



视下窝复产传闻再起，关注利空冲击

东海期货碳酸锂周度分析

新能源策略组 2025-11-03

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： 柘下窝复产传闻再起， 关注利空冲击

供给	截至10月30日，碳酸锂周度产量录得21080吨，周环比下降1.1%，周度开工率50.29%。澳大利亚锂辉石精矿CIF报价985美元/吨，周度环比上涨8.5%。锂矿社会库存累库0.5万吨至8.2万吨，头部矿商维持溢价出矿， 锂矿价格坚挺。
需求	需求旺季持续，涨价向下游传导。磷酸铁锂10月排产37.82万吨，环比增加6%； 三元材料10月排产78590吨，环比增加4.3%。截至10月31日，动力型、储能型磷酸铁锂价格周环比分别录得+2.2%、+2.3%。三元材料价格亦因原料支撑持续上涨。
库存	截至10月30日，碳酸锂社会库存127358吨，环比下降3008吨。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为32051、53288、42020吨。冶炼厂和下游持续去库，反映旺季需求旺盛。最新仓单库存27621吨，周环比减少1078吨，仓单数量持续下滑，现货流通偏紧张。
操作	当前碳酸锂供需双旺，社会库存去库加快，近期仓单数量快速减少反映出现货流通偏紧。上周五出现江西柘下窝复产传闻，引发加权合约大幅下跌并减仓近3万手，同时当前价格亦处于套保压力附近，建议轻仓观望，耐心等待“情绪底”。
风险	宏观转冷风险，或供给端突发扰动。

最新数据一览

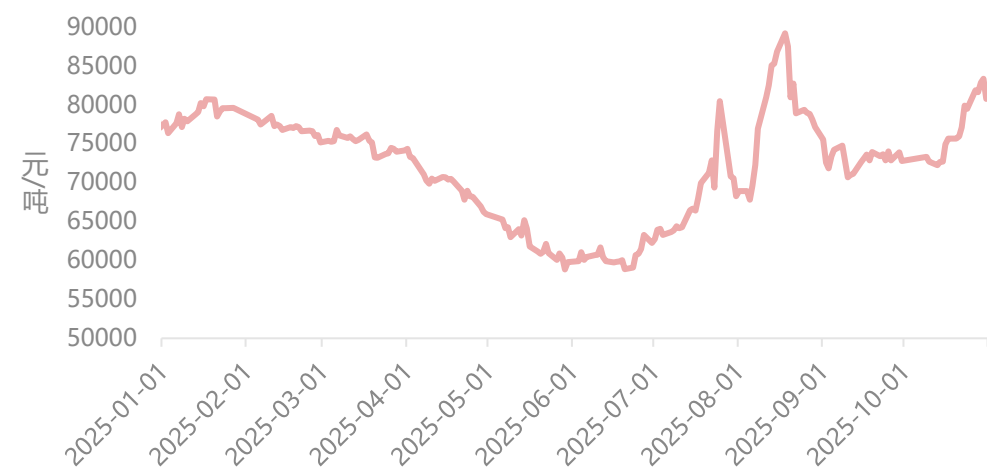
碳酸锂						其他					
	指标	2025/10/31	2025/10/24	涨跌	涨跌幅		指标	2025/10/31	2025/10/24	涨跌	涨跌幅
期货价格（元/吨）	主力合约	80780	79520	1260	1.6%	磷酸铁锂价格（元/吨）	动力型	37550	36750	800	2.2%
现货价格（元/吨）	电池级碳酸锂	82100	79100	3000	3.8%		储能型	35200	34400	800	2.3%
	工业级碳酸锂	80650	77650	3000	3.9%	三元材料价格（元/吨）	811（多晶动力型）	157750	157000	750	0.5%
价差（元/吨）	电碳-主力	1320	-420	1740	-414.3%		6系（单晶动力型）	137750	136500	1250	0.9%
	电碳-工碳	1450	1450	0	0.0%		523（单晶动力型）	139000	136500	2500	1.8%
现金生产成本（元/吨）	外购锂辉石提锂	80623	76653	3970	5.2%	进口锂辉石精矿（美元/吨）	澳大利亚锂辉石CIF	985	907.5	77.5	8.5%
	外购锂云母提锂	85678	80139	5539	6.9%		津巴布韦锂辉石CIF(5.5%)	862.5	805	57.5	7.1%
生产利润（元/吨）	外购锂辉石提锂	-1205	-2342	1137	-48.5%	国产锂云母精矿（元/吨）	锂云母(1.5%-2.0%)	1245	1120	125	11.2%
	外购锂云母提锂	-8291	-7835	-456	5.8%		锂云母(2.0%-2.5%)	1940	1745	195	11.2%

碳酸锂价格：上涨后回落，期货周内涨幅1.6%

2025.10.31，碳酸锂主力合约结算价82360元/吨，收盘价80780元/吨，周内上涨1.6%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格82100元/吨，周度上涨3.8%，现货升水1320元/吨。

