

碳酸锂

供需持续改善，政策主导盘面

2025年7月22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 | 行情回溯及逻辑梳理

2 | 基本面分析

3 | 期货市场表现

4 | 综述及操作建议

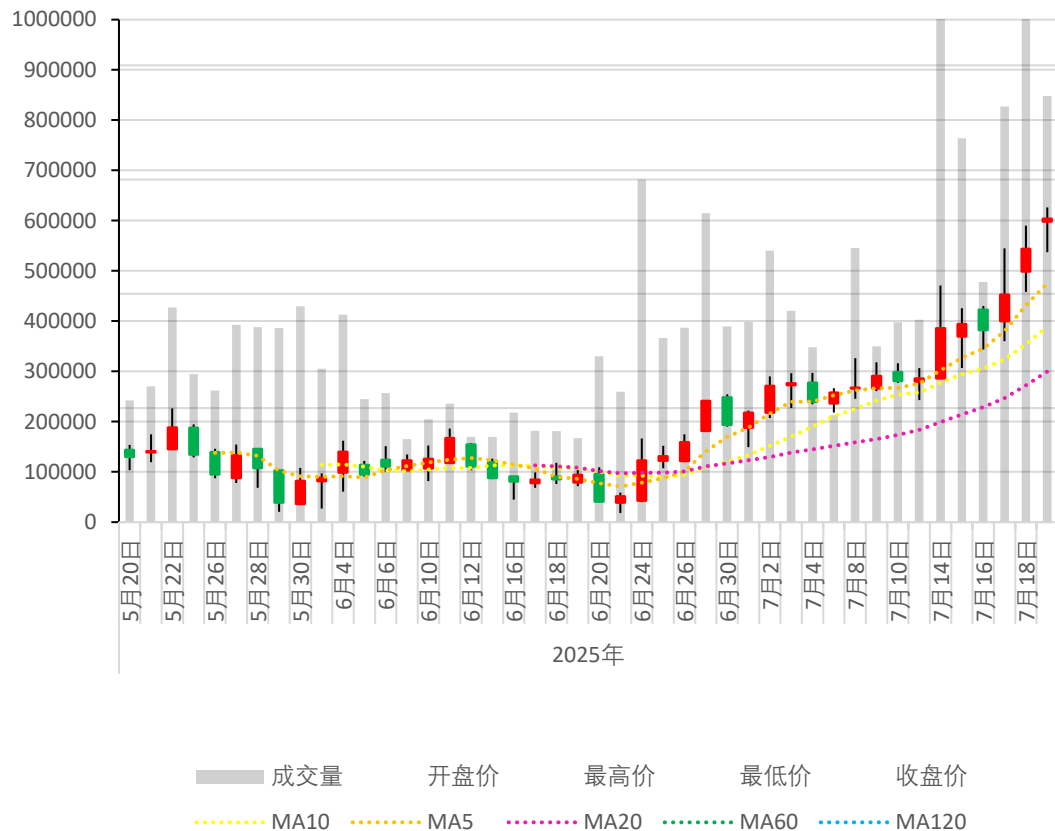
1

行情回溯及逻辑梳理

行情-碳酸锂价格-基差

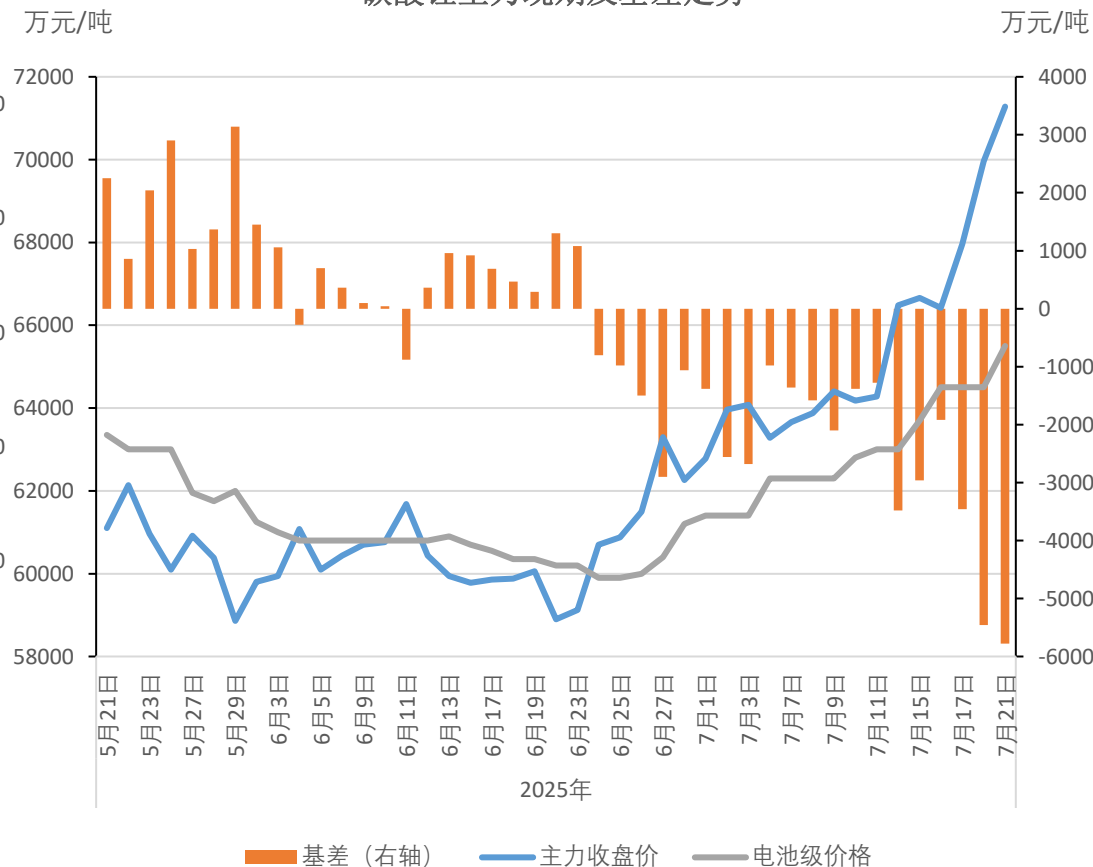
手

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

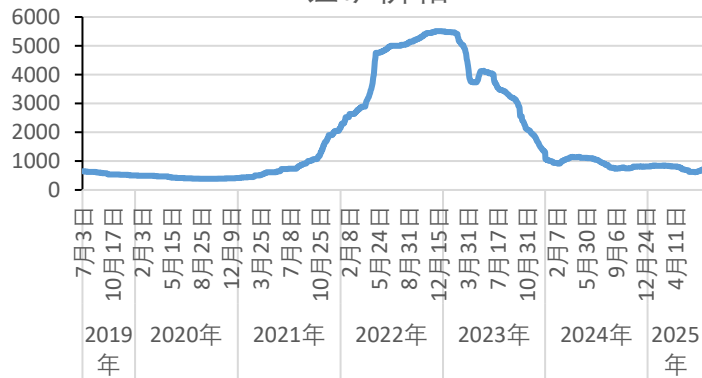
2

基本面分析

供给-锂矿石

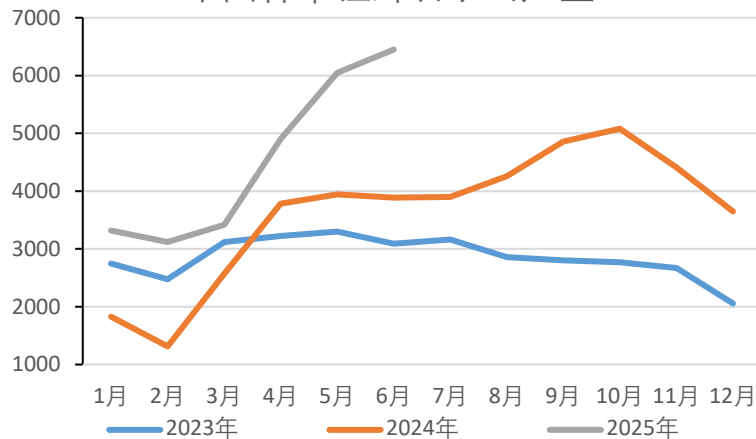
美元/吨

锂矿价格



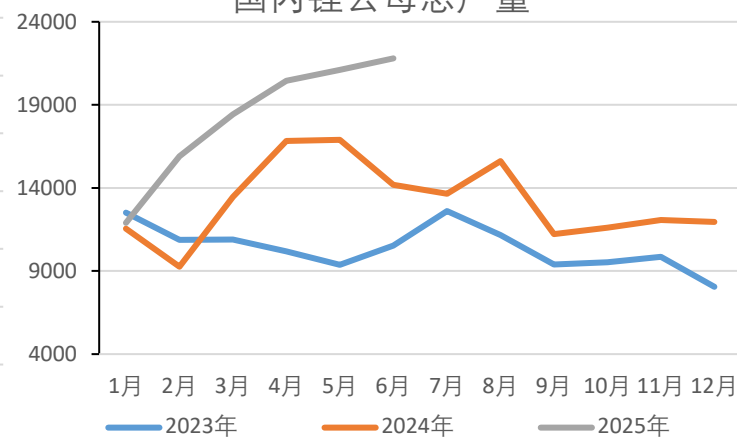
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



