

## 和合期货：碳酸锂月报（2025 年 03 月）

——供给压力持续需求难有起色，碳酸锂仍低位运行



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

### 摘要：

据中国物流与采购联合会发布，2025 年 1 月份全球制造业 PMI 为 50%，较上月上升 0.5 个百分点，连续 3 个月小幅上升，综合指数变化，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局，全球制造业平稳开局为 2025 年全球经济平稳向上奠定较好基础，主要国际机构保持对 2025 年全球经济平稳运行的预期。两期限的 LPR 已连续四个月按兵不动，一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也显著回暖，短期内 LPR 进一步下行的必要性下降。美国 1 月 CPI 上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年 9 月调整至 12 月。

基本面供大于求压力仍存。供给端，25 年 1 月国内碳酸锂产量 62490 吨，环比减 10.3%，同比增 50.5%，有机构预计 2 月产量持平略增。从智利进口碳酸锂约为 23217 吨，环比增加 90%，约占当月进口总量的 83%，从阿根廷进口碳酸锂约 4542 吨，环比减少 28%，约占当月进口总量的 16%。需求端，1 月电池与新能源车产销保持增长，同比增幅保持在 30%左右，动力电池产量及装车量继续上涨。

综合来看，宏观面偏中性，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局，国内货币政策延续宽松，但美国 1 月 CPI 上涨幅度全线超预期，美联储降息预期放缓。供需面供给压力继续，整体看碳酸锂仍将低位运行。

## 目录

一、行情回顾：碳酸锂 2 月低位震荡运行.....	3 -
二、1 月全球制造业 PMI 开局平稳，美国通胀超预期降息预期再降.....	4 -
1、25 年 1 月全球制造业 PMI 为 50%，开局平稳.....	4 -
2、国内 1 年期、5 年期 LPR 均维持不变，M2-M1 剪刀差继续收窄 ...	6 -
3、美国通胀再超预期，美联储降息预期再降.....	7 -
三、碳酸锂国内产量以及进口量继续增加.....	9 -
1、碳酸锂国内产量继续增量.....	9 -
2、1 月碳酸锂进口继续增加，供给压力持续.....	10 -
四、1 月电池与新能源车产销保持增长.....	10 -
五、后市行情研判.....	12 -
风险揭示：.....	13 -
免责声明：.....	13 -

