



碳酸锂周报

关注外围矿端的下行空间

2025年6月21日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

关注外围矿端的下行空间

策略观点

灵活交易为主，关注仓单注销的影响

➤ 供应端：

- 国内：1、锂盐厂周度开工、产量连续4周环比回升。2、国内锂盐产能仍在增长，且国内矿产量有较大增长。
- 进口：1、锂精矿进口总量仍保持一定增长（1-5月份津巴布韦矿进口降22%，澳矿进口累计同比增15%）2、继续关注外矿的成本、减产和发运情况。3、5月份碳酸锂进口2.1万吨，环比降0.7万吨。5月份智利出口中国碳酸锂0.97万吨，环比降0.6万吨；硫酸锂0.97万吨，环比增0.06万吨。

- 需求：1、根据SMM，6月份磷酸铁锂产量预计环增2%、三元材料预计环降1%。2、密切关注固态电池和储能的发展趋势。半固态已经进入产业化。

运行逻辑

- 价差：基差，转抛价差，以及碳酸锂与氢氧化锂的价差等，可能表明碳酸锂的各种利空已经施压到了极限。
- 库存：1、周度库存连续3周环比增加，本周13.49万吨，环比增1352吨。2、仓单继续下降，截至本周五27793吨，周内降4325吨。仓单交割品质问题困扰买方交割者。3、锂矿库存周内转增，传锂辉石有去年底囤货的贸易商破产。
- 生产成本：1、工艺改进或降低生产成本。技术方面，传某上市公司的萃取技术在大面积的传开，引发一轮加工成本下降流。2、铟铷铯等小金属价格有所走弱、铌价格有所上调。3、原料价格继续下跌。
- 平衡表：如6月份正极材料排产环比增2%，锂盐厂环比增9%，进口环降，则6月份单月预计小幅过剩0.1万吨，但遇07合约注销仓单，市场将会遭遇一次“大考”。



