



# 碳酸锂周报

需求超季节性旺产特征，关注回收料交割品的压制

2025年10月8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



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略



# 核心要点及策略

需求超季节性旺产特征，关注回收料交割品的压制

策略观点

关注库存去化节奏

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。2、国内锂盐产能9月份仍增长，新近投产的有西藏矿业万吨锂盐、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。
- 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%）。
- 需求：1、根据SMM，9月份铁锂产量环增13%、三元产量环增2.61%（此前预估环降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13.68万吨，环降706吨。2、仓单节前为41709吨，周内增2260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：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月份单月缺口预计1.1万吨。如不考虑矿证变动，10月份预计缺口1.3万吨。

GUOLIAN FUTURES  
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。



# CONTENTS

## 目录

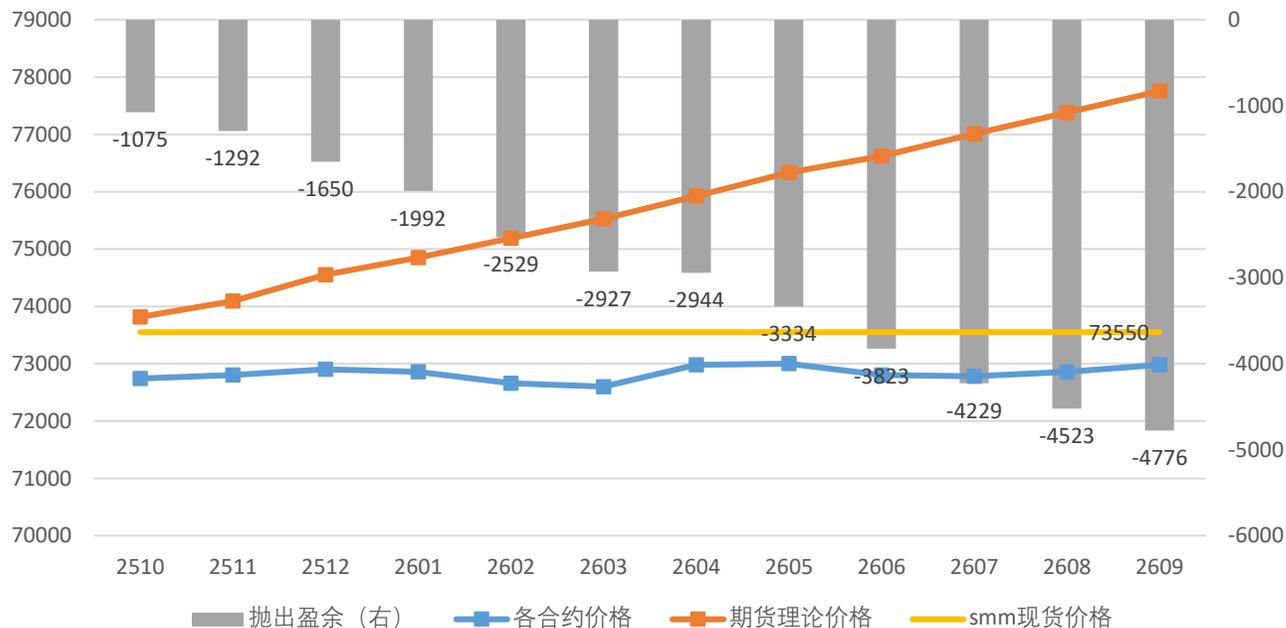
# 02

## 数据图表追踪



# 月间价差：远期低估，引发盘面日内价格波动频繁

基于同一时间维度的期货价格考量  
(2025年9月30日)

