

碳酸锂期货早报

2025年9月8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19419吨，环比增长2.04%，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94756吨，环比增加0.28%，上周三元材料样本企业库存为17644吨，环比减少1.05%。

- | | | |
|---------|--|-----|
| 1、基本面： | 成本端来看，外购锂辉石精矿成本为75293元/吨，日环比减少0.24%，生产所得为-1625元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为78868元/吨，日环比持平，生产所得为-7201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31745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： | 09月05日，电池级碳酸锂现货价为74750元/吨，11合约基差为490元/吨，现货升水期货。 | 中性。 |
| 3、库存： | 冶炼厂库存为39475吨，环比减少8.90%，低于历史同期平均水平；下游库存为55207吨，环比增加4.56%，高于历史同期平均水平；其他库存为45410吨，环比增加0.91%，高于历史同期平均水平；总体库存为140092吨，环比减少0.73%，高于历史同期平均水平。 | 中性。 |
| 4、盘面： | 盘面：MA20向下，11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8月碳酸锂产量为85240实物吨，预测下月产量为86730实物吨，环比增加1.75%，2025年8月碳酸锂进口量为17000实物吨，预测下月进口量为19500实物吨，环比增加14.71%。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价格日度环比有所减少，低于历史同期平均水平，需求持续走强，碳酸锂2511：在72700-75820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						上游价格					
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
期货收盘价	01	74320	73560	760	1.03%	锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	871	874	-3	-0.34%
	02	74140	72940	1200	1.65%		锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	1865	1865	0	0.00%
	03	73880	73000	880	1.21%	磷酸铁	无水（元/吨）	10440	10440	0	0.00%
	04	74080	73260	820	1.12%	六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	56300	56300	0	0.00%
	05	74120	73200	920	1.26%	碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	74750	75000	-250	-0.33%
	06	74100	73160	940	1.28%		工业级碳酸锂（元/吨）	72500	72700	-200	-0.28%
	07	74000	73080	920	1.26%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	72400	72400	0	0.00%
	08	74060	73140	920	1.26%		粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	74200	74200	0	0.00%
	09	73880	73000	880	1.21%	锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	2250	2300	-50	-2.17%
	10	74100	73340	760	1.04%		（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	550	800	-250	-31.25%
	11	74260	73420	840	1.14%	正极材料及锂电池价格					
	12	74300	73580	720	0.98%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	430	1440	-1010	-70.14%	三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	77250	77150	100	0.13%
	02	610	2060	-1450	-70.39%		523单晶动力型（元/吨）	73350	73300	50	0.07%
	03	870	2000	-1130	-56.50%		622多晶消费型（元/吨）	91950	91900	50	0.05%
	04	670	1740	-1070	-61.49%		811多晶动力型（元/吨）	78175	78175	0	0.00%
	05	630	1800	-1170	-65.00%	三元材料	523多晶消费型（元/吨）	113450	113450	0	0.00%
	06	650	1840	-1190	-64.67%		622多晶消费型（元/吨）	117700	117700	0	0.00%
	07	750	1920	-1170	-60.94%		811型多晶动力型（元/吨）	145900	145900	0	0.00%
	08	690	1860	-1170	-62.90%	磷酸铁锂	动力型（元/吨）	33930	33995	-65	-0.19%
	09	870	2000	-1130	-56.50%		高端动力型（元/吨）	37680	37745	-65	-0.17%
	10	650	1660	-1010	-60.84%		低端储能型（元/吨）	29740	29800	-60	-0.20%
	11	490	1580	-1090	-68.99%		中高端储能型（元/吨）	32535	32600	-65	-0.20%
	12	450	1420	-970	-68.31%		高端储能型（元/吨）	34880	34945	-65	-0.19%
注册仓单	手	36631	34948	1683	4.82%	锂离子电池	523圆柱高端动力型（元/Wh）	4.4	4.4	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）	4.3	4.3	0	0.00%
							523方块动力型（元/Wh）	0.42	0.42	0	0.00%
							523软包动力型（元/Wh）	0.4	0.4	0	0.00%
							磷酸铁锂方形动力型（元/Wh）	0.33	0.33	0	0.00%
							磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）	0.33	0.33	0	0.00%
							磷酸铁锂储能型（元/Wh）	0.3	0.3	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(%)	66.41	66.41	0	0.00%	磷酸铁	月度开工率(%)	61	59	2	3.39%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	75293	75475	-182	-0.24%		月度产量(吨)	264720	252200	12520	4.96%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	20700	19810	890	4.49%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	62	57	5	8.77%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-1625	-1567	-58	3.70%		月度产量(吨)	316400	290700	25700	8.84%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	78868	78868	0	0.00%		月度出口(千克)	2741411	2031541	709870	34.94%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	35460	35300	160	0.45%		周度库存(吨)	94756	94493	263	0.28%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-7201	-6991	-210	3.00%	三元前驱体	月度开工率(%)	53.27	53.27	0	0.00%
	周度总库存(吨)	140092	141136	-1044	-0.74%		月度产量(吨)	78440	72260	6180	8.55%
	冶炼厂库存	39475	43336	-3861	-8.91%		333	170	170	0	0.00%
	下游库存	55207	52800	2407	4.56%		523	11810	11310	500	4.22%
	其他库存	45410	45000	410	0.91%		622	33280	30990	2290	7.39%
	月度总产量(吨)	85240	81530	3710	4.55%		811	19470	19470	0	0.00%
	锂精矿	53330	44810	8520	19.01%		NCA	8320	8320	0	0.00%
	锂云母	13700	18000	-4300	-23.89%		供需平衡	-4154	-6410	2256	-35.20%
	盐湖	10920	12340	-1420	-11.51%	三元材料	月度开工率(%)	50.97	50.97	0	0.00%
	回收	7290	6380	910	14.26%		月度产量(吨)	73440	68640	4800	6.99%
	月度锂精矿进口量(吨)	576138	427626	148512	34.73%		333	80	80	0	0.00%
	澳大利亚进口量	427301	255506	171795	67.24%		523	11480	10330	1150	11.13%
	月度碳酸锂进口量(吨)	13845.31	17697.62	-3852.31	-21.77%		622	27530	25130	2400	9.55%
	智利进口量	8583.78	11852.65	-3268.87	-27.58%		811	21250	19950	1300	6.52%
	月度净进口量(吨)	13478.97	17267.97	-3789.01	-21.94%		NCA	1510	1150	360	31.30%
	供需平衡(万吨)	-2090	-1090	-1000.00	91.74%		周度库存(吨)	17644	17832	-188	-1.05%
氢氧化锂	周度开工率(%)	42.65	42.67	-0.02	-0.05%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	55900	58200	-2300	-3.95%
	月度总产量(吨)	21820	25170	-3350	-13.31%		磷酸铁锂装车量	10900	10700	200	1.87%
	冶炼端	19700	22300	-2600	-11.66%		三元电池装车量	44900	47400	-2500	-5.27%
	苛化端	2120	2870	-750	-26.13%	新能源车	产量(辆)	1243000	1268000	-25000	-1.97%
	月度净出口量(吨)	1247.53	4777.73	-3530.20	-73.89%		销量(万辆)	126.2	132.9	-6.7	-5.04%
	供需平衡(万吨)	-6061	953	-7014.00	-733.99%		出口(万辆)	22.5	20.5	2	9.76%
							渗透率(%)	48.67	45.76	2.91	6.36%
							乘联会混动零售批发比	0.83	0.96	-0.132389163	-13.79%
							乘联会纯电零售批发比	0.82	0.86	-0.032599884	-3.80%
							经销商库存预警指数	51.8	50.5	1.3	2.57%
							经销商库存指数	1.35	1.38	-0.03	-2.17%

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: WIND, SMM, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

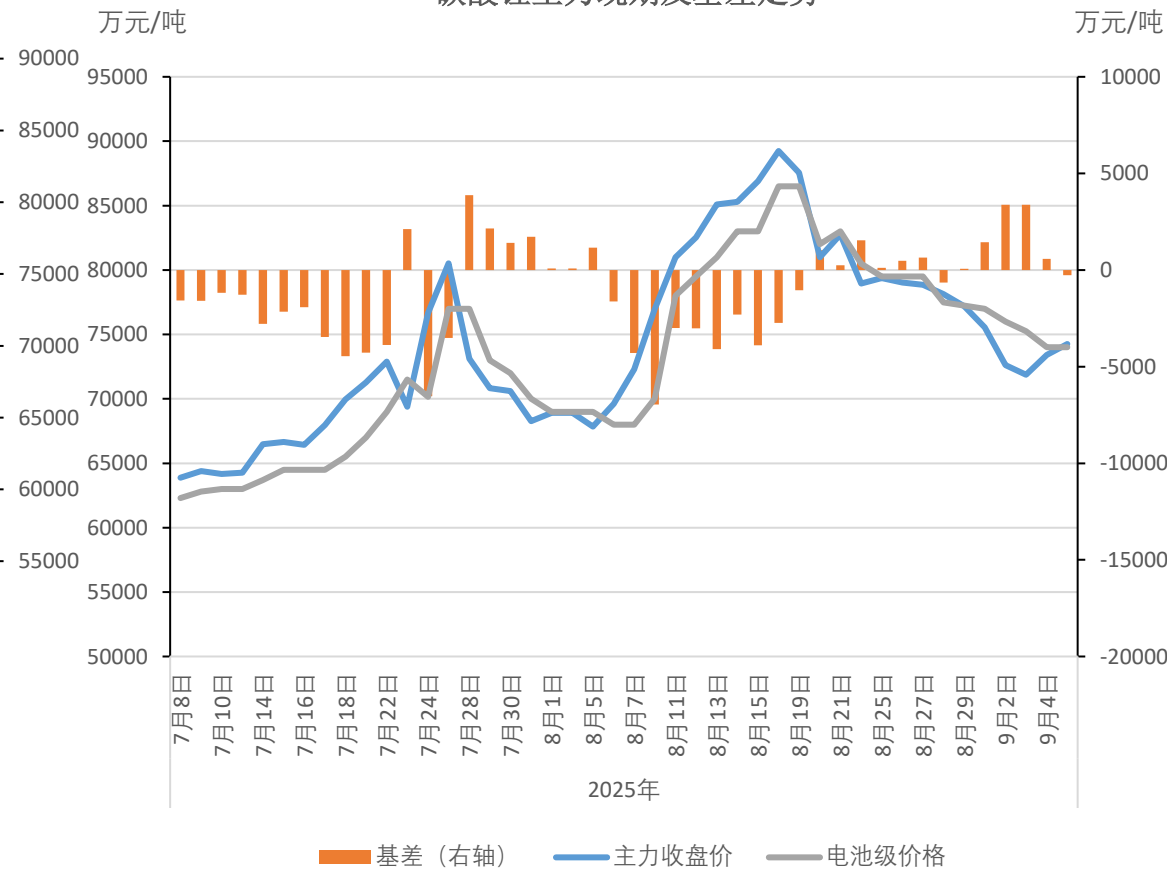
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势



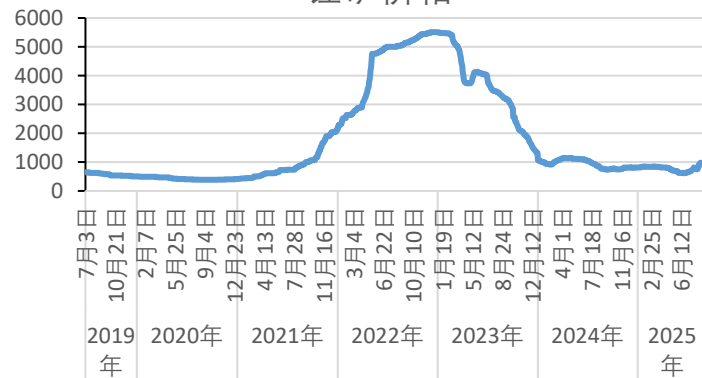
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND, 上海钢联

供给-锂矿石

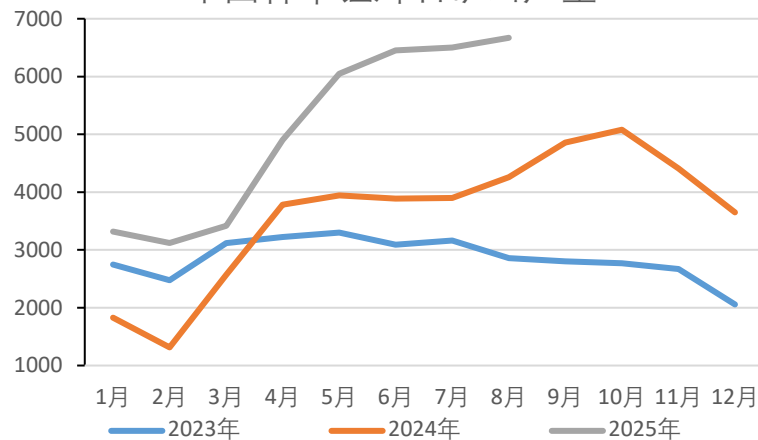
美元/吨

锂矿价格



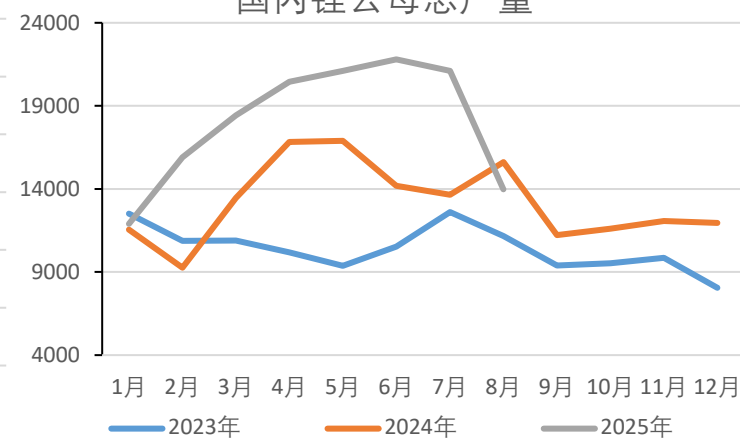
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



