

行情回顾：

截止昨日晚间收盘，沪金主力合约微涨0.17%至678.22元/克，沪银主力合约基本持平至8,015元/公斤。

1) 昨日（周一），美国总统日（公共假期），全美休市。

2) 昨日晚间，美联储理事沃勒公开表示赞成暂停降息，淡化关税对通胀的影响。而费城联储主席哈克（2025年无投票权）则表示当前经济情况支持暂时保持利率政策稳定；美联储理事鲍曼表示，在再次降息之前，需要对通胀下降有更强的信心；预计通胀将下降，但上行风险仍然存在。

3) 地缘风险持续，俄乌冲突进展不确定，中东局势更加混乱；由于美国的关税政策，通胀预期大幅抬升。

策略结论：

多因素共同作用利好中期（一年期）贵金属计价格，尤其黄金，多头策略继续持有。

	单位		2025/2/17	2025/2/14	变化 <sup>1</sup>	涨跌幅 <sup>2</sup>	周涨跌幅	年度累计 <sup>3</sup>		
<b>黄金AU</b>										
SHFE	主力:收盘价	元/克	▼	677.10	688.40	-11.30	-1.33%	+0.51%	+9.80%	
	品种:成交量	万手	▲	60.02	33.03	+27.00	+81.75%	+64.32%	+77.79%	
	品种:持仓量	万手	▼	35.61	36.98	-1.37	-3.71%	-2.52%	+5.47%	
	品种:沉淀资金	亿元	流出	585.69	618.20	-32.50	-5.26%	-2.17%	+16.68%	
SGE	TD:收盘价	元/克	空付多	675.90	685.80	-9.90	-1.41%	+0.48%	+9.92%	
	品种:持仓量	万手	▲	18.52	18.18	+0.34	+1.85%	+0.72%	-7.05%	
CMX	主力:收盘价	美元/盎司	▲	2911.20	2893.70	+17.50	+0.36%	-0.79%	+10.23%	
	主力:成交量	万手	▼	8.03	21.68	-13.65	-62.97%			
	主力:持仓量	万手	▼	38.87	39.37	-0.51	-1.28%	-2.42%	+18.70%	
LMBA	收盘价	美元/盎司	▲	2899.18	2882.14	+17.04	+0.59%	-0.63%	+10.45%	
<b>白银AG</b>										
SHFE	主力:收盘价	元/公斤	▼	8,016	8,254	-238	-0.96%	-0.69%	+6.89%	
	品种:成交量	万手	▲	194.03	130.63	+63.40	+48.53%			
	品种:持仓量	万手	▼	72.14	78.75	-6.61	-8.39%	+8.31%	+4.60%	
	品种:沉淀资金	亿元	流出	209.96	235.71	-25.75	-10.93%	+8.10%	+12.83%	
SGE TD	收盘价	元/公斤	空付多	8,010	8,234	-224	-1.39%	-0.29%	+7.14%	
	品种:持仓量	万手	▲	378.12	377.70	+0.43	+0.11%	-2.74%	-6.79%	
CMX	主力:收盘价	美元/盎司	▲	32.88	32.66	+0.22	+0.06%	+1.18%	+12.42%	
	主力:成交量	万手	▼	2.39	10.55	-8.16	-77.36%			
	主力:持仓量	万手	▼	8.15	8.44	-0.29	-3.45%	-25.42%	-31.30%	
LMBA	收盘价	美元/盎司	▲	32.37	32.13	+0.25	+0.77%	+0.97%	+12.18%	
<b>比价</b>										
金银比	SHFE	-	▲	84.47	83.40	+1.07	+1.28%	+1.21%	+2.72%	
	LBMA	-	▼	89.56	89.71	-0.16	-0.17%	-1.58%	-1.55%	
<b>相关指标</b>										
美国10yr国债利率	%	#N/A	#N/A	4.47	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
美元指数	1973年3月=100	-	106.71	106.71	-	-	-1.49%	-1.64%		
人民币兑美元中间价	人民币/美元	▼	7.26	7.27	-0.0062	-0.09%	-0.66%	-0.54%		
标普500	指数点	#N/A	#N/A	539.69	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
VIX指数	-	▲	15.37	14.77	+0.60	+4.06%	-2.78%	-11.41%		
巴里克股票:收盘价 <sup>4</sup>	美元/股	#N/A	#N/A	25.43	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

