

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202508）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

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

安粮期货

2025年8月4日



综述：情绪退潮后成本支撑显现，建议观望择机布局

核心观点：7月份碳酸锂主力合约（LC2509）呈现典型的V型反转走势，主要受国家反内卷政策提振市场信心驱动，以多晶硅为首的超跌板块集体强势反弹，于25日以合约涨停见顶，随后期价自高点回落约20%。从基本面来看，成本支撑因锂矿价格显著攀升至约800美元/吨且港口库存持续去化而增强；供应压力则有所缓解，青海与江西产区产量总体持稳，海外进口量恢复未达预期，叠加供应端潜在扰动因素尚未明朗；需求韧性显现，终端新能源汽车渗透率持续上升背景下，传统淡季影响有限，正极材料排产维持小幅增长，动力电池需求亦保持稳健增长。综合而言，当前基本面边际变化有限，市场行情主要由宏观政策与消息面主导，价格波动显著。鉴于矿端成本传导与供应端扰动存在不确定性，策略上建议保持审慎，待相关关键信息落地后，再择机布局。

风险提示：供应管控政策、需求超预期等风险因素。

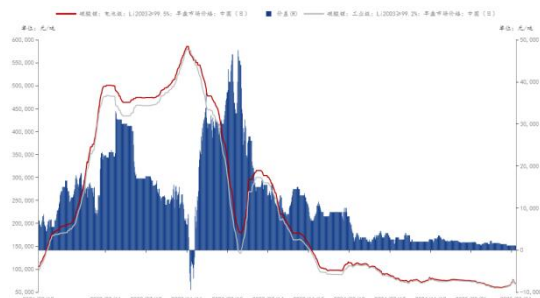
一、碳酸锂市场行情与结构

7月份碳酸锂主力合约整体走势V字，因国家反内卷政策出台，以多晶硅为代表的多个超跌品种强势反弹，于25号LC2509涨停见顶，此后期价回落幅度约20%。截至7月31号，收盘价为68280元/吨，月涨幅高达9.70%。现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报69000（+6700）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报67950（+7050）元/吨，电碳与工碳价差为1050（-350）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80元/吨，09-11合约价差-320元/吨，价差变化不大，整体期限结构为Contango。

