2025年碳酸锂7月策略报告

2025年7月1日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

月内供需预计小幅过剩，关注供应端的意外

➢ **观点**

供应端：

原料方面，6月中上旬锂辉石价格大幅下跌，下旬止跌反弹，需关注外围矿端的下行空间。海外方面，澳洲降本增效，南美盐湖产能释放，国内矿产量有大增。锂矿库存近半月回至较高水平。

锂盐方面，国内锂盐产量仍在高位，外采锂辉石目前有一定现金流，盐湖端开工也将迎来季节性高点。碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张。

云母提锂工艺在萃取技术上的大面积推广，引发一轮加工成本下降流。

进口方面，如外部环境稳定，南美地区的成品与半成品出口依然处在高位且增长。

需求端：正极材料需求预计稳中有增，相关企业积极推进固态电池产业化。终端市场上，我国新能源汽车销售表现仍强劲，但价格战或显示一定的疲态。此外关税政策摇摆不定。

总体来看，2025年7月内供需有小幅过剩，如果供应出现了意外，价格容易出现非理性上涨；如果供应平衡，则以围绕6万元/吨弱势震荡为主。

操作建议：灵活交易为主，关注仓单注销的影响。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2.需求超预期加速；3.矿端意外事件；4、原油价格上涨带来新能源价格的重估。

目录

一、 碳酸锂 2025 年 6 月份行情回顾 3
二、 供应端 3
2.1 国产锂矿：国内锂矿产量大增 3
2.2 海外锂资源：低成本盐湖产能释放，澳洲降本增效 4
2.3 国内碳酸锂产能及产量：产能扩张，产量高位 5
2.4 进口锂矿及锂盐：锂盐进口总体高位 6
三、需求端： 8
3.1 直接需求：正极排产或稳中有增 8
3.2 终端需求：新能源车销售相对淡季，储能不确定性增加 9
四、库存及展望 10
4.1 库存 10
4.2 碳酸锂 7 月份展望 11

图表目录

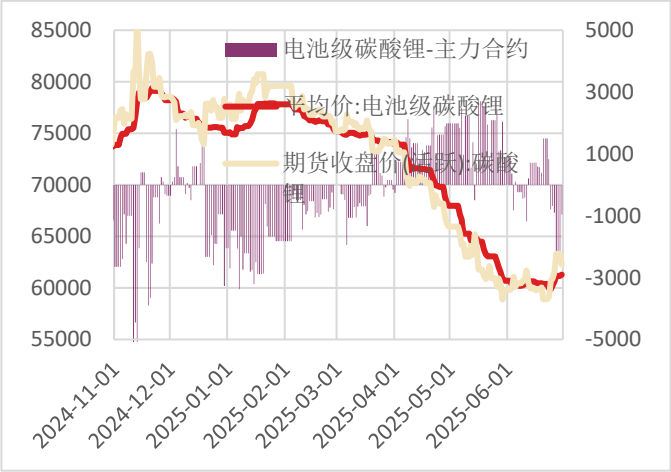
图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）.....3
图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）.....3
图表 3：锂辉石矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）.....4
图表 5：澳矿产量（吨）.....4
图表 6：SQM Atacama 项目碳酸锂销量（吨）.....4
图表 7：我国碳酸锂月度冶炼产能（吨）.....5
图表 8：我国碳酸锂月度产量（吨）.....5
图表 9：我国碳酸锂周度产量（吨）.....5
图表 10：我国碳酸锂周度开工（%）.....5
图表 11：锂辉石进口量（万吨）.....6
图表 12：澳大利亚锂辉石进口量（万吨）.....6
图表 13：津巴布韦锂辉石进口量（万吨）.....6
图表 14：尼日利亚锂辉石进口量（万吨）.....6
图表 15：巴西锂辉石进口量（万吨）.....7
图表 16：碳酸锂进口量（吨）.....7
图表 17：智利出口中国碳酸锂总量（吨）.....7
图表 18：智利出口中国硫酸锂总量（吨）.....7
图表 19：碳酸锂进口量：智利（吨）.....7
图表 20：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）.....7
图表 21：三元材料产量（吨）.....8
图表 22：磷酸铁锂月度产量（实物吨）.....8
图表 23：钴酸锂月度产量（实物吨）.....8
图表 24：锰酸锂月度产量（实物吨）.....8
图表 25：中国锂电池装机量（MWH）.....9
图表 26：国内新能源汽车销量（辆）.....10
图表 27：新能源汽车出口量（万辆）.....10
图表 28：中国储能电芯产量（GWH）.....10
图表 29：储能中标容量总规模（GWH）.....10
图表 30：国内锂矿周度库存（万吨）.....11
图表 31：碳酸锂周度库存（吨）.....11
图表 32：碳酸锂仓单（吨）.....11
图表 33：碳酸锂 2025 年 7 月份供需平衡表测算（万吨）.....12

