

碳酸锂期货早报

2025年11月4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21080吨，环比减少1.07%，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104979吨，环比增加0.61%，上周三元材料样本企业库存为18890吨，环比增加1.60%。

1、基本面：成本端来看，外购锂辉石精矿成本为80421元/吨，日环比减少0.25%，生产所得为-557元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为84985元/吨，日环比减少0.80%，生产所得为-7158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31477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：11月03日，电池级碳酸锂现货价为81000元/吨，01合约基差为-1280元/吨，现货贴水期货。偏空。

3、库存：冶炼厂库存为32051吨，环比减少4.83%，低于历史同期平均水平；下游库存为53288吨，环比减少3.59%，高于历史同期平均水平；其他库存为42020吨，环比增加1.47%，低于历史同期平均水平；总体库存为127358吨，环比减少2.30%，高于历史同期平均水平。中性。

4、盘面：盘面：MA20向上，01合约期价收于MA20上方。偏多。

5、主力持仓：主力持仓净空，空增。偏空。

6、预期：供给端，2025年9月碳酸锂产量为87260实物吨，预测下月产量为89890实物吨，环比增加3.01%，2025年9月碳酸锂进口量为19597实物吨，预测下月进口量为22000实物吨，环比增加12.26%。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2601：在81280-83280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	82280	80780	1500	1.86%	锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	941	944	-3	-0.32%
	02	81980	80480	1500	1.86%		锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	2150	2180	-30	-1.38%
	03	81760	80320	1440	1.79%	磷酸铁	无水（元/吨）	10490	10490	0	0.00%
	04	82100	80680	1420	1.76%	六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	110800	106300	4500	4.23%
	05	82200	80740	1460	1.81%	碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	81000	80550	450	0.56%
	06	81960	80520	1440	1.79%		工业级碳酸锂（元/吨）	78800	78350	450	0.57%
	07	82020	80480	1540	1.91%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	72700	72700	0	0.00%
	08	82540	80780	1760	2.18%		粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	74700	74700	0	0.00%
	09	82740	80860	1880	2.33%	锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	2200	2200	0	0.00%
	10	82620	81080	1540	1.90%		（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	6300	5850	450	7.69%
	11	80620	79300	1320	1.66%	正极材料及锂电池价格					
	12	82100	80720	1380	1.71%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	-1280	-230	-1050	456.52%	三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	94475	94475	0	0.00%
	02	-980	70	-1050	-1500.00%		523单晶动力型（元/吨）	86650	86650	0	0.00%
	03	-760	230	-990	-430.43%		622多晶消费型（元/吨）	106375	106375	0	0.00%
	04	-1100	-130	-970	746.15%		811多晶动力型（元/吨）	104850	104350	500	0.48%
	05	-1200	-190	-1010	531.58%	三元材料	523多晶消费型（元/吨）	147825	147525	300	0.20%
	06	-960	30	-990	-3300.00%		622多晶消费型（元/吨）	131075	130675	400	0.31%
	07	-1020	70	-1090	-1557.14%		811型多晶动力型（元/吨）	157950	157850	100	0.06%
	08	-1540	-230	-1310	569.57%	磷酸铁锂	动力型（元/吨）	36050	35940	110	0.31%
	09	-1740	-310	-1430	461.29%		高端动力型（元/吨）	39650	39440	210	0.53%
	10	-1620	-530	-1090	205.66%		低端储能型（元/吨）	31400	31290	110	0.35%
	11	380	1250	-870	-69.60%		中高端储能型（元/吨）	34700	34587.5	112.5	0.33%
	12	-1100	-170	-930	547.06%		高端储能型（元/吨）	36800	36690	110	0.30%
注册仓单	手	27290	27621	-331	-1.20%	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%

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(%)	74.39	74.39	0	0.00%	磷酸铁	月度开工率(%)	68	68	0	0.00%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	80421	80623	-202	-0.25%		月度产量(吨)	331470	311670	19800	6.35%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	20410	20580	-170	-0.83%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	65	65	0	0.00%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-557	-1205	648	-53.78%		月度产量(吨)	394350	356750	37600	10.54%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	84985	85678	-693	-0.81%		月度出口(千克)	3091994	2000430	1091564	54.57%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	34750	35370	-620	-1.75%		周度库存(吨)	104979	104347	632	0.61%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-7158	-8291	1133	-13.67%	三元前驱体	月度开工率(%)	59.72	53.27	6.45	12.11%
	周度总库存(吨)	127358	130366	-3008	-2.31%		月度产量(吨)	92400	88070	4330	4.92%
	冶炼厂库存	32051	33681	-1630	-4.84%		333	120	170	-50	-29.41%
	下游库存	53288	55275	-1987	-3.59%		523	12360	12510	-150	-1.20%
	其他库存	42020	41410	610	1.47%		622	42650	40210	2440	6.07%
	月度总产量(吨)	92260	87260	5000	5.73%		811	19470	19470	0	0.00%
	锂精矿	57150	55950	1200	2.14%		NCA	8320	8320	0	0.00%
	锂云母	12720	11580	1140	9.84%	供需平衡		5258	-4154	9412	-226.58%
	盐湖	13840	11960	1880	15.72%	三元材料	月度开工率(%)	54.15	54.15	0	0.00%
	回收	8550	7770	780	10.04%		月度产量(吨)	84090	75360	8730	11.58%
	月度锂精矿进口量(吨)	520514	470599	49915	10.61%		333	80	80	0	0.00%
	澳大利亚进口量	347215	211626	135589	64.07%		523	12450	11050	1400	12.67%
	月度碳酸锂进口量(吨)	19596.90	21846.92	-2250.01	-10.30%		622	37000	31150	5850	18.78%
	智利进口量	10796.92	15607.56	-4810.65	-30.82%		811	21650	20950	700	3.34%
	月度净进口量(吨)	19446.09	21478.01	-2031.92	-9.46%		NCA	1410	1360	50	3.68%
	供需平衡(万吨)	-10095	2695	-12790.00	-474.58%		周度库存(吨)	18890	18592	298	1.60%
氢氧化锂	周度开工率(%)	42.81	42.81	0	0.00%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	76000	62500	13500	21.60%
	月度总产量(吨)	29220	27470	1750	6.37%		磷酸铁锂装车量	13800	10900	2900	26.61%
	冶炼端	24950	23400	1550	6.62%		三元电池装车量	62200	51600	10600	20.54%
	苛化端	4270	4070	200	4.91%	新能源车	产量(辆)	1617000	1391000	226000	16.25%
	月度净出口量(吨)	5053.18	4448.30	604.88	13.60%		销量(万辆)	160.4	139.5	20.9	14.98%
							出口(万辆)	22.2	22.4	-0.2	-0.89%
							渗透率(%)	49.72	48.83	0.89	1.82%
							乘联会混动零售批发比	0.85	0.85	-0.004204266	-0.49%
							乘联会纯电零售批发比	0.87	0.84	0.030510297	3.62%
							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	1.35	0	0.00%

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

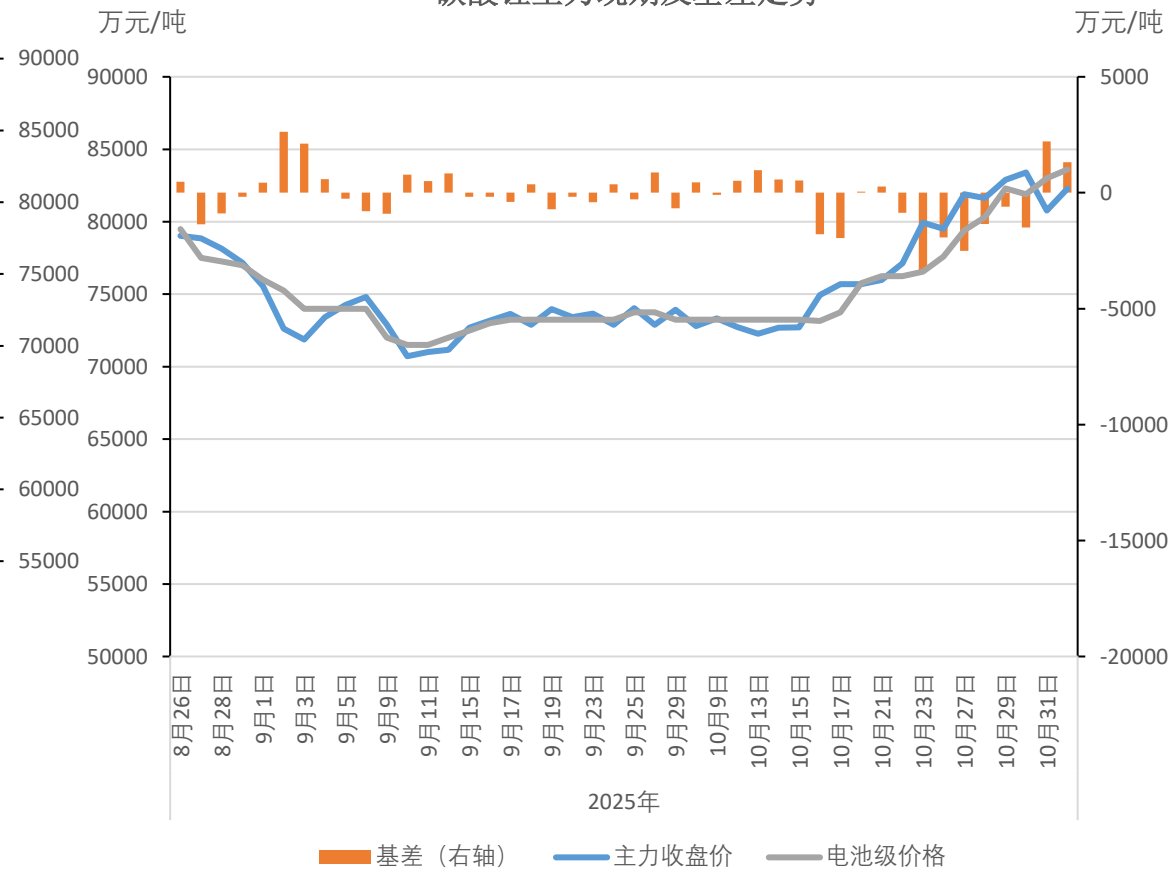
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势



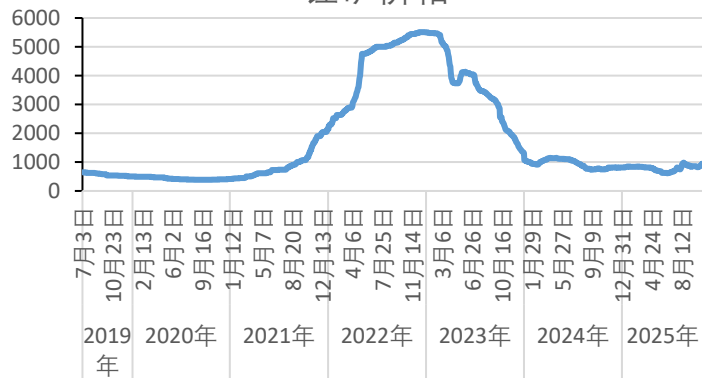
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

供给-锂矿石

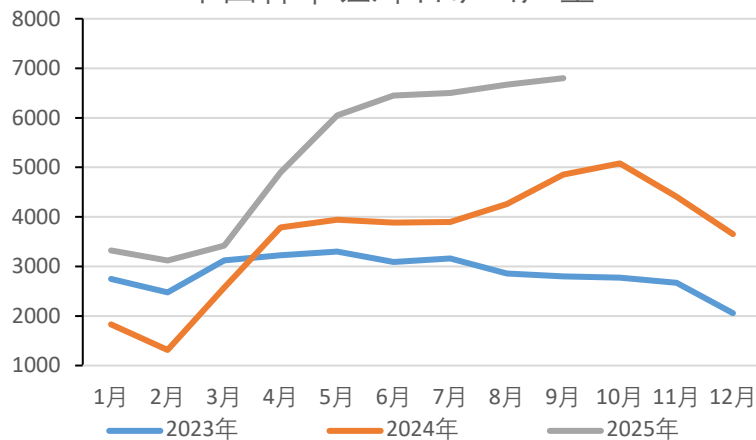
美元/吨

锂矿价格



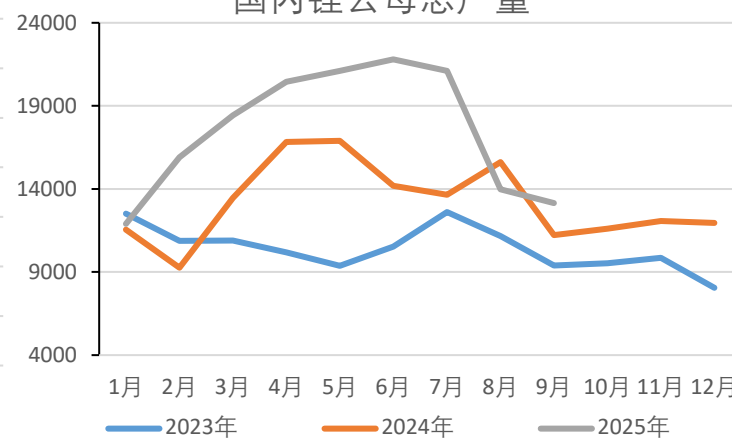
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



