

兴业期货定期报告系列

锂电产业链周报： 上游供应收缩偏缓，供需宽松预期仍存

2025-01-03

葛子远

期货从业资格编号：F3062781

期货投资咨询资格编号：Z0019020

张峻瑞 联系人

期货从业资格编号：F03110752

联系方式：15821276055



关注品种： 碳酸锂

- 核心逻辑与策略建议
- 碳酸锂市场回顾
- 当周重点消息
- 碳酸锂基本面
- 碳酸锂估值

核心逻辑（锂）：上游供应收缩偏缓，供需宽松预期仍存

核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化
驱动	宏观与政策	中性偏多	国家能源局发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》
	供应	中性偏空	锂盐产量环比继续下滑，锂辉石开工规模回落，云母产量有提振，盐湖产量基本持平，供应收缩趋势偏缓
	需求	中性偏空	下游正极环节排产有所回落，锂盐消费步入季节性淡季，节前备货意愿相对有限，贸易商库存持续去化
	库存	中性偏空	行业库存重新上扬，冶炼厂及正极厂锂盐库存增加，贸易商库存持续去化，但整体仍然维持较高水平
	终端	中性	全球新能源车刺激政策延续，但海外主要市场消费意愿低迷，欧美电车渗透率未达到年初预期目标
估值	期现基差	中性	基差波动情况有所降温，现货升水格局维持较好
	月间价差	中性	月间价差结构维持C结构，仓单注销成本仍为主要考虑因素
	成本利润	中性	锂矿报价维持相对坚挺，外购矿企成本有所走高，整体利润重新流回矿端
综合评估		震荡偏弱	上游锂盐供应维持收缩趋势，但整体环比回落幅度有限；进口精矿挺价情绪较重，矿端市场成交意愿有限。终端市场需求预期下滑，节前原料备货力度偏弱。本周锂盐报价区间运行，空头头寸可继续持有。

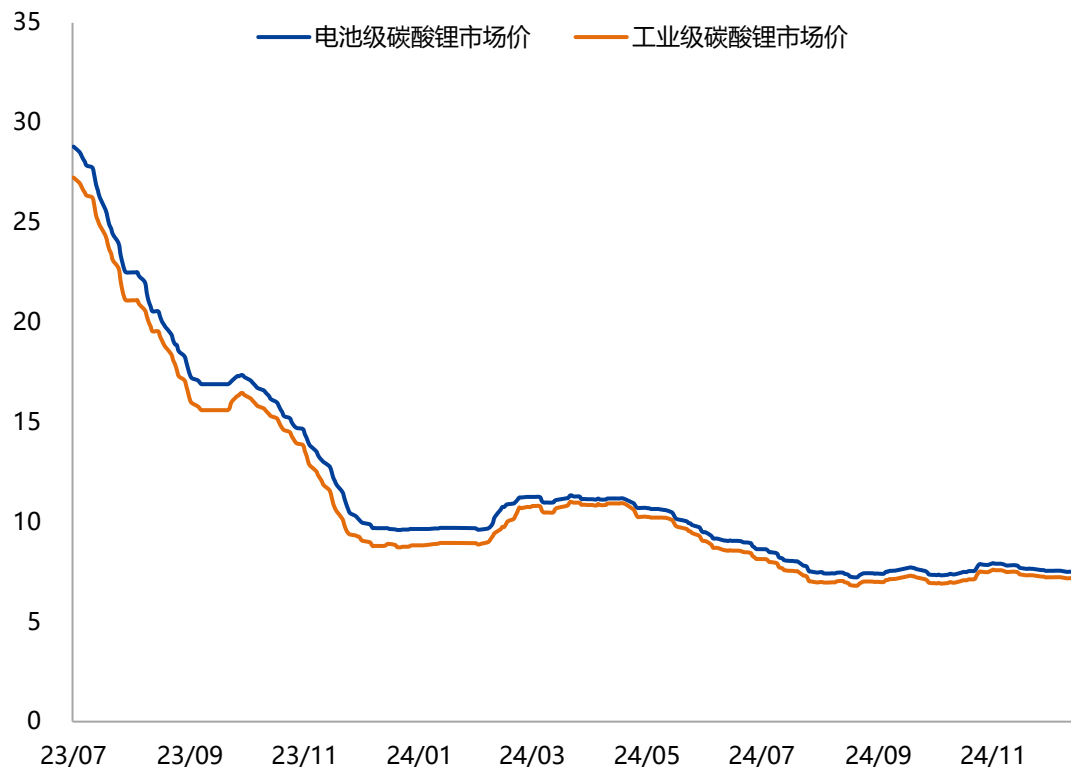
核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化
驱动	宏观与政策	中性偏多	国家能源局发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》
	供应	中性偏空	锂盐产量环比继续下滑，锂辉石开工规模回落，云母产量有提振，盐湖产量基本持平，供应收缩趋势偏缓
	需求	中性偏空	下游正极环节排产有所回落，锂盐消费步入季节性淡季，节前备货意愿相对有限，贸易商库存持续去化
	库存	中性偏空	行业库存重新上扬，冶炼厂及正极厂锂盐库存增加，贸易商库存持续去化，但整体仍然维持较高水平
	终端	中性	全球新能源车刺激政策延续，但海外主要市场消费意愿低迷，欧美电车渗透率未达到年初预期目标
估值	期现基差	中性	基差波动情况有所降温，现货升水格局维持较好
	月间价差	中性	月间价差结构维持C结构，仓单注销成本仍为主要考虑因素
	成本利润	中性	锂矿报价维持相对坚挺，外购矿企成本有所走高，整体利润重新流回矿端
综合评估		震荡偏弱	上游锂盐供应维持收缩趋势，但整体环比回落幅度有限；进口精矿挺价情绪较重，矿端市场成交意愿有限。终端市场需求预期下滑，节前原料备货力度偏弱。本周锂盐报价区间运行，空头头寸可继续持有。

品种	方向	合约	头寸状态	入场时间	交易属性	预计盈亏比	持仓周期	核心逻辑
碳酸锂	空头	卖出LC2505	持有	12月27日	较高胜率	/	2个月	(1) 锂盐产量拐点出现, 上游库存重新去化 (2) 下游备货意愿有限, 正极排产预期回落 (3) 贸易库存去化延续, 供应收缩力度有限