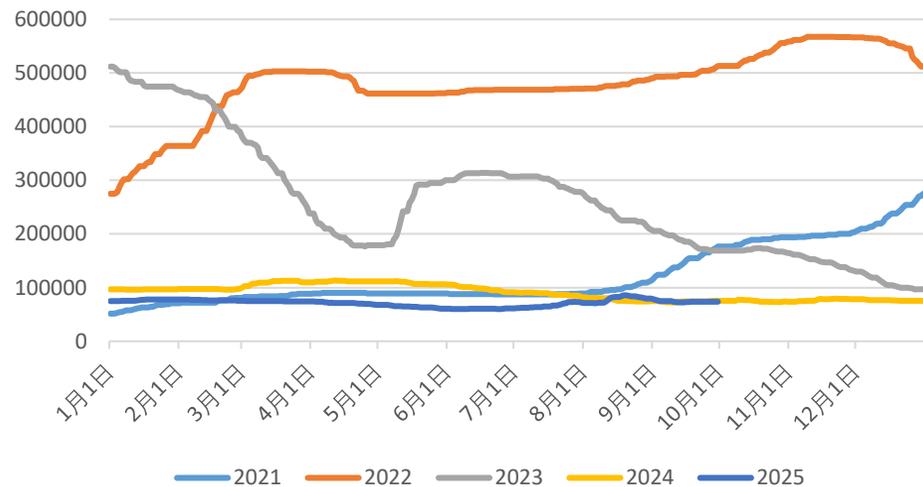


注：SMM提供的现货计价基准：73550 元/吨。（SMM的评估价，并非是当日实际成交的现货价格）

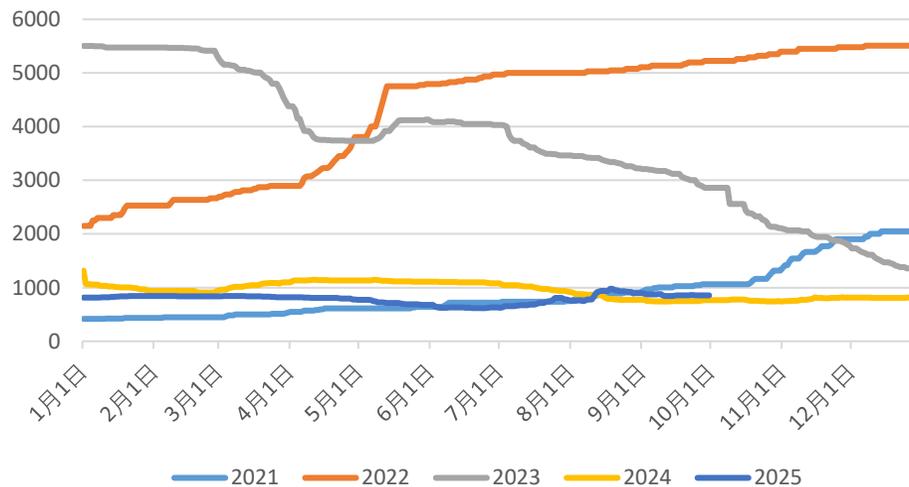


# 周内锂盐和锂矿窄幅波动

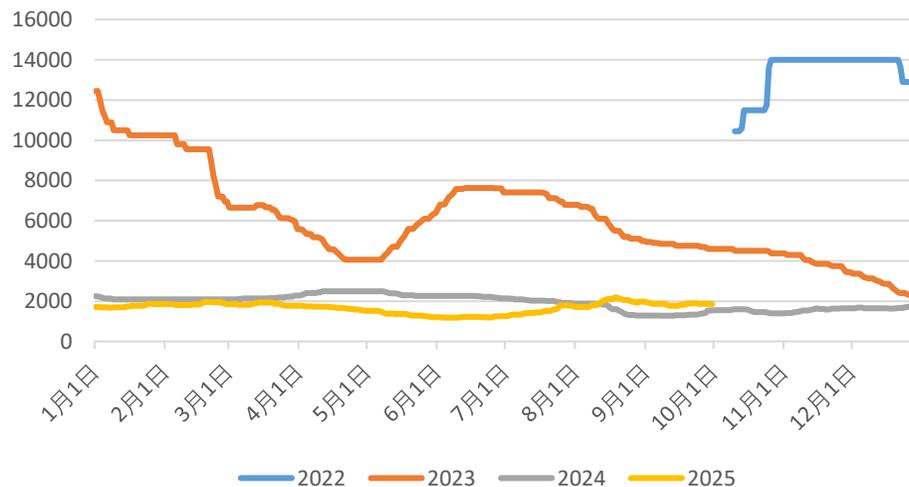
### 电池级碳酸锂



### 锂辉石精矿(6%,CIF中国) - 平均价



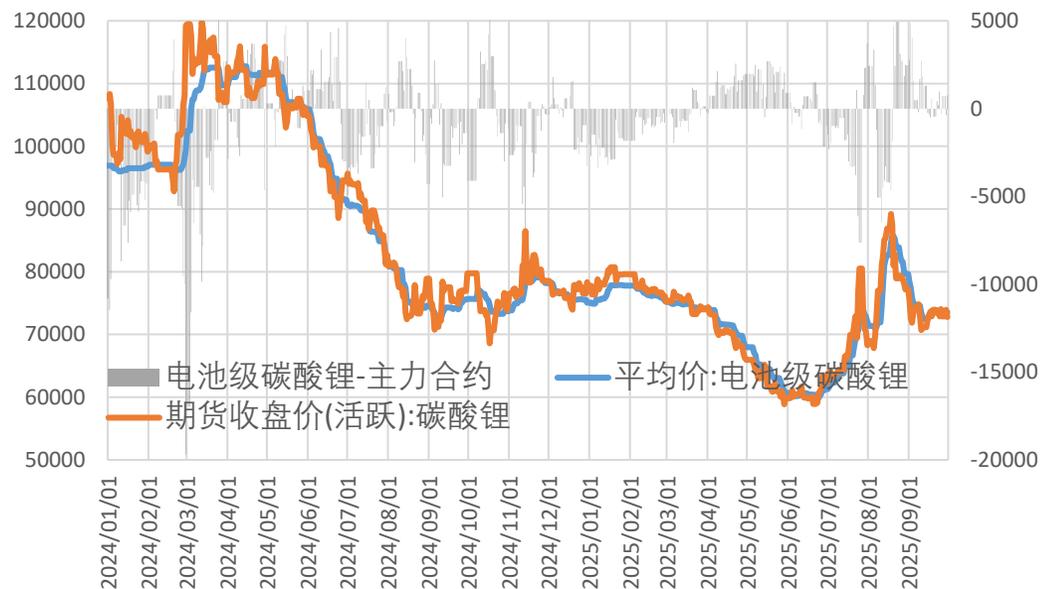
### 锂云母-中国-精矿-2%-2.5%(元/吨度)



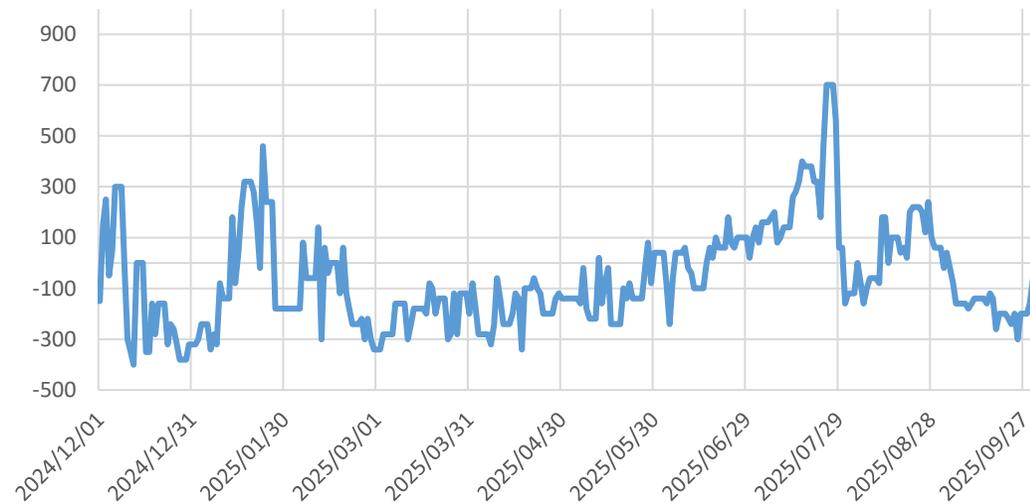
- 截至节前一个交易日，电池级碳酸锂SMM估价73550元/吨，周内跌300元/吨（跌幅0.4%）；
- 锂云母1855元/吨，周内跌45元/吨（跌幅2.4%），成本降1058元/吨；
- 锂辉石（6%）858美元/吨，周内跌2美元/吨（跌幅0.2%），成本降126元/吨；



