

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202507）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年7月7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：政策驱动 V 型反转后，7 月宽幅震荡成主旋律？

核心观点：6 月碳酸锂期货主力合约呈现 V 型走势，上中旬受供需宽松压制，价格弱势震荡并多次测试 5.8 万元/吨支撑位，下旬在国家反内卷政策提振下超跌反弹，月涨幅高达 5.82%。基本面来看，成本端锂矿价格企稳回升至 650 美元/吨，港口库存去化明显；供应端虽短期产量回落，但盐湖提锂增量预期较强，叠加进口量有望修复，供应压力仍存；需求端受传统淡季影响表现疲软，正极材料维持刚需采购，新能源汽车销量增速放缓。展望后市，尽管短期受政策及情绪推动盘面偏强，但供强需弱格局未改，7 月或将维持宽幅震荡，需重点关注月底仓单注销可能引发的近月合约波动，建议激进投资者可择机逢低布局多单（止损 5.8 万元），稳健者暂观望。

风险提示：供应管控政策、环保政策等风险因素。

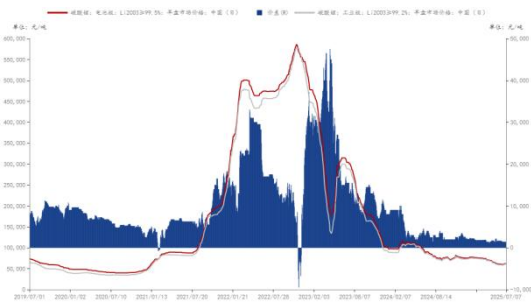
一、碳酸锂市场行情与结构

6月份碳酸锂主力合约整体走势呈现V字，月初锂价偏弱震荡，期间试探5.8万元支撑有效性，下旬因国家反内卷政策出台，多个超跌品种一同强势反弹，截至7月4号，收盘价为63280元/吨，涨幅高达5.82%。现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报62300（+1300）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报60900（+1550）元/吨，电碳与工碳价差为1400（-250）元/吨；碳酸锂基差为-980元/吨，较上月走弱700元/吨；期现结构：7月4日09-11合约价差为260元/吨，11-01合约价差-380元/吨，价差变化不大，整体结构正处于B-C转化中。