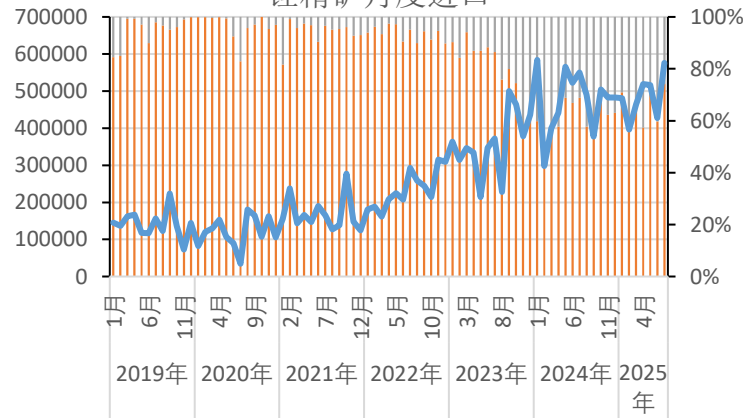
LCE

国内锂云母总产量



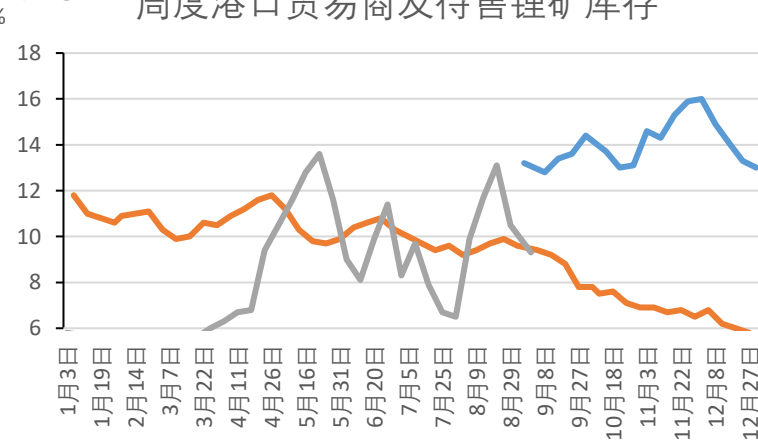
吨

锂精矿月度进口



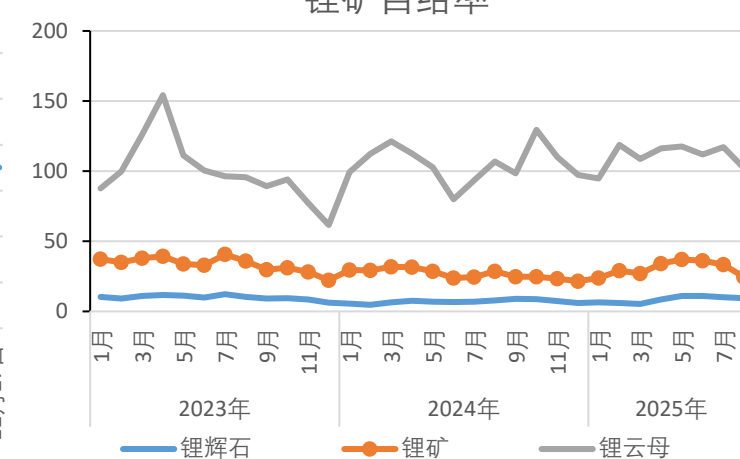
万吨

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

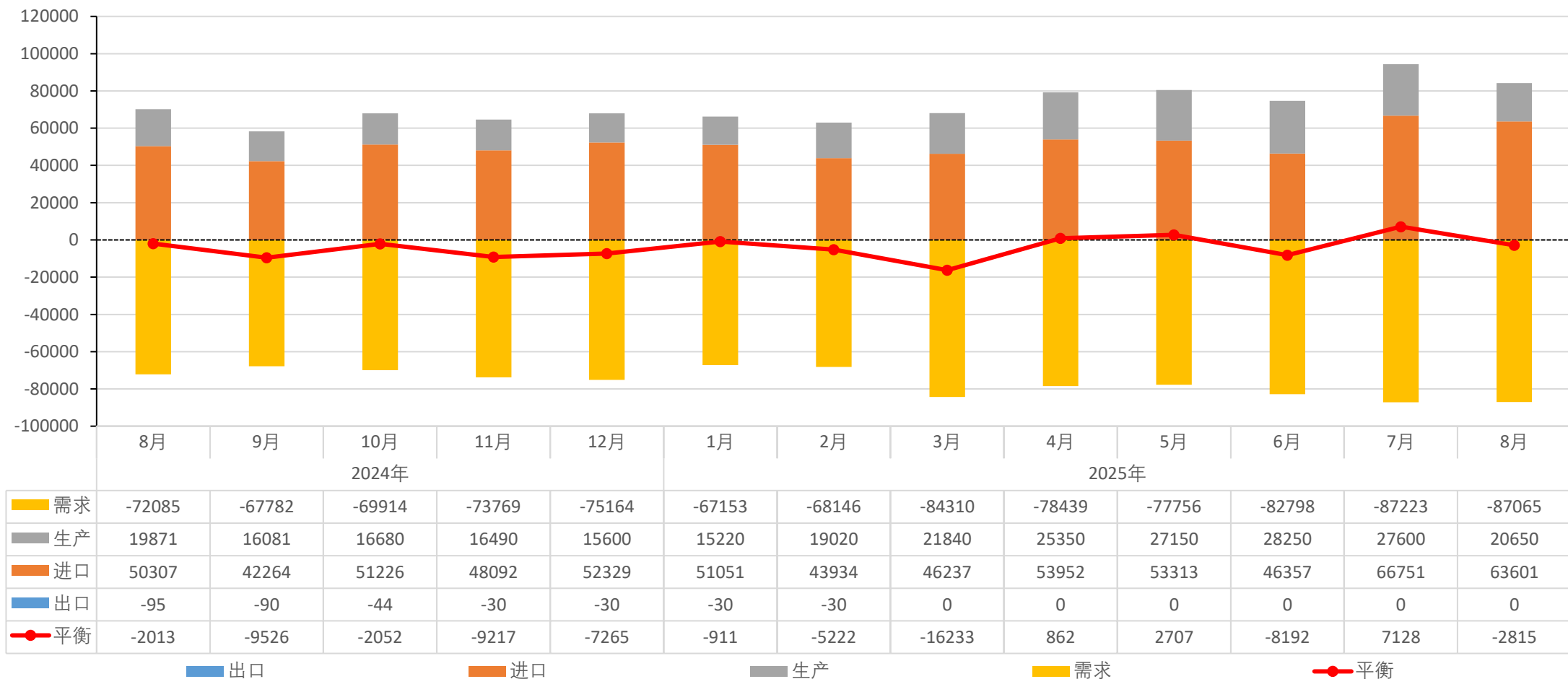
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

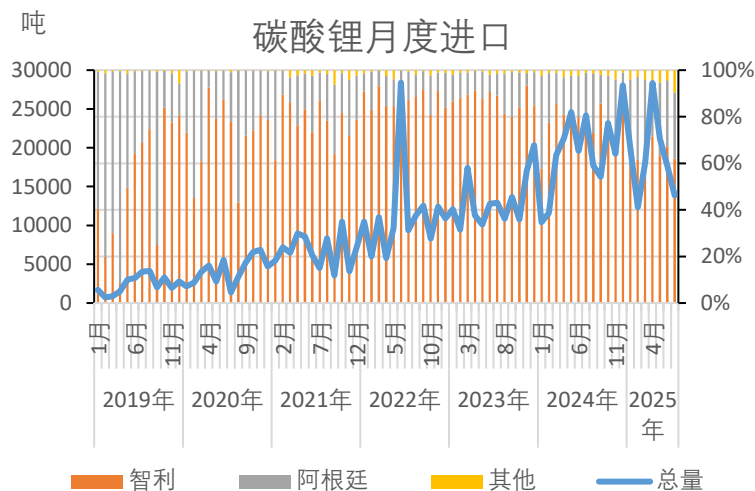
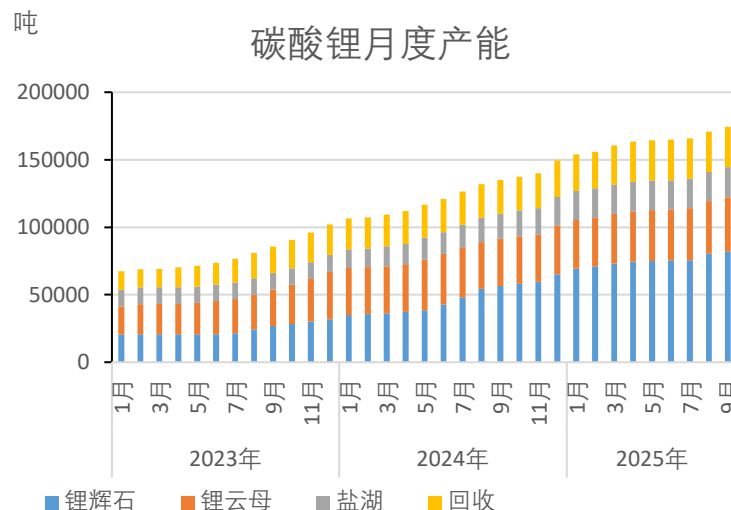
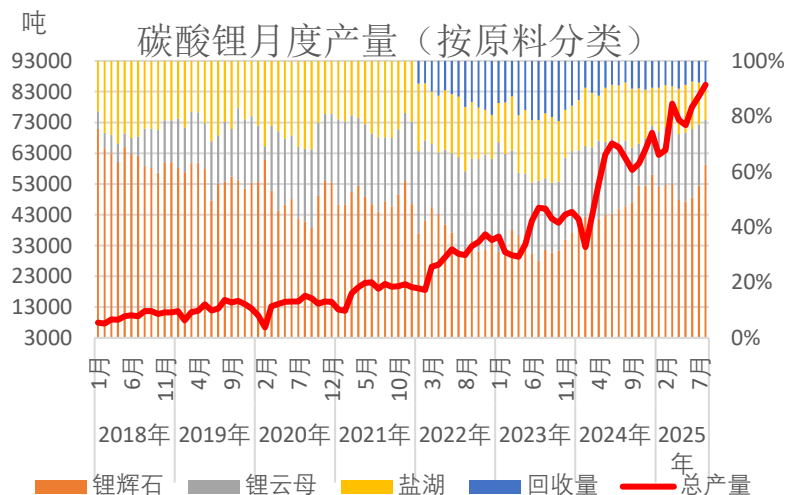
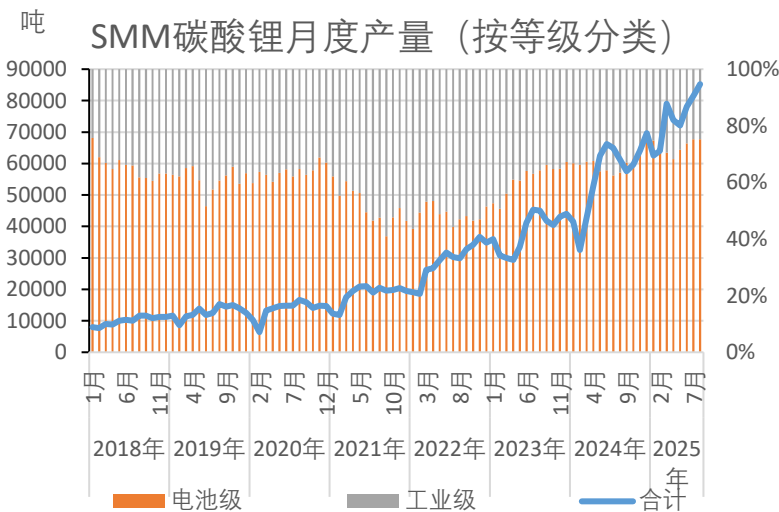
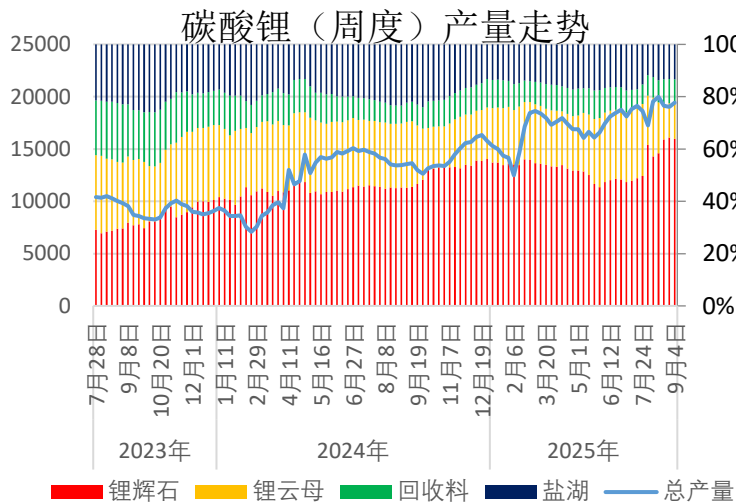
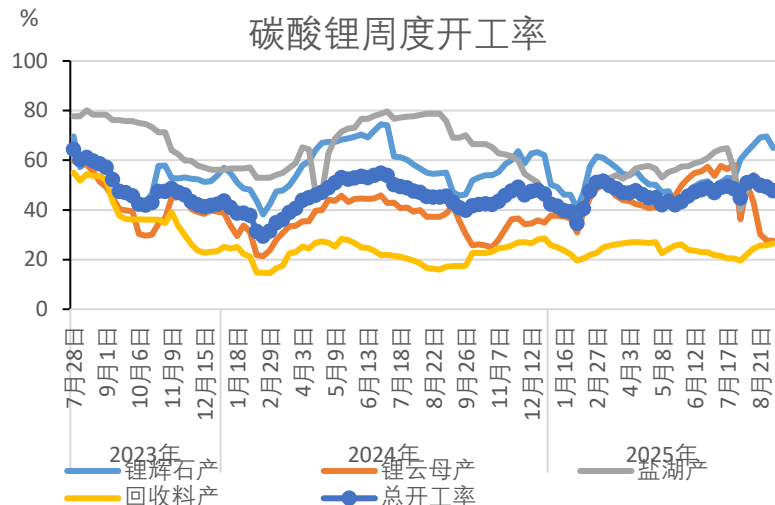
国内锂矿供需平衡



• **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

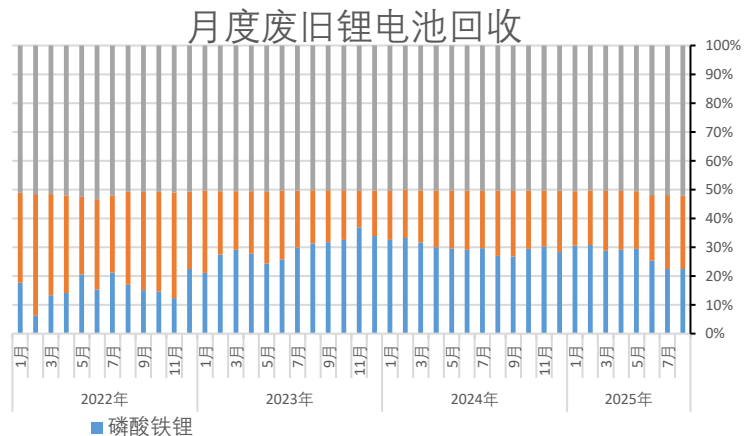
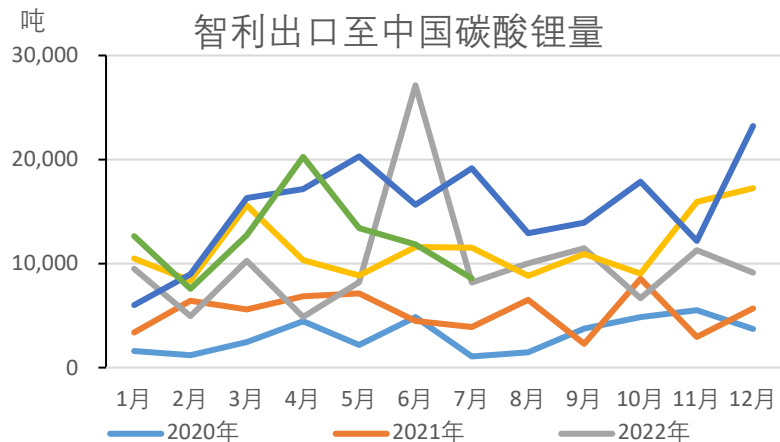
供给-碳酸锂



