



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

资源端扰动频繁

碳酸锂周报

2025/07/19



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

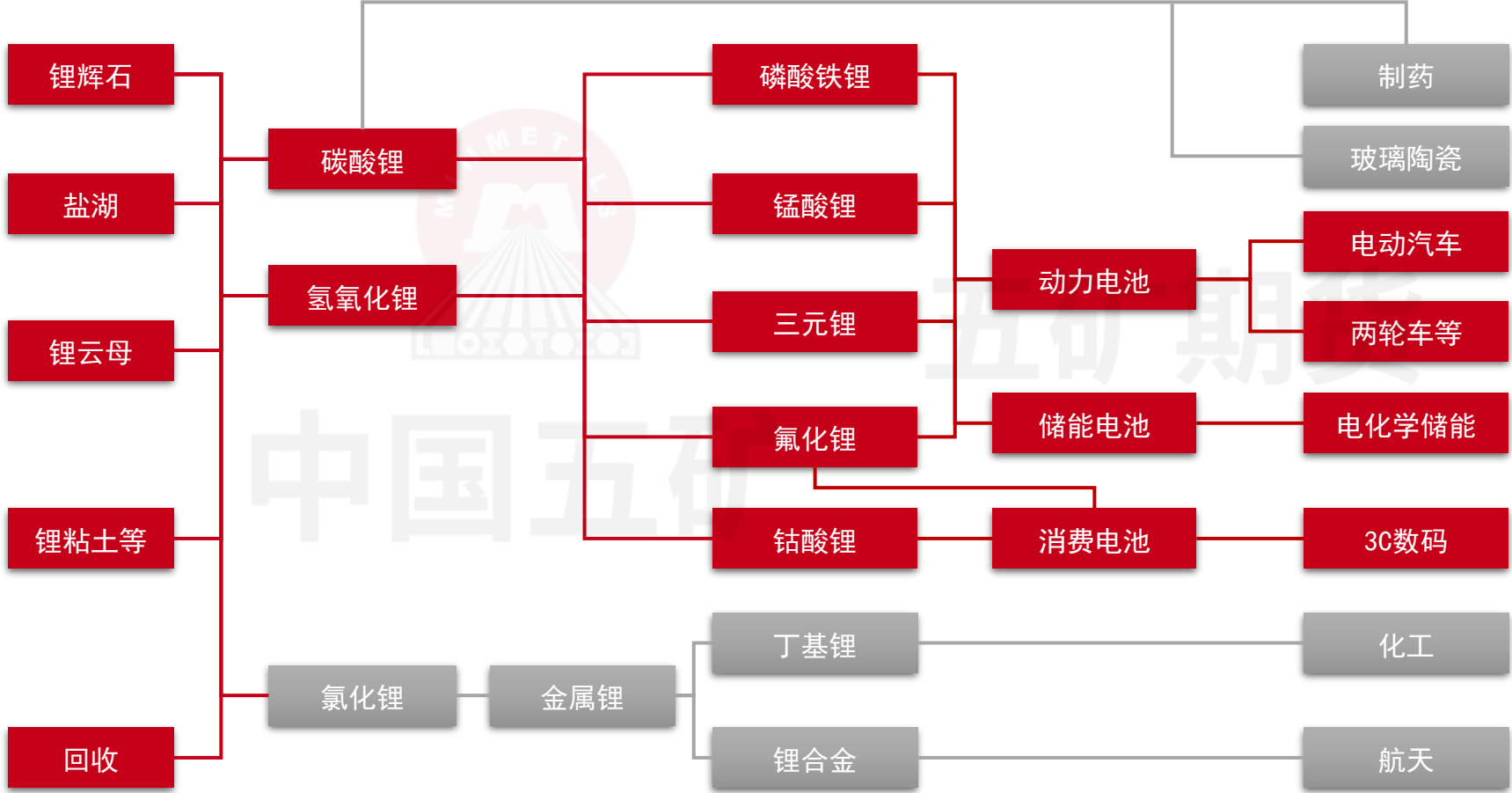
- ◆ 期现市场：7月18日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报65332元，周涨3.98%，其中MMLC电池级碳酸锂均价为65500元。同日广期所LC2509收盘价69960元，周内涨8.84%。
- ◆ 供给：2025年6月国内碳酸锂产量78090吨，环比增8.3%，同比增17.9%，上半年累计同比增43.9%。锂价回暖，7月供给维持强势，预计环增6-7%。5月、6月智利出口中国碳酸锂约0.97和1.02万吨，7月海外供给压力较小。上半年智利对中国碳酸锂+硫酸锂出口量基本持平（按LCE计）。
- ◆ 需求：1-6月全球新能源汽车销量累计同比增26.2%。据中汽协，6月国内新能源乘用车生产达到120.0万辆，同比增长28.3%，环比增长2.0%；1-6月累计生产645.7万辆，增长38.7%。6月新能源乘用车批发销量达到124.1万辆，同比增长27.0%，环比增长1.6%；1-6月累计批发644.7万辆，增长37.4%。
- ◆ 库存：7月17日，国内碳酸锂周度库存报142620吨，环比上周+1827吨（+1.3%）。国内碳酸锂产量位于高位，库存增势仍将持续。7月18日，广期所碳酸锂注册仓单10239吨。
- ◆ 成本：7月18日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿710-750美元/吨，本周涨7.75%。国内碳酸锂现货价格反弹带动矿价回调。前期获得低价矿源的盐厂利润大幅修复，释放其套保需求。5月国内进口锂精矿51.7万吨，同比-8.7%，环比-0.5%。1-5月国内锂精矿进口238.8万吨，累计同比增3.9%。2025年前5月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增14.6%，非洲来源锂精矿进口同比降15.1%。
- ◆ 观点：本周资源端消息扰动频繁，主要有江西锂云母核储、青海盐湖企业停产、力拓正式官宣澳洲Cattlin锂矿停产，以及加拿大NAL采矿活动暂停（卫星推断）等事件。虽然上述事件对锂实际供给影响有限，但叠加超跌商品近期较强的反弹趋势，市场利多情绪放大，盘面录得今年最大周涨幅。展望后市，碳酸锂弱现实暂未扭转，供给利润修复，国内排产位于高位，库存屡创新高。然而，商品市场氛围偏暖，海外矿企财报期临近，短期建议谨慎观望，留意产业链政策和商品市场整体氛围变化。

国内碳酸锂供需平衡表

	类别	单位	2024年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	6月E	7月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	85325	88945	78780	73619	82561	83157	97500	82183	75961	96970	101412	92939	95690	103341
	碳酸锂总需求量	吨	66985	67851	74739	81359	83953	87076	86054	84072	75091	89539	88925	93799	93233	94776
	碳酸锂供需差	吨	18340	21094	4041	-7740	-1392	-3919	11446	-1889	870	7431	12487	-860	2457	8565
进出口	碳酸锂进口量	吨	19583	24152	17685	16265	23196	19235	28035	20122	12328	18125	28336	21146	18000	21000
	碳酸锂出口量	吨	501	167	235	166	300	218	200	399	417	220	734	287	400	400
	碳酸锂净进口	吨	19082	23985	17450	16099	22896	19017	27835	19723	11911	17905	27602	20859	17600	20600
供给量	碳酸锂产量总	吨	66243	64960	61330	57520	59665	64140	69665	62460	64050	79065	73810	72080	78090	82741
	其中：锂辉石	吨	29783	30300	29100	28150	32850	35250	41000	34090	35390	43900	36730	35440	39450	39714
	锂云母	吨	17780	15600	14580	11370	8960	10980	12280	12510	13400	16930	17580	17940	19480	22172
	盐湖	吨	12980	13300	12870	12240	11930	11230	9620	9840	9690	10950	12090	12470	13350	14391
	回收	吨	5700	5760	4780	5760	5925	6680	6765	6020	5570	7285	7410	6230	5810	6464
需求量	磷酸铁锂产量	吨	192010	192230	216500	238670	252290	264320	260300	254750	218920	270910	269100	286500	286500	293000
	三元材料产量	吨	47420	56450	58260	58060	56950	55020	55740	46870	49020	61350	62400	61050	58970	58070
	其中：3系NCM	吨	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380
	5系NCM	吨	8930	9260	8770	8940	8865	8797	8965	8190	7240	7840	7700	7400	7200	7300
	6系NCM	吨	16090	18485	19635	23070	19860	19023	19375	17555	18655	21885	22025	23900	22500	22500
	8系NCM	吨	20630	26935	28085	24280	26455	25430	25630	19375	21375	29875	30875	27950	27500	26500
	NCA	吨	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1370	1370	1370	1420	1420	1390	1390
	磷酸锰铁锂产量	吨	900	950	1050	960	1008	955	849	701	684	1220	1325	1413	1450	1450
	钴酸锂产量	吨	7760	7960	8120	8285	8010	8180	8680	8520	8980	9570	9400	9620	9300	9300
	锰酸锂产量	吨	6100	6660	9160	9300	9030	9090	8910	8620	8920	9080	8840	8720	8500	8300
	六氟磷酸锂	吨	14132	13980	14263	14900	14900	15750	14602	15750	15750	15625	15500	16000	15900	15500
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	63985	64851	71739	78359	80953	84076	83054	81072	72091	86539	85925	90799	90233	91776
	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	108400	119207	131304	124156	114068	108124	108247	108097	115513	128646	132033	131571	138347	
	其中：冶炼厂库存	吨	53750	57599	59881	55840	40451	34989	36347	34704	44777	50540	51033	56235	58890	
	其中：正极库存	吨	26000	31745	33300	29863	31374	29913	36109	35052	31195	39115	45169	41616	40497	
	其中：其他	吨	28650	29863	38123	38453	42243	43222	35791	38341	39541	38991	35831	33720	38960	
	交易所仓单库存	吨	28444	32177	41908	43563	44852	49829	53356	48641	45926	35782	33477	33457	22628	

