



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

弱势寻底

碳酸锂月报

2025/05/05



曾宇轲（联系人）

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03121027

吴坤金（有色金属组）

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 库存

03 供给端

06 成本端

01

月度评估及策略推荐

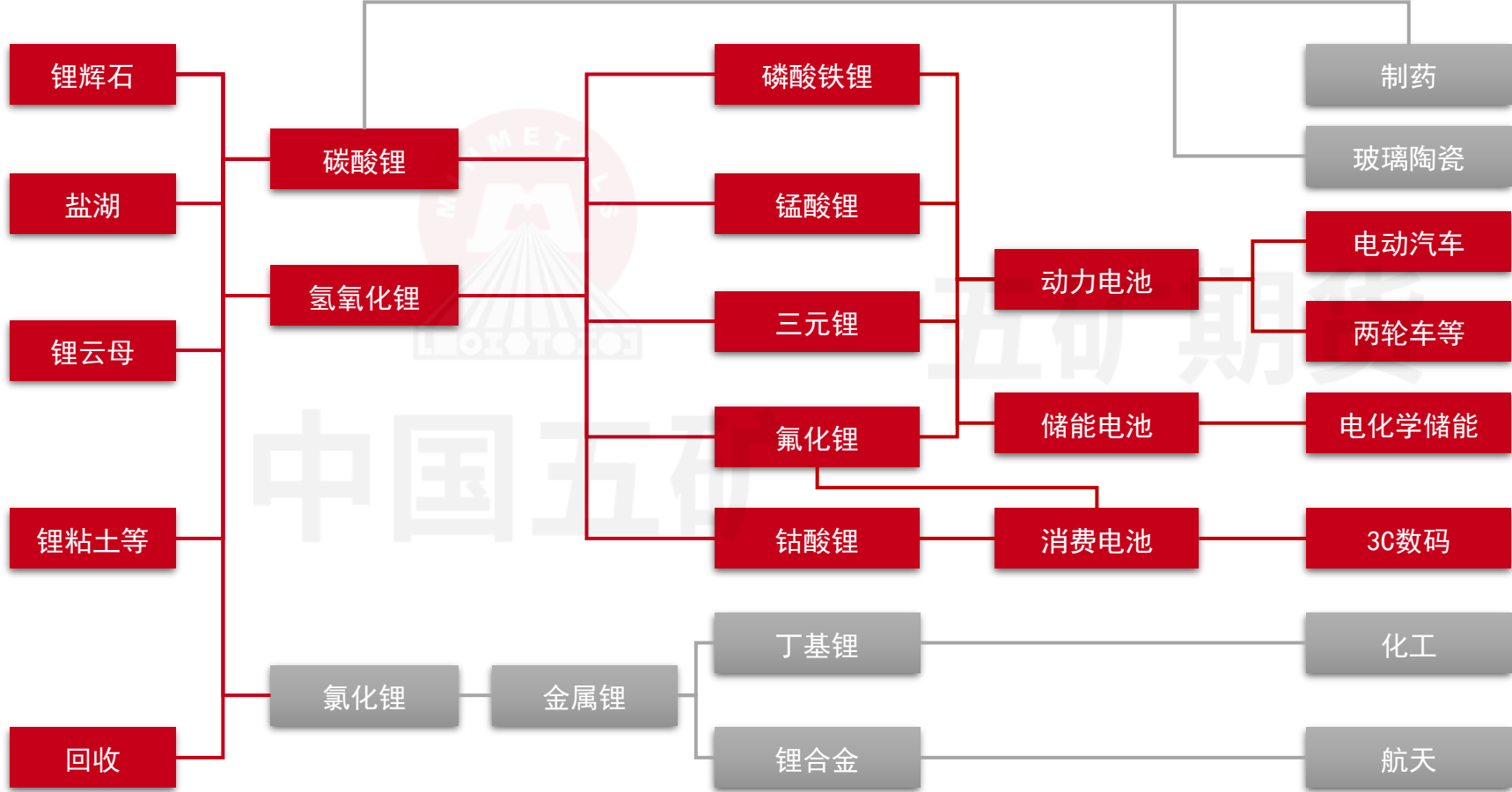
- ◆ 期现市场：4月30日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报67251元，周内跌2.57%，月跌8.30%。其中电池级碳酸锂均价为67900元，月跌8.30%。同日碳酸锂主力合约LC2507收盘价65960，较3月底跌11.30%。
- ◆ 供给：4.25-4.30，SMM国内碳酸锂产量14483吨，日平均产量与前一周持平。2025年4月国内碳酸锂产量73810吨，环比-6.6%，同比增39.5%，1-4月累计同比增64.7%。5月开工率调研近持平或略减。2025年3月中国进口碳酸锂18125吨，环比增加47%，同比减少4.8%。3月中国出口碳酸锂220吨，仍处较低水平。1-3月中国碳酸锂进口总量约为5.06万吨，同比增加23.2%。
- ◆ 需求：4月1日-4月20日新能源车市场零售47.8万辆，较去年同期增长20%，较上月同期下降11%；今年以来累计零售289.8万辆，较去年同期增长33%。1-3月全球新能源汽车销量累计同比增30.7%，其中1-3月欧洲新能源汽车总计销量57.4万辆，同比去年增27.9%；1-3月美国新能源汽车总计销量38.5万辆，同比去年增9.9%。
- ◆ 库存：4月30日，国内碳酸锂周度库存报132033吨，环比上周+169吨（+0.1%）。供给端连续小幅回调，库存增量收缩。淡季临近，短期供需均有走弱趋势，库存压力显著高于去年8月。截止4月30日，广期所碳酸锂注册仓单33477吨。
- ◆ 成本：4月30日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿750-780美元/吨，周内降2.55%，月跌7.55%。3月国内进口锂精矿46.4万吨，同比增16.2%，环比增55.9%。1-3月国内锂精矿进口134.2万吨，累计同比增4.7%。2025年一季度，澳大利亚来源锂精矿进口同比增24.3%，非洲来源锂精矿进口同比降23.3%，高成本硬岩矿供给压力显现。
- ◆ 观点：碳酸锂需求预期走弱，国内强制配储政策调整及美国加征关税冲击储能电池消费，4-5月磷酸铁锂产量预计与3月持平或微增，低于市场预期。同时，盐厂利润压力向资源端传导，海外锂精矿报价连续下移，成本估值承压。当前价格处于边际成本密集区，国内锂云母和海外高成本硬岩矿经营面临挑战，但实际触发减量有限，盘面或继续向下试探产业价格接受度。后续需留意矿山盐厂经营扰动、锂精矿成交价格走势和三季度需求表现。

国内碳酸锂供需平衡表

类别		单位	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2025. 1	2月	3月E	4月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	73752	85570	85325	88945	78780	73619	82561	83157	97500	82183	75961	102131	97207
	碳酸锂总需求量	吨	73961	73962	68022	68875	75738	82381	84963	88100	87104	84654	75677	90082	92399
	碳酸锂供需差	吨	-209	11608	17303	20070	3042	-8762	-2402	-4943	10396	-2471	284	12049	4808
进出口	碳酸锂进口量	吨	21204	24565	19583	24152	17685	16265	23196	19235	28035	20122	12328	23000	23000
	碳酸锂出口量	吨	345	1533	501	167	235	166	300	218	200	399	417	400	400
	碳酸锂净进口	吨	20859	23032	19082	23985	17450	16099	22896	19017	27835	19723	11911	22600	22600
供给量	碳酸锂产量总	吨	52893	62538	66243	64960	61330	57520	59665	64140	69665	62460	64050	79531	74607
	其中：锂辉石	吨	22789	27803	29783	30300	29100	28150	32850	35250	41000	34090	35390	42948	39647
	锂云母	吨	14930	16440	17780	15600	14580	11370	8960	10980	12280	12510	13400	17357	15879
	盐湖	吨	8510	12280	12980	13300	12870	12240	11930	11230	9620	9840	9690	11884	11800
	回收	吨	6664	6015	5700	5760	4780	5760	5925	6680	6765	6020	5570	7342	7281
需求量	磷酸铁锂产量	吨	210340	213160	192010	192230	216500	238670	252290	264320	260300	254750	218920	270910	281800
	三元材料产量	吨	62670	50950	47420	56450	58260	58060	56950	55020	55740	46870	49020	61350	55170
	其中：3系NCM	吨	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380
	5系NCM	吨	11480	9650	8930	9260	8770	8940	8865	8797	8965	8190	7240	7840	9000
	6系NCM	吨	19415	18065	16090	18485	19635	23070	19860	19023	19375	17555	18655	21885	19200
	8系NCM	吨	30205	21765	20630	26935	28085	24280	26455	25430	25630	19375	21375	29875	25200
	NCA	吨	1190	1090	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1370	1370	1370	1390
	磷酸锰铁锂产量	吨	3000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	3000	3000	3000	3000
	钴酸锂产量	吨	7000	6900	7760	7960	8120	8285	8010	8180	8680	8520	8980	9570	8600
	锰酸锂产量	吨	6650	6300	6100	6660	9160	9300	9030	9090	8910	8620	8920	9080	9000
	六氟磷酸锂	吨	15172	14901	14132	13980	14263	14900	14900	15750	14602	15750	15750	16000	16200
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	70961	70962	65022	65875	72738	79381	81963	85100	84104	81654	72677	87082	89399
	传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
库存	SMM总库存	吨	81000	92078	108400	119207	131304	124156	114068	108124	108247	108097	115513	128646	
	其中：冶炼厂库存	吨	41000	51652	53750	57599	59881	55840	40451	34989	36347	34704	44777	50540	
	其中：正极库存	吨	23000	22058	26000	31745	33300	29863	31374	29913	36109	35052	31195	39115	
	其中：其他	吨	17000	18368	28650	29863	38123	38453	42243	43222	35791	38341	39541	38991	
	交易所仓单库存	吨	19588	24996	28444	32177	41908	43563	44852	49829	53356	48641	45926	35782	

