



碳酸锂周报

需求符合季节性特征，供应端存多重变数

2025年9月20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

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

需求符合季节性特征，供应端存多重变数

策略观点

仓单增加，近月合约承压。大跌大买，小跌小买。

运行逻辑

- 供应端：国内云母矿端停减产，锂辉石及回收产量大增，国外精矿增加。
- 国内：1、锂盐厂周度开工、产量环增，各工艺端的开工及产量都环比增加。柃下窝复产时间尚无定论，江西其他七个矿可能会“温良”执法，云母供应缩减不及预期，但青海部分盐湖又传出环保问题。2、国内锂盐产能9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、8月份碳酸锂进口2.18万吨，环增0.8万吨，累计进口15.34万吨（+3.5%）。8月份智利出口碳酸锂1.69万吨，环降0.4万吨，其中出口中国1.3万吨，环降0.065万吨。海外雅宝部分厂停产，关注其停的时间。
- 需求：1、根据SMM，9月份预计铁锂产量环增5%、三元产量环降1.5%。2、固态电池持续关注方向，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13.75万吨，环降981吨。2、仓单本周五39484吨，周内增859吨。3、锂矿周度库存环比下降。
- 生产成本：1、工艺改进或降低生产成本。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：如9月份如锂盐产量能达到SMM预估的8.67万吨，进口环降，需求端预计仍保持较高增长，9月份单月缺口预计0.8万吨。后续江西矿证进展仍存变数。

