

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货周报（20251027-1103）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2025年10月27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

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

联系人：

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



综述：警惕一致预期下的回调风险，碳酸锂上方空间有限！

本周看法：短期内偏强震荡，下一压力位可参考 8.5-8.7 万元缺口附近

上周看法：锂价即将反弹至压力位，稳健者多单或可考虑止盈。

逻辑判断：

- 行业资讯：**据乘联会秘书长崔东树公众号数据显示，2025 年 9 月中国新能源汽车出口 30.0 万辆，同比增长 66%；1-9 月新能源汽车出口量 232 万辆，同比增 52%。中国新能源车出口表现好于预期，主要是插混和混动替代纯电动成为出口增长的新增长点，尤其是插混的皮卡出口表现较强，成为商用车新能源车出口亮点。
- 利润：**截止 10 月 24 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 87256 (+3285) 元/吨，生产利润为-9926 (-295) 元/吨。其中外采锂云母生产成本为 8.93 万元/吨，生产毛利为-0.99 万元/吨。外采锂辉石生产成本为 7.42 万元/吨，生产毛利为 0.51 万元/吨。外采锂盐利润水平增长较快。
- 供给：**9 月碳酸锂月度产量 81000 吨，同比增长 32.37%，环比下滑 2.16%；10 月 24 号当周碳酸锂周度开工率为 74.39%，环比不变，同比增长 12.75%。9 月碳酸锂进口数量为 1.96 万吨，环比减少-10.3%，同比增加 20.5%。
- 需求：**10 月 24 日当周，三元材料产能利用率为 54.15%，环比下滑 8.59%，同比增长 6.73%；9 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 71.2%，同比增加 18.28%，环比增长 1.33%。10 月 1-19 日，全国乘用车市场新能源零售 63.2 万辆，同比去年 10 月同期增长 5%，较上月同期增长 2%，全国乘用车市场新能源零售渗透率 56.1%，今年以来累计零售 950.2 万辆，同比增长 23%；
- 库存：**截至 10 月 24 日，周度库存为 130366 (-2292) 实物吨，其中冶炼厂库存 33681 (-602) 实物吨，下游库存 55275 (-2030) 实物吨，其他环节库存 41410 (+770) 实物吨。
- 基差与价差：**Lc2601 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现升水状态。10 月 24 日基差为-120 元/吨，环比减少 170 元/吨。01-05 价差 120 元/吨，05-09 价差为-100 元/吨，整体结构处于过渡阶段。
- 技术分析：**锂价强势突破并站稳 7.8 万元上方，短期处于上升通道，下一压力位参考 8.5-8.7 万元缺口处。



风险点：终端消费超预期，矿端管制

一、成本端：锂矿价格拉涨，成本支撑加强

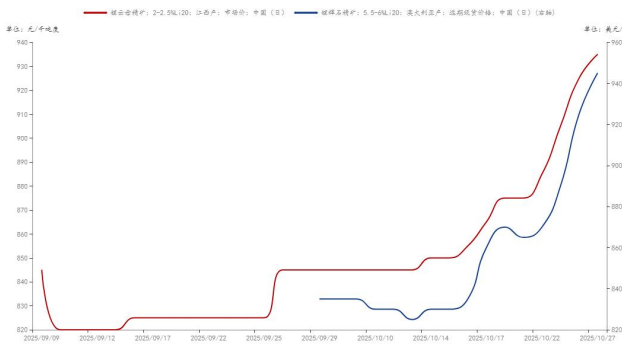
锂矿价格：截止10月27日，澳大利亚产锂辉石（5.5-6%）远期现货报价945（+75）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价935（+60）元/吨。

锂矿进口量：9月锂矿进口量为12.6万吨，环比增长4.36%，同比下滑81.8%；进口金额高达2974.7万美元，进口均价约为1676元/吨。

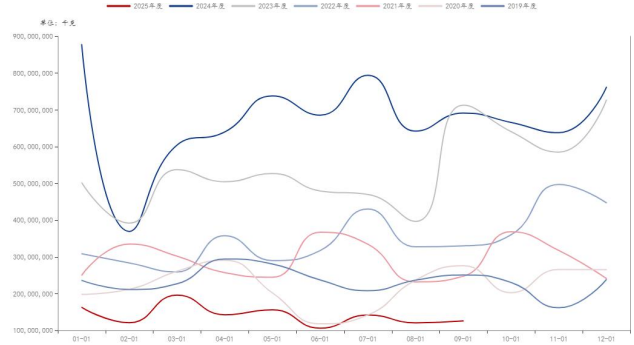
锂矿库存：截止10月20日，中国锂矿周度库存量为7.7万吨，环比增长1.1万吨。