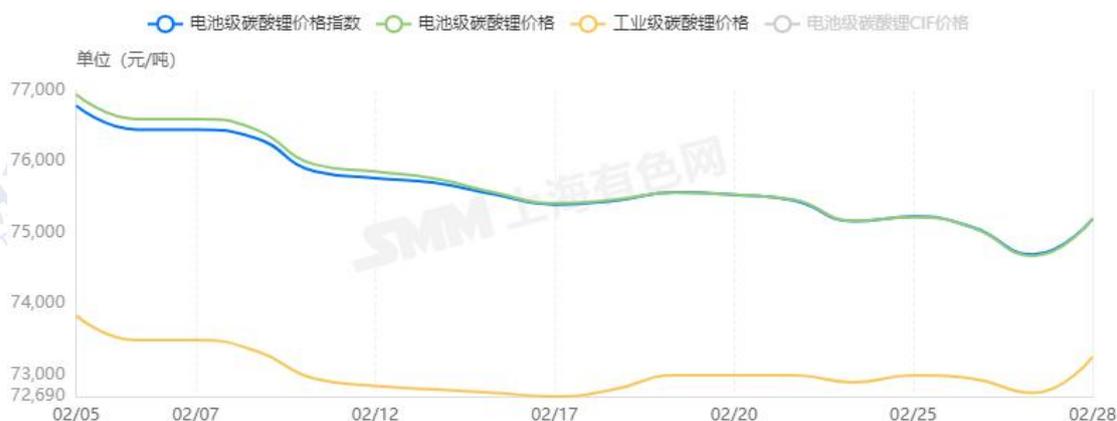
## 一、行情回顾：碳酸锂 2 月低位震荡运行

### 碳酸锂主力合约走势



数据来源：文华财经 和合期货

### 碳酸锂现货价格走势



数据来源：上海有色网

2月上旬节后碳酸锂价格小幅下跌。供应方面，大部分碳酸锂冶炼企业春节期间集体保持正常生产，但仍有 10 家企业计划进行检修，主要集中在四川、江西、河北和广东等地。整体市场供应充足。需求方面，节内正极材料厂开工较为稳定，带动节后材料和锂盐的补库需求。

2月中旬，国内碳酸锂市场低位运行。供应方面，宁德时代位于江西的锂辉石矿产或将重新启动，位于江西宜春的碳酸锂合资冶炼厂龙蟠时代内部人士向媒体确认，该公司目前已逐步复工。需求方面，2月正极材料、电池端排产有所下降，3月正极、电池排产环比增长在 10%-20% 区间内，但由于 2 月产量基数较小，3 月排产同比并没有实质性增长。

2月下旬，国内碳酸锂市场震荡下行。供应方面，节后锂盐厂及加工厂逐渐复产，叠加部分新增产线开工，供给增加明显，压力逐渐加大。年后港口货物陆

续到港，也将增加锂矿供应量，由于短期供需错配支撑的碳酸锂价格反弹或将出现回落。需求方面，春节前，下游材料厂提前进行了充分的库存准备，仅有部分厂家存少量刚需补库需求。部分材料厂与部分下游电芯厂签订长协折扣延续了去年低折扣的情况，3月排产暂未有十分明确的指引，导致下游采购需求走弱。

## 二、1月全球制造业 PMI 开局平稳，美国通胀超预期降息预期再降

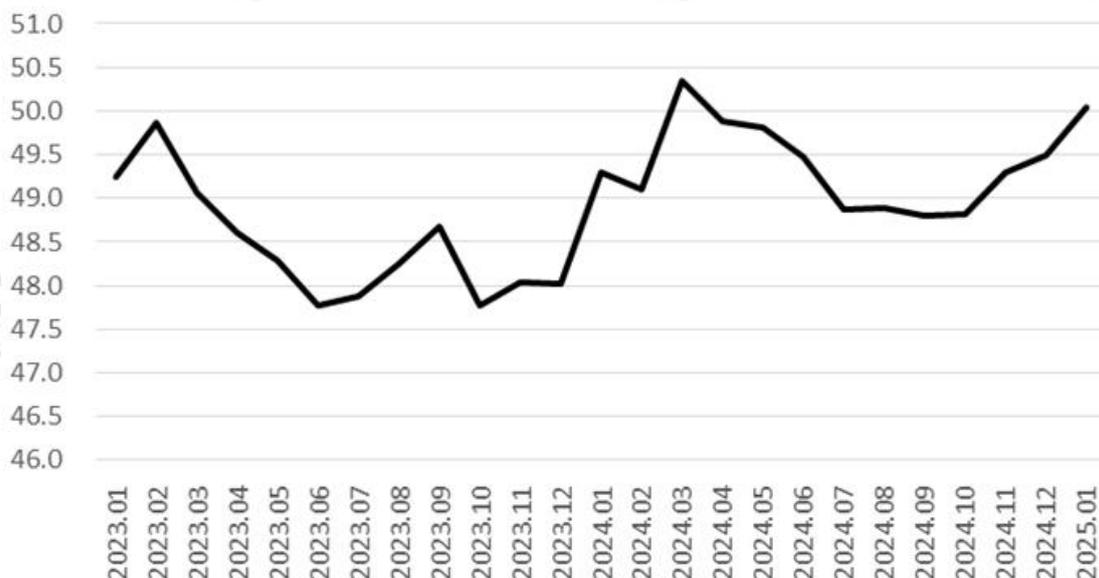
### 1、25年1月全球制造业 PMI 为 50%，开局平稳

据中国物流与采购联合会发布，2025年1月份全球制造业 PMI 为 50%，较上月上升 0.5 个百分点，连续 3 个月小幅上升。分区域看，2025年1月，亚洲制造业 PMI 有所回调，但仍连续 13 个月运行在 50% 以上；美洲制造业 PMI 升至 50% 以上，结束连续 9 个月 50% 以下运行态势；欧洲制造业 PMI 和非洲制造业 PMI 较上月一升一降，均在 50% 以下。