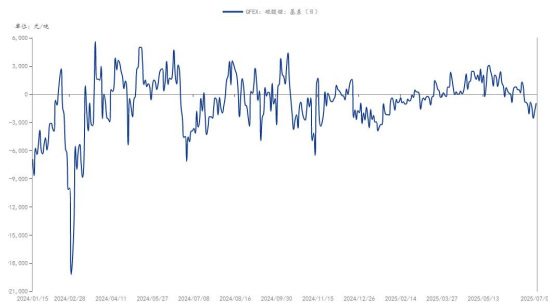
图一：碳酸锂主力合约日线行情



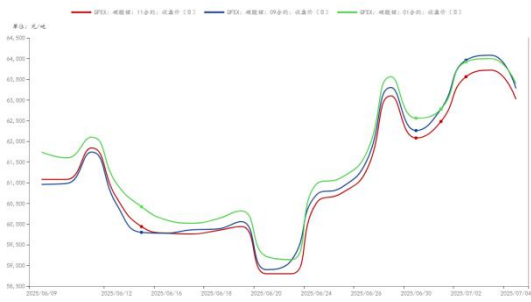
图二：电碳工碳价差



图三：碳酸锂基差



图四：碳酸锂期限结构



资料来源：钢联数据，安粮期货

二、成本端：锂矿价格企稳，成本支撑加强

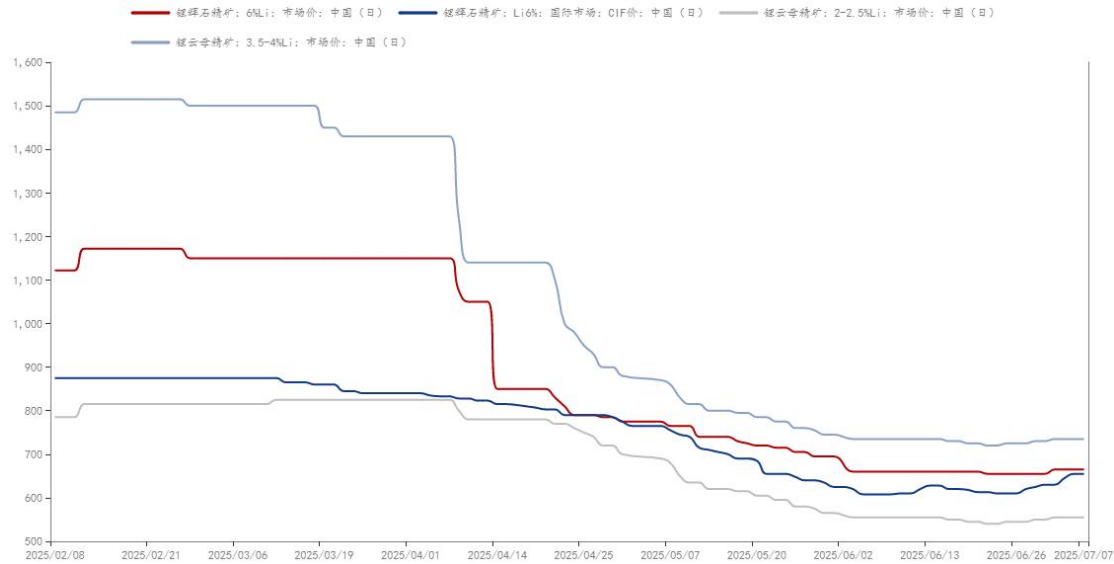
截止7月4日，锂辉石精矿（6%）报价665（-40）元/吨，CIF报价655（+35）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价555（-10）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价735（-10）元/吨，各品类矿石价格持稳，其中CIF报价有所反弹，成本支撑加强。5月锂辉矿月度进口量录得15.6万吨，同比下滑78.8%，环比增长0.94%；进口金额为0.34亿美元，同比下滑93.2%，环比增长7.68%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为8.3万吨，环比减少3.1万吨。

截止7月4日，据钢联数据称，外采碳酸锂平均成本71748.53元/吨，生产利润为-9848.53元/吨，亏损有所收窄。其中外采锂辉石生产成本为6.2万元/吨，外采锂云母生产成本为7.2万元/吨。此外，据盐湖提锂股份有限公司公告称，盐湖端成本约为3-4万元/吨，较矿石提锂有显著优势。由不同生产来源市场份额占比，测算整个碳酸锂市场平均成本约为5.8万元/吨。

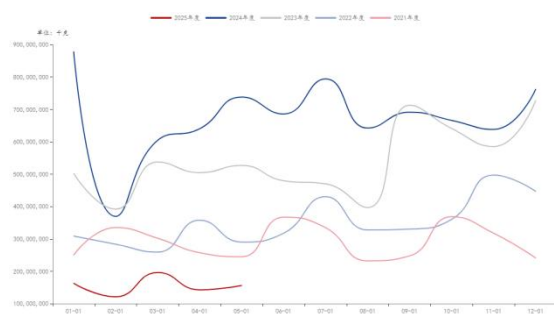
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

随着上周宏观情绪提振，期现货价格有所反弹，各品类矿石止跌企稳，其中CIF报价重回650美元附近。整体矿端交投情绪好转，代加工有所增加，港口库存方面大幅去化，对矿价有所支撑。

