

碳酸锂：供需持续改善，产业 博弈加剧，盘面上行过速

2025年12月29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

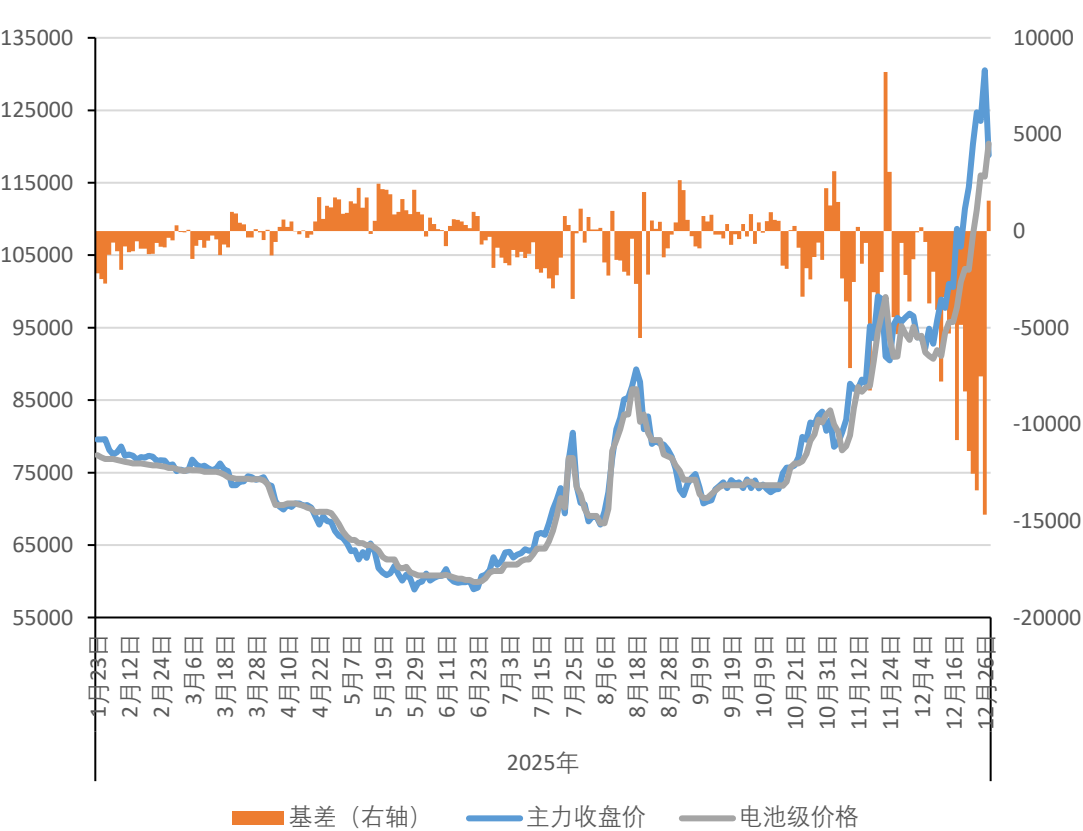
LC期货主力合约走势



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

主力合约价格与关键事件		上下游厂商动态	宁德时代视下窝矿动态	交易所调控措施
8月上旬价格触底反弹，期货涨停				
（停产事件发酵）	8月11日，碳酸锂期货主力合约全线涨停，涨幅8%，报收81,000元/吨。	供应收缩预期强烈：视下窝矿区停产预计影响月度碳酸锂供应约7000-8000吨（约占国内需求1/10），市场担忧江西其他矿山也可能面临类似问题。	8月9日，宁德时代视下窝矿区因采矿许可证到期停产。	此阶段暂无直接调控措施。
9月价格弱勢震蕩				
（复产预期升温）	9月10日，期货价格承压，一度跌超7%。市场对复产预期敏感。	政策环境收紧：江西省启动生态环境违法行为查处“利剑行动”。市场认识到矿权续期和复产面临复杂审批流程。	9月9日，宜春时代新能源矿业有限公司召开“视下窝锂矿复产工作会议”，专题推进复产工作。	假期风控：9月25日，广期所公布国庆节假期风控措施，上调涨跌停板幅度和交易保证金标准。
10月价格持续上行				
（需求支撑企稳）	10月17日，主力合约盘中触及76,840元/吨，创两月新高。储能等需求提供支撑。	下游需求强劲：动力电池和储能市场订单旺盛，下游备货需求增加。产业链库存持续下降。	关于复产的具体时间表仍未明确，市场持续关注。	此阶段暂无新的针对性调控措施。
11月价格突破10万元/吨				
（情绪推动冲高）	11月19日前后，市场情绪高涨，价格持续走强。	下游备货：电池厂为春节和年末冲量进行备货。	11月7日，江西省自然资源厅对视下窝锂矿采矿权出让收益评估报告等进行了公示，明确矿业权出让收益将按锂资源实际动用量计征。	抑制投机：11月18日/24日，广期所宣布上调碳酸锂期货LC2601合约的交易手续费由万1.2/万3.2，24号调整02-06合约万1.6。
12月上中旬价格突破11万元/吨				
（预期反复与供应担忧）	12月5日，预期中的复产落空，价格获得支撑。	供应担忧加剧：12月16日，江西宜春市公示拟注销27个过期锂矿采矿权，引发市场对供应进一步收缩的担忧。	12月5日，视下窝锂矿未能如期复产，原计划举行的配套冶炼厂“点火”仪式也未进行。	交易限额：12月19日，广期所对多个碳酸锂期货合约实施交易限额，如LC2601-05合约不得超过800手,LC2606-12合约不得超过2000手。
	12月19日，期货价格突破11万元/吨大关。		12月19日，视下窝锂矿采矿项目进入首次环评公示阶段。	
12月下旬价格冲高回落，波动加剧；产业博弈白热化：				
（复产消息与高位博弈）	12月24日，主力合约收盘价报124,720元/吨，当日一度冲高至127,880元/吨。	- 上游：天齐锂业宣布变更现货结算价参考标准。 - 下游：头部正极材料企业计划集体检修，以抵抗高成本。	12月24日，市场传出视下窝锂矿预计于2026年春节前后复产的消息，但宁德时代官方回应称“正在核实”。	调控加码：12月26日开始，广期所进一步收紧近月合约的单日开仓量（如LC2601-05合约不得超过400手,LC2606-12合约不得超过800手），并调整最小开仓下单数量由1到5。

