



碳酸锂周报

供应端扰动余波继续，市场关注7月矿石进口激增之影响

2025年8月24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

供应端扰动余波继续，市场关注7月矿石进口激增之影响

策略观点

产业利好逐渐显现，关注近远价差走强的交易机会

运行逻辑

- 供应端：国内云母矿端停减产、国外精矿增加
- 国内：1、锂盐厂周度开工、产量环比下降，藏格矿业、宁德时代宜春项目停产。江西部分矿权后续仍存在不确定。2、国内锂辉石产能8月份仍将增长。
- 进口：1、1-7月份锂精矿进口总量338.2万吨（+0.6%）。2、1-7月份碳酸锂累计进口13.16万吨（+0.8%），7月份智利出口碳酸锂20928吨，环增43%，其中出口中国13632吨，环增3406吨（+33%）。海外雅宝部分厂停产，关注其停的时间。两相比较，LC当量进口基本持平上年。
- 需求：1、根据SMM，8月份磷酸铁锂、三元材料产量预计分别环增7%、3%。2、固态电池持续关注方向，但当下多关注磷酸铁锂的需求增加。
- 库存：1、周度库存环比下降，本周14.15万吨，环降713吨。2、仓单本周五24990吨，周内增1505吨。3、锂矿周度库存环比增加。
- 生产成本：1、工艺改进或降低生产成本。（600美元/吨是锂辉石价格底部可能性大）2、高纯钽铌近期价格有所下降。3、原料价格周内整体下跌。
- 平衡表：8月份正极材料排产环增，锂辉石开工环增，藏格锂业、枳下窝停产，进口预计环增（智利7月出口增加），则8月份单月预计缺口1.2万吨，如供应端扰动持续，9月份单月缺口预计1.7万吨。