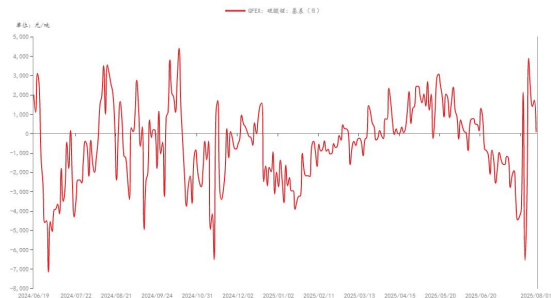
图一：碳酸锂主力合约日线行情



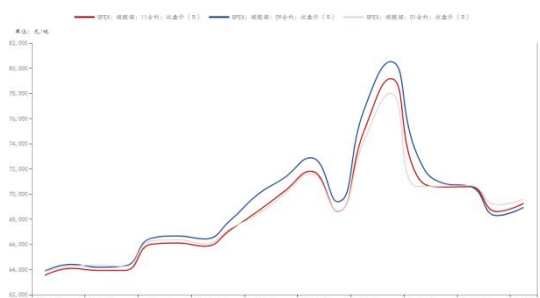
图二：电碳工碳价差



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：锂矿价格上调，成本支撑加强

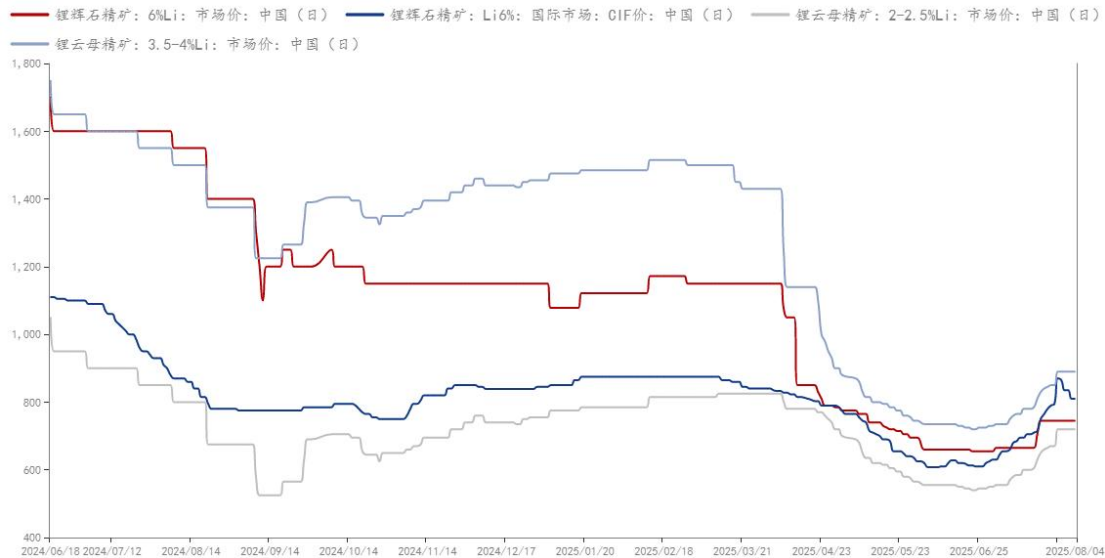
截止8月1日，锂辉石精矿（6%）报价745（+80）元/吨，CIF报价810（+155）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价720（+165）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价890（+155）元/吨，各品类矿石价格皆有所上调，其中CIF报价涨幅较大，成本支撑加强。6月锂辉矿月度进口量录得10.6万吨，同比下滑84.5%，环比下滑32%；进口金额为0.28亿美元，锂矿进口均价约为1875元/吨。锂矿库存方面，中国锂矿周度可售库存量为6.5万吨，环比减少4.9万吨，其中港口库存为5.6万吨。

截止8月1日，据钢联数据称，外采碳酸锂平均成本83971.06元/吨，生产利润为-11971.06元/吨，亏损有所收窄。其中外采锂辉石生产成本为7.0万元/吨，外采锂云母生产成本为8.0万元/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6万元/吨。

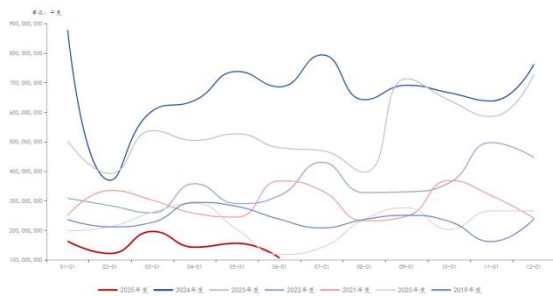
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

因反内卷的政策预期，7月期现货大幅上涨带动矿石价格大幅回调，其中CIF报价重回800美元上方。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。

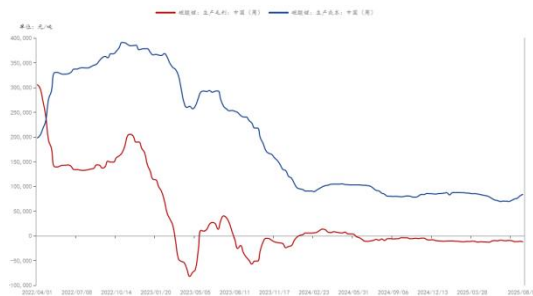
图五：主要锂精矿价格走势



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：产量整体维持稳定，库存小幅去库

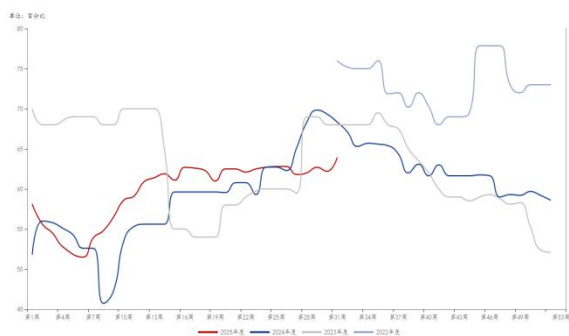
1. 国内部分产区政策扰动仍在

据钢联数据统计，6月碳酸锂月度产量71890吨，同比增长20.9%，环比增长1.69%；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增量1200吨。具体来看，江西6月碳酸锂产量为29780吨，青海产量为11300万吨，两地环比不变；四川产量为11900吨，环比增加1200吨；截止7月4日当周，碳酸锂周度开工率为63.92%，环比增长1.72%，同比下滑4.42%。

