

碳酸锂： 短期复产滞后，储能需求可期

2025年11月3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

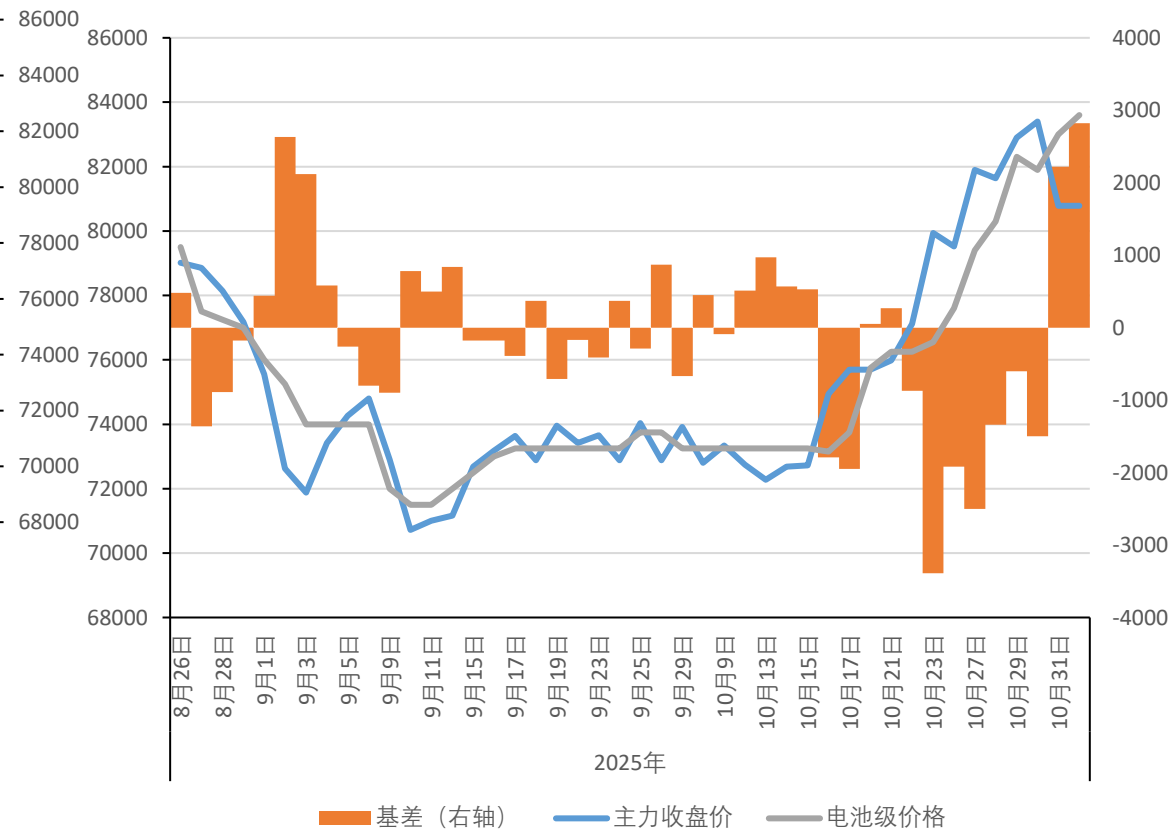
LC期货主力合约走势



元/吨

万元/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

驱动维度	核心驱动因素	具体表现
政策支持	国内外政策明确储能目标，构建市场化盈利模式。	中国发布《新型储能规模化建设专项行动方案（2025-2027年）》，取消强制配储，推动容量电价和电力市场交易，使储能项目具备清晰盈利模式。美国《通胀削减法案》、欧盟绿色新政等也刺激了海外需求。
技术突破	大电芯量产、系统效率提升、新技术路线突破。	头部企业如宁德时代、亿纬锂能等推动300Ah+大容量电芯成为主流，阳光电源PowerTitan系统效率达93.5%。半固态电池、钠离子电池等技术也在加速落地。
供需格局	需求爆发与供给阶段性错配，出现“一芯难求”。	全球储能需求旺盛（2025年全球需求同比增长超50%），而电芯产能处于代际切换期，导致300Ah以上规格的电芯供应紧张，头部企业产能利用率高（如宁德时代储能电池产能利用率近90%），订单排产至2026年初。
市场需求	全球多市场、多场景需求爆发，企业订单饱满。	国内市场：独立储能、共享储能等项目快速落地。海外市场：欧洲、美洲、中东、亚太等地区需求强劲，带动相关企业（如阳光电源、派能科技）海外收入占比显著提升。企业订单饱满，如南都电源在手未发货订单约89亿元。
企业业绩	三季度财报验证高景气度，龙头公司业绩亮眼。	多家储能企业2025年第三季度营收和净利润实现高速增长，例如阳光电源第三季度归母净利润同比增长57.04%，鹏辉能源第三季度归母净利润同比大增977.24%，这验证了行业的高景气度。

综合来看，储能行业正处于从政策驱动向市场化驱动转变的关键时期，短期供需紧张和市场情绪共同推动了本轮上涨。

•**长期前景：**在能源转型和电力市场改革的背景下，储能的长期成长逻辑清晰。技术迭代和应用场景拓展（如AI数据中心备电、低空经济等）将继续打开市场空间

•**潜在风险：**需要警惕产能扩张过快可能导致的新一轮供需失衡，以及行业内依然存在的非理性低价竞争对盈利能力和项目安全性的潜在威胁

此外，原材料价格波动和国际贸易政策也是需要持续关注的风险点。

时间节点	核心事件	关键进展与市场影响
2025年7月1日	新《矿产资源法》实施	锂被列为 战略独立矿种 ，采矿证审批权收归 自然资源部 ，引发原有以“陶瓷土”等名义获批的矿权合规性整顿。
2025年8月9日	宁德时代柘下窝矿区停产	采矿证到期，矿山及配套选矿厂准时关停。此事件显著影响市场情绪，碳酸锂期货价格一度快速上涨。
2025年9月9日	召开复产工作会议	宁德时代召开复产工作会，表示证照申请“进展顺利”、“比预期快”，并计划召回员工，市场预期转向乐观。
2025年9月25日	配套冶炼厂龙蟠时代停产	因原料耗尽，配套的龙蟠时代（年产4万吨碳酸锂）停产，大部分员工放假，这显示停产已向上游冶炼环节传导。
2025年9月28日	柘下窝矿区仍未复产	媒体报道称矿区仍处于停产状态，复产时间晚于9月初市场的乐观预期。
2025年9月30日	其他矿企储量核实报告截止	宜春其他7家涉锂矿山需在此日前完成储量核实报告编制。其中， 国轩高科 的报告已通过审批。
2025年10月期间	审批进行时，复产预期升温	有消息称宜春8大锂矿均已提交报告。但 截至10月底 ， 宁德时代柘下窝矿区仍未正式复产 。市场对其在11月复产的预期强烈。
2025年10月28日	行业合规新标杆：大中矿业获首张锂矿采矿证	大中矿业湖南鸡脚山锂矿获得新矿法实施后自然资源部首张锂矿采矿证。这为其他矿山（包括宜春矿区）的矿种变更审批流程提供了重要参照。

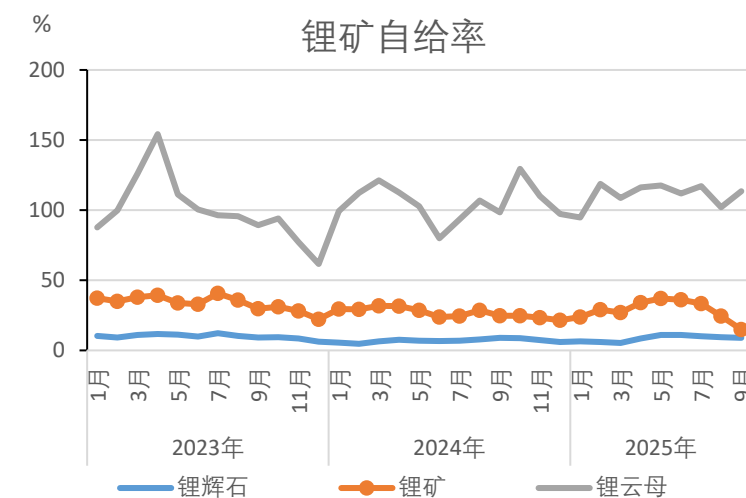
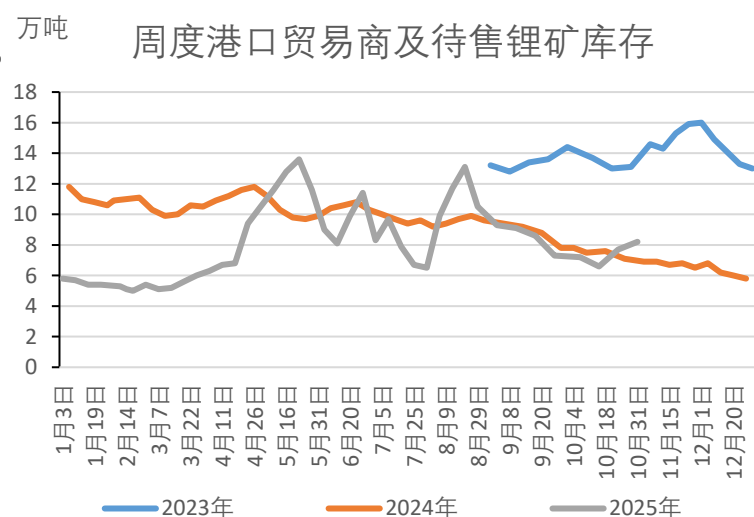
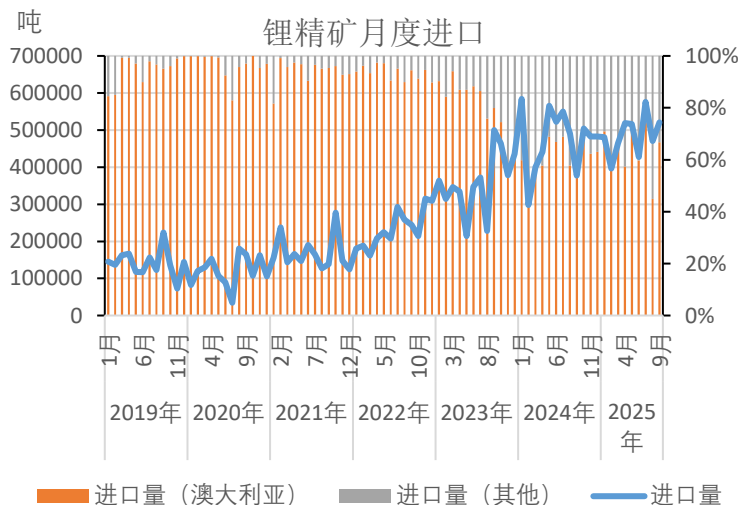
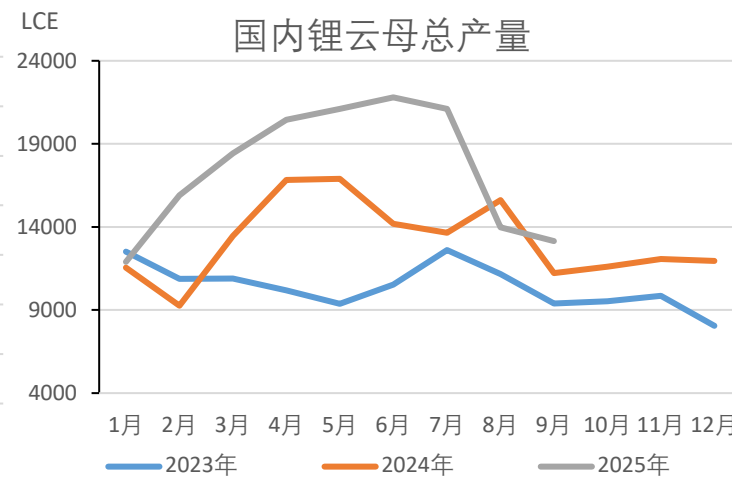
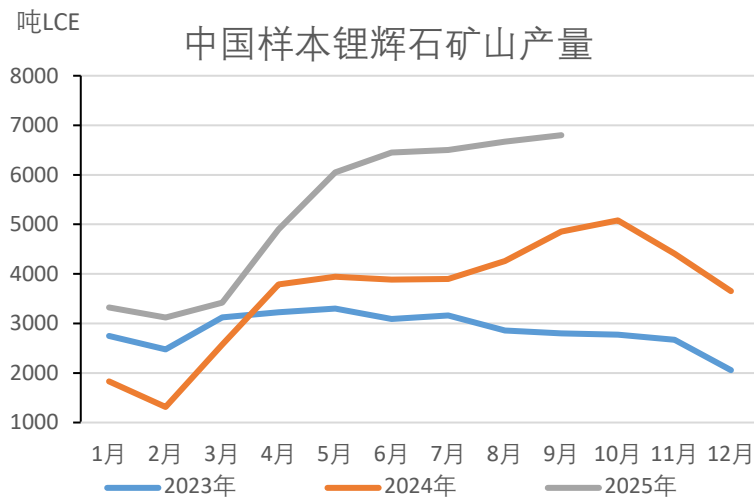
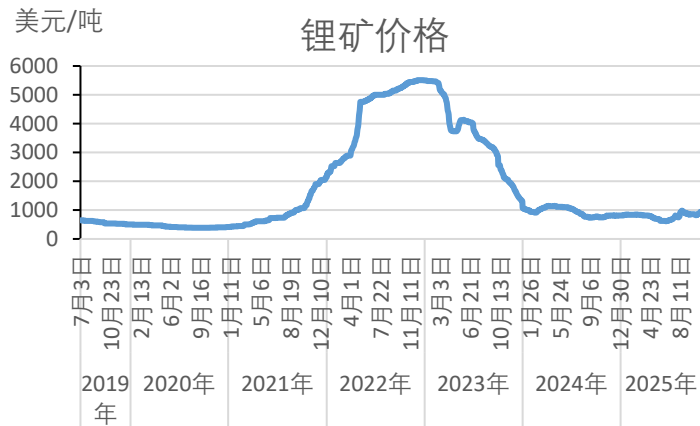
风险点

1. **审批进度与复产时间**核心观察点：自然资源部对宜春地区矿山矿种变更申请的**审批速度和最终结果**。这直接决定供应恢复的时间表。
2. **宁德时代柘下窝矿**：密切关注其获得新采矿证（锂矿种）的官方公告，这将是市场情绪转变的直接信号。
3. **对实际供需的实质影响**供应弹性：即使矿山复产，从复工到达产也需要时间。需关注**实际产量爬坡速度**以及非洲、四川等地锂辉石矿的放量情况，这些是填补供应缺口的关键。
4. **成本支撑**：宜春锂云母提锂成本较高。若碳酸锂价格长期低于其成本线，即便获得采矿证，企业生产的经济性也会大打折扣，可能自发减产。
5. **长期行业格局的洗牌**合规产能价值提升：此次整顿是国家层面治理行业“内卷”的一部分。手续完备、资源规模大的**合规产能优势将凸显**，行业集中度有望提升。
6. **“亚洲锂都”的转型**：宜春市的产业政策导向，以及企业在环保技术上的突破，将决定其可持续发展的能力。
- 总体来看，宜春锂云母矿事件已从“是否会停产”的担忧，进入“何时能合规复产”的博弈新阶段。

