



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

关注基本面改善程度

碳酸锂周报

2025/08/23



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

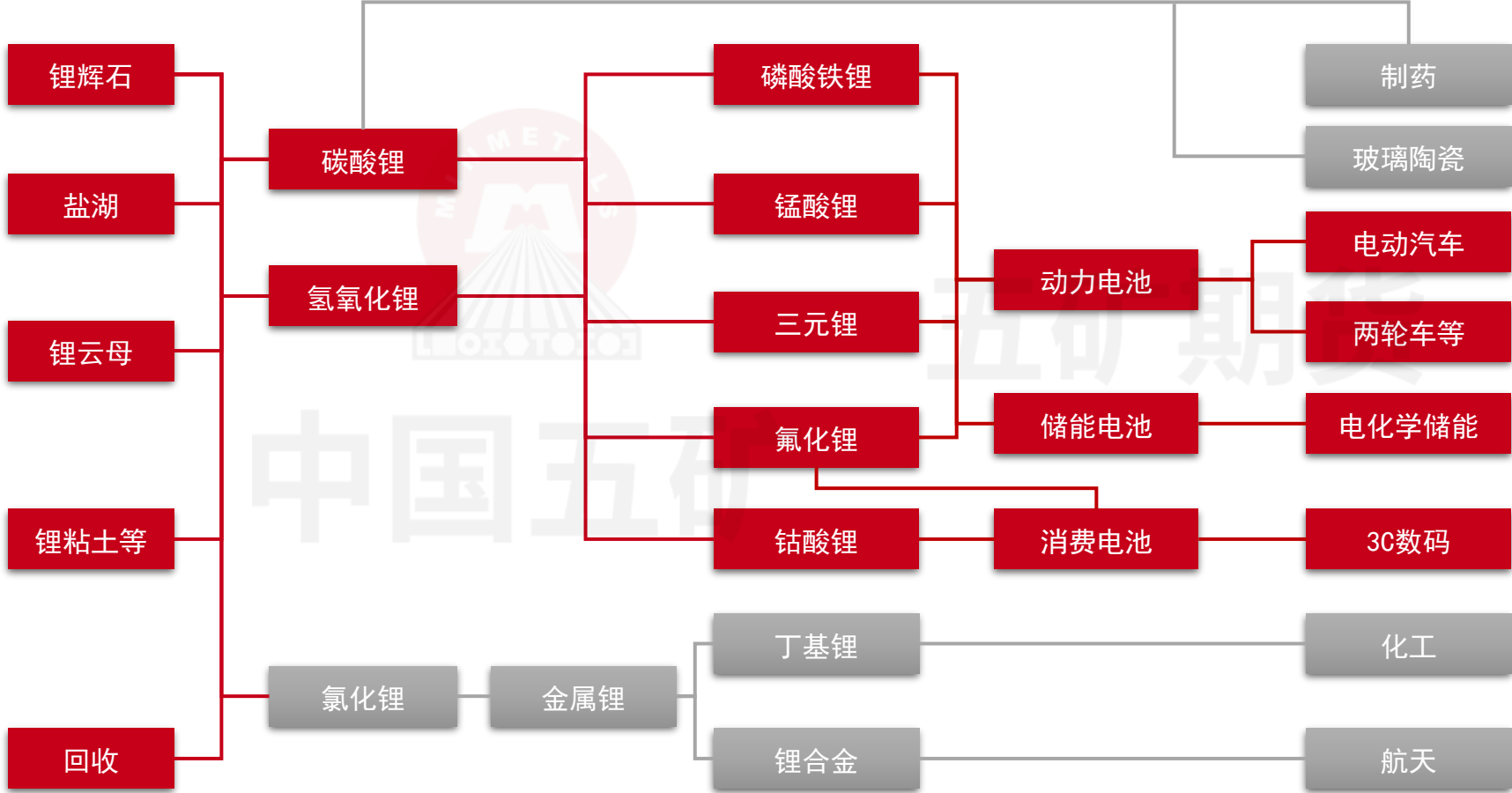
- ◆ 期现市场：8月22日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报80332元，周跌3.02%，其中MMLC电池级碳酸锂均价为80500元。同日广期所LC2511收盘价78960元，周内跌9.14%。
- ◆ 供给：8月21日，SMM国内碳酸锂周度产量19138吨，环比减4.2%。其中锂云母提锂产量环比下降约1/3，估算月度产量回落至万吨附近，基本符合大矿停产减量影响。2025年7月中国进口碳酸锂13845吨，环比减少21.8%，同比减少42.7%。其中从智利进口碳酸锂8584吨，从阿根廷进口3950吨。1-7月中国碳酸锂进口总量约为13.2万吨，同比增加0.8%。2025年7月智利碳酸锂出口数量为2.09万吨，环比增加43%，同比增加4%。其中出口到中国1.36万吨，环比增33%，同比减少13%。
- ◆ 需求：乘联会口径，8月1-17日，全国乘用车新能源市场零售50.2万辆，同比去年8月同期增长9%，较上月同期增长12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.0%，今年以来累计零售695.8万辆，同比增长28%。7月磷酸铁锂产量环比增加约3.1%。8月预计正极材料产量环比增量略有扩大。
- ◆ 库存：8月21日，国内碳酸锂周度库存报141543吨，环比-713吨（-0.5%）。8月22日，广期所碳酸锂注册仓单24990吨，仓单周增6.4%。
- ◆ 成本：矿价跟随锂盐价格调整，8月22日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为890-950美元/吨，周跌7.07%。7月国内进口锂精矿57.6万吨，同比+4.8%，环比+34.7%。1-7月国内锂精矿进口338万吨，累计同比+0.6%。1-7月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增7.3%，非洲来源锂精矿进口同比降13.7%。高成本硬岩矿供给压力近期开始缓解，西澳矿企前期惜售精矿将释放，预计后续锂矿进口补充明显。
- ◆ 观点：前期消息面引发的情绪波动显著大于基本面实质变化，本周看多情绪降温，多头抢跑造成盘面大幅回调。枳下窝停产减量兑现，SQM上调Holland矿山全年出货量，锂价回调将加速海外锂盐锂矿输入。锂市场供需改善是近期市场关注焦点，碳酸锂累库压力缓解，锂价支撑位上移，后续需关注海外供给补充，评估国内实际供应缺口。当前江西、青海、非洲等区域资源端均存在不确定性，留意产业消息对盘面的影响。

国内碳酸锂供需平衡表

	类别	单位	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	7月E	8月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	88945	78780	73619	82561	83157	97500	82183	75961	96970	101412	92939	95358	95009	99828
	碳酸锂总需求量	吨	67851	74739	81359	83953	87076	86054	84072	75091	89539	88925	93799	94105	96553	100050
	碳酸锂供需差	吨	21094	4041	-7740	-1392	-3919	11446	-1889	870	7431	12487	-860	1253	-1544	-222
进出口	碳酸锂进口量	吨	24152	17685	16265	23196	19235	28035	20122	12328	18125	28336	21146	17698	13845	18000
	碳酸锂出口量	吨	167	235	166	300	218	200	399	417	220	734	287	430	366	400
	碳酸锂净进口	吨	23985	17450	16099	22896	19017	27835	19723	11911	17905	27602	20859	17268	13479	17600
供给量	碳酸锂产量总	吨	64960	61330	57520	59665	64140	69665	62460	64050	79065	73810	72080	78090	81530	82228
	其中：锂辉石	吨	30300	29100	28150	32850	35250	41000	34090	35390	43900	36730	35440	39450	44810	48285
	锂云母	吨	15600	14580	11370	8960	10980	12280	12510	13400	16930	17580	17940	19480	18000	16500
	盐湖	吨	13300	12870	12240	11930	11230	9620	9840	9690	10950	12090	12470	13350	12340	11152
	回收	吨	5760	4780	5760	5925	6680	6765	6020	5570	7285	7410	6230	5810	6380	6291
需求量	磷酸铁锂产量	吨	192230	216500	238670	252290	264320	260300	254750	218920	270910	269100	286500	289400	298300	308000
	三元材料产量	吨	56450	58260	58060	56950	55020	55740	46870	49020	61350	62400	61050	61200	59830	63570
	其中：3系NCM	吨	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380
	5系NCM	吨	9260	8770	8940	8865	8797	8965	8190	7240	7840	7700	7400	7600	7250	8100
	6系NCM	吨	18485	19635	23070	19860	19023	19375	17555	18655	21885	22025	23900	22175	22250	24200
	8系NCM	吨	26935	28085	24280	26455	25430	25630	19375	21375	29875	30875	27950	29725	28830	29500
	NCA	吨	1390	1390	1390	1390	1390	1390	1370	1370	1370	1420	1420	1320	1120	1390
	磷酸锰铁锂产量	吨	950	1050	960	1008	955	849	701	684	1220	1325	1413	1450	1450	1450
	钴酸锂产量	吨	7960	8120	8285	8010	8180	8680	8520	8980	9570	9400	9620	9370	10020	10500
	锰酸锂产量	吨	6660	9160	9300	9030	9090	8910	8620	8920	9080	8840	8720	8550	8600	8800
	六氟磷酸锂	吨	13980	14263	14900	14900	15750	14602	15750	15750	15625	15500	16000	15900	16100	16300
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	64851	71739	78359	80953	84076	83054	81072	72091	86539	85925	90799	91105	93553	97050
	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	119207	131304	124156	114068	108124	108247	108097	115513	128646	132033	131571	138347	141726	
	其中：冶炼厂库存	吨	57599	59881	55840	40451	34989	36347	34704	44777	50540	51033	56235	58890	51958	
	其中：正极库存	吨	31745	33300	29863	31374	29913	36109	35052	31195	39115	45169	41616	40497	45888	
	其中：其他	吨	29863	38123	38453	42243	43222	35791	38341	39541	38991	35831	33720	38960	43880	
	交易所仓单库存	吨	32177	41908	43563	44852	49829	53356	48641	45926	35782	33477	33457	22628	12276	

