



交易所限仓，警惕短期回调风险

东海期货碳酸锂周度分析

新能源策略组 2025-07-28

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18630吨，环比下降2.5%，周度开工率48.6%。锂矿方面，澳、非进口锂矿价格持续反弹，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价从730上涨到860美元/吨，周度环比上涨17.8%。最新外购锂辉石生产利润183元/吨。
需求	磷酸铁锂价格持续反弹，三元材料价格保持平稳。7月份磷酸铁锂价格上涨5%，三元材料价格上涨1%。
库存	碳酸锂社会库存143170吨，持续累库。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为55385、42815、44970吨。碳酸锂仓单库存11996吨，周环比增加1757吨。碳酸锂7月集中注销仓单，关注08合约交割情况。
操作	周五交易所宣布对碳酸锂LC2509合约限仓3000手，加之周五夜盘商品情绪回落，预计碳酸锂面临回撤风险。反内卷的宏观大背景之下，碳酸锂供应端扰动消息较多，短期建议观望，等待回调后逢低布多的机会。
风险	宏观转冷风险，或者冶炼端发生减产。

最新数据一览

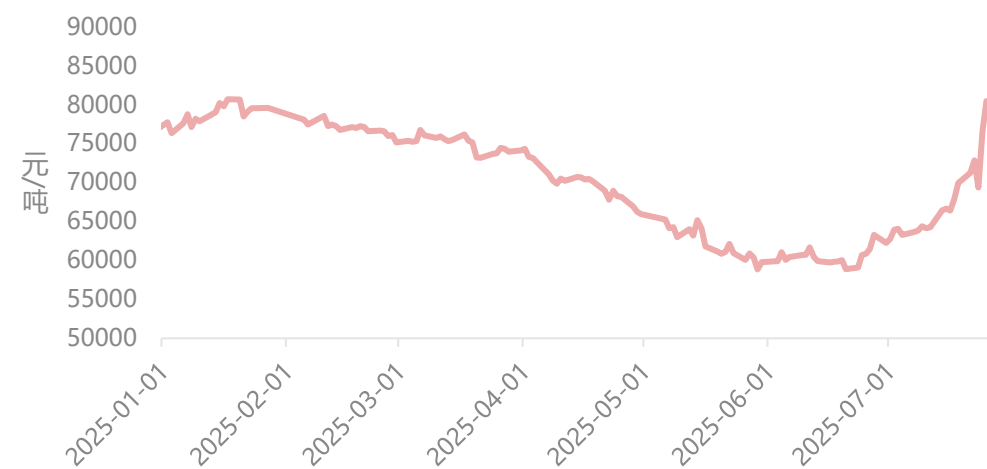
碳酸锂						其他					
	指标	2025-7-25	2025-7-18	涨跌	涨跌幅		指标	2025-7-25	2025-7-18	涨跌	涨跌幅
期货价格 (元/吨)	主力合约	80520	69960	10560	15.1%	磷酸铁锂价格 (元/吨)	动力型	34950	34050	900	2.6%
现货价格 (元/吨)	电池级碳酸锂	77000	66000	11000	16.7%		储能型	32700	31800	900	2.8%
	工业级碳酸锂	75950	64950	11000	16.9%	三元材料价格 (元/吨)	811 (多晶动力型)	144230	142650	1580	1.1%
价差 (元/吨)	电碳-主力	-3520	-3960	440	-11.1%		6系 (单晶动力型)	121635	120175	1460	1.2%
	电碳-工碳	1050	1050	0	0.0%		523 (单晶动力型)	116595	115195	1400	1.2%
现金生产成本 (元/吨)	外购锂辉石提锂	71661	65367	6294	9.6%	进口锂辉石精矿 (美元/吨)	澳大利亚锂辉石CIF	860	730	130	17.8%
	外购锂云母提锂	77138	70561	6577	9.3%		津巴布韦锂辉石CIF(5.5%)	760	657.5	102.5	15.6%
生产利润 (元/吨)	外购锂辉石提锂	183	379	-196	-51.7%	国产锂云母精矿 (元/吨)	锂云母(1.5%-2.0%)	1085	920	165	17.9%
	外购锂云母提锂	-7248	-6373	-875	13.7%		锂云母(2.0%-2.5%)	1660	1480	180	12.2%

碳酸锂价格：期货周度大涨15.1%，现货跟随大幅反弹

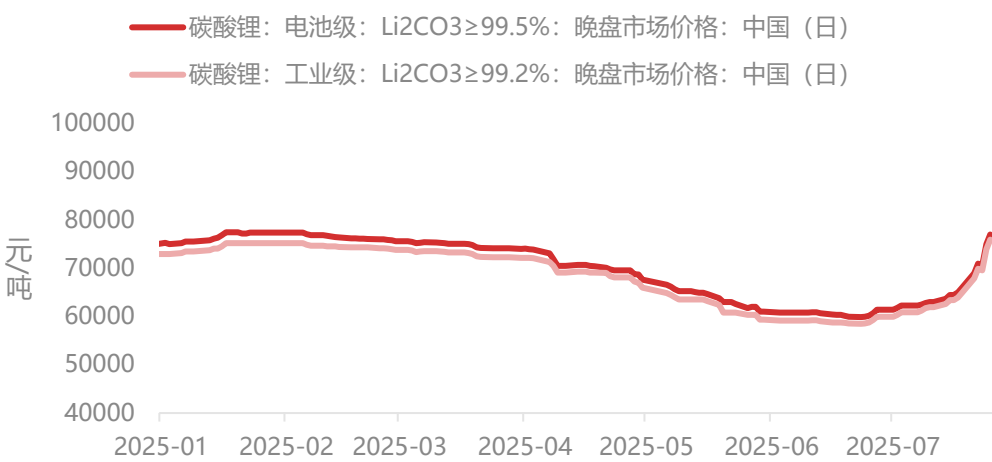
2025.7.25，2509合约结算价79460元/吨，收盘价80520元/吨，周内大幅上涨15.1%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格77000元/吨，周度涨幅16.7%，贴水3520元。