2

基本面分析

供给-锂矿石

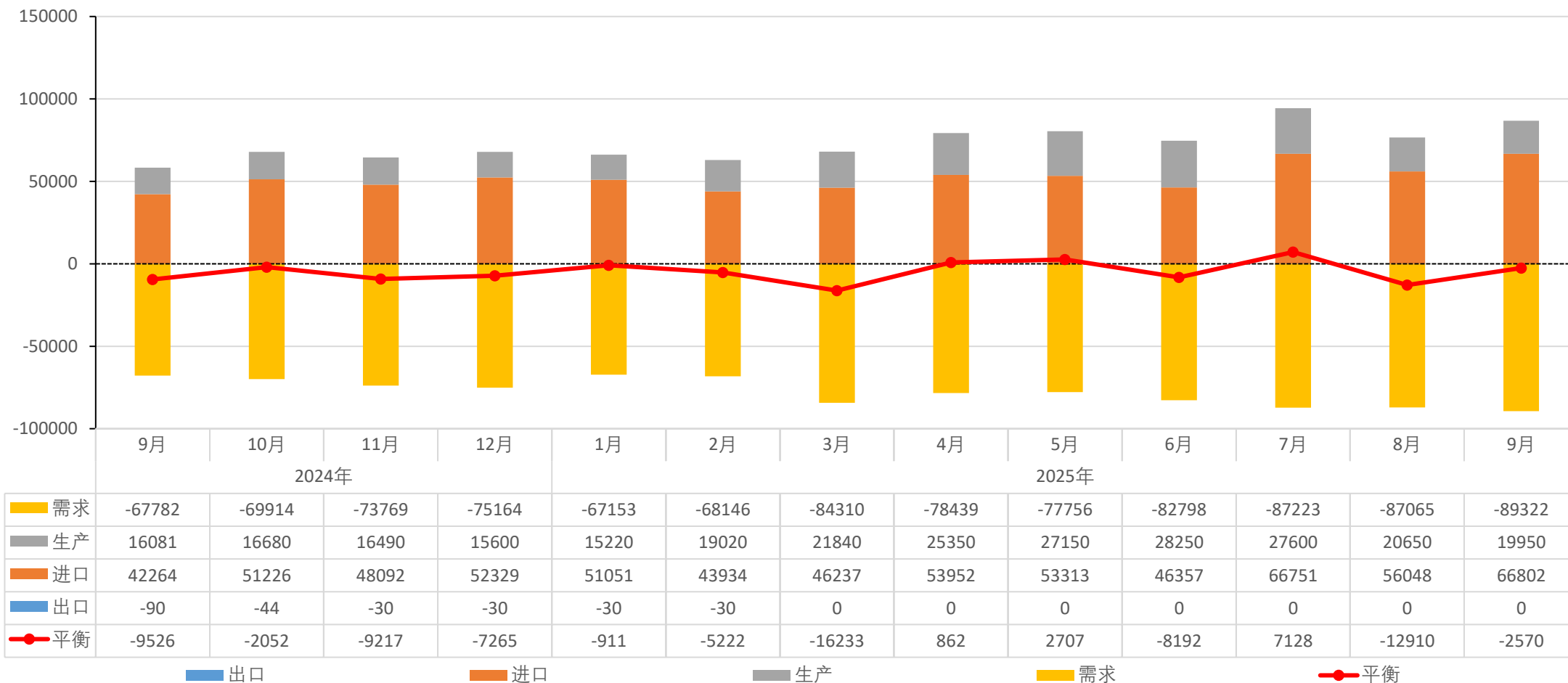


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

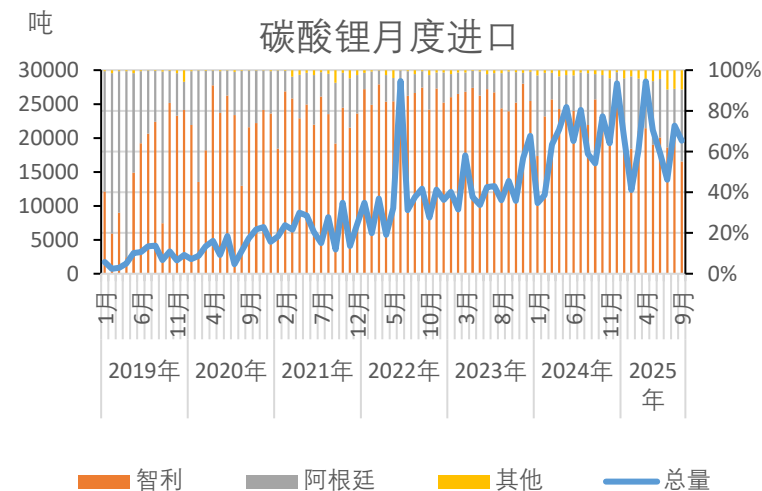
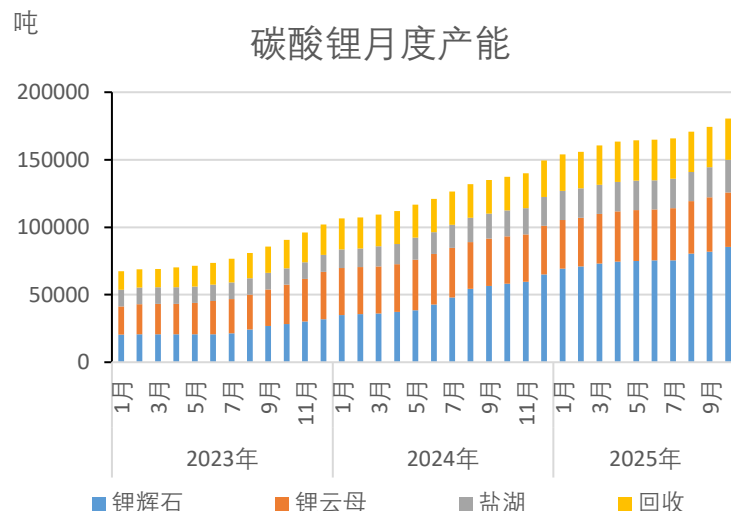
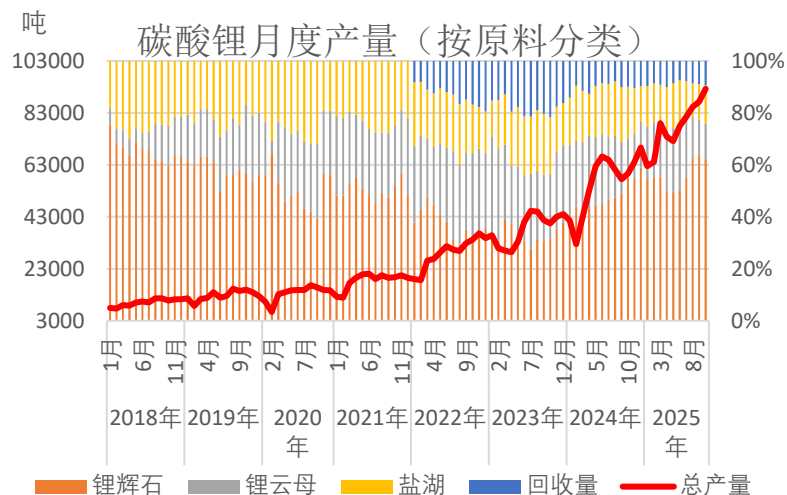
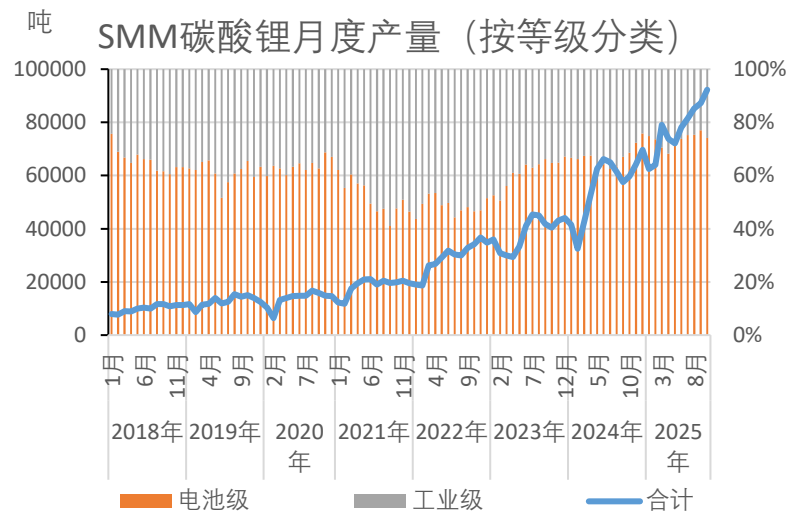
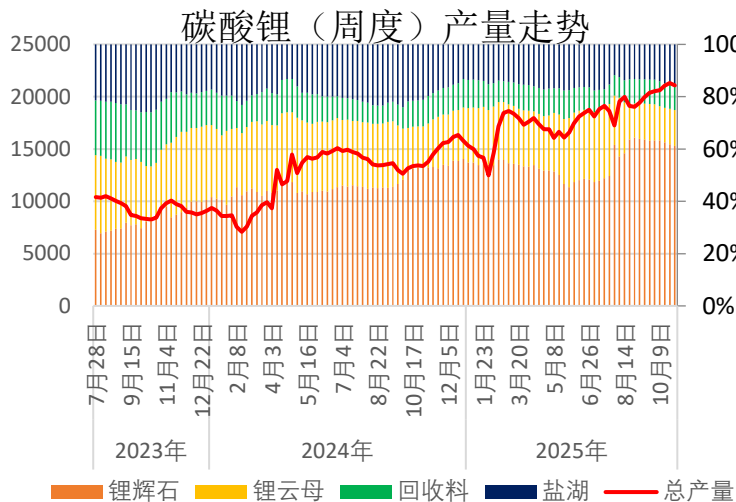
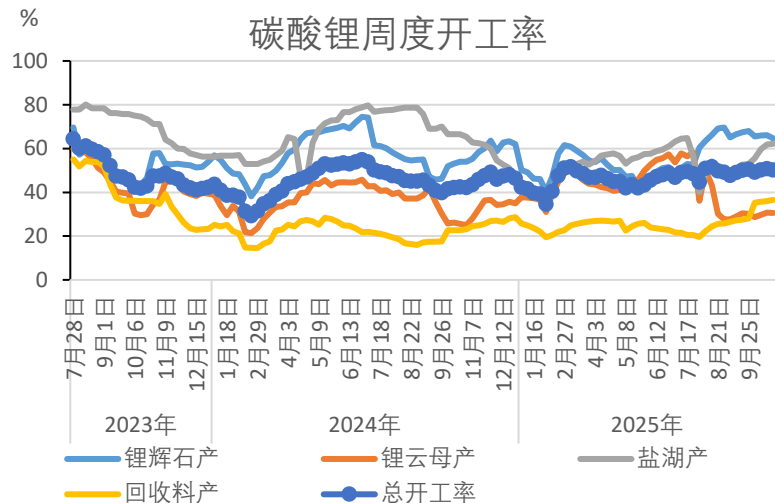
国内锂矿供需平衡



• **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

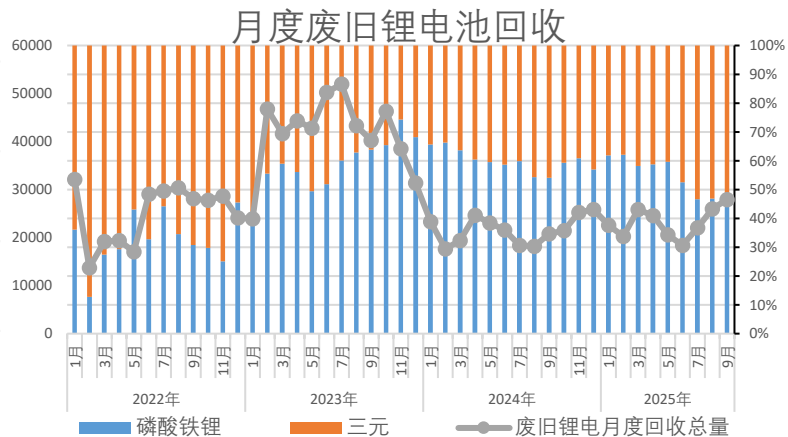
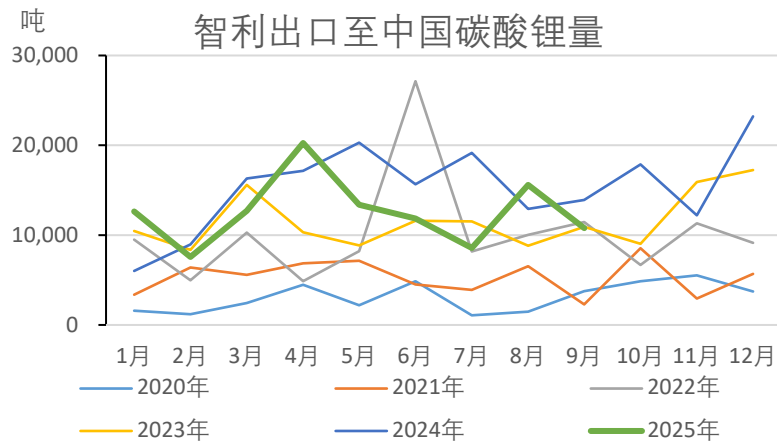
供给-碳酸锂



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。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

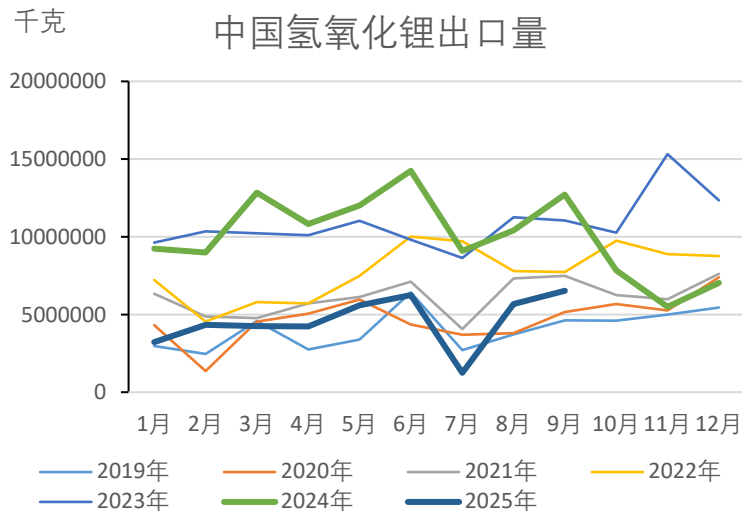
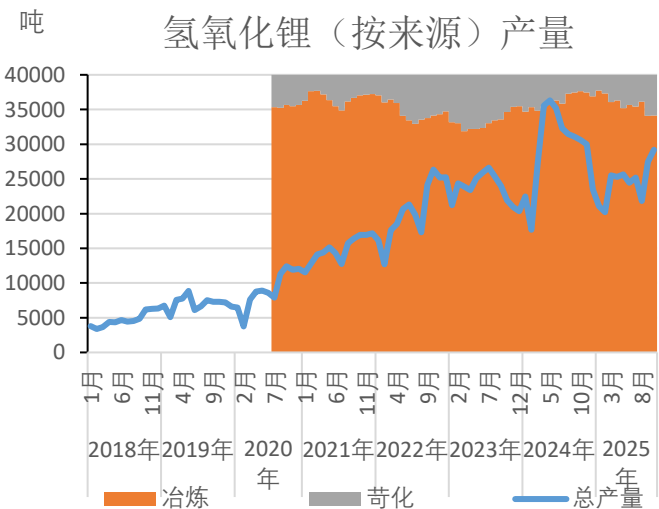
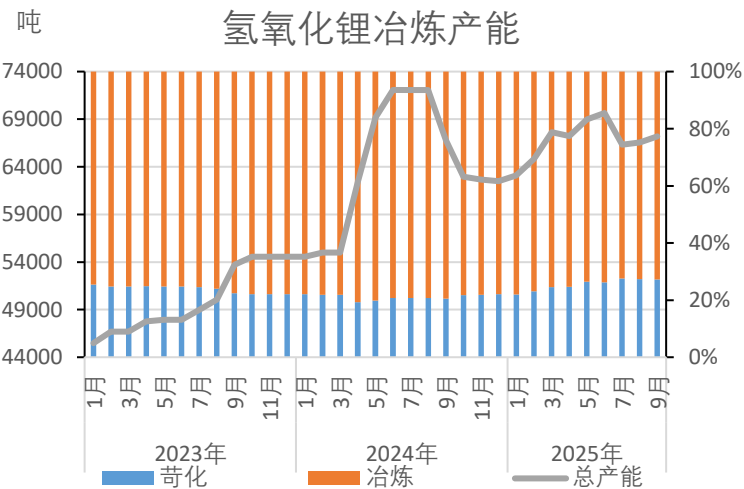
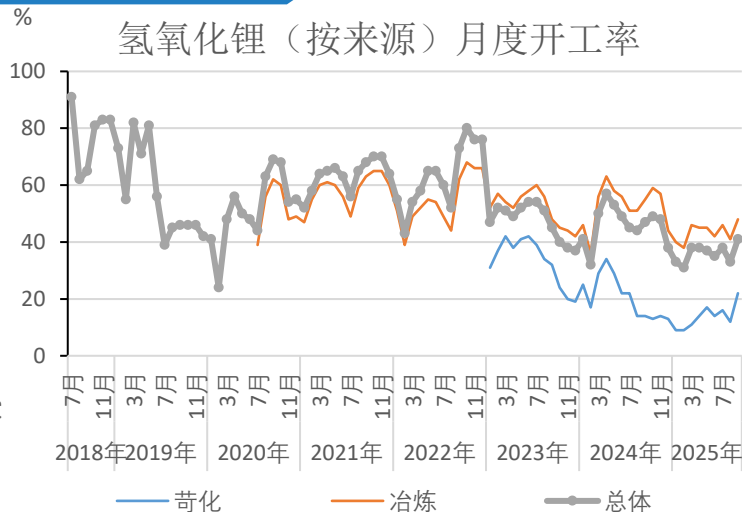
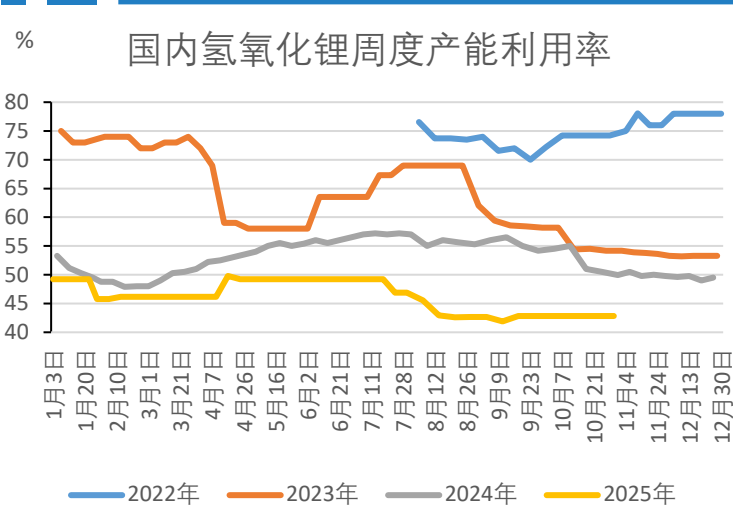
碳酸锂月度供需平衡



