

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20250728-0804）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2025年7月28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：情绪难续，波动中觅关键位

本周看法：情绪难续，波动中觅关键位

上周看法：锂价加速冲高，缺口回补成关键！

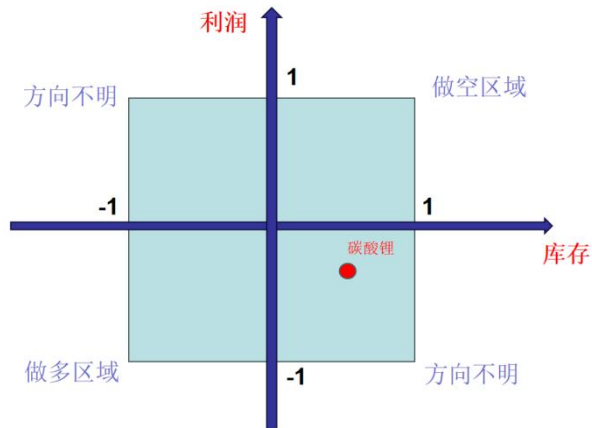
逻辑判断：

- 行业资讯：**藏宜春银锂拟于近日停产进行设备检修。近日接到全资下属公司宜春银锂的通知，为进一步降低生产成本，确保生产设备后续的安全稳定运行，宜春银锂拟于近日停产进行设备检修。
- 利润：**截止 7 月 25 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.1 (+0.5) 万元/吨，生产利润为-1.1 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。
- 供给：**由隆众资讯得，6 月碳酸锂月度产量 71890 吨，同比增长 20.9%，环比增长 1.69%；7 月 25 号当周碳酸锂产能利用率为 62.2%，同比下滑 7.15%，环比下滑 0.5%。
- 需求：**7 月 25 日当周，三元材料产能利用率为 49.52%，环比不变，同比增长 13.2%；6 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 58.67%，同比增加 12.23%，环比下滑 0.11%。
- 库存：**截至 7 月 25 日，周度库存为 143170(+550)实物吨，其中冶炼厂库存 55385(-2654)实物吨，下游库存 42815 (+1544) 实物吨，其他环节库存 44790 (+1480) 实物吨。
- 基差与价差：**Lc2509 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。7 月 25 日基差为-3520 元/吨，环比增长 940 元/吨。09-11 价差 1360 元/吨，11-01 价差 7136 元/吨，变化不大整体结构呈现 backward 结构。

结论：

受市场情绪及矿端传闻驱动，碳酸锂期货价格上周成功回补了 4 月份形成的跳空缺口。基本上，外采矿石价格显著上调对成本端的支撑作用有所增强，但整体供需格局未发生实质性变化。当前盘面交易逻辑已显著脱离基本面，主要由市场情绪与政策预期主导；值得注意的是，此轮始于“反内卷”概念的上涨行情在多数品种中已出现分歧和见顶信号。技术分析显示，碳酸锂关键支撑位与压力位分别位于 7 万元/吨（均线支撑）与 8.3 万元/吨（前高）附近。综合来看，鉴于碳酸锂当前波动加剧且方向不明朗，建议投资者谨慎持仓：激进策略可等待价格触及关键位置时进行区间操作，而稳健策略则推荐暂时离场观望。





一、成本端：锂矿价格大幅上调，成本支撑进一步加强

锂矿价格：截止 7 月 28 日，锂辉石精矿（6%）报价 745（+40）元/吨，CIF 报价 870（+165）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 670（+40）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 850（+40）元/吨，各品类矿石价格均有所上升。

锂矿进口量：6 月锂辉矿月度进口量录得 10.6 万吨，同比下滑 84.5%，环比下滑 32%；进口金额为 0.28 亿美元，锂矿进口均价约为 1875 元/吨。

