

碳酸锂期货早报

2025年12月11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21939吨，环比增长0.33%，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103681吨，环比减少0.63%，上周三元材料样本企业库存为18842吨，环比减少2.68%。

- 1、**基本面：**成本端来看，外购锂辉石精矿成本为94487元/吨，日环比持平，生产所得为-3883元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为93100元/吨，日环比持平，生产所得为-4675元/吨，有所亏损；回收端生产成本普遍大于矿石端成本，生产所得为负，排产积极性较低；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：**12月10日，电池级碳酸锂现货价为92700元/吨，05合约基差为-3280元/吨，现货贴水期货。 **偏空。**
- 3、**库存：**冶炼厂库存为20767吨，环比减少14.62%，低于历史同期平均水平；下游库存为43695吨，环比增加4.08%，高于历史同期平均水平；其他库存为49140吨，环比减少1.04%，高于历史同期平均水平；总体库存为113602吨，环比减少2.04%，高于历史同期平均水平。 **中性。**
- 4、**盘面：**盘面：MA20向上，05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11月碳酸锂产量为95350实物吨，预测下月产量为98210实物吨，环比增加3.00%，2025年11月碳酸锂进口量为25500实物吨，预测下月进口量为27000实物吨，环比增加5.88%。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价格日度环比有所增长，低于历史同期平均水平，需求主导局面有所转弱，碳酸锂2605：在92240-95920区间震荡。

每日观点

利多： 锂云母厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比下行。

利空： 矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限。

主要逻辑： 供需紧平衡下，消息面引发的情绪震荡。

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	94080	91000	3080	3.38%	锂矿	锂辉石(6%)(美元/吨)	1178	1165	13	1.2%
	02	94280	91340	2940	3.22%		锂云母精矿(2%-2.5%)(元/吨)	2565	2535	30	1.2%
	03	94400	91240	3160	3.46%	磷酸铁	无水(元/吨)	10925	10925	0	0.0%
	04	95500	92560	2940	3.18%	六氟磷酸锂	99.5%(元/吨)	171500	171000	500	0.3%
	05	95980	92800	3180	3.43%	碳酸锂	电池级碳酸锂(元/吨)	92700	92750	-50	-0.05%
	06	95540	92520	3020	3.26%		工业级碳酸锂(元/吨)	90250	90350	-100	-0.1%
	07	95480	92320	3160	3.42%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂(元/吨)	72700	72700	0	0.0%
	08	96060	92920	3140	3.38%		粗颗粒氢氧化锂(元/吨)	81700	81700	0	0.0%
	09	96180	93040	3140	3.37%	锂盐价差	(电-工)碳酸锂(元/吨)	2450	2400	50	2.1%
	10	95920	92860	3060	3.30%		(电)碳酸锂氢氧化锂(元/吨)	11000	11050	-50	-0.45%
	11	95880	92920	2960	3.19%	正极材料及锂电池价格					
	12	93640	92580	1060	1.14%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	-1380	1750	-3130	-178.86%	三元前驱体	523多晶消费型(元/吨)	95175	94975	200	0.21%
	02	-1580	1410	-2990	-212.06%		523单晶动力型(元/吨)	86675	86525	150	0.17%
	03	-1700	1510	-3210	-212.58%		622多晶消费型(元/吨)	105950	105850	100	0.09%
	04	-2800	190	-2990	-157.68%		811多晶动力型(元/吨)	106050	105750	300	0.28%
	05	-3280	-50	-3230	6460.00%	三元材料	523多晶消费型(元/吨)	156825	156675	150	0.10%
	06	-2840	230	-3070	-1334.78%		622多晶消费型(元/吨)	146475	146375	100	0.07%
	07	-2780	430	-3210	-746.51%		811型多晶动力型(元/吨)	161900	161800	100	0.06%
	08	-3360	-170	-3190	1876.47%		磷酸铁锂	动力型(元/吨)	39085	39095	-10
	09	-3480	-290	-3190	1100.00%	高端动力型(元/吨)		42685	42700	-15	-0.04%
	10	-3220	-110	-3110	2827.27%	低端储能型(元/吨)		34240	34250	-10	-0.03%
	11	-3180	-170	-3010	1770.59%	中高端储能型(元/吨)		37525	37540	-15	-0.04%
	12	-940	170	-1110	-652.94%	高端储能型(元/吨)	39630	39650	-20	-0.05%	
注册仓单	手	13680	12920	760	5.88%	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(%)	75.34	75.34	0	0.00%	磷酸铁	月度开工率(%)	76	72	4	5.56%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	94487	94487	0	0.00%		月度产量(吨)	348500	331470	17030	5.14%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	20500	20410	90	0.44%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	73	74	-1	-1.35%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-3883	-3021	-862	28.53%		月度产量(吨)	412850	394350	18500	4.69%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	93100	93100	0	0.00%		月度出口(千克)	5476869	3091994	2384875	77.13%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	34600	34750	-150	-0.43%		周度库存(吨)	103681	104341	-660	-0.63%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-4675	-3898	-777	19.93%	三元前驱体	月度开工率(%)	59.72	53.27	6.45	12.11%
	周度总库存(吨)	113602	115968	-2366	-2.04%		月度产量(吨)	87480	92400	-4920	-5.32%
	冶炼厂库存	20767	24324	-3557	-14.62%		333	90	120	-30	-25.00%
	下游库存	43695	41984	1711	4.08%		523	11410	12360	-950	-7.69%
	其他库存	49140	49660	-520	-1.05%		622	41050	42650	-1600	-3.75%
	月度总产量(吨)	95350	92260	3090	3.35%		811	19470	19470	0	0.00%
	锂精矿	57750	57150	600	1.05%	NCA	8320	8320	0	0.00%	
	锂云母	13430	12720	710	5.58%	供需平衡	-4779	24	-4803	-200	2.50%
	盐湖	14540	13840	700	5.06%	三元材料	月度开工率(%)	65.32	65.32	0	0.00%
	回收	9630	8550	1080	12.63%		月度产量(吨)	83930	84090	-160	-0.19%
	月度锂精矿进口量(吨)	531013	520514	10499	2.02%		333	60	80	-20	-25.00%
	澳大利亚进口量	295116	347215	-52099	-15.00%		523	11900	12450	-550	-4.42%
月度碳酸锂进口量(吨)	23880.69	19596.90	4283.79	21.86%	622		40850	37000	3850	10.41%	
智利进口量	14795.57	10796.92	3998.66	37.04%	811		18730	21650	-2920	-13.49%	
月度净进口量(吨)	23634.78	19446.09	4188.70	21.54%	NCA		1260	1410	-150	-10.64%	
供需平衡(万吨)	-12855	-11067	-1788.00	16.16%	周度库存(吨)		18842	19361	-519	-2.68%	
氢氧化锂	周度开工率(%)	43	42.81	0.19	0.44%	电池装车量	月度动力电池总装车量(Gwh)	84100	76000	8100	10.66%
	月度总产量(吨)	29870	29220	650	2.22%		磷酸铁锂装车量	16500	13800	2700	19.57%
	冶炼端	25550	24950	600	2.40%		三元电池装车量	67500	62200	5300	8.52%
	苛化端	4220	4270	-50	-1.17%	新能源车	产量(辆)	1772000	1617000	155000	9.59%
	月度净出口量(吨)	1596.96	5053.18	-3456.22	-68.40%		销量(万辆)	171.5	160.4	11.1	6.92%
供需平衡(万吨)	-3078	-589	-2489.00	422.58%	出口(万辆)		20.14	22.2	-2.06	-9.28%	
					渗透率(%)		51.63	49.72	1.91	3.84%	
					乘联会混动零售批发比		0.75	0.85	-0.09	97327	-11.42%
						乘联会纯电零售批发比	0.80	0.87	-0.07	149657	-8.73%
						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

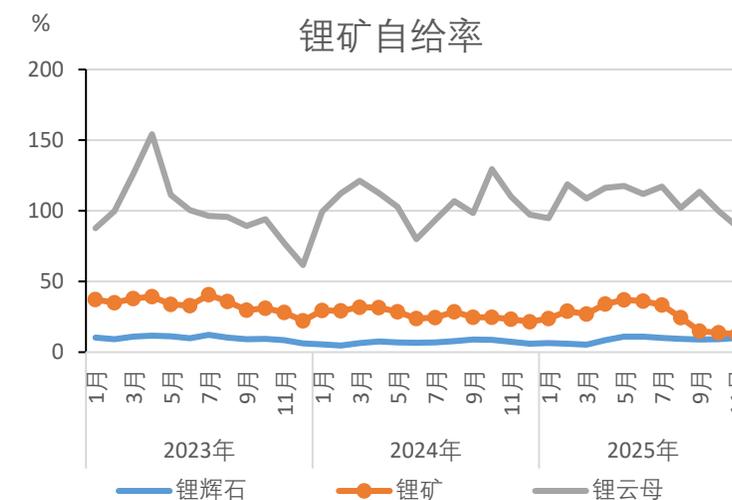
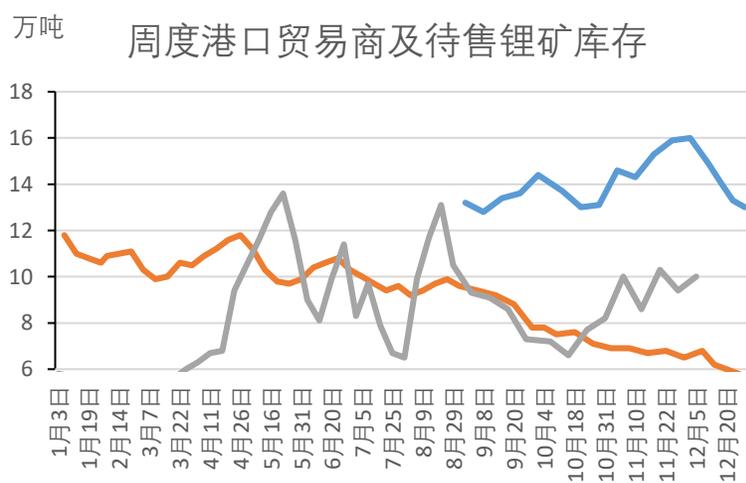
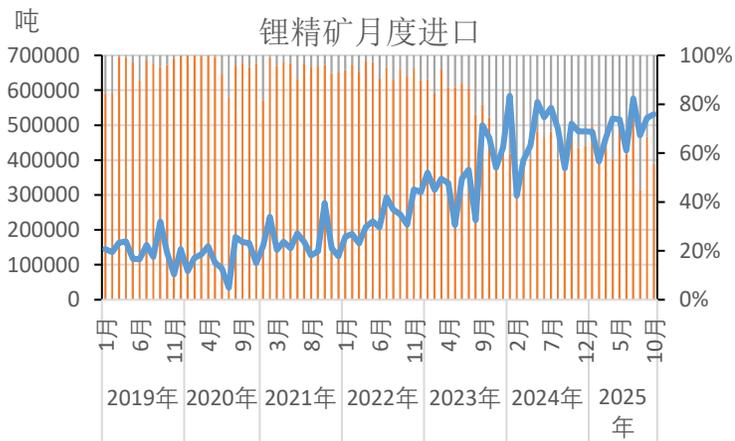
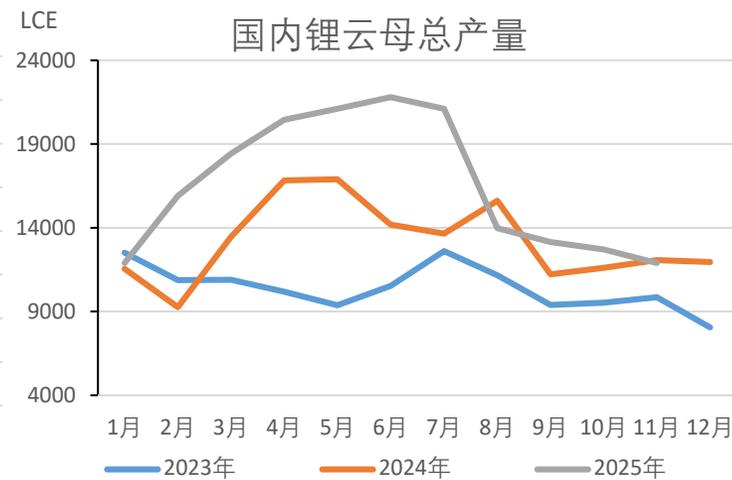
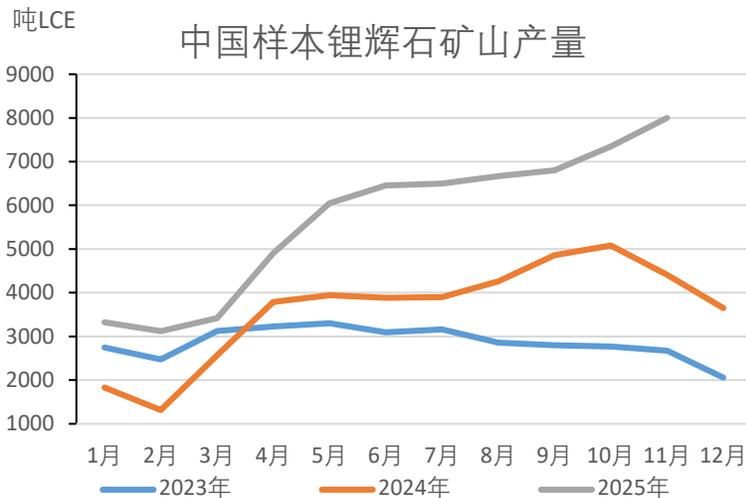
行情-碳酸锂价格-基差



