



宏观情绪提振，碳酸锂短期偏强震荡

东海期货碳酸锂周度分析

新能源策略组 2025-06-30

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

李卓雅
从业资格证号：F03144512
投资咨询证号：Z0022217
电话：021-68757827
邮箱：lizy@dh168.com.cn

联系人：

彭亚勇
从业资格证号：F03142221
投资咨询证号：Z0021750
电话：021-68757827
邮箱：pengyayong@qh168.com.cn

供给	锂盐方面，碳酸锂周度产量录得18767吨，环比上升1.7%，周度开工率48.98%，环比上升0.8%，矿石提锂和盐湖提锂产量均小幅上升。锂矿方面，澳、非进口锂矿价格止跌反弹，贸易商港口库存延续累库。
需求	磷酸铁锂止跌反弹，三元材料价格小幅下跌，磷酸铁锂小幅累库。磷酸铁锂电芯产量连续多周下滑。
库存	截至6月26日，碳酸锂社会库存136837吨，小幅累库。碳酸锂仓单库存21998吨，周环比下降5795吨，仓单连续下行。
操作	宏观情绪提振，锂矿止跌反弹，碳酸锂短期偏强震荡。基本面宽松维持，等待反弹遇阻后的机会。6月动力电芯产量下滑，正极材料材料下跌，下游需求放缓。而供给端，锂矿下跌导致锂辉石冶炼亏损缩小，冶炼开工上升；夏季高温，盐湖季节性放量。
风险	宏观转暖风险，以及澳洲矿山供应出现扰动，或者冶炼端发生减产，带来期价迅速冲高。

最新数据一览

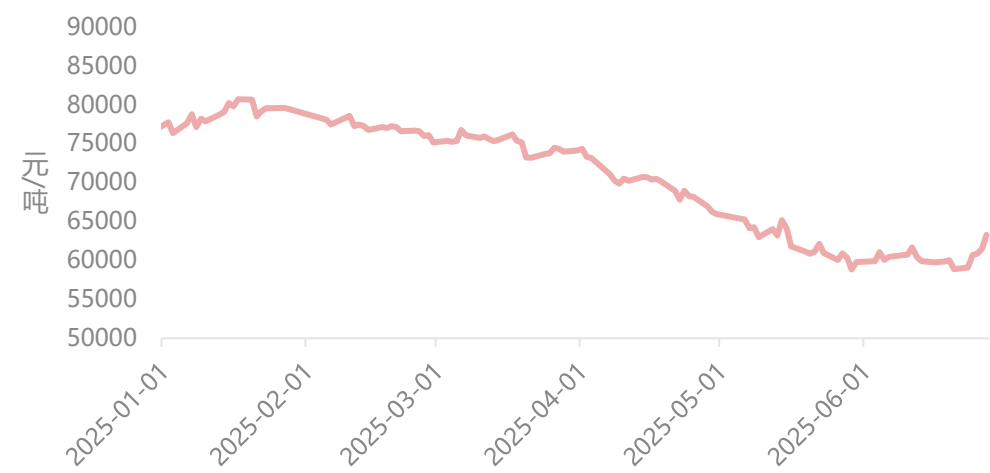
碳酸锂						其他					
	指标	2025/6/27	2025/6/20	涨跌	涨跌幅		指标	2025/6/27	2025/6/20	涨跌	涨跌幅
期货价格 (元/吨)	主力合约	63300	58900	4400	7.5%	磷酸铁锂价格 (元/吨)	动力型	33300	33100	200	0.6%
现货价格 (元/吨)	电池级碳酸锂	61400	60000	1400	2.3%		储能型	31050	30850	200	0.6%
	工业级碳酸锂	60000	58600	1400	2.4%	三元材料价格 (元/吨)	811 (多晶动力型)	142600	142630	-30	0.0%
价差 (元/吨)	电碳-主力	-1900	1100	-3000	-272.7%		6系 (单晶动力型)	120235	120275	-40	0.0%
	电碳-工碳	1400	1400	0	0.0%		523 (单晶动力型)	114455	113925	530	0.5%
现金生产成本 (元/吨)	外购锂辉石提锂	60767	60226	541	0.9%	进口锂辉石精矿 (美元/吨)	澳大利亚锂辉石CIF	625	610	15	2.5%
	外购锂云母提锂	65930	64891	1039	1.6%		津巴布韦锂辉石CIF(5.5%)	580	565	15	2.7%
生产利润 (元/吨)	外购锂辉石提锂	-466	-668	202	-30.2%	国产锂云母精矿 (元/吨)	锂云母(1.5%-2.0%)	760	735	25	3.4%
	外购锂云母提锂	-7131	-6828	-303	4.4%		锂云母(2.0%-2.5%)	1250	1180	70	5.9%

碳酸锂价格：期货大幅反弹，领先现货

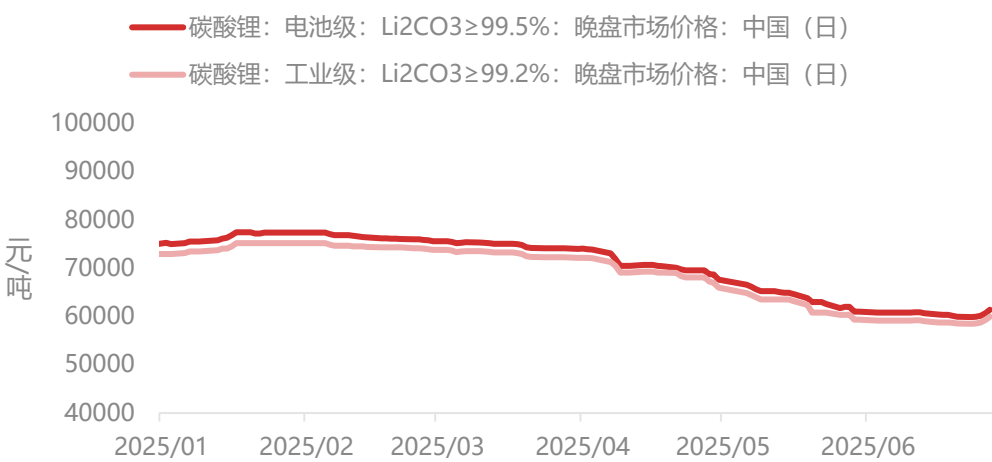
2025/6/27日，2509合约结算价62740元/吨，收盘价63300元/吨，周度大幅上涨7.5%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格61400元/吨，周度涨幅2.3%，贴水1900元。