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

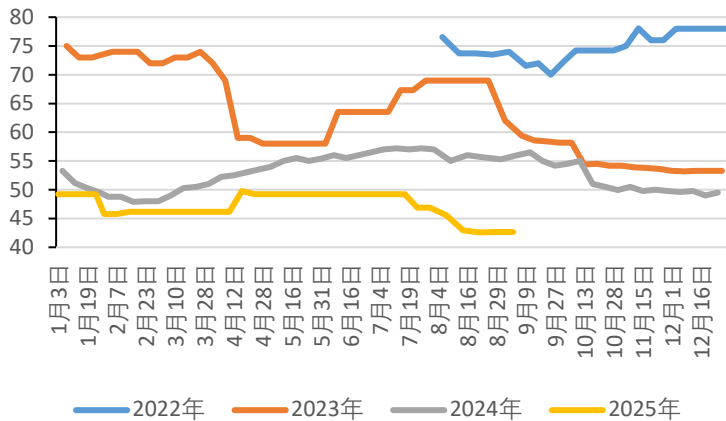


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

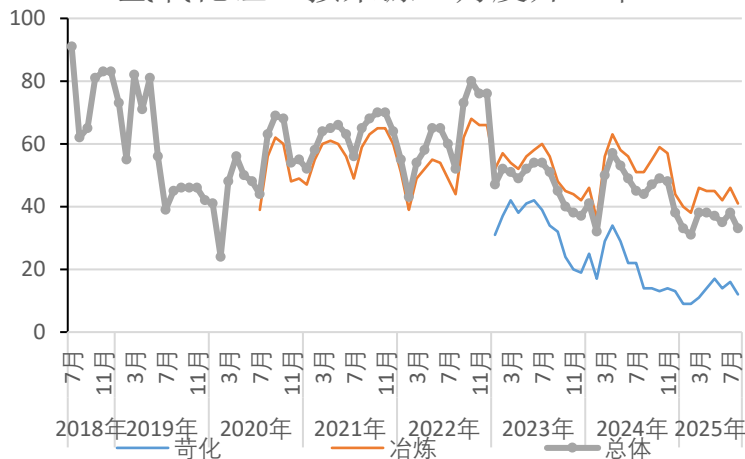
数据来源：SMM

供给-氢氧化锂

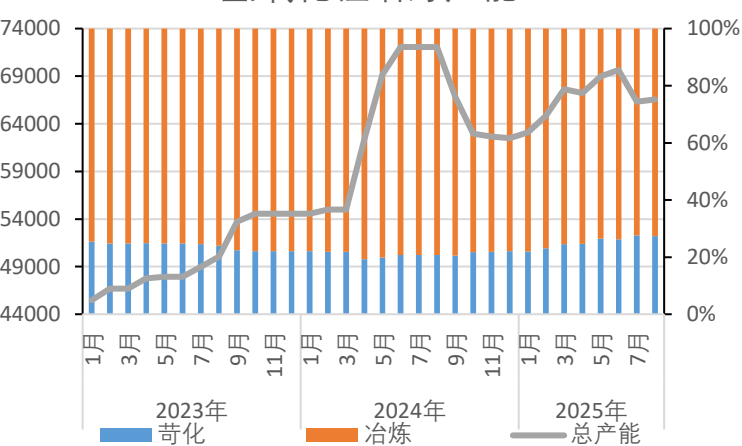
国内氢氧化锂周度产能利用率



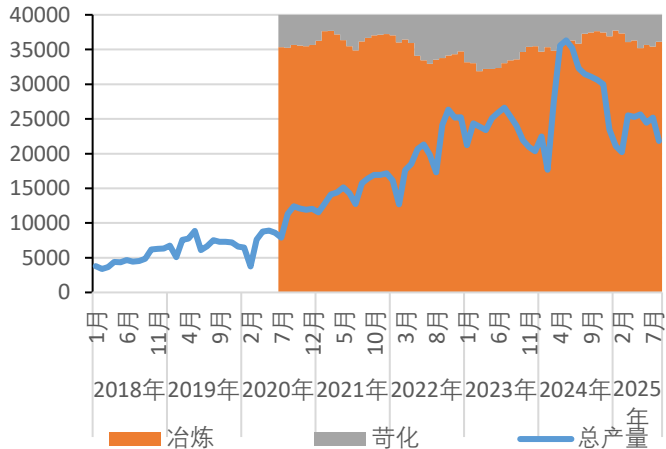
氢氧化锂（按来源）月度开工率



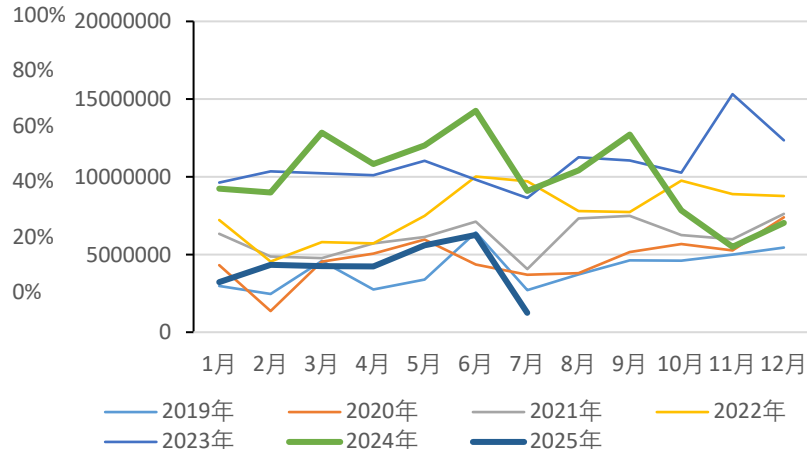
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



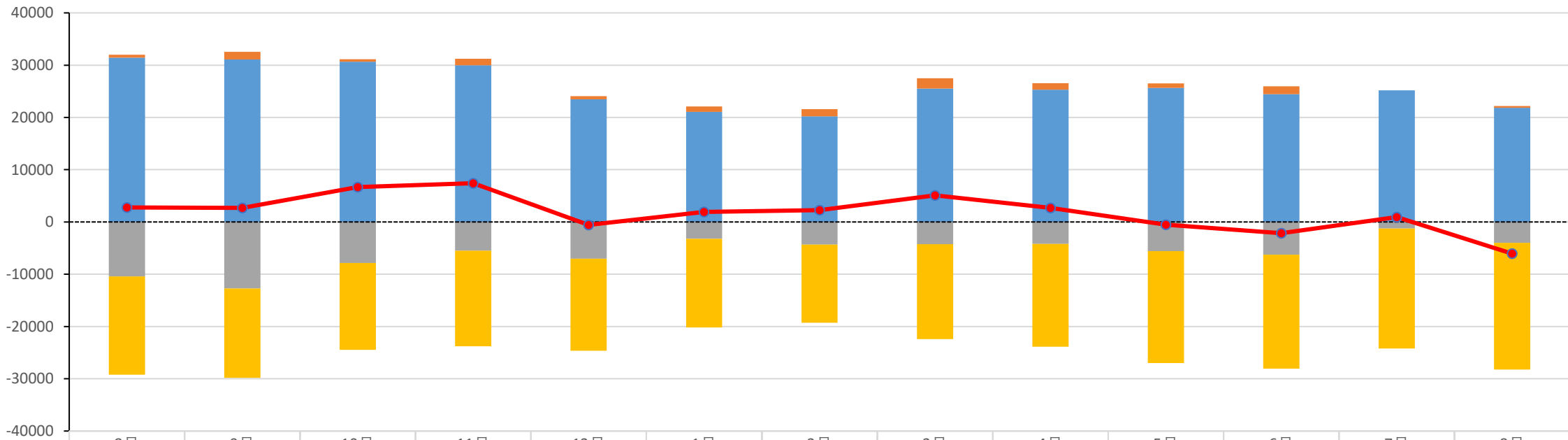
中国氢氧化锂出口量



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



	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
	2024年					2025年							
需求	-18797.32	-17126.31	-16642.06	-18306.59	-17615	-16973	-14959	-18142	-19654	-21409	-21825	-22969	-24231
出口	-10421	-12714	-7831.04	-5494	-7038	-3221	-4325	-4259	-4222	-5585	-6260	-1248	-4000
进口	532	1473	492	1214	608	1015	1365	1977	1276	842	1482	0	350
产量	31450	31080	30650	30000	23475	21090	20200	25520	25290	25650	24450	25170	21820
平衡	2763.68	2712.69	6668.9	7413.41	-570	1911	2281	5096	2690	-502	-2153	953	-6061

产量

进口

出口

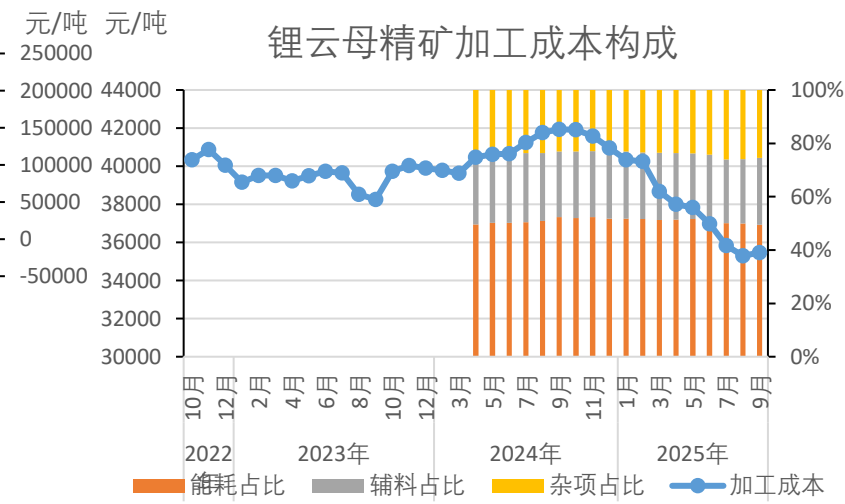
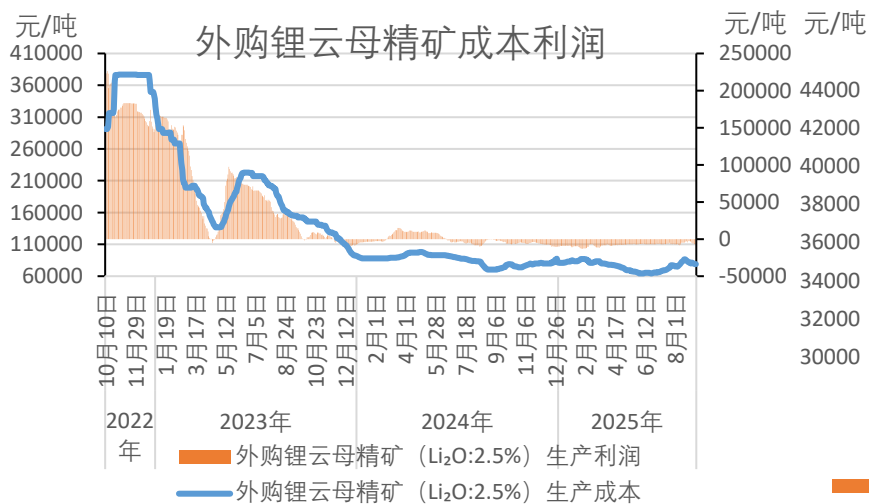
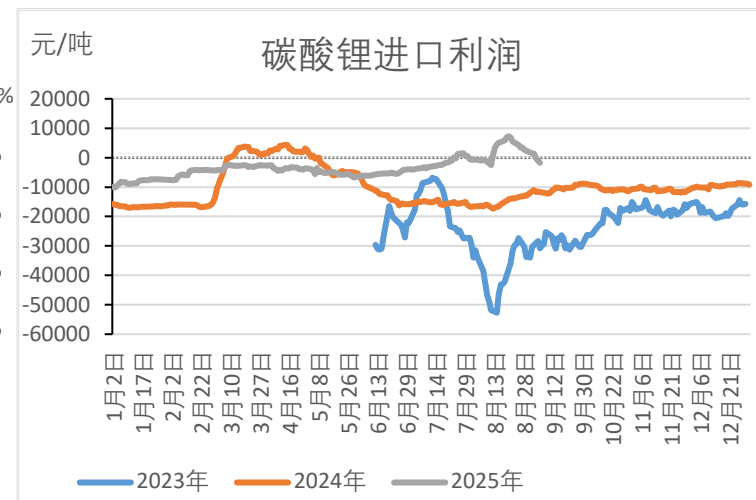
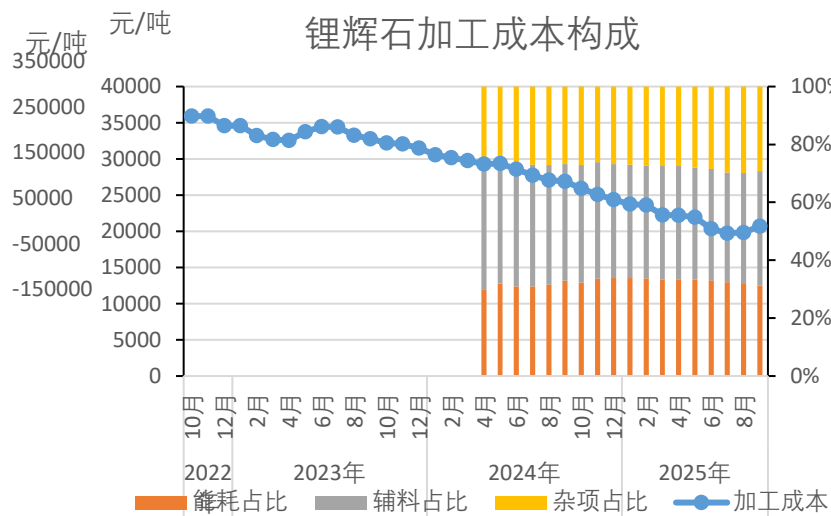
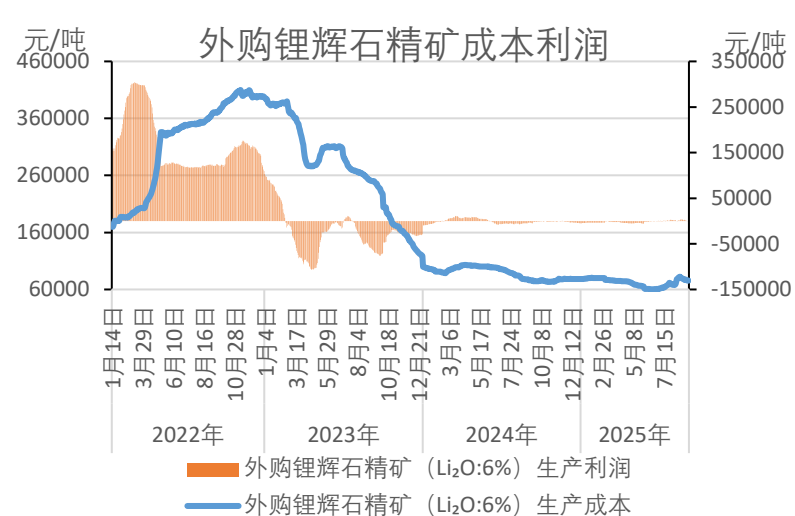
需求