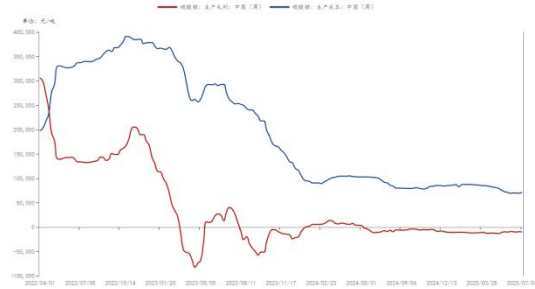
图五：主要锂精矿价格走势



图六：锂精矿进口量



图七：碳酸锂平均生产成本与毛利



资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端：产量维持稳定，库存小幅累库

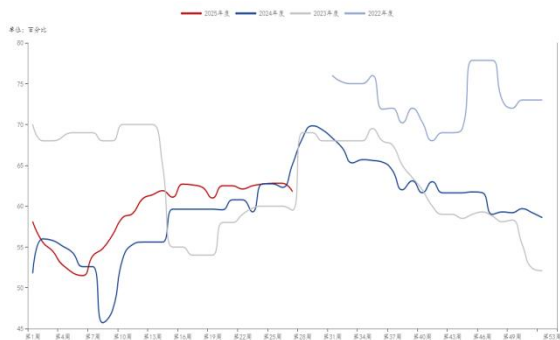
1、国内或迎来大幅度增量

据钢联数据统计，5月碳酸锂月度产量70020吨，同比增长12.7%，环比增长2.47%；从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量共计减量3570吨。具体来看，江西5月碳酸锂产量为28870吨，环比减少2420吨；四川产量为11500吨，环比减少1100吨；青海产量为11000万吨，环比减少50吨。截止7月4日当周，碳酸锂周度开工率为61.8%，环比下滑1%，同比下滑3.3%。

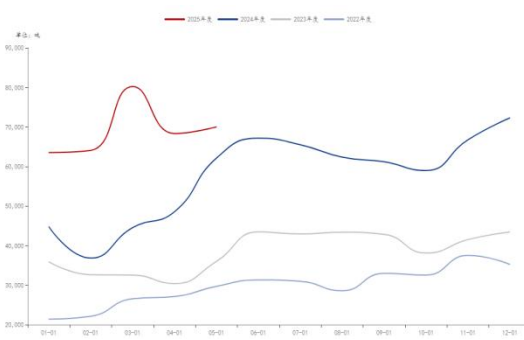
碳酸锂周度产能利用率环比虽有所下滑，但仍位于平均水平附近。从主要产区来看，产量均有所下滑，这与前期矿端价格快速下行相对应。随着市场情绪整体好转，各产量或迎来大幅度增量，其中盐湖端大概率成为增量主力。值得注意的是，若低成本锂盐若大幅度流入市场，或对市场有所冲击。



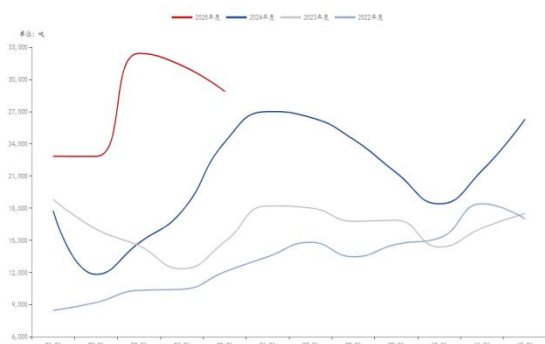
图八：碳酸锂周度产能利用率



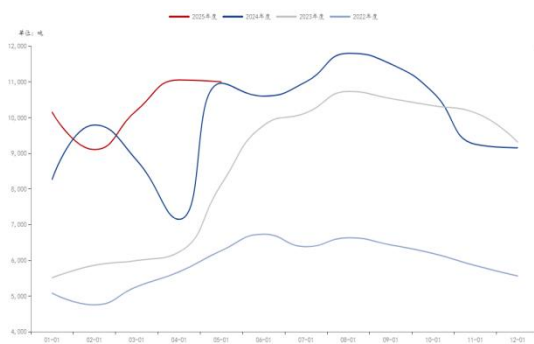
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量

