



旺季补库与供给压力并存，碳酸锂偏强震荡

东海期货碳酸锂周度分析

新能源策略组 2025-09-15

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

观点总结：旺季补库与供给压力并存，碳酸锂偏强震荡

供给	锂盐方面，截至9月11日，碳酸锂周度产量录得19963吨，环比增加2.8%，周度开工率49.19%。锂矿方面，澳大利亚锂辉石精矿CIF最新报价800美元/吨，周度下跌5.9%。
需求	需求旺季到来。磷酸铁锂9月排产33.53万吨，环比增加5.96%；三元材料9月排产72330吨，环比下降1.5%。9月动力电芯排产110.22GWh，环比增加6.8%；9月储能电芯排产50.67GWh，环比增加1.6%。
库存	截至9月11日，碳酸锂社会库存138512吨，持续小幅去库，下游补库持续。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为36213、58279、44020吨。碳酸锂最新仓单库存38625吨，周环比增加1994吨，仓单快速增加。
操作	上周宜春宁德时代召开枧下窝锂矿复产工作会议，但复产时间尚未确定。当前碳酸锂供需双增，旺季需求表现强劲，社会库存小幅去库，冶炼厂库存向下游转移。基本面边际转好，但供给端压力犹在，预计行情震荡企稳，下方空间有限。
风险	宏观转冷风险，或供给端突发扰动。

最新数据一览

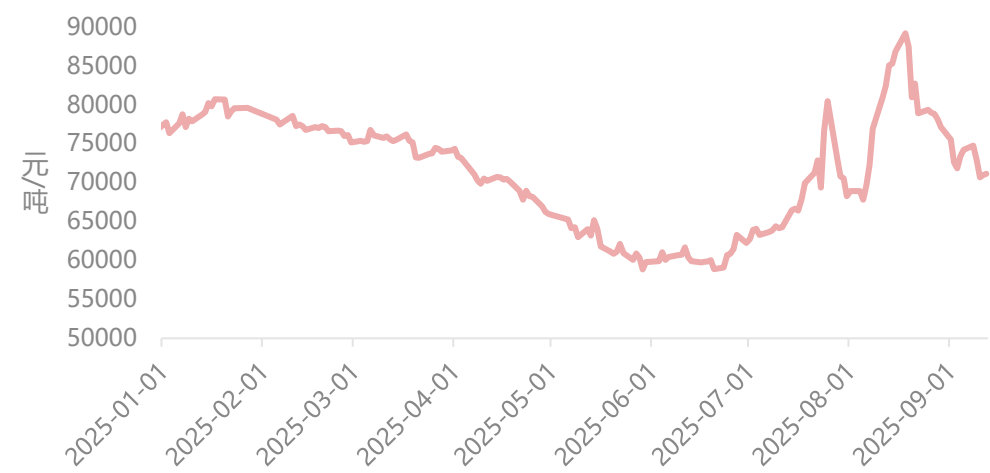
碳酸锂						其他					
	指标	2025-9-12	2025-9-5	涨跌	涨跌幅		指标	2025-9-12	2025-9-5	涨跌	涨跌幅
期货价格 (元/吨)	主力合约	71160	74260	-3100	-4.2%	磷酸铁锂价格 (元/吨)	动力型	34850	35250	-400	-1.1%
现货价格 (元/吨)	电池级碳酸锂	71500	74000	-2500	-3.4%		储能型	32600	33000	-400	-1.2%
	工业级碳酸锂	69850	71850	-2000	-2.8%	三元材料价格 (元/吨)	811 (多晶动力型)	146300	145900	400	0.3%
价差 (元/吨)	电碳-主力	340	-260	600	-230.8%		6系 (单晶动力型)	123800	123625	175	0.1%
	电碳-工碳	1650	2150	-500	-23.3%		523 (单晶动力型)	119350	118700	650	0.5%
现金生产成本 (元/吨)	外购锂辉石提锂	73410	75293	-1883	-2.5%	进口锂辉石精矿 (美元/吨)	澳大利亚锂辉石CIF	800	850	-50	-5.9%
	外购锂云母提锂	76792	78868	-2076	-2.6%		津巴布韦锂辉石 CIF(5.5%)	752.5	780	-27.5	-3.5%
生产利润 (元/吨)	外购锂辉石提锂	-2019	-1625	-394	24.2%	国产锂云母精矿 (元/吨)	锂云母(1.5%-2.0%)	1145	1195	-50	-4.2%
	外购锂云母提锂	-7378	-7201	-177	2.5%		锂云母(2.0%-2.5%)	1785	1870	-85	-4.5%

碳酸锂价格：期货周内下跌4.2%，现货跟随下跌4.2%

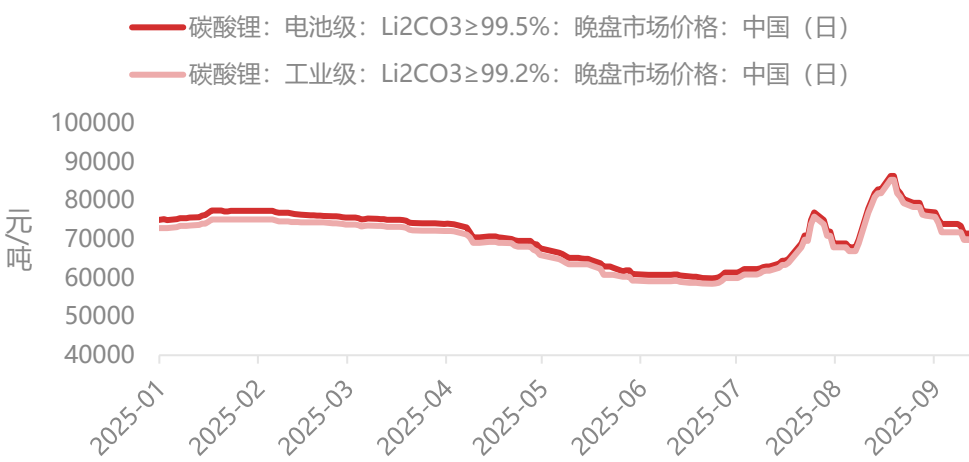
2025.9.12，碳酸锂主力合约结算价71040元/吨，收盘价71160元/吨，周内下跌4.2%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格71160元/吨，周度跌幅4.2%，现货贴水340元/吨。

