安粮期货商品研究报告

碳酸锂期货周报（20250922-0929）

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
赵肖肖：从业资格号：F0303938
投资咨询号：Z0022015
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 22 日

综述：下游补库支撑较强，逢低试多思路不变

本周看法：下方支撑较强，激进者逢低试多
上周看法：关键位置已现，已有多单者关注 7 万元止盈位，空仓者可择机轻仓试多。
逻辑判断：

1. **行业资讯：**9 月 19 日，2025 遂宁国际锂电产业大会召开。《人民财讯》记者从会上获悉，工信部将深化供给侧结构性改革，巩固产业链优势。下一步，将加强产业统筹布局，防范低水平重复建设。面向中长期新型电池产业发展趋势，研究编制《“十五五”新型电池产业发展规划》，加强产业发展统筹规划和系统布局。积极探索区域协调发展模式，引导各地区因地制宜，差异化、特色化开展锂电池产业规划布局。

2. **利润：**截止 9 月 19 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 83647.8（-1939）元/吨，生产利润为-10147.8（+61）元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂云母生产成本为 84843 元/吨，生产毛利为-11592.6 元/吨。外采锂辉石生产成本为 74240 元/吨，生产毛利为-990 元/吨。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。**

3. **供给：**8 月碳酸锂月度产量 80040 吨，同比增长 46.5%，环比增长 7.33%；9 月 19 号当周碳酸锂周度开工率为 71.31%，环比增长 4.9%，同比增长 9.31%。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%。

4. **需求：**9 月 19 日当周，三元材料产能利用率为 54.15%，环比不变，同比增长 1.1%；8 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 69.87%，同比增加 17.45%，环比增长 10.19%。

5. **库存：**截至 9 月 19 日，周度库存为 137531（-981）实物吨，其中冶炼厂库存 34456（-1757）实物吨，下游库存 59495（+1216）实物吨，其他环节库存 43580（-440）实物吨。

6. **基差与价差：**Lc2511 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。9 月 19 日基差为-710 元/吨，环比下滑 1050 元/吨。11-01 价差-80 元/吨，变化不大整体结构呈现 c 结构。

7. **技术分析：**当前锂价已有企稳态势，6.8 万元作为关键防线强力支撑；上方压力位暂看 7.8 万元附近缺口。

风险点：终端消费超预期，矿端管制

一、成本端：锂矿下游承接较好，库存下滑

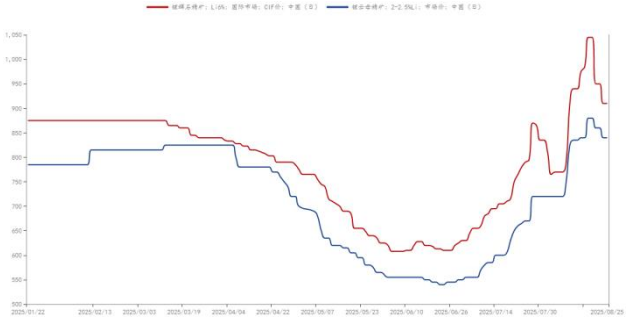
锂矿价格：截止 9 月 19 日，锂辉石 CIF 报价 835（+30）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 825（+5）元/吨。

锂矿进口量：7 月锂辉矿月度进口量录得 14.2 万吨，同比下滑 82.1%，环比增长 33.78%；进口金额为 0.27 亿美元，锂矿进口均价约为 1350 元/吨。

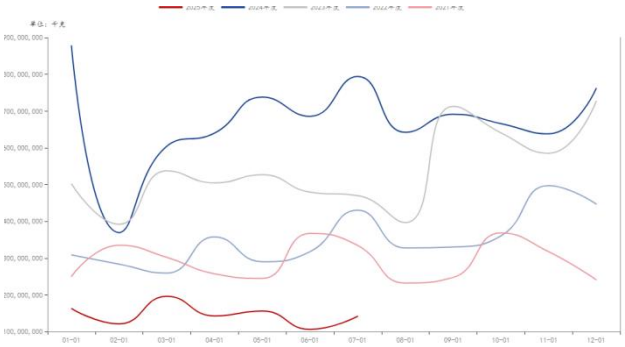
锂矿库存：截止 9 月 19 日，中国锂矿周度库存量为 8.6 万吨，环比下滑 0.4 万吨。

利润：截止 9 月 19 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 83647.8（-1939）元/吨，生产利润为-10147.8（+61）元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂云母生产成本为 84843 元/吨，生产毛利为-11592.6 元/吨。外采锂辉石生产成本为 74240 元/吨，生产毛利为-990 元/吨。

