



红塔期货  
HONGTAFUTURES

## 2025年3月碳酸锂月报

# 碳酸锂低位偏弱震荡

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：罗明辉

从业资格号：F0268405

投资咨询号：Z0010226

Email: [luominghui@hongtaqh.com](mailto:luominghui@hongtaqh.com)

# 碳酸锂

碳酸锂低位偏弱  
震荡

2025年3月13日



期现方面

2月碳酸锂期价延续窄幅震荡。截止2025年3月12日，碳酸锂现货价为73900元/吨，期货价格收于75600/吨，基差为-1700元/吨。现货贴水期货。



供需情况

据SMM 数据，2月国内碳酸锂总产量环比增加2%，同比增加97%。大部分上游锂盐厂产线检修结束，产量逐步恢复。3月，大部分锂盐厂已恢复至正常生产状态，叠加下游需求逐渐回暖也为上游锂盐厂带来生产动力，预计3月SMM国内碳酸锂总产量将显著上行，预计环比增加25%。进口碳酸锂总体依然维持高位。智利1月出口数据显示，出口至中国的碳酸锂量达1.91万吨，预计2月陆续到港后，国内进口量或将明显提升，将达到22685吨左右。2024年1-12月中国碳酸锂出口数量为3828吨，同比减少60.1%。



核心观点

下游需求保持平稳增长。据SMM 数据，预计3月下游需求将较快提升，磷酸铁锂产量也将随之大幅增加。3月三元需求或将持续较为平淡，但考虑到生产已全面恢复且3月自然日较多，预计三元前驱体的产量环比将增加13%，同比减少15%。预期3月份，在终端销量复苏的带动下，三元材料产量环比增加12%。据动力电池创新联盟，1月，我国动力电池和其他电池合计产量为107.8GWh，环比下降13.4%，同比增长63.2%。1月，我国动力电池装车量38.8GWh，环比下降48.6%，同比增长20.1%。中汽协数据显示，1月新能源汽车产销分别完成101.5万辆和94.4万辆，同比分别增长29%和29.4%，新能源汽车新车销量渗透率达38.9%。根据乘联分会数据，受国家促消费支持政策继续发力影响，2月新能源汽车产销量表现明显好于季节性规律。