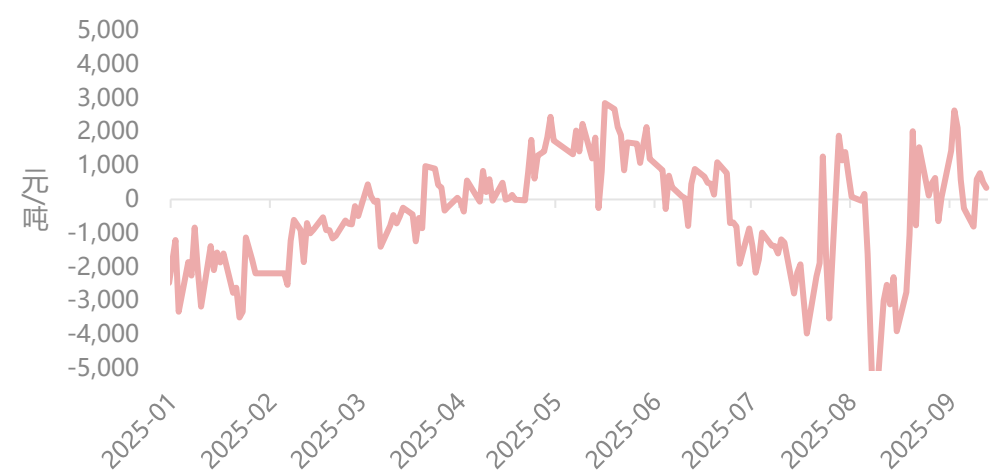
碳酸锂主力合约价格（日）



碳酸锂现货价格（日）



基差（日）



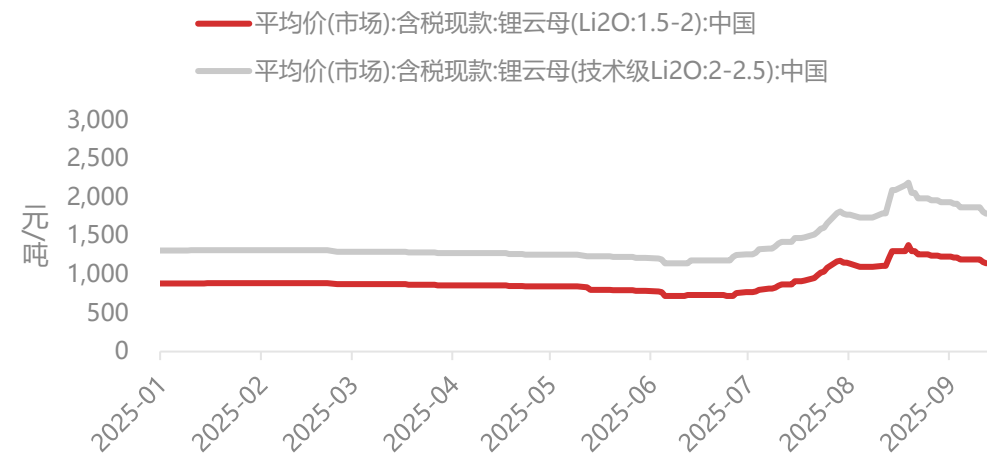
锂矿价格：澳、非锂矿跟随锂盐回落

6月以来，澳、非锂辉石价格止跌，横盘整理一个月后开始反弹。7月份碳酸锂上涨，锂矿原料价格急速拉升。七月底，原料又跟随碳酸锂大幅下跌，八月初跟随碳酸锂震荡。随着江西枞下窝停产落地，锂矿强势上涨。

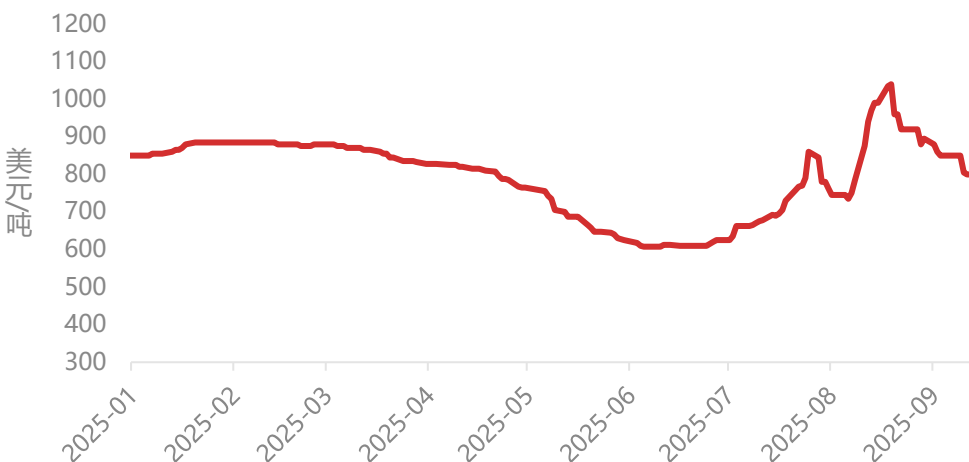
上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价800美元/吨，周度下跌5.9%。

非洲津巴布韦锂矿最新报价从780下跌至752.5美元/吨，周度环比下跌3.5%。

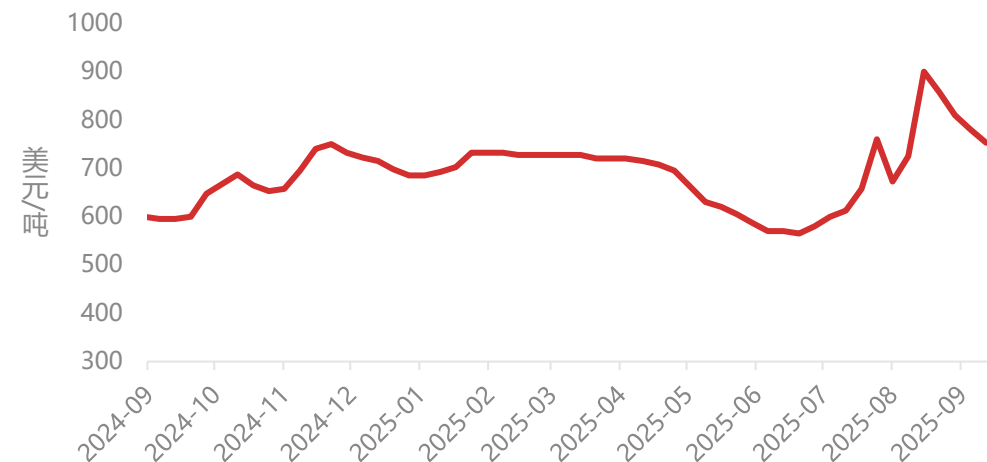
国内锂云母价格（日）



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）

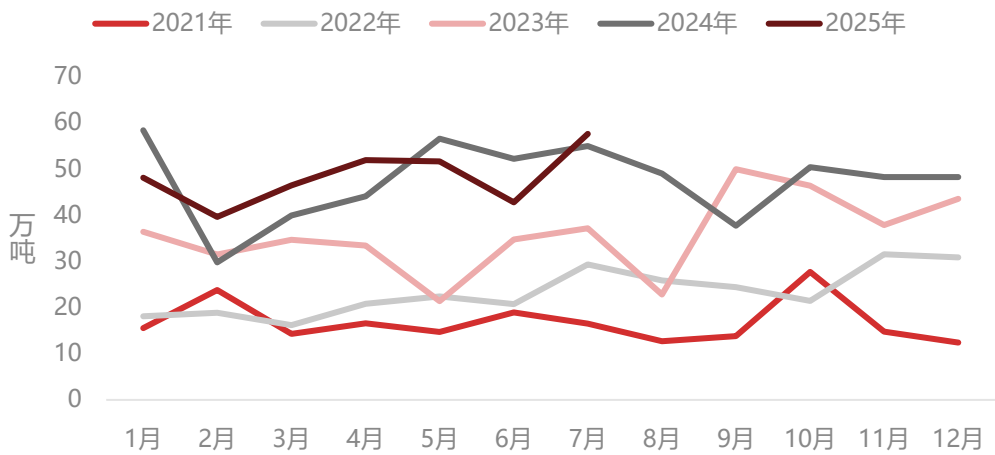


供应端：8月国内锂云母矿石产量环比减少7120吨LCE

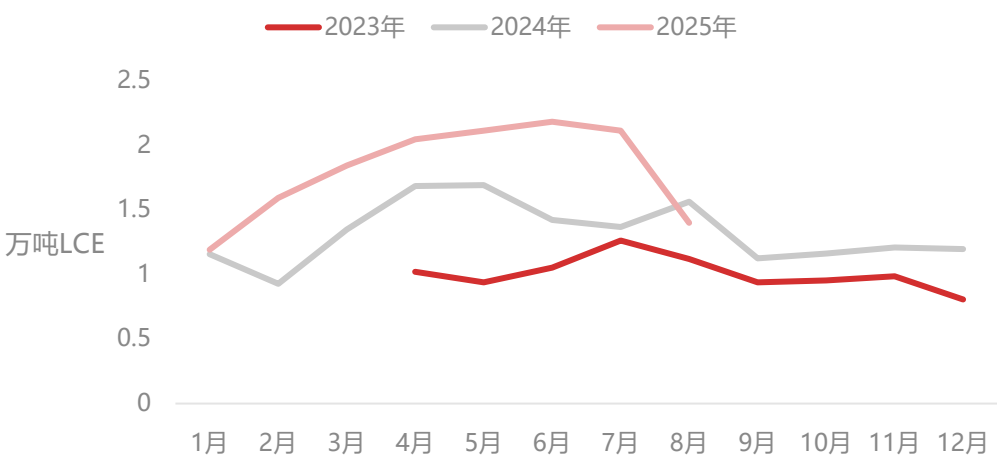
7月，锂精矿月度进口量录得576138吨，同比增加4.8%，环比增加34.7%。其中，澳洲进口42.73万吨，大幅增加；津巴布韦进口6.23万吨，降幅较大。