# 碳酸锂的基差、月差



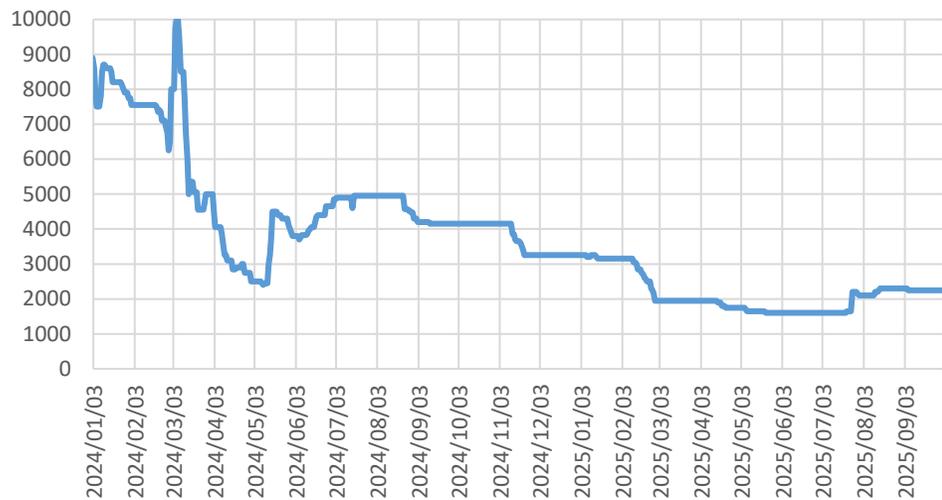
### 碳酸锂10-11价差



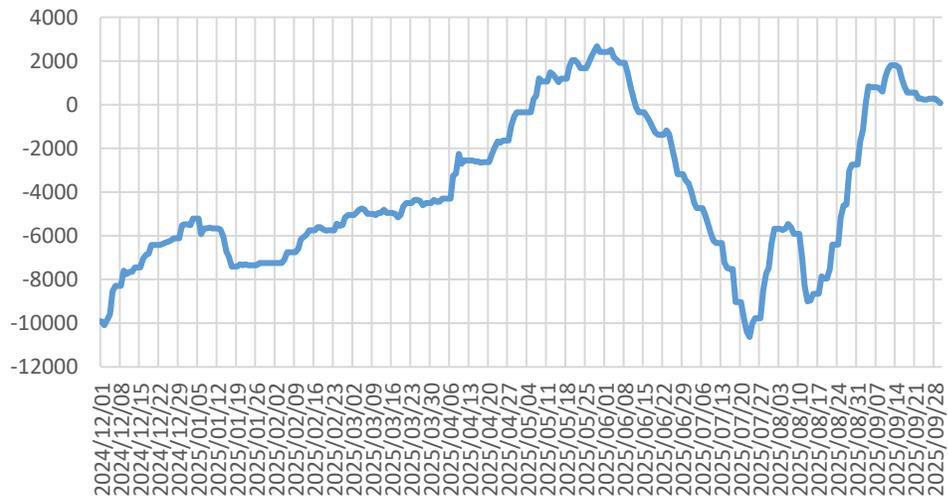


# 相关品种的比价关系：碳酸锂-镍的价差周内小幅波动

### 碳酸锂：电池级-工业级价差



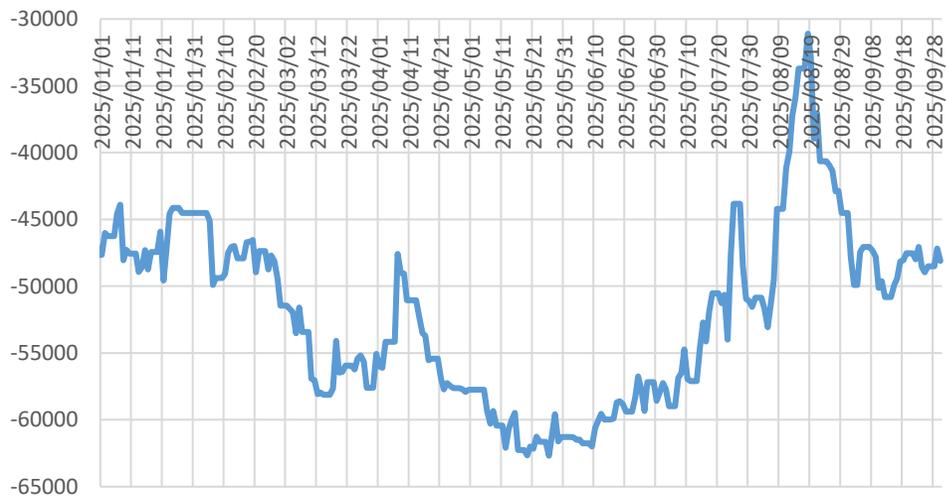
### 电池级：氢氧化锂-碳酸锂



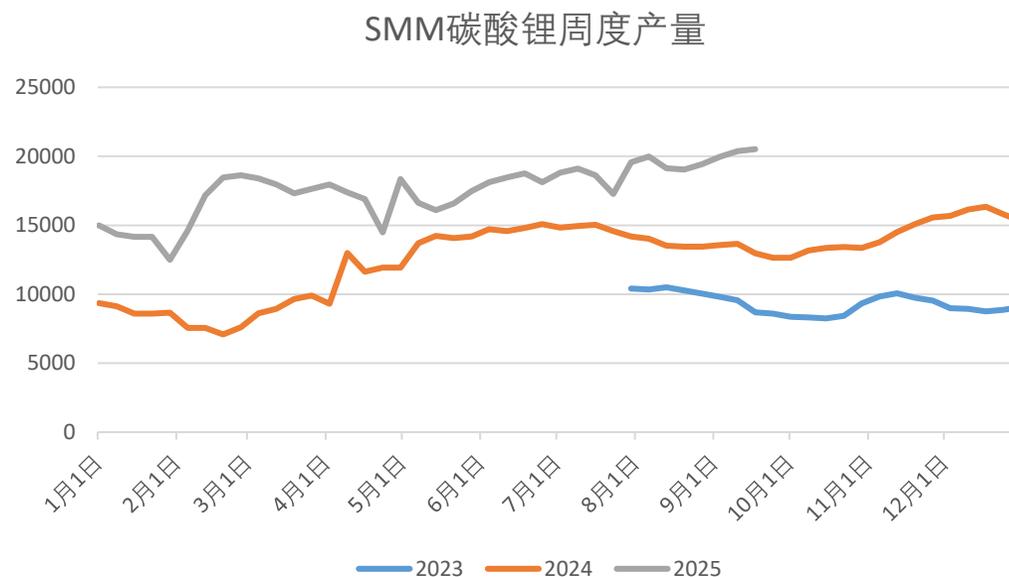
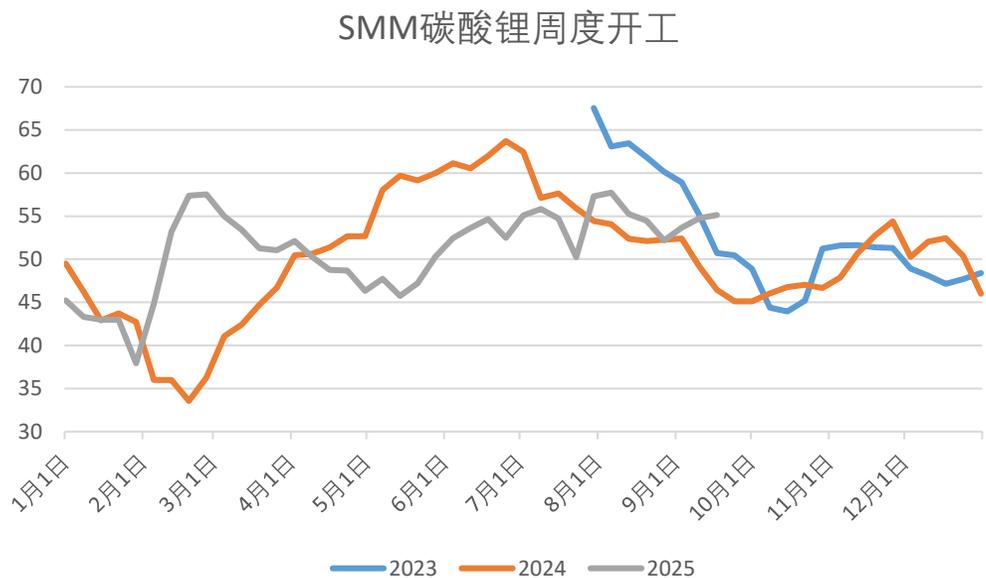
### 碳酸锂-钴



### 碳酸锂-镍



# 锂盐厂周度开工、产量增加

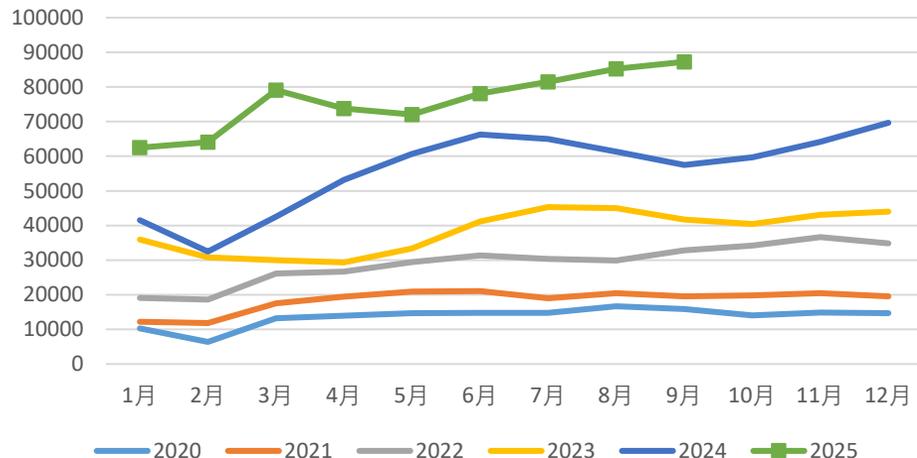


- 开工：根据SMM，碳酸锂冶炼周度开工55.13% (+0.35%)，其中锂辉石开工68.05% (+0.63%)，云母30.16% (-0.22%)，盐湖52.94% (+0.34%)。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量20516吨(+153吨)，其中锂辉石端产量12989吨(+120吨)，锂云母端产量2840吨(-20吨)，盐湖端产量2763吨(+18吨)，回收端产量1924吨(+35吨)。