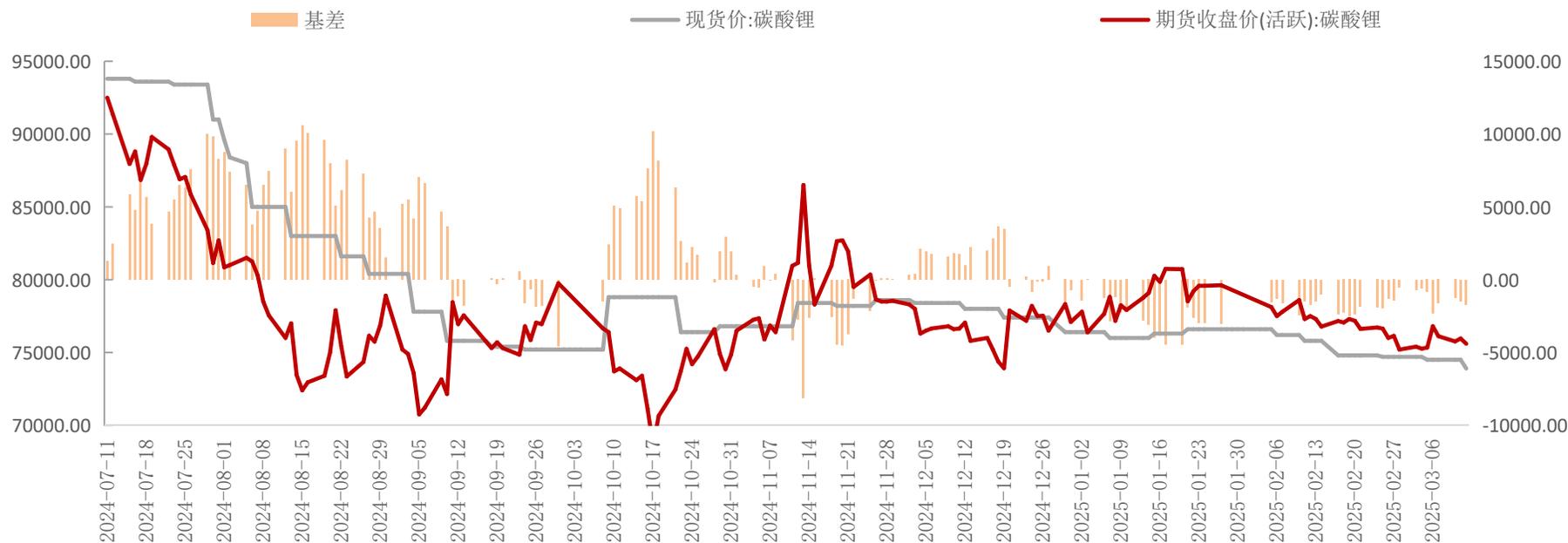


策略

从碳酸锂基本面看，供给端，随着长假结束，国内冶炼厂逐步复产，同时随着2月智利碳酸锂陆续到港，国内进口量将有明显增量，供给压力较大。需求端，总体保持平稳。目前碳酸锂处于供给压力有所上升，而需求略显平淡的格局。在供应增量预期施压下，预计碳酸锂期价低位偏弱震荡。