• **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

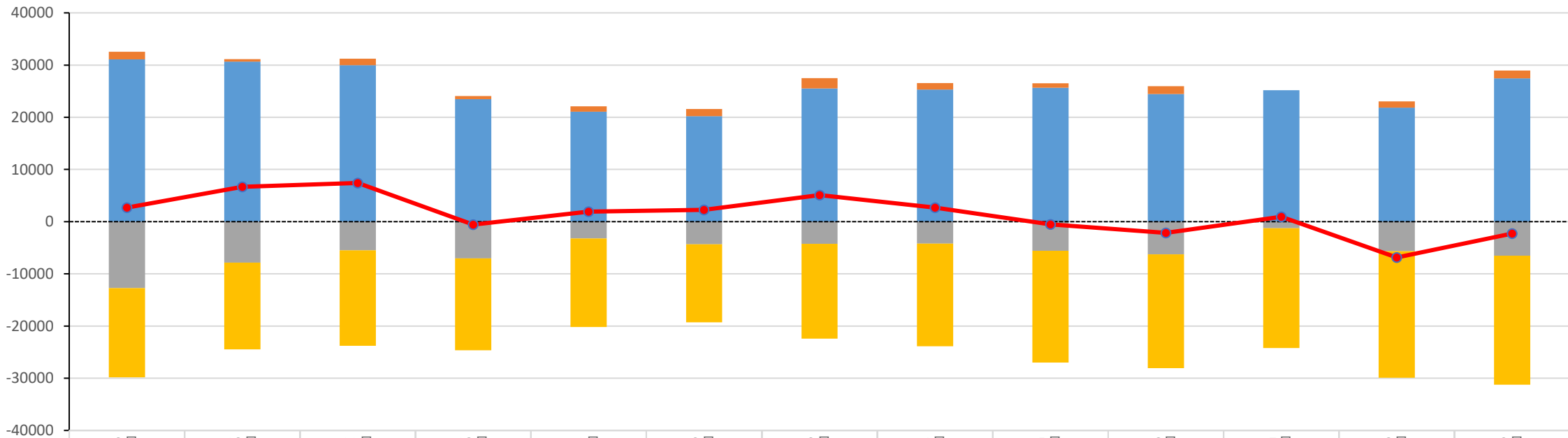
供给-氢氧化锂



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



需求	-17126.31	-16642.06	-18306.59	-17615	-16973	-14959	-18142	-19654	-21409	-21825	-22969	-24231	-24715
出口	-12714	-7831.04	-5494	-7038	-3221	-4325	-4259	-4222	-5585	-6260	-1248	-5673	-6526
进口	1473	492	1214	608	1015	1365	1977	1276	842	1482	0	1224	1473
产量	31080	30650	30000	23475	21090	20200	25520	25290	25650	24450	25170	21820	27470
平衡	2712.69	6668.9	7413.41	-570	1911	2281	5096	2690	-502	-2153	953	-6860	-2298

产量

进口

出口

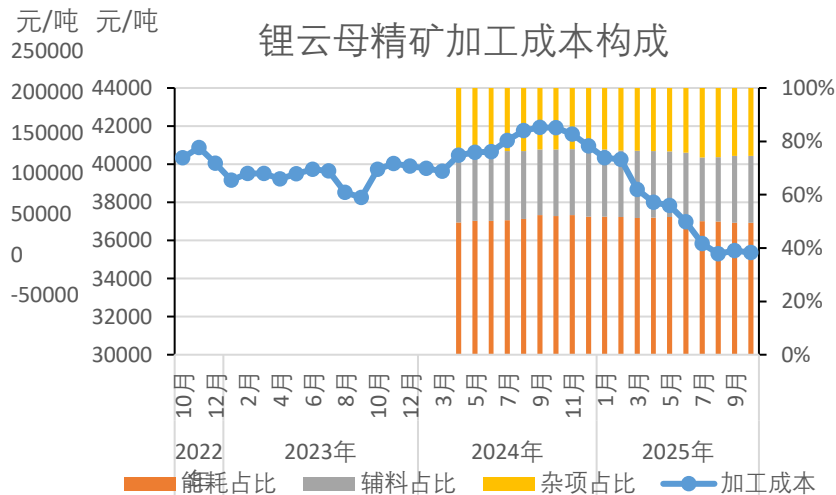
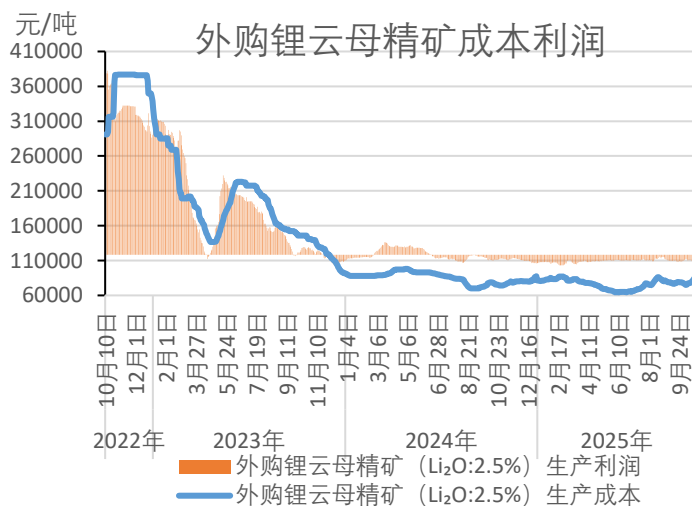
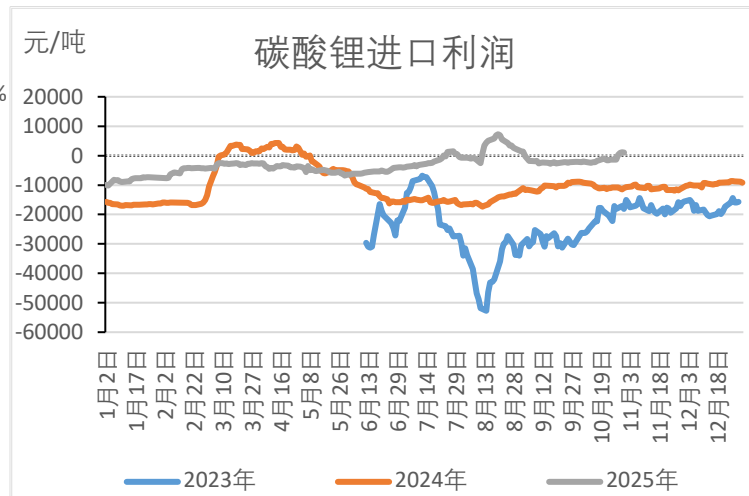
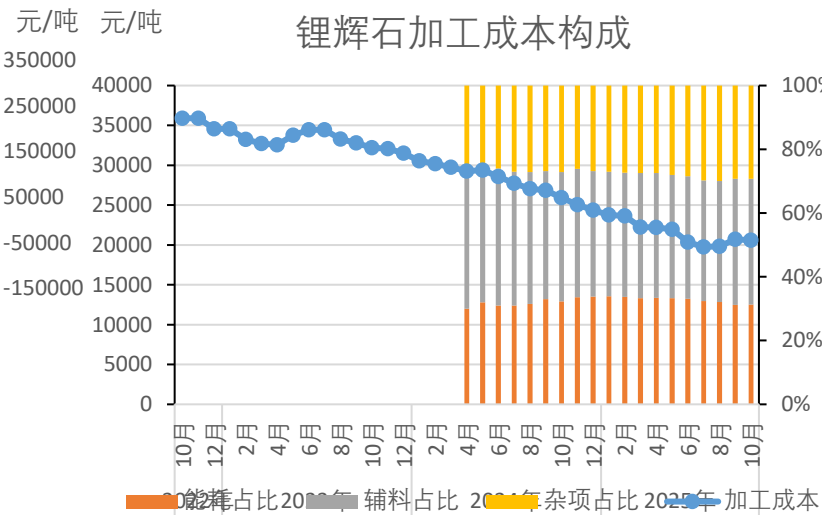
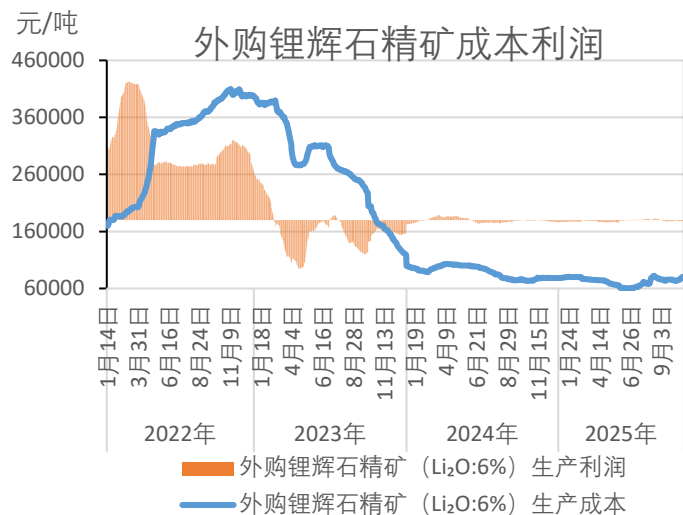
需求