一、碳酸锂 2025 年 6 月份行情回顾

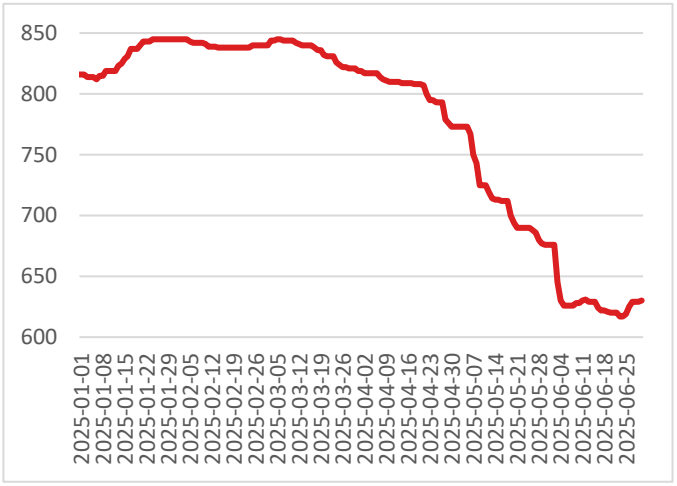
6 月份碳酸锂继续磨底，最后一周受情绪及仓单博弈影响，盘面反弹，但库存增加、供需过剩的基本面未改，月底盘面回调。截至 6 月 30 日，主力合约收于 62260 元/吨，月内涨 2460 元/吨（+4.1%）；SMM 电池级碳酸锂现货均价 6.13 万元/吨，工业级碳酸锂均价 5.97 万元/吨，月环比都涨 1%，电碳和工碳价差维持在 1600 元/吨。

6 月中上旬锂辉石价格持续下跌，最后一周有所反弹。截至 6 月 30 日，SMM 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)价格 630 美元/吨，月内跌 46 美元/吨（-6.8%）。锂云母价格月内有所上涨，截至 6 月 30 日，SMM 锂云母（Li2O:2.0%-2.5%）价格 1255 美元/吨，月内涨 55 美元/吨（+4.6%）。

图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）



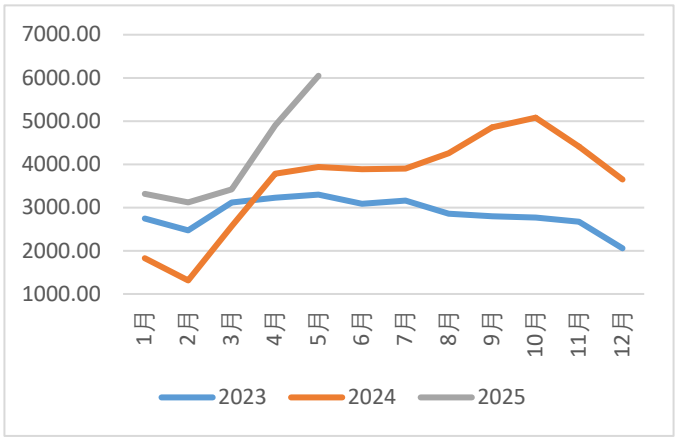
数据来源：SMM，国联期货研究所

二、供应端

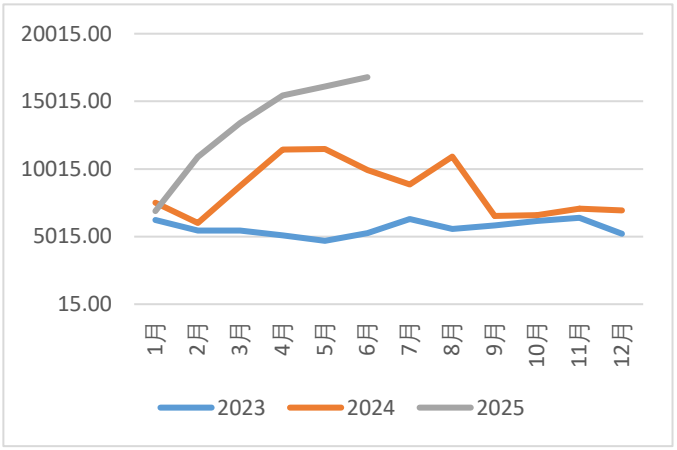
2.1 国产锂矿：国内锂矿产量大增

国内锂矿产量大增，需关注其可持续性，尤其是锂云母。国内锂矿产量大增，需关注其可持续性，尤其是锂云母。1-6 月份国产矿样本矿山产量 13.68 万吨 LCE，同比增 37%。锂云母矿产量大增， 1-6 月份样本产量 7.96 万吨 LCE，同比增 44%，锂辉石 1-5 月份样本产量 2.08 万吨 LCE，同比增 55%。锂云母的产量仍需关注政策、成本等因素。

图表 3：锂辉石矿样本产量（吨 LCE）



图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）



数据来源：SMM，国联期货研究所

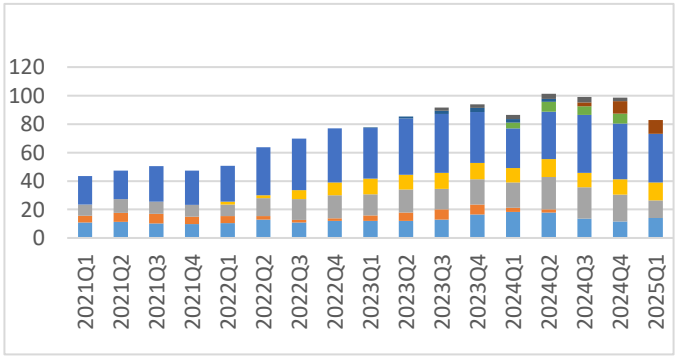
2.2 海外锂资源：低成本盐湖产能释放，澳洲降本增效

澳矿方面，一季度整体产销量下降，但正在进行降本增效。一季度产量下降较明显的是格林布什和皮尔巴拉，格林布什是因为选矿厂产量下降和进料品位降低，皮尔巴拉主要是 Ngungaju 工厂在 P850 运营模式下进行维护保养。**但根据公布的信息，皮尔巴拉 2 季度计划增产、降本，2025Q1 总运营成本（以绝对澳元计算）继续下降。**其他几个矿反倒是在增产，主要是 MIN 旗下的 Mt Marion 和 Mt Wodgina、以及去年投产的 Kathleen Valley，其增产得益于回收率的提高。

