2025年碳酸锂8月策略报告

2025年7月30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：

产业利好与政策降温博弈，交易上多看少动

➢ **观点**

供应端：

原料方面，7月份锂辉石价格大幅上涨。江西部分矿权将于8月份到期，后续存在不确定。海外方面，**7月内先后传部分澳矿7月份停产检修、马里军政府与跨国矿企博弈**。锂矿库存降至较低水平，传锂辉石有去年底囤货的贸易商破产。

锂盐方面，锂盐厂周度开工、产量环比下降，主要是盐湖端下降较明显，藏格矿业、江特电机先后公告检修。国内锂盐产能7月份无增长。进口方面，6月份锂盐进口环比下降，自智利、阿根廷的进口量均下降。技术方面，传某上市公司的萃取技术在大面积的传开，引发一轮加工成本下降流。

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**，但价格战或显示一定的疲态。储能需求下半年预计会提速，鉴于上半年中标容量增速较高，继而受关税贸易壁垒及美国《大而美法案》之影响。

总体来看，如正极材料排产稳中有增，锂辉石开工暂维持现状，江特电机、藏格锂业停产，假设进口维持6月份水平，则8月份月内供需差为缺口0.5万吨。

操作建议：反内卷风正盛，但7月底交易所持续宣布限仓。交易上多看少动，做空套保不宜过度。

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 7 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：部分盐厂检修 5
2.4 进口锂矿及锂盐：6 月份环比下降 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 11
4.1 库存 11
4.2 碳酸锂 8 月份展望 11

图表目录

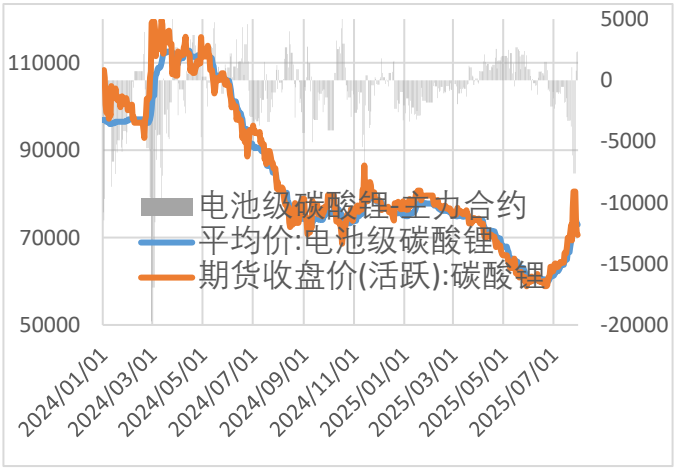
图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）.....3
图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）.....3
图表 3：锂辉石矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 5：澳矿产量（吨）.....5
图表 6：SQM Atacama 项目碳酸锂销量（吨）.....5
图表 7：我国碳酸锂月度冶炼产能（吨）.....6
图表 8：我国碳酸锂月度产量（吨）.....6
图表 9：我国碳酸锂周度产量（吨）.....6
图表 10：我国碳酸锂周度开工（%）.....6
图表 11：锂辉石进口量（万吨）.....7
图表 12：澳大利亚锂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

一、碳酸锂 2025 年 7 月份行情回顾

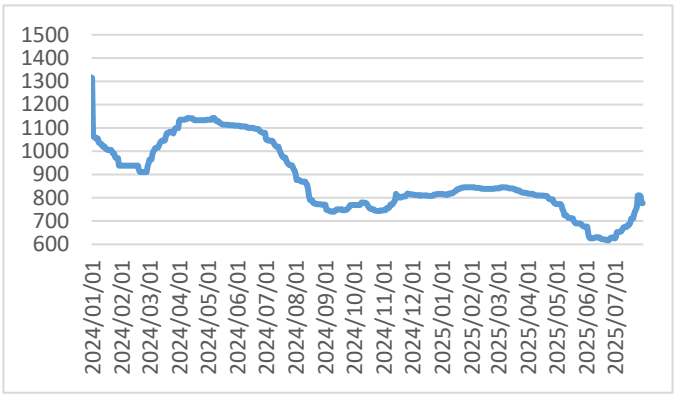
7 月份供应端减产的不确定性因素增加，且受宏观情绪提振，盘面持续反弹，月底交易所限仓，盘面大幅回落。截至 7 月 30 日，主力合约收于 70600 元/吨，月内涨 8340 元/吨（+13.4%）；SMM 电池级碳酸锂现货均价 7.29 万元/吨，工业级碳酸锂均价 7.085 万元/吨，月环比都涨 19%，电碳和工碳价差 2100 元/吨，月内走强 500 元/吨（+31%）。

7 月份锂辉石价格持续上涨，月底回落。截至 7 月 30 日，SMM 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)价格 776 美元/吨，月内涨 146 美元/吨（+23%）。锂云母价格月内涨幅较大，截至 7 月 30 日，SMM 锂云母（Li2O:2.0%-2.5%）价格 1775 元/吨，月内涨 520 元/吨（+41%）。