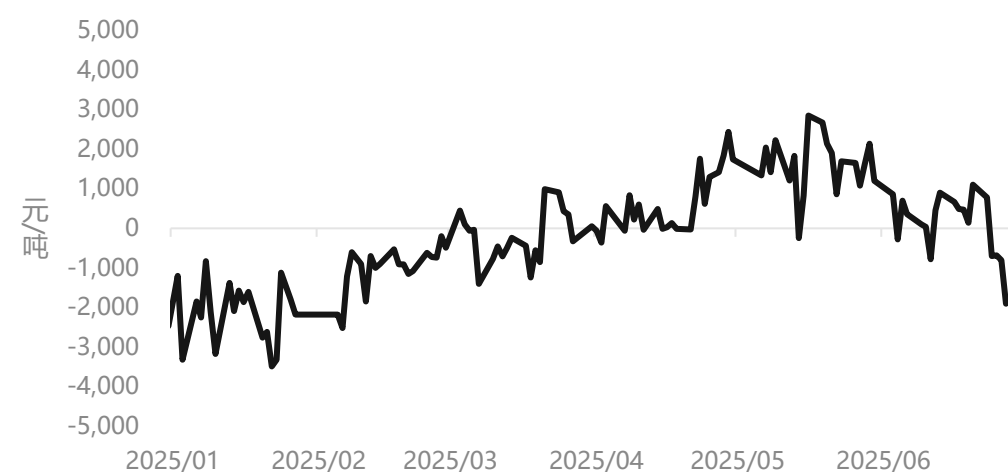
碳酸锂主力合约价格（日）



碳酸锂现货价格（日）



基差（日）

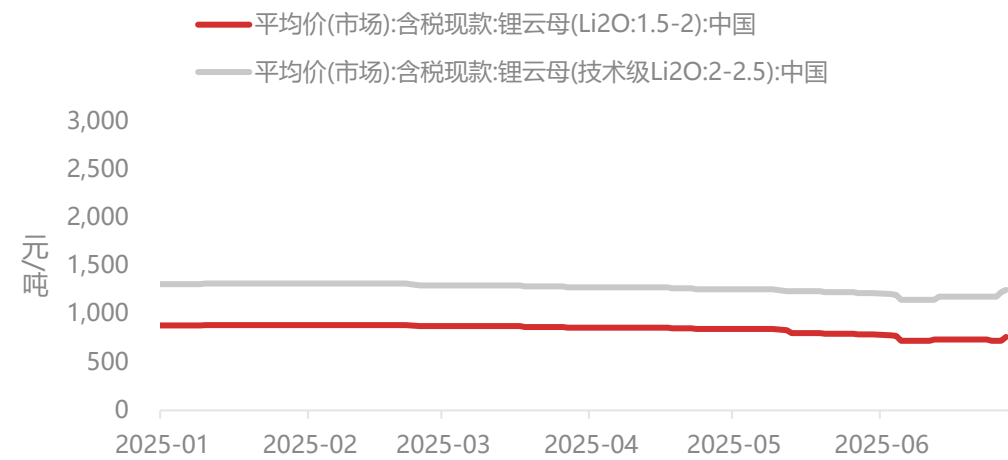


锂矿价格：澳、非锂矿原料价格周内止跌反弹

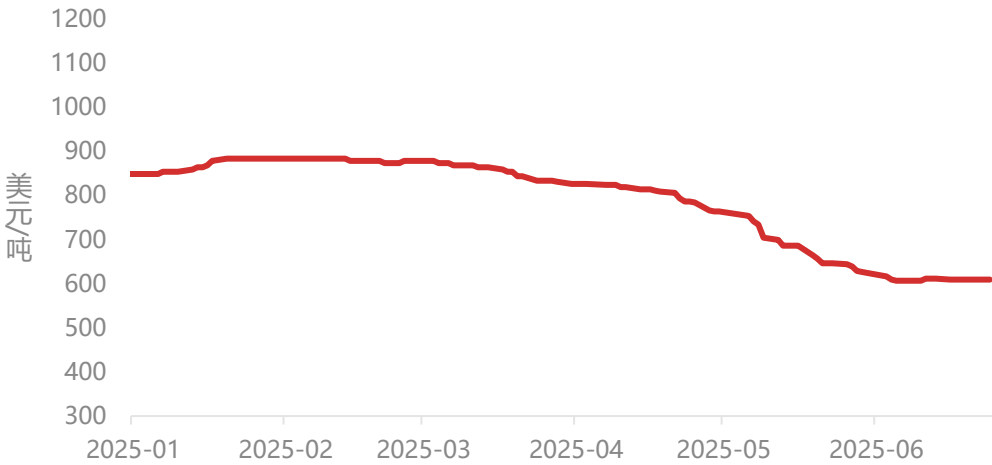
4月以来，澳洲和非洲锂辉石价格连续快速下跌，出现成本端坍塌，矿端未见减产。4月以来下跌约27%，这期间4月下跌7.6%，5月下跌18.3%。非洲津巴布韦锂矿4月以来跌幅21%。

上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价625美元/吨，周度环比上涨2.5%。非洲津巴布韦锂矿最新报价580美元/吨，周度环比上涨2.7%。

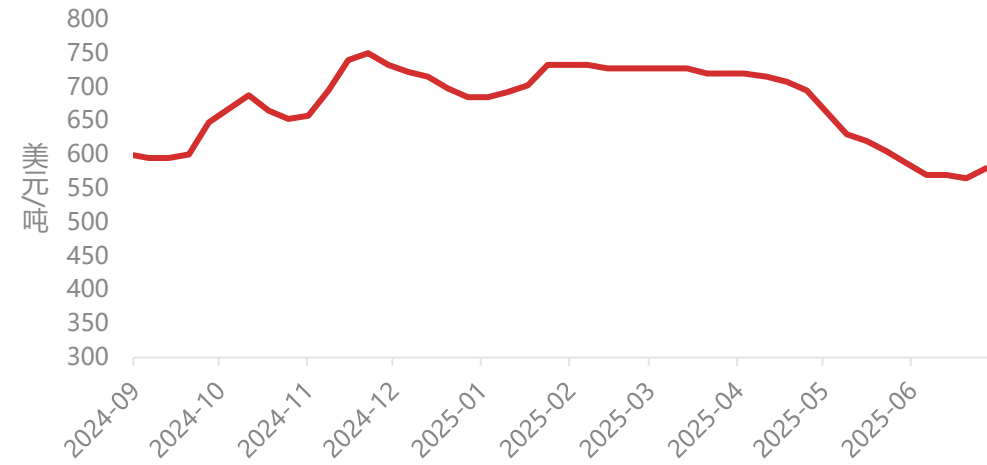
国内锂云母价格（日）



澳大利亚锂辉石精矿（CIF中国）现货（日）



非洲津巴布韦锂辉石精矿 5.5%（CIF中国）现货（周）

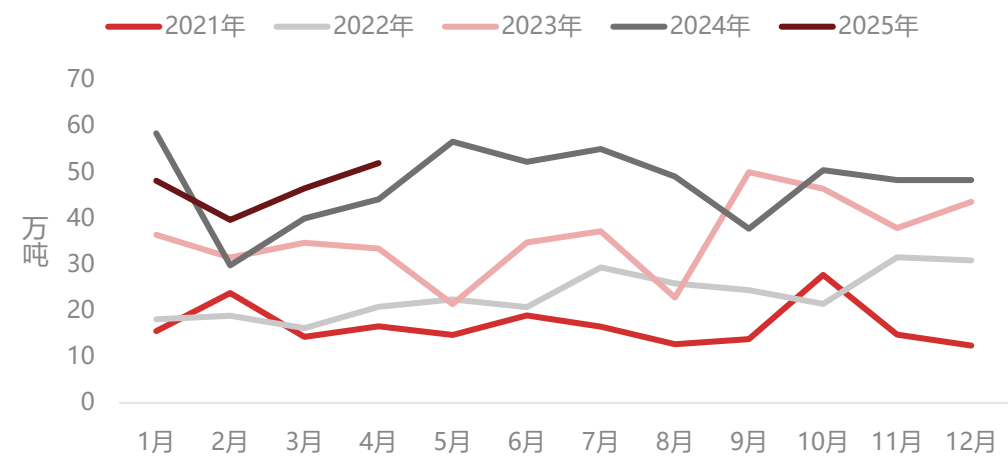


供应端：非洲锂矿大量进口，5月国内锂矿产量大幅增长

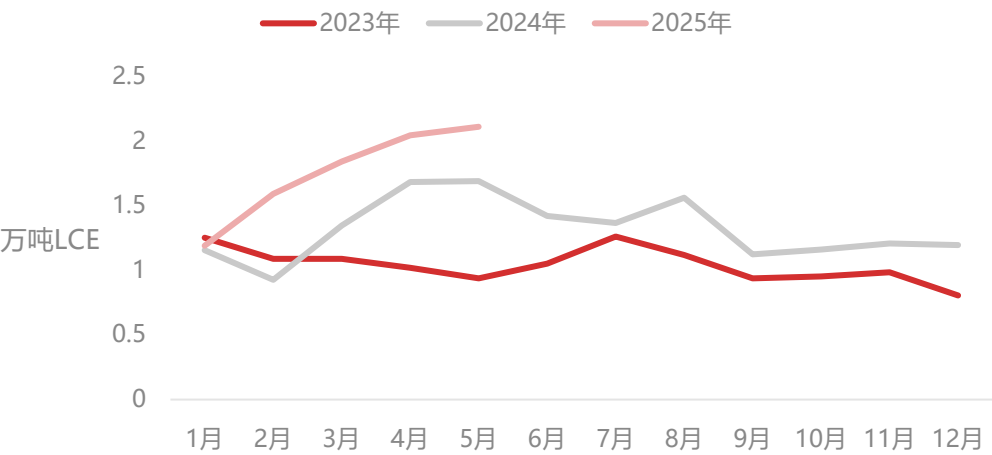
4月，锂精矿月度进口量录得519334吨，同比增加17.7%，环比增加11.8%。澳洲进口相对平稳，3月和4月的增量主要由非洲矿山贡献。