资料来源：Mysteel、SMM、则言咨询、五矿期货研究中心

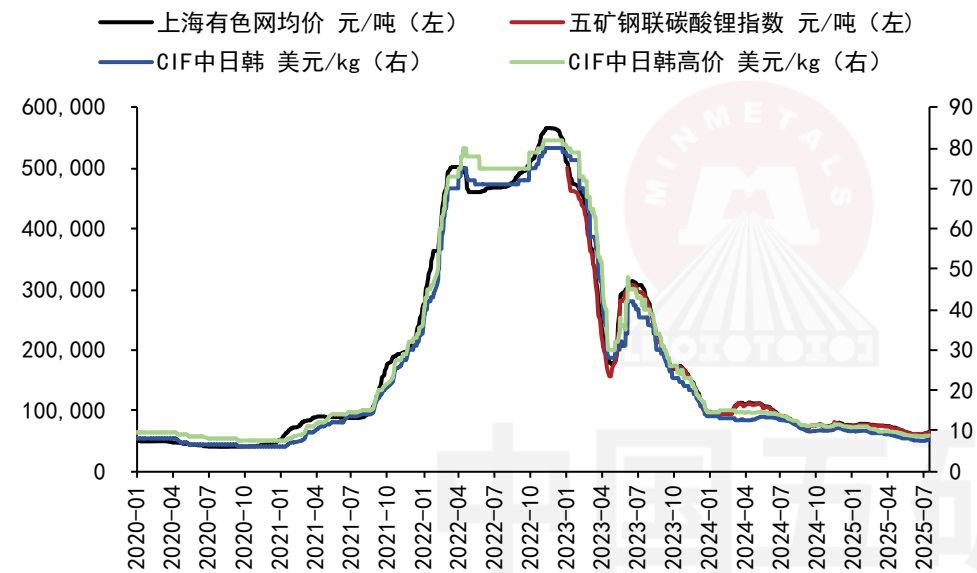
产业链图示



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

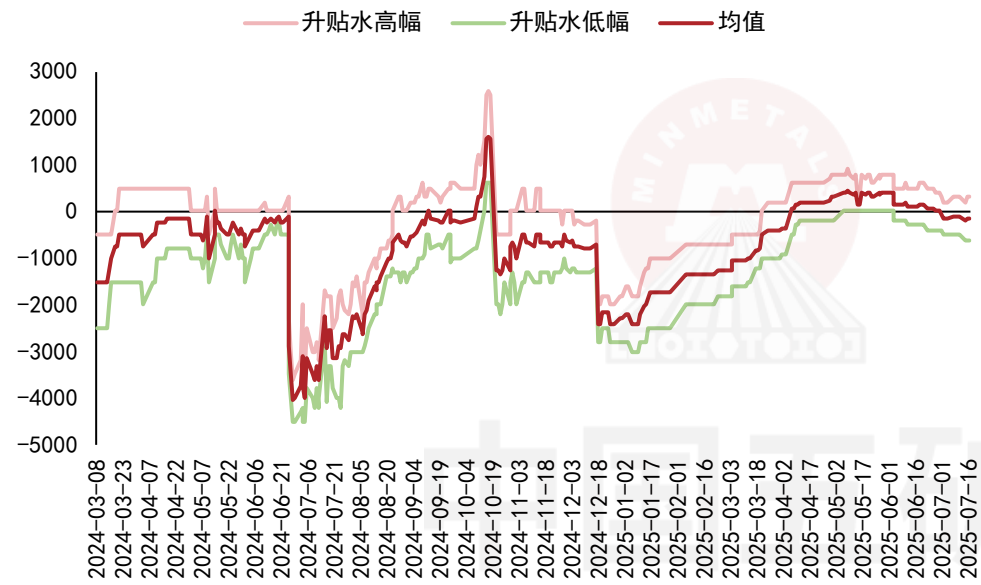
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

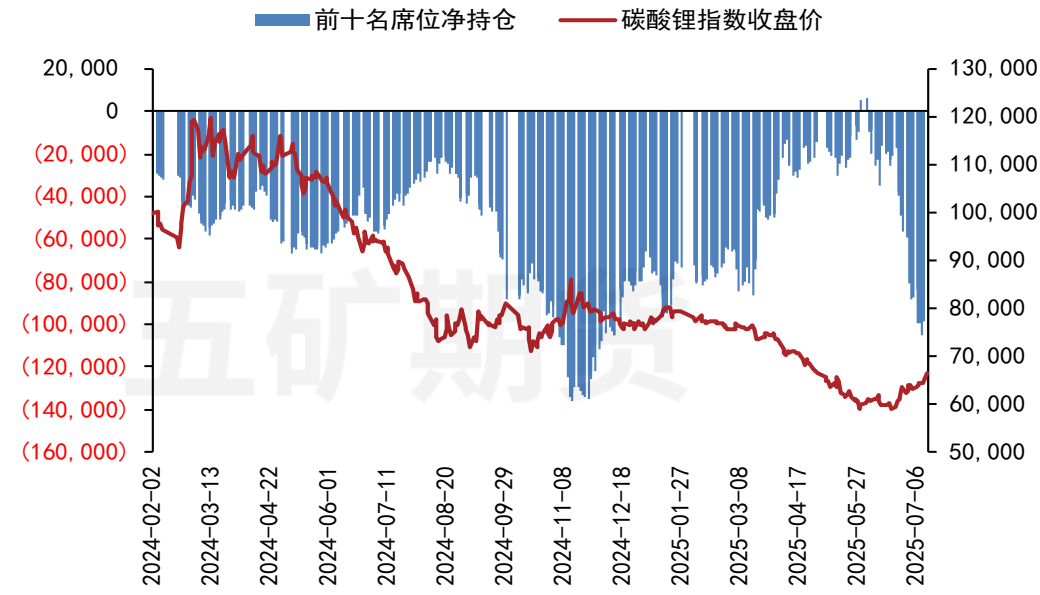
7月18日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报65332元，周涨3.98%，其中MMLC电池级碳酸锂均价为65500元。同日广期所LC2509收盘价69960元，周内涨8.84%。

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

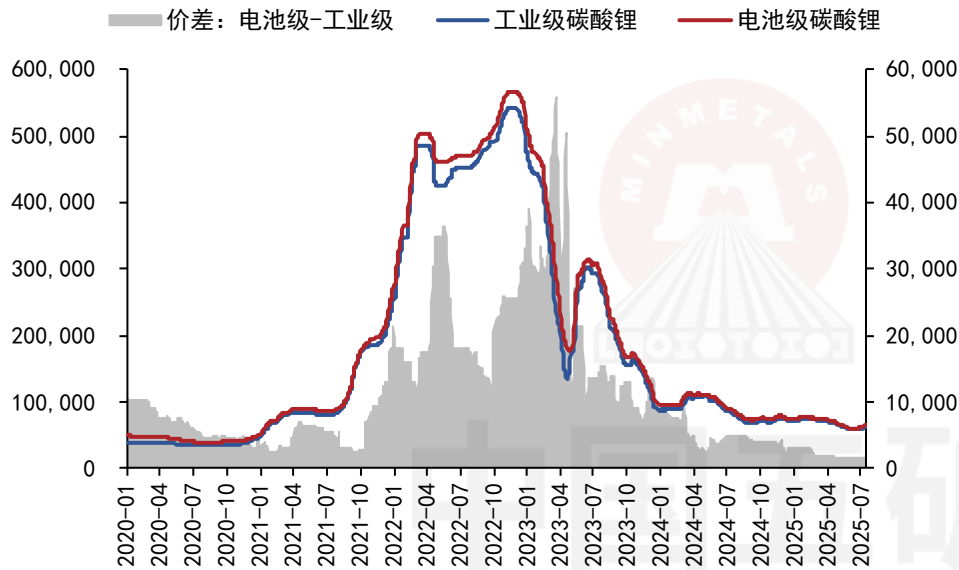
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

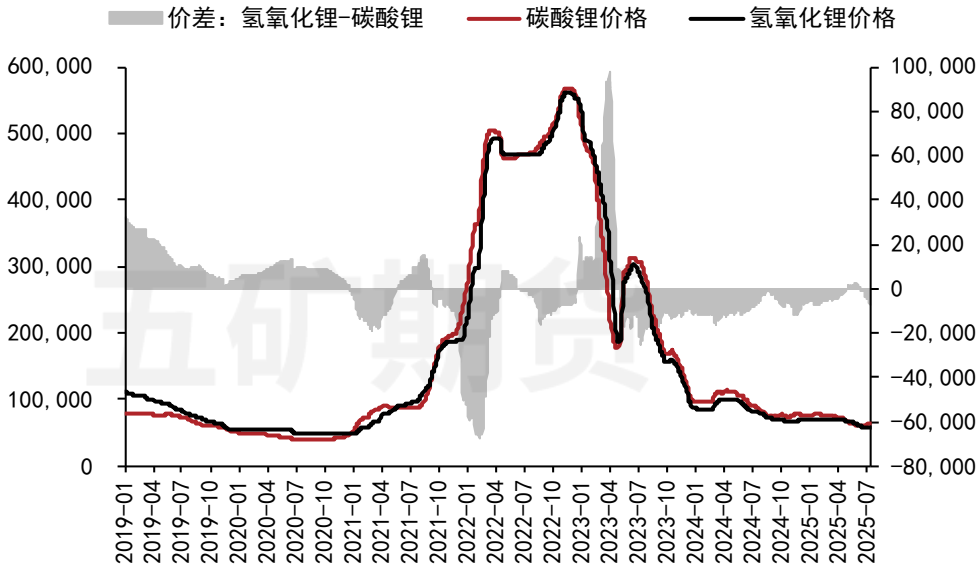
- 1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价约为150元。
- 2、碳酸锂合约持仓净空头维持。

