

碳酸锂期货早报

2025年4月25日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1

每日观点

2

基本面/持仓数据

供给端来看，上周碳酸锂产量为16900吨，环比减少2.80%，高于历史同期平均水平。

需求端来看，上周磷酸铁锂样本企业库存为97110吨，环比减少1.62%，上周三元材料样本企业库存为14195吨，环比减少1.81%。

- | | | |
|---------|--|-----|
| 1、基本面： | 成本端来看，外购锂辉石精矿成本为73646元/吨，日环比减少0.01%，生产所得为-4705元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为75209元/吨，日环比持平，生产所得为-7942元/吨，有所亏损；回收端生产成本接近矿石端成本，排产积极性一般；盐湖端季度现金生产成本为31868元/吨，盐湖端成本显著低于矿石端，盈利空间充足，排产动力十足。 | 中性。 |
| 2、基差： | 04月24日，电池级碳酸锂现货价为69900元/吨，07合约基差为1600元/吨，现货升水期货。 | 偏多。 |
| 3、库存： | 冶炼厂库存为52400吨，环比增加0.52%，高于历史同期平均水平；下游库存为42823吨，环比增加2.61%，高于历史同期平均水平；其他库存为36641吨，环比减少2.91%，高于历史同期平均水平；总体库存为131864吨，环比增加0.20%，高于历史同期平均水平。 | 偏空。 |
| 4、盘面： | 盘面:MA20向下，07合约期价收于MA20下方。 | 偏空。 |
| 5、主力持仓： | 主力持仓净空，空增。 | 偏空。 |
| 6、预期： | 供给端，2025年3月碳酸锂产量为79065实物吨，预测下月产量为79955实物吨，环比增加1.13%，2025年3月碳酸锂进口量为18125实物吨，预测下月进口量为21000实物吨，环比增加15.86%。需求端，预计下月需求有所强化，库存或将有所去化。成本端，6%精矿CIF价格日度环比持平，低于历史同期平均水平，供给过剩程度有所加强，碳酸锂2507:在67740-68860区间震荡。 | |

每日观点

利多： 厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比有所下行，锂辉石进口量有所下滑。

利空： 矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限；动力电池端接货意愿不足。

主要逻辑： 产能错配导致供强需弱，下行态势较难改变。

主要风险点： 停减产/检修计划冲击，产业出清启动时间点。

碳酸锂行情概览

表1. 昨日行情概览

盘面价格及基差					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01	70860	71520	-660	-0.92%
	02	70980	71760	-780	-1.09%
	03	71240	71720	-480	-0.67%
	04	72080	73260	-1180	-1.61%
	05	68380	69060	-680	-0.98%
	06	68340	69000	-660	-0.96%
	07	68300	68980	-680	-0.99%
	08	69400	69920	-520	-0.74%
	09	69600	70100	-500	-0.71%
	10	69700	70300	-600	-0.85%
	11	69900	70420	-520	-0.74%
	12	70720	71480	-760	-1.06%
基差	01	-960	-1570	610	-38.85%
	02	-1080	-1810	730	-40.33%
	03	-1340	-1770	430	-24.29%
	04	-2180	-3310	1130	-34.14%
	05	1520	890	630	70.79%
	06	1560	950	610	64.21%
	07	1600	970	630	64.95%
	08	500	30	470	1566.67%
	09	300	-150	450	-300.00%
	10	200	-350	550	-157.14%
	11	0	-470	470	-100.00%
	12	-820	-1530	710	-46.41%
注册仓单	手	31555	31735	-180	-0.57%

上游价格					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	795	795	0	0.00%
	锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	1610	1610	0	0.00%
磷酸铁	无水（元/吨）	10825	10820	5	0.05%
六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	59000	60000	-1000	-1.67%
碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	69900	69950	-50	-0.07%
	工业级碳酸锂（元/吨）	68150	68200	-50	-0.07%
氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	75400	75400	0	0.00%
	粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	68500	68500	0	0.00%
锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	1750	1750	0	0.00%
	（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	1400	1450	-50	-3.45%
正极材料及锂电池价格					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	77185	77095	90	0.12%
	523单晶动力型（元/吨）	72925	72815	110	0.15%
	622多晶消费型（元/吨）	90855	90705	150	0.17%
	811多晶动力型（元/吨）	75890	75800	90	0.12%
三元材料	523多晶消费型（元/吨）	105080	104780	300	0.29%
	622多晶消费型（元/吨）	113210	113210	0	0.00%
	811型多晶动力型（元/吨）	146670	146650	20	0.01%
磷酸铁锂	动力型（元/吨）	32635	32650	-15	-0.05%
	高端动力型（元/吨）	35605	35630	-25	-0.07%
	低端储能型（元/吨）	28830	28840	-10	-0.03%
	中高端储能型（元/吨）	31440	31485	-45	-0.14%
锂离子电池	高端储能型（元/吨）	34900	34945	-45	-0.13%
	523圆柱高端动力型（元/Wh）	5.4	5.4	0	0.00%
	523圆柱数码型（元/Wh）	4.55	4.55	0	0.00%
	523圆柱小动力型（元/Wh）	4.75	4.75	0	0.00%
	523方块动力型（元/Wh）	0.47	0.47	0	0.00%
	523软包动力型（元/Wh）	0.5	0.5	0	0.00%
	磷酸铁锂方形动力型（元/Wh）	0.42	0.42	0	0.00%
	磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）	0.39	0.39	0	0.00%
	磷酸铁锂储能型（元/Wh）	0.44	0.44	0	0.00%

数据来源：WIND，SMM，上海钢联，大越期货

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

碳酸锂行情概览

表2. 供需数据概览

供给侧数据						需求端数据					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
碳酸锂	周度开工率(%)	62.7	61.1	1.6	2.62%	磷酸铁	月度开工率(%)	59	58		1.72%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	73646	73659	-13	-0.02%		月度产量(吨)	230600	219100	11500	5.25%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	22212	22250	-38	-0.17%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	53	53	0	0.00%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-4705	-4669	-36	0.77%		月度产量(吨)	260900	259150	1750	0.68%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	75209	75209	0	0.00%		月度出口(千克)	596132	1220947	-624815	-51.17%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	38000	38666	-666	-1.72%		周度库存(吨)	97110	98710	-1600	-1.62%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-7942	-7893	-49	0.62%	三元前驱体	月度开工率(%)	58.25	58.25	0	0.00%
	周度总库存(吨)	131864	131605	259	0.20%		月度产量(吨)	71770	69350	2420	3.49%
	冶炼厂库存	52400	52130	270	0.52%		333	200	200	0	0.00%
	下游库存	42823	41734	1089	2.61%		523	14620	14310	310	2.17%
	其他库存	36641	37741	-1100	-2.91%		622	26440	26000	440	1.69%
	月度总产量(吨)	79065	64050	15015	23.44%		811	24920	23350	1570	6.72%
	锂精矿	43900	35390	8510	24.05%		NCA	5590	5490	100	1.82%
	锂云母	16930	13400	3530	26.34%	供需平衡		-3305	-1445	-1860	128.72%
	盐湖	10950	9690	1260	13.00%	三元材料	月度开工率(%)	50.55	50.55	0	0.00%
	回收	7285	5570	1715	30.79%		月度产量(吨)	62105	57925	4180	7.22%
	月度锂精矿进口量(吨)	464353	396308	68045	17.17%		333	220	220	0	0.00%
	澳大利亚进口量	307651	232066	75585	32.57%		523	13310	12620	690	5.47%
	月度碳酸锂进口量(吨)	18125.49	12327.97	5797.53	47.03%		622	17655	16975	680	4.01%
	智利进口量	12717.64	7572.39	5145.25	67.95%		811	26960	24700	2260	9.15%
	月度净进口量(吨)	11910.84	19723.60	-7812.77	-39.61%		NCA	1130	980	150	15.31%
	供需平衡(万吨)	9968	350	9618.00	2748.00%		周度库存(吨)	14195	14458	-263	-1.82%
氢氧化锂	周度开工率(%)	49.79	46.17	3.62	7.84%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	34900	38800	-3900	-10.05%
	月度总产量(吨)	25520	20200	5320	26.34%		磷酸铁锂装车量	6400	8600	-2200	-25.58%
	冶炼端	23695	18850	4845	25.70%		三元电池装车量	28500	30200	-1700	-5.63%
	苛化端	1825	1350	475	35.19%	新能源车	产量(辆)	888000	1015000	-127000	-12.51%
	月度净出口量(吨)	2959.51	2205.68	753.83	34.18%		销量(万辆)	123.7	89.2	34.5	38.68%
	供需平衡(万吨)	5065	2281	2784.00	122.05%		出口(万辆)	13.1	15	-1.9	-12.67%
							渗透率(%)	42.44	41.9	0.54	1.29%
							乘联会混动零售批发比	0.80	0.69	0.111422987	16.13%
							乘联会纯电零售批发比	0.91	0.90	0.015370555	1.71%
							经销商库存预警指数	51.8	50.5	1.3	2.57%
							经销商库存指数	1.56	1.4	0.16	11.43%

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND, SMM, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

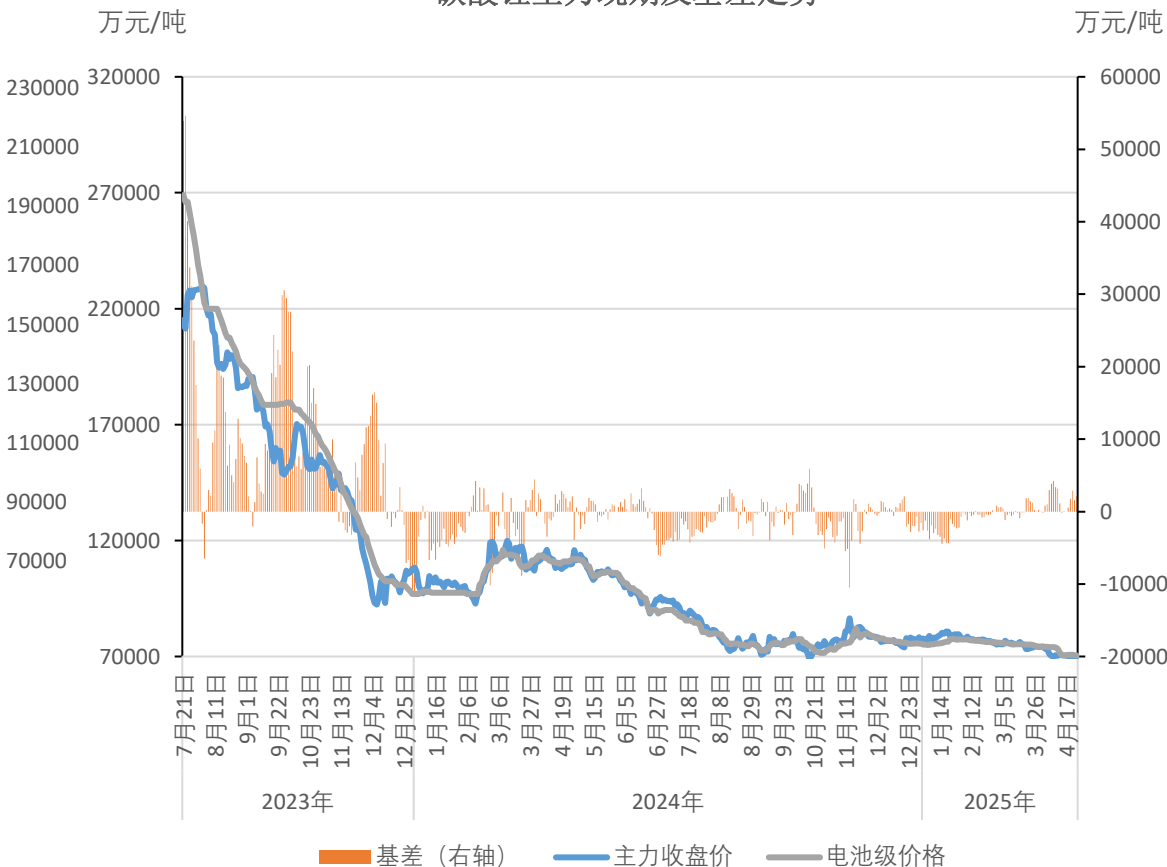
手

LC期货主力合约走势



元/吨

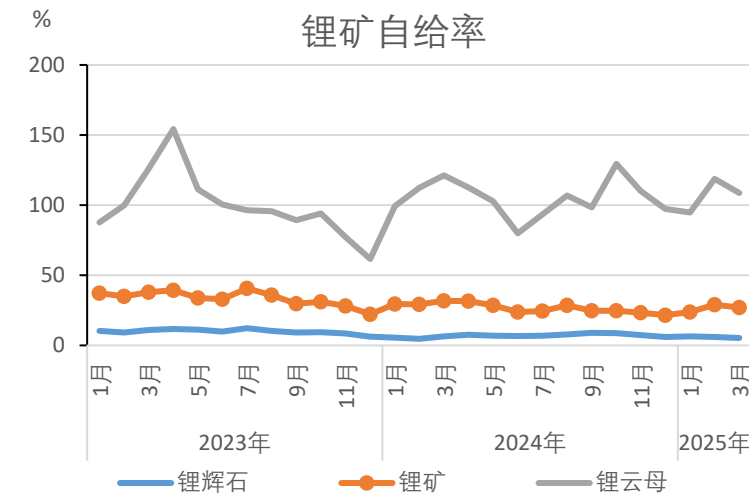
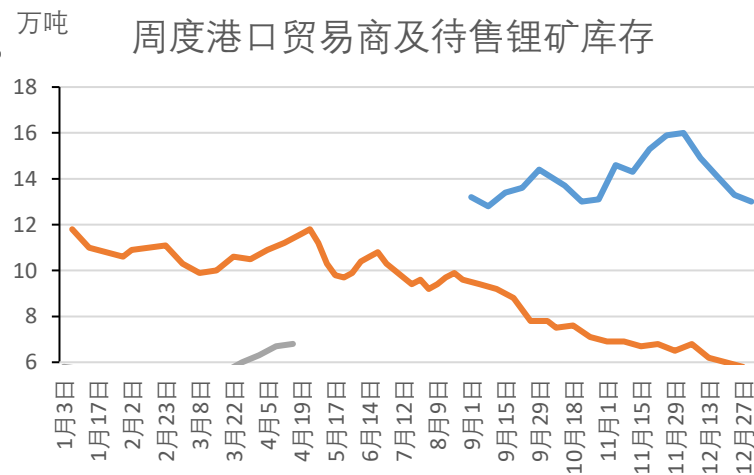
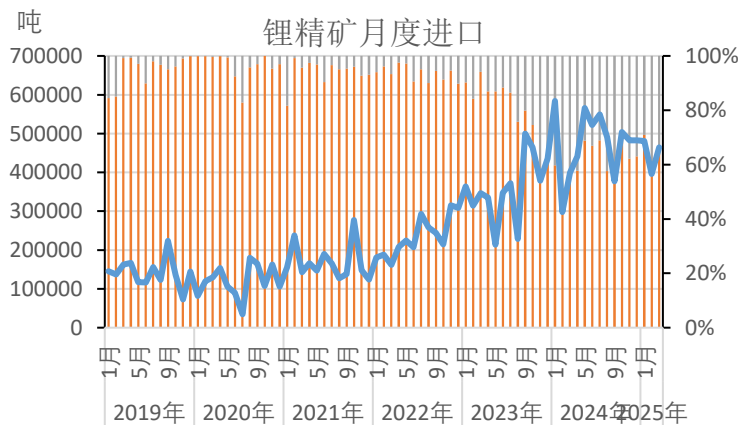
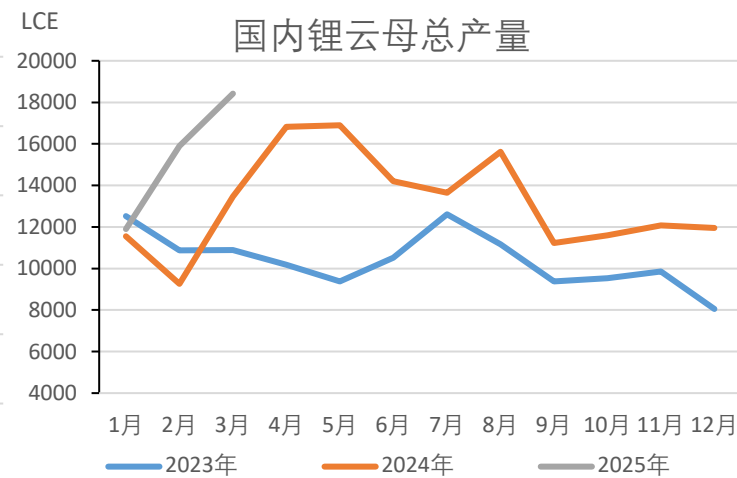
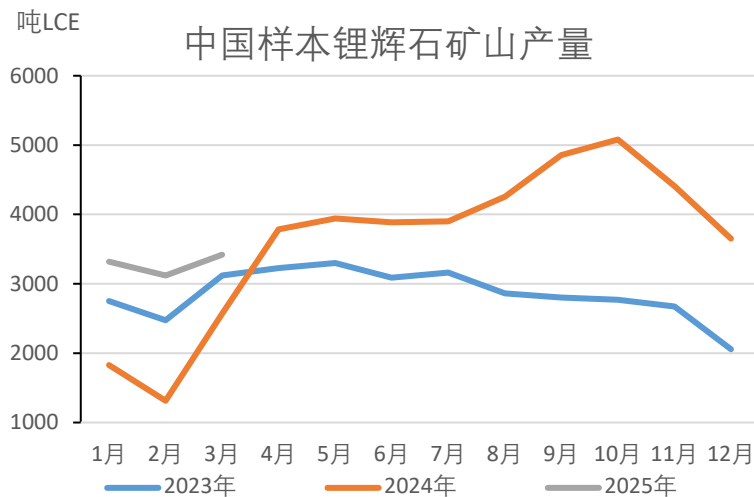
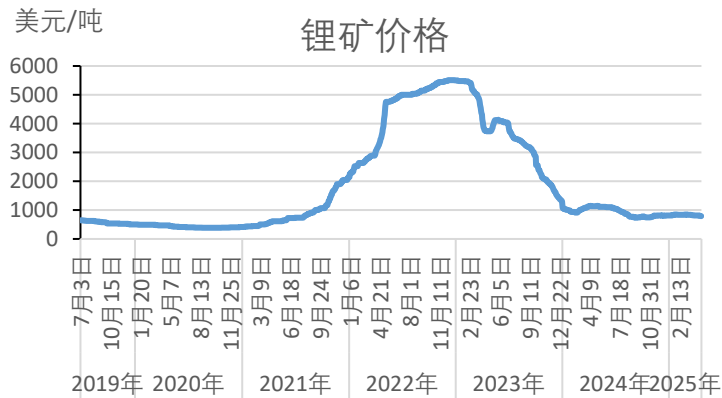
碳酸锂主力现期及基差走势



