

2025 年碳酸锂 9 月策略报告

2025 年 8 月 24 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

供应端扰动是否已经充分计价？宏观利好或许刚开始

观点

供应端：

原料方面，8 月份原料价格大幅上涨。国内视下窝项目停产，江西部分矿权仍存不确定性。海外方面，2 季度澳矿、南美盐湖、美洲锂辉石产销量未见明显下降，非洲的地缘或将是扰动因素。锂矿库存近半月回至较高水平。

锂盐方面，国内锂盐产量开始下降，目前明确的是藏格锂业停产，此外青海的矿权也值得关注。不容忽视的是 8 月份锂辉石端的产能仍在增加，由于外采锂辉石端有一定盘面利润，相应开工也在提升。

进口方面，锂矿、锂盐后续进口则关注非洲的地缘、以及是否会出现海外因价格波动而调控销量。

需求端：正极材料需求预计稳中有增，相关企业积极推进固态电池产业化。终端市场上，我国新能源汽车销售表现仍强劲，**特别是纯电重卡的销量迅猛提升**。但汽车价格战或显示一定的疲态。储能需求下半年预计提速。

总体来看，如供应端扰动预期不变，2025 年 9 月内供需预计缺口加大，价格容易出现非理性上涨。

操作建议：进入高波区域，降波后再看方向

关注风险点：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。

目录

一、碳酸锂 2025 年 8 月份行情回顾	3
二、供应端	3
2.1 国产锂矿：关注江西部分矿权的不确定性	3
2.2 海外锂资源：关注外矿的生产、发运	4
2.3 国内碳酸锂产能及产量：产量开始有所下降	5
2.4 进口锂矿及锂盐：基本持平上年	6
三、需求端：	8
3.1 直接需求：正极排产或稳中有增	8
3.2 终端需求：或仍将保持较高增速	9
四、库存及展望	10
4.1 库存	10
4.2 碳酸锂 9 月份展望	11

图表目录

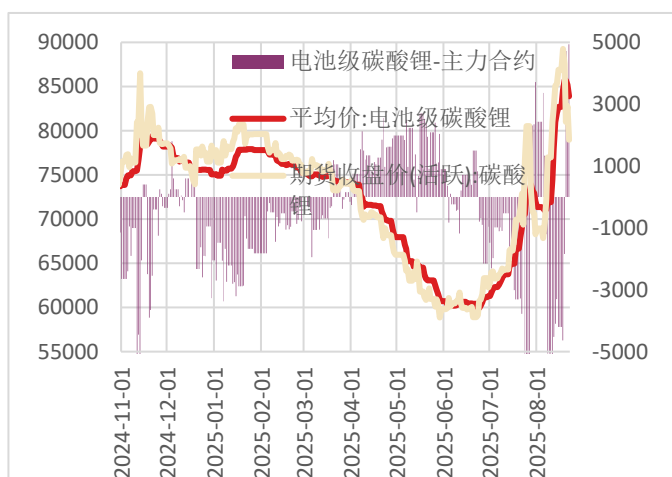
图表 1: 碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 国产矿样本产量 (吨 LCE)	4
图表 4: 锂云母矿样本产量 (吨 LCE)	4
图表 5: 澳矿产量 (万吨)	4
图表 6: 澳矿销量 (万吨)	4
图表 7: SQM Atacama 项目碳酸锂销量 (万吨)	5
图表 8: 美洲锂辉石主要项目产量 (万吨)	5
图表 9: 我国碳酸锂月度冶炼产能 (吨)	5
图表 10: 我国碳酸锂月度产量 (吨)	5
图表 11: 我国碳酸锂周度产量 (吨)	6
图表 12: 我国碳酸锂周度开工 (%)	6
图表 13: 锂辉石进口量 (万吨)	6
图表 14: 澳大利亚锂辉石进口量 (万吨)	6
图表 15: 津巴布韦锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 16: 尼日利亚锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 17: 巴西锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 18: 碳酸锂进口量 (吨)	7
图表 19: 智利出口中国碳酸锂总量 (吨)	7
图表 20: 智利出口中国硫酸锂总量 (万吨)	7
图表 21: 碳酸锂进口量: 智利 (吨)	8
图表 22: 碳酸锂进口量: 阿根廷 (吨)	8
图表 23: 三元材料产量 (吨)	8
图表 24: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	8
图表 25: 钴酸锂月度产量 (实物吨)	9
图表 26: 锰酸锂月度产量 (实物吨)	9
图表 27: 我国新能源汽车销量 (辆)	10
图表 28: 新能源重卡销量 (辆)	10
图表 29: 中国储能电芯产量 (GWH)	10
图表 30: 储能电池月度库消比	10
图表 31: 国内锂矿周度库存 (万吨)	11
图表 32: 碳酸锂周度库存 (吨)	11
图表 33: 碳酸锂仓单 (吨)	11
图表 34: 碳酸锂 2025 年 9 月份供需平衡表测算 (万吨)	12