综合指数变化，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局。分区域看，亚洲制造业增速虽有放缓，但保持持续扩张态势，美洲制造业时隔九个月重回扩张区间，欧洲制造业仍在收缩区间，但降幅较上月有所收窄；非洲制造业波动较大，重回收缩区间。

全球制造业平稳开局为 2025 年全球经济平稳向上奠定较好基础，主要国际机构保持对 2025 年全球经济平稳运行的预期。国际货币基金组织最新发布的《世界经济展望》报告预计 2025 年全球经济增速将达到 3.3%，较 2024 年 10 月份的预测值高出 0.1 个百分点。联合国发布《2025 年世界经济形势与展望》报告预计 2025 年全球经济增长率将维持在 2.8%，与 2024 年持平。

全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

欧洲制造业弱势恢复，PMI 较上月上升。2025 年 1 月份，欧洲制造业 PMI 为 47.8%，较上月上升 1 个百分点，结束连续 2 个月环比下降走势。综合指数变化，欧洲制造业 PMI 虽较上月上升，但指数仍在 48% 以下，意味着欧洲制造业恢复力度虽较上月有所上升，但整体未改弱势恢复态势。特别是以德国和法国为主的主要领头羊国家恢复动力仍然较弱。

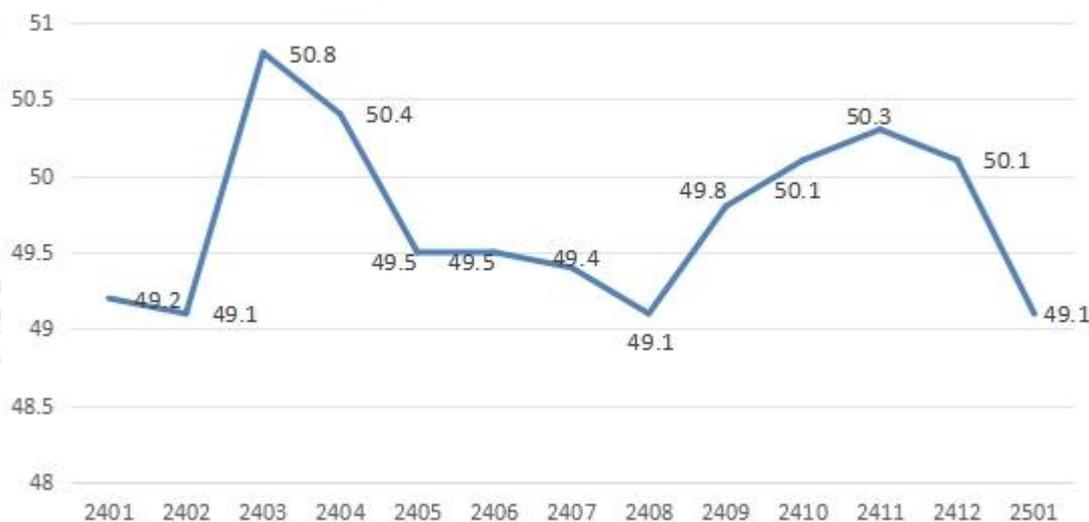
美洲制造业恢复力度增强，PMI 升至 50% 以上。2025 年 1 月份，美洲制造业 PMI 为 50.9%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 3 个月环比上升，时隔九个月再次回升至 50% 以上，意味着美洲制造业恢复力度有所增强，美国制造业 PMI 较上月明显上升带动美洲制造业 PMI 的上升。

