国联期货
GUOLIAN FUTURES

碳酸锂周报

需求符合季节性特征，供应端存多重变数

2025年9月13日

国 联 期 货 研 究 所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

周度核心要点及策略 03

02

周度数据图表追踪 06

CONTENTS

目录

01 周度核心要点及策略

核心要点及策略

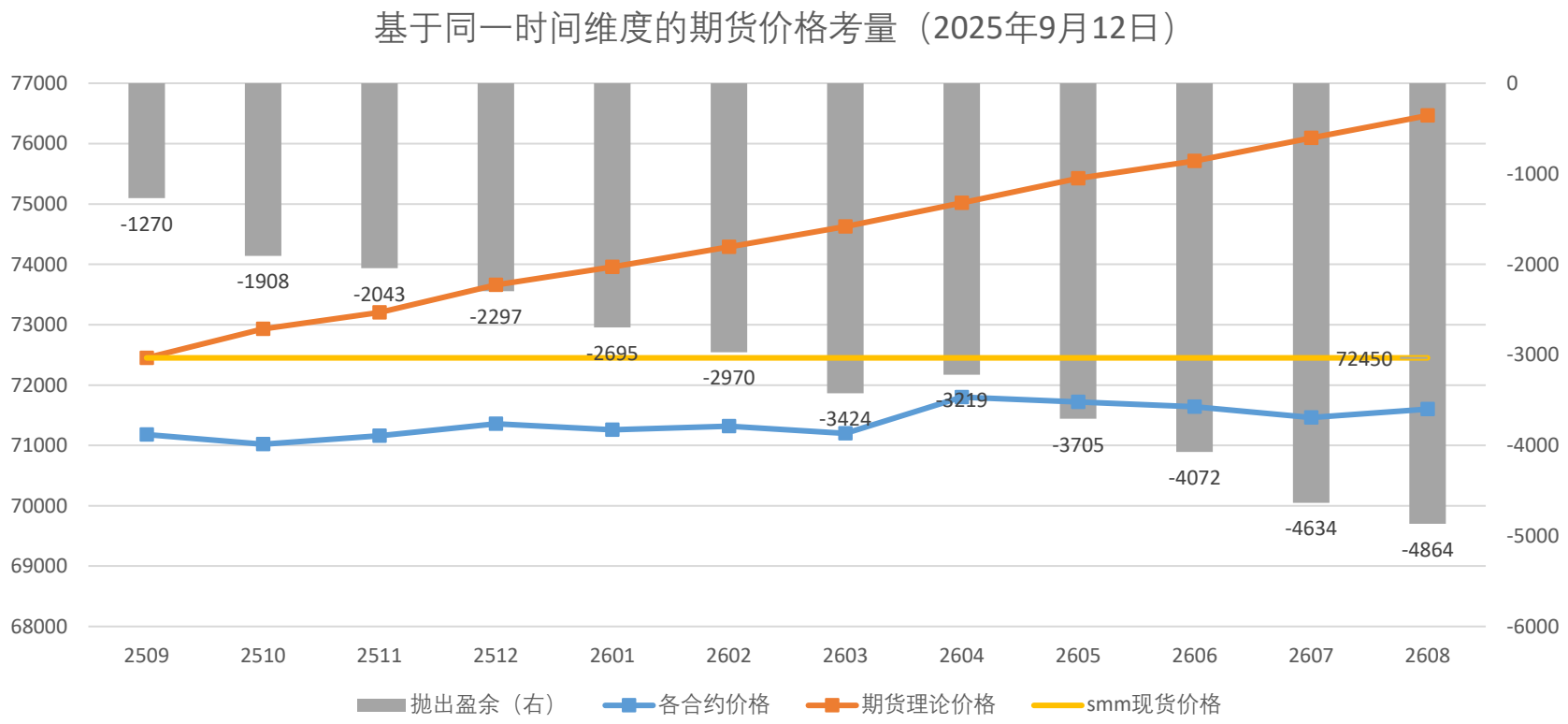
需求符合季节性特征，供应端存多重变数	
策略观点	仓单增加，近月合约承压，月差走弱
运行逻辑	➢ 供应端：国内云母矿端停减产，锂辉石及回收产量大增，国外精矿增加。 ● 国内：1、锂盐厂周度开工环增、产量环增，各工艺端的开工及产量都环比增加。**本周传枧下窝复产时间提前，以及其他七个矿可能会“温良”执法，云母供应缩减不及预期**。2、国内锂盐产能9月份仍将增长。 ● **进口**：1、1-7月份锂精矿进口总量338.2万吨（+0.6%）。2、1-7月份碳酸锂累计进口13.16万吨（+0.8%），8月份智利出口碳酸锂1.69万吨，环降0.4万吨，其中出口中国1.3万吨，环降0.065万吨。**海外雅宝部分厂停产，关注其停的时间**。两相比较，LC当量进口基本持平上年。 ➢ 需求：1、根据SMM，8月份磷酸铁锂、三元材料产量环增8.8%、7%，9月份预计铁锂环增5%、三元环降1.5%。2、固态电池持续关注的方向，但当下多关注磷酸铁锂的需求增加。 ➢ 库存：1、周度库存环比下降，本周13.85万吨，环降1580吨。2、仓单本周五38625吨，周内增1944吨。3、锂矿周度库存环比下降。 ➢ 生产成本：1、工艺改进或降低生产成本。2、高纯钽锭近期价格有所下降。3、原料价格周内整体下跌。 ➢ **平衡表**：如9月份如锂盐产量能达到SMM预估的8.67万吨，进口环降，需求端预计仍保持较高增长，9月份单月缺口预计0.8万吨。后续江西矿证进展仍需持续关注。
风险提示	1、观察反内卷增长的后续执行阶段；2、锂盐厂超预期增产；3、需求不及预期。

