



国联期货
GUOLIAN FUTURES

碳酸锂周报

仓单提前大幅下降，关注正套机会

2025年10月18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

仓单提前大幅下降，关注正套

策略观点	SMM最近连续发文，称尽管供应增加，但需求更好，10月份存在大幅去库的可能性。可关注买2601空2605策略。
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，稳经济大于一切，后续产量可能还会回升。 ● 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。关注江西矿权进展，节前已有8家涉锂矿山提交储量报告，后续落地情况将直接影响供应端。藏格矿业公告已于10月11日正式复产。 ● 2、国内锂盐产能10月份仍增长，集中在锂辉石和盐湖端，另外就是电池回收再利用这一块数据不透明，需要关注。 ➤ 进口：1、8月份锂精矿进口环比大降，主要是澳矿进口量（21万吨矿）环比腰斩，马里进口量（7.3万吨矿）迅速上量，马里的增量暂未能完全弥补澳矿的减量。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%）。根据智利海关，9月份智利碳酸锂总出口1.59万吨，环比-984吨。出口中国1.11万吨，环比-1881吨。 ➤ 需求：1、根据SMM，9月份铁锂、三元产量分别环增13%、2.6%，10月份预估分别环增5%、1.65%。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13.26万吨，环降2143吨。2、仓单本周五为30686吨，周内降11983吨，本周周一到周四大幅下降，但最后一天仓单小幅增加230吨。3、锂矿周度库存环比降至较低水平。 ➤ 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：根据SMM，9月份锂盐产量8.7万吨，假设进口持平，需求端预计仍保持较高增长，9月份单月缺口约1.1万吨。如不考虑矿证变动，10月份预计缺口1.4万吨。

风险提示	1、观察反内卷增长的后续执行阶段；2、中美关键领域反制措施的影响；3、回收料的真实产量。
------	---



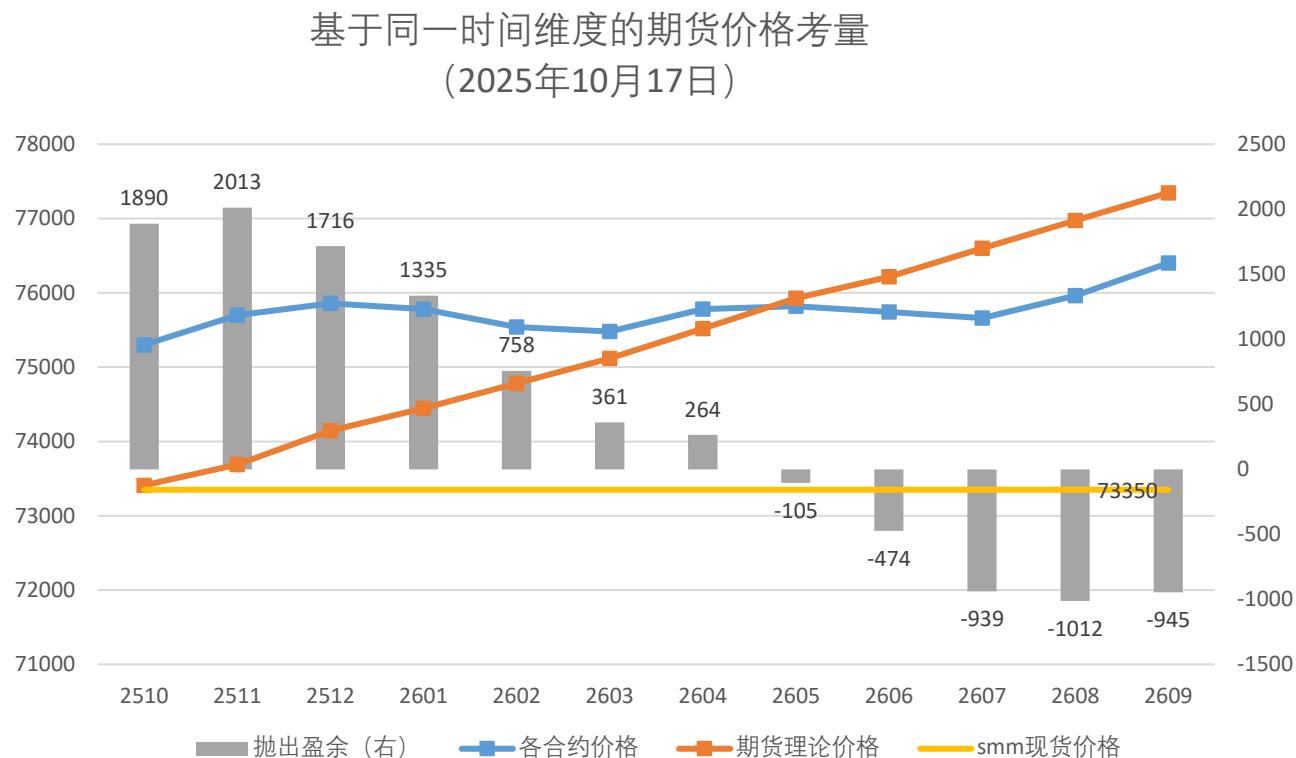
CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

