



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

警惕走弱风险

碳酸锂周报

2025/06/21



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

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 库存

03 供给端

06 成本端

01

周度评估及策略推荐

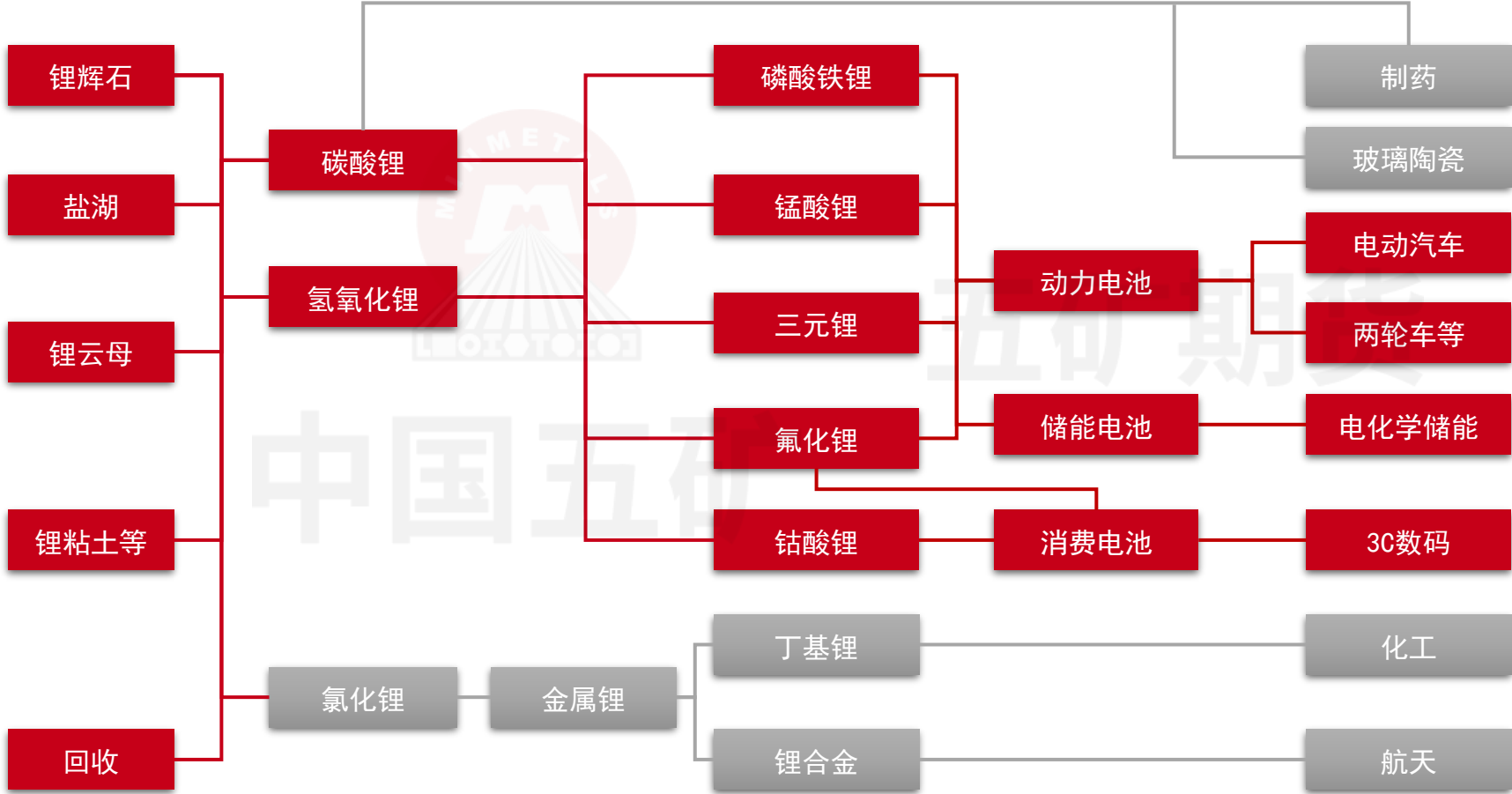
- ◆ 期现市场：6月20日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报59961元，本周跌0.17%，其中电池级碳酸锂均价为60200元。同日广期所LC2509收盘价58900元，周跌1.51%。
- ◆ 供给：本周SMM国内碳酸锂产量18462吨，环比上周增1.8%。2025年5月国内碳酸锂产量77080吨，环比-2.3%，同比增15.3%，1-5月累计同比增51.4%。2025年5月中国进口碳酸锂21146吨，环比减少25.4%，同比减少13.9%。其中从智利进口碳酸锂13393吨，从阿根廷进口6628吨。1-5月中国碳酸锂进口总量约为10万吨，同比增加15.3%。5月智利出口中国碳酸锂下滑到一万吨以内，国内6月进口量或下滑至2万吨以内。
- ◆ 需求：1-5月全球新能源汽车销量累计同比增26.8%。中汽协口径，5月国内新能源汽车销量130.7万辆，同比增36.9%，环比增6.6%。受以旧换新政策拉动，今年前5月国内新能源汽车累计同比增43.9%。据动力电池创新联盟，5月我国动力和其他电池合计产量为123.5GWh，环比增长4.4%，同比增长47.9%。1-5月，我国动力和其他电池累计产量为568.1GWh，累计同比增长62.6%。5月中旬美国关税缓和，正极材料企业生产恢复至高位，前五个月磷酸铁锂产量累计同比增长50%。6月传统淡季，预计正极材料产量环比略有下降。
- ◆ 库存：6月19日，国内碳酸锂周度库存报134901吨，环比上周+1352吨（+1.0%），国内供给连续增加，库存压力难以缓解。6月20日，广期所碳酸锂注册仓单27793吨，周内减13.5%。
- ◆ 成本：6月20日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿600-620美元/吨，周内跌0.41%。利润压力转移至矿端，亏损的资源供给比例扩大，后续留意高成本矿山供给扰动。
- ◆ 观点：商品市场持续回暖，本周文华工业品指数涨1.67%，但碳酸锂基本面未出现实质好转，周内底部偏弱震荡。目前供给端出清缓慢，矿价下移利润分配重塑，国内锂盐供给显现出较强的韧性，周度产量回归高位。而下游进入传统年中淡季，边际增量下移，历史新高的国内碳酸锂库存压制锂价高度。供需根本矛盾修复尚需时日，若缺少供给扰动和宏观驱动，锂价或面临较大抛压，短期需警惕走弱风险。

国内碳酸锂供需平衡表

	类别	单位	2024年5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2025年1月	2月	3月	4月	5月E	6月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	85570	85325	88945	78780	73619	82561	83157	97500	82183	75961	96970	101412	92939	91638
	碳酸锂总需求量	吨	72917	66985	67851	74739	81359	83953	87076	86054	84072	75091	89539	88925	93799	88888
	碳酸锂供需差	吨	12653	18340	21094	4041	-7740	-1392	-3919	11446	-1889	870	7431	12487	-860	2750
进出口	碳酸锂进口量	吨	24565	19583	24152	17685	16265	23196	19235	28035	20122	12328	18125	28336	21146	18000
	碳酸锂出口量	吨	1533	501	167	235	166	300	218	200	399	417	220	734	287	400
	碳酸锂净进口	吨	23032	19082	23985	17450	16099	22896	19017	27835	19723	11911	17905	27602	20859	17600
供给量	碳酸锂产量总	吨	62538	66243	64960	61330	57520	59665	64140	69665	62460	64050	79065	73810	72080	74038
	其中：锂辉石	吨	27803	29783	30300	29100	28150	32850	35250	41000	34090	35390	43900	36730	35440	35187
	锂云母	吨	16440	17780	15600	14580	11370	8960	10980	12280	12510	13400	16930	17580	17940	18808
	盐湖	吨	12280	12980	13300	12870	12240	11930	11230	9620	9840	9690	10950	12090	12470	13051
	回收	吨	6015	5700	5760	4780	5760	5925	6680	6765	6020	5570	7285	7410	6230	6992
需求量	磷酸铁锂产量	吨	213160	192010	192230	216500	238670	252290	264320	260300	254750	218920	270910	269100	286500	269500
	三元材料产量	吨	50950	47420	56450	58260	58060	56950	55020	55740	46870	49020	61350	62400	61050	58970
	其中：3系NCM	吨	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380
	5系NCM	吨	9650	8930	9260	8770	8940	8865	8797	8965	8190	7240	7840	7700	7400	7200
	6系NCM	吨	18065	16090	18485	19635	23070	19860	19023	19375	17555	18655	21885	22025	23900	22500
	8系NCM	吨	21765	20630	26935	28085	24280	26455	25430	25630	19375	21375	29875	30875	27950	27500
	NCA	吨	1090	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1370	1370	1370	1420	1420	1390
	磷酸锰铁锂产量	吨	870	900	950	1050	960	1008	955	849	701	684	1220	1325	1413	1450
	钴酸锂产量	吨	6900	7760	7960	8120	8285	8010	8180	8680	8520	8980	9570	9400	9620	9300
	锰酸锂产量	吨	6300	6100	6660	9160	9300	9030	9090	8910	8620	8920	9080	8840	8720	8300
	六氟磷酸锂	吨	14901	14132	13980	14263	14900	14900	15750	14602	15750	15750	15625	15500	16000	15900
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	69917	63985	64851	71739	78359	80953	84076	83054	81072	72091	86539	85925	90799	85888
	传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
库存	SMM总库存	吨	92078	108400	119207	131304	124156	114068	108124	108247	108097	115513	128646	132033	131571	
	其中：冶炼厂库存	吨	51652	53750	57599	59881	55840	40451	34989	36347	34704	44777	50540	51033	56235	
	其中：正极库存	吨	22058	26000	31745	33300	29863	31374	29913	36109	35052	31195	39115	45169	41616	
	其中：其他	吨	18368	28650	29863	38123	38453	42243	43222	35791	38341	39541	38991	35831	33720	
	交易所仓单库存	吨	24996	28444	32177	41908	43563	44852	49829	53356	48641	45926	35782	33477	33457	