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

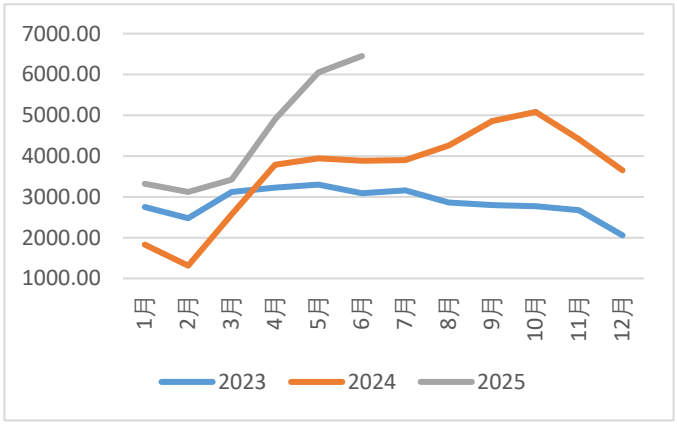
2.1 国产锂矿：关注江西部分矿权的不确定性

国内锂矿产量大增，需关注其可持续性，尤其是锂云母。1-6 月份国产矿样本矿山产量 13.68 万吨 LCE，同比增 37%。1-6 月份锂云母、锂辉石矿样本产量分别为 7.96、2.73 万吨 LCE，同比分别增 44%、57%。锂云母的产量仍需关注政策及碳酸锂价格的承接能力。

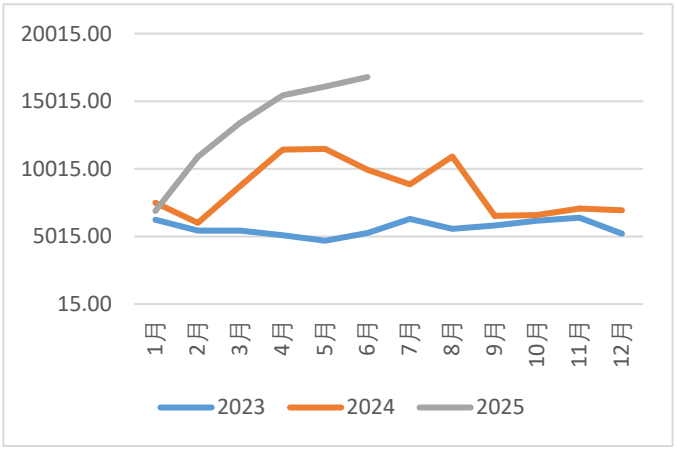
7 月中，宜春市自然资源局发文《宜春市自然资源局关于编制储量核实报告的通

知》，要求当地 8 处锂矿编制储量核实报告。文件出台的背景是国家审计署指出 8 处锂矿存在规避上级部门审批权限、越权办理出让等手续。文件要求 9 月 30 日之前完成报告，如评审通过，其备案结果将影响到后续相关管理。此外，**文件中涉及的枧下窝的采矿许可证是在今年 8 月 9 日到期，关注其矿权是否受影响。**

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：关注外矿的生产、发运

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**根据公开信息，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，其增产得益于锂元素回收率的提高。

7 月 2 日，传澳洲 Kathleen Valley 矿山 7 月开始停产检修，该矿年产能 50 万吨锂精矿（6%品位），运营成本 512 美元/吨(FOB)，全维持成本(AI-SC)678 美元/吨(SC6.0, FOB)。该矿是 2024 年新投产的项目，其成本在产澳矿中最高，目前产量在产澳矿中为中等偏下水平。在 Liontown 公司的官网上，与上述传言日期接近的只有 6 月 27 日一则关于 7 月开始采用新工艺以降低成本的新闻。

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

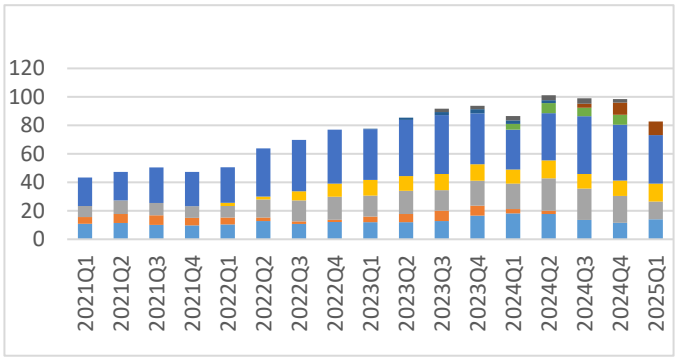
LCE，环比降约 3%。阿根廷的部分中资企业项目还在产能爬坡，这也可以从今年阿根廷进口碳酸锂同比大增得到印证。