8月，中国锂云母产量13980吨LCE，环比减少7120吨LCE。同期，中国样本辉石矿产产量6670吨LCE，环比增加170吨LCE。

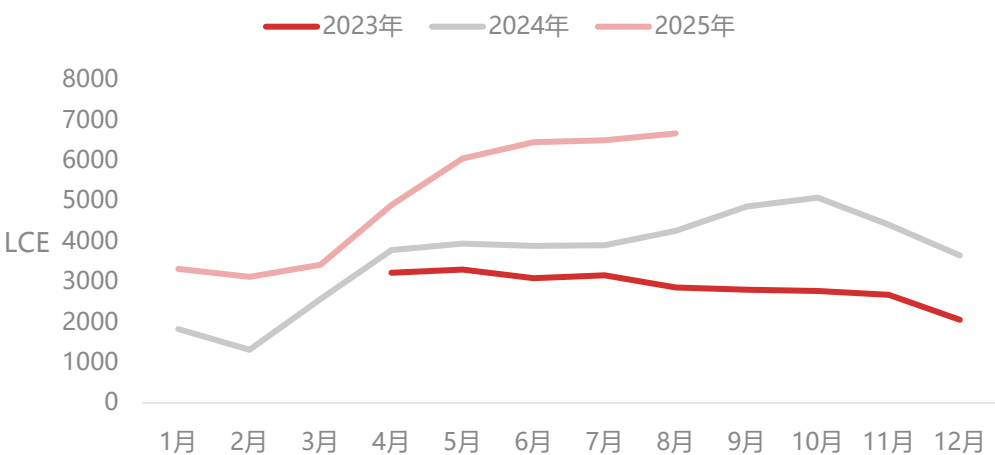
锂精矿月度进口总量（月）



中国锂云母产量（月）



中国样本辉石矿产产量（月）

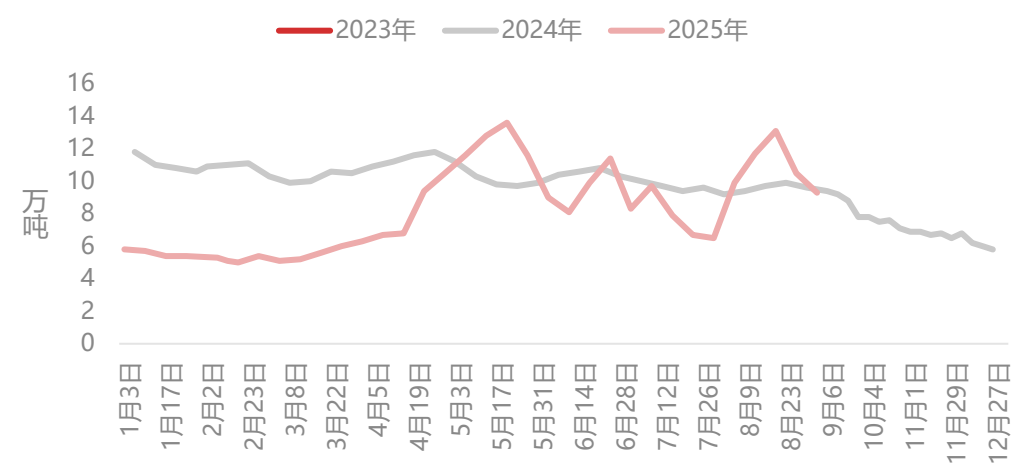


供应端：锂矿贸易商库存去库，最新库存8.3万吨

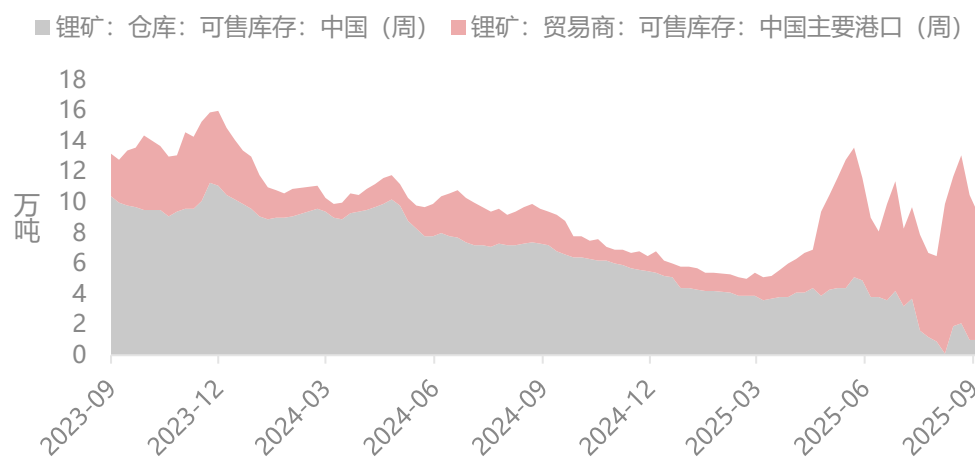
截至25年9月5日，锂矿社会库存去库1.2万吨至9.3万吨，其中贸易商港口库存8.3万吨，仓库库存1万吨。

