

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202509）

■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：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

安粮期货

2025年9月8日



## 综述：短期震荡整固，中长期逢低布局

### 核心观点：

8月碳酸锂价格在情绪推动下阶段性上行后回调，随后受宁德时代锂矿停产事件催化快速拉涨，突破9万元/吨，创年内新高，期间最大涨幅超30%。基本面来看，矿端扰动事件频发，矿价冲高回落，成本支撑同步上移，7.2万元/吨形成关键支撑。供应端周度产能利用率持续提升，产量显著增长，主要来自江西云母锂放量，盐湖锂则因气温下降面临季节性减产，低成本资源收缩对价格底部形成支撑。需求侧，正极材料排产积极，三元以高镍为主力增长，重卡及3C领域仍存抢装预期；动力电池产量同比增、环比缓，装车量同比升、环比降；新能源车在政策与开学季需求带动下回暖，渗透率突破55%。库存延续去化，冶炼厂去库、下游补库，需警惕“金九银十”旺季近月合约持仓与基本面共振可能引发逼仓风险。综合来看，锂价短期下方支撑较强，但上行驱动仍待观察，中长期维持逢低做多思路。

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

8月在反内卷政策的带动下情绪回暖推动价格阶段性上行后，期价逐步回调。随后突发宁德时代旗下锂矿停产事件，引发市场对锂资源供应趋紧的担忧，价格迅速拉升，突破9万元/吨关口，创年内新高，月度涨幅达11.79%，期间累计最大涨幅高达34.9%。

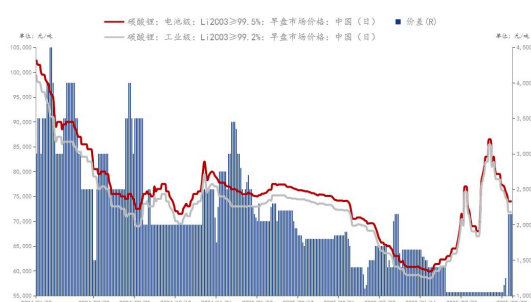
现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报74000（+1300）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报71850（+1550）元/吨，电碳与工碳价差为2150（-250）元/吨；碳酸锂基差为-260元/吨，较上月走强1360元/吨；

期现结构：9月5日11-01合约价差60元/吨，01-03合约价差440元/吨，整体结构正处于过渡阶段。

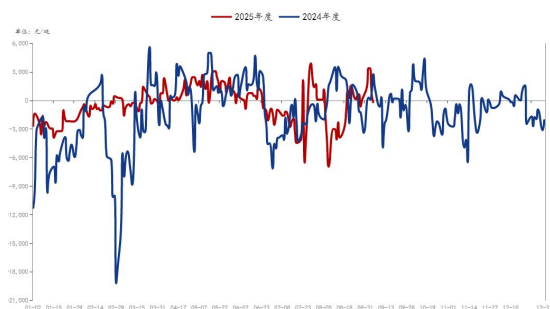
图一：碳酸锂主力合约日线行情



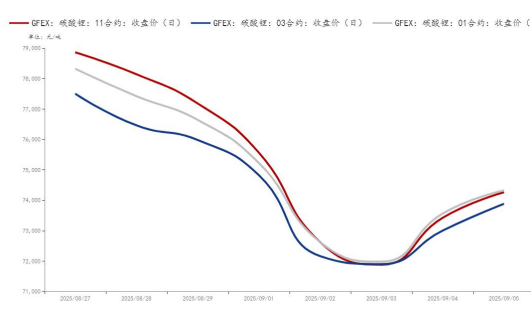
图二：电碳工碳价差



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：锂矿价格大幅上调，成本支撑加强

截止9月5日，锂辉石精矿（6%）CIF报价850（+80）美元/吨；锂云母精矿（1.5-2%）报价700（+125）元/吨，锂云母精矿（2-2.5%）报价840（+110）元/吨，锂云母精矿（2.5-3%）报价910（+110）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。7月碳酸锂进口量为1.38万吨，环比下滑21.7%，同比下滑42.67%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中7月智利向中国出口0.85万吨，同比下滑55.2%，环比下滑27.5%。从进口金额来看，7月份进口金额为1.79亿美元。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为9.3万吨，较上周环比减少1.2万吨。