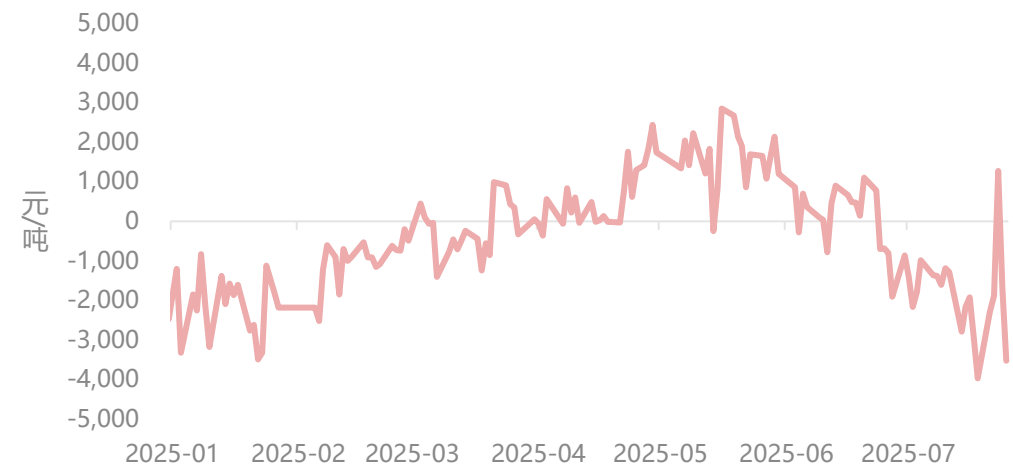
碳酸锂主力合约价格（日）



碳酸锂现货价格（日）



基差（日）



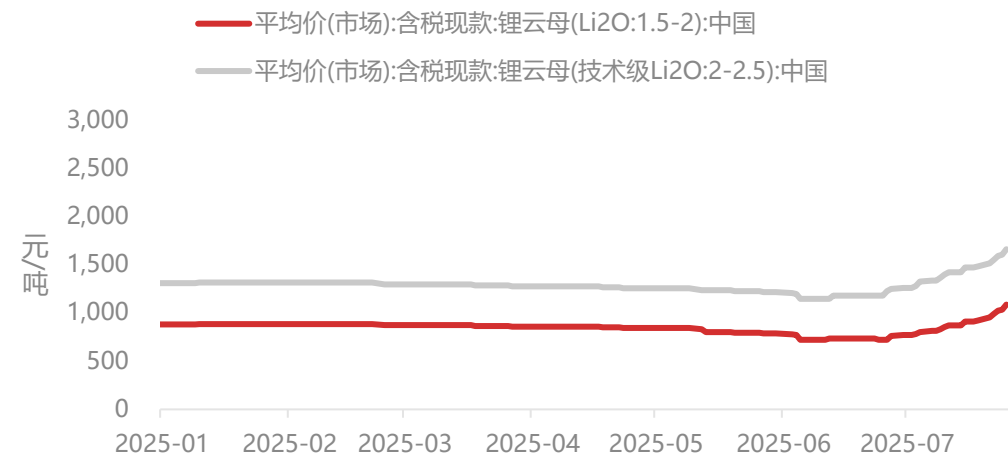
锂矿价格：澳、非锂矿原料价格持续反弹上涨

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。

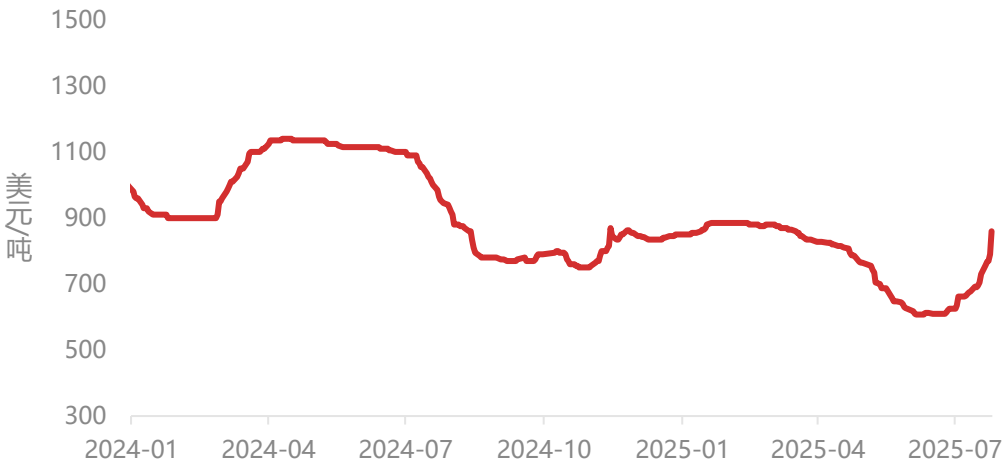
上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价从730上涨到860美元/吨，周度环比上涨17.8%。

非洲津巴布韦锂矿最新报价从657.5上涨至760美元/吨，周度环比上涨15.6%。

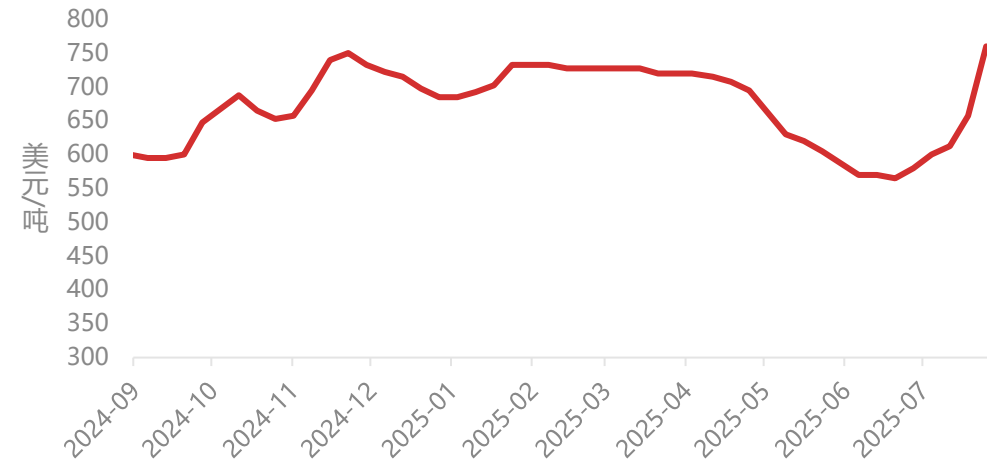
国内锂云母价格（日）



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）

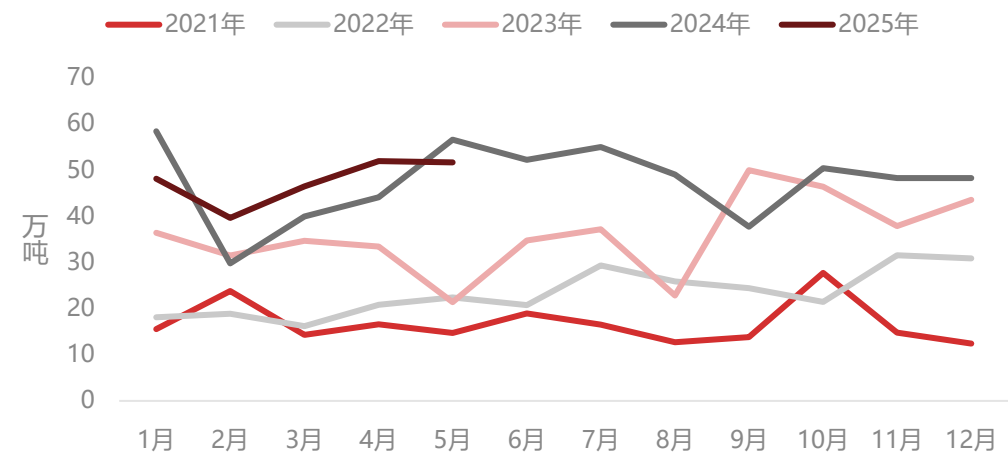


供应端：5月锂精矿进口环比持平，6月国内锂矿产量平稳增长

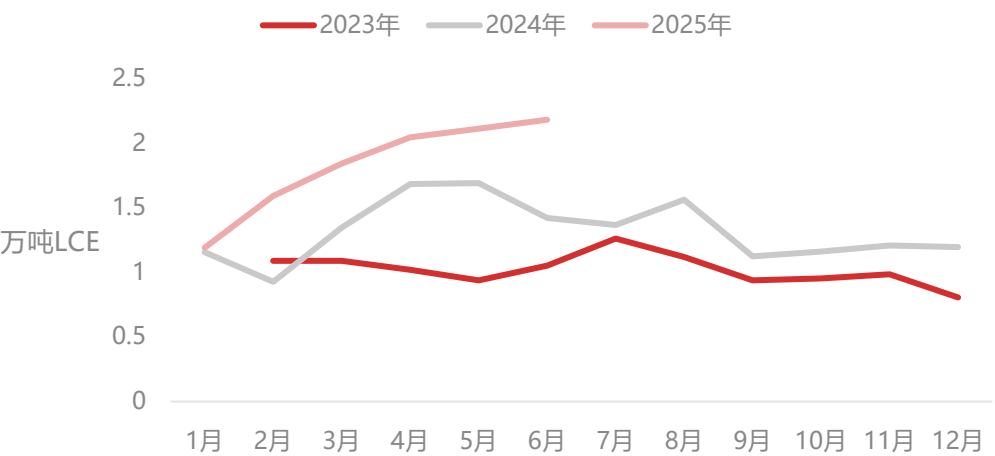
5月，锂精矿月度进口量录得516747吨，同比下降8.7%，环比下降0.5%。其中，澳洲进口37.1万吨，环比增加24.7%，增量较多；尼日利亚进口2.9万吨，津巴布韦进口9.7万吨，变化不大。