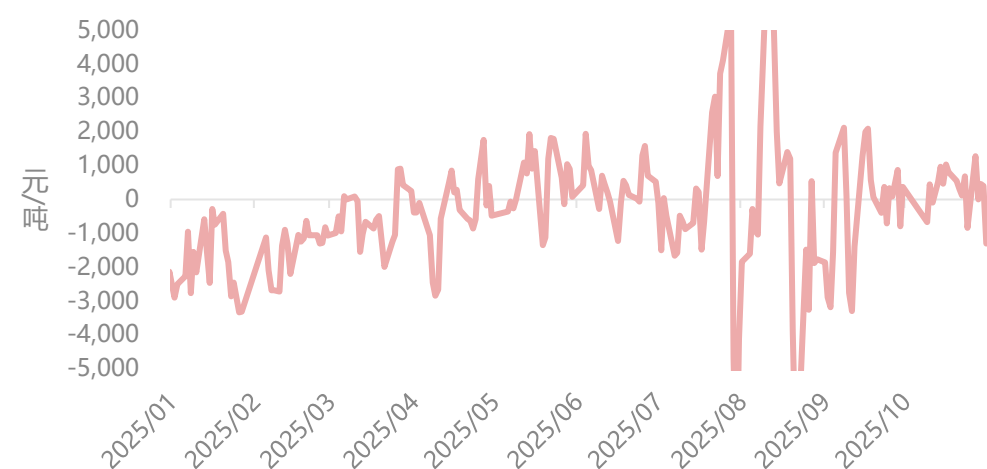
碳酸锂主力合约价格（日）



碳酸锂现货价格（日）



基差（日）

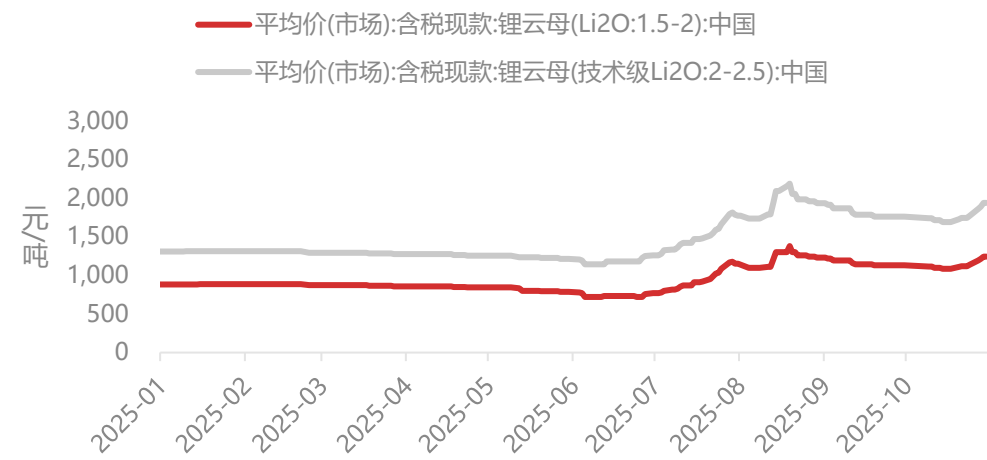


锂矿价格：澳、非锂矿价格坚挺，支撑锂盐价格

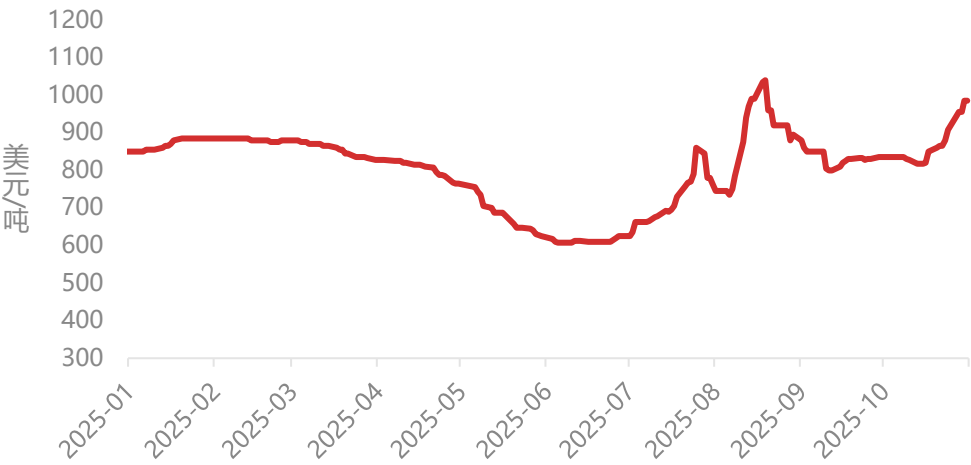
上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价985美元/吨，周度环比上涨8.5%。

非洲津巴布韦锂矿最新报价862.5美元/吨，周环比上涨7.1%。

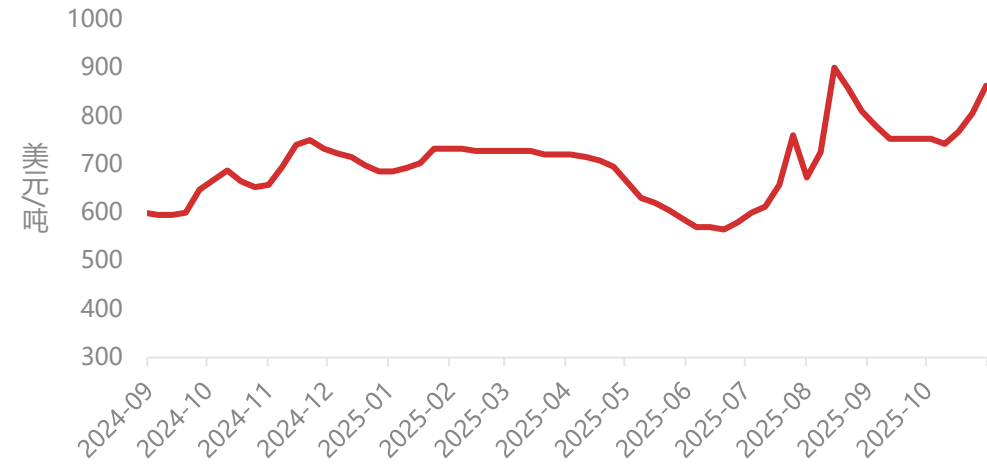
国内锂云母价格（日）



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）

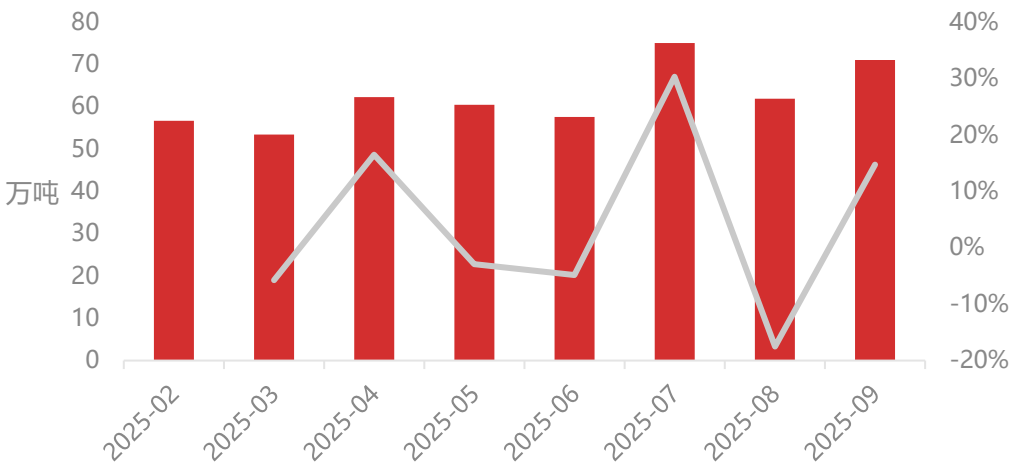


供应端：9月锂辉石进口71.06万吨，矿石供给充裕

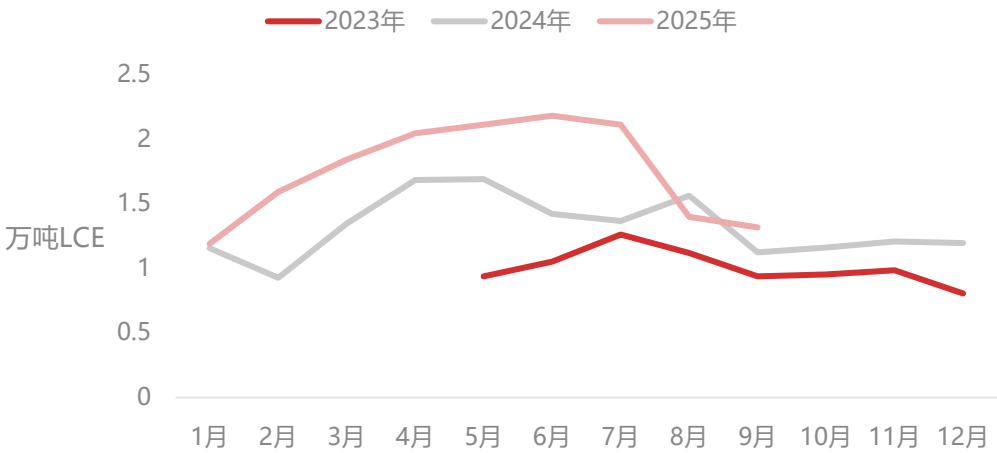
9月，锂辉石月度进口量录得71.06万吨，环比增加14.7%。
其中，澳洲进口34.72万吨，供给大幅恢复13.56万吨。