CONTENTS

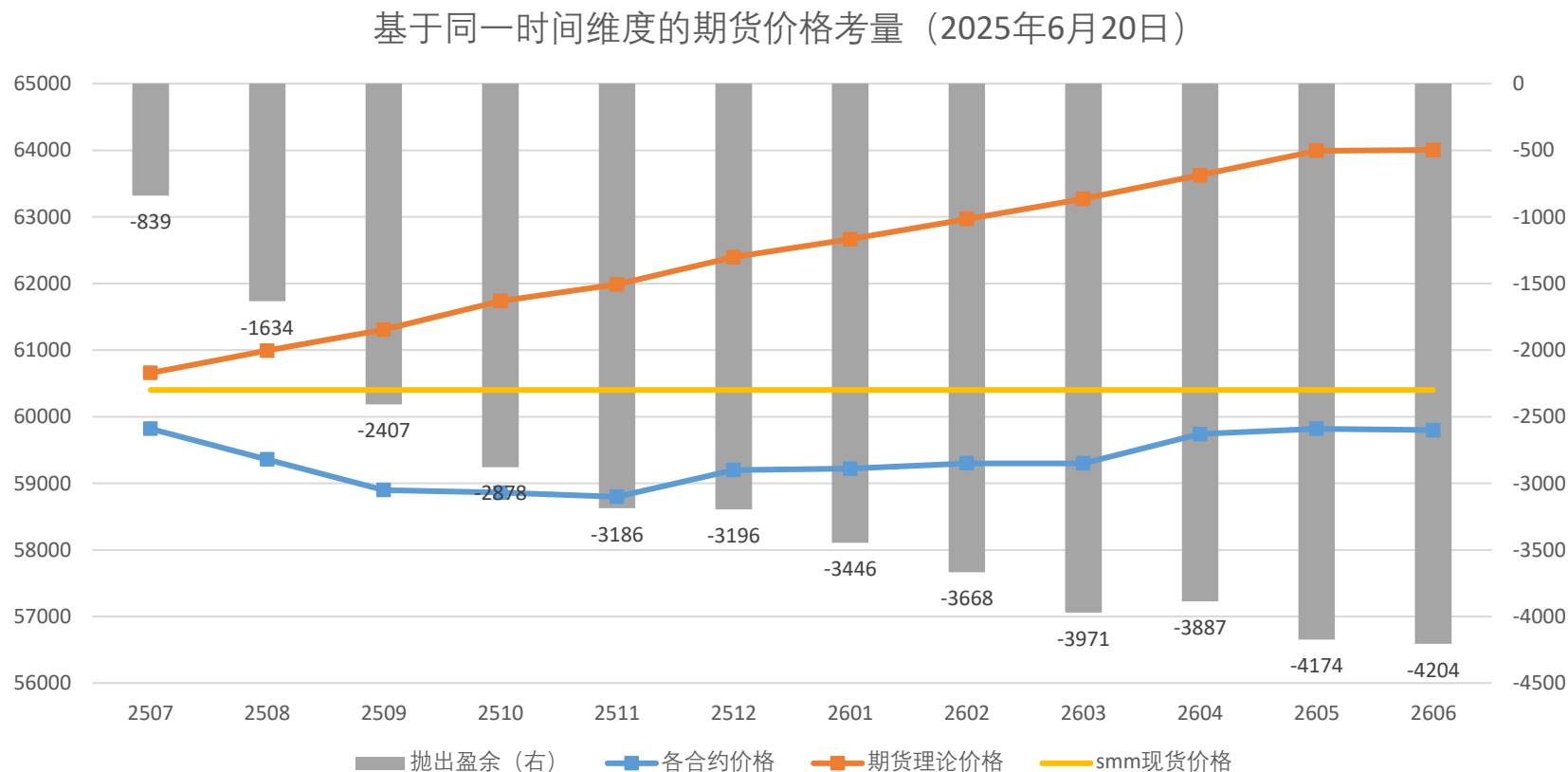
目录

02

数据图表追踪



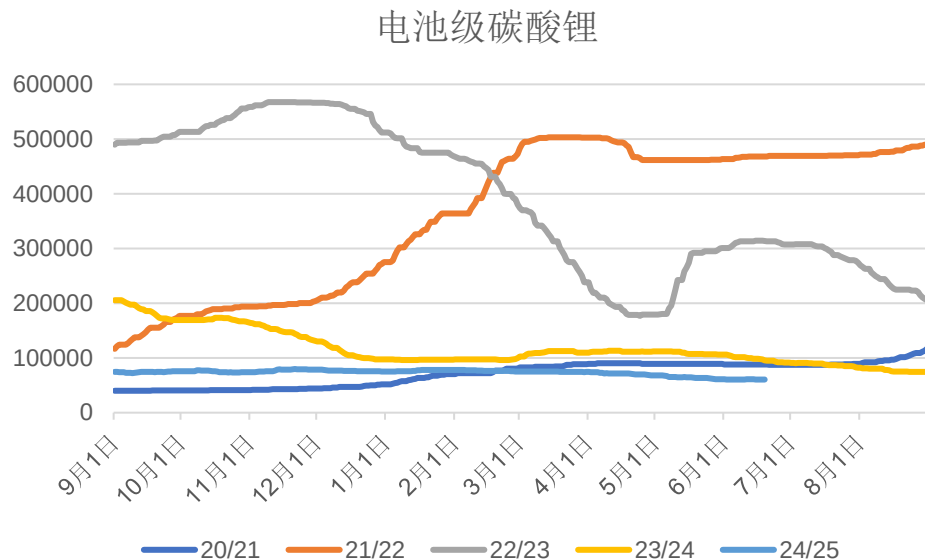
月间价差：相对于现货，越远期，越低估



- 1、SMM提供的现货计价基准： 60400 元/吨。
- 2、市场都关心交易所仓单的品质问题，买方主动接货的意愿不高。

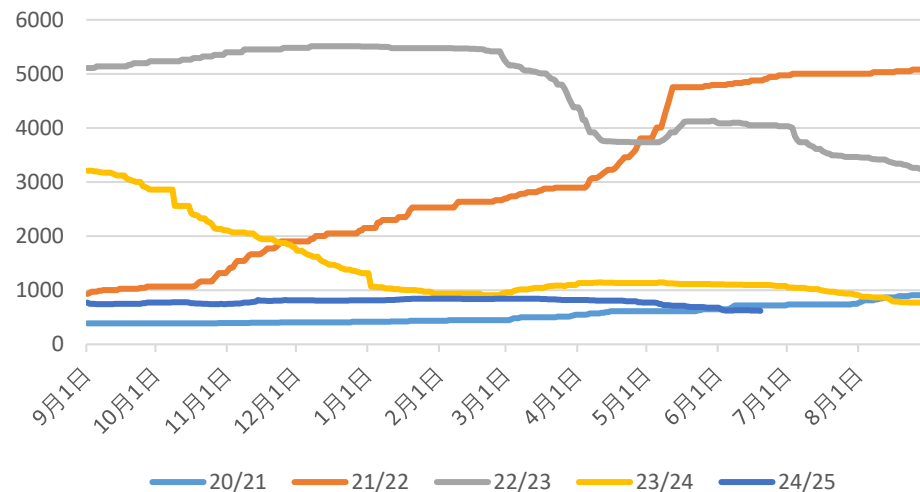


锂矿价格周内仍小幅下降

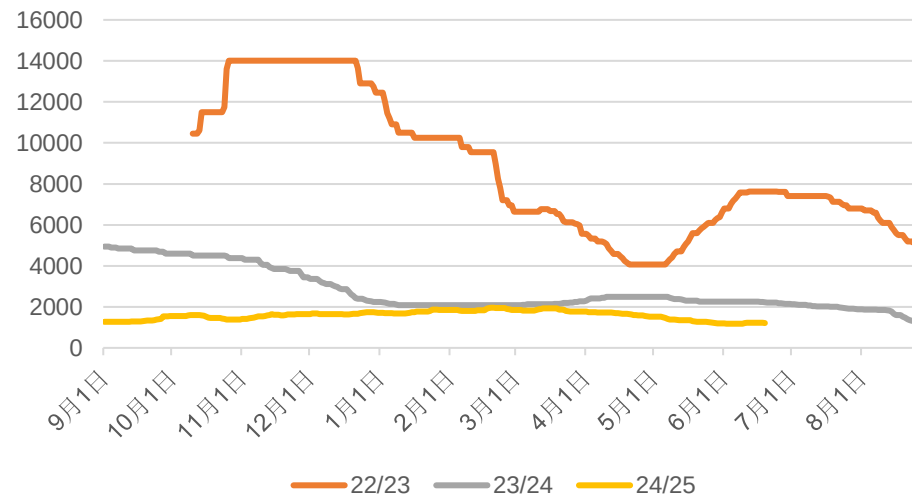


- 截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价60400元/吨，周内跌250元/吨（-0.4%）；
- 锂云母1210元/吨，周内跌15元/吨（-1.22%）；
- 锂辉石620美元/吨，周内跌9美元/吨（-1.4%）。

锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价

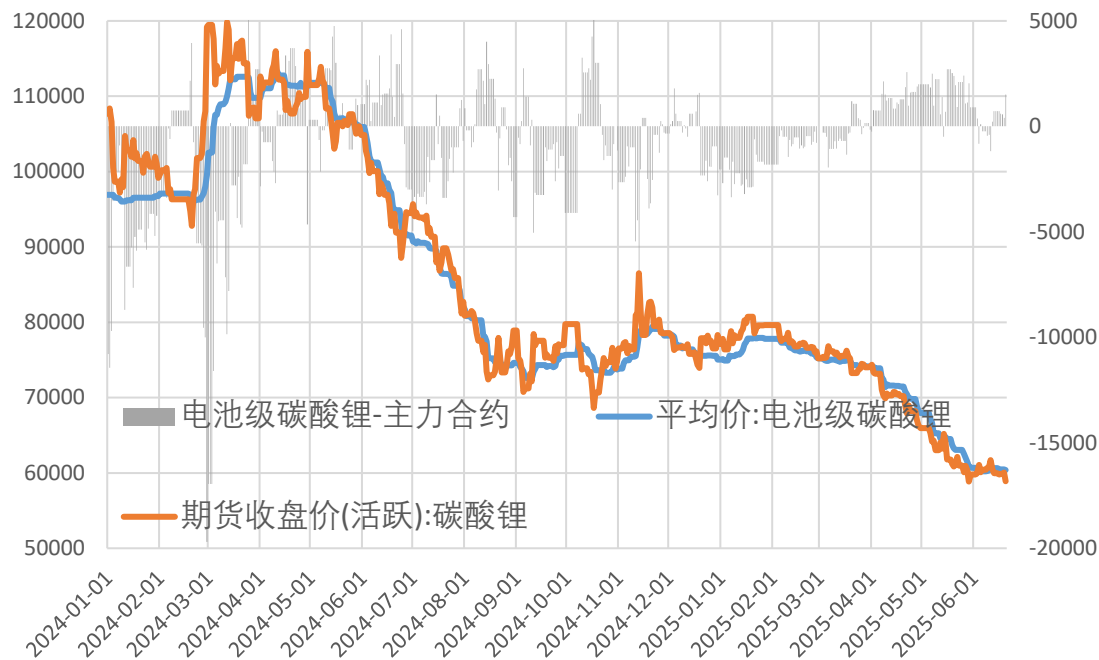


锂云母（Li2O:2.0%-2.5%）- 平均价





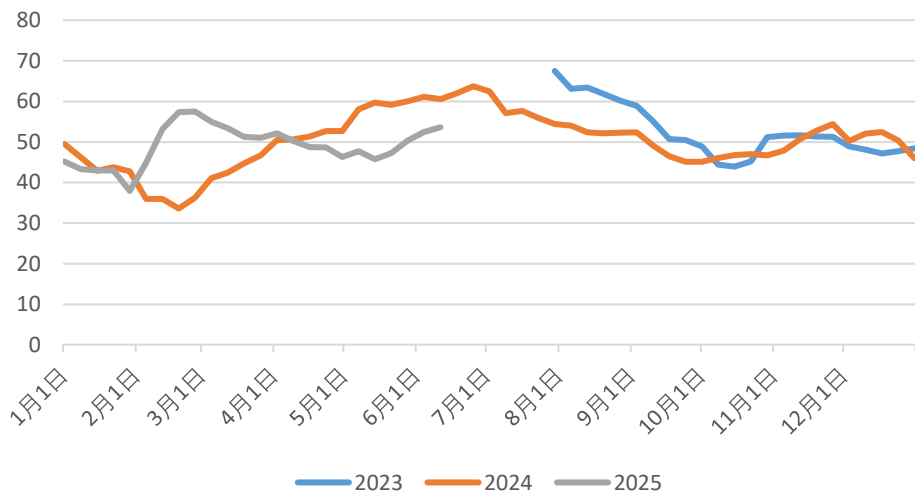
碳酸锂的基差、月差



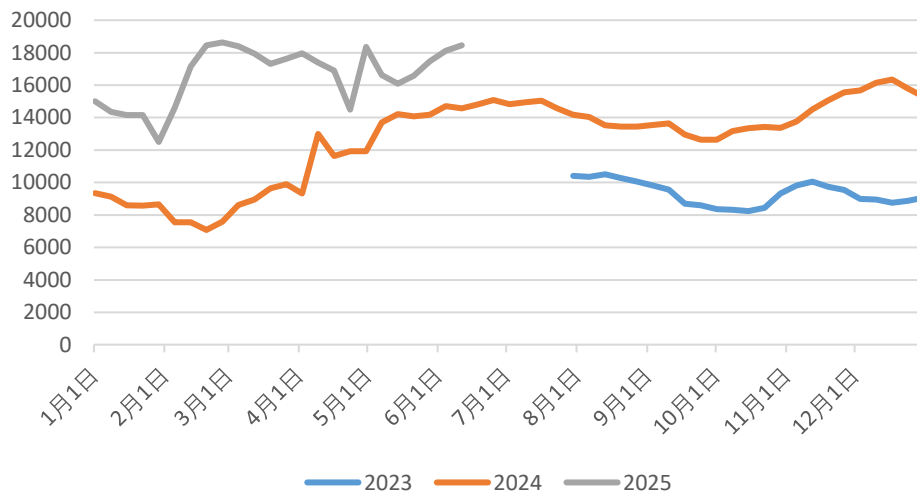


周度开工环比增加

SMM碳酸锂周度开工



SMM碳酸锂周度产量

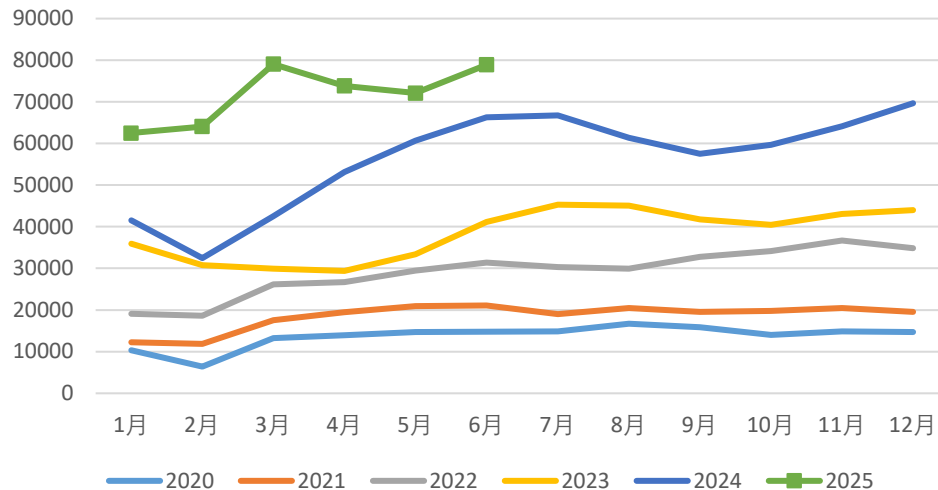


- 开工：根据SMM，碳酸锂冶炼端周度开工53.64%（+1.18%），其中锂辉石开工50.98%（+1.53%），云母55.53%（+0.68%），盐湖59.58%（+0.79%）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量18462吨（+335吨），其中锂辉石端产量8978吨（+270吨），锂云母端产量4882吨（+60吨），盐湖端产量3017吨（+40吨），回收端产量1585吨（-35吨）。

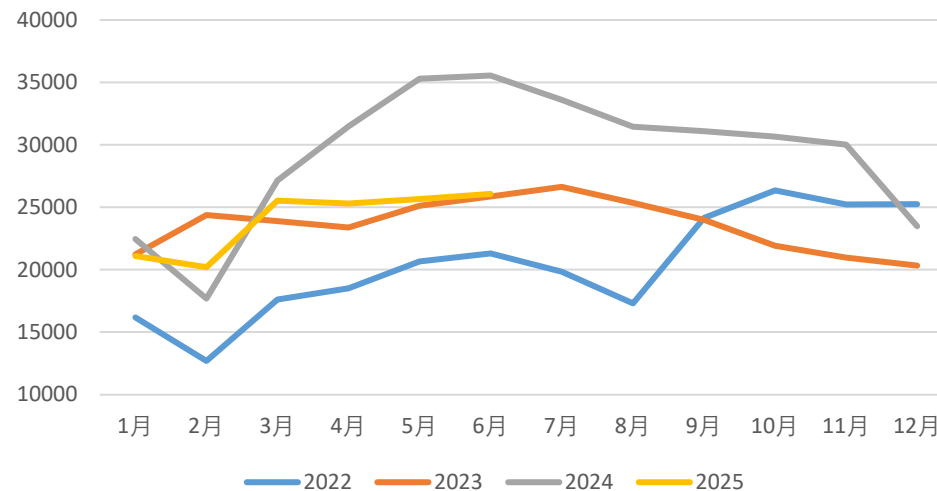


6月份碳酸锂、氢氧化锂产量预计环比增9%、1.6%

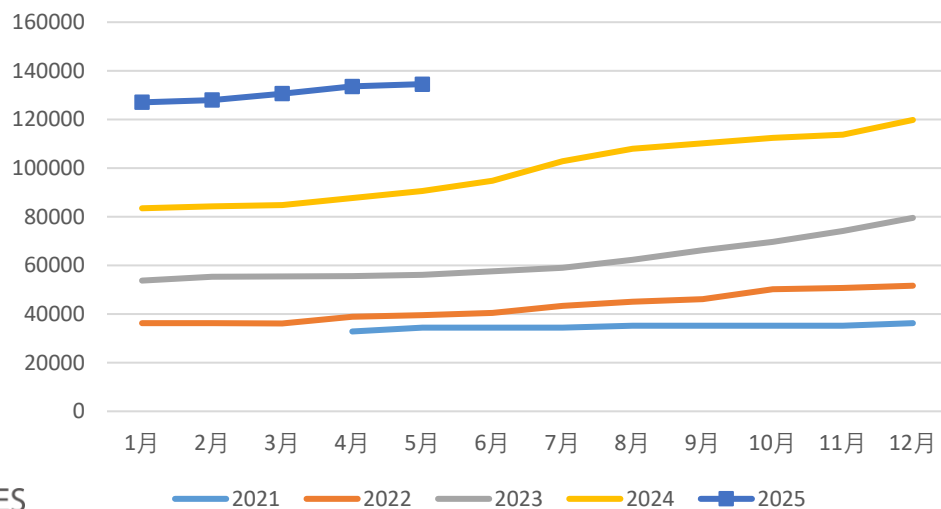
SMM碳酸锂月度产量



SMM氢氧化锂月度产量



SMM碳酸锂月度冶炼总产能

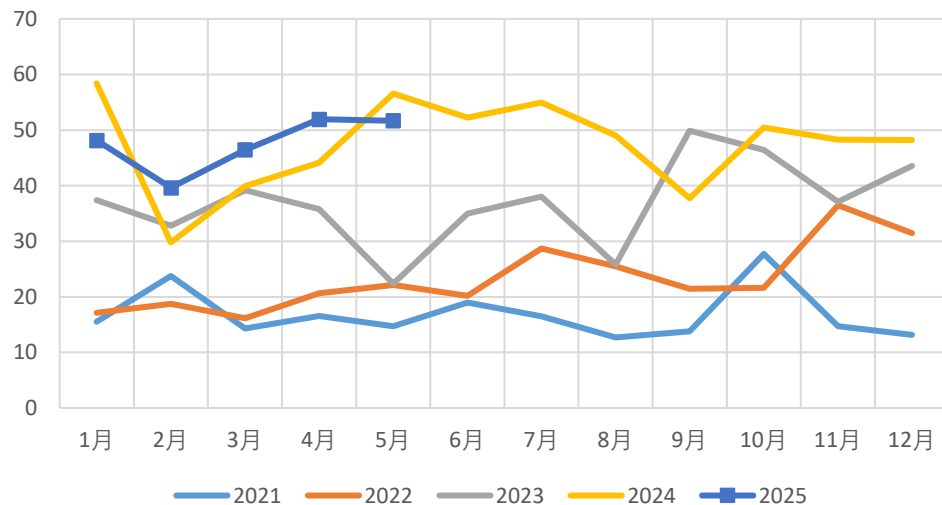


- 根据SMM，2025年5月中国碳酸锂产量7.2万吨，环比-2%，2025年1-5月累计产出35.15万吨，同比增长53%，计12万吨，同期库存增加2.37万吨，这表明需求的增长还是非常强劲。6月份产量预计7.9万吨。
- 2025年5月中国氢氧化锂产量为2.5万吨，环比+1.4%。2025年1-5月累计产出11.77万吨，同比-15.5%。6月份产量预计2.6万吨。

