

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250616-0620）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年6月16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：矿价企稳，区间震荡为主

品种：	碳酸锂
本周看法：	矿价企稳，区间震荡为主
上周看法：	短期震荡筑底，基本面驱动有限
周度建议：	建议投资者可暂时观望，激进者可区间操作

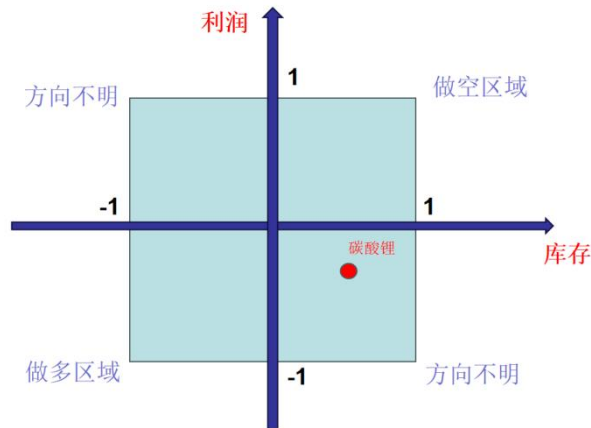
逻辑判断：

1. 行业资讯：津巴布韦 2027 年将禁锂精矿出口。当地时间 6 月 10 日，津巴布韦内阁部长称，为推动本地矿业加工发展、鼓励外国公司在该国开展精炼业务，津巴布韦将于 2027 年禁止锂精矿出口。CRU 集团数据显示，2024 年津巴布韦供应了中国约 14% 的锂进口量，其生产的硫酸锂仍将运往中国用于加工成电池级材料。
2. 利润：截止 6 月 13 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 7.0 (+0.1) 万元/吨，生产利润为 -0.94 (-0.07) 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 6.0 (+0.1) 万元/吨，生产毛利为 -84 (-1200) 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 13 号当周碳酸锂产能利用率为 62.7%，同比下滑 0.03%，环比增长 0.2%。
4. 需求：6 月 16 日当周，三元材料产能利用率为 48.49%，环比下滑 0.71%，同比增长 0.66%；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%。
5. 库存：截至 6 月 13 日，周度库存为 133549 (+1117) 实物吨，其中冶炼厂库存 57653 (+537) 实物吨，下游库存 40686 (-390) 实物吨，其他环节库存 35210 (+970) 实物吨。
6. 基差与价差：Lc2507 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。6 月 13 日基差为 760 元/吨，环比+400 元/吨。09-11 价差-140 元/吨，11-01 价差-480 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短暂超跌反弹后再度承压下行，本周主力合约已切换至 LC2509。基本面呈现供需弱平衡格局：锂矿市场止跌回稳，锂辉石精矿 CIF 报价微涨，库存显著下降；供给端虽周开工率小幅下滑，但仍处高位运行，短期内盐湖提锂逐步取代云母提锂，成为产量增长主力。需求端疲态显现，仅动力电池需求保持韧性，正极材料及终端消费领域均未达预期。当前基本面尚未实质性改善，矿价企稳提供底部支撑，但上游减产信号不明，锂价缺乏上行驱动，预计短期内将维持区间震荡。建议稳健投资者暂时观望，风险偏好较高者可把握区间波动机会。