数据来源：iFinD，中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

行情回顾：

截至昨夜晚间收盘，沪铜主力合约下跌0.22%至76860元/吨。

1. 美联储理事沃勒表示，特朗普政府的新关税只会对价格产生温和影响，央行在制定货币政策时应该尽量忽略这一点。同时，他提到，他同意应维持政策不变，直到通胀再次下降，但这可能只是时间问题，近期CPI的上涨可能反映的是季节性数据调整的问题，而不是物价压力上升。

2. LME0-3回落，由升水13美元/吨下跌至贴水75美元/吨，美伦价差收敛后，关注后续伦铜近远月结构表现。

策略结论：

震荡偏强。关注后续LME升水结构走向、国内旺季消费表现、冶炼厂减产时点，可考虑布局跨期正套。

	单位		2025/2/17	2025/2/14	变化	日涨跌幅	周涨跌幅	年度累计	月趋势
<b>期货价格</b>									
CU2503	元/吨	▼	77030	78090	-1060	-0.59%	-0.48%	+4.25%	
CU2504	元/吨	▼	77220	78320	-1100	-0.58%	-0.48%	+4.37%	
CU2505	元/吨	▼	77300	78380	-1080	-0.66%	-0.45%	+4.36%	
沪铜指数	成交量	万手	10.29	8.46	2	+21.70%	-2.23%	+71.52%	
	持仓量	万手	17.25	18.34	-1.10	-5.97%	-5.96%	+12.17%	
LME铜3个月	美元/吨	▼	9382.5	9465	-83	-0.87%	-0.75%	+6.84%	
LME铜	成交量	万手	1.51	3.58	-2	-57.79%	-18.46%	+19.94%	
	持仓量	万手	27.15	26.45	1	+2.65%	+8.19%	+24.24%	
COMEX铜2503	美元/磅	-	4.638	4.638	0.000	-	-1.18%	+15.84%	
COMEX铜2504	美元/磅	-	4.664	4.664	0.000	-	-1.19%	+15.92%	
COMEX铜2505	美元/磅	-	4.686	4.686	0.000	-	-1.11%	+15.83%	
COMEX铜	成交量	张	73820	114012	-40192	-35.25%	-28.03%	+80.79%	
	持仓量	张	75785	75785	0	-	-25.37%	-39.47%	
<b>现货价格</b>									
SMM1#铜现货价	元/吨	▼	77250	77660	-410	-0.53%	+0.42%	+4.69%	
SMM1#铜升贴水	元/吨	▲	120	25	95	+380.00%	-2500.00%	-700.00%	
LME铜升贴水	0-3	美元/吨	-75	13	-88	-654.73%	-36.59%	-35.40%	
	3-15	美元/吨	-195	-186	-8	+4.50%	-25.76%	-30.66%	
洋山铜溢价	仓单	美元/吨	59	61	-2	-3.28%	-9.23%	-14.49%	
	提单	美元/吨	59	61	-2	-3.28%	+3.51%	-9.23%	
<b>价差及比值</b>									
沪铜03-04	元/吨	▲	-190	-230	40	-17.39%	-9.52%	+111.11%	
沪铜03-05	元/吨	▲	-270	-290	20	-6.90%	+17.39%	+35.00%	
COMEX铜03-04	美元/磅	-	-0.026	-0.026	0.000	-	-1.85%	+32.50%	
COMEX铜03-05	美元/磅	-	-0.022	-0.022	0.000	-	+18.92%	+0.00%	
COMEX-LME	美元/吨	▲	1032.16	876.02	156	+17.82%	+14.72%	-36439%	
沪伦比值	期货	-	8.239	8.281	0	-0.51%	+0.36%	-2.19%	
	现货	-	8.314	7.915	0	+5.05%	+0.38%	-1.90%	
	除汇	-	1.149	1.155	0	-0.51%	+0.37%	-1.94%	
进口盈亏	元/吨	▼	-1221	-987	-233	+23.66%	+390.09%	-555.52%	
精废价差1#	含税-价格优势	元/吨	419	1349	-931	-68.96%	-50.40%	-172.71%	
	不含税-价格优势	元/吨	352	1226	-875	-71.33%	-53.21%	-160.27%	
<b>库存</b>									
SHFE库存	吨	▲	154491	111621	42870	+38.41%	+126.51%	+761.35%	
COMEX库存	吨	-	91321	91321	0	-	+0.48%	+8.05%	
LME库存	吨	▼	253975	255225	-1250	-0.49%	+3.32%	-6.42%	
LME库存	注册仓单	吨	234675	227525	7150	+3.14%	+8.06%	-6.89%	
	注销仓单	吨	19300	27700	-8400	-30.32%	-32.64%	-0.26%	