资料来源：Mysteel、SMM、则言咨询、五矿期货研究中心

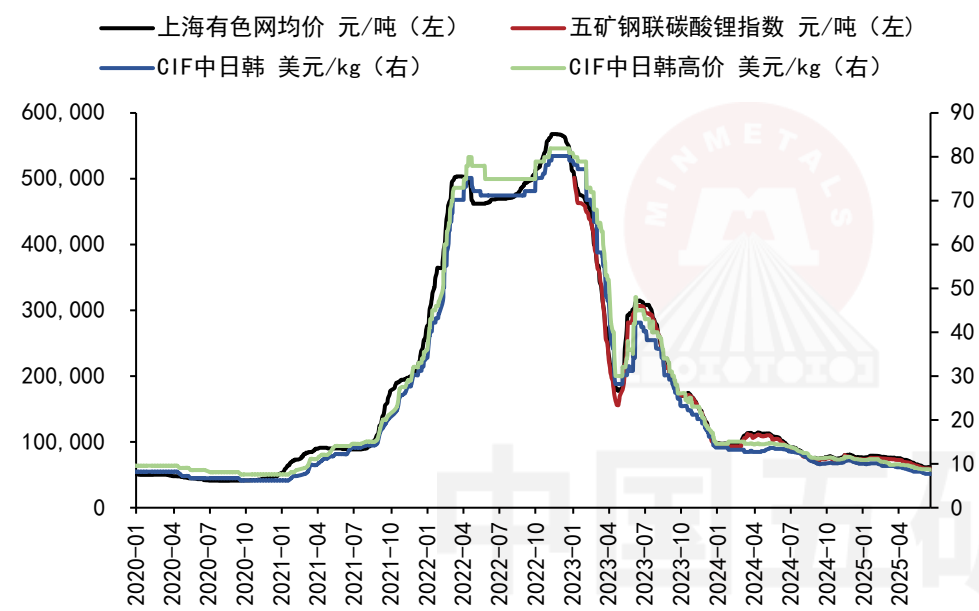
产业链图示



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

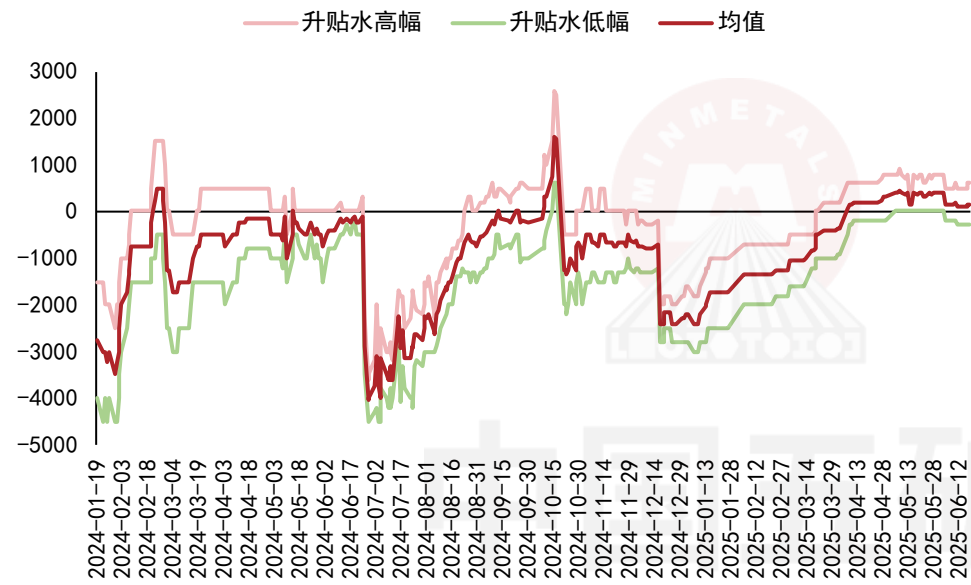
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

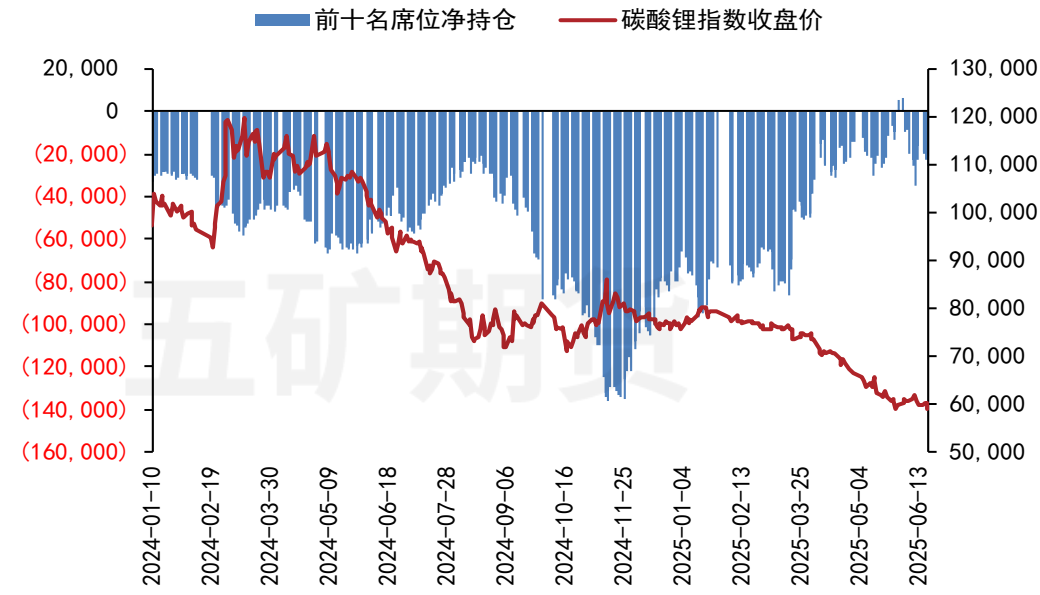
6月20日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报59961元，本周跌0.17%，其中电池级碳酸锂均价为60200元。同日广期所LC2509收盘价58900元，周跌1.51%。

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

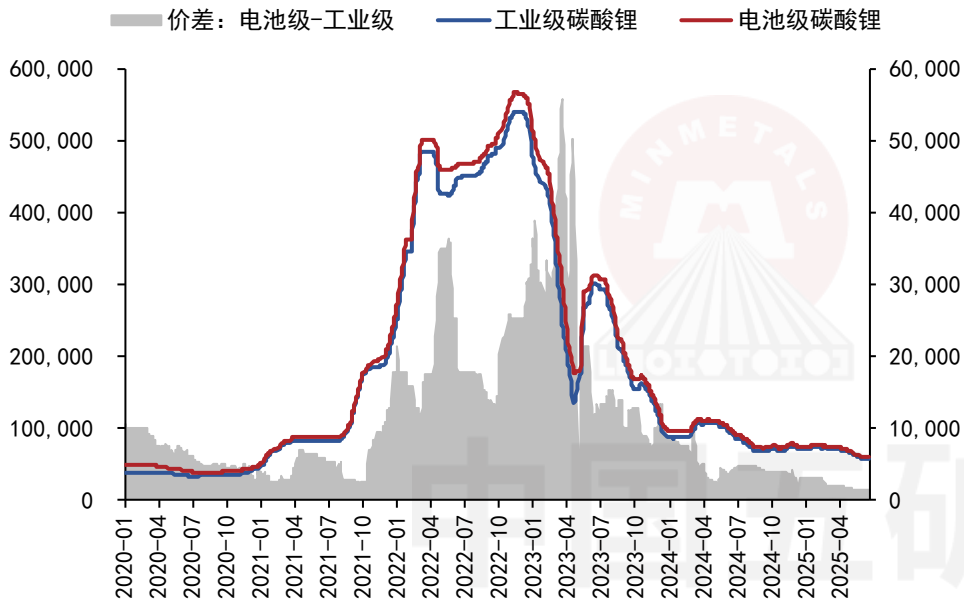
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

