



## 2025 年碳酸锂半年报

2025 年 6 月 15 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：

### 关注矿端的供应弹性和原油价格的外溢性

#### 观点

供应端：

原料方面，上半年矿价大幅下跌，需关注外围矿端的下行空间。海外方面，澳洲、美洲一季度的锂辉石产销量环比下降，国内矿产量有较大增长。锂矿库存自 3 月份以来逐渐增加至较高水平，近期急速下降，需关注其持续性。

锂盐方面，碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张，目前产能仍在增加，特别是锂辉石端。钽铌铯铷等小金属价格下跌，或将影响江西锂盐厂开工。三季度盐湖的开工将达到最高，随后则季节性下降。

云母提锂工艺在萃取技术上的大面积推广，引发一轮加工成本下降流。

进口方面，如外部环境稳定，南美地区的成品与半成品出口依然处在高位且增长。

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，但价格战或显示一定的疲态。此外关税政策摇摆不定。

总体来看，2025 年后面两个季度预计过剩不大，如果供应出现了意外，价格容易出现非理性上涨；如果供应平衡，则以围绕 6 万元/吨弱势震荡为主。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件；4. 原油价格上涨带来新能源价格的重估。

## 目录

一、碳酸锂 2025 年上半年行情回顾 .....	4
二、供应端 .....	4
2.1 锂矿 .....	4
2.2 海外锂资源 .....	5
2.3 国内碳酸锂产能及产量 .....	6
2.4 进口锂矿及锂盐 .....	8
三、需求端: .....	10
3.1 直接需求 .....	10
3.2 终端需求 .....	11
四、库存及展望 .....	13
4.1 库存 .....	13
4.2 碳酸锂下半年供需平衡表展望 .....	14

## 图表目录

图表 1: 碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	4
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	4
图表 3: 锂辉石矿样本产量 (吨 LCE)	5
图表 4: 锂云母矿样本产量 (吨 LCE)	5
图表 5: 澳矿产量 (吨)	6
图表 6: 美洲主要锂矿项目产量 (吨)	6
图表 7: 我国碳酸锂月度冶炼产能 (吨)	6
图表 8: 我国碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 9: 我国锂辉石碳酸锂月度产量 (吨)	7
图表 10: 我国锂云母碳酸锂月度产量 (吨)	7
图表 11: 我国盐湖碳酸锂月度产量 (吨)	7
图表 12: 我国回收碳酸锂月度产量 (吨)	7
图表 13: 我国碳酸锂周度产量 (吨)	7
图表 14: 我国碳酸锂周度开工 (%)	7
图表 15: 锂辉石进口量 (万吨)	8
图表 16: 澳大利亚锂辉石进口量 (万吨)	8
图表 17: 津巴布韦锂辉石进口量 (万吨)	8
图表 18: 尼日利亚锂辉石进口量 (万吨)	8
图表 19: 巴西锂辉石进口量 (万吨)	9
图表 20: 碳酸锂进口量 (吨)	9
图表 21: 智利出口中国碳酸锂总量 (吨)	9
图表 22: 智利出口中国硫酸锂总量 (吨)	9
图表 23: 碳酸锂进口量: 智利 (吨)	9
图表 24: 碳酸锂进口量: 阿根廷 (吨)	9
图表 25: 三元材料产量 (吨)	10
图表 26: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	10
图表 27: 钴酸锂月度产量 (实物吨)	10
图表 28: 锰酸锂月度产量 (实物吨)	10
图表 29: 中国锂电池装机量 (MWH)	10
图表 30: 国内新能源汽车销量 (辆)	12
图表 31: 新能源汽车出口量 (万辆)	12
图表 32: 欧洲新能源汽车销量 (辆)	12
图表 33: 美国新能源汽车销量 (辆)	12
图表 34: 中国储能电芯产量 (GWH)	12
图表 35: 储能中标容量总规模 (GWH)	12
图表 36: 德国储能新增装机量 (兆瓦时)	12
图表 37: 美国储能新增装机量 (MW)	12
图表 38: 国内锂矿周度库存 (万吨)	13
图表 39: 碳酸锂周度库存 (吨)	13
图表 40: 碳酸锂仓单 (吨)	14

---

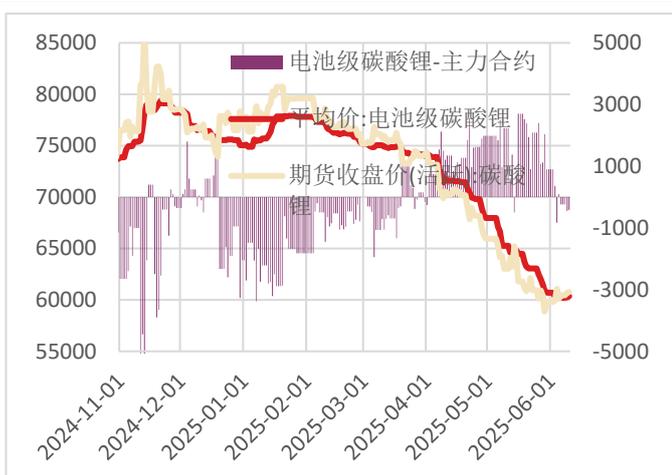
图表 41: 碳酸锂 2025 年供需平衡表测算 (万吨) ..... 15

## 一、碳酸锂 2025 年上半年行情回顾

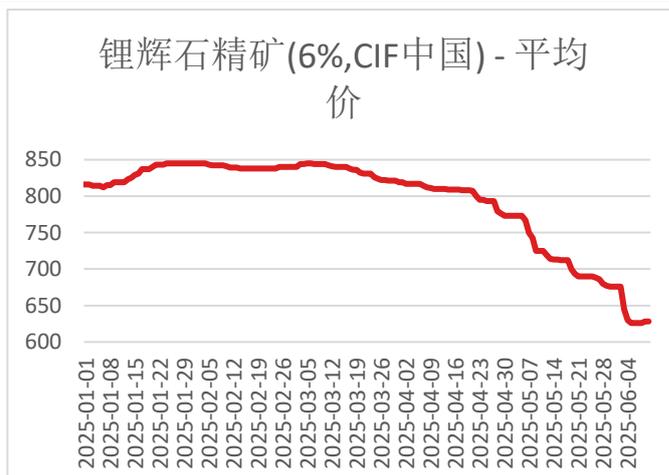
一季度碳酸锂盘面大致呈先涨后跌。1 月份碳酸锂市场多重积极因素出现，锂盐厂减产、仓单持续下降、矿端或偏紧，价格大致偏强震荡。节前最后一周价格有所回落，或交易特朗普的新能源政策。春节之后，碳酸锂期货 2 月上旬小幅下跌、中旬低位运行、下旬震荡下行。3 月份矿端价格有所松动，特别是中下旬锂精矿价格加速下跌，同时锂盐厂持续 3 周降开工、但库存已经累库接近 2 个月，碳酸锂期现价格大幅下跌。