数据来源：SMM, Wind, iFind, LME, COMEX, SHFE

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

作者：曹姗姗 交易咨询证号：Z0013588 从业资格证号：F3022355 邮箱：caoshanshan@cofco.com

行情回顾：

截止昨日晚间收盘，氧化铝主力合约基本持平 至3,401元/吨，沪铝主力合约基本持平 至20,660元/吨。

1) SMM：截至2月17日，铝锭库存为81.8万吨，铝棒库存为30.7万吨，较2月13日分别增加5.5万吨和0.66万吨，均维持累库。

2) 万顺新材：在建项目完成建设后 公司将达25.5万吨铝箔年产能 铝板带产能26万吨。

3) 中国向美国出口的大多数铝材产品都遭遇双反制裁，且税率极高，中国向美国出口量显著下降，中期（3-6个月）外需持续承压。

策略结论：

氧化铝由于产能扩张和市场价格逐步回落的趋势，偏向看空。电解铝受利好节后补库利好，同时受美国关税和成本下降（电解铝+电费）利空，震荡偏弱。

	单位		2025/2/17	2025/2/14	变化	日涨跌幅	周涨跌幅	年度累计	月趋势	
<b>期货价格</b>										
A02503	元/吨	▲	3384	3304	80	+2.33%	-2.31%	-22.01%		
A02504	元/吨	▲	3392	3311	81	+2.23%	-2.39%	-15.73%		
A02505	元/吨	▲	3412	3334	78	+2.13%	-2.09%	-11.93%		
氧化铝指数	成交量	万手	29.96	18.43	11.54	+62.61%	+49.46%	+85.69%		
	持仓量	万手	24.58	25.70	-1.12	-4.35%	+22.63%	+52.35%		
AL2503	元/吨	▼	20615	20710	-95	+0.02%	+0.54%	+4.01%		
AL2504	元/吨	▼	20660	20745	-85	+0.02%	+0.56%	+4.08%		
AL2505	元/吨	▼	20680	20765	-85	+0.07%	+0.56%	+4.02%		
电解铝指数	成交量	万手	27.56	24.66	2.89	+11.73%	+18.43%	+70.79%		
	持仓量	万手	50.10	49.94	0.16	+0.32%	+8.02%	+27.13%		
LME铝3个月	收盘价	美元/吨	0	2635	-2635	-100.00%	-100.00%	-100.00%		
LME铝	成交量	万手	0.00	2.10	-2.10	-100.00%	-100.00%	-100.00%		
	持仓量	万手	0.00	65.08	-65.08	-100.00%	-100.00%	-100.00%		
<b>现货价格</b>										
氧化铝 全国均价	元/吨	▼	3355	3375	-20	-0.59%	-7.65%	-40.82%		