资料来源：Mysteel、SMM、则言咨询、五矿期货研究中心

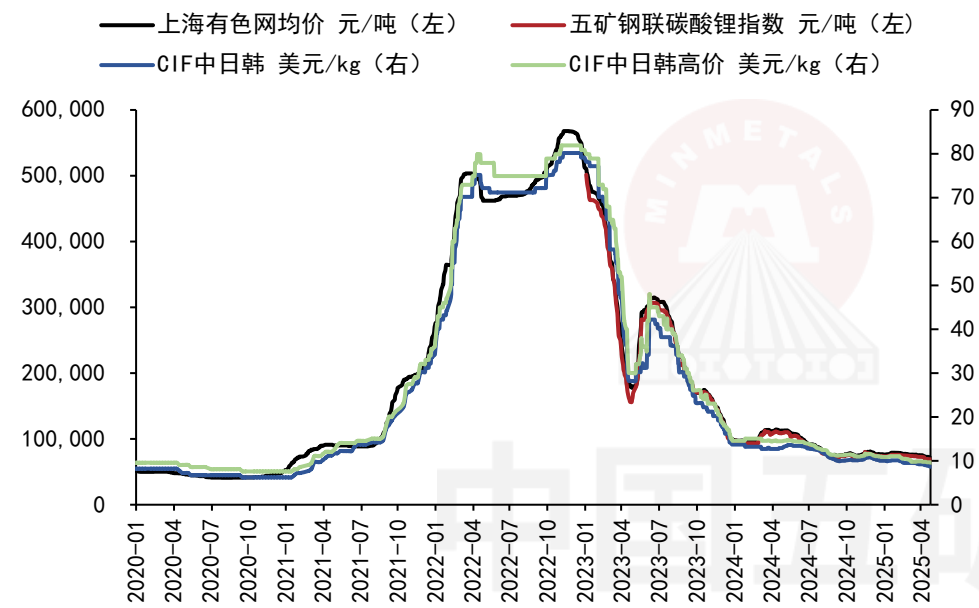
产业链图示



02

期现市场

图1：碳酸锂现货价格(元/吨)



资料来源：SMM、MYSTEEL、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

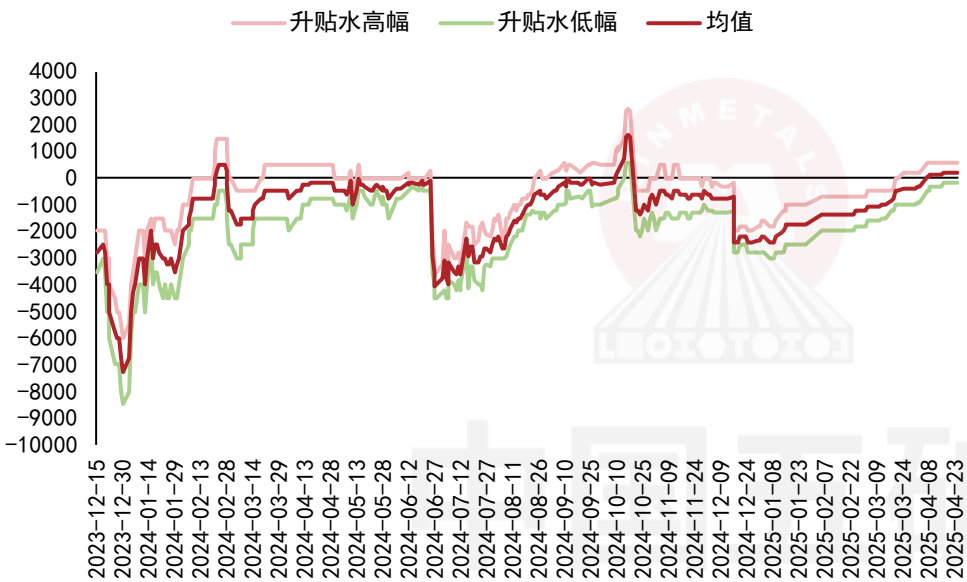
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

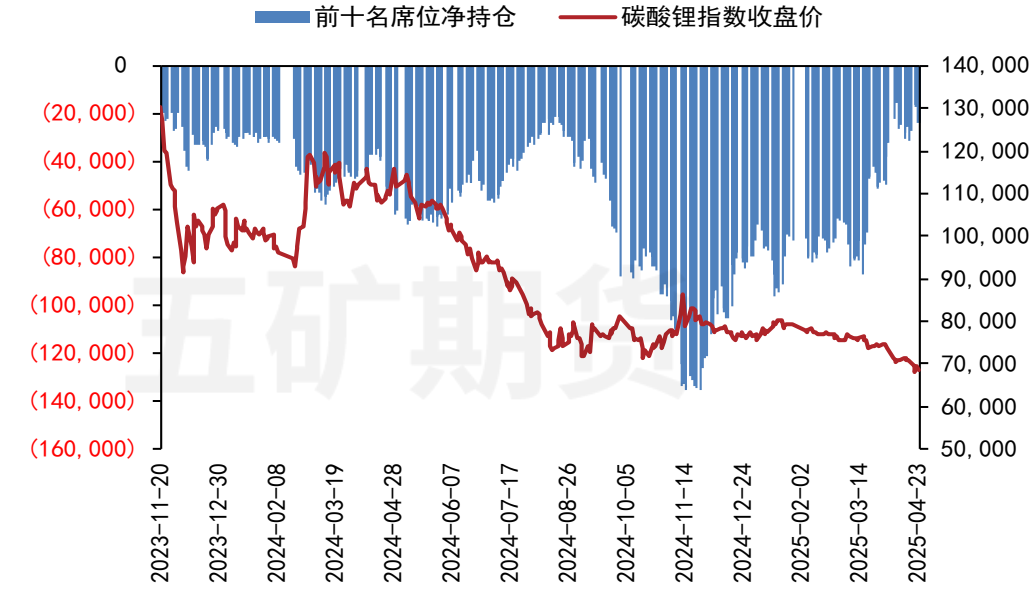
4月30日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报67251元，周内跌2.57%，月跌8.30%。其中电池级碳酸锂均价为67900元，月跌8.30%。同日碳酸锂主力合约LC2507收盘价65960，较3月底跌11.30%。

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

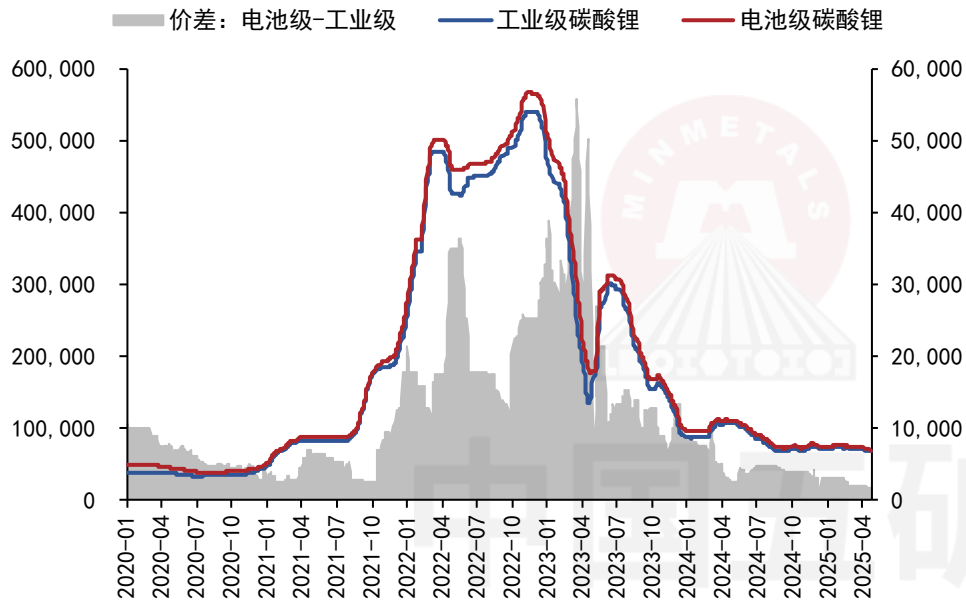
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

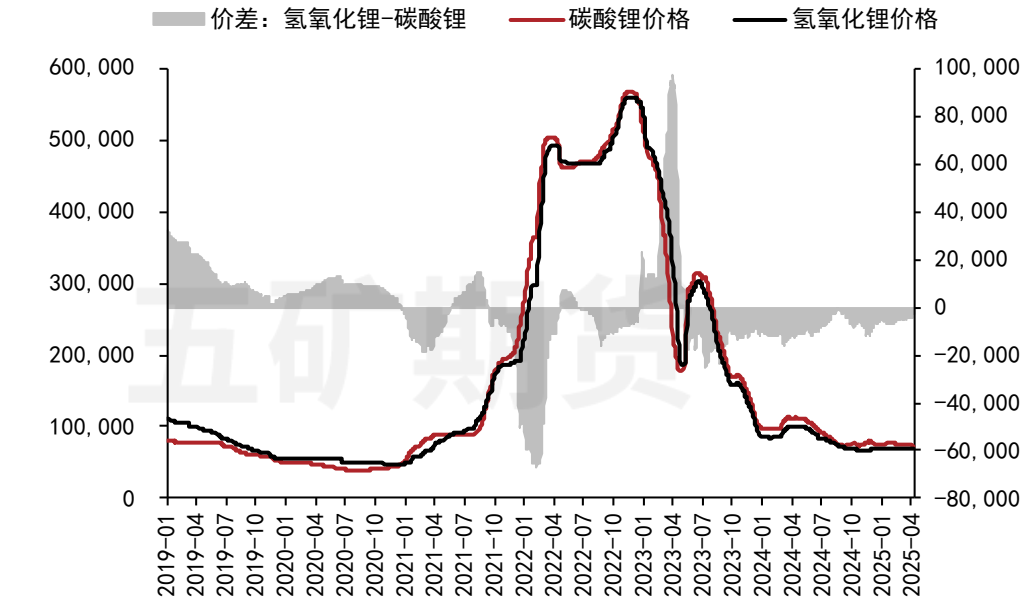
- 1、交易所标准电碳贸易市场最新报价升水均价约为300元，市场逐步参照7月合约定价。
- 2、LC2507合约前十席位维持净空。

