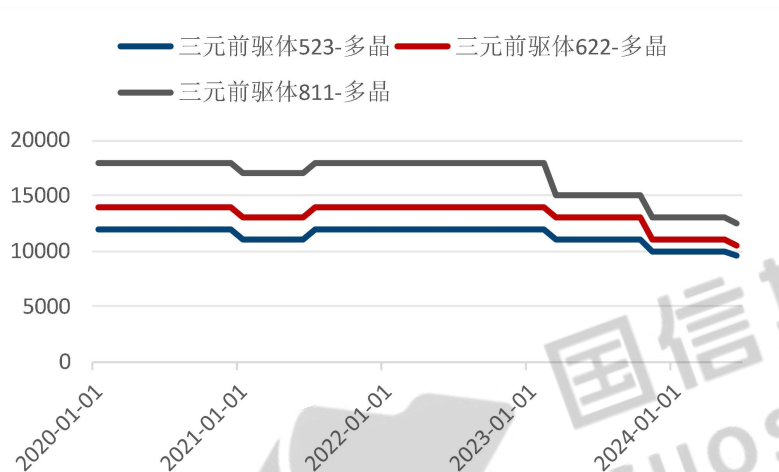
# Part4

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.

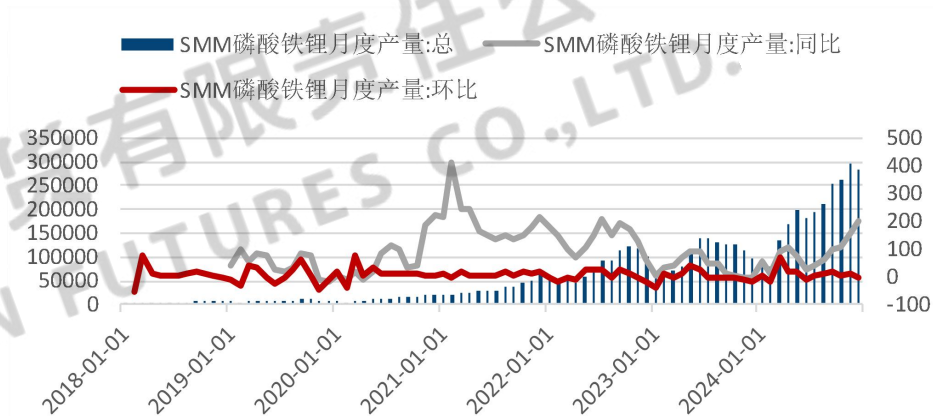
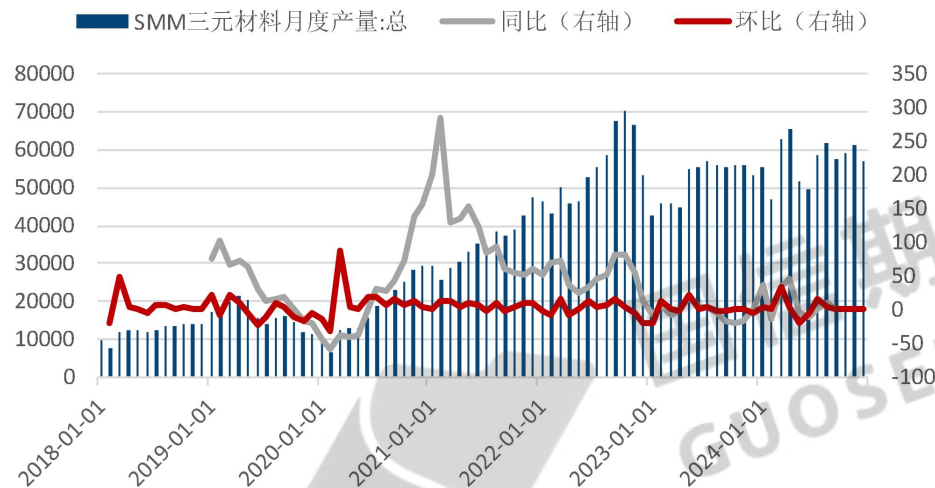
## 4.1 初端需求——三元前驱体及正极加工费