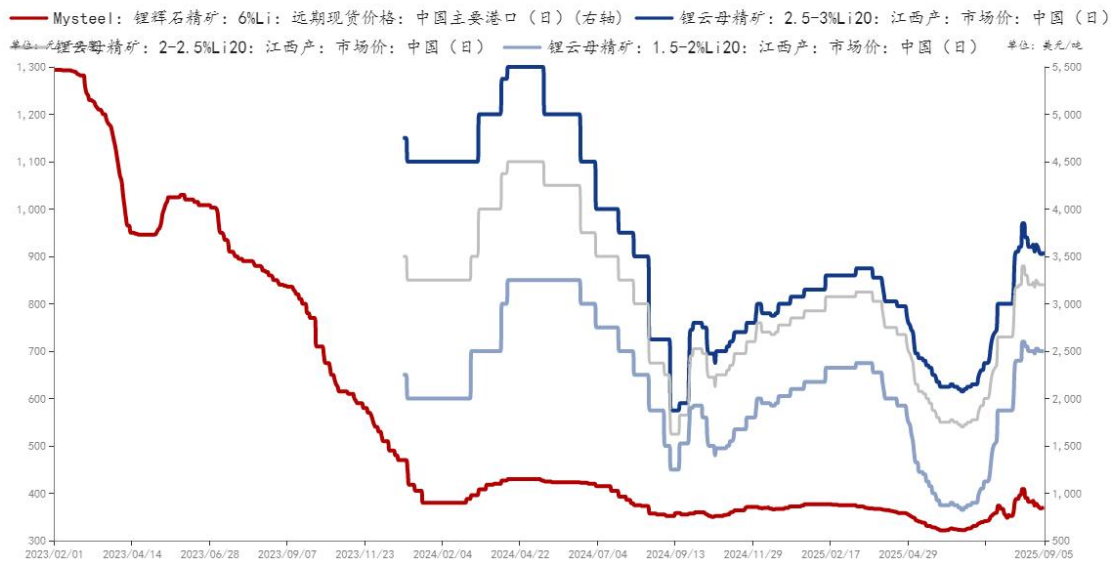
成本与利润方面，截止9月5日，据钢联数据称，外采碳酸锂平均成本84617.42元/吨，生产利润为-10617.42元/吨，亏损有所收窄。其中外采锂辉石

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

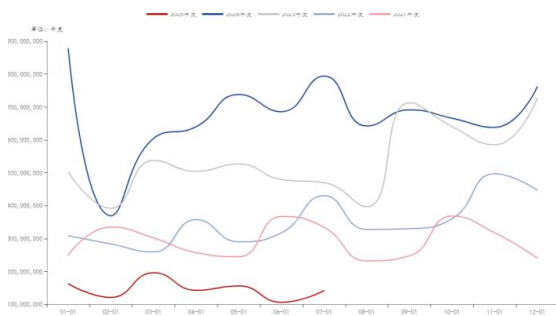
生产成本为 7.5 万元/吨，外采锂云母生产成本为 8.5 万元/吨。此外，据盐湖提锂股份有限公司公告称，盐湖端成本约为 3-4 万元/吨，较矿石提锂有显著优势。由不同生产来源市场份额占比，测算整个碳酸锂市场平均成本约为 7.2 万元/吨。

8 月矿产供应端干扰事件频发，推动各主要矿产品价格经历显著上涨后出现阶段性回调。同期，生产成本随矿价同步上移，进一步强化了对期货价格的成本支撑，其中 7.2 万元/吨一线与关键成本位形成重合，成为盘面重要支撑区间。