月间价差：关注结构性策略机会

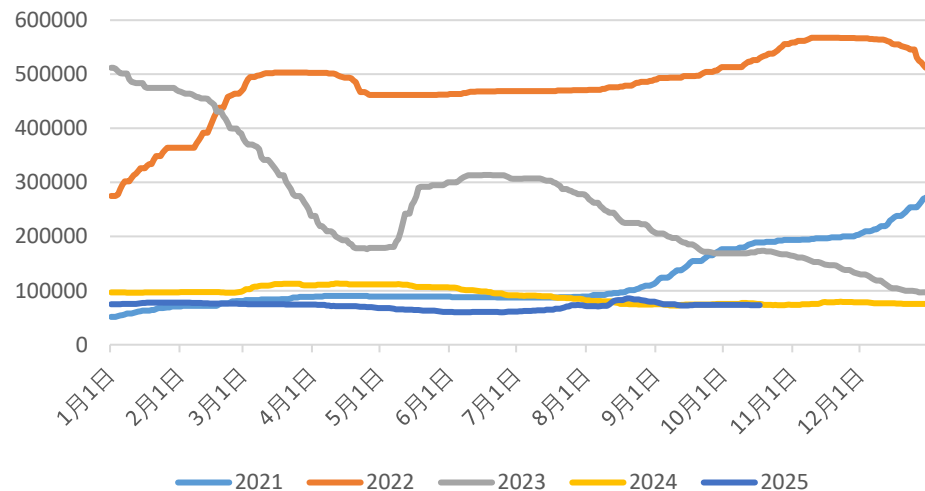


注：SMM提供的现货计价基准：73350 元/吨。（SMM的评估价，并非是当日实际成交的现货价格）

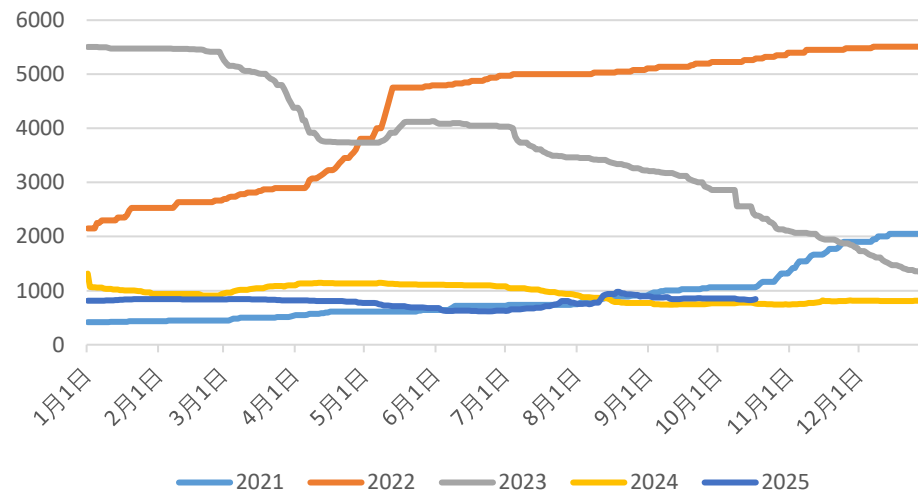


周内锂矿价格小幅上涨，锂盐现货小幅下跌

电池级碳酸锂

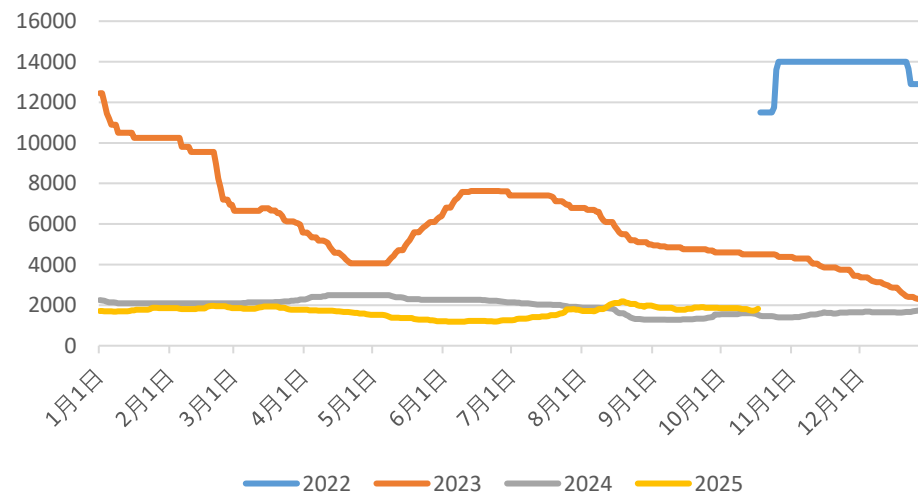


锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价



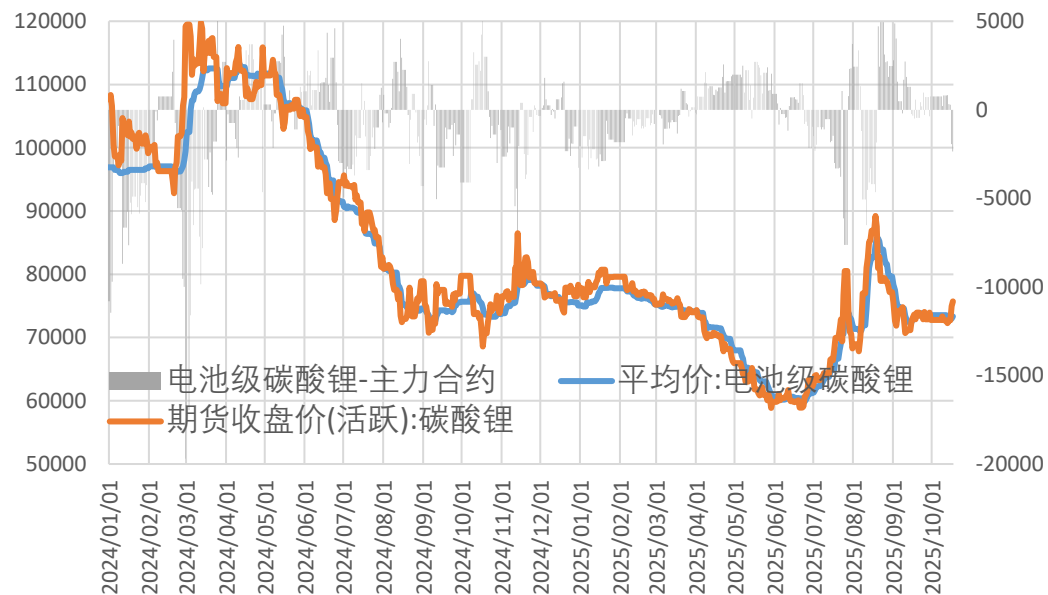
- 截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价73350元/吨，周内跌200元/吨（-0.3%）；
- 锂云母1825元/吨，周内涨15元/吨（+0.83%），成本增383元/吨；
- 锂辉石（6%）846美元/吨，周内涨7美元/吨（+0.8%），成本增441元/吨；

锂云母-中国-精矿-2%-2.5%(元/吨度)