9月，中国锂云母产量13150吨LCE，环比下降5.9%。同期，
中国样本辉石矿产产量6800吨LCE，环比增加1.9%。

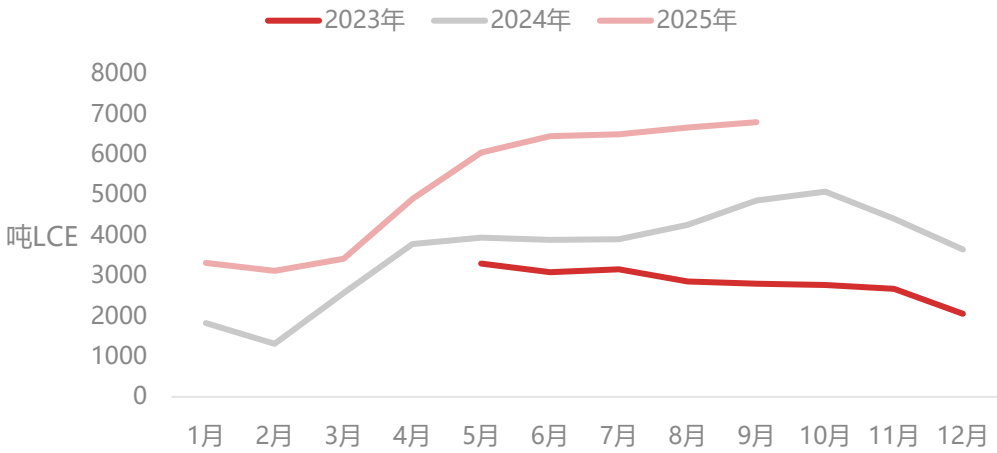
锂精矿月度进口总量（月）



中国锂云母产量（月）



中国样本辉石矿产产量（月）

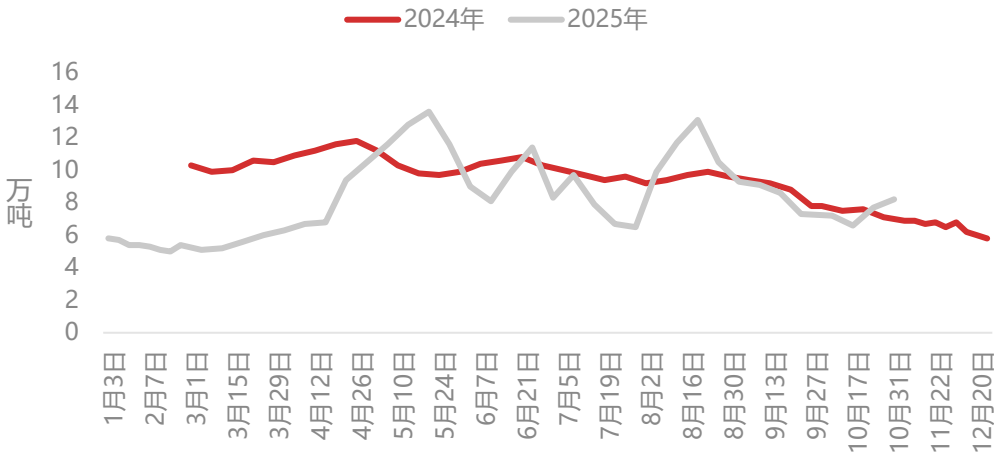


供应端：锂矿社会库存累库0.5万吨至8.2万吨

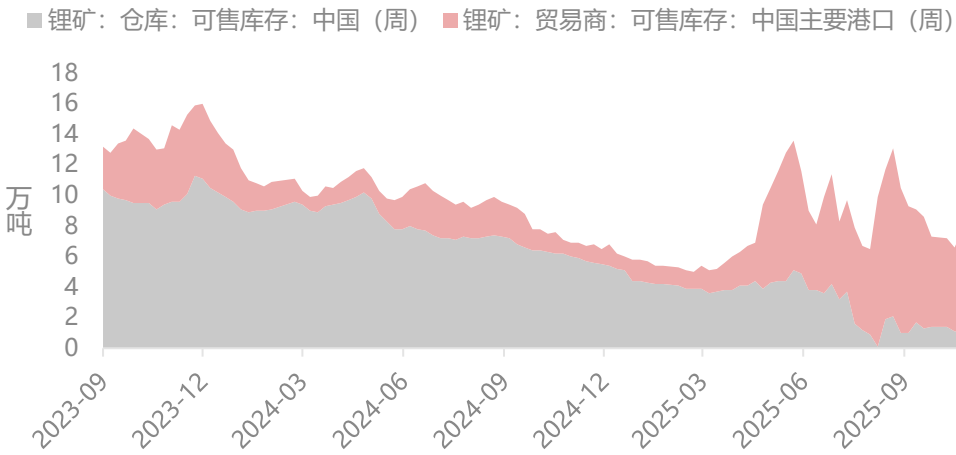
截至25年10月31日，锂矿社会库存累库0.5万吨至8.2万吨，其中贸易商港口库存7万吨，仓库库存1.2万吨。由于现货库存偏紧，头部矿商维持溢价出矿，向下挤压加工费空间，锂盐厂家承接能力下降，且近期主流矿到港增加，锂矿贸易商锂矿库存小幅增长。

锂盐厂原料库存小幅累库，9月底库存10.15万吨。

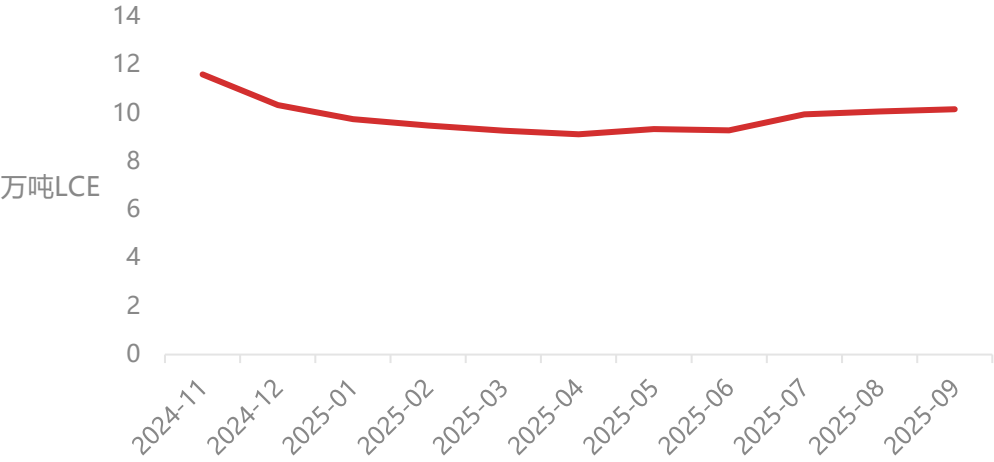
中国锂矿总库存（周）



锂矿港口贸易商及仓库库存（周）



样本锂盐厂原料库存（月）

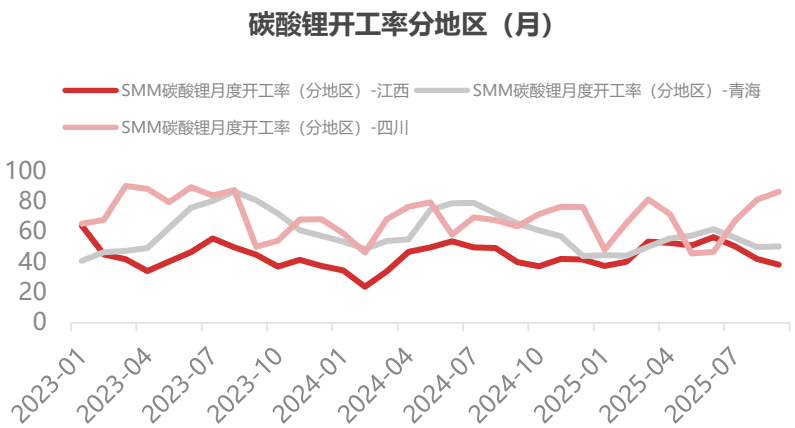
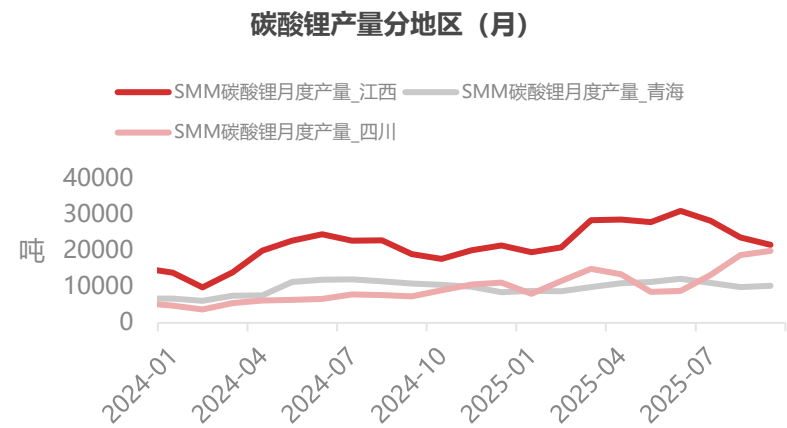
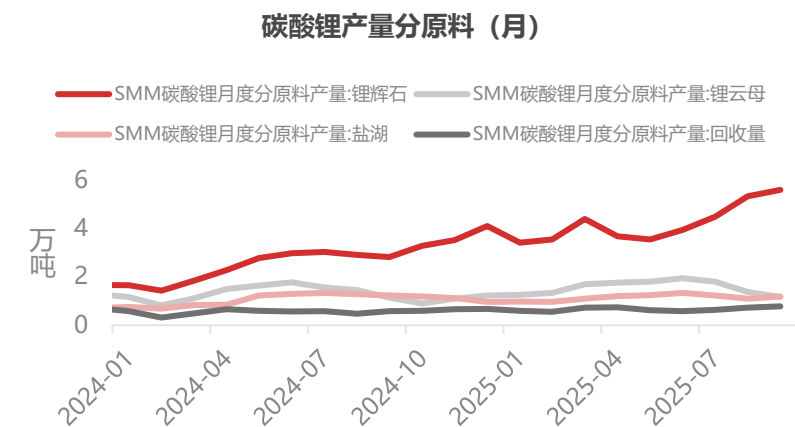
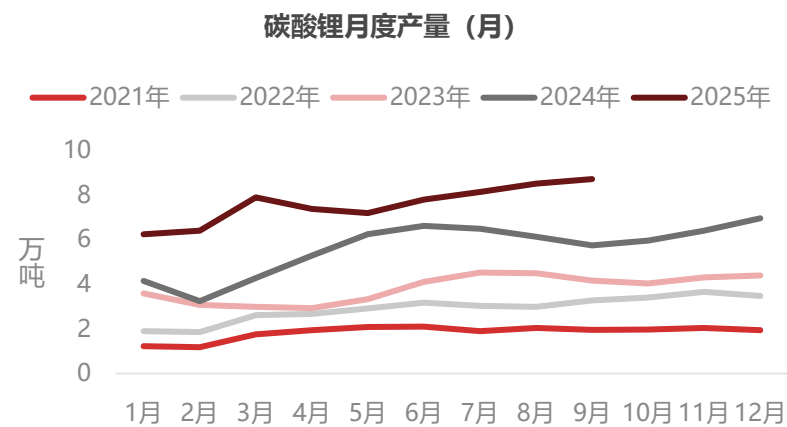