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

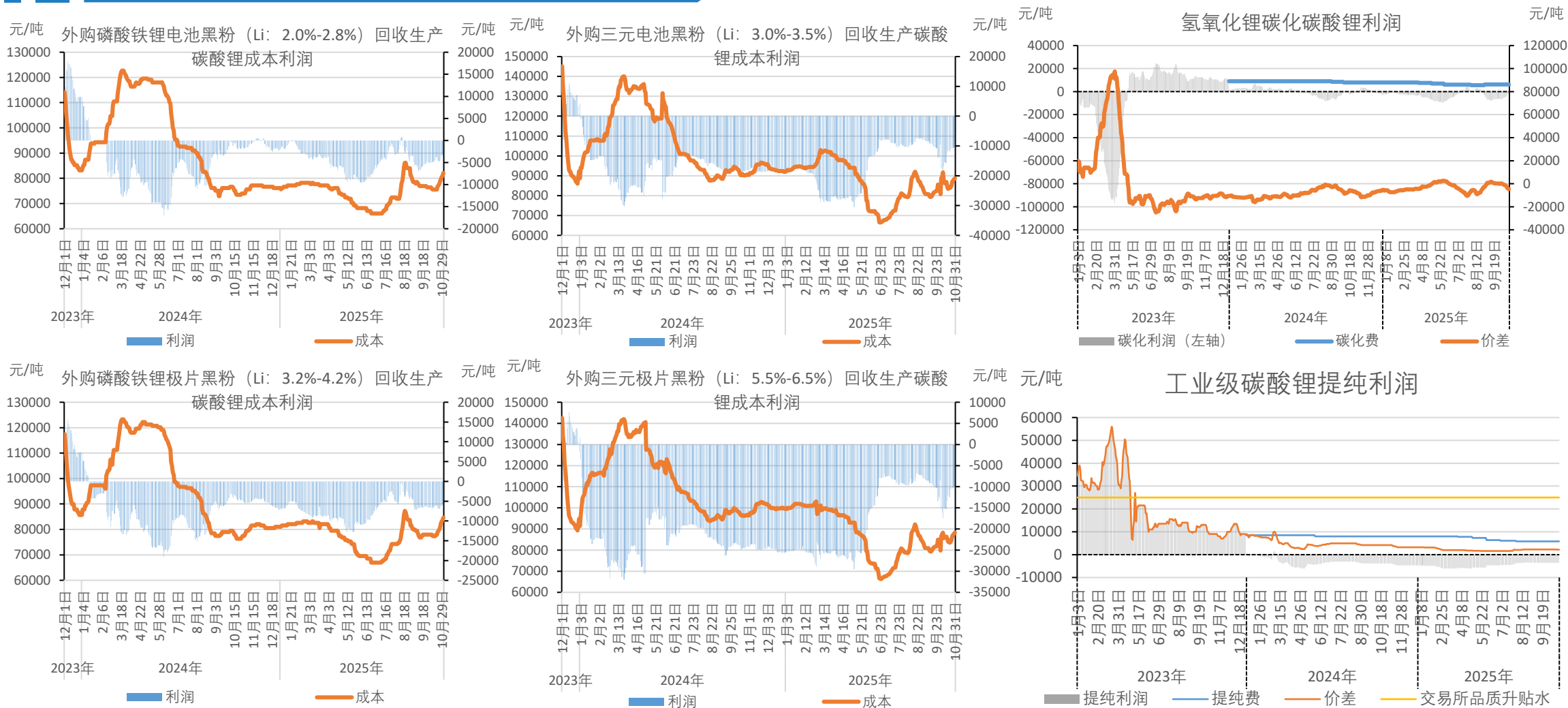
锂化合物成本利润



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

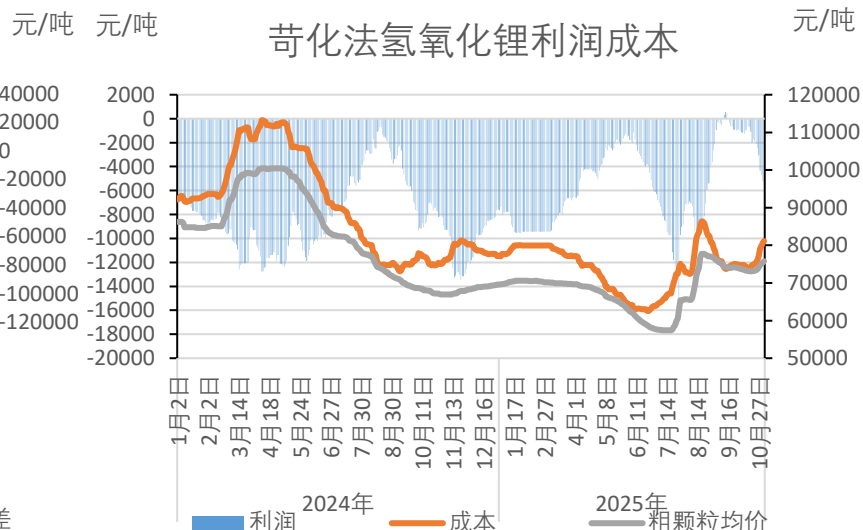
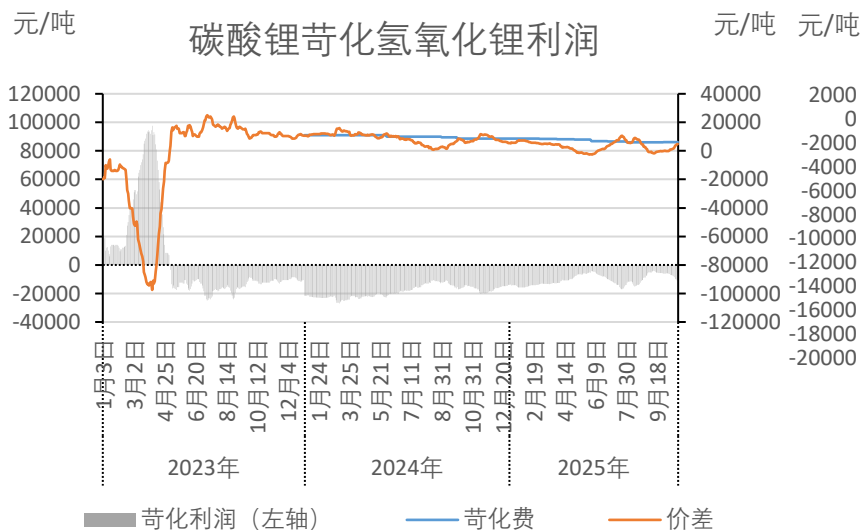
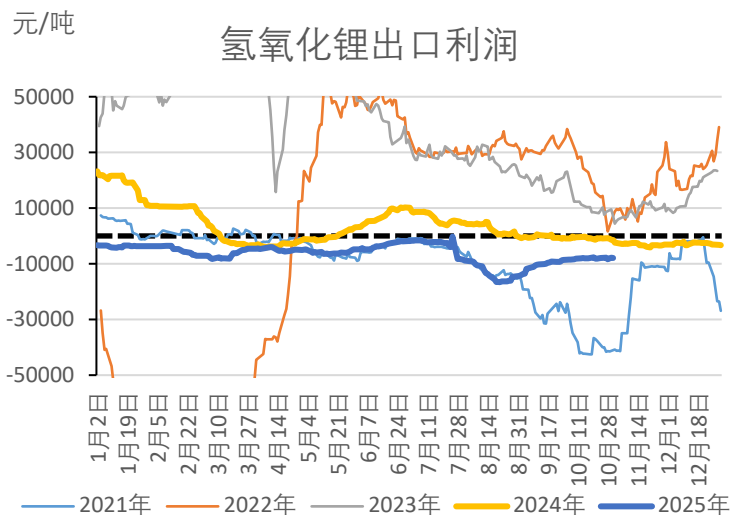
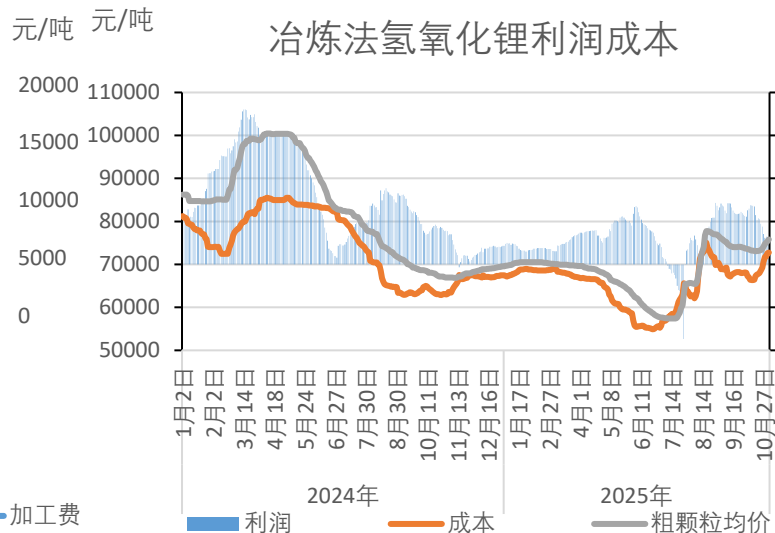
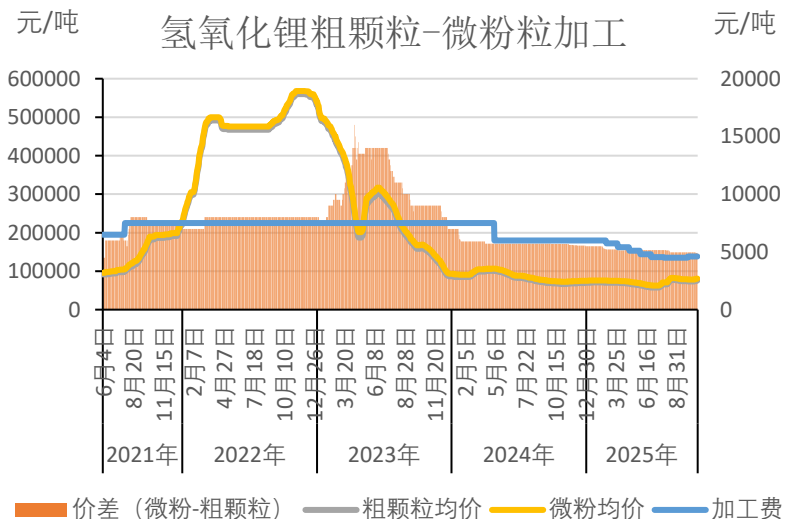
锂化合物成本利润



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。

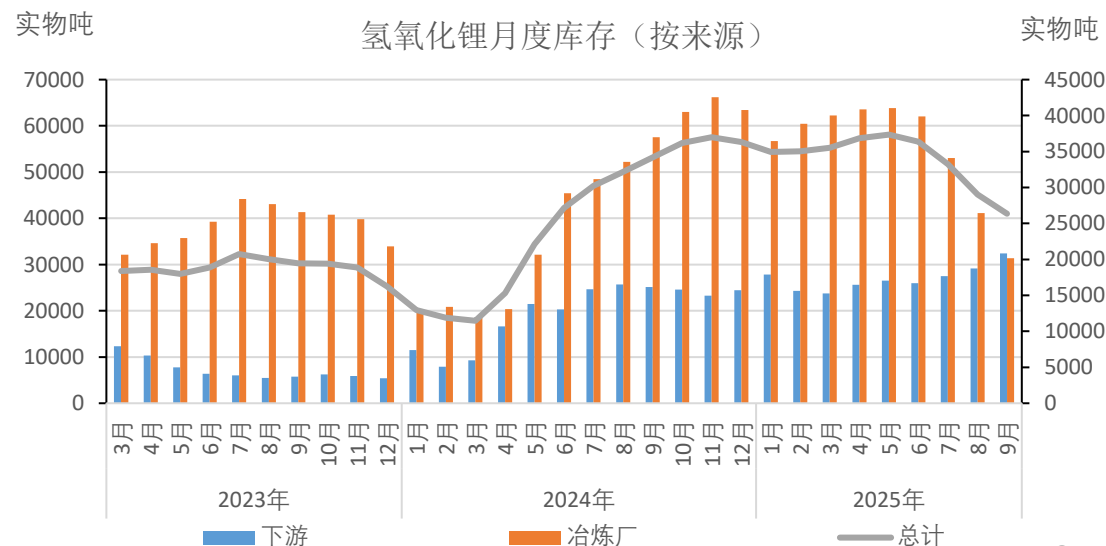
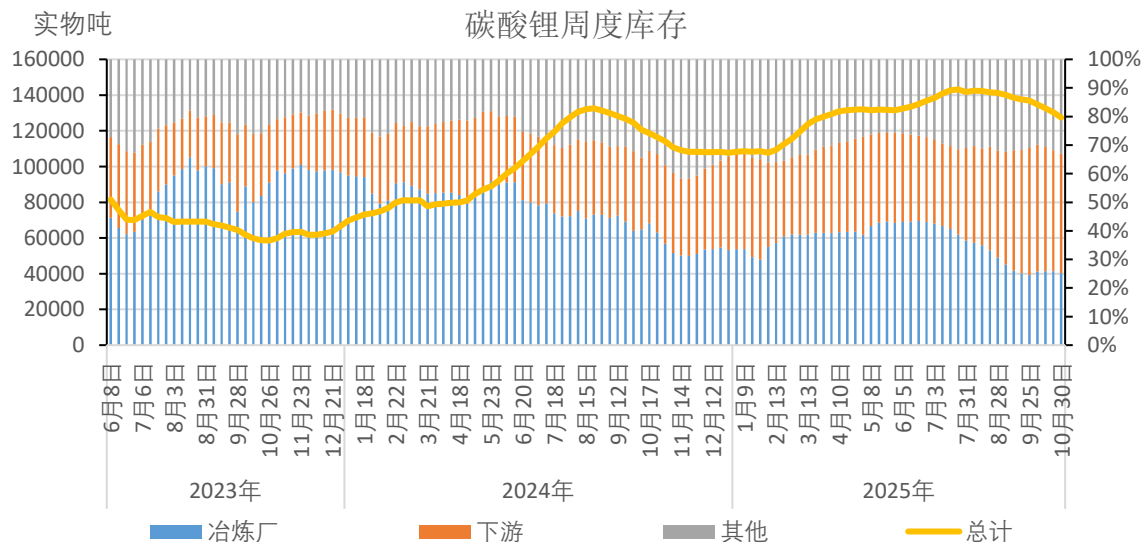
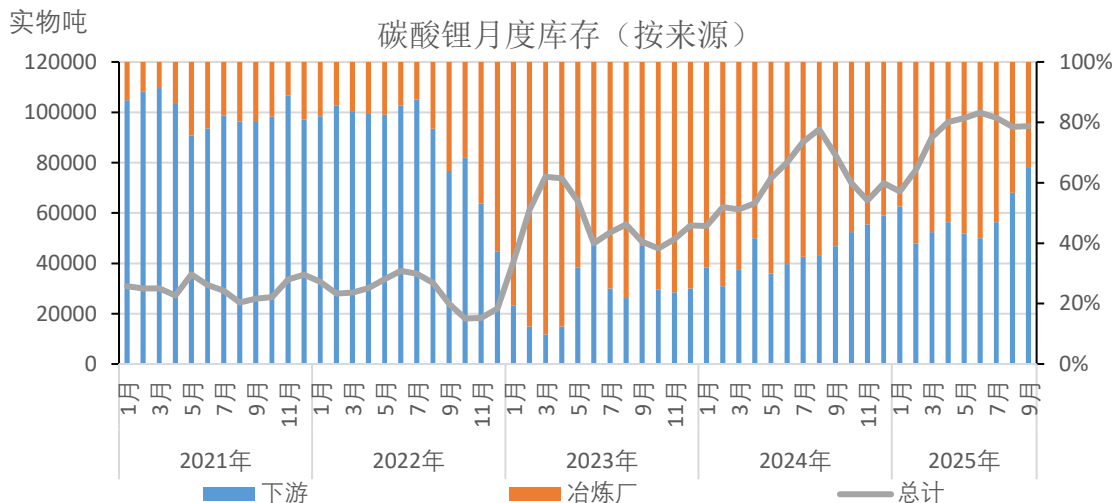
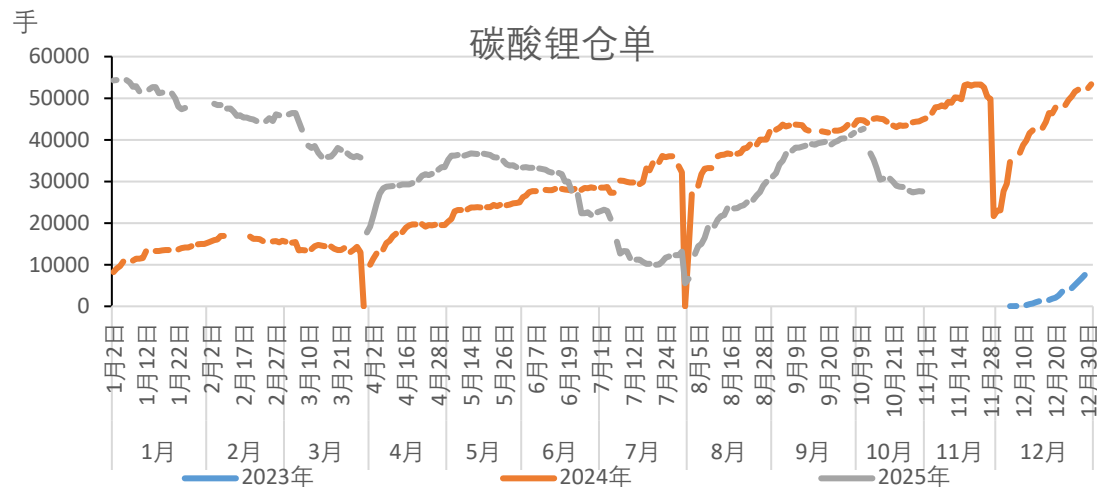
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源：SMM