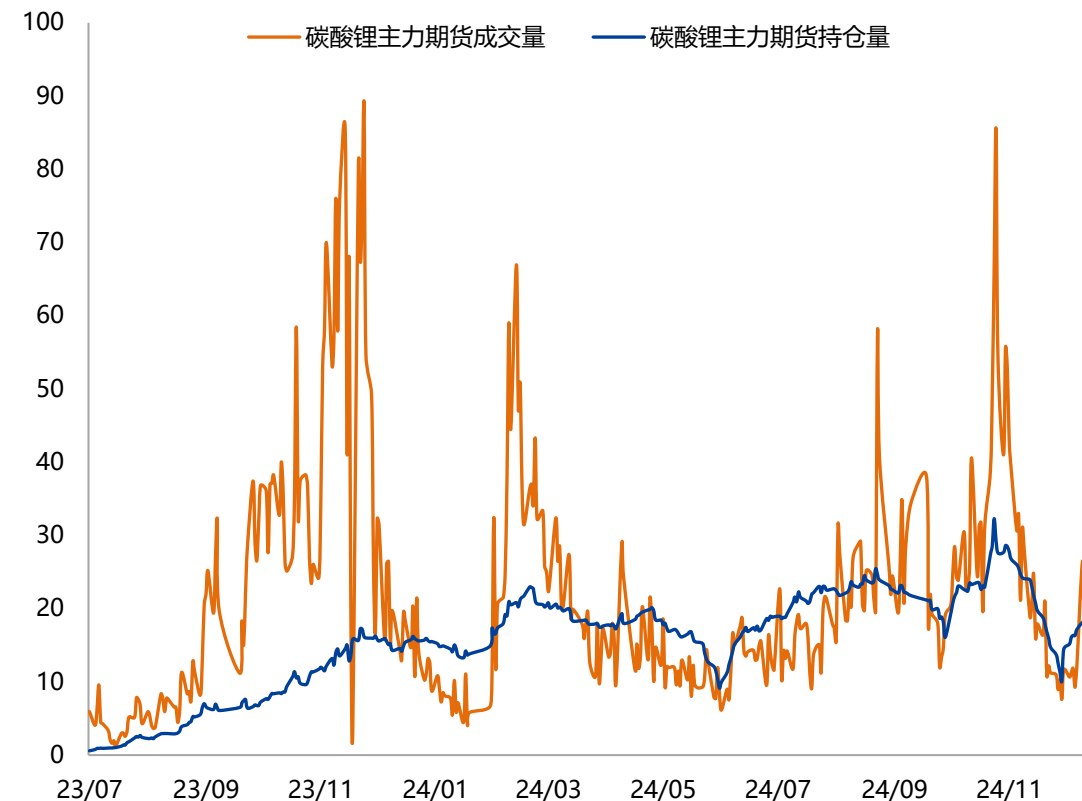
日期	标题	主要内容	来源
2025.01.03	新加坡最大地面光伏项目并网发电	近日中国能建中电工程山西院总承包的新加坡装机最大地面光伏项目新加坡裕廊岛JTC118兆瓦光伏项目并网发电。	中国新能源网
2025.01.03	工信部征求意见：新能源汽车对低温续航衰减率低于35%的给予1.2倍积分鼓励	工信部公开征求对《关于2026—2027年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关要求（征求意见稿）》的意见。	上海有色网
2025.01.02	获中国民航局颁发！我国新能源电动飞机取得新突破	沈阳航空航天大学辽宁通用航空研究院自主研发的RX4E锐翔四座电动飞机，日前获得中国民航局颁发的型号合格证，成为我国首款取得型号批准的正常类电动飞机，标志着我国在新能源电动飞机技术领域取得了突破。	中国电池网
2025.01.02	崔东树：预计2025年国内车市零售同比增长2%	据中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会秘书长预计，2025年国内车市零售将达2340万辆，同比增长2%。其中，新能源乘用车零售将达1330万辆，同比增长21%，渗透率将达57%。	上海有色网
2024.12.30	北京顺义发布汽车产业投资基金 总规模20亿元	顺义区发布北京顺义汽车产业投资基金，规划总规模达20亿元。基金将进一步助力京津冀汽车产业升级，推动顺义区汽车产业高质量发展。	上海有色网

日期	标题	主要内容	来源
2025.01.03	特斯拉：储能产品2024年全年装机量达31.4GWh	2025年1月2日，特斯拉发布2024年全球生产与交付报告。数据显示，2024年第四季度，特斯拉生产约45.9万辆电动车，交付超过49.5万辆电动车；装机了11.0GWh储能产品。	上海有色网
2025.01.03	LG新能源将调整投资计划并削减成本 应对电动汽车需求放缓	韩国电池制造商LG新能源公司周四表示，将重新调整投资计划，削减额外成本，以应对电动汽车销售的长期放缓。	上海有色网
2025.01.02	突发！汽车巨头因电池问题召回超2万辆	美国国家公路交通安全管理局12月31日表示，福特汽车公司将因电池问题召回20484辆混合动力运动型多用途汽车（SUV）。此次召回涉及2020至2024年款的福特翼虎（Escape）和豪华林肯海盗船（Lincoln Corsair）车型。	OFweek锂电网
2024.12.31	盐湖股份实控人拟变更为中国五矿集团	12月30日，盐湖股份发布公告，公司控股股东拟变更为中国盐湖工业有限公司（以下简称“中国盐湖工业”）。	北极星储能网
2024.12.31	60亿！紫金矿业这一年产6万吨碳酸锂项目传新动态	紫金锂多新材料年产6万吨碳酸锂项目计划总投资60亿元，一期投资约32亿元，建成达产后可年产碳酸锂3万吨、副产硫酸铷盐4072吨、硫酸铯盐309吨。	中国电池网
2024.12.30	专家：世界锂价在马里大型工厂投产后会下降5%至10%	工业领域独立专家列昂尼德·哈扎诺夫表示，世界市场的锂价在马里大型工厂投产的背景下会下降5%至10%，但是不会太久，价格将在几个月内会上涨。	上海有色网

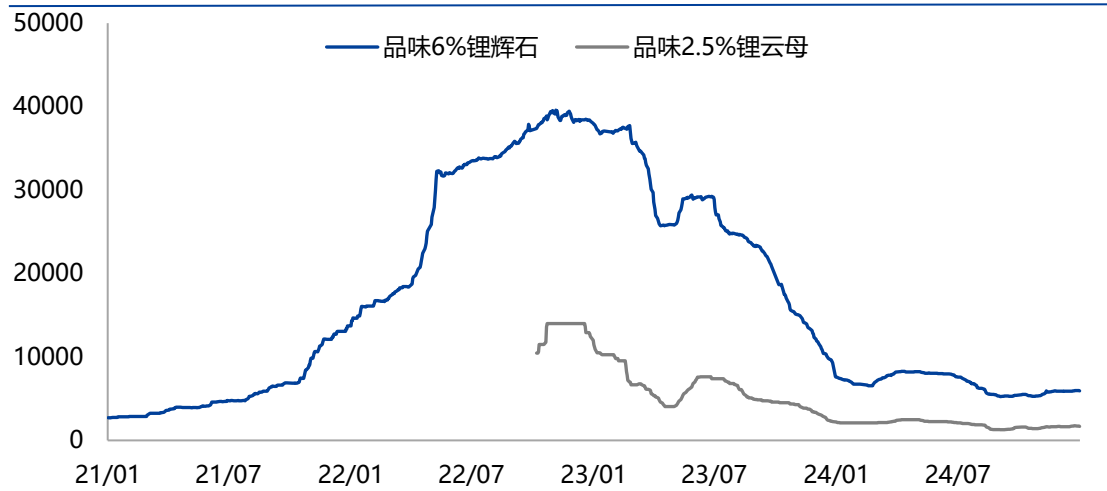
碳酸锂期货&现货价格 (万元)



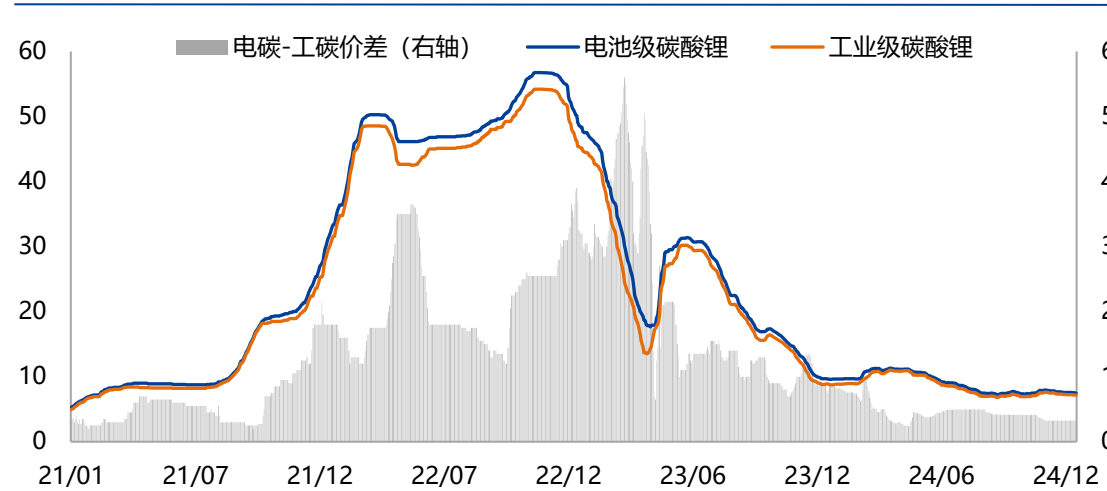
碳酸锂期货成交量&持仓量 (万手)