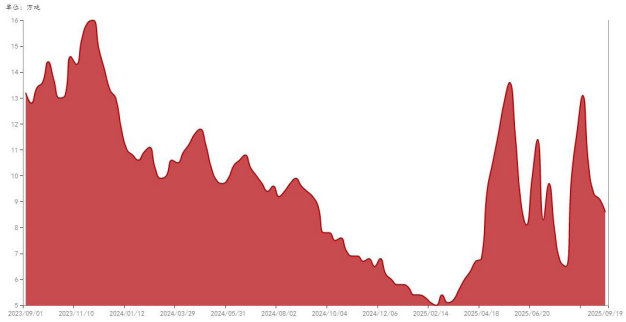
图一：锂矿价格走势



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

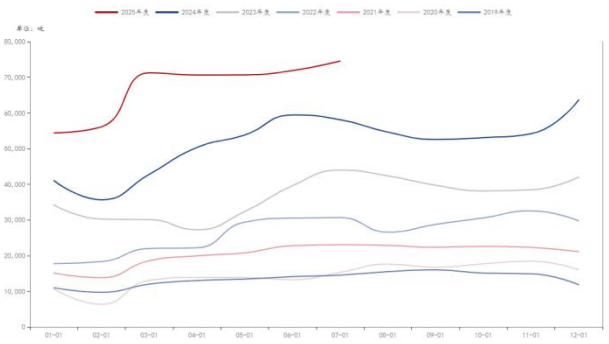
二、供需分析：进口量有望恢复，储能需求强劲

产量：8 月碳酸锂月度产量 80040 吨，同比增长 46.5%，环比增长 7.33%；

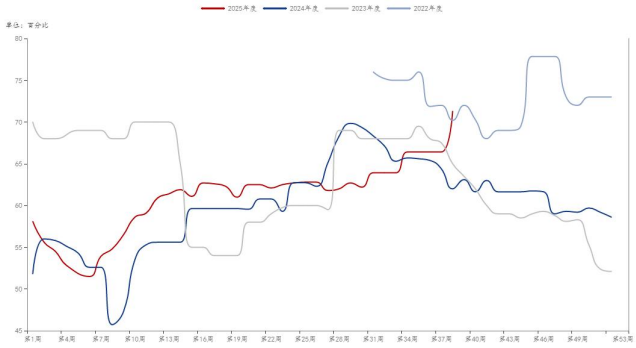
开工率：9 月 19 号当周碳酸锂周度开工率为 71.31%，环比增长 4.9%，同比增长 9.31%。

进口数量：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。

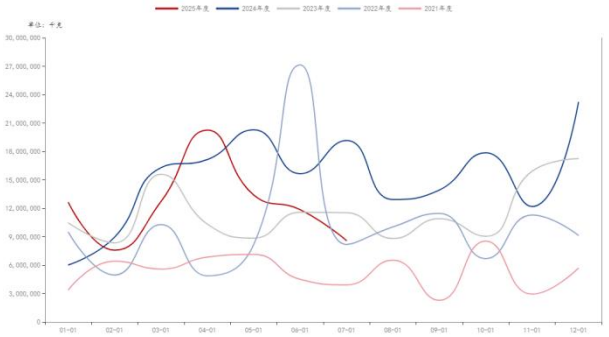
图五：碳酸锂产量



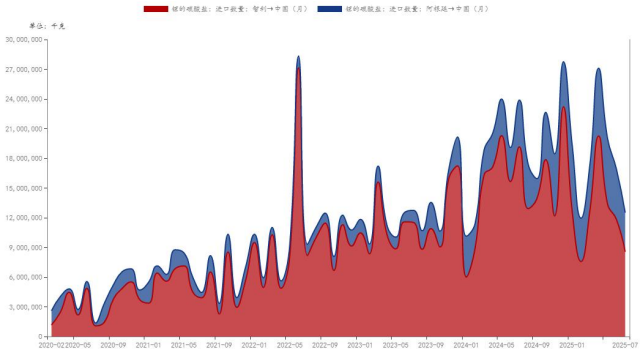
图六：碳酸锂开工率



图七：智利向中国碳酸锂出口量



图八：碳酸锂进口结构



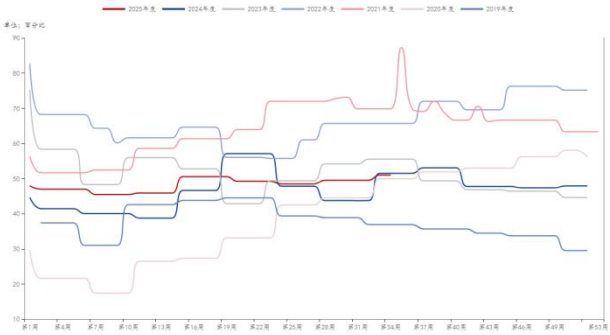
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