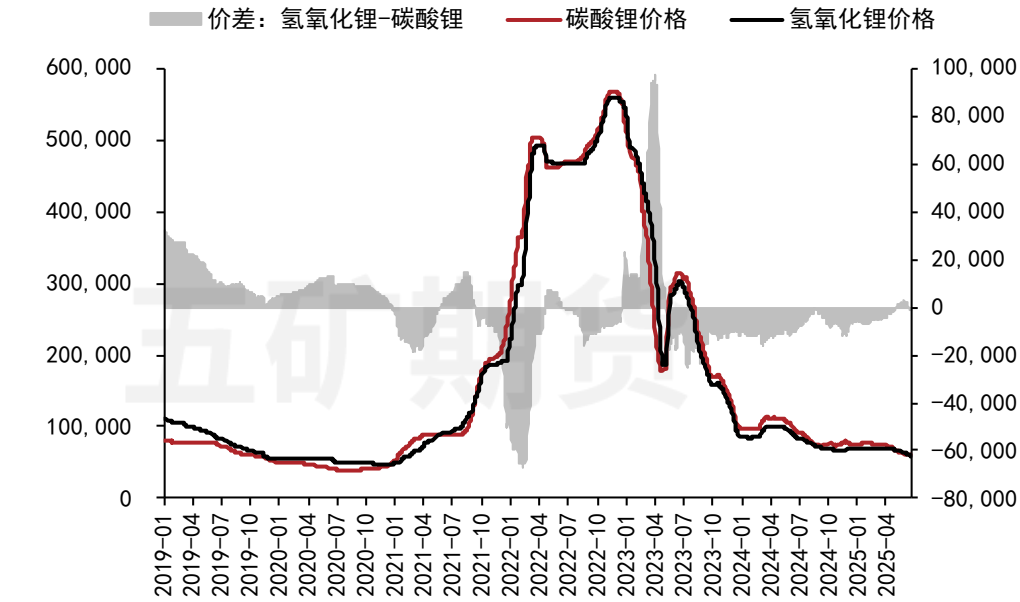
- 1、交易所标准电碳贸易市场升水均价约为200元。
- 2、碳酸锂合约持仓净空头。

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）



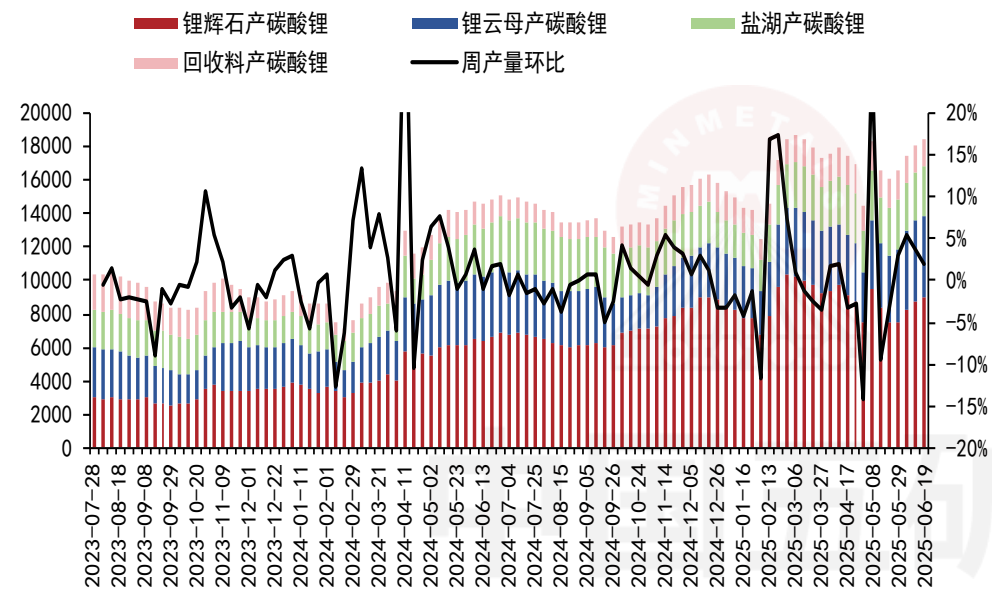
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为1600元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差1380元，较上周扩大约1000元。

03

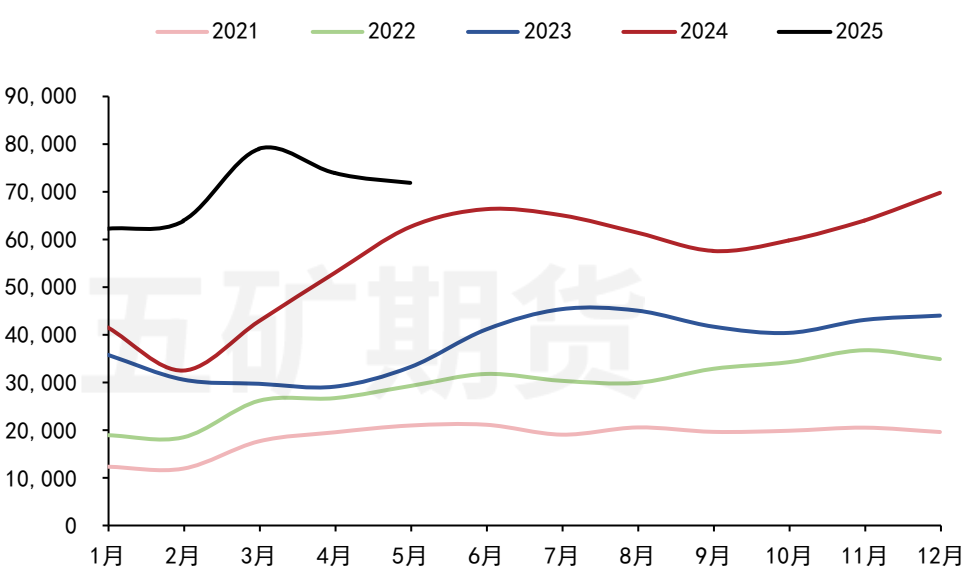
供给端

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

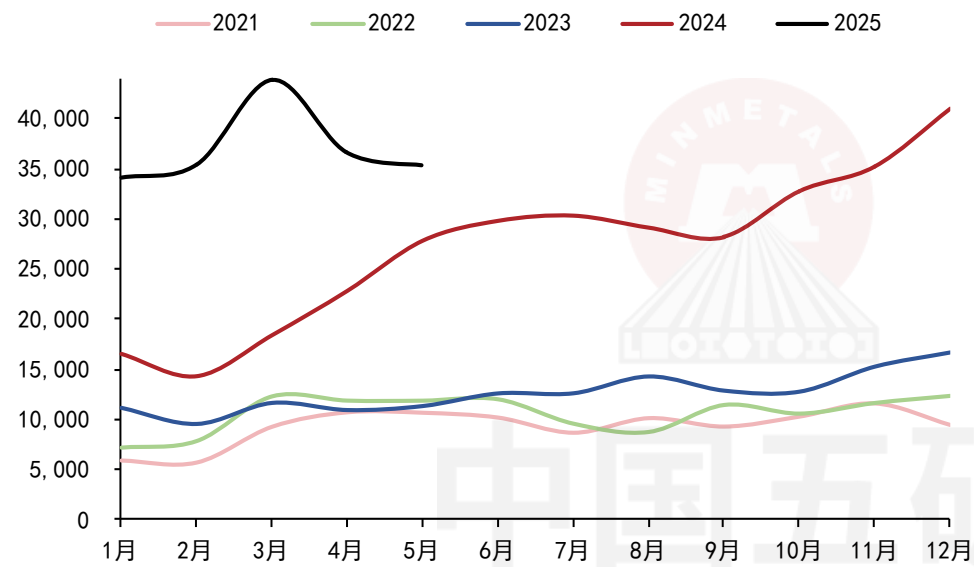
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

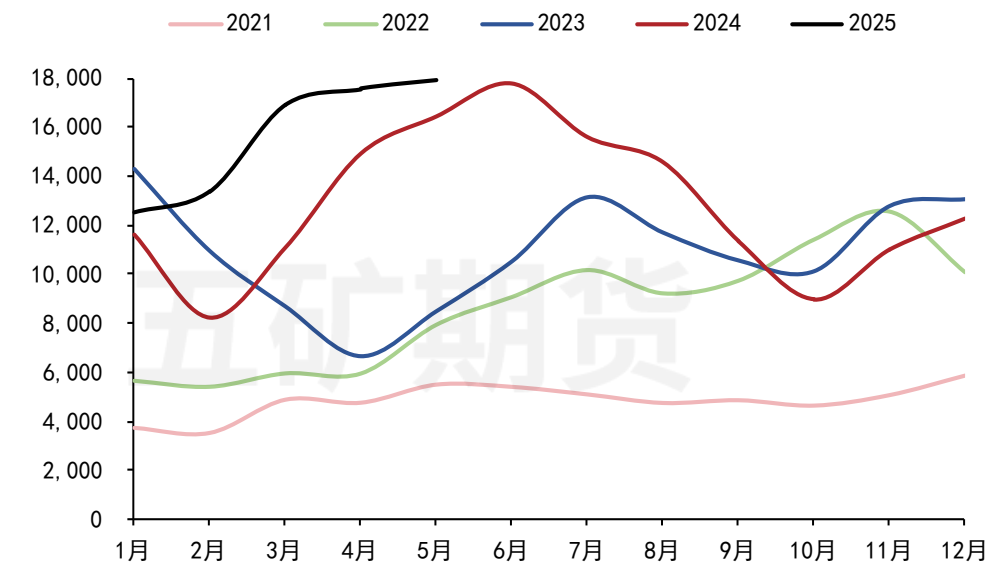
- 1、本周SMM国内碳酸锂产量18462吨，环比上周增1.8%，国内供给表现出较强的韧性。
- 2、2025年5月国内碳酸锂产量77080吨，环比-2.3%，同比增15.3%，1-5月累计同比增51.4%。6月锂盐厂排产略增。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