一、碳酸锂 2025 年 8 月份行情回顾

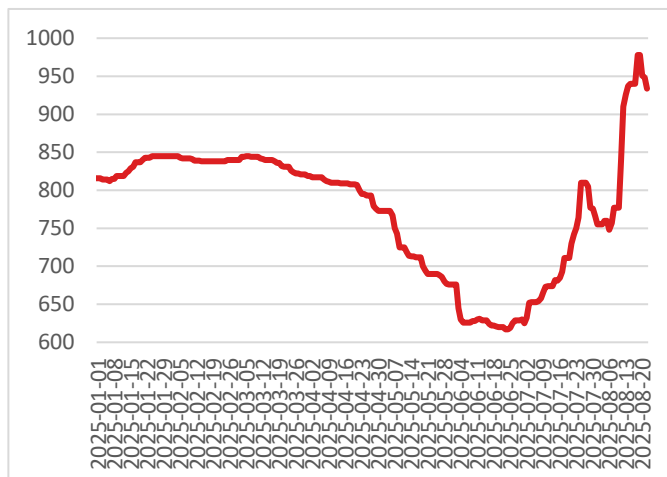
8 月份碳酸锂供应端扰动消息频出，价格剧烈波动，中上旬大幅上涨，此后迅速回调。截至 8 月 22 日，主力合约收于 78960 元/吨，月内涨 9580 元/吨（+13.8%）；SMM 电池级碳酸锂现货均价 8.39 万元/吨，工业级碳酸锂均价 8.16 万元/吨，月环比都涨约 19%，电碳和工碳价差 2300 元/吨，月内走强 650 元/吨（+39%）。

8 月原料价格跟随上涨，涨幅大于锂盐。截至 8 月 22 日，SMM 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)价格 934 美元/吨，月内涨 184 美元/吨（+24.5%），SMM 锂云母（Li₂O:2.0%-2.5%）价格 2055 元/吨，月内涨 450 元/吨（+28%）。

图表 1：碳酸锂期现价走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）



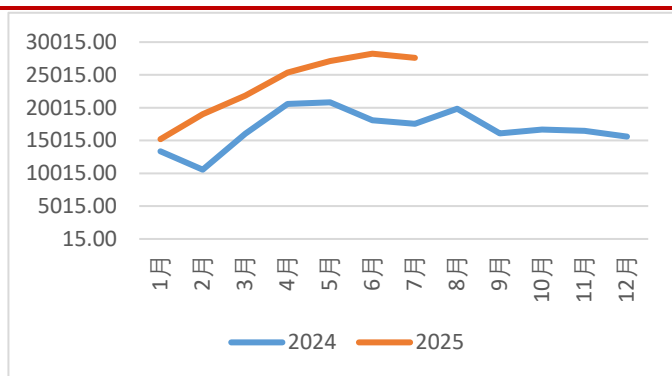
数据来源：SMM，国联期货研究所

二、供应端

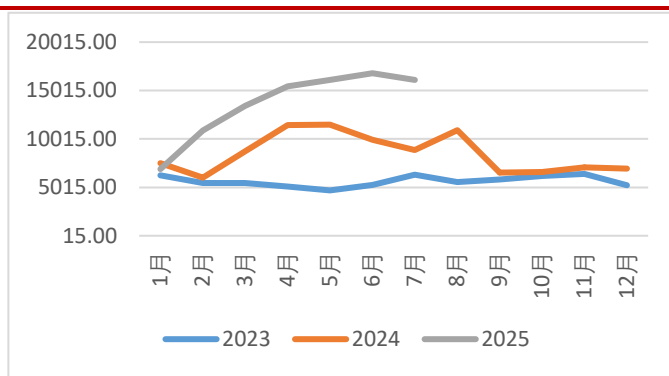
2.1 国产锂矿：关注江西部分矿权的不确定性

国内锂矿产量环比有所下降。7 月份国产矿样本矿山产量 2.76 万吨 LCE，环比降 2%，1-7 月份累计产量 16.44 万吨 LCE，同比增 40%。锂云母的产量仍需关注政策、成本等因素。

图表 3：国产矿样本产量（吨 LCE）



图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）



数据来源：SMM，国联期货研究所

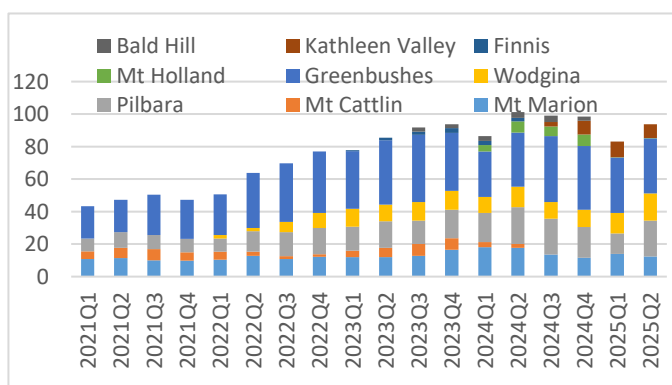
2.2 海外锂资源：关注外矿的生产、发运

澳矿方面，二季度整体产销量环比增加。二季度在产矿山产量约 94 万吨矿，环比增约 10.8 万吨（+13%），销量约 99.6 万吨，环比增约 15 万吨（+18%）。增量主要来自是成本水平偏低的皮尔巴拉、成本水平偏高的 Wodgina。

