

期货研究报告

商品研究

碳酸锂早报

走势评级：碳酸锂——震荡

张岱玮—有色分析师

从业资格证号：F03107229

投资咨询证号：Z0021531

联系电话：0571-28132630

邮箱：zhangdaiwei@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

25 年以旧换新方案出台，我国锂资源量全球第二

报告日期：

2025 年 1 月 9 日

报告内容摘要：

◆行业信息：1.1月8日，自然资源部中国地质调查局8日宣布，我国锂矿找矿取得一系列重大突破，锂矿储量从全球占比6%升至16.5%，从世界第六跃至第二；

2. 国家发改委发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，主要包括以下四项：加力推进设备更新、扩围支持消费品以旧换新、加快提升回收循环利用水平、充分发挥标准提升牵引作用；

3. 紫金矿业发言人通过电子邮件表示，该公司在刚果（金）开发的首个锂矿勘探项目-马诺诺（Manono）项目预计将于2026年第一季度投产。马诺诺锂矿是目前世界最大可露天开发的富锂LCT（锂、铯、钽）伟晶岩矿床之一。

◆供需逻辑：供给端多重因素影响下，会出现短期的缩减。需求端，25年开年下游已表现出高确定性的需求走强，且有望延续到春节假期。短期在国内政策尚未正式落地的情况下，仍需关注来自月内由特朗普正式走马上任带来的海外宏观以及政策方面的风险，以及国内可能采取的对应政策的不确定性。

◆盘面情况：电池级碳酸锂现货1.8日均价7.55万元/吨，环比上一日涨0.07%；工业级碳酸锂均价7.23万元/吨，环比上一日涨0.07%。2505合约收盘价77180元/吨，结算价77900元/吨，跌幅1.73%，基差-2400元。仓单日减少1021张至52772张。

昨日盘面午前快速下跌近2%后转入震荡，维持目前整体震荡走势。马里manono矿2026年一季度投产对于25年平衡暂无影响，而昨日发改委发布的2025年扩大设备以旧换新的通知中显示，乘用车维持24年补贴额度，对于25年下游消费利好较为明显。

◆策略建议：空单持有

1. 锂产业链价格跟踪（日度）

图 1: 锂产业链价格跟踪（日度）

产品	单位	2025/1/9	变动	涨跌幅
电池级碳酸锂（99.5%）	万元/吨	7.550	0.005	0.07%
工业级碳酸锂（99.2%）	万元/吨	7.230	0.005	0.07%
电池级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	6.98	0.00	0.07%
工业级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	6.27	0.01	0.16%
三元前驱体NCM523	万元/吨	6.20	0.00	0.02%
三元前驱体NCM622	万元/吨	6.38	0.00	0.00%
三元前驱体NCM811	万元/吨	7.92	0.00	0.03%
三元材料NCM523	万元/吨	9.43	0.00	0.01%
三元材料NCM622	万元/吨	10.86	0.00	0.02%
三元材料NCM811	万元/吨	14.05	0.00	0.00%
磷酸铁锂	万元/吨	3.36	0.01	0.18%
钴酸锂（60%，4.4V）	万元/吨	13.76	0.00	0.00%
锰酸锂	万元/吨	3.35	0.00	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	6.30	0.00	0.00%
三元用电解液	万元/吨	2.53	0.00	0.00%
磷酸铁锂用电解液	万元/吨	2.12	0.00	0.00%
钴酸锂用电解液	万元/吨	0.00	0.00	#DIV/0!
锰酸锂用电解液	万元/吨	1.57	0.00	0.00%
锂辉石精矿（SC6.0）	美元/吨	815	0.00	0.00%
锂云母（Li2O：1.5~2.0）	元/吨	1030	0.00	0.00%
锂云母（Li2O：2.0~2.5）	元/吨	1680	0.00	0.00%

数据来源：SMM, 信达期货研究所

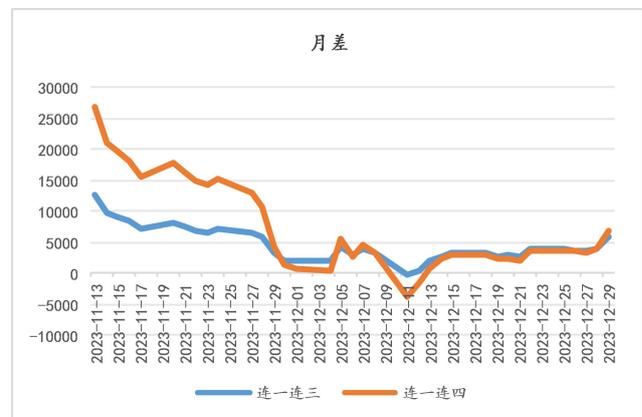
2. 基差、价差

图 2: 基差

	2021	2022	2023	
jan	10400	0	87344	10
feb	10800	23059	84132	10
mar	27300	42547	132052	10
apr	27000	20498	52658	10
may	27000	54540	67998	10
jun	31467	72179	175159	10
jul	26383	82469	70295	10
aug	10494	67540	74513	10
sep	59041	98921	85111	10
oct	22592	86338	136192	10
nov	76634	122505	93153	10

数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 3: 碳酸锂月间价差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

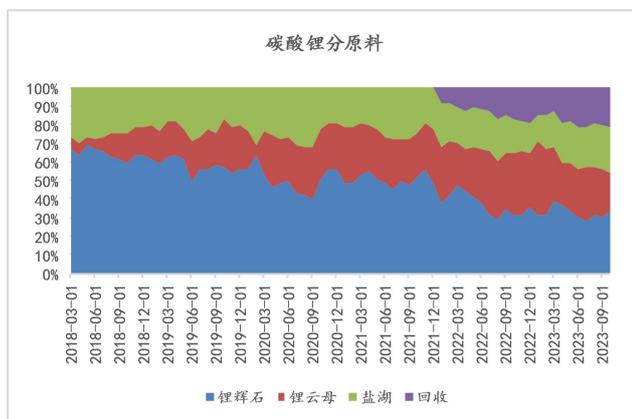
4. 供需

图 12：碳酸锂周度产量（吨）&环比



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 14：碳酸锂分原料产量（吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 16：三元正极周度产量&开工率

图 13：碳酸锂周度开工率



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 15：磷酸铁锂周度产量&开工率

	2021	2022	2023	2024
jan	10400	0	87344	140
feb	10800	23059	84132	70
mar	27300	42547	132052	103
apr	27000	20498	52658	51
may	27000	54540	67998	106
jun	31467	72179	175159	195
jul	26383	82469	70295	92
aug	10494	67540	74513	101
sep	59041	98921	85111	147
oct	22592	86338	136192	109
nov	76634	122505	93153	76

数据来源：SMM, 信达期货研究所

	2021	2022	2023	
jan	10400	0	87344	1
feb	10800	23059	84132	
mar	27300	42547	132052	1
apr	27000	20498	52658	
may	27000	54540	67998	1
jun	31467	72179	175159	1
jul	26383	82469	70295	
aug	10494	67540	74513	1
sep	59041	98921	85111	1
oct	22592	86338	136192	1
nov	76634	122505	93153	

数据来源：SMM, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1-3个月)	中期(3-6个月)	长期(6-12个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

12家分公司 6家营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App