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



CONTENTS

目录

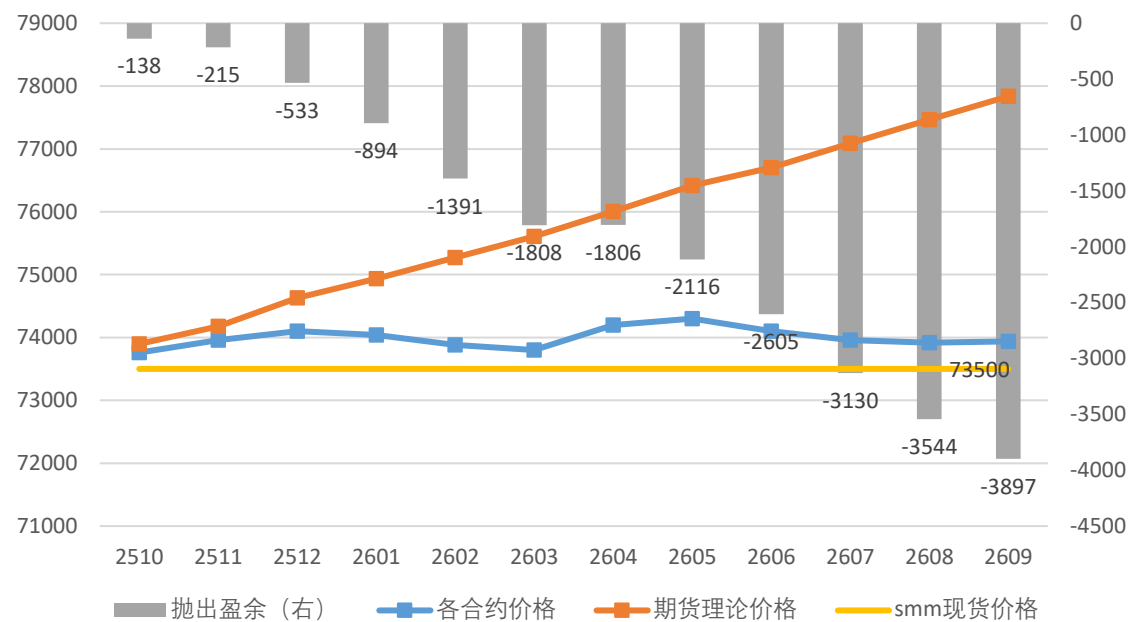
02

数据图表追踪



月间价差：

基于同一时间维度的期货价格考量（2025年9月19日）

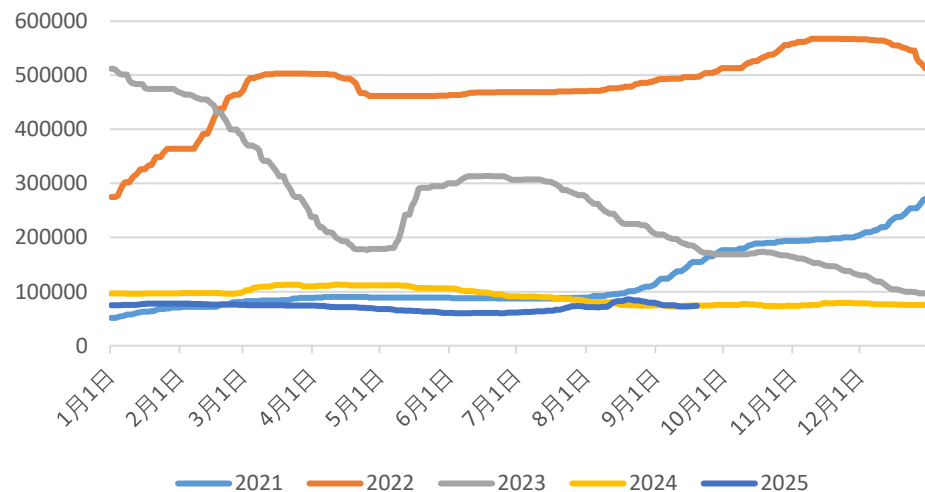


注：SMM提供的现货计价基准：73500 元/吨。（SMM的评估价，并非是当日实际成交的现货价格）

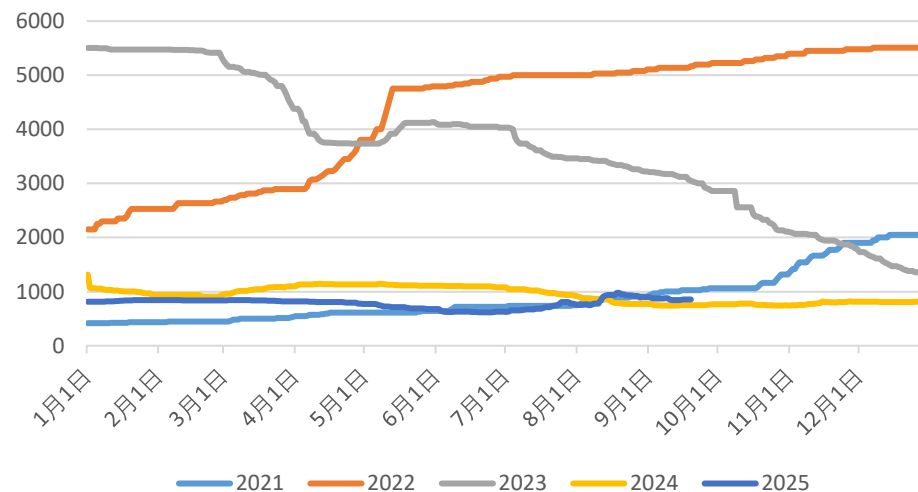


周内锂云母涨幅较大

电池级碳酸锂

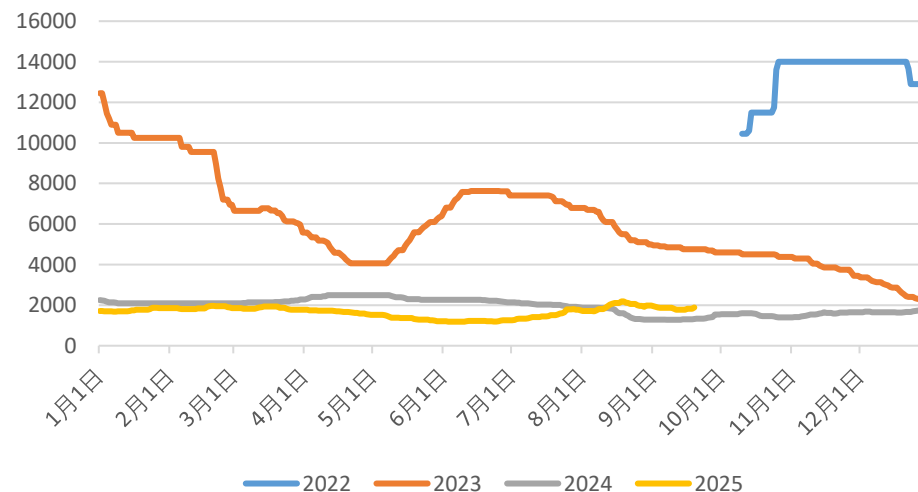


锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价



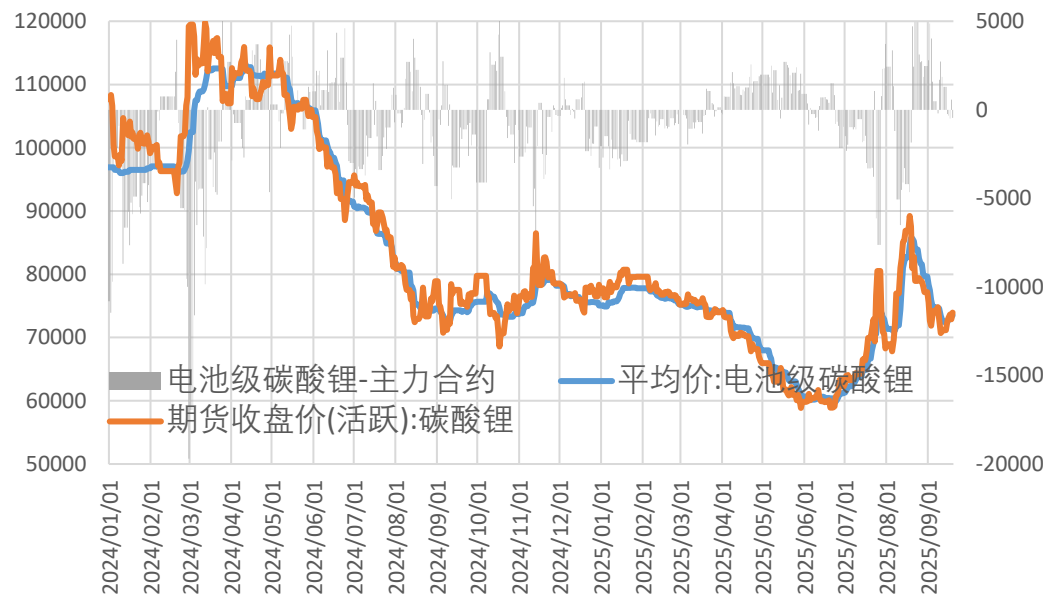
- 截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价73500元/吨，周内涨1050元/吨（涨幅1.4%）；
- 锂云母1880元/吨，周内涨105元/吨（涨幅5.9%），成本增2467元/吨；
- 锂辉石6%858美元/吨，周内涨16美元/吨（涨幅1.9%），成本增1008元/吨；

锂云母-中国-精矿-2%-2.5%(元/吨度)

