



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

乐观预期托底

碳酸锂周报

2025/11/29

曾宇轲（有色金属组）

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03121027

👤 交易咨询号：Z0023147



MINMETALS
FUTURES

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

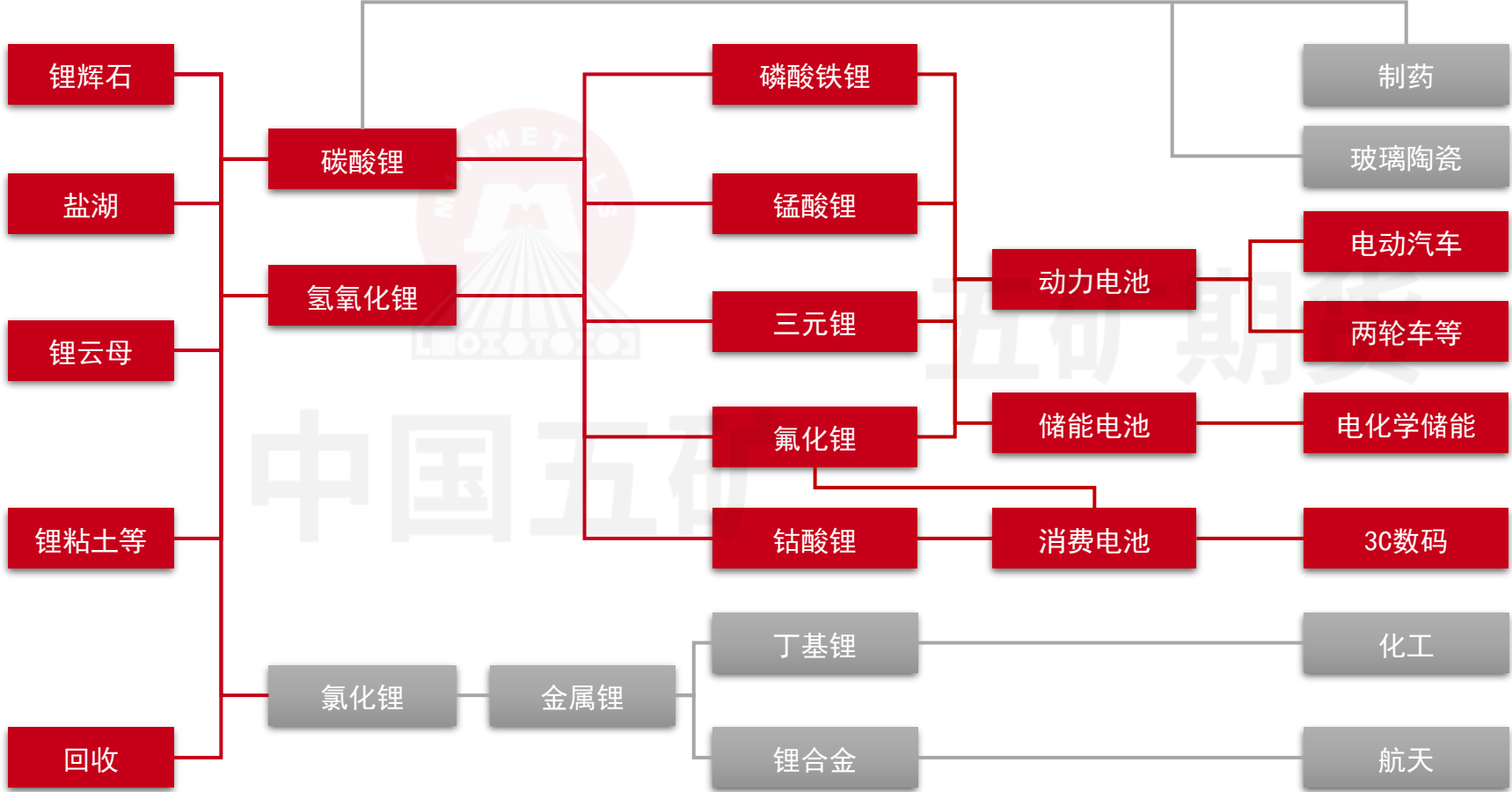
- ◆ 期现市场：11月28日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报93069元，周跌0.26%，其中MMLC电池级碳酸锂均价为93300元。同日广期所LC2605收盘价96420元，本周涨4.85%。
- ◆ 供给：11月27日，SMM国内碳酸锂周度产量报21865吨，环比减1.2%。2025年10月中国进口碳酸锂23881吨，环比+21.9%，同比增加3%。1-10月中国碳酸锂进口总量约为19.7万吨，同比增加4.9%。2025年10月智利出口碳酸锂2.5万吨，环比增长56%；其中出口至中国的量为1.62万吨，同比减4.5%，环比增46.0%。
- ◆ 需求：据乘联分会，11月1-23日，全国乘用车新能源市场零售84.9万辆，同比去年11月同期增长3%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1099.8万辆，同比去年11月同期增长20%；11月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发99.5万辆，同比去年11月同期增长4%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1305.1万辆，同比增长27%。
- ◆ 库存：11月27日，国内碳酸锂周度库存报115968吨，环比-2452吨（-1.7%）。碳酸锂库存天数约26.3天。11月28日，本轮仓单集中注销后余5441吨。
- ◆ 成本：锂盐涨价向上游传导，11月28日，SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为1185-1250美元/吨，周度涨幅为4.06%。10月国内进口锂精矿53.1万吨，同比+5.3%，环比+2%。1-10月国内锂精矿进口490万吨，同比去年增3.6%。1-10月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增5.1%，非洲来源锂精矿进口同比增1.8%（前9月为降5.8%）。高成本硬岩矿供给压力缓解，锂矿进口补充明显。
- ◆ 观点：基本面改善持续提振做多情绪，价格回调承接较强。未来需求预期分歧较大，旺季尾部消费持续性担忧仍存，明年储能需求兑现依赖于系统成本和政策支持。网传枳下窝矿证变更已受理，按正常流程获取采矿证尚需时日（40日内审批+30日内缴费），短期利多现货，但长期供给释放形成利空。碳酸锂持仓矛盾加深，价格大幅波动，建议观望或使用期权工具，后续可关注一季度电芯排产及权益市场氛围。

国内碳酸锂供需平衡表

类别		单位	2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月E	12月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	82183	75961	96970	101412	92939	95358	95009	106691	106707	115895	114893	114747
	碳酸锂总需求量	吨	86515	78546	93318	93509	96720	96908	98218	106745	115710	126724	129186	119888
	碳酸锂供需差	吨	-4332	-2585	3652	7903	-3781	-1550	-3209	-54	-9003	-10829	-14293	-5141
进出口	碳酸锂进口量	吨	20122	12328	18125	28336	21146	17698	13845	21847	19597	23881	22000	22000
	碳酸锂出口量	吨	399	417	220	734	287	430	366	396	150	246	400	400
	碳酸锂净进口	吨	19723	11911	17905	27602	20859	17268	13479	21451	19447	23635	21600	21600
供给量	碳酸锂产量总	吨	62460	64050	79065	73810	72080	78090	81530	85240	87260	92260	93293	93147
	其中：锂辉石	吨	34090	35390	43900	36730	35440	39450	44810	53330	55950	57150	56503	57600
	锂云母	吨	12510	13400	16930	17580	17940	19480	18000	13700	11580	12720	12797	12754
	盐湖	吨	9840	9690	10950	12090	12470	13350	12340	10920	11960	13840	14725	13993
	回收	吨	6020	5570	7285	7410	6230	5810	6380	7290	7770	8550	9268	8800
需求量	磷酸铁锂产量	吨	264750	232920	286110	287480	298470	300970	305370	328800	358400	399700	409000	375800
	三元材料产量	吨	46660	48810	61190	62240	60790	60900	59530	73504	76270	81200	81880	76500
	其中：3系NCM	吨	170	170	220	220	120	80	80	80	200	380	380	380
	5系NCM	吨	8190	7240	7840	7700	7400	7600	7250	8573	7900	7450	7200	7700
	6系NCM	吨	17555	18655	21885	22025	23900	22175	22250	30891	34300	37500	37900	35000
	8系NCM	吨	19375	21375	29875	30875	27950	29725	28830	32760	32750	34750	35200	32300
	NCA	吨	1370	1370	1370	1420	1420	1320	1120	1200	1120	1120	1200	1120
	磷酸锰铁锂产量	吨	701	684	1220	1325	1413	1450	1450	1450	1450	1450	1450	1450
	钴酸锂产量	吨	8520	8980	9570	9400	9620	9370	10020	10080	10130	10200	10500	9500
	锰酸锂产量	吨	8620	8920	9080	8840	8720	8550	8600	8490	8670	8560	8200	8200
	六氟磷酸锂	吨	15750	15750	15625	15500	16000	15900	16100	17200	21000	21050	21400	21000
	锂电碳酸锂总耗用量	吨	83515	75546	90318	90509	93720	93908	95218	103745	112710	123724	126186	116888
	传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
库存	SMM总库存	吨	108097	115513	128646	132033	131571	138347	141726	140614	135839	127359		
	其中：冶炼厂库存	吨	34704	44777	50540	51033	56235	58890	51958	41406	32930	32051		
	其中：正极库存	吨	35052	31195	39115	45169	41616	40497	45888	54003	61609	53288		
	其中：其他	吨	38341	39541	38991	35831	33720	38960	43880	45205	41300	42020		
	交易所仓单库存	吨	48641	45926	35782	33477	33457	22628	12276	29887	41709	27621		