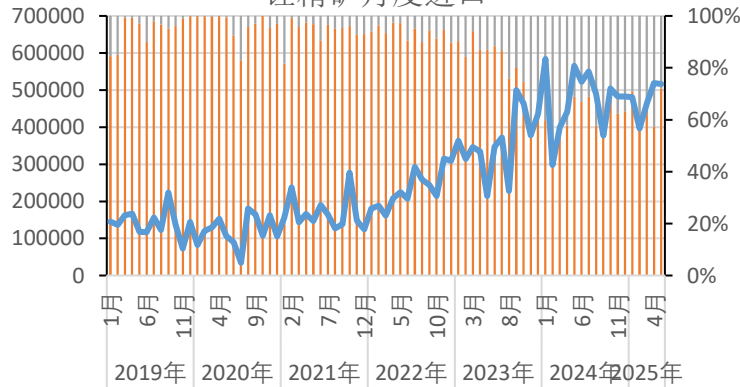
LCE

国内锂云母总产量



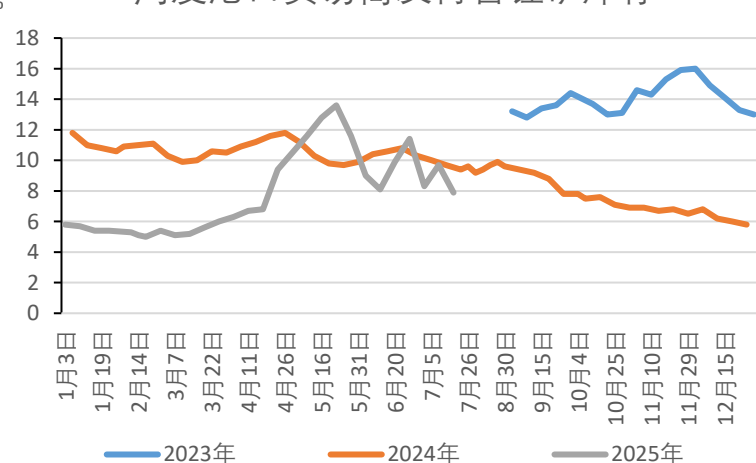
吨

锂精矿月度进口



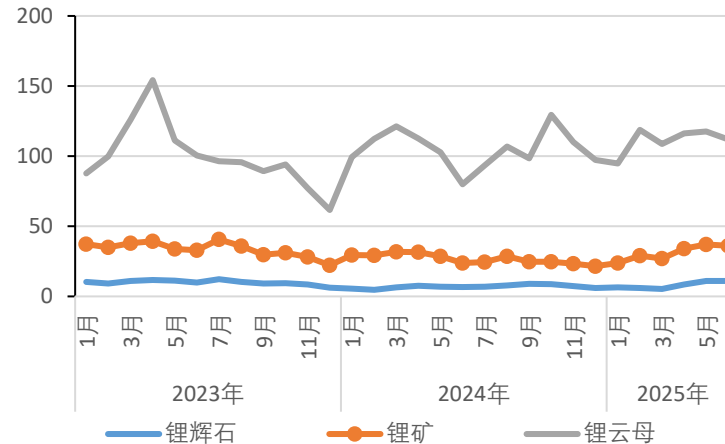
万吨

周度港口贸易商及待售锂矿库存



%

锂矿自给率



■ 进口量（澳大利亚） ■ 进口量（其他） ■ 进口量

■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年

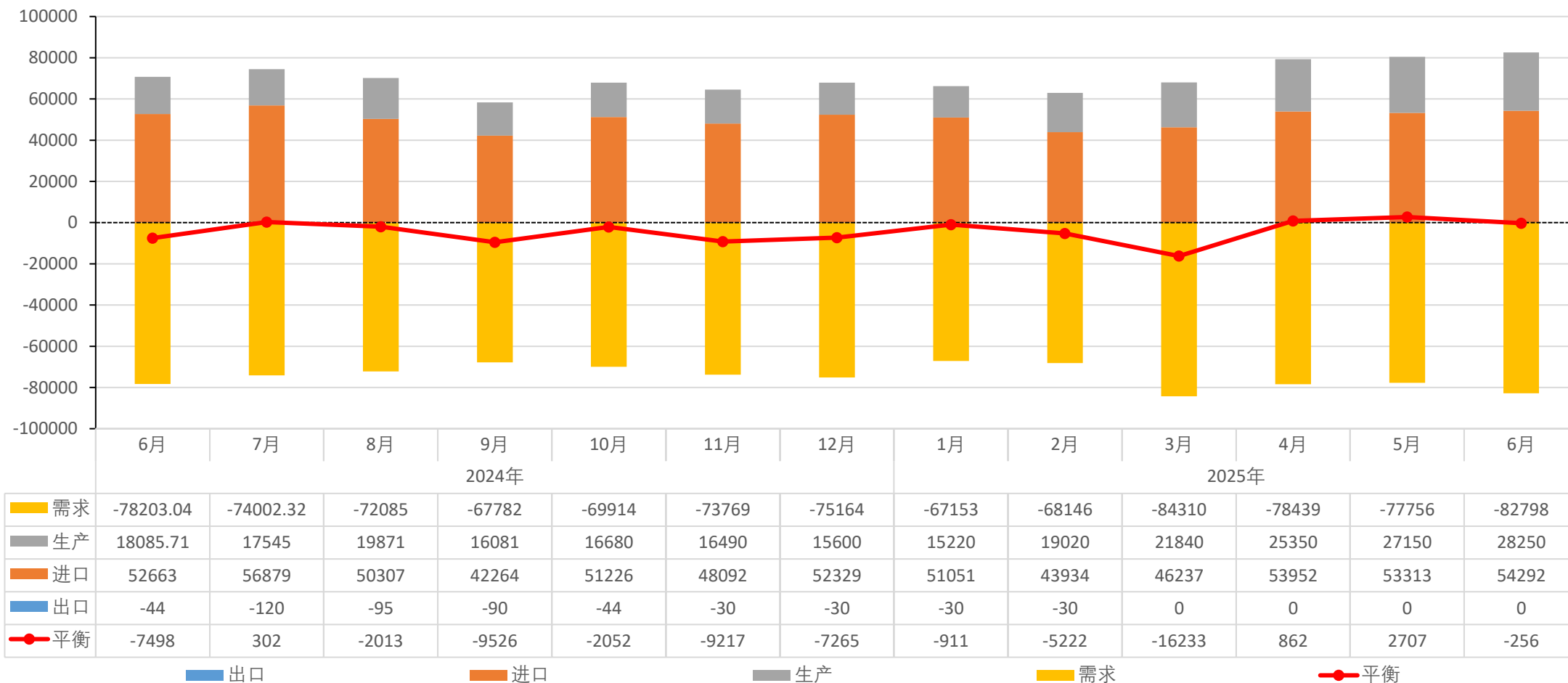
■ 锂辉石 ■ 锂矿 ■ 锂云母

- 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

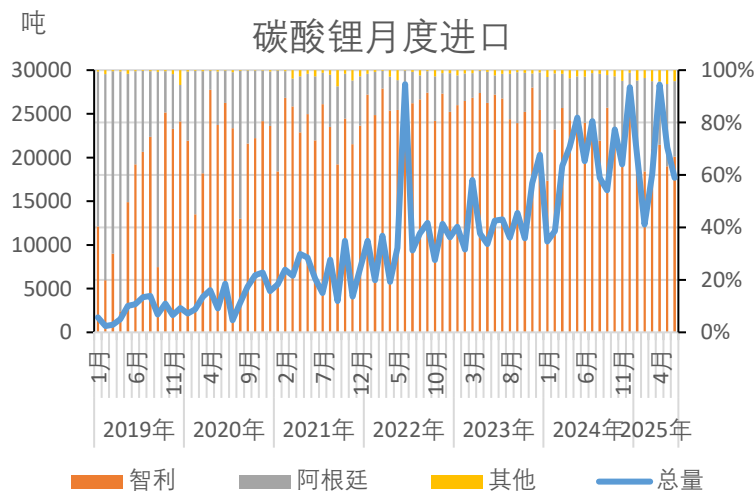
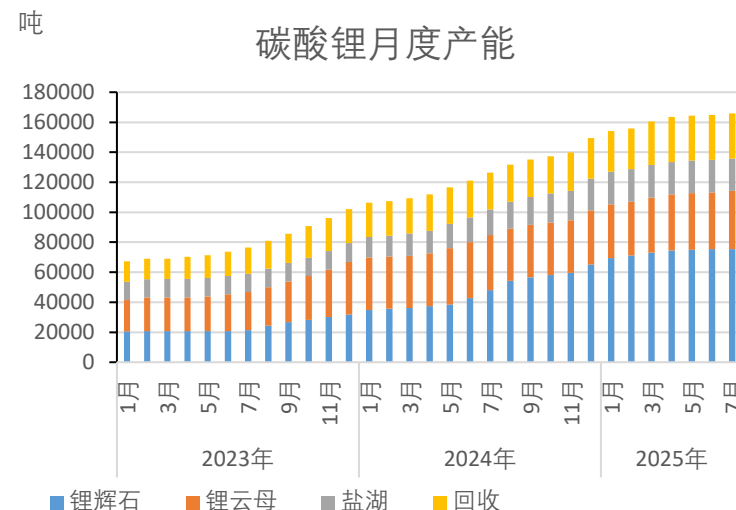
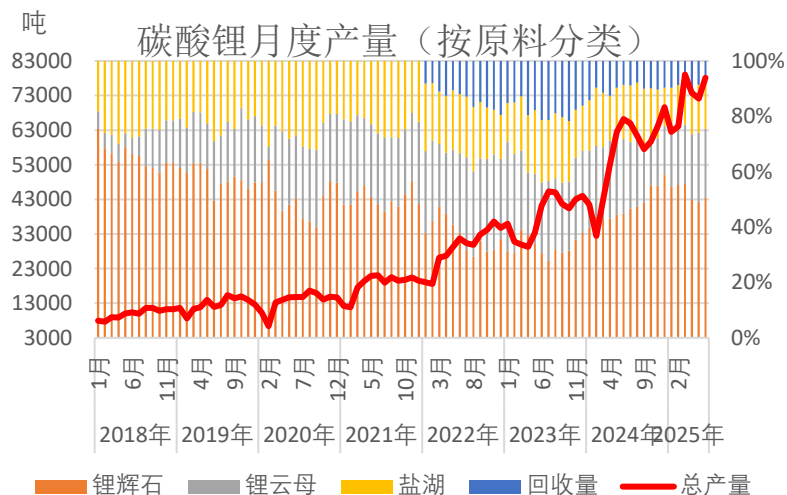
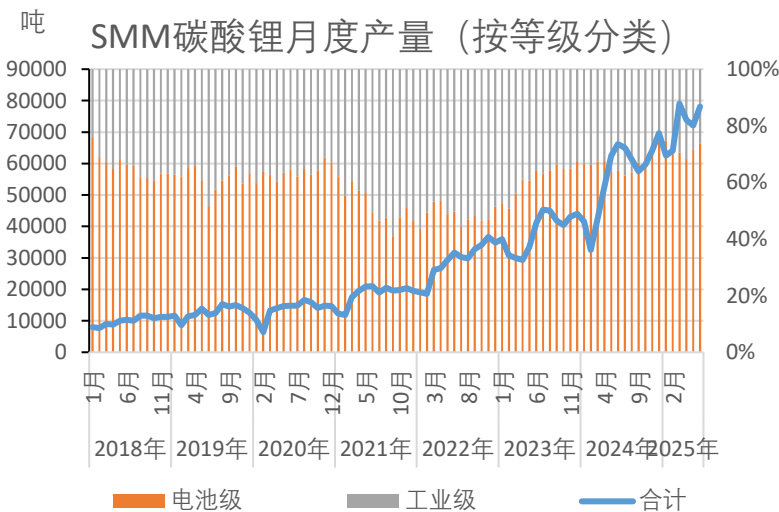
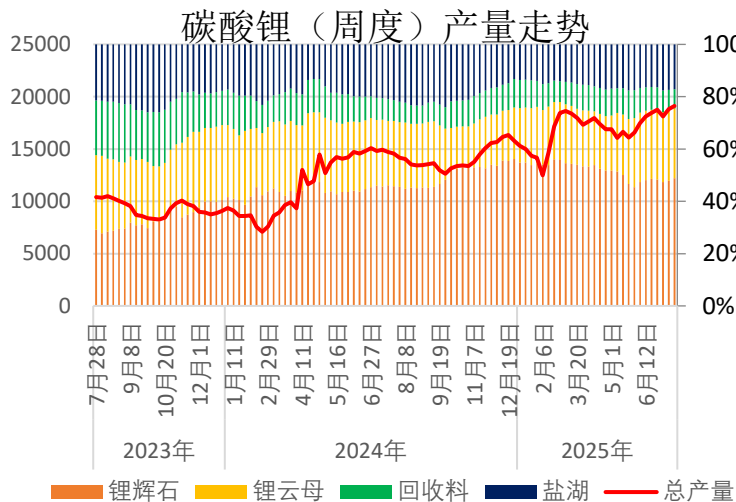
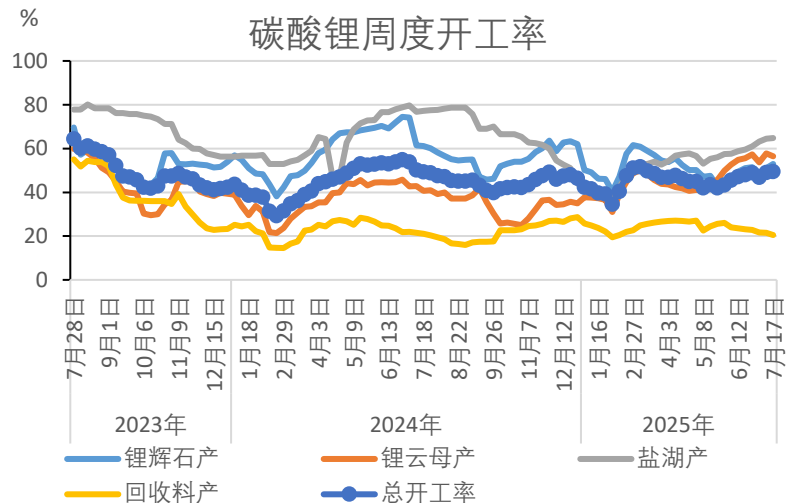
国内锂矿供需平衡



• **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

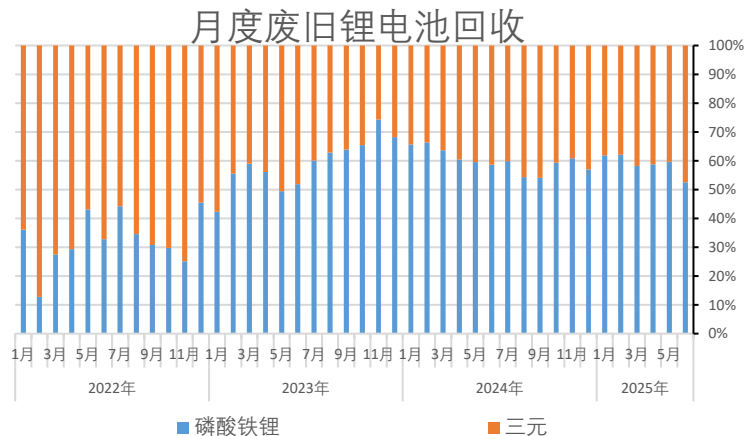
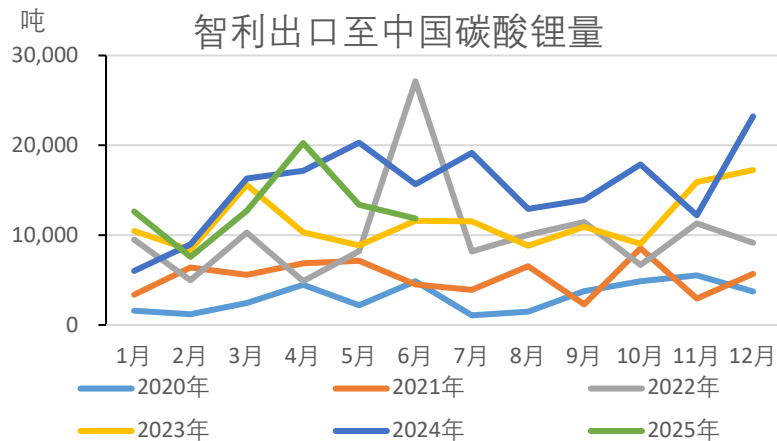
供给-碳酸锂



• **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



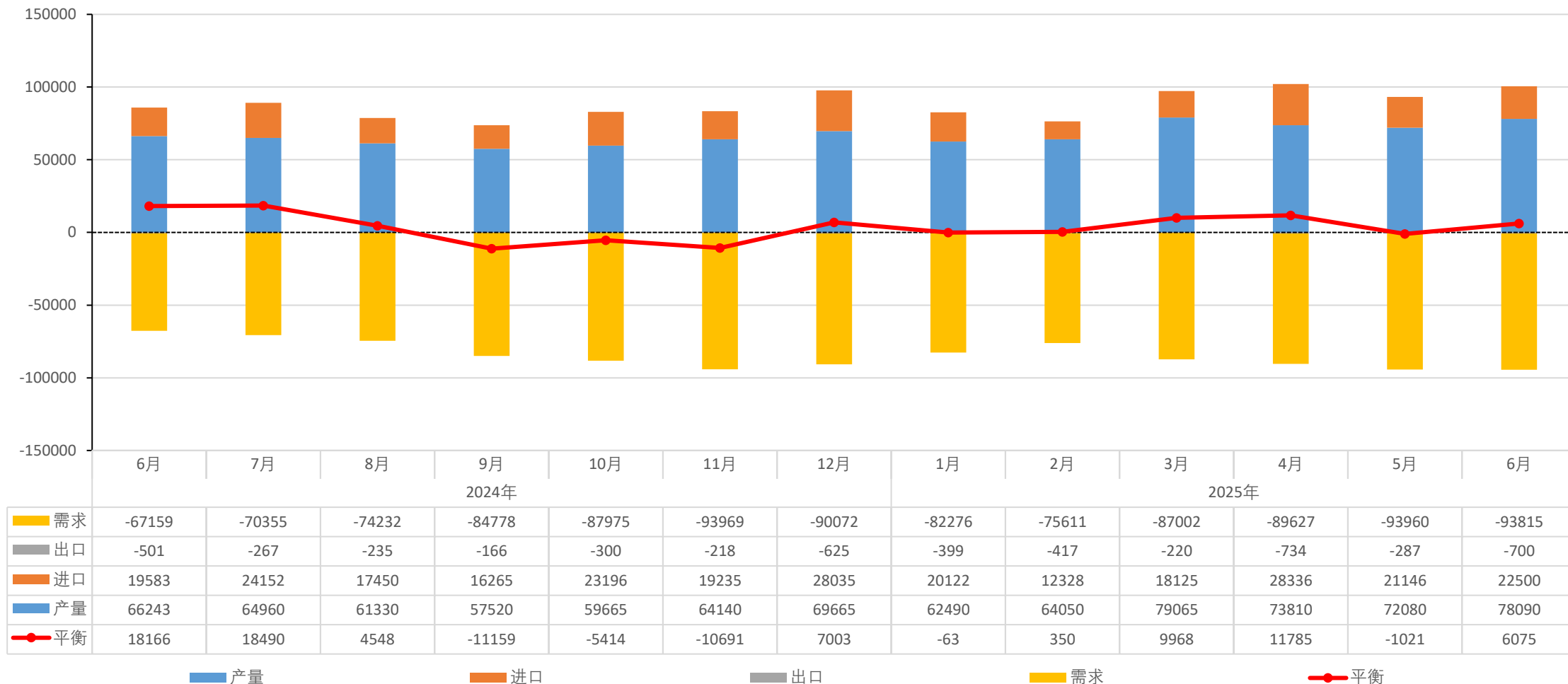
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡

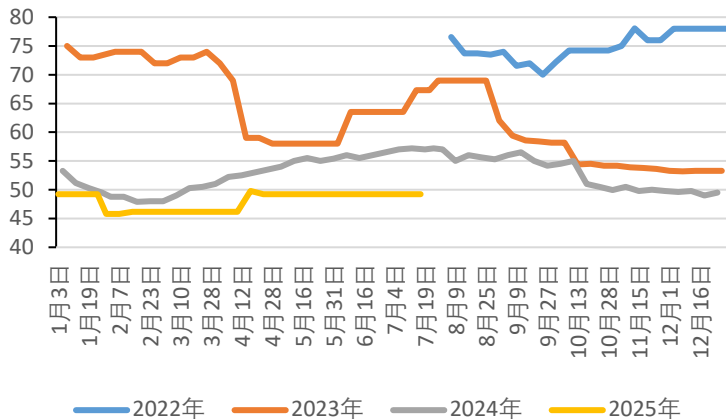


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

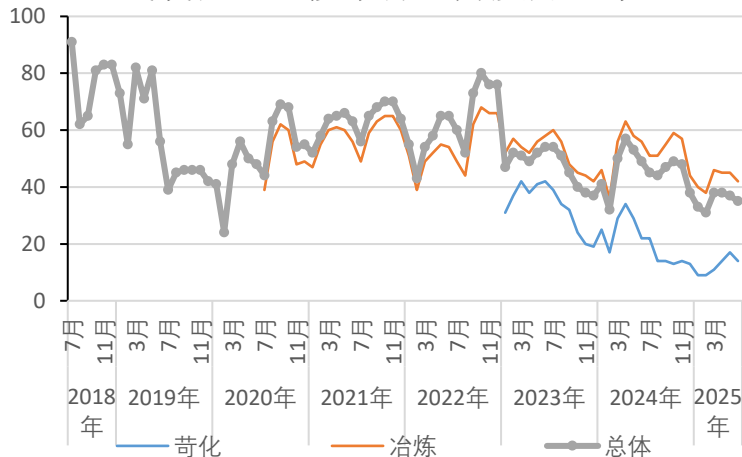
数据来源: SMM

供给-氢氧化锂

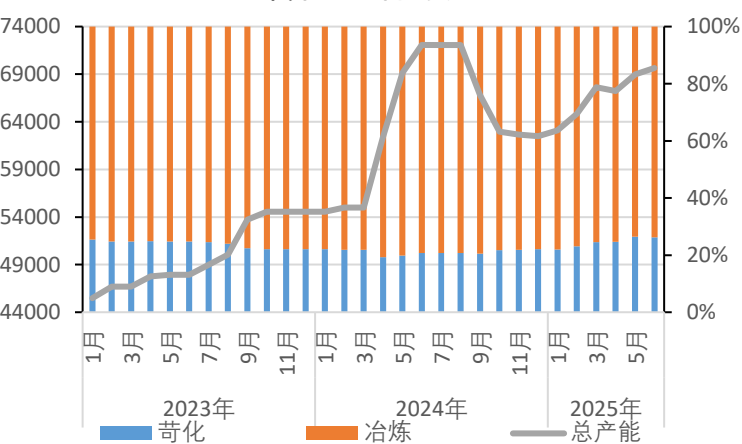
国内氢氧化锂周度产能利用率



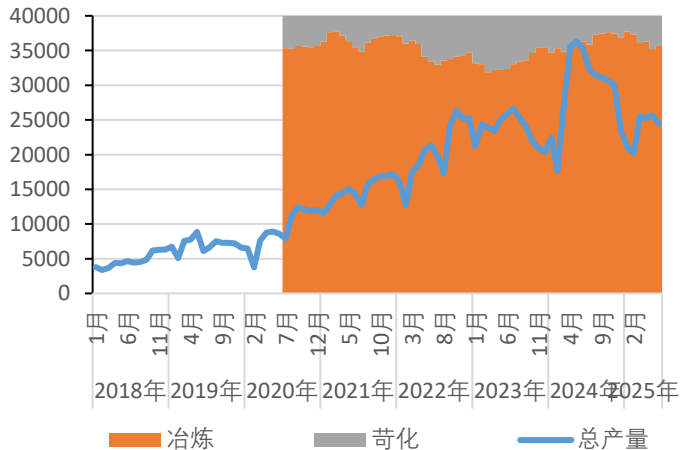
氢氧化锂（按来源）月度开工率



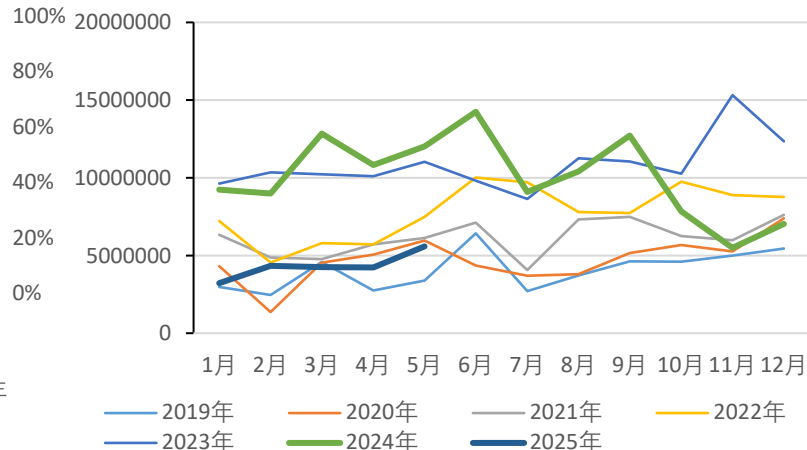
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



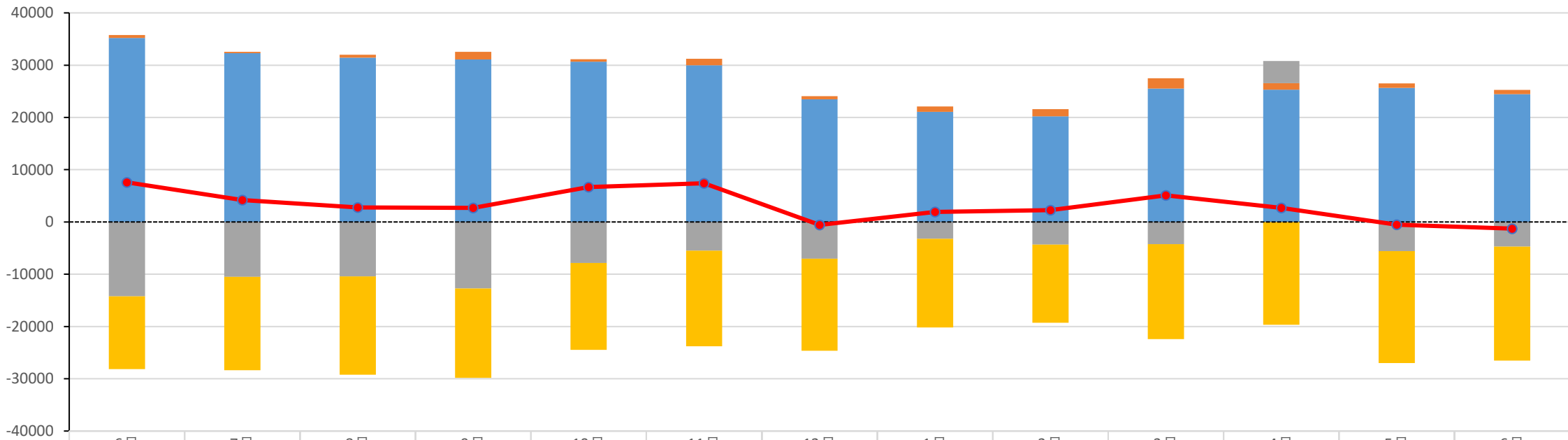
中国氢氧化锂出口量



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



	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
	2024年							2025年					
需求	-13919.07	-17867.84	-18797.32	-17126.31	-16642.06	-18306.59	-17615	-16973	-14959	-18142	-19654	-21409	-21825
出口	-14248	-10500	-10421	-12714	-7831.04	-5494	-7038	-3221	-4325	-4259	4222	-5585	-4700
进口	525	250	532	1473	492	1214	608	1015	1365	1977	1276	842	800
产量	35220	32310	31450	31080	30650	30000	23475	21090	20200	25520	25290	25650	24450
平衡	7577.93	4192.16	2763.68	2712.69	6668.9	7413.41	-570	1911	2281	5096	2690	-502	-1275

产量

进口

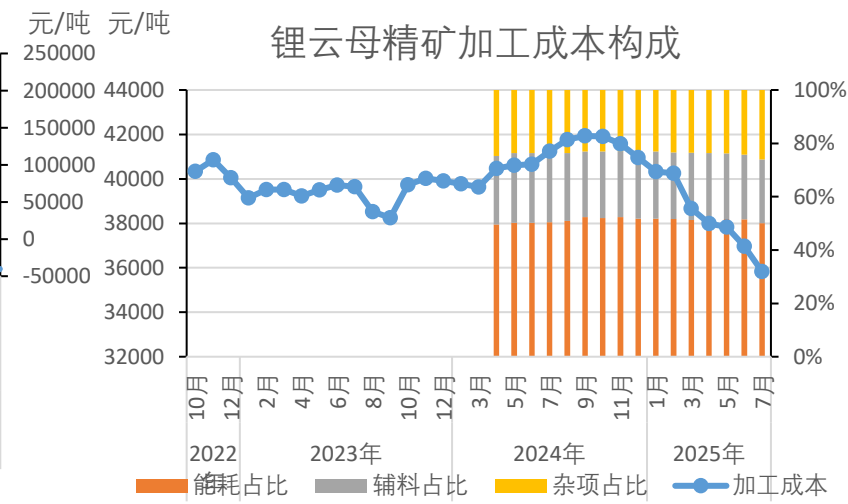
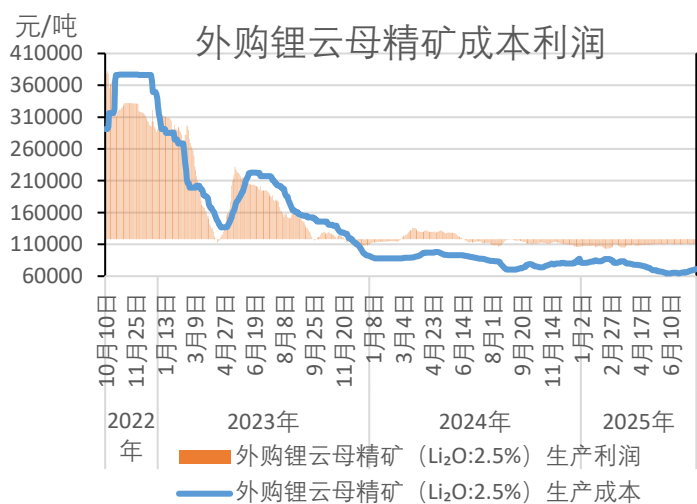
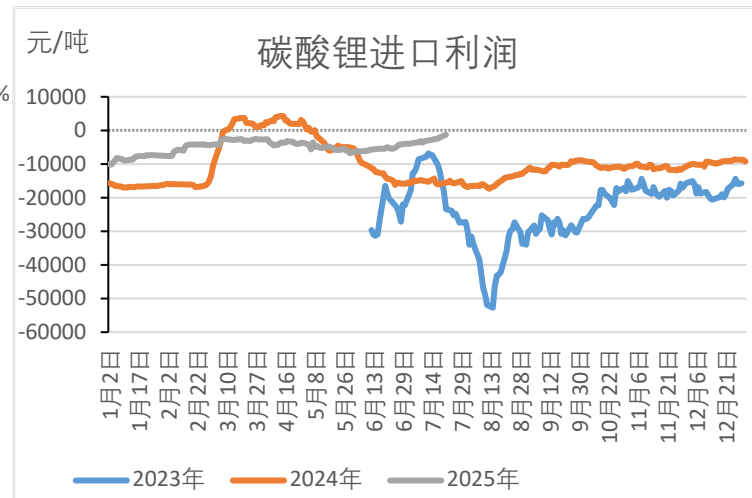
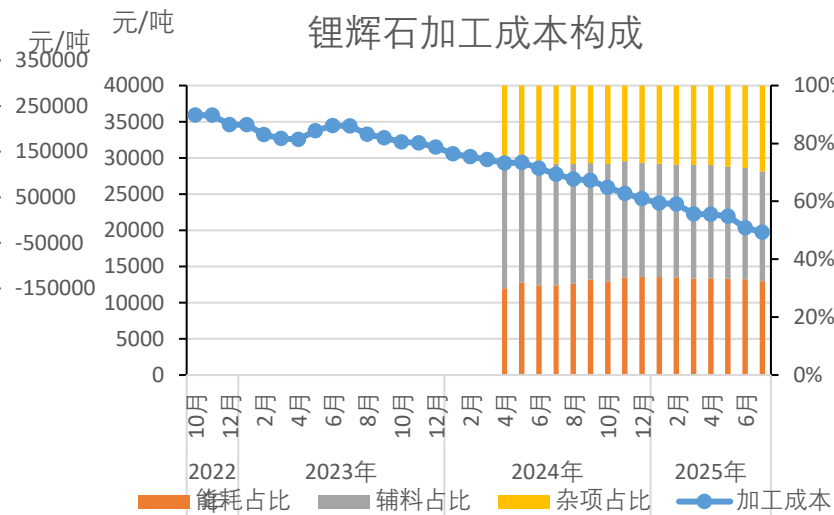
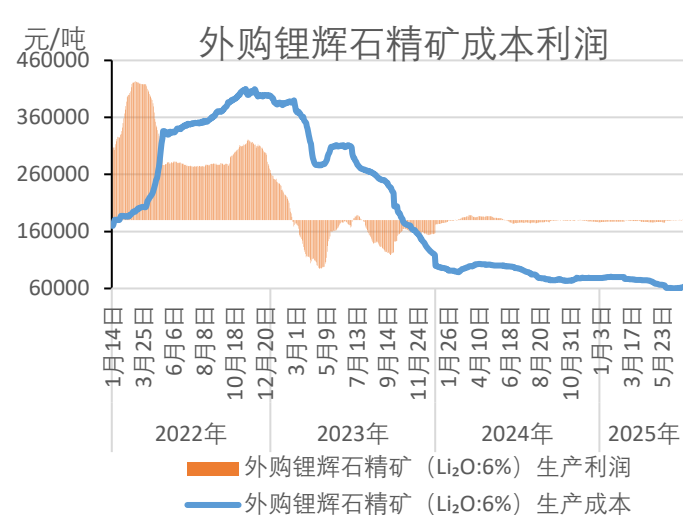
出口