2月碳酸锂期价延续窄幅震荡。截止2025年3月12日，碳酸锂现货价为73900元/吨，期货价格收于75600/吨，基差为-1700元/吨。现货贴水期货。

图1：碳酸锂现货、期货价格走势

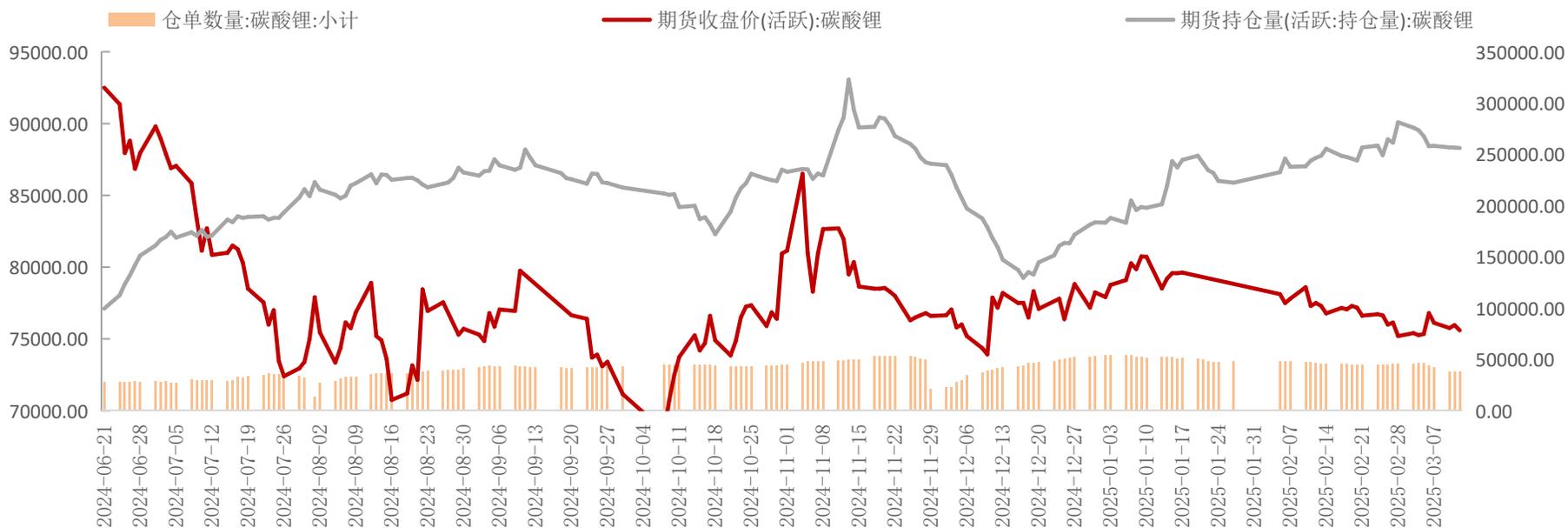


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

截止2025年3月12日，碳酸锂注册仓单数量为38530手，较1月底减少10109手。期货持仓量为256166手，较1月底增加33778手。

## 图2：碳酸锂仓单及持仓量

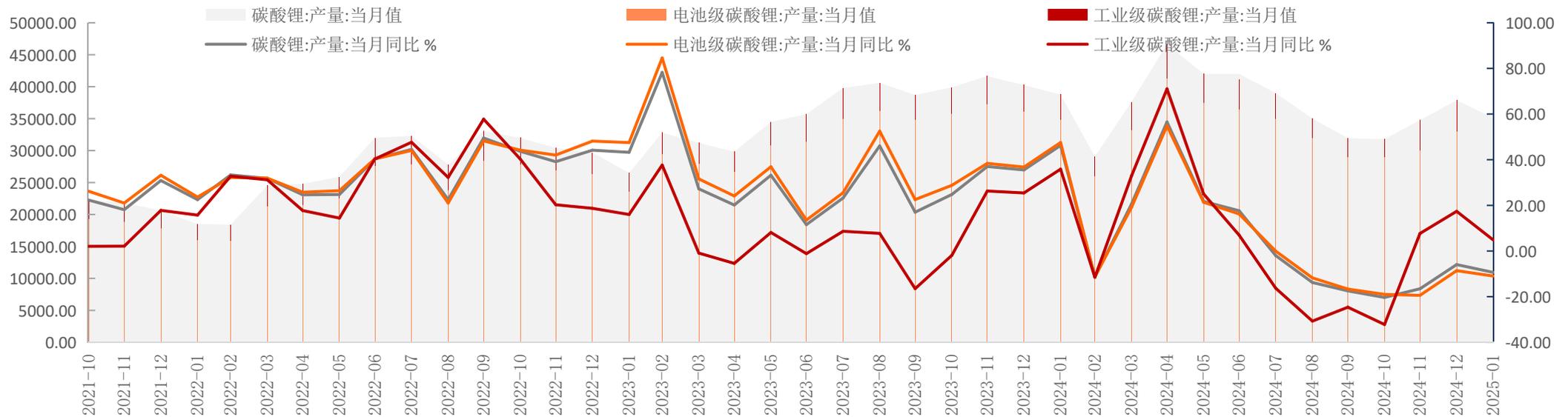


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

国内碳酸锂总产量逐步恢复。据SMM数据，2月国内碳酸锂总产量环比增加2%，同比增加97%。大部分上游锂盐厂产线检修结束，产量逐步恢复。3月，大部分锂盐厂已恢复至正常生产状态，叠加下游需求逐渐回暖也为上游锂盐厂带来生产动力，预计3月SMM国内碳酸锂总产量将显著上行，预计环比增加25%。