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）



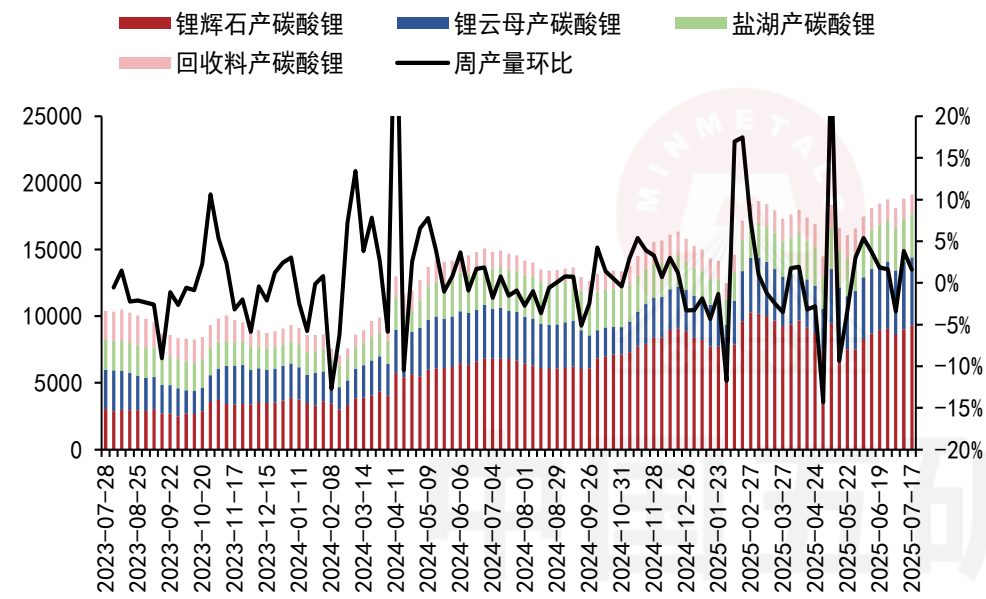
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 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7530元。

03

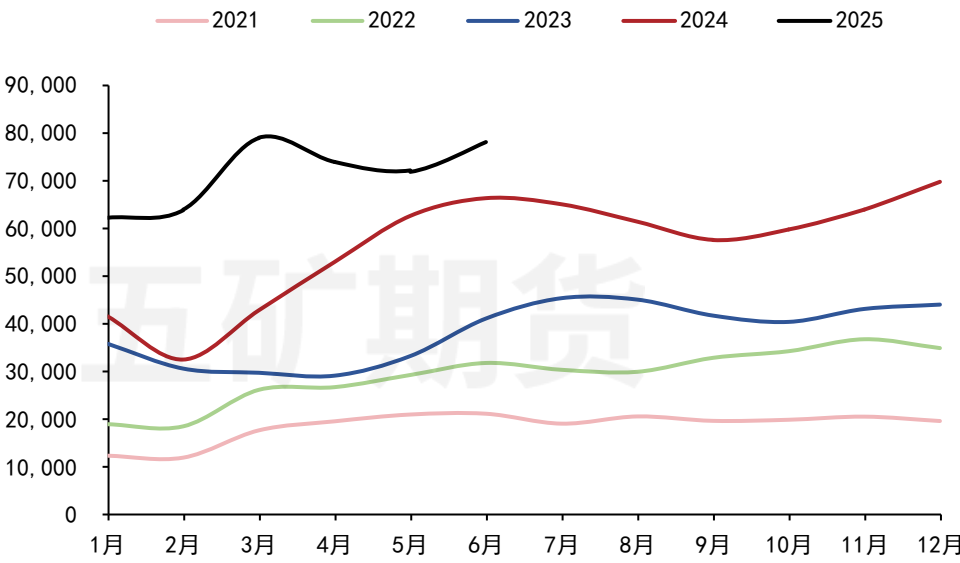
供给端

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

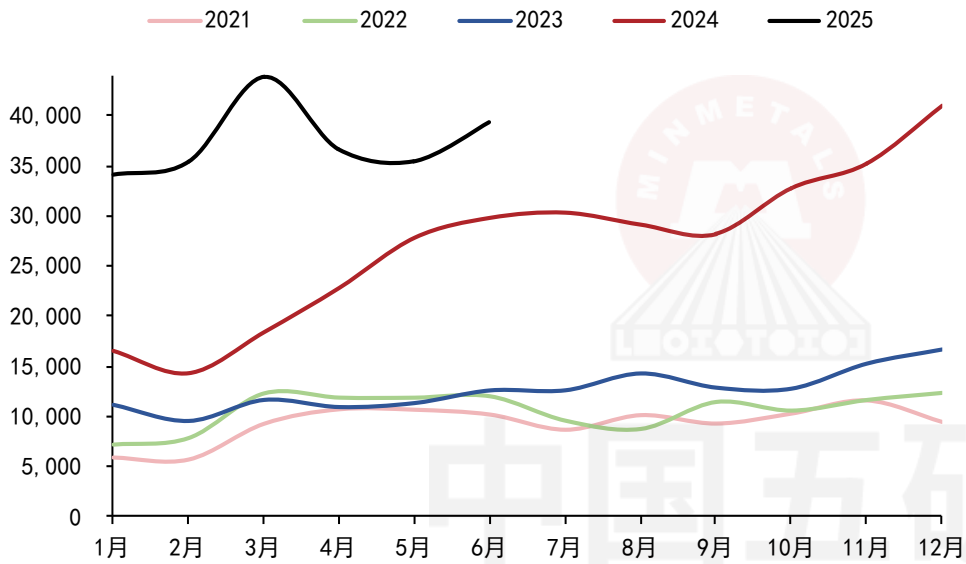
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

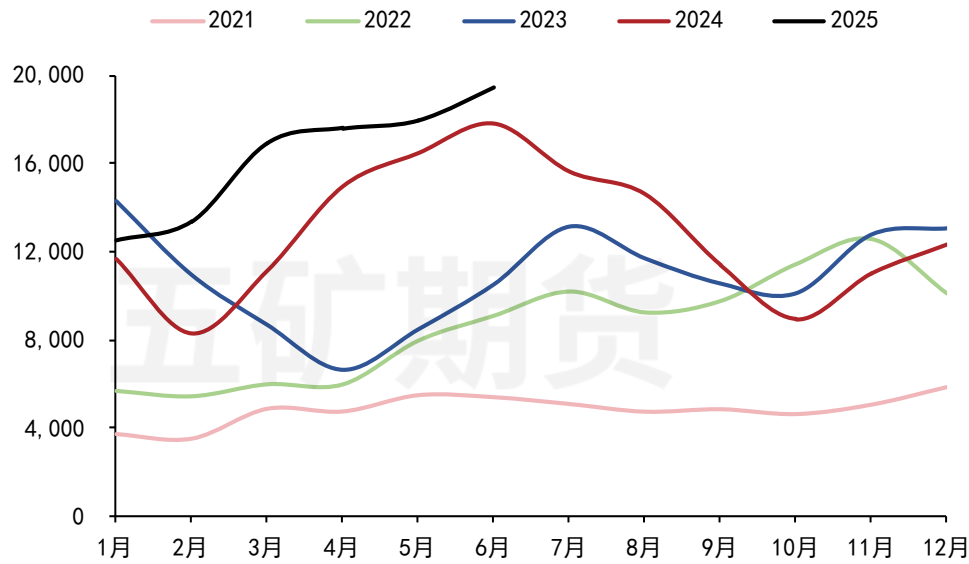
- 1、本周SMM国内碳酸锂产量19115吨，环比上周增1.6%。利润修复，国内碳酸锂产量处历史高位。
- 2、2025年6月国内碳酸锂产量78090吨，环比增8.3%，同比增17.9%，上半年累计同比增43.9%。锂价回暖，盐厂生产意愿较高，7月预计供给维持强势，环增6-7%。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

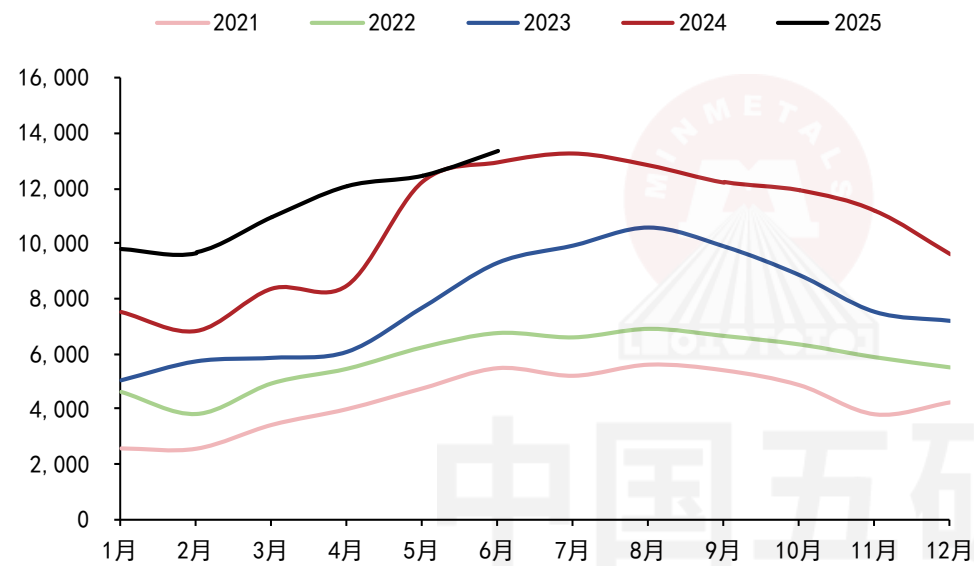
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