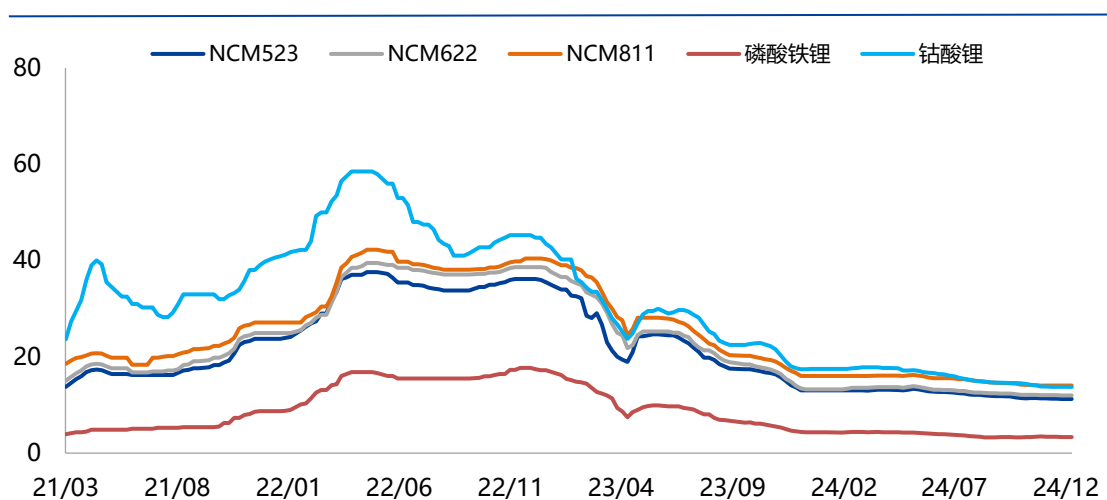
6%锂辉石矿及2.5%锂云母矿价格走势 (元/吨)



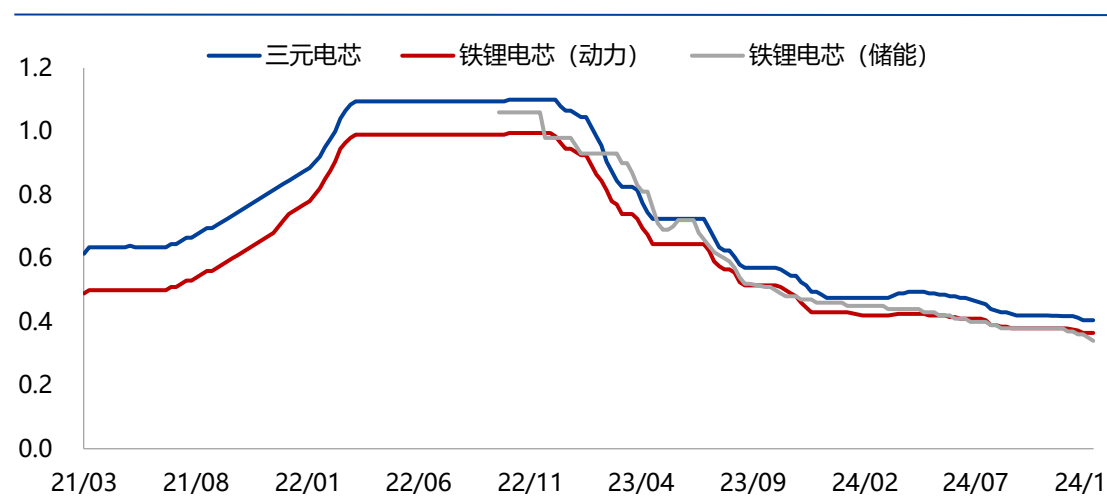
电碳及工碳价格走势及价差 (*万元/吨)



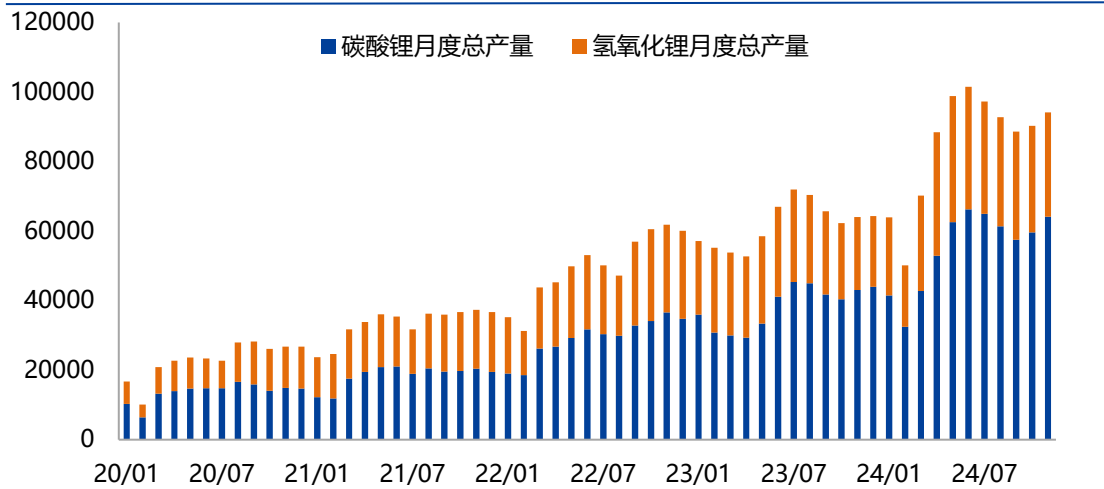
三元材料&磷酸铁锂&钴酸锂价格走势 (万元/吨)



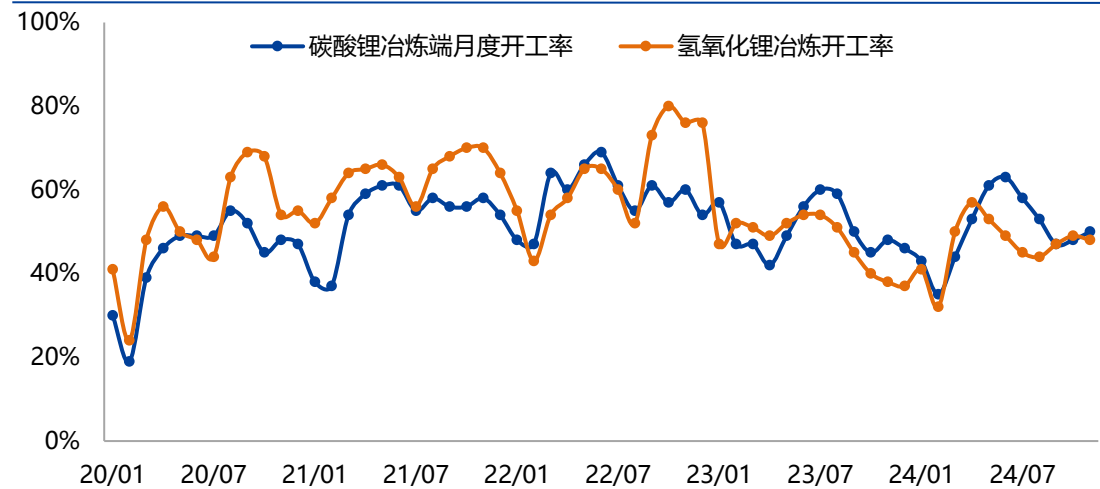
三元电池&铁锂电池价格走势 (元/Wh)