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

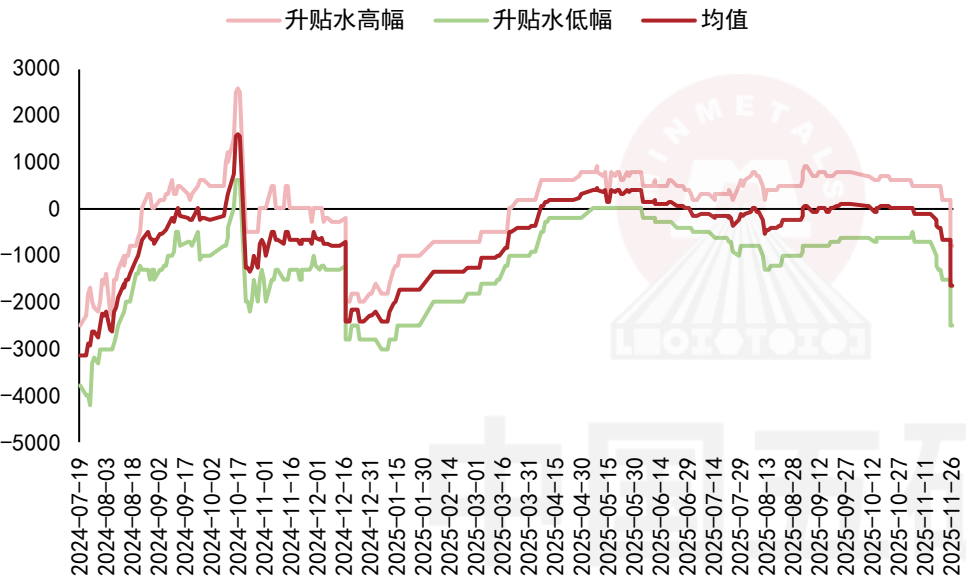
图2：广期所碳酸锂合约加权走势(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

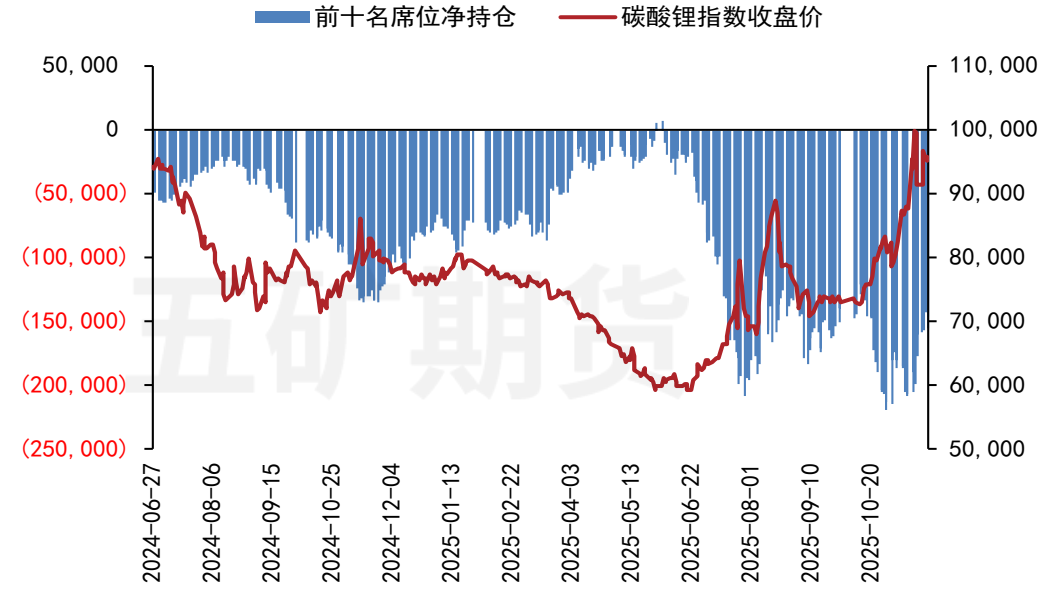
11月28日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）早盘报93069元，周跌0.26%，其中MMLC电池级碳酸锂均价为93300元。同日广期所LC2605收盘价96420元，本周涨4.85%。

图3：主力合约基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

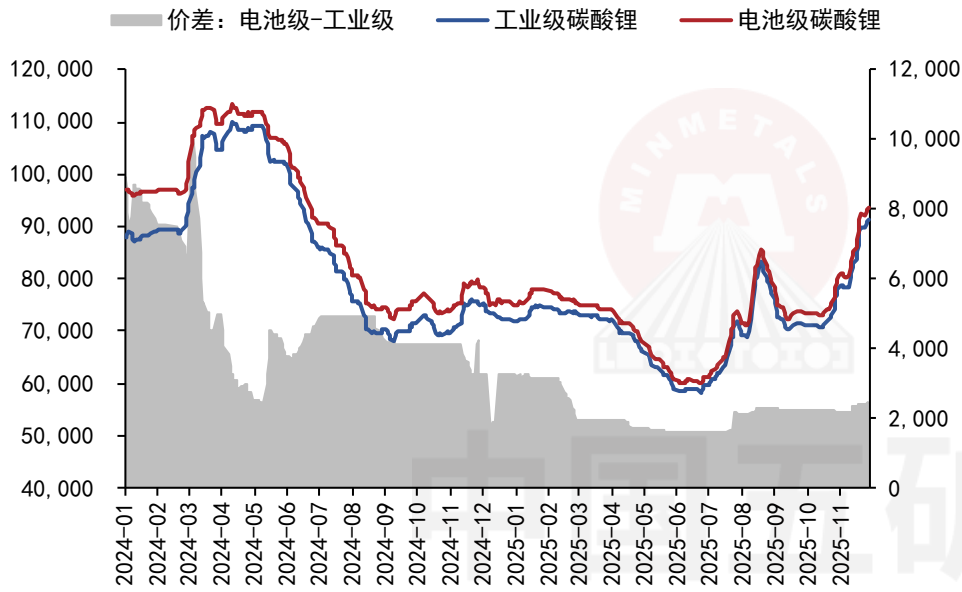
图4：碳酸锂前十席位净持仓（手）与合约指数趋势



资料来源：Wind、iFind、五矿期货研究中心

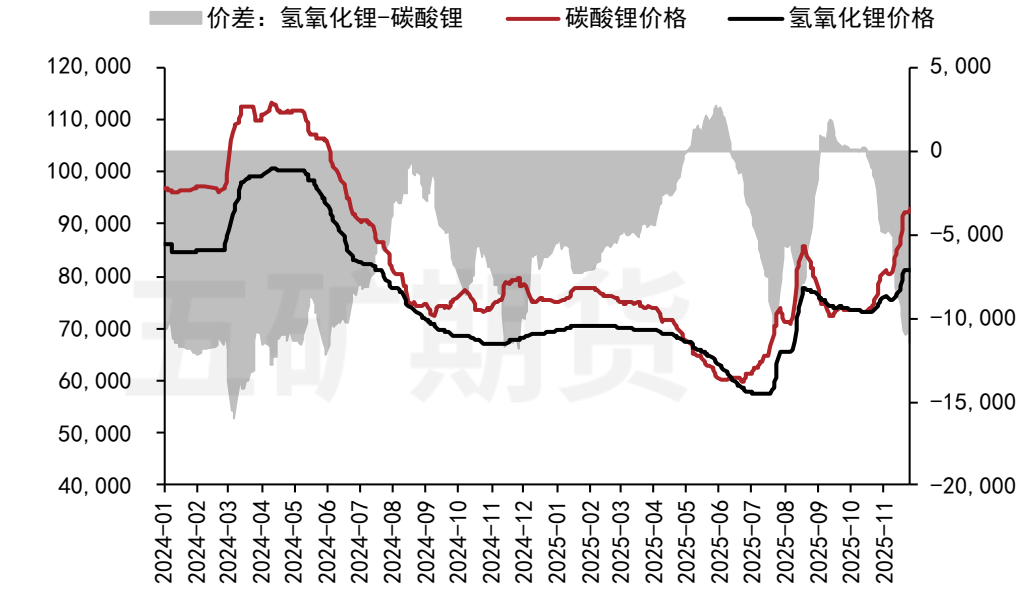
- 1、交易所标准电碳贸易市场贴水均价为-1650元（参考主力合约LC2605）。
- 2、碳酸锂合约主力净空头持仓与上周持平。