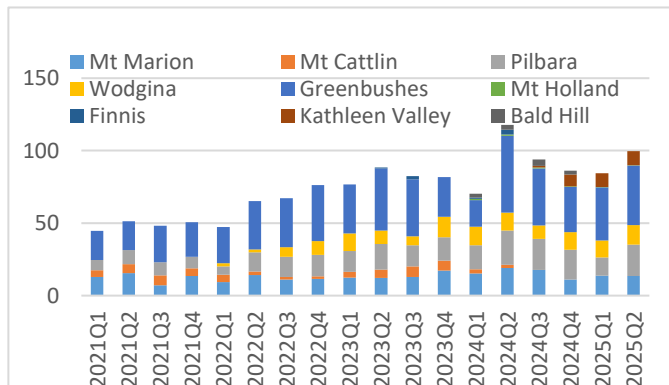
美洲：南美盐湖，SQM 在智利的 Atacama 项目碳酸锂销量维持在高位，二季度销量 5.17 万吨 LCE，环比降约 1%。阿根廷的部分中资企业项目还在产能爬坡，但自 4 月至今，从阿根廷进口的碳酸锂持续环比下降。美洲锂辉石主要项目产销量环比增加。二季度美洲主要锂辉石项目产量 14.02 万吨，环比增约 1.65 万吨（+13%），销量约 12.06 万吨，环比增约 2 万吨（+18%），其中 NAL 销量增 4 万吨，主要销售给 Piedmont 锂业及国际市场（2/3 销往国际市场），Sigma 销量降约 2.2 万吨，主要是根据价格调节销量，“以保持定价能力并保障长期利润率”。

非洲锂矿的补充则依赖地缘和价格。

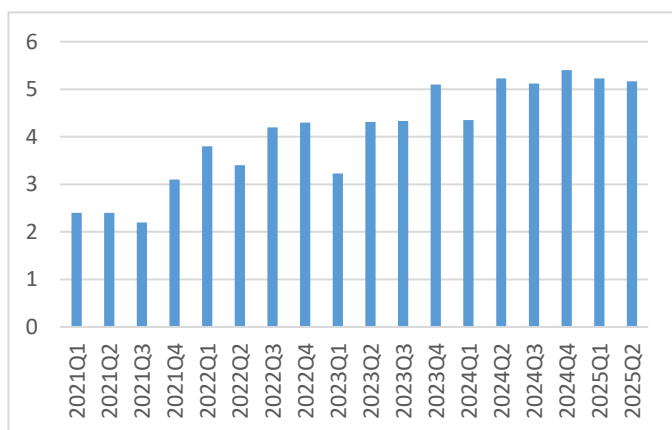
图表 5：澳矿产量（万吨）



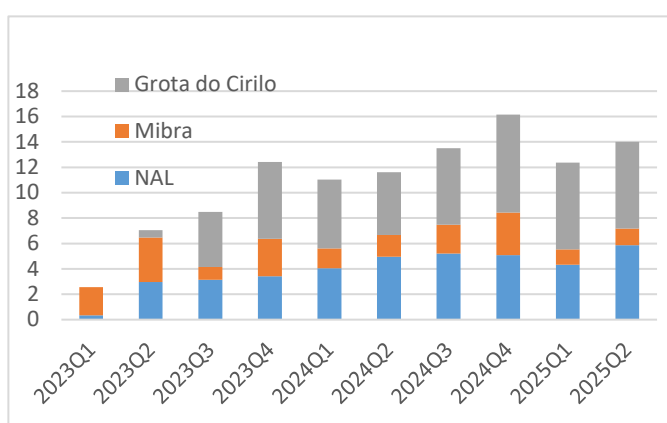
图表 6：澳矿销量（万吨）



图表 7: SQM Atacama 项目碳酸锂销量 (万吨)



图表 8: 美洲锂辉石主要项目产量 (万吨)



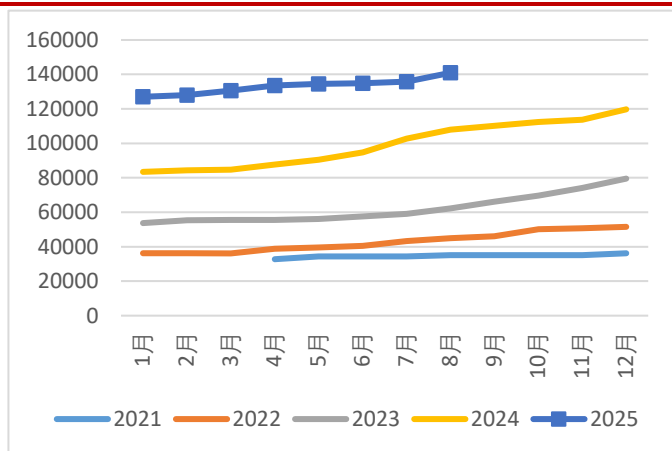
数据来源: 各公司公告, 国联期货研究所

2.3 国内碳酸锂产能及产量: 产量开始有所下降

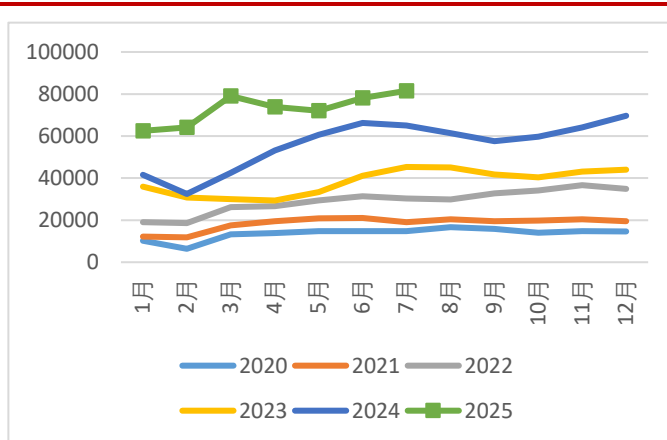
产能方面, 我国碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张, 根据 SMM, 碳酸锂月度冶炼产能持续扩张。2025 年 8 月份, 月度冶炼总产能高达 14.09 万吨, 月度同比增长 31%、增速较上月低 1%, 8 月份各种原料的产能增速 (较上年同期) 从高到低排序为: 锂辉石 55%、盐湖 27%、回收 19%、锂云母-1%。