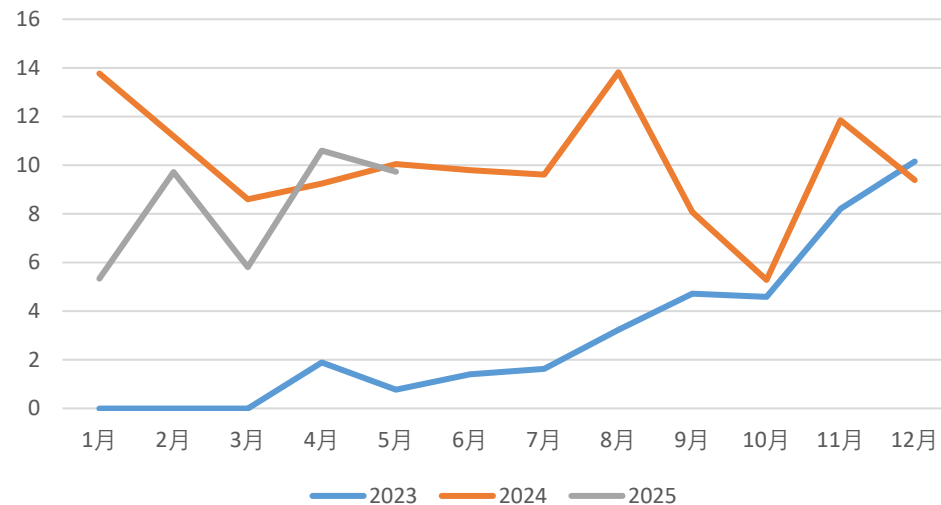


锂精矿进口量仍保持一定增长，国产矿有较大增长

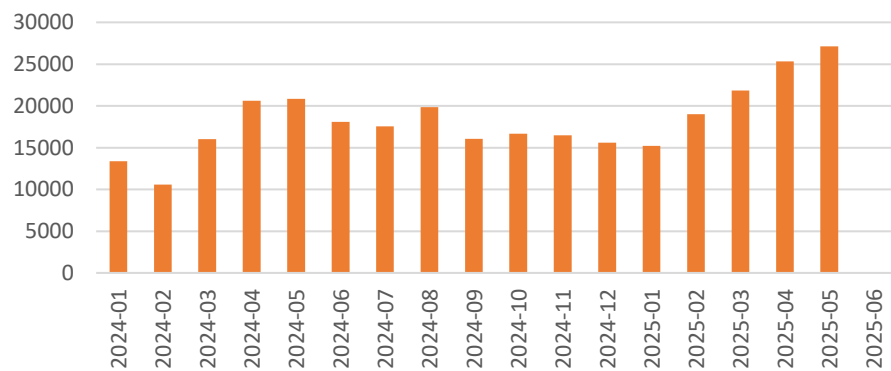
锂辉石进口量



津巴布韦锂辉石进口



我国主要锂矿产量（LCE）

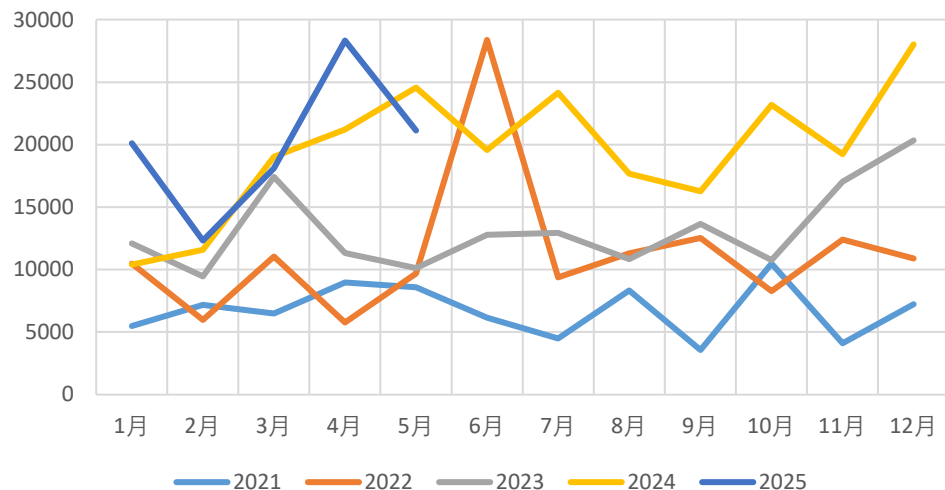


- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 2025年5月份锂精矿进口**51.7**万吨，累计进口**238**万吨，累计同比**4%**。其中澳矿进口累计同比增**15%**，津巴布韦矿降**22%**。
- 5月份中国锂矿石产量（辉石+云母）**27150**吨LCE，环比**+7%**，同比**+23.0%**；1-5月累计产**10.86**万吨，同比**+33.4%**。