供应端：碳酸锂9月产量8.7万吨创新高，四川开工率提升至86.4%

9月，碳酸锂月度产量87260吨，同比上涨52%，环比上涨2%。其中电池级碳酸锂产量67240吨，环比上涨4.8%；工业级碳酸锂产量20020吨，环比下降4.9%。

9月，原料为锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的碳酸锂月产分别为55950、11580、11960、7770吨，其中锂辉石提锂增加较多，盐湖和回收料少量增加，锂云母产线持续下降。

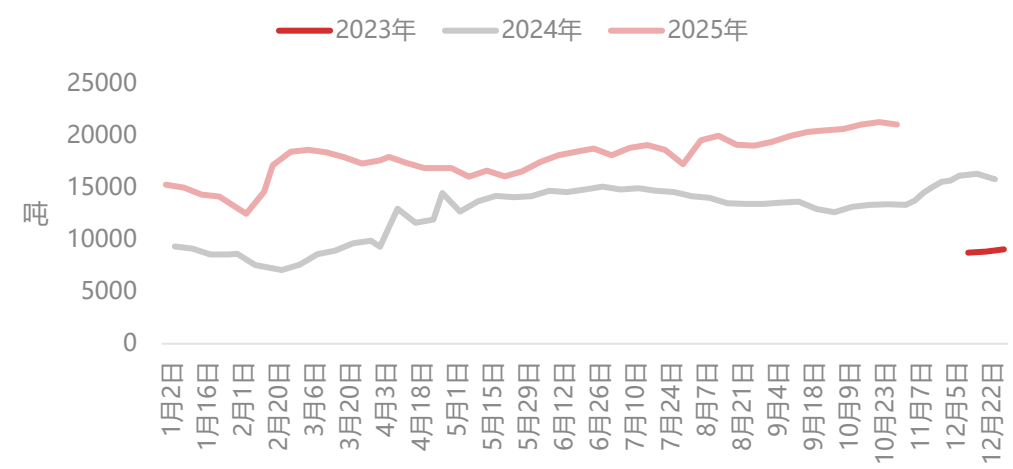
9月，江西、青海、四川的产量分别录得21530、10270、19900吨，江西下降2070吨，四川增加1200吨，青海增加390吨。



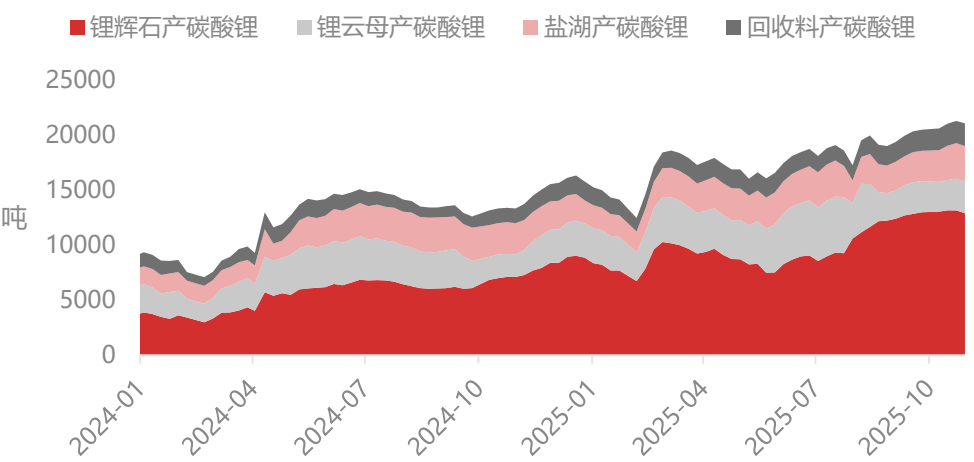
供应端：碳酸锂周产仍超2.1万吨，锂辉石周产环比下降2%

截至10月30日，碳酸锂周度产量录得21080吨，周环比下降1.1%，周度开工率50.29%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得12904、2881、3247、2048吨，环比分别录得-2.0%、-0.3%、0.6%、1.6%。