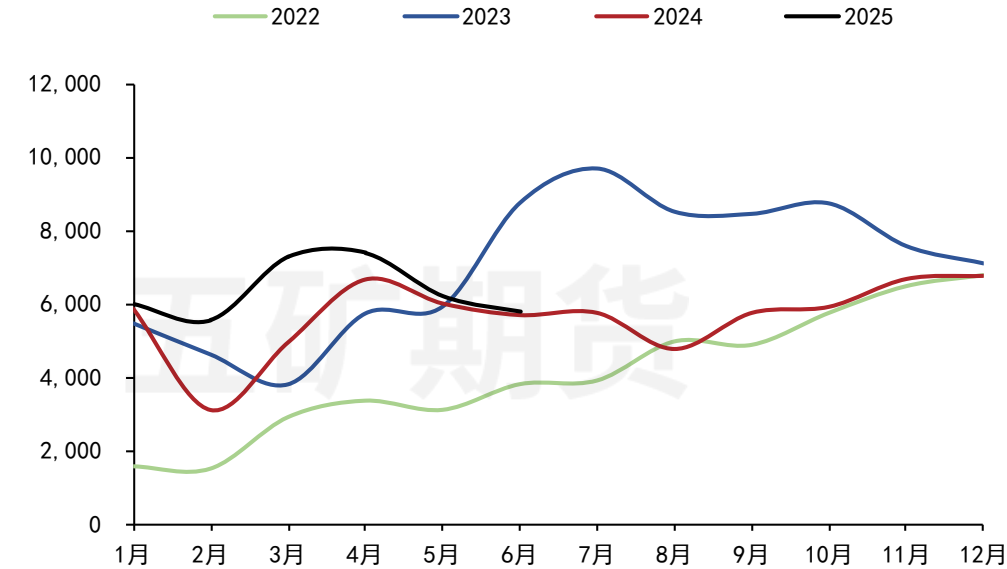
- 1、6月锂辉石碳酸锂产量39450吨，环比上月+11.3%，同比增32.5%，1-6月累计同比增73.8%。
- 2、6月锂云母碳酸锂产量19480吨，环比上月增8.6%，1-6月累计同比增22.1%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

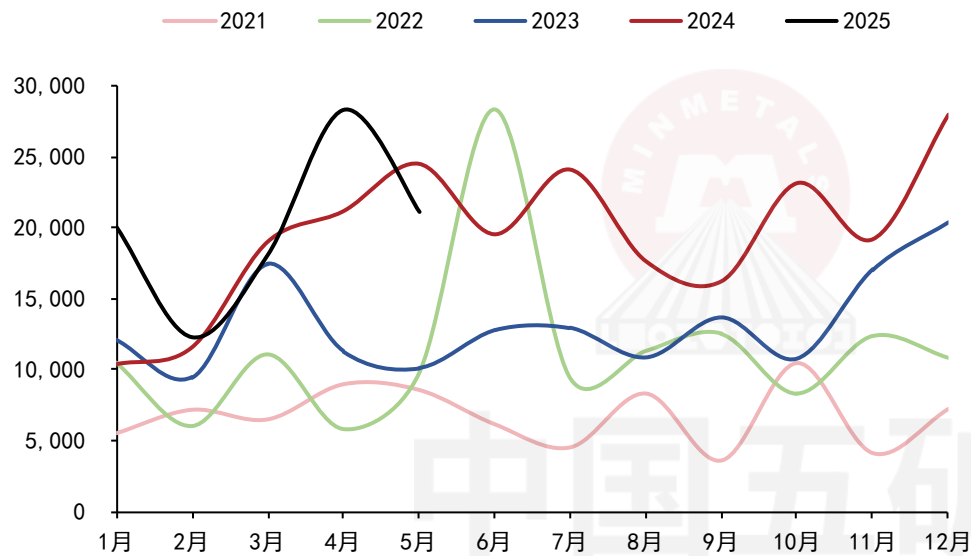
图12：回收碳酸锂产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

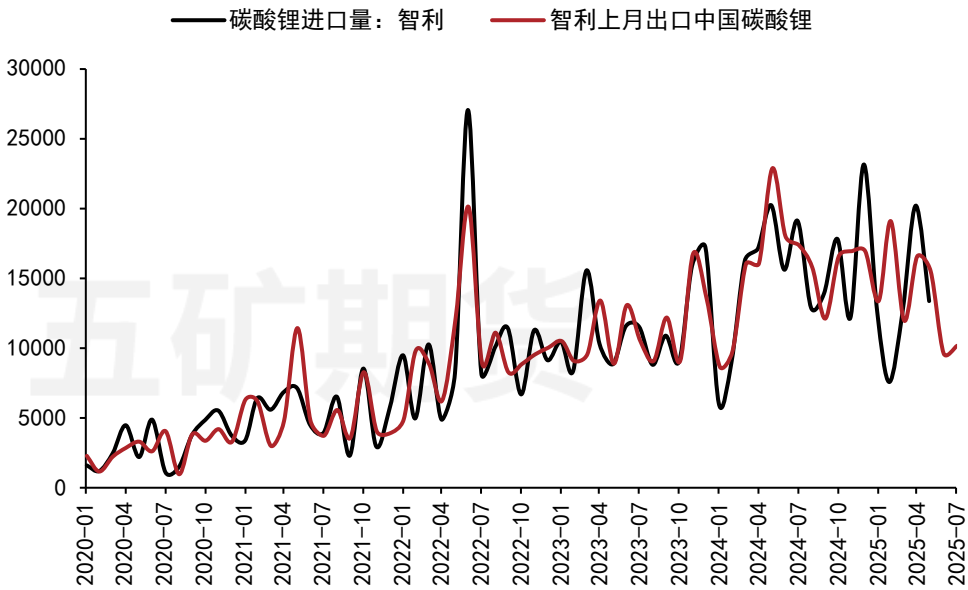
- 1、6月盐湖碳酸锂产量环比增7.1%至13350吨，1-6月累计同比增20.9%。盐湖全年生产旺季将来临，叠加中国盐湖新产能投放，2-3季度供给增长可观。
- 2、6月回收端碳酸锂产量5810吨，环减6.7%，1-6月累计同比增18.5%。

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)



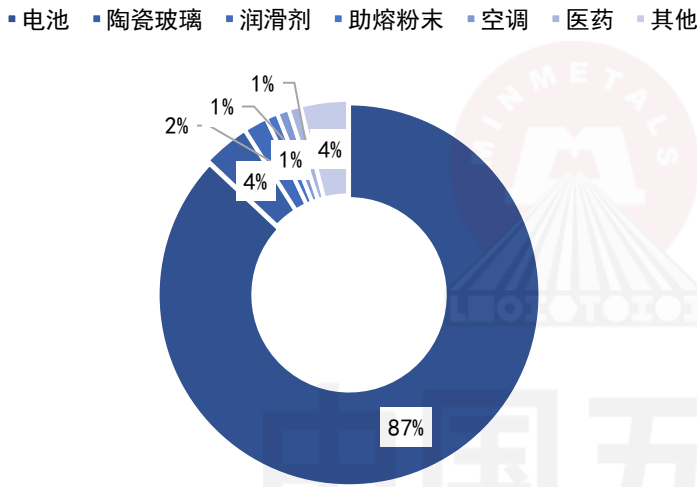
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 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、6月智利出口中国碳酸锂约0.97和1.02万吨，7月海外供给压力较小。上半年智利对中国出口碳酸锂同比减少17%，同期硫酸锂出口增长172%，上半年碳酸锂+硫酸锂出口量基本持平（按LCE计）。

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

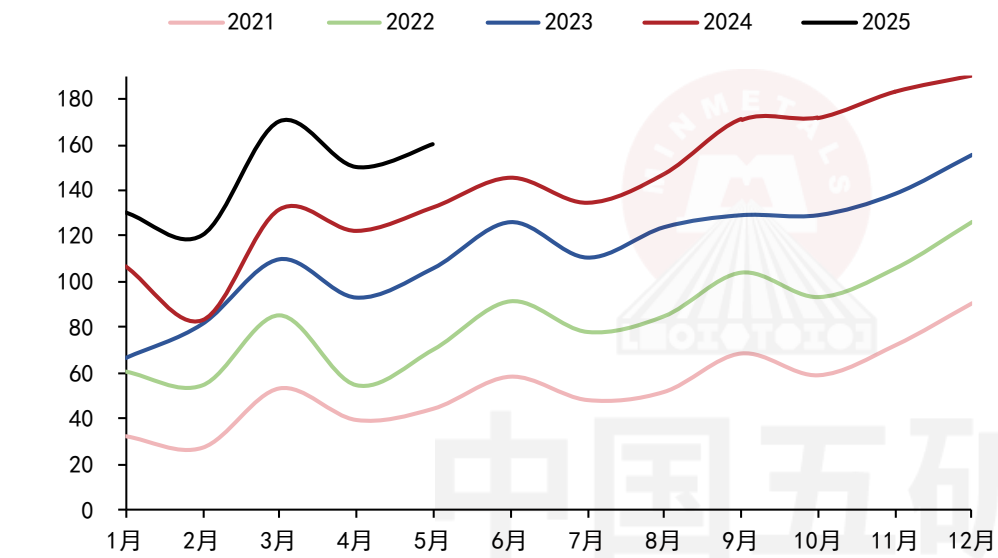
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