二季度延续弱势。4-5 月份矿端价格加速下跌，碳酸锂价格持续下跌。6 月上旬有所企稳。（分歧很严重，下跌派认为大部分澳矿成本 515，这个位置一定击穿；上涨派则认为需求是增长的，低价矿一定会引发供应事故）

图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）

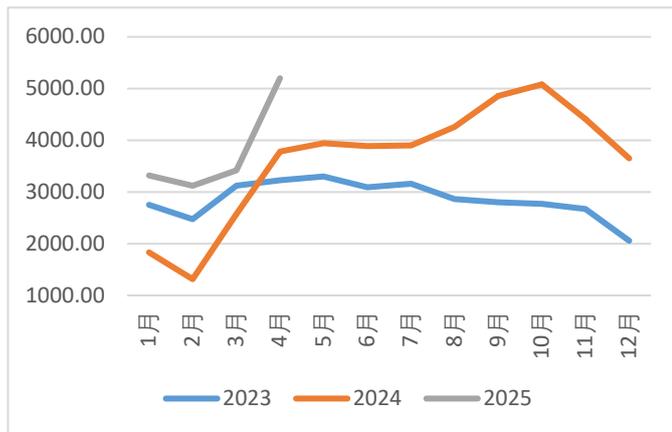
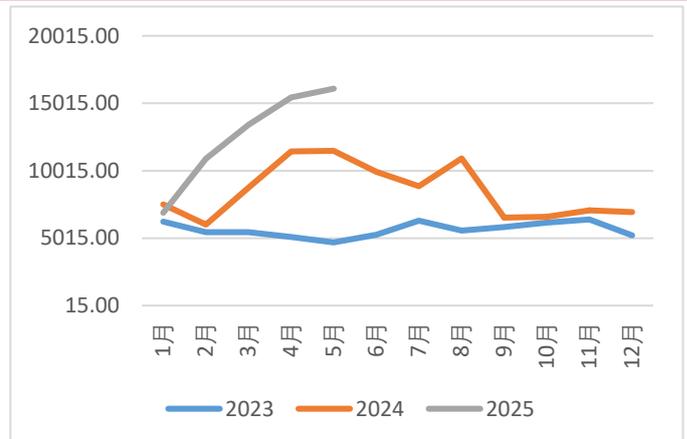


数据来源：SMM，国联期货研究所

## 二、供应端

### 2.1 锂矿

国内锂矿产量大增，需关注其可持续性，尤其是锂云母。1-5 月份国产矿样本矿山产量 10.86 万吨 LCE，同比增 34%。锂云母矿产量大增，1-5 月份样本产量 6.28 万吨 LCE，同比增 38%；锂辉石 1-4 月份样本产量 1.5 万吨 LCE，同比增 58%。锂云母的产量仍需关注政策、成本等因素。

**图表 3：锂辉石矿样本产量（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

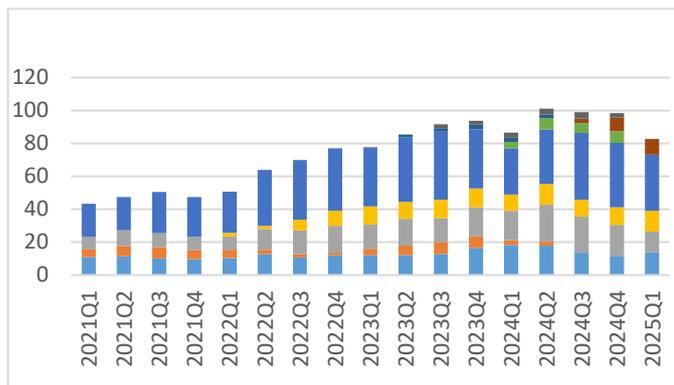
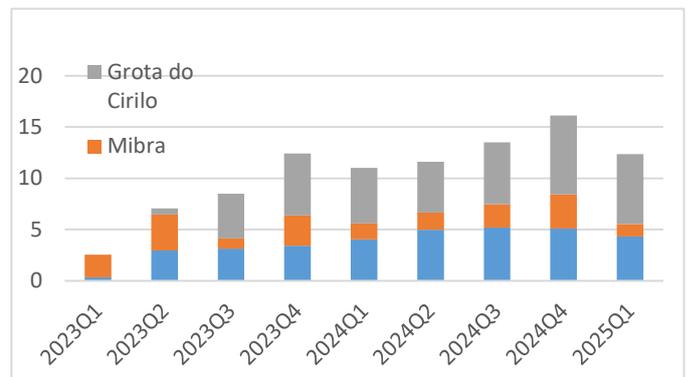
## 2.2 海外锂资源

**澳矿方面，一季度整体产销量下降。**下降较明显的是格林布什和皮尔巴拉，格林布什是因为选矿厂产量下降和进料品位降低，皮尔巴拉主要是 Ngungaju 工厂在 P850 运营模式下进行维护保养。但根据公布的信息，皮尔巴拉 2 季度计划增产、降本，2025Q1 总运营成本（以绝对澳元计算）继续下降。其他几个矿反倒是在增产，主要是 MIN 旗下的 Mt Marion 和 Mt Wodgina、以及去年投产的 Kathleen Valley，其增产得益于回收率的提高。