CONTENTS

目录

02 数据图表追踪

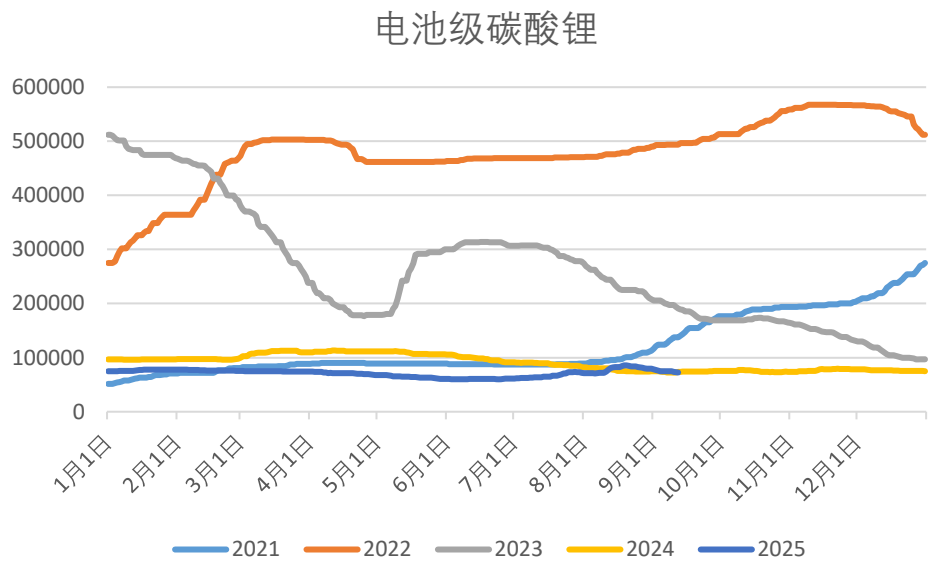
月间价差：

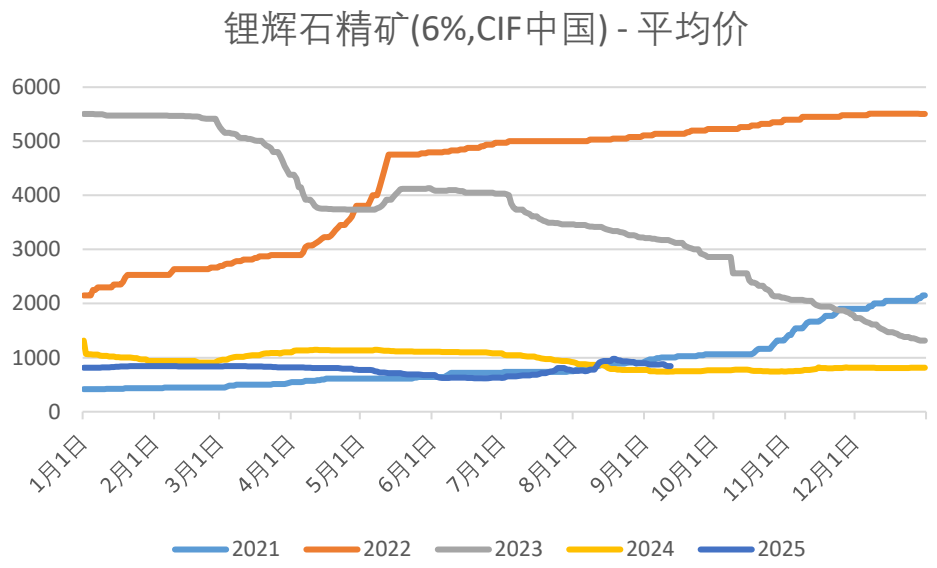


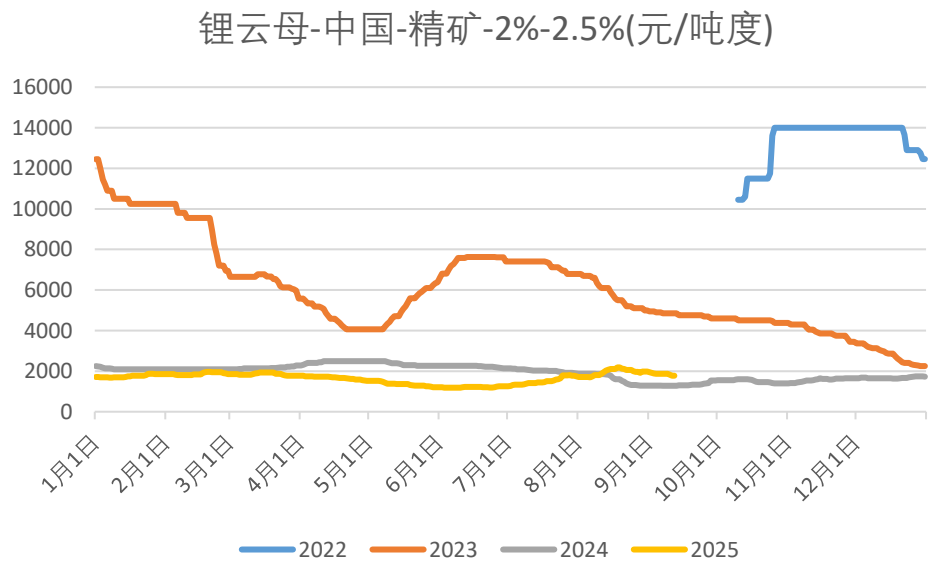
注：SMM提供的现货计价基准：72450 元/吨。（SMM的评估价，并非是当日实际成交的现货价格）

数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

周内锂矿价格跌幅大于碳酸锂跌幅



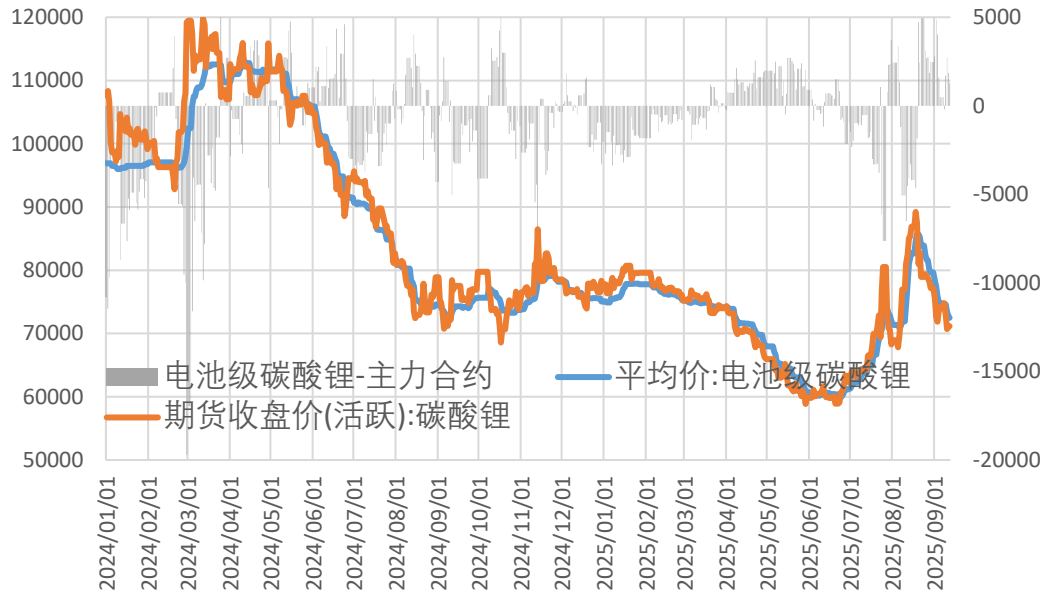


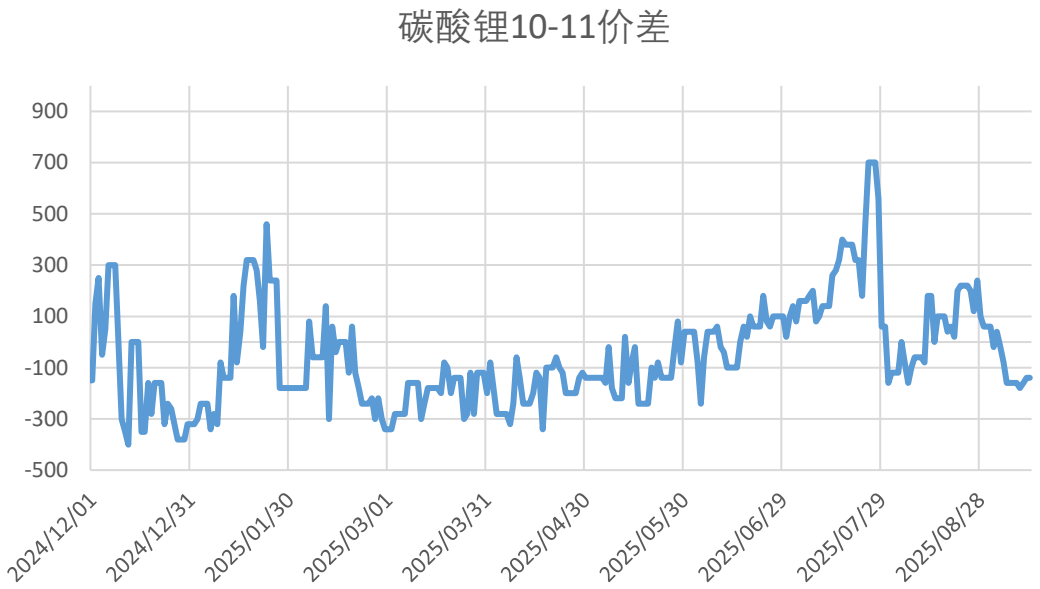


- 截至本周五，电池级碳酸锂SMM估价72450元/吨，周内跌2300元/吨（跌幅3.1%）;
- 锂云母1775元/吨，周内跌90元/吨（跌幅4.8%），成本降 2115元/吨;
- 锂辉石842美元/吨，周内跌29美元/吨（跌幅3.3%），成本降1828元/吨;

数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

碳酸锂的基差、月差

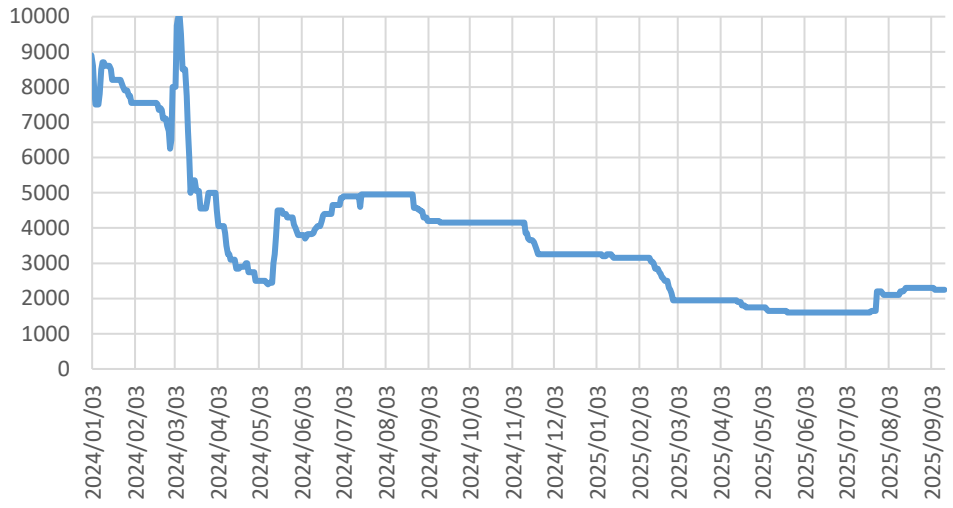




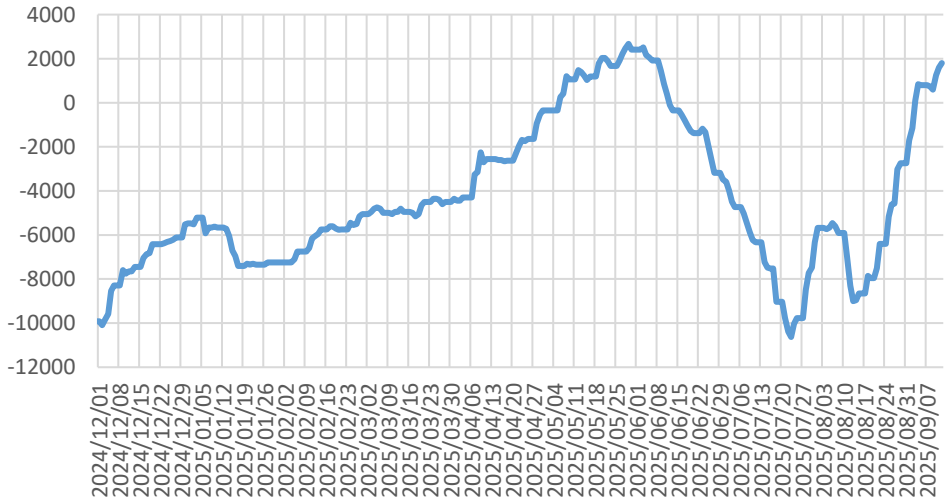
数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