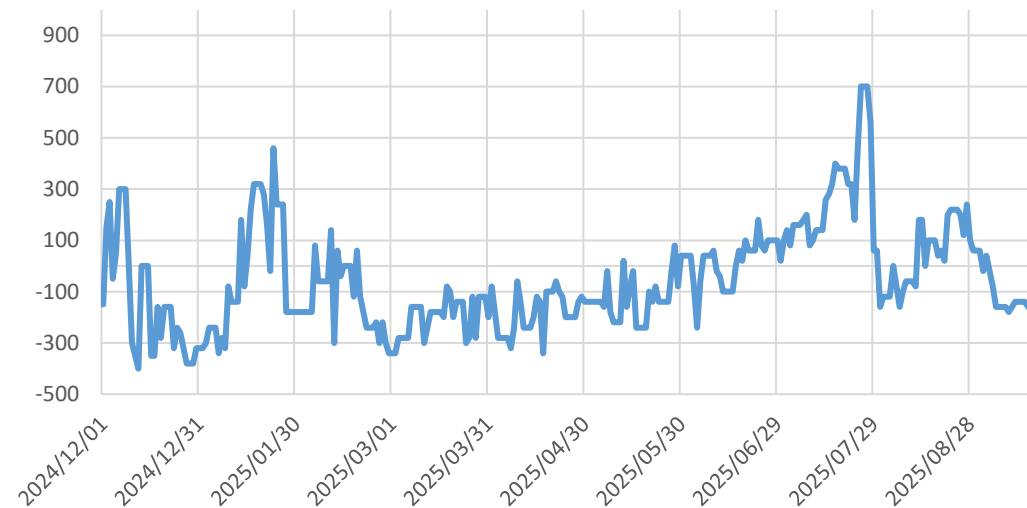




碳酸锂的基差、月差



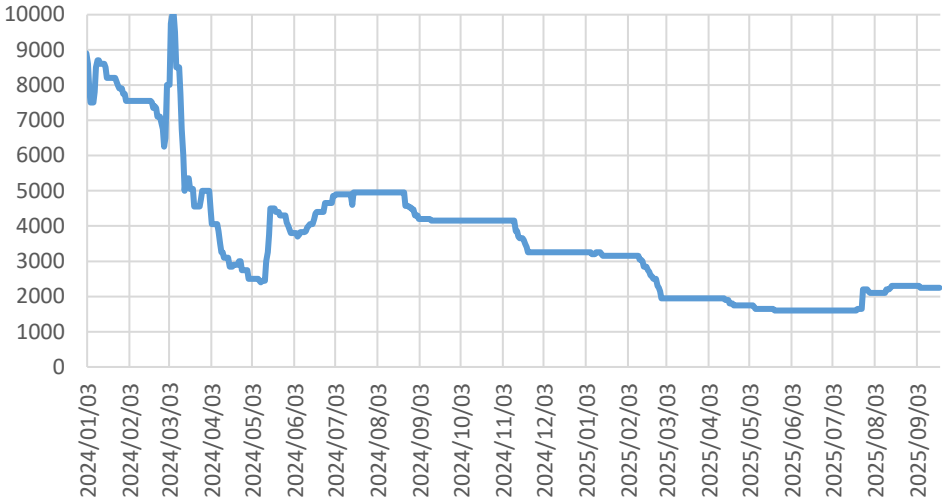
碳酸锂10-11价差



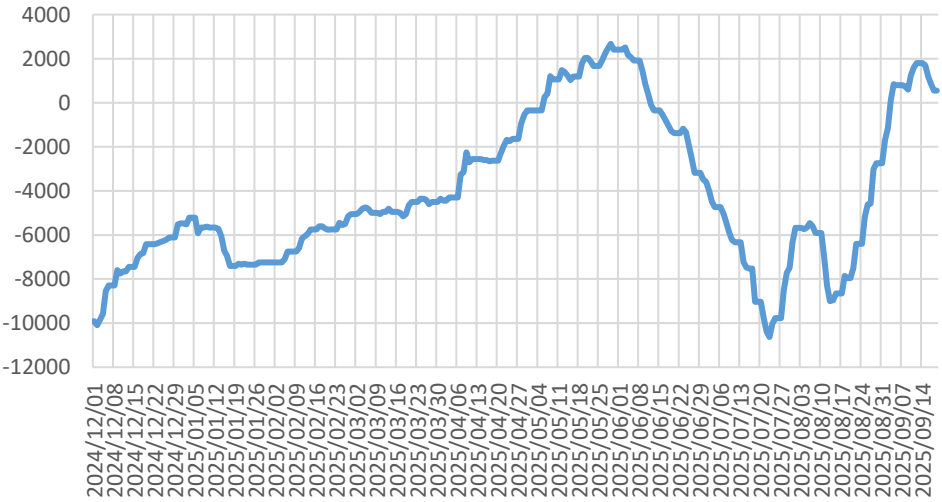


相关品种的比价关系：碳酸锂-镍的价差波动较大

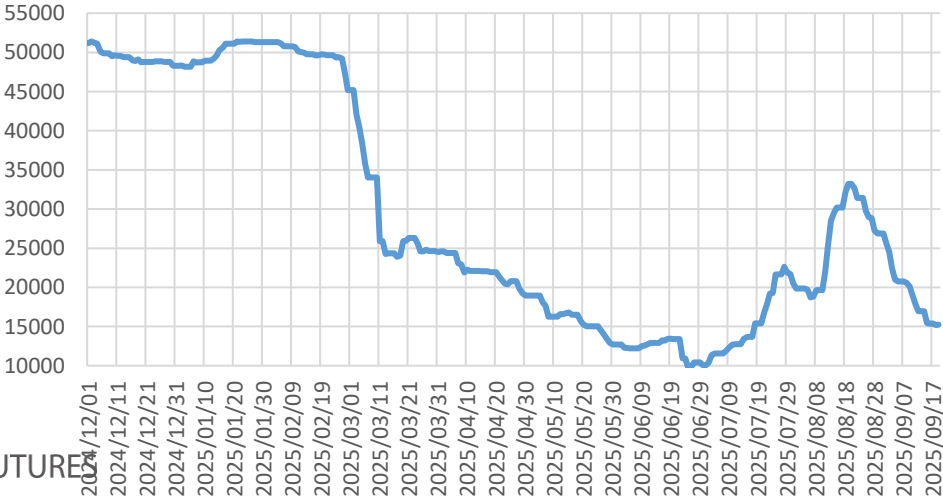
碳酸锂：电池级-工业级价差



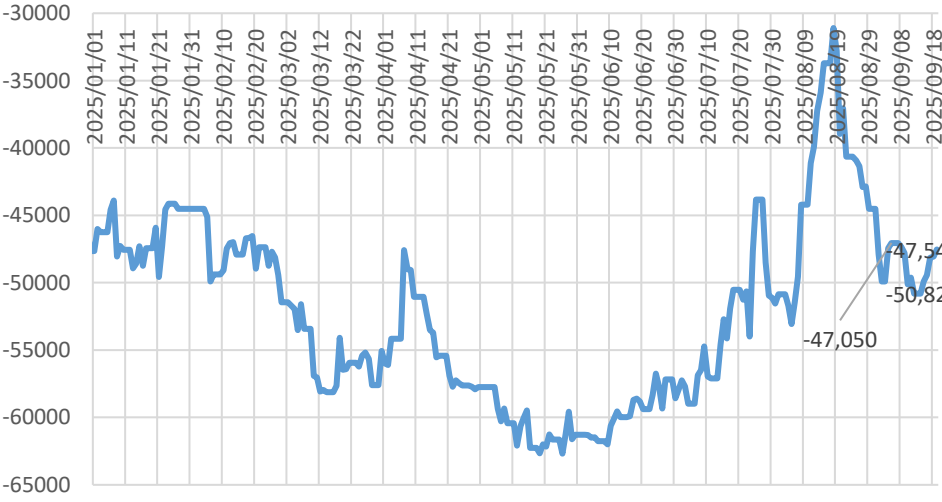
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴

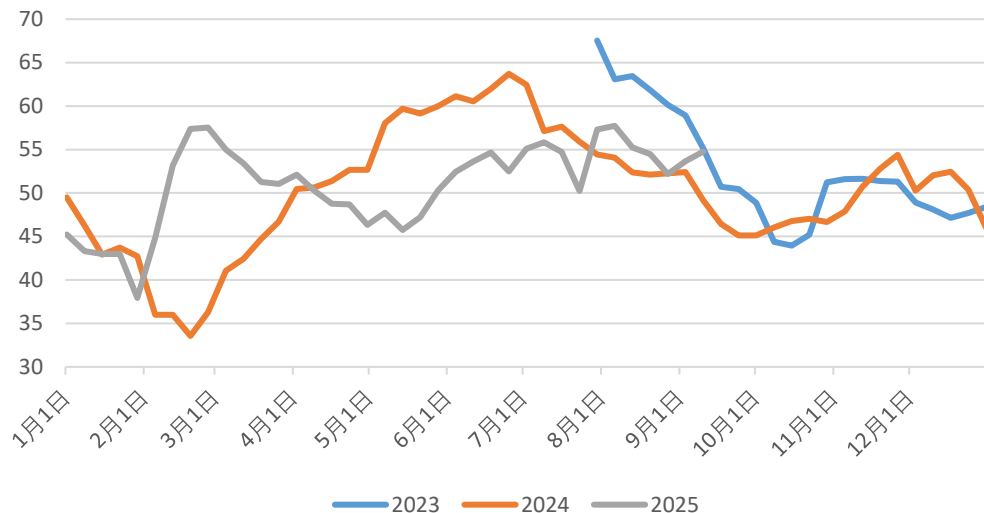


碳酸锂-镍

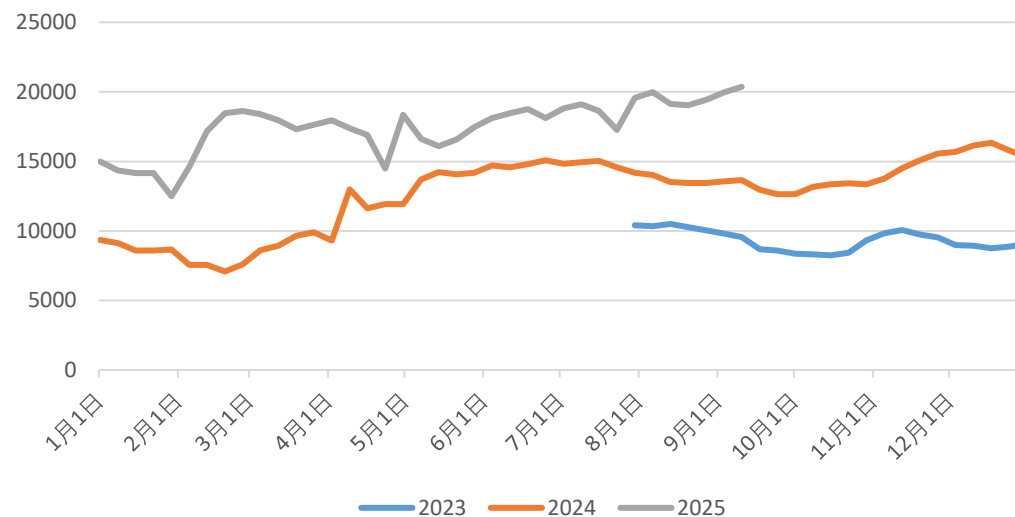


锂盐厂周度开工、产量增加

SMM碳酸锂周度开工



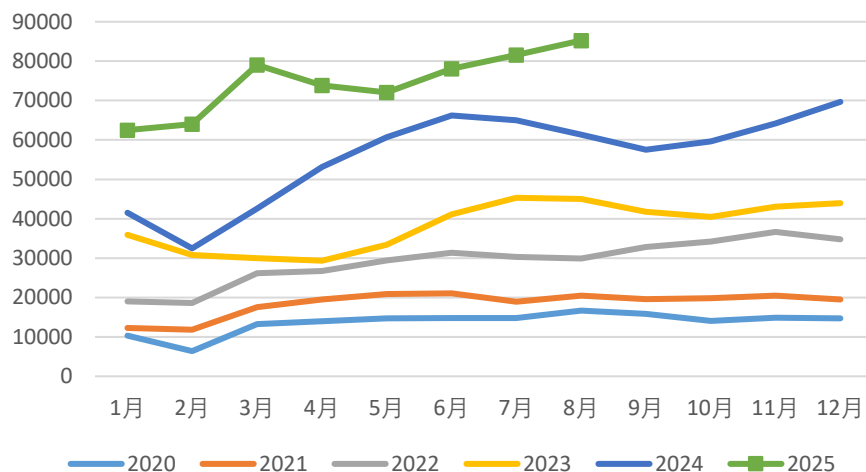
SMM碳酸锂周度产量



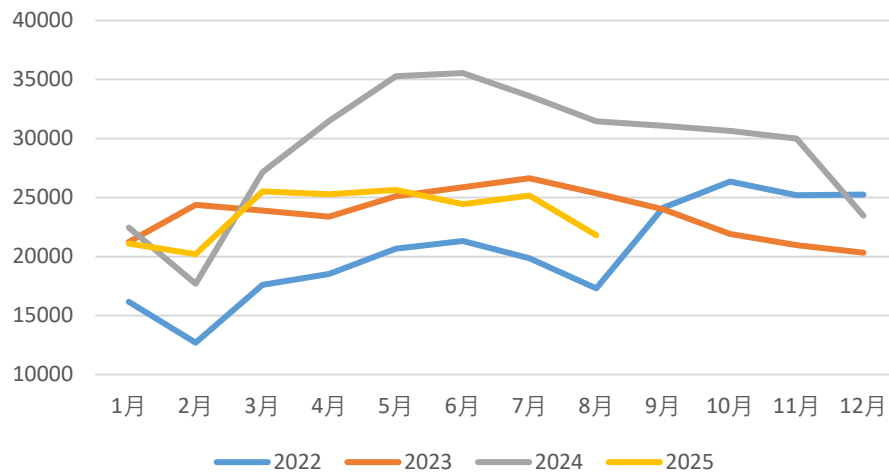
- 开工：根据SMM，碳酸锂冶炼周度开工54.78%（+1.12%），其中锂辉石开工67.42%（+0.84%），云母30.38%（+1.38%），盐湖52.6%（+1.73%）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量20363吨（+400吨），其中锂辉石端产量12869吨（+160吨），锂云母端产量2860吨（+130吨），盐湖端产量2745吨（+90吨），回收端产量1889吨（+20吨）。

9月份碳酸锂预计仍增产1.7%

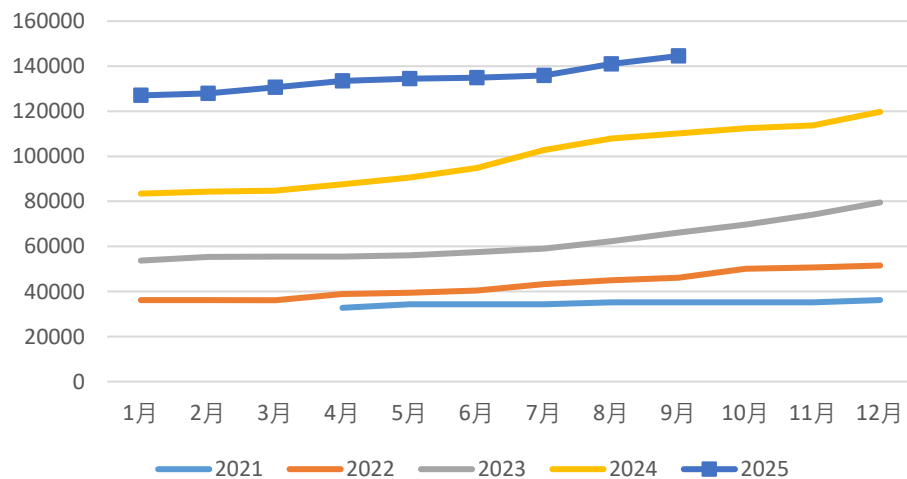
SMM碳酸锂月度产量



SMM氢氧化锂月度产量



SMM碳酸锂月度冶炼总产能

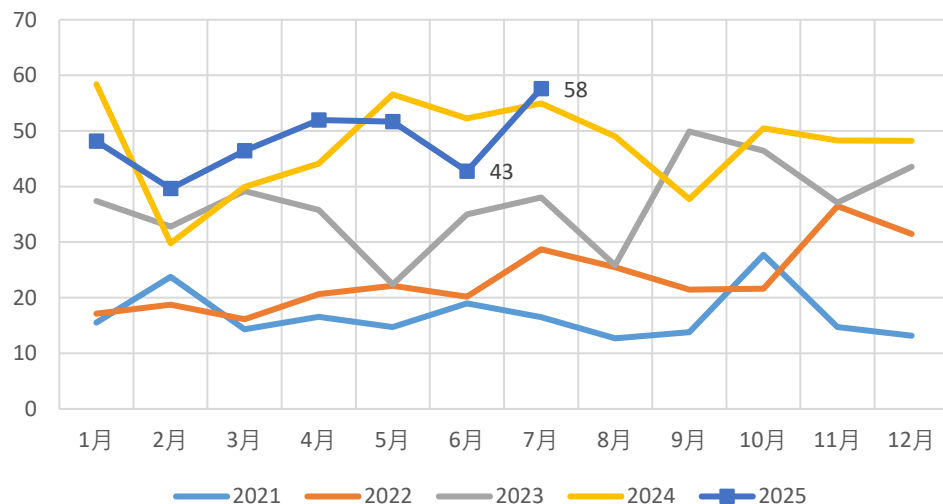


- 根据SMM，2025年8月中国碳酸锂产量8.5万吨，环比+5%，2025年1-8月累计产出59.64万吨，同比增长41%，计17万吨。
- 2025年8月中国氢氧化锂产量为2.18万吨，环比-13%。2025年1-8月累计产出18.92万吨，同比-19%。

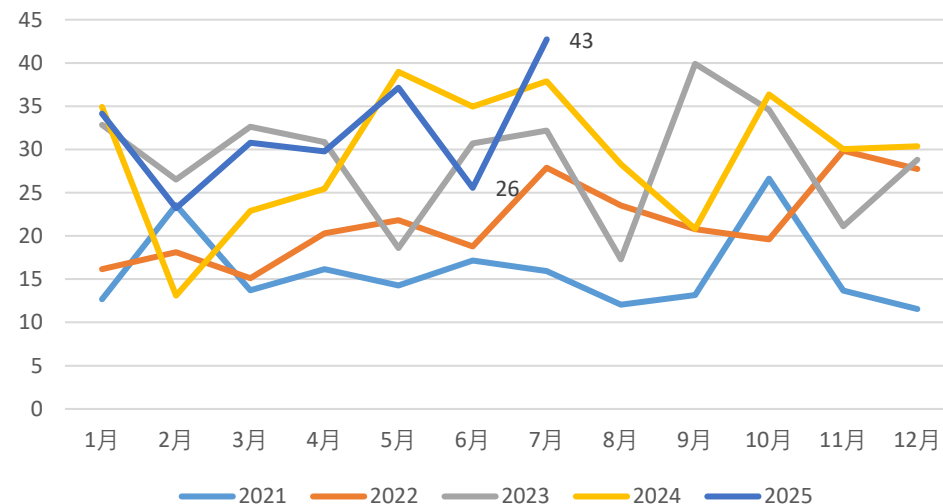


矿端7月进口环比增加

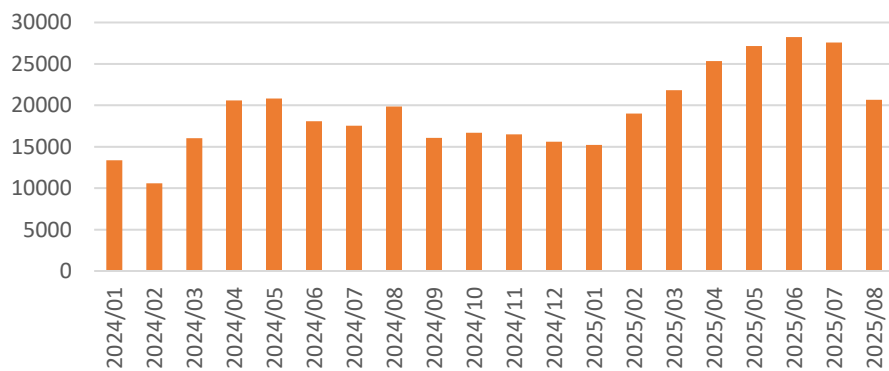
锂辉石进口量



澳大利亚锂辉石进口



我国主要锂矿产量 (LCE)