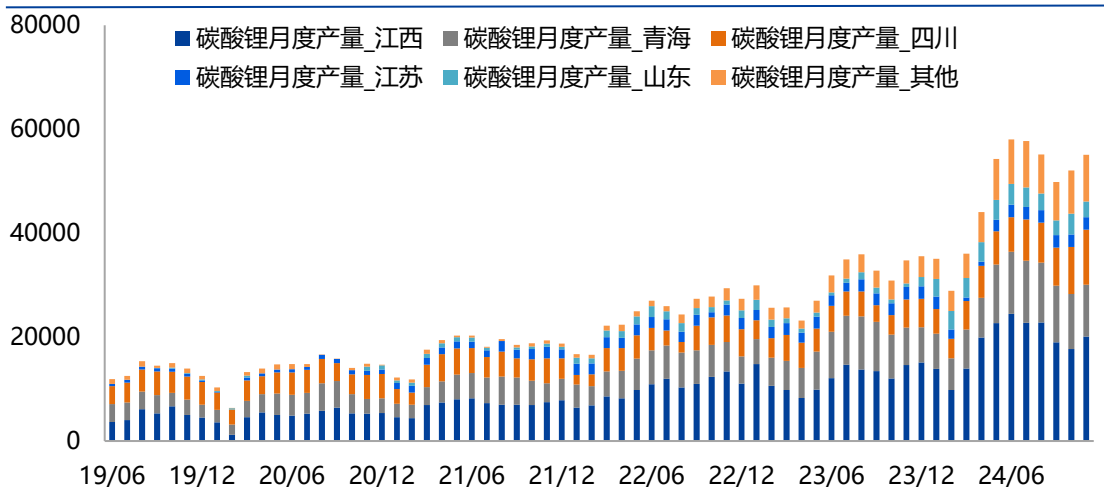
碳酸锂&氢氧化锂产量数据汇总 (吨)



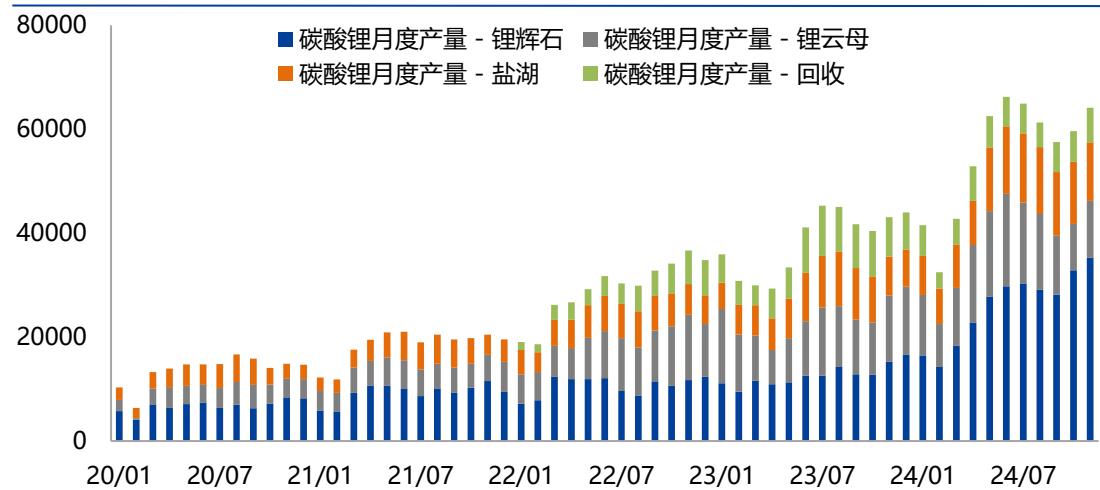
碳酸锂&氢氧化锂开工率数据汇总 (%)



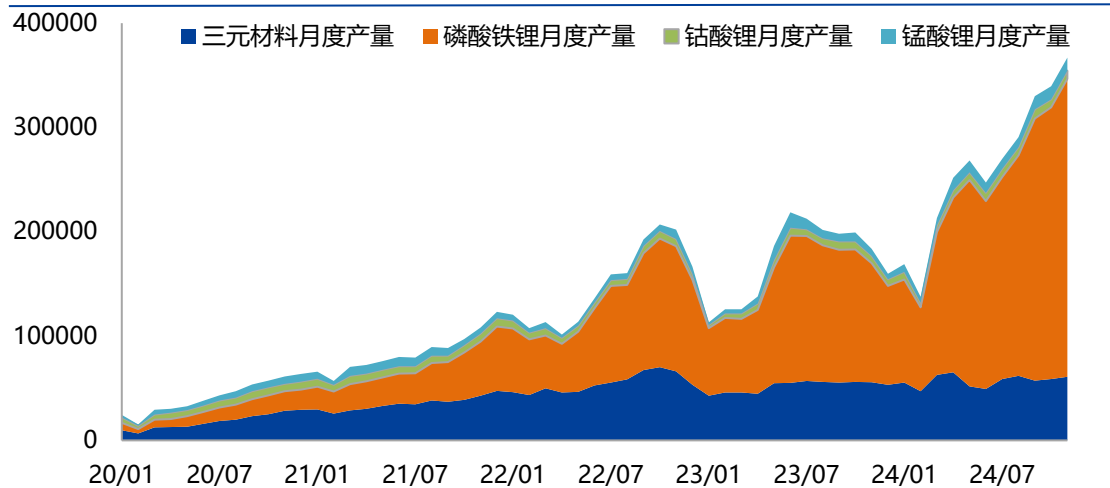
碳酸锂分地区产量数据汇总 (吨)



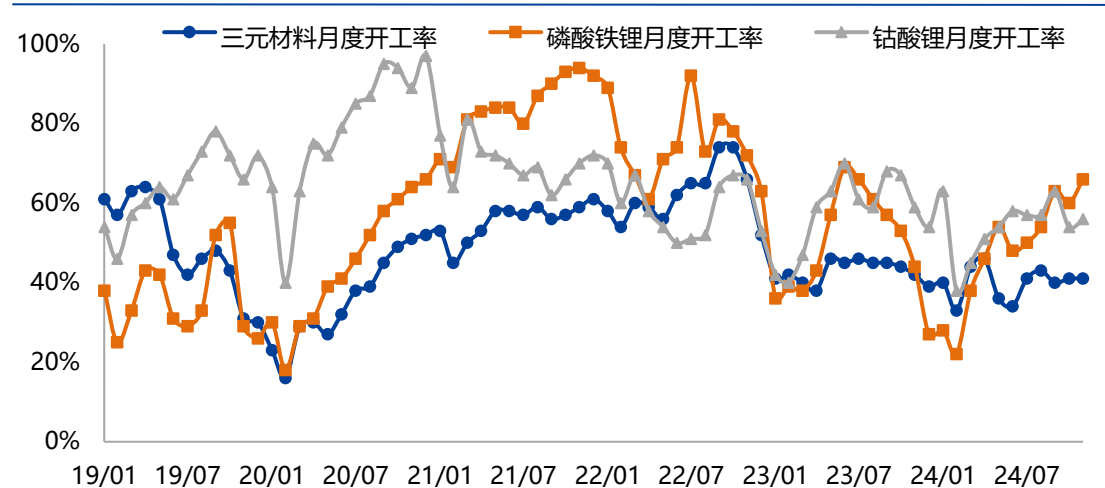
碳酸锂分原料产量数据汇总 (吨)



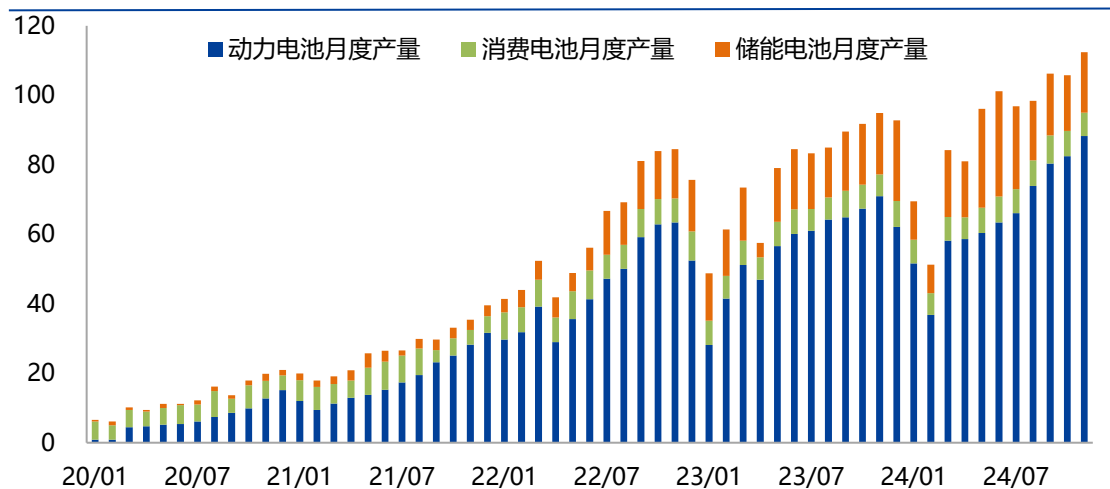
正极材料环节产量数据汇总 (吨)