5月，中国锂云母产量21100吨LCE，同比增加24.9%，环比增加3.2%。同期，中国样本辉石矿产量6050吨LCE，同比增加53.5%，环比增加23.5%。

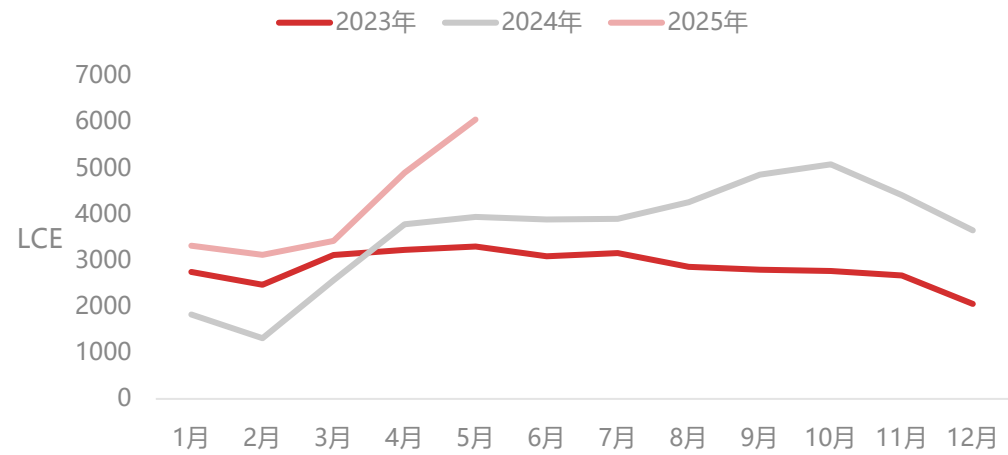
锂精矿月度进口总量（月）



中国锂云母产量（月）



中国样本辉石矿产量（月）

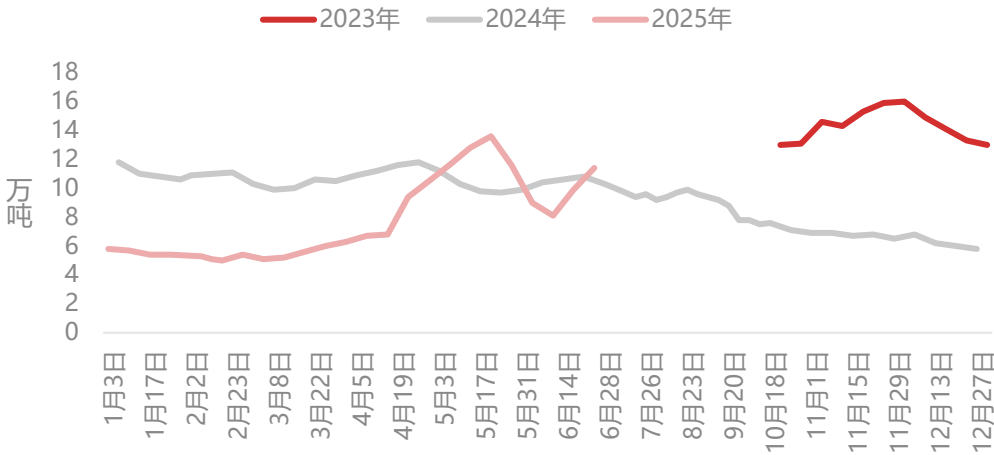


供应端：锂矿港口贸易商库存延续累库至7.2万吨

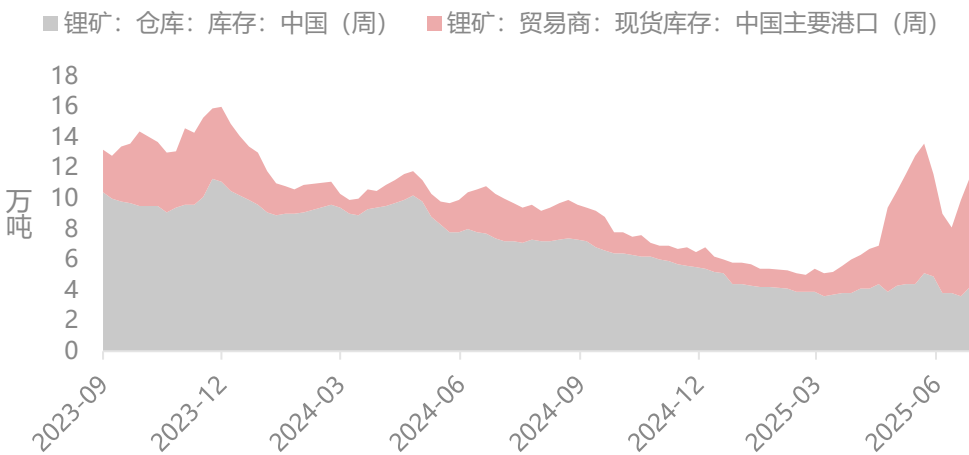
上周锂矿社会库存增加1.5万吨至11.4万吨，其中贸易商港口库存累库0.9万吨，仓库库存增加0.6万吨。关注锂矿再度累库后原料的价格动向。