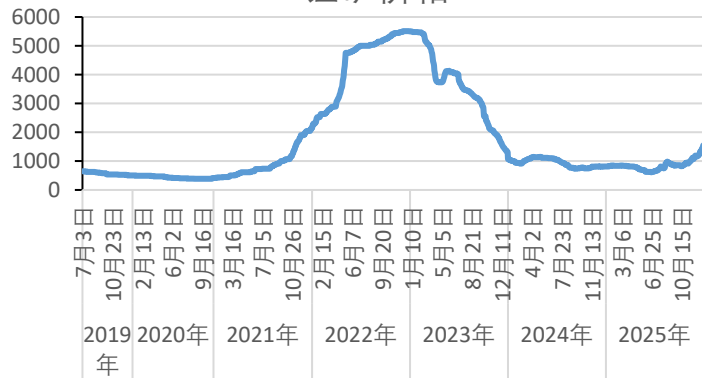
2

基本面分析

供给-锂矿石

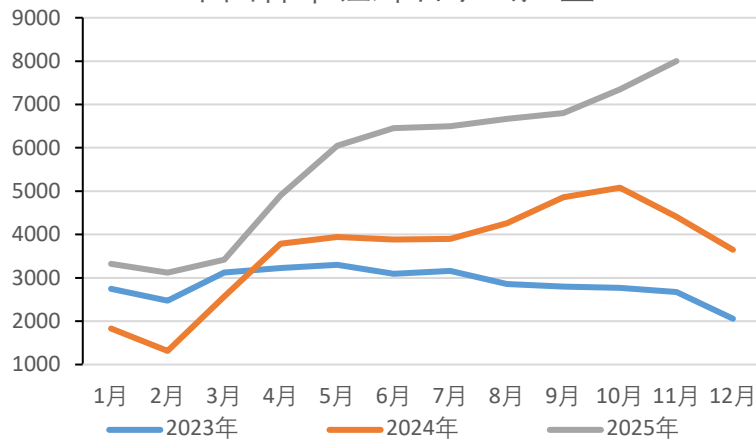
美元/吨

锂矿价格



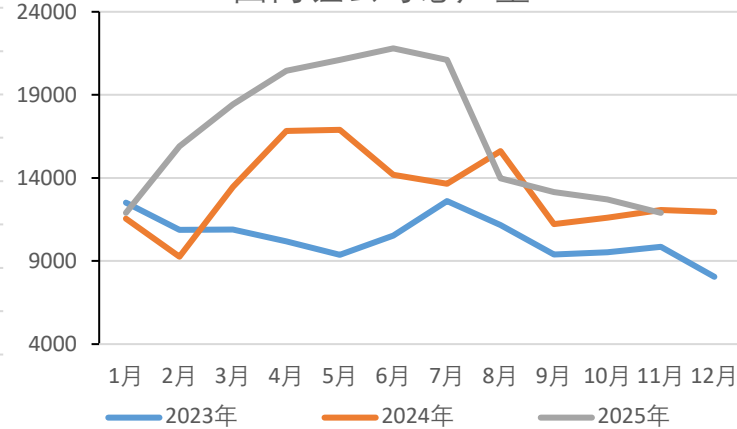
吨LCE

中国样本锂辉石矿山产量



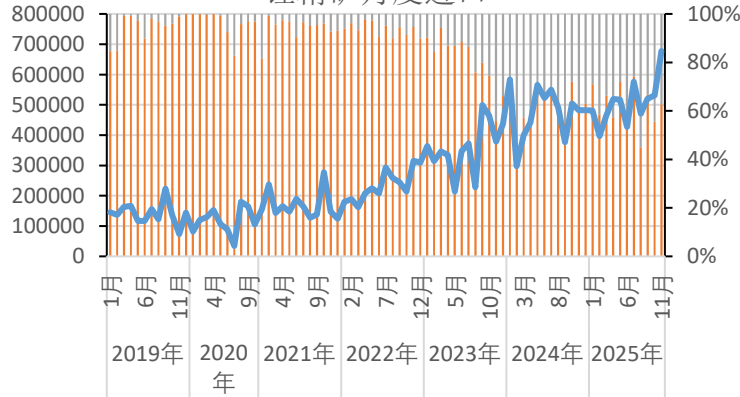
LCE

国内锂云母总产量



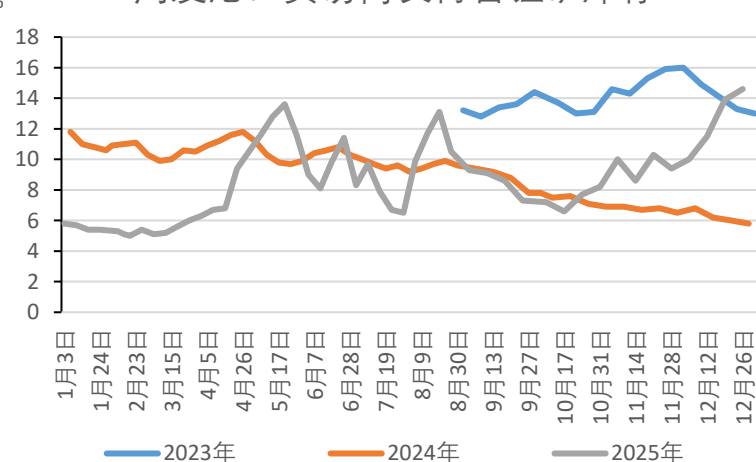
吨

锂精矿月度进口



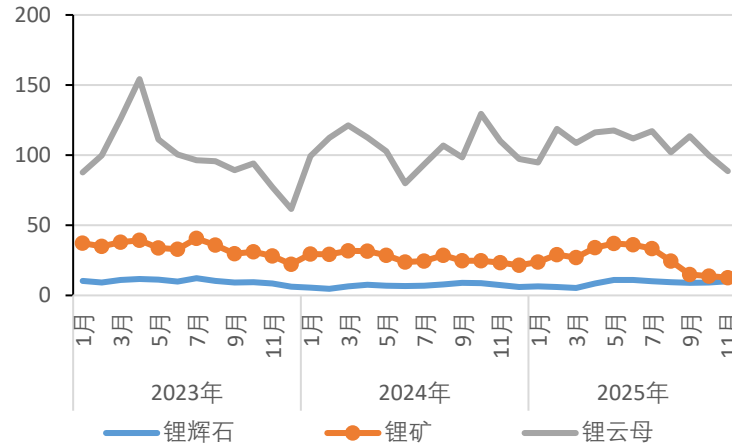
万吨

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

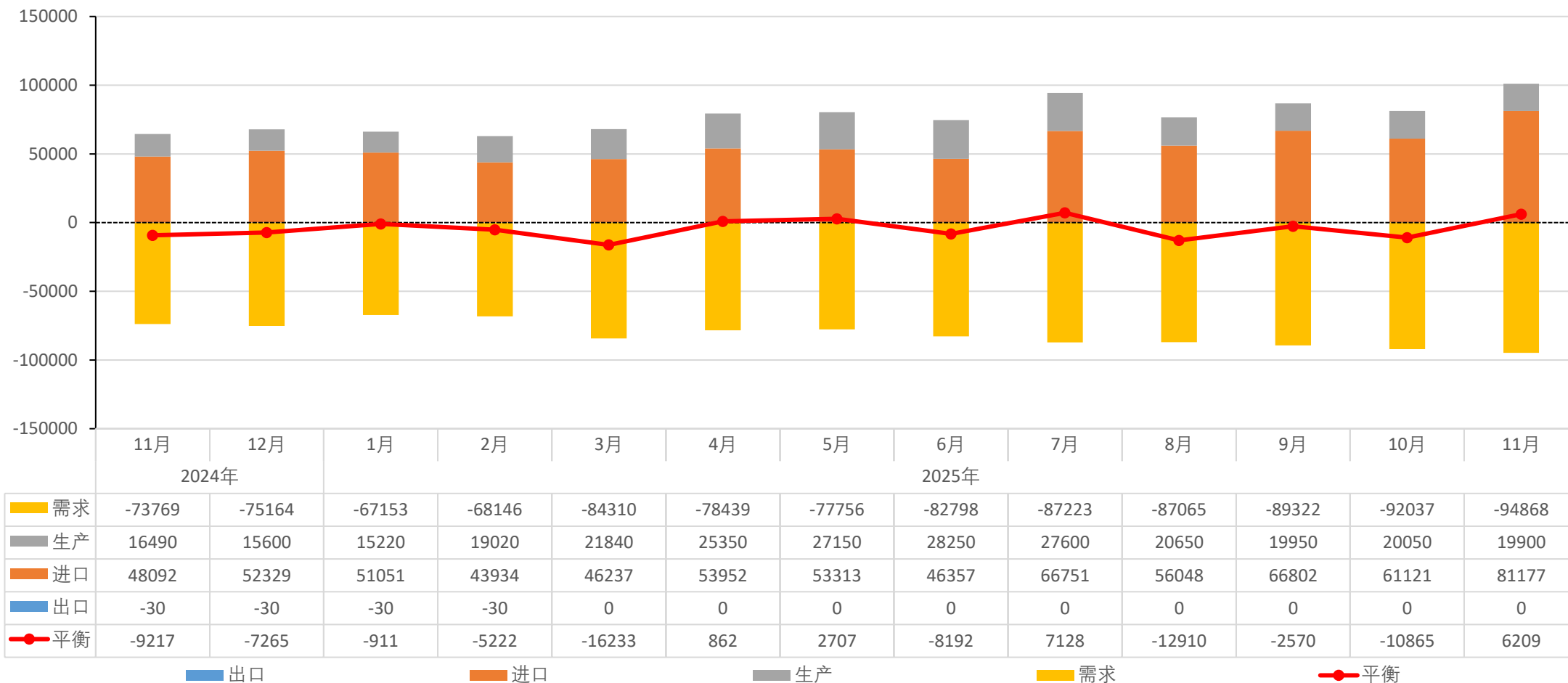
■ 锂辉石 ■ 锂矿 ■ 锂云母

- 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

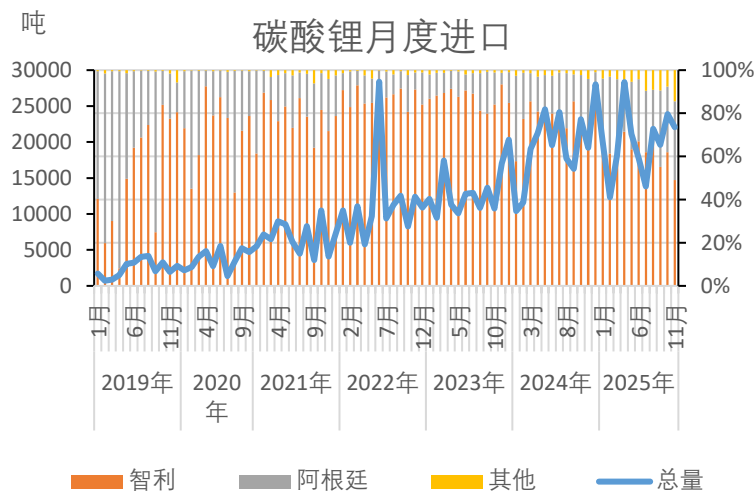
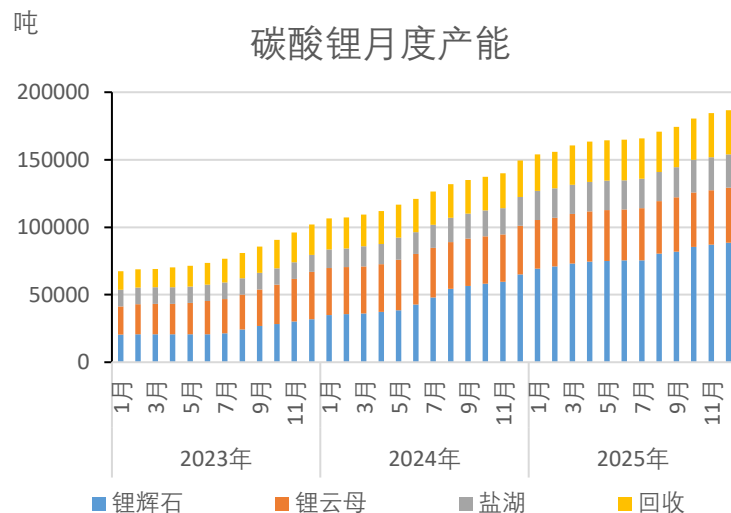
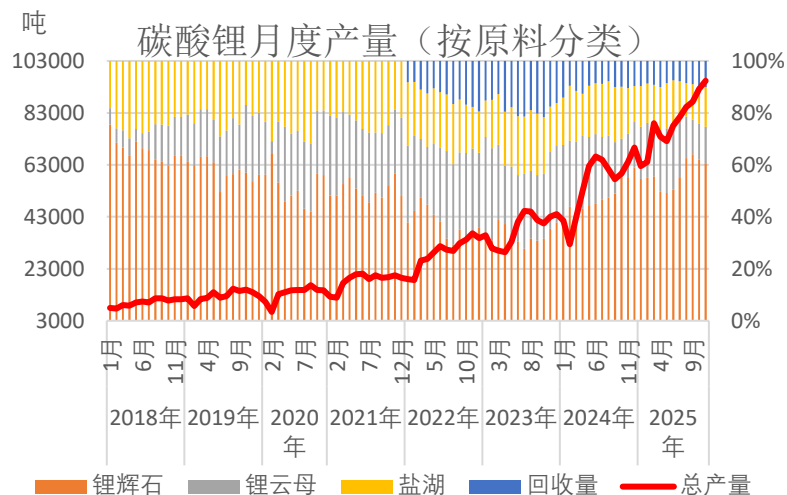
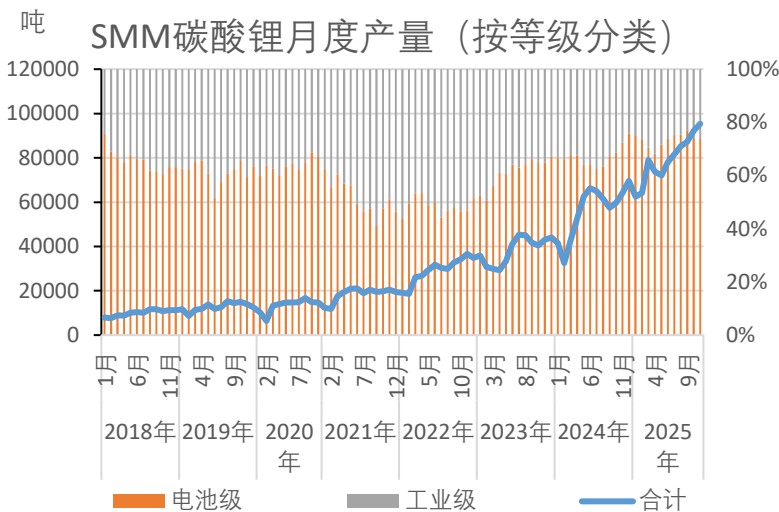
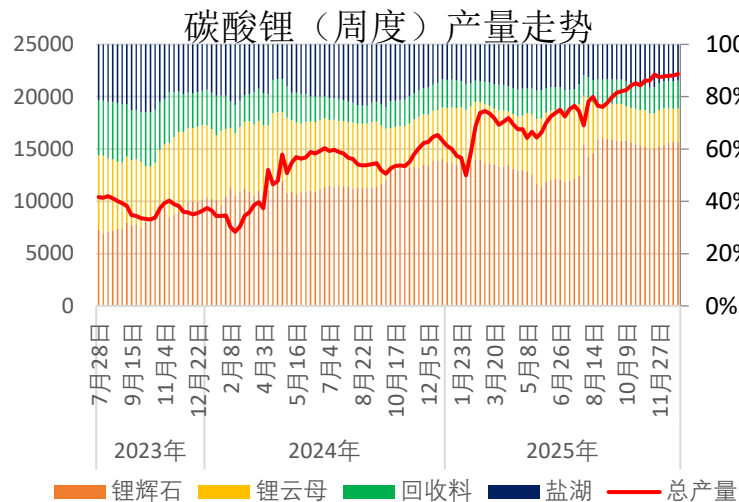
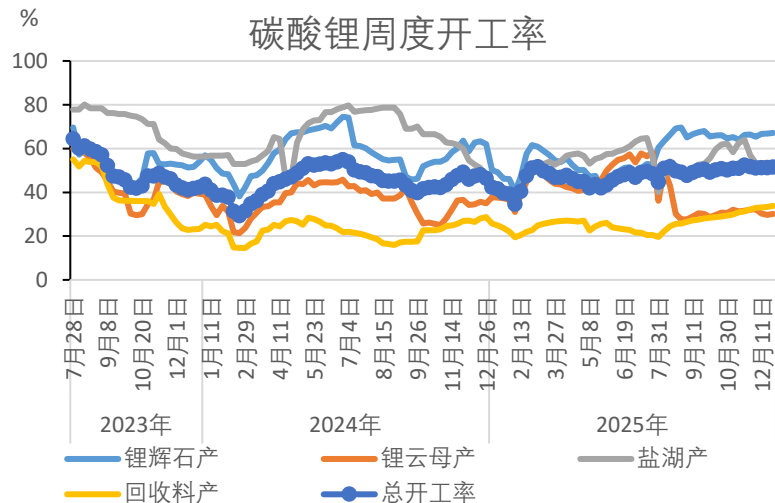
国内锂矿供需平衡



• **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

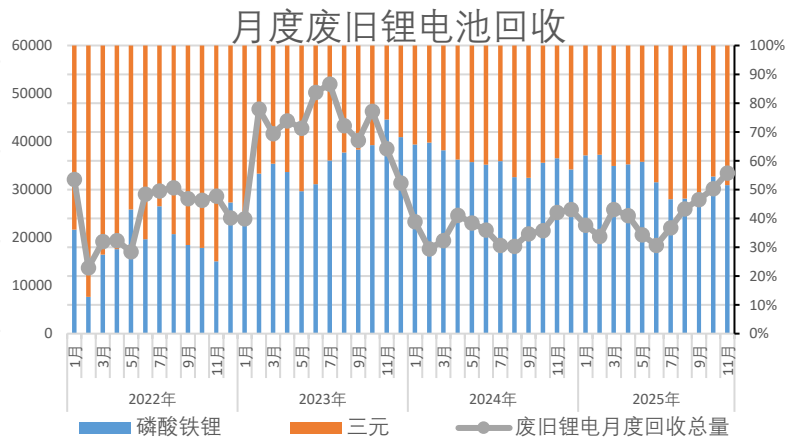
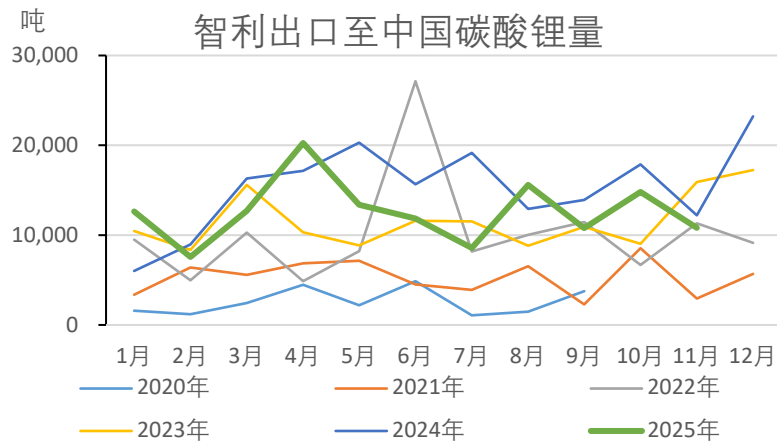
供给-碳酸锂



• **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

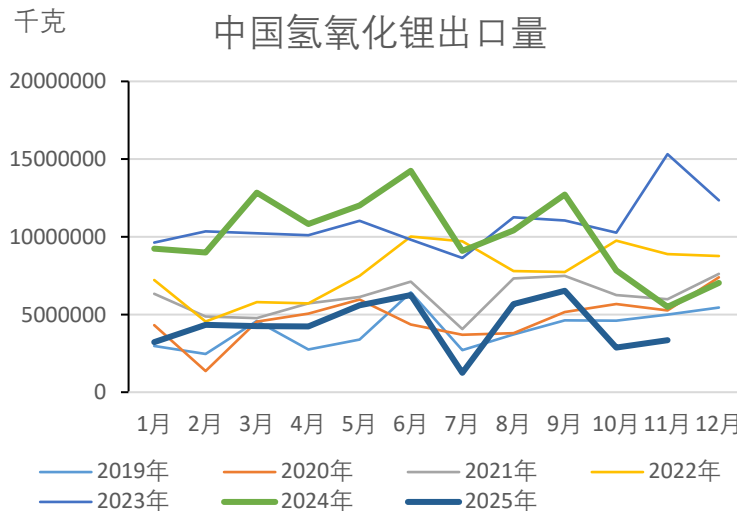
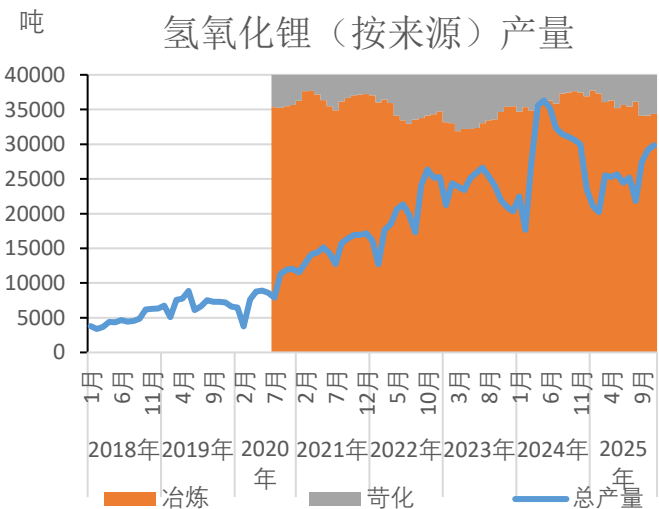
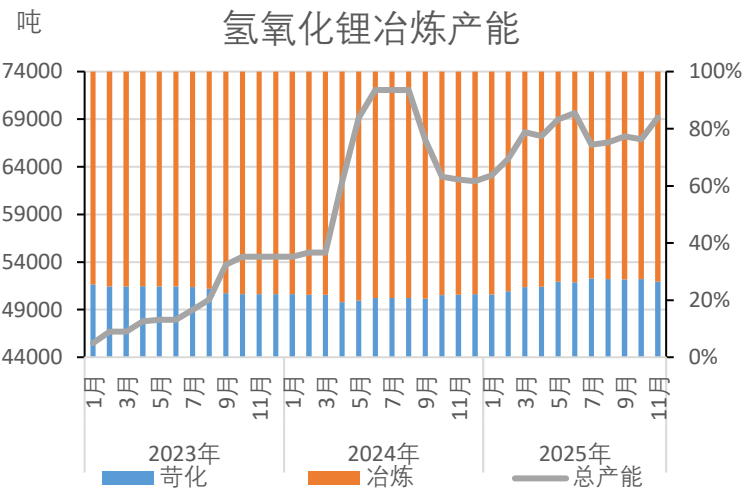
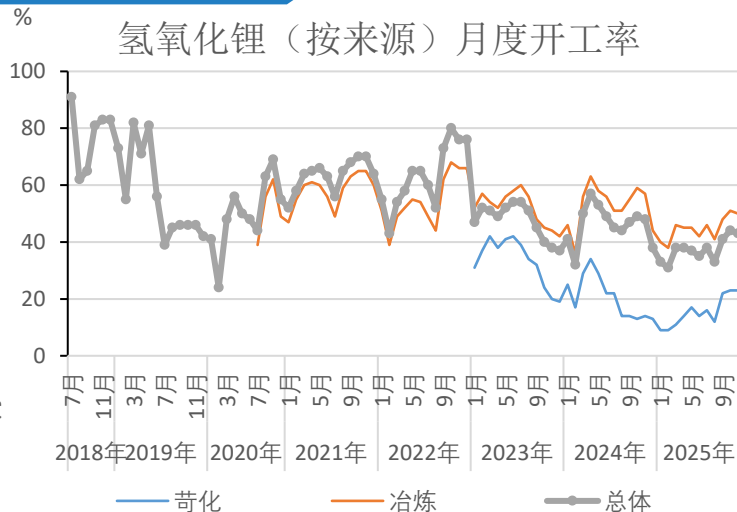
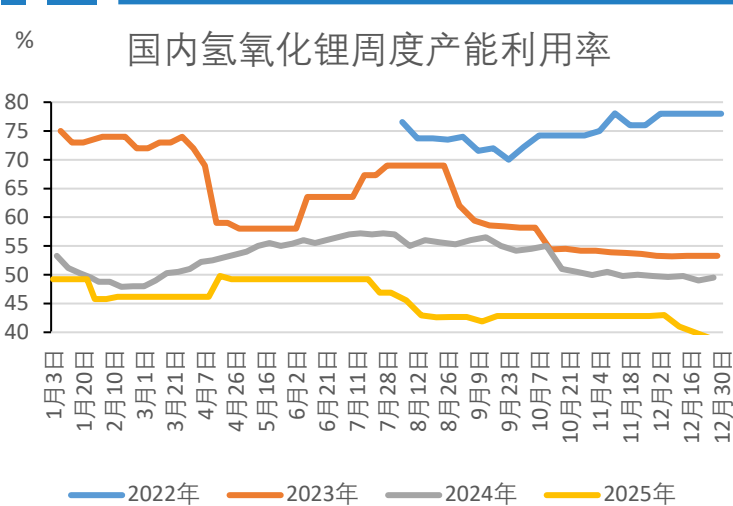
碳酸锂月度供需平衡