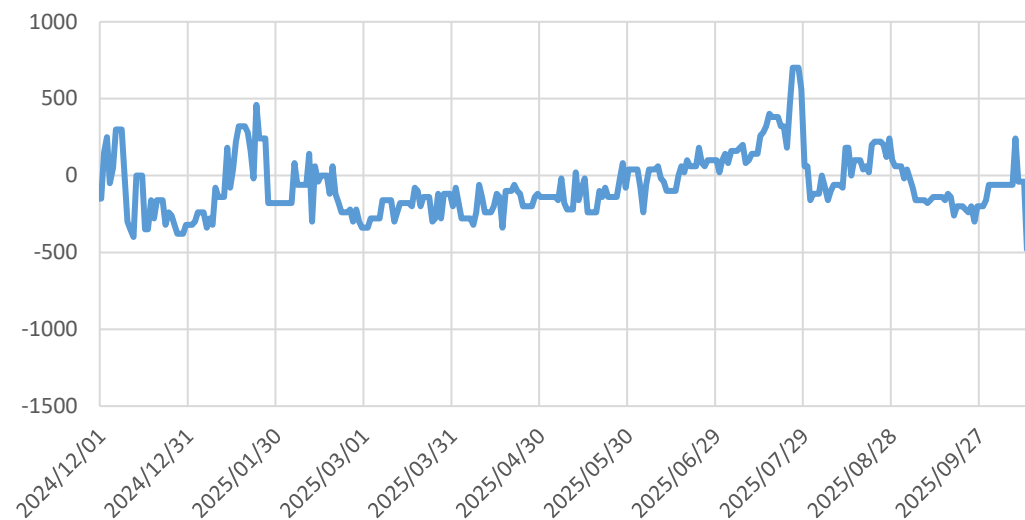




碳酸锂的基差、月差



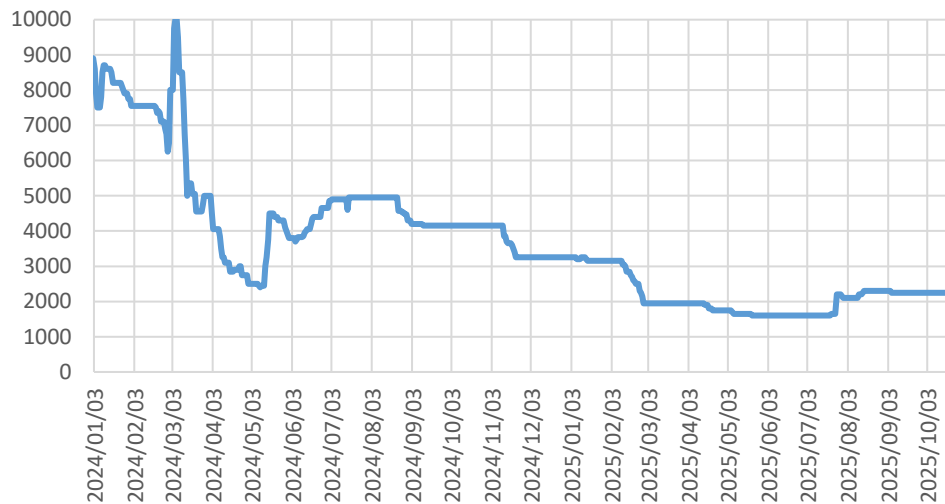
碳酸锂10-11价差



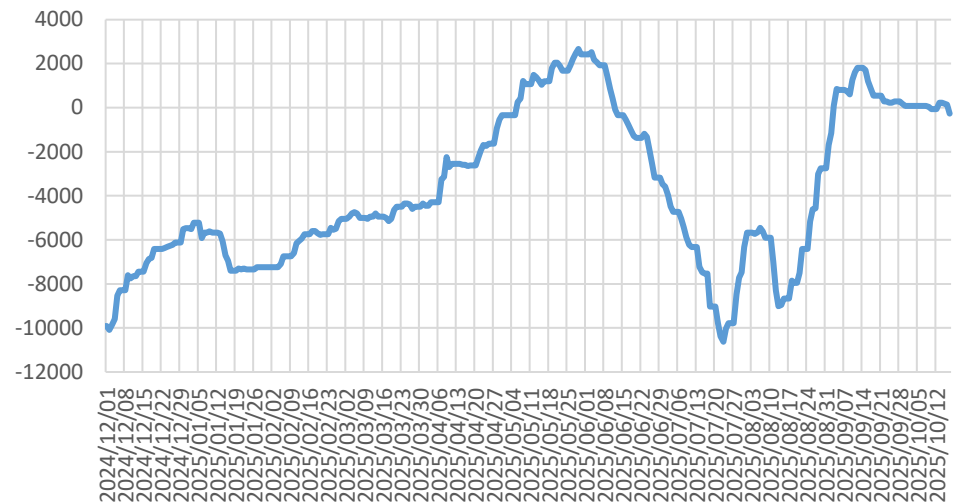


相关品种的比价关系：碳酸锂-镍的价差周内走强

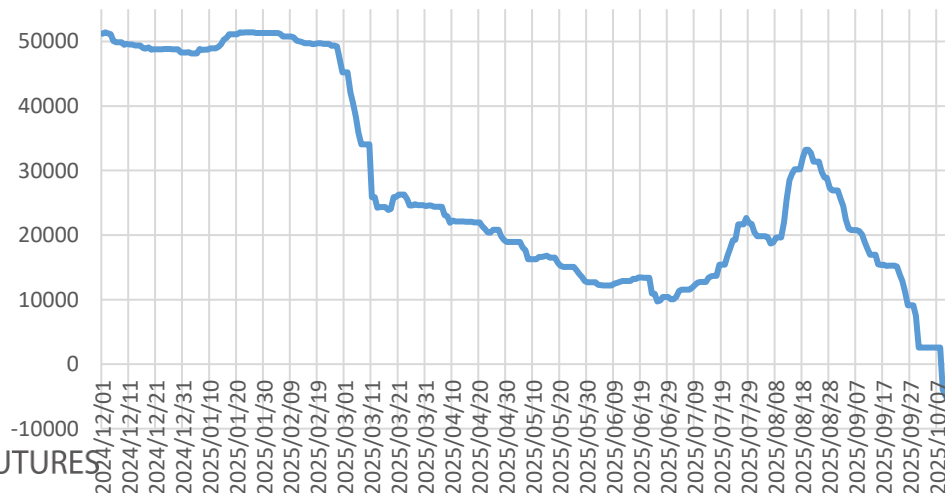
碳酸锂：电池级-工业级价差



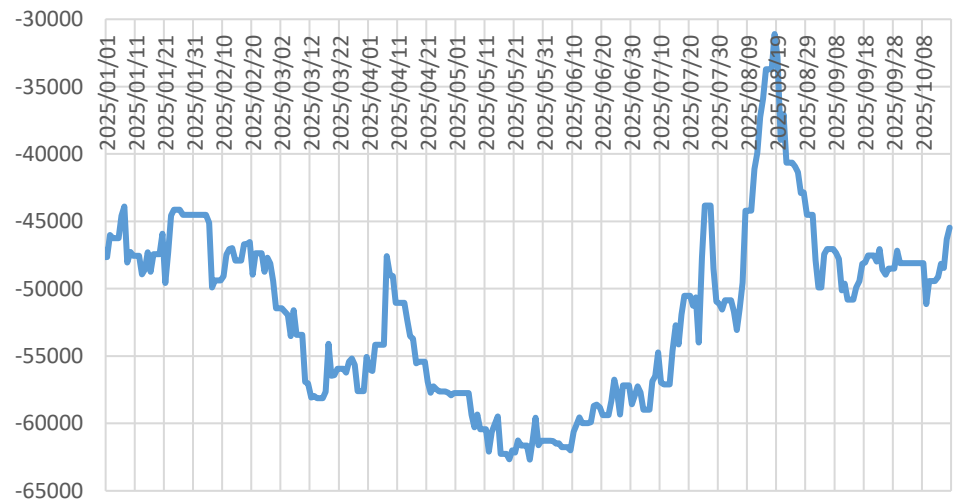
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴

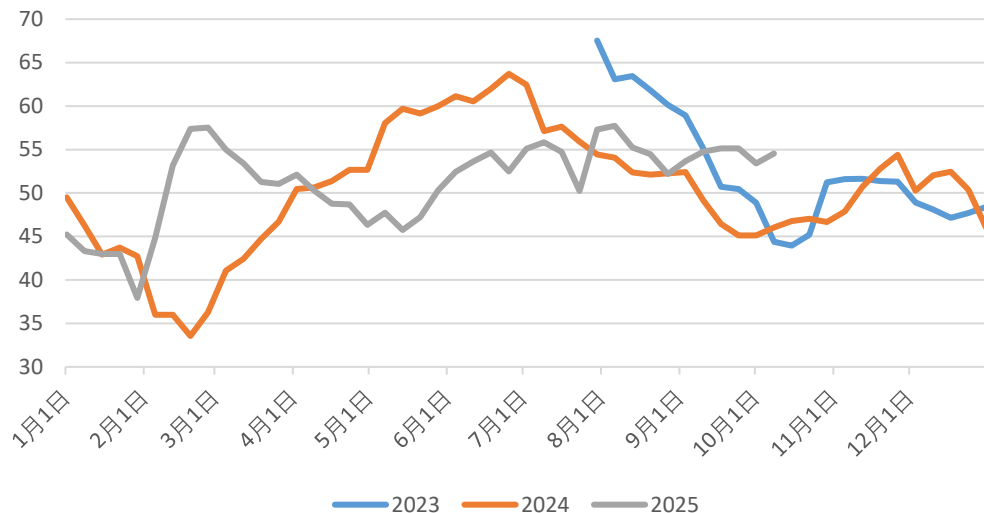


碳酸锂-镍

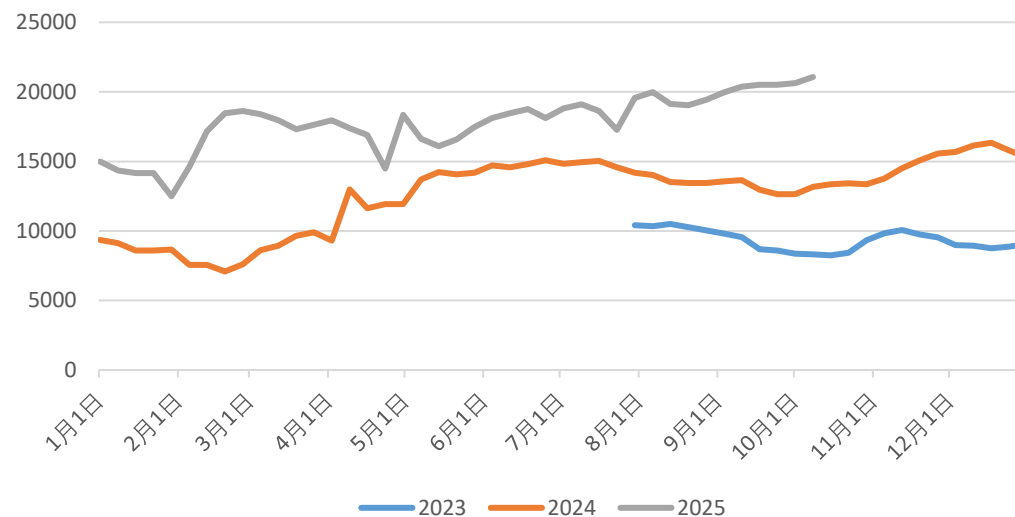


锂盐厂周度开工、产量增加

SMM碳酸锂周度开工



SMM碳酸锂周度产量

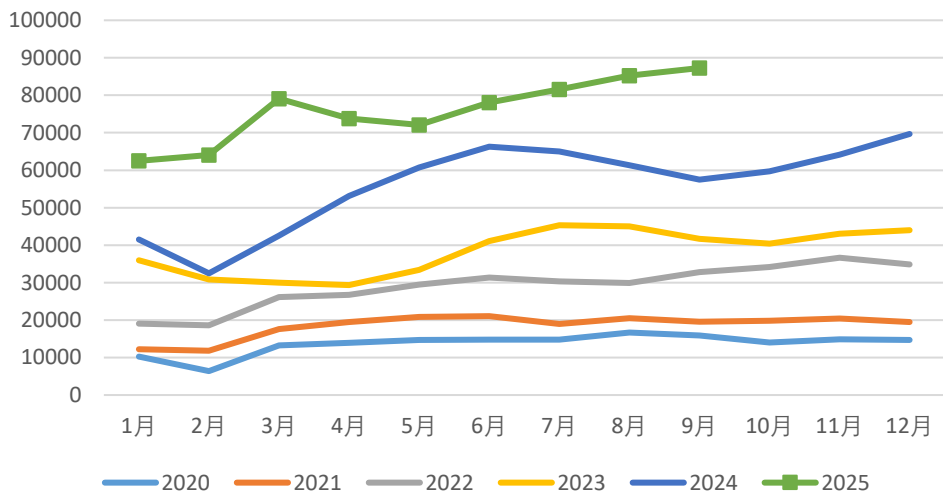


- 开工：根据SMM，碳酸锂冶炼周度开工54.55%（+1.16%），其中锂辉石开工66.01%（+0.5%），云母29.64%（+1.02%），盐湖59.67%（+4.03%）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量21066吨（+431吨），其中锂辉石端产量13164吨（+100吨），锂云母端产量2791吨（+96吨），盐湖端产量3114吨（+210吨），回收端产量1997吨（+25吨）。