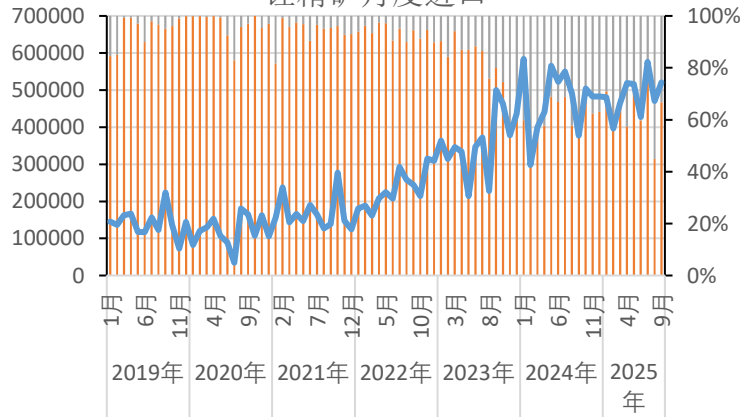
LCE

国内锂云母总产量



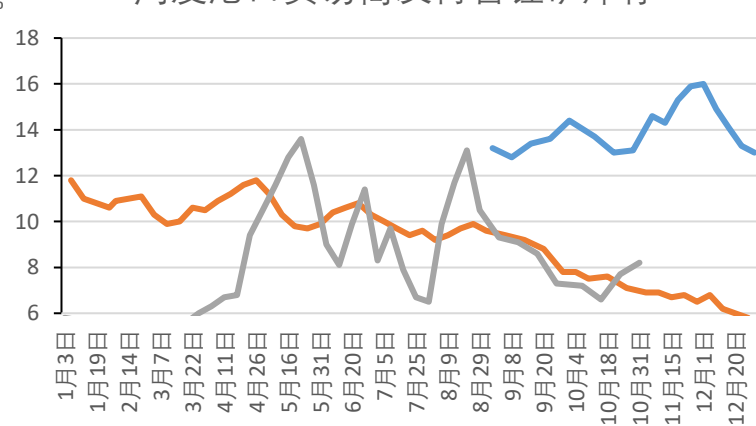
吨

锂精矿月度进口



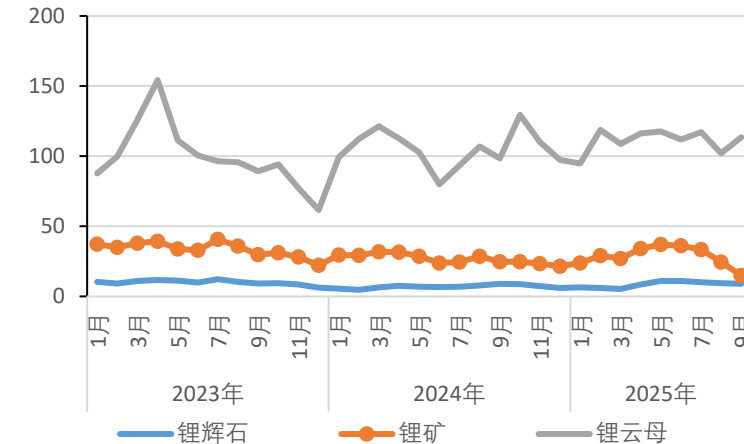
万吨

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

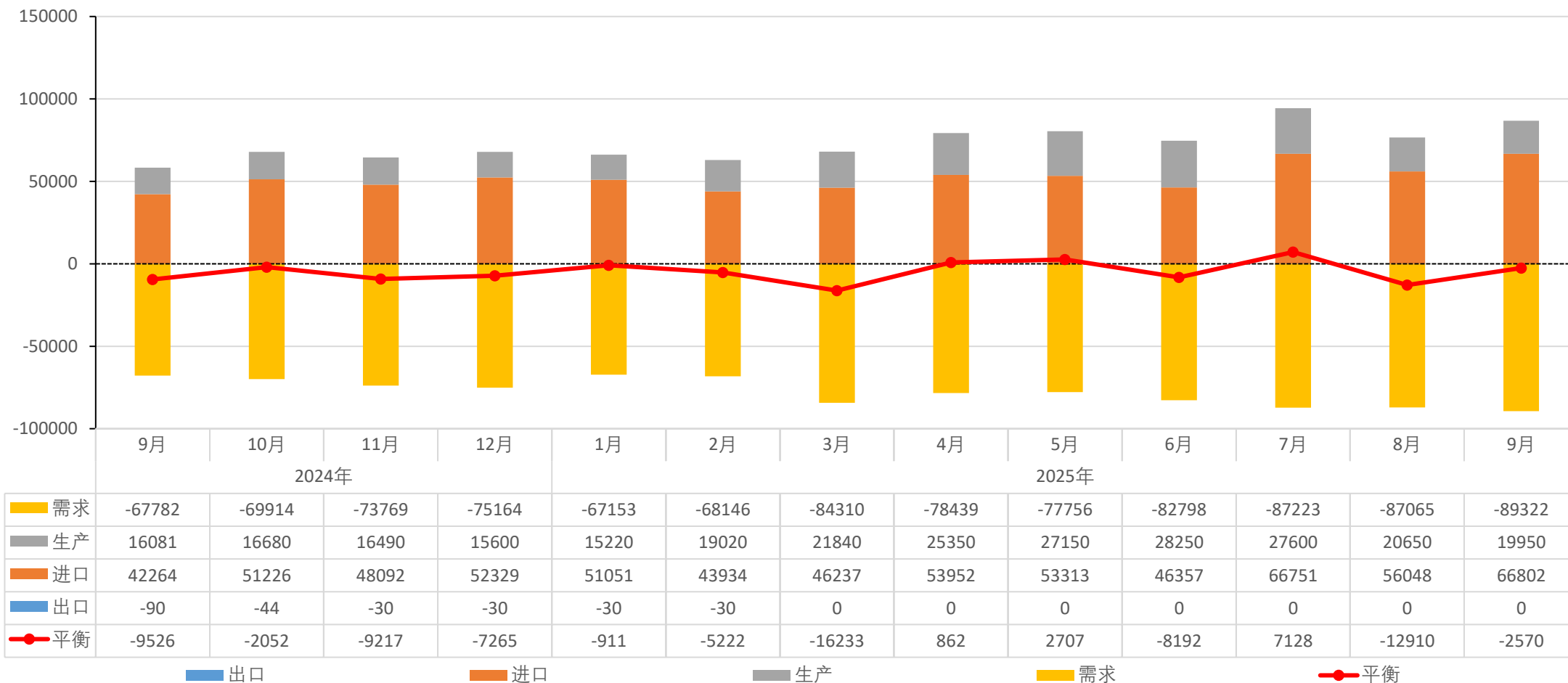
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

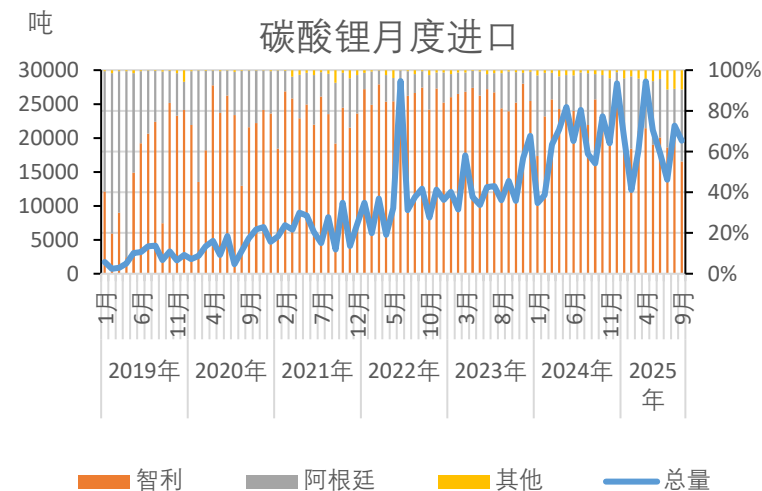
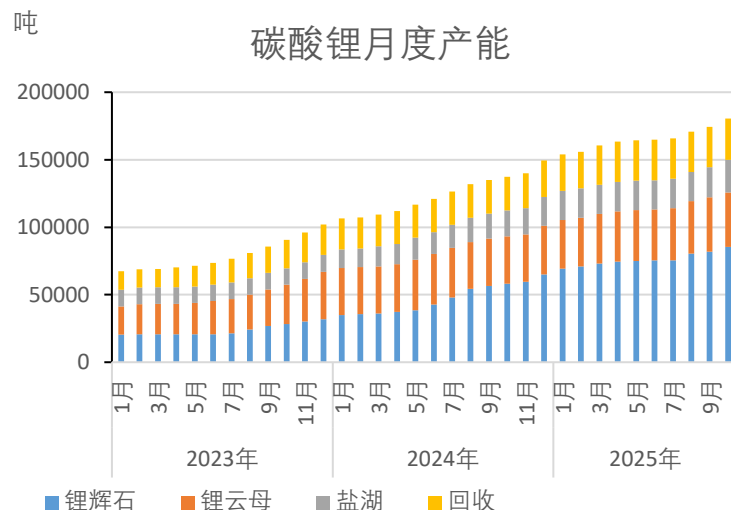
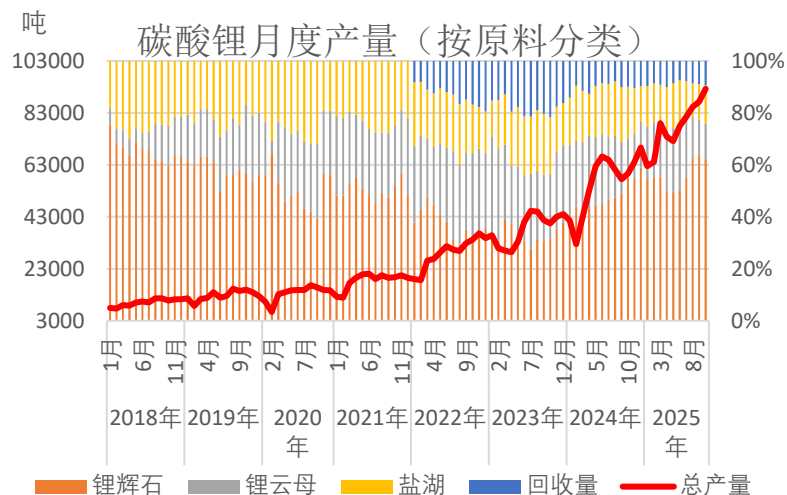
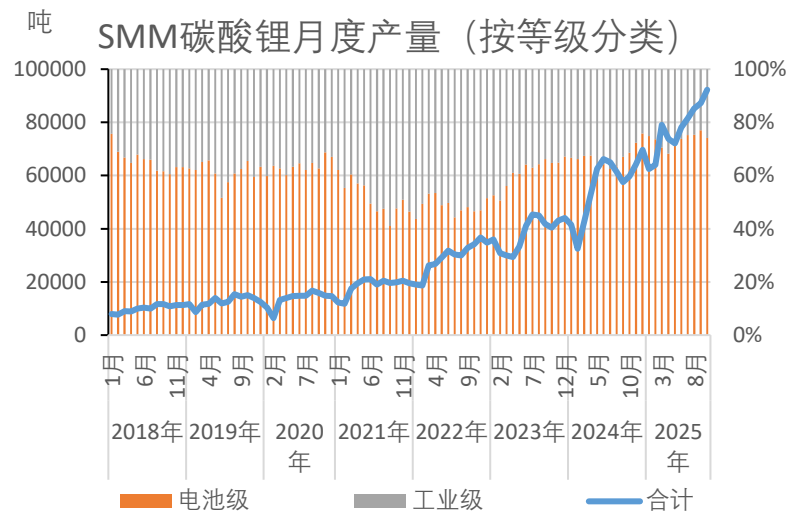
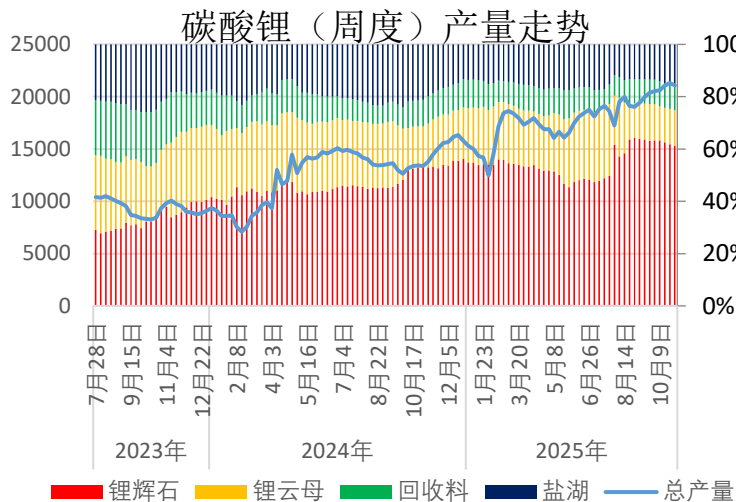
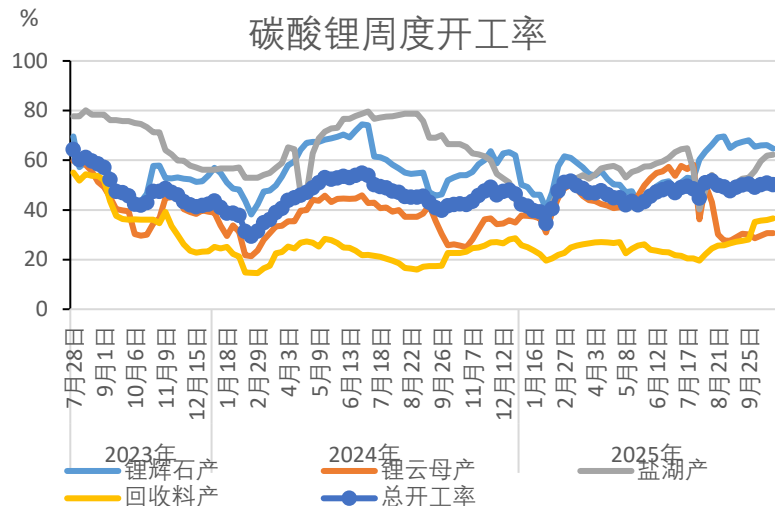
国内锂矿供需平衡



• **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

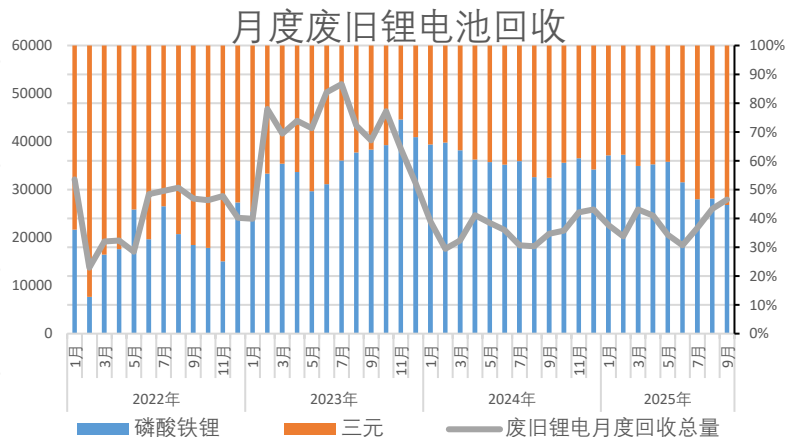
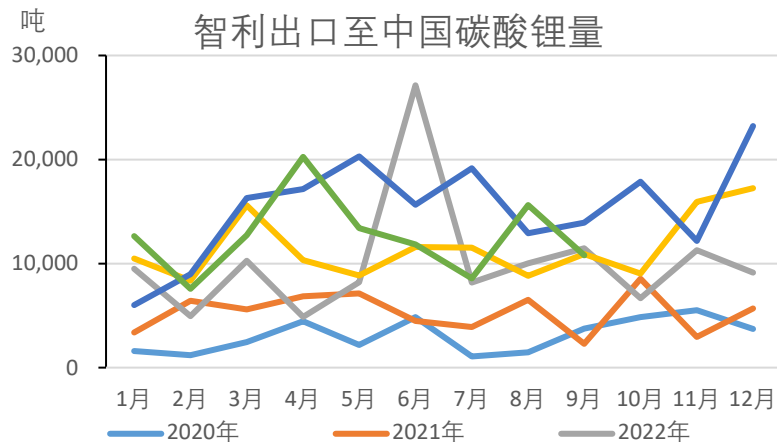
供给-碳酸锂