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）



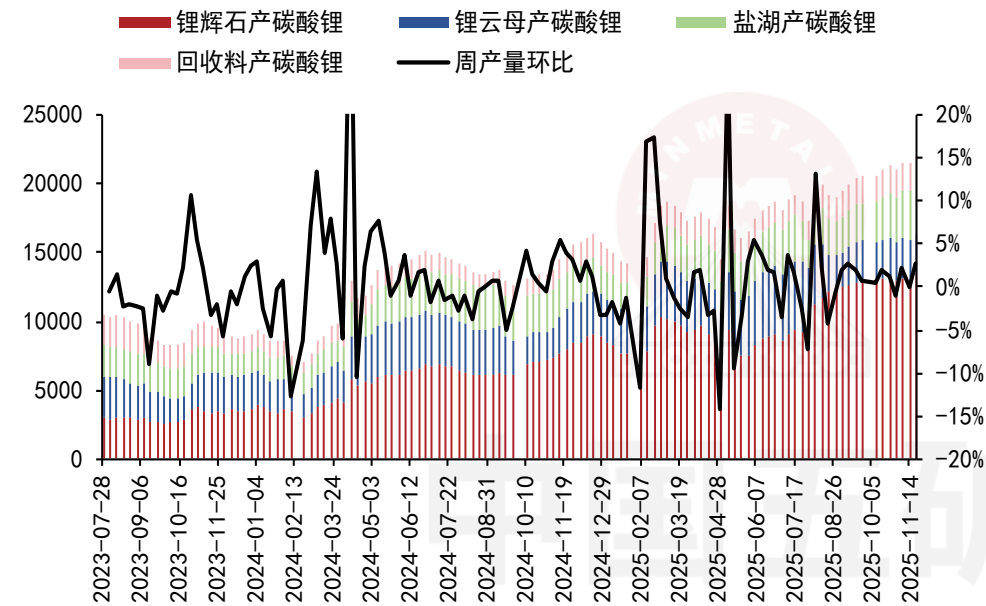
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为2450元。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差11670元。

03

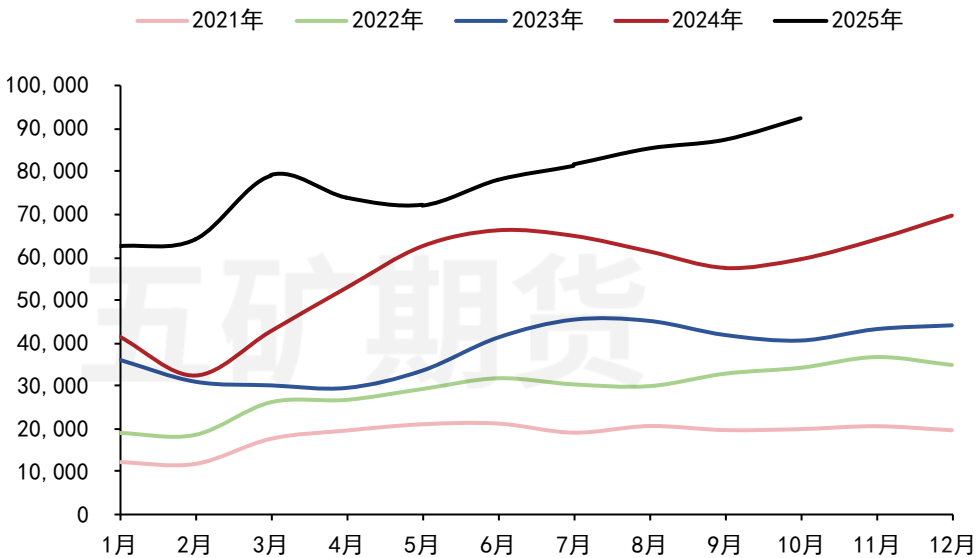
供给端

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

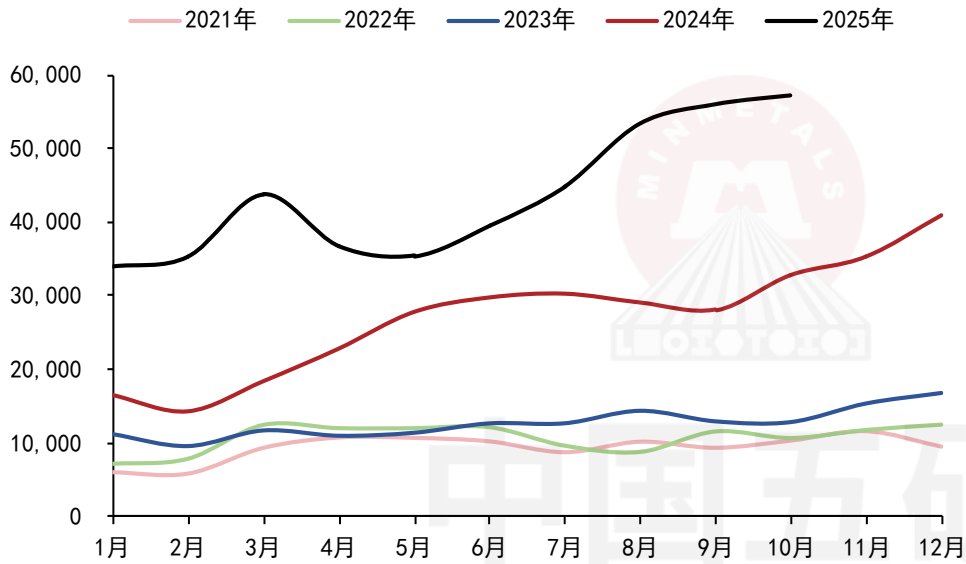
图8：国内碳酸锂月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

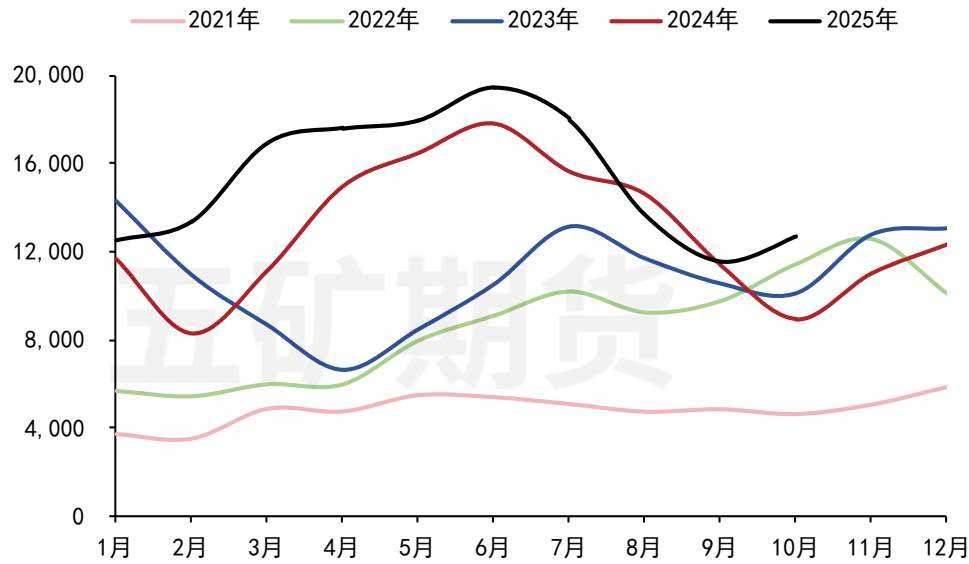
- 1、11月27日，SMM国内碳酸锂周度产量报21865吨，环比减1.2%。
- 2、2025年10月国内碳酸锂产量92260吨，环比增5.7%，同比增54.6%，前10月累计同比增43.2%。

图9：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

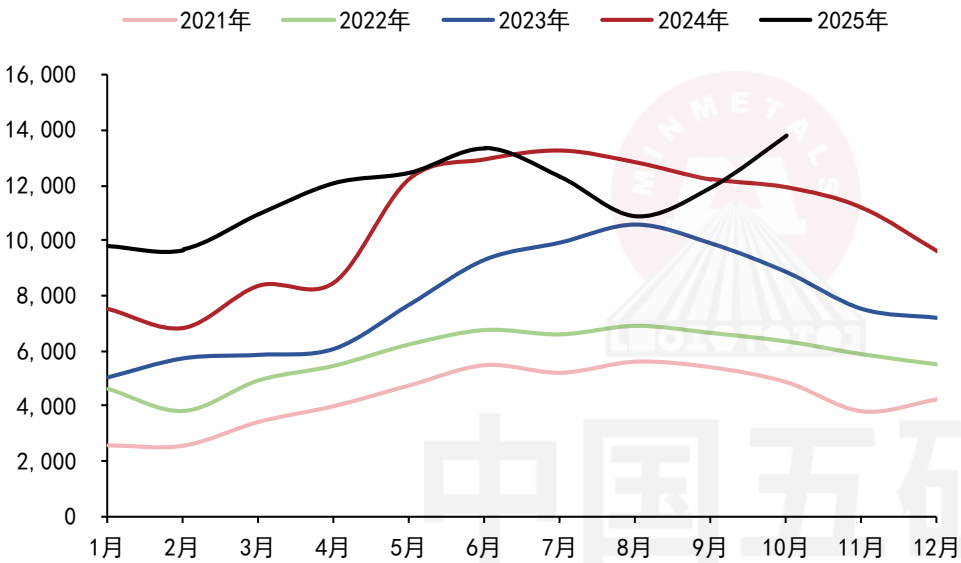
图10：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