非洲制造业有所下降，PMI 降至 50% 以下。2025 年 1 月份，非洲制造业 PMI 为 49.4%，较上月下降 0.8 个百分点，数据变化显示，非洲制造业波动较大，继上月回升至扩张区间后，再次回落至收缩区间，恢复的稳定性仍待提升。

亚洲制造业保持扩张，PMI 有所下降。2025 年 1 月份，亚洲制造业 PMI 为 50.7%，较上月下降 0.4 个百分点，连续 13 个月稳定在 50% 的扩张区间。数据变化显示，亚洲制造业增速较上月有所放缓，但仍保持扩张态势，恢复势头仍较稳定。

从主要国家来看，受春节临近影响，我国制造业 PMI 较上月下降。

2024年1月-2025年1月中国制造业PMI走势图



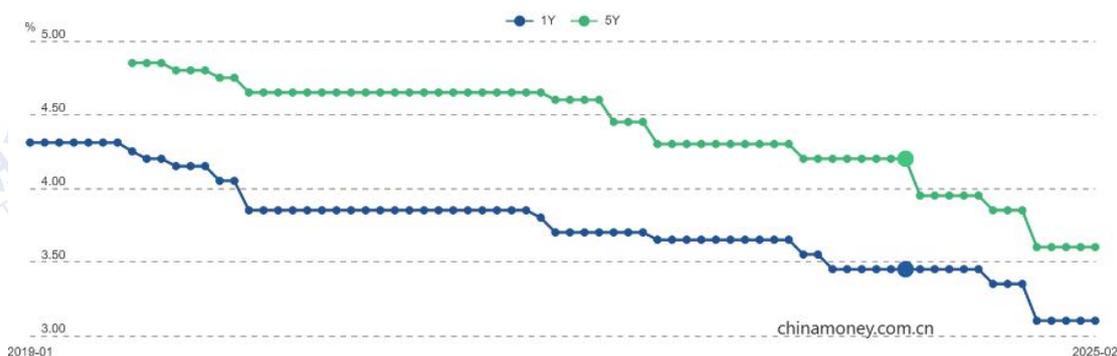
数据来源：国家统计局

我国经济的稳定发展仍是亚洲经济稳定的重要基石。国际货币基金组织在最新一期《世界经济展望报告》中上调我国 2025 年经济预期增速至 4.6%，较 2024 年 10 月的预测值高出 0.1 个百分点，我国一系列增量政策的加快落地对中国经济稳定乃至全球经济稳定复苏均有积极的意义。

## 2、国内 1 年期、5 年期 LPR 均维持不变，M2-M1 剪刀差继续收窄

2 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 2 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%，均持平前值。