资料来源：Mysteel、SMM、则言咨询、五矿期货研究中心

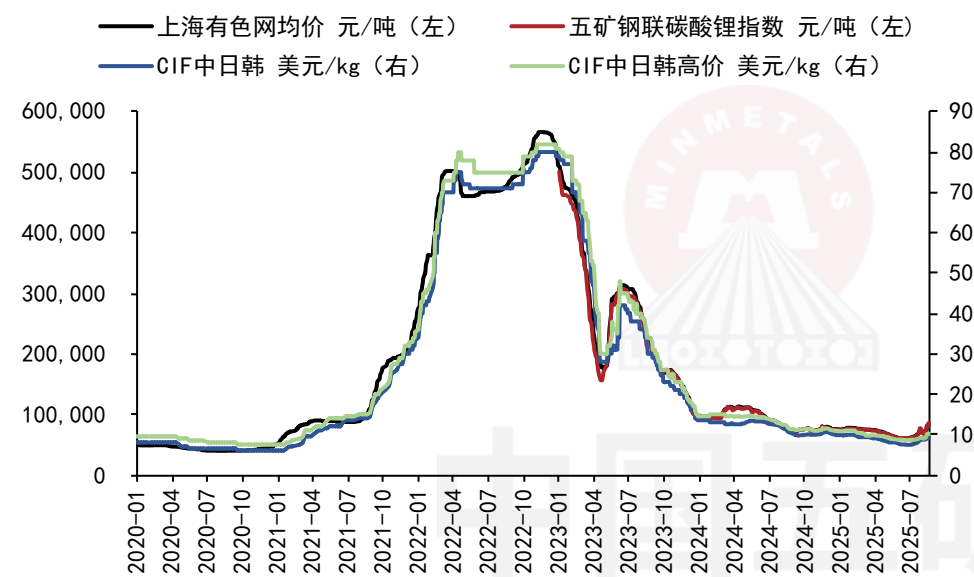
产业链图示



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

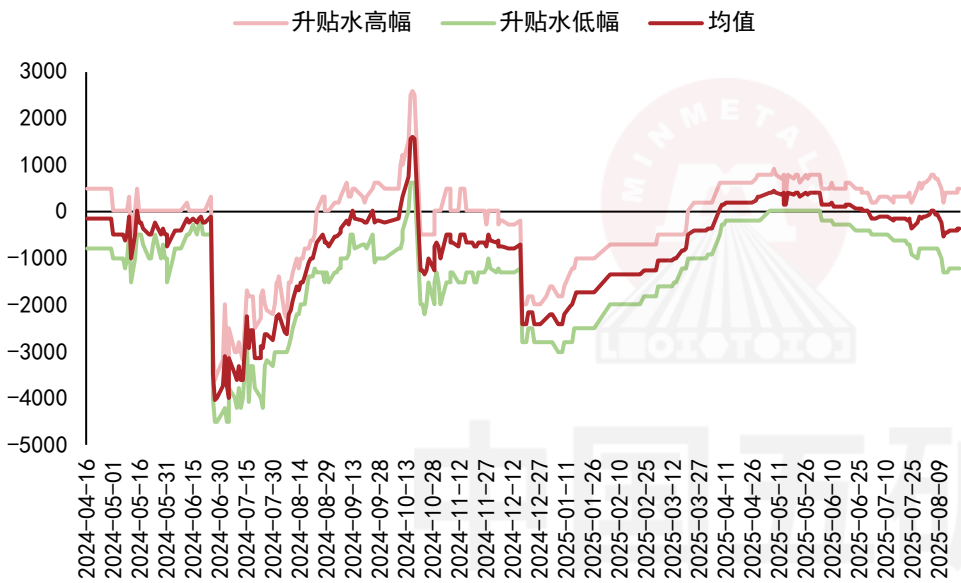
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

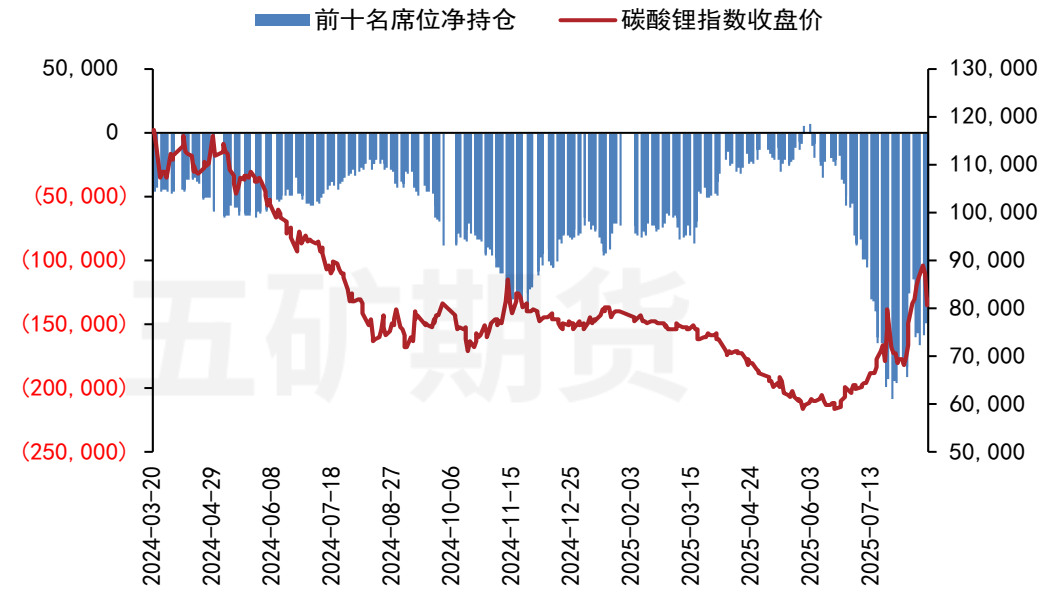
8月22日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报80332元，周跌3.02%，其中MMLC电池级碳酸锂均价为80500元。同日广期所LC2511收盘价78960元，周内跌9.14%。

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

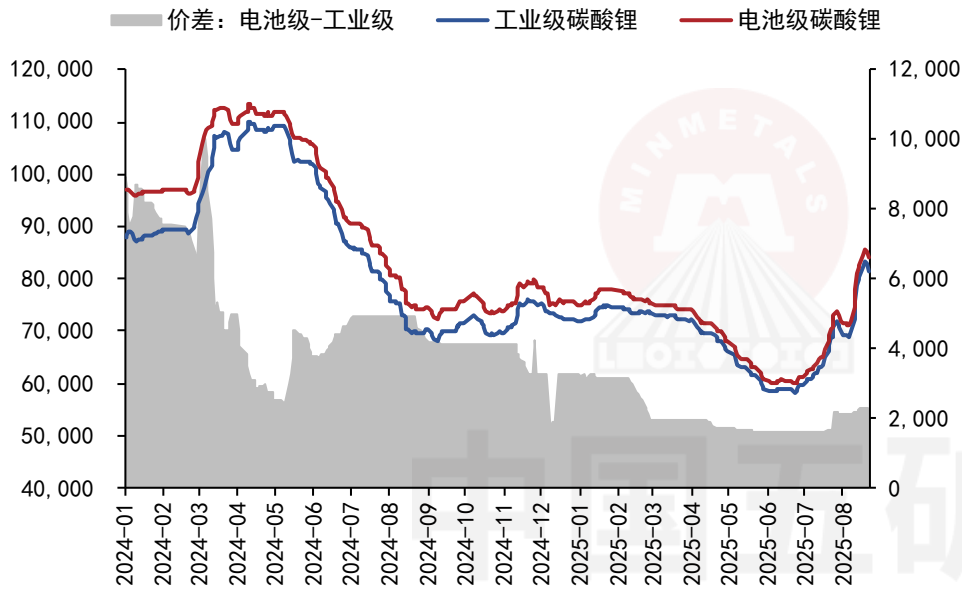
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

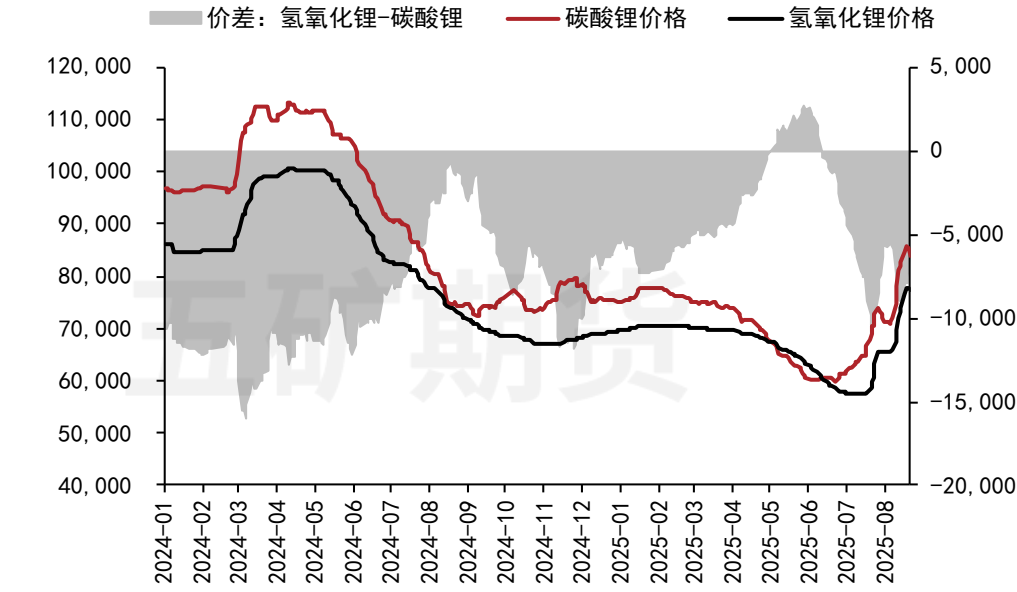
- 1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价约为-350元。
- 2、碳酸锂合约持仓净空头回落。

