

碳酸锂期货周报

2025年12月08日-12月12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。

1

回顾与展望

2

基本面分析

3

技术面分析

1

回顾与展望

一. 回顾与展望

本周05合约为上涨态势，周一开盘价为92460元/吨，周五收盘价为97720元/吨，周涨幅为5.69%。

供给端来看，本周碳酸锂产量为21998吨，高于历史同期平均水平，其中锂辉石产13744吨，环比增加1.93%，高于历史同期平均水平，锂云母产2876吨，环比减少6.50%，高于历史同期平均水平，盐湖产3075吨，环比减少0.48%，高于历史同期平均水平，回收产2303吨，环比增加0.61%，高于历史同期水平。

需求端来看，2025年11月碳酸锂需求量为133451实物吨，环比增加5.11%，预测下月需求量为130418实物吨，环比增加2.27%，2025年11月碳酸锂出口量为254实物吨，环比增加3.25%，预测下月出口量为326实物吨，环比增加28.35%。具体来看，2025年11月动力电池产量为199.87MWH，环比增加3.61%，高于历史同期平均水平，其中三元电池产量为34.25MWH，环比增加0.74%，低于历史同期平均水平，磷酸铁锂电池产量为154.36MWH，环比增加4.35%，高于历史同期平均水平。2025年10月动力电池装车量为84100MWH，环比增加10.66%，高于历史同期平均水平，其中三元电池装车量为16500MWH，环比增加19.57%，高于历史同期平均水平，磷酸铁锂电池装车量为67500MWH，环比增加8.52%，高于历史同期平均水平。2025年11月储能电池产量为57.53GWH，环比增加5.95%，高于历史同期平均水平。2025年10月储能电池中标容量总规模为16.35GWH，环比增加0.06%，高于历史同期平均水平。

2025年10月新能源车产量为1772000辆，环比增加9.59%，高于历史同期平均水平，新能源车销量为1715000辆，环比增加6.92%，高于历史同期平均水平，新能源车出口量为20.14万辆，环比减少9.27%，高于历史同期平均水平。2025年9月经销商库存系数为1.35，环比增加0.04，低于历史同期平均水平，终端库存有所去化，对碳酸锂需求有所支撑，2025年11月经销商库存预警系数为51.8，环比增加1.3，低于历史同期平均水平，预计下月需求有所强化，库存或将有所去化。

成本端来看，外购锂辉石精矿成本为97832元/吨，日环比增长0.52%，生产所得为-4649元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为94715元/吨，日环比增长0.37%，生产所得为-3869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。

库存端来看，冶炼厂库存为19161吨，环比减少7.73%，低于历史同期平均水平；下游库存为42738吨，环比减少2.19%，高于历史同期平均水平；其他库存为49570吨，环比增加0.88%，高于历史同期平均水平；总体库存为111469吨，环比减少1.87%，高于历史同期平均水平。

预计下周供给端排产有所减少，需求端有所减少，同时成本持续低位。盘面或将偏多震荡调整。

一. 回顾与展望

表1. 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(%) | 83.52 | 75.34 | 8.18 | 10.86% | 磷酸铁 | 月度开工率(%) | 76 | 72 | 4 | 5.56% |
| | 日度锂辉石生产成本(元/吨) | 97832 | 97323 | 509 | 0.52% | | 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) | -4649 | -5130 | 481 | -9.38% | | 月度产量(吨) | 412850 | 394350 | 18500 | 4.69% |
| | 日度锂云母生产成本(元/吨) | 94715 | 94369 | 346 | 0.37% | | 月度出口(千克) | 5476869 | 3091994 | 2384875 | 77.43% |
| | 月度锂云母加工成本(元/吨) | 34600 | 34750 | -150 | -0.43% | | 周度库存(吨) | 103658 | 103681 | -23 | -0.02% |
| | 日度锂云母生产利润(元/吨) | -3869 | -4503 | 634 | -14.08% | 三元前驱体 | 月度开工率(%) | 59.72 | 53.27 | 6.45 | 12.11% |
| | 周度总库存(吨) | 111469 | 113602 | -2133 | -1.88% | | 月度产量(吨) | 87480 | 92400 | -4920 | -5.32% |
| | 冶炼厂库存 | 19161 | 20767 | -1606 | -7.73% | | 333 | 90 | 120 | -30 | -25.00% |
| | 下游库存 | 42738 | 43695 | -957 | -2.19% | | 523 | 11410 | 12360 | -950 | -7.69% |
| | 其他库存 | 49570 | 49140 | 430 | 0.88% | | 622 | 41050 | 42650 | -1600 | -3.75% |
| | 供需平衡 | | | | | | 811 | 19470 | 19470 | 0 | 0.00% |
| | 月度总产量(吨) | 95350 | 92260 | 3090 | 3.35% | NCA | 8320 | 8320 | 0 | 0.00% | |
| | 锂精矿 | 57750 | 57150 | 600 | 1.05% | 三元材料 | 月度开工率(%) | 67.42 | 65.32 | 2.1 | 3.21% |
| | 锂云母 | 13430 | 12720 | 710 | 5.58% | 月度产量(吨) | 83930 | 84090 | -160 | -0.19% | |
| | 盐湖 | 14540 | 13840 | 700 | 5.06% | 333 | 60 | 80 | -20 | -25.00% | |
| | 回收 | 9630 | 8550 | 1080 | 12.63% | 523 | 11900 | 12450 | -550 | -4.42% | |
| | 月度锂精矿进口量(吨) | 531013 | 520514 | 10499 | 2.02% | 622 | 40850 | 37000 | 3850 | 10.41% | |
| 澳大利亚进口量 | 295116 | 347215 | -52099 | -15.00% | 811 | 18730 | 21650 | -2920 | -13.49% | | |
| 月度碳酸锂进口量(吨) | 23880.69 | 19596.90 | 4283.79 | 21.86% | NCA | 1260 | 1410 | -150 | -10.64% | | |
| 智利进口量 | 14795.57 | 10796.92 | 3998.66 | 37.04% | 周度库存(吨) | 18524 | 18842 | -318 | -1.69% | | |
| 月度净进口量(吨) | 23634.78 | 19446.09 | 4188.70 | 21.54% | 电池装车量 | 月度动力电池总装车量(GWh) | 84100 | 76000 | 8100 | 10.66% | |
| 供需平衡(万吨) | -12855 | -11067 | -1788.00 | 16.16% | | 磷酸铁锂装车量 | 16500 | 13800 | 2700 | 19.57% | |
| 氢氧化锂 | 周度开工率(%) | 41 | 43 | -2 | | -4.65% | 三元电池装车量 | 67500 | 62200 | 5300 | 8.52% |
| 月度总产量(吨) | 29870 | 29220 | 650 | 2.22% | 新能源车 | 产量(辆) | 1772000 | 1617000 | 155000 | 9.59% | |
| 冶炼端 | 25550 | 24950 | 600 | 2.40% | | 销量(万辆) | 182.3 | 171.5 | 10.8 | 6.30% | |
| 苛化端 | 4220 | 4270 | -50 | -1.17% | | 出口(万辆) | 20.14 | 22.2 | -2.06 | -9.28% | |
| 月度净出口量(吨) | 1596.96 | 5053.18 | -3456.22 | -68.40% | | 渗透率(%) | 53.16 | 51.63 | 1.53 | 2.96% | |
| 供需平衡(万吨) | -3078 | -589 | -2489.00 | 422.58% | | 乘联会混动零售批发比 | 0.75 | 0.85 | -0.09697327 | -11.42% | |
| | | | | | | 乘联会纯电零售批发比 | 0.80 | 0.87 | -0.076149657 | -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% | | |

数据来源: WIND, SMM, 上海钢联, 大越期货

2

基本面分析

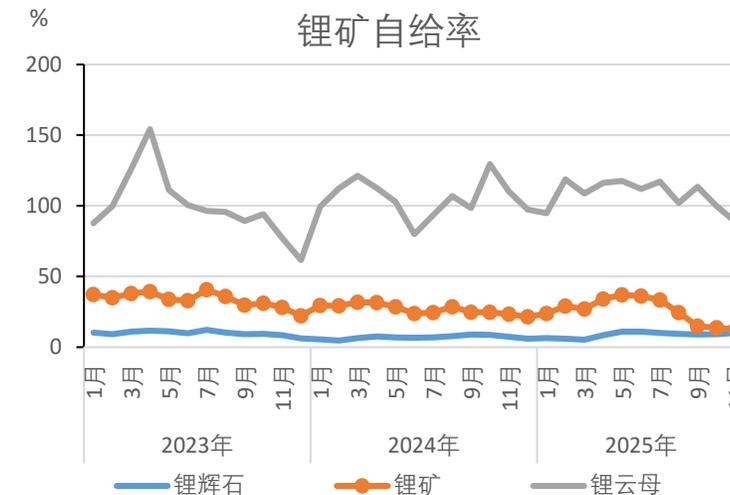
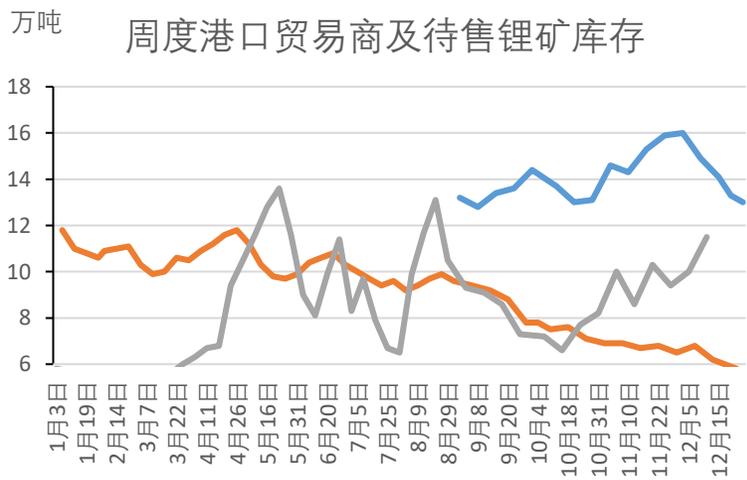
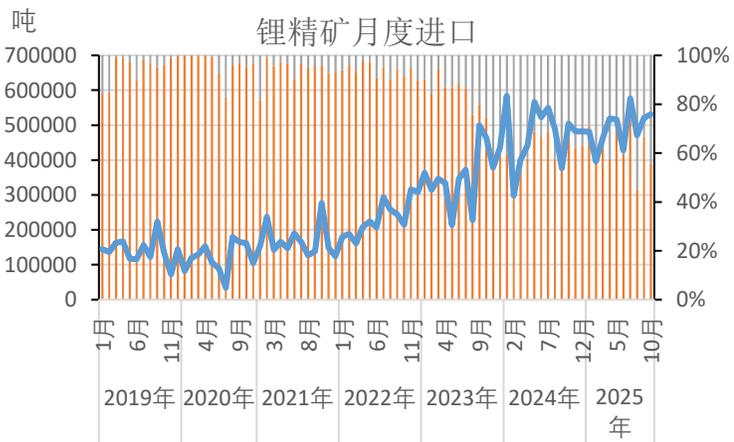
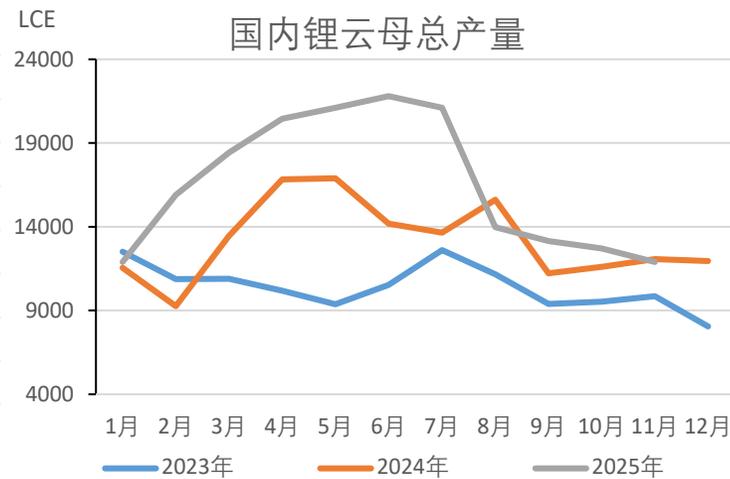
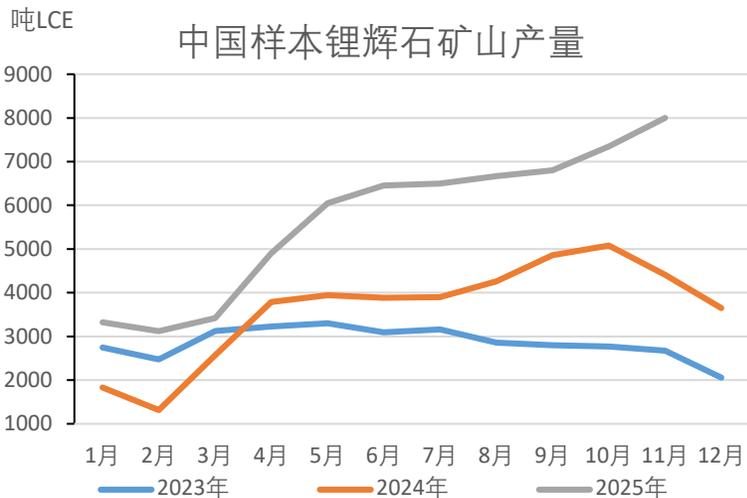
行情-碳酸锂价格-基差



