



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 2025-09-29

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	截至9月18日，碳酸锂周度产量创新高，录得20363吨，环比增加2%，周度开工率50.17%。锂矿方面，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价830美元/吨，周度上涨3.8%。
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18日，碳酸锂社会库存137531吨，持续小幅去库。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为34456、59495、43580吨。碳酸锂最新仓单库存39484吨，周环比增加859吨，仓单持续增加。
操作	当前碳酸锂供需双增，周产量创新高，储能带动下旺季需求表现强劲，社会库存小幅去库，冶炼厂库存向下游转移，下游持续补库。基本面边际转好，下方空间有限，行情震荡偏强，关注反内卷政策驱动。
风险	宏观转冷风险，或供给端突发扰动。

最新数据一览

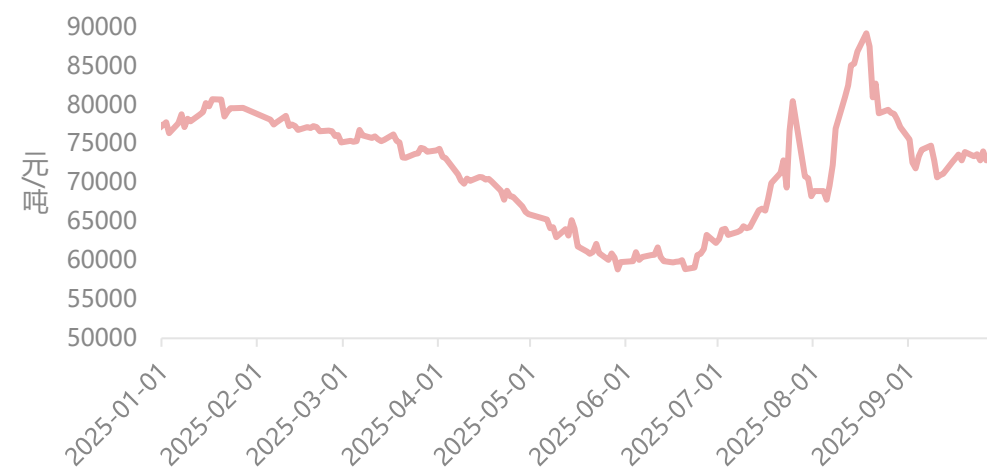
碳酸锂						其他					
	指标	2025-9-26	2025-9-19	涨跌	涨跌幅		指标	2025-9-26	2025-9-19	涨跌	涨跌幅
期货价格（元/吨）	主力合约	72880	73960	-1080	-1.5%	磷酸铁锂价格（元/吨）	动力型	34900	34900	0	0.0%
现货价格（元/吨）	电池级碳酸锂	73750	73250	500	0.7%		储能型	32650	32650	0	0.0%
	工业级碳酸锂	72100	71600	500	0.7%	三元材料价格（元/吨）	811（多晶动力型）	148800	147050	1750	1.2%
价差（元/吨）	电碳-主力	870	-710	1580	-222.5%		6系（单晶动力型）	126200	124650	1550	1.2%
	电碳-工碳	1650	1650	0	0.0%		523（单晶动力型）	121350	120000	1350	1.1%
现金生产成本（元/吨）	外购锂辉石提锂	75418	75527	-109	-0.1%	进口锂辉石精矿（美元/吨）	澳大利亚锂辉石CIF	830	830	0	0.0%
	外购锂云母提锂	78729	78845	-116	-0.1%		津巴布韦锂辉石CIF(5.5%)	752.5	752.5	0	0.0%
生产利润（元/吨）	外购锂辉石提锂	-2888	-3096	208	-6.7%	国产锂云母精矿（元/吨）	锂云母(1.5%-2.0%)	1130	1130	0	0.0%
	外购锂云母提锂	-8189	-8402	213	-2.5%		锂云母(2.0%-2.5%)	1760	1760	0	0.0%

碳酸锂价格：期货震荡下跌1.5%，现货价格相对坚挺

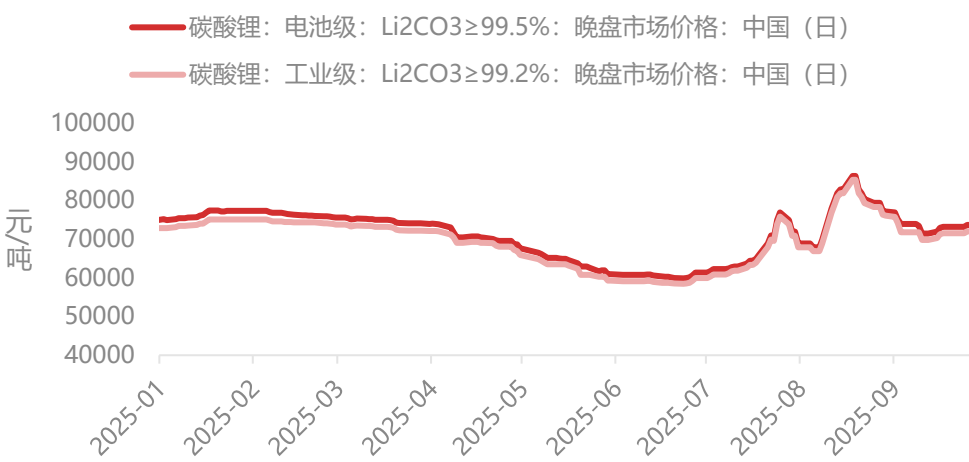
2025.9.26，碳酸锂主力合约结算价73240元/吨，收盘价72880元/吨，周内下跌1.5%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格73750元/吨，周度涨幅0.7%，期货贴水870元/吨。

