

# 安粮期货商品研究报告



## 碳酸锂期货周报（20250623-0627）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年6月23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：锂市积弱难返

**本周看法：**基本面预期弱化，承压运行。投资者可重点关注 5.8 万元支撑，若跌破且未能快速收复可逢高做空。

**上周看法：**矿价企稳，区间震荡为主

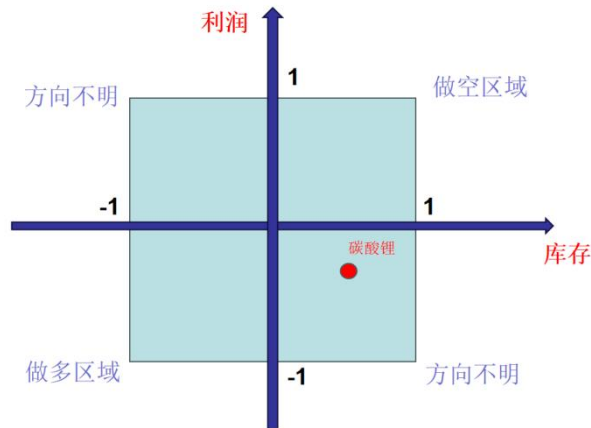
**逻辑判断：**

- 行业资讯：**大中矿业 6 月 18 日晚间公告，公司拟在临武县建设“年产 3000 吨金属锂电池新材料项目”，项目总投资 10 亿元。项目分三期建设金属锂电池新材料生产线，其中：一期为科研攻关阶段，2025 年完成金属锂电池新材料研发、小试、中试；二期规划建设年产 1000 吨金属锂电池新材料生产线，计划于 2026 年 4 月开工建设，2027 年底建成投产；三期规划建设年产 2000 吨金属锂电池新材料生产线，计划于 2027 年 6 月开工建设，2028 年底建成投产。
- 利润：**截止 6 月 20 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 70168.52 元/吨，生产利润为 9868.52 元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。
- 供给：**由隆众资讯得，5 月碳酸锂月度产量 70690 吨，同比增长 31.4%，环比仅增长 50 吨；6 月 20 号当周碳酸锂产能利用率为 62.8%，同比下滑 0.07%，环比增长 0.1%。
- 需求：**6 月 20 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%。
- 库存：**截至 6 月 19 日，周度库存为 134901(+1352)实物吨，其中冶炼厂库存 58625(+972)实物吨，下游库存 40366(-320)实物吨，其他环节库存 35910(+700)实物吨。
- 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 20 日基差为 130 元/吨，环比+530 元/吨。09-11 价差 100 元/吨，呈现 backward 结构。

### 结论：

上周，LC2509 合约呈现偏弱震荡格局。从基本面来看，成本端矿价下行驱动产业链利润结构加速重构；供给端整体持稳，未见显著波动；需求端则受传统消费淡季影响，市场交投清淡，对价格支撑力度有限，基本面预期持续走弱。叠加高库存压力持续显现，市场悲观情绪蔓延，锂价再度逼近 5.8 万元/吨关键支撑位。若后续无实质性利好驱动，锂价或延续承压态势。投资者需重点关注 5.8 万元/吨关键支撑位，若该价位跌破且未快速收复，可关注逢高沽空机会。





**一、成本端：锂矿库存高企，价格重回下行通道**

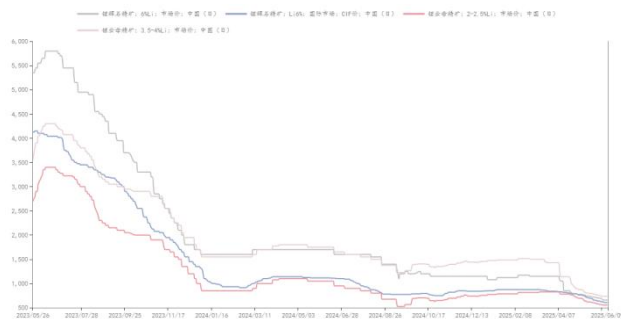
**锂矿价格：**截止6月16日，锂辉石精矿（6%）报价660元/吨，CIF报价613（-15）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价545（-10）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价725（-10）元/吨，锂矿价格重回下跌通道。