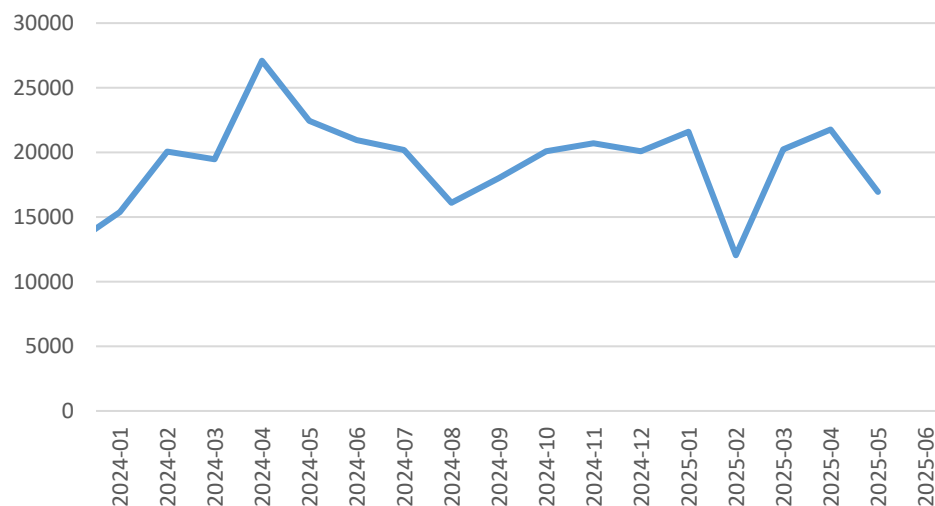


碳酸锂的进口量维持在高位，同时硫酸锂的进口量快速增长

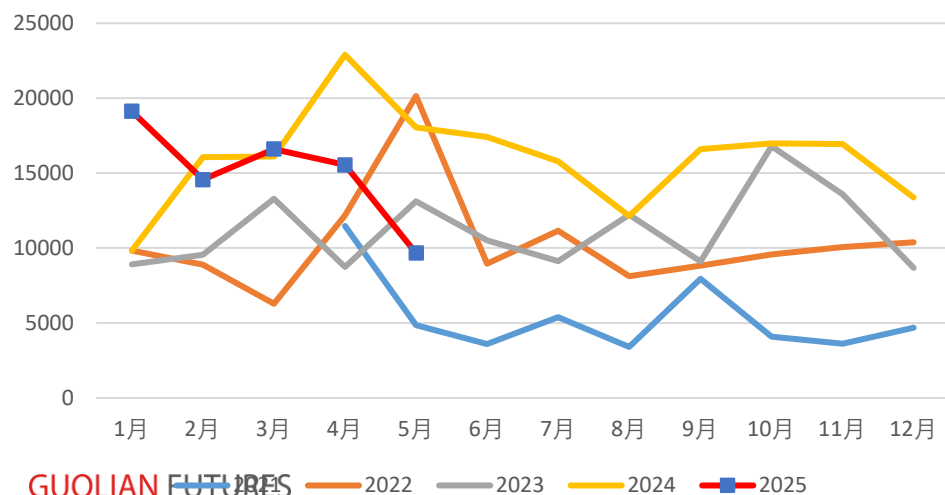
碳酸锂进口



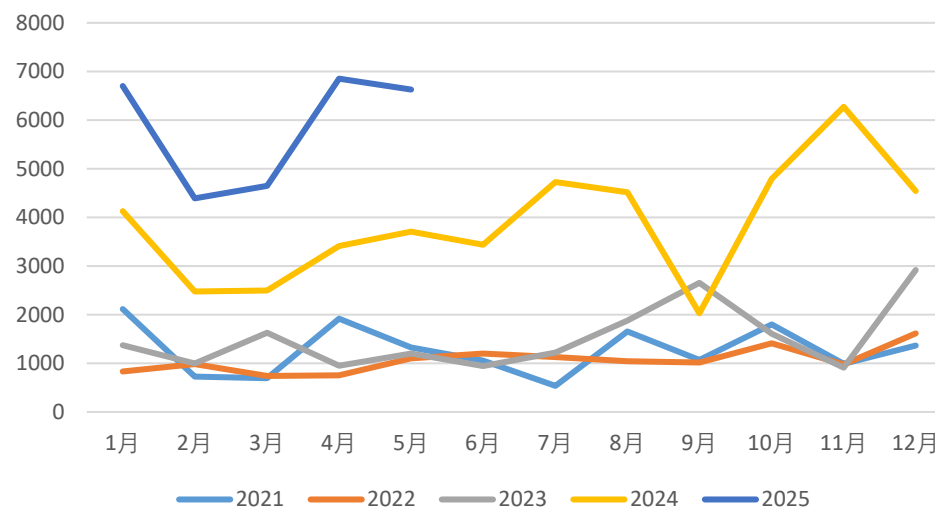
智利出口碳酸锂总量



智利出口碳酸锂总量：中国



自阿根廷进口碳酸锂

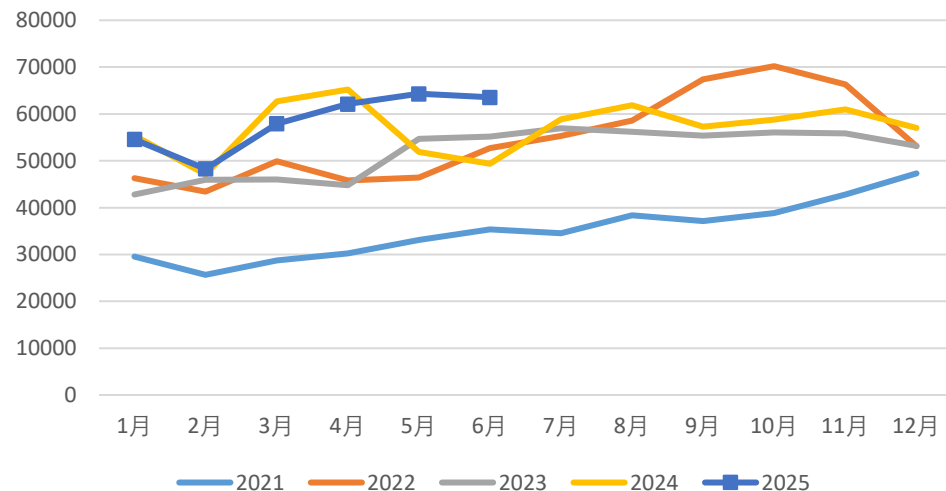


- 5月份碳酸锂进口2.1万吨，环比降0.7万吨，5月份累计进口10万吨，同比增15%
- 5月智利总出口锂盐总共16953吨，其中出口中国锂盐9655吨，环比降低37.9%。
- 5月份智利出口中国的硫酸锂累计3.7万吨，累计同比128%。

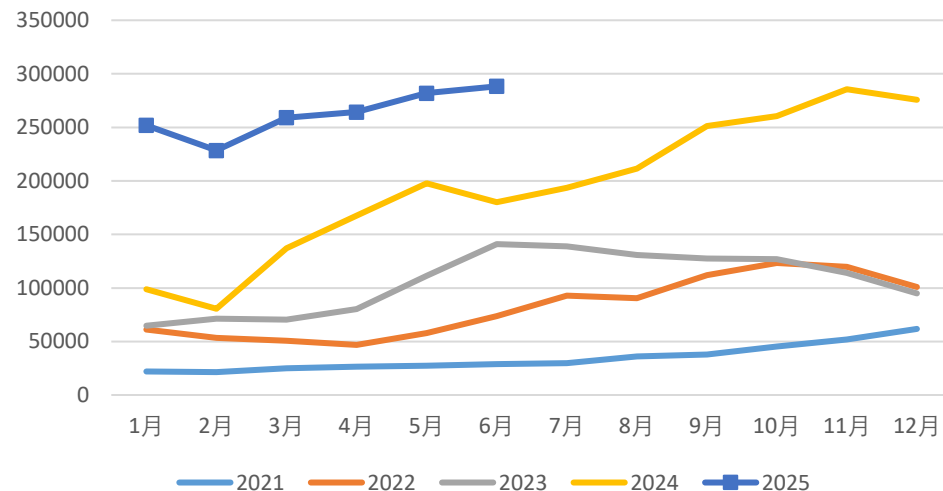


6月三元材料产量预环降1%，铁锂产量预环增2%

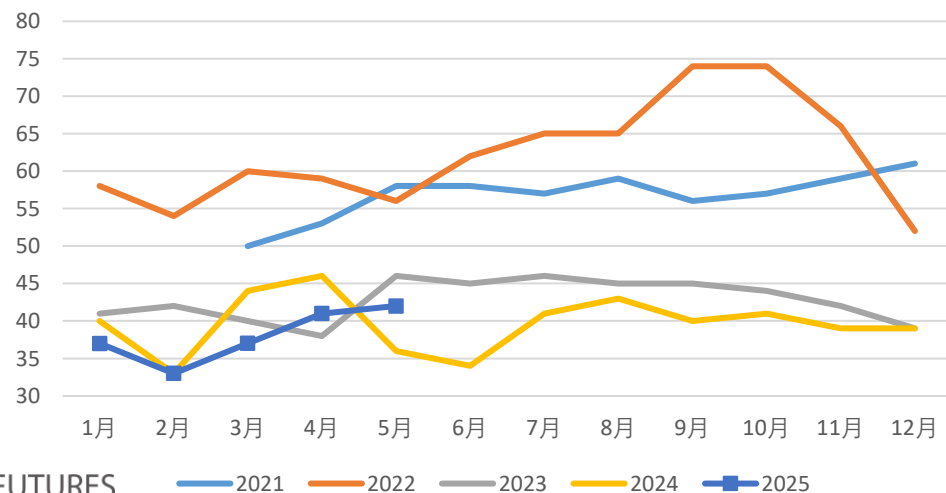
SMM三元材料产量



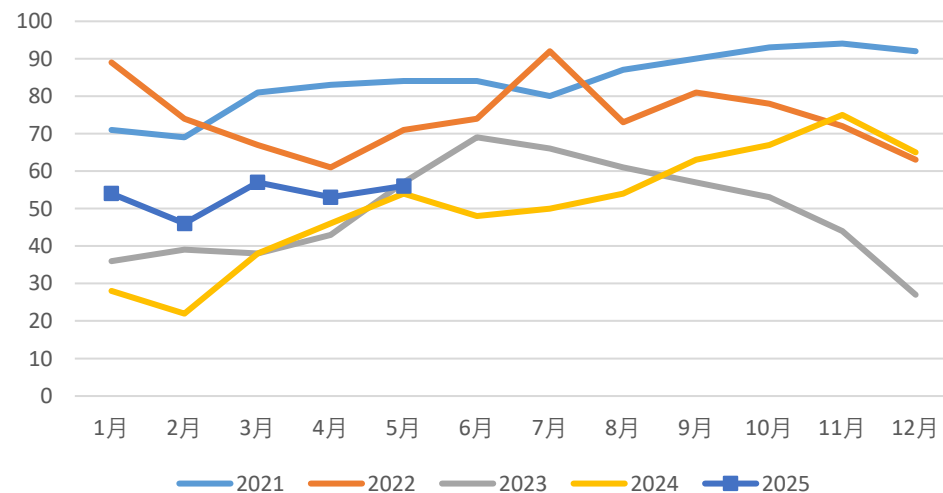
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率