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



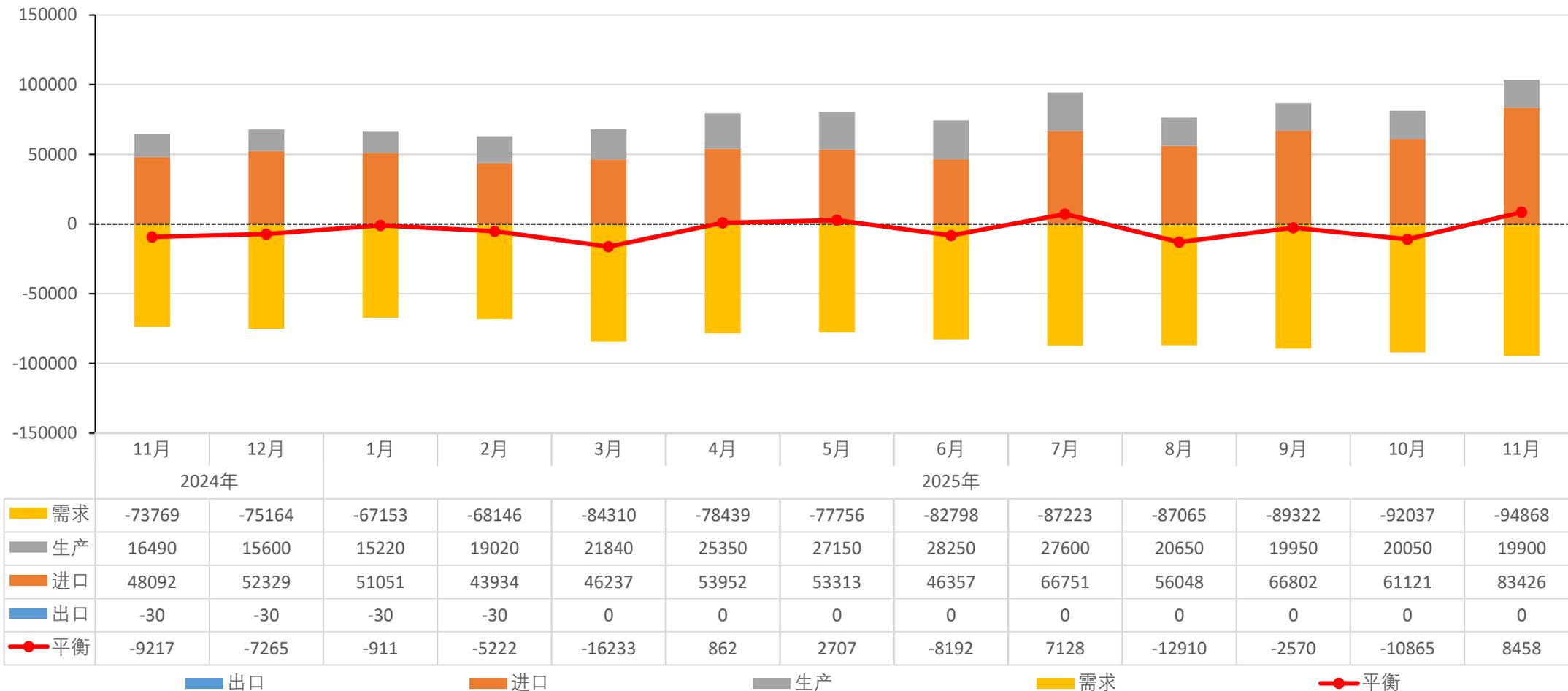
■ 进口量（澳大利亚） ■ 进口量（其他） ■ 进口量 — 2023年 — 2024年 — 2025年

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

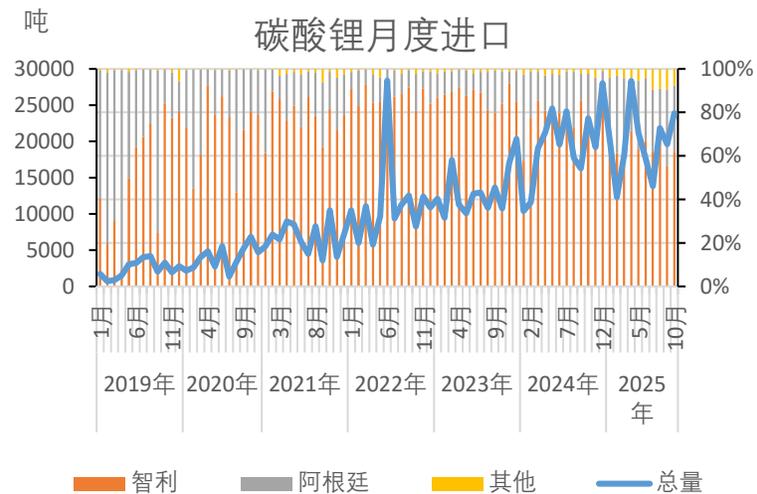
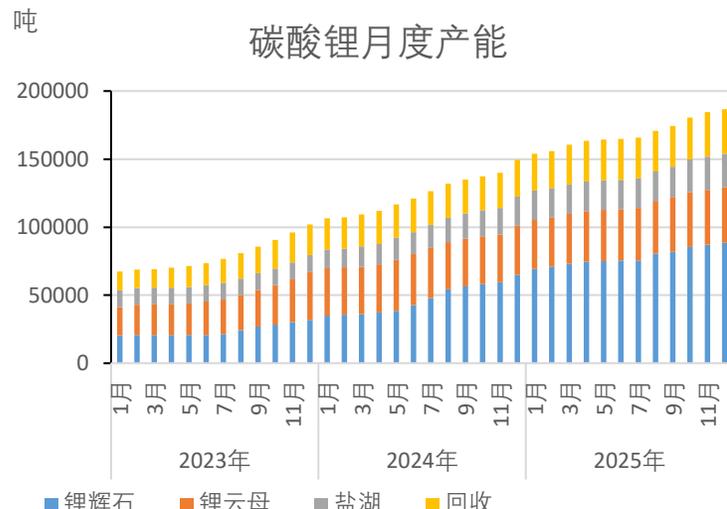
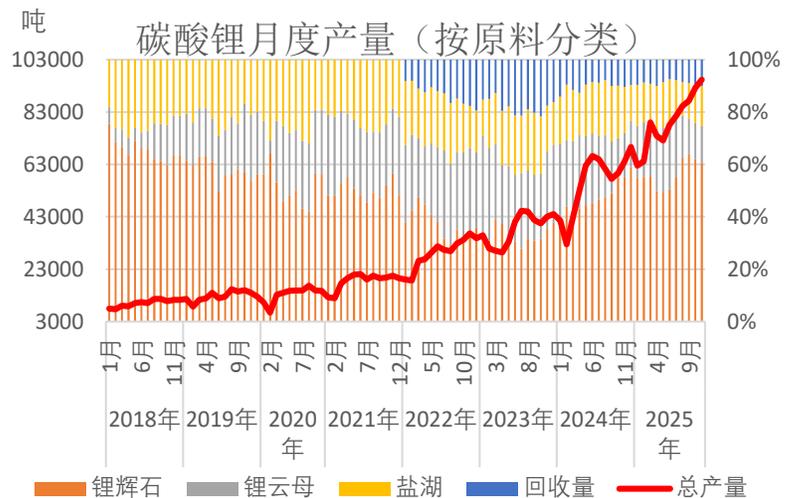
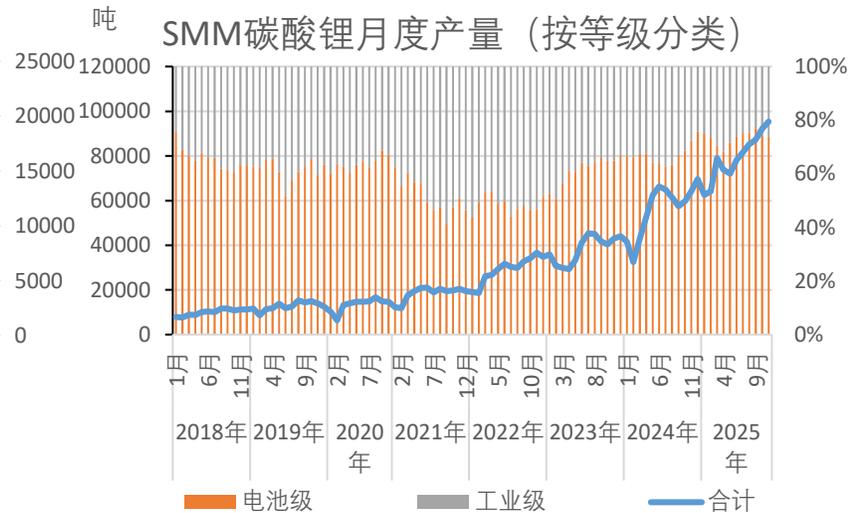
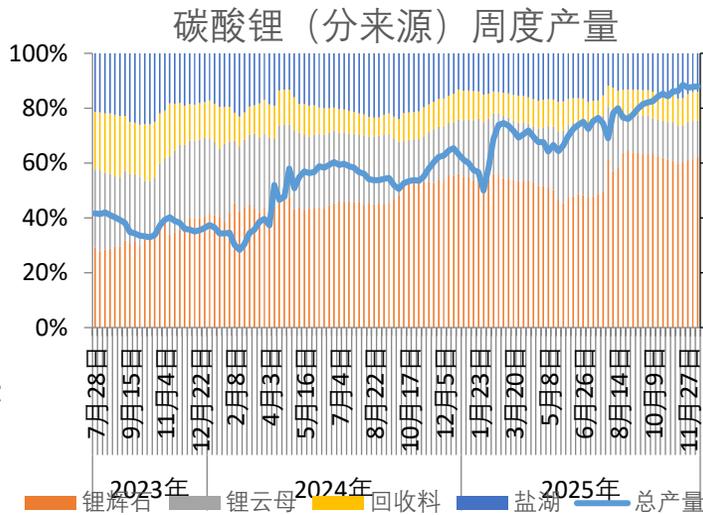
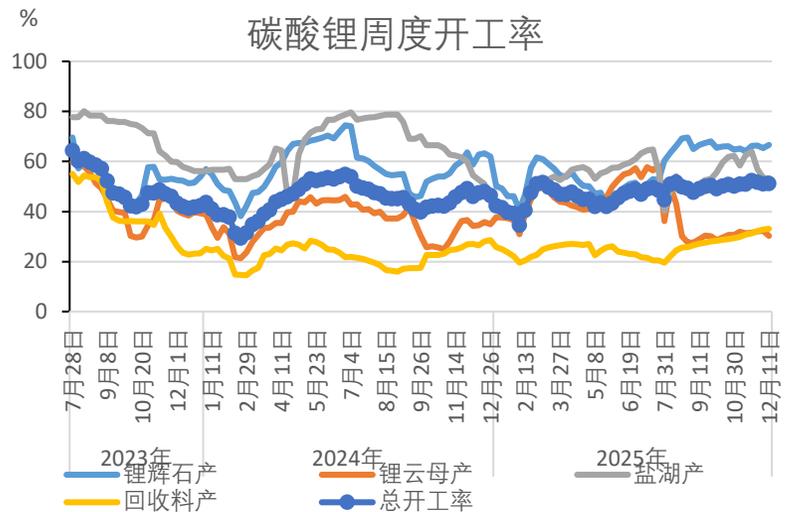
国内锂矿供需平衡



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。

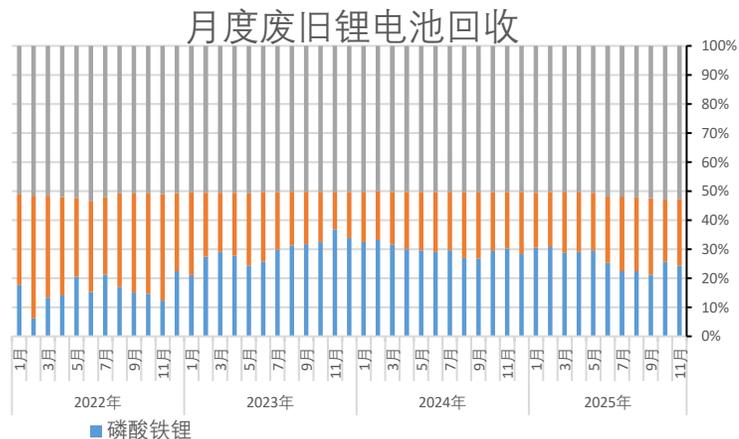
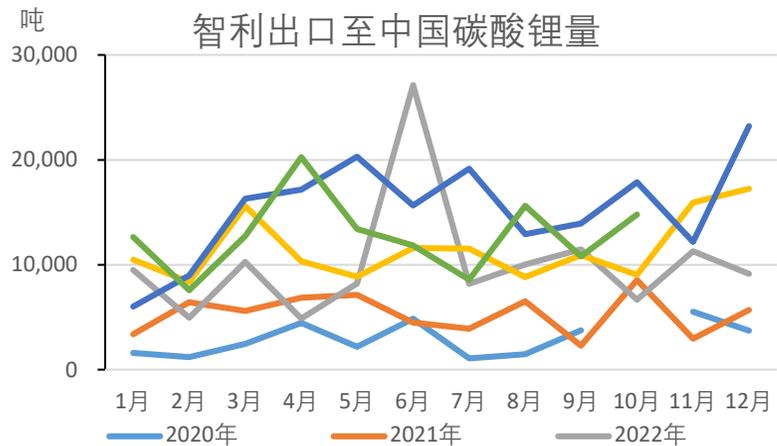
数据来源：SMM