6月，中国锂云母产量21800吨LCE，同比增加53.5%，环比增加3.3%。同期，中国样本辉石矿产量6450吨LCE，同比增加66%，环比增加6.6%。

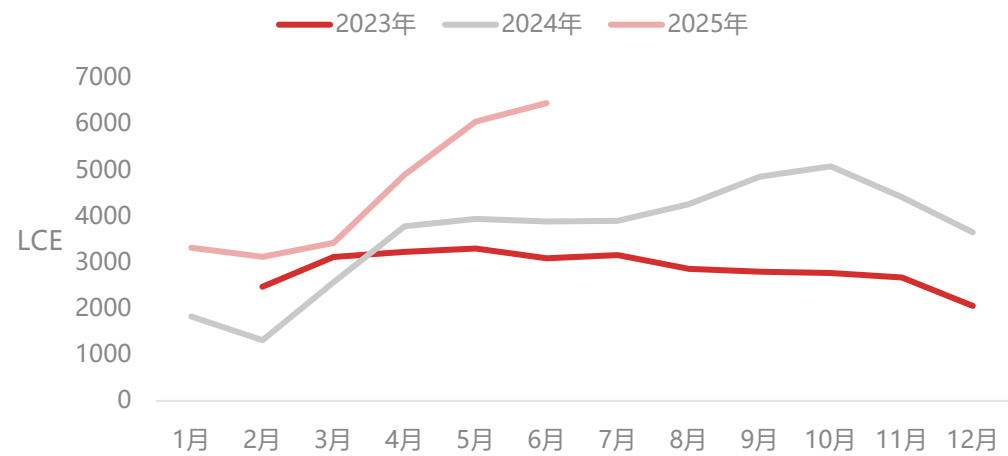
锂精矿月度进口总量（月）



中国锂云母产量（月）



中国样本辉石矿山产量（月）

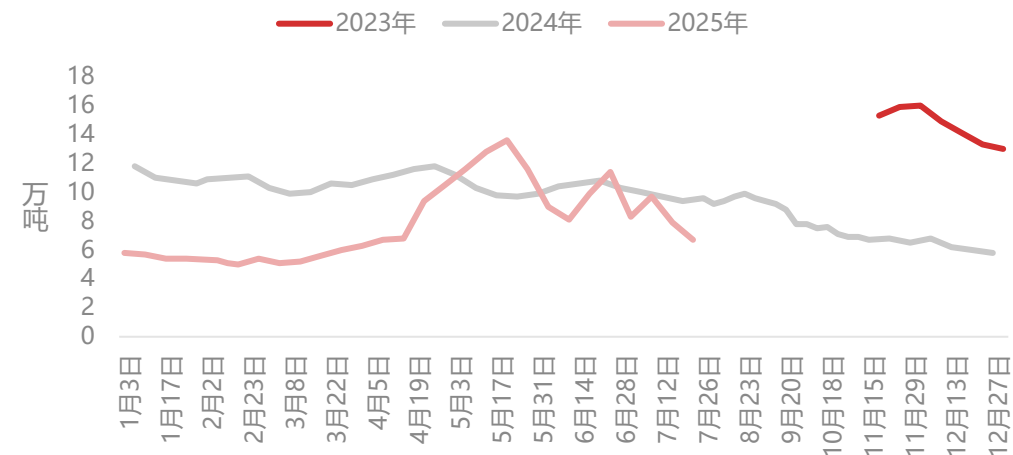


供应端：锂矿库存近期连续去库

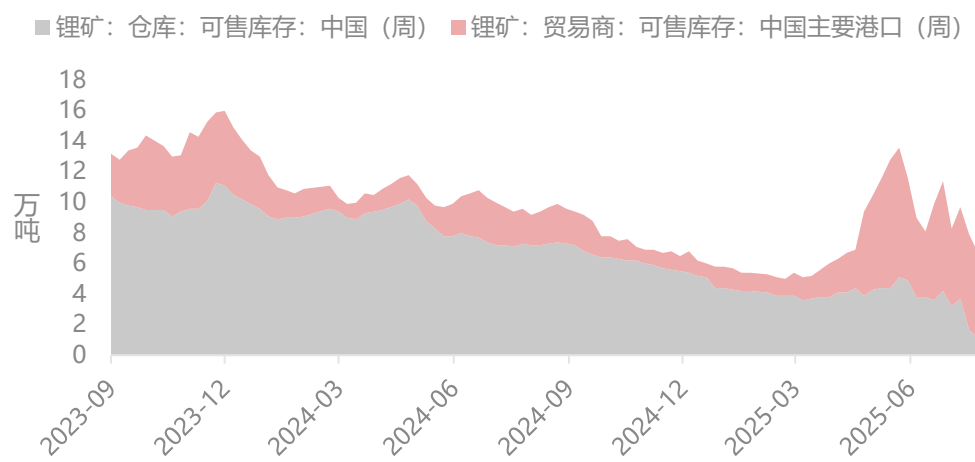
上周锂矿社会库存小幅去库1.2万吨至6.7万吨，其中贸易商港口库存5.5万吨，仓库库存低至1.2万吨。

锂盐厂原料库存平稳，6月底库存9.28万吨。

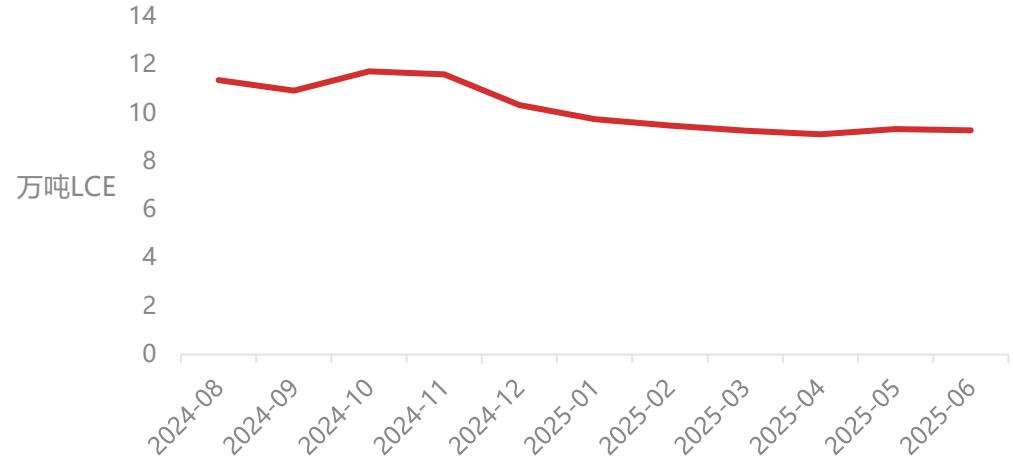
中国锂矿总库存（周）



锂矿港口贸易商及仓库库存（周）



样本锂盐厂原料库存（月）



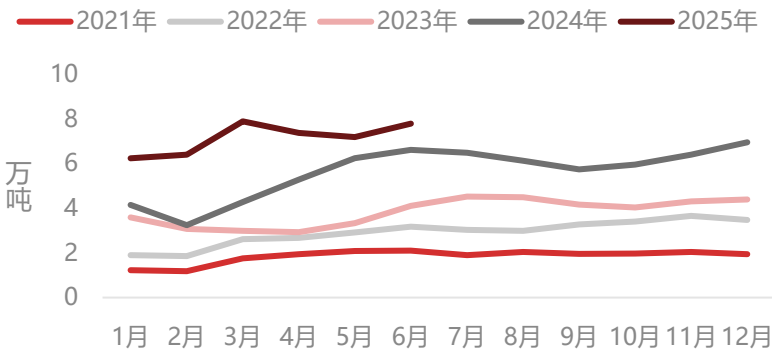
供应端：碳酸锂6月产量环比上涨8%，江西地区开工持续反弹

6月，碳酸锂月度产量78090吨，同比上涨18%，环比上涨8%。其中电池级碳酸锂产量57630吨，环比上涨11.7%；工业级碳酸锂产量20460吨，环比下降0.2%。

