

锂价年度趋势预测与分析(2025)

刚过去的 24 年，在激烈市场博弈与竞争中，由于供需关系转换带来的 “周期熊” 持续深刻影响全球锂矿江湖。

特别是在市场对供给过剩预期确定性较高的背景下，24 年年内虽有数次因供给端扰动引发的短期反弹，但始终未能改变整体空头趋势。盘面表现不断探底，10 月期价跌破（2023 年）前低至 6.97 万元/吨后逐渐企稳并有所回升。截至 2024 年 12 月 31 日，碳酸锂主力合约收于 7.33 万元/吨，较年初下跌 32%。全年锂价整体仍处于熊市周期。

2024年电池级/工业级碳酸锂价格走势



在新能源强势崛起的背景下，作为国家级战略资源，锂价的每一轮剧烈波动，都会引发一轮市场关注与争议风暴。回顾过去十年锂价的演进历程，期间历经多轮“牛熊”周期的洗礼，每一轮周期变化都对产业格局产生了深远影响。众所周知，2023年以来锂产业供需结构已经发生了根本性转变，具体而言，资金大举进入上游加速产能释放的情况下，下游的需求却并未同步快速增长，导致整个锂电产业链都陷入产能过剩状态，进而行业内卷加剧，新能源行业面临残酷洗牌，所以近乎一致的预期导致市场对锂价的下跌毫无抵抗力。尤其2024年是全球锂资源集中投产的重要一年，随着前期各国在锂资源开发和建设方面的布局逐步完善，各主要矿区的新项目陆续投产并释放产能。然而，受锂价持续下跌的影响，从年中开始，不少项目相继传出停产检修的消息，行业过剩产能逐步开始出清，随着锂价持续下跌至边际成本线附近，并进入底部磨底阶段，扰动市场对25年锂资源供给的预期。事实上，锂价的短期市场波动几乎难以预测，但长期趋势一定还是取决于供需关系的变化。本文旨在通过对未来供需数据的整理与分析，与读者朋友探讨“锂价进一步下跌空间及下一轮牛市起点”这一问题，意在抛砖引玉，仅供参考，也欢迎读者朋友予以补充、指正，甚至批评。

一、全球锂资源供给分析

2024年成熟锂矿项目的稳定增长基本印证了市场对锂资源供给宽松的预期，但锂价持续下跌使得澳矿企业开始调整策略，通过主动停减产来应对市场压力。

比如 24 年初 Core Lithium 宣布暂停 Finniss 锂矿项目的采矿作业；Arcadium 在 9 月宣布暂停位于 MT

Cattlin 矿场的第 4A 阶段废料剥离及第 3 阶段的扩产投资，并于 25 年中转入养护状态；三季度 MT Marion 公告 2025 财年产量指引下调 11-15 万吨，降本增效且转向高品质战略；Pilgangoora 也将 2025 财年产量指引下修，关停规模较小、成本较高的 Ngungaju 选矿厂。但值得注意的是，具备成本优势的 Greenbushes 矿山运营比较稳定，25 财年产量指引小幅增加，还有 Mt Holland 和 Kathleen Valley 两个复产和新投产的矿山提供部分新增量。

澳洲锂资源供应情况

(除特别注明外，数字单位为万吨LCE)

澳洲	2022	2023	2024E	2025E
Greenbushes	16.85	19.03	17.31	18.13
MT Cattlin	1.2	2.64	1.44	0.7
MT Marion	3.74	4.56	5.45	4
Pilgangoora	5.72	6.85	8.01	7.95
Wodgina	2.2	5.21	4.95	5
Finniss	0	0.8	0.6	0
Mt Holland	0	0	1.94	4.4
Kathleen Valley Kalgoorlie	0	0	1	3
总计	29.71	39.09	40.7	43.18

非洲锂矿近年来崭露头角，成为全球锂资源供给中的新兴力量，主要分布在刚果、马里、津巴布韦和尼日利亚等地，并吸引了大量投资。由中国企业主导开发的 Arcadia、Bikita、萨比星等项目在 2023-2024 年间实现产能释放。赣锋锂业控股的 Goulamina 项目则于 2024 年第三季度投产，25 年将进一步放量。雅化的 Kamativi 项目已完成一阶段建设，所产锂精矿已运回国内用于生产，2024 年全面完成二阶段建设，25 年仍将持续放量。海南矿业的 Bougouni 项目 12 月 16 日在选矿厂举行首次投料试车仪式，标志着该项目正式进入调试阶段，预计将于 2025 年初实现投产。根据宏源期货的数据，24 年非洲锂资源的供应量约为 15 万吨（折 LCE），同比增长 233%，25 年非洲锂资源的供应量进一步增长至 21.9 万吨（折 LCE），同比增长约 45%。