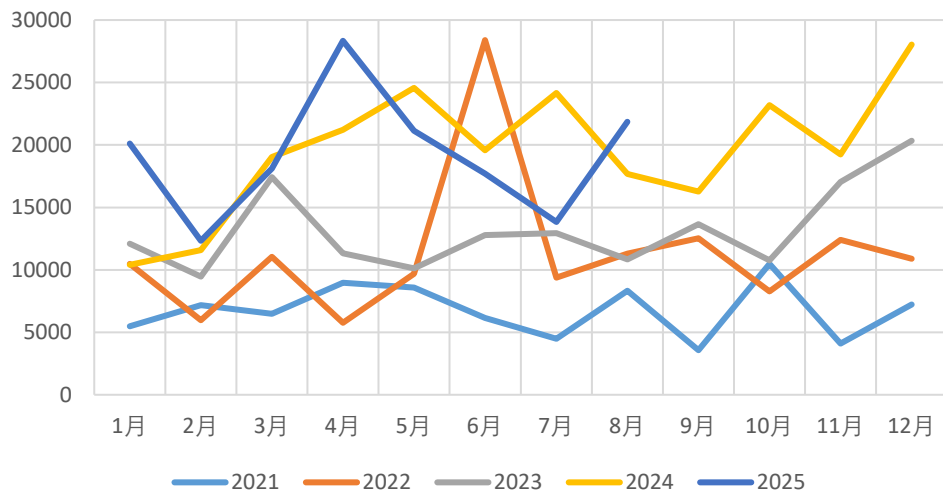


- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补充量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 7月份锂精矿进口57.6万吨，环比增约15万吨（+34%），1-7月累计进口338.2万吨（+0.6%）。其中澳矿进口累计同比增7.3%，津巴布韦矿降20%。
- 8月份中国锂矿石产量（辉石+云母）2.06万吨LCE，环比-25%；1-8月累计产18.51万吨，同比+35%。

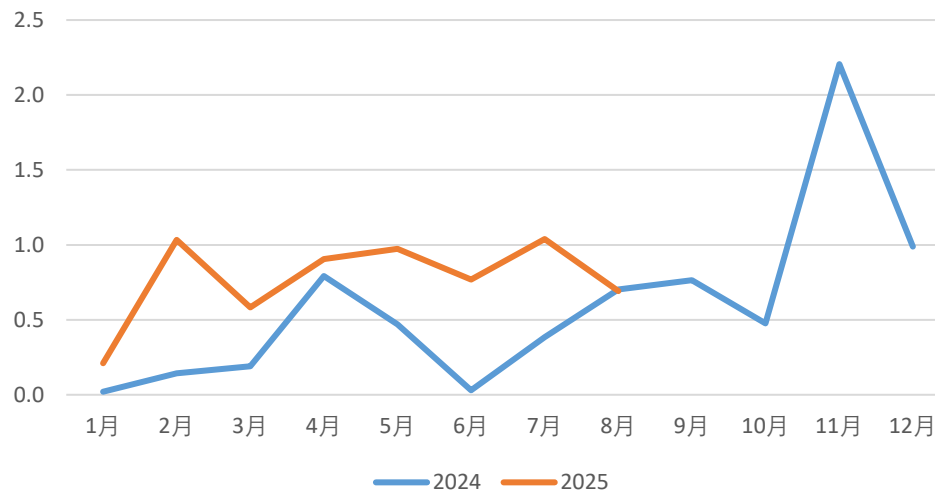


8月份进口碳酸锂环增

碳酸锂进口

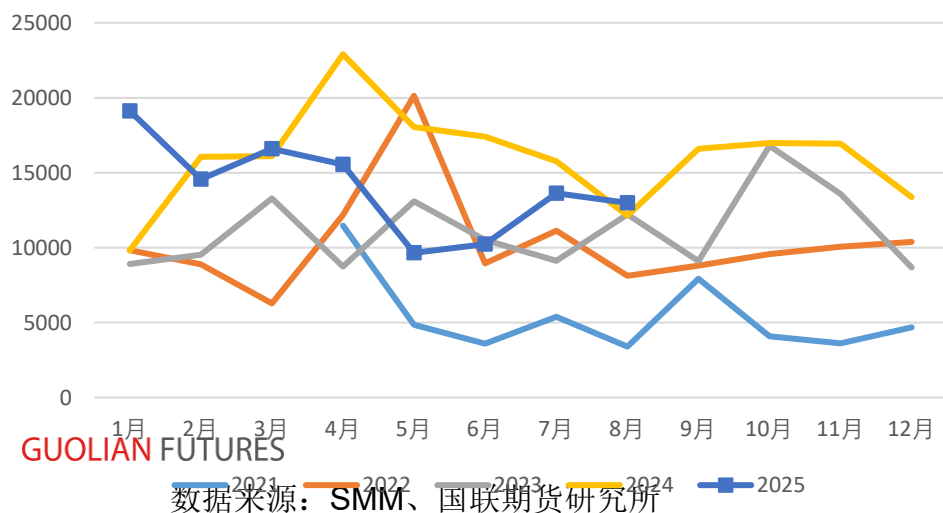


智利出口硫酸锂总量：中国

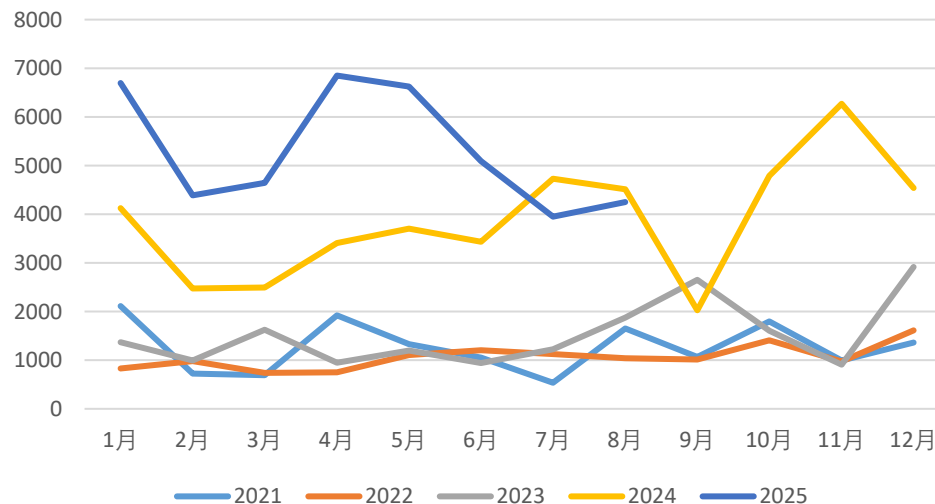


- 8月份碳酸锂进口2.18万吨，环比增0.8万吨，累计进口15.34万吨（+3.5%）。
- 2025年8月智利碳酸锂出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%；出口到韩国的数量为3000吨，环比减少50.4%，同比增加35%。

