



# 碳酸锂周报

## 后阅兵时期，考察反内卷的延续性

2025年9月6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

后阅兵时期，考察反内卷的延续性

策略观点

仓单增加，近月合约承压

- 供应端：国内云母矿端停减产，锂辉石及回收月度产量环比大增，国外精矿增加。
- 国内：1、锂盐厂周度开工环降、产量环增，藏格矿业、宁德时代宜春项目停产。江西部分矿权后续仍存在不确定。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、1-7月份碳酸锂累计进口13.16万吨（+0.8%），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。两相比较，LC当量进口基本持平上年。

运行逻辑

- 需求：1、根据SMM，8月份磷酸铁锂、三元材料产量环增8.8%、7%，9月份预计铁锂环增5%、三元环降1.5%。2、固态电池持续关注方向，但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14万吨，环降1044吨。2、仓单本周五36631吨，周内增6744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。后续矿证进展仍需持续关注。

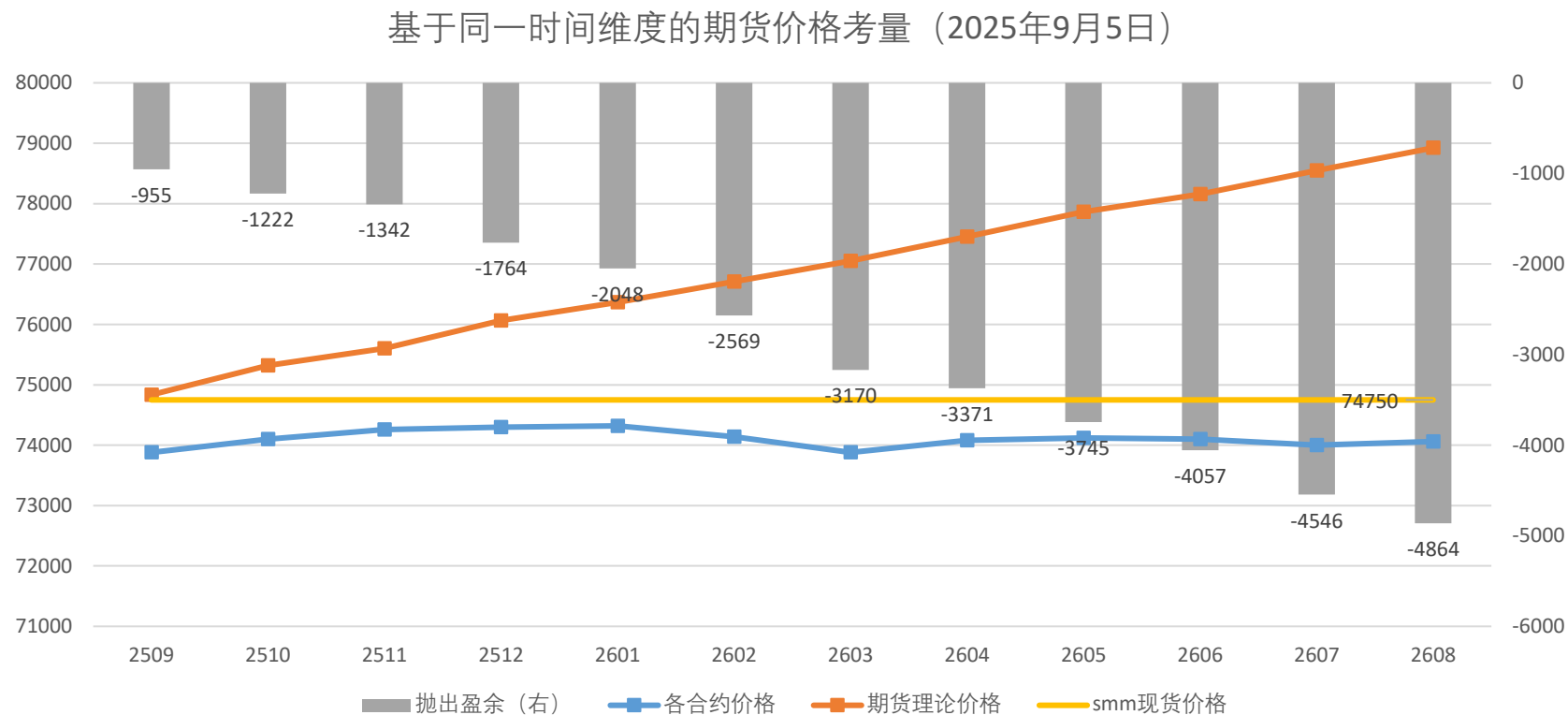
风险提示

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。

## 02 数据图表追踪



# 月间价差：

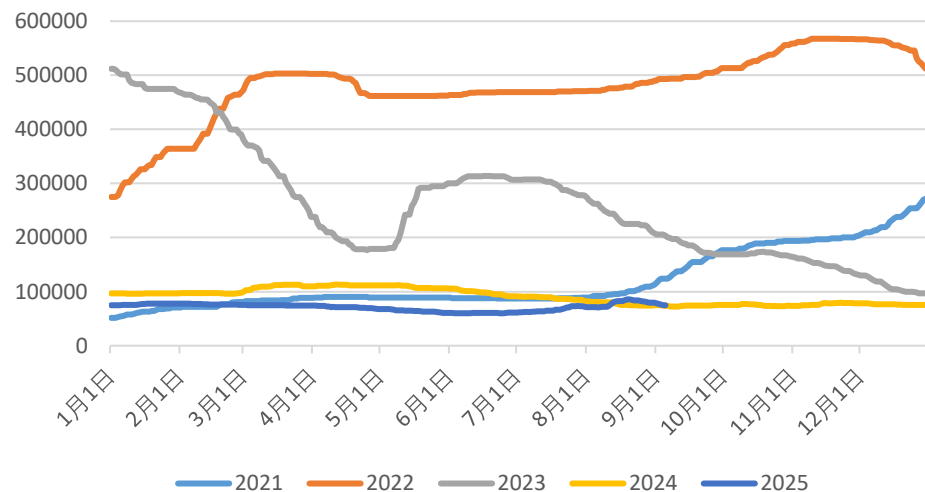


注：SMM提供的现货计价基准：74750 元/吨。（SMM的评估价，并非是当日实际成交的现货价格）

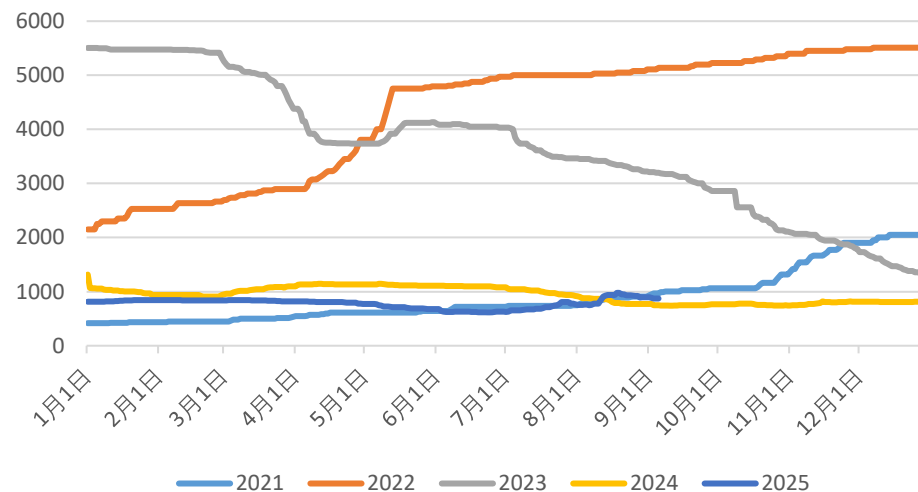


# 周内锂矿价格跌幅小于碳酸锂跌幅

电池级碳酸锂

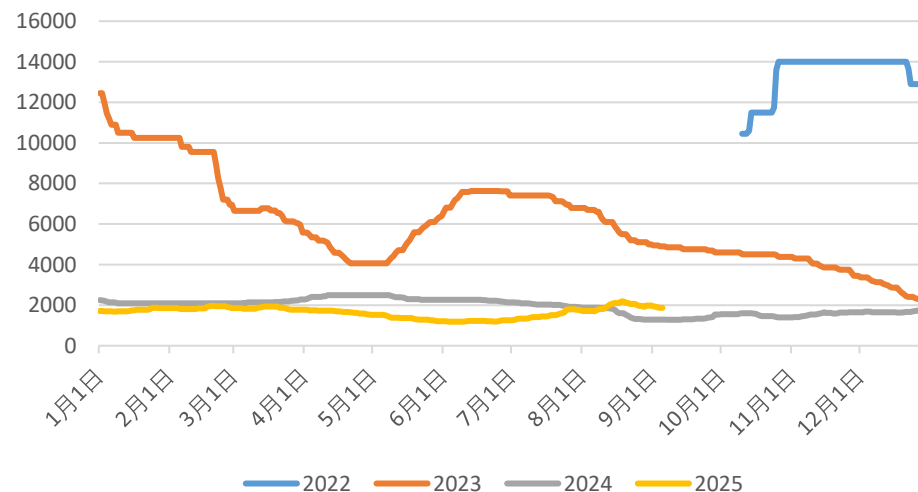


锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价



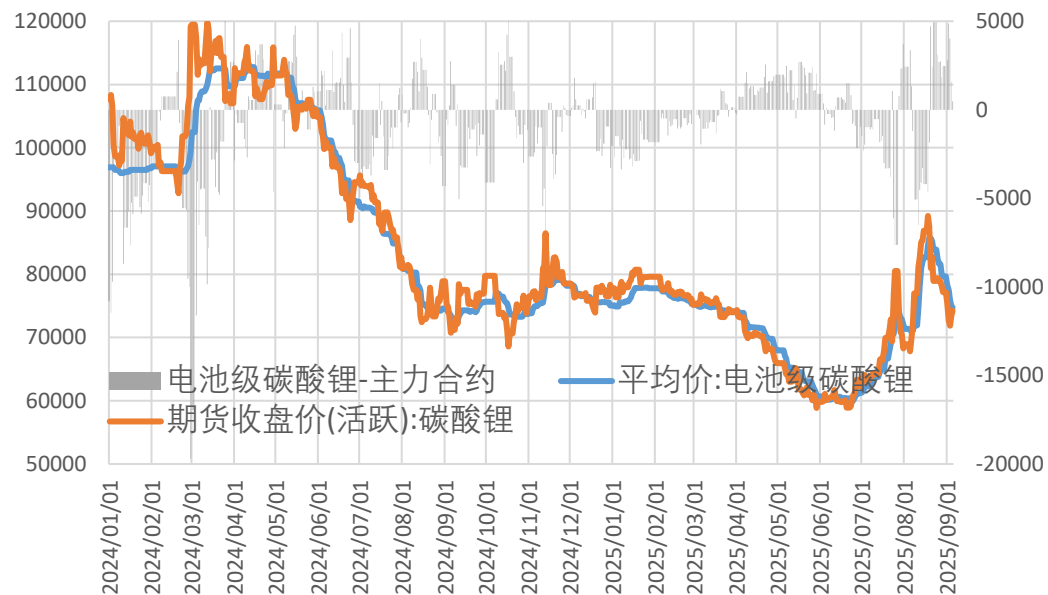
- 截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价74750元/吨，周内跌4900元/吨（-6.2%）；
- 锂云母1865元/吨，周内跌110元/吨（-5.6%），成本降2585元/吨；
- 锂辉石871美元/吨，周内跌23美元/吨（-2.6%），成本降1450元/吨。

锂云母-中国-精矿-2%-2.5%(元/吨度)