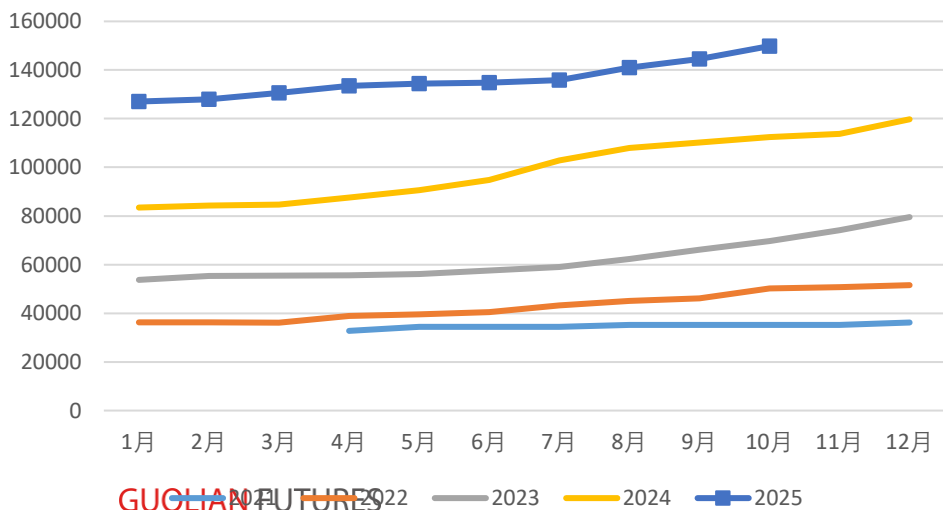


9月份碳酸锂环比增产2%

SMM碳酸锂月度产量



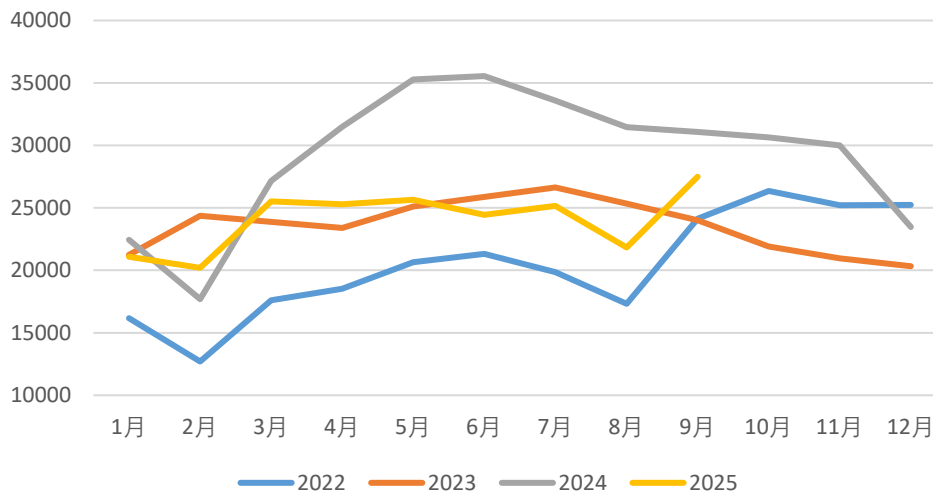
SMM碳酸锂月度冶炼总产能



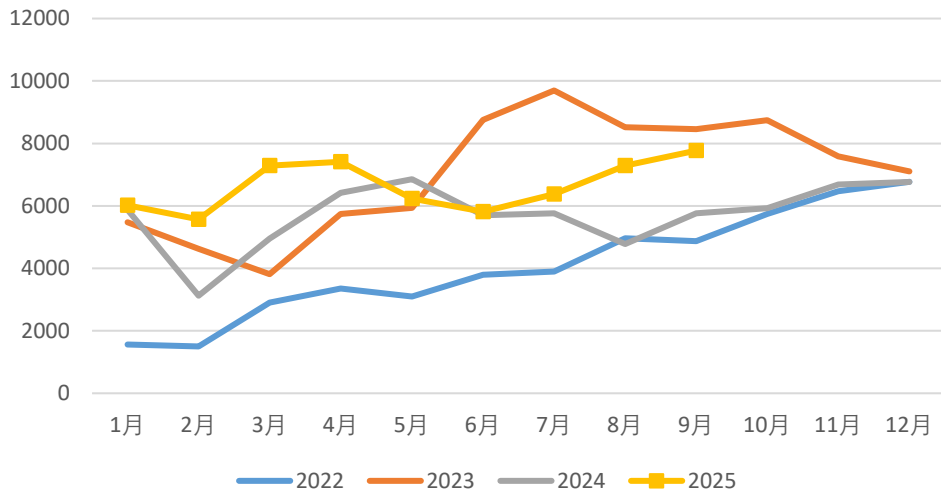
GUOLIAN FUTURES 2022 2023 2024 2025

数据来源：SMM、国联期货研究所

SMM氢氧化锂月度产量



SMM碳酸锂月度分原料产量：回收

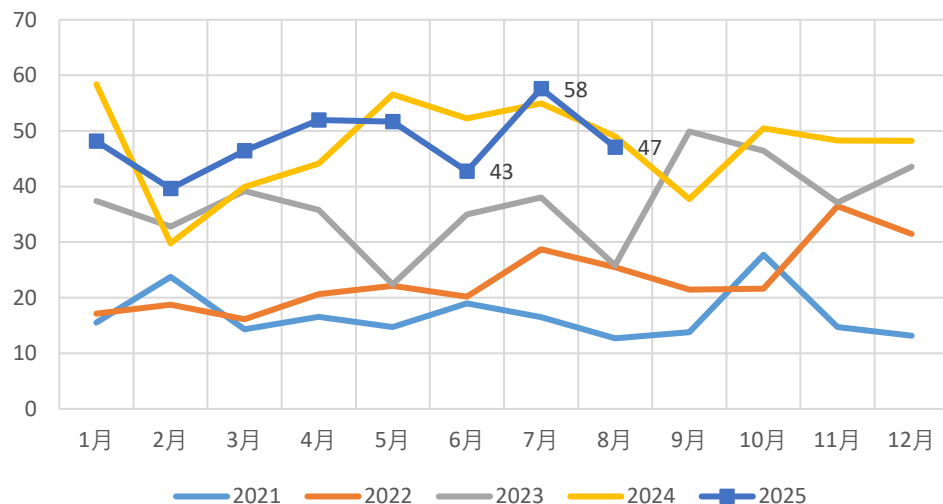


- 根据SMM，2025年9月中国碳酸锂产量8.72万吨，环比+2%，2025年1-9月累计产出68.36万吨，同比增长42%，计20万吨。
- 其中9月份回收端产量0.78万吨，环比+6.6%，1-9月累计产量5.98万吨，同比+21%，计1万吨。
- 2025年9月中国氢氧化锂产量为2.75万吨，环比+26%。2025年1-9月累计产出21.67万吨，同比-18%。
- **10月份锂元素产能仍将增长（11万吨）**。新近投产的有西藏矿业1万吨锂盐、洛浦西海新能源3万吨、天齐锂业3万吨电池级氢氧化锂、盐湖股份4万吨锂盐。年内有投产计划的有紫金矿业（3万吨）、川能动力（3万吨）、永兴材料（2万吨）等。

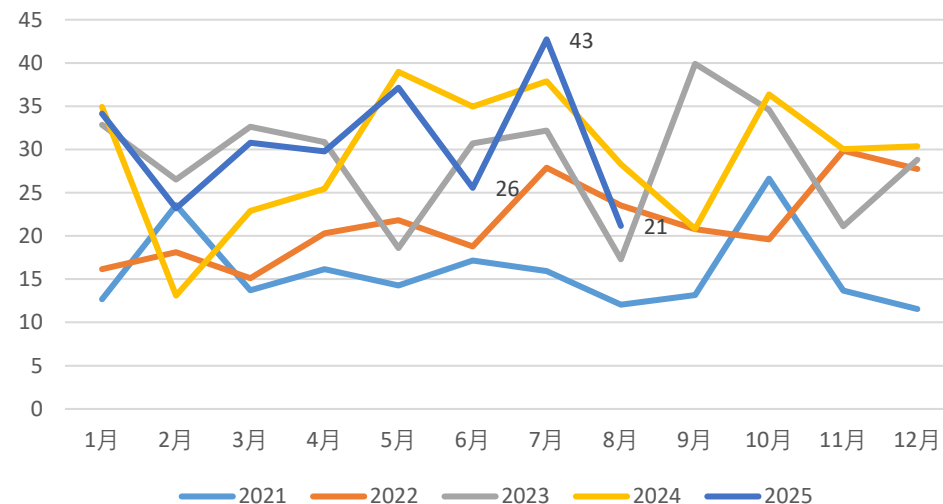


矿端8月进口环比下降

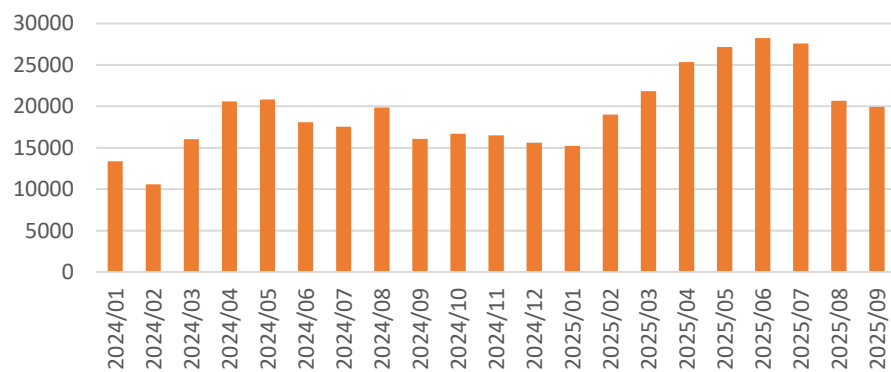
锂辉石进口量



澳大利亚锂辉石进口



我国主要锂矿产量 (LCE)