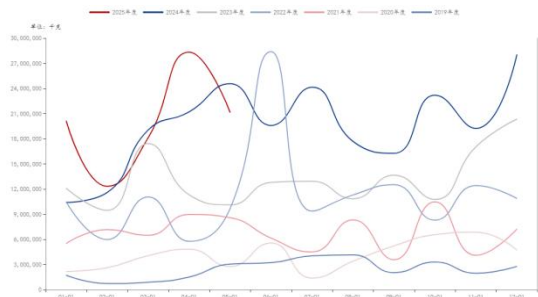


资料来源：钢联数据，安粮期货

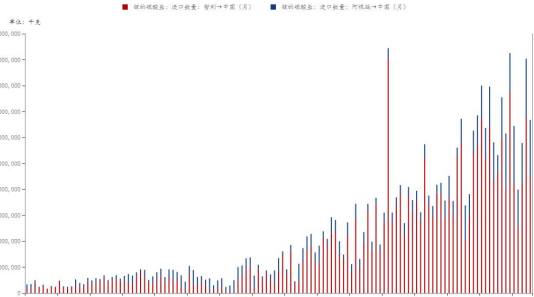
2、6月进口量或有所修复

海关总署数据显示，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。5月进口量符合上月预测，大幅下滑，后续进口量或有所修复。

图十二：碳酸锂进口量



图十三：碳酸锂从智利与阿根廷进口量



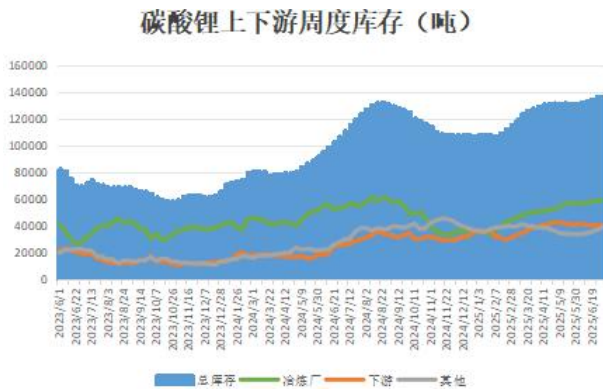
资料来源：钢联数据，安粮期货

3、库存方面：库存小幅累库，留意仓单注销情况

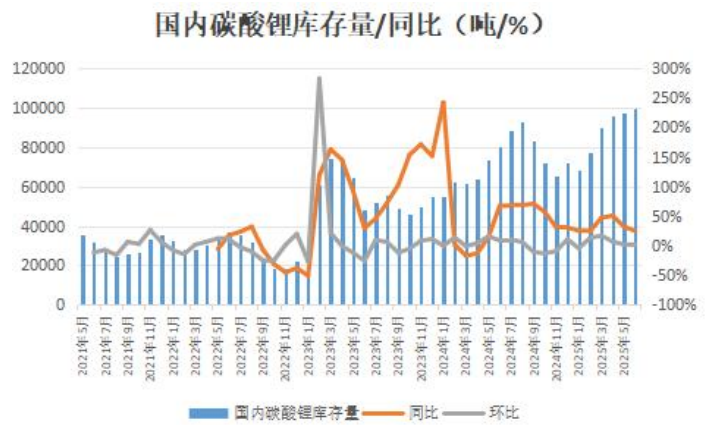
截至7月4日，周度库存为136847（+10）实物吨，其中冶炼厂库存58890（-142）实物吨，下游库存40497（-138）实物吨，其他环节库存38960（+1790）实物吨；6月月度库存为99858实物吨，同比增长25%，环比增长2%；其中下游库存41594（-652）实物吨，冶炼厂库存58264（+2873）实物吨。交易所库存方面，截至7月4日的仓单总量达22880手，注销期在即仓单数量大幅下滑。