• **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

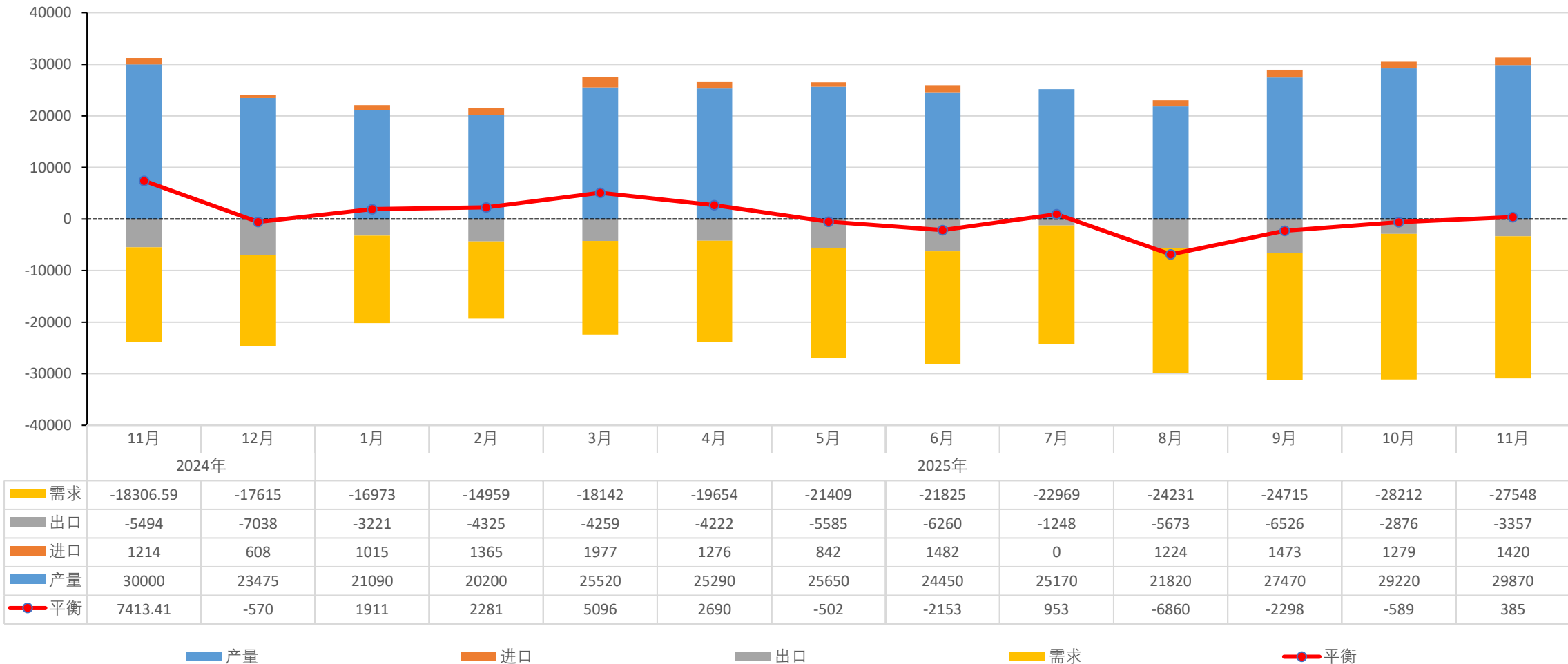
供给-氢氧化锂



供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

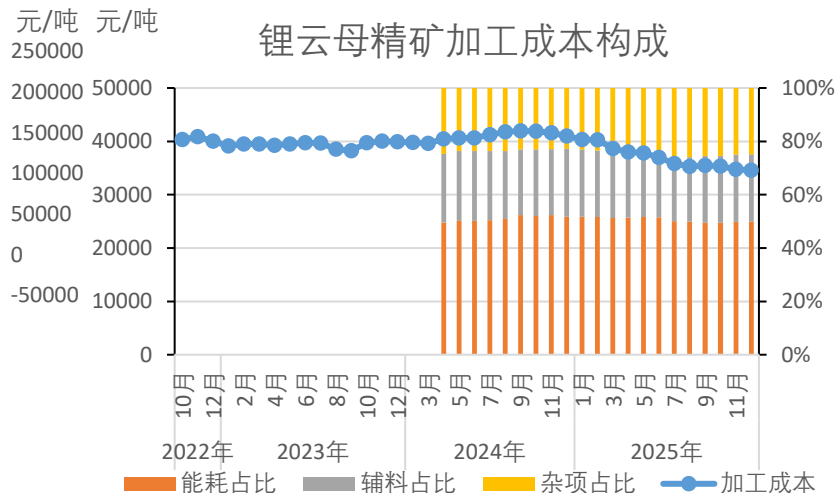
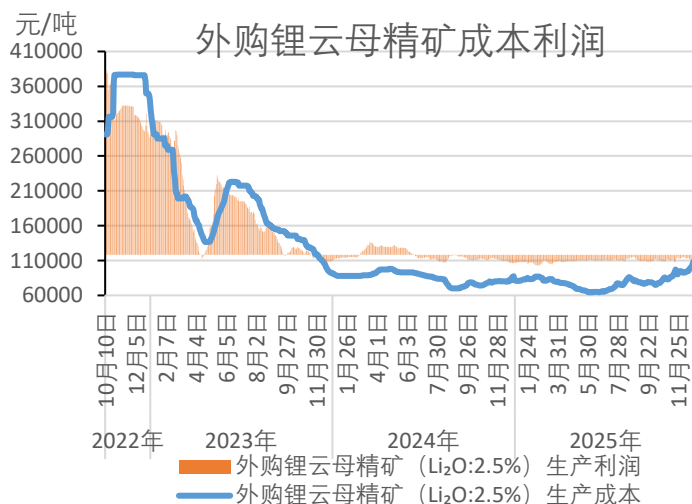
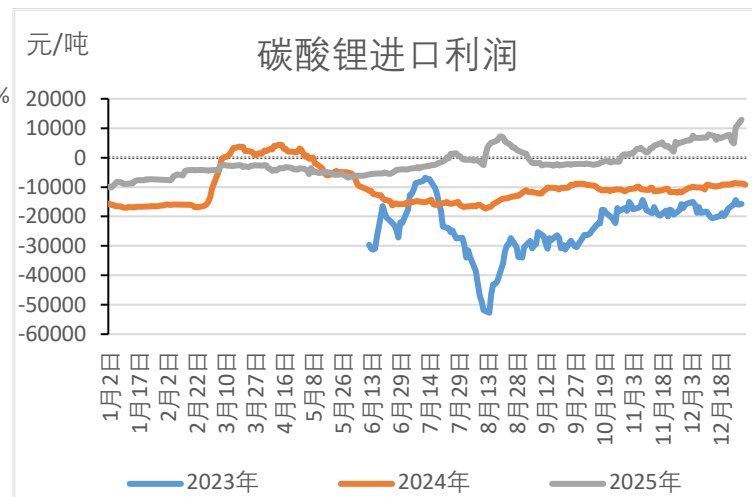
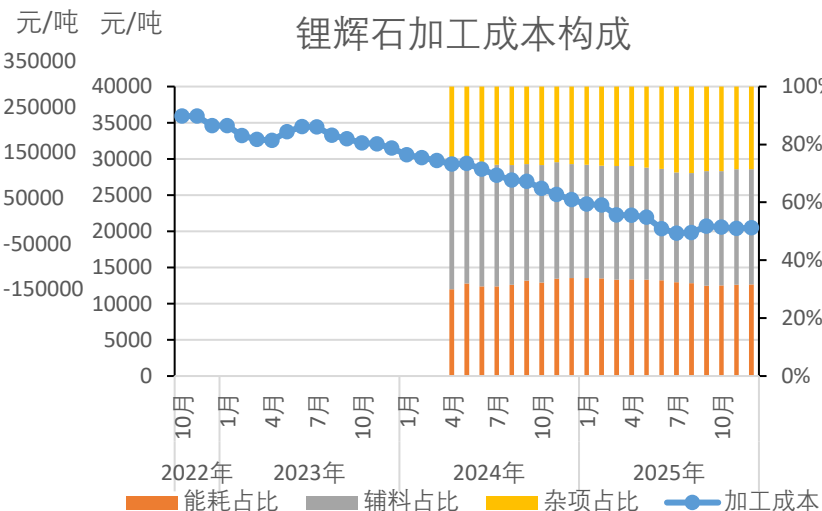
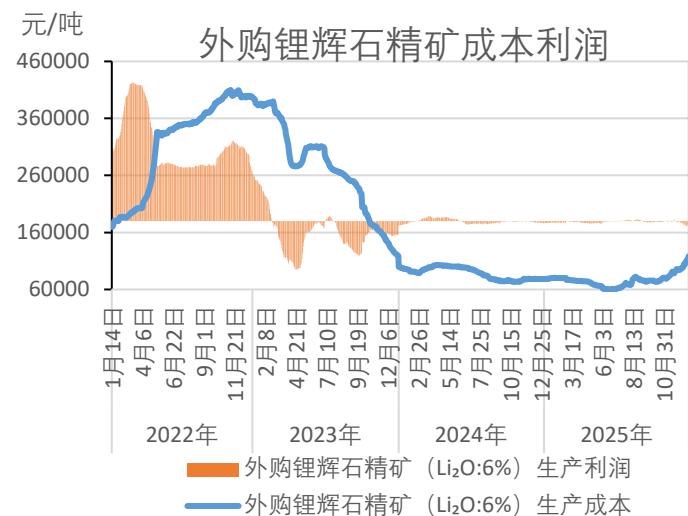
氢氧化锂月度供需平衡表