**美洲锂辉石，一季度整体产销量下降。**其中北美锂业 NAL 项目可能是受天气影响，该公司称符合全年预期、2025Q2 开局强劲。

**南美盐湖，SQM 在智利的 Atacama 项目未见明显减产，**一季度销量 5.23 万吨 LCE，环比降约 3%。阿根廷的部分中资企业项目还在产能爬坡，这也可以从今年阿根廷进口碳酸锂同比大增得到印证。

非洲矿则依赖于地缘和价格。

**图表 5: 澳矿产量 (吨)**

**图表 6: 美洲主要锂矿项目产量 (吨)**


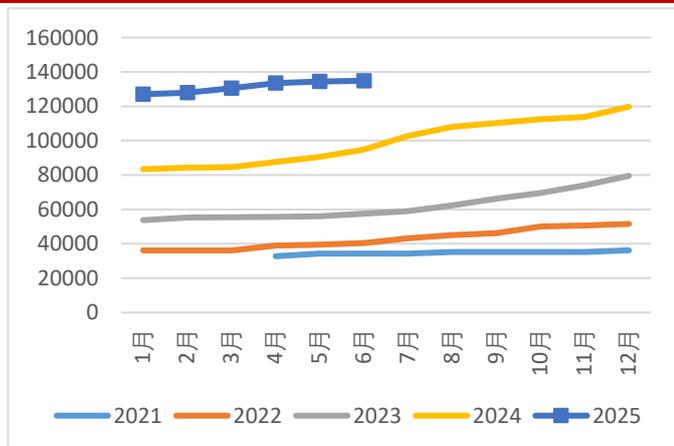
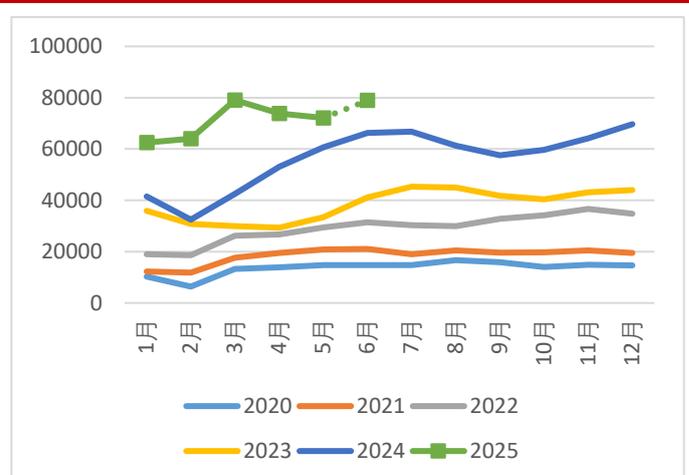
数据来源: 各公司公告, 国联期货研究所

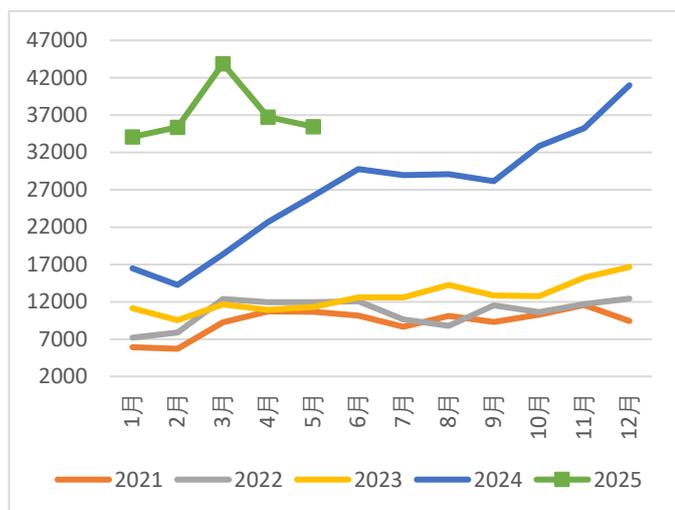
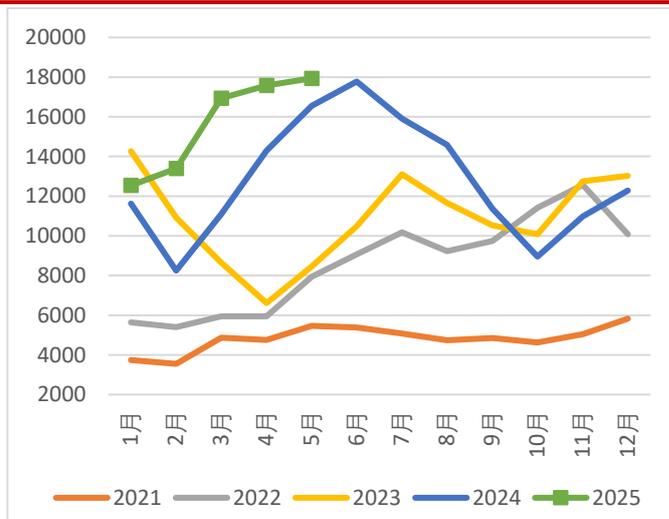
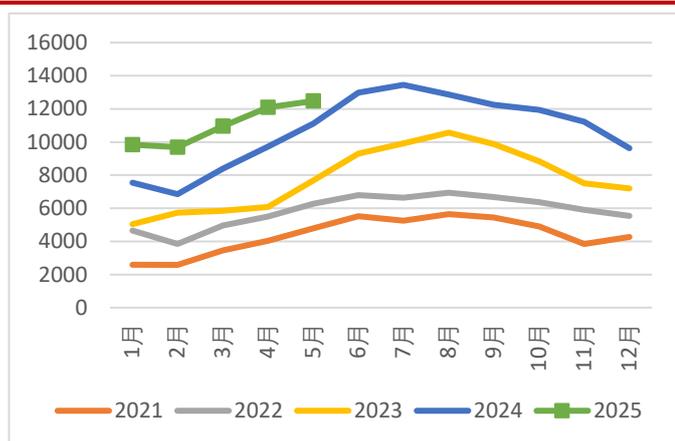
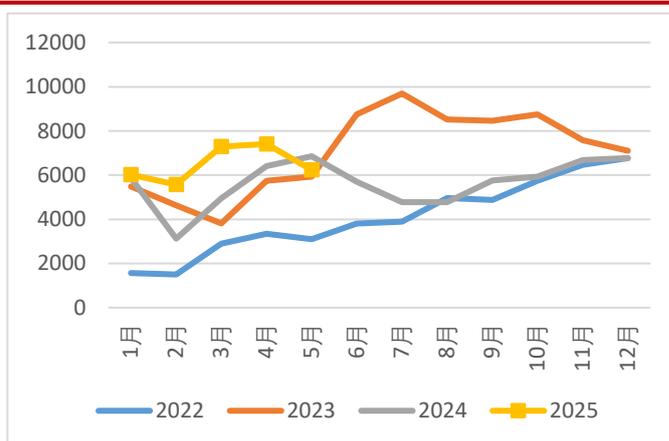
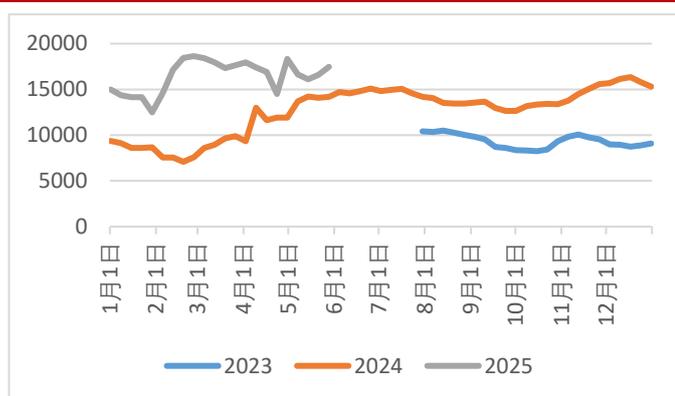
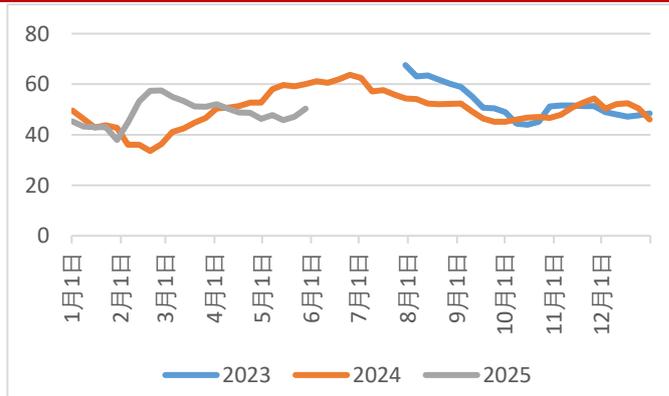
### 2.3 国内碳酸锂产能及产量