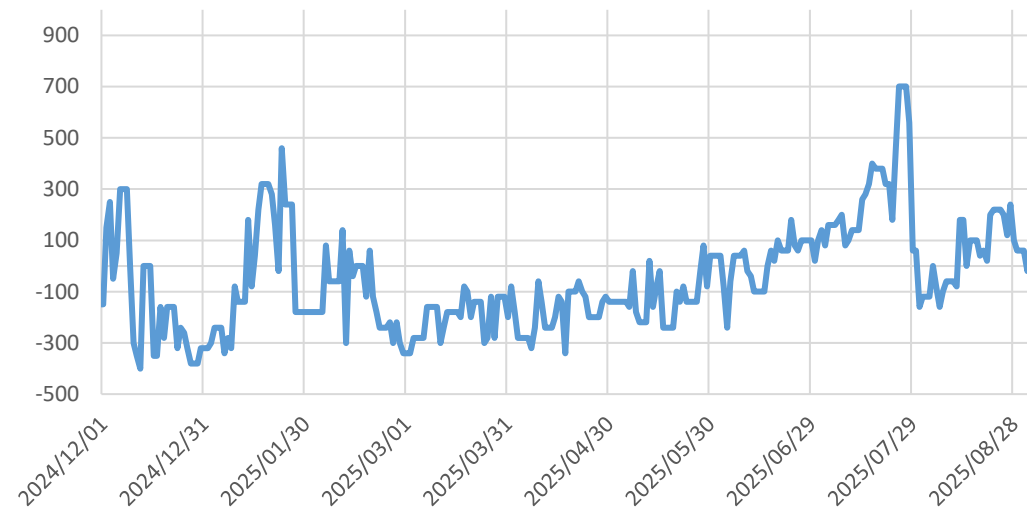




# 碳酸锂的基差、月差



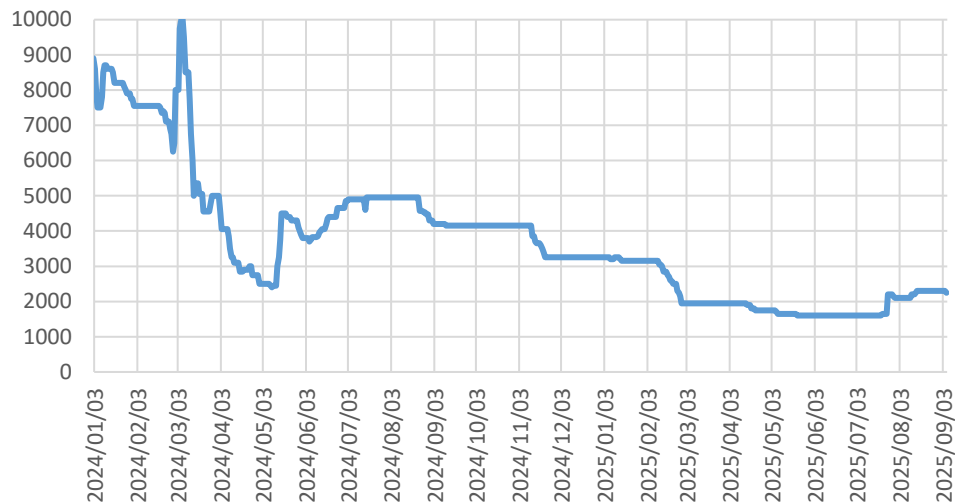
碳酸锂10-11价差



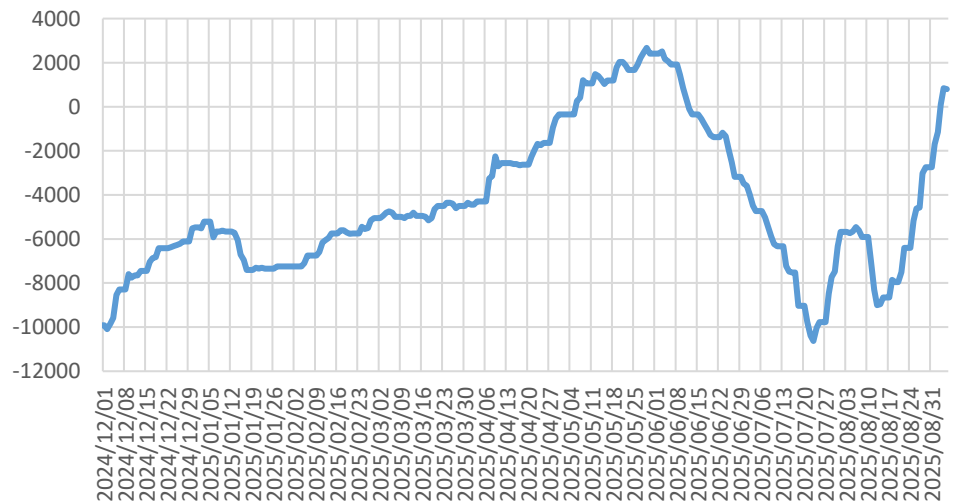


# 相关品种的比价关系：碳酸锂-镍的价差波动较大

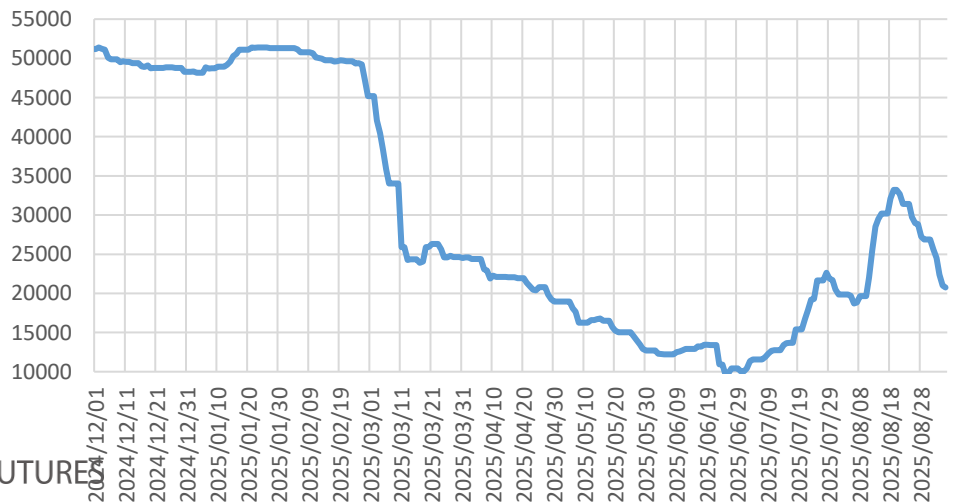
碳酸锂：电池级-工业级价差



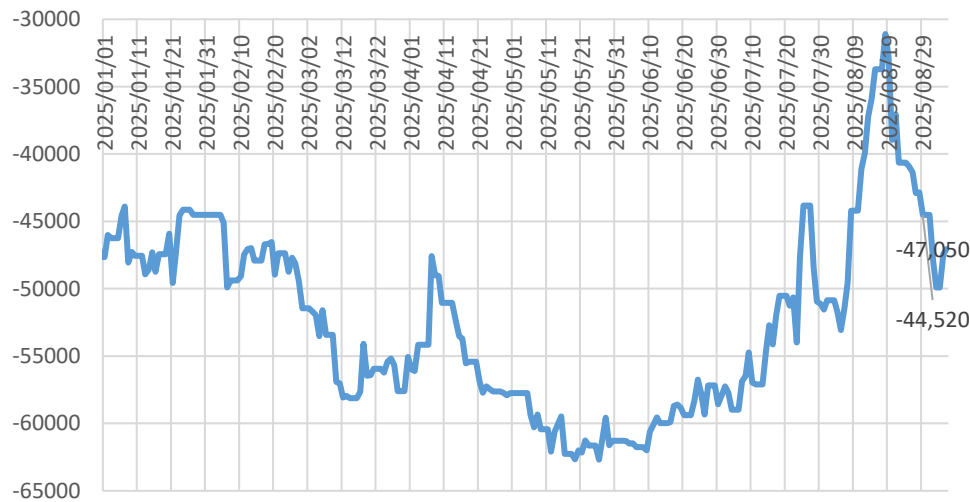
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴



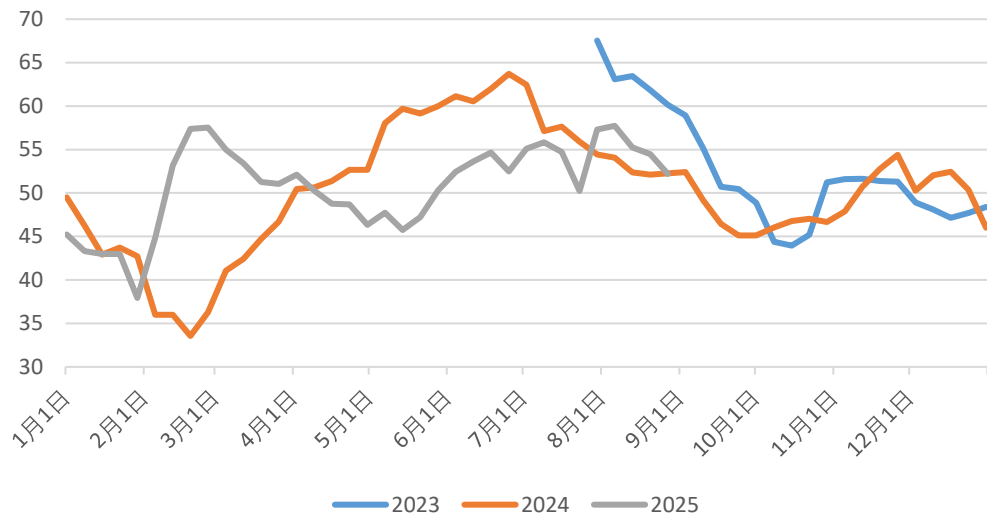
碳酸锂-镍