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



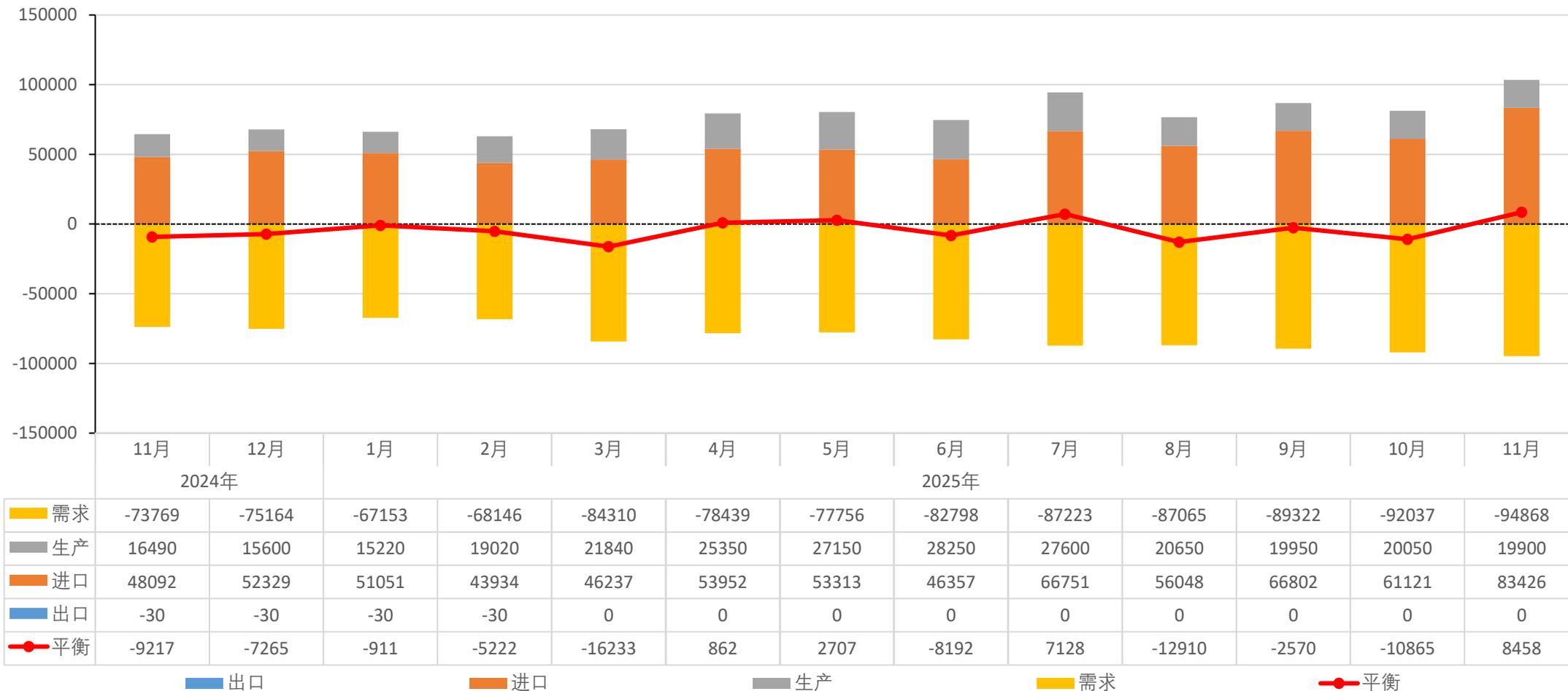
■ 进口量 (澳大利亚) ■ 进口量 (其他) ■ 进口量 — 2023年 — 2024年 — 2025年

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



出口

进口

生产

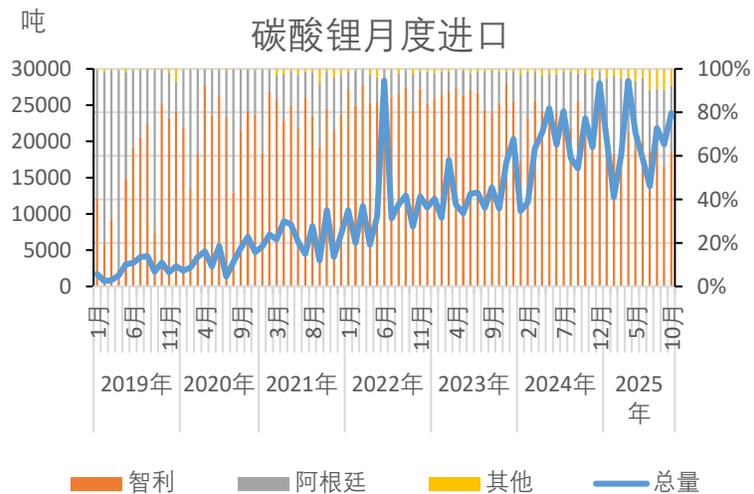
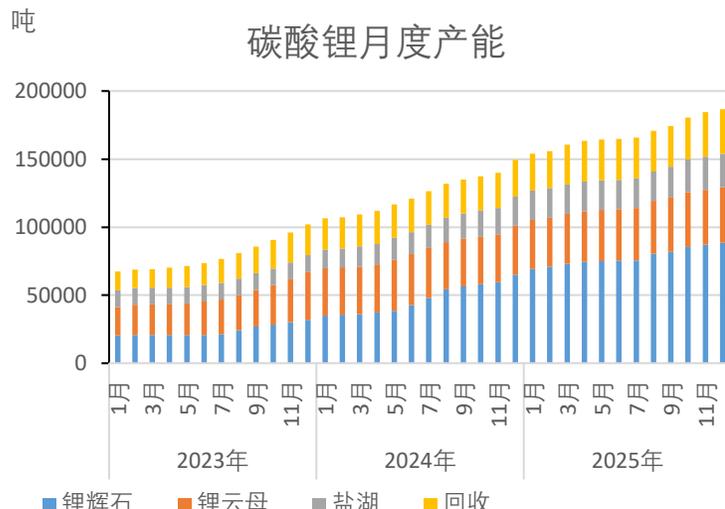
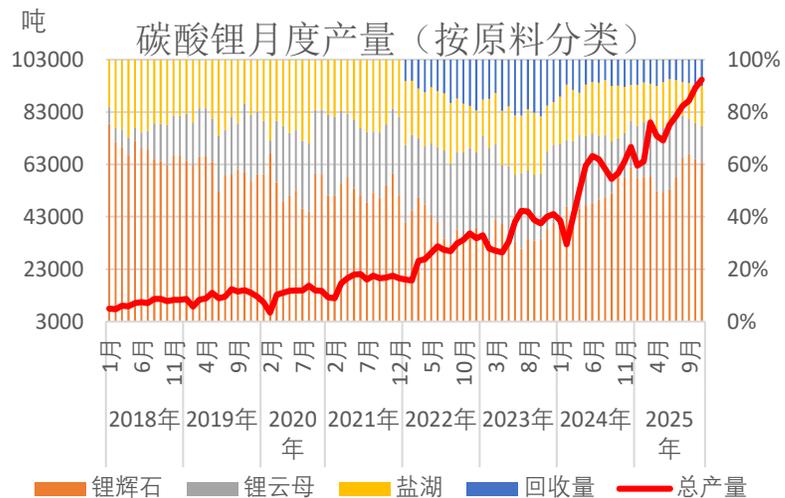
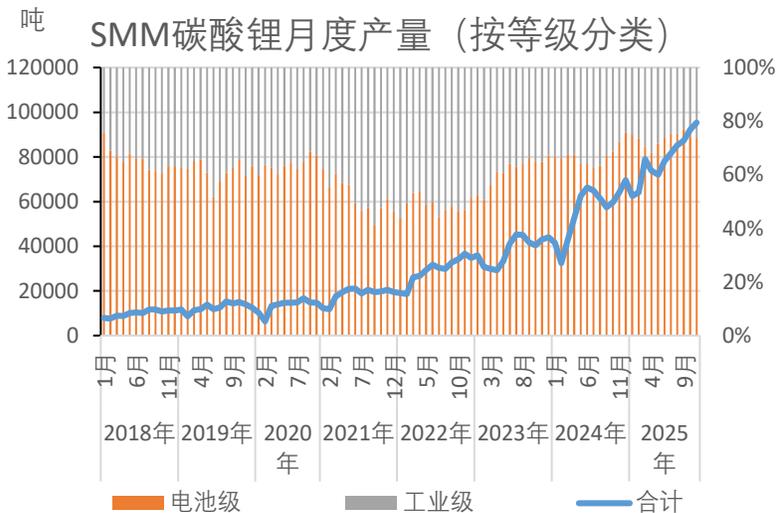
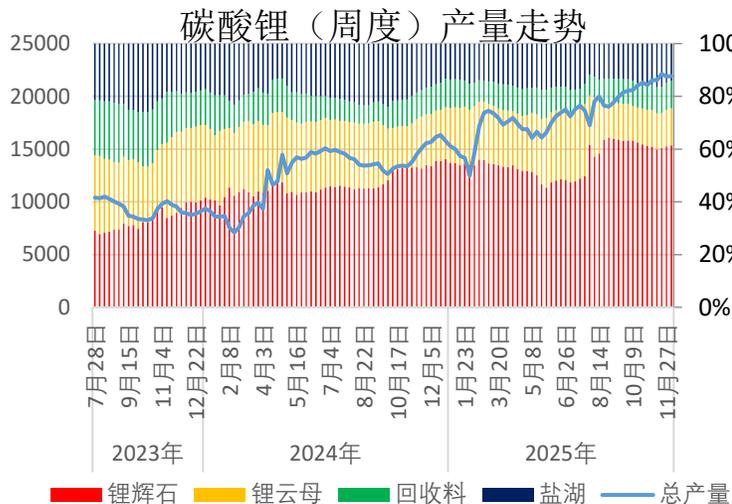
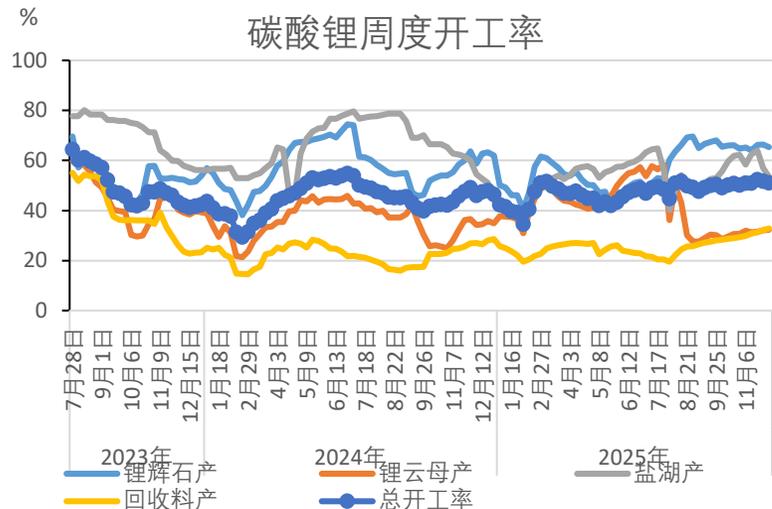
需求

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。

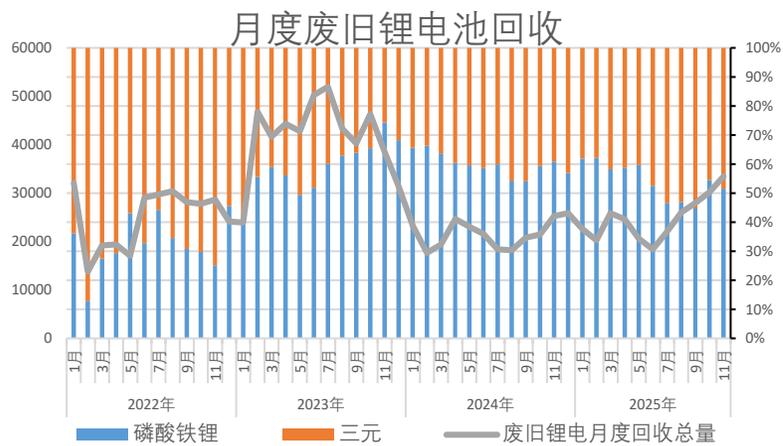
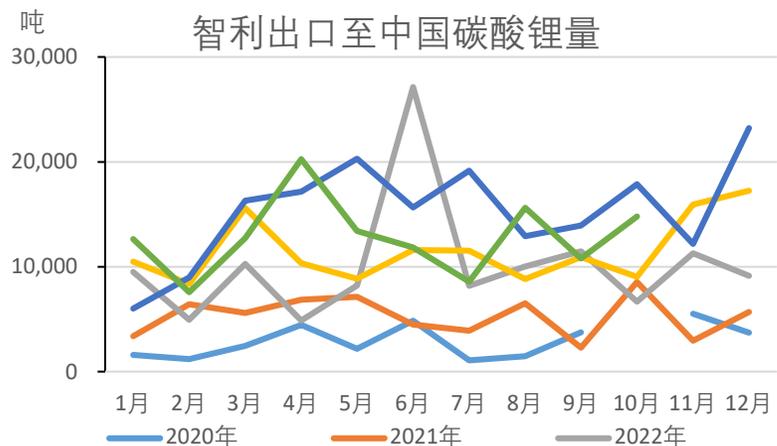
数据来源：SMM

