

# 安粮期货商品研究报告



## 碳酸锂期货周报（20250811-0818）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货

2025年8月11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：情绪驱动或主导短期行情

**本周看法：**情绪主导，宽幅波动为主。多头持仓可持有不动，无持仓者可暂时观望。

**上周看法：**激进者保持区间操作思路，关键位置可逢低做多

**逻辑判断：**

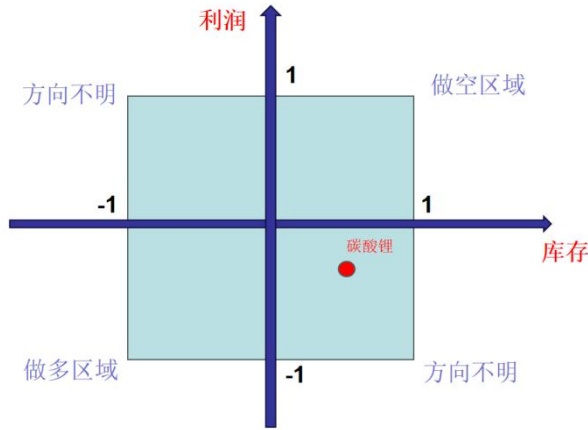
- 1. 行业资讯：**据期货日报 8 月 9 日消息：据市场多方交叉证实，宁德时代旗下柘林下窝矿区采端将于 8 月 9 日 24 时正式停产。自 8 月 10 日起，该矿区采矿作业全面暂停，且短期内无复产安排。
- 2. 利润：**截止 8 月 9 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 7.9 万元/吨，生产利润为-1.1 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。
- 3. 供给：**由隆众资讯得，6 月碳酸锂月度产量 71890 吨，同比增长 20.9%，环比增长 1.69%；8 月 9 号当周碳酸锂产能利用率为 63.92%，同比下滑 3.2%，环比不变。
- 4. 需求：**8 月 9 日当周，三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%。
- 5. 库存：**截至 8 月 9 日，周度库存为 142418 (+692) 实物吨，其中冶炼厂库存 50999 (-959) 实物吨，下游库存 48159 (+2271) 实物吨，其他环节库存 43260 (-620) 实物吨。
- 6. 基差与价差：**Lc2509 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。8 月 9 日基差为-6960 元/吨，环比下滑 7040 元/吨。11-01 价差 20 元/吨，变化不大整体结构呈现 back 结构。

**结论：**

宁德时代旗下柘林下窝矿区锂矿明确停产三个月，事件冲击下碳酸锂期货今日开盘全线涨停，锂盐现货价格单日上调 8000 元/吨，相关锂矿概念股亦强势上涨。当前市场对后续其他大型矿区审批可能受阻的担忧升温。此次停产预计将造成月均 7000-8000 吨的锂盐供给缺口，约占全国总产量的 10%，然基本面其它环节变化有限。值得注意的是，当前国内锂矿库存仍处于充足水平，加之澳矿进口保持稳定，且随着锂价中枢抬升，海外新增进口量潜力足，足以覆盖供给缺口。因此，本轮行情主要受停产消息引发情绪面主导，其影响力度超出当下实际供需矛盾。受此推动，碳酸锂期货价格已强势突破 8 万元/吨关键阻力位，下方成本支撑亦随之同步上移，短期内期货价格将在高位情绪与基本面预期的博弈下呈现宽幅震荡态势。

**风险点：**终端消费超预期，矿端管制





**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8月9日，锂辉石精矿（6%）报价 800（+55）元/吨，CIF 报价 790（+35）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 750（+30）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 900（+10）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。

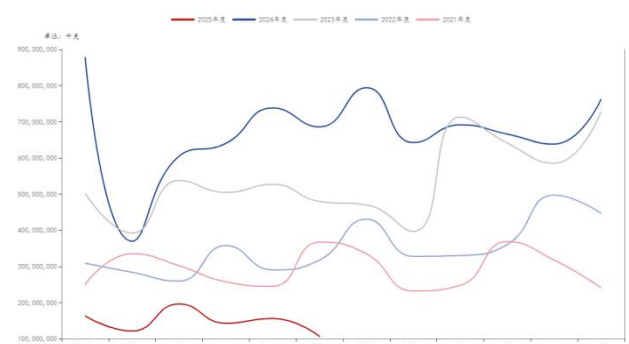
**锂矿库存：**截止8月9日，中国锂矿周度库存量为 9.9 万吨，环比增长 3.4 万吨。

**利润：**截止8月9日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 7.9 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 72077 元/吨，生产毛利为-2077.3 元/吨。外采锂云母生产成本为 81461 元/吨，生产毛利为-11461.3 元/吨。