智利出口碳酸锂总量：中国



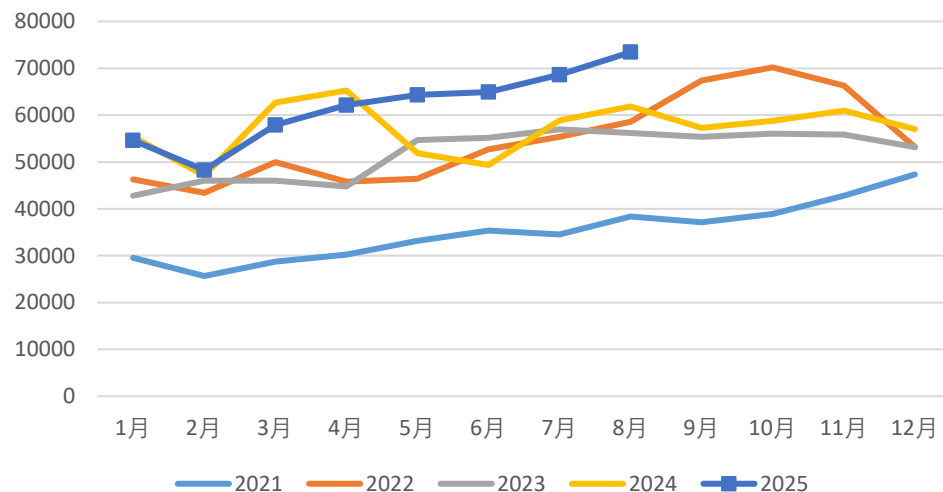
自阿根廷进口碳酸锂



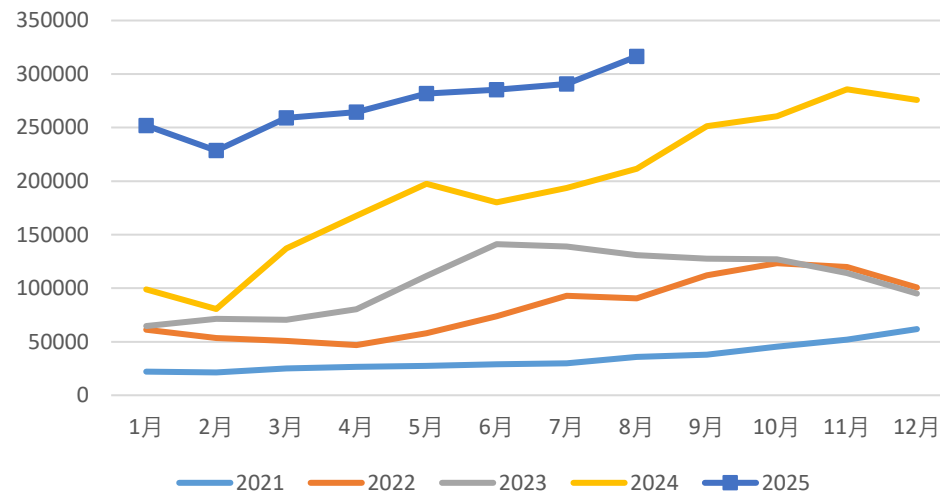


正极材料：9月三元材料、铁锂产量预计分别环比-1.5%、+5%

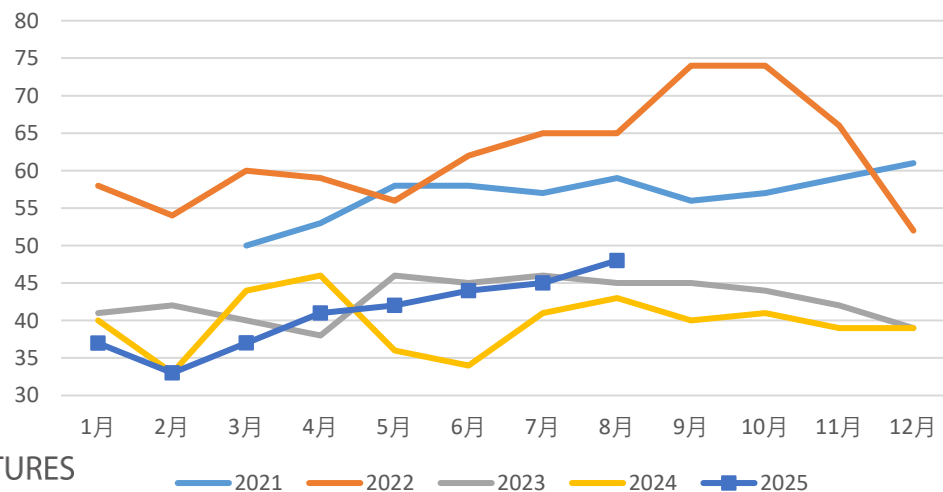
SMM三元材料产量



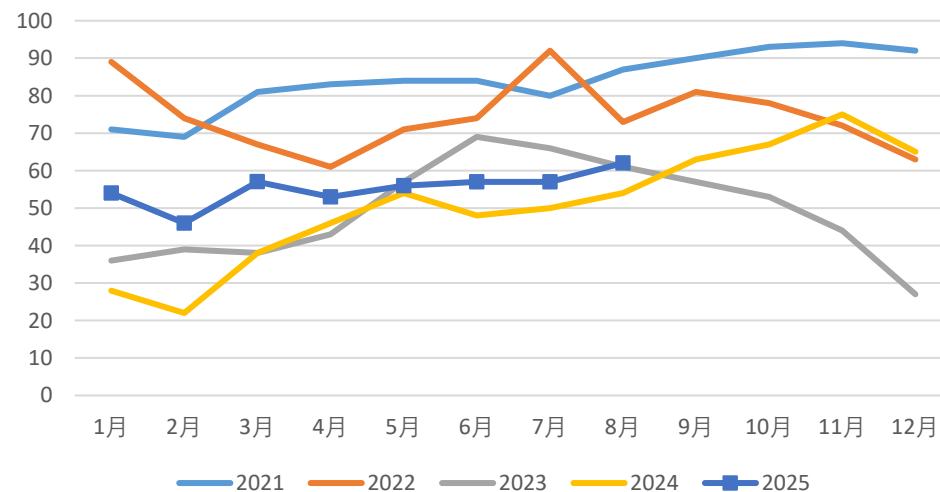
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率