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）



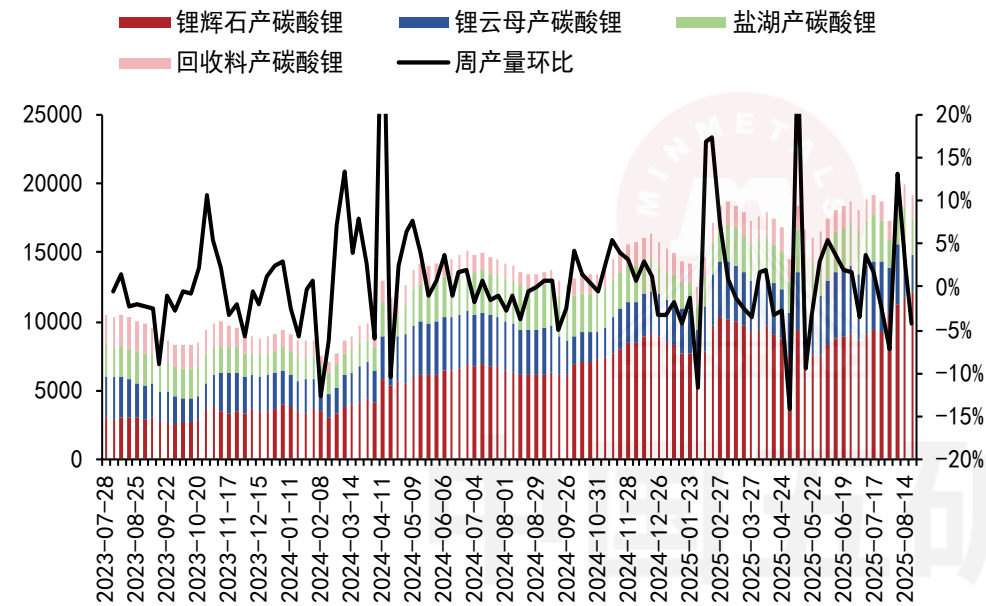
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为2300元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差6410元。

03

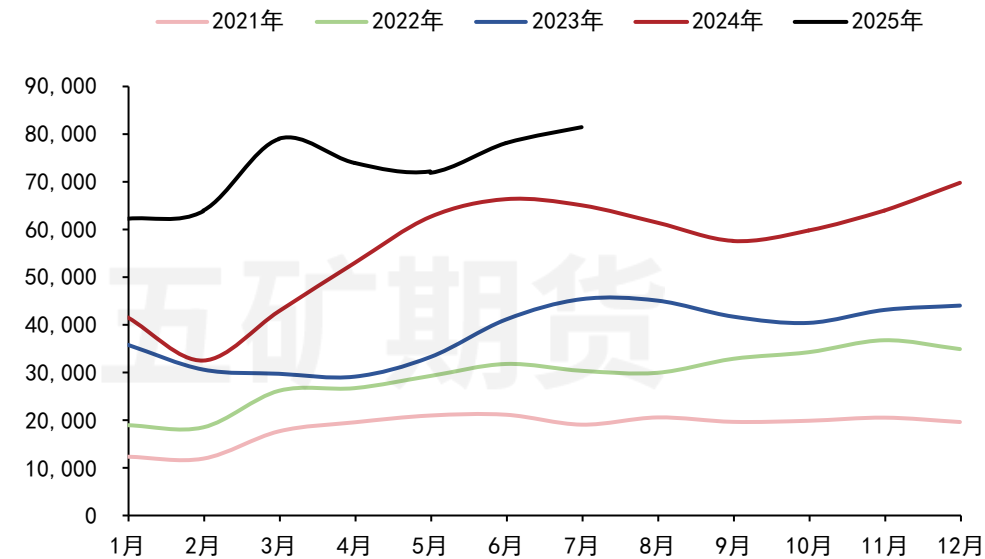
供给端

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

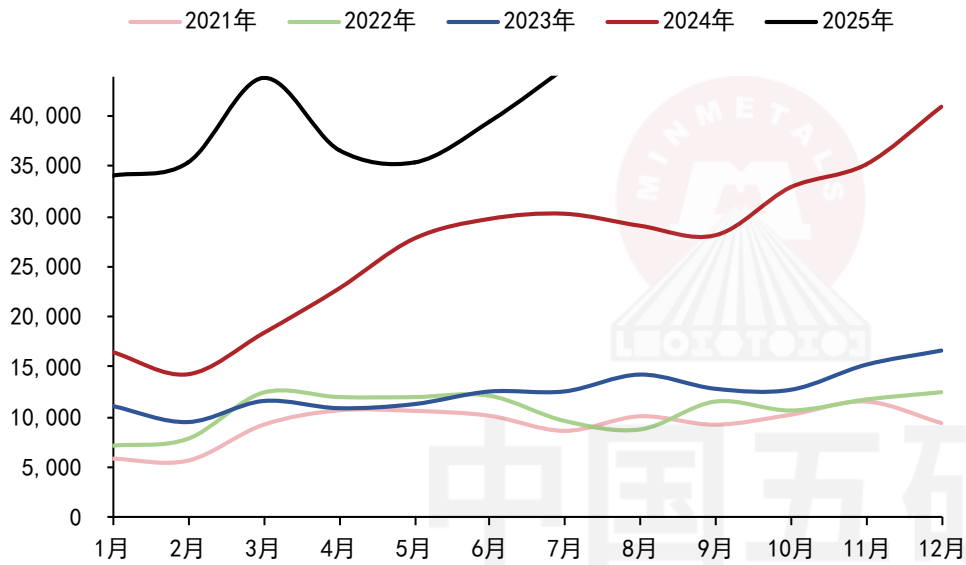
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

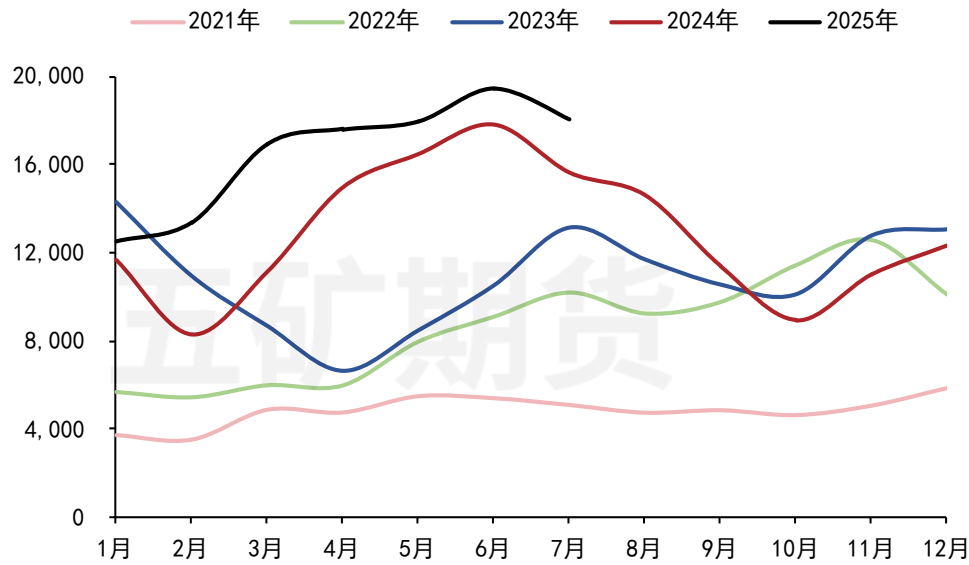
- 1、8月21日，SMM国内碳酸锂周度产量19138吨，环比减4.2%。其中锂云母提锂产量环比下降约1/3，估算月度产量回落至万吨附近，基本符合大矿停产预期。
- 2、2025年7月国内碳酸锂产量81530吨，环比增4.4%，同比增25.5%，前七月累计同比增40.6%。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