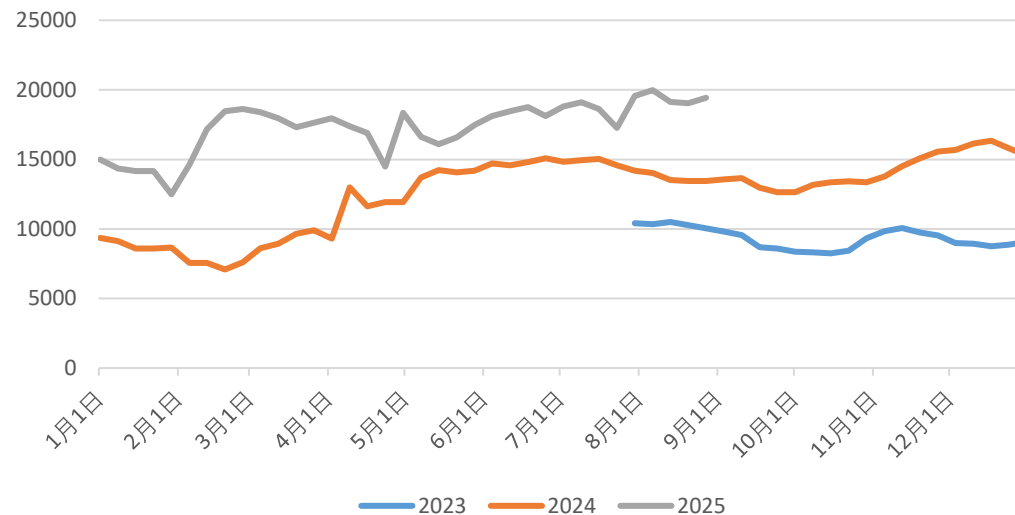


# 锂盐厂周度开工下降、产量增加

SMM碳酸锂周度开工



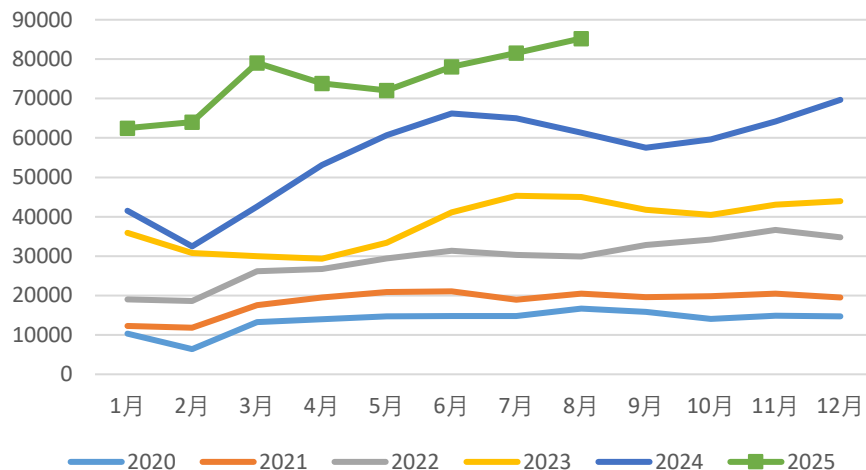
SMM碳酸锂周度产量



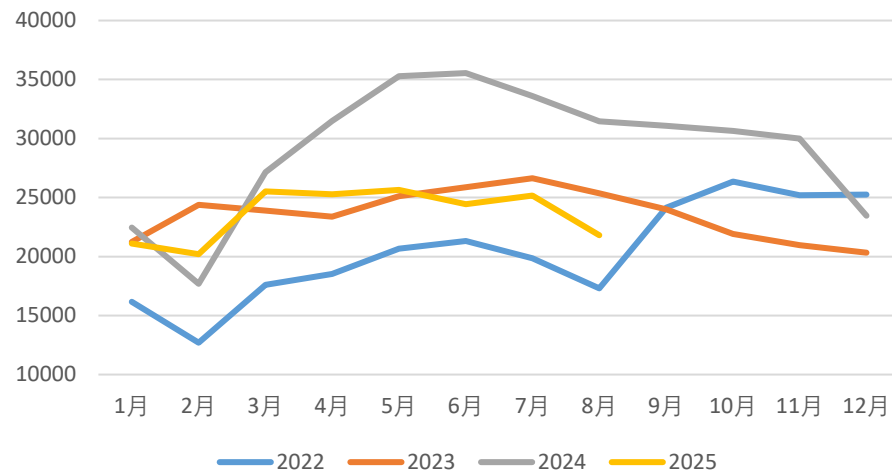
- 开工：根据SMM，碳酸锂周度开工52.2%（-2.26%），其中锂辉石开工65.01%（-4.55%），云母27.62%（-0.08%），盐湖49.68%（+0.02%）。**藏格矿业、柘下窝停产。**
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量19419吨（+389吨），其中锂辉石端产量12409吨（+160吨），锂云母端产量2600吨（+100吨），盐湖端产量2593吨（+78吨），回收端产量1817吨（+51吨）。

