

# 安粮期货商品研究报告



## 碳酸锂期货周报（20250818-0825）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货

2025年8月18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：政策未定与高库存对峙，短期或宽幅震荡

**本周看法：**维持宽幅震荡看法，激进者可逢低试多，稳健者暂时观望

**上周看法：**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。

### 逻辑判断：

- 1. 行业资讯：**据安徽新建年产 50 万吨高性能磷酸铁锂项目。安徽海创新能源材料有限公司（简称“公司”）规划在安徽省芜湖经开区新建年产 50 万吨高性能磷酸铁锂（LFP）新能源电池正极材料项目。项目将分阶段推进，其中一期建设年产 5 万吨磷酸铁锂正极材料及配套设施（含 110kV 变电站），已于去年实现当年开工、当年投产。
- 2. 利润：**截止 8 月 15 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 9.16 万元/吨，生产利润为-0.97 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。
- 3. 供给：**由隆众资讯得，7 月碳酸锂月度产量 74570 吨，同比增长 28.32%，环比增长 3.72%；8 月 15 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 15 日当周，三元材料产能利用率为 50.97%，环比增长 1.45%，同比下滑 0.53%；7 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 58.68%，同比增加 13.19%，环比增长 0.1%。
- 5. 库存：**截至 8 月 15 日，周度库存为 142256(-162)实物吨，其中冶炼厂库存 49693(-1306)实物吨，下游库存 48283(+124)实物吨，其他环节库存 44280(-1020)实物吨。
- 6. 基差与价差：**Lc2511 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。8 月 15 日基差为-3900 元/吨，环比下滑 3060 元/吨。11-01 价差 480 元/吨，变化不大整体结构呈现 back 结构。

### 结论：

碳酸锂期货合约全线涨停次日，市场情绪虽维持亢奋但呈现高开低走形态，但并未跌破关键位置，整体上升趋势并未破坏。消息面上，与视下窝矿区同批需完成矿种变更的其他矿山亦面临 9 月 30 日停产风险，政策尚未明确落地成为多空核心博弈焦点。基本面维度：锂矿价格持续攀升强化成本支撑逻辑；供给端在价格重心上移刺激下维持高产，需求端正极材料进入季节性旺季，三元与磷酸铁锂订单温和增长；但产业链高库存压力（尤其正极环节）显著抑制采购弹性，需求边际改善幅度受限，整体基本面尚未实现实质性突破。综上，当前盘面主要交易政策预期博弈，在强预期与弱现实交织下，锂价料延续宽幅震荡格局。激进者可依托均线支撑轻仓试多，稳健操作建议观望待方向明朗。

**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**

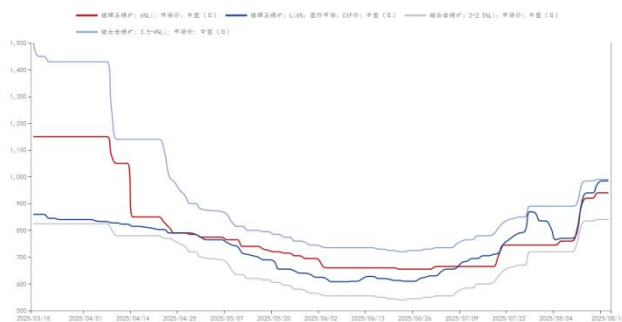
**锂矿价格：**截止 8 月 15 日，锂辉石精矿（6%）报价 940（+140）元/吨，CIF 报价 985（+195）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 840（+90）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 990（+90）元/吨，各品类矿石价格均有所上升。