风险提示

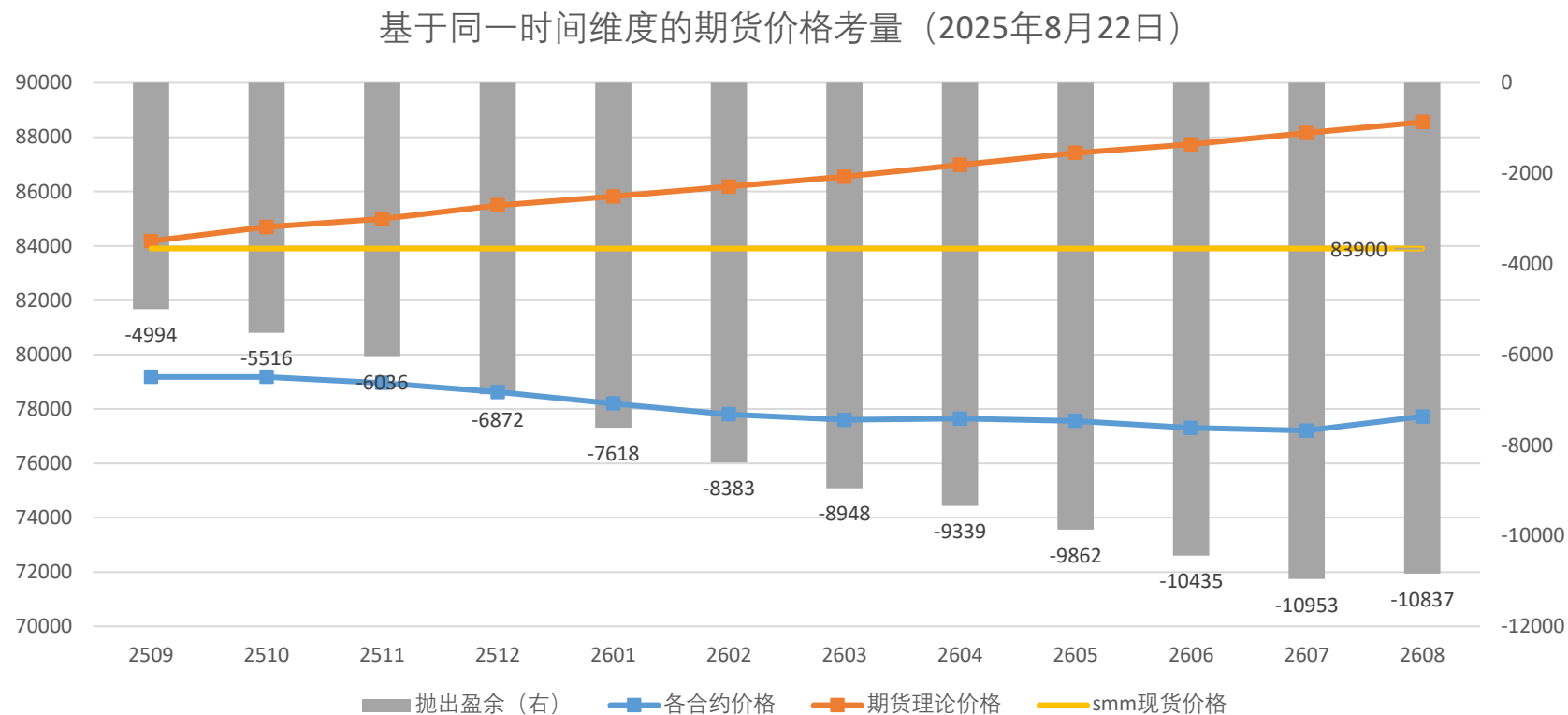
1、观察反内卷增长的后续执行阶段；2、锂盐厂超预期增产；3、需求不及预期。

GUOLIAN FUTURES

02 数据图表追踪



月间价差：

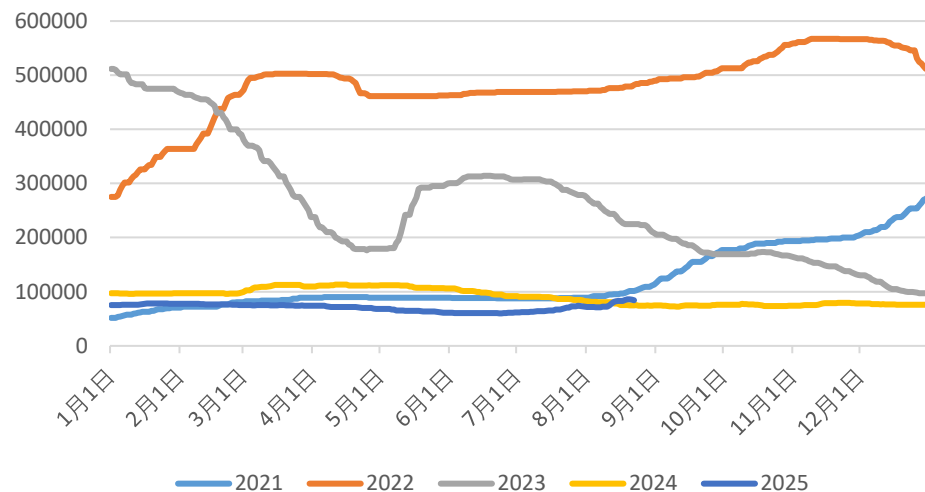


1、SMM提供的现货计价基准：83900 元/吨。（SMM的评估价，并非是当日实际成交的现货价格）

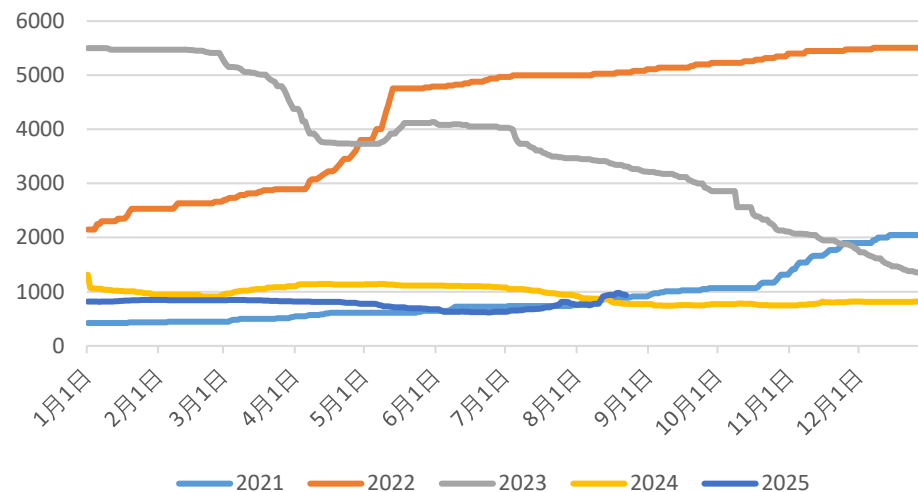


周内锂矿价格整体下跌

电池级碳酸锂

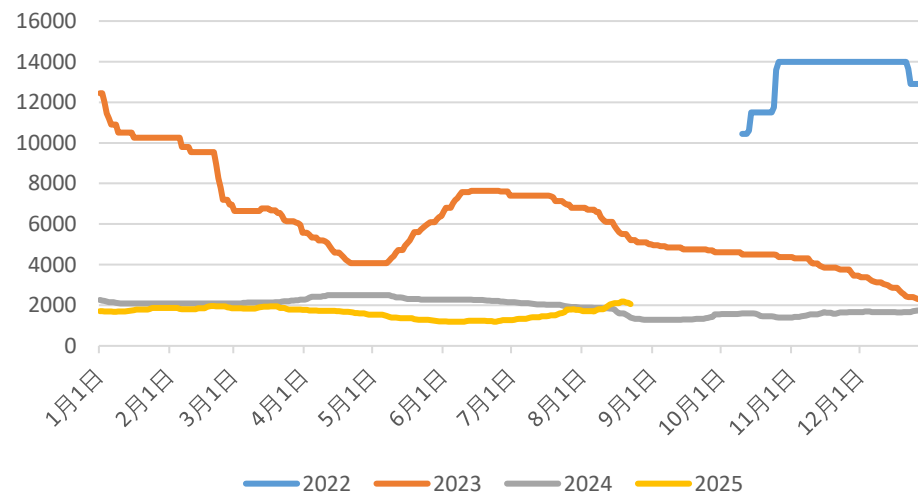


锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价



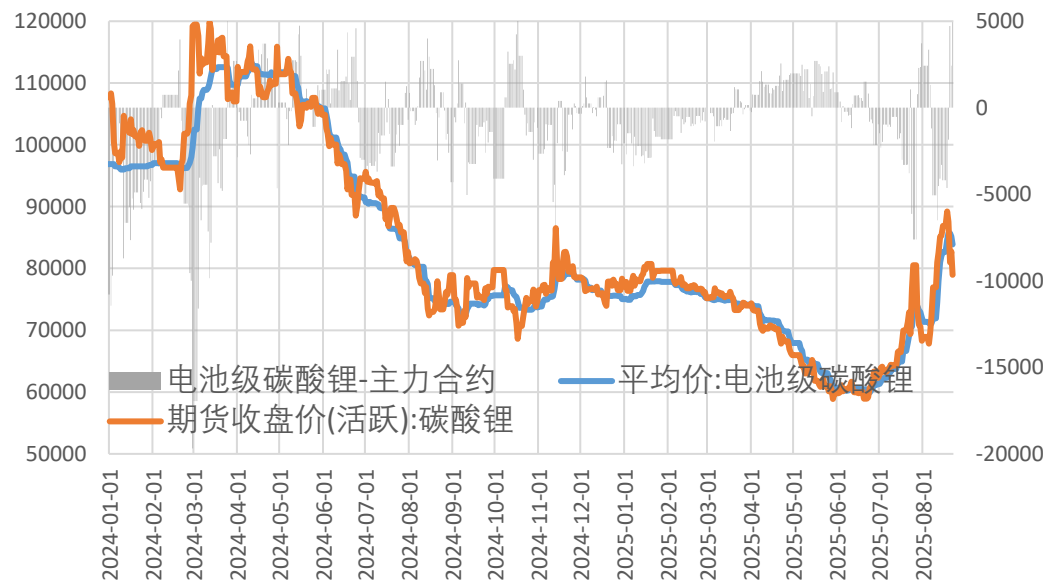
- 截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价83900元/吨，周内涨1200元/吨（+1.5%）；
- 锂云母2055元/吨，周内跌45元/吨（-2.1%）；
- 锂辉石934美元/吨，周内跌6美元/吨（-0.6%）。

锂云母-中国-精矿-2%-2.5%(元/吨度)