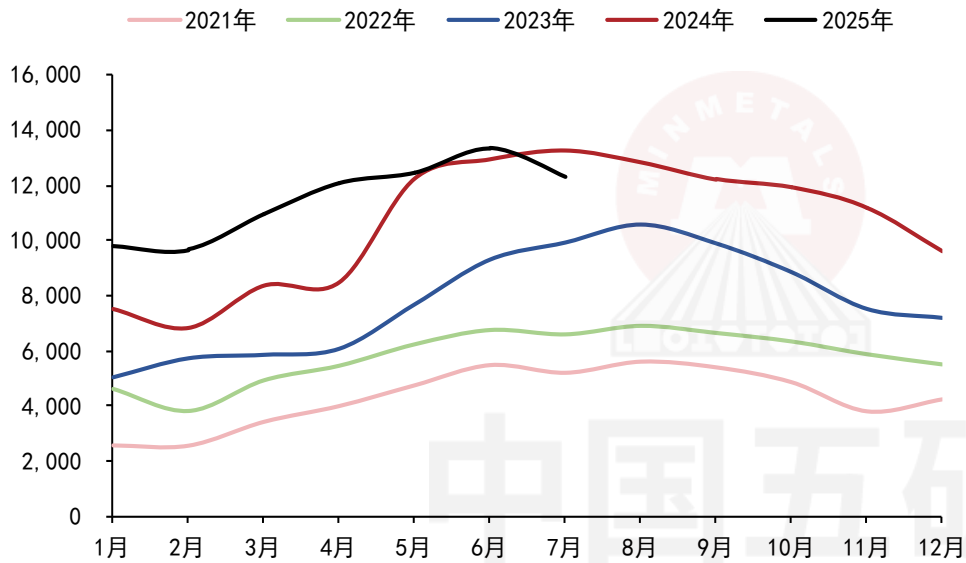
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

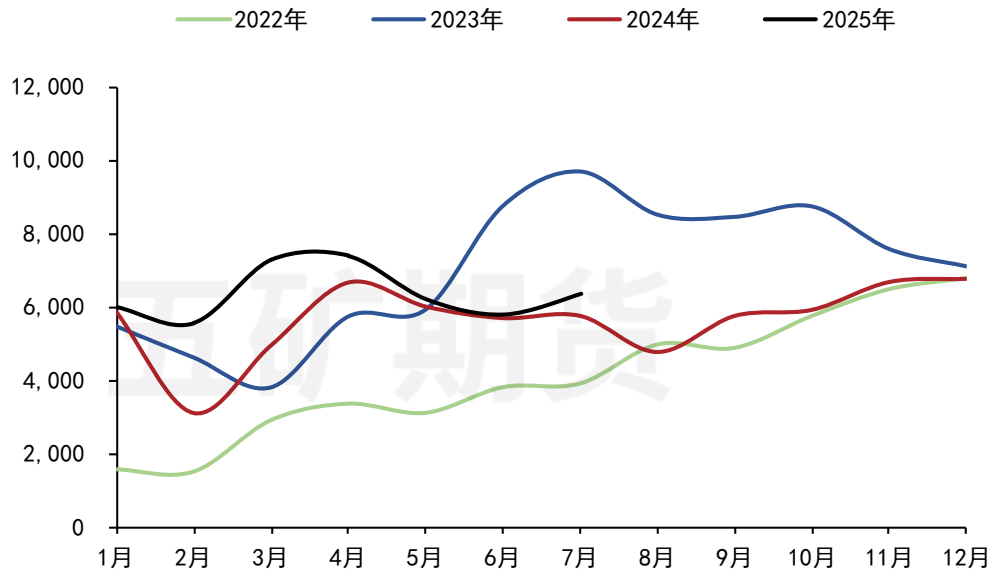
- 1、7月锂辉石碳酸锂产量44810吨，环比上月+13.6%，同比增47.9%，前七月累计同比增73.8%。
- 2、7月锂云母碳酸锂产量18000吨，环比上月-7.6%，前七月累计同比增21.0%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

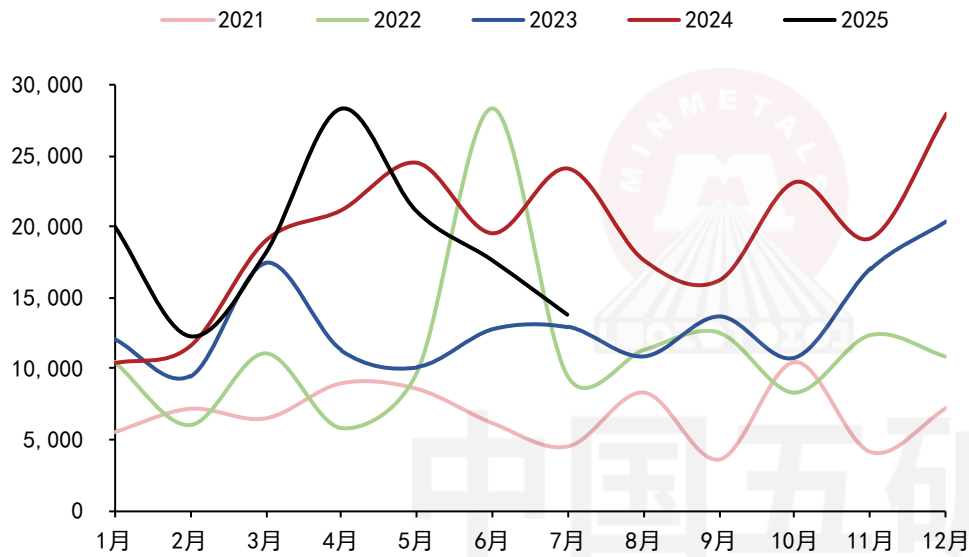
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

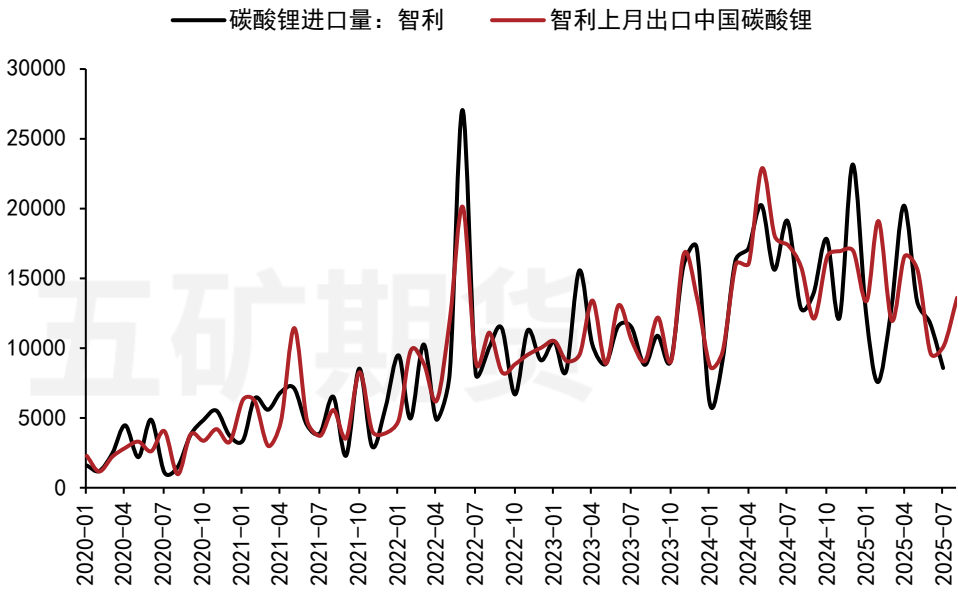
- 1、7月盐湖碳酸锂产量环比减7.6%至12340吨，1-7月累计同比增15.6%。部分盐湖减产或停产，盐湖碳酸锂产量旺季出现回落。
- 2、7月回收端碳酸锂产量6380吨环增9.8%，1-7月累计同比增17.4%。

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)



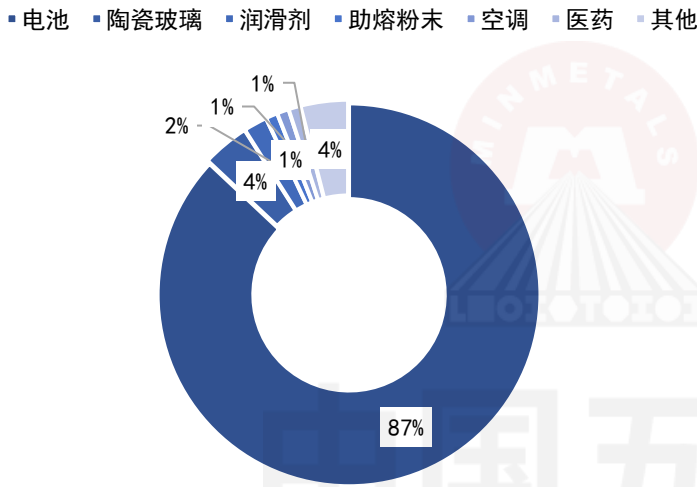
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、2025年7月中国进口碳酸锂13845吨，环比减少21.8%，同比减少42.7%。其中从智利进口碳酸锂8584吨，从阿根廷进口3950吨。1-7月中国碳酸锂进口总量约为13.2万吨，同比增加0.8%。
- 2、2025年7月智利碳酸锂出口数量为2.09万吨，环比增加43%，同比增加4%。其中出口到中国1.36万吨，环比增33%，同比减少13%。

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

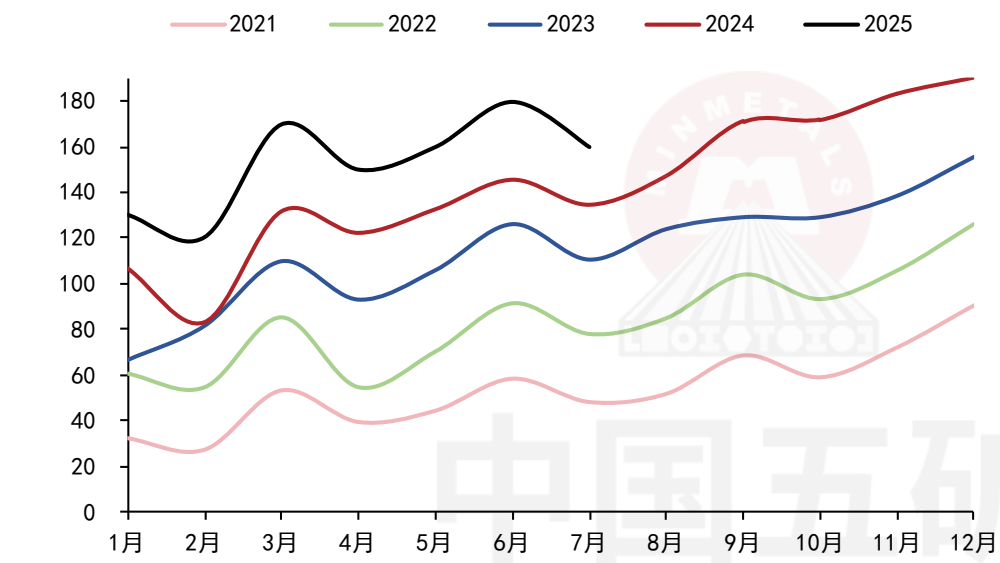
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