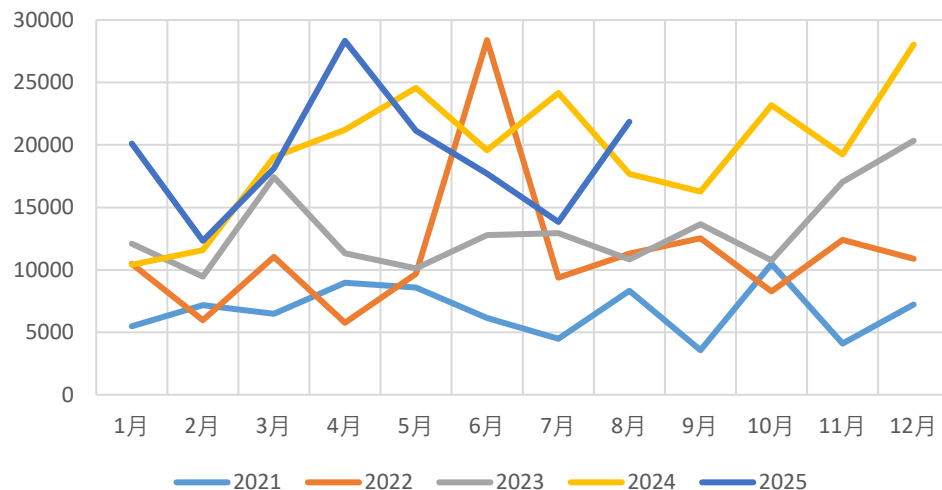


- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 8月份锂精矿进口47万吨，环降10万吨（-18%），主要是澳矿进口量21.2万吨，环降21.6万吨（-50%），马里进口量7.3万吨，马里的增量仍未完全弥补澳矿的减量。1-8月份锂精矿进口总量385.3万吨（+0%）。
- 9月份中国锂矿石产量（辉石+云母）2万吨LCE，环比-3%，主要是锂云母减少约0.08万吨LCE，；1-9月累计产20.5万吨，同比+34%。

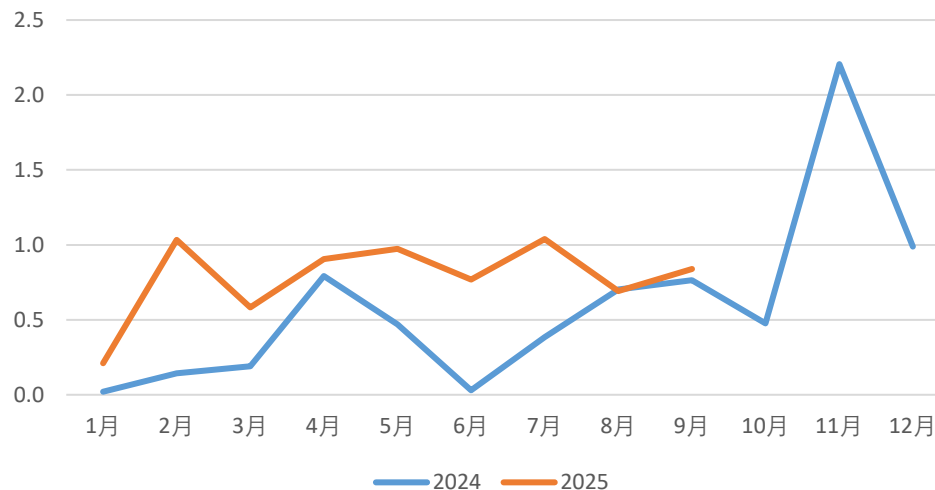


8月份进口碳酸锂环增

碳酸锂进口

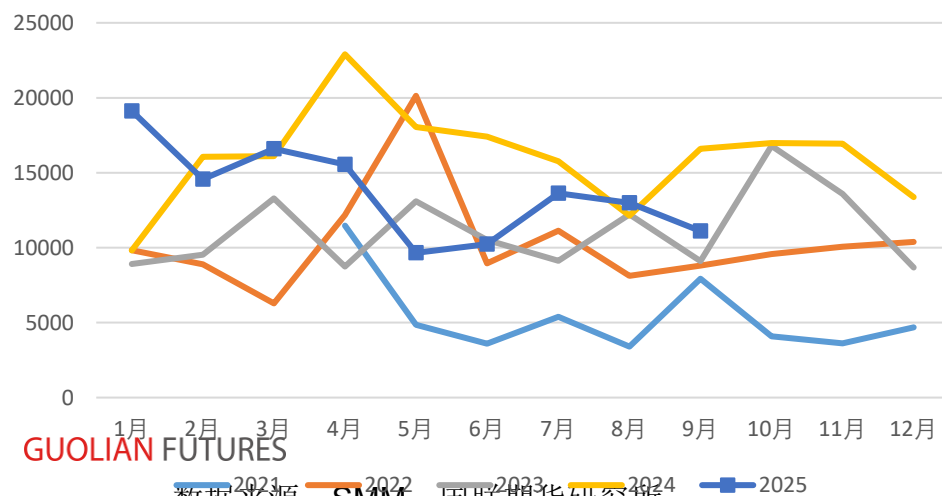


智利出口硫酸锂总量：中国

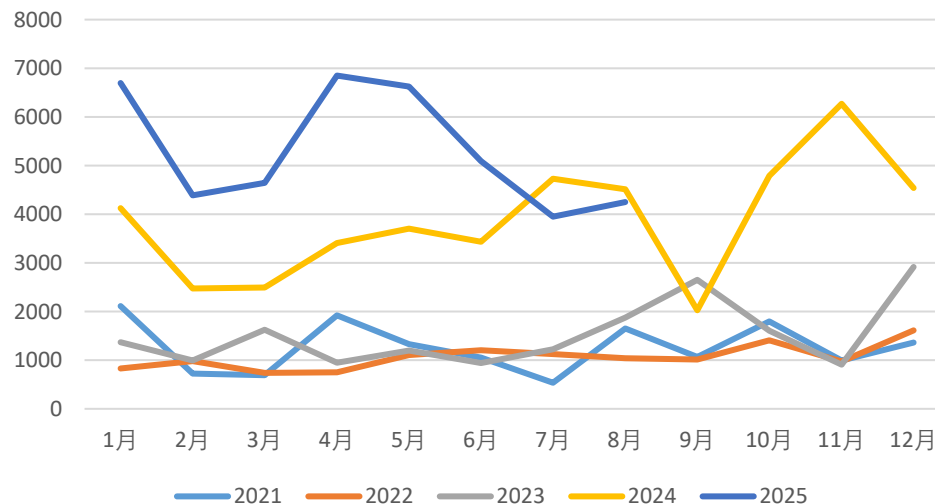


- 8月份碳酸锂进口2.18万吨，环比增0.8万吨，累计进口15.34万吨（+3.5%）。
- 2025年9月份智利碳酸锂总出口15918吨，环比减少5.83%，同比减少12.74%。出口中国11101吨，环比减少14.5%，同比减少33.1%。