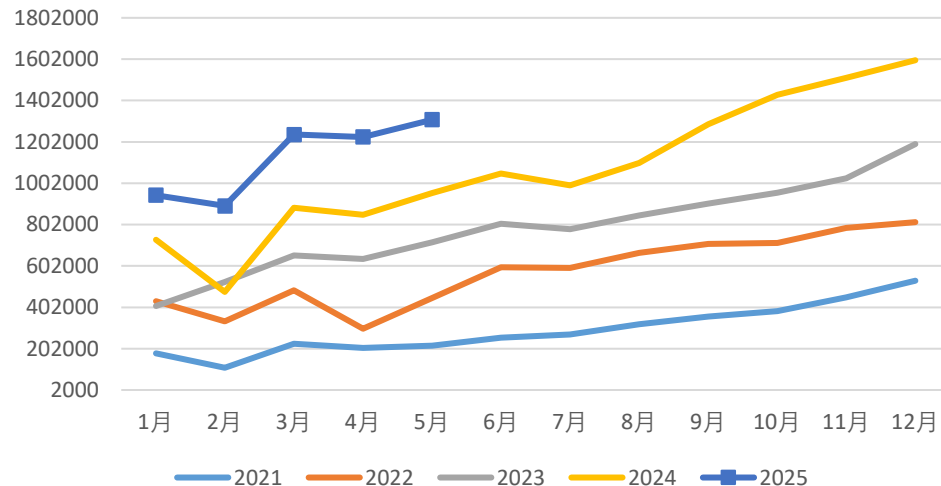
SMM磷酸铁锂月度开工



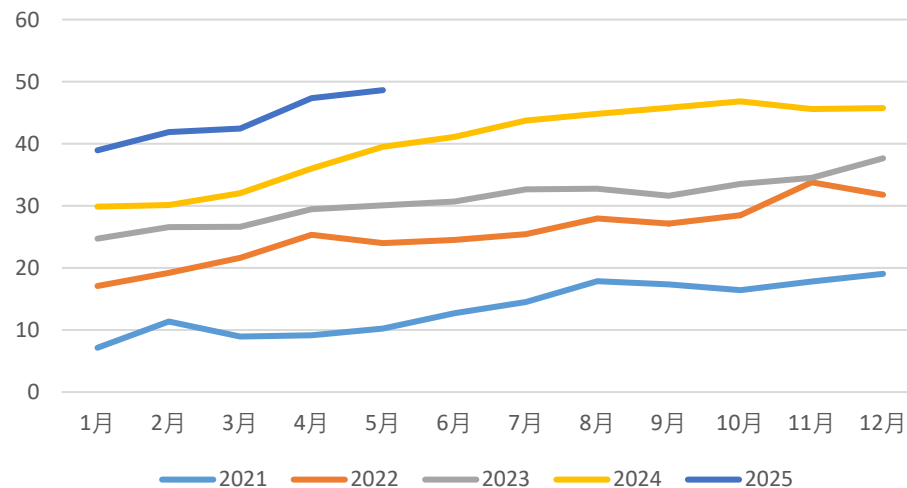


终端：5月新能源乘用车销量累计同比增44%，渗透率达到新高

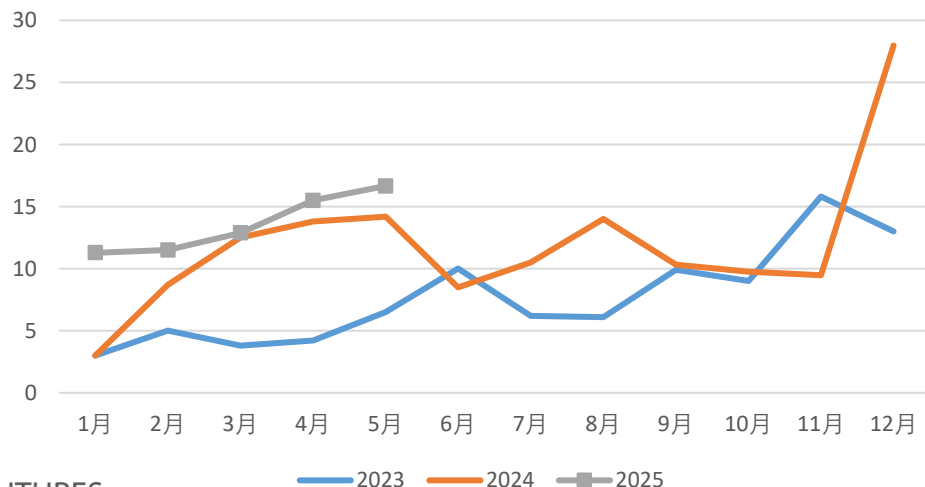
新能源汽车销量



新能源汽车销量渗透率



中标容量总规模

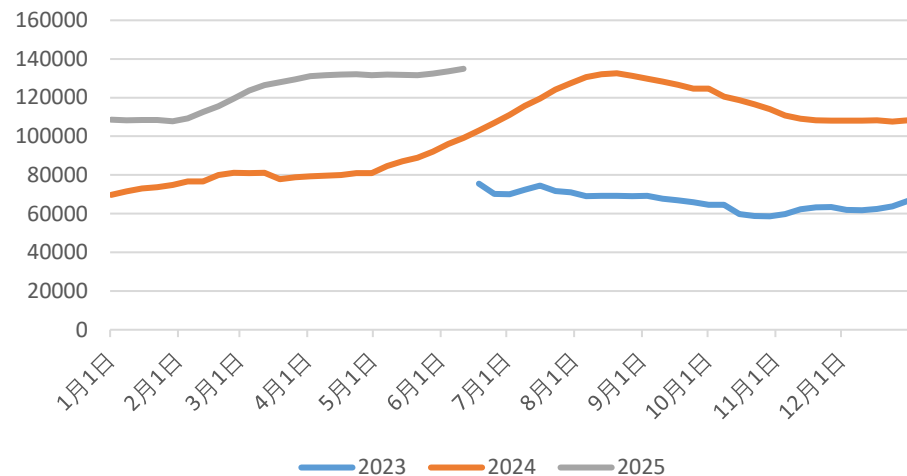


■ 1-5月份储能中标容量67.82GWh，同比增30%，增速较上月低5%。

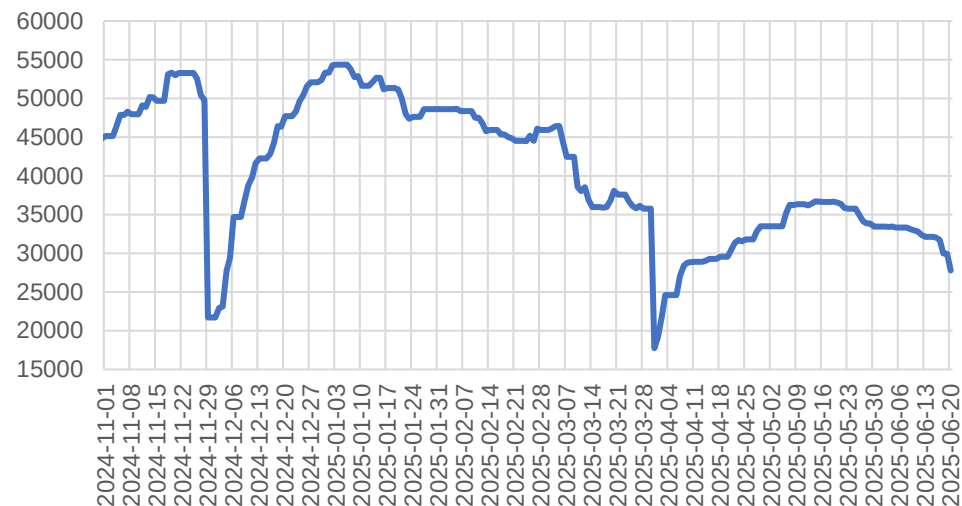


上中游库存数据打架，继续观察仓单下降势头

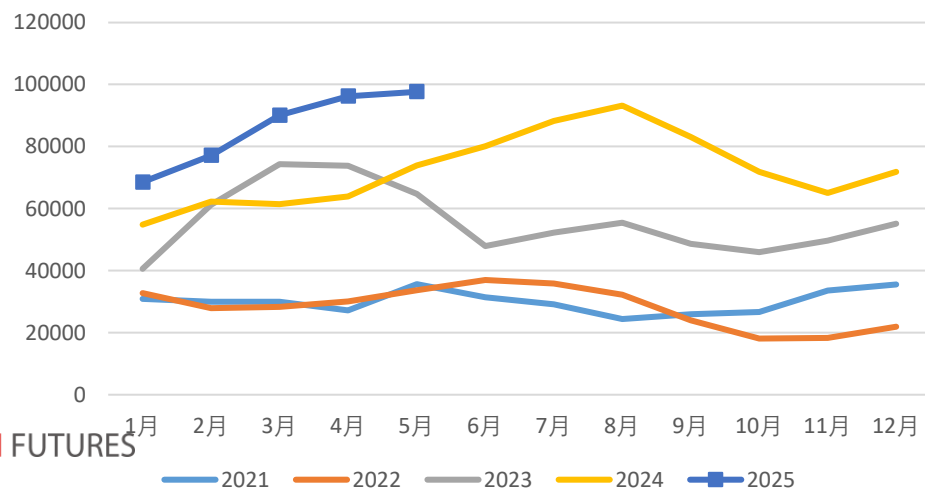
碳酸锂样本周度库存：总计



仓单数量:碳酸锂:小计



碳酸锂月度库存



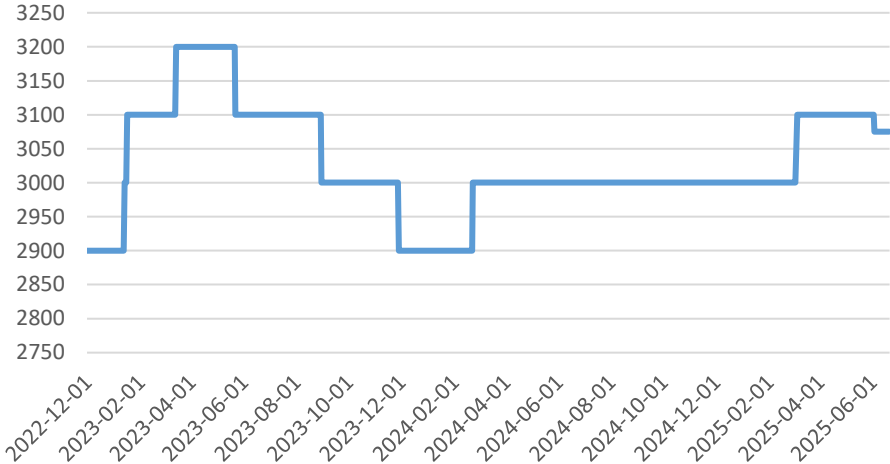
GUOLIAN FUTURES

数据来源：SMM、钢联、广期所、国联期货研究所