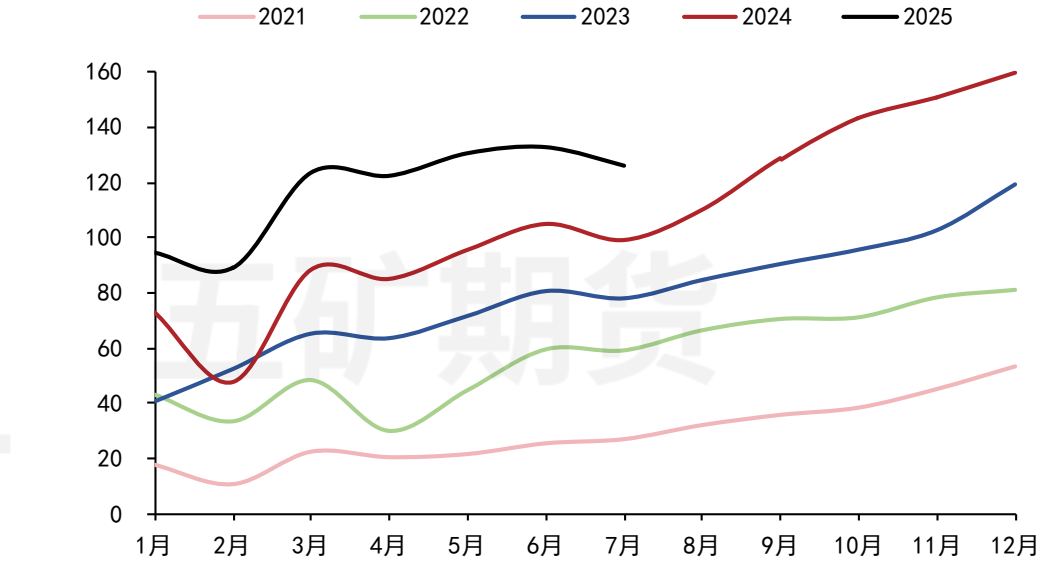
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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

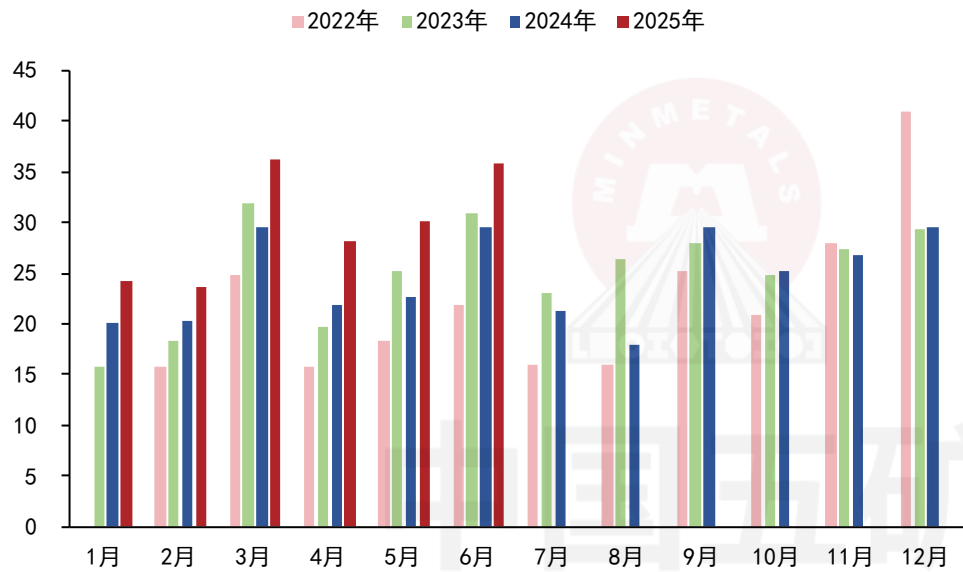
图18：国内新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

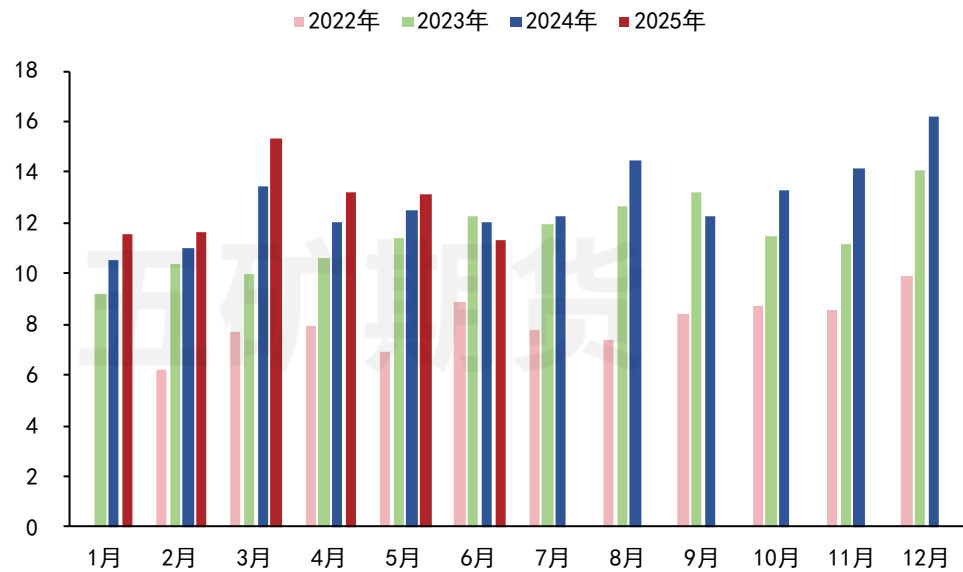
- 1、2025年7月，全球新能源汽车销量约160万辆，1-7月累计同比增25.1%。
- 2、2025年7月，国内新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%。2025年1-7月，新能源汽车产销分别完成823.2万辆和822万辆，同比分别增长39.2%和38.5%。

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

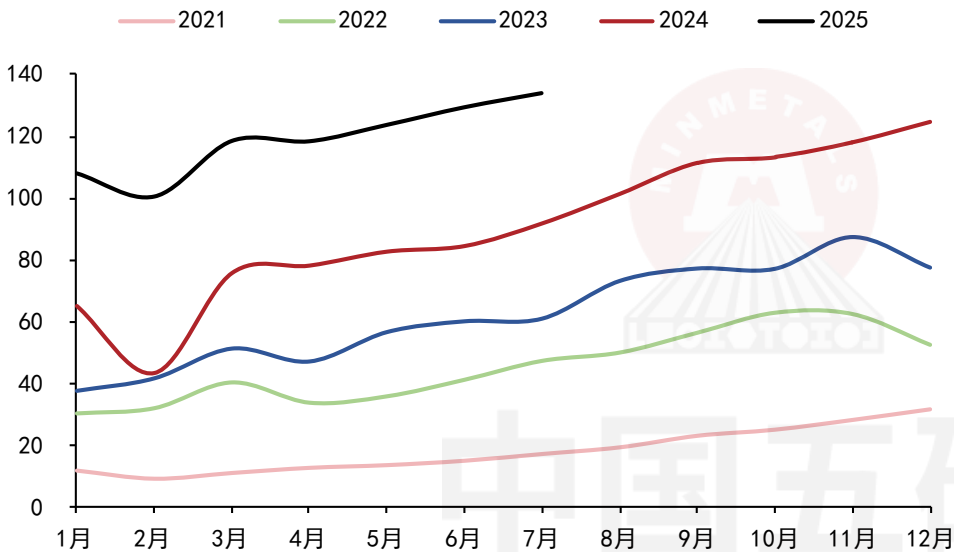
图20：美国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

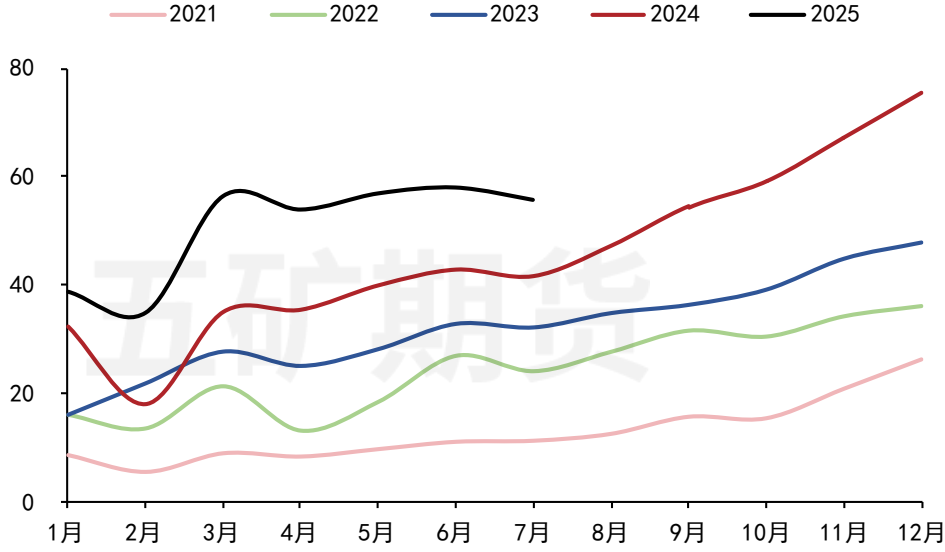
- 1、1-6月欧洲新能源汽车总计销量119.1万辆，同比去年增24.8%。
- 2、1-6月美国新能源汽车总计销量76.1万辆，同比去年增6.4%。