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND, 上海钢联

供给-锂矿石



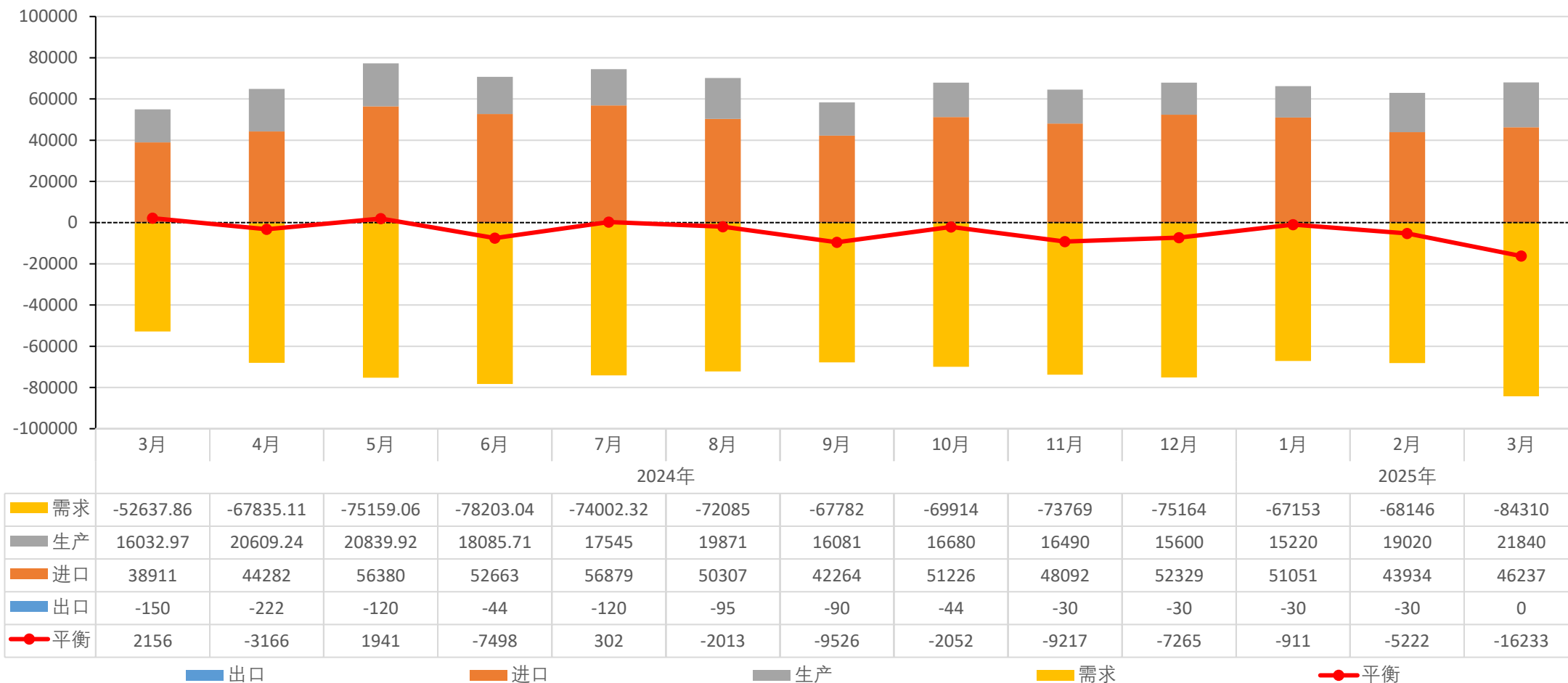
■ 进口量（澳大利亚） ■ 进口量（其他） ■ 进口量 — 2023年 — 2024年 — 2025年

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

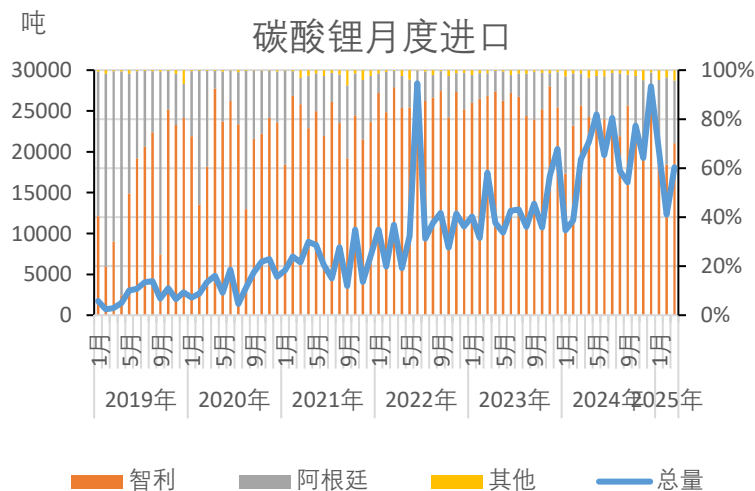
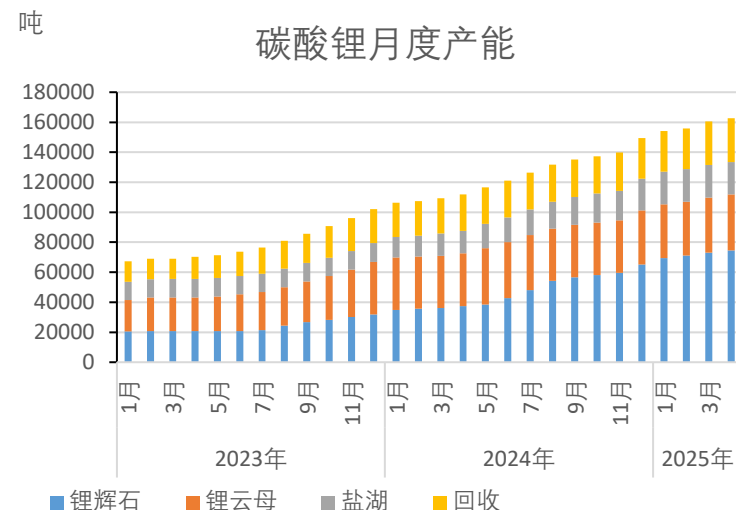
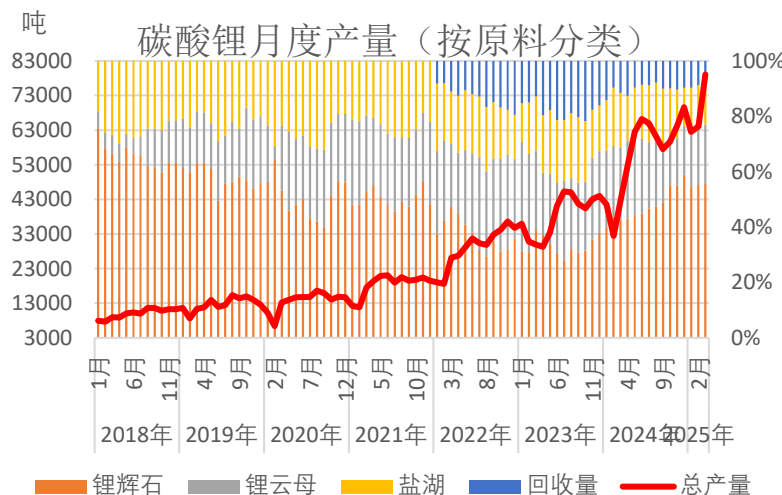
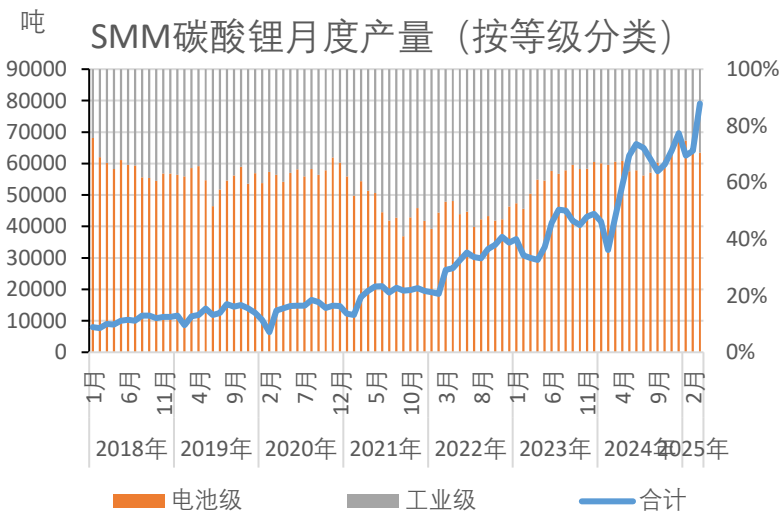
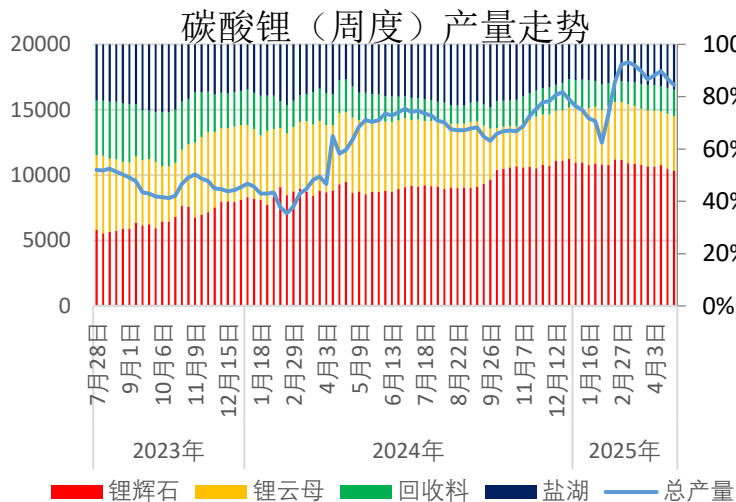
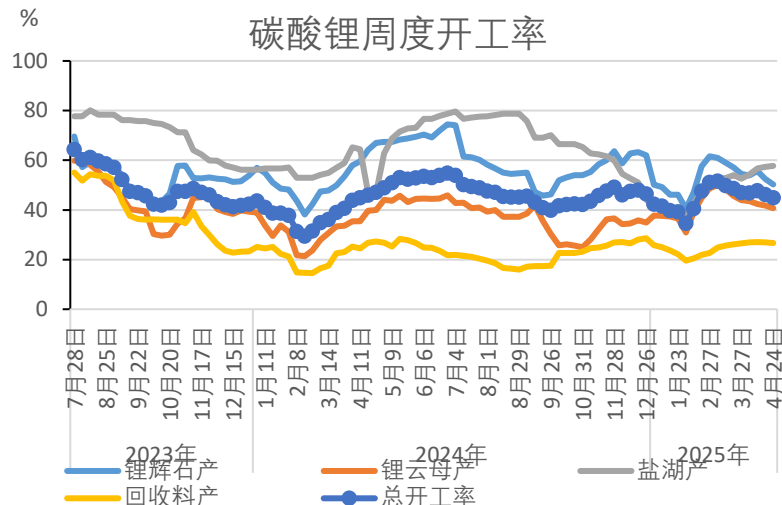
国内锂矿供需平衡



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

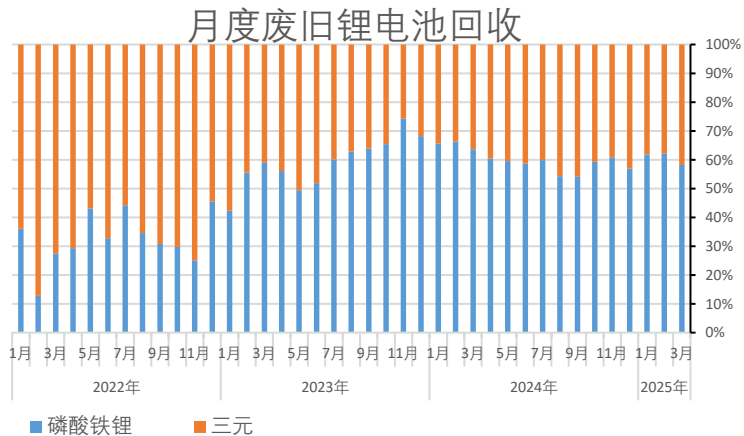
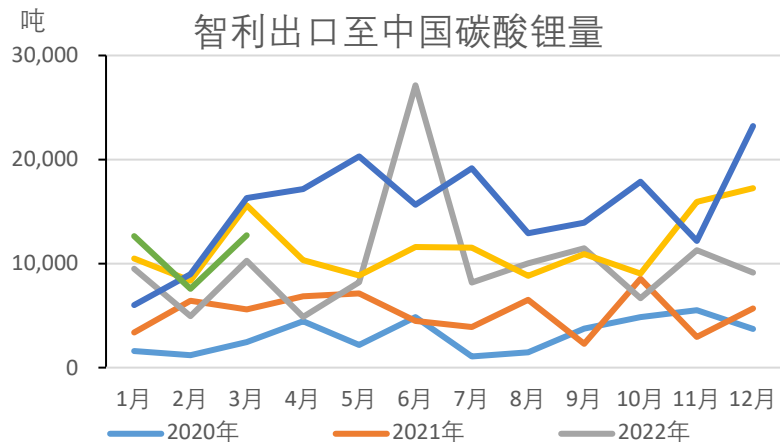
供给-碳酸锂