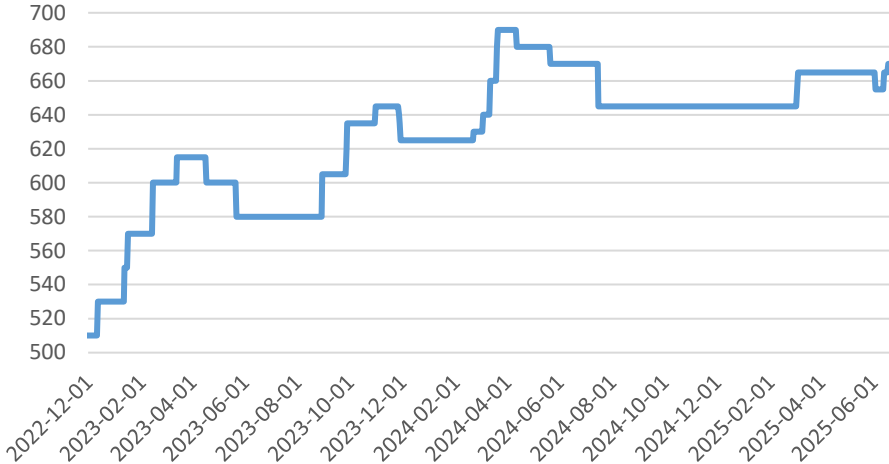


铌价格周度反弹

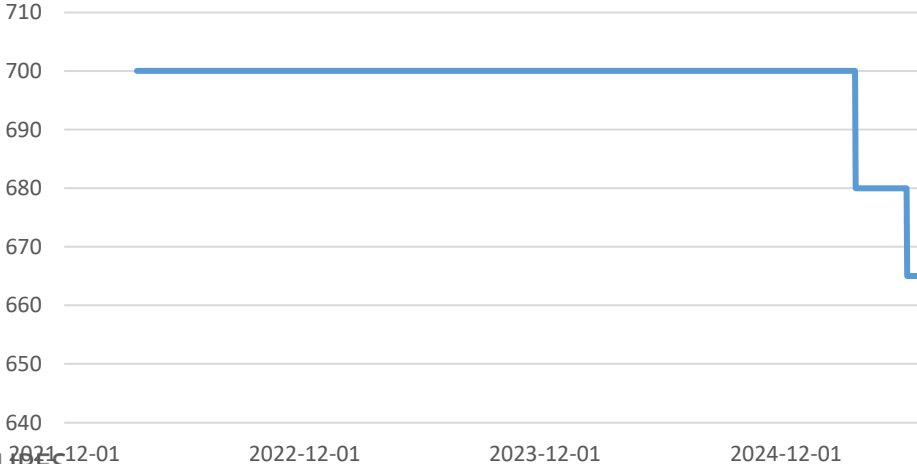
高纯铌锭 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)



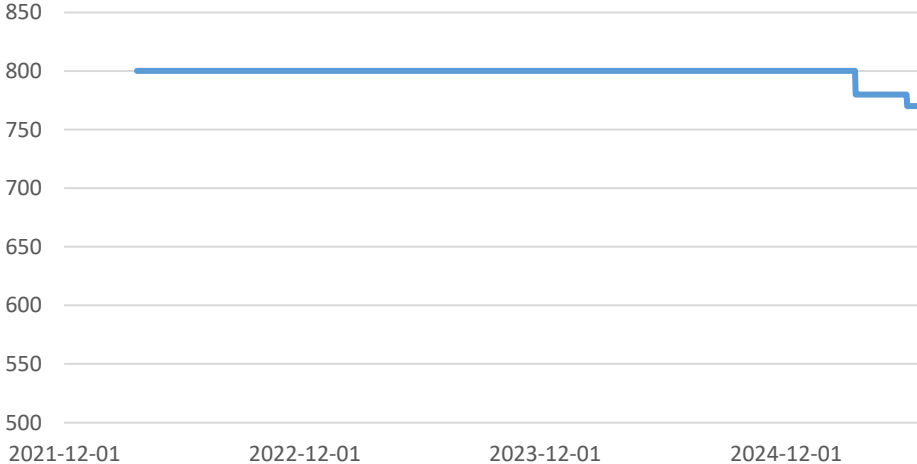
铌-平均价(元/千克)



金属铯(Cs≥99.5%) - 平均价(元/克)

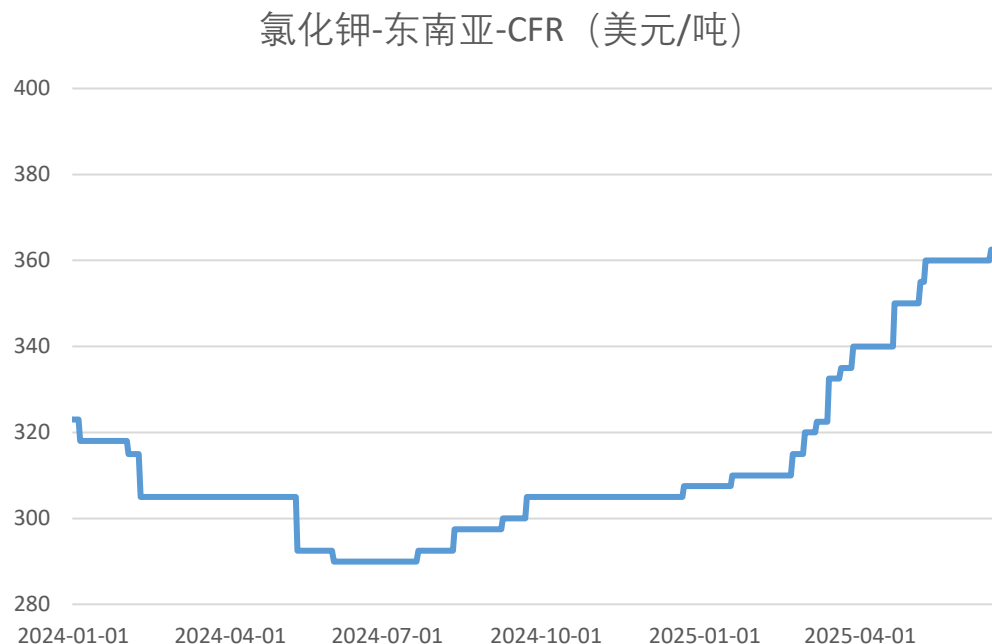


金属铷(Rb≥99.5%) - 平均价(元/克)





我国新年度钾肥大合同签订，合同价低于市场价



- 4月16日起停止第二批储备钾肥集中投放竞拍交易；
- 2025年6月12日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就2025年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为346美元/吨 CFR。