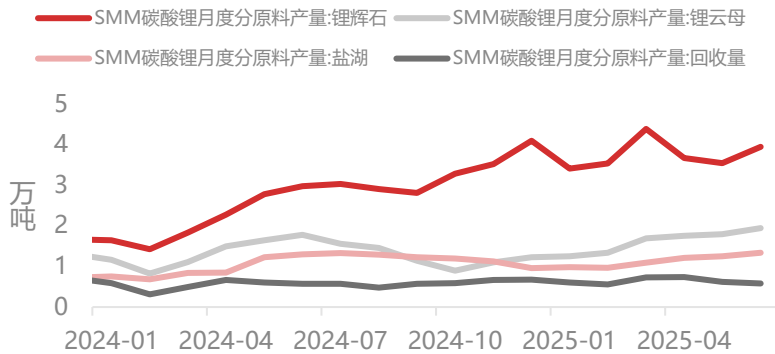
原料为锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的碳酸锂月产分别为39450、19480、13350、5810吨，矿石提锂和盐湖产量都持续增加。

江西开工持续反弹至56.6%，产量创新高达30930吨。四川低开工46.8%，产量延续低位8800吨。

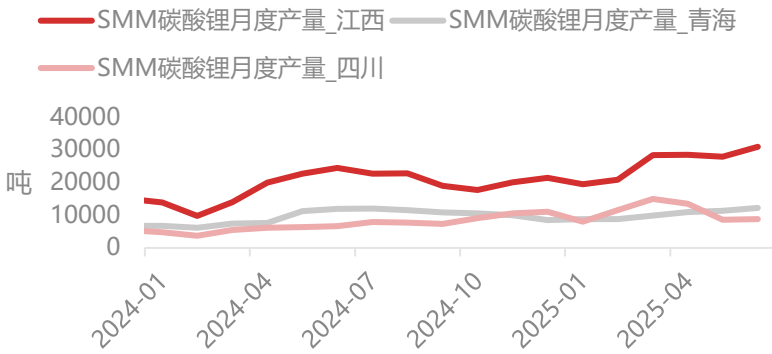
碳酸锂月度产量（月）



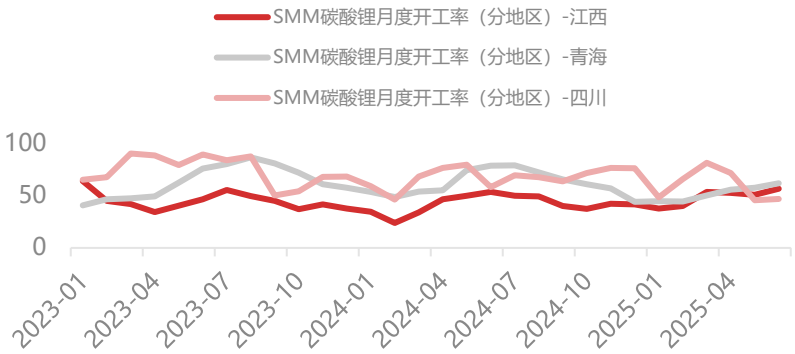
碳酸锂产量分原料（月）



碳酸锂产量分地区（月）



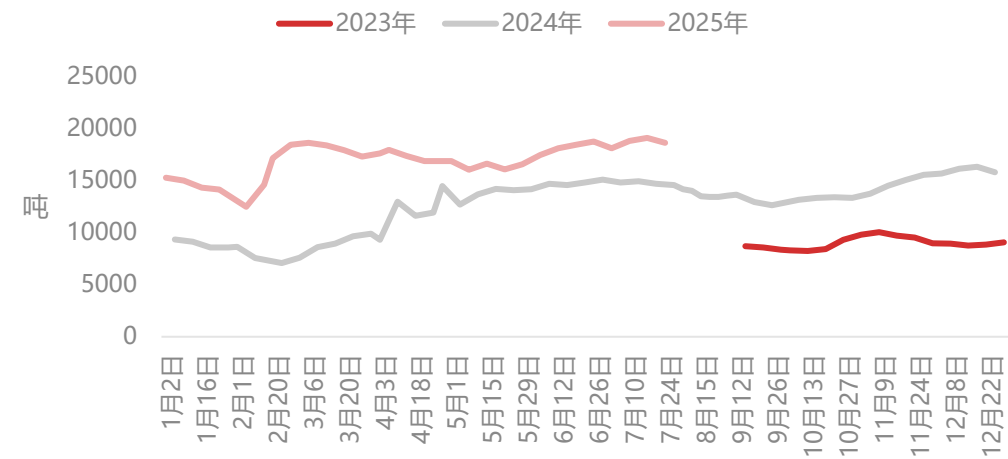
碳酸锂开工率分地区（月）



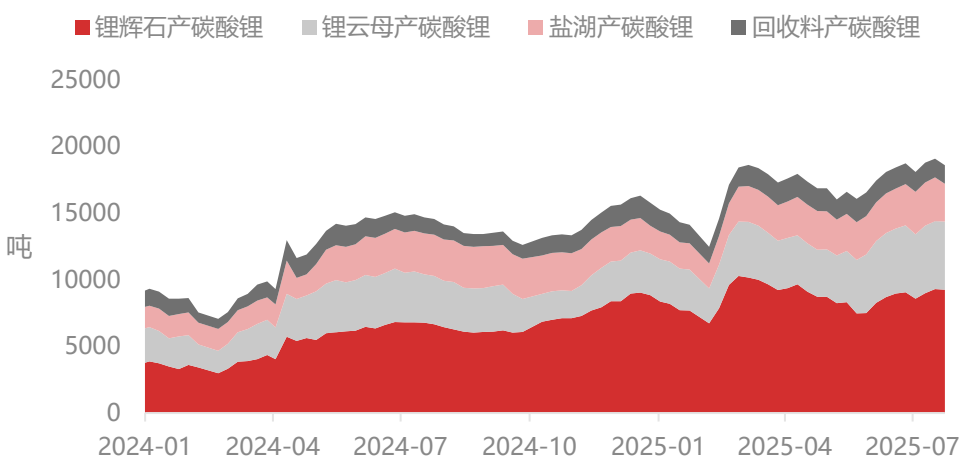
供应端：碳酸锂周产环比小幅下降2.5%

截至7月24日，碳酸锂周度产量录得18630吨，环比下降2.5%，周度开工率48.6%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得9264、5115、2847、1404吨，环比分别录得-0.6%、0.3%、-13.3%、-0.4%。