**锂矿进口量：**5月锂辉矿月度进口量录得15.6万吨，同比下滑78.8%，环比增长0.94%；进口金额为0.34亿美元，同比下滑93.2%，环比增长7.68%。

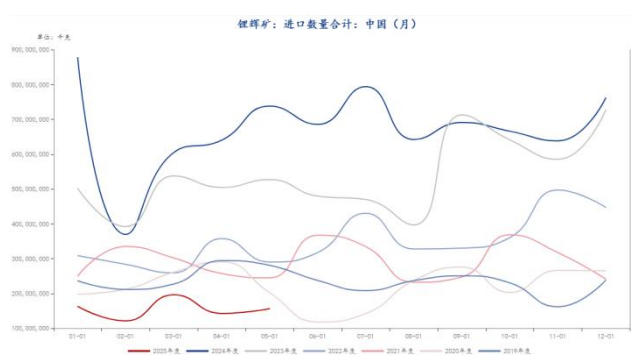
**锂矿库存：**截止6月20日，中国锂矿周度库存量为9.9万吨，环比增长1.7万吨。

**利润：**截止6月20日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本70168.52元/吨，生产利润为9868.52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（-0.1）万元/吨，生产毛利为471.6（+105）元/吨。外采锂云母生产成本为7.2万元/吨，生产毛利为-1.1万元/吨。