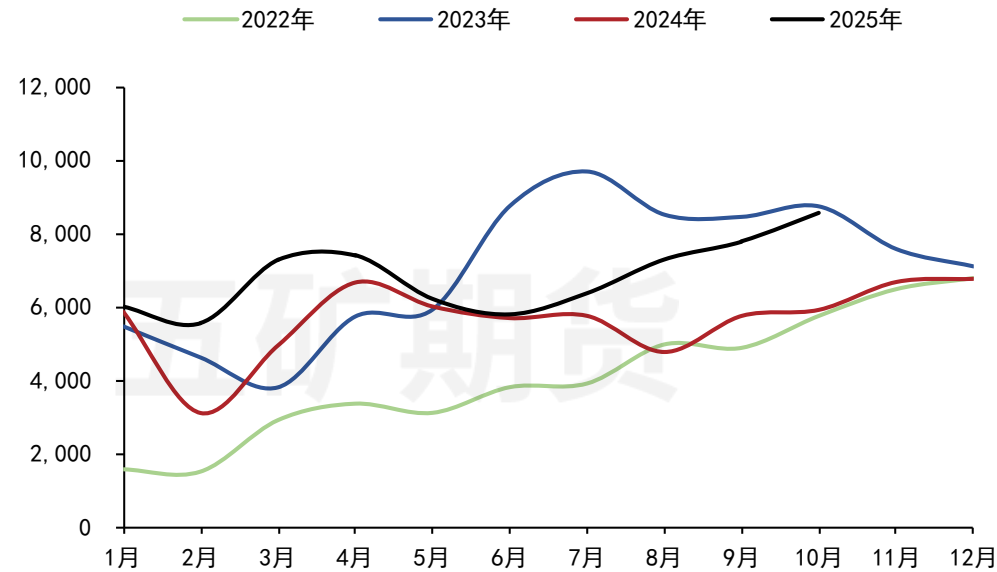
- 1、10月锂辉石碳酸锂产量57150吨，环比上月+2.1%，同比增74.0%，前十月累计同比增74.6%。
- 2、10月锂云母碳酸锂产量12720吨，环比上月+9.8%，前十月累计同比增17.8%。

图11：盐湖碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

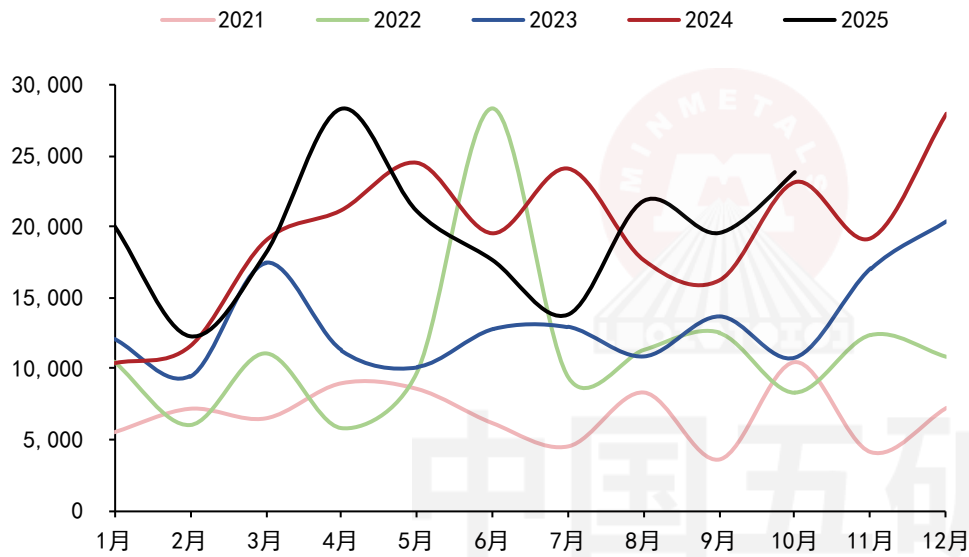
图12：回收碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

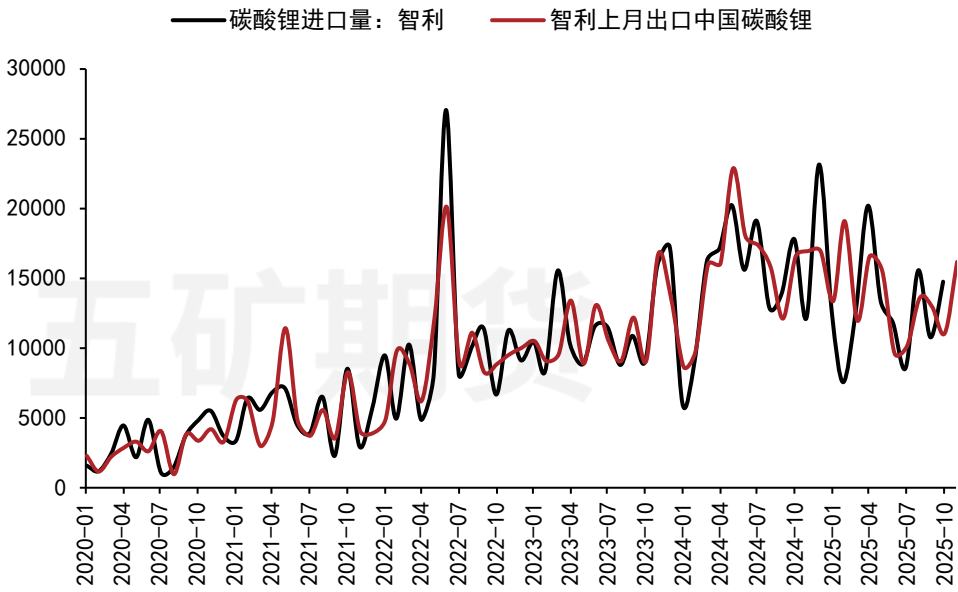
- 1、10月盐湖碳酸锂产量环比增15.7%至13840吨，1-10月累计同比增9.9%。部分盐湖减产或停产，盐湖碳酸锂产量旺季出现同比回落。后续藏格锂业将复产，盐湖股份新项目投产，传统生产淡季减量有限。
- 2、10月回收端碳酸锂产量8550吨，环比增10.0%，1-10月累计同比增25.2%。

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)



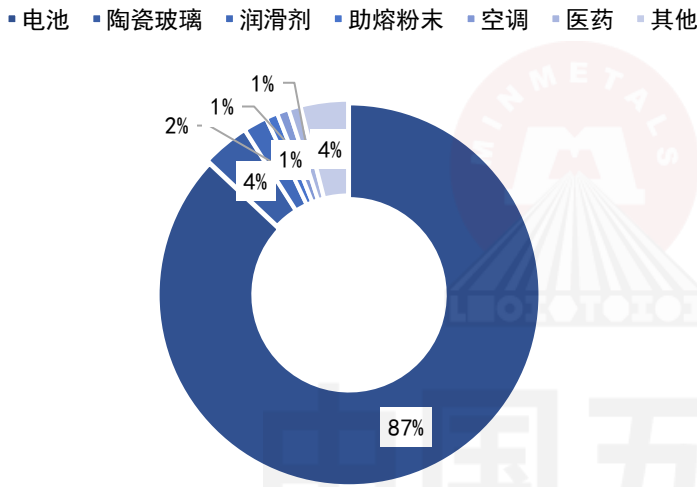
资料来源：SMM、海关、五矿期货研究中心

- 1、2025年10月中国进口碳酸锂23881吨，环比+21.9%，同比增加3%。1-10月中国碳酸锂进口总量约为19.7万吨，同比增加4.9%。
- 2、2025年10月智利出口碳酸锂2.5万吨，环比增长56%；其中出口至中国的量为1.62万吨，同比减4.5%，环比增46.0%。