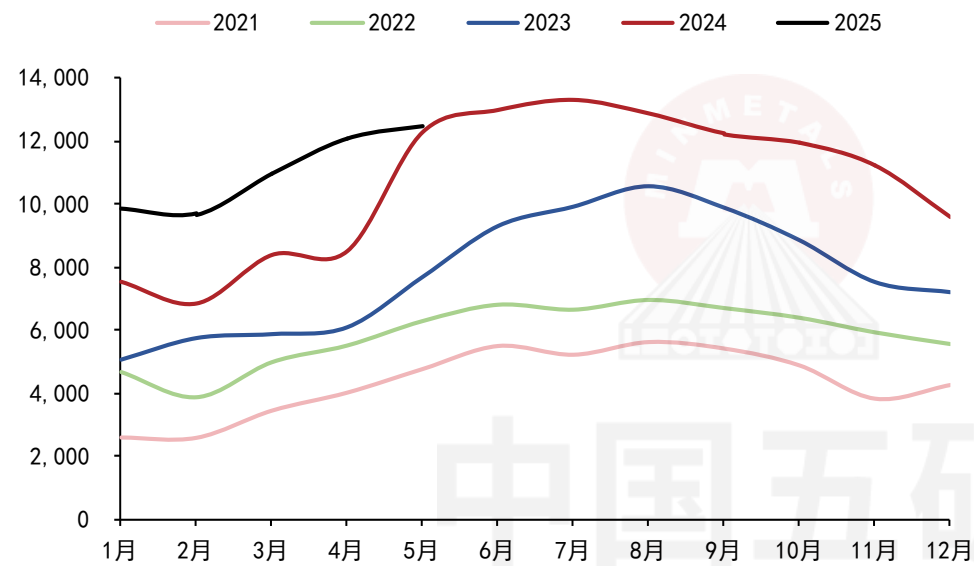
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

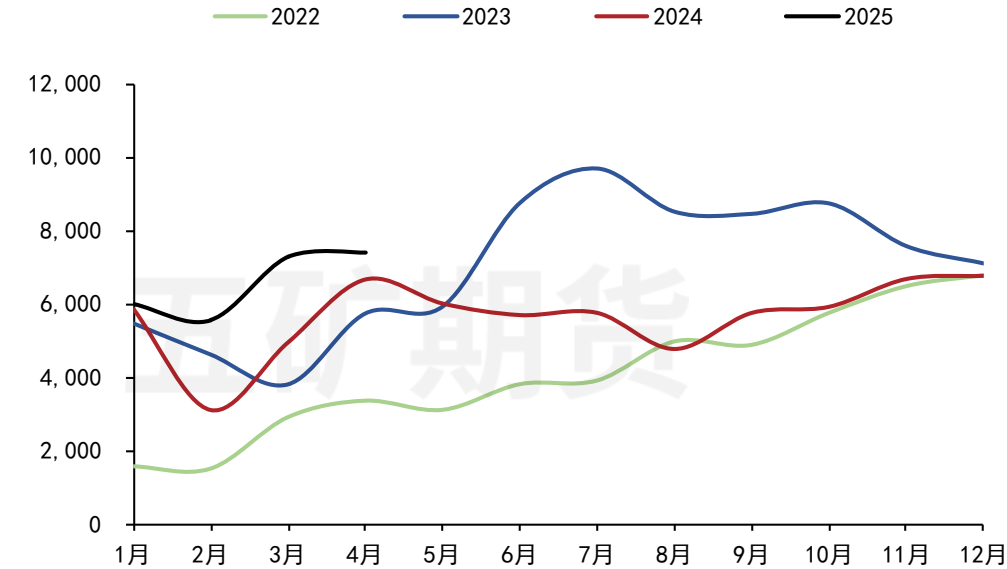
- 1、5月锂辉石碳酸锂产量35440吨，环比上月-3.5%，同比增27.5%，1-5月累计同比增86.2%。
- 2、5月锂云母碳酸锂产量17940吨，环比上月增2.0%，1-5月累计同比增25.7%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

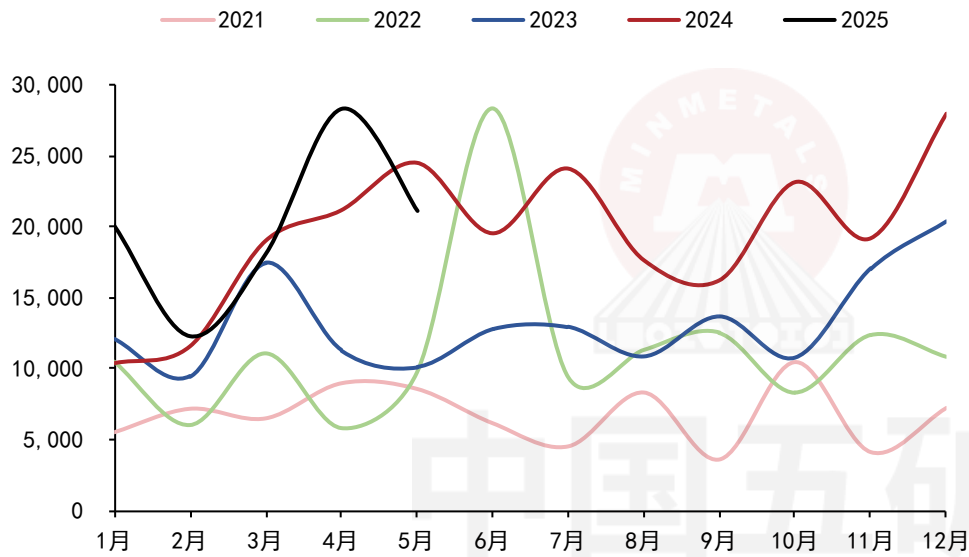
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

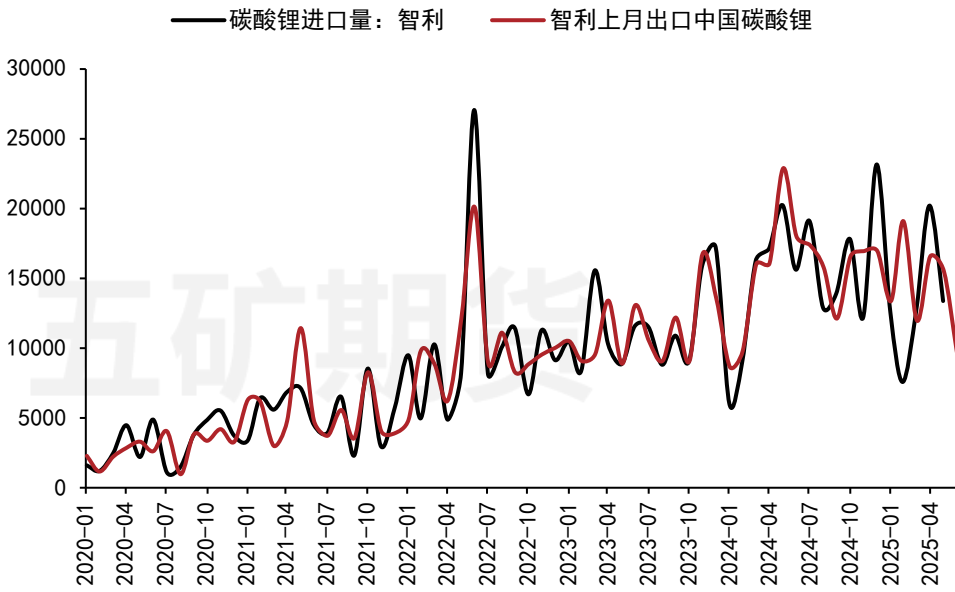
- 1、5月盐湖碳酸锂产量环比增3.1%至12470吨，1-5月累计同比增26.3%。盐湖全年生产旺季将来临，2-3季度供给增长可观。
- 2、5月回收端碳酸锂产量7410吨，环增约1.7%，1-4月累计同比增27.5%。

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)



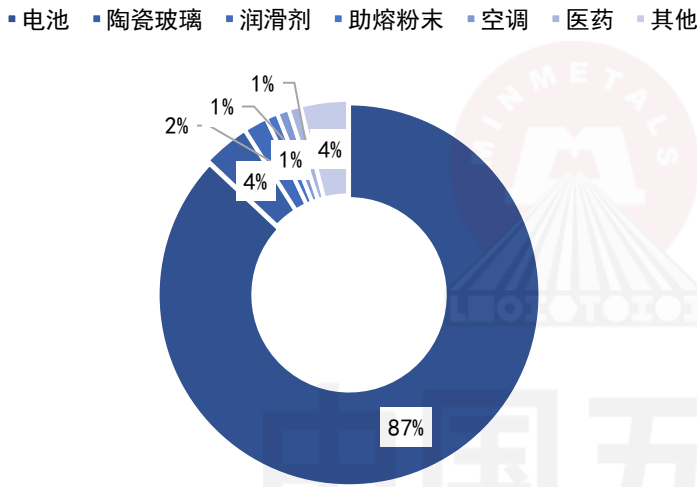
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、2025年5月中国进口碳酸锂21146吨，环比减少25.4%，同比减少13.9%。其中从智利进口碳酸锂13393吨，从阿根廷进口6628吨。1-5月中国碳酸锂进口总量约为10万吨，同比增加15.3%。
- 2、5月智利出口中国碳酸锂下滑到一万吨以内，国内6月进口量或下滑至2万吨以内。