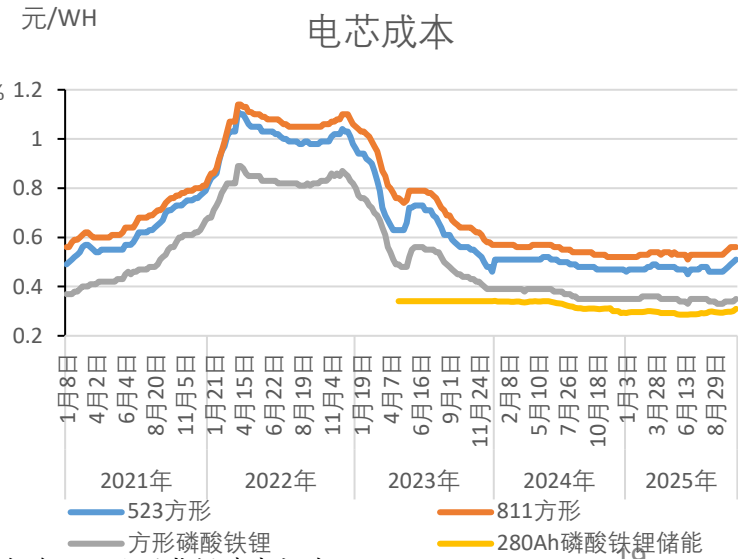
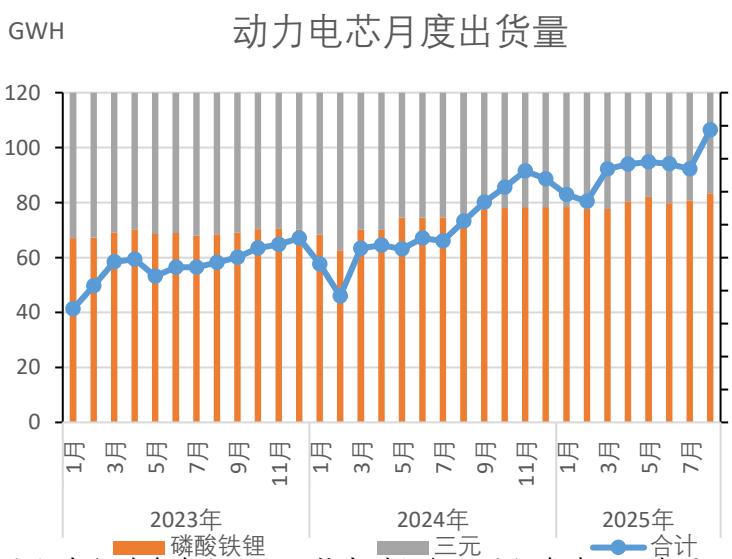
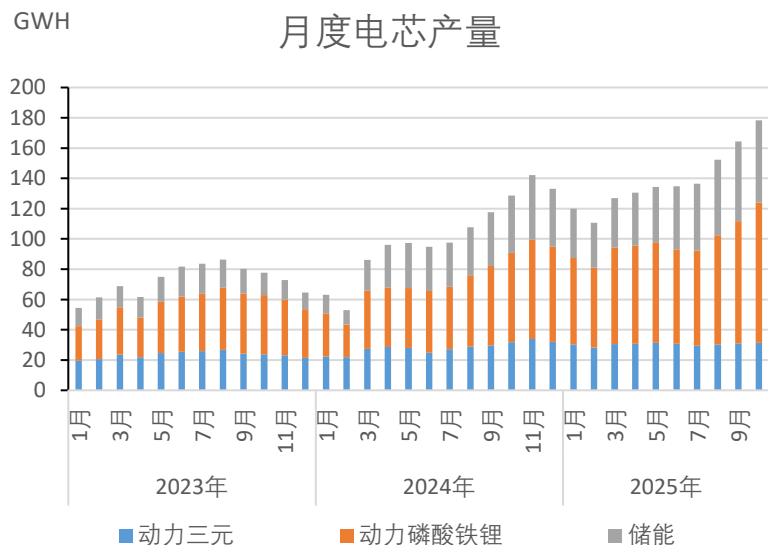
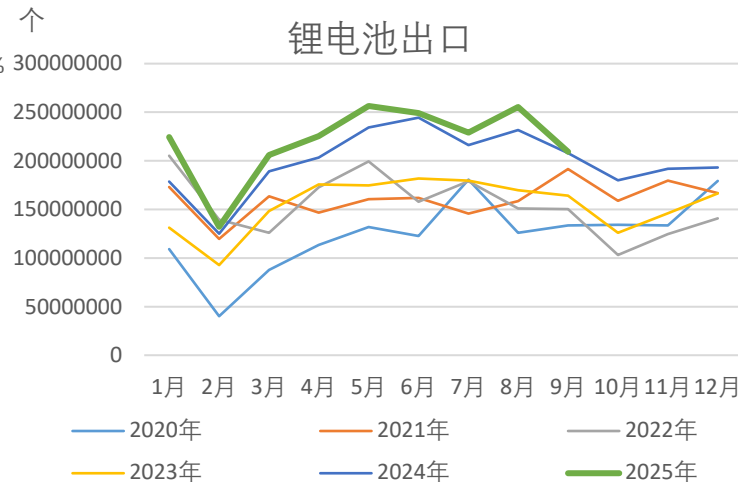
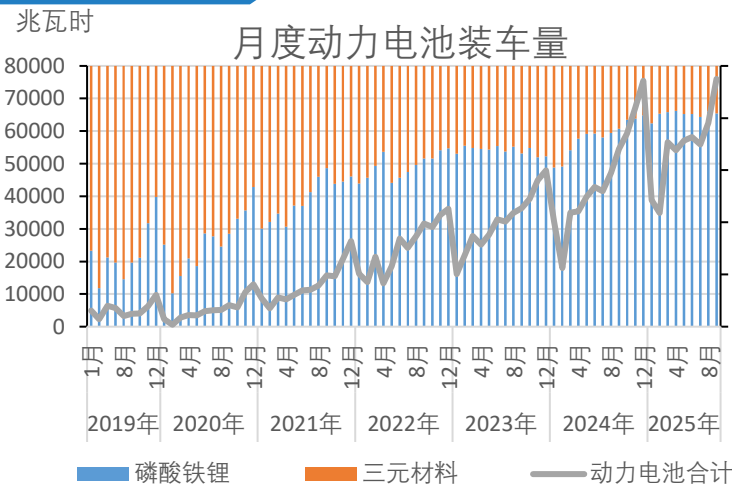
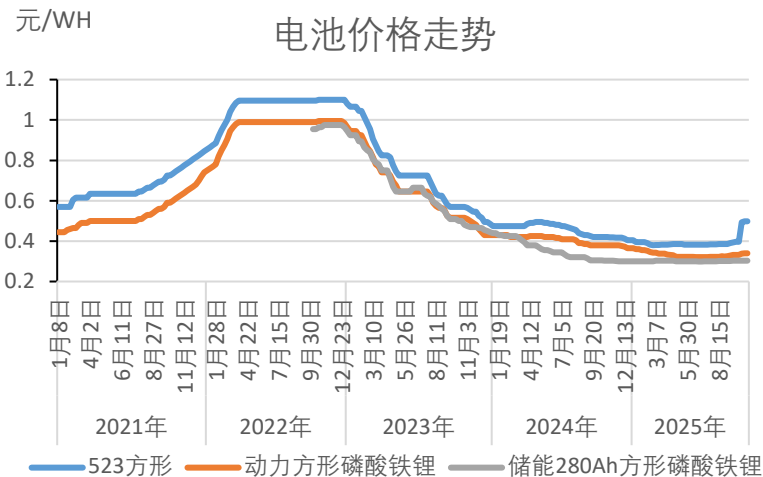
库存



• **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



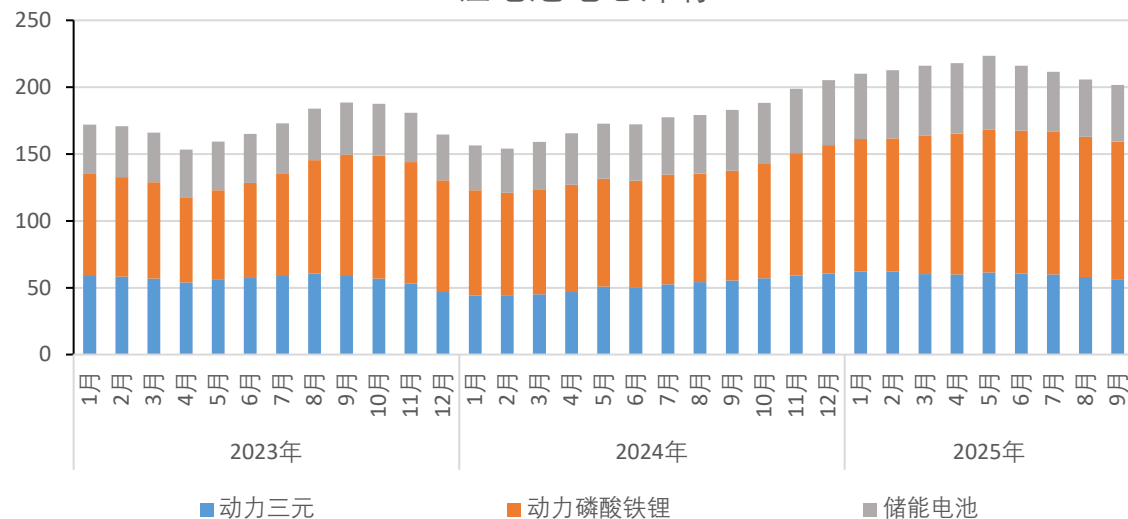
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

万吨

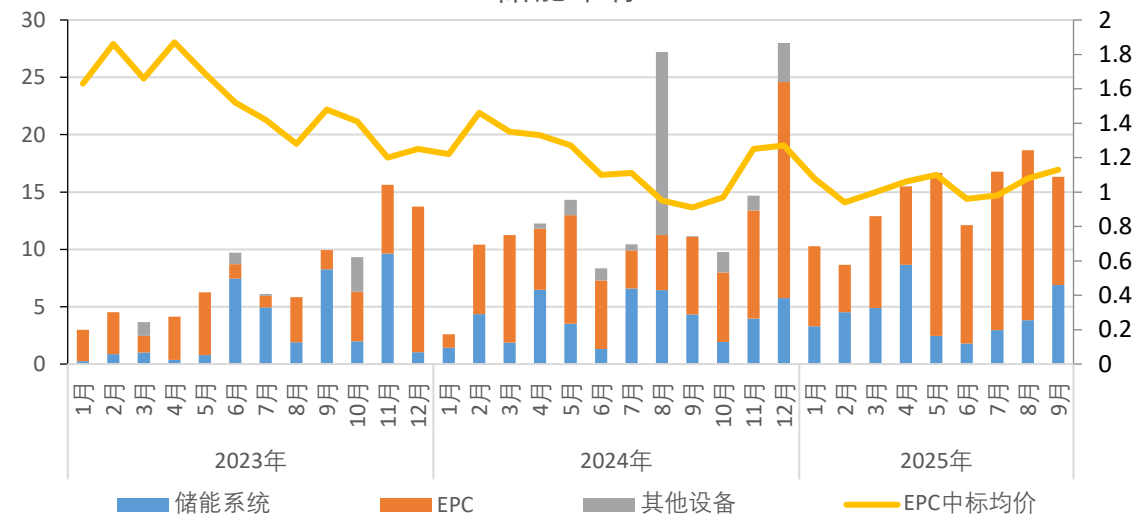
锂电池电芯库存



GWh

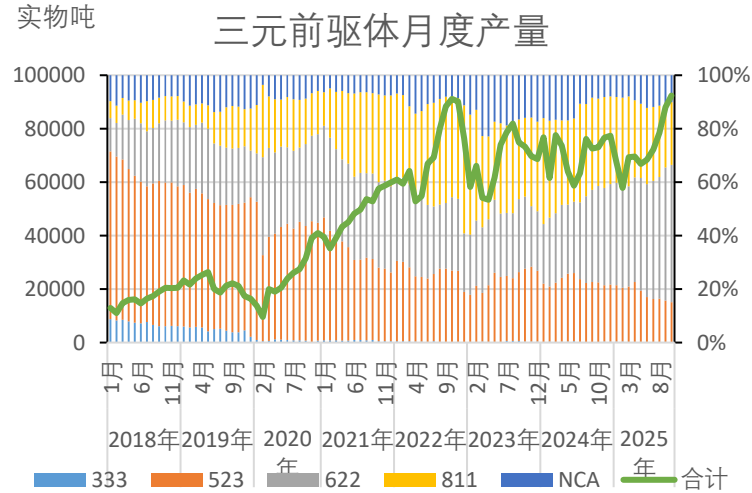
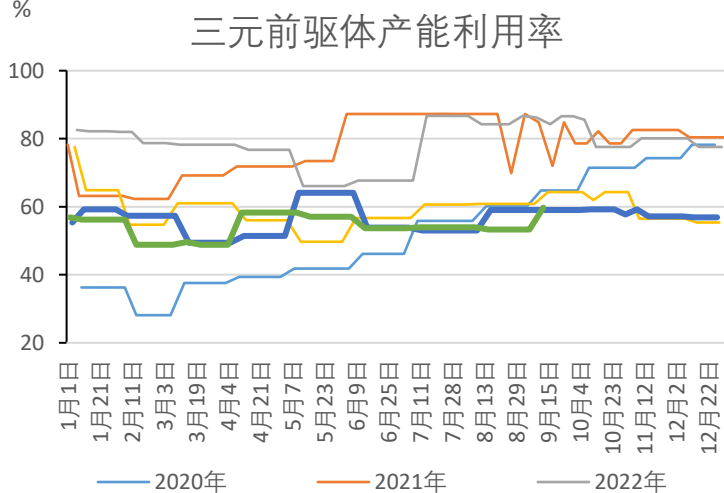
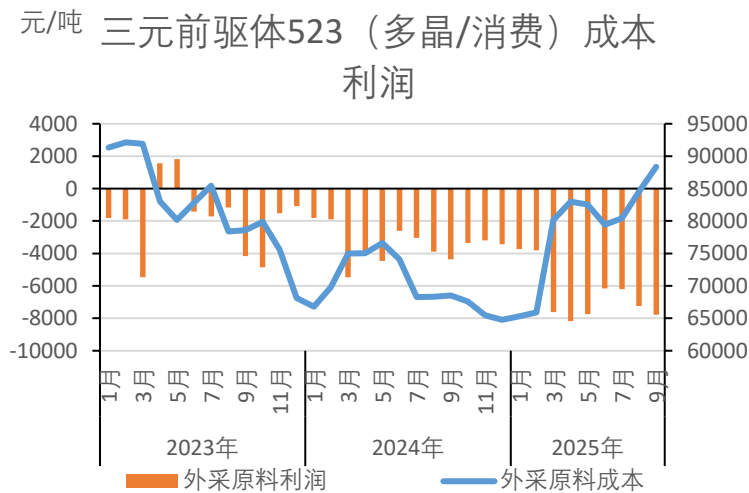
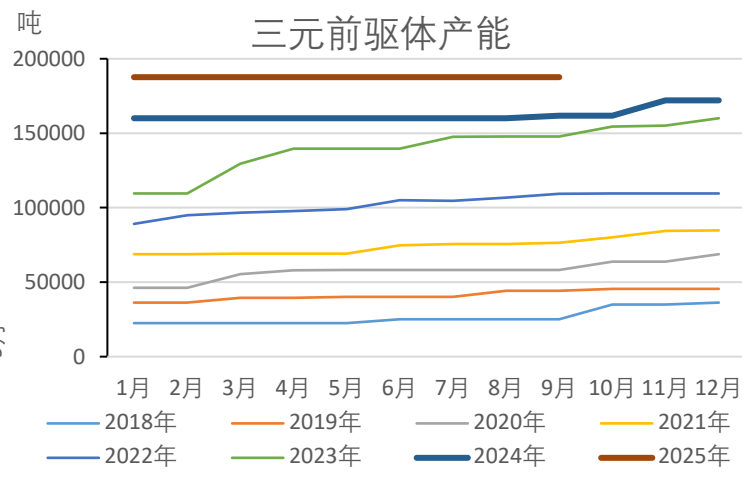
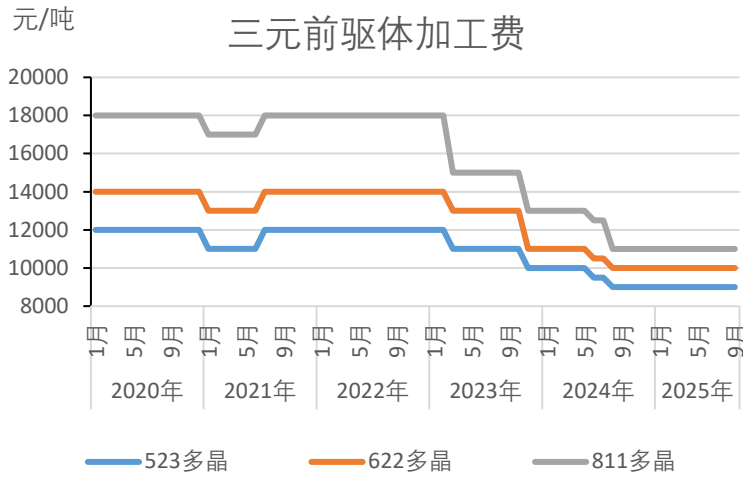
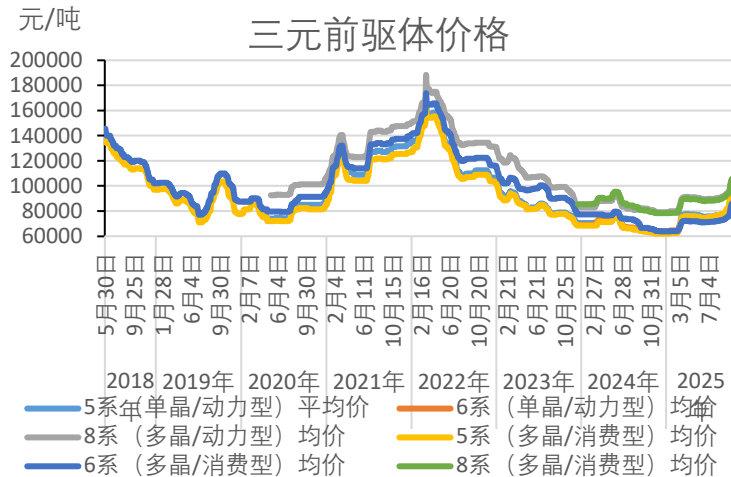
储能中标