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

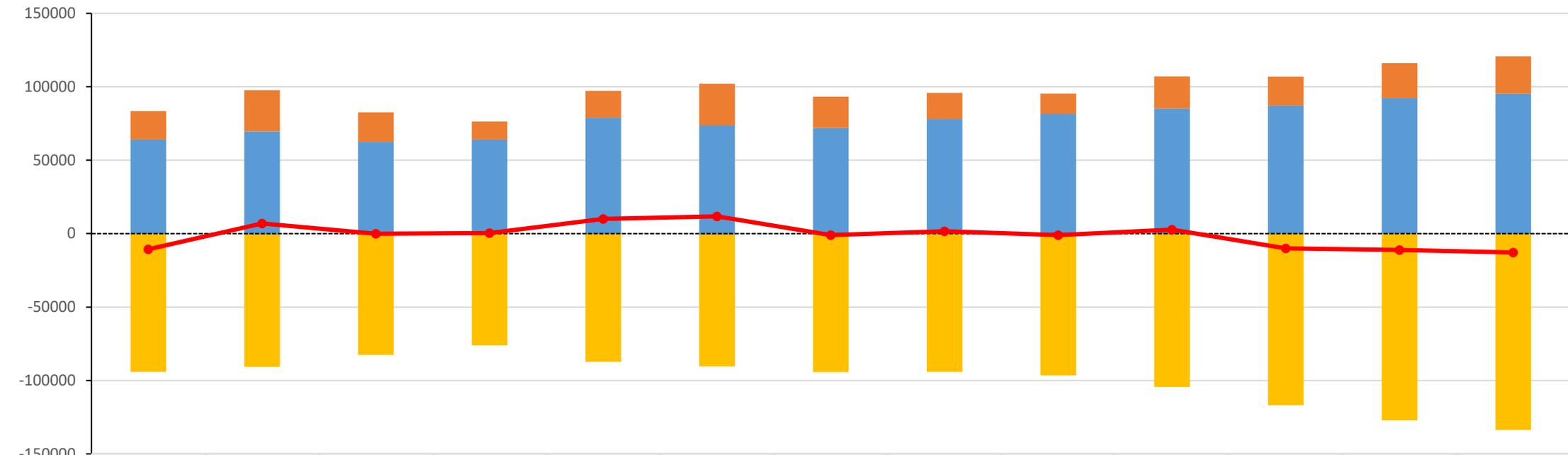


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

碳酸锂月度供需平衡



| | 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

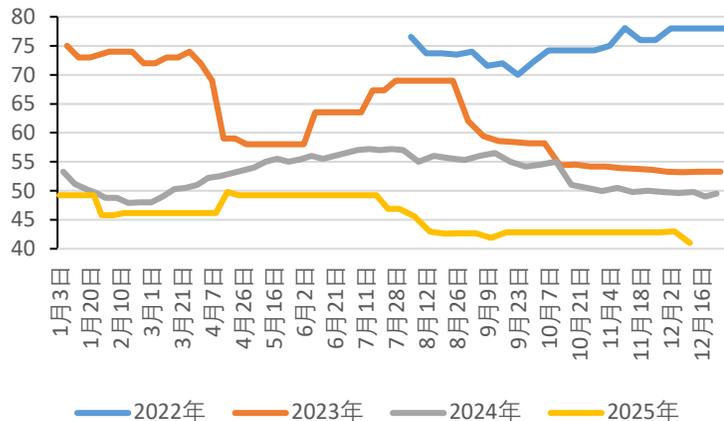
平衡

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。

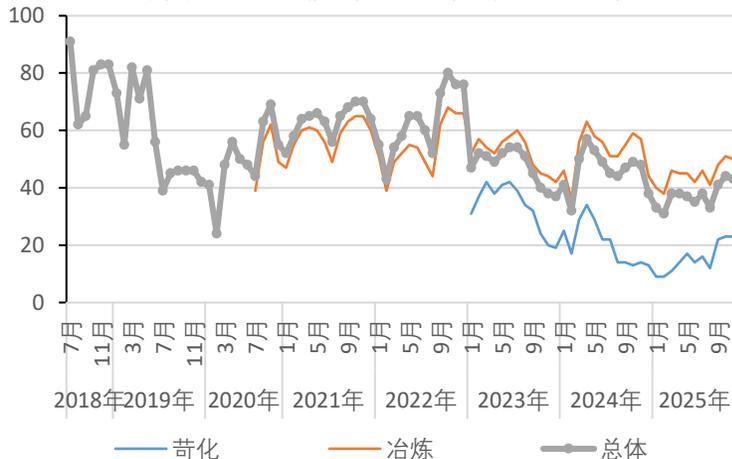
数据来源：SMM

供给-氢氧化锂

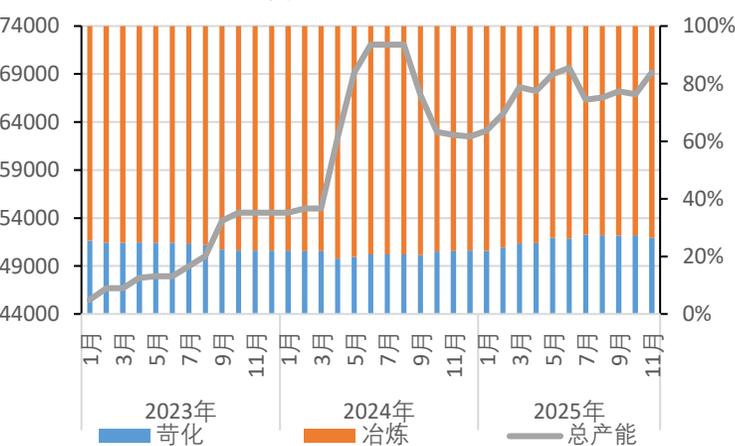
国内氢氧化锂周度产能利用率



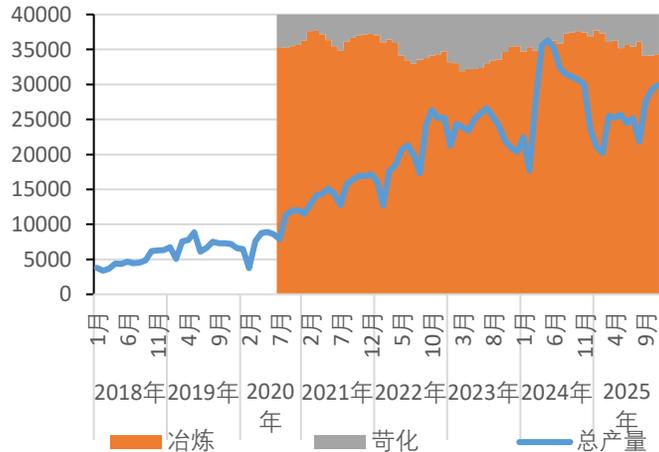
氢氧化锂（按来源）月度开工率



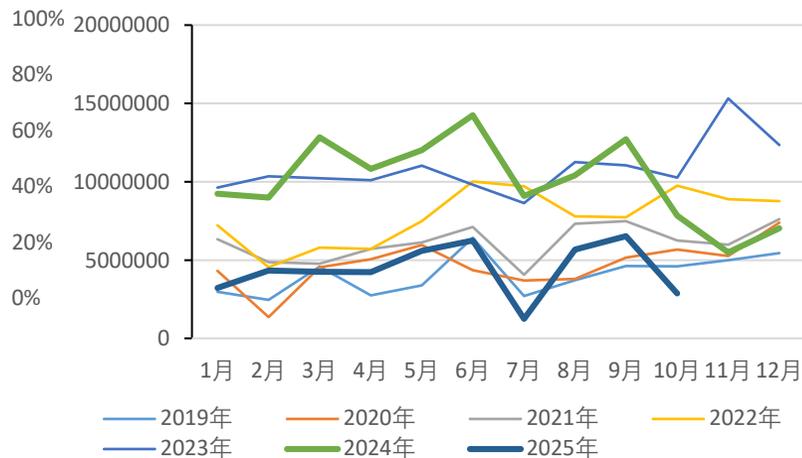
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



中国氢氧化锂出口量

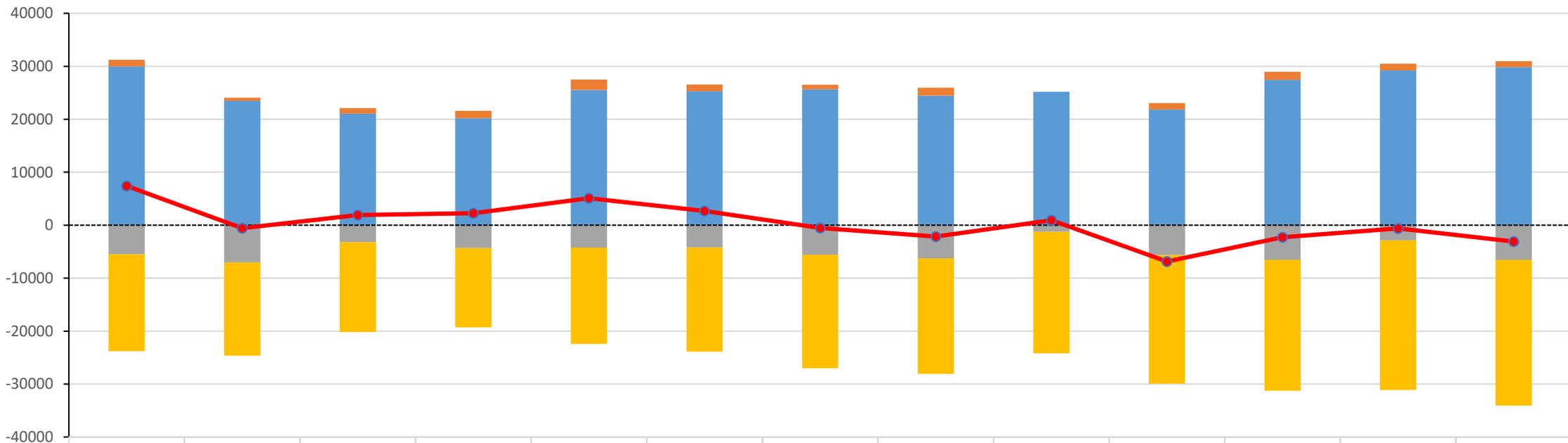


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。 数据来源：上海钢联，SMM 13

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



| | 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

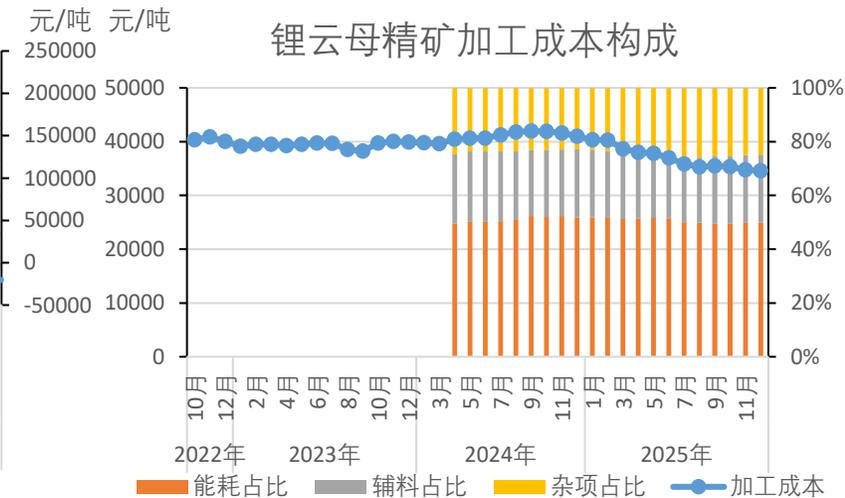
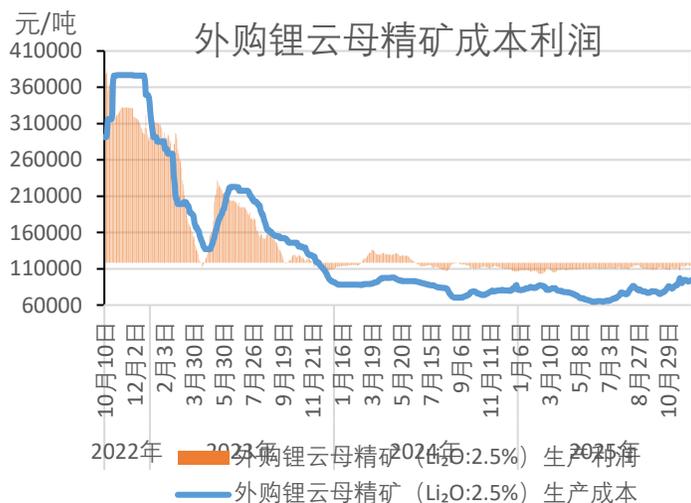
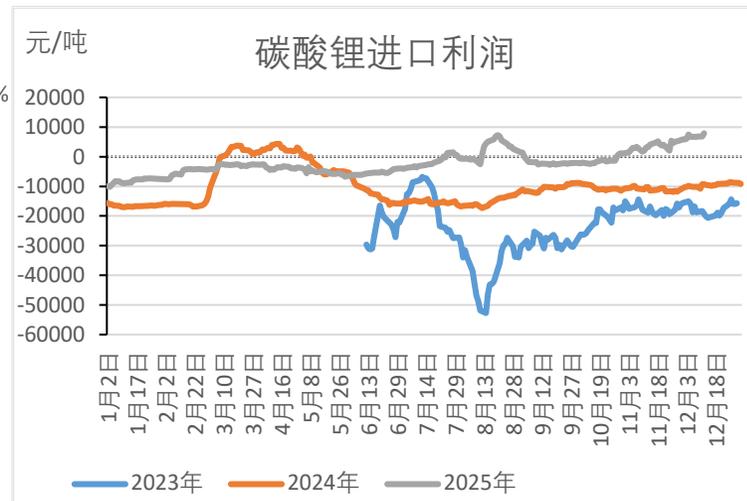
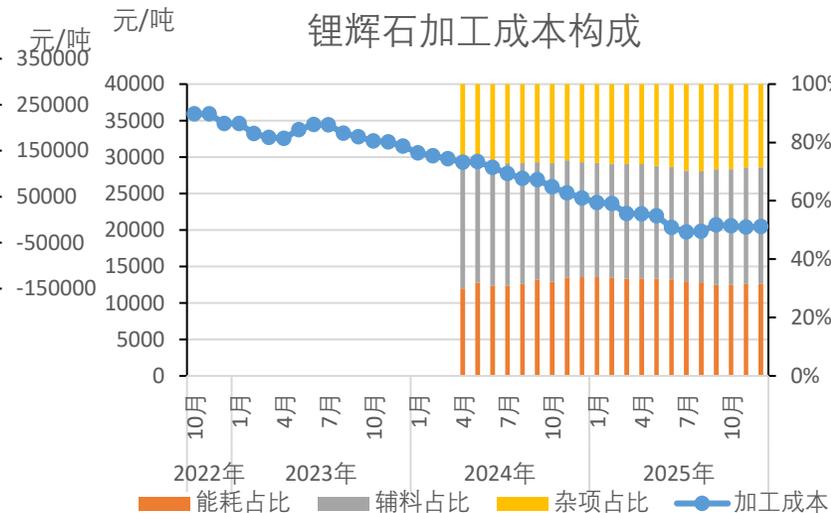
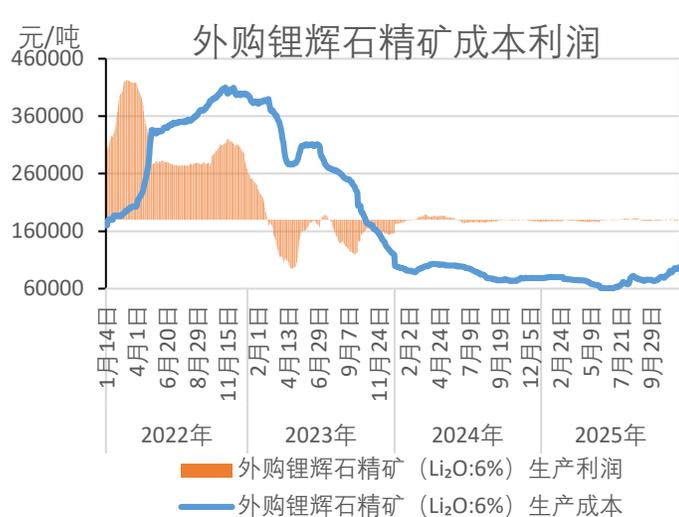
 出口