产量方面, 国内锂盐厂整体产量同比仍在高位, 近期开始有所下降。7 月份产量 8.15 万吨, 环比增 4%, 累计产量 51.1 万吨, 同比增 41%。

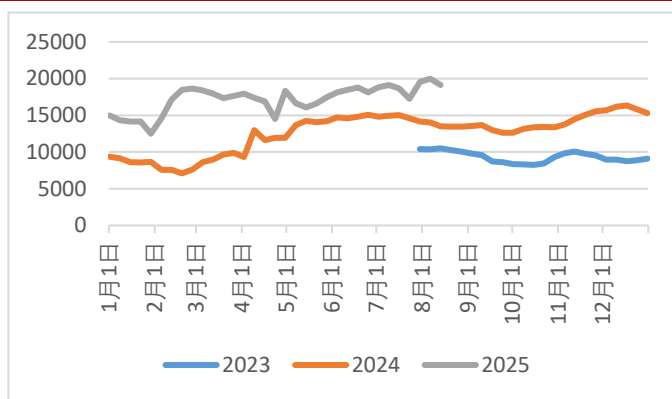
图表 9: 我国碳酸锂月度冶炼产能 (吨)



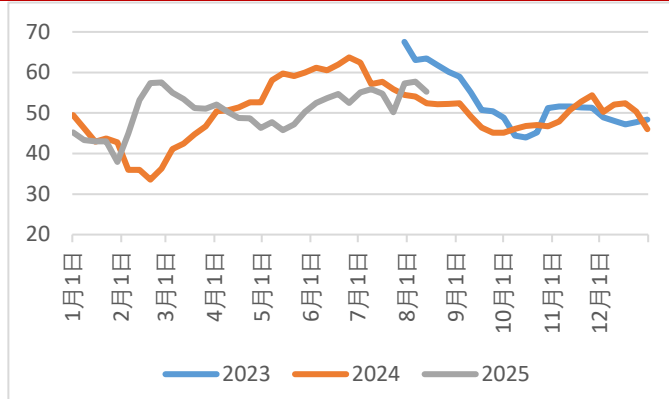
图表 10: 我国碳酸锂月度产量 (吨)



图表 11: 我国碳酸锂周度产量 (吨)



图表 12: 我国碳酸锂周度开工 (%)



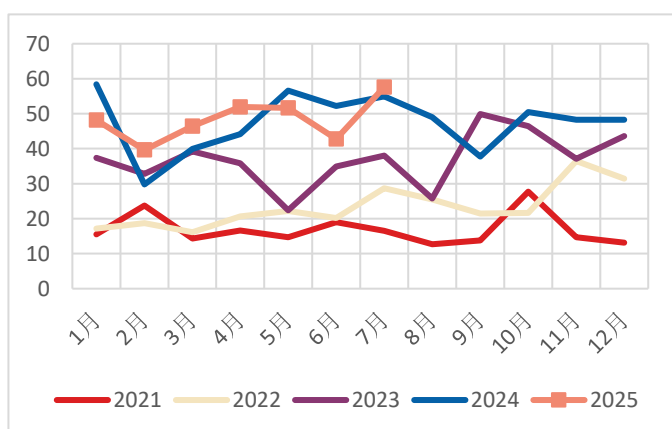
数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.4 进口锂矿及锂盐: 基本持平上年

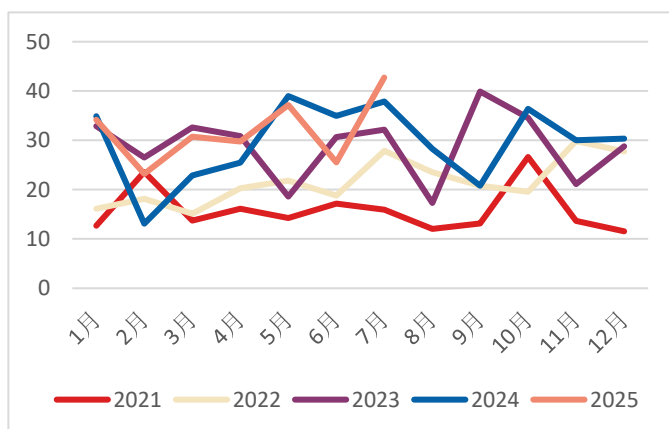
锂精矿累计进口量持平上年。7 月份锂精矿进口 57.6 万吨, 环比增约 15 万吨 (+34%), 1-7 月累计进口 338.2 万吨 (+0.6%)。其中澳矿进口累计同比增 7.3%, 津巴布韦矿降 20%。

锂盐方面, 碳酸锂的进口量持平上年, 硫酸锂的进口量同比较高, 但总量暂时不大。碳酸锂进口近期连续 3 个月环比下降, 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%)。但 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%)。