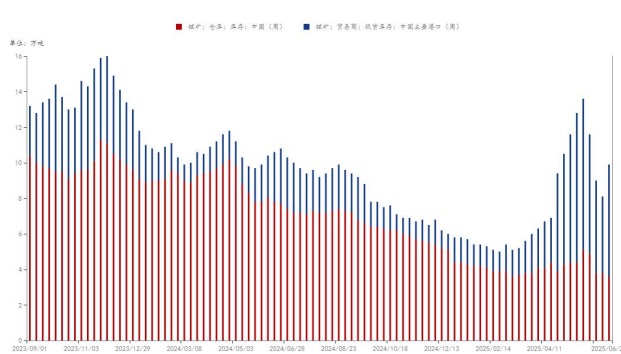
图一：锂矿价格走势



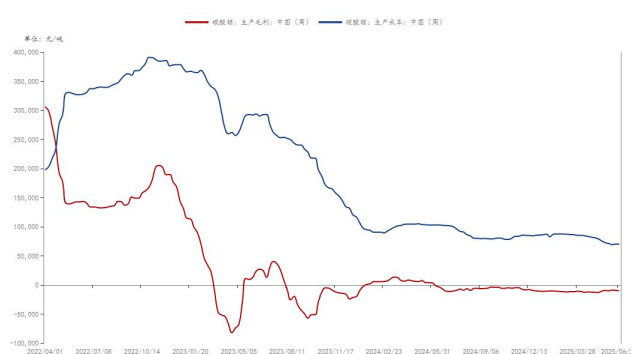
图二：锂精矿进口量



图三：中国锂矿库存



图四：碳酸锂成本与利润



数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所



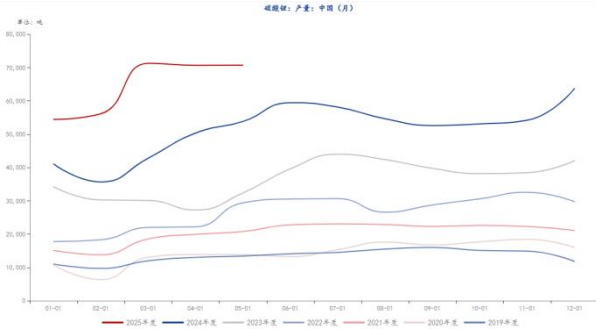
二、供需分析：产量持稳，需求增速放缓

**产量：**由隆众资讯得，5月碳酸锂月度产量70690吨，同比增长31.4%，环比仅增长50吨；

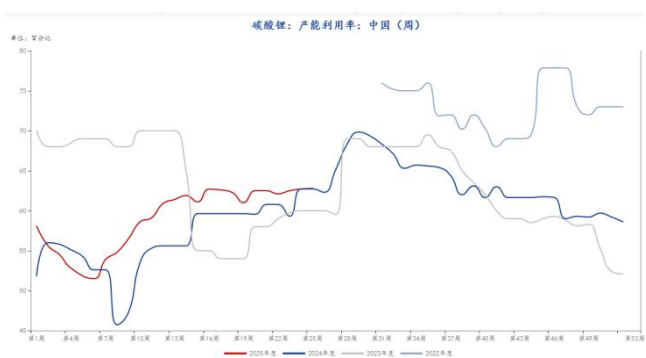
**开工率：**6月20号当周碳酸锂产能利用率为62.8%，同比下滑0.07%，环比增长0.1%。

**进口数量：**5月碳酸锂进口量为2.1万吨，环比下滑25.4%，同比下滑13.9%。5月阿根廷碳酸锂月度进口量6626.6吨，基本持平；智利碳酸锂月度进口量13393.35吨，较上月减少6862.23吨，进口数据明显回落。从进口金额来看，5月份进口金额为1.98亿美元。假设汇率为7.1，由此换算进口均价为7.3万元/吨，这一价格远高于成本价。

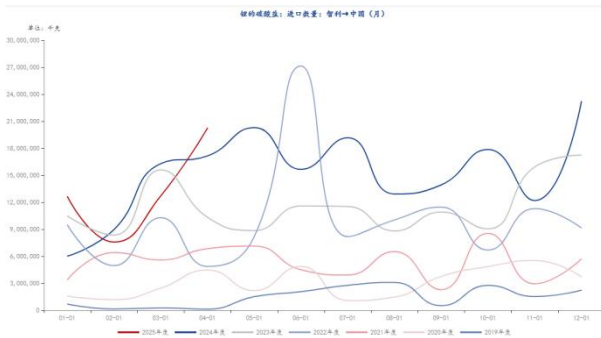
图五：碳酸锂产量



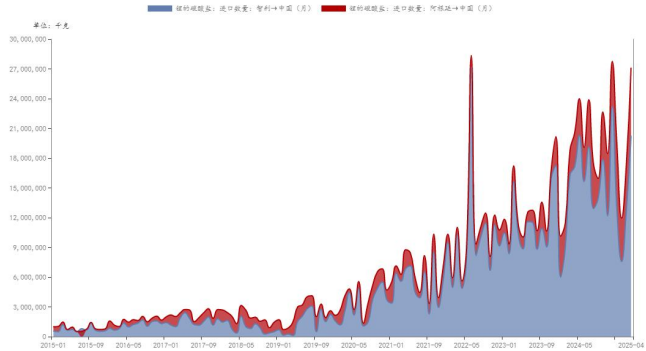
图六：碳酸锂开工率



图七：智利向中国碳酸锂进出口量



图八：碳酸锂进口结构



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

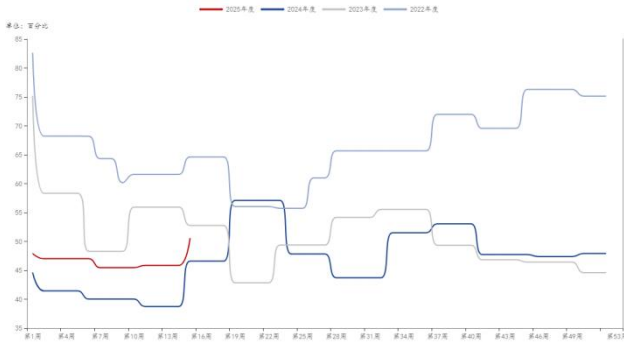
**正极材料：**6月20日当周，三元材料产能利用率为48.49%，环比不变%，同比增长0.66%；5月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.78%，同比增加10.75%，环比增长0.39%。