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。

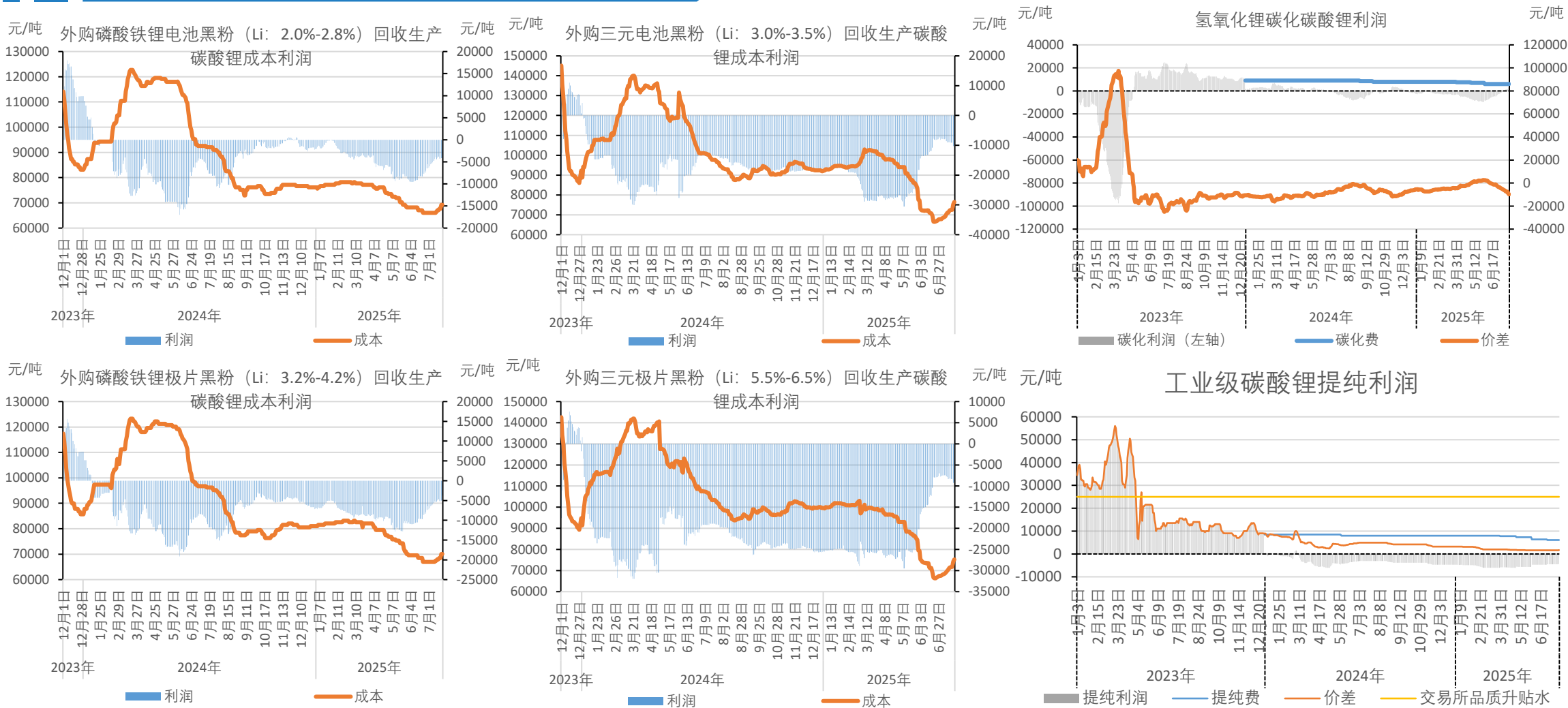
锂化合物成本利润



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。

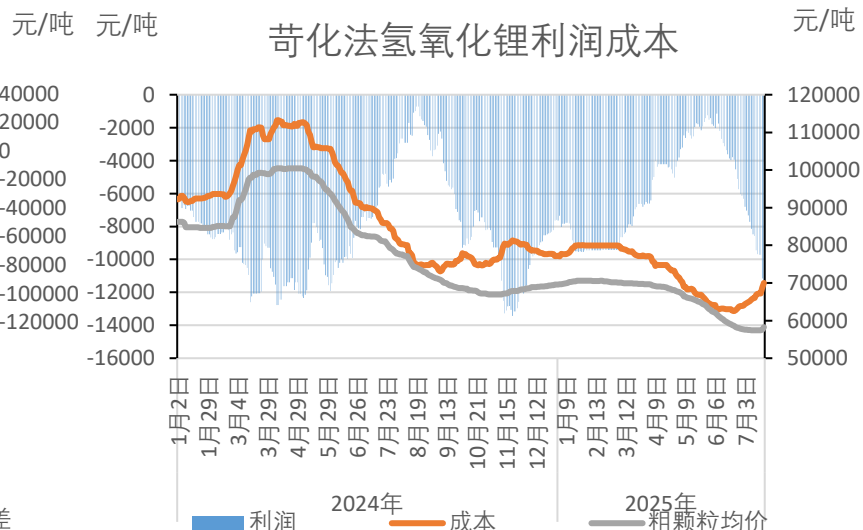
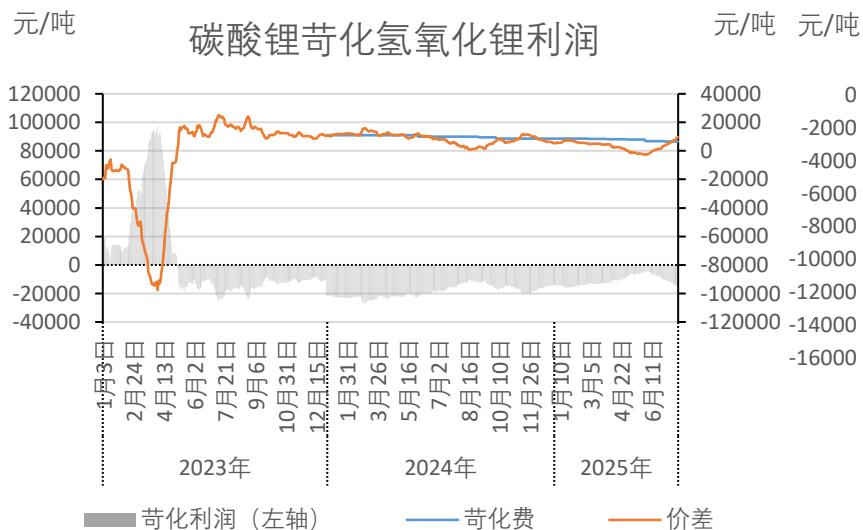
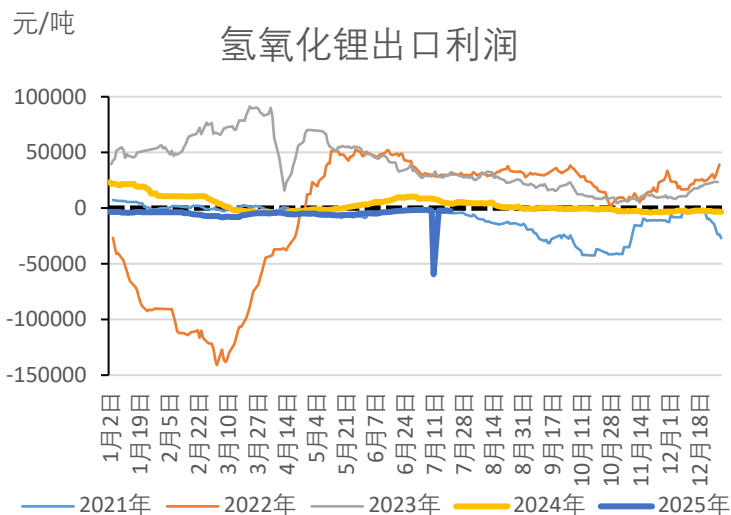
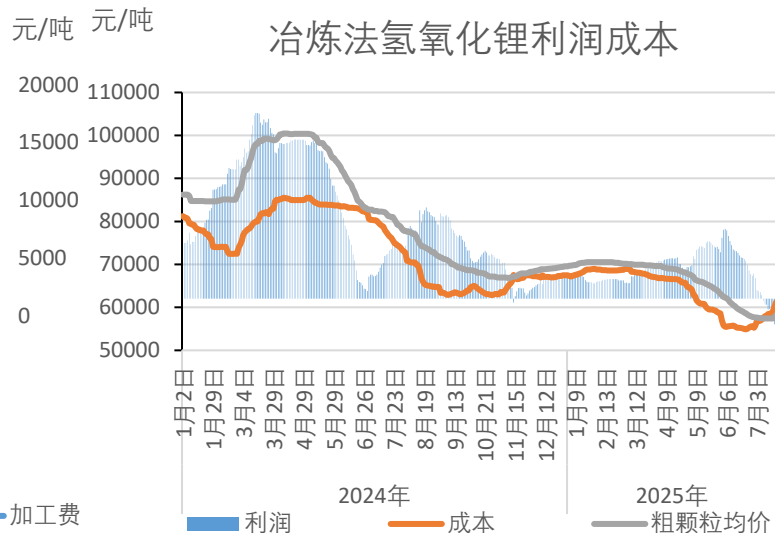
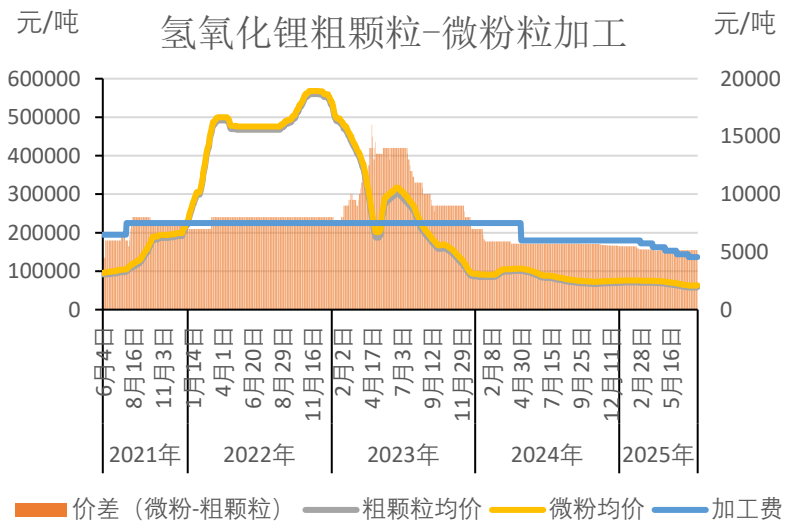
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



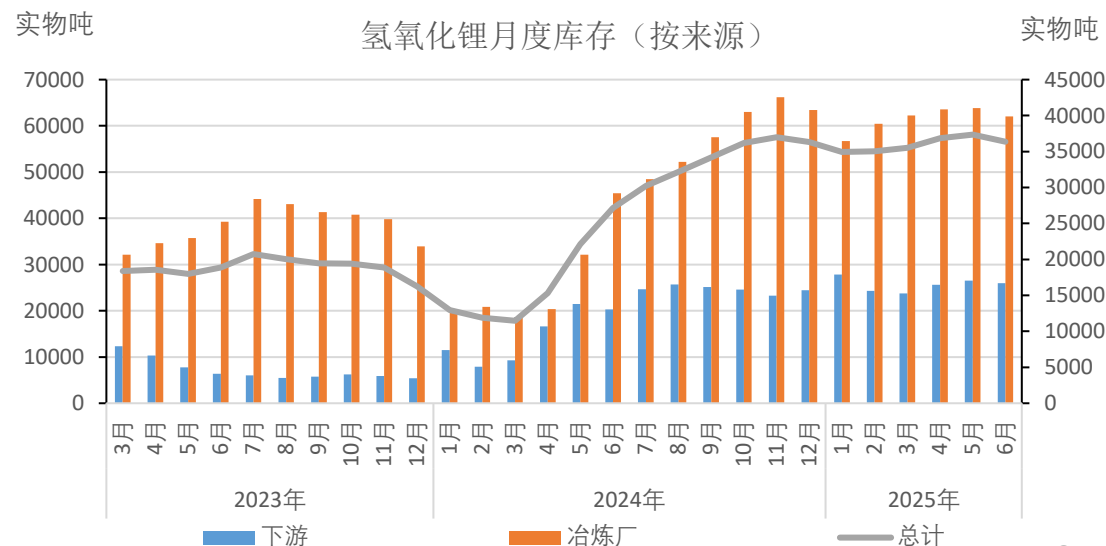
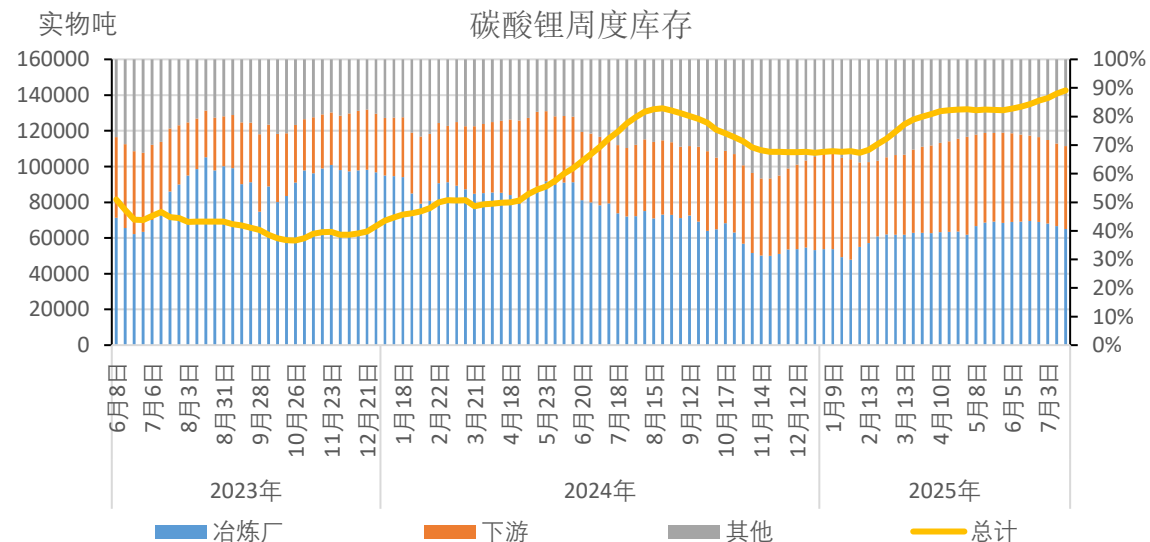
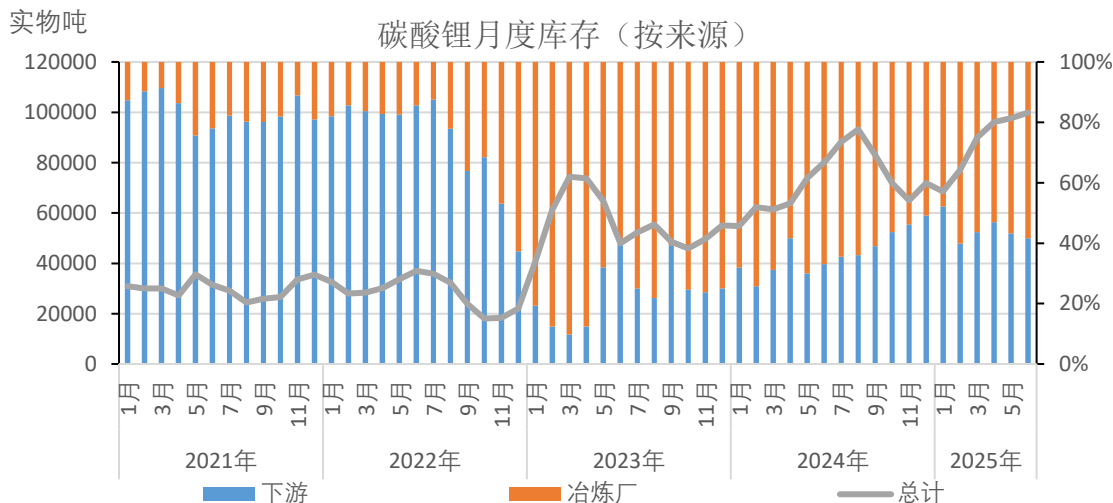
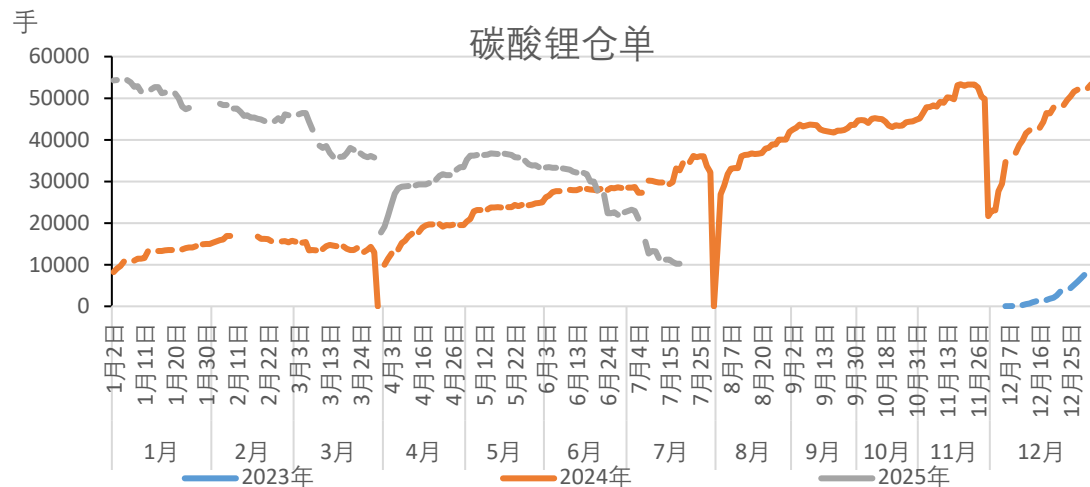
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