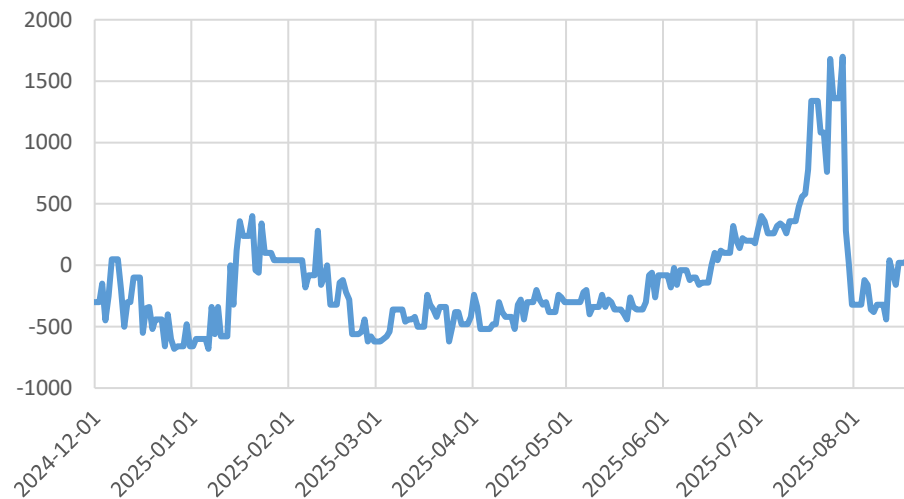




碳酸锂的基差、月差



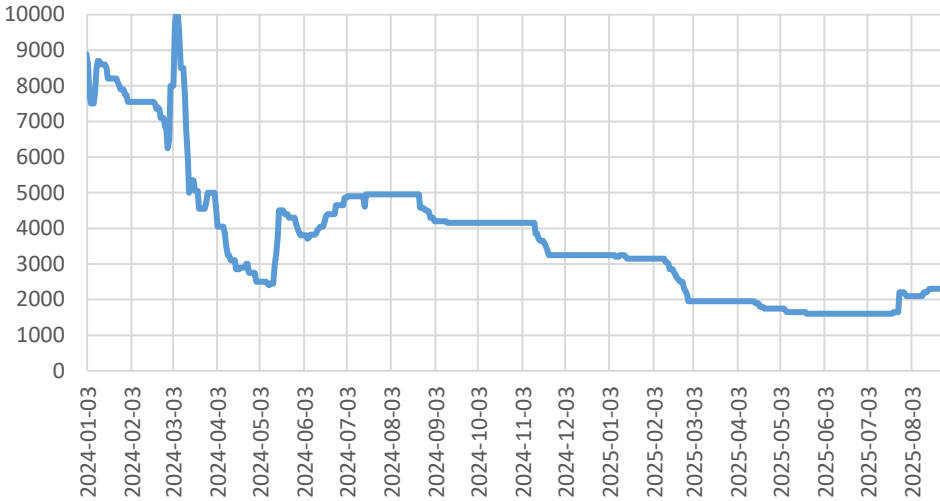
碳酸锂9-11价差



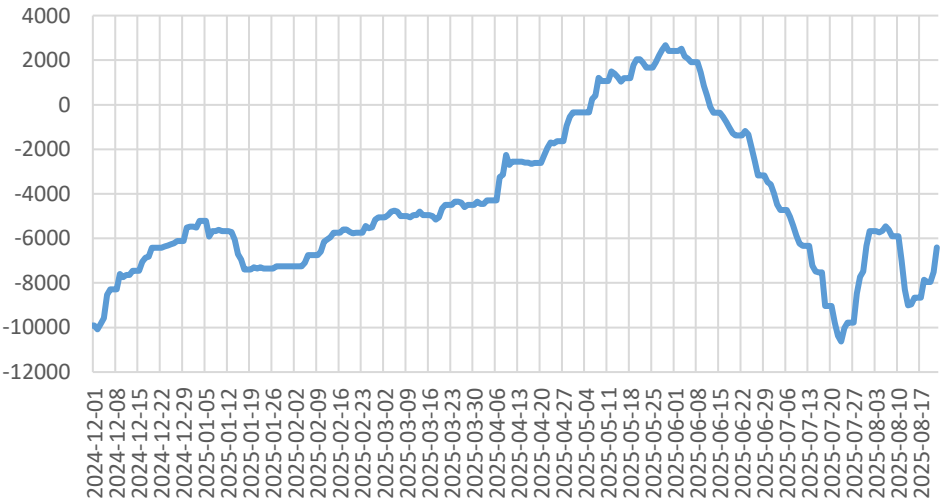


相关品种的比价关系：碳酸锂-镍的价差波动加剧

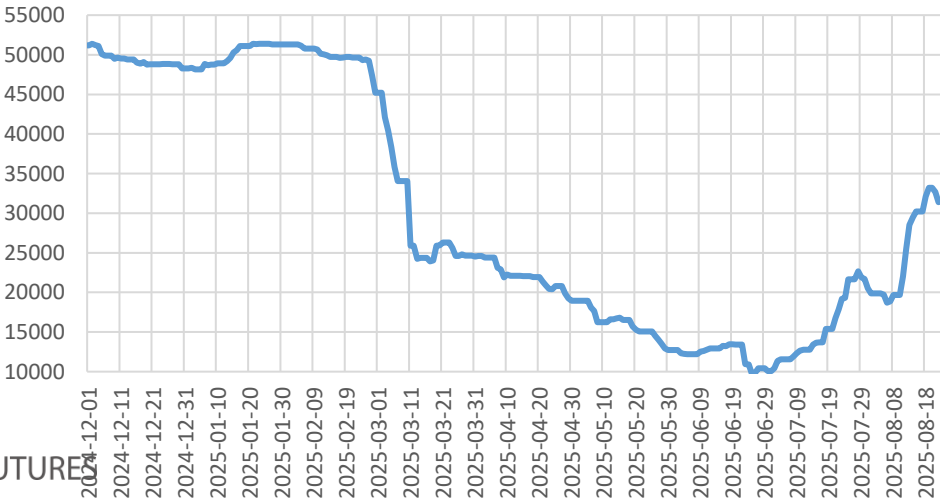
碳酸锂：电池级-工业级价差



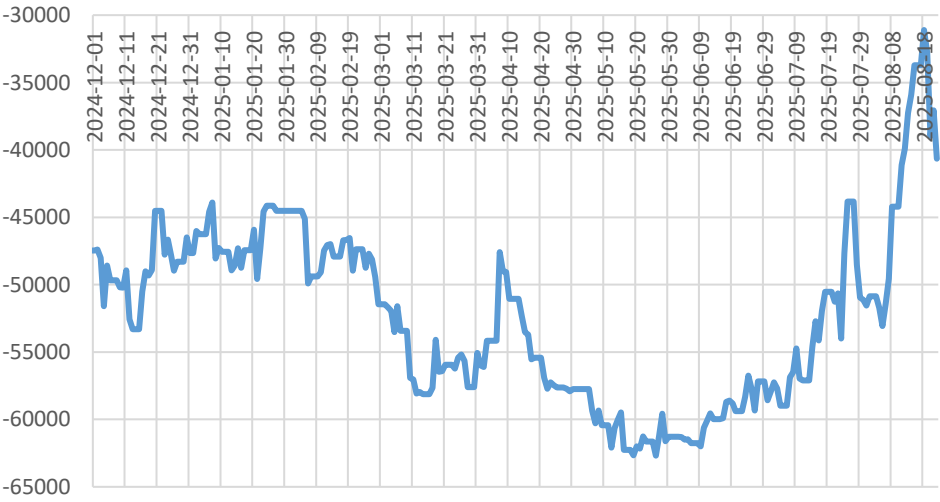
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴



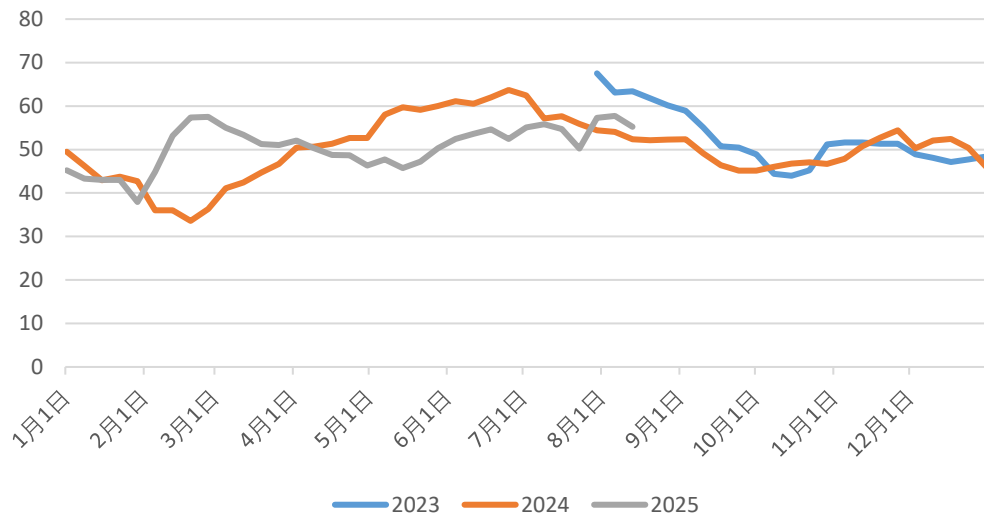
碳酸锂-镍



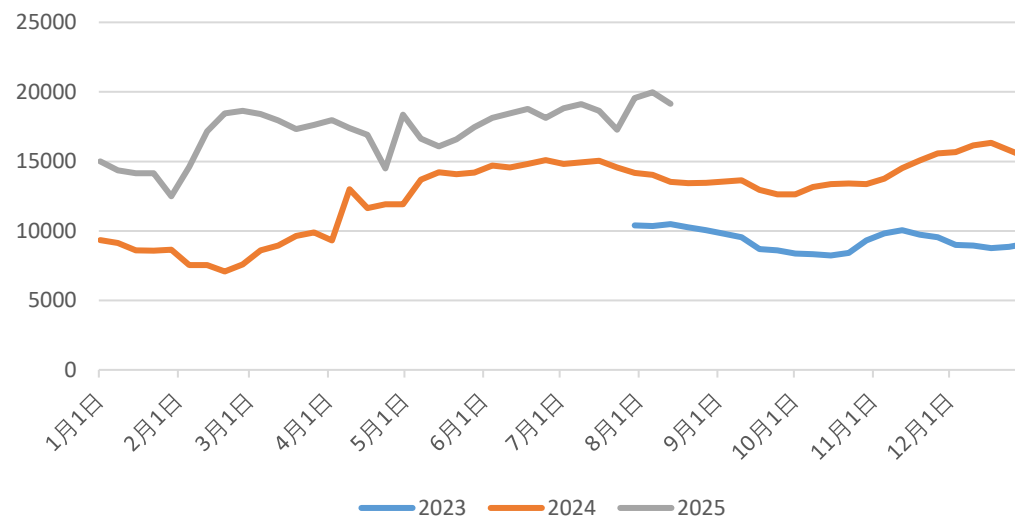


锂盐厂周度开工下降

SMM碳酸锂周度开工



SMM碳酸锂周度产量

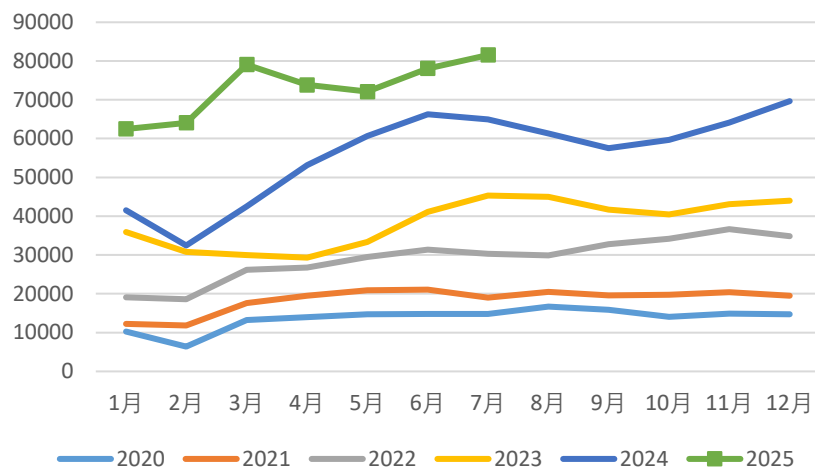


- 开工：根据SMM，碳酸锂冶炼周度开工55.24%（-2.49%），其中锂辉石开工69.16%（+2.95%），云母30.14%（-13.07%），盐湖50.39%（-3.76%）。**藏格矿业、柘下窝停产。**
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量19138吨（-842吨），其中锂辉石端产量12179吨（+520吨），锂云母端产量2650吨（-1250吨），盐湖端产量2552吨（-190吨）。回收端产量1757吨（+78吨）。