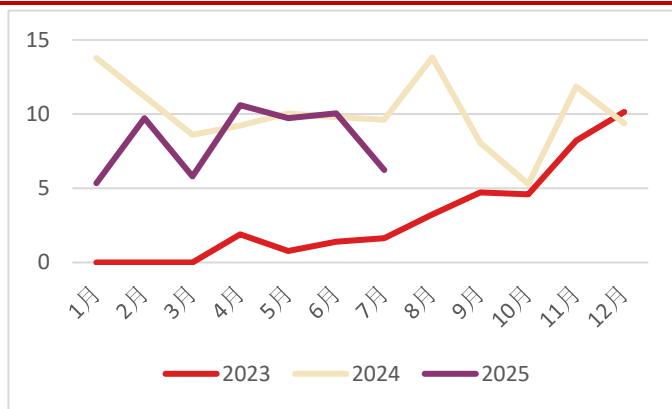
图表 13: 锂辉石进口量 (万吨)



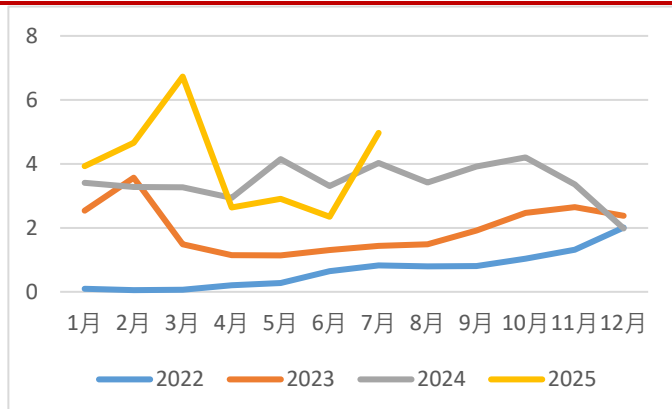
图表 14: 澳大利亚锂辉石进口量 (万吨)



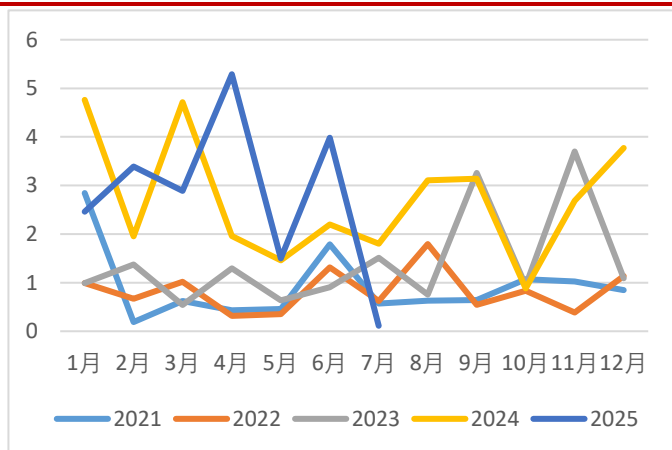
图表 15: 津巴布韦锂辉石进口量 (万吨)



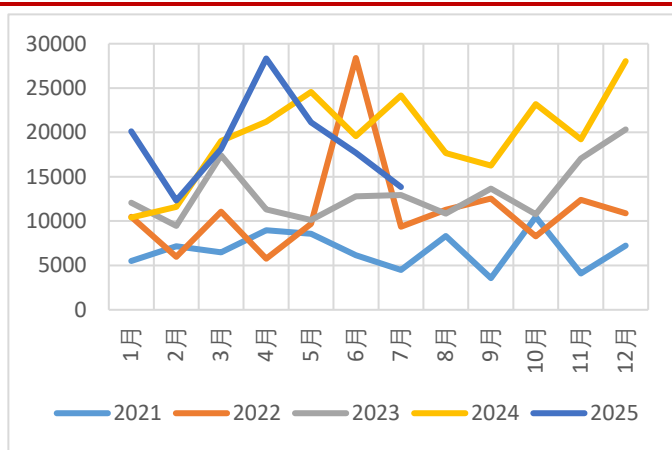
图表 16: 尼日利亚锂辉石进口量 (万吨)



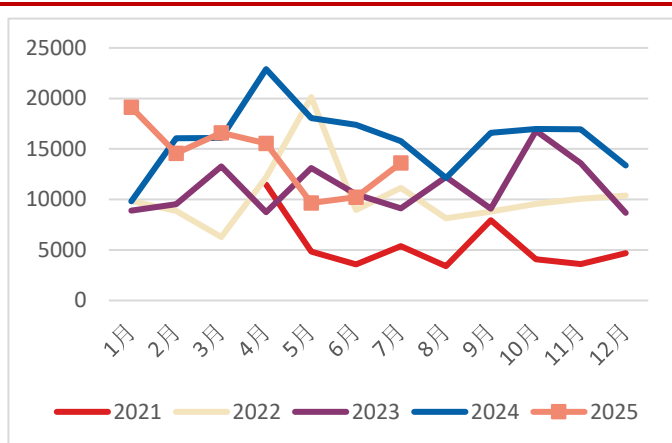
图表 17: 巴西锂辉石进口量 (万吨)