# 9月份碳酸锂预计仍增产1.7%

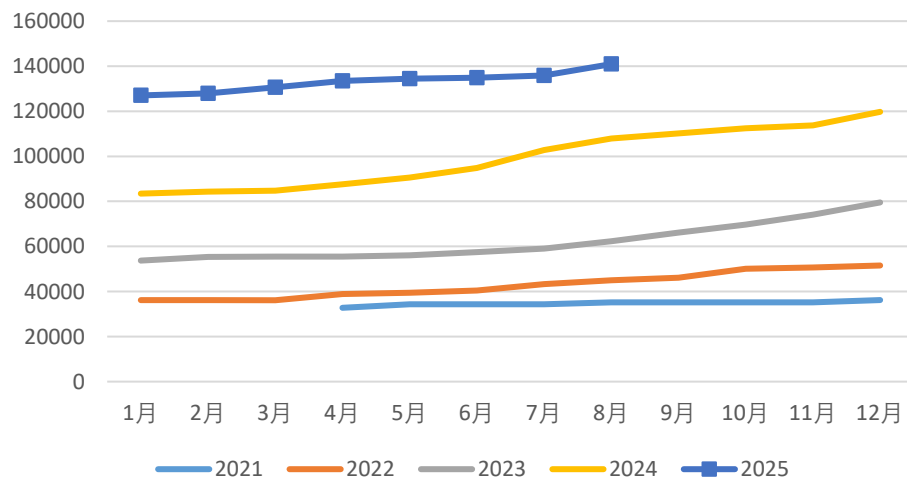
SMM碳酸锂月度产量



SMM氢氧化锂月度产量



SMM碳酸锂月度冶炼总产能

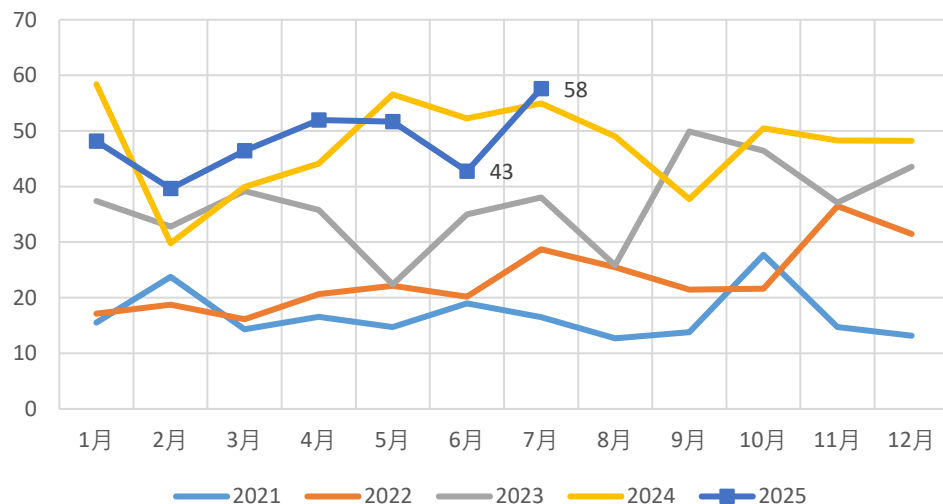


- 根据SMM，2025年8月中国碳酸锂产量8.5万吨，环比+5%，2025年1-8月累计产出59.64万吨，同比增长41%，计17万吨。
- 2025年8月中国氢氧化锂产量为2.18万吨，环比-13%。2025年1-8月累计产出18.92万吨，同比-19%。

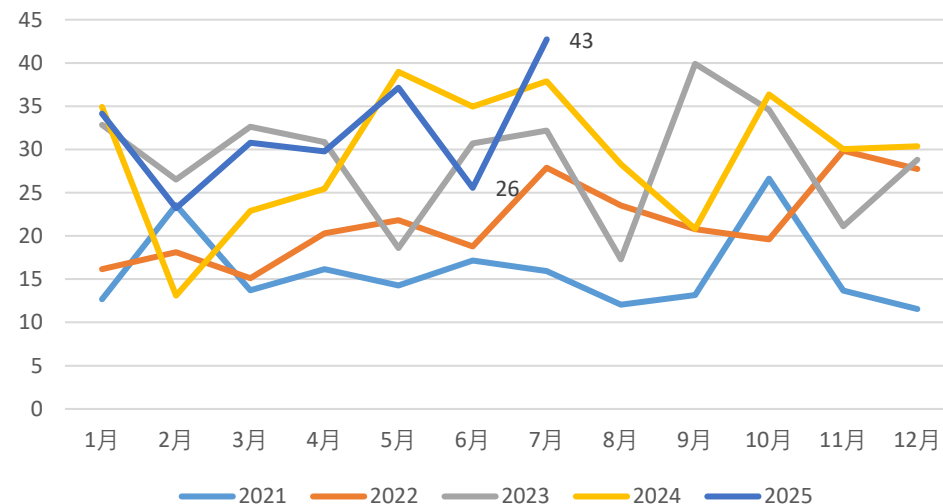


# 矿端7月进口环比增加

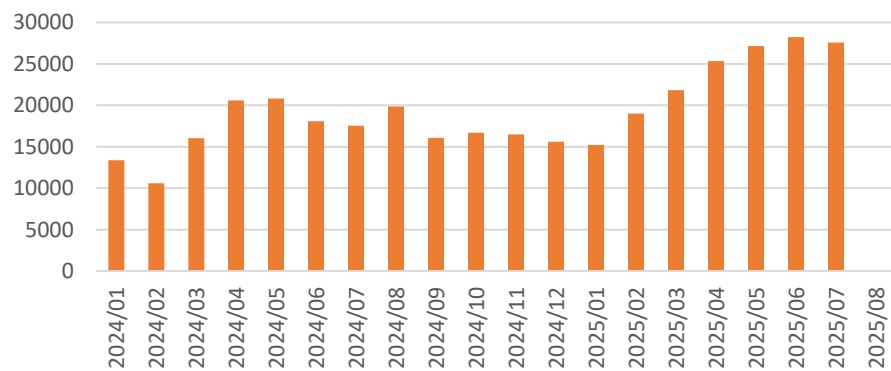
锂辉石进口量



澳大利亚锂辉石进口



我国主要锂矿产量 (LCE)

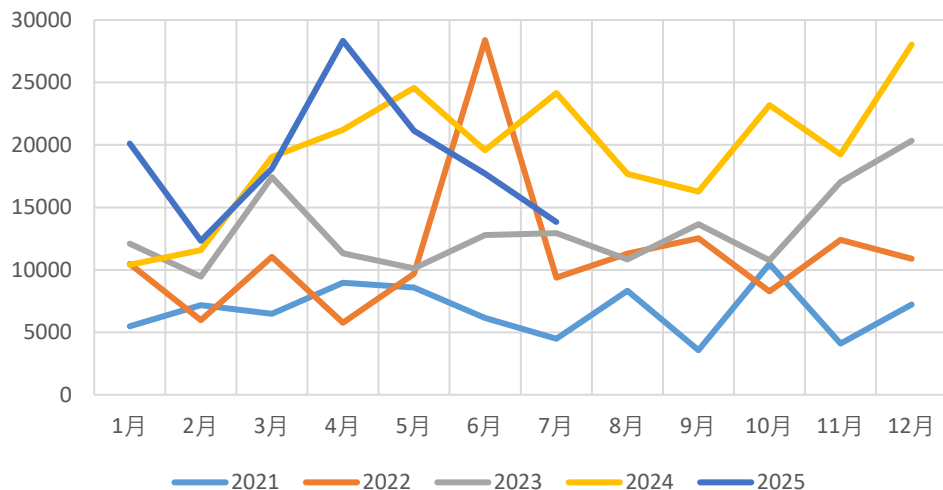


- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 7月份锂精矿进口57.6万吨，环比增约15万吨（+34%），1-7月累计进口338.2万吨（+0.6%）。其中澳矿进口累计同比增7.3%，津巴布韦矿降20%。
- 7月份中国锂矿石产量（辉石+云母）2.76万吨LCE，环比-2.3%；1-7月累计产16.44万吨，同比+40%。