LPR品种历史走势图

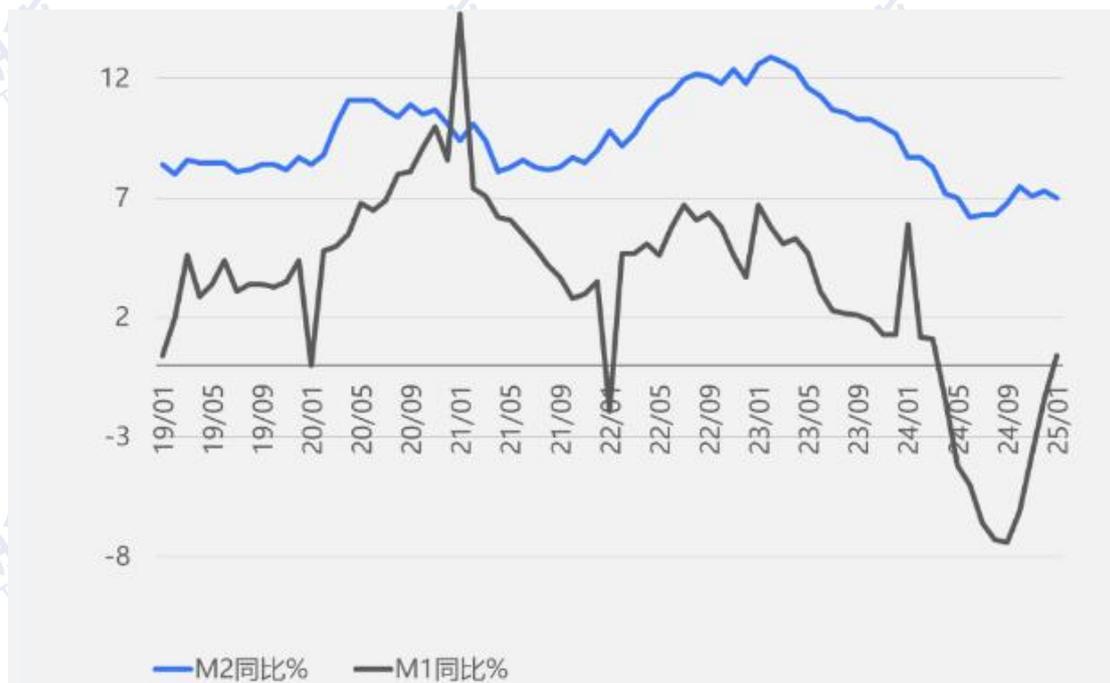


数据来源：全国银行间同业拆借中心

两期限的 LPR 已连续四个月按兵不动，一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也显著回暖，短期内 LPR 进一步下行的必要性下降。若二季度地产销售数据疲软，5 年期 LPR 或单独下调。

1月末，广义货币(M2)余额 318.52 万亿元，同比增长 7%。狭义货币(M1)余额 112.45 万亿元，同比增长 0.4%。流通中货币(M0)余额 14.23 万亿元，同比增长 17.2%。当月净投放现金 1.41 万亿元。

M2-M1 剪刀差继续收窄。1月，M1 增速低于 M2 增速 6.6 个百分点，较去年 12 月缩窄 2.1 个百分点。



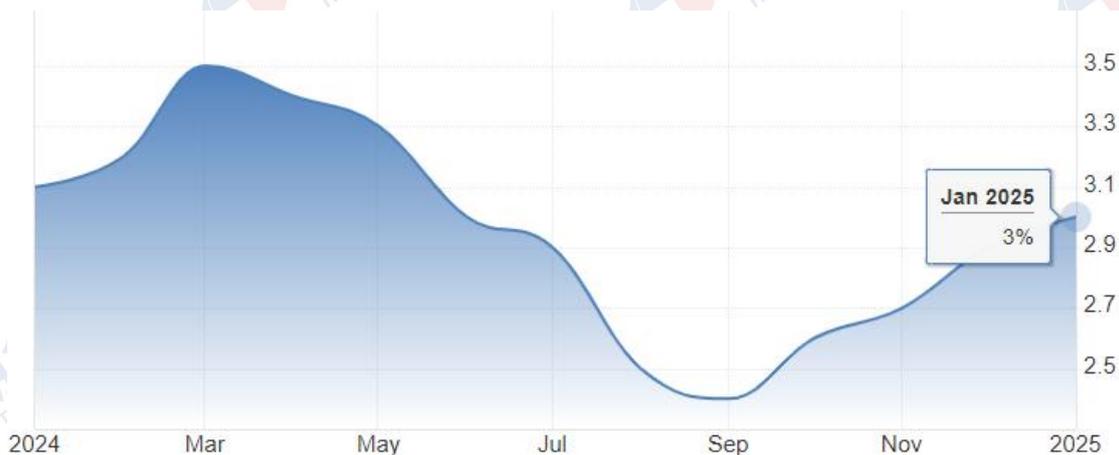
数据来源：中国人民银行

社会融资规模增速继续保持在 8% 的较快水平，一方面得益于表内贷款较快增长，1 月对实体经济发放的人民币贷款同比多增 3793 亿元；另一方面，政府债发行提速也形成了重要支撑，1 月政府债券净融资 6933 亿元，同比多 3986 亿元。