04

需求端

图15：2024年全球锂消费结构



资料来源：USGS、五矿期货研究中心

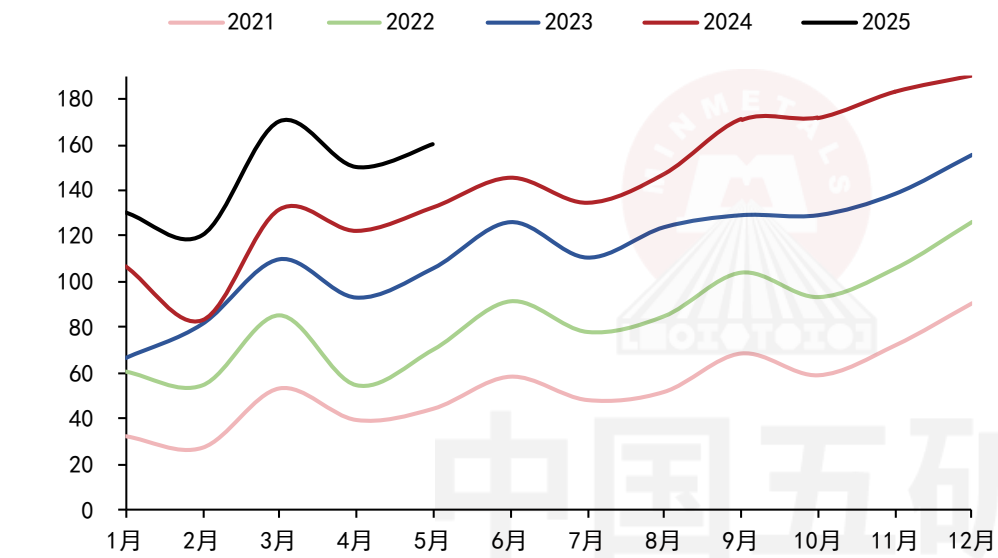
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

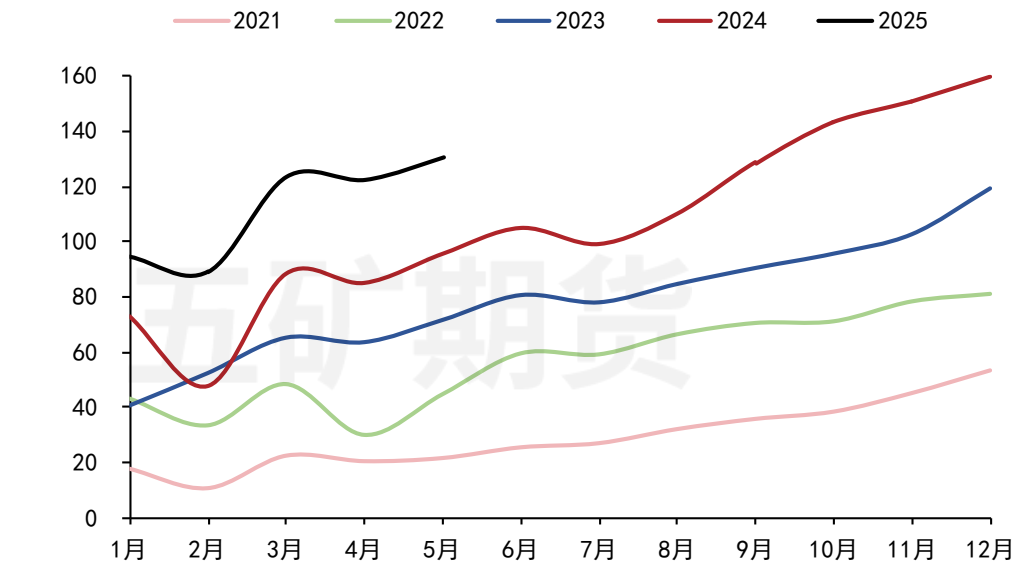
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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）

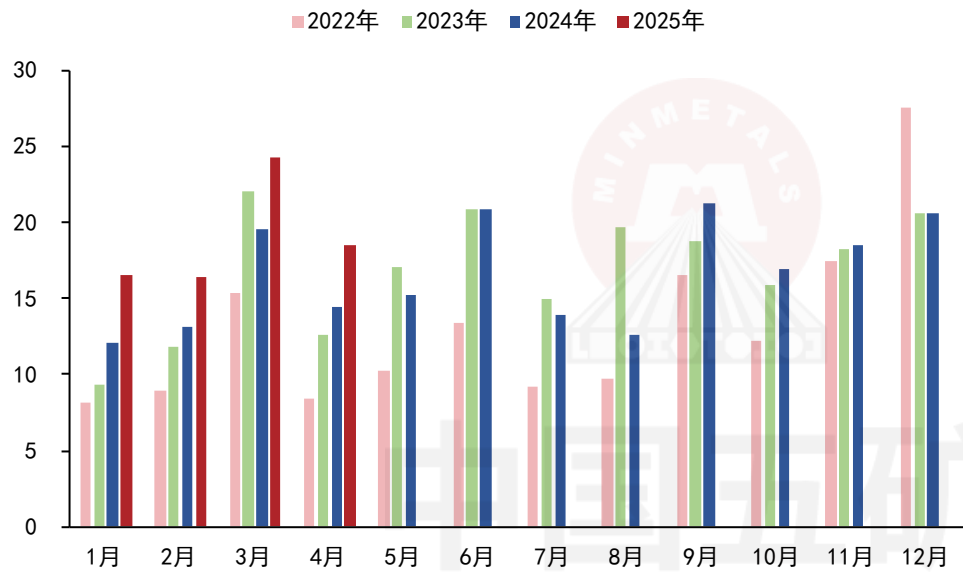


资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

1、中汽协5月国内新能源汽车销量130.7万辆，同比增36.9%，环比增6.6%。受以旧换新政策拉动，今年前5月国内新能源汽车累计同比增43.9%。

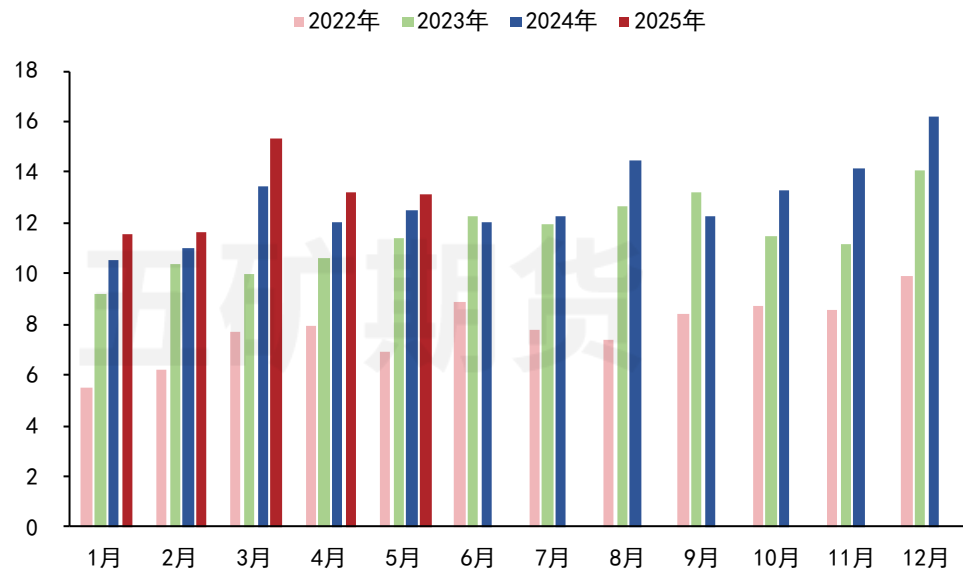
2、1-5月全球新能源汽车销量累计同比增26.8%。

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

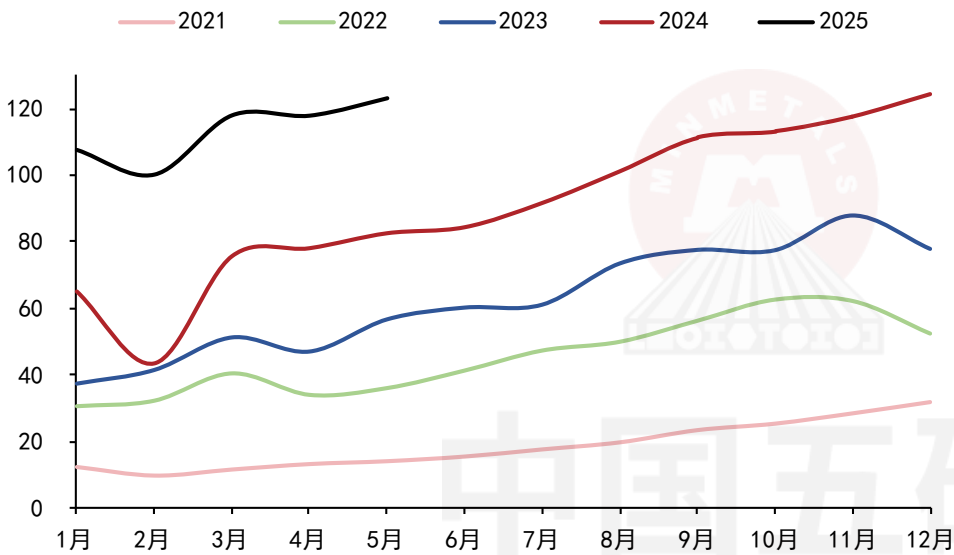
图20：美国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