• **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

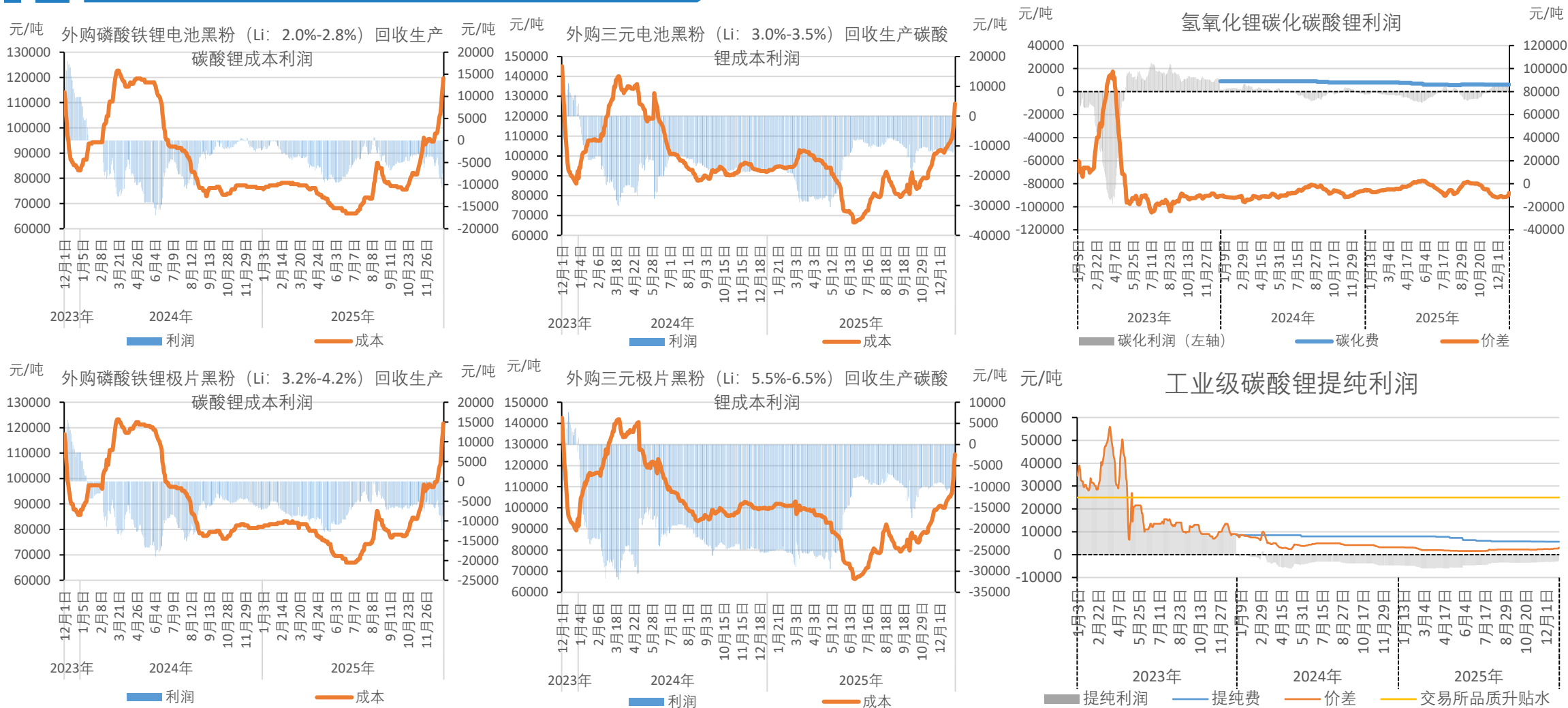
锂化合物成本利润



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

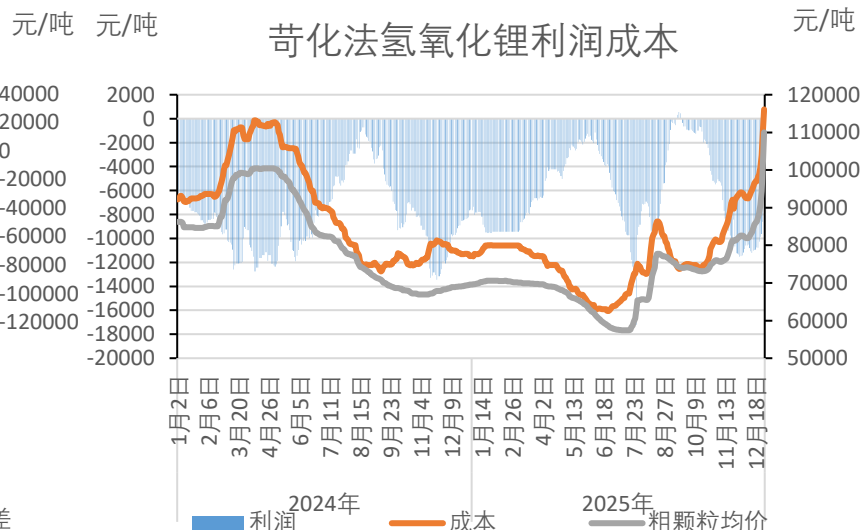
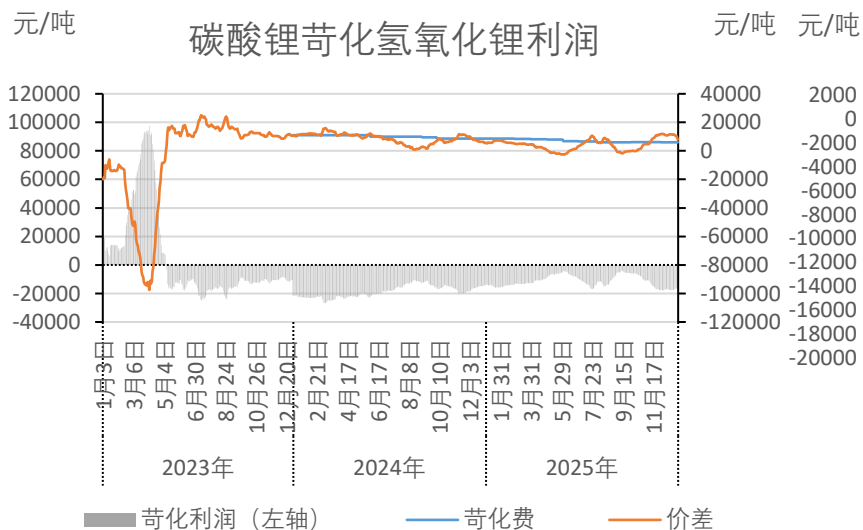
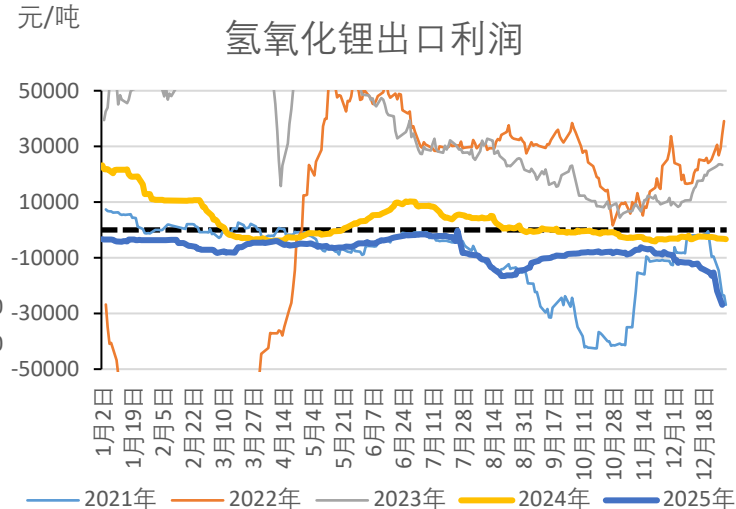
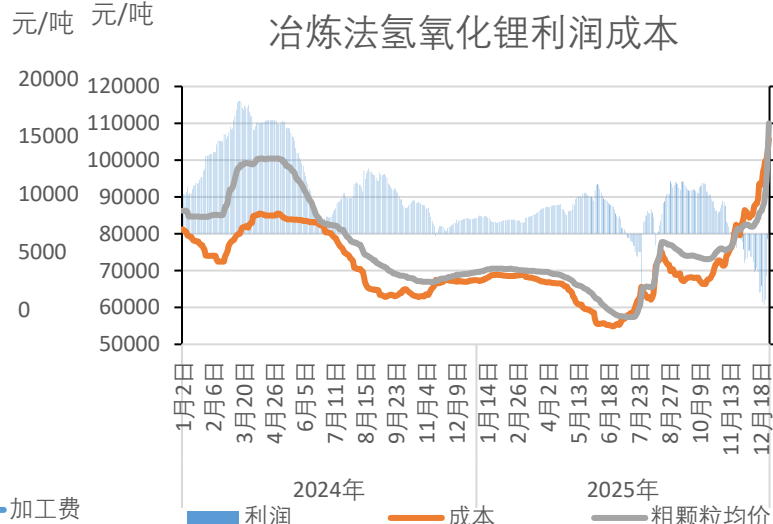
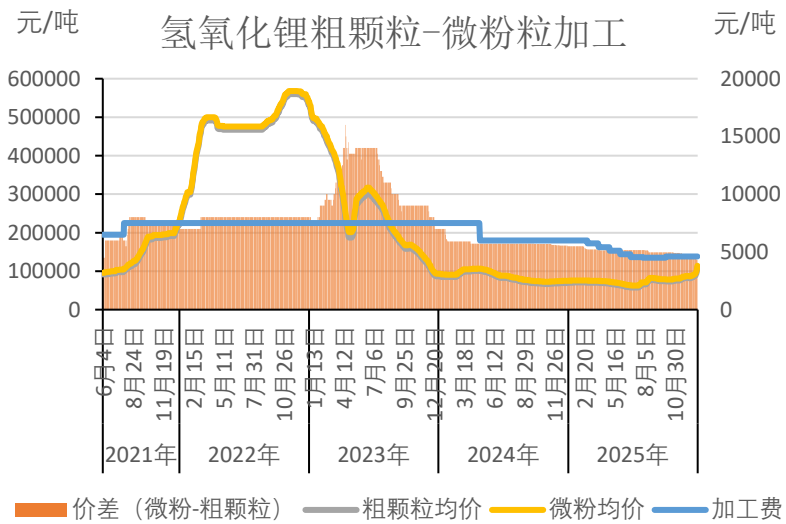
锂化合物成本利润



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。

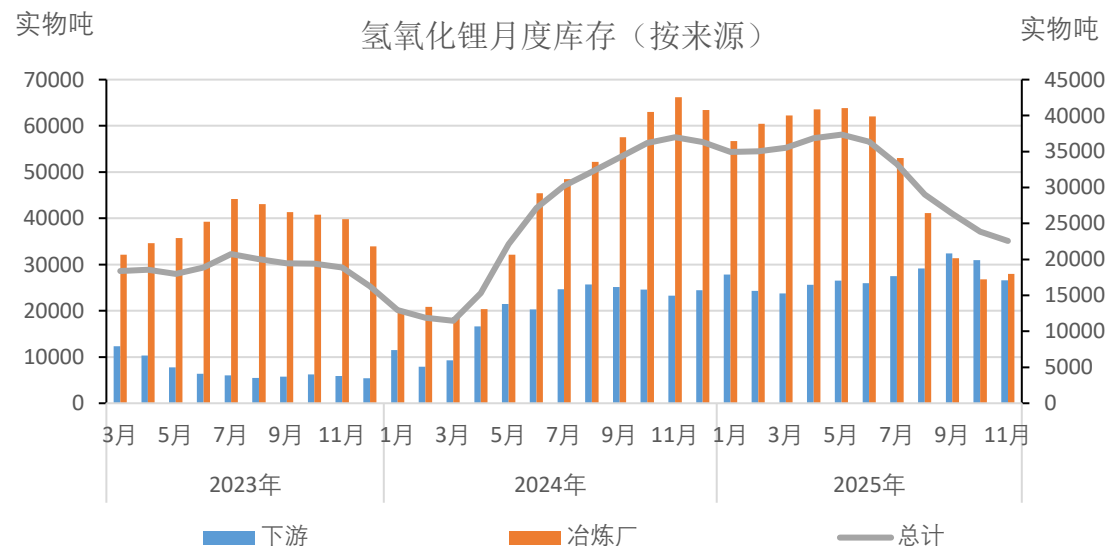
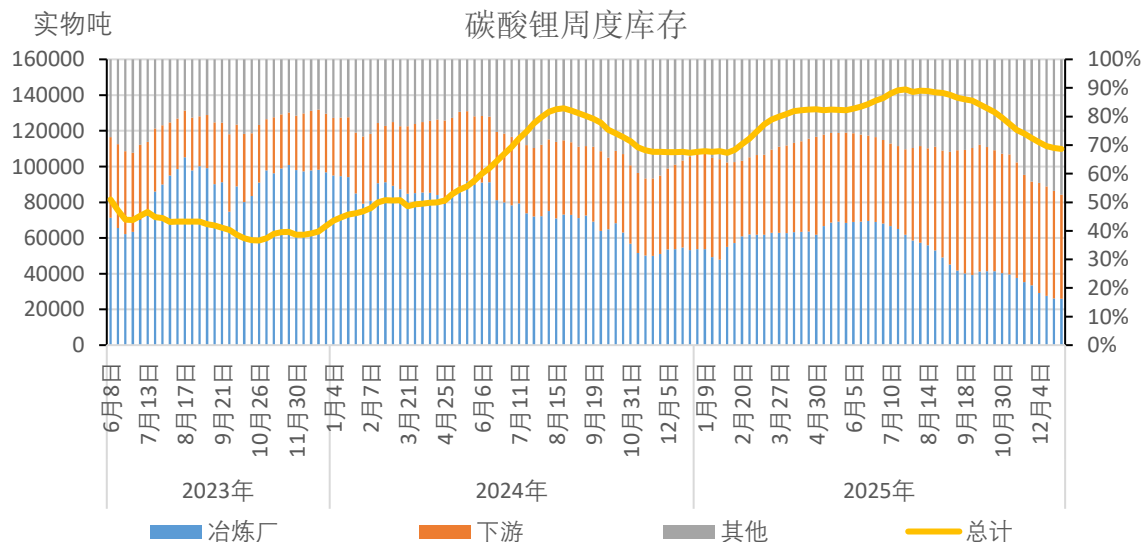
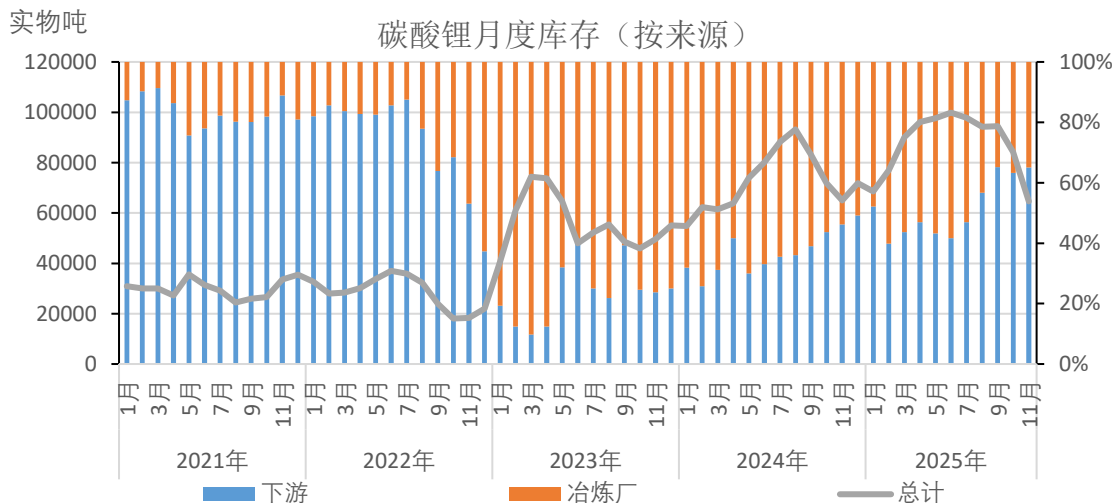
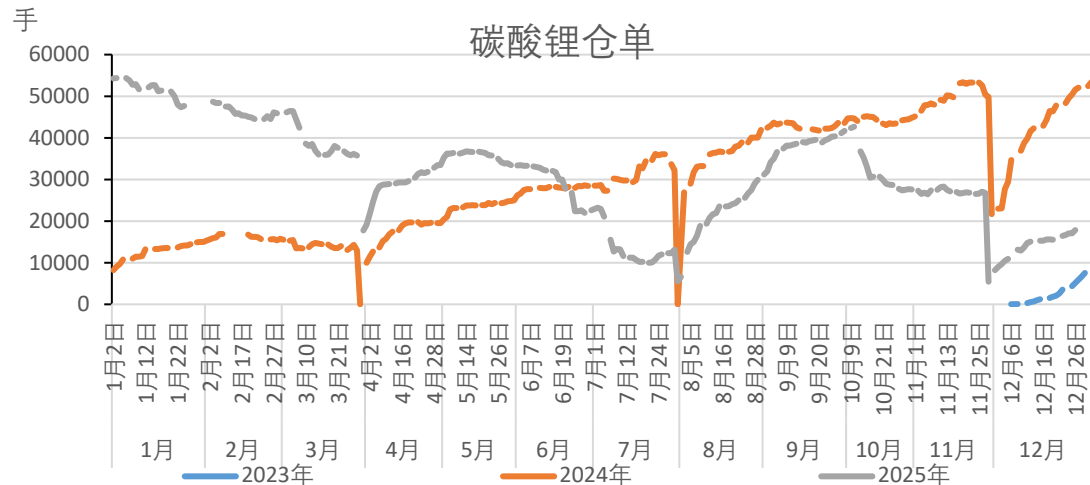
数据来源: SMM

