

和合期货：碳酸锂周报（20250303-20250307）

——供给继续增加，碳酸锂仍低位震荡



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：

宏观面中性平衡。政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上，居民消费价格涨幅 2%左右。全球制造业综合指数变化，2025 年 2 月全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有小幅收窄。

基本面供给压力持续。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%。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，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%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂震荡运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、2025 发展主要预期目标公布：国内生产总值增长 5%左右	- 3 -
2、全球制造业指数持平，全球经济稳定恢复	- 3 -
3、碳酸锂国内产量继续增量，碳酸锂进口继续增加	- 6 -
4、1 月电池与新能源车产销保持增长	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 8 -
四、交易策略建议.....	- 9 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

3月3--3月7日，碳酸锂指数总成交量72.2万手，较上周减少4.5万手，总持仓量37.4万手，较上周减仓2.7万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价76120，与上周收盘价上涨1.22%。

二、影响因素分析

1、2025 发展主要预期目标公布：国内生产总值增长 5%左右

国务院总理李强5日在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。

提出上述预期目标，综合考虑了国内外形势和各方面因素，兼顾了需要与可能。经济增长预期目标为5%左右，既是稳就业、防风险、惠民生的需要，也有经济增长潜力和有利条件支撑，并与中长期发展目标相衔接，突出迎难而上、奋发有为的鲜明导向。城镇调查失业率5.5%左右，体现了在就业总量和结构性矛盾更加突出背景下，加大稳就业力度的要求。居民消费价格涨幅2%左右，目的

在于通过各项政策和改革共同作用，改善供求关系，使价格总水平处在合理区间。实现这些目标很不容易，必须付出艰苦努力。

2025年赤字率拟按4%左右安排，政府工作报告在提到实施更加积极的财政政策时说，今年赤字率拟按4%左右安排、比上年提高1个百分点，赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模29.7万亿元、比上年增加1.2万亿元。

适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展。政府工作报告提出，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展。

政府工作报告说，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。优化城市空间结构和土地利用方式，合理控制新增房地产用地供应。盘活存量用地和商办用房，推进收购存量商品房，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权。

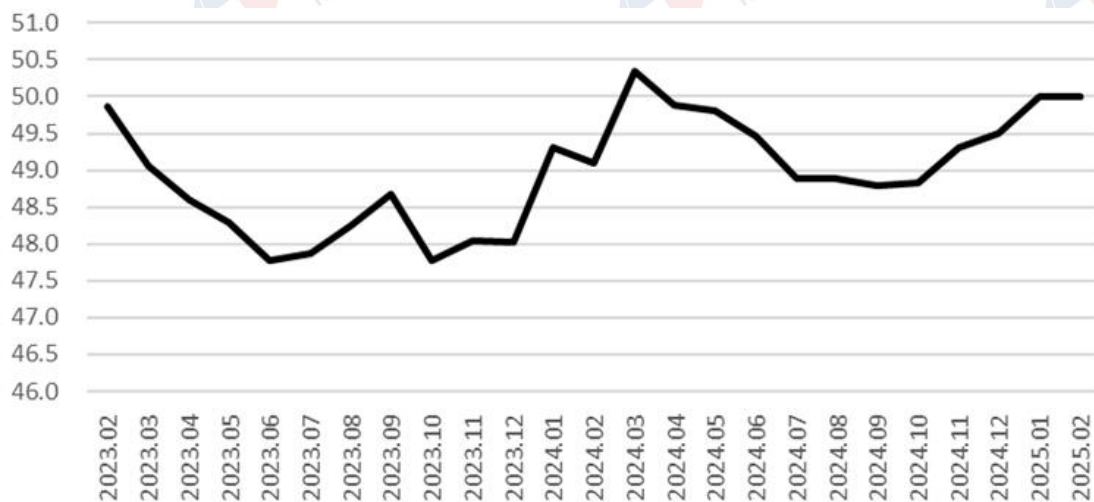
2、全球制造业指数持平，全球经济稳定恢复

据中国物流与采购联合会发布，2025年2月份全球制造业PMI为50%，与上月持平。分区域看，亚洲制造业PMI有所上升，连续14个月运行在50%以上；美洲制造业PMI有所下降，但仍处于50%以上；欧洲制造业PMI和非洲制造业PMI均有小幅上升，但均仍处于50%以下。