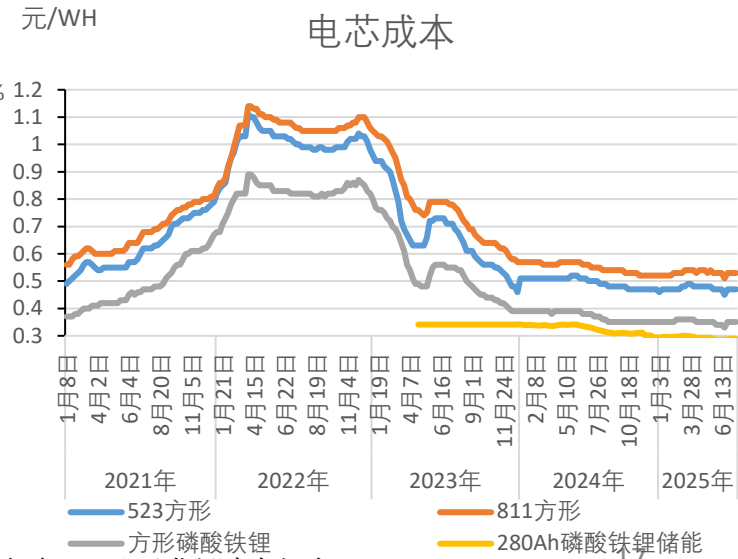
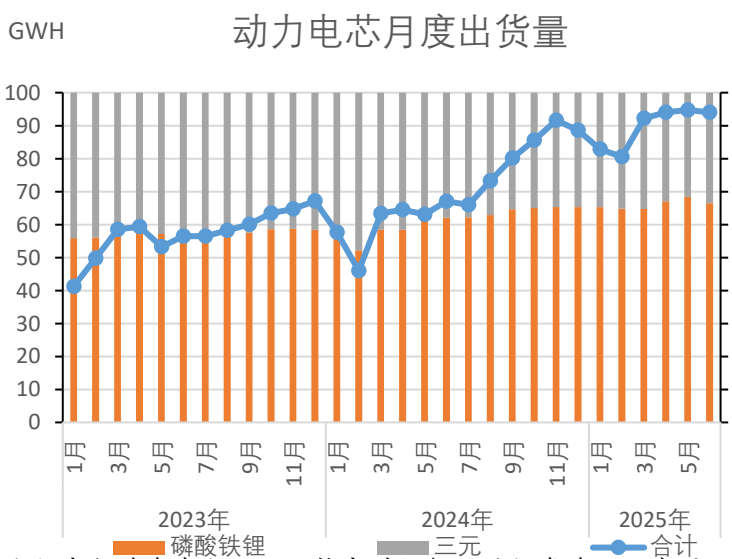
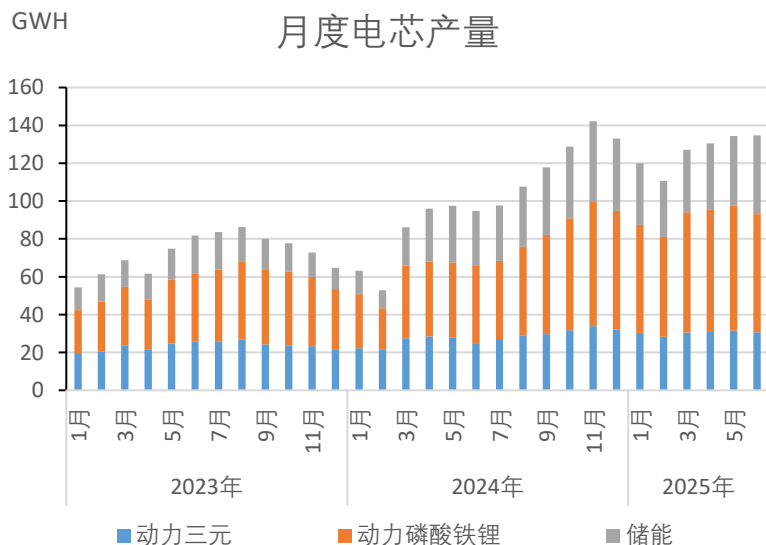
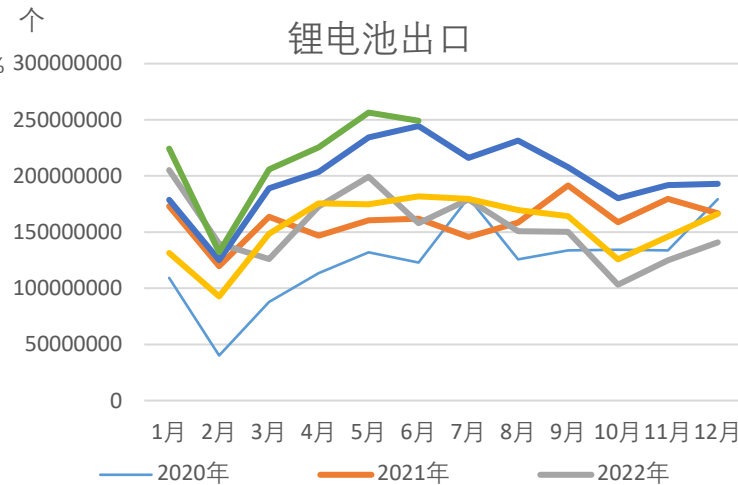
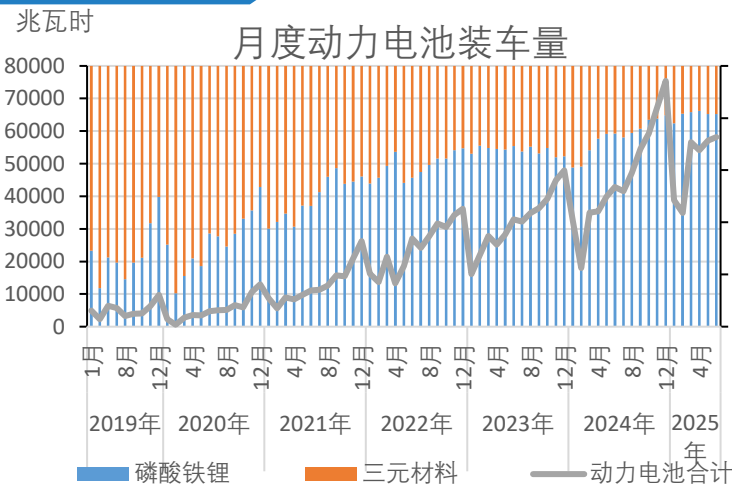
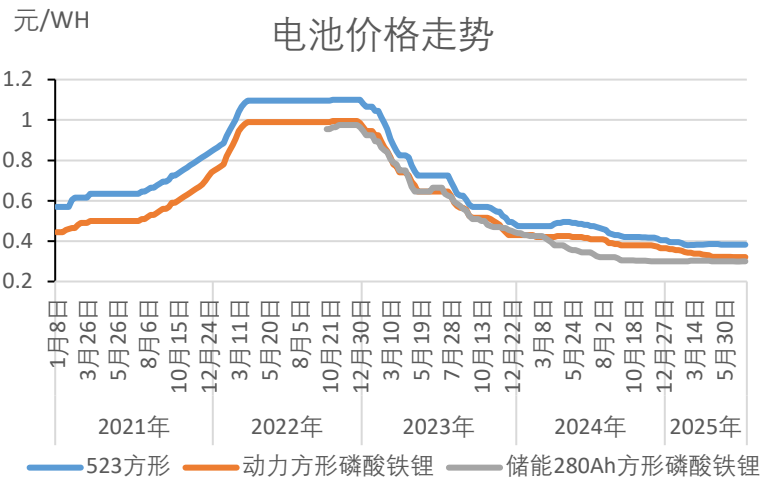
库存



• **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。

数据来源: WIND, SMM

需求-锂电池



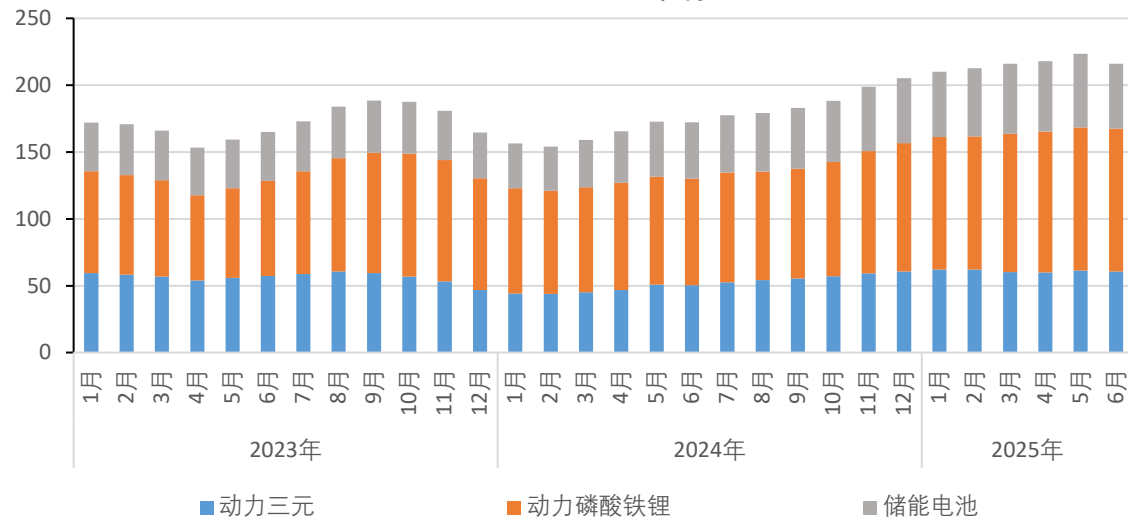
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

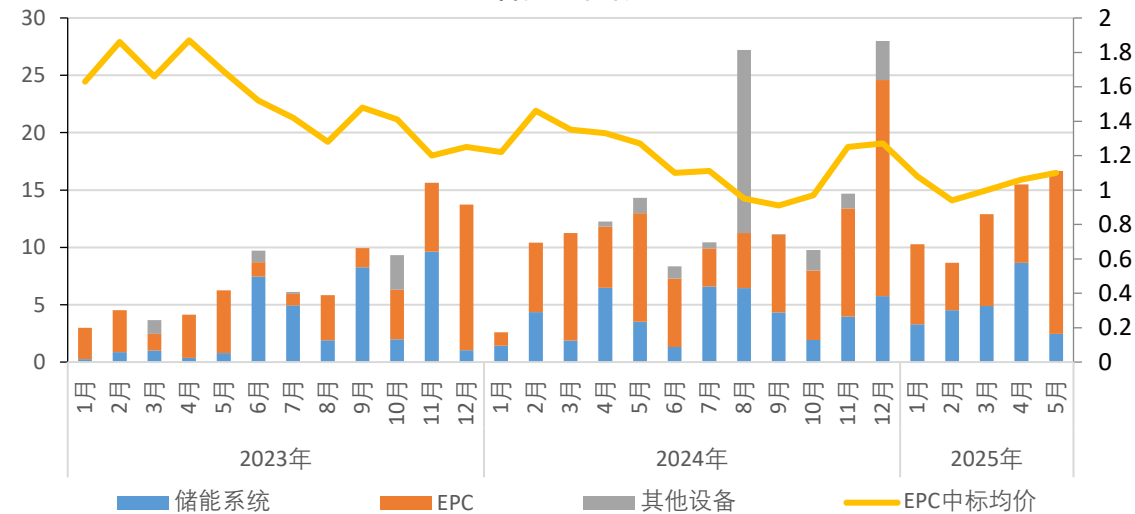
万吨

锂电池电芯库存



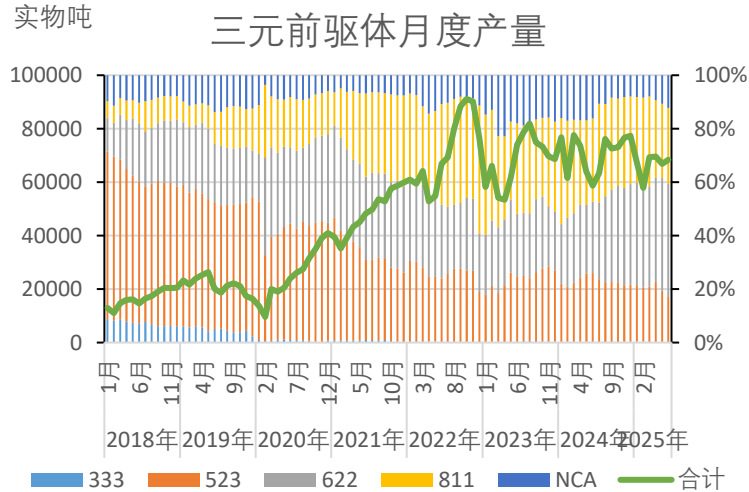
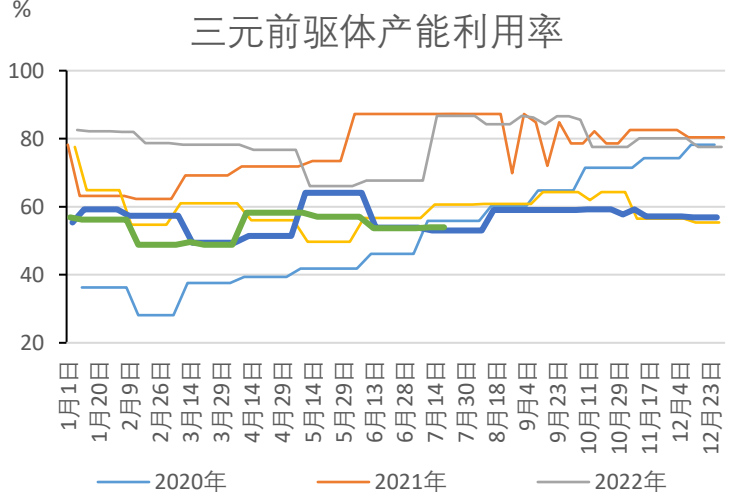
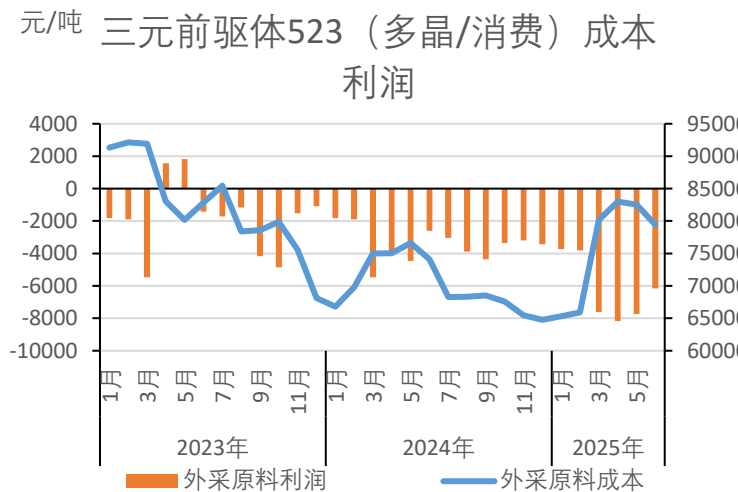
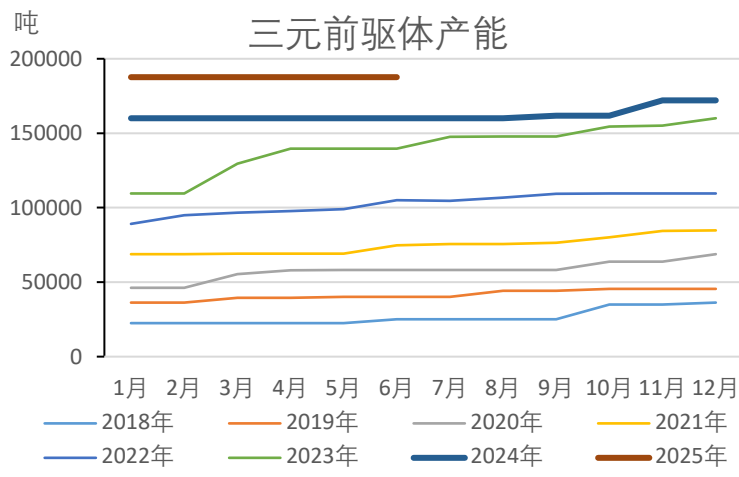
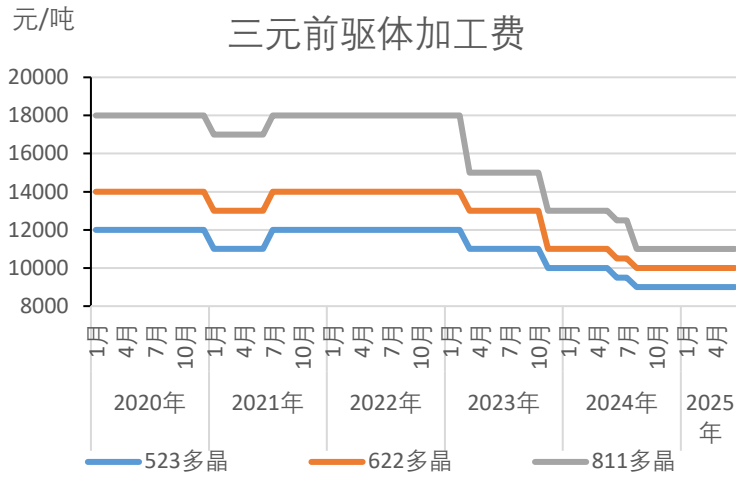
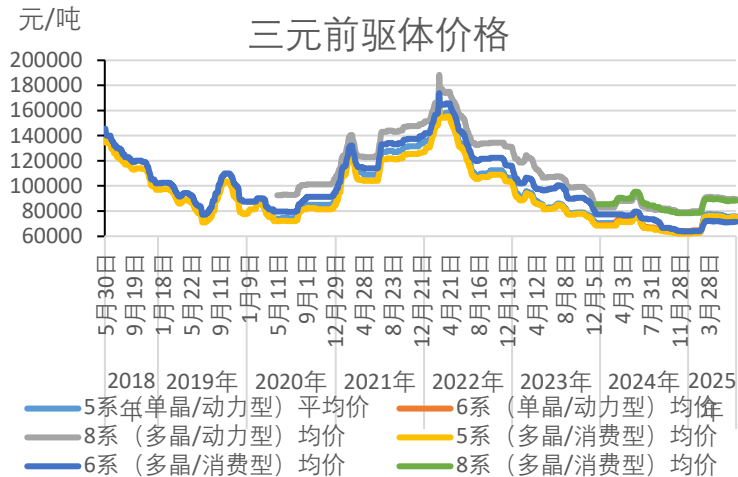
GWH