锂化合物成本利润



数据来源：SMM

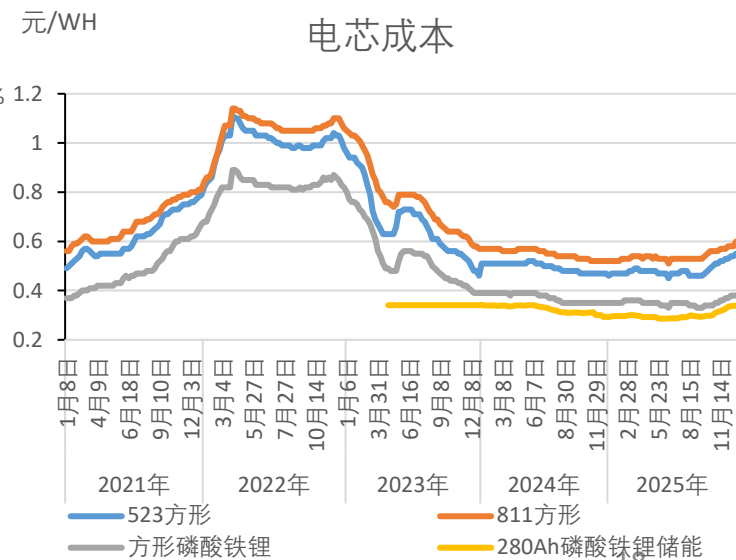
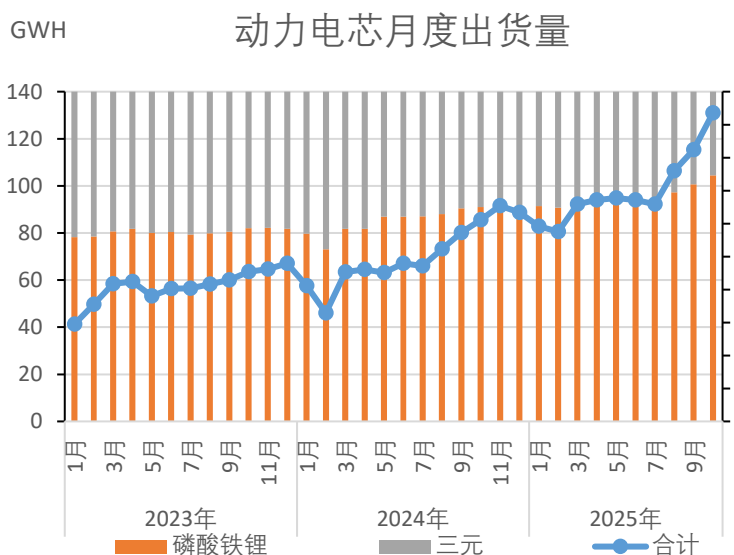
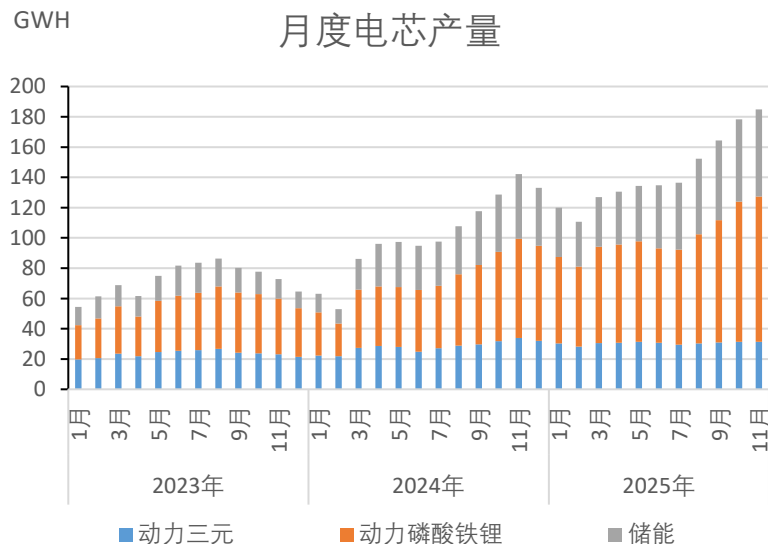
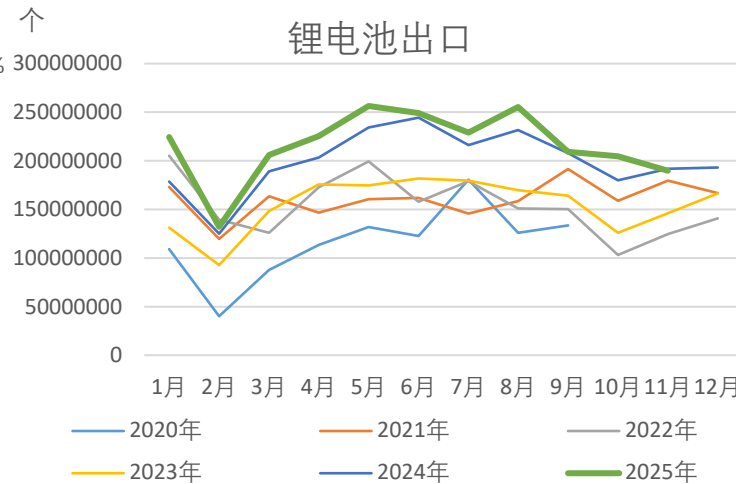
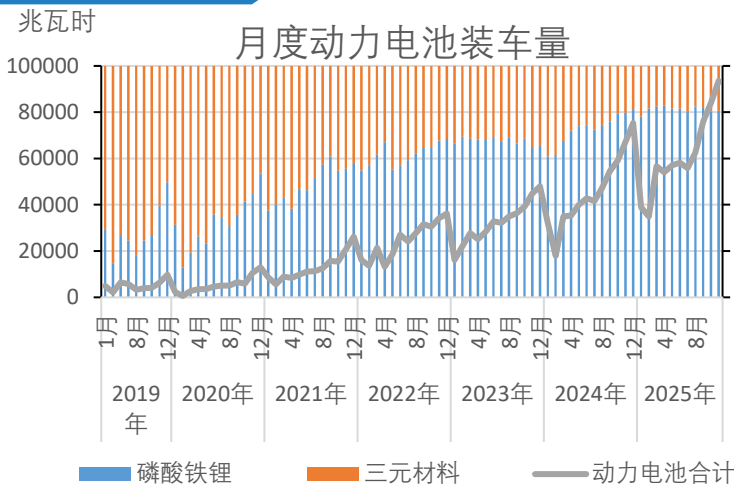
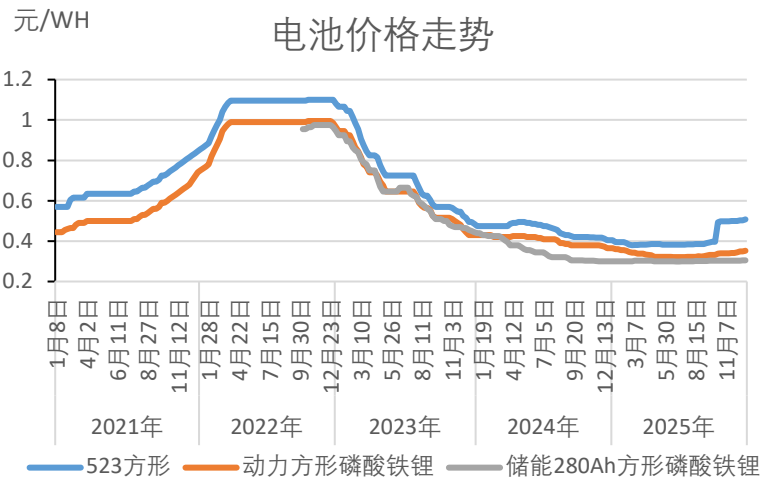
库存



• **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



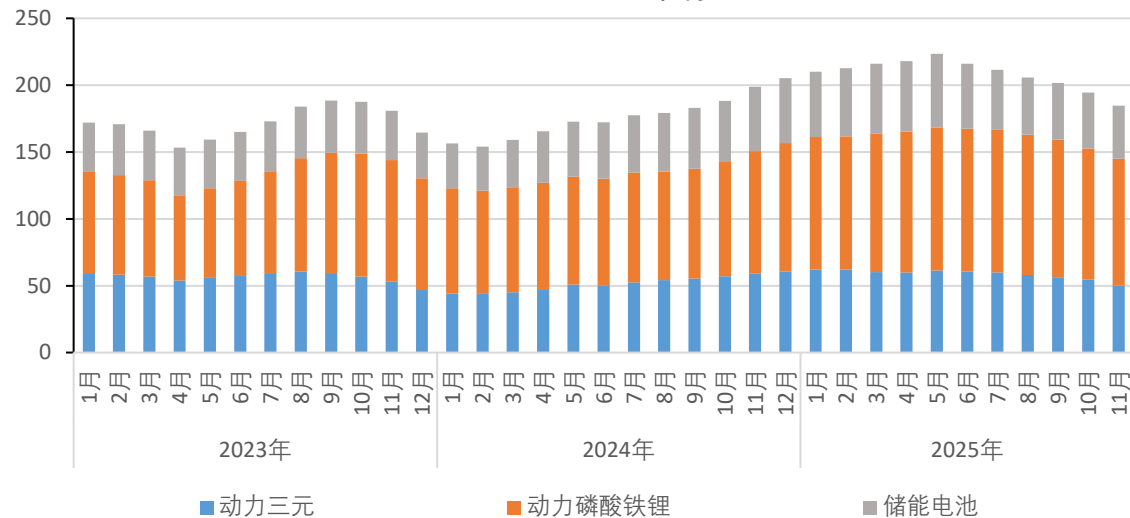
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

万吨

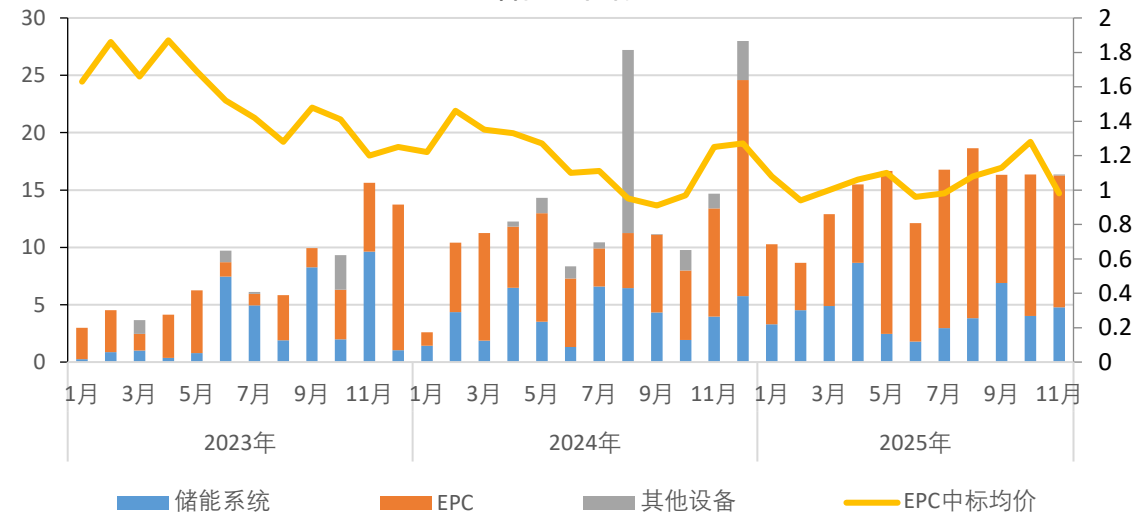
锂电池电芯库存



GWh

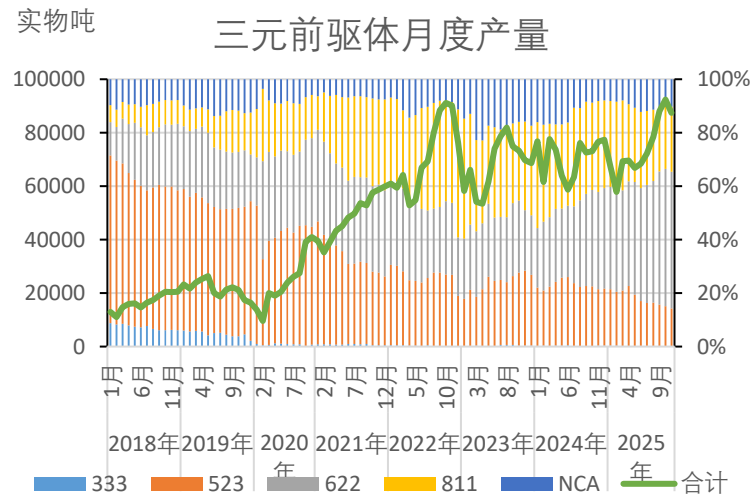
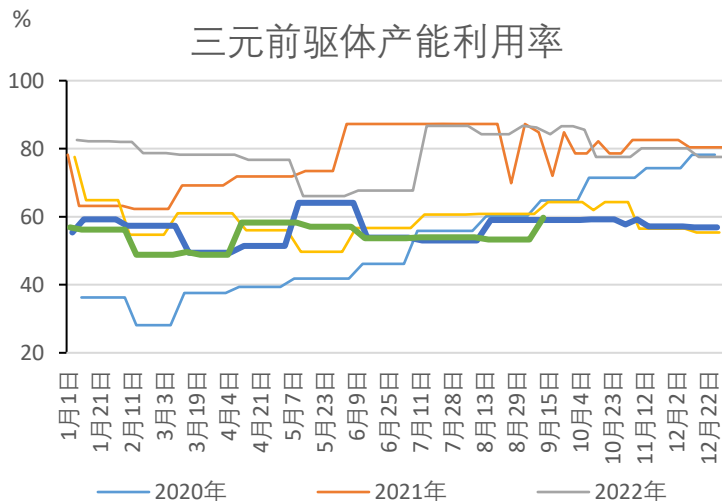
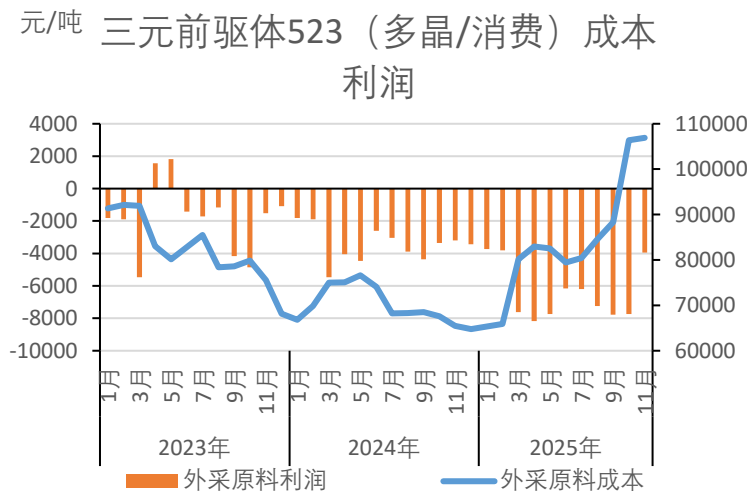
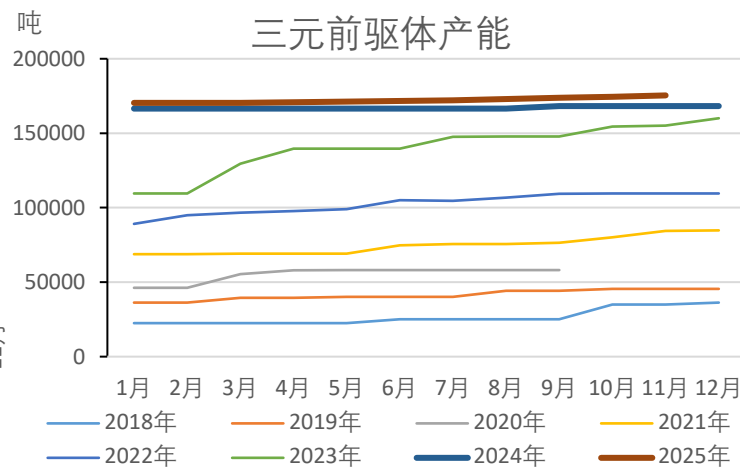
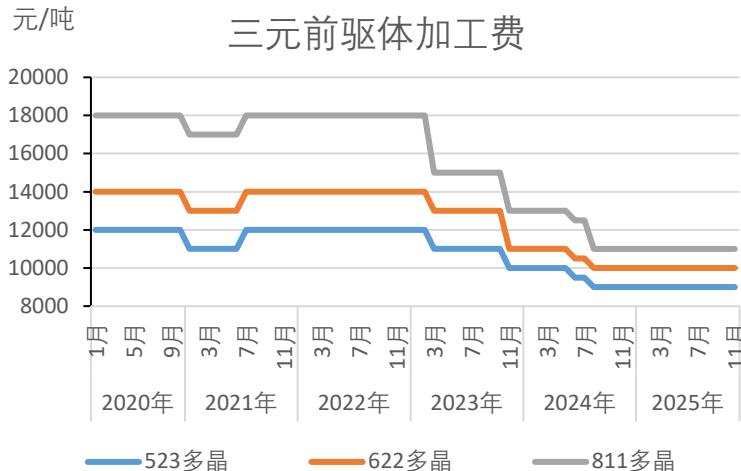
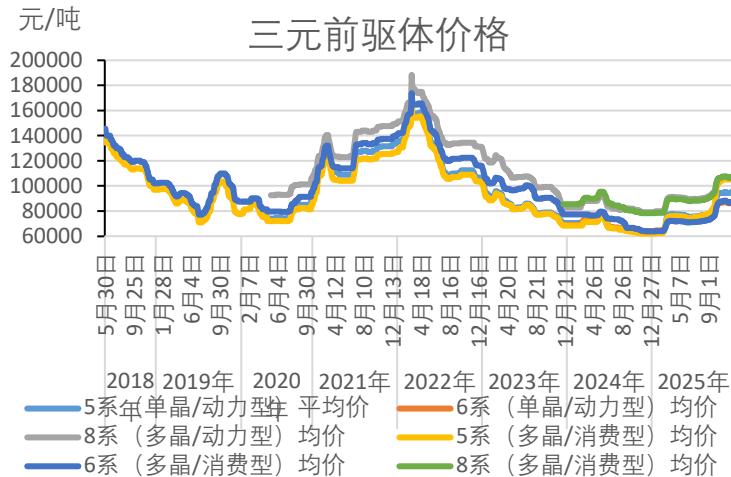
储能中标