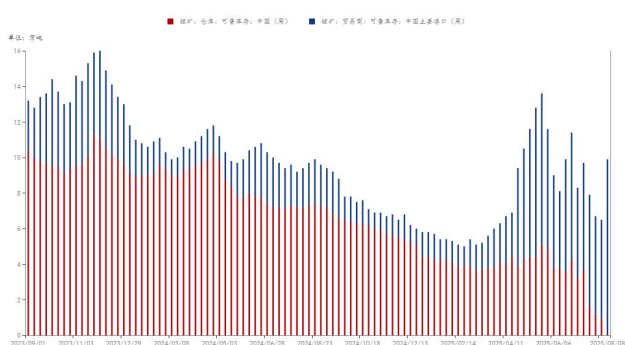
图一：锂矿价格走势



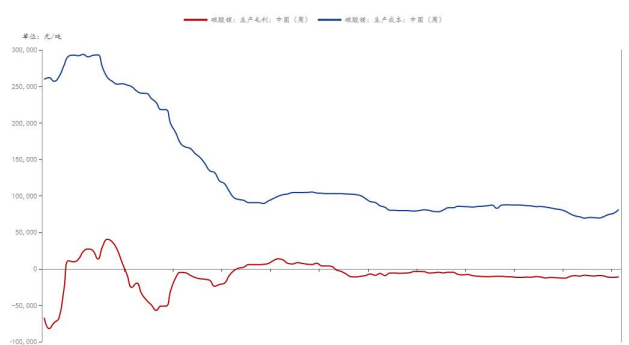
图二：锂精矿进口量



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，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



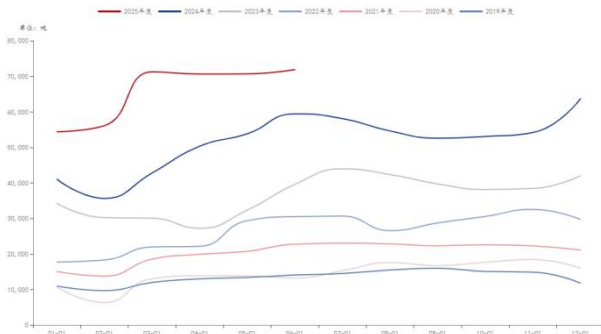
二、供需分析：供需暂时持稳，变化不大

**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%；

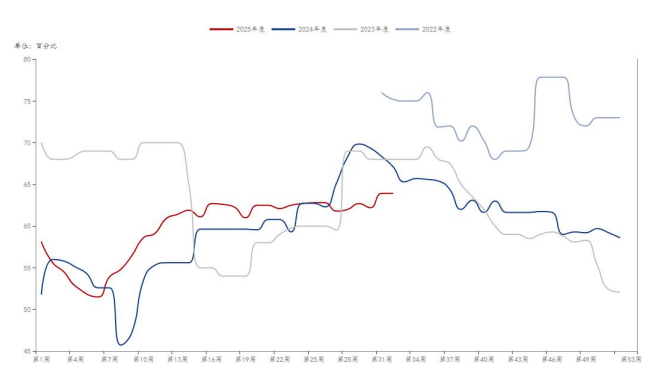
**开工率：**8月9号当周碳酸锂产能利用率为63.92%，同比下滑3.2%，环比不变。