图5：电池级碳酸锂和工业级碳酸锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图6：电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂现货行情（元/吨）



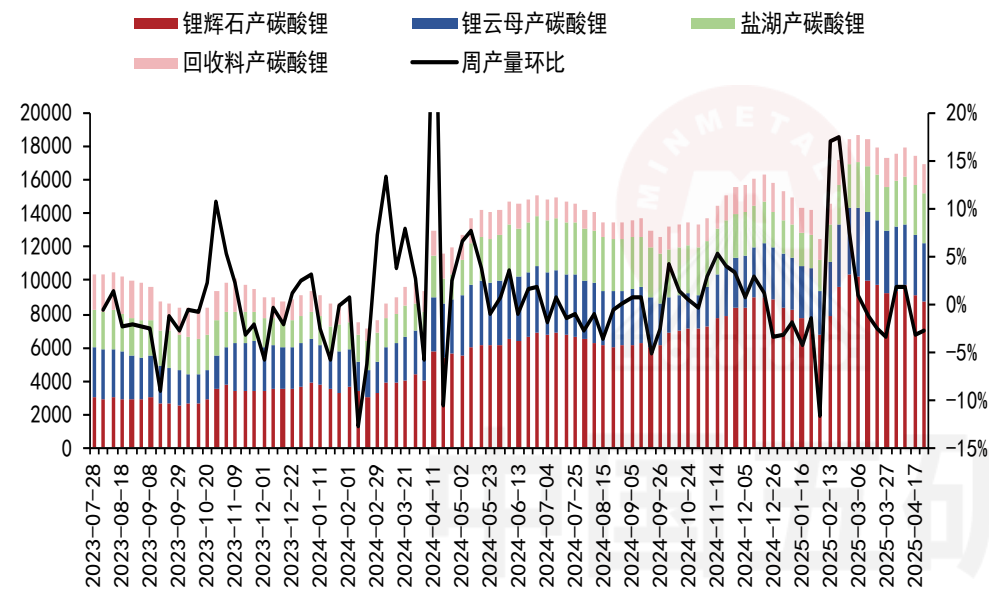
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为1750元，月内收窄200元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差340元，月内收窄4000元。

03

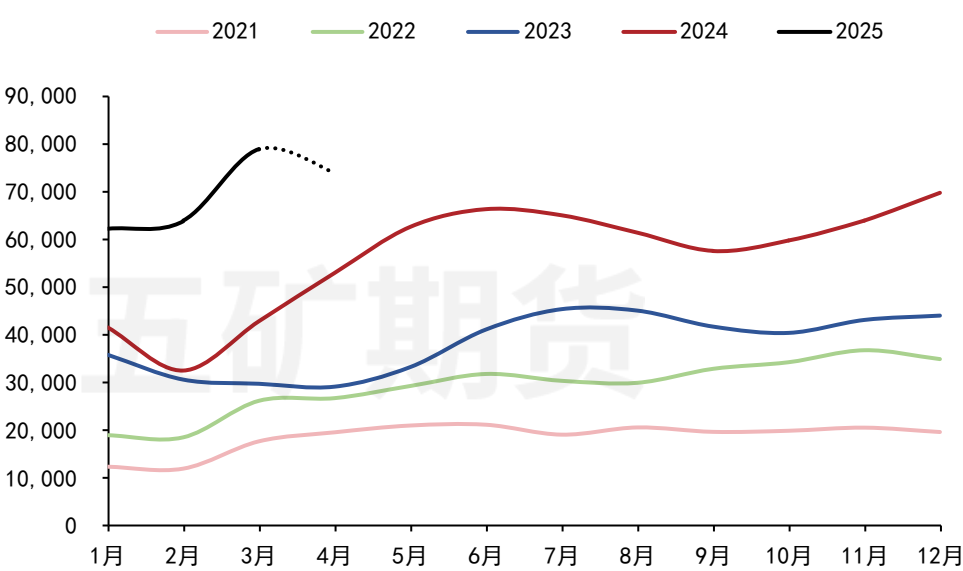
供给端

图7：国内碳酸锂周度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

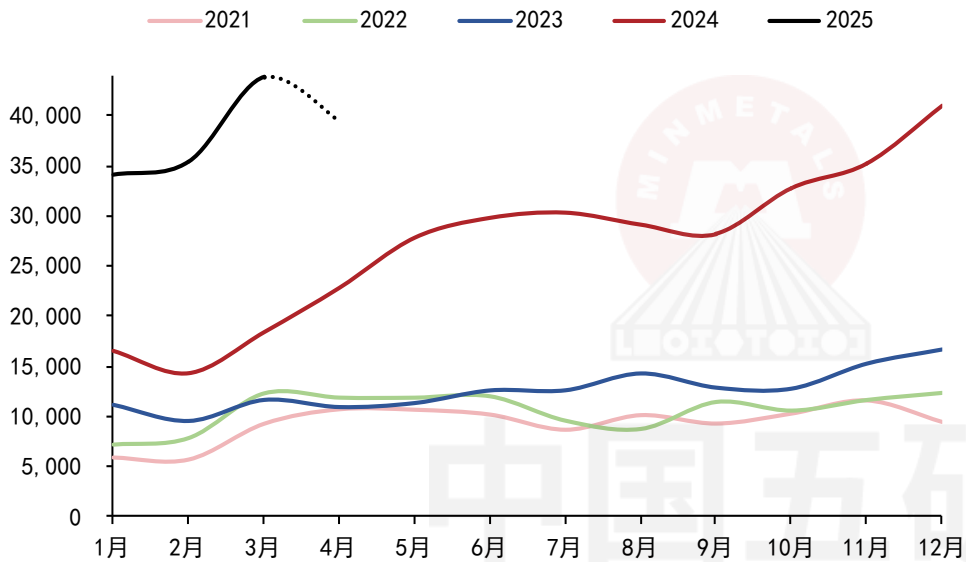
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

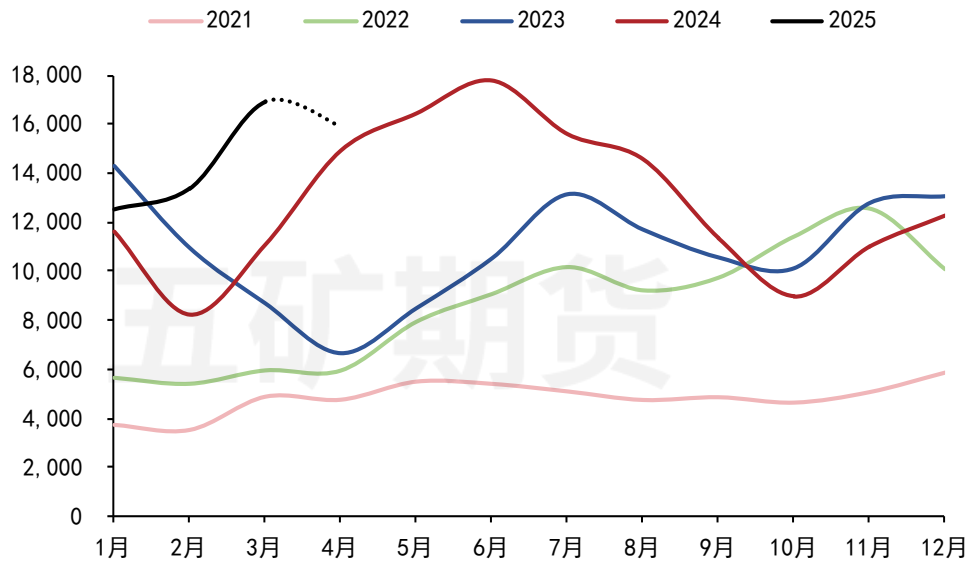
- 1、4.25-4.30，SMM国内碳酸锂产量14483吨，日平均产量与上周持平。
- 2、2025年4月国内碳酸锂产量73810吨，环比-6.6%，同比增39.5%，1-4月累计同比增64.7%。5月开工率调研近持平或略减。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