**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。

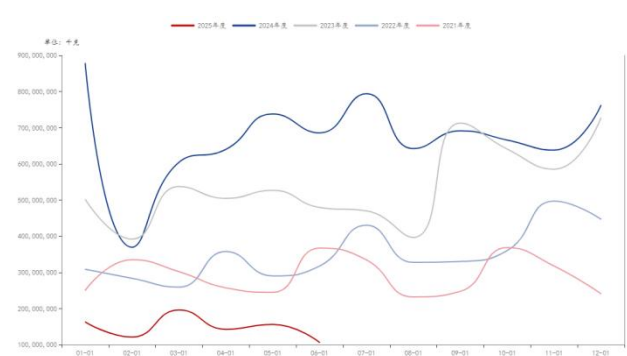
**锂矿库存：**截止 8 月 9 日，中国锂矿周度库存量为 9.9 万吨，环比增长 3.4 万吨。

**利润：**截止 8 月 15 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 9.16 万元/吨，生产利润为-0.97 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂云母生产成本为 85546 元/吨，生产毛利为-2545.6 元/吨。外采锂辉石生产成本为 85495 元/吨，生产毛利为-2494.6 元/吨。

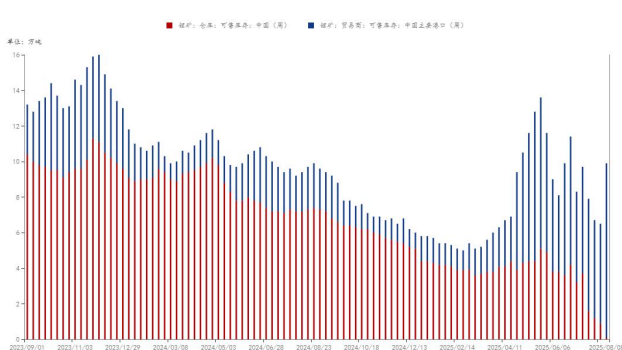
图一：锂矿价格走势



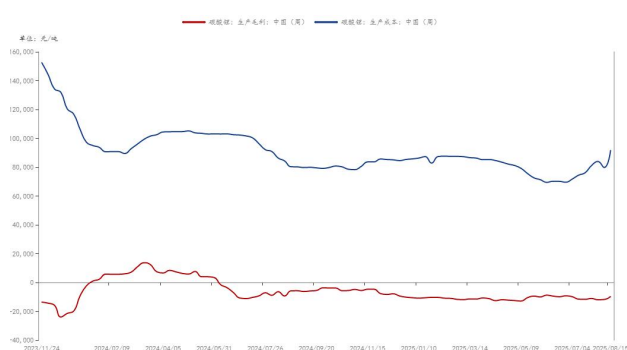
图二：锂精矿进口量



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

**二、供需分析：供给放量，需求存好转预期**

**产量：**由隆众资讯得，7 月碳酸锂月度产量 74570 吨，同比增长 28.32%，环比增长 3.72%；

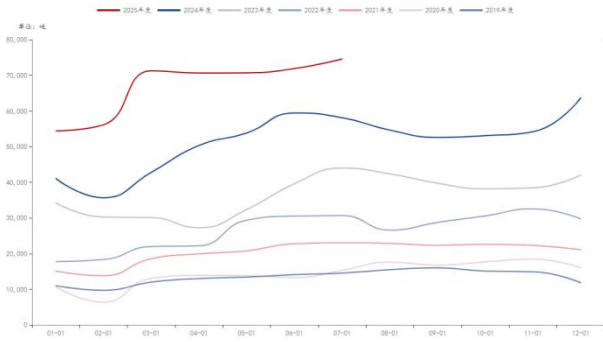
**开工率：**8 月 15 号当周碳酸锂产能利用率为 63.92%，同比下滑 3.2%，环比不变。