锂矿库存：截止 7 月 25 日，中国锂矿周度库存量为 6.7 万吨，环比下滑 1.2 万吨。

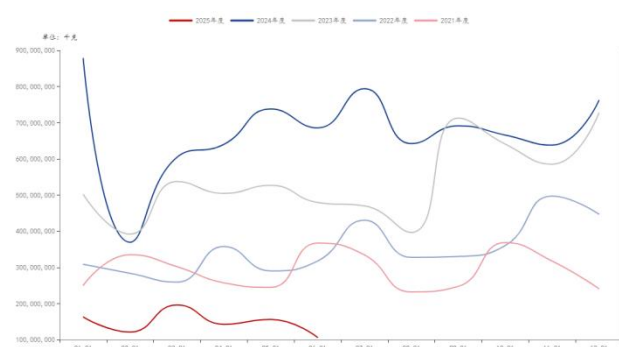
利润：截止 7 月 25 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 8.1（+0.5）万元/吨，生产利润为-1.1 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 77271 元/吨，生产毛利为-271.1/吨。外采锂云母生产成本为 80469 元/吨，生产毛利为-3469.1 元/吨。

结论：各品类矿石价格大幅上调，且目前海外矿进口量处于低位，矿石港口库存有所下滑，成本支撑进一步加强；

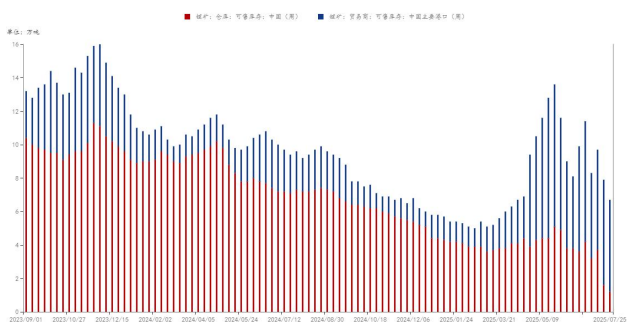
图一：锂矿价格走势



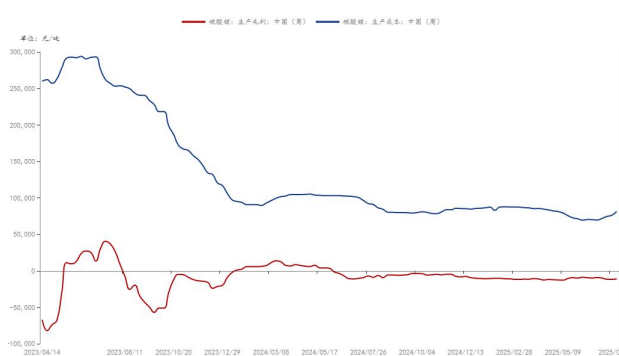
图二：锂精矿进口量



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，安粮期货研究所

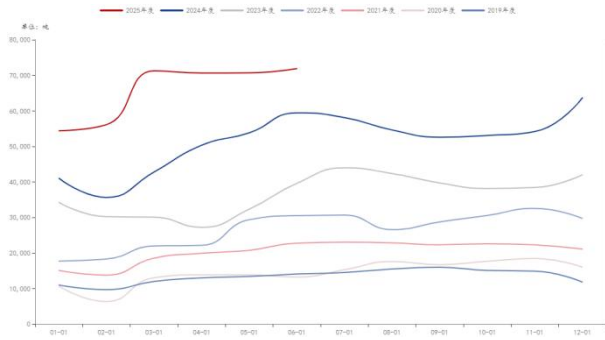
二、供需分析：供需持稳，变化不大

产量：由隆众资讯得，6月碳酸锂月度产量71890吨，同比增长20.9%，环比增长1.69%；

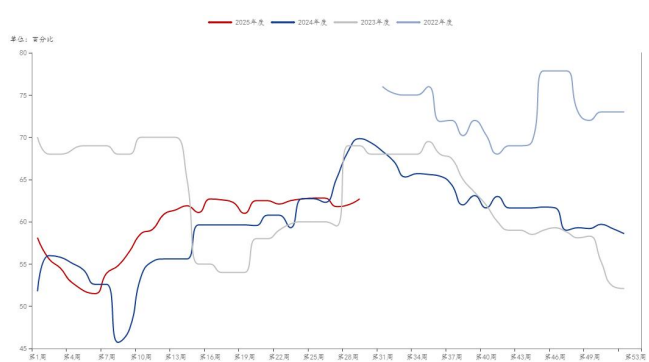
开工率：7月25号当周碳酸锂产能利用率为62.2%，同比下滑7.15%，环比下滑0.5%。