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

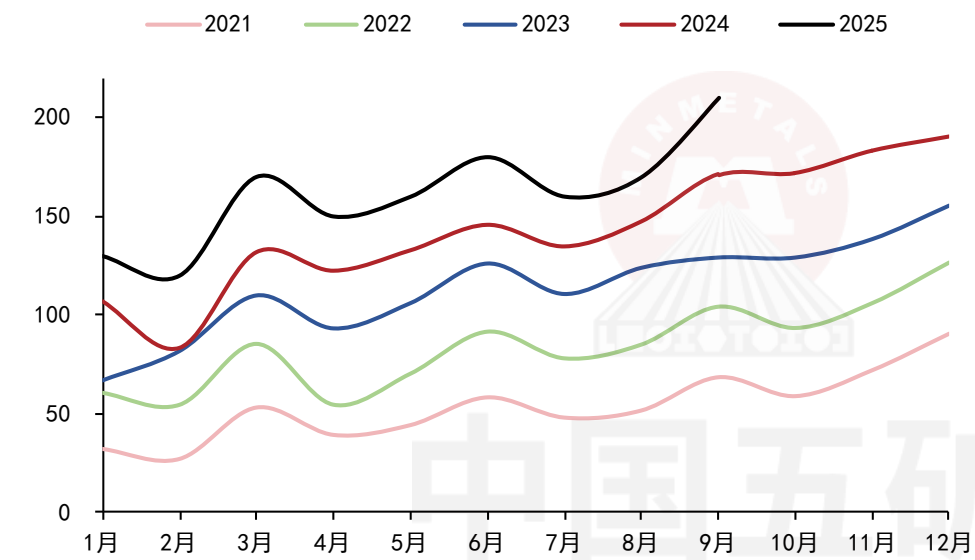
图16：2024年中国锂消费结构



资料来源：中国有色金属工业协会、五矿期货研究中心

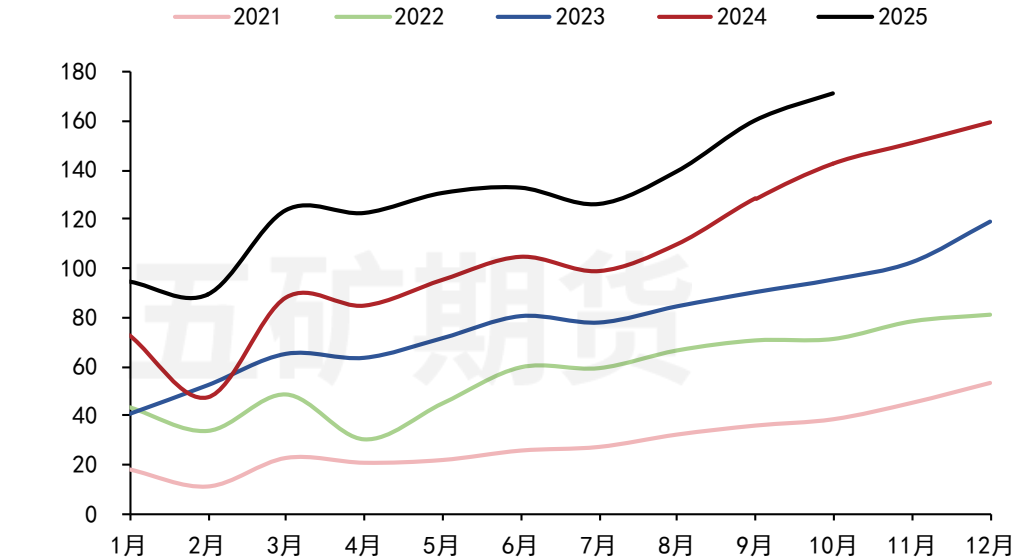
电池领域在锂需求中占绝对主导，2024年全球消费占比87%，未来锂盐消费主要增长点仍依靠锂电产业增长，传统应用领域占比有限且增长乏力。陶瓷玻璃、润滑剂、助熔粉末、空调和医药等领域用锂占比仅有5%。

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

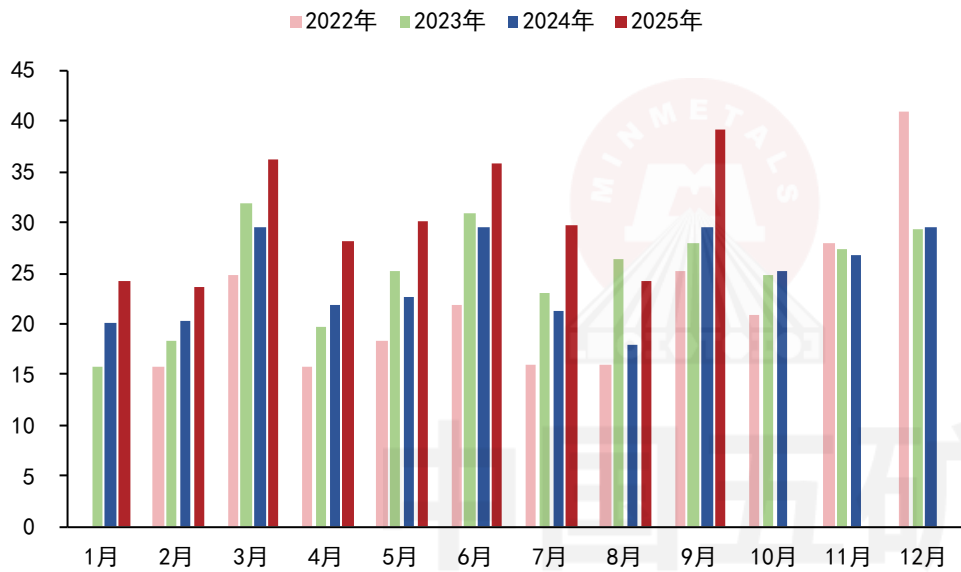
图18：国内新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协、五矿期货研究中心

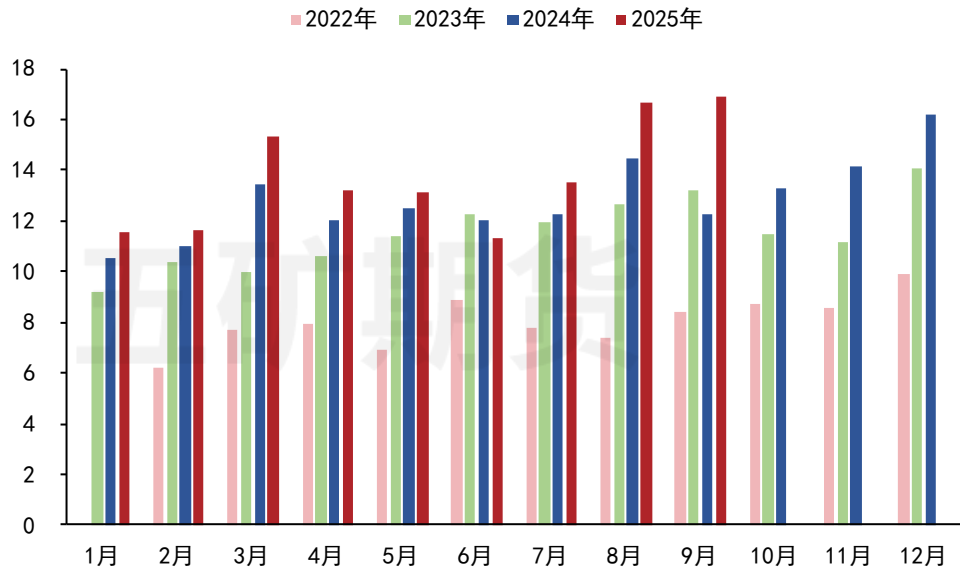
据乘联分会，11月1-23日，全国乘用车新能源市场零售84.9万辆，同比去年11月同期增长3%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1099.8万辆，同比去年11月同期增长20%；11月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发99.5万辆，同比去年11月同期增长4%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1305.1万辆，同比增长27%。

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

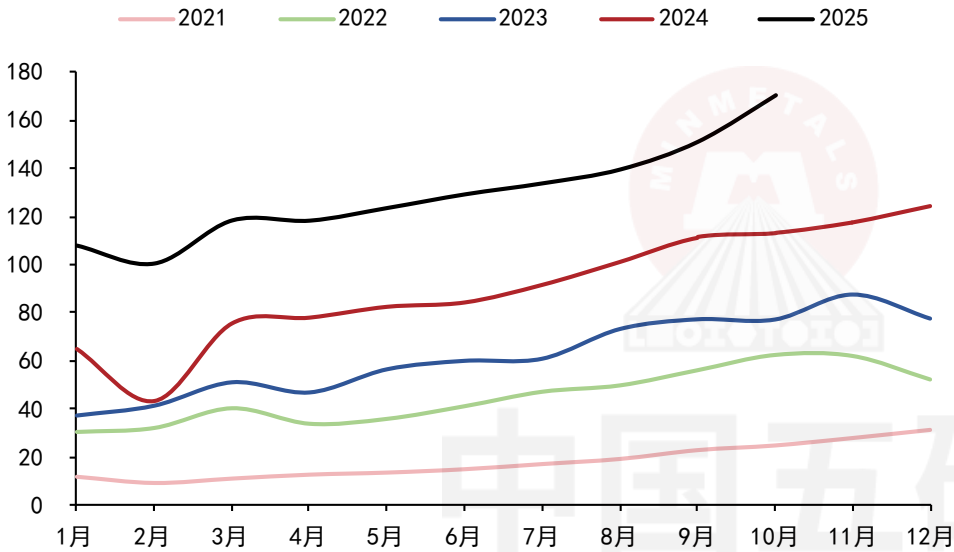
图20：美国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：iFind、五矿期货研究中心

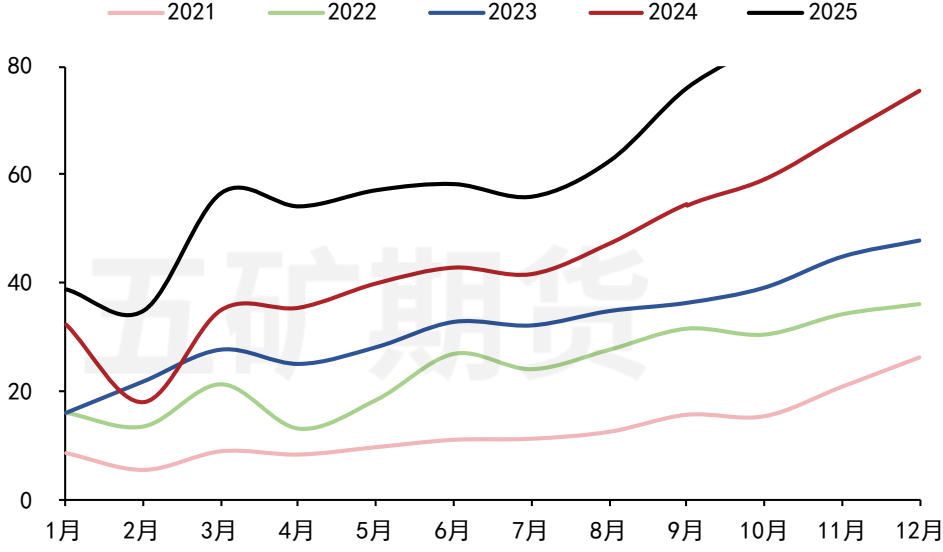
- 1、1-9月欧洲新能源汽车总计销量271.6万辆，同比去年增27.6%。
- 2、1-9月美国新能源汽车总计销量123.2万辆，同比去年增11.4%。后续美国电车补贴将取消，新能源汽车渗透承压。

