

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250609-0613）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年6月9日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

研究员

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

杨明明：从业资格号：F03136091

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



综述：短期震荡筑底，基本面驱动有限

品种：	碳酸锂
本周看法：	短期震荡筑底，基本面驱动有限
上周看法：	弱势不改，承压运行
周度建议：	建议投资者可暂时观望，激进者可区间操作

逻辑判断：

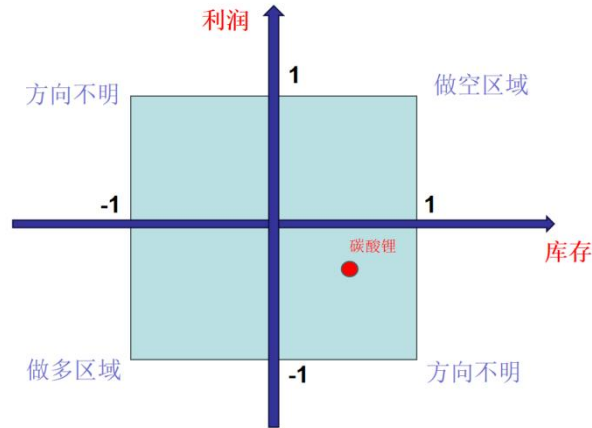
1. 行业资讯：大中矿业6月6日晚间公告，公司全资孙公司郴州城泰编制的《湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段锂矿矿山地质环境保护与土地复垦方案》于近日通过了自然资源部的专家评审。目前，该方案的专家审查结果尚处于公示期。待审查结果公示期结束后郴州城泰将向自然资源部申请办理采矿许可证。
2. 利润：截止6月6日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本6.9(-0.3)万元/吨，生产利润为-0.87(-0.13)万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为5.9(-0.3)万元/吨，生产毛利为1286(+800)元/吨。外采锂云母生产成本为7.2(-0.2)万元/吨，生产毛利为-1.1万元/吨。
3. 供给：由隆众资讯得，4月碳酸锂月度产量70640吨，同比增长40.4%，环比下滑0.87%；6月5号当周碳酸锂产能利用率为62.5%，同比增长3.2%，环比增长0.4%。4月碳酸锂进口量为2.8万吨，环比增长56.3%，同比下滑33.6%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中4月智利向中国出口2.02万吨，同比下滑18.1%，环比增长29.2%。从进口金额来看，3月份进口金额为2.7亿美元。
4. 需求：6月6日当周，三元材料产能利用率为49.2%，环比不变，同比下滑7.88%；5月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.78%，同比增加10.75%，环比增长0.39%。据乘联分会，5月1-25日，全国乘用车新能源市场零售72.6万辆，同比去年5月同期增长31%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售405万辆，同比增长35%；
5. 库存：截至6月6日，周度库存为132432(+861)实物吨，其中冶炼厂库存57116(+881)实物吨，下游库存41076(-540)实物吨，其他环节库存34240(+520)实物吨。5月月度库存为97637实物吨，同比增长32%，环比增长1%；其中下游库存42246(+4358)实物吨，冶炼厂库存55391(-2923)实物吨。
6. 基差与价差：Lc2507合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现升水状态。6月6日基差为360元/吨，环比-840元/吨。07-09价差-480元/吨，09-11价差-40元/吨，变化不大整体结构呈现Contango结构。

结论：

上周碳酸锂主力合约走势受宏观情绪扰动明显，呈现小幅反弹后再度回落的态势。从基本面来看，产业链上游原料端已显现企稳信号——主要品类矿石价格跌势趋缓，港口及冶炼厂矿石库存延续去化节奏；供给端整体产量维持平稳，但供给结构正悄然调整；需求端则显露疲态，终端消费复苏动能不足，以旧换新等政策对需求的拉动效应边际走弱，市场采购积极性偏淡。综合来看，当前基本面矛盾并不突出，在锂价中枢已显著下移的背景下，进一步向下突破的空间或已有限；同时，缺乏新的增长引擎驱动价格上行，