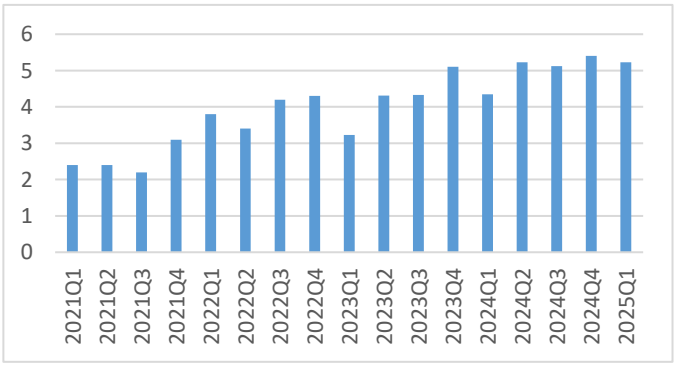
南美盐湖，SQM 在智利的 Atacama 项目碳酸锂销量维持在高位，一季度销量 5.23 万吨 LCE，环比降约 3%。阿根廷的部分中资企业项目还在产能爬坡，这也可以从今年阿根廷进口碳酸锂同比大增得到印证。

非洲锂矿的补充则依赖地缘和价格。

图表 5：澳矿产量（吨）



图表 6：SQM Atacama 项目碳酸锂销量（吨）



数据来源：各公司公告，国联期货研究所

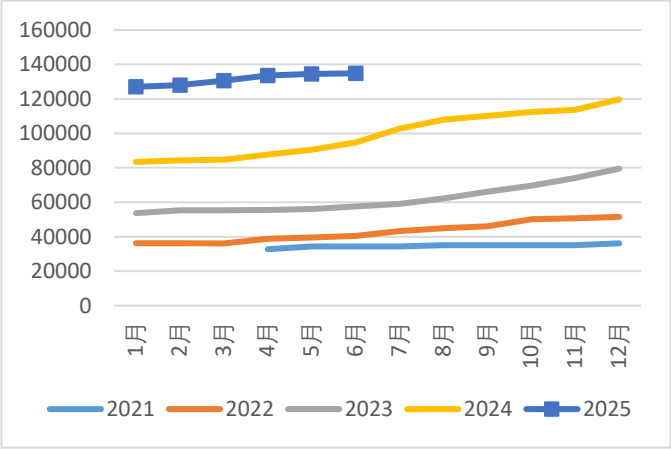
2.3 国内碳酸锂产能及产量：产能扩张，产量高位

产能方面，我国碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张，根据 SMM，我国碳酸锂冶炼产能（不含回收）2024 年达到 133 万吨，同比增长 39%。其中锂辉石的产能占比从 2023 年的 40%升至 2024 年的 51%，锂云母的产能占比从 2023 年的 44%降至 2024 年的 32%，盐湖产能占比大致稳定在 16-17%。

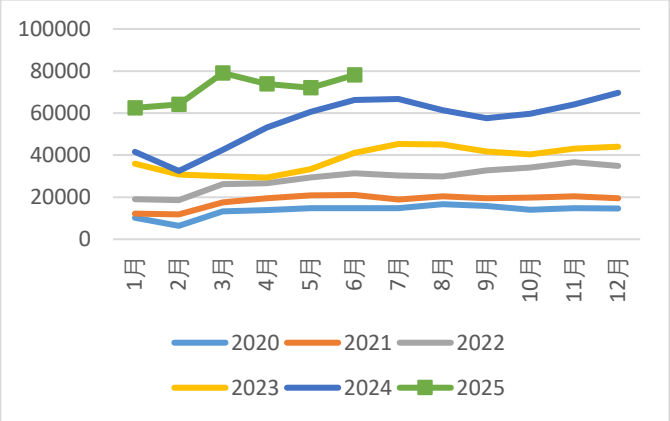
从碳酸锂月度冶炼产能来看，产能持续扩张，6 月份预计有所放缓。2025 年 6 月份，月度冶炼总产能高达 13.49 万吨，月度同比增长 42%、增速较上月低 6%，6 月份各种原料的产能增速（较上年同期）从高到低排序为：锂辉石 83%、盐湖 33%、回收 23%、锂云母 1%。