产能方面, 我国碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张, 根据 SMM, 我国碳酸锂冶炼产能 (不含回收) 2024 年达到 133 万吨, 同比增长 39%。其中锂辉石的产能占比从 2023 年的 40% 升至 2024 年的 51%, 锂云母的产能占比从 2023 年的 44% 降至 2024 年的 32%, 盐湖产能占比大致稳定在 16-17%。

从碳酸锂月度冶炼产能来看, 产能持续扩张, 6 月份预计有所放缓。2025 年 6 月份, 月度冶炼总产能高达 13.49 万吨, 月度同比增长 42%、增速较上月低 6%, 6 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 83%、盐湖 33%、回收 23%、锂云母 1%。

产量方面, 国内锂盐厂整体产量同比仍在高位。

**图表 7: 我国碳酸锂月度冶炼产能 (吨)**

**图表 8: 我国碳酸锂月度产量 (吨)**


**图表 9：我国锂辉石碳酸锂月度产量（吨）**

**图表 10：我国锂云母碳酸锂月度产量（吨）**

**图表 11：我国盐湖碳酸锂月度产量（吨）**

**图表 12：我国回收碳酸锂月度产量（吨）**

**图表 13：我国碳酸锂周度产量（吨）**

**图表 14：我国碳酸锂周度开工（%）**


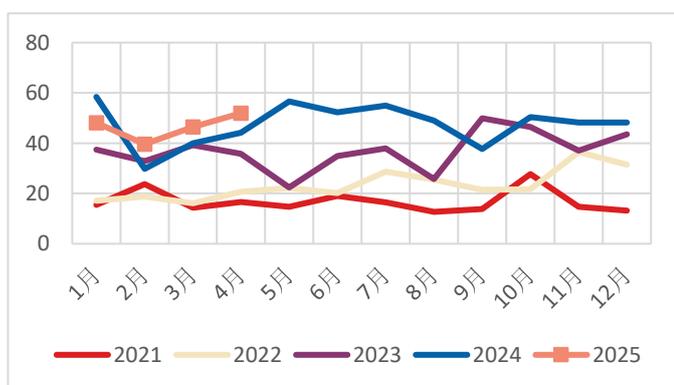
数据来源：SMM，国联期货研究所

## 2.4 进口锂矿及锂盐

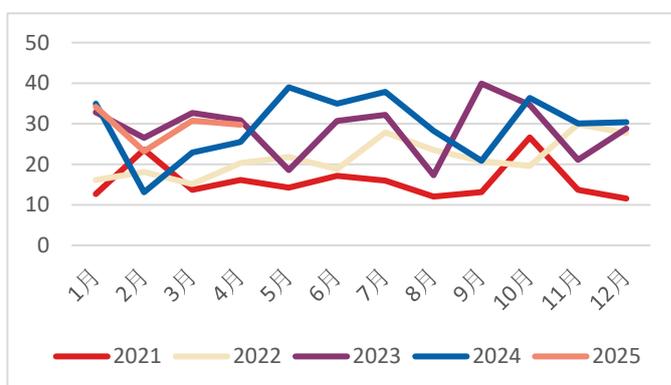
**锂精矿，进口量仍保持一定增长。**2025年4月份锂精矿进口51.9万吨，累计进口186万吨，累计同比8%。其中津巴布韦有一定减量，但澳矿和尼日利亚有增量。津巴布韦矿累计进口31.4万吨，同比降27%；澳矿累计进口118万吨，累计同比增22%；尼日利亚18万吨，累计同比增39%。据媒体报道，津巴布韦矿业部长周二（6月10日）表示，津巴布韦将从2027年起禁止锂精矿出口，以扩大对更多本地加工的推动。

**锂盐方面，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。**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%，需关注其持续性。目前进口结构相对稳定，进口区域仍以南美智利阿根廷为主，来自阿根廷的进口量增速较快。4月份碳酸锂进口2.8万吨，环增1万吨，累计进口7.9万吨、同比增27%。此外4月份智利出口中国的硫酸锂累计2.73万吨，累计同比137%。同时还需关注来自阿根廷的氯化锂进口量，主要是2月赣锋锂业Mariana盐湖一期2万吨氯化锂项目正式投产。

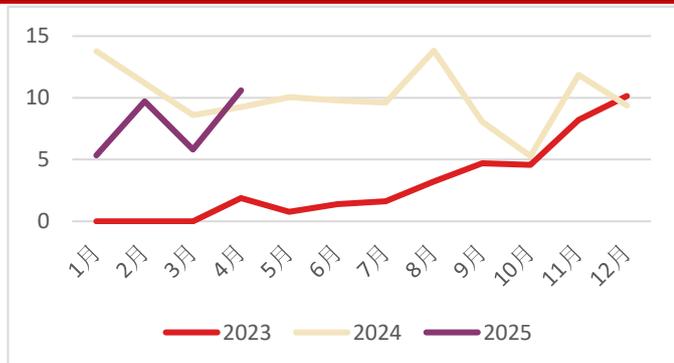
图表 15: 锂辉石进口量 (万吨)