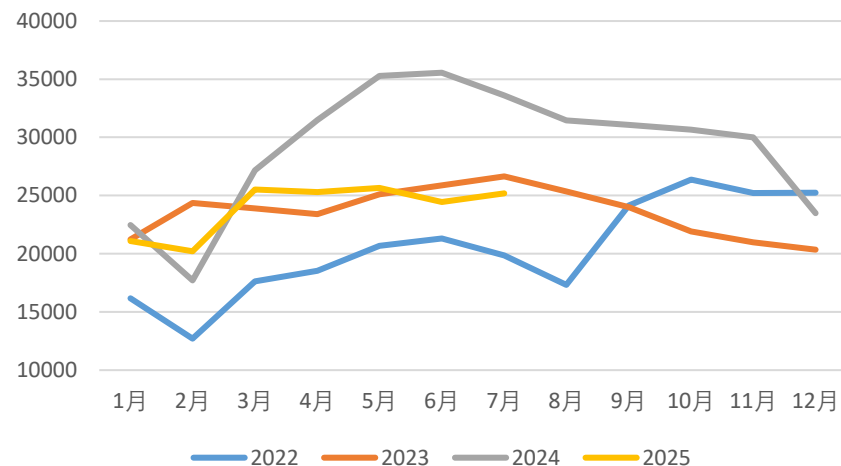


7月份碳酸锂增产

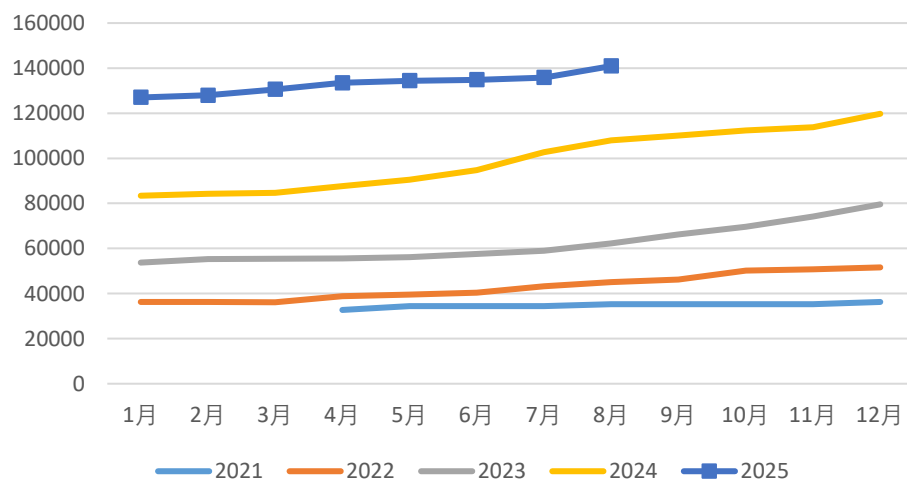
SMM碳酸锂月度产量



SMM氢氧化锂月度产量



SMM碳酸锂月度冶炼总产能

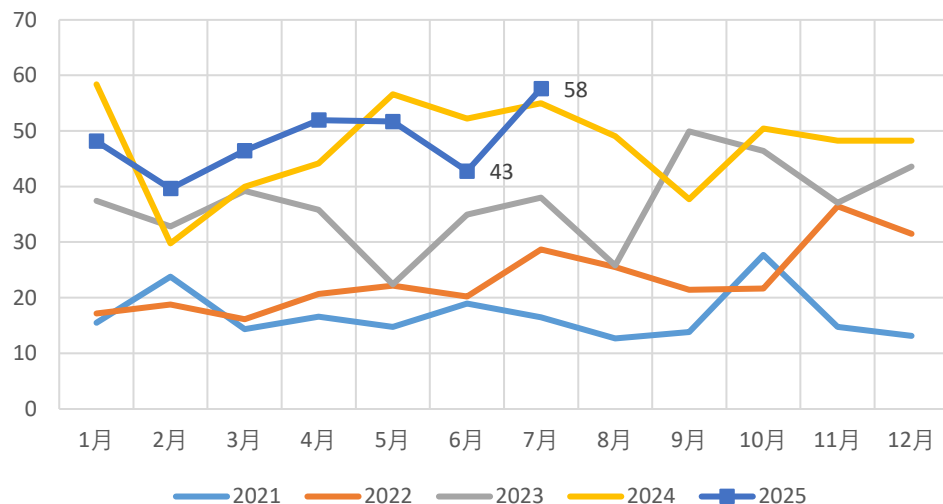


- 根据SMM，2025年7月中国碳酸锂产量8.15万吨，环比+4%，2025年1-7月累计产出51.1万吨，同比增长41%，计15万吨，同期库存增加0.96万吨，这表明需求的增长还是非常强劲。
- 2025年7月中国氢氧化锂产量为2.52万吨，环比+3%。2025年1-7月累计产出16.74万吨，同比-19%。

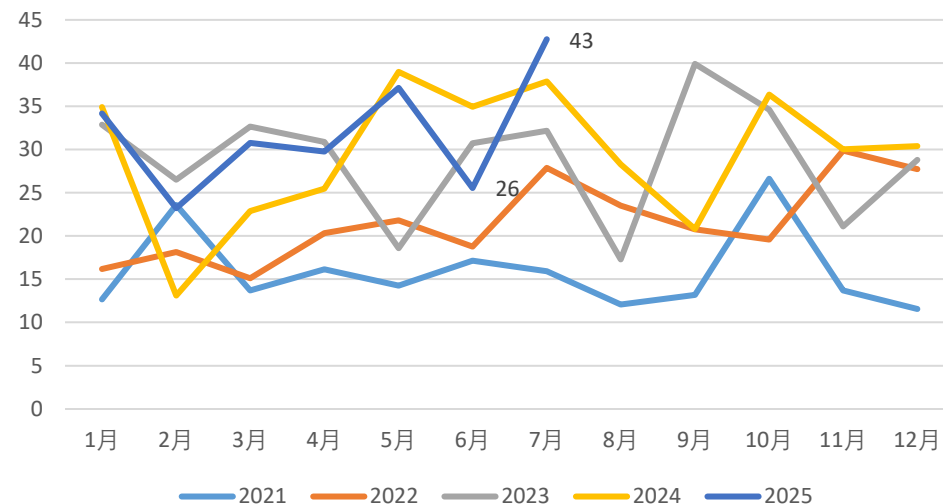


矿端7月进口环比增加

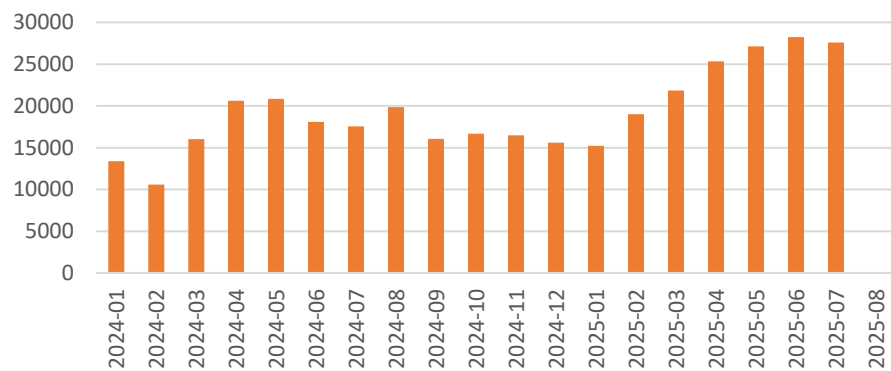
锂辉石进口量



澳大利亚锂辉石进口



我国主要锂矿产量 (LCE)