产量方面，国内锂盐厂整体产量同比仍在高位。6 月份产量 7.8 万吨，环比增 8.3%，累计产量 42.96 万吨，同比增 45%。

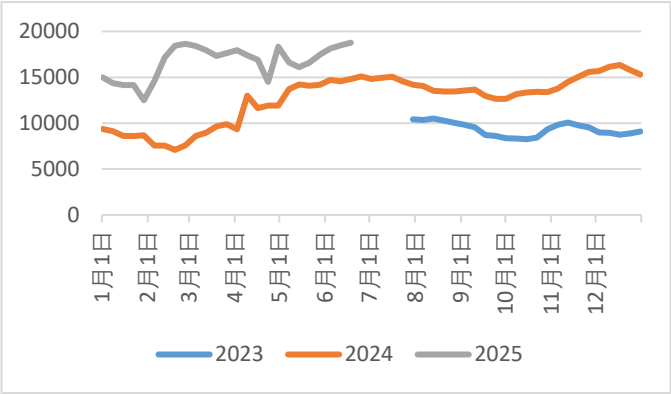
图表 7：我国碳酸锂月度冶炼产能（吨）



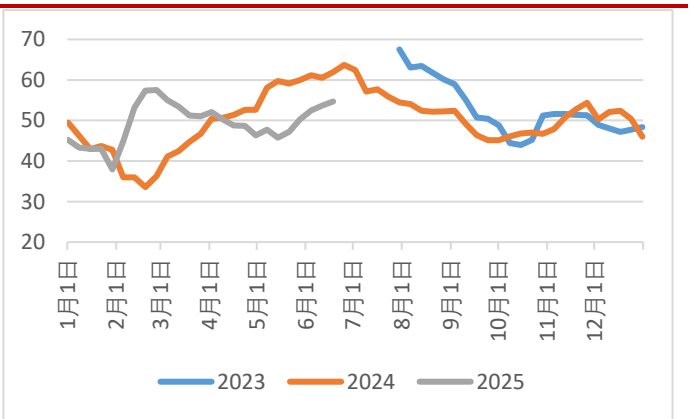
图表 8：我国碳酸锂月度产量（吨）



图表 9：我国碳酸锂周度产量（吨）



图表 10：我国碳酸锂周度开工（%）



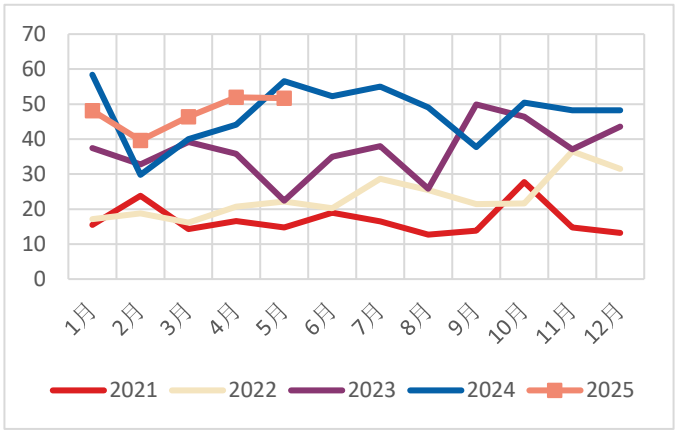
数据来源：SMM，国联期货研究所

2.4 进口锂矿及锂盐：锂盐进口总体高位

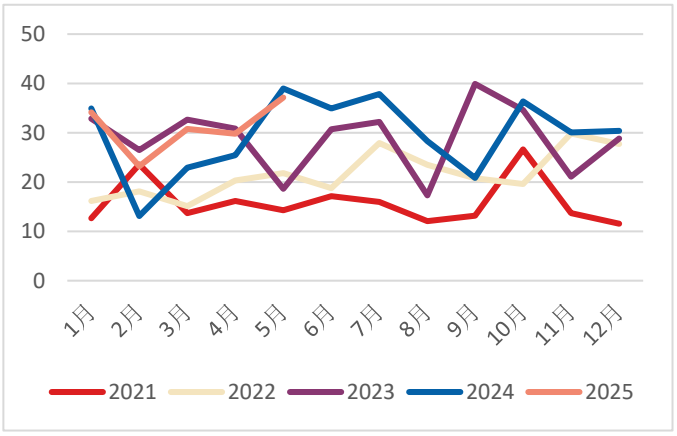
锂精矿，进口量仍保持一定增长。2025 年 5 月份锂精矿进口 51.7 万吨，累计进口 238 万吨，累计同比 4%。其中澳矿进口累计同比增 15%，津巴布韦矿降 22%。

锂盐方面，碳酸锂的进口量维持在高位，同时硫酸锂的进口量快速增长。5 月智利总出口锂盐总共 16953 吨，其中出口中国锂盐 9655 吨，环比降低 37.9%。目前进口结构相对稳定，进口区域仍以南美智利阿根廷为主，来自阿根廷的进口量增速较快。5 月份碳酸锂进口 2.1 万吨，环比降 0.7 万吨，5 月份累计进口 10 万吨，同比增 15%。