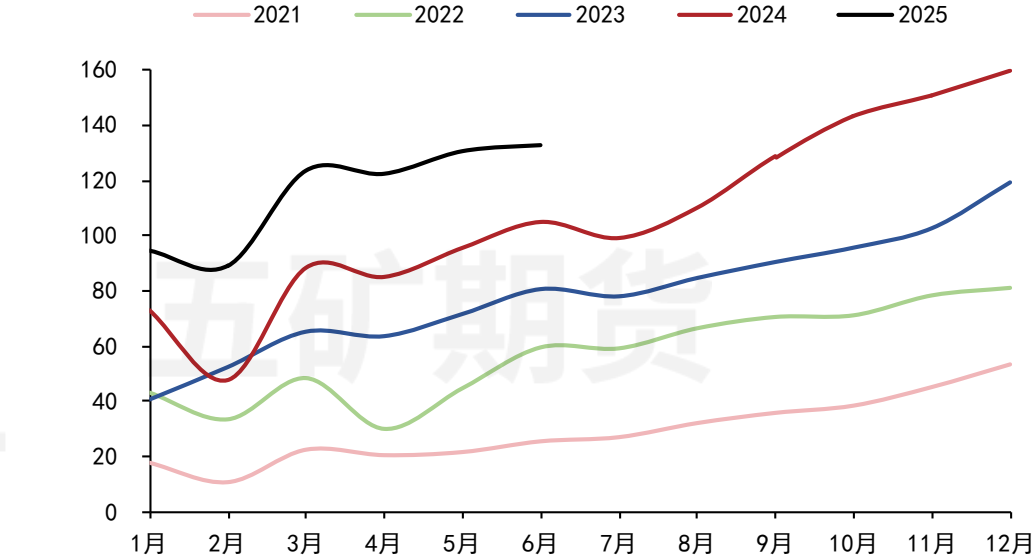
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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）

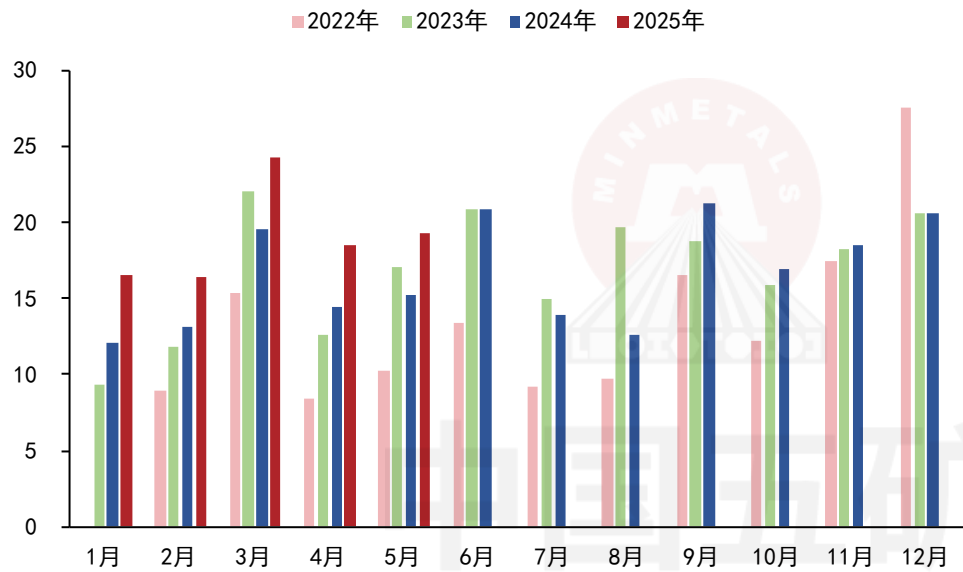


资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

1、据中汽协，6月新能源乘用车生产达到120.0万辆，同比增长28.3%，环比增长2.0%；1-6月累计生产645.7万辆，增长38.7%。6月新能源乘用车批发销量达到124.1万辆，同比增长27.0%，环比增长1.6%；1-6月累计批发644.7万辆，增长37.4%。

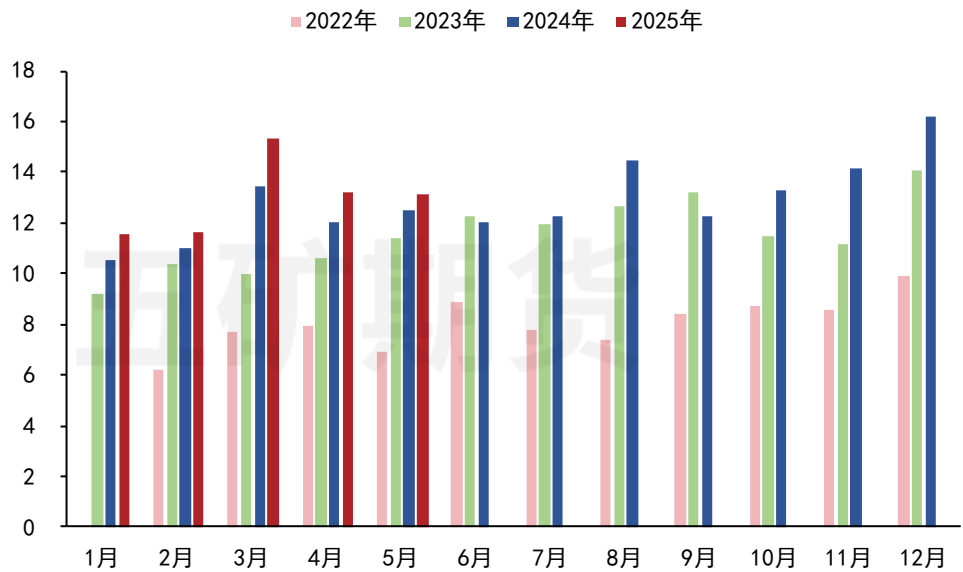
2、1-6月全球新能源汽车销量累计同比增26.2%。

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

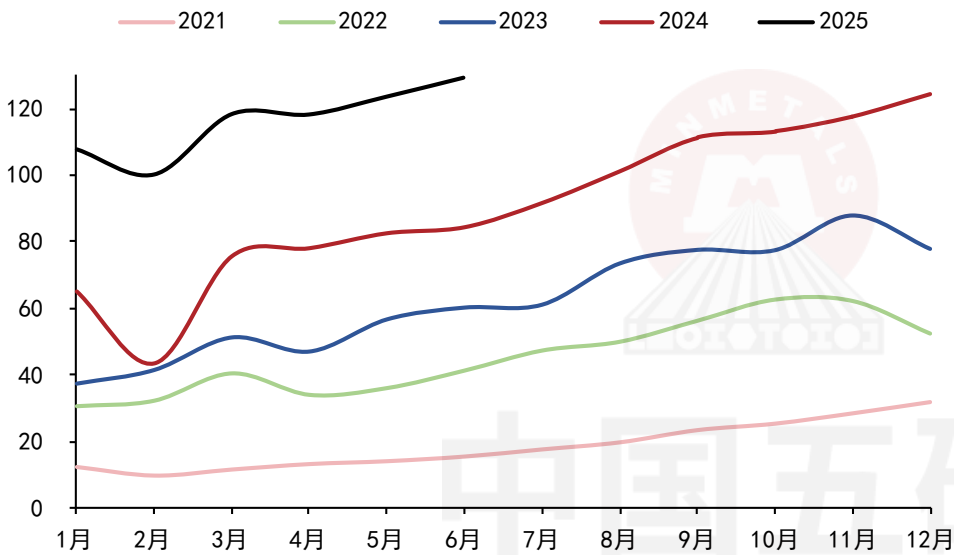
图20：美国新能源汽车销量(万辆)



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

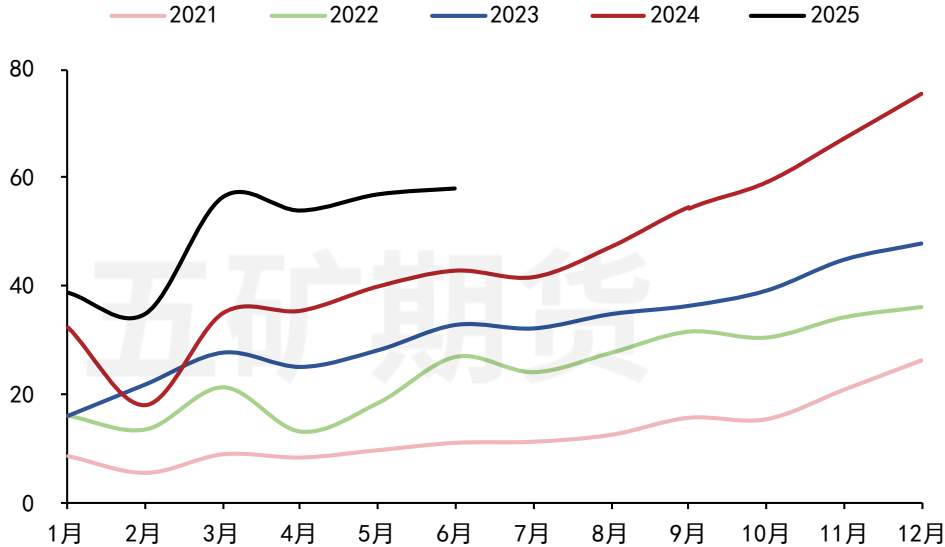
- 1、1-5月欧洲新能源汽车总计销量95.2万辆，同比去年增27.7%。
- 2、1-5月美国新能源汽车总计销量64.8万辆，同比去年增8.9%。