锂盐厂原料库存平稳，5月底库存9.34万吨。

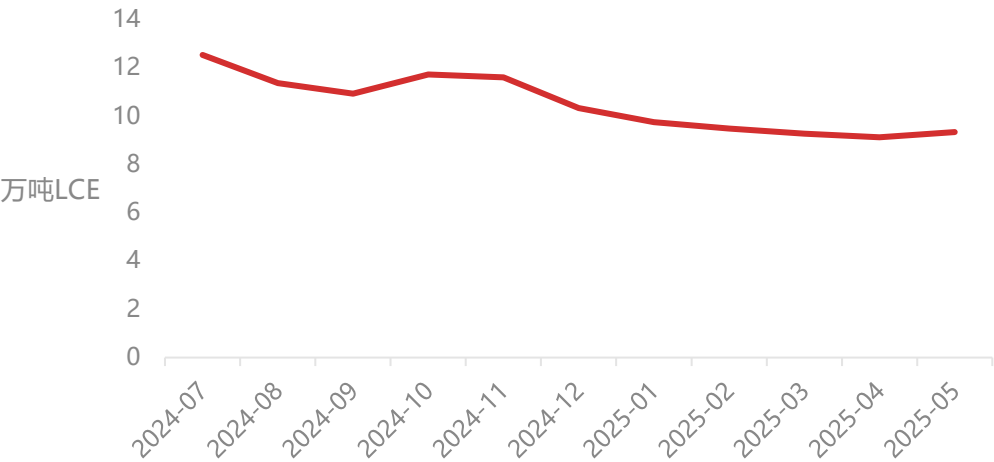
中国锂矿总库存（周）



锂矿港口贸易商及仓库库存（周）



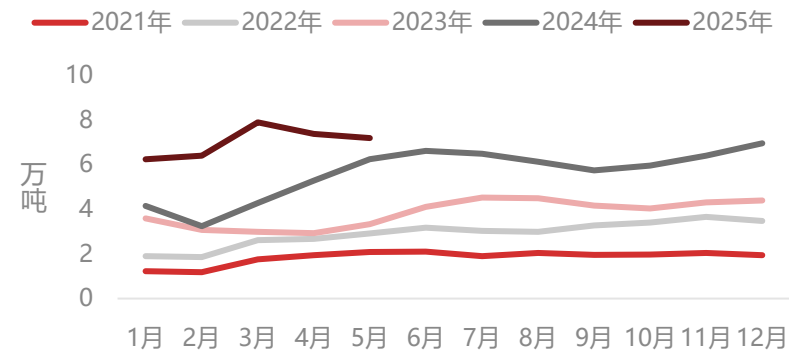
样本锂盐厂原料库存（月）



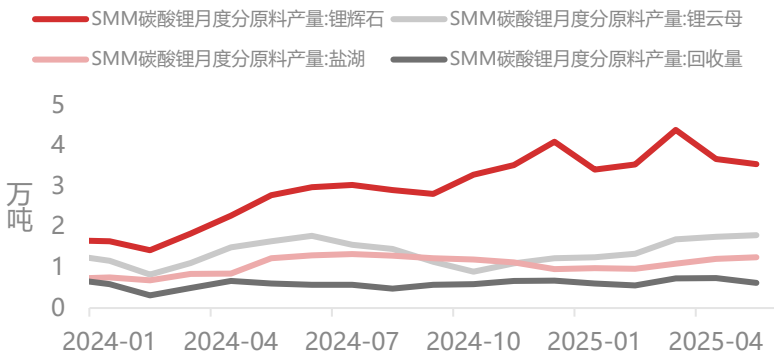
供应端：碳酸锂5月产量环比小幅下降，锂辉石冶炼开工走低

5月，碳酸锂月度产量72080吨，同比上涨15%，环比下降2%。其中电池级碳酸锂产量51573吨，环比上周2.3%；工业级碳酸锂产量20507吨，环比下降12.4%。

碳酸锂月度产量（月）

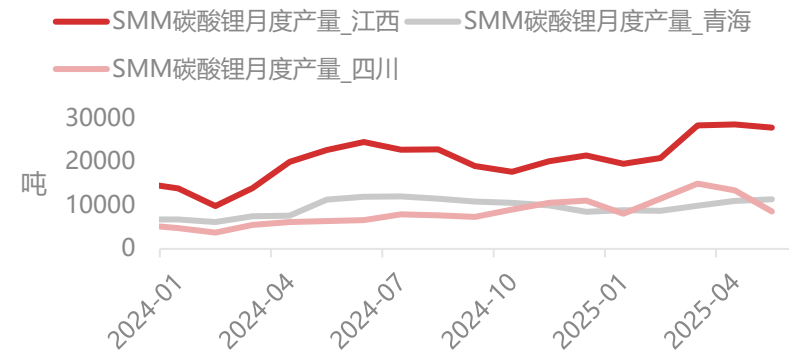


碳酸锂产量分原料（月）

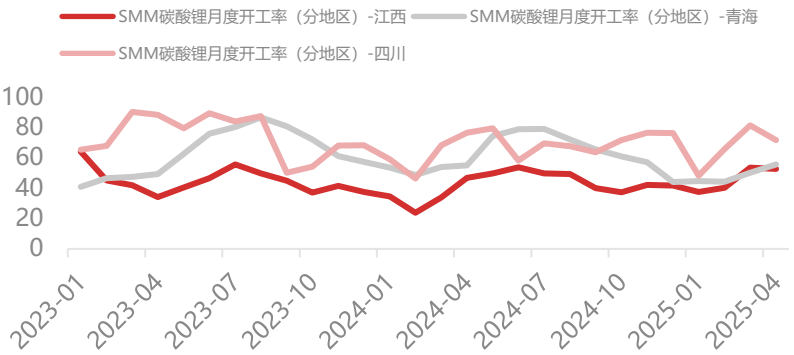


锂辉石冶炼的产量下降比较明显，四川地区的月度开工率下降至71.6%。盐湖5月产量12470吨，进入季节性生产放量阶段。锂云母延续3月以来的增产状态，5月碳酸锂产量为17940吨。

碳酸锂产量分地区（月）



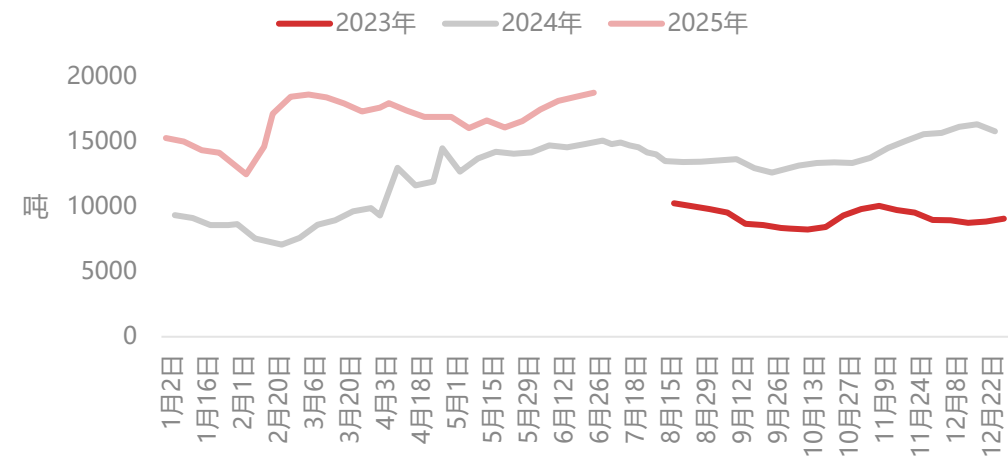
碳酸锂开工率分地区（月）



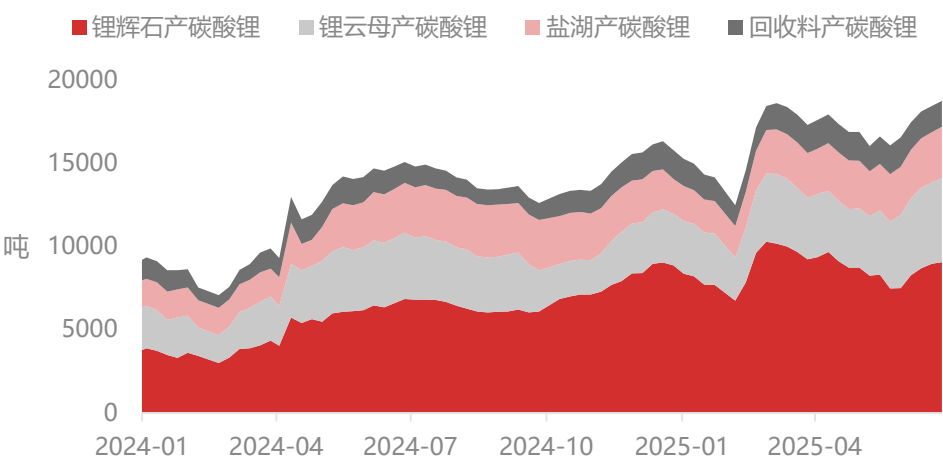
供应端：盐湖和冶炼开工均上升，碳酸锂产量连续多周增加

截至6月26日，碳酸锂周度产量录得18767吨，环比上升1.7%，周度开工率48.98%，环比上升0.8%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得9068、5042、3087、1570吨，除了回收料产量持续下降，其他原料所产碳酸锂均小幅增加。