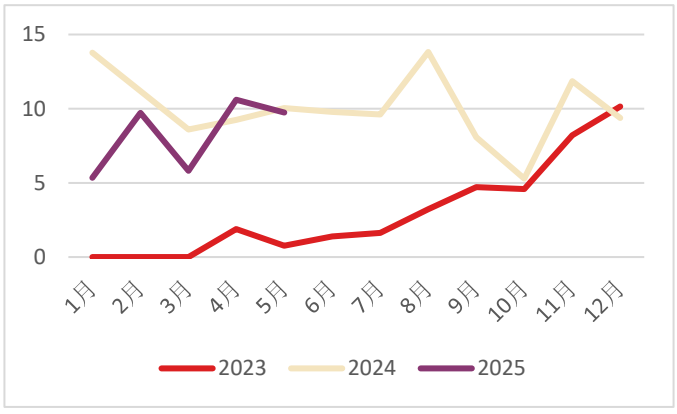
图表 11：锂辉石进口量（万吨）



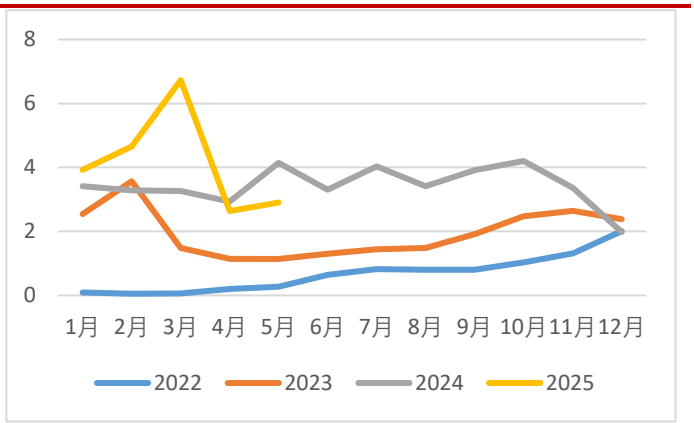
图表 12：澳大利亚锂辉石进口量（万吨）



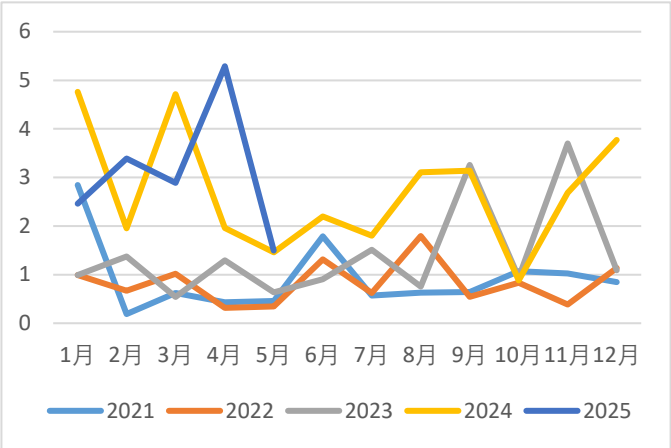
图表 13：津巴布韦锂辉石进口量（万吨）



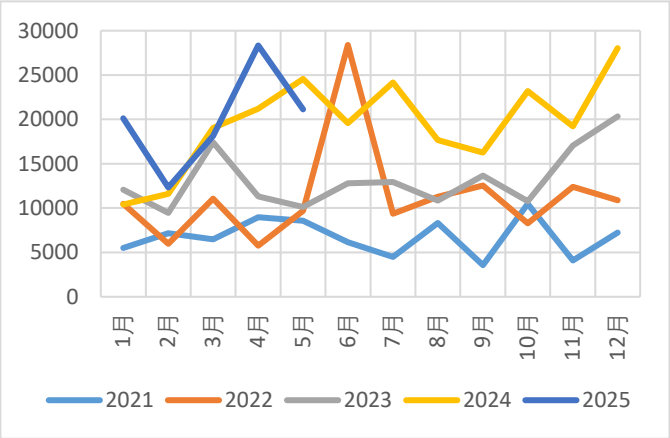
图表 14：尼日利亚锂辉石进口量（万吨）



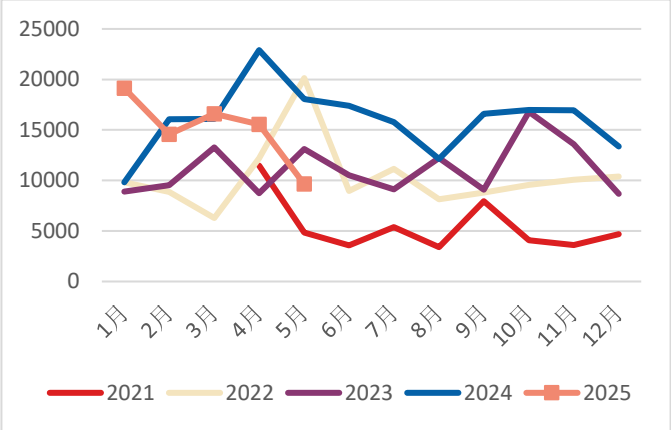
图表 15：巴西锂辉石进口量（万吨）



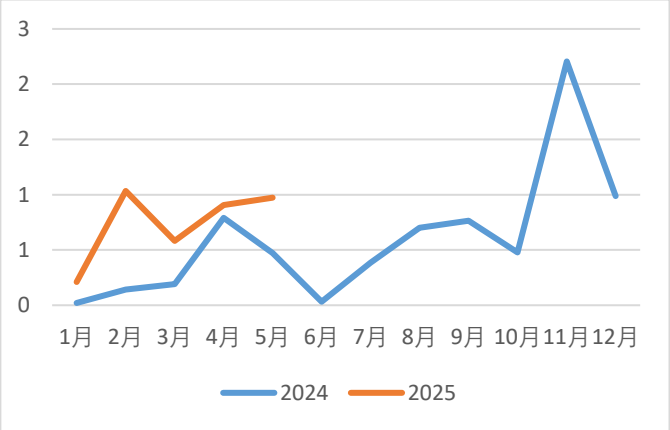
图表 16：碳酸锂进口量（吨）



