

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

紫金矿业大手笔收购，LC 持续低位震荡

报告日期：

2025 年 1 月 13 日

报告内容摘要：

◆**行业信息**：1. 藏格矿业于披露《关于筹划公司控制权变更事项的公告》，公告显示，公司近日收到控股股东藏格创投及其一致行动人，以及第二大股东新沙鸿运投资的通知，正在筹划股份转让事宜。本次交易对手方为紫金矿业或其控股子公司，截至 2024 年 9 月 30 日，紫金矿业持有藏格矿业 0.85% 的股份，如本次交易顺利进行，紫金矿业及其子公司持有藏格矿业股份比例可能超过 25%；

2. 韩国 LG 表示，已与美国电动汽车初创公司 Aptera Motors Corp. 以及韩国电池组制造商 CTNS 签署了一份为期七年的电池供应协议，将在 2025 年至 2031 年期间向该美国公司提供总计 4.4GWh 的圆柱形电池；

3. 厦钨新能与中创新航正式签署了《固态电池用三元富锂正极材料研制及创新技术开发合同》，此次合作的重点在于固态电池用三元富锂正极材料的研制以及创新技术的开发。

◆**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 1.10 日均价 7.57 万元/吨，环比上一日涨 0.26%；工业级碳酸锂均价 7.245 万元/吨，环比上一日涨 0.21%。2505 合约收盘价 77920 元/吨，结算价 77800 元/吨，涨幅 0.03%，基差-2100 元。仓单日减少 1210 张至 51663 张。

昨日盘面冲高回落，年前行情较为平淡，以区间筑底为主。特朗普北京时间下周正式宣誓就职，市场或也在等待其上台后的一系列举措。

◆**策略建议**：空单持有

1. 锂产业链价格跟踪（日度）

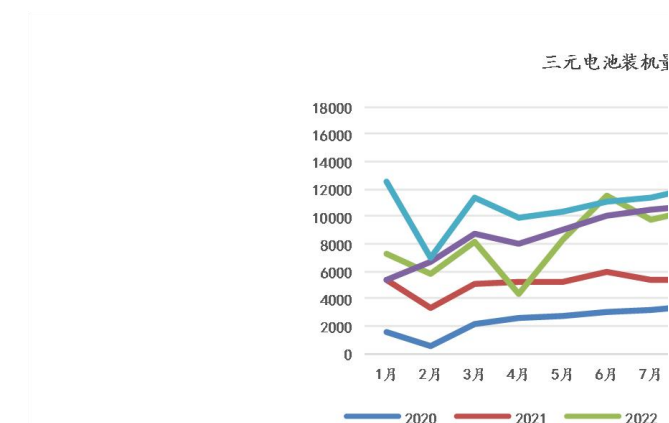
图 1: 锂产业链价格跟踪（日度）

产品	单位	2025/1/13	变动	涨跌幅
电池级碳酸锂（99.5%）	万元/吨	7.570	0.020	0.26%
工业级碳酸锂（99.2%）	万元/吨	7.245	0.015	0.21%
电池级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	7.00	0.01	0.21%
工业级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	6.30	0.02	0.32%
三元前驱体NCM523	万元/吨	6.20	0.00	0.02%
三元前驱体NCM622	万元/吨	6.39	0.00	0.02%
三元前驱体NCM811	万元/吨	7.93	0.00	0.05%
三元材料NCM523	万元/吨	9.43	0.00	0.05%
三元材料NCM622	万元/吨	10.87	0.00	0.04%
三元材料NCM811	万元/吨	14.05	0.00	0.00%
磷酸铁锂	万元/吨	3.37	0.01	0.25%
钴酸锂（60%，4.4V）	万元/吨	13.77	0.01	0.07%
锰酸锂	万元/吨	3.30	-0.05	-1.49%
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	819	0.00	0.00%
锂云母（Li2O：1.5~2.0）	元/吨	1040	0.00	0.00%
锂云母（Li2O：2.0~2.5）	元/吨	1690	0.00	0.00%