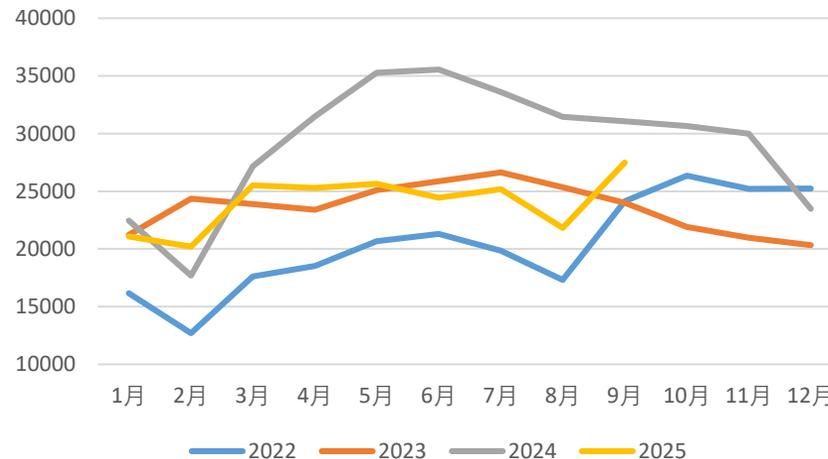


# 9月份碳酸锂仍环比增产2%

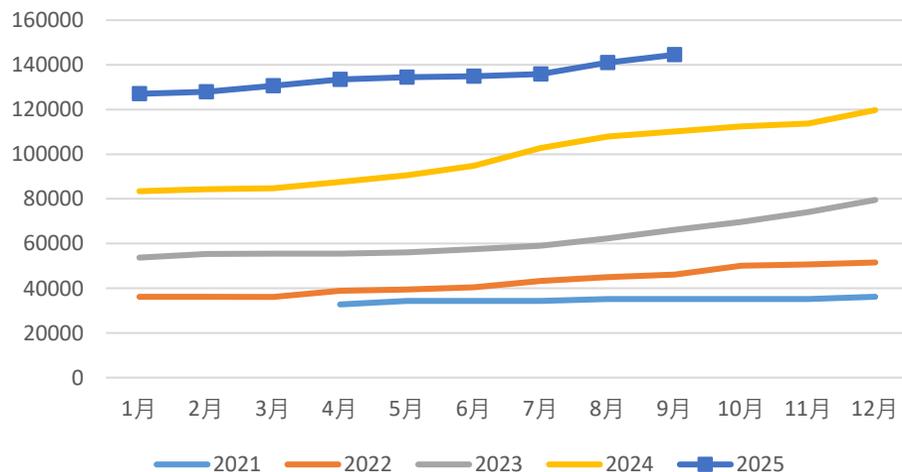
### SMM碳酸锂月度产量



### SMM氢氧化锂月度产量



### SMM碳酸锂月度冶炼总产能

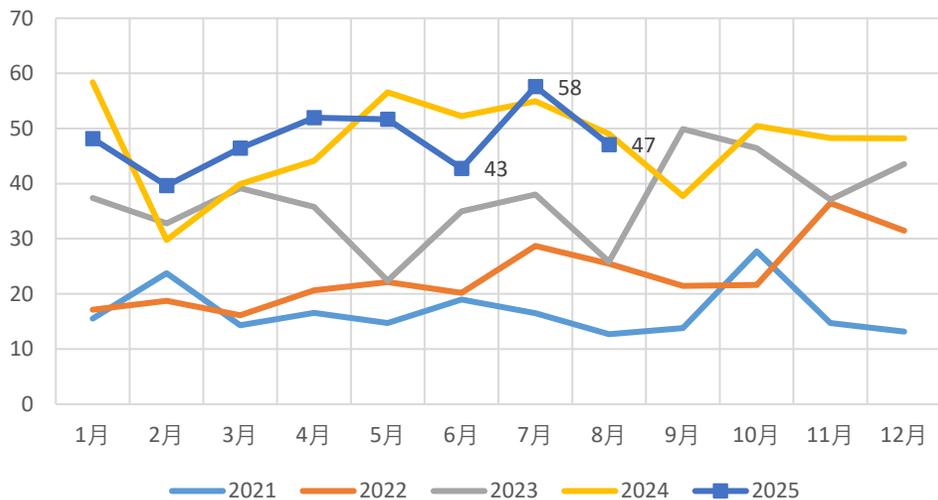


- 根据SMM，2025年9月中国碳酸锂产量8.72万吨，环比+2%，2025年1-9月累计产出68.36万吨，同比增长42%，计20万吨。
- 2025年9月中国氢氧化锂产量为2.75万吨，环比+26%。2025年1-9月累计产出21.67万吨，同比-18%。

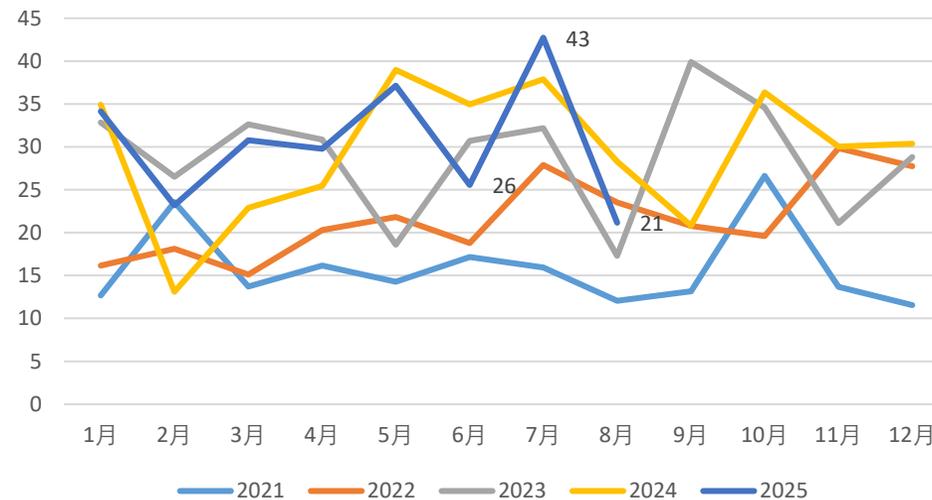


# 矿端8月进口环比下降

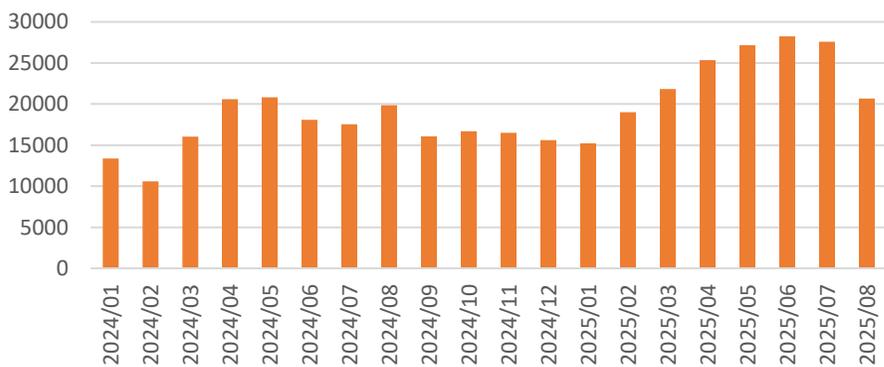
### 锂辉石进口量



### 澳大利亚锂辉石进口



### 我国主要锂矿产量 (LCE)

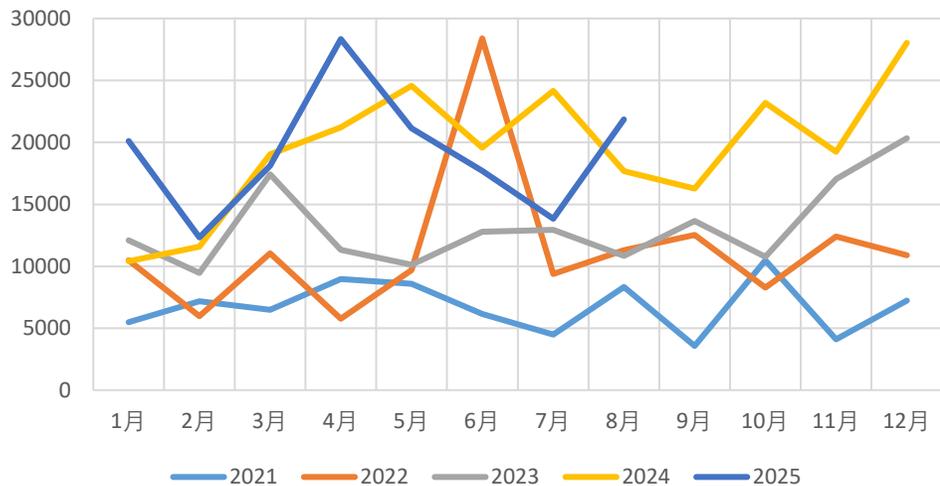


- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 8月份锂精矿进口47万吨，环降10万吨（-18%），主要是澳矿进口量21.2万吨，环降21.6万吨（-50%），马里进口量7.3万吨，马里的增量仍未完全弥补澳矿的减量。1-8月份锂精矿进口总量385.3万吨（+0%）。
- 8月份中国锂矿石产量（辉石+云母）2.06万吨LCE，环比-25%，主要是锂云母减少约0.7万吨LCE，；1-8月累计产18.51万吨，同比+35%。