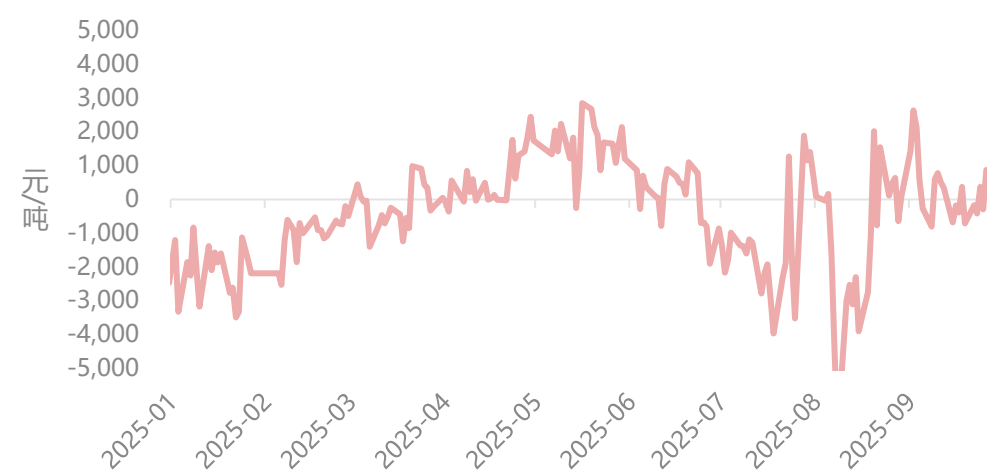
碳酸锂主力合约价格（日）



碳酸锂现货价格（日）



基差（日）

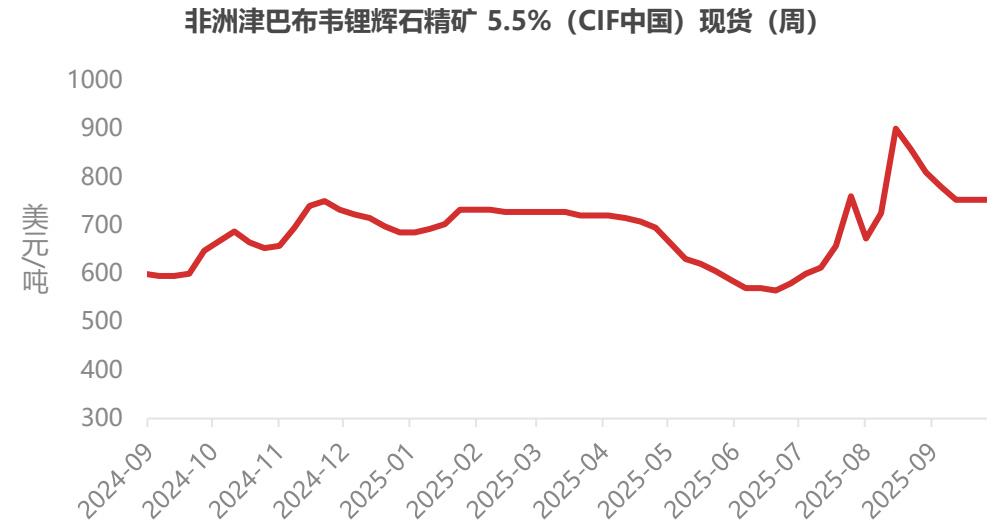
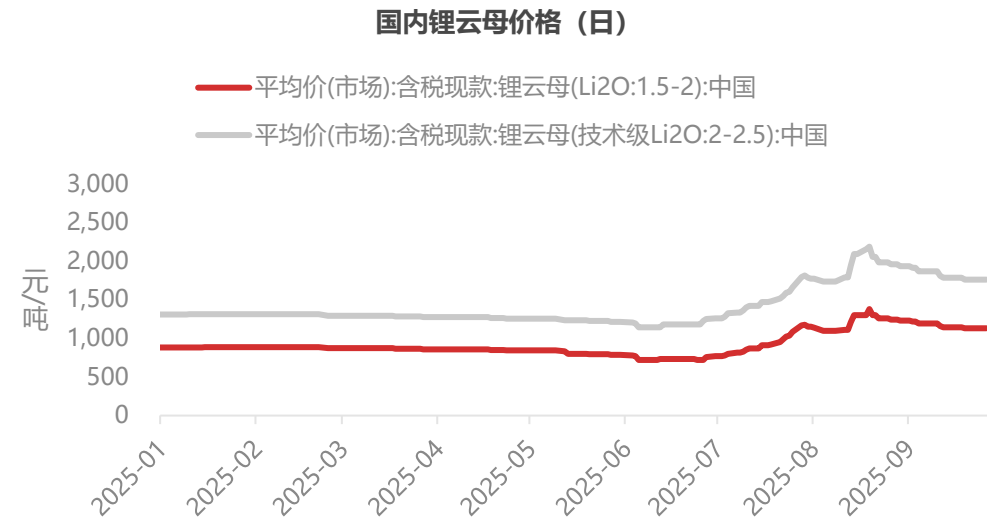
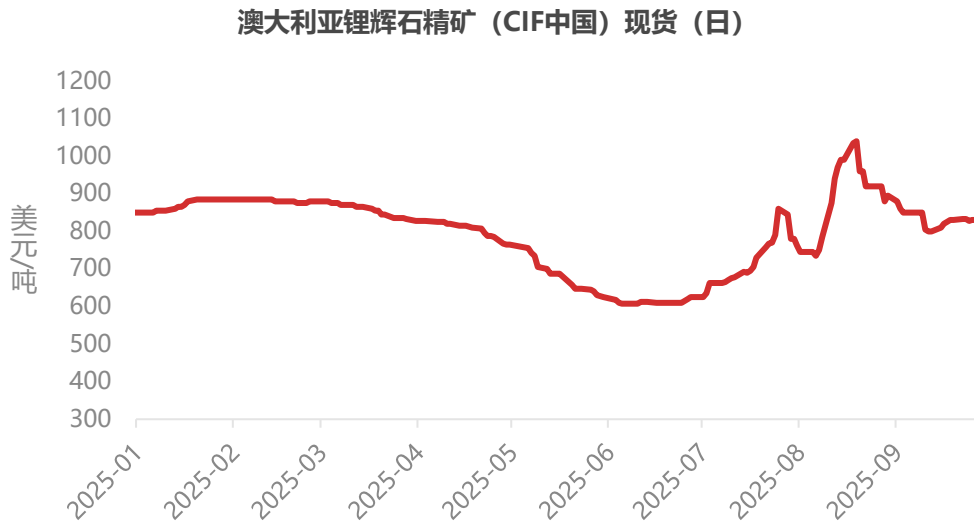


锂矿价格：澳、非锂矿价格平稳

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。随着江西枧下窝停产落地，锂矿强势上涨。

上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价830美元/吨，周度环比不变。

非洲津巴布韦锂矿最新报价752.5美元/吨，周环比不变。

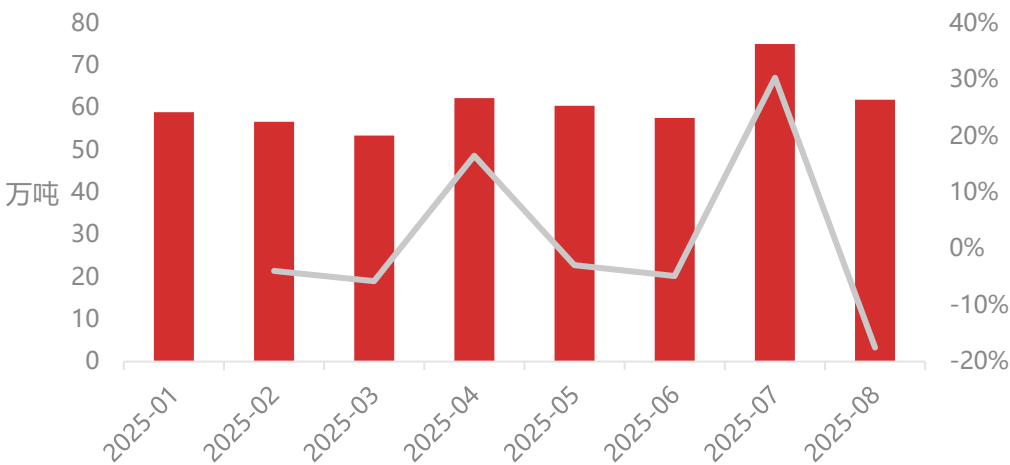


供应端：8月锂辉石进口环比下降17.5%

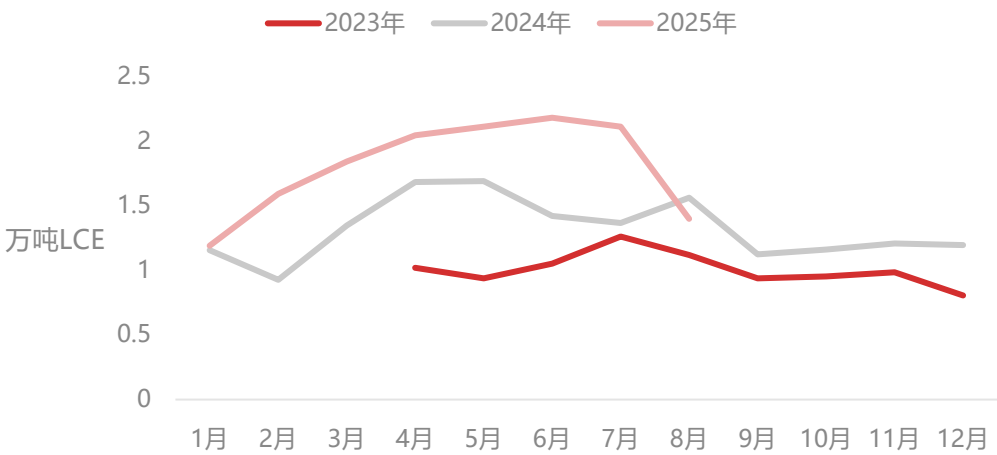
8月，锂辉石月度进口量录得61.9万吨，环比下降17.5%。
其中，澳洲进口21.2万吨，大幅下降；马里新增进口7.3万吨，弥补部分减量。