非洲锂资源供应情况

(除特别注明外，数字单位为万吨LCE)

非洲	2022	2023	2024E	2025E
Bikita	0.75	2.04	5.4	5.4
Arcadia	0	1.4	4.3	5
萨比星	0	0.99	2.5	2.5
blesberg	0	0	0.5	0.5
Zulu	0	0.05	0.4	0.6
Goulamina	0	0	0.1	3.1
Bougouni	0	0	0	1
Kamativi	0	0.05	1.9	3.8
合计	0.75	4.53	15.1	21.9

数据来源：公司公告，宏源期货研究所



着眼于国内，我国锂矿资源分布较为集中，除传统锂辉石资源外还有独特的锂云母资源分布，但由于云母提锂环保压力较大，生产成本较高，今年以来产能释放速度放缓，多个锂云母项目进入停减产阶段。

根据各公司公开报告披露，2024 年我国在产锂辉石项目主要有业隆沟项目（盛新锂能）、甲基卡矿山（融捷股份）、李家沟矿山（川能动力和雅化集团）以及大红柳滩项目（新疆有色）。其中李家沟矿山及大红柳滩项目为生产主力，预计全年分别贡献 1.2 万吨 LCE。2025 年预计两个项目仍有较大幅度的增长。

国内锂辉石供应情况

（除特别注明外，数字单位为万吨LCE）

国内锂辉石	2022	2023	2024E	2025E
业隆沟	0.68	0.94	0.94	0.94
甲基卡	0.7	0.9	0.9	0.9
李家沟	0	0	0.1	1.8
大红柳滩南 锂铍矿	0	0	1.2	5
合计	1.38	1.84	3.14	8.64

数据来源：公司公告，宏源期货研究所

24HOUR TREND TECHNOLOGY

而锂云母项目上半年受到环保政策影响停产待工情况较多，三季度国内锂业巨头宁德时代宣布柘林下窝矿以及其冶炼厂停产，对锂云母资源供给产生一定扰动。整体来看，2024 年我国云母提锂资源实现了增长，锂云母与锂辉石合计预计贡献 16.4 万吨 LCE 左右。

展望 2025 年，在锂价下跌的压力下，高成本、高环保压力的锂云母项目可能将逐步退出市场，国内锂云母资源的供给量减少。但由于国内锂辉石项目产能仍有释放，预计可以对国内锂云母供应下滑带来对冲。

国内锂云母供应情况

(除特别注明外，数字单位为万吨LCE)

国内锂云母	2022	2023	2024E	2025E
江特电机	1	1	1.1	2
永兴材料	2	2.5	3	4
宁德时代	0	0.5	3	1
国轩高科	0	0.7	1.2	1.2
其他	3	4	5	4
合计	6	8.7	13.3	12.2

数据来源：公司公告，宏源期货研究所

24h TREND TECHNOLOGY

相比之下，盐湖低成本优势凸显，成为产能扩张主力。

近年来，随着各国盐湖提锂项目的前期建设逐步完善，盐湖提锂凭借其生产成本低、环境污染小的优势，逐渐占据碳酸锂生产中的重要地位。

海外方面，南美目前对碳酸锂产量贡献最大的仍是 ALB 和 SQM 在智利的 Atacama 盐湖项目，明年由于不少项目逐渐爬坡以及释放产能，整体盐湖产量将进一步快速释放。今年一季度 SQM 已经完成了 Atacama 项目 1 万吨扩建工程，产能持续提升；ALB-Atacama 近两年扩产 4 万吨，2025 年预计将继续爬坡。尽管紫金旗下 3Q 项目进展不及预期，目前或延期至 2025 年中投产，但 POSCO 的 Sal de Oro 已于 10 月顺利投产，Centenario 也于 12 月正式投产。此外 Olaroz、Hombre Muerto 等项目的爬坡也会进一步增加 25 年产能的释放。根据宏源期货的数据，2025 年以南美盐湖为主的海外盐湖供应将达到 40 万吨（折 LCE），同比增长约 25%。

海外盐湖供应情况

(除特别注明外，数字单位为万吨LCE)

海外盐湖	2022	2023	2024E	2025E
Salar de Atacama -雅宝	4.5	5.3	6	7.5
Salar de Atacama -SQM	18	19	21.5	22.5
Tres Quebradas (3Q)	0	0	0	1
Hombre Muerto -浦项	0	0	0.2	0.5
Sal de Vida	0	0	0	0.5
Olaroz-镁锋	0	0.5	2	4
Olaroz-Allkem	1.4	1.7	2	2.5
Rincon-Argosy	0	0.1	0.2	0.3
Mariana	0	0	0	0.5
Centenario-Ratones	0	0	0.2	0.8
合计	23.9	26.6	32.1	40.1

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。

如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/755114032203012104>