 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。

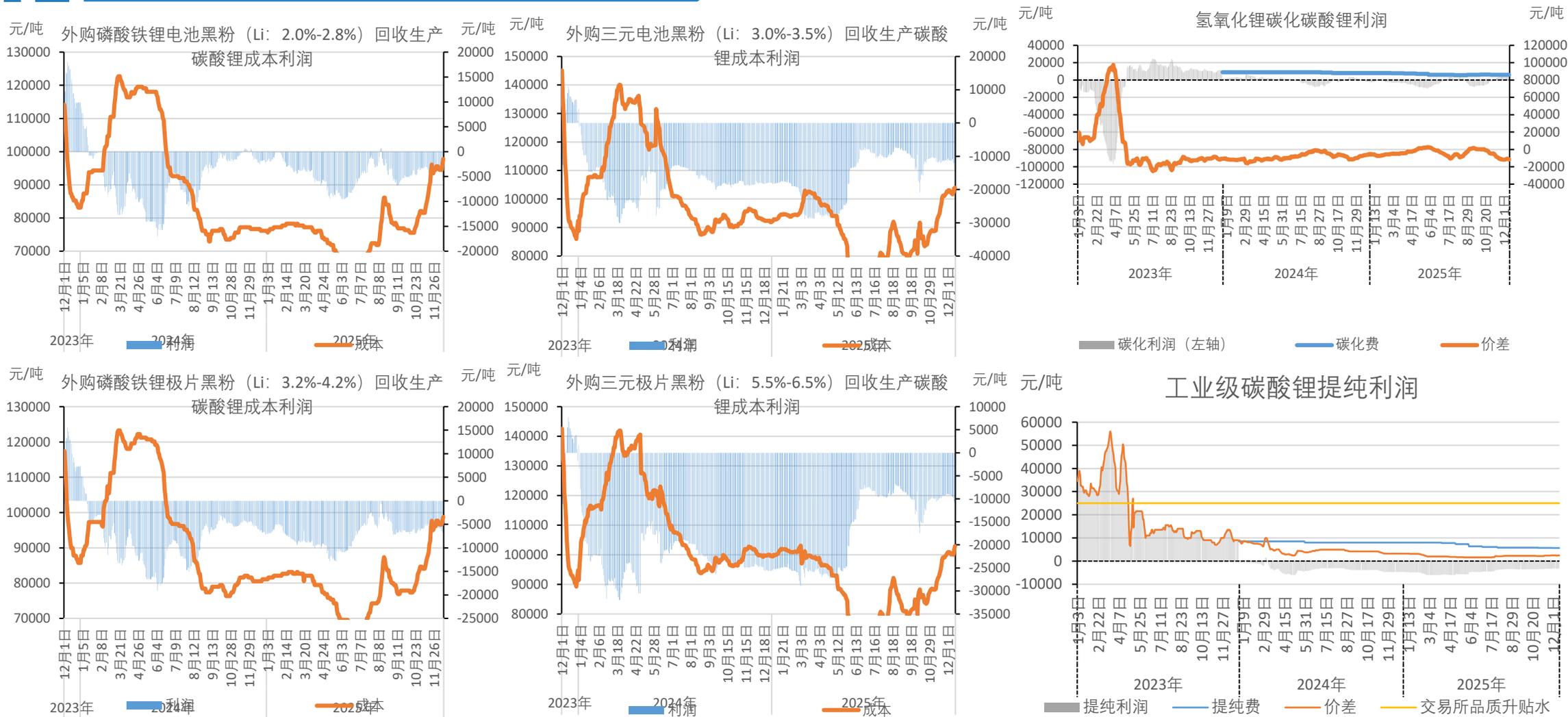
锂化合物成本利润



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。

数据来源: SMM

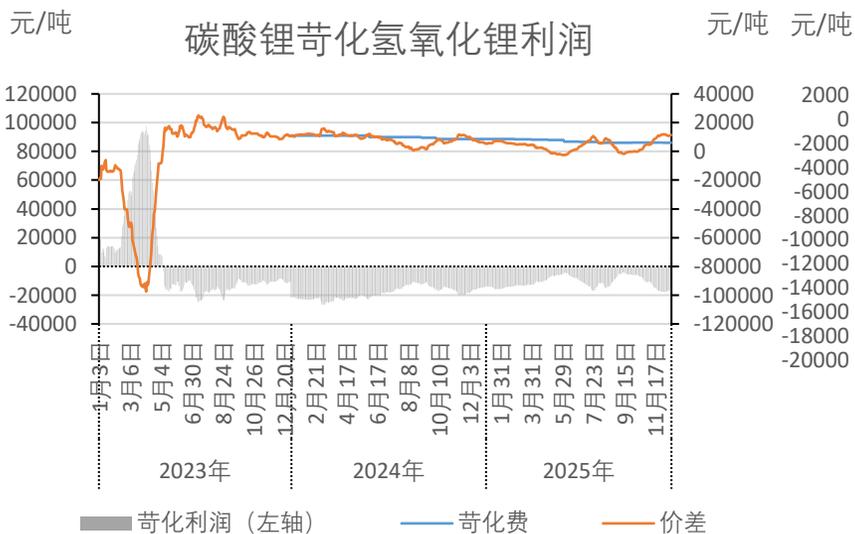
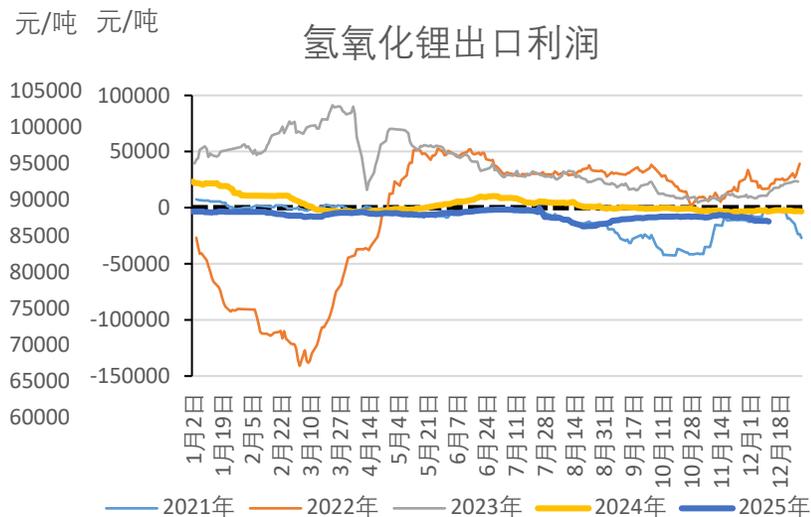
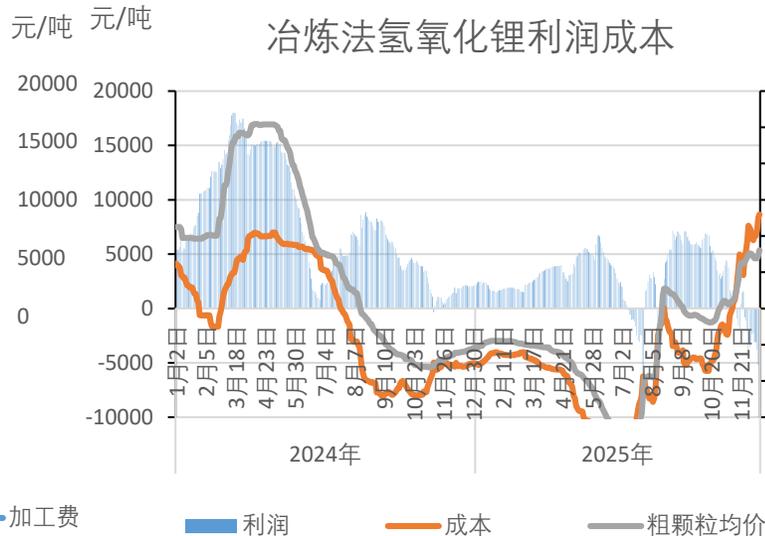
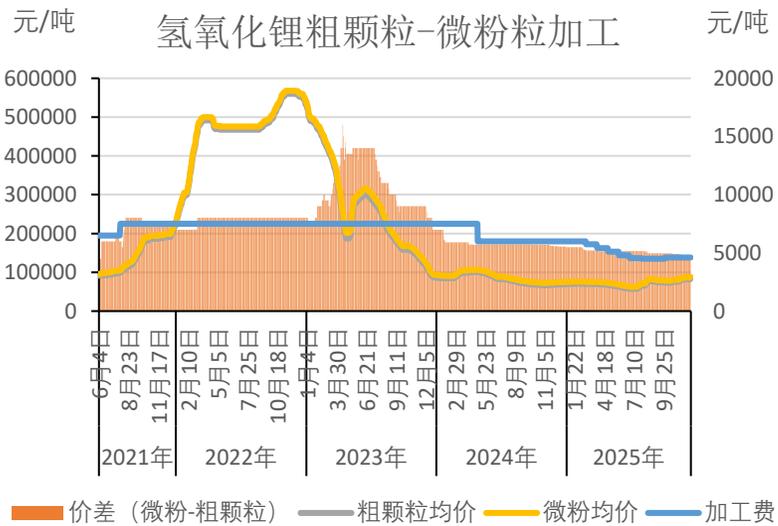
锂化合物成本利润