非洲矿则依赖于地缘和价格。

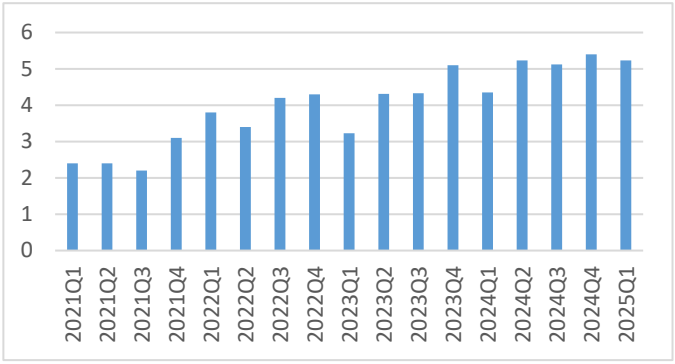
7 月 10 日，马里军方多架直升机突袭加拿大巴里克黄金公司（Barrick Gold）旗下 Loulo-Gounkoto 金矿，强行运走超过 1 吨黄金，价值约 1.17 亿美元。这是自 2023 年双方因矿业纠纷爆发冲突以来最激烈的一次对抗，标志着马里军政府与跨国矿企的博弈进入白热化阶段。其国内形势对锂矿的影响值得进一步关注。

7 月 6 日，非洲 Premier 矿业重启津巴布韦 Zulu 矿山，目前“该工厂在有限的进料下运行”。Premier 矿业近 2 年持续亏损。

图表 5：澳矿产量（吨）



图表 6：SQM Atacama 项目碳酸锂销量（吨）



数据来源：各公司公告，国联期货研究所

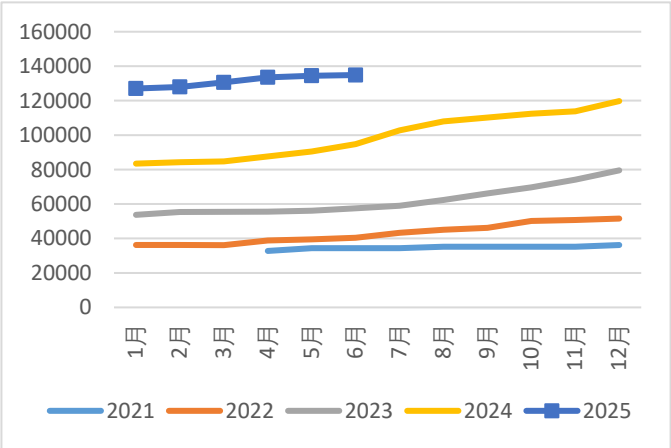
2.3 国内碳酸锂产能及产量：部分盐厂检修

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%。

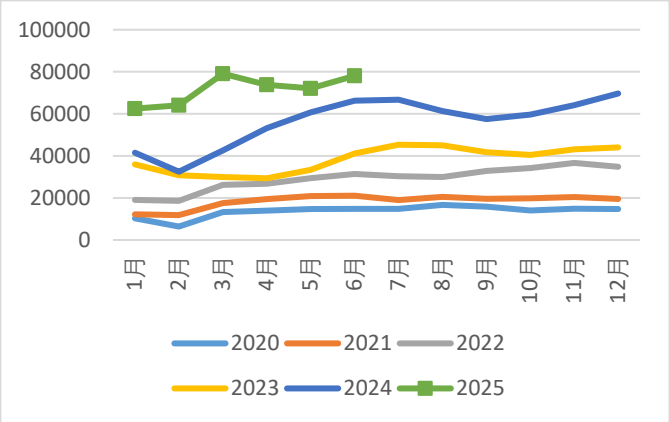
从碳酸锂月度冶炼产能来看，产能持续扩张，6 月份有所放缓。2025 年 6 月份，月度冶炼总产能高达 13.49 万吨，月度同比增长 42%、增速较上月低 6%，6 月份各种原料的产能增速（较上年同期）从高到低排序为：锂辉石 83%、盐湖 33%、回收 23%、锂云母 1%。