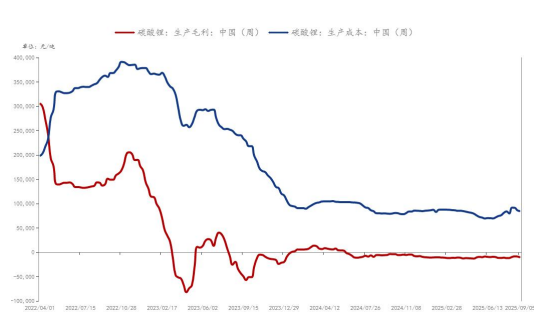
图五：主要锂精矿价格走势



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：产量稳定增长，库存小幅去库

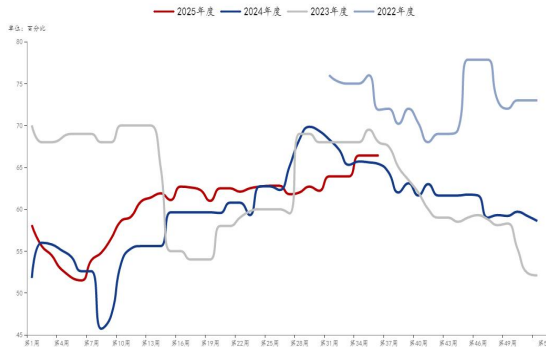
#### 1、国内或迎来大幅度增量

据钢联数据统计，8 月碳酸锂月度产量 80040 吨，同比增长 46.5%，环比增长 7.33%；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 3640 吨。具体来看，江西 8 月碳酸锂产量为 32910 吨，环比增加 1970 吨；四川产量为 14160 吨，环比增加 510 吨；青海产量为 11910 万吨，环比增加 1160 吨。截止 9 月 5 日当周，碳酸锂周度开工率为 66.41%，环比不变，同比增长 1.01%。

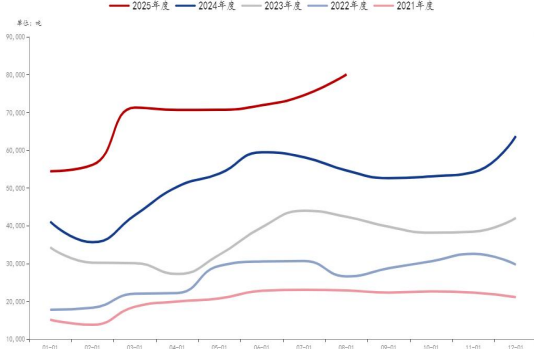
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

碳酸锂周度产能利用率持续提升，目前处于年内较高水平。总产量增长显著，主要受近期锂价快速上涨驱动。在高利润刺激下，锂盐企业普遍维持高负荷生产，积极提升开工率。分区域看，当前供给增量主要来自江西云母锂产能释放；而盐湖端由于气温逐步下降，后续产量预计将明显收缩。随着低成本盐湖锂供应减少，或对锂价形成底部支撑。

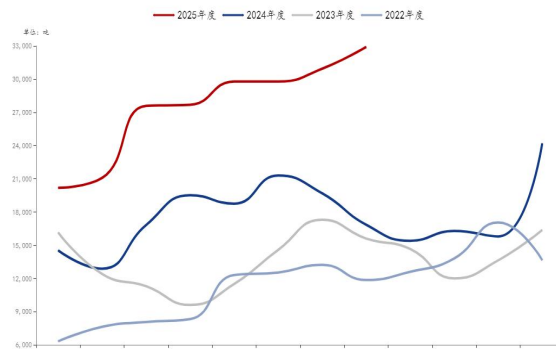
图八：碳酸锂周度产能利用率



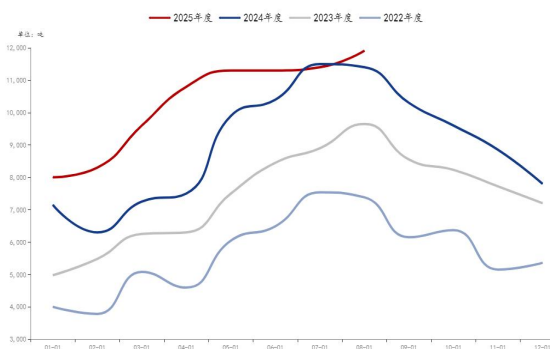
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量