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。

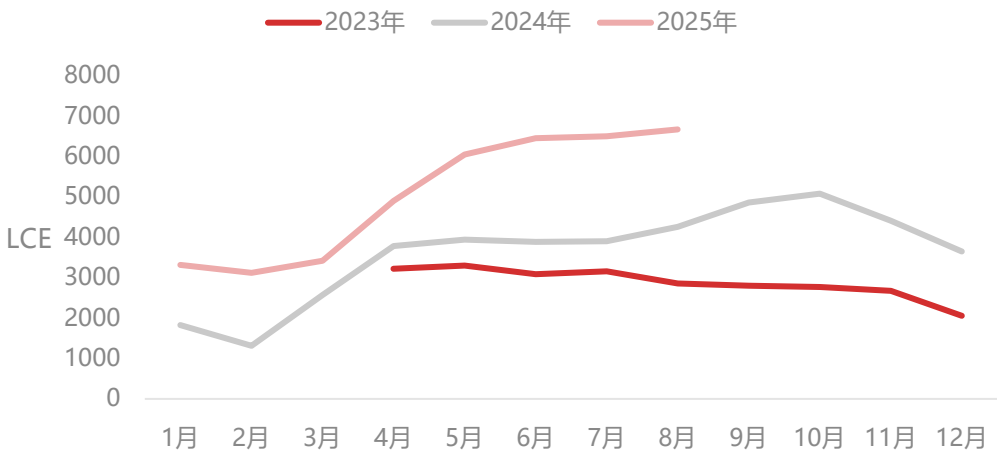
锂精矿月度进口总量（月）



中国锂云母产量（月）



中国样本辉石矿产产量（月）

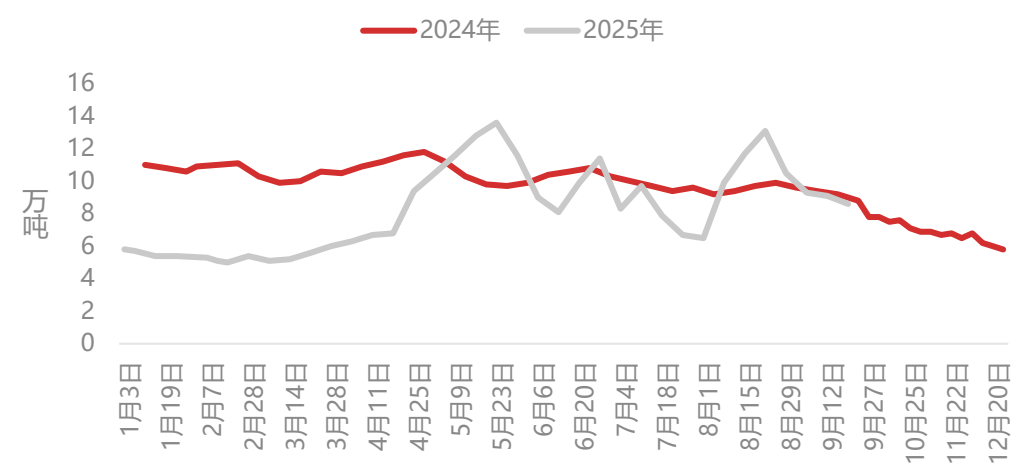


供应端：锂矿贸易商库存去库，最新库存7.3万吨

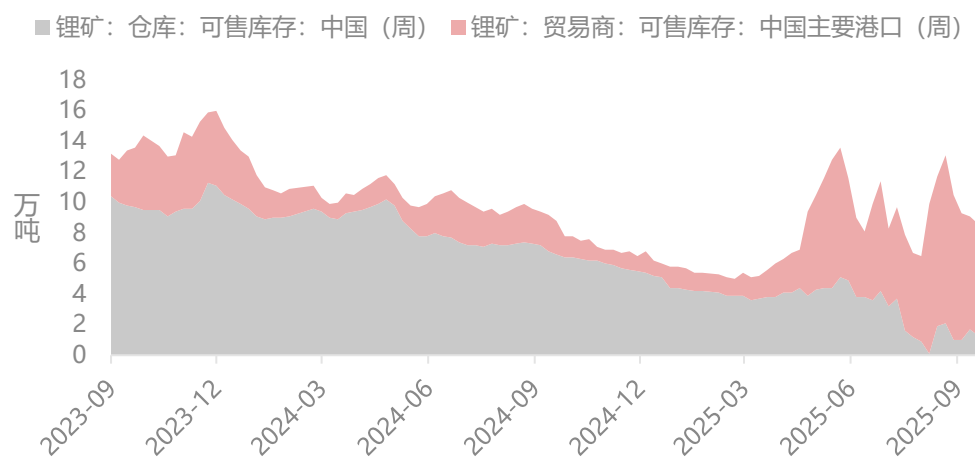
截至25年9月19日，锂矿社会库存去库0.5万吨至8.6万吨，其中贸易商港口库存7.3万吨，仓库库存1.3万吨。

