



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-07-08

碳酸锂：短期潜在的博弈点

报告要点：

近期碳酸锂波动与低位品种呈现共振，前期超跌商品焦煤、多晶硅、玻璃、工业硅等均出现较强的反弹趋势，盘面博弈与基本面关联度较低。留意碳酸锂期货在区间震荡后，交易重心或再回归品种基本面。建议关注下半年海外矿企财报披露及需求预期修正。

吴坤金

有色研究员

从业资格号：F3036210

交易咨询号：Z0015924

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

曾宇轲（联系人）

有色研究员

从业资格号：F03121027

☎ 0755-23375139

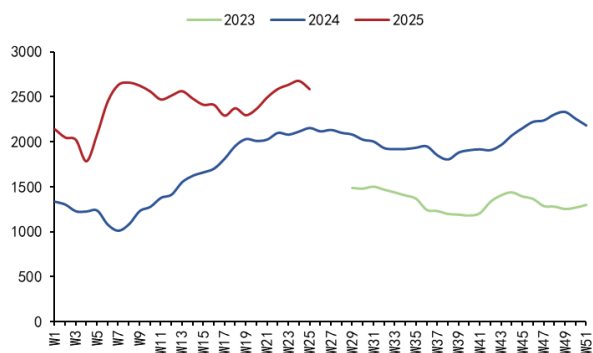
✉ zengyuke@wkqh.cn

碳酸锂：短期潜在的博弈点

行情回顾

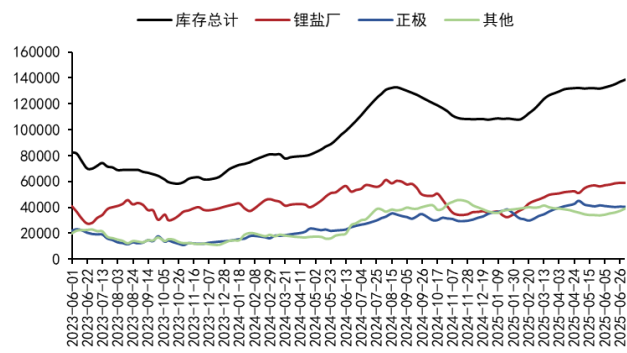
3月-6月中旬，锂价进入新一轮下跌，主力合约一度触及58400。近两周，碳酸锂价格波动与低位品种呈现共振，前期超跌商品焦煤、多晶硅、玻璃、工业硅等均出现较强的反弹趋势。截至7月4日收盘，LC2509从低点反弹约8.4%。反观碳酸锂供需现实仍表现弱势。盐厂利润修复，国内碳酸锂产量维持高位，6月环增8.3%至7.8万吨。第三方国内库存自6月初以来连续上扬，近五周累库5.2%，下半年旺季前库存压力难以缓解。当前盘面博弈与基本面关联度较低，后续低位品种间联动减弱，碳酸锂交易重心将再回归品种基本面。未来围绕供给和需求的预期博弈会影响锂价走向。