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

供给-碳酸锂

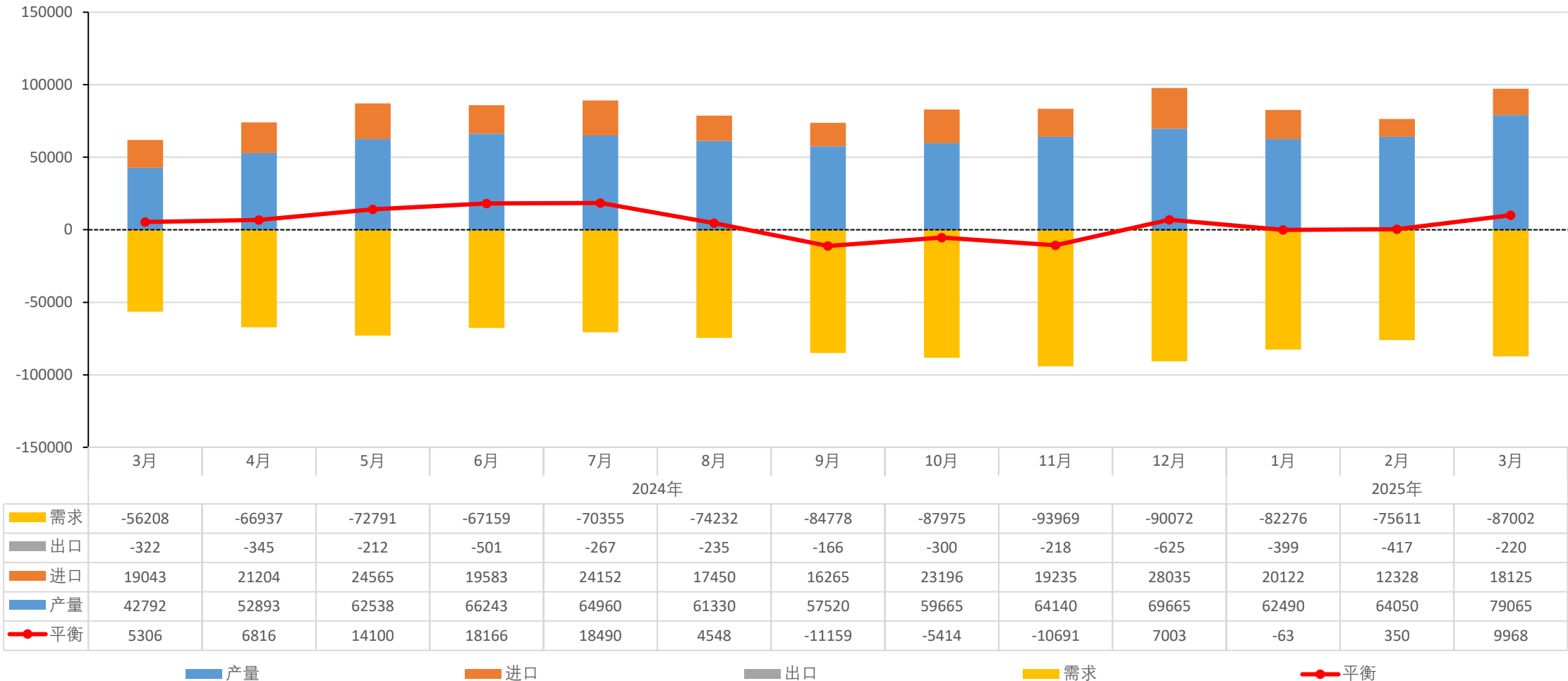


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡

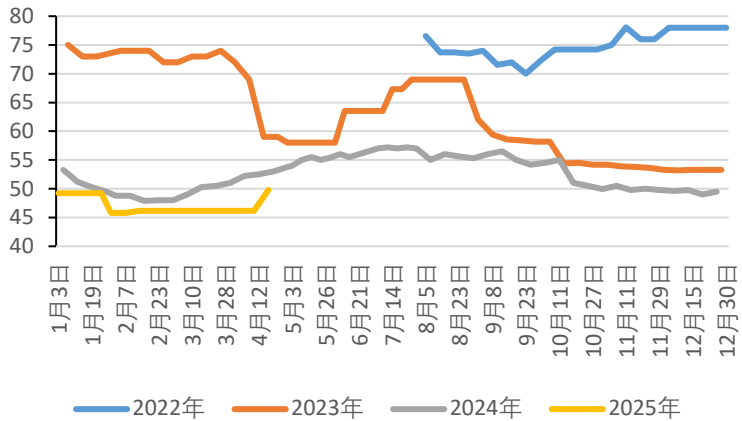


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

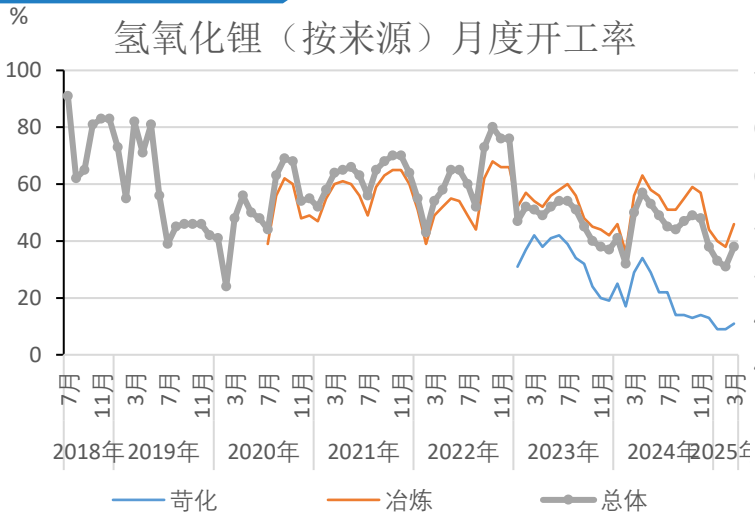
数据来源：SMM

供给-氢氧化锂

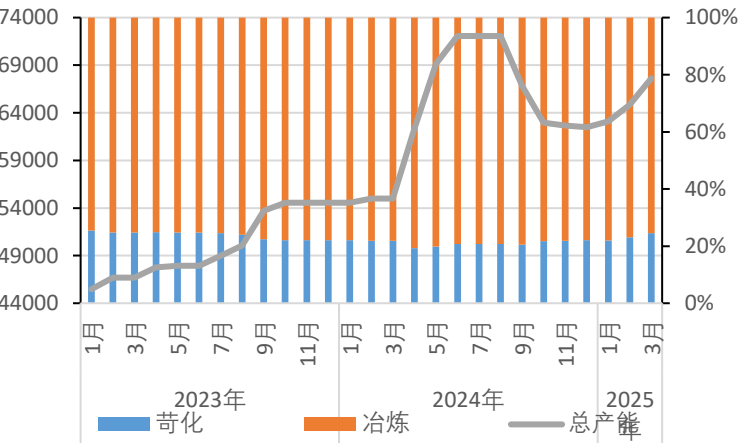
% 国内氢氧化锂周度产能利用率



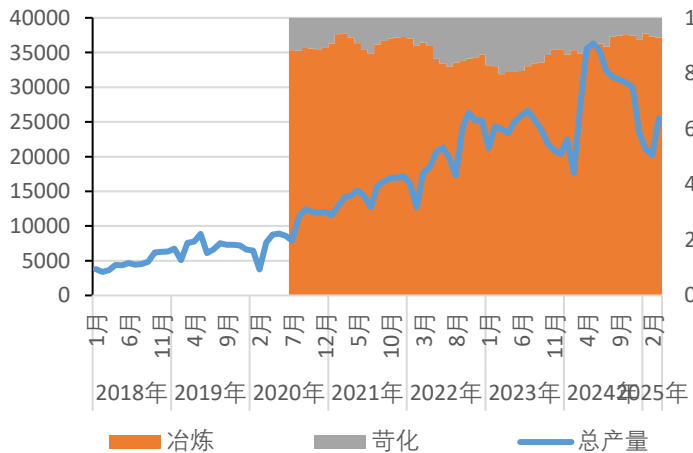
氢氧化锂（按来源）月度开工率



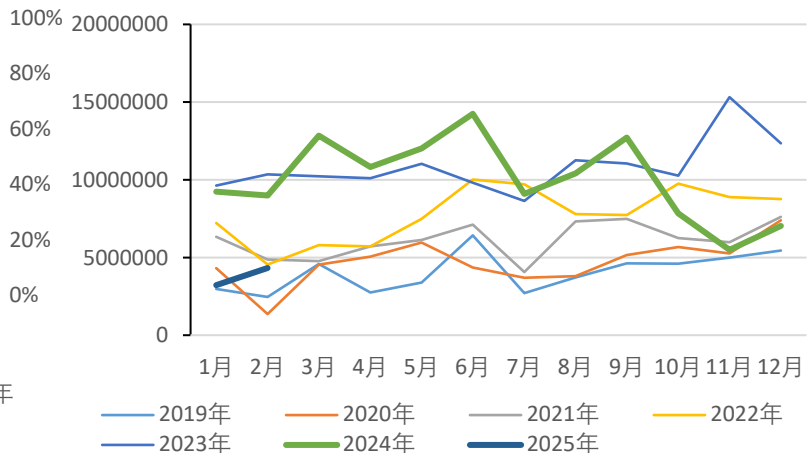
吨 氢氧化锂冶炼产能



吨 氢氧化锂（按来源）产量



千克 中国氢氧化锂出口量

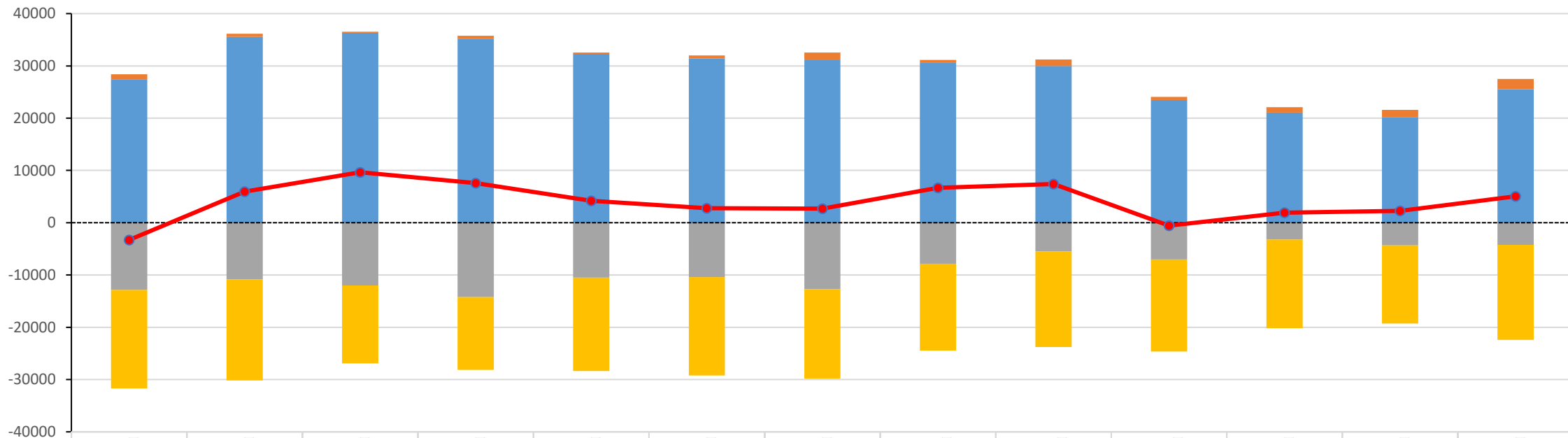


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。数据来源：上海钢联，SMM 13

供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

氢氧化锂月度供需平衡表



	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
	2024年										2025年		
需求	-18851.74	-19361	-14882.76	-13919.07	-17867.84	-18797.32	-17126.31	-16642.06	-18306.59	-17615	-16973	-14959	-18173
出口	-12840	-10824.1	-12016.52	-14248	-10500	-10421	-12714	-7831.04	-5494	-7038	-3221	-4325	-4259
进口	1030.63	577.52	230	525	250	532	1473	492	1214	608	1015	1365	1977
产量	27375	35570	36320	35220	32310	31450	31080	30650	30000	23475	21090	20200	25520
平衡	-3286.11	5962.42	9650.72	7577.93	4192.16	2763.68	2712.69	6668.9	7413.41	-570	1911	2281	5065