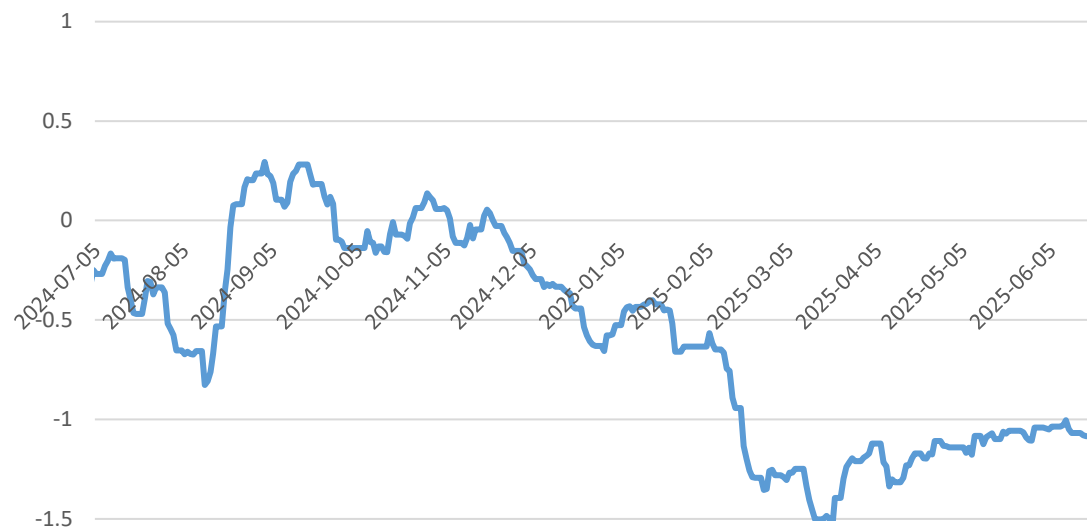


外采原料生产利润亏损：密切关注锂辉石价格的下行空间（今年以来，锂辉石按照19000元/吨，云母按照38000来计算现金流）

外采锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）

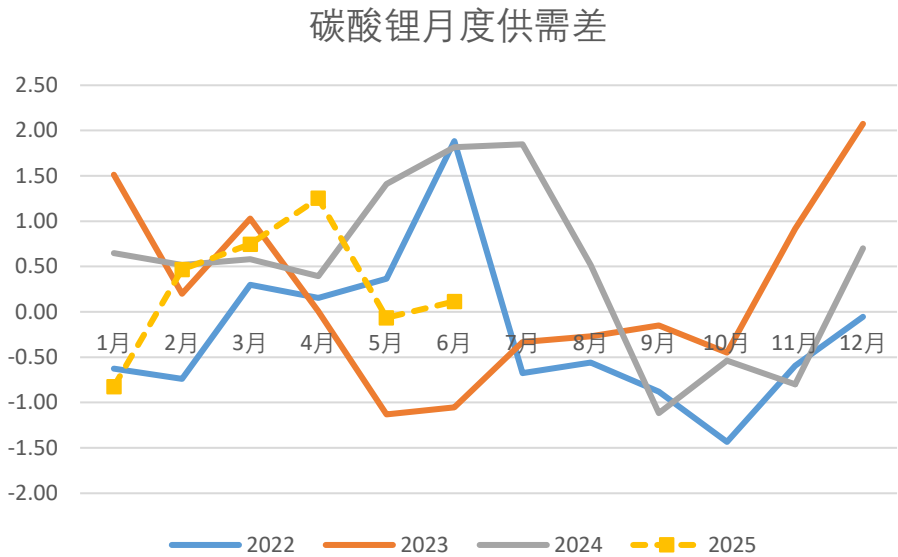


外购锂云母提锂利润(万元/吨)





平衡表估算



	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.6
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.9
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.8
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5
月度供需差	-0.8	0.5	0.7	1.3	-0.1	0.1

- 碳酸锂产量5月份环降2%，6月份预环增9%
- 根据SMM，6月份三元材料产量预环降1%、磷铁产量预计增加2%、钴酸锂环增1%、锰酸锂环增10%。还需继续观察正极材料的排产。
- 后续仍需继续评估柘下窝矿开工情况以及宁德时代三个冶炼厂的产品出产情况。

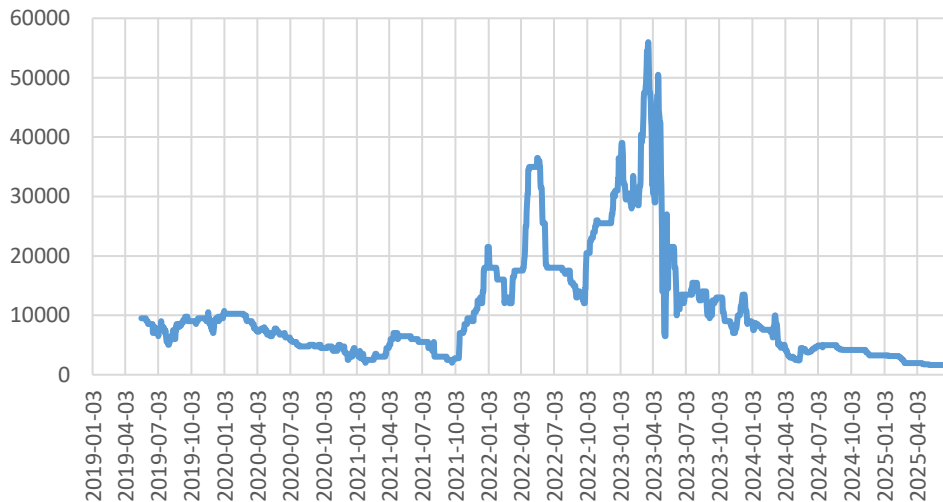
GUOLIAN FUTURES

数据来源：SMM、国联期货研究所

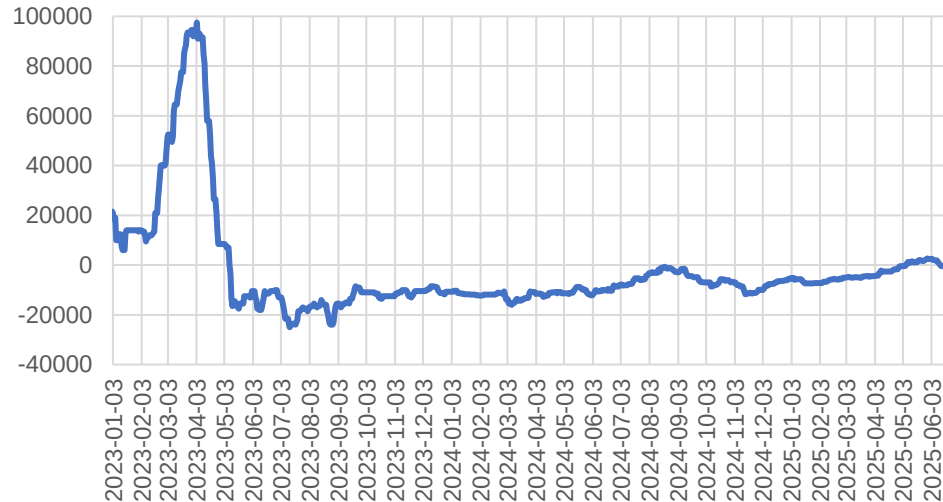


相关品种的比价关系：电碳价格处在各类“洼地”

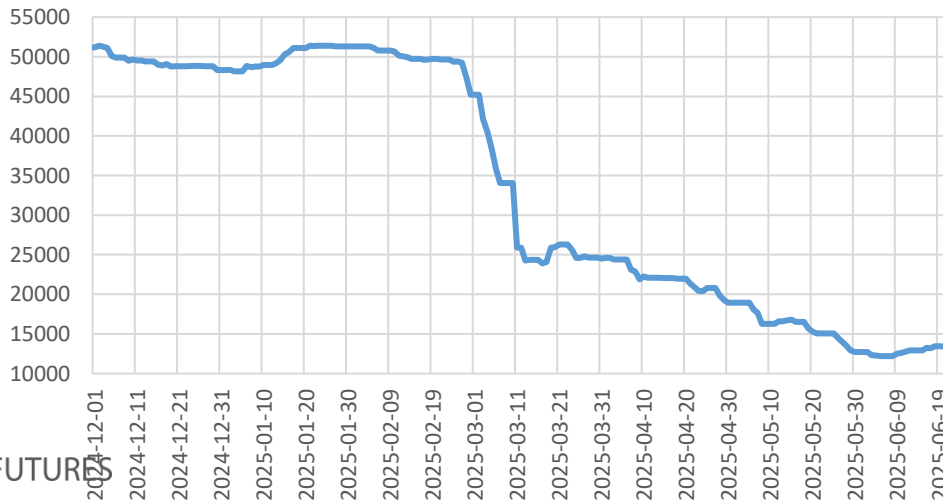
碳酸锂：电池级-工业级价差



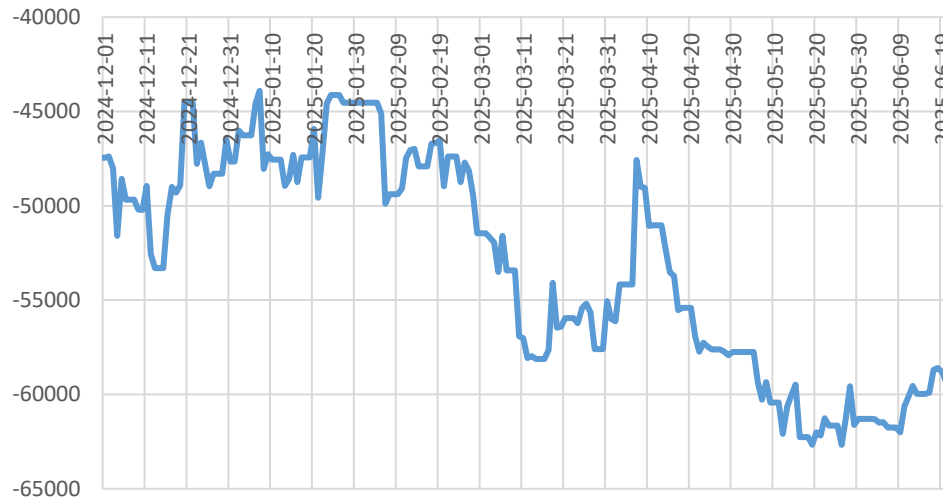
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴



碳酸锂-镍





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