### 图3：碳酸锂产量及增速

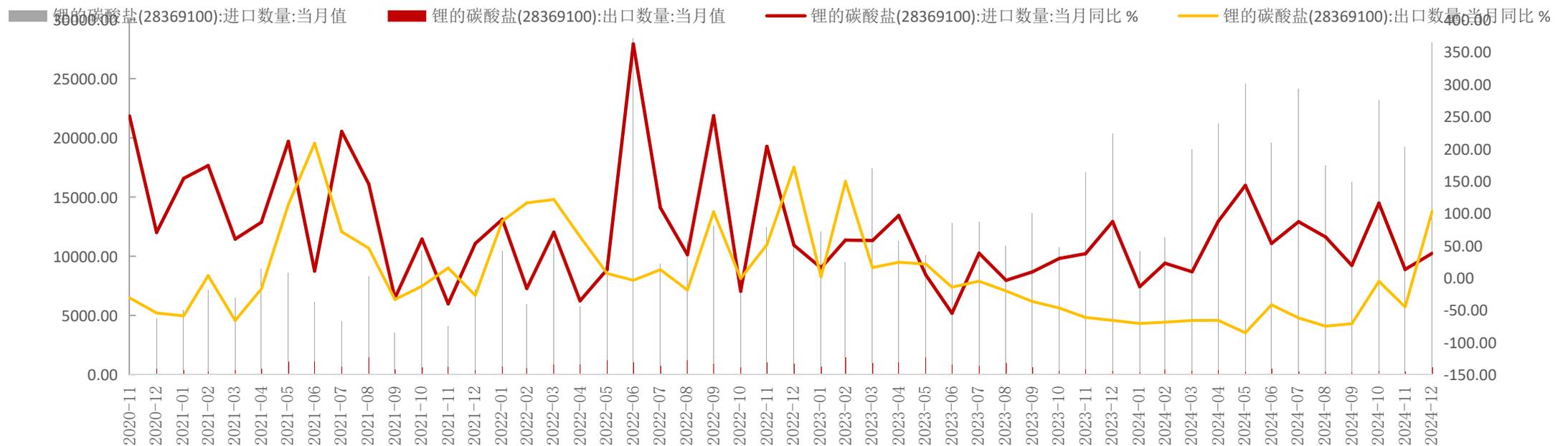


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

进口碳酸锂总体依然维持高位。智利1月出口数据显示，出口至中国的碳酸锂量达1.91万吨，预计2月陆续到港后，国内进口量或将明显提升，将达到22685吨左右。2024年1-12月中国碳酸锂出口数量为3828吨，同比减少60.1%。

### 图4：碳酸锂进出口及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

据SMM 数据，2月，中国磷酸铁锂产量环比减少9.28%，但同比增幅约184%，总体开工率下降至47%。展望3月，预计下游需求将较快提升，磷酸铁锂产量也将随之大幅增加。

### 图5：磷酸铁锂产量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

2025年2月，中国三元前驱体的产量环比下降14%，同比下降6%。展望3月，三元需求或将持续较为平淡，但考虑到生产已全面恢复且3月自然日较多，预计三元前驱体的产量环比将增加13%，同比减少15%。

