

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250630-0704）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年6月30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：

潘兆敏：从业资格号：F3064781

投资咨询号：Z0022343

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



综述：“情绪牛”能走多远？基本面压力下谨防冲高回落

本周看法：静待情绪降温，把握高空机会；

上周看法：基本面预期弱化，承压运行；

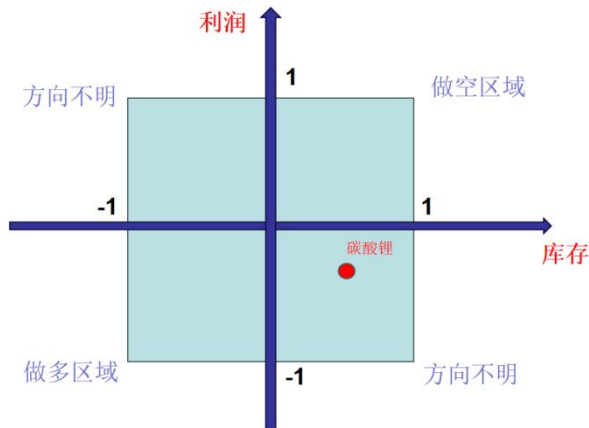
逻辑判断：

- 1. 行业资讯：**中矿资源 6 月 27 日晚间公告，公司下属全资子公司中矿锂业拟对年产 2.5 万吨锂盐生产线进行综合技术升级改造，投资建设年产 3 万吨高纯锂盐技改项目。项目总投资额为 1.21 亿元，资金来源为中矿锂业自有资金或自筹资金，停产检修及技改时间约为 6 个月。
- 2. 利润：**截止 6 月 27 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 69538.25 (-630.27) 元/吨，生产利润为-9238.25 (+630.27) 元/吨，生产成本重心下移，亏损收窄。
- 3. 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 27 号当周碳酸锂产能利用率为 62.8%，同比下滑 0.07%，环比不变。从季节性来看，锂价反弹或刺激大厂促产。
- 4. 需求：**6 月 1-22 日，全国乘用车新能源市场零售 69.1 万辆，同比去年 6 月同期增长 38%，较上月同期增长 11%，全国新能源市场零售渗透率 54.5%，今年以来累计零售 504.9 万辆，同比增长 35%；
- 5. 库存：**库存持续累库；截至 6 月 27 日，周度库存为 136837 (+1936) 实物吨，其中冶炼厂库存 59032 (+407) 实物吨，下游库存 40635 (+269) 实物吨，其他环节库存 35910 (+700) 实物吨。交易所库存方面，截至 6 月 27 日的仓单总量达 21998 手，较上周环比减少 5795 手，周度降幅 20.85%，7 月仓单注销期在即，交易所库存大幅去库。
- 6. 基差与价差：**Lc2507 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。6 月 27 日基差为-2100 元/吨，环比-1000 元/吨。09-11 价差 200 元/吨，呈现 backward 结构。

结论：

上周 LC2509 合约在宏观情绪驱动下呈现强势反弹，周度涨幅达 8%。从基本面来看，当前锂产业链尚未出现实质性改善迹象，盘面走势与基本面呈现明显背离。技术面上，锂价在多次测试 5.8 万元/吨关键支撑位后均获得有效支撑，短期来看该价位可视为阶段性底部。但值得注意的是，随着期价快速反弹，上游大型锂盐企业复产节奏明显加快，叠加当前产业链仍处高库存状态，预计市场情绪降温后，锂价将重回基本面主导逻辑，届时或面临下行压力。操作建议：激进投资者可考虑逢高布局空单，稳健投资者建议暂时观望。后续需重点关注：1、产业链累库进度；2、锂精矿供应端扰动情况。





一、成本端：锂矿库存累库，锂盐成本重心下移

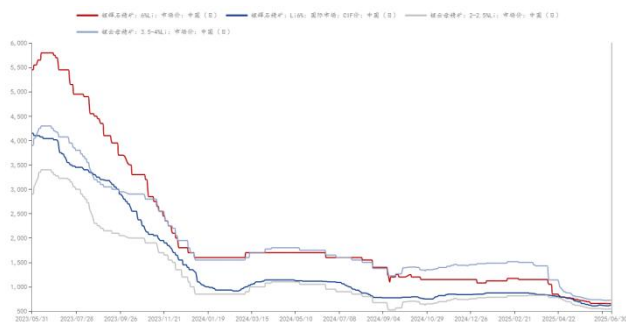
锂矿价格：截止6月30日，锂辉石精矿（6%）报价655（-5）元/吨，CIF报价625（+12）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价545元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价725元/吨，涨势放缓。