数据来源：SMM, 信达期货研究所

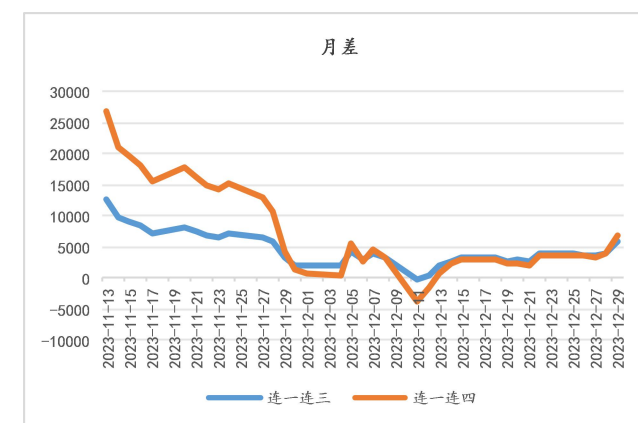
2. 基差、价差

图 2：基差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

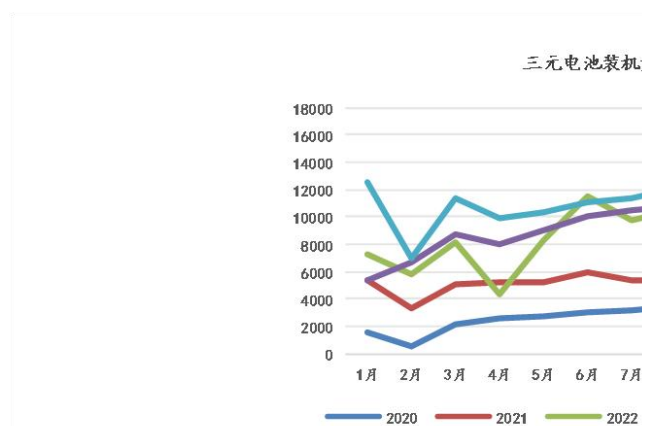
图 3：碳酸锂月间价差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

3. 现货价格走势

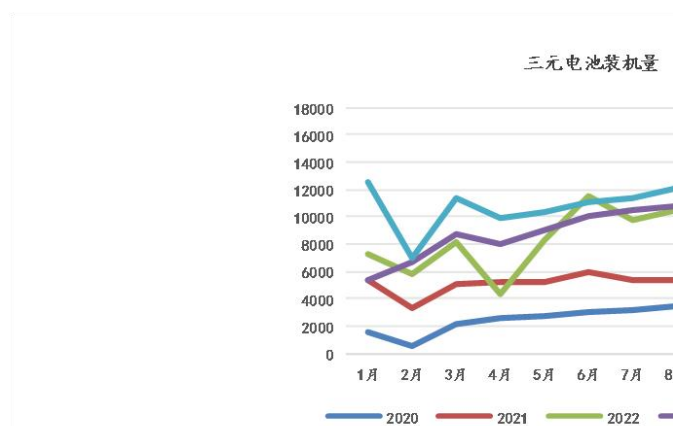
图 4：电池级、工业级碳酸锂及价差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 6：锂云母价格（元/吨）

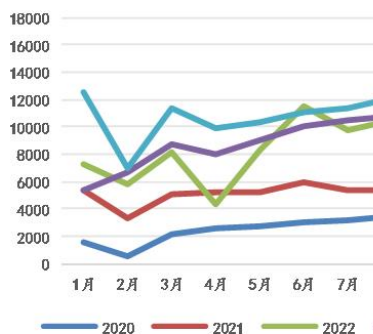
图 5：电池级、工业级氢氧化锂及价差



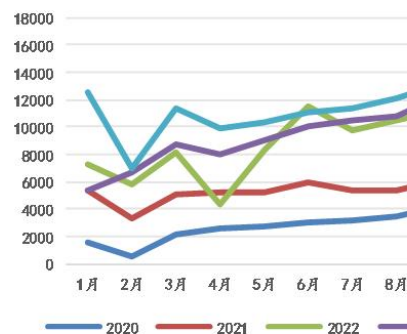
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 7：锂精矿现货价格（SC6，CIF，美元/吨）