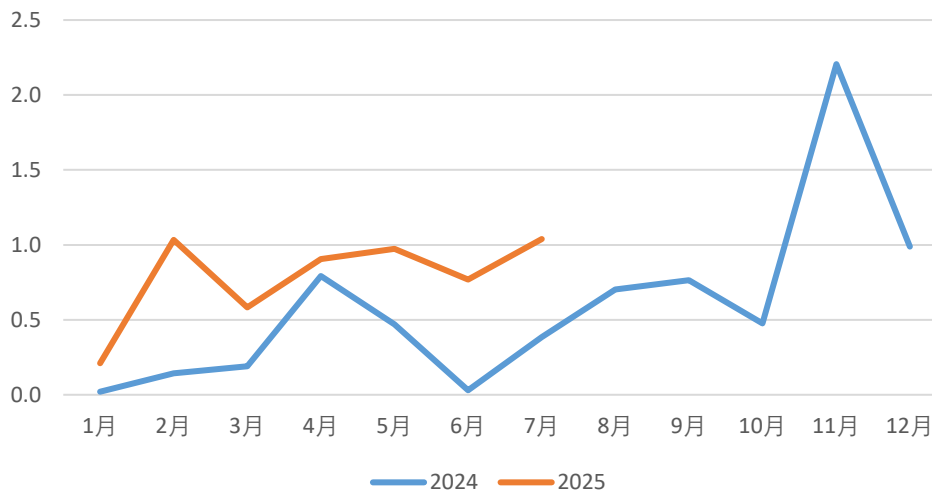


# 8月份智利出口碳酸锂环降

碳酸锂进口

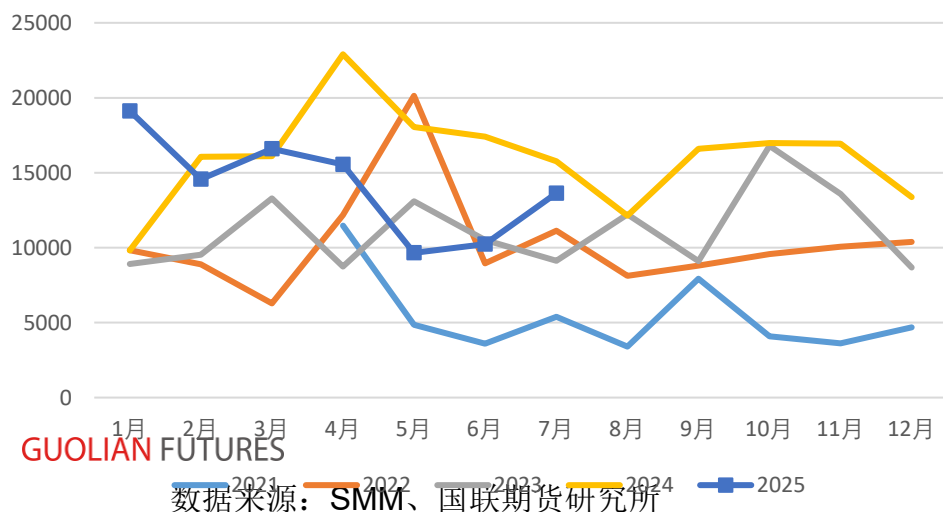


智利出口硫酸锂总量：中国

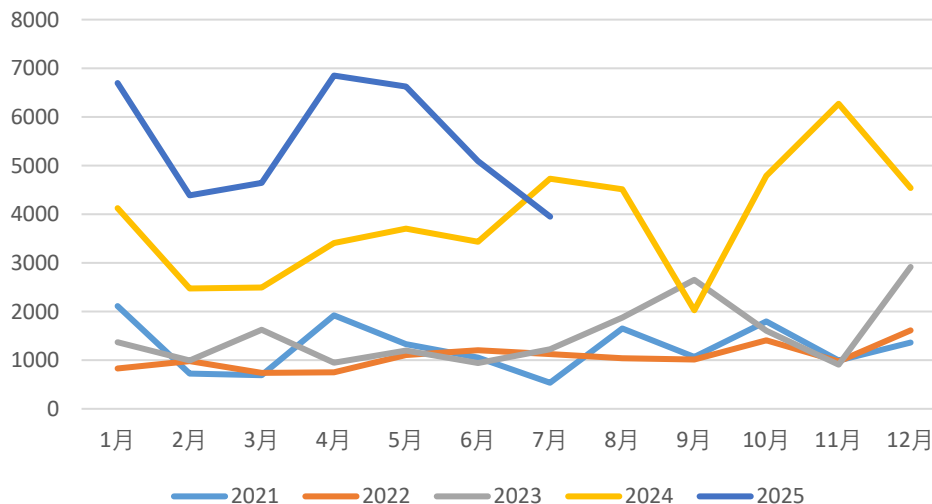


- 7月份碳酸锂进口1.38万吨，环比降0.39万吨，7月份累计进口13.16万吨（+0.8%）。
- 7月份智利出口中国的硫酸锂累计5.5万吨，累计同比175%。
- **2025年8月智利碳酸锂出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%；出口到韩国的数量为3000吨，环比减少50.4%，同比增加35%。**