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、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

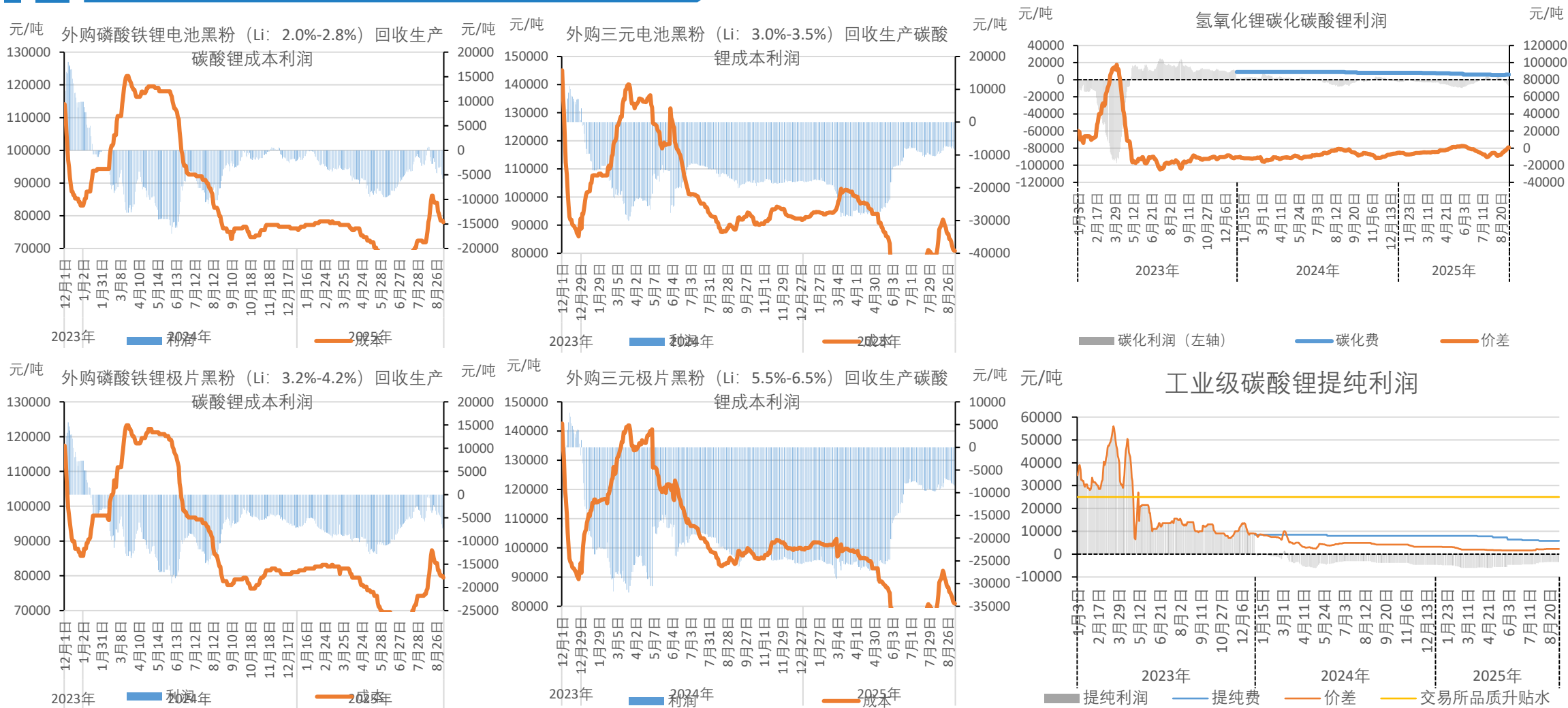
锂化合物成本利润



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

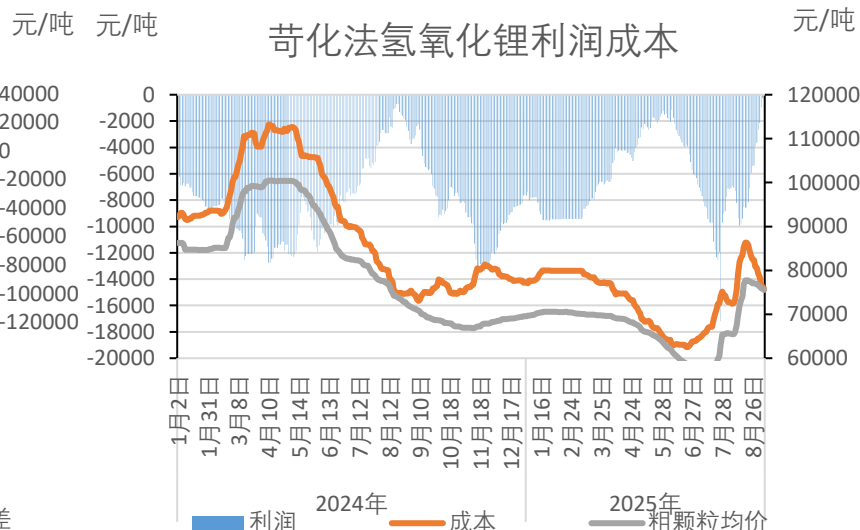
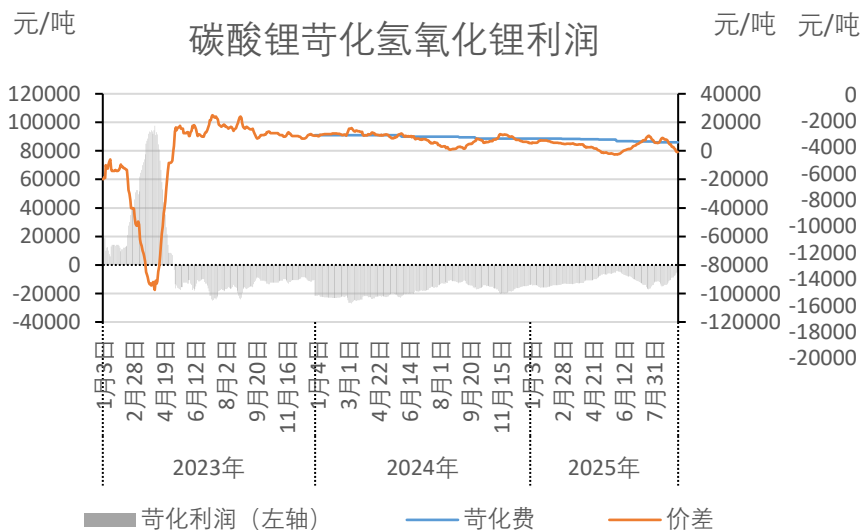
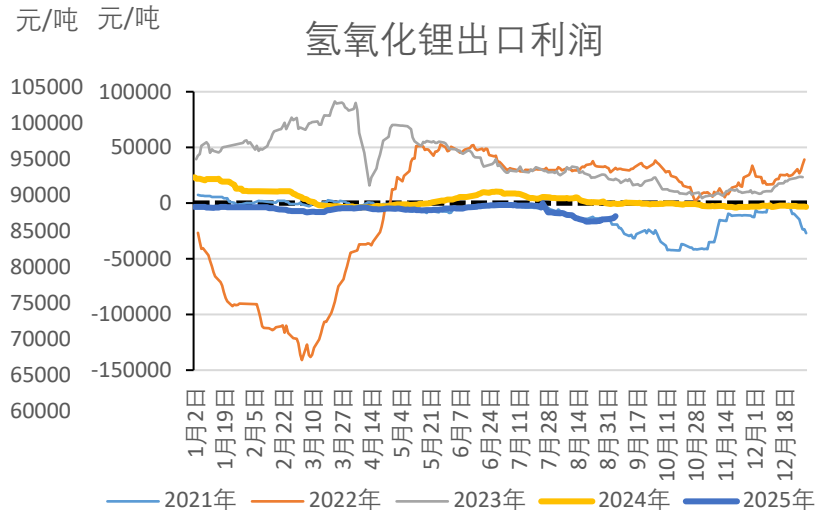
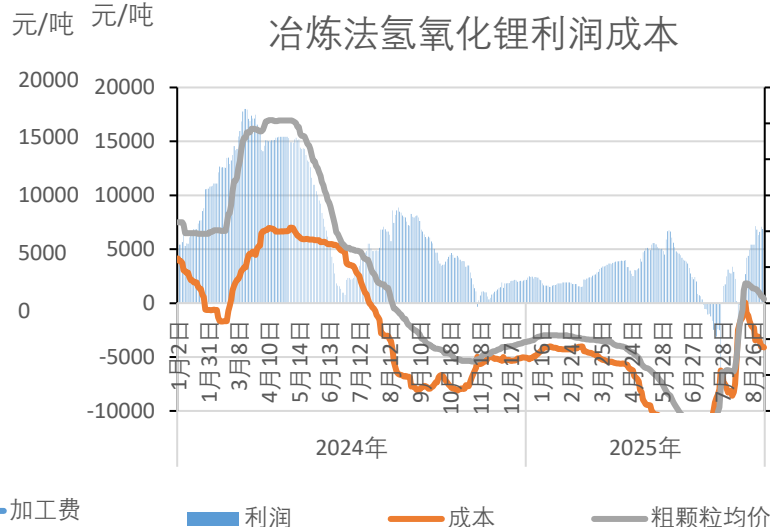
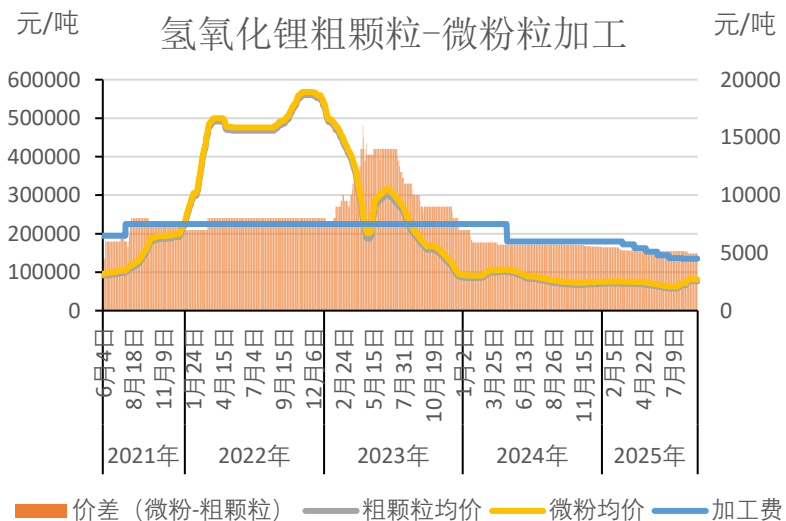
锂化合物成本利润



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

锂化合物成本利润

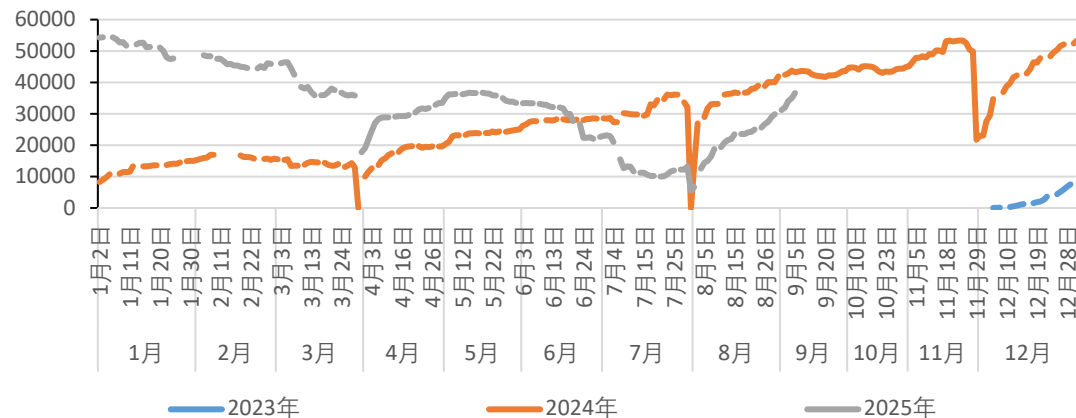


数据来源: SMM

库存

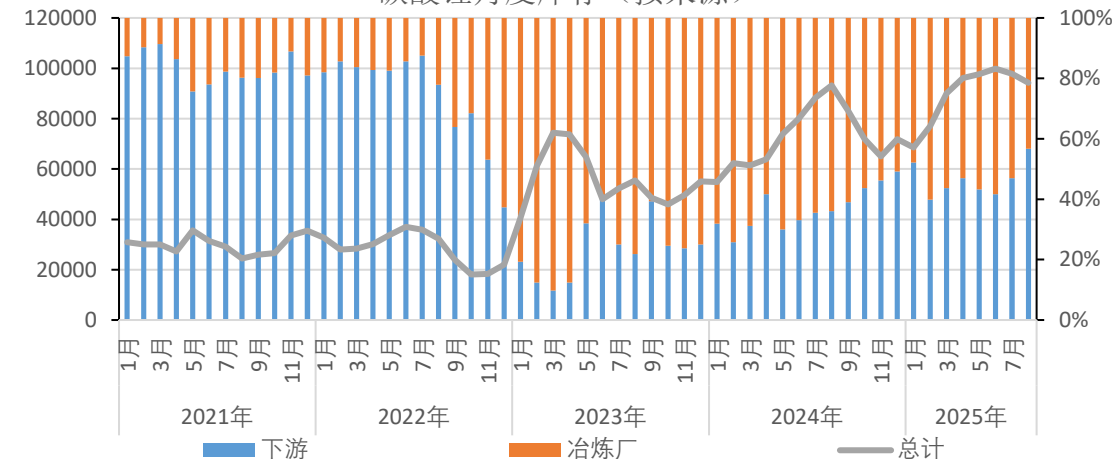
手

碳酸锂仓单



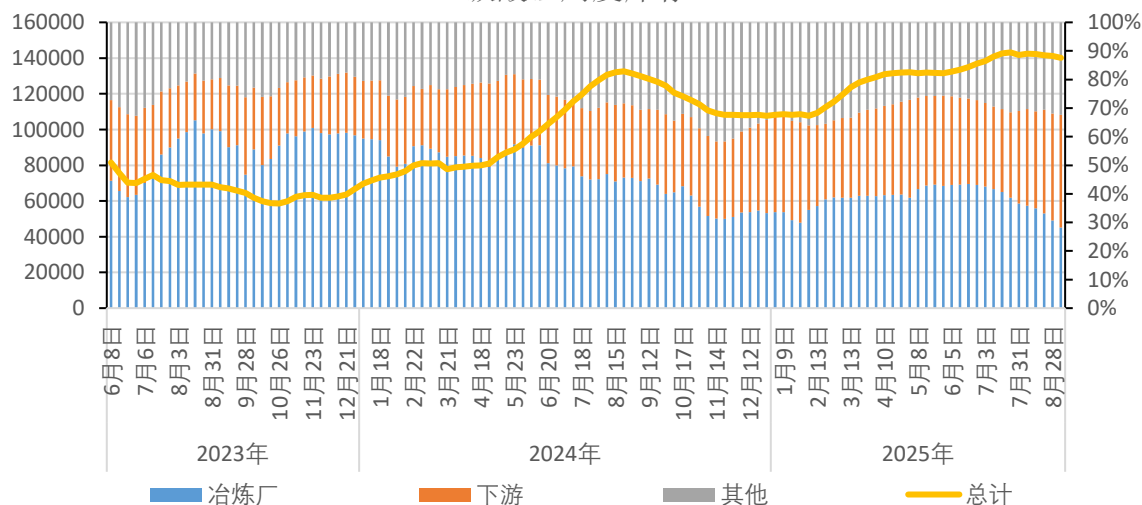
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