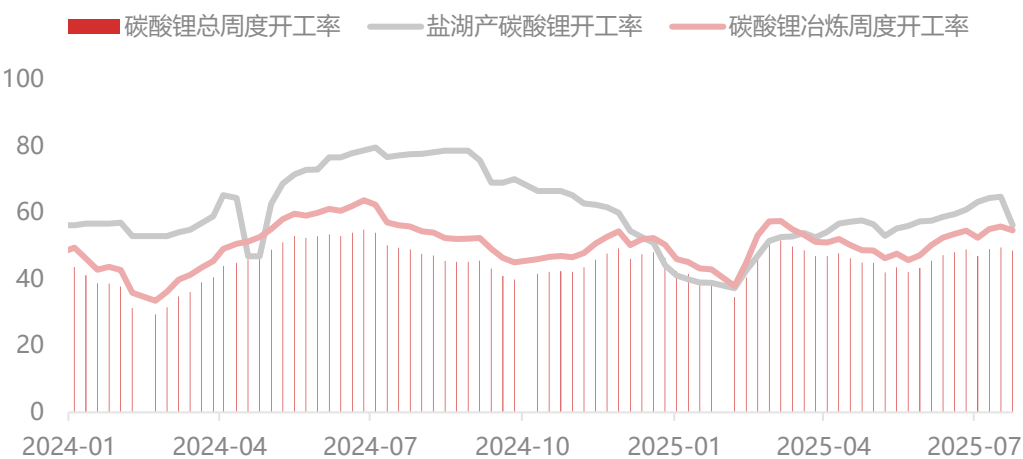
碳酸锂周度产量（周）



碳酸锂产量分原料（周）



碳酸锂周度开工率（周）

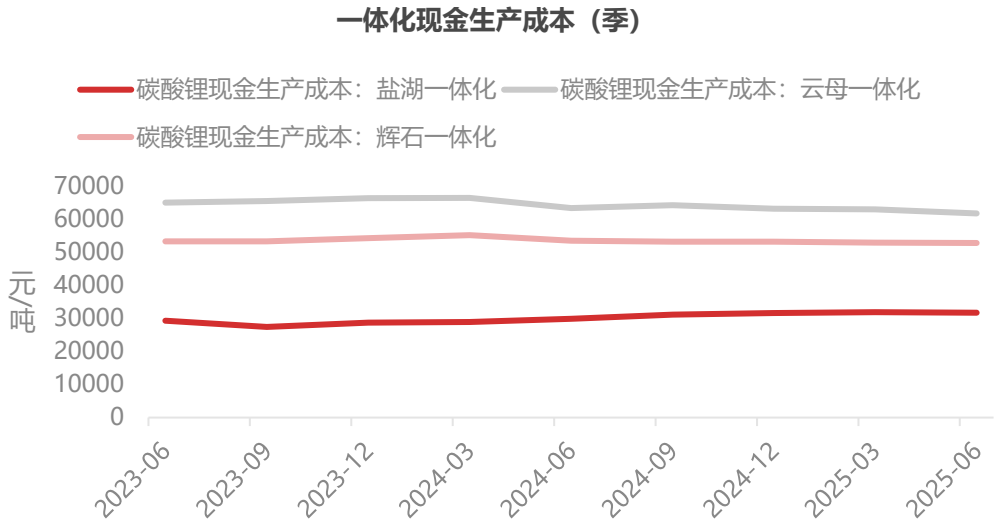
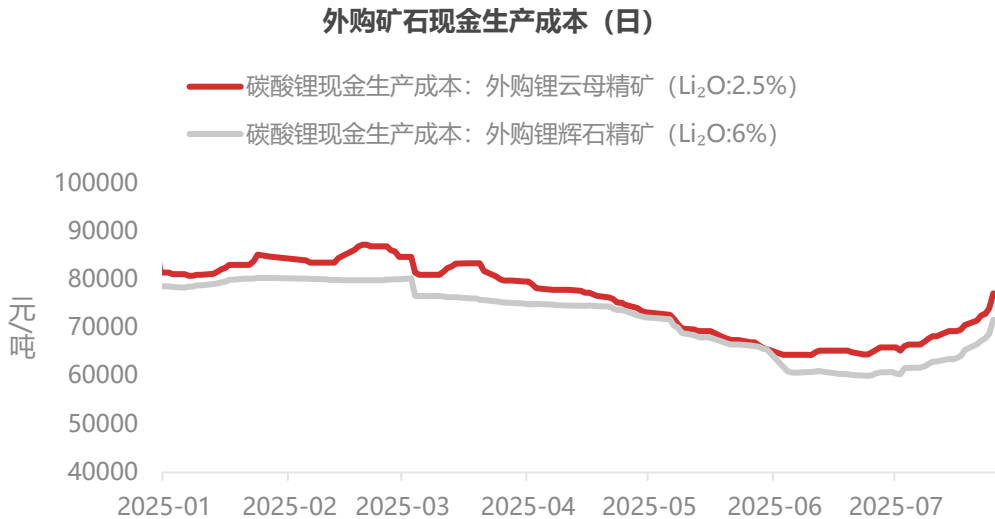
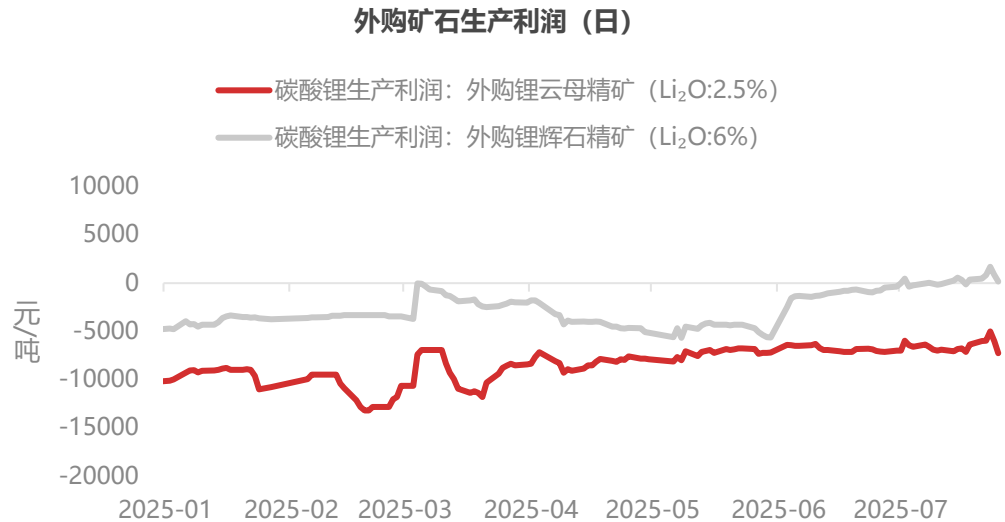


供应端：锂盐上涨导致锂辉石冶炼亏损缩小

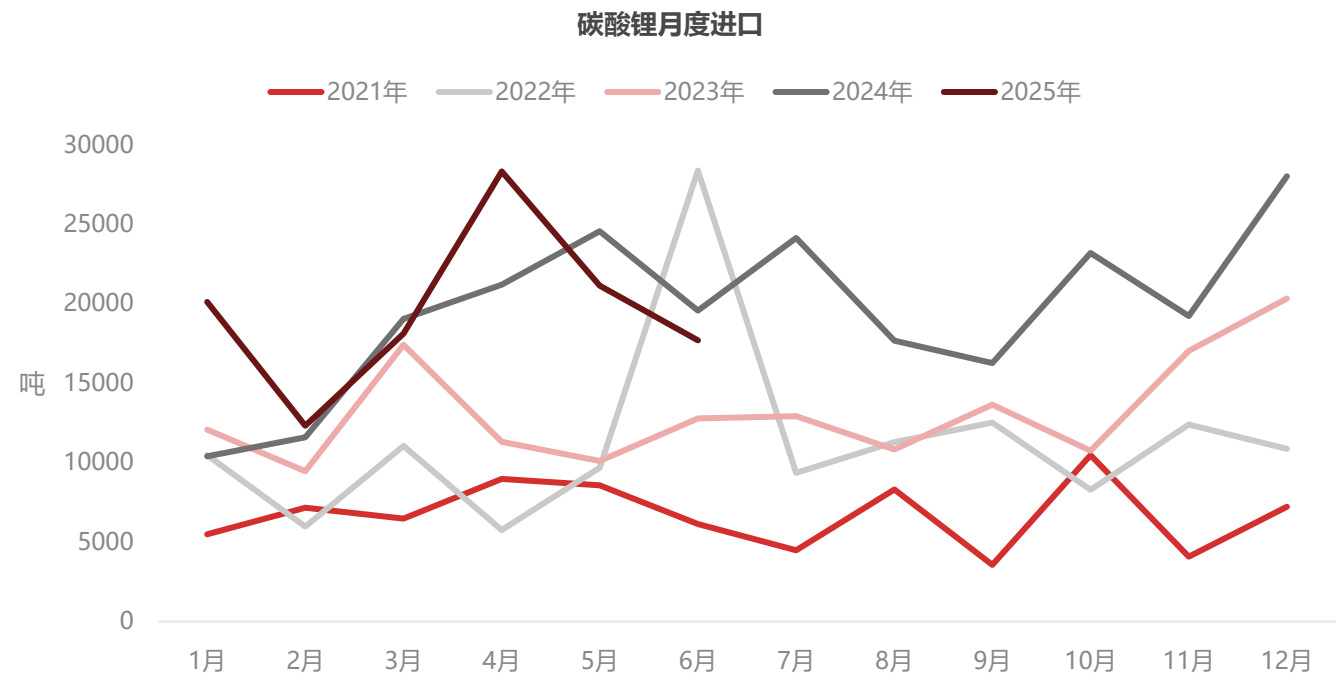
最新外购锂云母现金生产成本77138元/吨，外购锂辉石现金生产成本71661元/吨，周环比分别上涨9.3%、9.6%。