锂盐厂原料库存小幅累库，8月底库存10.06万吨。

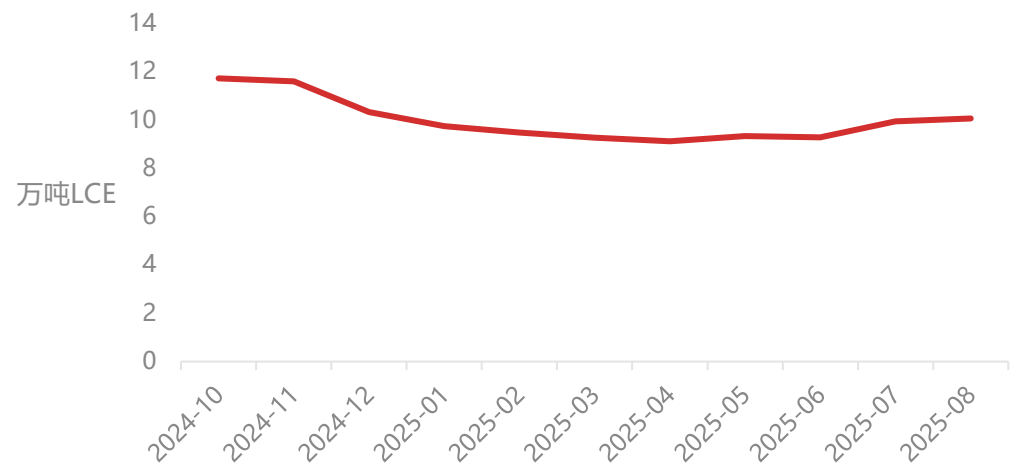
中国锂矿总库存（周）



锂矿港口贸易商及仓库库存（周）



样本锂盐厂原料库存（月）

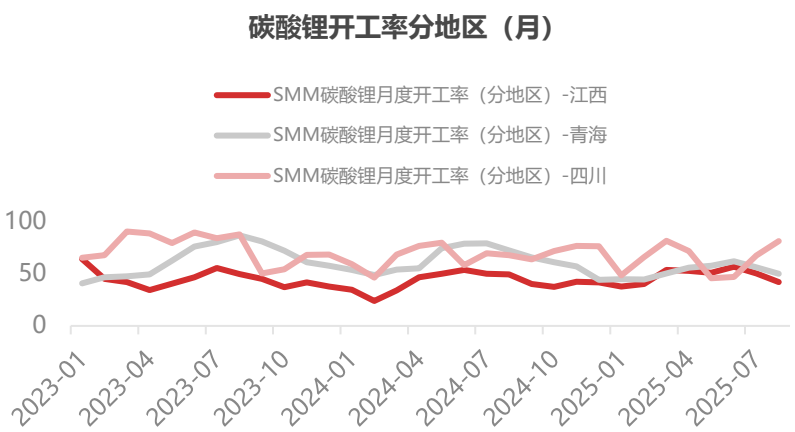
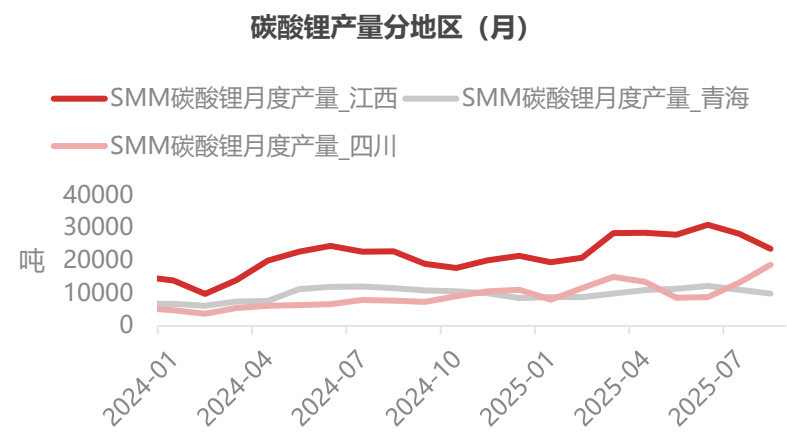
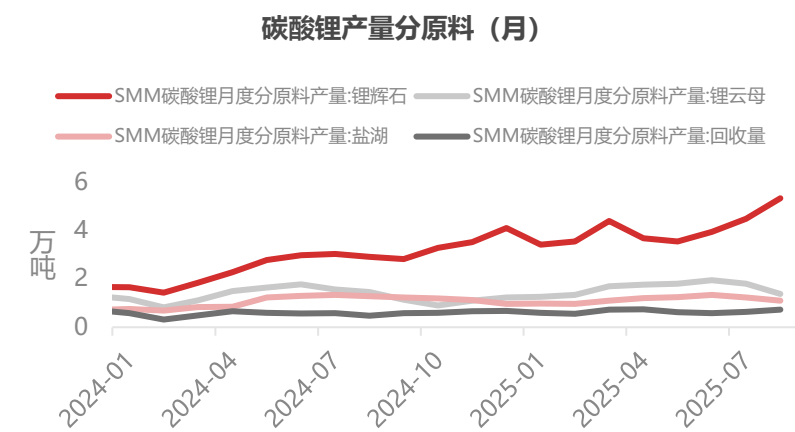
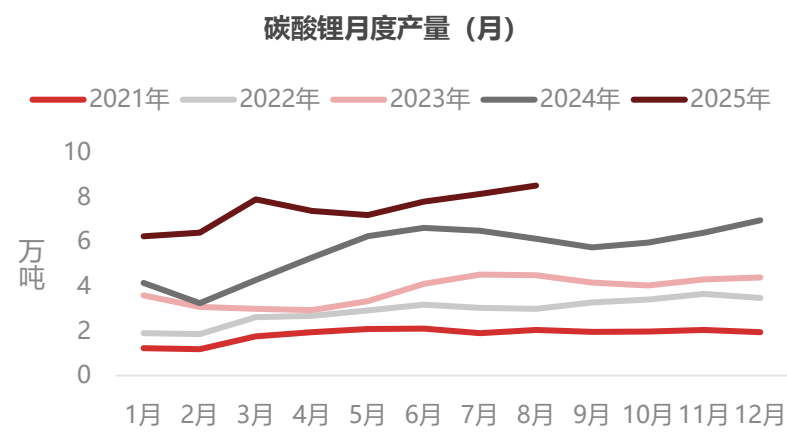


供应端：碳酸锂8月产量8.5万吨创新高，四川开工率大幅提升

8月，碳酸锂月度产量85240吨，同比上涨39%，环比上涨5%。其中电池级碳酸锂产量64180吨，环比上涨4.7%；工业级碳酸锂产量21060吨，环比上涨4.2%。

8月，原料为锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的碳酸锂月产分别为53330、13700、10920、7290吨，其中锂辉石提锂增加较多，回收料少量增加，锂云母和盐湖产量下降。

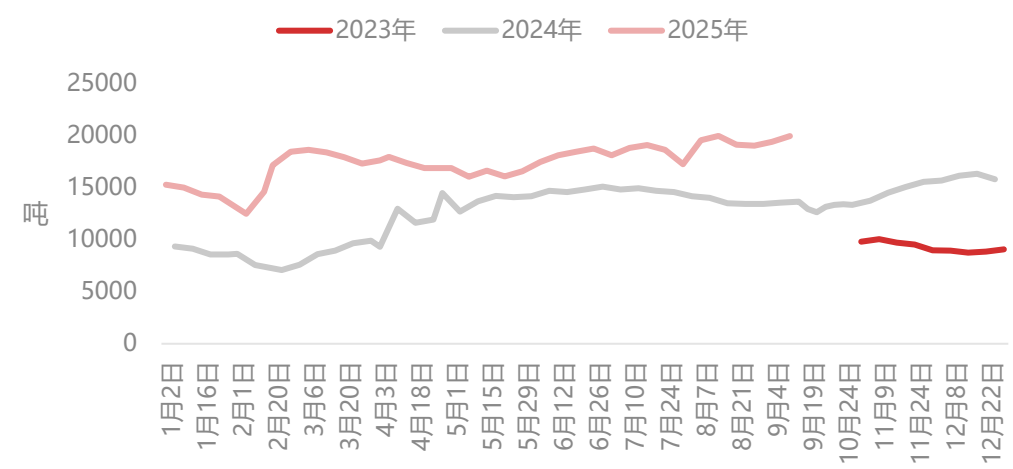
8月，江西、青海、四川的产量分别录得23600、9880、18700吨，江西下降4600吨，四川增加5450吨，青海下降1200吨。



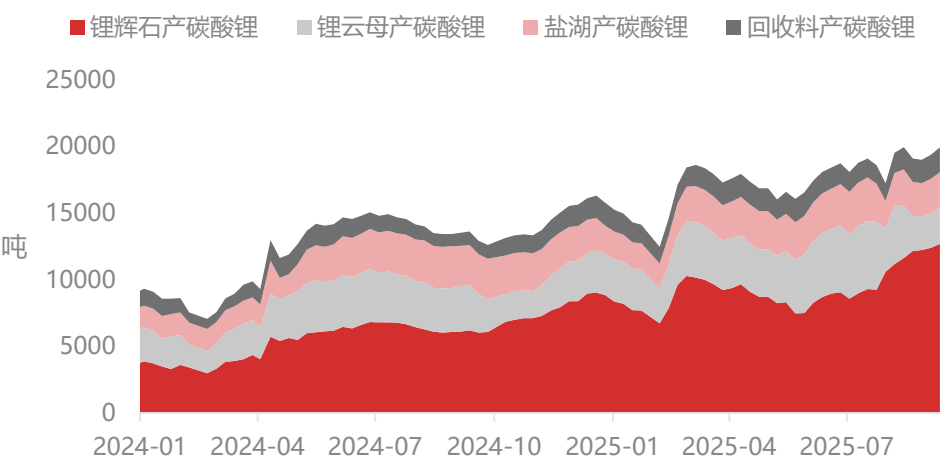
供应端：碳酸锂周产1.996万吨，各原料分项均小幅增加

截至9月11日，碳酸锂周度产量录得19963吨，环比增加2.8%，周度开工率49.19%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得12709、2730、2655、1869吨，环比分别录得2.4%、5%、2.4%、2.9%。