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。

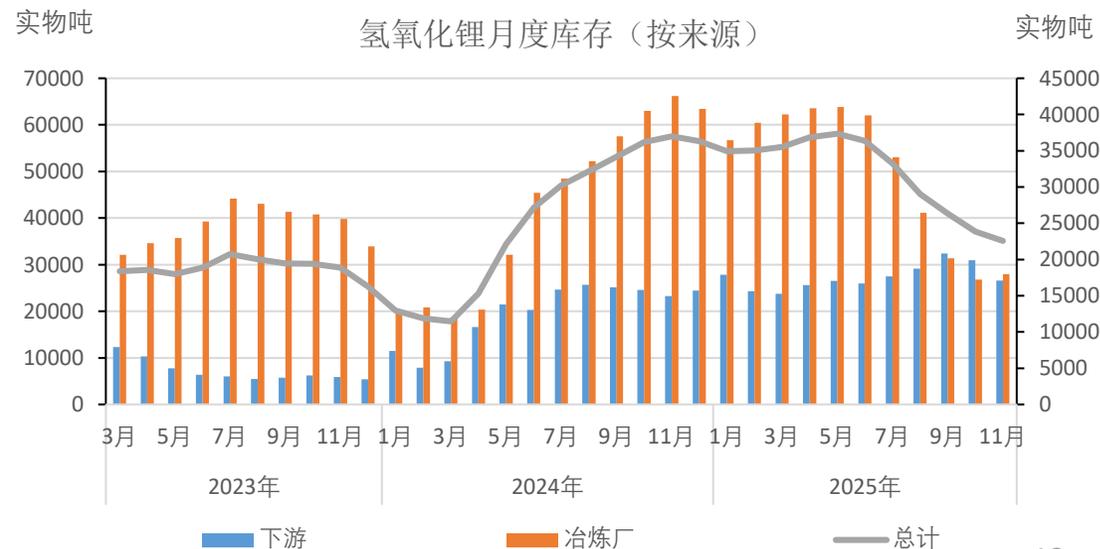
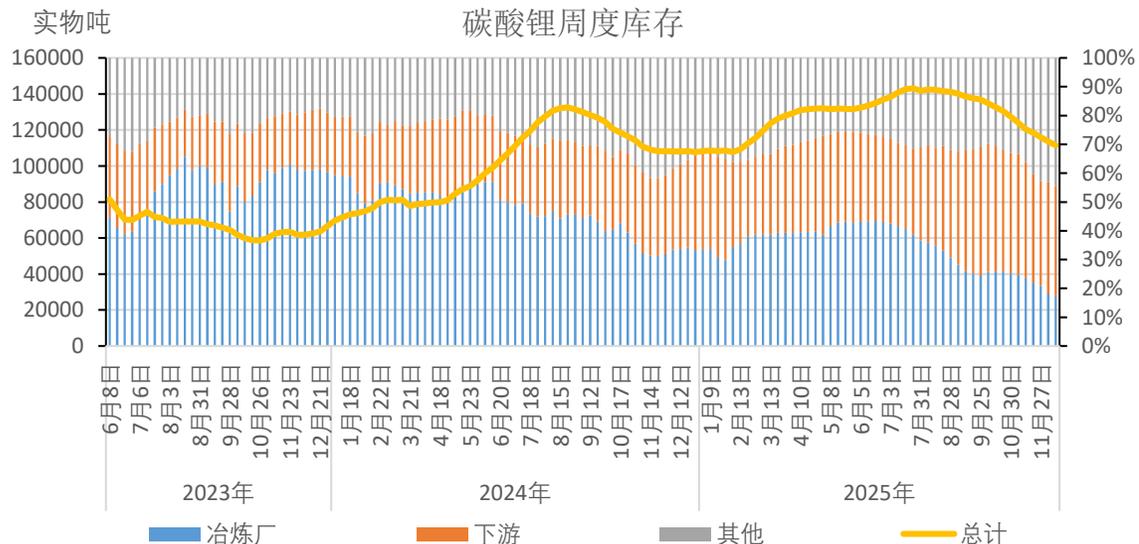
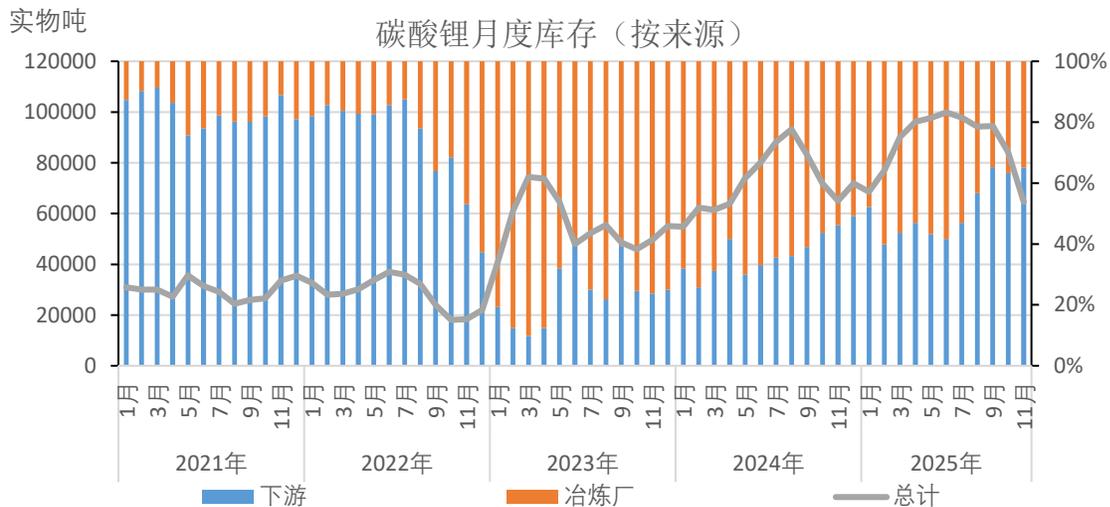
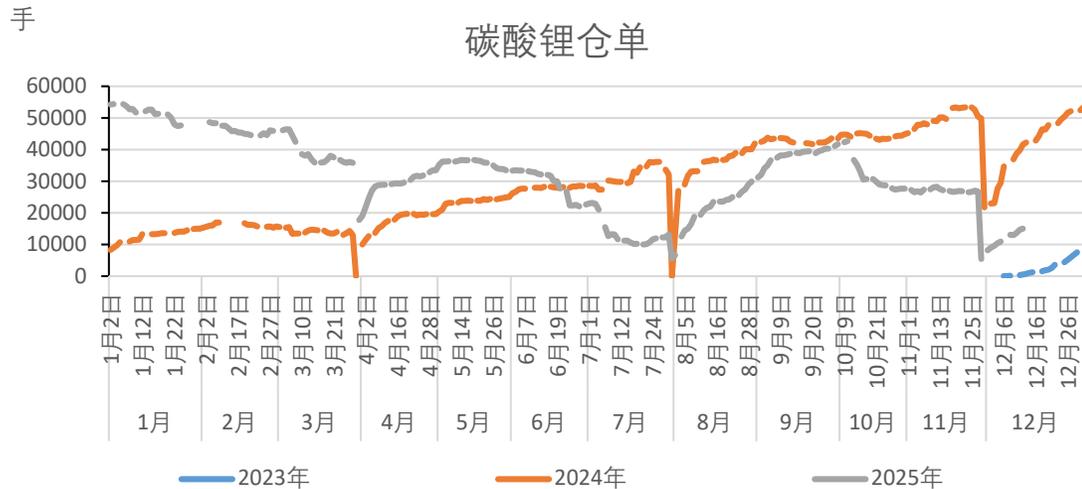
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源: SMM

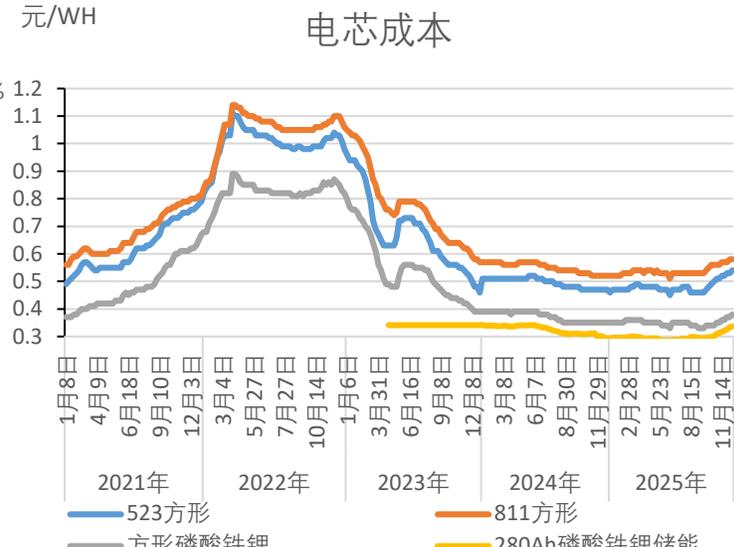
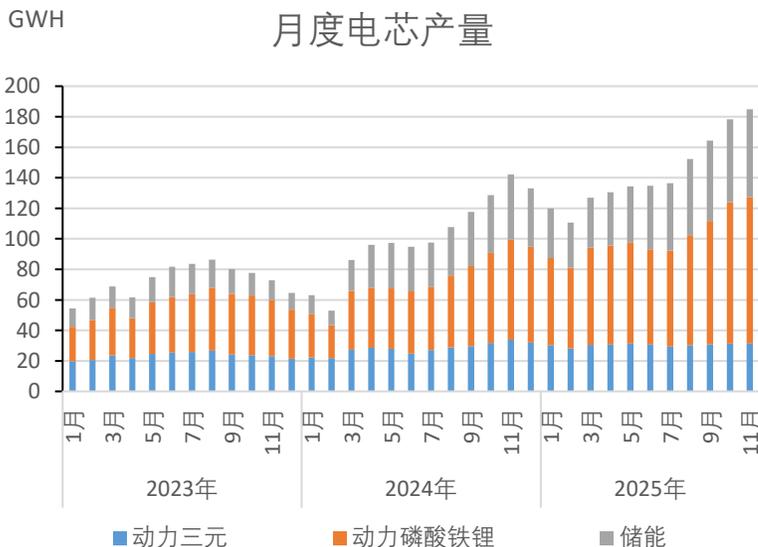
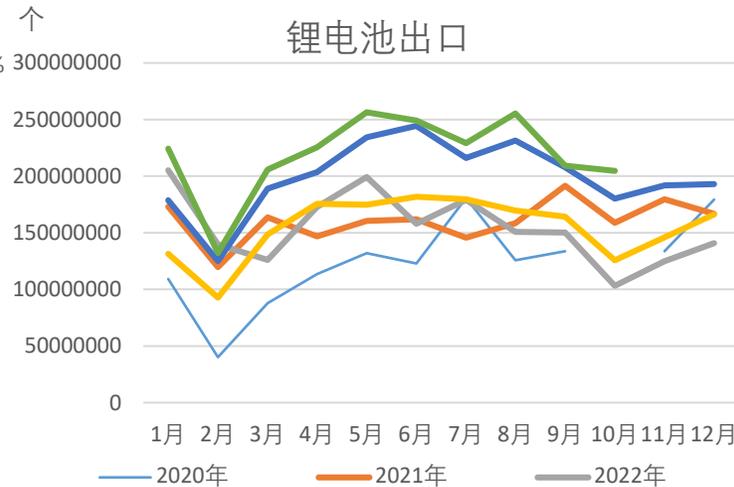
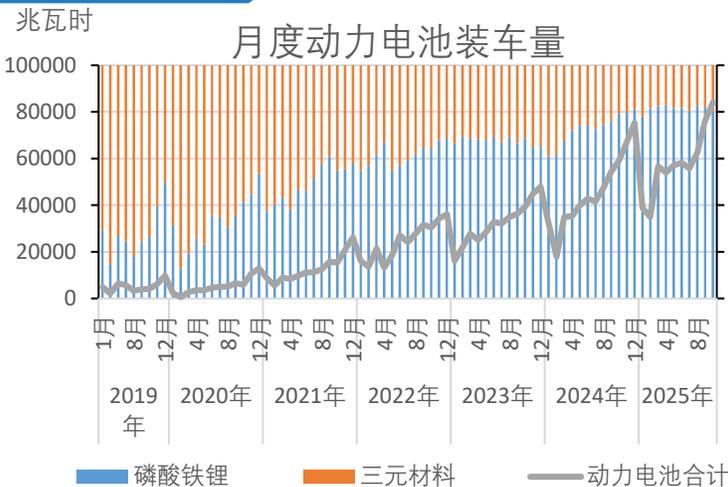
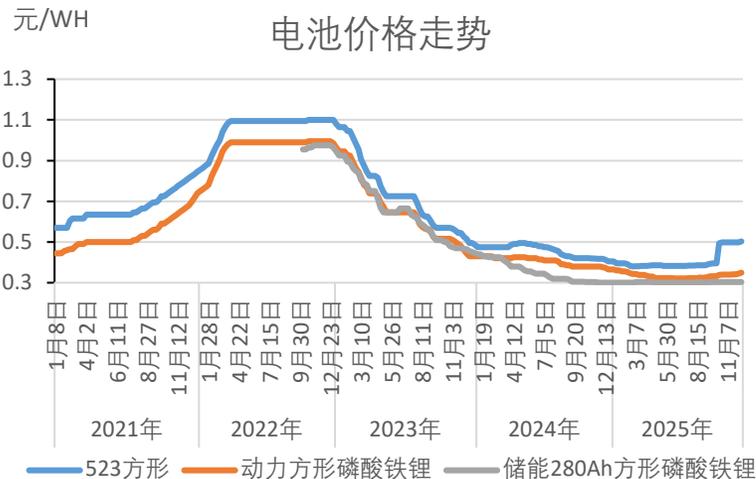
库存



• **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



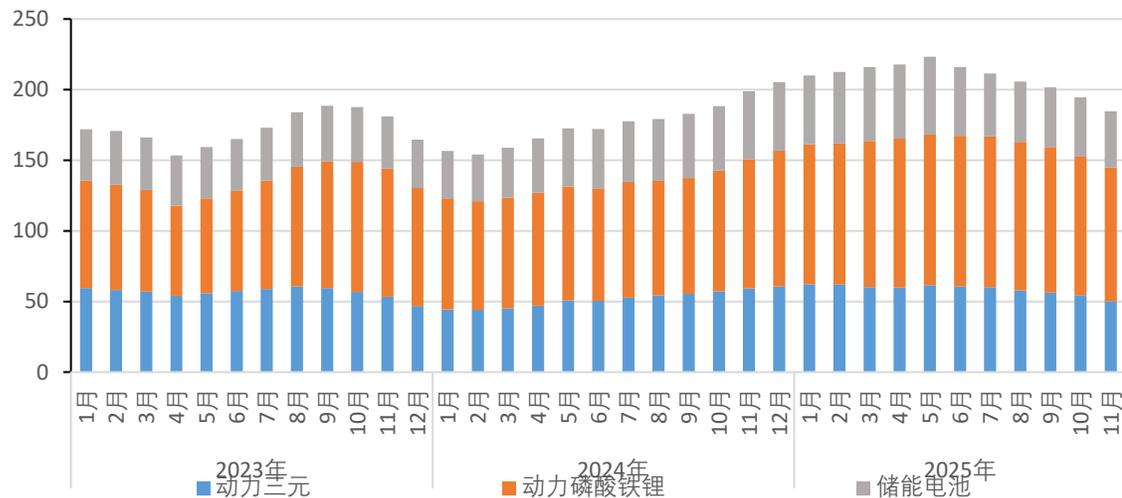
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