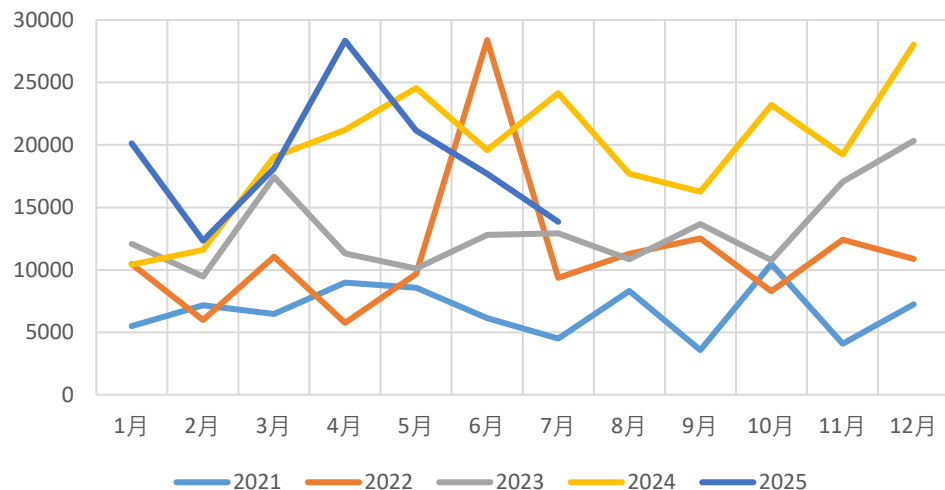


- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补充量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 7月份锂精矿进口57.6万吨，环比增约15万吨（+34%），1-7月累计进口338.2万吨（+0.6%）。其中澳矿进口累计同比增7.3%，津巴布韦矿降20%。
- 7月份中国锂矿石产量（辉石+云母）2.76万吨LCE，环比-2.3%；1-7月累计产16.44万吨，同比+40%。

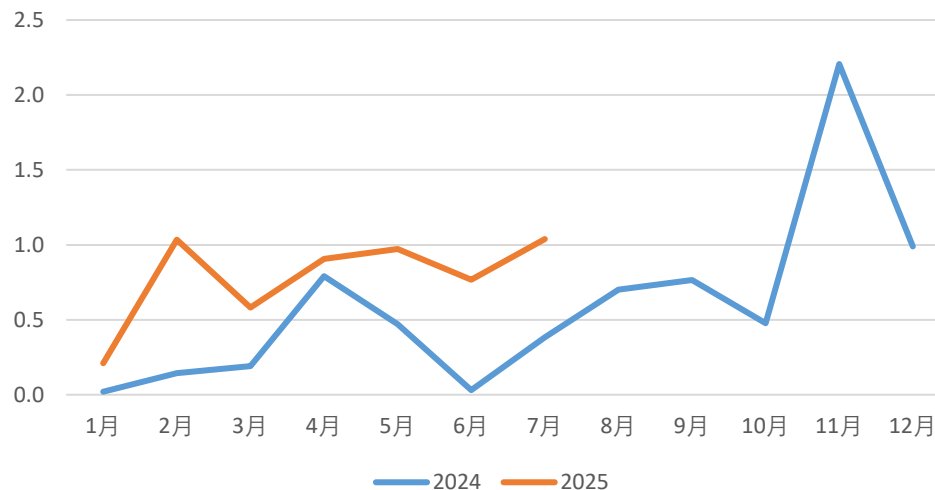


7月份智利出口碳酸锂环增

碳酸锂进口

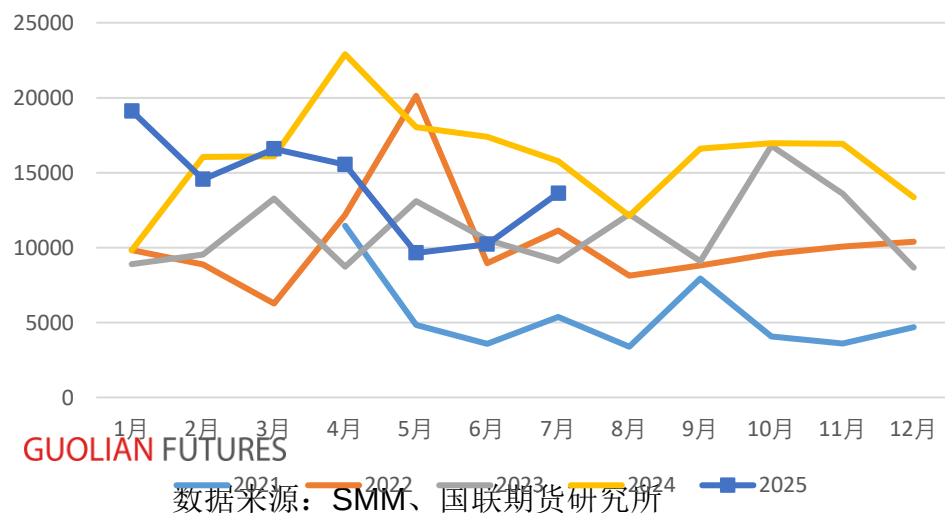


智利出口硫酸锂总量：中国

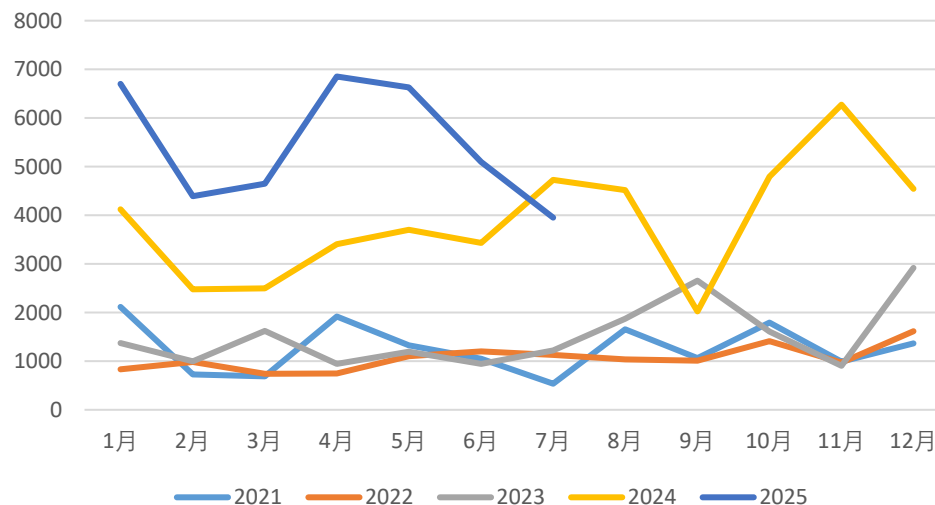


- 7月份碳酸锂进口**1.38**万吨，环比降**0.39**万吨，7月份累计进口**13.16**万吨（+0.8%）。
- 7月份智利出口碳酸锂**20928**吨，环增**43%**，其中出口中国**13632**吨，环增**3406**吨（+33%）。
- 7月份智利出口中国的硫酸锂累计**5.5**万吨，累计同比**175%**。