碳酸锂周度总库存小幅累库，当前供给强度强于需求。结构上冶炼厂与下游去库，其他环节补库。当前仓单注销速度较快，持仓量与仓单形成错配，近月合约存炒作风险，需重点关注持仓量变化以及仓单注销在注册情况。

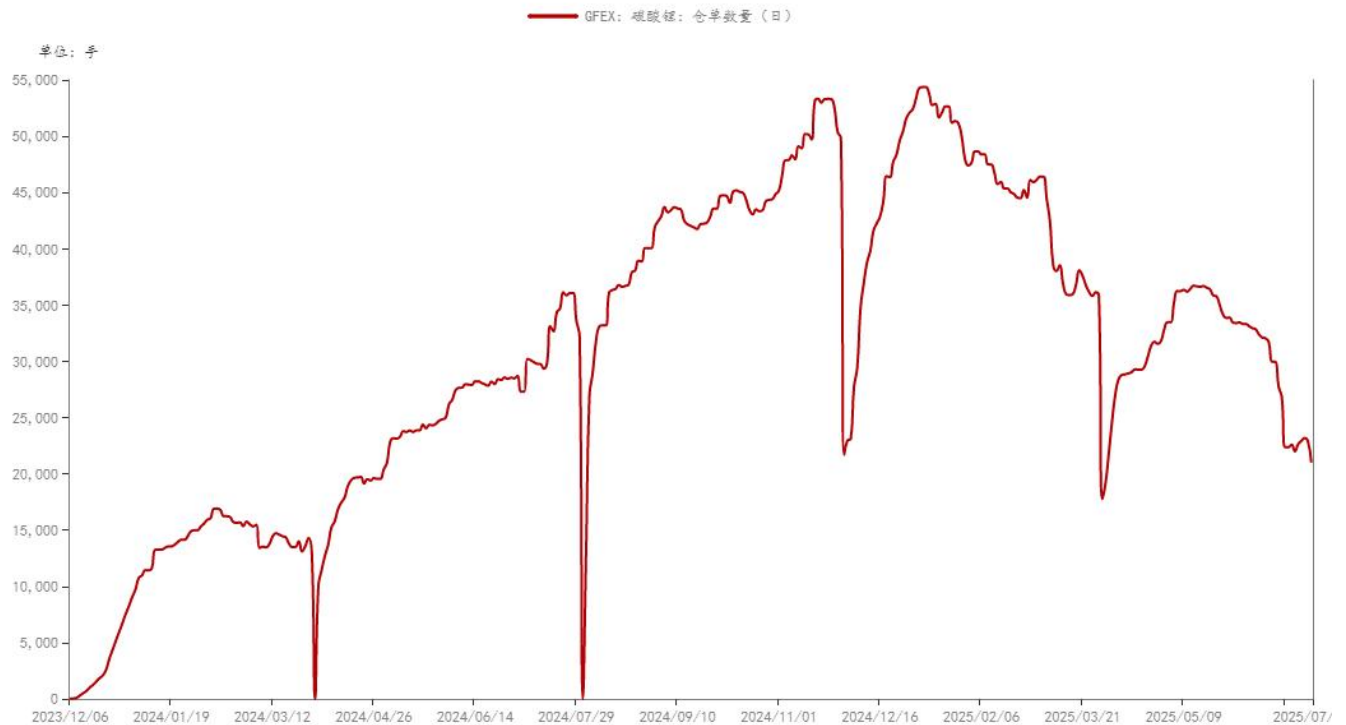
图十四：碳酸锂上下游库存（周）



图十五：碳酸锂月度库存及同比环比



图十六：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

四、需求端：传统淡季难有提振

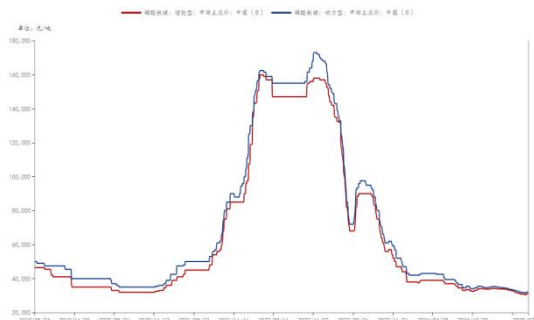
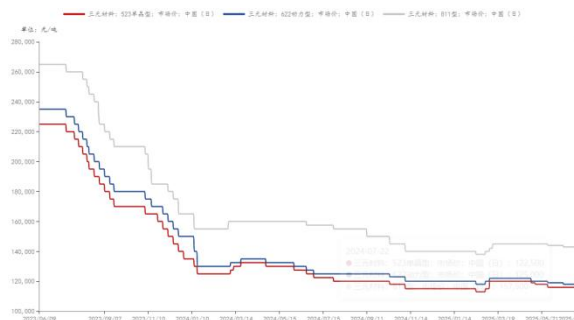
1、正极材料价格分化，产量持稳