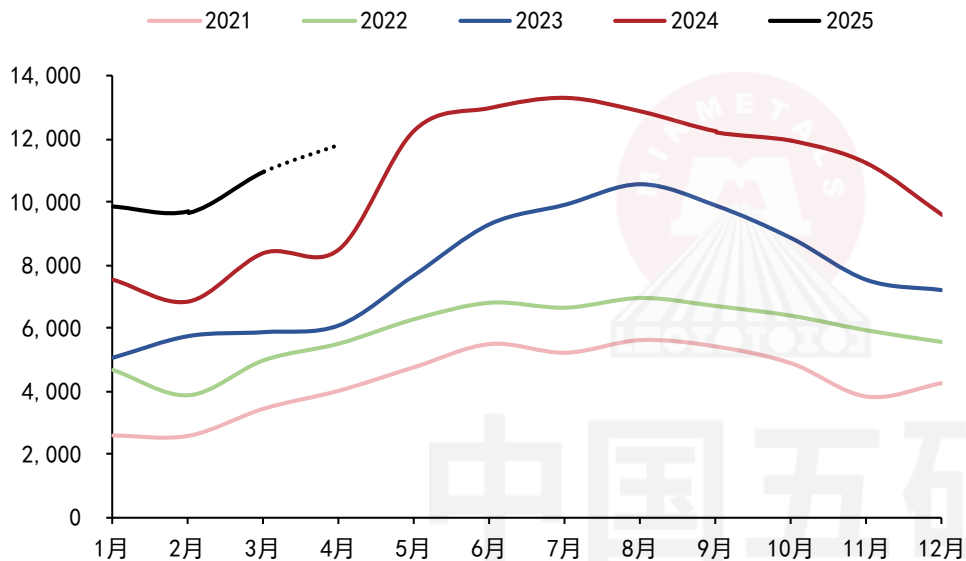
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

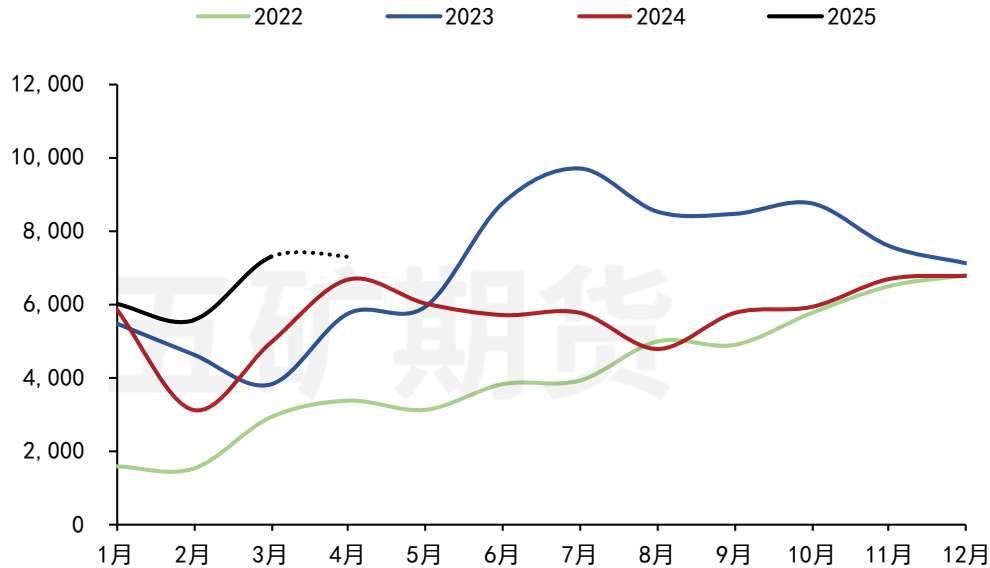
- 1、4月锂辉石碳酸锂产量约36730吨，环比上月-16.3%，同比增61.2%，1-4月累计同比增108.9%。
- 2、4月锂云母碳酸锂产量17580吨，环比上月增3.8%，1-4月累计同比增31.7%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

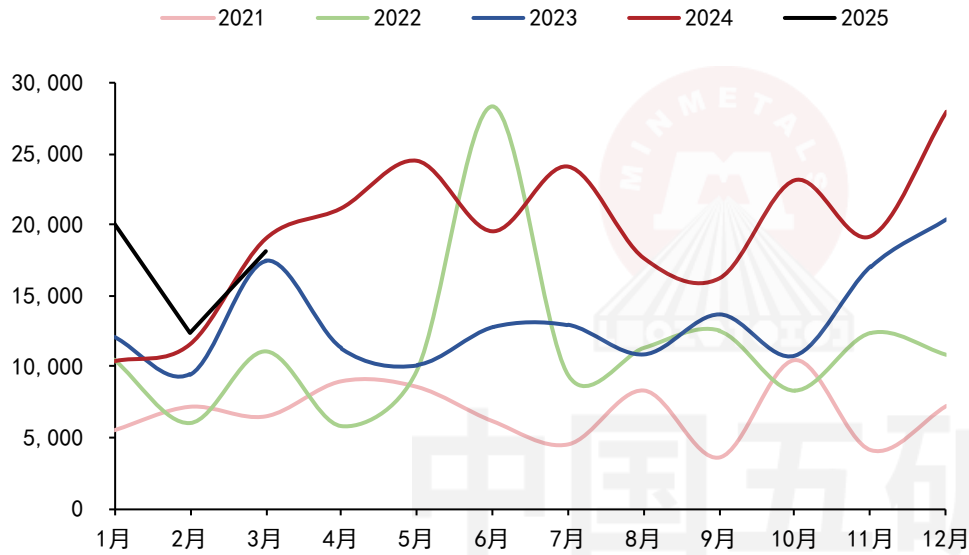
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

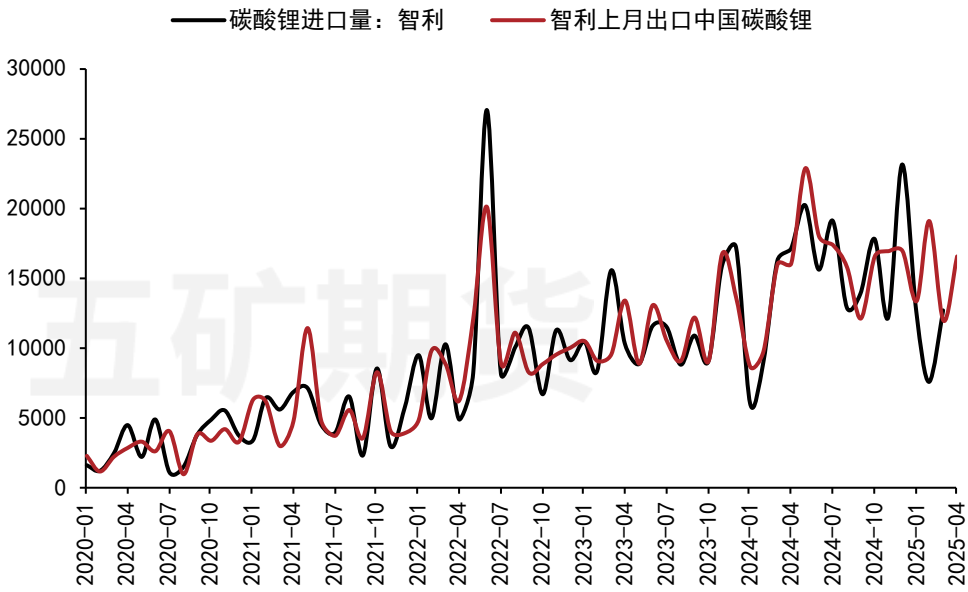
- 1、4月盐湖碳酸锂产量环比增7.8%至11800吨，1-4月累计同比增35.1%。盐湖全年生产旺季将来临，2-3季度供给增长可观。
- 2、4月回收端碳酸锂产量7410吨，环增约1.7%，1-4月累计同比增27.5%。

图13：中国碳酸锂进口量(吨)



资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

图14：中国和智利碳酸锂贸易量(吨)



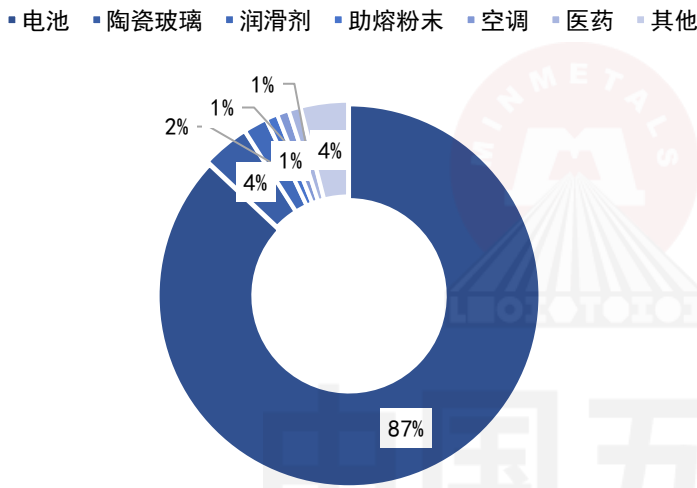
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、2025年3月中国进口碳酸锂18125吨，环比增加47%，同比减少4.8%。从智利进口碳酸锂12718吨，从阿根廷进口4646吨。1-3月中国碳酸锂进口总量约为5.06万吨，同比增加23.2%。
- 2、2025年3月智利锂盐出口数量为2.3万吨，环比增加58%，同比增加18%。其中出口到中国1.66万吨，环比增加38%，同比增加3%。一季度总计出口至中国4.77万吨碳酸锂，同比+13.8%。

04

需求端

图15：2023年全球锂消费结构



资料来源：USGS、五矿期货研究中心

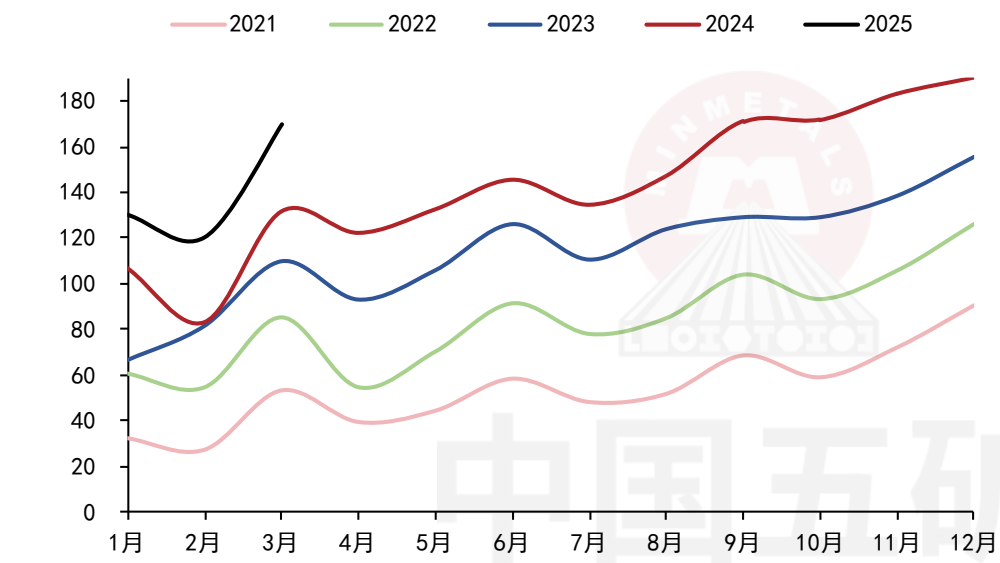
图16：2023年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

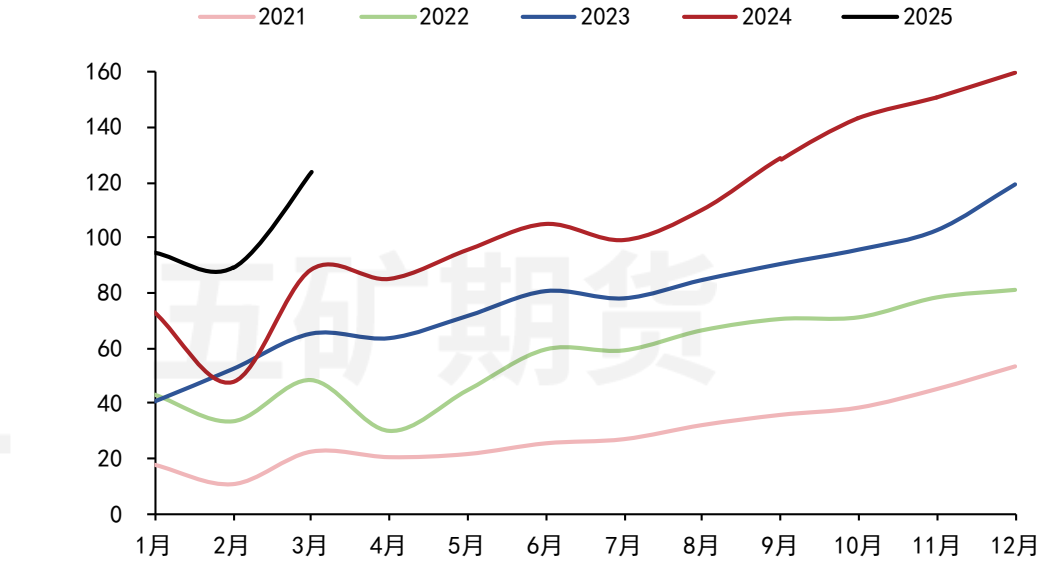
电池领域在锂需求中占绝对主导，2023年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

图17：全球新能源汽车销量（万辆）



资料来源：Clean Technica、五矿期货研究中心

图18：国内新能源汽车销量（万辆）

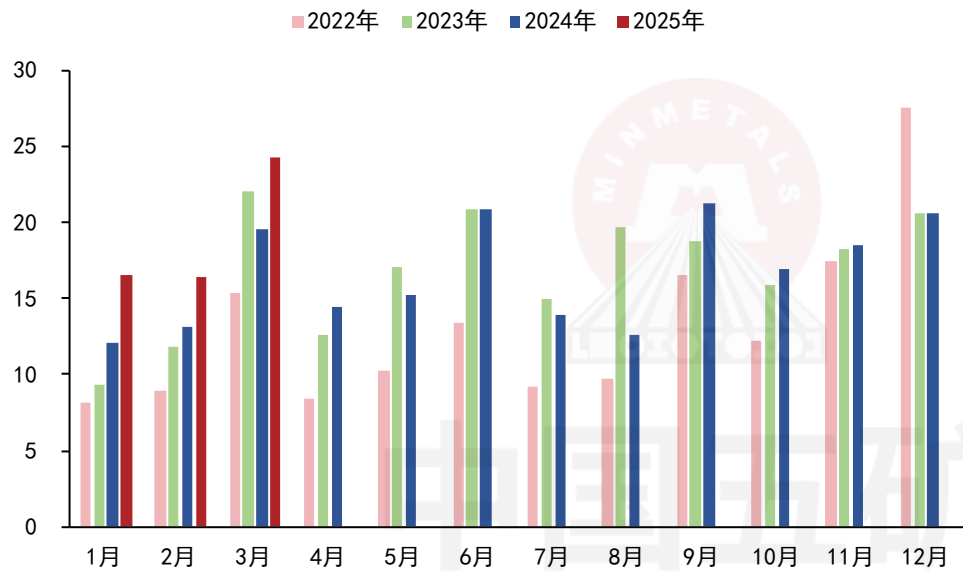


资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

1、4月1日-4月20日新能源车市场零售47.8万辆，较去年同期增长20%，较上月同期下降11%；今年以来累计零售289.8万辆，较去年同期增长33%。

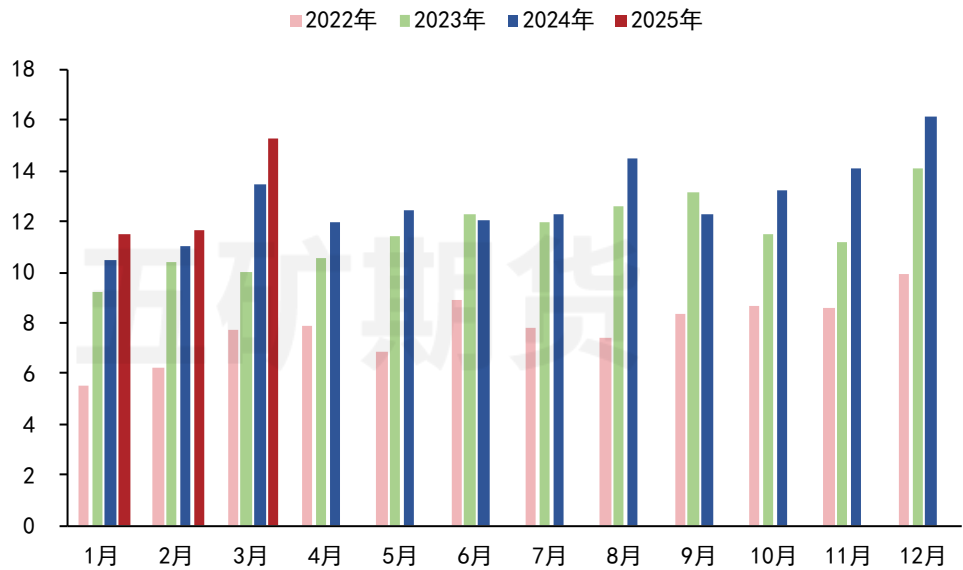
2、1-3月全球新能源汽车销量累计同比增30.7%。

图19：欧洲新能源汽车销量(万辆)



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

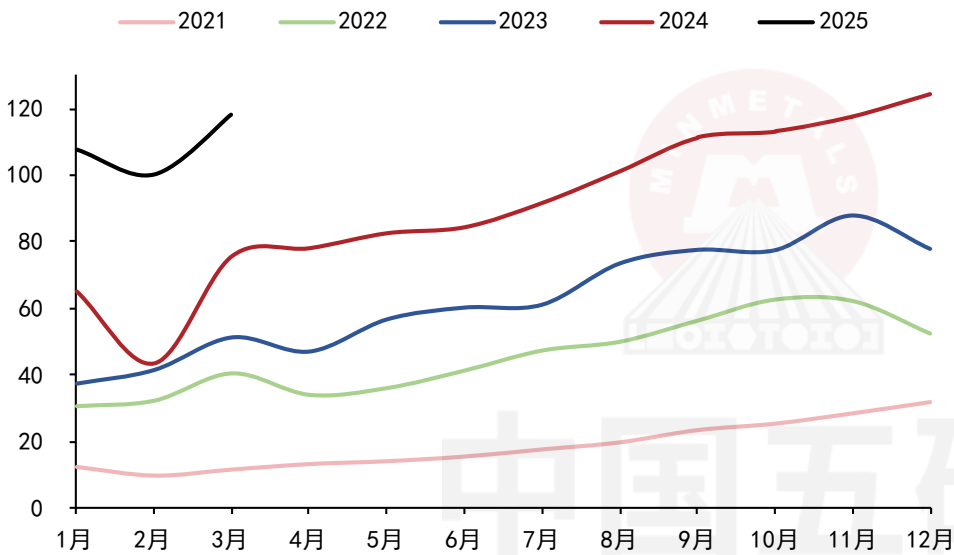
图20：美国新能源汽车销量(万辆)



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

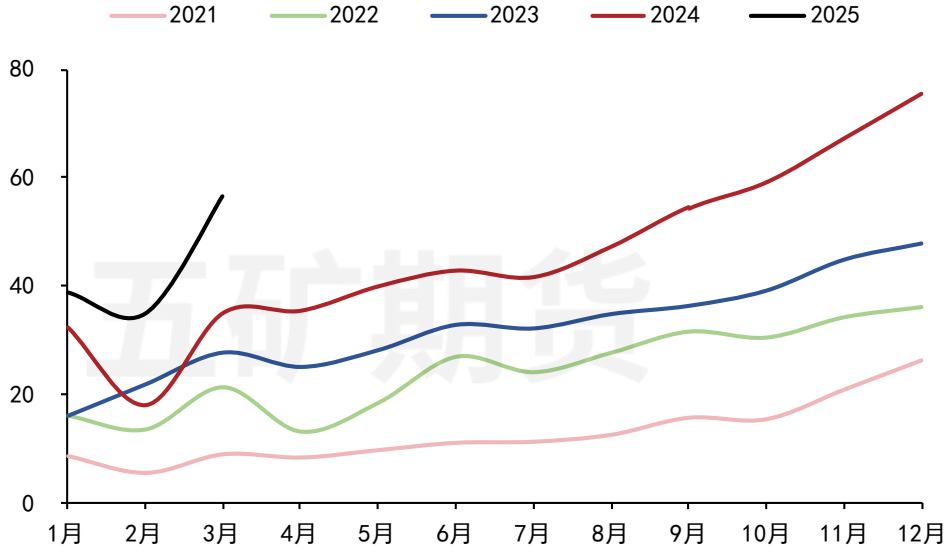
- 1、1-3月欧洲新能源汽车总计销量57.4万辆，同比去年增27.9%。
- 2、1-3月美国新能源汽车总计销量38.5万辆，同比去年增9.9%。

图21：中国动力电池产量（GWH）



资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

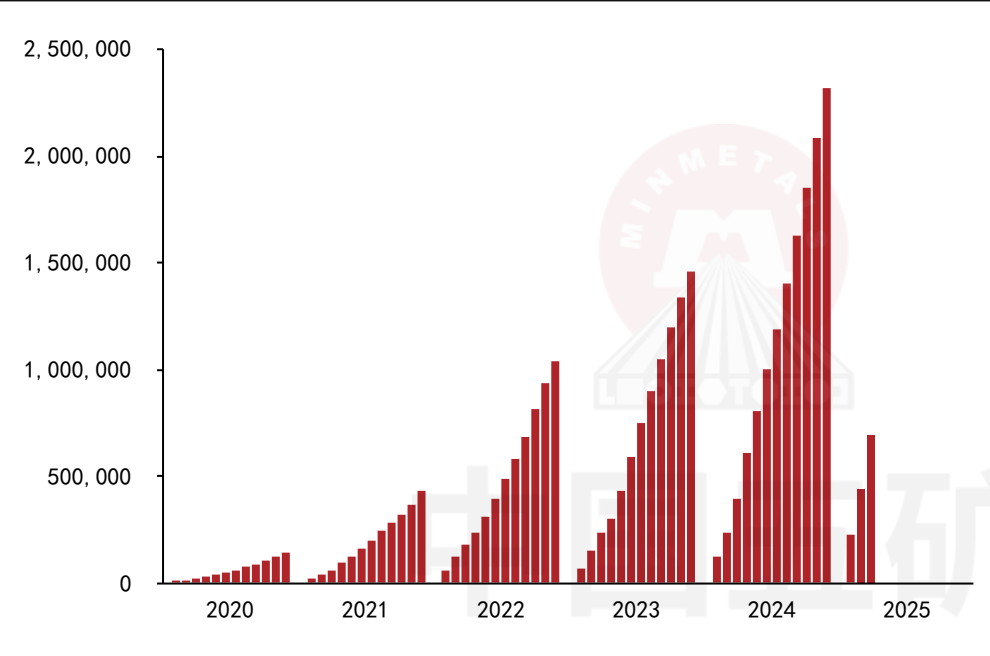
图22：中国动力电池装机量（GWH）



资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

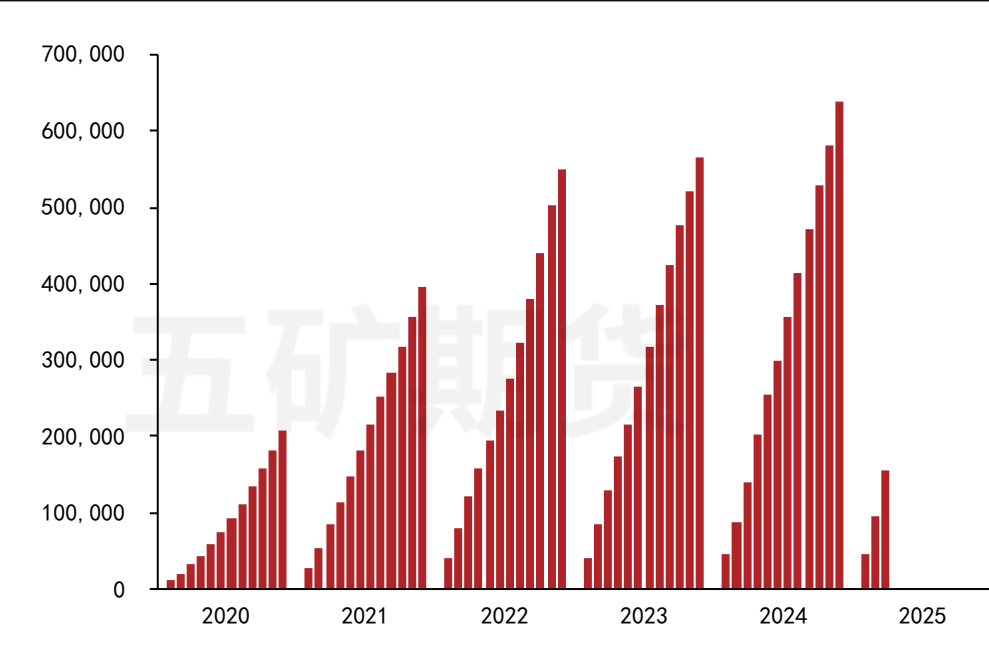
- 1、3月，我国动力和其他电池合计产量为118.3GWh，环比增长18.0%，同比增长54.3%。1-3月，我国动力和其他电池累计产量为326.3GWh，累计同比增长74.9%。
- 2、3月，我国动力和其他电池销量为115.4GWh，环比增长28.3%，同比增长64.9%。1-3月，我国动力和其他电池累计销量为285.8GWh，累计同比增长73.7%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

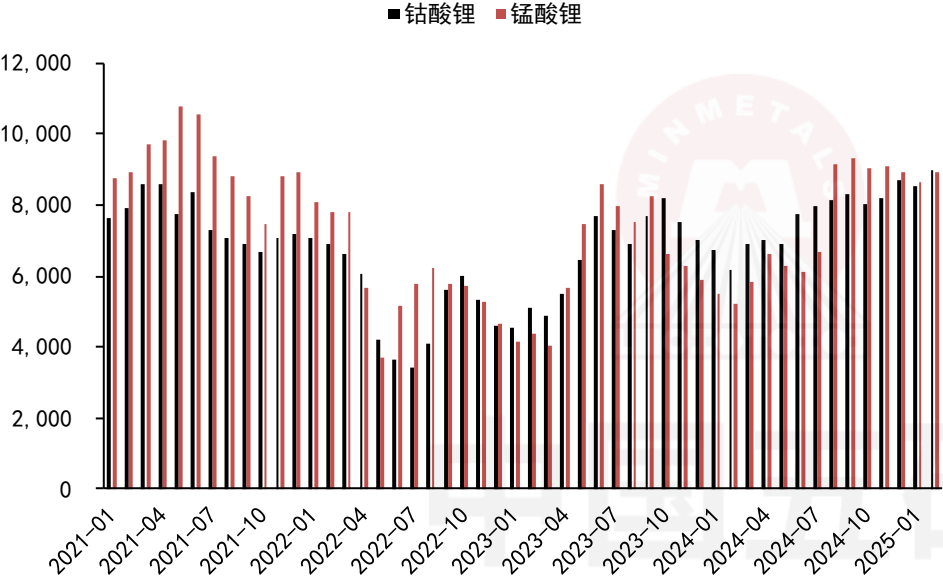
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

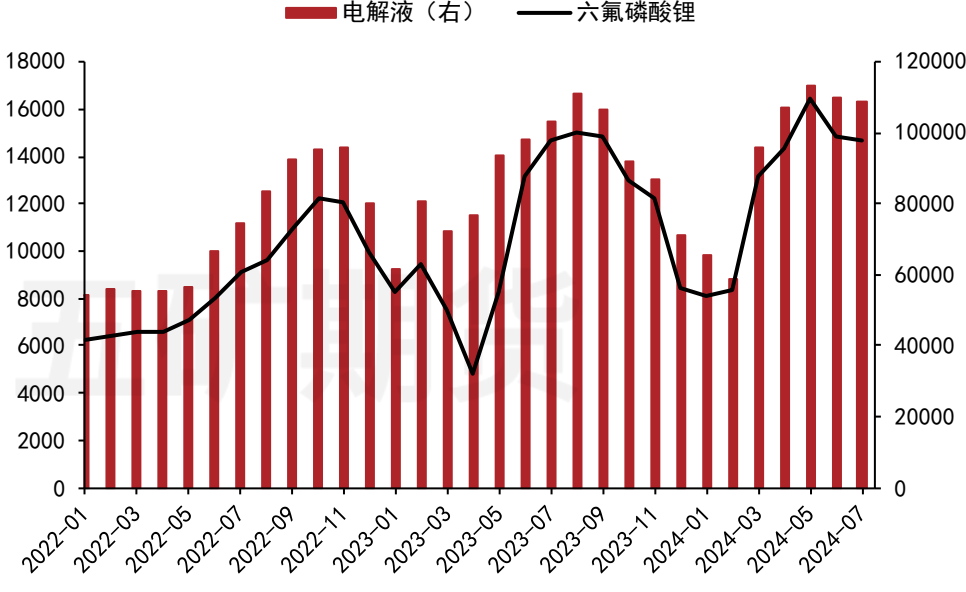
则言咨询三月磷酸铁锂产量27.09万吨，环比增长23.7%。一季度主流电池材料企业排产环比四季度减约4%，在传统淡季这一数据显示短期需求十分乐观。

图25：国内钴酸锂和锰酸锂月度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：国内电解液和六氟磷酸锂月度产量（吨）

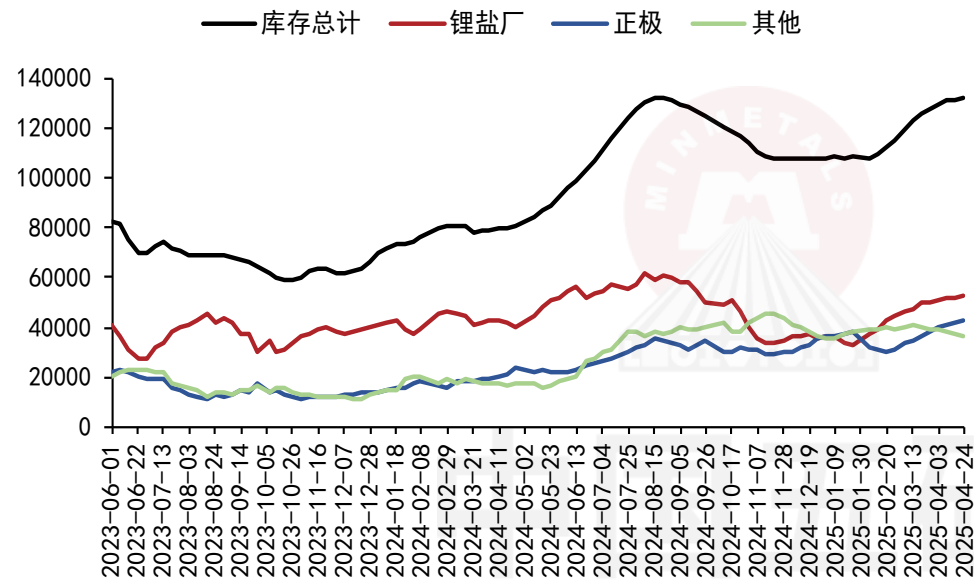


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

05

库存

图27：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

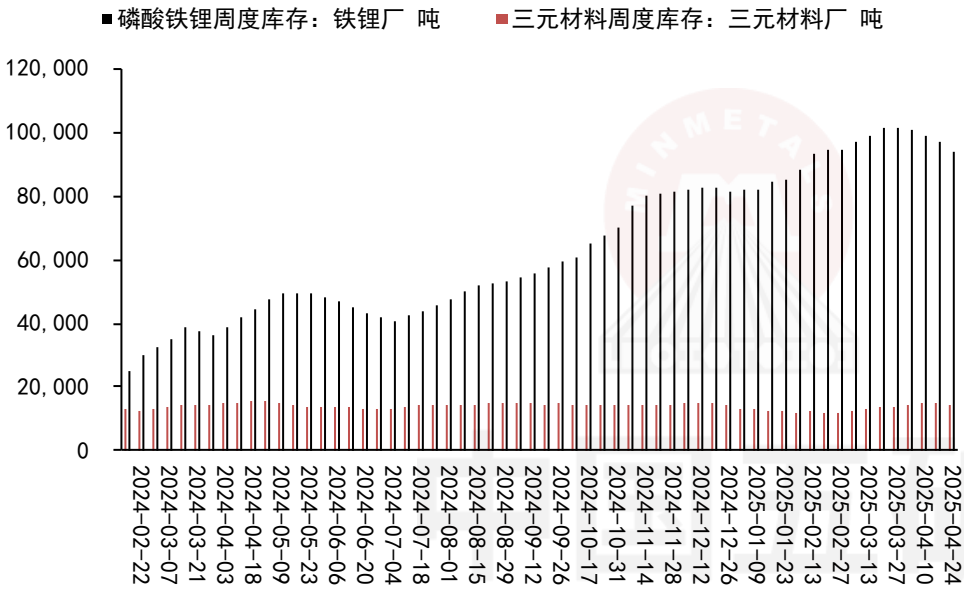
图28：广期所碳酸锂注册仓单量（手）



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

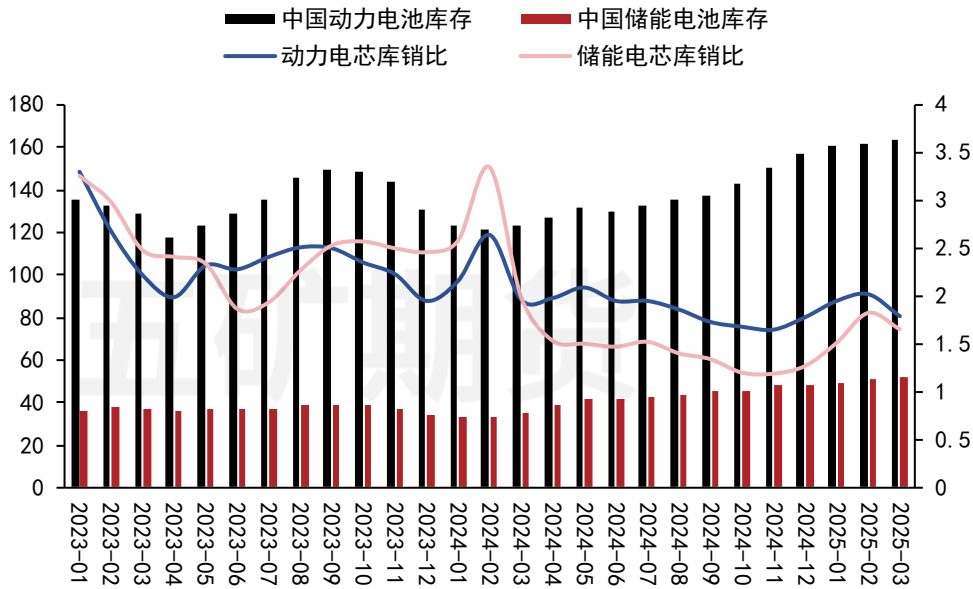
- 1、4月30日，国内碳酸锂周度库存报132033吨，环比上周+169吨（+0.1%）。供给端连续小幅回调，库存增量收缩。淡季临近，短期供需均有走弱趋势，库存压力显著高于去年8月。
- 2、截止4月30日，广期所碳酸锂注册仓单33477吨。

图29：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

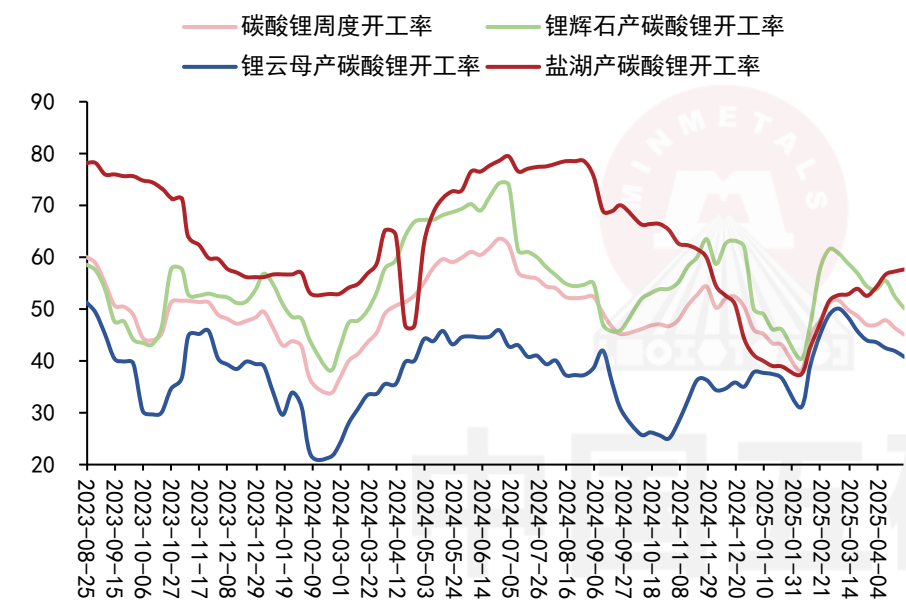
图30：中国电池月度库存（GWh）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

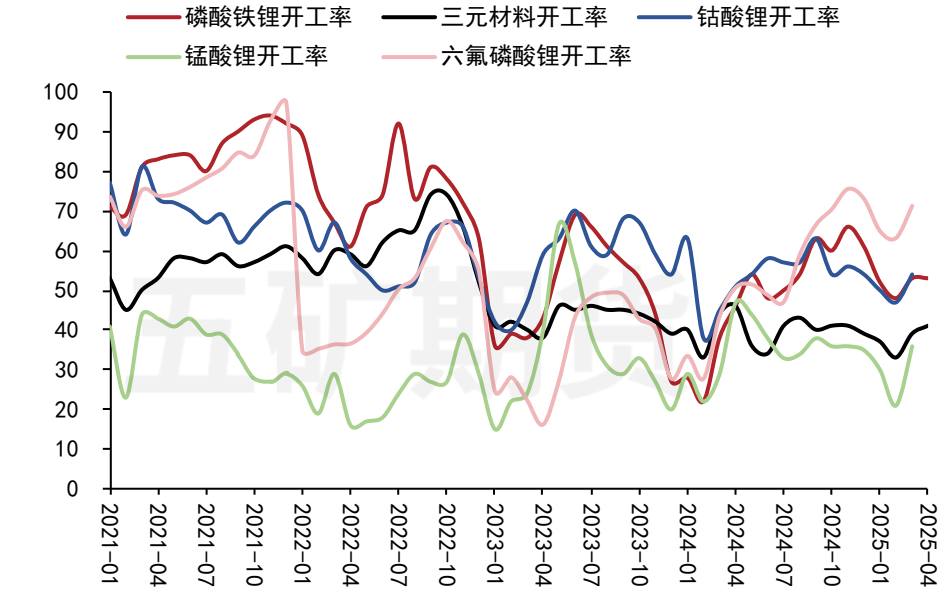
- 1、正极材料库存周期在10天左右，磷酸铁锂库存连续三周下降。
- 2、锂电池库销比处于2023年以来较低位置。