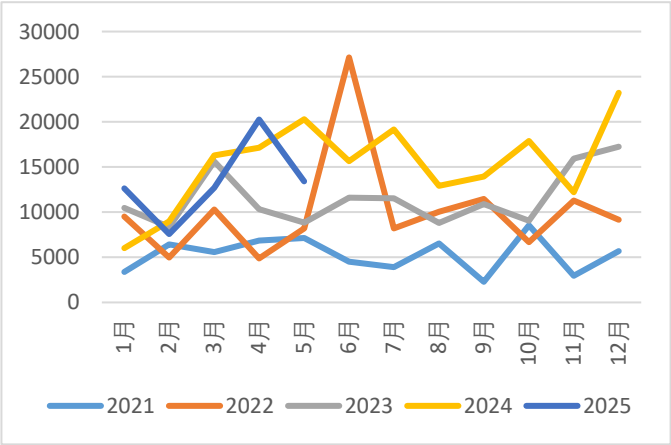
图表 17：智利出口中国碳酸锂总量（吨）



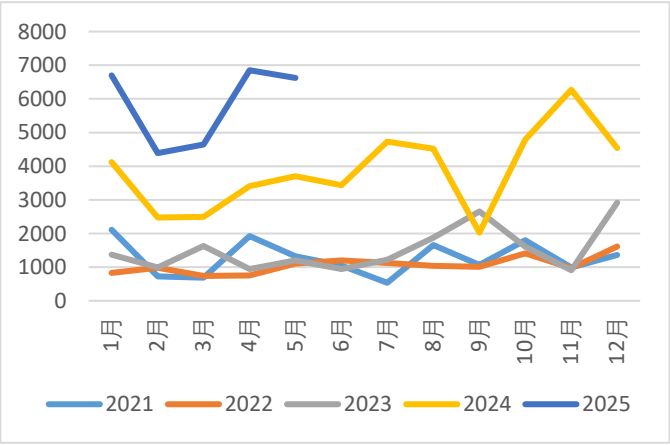
图表 18：智利出口中国硫酸锂总量（吨）



图表 19：碳酸锂进口量：智利（吨）



图表 20：碳酸锂进口量：阿根廷（吨）



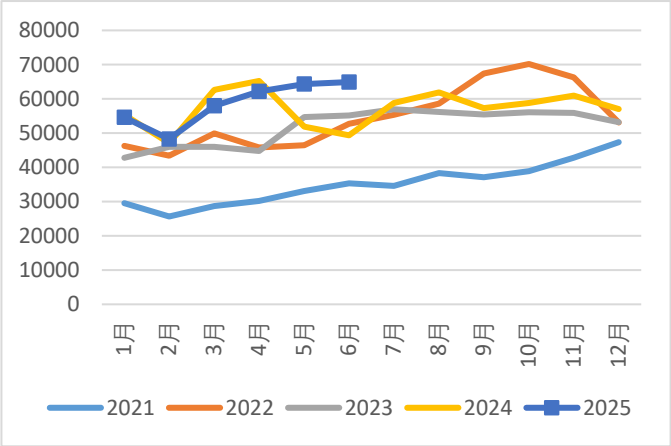
数据来源：SMM，国联期货研究所

三、需求端：

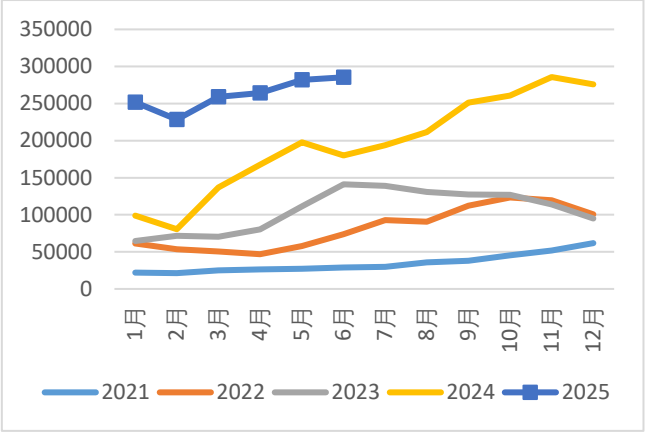
3.1 直接需求：正极排产或稳中有增

正极材料排产或稳中有增。根据 SMM，磷酸铁锂 6 月产量 28.54 万吨，环比增 1.2%；三元正极材料 6 月份环比增约 1%至 6.49 万吨。受关税影响及终端储能的不确定性增加影响，正极材料的排产仍需继续关注。