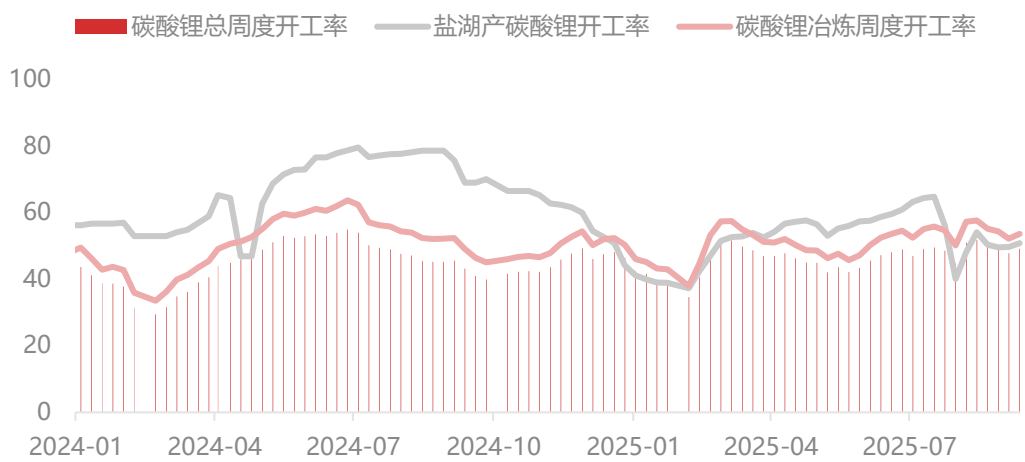
碳酸锂周度产量（周）



碳酸锂产量分原料（周）



碳酸锂周度开工率（周）



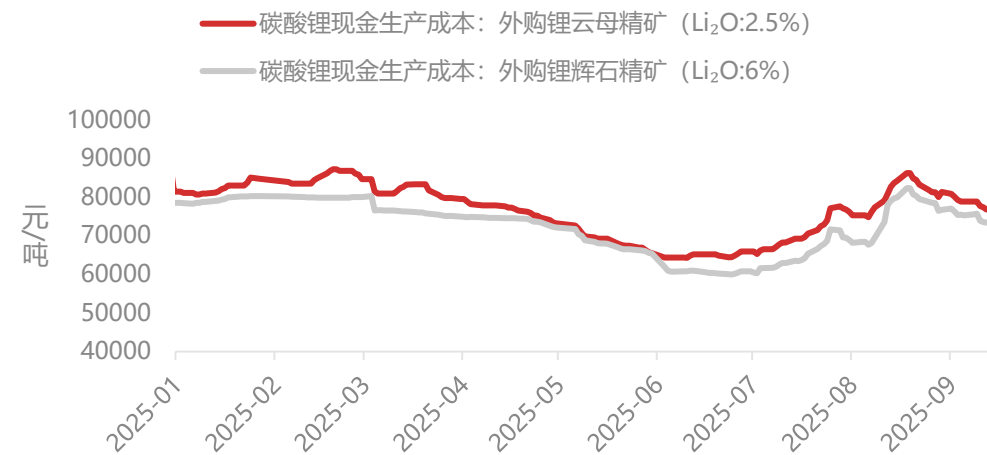
供应端：外购锂云母生产亏损扩大，外购锂辉石生产转为亏损

最新外购锂云母现金生产成本76792元/吨，外购锂辉石现金生产成本73410元/吨，周环比-2.6%、-2.5%。

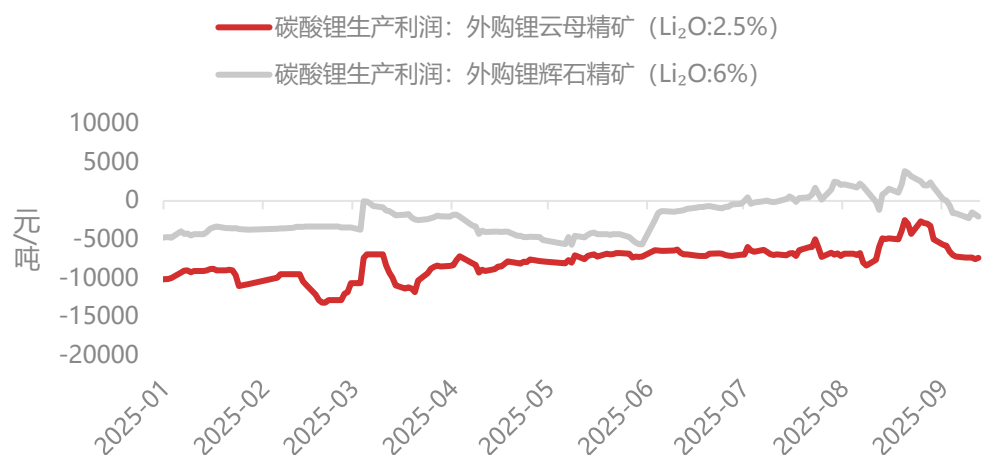
外购锂云母生产亏损幅度扩大，外购锂辉石生产转为亏损。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为-2019元/吨、-7378元/吨。