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

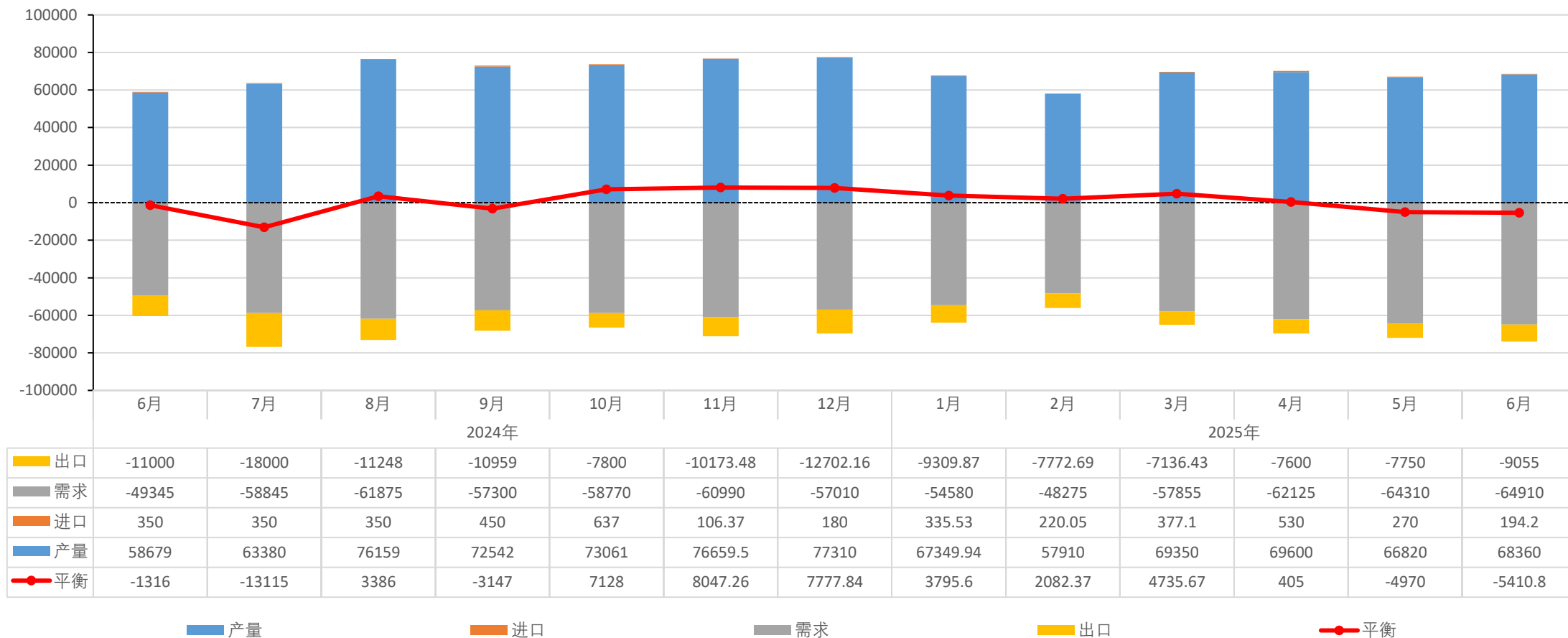


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-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

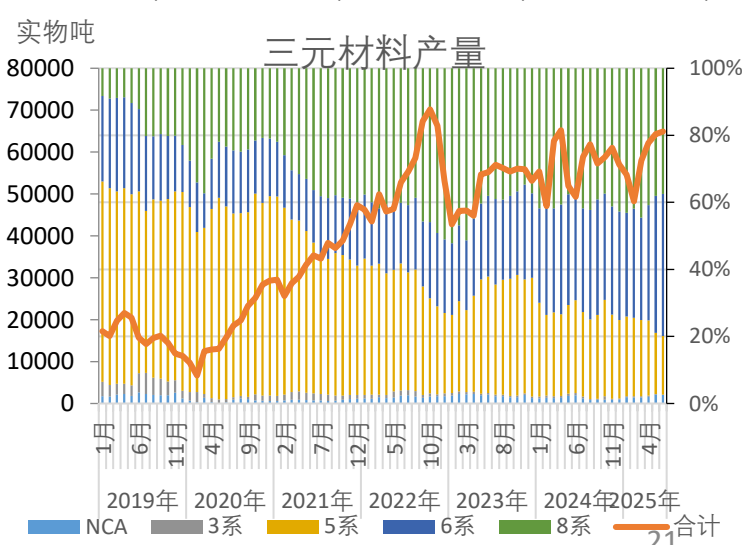
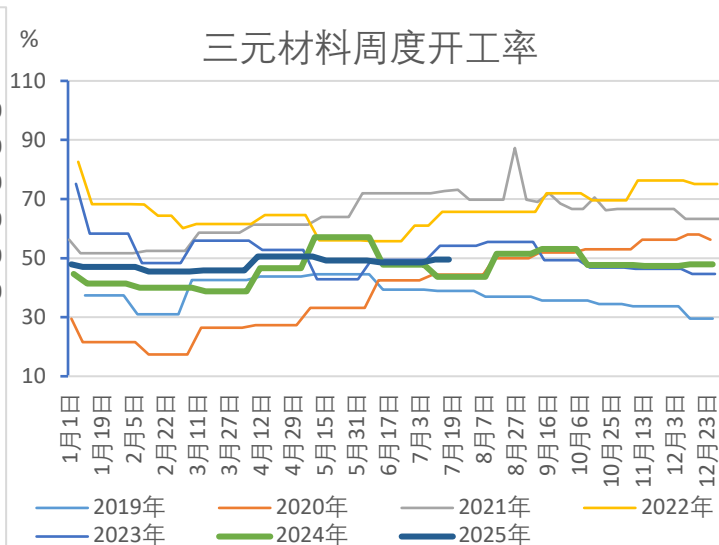
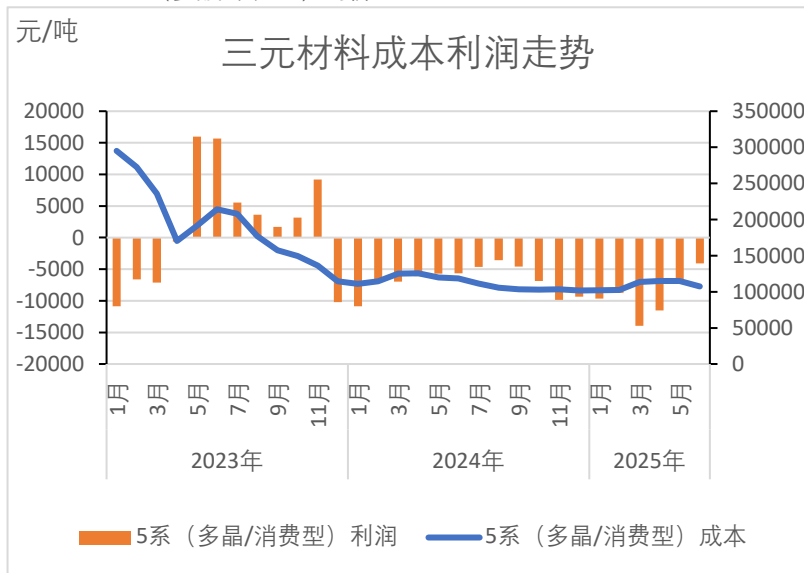
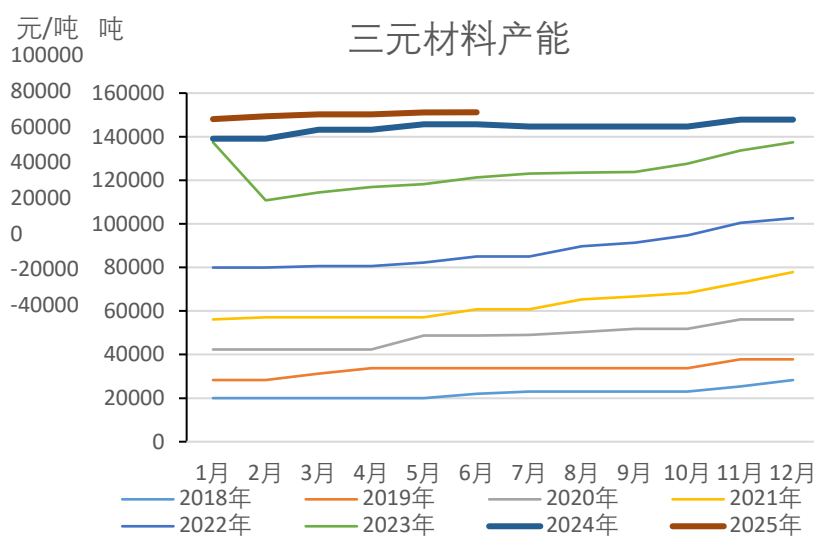
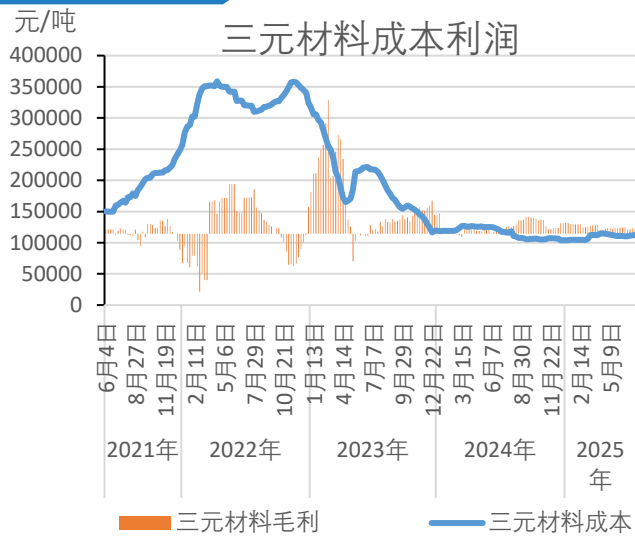
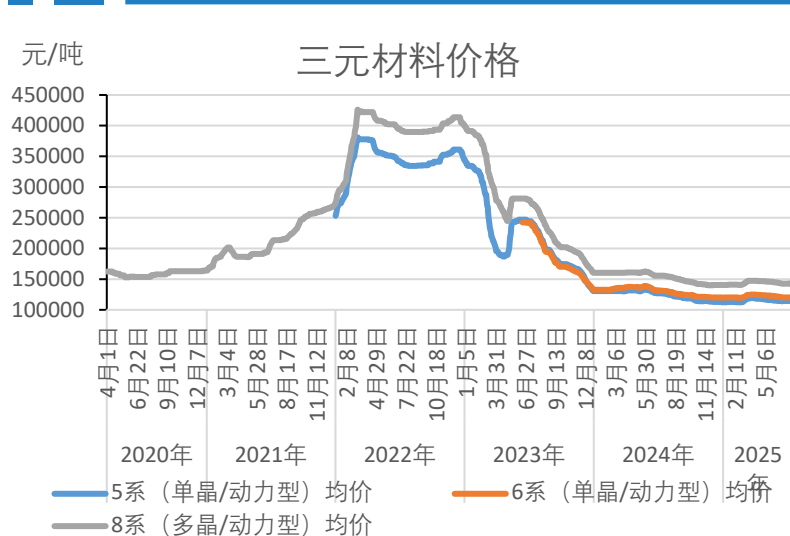
平衡

- 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

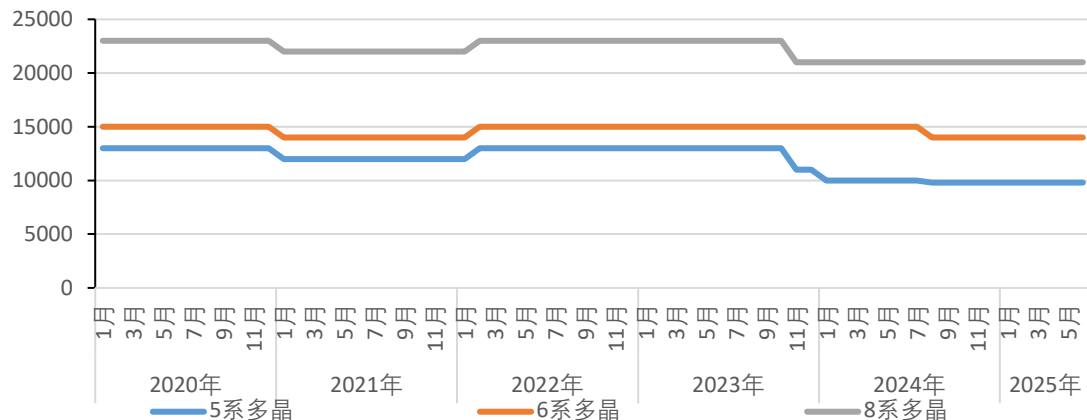
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



需求-三元材料

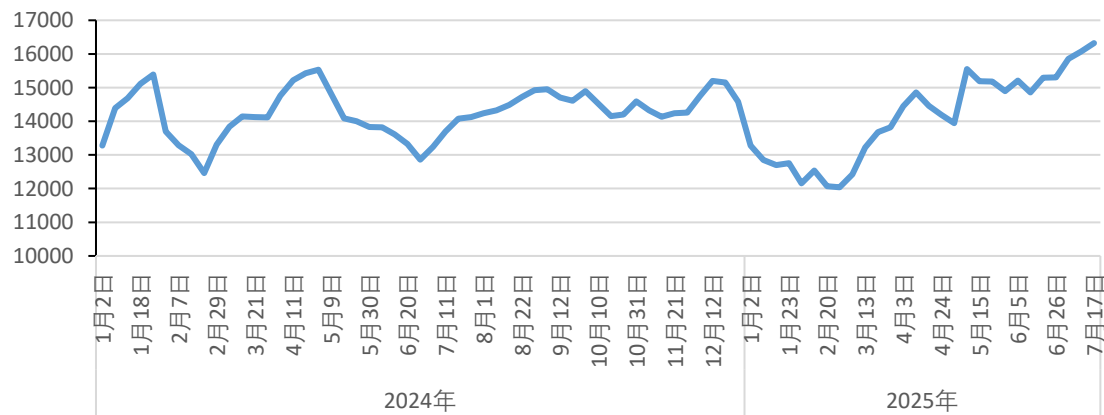
元/吨

三元材料加工费



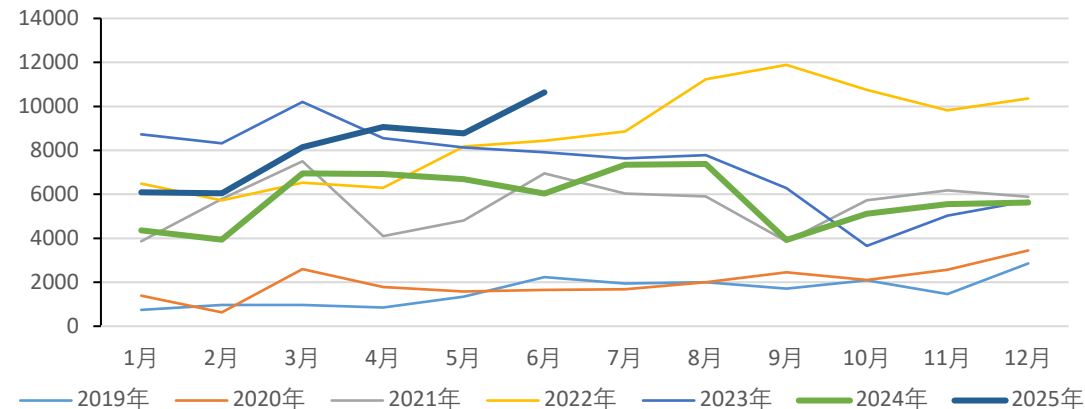
吨

三元材料周度库存



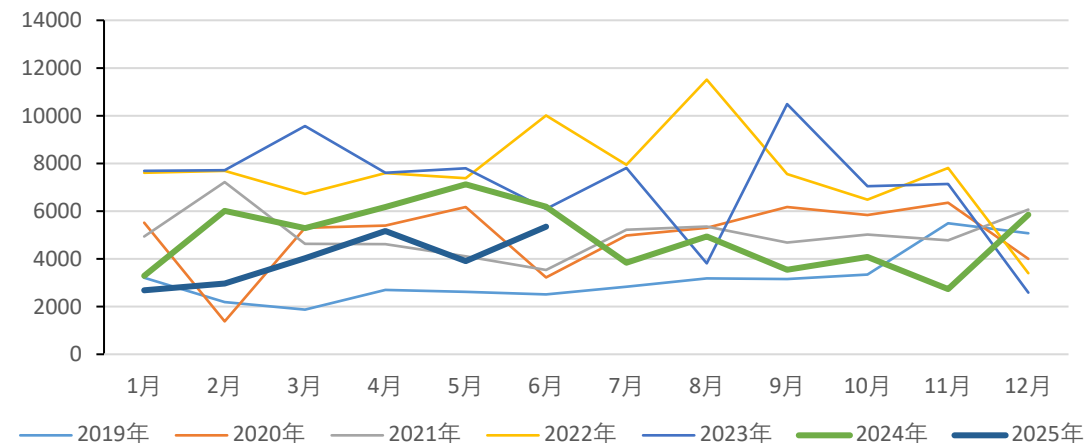
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