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

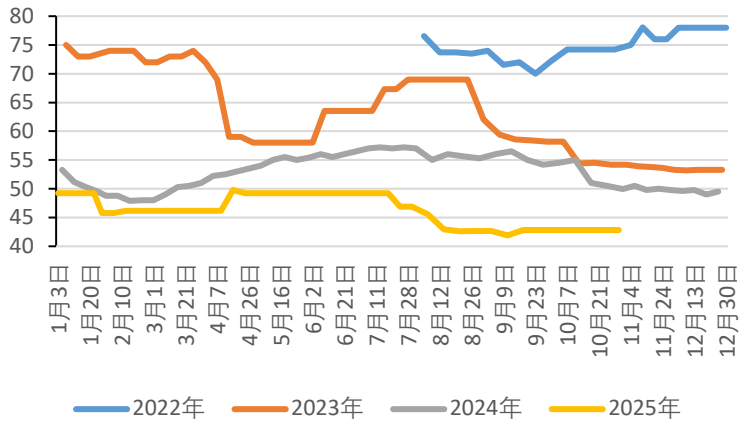


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

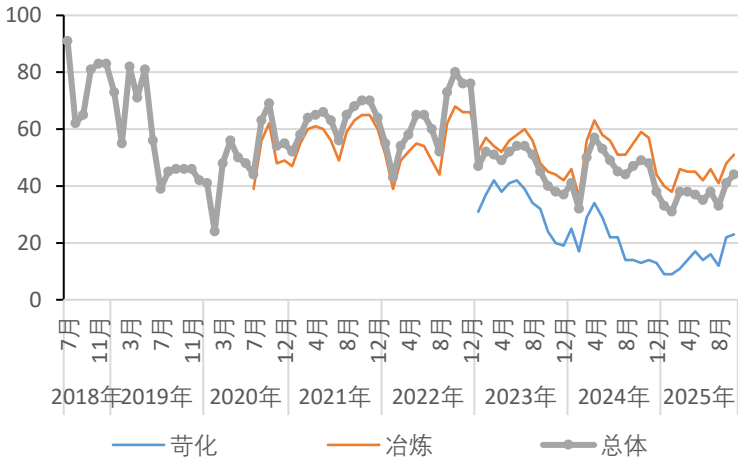
数据来源：SMM

供给-氢氧化锂

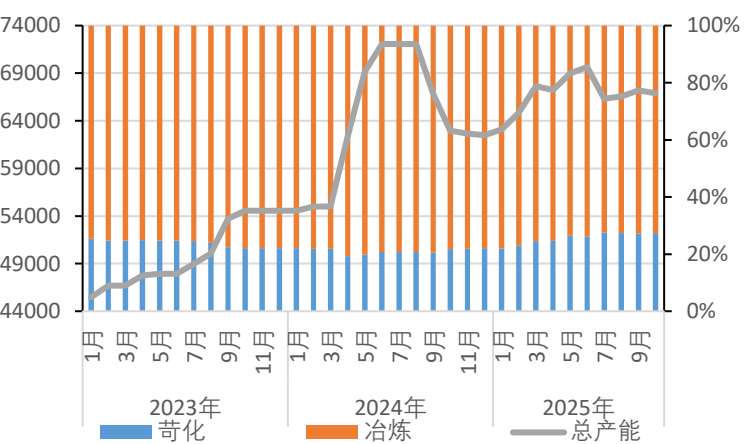
% 国内氢氧化锂周度产能利用率



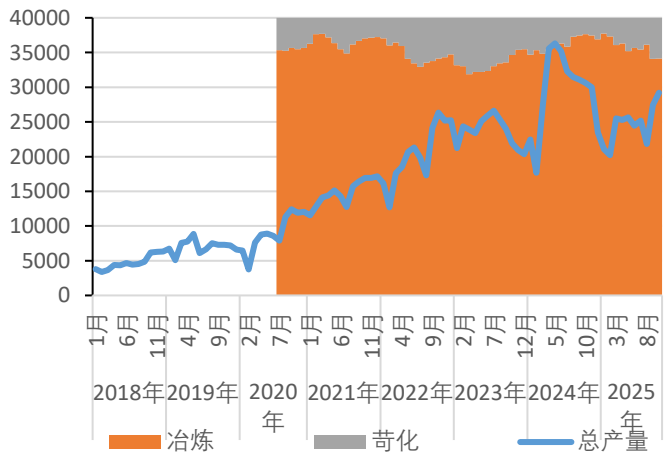
% 氢氧化锂（按来源）月度开工率



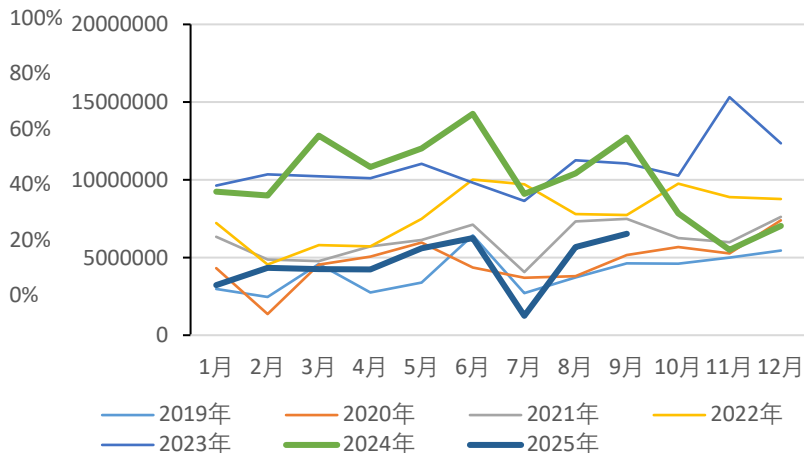
吨 氢氧化锂冶炼产能



吨 氢氧化锂（按来源）产量



千克 中国氢氧化锂出口量

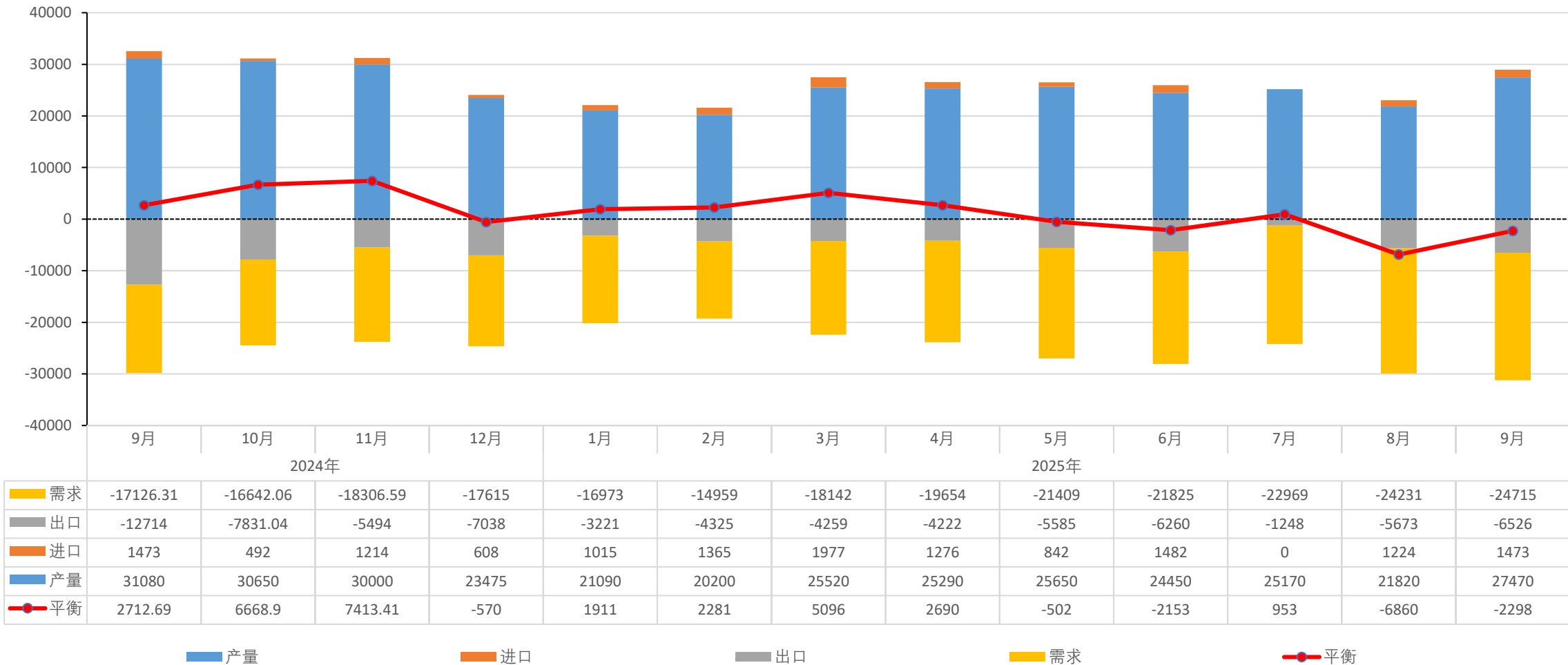


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。数据来源：上海钢联，SMM 13

供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

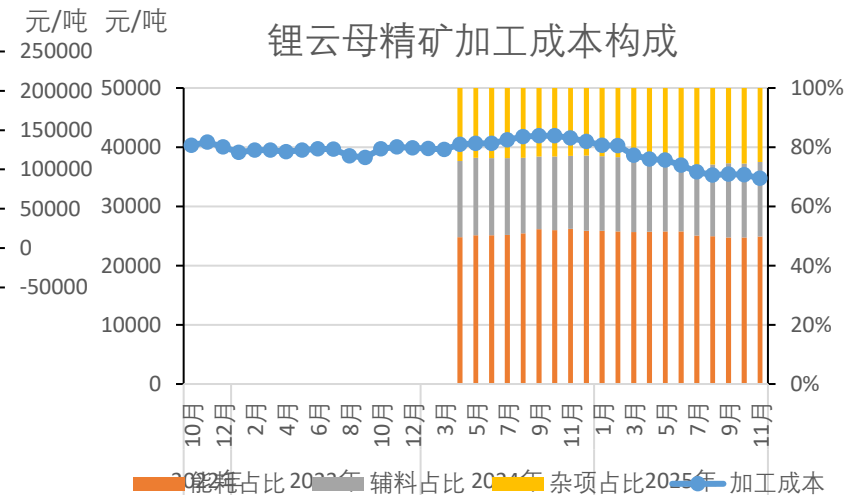
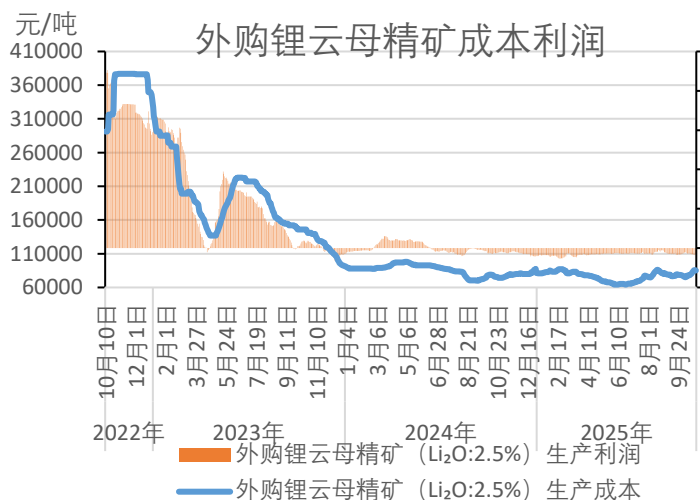
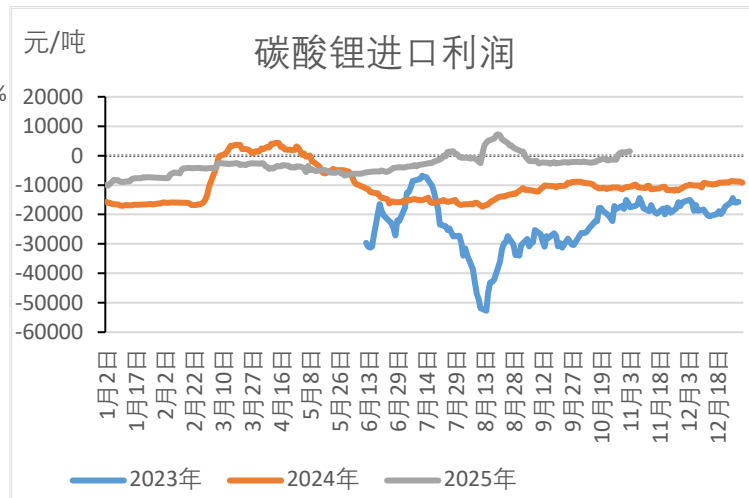
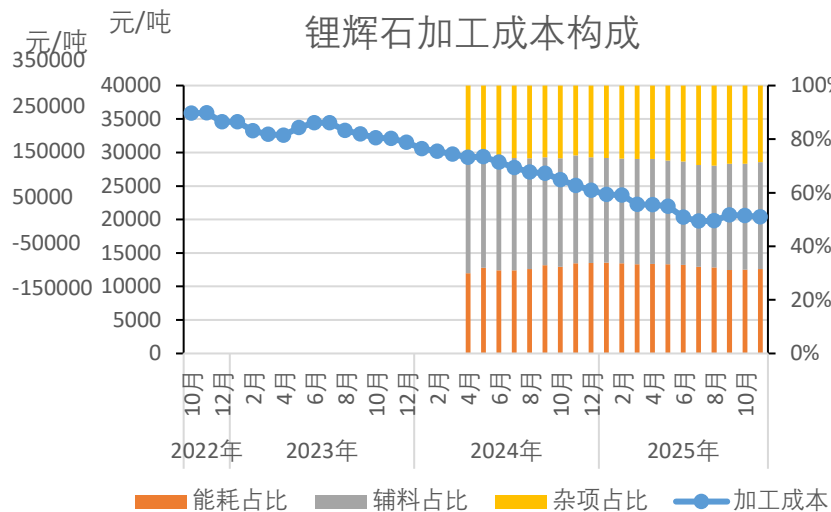
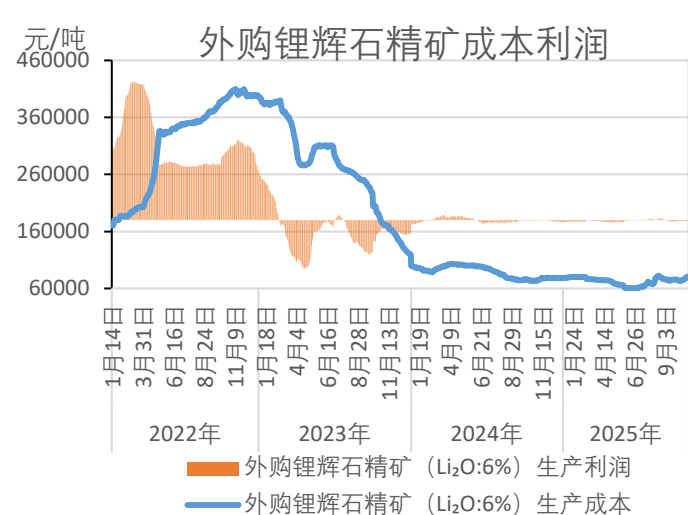
氢氧化锂月度供需平衡表