6月底，云母一体化成本61721元/吨，辉石一体化成本52787元/吨。

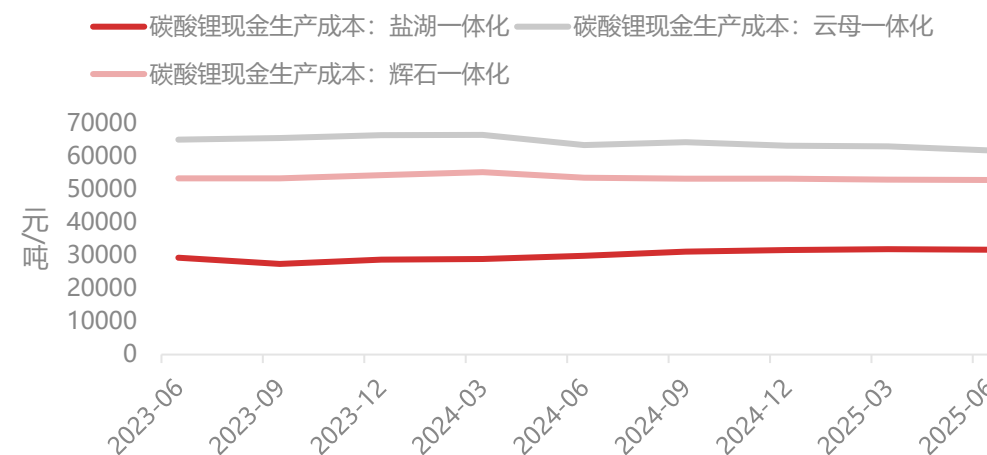
外购矿石现金生产成本（日）



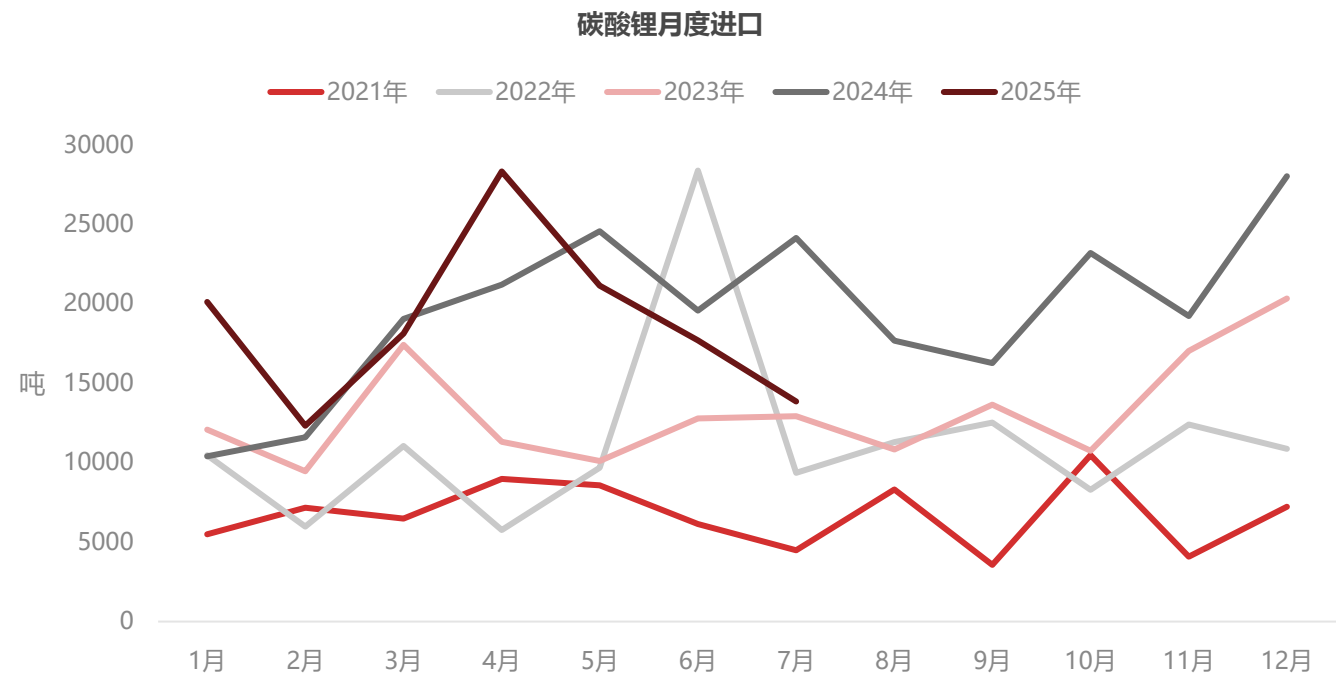
外购矿石生产利润（日）



一体化现金生产成本（季）



供应端：碳酸锂7月进口大幅减少，仅有13845吨



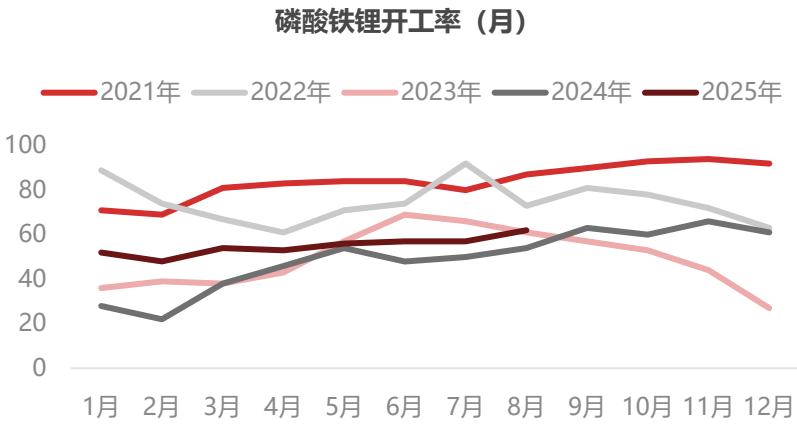
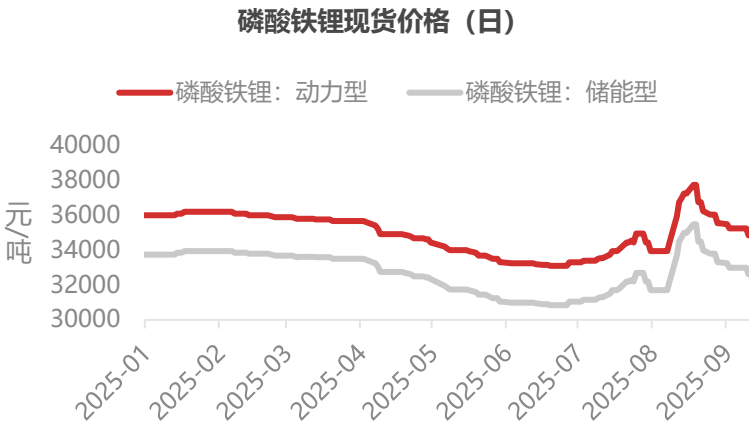
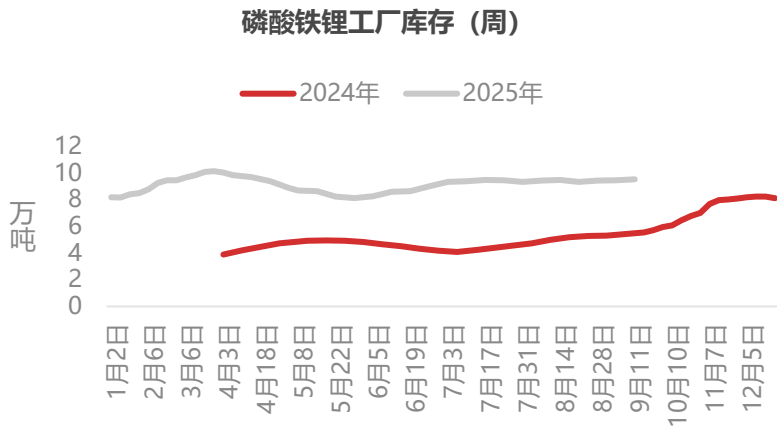
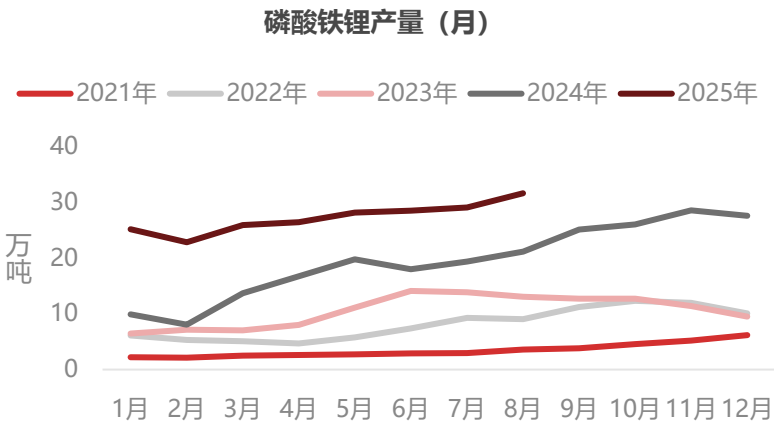
7月，碳酸锂进口13845吨，同比下降42.7%，环比下降21.8%。其中从智利进口8584吨，从阿根廷进口3950吨。智利和阿根廷进口量均显著减少。

需求端：磷酸铁锂LFP9月排产保持增加，价格小幅下降

磷酸铁锂8月产量上涨至31.64万吨，同比录得+50%，环比录得+8.84%，开工率录得62%。9月排产33.53万吨，环比增加5.96%。

磷酸铁锂最新厂库库存录得95442吨，周度环比+686吨，库存高位维持。

截至9月12日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为34850、32600元/吨，周度环比下降1.1%、1.2%。