综合指数变化，2025年2月，全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有小幅收窄。

当前全球经济继续保持稳健复苏态势，内生韧性有所显现。但增长动能仍面临较多制约，一是部分地区地缘政治冲突仍在持续，对国际经贸秩序造成持续冲击；二是美国关税政策对全球经济的不确定性影响仍在发酵；三是在贸易壁垒推升跨国贸易成本的情况下，通胀反弹风险加剧，主要经济体降息路径或较预期有所延后，金融市场持续承压。

全球制造业 PMI 指数



数据来源：中国物流与采购联合会

欧洲制造业继续弱势恢复，PMI 微幅上升。2025 年 2 月份，欧洲制造业 PMI 为 47.9%，较上月微幅上升 0.1 个百分点，欧洲制造业 PMI 连续 2 个月上升，但指数仍在 48% 以下，显示欧洲制造业持续保持弱势恢复，但复苏动力仍有待巩固。

美洲制造业增速趋缓，PMI 有所下降。2025 年 2 月份，美洲制造业 PMI 为 50.2%，较上月下降 0.7 个百分点，结束了连续 3 个月的环比上升态势，但指数仍处于 50% 以上扩张区间，显示美洲制造业仍保持增长，但增速有所放缓。美洲制造业 PMI 环比下降主要是受美国制造业 PMI 下降带动。ISM 报告显示，2025 年 2 月，美国制造业 PMI 为 50.3%，较上月下降 0.6 个百分点，显示美国制造业增速有所放缓。

非洲制造业缓中趋稳，PMI 微幅上升。2025 年 2 月份，非洲制造业 PMI 为 49.5%，较上月微幅上升 0.1 个百分点。从主要国家来看，尼日利亚制造业 PMI 较上月有明显上升，指数升至 53% 以上，埃及制造业 PMI 较上月有所下降，但仍在 50% 以上，南非制造业 PMI 连续 5 个月下降，指数降至 45% 以下，是导致非洲制造业整体保持弱势的主要原因。

亚洲制造业增速加快，PMI 有所上升。2025 年 2 月份，亚洲制造业 PMI 为 51.3%，较上月上升 0.6 个百分点，连续 14 个月处于扩张区间。从主要国家来看，中国制造业有所回升，PMI 重回 50% 以上扩张区间。印度制造业 PMI 有所下降，但仍保持在 57% 以上高位。东盟国家中，印度尼西亚、泰国、新加坡和菲律宾制造业 PMI 均保持在 50% 以上；马来西亚、缅甸和越南制造业 PMI 均在 50% 以下。

日本制造业 PMI 较上月小幅上升，韩国制造业 PMI 较上月小幅下降，均在 50% 以下。

数据变化显示，亚洲制造业继续保持较好扩张态势，增速较上月有所加快，主要是我国制造业的回升较好带动亚洲制造业加快增长。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2025 年 2 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点。