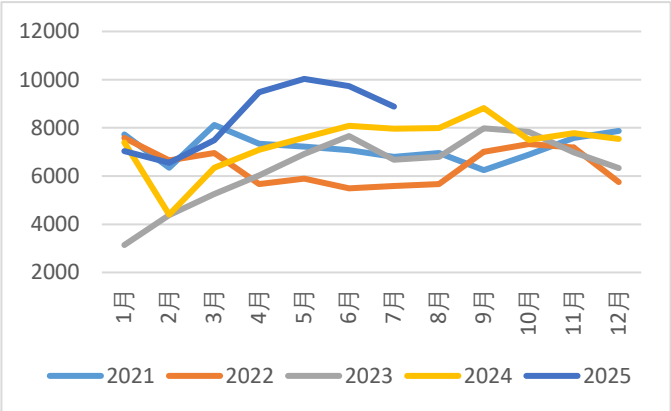
图表 21：三元材料产量（吨）



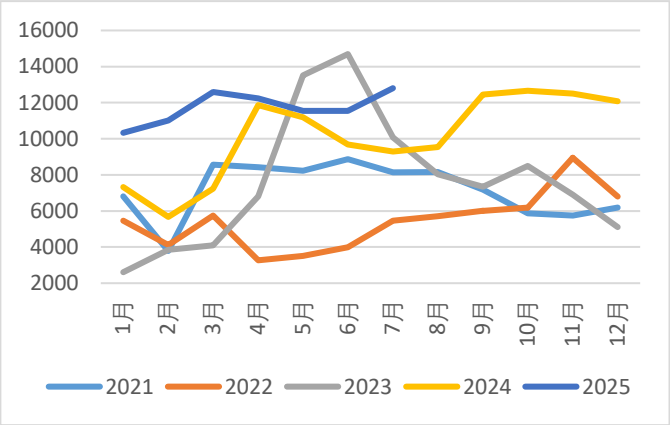
图表 22：磷酸铁锂月度产量（实物吨）



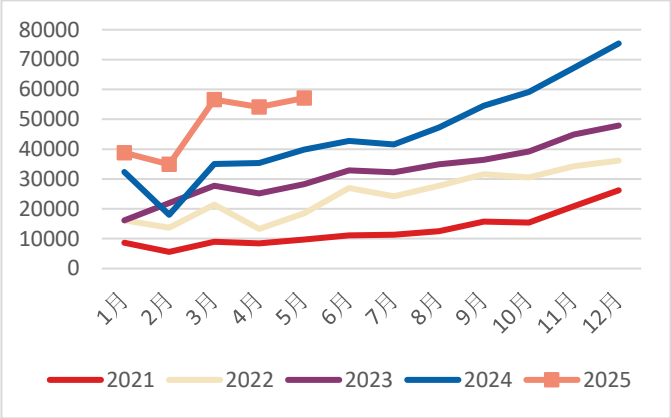
图表 23：钴酸锂月度产量（实物吨）



图表 24：锰酸锂月度产量（实物吨）



图表 25：中国锂电池装机量（MWH）



数据来源：SMM，国联期货研究所

3.2 终端需求：新能源车销售相对淡季，储能不确定性增加

新能源汽车方面，我国新能源汽车销售维持增长。但车企降价促销，或暗示动力市场低迷。2025 年 5 月我国新能源汽车累计销量 560.8 万辆，同比增长 44%，5 月份销量渗透率达到 48.66%的新高。从近 3 年的表现来看，7 月份是新能源车销售的相对淡季。

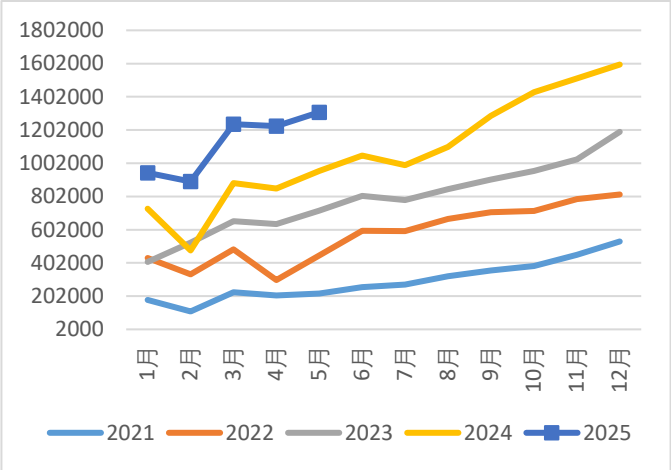
海外方面，欧洲新能源汽车销售增速高于美国，美国主要受关税抬升成本、补贴退坡等扰动。2025 年 1-4 月欧洲新能源汽车销量 88.3 万辆，同比增长 25%，美国销量 52.5 万辆，同比增 5.6%。

此外，值得关注的是我国纯电重卡的销量迅猛提升，这得益于技术进步及成本的下降。5 月份新能源重卡累计销量 5.9 万辆，同比增长 185%。

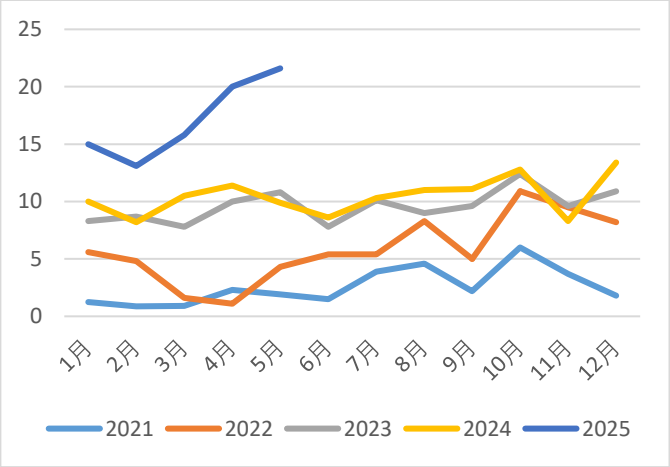
出口方面，新能源汽车出口量 5 月累计 85.5 万辆，同比增长 64.6%。但仍需警惕相应的关税政策扰动。

储能方面，不确定性增加。国内储能一方面，近期或受新政策的影响，2 月初取消强制配储的政策或对铁锂产生一定影响。此外，去年底的储能中标容量规模高增，按国内项目平均 6 个月交付期，此外今年上半年的储能中标容量同比高增，环比也逐月增长，这仍将为下半年需求提供一定保证。5 月份储能中标容量 16.66GWH，环比增 7.5%，5 月累计 67.82GWh，同比增 30%，增速较上月低 5%。出口方面或受海外贸易壁垒的影响。