• **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

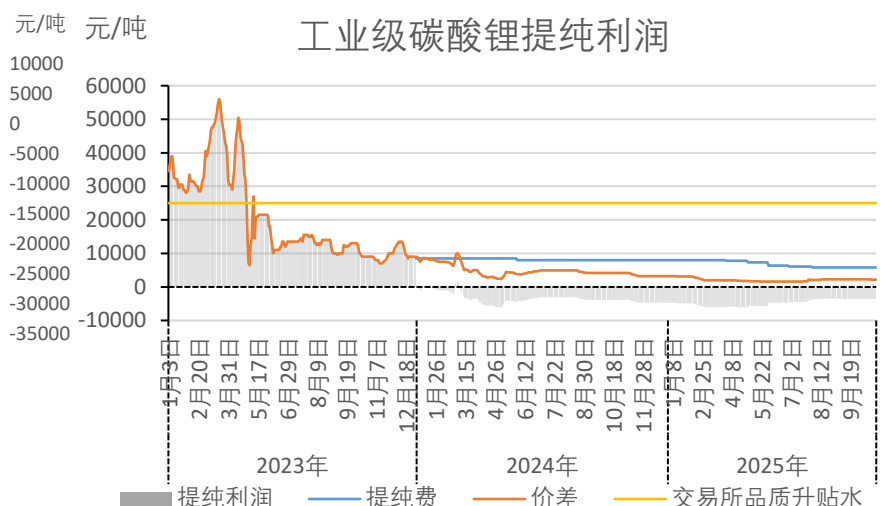
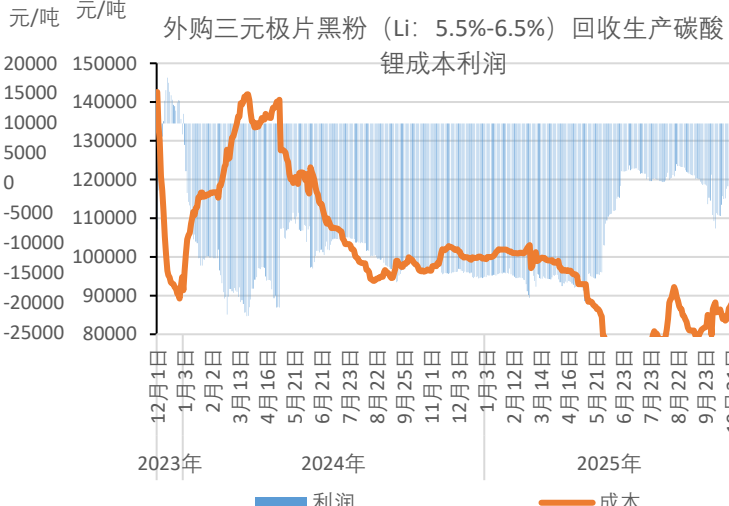
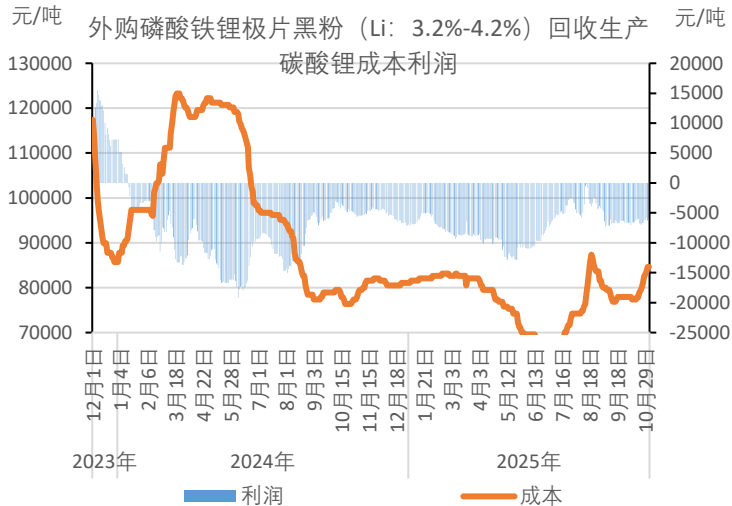
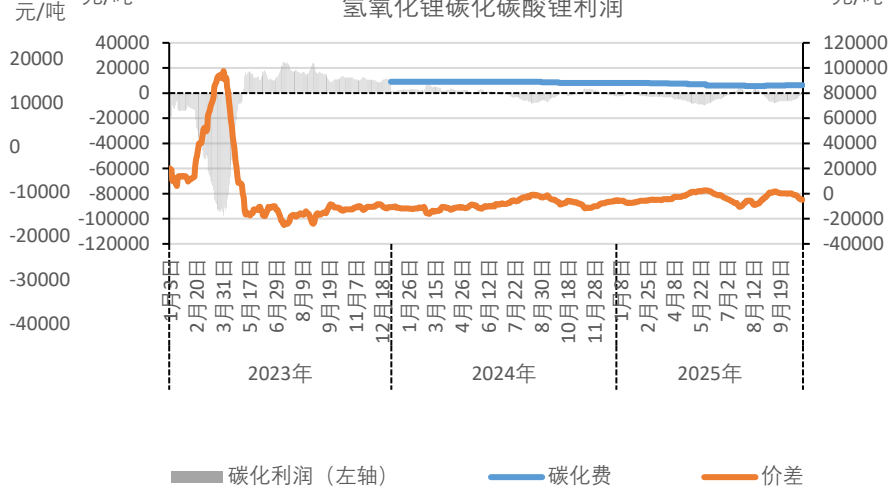
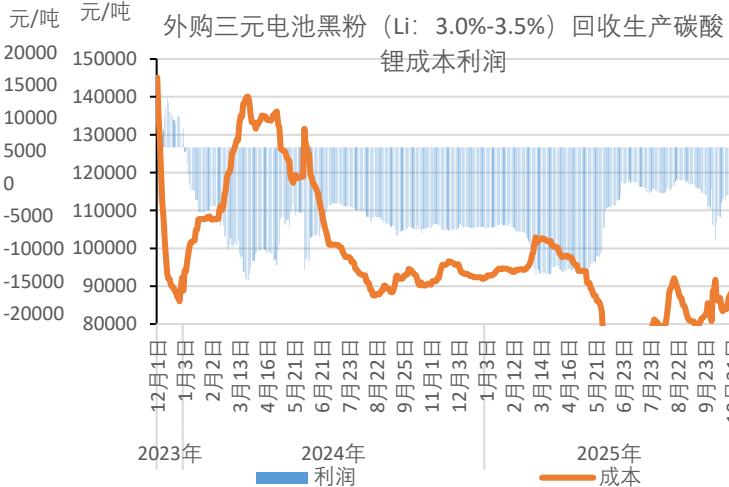
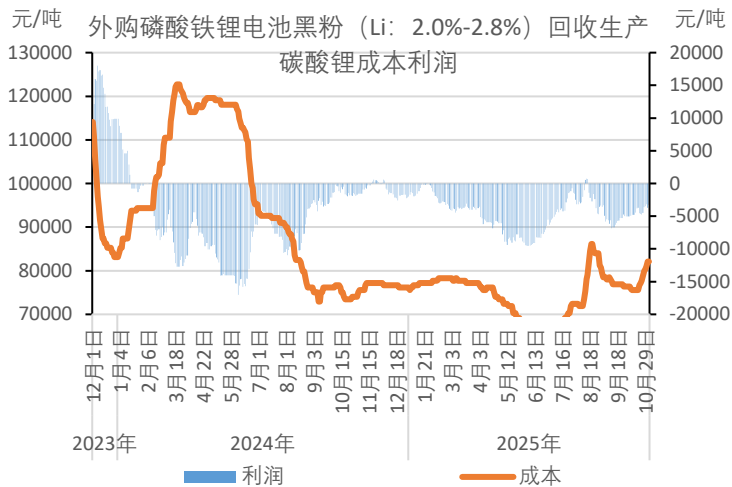
锂化合物成本利润



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

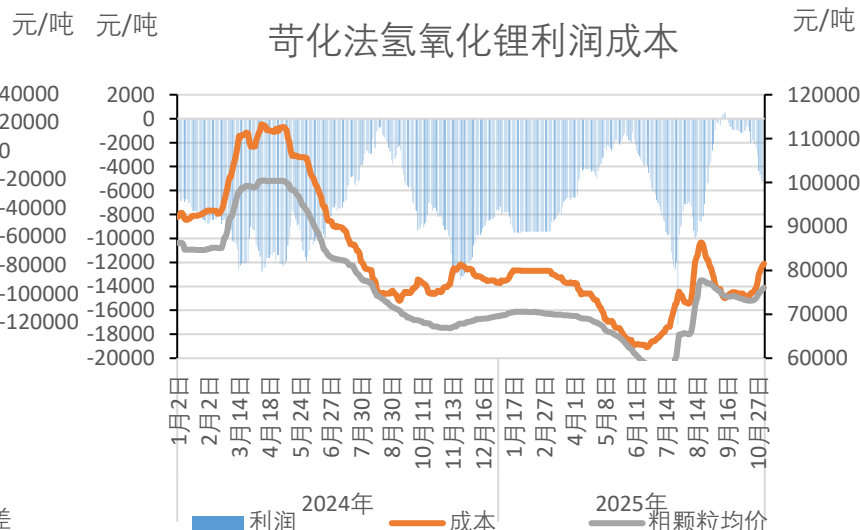
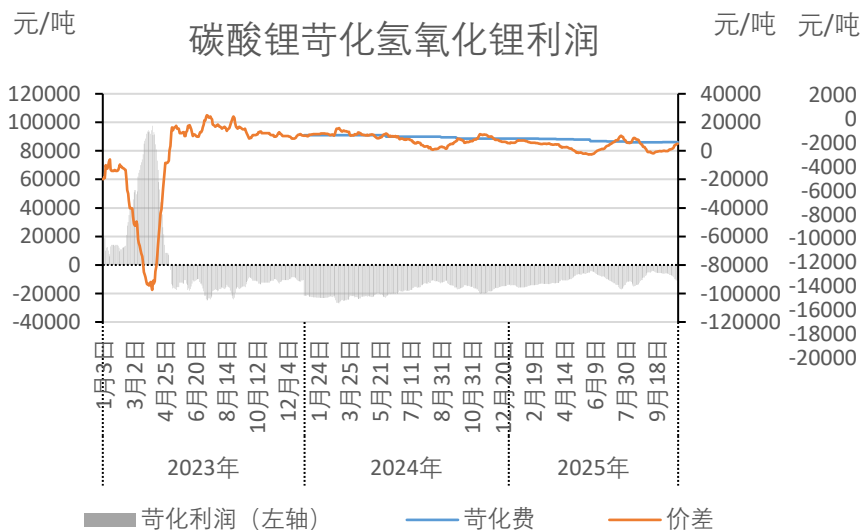
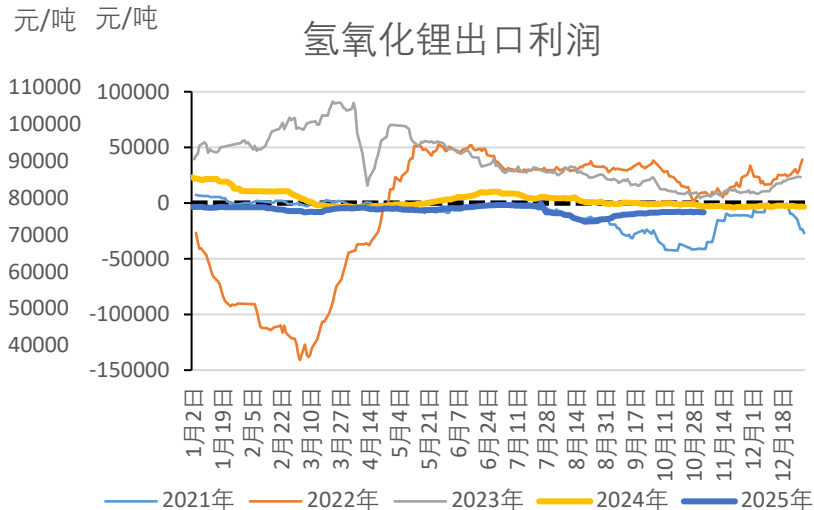
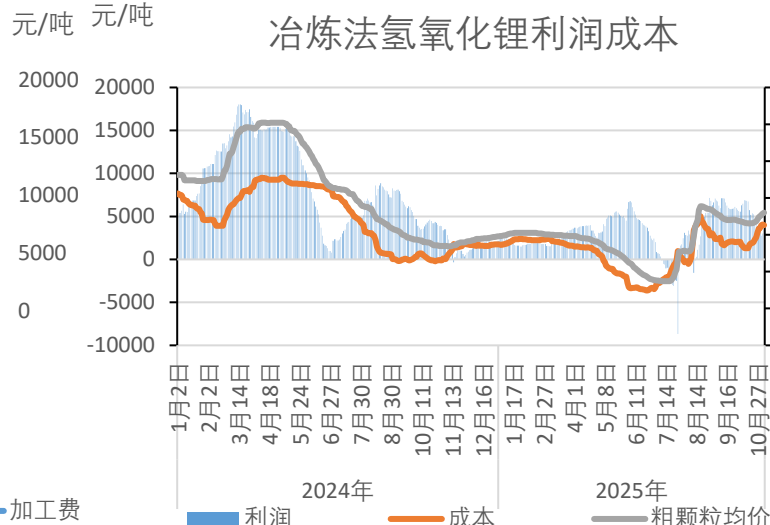
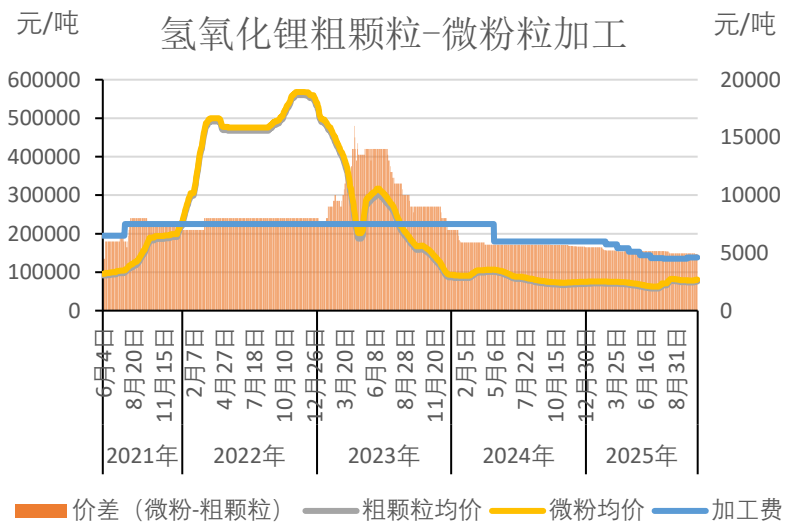
锂化合物成本利润



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

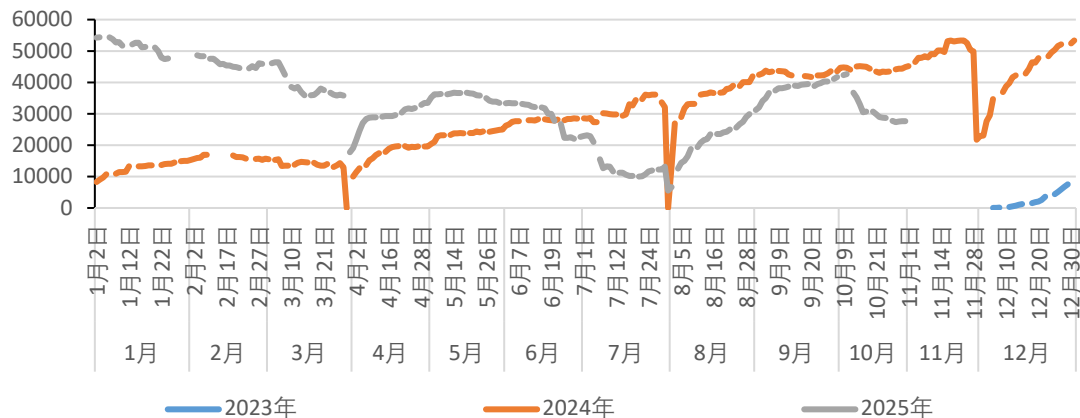


数据来源: SMM

库存

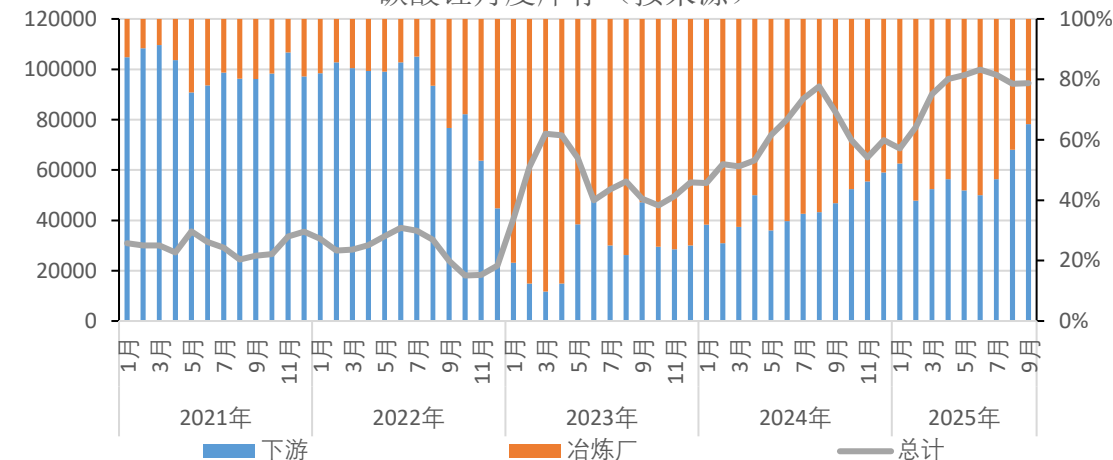
手

碳酸锂仓单



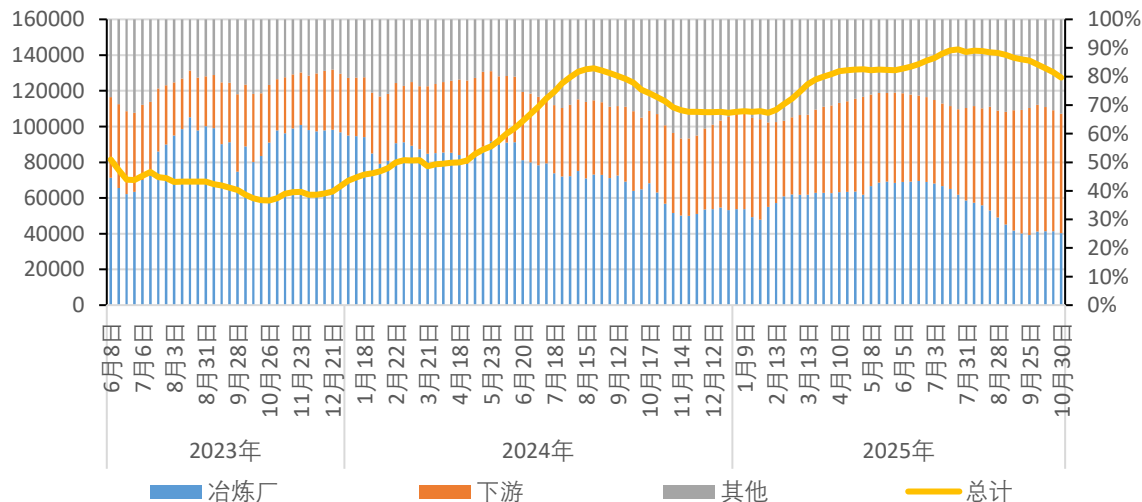
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