智利出口碳酸锂总量：中国



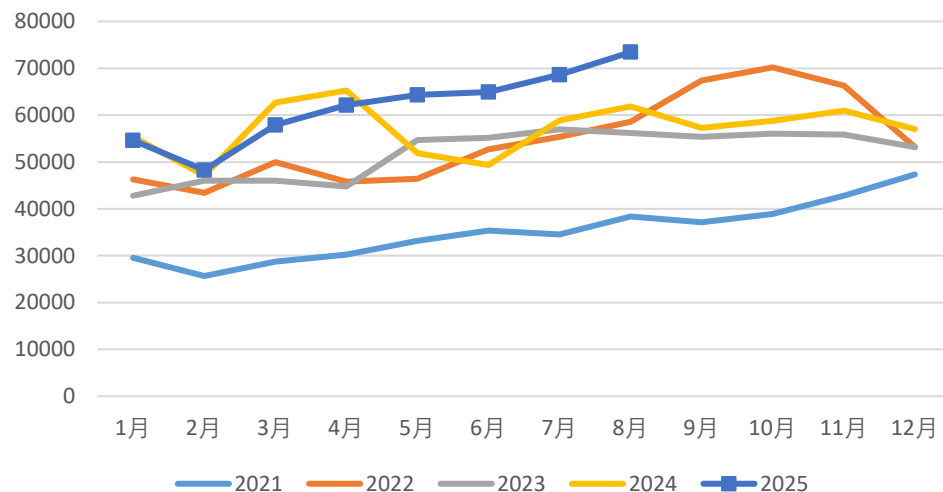
自阿根廷进口碳酸锂



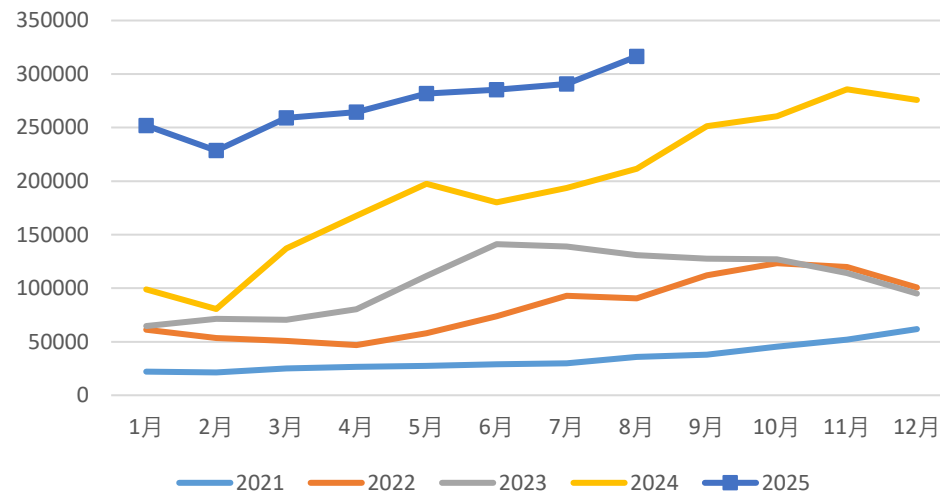


# 9月三元材料、铁锂产量预计分别环比-1.5%、+5%

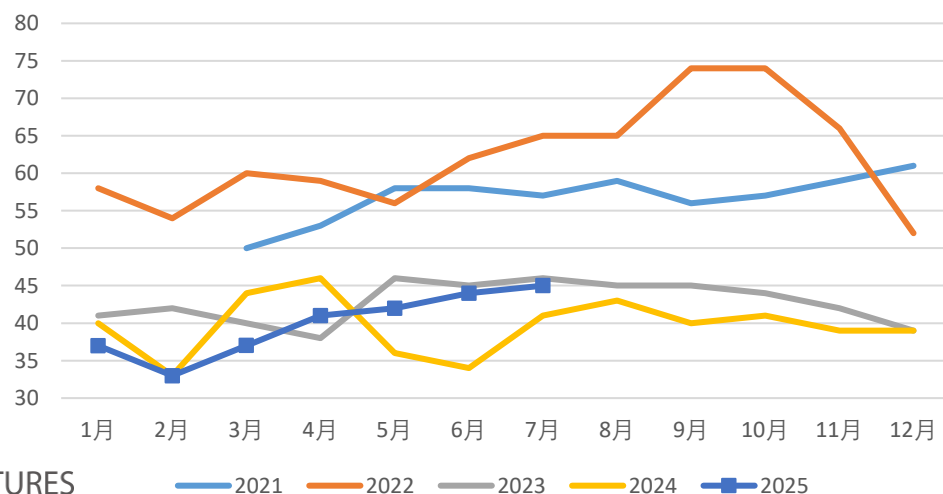
## SMM三元材料产量



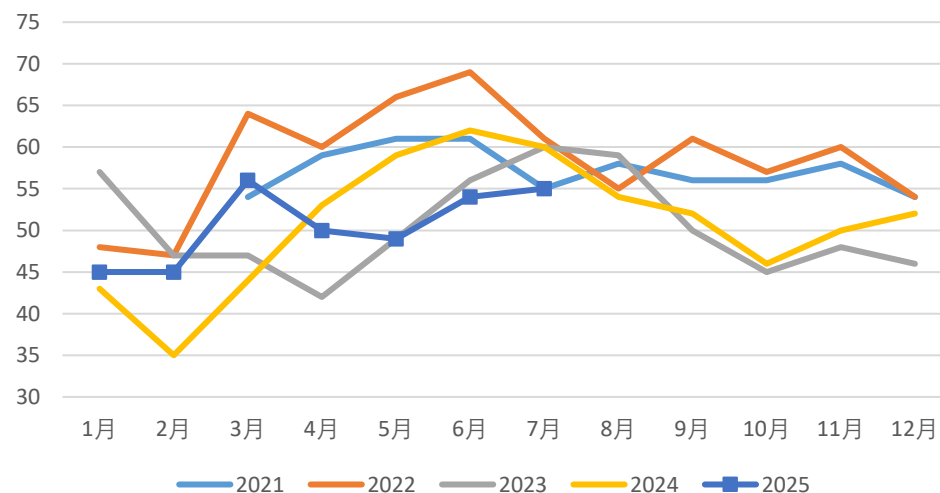
## SMM磷酸铁锂月度产量



## SMM三元材料开工率

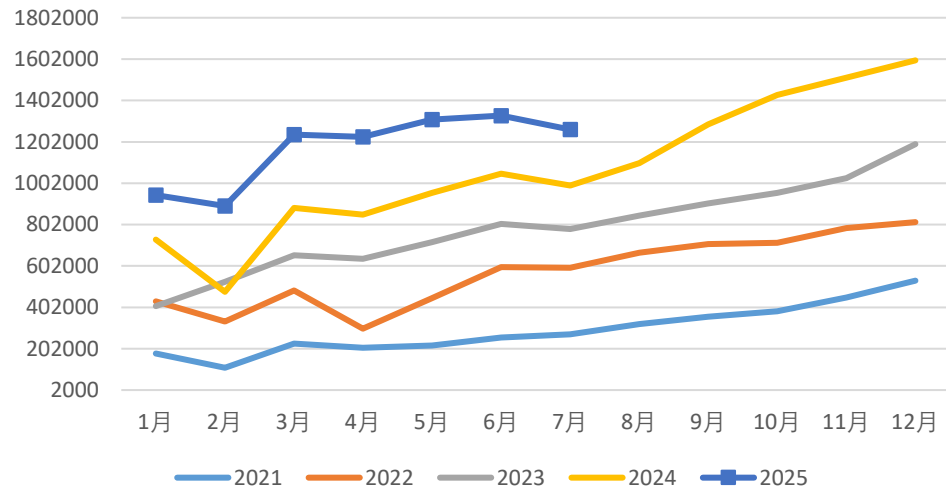


## SMM碳酸锂月度开工

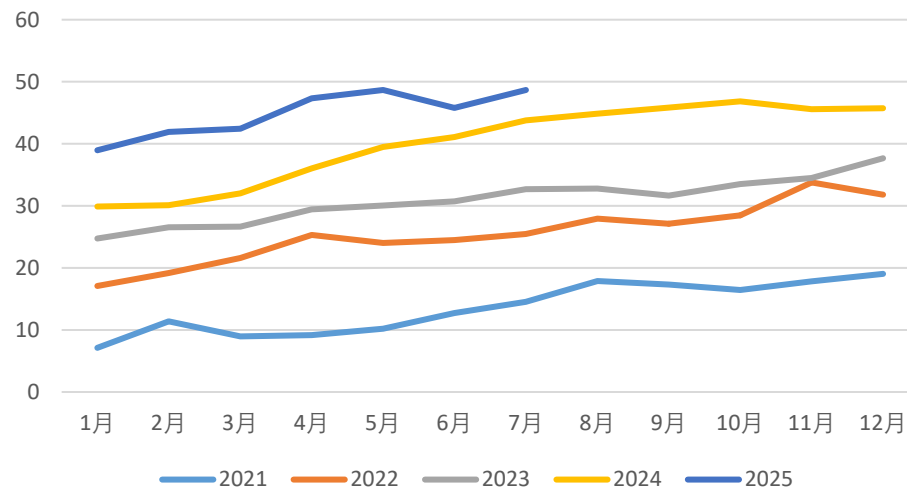


# 终端：储能中标容量同比高增

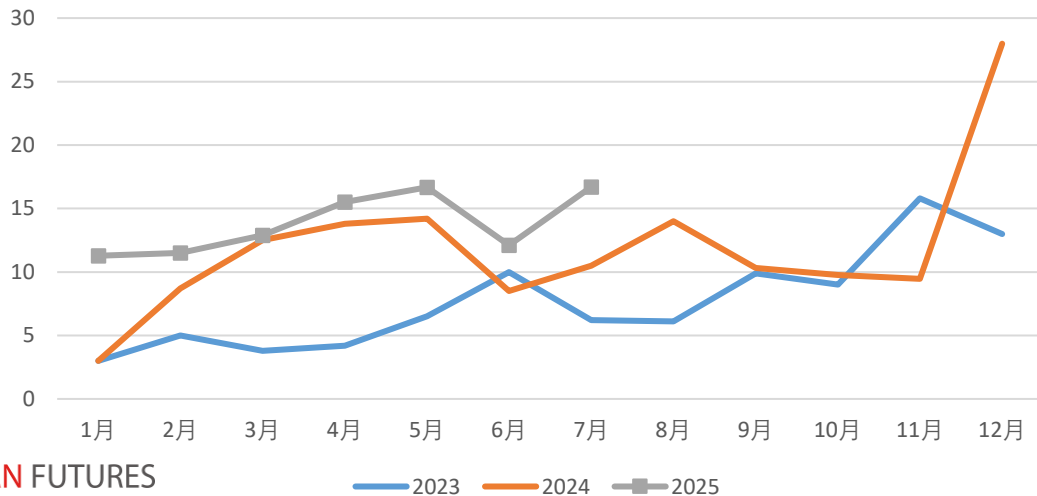
新能源汽车销量



新能源汽车销量渗透率