智利出口碳酸锂总量：中国



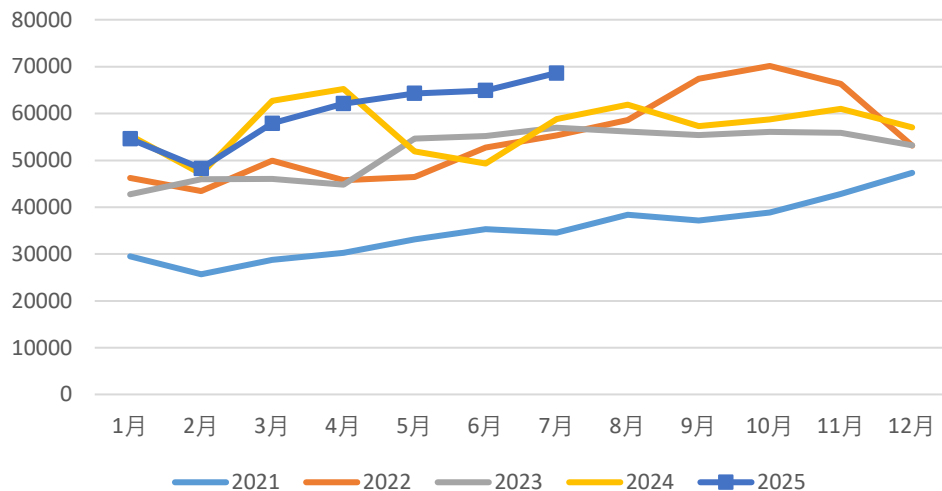
自阿根廷进口碳酸锂



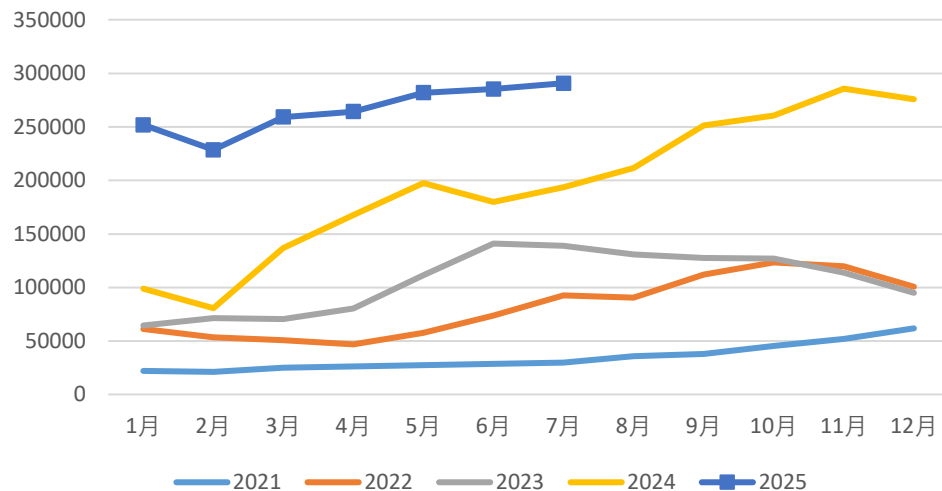


8月三元材料、铁锂产量预计分别环增3%、7%

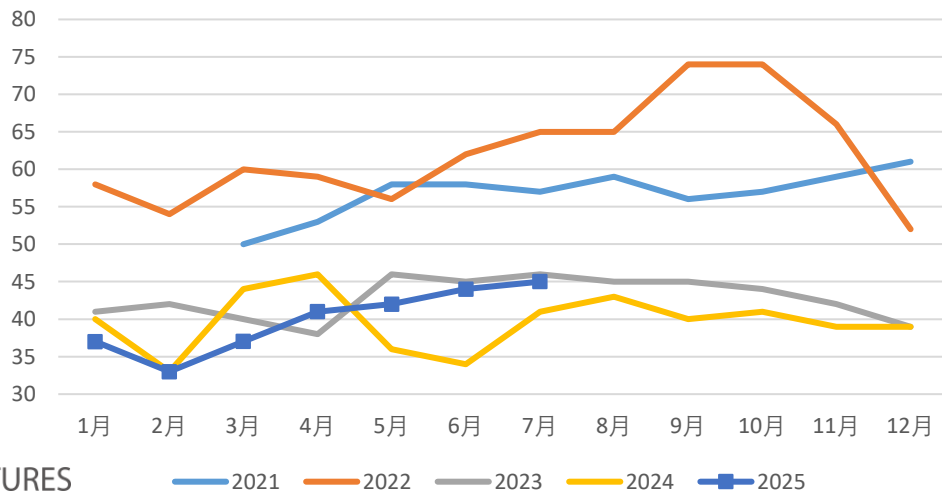
SMM三元材料产量



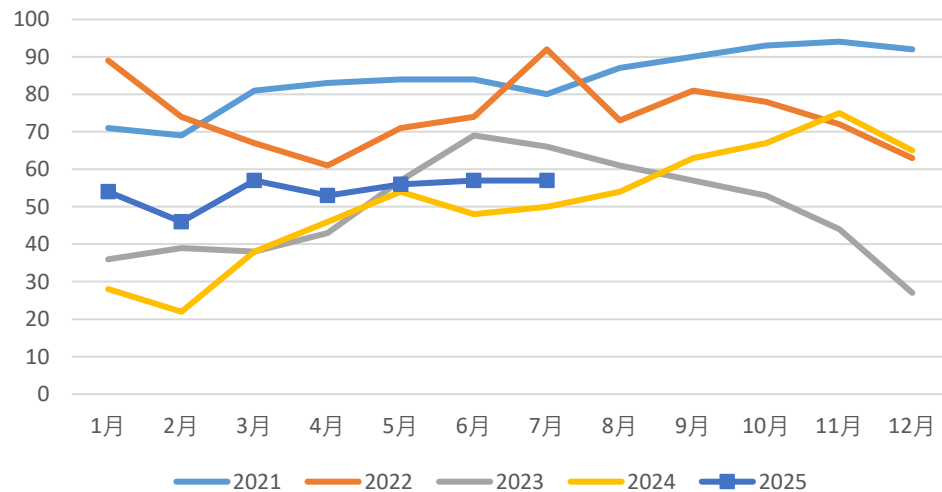
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率