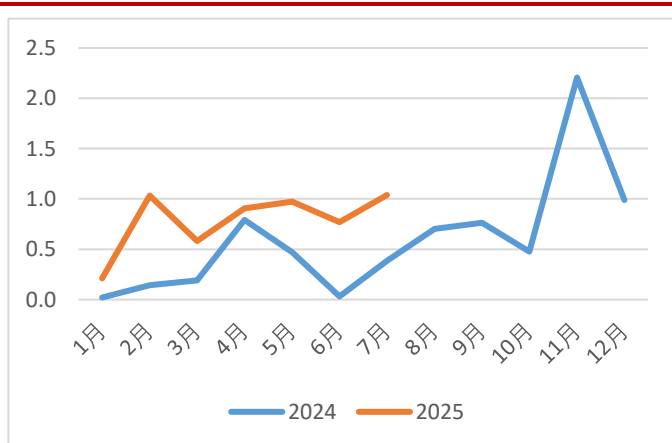
图表 18: 碳酸锂进口量 (吨)



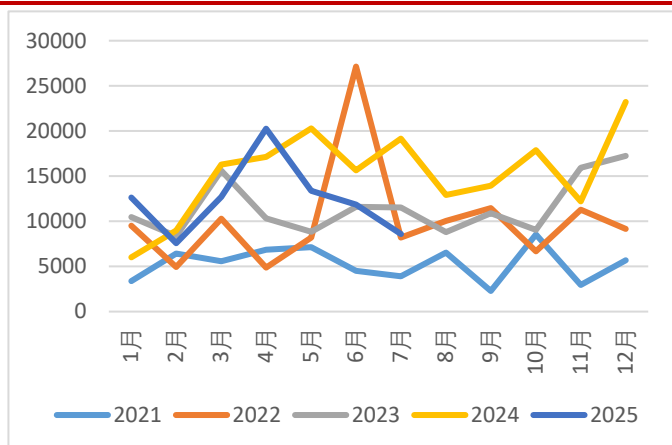
图表 19: 智利出口中国碳酸锂总量 (吨)



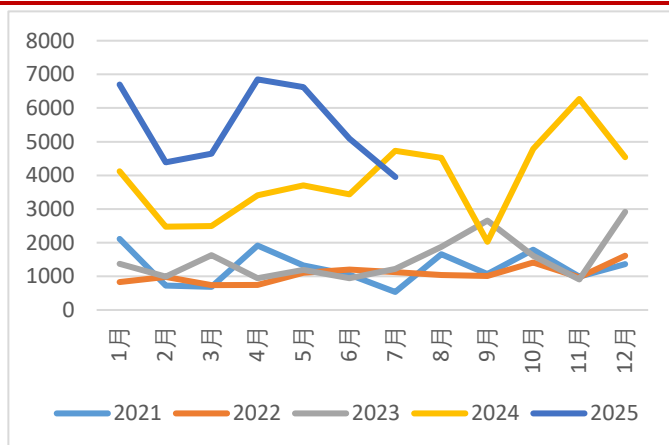
图表 20: 智利出口中国硫酸锂总量 (万吨)



图表 21：碳酸锂进口量：智利（吨）



图表 22：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）



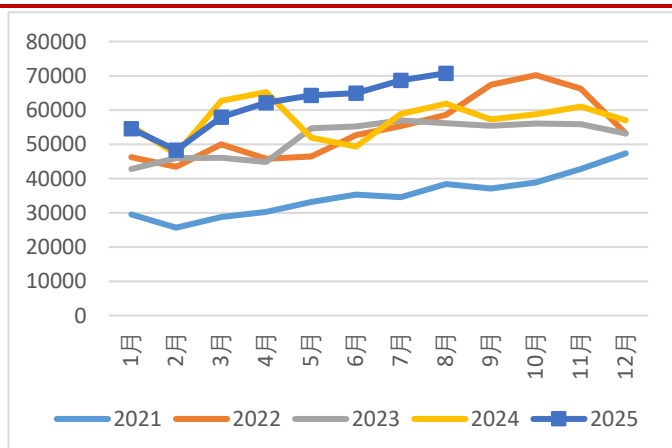
数据来源：SMM，国联期货研究所

三、需求端：

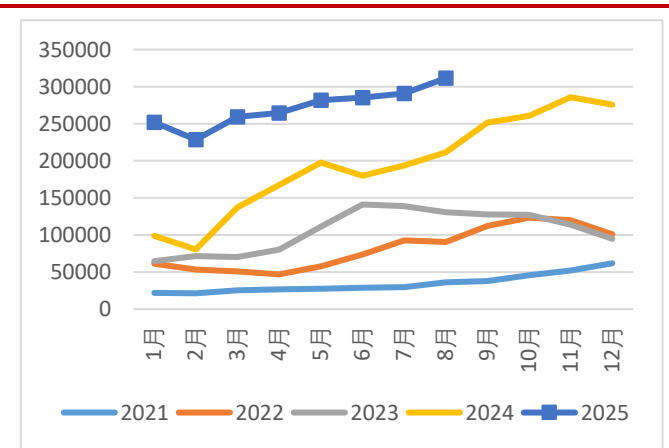
3.1 直接需求：正极排产或稳中有增

正极材料排产或稳中有增。根据 SMM，磷酸铁锂 8 月产量预计 31.14 万吨，环比增 7%；三元正极材料 8 月份预计环比增约 3%至 7.08 万吨。受关税影响及终端储能的不确定性增加影响，正极材料的排产仍需继续关注。