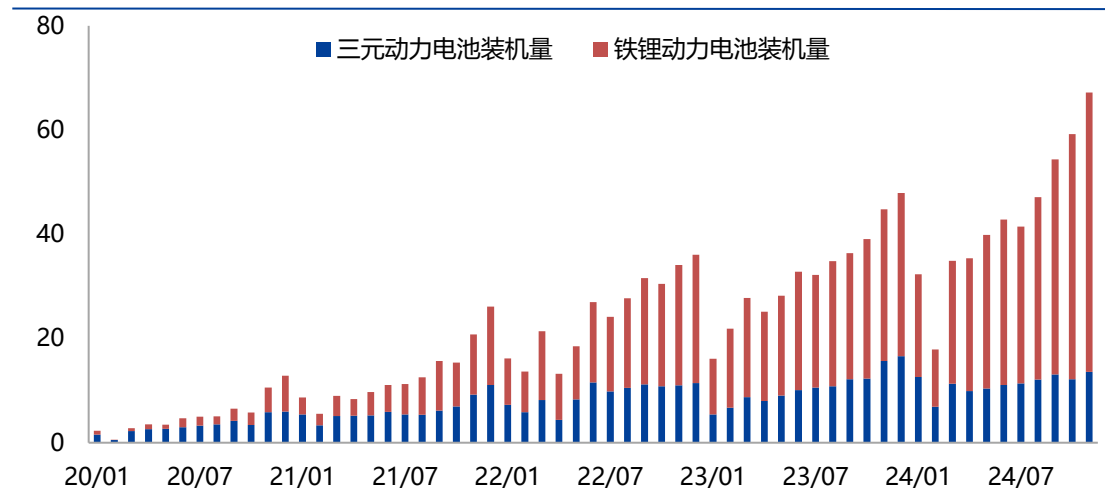
正极材料开工率数据汇总 (%)



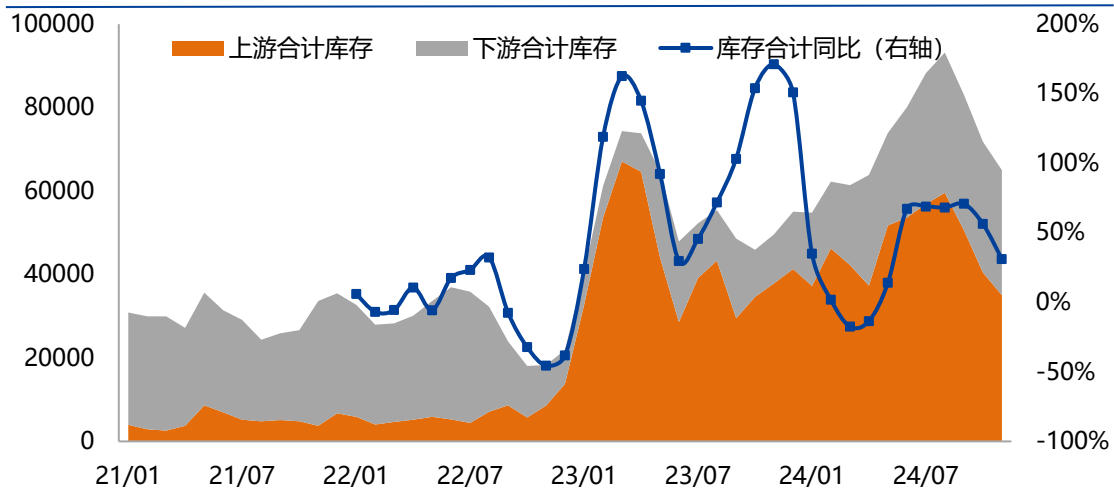
锂电池产量数据汇总 (GWh)



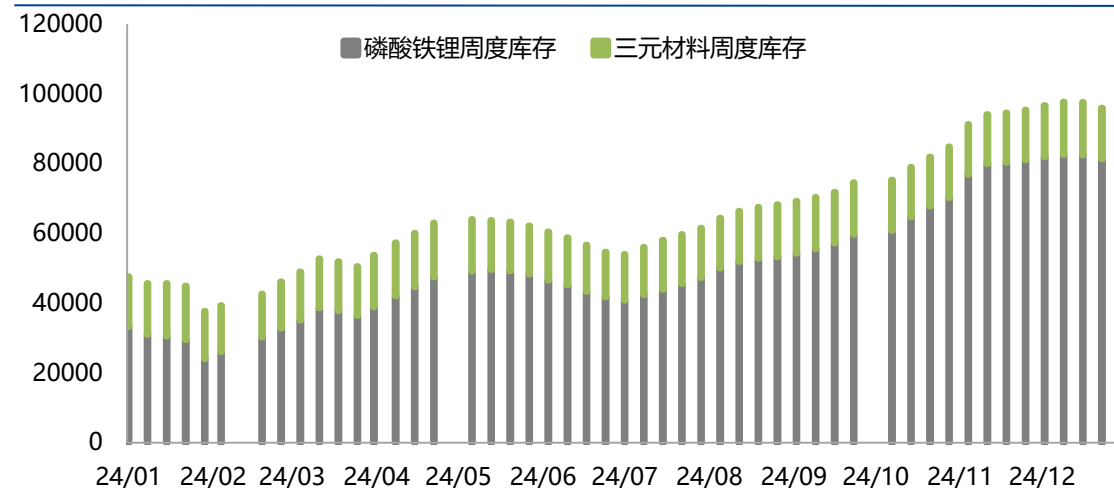
动力电池装机量数据汇总 (GWh)



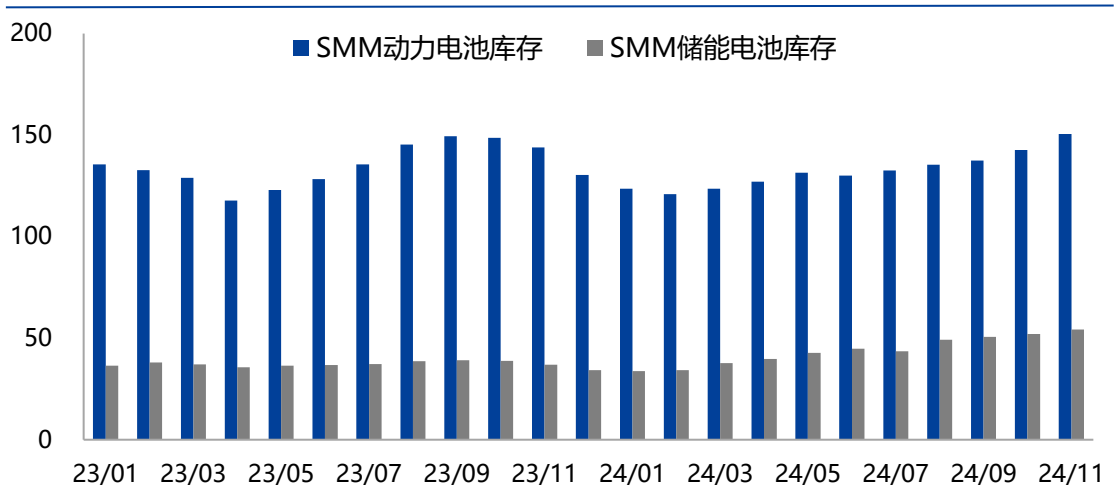
碳酸锂库存数据汇总 (吨)