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）

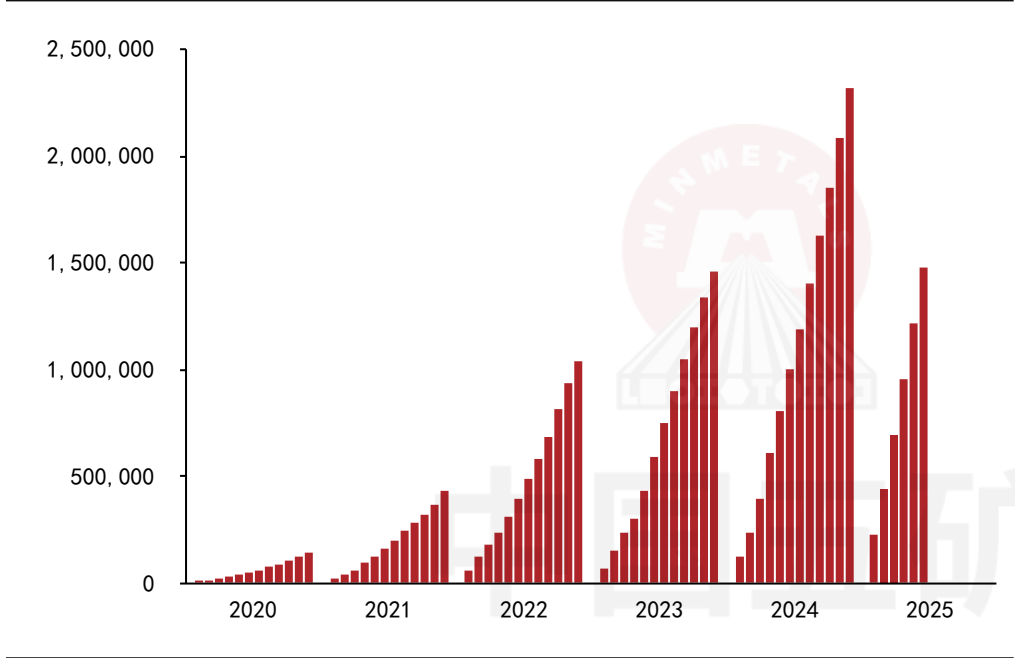


资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

1、6月，我国动力和其他电池合计产量为129.2GWh，环比增长4.6%，同比增长51.4%。1-6月，我国动力和其他电池累计产量为697.3GWh，累计同比增长60.4%。

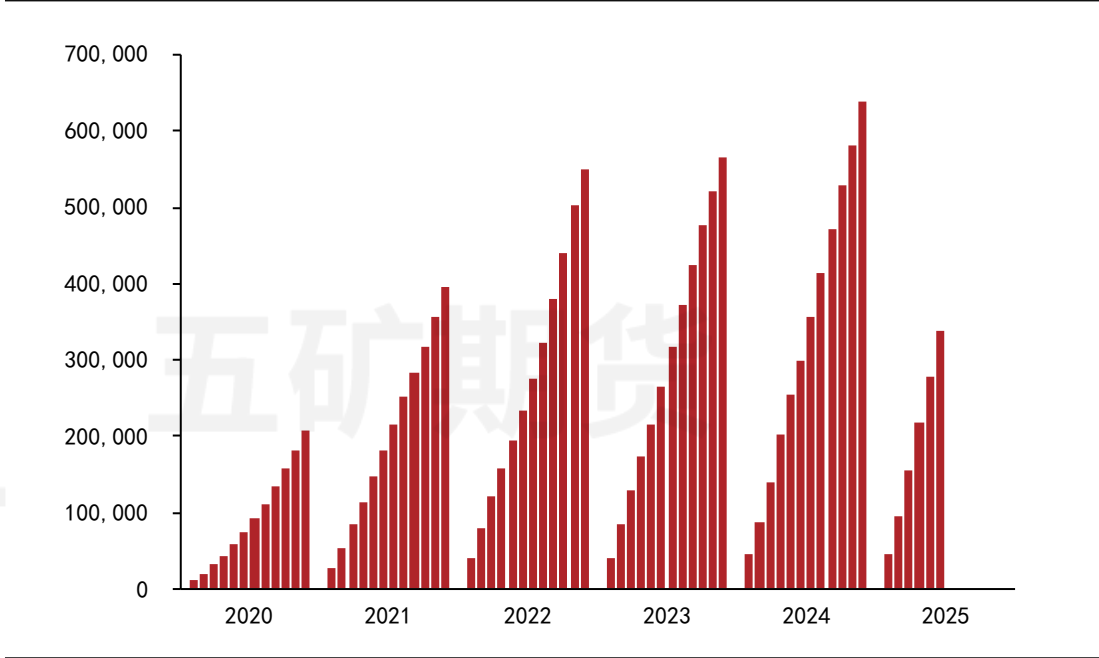
2、6月，我国动力电池装车量58.2GWh，环比增长1.9%，同比增长35.9%。1-6月，我国动力电池累计装车量299.6GWh，累计同比增长47.3%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

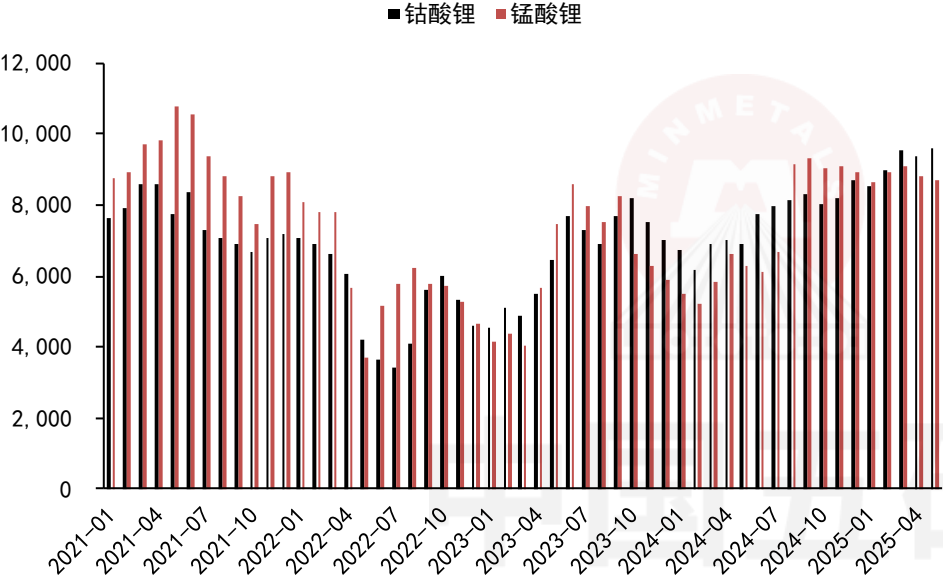
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

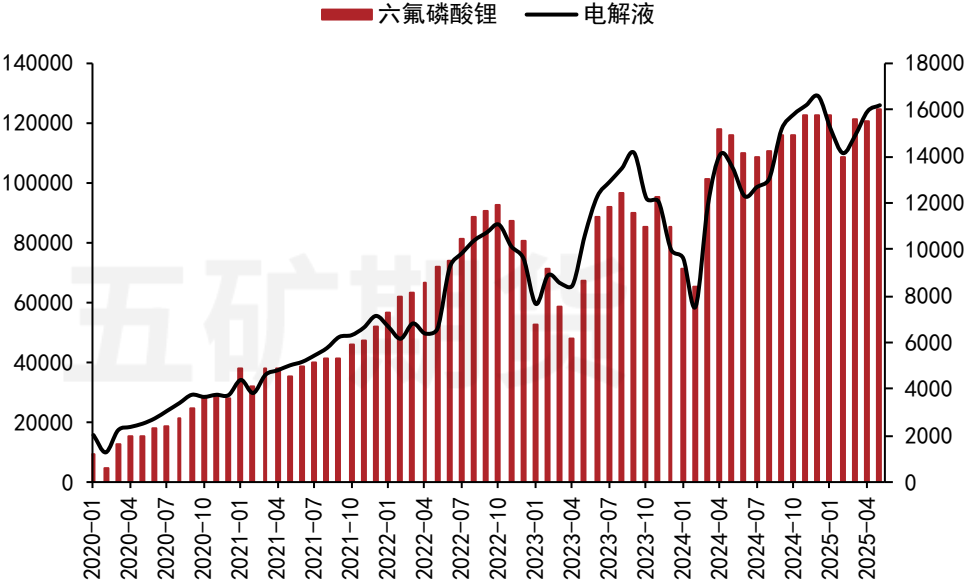
6月磷酸铁锂产量环比略减0.2%，上半年磷酸铁锂产量同比增47.8%。7月预计正极材料产量环比略有增加。