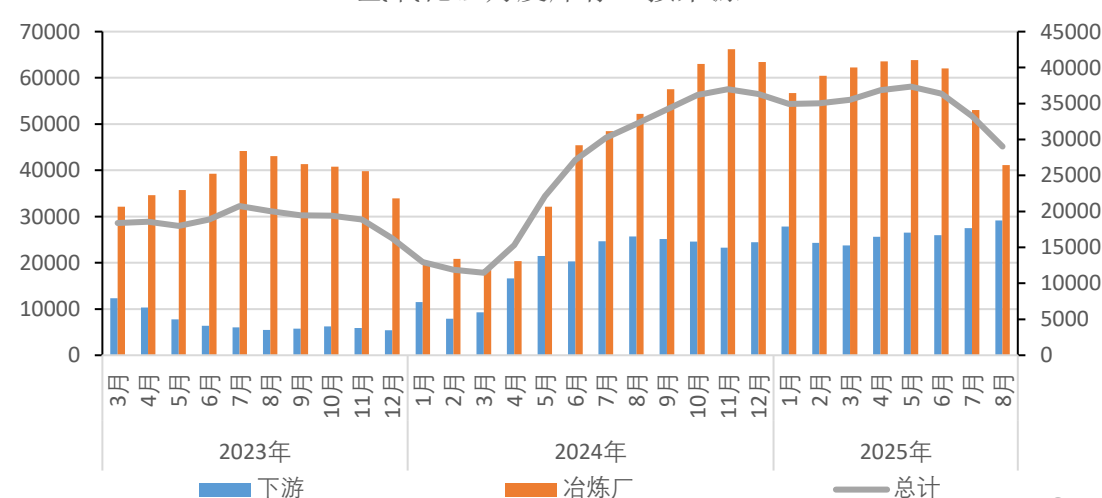
实物吨

碳酸锂周度库存



实物吨

氢氧化锂月度库存（按来源）

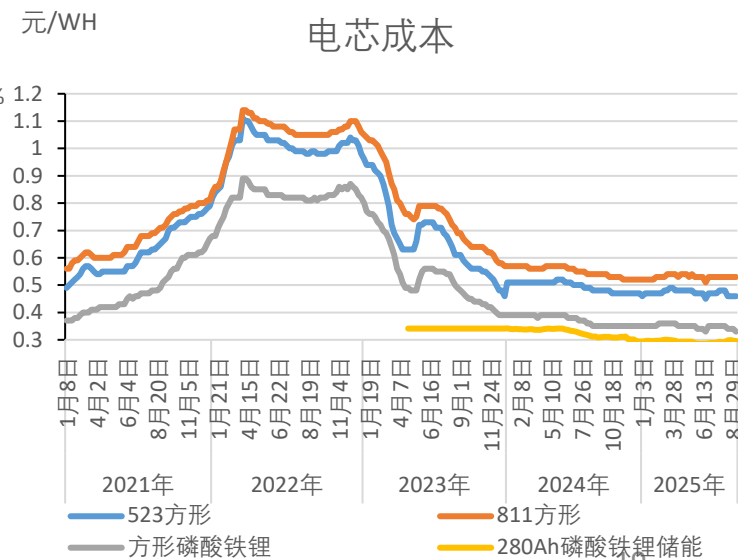
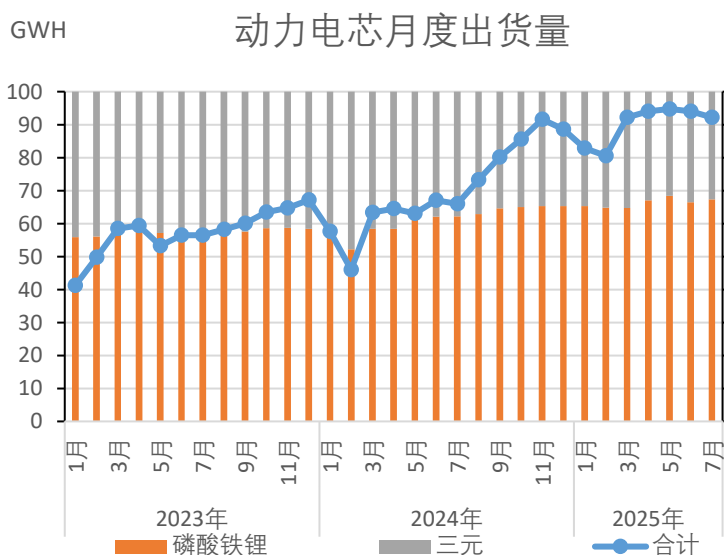
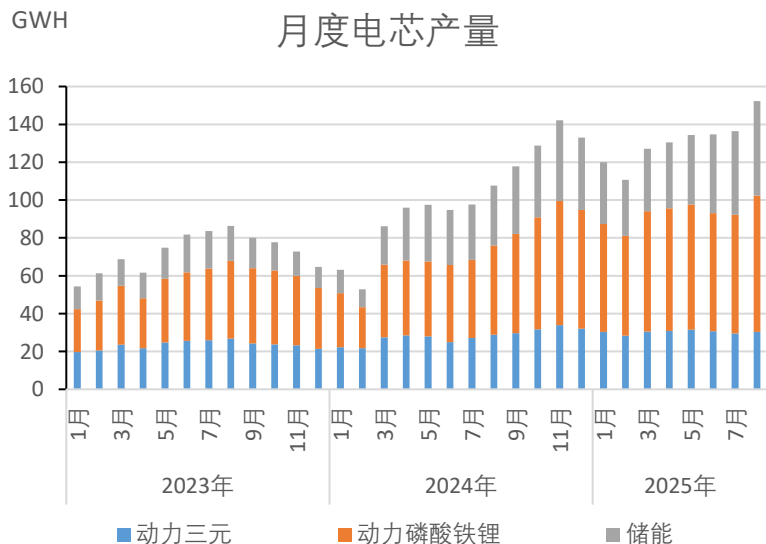
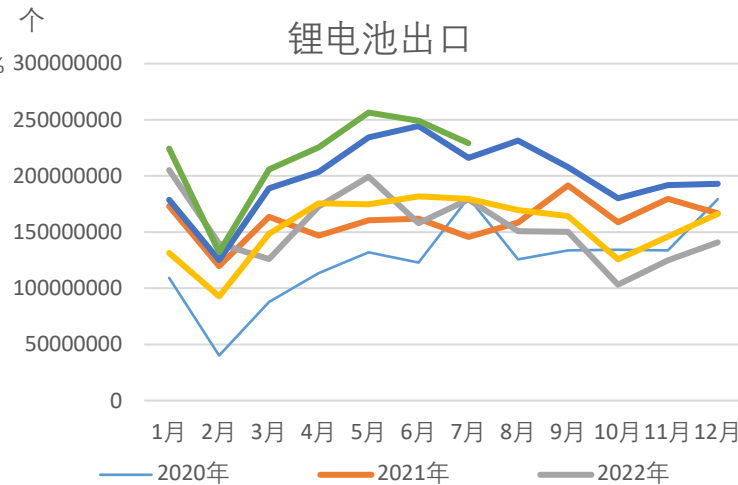
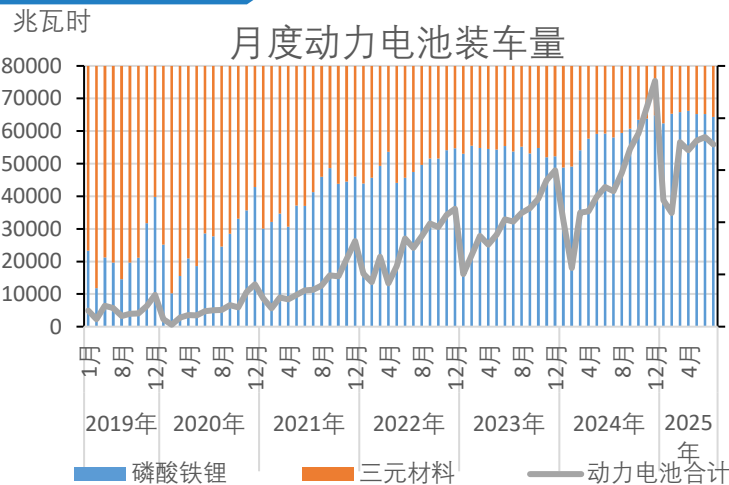
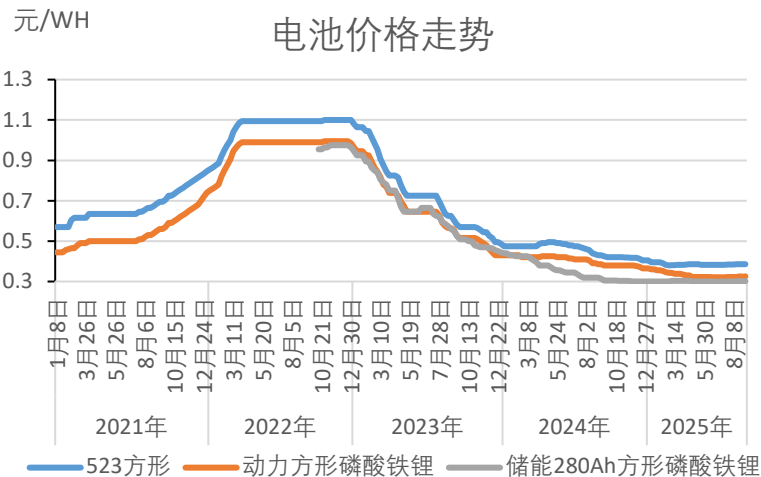


实物吨

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



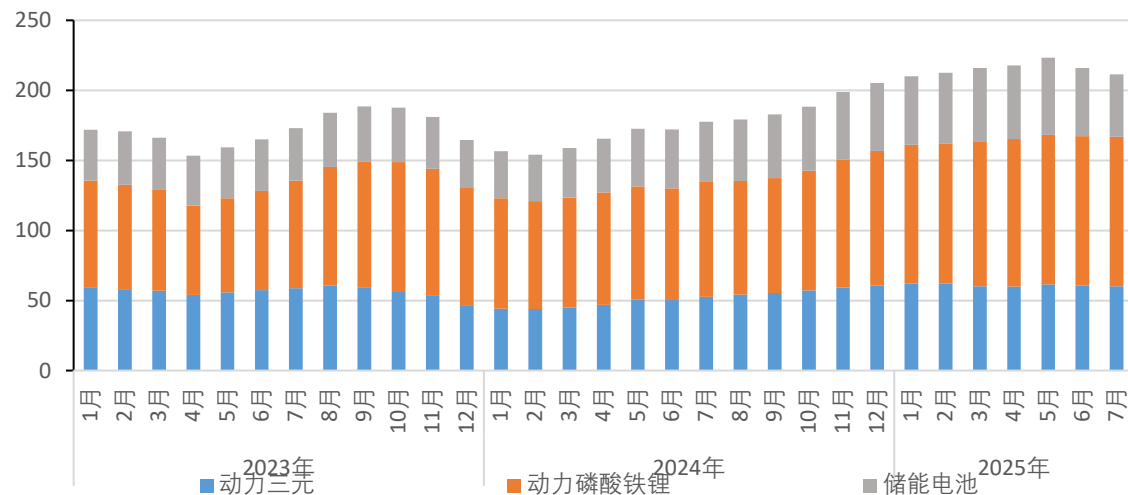
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