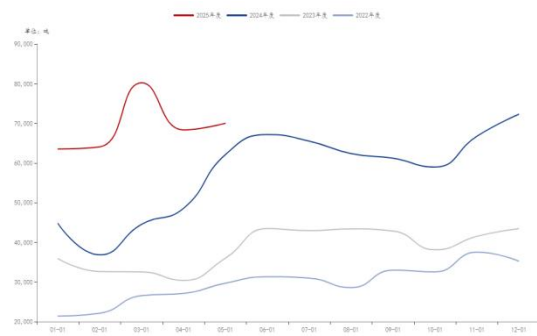
碳酸锂周度产能利用率环比虽有所增长，但同比下滑明显。从主要产区来看，江西与青海受政策扰动等原因，未能达到正常开工水平。随着市场整体情绪稳定，供给扰动消除，各大产区产量或回归常态水平。



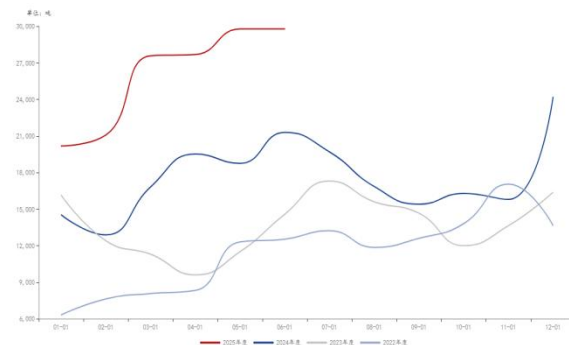
图八：碳酸锂周度产能利用率



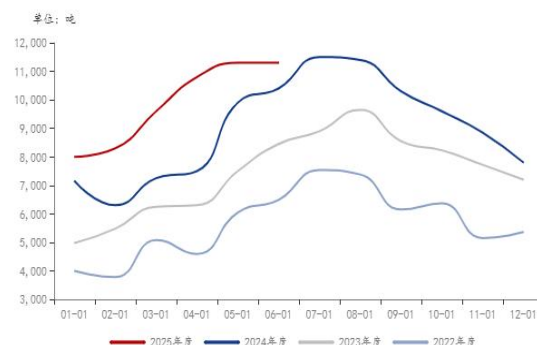
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量

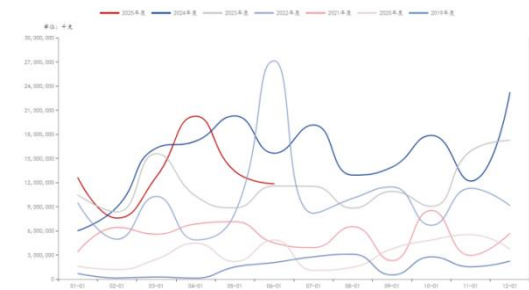


资料来源：钢联数据，安粮期货

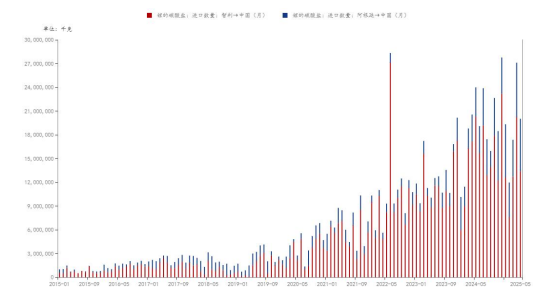
2.7 月进口量或持平

海关总署数据显示，6月碳酸锂进口量为1.7万吨，环比下滑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。假设汇率为7.1，由此换算进口均价为7.4万元/吨，这一价格高于市场加权成本价。6月进口量未能如期修复，叠加国内反内卷行业自治逐步实施，后续进口量或维持这一水平。