图 1：国内碳酸锂日均产量测算（吨）



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

图 2：国内碳酸锂库存（吨）

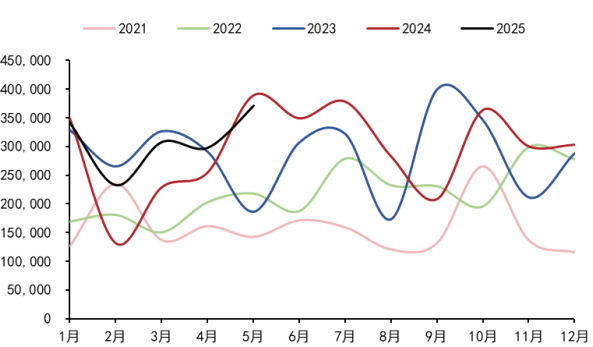


数据来源：SMM、五矿期货研究中心

供给：矿山经营调整

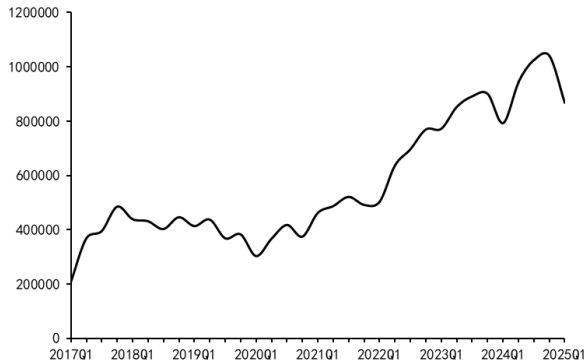
全球在产矿山中，现金亏损企业份额扩大。锂矿经营为应对经营压力，一方面优化资源配置，提高运行效率以降低生产成本，另一方面谋求多种融资渠道，满足资金需求。澳大利亚Marion 矿山股东 Mineral Resource 和赣锋锂业预计将注入 3 亿澳元保证该矿山继续运营。而即使是低成本锂盐生产占主导的 SQM 也在六月底披露，将启动智利地区 5%的裁员计划，降低生产成本。2025 年至今尚未出现大型矿山退出，成本支撑位成疑，市场关注未来海外矿企生产经营策略调整。2025 年 Q1，澳洲矿山总计生产约 87 万吨锂精矿，因生产节奏调整，环比下降约 1/6, 预计二季度产量回到 90 万吨以上。通常，澳大利亚矿企 7 月底将陆续公布自然年二季报并披露新财年生产指引。届时，指引数据可能对盘面造成扰动。

图 3：中国从澳大利亚进口的锂精矿数量（吨）



数据来源：海关、SMM、五矿期货研究中心

图 4：澳大利亚锂精矿产量测算(吨)



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

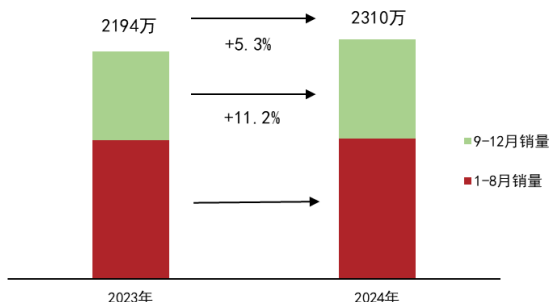
需求：国内终端延续性

去年 9 月以来，各地加码支持以旧换新政策推动汽车需求的显著增长。国家信息中心测算 2024 年报废更新和地方法置换拉动销量分别为 100 和 60 万辆。2024 年前 8 月乘用车销量同比增速仅 1.5%，而 9-12 月同比增速为 11.2%。

受此带动，上半年终端需求表现乐观，据乘联会，6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 126 万辆，同比增长 29%，环比增长 3%，今年 1-6 月累计批发 647 万辆，同比增长 38%。国内前 26 周乘用车销售数据显示，新能源汽车渗透率到 49.8%。市场乐观预期全年乘用车中新能源渗透率有望超过 55%。

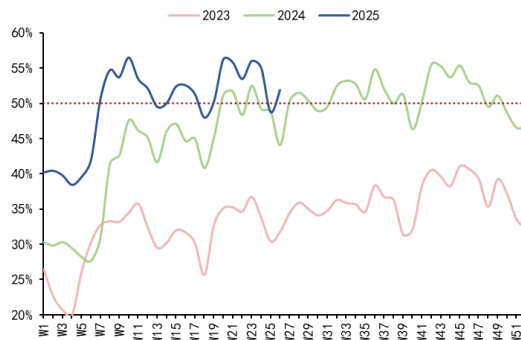
然而，自 2024 年 12 月以来，国内新能源汽车库存持续走高，五月底国内新能源汽车库存报 88 万辆，较去年同期增长 115%，库存天数约为 27 天，为今年同期最高。市场担忧提前透支未来需求。同时，国内新能源汽车购置税政策面临调整，2026 年-2027 年购置税从全免（最高减免 3 万元）变为减半（最高减免 1.5 万元），部分消费者可能在购置税窗口期临近提前消费。因此，国内终端多空预期交织，存在不确定性，建议关注后续汽车、电池需求表现。