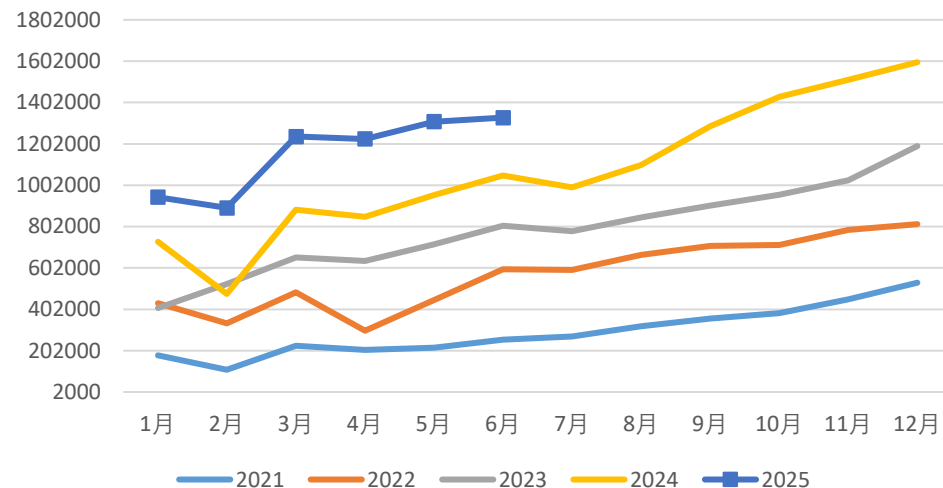
SMM磷酸铁锂月度开工



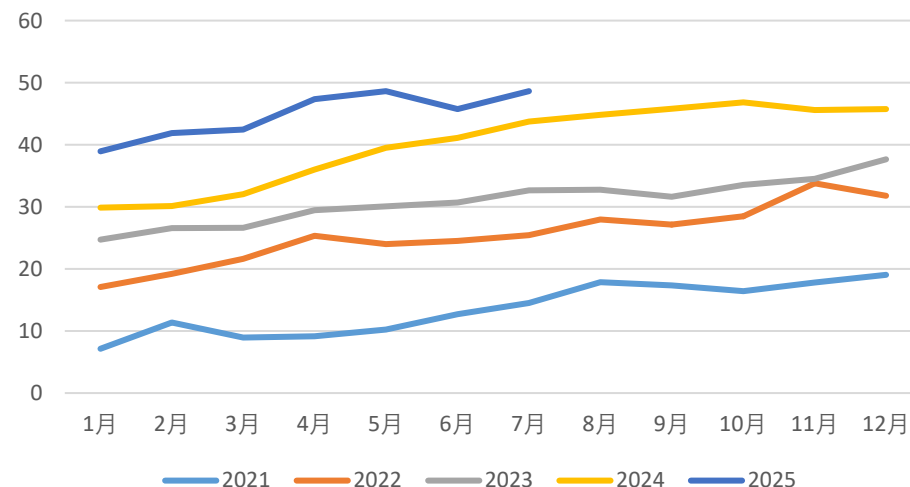


终端：6月新能源乘用车销量累计同比增40%，渗透率回升

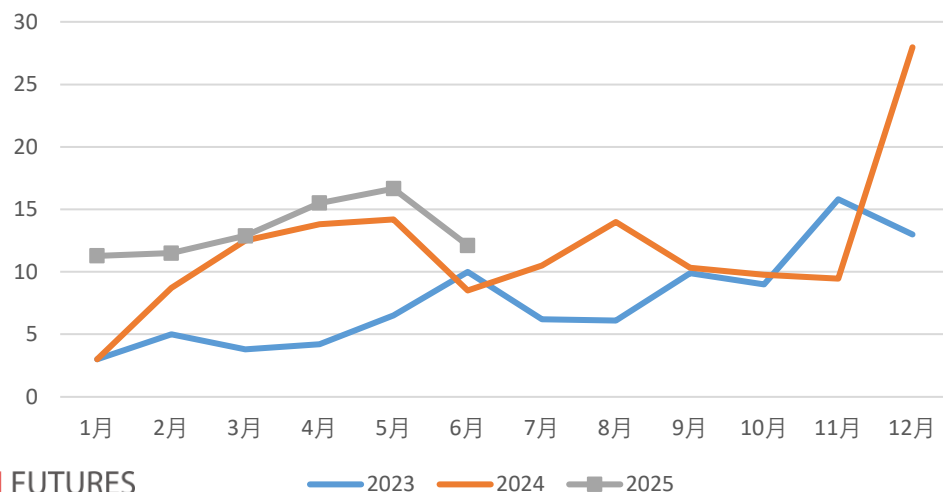
新能源汽车销量



新能源汽车销量渗透率



中标容量总规模

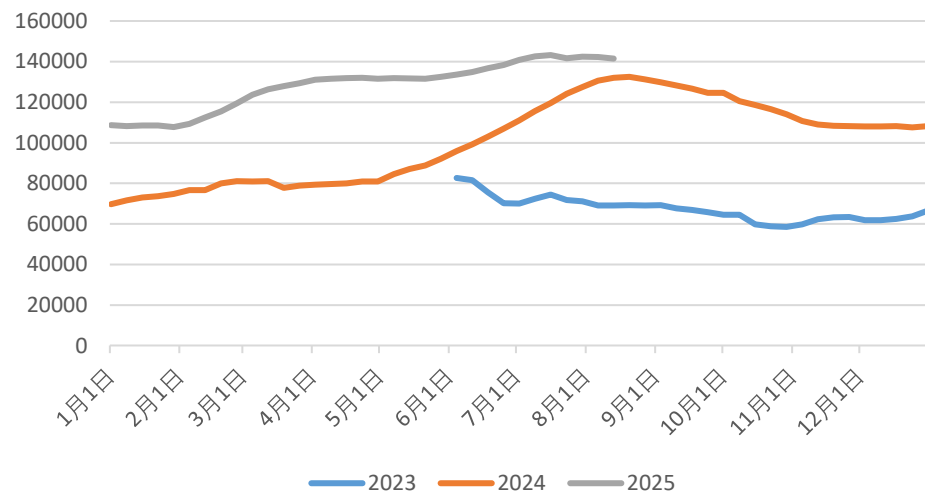


- 1-6月份储能中标容量80GWh，同比增31%。
- 6月新能源乘用车销量132.9万辆，环比增1.5%，1-6月累计销量693.7万辆，累计同比增40.3%，增速较上月下降3.7%。

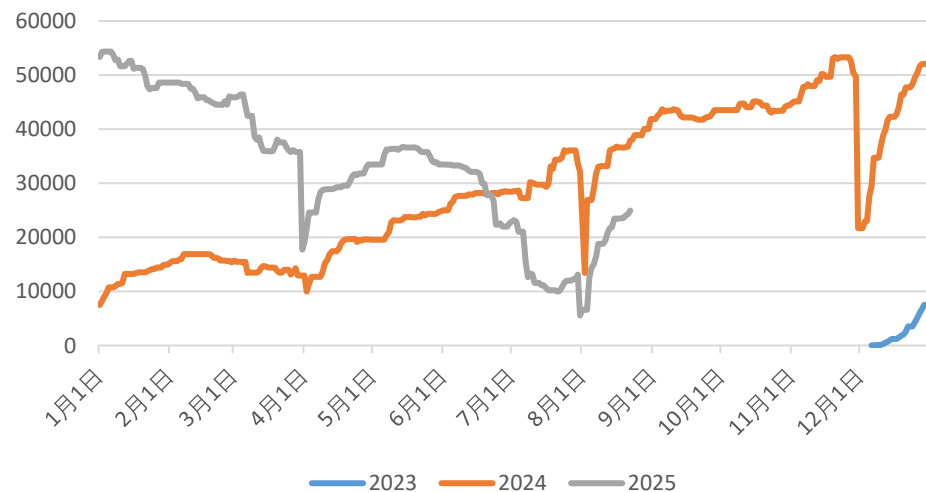


碳酸锂整体库存高位有所下降，锂矿可售库存增加

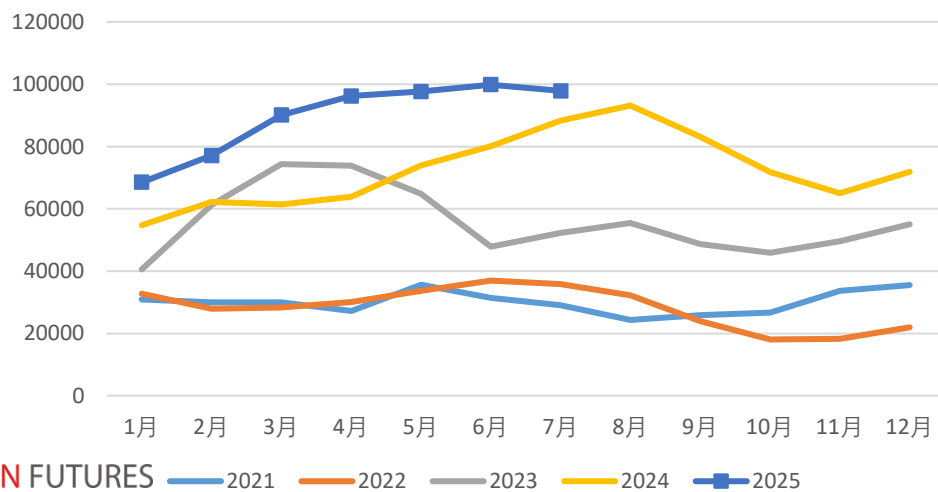
碳酸锂样本周度库存：总计



碳酸锂仓单



碳酸锂月度库存



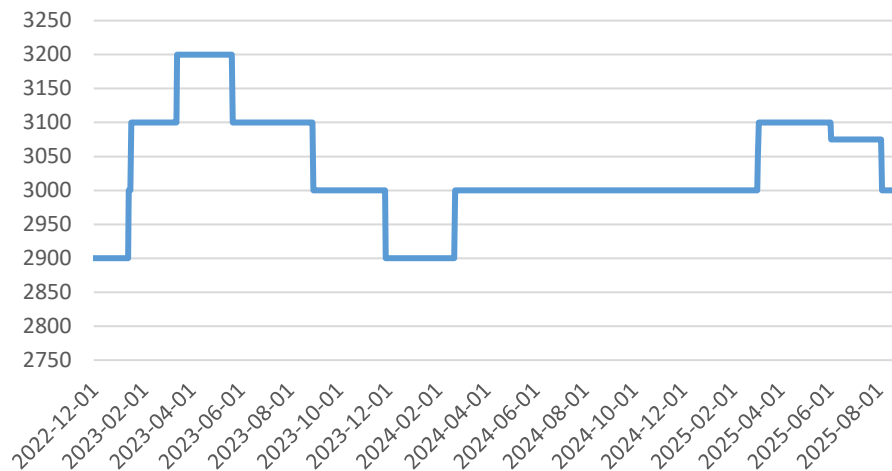
GUOLIAN FUTURES

数据来源：SMM、钢联、广期所、国联期货研究所

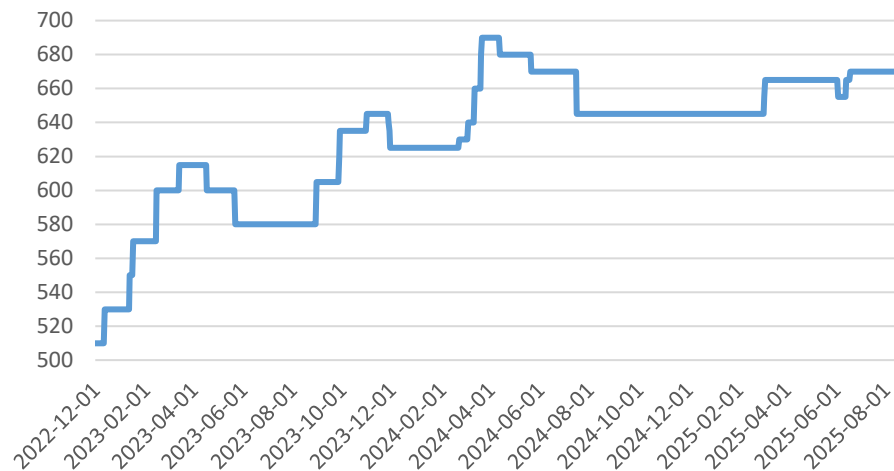


高纯钽铌价格下降

高纯钽铌 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)



