

碳酸锂期货早报

2025年12月23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22045吨，环比增长0.21%，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102271吨，环比减少1.33%，上周三元材料样本企业库存为18091吨，环比减少2.33%。

- | | | |
|---------|---|-----|
| 1、基本面： | 成本端来看，外购锂辉石精矿成本为107766元/吨，日环比增长3.68%，生产所得为-10149元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为103138元/吨，日环比增长3.11%，生产所得为-7988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22日，电池级碳酸锂现货价为99000元/吨，05合约基差为-15380元/吨，现货贴水期货。冶炼厂库存为18090吨，环比减少5.58%，低于历史同期平均水平；下游库存为41485吨，环比减少2.93%，高于历史同期平均水平；其他库存为50850吨，环比增加2.58%，高于历史同期平均水平；总体库存为110425吨，环比减少0.93%，高于历史同期平均水平。 | 偏空。 |
| 3、库存： | 盘面：MA20向上，05合约期价收于MA20上方。 | 中性。 |
| 4、盘面： | 主力持仓净空，空减。 | 偏多。 |
| 5、主力持仓： | 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110360-114600区间震荡。 | 偏空。 |
| 6、预期： | | |

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	112480	109720	2760	2.52%	锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	1378	1318	60	4.55%
	02	112540	109740	2800	2.55%		锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	2920	2835	85	3.00%
	03	112820	109940	2880	2.62%	磷酸铁	无水（元/吨）	11050	11050	0	0.00%
	04	114060	111180	2880	2.59%	六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	170000	172500	-2500	-1.45%
	05	114380	111400	2980	2.68%	碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	99000	97650	1350	1.38%
	06	114600	111400	3200	2.87%		工业级碳酸锂（元/吨）	96350	95050	1300	1.37%
	07	114900	111480	3420	3.07%	氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	72700	72700	0	0.00%
	08	115920	112680	3240	2.88%		粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	88900	88400	500	0.57%
	09	116080	112680	3400	3.02%	锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	2650	2600	50	1.92%
	10	116060	112660	3400	3.02%		（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	10100	9250	850	9.19%
	11	115920	112620	3300	2.93%	正极材料及锂电池价格					
	12	116280	114280	2000	1.75%	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
基差	01	-13480	-12070	-1410	11.68%	三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	95375	95375	0	0.00%
	02	-13540	-12090	-1450	11.99%		523单晶动力型（元/吨）	86775	86775	0	0.00%
	03	-13820	-12290	-1530	12.45%		622多晶消费型（元/吨）	105950	105950	0	0.00%
	04	-15060	-13530	-1530	11.31%		811多晶动力型（元/吨）	106550	106450	100	0.09%
	05	-15380	-13750	-1630	11.85%	三元材料	523多晶消费型（元/吨）	159650	158950	700	0.44%
	06	-15600	-13750	-1850	13.45%		622多晶消费型（元/吨）	150150	149350	800	0.54%
	07	-15900	-13830	-2070	14.97%		811型多晶动力型（元/吨）	164400	163400	1000	0.61%
	08	-16920	-15030	-1890	12.57%	磷酸铁锂	动力型（元/吨）	40612.5	40285	327.5	0.81%
	09	-17080	-15030	-2050	13.64%		高端动力型（元/吨）	44210	43890	320	0.73%
	10	-17060	-15010	-2050	13.66%		低端储能型（元/吨）	35715	35400	315	0.89%
	11	-16920	-14970	-1950	13.03%		中高端储能型（元/吨）	39055	38725	330	0.85%
	12	-17280	-16630	-650	3.91%		高端储能型（元/吨）	41160	40840	320	0.78%
注册仓单	手	16411	15511	900	5.80%	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）	0.37	0.37	0	0.00%	
						磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）	0.37	0.37	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(%)	83.52	83.52	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)	107766	103940	3826	3.68%		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)	-10149	-7653	-2496	32.51%		月度产量(吨)	412850	394350	18500	4.69%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	103138	100023	3115	3.11%		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)	102271	103658	-1387	-1.34%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-7988	-6161	-1827	29.55%	三元前驱体	月度开工率(%)	59.72	53.27	6.45	12.11%
	周度总库存(吨)	110425	111469	-1044	-0.94%		月度产量(吨)	87480	92400	-4920	-5.32%
	冶炼厂库存	18090	19161	-1071	-5.59%		333	90	120	-30	-25.00%
	下游库存	41485	42738	-1253	-2.93%		523	11410	12360	-950	-7.69%
	其他库存	50850	49570	1280	2.58%		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	-2002.50%
	盐湖	14540	13840	700	5.06%	三元材料	月度开工率(%)	67.42	67.42	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)	22055.19	23880.69	-1825.51	-7.64%		622	40850	37000	3850	10.41%
	智利进口量	10824.66	14795.57	-3970.91	-26.84%		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)	18091	18524	-433	-2.34%
氢氧化锂	周度开工率(%)	40	41	-1	-2.44%	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	25650	24950	700	2.81%		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)	182.3	171.5	10.8	6.30%
	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(%)	53.16	51.63	1.53	2.96%
							乘联会混动零售批发比	0.71	0.75	-0.041557018	-5.53%
							乘联会纯电零售批发比	0.80	0.80	0.000646039	0.08%
							经销商库存预警指数	51.8	50.5	1.3	2.57%
							经销商库存指数	1.57	1.31	0.26	19.85%

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

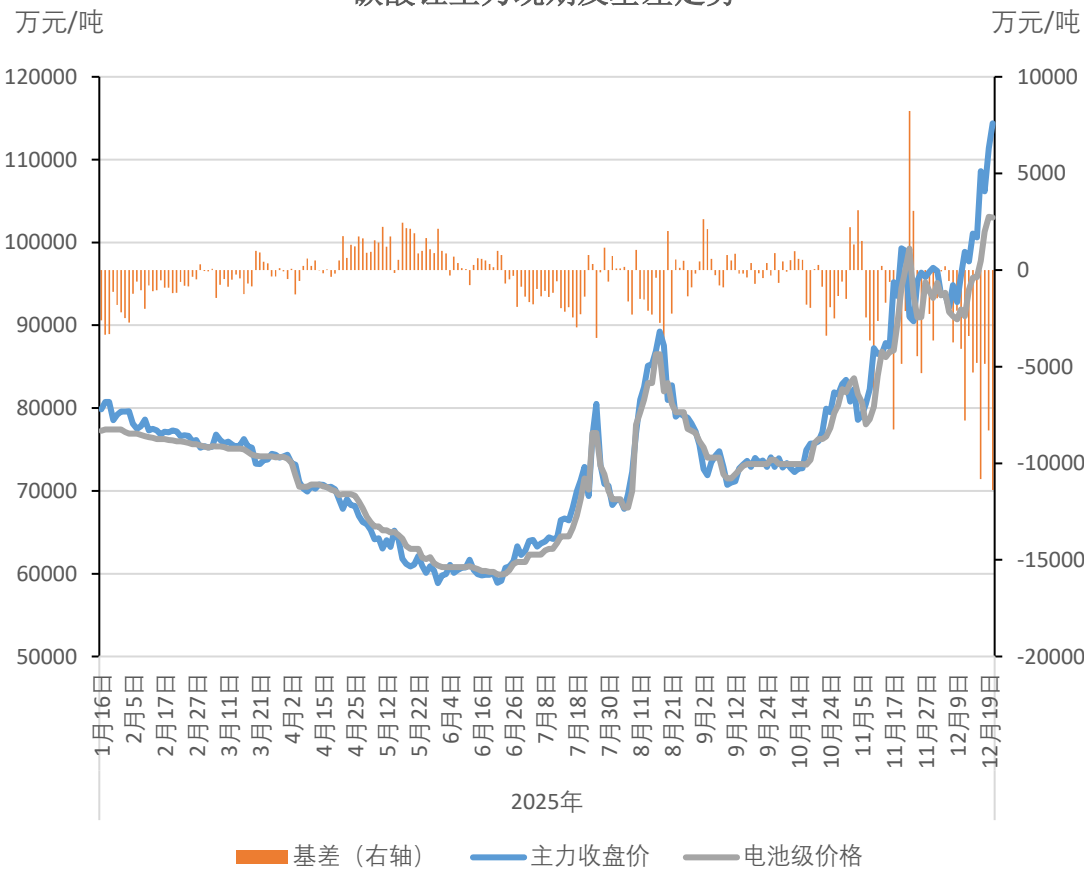
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势



万元/吨

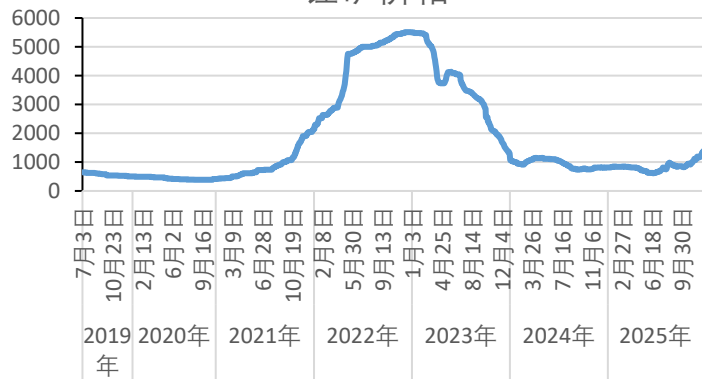
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

供给-锂矿石

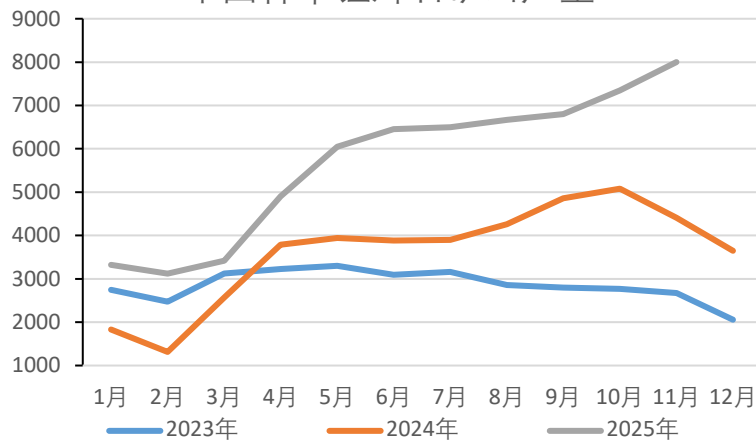
美元/吨

锂矿价格



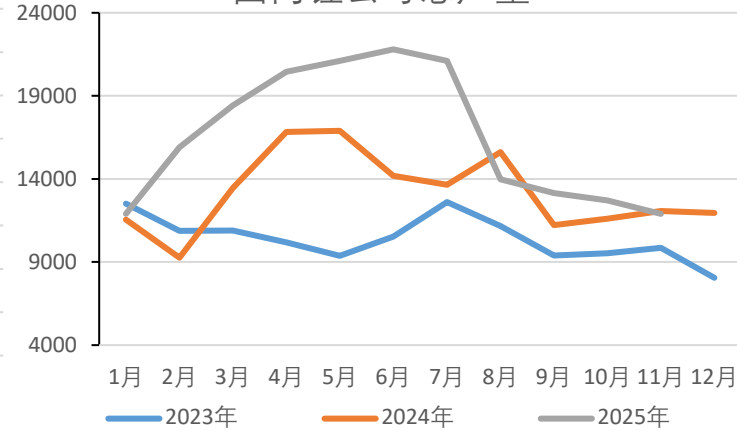
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