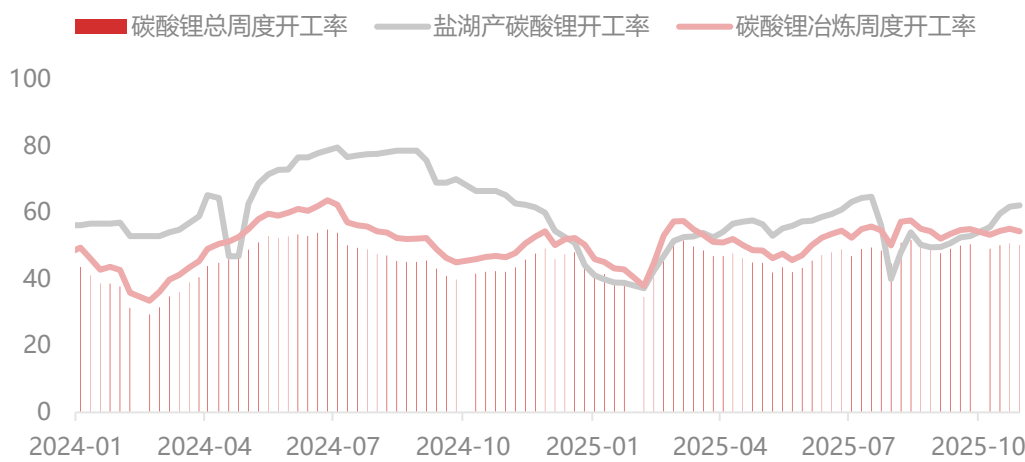
碳酸锂周度产量（周）



碳酸锂产量分原料（周）



碳酸锂周度开工率（周）



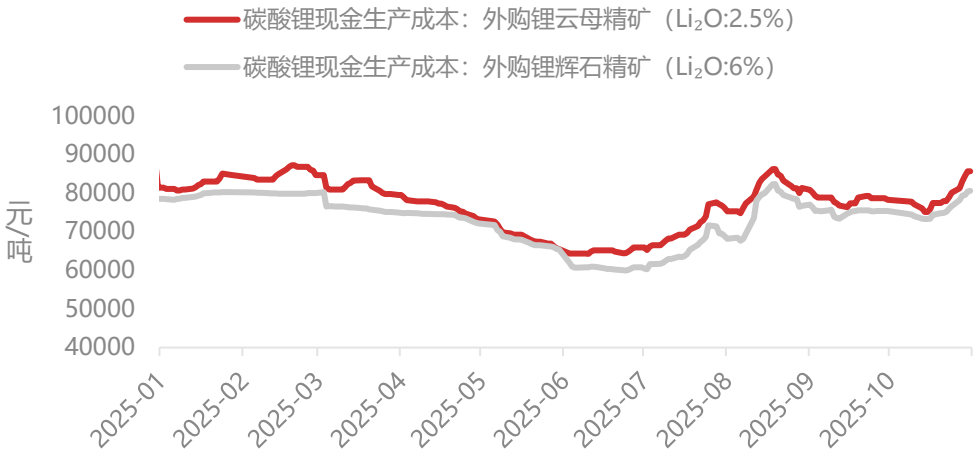
供应端：外购锂云母生产亏损扩大，外购锂辉石生产亏损相对可控

最新外购锂云母现金生产成本85678元/吨，外购锂辉石现金生产成本80623元/吨，周环比+6.9%、+5.2%。

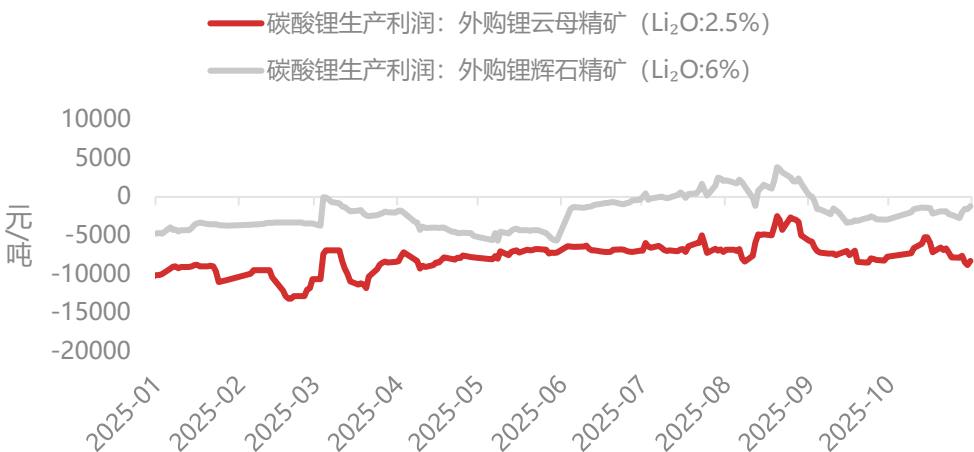
外购锂云母生产亏损幅度扩大，外购锂辉石生产亏损相对可控。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为-8291元/吨、-1205元/吨。