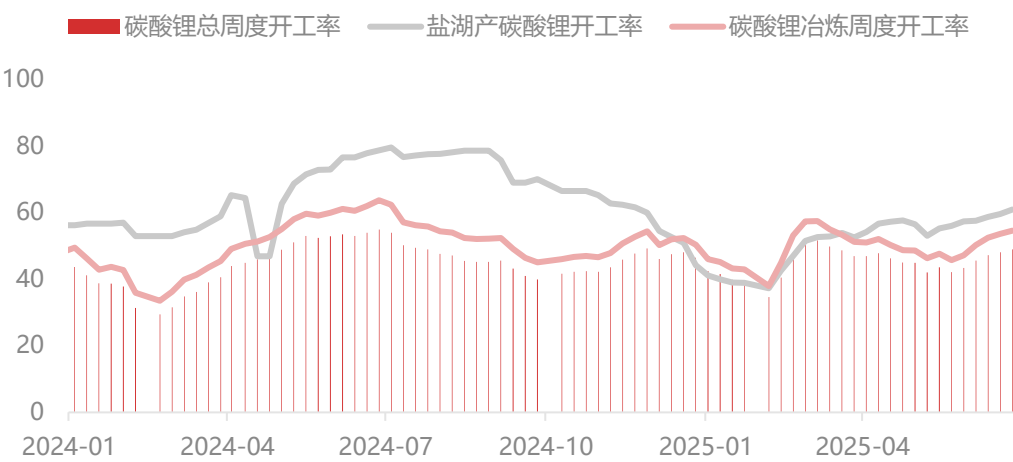
碳酸锂周度产量（周）



碳酸锂产量分原料（周）



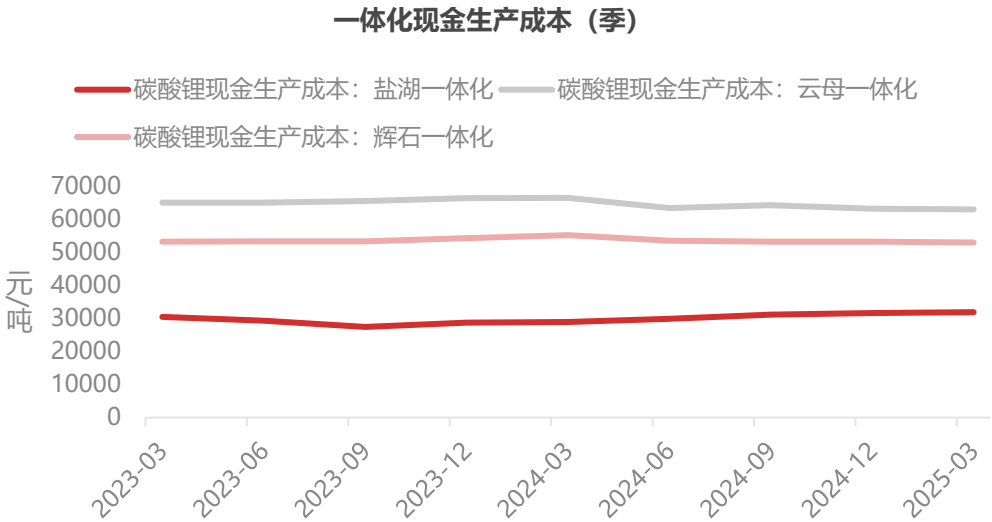
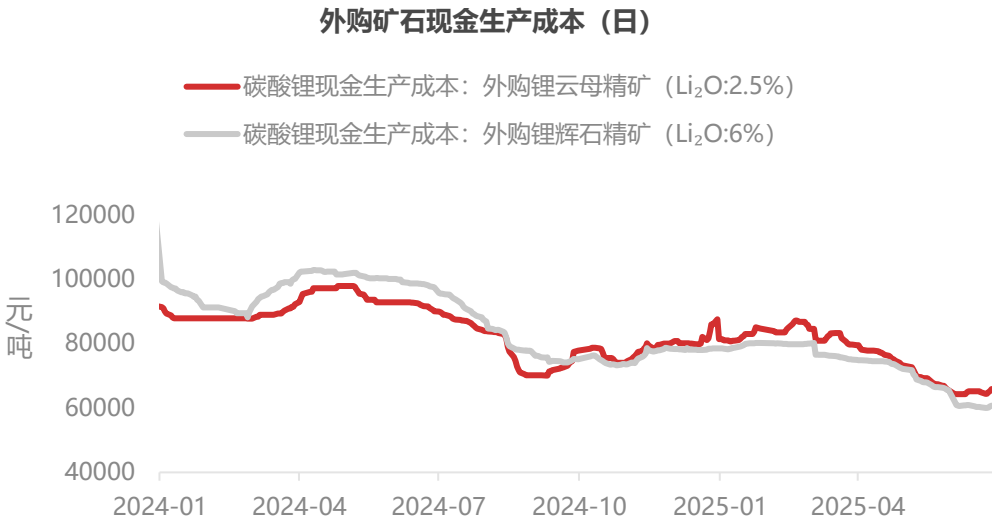
碳酸锂周度开工率（周）



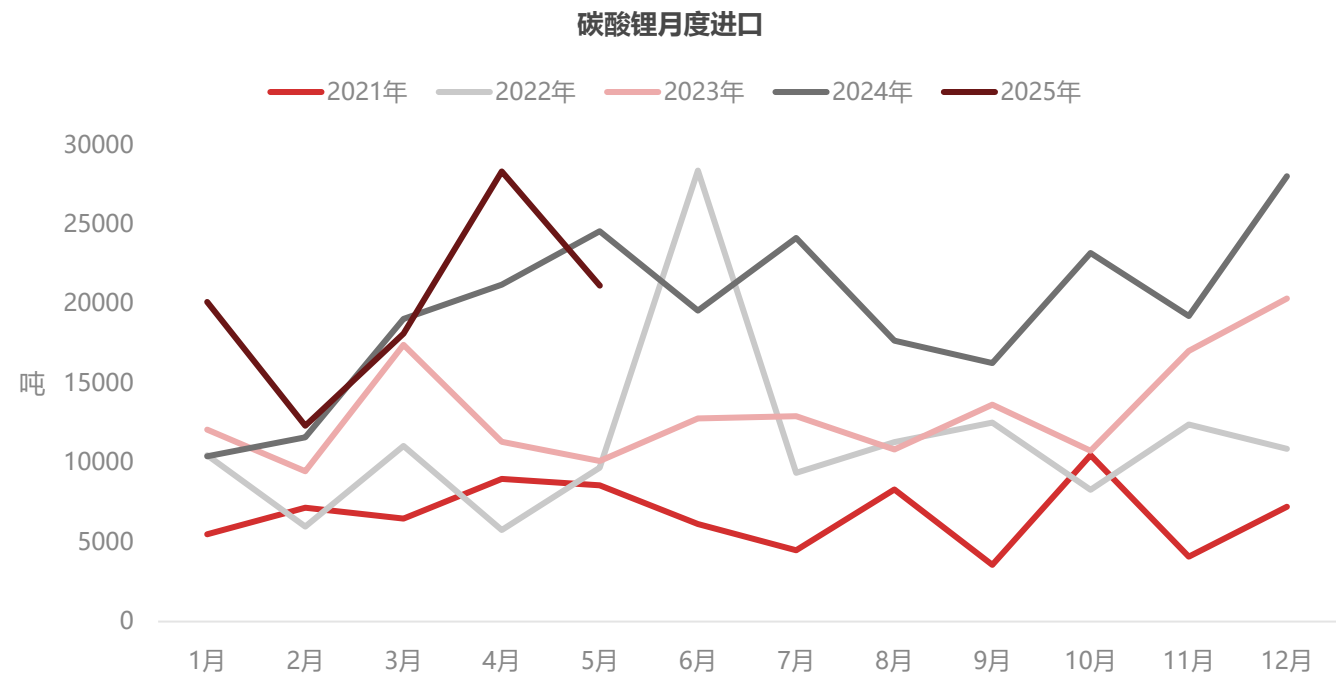
供应端：矿石下跌导致锂辉石冶炼亏损缩小

最新外购锂辉石现金生产成本60767元/吨，外购锂云母现金生产成本65930元/吨，周环比分别上涨0.9%、1.6%。

外购矿石生产利润延续亏损状态，但受益于成本下降，外购锂辉石的生产亏损大幅缩小。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为-466元/吨、-7131元/吨。