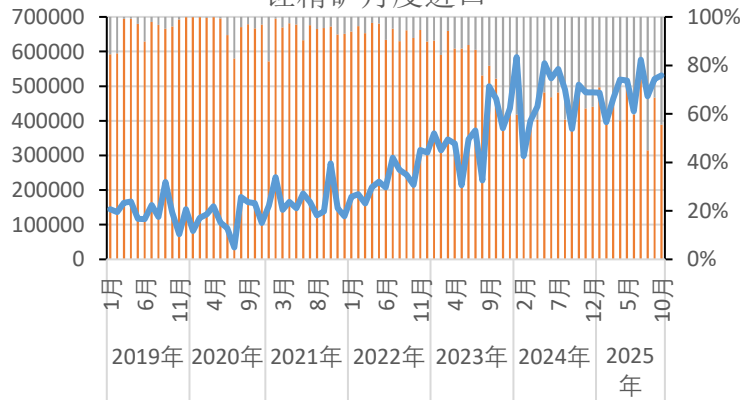
LCE

国内锂云母总产量



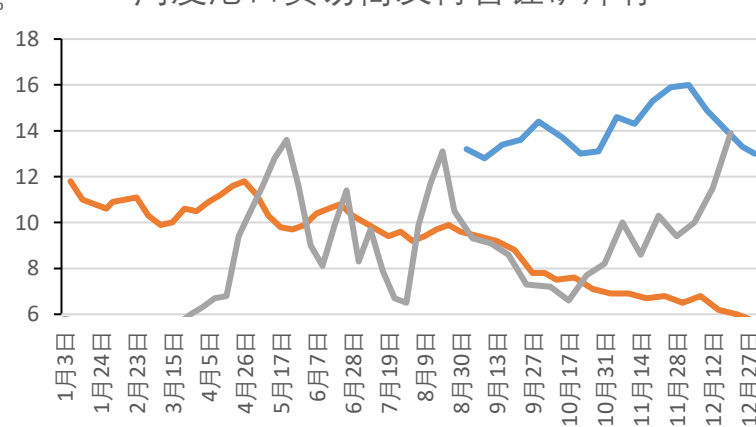
吨

锂精矿月度进口



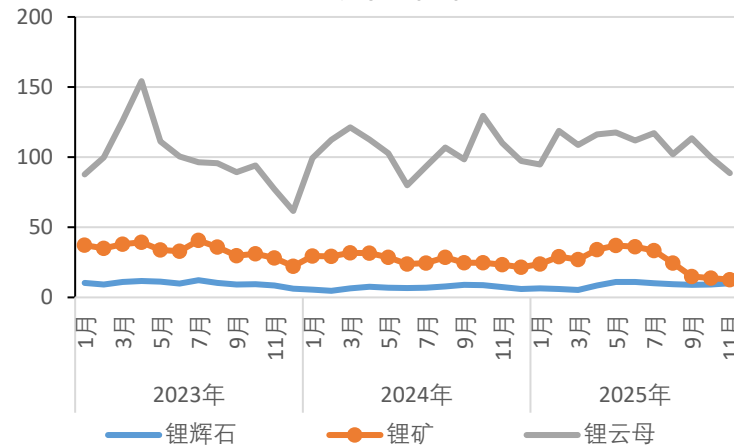
万吨

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

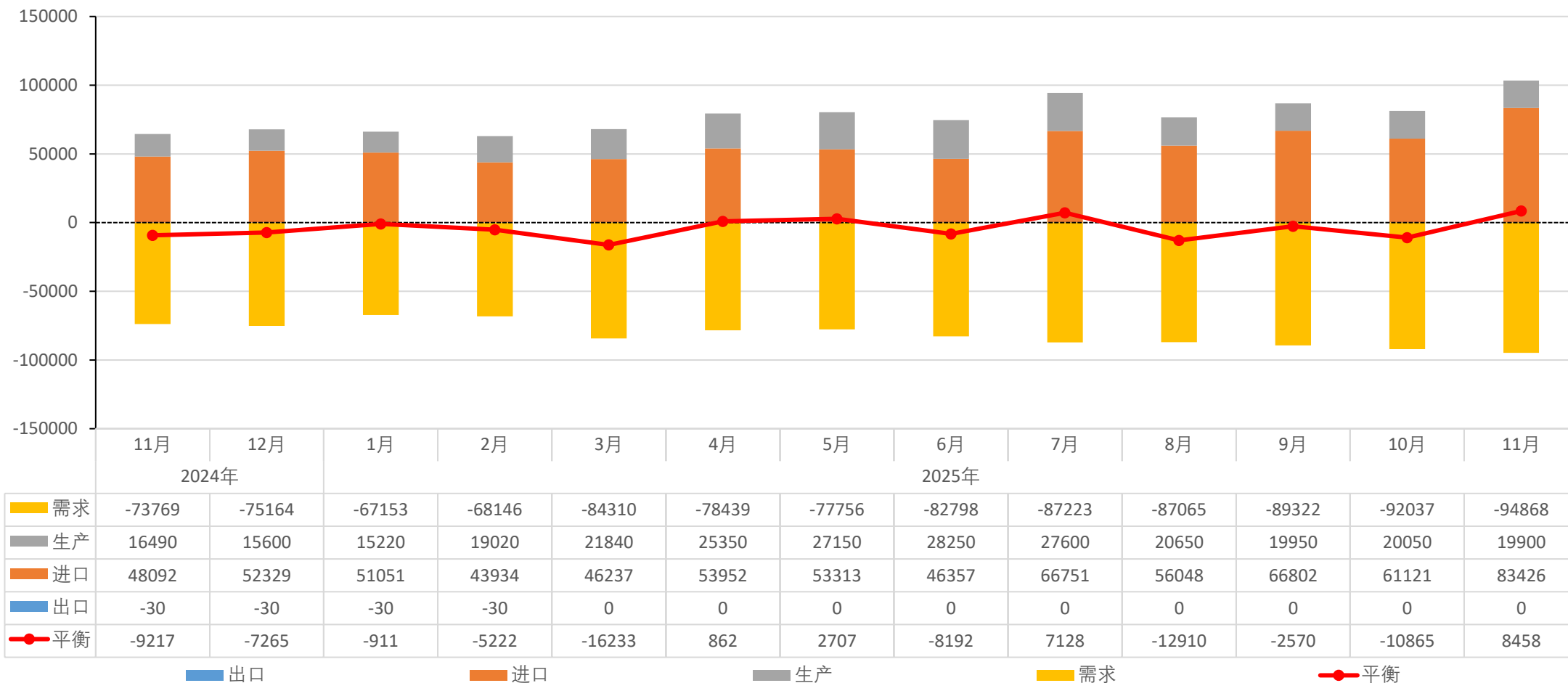
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM，上海钢联

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

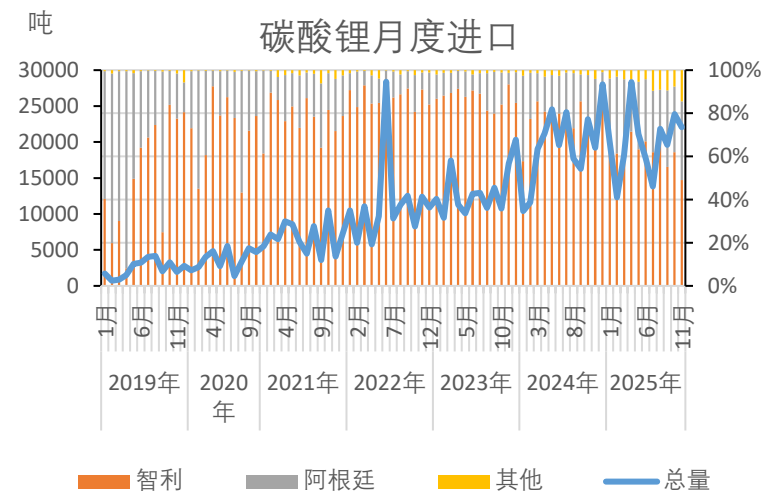
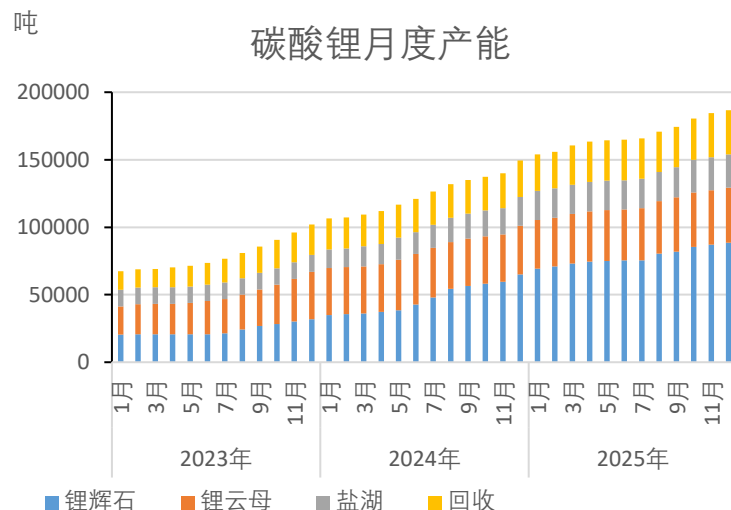
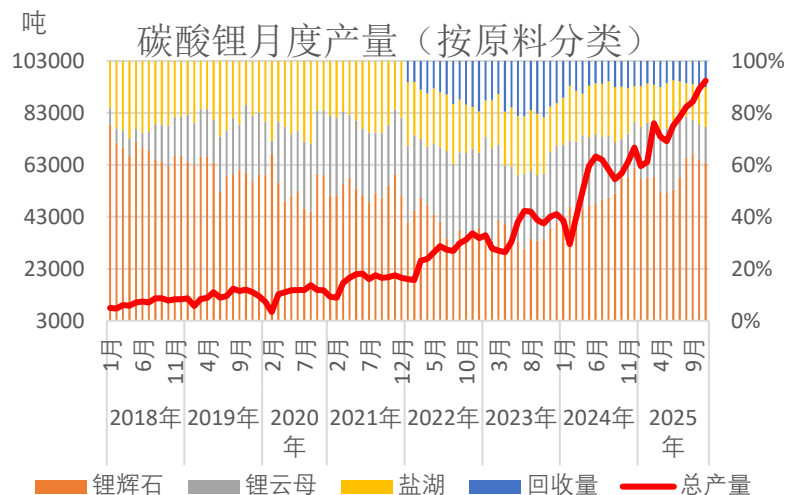
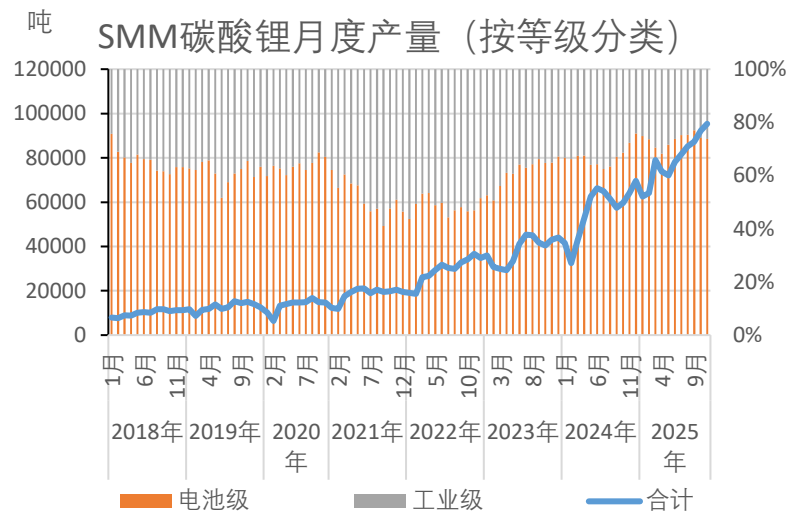
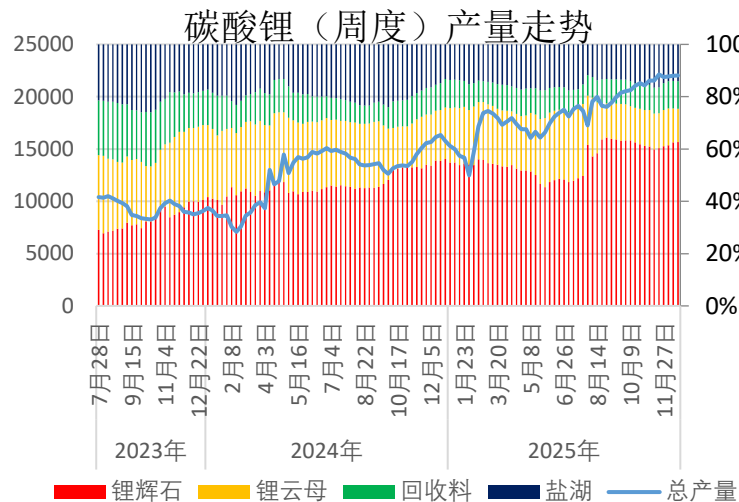
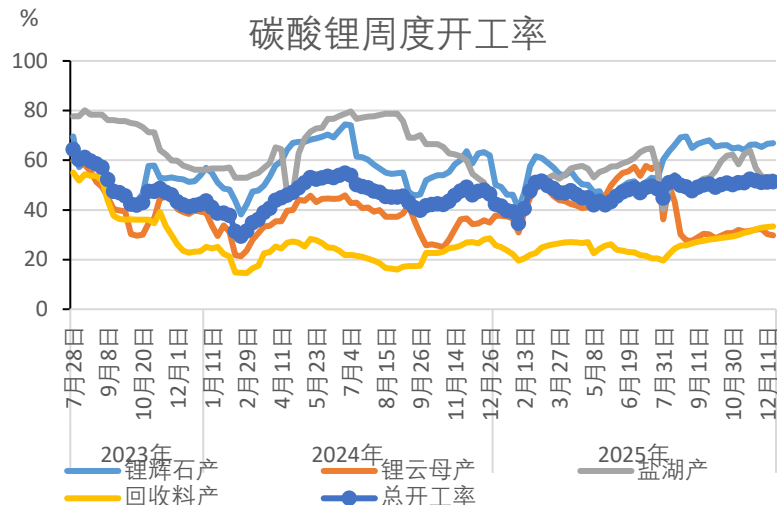
国内锂矿供需平衡



• **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

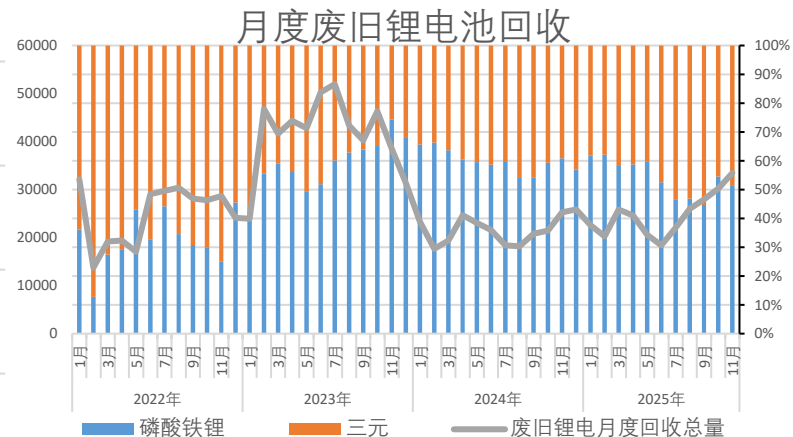
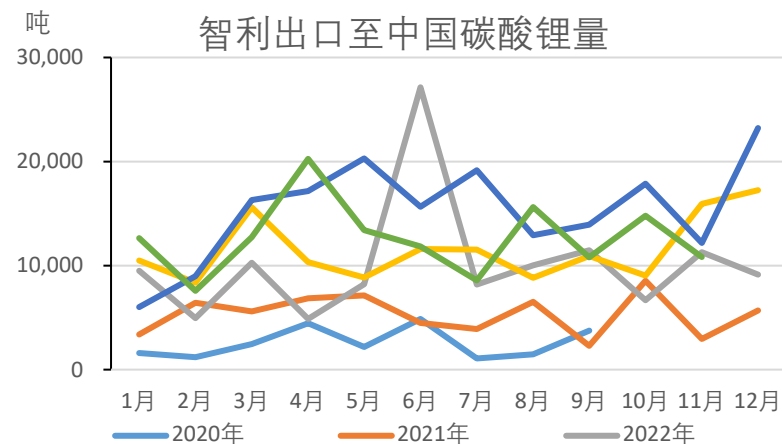
供给-碳酸锂