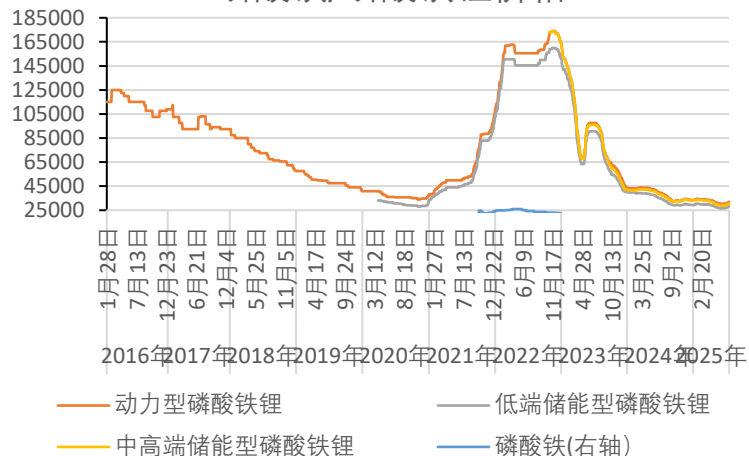


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

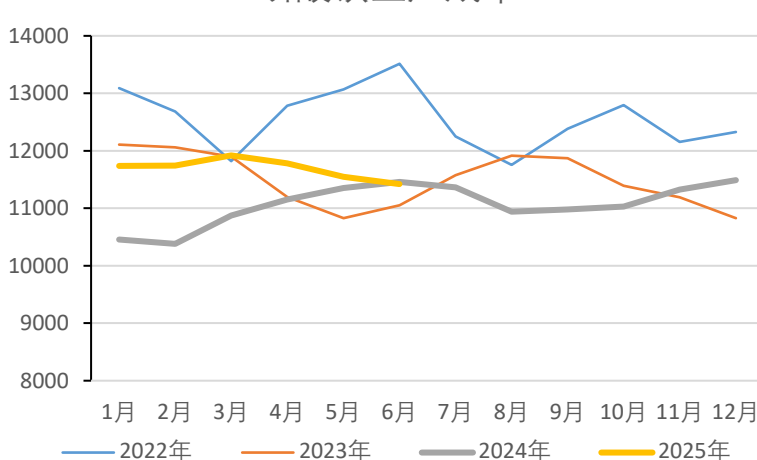
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



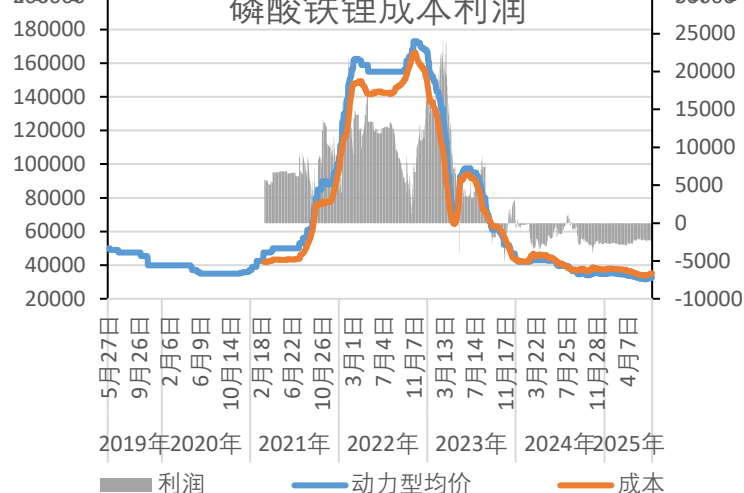
元/吨

磷酸铁生产成本



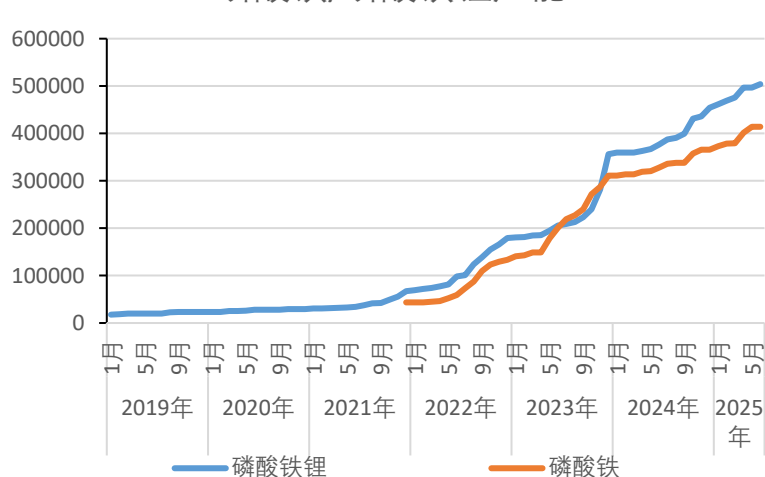
元/吨

磷酸铁锂成本利润



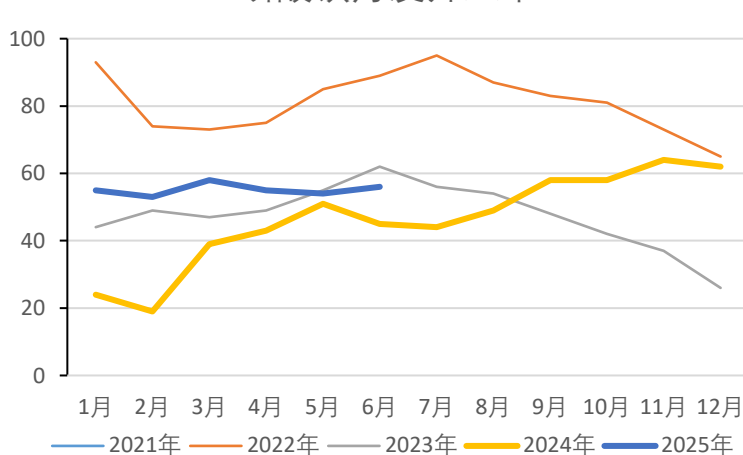
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



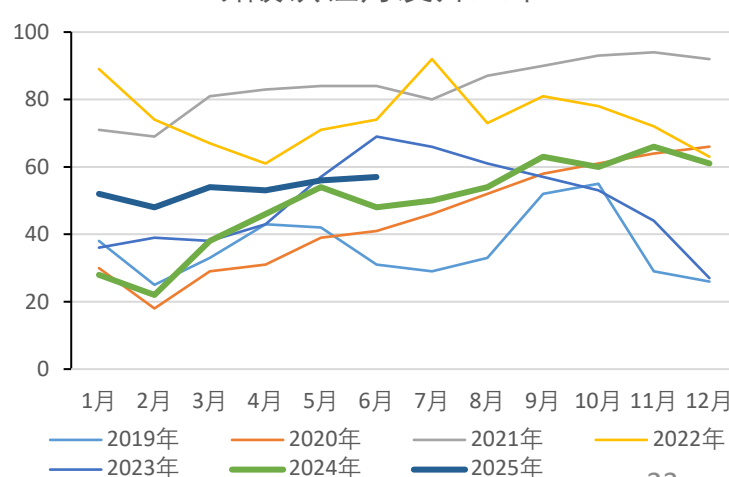
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



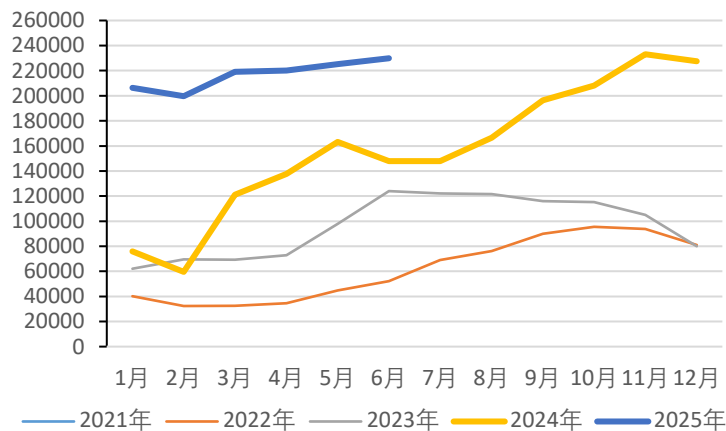
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

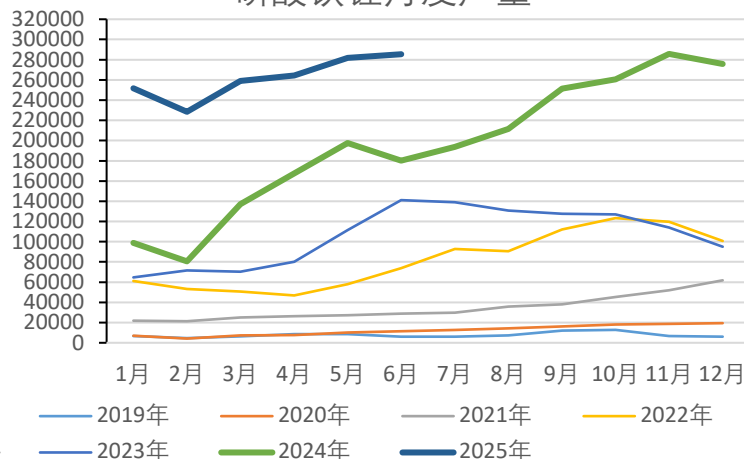
吨

磷酸铁月度产量



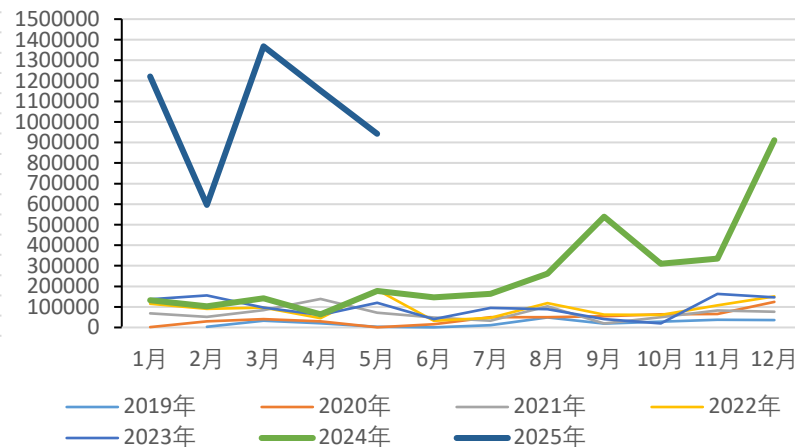
实物吨

磷酸铁锂月度产量



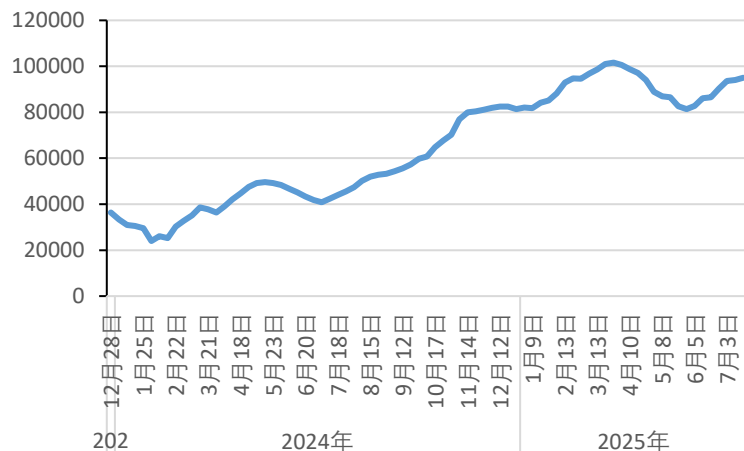
千克

磷酸铁锂月度出口量



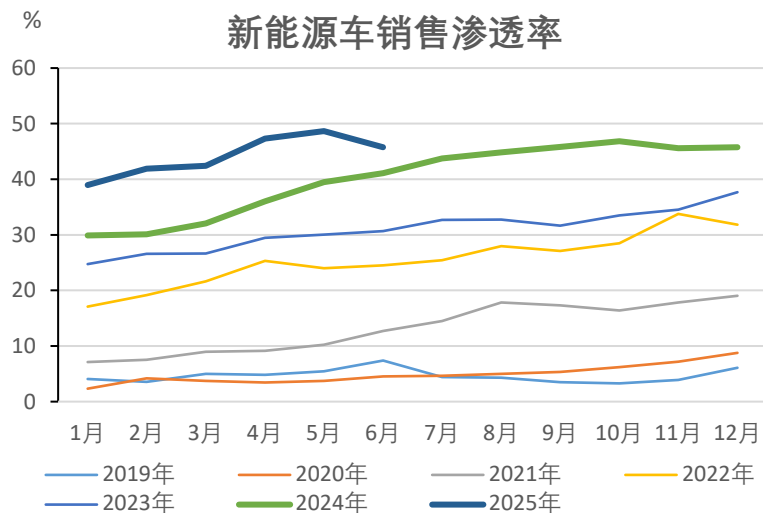
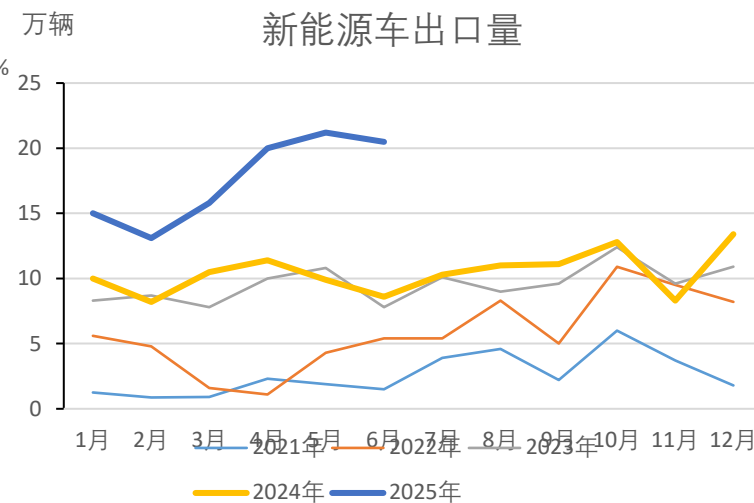
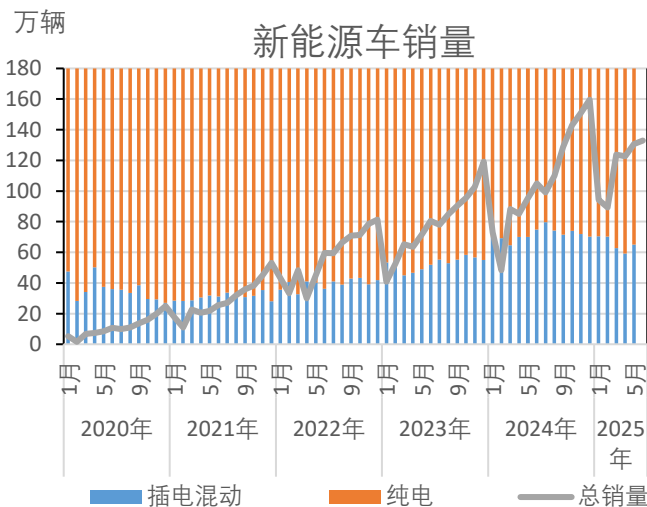
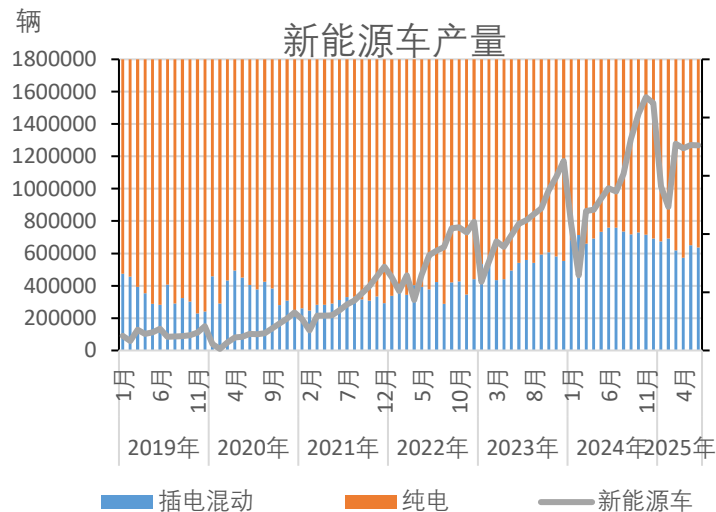
吨