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。

供给-碳酸锂

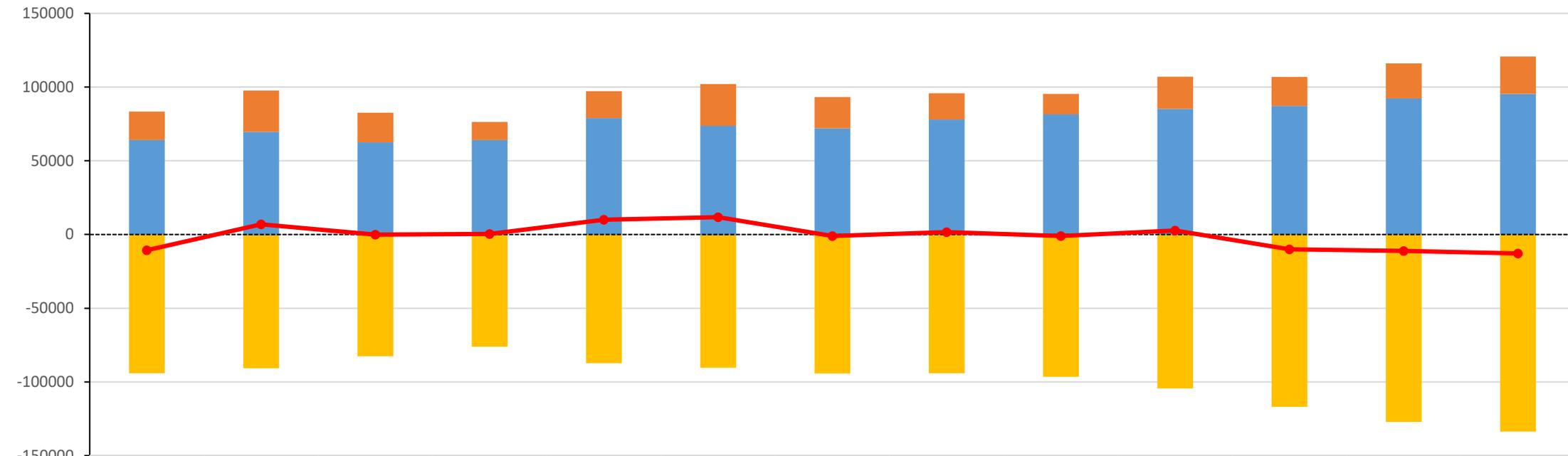


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡



	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
	2024年						2025年						
需求	-93969	-90072	-82276	-75611	-87002	-89627	-93960	-93755	-96099	-104023	-116801	-126961	-133451
出口	-218	-625	-399	-417	-220	-734	-287	-430	-366	-369	-151	-246	-254
进口	19235	28035	20122	12328	18125	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	25500
产量	64140	69665	62490	64050	79065	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	95350
平衡	-10691	7003	-63	350	9968	11785	-1021	1603	-1090	2695	-10095	-11067	-12855

产量

进口

出口

需求

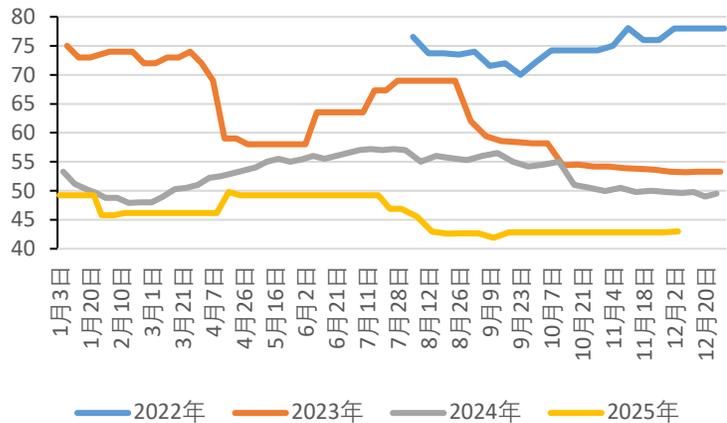
平衡

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。

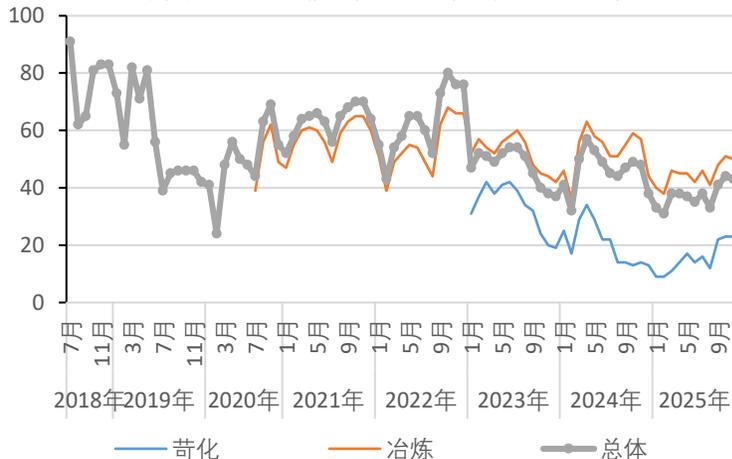
数据来源: SMM

供给-氢氧化锂

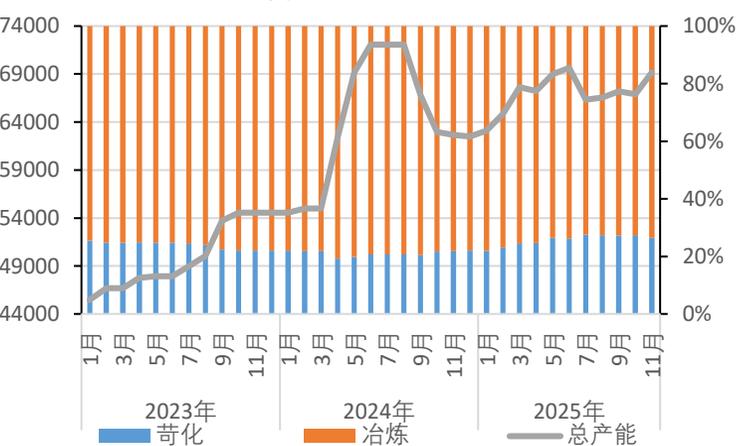
国内氢氧化锂周度产能利用率



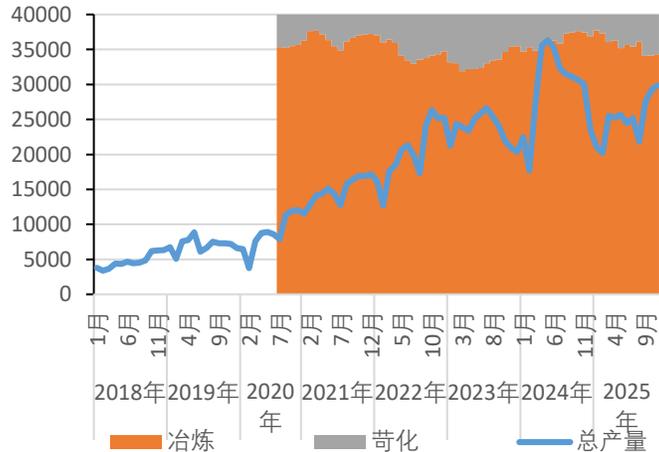
氢氧化锂（按来源）月度开工率



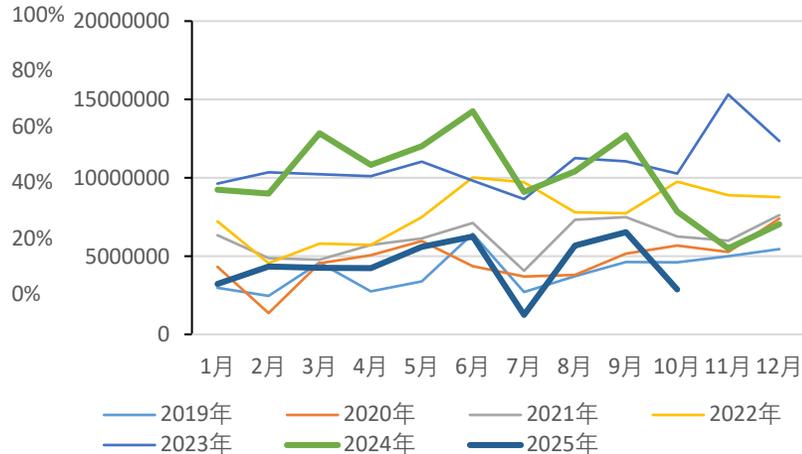
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



中国氢氧化锂进出口量

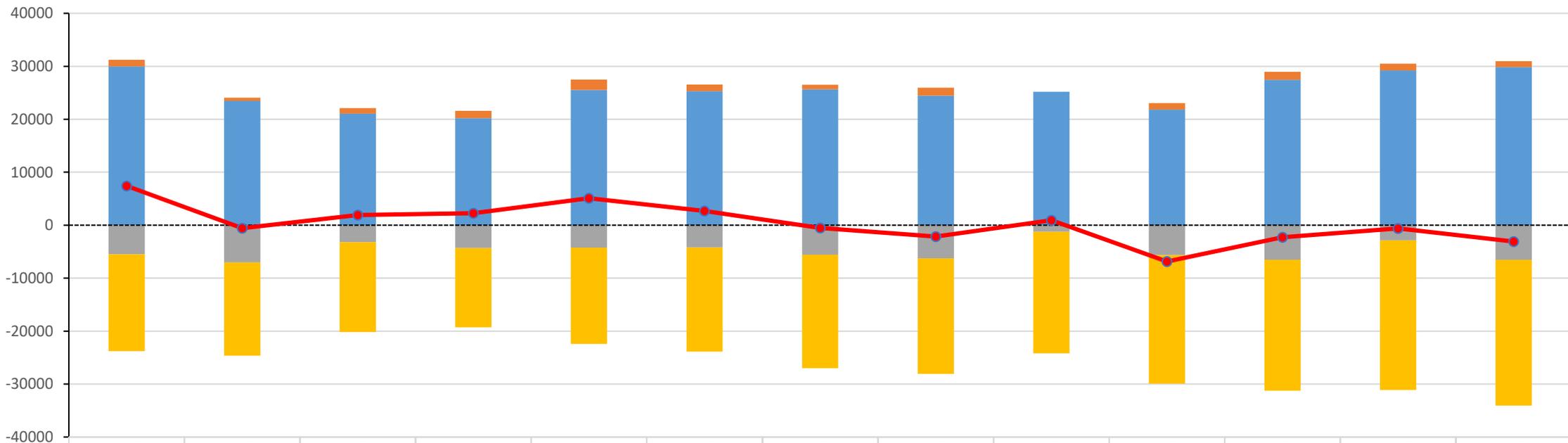


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

氢氧化锂月度供需平衡表



	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
	2024年				2025年								
需求	-18306.59	-17615	-16973	-14959	-18142	-19654	-21409	-21825	-22969	-24231	-24715	-28212	-27548
出口	-5494	-7038	-3221	-4325	-4259	-4222	-5585	-6260	-1248	-5673	-6526	-2876	-6500
进口	1214	608	1015	1365	1977	1276	842	1482	0	1224	1473	1279	1100
产量	30000	23475	21090	20200	25520	25290	25650	24450	25170	21820	27470	29220	29870
平衡	7413.41	-570	1911	2281	5096	2690	-502	-2153	953	-6860	-2298	-589	-3078