• **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

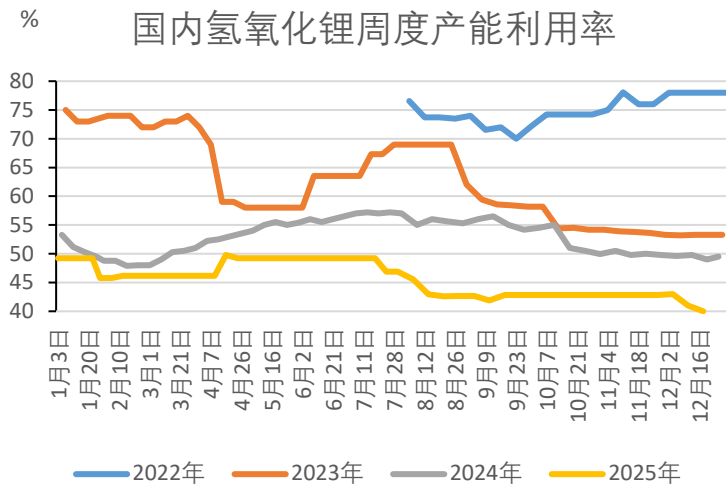


• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

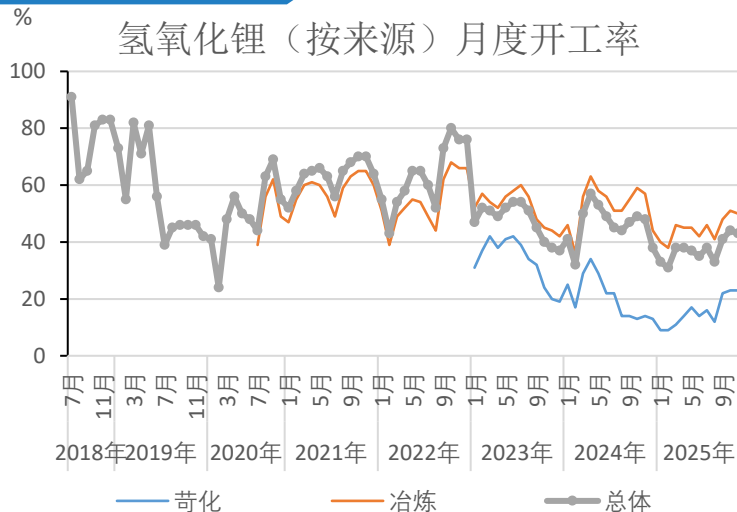
数据来源：SMM

供给-氢氧化锂

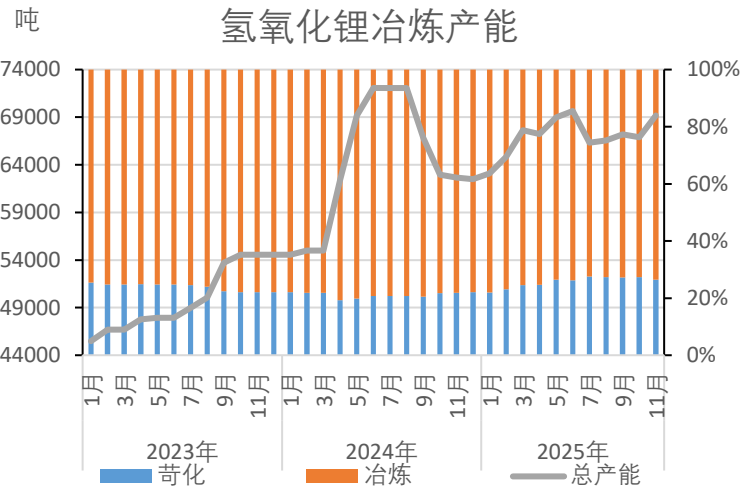
国内氢氧化锂周度产能利用率



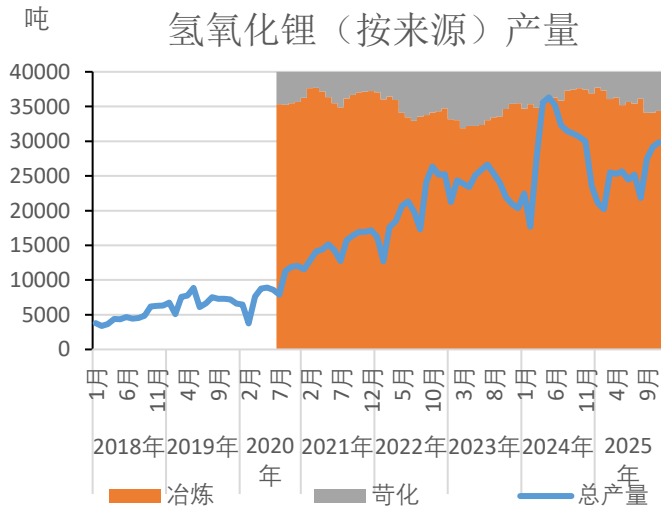
氢氧化锂（按来源）月度开工率



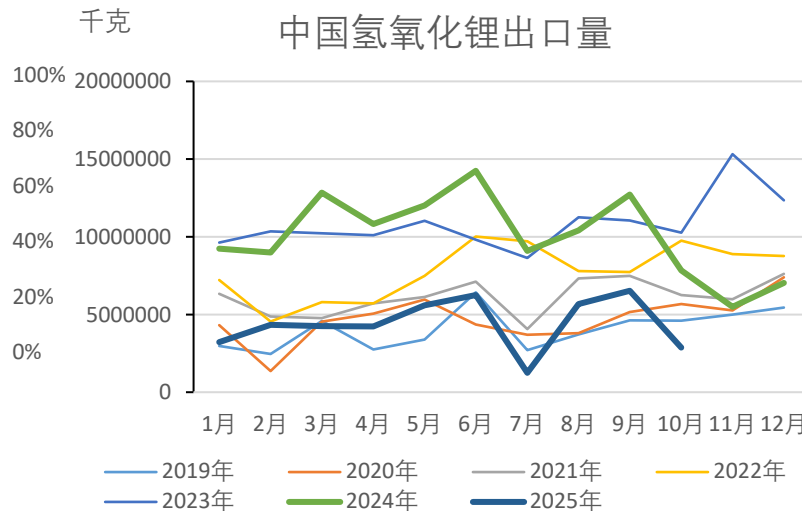
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



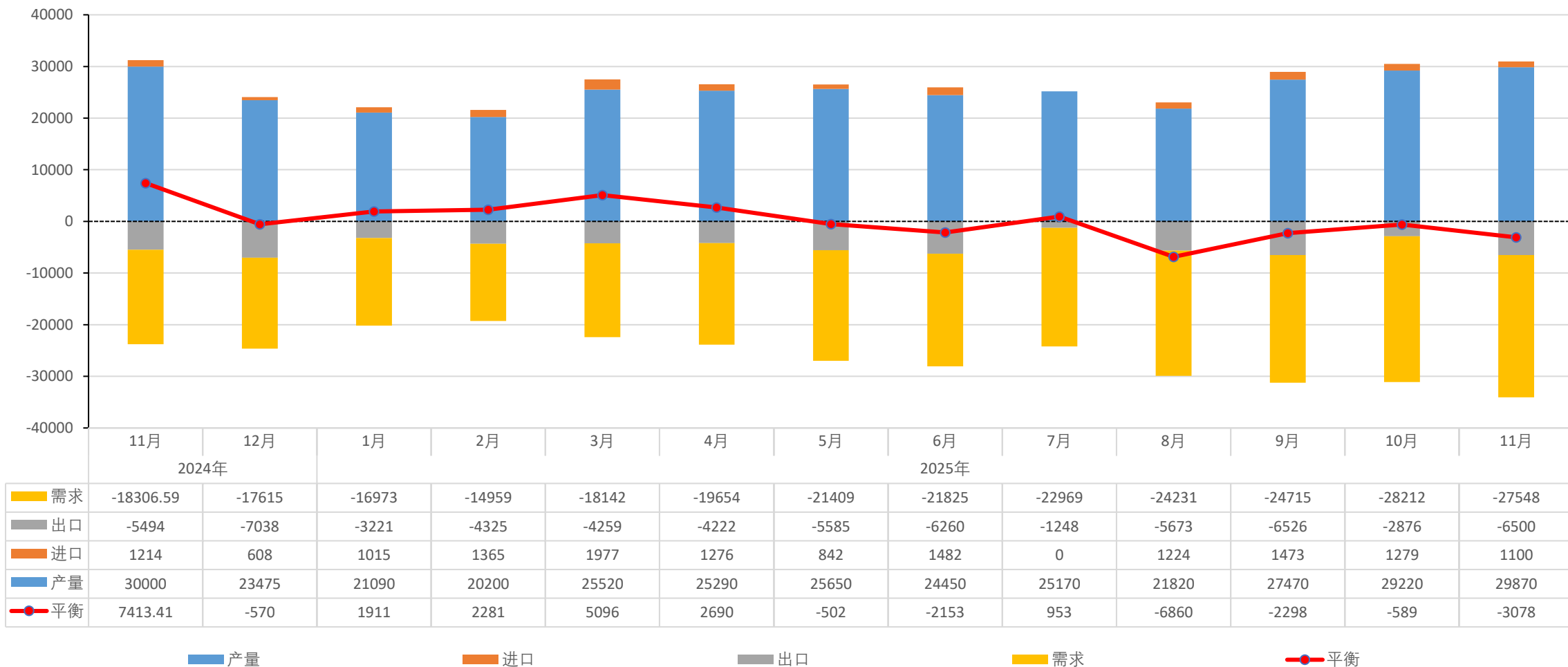
中国氢氧化锂出口量



供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

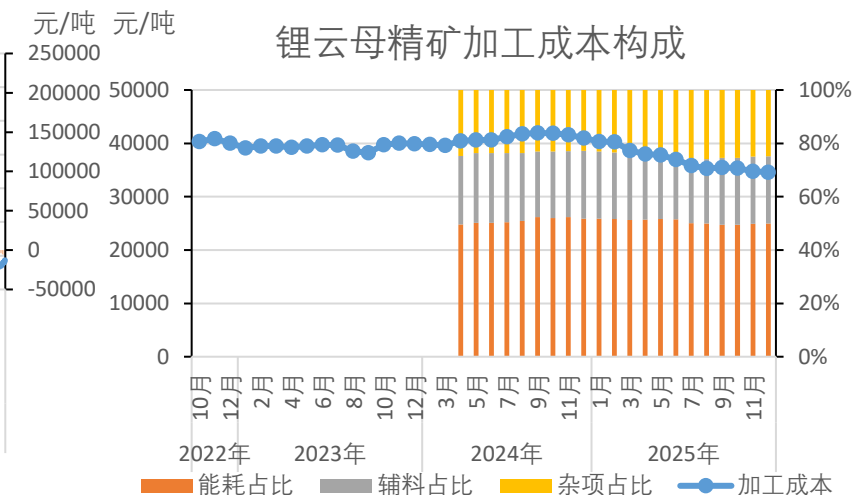
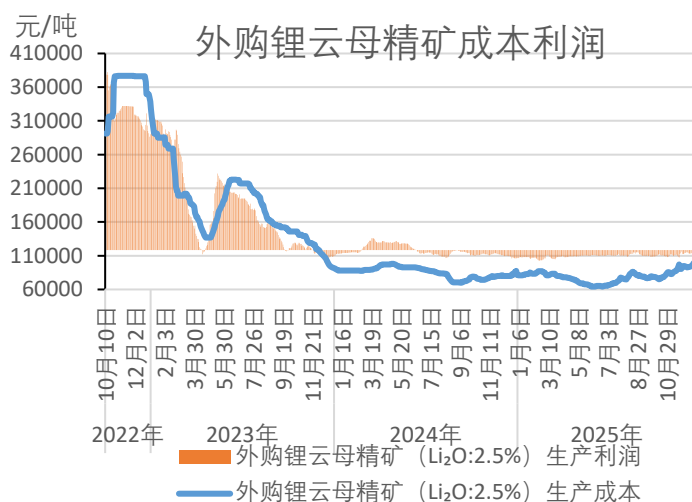
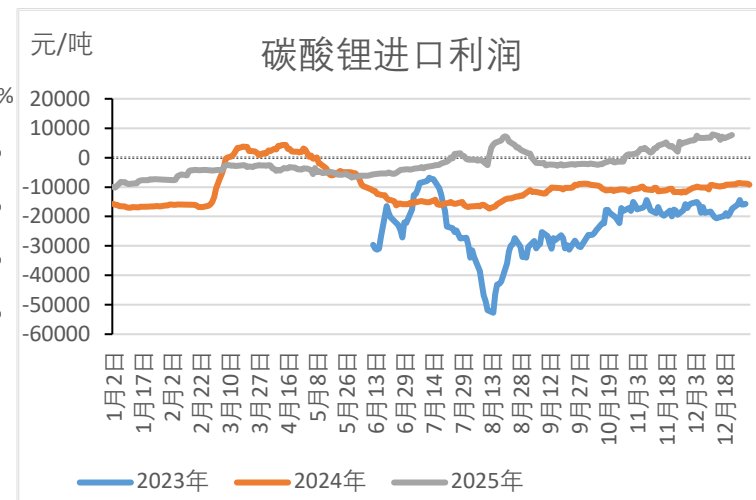
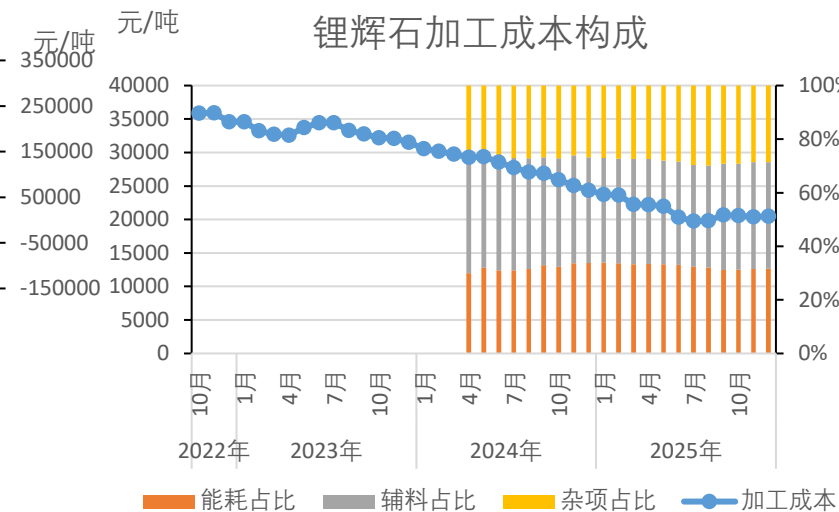
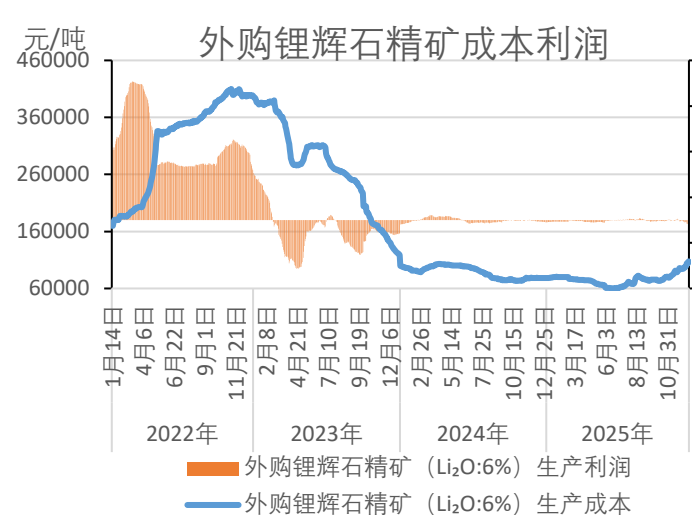
氢氧化锂月度供需平衡表