氧化铝 升贴水	元/吨	▼	18	76	-58	-76.32%	-91.00%	-78.59%		
SMM A00铝	元/吨	▼	20530	20590	-60	-0.29%	+0.64%	+3.90%		
SMM A00铝 升贴水	元/吨	▼	-50	-40	-10	+25.00%	+25.00%	+400.00%		
LME铜升贴水	0-3	美元/吨	0	25	-25					
	3-15	美元/吨	0	-37	37					
<b>价差及比值</b>										
氧化铝	03-04	元/吨	▼	-8	-7	-1	+14.29%	-80.00%	-73.33%	
	03-05	元/吨	▲	-28	-30	2	-6.67%	-49.09%	-49.09%	
电解铝	03-04	元/吨	▼	-45	-35	-10	+28.57%	+28.57%	+50.00%	
	03-05	元/吨	▼	-65	-55	-10	+18.18%	+62.50%	+116.67%	
沪伦比值	期货	-	▼	0.000	7.880	-7.880	-100.00%	-100.00%	+1.41%	
	现货	-	▼	0.000	7.735	-7.735	-100.00%	-100.00%	-0.46%	
	除汇	-	▼	0.000	1.099	-1.099	-100.00%	-100.00%	-85.86%	
进口盈亏	元/吨	▼	-2906	-2647	-259	+9.77%	-2.10%	+0.15%		
精废价差	佛山破碎生铝	元/吨	▼	1834	1894	-60	-3.17%	-1.77%	+29.43%	
	上海机件生铝	元/吨	▼	1878	1884	-6	-0.32%	+1.13%	+8.43%	
<b>库存</b>										
SHFE库存	万吨	▲	11.13	8.63	2.50	+29.03%	+56.19%	+26.24%		
LME库存	万吨	▼	55.60	56.00	-0.41	-0.72%	-1.29%	-12.38%		
LME库存	注册仓单	万吨	-	25.66	25.66	0.00	-	+4.56%	-11.38%	
	注销仓单	万吨	▼	29.93	30.34	-0.40	-1.33%	-5.81%	-13.22%	

数据来源：iFinD，中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

作者：徐婉秋 交易咨询证号：Z0019515 从业资格证号：F03119103 邮箱：xuwaniu@cofco.com

行情回顾：

截至昨夜晚间收盘，沪锡主力合约上涨0.6%至262540元/吨。

1. 刚果（金）冲突加剧，继反政府武装“M23”运动占领北基伍省首府戈马后，2月16日，其攻入南基伍省首府布卡武。
2. 现实端供应偏紧，缅甸进口锡矿数量持续走低，印尼锡锭出口有所下降，刚果冲突使得市场对锡矿的供应增添担忧。
3. 锡价持续上行，需求表现清淡，关注后续国内以旧换新政策对锡消费带来的支撑。