**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%。

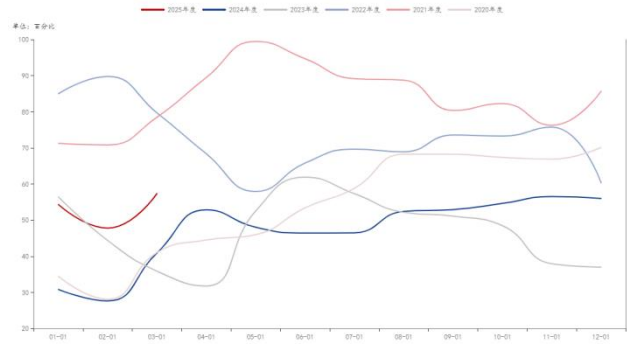
**终端消费：**据乘联分会数据，6月1-15日，全国乘用车市场零售70.6万辆，同比去年6月同期增长20%，较上月同期下降9%，今年以来累计零售952.2万辆，同比增长10%；6月1-15日，全国乘用车厂商批发71.4万辆，同比去年6月同期增长24%，较上月同期增长4%，今年以来累计批发1,150.4万辆，同比增长12%。



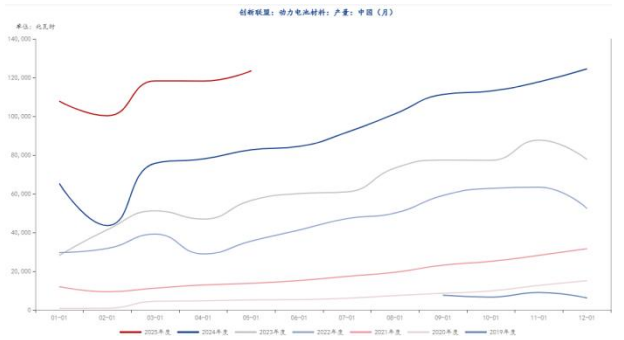
图九：三元材料产能利用率



图十：磷酸铁锂产能利用率



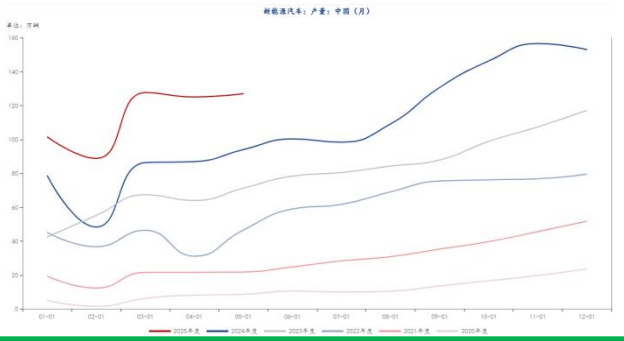
图十一：动力电池产量



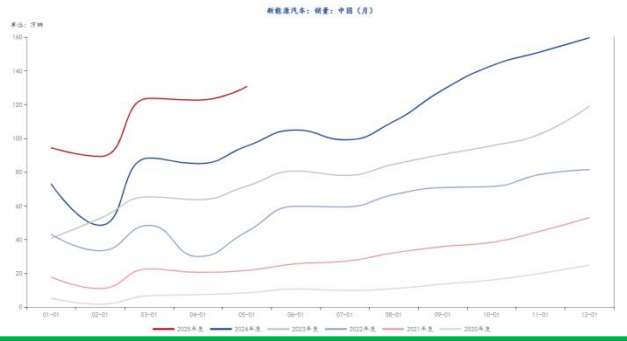
图十二：动力电池装机量



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19日，周度库存为134901（+1352）实物吨，其中冶炼厂库存58625（+972）实物吨，下游库存40366（-320）实物吨，其他环节库存35910（+700）实物吨。