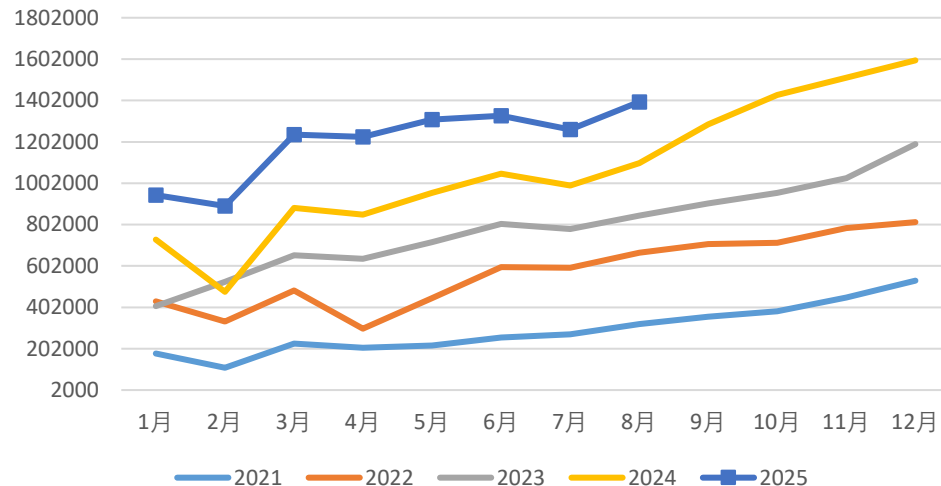


SMM磷酸铁锂月度开工

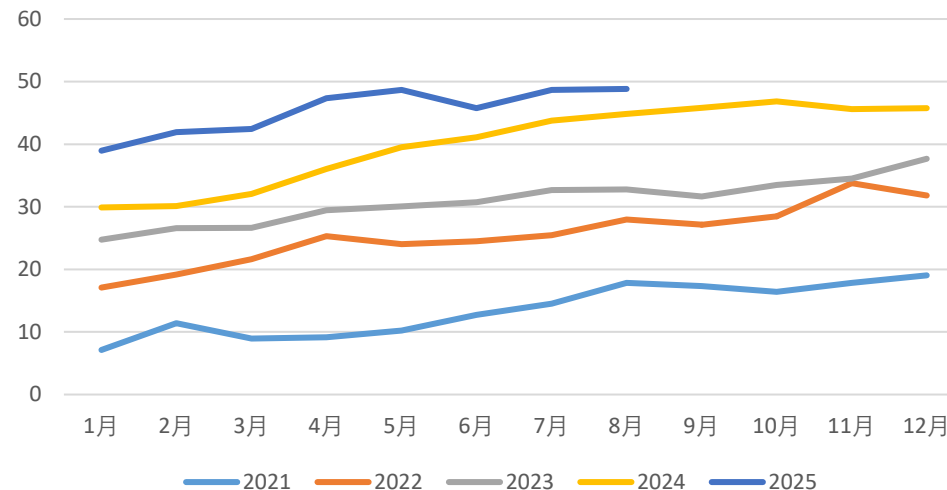


终端：储能中标容量同比高增

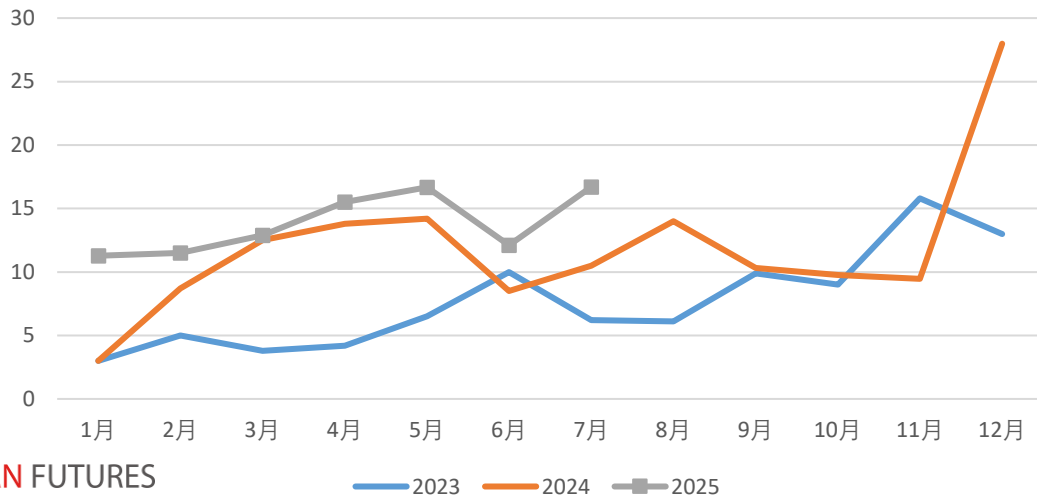
新能源汽车销量



新能源汽车销量渗透率



中标容量总规模

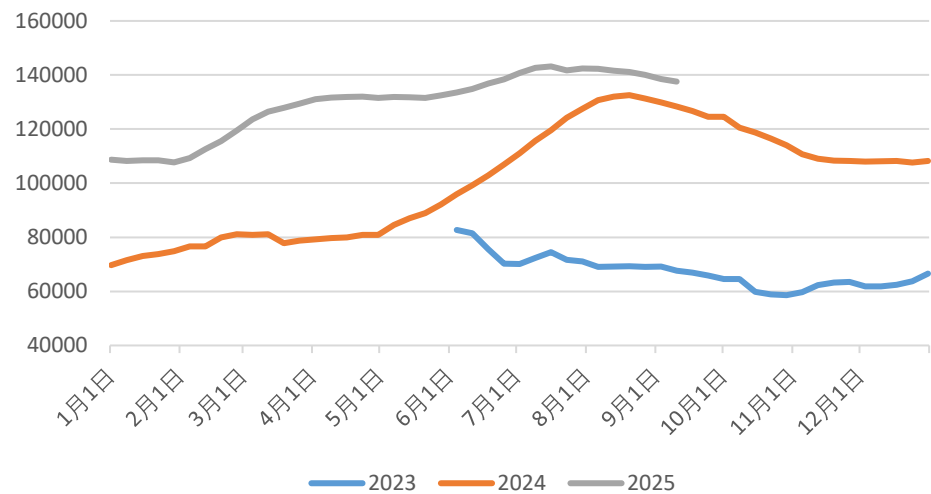


- 1-7月份储能中标容量96.6GWh，同比增36%。
- 8月新能源乘用车销量139.5万辆，环比+11%，1-8月累计销量819.9万辆，累计同比增38.2%，增速较上月下降2%。