**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。

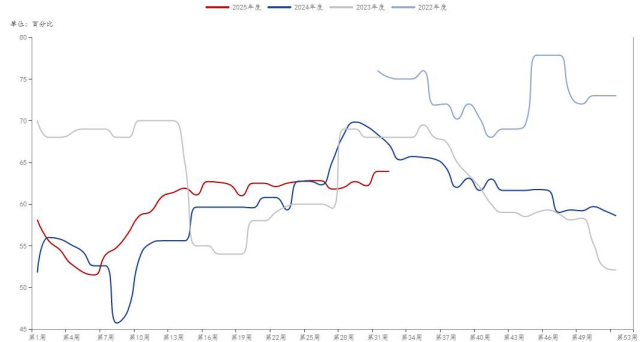
图五：碳酸锂产量

图六：碳酸锂开工率

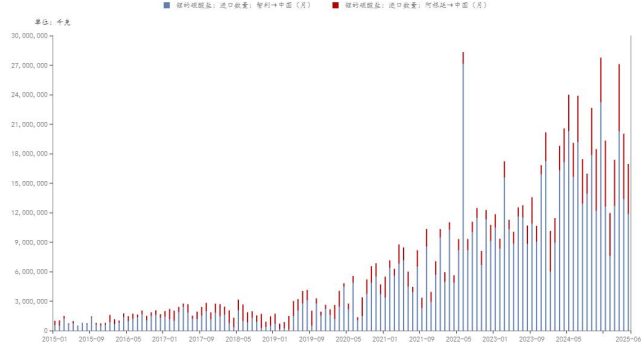
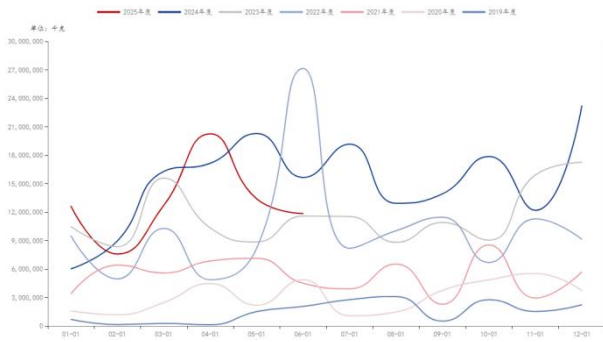




图七：智利向中国碳酸锂出口量



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15日当周，三元材料产能利用率为50.97%，环比增长1.45%，同比下滑0.53%；7月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.68%，同比增加13.19%，环比增长0.1%。

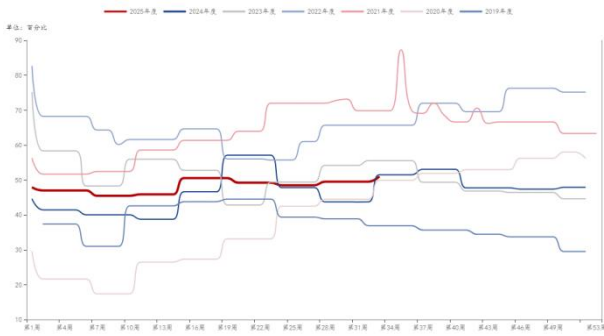
**动力电池：**7月，我国动力电池产量为133.8GWh，同比增长45.75%，环比增长3.56%；我国动力电池装车量55.9GWh，同比增长34.3%，环比增长4%，装机率为41.8%。其中三元电池装车量10.9GWh，同比下滑3.8%，环比增长1.9%，占总装车量19.6%；磷酸铁锂电池装车量44.9GWh，同比增长49%，环比下滑5.3%，占总装车量80.4%。

**终端消费：**根据乘联会数据显示，2025年7月我国乘用车市场零售销量182.6万辆，同比增长6.3%，环比下降12.4%；其中，新能源乘用车市场零售量98.7万辆，同比增长12.0%，环比下降11.2%。1-7月，我国乘用车市场累计零售销量1274.0万辆，同比增长10.2%；其中，新能源乘用车市场累计零售量为645.5万辆，同比增长29.5%