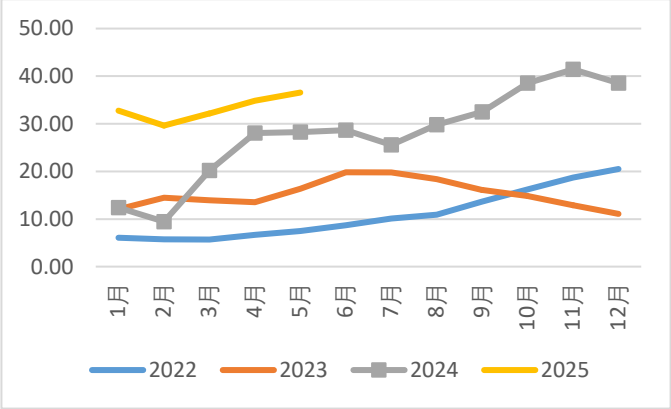
图表 26：国内新能源汽车销量（辆）



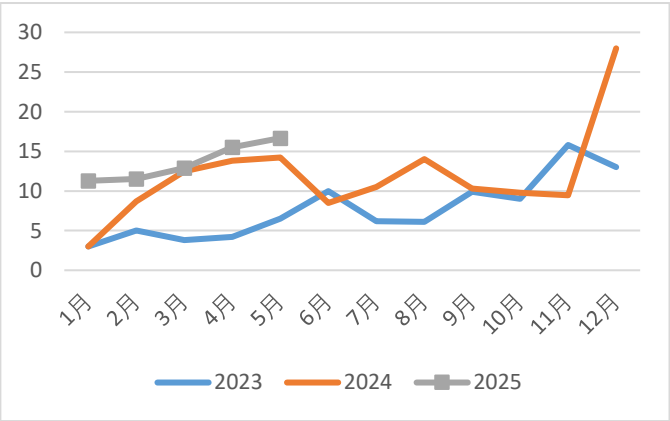
图表 27：新能源汽车出口量（万辆）



图表 28：中国储能电芯产量（GWH）



图表 29：储能中标容量总规模（GWH）



数据来源：SMM，国联期货研究所

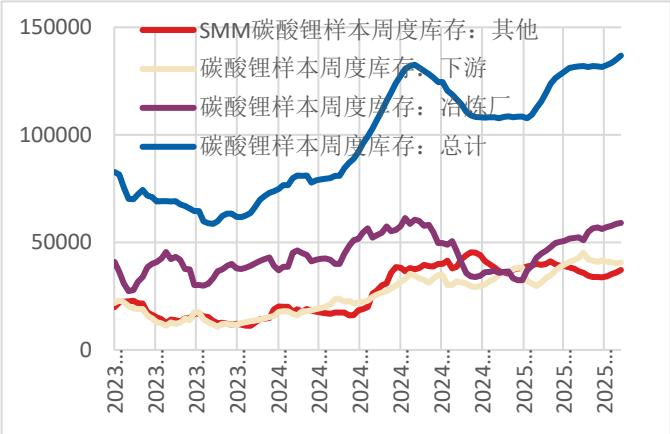
四、库存及展望

4.1 库存

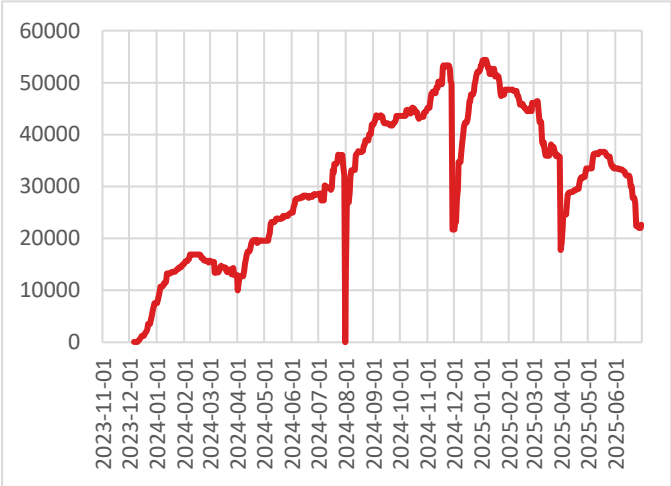
矿端库存在 5 月下旬高位下降后，近 2 周又持续增加至 11.4 万吨的相对高点。锂盐库存持续累库约 5 个月。仓单近期减量至 2.26 万吨，关注 7 月份注销的情况。一方面是仓单交割品质问题困扰买方交割者，同时交易所正考虑逐步推动碳酸锂品牌注册。

图表 30：国内锂矿周度库存（万吨）

图表 31：碳酸锂周度库存（吨）



图表 32：碳酸锂仓单（吨）



数据来源：SMM，钢联、国联期货研究所

4.2 碳酸锂 7 月份展望

供应端：

原料方面，6 月中上旬锂辉石价格大幅下跌，下旬止跌反弹，需关注外围矿端的下行空间。海外方面，澳洲、非洲降本增效，南美盐湖产能释放，国内矿产量有大增。锂矿库存近半月回至较高水平。

锂盐方面，国内锂盐产量仍在高位，外采锂辉石目前有少量现金流，盐湖端开工也将迎来季节性高点。碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张。

云母提锂工艺在萃取技术上的大面积推广，引发一轮加工成本下降流。

进口方面，如外部环境稳定，南美地区的成品与半成品出口依然处在高位且增长。

需求端：正极材料需求预计稳中有增，相关企业积极推进固态电池产业化。终端市场上，我国新能源汽车销售表现仍强劲，但价格战或显示一定的疲态。此外关税政策摇摆不定。

总体来看，2025 年 7 月内供需有小幅过剩，如果供应出现了意外，价格容易出现非理性上涨；如果供应平衡，则以围绕 6 万元/吨弱势震荡为主。

操作建议：灵活交易为主，关注仓单注销的影响。

关注风险点：1. 供应端环保扰动；2.需求超预期加速；3.矿端意外事件；4、原油价格上涨带来新能源价格的重估。

图表 33：碳酸锂 2025 年 7 月份供需平衡表测算（万吨）

	2025 年 1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.6	11.1
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	8.1
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.8	3.0
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.7
月度供需差	**-0.8**	**0.5**	**0.7**	**1.3**	**-0.1**	**0.1**	**0.4**

数据来源：国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道 999 号高维大厦 9 楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600