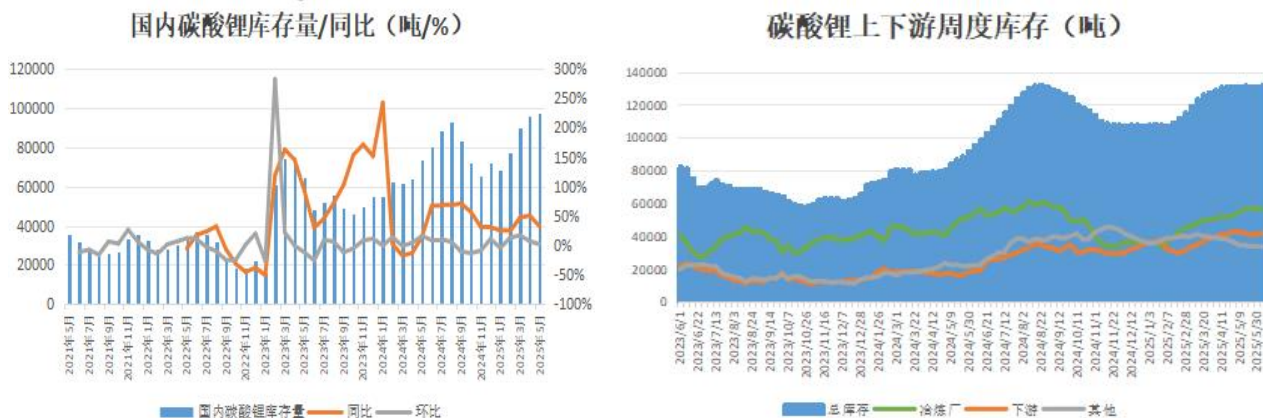
**月度库存：**5月月度库存为97637实物吨，同比增长32%，环比增长1%；其中下游库存42246（+4358）实物吨，冶炼厂库存55391（-2923）实物吨。

**交易所库存：**3月底集中注销后再注册，截至6月20日的仓单总量达27793手，较上周环比减少4352手，交易所库存大幅去库。

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

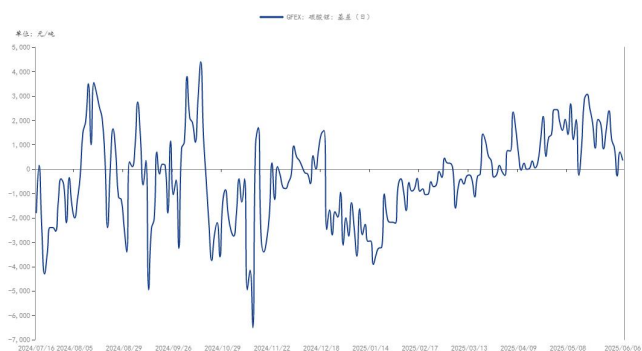
#### 四、价差分析

**期现价格：**碳酸锂主力合约 2509 周五午盘后跳水，最终周跌幅 1.74%，其中成交量为 107.9 万，环增 13.3 万手；持仓量增加 20.7 万手至 35.4 万手；电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60200（-300）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 58700（-200）元/吨，电碳与工碳价差为 1500（-150）元/吨。

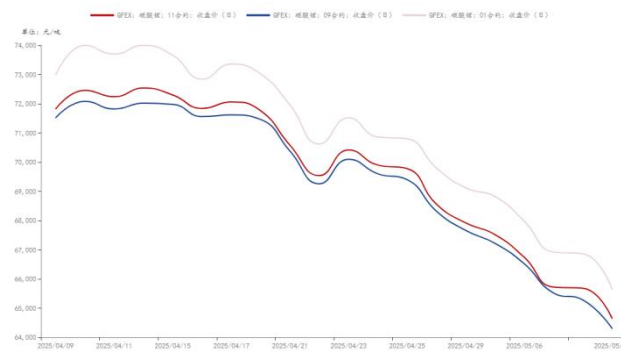
**基差分析：**Lc2509 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。6 月 20 日基差为 1300 元/吨，环比+530 元/吨。

**期现结构：**6 月 20 日，09-11 价差 100 元/吨，首次呈现 backward 结构。

图十七：碳酸锂基差图



图十八：09-11-01



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。