9月底，云母一体化成本61683元/吨，辉石一体化成本52547元/吨，盐湖一体化成本31477元/吨。

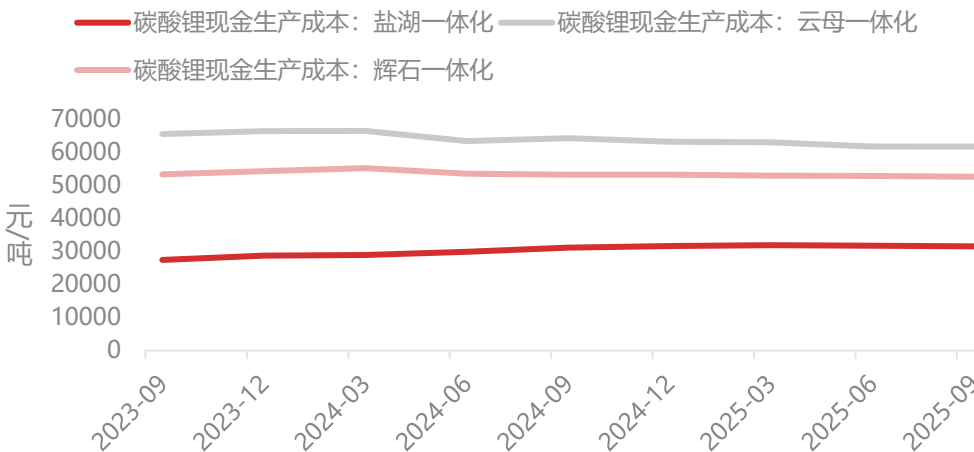
外购矿石现金生产成本（日）



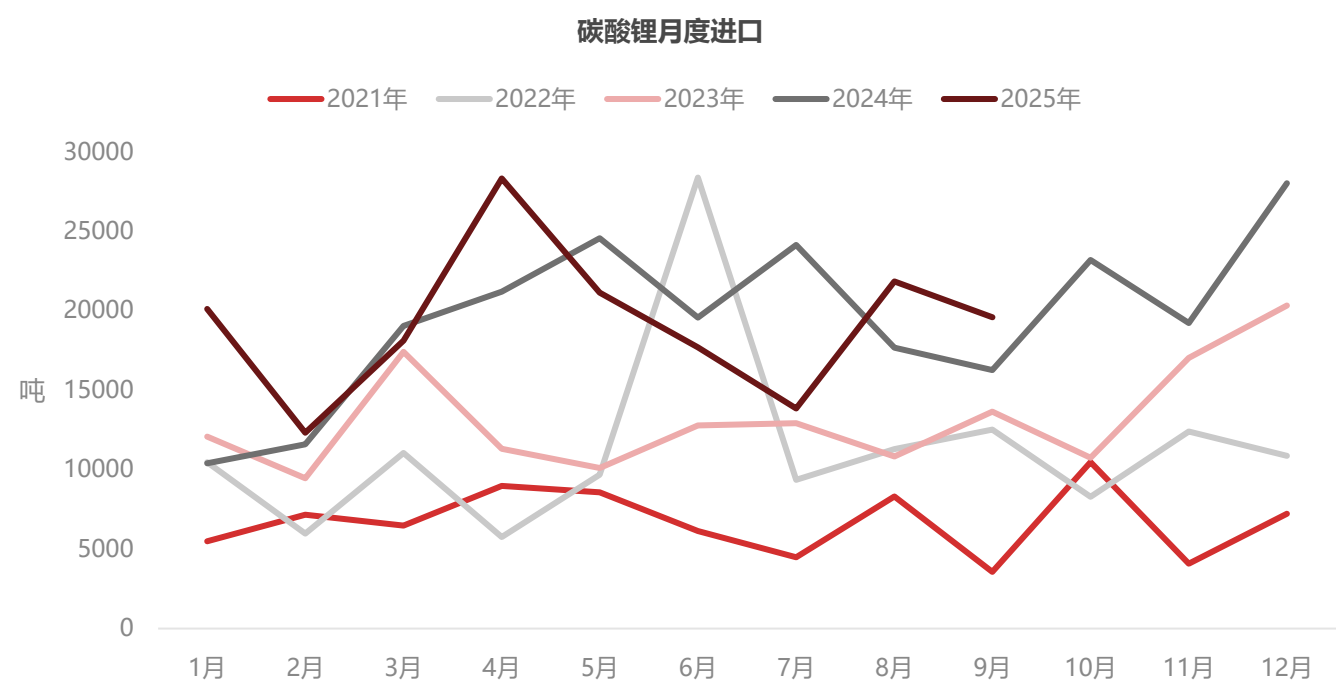
外购矿石生产利润（日）



一体化现金生产成本（季）



供应端：碳酸锂9月进口1.96万吨，环比减少10.3%



9月，碳酸锂进口1.96万吨，同比增加20.5%，环比减少10.3%。其中从智利进口1.08万吨，从阿根廷进口6948吨。

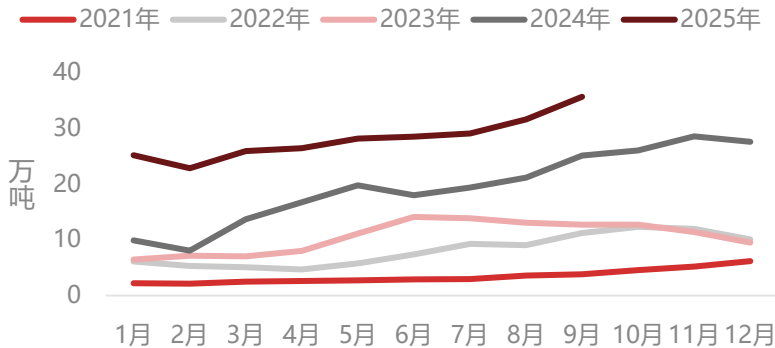
需求端：磷酸铁锂LFP10月排产保持增加，价格持续上涨

磷酸铁锂9月产量上涨至35.68万吨，同比录得+43%，环比录得+12.75%，开工率录得65%。10月排产37.82万吨，环比增加6%。

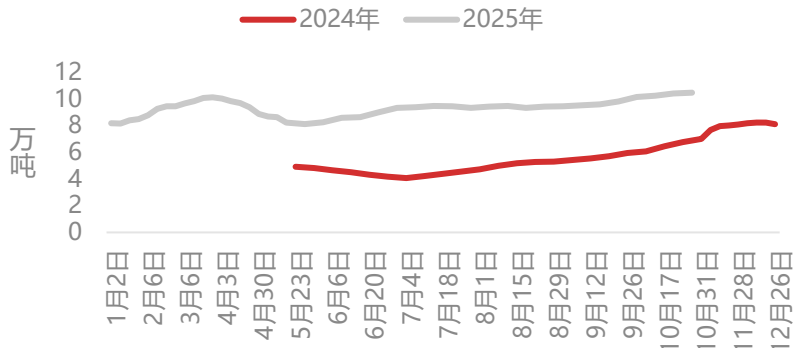
磷酸铁锂最新厂库库存录得104979吨，周度环比+632吨，库存高位缓慢累积。

截至10月31日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为37550、35200元/吨，价格周环比分别录得+2.2%、+2.3%。

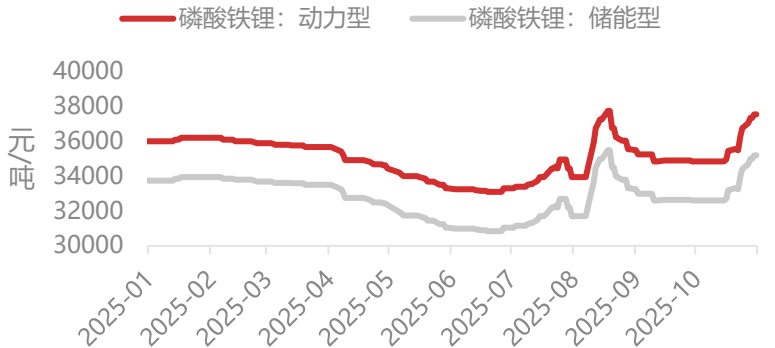
磷酸铁锂产量（月）



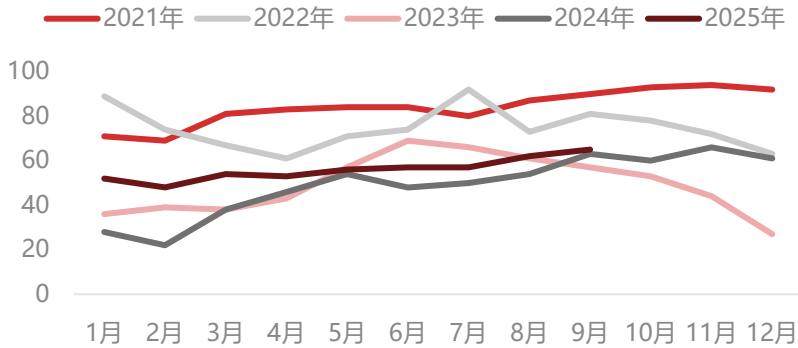
磷酸铁锂工厂库存（周）



磷酸铁锂现货价格（日）



磷酸铁锂开工率（月）

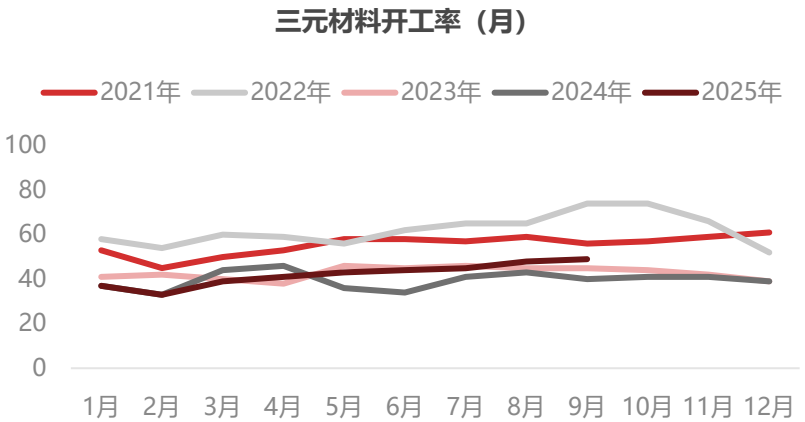
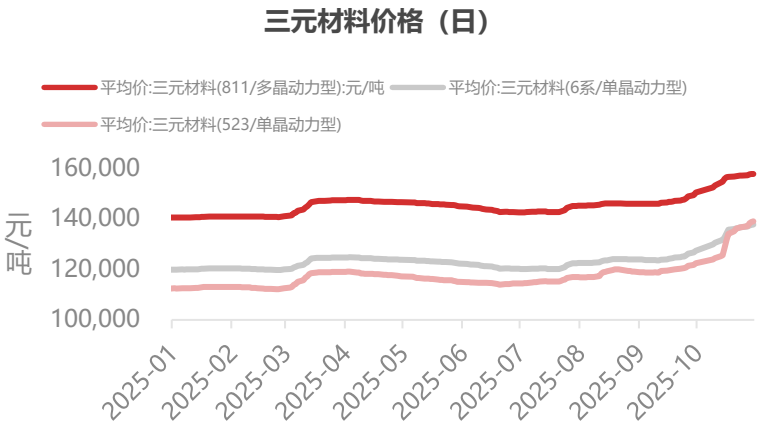
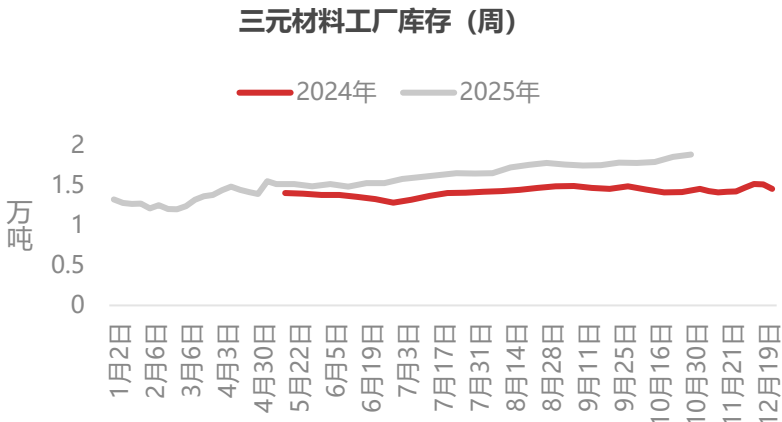
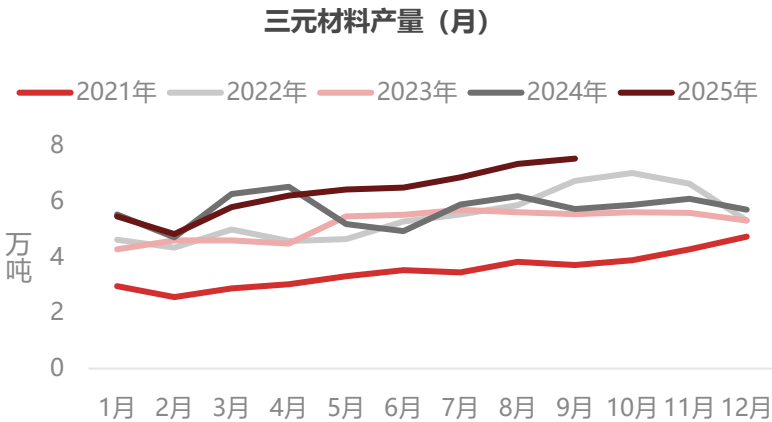