产量

进口

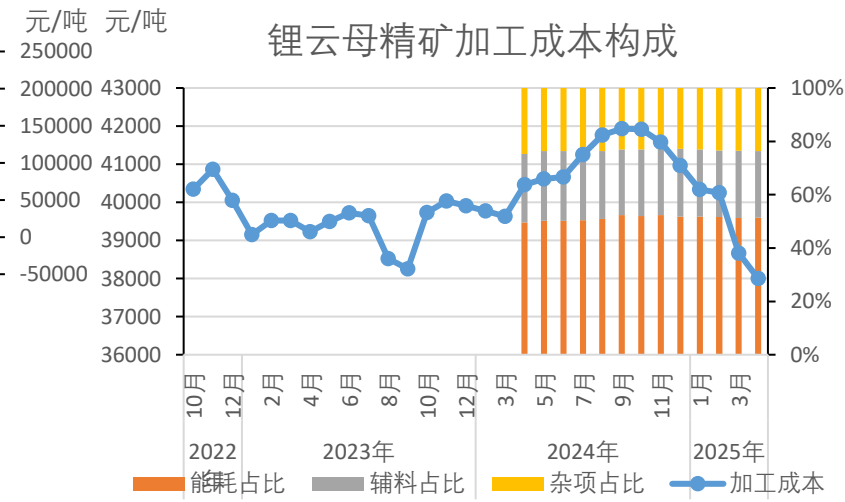
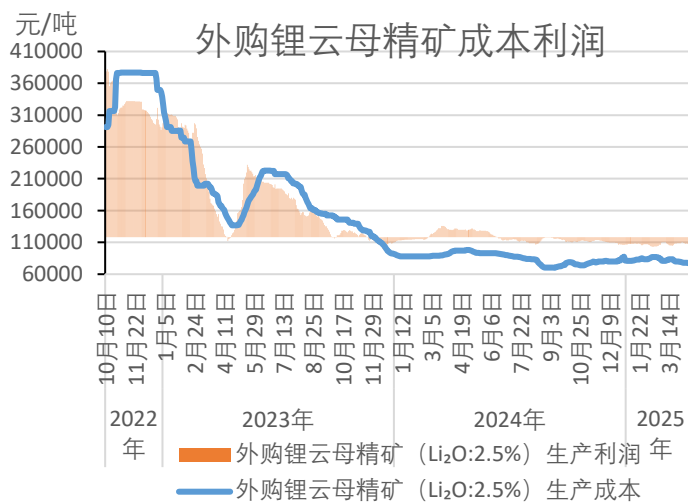
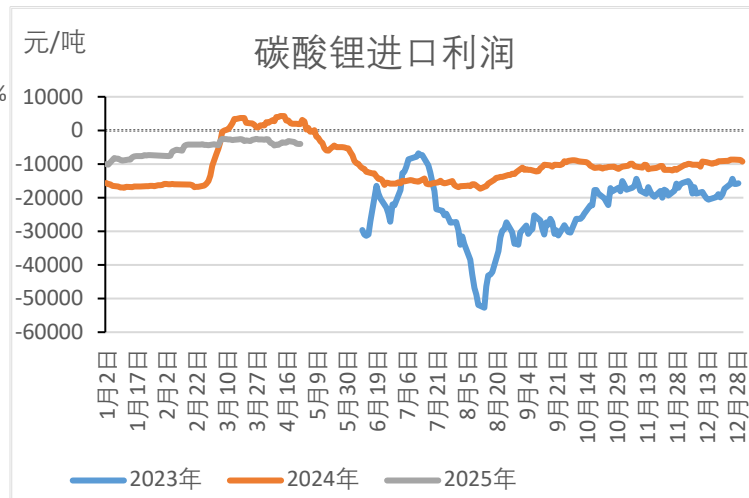
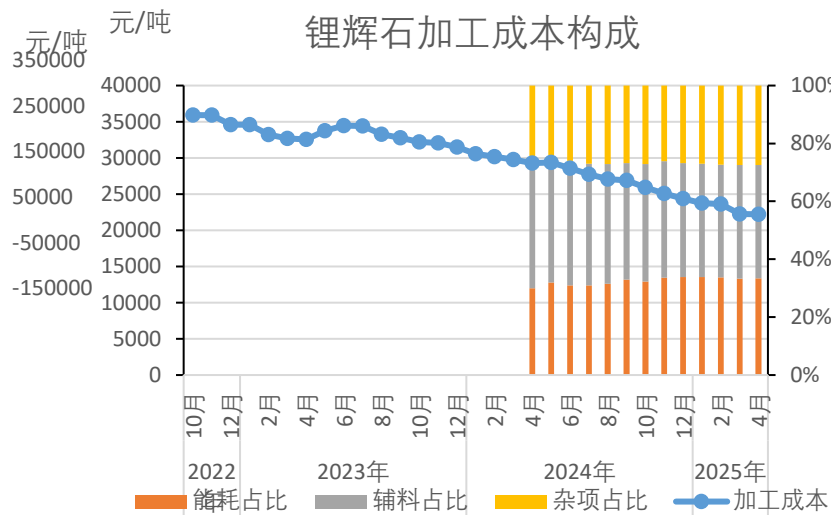
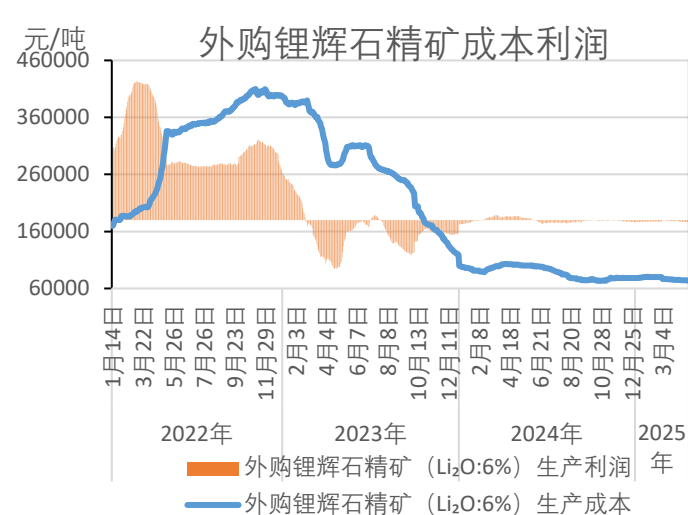
出口

需求

平衡

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

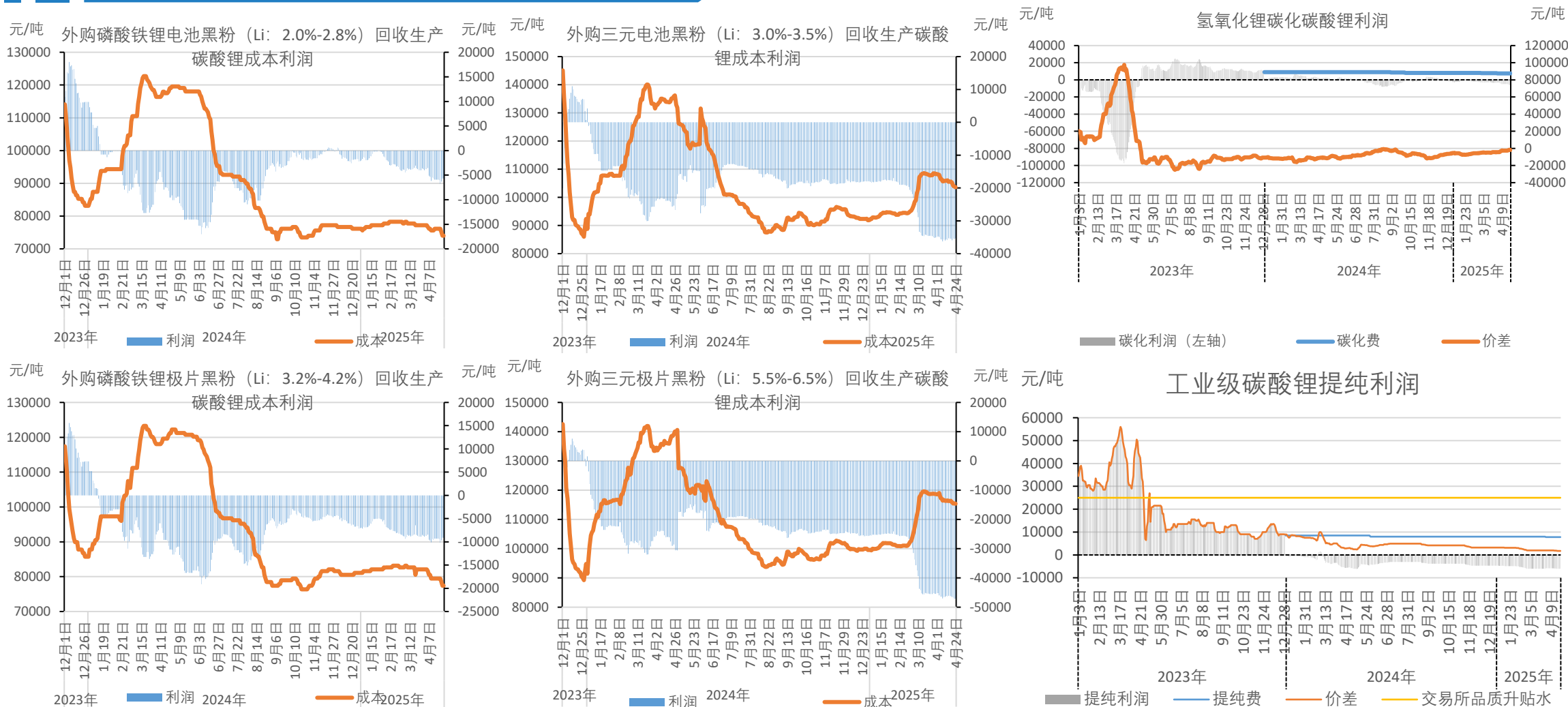
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

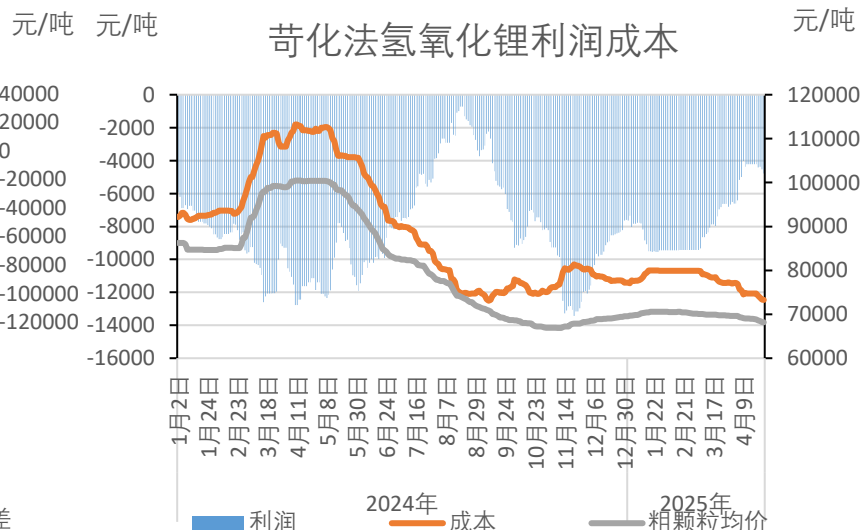
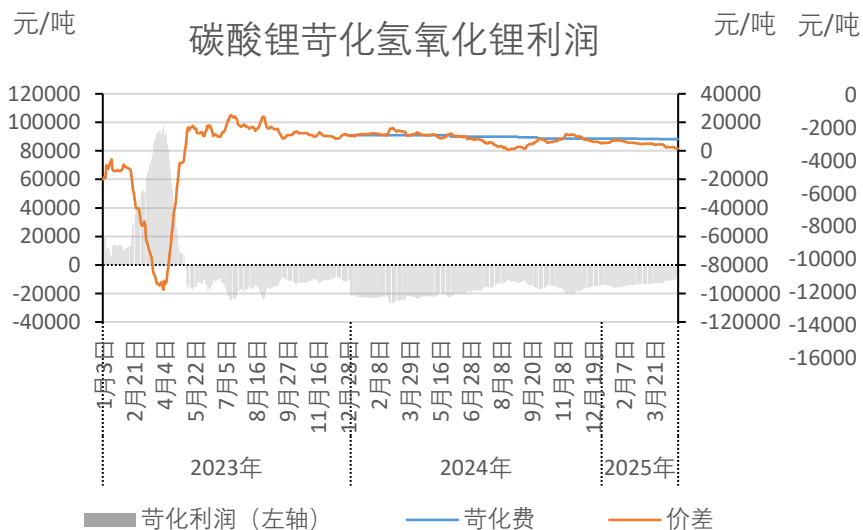
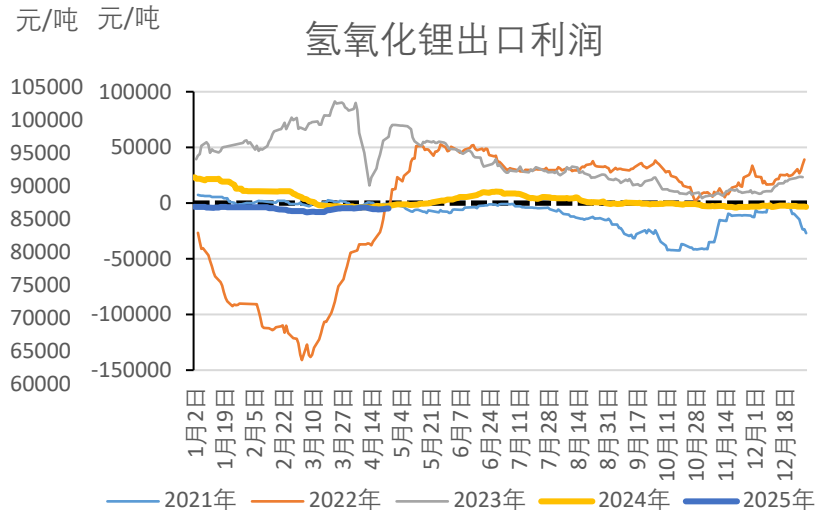
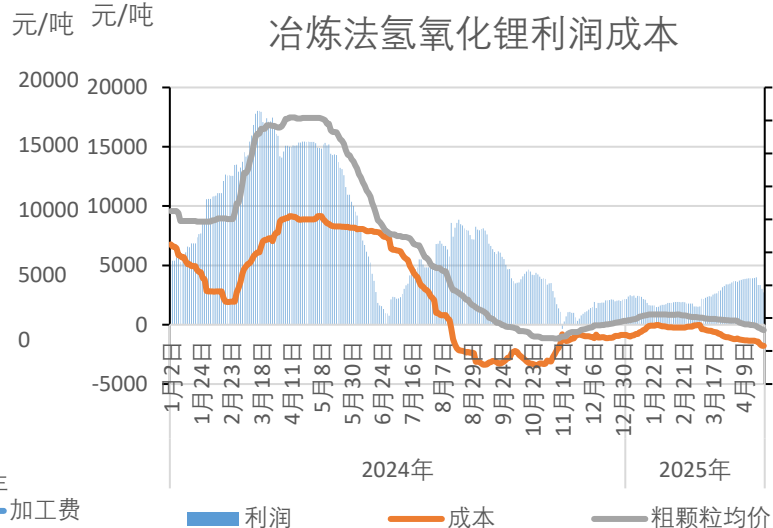
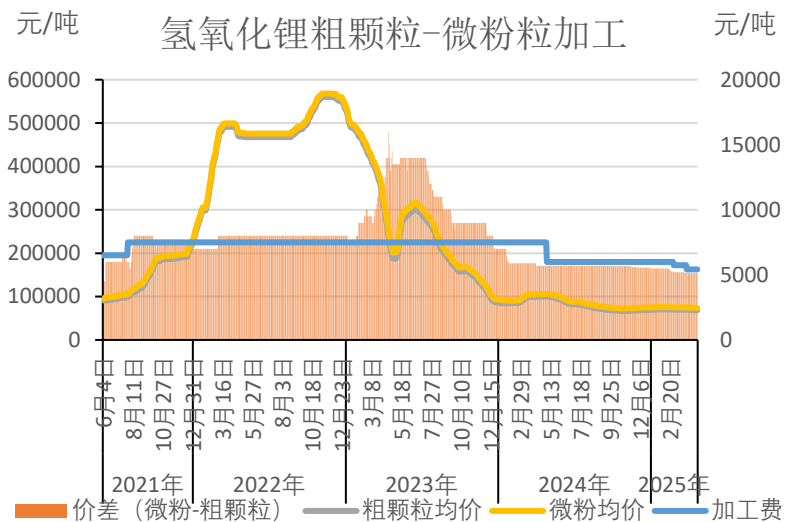
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