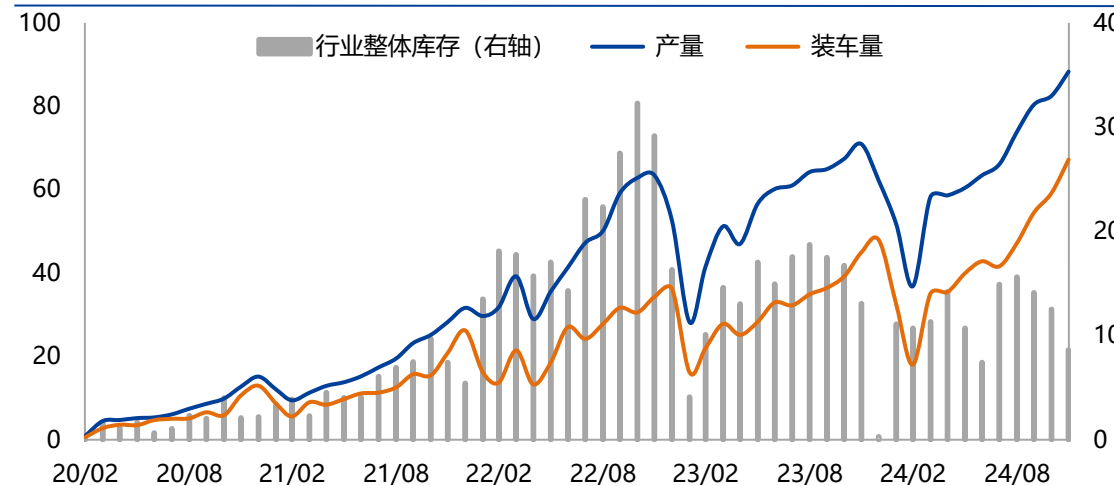
正极材料库存数据汇总 (吨)



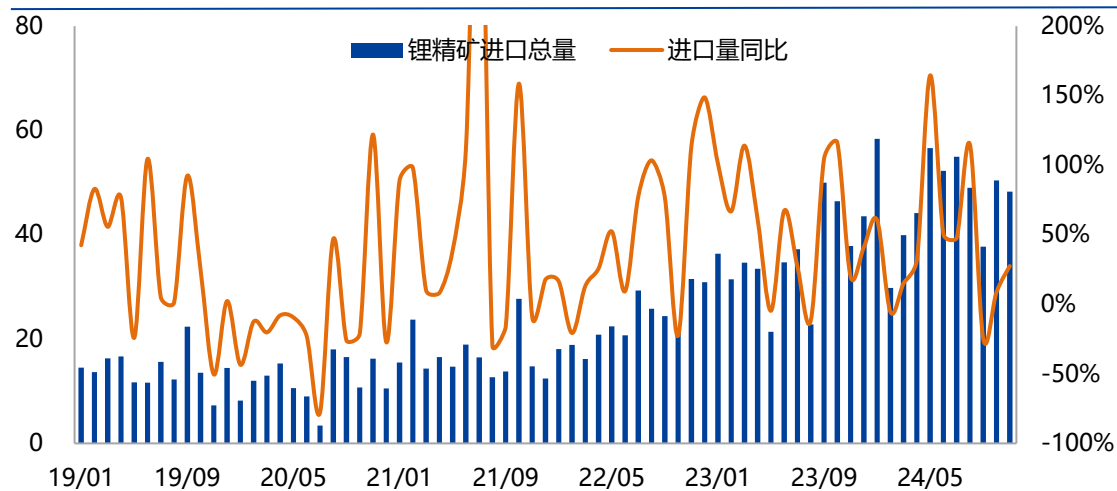
锂电池库存数据汇总 (GWh)



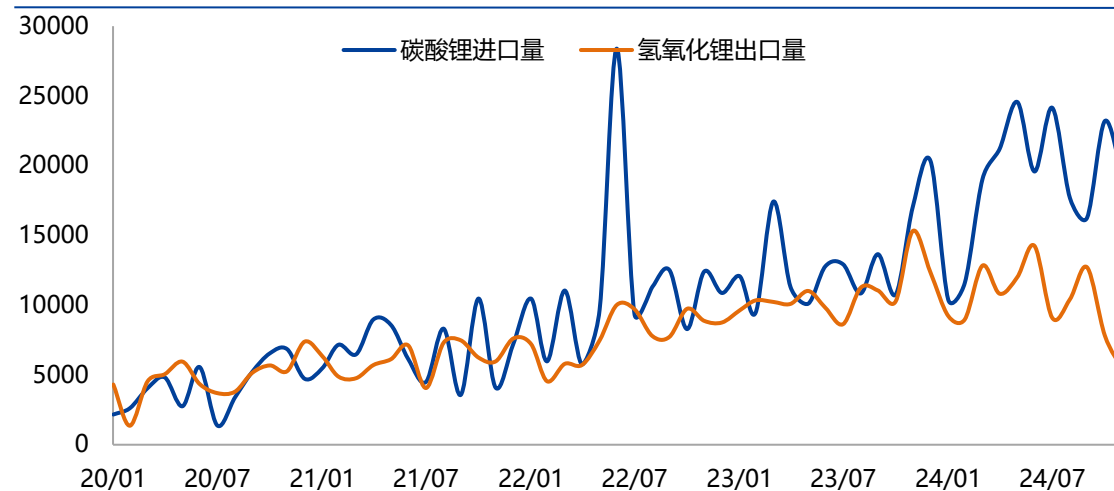
动力电池全库存口径数据汇总 (万辆)



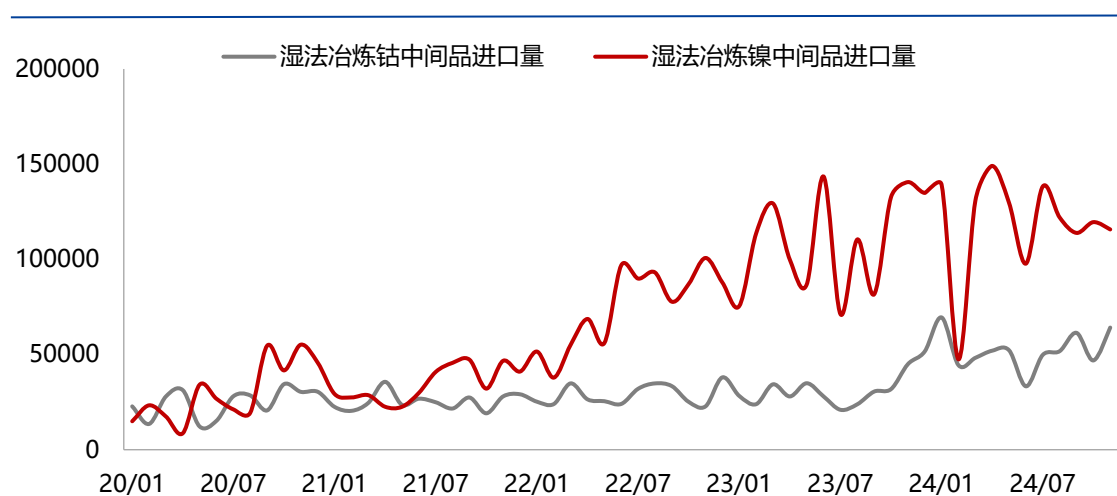
锂精矿进口量及同比走势 (万吨)