三元电池装机量



三元电池装机量



指标名称	中国NCM装机量	中国LFP装机量
指标Id	a10010087	a10010088
单位	MWH	MWH
频率	月	月
2024-11-30	13600	53600
2024-10-31	12200	47000
2024-09-30	13135	41311
2024-08-31	12130	35022
2024-07-31	11357	30160
2024-06-30	11085	31672
2024-05-31	10374	29526
2024-04-30	9912	25488
2024-03-31	11340	23660
2024-02-29	7020	10980
2024-01-31	12597	19703
2023-12-31	16526	31279
2023-11-30	15715	29140
2023-10-31	12309	26852
2023-09-30	12200	24200
2023-08-31	10807	24051
2023-07-31	10562	21660
2023-06-30	10078	22738
2023-05-31	9028	19153
2023-04-30	8004	17126
2023-03-31	8725	19039
2023-02-28	6721	15193
2023-01-31	5433	10683
2022-12-31	11422	24677
2022-11-30	11035	23090
2022-10-31	10817	19665
2022-09-30	11209	20400
2022-08-31	10523	17211
2022-07-31	9839	14337
2022-06-30	11579	15416
2022-05-31	8300	10232
2022-04-30	4363	8888
2022-03-31	8210	13181
2022-02-28	5845	7780
2022-01-31	7300	8874
2021-12-31	11058	15052
2021-11-30	9235	11574

指标名称	中国NCM装机量	中国LFP装机量	中国磷酸铁锂装机量
指标Id	a10010087	a10010088	a10010089
单位	MWH	MWH	MWH
频率	月	月	月
2024-11-30	13600	53600	
2024-10-31	12200	47000	
2024-09-30	13135	41311	
2024-08-31	12130	35022	
2024-07-31	11357	30160	
2024-06-30	11085	31672	
2024-05-31	10374	29526	
2024-04-30	9912	25488	
2024-03-31	11340	23660	
2024-02-29	7020	10980	
2024-01-31	12597	19703	
2023-12-31	16526	31279	
2023-11-30	15715	29140	
2023-10-31	12309	26852	
2023-09-30	12200	24200	
2023-08-31	10807	24051	
2023-07-31	10562	21660	
2023-06-30	10078	22738	
2023-05-31	9028	19153	
2023-04-30	8004	17126	
2023-03-31	8725	19039	
2023-02-28	6721	15193	
2023-01-31	5433	10683	
2022-12-31	11422	24677	
2022-11-30	11035	23090	
2022-10-31	10817	19665	
2022-09-30	11209	20400	
2022-08-31	10523	17211	
2022-07-31	9839	14337	
2022-06-30	11579	15416	
2022-05-31	8300	10232	
2022-04-30	4363	8888	
2022-03-31	8210	13181	
2022-02-28	5845	7780	
2022-01-31	7300	8874	
2021-12-31	11058	15052	
2021-11-30	9235	11574	

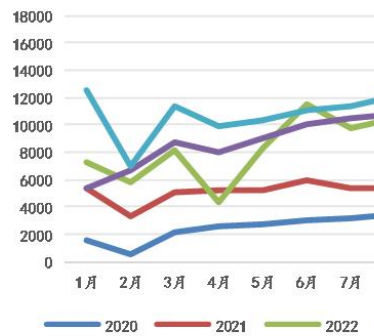
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）

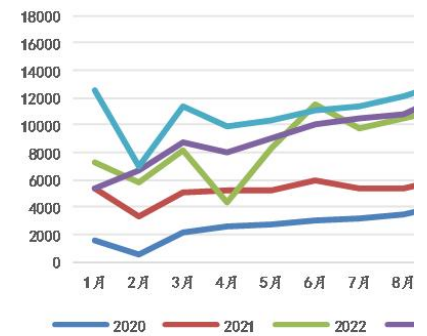
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 9：正极材料价格（元/吨）