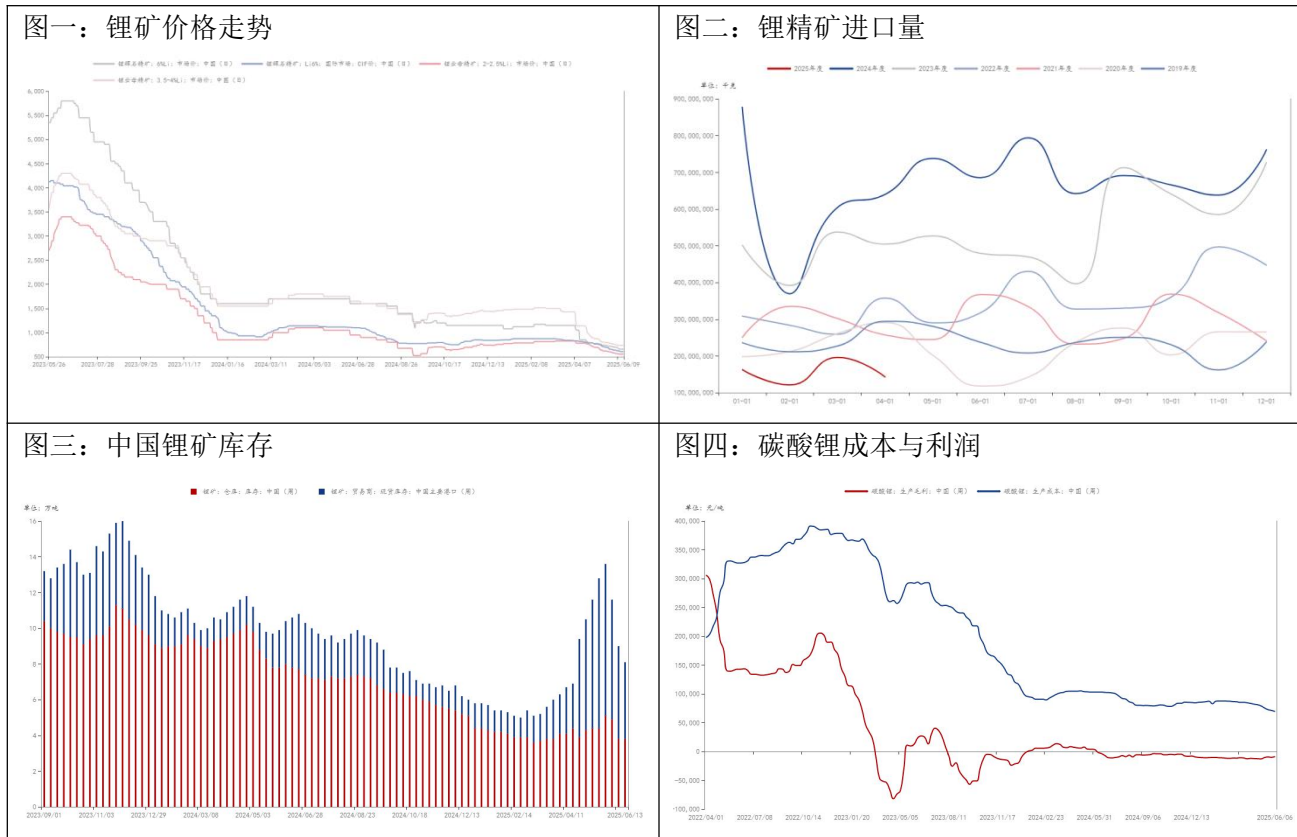
一、成本端：锂矿价格企稳，成本有所支撑

锂矿价格：截止6月16日，锂辉石精矿（6%）报价660元/吨，CIF报价628（+20）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，除CIF价格上升外其它价格保持不变。

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13日，中国锂矿周度库存量为8.1万吨，环比下滑0.9万吨。

利润：截止6月13日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本7.0（+0.1）万元/吨，生产利润为-0.94（-0.07）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6.0（+0.1）万元/吨，生产毛利为-84（-1200）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：产量持稳，需求增速放缓