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

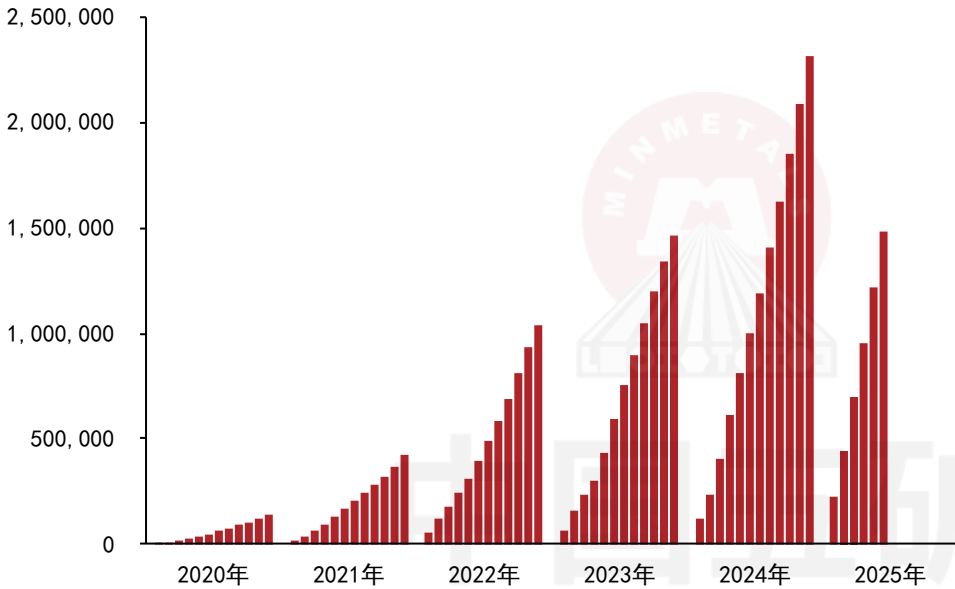
图22：中国动力电池装机量（GWH）



资料来源：中国动力电池创新联盟、五矿期货研究中心

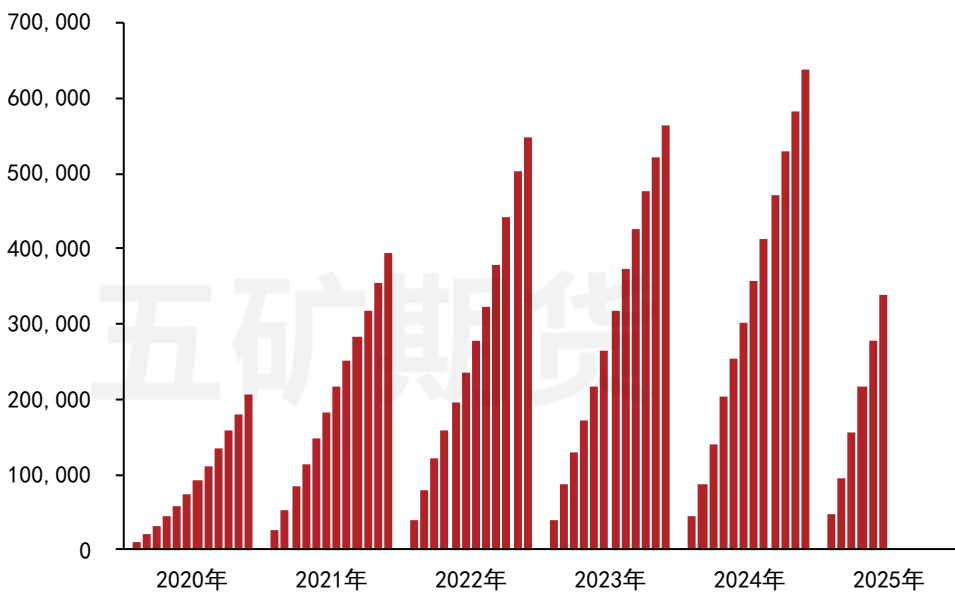
7月，我国动力和其他电池合计产量为133.8GWh，环比增长3.6%，同比增长44.3%。1-7月，我国动力和其他电池累计产量为831.1GWh，累计同比增长57.5%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

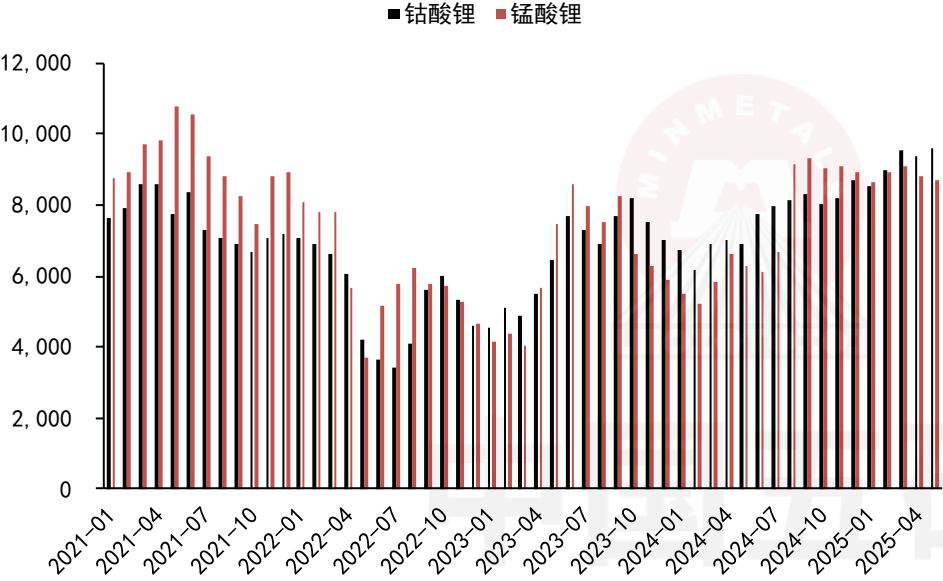
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