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

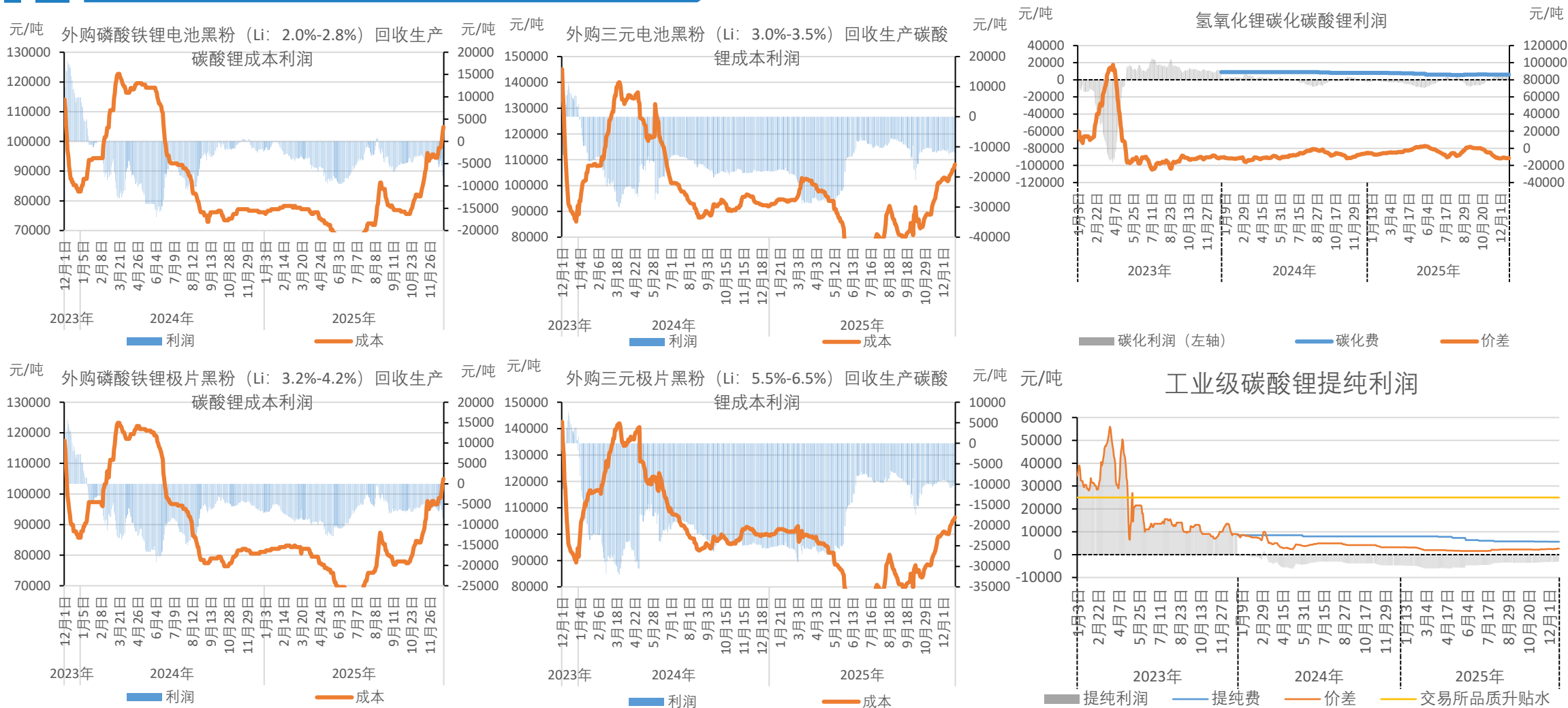
锂化合物成本利润



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

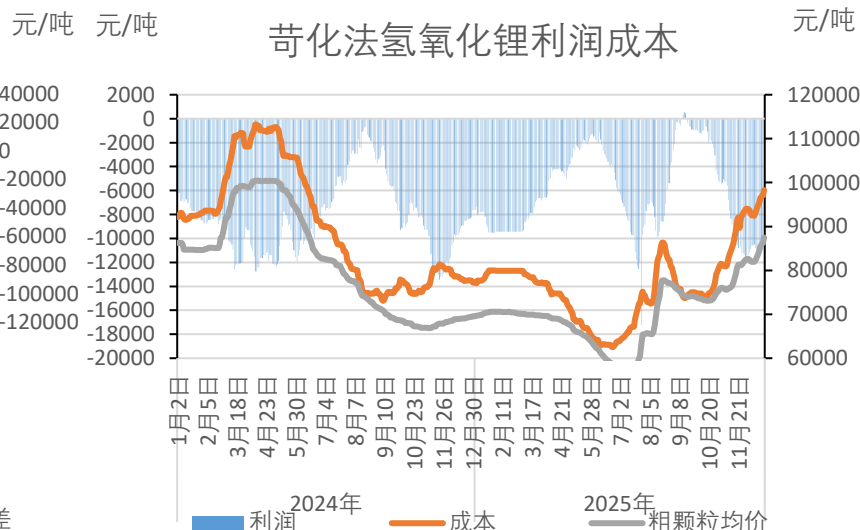
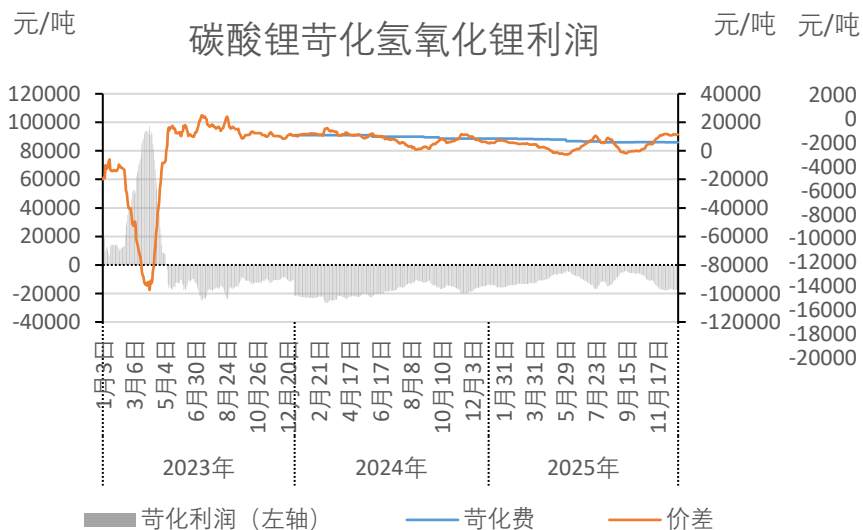
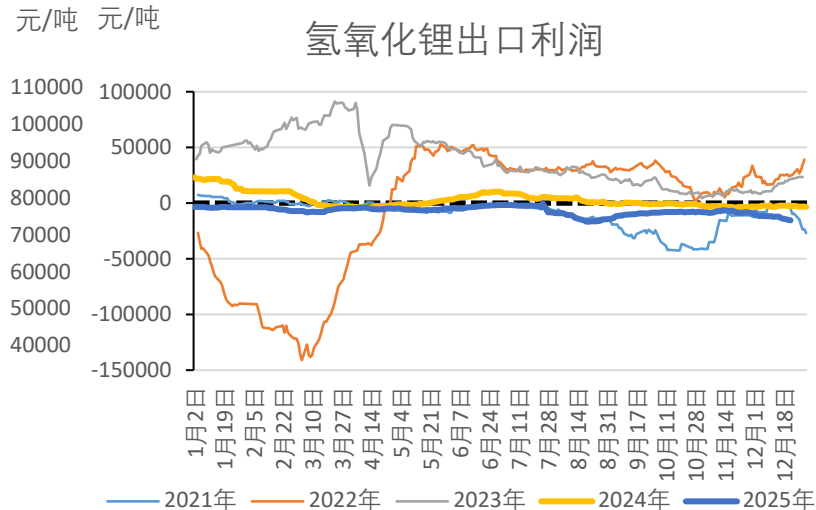
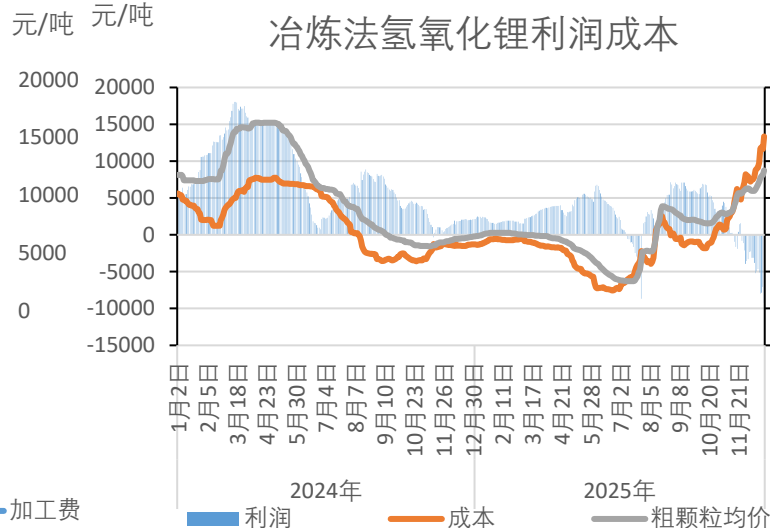
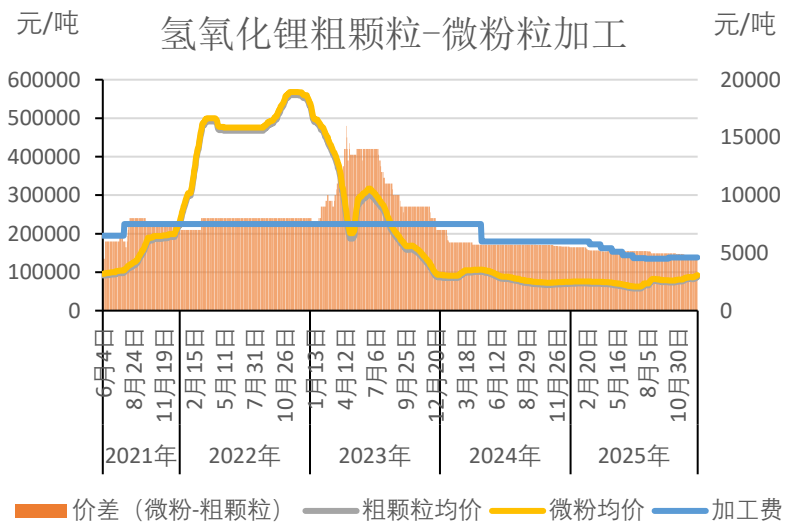
锂化合物成本利润



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

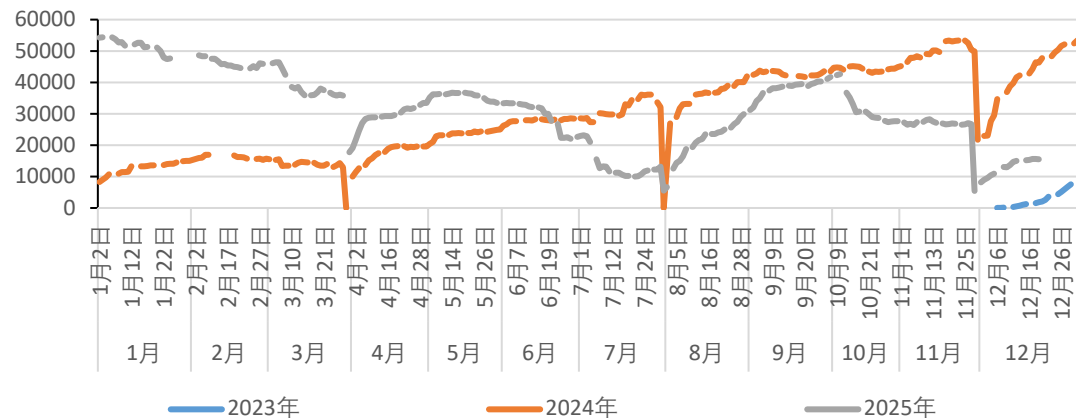


数据来源: SMM

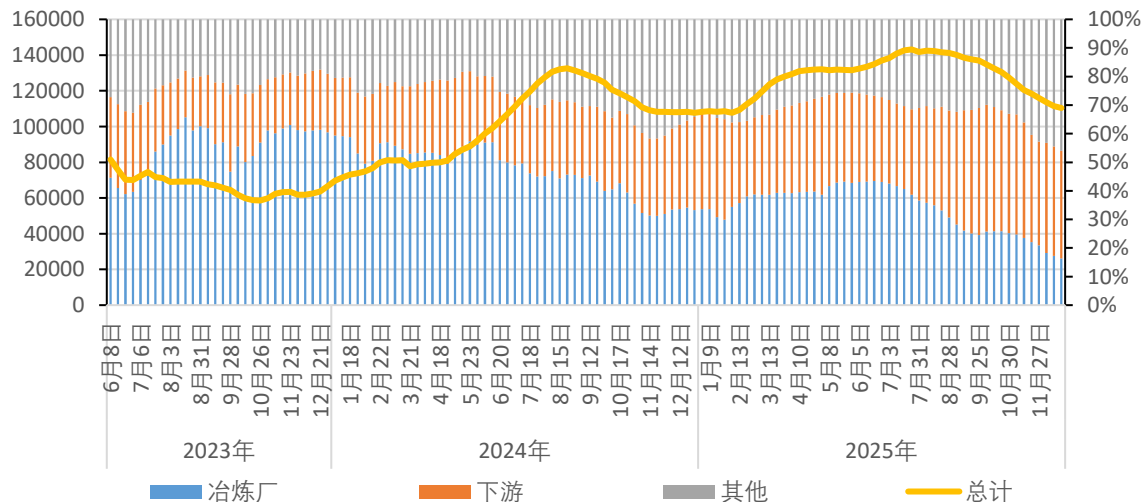
库存

手

碳酸锂仓单

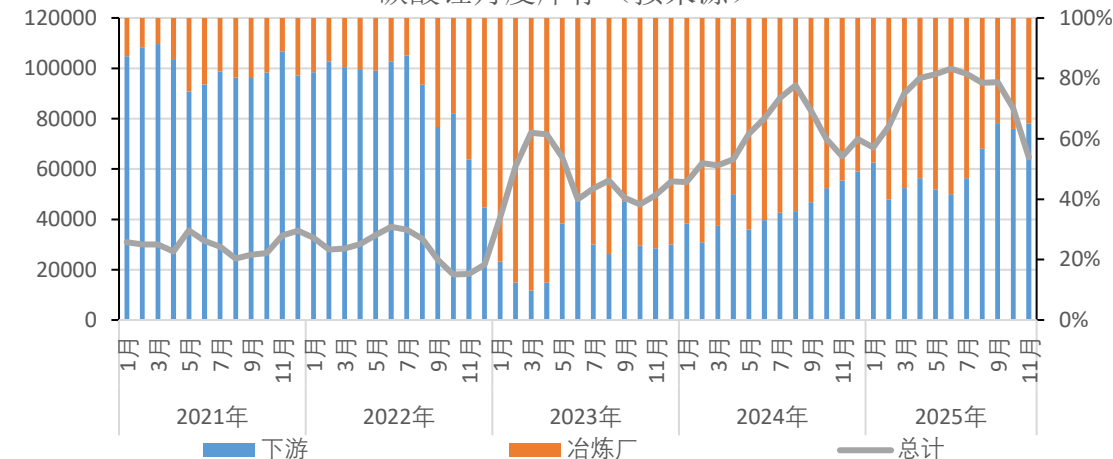


碳酸锂周度库存



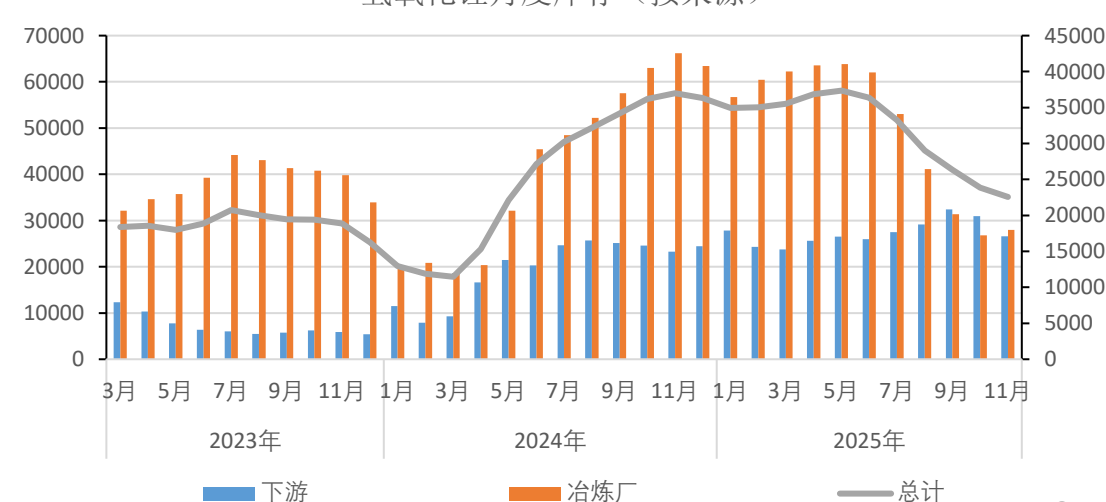
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