需求端：三元材料10月排产增加，价格因原料支撑大幅上涨

三元材料9月产量75360吨，超排产预测，同比录得+31.5%、环比录得+2.6%，开工率录得49%。10月排产78590吨，环比增加4.3%。

三元材料最新厂库库存录得18890吨，周度环比+629吨，库存偏高维持。

10月31日，811、6系、523三元材料市场价格分别为157100、136700、136700元/吨，价格周环比分别录得+0.5%、+0.9%、+1.9%。三元材料价格上涨主要来自于硫酸钴、硫酸镍成本上升。

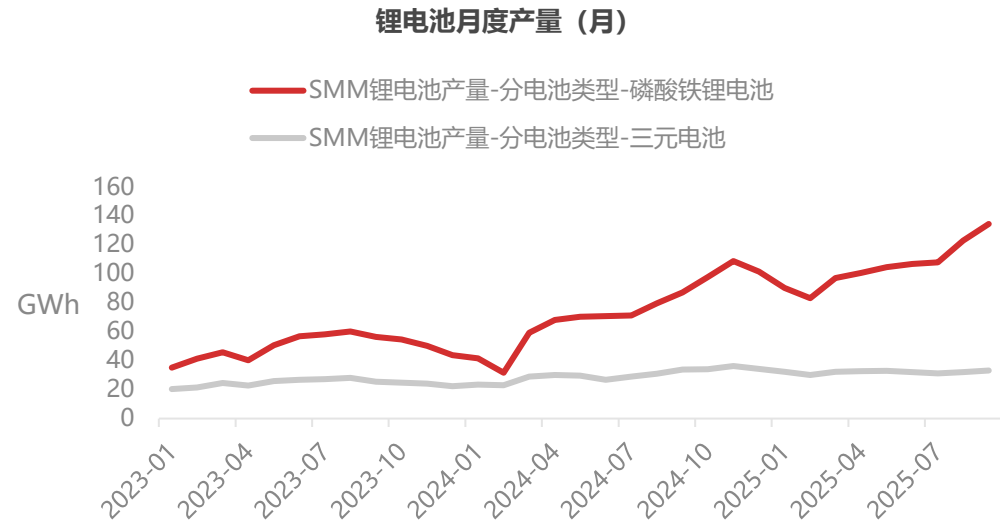
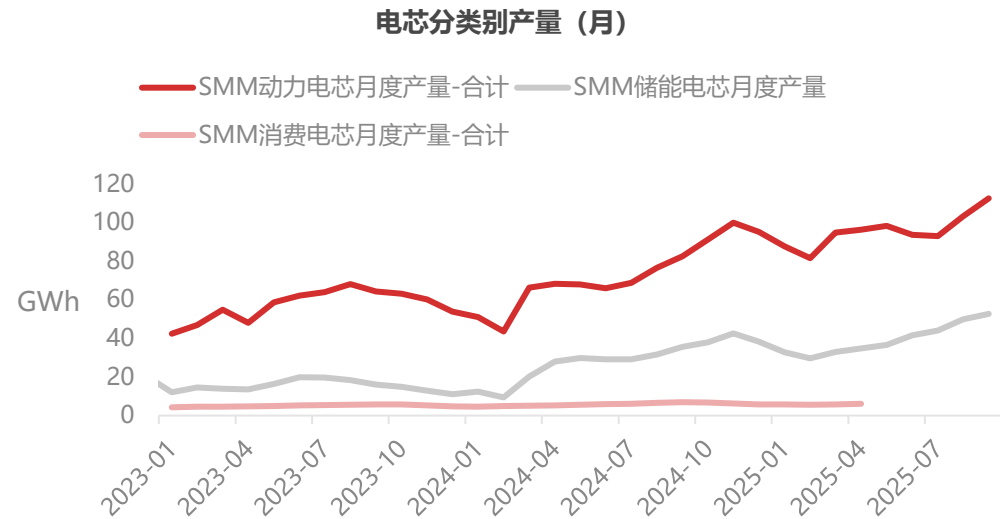
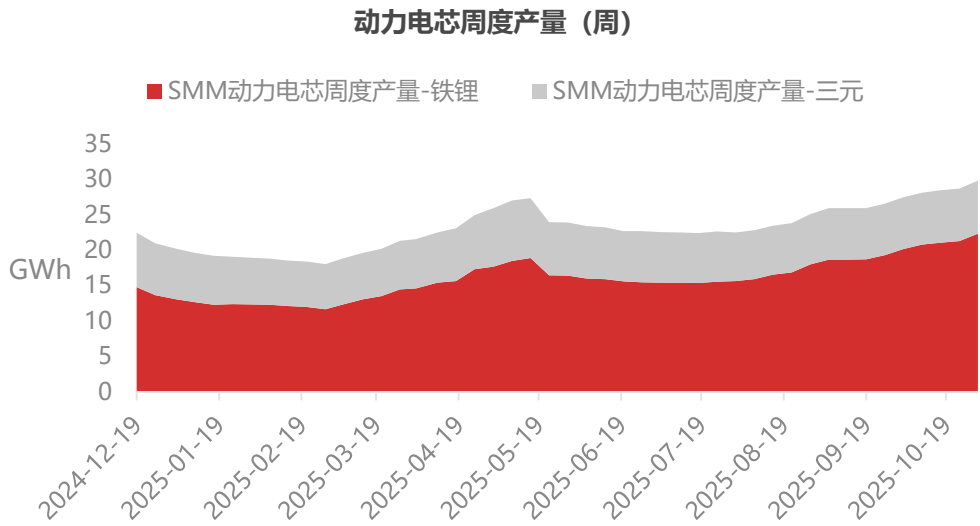


需求端：动力电芯的周产量在旺季稳步增加

9月，动力电芯、储能电芯产量分别录得112.56、52.7GWh，环比分别为+9%、+5.7%，动力电芯和储能电芯均大幅增加。10月动力电芯排产120.12GWh，环比增加9%，10月储能电芯排产53.1GWh，环比增加0.8%。