策略结论：

现实端供应偏紧导致锡价短期走强，但潜在的复产预期或限制其上行空间，等待锡价上行企稳后的时点。

		单位		2025/2/17	2025/2/14	变化	日涨跌幅	周涨跌幅	年度累计	月趋势
<b>期货价格</b>										
SN2503	收盘价	元/吨	▼	260980	263020	-2040	-0.85%	+0.64%	+6.03%	
SN2504		元/吨	▼	261200	263280	-2080	-0.70%	+0.72%	+6.03%	
SN2505		元/吨	▼	261360	263300	-1940	-0.66%	+0.81%	+6.14%	
沪锡指数	成交量	手	▲	78647	66837	11810	+17.67%	+33.15%	+19.03%	
	持仓量	手	▼	30066	30769	-703	-2.28%	-7.31%	+6.71%	
LME锡3个月		美元/吨	▲	32755	32615	140	+0.43%	+4.80%	+13.18%	
LME锡	成交量	手	▼	965	1246	-281	-22.55%	+32.92%	+190.66%	
	持仓量	手	▲	19269	18342	927	+5.05%	+13.43%	+26.96%	
<b>现货价格</b>										
SMM1#锡现货价		元/吨	▼	260300	261300	-1000	-0.38%	+0.70%	+5.81%	
SMM1#锡升贴水		元/吨	-	350	350	0	-	-	-36.36%	
长江1#锡现货价		元/吨	▼	260800	261800	-1000	-0.38%	+0.69%	+5.80%	
LME铜升贴水	0-3	美元/吨	▼	-181	-45	-136	+302.22%	+31.16%	-23.63%	
	3-15	美元/吨	▲	243	242	1	+0.41%	+153.13%	-250.00%	
锡矿加工费	云南40%	元/吨	▼	246800	247800	-1000	-0.40%	+0.73%	+6.15%	
	江西60%	元/吨	▼	250800	251800	-1000	-0.40%	+0.72%	+6.05%	
	广西60%	元/吨	▼	250800	251800	-1000	-0.40%	+0.72%	+6.05%	
	湖南60%	元/吨	▼	250800	251800	-1000	-0.40%	+0.72%	+6.05%	
63A锡焊条		元/吨	▼	176750	177250	-500	-0.28%	+0.57%	+5.37%	
60A锡焊条		元/吨	▼	169250	170250	-1000	-0.59%	+0.59%	+5.29%	
无铅焊锡		元/吨	▼	266750	267750	-1000	-0.37%	+0.76%	+5.75%	
<b>价差及比值</b>										
沪锡03-04		元/吨	▲	-220	-260	40	-15.38%	+57.14%	-46.34%	
沪锡03-05		元/吨	▼	-380	-280	-100	+35.71%	+100.00%	-58.24%	
沪伦比值	期货	元/吨	▼	7.938	7.972	0	-0.43%	-3.93%	-6.04%	
	现货	元/吨	▼	8.013	8.021	0	-0.11%	-3.29%	-5.86%	
	除汇	元/吨	▼	1.107	1.112	0	-0.42%	-3.92%	-5.80%	
进口盈亏		元/吨	▼	-15304.7	-12258.3	-3046	+24.85%	+85.86%	+274.32%	
<b>库存</b>										
SHFE库存		吨	▲	6147	5778	369	+6.39%	+9.65%	+16.42%	
LME库存		吨	▲	3930	3910	20	+0.51%	-4.38%	-18.13%	
LME库存	注册仓单	吨	▲	3510	3440	70	+2.03%	-6.90%	-24.19%	
	注销仓单	吨	▼	420	470	-50	-10.64%	+23.53%	+147.06%	

数据来源：SMM, Wind, iFind, LME, SHFE

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

# 镍&不锈钢产业链日度跟踪

2025年2月18日 周二  
中粮期货研究院

作者: 曹姗姗 交易咨询证号: Z0013588 从业资格证号: E3022355 余雅琨 从业资格证号: F03120965 邮箱: yuyakun@cofco.com

## 行情回顾:

截至周一晚间收盘, 沪镍主力合约下跌0.13%至123860元/吨。

1. 据铁合金数据, 截至2025年2月10日, 东南苏拉威西省(Sultra)共有63家矿业公司获得了能源和产资源部(ESDM)的工作计划和预算(RKAB)批准, 这些数据只包括从能源和矿产资源部收到实物副本的公司; 合计0.83亿湿吨, 占2025年配额约三成;

2. 2025年印尼斋月预计将于3月1日持续至3月29日, 之后开斋节假期会持续至4月7日, 镍矿运输预计受影响, 下游备货意愿较强, 导致近期印尼镍矿升水逐渐走高;

## 策略结论:

☒国政策☒确定性继续放大宏观情绪波动, 节后下游企业逐步复产复工, 需求表现维持一般, 纯镍维持累库, 下方因价格低位, 印尼斋月有支撑, 预计短期镍市场仍将延续震荡走势。