实物吨

氢氧化锂月度库存（按来源）



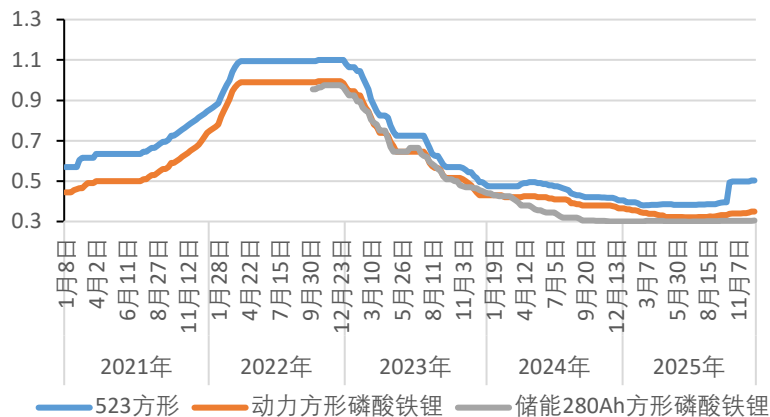
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND, SMM

需求-锂电池

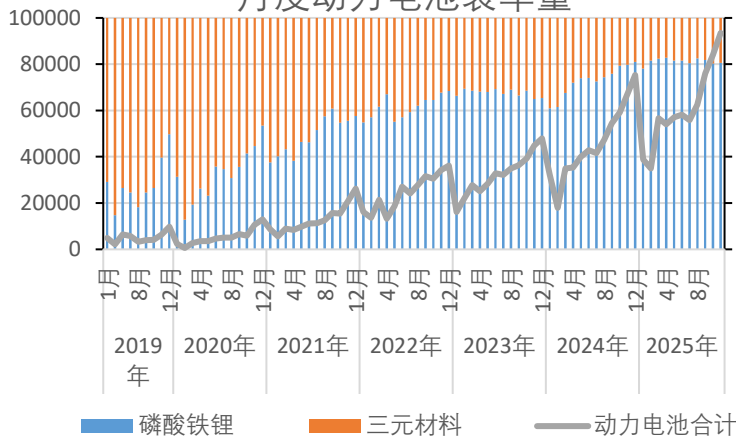
元/WH

电池价格走势



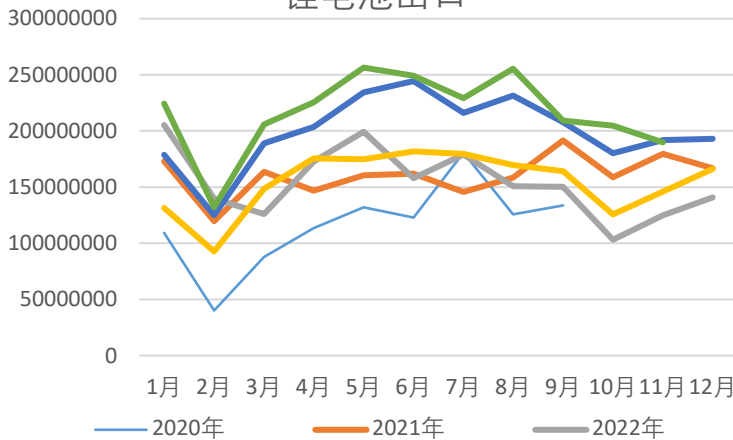
兆瓦时

月度动力电池装车量



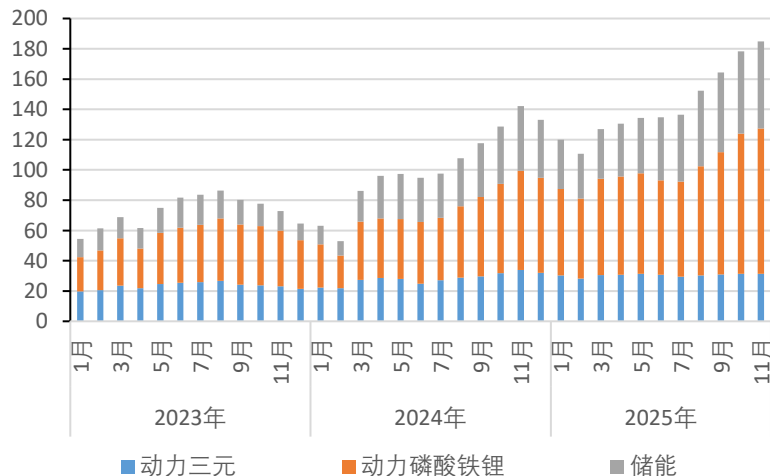
个

锂电池出口



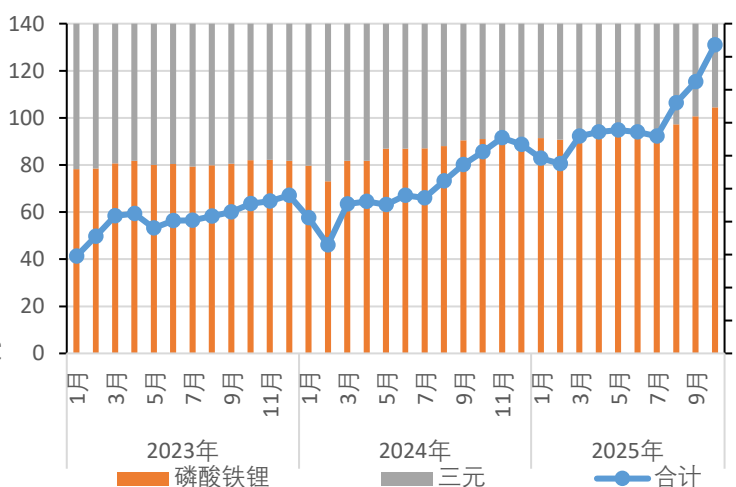
GWH

月度电芯产量



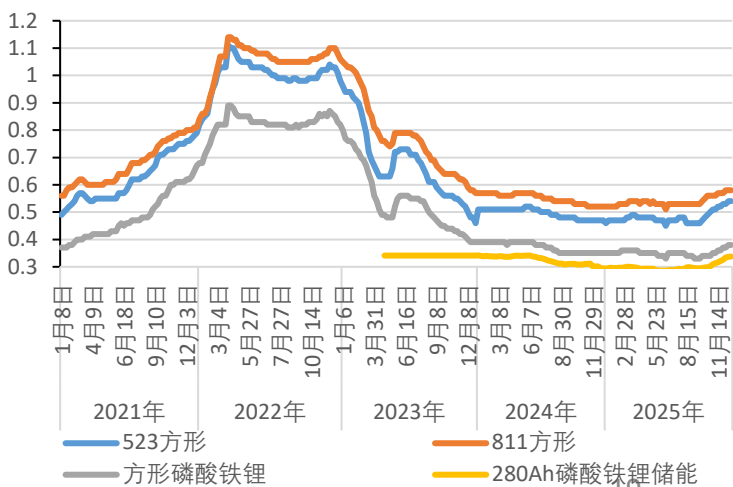
GWH

动力电芯月度出货量



元/WH

电芯成本



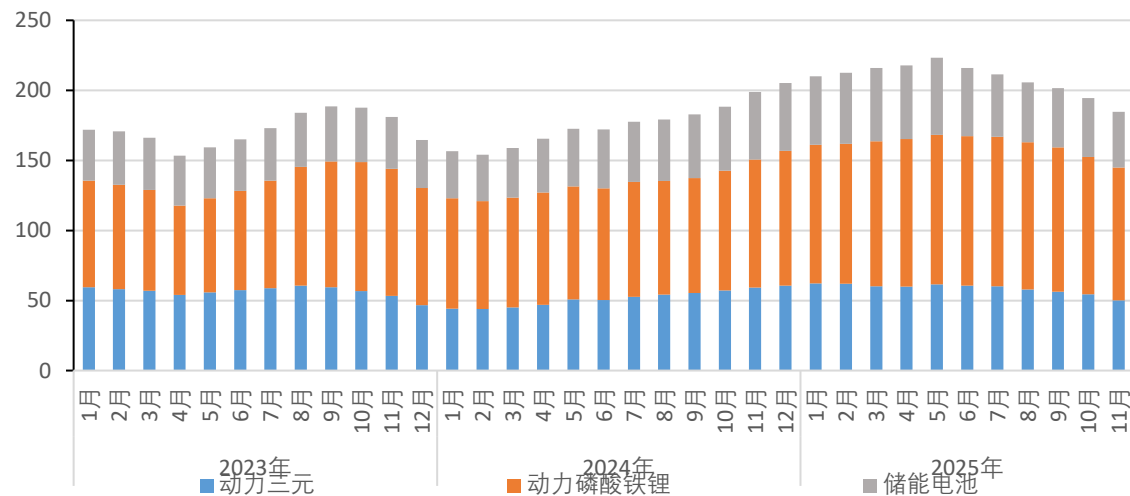
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