元/Wh



- 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

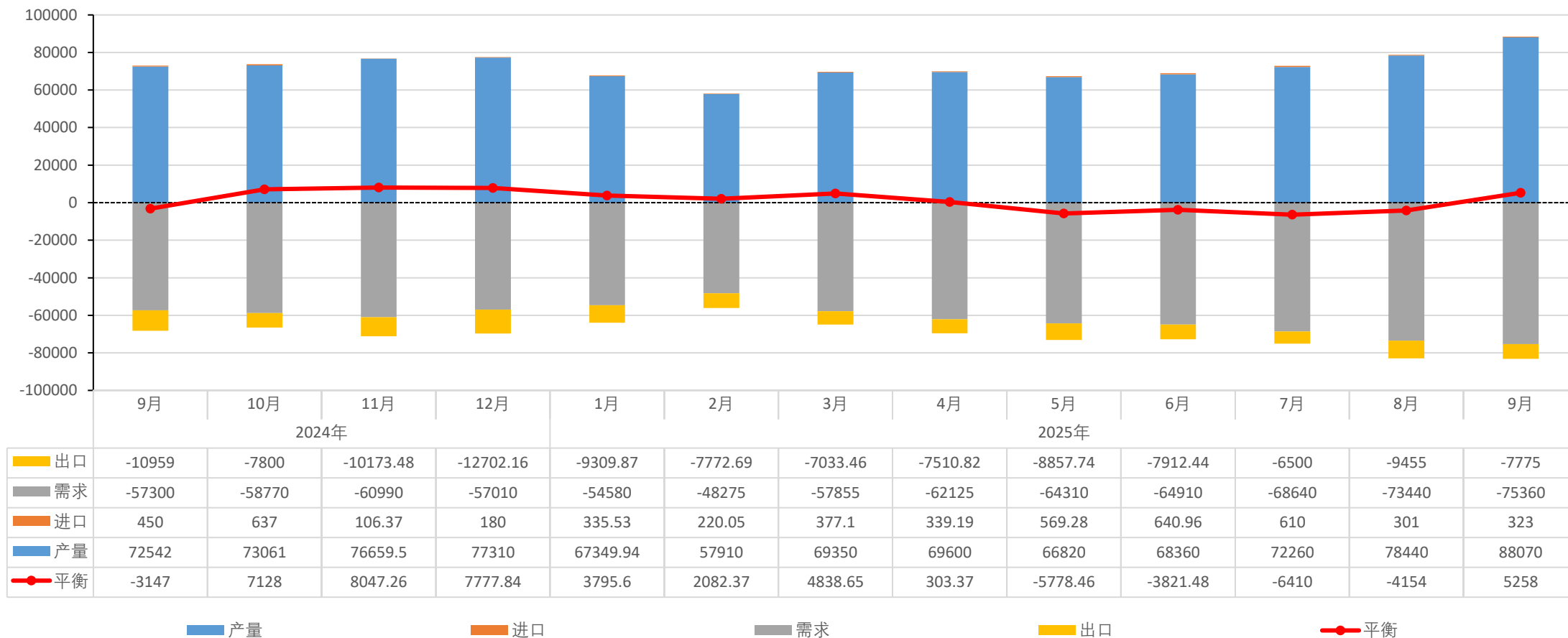


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

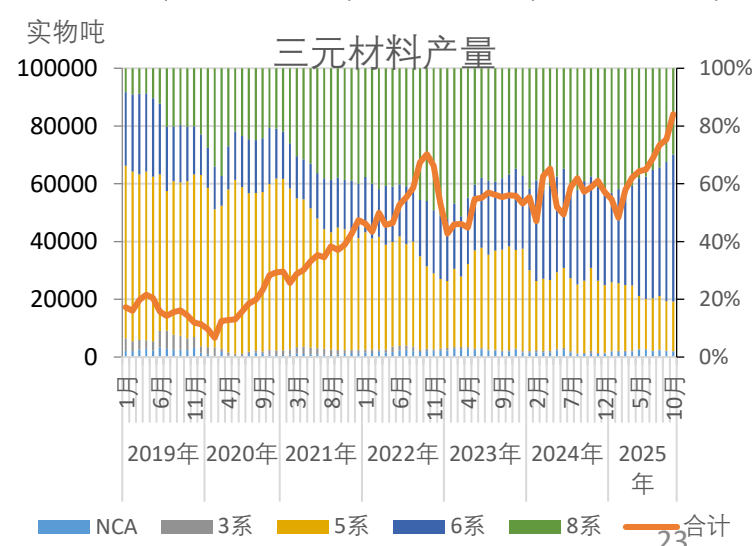
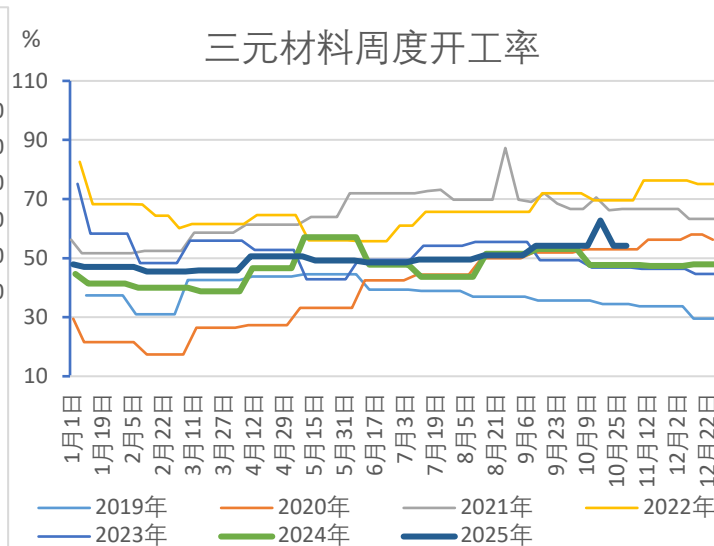
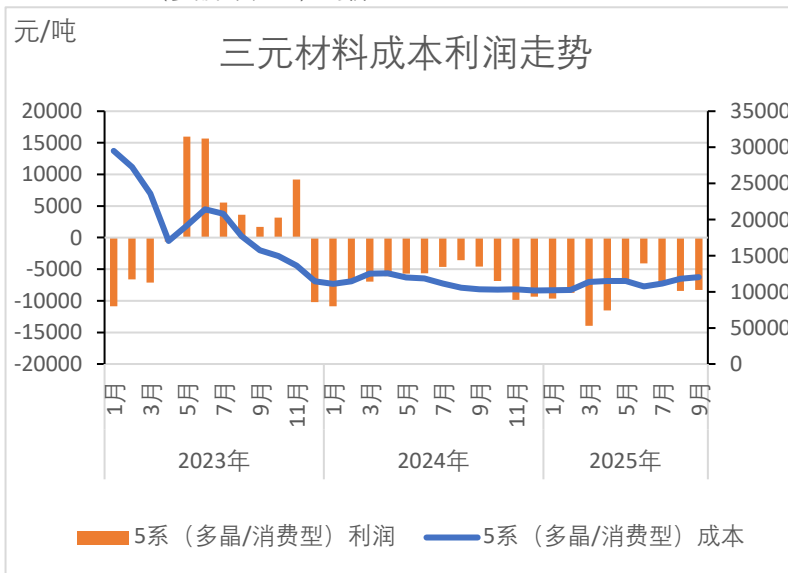
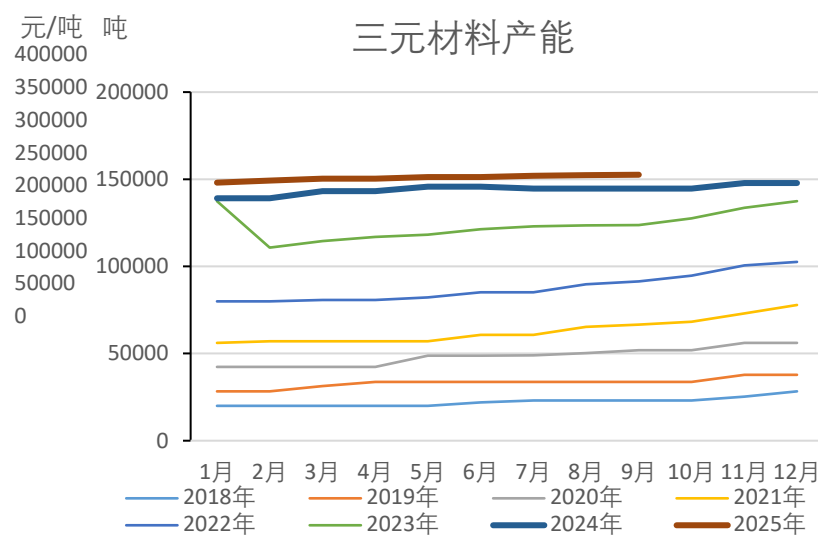
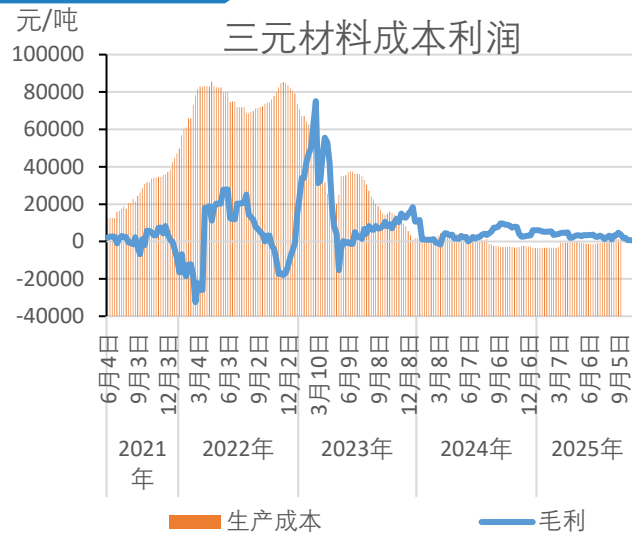
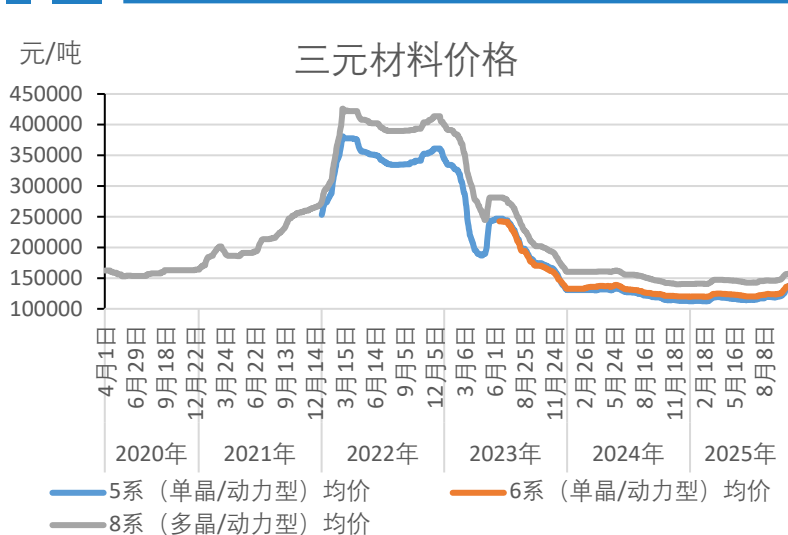
三元前驱体月度供需平衡表



• **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

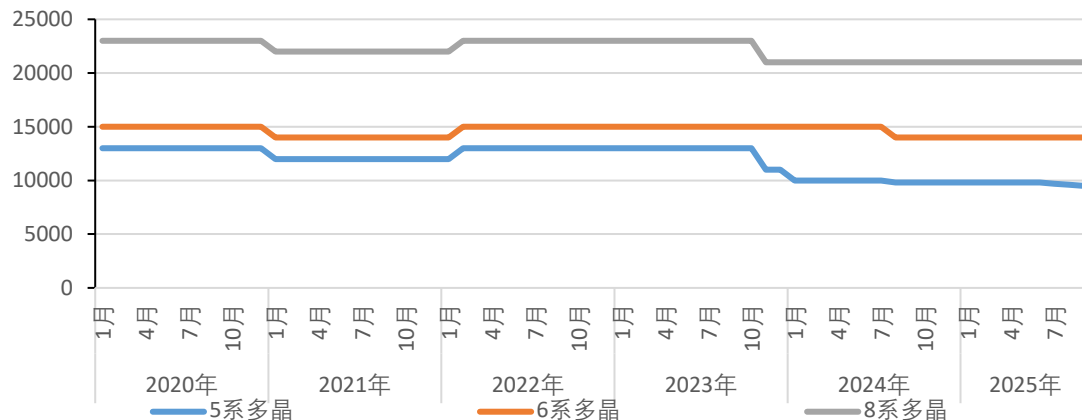
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-三元材料