短期市场或延续震荡筑底格局，盘面表现更多由资金博弈主导。





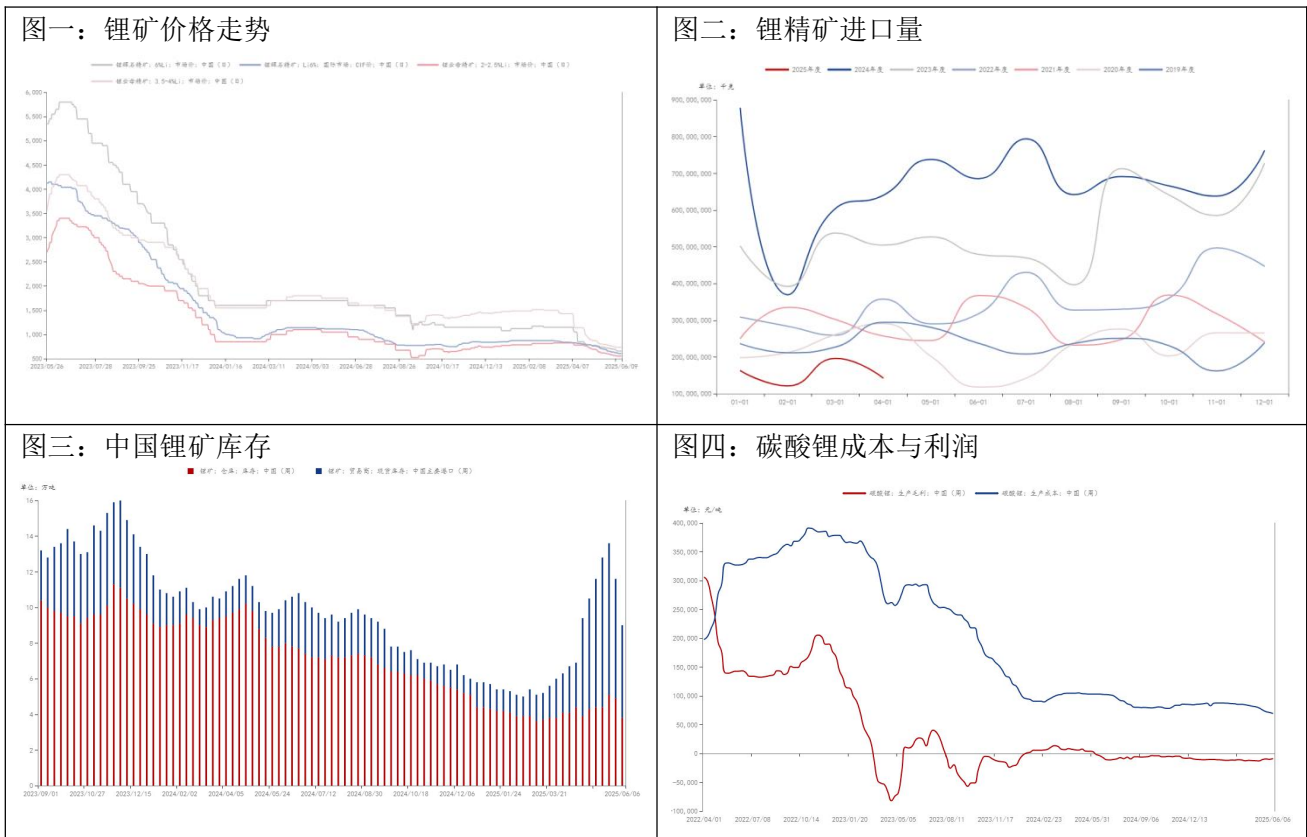
一、成本端：锂矿价格有企稳迹象

锂矿价格：截止 5 月 16 日，锂辉石精矿(6%)报价 660 元/吨，CIF 报价 608 美元/吨；锂云母精矿(2-2.5%)报价 555 元/吨，锂云母精矿(3.5-4%)报价 735 元/吨，较上周价格变化不大。

锂矿进口量：4 月锂辉矿月度进口量录得 14.2 万吨，同比下滑 77.7%，环比下滑 27.3%；进口金额为 0.33 亿美元，同比下滑 92.1%，环比下滑 4%。

锂矿库存：截止 6 月 6 日，中国锂矿周度库存量为 9 万吨，环比下滑 2.6 万吨。

利润：截止 6 月 6 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 6.9 (-0.3) 万元/吨，生产利润为-0.87 (-0.13) 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 5.9 (-0.3) 万元/吨，生产毛利为 1286 (+800) 元/吨。外采锂云母生产成本为 7.2 (-0.2) 万元/吨，生产毛利为-1.1 万元/吨。



数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所

二、供需分析：供给压力放缓，需求转弱

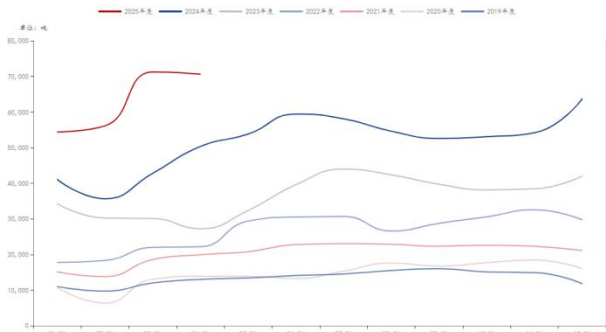
产量：由隆众资讯得，4 月碳酸锂月度产量 70640 吨，同比增长 40.4%，环比下滑 0.87%；