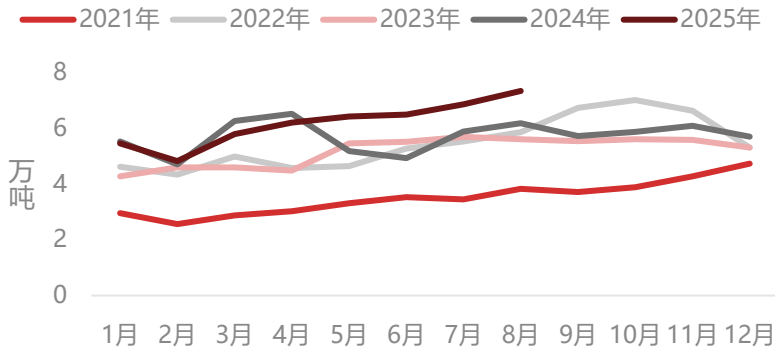
需求端：三元材料9月排产小幅下降，价格环比小幅增加

三元材料8月产量73440吨，超排产预测，同比录得+18.7%、环比录得+7%，开工率录得48%。9月排产72330吨，环比下降1.5%。

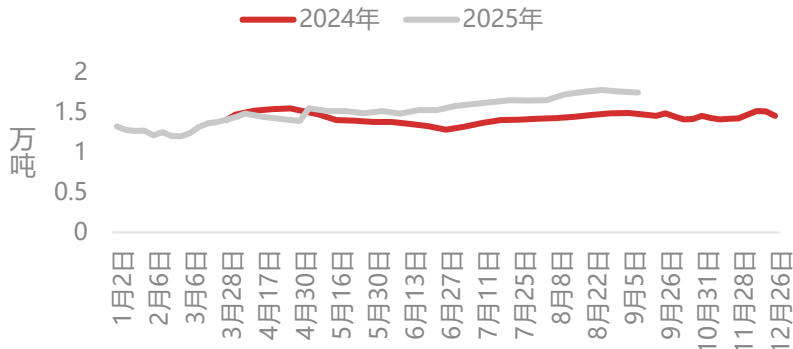
三元材料最新厂库库存录得17529吨，库存偏高维持。

9月12日，811、6系、523三元材料市场价格分别为146300、123800、119350元/吨，价格环比小幅增加。

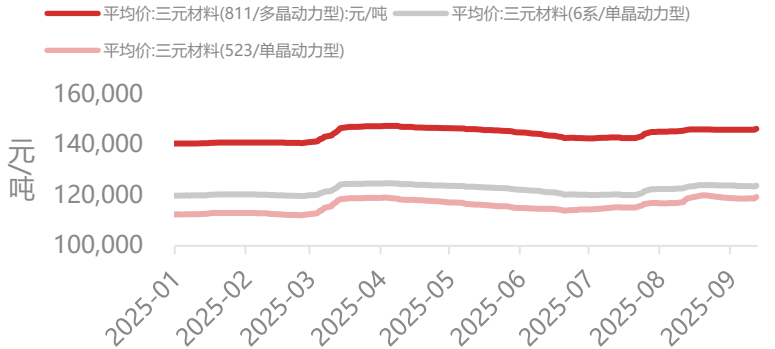
三元材料产量（月）



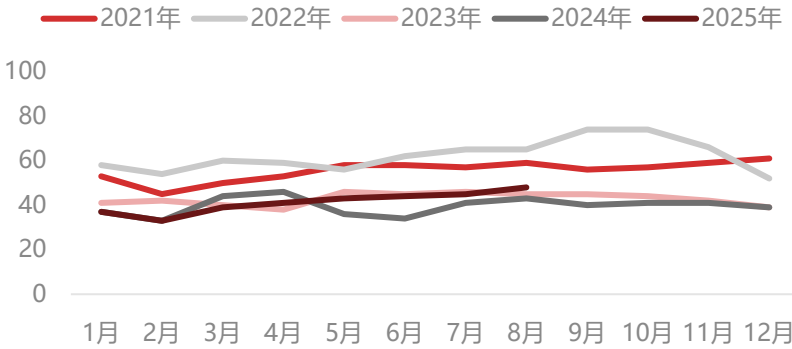
三元材料工厂库存（周）



三元材料价格（日）



三元材料开工率（月）



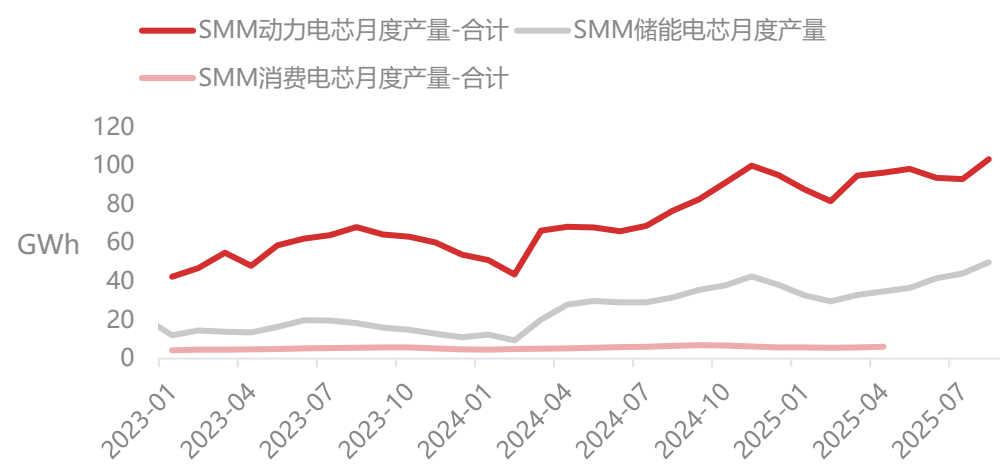
需求端：9月动力电芯和储能电芯排产环比分别增加6.8%、1.6%

8月，动力电芯、储能电芯产量分别录得103.22、49.88GWh，环比分别为+11%、+12.9%，动力电芯和储能电芯均大幅增加。9月动力电芯排产110.22GWh，环比增加6.8%，9月储能电芯排产50.67GWh，环比增加1.6%。

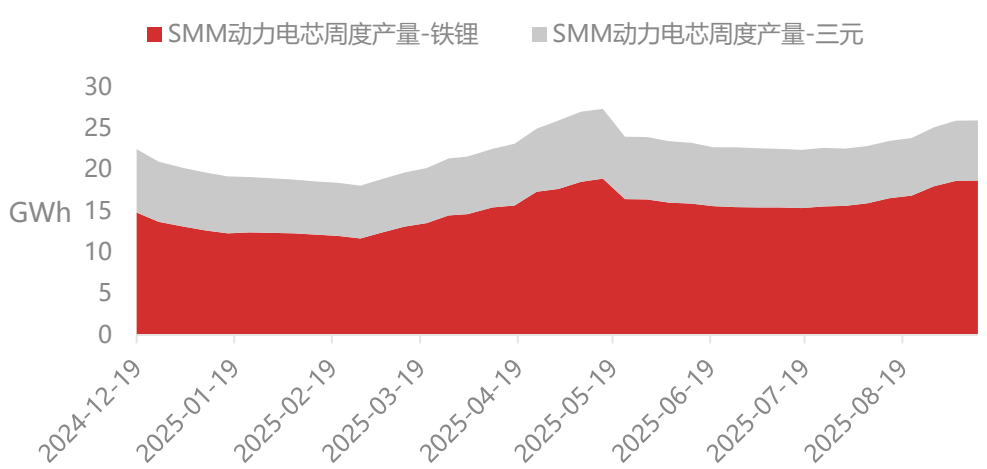
截至9月12日，动力磷酸铁锂电芯和三元电芯周度产量分别为18.7、7.29GWh，周环比录得+0.1%、+0.1%。

8月，磷酸铁锂电池和三元电池产量分别为123.01、32.12GWh，铁锂电池产量大幅超预期113GWh。9月铁锂电池排产130.12GWh，三元电池排产32.75GWh。