进口数量：6月碳酸锂进口量为1.7万吨，环比增长16.3%，同比下滑9.62%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中6月智利向中国出口1.18万吨，同比下滑24.2%，环比下滑11.5%。从进口金额来看，6月份进口金额为1.79亿美元。

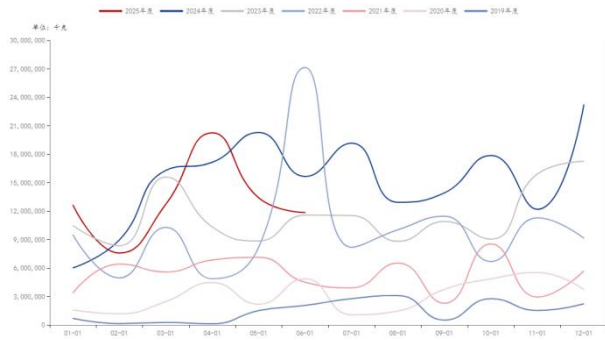
图五：碳酸锂产量



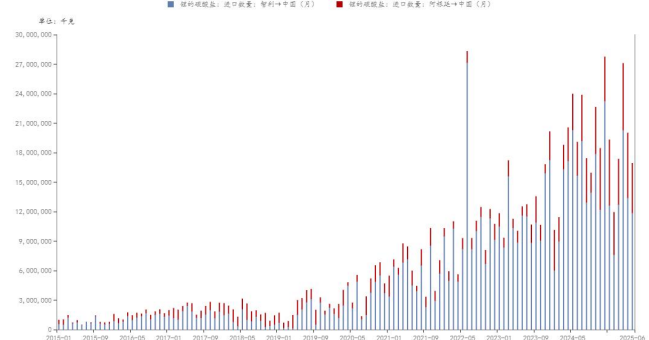
图六：碳酸锂开工率



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：7月25日当周，三元材料产能利用率为49.52%，环比不变，同比增长13.2%；6月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.67%，同比增加12.23%，环比下滑0.11%。

动力电池：6月，我国动力电池产量为129.2GWh，同比增长52.9%，环比增长4.61%；我国动力电池装车量58.2GWh，同比增长35.9%，环比增长1.92%，装机率为45%。其中三元电池装车量10.7GWh，同比下滑3.4%，环比增长2.0%，占总装车量18.5%；磷酸铁锂电池装车量47.4GWh，同比增长49.7%，环比增长1.9%，占总装车量81.5%。

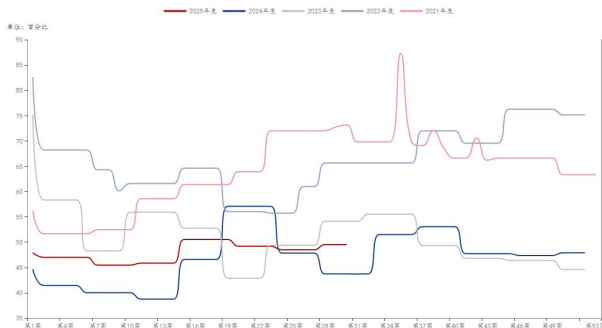
终端消费：据乘联分会数据，7月1日-20日，全国乘用车新能源市场零售53.7万辆，同比去年7月同期增长23%，较上月同期下降12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率54.9%，今年以来累计零售600.6万辆，同比增长32%。7月1日-20日，全国乘用车厂商新能源批发51.4万辆，同比去年7月同期增长25%，较上月同期下降2%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53.6%，今年以来累计批发696.2万辆，同比增长36%。