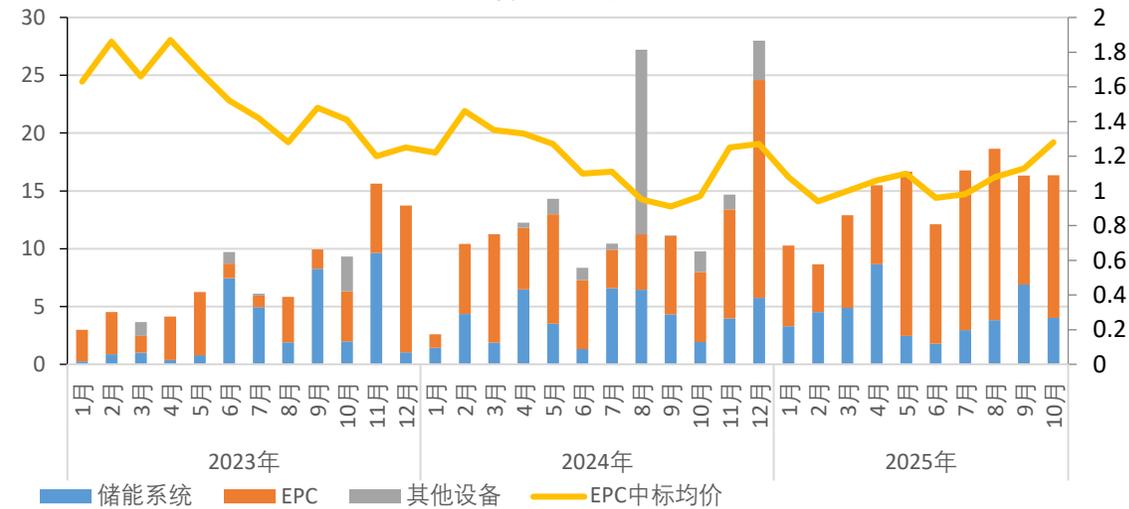
万吨

锂电池电芯库存



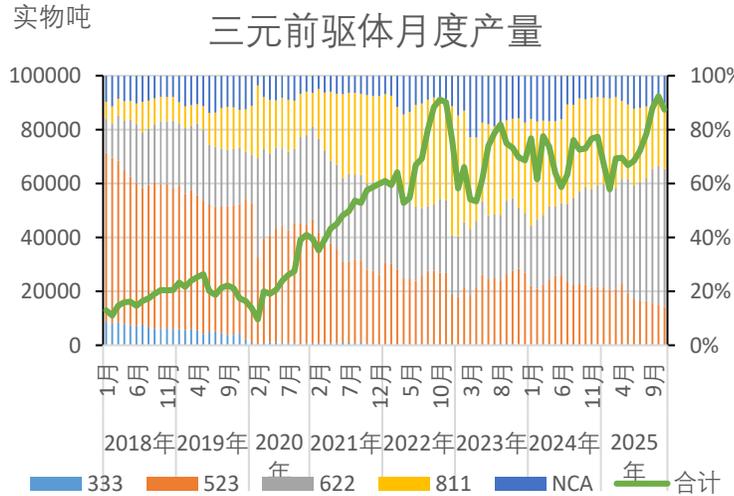
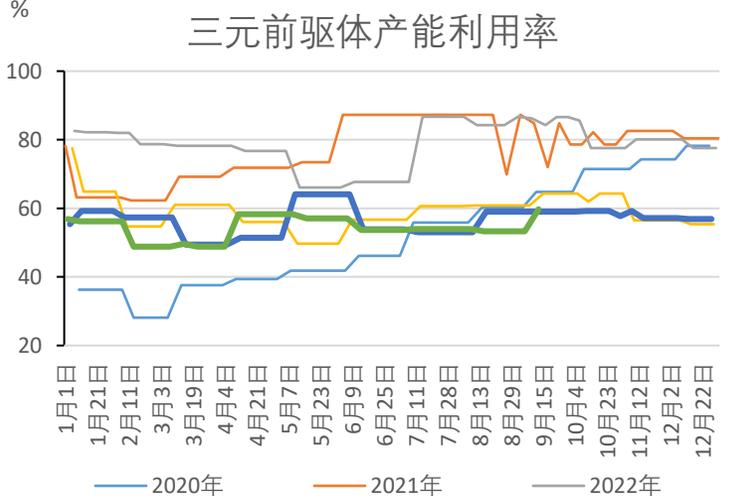
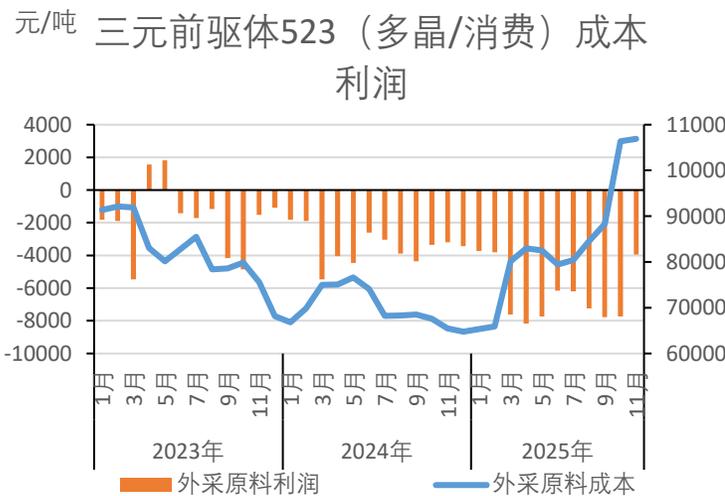
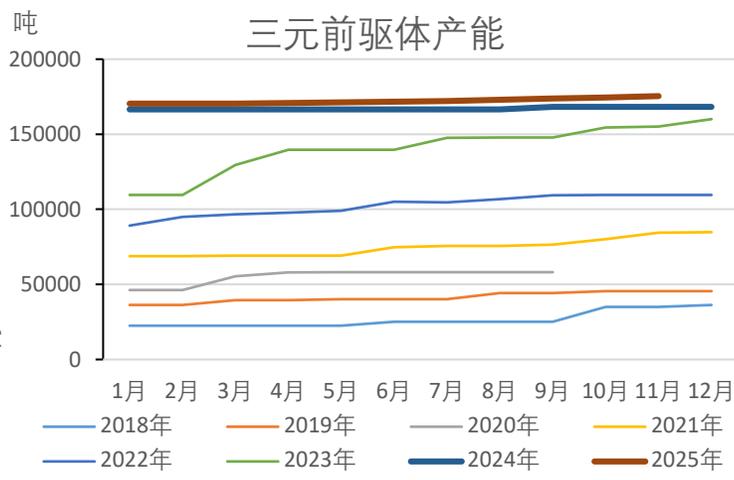
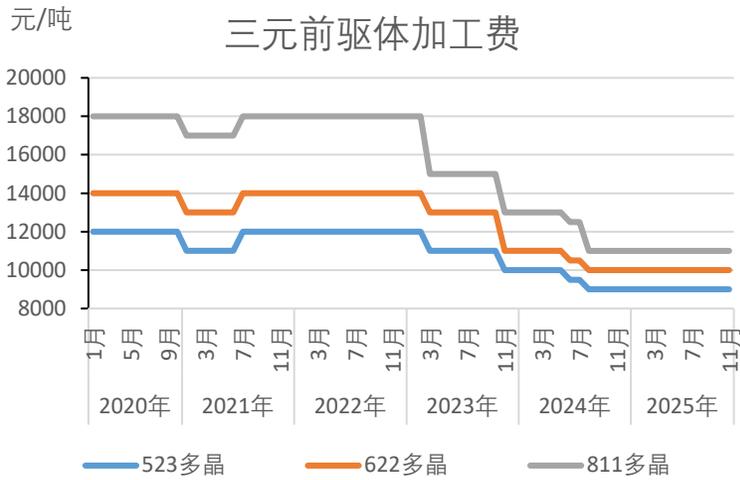
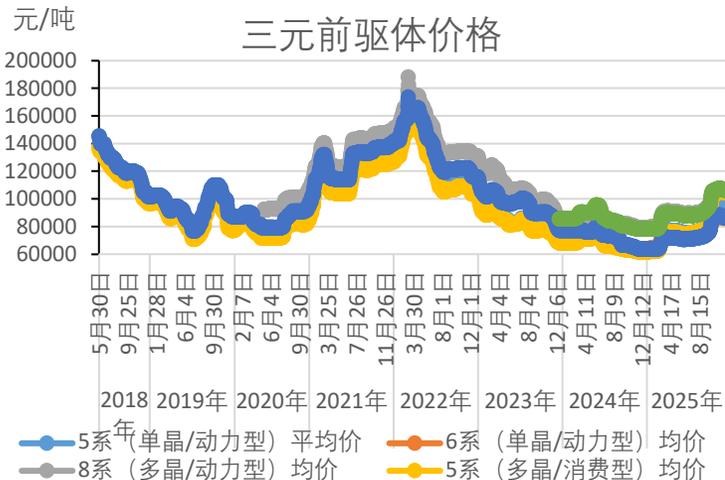
GWh