利润：截止10月24日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本87256（+3285）元/吨，生产利润为-9926（-295）元/吨。其中外采锂云母生产成本为8.93万元/吨，生产毛利为-0.99万元/吨。外采锂辉石生产成本为7.42万元/吨，生产毛利为0.51万元/吨。外采锂盐利润水平增长较快。

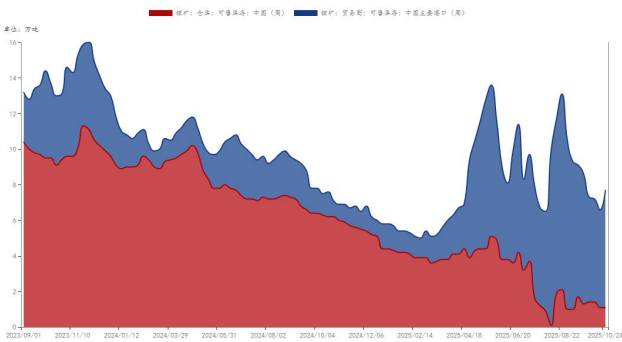
图一：锂矿价格走势



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：开工率维持高位，下游需求强劲

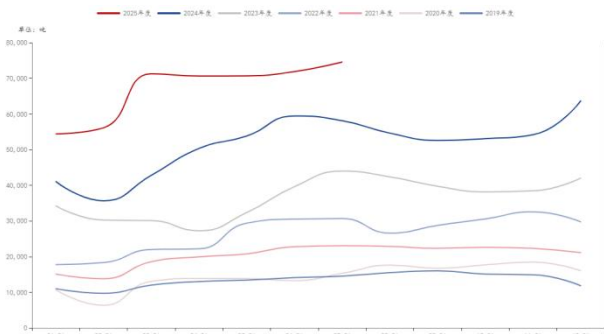
产量：9月碳酸锂月度产量81000吨，同比增长32.37%，环比下滑2.16%

开工率：10月24号当周碳酸锂周度开工率为74.39%，环比不变，同比增长12.75%。

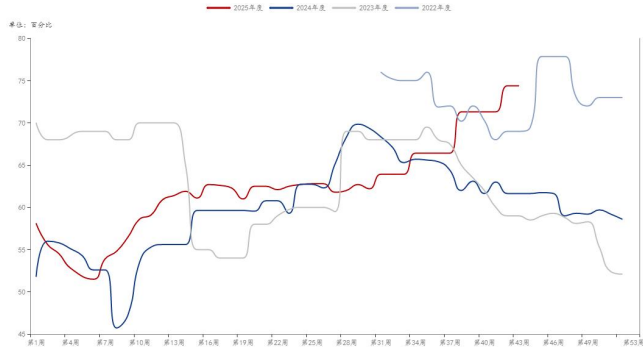
进口数量：9月碳酸锂进口数量为1.96万吨，环比减少10.3%，同比增加20.5%。其中从智利进口1.08万吨，环比减少30.8%，同比减少22.5%。自阿根廷进口6948吨，环比增加63.4%，同比增加242.9%。进口量大幅下滑主要源于国内锂盐厂开工率持续高位，供给充裕降低了对海外资源的依赖。后续随着盐湖季节性减产，进口量有望回升以弥补供给缺口。