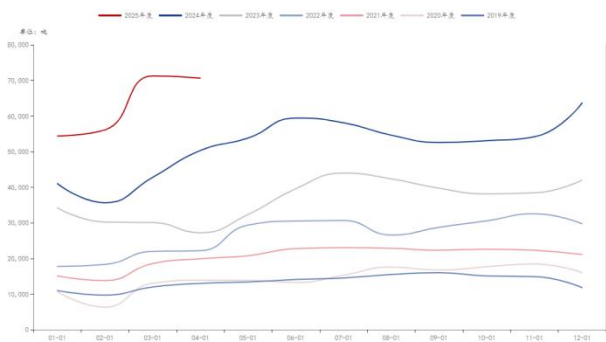


产量：由隆众资讯得，4月碳酸锂月度产量70640吨，同比增长40.4%，环比下滑0.87%；

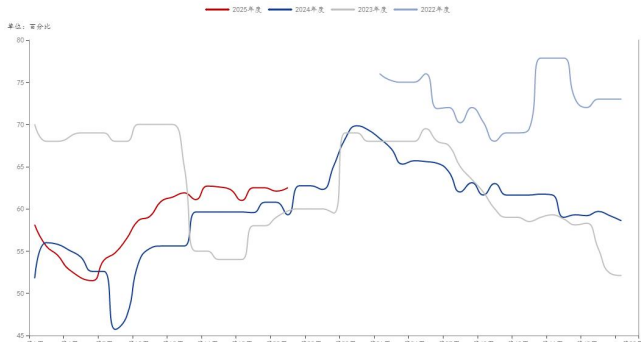
开工率：6月13号当周碳酸锂产能利用率为62.7%，同比下滑0.03%，环比增长0.2%。

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。

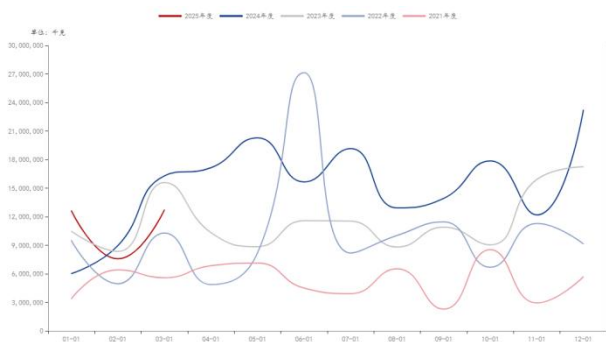
图五：碳酸锂产量



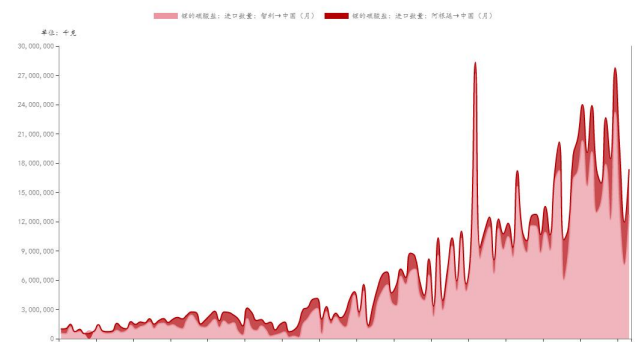
图六：碳酸锂开工率



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16日当周，三元材料产能利用率为48.49%，环比下滑0.71%，同比增长0.66%；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%。

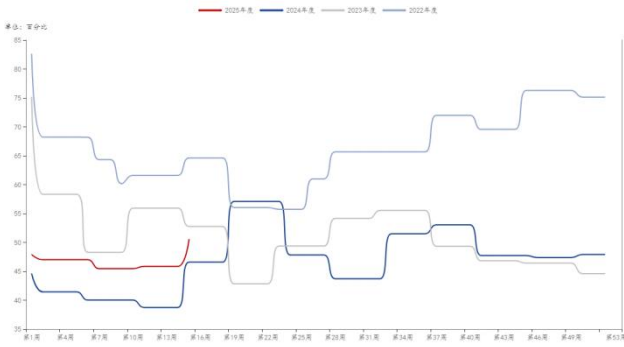
动力电池：5月，我国动力电池产量为123.5GWh，同比增长49.33%，环比增长4.48%；我国动力电池装车量57.1GWh，同比增长43.1%，环比增长5.5%，装机率为46.3%。其中三元电池装车量10.5GWh，同比增长1.6%，环比增长13.1%，占总装车量17.2%；磷酸铁锂电池装车量46.5GWh，同比增长57.7%，环比下滑3.9%，占总装车量81.6%。