	单位		2025/2/17	2025/2/14	变化	日涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅	月趋势
<b>期货市场</b>									
沪镍主连	收盘价	元/吨	123860	124690	-830	-0.19%	+57.90%	+60.11%	
沪镍主连	持仓量	手	65757	66157	-400	-0.60%	-72.41%	-64.21%	
沪镍指数	收盘价	元/吨	124126	124967	-841	-0.67%	-47.92%	-32.44%	
沪镍指数	持仓量	手	202183	195948	+6235	+162.69%	+158.17%	+164.39%	
伦镍 M3	收盘价	元/吨	15535	15455	+80	+0.52%	-93.48%	-91.54%	
☒☒☒主连	收盘价	元/吨	13045	13090	-45	-0.34%	-94.53%	-92.90%	
☒☒☒主连	持仓量	手	147280	139801	+7479	+5.35%	-38.21%	-19.83%	
☒☒☒指数	收盘价	元/吨	13106	13152	-46	-0.35%	-94.50%	-92.87%	
☒☒☒指数	持仓量	手	359076	352195	+6881	+1.95%	+50.65%	+95.45%	
<b>价差及比值</b>									
沪镍月差	近月-次远月	元/吨	-450	-520	+70	-13.46%	-10.00%	+104.55%	
伦镍0-3	0-3	元/吨	-208.75	-210.68	+2	-0.92%	-6.91%	-3.82%	
☒☒☒月差	近月-次远月	元/吨	145	140	+5	+3.57%	-19.44%	-307.14%	
沪伦比值	期货	元/吨	7.97	8.07	-0	-1.24%	-1.12%	-1.48%	
☒☒☒与纯镍期价比值		元/吨	10.54	10.47	+0	+0.67%	+1.84%	+1.35%	
<b>现货市场</b>									
SMM 1#电解镍		元/吨	124550	125400	-850	-0.68%	-2.49%	-0.90%	
金川镍升贴水		元/吨	2100	2050	+50	+2.44%	-6.67%	-30.00%	
进口镍升贴水		元/吨	0	-50	+50		#DIV/0!		
镍豆现货升贴水		元/吨	-450	-450	+0	+0.00%	+0.00%	+0.00%	
☒☒☒304冷轧		元/吨	13125	13125	+0	+0.00%	-0.76%	+0.38%	
硫酸镍价格		元/吨	26598	26598	+0	+0.00%	+0.00%	+0.83%	
镍铁价格 (8-12%高镍铁)		元/镍点	965.5	964.5	+1	+0.10%	+1.52%	+3.04%	
<b>上游原料</b>									
印尼内贸红土镍矿 <sup>1.6%</sup> (到厂价) 均价		元/吨	42.5	42.5	+0	+0.00%	+0.00%	+0.00%	
镍矿菲律宾1.5%FOB		元/吨	71	71	+0	+0.00%	+0.00%	+0.00%	
印尼MHP FOB价格		元/镍吨	12039	12018	+21	+0.17%	+0.13%	+1.02%	
印尼高冰镍FOB价格		元/镍吨	12529	12565	-36	-0.29%	-0.20%	+0.15%	
全国高碳铬铁价格		元/50基吨	7583.33	7583.33	+0	+0.00%	+1.56%	+3.41%	
<b>库存</b>									
LME库存		吨	184692	183852	+840	+0.46%	+5.11%	+15.05%	
SHFE镍仓单		吨	29744	29117	+627	+2.15%	+2.80%	+3.32%	
☒☒☒仓单		吨	104118	103818	+300	+0.29%	+3.20%	+1.23%	

数据来源: iFinD, SMM, LME, SHFE

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

# 锂产业链日度跟踪

2025年2月18日 周二  
中粮期货研究院

作者：曹姗姗 交易咨询证号：Z0013588 从业资格证号：E3022355 余雅琨 从业资格证号：F03120965 邮箱：yuyakun@cofco.com

## 行情回顾：

1.2025年1月，我国新能源汽车产销量分别达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%。

2.1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%；1月，我国动力和其他电池销量为80.4GWh，环比下降36.5%，同比增长40.8%；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%；1月，我国动力和其他电池合计出口17.5GWh，环比下降20.1%，同比增长67.1%。