锂化合物成本利润

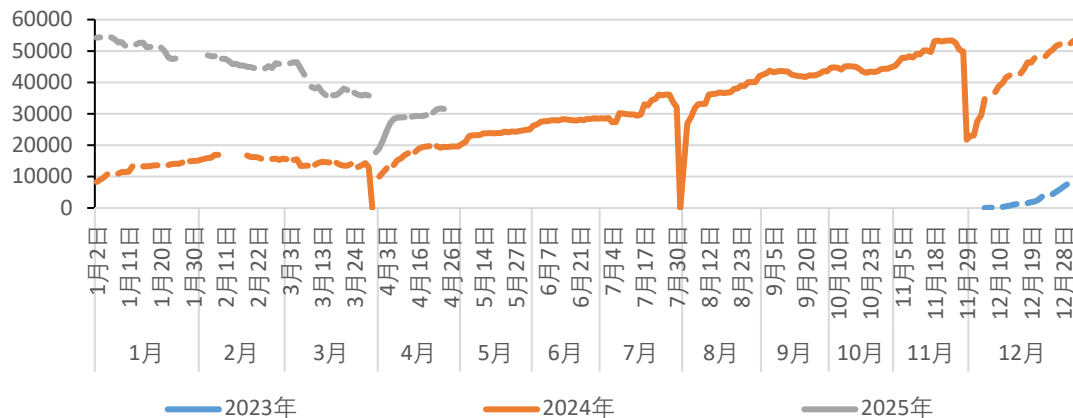


数据来源: SMM

库存

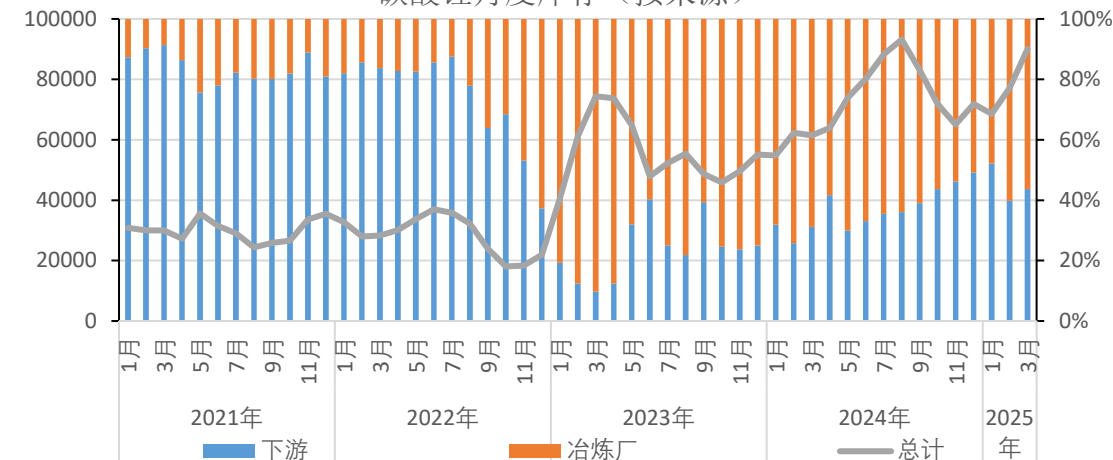
手

碳酸锂仓单



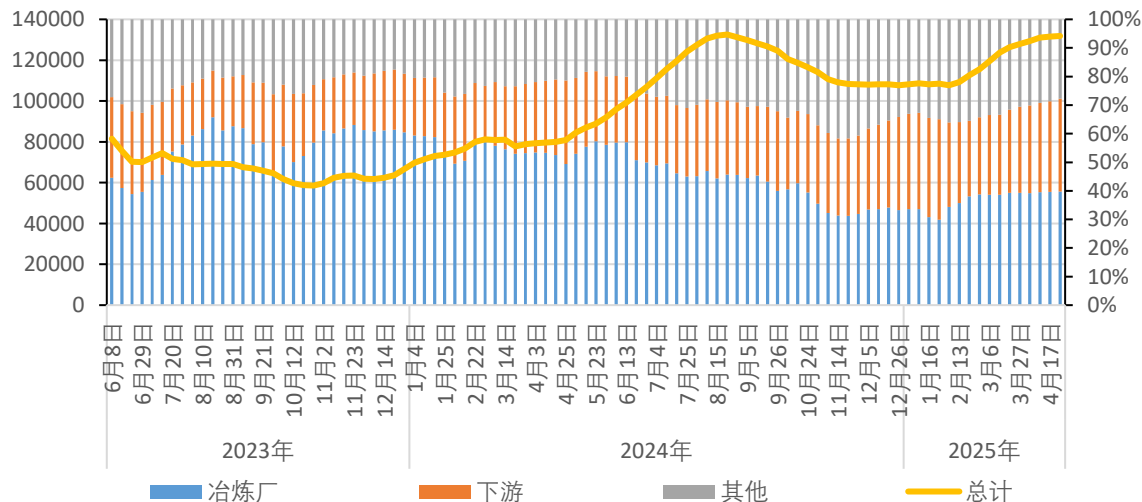
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



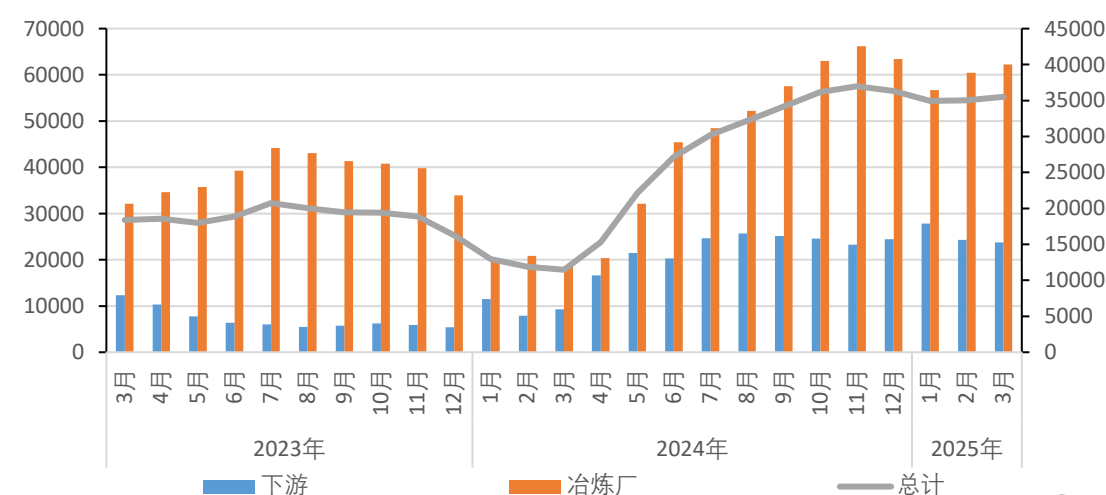
实物吨

碳酸锂周度库存



实物吨

氢氧化锂月度库存（按来源）

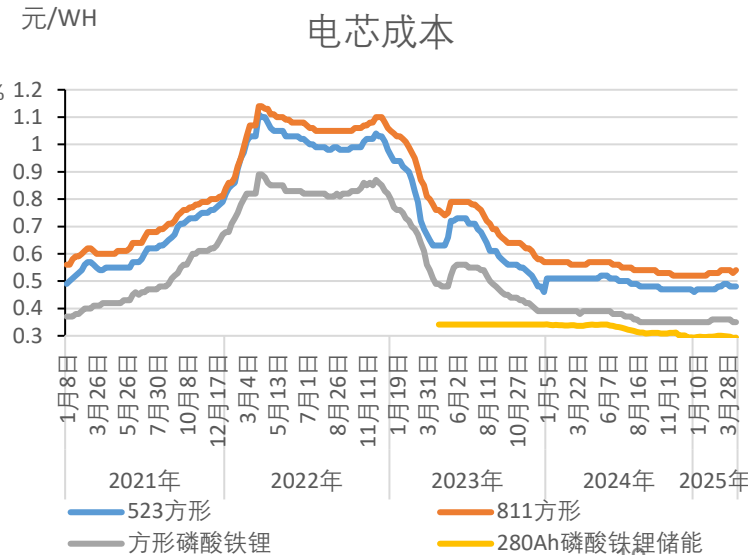
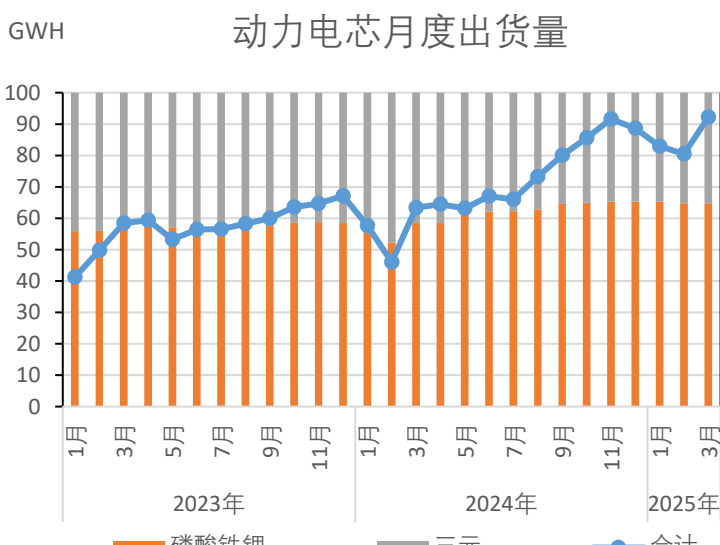
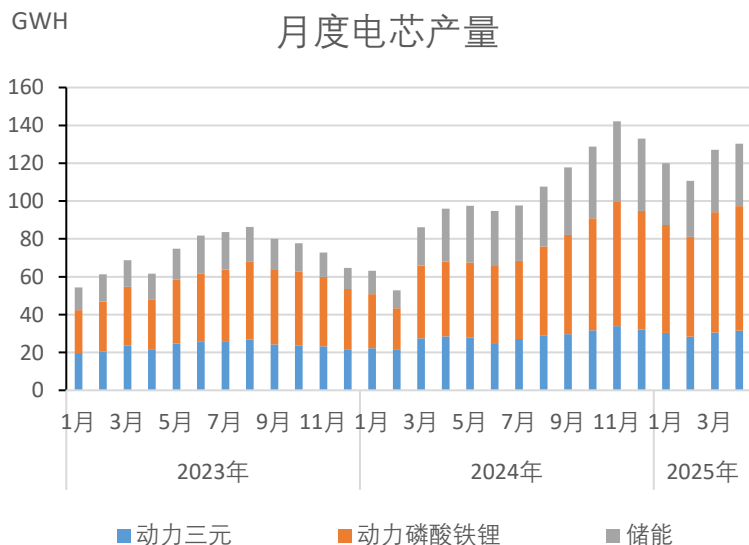
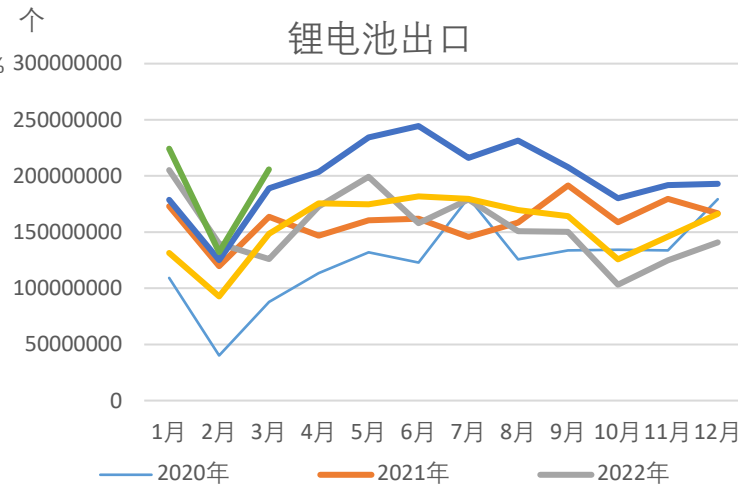
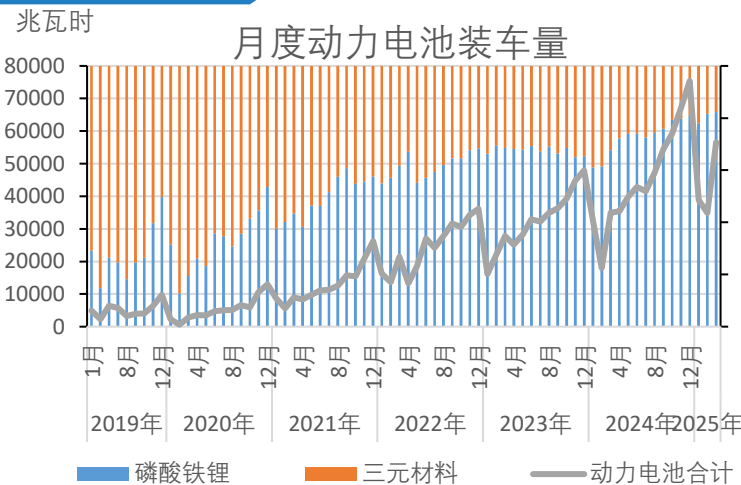
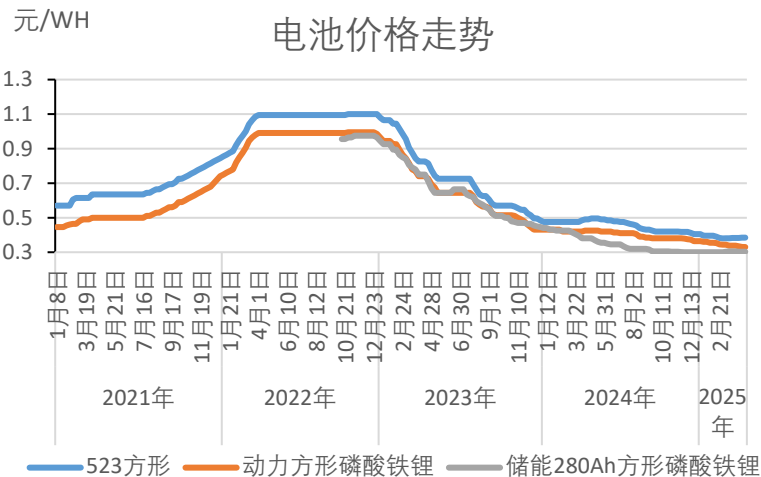


实物吨

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND, SMM

需求-锂电池



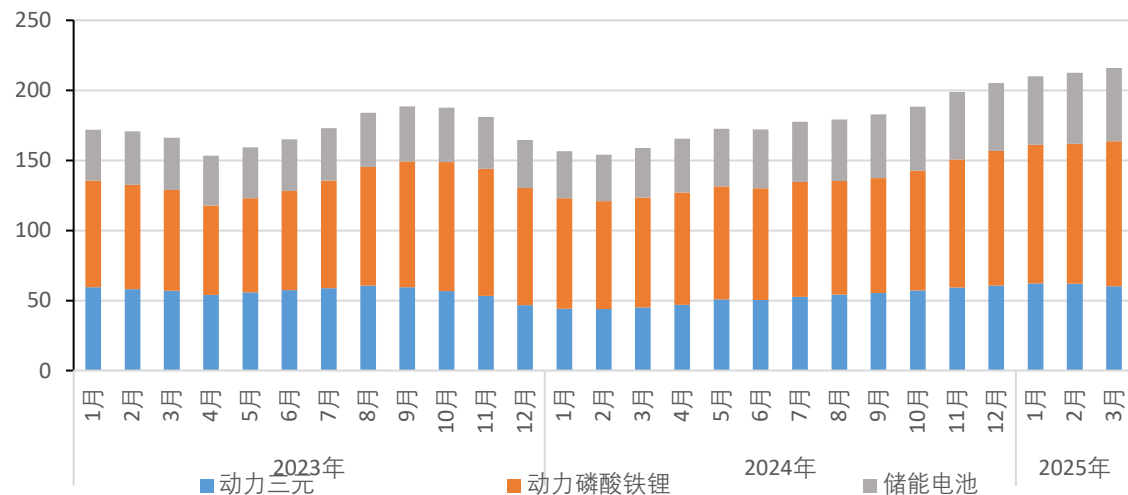
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