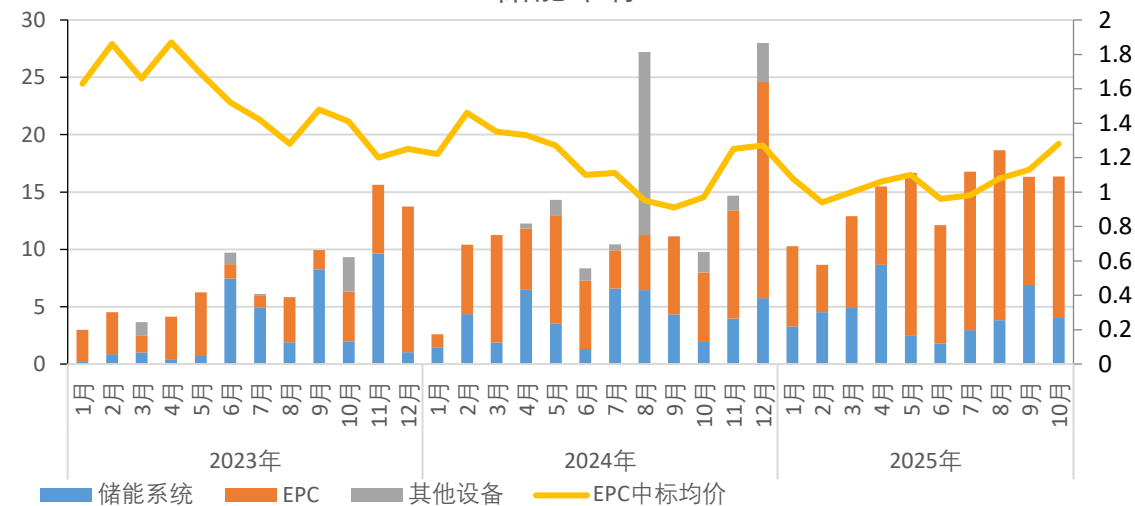
万吨

锂电池电芯库存



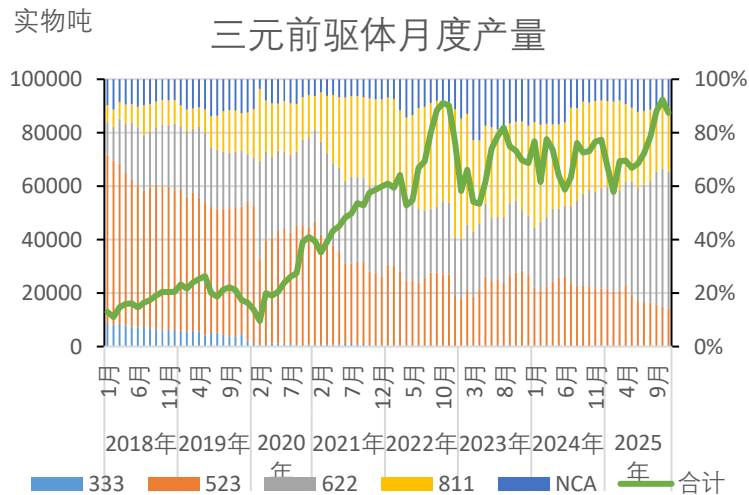
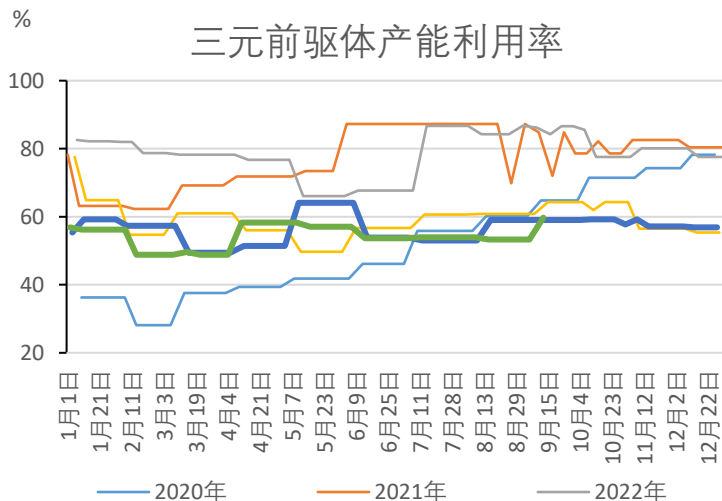
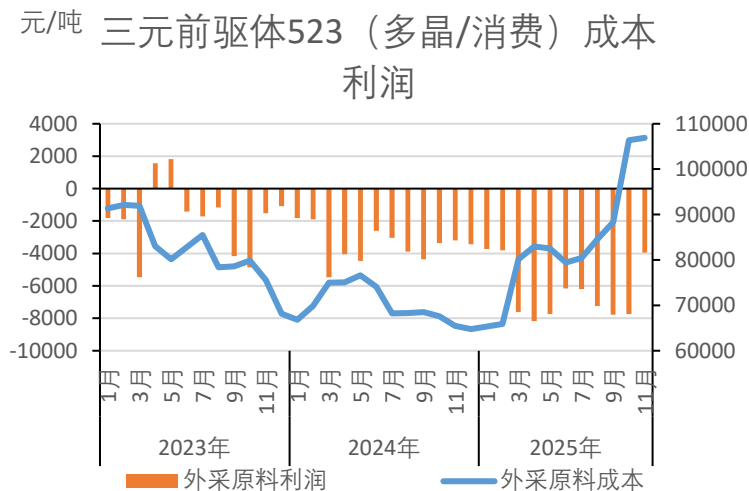
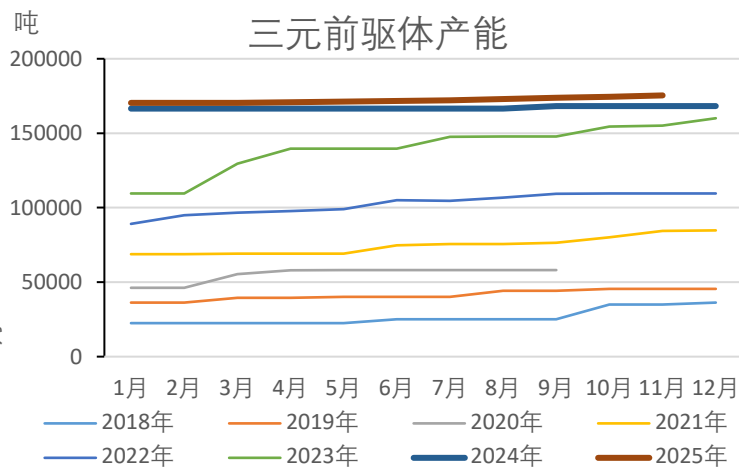
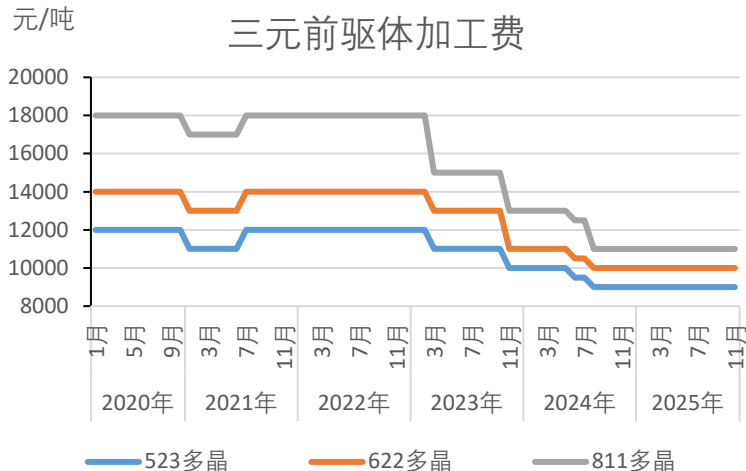
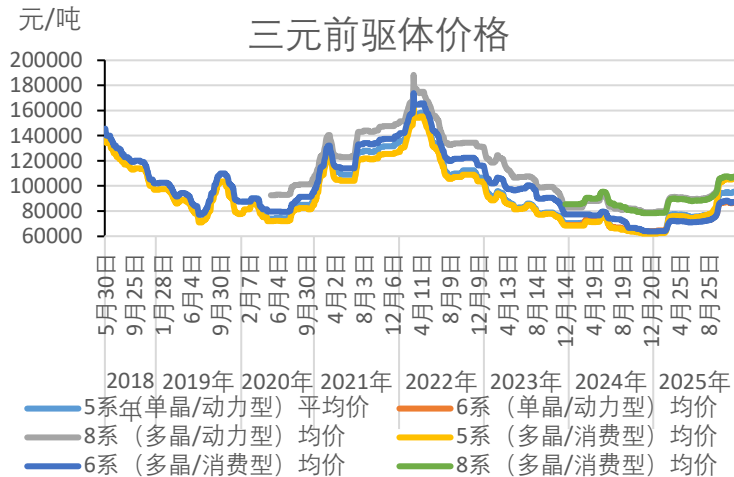
GWH

储能中标



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

需求-三元前驱体

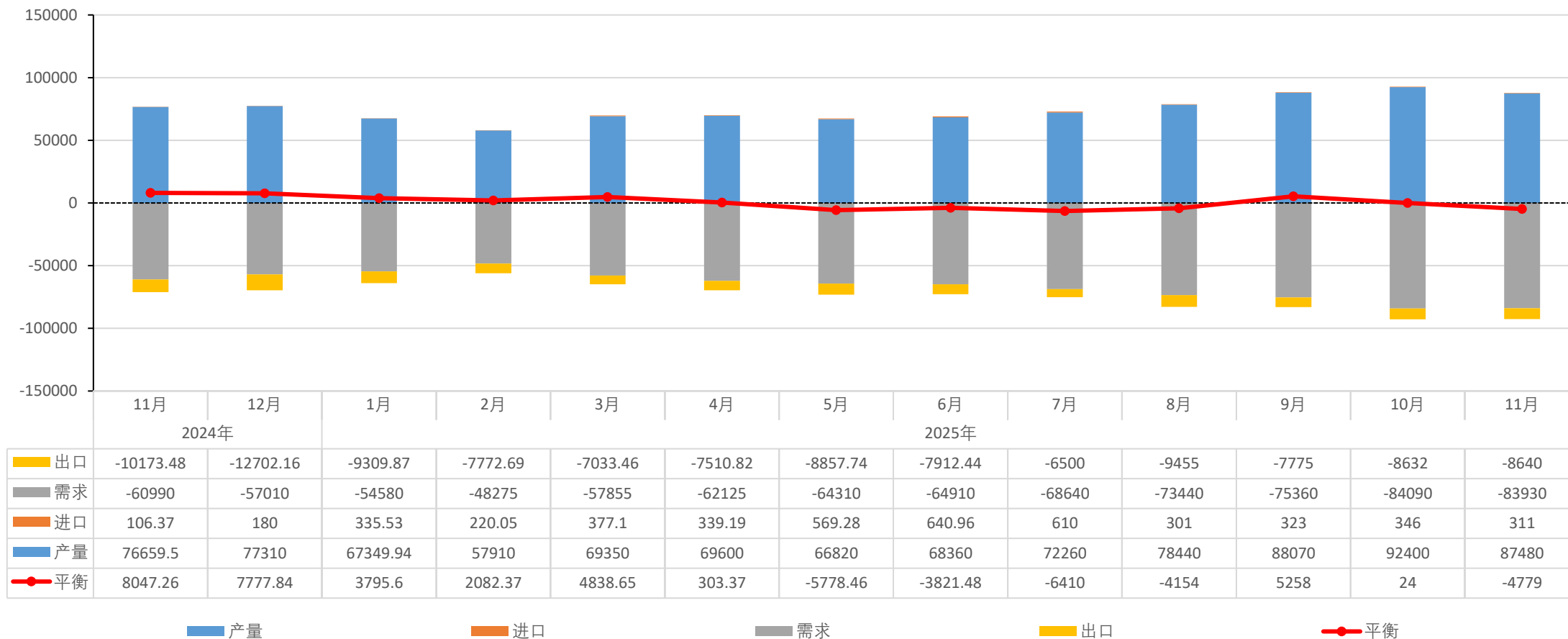


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

三元前驱体月度供需平衡表

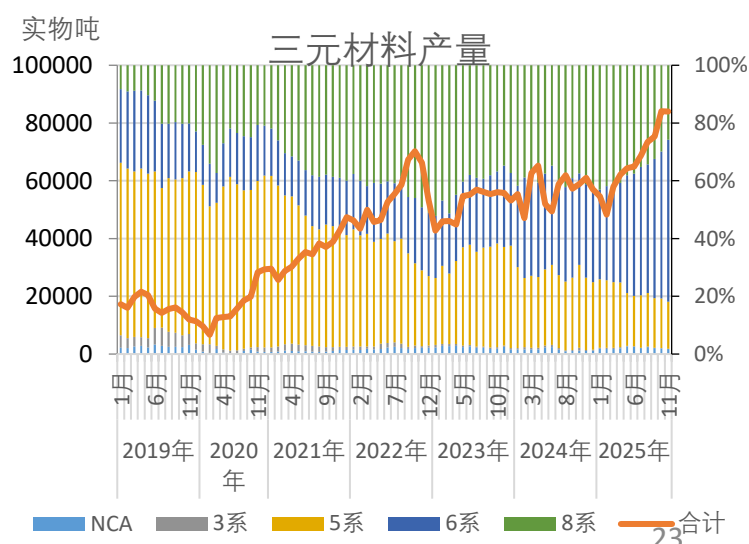
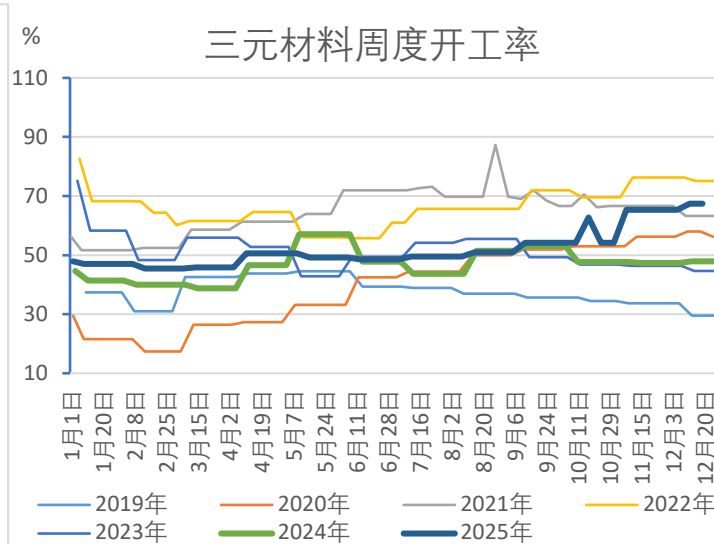
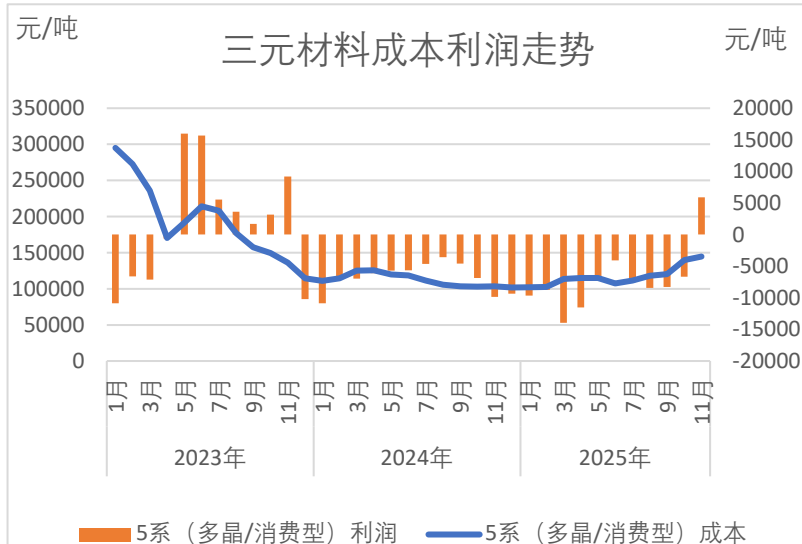
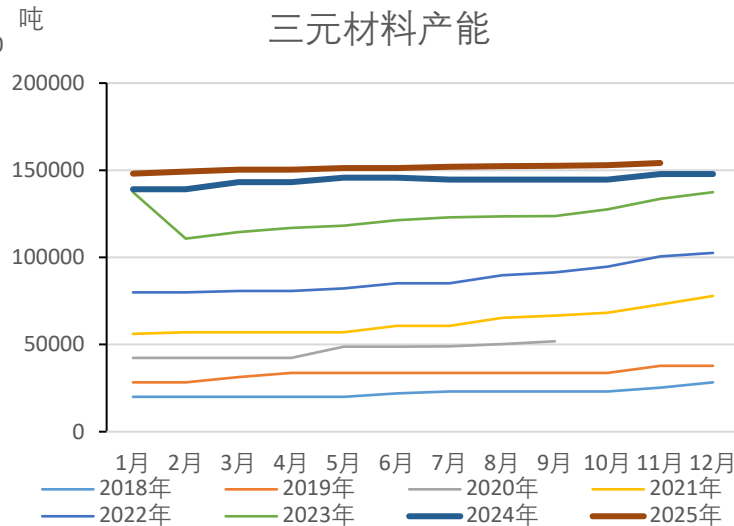
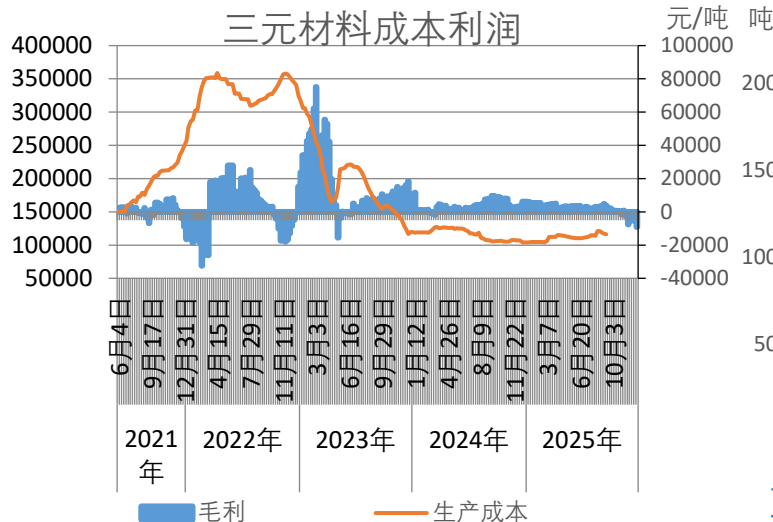
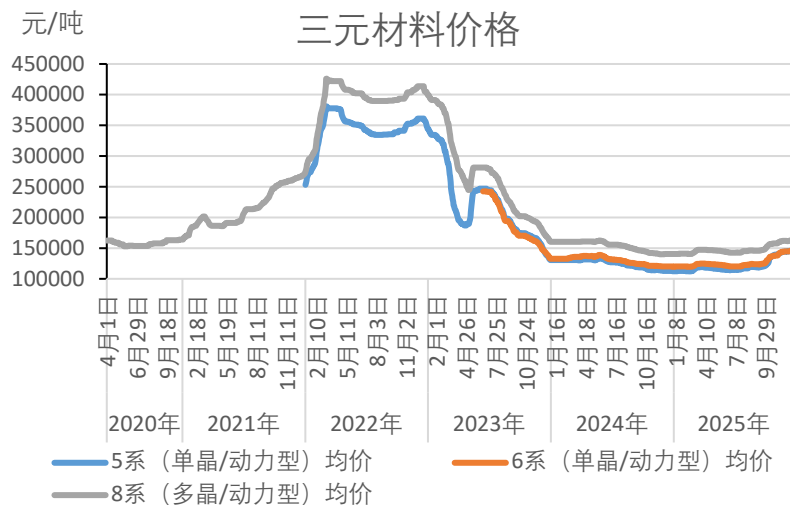