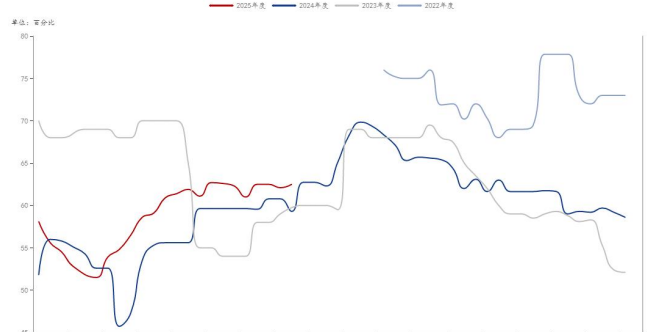
开工率: 6月5号当周碳酸锂产能利用率为62.5%，同比增长3.2%，环比增长0.4%。

进口数量: 4月碳酸锂进口量为2.8万吨，环比增长56.3%，同比下滑33.6%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中4月智利向中国出口2.02万吨，同比下滑18.1%，环比增长29.2%。从进口金额来看，3月份进口金额为2.7亿美元。

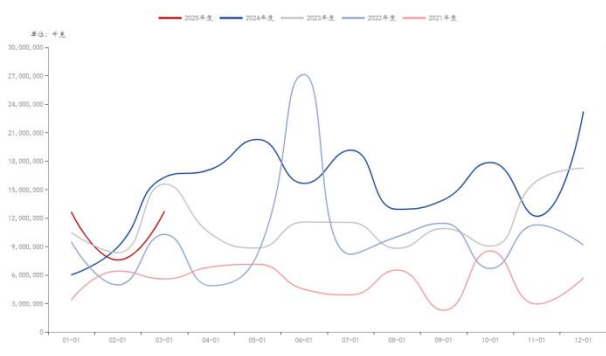
图五：碳酸锂产量



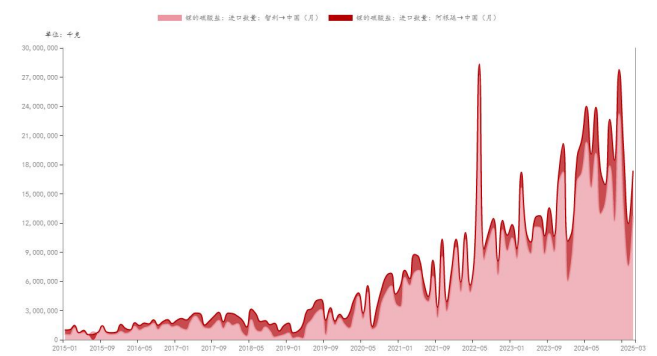
图六：碳酸锂开工率



图七：智利向中国碳酸锂出口量



图八：碳酸锂进口结构



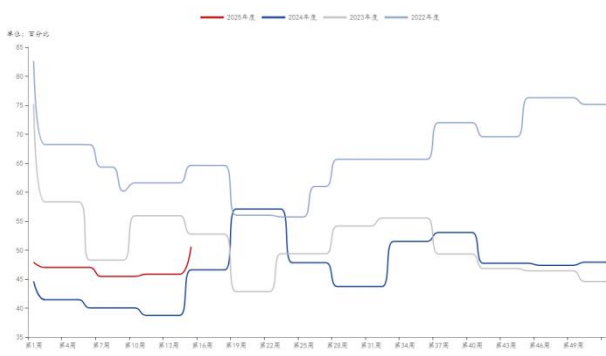
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

正极材料: 6月6日当周，三元材料产能利用率为49.2%，环比不变，同比下滑7.88%；5月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.78%，同比增加10.75%，环比增长0.39%。