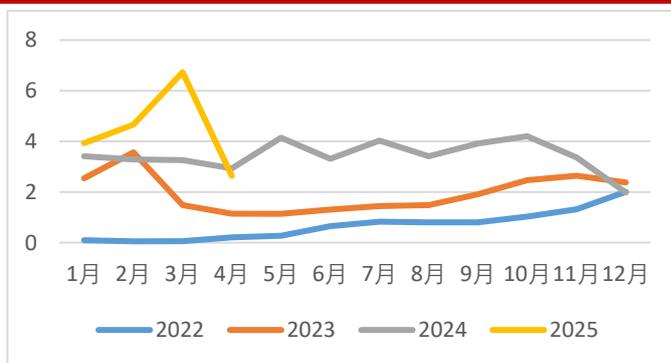
图表 16: 澳大利亚锂辉石进口量 (万吨)



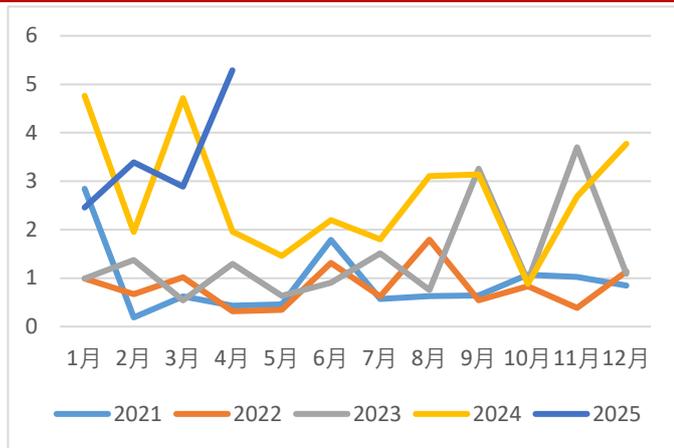
图表 17: 津巴布韦锂辉石进口量 (万吨)



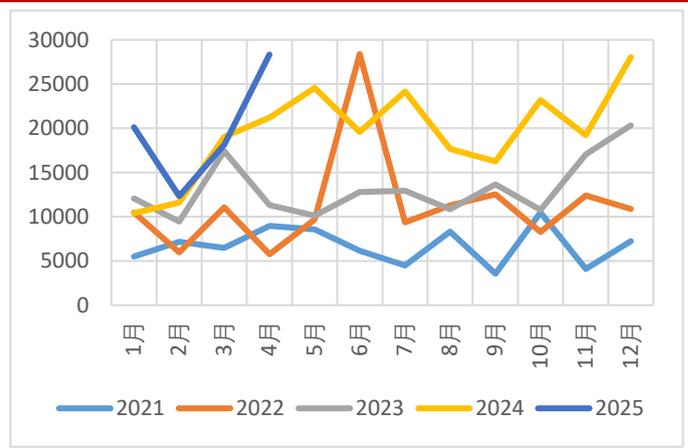
图表 18: 尼日利亚锂辉石进口量 (万吨)



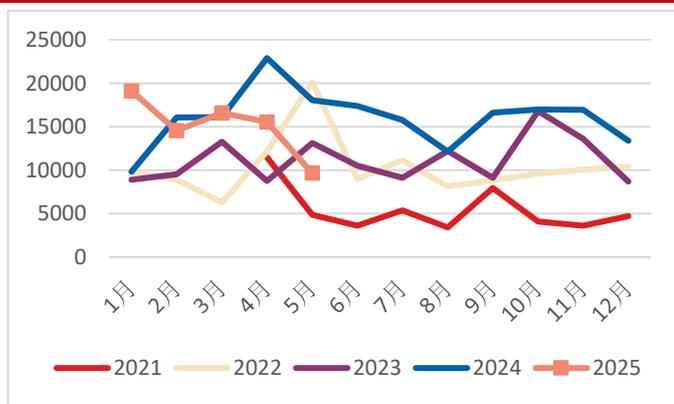
图表 19: 巴西锂辉石进口量 (万吨)



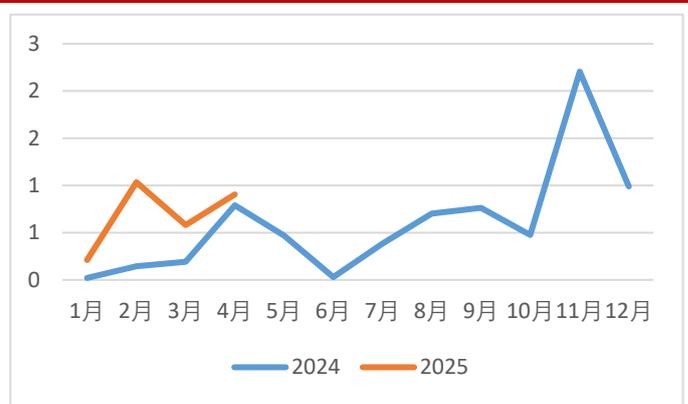
图表 20: 碳酸锂进口量 (吨)



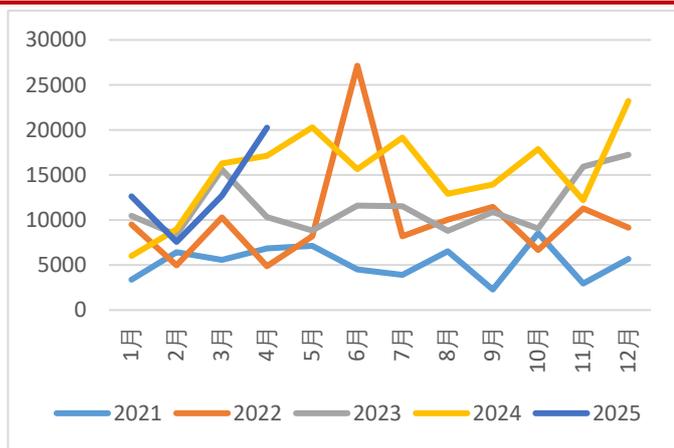
图表 21: 智利出口中国碳酸锂总量 (吨)