图21：中国动力电池产量（GWH）



资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

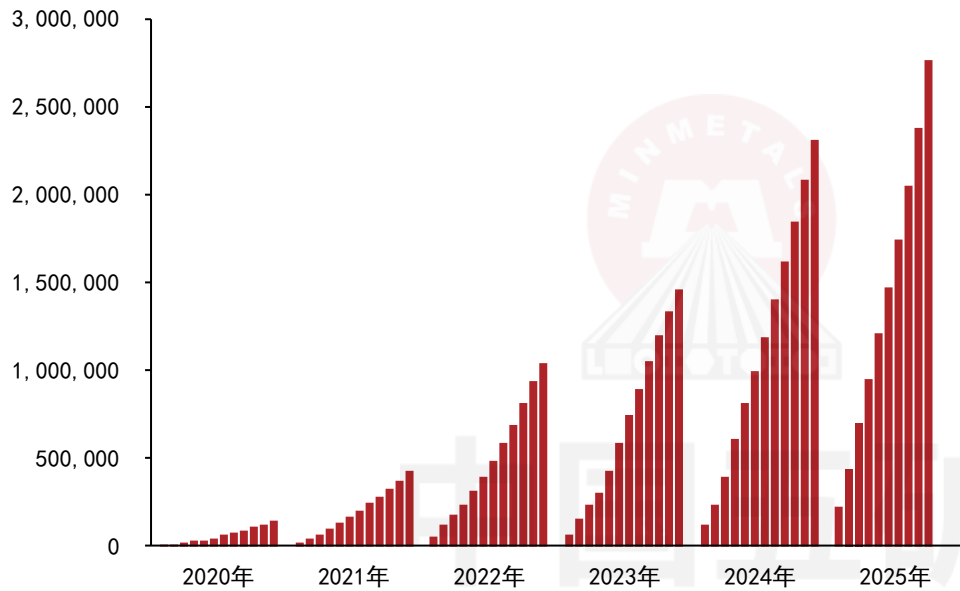
图22：中国动力电池装机量（GWH）



资料来源：CABIA、五矿期货研究中心

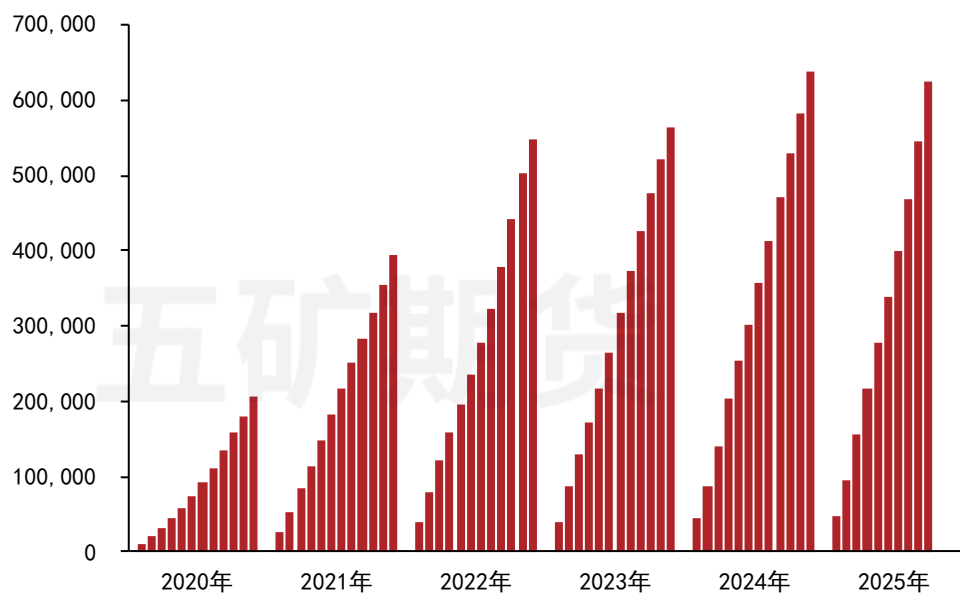
- 1、据中国汽车动力电池产业创新联盟，10月我国动力和其他电池销量为166.0GWh，环比增长13.3%，同比增长50.8%。其中，动力电池销量为124.3GWh，环比增长12.4%，同比增长56.6%；其他电池销量为41.7GWh，占总销量25.1%，环比增长15.9%，同比增长35.7%。
- 2、1-10月，我国动力和其他电池累计销量为1233.2GWh，累计同比增长55.1%。其中，动力电池累计销量为910.3GWh，占总销量73.8%，累计同比增长49.9%；其他电池累计销量为322.8GWh，占总销量26.2%，累计同比增长71.9%。

图23：国内磷酸铁锂产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

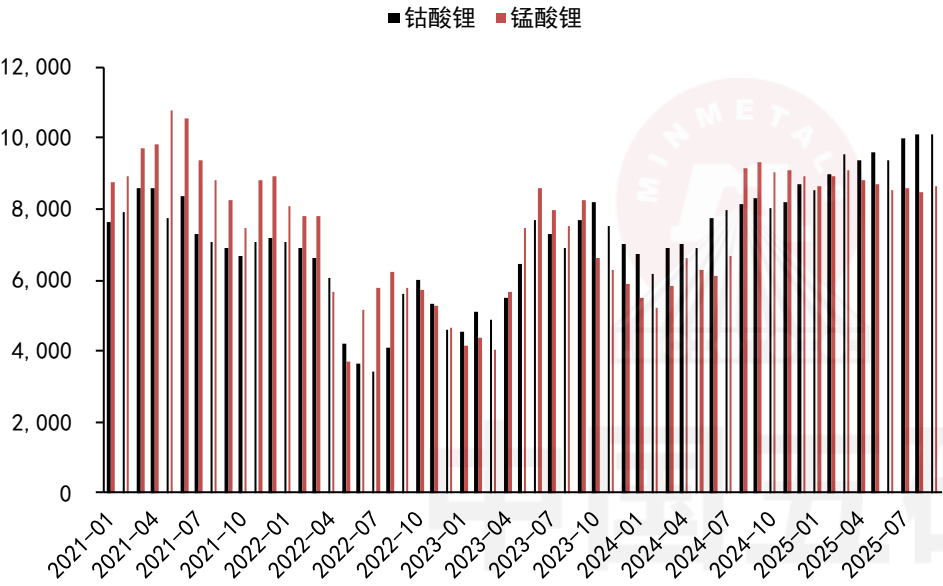
图24：国内三元材料产量(吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

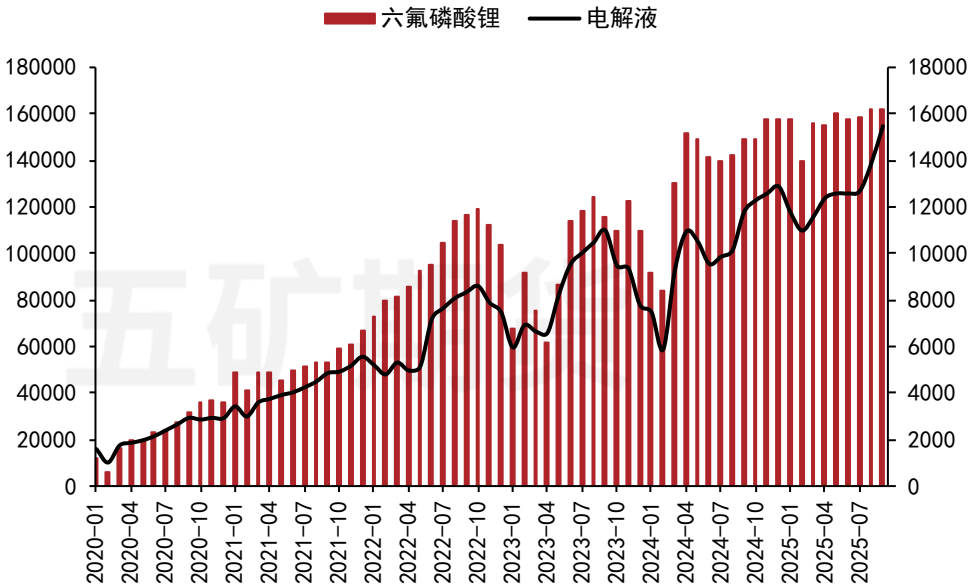
1-10月，国内磷酸铁锂产量累计同比增50.0%，同期国内三元材料产量同比增18.3%。预计11月电池材料产量将达到全年峰值，拉动碳酸锂需求继续增长。