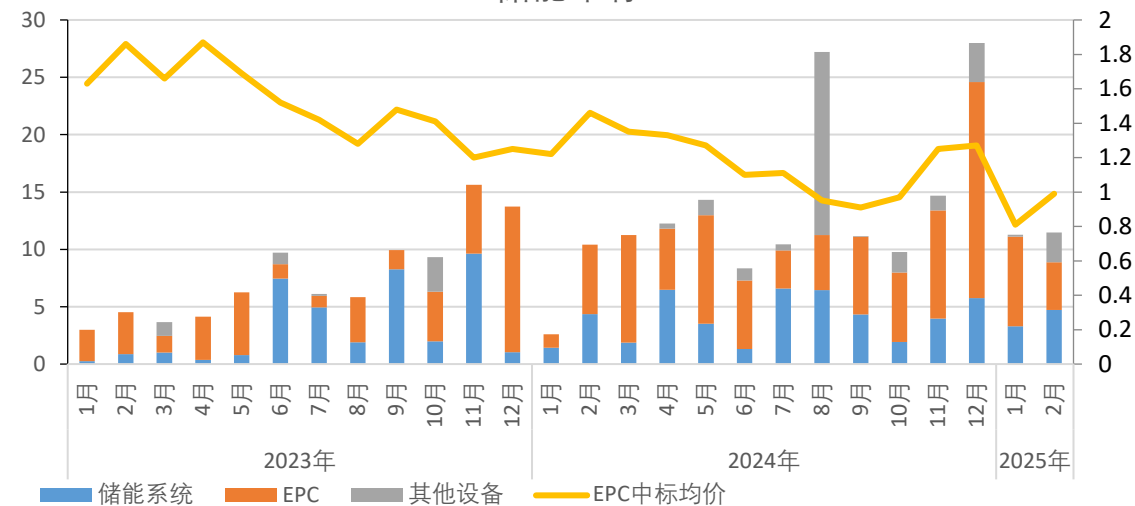
万吨

锂电池电芯库存



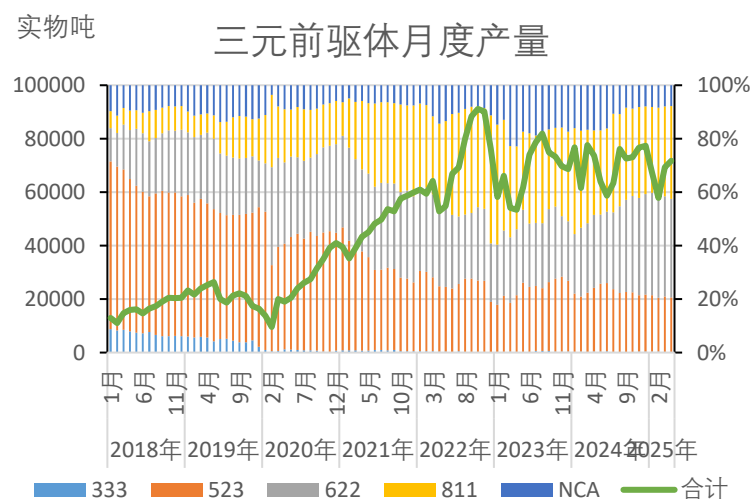
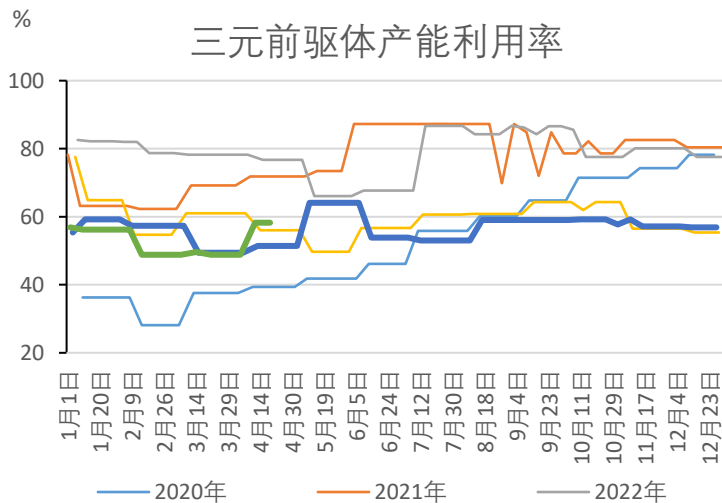
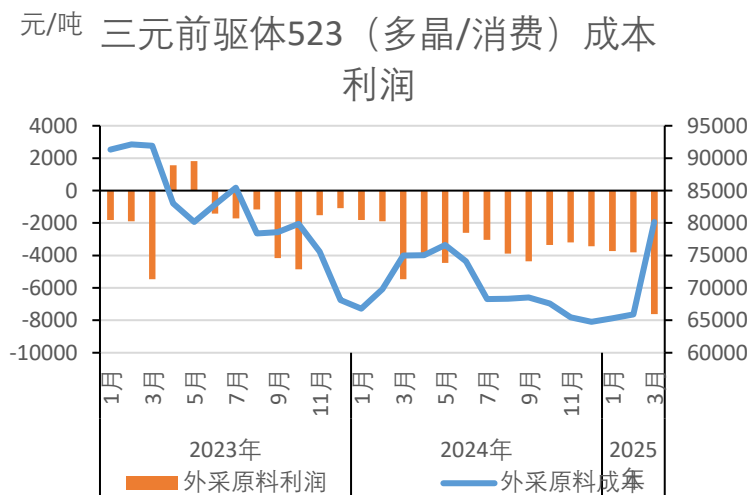
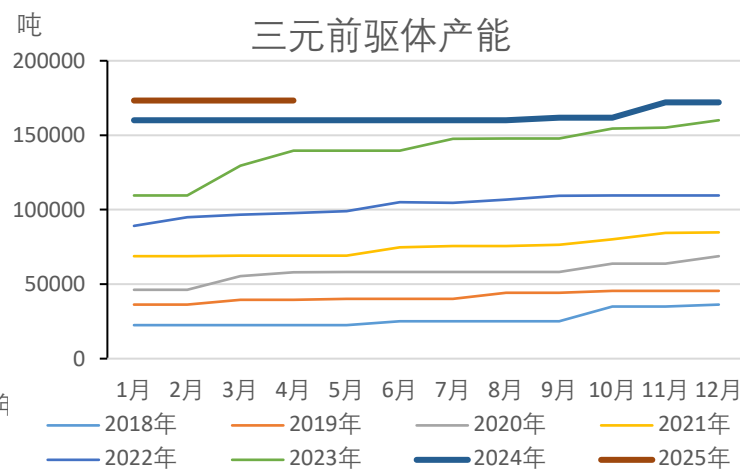
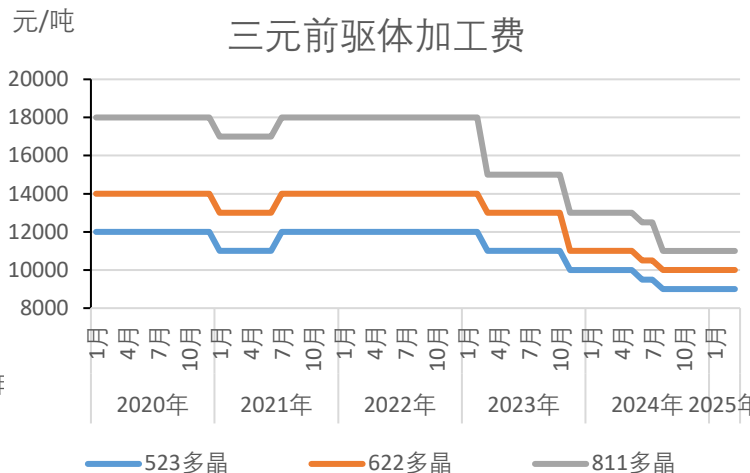
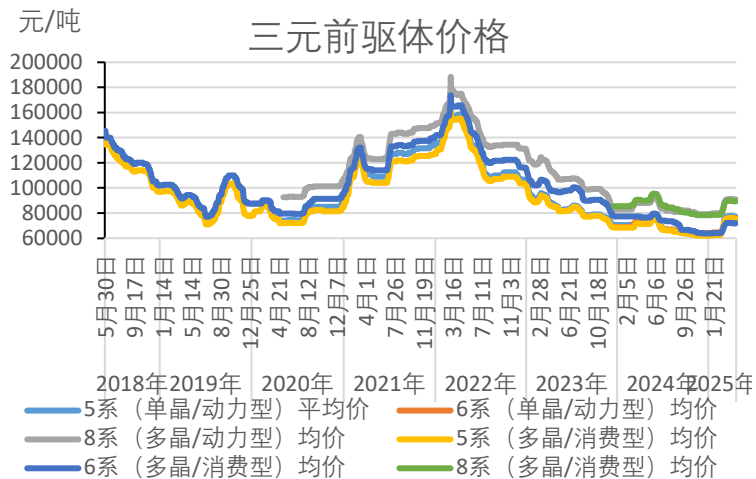
GWH

储能中标



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体

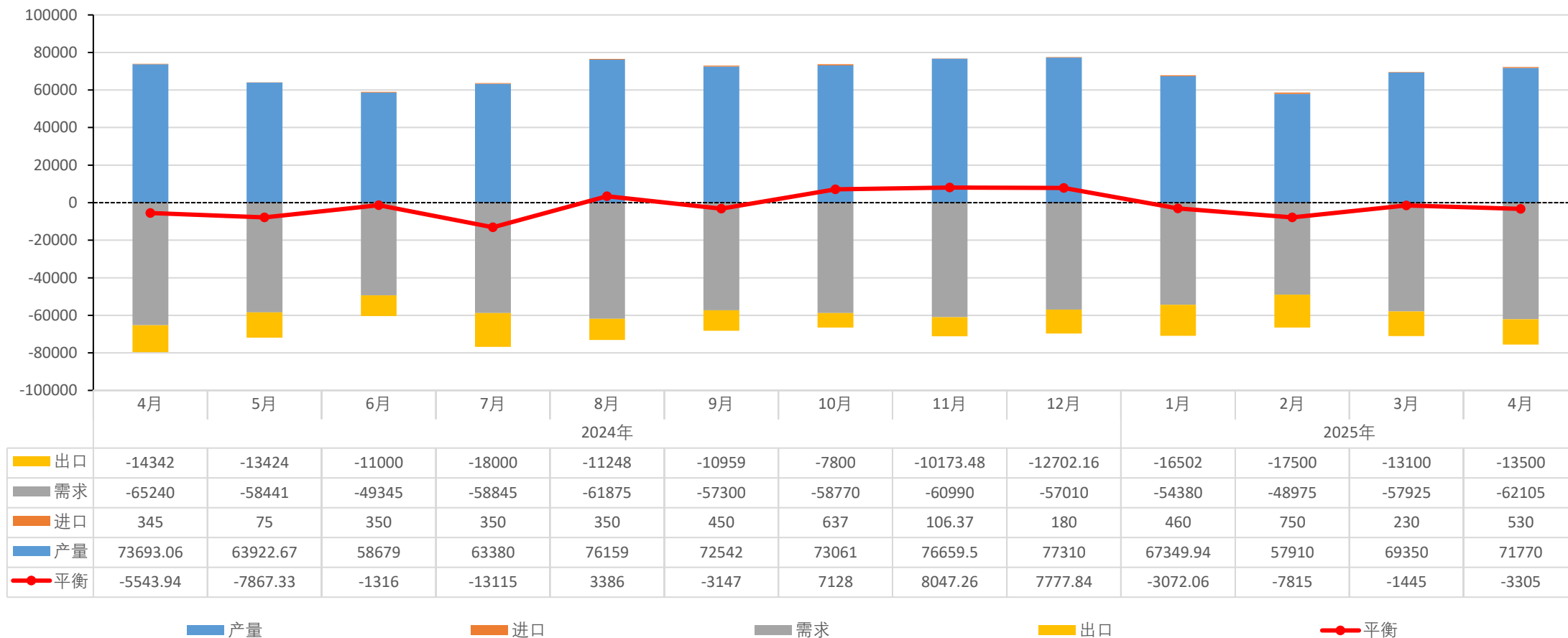


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

三元前驱体月度供需平衡表



产量

进口

需求

出口

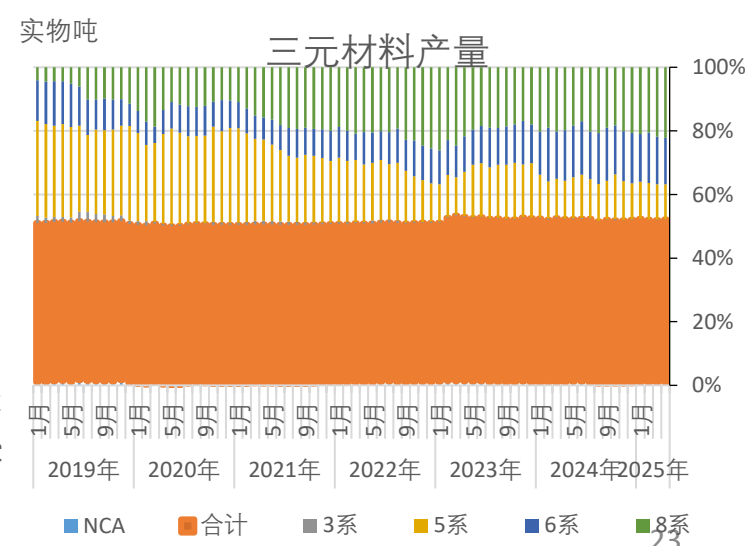
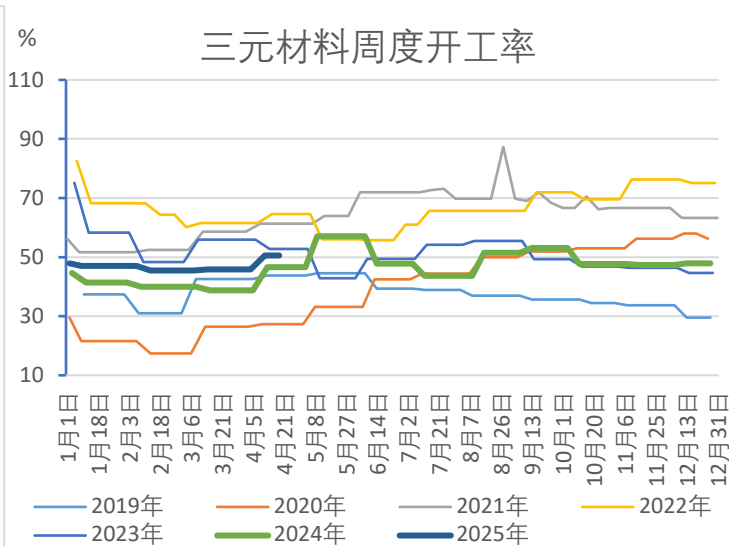
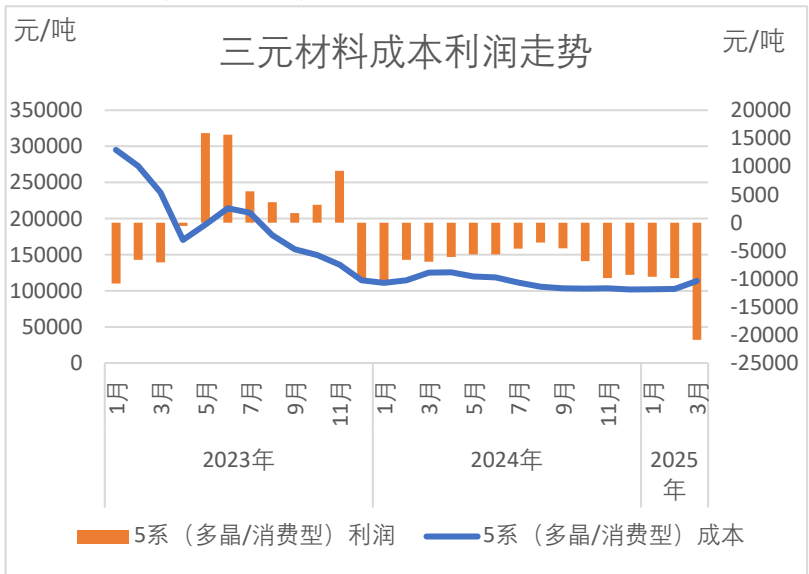
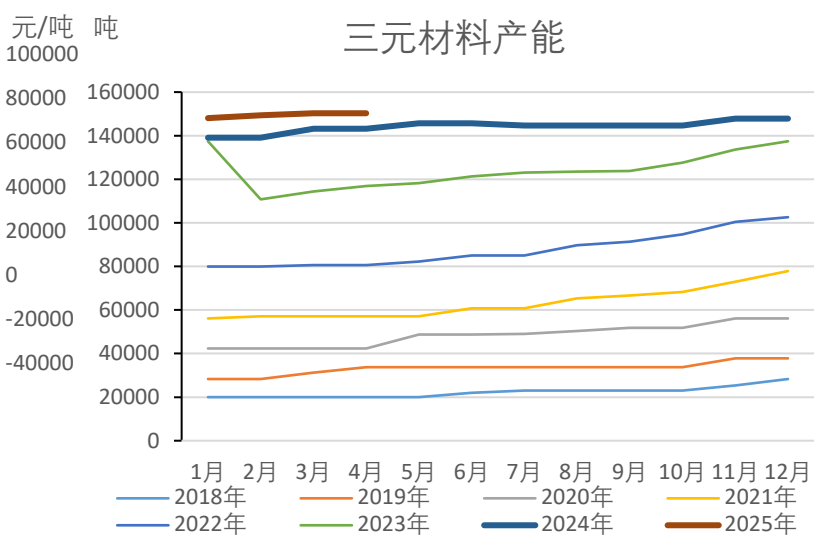
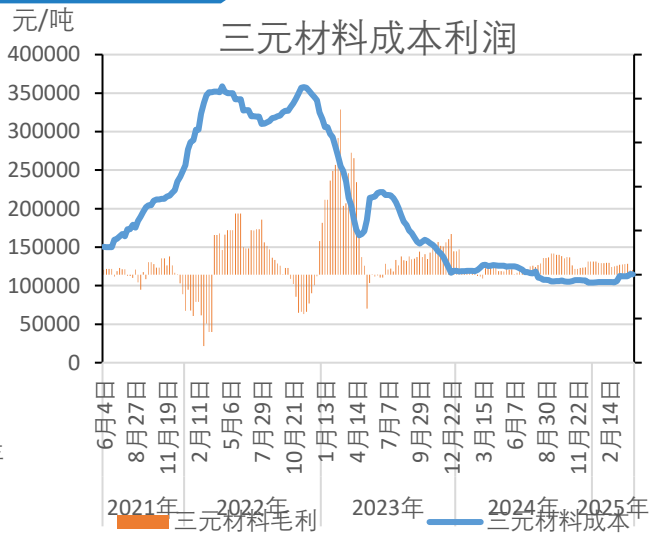
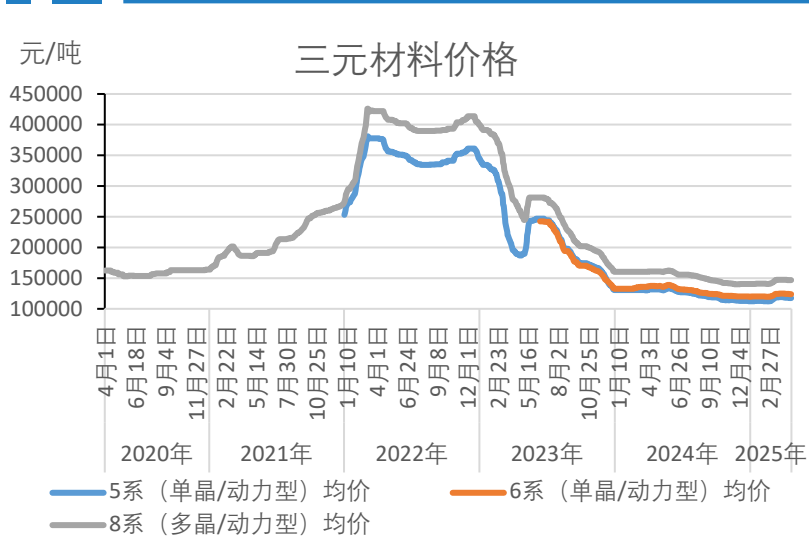
平衡

- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-三元材料

● **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

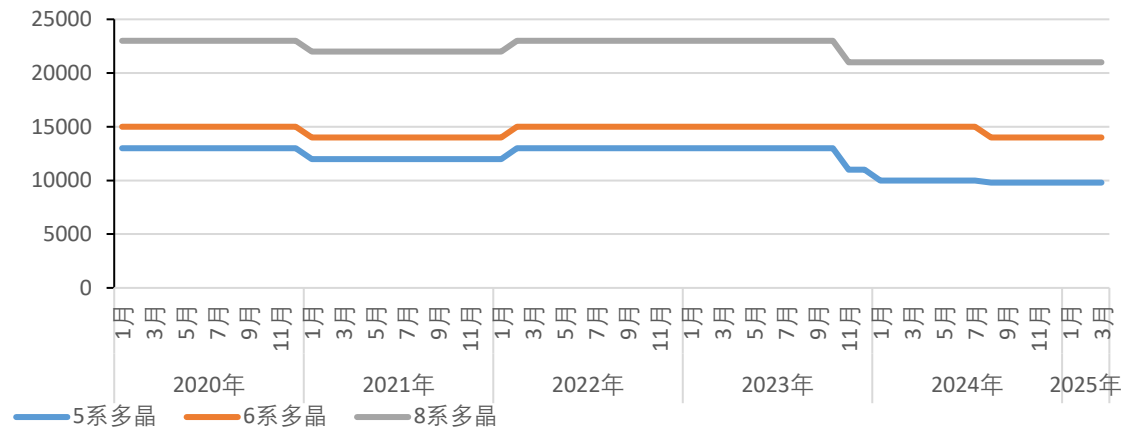


数据来源: SMM

需求-三元材料

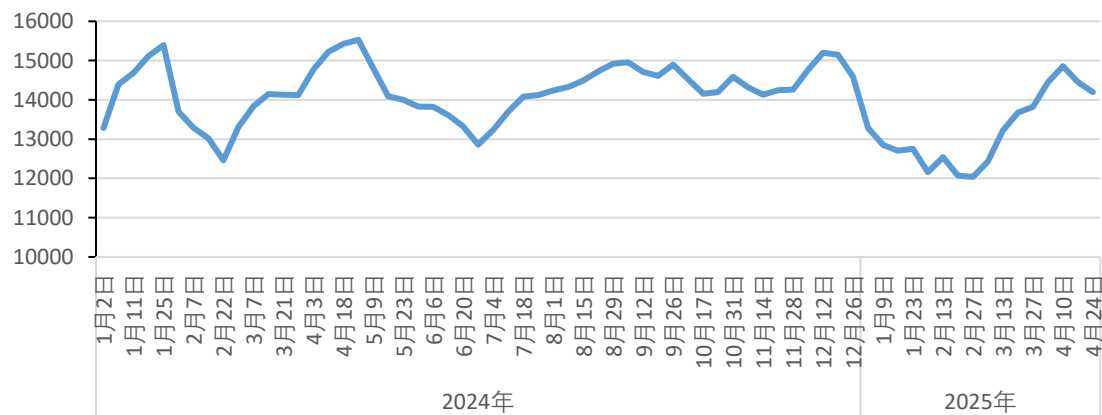
元/吨

三元材料加工费



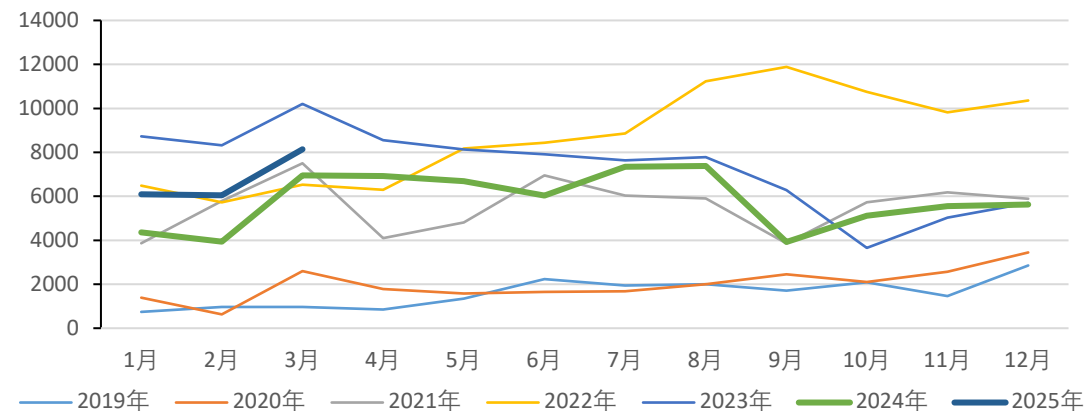
吨

三元材料周度库存



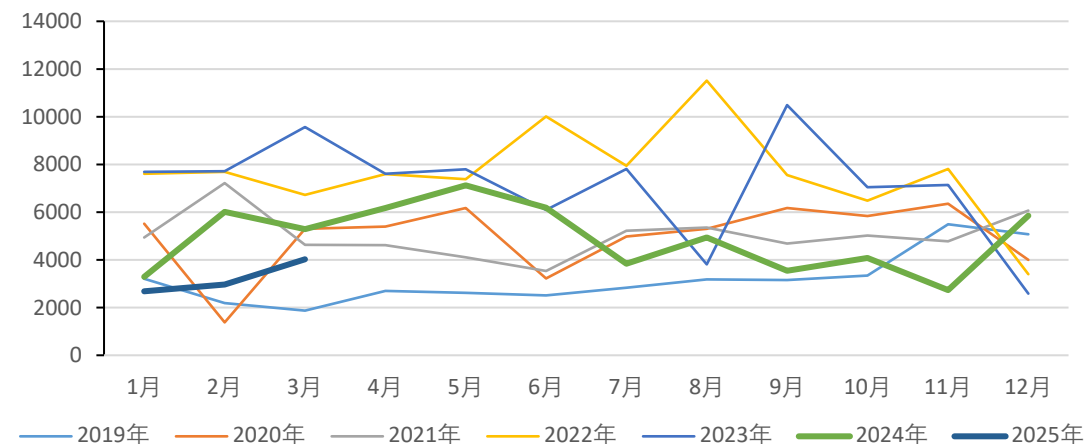
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

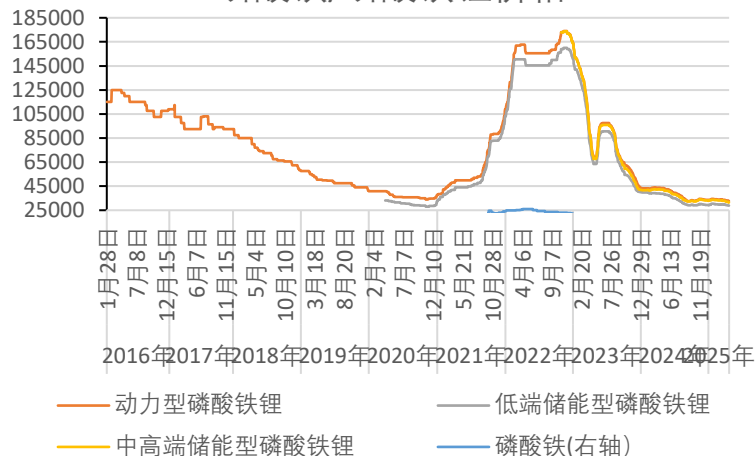


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

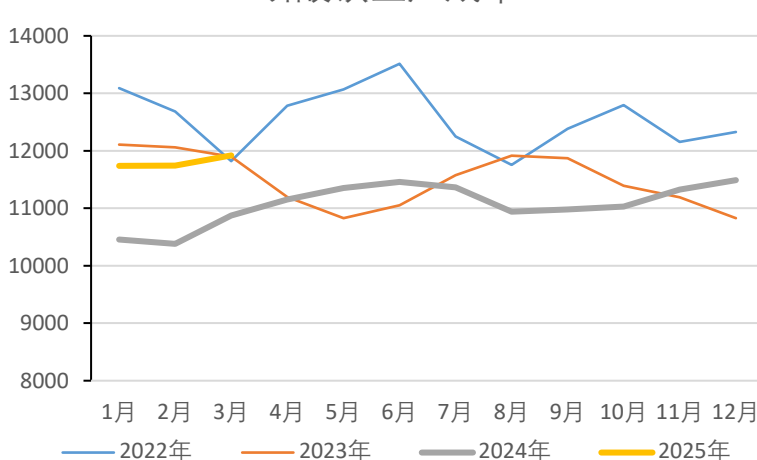
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



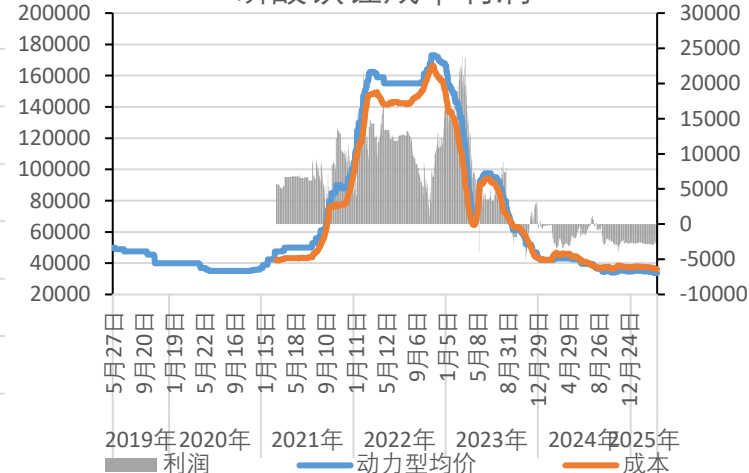
元/吨

磷酸铁生产成本



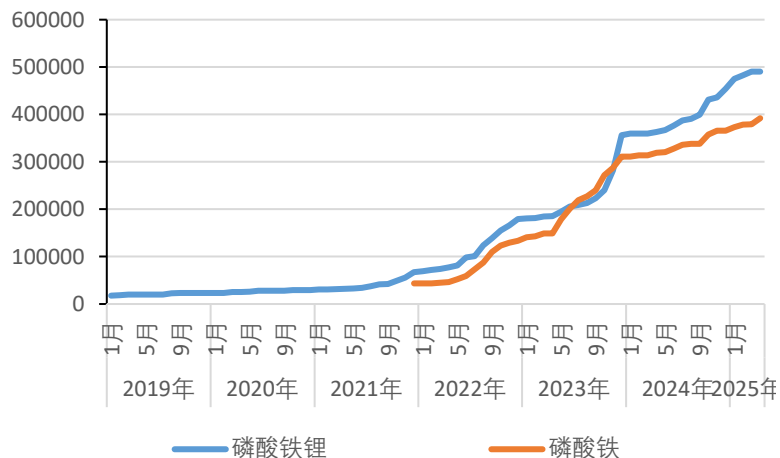
元/吨

磷酸铁锂成本利润



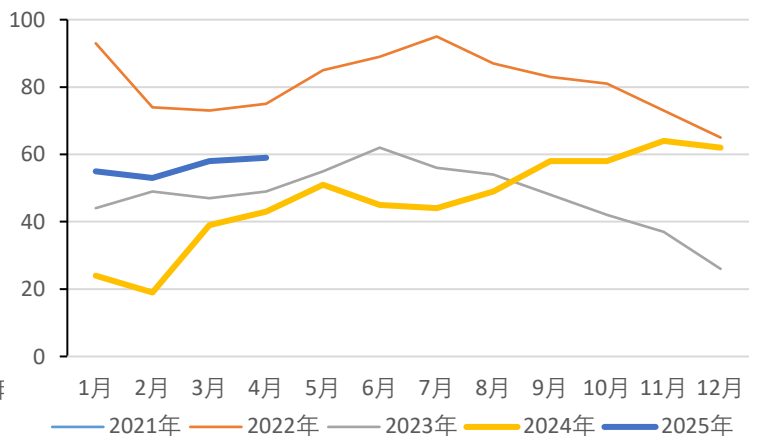
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



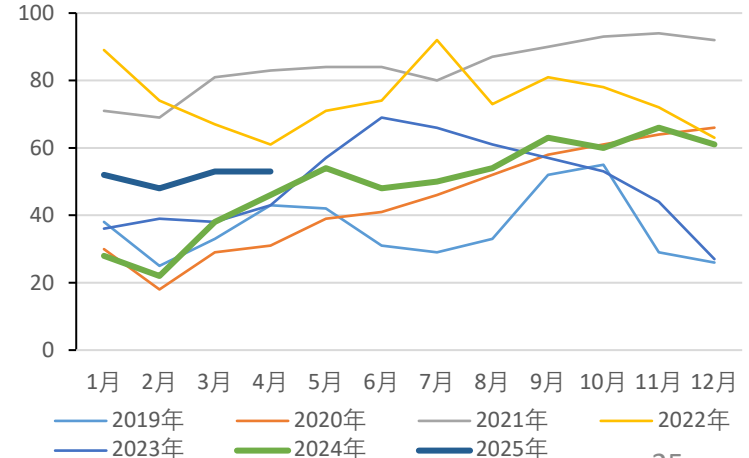
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