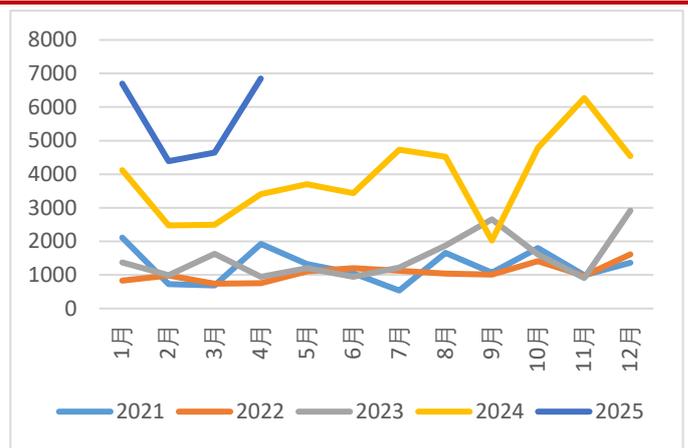
图表 22: 智利出口中国硫酸锂总量 (吨)



图表 23: 碳酸锂进口量: 智利 (吨)



图表 24: 碳酸锂进口量: 阿根廷 (吨)



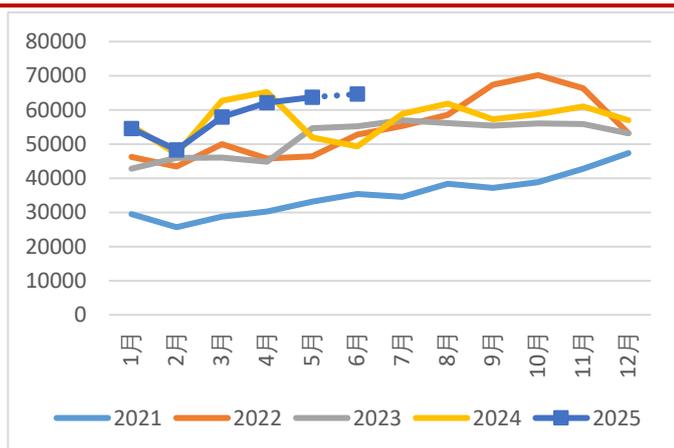
数据来源: SMM, 国联期货研究所

### 三、需求端：

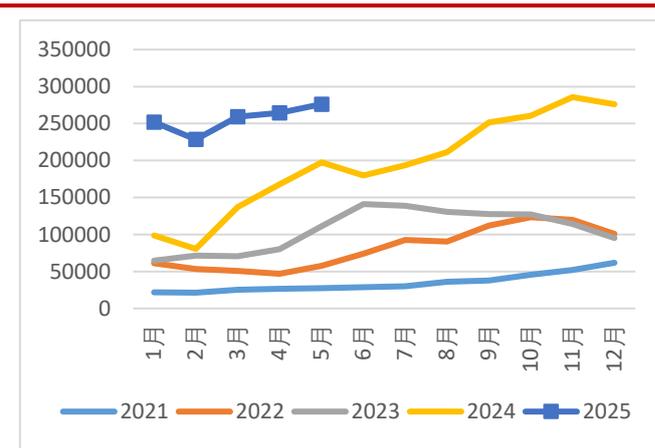
#### 3.1 直接需求

正极材料排产或稳中有增。根据 SMM，磷酸铁锂 5 月产量 28.2 万吨，环比增 6.7%；三元正极材料 5 月份环比增产约 2.6%至 6.37 万吨，6 月份或环增 1%至 6.46 万吨。受关税影响及终端需求预期不好，正极材料的排产仍需继续关注。