## 策略结论：

碳酸锂需求排产未有明显变化，头部铁锂厂维持高开工率，但碳酸锂采买意愿偏低，现货成交偏弱，碳酸锂预计维持震荡态势，关注2月18日宜春碳酸锂拍卖情况，感知贸易温度。

		单位		2025/2/17	2025/2/14	变化	日涨跌幅	周涨跌幅	年涨跌幅	月趋势
<b>期货市场</b>										
LC2505	收盘价	元/吨	▲	77160	76780	+380	+60.90%	-1.63%	-0.26%	
LC2505	持仓量	手	▼	248480	255409	-6929	-2.71%	+4.25%	+35.25%	
LC2505	成交量	手	▼	120500	153612	-33112	-21.56%	-49.45%	-34.41%	
LC指数	收盘价	元/吨	▲	77139	76769	+370	+162.69%	-1.50%	+0.87%	
LC指数	持仓量	手	▼	385111	393486	-8375	-2.13%	+61.57%	+109.62%	
LC指数	成交量	手	▼	135248	174464	-39216	-22.48%	-43.26%	-26.38%	
期货公司注册会员总持买单量		手	▼	19342	20651	-1309	-6.34%	-91.89%	-89.47%	
期货公司注册会员总持卖单量		手	▼	49424	50573	-1149	-2.27%	-79.26%	-73.10%	
仓单		吨	▼	45350	45933	-583	-1.27%	-79.26%	-75.32%	
<b>价差及比值</b>										
月差	03-04	元/吨	▼	-2020	-2100	+80	-3.81%	-4.72%	+531.25%	
月差	03-05	元/吨	▼	-2280	-2320	+40	-1.72%	-1.72%	-30.06%	
月差	04-05	元/吨	▲	-260	-220	-40	+18.18%	+30.00%	-91.16%	
基差	主连	元/吨	▲	-1077	-555	-522	+94.05%	-31.49%	-48.20%	
基差	近月	元/吨	▼	1203	1765	-562	-31.84%	+60.83%	+1.86%	
<b>现货市场</b>										
电池级碳酸锂指数		元/吨	▼	76083	76225	-142	-0.19%	-1.23%	+1.42%	
电池级氢氧化锂指数		元/吨	▼	70888	70900	-12	-0.02%	-0.10%	+1.32%	
工业级碳酸锂均价		元/吨	▼	73350	73400	-50	-0.07%	-0.88%	+2.16%	
电工价差		元/吨	▼	2750	2850	-100	-3.51%	-12.70%	-15.38%	
碳酸锂(CIF中日韩)		元/kg	▼	9.85	9.9	-0	-0.51%	-2.96%	-4.37%	
<b>上游原料</b>										
锂辉石精矿(6%,CIF中国)均价		元/吨	-	838	838	+0	+0.00%	-0.36%	+2.70%	
澳大利亚锂精矿(CIF中国)均价		元/吨	-	880	880	+0	+0.00%	-0.56%	+3.53%	
锂辉石(中国现货 Li2O:5%-5.5%)		元/吨	-	5725	5725	+0	+0.00%	-1.46%	+5.92%	
锂云母(Li2O:1.5%-2.0%)均价		元/吨	▲	1265	1215	+50	+4.12%	+4.98%	+19.34%	
锂云母(Li2O:2.0%-2.5%)均价		元/吨	▲	1915	1840	+75	+4.08%	+6.39%	+11.99%	
<b>利润</b>										
外购锂辉石精矿(Li2O:6%)		元/吨	▼	-3303	-3306	+3	-0.09%	-5.63%	-30.58%	
外购锂云母精矿(Li2O:2.5%)		元/吨	▲	-12152	-10881	-1271	+11.68%	+27.98%	-67.55%	
<b>下游材料</b>										
磷酸铁锂(动力型)		元/吨	▼	34025	34060	-35	-0.10%	-0.72%	+1.73%	
六氟磷酸锂		元/吨	-	63000	63000	+0	+0.00%	+0.00%	+0.00%	

数据来源：iFinD, SMM, GFE

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。