供应端：碳酸锂5月进口大幅减少，但仍超过2万吨



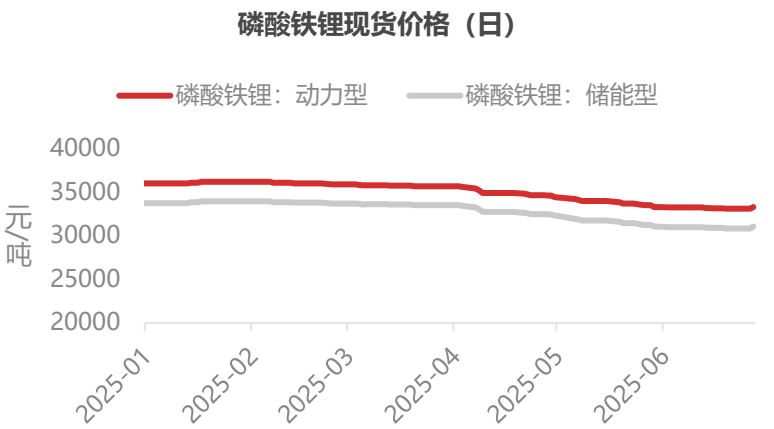
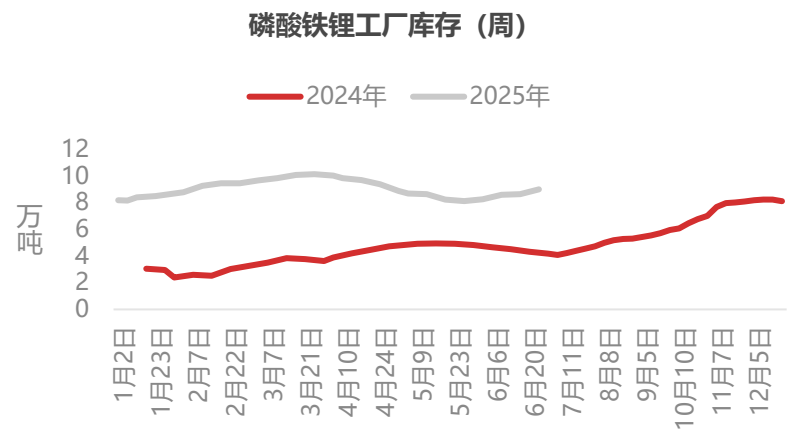
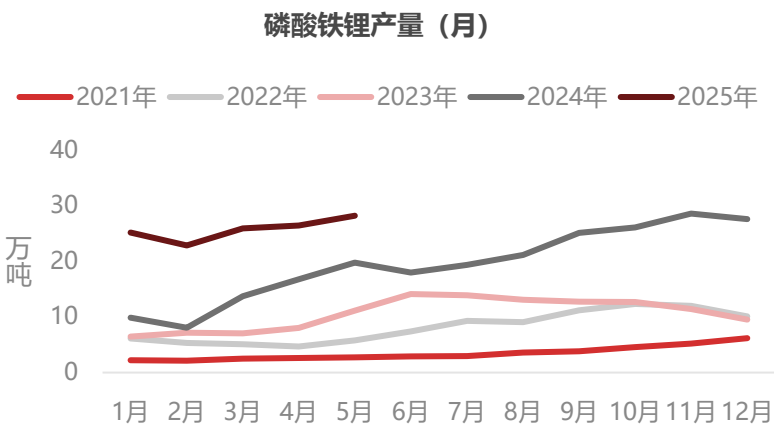
5月，碳酸锂进口21146吨，同比下降13.9%，环比下降25.4%。其中从智利进口13393吨，从阿根廷进口6626吨。下滑主要体现在智利进口减少。

需求端：磷酸铁锂LFP连续三月增产，近期工厂库存高位维持

磷酸铁锂5月产量反弹至281900吨，同比录得+43%，环比录得+6.66%，开工率录得56%。6月排产28.8万吨，环比增加2.3%。

磷酸铁锂最新厂库库存录得90271吨，周度环比增加3701吨，库存高位维持。

截至6月27日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为33300、31050元/吨，环比小幅上升。