终端消费：据乘联分会数据，6月1-8日，全国乘用车新能源市场零售20.2万辆，同比去年6月同期增长40%，较上月同期增长4%，新能源市场零售渗透率58.8%，今年以来累计零售455.9万辆，同比增长34%；6月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发16.6万辆，同比去年6月同期增长5%，较上月同期下降6%，新能源厂商批发渗透率53.5%，今年以来累计批发537.3万辆，同比增长39%。

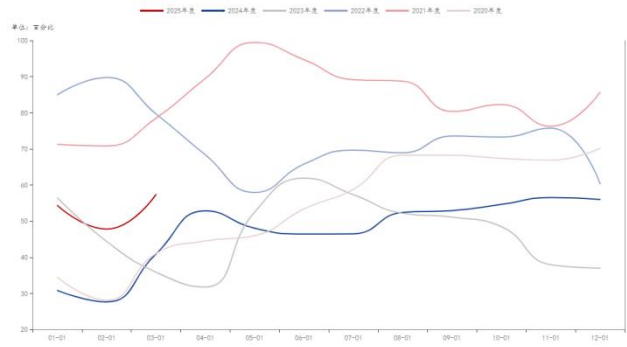
图九：三元材料产能利用率

图十：磷酸铁锂产能利用率

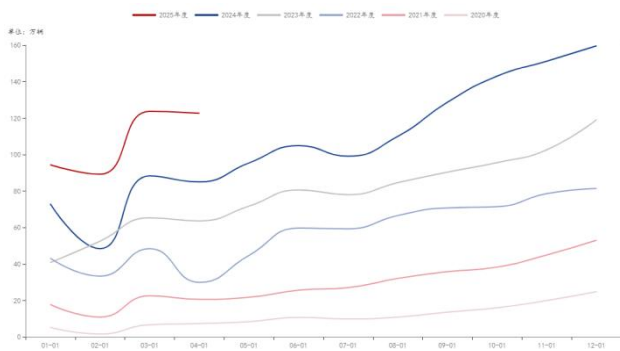




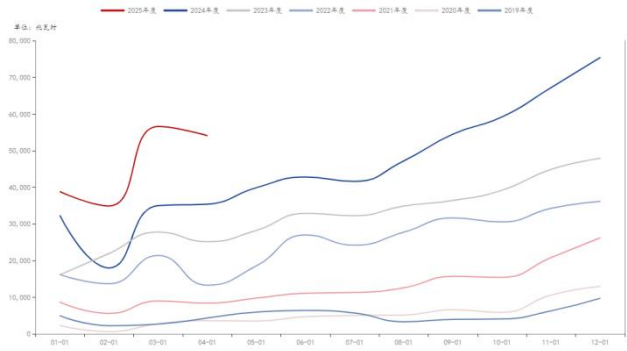
图十一：动力电池产量



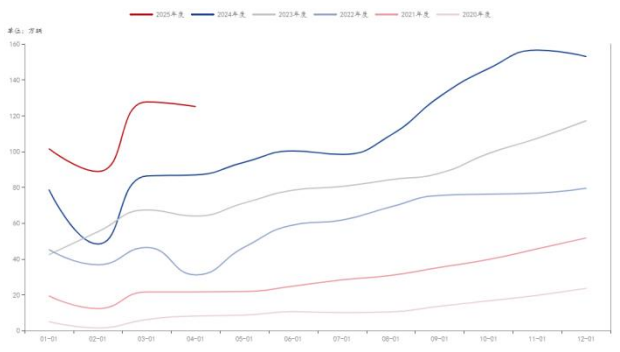
图十二：动力电池装机量



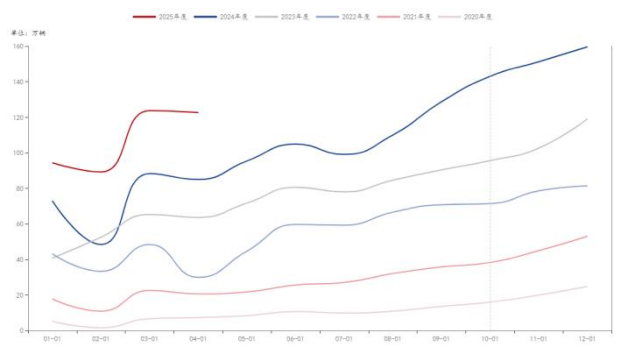
图十三：新能源汽车产量



图十四：新能源汽车销量



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

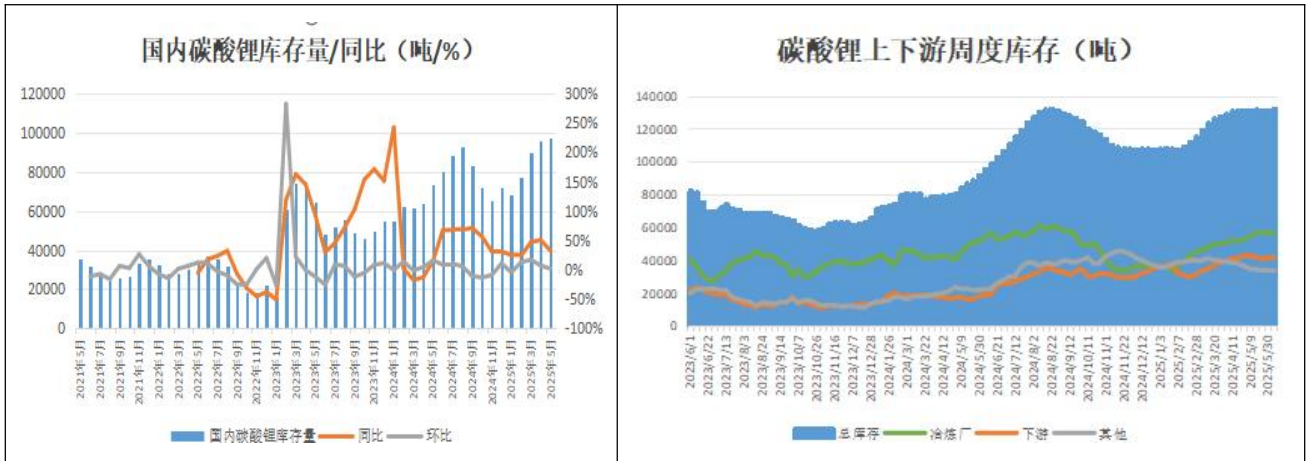
三、库存分析：周度库存高位