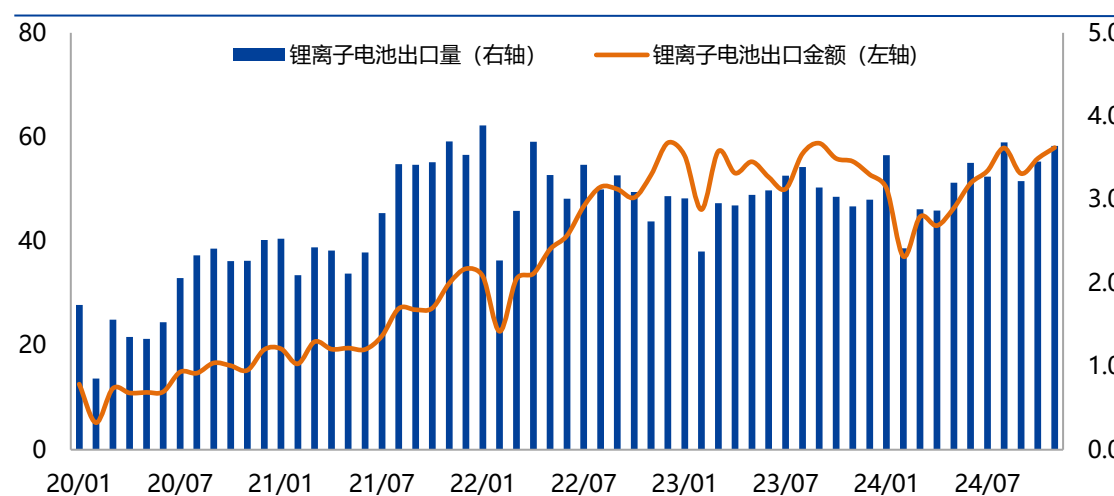
锂盐核心进出口数据汇总 (吨)



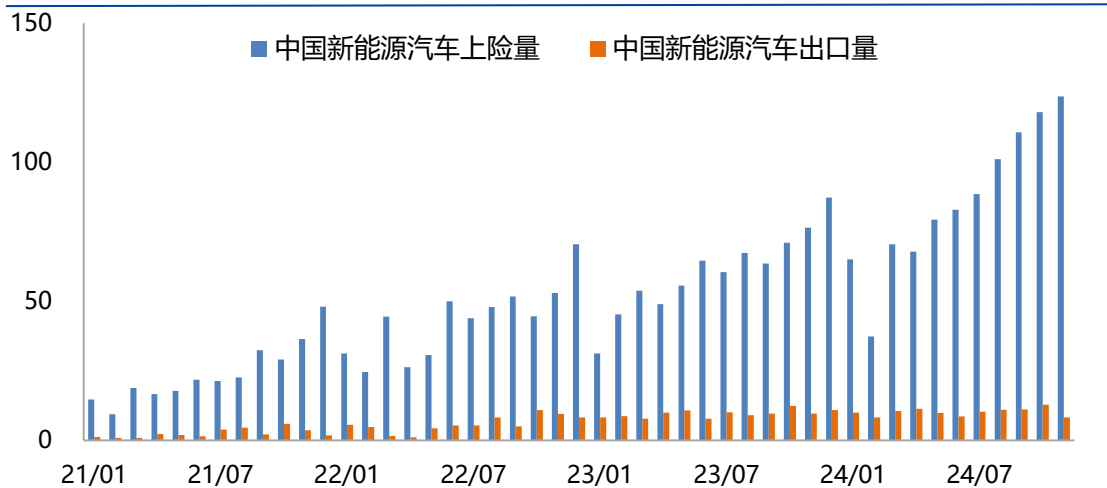
钴&镍冶炼中间品进口量 (吨)



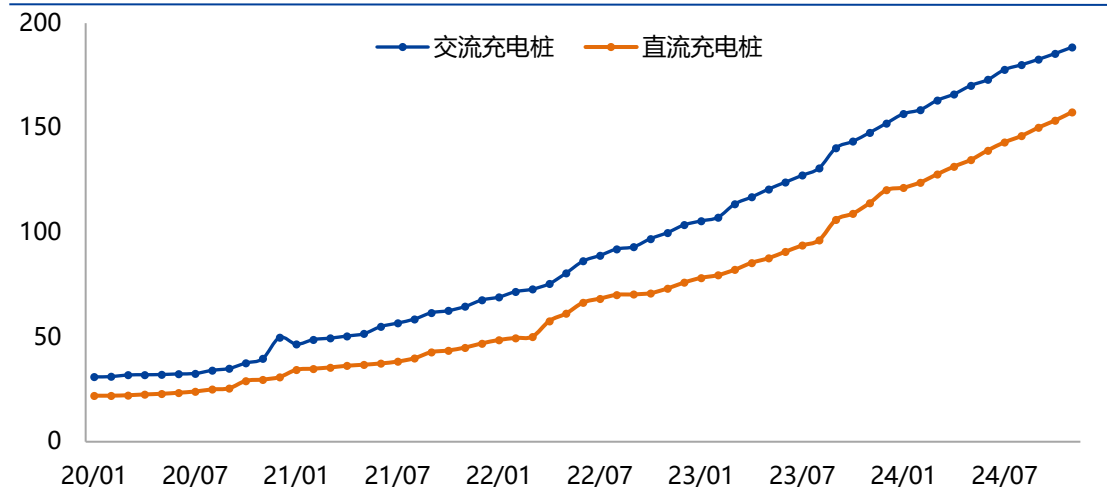
锂离子电池出口数据汇总 (亿个;亿美元)



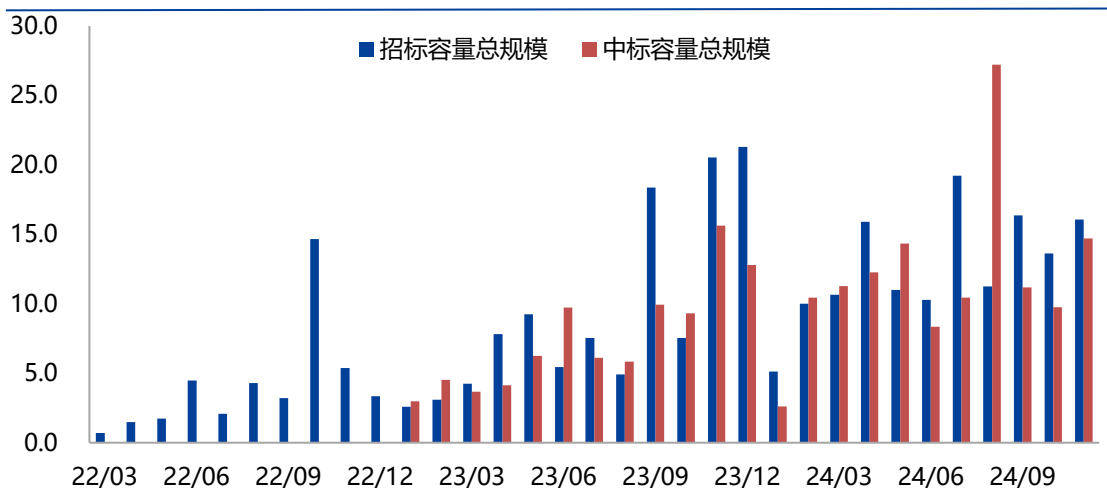
中国新能源车上险量及出口情况 (万辆)



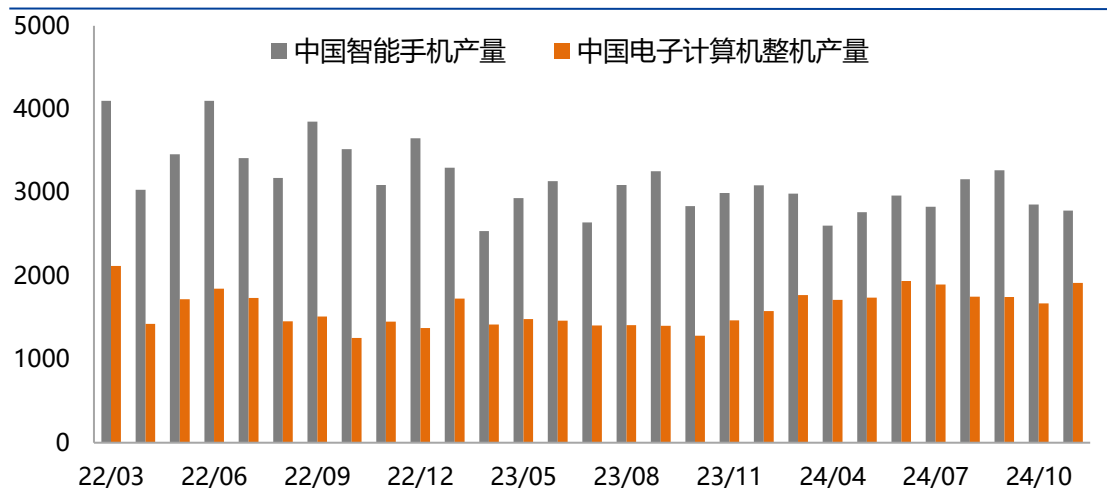
中国充电基础设施建设情况 (万台)