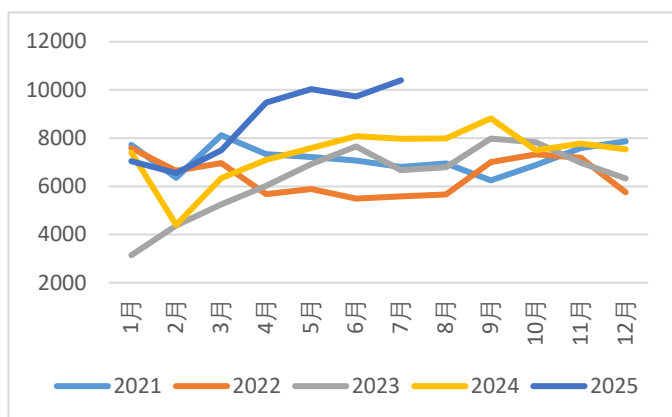
图表 23：三元材料产量（吨）



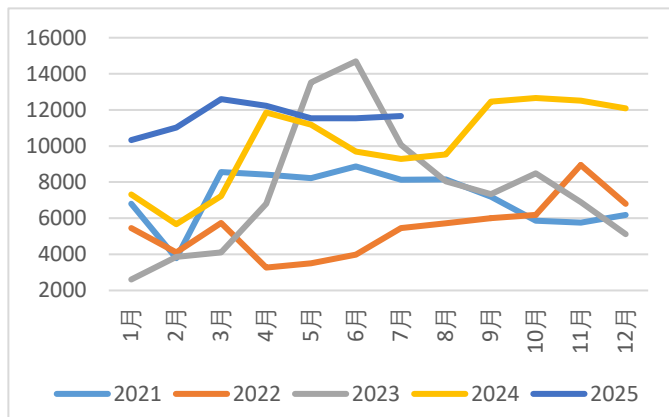
图表 24：磷酸铁锂月度产量（实物吨）



图表 25：钴酸锂月度产量（实物吨）



图表 26：锰酸锂月度产量（实物吨）



数据来源：SMM，国联期货研究所

3.2 终端需求：或仍将保持较高增速

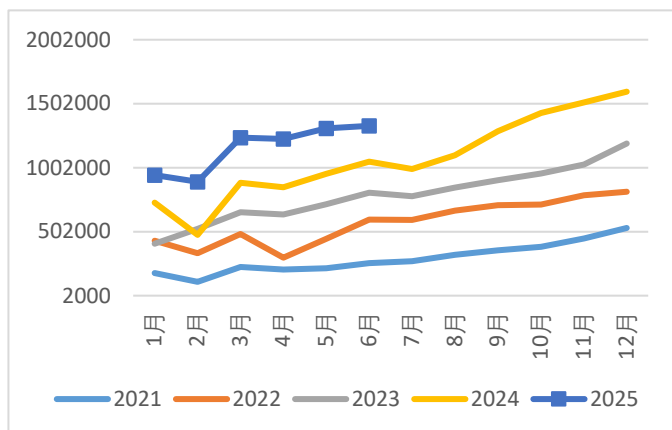
动力市场，上半年我国新能源汽车销售仍增速较高。2025年6月我国新能源汽车累计销量（含出口）693.7万辆，同比增长41%，销量渗透率达到45.76%。上半年出口量累计105.6万辆，同比增80%。受高基数影响，预计下半年销量同比增速将有所放缓。

海外方面，上半年全球新能源汽车销量约为880万辆，同比增加26%。欧洲新能源汽车销售增速高于美国。美国取消新能源车补贴政策。

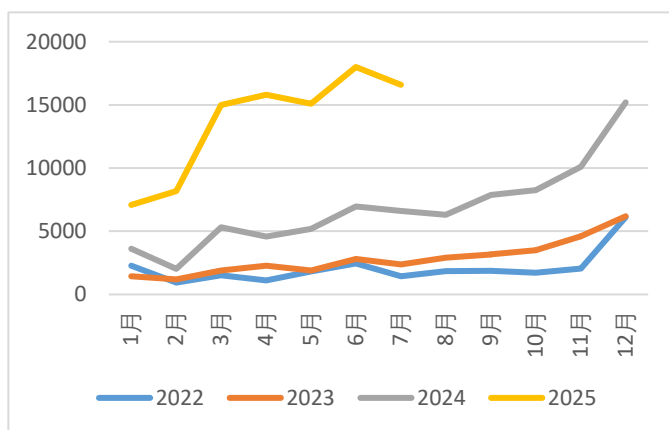
此外，值得关注的是我国纯电重卡的销量迅猛提升，这得益于技术进步及成本的下降。7月份新能源重卡累计销量9.57万辆，同比增长179%。根据《机动车强制报废标准规定》，重型载货汽车（包括半挂牵引车和全挂牵引车）的报废年限为15年，参照目前的民用重型载货汽车拥有量数据，这将贡献比较可观的碳酸锂消耗量。

储能市场，**储能电芯库消比降至较低位**。7月份我国储能电芯产量累计251.76GWh，同比增65%。尽管年初国家发文明确取消强制配储要求，但部分地方政府相继推出更具针对性的补贴政策。且海外市场，受中美关税政策调整影响，在90天政策窗口期内，国内企业进行储能电芯抢出口。由于上半年的储能中标容量同比高增，仍将为下半年需求提供一定保证。出口方面或受海外贸易壁垒、以及美国《大而美法案》影响。