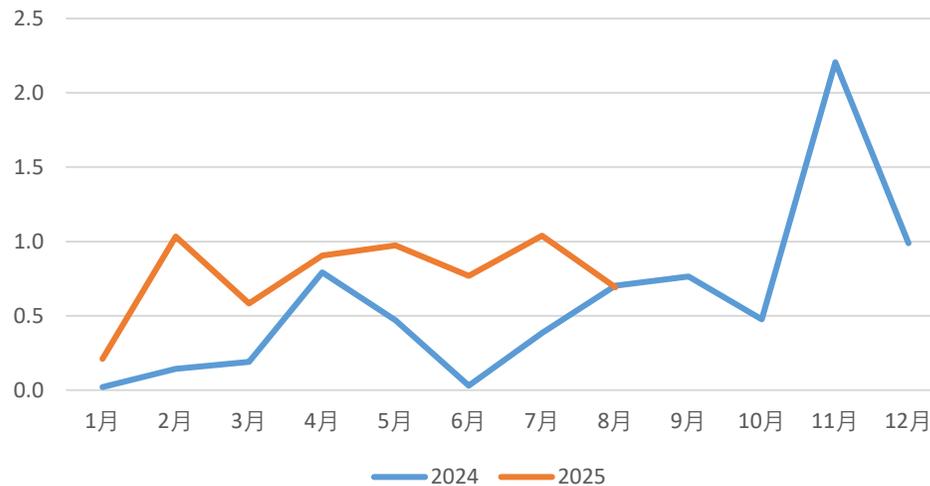


# 8月份进口碳酸锂环增

### 碳酸锂进口

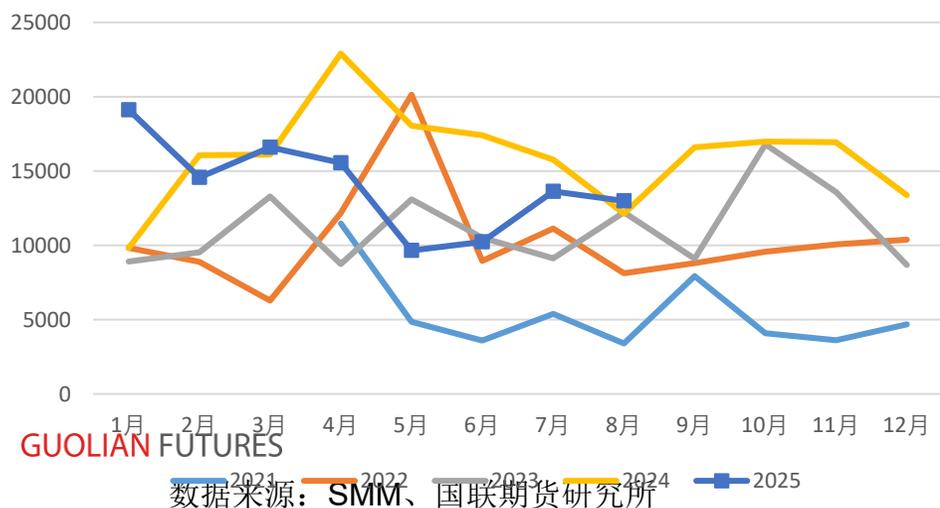


### 智利出口硫酸锂总量：中国

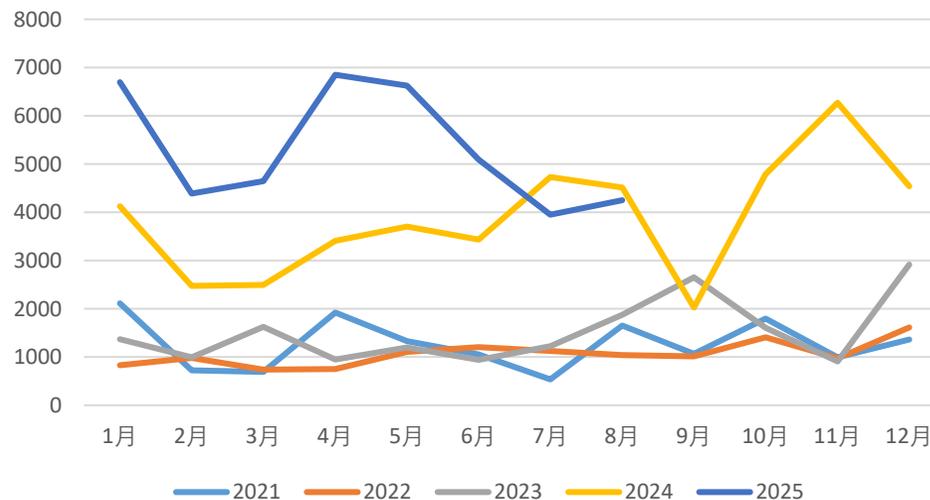


- 8月份碳酸锂进口2.18万吨，环比增0.8万吨，累计进口15.34万吨（+3.5%）。
- 2025年8月智利碳酸锂出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%；出口到韩国的数量为3000吨，环比减少50.4%，同比增加35%。