**进口数量：**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。

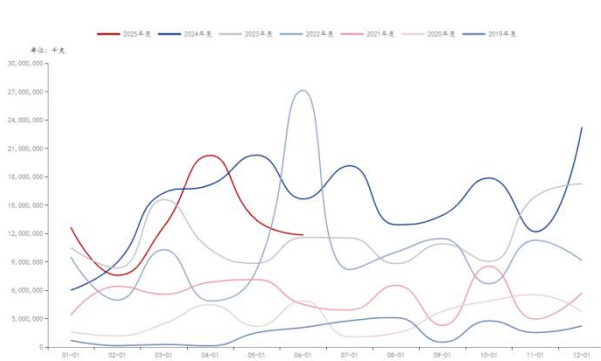
图五：碳酸锂产量



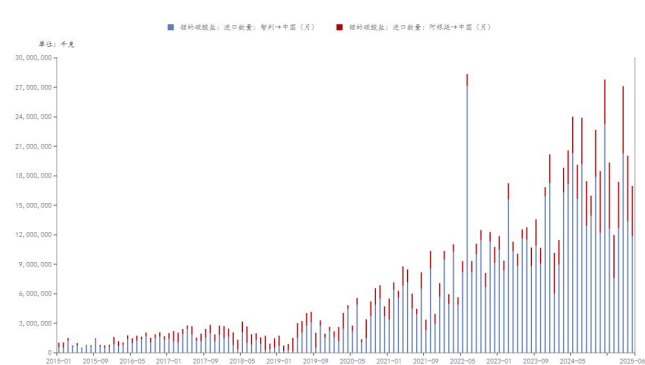
图六：碳酸锂开工率



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

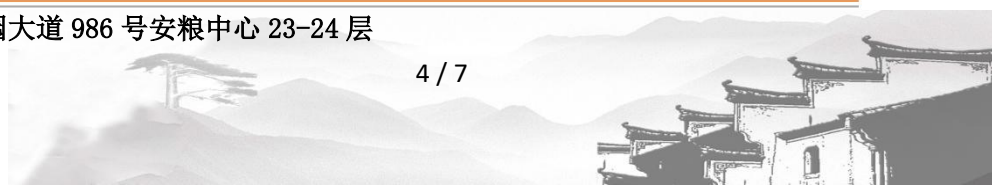
**正极材料：**8月9日当周，三元材料产能利用率为49.52%，环比不变，同比增长13.2%；6月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.67%，同比增加12.23%，环比下滑0.11%。

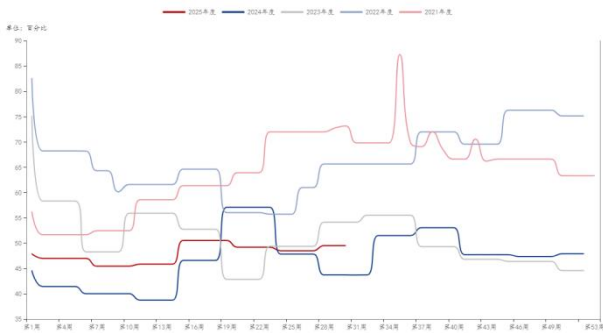
**动力电池：**6月，我国动力电池产量为129.2GWh，同比增长52.9%，环比增长4.61%；我国动力电池装车量58.2GWh，同比增长35.9%，环比增长1.92%，装机率为45%。其中三元电池装车量10.7GWh，同比下滑3.4%，环比增长2.0%，占总装车量18.5%；磷酸铁锂电池装车量47.4GWh，同比增长49.7%，环比增长1.9%，占总装车量81.5%。