样本周度库存：截至6月13日，周度库存为133549（+1117）实物吨，其中冶炼厂库存57653（+537）实物吨，下游库存40686（-390）实物吨，其他环节库存35210（+970）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13日的仓单总量达32118手，较上周环比减少1191手。





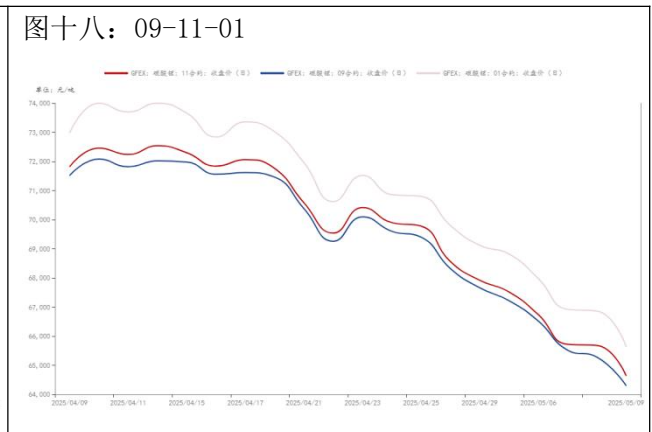
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

四、价差分析

期现价格：碳酸锂主力合约 2507 超跌反弹后价格承压运行，最终周跌幅 0.83%。且主力合约已切换至 LC2509，故成交量与持仓量数据大幅下滑，其中成交量为 94.5 万，环减 27.5 万手；持仓量减少 7 万手至 14.7 万手；电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60500（-250）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 58900（-250）元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨，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强，周五现货呈现升水状态。6 月 13 日基差为 760 元/吨，环比+400 元/吨。

期现结构：6 月 13 日，09-11 价差-140 元/吨，11-01 价差-480 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。