 产量

 进口

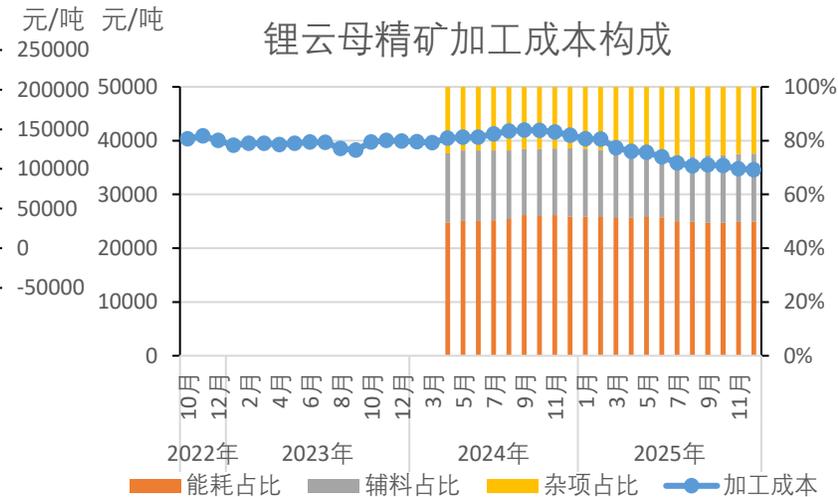
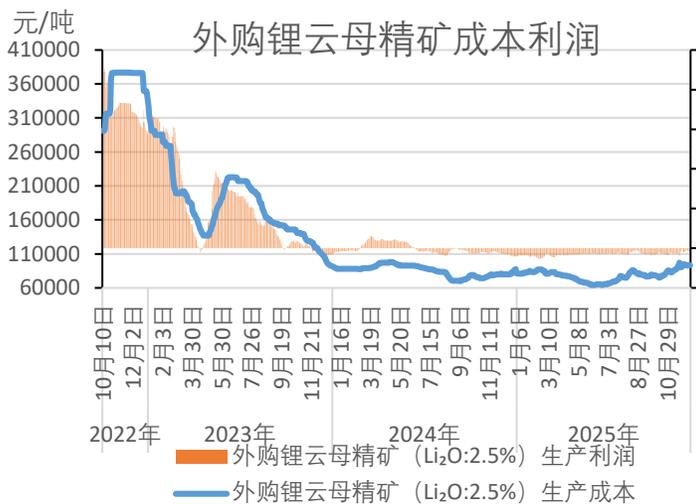
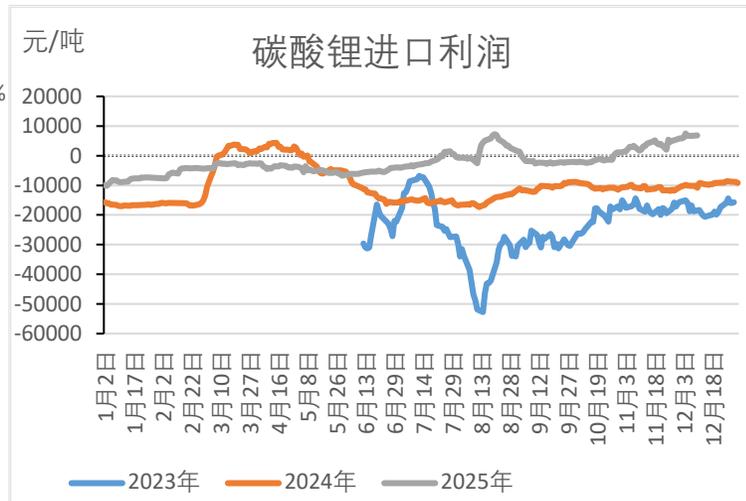
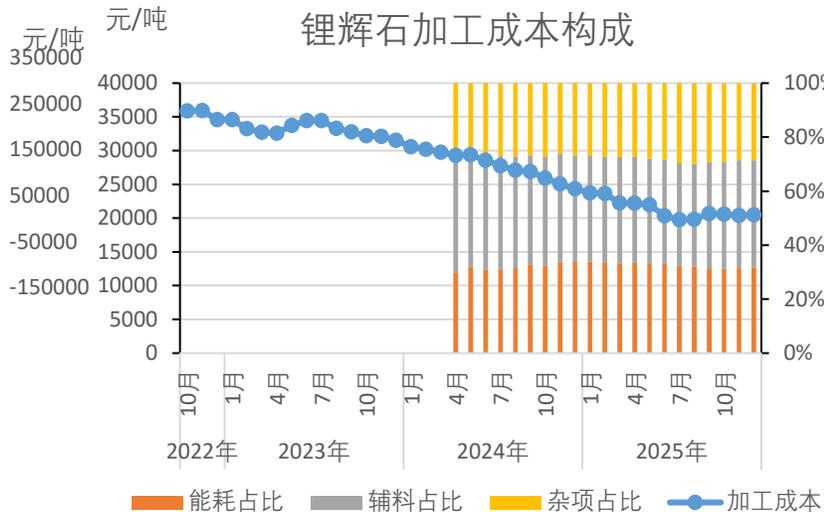
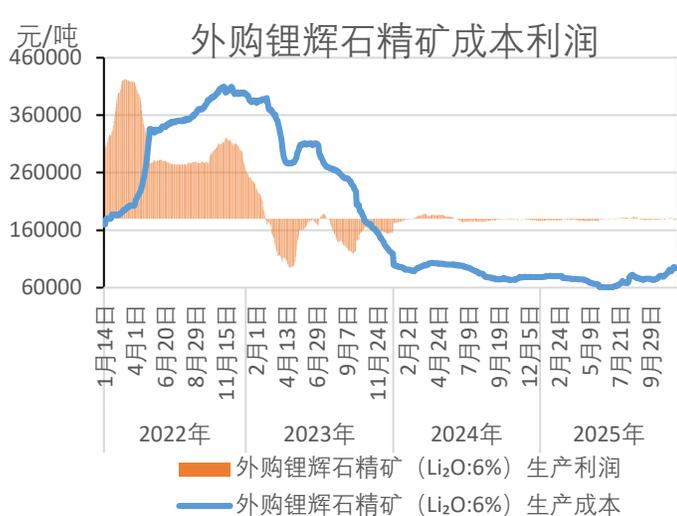
 出口

 需求

 平衡

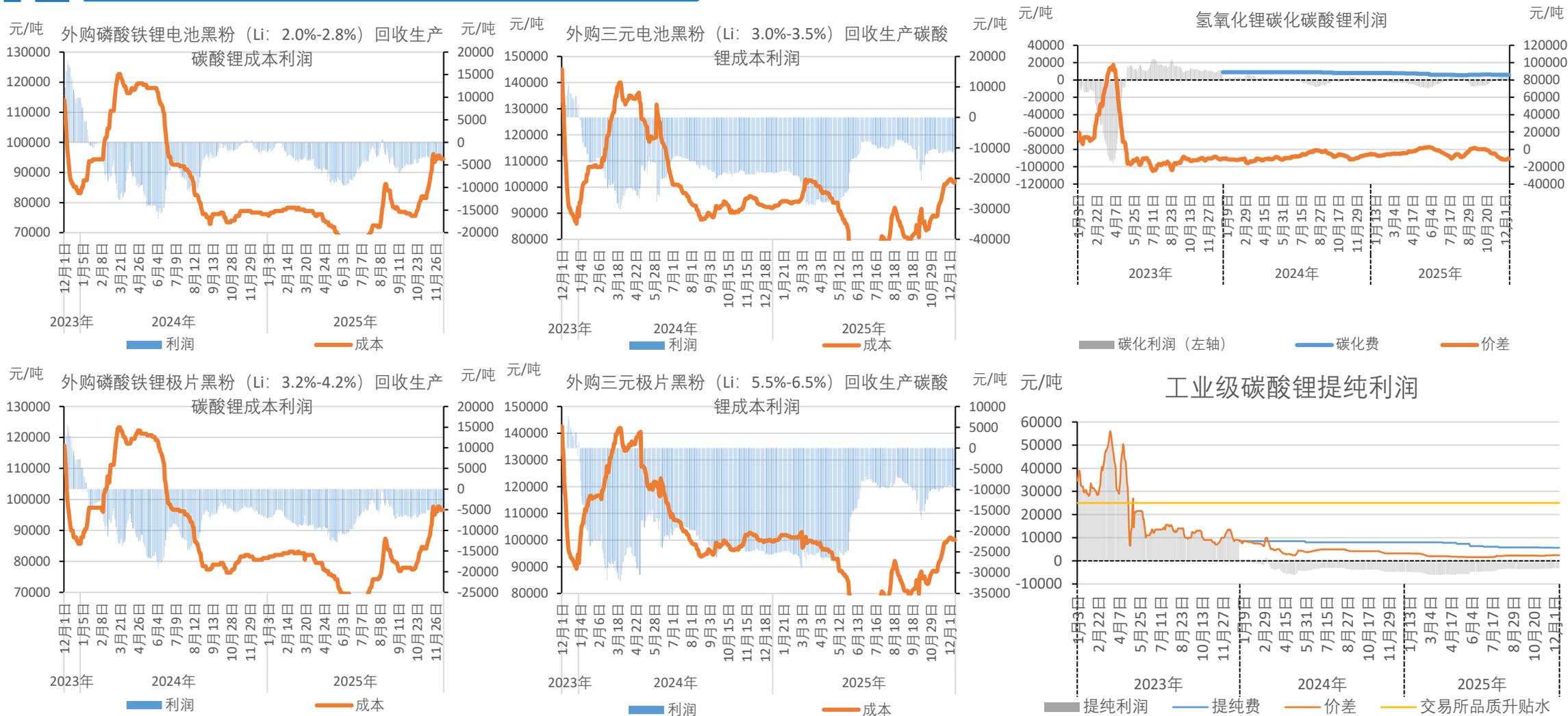
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

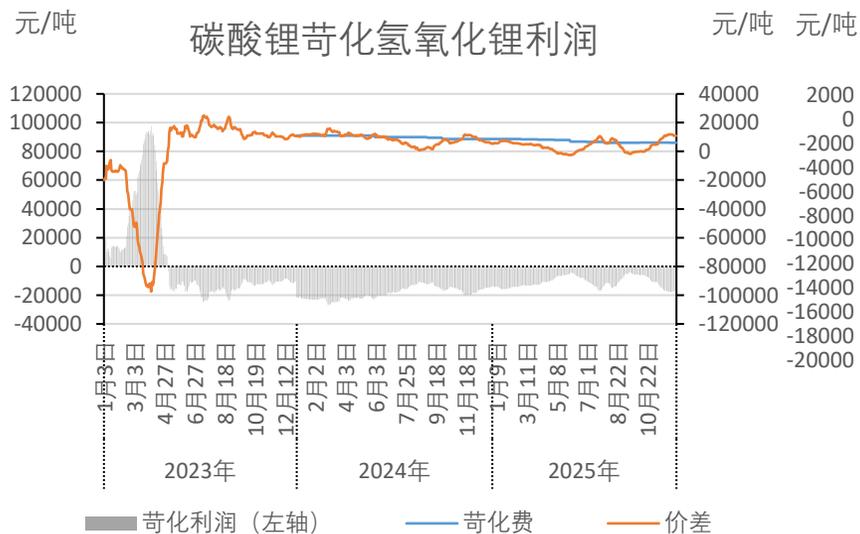
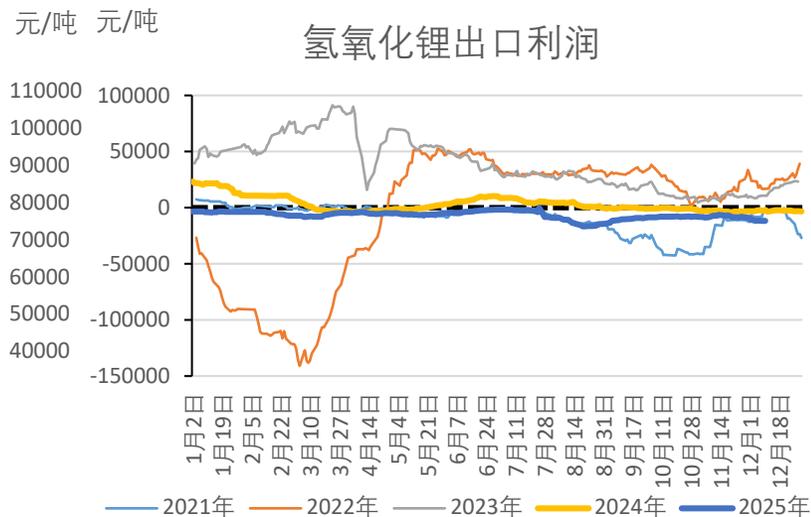
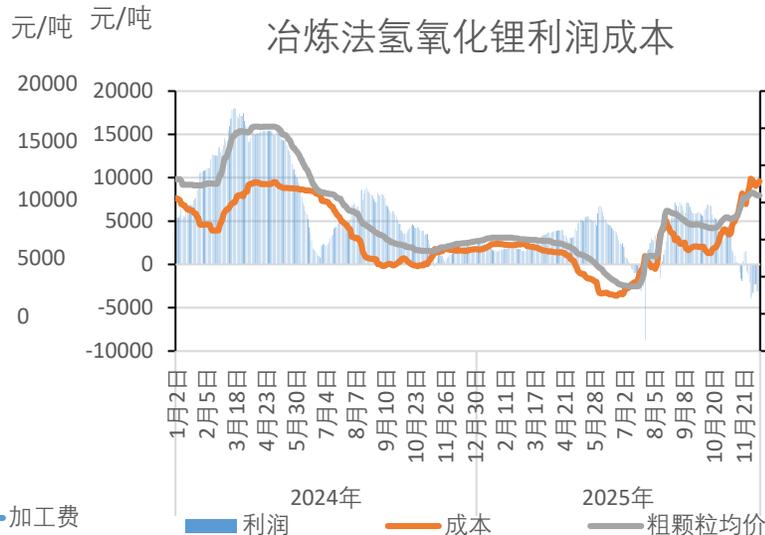
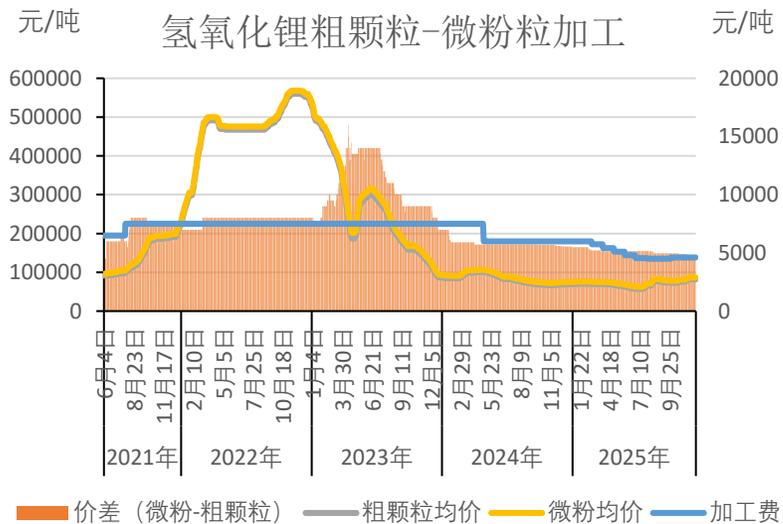
锂化合物成本利润