数据来源: Mysteel SMM 国信期货

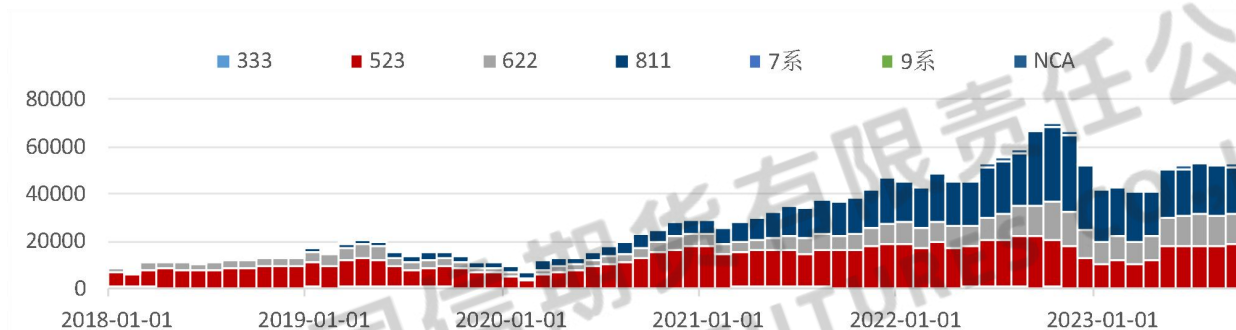
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 4.2 初端需求——正极材料产量