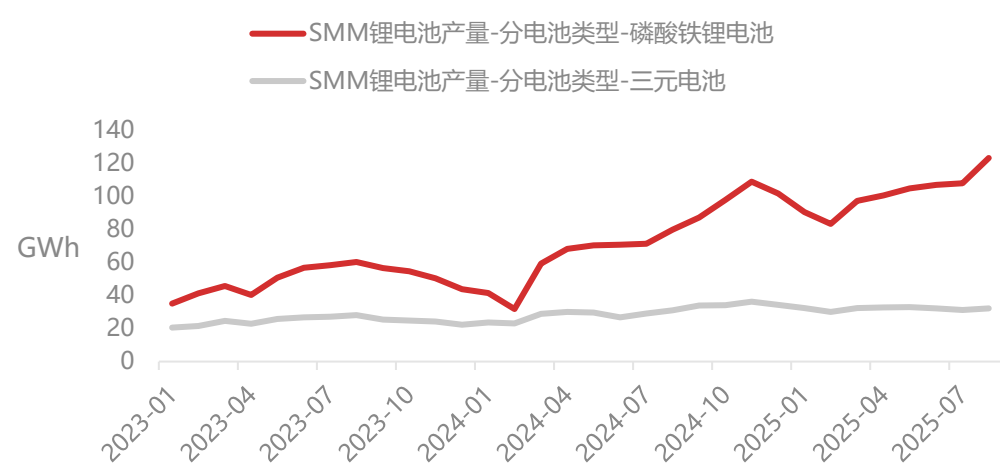
电芯分类别产量（月）



动力电芯周度产量（周）



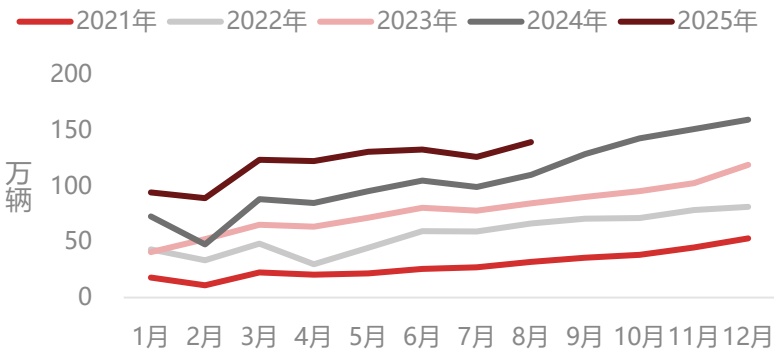
动力电池月度产量（月）



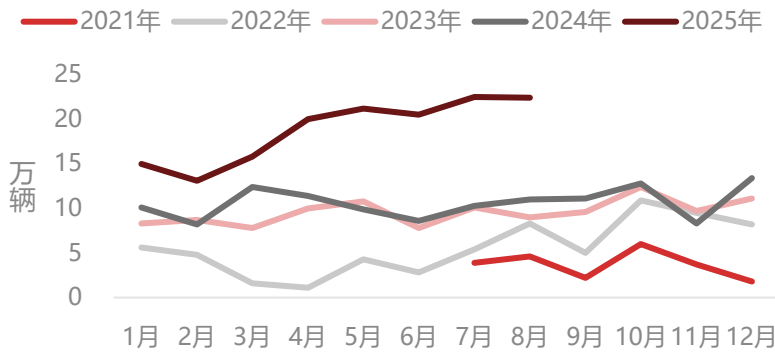
需求端：8月新能源汽车销量环比增加10.5%，出口环比不变

8月，中国新能源汽车月销量139.5万辆，环比增加10.5%，同比增加26.8%；新能源汽车月出口25.5万辆，环比不变，同比增加104%。

新能源汽车销量（月）

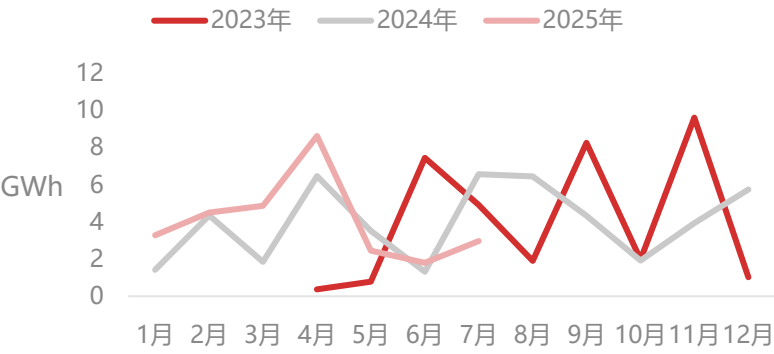


新能源汽车出口（月）

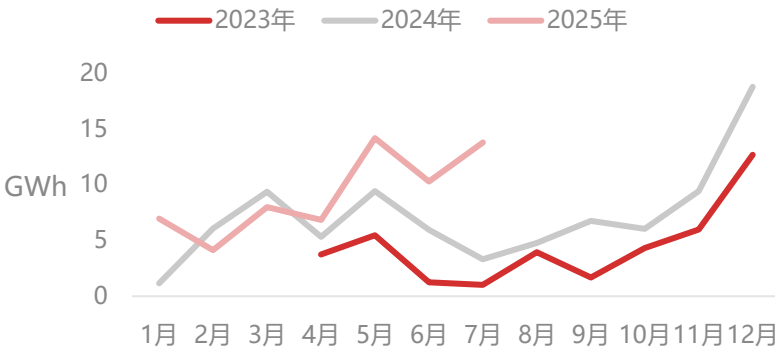


7月，储能系统中标容量2.97GWh，EPC中标容量13.81GWh。

储能系统中标容量（月）



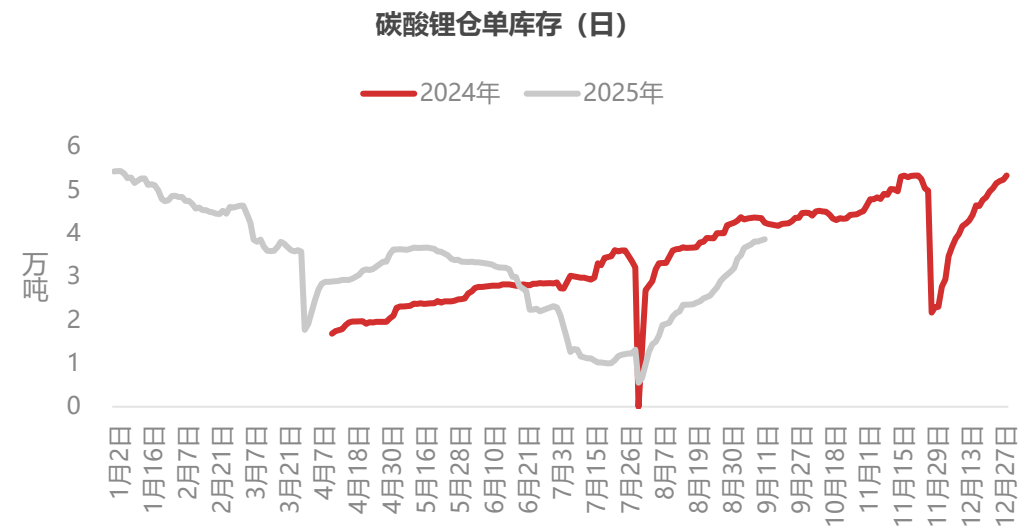
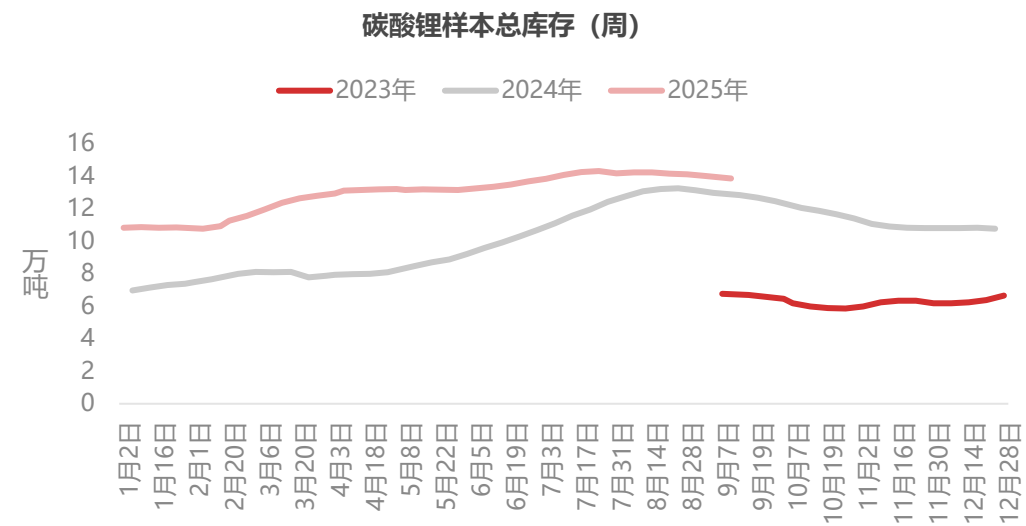
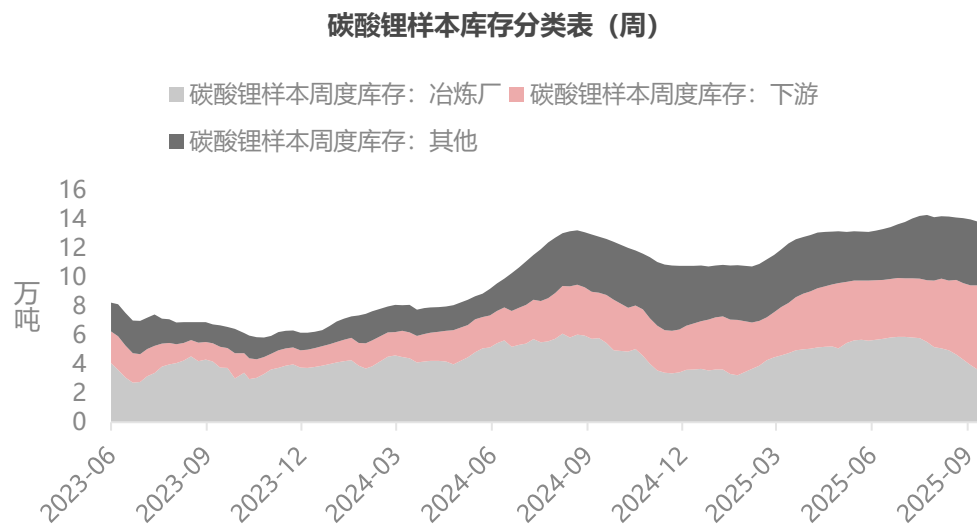
EPC中标容量（月）



库存端：碳酸锂小幅去库，冶炼厂库存向下游转移，下游补库持续

截至9月11日，碳酸锂社会库存138512吨，持续小幅去库。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为36213、58279、44020吨。

碳酸锂最新仓单库存38625吨，周环比增加1994吨，仓单快速增加。



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