2024年2月-2025年2月中国制造业PMI走势图



数据来源：中国物流与采购联合会

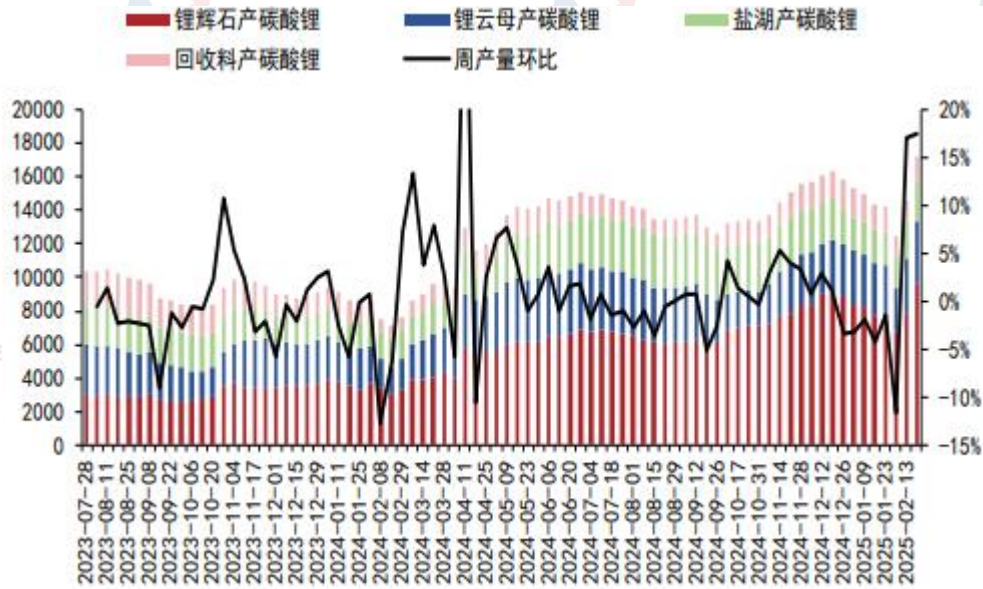
2 月份 PMI 指数明显回升，且回到荣枯线之上，既有春节季节性因素影响，也表明中国经济初显底部回升态势。生产指数、采购量指数、价格类指数均呈明显回升，表明春节后企业生产经营活动全面启动，增量政策持续发力的效果更加明显。

3、碳酸锂国内产量继续增量，碳酸锂进口继续增加

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)

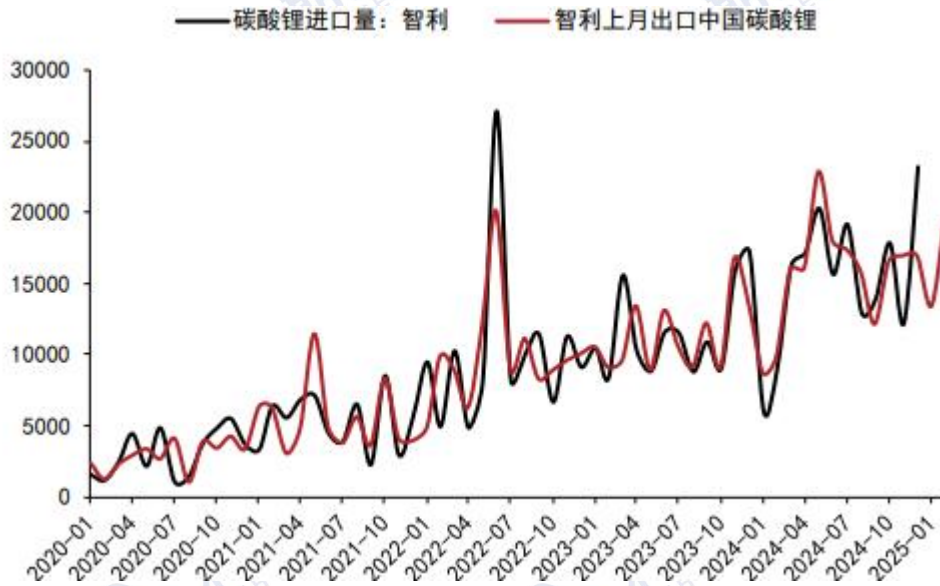


数据来源：wind

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

4、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。

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

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

三、后市行情研判

宏观面中性平衡。政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上，

居民消费价格涨幅 2%左右。全球制造业综合指数变化，2025 年 2 月全球制造业继续稳定恢复。分区域看，亚洲制造业继续保持扩张，且增速有所加快，美洲制造业增速有所放缓但继续保持扩张态势，欧洲与非洲制造业仍处于收缩态势，降势均有微幅收窄。

基本面供给压力持续。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%。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，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%。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 24 年 6 月初下破平台位开始弱势运行，在 7 月开始有企稳止跌迹象，但横盘整理半月之后再次弱势下坡平台位，连续跌破几个整数关口后开始震荡整理，虽有减产消息但碳酸锂依然弱势震荡运行。

四、交易策略建议

观望

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。