中标容量总规模

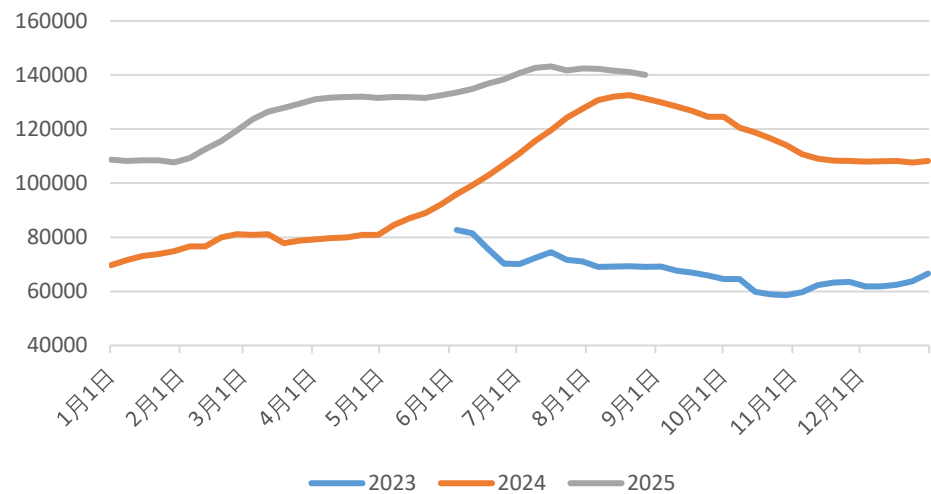


- 1-7月份储能中标容量96.6GWh，同比增36%。
- 7月新能源乘用车销量126.2万辆，环比-5%，1-7月累计销量819.9万辆，累计同比增38.2%，增速较上月下降2%。

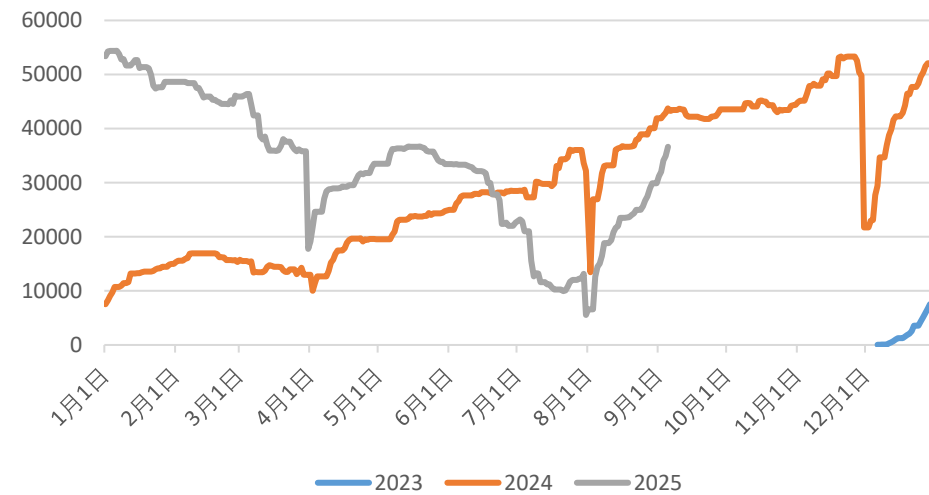


# 碳酸锂整体库存有所下降，锂矿可售库存下降

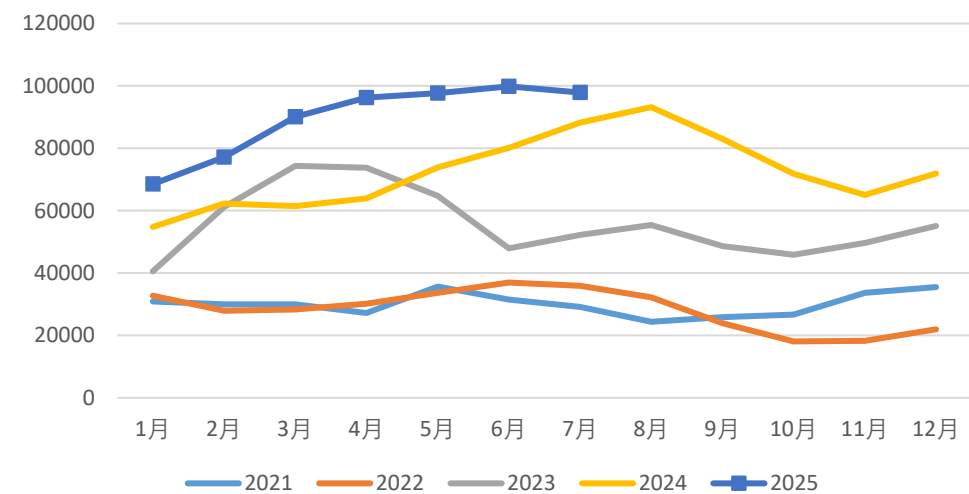
碳酸锂样本周度库存：总计



碳酸锂仓单



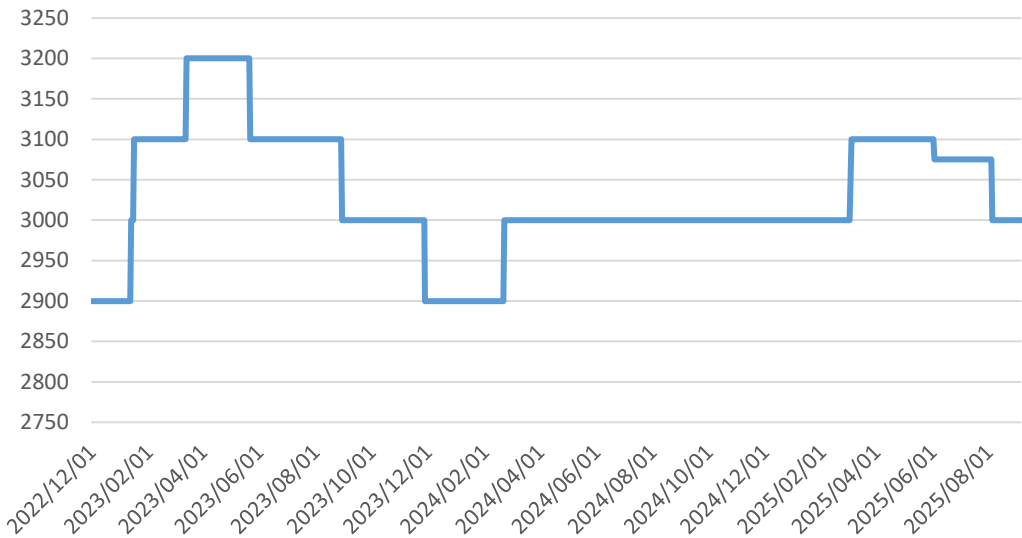
碳酸锂月度库存



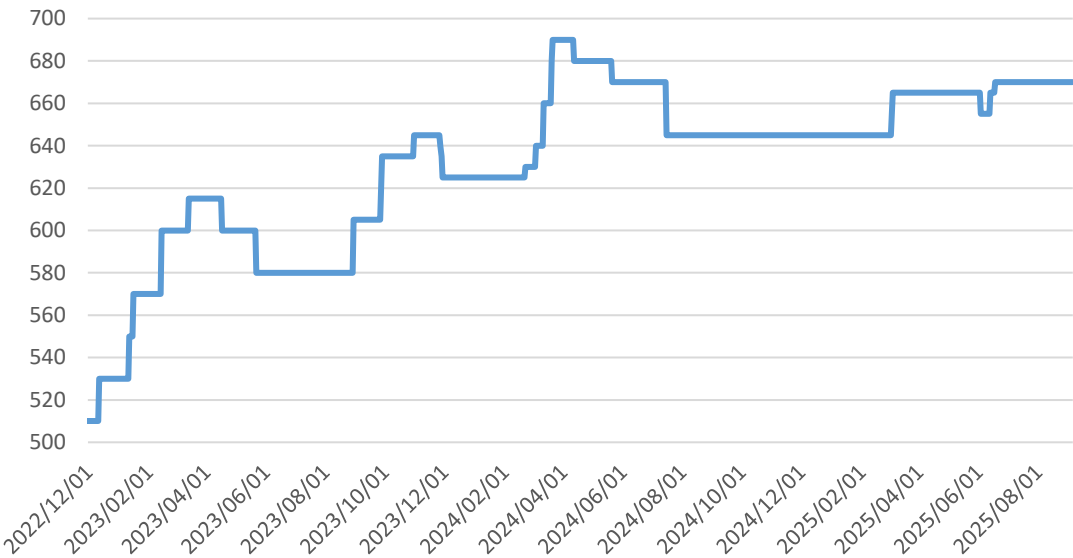


# 高纯钽铌价格下降

高纯钽铌 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)