外购锂云母生产利润延续亏损状态，但外购锂辉石生产扭亏为盈。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为183元/吨、-7248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。



供应端：碳酸锂6月进口大幅减少，低于2万吨



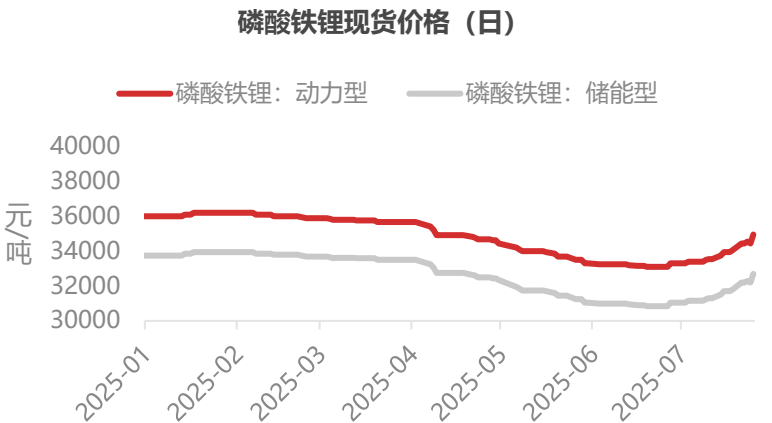
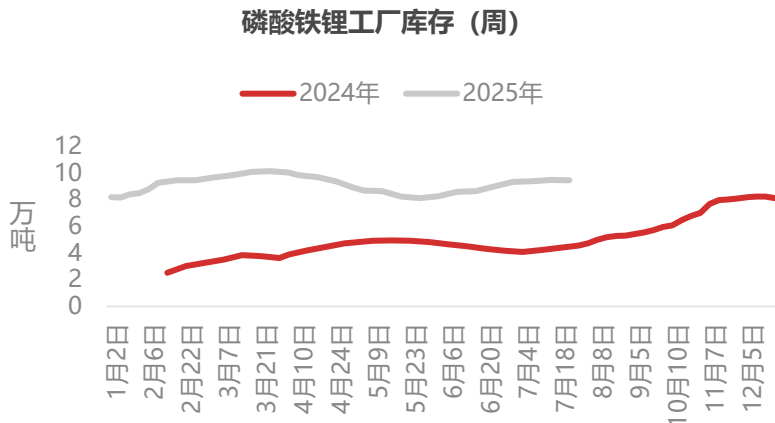
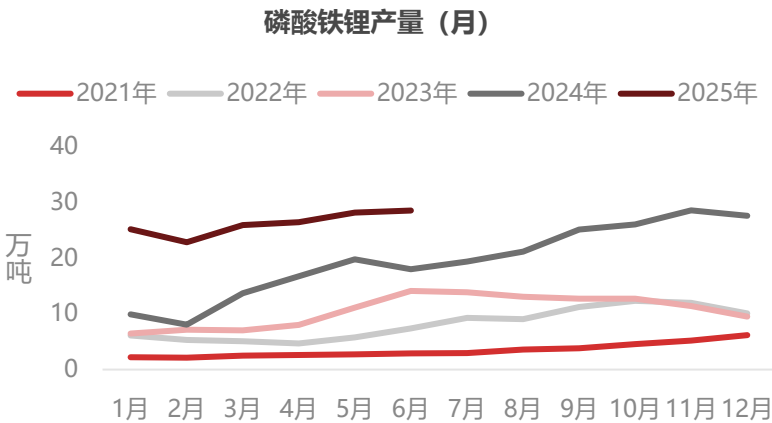
6月，碳酸锂进口17698吨，同比下降9.6%，环比下降16.3%。其中从智利进口11853吨，从阿根廷进口5094吨。智利和阿根廷进口量均减少。

需求端：磷酸铁锂LFP7月排产保持增加，7月价格上涨5%

磷酸铁锂6月产量反弹至285400吨，同比录得+59%，环比录得+1.24%，开工率录得57%。7月排产29.4万吨，环比增加2.96%。

磷酸铁锂最新厂库库存录得94878吨，周度环比下降168吨，库存高位维持。

截至7月25日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为34950、32700元/吨，连续多周小幅上升，7月至今分别上涨5%、5.3%。