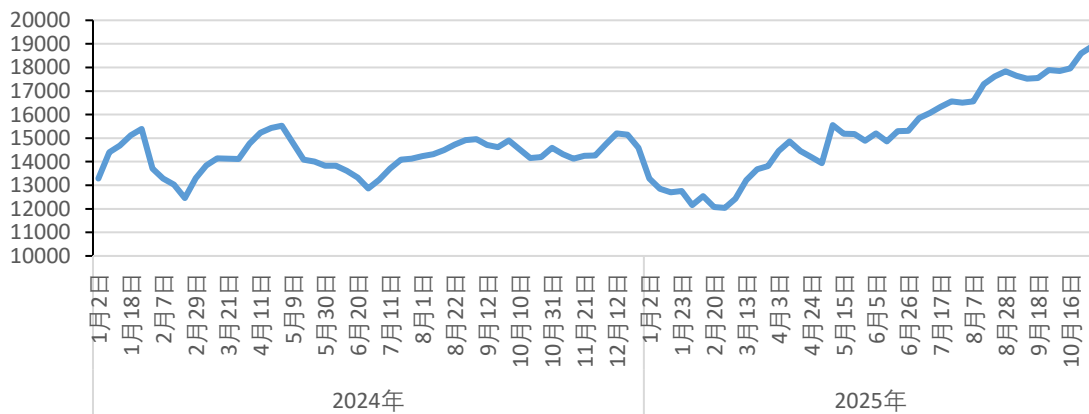
元/吨

三元材料加工费



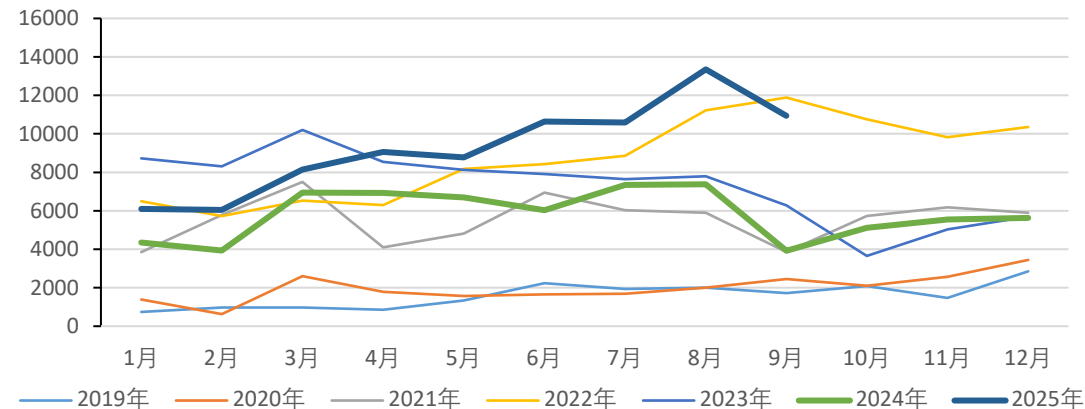
吨

三元材料周度库存



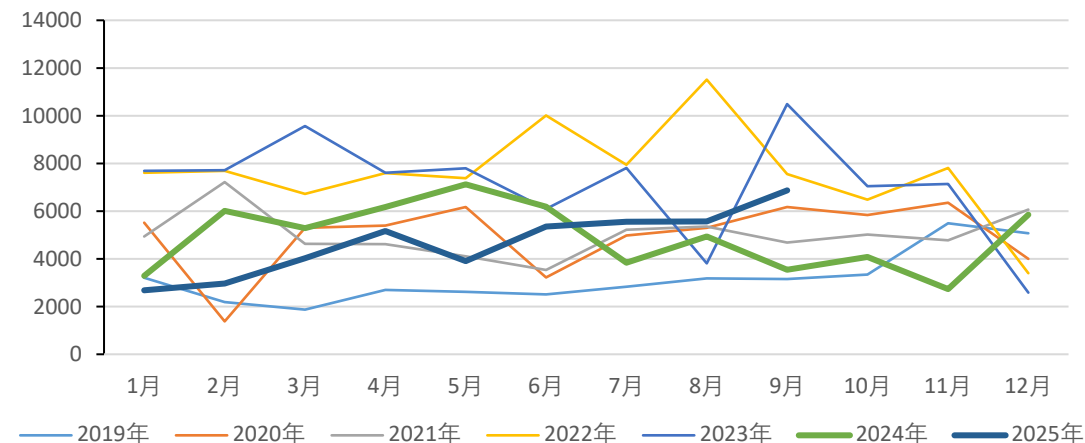
吨

三元材料出口量



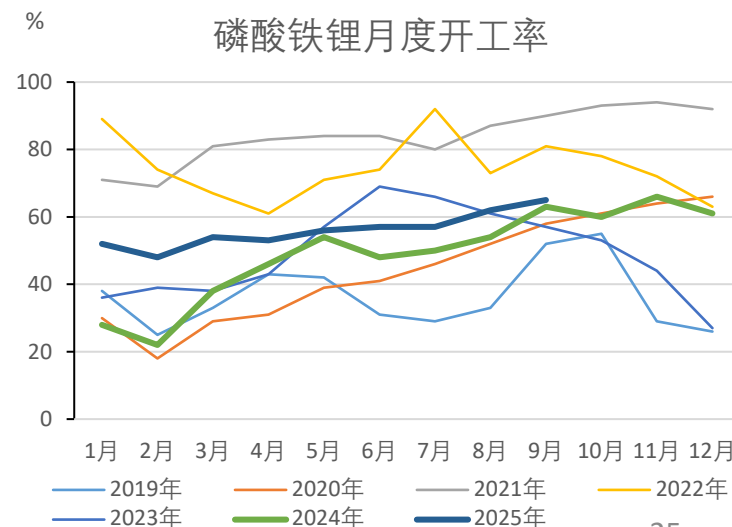
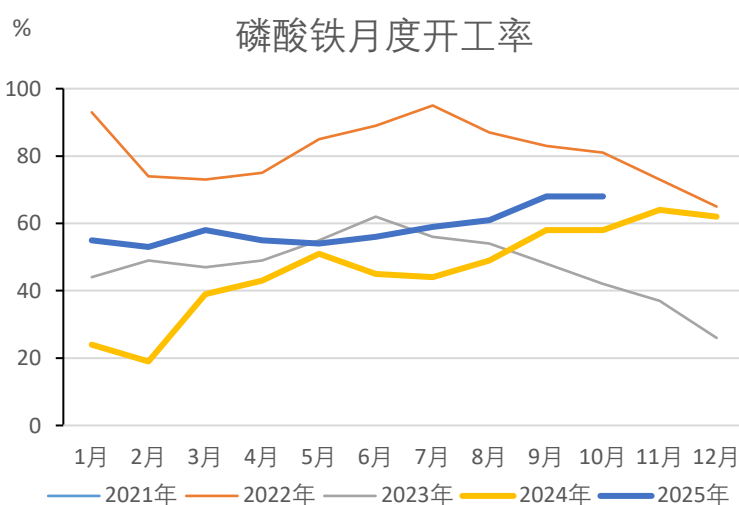
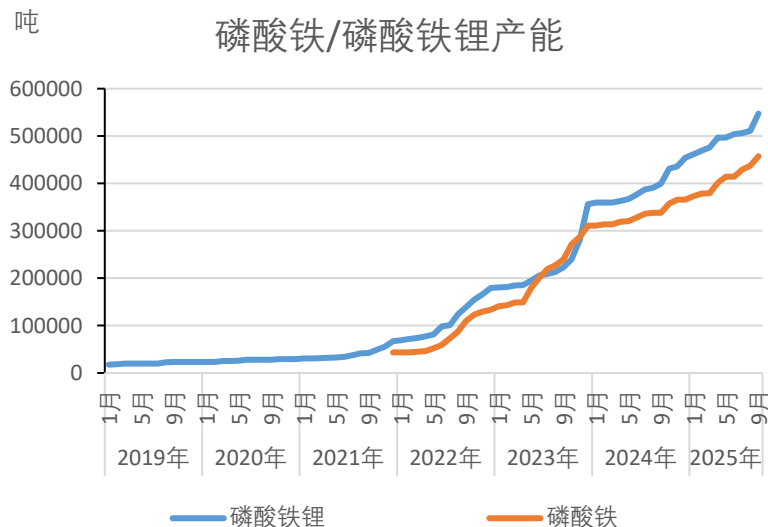
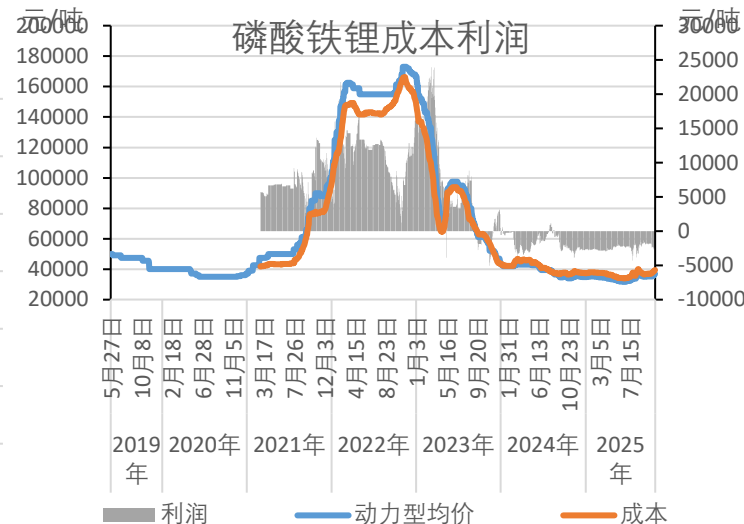
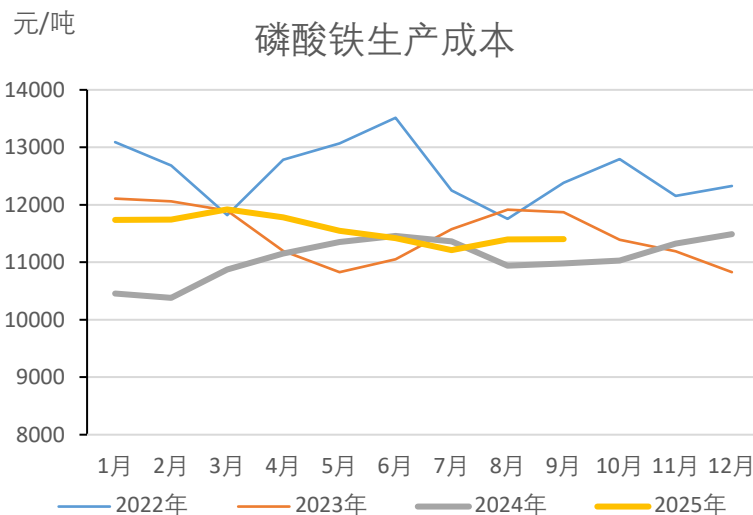
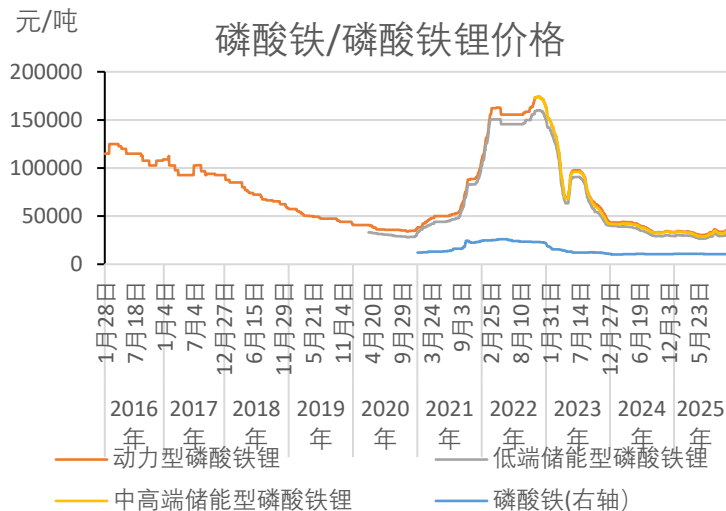
吨

三元材料进口量



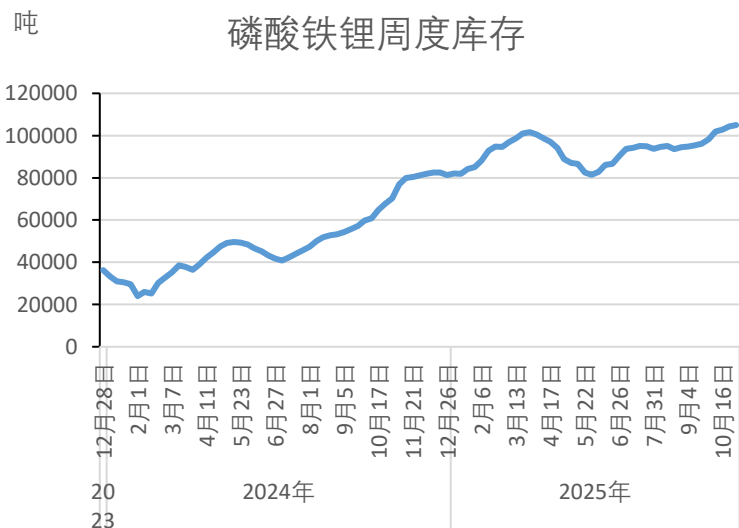
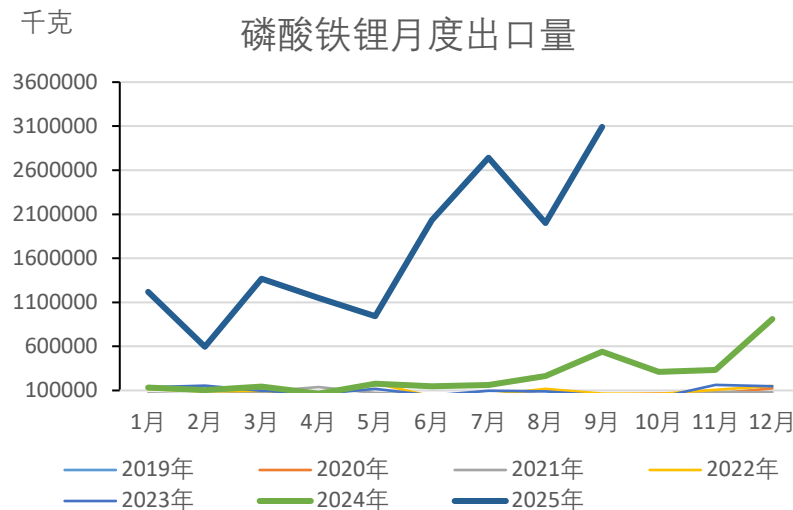
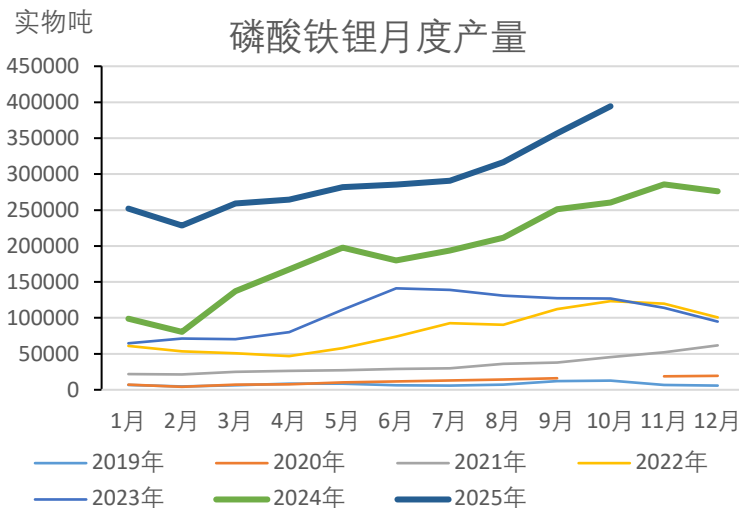
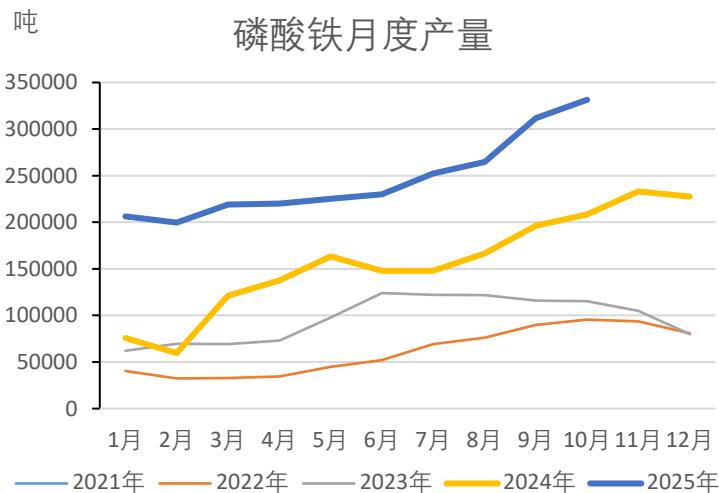
- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



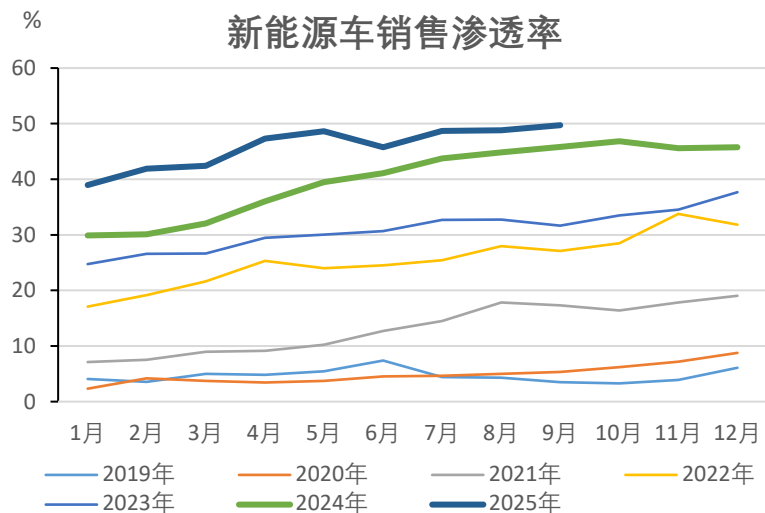
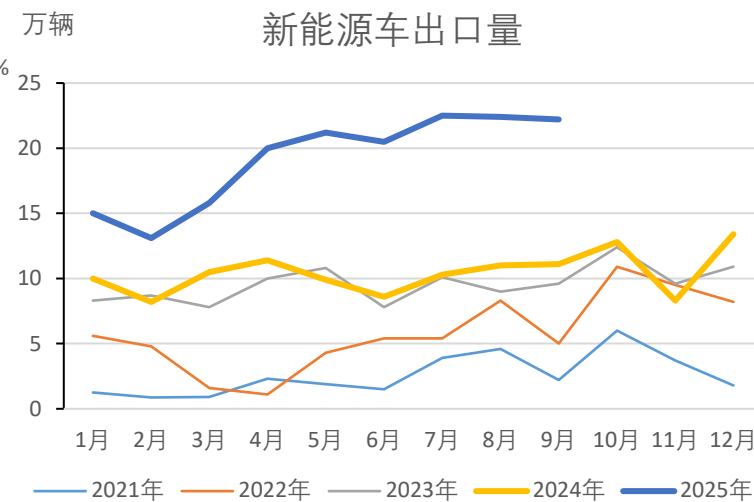
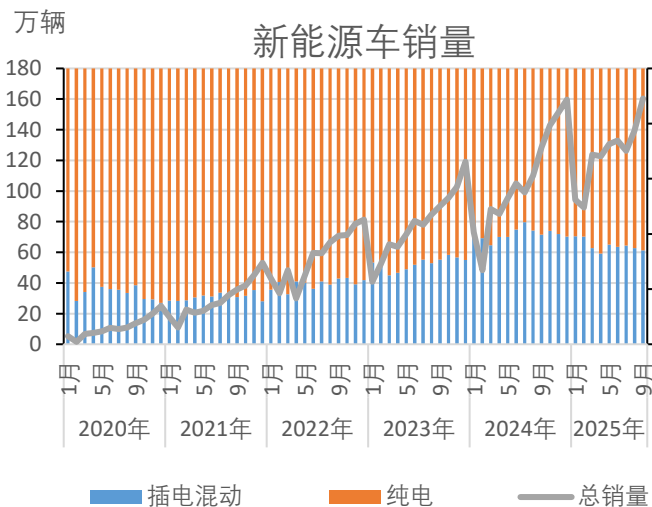
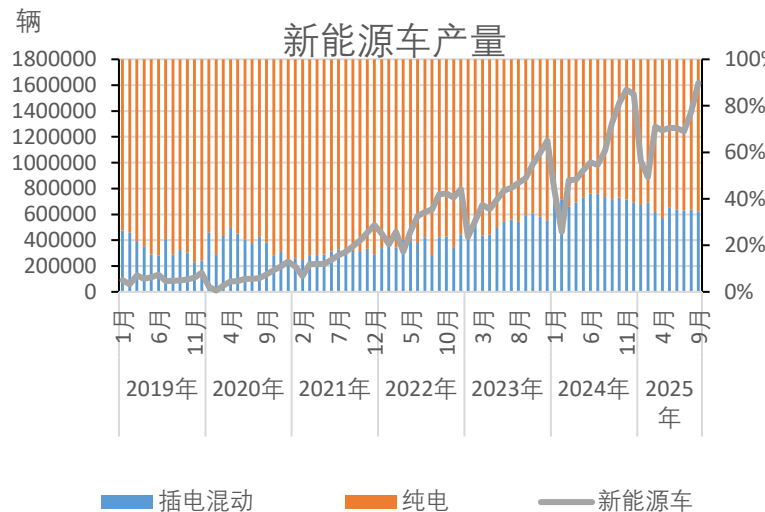
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