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%。

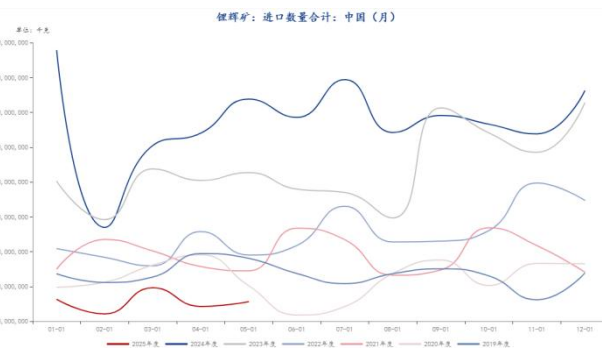
锂矿库存：截止6月27日，中国锂矿周度库存量为11.4万吨，环比增长1.5万吨。

利润：截止6月27日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本69538.25（-630.27）元/吨，生产利润为-9238.25（+630.27）元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为60404（-622）元/吨，生产毛利为795.9（+378.3）元/吨。外采锂云母生产成本为71944（-113）元/吨，生产毛利为-10744.2（+886.5）元/吨。

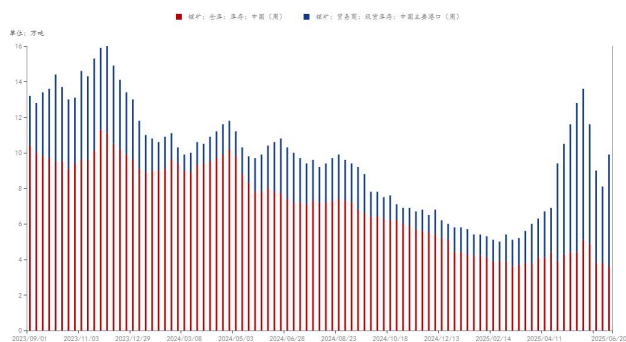
图一：锂矿价格走势



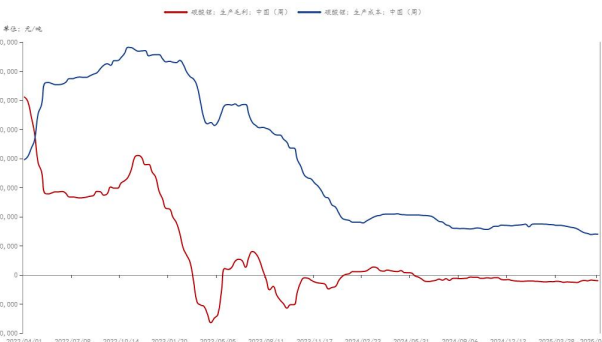
图二：锂精矿进口量



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

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com



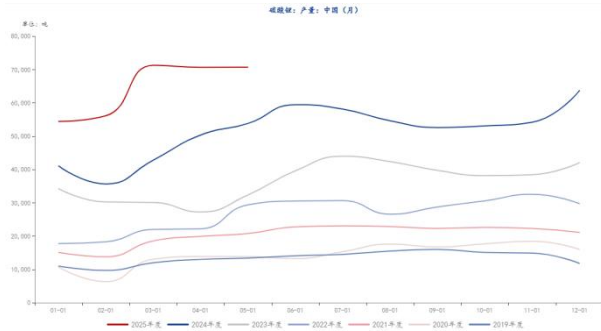
二、供需分析：产量持稳，需求增速放缓

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；

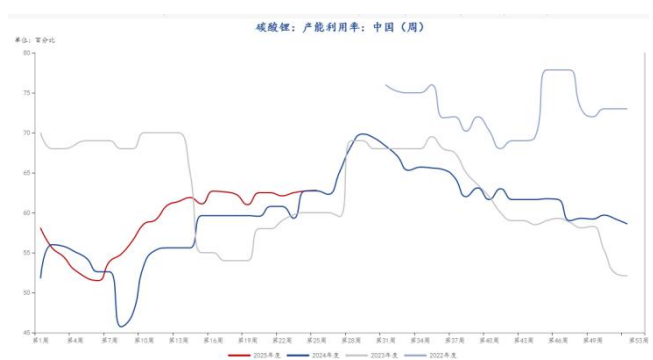
开工率：6月27号当周碳酸锂产能利用率为62.8%，同比下滑0.07%，环比不变。