智利出口碳酸锂总量：中国



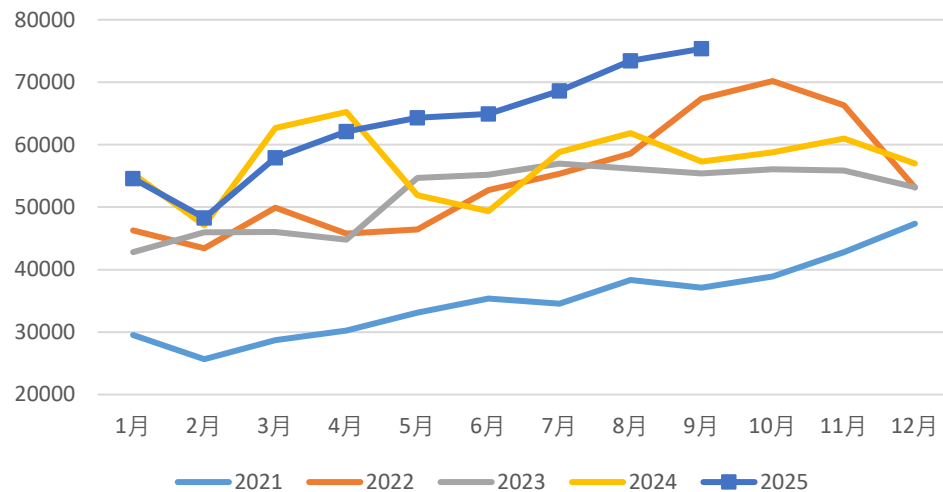
自阿根廷进口碳酸锂



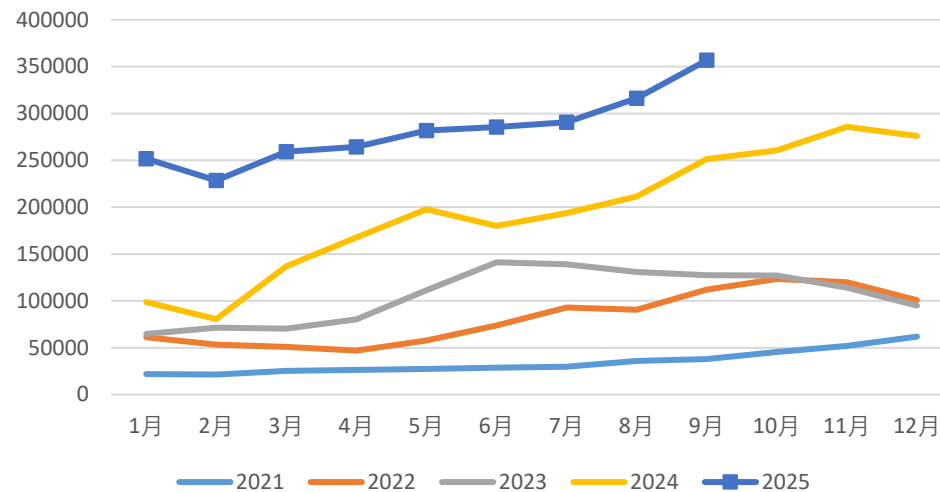


正极材料：9月三元材料、铁锂产量分别环比+2.6%、+13%

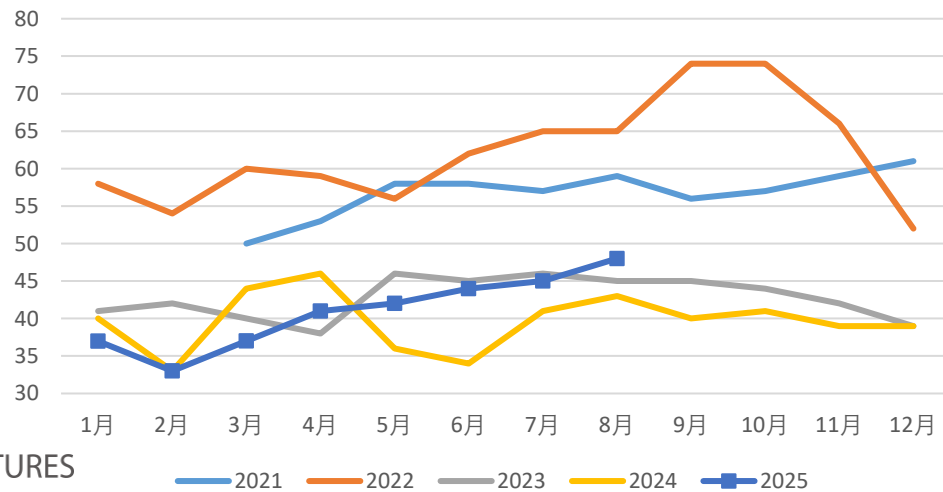
SMM三元材料产量



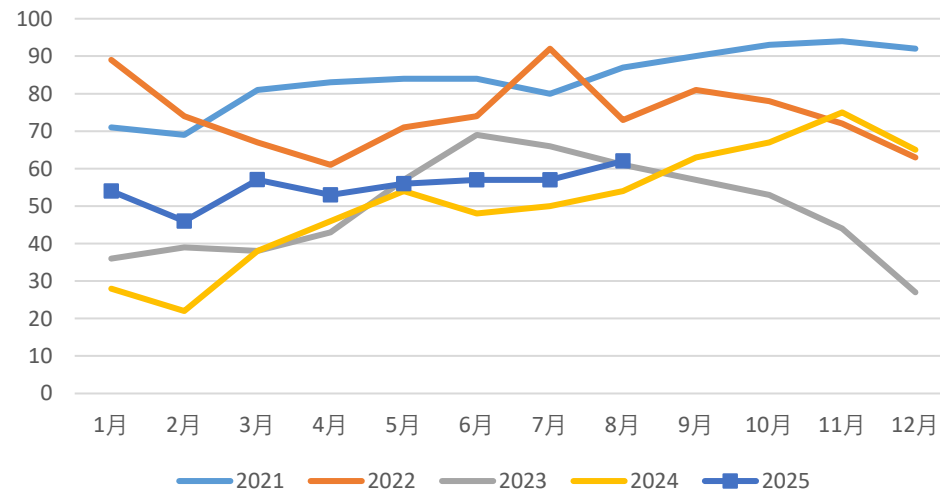
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率

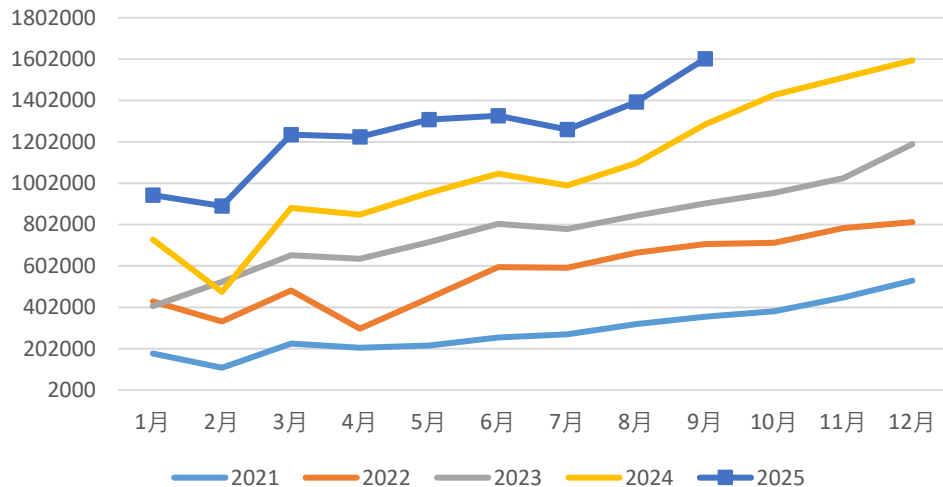


SMM磷酸铁锂月度开工

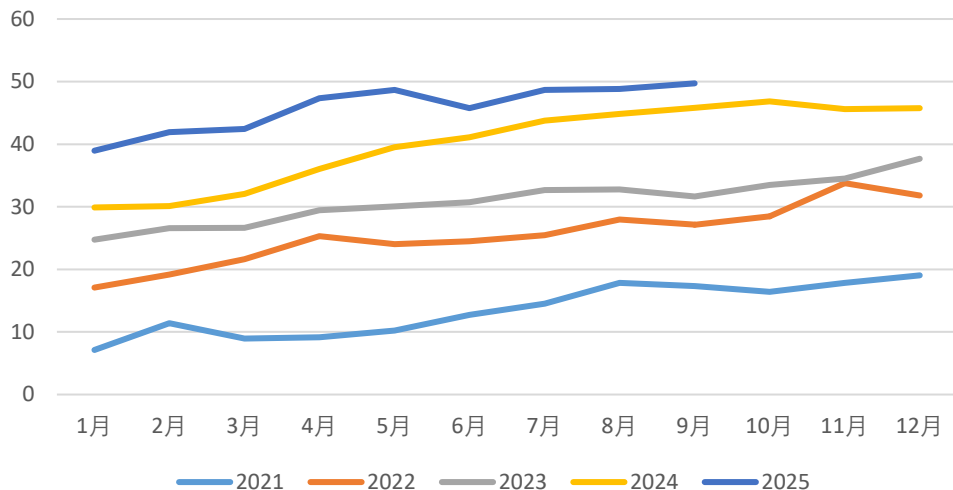


终端：储能中标容量同比高增

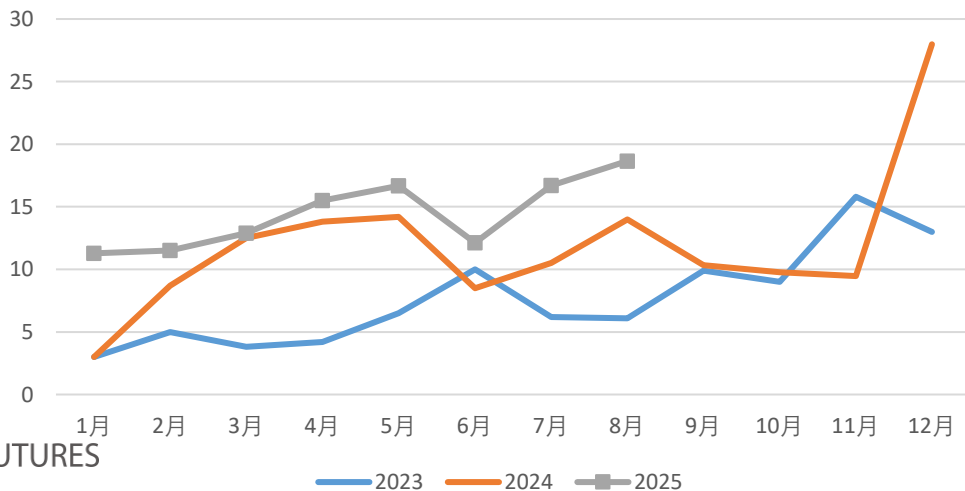
新能源汽车销量



新能源汽车销量渗透率



中标容量总规模

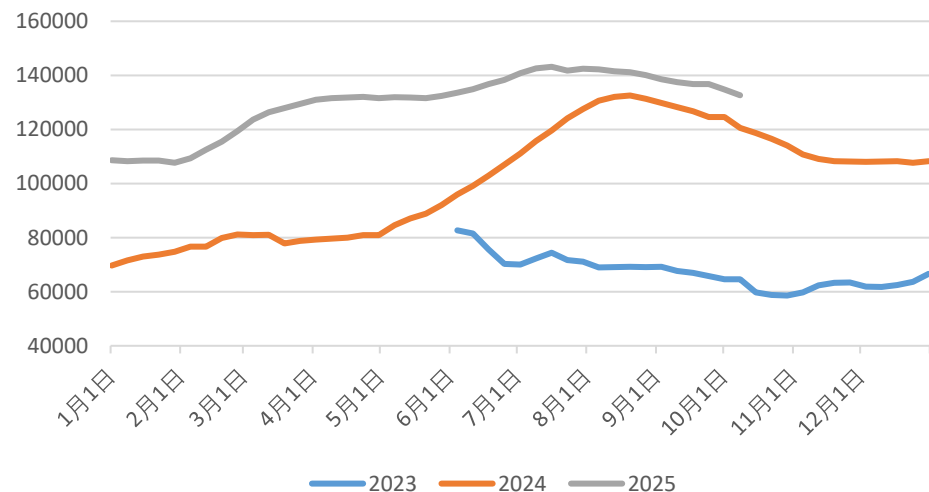


- 1-8月份储能中标容量115.3GWh，同比增35%。
- 9月新能源汽车销量160.4万辆，环比+15%，1-9月累计销量1119.8万辆，累计同比增34.6%，增速较上月下降2%。