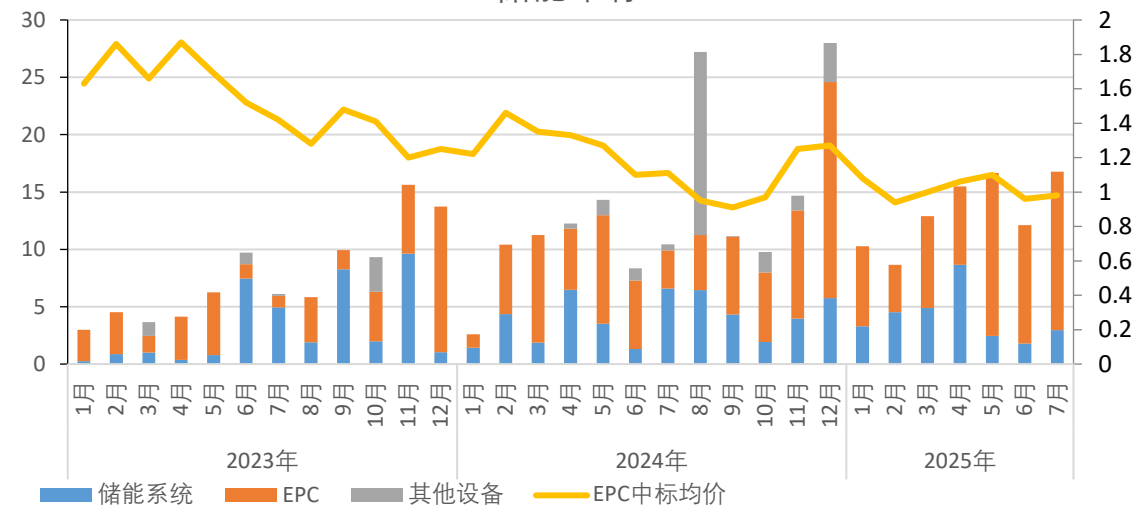
万吨

锂电池电芯库存



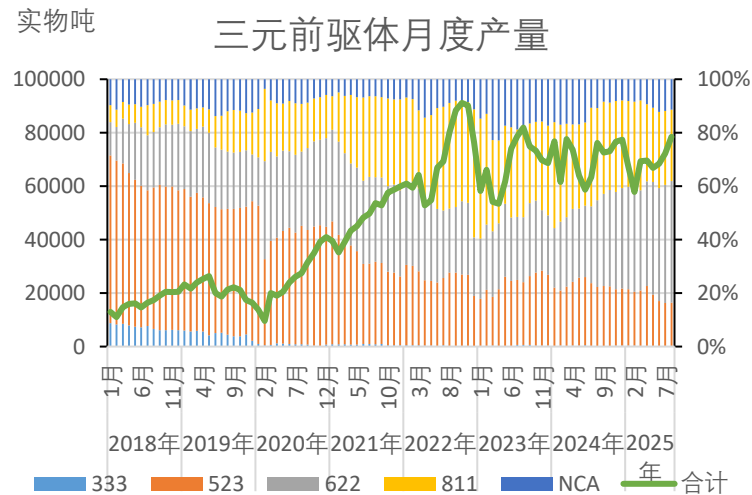
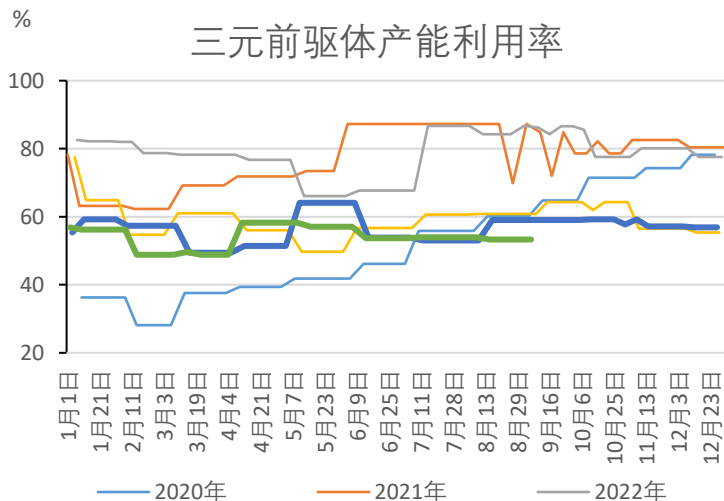
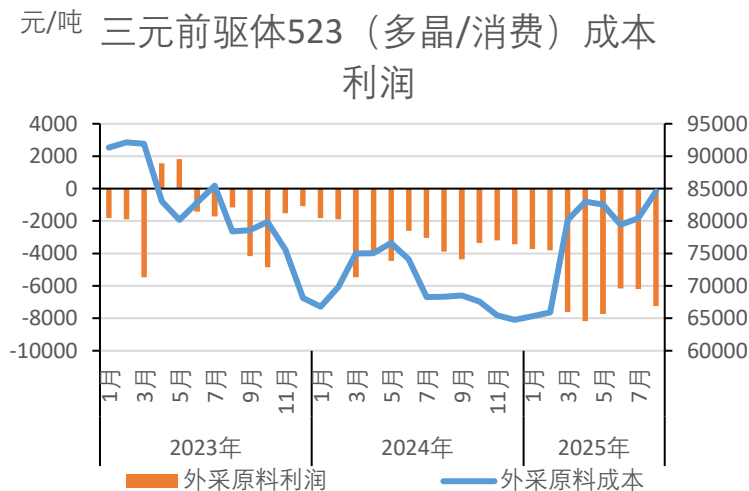
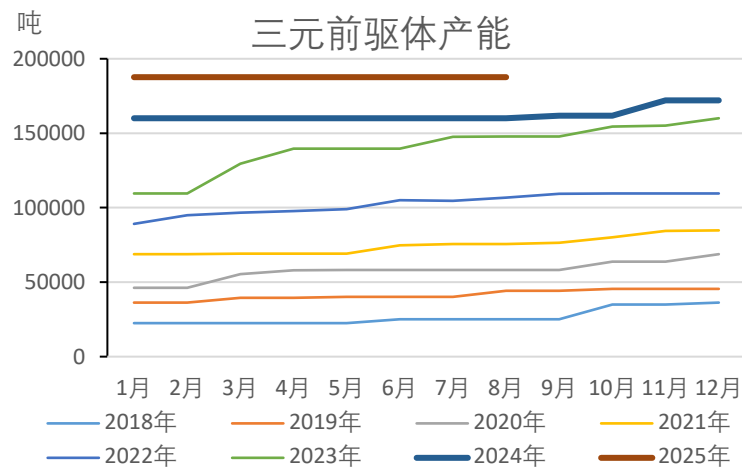
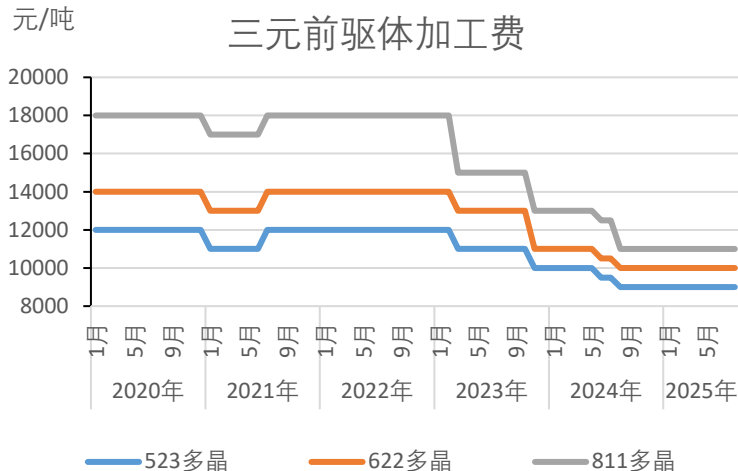
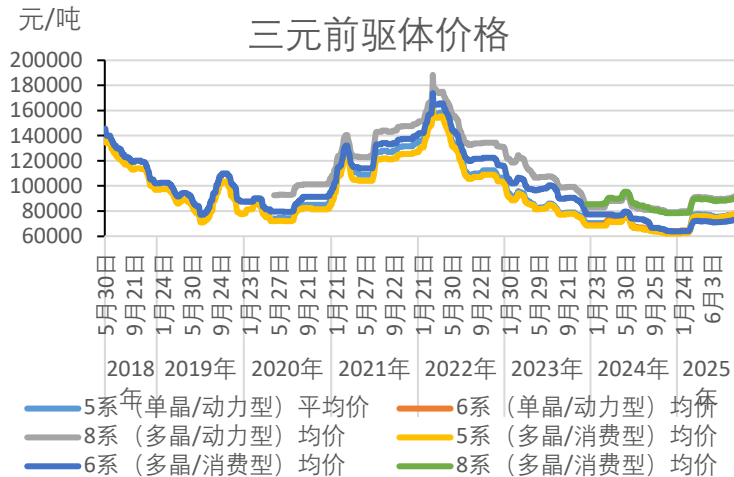
GWH

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

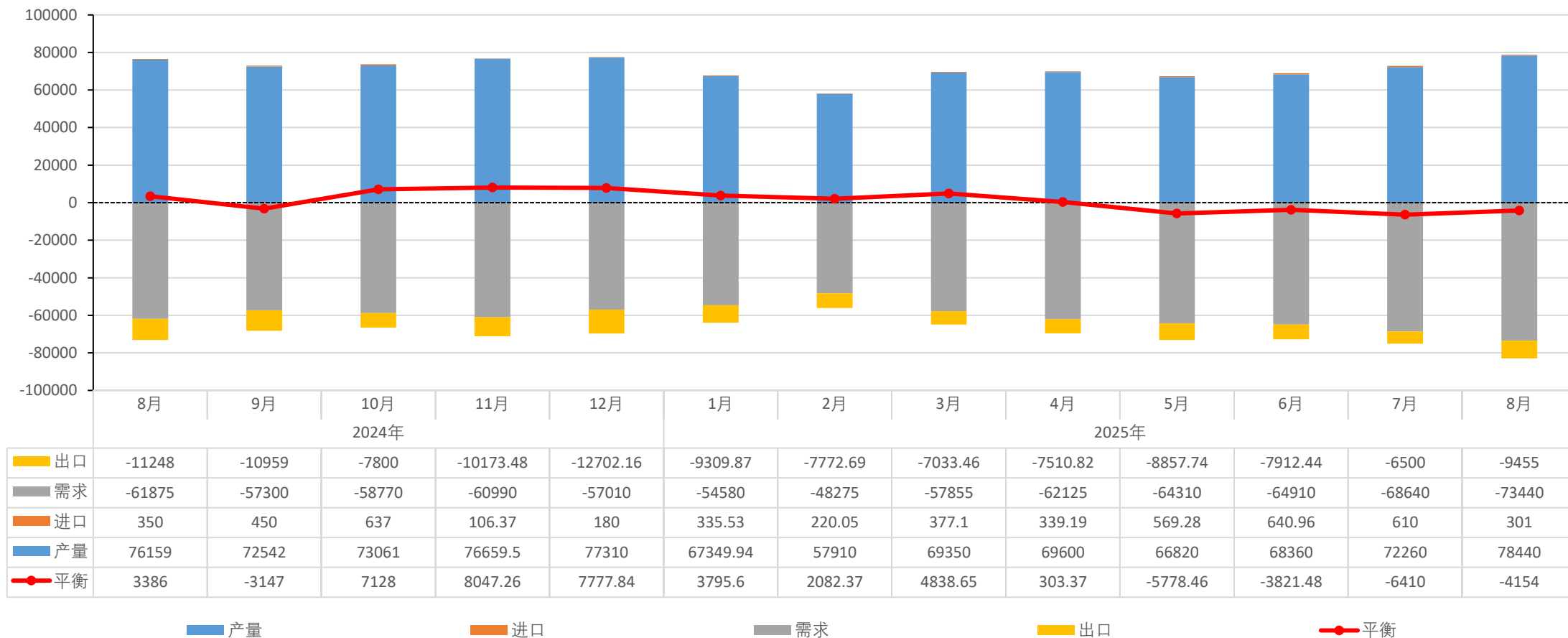


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

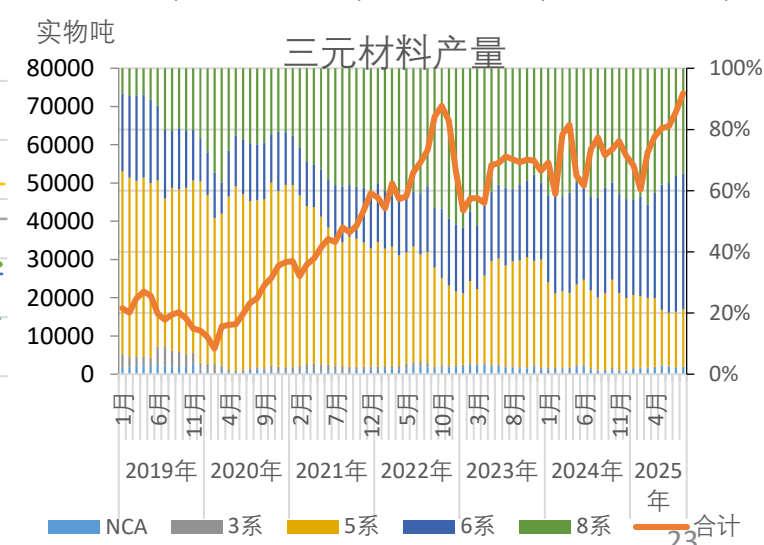
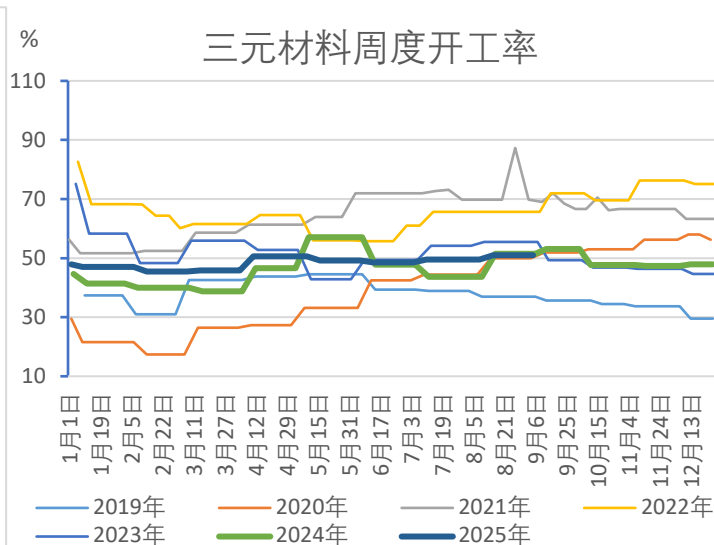
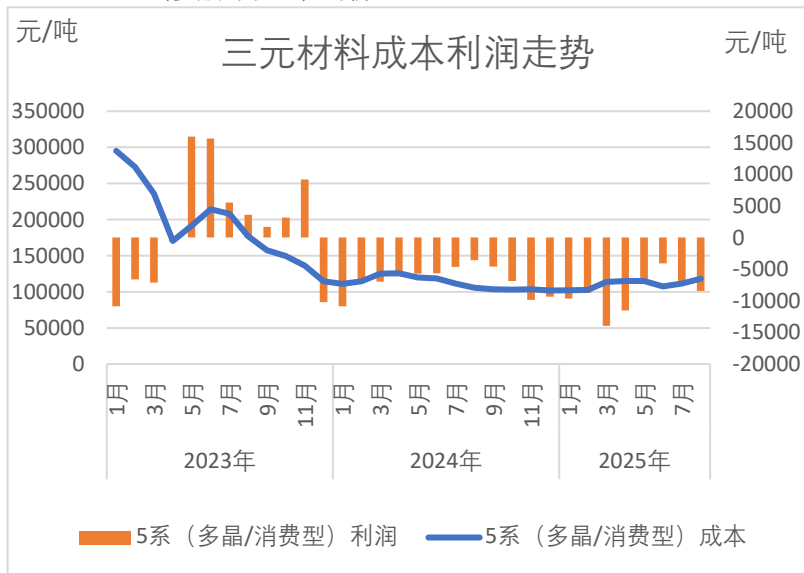
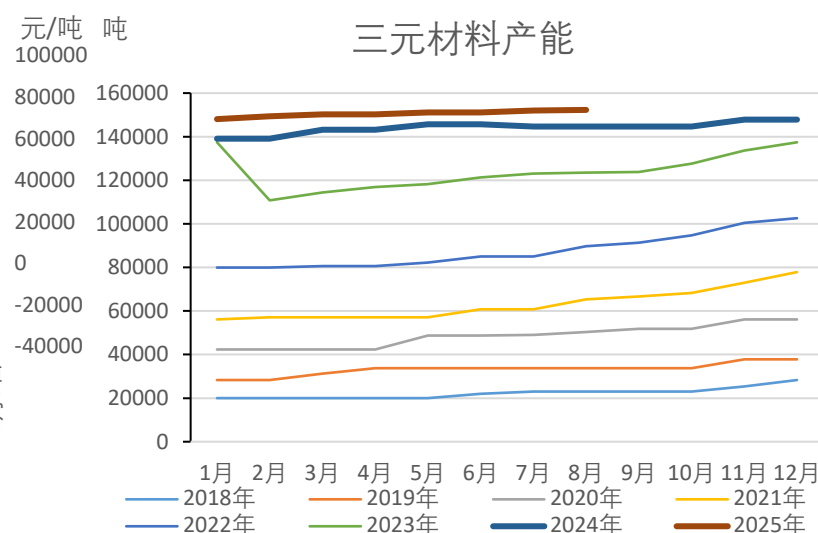
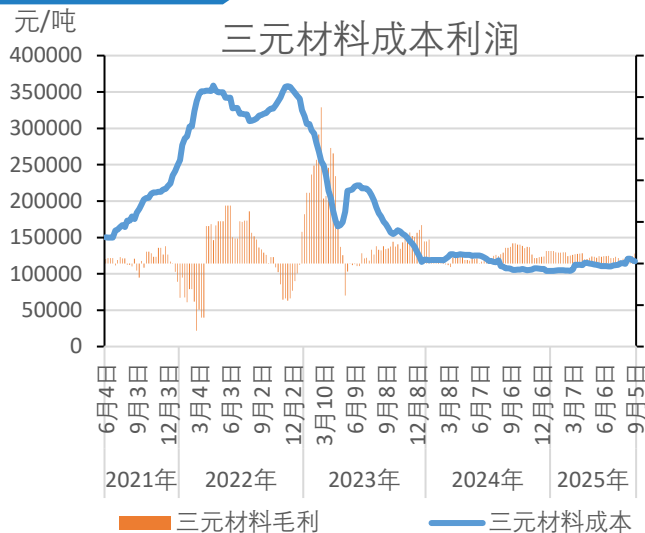
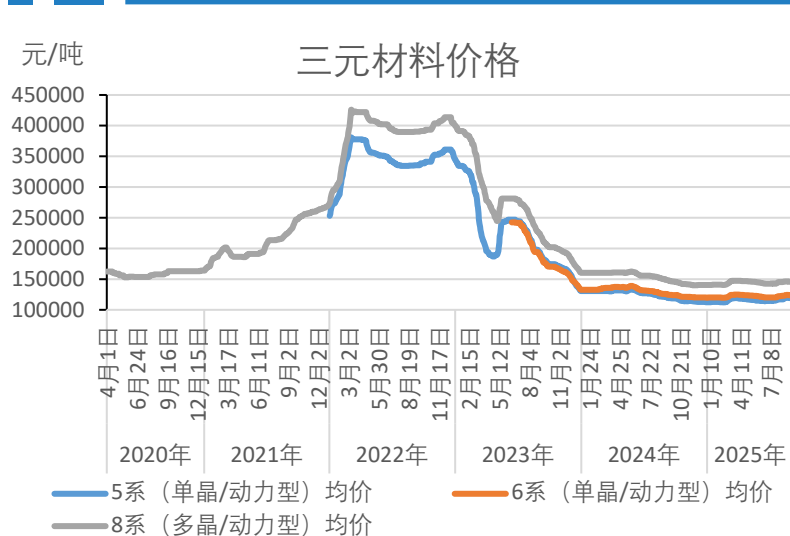
平衡