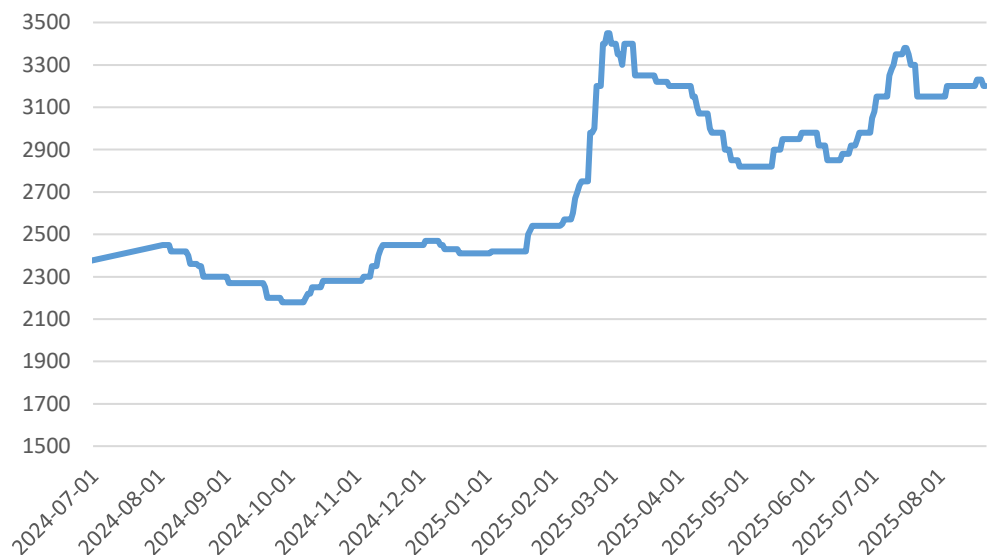
铌-平均价(元/千克)



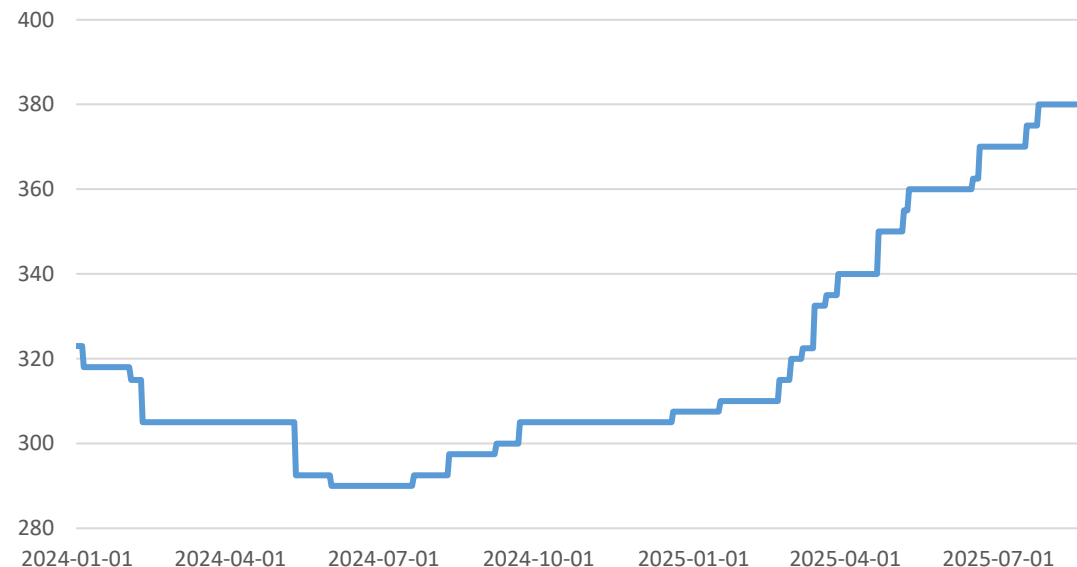


钾肥价格周内基本稳定

氯化钾-边贸-62白-俄白



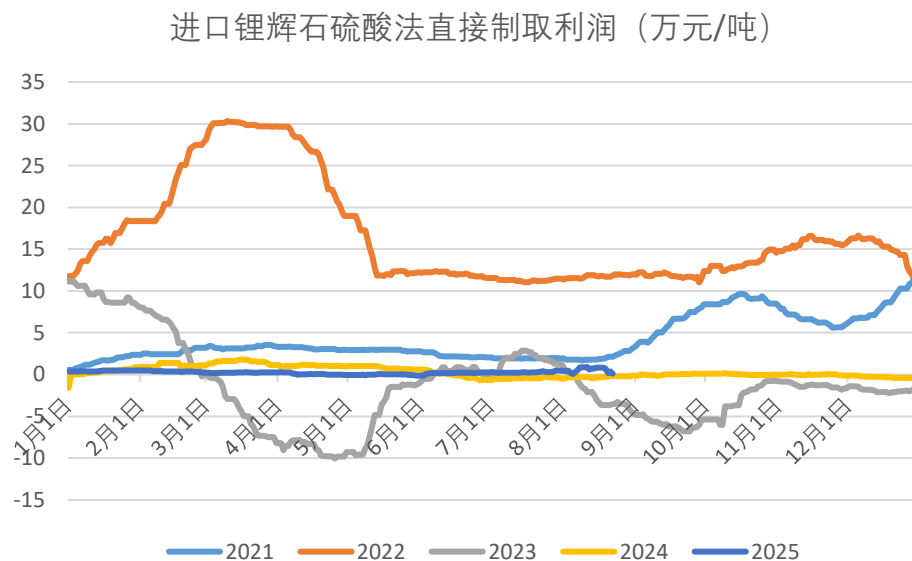
氯化钾-东南亚-CFR (美元/吨)



- 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，低于市场价。
- 7月中旬有关部门召开钾肥保供稳价会议。

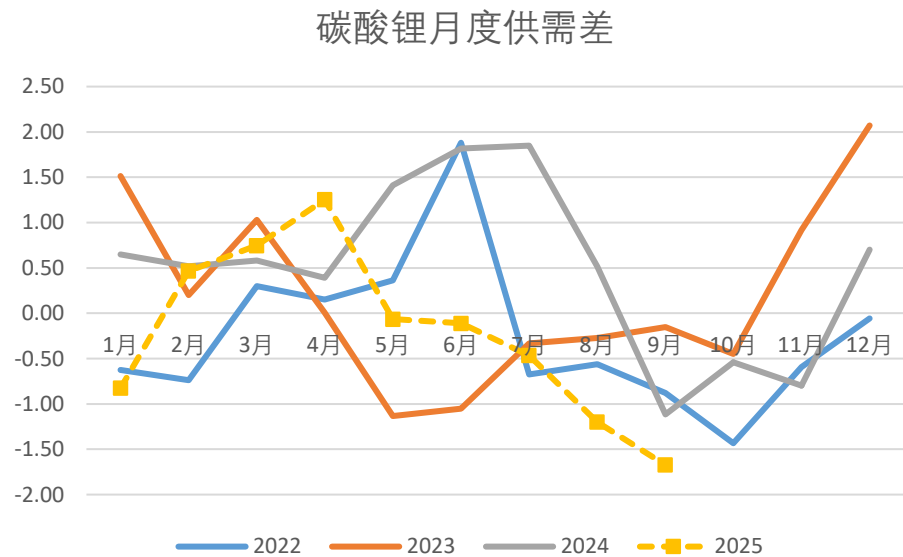


外采锂辉石期货盘面利润为正，锂云母端曾接近盈亏平衡





平衡表估算：单月供需差预计加大，观察后续江西矿证进展



	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.3	10.3	10.2	9.4
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	8.2	7.4	6.9
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.5	2.2	2.8	2.5
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.8	11.4	11.0
月度供需差	-0.8	0.5	0.7	1.3	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7

- 假设锂辉石开工环增，藏格锂业、柘下窝停产，进口环增。
- 预计8月份正极材料排产环增。

GUOLIAN FUTURES

数据来源：SMM、国联期货研究所



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