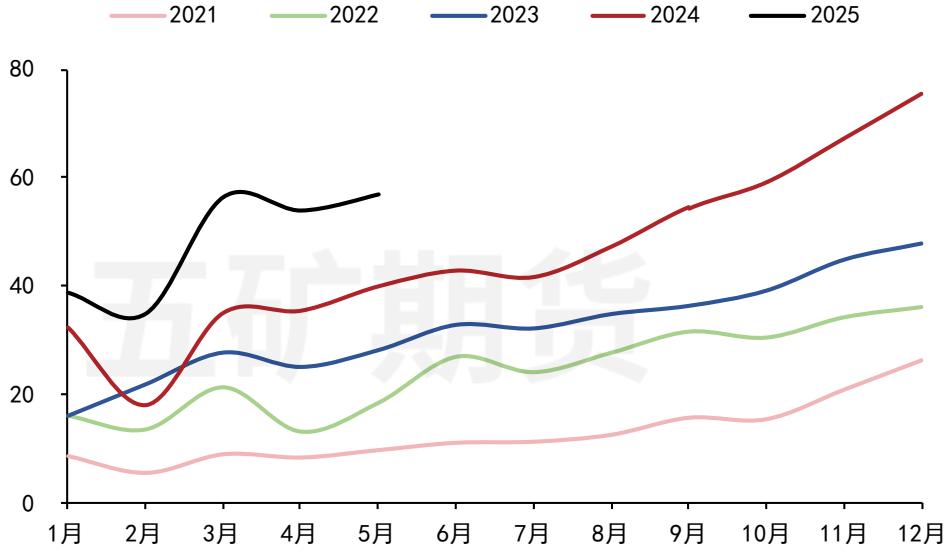
- 1、1-4月欧洲新能源汽车总计销量75.8万辆，同比去年增27.8%。
- 2、1-5月美国新能源汽车总计销量64.8万辆，同比去年增8.9%。

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）

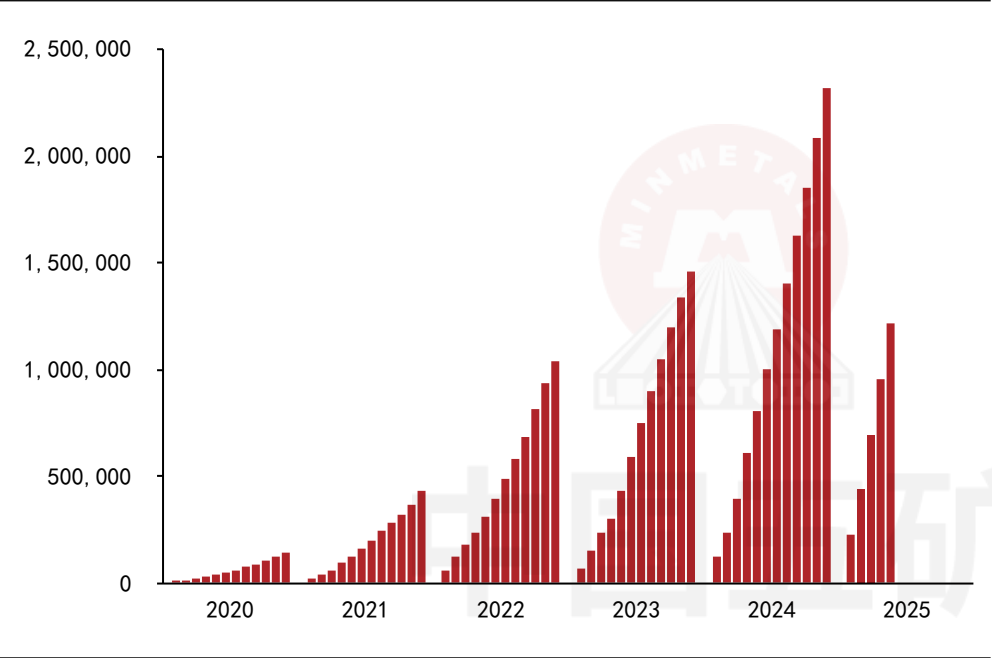


资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

1、5月，我国动力和其他电池合计产量为123.5GWh，环比增长4.4%，同比增长47.9%。1-5月，我国动力和其他电池累计产量为568.1GWh，累计同比增长62.6%。

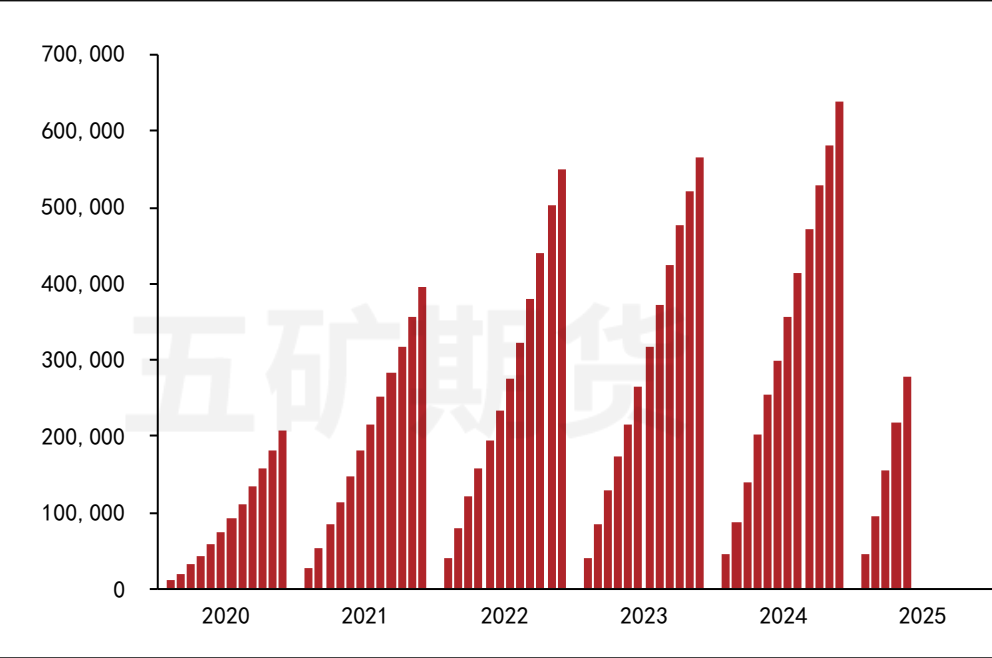
2、5月，我国动力电池装车量57.1GWh，环比增长5.5%，同比增长43.1%。1-5月，我国动力电池累计装车量241.4GWh，累计同比增长50.4%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

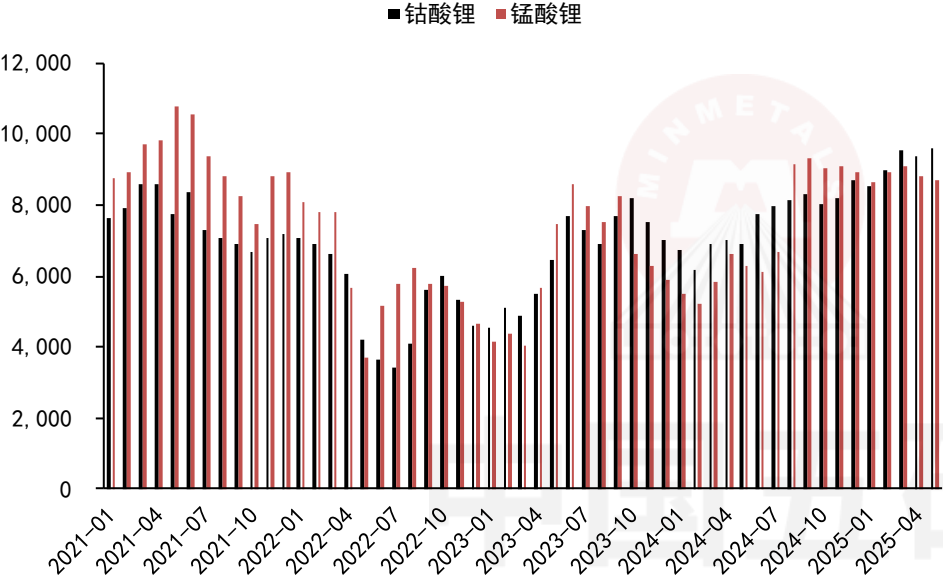
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

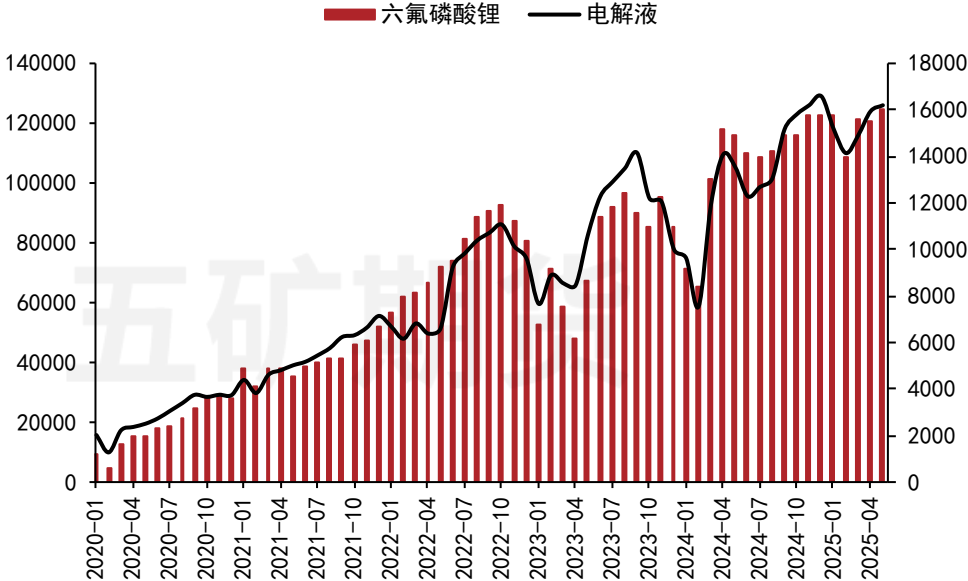
则言咨询5月磷酸铁锂产量28.65万吨，环比增6.4%。中旬美国关税缓和，正极材料企业生产恢复至高位。6月传统淡季，预计正极材料产量环比略有下降。