相关品种的比价关系：碳酸锂-镍的价差波动较大

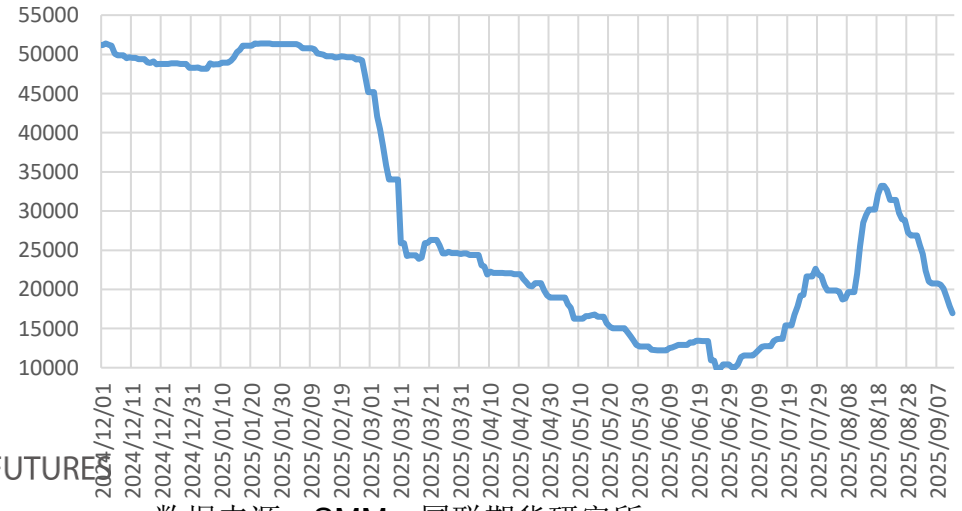
碳酸锂：电池级-工业级价差



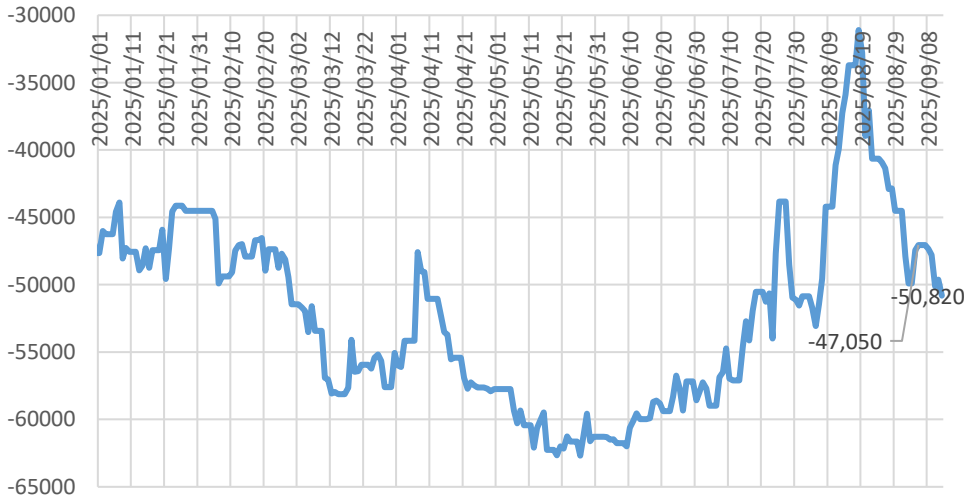
电池级：氢氧化锂-碳酸锂



碳酸锂-钴

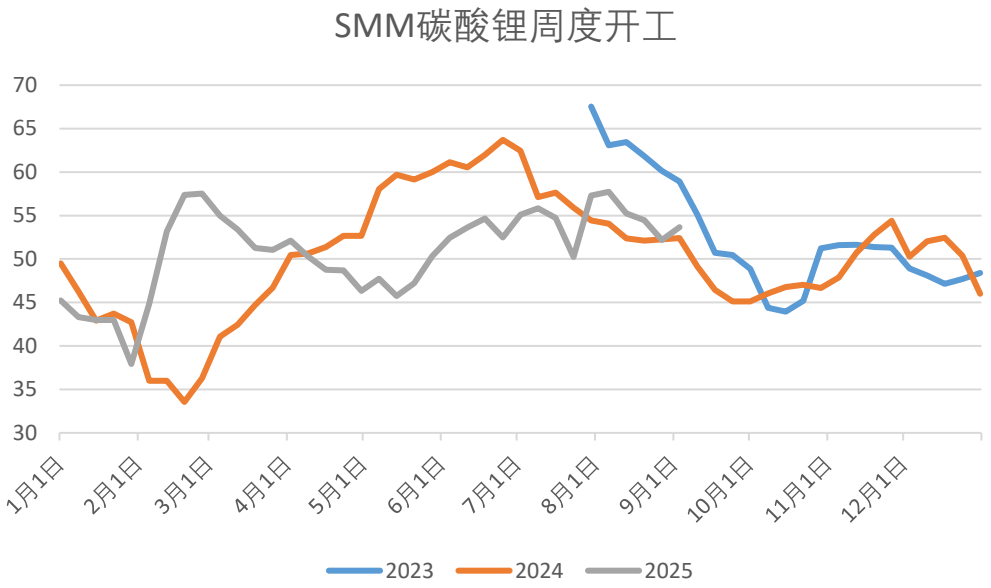


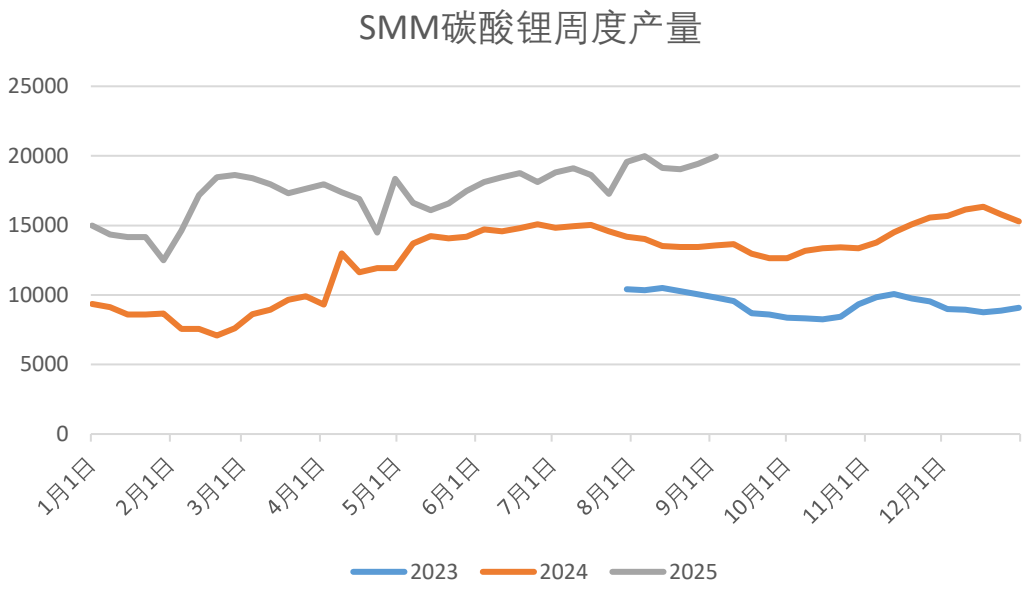
碳酸锂-镍



数据来源：SMM、国联期货研究所

锂盐厂周度开工、产量增加

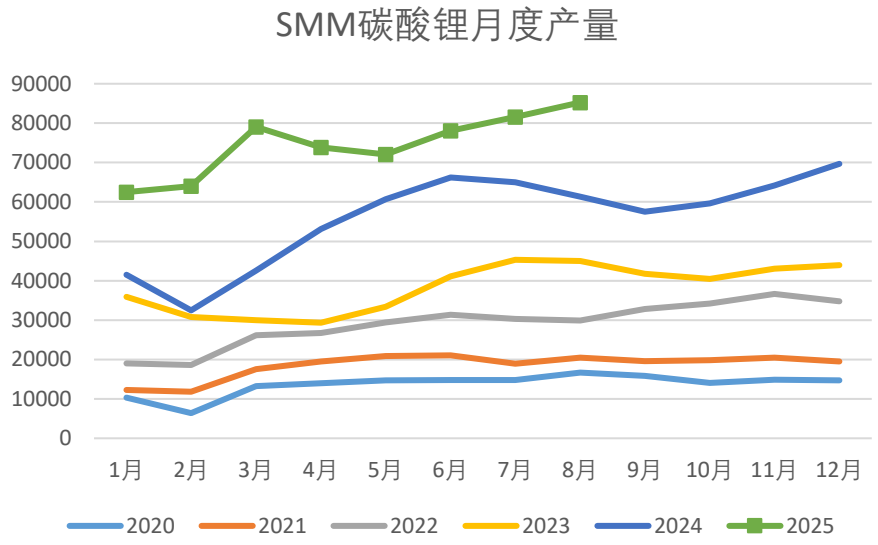


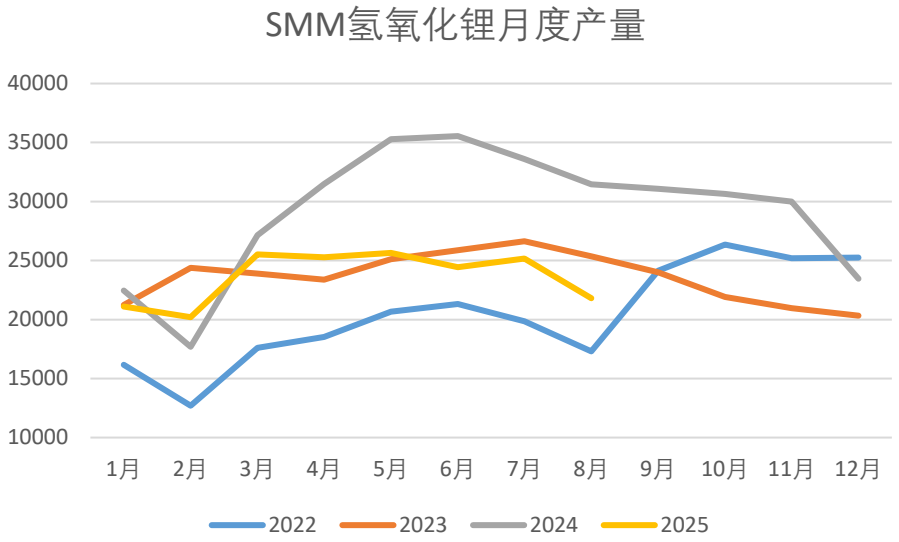


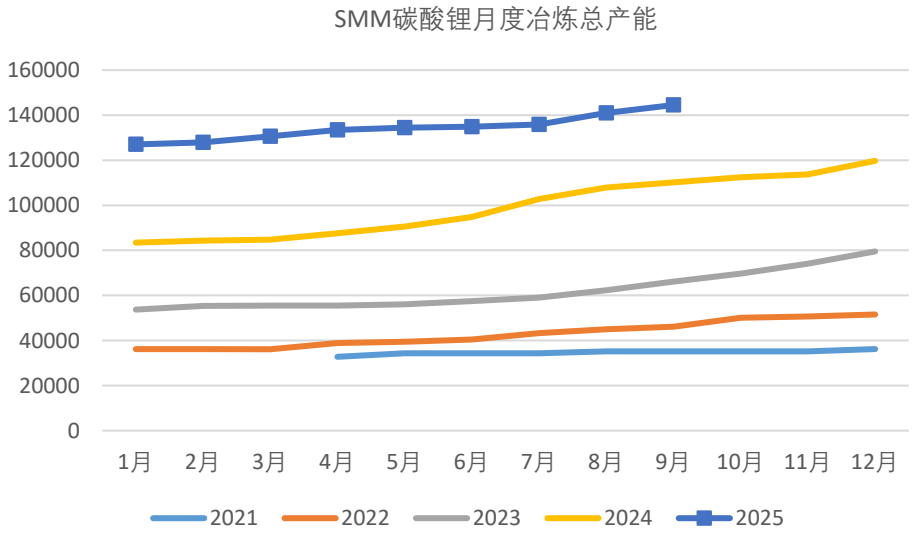
- 开工：根据SMM，碳酸锂冶炼周度开工53.66%（+1.46%），其中锂辉石开工66.58%（+1.57%），云母29%（+1.38%），盐湖50.87%（+1.19%）。