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：库存小幅去库，仓单暂时偏紧

总部地址：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

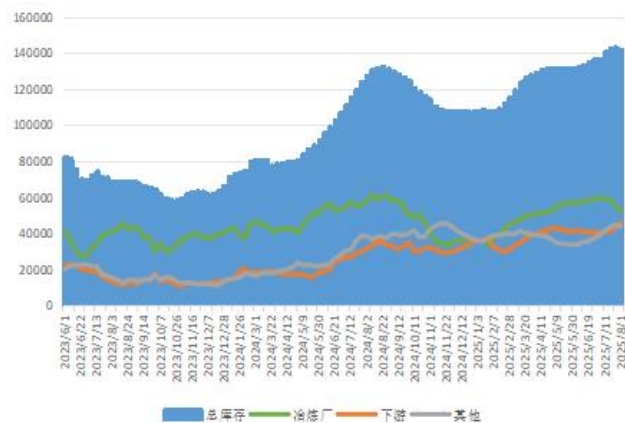


研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

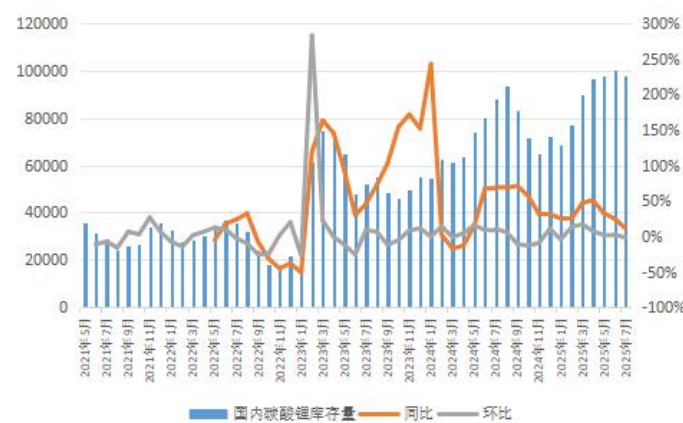
截至8月1日，周度库存为141726（-1444）实物吨，其中冶炼厂库存51985（-3427）实物吨，下游库存45888（+3073）实物吨，其他环节库存43880（-910）实物吨；7月月度库存为97846实物吨，同比增长11%，环比下滑2%；其中下游库存45888（+4294）实物吨，冶炼厂库存51985（-6306）实物吨。交易所库存方面7月底注销，截至8月1日的仓单总量达6605手，仓单数量偏紧。