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。

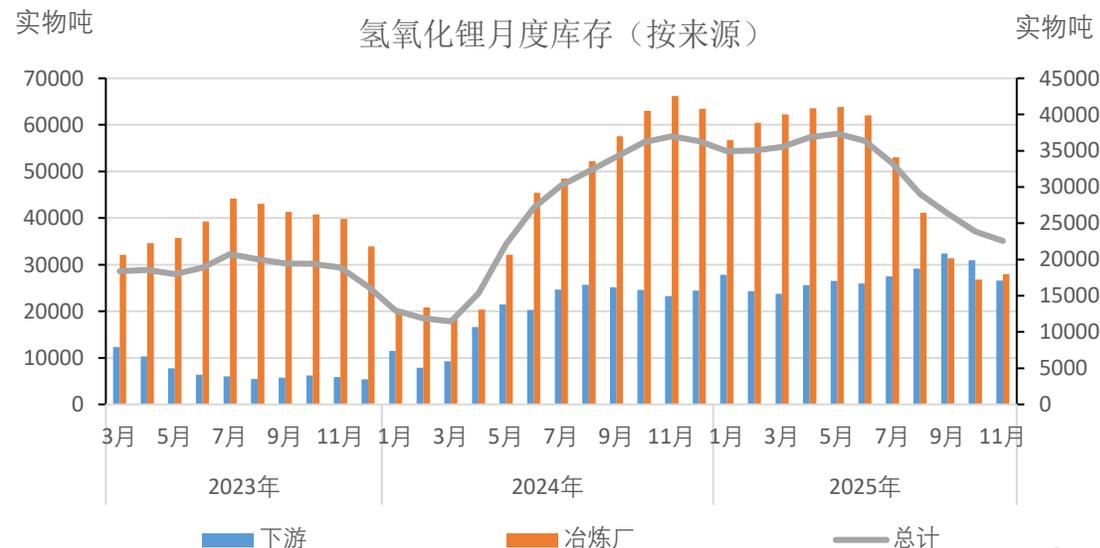
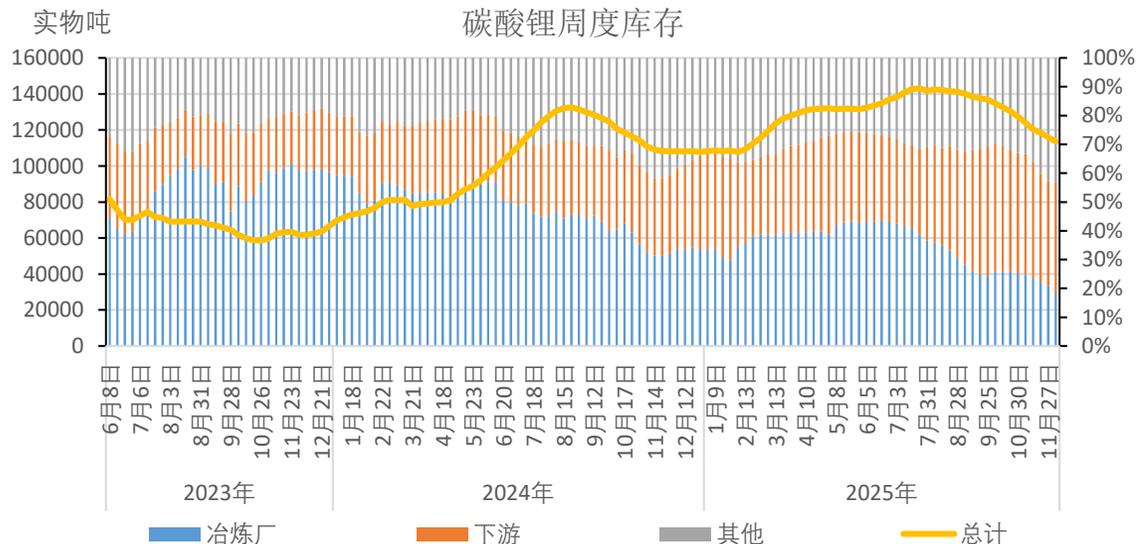
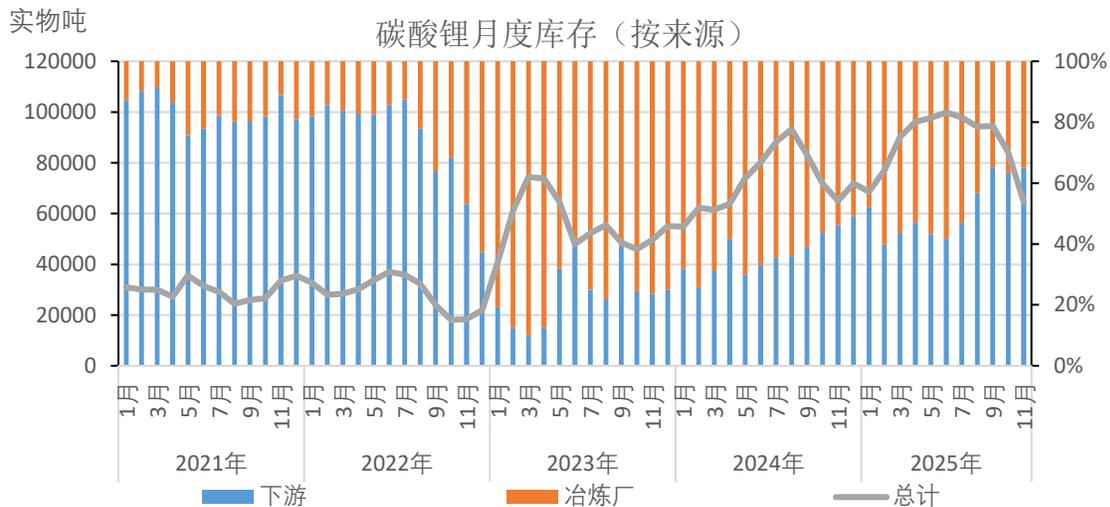
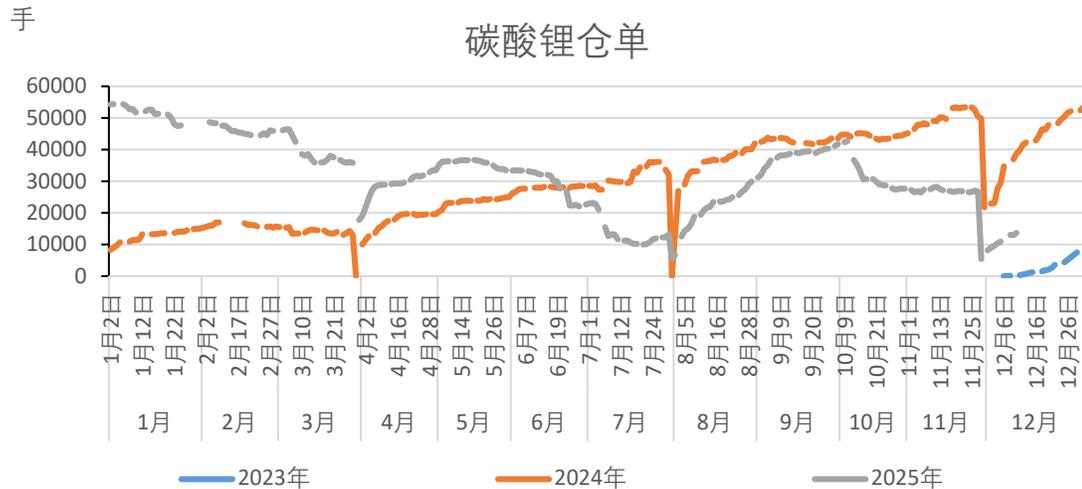
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

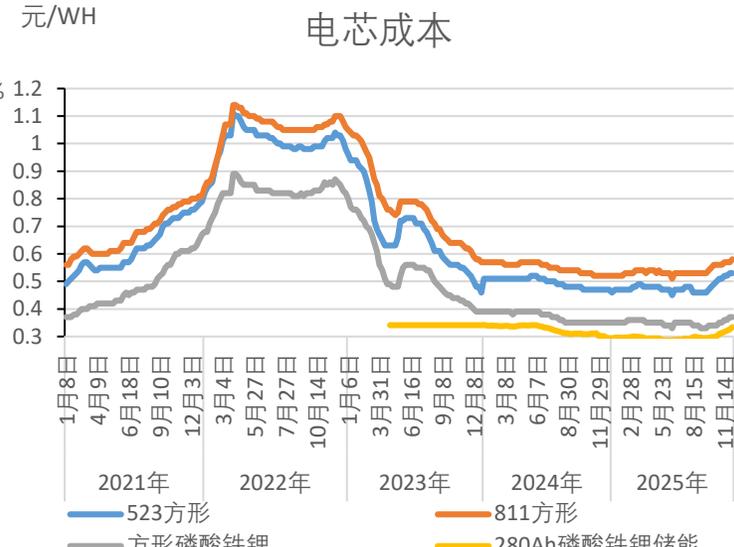
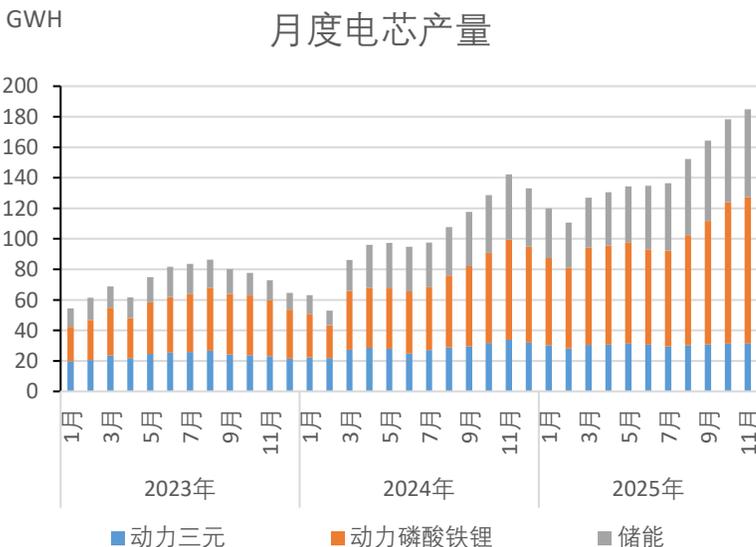
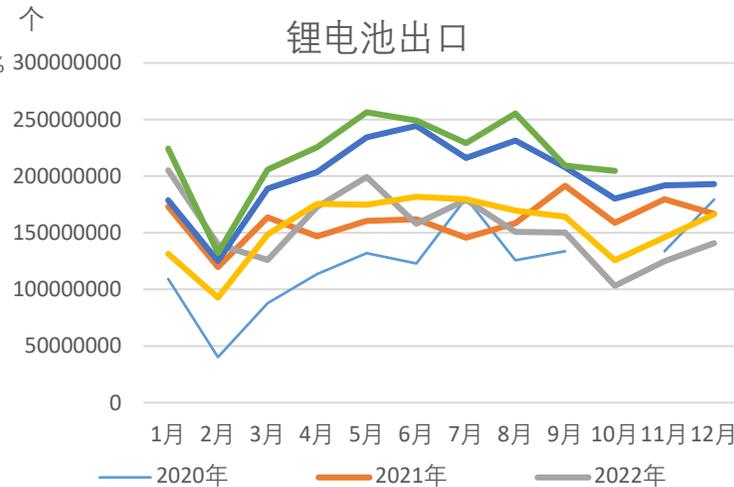
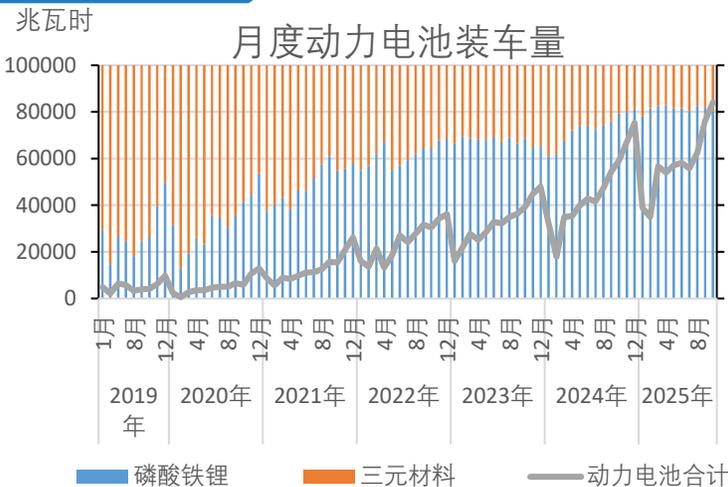
库存



• **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



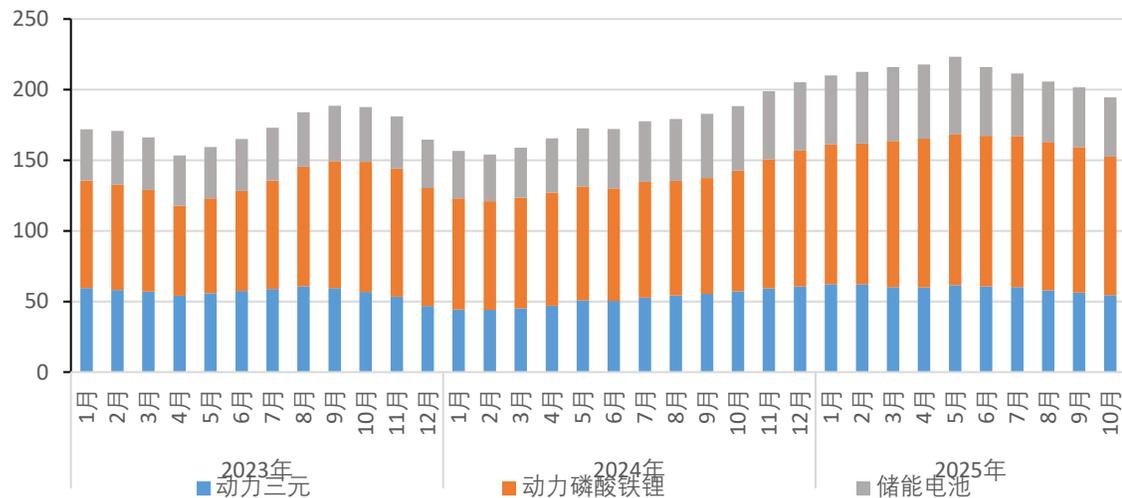
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