**终端消费：**根据月度初步乘联数据综合预估：7月全国新能源乘用车厂商批发销量118万辆，同比增长25%，环比下降4%。今年1-7月累计批发763万辆，同比增长35%。

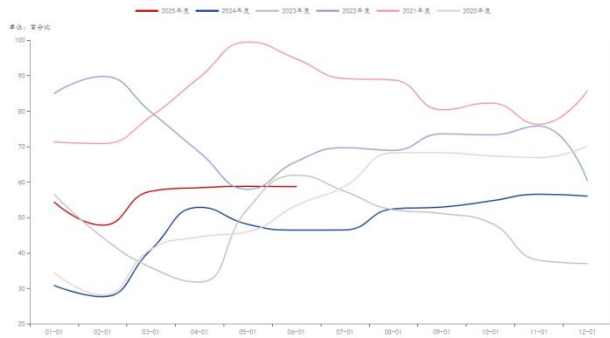
图九：三元材料产能利用率

图十：磷酸铁锂产能利用率

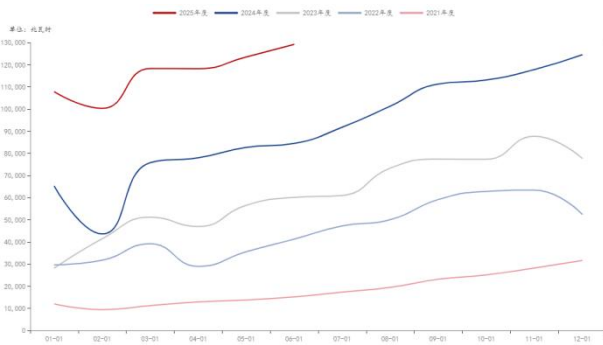




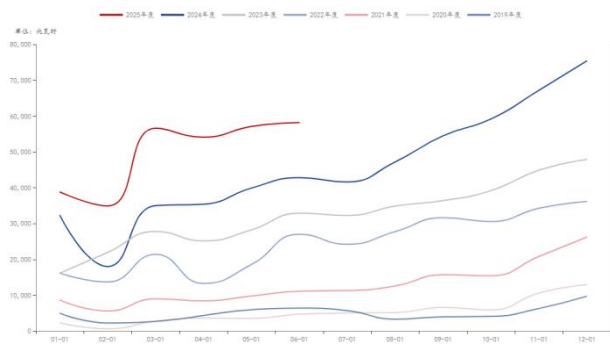
图十一：动力电池产量



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：周度库存维持高位

**样本周度库存：**截至8月9日，周度库存为142418(+692)实物吨，其中冶炼厂库存50999(-959)实物吨，下游库存48159(+2271)实物吨，其他环节库存43260(-620)实物吨。

**月度库存：**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51958(-6306)实物吨。

**交易所库存：**7月底集中注销后再注册，截至7月25日的仓单总量达18829手，较上周环比增加6226手。

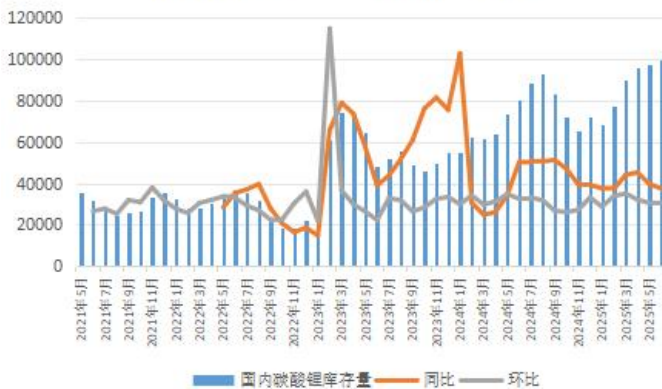
**结论：**目前冶炼厂与其他环节去库，下游累库，整体库存维持高位。上周仓单数量增长较大，仓单偏紧情况有所缓解。

图十五：国内碳酸锂库存总量/同比（吨）

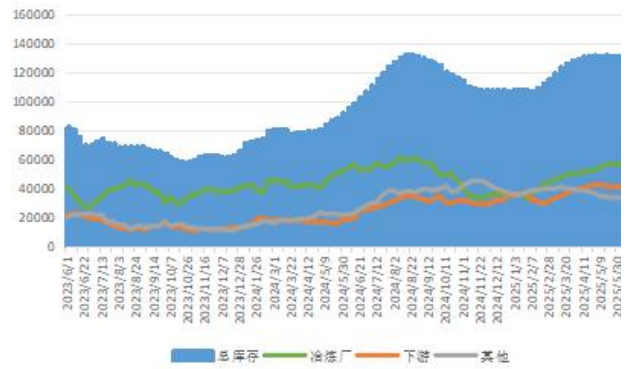
图十六：碳酸锂上下游周度库存



国内碳酸锂库存量/同比 (吨/%)



碳酸锂上下游周度库存 (吨)



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

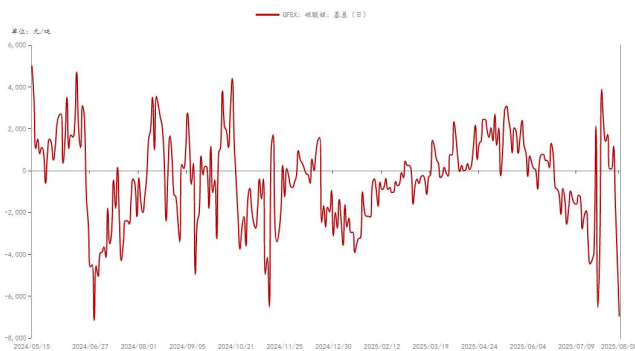
#### 四、价差分析

**期现价格：**碳酸锂主力合约 2511 合约受供给端小作文影响，止跌企稳后强势反弹。上周涨幅高达 11.67%，其中成交量为 277.3 万，环减 63.2 万手；持仓量增加 10.5 万手至 32.1 万手；现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 78000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 76950 元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨，较上一交易日保持不变。

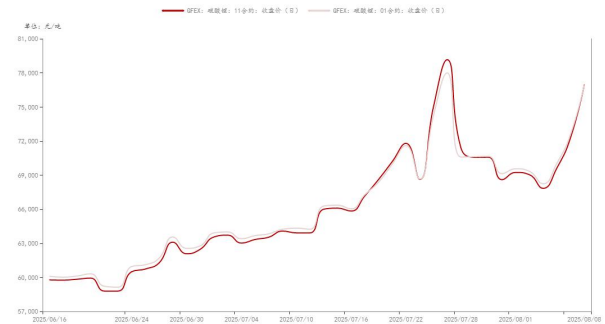
**基差分析：**Lc2511 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。8月9日基差为-6960 元/吨，环比下滑 7040 元/吨。

**期现结构：**截止 8 月 9 日，11-01 价差 20 元/吨，变化不大整体结构呈现 back 结构。

图十七：碳酸锂基差图



图十八：11-01



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。