- 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

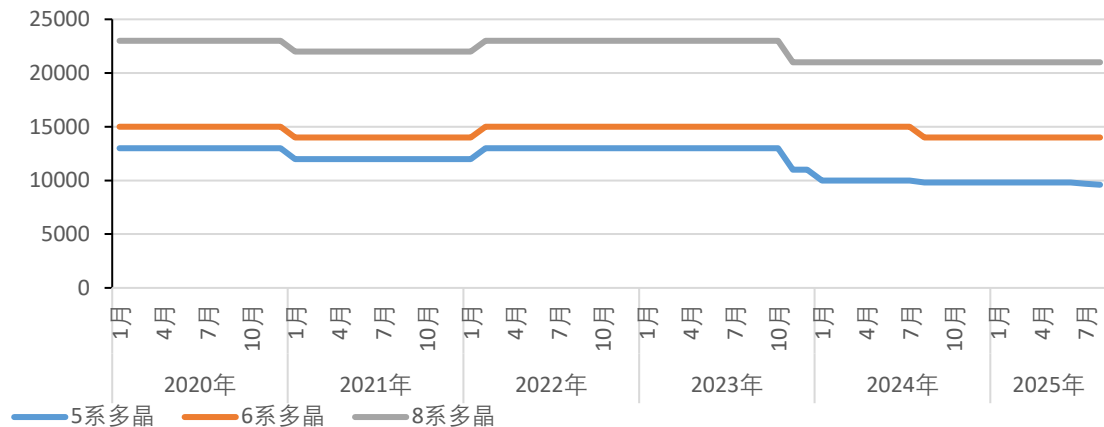
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



需求-三元材料

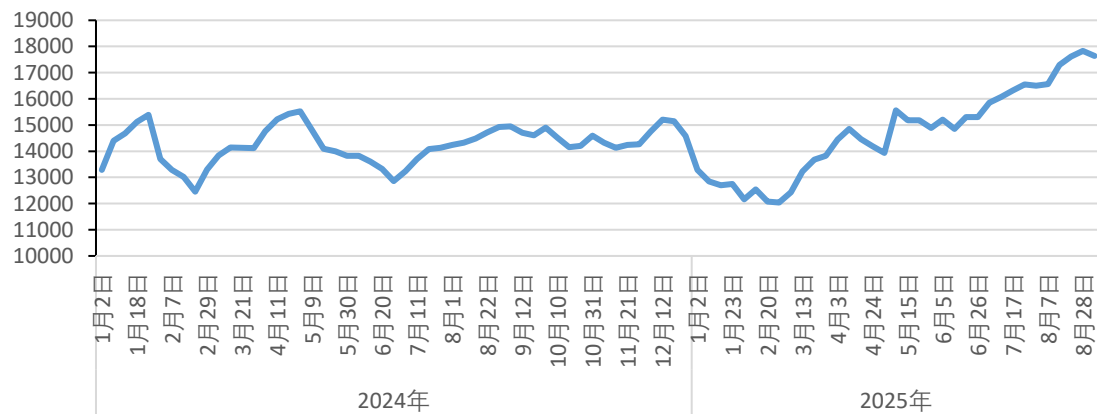
元/吨

三元材料加工费



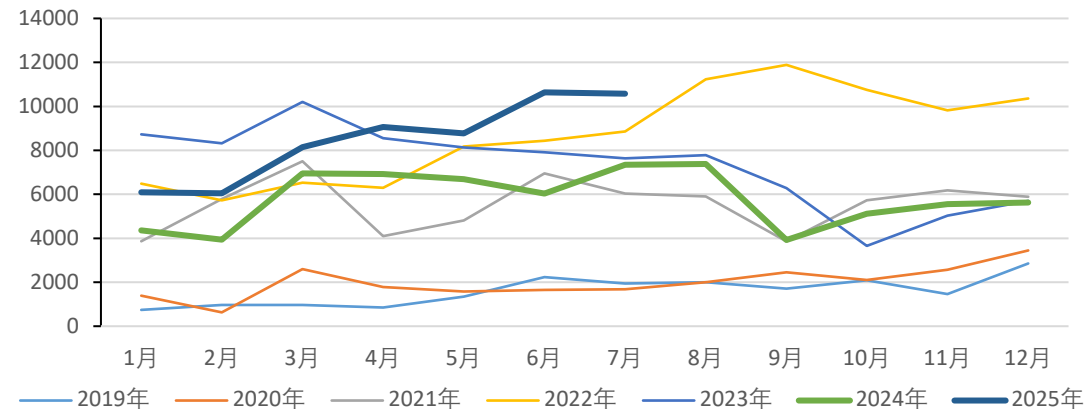
吨

三元材料周度库存



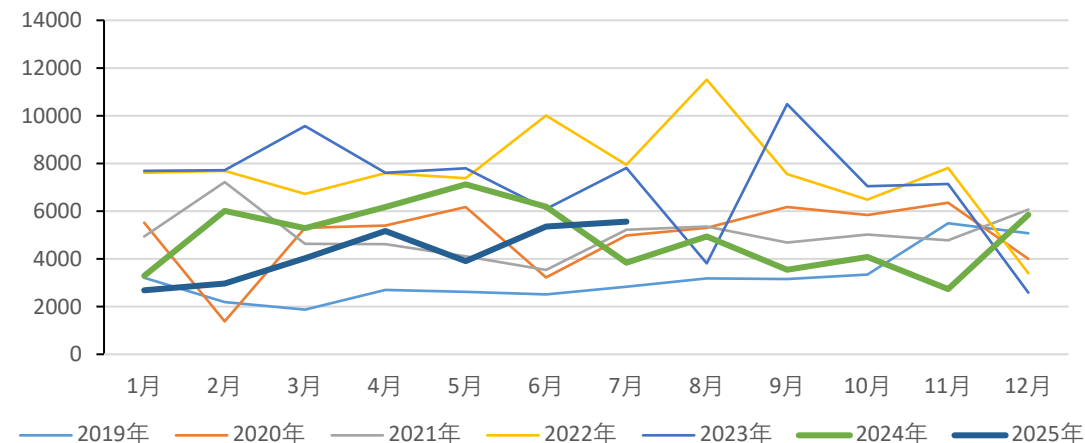
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

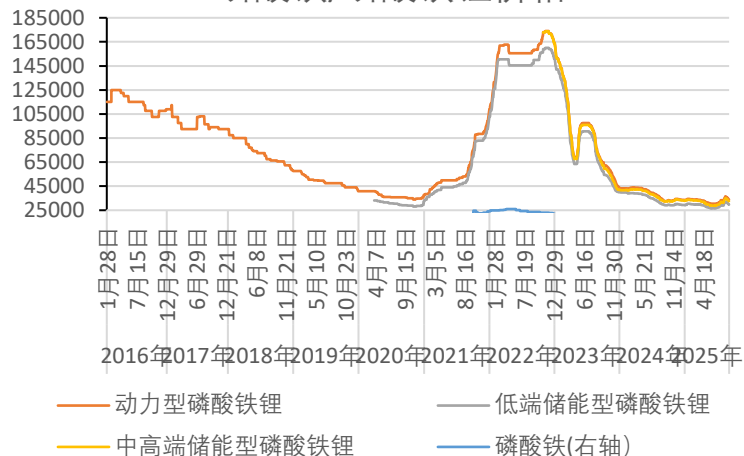


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

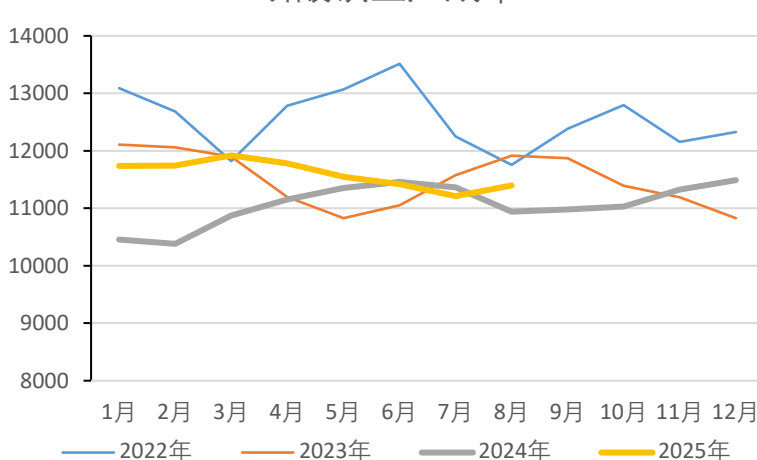
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



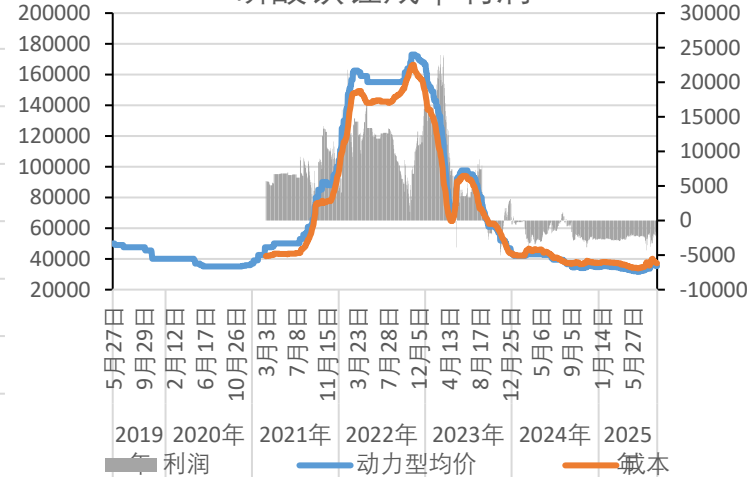
元/吨

磷酸铁生产成本



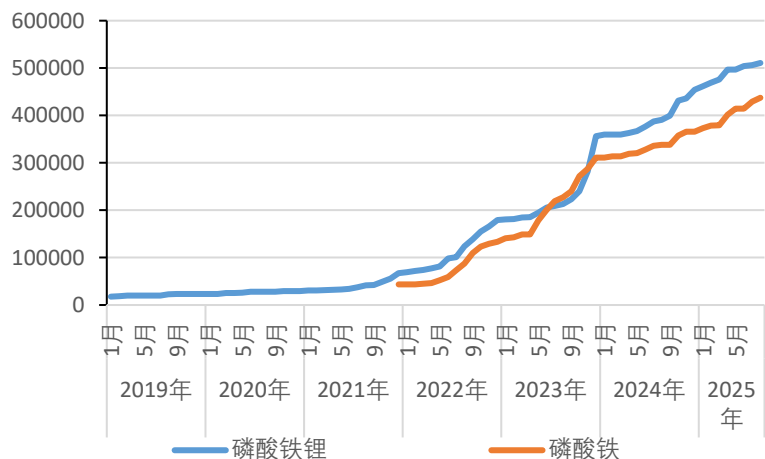
元/吨

磷酸铁锂成本利润



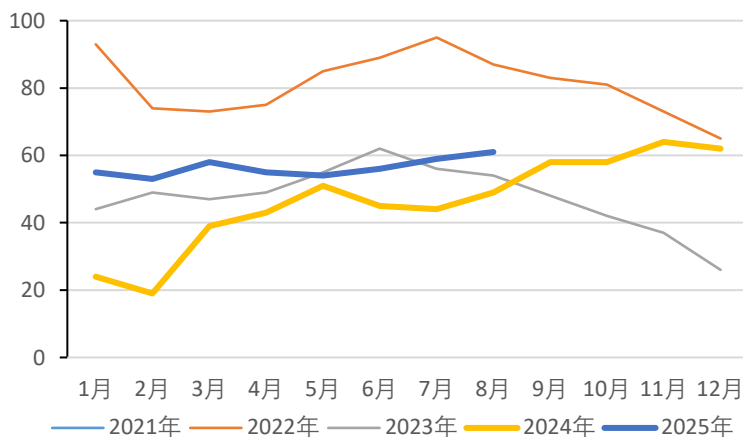
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



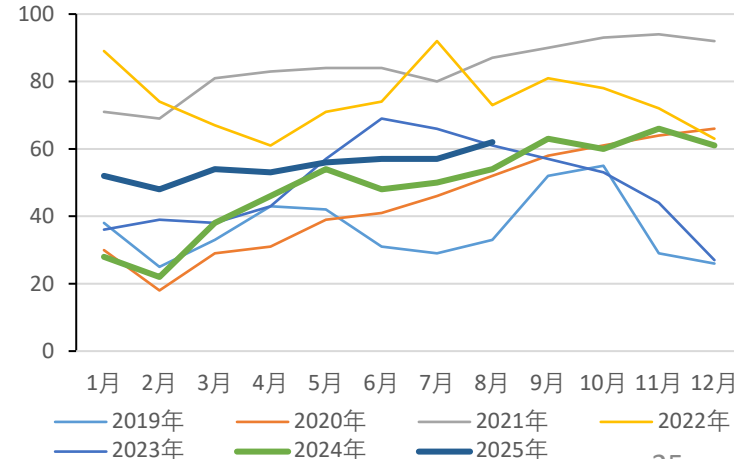
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