### 3、美国通胀再超预期，美联储降息预期再降

2 月 12 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 1 月 CPI 同比增长 3%，超出预期和前值的 2.9%。

美国通货膨胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1月CPI环比增0.5%，为2023年8月以来的最大涨幅，超出预期的0.3%以及前值的0.4%，连续第七个月加速。

1月剔除食品和能源成本后的核心CPI同比增长3.3%，超出预期的3.1%和前值的3.2%；1月核心CPI环比增0.4%，超出前值的0.3%和预期值的0.2%。

美国核心通胀率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

1月核心CPI涨幅超预期，反映了汽车保险和机票价格的上涨，以及处方药费用单月创纪录的增长。

美国1月CPI上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年9月调整至12月。

市场预期3月不降息

2025年3月20日

会议时间: 2025年3月20日 02:00

期货价格: 95.675



目标利率	目前	上一日	上一周
4.00 - 4.25	4.0%	3.0%	1.0%
4.25 - 4.50	96.0%	97.0%	99.0%

更新: 2025年2月27日 08:45 CST

数据来源: 英为财经

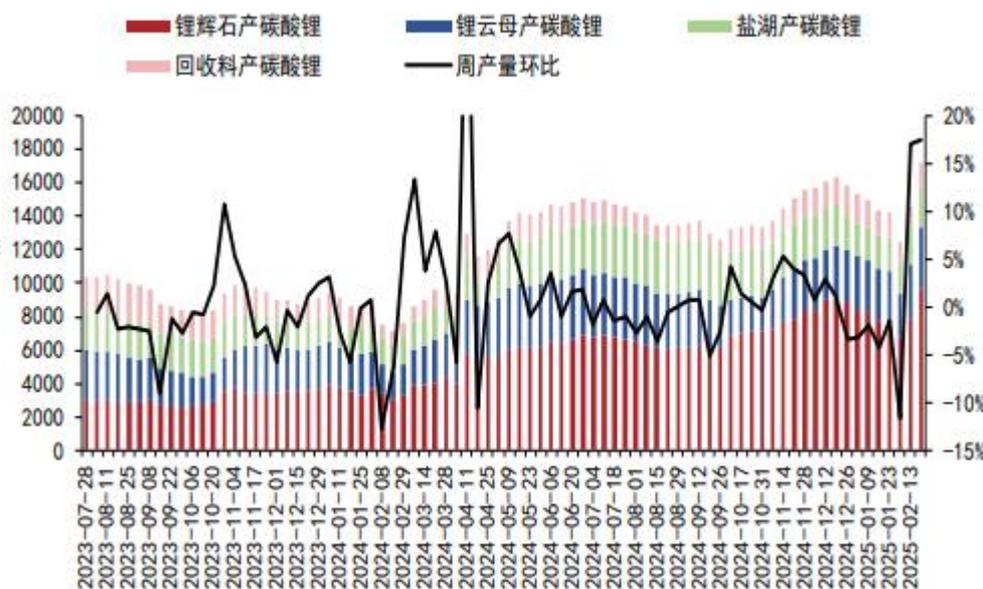
### 三、碳酸锂国内产量以及进口量继续增加

#### 1、碳酸锂国内产量继续增量

25年1月国内碳酸锂产量62490吨,环比减10.3%,同比增50.5%。有机构预计2月产量持平略增。

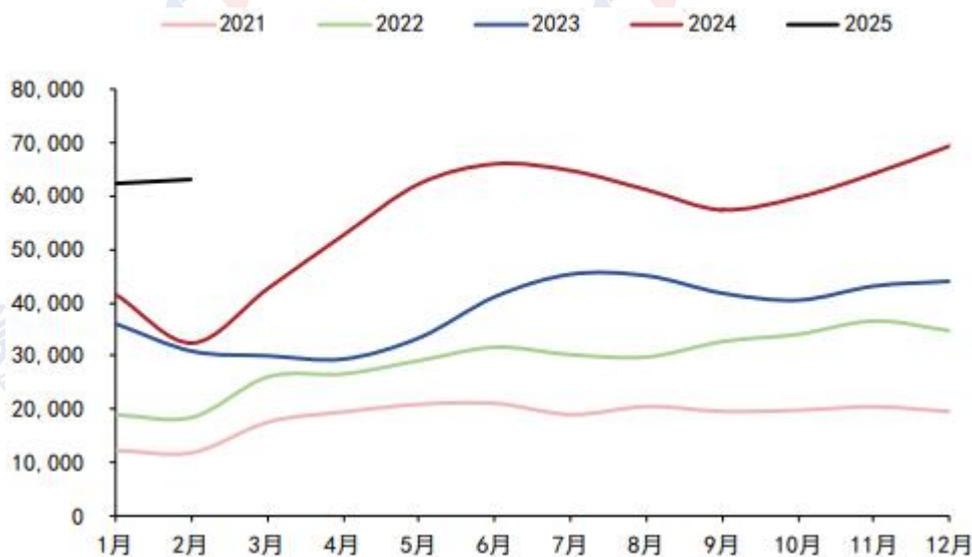
2月国内碳酸锂周产量17164吨,较上周增17.5%,国内碳酸锂周产量创历史新高。

国内碳酸锂周度产量(吨)



数据来源: wind

国内碳酸锂月度产量(吨)



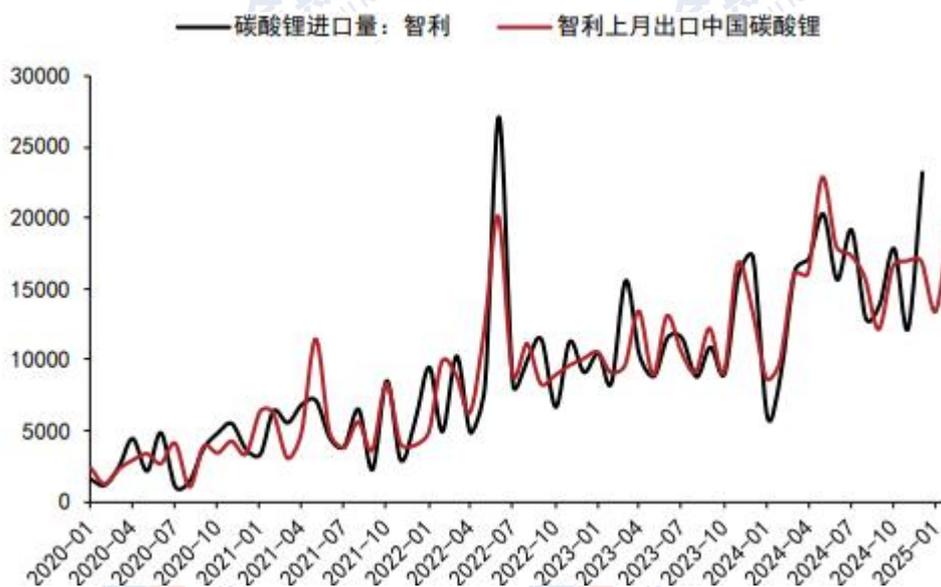
数据来源: wind

## 2、1月碳酸锂进口继续增加，供给压力持续

从智利进口碳酸锂约为 23217 吨，环比增加 90%，约占当月进口总量的 83%。

从阿根廷进口碳酸锂约 4542 吨，环比减少 28%，约占当月进口总量的 16%。

智利碳酸锂贸易量 (吨)