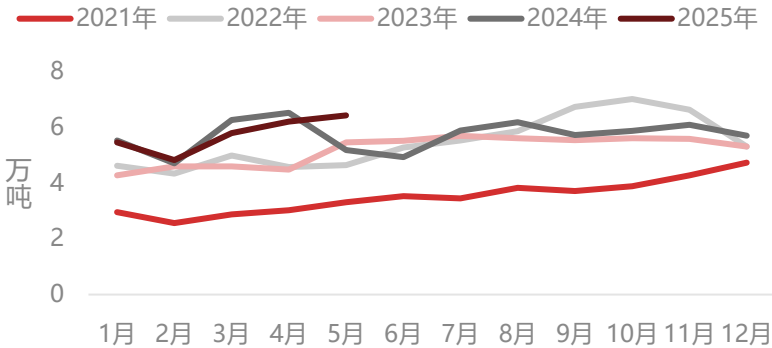
需求端：三元材料6月排产环比小幅下跌

三元材料5月产量小幅反弹至64310吨，同比录得+23.9%、环比录得+3.5%，开工率录得43%。6月排产63560吨，环比下降1.17%。

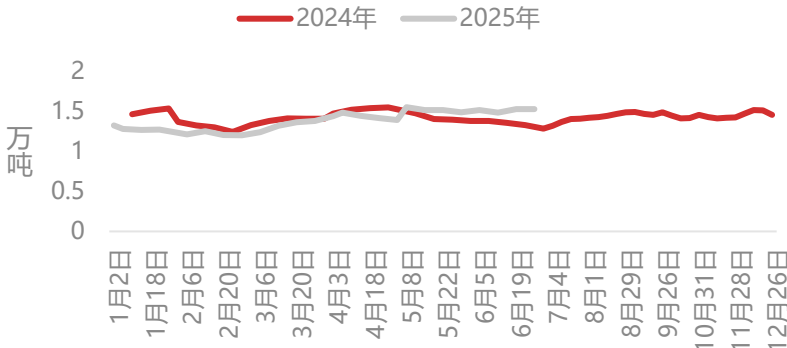
三元材料最新厂库库存录得15303吨，库存维持。

6月20日，811、6系、523三元材料市场价格分别为142630、120275、113925元/吨，环比小幅下降。

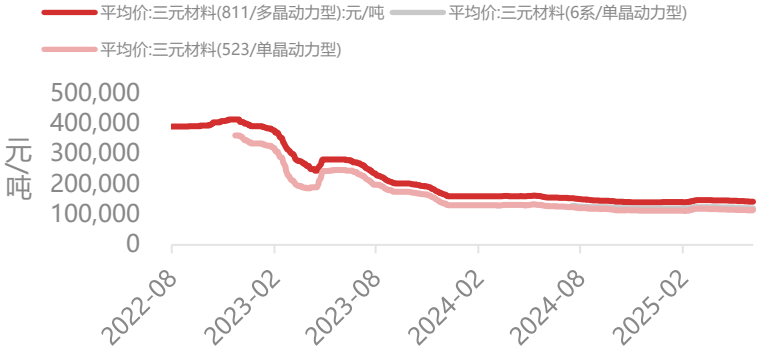
三元材料产量（月）



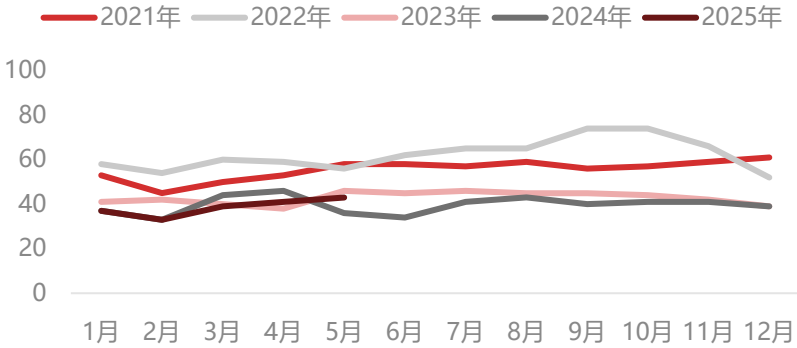
三元材料工厂库存（周）



三元材料价格（日）



三元材料开工率（月）



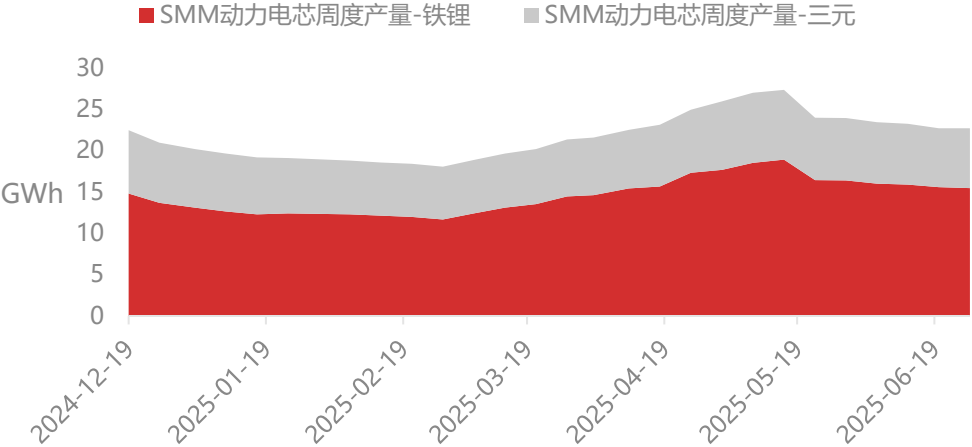
需求端：动力电芯连续多周产量下滑

4月，动力电芯、储能电芯、消费电芯产量分别录得96.27、34.85、6.04GWh；5月，动力电芯和储能电芯产量分别为98.31、36.56GWh，延续上涨。

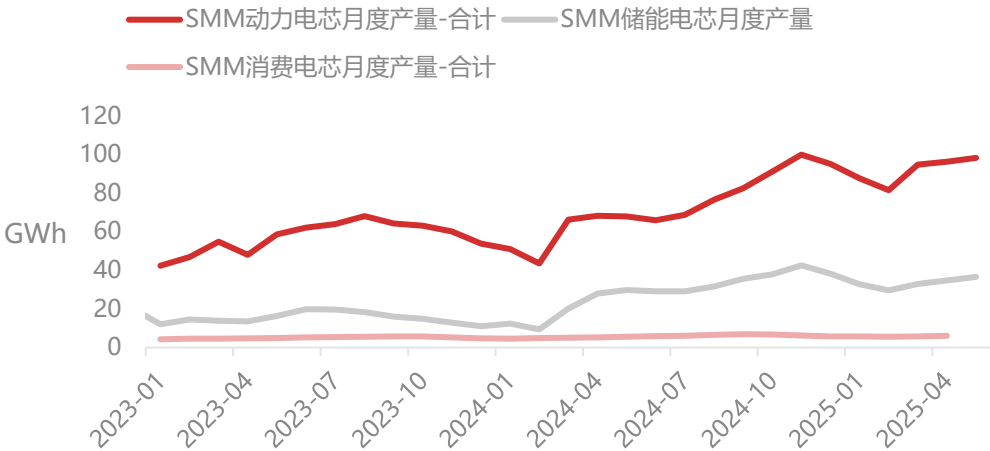
截至6月27日，磷酸铁锂电芯和三元电芯周度产量分别为15.51、7.22GWh。磷酸铁锂电芯周产量持续下降，三元电芯产量本周小幅上升