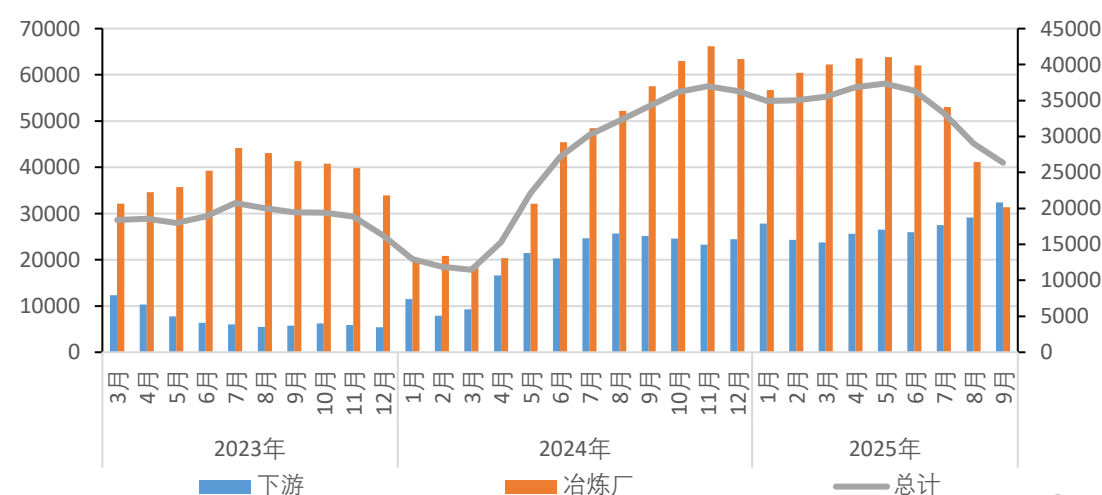
实物吨

碳酸锂周度库存



实物吨

氢氧化锂月度库存（按来源）

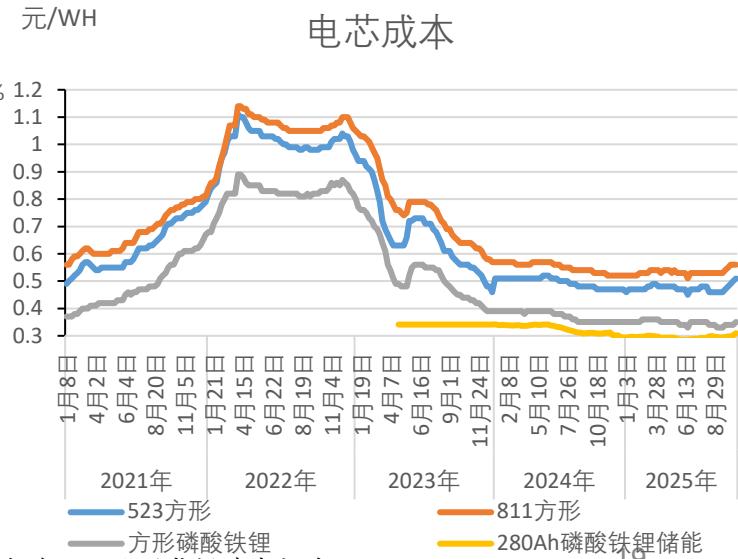
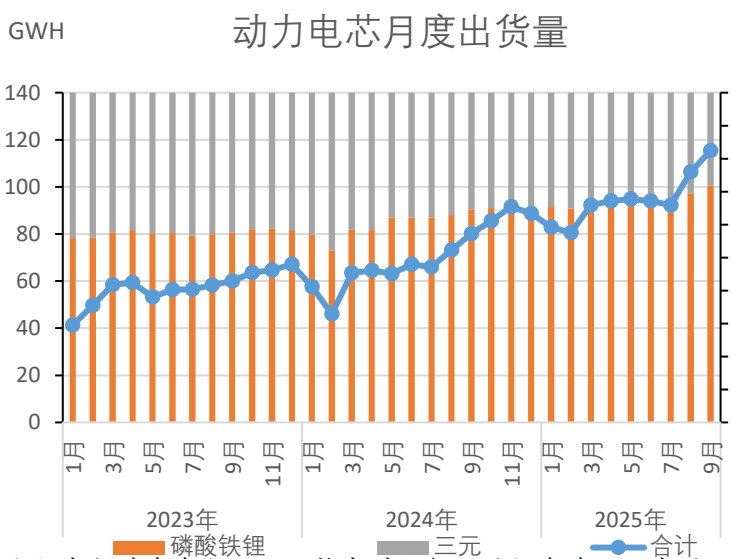
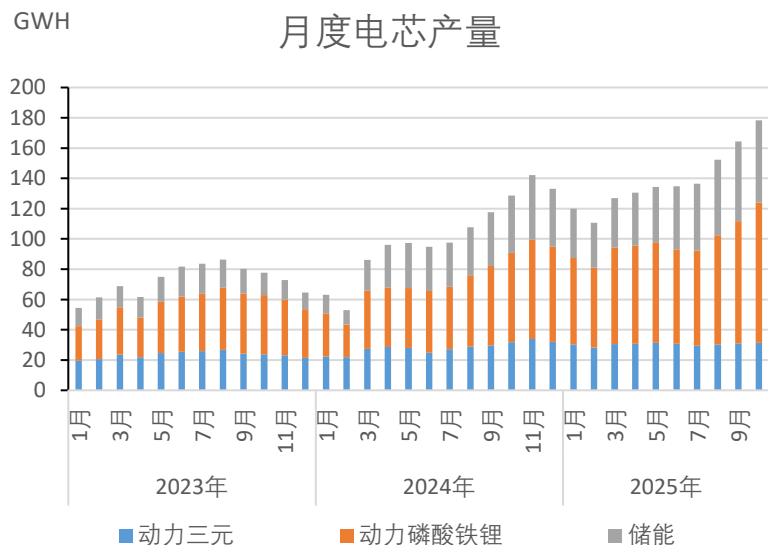
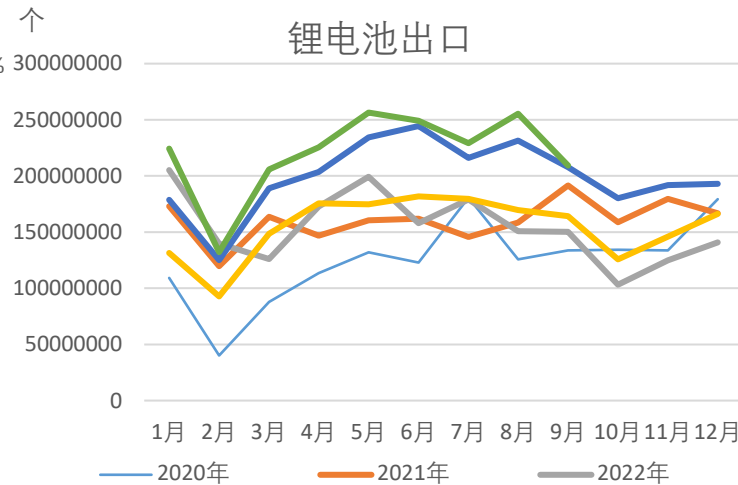
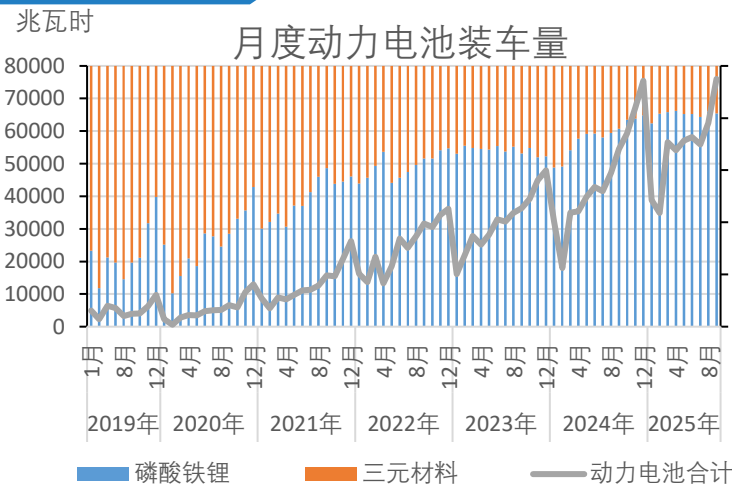
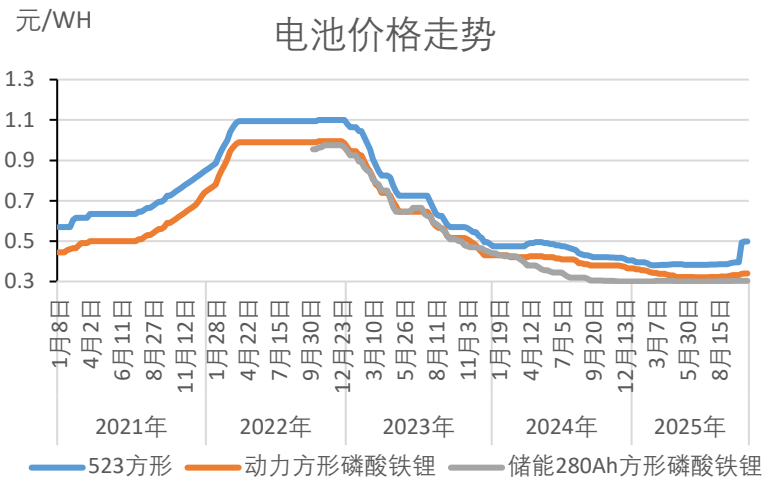


实物吨

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



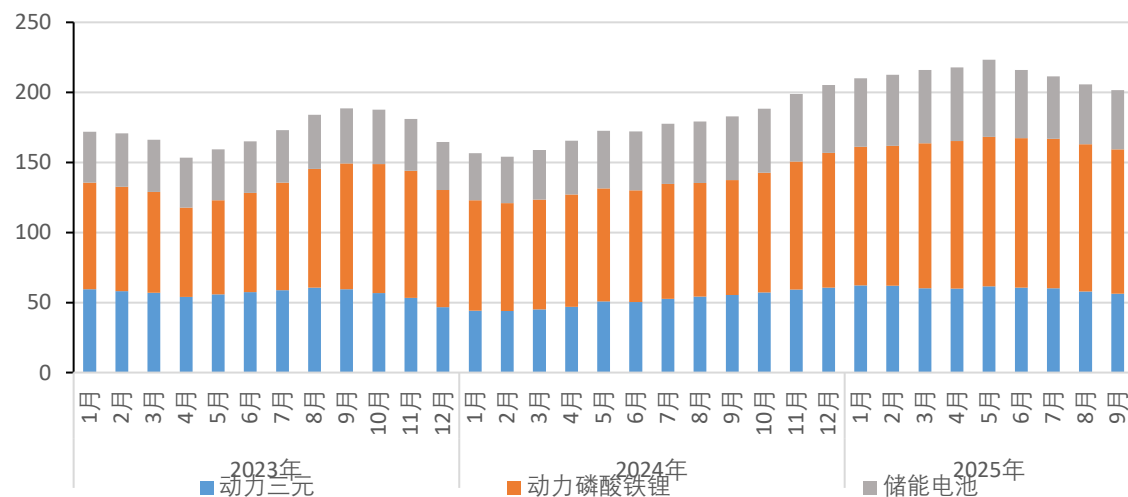
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