图31：国内上游开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图32：国内电池材料开工率



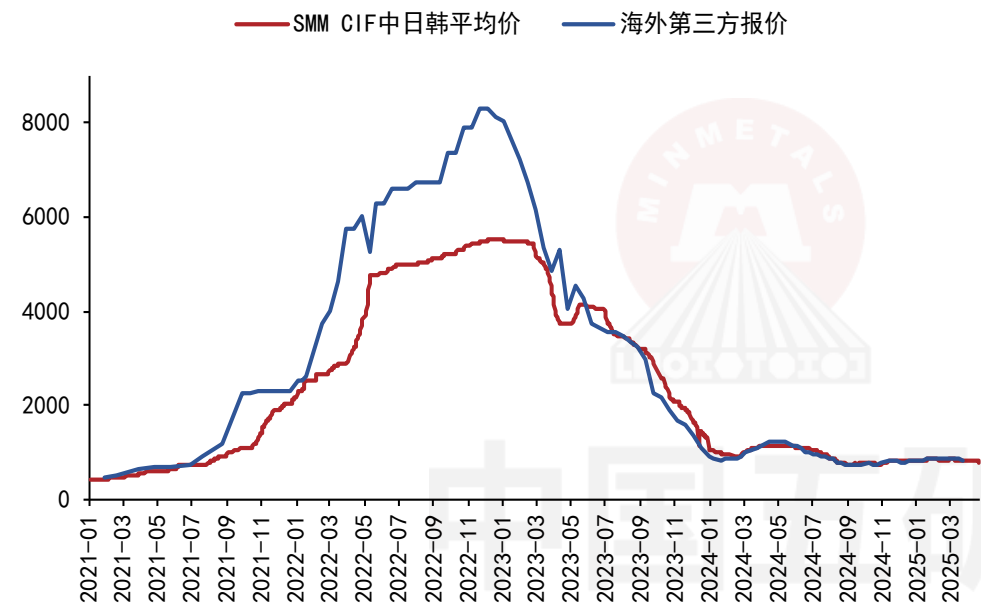
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

4月主要正极材料排产环比微增，但需留意美国关税政策对储能和磷酸铁锂产量的影响。

06

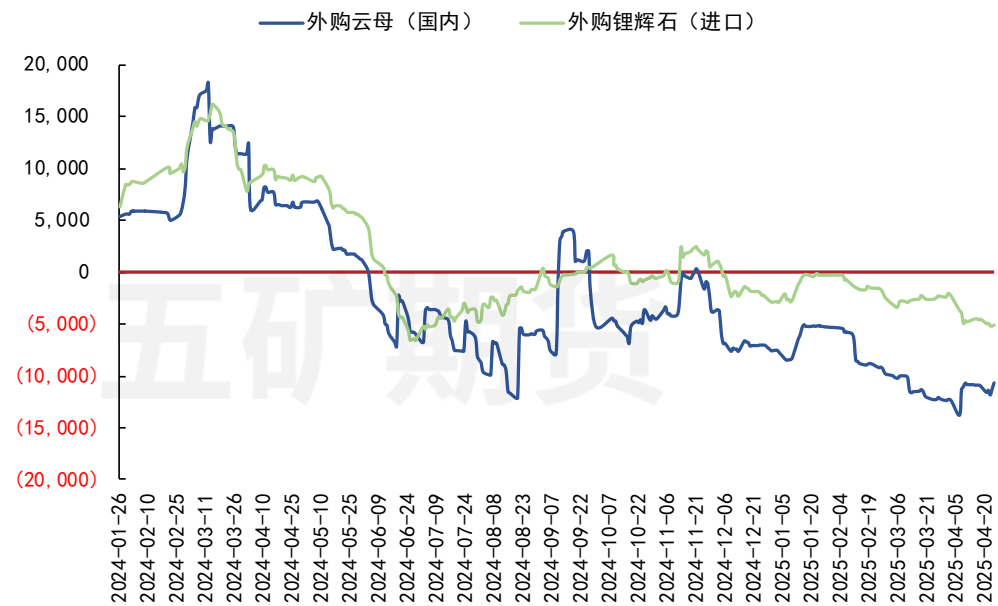
成本端

图33：SC6锂精矿价格走势(美元/吨)



资料来源：SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

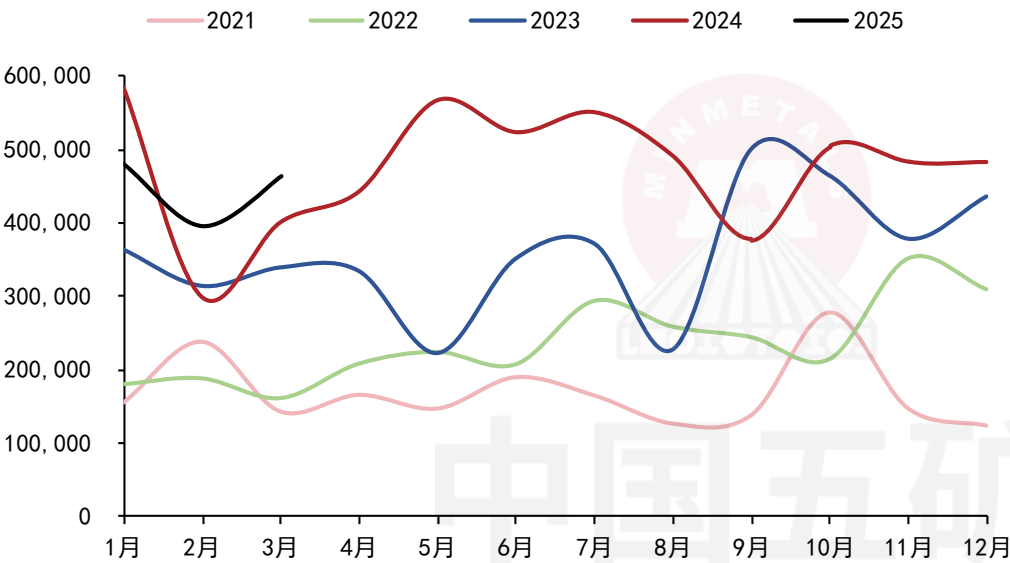
图34：外购矿碳酸锂冶炼盈亏（元/吨）



资料来源：SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

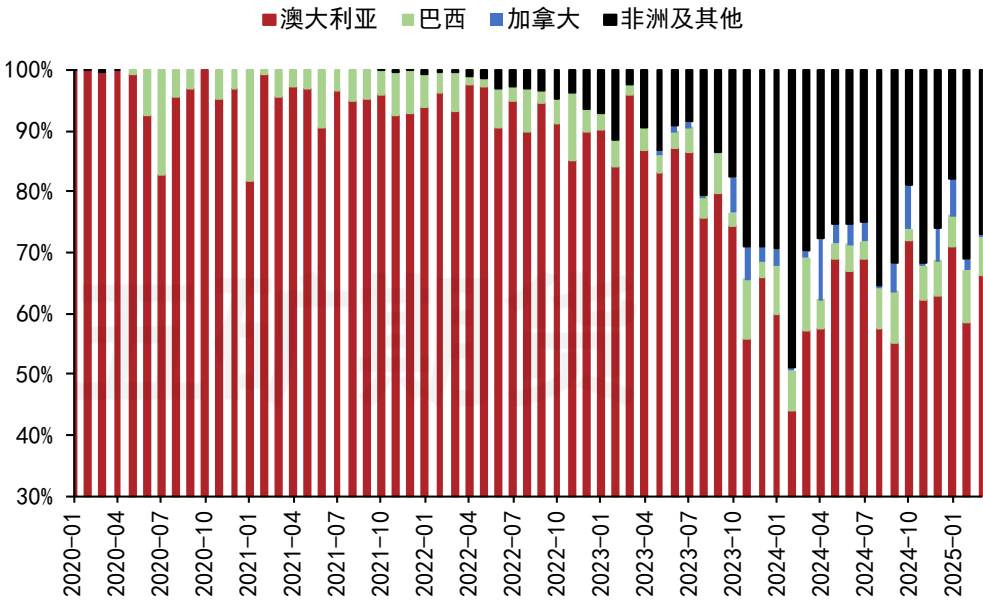
- 1、4月30日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿750-780美元/吨，周内降2.55%，月跌7.55%。盐厂代加工费下调至近年低位，利润修复压力传导至矿端，碳酸锂成本支撑下移。
- 2、矿价回落，留意加拿大NAL、澳大利亚Marion、Wodgina和津巴布韦高成本矿山生产经营抉择。

图35：锂精矿进口(吨)



资料来源：海关、五矿期货研究中心

图36：锂精矿进口国别(%)



资料来源：海关、五矿期货研究中心

- 1、3月国内进口锂精矿46.4万吨，同比增16.2%，环比增55.9%。1-3月国内锂精矿进口134.2万吨，累计同比增4.7%。
- 2、2025年一季度，澳大利亚来源锂精矿进口同比增24.3%，非洲来源锂精矿进口同比降23.3%，高成本硬岩矿供给压力显现。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博