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）

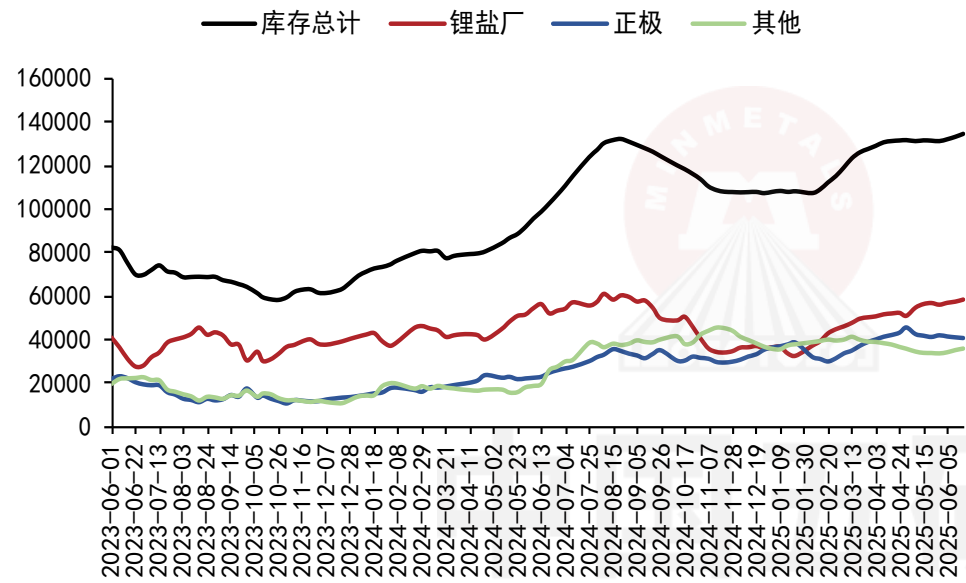


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

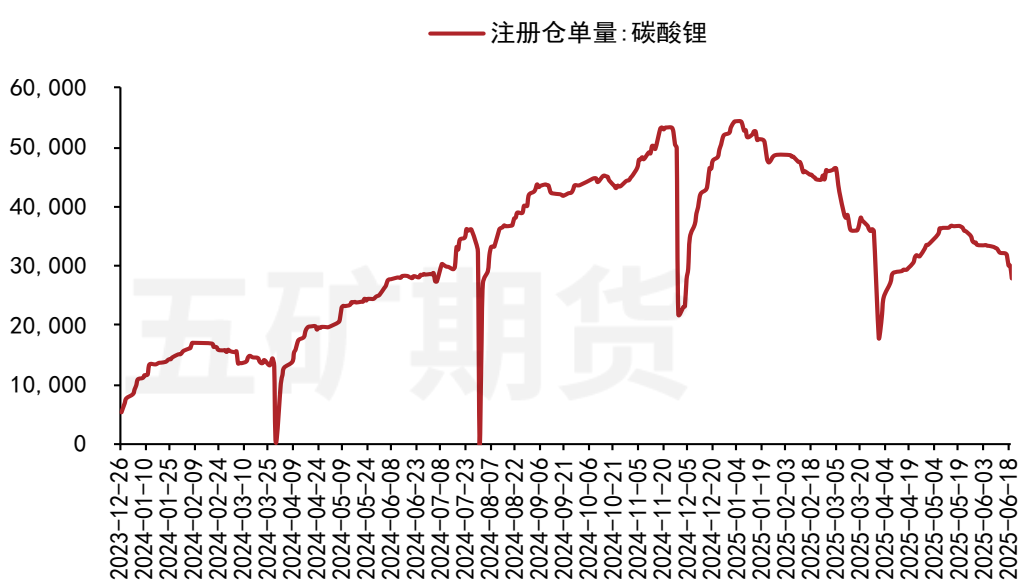
库存

图27：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

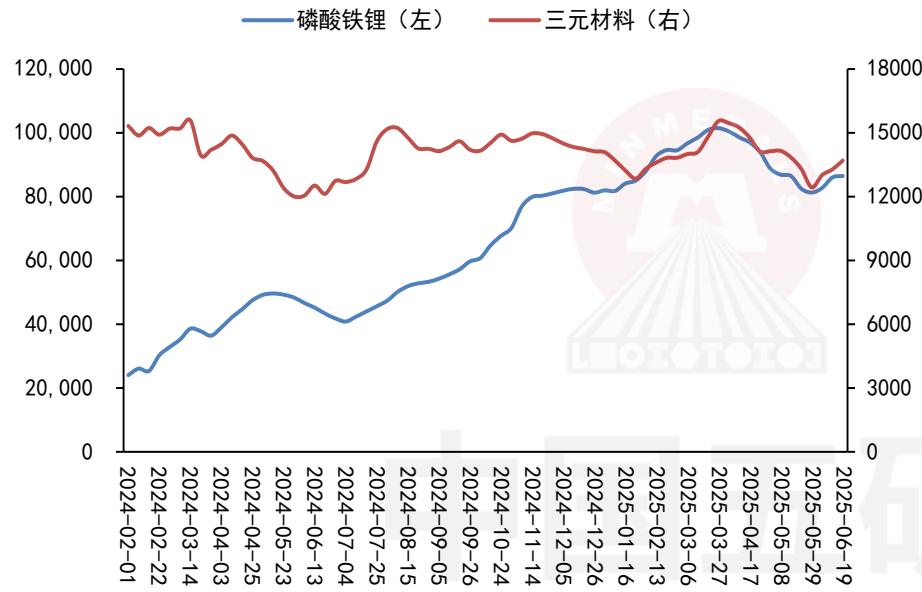
图28：广期所碳酸锂注册仓单量（手）



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

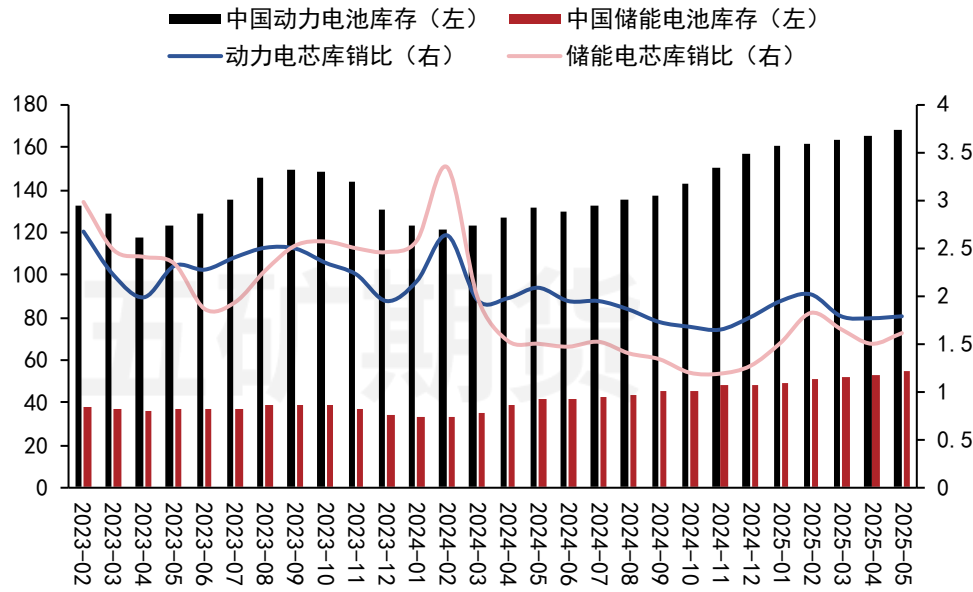
- 1、6月19日，国内碳酸锂周度库存报134901吨，环比上周+1352吨（+1.0%）。国内碳酸锂产量连续增加，库存压力难以缓解。
- 2、6月20日，广期所碳酸锂注册仓单27793吨，周内减13.5%。