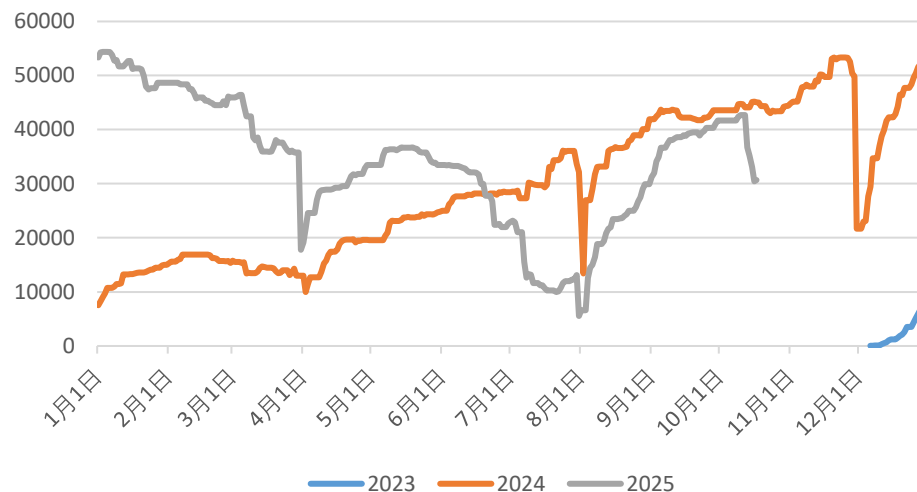


仓单快速下降，锂矿可售库存降至低位

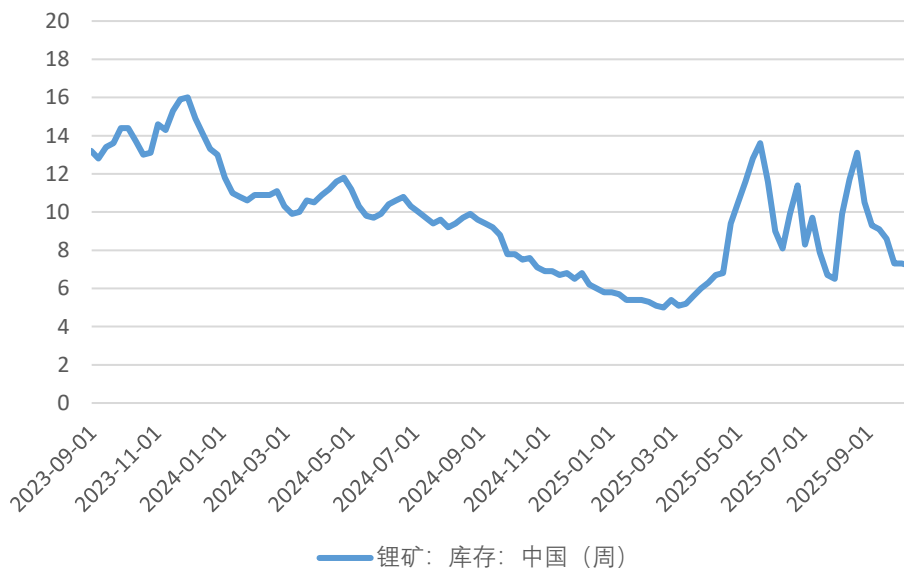
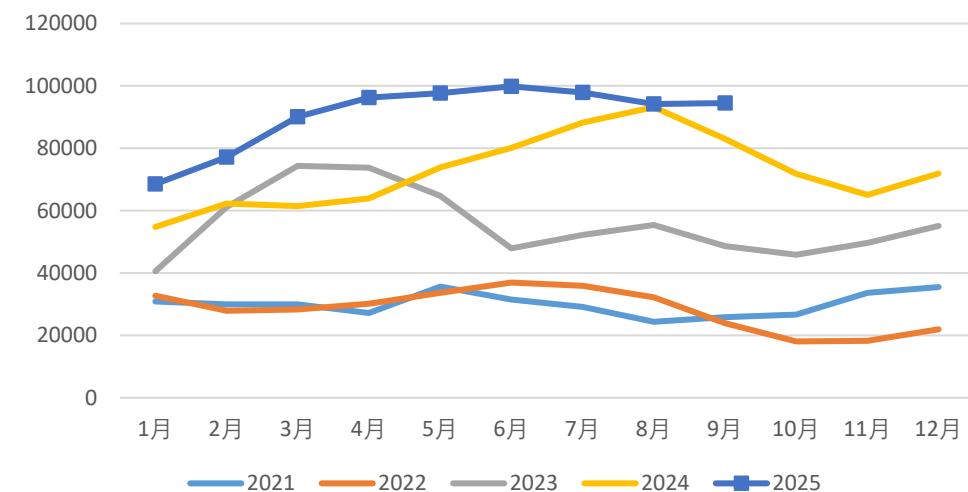
碳酸锂样本周度库存：总计



碳酸锂仓单



碳酸锂月度库存

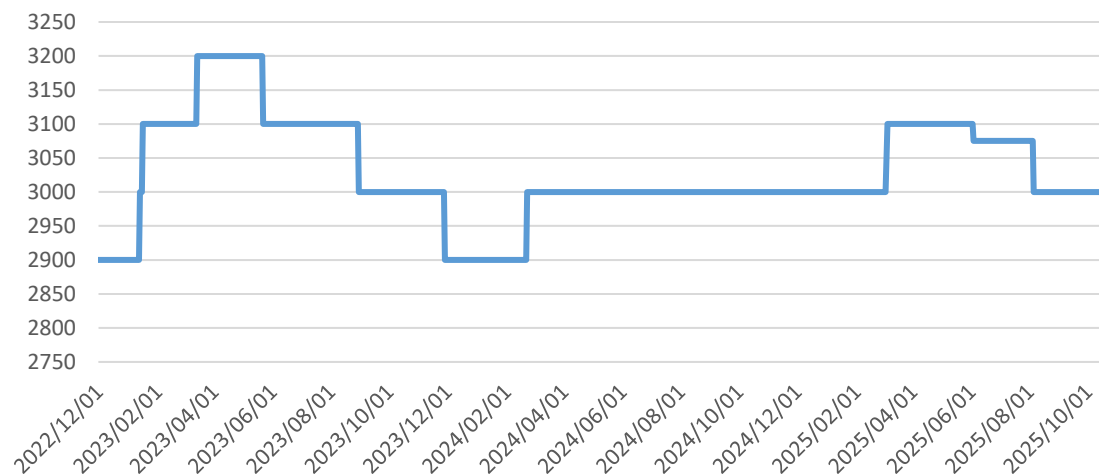


- 据Mysteel统计，截至本周（10月17日），28家样本锂矿贸易商锂矿石现货港口+仓库库存16.7万吨，环比上周减少1.7万吨，其中可售库存6.6万吨，环比上周减少0.6万吨。**本周锂矿贸易商库存继续下降**，由于买矿困难，部分代工锂盐厂选择下调加工报价锁定代工订单，自有矿锂盐厂生产饱满，锂矿耗用增加且并无外售计划，整体锂矿库存继续保持下降趋势。
- 根据SMM，碳酸锂周度库存和月度库存趋势表现不一致，月度库存环比有所增加。