三元电池装机量



三元电池装机量



指标名称	中国NCM装机量	中国LFP装机量	单位
指标Id	a10010087	a10010088	
单位	MWH	MWH	
频率	月	月	
2024-11-30	13600	53600	
2024-10-31	12200	47000	
2024-09-30	13135	41311	
2024-08-31	12130	35022	
2024-07-31	11357	30160	
2024-06-30	11085	31672	
2024-05-31	10374	29526	
2024-04-30	9912	25488	
2024-03-31	11340	23660	
2024-02-29	7020	10980	
2024-01-31	12597	19703	
2023-12-31	16526	31279	
2023-11-30	15715	29140	
2023-10-31	12309	26852	
2023-09-30	12200	24200	
2023-08-31	10807	24051	
2023-07-31	10562	21660	
2023-06-30	10078	22738	
2023-05-31	9028	19153	
2023-04-30	8004	17126	
2023-03-31	8725	19039	
2023-02-28	6721	15193	
2023-01-31	5433	10683	
2022-12-31	11422	24677	
2022-11-30	11035	23090	
2022-10-31	10817	19665	
2022-09-30	11209	20400	
2022-08-31	10523	17211	
2022-07-31	9839	14337	
2022-06-30	11579	15416	
2022-05-31	8300	10232	
2022-04-30	4363	8888	
2022-03-31	8210	13181	
2022-02-28	5845	7780	
2022-01-31	7300	8874	
2021-12-31	11058	15052	
2021-11-30	9235	11574	

指标名称	中国NCM装机量	中国LFP装机量	单位
指标Id	a10010087	a10010088	
单位	MWH	MWH	
频率	月	月	
2024-11-30	13600	53600	
2024-10-31	12200	47000	
2024-09-30	13135	41311	
2024-08-31	12130	35022	
2024-07-31	11357	30160	
2024-06-30	11085	31672	
2024-05-31	10374	29526	
2024-04-30	9912	25488	
2024-03-31	11340	23660	
2024-02-29	7020	10980	
2024-01-31	12597	19703	
2023-12-31	16526	31279	
2023-11-30	15715	29140	
2023-10-31	12309	26852	
2023-09-30	12200	24200	
2023-08-31	10807	24051	
2023-07-31	10562	21660	
2023-06-30	10078	22738	
2023-05-31	9028	19153	
2023-04-30	8004	17126	
2023-03-31	8725	19039	
2023-02-28	6721	15193	
2023-01-31	5433	10683	
2022-12-31	11422	24677	
2022-11-30	11035	23090	
2022-10-31	10817	19665	
2022-09-30	11209	20400	
2022-08-31	10523	17211	
2022-07-31	9839	14337	
2022-06-30	11579	15416	
2022-05-31	8300	10232	
2022-04-30	4363	8888	
2022-03-31	8210	13181	
2022-02-28	5845	7780	
2022-01-31	7300	8874	
2021-12-31	11058	15052	
2021-11-30	9235	11574	