5月，磷酸铁锂电池和三元电池产量分别为104.66、32.89GWh，铁锂环比增加4.1%。6月铁锂电池排产小幅增加，三元电池排产下降。

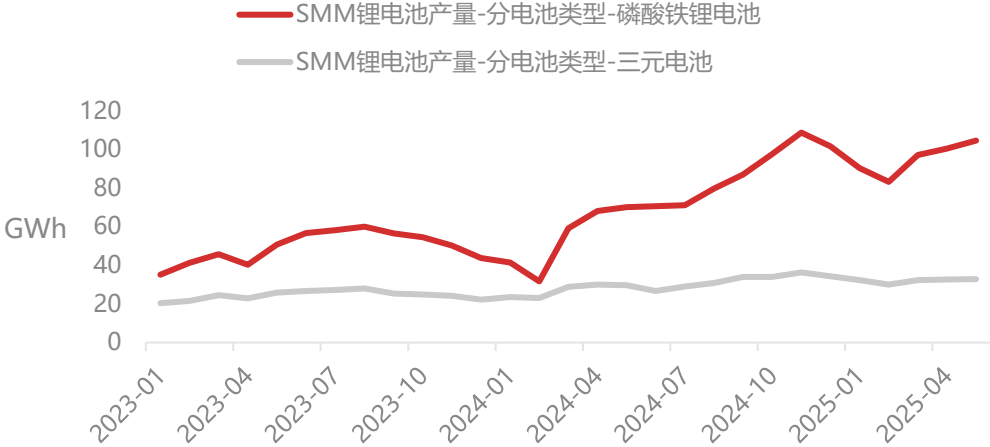
动力电芯周度产量（周）



电芯分类别产量（月）



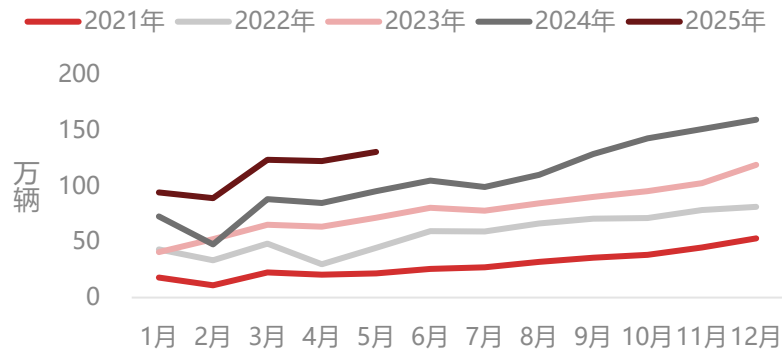
动力电池月度产量（月）



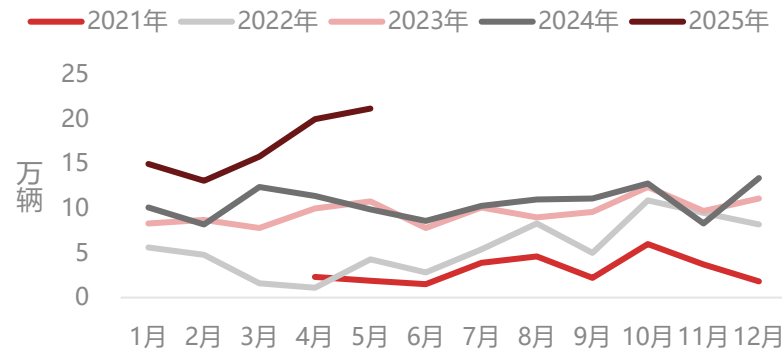
需求端：5月新能源汽车销量和出口量延续增加

5月，中国新能源汽车月销量130.7万辆，月出口21.2万辆，销量及出口量延续上涨。

新能源汽车销量（月）

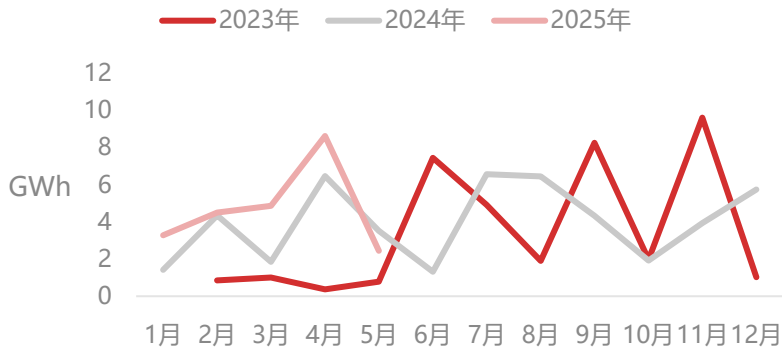


新能源汽车出口（月）

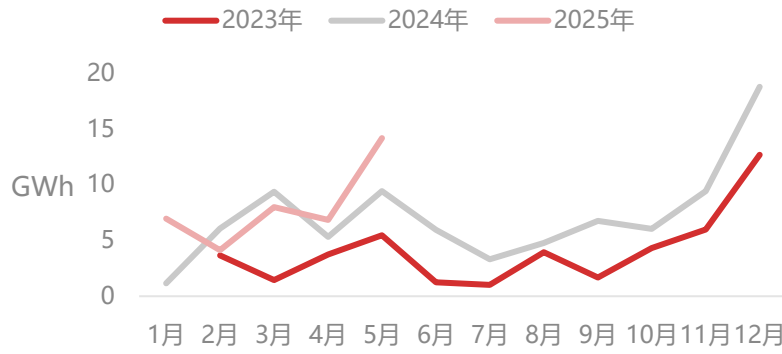


5月，储能系统中标容量2.45GWh，EPC中标容量14.21GWh。

储能系统中标容量（月）



EPC中标容量（月）

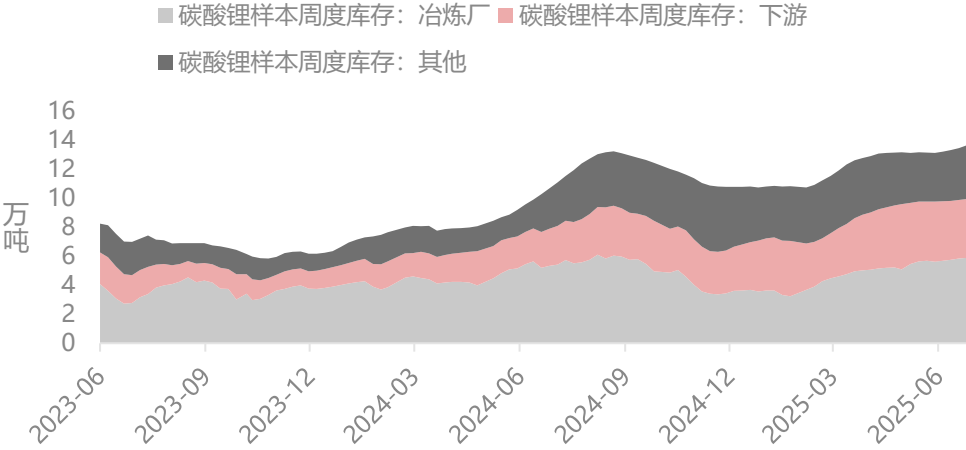


库存端：社会库存延续高位，仓单库存下降较快

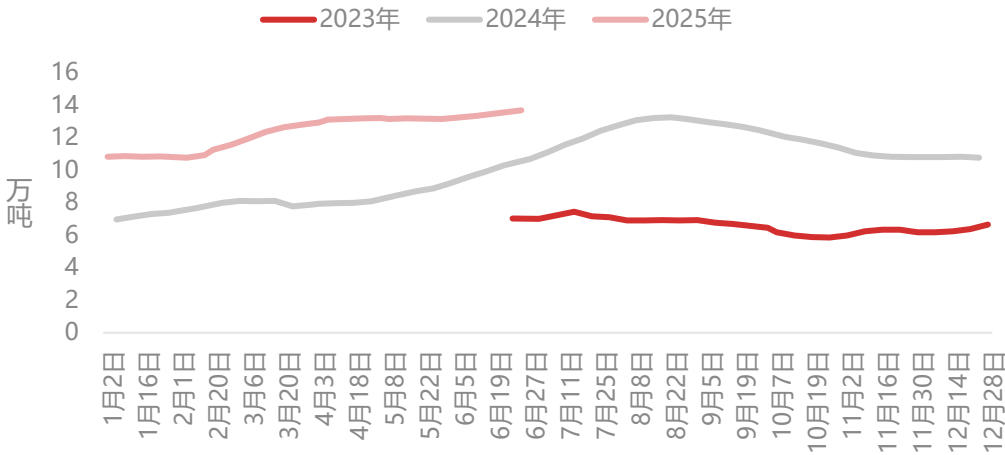
截至6月26日，碳酸锂社会库存136837吨，小幅累库。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为59032、40635、37170吨。

碳酸锂仓单库存21998吨，周环比下降5795吨，仓单连续下行。

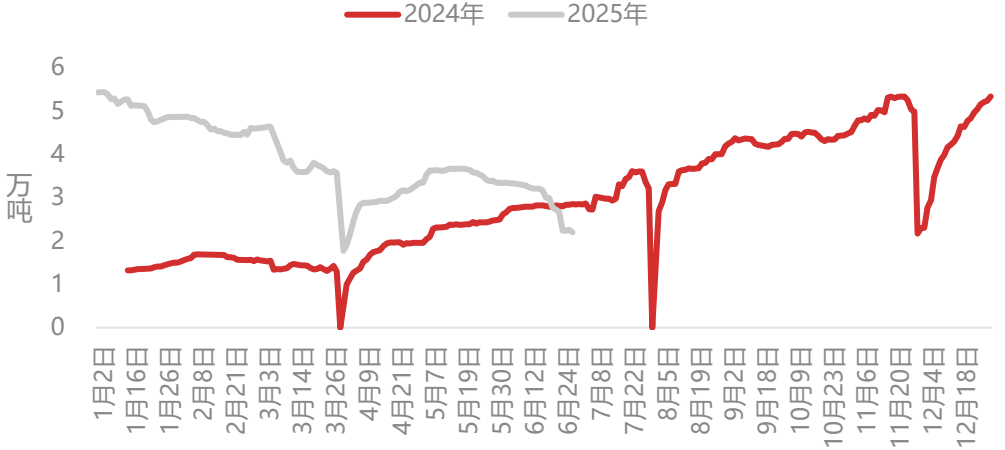
碳酸锂样本库存分类表（周）



碳酸锂样本总库存（周）



碳酸锂仓单库存（日）



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

 Jialj@qh168.com.cn