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。

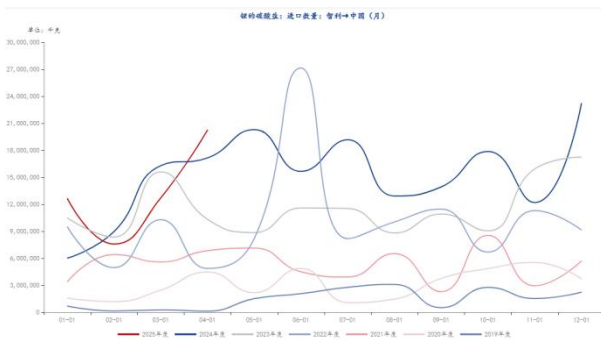
图五：碳酸锂产量



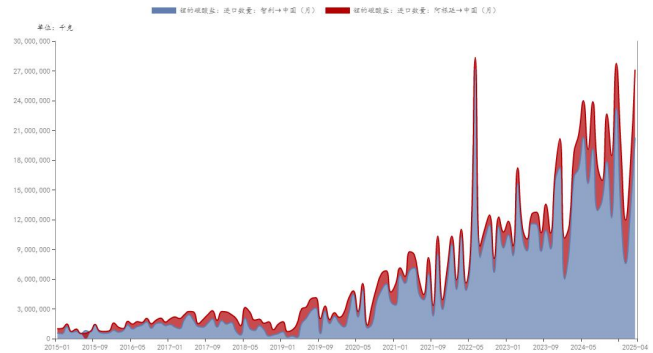
图六：碳酸锂开工率



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

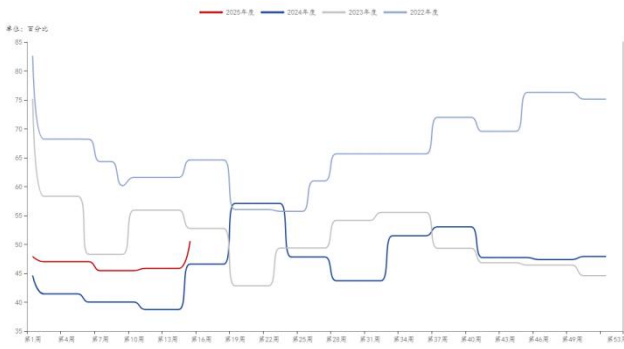
正极材料：6月27日当周，三元材料产能利用率为48.49%，环比不变，同比增长0.66%；5月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.78%，同比增加10.75%，环比增长0.39%。

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%。

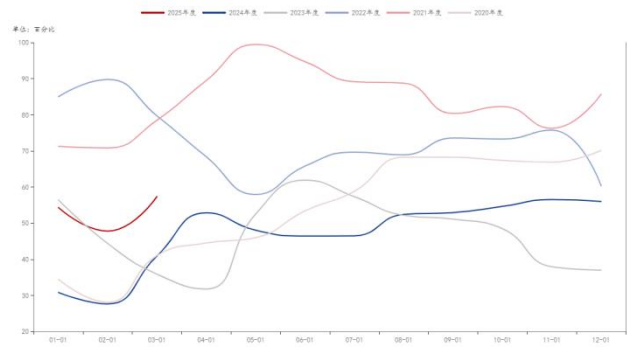
终端消费：据乘联分会数据，6月1-22日，全国乘用车新能源市场零售69.1万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比增长35%；