### 智利出口碳酸锂总量：中国



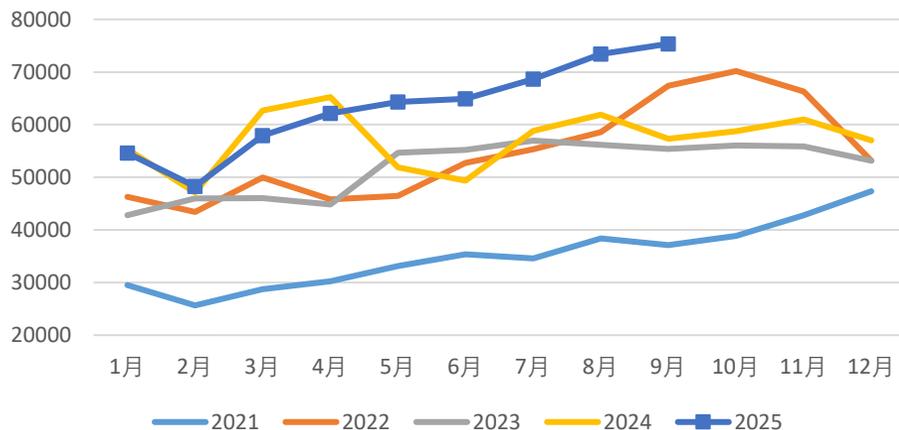
### 自阿根廷进口碳酸锂



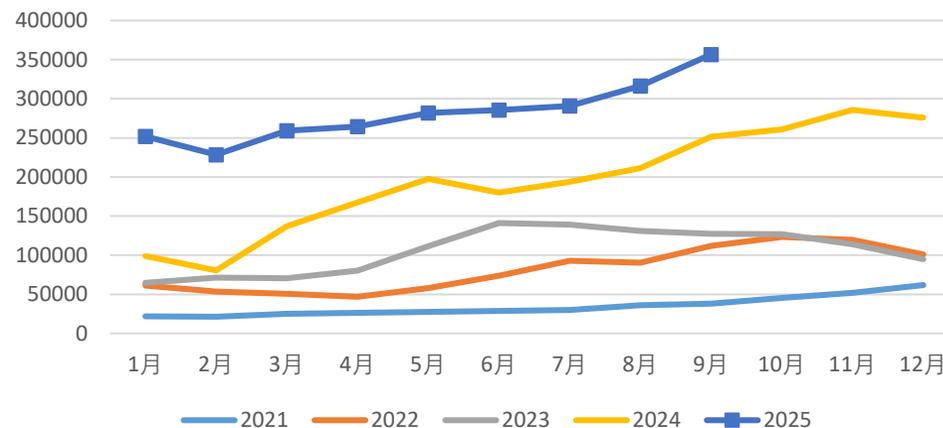


# 正极材料：9月三元材料、铁锂产量分别环比+2.6%、+13%

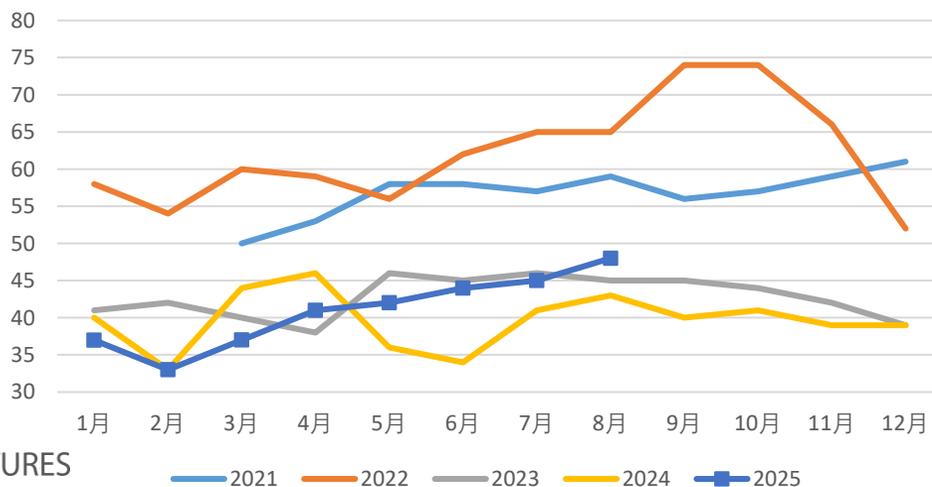
SMM三元材料产量



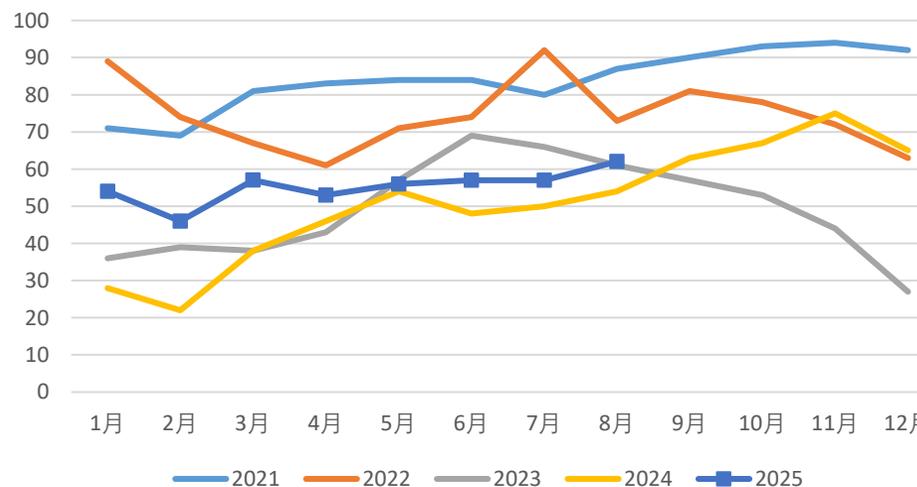
SMM磷酸铁锂月度产量



SMM三元材料开工率

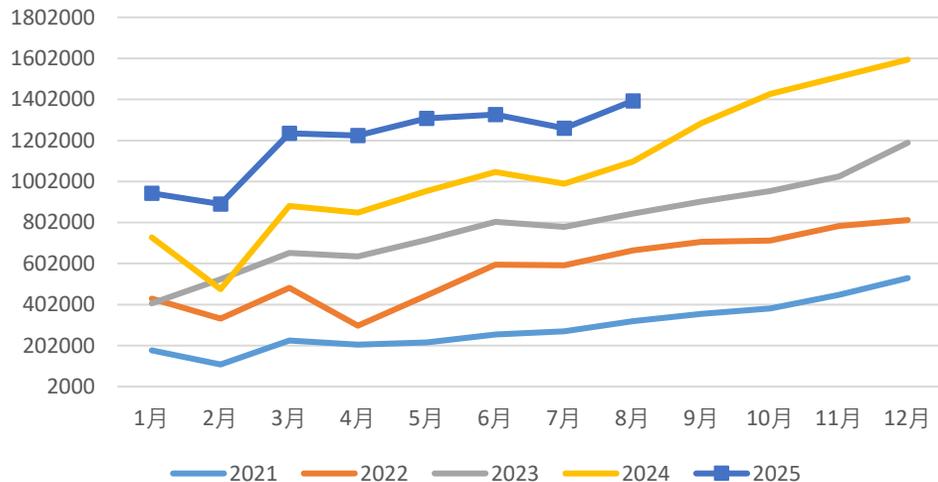


SMM磷酸铁锂月度开工

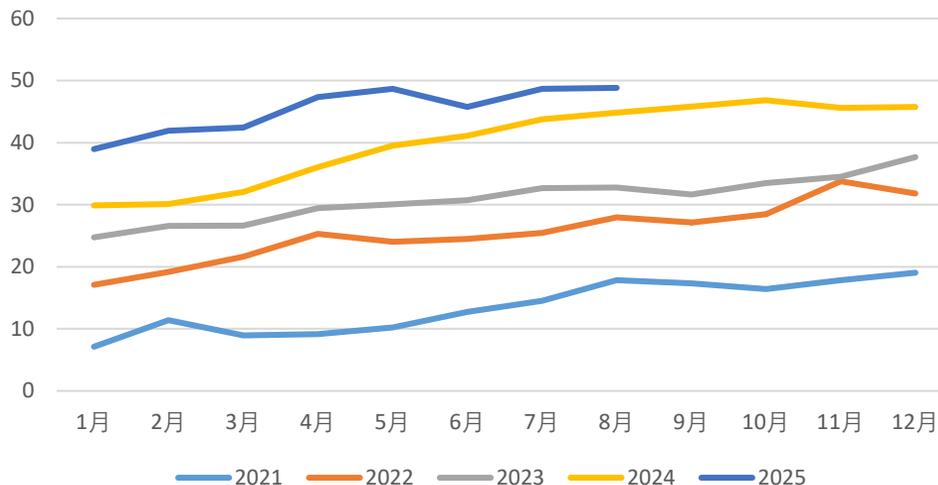


# 终端：储能中标容量同比高增

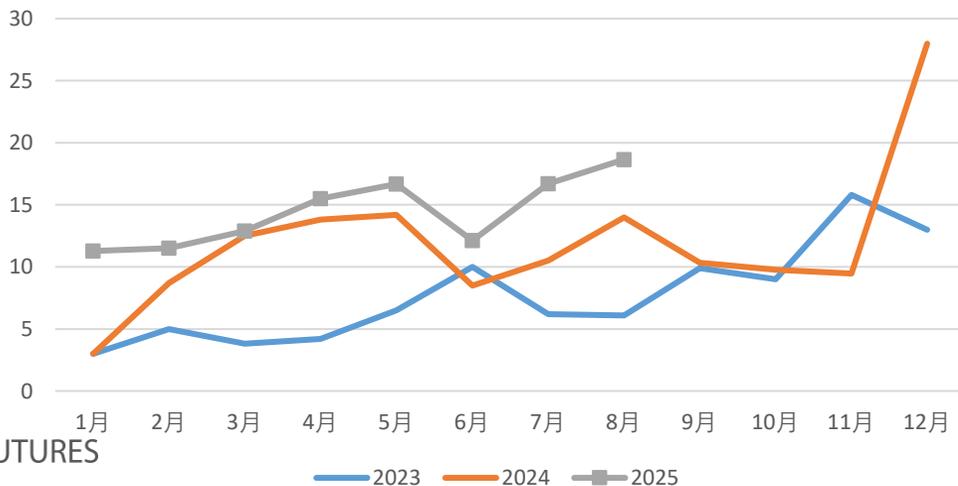
## 新能源汽车销量



## 新能源汽车销量渗透率



## 中标容量总规模

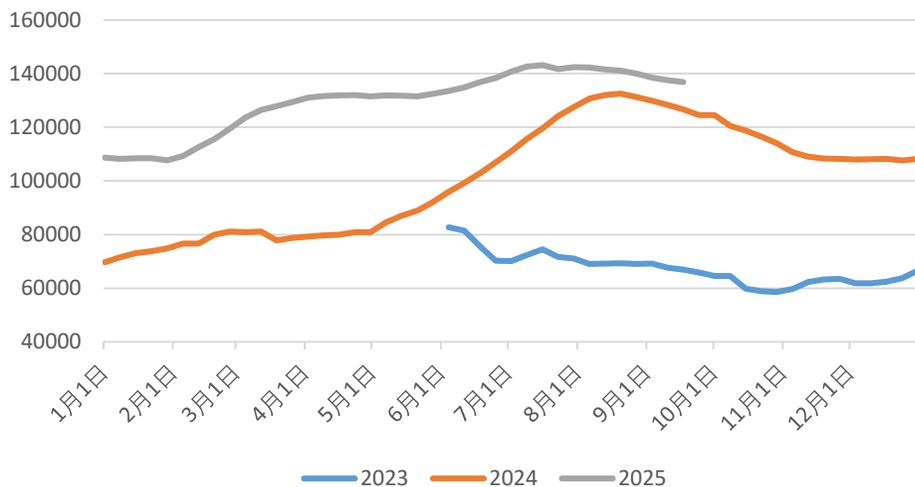


- 1-8月份储能中标容量115.3GWh，同比增35%。
- 8月新能源汽车销量139.5万辆，环比+11%，1-8月累计销量819.9万辆，累计同比增38.2%，增速较上月下降2%。