结论：从产量上来看，上游复产情绪较高，开工率保持高位稳定，叠加进口量如期修复，

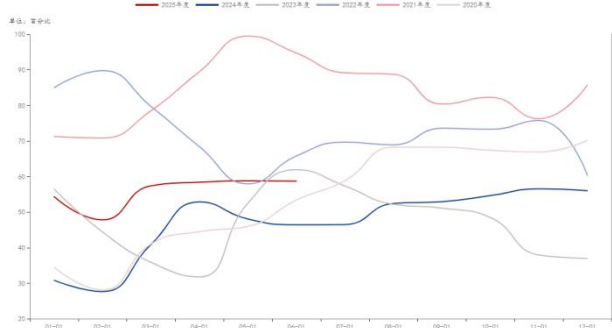


整体供给弹性较大；需求端正极产订单无较大变化，下游对高价锂盐接受程度不高，维持刚需采购。

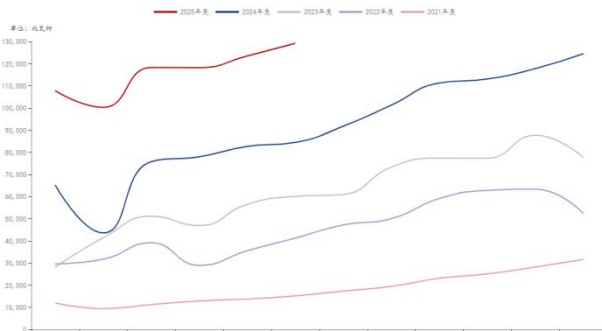
图九：三元材料产能利用率



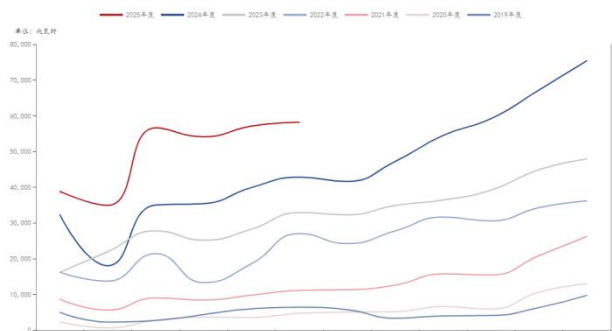
图十：磷酸铁锂产能利用率



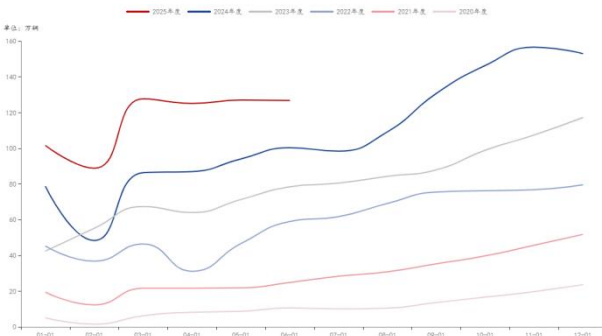
图十一：动力电池产量



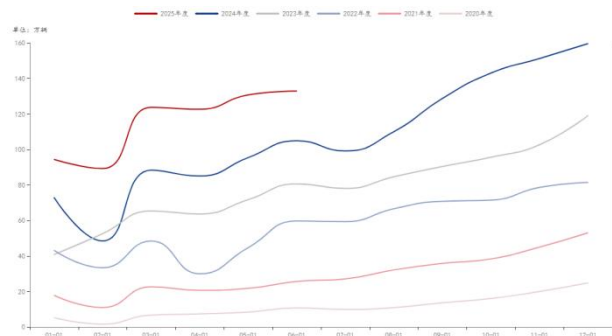
图十二：动力电池装机量



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：周度库存维持高位

样本周度库存：截至 7 月 25 日，周度库存为 143170(+550)实物吨，其中冶炼厂库存 55385 (-2654) 实物吨，下游库存 42815 (+1544) 实物吨，其他环节库存 44790 (+1480) 实物吨。