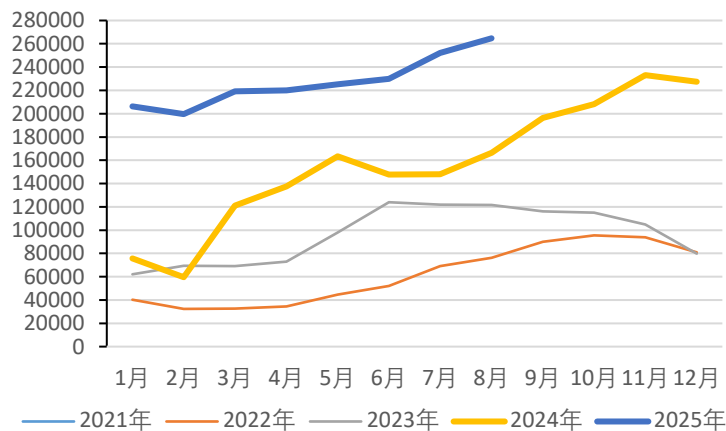
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

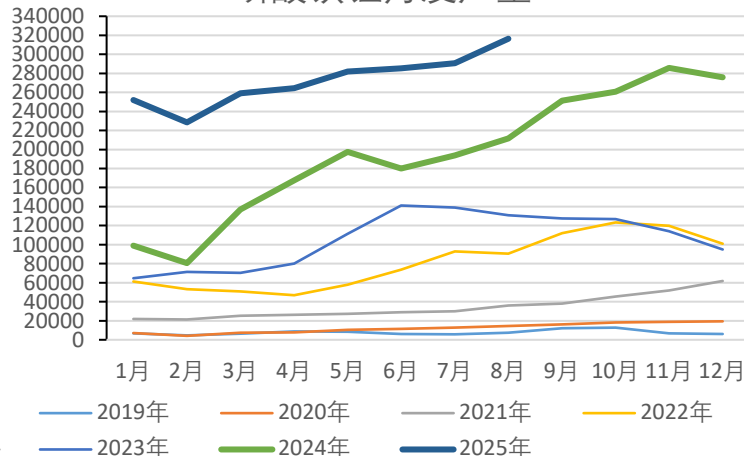
吨

磷酸铁月度产量



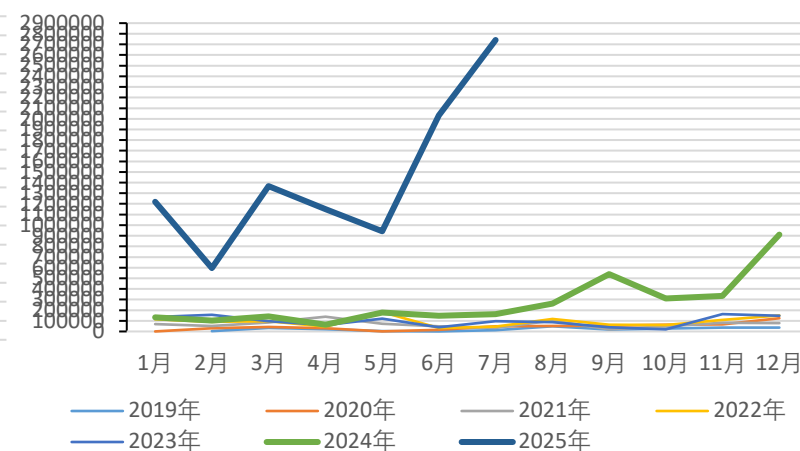
实物吨

磷酸铁锂月度产量



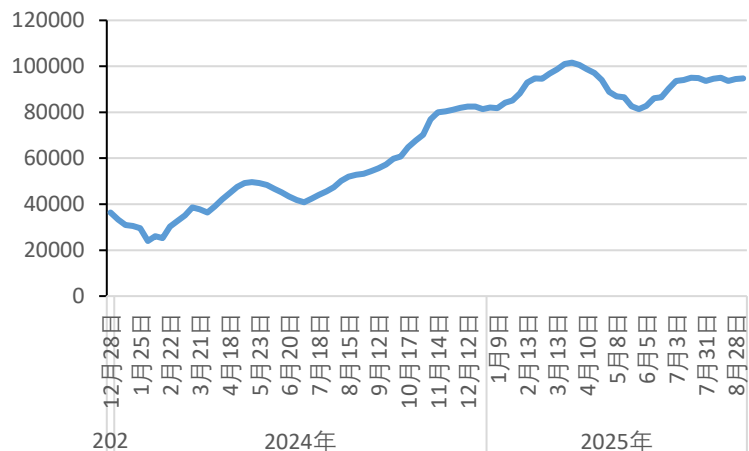
千克

磷酸铁锂月度出口量



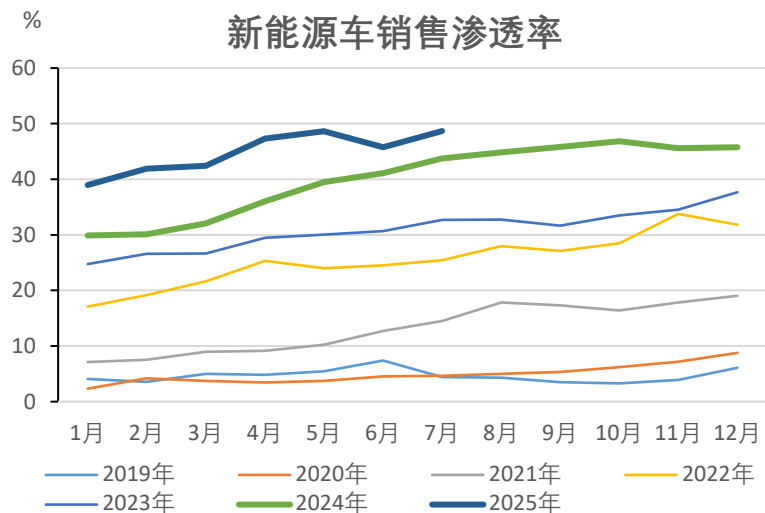
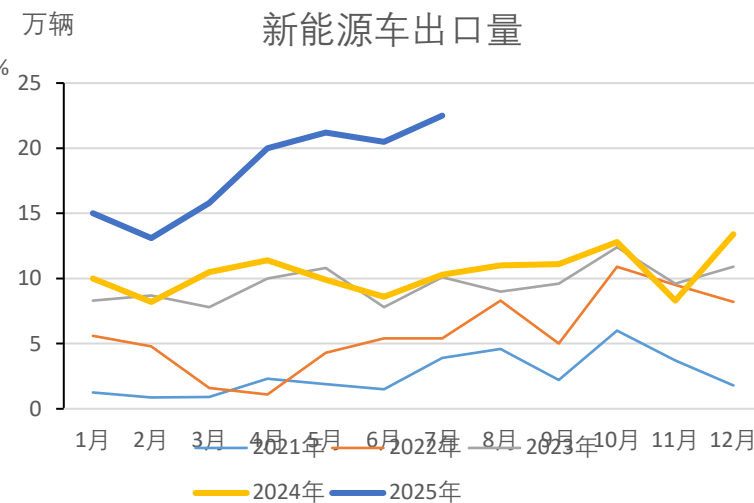
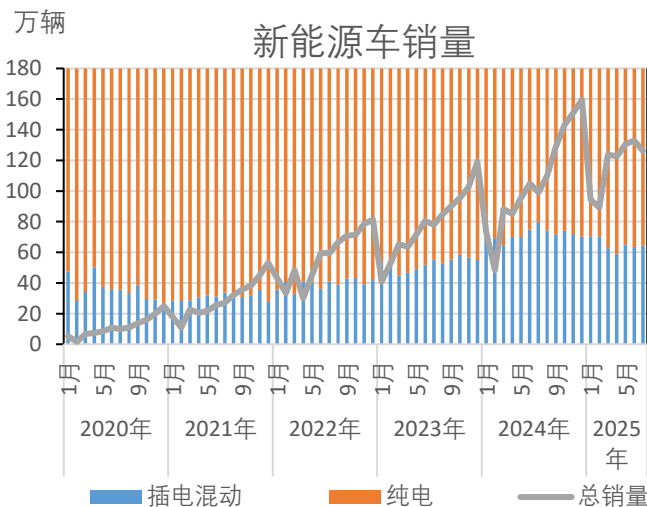
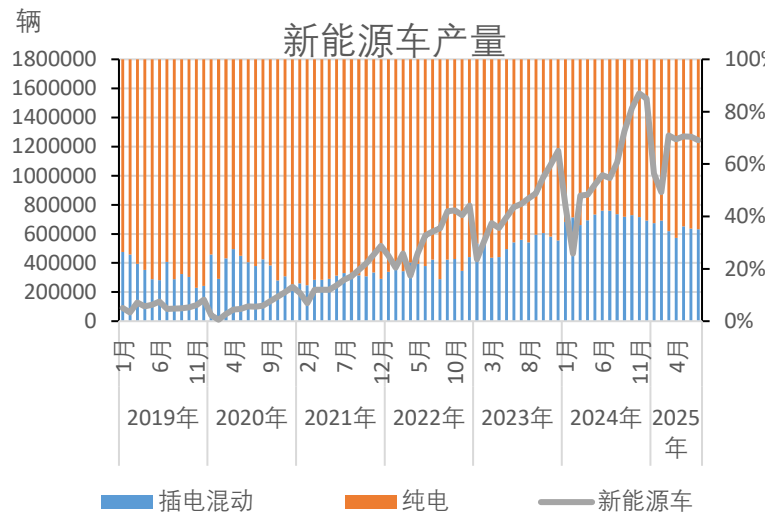
吨

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。

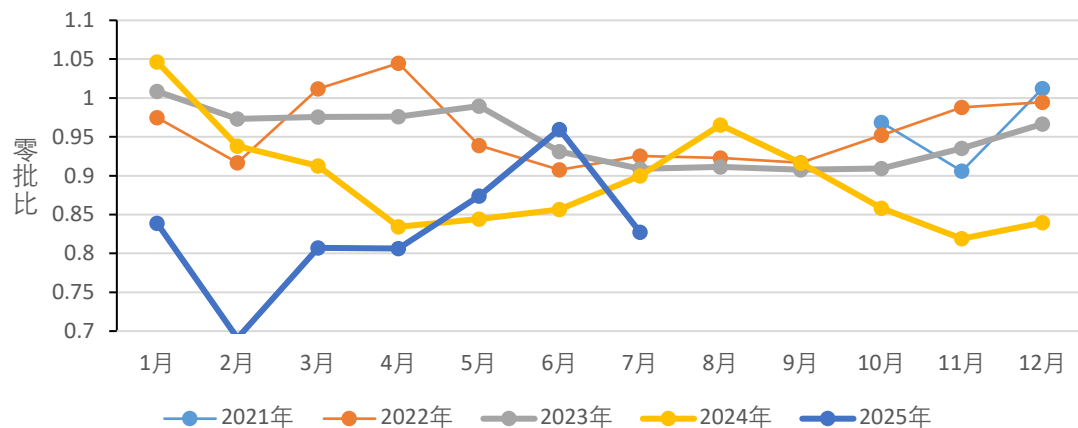
需求-新能源车



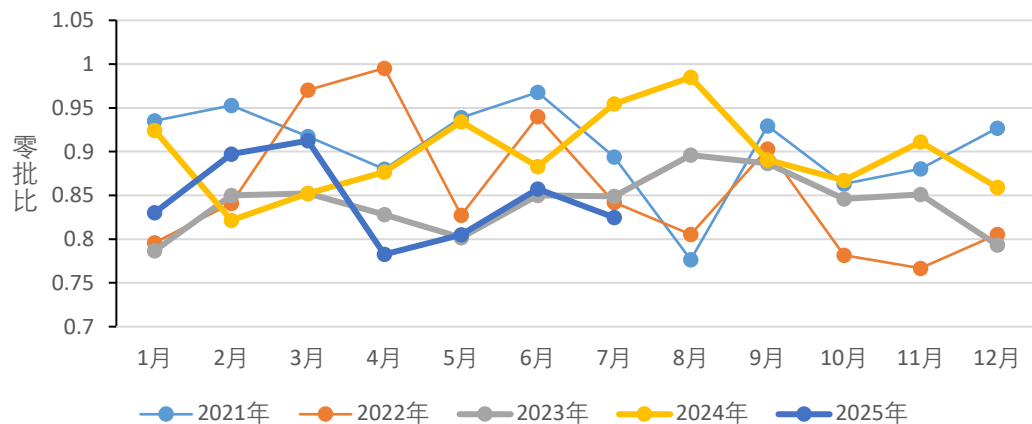
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

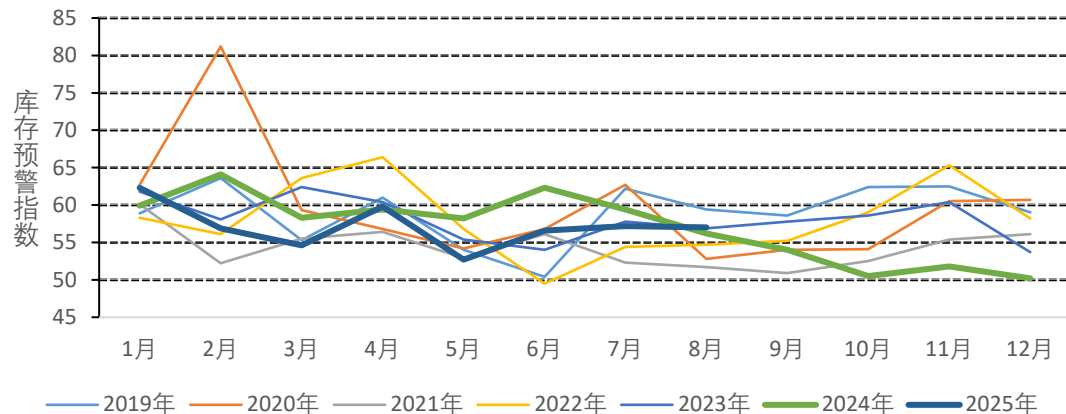
乘联会混动零售批发比



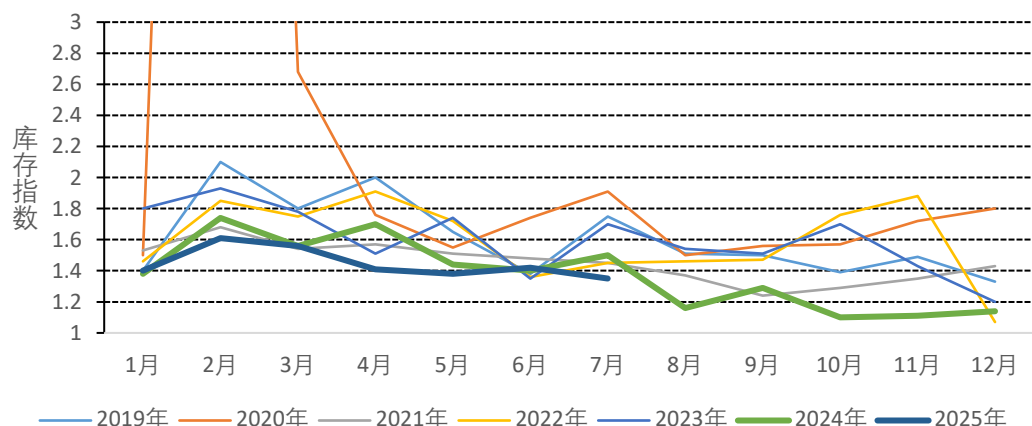
乘联会纯电零售批发比



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。

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!