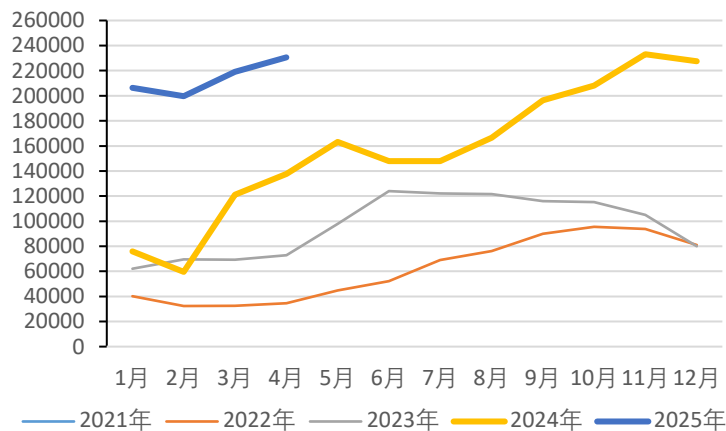
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

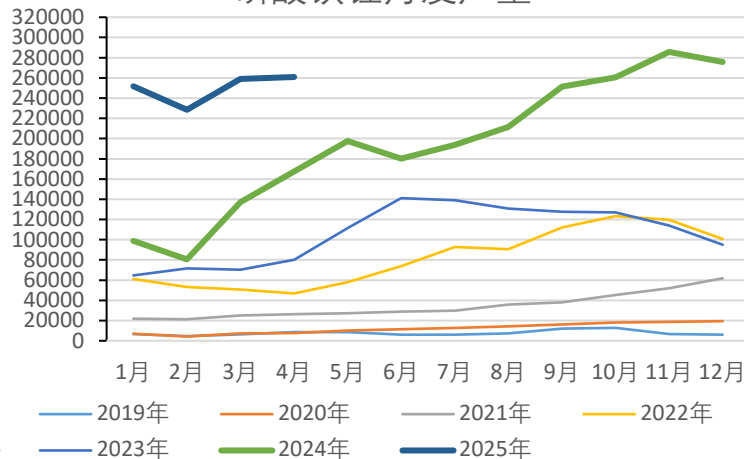
吨

磷酸铁月度产量



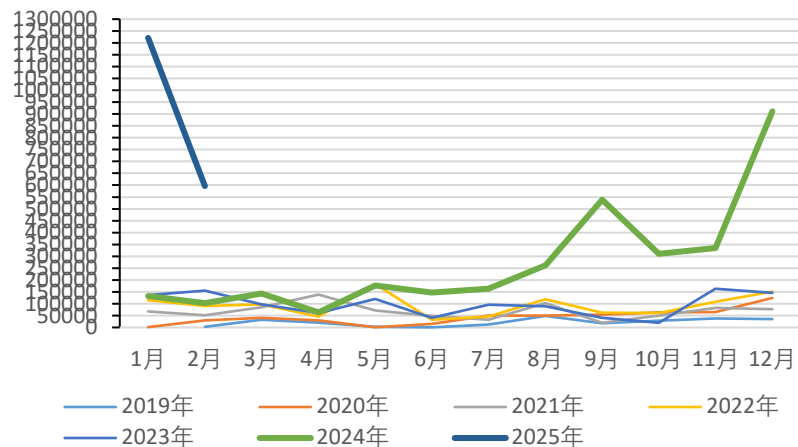
实物吨

磷酸铁锂月度产量



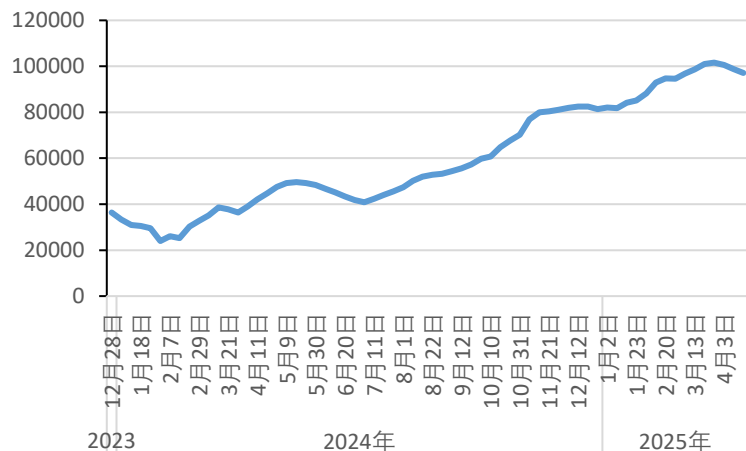
千克

磷酸铁锂月度出口量



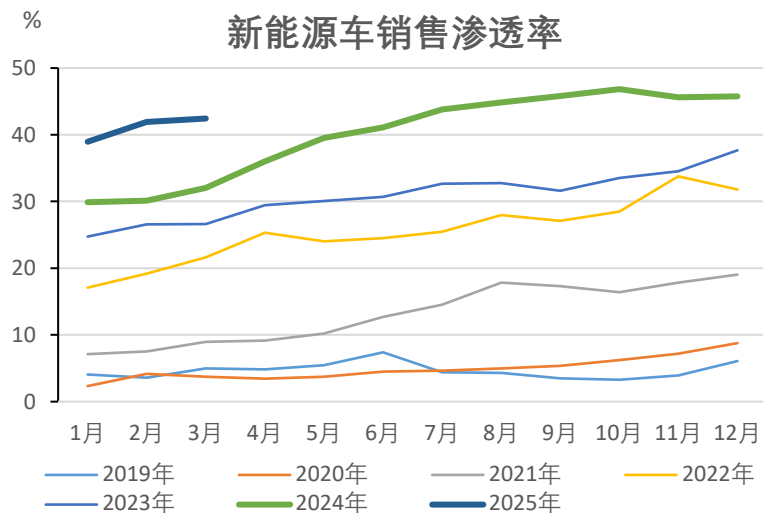
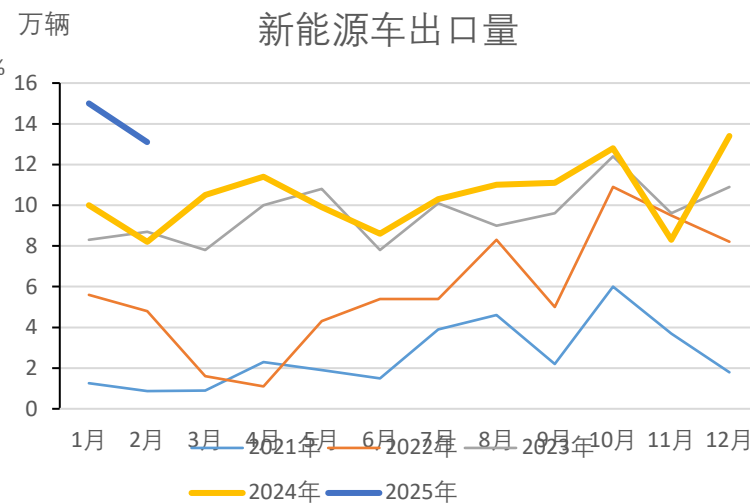
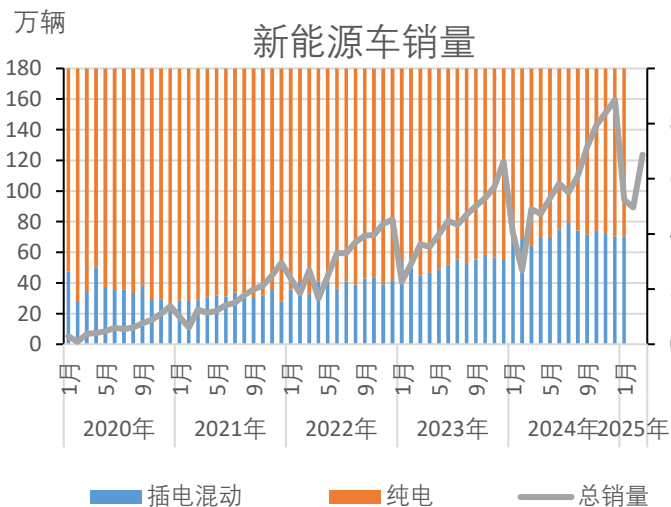
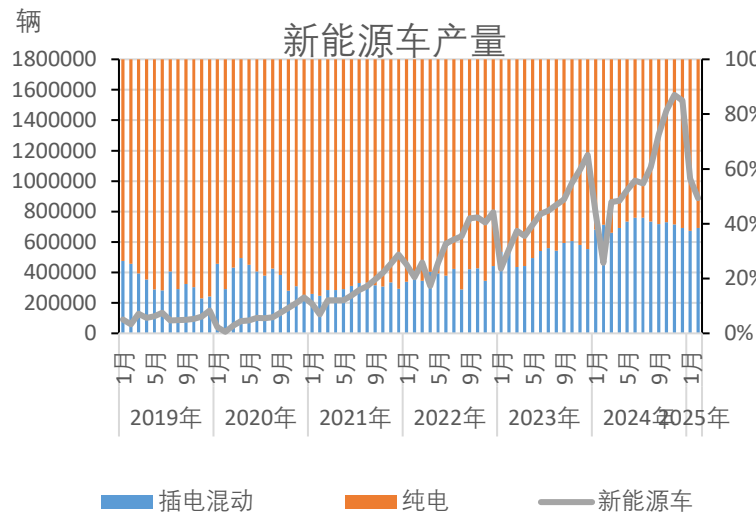
吨

磷酸铁锂周度库存



- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

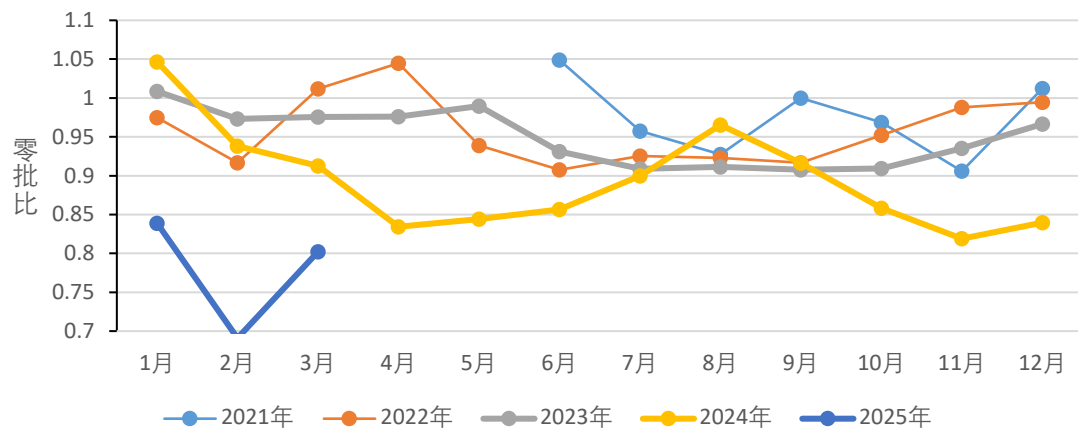
需求-新能源车



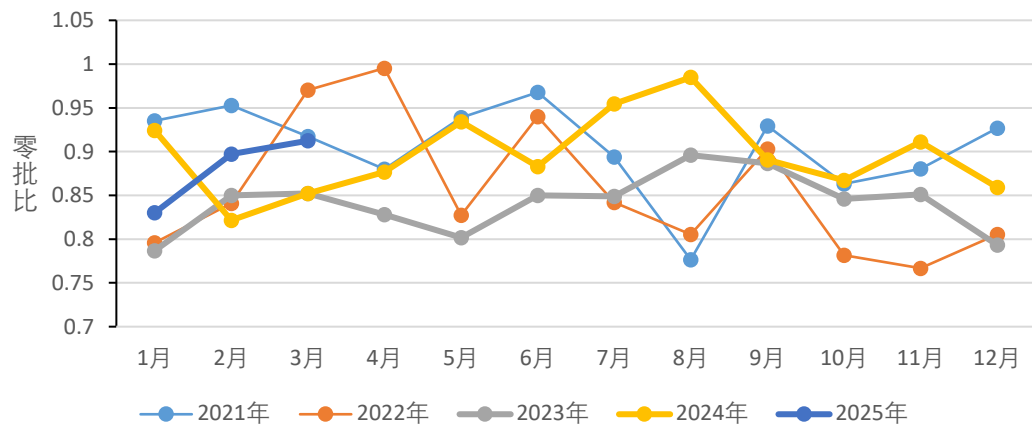
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

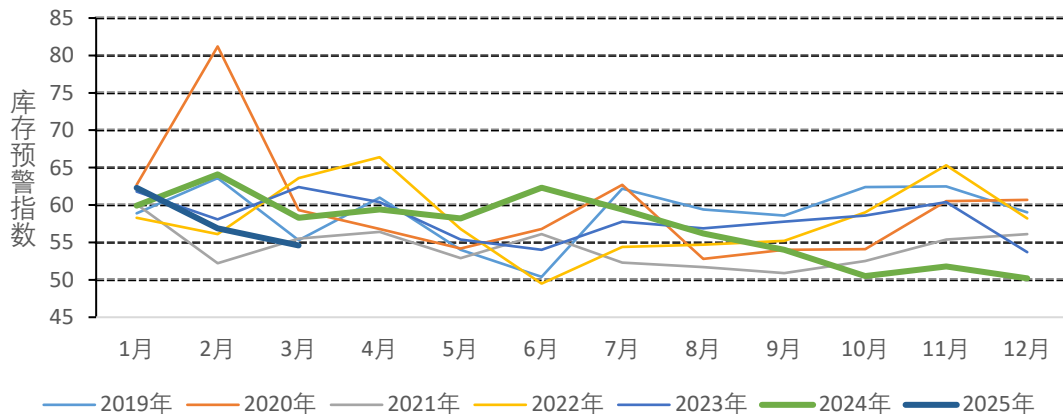
乘联会混动零售批发比



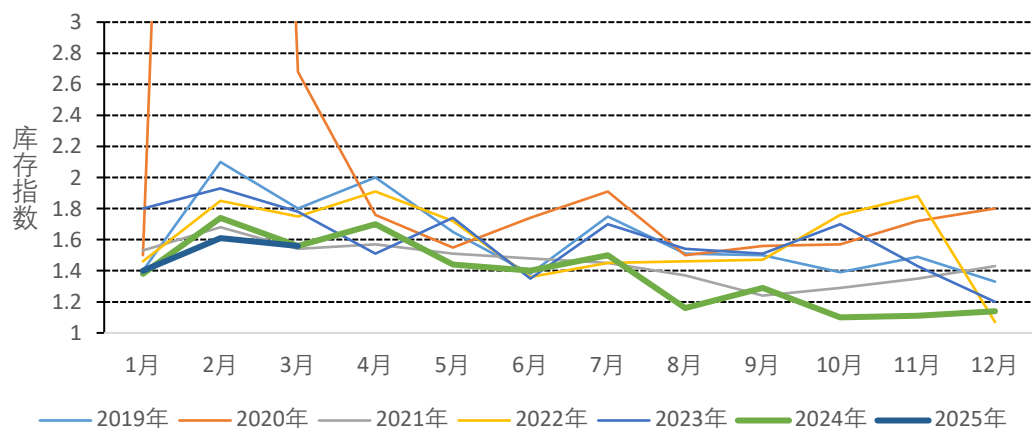
乘联会纯电零售批发比



月度经销商库存预警指数



月度经销商库存指数



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我 数据来源: 乘联分会, 上海钢联, SMM
司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