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）

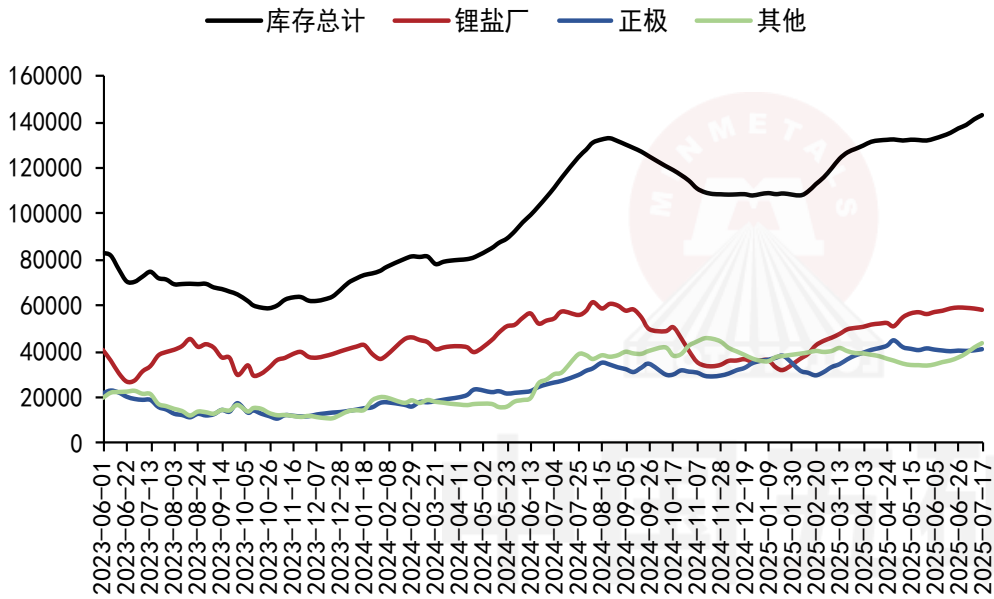


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

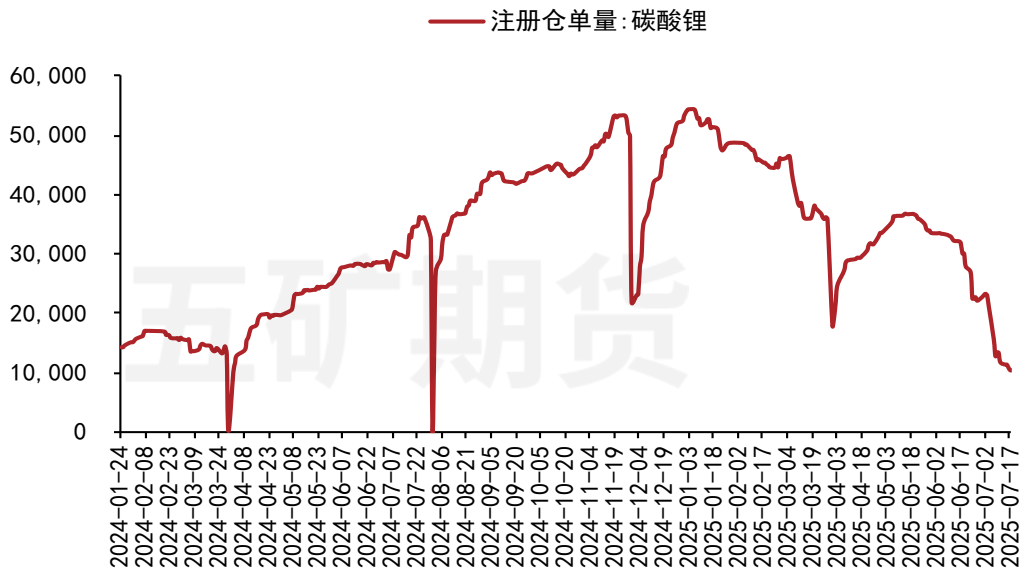
库存

图27：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

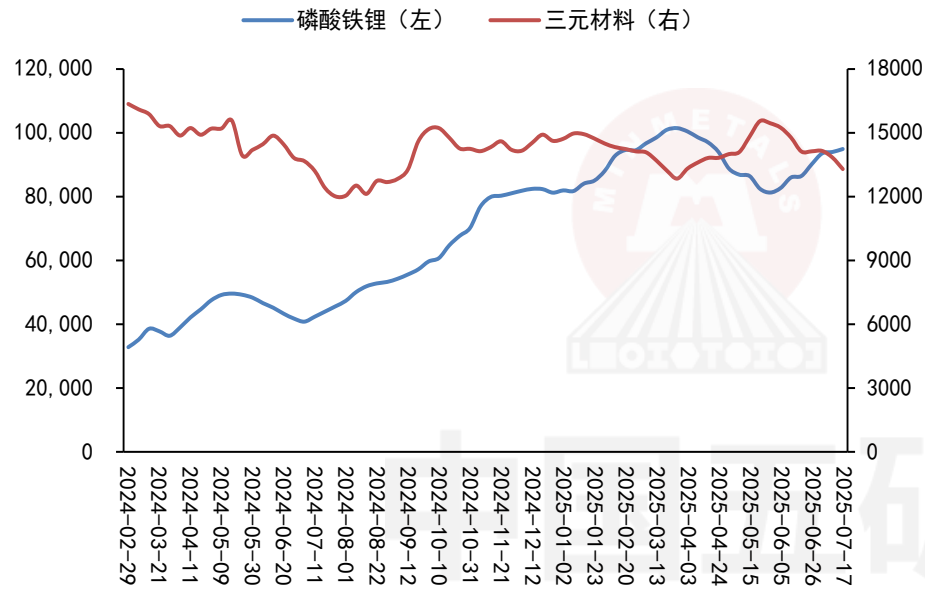
图28：广期所碳酸锂注册仓单量（手）



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

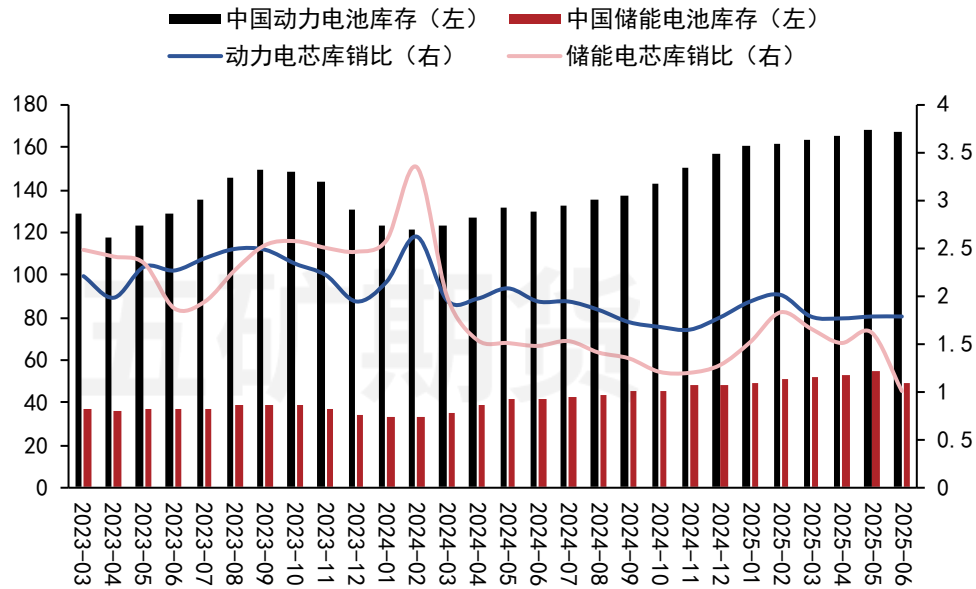
- 1、7月17日，国内碳酸锂周度库存报142620吨，环比上周+1827吨（+1.3%）。国内碳酸锂产量位于高位，库存增势仍将持续。
- 2、7月18日，广期所碳酸锂注册仓单10239吨。

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

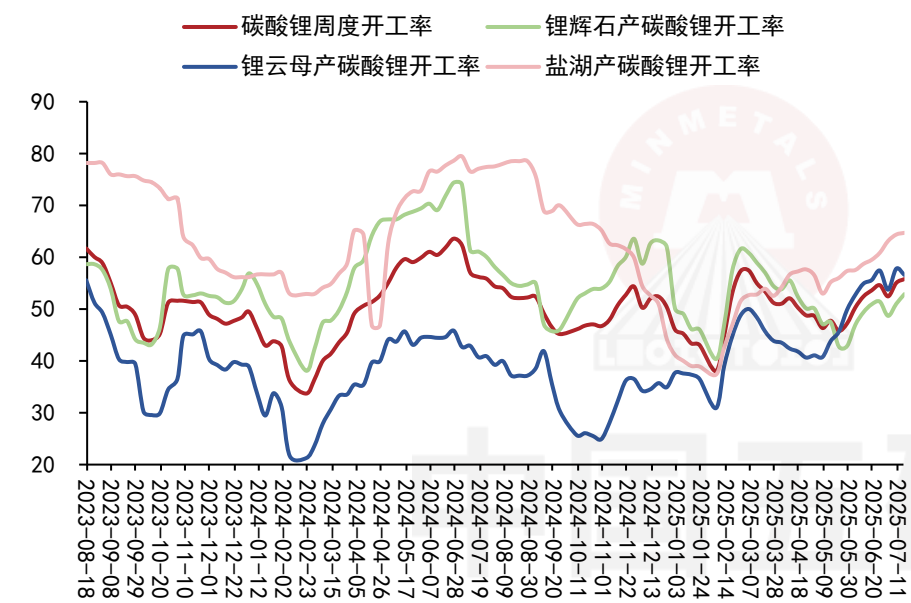
图30：中国电池月度库存（GWh）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