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

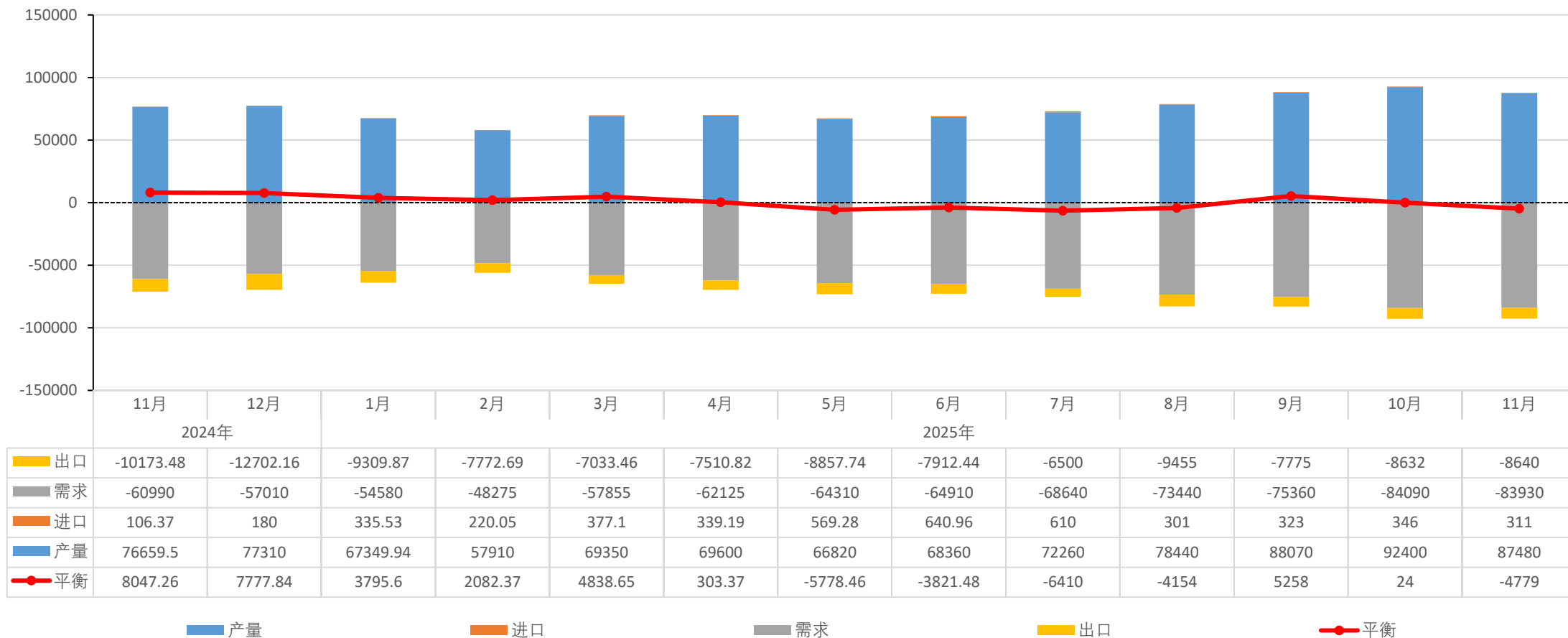


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

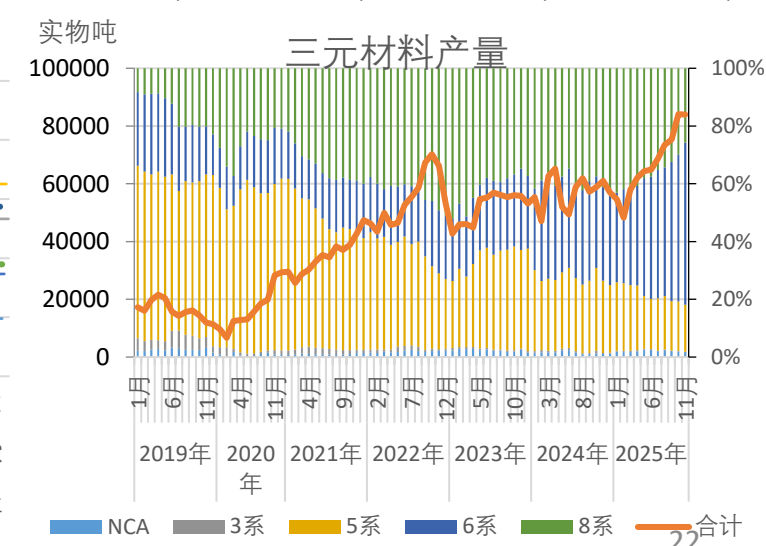
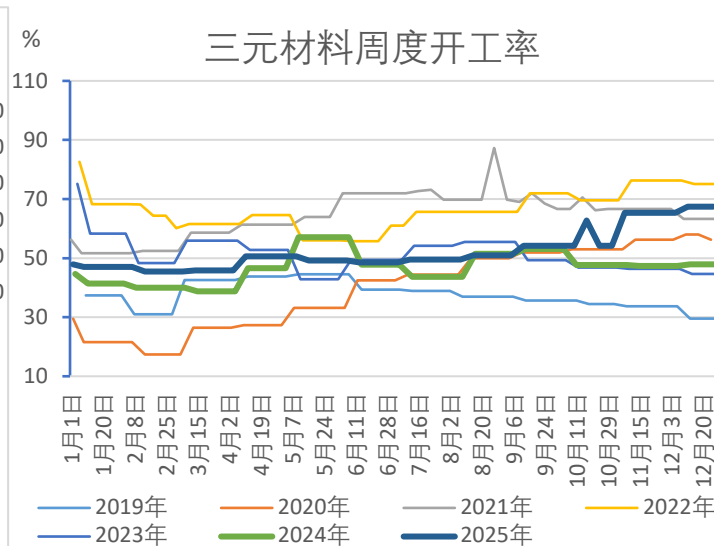
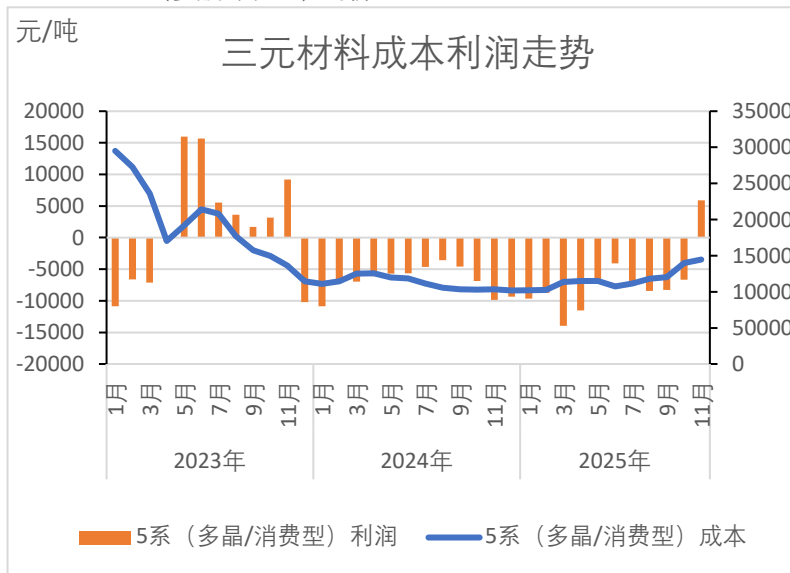
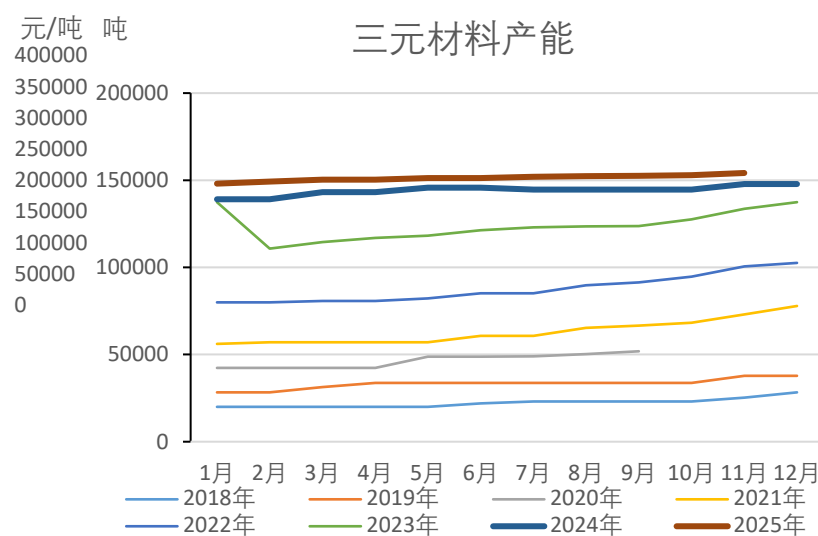
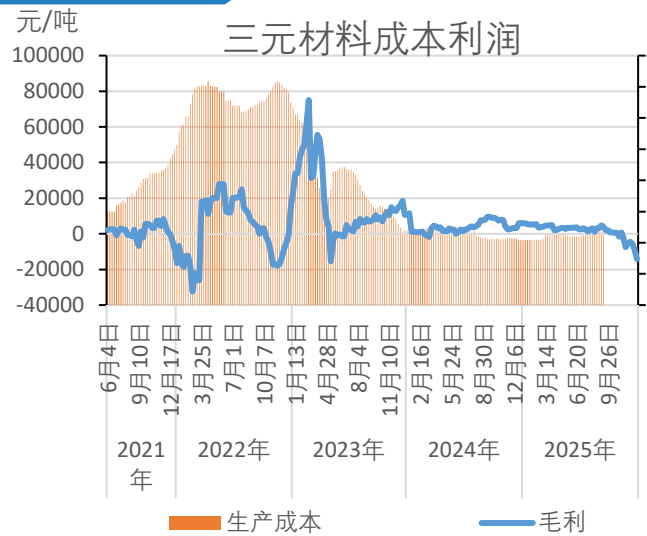
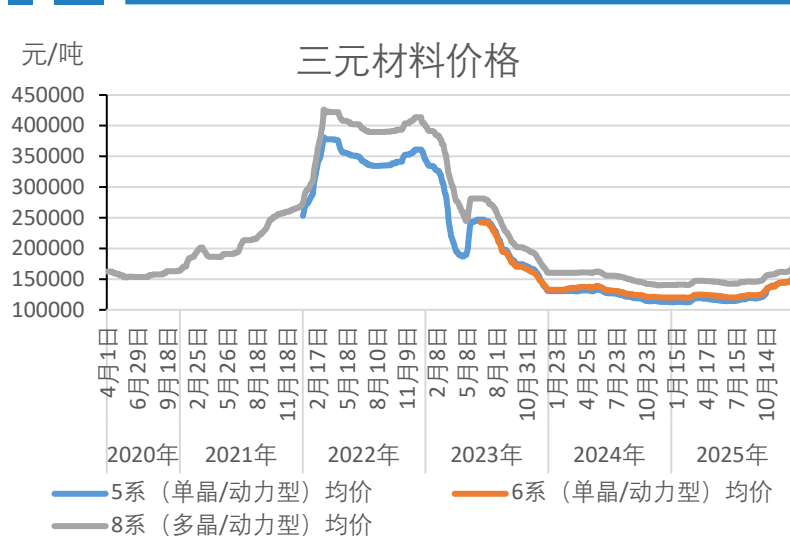
平衡

- 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。

数据来源: SMM

需求-三元材料

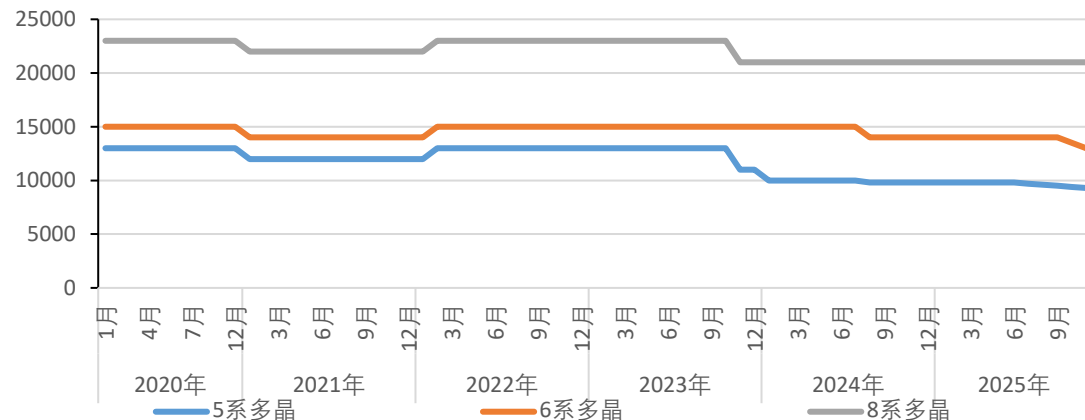
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-三元材料

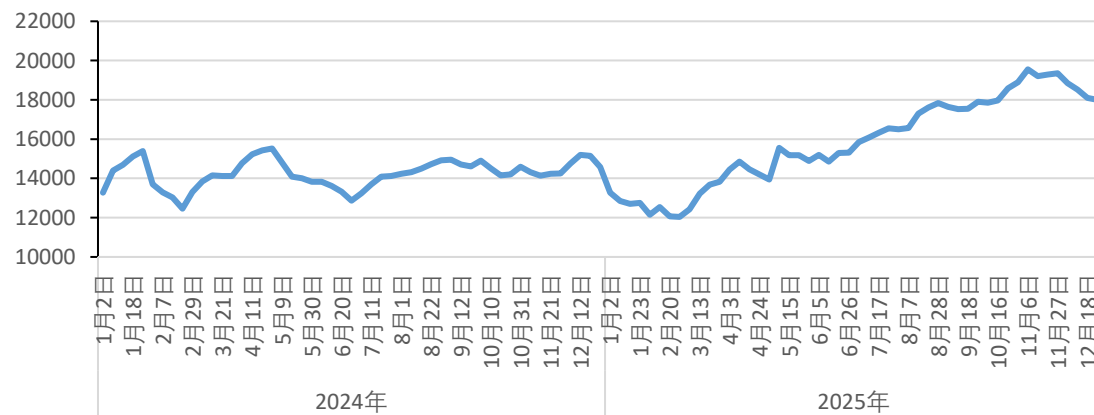
元/吨

三元材料加工费



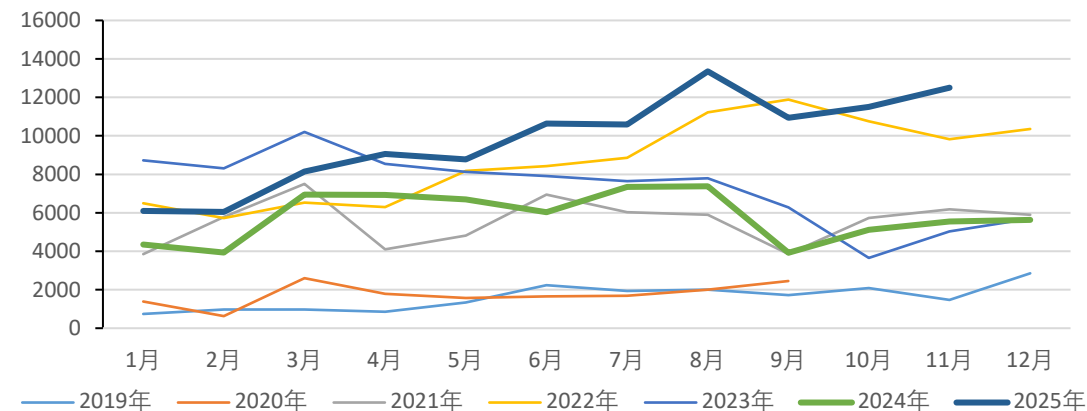
吨

三元材料周度库存



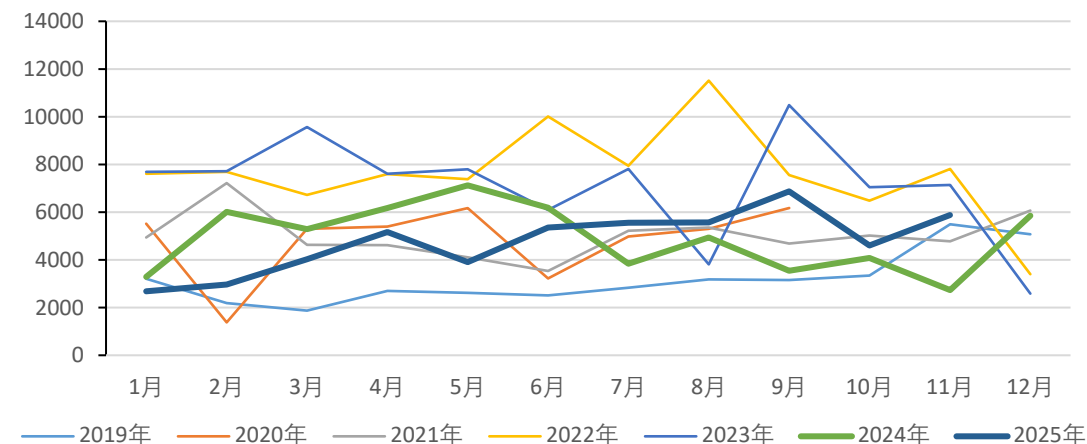
吨

三元材料出口量



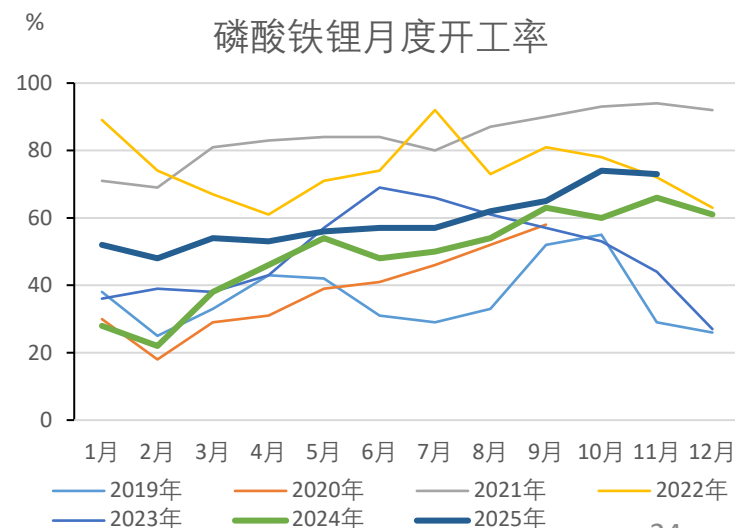
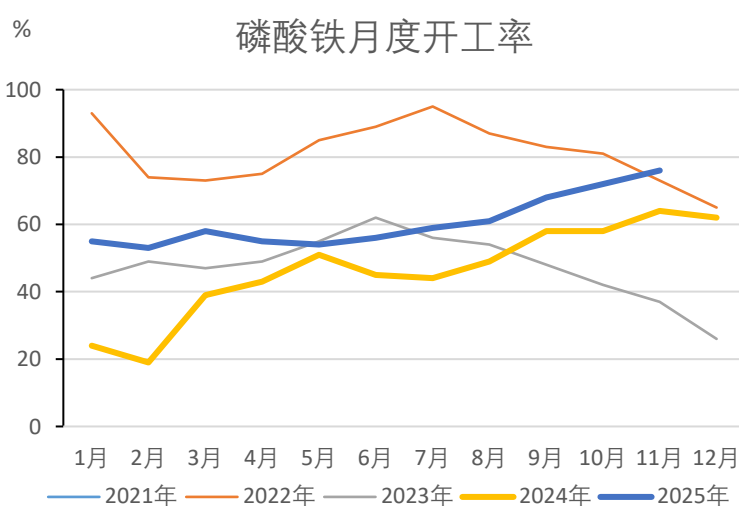
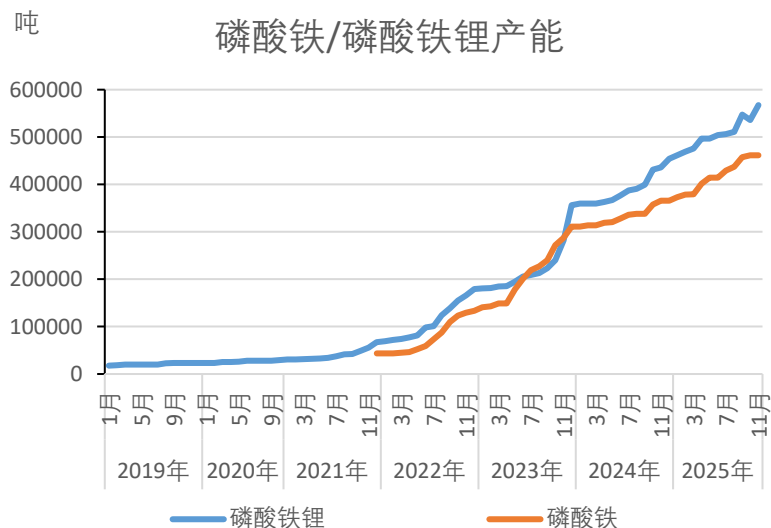
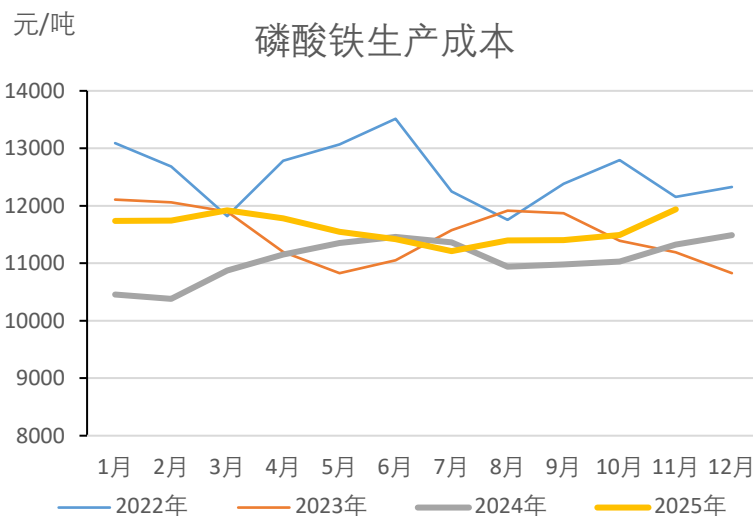
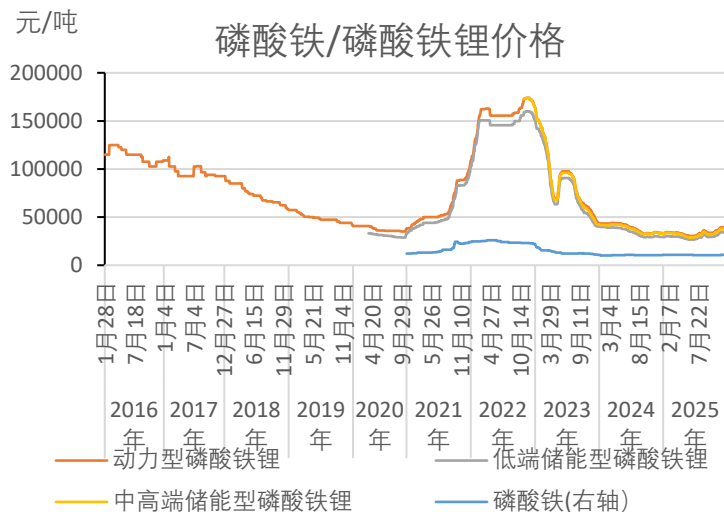
吨

三元材料进口量



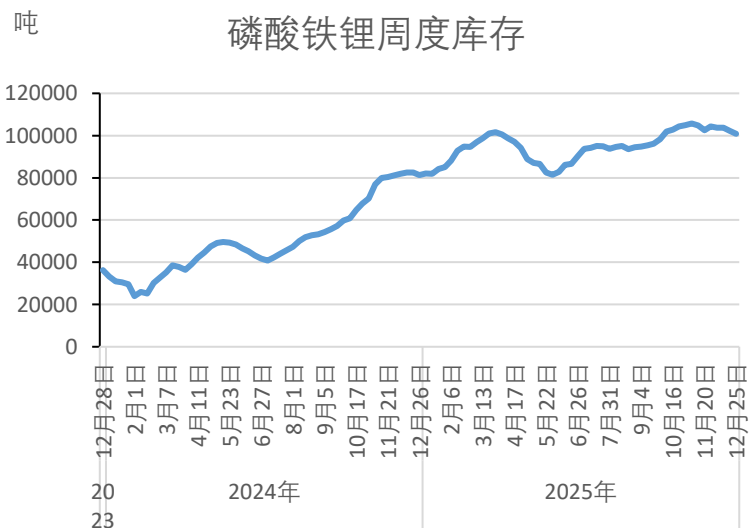
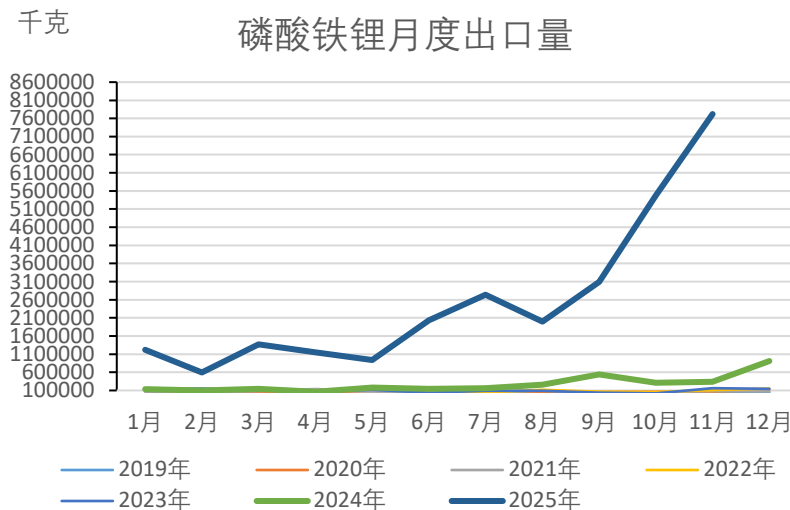
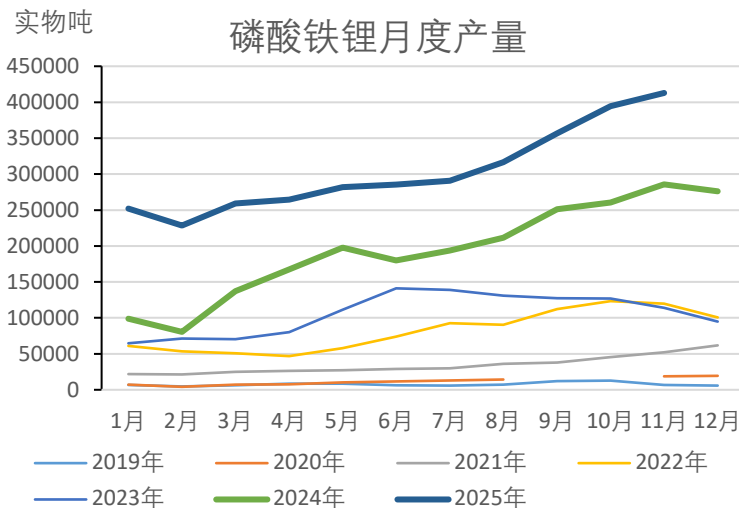
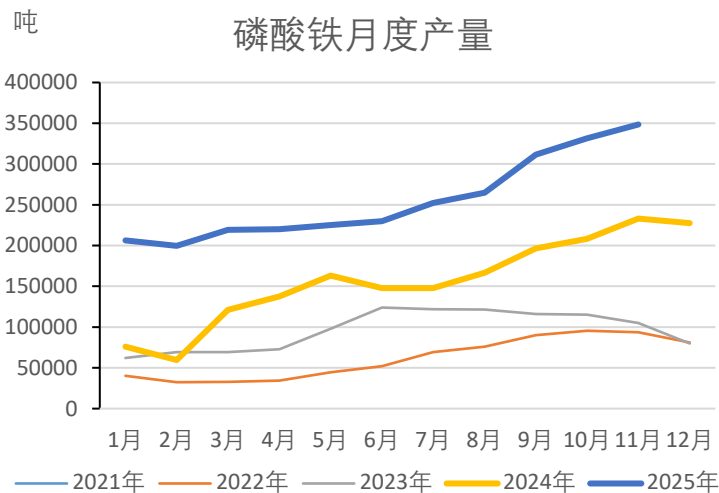
- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂