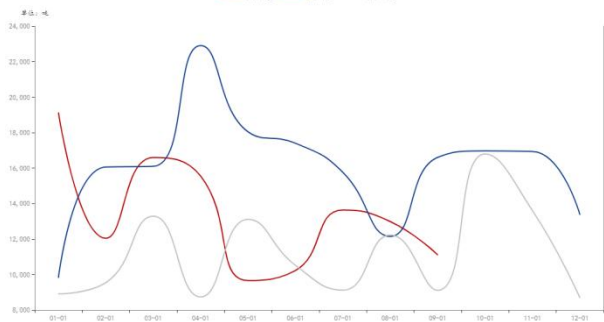
图五：碳酸锂产量



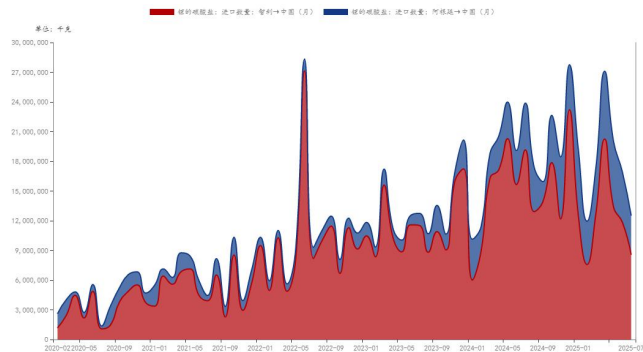
图六：碳酸锂开工率



图七：智利向中国碳酸锂出口量



图八：碳酸锂进口结构



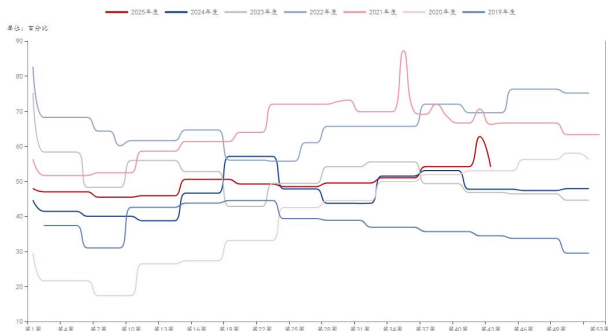
数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

正极材料：10月24日当周，三元材料产能利用率为54.15%，环比下滑8.59%，同比增长6.73%；9月磷酸铁锂的月度产能利用率为71.2%，同比增加18.28%，环比增长1.33%。

动力电池：9月，我国动力电池产量为151.2GWh，同比增长35.8%，环比增长8.31%；我国动力电池装车量76GWh，同比增长39.5%，环比增长21.6%，装机率为50.26%。其中三元电池装车量13.8GWh，同比增长5.2%，环比增长26.5%，占总装车量18.2%；磷酸铁锂电池装车量62.2GWh，同比增长50.4%，环比增长20.5%，占总装车量81.8%。

终端消费：中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会数据显示，10月1-19日，全国乘用车市场新能源零售63.2万辆，同比去年10月同期增长5%，较上月同期增长2%，全国乘用车市场新能源零售渗透率56.1%，今年以来累计零售950.2万辆，同比增长23%；10月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发67.6万辆，同比去年10月同期增长6%，较上月同期增长5%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率58.5%，今年以来累计批发1112.3万辆，同比增长30%。