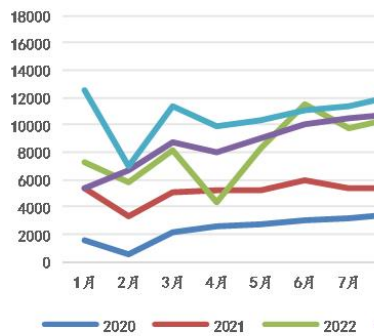
数据来源：SMM, 信达期货研究所

数据来源：SMM, 信达期货研究所

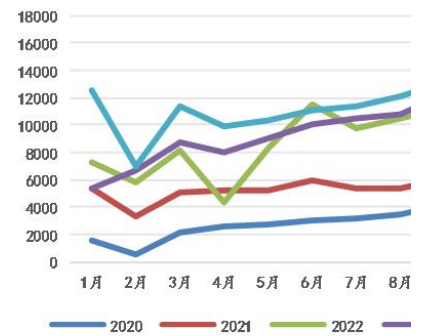
图 10：六氟磷酸锂价格（元/吨）

图 11：各电解液价格（元/吨）

三元电池装机量



三元电池装机量



指标名称	中国NCM装机量	中国LFP装机量	单位
指标Id	a10010087	a10010088	MWH
单位	MWH	MWH	MWH
频率	月	月	月
2024-11-30	13600	53600	
2024-10-31	12200	47000	
2024-09-30	13135	41311	
2024-08-31	12130	35022	
2024-07-31	11357	30160	
2024-06-30	11085	31672	
2024-05-31	10374	29526	
2024-04-30	9912	25488	
2024-03-31	11340	23660	
2024-02-29	7020	10980	
2024-01-31	12597	19703	
2023-12-31	16526	31279	
2023-11-30	15715	29140	
2023-10-31	12309	26852	
2023-09-30	12200	24200	
2023-08-31	10807	24051	
2023-07-31	10562	21660	
2023-06-30	10078	22738	
2023-05-31	9028	19153	
2023-04-30	8004	17126	
2023-03-31	8725	19039	
2023-02-28	6721	15193	
2023-01-31	5433	10683	
2022-12-31	11422	24677	
2022-11-30	11035	23090	
2022-10-31	10817	19665	
2022-09-30	11209	20400	
2022-08-31	10523	17211	
2022-07-31	9839	14337	
2022-06-30	11579	15416	
2022-05-31	8300	10232	
2022-04-30	4363	8888	
2022-03-31	8210	13181	
2022-02-28	5845	7780	
2022-01-31	7300	8874	
2021-12-31	11058	15052	
2021-11-30	9235	11574	

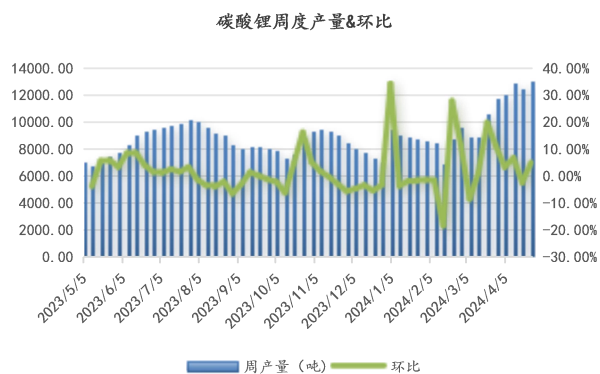
指标名称	中国NCM装机量	中国LFP装机量	单位
指标Id	a10010087	a10010088	MWH
单位	MWH	MWH	MWH
频率	月	月	月
2024-11-30	13600	53600	
2024-10-31	12200	47000	
2024-09-30	13135	41311	
2024-08-31	12130	35022	
2024-07-31	11357	30160	
2024-06-30	11085	31672	
2024-05-31	10374	29526	
2024-04-30	9912	25488	
2024-03-31	11340	23660	
2024-02-29	7020	10980	
2024-01-31	12597	19703	
2023-12-31	16526	31279	
2023-11-30	15715	29140	
2023-10-31	12309	26852	
2023-09-30	12200	24200	
2023-08-31	10807	24051	
2023-07-31	10562	21660	
2023-06-30	10078	22738	
2023-05-31	9028	19153	
2023-04-30	8004	17126	
2023-03-31	8725	19039	
2023-02-28	6721	15193	
2023-01-31	5433	10683	
2022-12-31	11422	24677	
2022-11-30	11035	23090	
2022-10-31	10817	19665	
2022-09-30	11209	20400	
2022-08-31	10523	17211	
2022-07-31	9839	14337	
2022-06-30	11579	15416	
2022-05-31	8300	10232	
2022-04-30	4363	8888	
2022-03-31	8210	13181	
2022-02-28	5845	7780	
2022-01-31	7300	8874	
2021-12-31	11058	15052	
2021-11-30	9235	11574	