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-三元材料

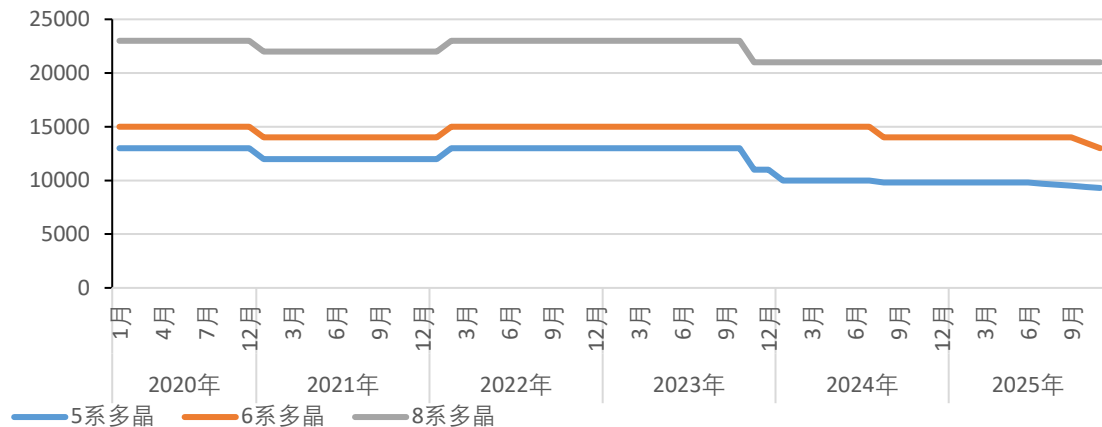
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-三元材料

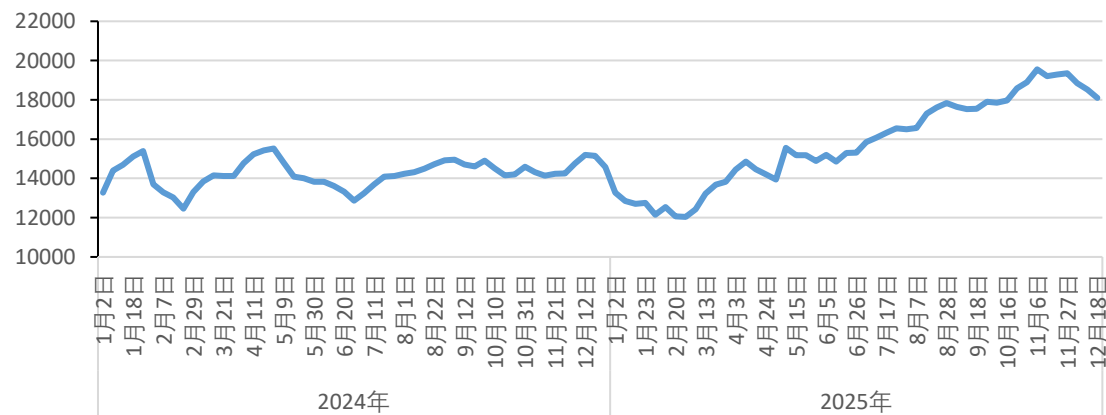
元/吨

三元材料加工费



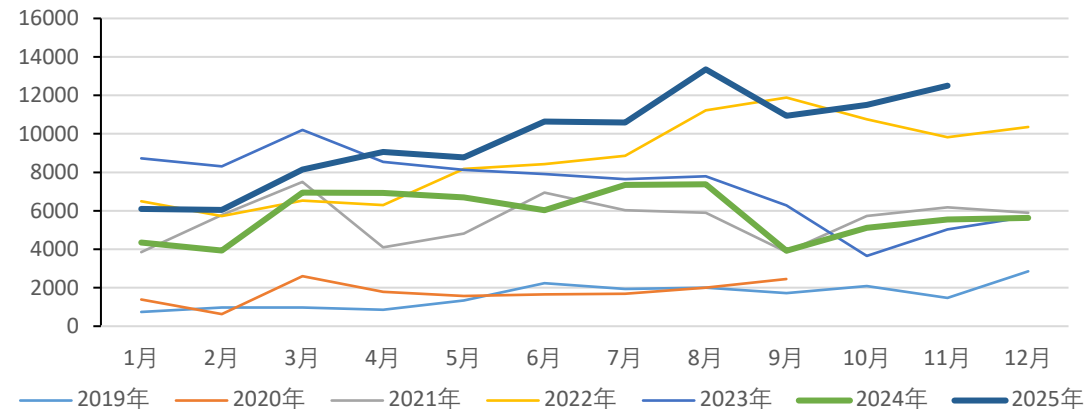
吨

三元材料周度库存



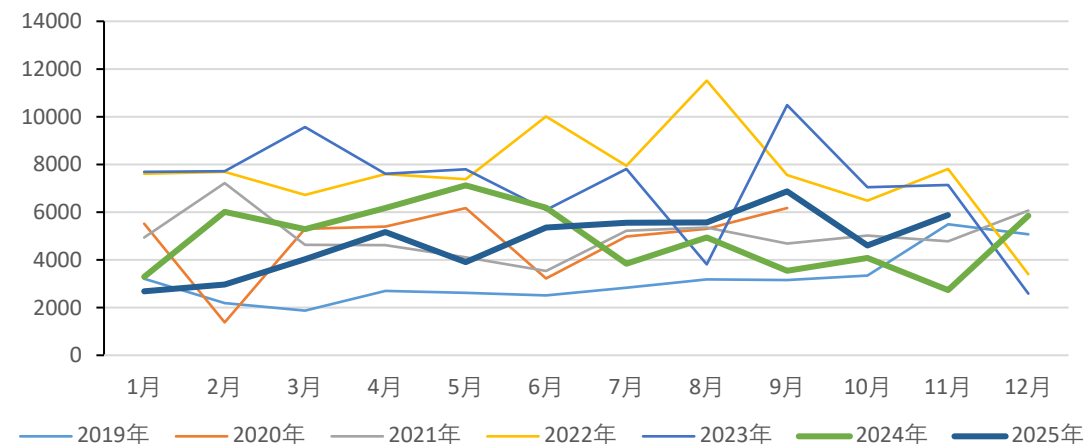
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

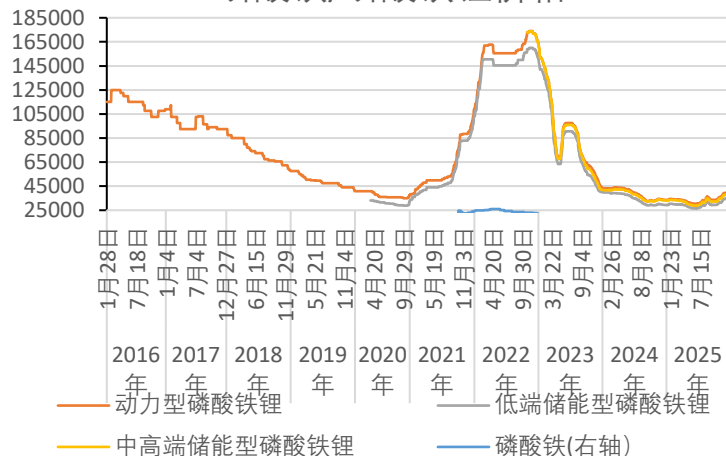


- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

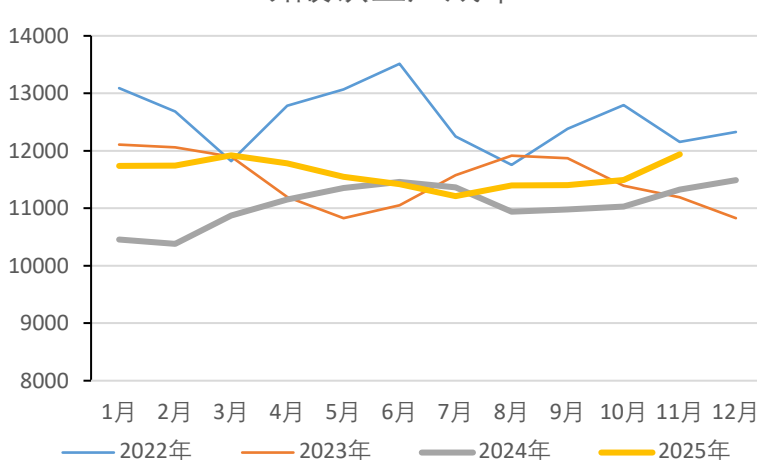
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



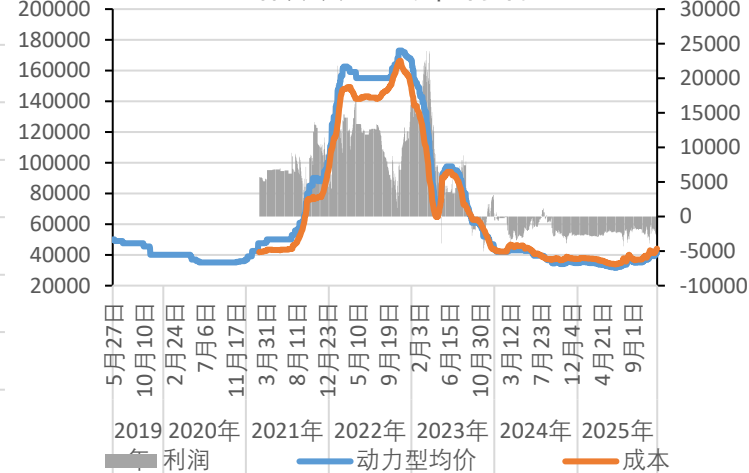
元/吨

磷酸铁生产成本



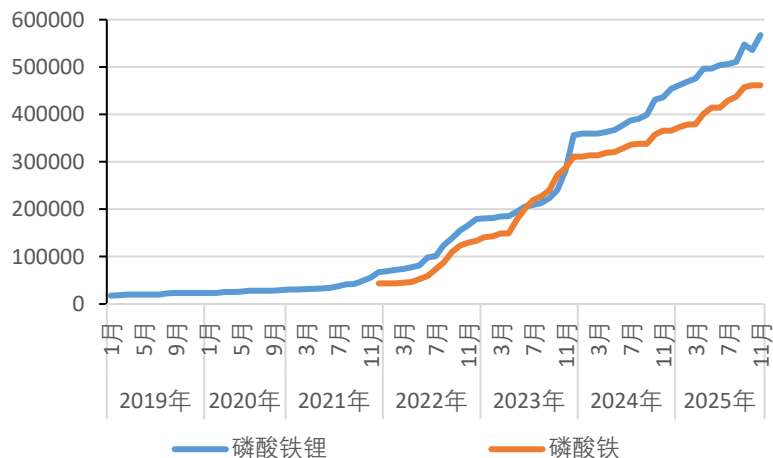
元/吨

磷酸铁锂成本利润



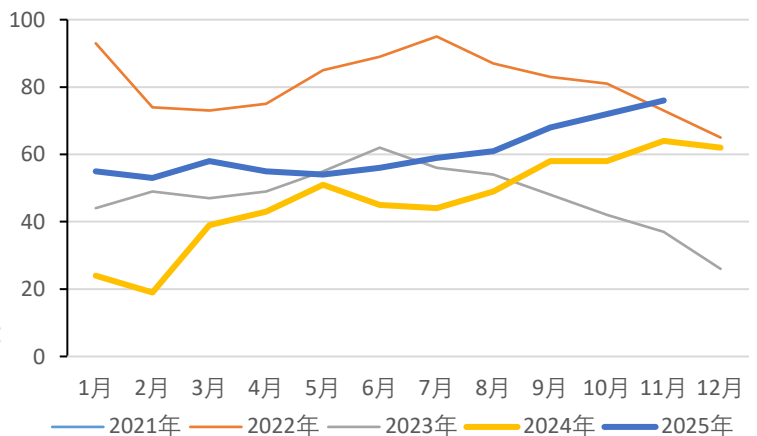
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