图九：三元材料产能利用率



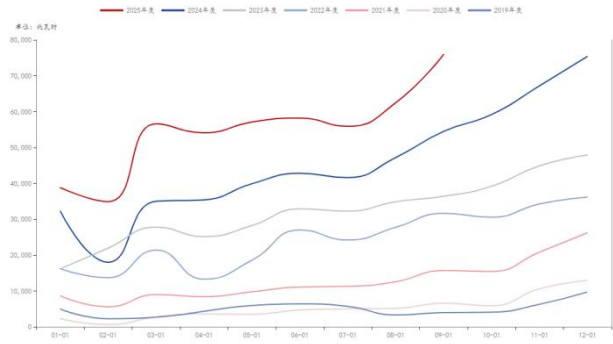
图十：磷酸铁锂产能利用率



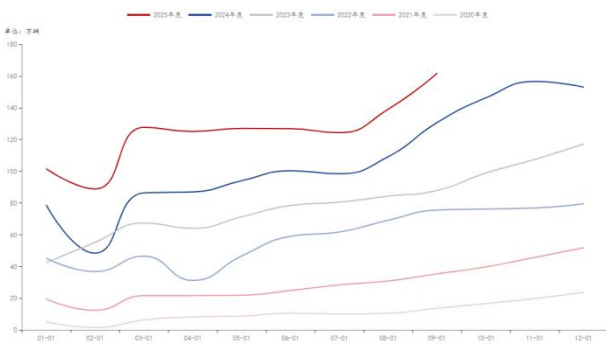
图十一：动力电池产量



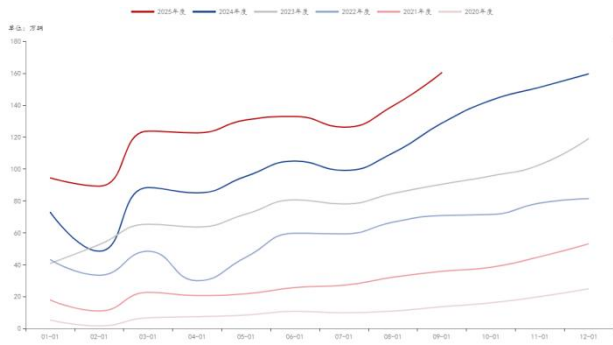
图十二：动力电池装机量



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：冶炼厂与下游持续去库

样本周度库存：截至 10 月 24 日，周度库存为 130366（-2292）实物吨，其中冶炼厂库存 33681（-602）实物吨，下游库存 55275（-2030）实物吨，其他环节库存 41410（+770）实物吨。

月度库存：9 月月度库存为 94539 实物吨，同比增长 14%，环比不变；其中下游库存 61609（+20872）实物吨，冶炼厂库存 32930（-20510）实物吨。

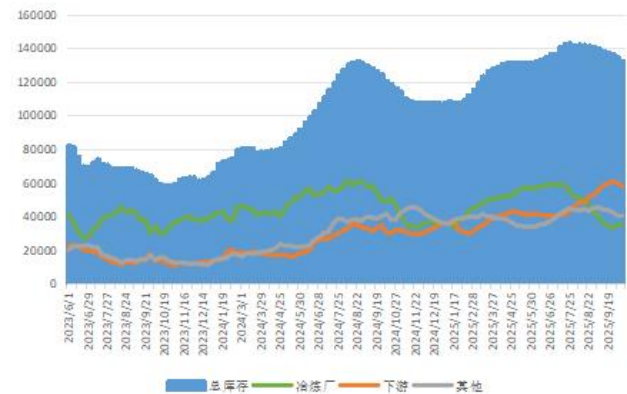
交易所库存：7 月底集中注销后再注册，截至 10 月 24 日的仓单总量达 28699 手，较上周环比减少 1987 手。

结论：目前冶炼厂与下游去库，其他环节累库，整体库存虽去库，但仍维持高位。上周仓单注销速度较快，现货市场多头接货意愿强烈。

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：上周期价强势突破 7.8 万技术性压力位，回补之前缺口。截至上周五 2601 合约收盘 79520 元/吨，涨幅达 4.94%，成交量增 105.9 万手至 186.8 万手，持仓量增加 15.9 万手至 43.1 万手；现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 80300（+4050）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 78850（+4200）元/吨，电碳与工碳价差为 1450（-150）元/吨。

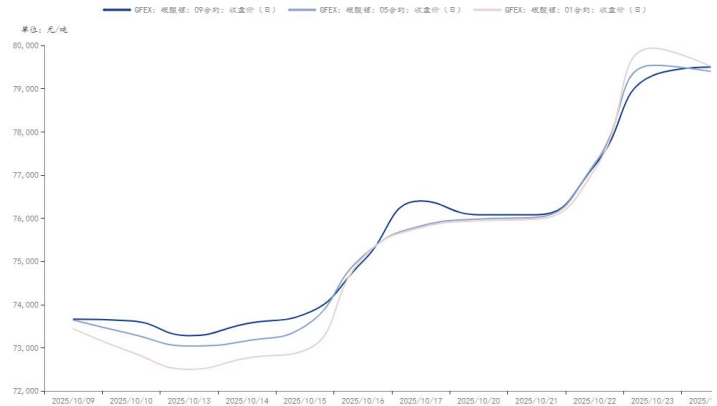
基差分析：Lc2601 合约期现货基差周内走弱，周五现货呈现贴水状态。10 月 24 日基差为 -120 元/吨，环比减少 170 元/吨。

期现结构：截止 10 月 24 日，01-05 价差 120 元/吨，05-09 价差为-100 元/吨，整体结构处于过渡阶段。

图十七：碳酸锂基差图



图十八：01-05-09



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。