中国储能招投标数据汇总 (GWh)



中国消费电子市场产量汇总 (*万台)



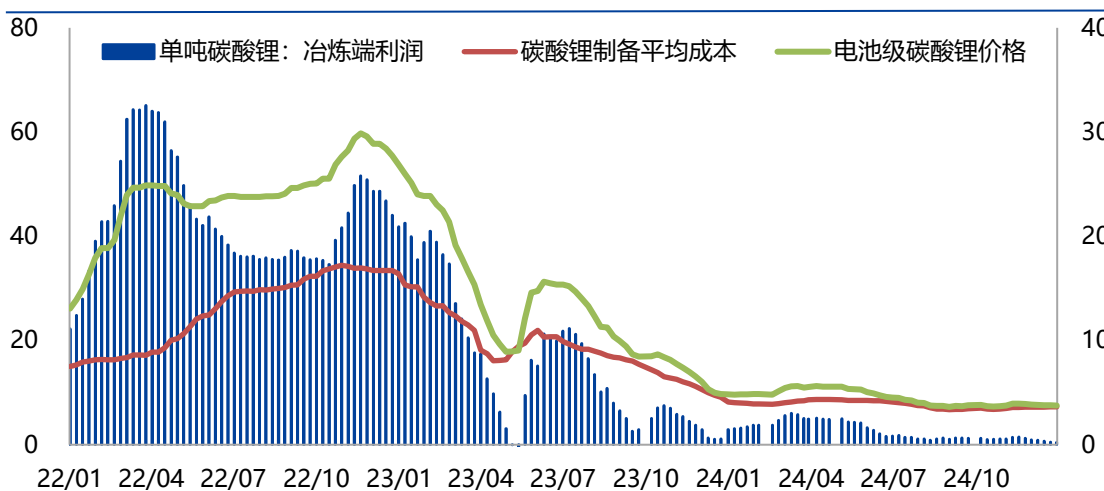
碳酸锂期现价差走势



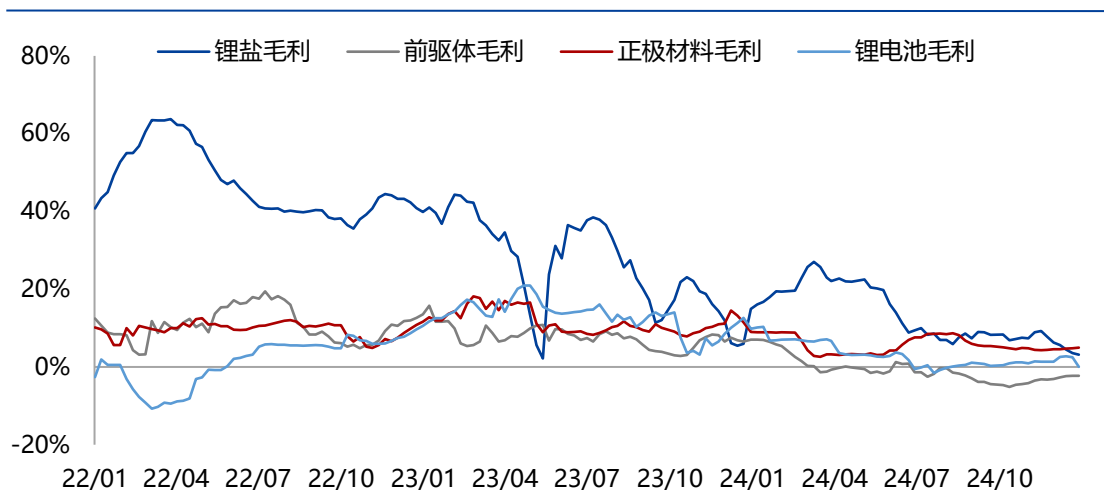
碳酸锂月间价差走势

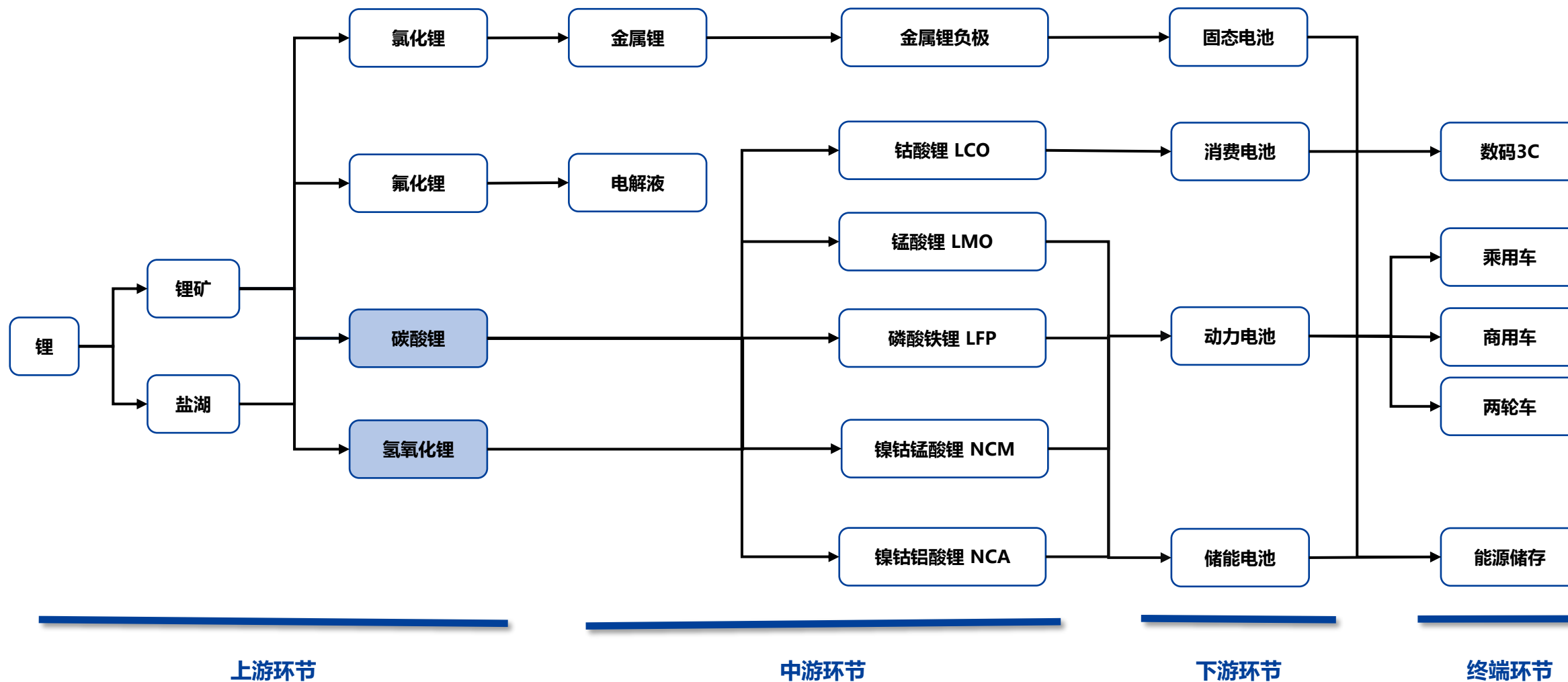


碳酸锂平均制备成本及利润空间 (万元)



锂电产业链毛利率数据汇总 (%)





致
谢



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业银行大厦11楼 邮编：200120

网址：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building, No.796 Zhongshan East Road, Ningbo, 315040, China

Tel: 400-888-5515

Fax: 021-80220211/0574-87717386