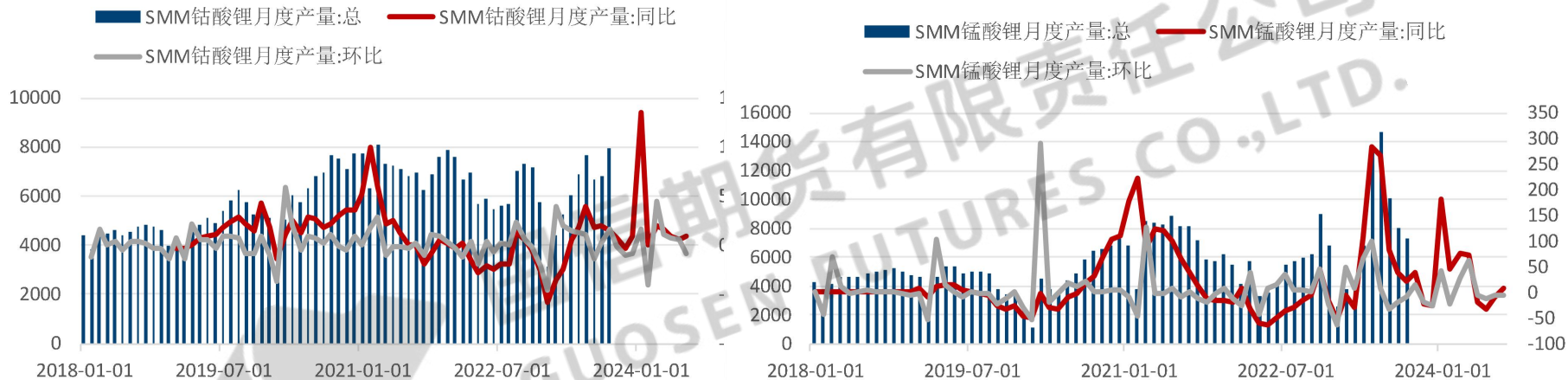
数据来源：SMMI 国信期货

## 4.3 初端需求——三元材料分系产量



数据来源：SMM 国信期货

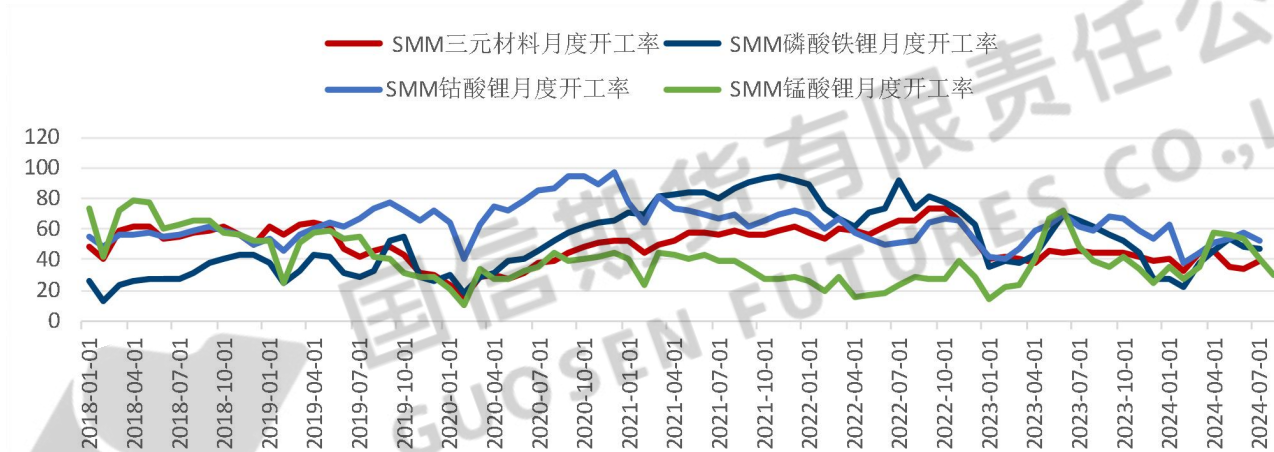
## 4.4 初端需求——钴酸锂&锰酸锂产量



数据来源：SMM 国信期货

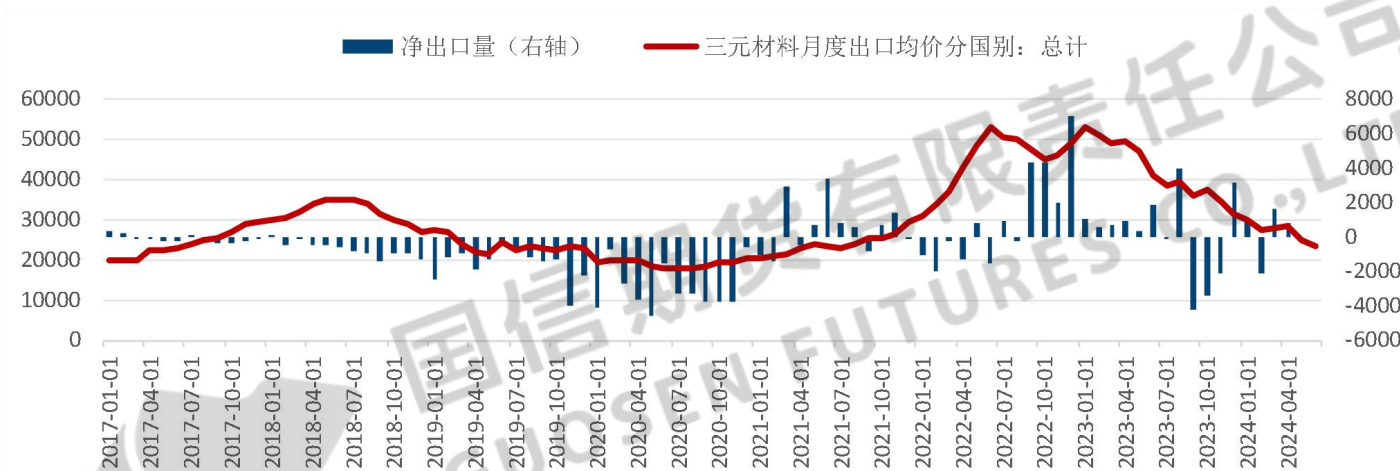
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