- 产量：根据SMM，碳酸锂周度产量19963吨(+544吨），其中锂辉石端产量12709吨(+300吨），锂云母端产量2730吨(+130吨），盐湖端产量2655吨(+62吨），回收端产量1869吨(+52吨）。

数据来源：SMM、国联期货研究所

9月份碳酸锂预计仍增产1.7%



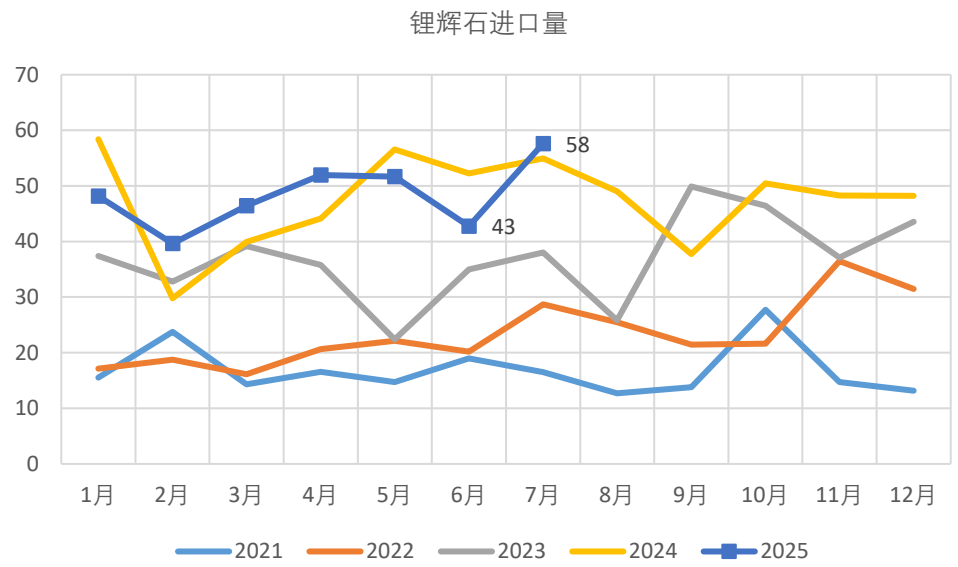


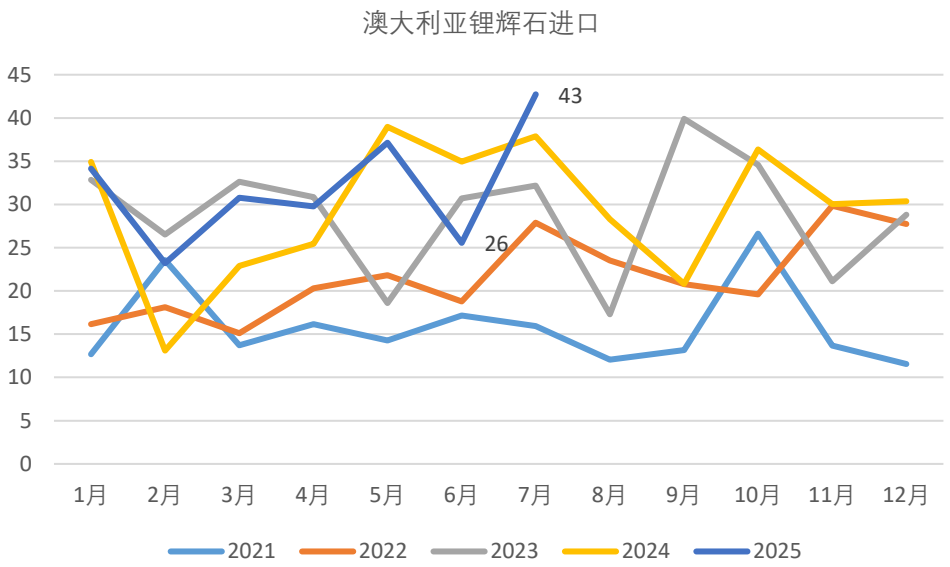


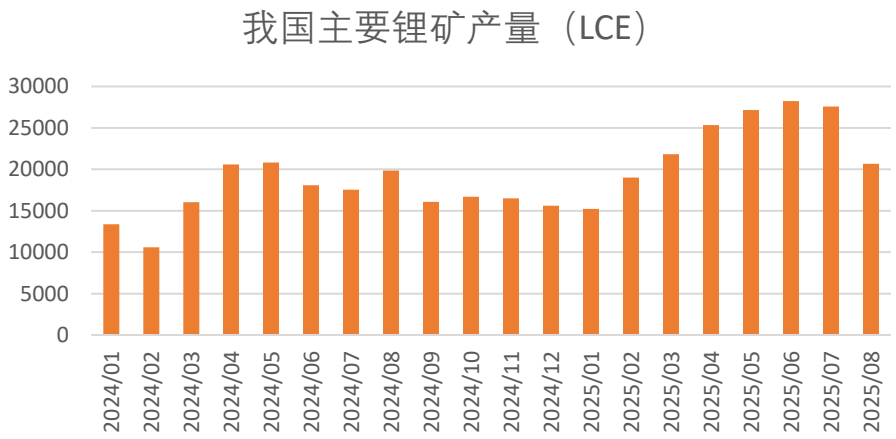
- 根据SMM，2025年8月中国碳酸锂产量8.5万吨，环比+5%，2025年1-8月累计产出59.64万吨，同比增长41%，计17万吨。
- 2025年8月中国氢氧化锂产量为2.18万吨，环比-13%。2025年1-8月累计产出18.92万吨，同比-19% 。