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。

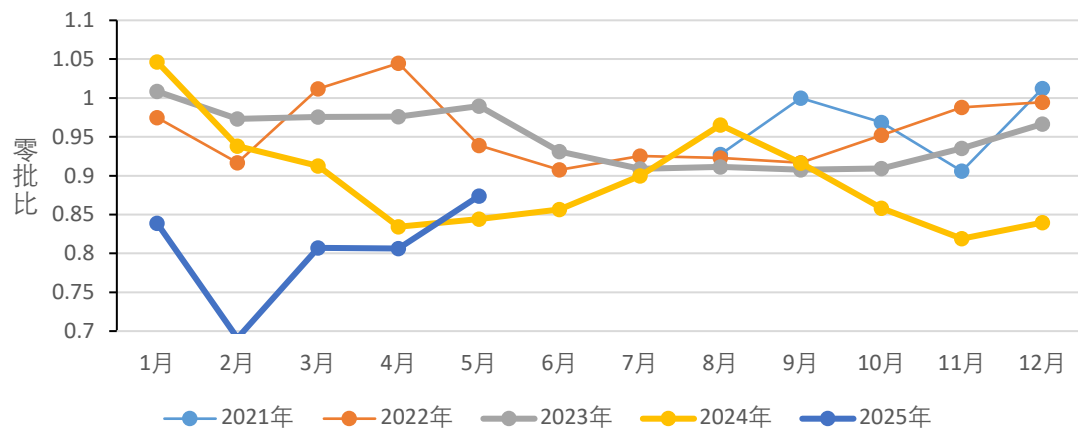
需求-新能源车



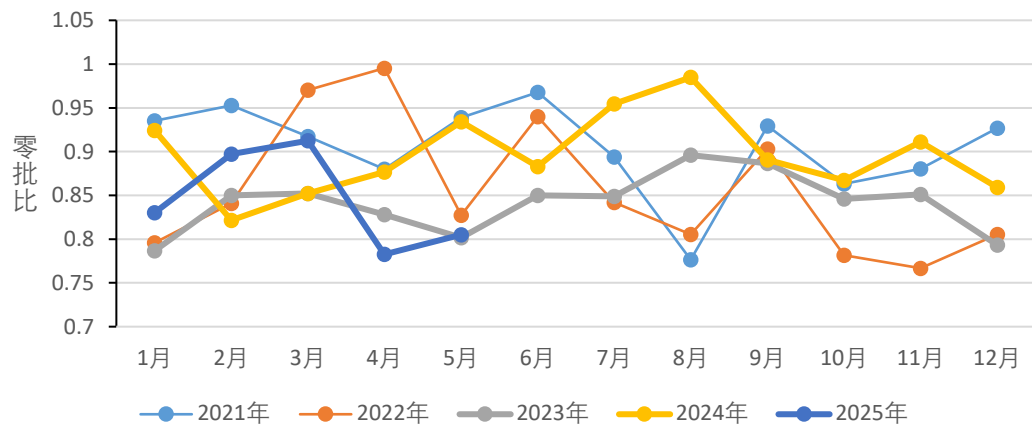
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

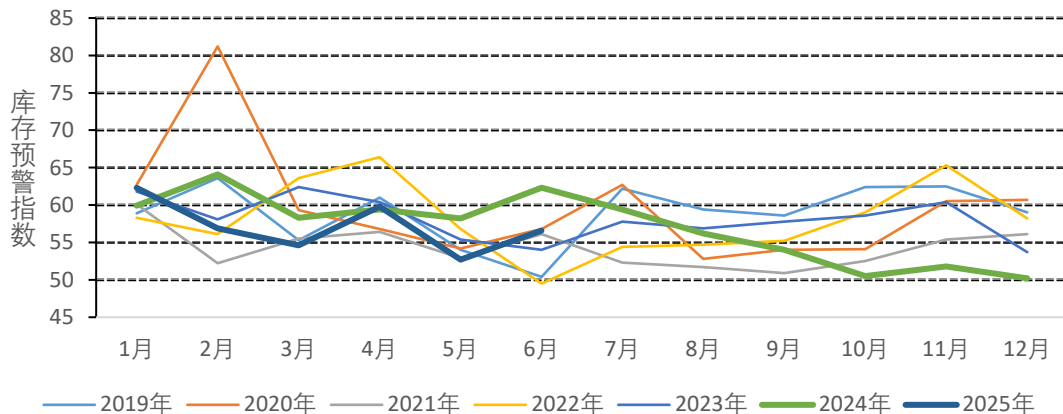
乘联会混动零售批发比



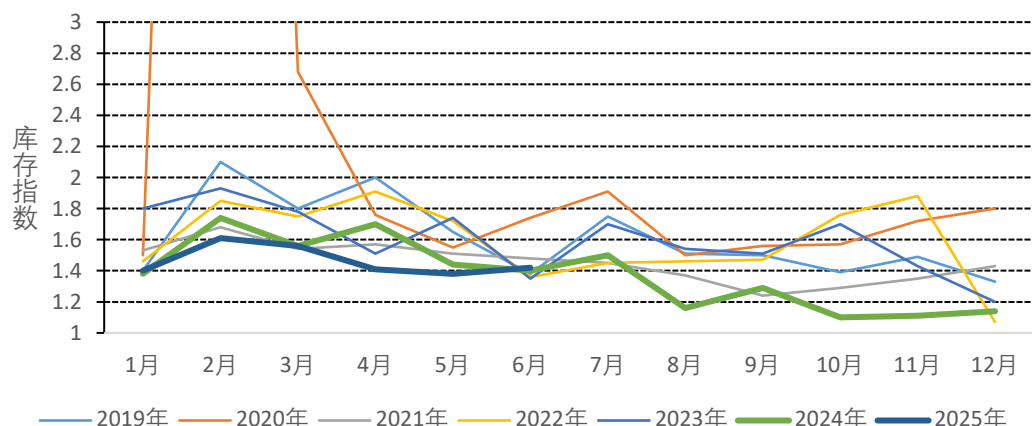
乘联会纯电零售批发比



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。

3

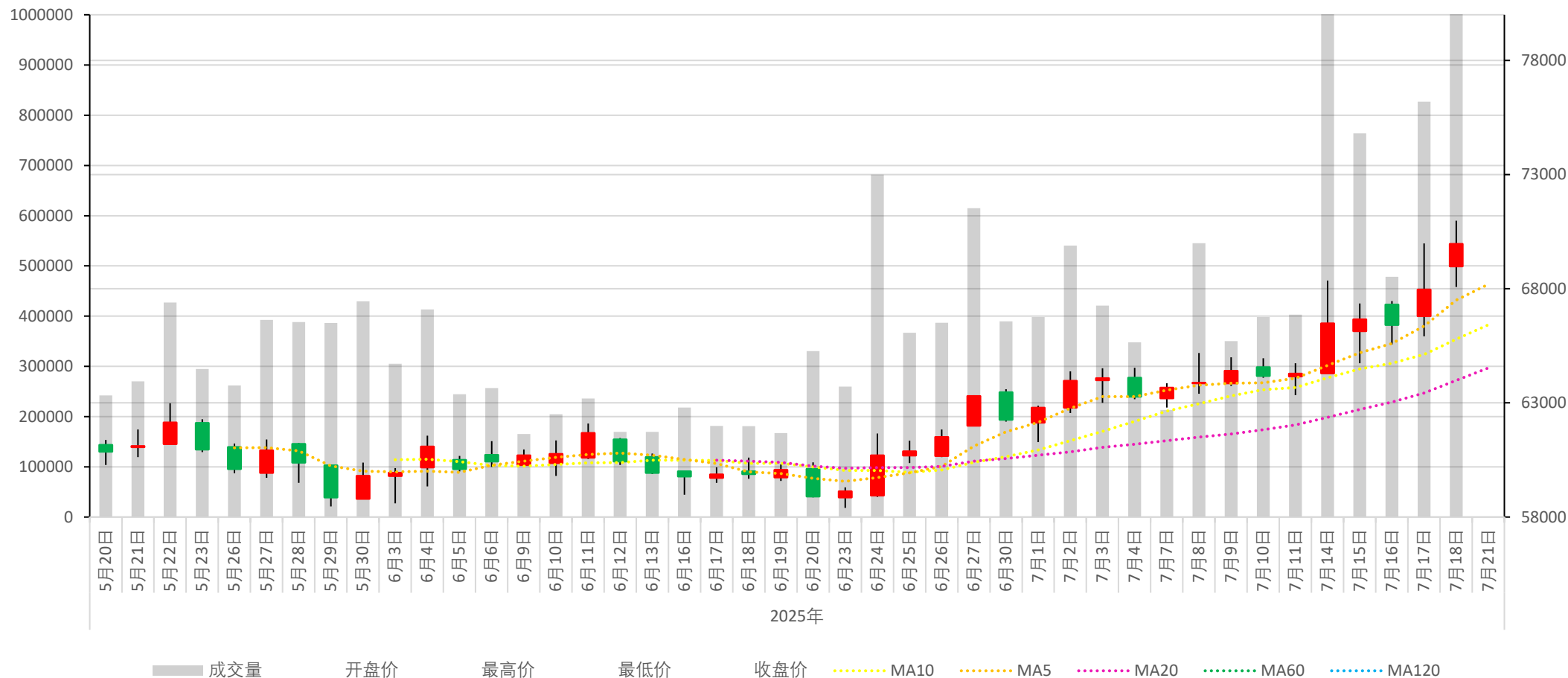
期货市场表现

期货市场表现

手

LC期货主力合约走势

元/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，上海钢联

期货市场表现

商品名称-涨跌幅 (注:红色为偏多,绿色为偏空,白色为中性)					
日期	基差	库存	盘面	主力升	基本面
20250520					
20250521					
20250522					
20250523					
20250526					
20250527					
20250528					
20250529					
20250530					
20250603					
20250604					
20250605					
20250606					
20250609					
20250610					
20250611					
20250612					
20250613					
20250616					
20250617					
20250618					
20250619					
20250620					
20250623					
20250624					
20250625					
20250626					
20250627					
20250630					
20250701					
20250702					
20250703					
20250704					
20250707					
20250708					
20250709					
20250710					
20250711					
20250714					
20250715					
20250716					
20250717					
20250718					
20250721					

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头持仓盈 亏	空头持仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	新湖期货	lc	碳酸锂	101.01	81.66	9658.56	416.32	10257.56
2	银河期货	lc	碳酸锂	14693.03	-8531.71	3368.97	-2875.37	6654.92
3	中国国际	lc	碳酸锂	4145.95	0	2488.37	0	6634.32
4	宝城期货	lc	碳酸锂	676.19	374.28	6679.14	-2729.38	5000.23
5	创元期货	lc	碳酸锂	3195.79	37.78	1262.56	-409.93	4086.20
6	南华期货	lc	碳酸锂	-1482.86	-549.45	5646.04	84.56	3698.29

多头盈利趋势较为明显

空头亏损趋势较为明显

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头持仓盈 亏	空头持仓盈 亏	多头减仓盈 亏	空头减仓盈 亏	盈亏
1	国泰君安	lc	碳酸锂	20947.30	-37229.30	24605.63	-50981.93	-42658.29
2	五矿经易	lc	碳酸锂	582.22	-14722.66	811.65	-4324.18	-17652.96
3	中信期货	lc	碳酸锂	24093.29	-56632.35	22323.37	1784.87	-8430.83
4	广发期货	lc	碳酸锂	-7559.66	-25570.08	29373.04	-3856.86	-7613.56
5	永安期货	lc	碳酸锂	6468.83	9999.10	8235.29	-31813.05	-7109.83
6	浙商期货	lc	碳酸锂	8760.19	-6995.56	1404.31	-9700.52	-6531.58

• **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, 上海钢联

综述及操作建议

综述

1. 供需格局：持续改善，过剩依旧

供给端：

- 2025年全球碳酸锂产能预计达211万吨LCE，同比增长21.57%，主要来自非洲锂辉石（如赣锋锂业马里项目）、南美盐湖（SQM扩产）及中国云母矿（宁德时代）等新增项目。
- 国内停产事件：藏格盐湖因采矿证问题停产（月减量1200吨），宜春云母矿需重新编制储量报告（潜在影响1.5-2万吨），但实际生产暂未中断。
- 进口收缩：智利Atacama盐湖因干旱导致卤水浓度下降，叠加智利出口下滑，7-8月进口量预计减少。
- 产能过剩难逆转：2025年全球供应过剩量约12-28万吨LCE，需淘汰10%高成本产能（约15万吨/年）才能改善平衡

需求端：

- 动力电池（占比61%）：7月新能源车零售同比增长26%（比亚迪汉L等新车型驱动），但排产受淡季影响环比微增1.3%。
- 储能市场（占比17%）：受益于澳洲、欧洲户储补贴政策，需求增速30%-40%，部分对冲动力端疲软。
- 低库存策略：下游正极材料厂因看空价格，库存周期控制在2周内，仅按刚需采购。
- 政策托底：国内“以旧换新”政策刺激新能源车销量，但海外（欧美）电动化进程放缓，出口需求承压。
- 固态电池量产（2030年前）或降低单位用锂量，钠电池短期替代有限但中长期构成潜在威胁

库存：社会库存创历史新高，但期货仓单降至低位，反映现货流动性紧张与远期过剩预期的分化

成本：

- 盐湖提锂：成本3-5万元/吨（如SQM、西藏矿业），仍可盈利。
- 锂辉石提锂：外购矿石冶炼成本升至6.8万元/吨（澳洲精矿710美元/吨），已倒挂现货价。
- 锂云母提锂：成本5.5-6.5万元/吨，头部企业通过工艺优化维持微利。
- 产能出清动态

澳洲Bald Hill、非洲部分高成本矿已停产，江西云母矿若价格持续低于6万元/吨或加速退出。

政策驱动：工信部淘汰单线产能<3000吨/年的低效产能，加速行业洗牌。

- **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。

操作建议

（一）1个月周期

震荡偏强，警惕回调风险
谨慎逢低做多：70000元/吨入场，

目标：72000-75000元/吨

，
止损：68000元/吨，建议
关注仓单数量变动趋势。

（二）3个月周期

过剩压制，反弹后沽空
逢高做空：75000元/吨时
入场，

目标：65000-68000元/吨

，
止损：68000元/吨，建议
关注产能出清及供给面扰动。

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!