正极材料：9 月 19 日当周，三元材料产能利用率为 54.15%，环比不变，同比增长 1.1%；8 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 69.87%，同比增加 17.45%，环比增长 10.19%。

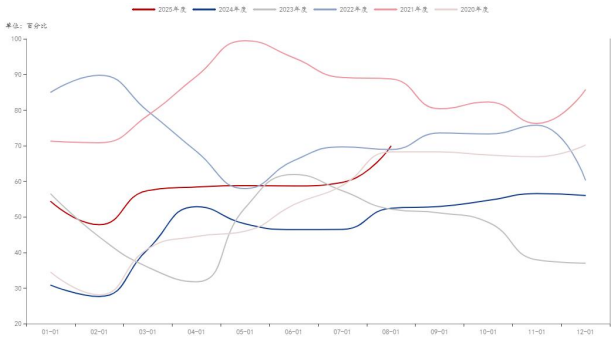
动力电池：8 月，我国动力电池产量为 139.6GWh，同比增长 37.8%，环比增长 4.33%；我国动力电池装车量 62.5GWh，同比增长 32.4%，环比增长 11.8%，装机率为 44.7%。其中三元电池装车量 10.9GWh，同比下滑 9.1%，环比不变，占总装车量 19.6%；磷酸铁锂电池装车量 51.6GWh，同比增长 47.4%，环比增长 14.9%，占总装车量 82.5%。

终端消费：9 月 1-14 日，全国乘用车新能源市场零售 43.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 6%，较上月同期增长 10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 59.8%，今年以来累计零售 800.8 万辆，同比增长 25%；