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

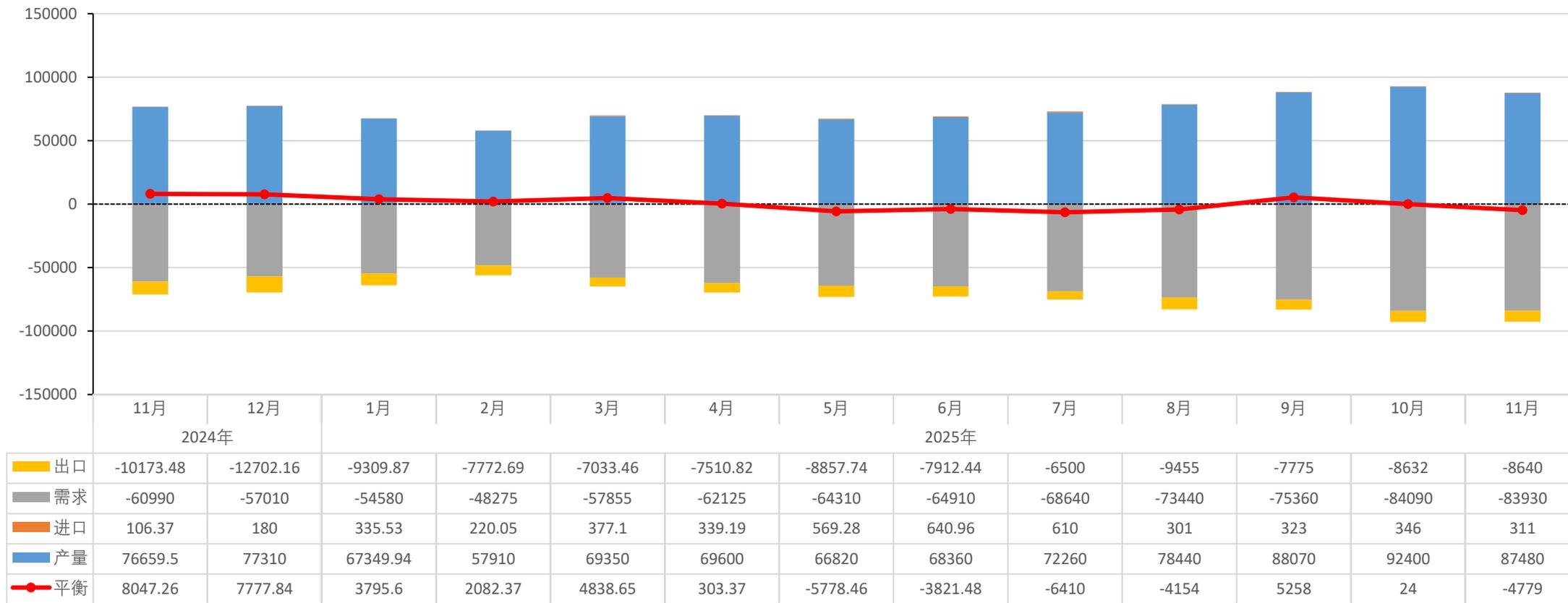


重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

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

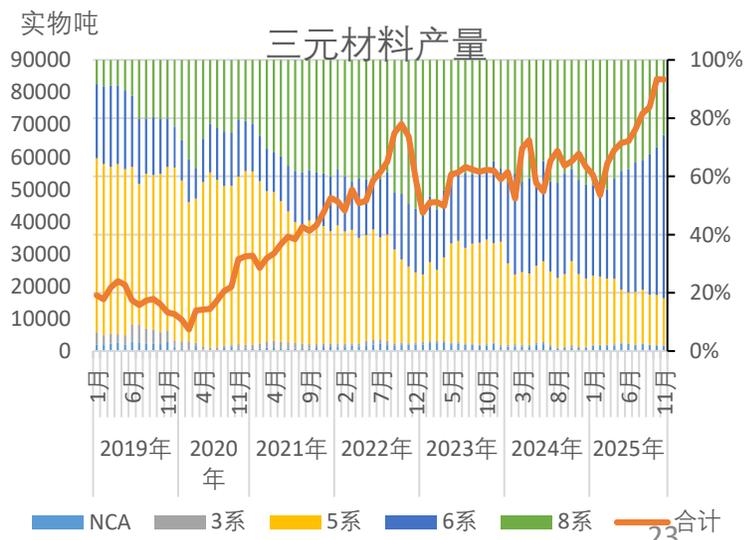
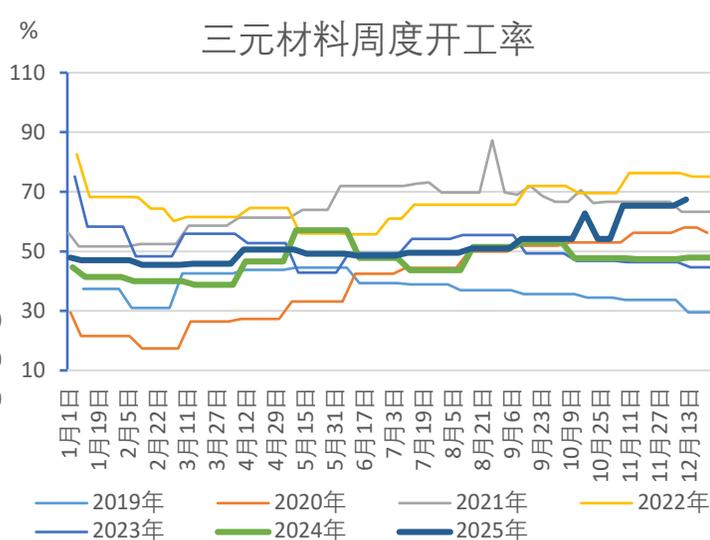
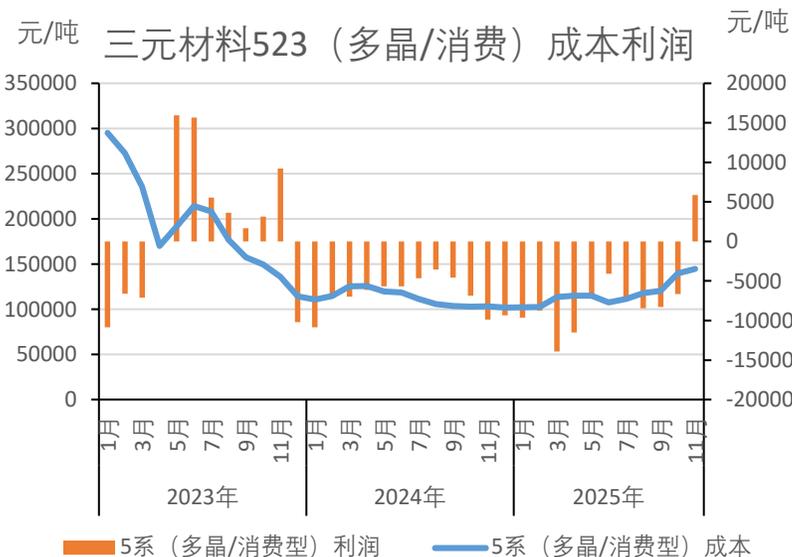
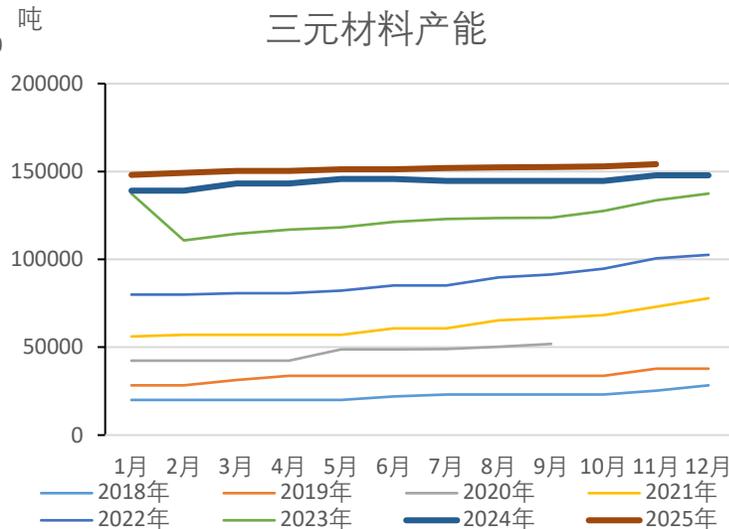
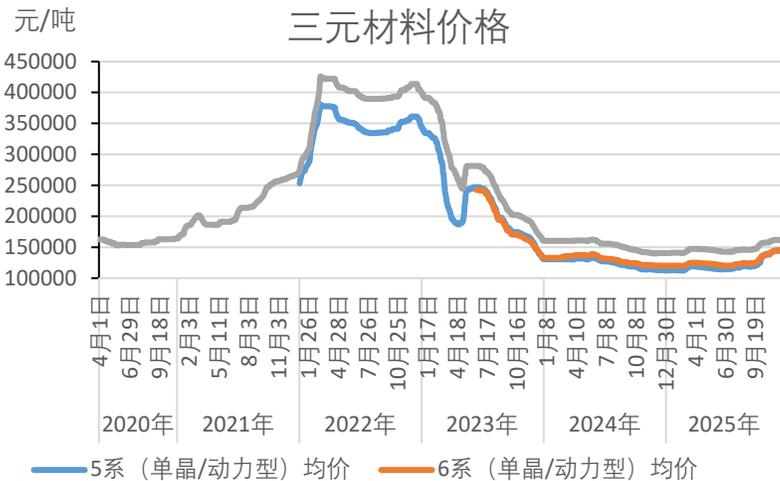


■ 产量
 ■ 进口
 ■ 需求
 ■ 出口
 ● 平衡

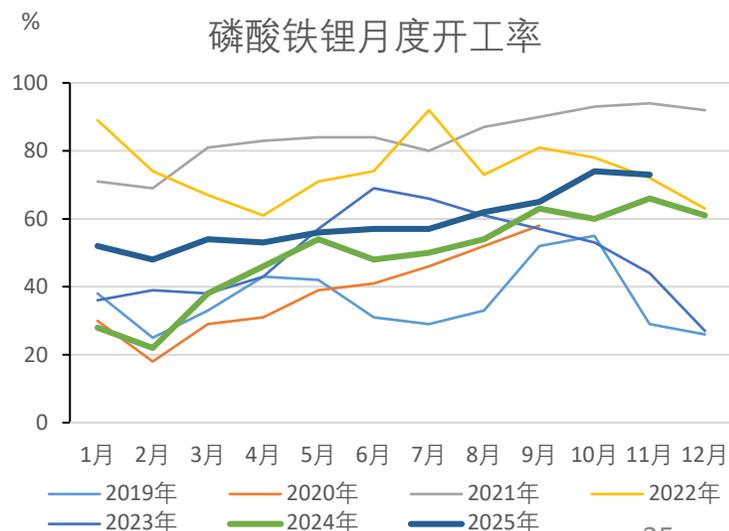
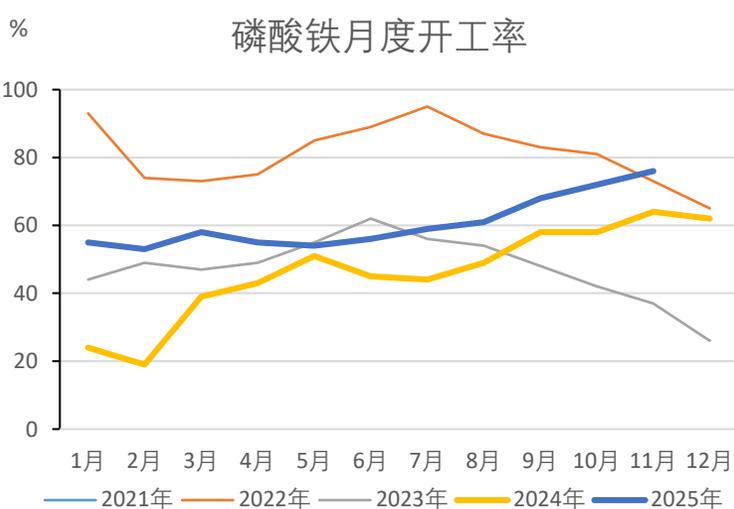
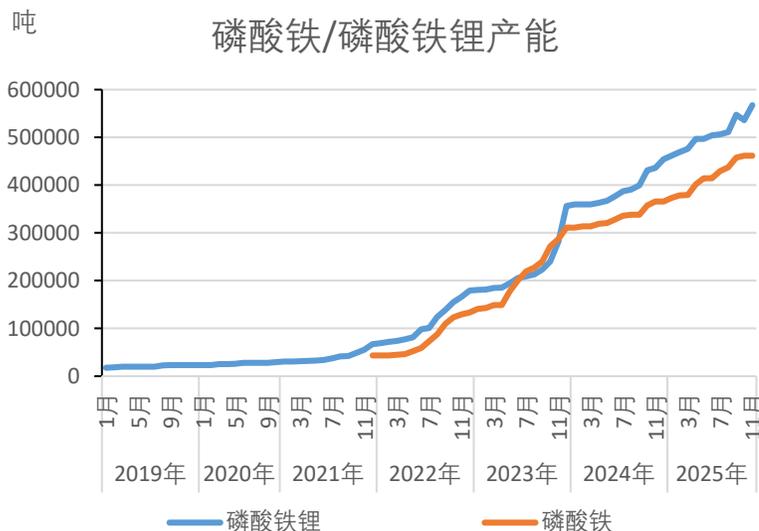
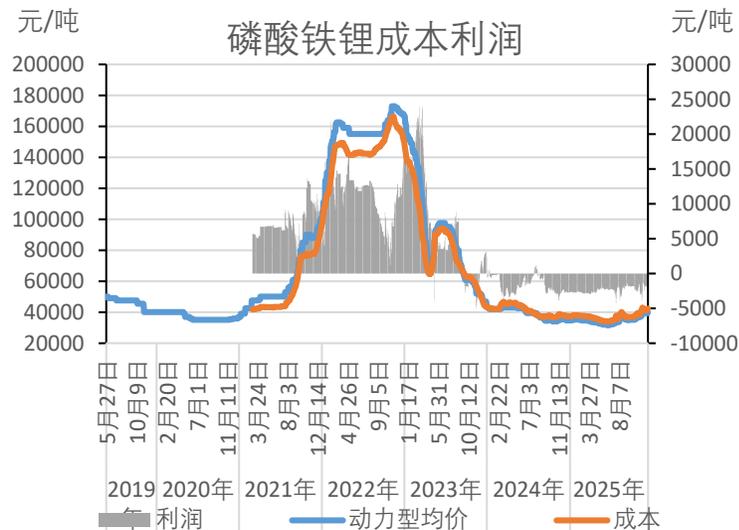
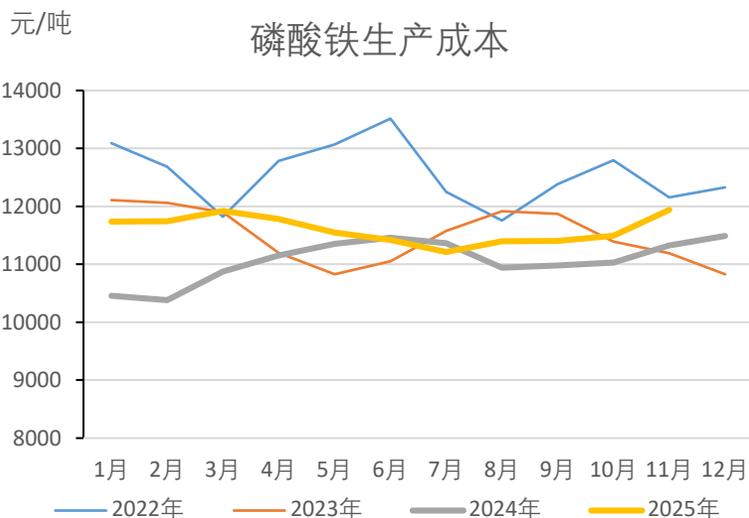
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

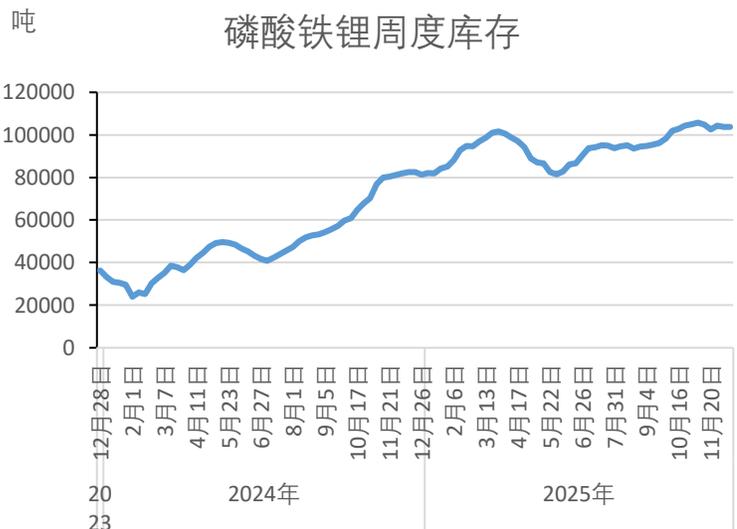
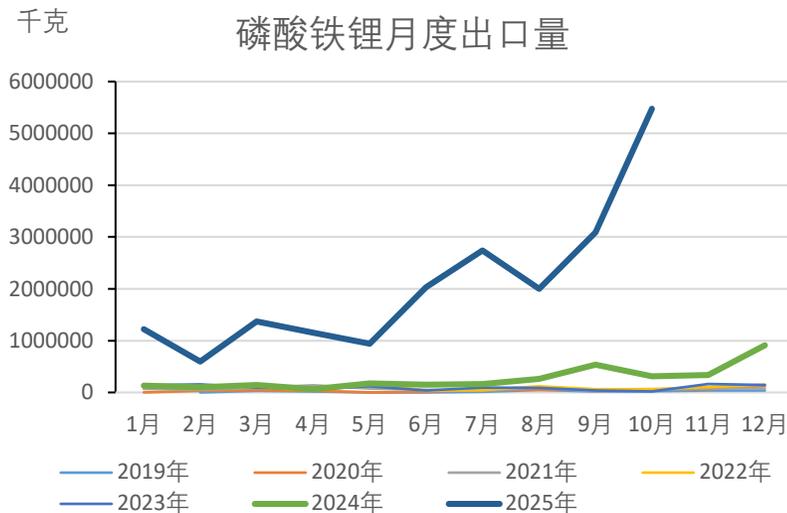
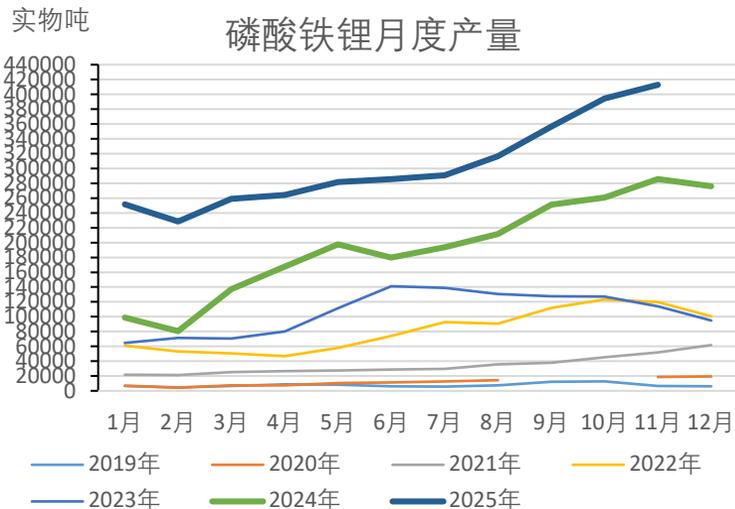
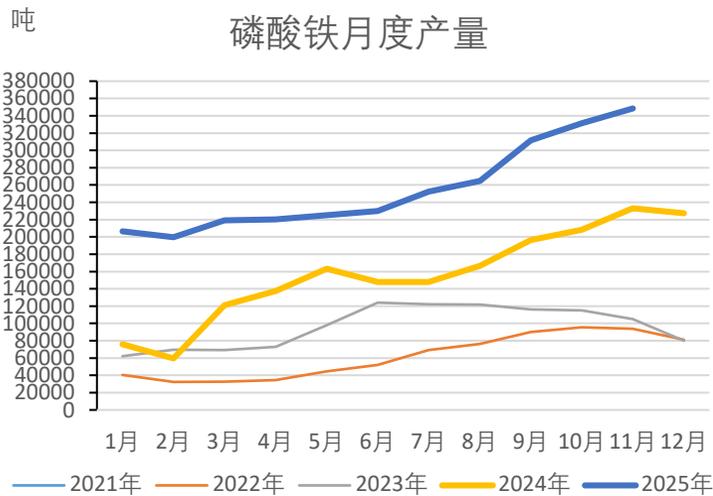