图29：国内磷酸铁锂（左）和三元材料（右）周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

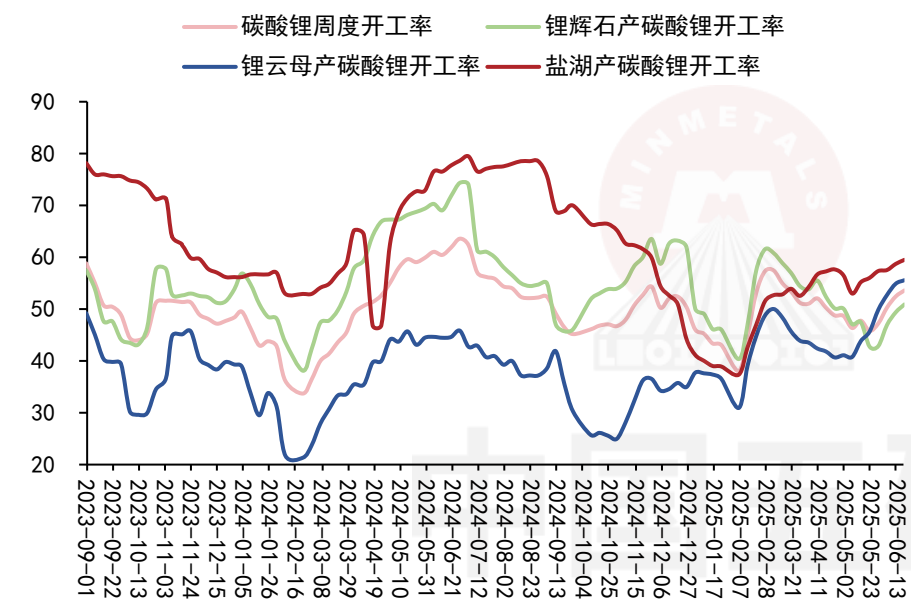
图30：中国电池月度库存 (GWh)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

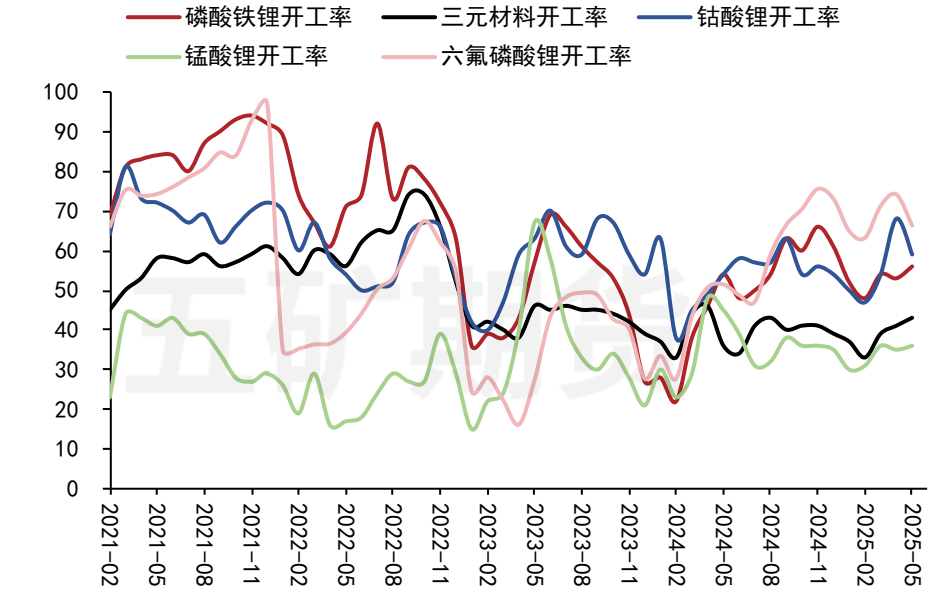
- 1、正极材料库存周期回到一周左右。
- 2、锂电池库销比处于近期中值。

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

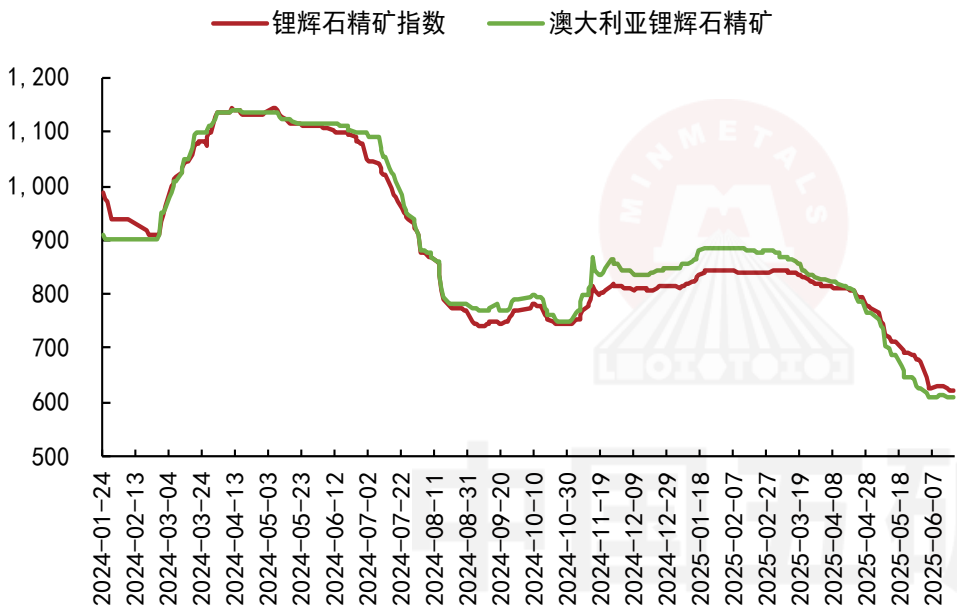


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

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

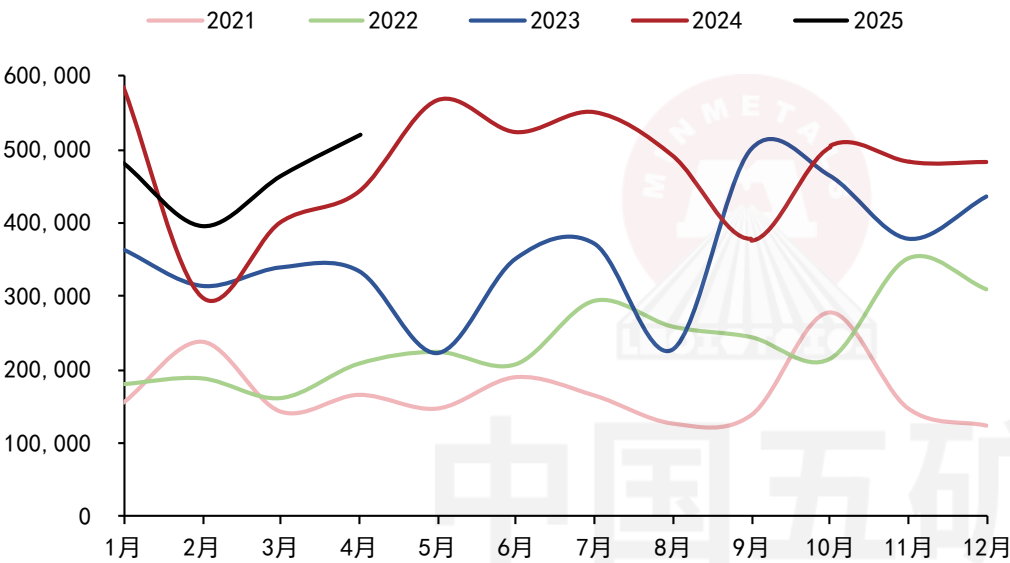
图34：外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算(元/吨)



资料来源：SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

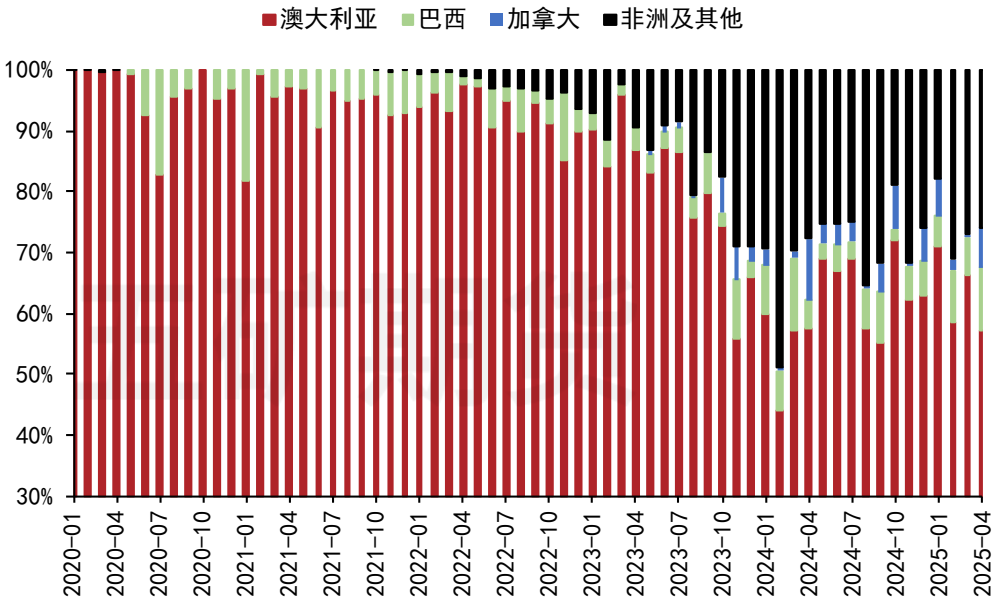
- 1、6月20日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿600-620美元/吨，周内跌0.41%。
- 2、利润压力转移至矿端，亏损的资源供给比例扩大。资源端出清加速，留意加拿大NAL、澳大利亚Marion、Wodgina和津巴布韦高成本矿山生产经营抉择。

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、4月国内进口锂精矿51.9万吨，同比增17.7%，环比增30.0%。1-4月国内锂精矿进口186.1万吨，累计同比增8.0%。
- 2、2025年前四个月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增22.4%，非洲来源锂精矿进口同比降16.1%，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