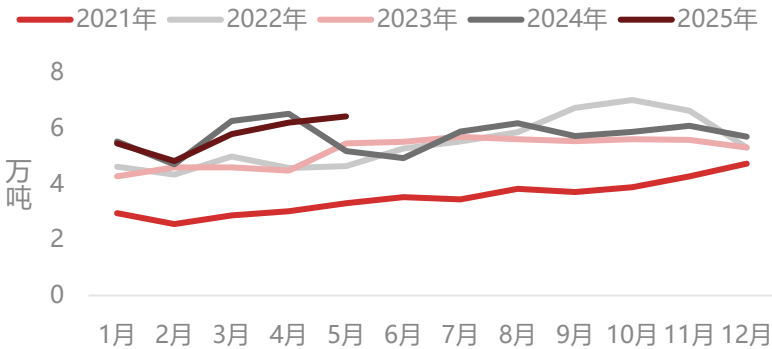
需求端：三元材料7月排产保持增加，价格保持平稳

三元材料6月产量反弹至64910吨，超排产预测，同比录得+31.5%、环比录得+0.9%，开工率录得44%。7月排产65760吨，环比增加1.3%。

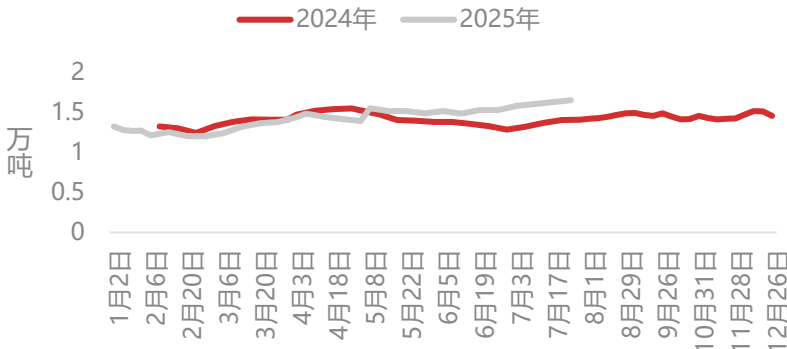
三元材料最新厂库库存录得16552吨，库存维持累库。

7月25日，811、6系、523三元材料市场价格分别为144230、121635、116595元/吨，价格周度环比上涨1%。

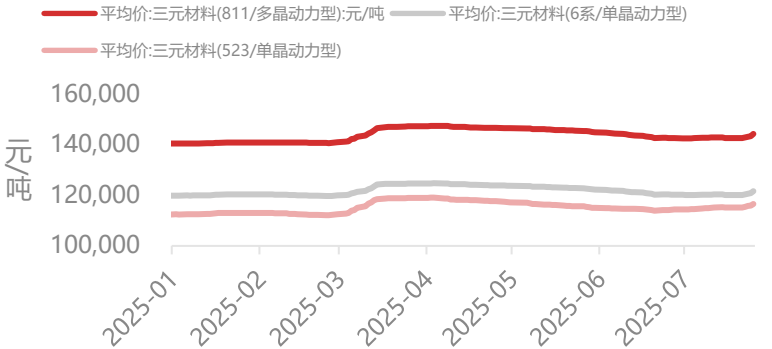
三元材料产量（月）



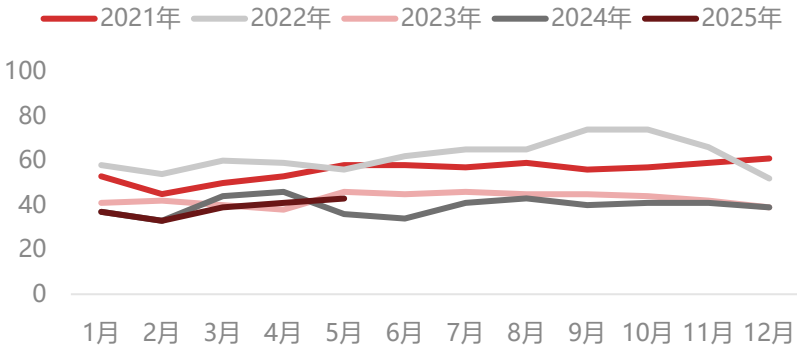
三元材料工厂库存（周）



三元材料价格（日）



三元材料开工率（月）

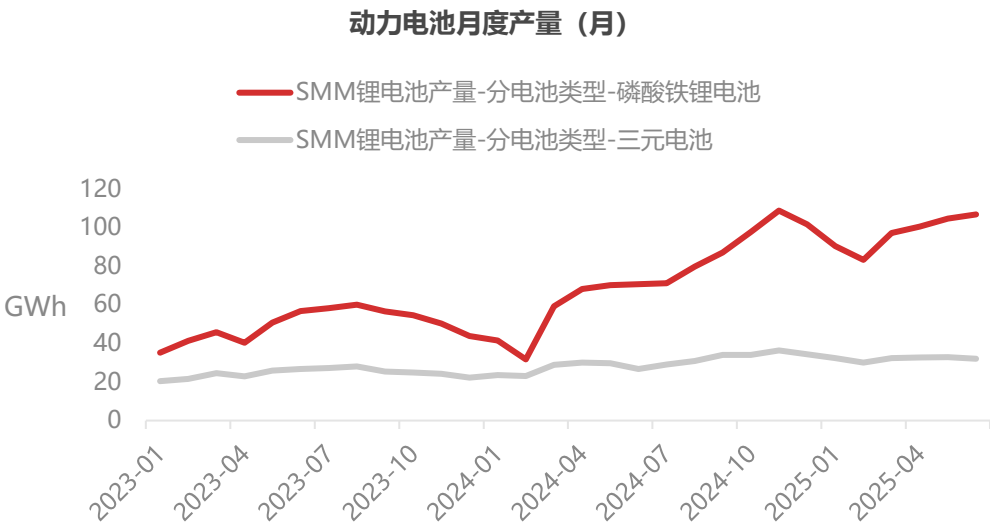
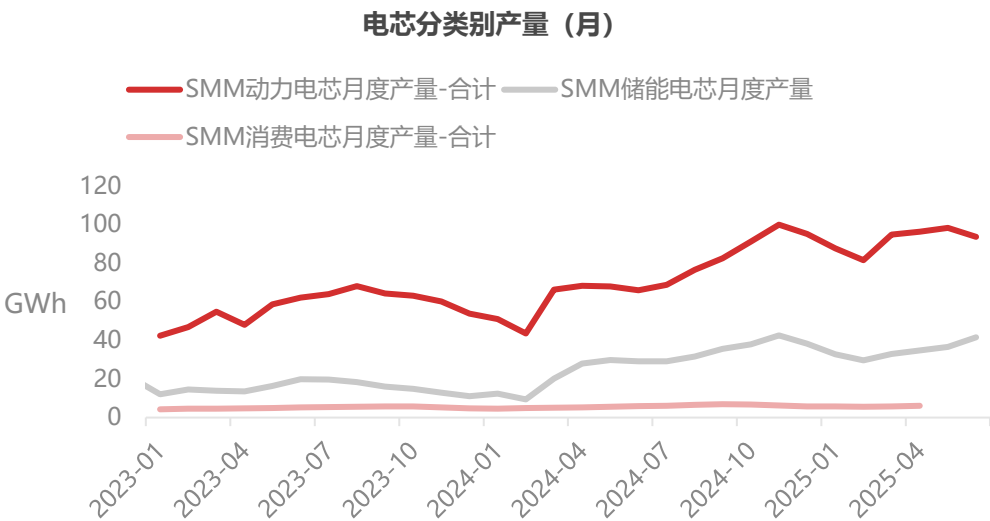
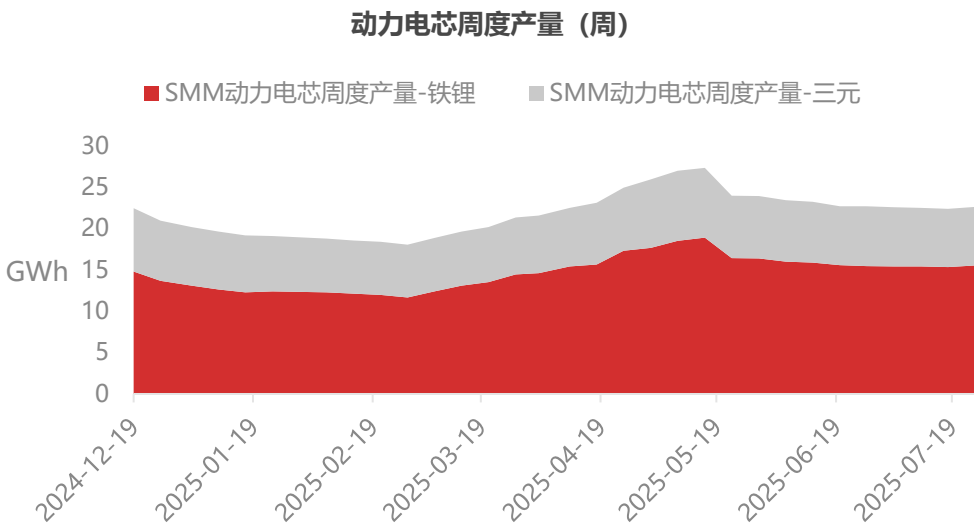


需求端：7月铁锂电池排产增加，动力电芯周产量止跌

6月，动力电芯、储能电芯产量分别录得93.65、41.65GWh，环比分别为-4.7%、+13.9%，动力电芯下降，储能电芯大幅增加。

截至7月25日，动力磷酸铁锂电芯和三元电芯周度产量分别为15.58、7.1GWh。

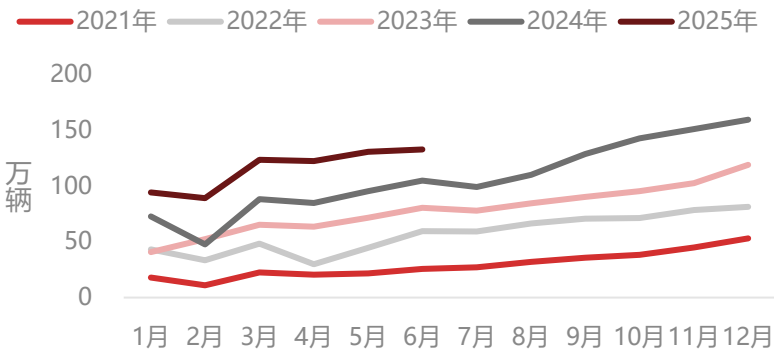
6月，磷酸铁锂电池和三元电池产量分别为106.86、32.11GWh，铁锂环比增加2.1%，超排产预测。7月铁锂电池排产107.84GWh，小幅增加，三元电池排产32.27GWh。