锂盐厂原料库存小幅累库，8月底库存10.06万吨。

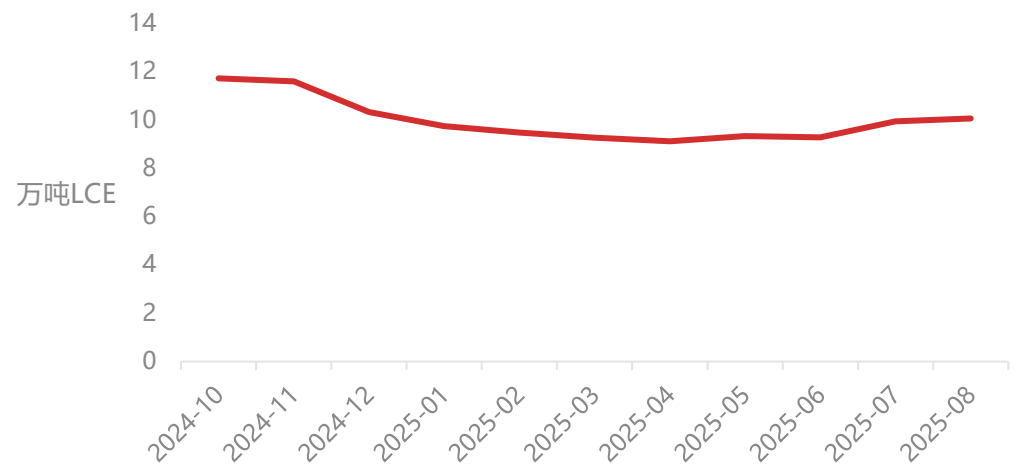
中国锂矿总库存（周）



锂矿港口贸易商及仓库库存（周）



样本锂盐厂原料库存（月）

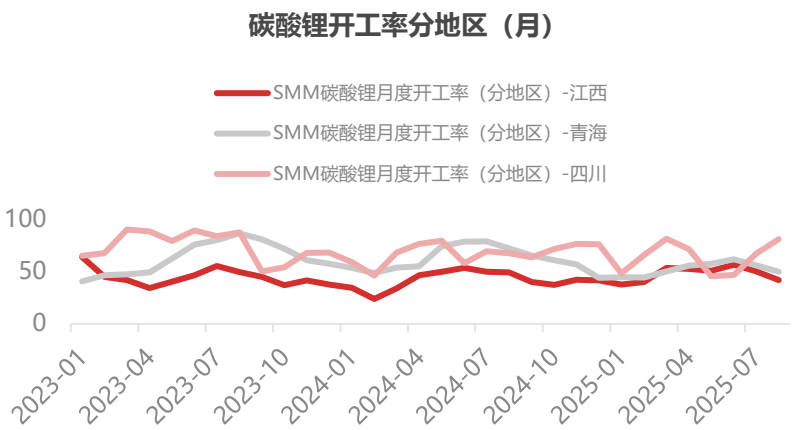
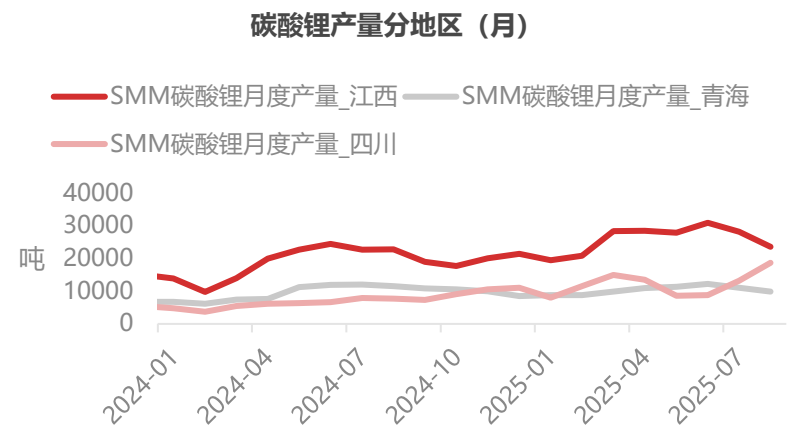
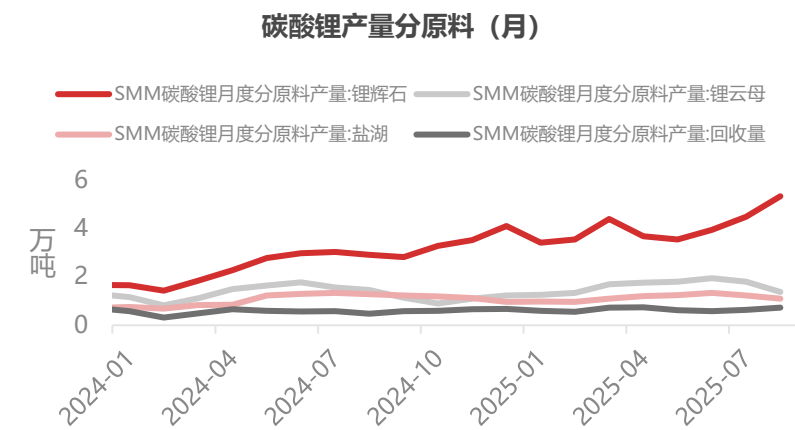
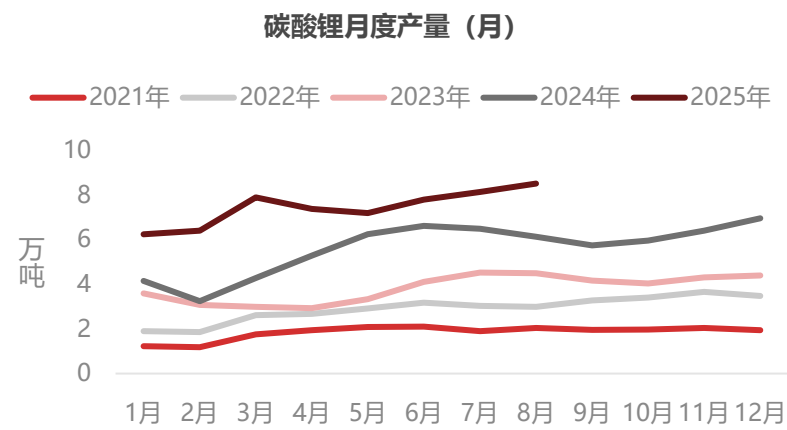


供应端：碳酸锂8月产量8.5万吨创新高，四川开工率大幅提升

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。

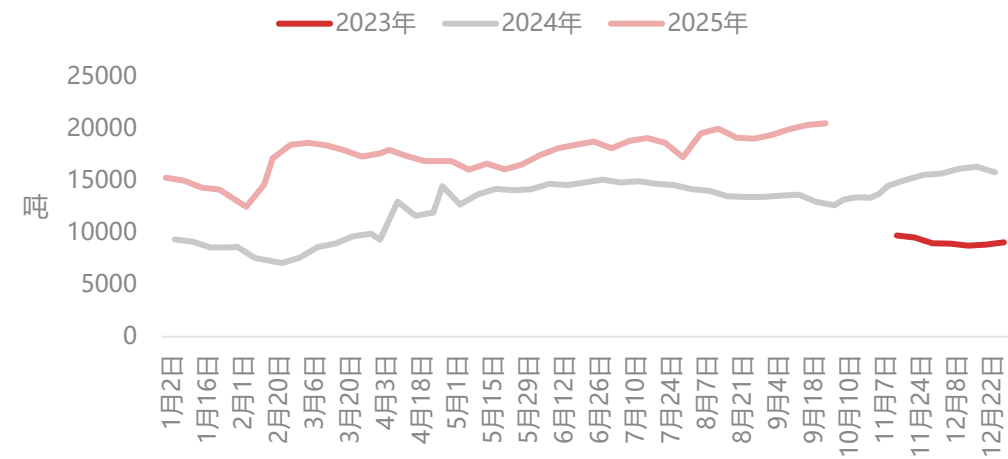
8月，江西、青海、四川的产量分别录得23600、9880、18700吨，江西下降4600吨，四川增加5450吨，青海下降1200吨。



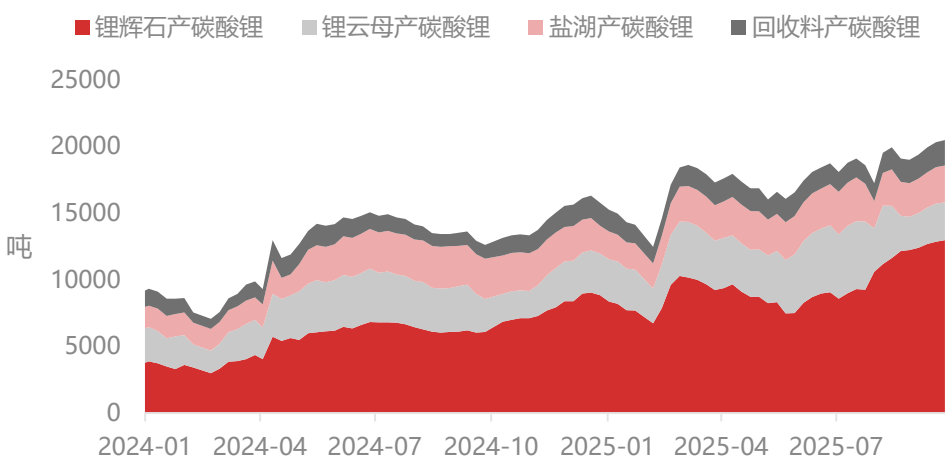
供应端：碳酸锂周产再创新高，锂辉石和回收料产线生产积极

截至9月25日，碳酸锂周度产量录得20516吨，环比增加0.8%，周度开工率50.55%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得12989、2840、2763、1924吨，环比分别录得0.9%、-0.7%、0.7%、1.9%。

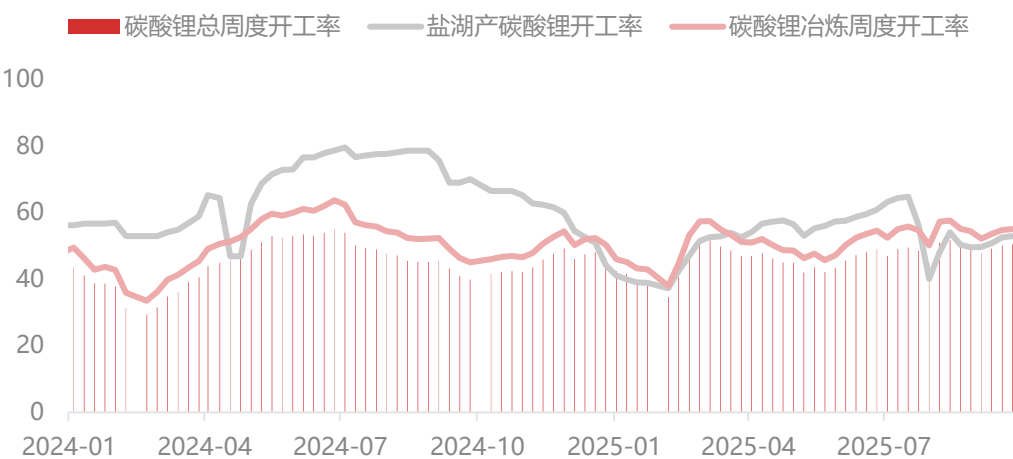
碳酸锂周度产量（周）



碳酸锂产量分原料（周）



碳酸锂周度开工率（周）



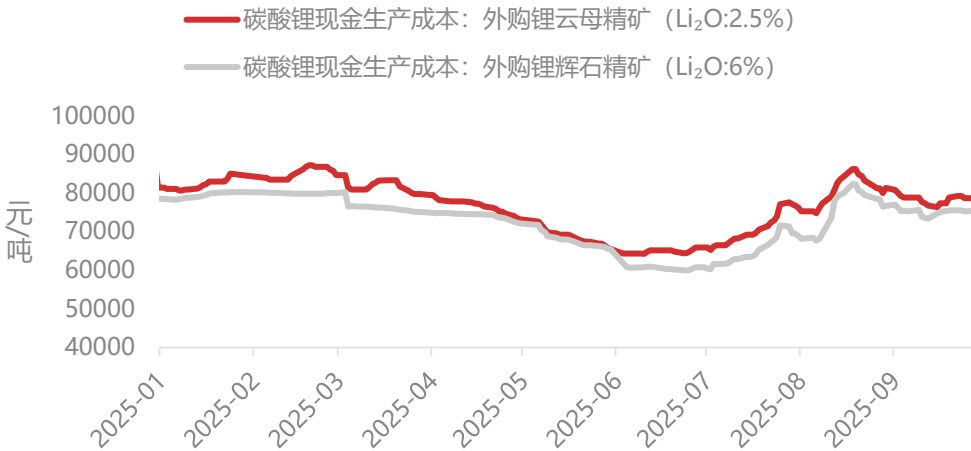
供应端：外购锂云母生产亏损扩大，外购锂辉石生产转为亏损

最新外购锂云母现金生产成本78729元/吨，外购锂辉石现金生产成本75418元/吨，周环比-0.1%、-0.1%。

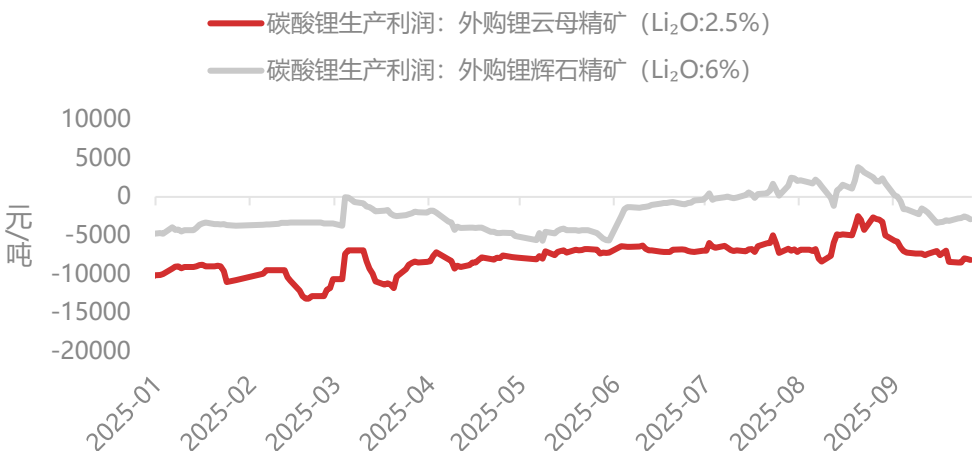
外购锂云母生产亏损幅度扩大，外购锂辉石生产转为亏损。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为-8189元/吨、-2888元/吨。

6月底，云母一体化化成本61721元/吨，辉石一体化成本52787元/吨。

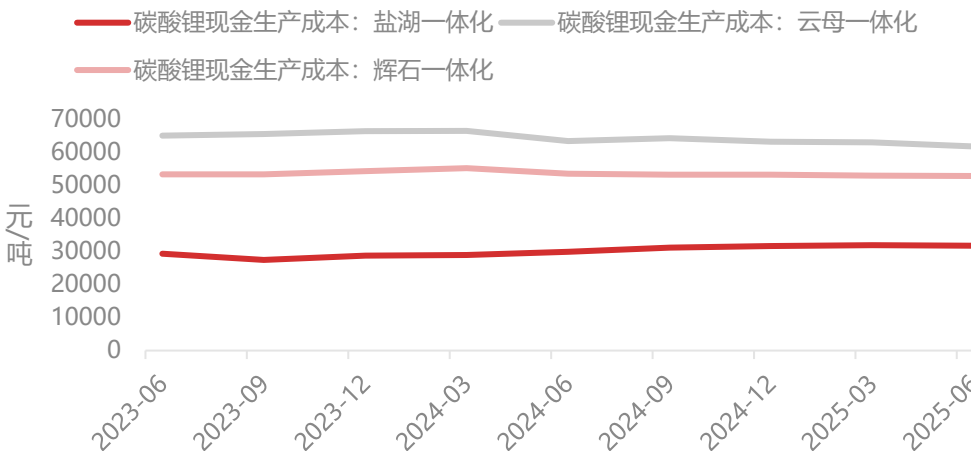
外购矿石现金生产成本（日）



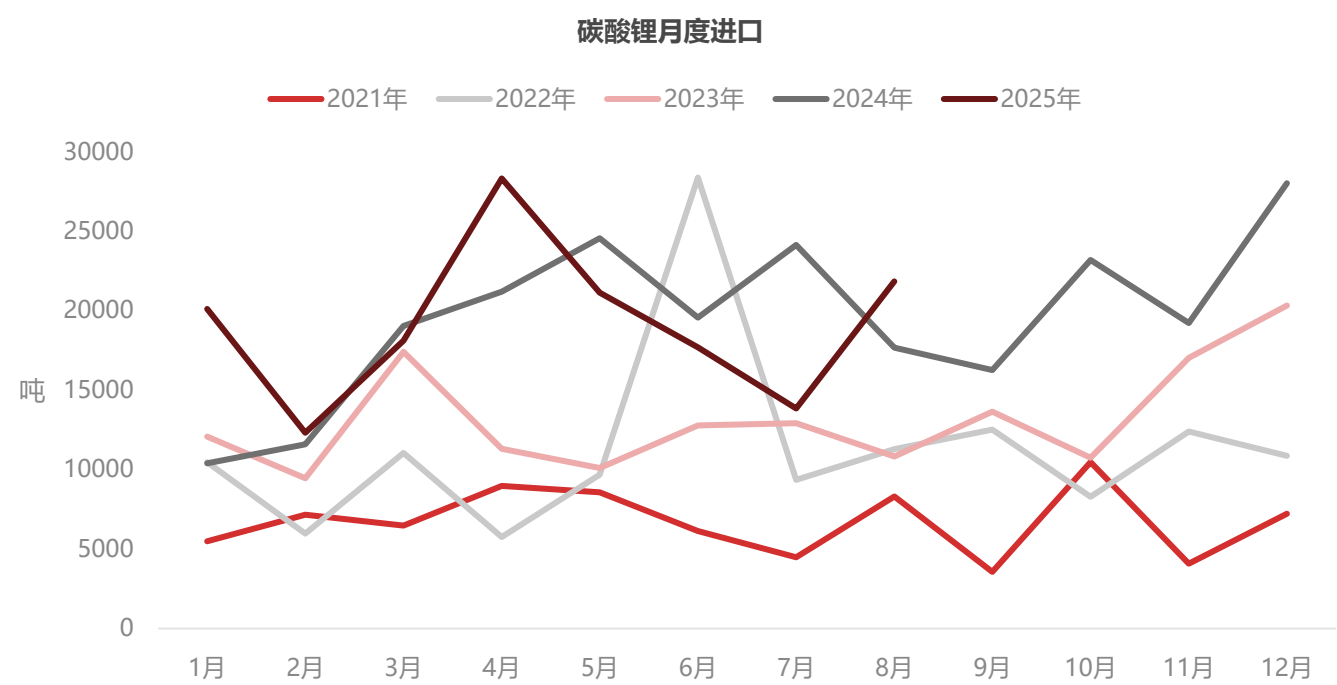
外购矿石生产利润（日）



一体化现金生产成本（季）



供应端：碳酸锂8月进口2.18万吨，环比增加57.8%



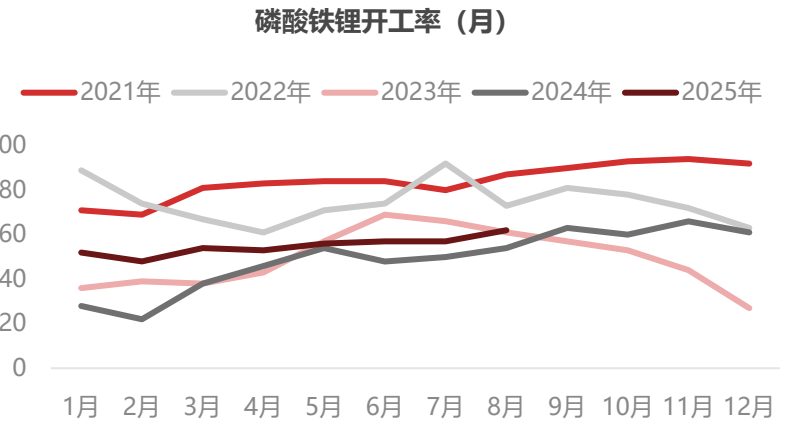
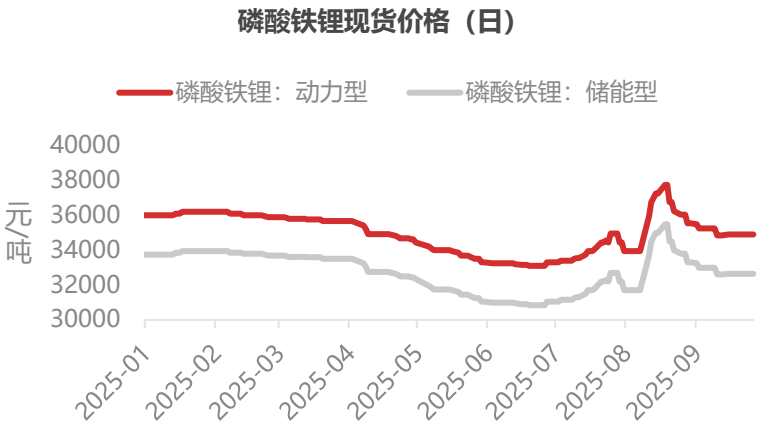
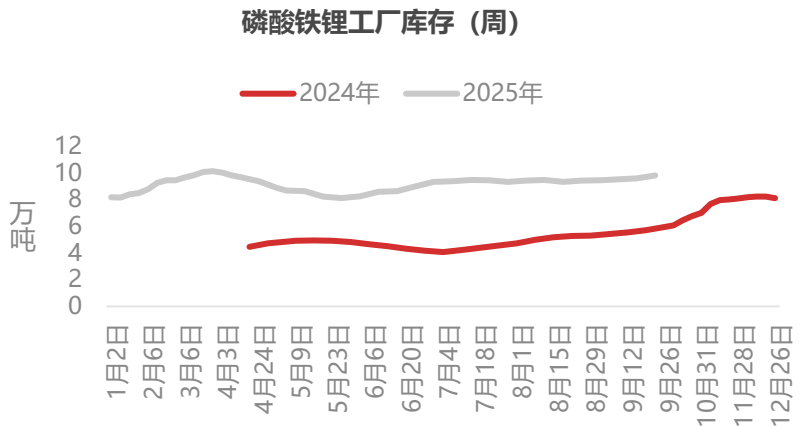
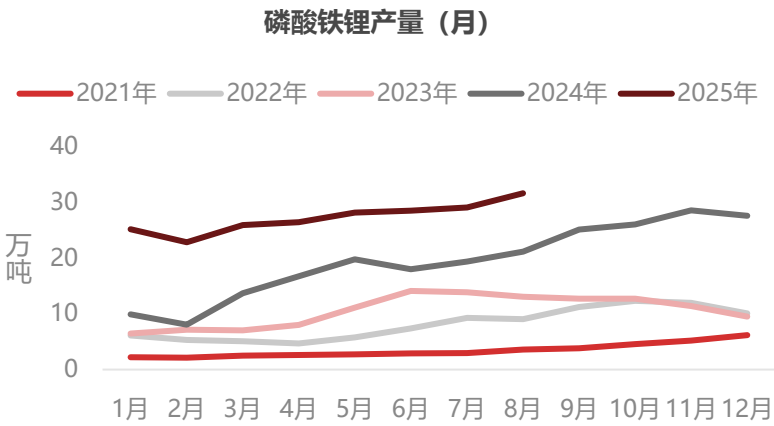
8月，碳酸锂进口2.18万吨，同比增加23.5%，环比增加57.8%。其中从智利进口1.56万吨，从阿根廷进口4253吨。智利进口量大幅提升。

需求端：磷酸铁锂LFP9月排产保持增加，价格止跌企稳

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98286吨，周度环比+2069吨，库存高位累积。

截至9月26日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为34900、32650元/吨，周度环比不变



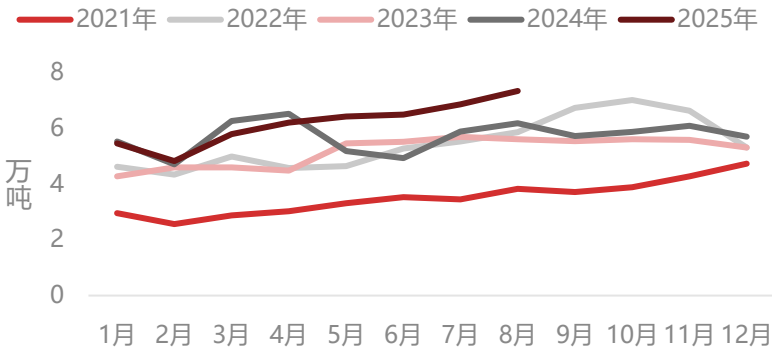
需求端：三元材料9月排产小幅下降，价格环比小幅增加

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%。

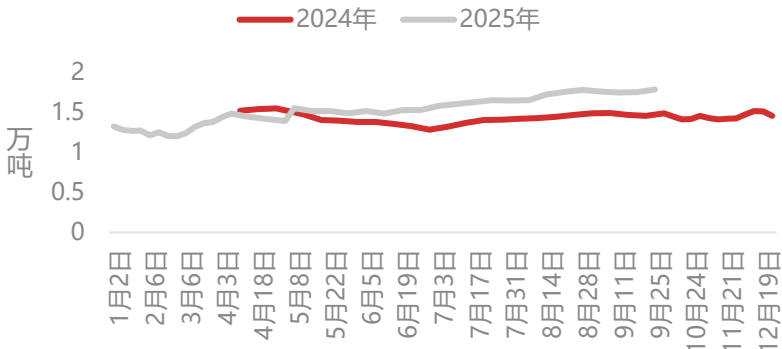
三元材料最新厂库库存录得17896吨，库存偏高维持。

9月26日，811、6系、523三元材料市场价格分别为148800、126200、121350元/吨，价格环比小幅增加。三元材料价格上涨主要来自于硫酸钴、硫酸镍成本上升。

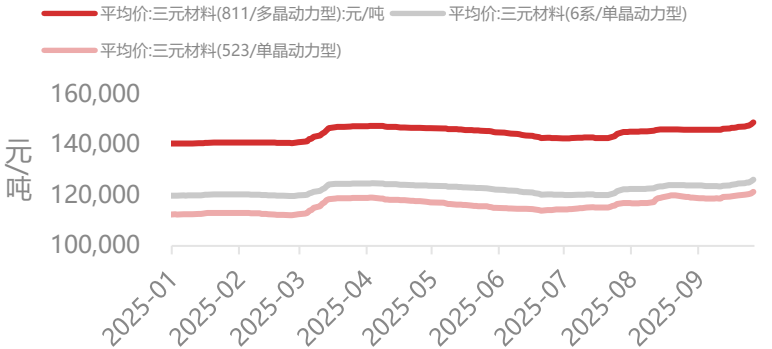
三元材料产量（月）



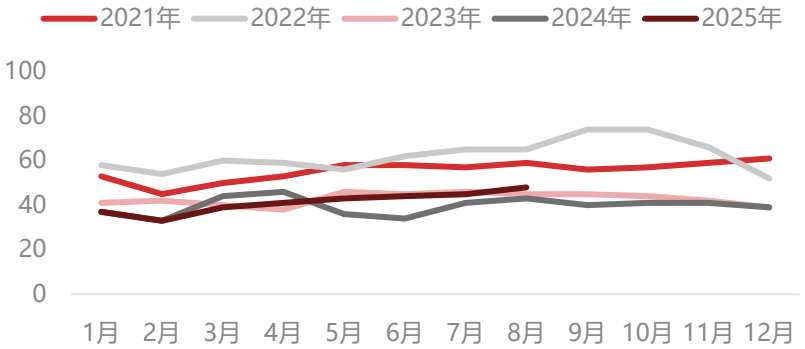
三元材料工厂库存（周）



三元材料价格（日）



三元材料开工率（月）

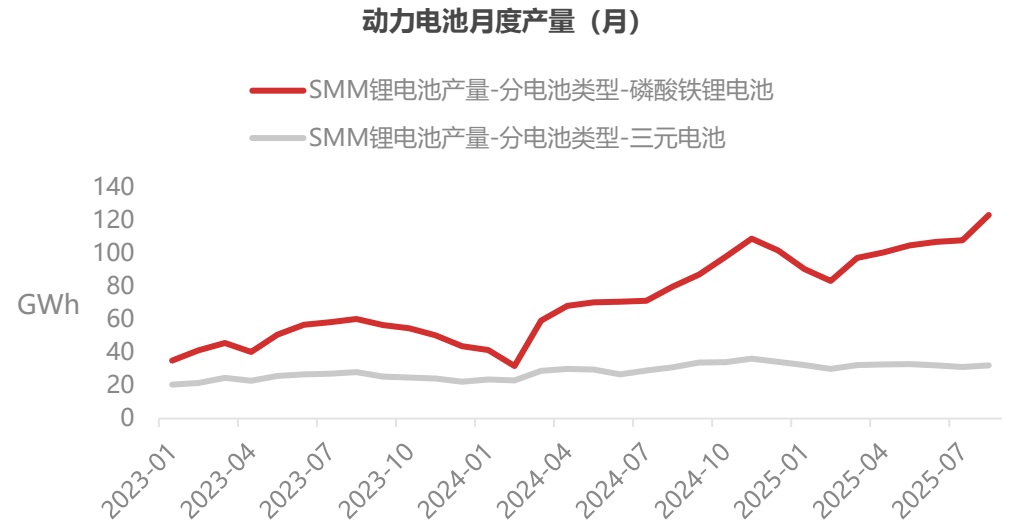
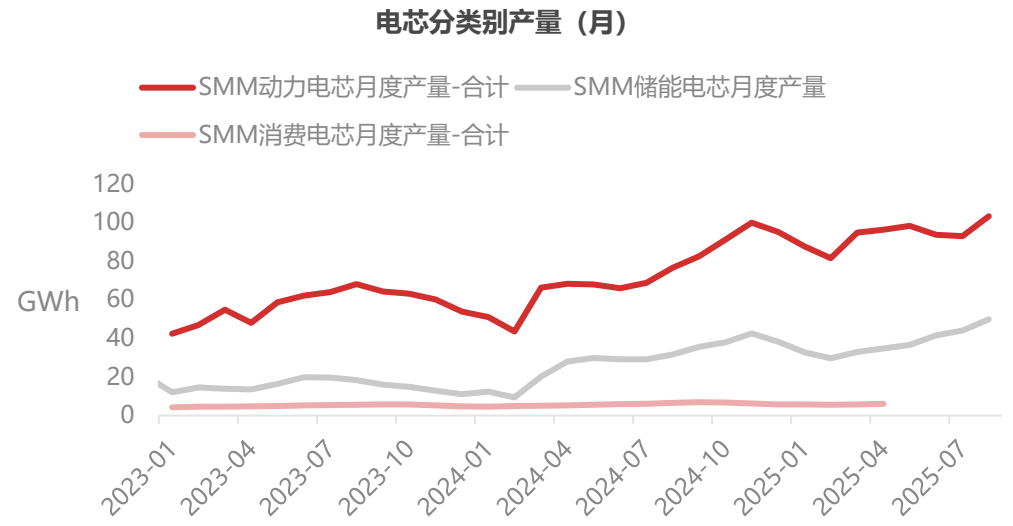
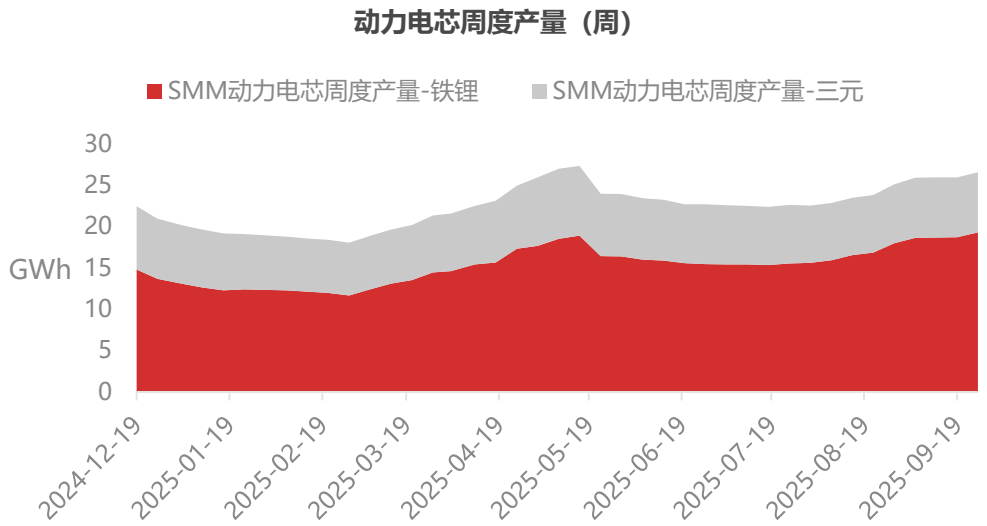


需求端：9月动力电芯和储能电芯排产环比分别增加6.8%、1.6%

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26日，动力磷酸铁锂电芯和三元电芯周度产量分别为19.32、7.3GWh，周环比录得+3.2%、+0.3%。

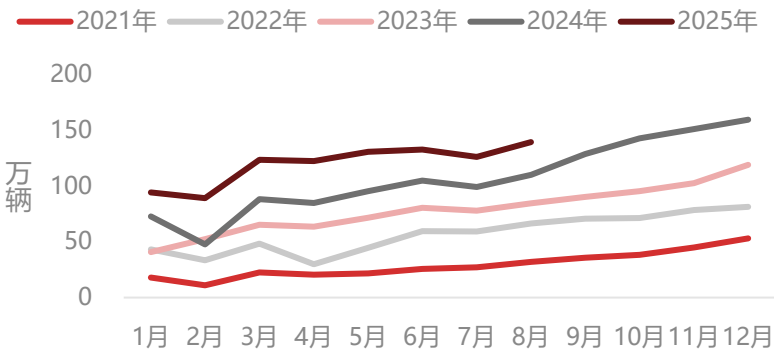
8月，磷酸铁锂电池和三元电池产量分别为123.01、32.12GWh，铁锂电池产量大幅超预期113GWh。9月铁锂电池排产130.12GWh，三元电池排产32.75GWh。