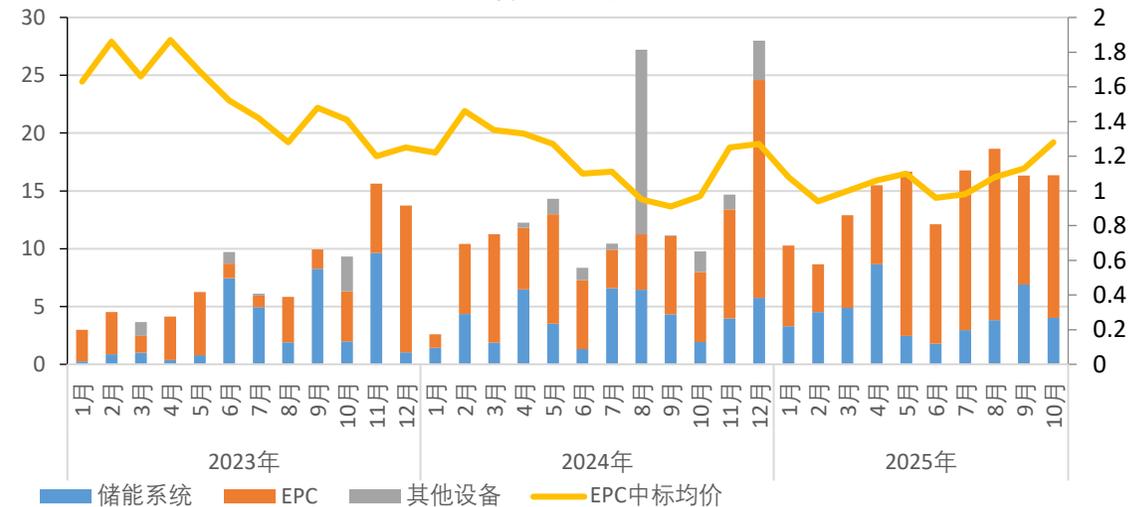
万吨

锂电池电芯库存



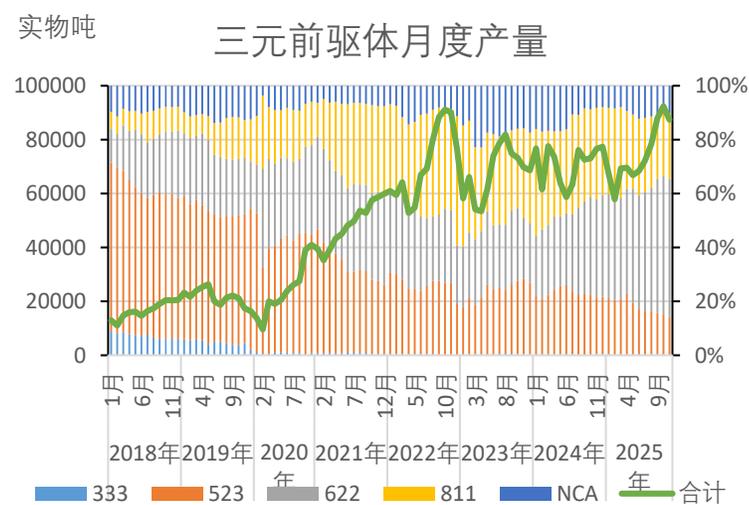
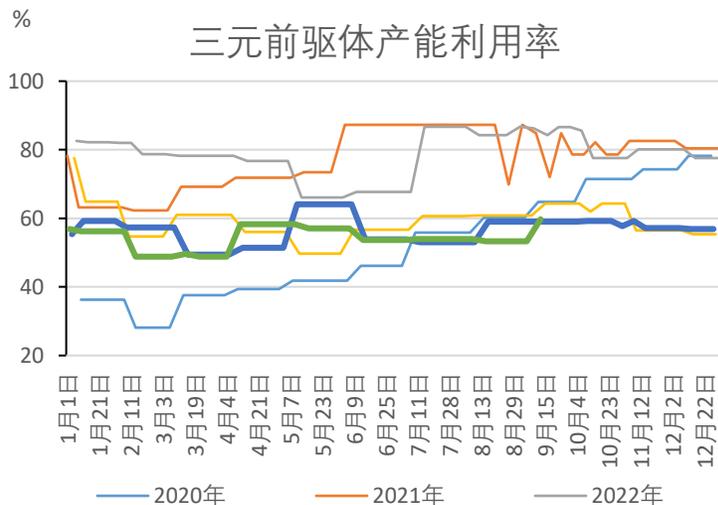
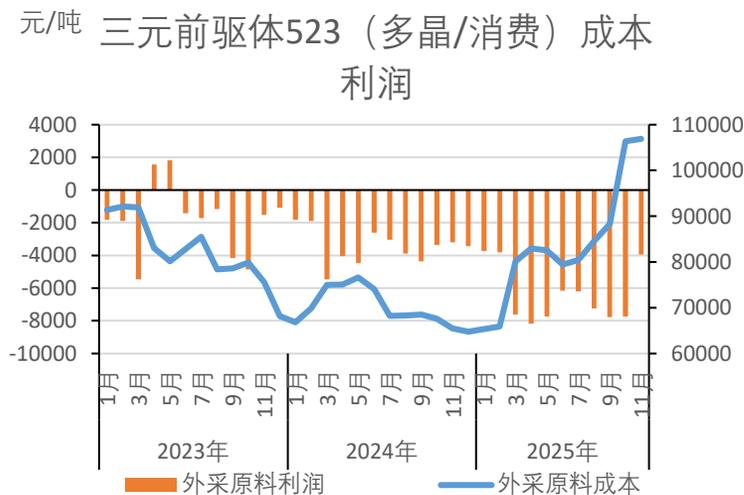
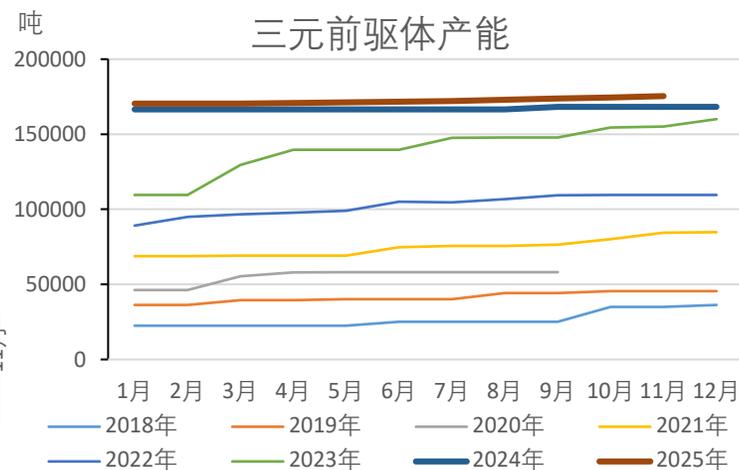
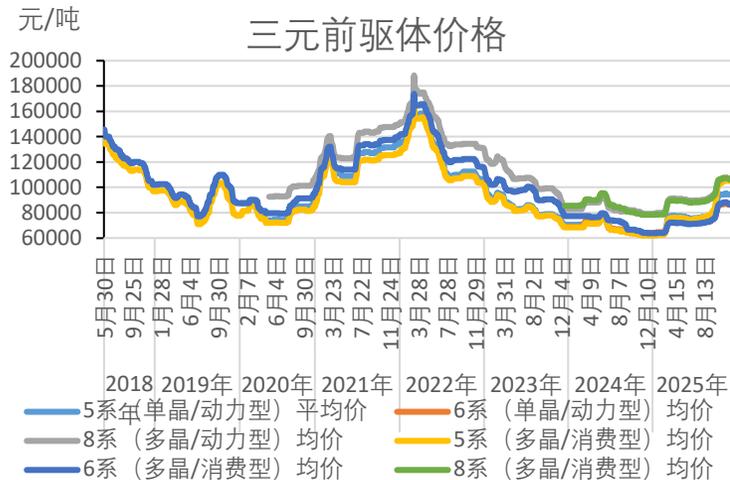
GWH