产量方面，国内锂盐厂整体产量同比仍在高位。但 7 月份先后有藏格矿业宣布停产、江特电机计划内检修。

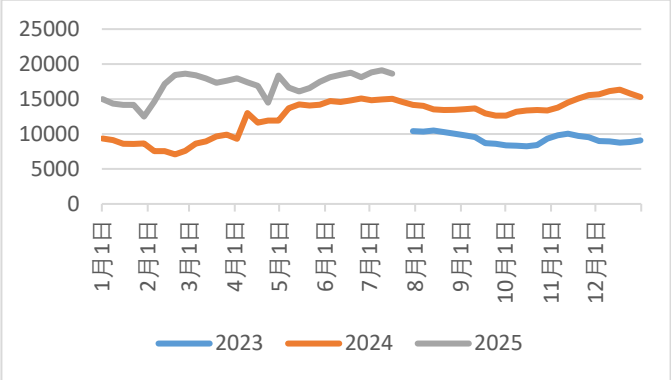
图表 7：我国碳酸锂月度冶炼产能（吨）



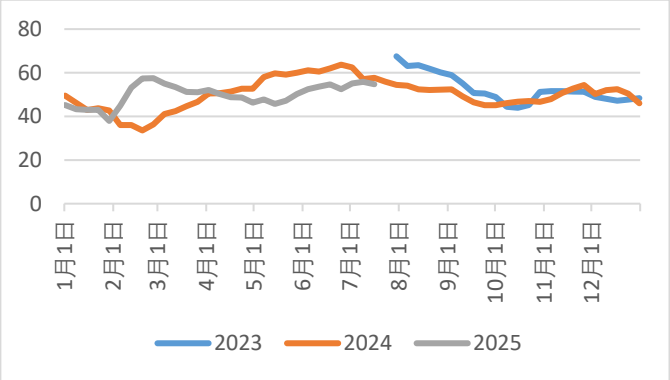
图表 8：我国碳酸锂月度产量（吨）



图表 9：我国碳酸锂周度产量（吨）



图表 10：我国碳酸锂周度开工（%）



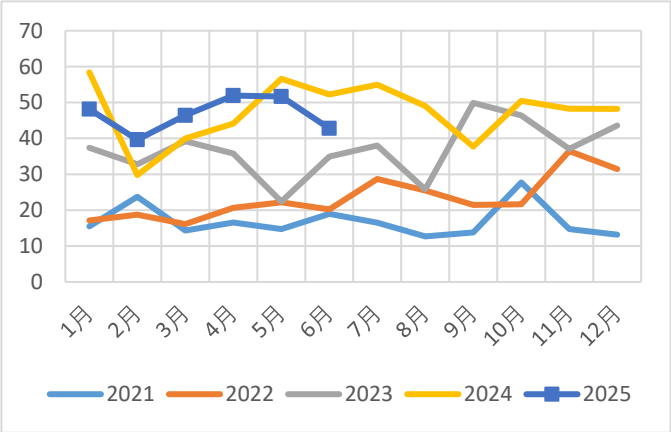
数据来源：SMM，国联期货研究所

2.4 进口锂矿及锂盐：6 月份环比下降

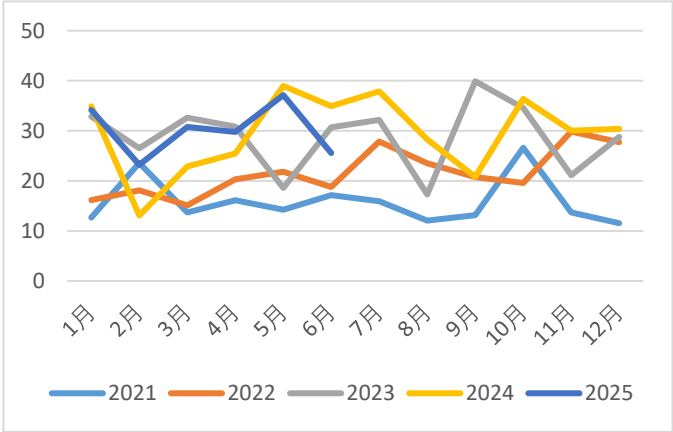
锂精矿，累计进口量开始出现同比下降。2025 年 6 月份锂精矿进口 42.8 万吨，累计进口 280.6 万吨，累计同比-0.17%。其中澳矿进口累计同比增 6%，津巴布韦矿降 18%。

锂盐方面，碳酸锂的进口量持续下降，同时硫酸锂的进口量同比较高。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。6 月份碳酸锂进口 1.77 万吨，环比降 0.34 万吨，6 月份累计进口 11.78 万吨，同比增 11%。6 月份智利出口中国的硫酸锂累计 4.5 万吨，累计同比 180%。