需求-磷酸铁/磷酸铁锂



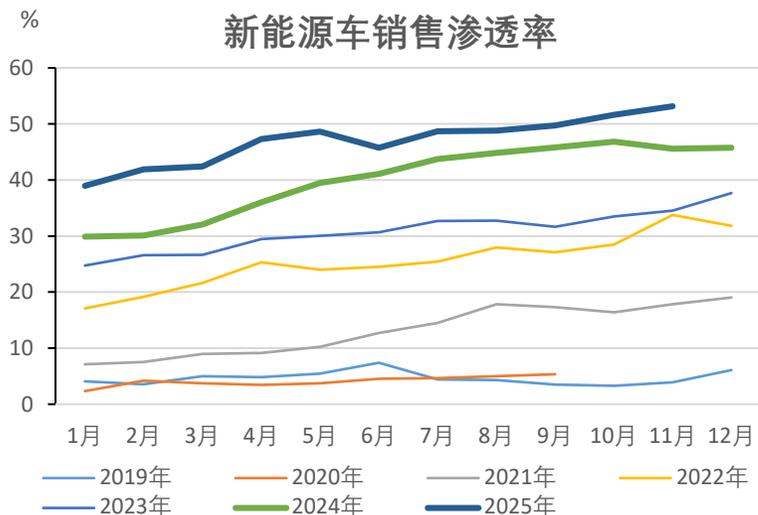
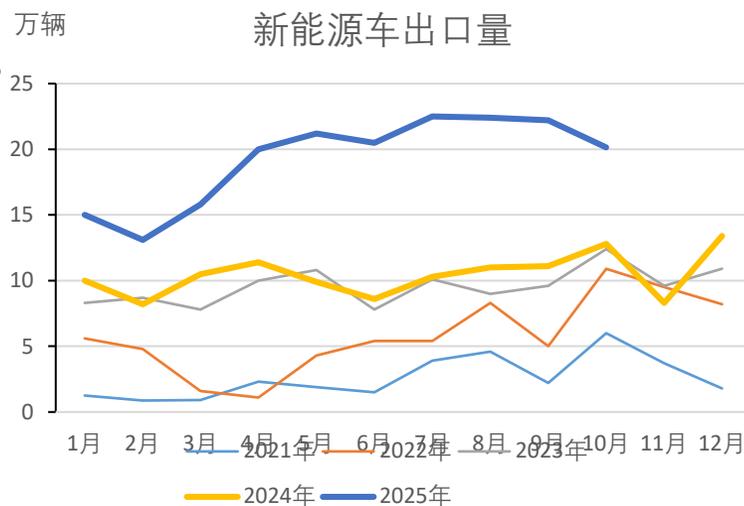
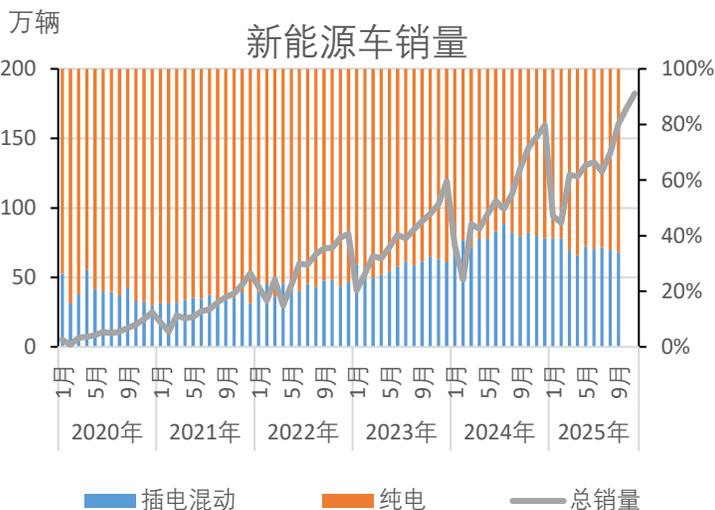
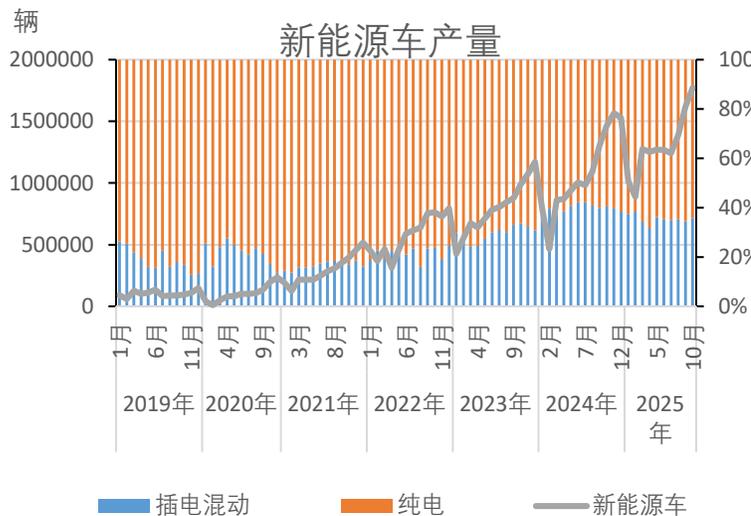
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

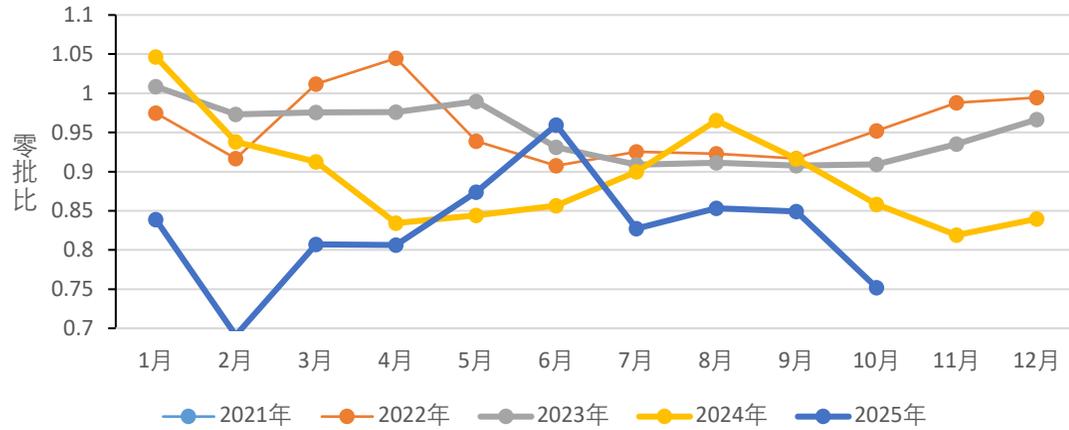
需求-新能源车



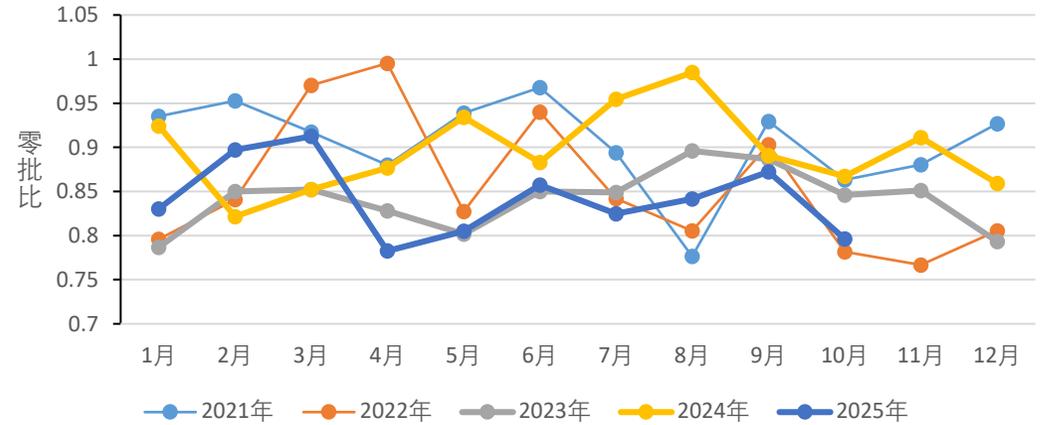
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

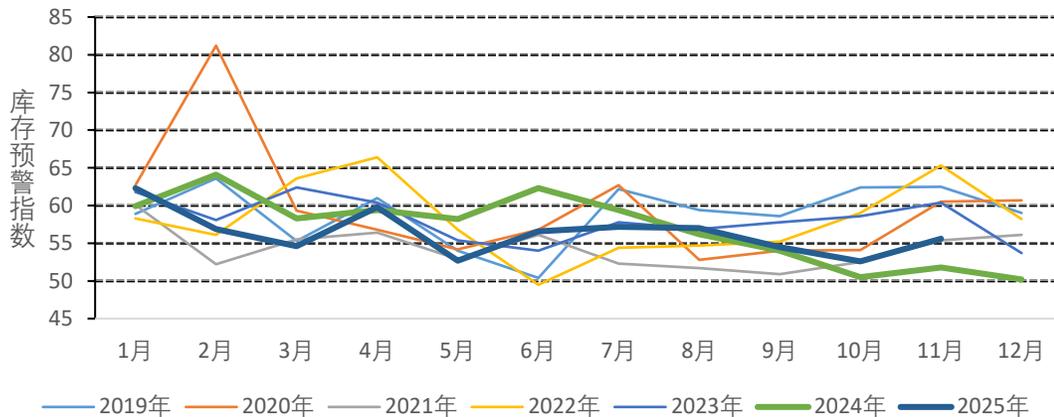
乘联会混动零售批发比



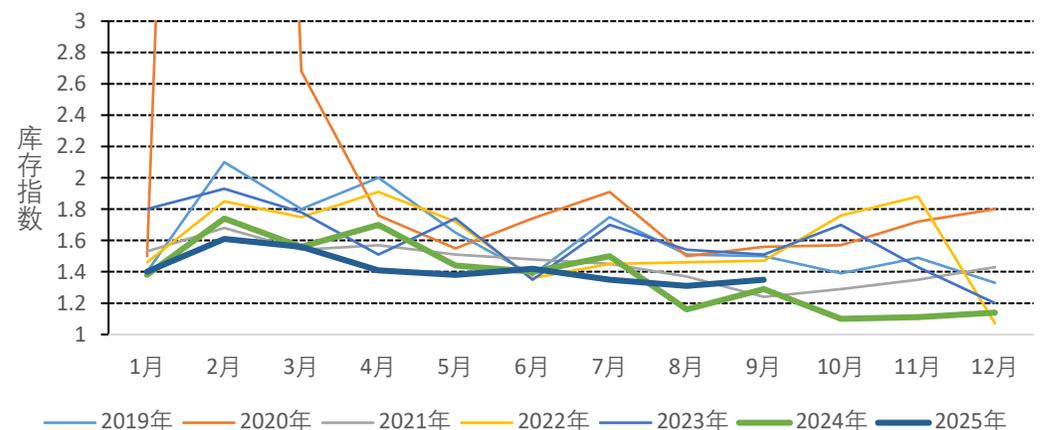
乘联会纯电零售批发比



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

技术面分析



本周主力05合约呈上涨态势，预计下周盘面或将偏多震荡调整。

数据来源: WIND

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!