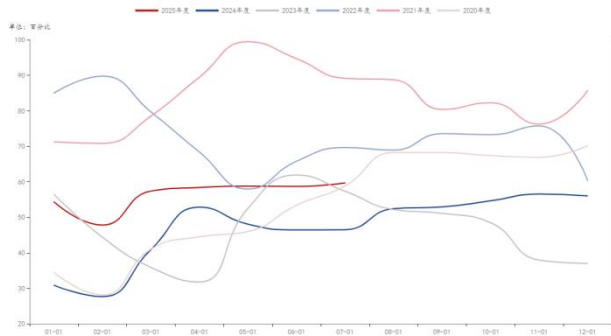
图九：三元材料产能利用率

图十：磷酸铁锂产能利用率

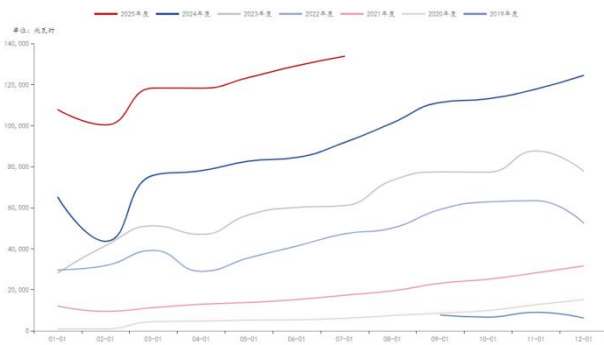




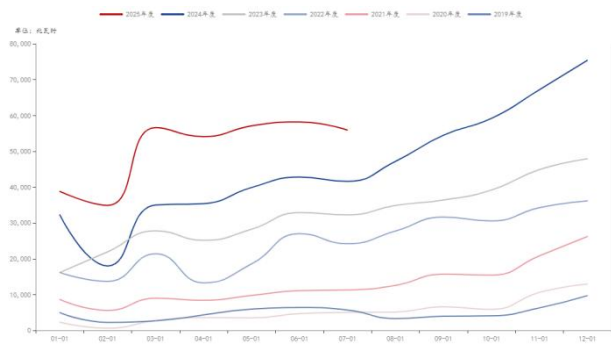
图十一：动力电池产量



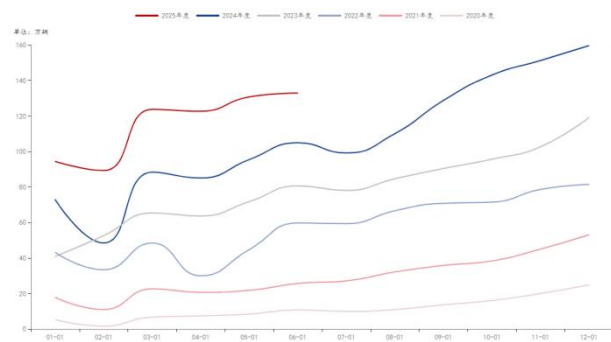
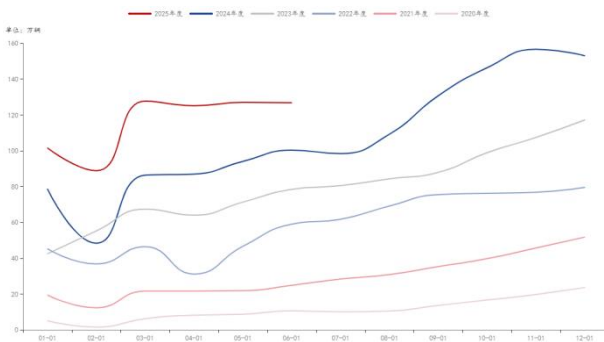
图十二：动力电池装机量



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：周度库存小幅去库，但仍维持高位

**样本周度库存：**截至 8 月 15 日，周度库存为 142256 (-162) 实物吨，其中冶炼厂库存 49693 (-1306) 实物吨，下游库存 48283 (+124) 实物吨，其他环节库存 44280 (-1020) 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 8 月 15 日的仓单总量达 23485 手，较上周环比增加 1546 手。