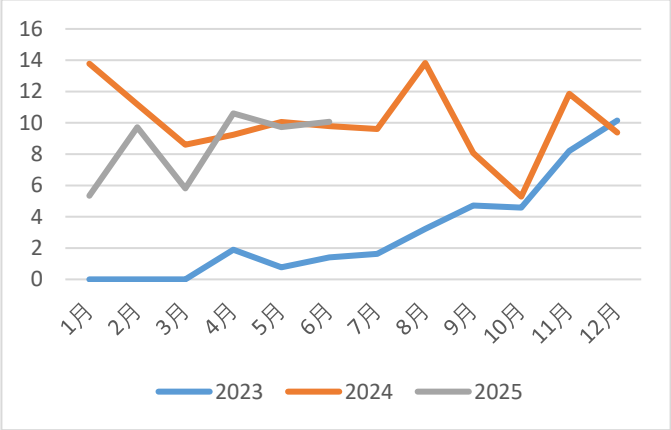
图表 11：锂辉石进口量（万吨）



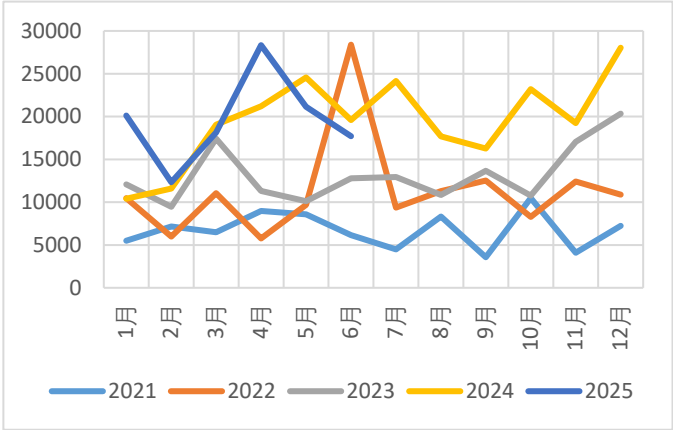
图表 12：澳大利亚锂辉石进口量（万吨）



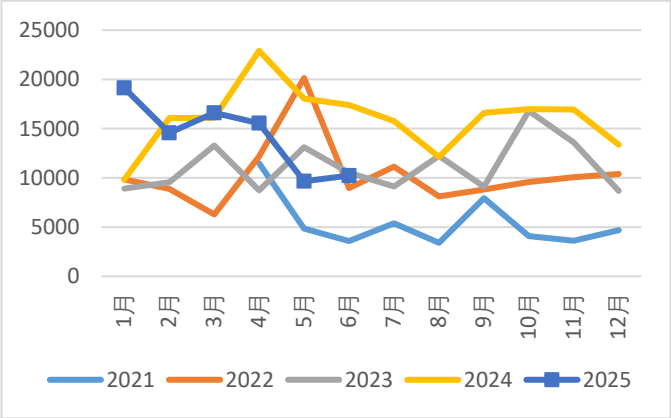
图表 13：津巴布韦锂辉石进口量（万吨）



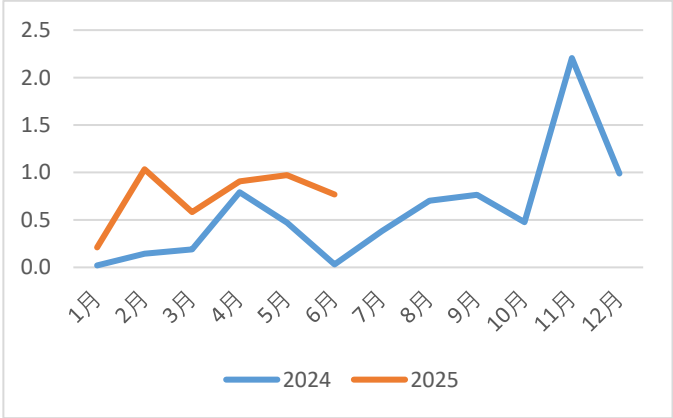
图表 14：碳酸锂进口量（吨）



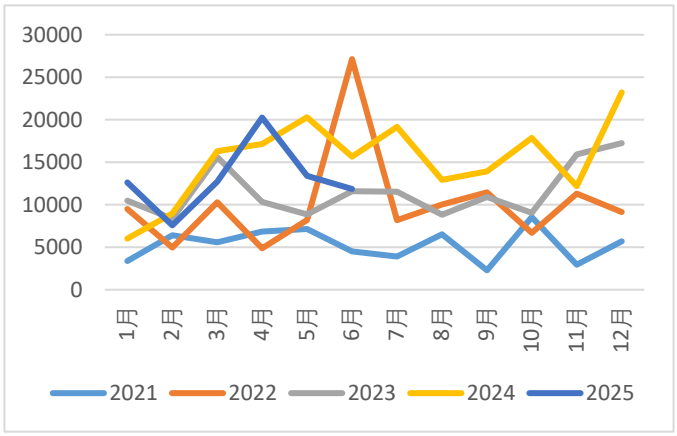
图表 15：智利出口中国碳酸锂总量（吨）



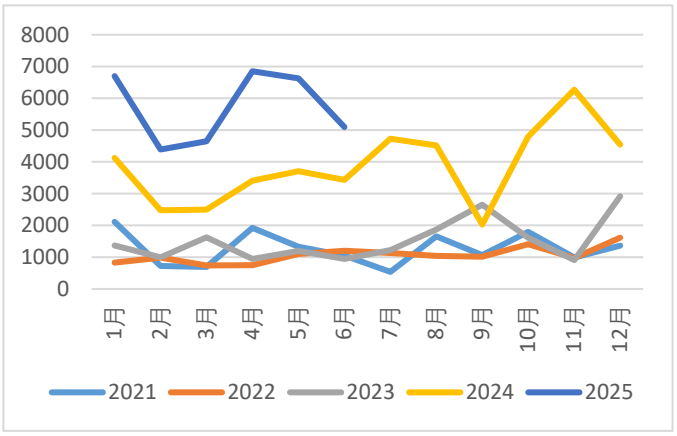