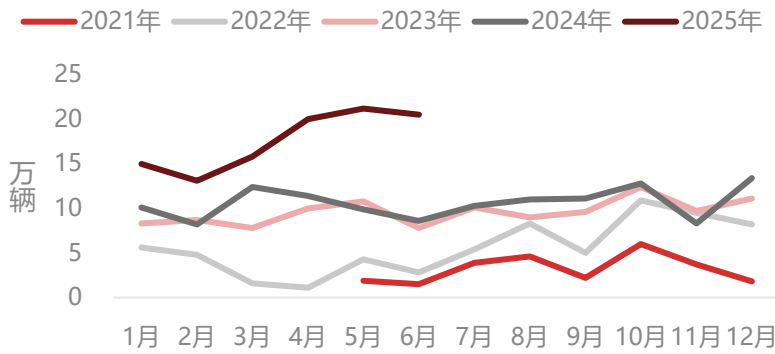
需求端：6月新能源汽车销量平稳增加，出口环比下降3.3%

6月，中国新能源汽车月销量132.9万辆，环比增加1.7%；新能源汽车月出口20.5万辆，环比下降3.3%。

新能源汽车销量（月）

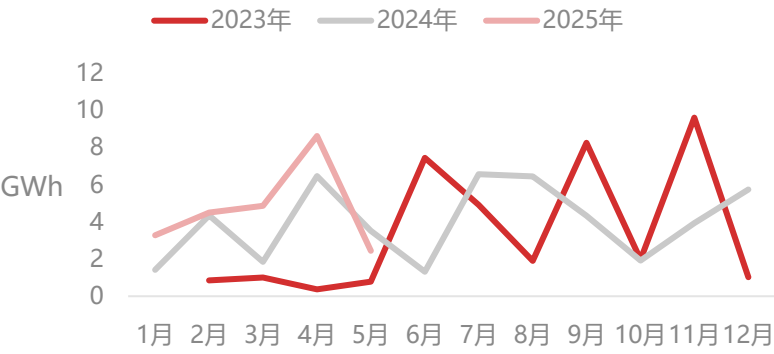


新能源汽车出口（月）

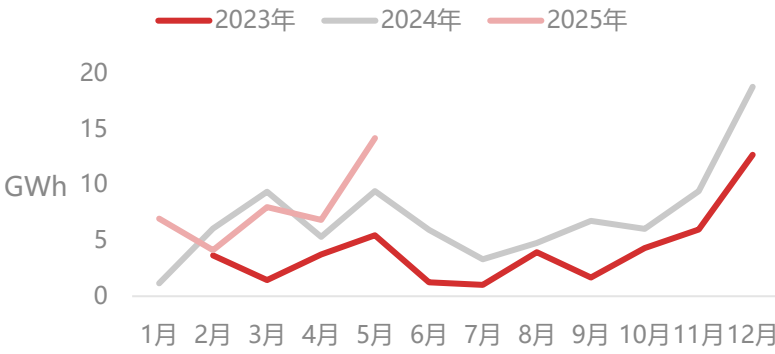


5月，储能系统中标容量2.45GWh，EPC中标容量14.21GWh。

储能系统中标容量（月）



EPC中标容量（月）

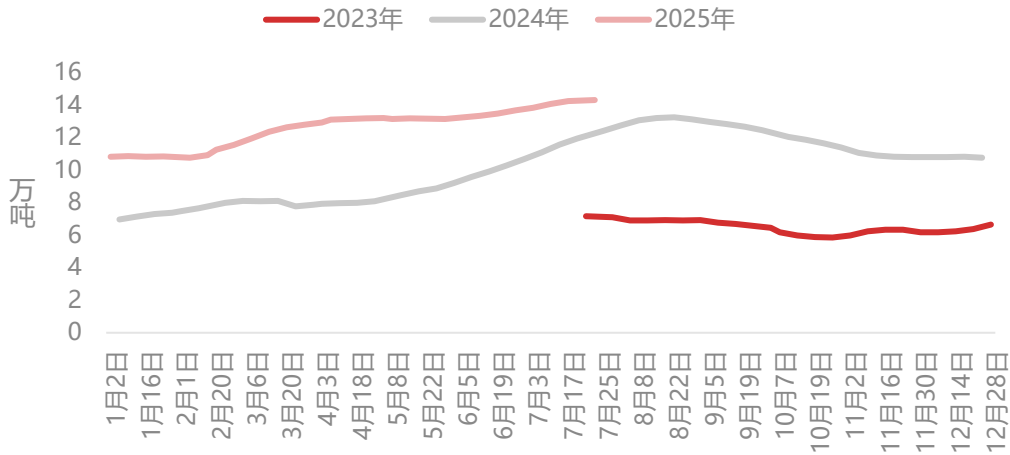


库存端：社会库存延续高位累库，关注08合约交割情况

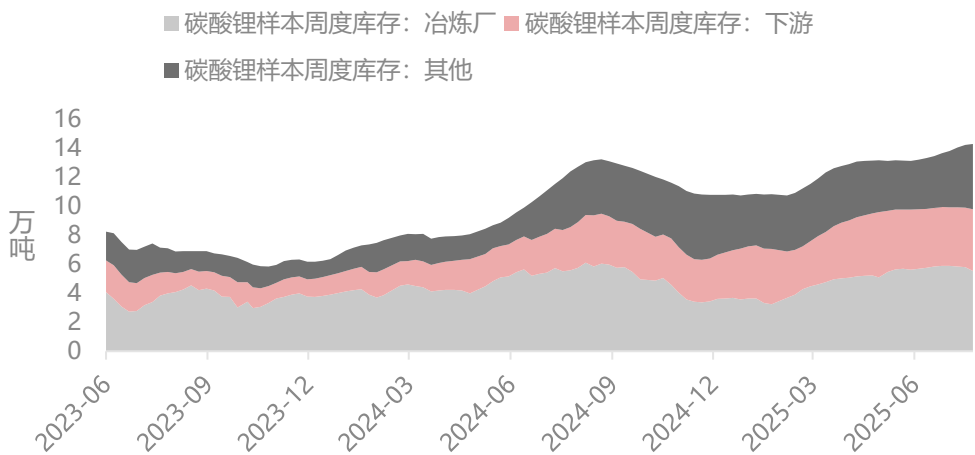
截至7月24日，碳酸锂社会库存143170吨，持续累库。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为55385、42815、44970吨。

碳酸锂仓单库存11996吨，周环比增加1757吨。碳酸锂7月集中注销仓单，关注08合约交割情况。

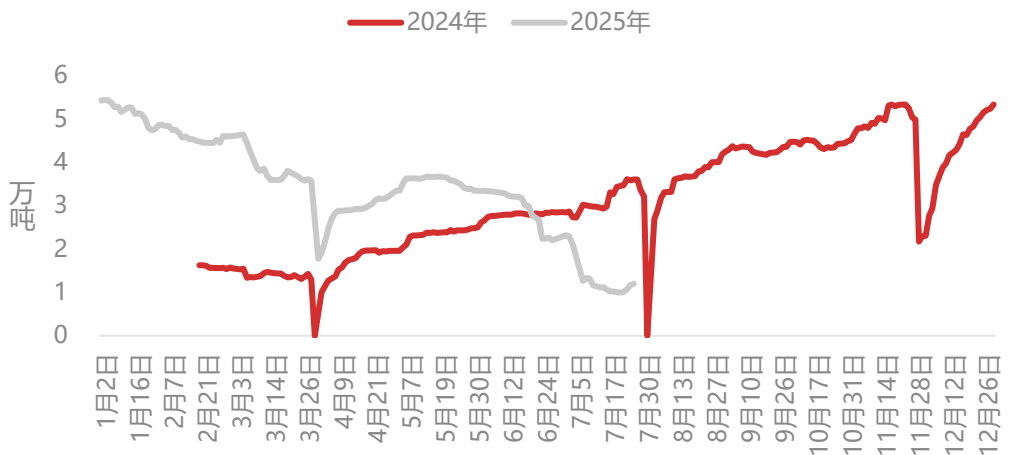
碳酸锂样本总库存（周）



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