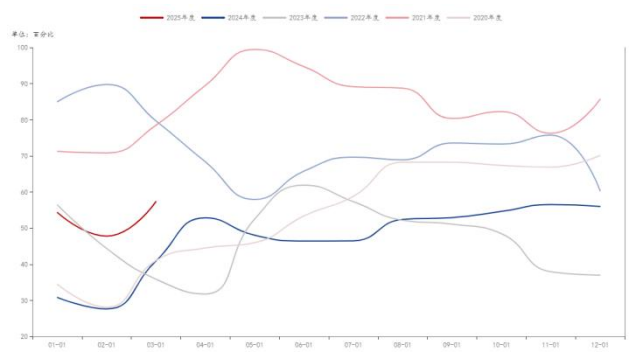
动力电池: 4月，我国动力电池产量为118.2GWh，同比增长51.56%，环比不变；我国动力电池装车量54.1GWh，同比增长52.8%，环比下滑4.3%，装机率为45.7%。其中三元电池装车量9.3GWh，同比下降6.3%，环比下滑7%，占总装车量17.2%；磷酸铁锂电池装车量44.8Wh，同比增长75.9%，环比下滑3.8%，占总装车量82.3%。

终端消费: 据乘联分会，5月1-25日，全国乘用车新能源市场零售72.6万辆，同比去年5月同期增长31%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售405万辆，同比增长35%；