图表 16：智利出口中国硫酸锂总量（吨）



图表 17：碳酸锂进口量：智利（吨）



图表 18：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）



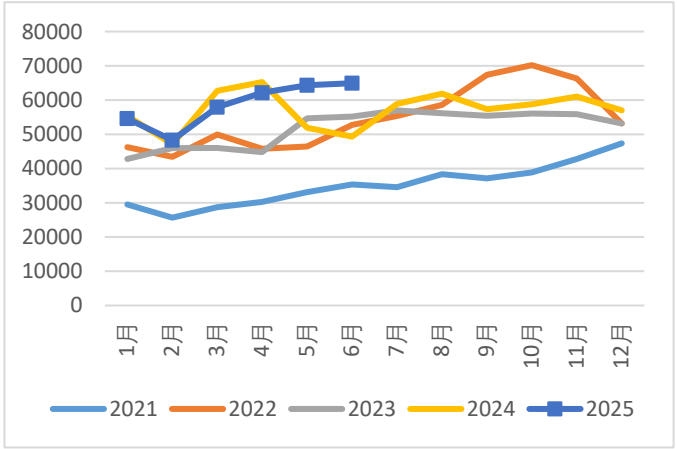
数据来源：SMM，国联期货研究所

三、需求端：

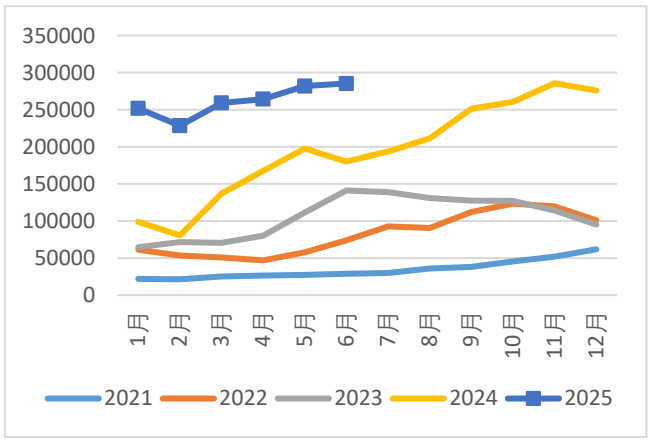
3.1 直接需求：正极排产或稳中有增

正极材料排产或稳中有增。根据 SMM，磷酸铁锂 6 月产量 28.54 万吨，环比增 1.2%；三元正极材料 6 月份环比增约 1%至 6.49 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。