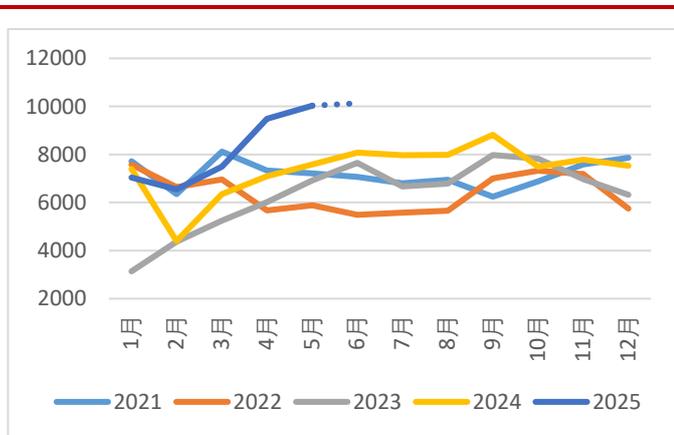
图表 25：三元材料产量（吨）



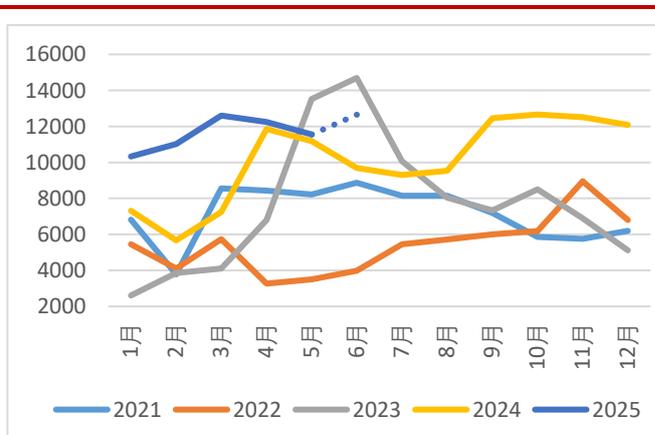
图表 26：磷酸铁锂月度产量（实物吨）



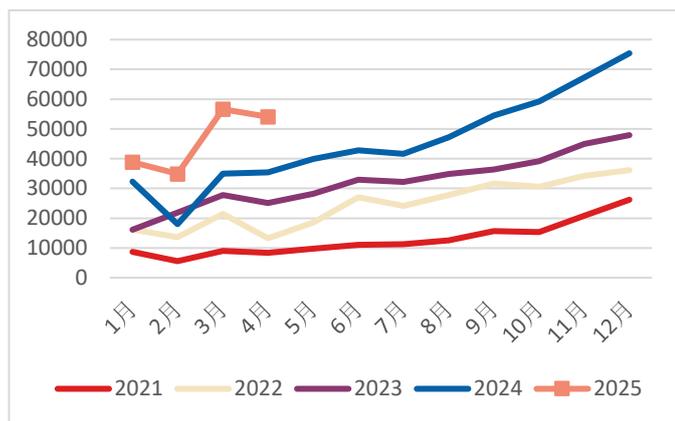
图表 27：钴酸锂月度产量（实物吨）



图表 28：锰酸锂月度产量（实物吨）



图表 29：中国锂电池装机量（MWH）



数据来源：SMM，国联期货研究所

### 3.2 终端需求

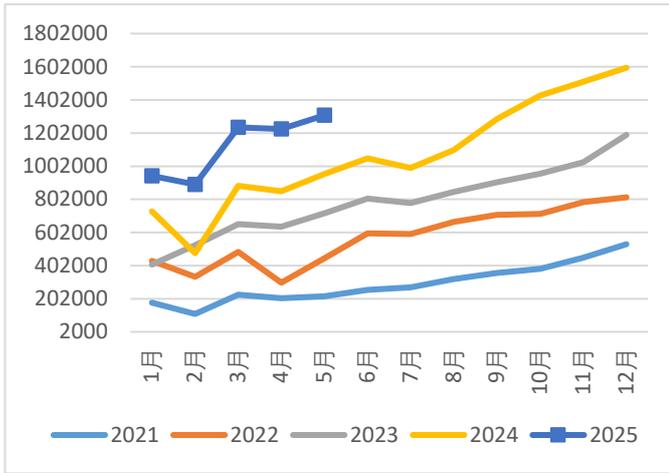
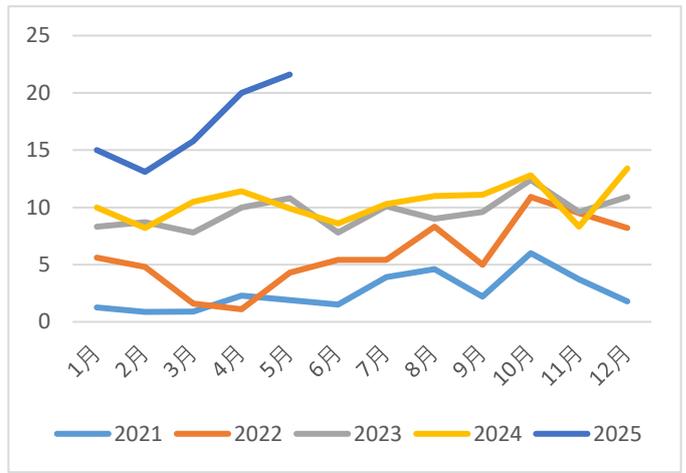
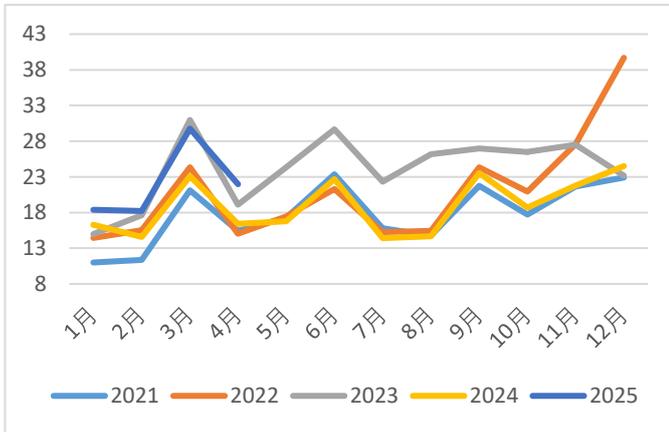
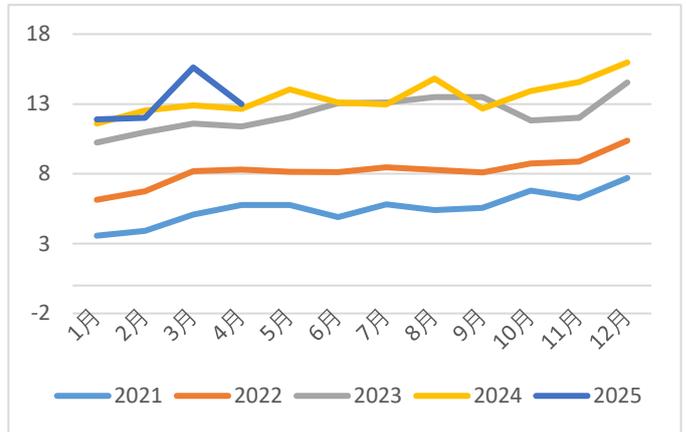
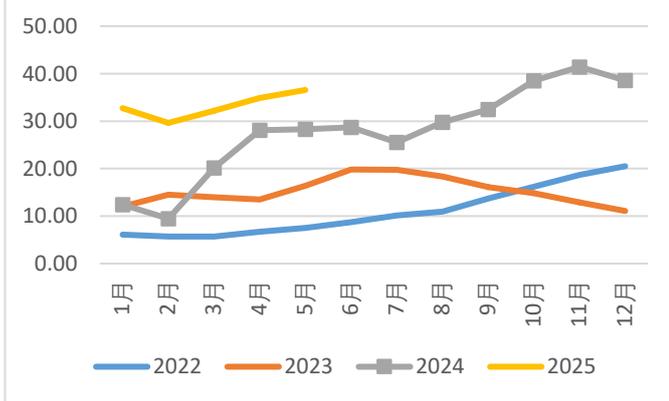
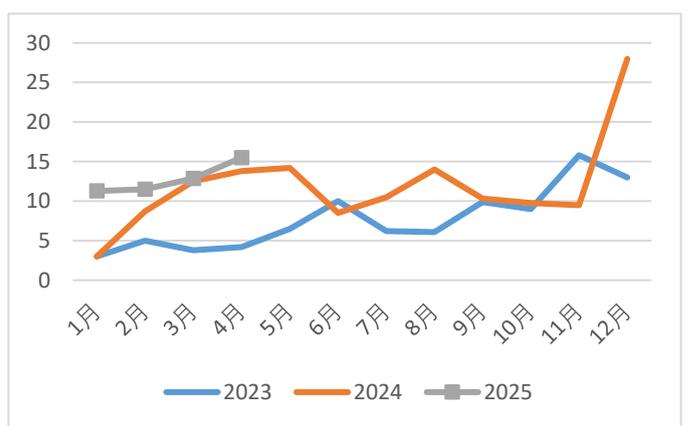
新能源汽车方面，我国新能源汽车销售维持增长。但车企降价促销，或暗示动力市场低迷。2025年5月我国新能源汽车累计销量560.8万辆，同比增长44%，4月份销量渗透率达到47.34%。后续国内的销量需关注国家以旧换新政策的效果。