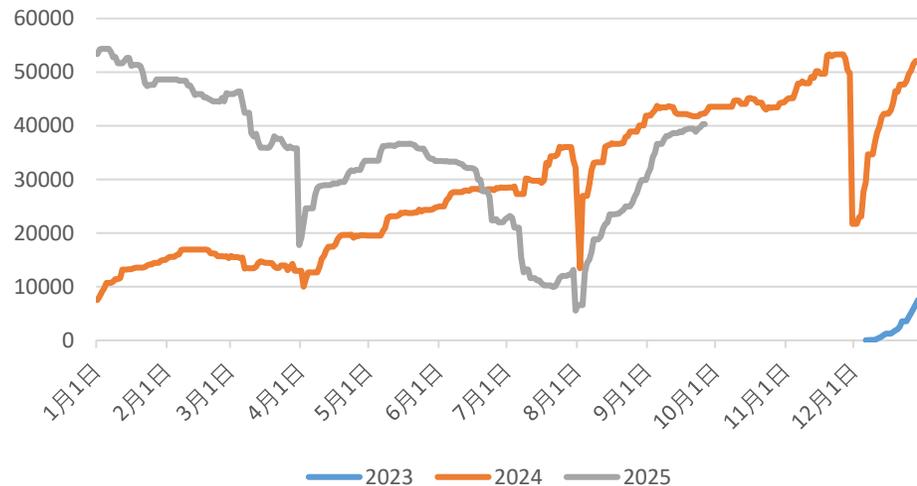


# 碳酸锂整体库存有所下降，其中冶炼厂降、下游增，锂矿可售库存下降

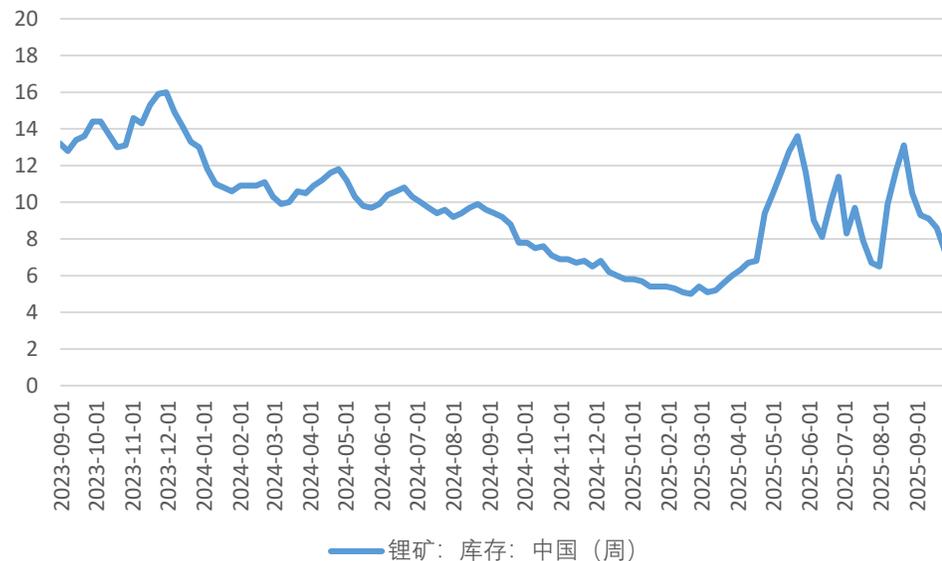
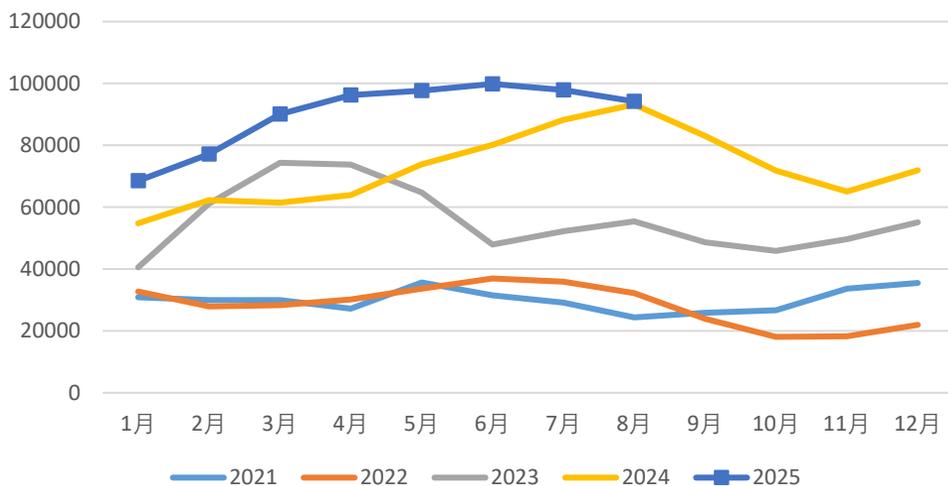
### 碳酸锂样本周度库存：总计



### 碳酸锂仓单



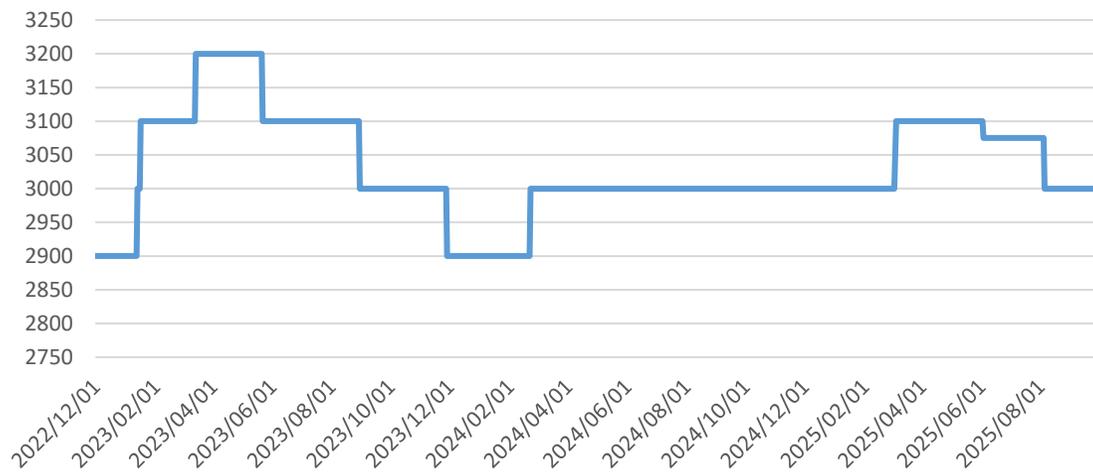
### 碳酸锂月度库存



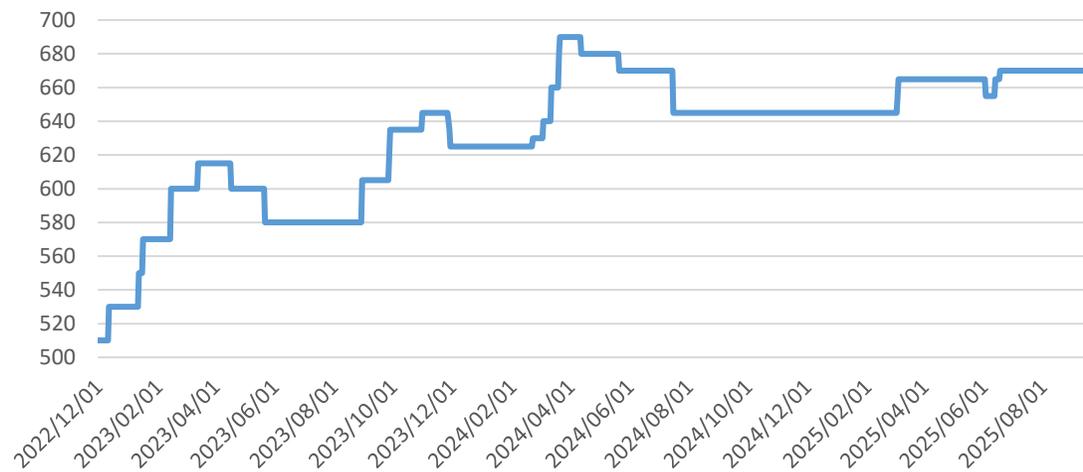


# 高纯钽铌价格自6月份下降

高纯钽铌 (Ta≥99.99%) - 平均价(元/千克)