## 4.5 初端需求——正极材料开工率



数据来源：SMM 国信期货

## 4.6 初端需求——三元材料进出口



数据来源: SMM 国信期货

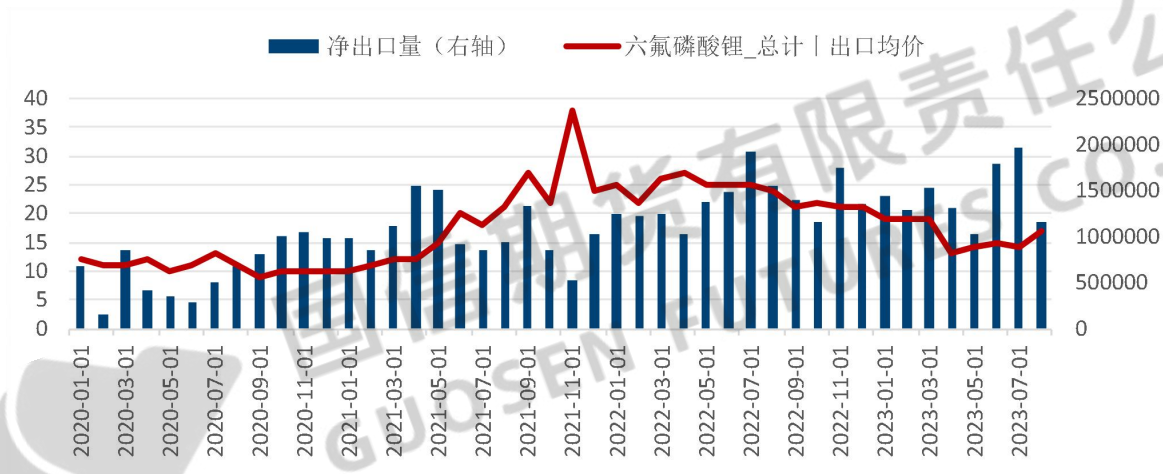
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

## 4.7 初端需求——六氟磷酸锂价格&产量



数据来源：SMM 国信期货

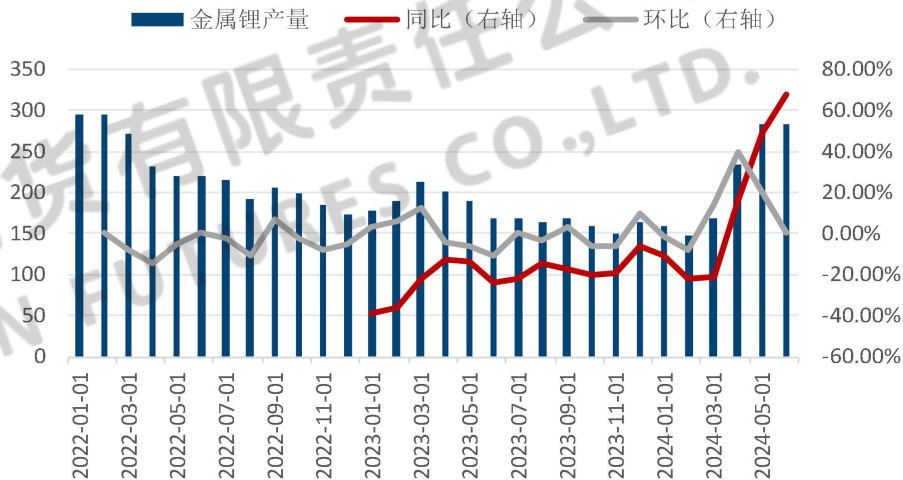
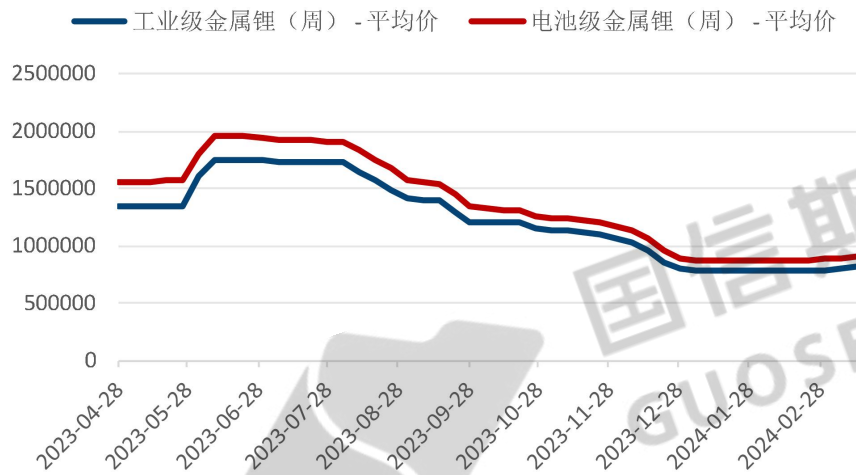
## 4.8 初端需求——六氟磷酸锂进出口