- 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。

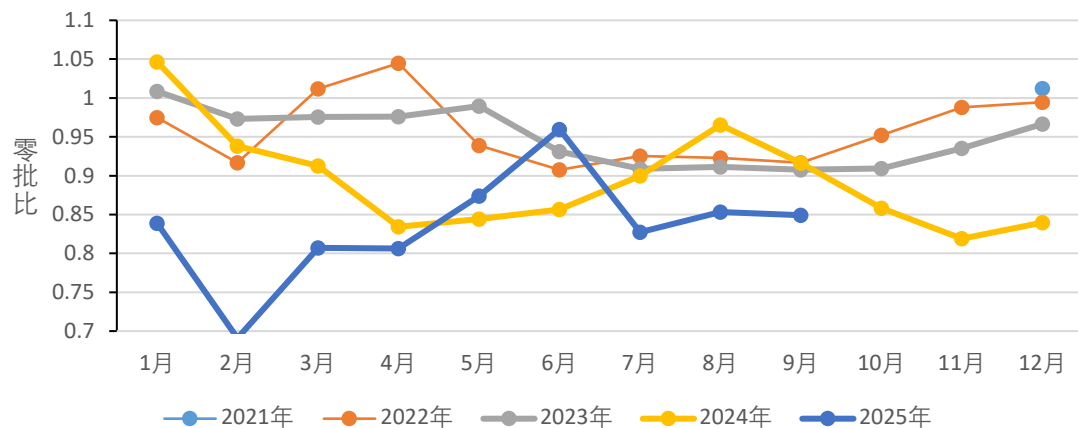
需求-新能源车



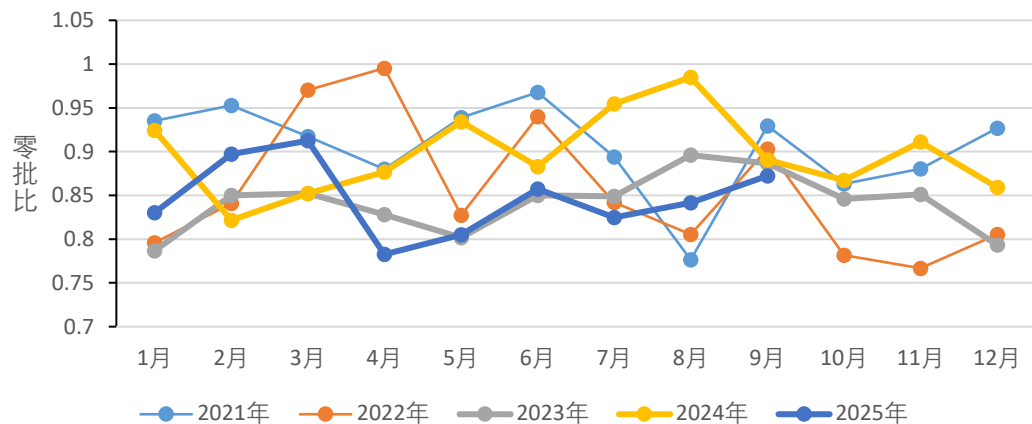
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

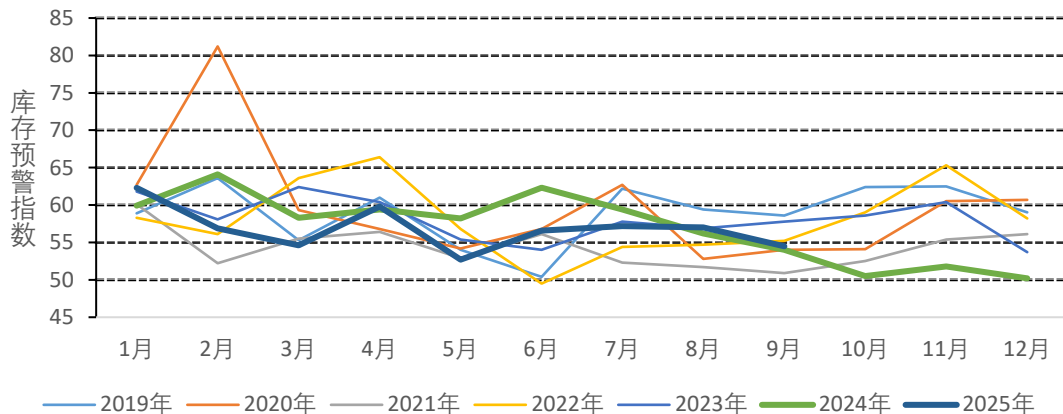
乘联会混动零售批发比



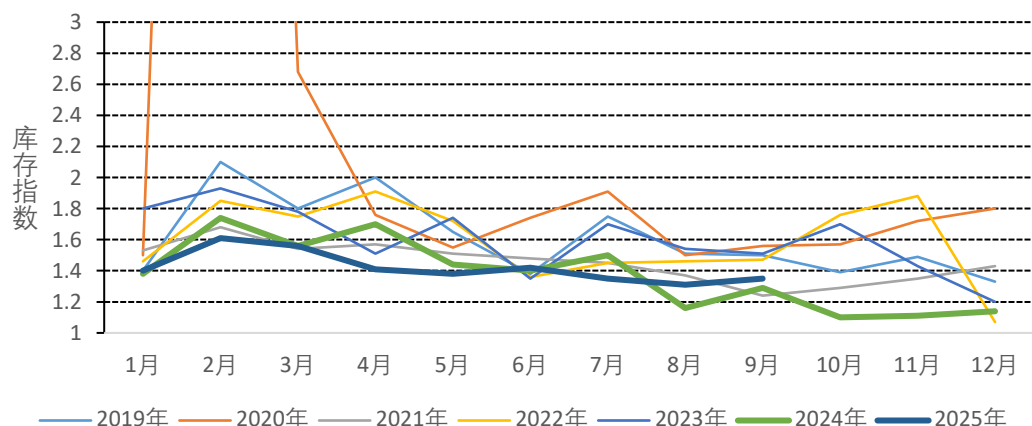
乘联会纯电零售批发比



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

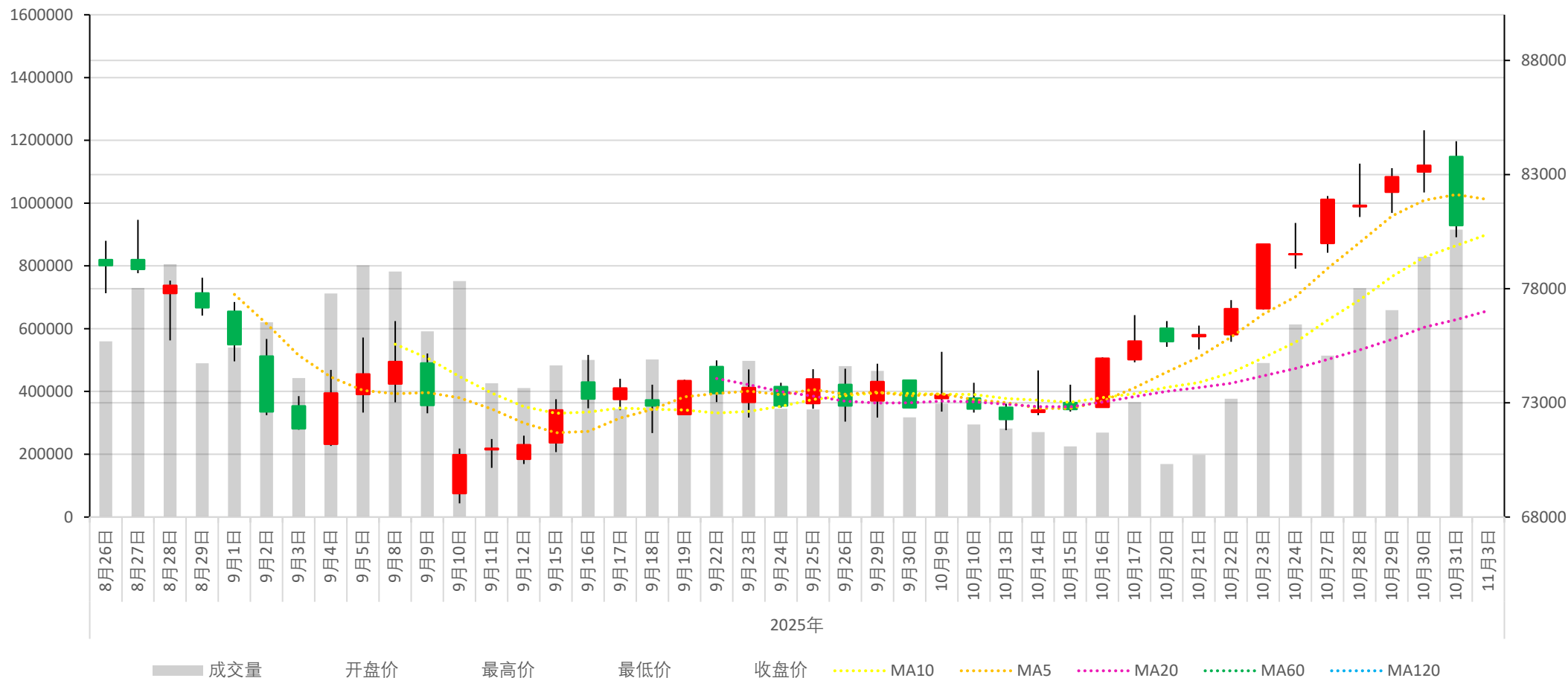
期货市场表现

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

商品指标-碳酸锂 (注:红色为偏多,绿色为偏空,白色为中性)					
日期	基差	库存	盘面	主力持仓	基本面
20251009					
20251010					
20251013					
20251014					
20251015					
20251016					
20251017					
20251020					
20251021					
20251022					
20251023					
20251024					
20251027					
20251028					
20251029					
20251030					
20251031					
20251103					

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈亏	空头增仓盈亏	多头减仓盈亏	空头减仓盈亏	盈亏
1	永安期货	lc	碳酸锂	20553.83	-3861.42	-4907.29	-3546.33	8238.79
2	宝城期货	lc	碳酸锂	3322.20	-1470.77	7272.36	-1779.93	7343.85
3	创元期货	lc	碳酸锂	6583.21	-222.97	25.69	-93.60	6292.33
4	中泰期货	lc	碳酸锂	7277.46	-373.67	-317.14	-694.00	5892.66
5	光大期货	lc	碳酸锂	8848.59	-6419.49	3318.60	-746.54	5001.15
6	银河期货	lc	碳酸锂	14131.21	-15759.83	6729.74	-170.29	4930.83

多头盈利趋势较为明显

成交单位均为 (万元)

序号	席位名称	品种代码	品种名称	多头增仓盈亏	空头增仓盈亏	多头减仓盈亏	空头减仓盈亏	盈亏
1	五矿经易	lc	碳酸锂	1649.22	-39976.53	2280.01	-12221.15	-48268.45
2	国泰君安	lc	碳酸锂	50785.96	-53051.87	-2194.09	-32312.40	-36772.40
3	中信期货	lc	碳酸锂	35340.40	-79393.81	14879.25	6169.87	-23004.29
4	中信建投	lc	碳酸锂	7279.55	-23730.94	11260.41	-5942.63	-11133.61
5	中粮期货	lc	碳酸锂	32.47	-18444.94	670.79	6872.48	-10869.21
6	国贸期货	lc	碳酸锂	67.69	-10035.01	605.10	397.38	-8964.84

空头亏损趋势较为明显

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

一、供需格局修正综述：紧平衡与分化加剧

（一）供给端：短期扰动支撑价格，但过剩压力中长期仍存

全球产能宽松，但短期供应弹性受限：2025年全球碳酸锂产能约180万吨，实际产量155-160万吨，产能利用率不足（约86%），中长期过剩压力显著。

短期扰动成为关键变量：国内江西宜春锂云母矿因环保整治持续停产（如宁德时代枧下窝项目复产进度不及预期），叠加藏格矿业停产整改，月供应减少约1万吨。

智利对中国碳酸锂出口6月大幅下降41%，南美盐湖供应受干旱扰动。

新增产能投放延迟：非洲Manono项目（50万吨LCE）预计2026年投产，当前供应增量有限。

产量与成本分化：9月中国碳酸锂产量8.1万吨，环比降2.16%。高成本产能（云母提锂成本约8.5万元/吨）普遍亏损，外采锂辉石提锂成本约8.0万元/吨，利润微薄。

盐湖提锂（成本3-4万元/吨）满产盈利，但扩产周期长，短期难放量。

（二）需求端：储能需求爆发，动力市场韧性不足

结构分化显著：储能成为核心驱动力：2025年前三季度全球储能装机同比增68%，头部电池企业订单排产至2026年初，储能电芯排产占比从6月24%飙升至10月40%。

动力需求承压：新能源车销量增速放缓（2025年全球预计增25%），但年底车企冲量仍支撑短期采购。

库存快速去化，凸显短期紧平衡：总库存连续11周下降，截至10月30日降至12.7万吨（库销比约32天），为近三年低位。去库主要集中在下游环节（周减3000吨），反映终端补库需求强劲。

（三）成本与政策：底部支撑强化，政策托底价格

成本阶梯分明：盐湖成本（3-4万元/吨）构筑长期底部，云母提锂（8.5万元/吨）亏损形成短期压力位。

政策“反内卷”：锂被纳入战略性矿产，采矿权审批收紧，行业低价恶性竞争受抑制，推动价格向成本曲线中枢（7-8万元/吨）回归。

（四）总结与风险提示

策略核心调整：

1个月内：高位区间操作，主因现货跟涨乏力与产业套保压力。

3个月内：反弹布空，因中长期过剩格局下，价格冲高后产业套保和远期供应压力将凸显。

关键监测指标：

即时数据：每周库存去化速度（若周去库低于2000吨，警示支撑减弱）、宁德时代枧下窝项目复产进展。

中长期信号：储能订单排产连续性、澳洲/非洲新增产能投放节奏。

- **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。

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!