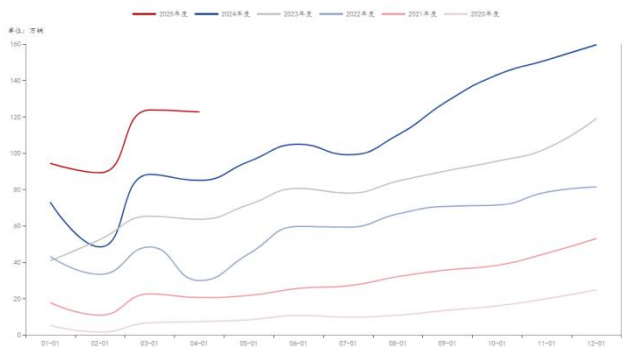
图九：三元材料产能利用率



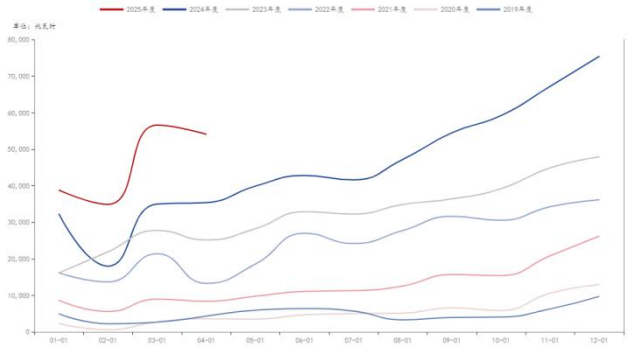
图十：磷酸铁锂产能利用率



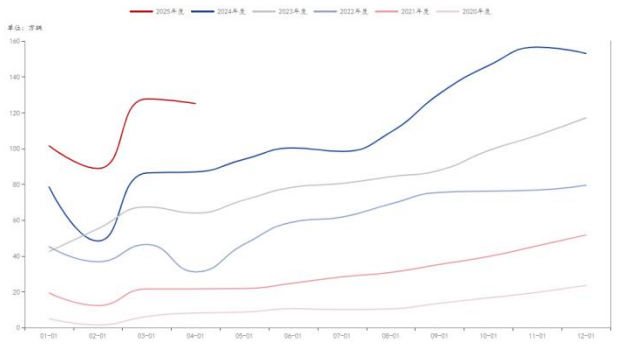
图十一：动力电池产量



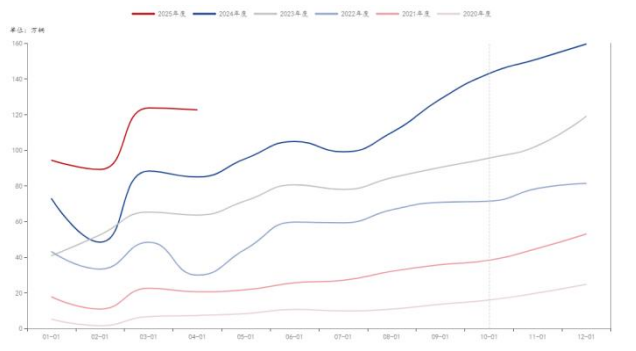
图十二：动力电池装机量



图十三：新能源汽车产量



图十四：新能源汽车销量



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

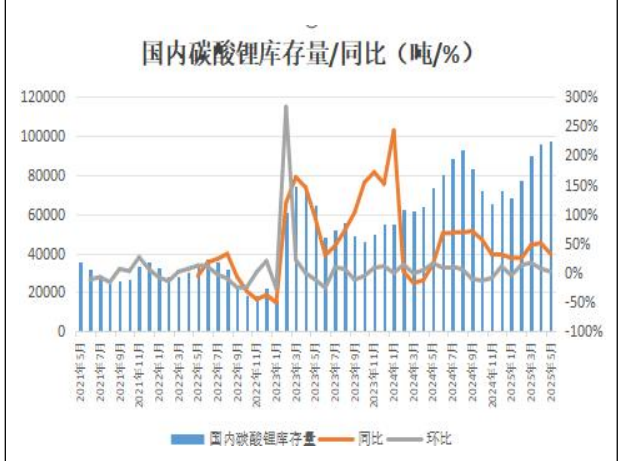
三、库存分析：周度库存高位

样本周度库存：截至6月5日，周度库存为132432 (+861) 实物吨，其中冶炼厂库存57116 (+881) 实物吨，下游库存41076 (-540) 实物吨，其他环节库存34240 (+520) 实物吨。

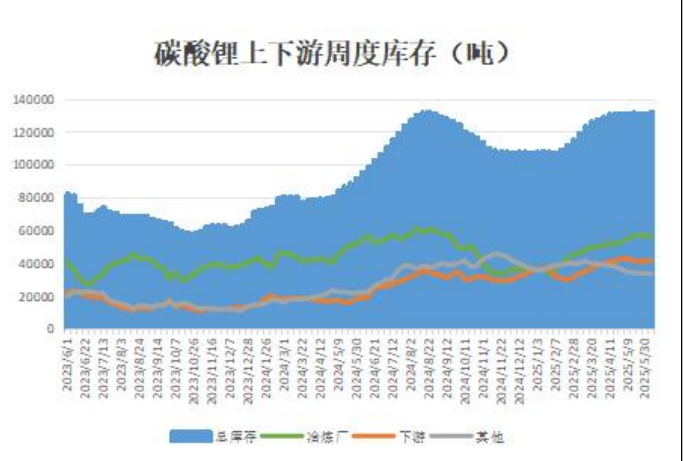
月度库存：5月月度库存为97637 实物吨，同比增长32%，环比增长1%；其中下游库存42246 (+4358) 实物吨，冶炼厂库存55391 (-2923) 实物吨。

交易所库存：3月底集中注销后再注册，截至6月6日的仓单总量达35773手，较上周环比减少575手。

图十五：国内碳酸锂库存总量/同比（吨）



图十六：碳酸锂上下游周度库存



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

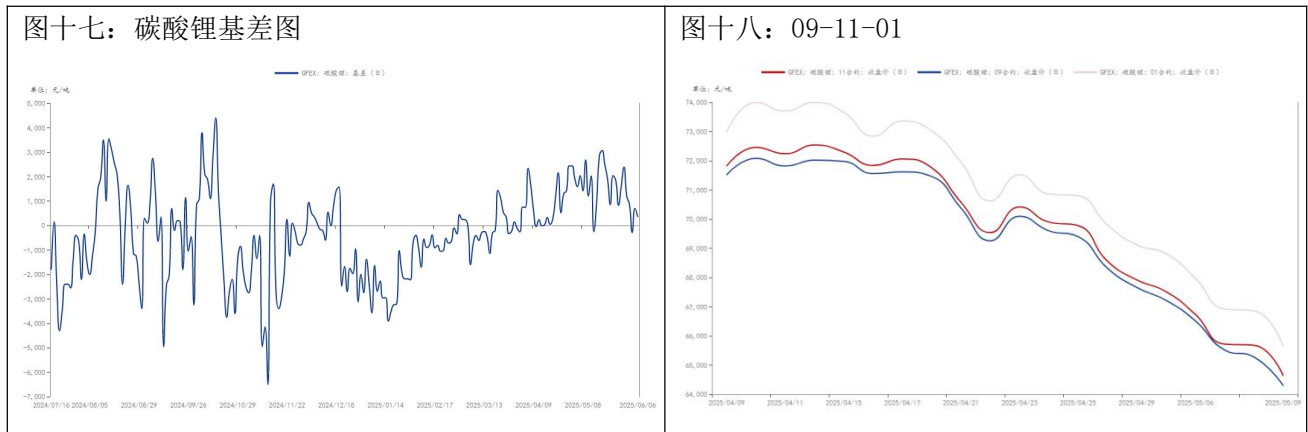


四、价差分析

期现价格：碳酸锂主力合约 2507 上周受宏观情绪利好，小幅反弹后冲高回落最终周涨幅 1.07%，成交量高达 122 万，环减 63.8 万手；持仓量增加 4.2 万手至 21.8 万手；电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60800 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 59150 元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

基差分析：Lc2507 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现升水状态。6 月 6 日基差为 360 元/吨，环比-840 元/吨。

期现结构：6 月 6 日，07-09 价差-480 元/吨，09-11 价差-40 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