图九：三元材料产能利用率

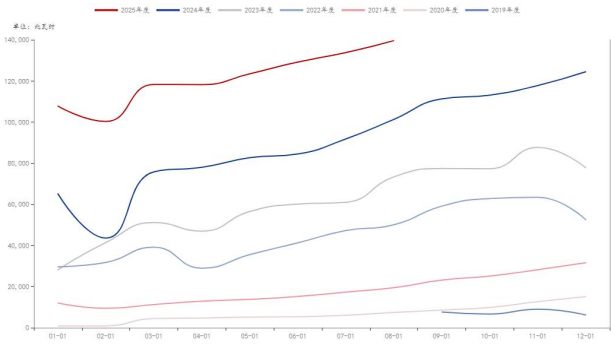


图十：磷酸铁锂产能利用率

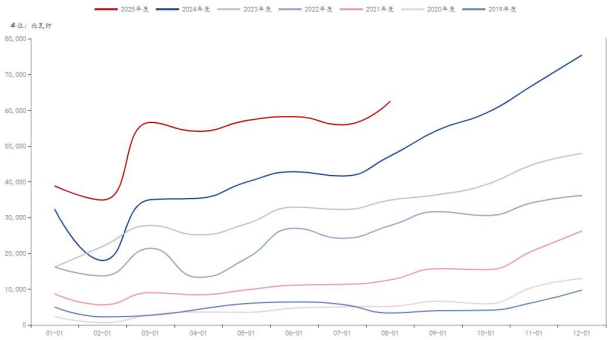


图十一：动力电池产量

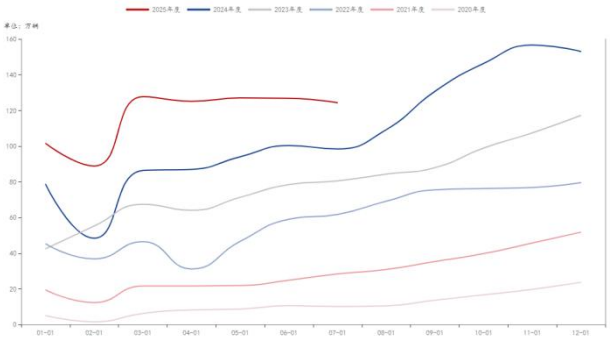
图十二：动力电池装机量

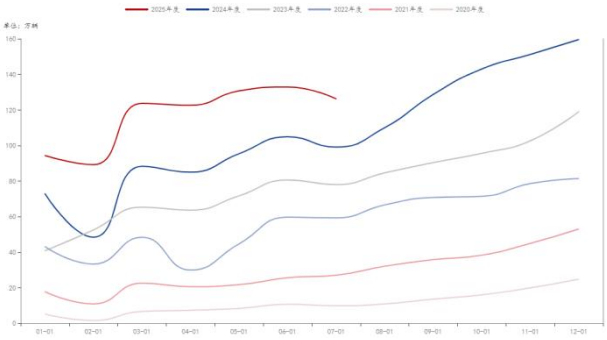


图十三：新能源汽车产量



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：下游持续补库

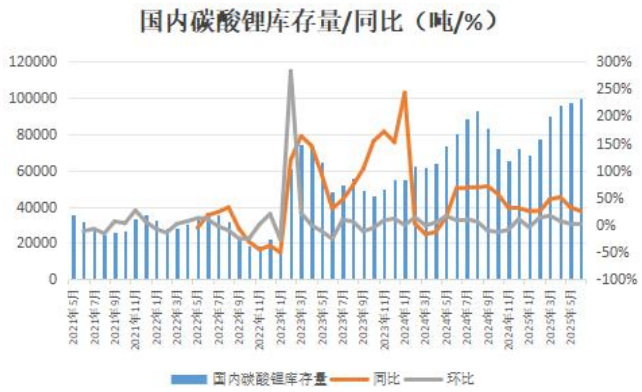
样本周度库存：截至 9 月 19 日，周度库存为 137531（-981）实物吨，其中冶炼厂库存 34456（-1757）实物吨，下游库存 59495（+1216）实物吨，其他环节库存 43580（-440）实物吨。

月度库存：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。

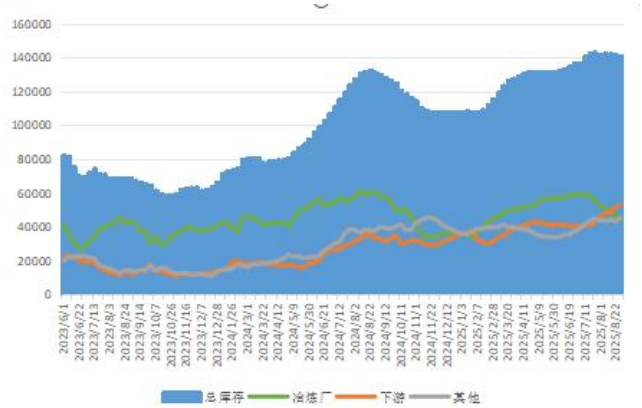
交易所库存：7 月底集中注销后再注册，截至 9 月 19 日的仓单总量达 39484 手，较上周环比增加 1091 手。

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



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

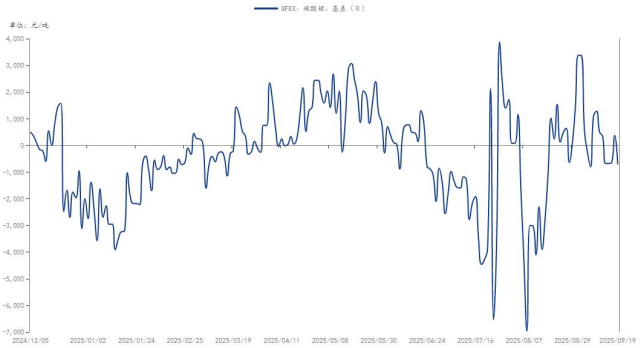
四、价差分析

期现价格：上周主力合约维持区间震荡。截至上周五 2511 合约收盘 73960 元/吨，涨幅达 3.93%，成交量减 76.3 万手至 220 万手，持仓量减少 2.81 万手至 28.1 万手；现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 73250（+1750）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 71600（+1750）元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨。

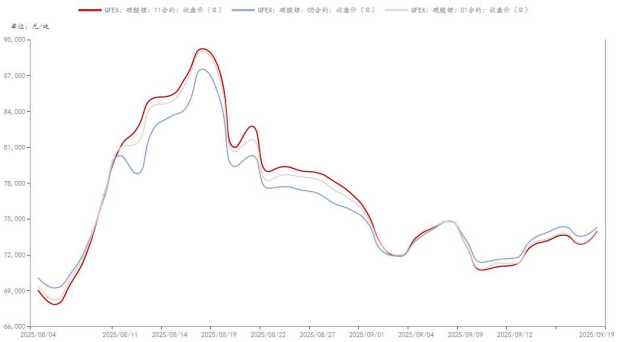
基差分析：Lc2511 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。9 月 12 日基差为 -710 元/吨，环比下滑 1050 元/吨。

期现结构：截止 9 月 19 日，11-01 价差-80 元/吨，01-05 价差-260 元/吨，变化不大整体结构呈现 C 结构。

图十七：碳酸锂基差图



图十八：11-01-05



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。