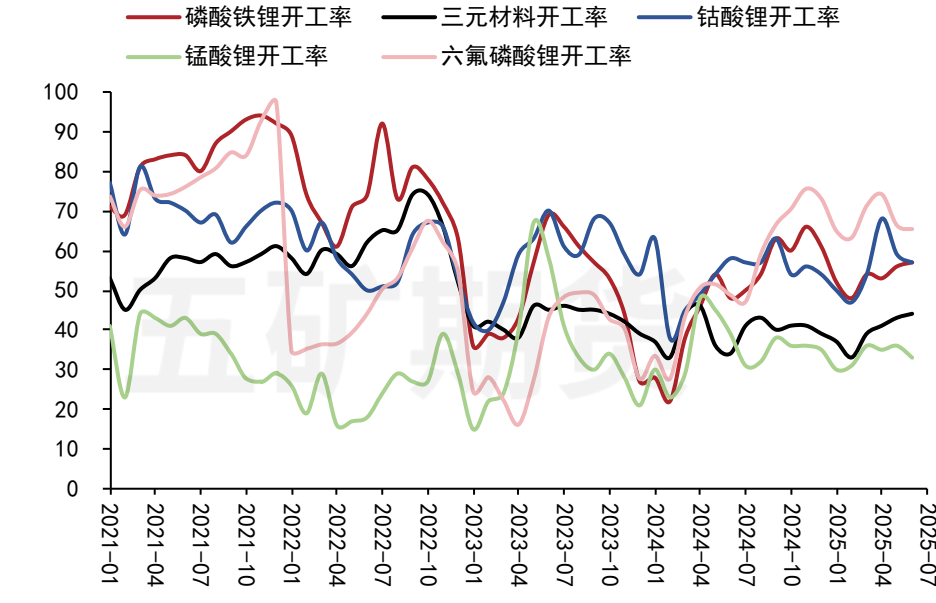
- 1、正极材料库存周期一周左右。
- 2、锂电池库销比处于近期中值。

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

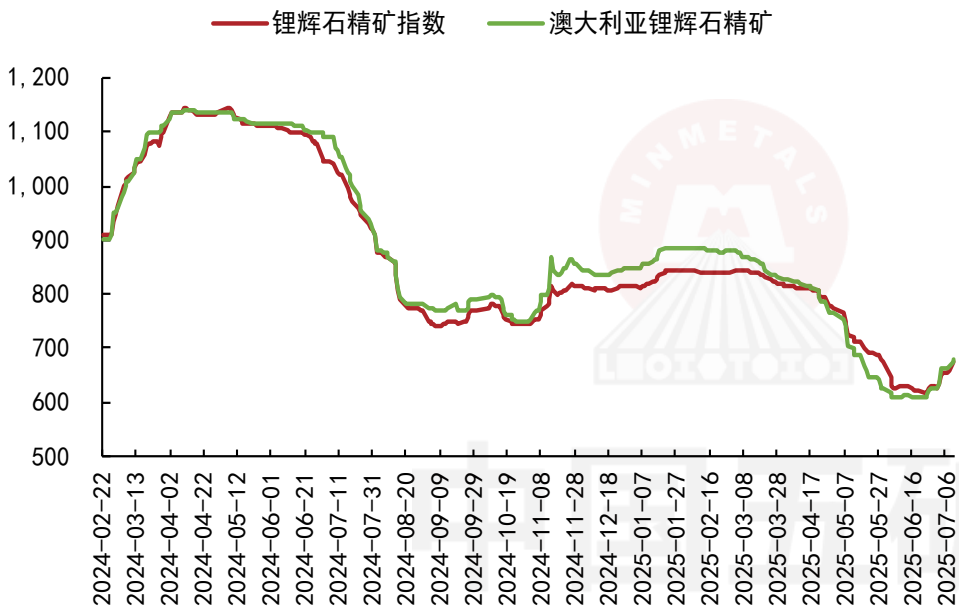


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

06

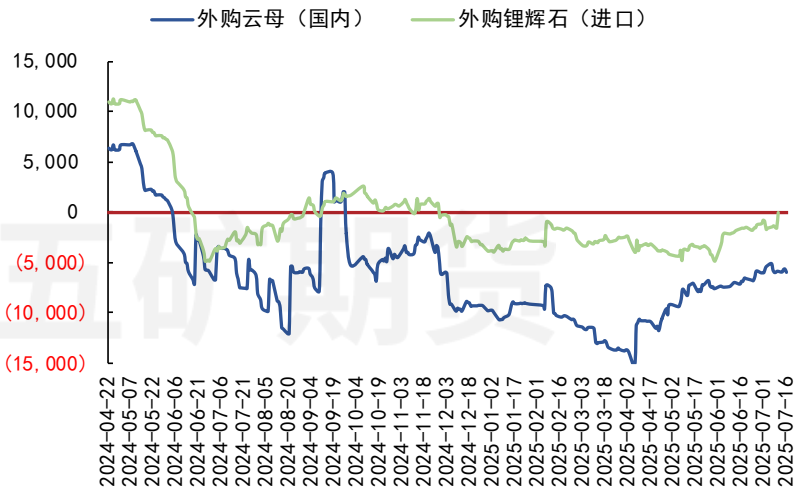
成本端

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

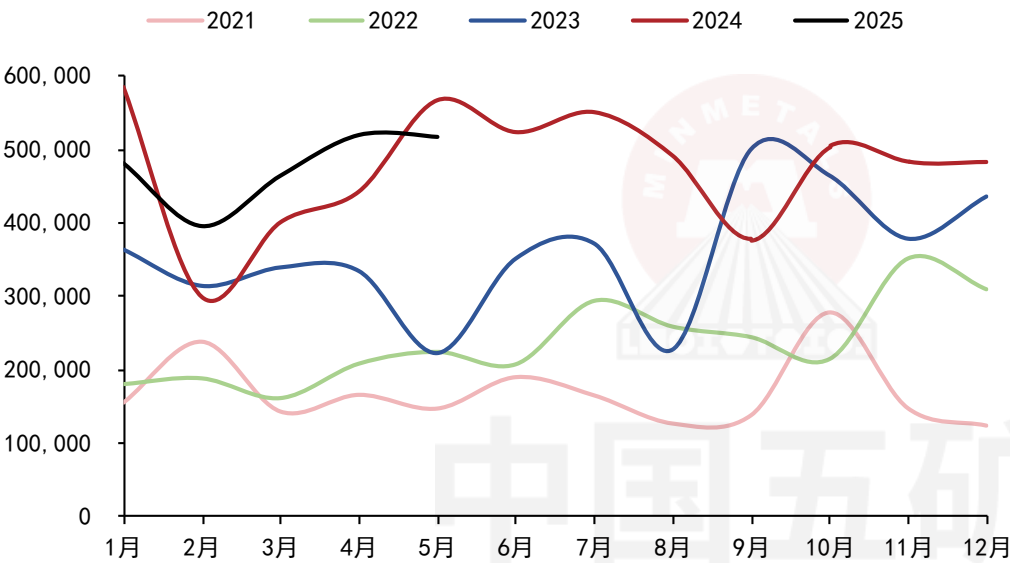
图34：外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算(元/吨)



资料来源：SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

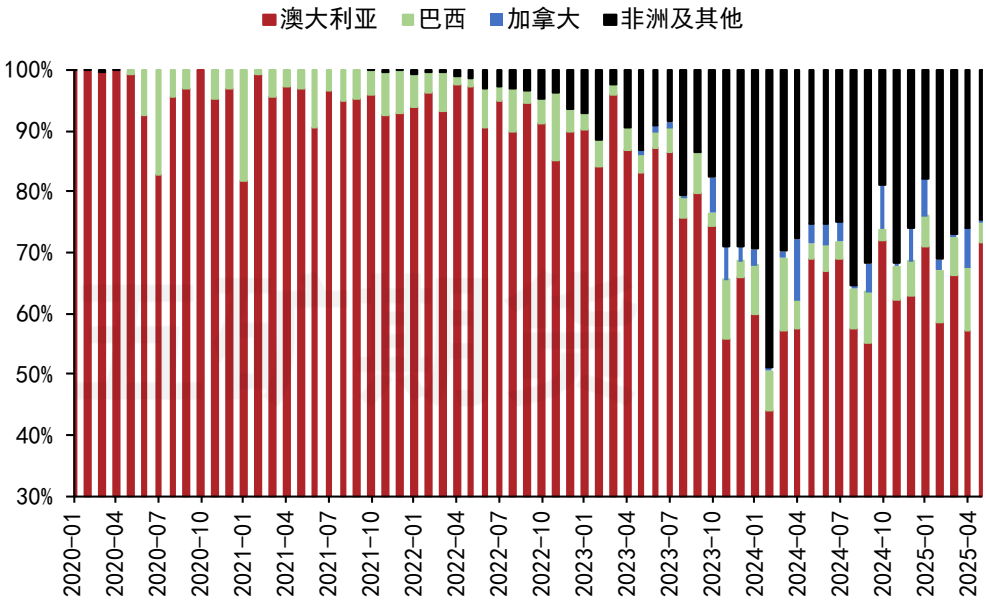
- 1、7月18日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿710-750美元/吨，周涨7.75%。国内碳酸锂现货价格反弹带动矿价回调。
- 2、前期获得低价矿源的盐厂利润大幅修复，释放其套保需求。

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、5月国内进口锂精矿51.7万吨，同比-8.7%，环比-0.5%。1-5月国内锂精矿进口238.8万吨，累计同比增3.9%。
- 2、2025年前5月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增14.6%，非洲来源锂精矿进口同比降15.1%，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。

专注风险管理 助力产业发展

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、18层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户