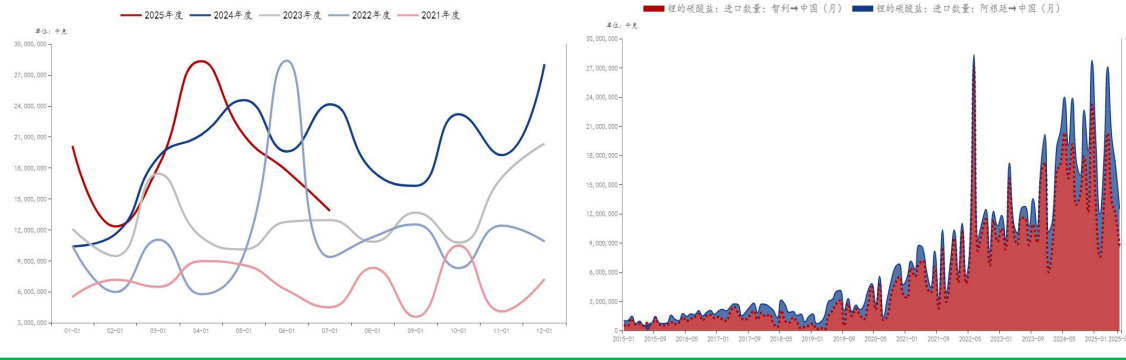
资料来源：钢联数据，安粮期货

## 2、7月进口量持续下滑

根据海关总署数据，7月我国碳酸锂进口量为1.38万吨，环比下降21.7%，同比大幅减少42.67%。从进口来源看，南美地区仍是最主要的供应区域，其中自智利进口0.85万吨，同比下降55.2%，环比下降27.5%。在进口金额方面，7月碳酸锂进口总额为1.79亿美元，按汇率7.1折算，进口均价约合9.2万元/吨，显著高于国内生产成本。进口量大幅下滑主要源于国内锂盐厂开工率持续高位，供给充裕降低了对海外资源的依赖。后续随着盐湖季节性减产，进口量有望回升以弥补供给缺口。

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



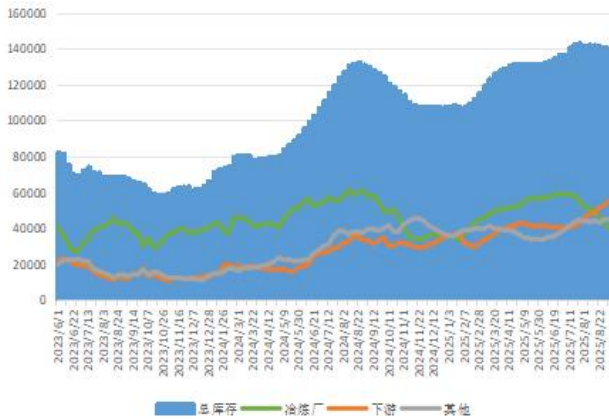
资料来源：钢联数据，安粮期货

### 3、库存方面：库存小幅去库，留意近月合约持仓量

截至9月5日，周度库存为140092（-1044）实物吨，其中冶炼厂库存39475（-3861）实物吨，下游库存55207（+2407）实物吨，其他环节库存45410（+410）实物吨；8月月度库存为94177实物吨，同比增长1%，环比增长-4%；其中下游库存40737（-5151）实物吨，冶炼厂库存53440（+1482）实物吨。交易所库存方面，截至9月5日的仓单总量达36631手，7月仓单注销之后在注册增长较快。

碳酸锂周度总库存延续去库趋势，反映当前供给水平低于需求。从库存结构来看，冶炼厂环节持续去库，而下游及其他环节则积极补库。尽管目前仓单注册持续活跃，但仍需密切关注近月合约持仓变化，警惕其在“金九银十”传统旺季期间与基本面因素叠加，可能引发逼仓风险。