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）

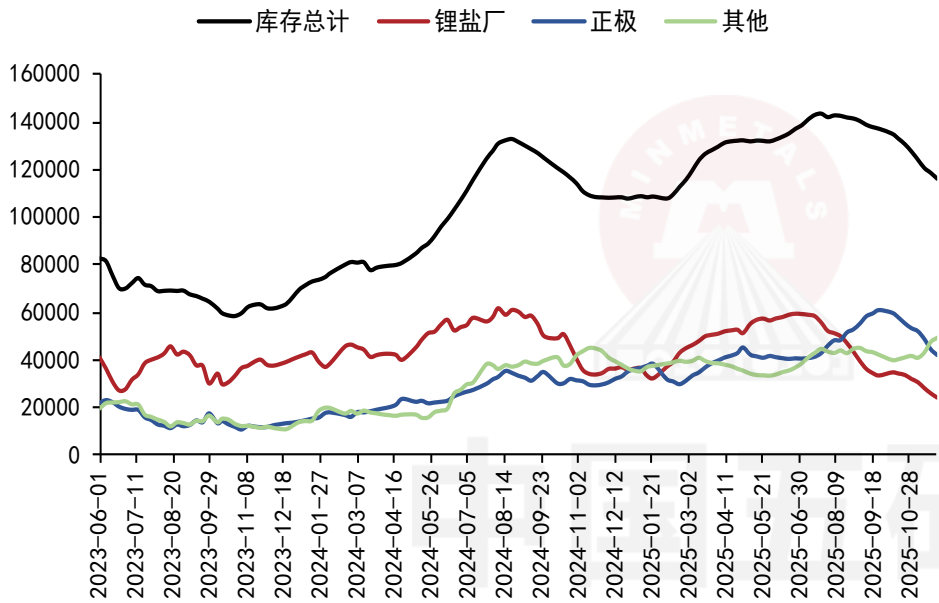


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

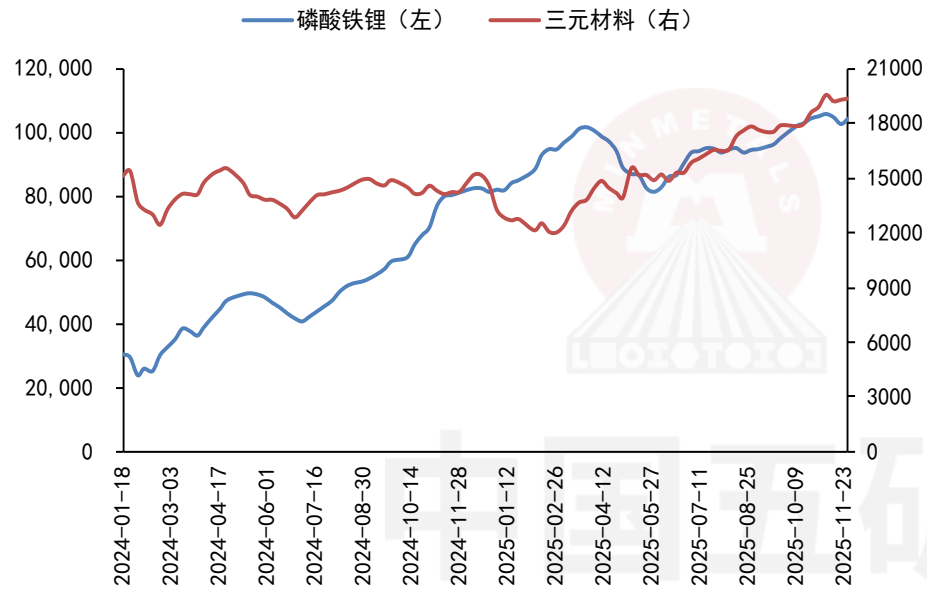
图28：广期所碳酸锂注册仓单量(手)



资料来源：广期所、五矿期货研究中心

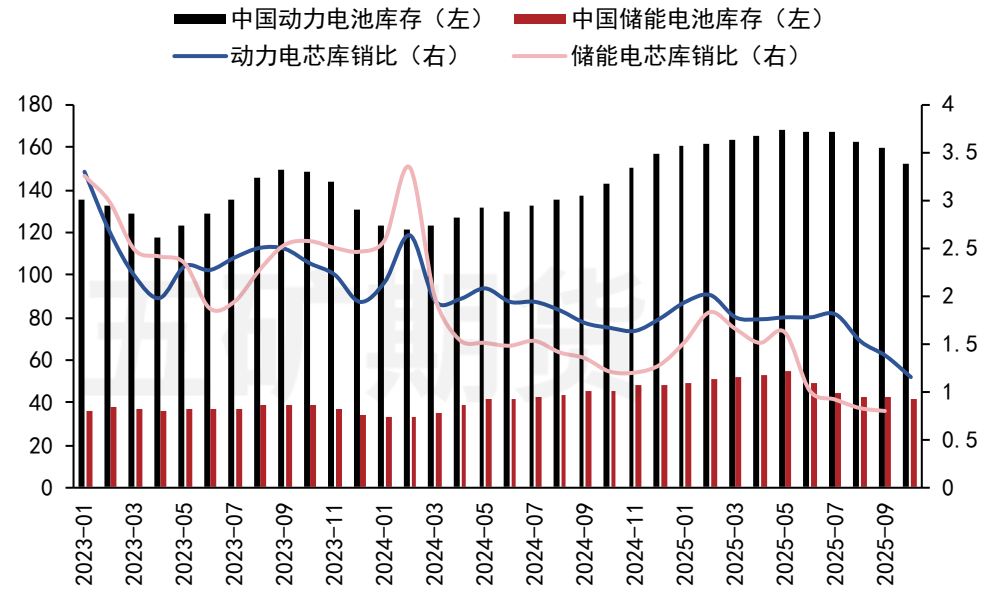
- 1、11月27日，国内碳酸锂周度库存报115968吨，环比-2452吨（-1.7%）。碳酸锂库存天数约26.3天。
- 2、11月27日，广期所碳酸锂注册仓单26781吨，周内-0.5%，11月28日仓单集中注销后余5441吨。

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

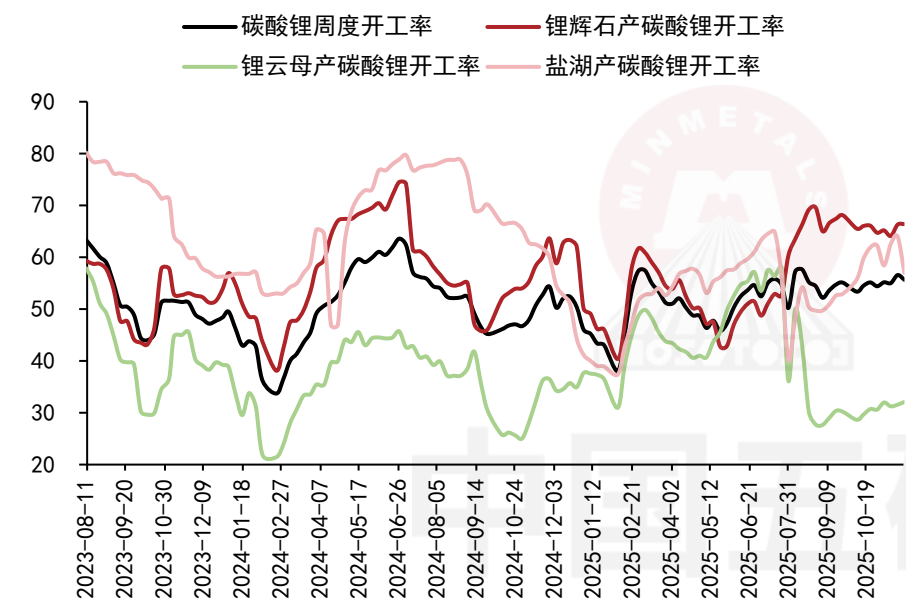
图30：中国电池月度库存（GWh）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

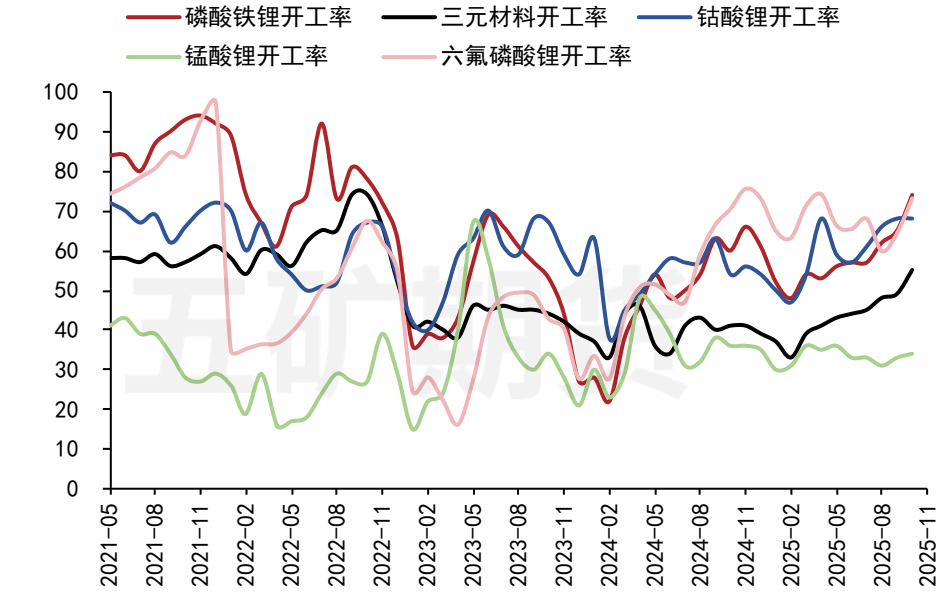
- 1、正极材料库存位于高位，下游需求火爆。
- 2、动力电池、储能电池消费旺盛，库存位于近年低位。