截至10月31日，动力磷酸铁锂电芯和三元电芯周度产量分别为22.39、7.49GWh，周环比录得+5.1%、+0.9%。

9月，磷酸铁锂电池和三元电池产量分别为134.53、33.22GWh。10月铁锂电池排产142.27GWh，三元电池排产33.7GWh。

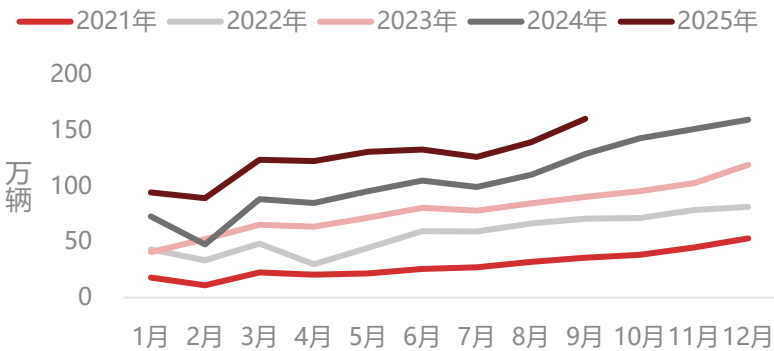


需求端：9月储能系统中标容量大幅回升

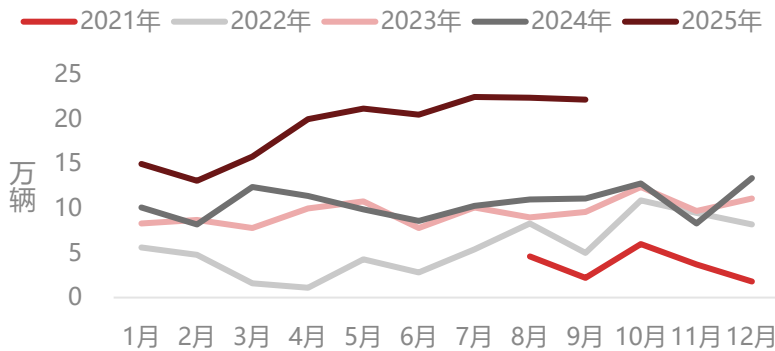
9月，中国新能源汽车月销量160.4万辆，环比增加15%，同比增加24.6%。

9月，新能源汽车月出口22.2万辆，环比下降1%，同比增加100%。

新能源汽车销量（月）

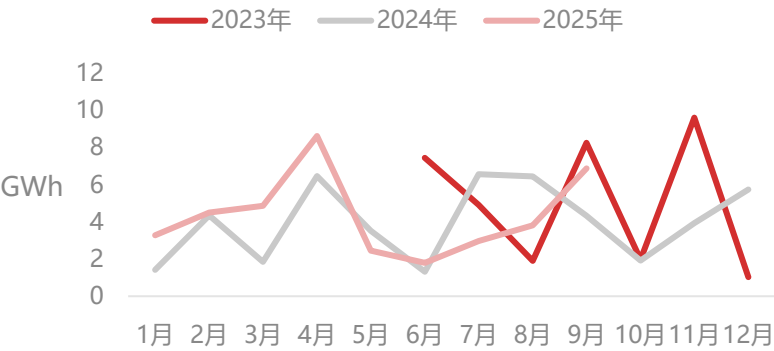


新能源汽车出口（月）

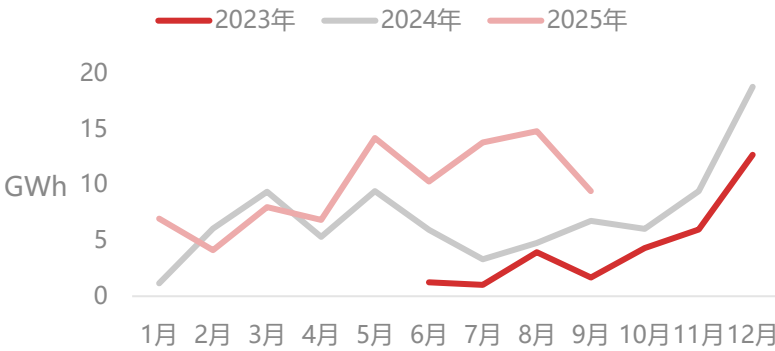


9月，储能系统中标容量6.9GWh，EPC中标容量9.44GWh。

储能系统中标容量（月）



EPC中标容量（月）

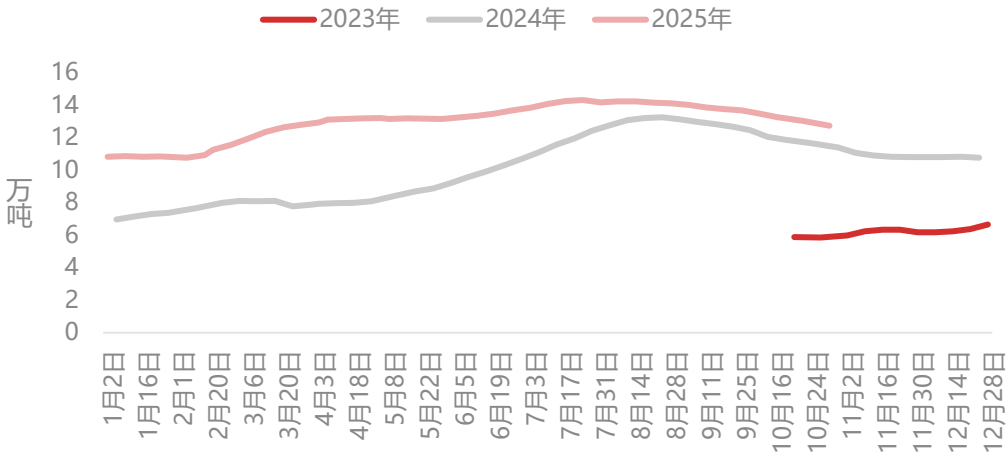


库存端：碳酸锂持续去库，仓单快速减少

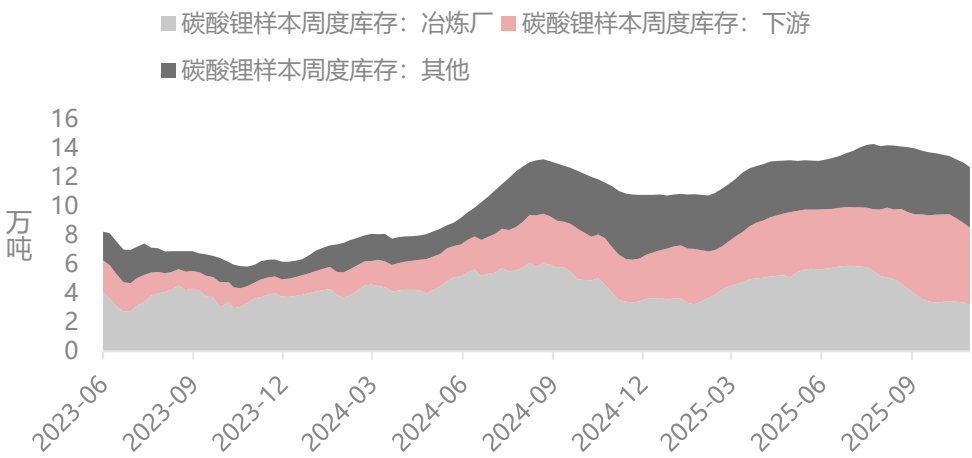
截至10月30日，碳酸锂社会库存127358吨，环比下降3008吨。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为32051、53288、42020吨。冶炼厂和下游持续去库，反映旺季需求旺盛。

碳酸锂最新仓单库存27621吨，周环比减少1078吨，仓单数量持续下滑，现货流通偏紧张。

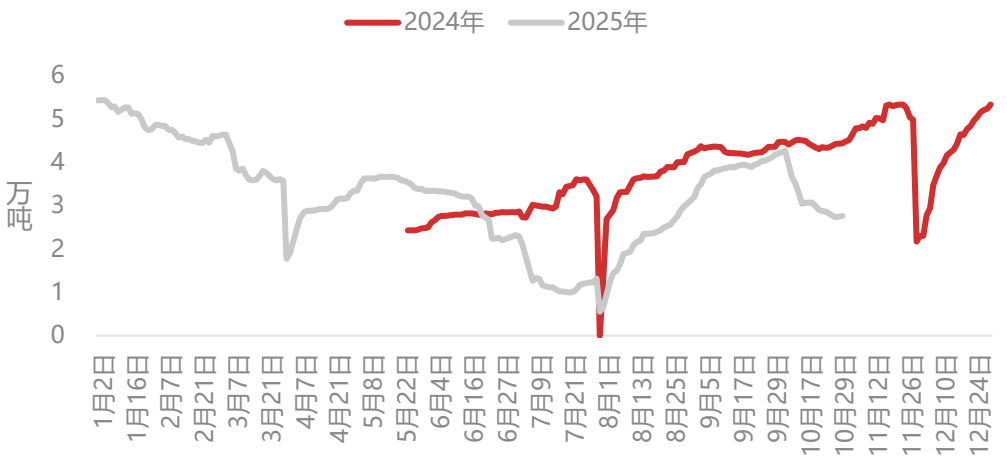
碳酸锂样本总库存（周）



碳酸锂样本库存分类表（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