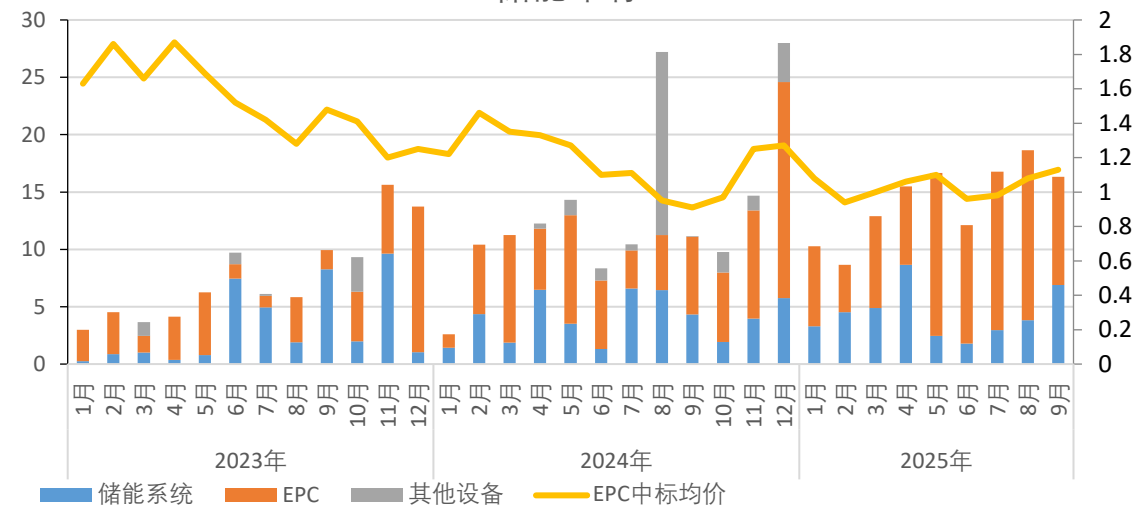
万吨

锂电池电芯库存



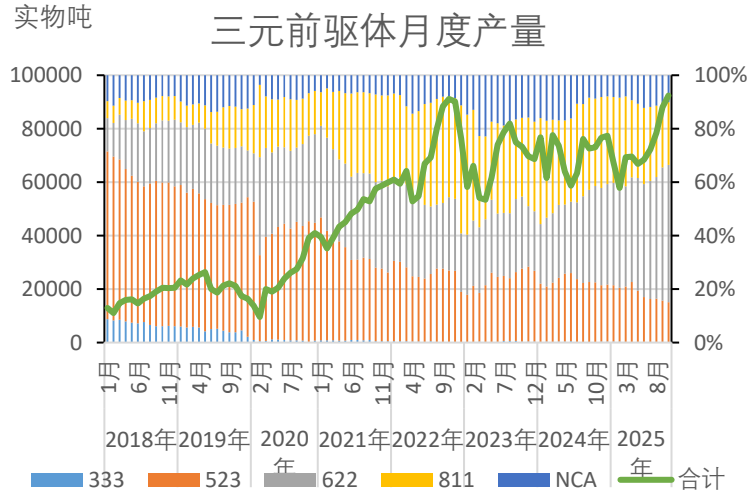
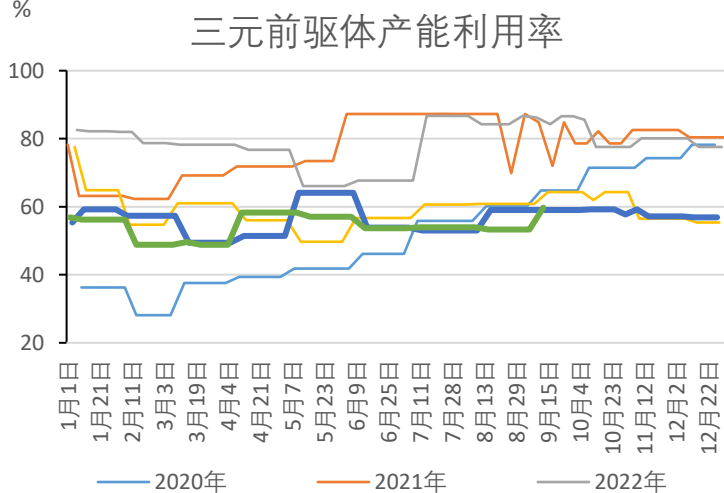
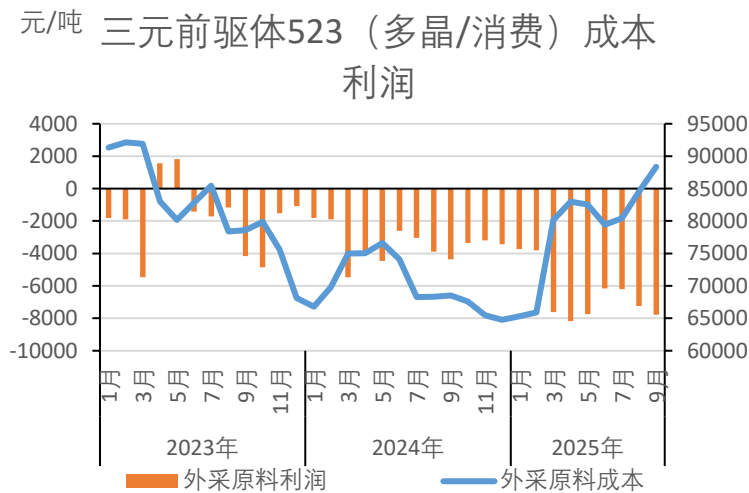
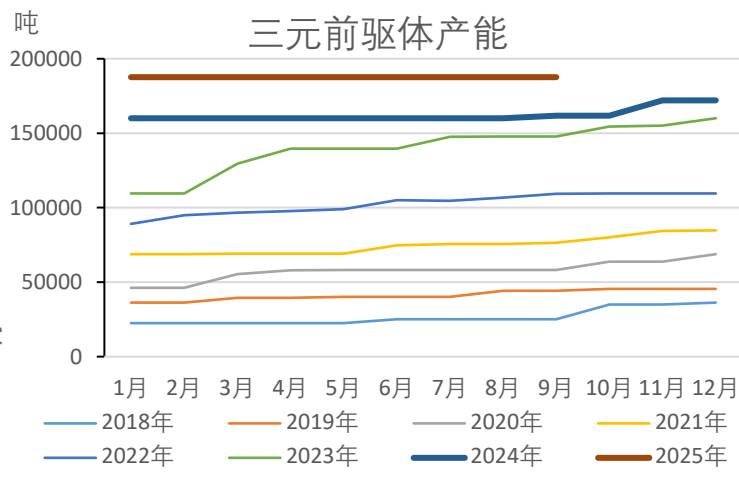
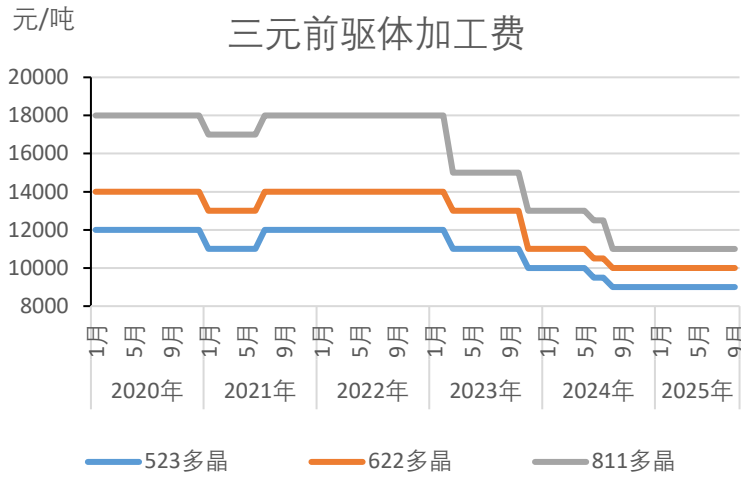
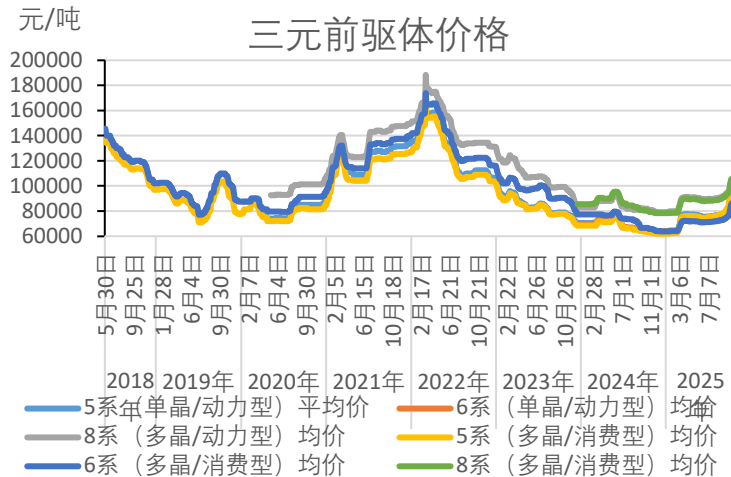
GWH

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

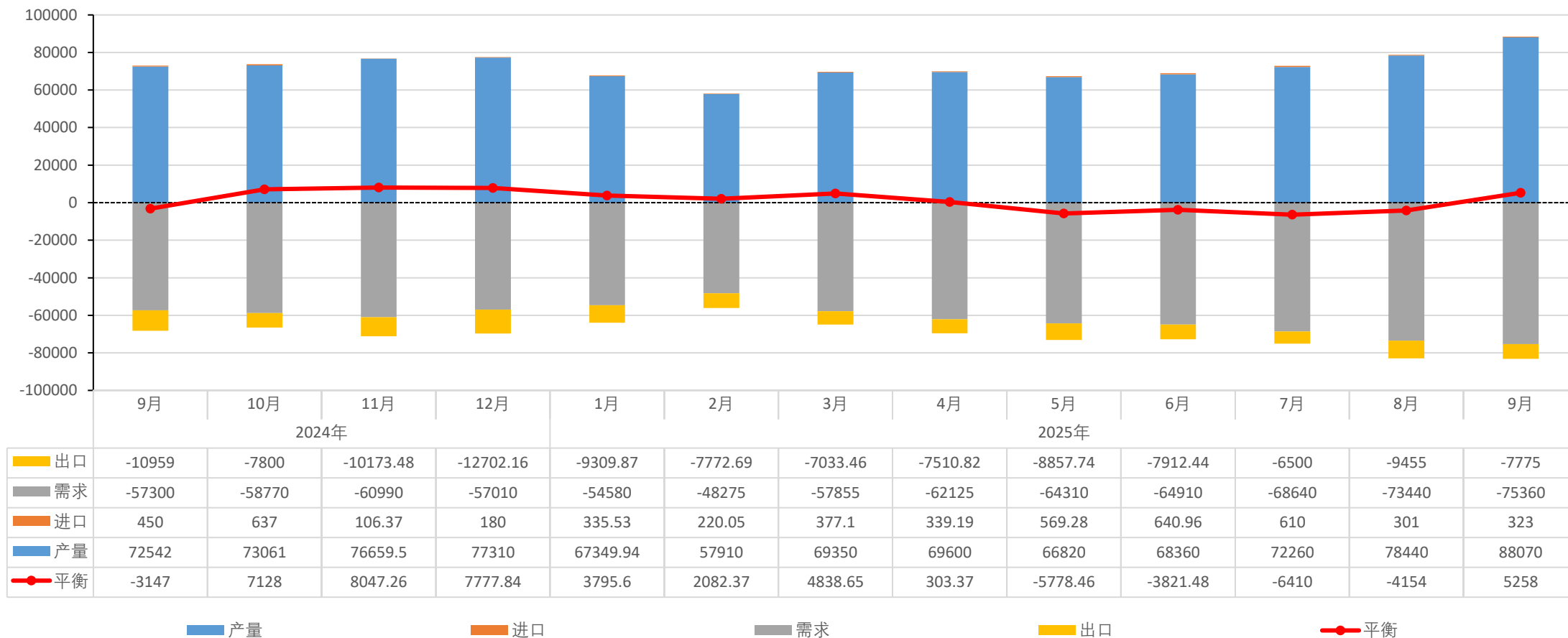


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

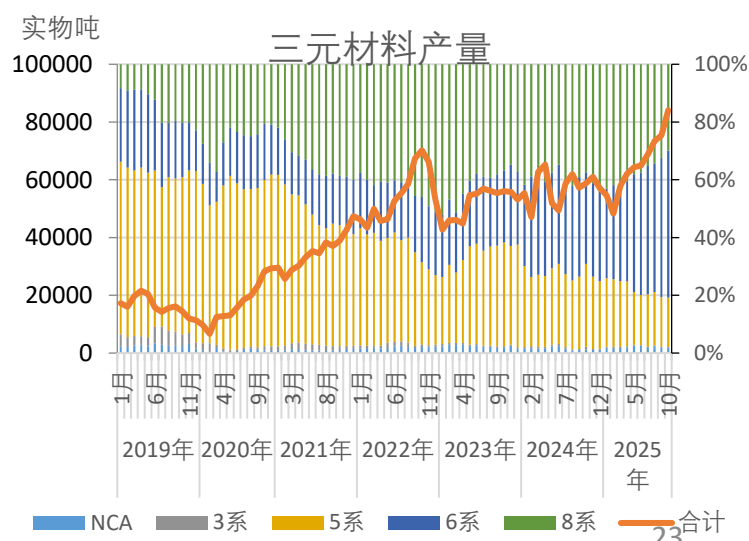
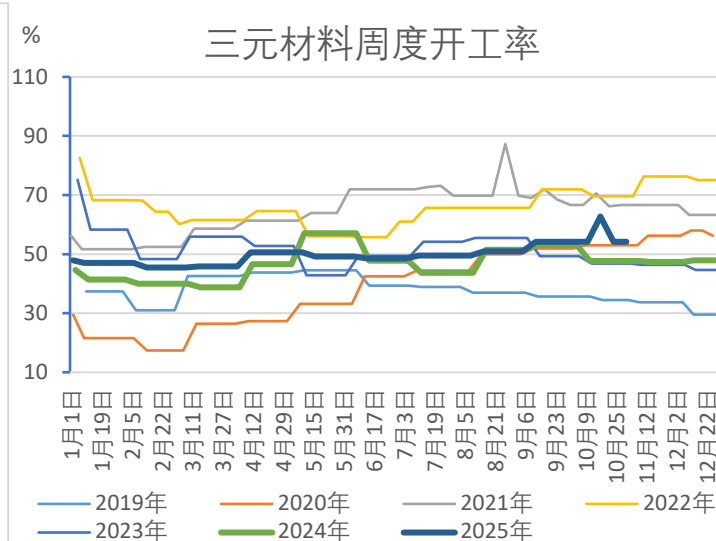
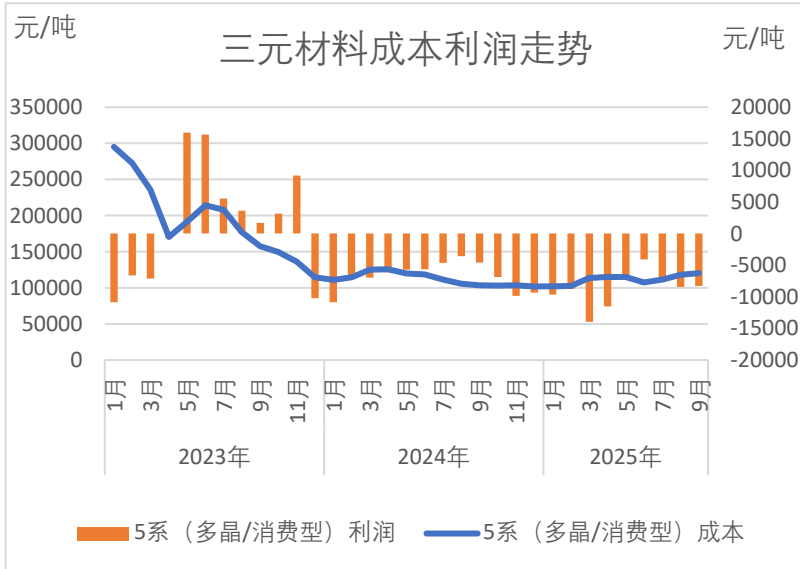
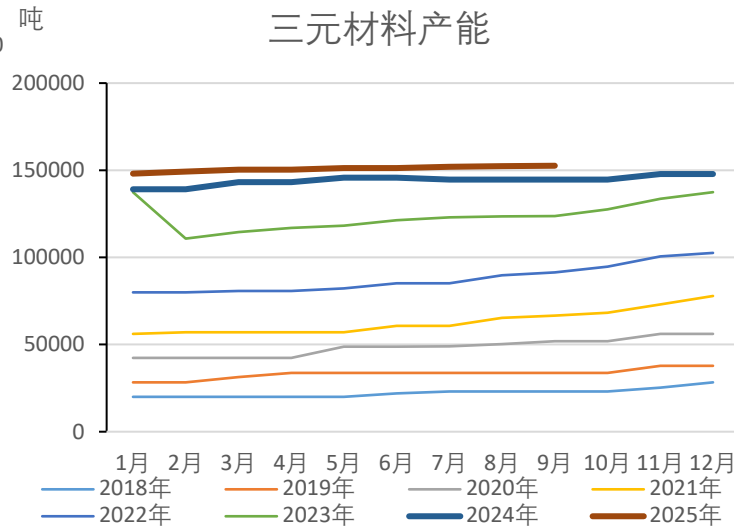
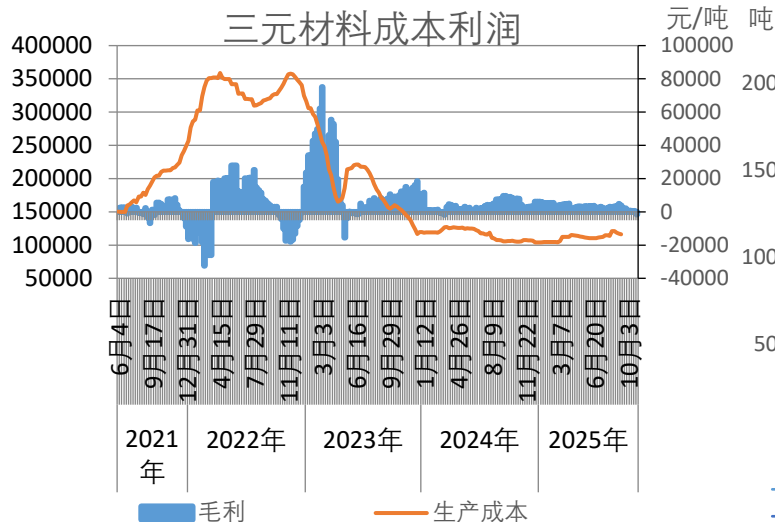
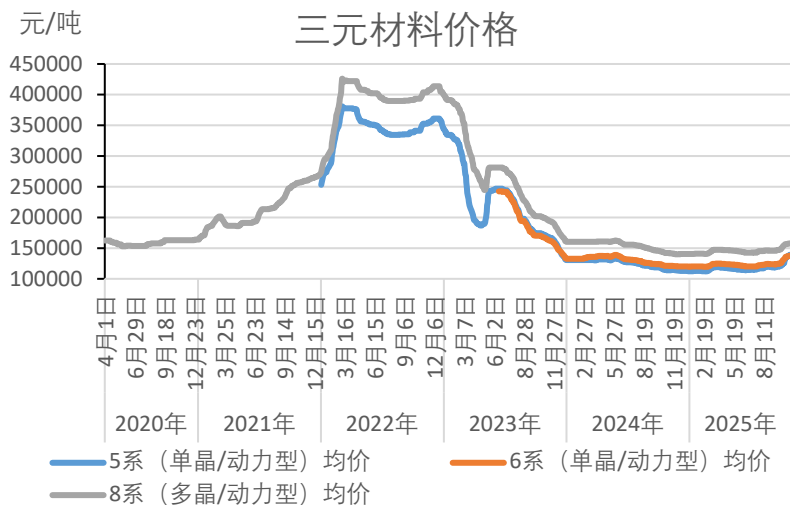
三元前驱体月度供需平衡表