数据来源: SMM, 信达期货研究所

数据来源: SMM, 信达期货研究所

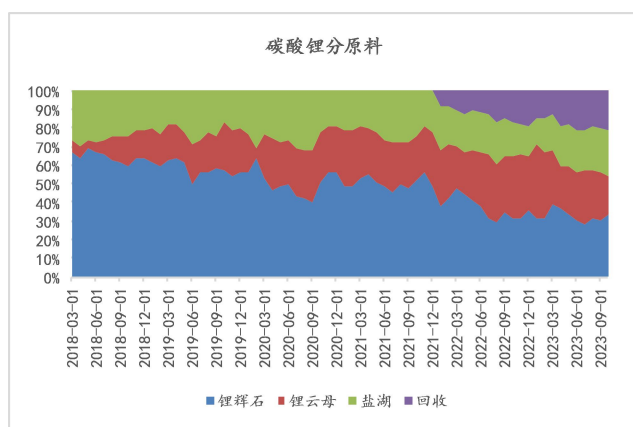
4. 供需

图 12：碳酸锂周度产量（吨）&环比



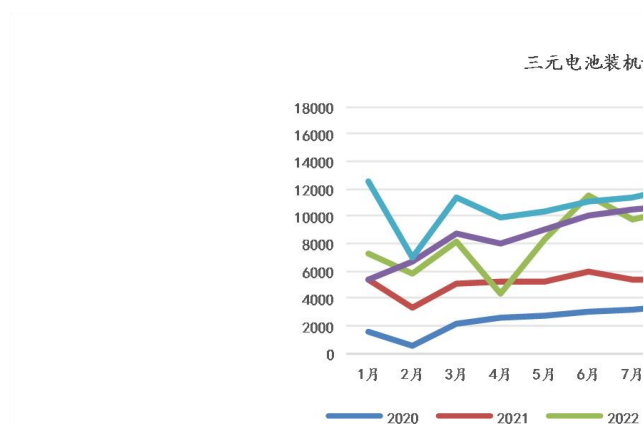
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 14：碳酸锂分原料产量（吨）



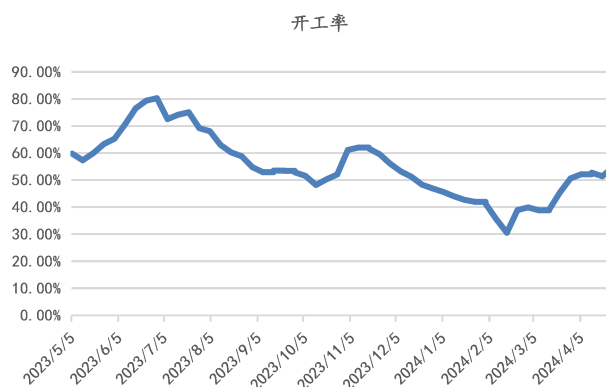
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 16：三元正极周度产量&开工率



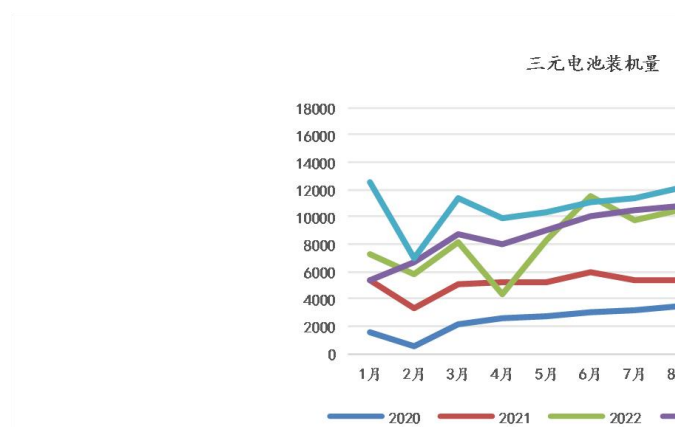
数据来源：SMM, 信达期货研究所

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



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

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App