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



# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

图十六：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

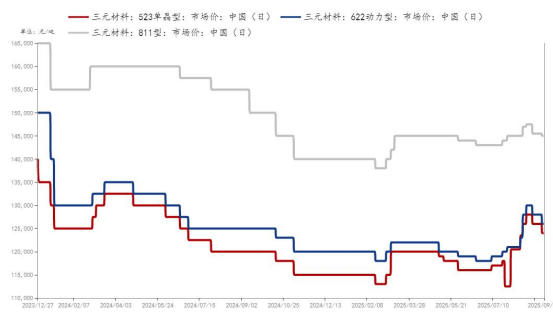
## 四、需求端：金九银十旺季预期仍存

### 1、正极材料价格分化，产量持稳

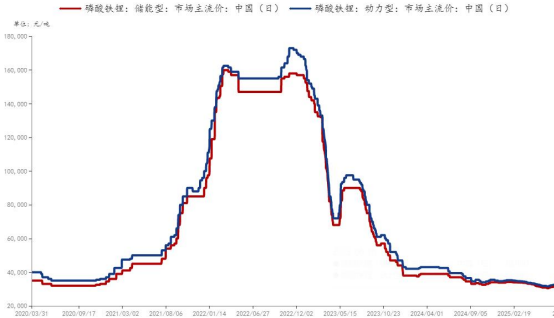
三元材料 523 单晶型价格 124000 (+3500) 元/吨，622 动力型报价 126000 (+5000) 元/吨，811 型报价 145000 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 34000 (+1100) 元/吨，动力型主流价格为 35300 (+1400) 元/吨；7 月三元材料产量 59430 吨，较上月环比下滑 2.25%，同比增长 6.22%；7 月磷酸铁锂产量为 26.6 万吨，同比增长 39.3%，环比增长 1.72%。

8 月三元材料价格随碳酸锂成本端上行有所回升，但产量环比出现下滑；磷酸铁锂价格整体持稳，产量维持平稳运行。当前市场处于传统“金九银十”旺季阶段，正极材料排产计划较为积极，其中三元材料以高镍系列为主要增长来源，重卡及 3C 领域仍存在抢装需求预期。

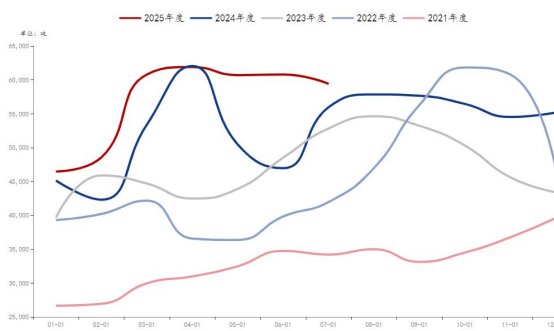
图十七：三元材料不同类型价格



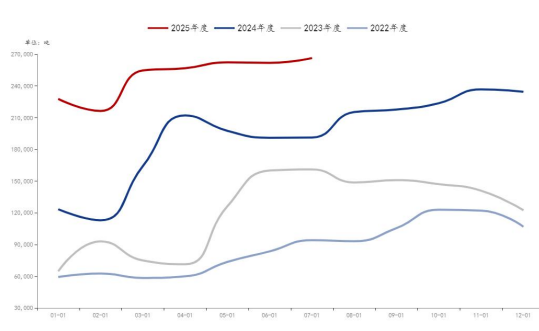
图十八：磷酸铁锂不同类型市场价格



图十九：三元材料产量



图二十：磷酸铁锂产量



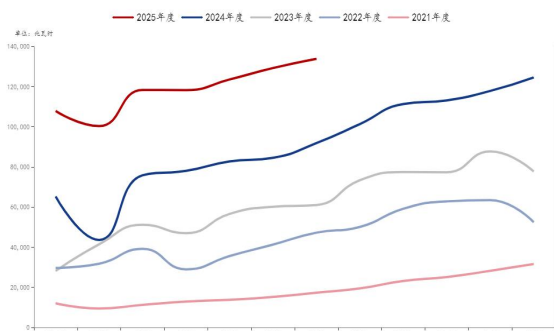
资料来源：钢联，安粮期货

## 2、动力电池保持稳定增长态势

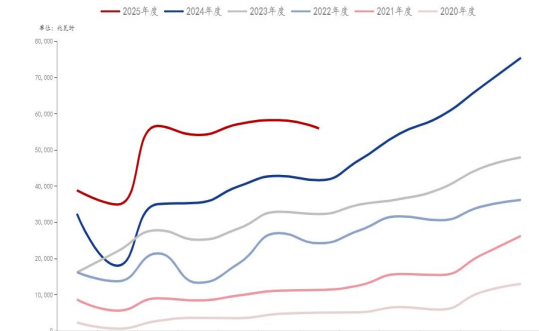
7月，我国动力电池产量为133.8GWh，同比增长45.75%，环比增长3.56%；装车量为55.9GWh，同比增长34.3%，环比下降4%，装机率为41.8%。从技术路线看，三元电池装车量为10.9GWh，同比下降3.8%，环比增长1.9%，占总装车量的19.6%；磷酸铁锂电池装车量为44.9GWh，同比增长49%，环比下降5.3%，占比提升至80.4%。