数据来源：SMM、国联期货研究所

矿端7月进口环比增加



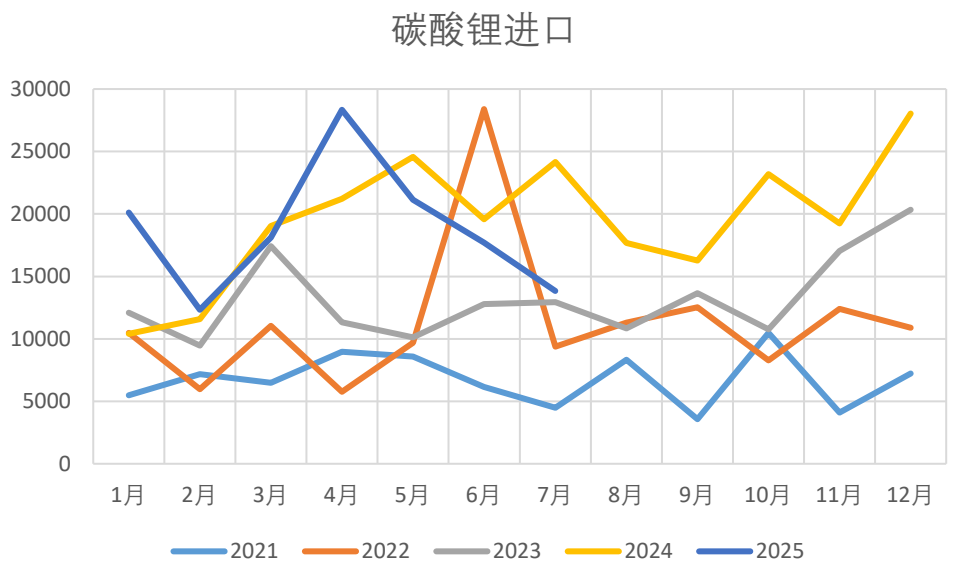


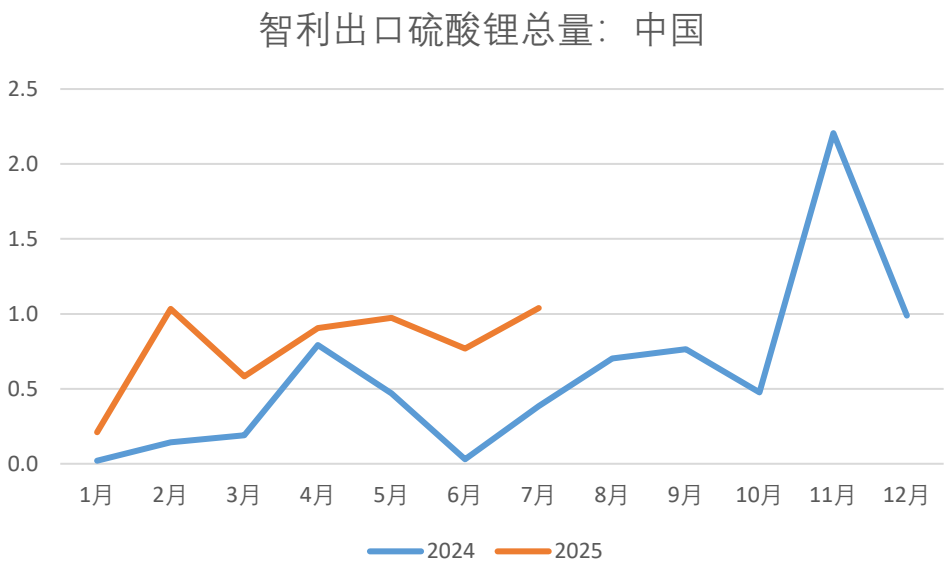


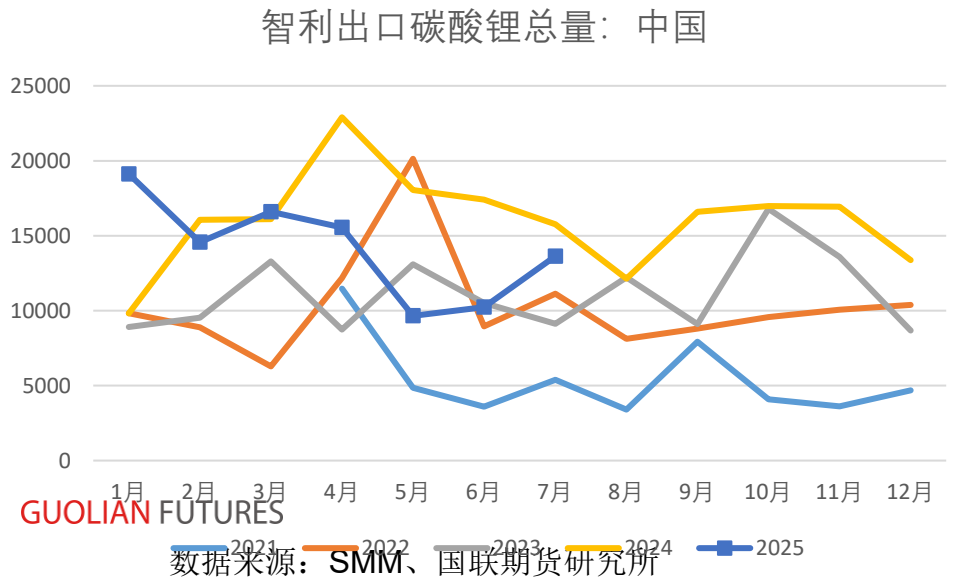
- 根据SMM，2024年锂辉石进口量约67万吨LCE。澳矿的供给补量依赖于价格，非洲矿则依赖于地缘和价格。
- 7月份锂精矿进口57.6万吨，环比增约15万吨（+34%），1-7月累计进口338.2万吨（+0.6%）。其中澳矿进口累计同比增7.3%，津巴布韦矿降20%。
- 8月份中国锂矿石产量（辉石+云母）2.06万吨LCE，环比-25%；1-8月累计产18.51万吨，同比+35%。

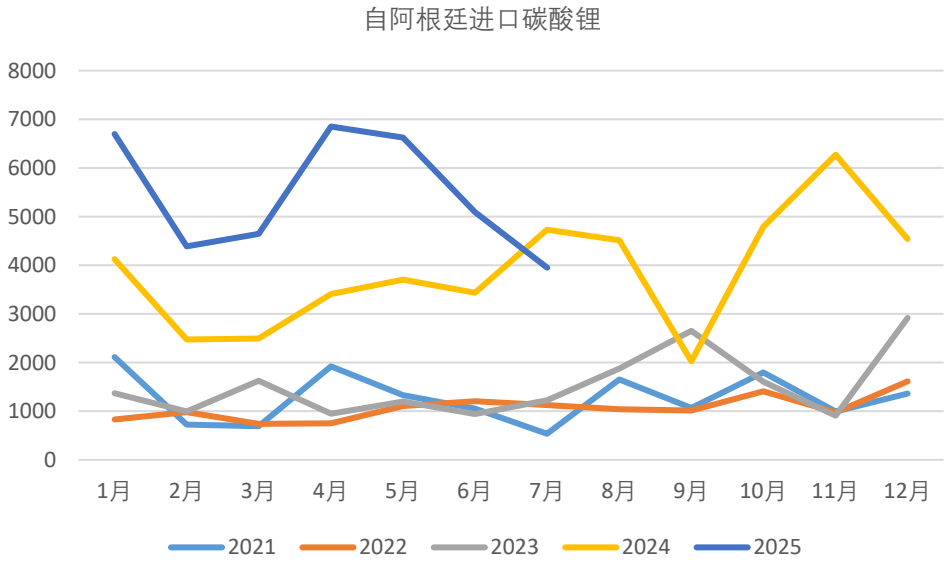
数据来源：SMM、钢联、国联期货研究所

8月份智利出口碳酸锂环降







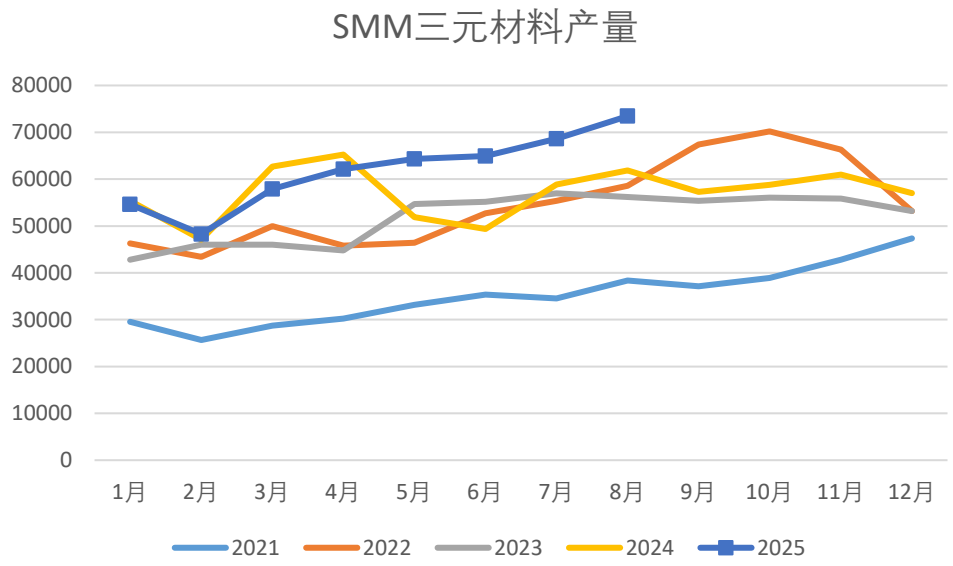


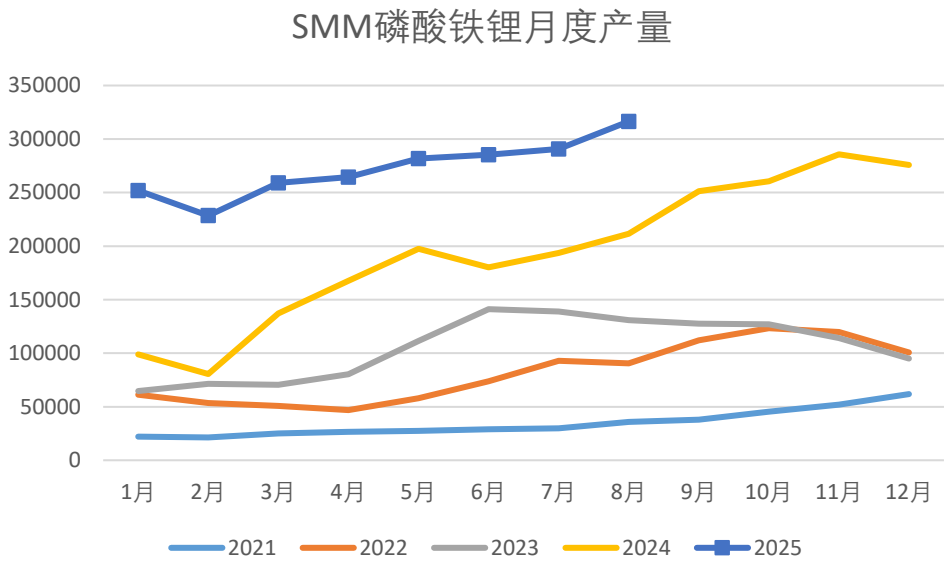
- 7月份碳酸锂进口1.38万吨，环比降0.39万吨，7月份累计进口13.16万吨（+0.8%）。
- 7月份智利出口中国的硫酸锂累计5.5万吨，累计同比175%。
- **2025年8月智利碳酸锂出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%；出口到韩国的数量为3000吨，环比减少50.4%，同比增加35%。**