• **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

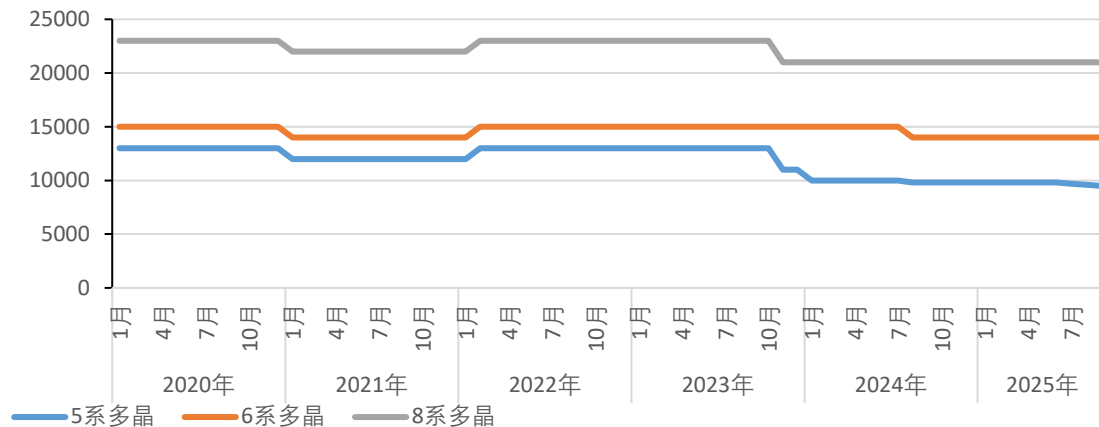
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-三元材料

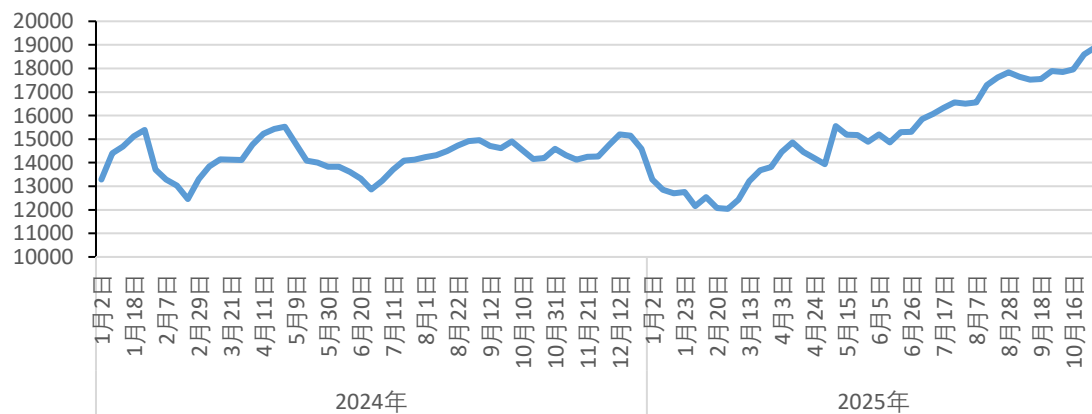
元/吨

三元材料加工费



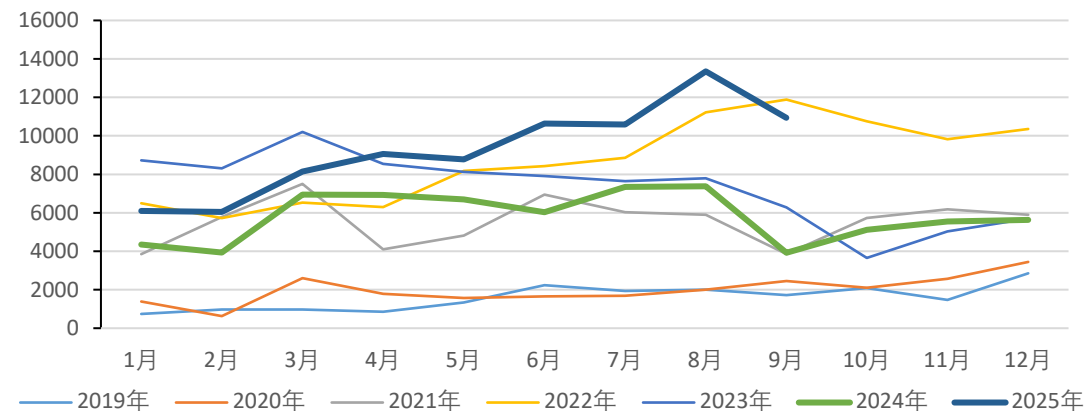
吨

三元材料周度库存



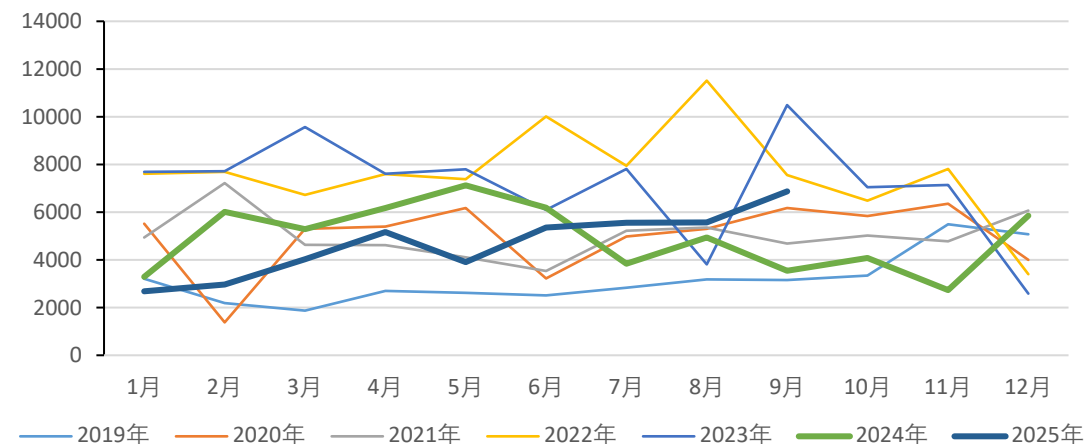
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

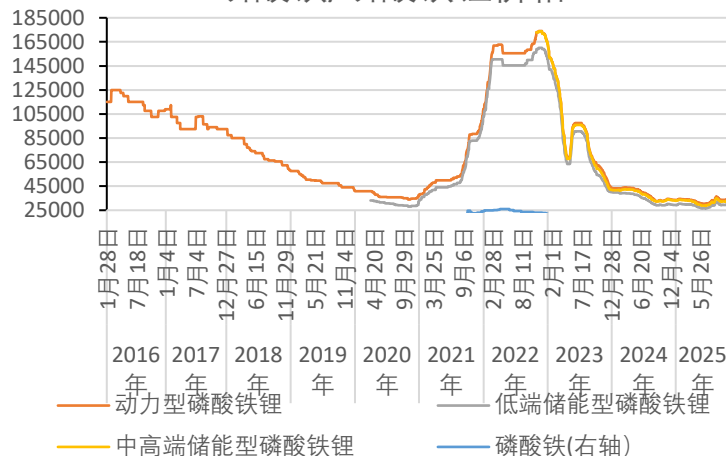


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

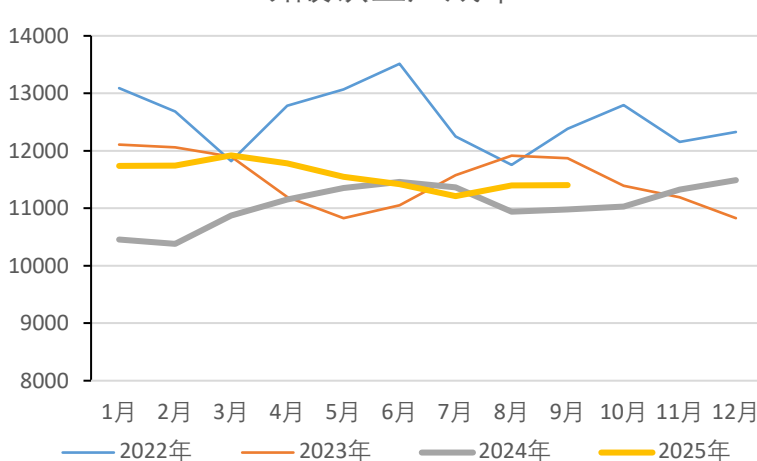
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



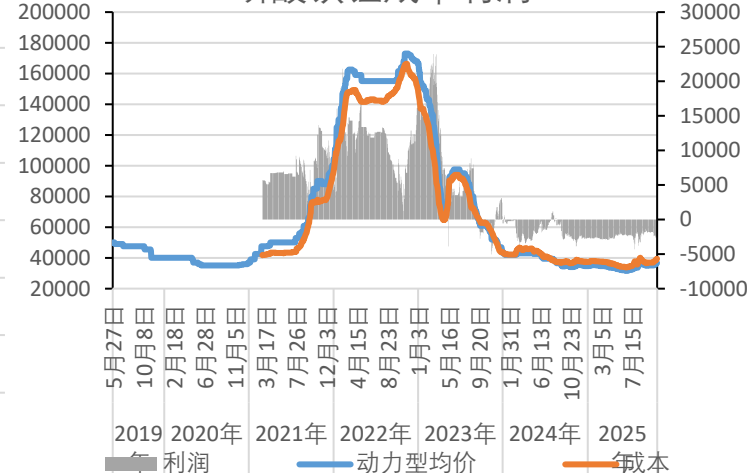
元/吨

磷酸铁生产成本



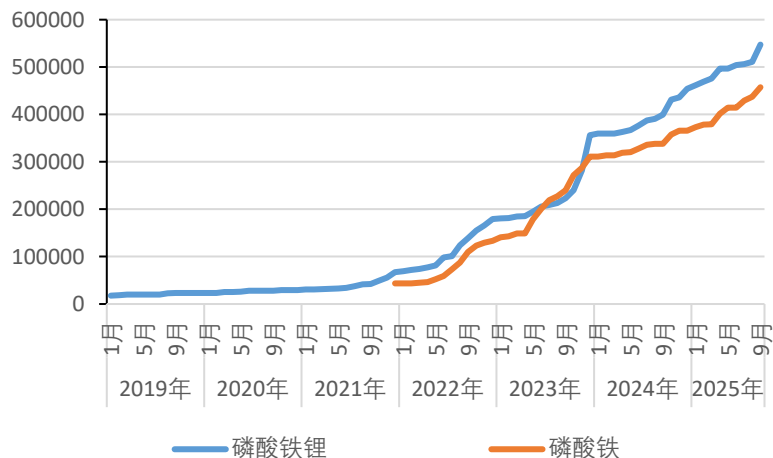
元/吨

磷酸铁锂成本利润



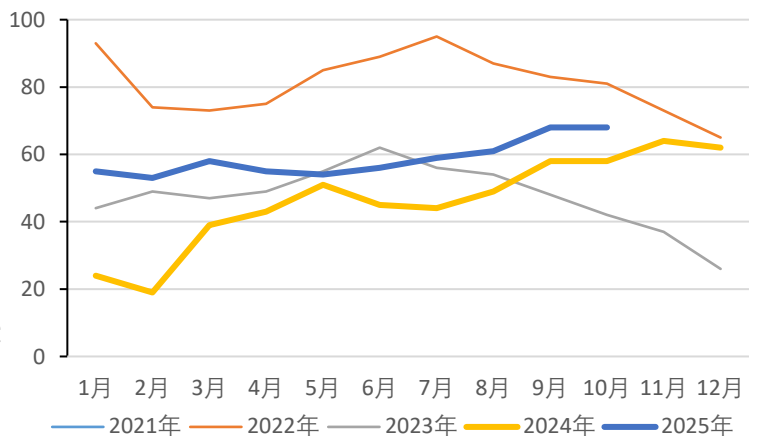
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