碳酸锂周度总库存小幅去库。结构上冶炼厂与其他环节去库，下游补库。当前仓单数量偏紧，近月合约存炒作风险，需重点关注持仓量成交量变化以及仓单注册情况。

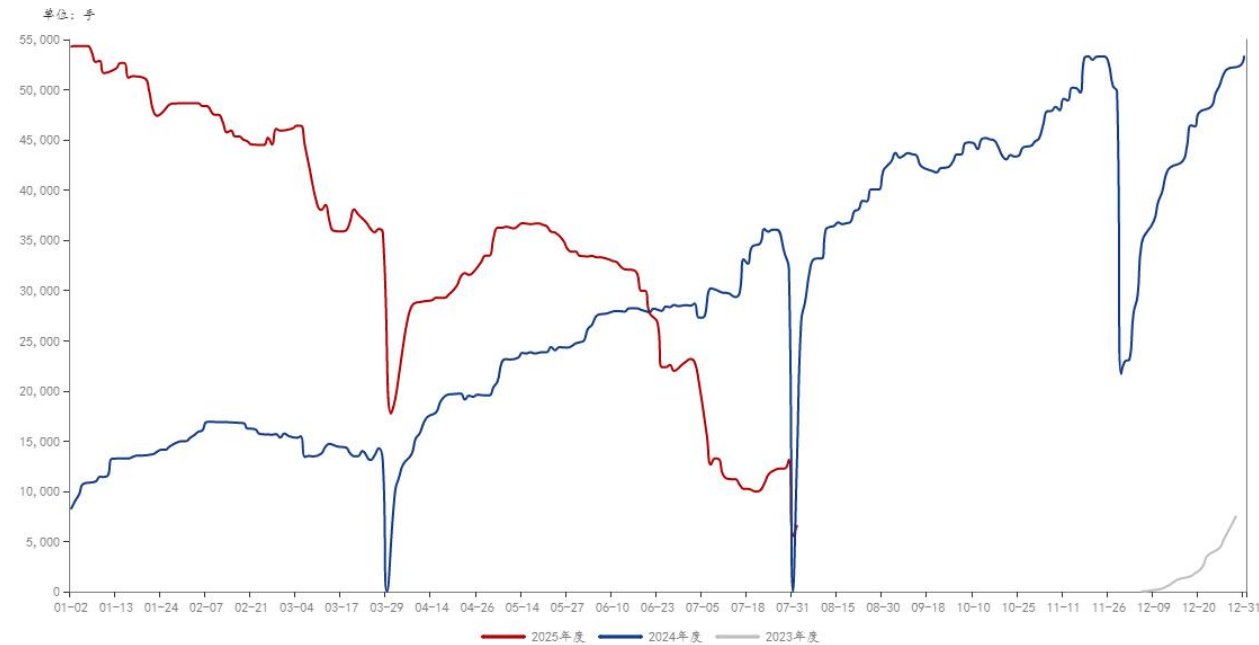
图十四：碳酸锂上下游库存（周）



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：整体预期较为乐观

1. 正极材料价格上调，产量持稳

总部地址：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

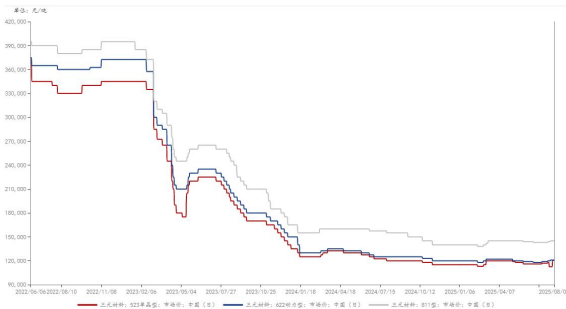


研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

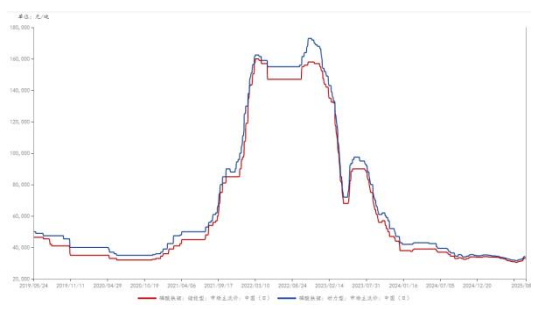
三元材料 523 单晶型价格 120500 (+3500) 元/吨，622 动力型报价 121000 (+3000) 元/吨，811 型报价 145000 (+2000) 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 32900 (+1650) 元/吨，动力型主流价格为 33900 (+1700) 元/吨；6 月三元材料产量 60800 吨，较上月环比增长 0.16%，同比增长 29.5%；6 月磷酸铁锂产量为 26.1 万吨，同比增长 13.7%，环比吓唬 0.18%。

三元材料价格跟随碳酸锂价格上调，产量保持稳定；磷酸铁锂方面，价格亦有所上涨，产量维持稳定。受锂盐价格影响，正极材料价格有所改善，今年淡季效果不明显，后续正极排产预期有所好转，整体氛围较为乐观。