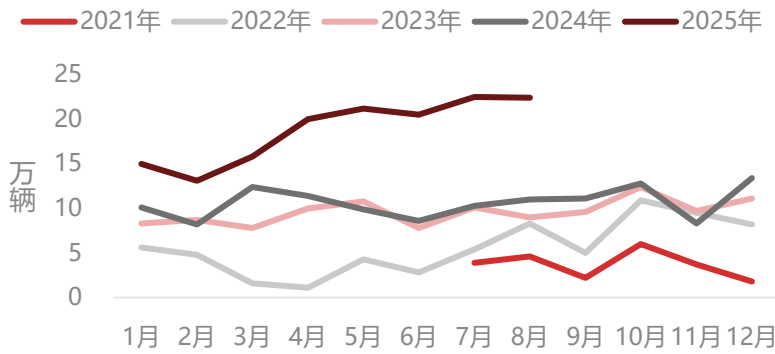
需求端：储能系统中标容量连续两个月增加，EPC中标容量持续上升

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）

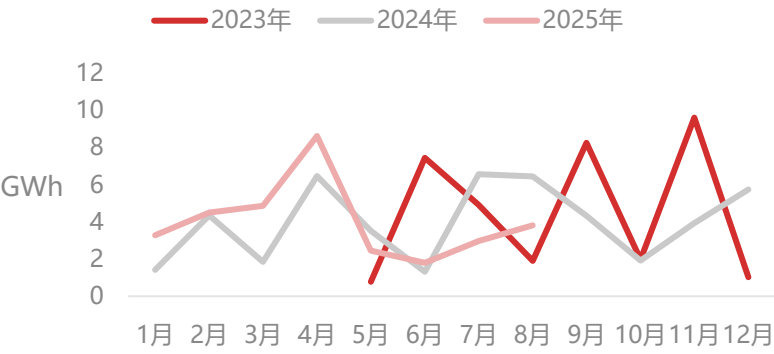


新能源汽车出口（月）

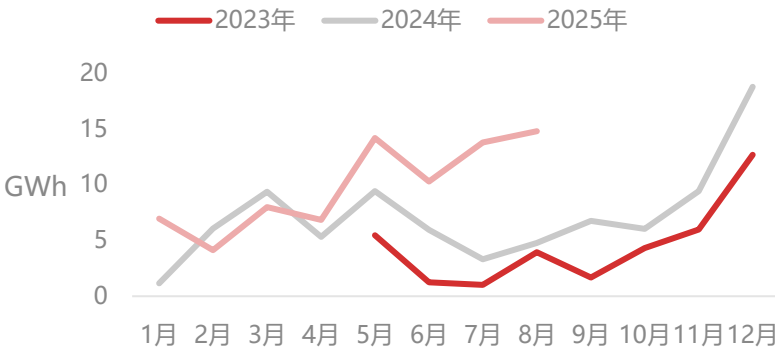


8月，储能系统中标容量3.82GWh，EPC中标容量14.83GWh。

储能系统中标容量（月）



EPC中标容量（月）

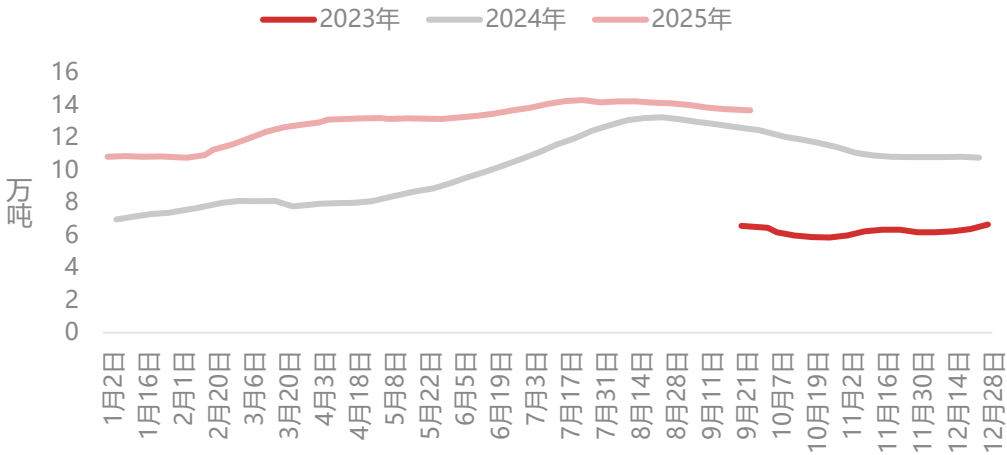


库存端：碳酸锂小幅去库，冶炼厂库存向下游转移，下游补库持续

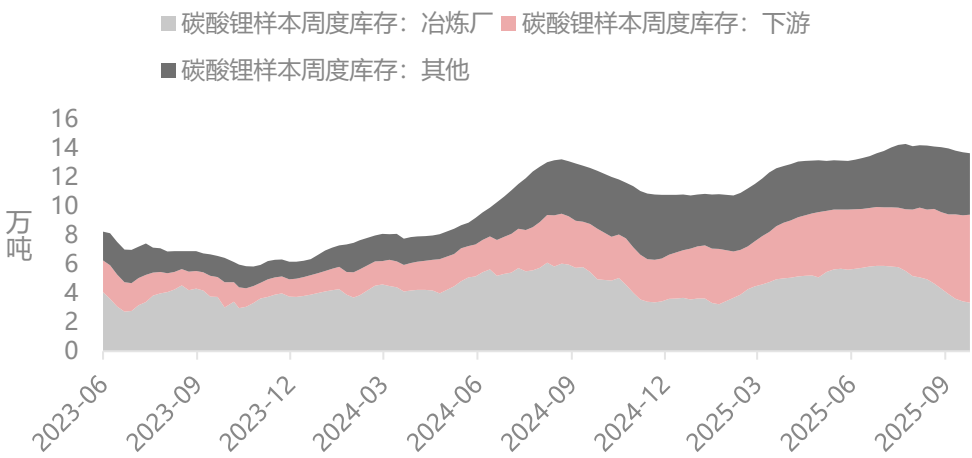
截至9月25日，碳酸锂社会库存136825吨，持续小幅去库。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为33492、60893、42440吨。

碳酸锂最新仓单库存40329吨，周环比增加845吨，仓单持续增加。

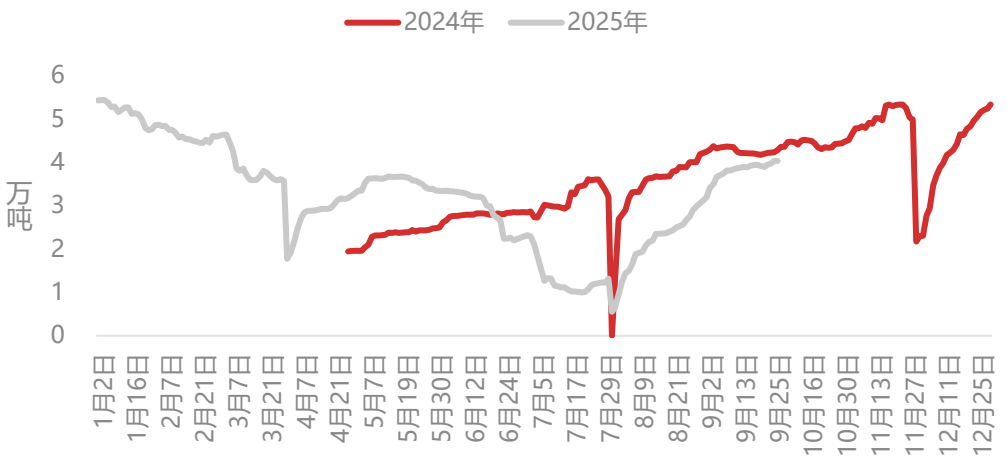
碳酸锂样本总库存（周）



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