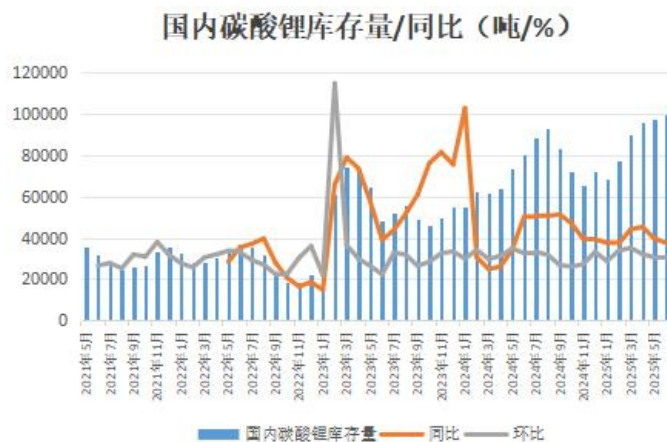
月度库存：6 月月度库存为 99858 实物吨，同比增长 25%，环比增长 2%；其中下游库存 41594 (-652) 实物吨，冶炼厂库存 58264 (+2873) 实物吨。

交易所库存：3 月底集中注销后再注册，截至 7 月 25 日的仓单总量达 11996 手，较上周环比增加 342 手。

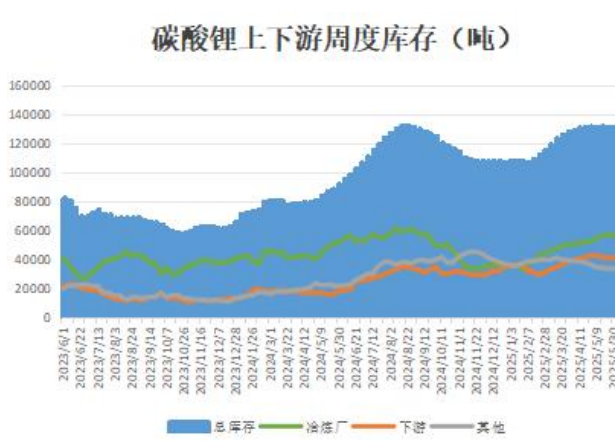


结论：目前冶炼厂去库，下游与其他环节累库，整体库存维持高位。上周仓单数量小幅增长，持续关注月底仓单注销情况。

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

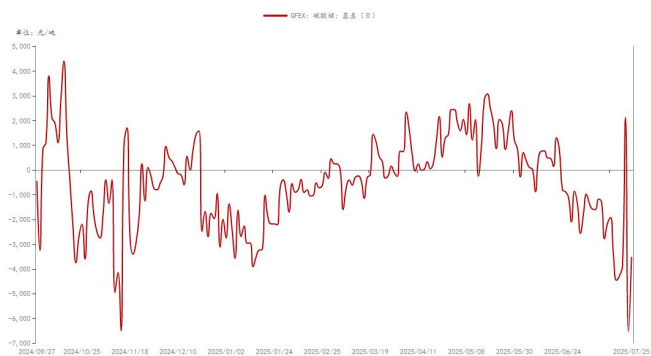
四、价差分析

期现价格：碳酸锂主力合约 2509 合约受市场情绪带动波动加大，面对前期缺口首次突破失败后，受供给端小作文影响，隔日强势回补，周五以涨停收盘。上周涨幅高达 15.09%，其中成交量为 627.4 万，环增 198.4 万手；持仓量增加 11.4 万手至 49.1 万手；现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 77000（+1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 75950（+1000）元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨，较上一交易日保持不变。

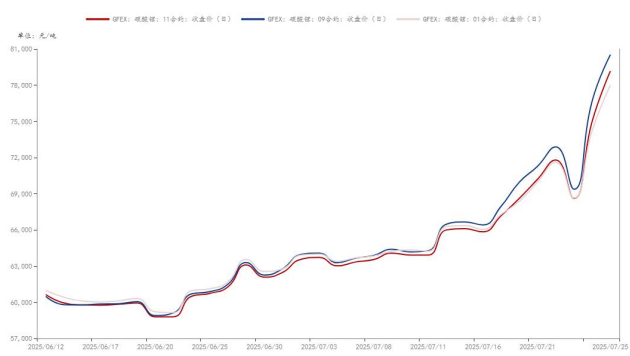
基差分析：Lc2509 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。7 月 25 日基差为 -3520 元/吨，环比增长 940 元/吨。

期现结构：截止 7 月 25 日，09-11 价差 1360 元/吨，11-01 价差 7136 元/吨，变化不大整体结构呈现 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。