铌-平均价(元/千克)



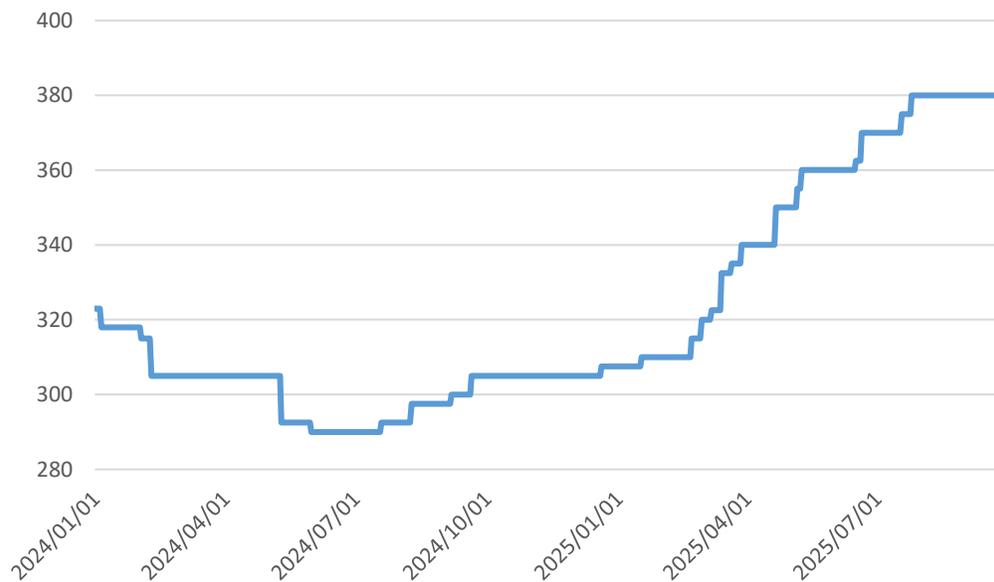


# 钾肥价格有所下降

氯化钾-边贸-62白-俄白



氯化钾-东南亚-CFR (美元/吨)

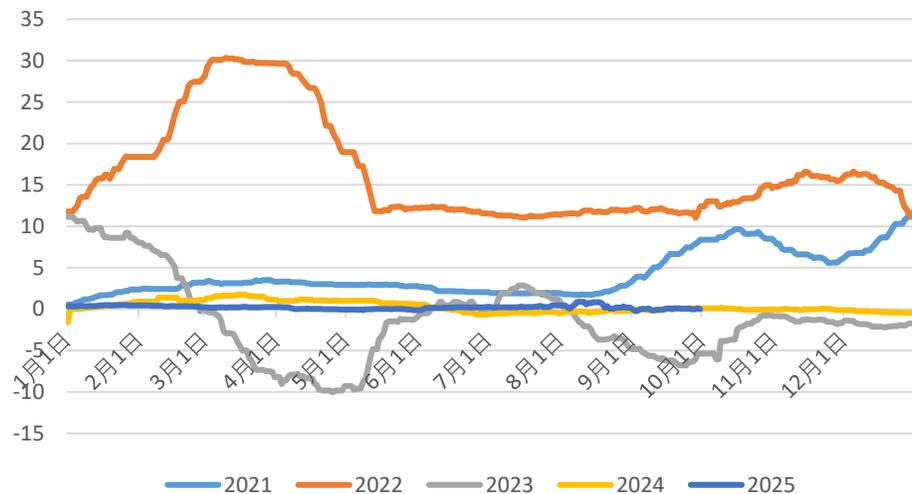


- 4月16日起停止第二批储备钾肥集中投放竞拍交易；
- 2025年6月12日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就2025年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为346美元/吨CFR，低于市场价。
- 7月中旬有关部门召开钾肥保供稳价会议。

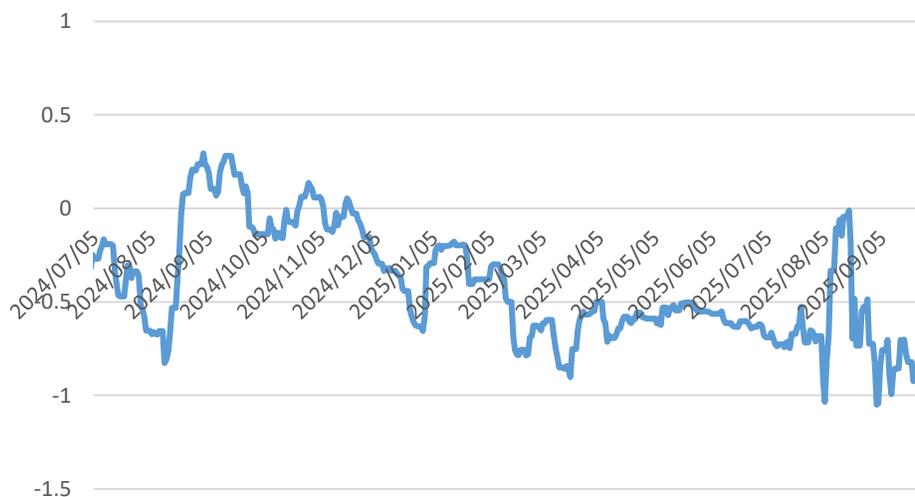


# 外采锂辉石期货盘面利润微利，锂云母端整体亏损幅度较大

进口锂辉石硫酸法直接制取利润 (万元/吨)



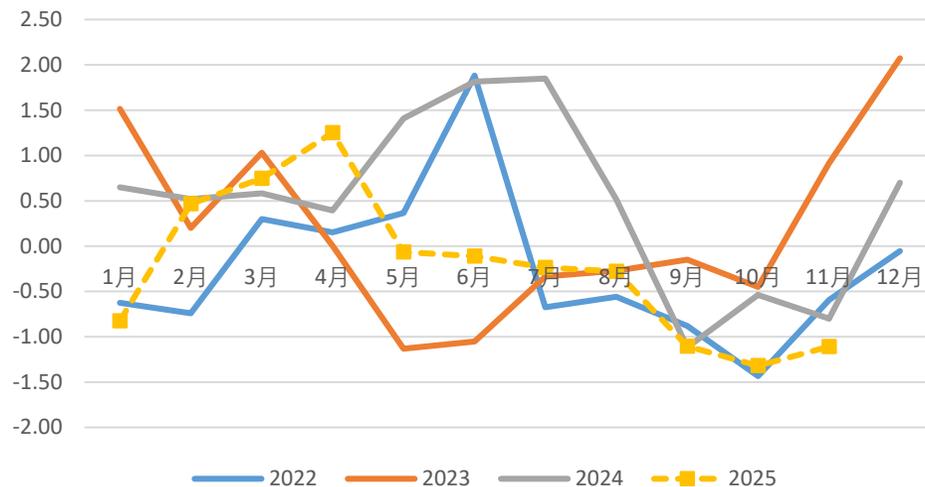
外购锂云母提锂利润(万元/吨)





# 平衡表估算：观察后续江西矿证进展、以及需求端的张力

碳酸锂月度供需差



	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	13.2	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	-1.3	-1.1

- 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。
- 上述平衡表暂未考虑江西锂矿的停产/复产。



# 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**