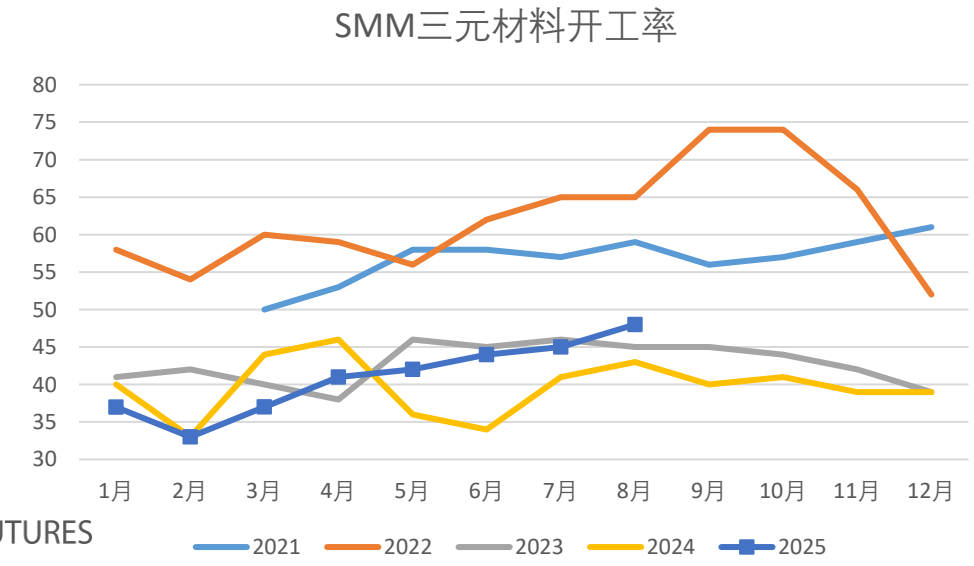
GUOLIAN FUTURES

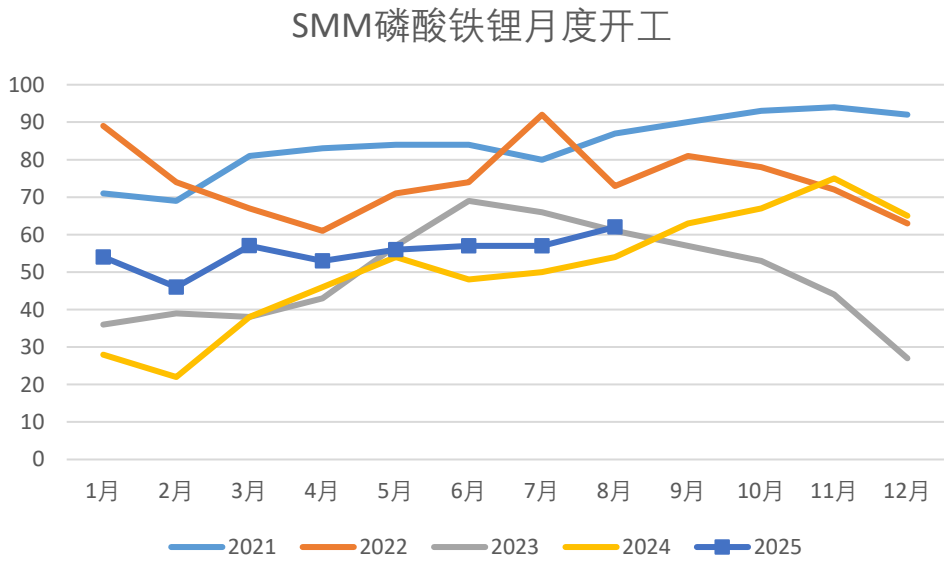
数据来源：SMM、国联期货研究所

正极材料：9月三元材料、铁锂产量预计分别环比-1.5%、+5%



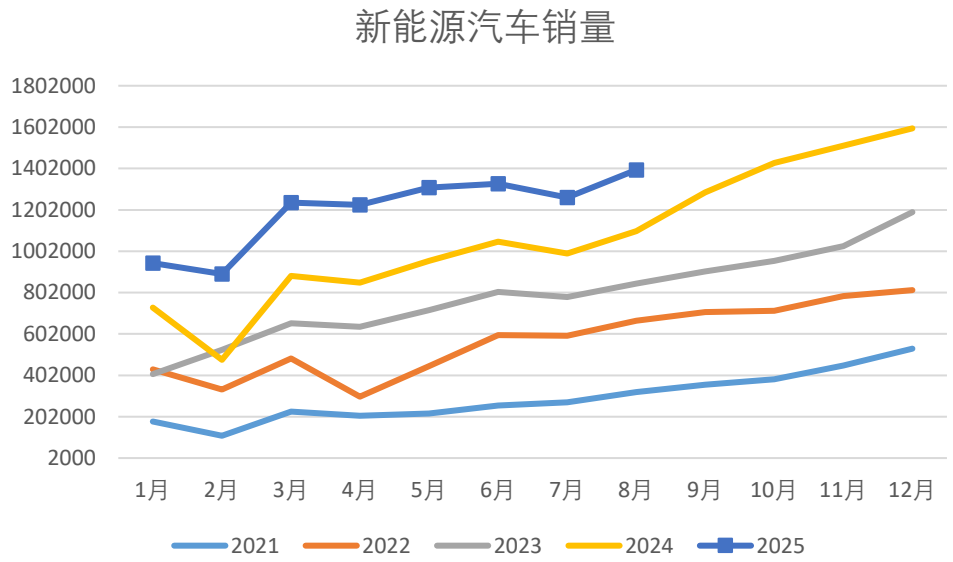


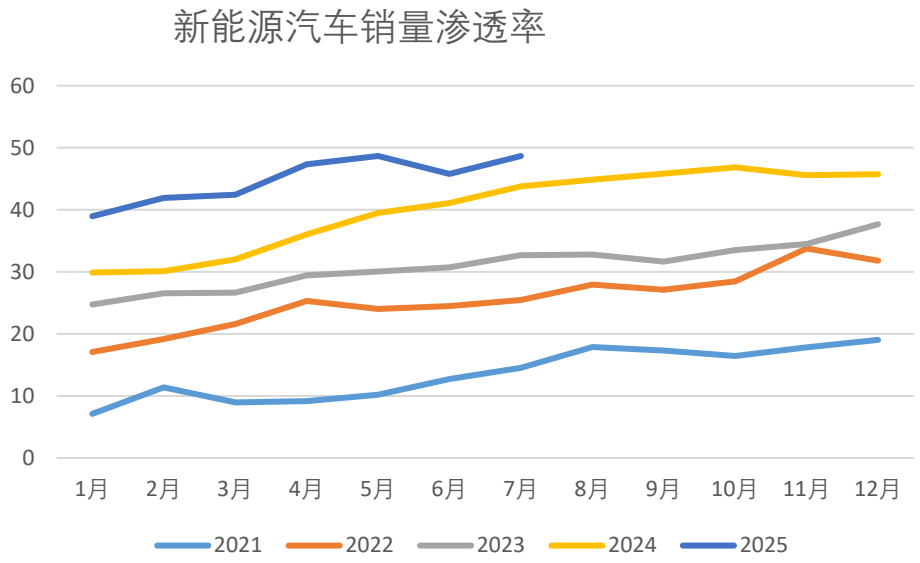


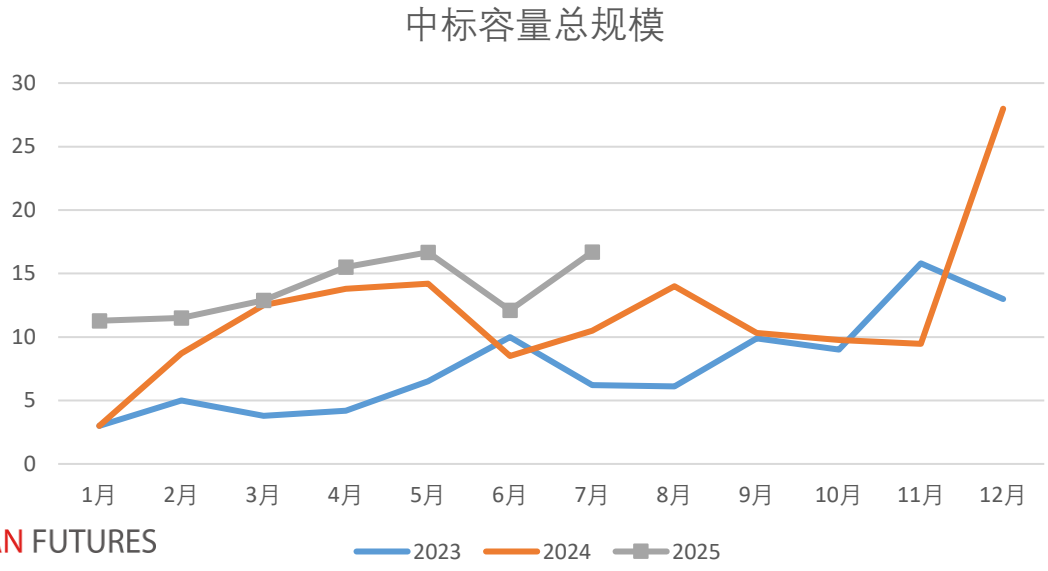