整体来看，动力电池产量延续同比高增长，但环比增速有所放缓。装车量同比保持增长，环比则出现小幅回落，且内部结构呈现分化：磷酸铁锂凭借显著的成本与性能优势，持续扩大市场份额；三元电池虽实现环比微增，但市场占比进一步收缩。行业竞争方面，头部企业依托技术积累与规模效应，持续巩固领先地位，市场集中度保持高位。

图二十一：动力电池产量



图二十二：动力电池装车量



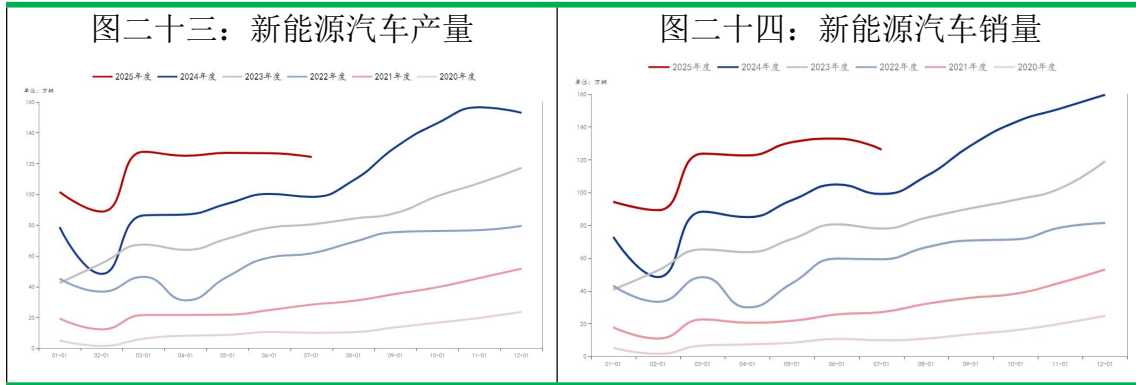
资料来源：钢联，安粮期货

## 3、新能源车市场有望回暖

2025年8月，全国乘用车厂家新能源批发销量达129.2万辆，同比增长23%，环比增长9%；今年1-8月累计批发892.6万辆，同比增长33%。同期新能源车零售销量为107.9万辆，同比增长5%，环比增长9%；累计零售753.5万辆，同比增长25%。8月全国新能源车零售渗透率达55.3%，厂家批发渗透率为53.6%。

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

受7月下旬第三批以旧换新补贴资金落地及多地政策重启影响，补贴形式更趋多元，对8月汽车销售起到一定提振作用。然而，由于2024年7月补贴政策力度较大形成较高基数，导致今年8月前期零售增速承压。叠加月初高温多雨天气抑制购车需求，消费释放延后至中旬，伴随开学季购车需求提升，下旬市场逐步回暖。目前各地补贴发放节奏可控、规模有序，推动整体零售走势趋于平稳。



资料来源：钢联数据，安粮期货

### 五、总结

8月，碳酸锂价格在情绪推动下阶段性上行后回调，随后受宁德时代锂矿停产事件催化快速拉涨，突破9万元/吨，创年内新高，期间最大涨幅超30%。基本面来看，矿端扰动事件频发，矿价冲高回落，成本支撑同步上移，7.2万元/吨形成关键支撑。供应端周度产能利用率持续提升，产量显著增长，主要来自江西云母锂放量，盐湖锂则因气温下降面临季节性减产，低成本资源收缩对价格底部形成支撑。需求侧，正极材料排产积极，三元以高镍为主力增长，重卡及3C领域仍存抢装预期；动力电池产量同比增、环比缓，装车量同比升、环比降；新能源车在政策与开学季需求带动下回暖，渗透率突破55%。库存延续去化，冶炼厂去库、下游补库，需警惕“金九银十”旺季近月合约持仓与基本面共振可能引发逼仓风险。综合来看，锂价处于市场底与政策底收敛阶段，短期下方支撑较强，但上行驱动仍待观察，中长期维持逢低做多思路。

### 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。