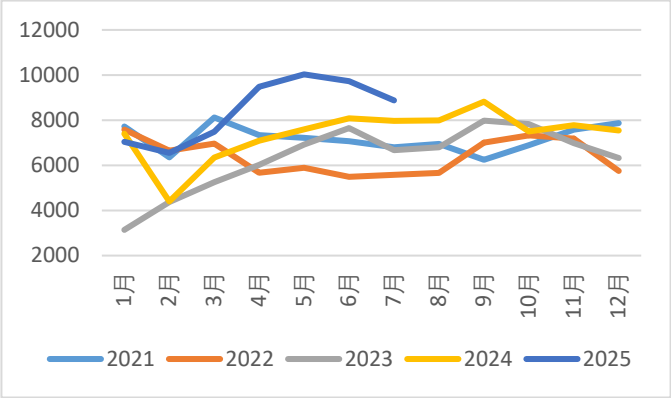
图表 19：三元材料产量（吨）



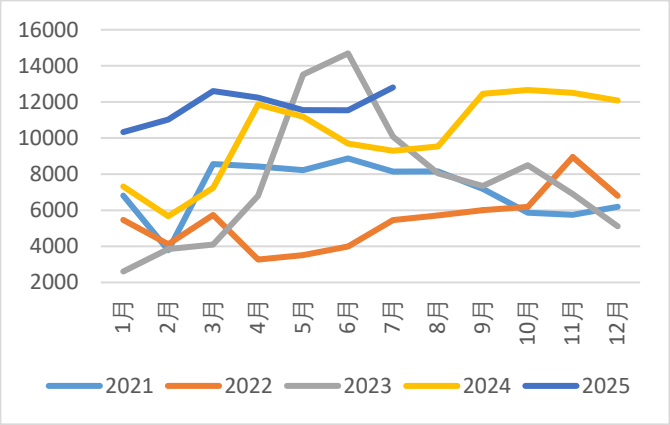
图表 20：磷酸铁锂月度产量（实物吨）



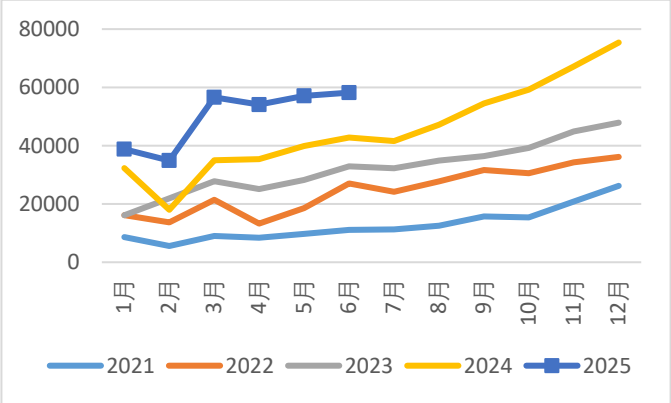
图表 21：钴酸锂月度产量（实物吨）



图表 22：锰酸锂月度产量（实物吨）



图表 23：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：或仍将保持较高增速

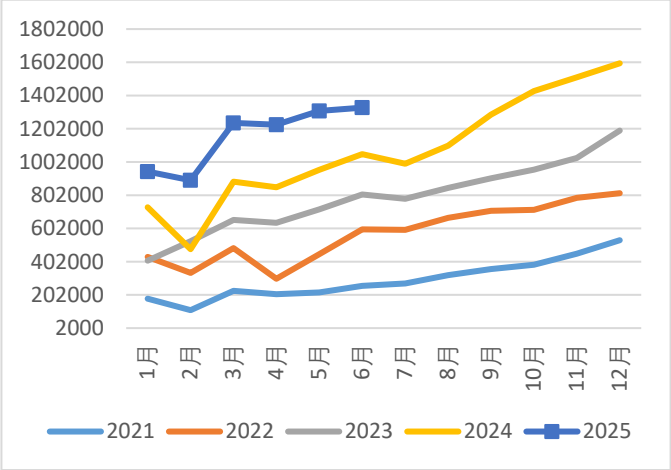
动力市场，上半年我国新能源汽车销售仍增速较高。2025 年 6 月我国新能源汽车累计销量（含出口）693.7 万辆，同比增长 41%，销量渗透率达到 45.76%。上半年出口量累计 105.6 万辆，同比增 80%。受高基数影响，预计下半年销量同比增速将有所放缓。

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。

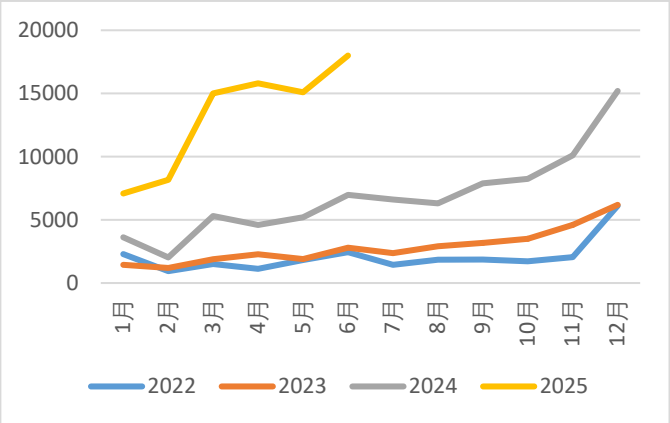
此外，值得关注的是我国纯电重卡的销量迅猛提升，这得益于技术进步及成本的下降。6 月份新能源重卡累计销量 7.9 万辆，同比增长 185%。根据《机动车强制报废标准规定》，重型载货汽车（包括半挂牵引车和全挂牵引车）的报废年限为 15 年，参照目前的民用重型载货汽车拥有量数据，这将贡献比较可观的碳酸锂消耗量。

储能市场，上半年我国储能电芯产量累计 207.6GWh，同比增 63%。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。