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

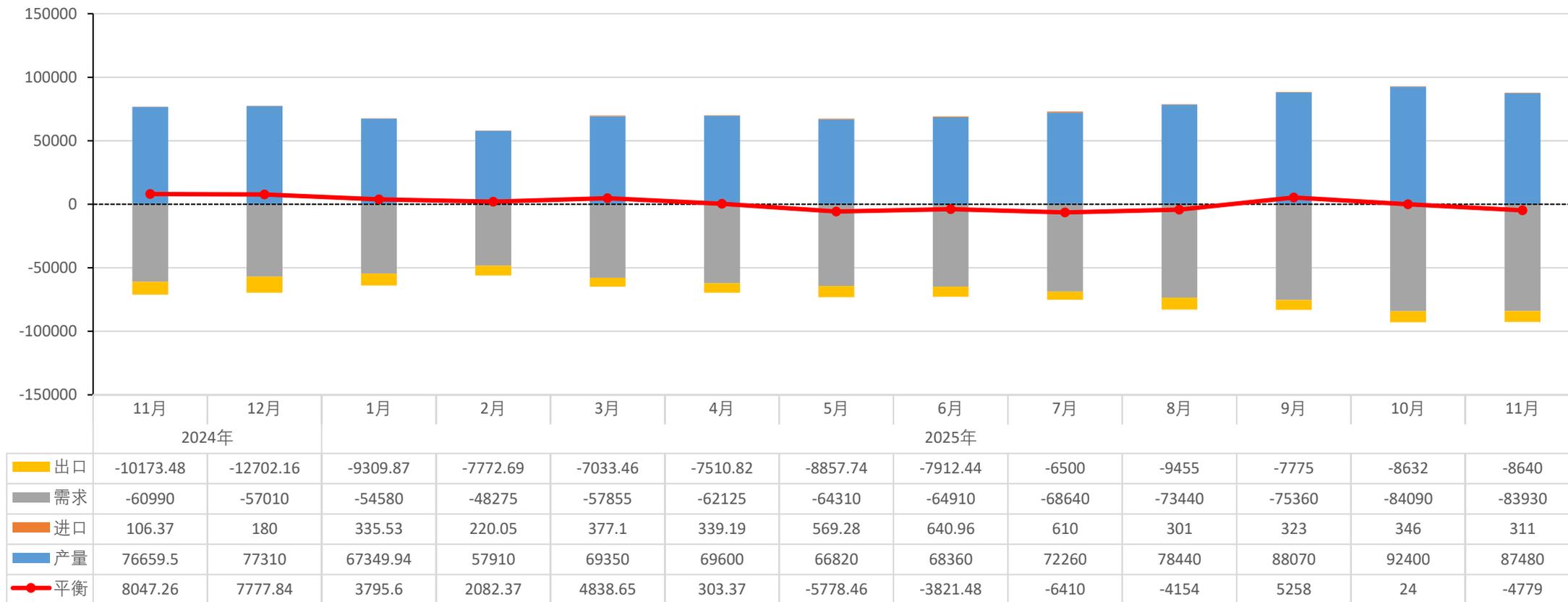


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

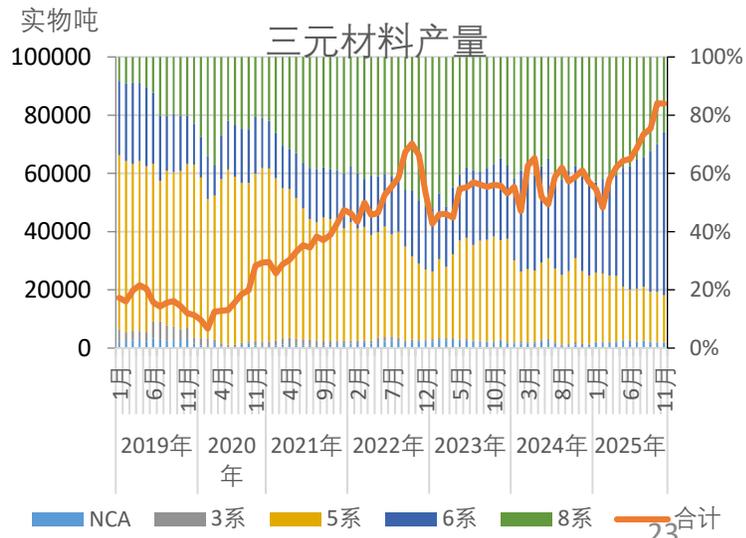
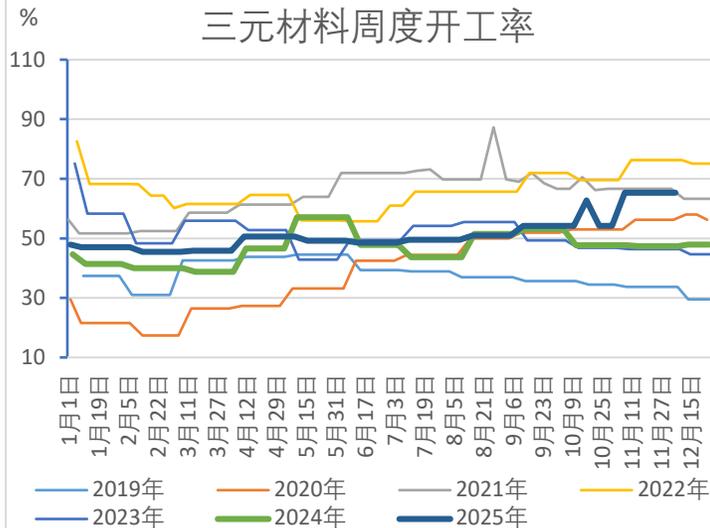
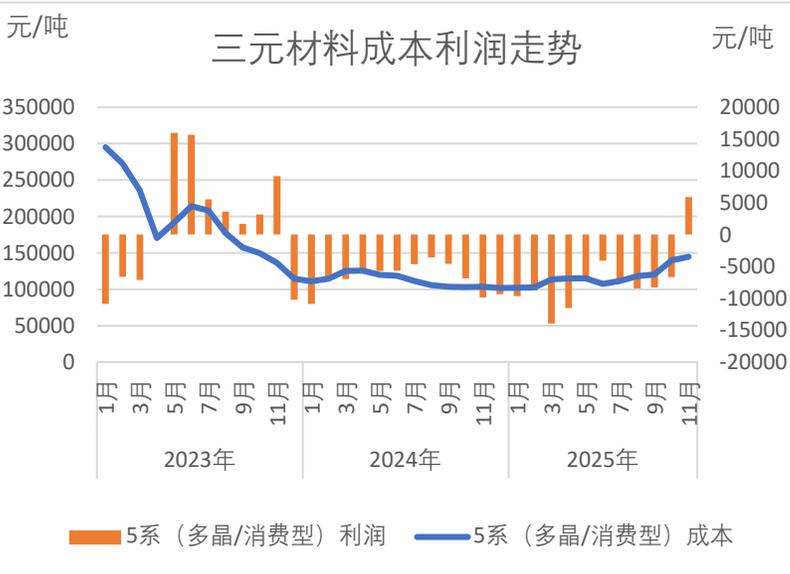
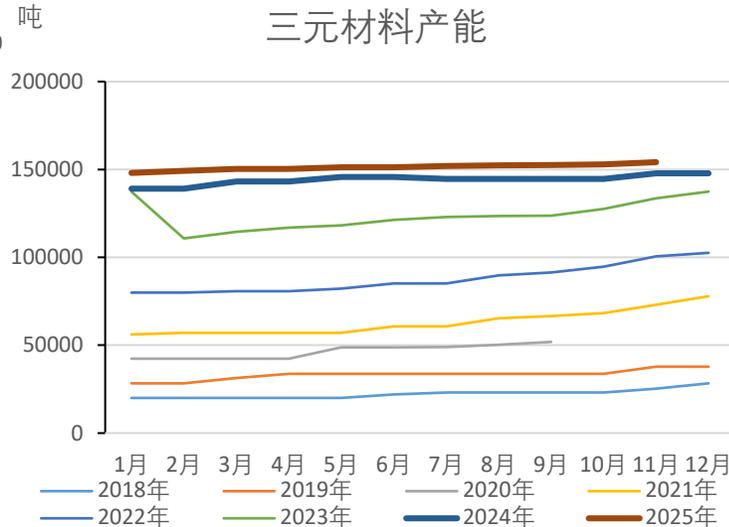
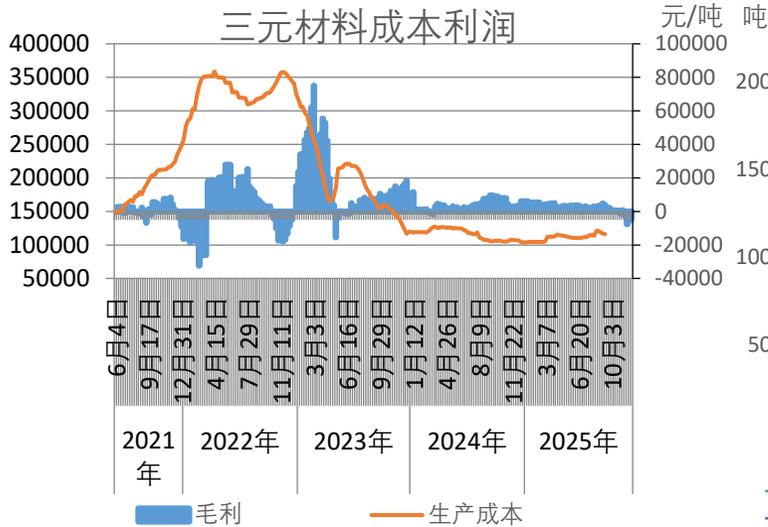
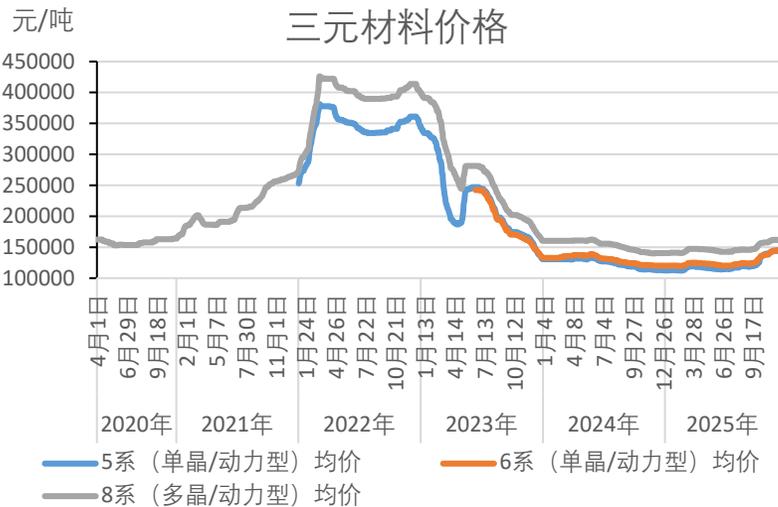
平衡

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

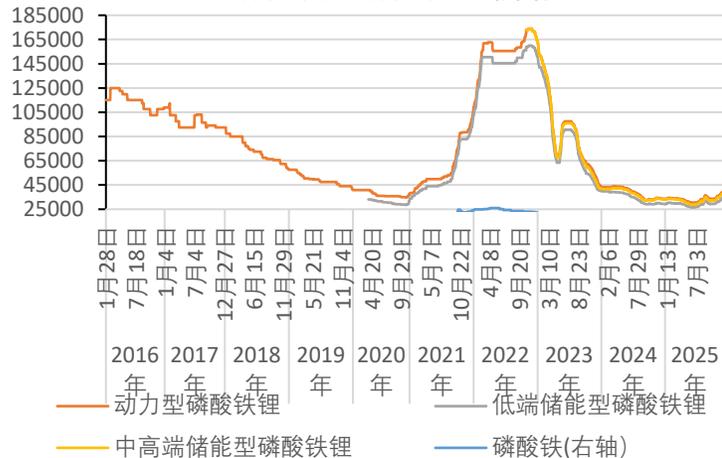
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-磷酸铁/磷酸铁锂

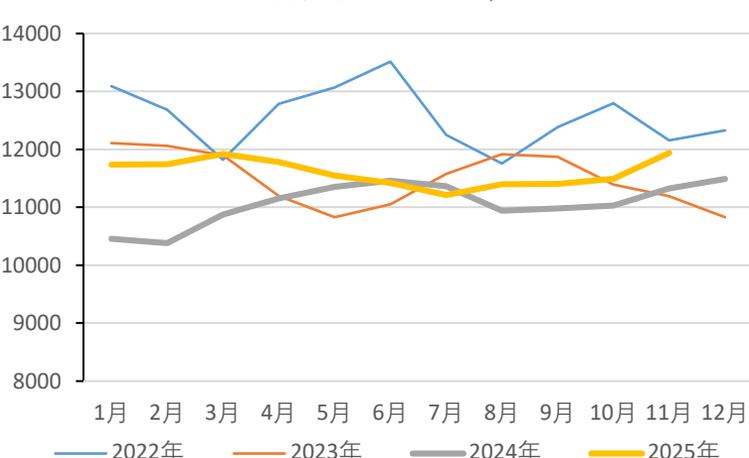
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



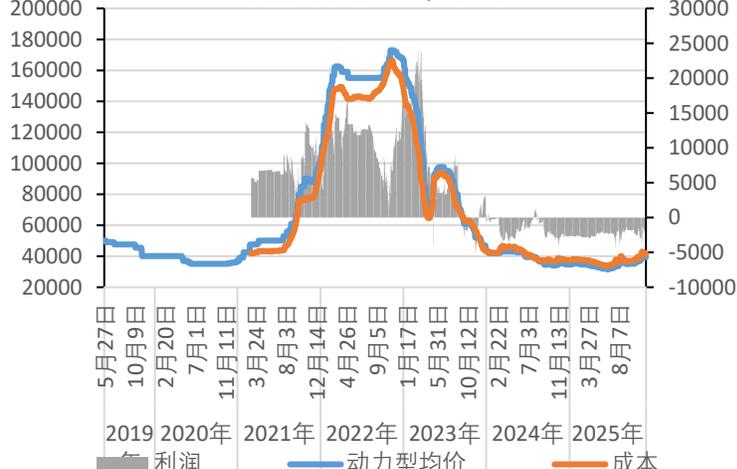
元/吨

磷酸铁生产成本



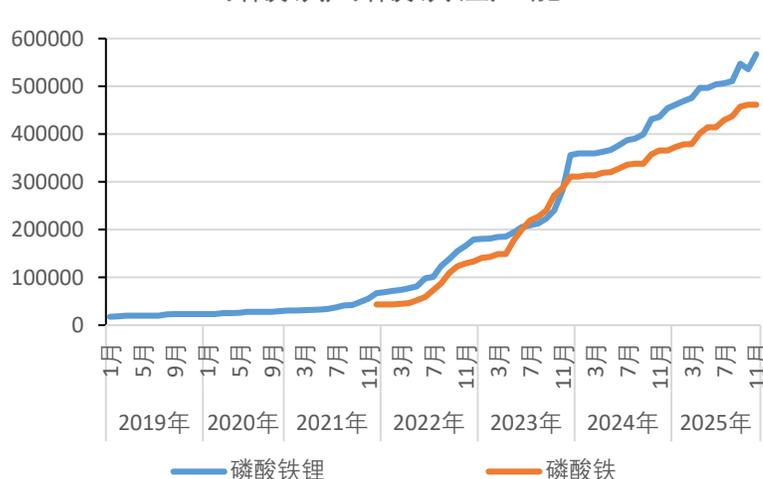
元/吨

磷酸铁锂成本利润



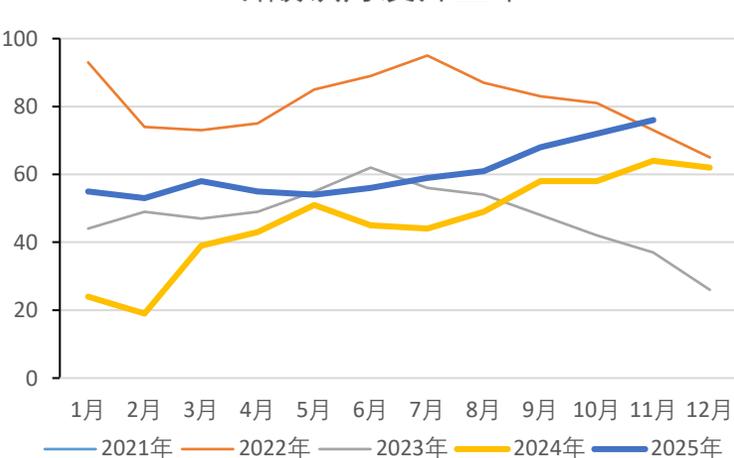
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