海外方面，欧洲新能源汽车销售增速高于美国。特朗普计划取消新能源车补贴政策。2025年1-4月欧洲新能源汽车销量88.3万辆，同比增长25%，美国销量52.5万辆，同比增5.6%。

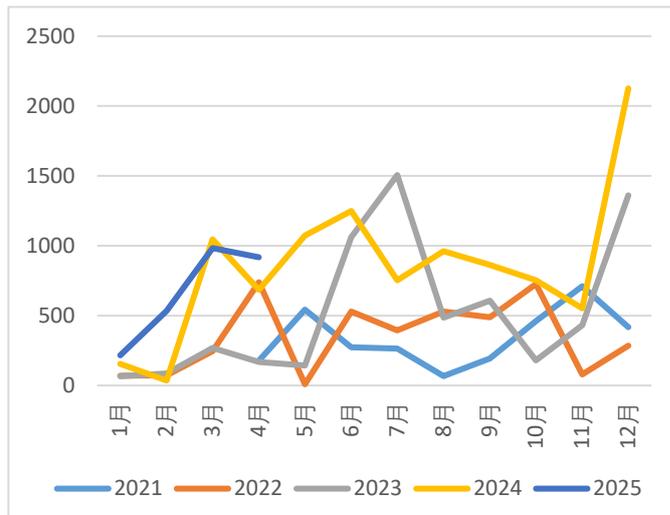
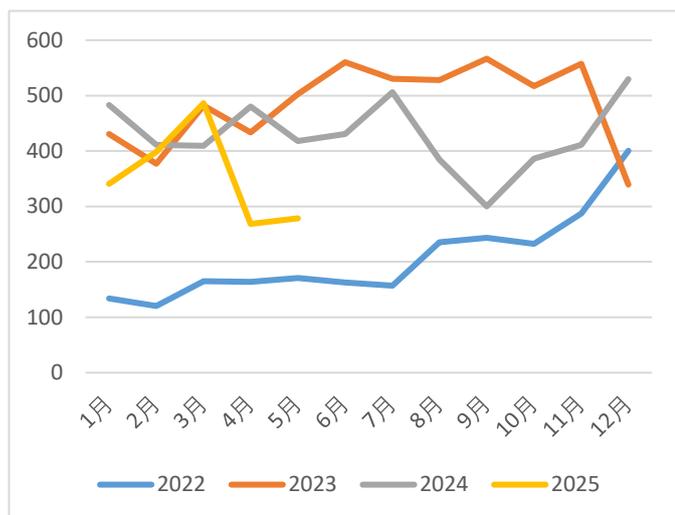
此外，值得关注的是我国纯电重卡的销量迅猛提升，这得益于技术进步及成本的下降。5月份新能源重卡累计销量5.9万辆，同比增长185%。根据《机动车强制报废标准规定》，重型载货汽车（包括半挂牵引车和全挂牵引车）的报废年限为15年，参照目前的民用重型载货汽车拥有量数据，这将贡献比较可观的碳酸锂消耗量。

出口方面，新能源汽车出口量5月累计85.5万辆，同比增长64.6%。但需警惕相应的关税政策扰动。

储能方面，国内储能一方面，近期或受新政策的影响，2月初取消强制配储的政策或对铁锂产生一定影响。同时该文件对2025年6月1日前后投产的电价结算机制做了要求，这可能在6月份之前产生一波抢装的需求量，6月份之后可能这方面需求有一定下降。此外，去年底的储能中标容量规模高增，这也可能在上半年形成工作量。出口方面或受海外贸易壁垒的影响。

**图表 30: 国内新能源汽车销量 (辆)**

**图表 31: 新能源汽车出口量 (万辆)**

**图表 32: 欧洲新能源汽车销量 (辆)**

**图表 33: 美国新能源汽车销量 (辆)**

**图表 34: 中国储能电芯产量 (GWH)**

**图表 35: 储能中标容量总规模 (GWH)**

**图表 36: 德国储能新增装机量 (兆瓦时)**

**图表 37: 美国储能新增装机量 (MW)**

数据来源：SMM，国联期货研究所

## 四、库存及展望

### 4.1 库存

矿端库存自高位下降。锂盐库存持续累库约5个月，自4月份以来维持在13万吨的高位。仓单近期减量至3.35万吨，关注7月份注销的情况。一方面是仓单交割品质问题困扰买方交割者，同时交易所正考虑逐步推动碳酸锂品牌注册。

图表 38：国内锂矿周度库存（万吨）



图表 39：碳酸锂周度库存（吨）



**图表 40：碳酸锂仓单（吨）**


数据来源：SMM，国联期货研究所

## 4.2 碳酸锂下半年供需平衡表展望

供应端：

原料方面，上半年矿价大幅下跌，需关注外围矿端的下行空间。海外方面，澳洲、美洲一季度的锂辉石产销量环比下降，国内矿产量有较大增长。锂矿库存自3月份以来逐渐增加至较高水平，近期急速下降，需关注其持续性。

锂盐方面，碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张，目前产能仍在增加，特别是锂辉石端。钽铌铯铷等小金属价格下跌，或将影响江西锂盐厂开工。三季度盐湖的开工将达到最高，随后则季节性下降。

云母提锂工艺在萃取技术上的大面积推广，引发一轮加工成本下降流。

进口方面，如外部环境稳定，南美地区的成品与半成品出口依然处在高位且增长。

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，但价格战或显示一定的疲态。此外关税政策摇摆不定。

总体来看，2025年后面两个季度预计过剩不大，如果供应出现了意外，价格容易出现非理性上涨；如果供应平衡，则以围绕6万元/吨弱势震荡为主。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2. 需求超预期加速；3. 矿端意外事件；4. 原油价格上涨带来新能源价格的重估。

图表 41：碳酸锂 2025 年供需平衡表测算（万吨）

	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
碳酸锂供应小计	27.2	31.7	31.6	30.6
碳酸锂产量	20.6	22.5	24.1	23.1
碳酸锂净进口	6.6	9.2	7.5	7.5
碳酸锂需求小计	26.8	30.6	31.4	30.7
月度供需差	0.4	1.1	0.1	-0.1

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