数据来源：SMM、国联期货研究所

终端：储能中标容量同比高增



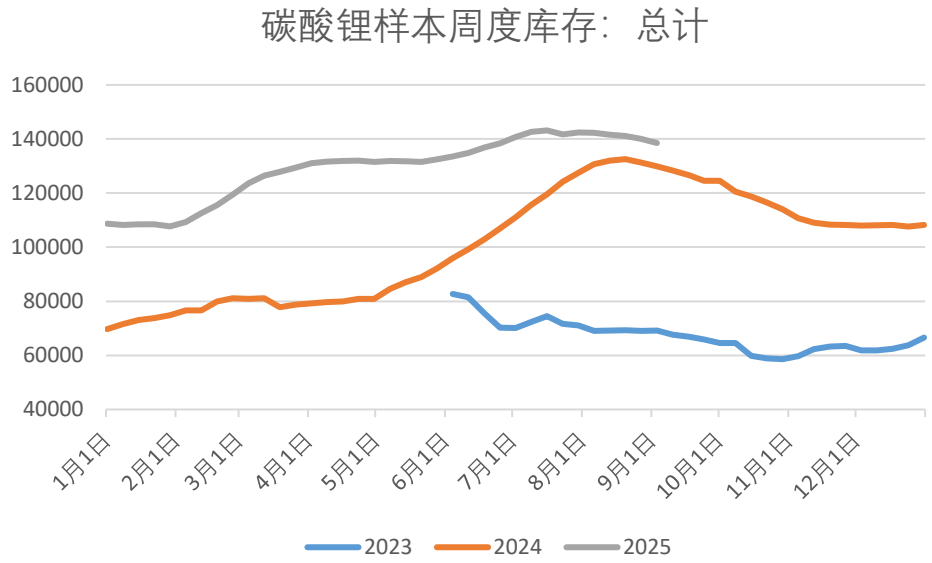


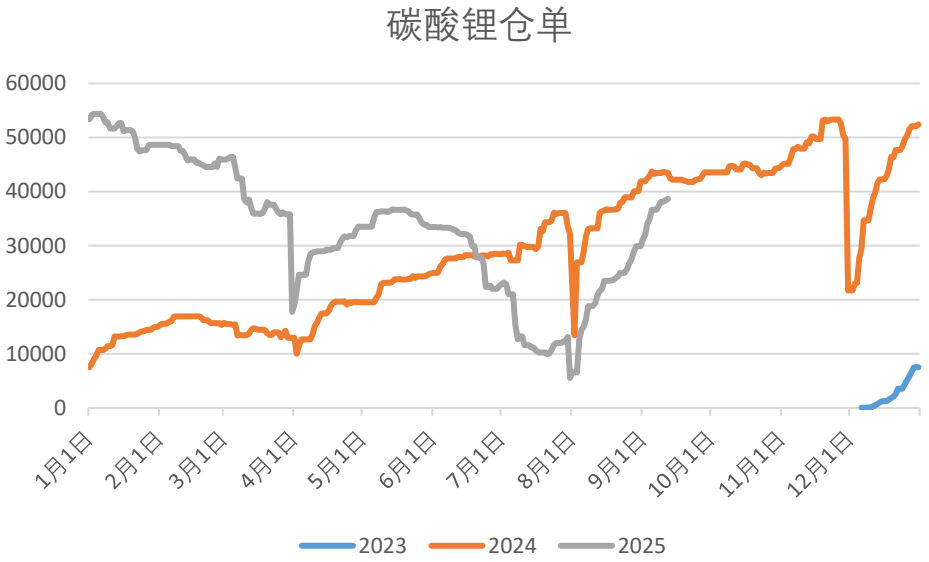


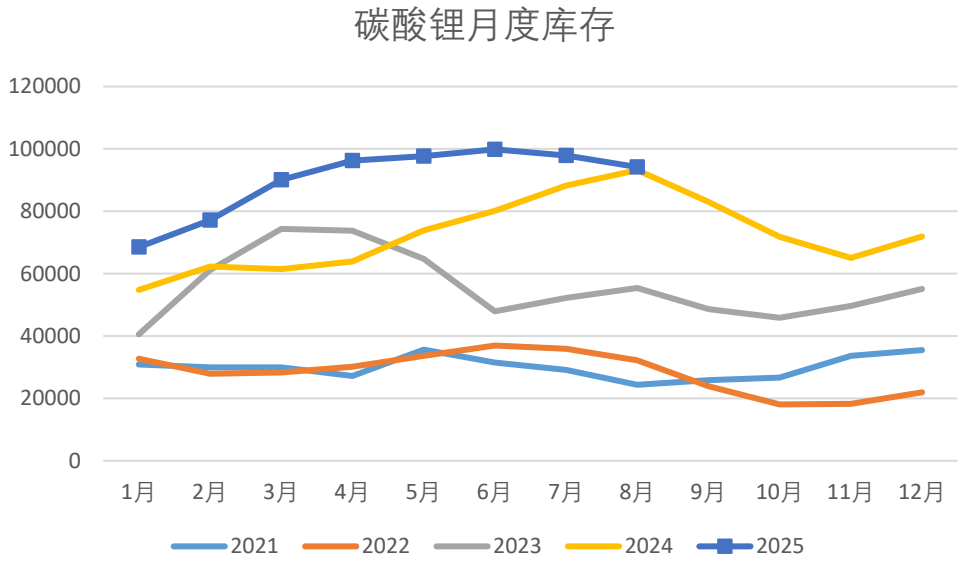
- 1-7月份储能中标容量96.6GWh，同比增36%。
- 8月新能源乘用车销量139.5万辆，环比+11%，1-8月累计销量819.9万辆，累计同比增38.2%，增速较上月下降2%。