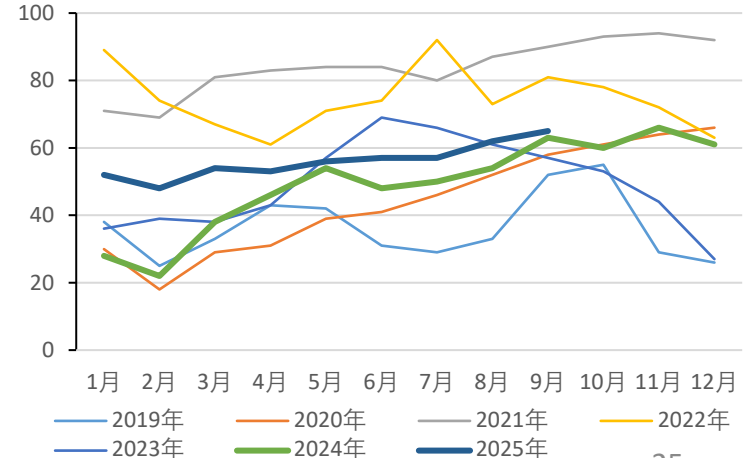
%

磷酸铁月度开工率



%

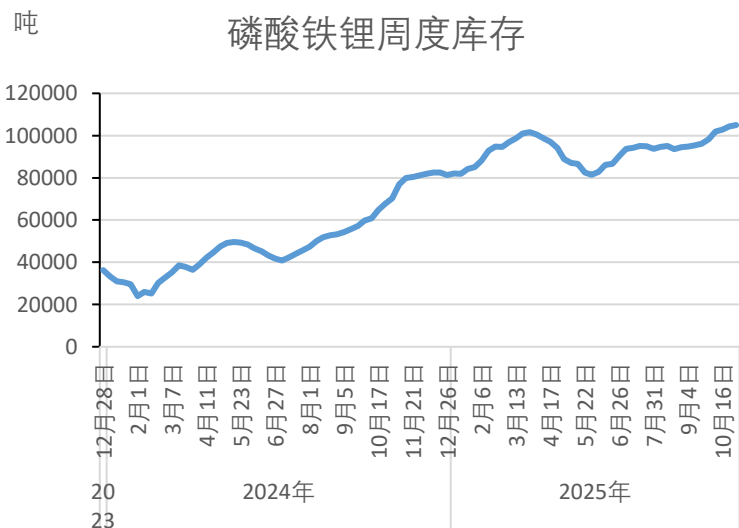
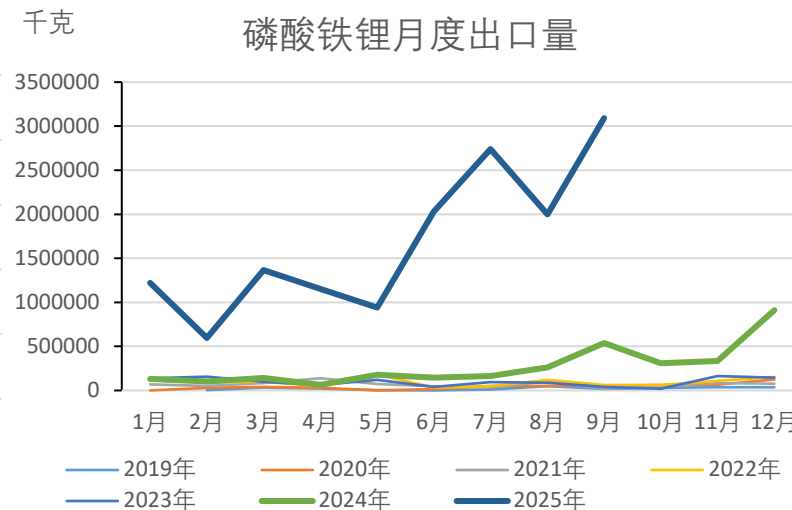
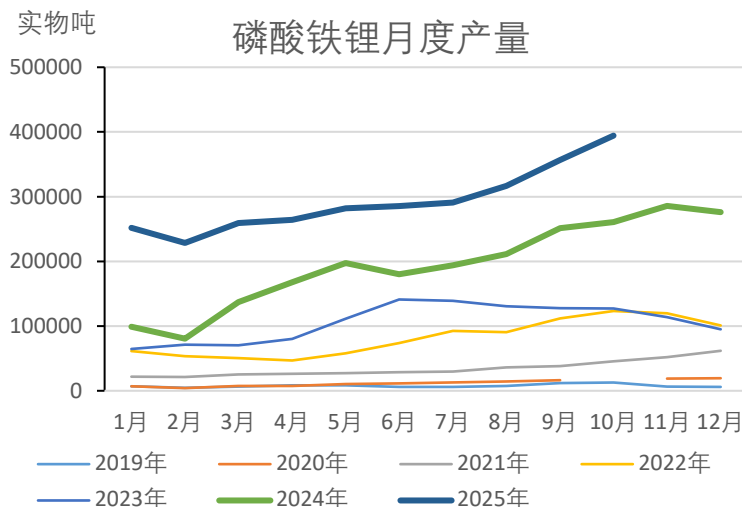
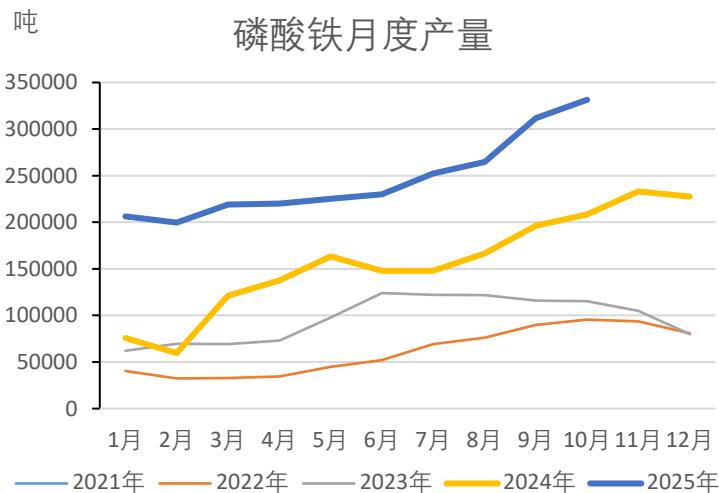
磷酸铁锂月度开工率



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。

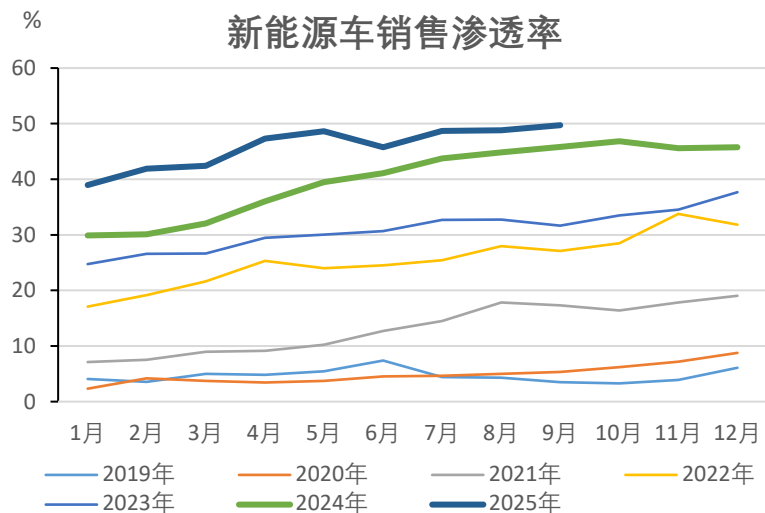
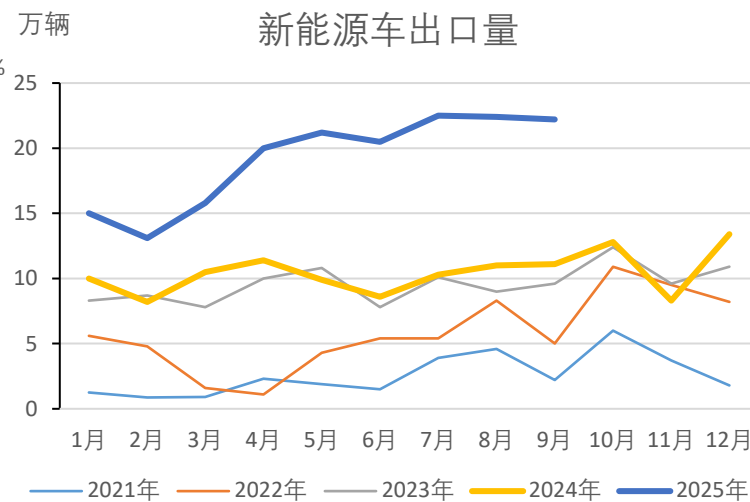
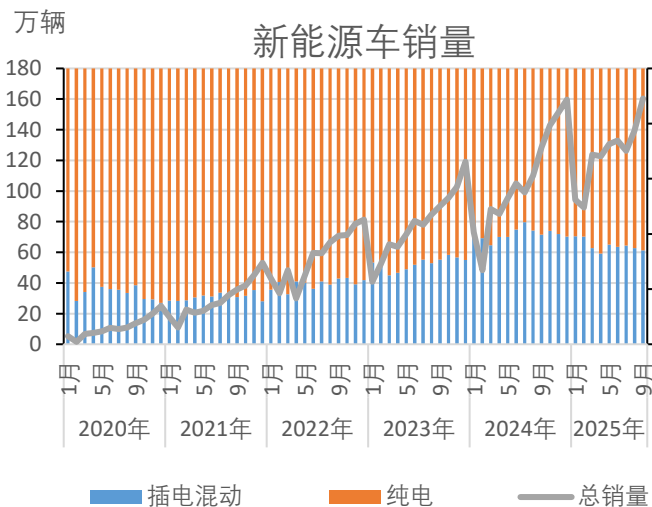
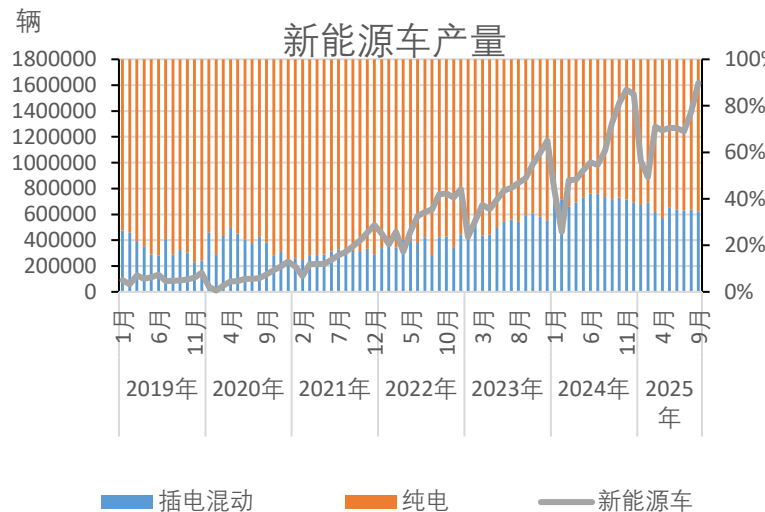
数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



- 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。

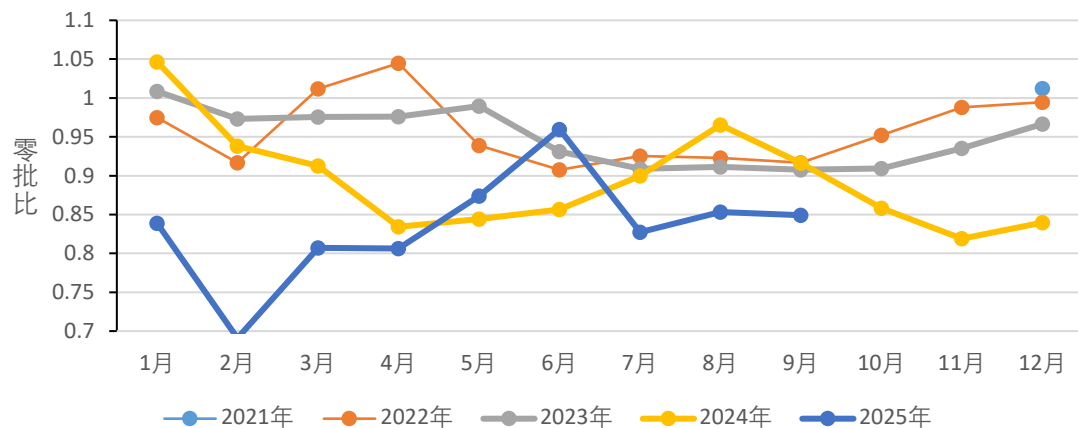
需求-新能源车



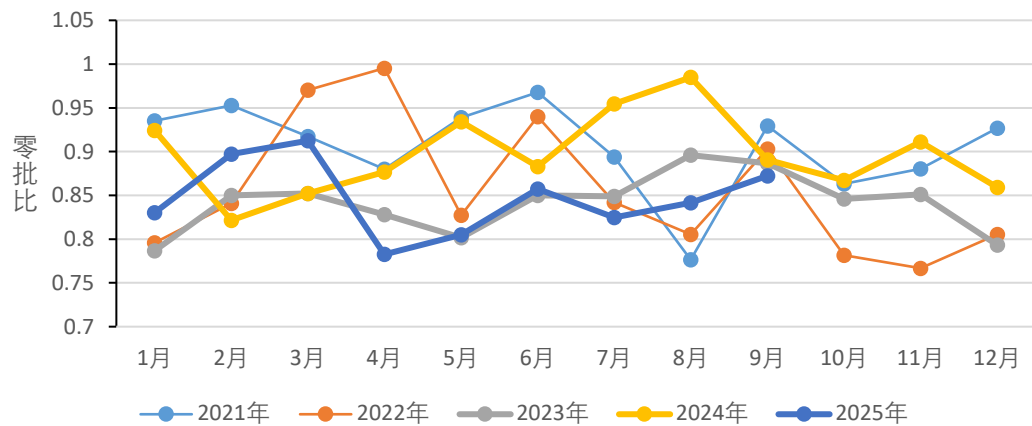
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

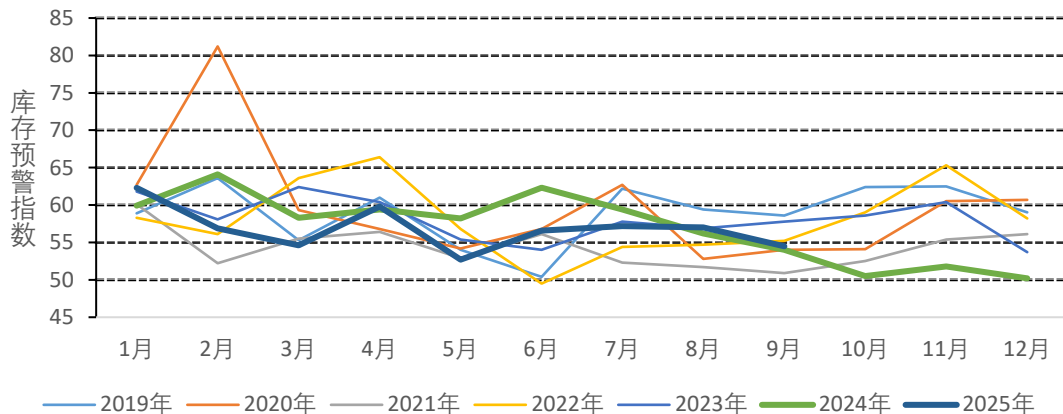
乘联会混动零售批发比



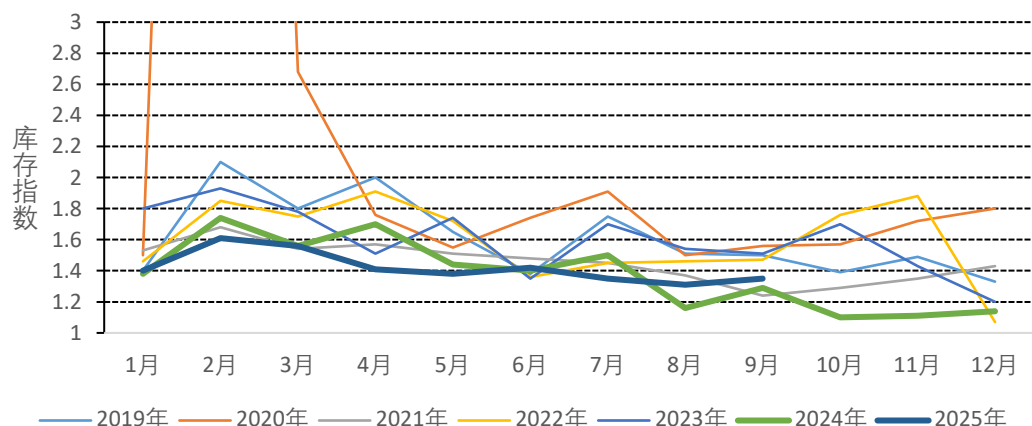
乘联会纯电零售批发比



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!