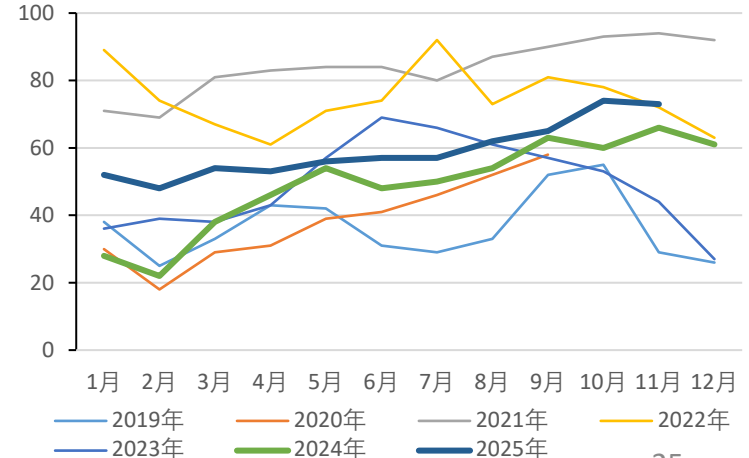
%

磷酸铁月度开工率



%

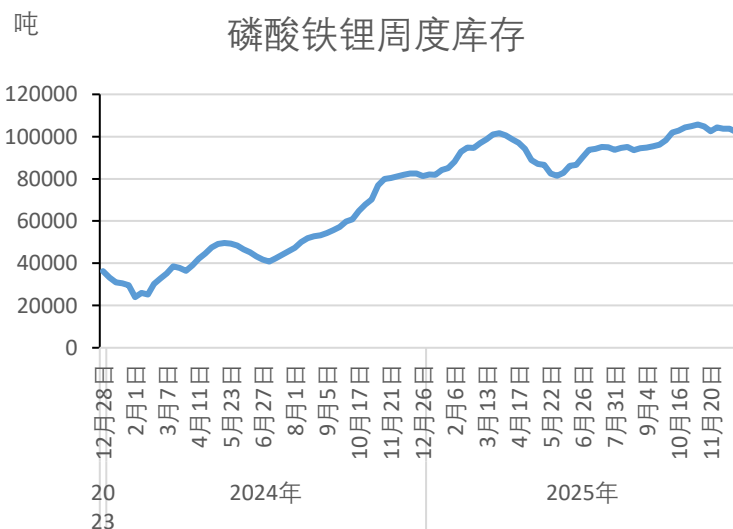
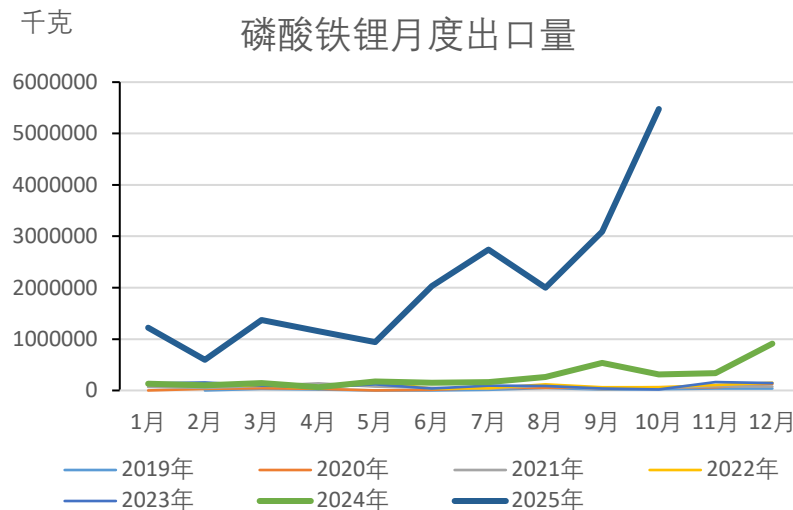
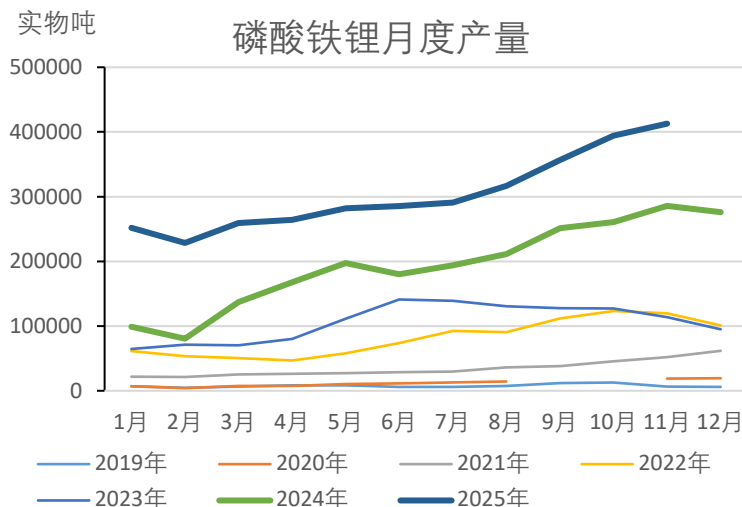
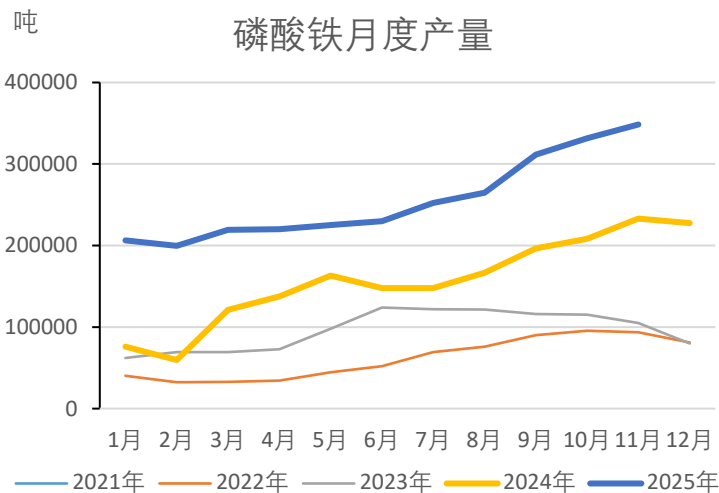
磷酸铁锂月度开工率



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。

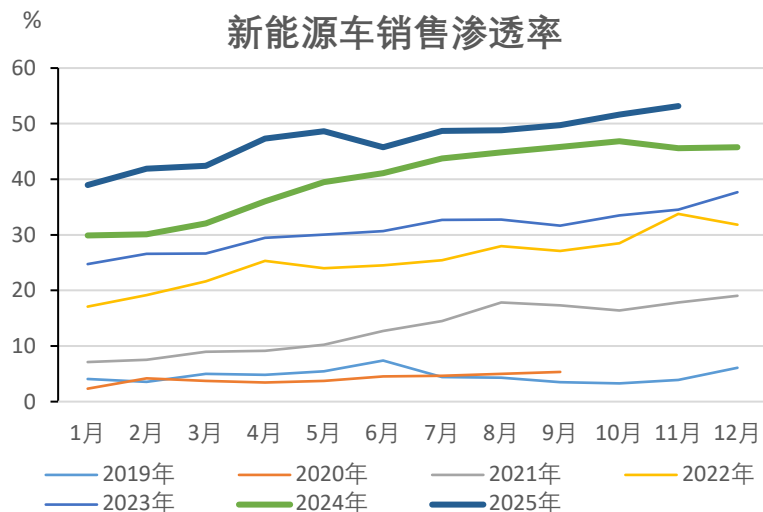
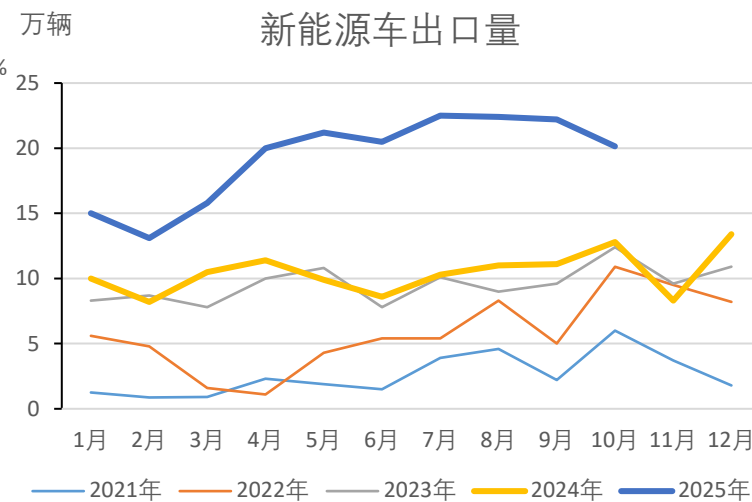
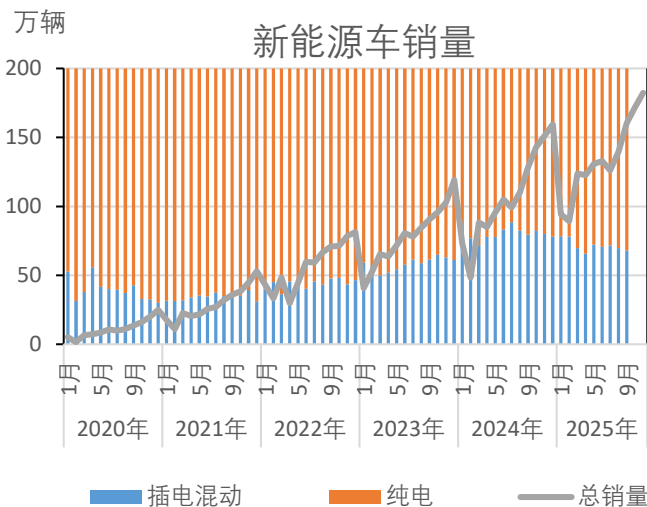
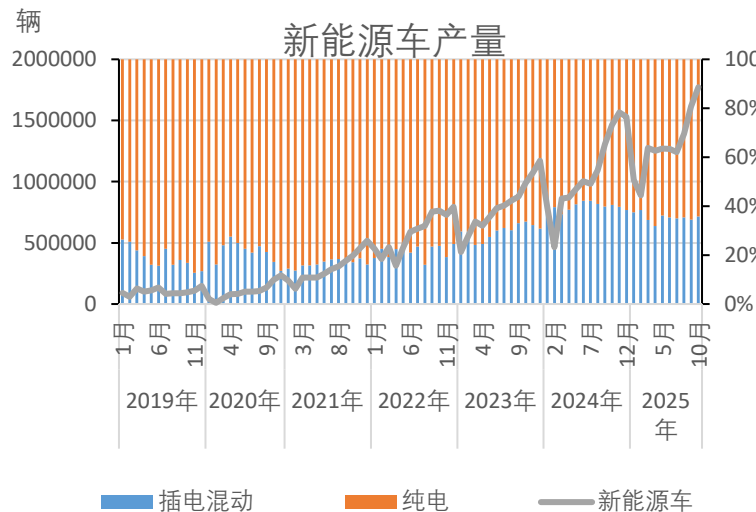
数据来源: SMM

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。

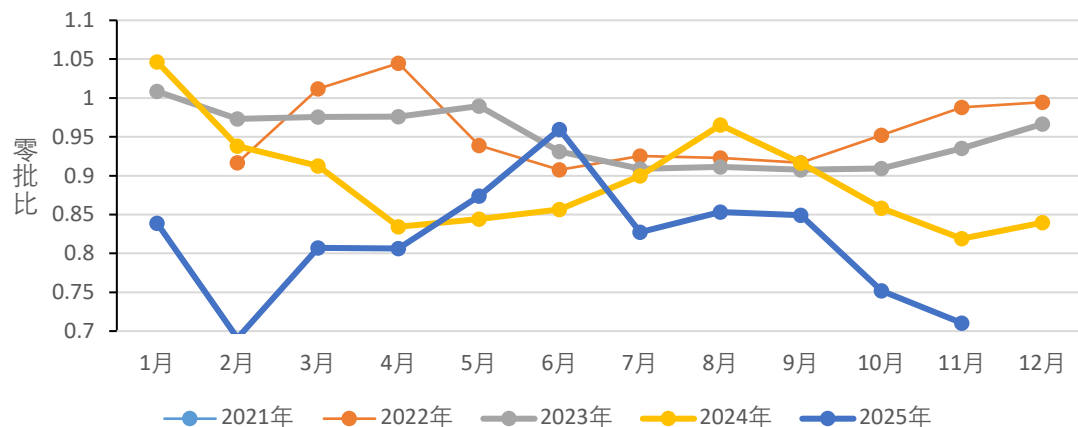
需求-新能源车



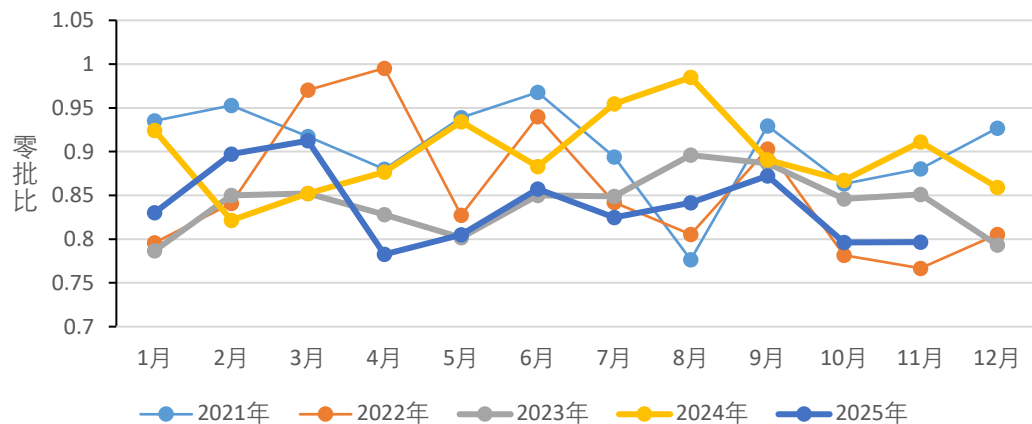
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

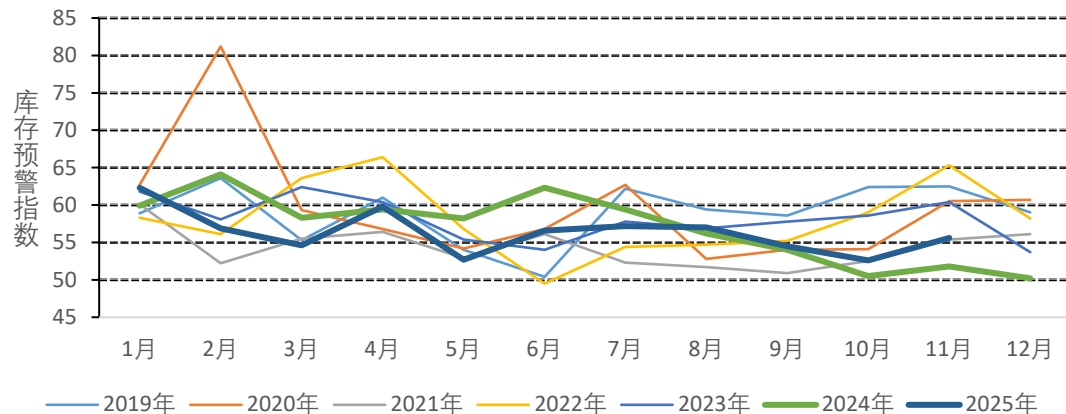
乘联会混动零售批发比



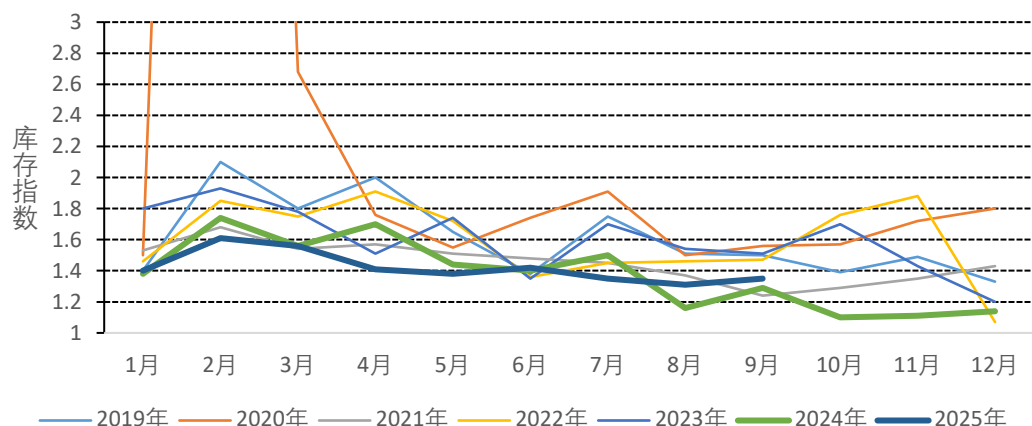
乘联会纯电零售批发比



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!