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。

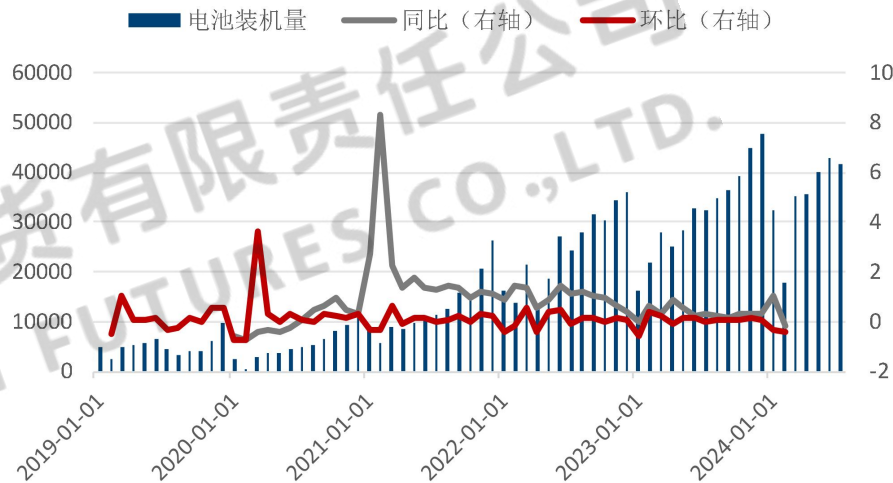
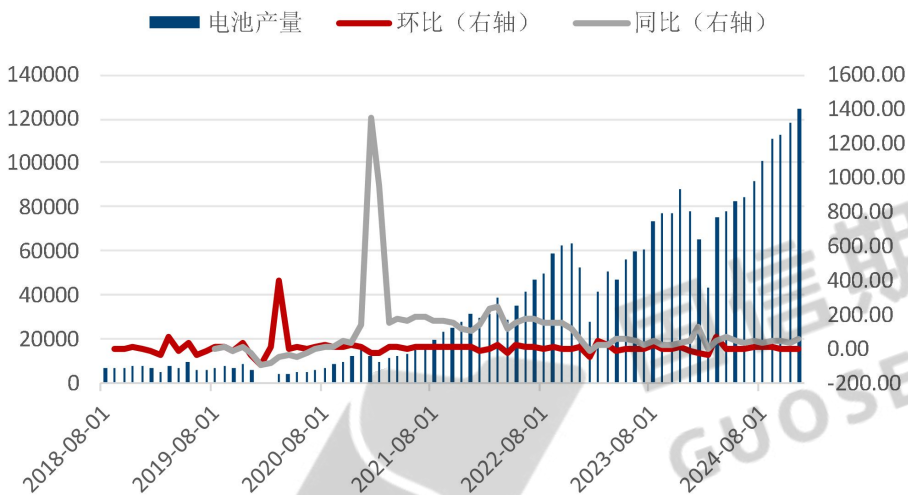
## 4.9 初端需求——金属锂价格&产量