图6：三元前驱体产量及增速

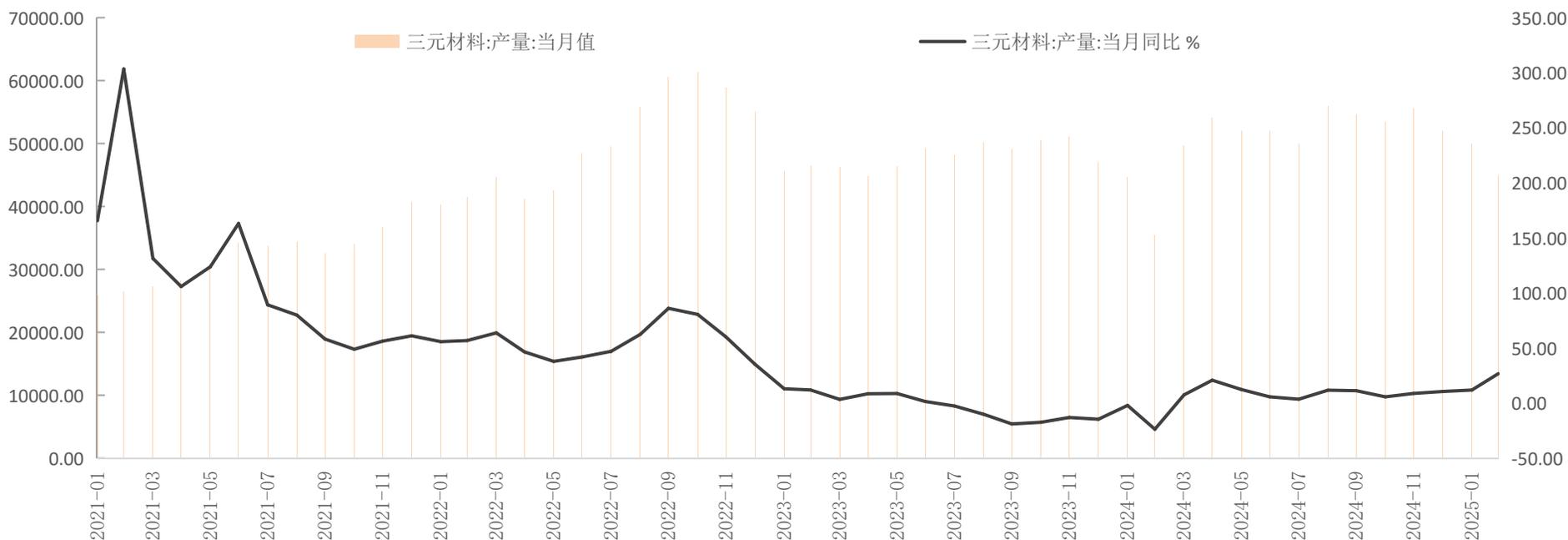


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

2024年2月，三元材料产量环比减少11.6%，同比减少2.0%。预期3月份，在终端销量复苏的带动下，三元材料产量环比增加12%。

### 图7：三元材料产量及增速

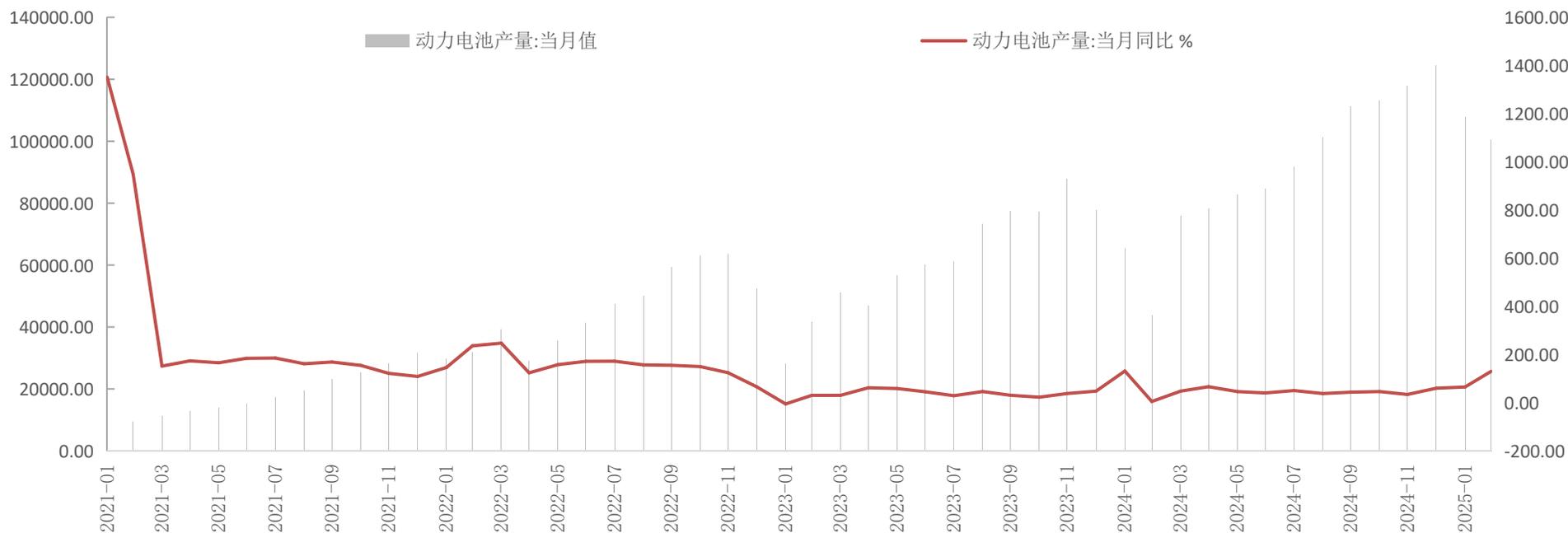


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

下游需求保持稳定增长。据动力电池创新联盟发布的数据显示，1月，我国动力和其他电池合计产量为**107.8GWh**，环比下降**13.4%**，同比增长**63.2%**。其中，三元电池产量**20.7GWh**，同比下降**10%**；磷酸铁锂电池产量**87.0GWh**，同比增长**102.8%**。

### 图8：动力电池产量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

下游需求维持稳定。装车量方面，1月，我国动力电池装车量38.8GWh，环比下降48.6%，同比增长20.1%。其中三元电池装车量8.5GWh，占总装车量22.1%，环比下降40.4%，同比下降32.2%；磷酸铁锂电池装车量30.2GWh，占总装车量77.9%，环比下降50.5%，同比增长53.5%。