三元材料 523 单晶型价格 116000 元/吨，622 动力型报价 118000 (-1000) 元/吨，811 型报价 143000 (-1000) 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 31150 (+50) 元/吨，动力型主流价格为 32200 (+100) 元/吨；5 月三元材料产量 60700 吨，较上月环比下滑 1.94%，同比增长 20.32%；6 月磷酸铁锂产量为 26.1 万吨，同比增长 37.1%，环比下滑 0.01%。

三元材料方面价格有所下滑，产量下滑幅度较小；磷酸铁锂方面，价格有所上涨，产量维持稳定。受锂盐价格影响，部分正极材料价格有所改善，目前处于淡季，下游维持刚需采买，正极材料方面整体维持稳定。

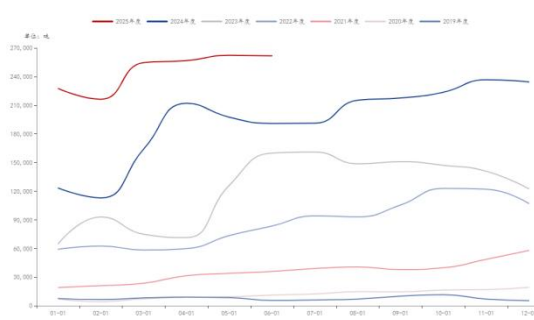
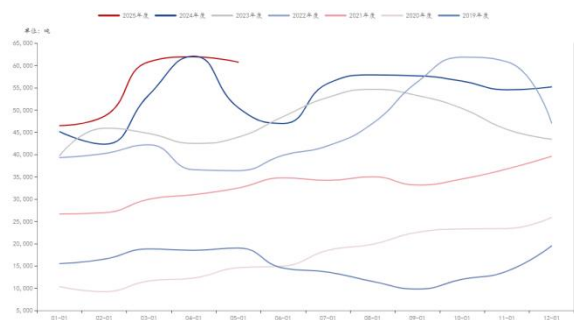
图十七：三元材料不同类型价格