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。

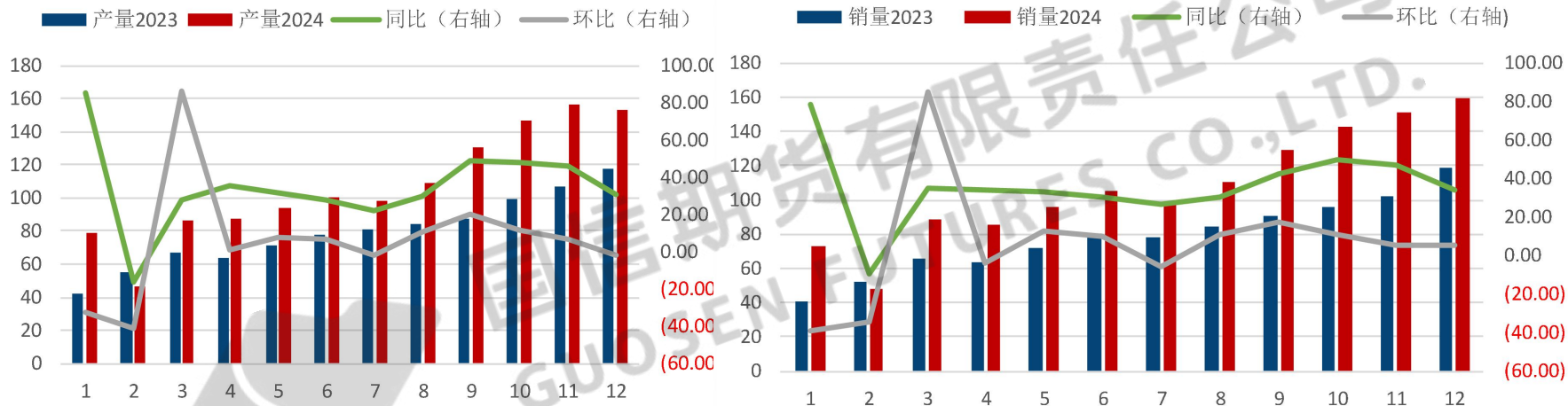
## 4.10 终端需求——动力电池产量&装机量



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



## 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。

## 5. 期现市场总结及观点建议

### 碳酸锂周度期现市场分析 2025. 02. 09

重要消息	青海省：提速盐湖股份4万吨基础锂盐、汇信2万吨碳酸锂等项目建设：财联社2月5日电，青海省人民政府办公厅印发《青海省2025年一季度“开门红”若干举措》。其中提出，推动重点项目稳产满产投产。衔接落实2025年钾肥最低生产计划，确保钾肥年产量700万吨以上。支持西钢粗钢产能有序释放，实现稳产增量。推动中铝青海分公司600kA电解槽产能置换、中钛青锻年产4万件钛合金挤压模锻智能制造、国药普兰特药业500吨中药配方颗粒技术改造等项目尽早达产。加快海东红狮10万吨多晶硅、东耀智显新型显示模组、南玻日升10万吨多晶硅、莱德宝20GW单晶拉棒等项目投产。提速盐湖股份4万吨基础锂盐、汇信2万吨碳酸锂等项目建设。
现货市场总结	现货价格来看，据SMM数据，电池级碳酸锂平均价本周下跌600元，工电碳价持平；基差（电碳）本周走强1180元/吨。本周碳酸锂现货价格持稳运行。节前现货市场成交清淡，下游材料厂暂无采买需求。
供给端	周度产量减1665吨，已经连续第六周下降，累计产量减少超过3800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。但本周市场传闻江西某矿将复产，供应增加预期抬升，压制盘面运行。
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	本周碳酸锂总库存去库822吨，冶炼厂累库4542吨，贸易商及其他库存累库900吨，下游去库6264吨。
期现市场后期走势分析	展望后市，短期内外部贸易政策的不确定性可能会给碳酸锂市场带来一定冲击，但国内新能源汽车的强劲发展态势或将在需求层面起到一定的支撑作用。碳酸锂自身基本面仍然缺少明显价格驱动，预计仍或维持宽幅震荡，需关注供给扰动和消费预期转暖兑现情况。



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