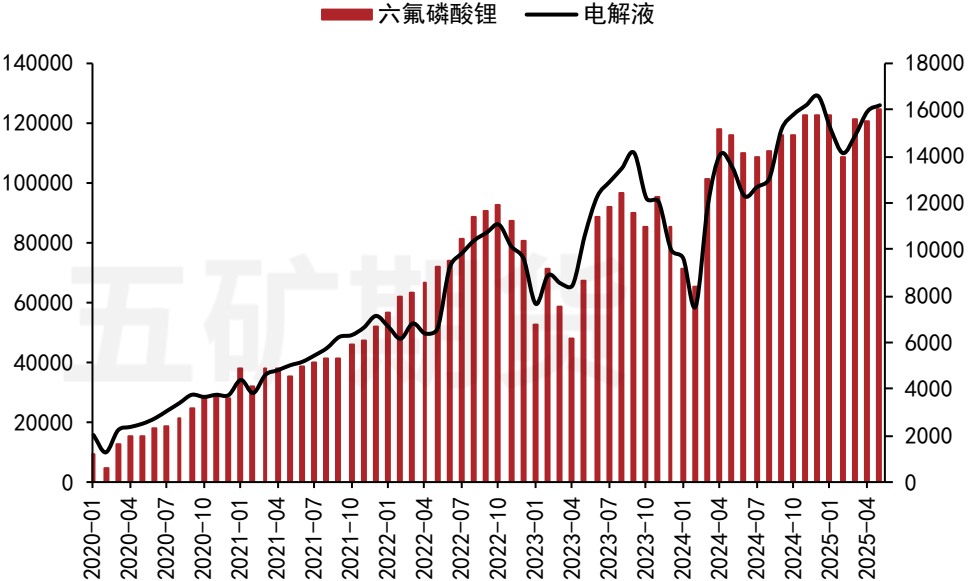
7月磷酸铁锂产量环比增加约3.1%。8月预计正极材料产量环比增量略有扩大。

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）

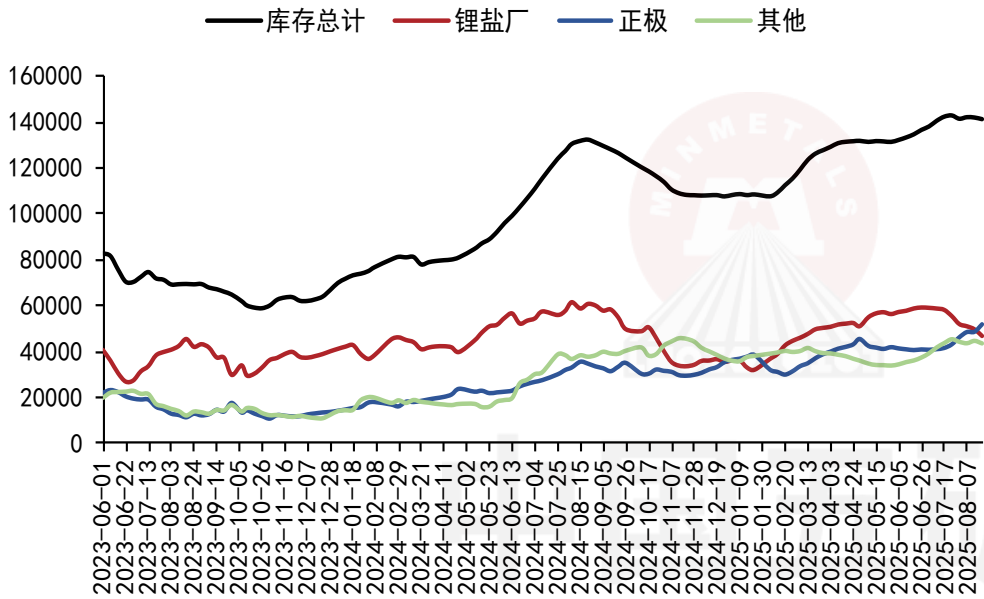


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

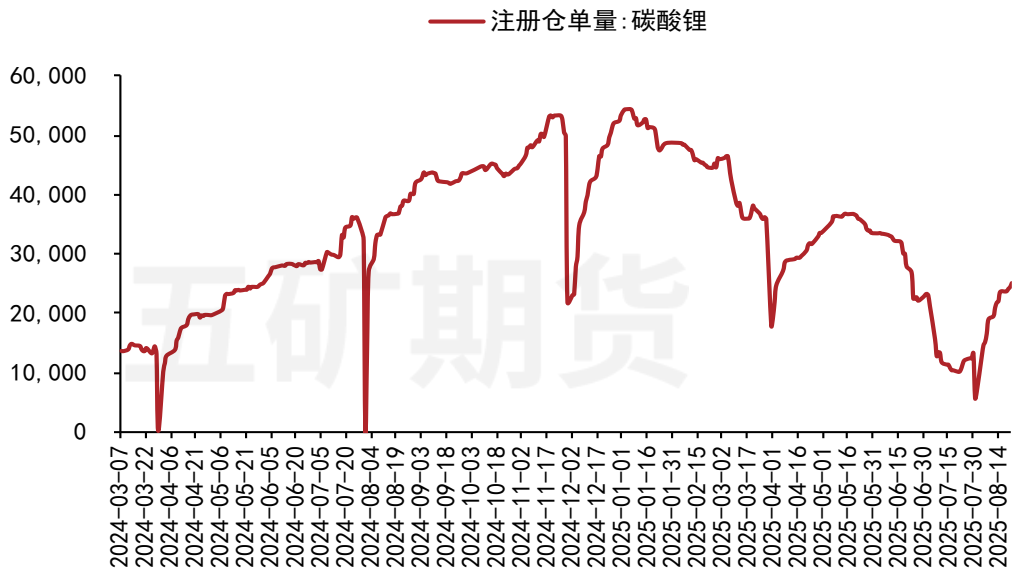
库存

图27：碳酸锂周度库存(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

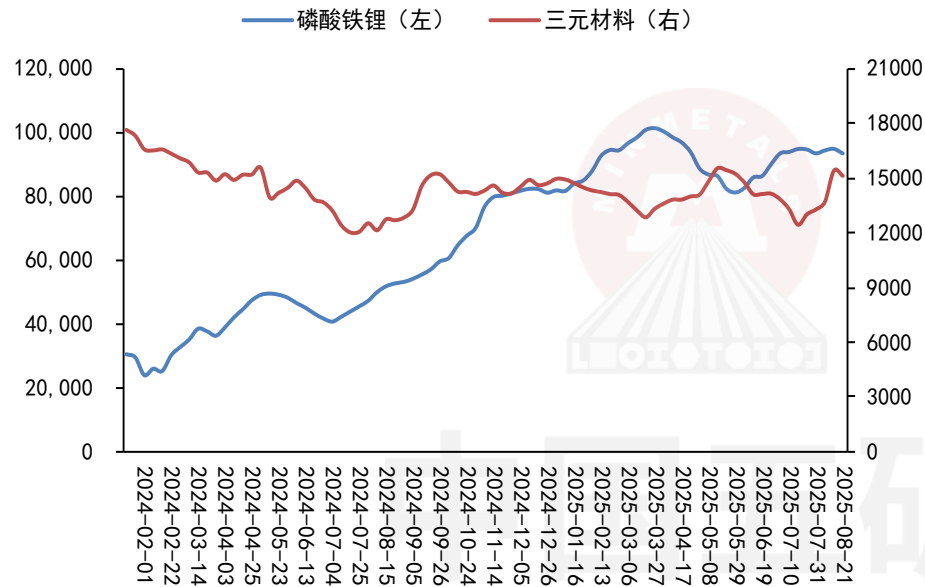
图28：广期所碳酸锂注册仓单量(手)



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

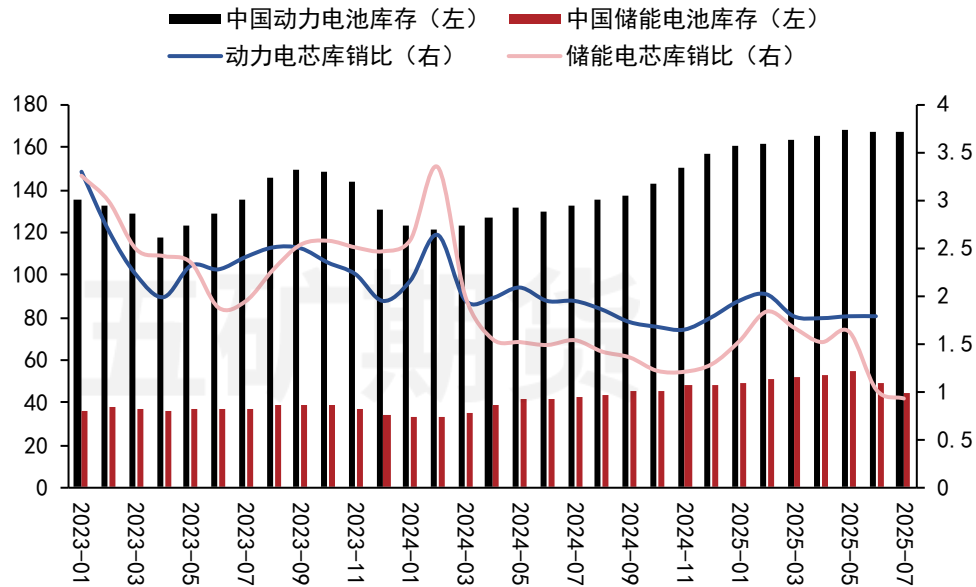
- 1、8月21日，国内碳酸锂周度库存报141543吨，环比-713吨（-0.5%）。
- 2、8月22日，广期所碳酸锂注册仓单24990吨，仓单周增6.4%。

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

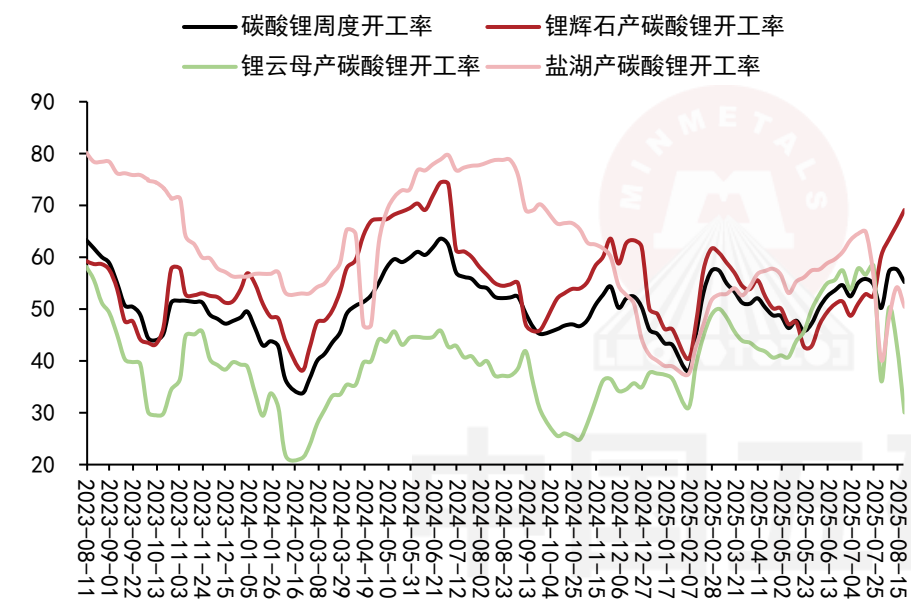
图30：中国电池月度库存（GWh）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