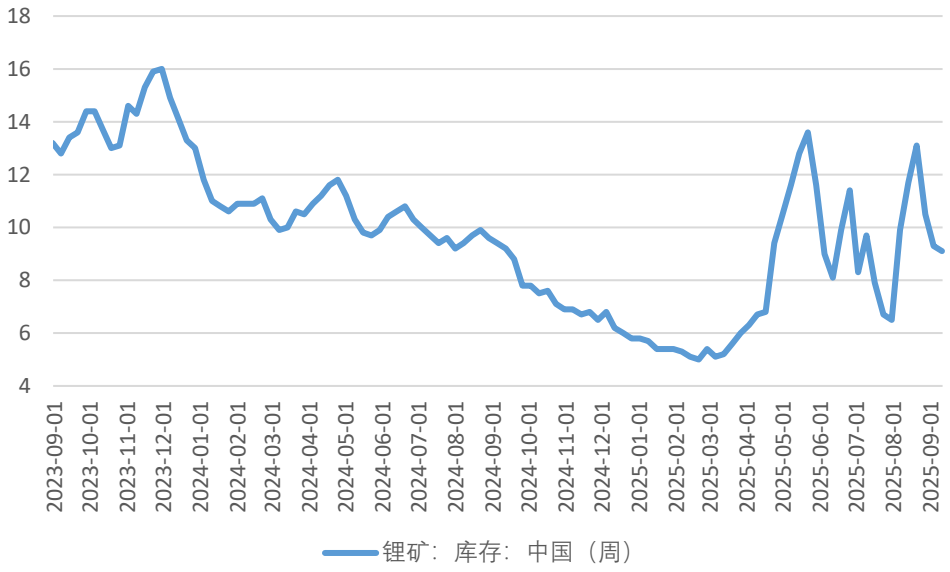
数据来源：SMM、国联期货研究所

碳酸锂整体库存有所下降，其中冶炼厂降、下游增，锂矿可售库存下降



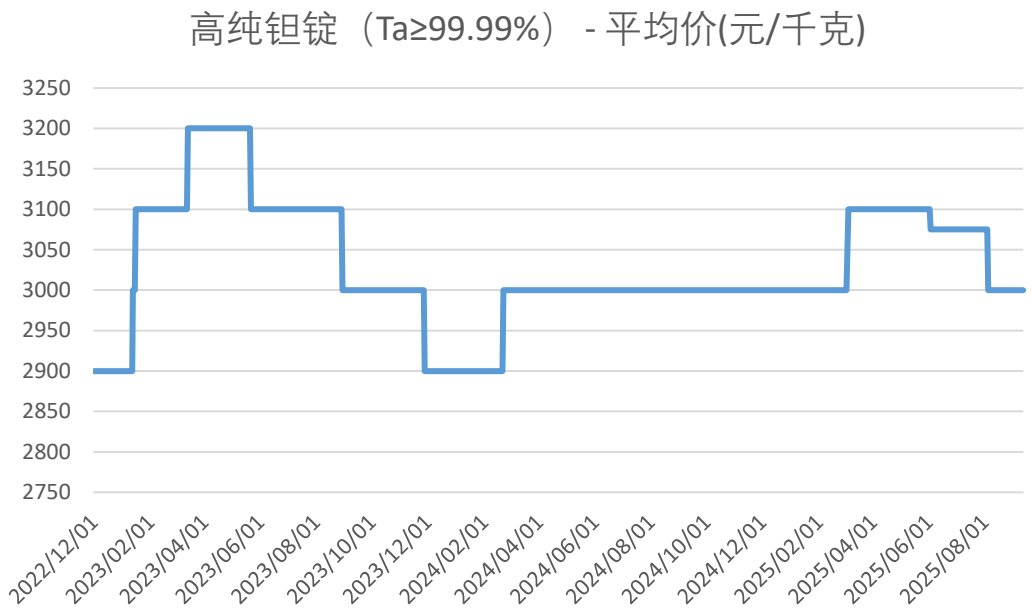


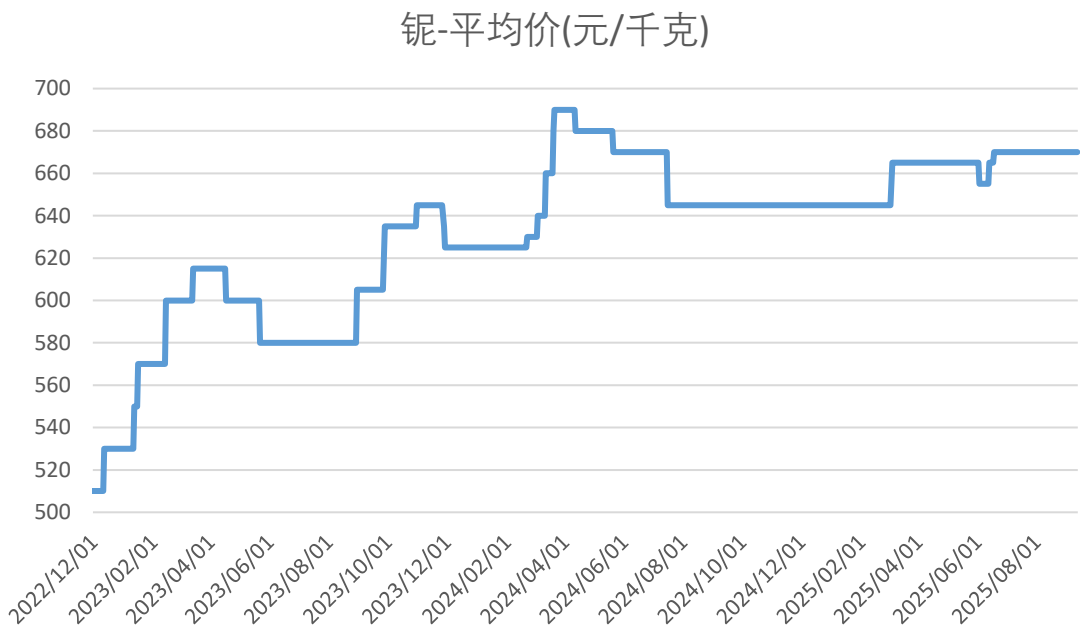




数据来源：SMM、钢联、广期所、国联期货研究所

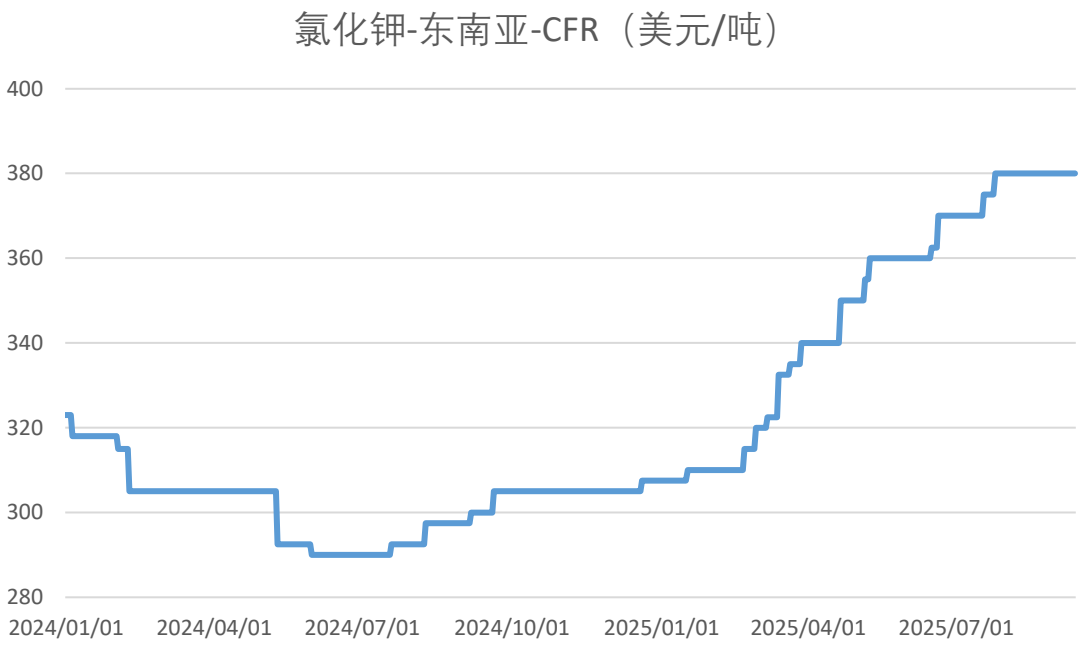
高纯钽锭价格下降





数据来源：SMM、国联期货研究所

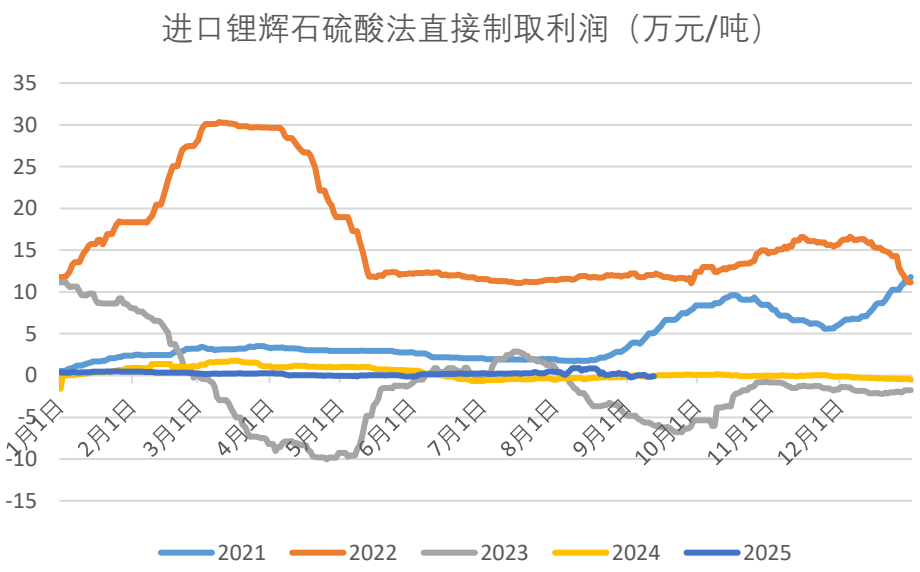
钾肥价格周内有所下降



- 4月16日起停止第二批储备钾肥集中投放竞拍交易；
- 2025年6月12日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就2025年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为346美元/吨CFR，低于市场价。
- 7月中旬有关部门召开钾肥保供稳价会议。

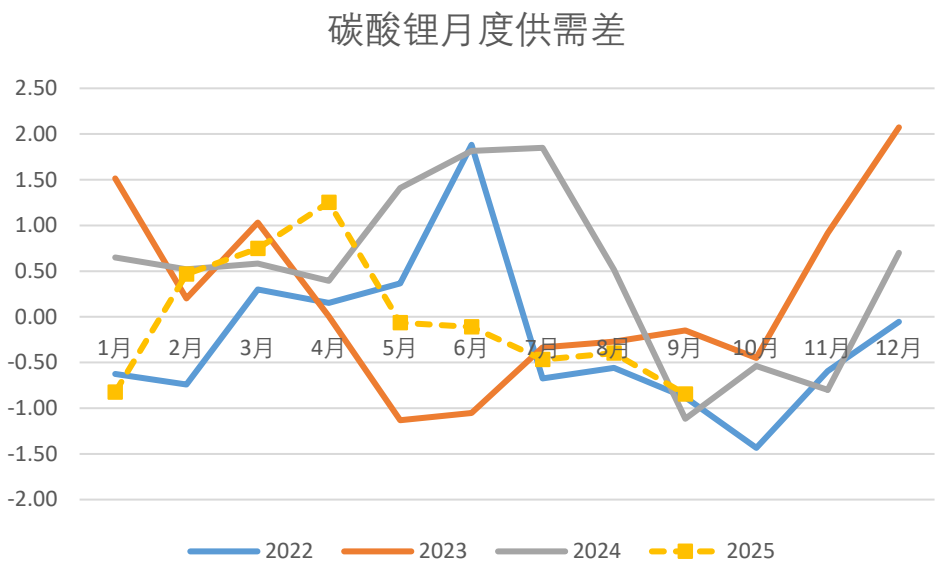
数据来源：SMM、广期所、国联期货研究所

外采锂辉石期货盘面利润转负，锂云母端整体亏损



数据来源：SMM、国联期货研究所

平衡表估算：观察后续江西矿证进展、以及需求端的张力



	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.3	10.3	11.3	11.2	11.3
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	8.2	8.5	8.7	8.8
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.5	2.2	2.8	2.5	2.5
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.8	11.7	12.0	12.3
月度供需差	-0.8	0.5	0.7	1.3	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	-0.8	-1.0

- 假设**锂辉石开工环增，藏格锂业、枧下窝停产，进口环降。**
- 9月份正极材料排产环增。

数据来源：SMM、国联期货研究所

Thanks

感谢观看

免 责 声 明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