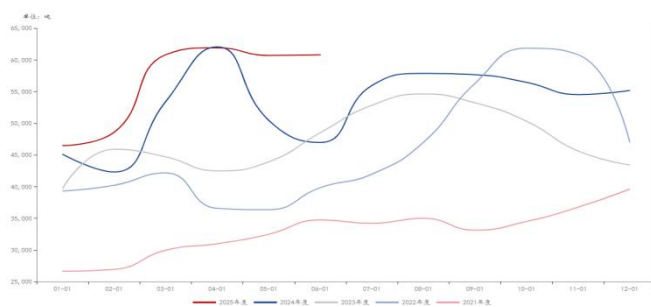
图十七：三元材料不同类型价格



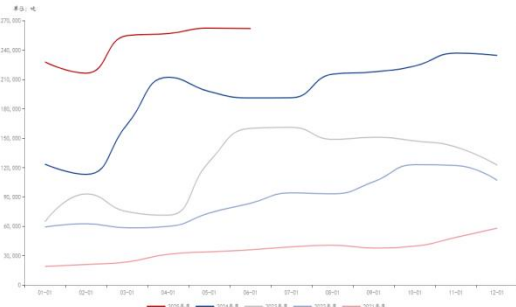
图十八：磷酸铁锂不同类型市场价格



图十九：三元材料产量



图二十：磷酸铁锂产量

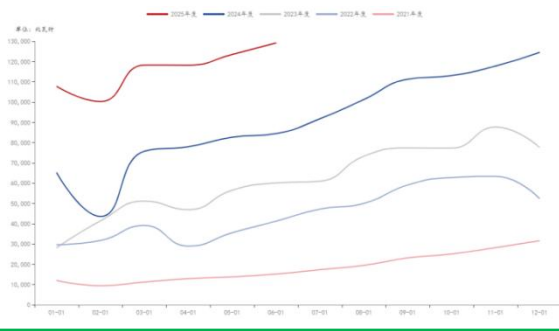


资料来源：钢联，安粮期货

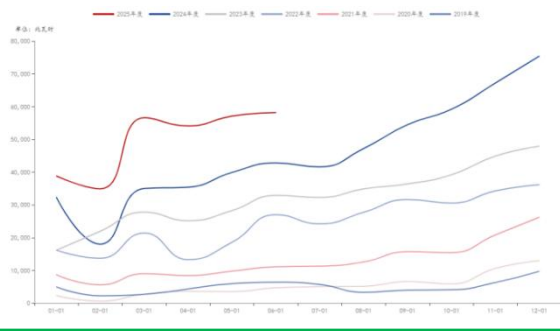
2. 动力电池稳定增长

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%。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，动力电池的维持稳定增长，持续关注对下游需求的拉动效果。

图二十一：动力电池产量



图二十二：动力电池装车量

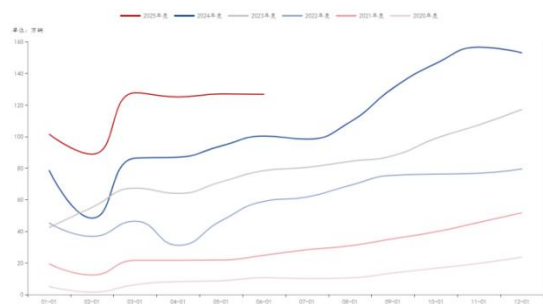


资料来源：钢联，安粮期货

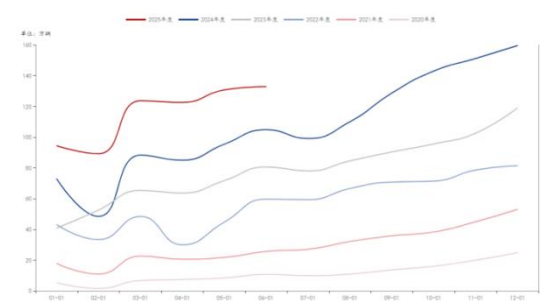
3. 新能源车市场传统淡季

7月1-27日，全国乘用车市场新能源车零售78.9万辆，同比去年7月同期增长15%，较上月同期下降17%，新能源市场零售渗透率54.6%，今年以来累计零售625.8万辆，同比增长31%。尽管7月受传统销售淡季等因素影响，出现了一定程度的环比下降，但同比依然保持增长，且市场渗透率稳步提升。

图二十三：新能源汽车产量



图二十四：新能源汽车销量



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

7月份碳酸锂主力合约（LC2509）呈现典型的V型反转走势，主要受国家反内卷政策提振市场信心驱动，以多晶硅为首的超跌板块集体强势反弹，于25日以合约涨停见顶，随后期价自高点回落约20%。从基本面来看，成本支撑因锂矿价格显著攀升至约800美元/吨且港口库存持续去化而增强；供应压力则有所缓解，青海与江西产区产量总体持稳，海外进口量恢复未达预期，叠加供应端潜在扰动因素尚未明朗；需求韧性显现，终端新能源汽车渗透率持续上升背景下，传统淡季影响有限，正极材料排产维持小幅增长，动力电池需求亦保持稳健增长。综合而言，当前基本面边际变化有限，市场行情主要由宏观政策与消息面主导，价格波动显著。鉴于矿端成本传导与供应端扰动存在不确定性，策略上建议保持审慎，待相关关键信息落地后，再择机布局。

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。