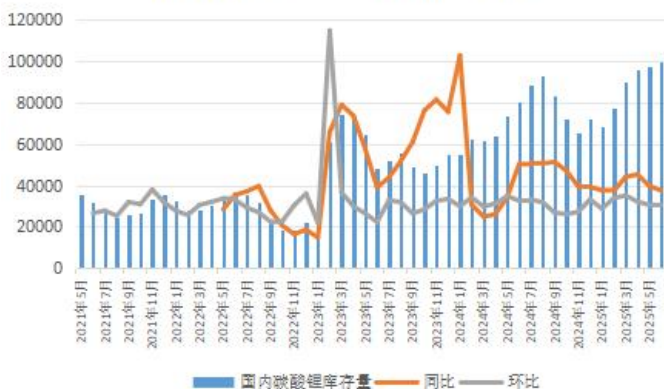
**结论：**目前冶炼厂与其他环节去库，下游累库，整体库存虽去库，但仍维持高位。上周仓单数量增长较大，仓单注册速度加快。

图十五：国内碳酸锂库存总量/同比（吨）

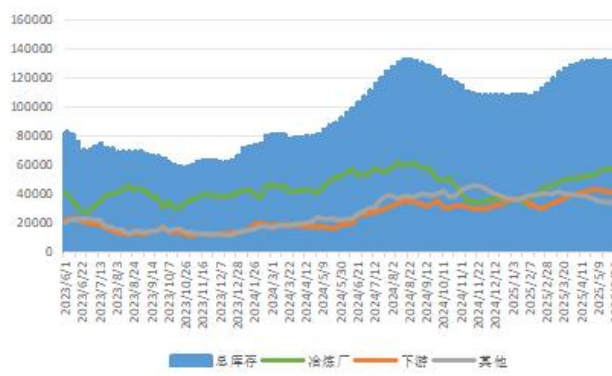
图十六：碳酸锂上下游周度库存



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

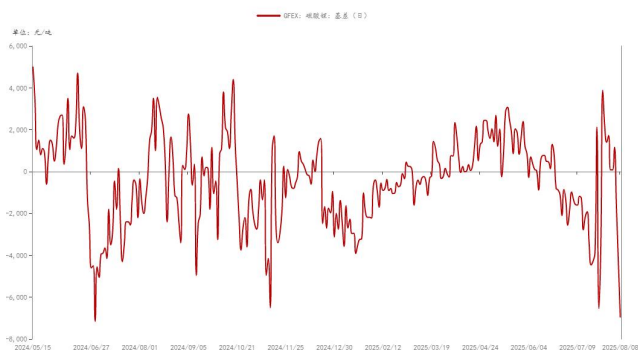
#### 四、价差分析

**期现价格：**上周江西矿端停产消息落地，碳酸锂期货合约全线涨停。虽实际影响有限，但市场情绪推动期价创下年内新高，截至上周五 2511 合约涨幅高达 12.92%，成交量增 185.7 万手至 463 万手，持仓量增加 8 万手至 40 万手；现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 86500 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 85450 元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨，较上一交易日保持不变。

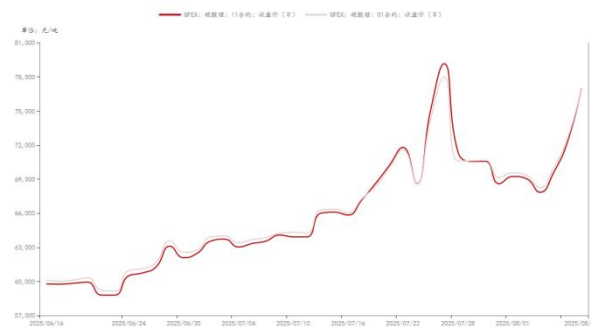
**基差分析：**Lc2511 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现贴水状态。8月9日基差为-3900 元/吨，环比增长 3060 元/吨。

**期现结构：**截止 8 月 15 日，11-01 价差 480 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。