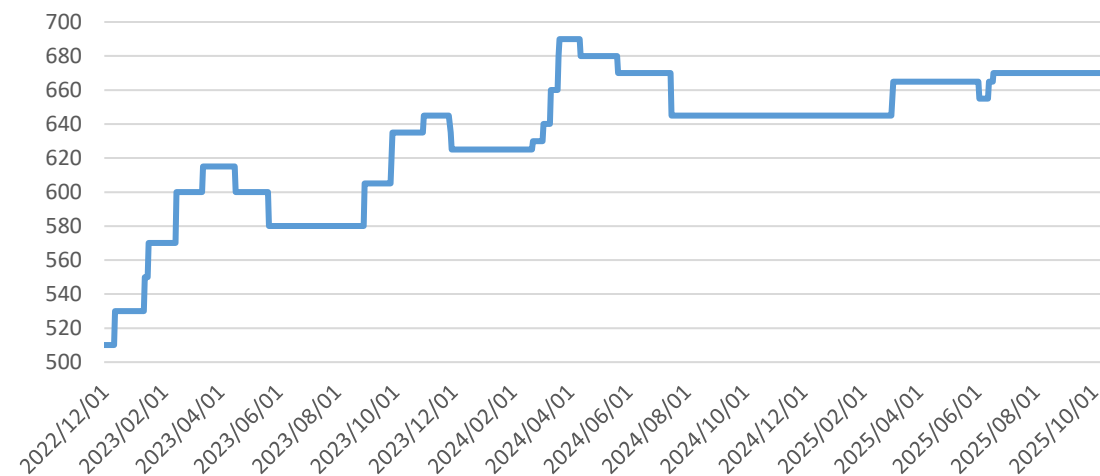


高纯钽铌价格自6月份下降

高纯钽铌 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)



铌-平均价(元/千克)



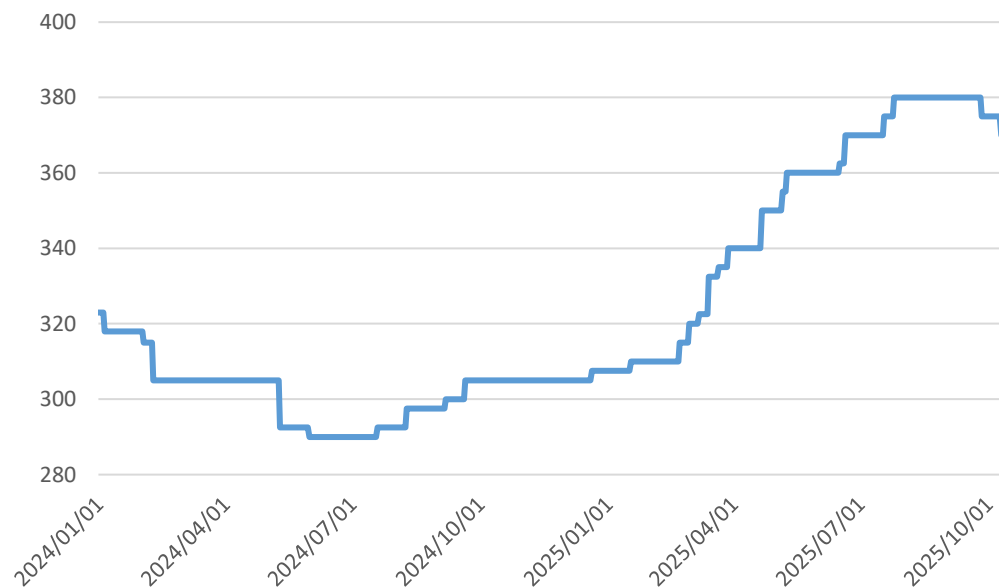


钾肥价格周内小幅上涨

氯化钾-边贸-62白-俄白



氯化钾-东南亚-CFR (美元/吨)

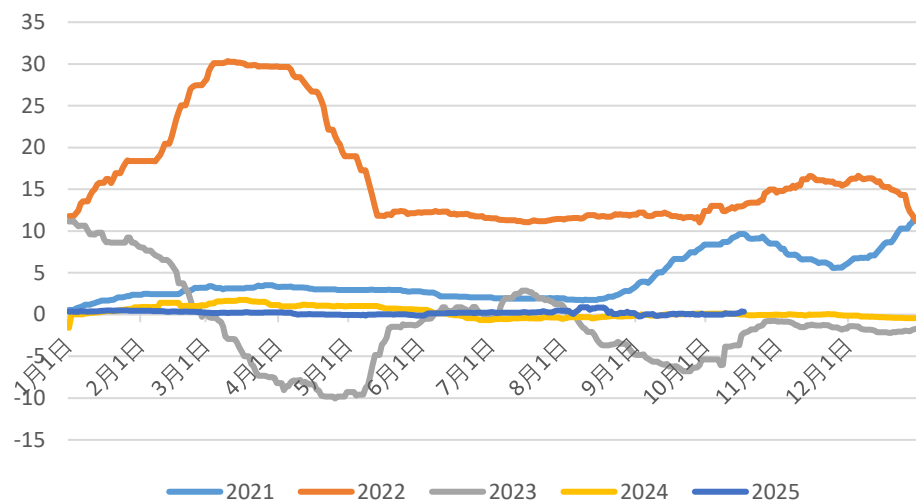


- 4月16日起停止第二批储备钾肥集中投放竞拍交易；
- 2025年6月12日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就2025年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为346美元/吨CFR，低于市场价。
- 7月中旬有关部门召开钾肥保供稳价会议。

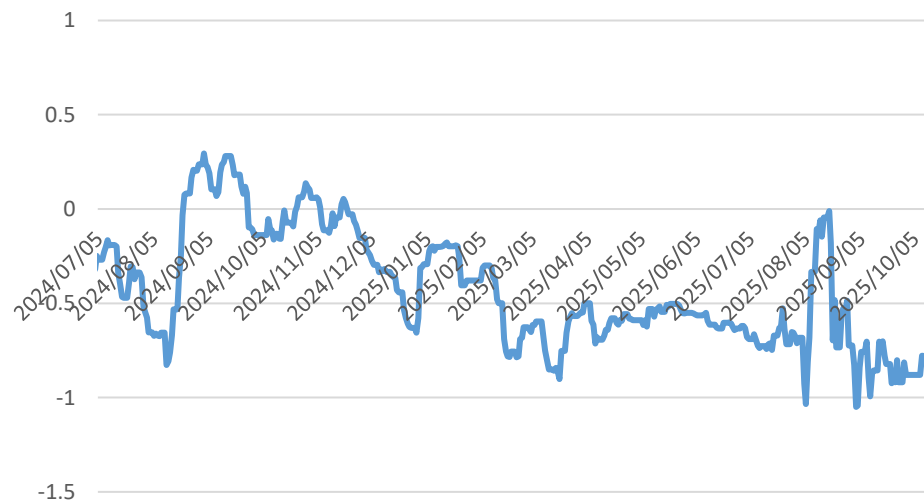


盘面利润：外采锂辉石微利，锂云母端有较大修复

进口锂辉石硫酸法直接制取利润（万元/吨）

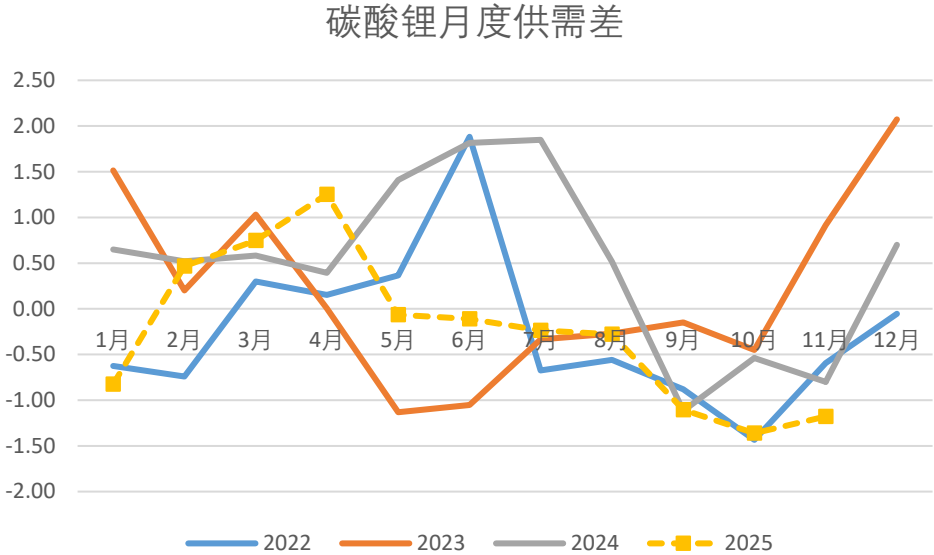


外购锂云母提锂利润(万元/吨)





平衡表估算：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	11月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.3	10.5	11.4	11.6	11.9	11.6
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	8.2	8.5	8.7	9.0	8.6
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.5	2.4	2.9	2.9	2.9	3.0
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.8	11.7	12.7	13.3	12.8
月度供需差	-0.8	0.5	0.7	1.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-1.1	-1.4	-1.2

- 锂辉石、盐湖有新产能投产及爬坡，正极材料排产10月持续向好，预估三元材料、磷酸铁锂10月份产量分别环增1.65%、5%。
- 上述平衡表暂未考虑江西锂矿的停产/复产。
- 注：9月份估算平衡表去库，但SMM公布的9月份月度库存并没有下降，可能是回收料产量不透明。

GUOLIAN FUTURE

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