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

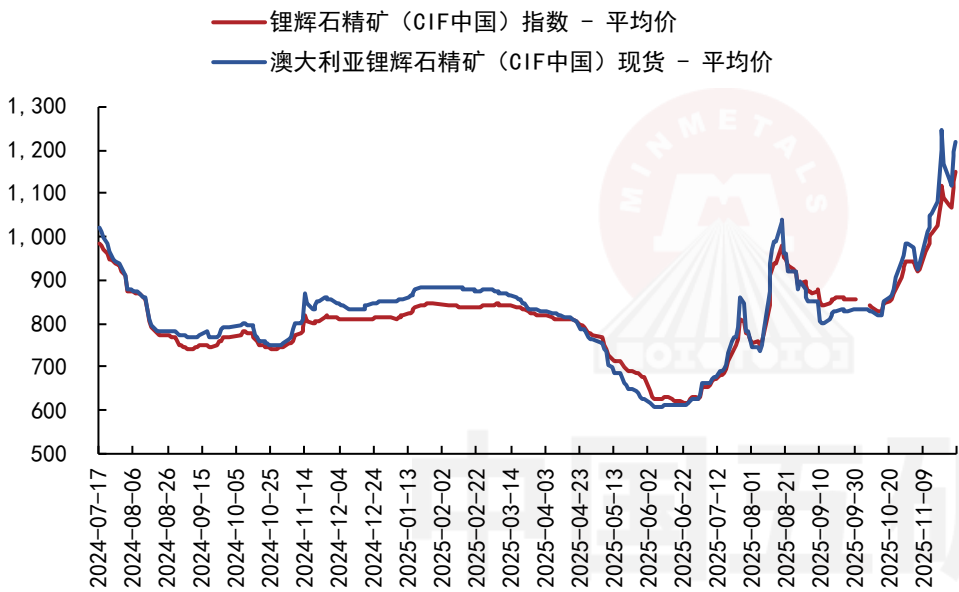


资料来源：SMM、五矿期货研究中心

06

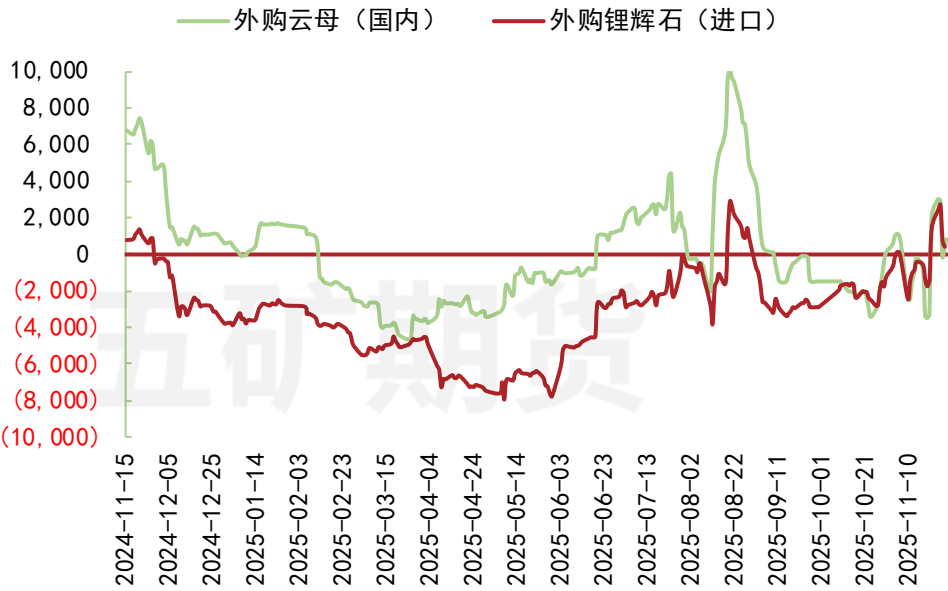
成本端

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

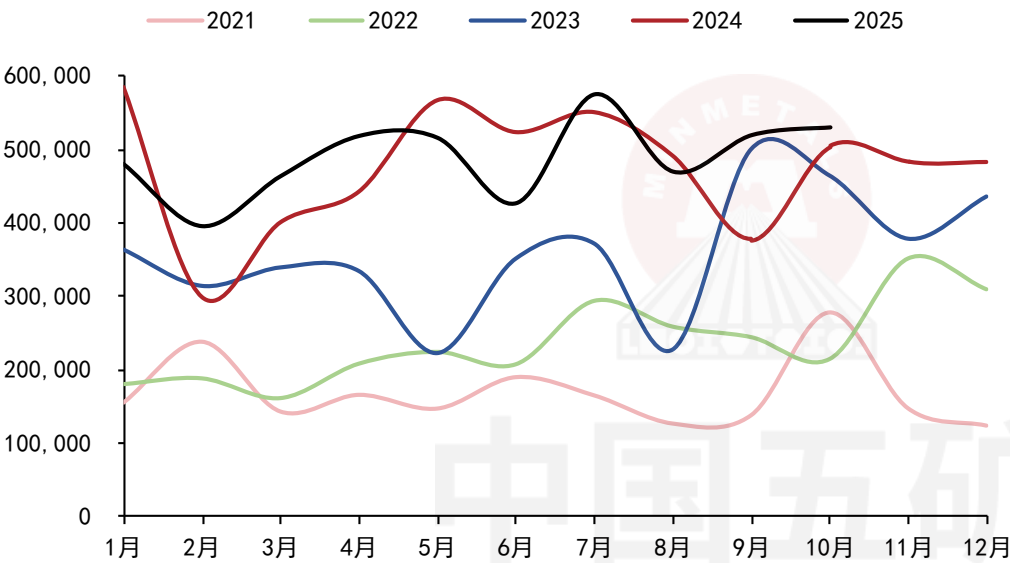
图34: 外购矿碳酸锂冶炼盈亏测算 (元/吨)



资料来源: SMM、MYSTEEL、五矿期货研究中心

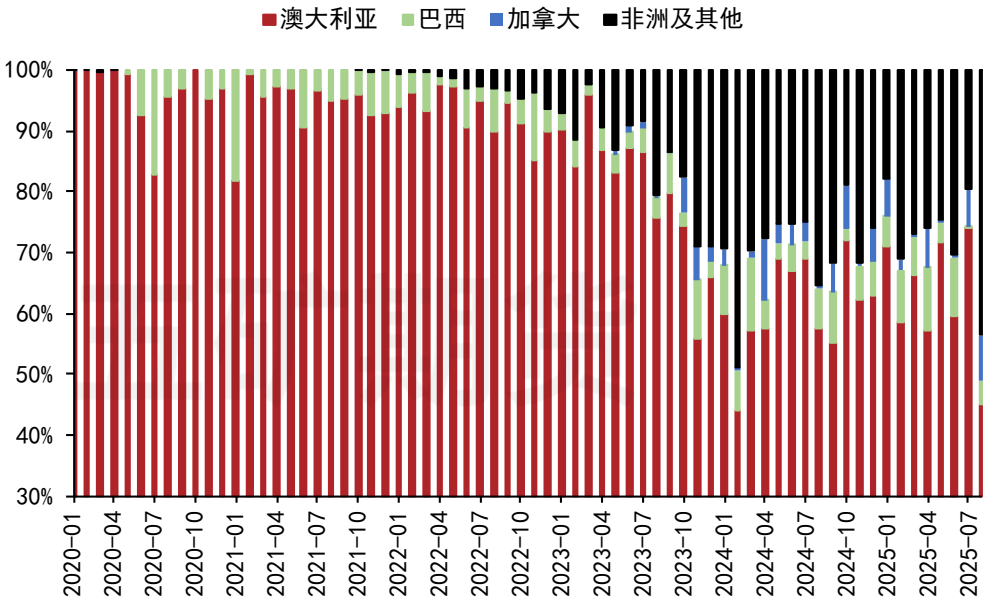
锂盐涨价向上游传导, 11月28日, SMM澳大利亚进口SC6锂精矿报价为1185-1250美元/吨, 周度涨幅为4.06%。

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、10月国内进口锂精矿53.1万吨，同比+5.3%，环比+2%。1-10月国内锂精矿进口490万吨，同比去年增3.6%。
- 2、1-10月，澳大利亚来源锂精矿进口同比增5.1%，非洲来源锂精矿进口同比增1.8%（前9月为降5.8%）。高成本硬岩矿供给压力缓解，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层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户