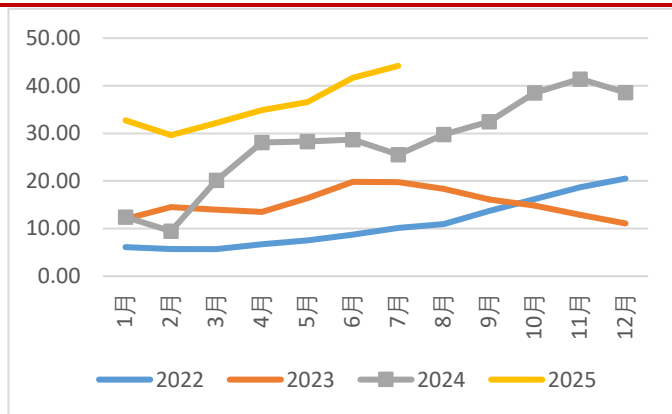
图表 27：我国新能源汽车销量（辆）



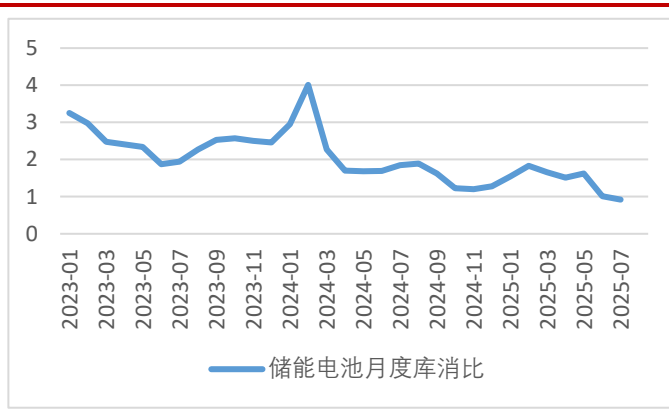
图表 28：新能源重卡销量（辆）



图表 29：中国储能电芯产量（GWH）



图表 30：储能电池月度库消比



数据来源：SMM，国联期货研究所

四、库存及展望

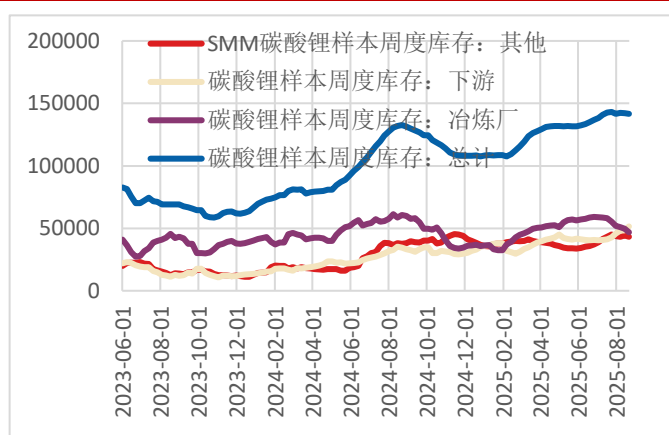
4.1 库存

矿端库存近期快速回升在相对高位。锂盐库存近期开始小幅去库。

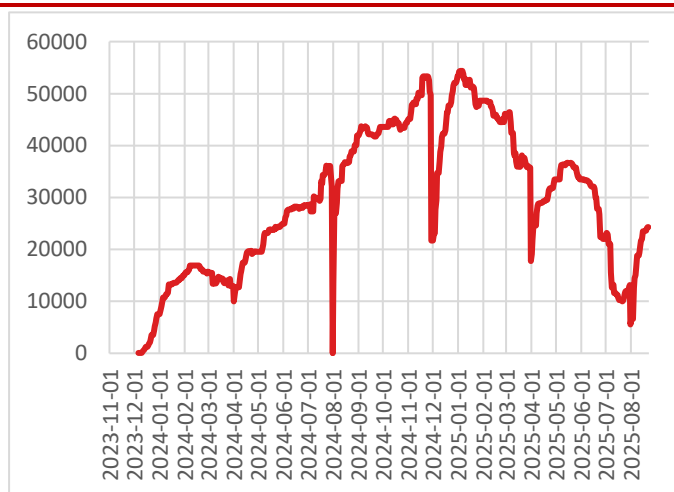
图表 31：国内锂矿周度库存（万吨）



图表 32：碳酸锂周度库存（吨）



图表 33：碳酸锂仓单（吨）



数据来源：SMM，钢联、国联期货研究所

4.2 碳酸锂 9 月份展望

供应端：

原料方面，8 月份原料价格大幅上涨。国内视下窝项目停产，江西部分矿权仍存不确定性。海外方面，2 季度澳矿、南美盐湖、美洲锂辉石产销量未见明显下降，非洲的地缘或将是扰动因素。锂矿库存近半月回至较高水平。

锂盐方面，国内锂盐产量开始下降，目前明确的是藏格锂业停产，此外青海的矿权也值得关注。不容忽视的是 8 月份锂辉石端的产能仍在增加，由于外采锂辉石端有一定盘面利润，相应开工也在提升。

进口方面，锂矿、锂盐后续进口则关注非洲的地缘、以及是否会出现海外因价格波动而调控销量。

需求端：正极材料需求预计稳中有增，相关企业积极推进固态电池产业化。终端市场上，我国新能源汽车销售表现仍强劲，特别是纯电重卡的销量迅猛提升。但汽车价格战或显示一定的疲态。储能需求下半年预计提速。

总体来看，如供应端扰动预期不变，2025年9月内供需预计缺口加大，价格容易出现非理性上涨。

操作建议：进入高波区域，降波后再看方向

关注风险点：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。

图表 34：碳酸锂 2025 年 9 月份供需平衡表测算（万吨）

	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

数据来源：国联期货研究所

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。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600