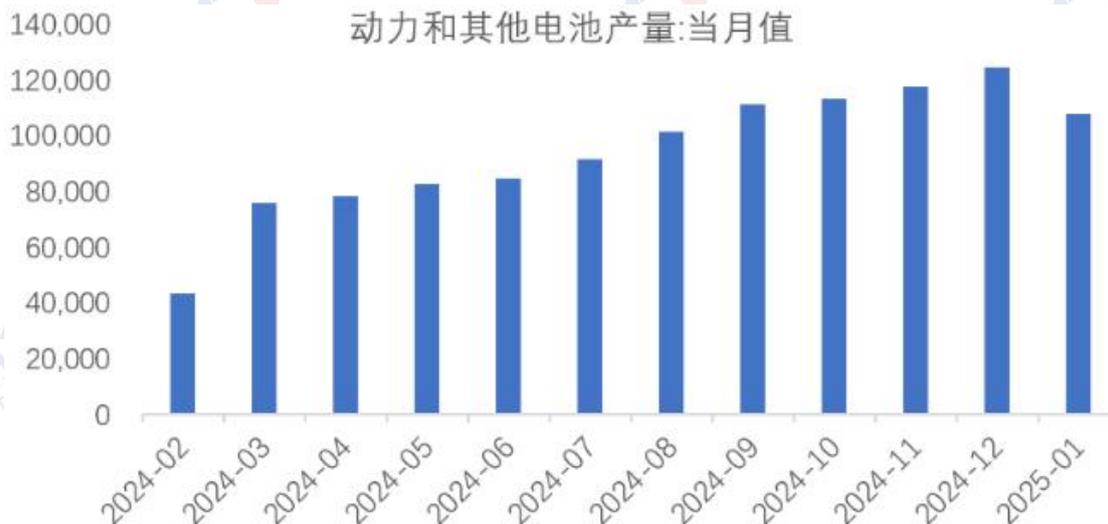


数据来源: 海关总署

## 四、1月电池与新能源车产销保持增长

需求端，1月电池与新能源车产销保持增长，同比增幅保持在 30%左右，动力电池产量及装车量继续上涨。

近 1 年动力电池和其他电池产量 (兆瓦时)



数据来源：锂业分会

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%。

近 1 年动力电池装车量（兆瓦时）



数据来源：锂业分会

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达到汽车新车总销量的 38.9%。内销方面，1月，新能源汽车国内销量 79.3 万辆，环比下降 45.8%，同比增长 26.2%。

近 1 年新能源车产量及同比增速（辆，%）



数据来源：锂业分会

## 五、后市行情研判

据中国物流与采购联合会发布，2025年1月份全球制造业PMI为50%，较上月上升0.5个百分点，连续3个月小幅上升，综合指数变化，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局，全球制造业平稳开局为2025年全球经济平稳向上奠定较好基础，主要国际机构保持对2025年全球经济平稳运行的预期。两期限的LPR已连续四个月按兵不动，一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也显著回暖，短期内LPR进一步下行的必要性下降。美国1月CPI上涨幅度全线超预期，支持美联储谨慎降息，交易员将下次美联储降息的预期从今年9月调整至12月。

基本面供大于求压力仍存。供给端，25年1月国内碳酸锂产量62490吨，环比减10.3%，同比增50.5%，有机构预计2月产量持平略增。从智利进口碳酸锂约为23217吨，环比增加90%，约占当月进口总量的83%，从阿根廷进口碳酸锂约4542吨，环比减少28%，约占当月进口总量的16%。需求端，1月电池与新能源车产销保持增长，同比增幅保持在30%左右，动力电池产量及装车量继续上涨。

综合来看，宏观面偏中性，全球制造业延续去年四季度以来的平稳复苏趋势，实现良好开局，国内货币政策延续宽松，但美国1月CPI上涨幅度全线超预期，美联储降息预期放缓。供需面供给压力继续，整体看碳酸锂仍将低位运行。

## 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。