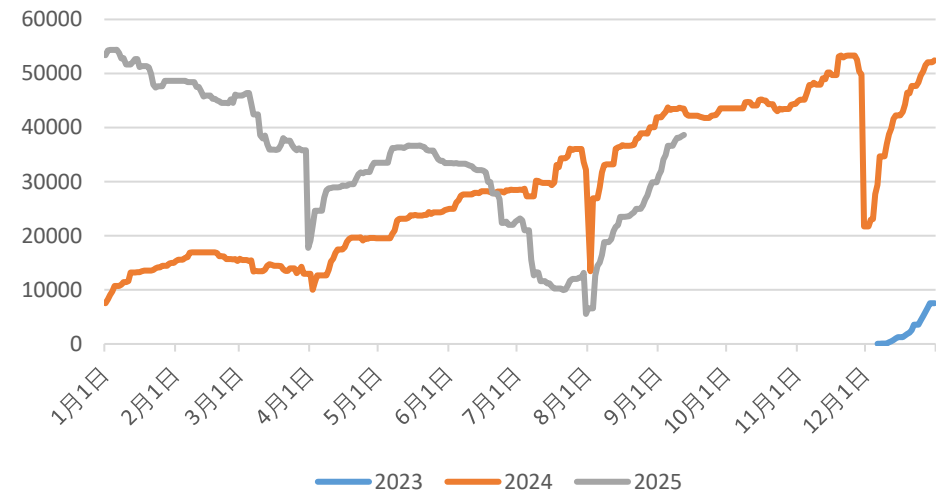


碳酸锂整体库存有所下降，其中冶炼厂降、下游增，锂矿可售库存下降

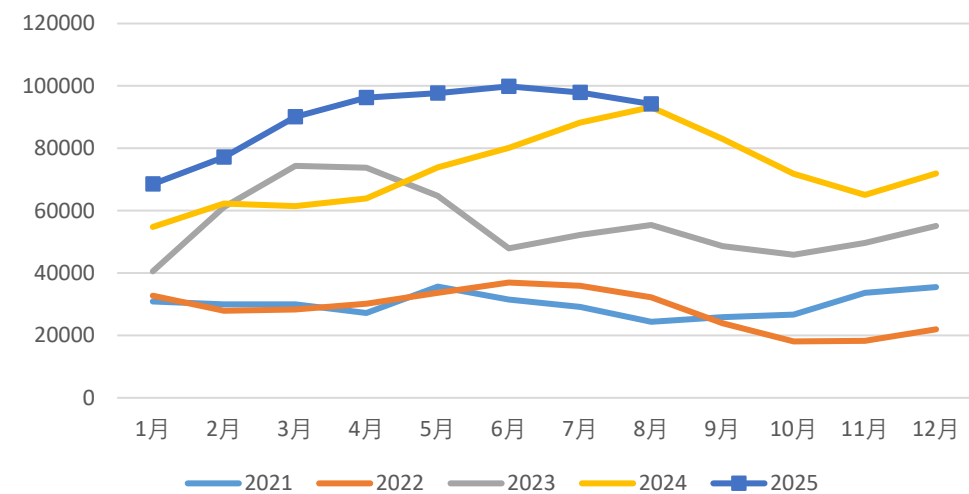
碳酸锂样本周度库存：总计



碳酸锂仓单



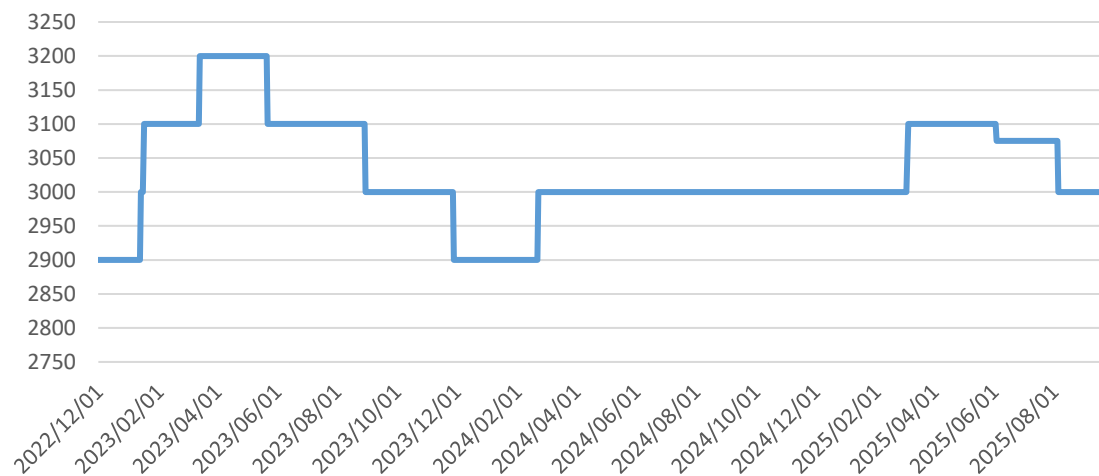
碳酸锂月度库存



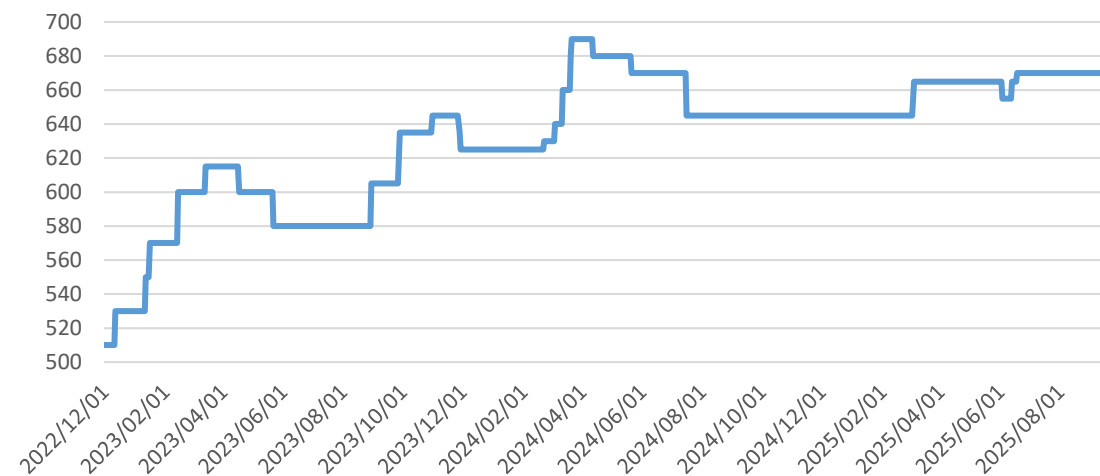


高纯钽铌价格自6月份下降

高纯钽铌 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)

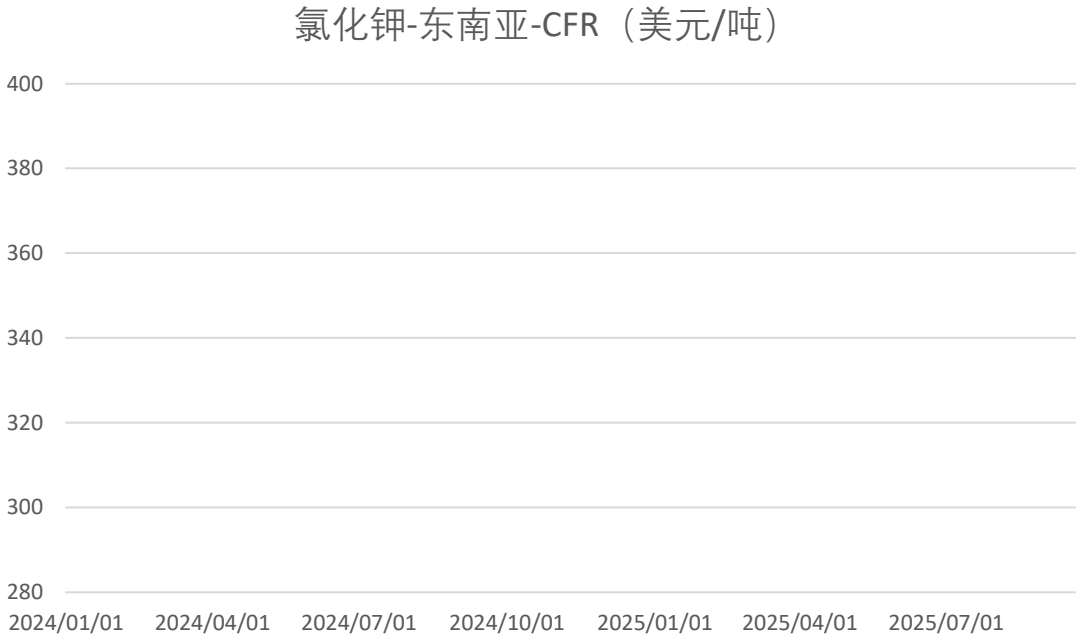


铌-平均价(元/千克)





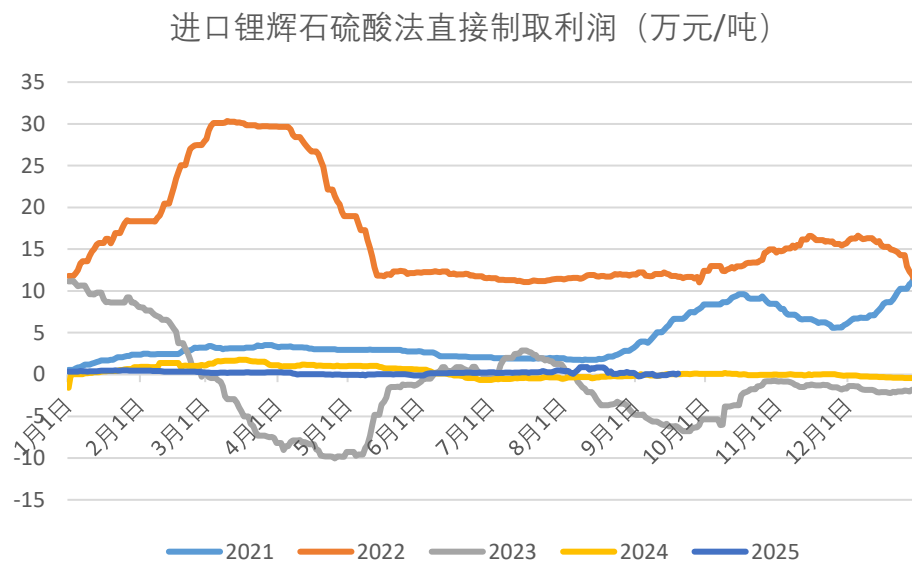
钾肥价格周内有所下降



- 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。

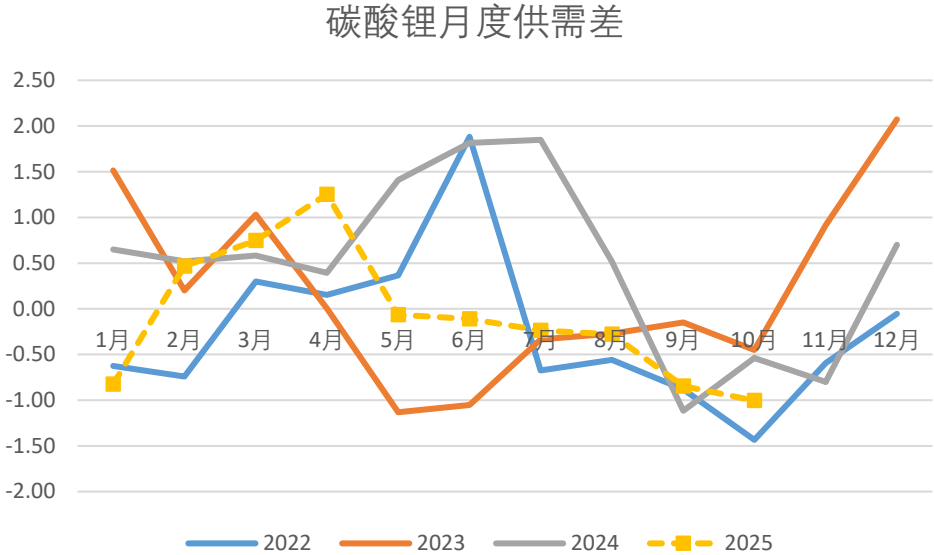


外采锂辉石期货盘面利润微利，锂云母端整体亏损





平衡表估算：观察后续江西矿证进展、以及需求端的张力



	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.3	10.5	11.4	11.2	11.3
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	8.2	8.5	8.7	8.8
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.5	2.4	2.9	2.5	2.5
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.8	11.7	12.0	12.3
月度供需差	-0.8	0.5	0.7	1.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.8	-1.0

- 假设锂辉石开工环增，藏格锂业、柘下窝停产，进口环降。
- 9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