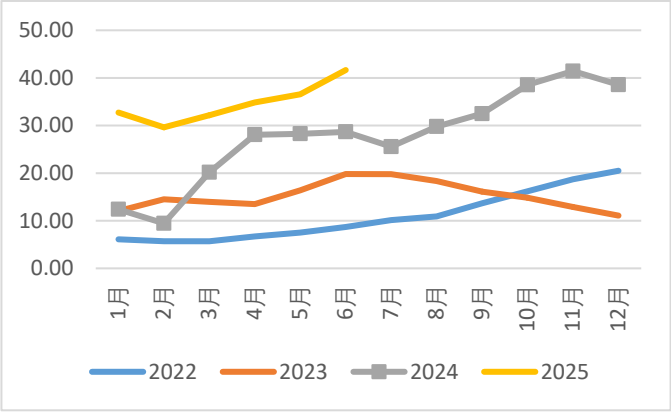
图表 24：国内新能源汽车销量（辆）



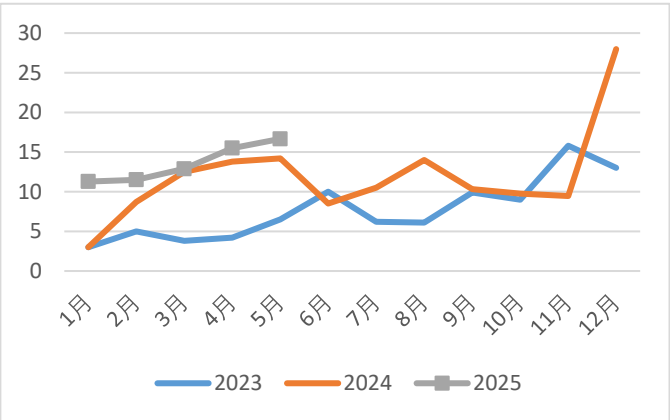
图表 25：新能源重卡销量（辆）



图表 26：中国储能电芯产量（GWH）



图表 27：储能中标容量总规模（GWH）



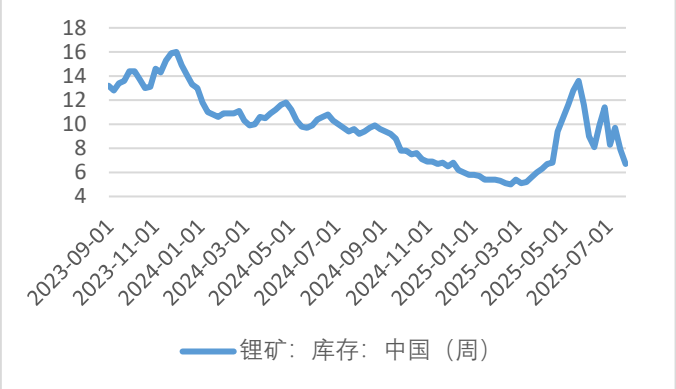
数据来源：SMM，国联期货研究所

四、库存及展望

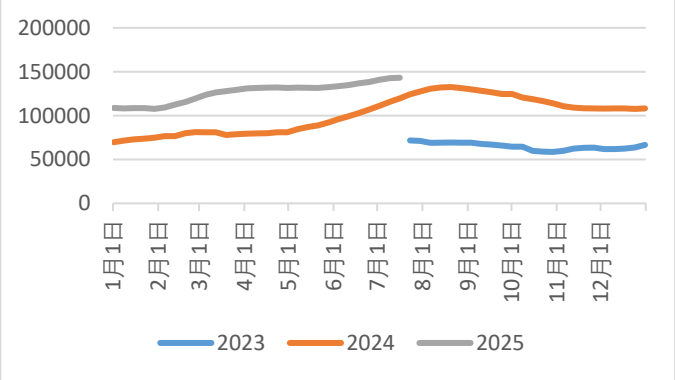
4.1 库存

矿端库存降至相对低位。锂盐库存持续累库约半年，目前增至 14 万吨的高位。仓单近期减量至 1 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。

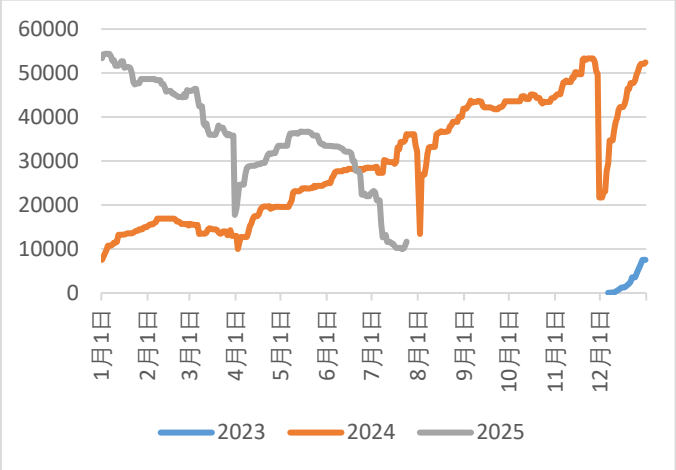
图表 28：国内锂矿周度库存（万吨）



图表 29：碳酸锂周度库存（吨）



图表 30：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 8 月份展望

供应端：

原料方面，7 月份锂辉石价格大幅上涨。江西部分矿权将于 8 月份到期，后续存在不确定。海外方面，7 月内先后传部分澳矿 7 月份停产检修、马里军政府与跨国矿企博弈。锂矿库存降至较低水平，传锂辉石有去年底囤货的贸易商破产。

锂盐方面，锂盐厂周度开工、产量环比下降，主要是盐湖端下降较明显，藏格矿业、江特电机先后公告检修。国内锂盐产能 7 月份无增长。进口方面，6 月份锂盐进口环比下降，自智利、阿根廷的进口量均下降。技术方面，传某上市公司的萃取技术在大面积的传开，引发一轮加工成本下降流。

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，但价格战或显示一定的疲态。储能需求下半年预计会提速，鉴于上半年中标容量增速较高，继而受关税贸易壁垒及美国《大而美法案》之影响。

总体来看，如正极材料排产稳中有增，锂辉石开工暂维持现状，江特电机、藏格锂业停产，假设进口维持 6 月份水平，则 8 月份月内供需差为缺口 0.5 万吨。

操作建议：反内卷风正盛，但 7 月底交易所持续宣布限仓。交易上多看少动，做空套保不宜过度。

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 31：碳酸锂 2025 年 8 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
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.3	10.5	10.1
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	7.9	7.6
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.5	2.6	2.6
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.7	10.7
月度供需差	**-0.8**	**0.5**	**0.7**	**1.3**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.2**	**-0.5**

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