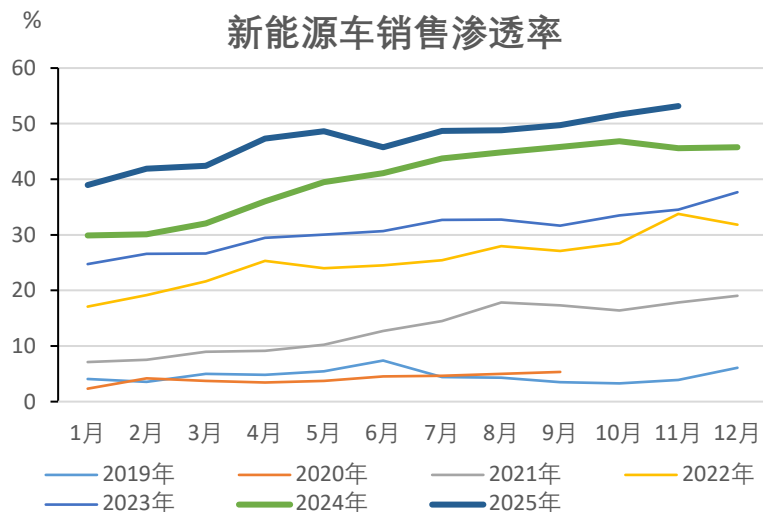
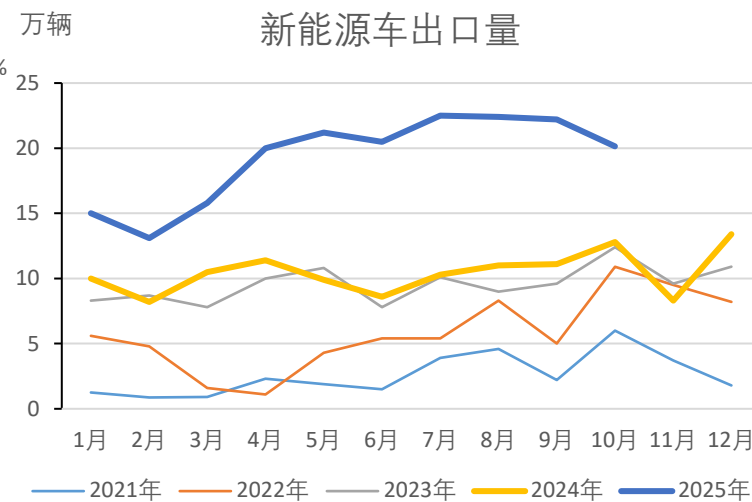
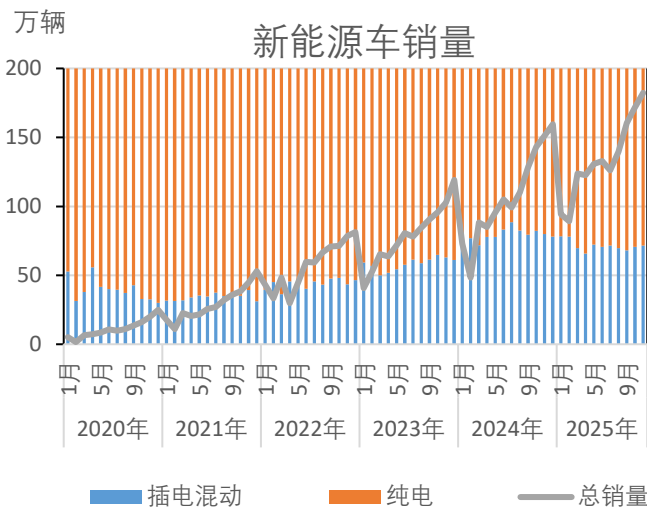
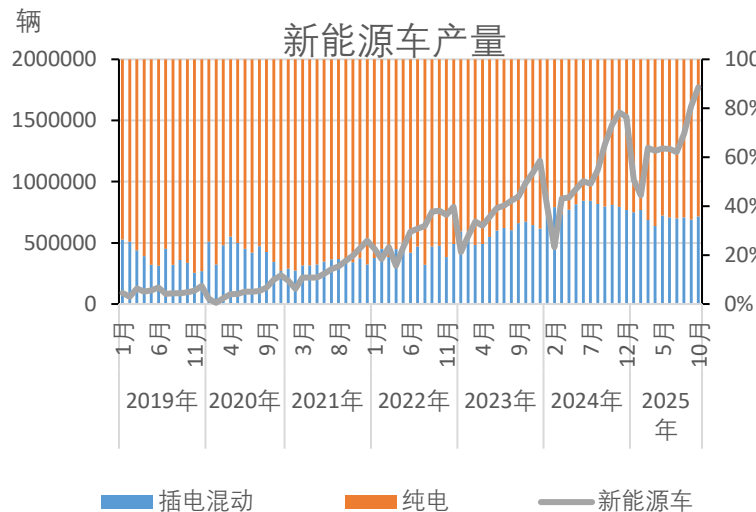
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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。

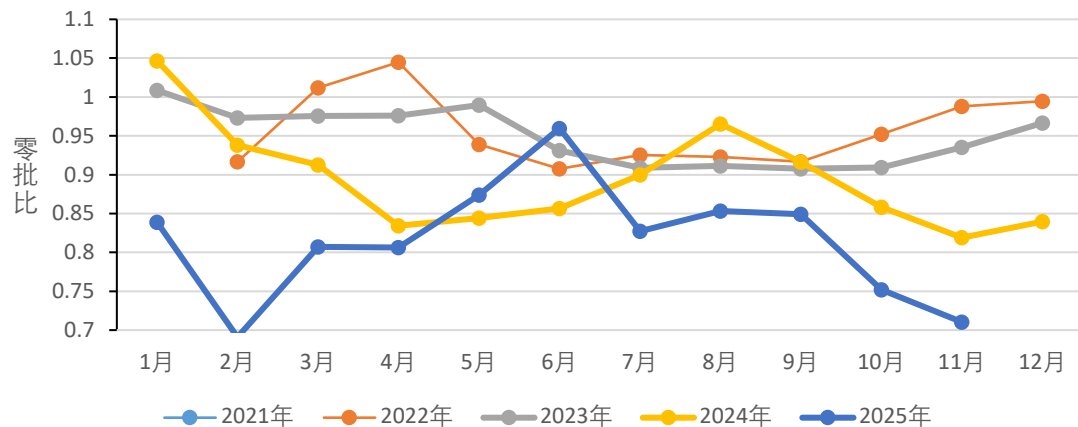
需求-新能源车



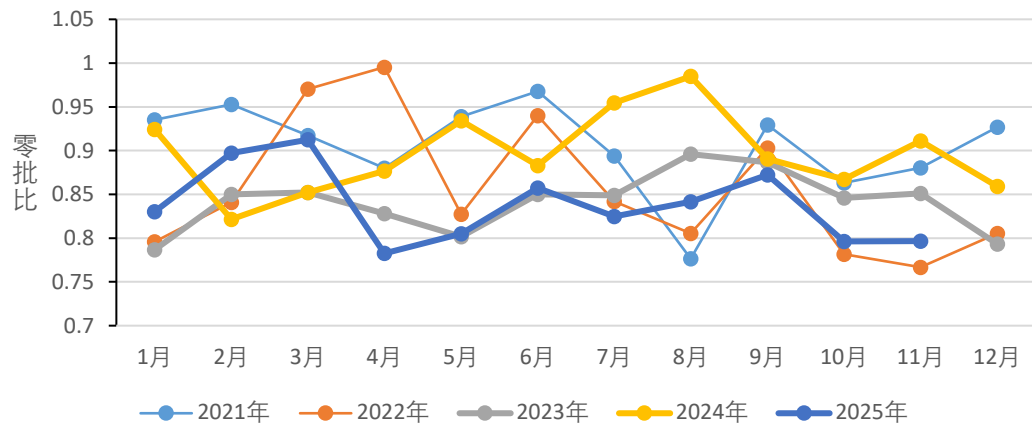
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

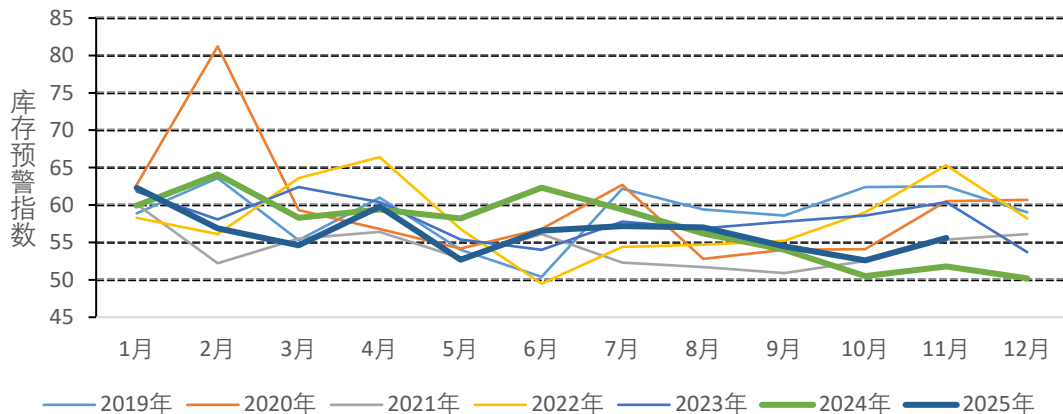
乘联会混动零售批发比



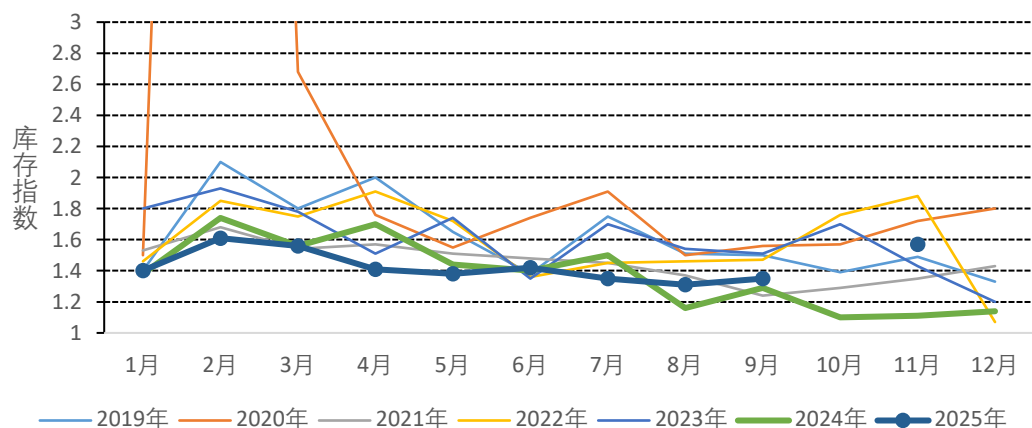
乘联会纯电零售批发比



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

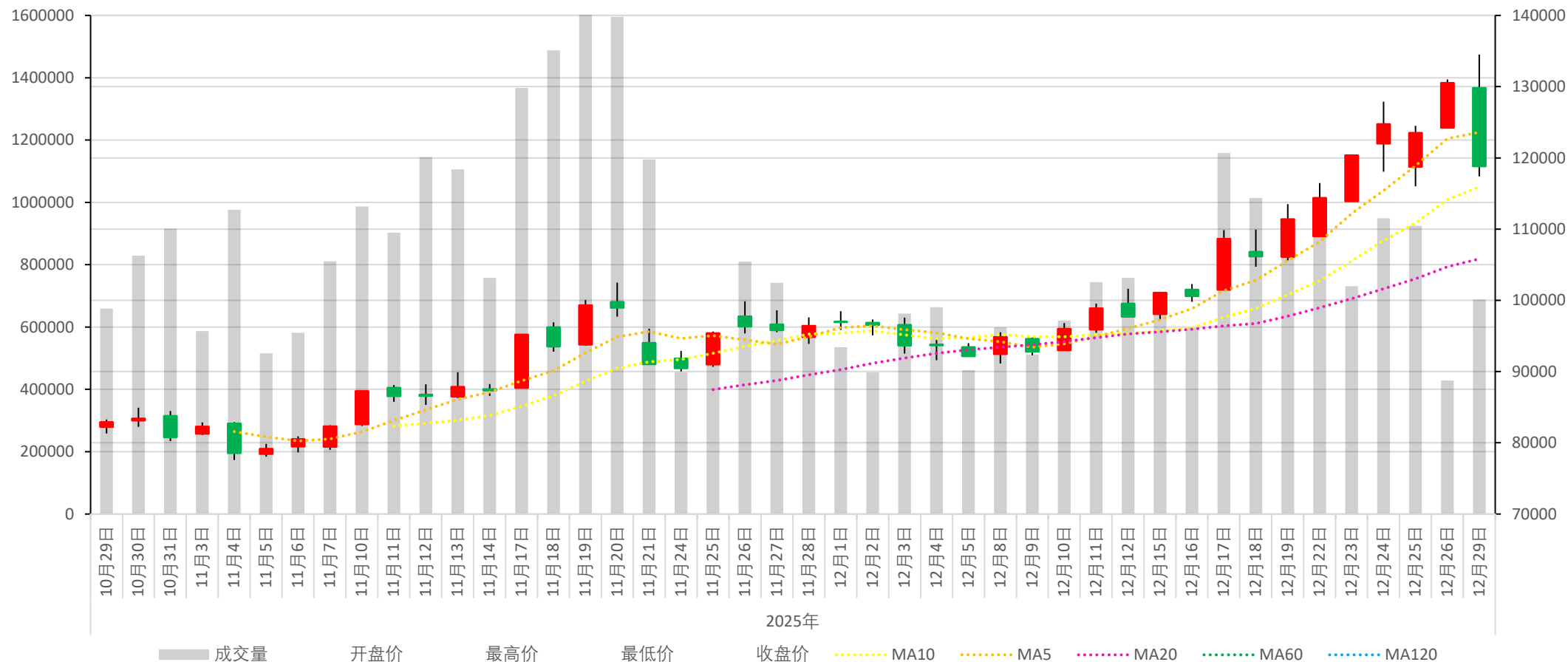
期货市场表现

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
20251128					
20251201					
20251202					
20251203					
20251204					
20251205					
20251208					
20251209					
20251210					
20251211					
20251212					
20251215					
20251216					
20251217					
20251218					
20251219					
20251222					
20251223					
20251224					
20251225					
20251226					
20251229					

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	107337.02	-43983.37	79465.83	-26082.31	116737.17
2	国泰君安	lc	碳酸锂	479989.69	-119662.69	39656.75	-317209.37	82774.38
3	中信建投	lc	碳酸锂	71230.12	-81355.10	125131.51	-40947.08	74059.45
4	申银万国	lc	碳酸锂	34867.69	-1503.75	24733.05	-1094.32	57002.66
5	中财期货	lc	碳酸锂	21437.51	3144.93	26298.59	-3403.10	47477.93
6	南华期货	lc	碳酸锂	17238.81	-2072.96	31504.51	-1564.63	45105.73

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	32330.88	-185237.43	21610.36	-99006.34	-230302.53
2	中信期货	lc	碳酸锂	94685.14	-343363.41	126765.79	-94235.81	-216148.29
3	广发期货	lc	碳酸锂	11777.81	-170156.54	92679.73	-117338.00	-183036.99
4	瑞达期货	lc	碳酸锂	2412.18	-76133.73	5957.27	-37299.62	-105063.91
5	银河期货	lc	碳酸锂	52981.26	-105880.02	37052.07	-70049.87	-85896.57
6	中粮期货	lc	碳酸锂	0	-58373.98	0	-22190.96	-80564.94

• 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

综述

供给端

紧平衡，扰动持续

1. **关键锂矿停产**：宁德时代枳下窝锂矿自8月停产，复产时间一再推迟（最新预期在2026年春节后），直接导致月度供应缺口约5000-8000吨。
2. **政策制约**：江西宜春拟注销27宗过期采矿权，虽实际产量影响有限，但加剧了市场对长期供应收紧的预期。

3. **增量有限**：虽锂辉石提锂和回收端产量稳步增长，但锂云母矿短缺问题短期难解，盐湖提锂又受季节性因素影响，供应整体弹性不足。

需求端

结构分化，储能强劲

1. **储能需求爆发**：储能市场是当前最核心的驱动。储能电芯排产持续高位，海外订单饱满，呈现出“淡季不淡”的特征。
2. **动力需求放缓**：新能源汽车渗透率已较高，增速边际放缓，且库存累积明显，正极材料排产连续下滑。

成本端

刚性支撑强劲

1. **矿价上涨**：澳大利亚锂精矿价格已从低点反弹至约1800美元/吨，推高了外购原料的锂盐厂成本。
2. **成本曲线陡峭**：当前价格已显著高于盐湖提锂（3-4万元/吨）和大部分锂辉石提锂的成本线，锂辉石，锂云母提锂成本均已高于10万，成本中枢持续上移。

总结风险提示

策略核心调整：

- 1个月内：短期在供需持续改善及上涨情绪刺激的背景下，价格重心持续上升，盘面价格大幅高于现货。短期内较难有做空机会；
- 3个月内：随着价格持续上行叠加宁德的矿等一系列云母矿或将于1季度底复产，届时可以适当考虑逢高做空。

关键监测指标：

宁德时代枳下窝项目复产进展。

储能订单情况。

- **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!