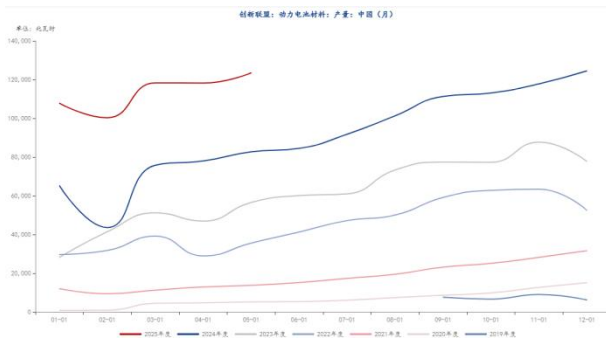
图九：三元材料产能利用率



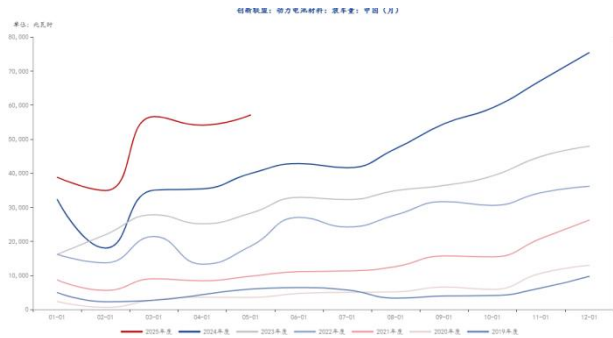
图十：磷酸铁锂产能利用率



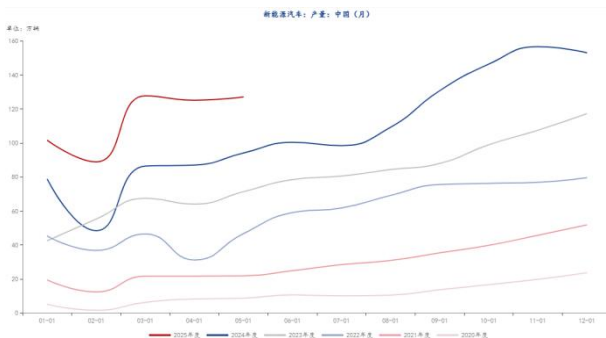
图十一：动力电池产量



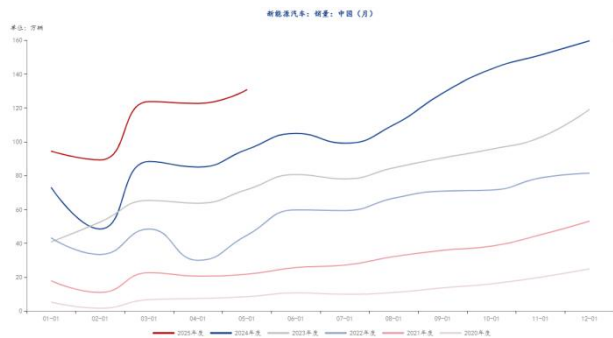
图十二：动力电池装机量



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27日，周度库存为136837（+1936）实物吨，其中冶炼厂库存59032（+407）实物吨，下游库存40635（+269）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。

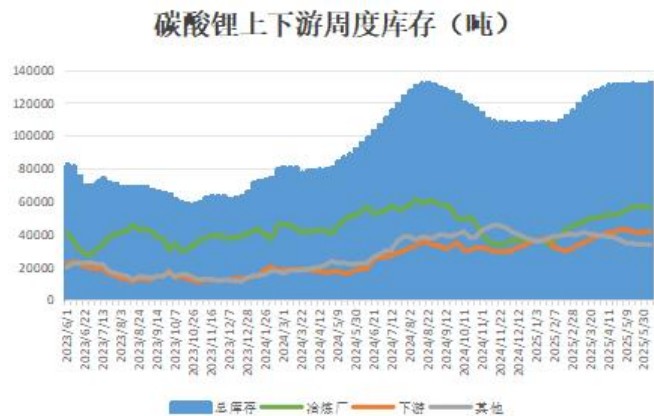
交易所库存：3月底集中注销后再注册，截至6月27日的仓单总量达21998手，较上周环比减少5795手，周度降幅20.85%，交易所库存大幅去库。



图十五：碳酸锂注册仓单



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

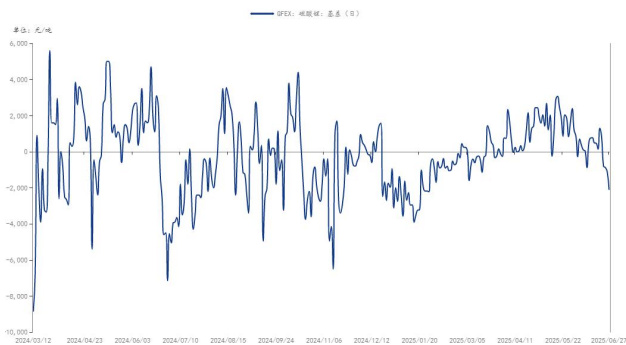
四、价差分析

期现价格：碳酸锂主力合约 2509 上周受市场情绪提振，超跌反弹高达 7.47%，周五收盘 6.33 万元/吨，成交量环比增 123.1 万手至 231 万手，持仓量减少 1.29 万手至 34.1 万手。现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 61400（+1200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 60000（+1300）元/吨，电碳与工碳价差为 1400（-100）元/吨。

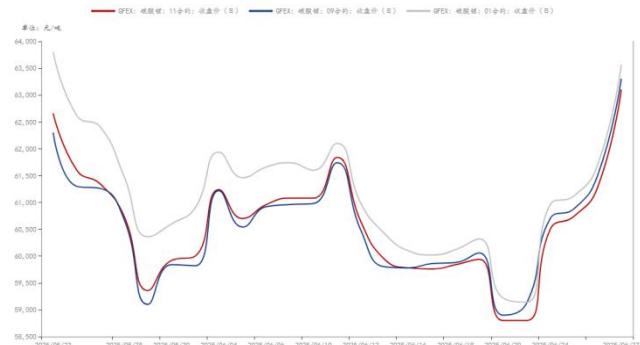
基差分析：Lc2509 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。6 月 27 日基差为 -2100 元/吨，环比-1000 元/吨。

期现结构：6 月 27 日，09-11 价差 200 元/吨，结构完成由 contango 到 backward 结构的转变。

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。