图十八：磷酸铁锂不同类型市场价格



图十九：三元材料产量

图二十：磷酸铁锂产量



资料来源：钢联，安粮期货

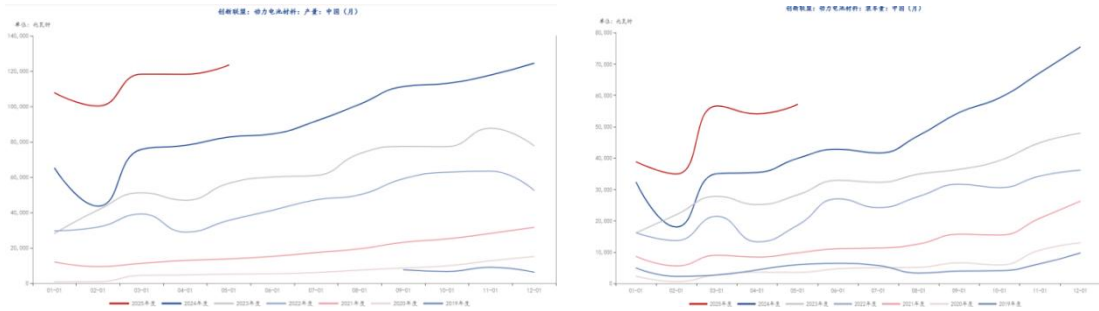
2、动力电池增速放缓

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%。

动力电池装车量呈现环比改善态势，磷酸铁锂电池与三元锂电池的装车量均实现增长。并且三元电池市场份额持续缩减，头部企业的领先优势依旧显著。整体来说，动力电池的增速放缓，短期内对下游需求的拉动效果有限。

图二十一：动力电池产量

图二十二：动力电池装车量

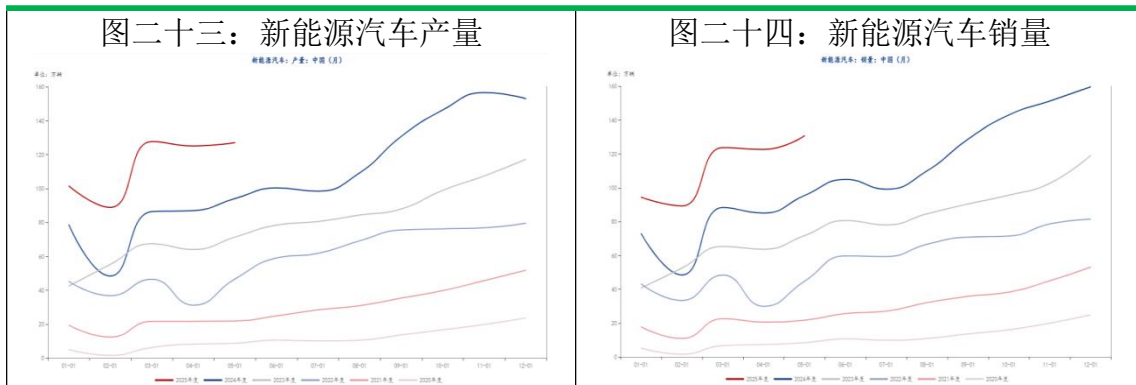


资料来源：钢联，安粮期货

3、新能源车市场难有提振

6月1-30日，全国乘用车新能源市场零售107.1万辆，同比去年6月同期增长25%，较上月增长4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率52.7%，今年以来累计零售542.9万辆，同比增长32%；6月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发125.9万辆，同比去年6月同期增长28%，较上月增长3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率50.9%，今年以来累计批发646.5万辆，同比增长38%。

当前处于第三季度传统淡季，新能源汽车销量增速远低于去年末与年初水平，并且以旧换新政策对新能源汽车提振效果日益减弱，政策重心有所偏移。



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

6月碳酸锂期货主力合约呈现V型走势，上中旬受供需宽松压制，价格弱势震荡并多次测试5.8万元/吨支撑位，下旬在国家反内卷政策提振下超跌反弹，月涨幅高达5.82%。基本面来看，成本端锂矿价格企稳回升至650美元/吨，港口库存去化明显；供应端虽短期产量回落，但盐湖提锂增量预期较强，叠加进口量有望修复，供应压力仍存；需求端受传统淡季影响表现疲软，正极材料维持刚需采购，新能源汽车销量增速放缓。展望后市，尽管短期受政策及情绪推动盘面偏强，但供强需弱格局未改，7月或将维持宽幅震荡，需重点关注月底仓单注销

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

可能引发的近月合约波动，建议激进投资者可择机逢低布局多单(止损 5.8 万元)，
稳健者暂观望。

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。