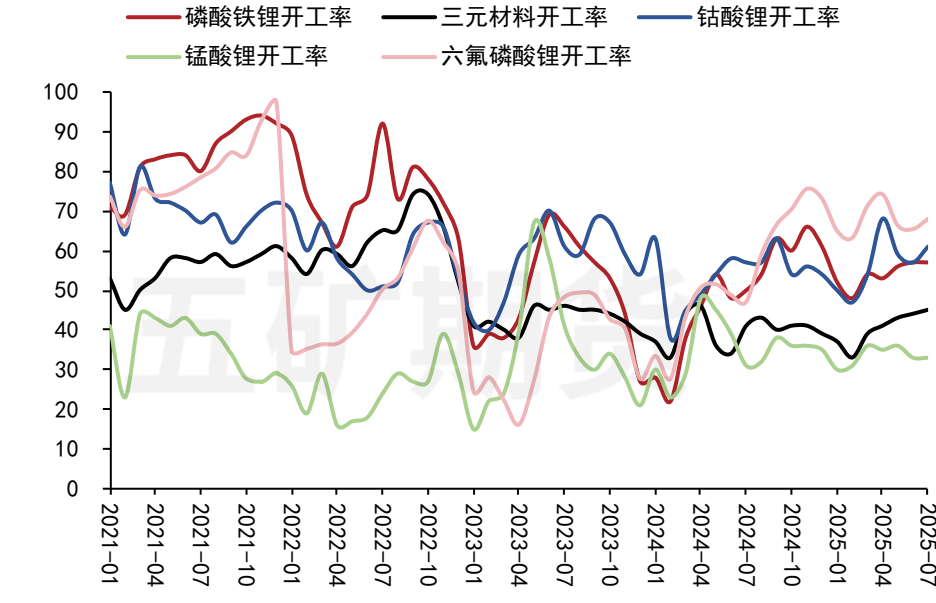
- 1、正极材料库存周期一周左右。
- 2、动力电池库销比处于近期中值，因抢出口储能电池库存位于近年低位。

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

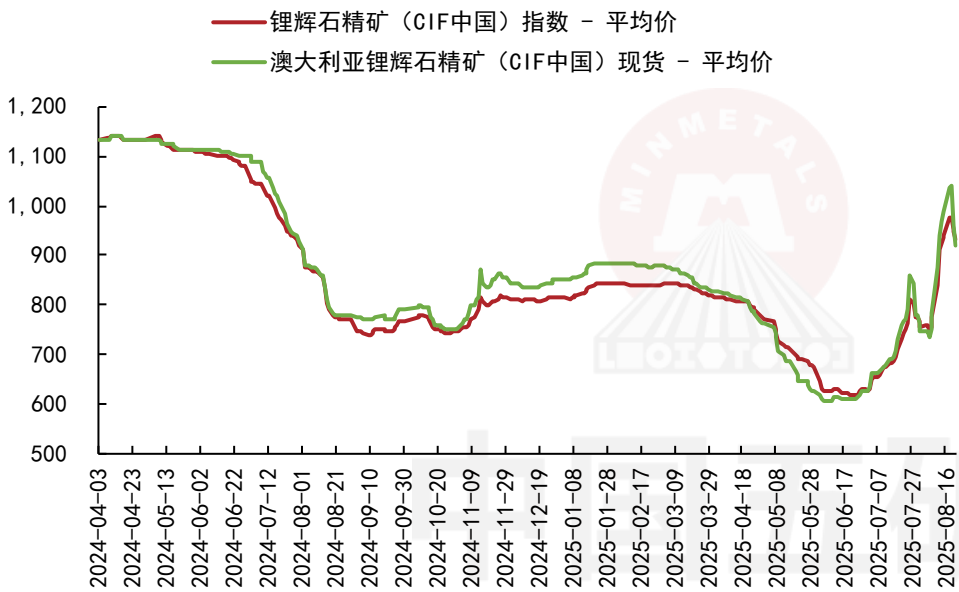


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

06

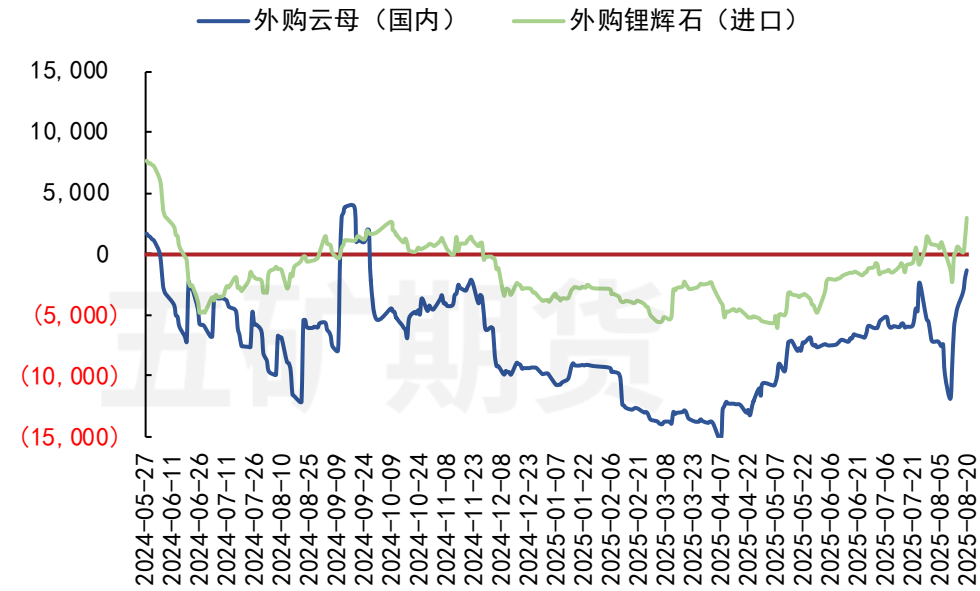
成本端

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

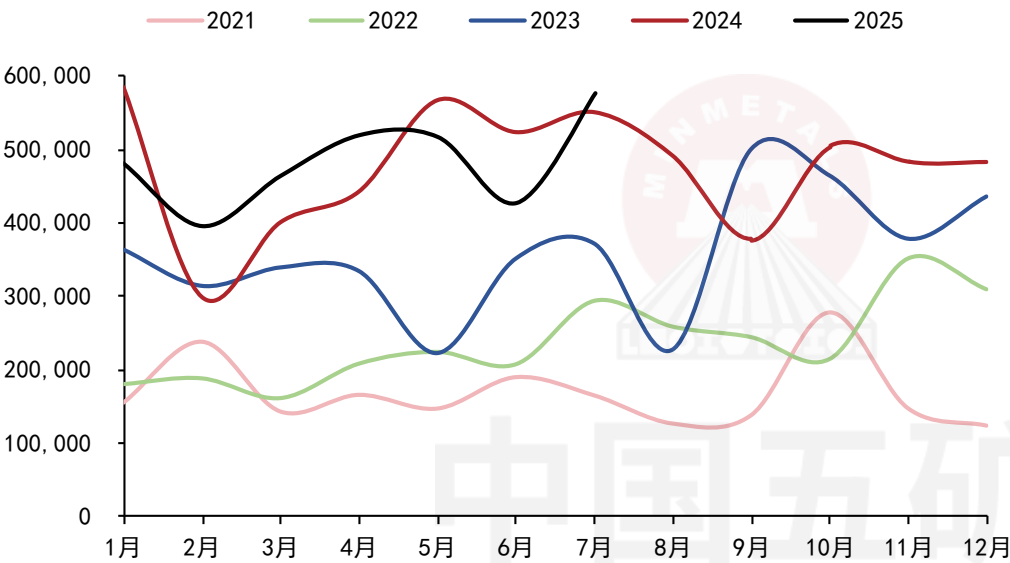
图34：外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算（元/吨）



资料来源：SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

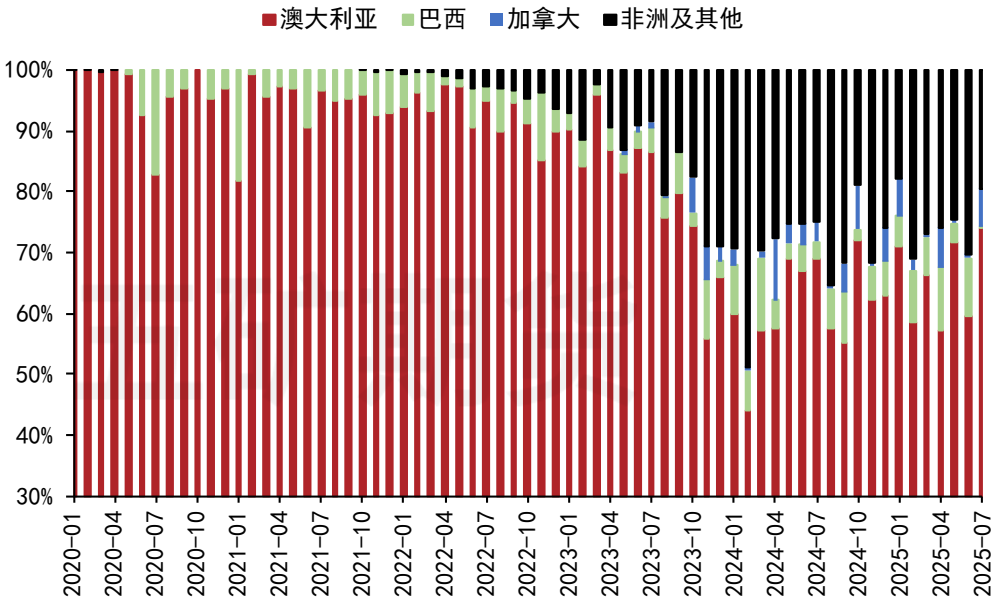
矿价跟随锂盐价格调整，8月22日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为890-950美元/吨，周跌7.07%。

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、7月国内进口锂精矿57.6万吨，同比+4.8%，环比+34.7%。1-7月国内锂精矿进口338万吨，累计同比+0.6%。
- 2、1-7月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增7.3%，非洲来源锂精矿进口同比降13.7%。高成本硬岩矿供给压力近期开始缓解，西澳矿企前期惜售精矿将释放，预计后续锂矿进口补充明显。

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