### 图9：动力电池装车量及增速

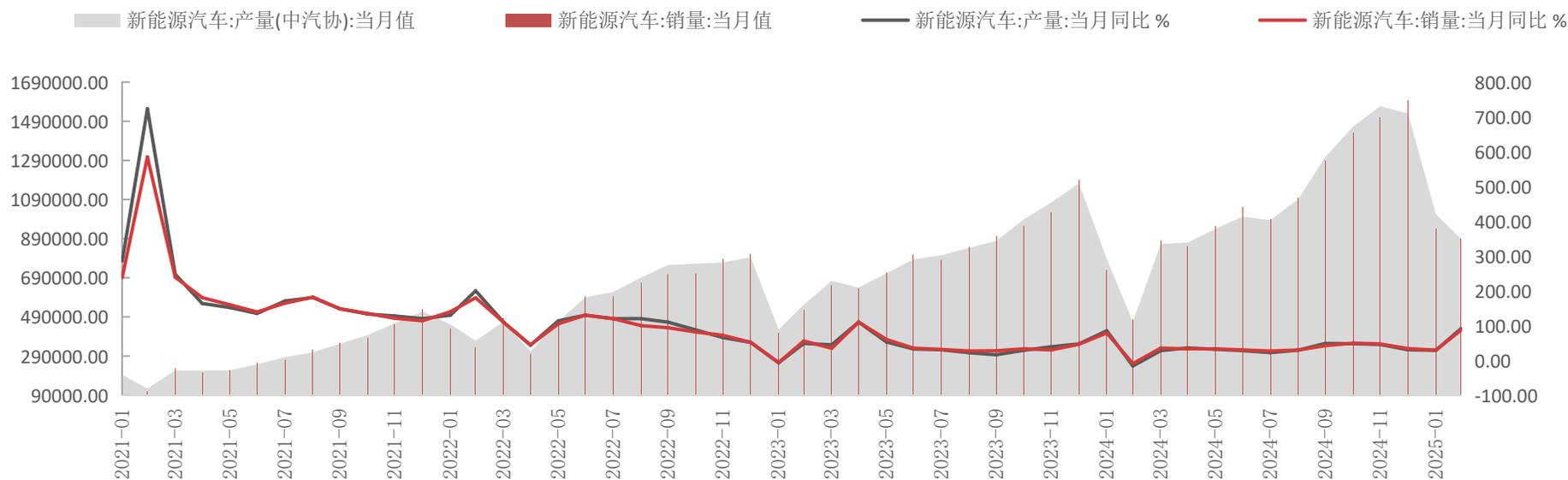


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

新能源汽车需求向好。中汽协数据显示，1月新能源汽车产销分别完成101.5万辆和94.4万辆，同比分别增长29%和29.4%，新能源汽车新车销量渗透率达38.9%。根据乘联分会数据，受国家促消费支持政策继续发力影响，2月新能源汽车产销量表现明显好于季节性规律。

### 图10：新能源汽车产销量及增速



数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

从碳酸锂基本面看，供给端，随着长假结束，国内冶炼厂逐步复产，同时2月智利碳酸锂陆续到港，国内进口量将有明显增量，供给压力较大。需求端，总体保持平稳。目前碳酸锂处于供给压力有所上升，而需求略显平淡的格局。在供应增量预期施压下，预计碳酸锂期价低位偏弱震荡。

图11：碳酸锂加权



数据来源：文华财经

红塔期货有限责任公司

# 免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

## 昆明分公司

电话：0871-63614770, 0871-63614046  
邮编：650021  
地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

## 上海分公司

电话：021-60737270  
邮编：200080  
地址：上海市虹口区黄浦路99号2106室

## 河北唐山营业部

电话：0315-5910086  
邮编：063000  
地址：河北省唐山市路北区文化路街道北新道富强里13-14号商业

## 蒙自营业部

电话：0873-3691559  
邮编：661100  
地址：云南省红河哈尼族彝族自治州蒙自市锦华路红竺园C区759号

## 张家港营业部

电话：0512-58229789  
邮编：215600  
地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

## 浙江分公司

电话：0571-86650970  
邮编：310000  
地址：浙江省杭州市上城区四季青街道瑞晶国际商务中心705室-2

## 四川分公司

电话：028-65786015  
邮编：610000  
地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道219号C座08层04单元

## 玉溪营业部

电话：0877-6577468  
邮编：653100  
地址：云南省玉溪市高新区东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

## 曲靖营业部

电话：0874-3297788  
邮编：655000  
地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54、55号商铺

## 山东分公司

电话：0532-55795735, 0532-55795736  
邮编：266061  
地址：山东省青岛市崂山区香港东路69-6号

## 广州分公司

电话：020-22036733  
邮编：510620  
地址：广州市天河区华夏路16号4406室

## 大理营业部

电话：0872-2223100  
邮编：671000  
地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

## 常州营业部

电话：0519-86885850  
邮编：213016  
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806