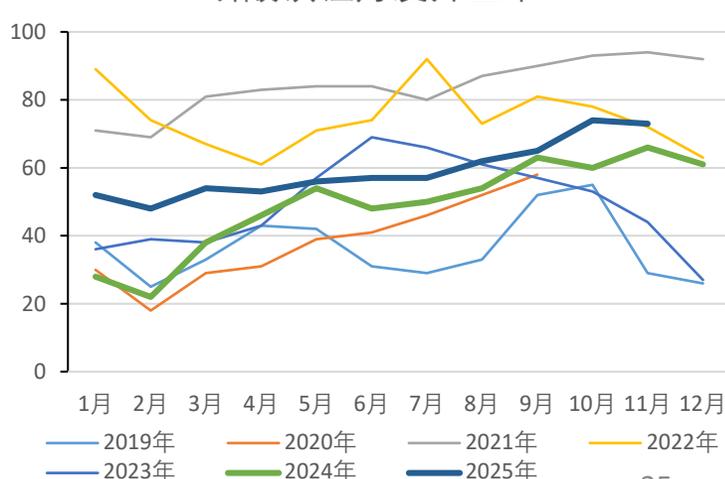
%

磷酸铁月度开工率



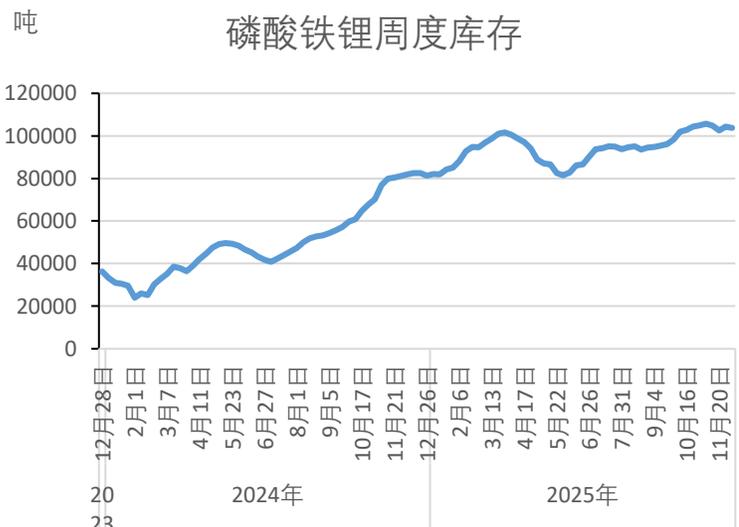
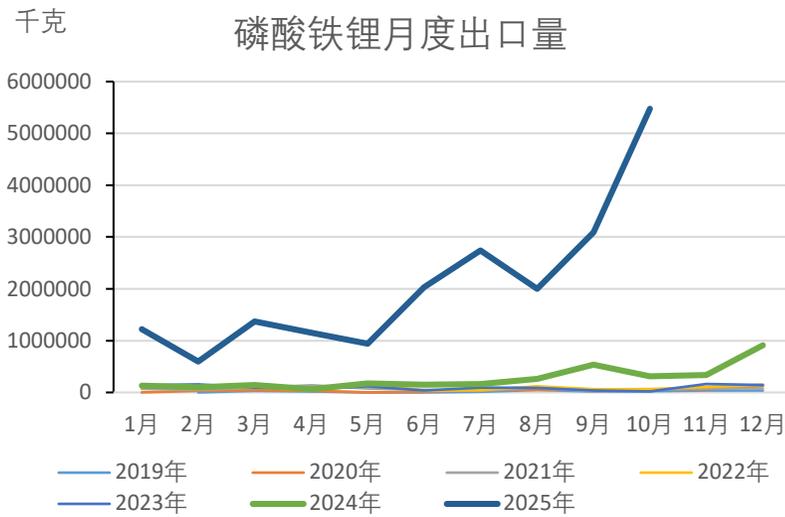
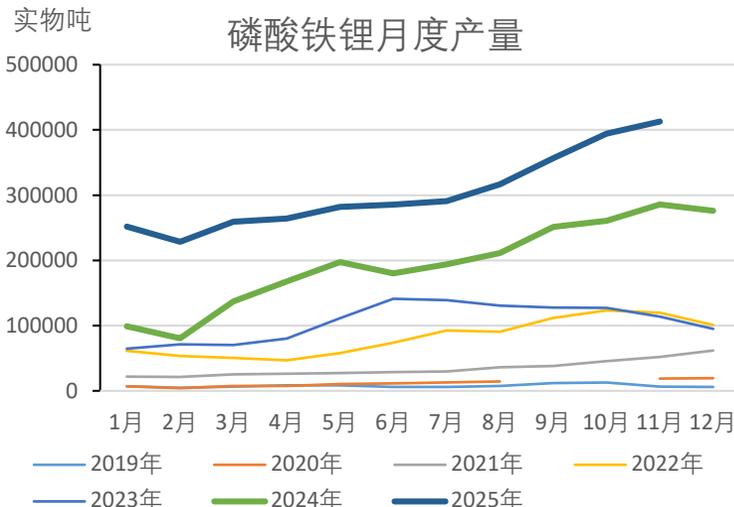
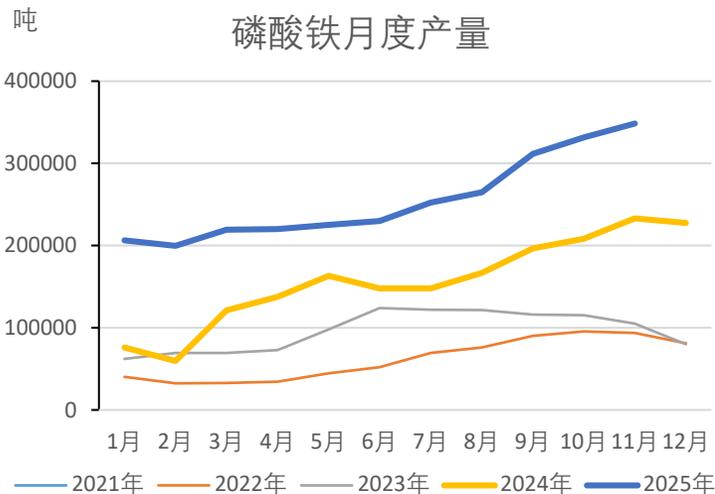
%

磷酸铁锂月度开工率



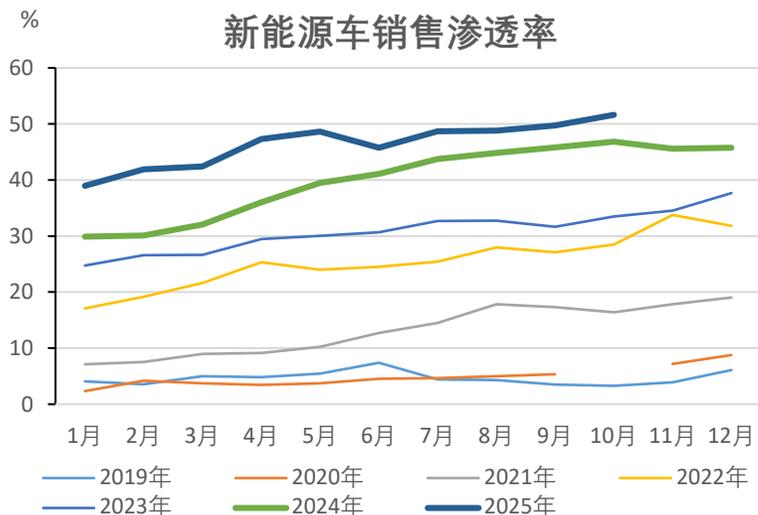
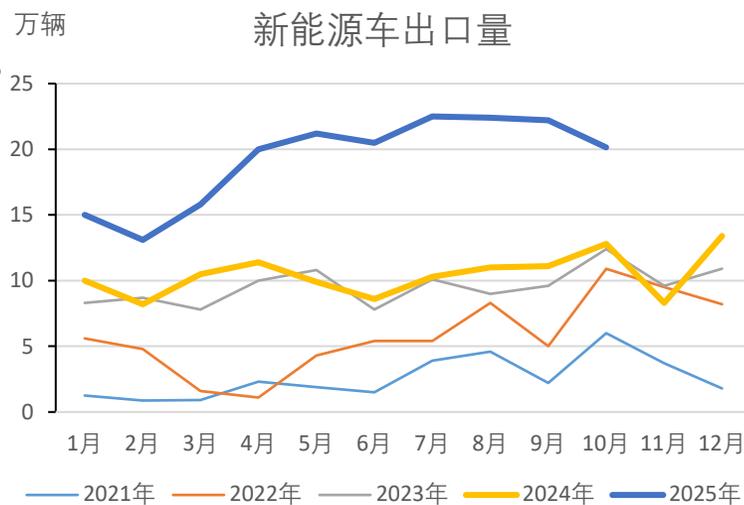
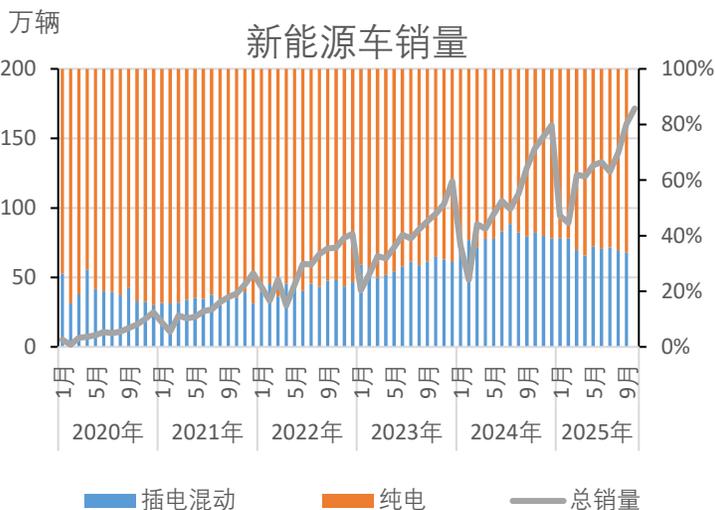
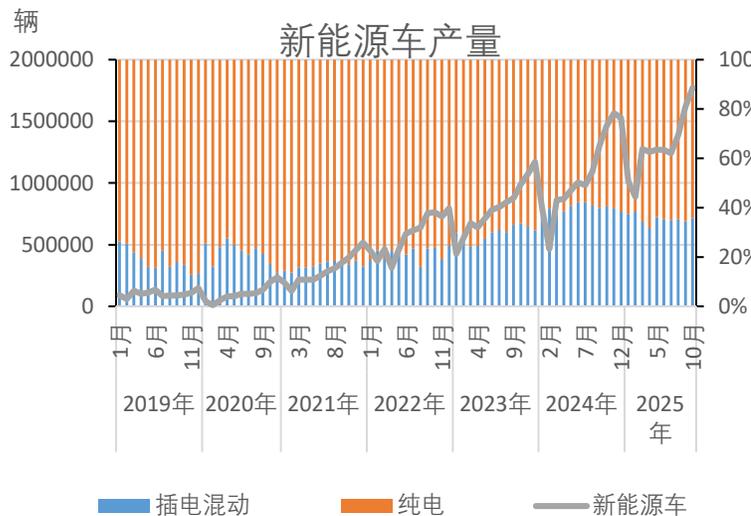
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

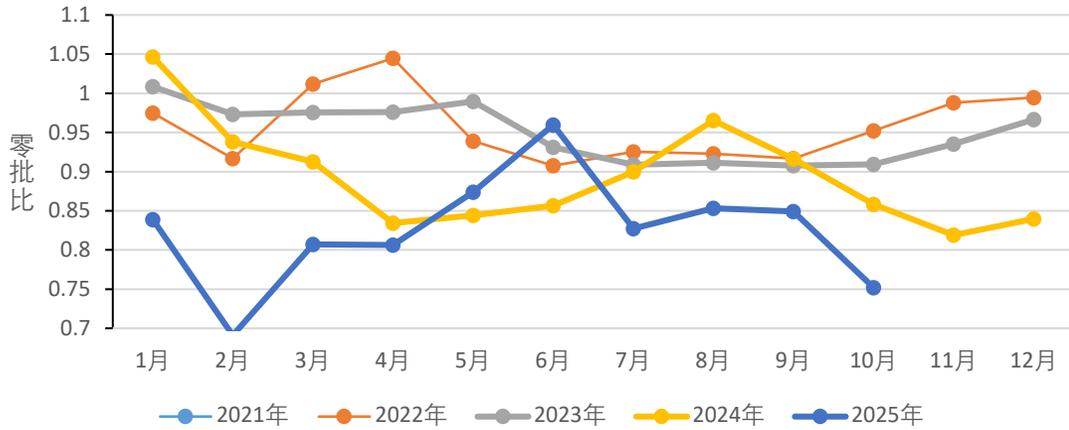
需求-新能源车



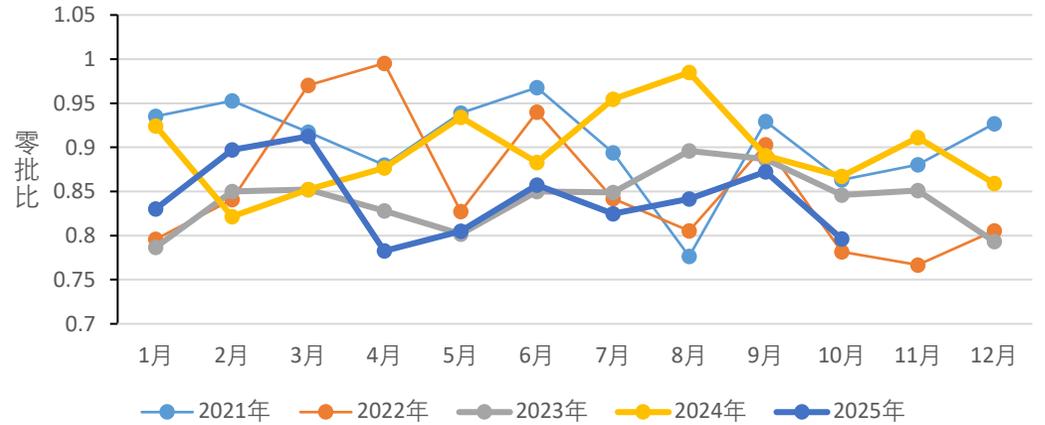
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

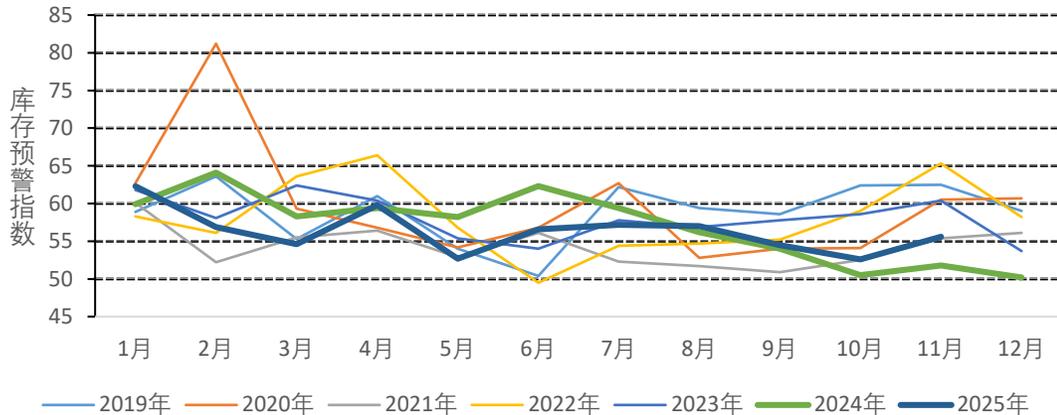
乘联会混动零售批发比



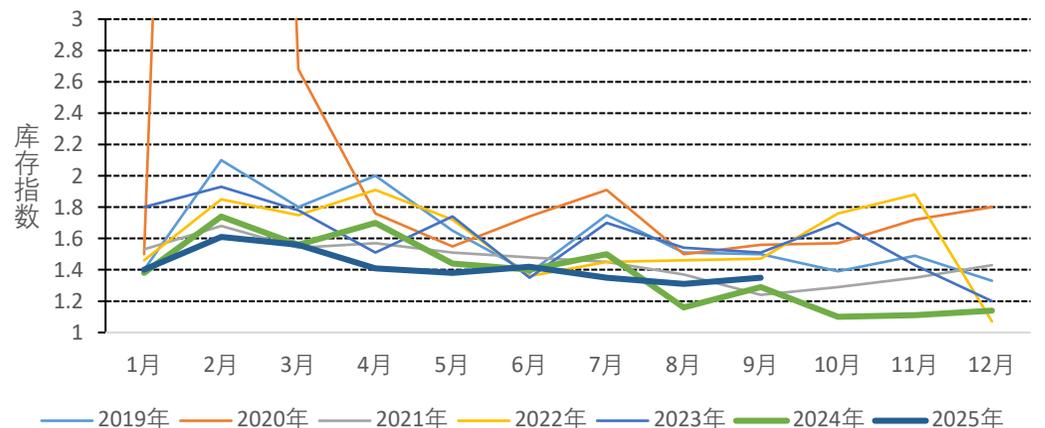
乘联会纯电零售批发比



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其他方式发送、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!