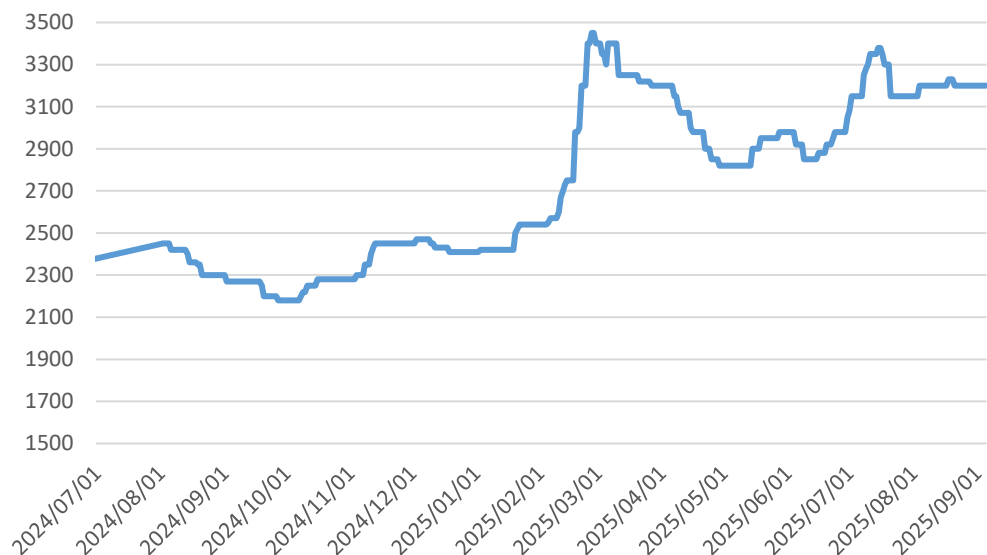
铌-平均价(元/千克)



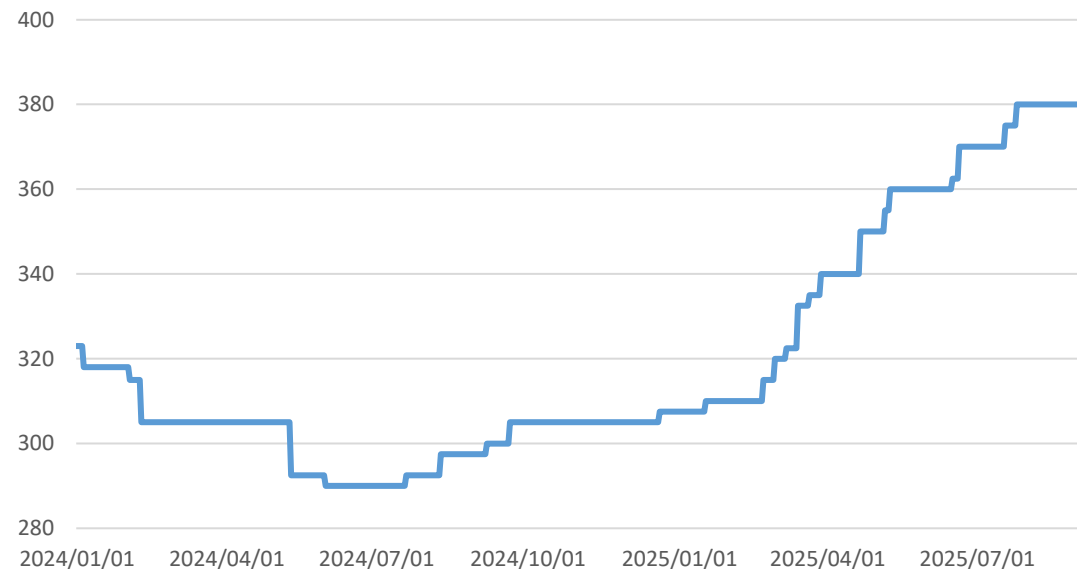


# 钾肥价格周内基本稳定

氯化钾-边贸-62白-俄白



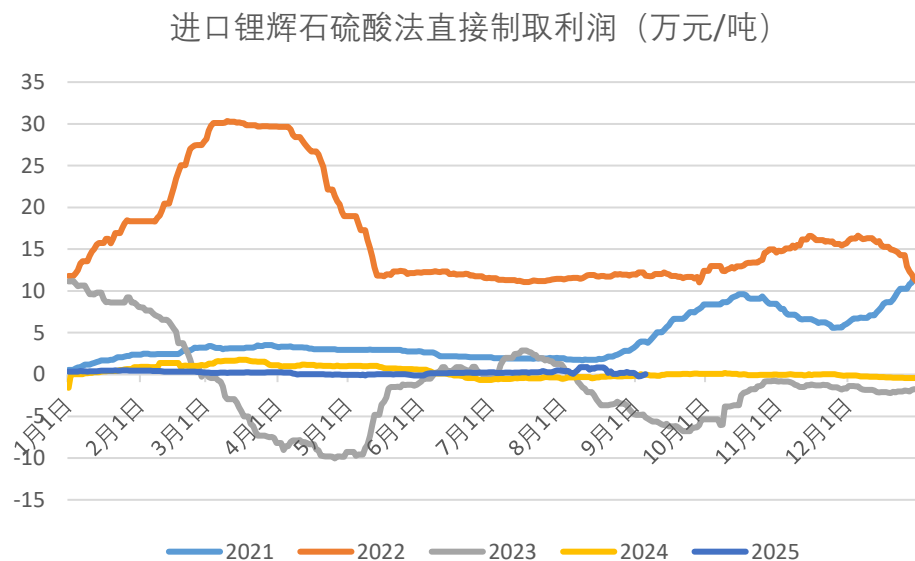
氯化钾-东南亚-CFR (美元/吨)



- 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。

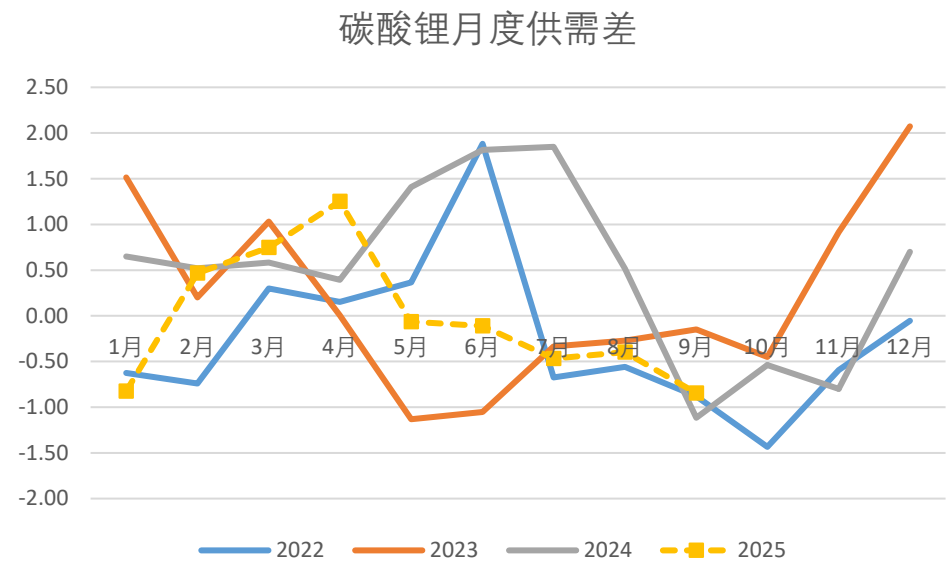


# 外采锂辉石期货盘面利润周内短暂转负，锂云母端整体亏损扩大





# 平衡表估算：观察后续江西矿证进展



|         | 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 | 11.3 | 11.2 |
| 碳酸锂产量   | 6.2     | 6.4 | 7.9  | 7.4  | 7.2  | 7.8  | 8.2  | 8.5  | 8.7  |
| 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 | 11.7 | 12.0 |
| 月度供需差   | -0.8    | 0.5 | 0.7  | 1.3  | -0.1 | -0.1 | -0.5 | -0.4 | -0.8 |

- 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。



# 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**