图 5：2023-2024 年乘用车销量对比



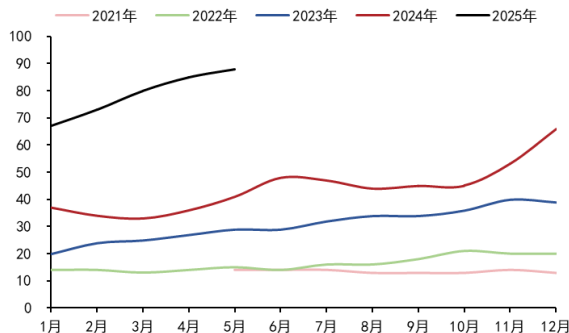
数据来源：乘联会、五矿期货研究中心

图 6：国内新能源汽车周度销量渗透率



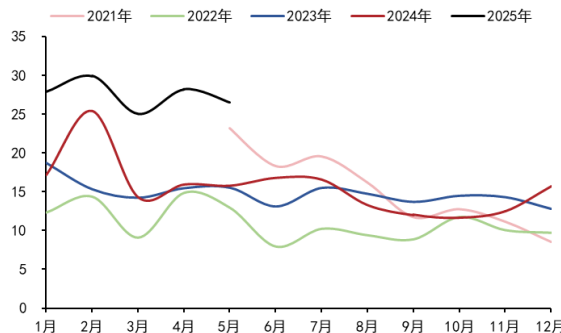
数据来源：芝能汽车、五矿期货研究中心

图 7：国内新能源汽车库存(万辆)



数据来源：乘联会、五矿期货研究中心

图 8：国内新能源汽车库存天数



数据来源：乘联会、五矿期货研究中心

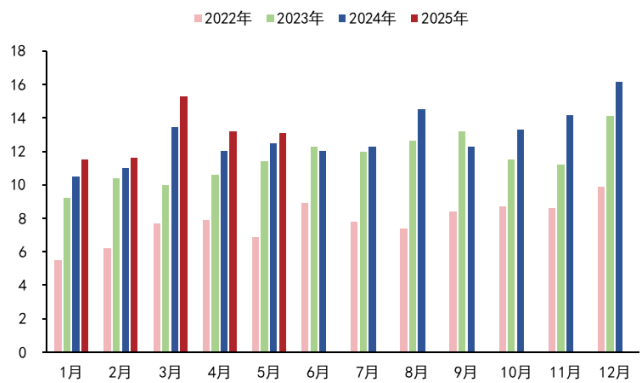
需求：美国取消补贴影响

当地时间 7 月 1 日，美国国会参议院通过了特朗普力推的“大而美”法案。当地时间 7 月 4 日，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案，使其生效。法案中明确了绿电项目和绿色交通转型补贴取消时限，中长期利空锂电需求，锂电储能窗口期抢装可能带动短期需求。

该法案规定美国从 2025 年 9 月 30 日起将不再为电动汽车提供税收抵免，即终止了 7500 美元/辆的联邦购车税收抵免政策，消费者购车成本抬升可能直接影响美国市场电车消费。2024 年美国新能源汽车销量约 150 万辆，对应锂电池消费需求约占全球 6%。

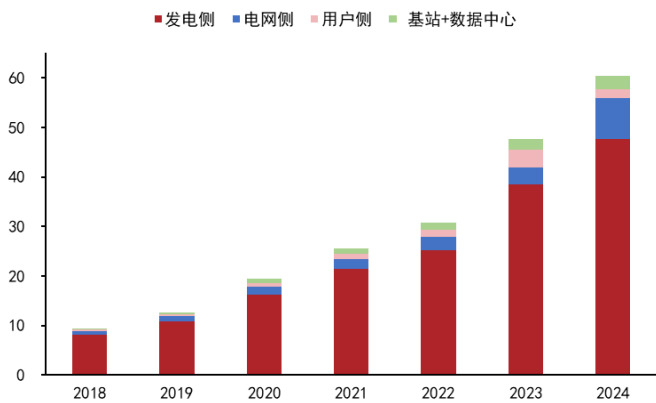
同时，“大而美”法案将住宅光伏项目补贴在 2025 年底取消，美国家庭安装太阳能将不再享受 30%的联邦税收抵免。而公共事业项目的补贴将在 2027 年底完全取消。在此之前，可能存在部分项目抢装。

图 9：美国新能源汽车销量(万辆)



数据来源：IFIND、五矿期货研究中心

图 10：美国锂电储能需求量(GWh)



数据来源：SMM、五矿期货研究中心

免责声明

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，并鼓励交易者征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。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn