

# 陪跑“反内卷”或使锂价高估，关注后续产业资金入场动作

- 碳酸锂产业链周度数据报告  
2025年07月23日

孙皓  
从业编号：F03118712  
投资咨询：Z0019405  
sunhao@thqh.com.cn  
www.thqh.com.cn

李英杰  
从业编号：F3040852  
投资咨询：Z0010294  
手机：18516056442  
liyingjie@thqh.com.cn



## 一、周报小结

基本面简述：

1、**锂矿：锂矿审计引供给收缩预期。**当前矿端的供需仍旧表现的较为平稳，澳矿生产大多按照计划进行，尚未出现预期外的减停产情况出现，江西部分一体化产能需重新测定矿山矿种以及盐湖地区的手续补充要求短期刺激供应收缩预期，不过在当前库存情况下，实际影响或有限。

2、**锂盐：借题发挥氛围浓厚，期市上行或引发产业保值入场。**市场“反内卷”行情仍旧持续，但碳酸锂仍旧不是“反内卷”行情的直接受益者，且下游的产能限制甚至会造成负面影响；江西与盐湖的矿证问题确会引发供应收缩预期，但与“反内卷”题材捆绑实属牵强；当前市场借题发挥的氛围浓厚，期价持续上行的话，或吸引产业的保值头寸入场。

3、**正极材料及锂电池：反内卷或引发终端缩减。**目前反内卷政策仍旧专注于新能源汽车产业，某头部汽车企业的产能大幅缩减，后续建议关注新能源汽车等产品的出海路径。

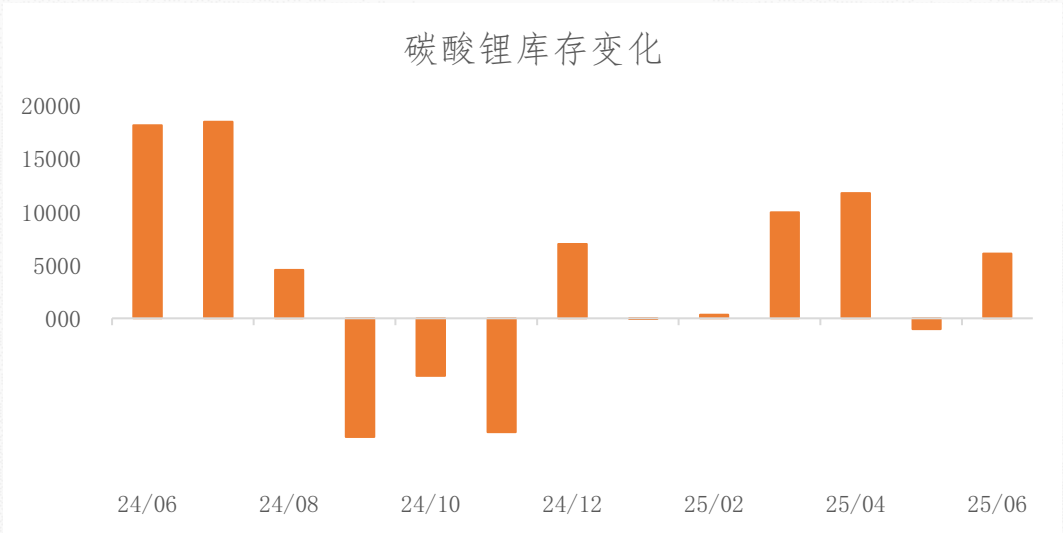
市场总结：

当前市场呈现“强预期、弱现实”的格局，反内卷题材终究对碳酸锂的负面影响更深，但近期江西、青海地区密集的锂矿相关整改要求进一步收紧了碳酸锂的供应预期，虽然实际影响有限但两因素共振进一步推升了市场看涨情绪，同时基差进一步拉大，对LC2509合约基差已经打开一定的交仓利润空间，同时期价进一步推升的话，或会吸引产业保值头寸的集中入场。

## 二、供需平衡表



## 2.1 碳酸锂平衡表 - 整体维持累库



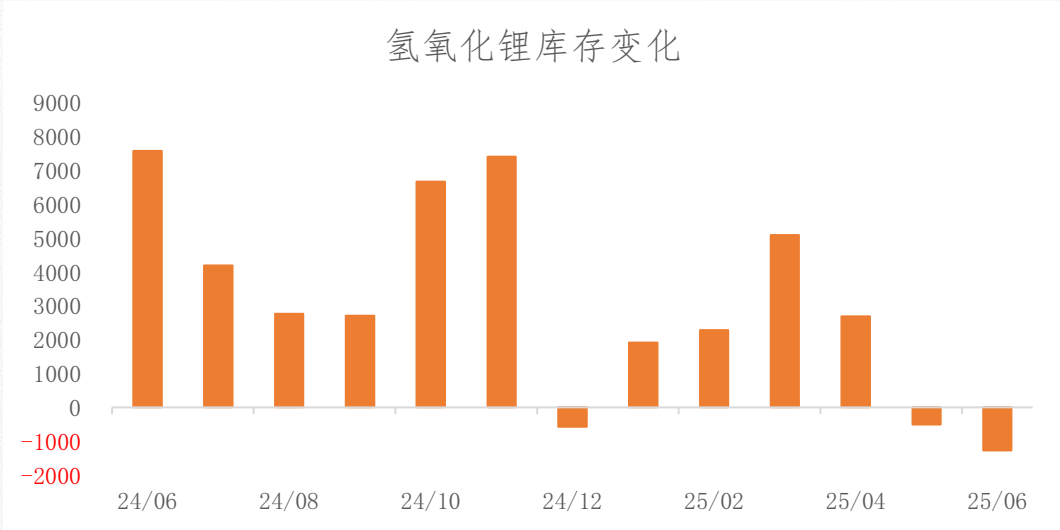
| 碳酸锂平衡表     |       |       |       |     |        |        |       |        |
|------------|-------|-------|-------|-----|--------|--------|-------|--------|
|            | 供应    | 需求    | 进口量   | 出口量 | 库存变化   | 累计平衡   | 样本库存  | 样本变化   |
| 2025/6/30  | 78090 | 93815 | 22500 | 700 | 6075   | 166356 | 99858 | 2221   |
| 2025/5/31  | 72080 | 93960 | 21146 | 287 | -1021  | 160280 | 97637 | 1435   |
| 2025/4/30  | 73810 | 89627 | 28336 | 734 | 11785  | 161301 | 96202 | 6132   |
| 2025/3/31  | 79065 | 87002 | 18125 | 220 | 9968   | 149516 | 90070 | 12947  |
| 2025/2/28  | 64050 | 75611 | 12328 | 417 | 350    | 139548 | 77123 | 8601   |
| 2025/1/31  | 62490 | 82276 | 20122 | 399 | -63    | 139199 | 68522 | -3362  |
| 2024/12/31 | 69665 | 90072 | 28035 | 625 | 7003   | 139262 | 71884 | 6844   |
| 2024/11/30 | 64140 | 93969 | 19235 | 218 | -10691 | 132259 | 65040 | -6786  |
| 2024/10/31 | 59665 | 87975 | 23196 | 300 | -5414  | 143071 | 71826 | -11210 |
| 2024/9/30  | 57520 | 84778 | 16265 | 166 | -11159 | 148484 | 83036 | -10155 |
| 2024/8/31  | 61330 | 74232 | 17450 | 235 | 4548   | 159643 | 93191 | 4921   |
| 2024/7/31  | 64960 | 70355 | 24152 | 267 | 18490  | 155095 | 88270 | 8146   |
| 2024/6/30  | 66243 | 67159 | 19583 | 501 | 18166  | 136605 | 80124 | 6215   |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部



## 2.2 氢氧化锂平衡表

氢氧化锂库存变化



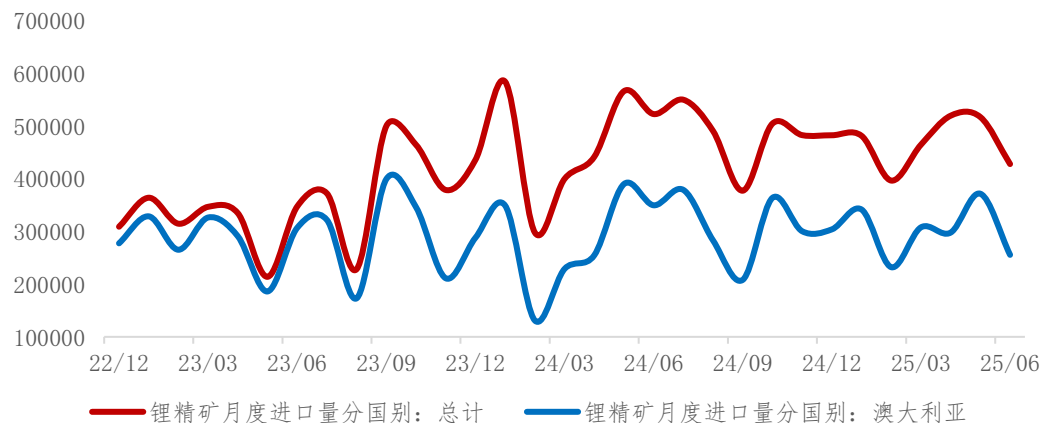
| 氢氧化锂平衡表    |       |       |      |       |       |       |
|------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
|            | 供应    | 需求    | 进口量  | 出口量   | 库存变化  | 累计平衡  |
| 2025/6/30  | 24450 | 21825 | 800  | 4700  | -1275 | 33382 |
| 2025/5/31  | 25650 | 21409 | 842  | 5585  | -502  | 34657 |
| 2025/4/30  | 25290 | 19654 | 1276 | 4222  | 2690  | 35159 |
| 2025/3/31  | 25520 | 18142 | 1977 | 4259  | 5096  | 32469 |
| 2025/2/28  | 20200 | 14959 | 1365 | 4325  | 2281  | 27373 |
| 2025/1/31  | 21090 | 16973 | 1015 | 3221  | 1911  | 25092 |
| 2024/12/31 | 23475 | 17615 | 608  | 7038  | -570  | 23181 |
| 2024/11/30 | 30000 | 18307 | 1214 | 5494  | 7413  | 23751 |
| 2024/10/31 | 30650 | 16642 | 492  | 7831  | 6669  | 16337 |
| 2024/9/30  | 31080 | 17126 | 1473 | 12714 | 2713  | 9669  |
| 2024/8/31  | 31450 | 18797 | 532  | 10421 | 2764  | 6956  |
| 2024/7/31  | 32310 | 17868 | 250  | 10500 | 4192  | 4192  |

### 三、上游矿石供需与价格

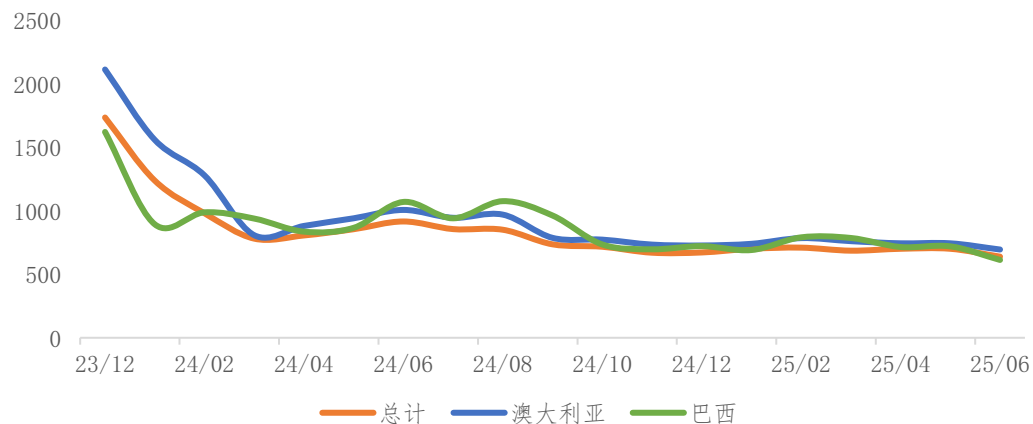


## 3.1 锂辉石进口

锂精矿进口量（吨）



锂精矿进口均价（美元/吨）



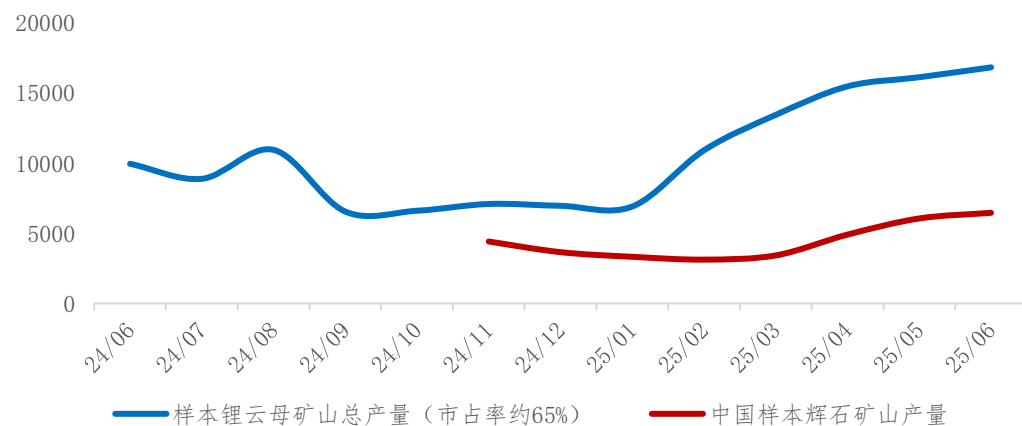
|            | 进口量（吨） |        |       | 进口均价（美元/吨） |      |      |
|------------|--------|--------|-------|------------|------|------|
|            | 总计     | 澳大利亚   | 巴西    | 总计         | 澳大利亚 | 巴西   |
| 2025/6/30  | 427626 | 255506 | 39811 | 639        | 695  | 613  |
| 2025/5/31  | 516747 | 371378 | 14966 | 701        | 744  | 720  |
| 2025/4/30  | 519334 | 297704 | 52892 | 701        | 744  | 715  |
| 2025/3/31  | 464353 | 307651 | 28905 | 686        | 761  | 786  |
| 2025/2/28  | 396308 | 232066 | 33850 | 710        | 785  | 791  |
| 2025/1/31  | 481197 | 341464 | 24579 | 701        | 740  | 691  |
| 2024/12/31 | 482296 | 303763 | 37740 | 672        | 727  | 722  |
| 2024/11/30 | 482505 | 300304 | 26872 | 670        | 734  | 697  |
| 2024/10/31 | 504362 | 363604 | 8814  | 717        | 773  | 735  |
| 2024/9/30  | 377144 | 208114 | 31414 | 736        | 787  | 963  |
| 2024/8/31  | 490389 | 282856 | 31040 | 851        | 970  | 1076 |
| 2024/7/31  | 549628 | 378654 | 16017 | 856        | 945  | 941  |
| 2024/6/30  | 522428 | 349471 | 22914 | 916        | 1007 | 1070 |
| 2024/5/31  | 565871 | 389710 | 14577 | 855        | 941  | 866  |
| 2024/4/30  | 441309 | 254584 | 19580 | 806        | 881  | 836  |
| 2024/3/31  | 399525 | 228859 | 47140 | 781        | 808  | 939  |
| 2024/2/29  | 297830 | 131049 | 19541 | 981        | 1279 | 988  |
| 2024/1/31  | 583920 | 349007 | 47621 | 1238       | 1559 | 894  |
| 2023/12/31 | 435668 | 287974 | 10871 | 1735       | 2113 | 1621 |
| 2023/11/30 | 378499 | 211095 | 36743 | 1873       | 2335 | 1812 |
| 2023/10/31 | 464077 | 345904 | 9383  | 2677       | 3058 | 2465 |
| 2023/9/30  | 499695 | 399118 | 32606 | 2968       | 3363 | 1714 |
| 2023/8/31  | 228322 | 173077 | 7569  | 2404       | 2684 | 2490 |
| 2023/7/31  | 371979 | 321676 | 15098 | 4083       | 4485 | 1774 |
| 2023/6/30  | 347268 | 306821 | 9063  | 4171       | 4470 | 2640 |
| 2023/5/31  | 213850 | 186043 | 6359  | 4660       | 5100 | 3676 |
| 2023/4/30  | 334597 | 290765 | 12922 | 4953       | 5298 | 4560 |
| 2023/3/31  | 346597 | 326355 | 5411  | 5198       | 5393 | 4757 |
| 2023/2/28  | 314576 | 265159 | 13745 | 4041       | 4432 | 4734 |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

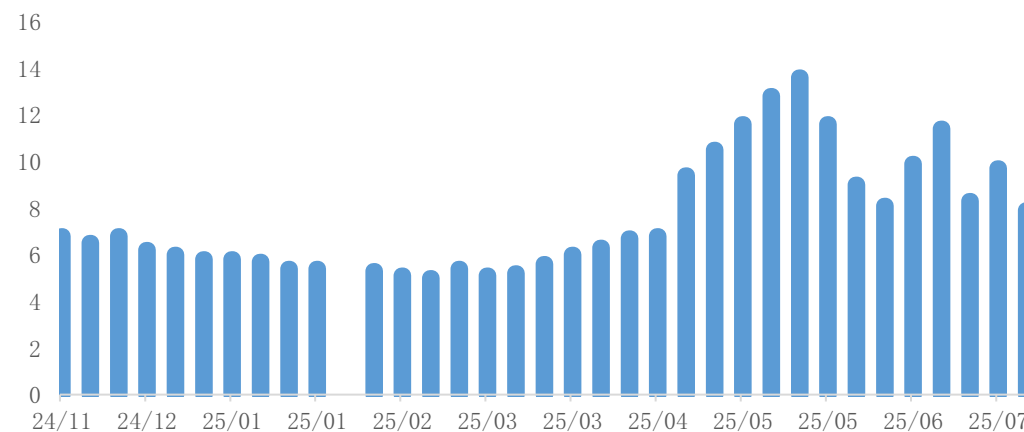


## 3.2 中国锂矿

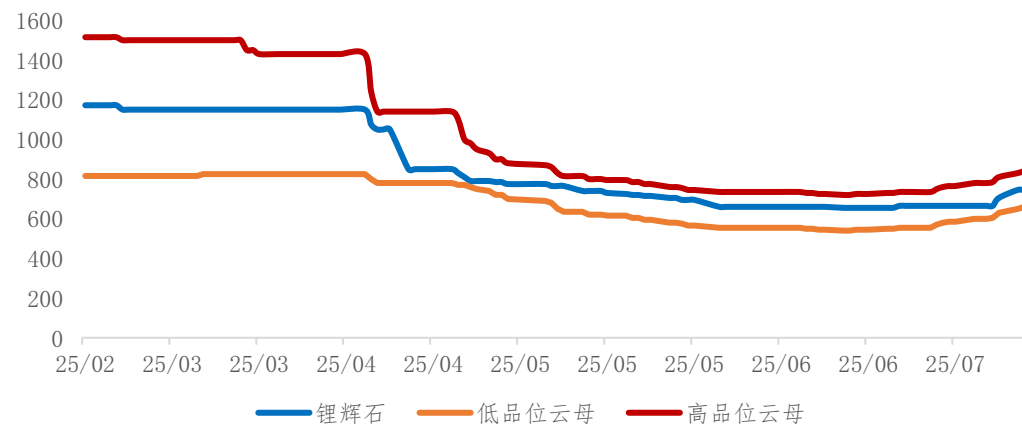
国内锂矿石产量（吨）



锂矿周度库存（万吨）



锂精矿市场价（元/吨度）

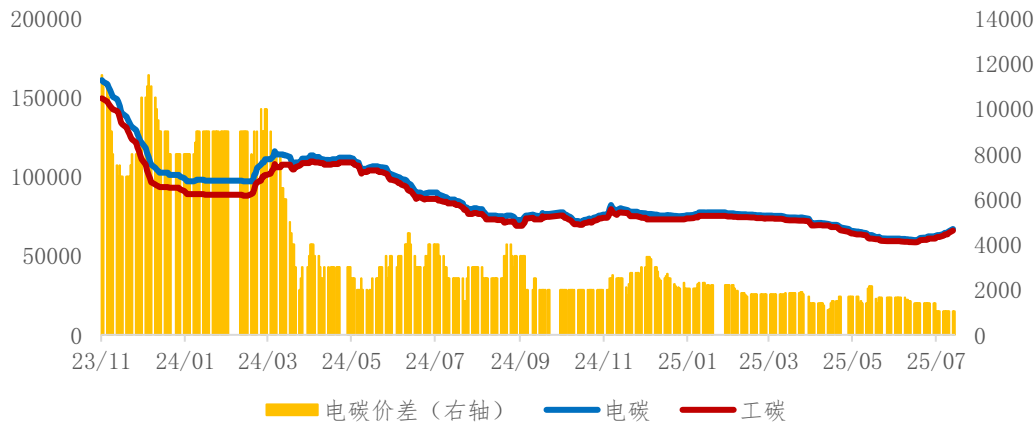


## 四、锂盐供需与价格

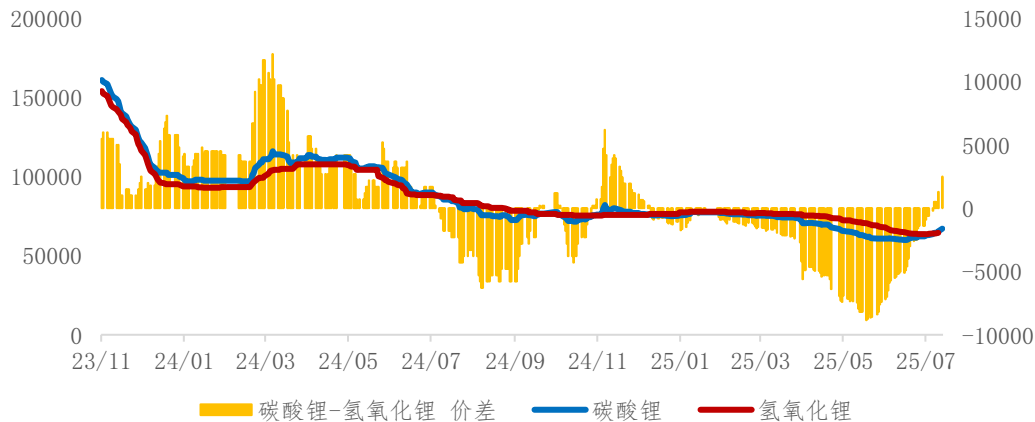


## 4.1 锂盐期现货价格

碳酸锂市场价（元/吨）



电池级锂盐市场价（元/吨）



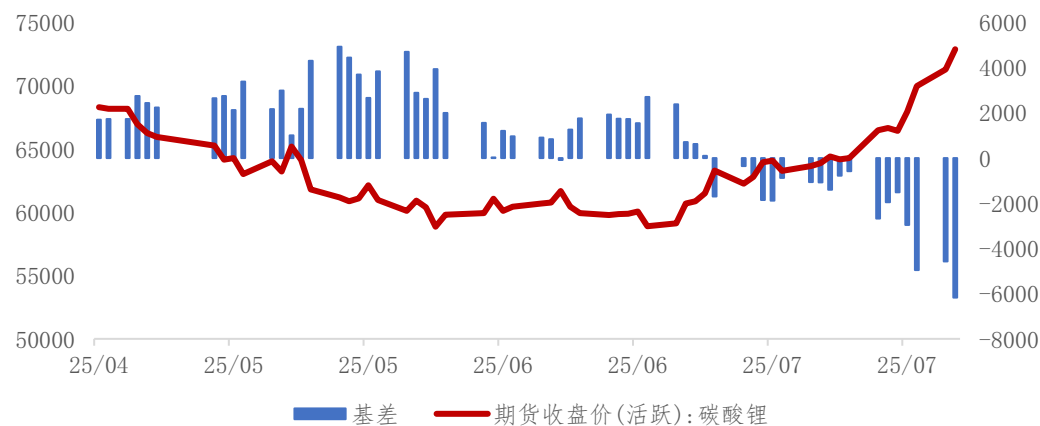
|           | 电池级<br>碳酸锂 | 工业级<br>碳酸锂 | 电池级<br>氢氧化锂 | 电碳-工碳 | 碳酸锂-<br>氢氧化锂 |
|-----------|------------|------------|-------------|-------|--------------|
| 2025/7/22 | 69000      | 67950      |             | 1050  | 69000        |
| 2025/7/21 | 67000      | 65950      | 64500       | 1050  | 2500         |
| 2025/7/18 | 65500      | 64450      | 64200       | 1050  | 1300         |
| 2025/7/17 | 64500      | 63450      | 64000       | 1050  | 500          |
| 2025/7/16 | 64500      | 63450      | 64000       | 1050  | 500          |
| 2025/7/15 | 64500      | 63450      | 64000       | 1050  | 500          |
| 2025/7/14 | 63700      | 62650      | 63900       | 1050  | -200         |
| 2025/7/11 | 63000      | 61950      | 63600       | 1050  | -600         |
| 2025/7/10 | 63000      | 61950      | 63600       | 1050  | -600         |
| 2025/7/9  | 62800      | 61750      | 63700       | 1050  | -900         |
| 2025/7/8  | 62300      | 60900      | 63700       | 1400  | -1400        |
| 2025/7/7  | 62300      | 60900      | 63700       | 1400  | -1400        |
| 2025/7/4  | 62300      | 60900      | 63700       | 1400  | -1400        |
| 2025/7/3  | 62300      | 60900      | 63900       | 1400  | -1600        |
| 2025/7/2  | 61400      | 60000      | 63900       | 1400  | -2500        |
| 2025/7/1  | 61400      | 60000      | 63900       | 1400  | -2500        |
| 2025/6/30 | 61400      | 60000      | 64000       | 1400  | -2600        |
| 2025/6/27 | 61200      | 59800      | 64200       | 1400  | -3000        |
| 2025/6/26 | 60400      | 59000      | 64400       | 1400  | -4000        |
| 2025/6/25 | 60000      | 58600      | 64600       | 1400  | -4600        |
| 2025/6/24 | 59900      | 58500      | 64800       | 1400  | -4900        |
| 2025/6/23 | 59900      | 58500      | 65000       | 1400  | -5100        |
| 2025/6/20 | 60200      | 58700      | 65200       | 1500  | -5000        |
| 2025/6/19 | 60200      | 58700      | 65350       | 1500  | -5150        |
| 2025/6/18 | 60350      | 58800      | 65550       | 1550  | -5200        |
| 2025/6/17 | 60350      | 58800      | 65750       | 1550  | -5400        |
| 2025/6/16 | 60550      | 58900      | 66050       | 1650  | -5500        |
| 2025/6/13 | 60700      | 59050      | 66400       | 1650  | -5700        |
| 2025/6/12 | 60900      | 59250      | 66800       | 1650  | -5900        |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

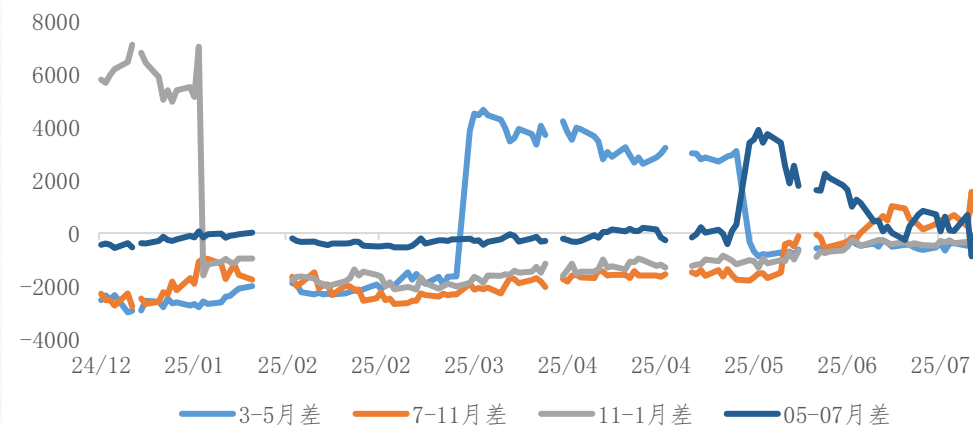


## 4.1 锂盐期现货价格

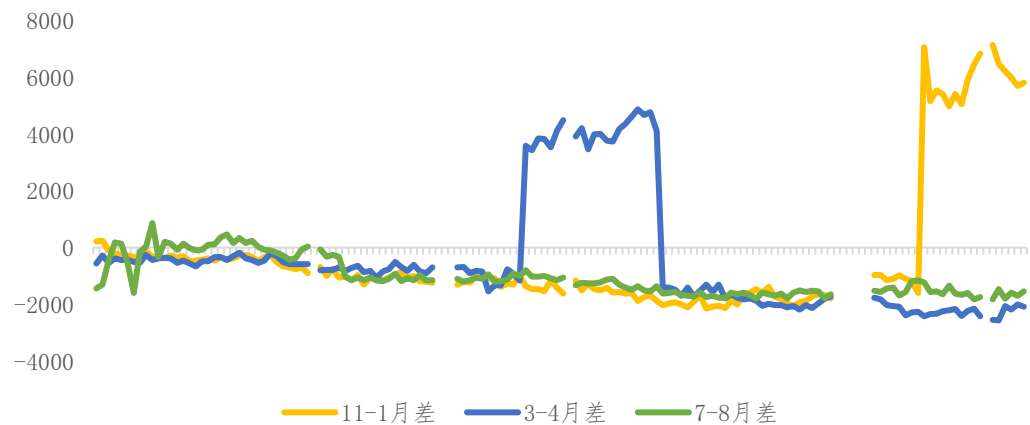
碳酸锂期货收盘价与基差



碳酸锂主力合约月差



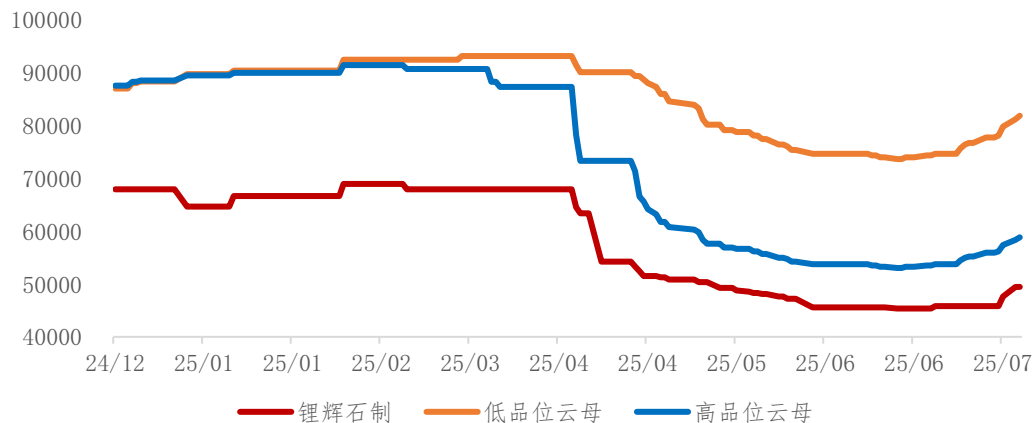
仓单注销月 跨月价差



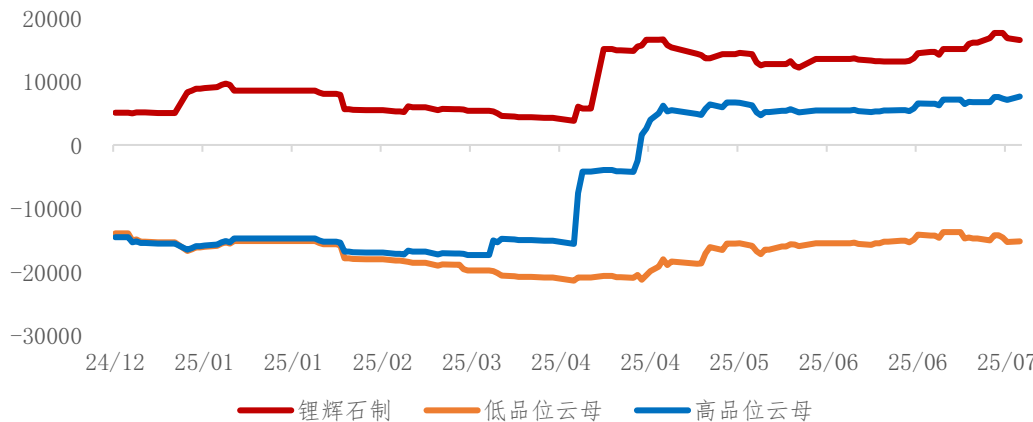


## 4.2 生产成本与利润

碳酸锂生产成本（元/吨）



外采矿 碳酸锂生产利润（元/吨）



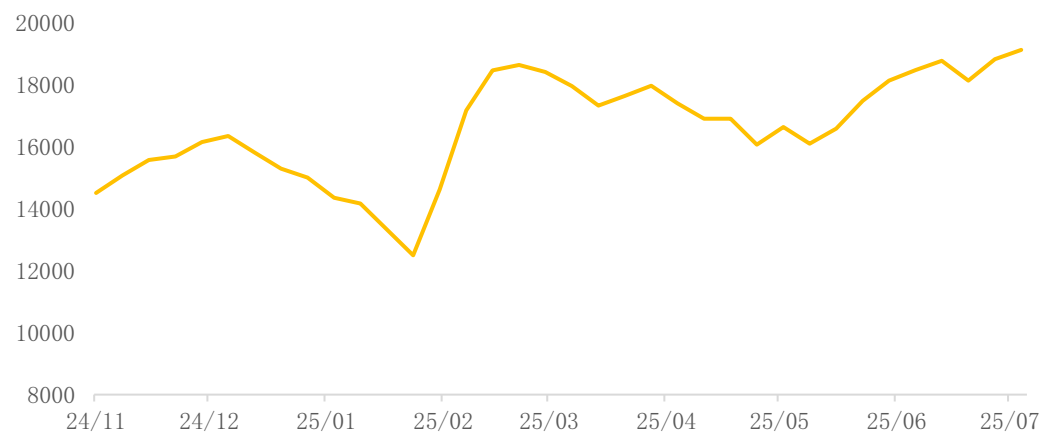
|           | 生产成本  |       |       | 生产利润  |        |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
|           | 锂辉石制  | 低品位云母 | 高品位云母 | 锂辉石制  | 低品位云母  | 高品位云母 |
| 2025/7/22 | 49455 | 81804 | 58806 | 18495 | -13854 | 9144  |
| 2025/7/21 | 49455 | 81120 | 58324 | 16495 | -15170 | 7626  |
| 2025/7/18 | 47633 | 79754 | 57359 | 16817 | -15304 | 7091  |
| 2025/7/17 | 45811 | 78045 | 56153 | 17639 | -14595 | 7297  |
| 2025/7/16 | 45811 | 77704 | 55912 | 17639 | -14254 | 7538  |
| 2025/7/15 | 45811 | 77704 | 55912 | 17639 | -14254 | 7538  |
| 2025/7/14 | 45811 | 77704 | 55912 | 16839 | -15054 | 6738  |
| 2025/7/11 | 45811 | 76679 | 55188 | 16139 | -14729 | 6762  |
| 2025/7/10 | 45811 | 76679 | 55188 | 16139 | -14729 | 6762  |
| 2025/7/9  | 45811 | 76337 | 54947 | 15939 | -14587 | 6803  |
| 2025/7/8  | 45811 | 75654 | 54465 | 15089 | -14754 | 6435  |
| 2025/7/7  | 45811 | 74629 | 53741 | 15089 | -13729 | 7159  |
| 2025/7/4  | 45811 | 74629 | 53741 | 15089 | -13729 | 7159  |
| 2025/7/3  | 45811 | 74629 | 53741 | 15089 | -13729 | 7159  |
| 2025/7/2  | 45811 | 74629 | 53741 | 14189 | -14629 | 6259  |
| 2025/7/1  | 45355 | 74287 | 53500 | 14645 | -14287 | 6500  |
| 2025/6/30 | 45355 | 74287 | 53500 | 14645 | -14287 | 6500  |
| 2025/6/27 | 45355 | 73945 | 53259 | 14445 | -14145 | 6541  |
| 2025/6/26 | 45355 | 73945 | 53259 | 13645 | -14945 | 5741  |
| 2025/6/25 | 45355 | 73945 | 53259 | 13245 | -15345 | 5341  |
| 2025/6/24 | 45355 | 73604 | 53018 | 13145 | -15104 | 5482  |
| 2025/6/23 | 45355 | 73604 | 53018 | 13145 | -15104 | 5482  |
| 2025/6/20 | 45583 | 73945 | 53259 | 13117 | -15245 | 5441  |
| 2025/6/19 | 45583 | 73945 | 53259 | 13117 | -15245 | 5441  |
| 2025/6/18 | 45583 | 74287 | 53500 | 13217 | -15487 | 5300  |
| 2025/6/17 | 45583 | 74287 | 53500 | 13217 | -15487 | 5300  |
| 2025/6/16 | 45583 | 74629 | 53741 | 13317 | -15729 | 5159  |
| 2025/6/13 | 45583 | 74629 | 53741 | 13467 | -15579 | 5309  |
| 2025/6/12 | 45583 | 74629 | 53741 | 13667 | -15379 | 5509  |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

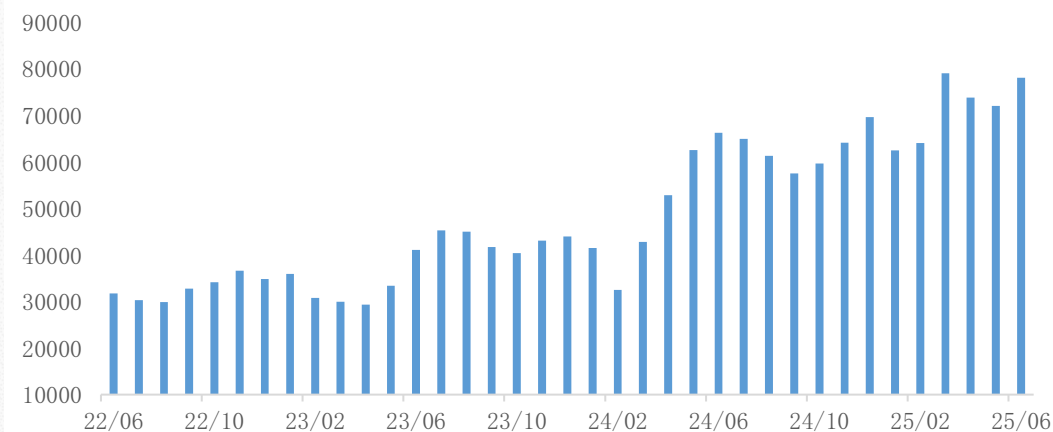


## 4.3 碳酸锂产量

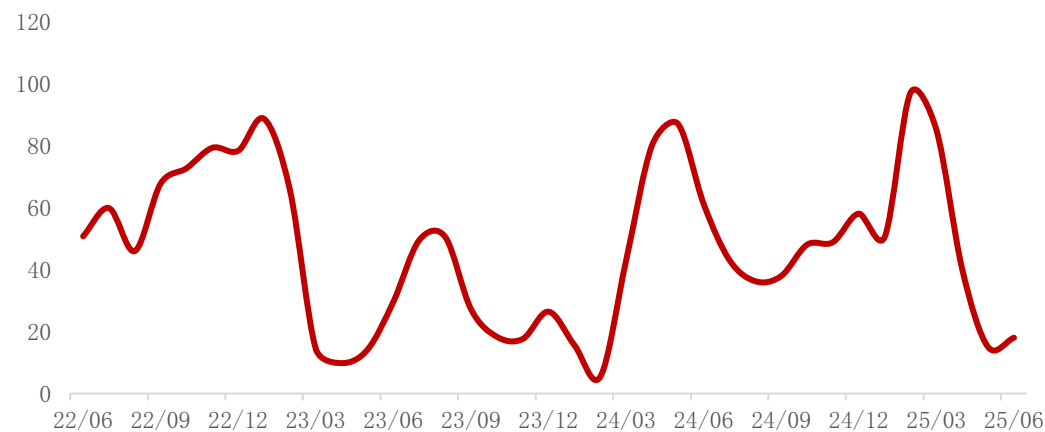
碳酸锂周度产量（吨）



碳酸锂月度总产量（吨）



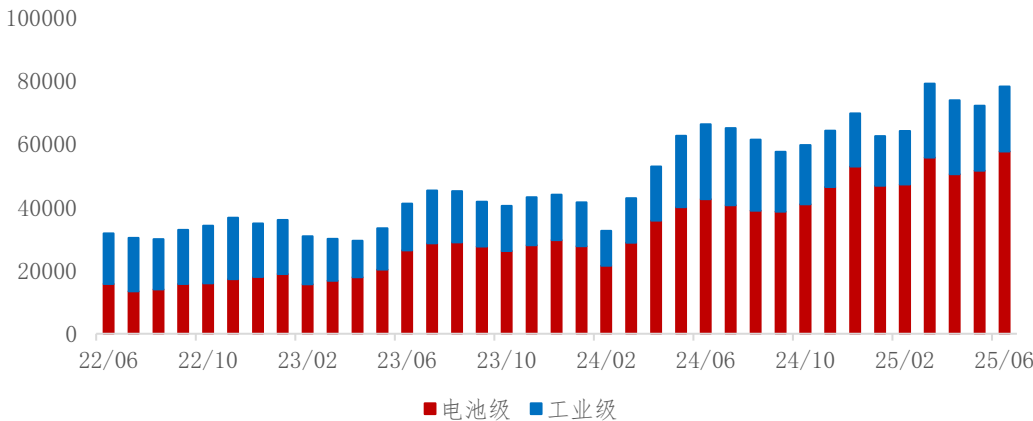
碳酸锂月度产量同比增速（%）



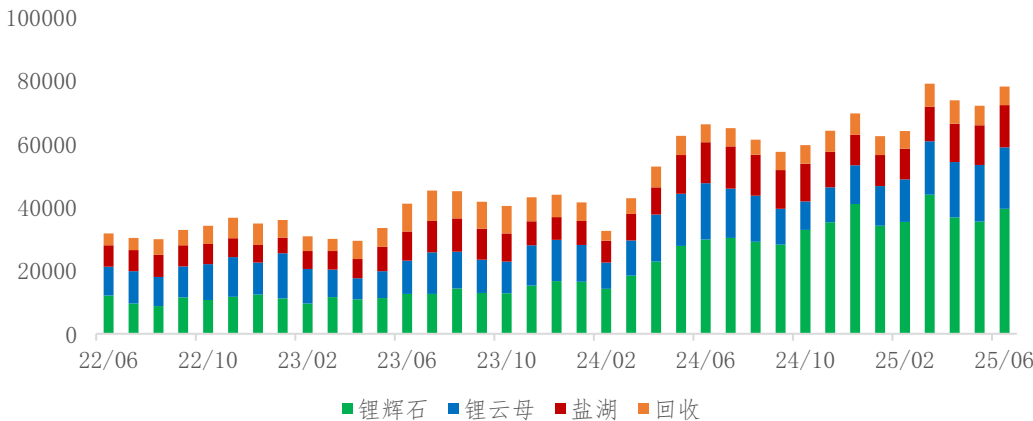


## 4.3 碳酸锂月度产量（分级别与原料）

电池级与工业级 碳酸锂产量（吨）



碳酸锂产量（按原料分类）



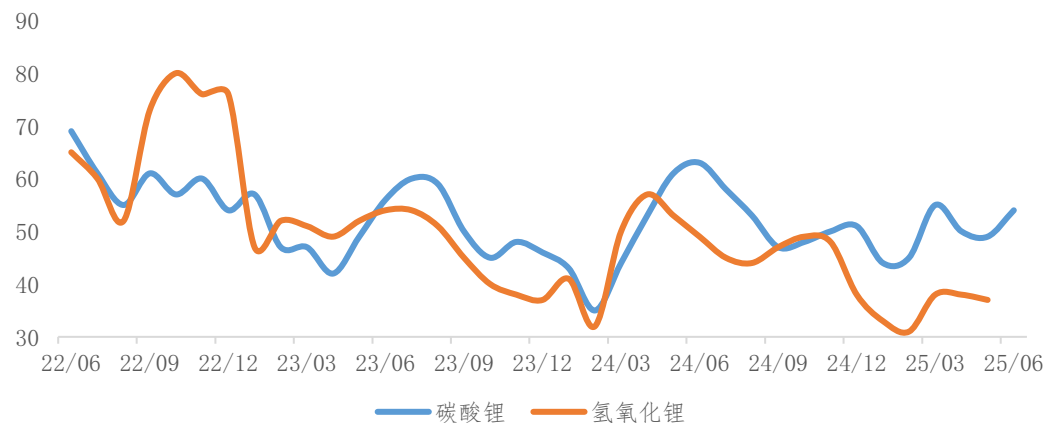
|            | 分级别   |       | 分原料   |       |       |      |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|            | 电池级   | 工业级   | 锂辉石   | 锂云母   | 盐湖    | 回收   |
| 2025/6/30  | 57630 | 20460 | 39450 | 19480 | 13350 | 5810 |
| 2025/5/31  | 51573 | 20507 | 35440 | 17940 | 12470 | 6230 |
| 2025/4/30  | 50397 | 23413 | 36730 | 17580 | 12090 | 7410 |
| 2025/3/31  | 55715 | 23350 | 43900 | 16930 | 10950 | 7285 |
| 2025/2/28  | 47145 | 16905 | 35390 | 13400 | 9690  | 5570 |
| 2025/1/31  | 46765 | 15725 | 34090 | 12540 | 9840  | 6020 |
| 2024/12/31 | 52825 | 16840 | 41000 | 12280 | 9620  | 6765 |
| 2024/11/30 | 46360 | 17780 | 35250 | 10980 | 11230 | 6680 |
| 2024/10/31 | 40905 | 18760 | 32850 | 8960  | 11930 | 5925 |
| 2024/9/30  | 38550 | 18970 | 28150 | 11370 | 12240 | 5760 |
| 2024/8/31  | 38910 | 22420 | 29100 | 14580 | 12870 | 4780 |
| 2024/7/31  | 40575 | 24385 | 30300 | 15600 | 13300 | 5760 |
| 2024/6/30  | 42545 | 23698 | 29783 | 17780 | 12980 | 5700 |
| 2024/5/31  | 40005 | 22533 | 27803 | 16440 | 12280 | 6015 |
| 2024/4/30  | 35736 | 17157 | 22789 | 14930 | 8510  | 6664 |
| 2024/3/31  | 28821 | 13971 | 18350 | 11100 | 8388  | 4954 |
| 2024/2/29  | 21505 | 10970 | 14250 | 8250  | 6850  | 3125 |
| 2024/1/31  | 27701 | 13822 | 16480 | 11630 | 7538  | 5875 |
| 2023/12/31 | 29546 | 14442 | 16660 | 13030 | 7188  | 7110 |
| 2023/11/30 | 27955 | 15138 | 15249 | 12750 | 7512  | 7582 |
| 2023/10/31 | 26160 | 14265 | 12753 | 10085 | 8843  | 8745 |
| 2023/9/30  | 27603 | 14121 | 12853 | 10527 | 9883  | 8461 |
| 2023/8/31  | 28924 | 16098 | 14269 | 11666 | 10567 | 8520 |
| 2023/7/31  | 28541 | 16773 | 12591 | 13110 | 9917  | 9696 |
| 2023/6/30  | 26364 | 14759 | 12579 | 10489 | 9299  | 8756 |
| 2023/5/31  | 20258 | 13124 | 11319 | 8452  | 7678  | 5933 |
| 2023/4/30  | 17901 | 11447 | 10919 | 6613  | 6072  | 5744 |
| 2023/3/31  | 16791 | 13154 | 11632 | 8649  | 5851  | 3814 |
| 2023/2/28  | 15607 | 15196 | 9535  | 10913 | 5726  | 4629 |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

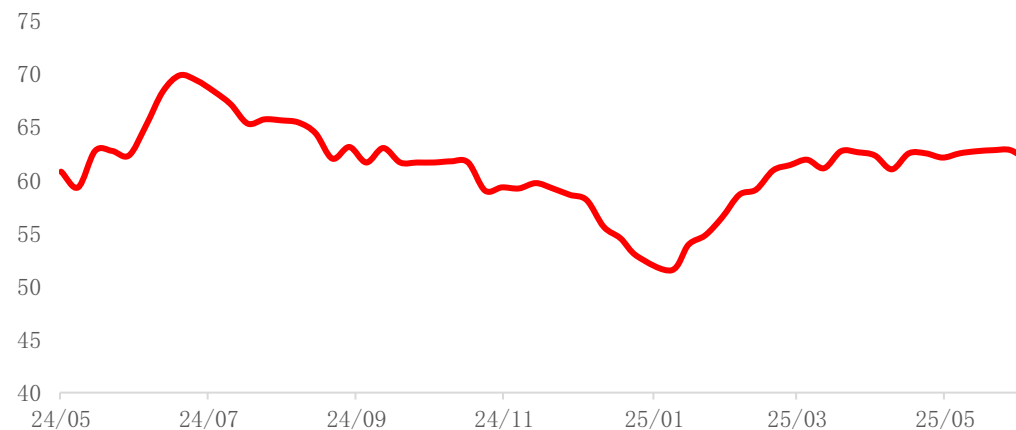


## 4.4 开工率—精矿端开工率持续提升

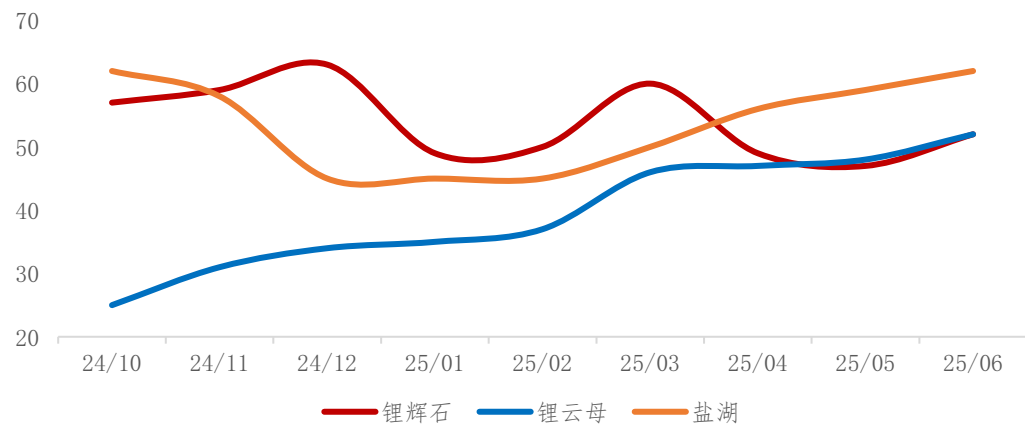
锂盐开工率 (%)



中国碳酸锂周度开工率



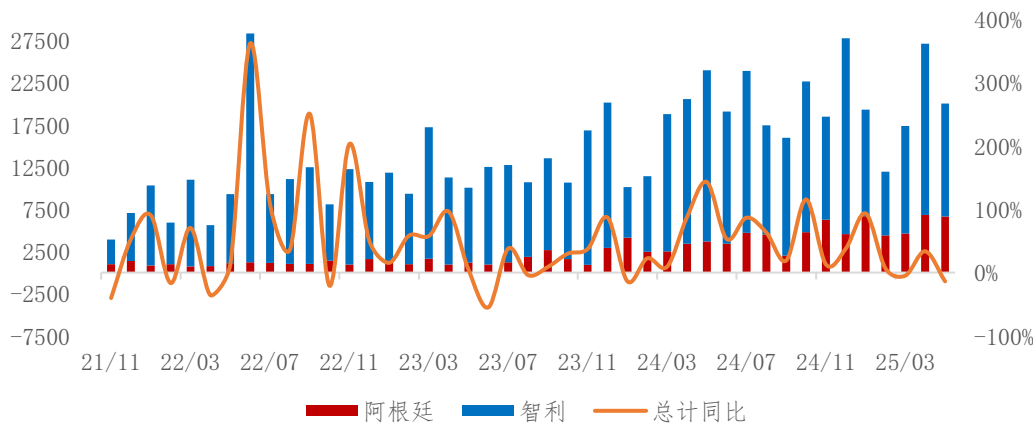
碳酸锂开工率 (按原料分类)





## 4.5 碳酸锂月度进口量

碳酸锂进口量（吨）与增速



智利进口碳酸锂占比

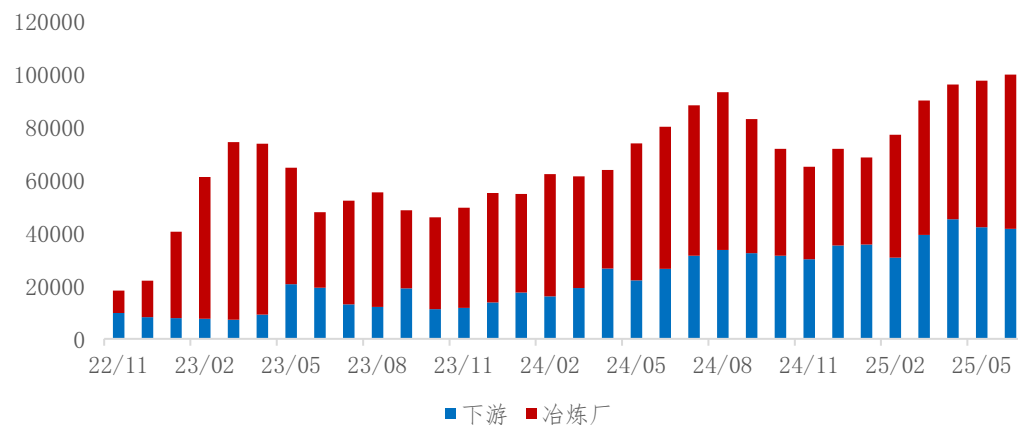


|            | 碳酸锂进口量（吨） |      |       |
|------------|-----------|------|-------|
|            | 总计        | 阿根廷  | 智利    |
| 2025/5/31  | 21146     | 6626 | 13393 |
| 2025/4/30  | 28336     | 6850 | 20256 |
| 2025/3/31  | 18125     | 4646 | 12718 |
| 2025/2/28  | 12328     | 4388 | 7572  |
| 2025/1/31  | 20122     | 6698 | 12624 |
| 2024/12/31 | 28035     | 4542 | 23217 |
| 2024/11/30 | 19235     | 6270 | 12189 |
| 2024/10/31 | 23196     | 4791 | 17861 |
| 2024/9/30  | 16265     | 2026 | 13927 |
| 2024/8/31  | 17685     | 4516 | 12920 |
| 2024/7/31  | 24152     | 4727 | 19158 |
| 2024/6/30  | 19583     | 3434 | 15652 |
| 2024/5/31  | 24565     | 3703 | 20288 |
| 2024/4/30  | 21204     | 3406 | 17149 |
| 2024/3/31  | 19043     | 2494 | 16297 |
| 2024/2/29  | 11590     | 2476 | 8964  |
| 2024/1/31  | 10404     | 4124 | 6012  |
| 2023/12/31 | 20336     | 2916 | 17244 |
| 2023/11/30 | 17041     | 908  | 15918 |
| 2023/10/31 | 10762     | 1608 | 9044  |
| 2023/9/30  | 13656     | 2652 | 10906 |
| 2023/8/31  | 10843     | 1873 | 8814  |
| 2023/7/31  | 12930     | 1221 | 11529 |
| 2023/6/30  | 12787     | 942  | 11589 |
| 2023/5/31  | 10109     | 1196 | 8852  |
| 2023/4/30  | 11313     | 946  | 10328 |
| 2023/3/31  | 17428     | 1625 | 15594 |
| 2023/2/28  | 9462      | 994  | 8353  |
| 2023/1/31  | 12081     | 1369 | 10472 |

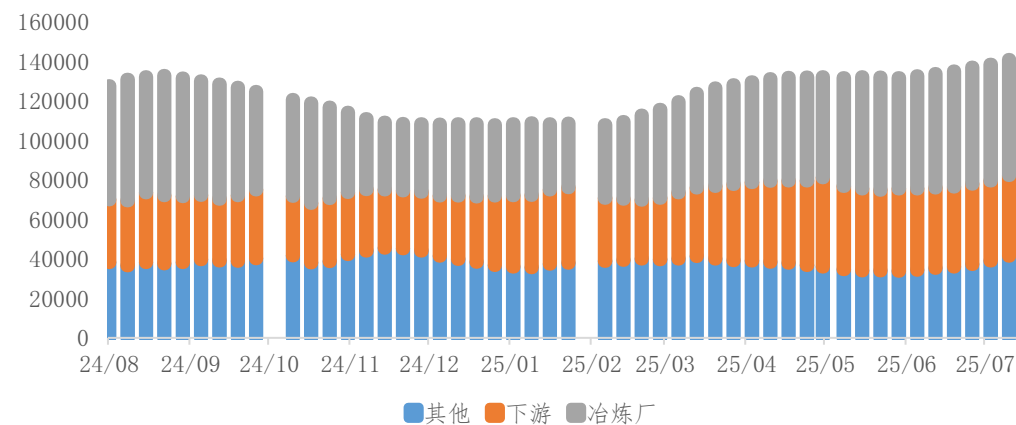
数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部



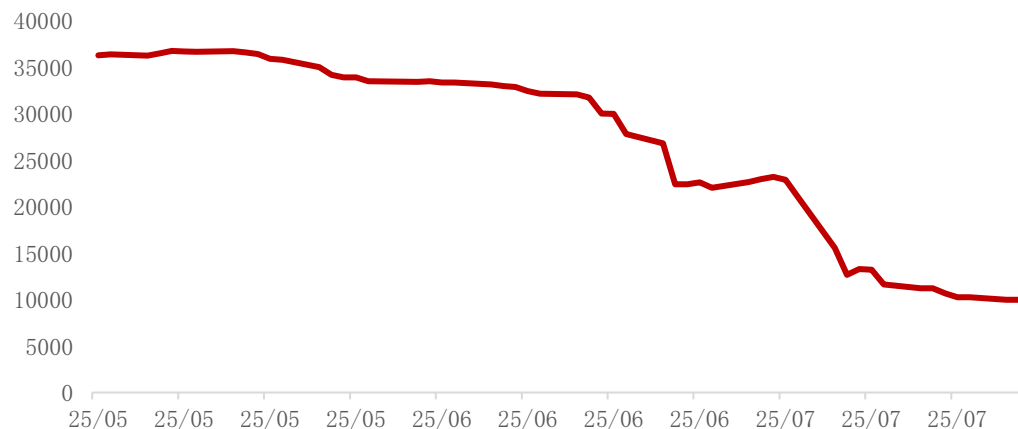
碳酸锂库存 (吨)



## 碳酸锂周度库存



## 碳酸锂期货注册仓单数量

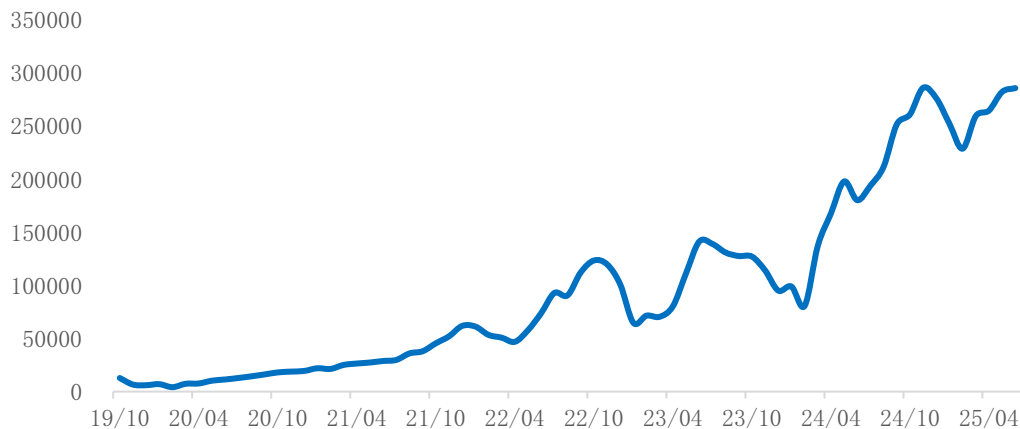


## 五、 锂盐下游生产与需求

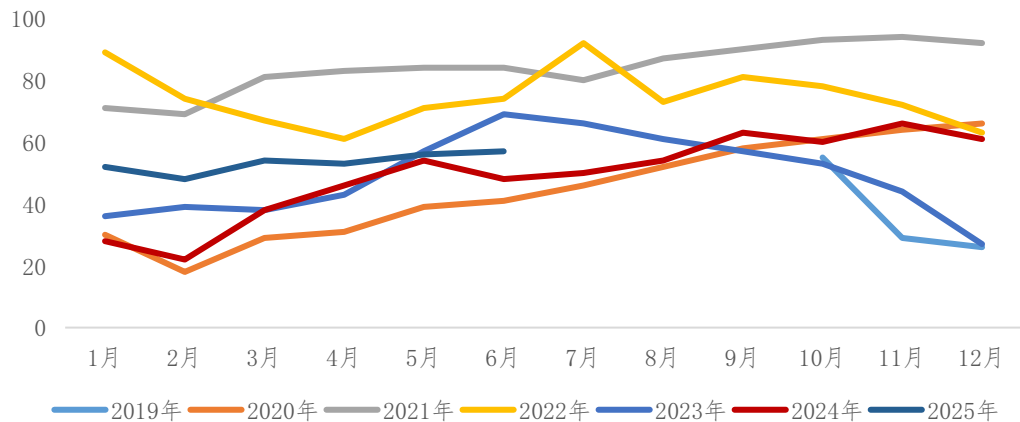


## 5.1 磷酸铁锂 – 开工率维持高位

磷酸铁锂产量（实物吨）



磷酸铁锂开工率（%）



| 时间         | 磷酸铁锂产量与开工率 |        |        |       |
|------------|------------|--------|--------|-------|
|            | 产量         | 同比     | 环比     | 开工率   |
| 2025/6/30  | 285400     | 59.00  | 1.24   | 57.00 |
| 2025/5/31  | 281900     | 43.00  | 6.66   | 56.00 |
| 2025/4/30  | 264300     | 93.00  | 1.99   | 53.00 |
| 2025/3/31  | 259150     | 89.00  | 13.40  | 54.00 |
| 2025/2/28  | 228480     | 184.00 | -9.28  | 48.00 |
| 2025/1/31  | 251850     | 101.00 | -8.71  | 52.00 |
| 2024/12/31 | 275880     | 190.00 | -3.62  | 61.00 |
| 2024/11/30 | 285730     | 151.00 | 10.00  | 66.00 |
| 2024/10/31 | 260660     | 105.00 | 4.00   | 60.00 |
| 2024/9/30  | 251340     | 97.00  | 19.00  | 63.00 |
| 2024/8/31  | 211490     | 62.00  | 9.00   | 54.00 |
| 2024/7/31  | 193710     | 40.00  | 8.00   | 50.00 |
| 2024/6/30  | 180020     | 28.00  | -9.00  | 48.00 |
| 2024/5/31  | 197610     | 78.00  | 18.00  | 54.00 |
| 2024/4/30  | 167530     | 109.00 | 22.00  | 46.00 |
| 2024/3/31  | 137010     | 95.00  | 70.00  | 38.00 |
| 2024/2/29  | 80550      | 13.00  | -19.00 | 22.00 |
| 2024/1/31  | 98810      | 52.82  | 4.00   | 28.00 |
| 2023/12/31 | 95010      | -5.75  | -16.66 | 27.00 |
| 2023/11/30 | 114000     | -4.76  | -10.23 | 44.00 |
| 2023/10/31 | 126990     | 2.98   | -0.39  | 53.00 |
| 2023/9/30  | 127490     | 13.80  | -2.50  | 57.00 |
| 2023/8/31  | 130790     | 44.50  | -5.80  | 61.00 |
| 2023/7/31  | 138890     | 49.70  | -1.60  | 66.00 |
| 2023/6/30  | 141106     | 91.10  | 26.70  | 69.00 |
| 2023/5/31  | 111357     | 93.00  | 38.80  | 57.00 |
| 2023/4/30  | 80248      | 71.00  | 14.00  | 43.00 |
| 2023/3/31  | 70377      | 39.00  | -1.50  | 38.00 |
| 2023/2/28  | 71474      | 34.00  | 10.90  | 39.00 |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

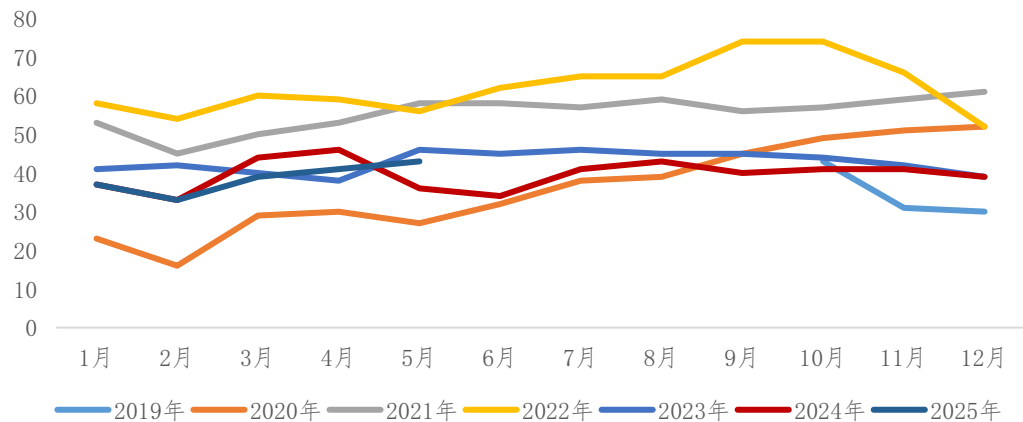


## 5.2 三元材料产量与开工率

三元材料总产量（实物吨）



三元材料总开工率（%）

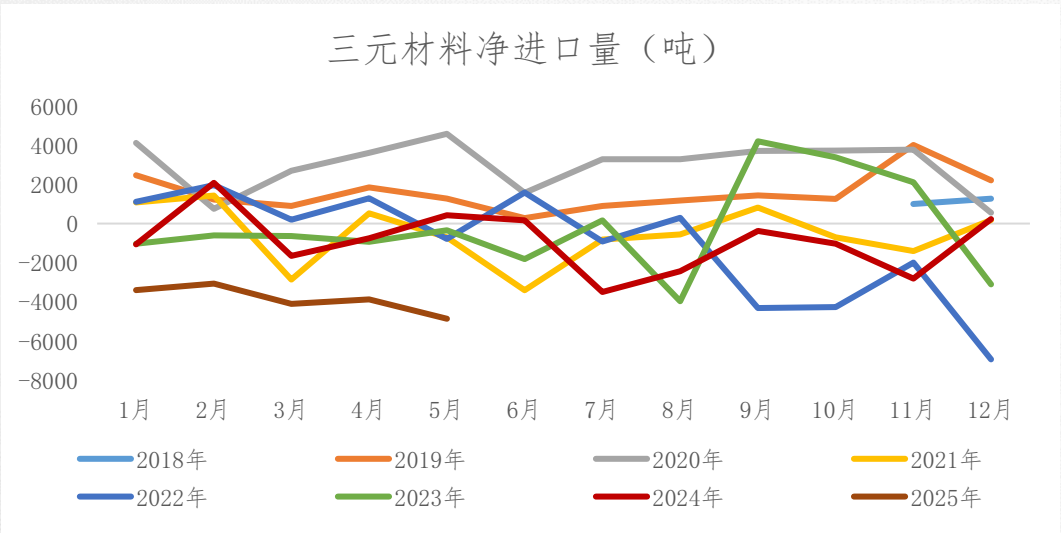
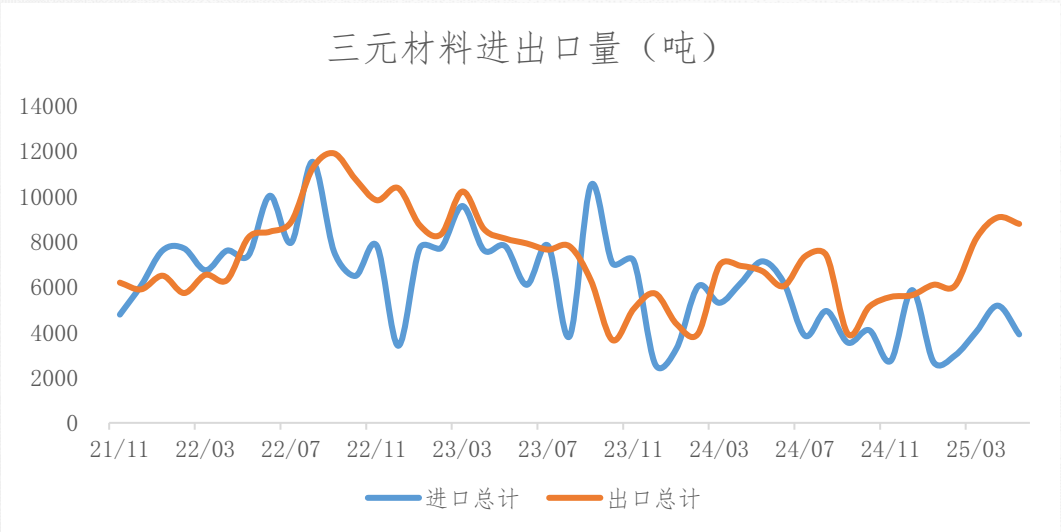


| 时间         | 三元材料总产量（实物吨） |        |        |     |
|------------|--------------|--------|--------|-----|
|            | 产量           | 同比     | 环比     | 开工率 |
| 2025/6/30  | 64615        | 1.36   | 30.95  |     |
| 2025/5/31  | 63745        | 2.61   | 22.82  | 42  |
| 2025/4/30  | 62125        | 7.38   | -4.77  | 41  |
| 2025/3/31  | 57925        | -7.59  | 19.99  | 39  |
| 2025/2/28  | 48275        | 2.50   | -11.60 | 33  |
| 2025/1/31  | 54580        | -1.40  | -4.30  | 37  |
| 2024/12/31 | 57010        | 7.00   | -6.50  | 39  |
| 2024/11/30 | 60990        | 9.17   | 3.78   | 41  |
| 2024/10/31 | 58770        | 4.83   | 2.57   | 41  |
| 2024/9/30  | 57300        | 3.44   | -7.39  | 40  |
| 2024/8/31  | 61875        | 10.16  | 5.15   | 43  |
| 2024/7/31  | 58845        | 3.30   | 19.25  | 41  |
| 2024/6/30  | 49345        | -10.59 | -4.92  | 34  |
| 2024/5/31  | 51900        | -5.08  | -20.45 | 36  |
| 2024/4/30  | 65240        | 45.60  | 4.08   | 46  |
| 2024/3/31  | 62681        | 35.55  | 33.07  | 44  |
| 2024/2/29  | 47102        | -14.90 | 2.45   | 33  |
| 2024/1/31  | 55352        | 35.65  | 4.08   | 37  |
| 2023/12/31 | 53181        | 0.07   | -4.81  | 39  |
| 2023/11/30 | 55867        | -16.00 | 0.00   | 42  |
| 2023/10/31 | 56062        | -20.00 | 1.00   | 44  |
| 2023/9/30  | 55397        | -18.00 | -1.00  | 45  |
| 2023/8/31  | 56167        | -4.00  | -1.00  | 45  |
| 2023/7/31  | 56967        | 2.94   | 3.00   | 46  |
| 2023/6/30  | 55190        | 4.70   | 0.90   | 45  |
| 2023/5/31  | 54675        | 17.80  | 22.00  | 46  |
| 2023/4/30  | 44809        | -2.00  | -3.00  | 38  |
| 2023/3/31  | 46022        | -8.00  | 0.00   | 40  |
| 2023/2/28  | 45974        | 6.00   | 13.00  | 42  |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部



## 5.3 三元材料进出口量



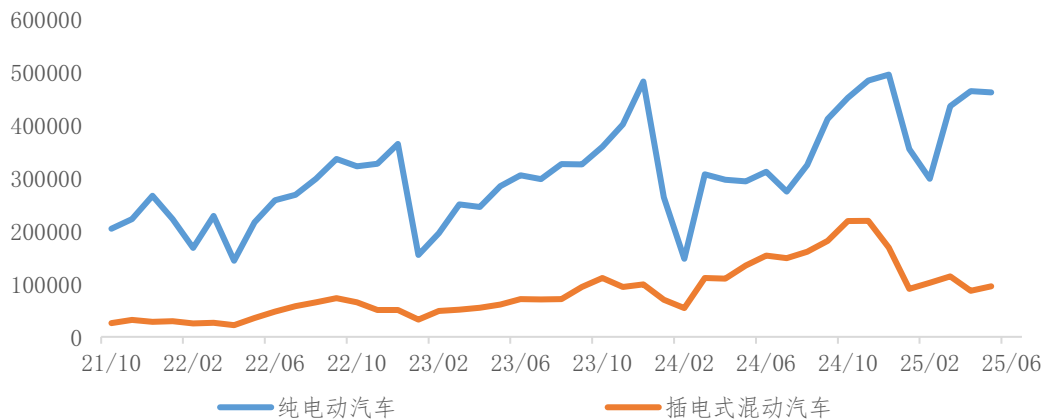
| 日期         | 三元材料进出口量 (吨) |       |       |
|------------|--------------|-------|-------|
|            | 进口总计         | 出口总计  | 净进口   |
| 2025/5/31  | 3901         | 8775  | -4874 |
| 2025/4/30  | 5170         | 9058  | -3888 |
| 2025/3/31  | 4024         | 8138  | -4114 |
| 2025/2/28  | 2970         | 6045  | -3075 |
| 2025/1/31  | 2682         | 6091  | -3409 |
| 2024/12/31 | 5855         | 5632  | 223   |
| 2024/11/30 | 2733         | 5553  | -2820 |
| 2024/10/31 | 4083         | 5122  | -1039 |
| 2024/9/30  | 3539         | 3922  | -383  |
| 2024/8/31  | 4933         | 7378  | -2445 |
| 2024/7/31  | 3839         | 7342  | -3503 |
| 2024/6/30  | 6193         | 6028  | 165   |
| 2024/5/31  | 7124         | 6693  | 431   |
| 2024/4/30  | 6170         | 6922  | -752  |
| 2024/3/31  | 5293         | 6947  | -1654 |
| 2024/2/29  | 6016         | 3931  | 2085  |
| 2024/1/31  | 3287         | 4355  | -1068 |
| 2023/12/31 | 2585         | 5704  | -3119 |
| 2023/11/30 | 7136         | 5030  | 2106  |
| 2023/10/31 | 7041         | 3653  | 3388  |
| 2023/9/30  | 10488        | 6276  | 4212  |
| 2023/8/31  | 3811         | 7787  | -3976 |
| 2023/7/31  | 7808         | 7640  | 168   |
| 2023/6/30  | 6087         | 7911  | -1824 |
| 2023/5/31  | 7792         | 8129  | -337  |
| 2023/4/30  | 7611         | 8549  | -938  |
| 2023/3/31  | 9564         | 10202 | -638  |
| 2023/2/28  | 7712         | 8315  | -603  |
| 2023/1/31  | 7696         | 8720  | -1024 |

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

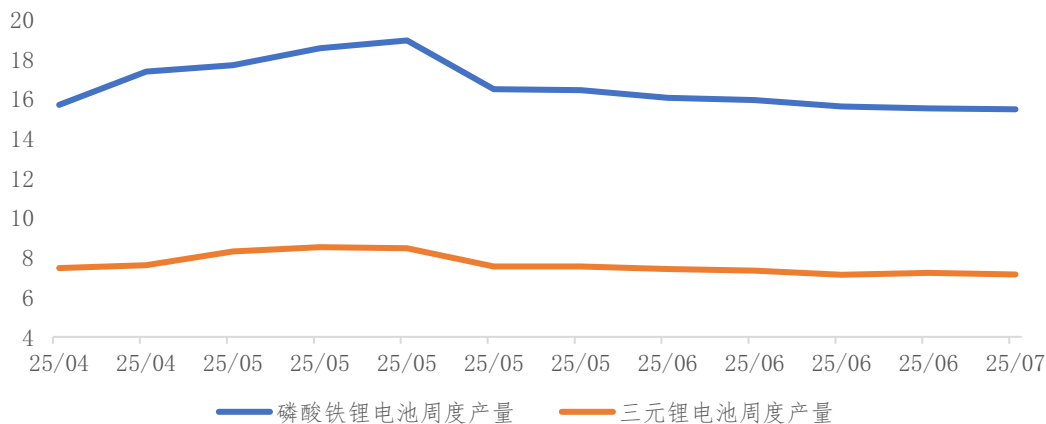


## 5.4 新能源汽车产销-反内卷短期抑制汽车产量

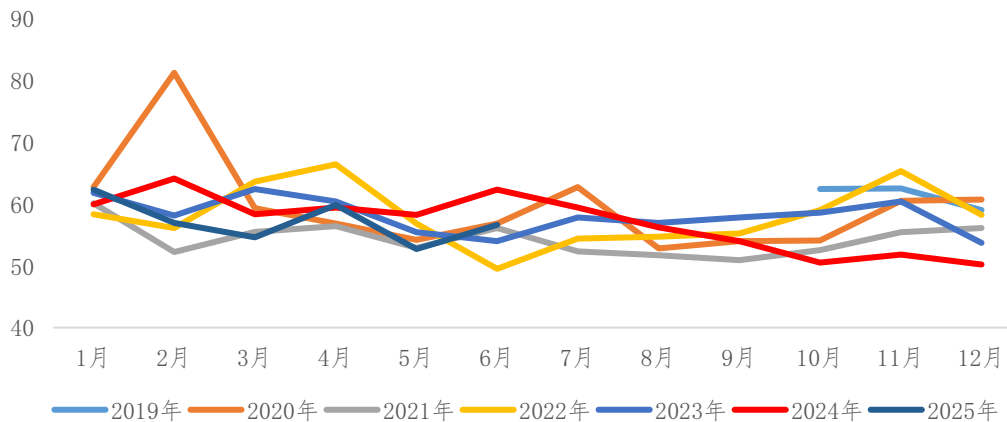
中国新能源汽车产量



电池周度产量 (GWh)



中国汽车经销商库存预警指数

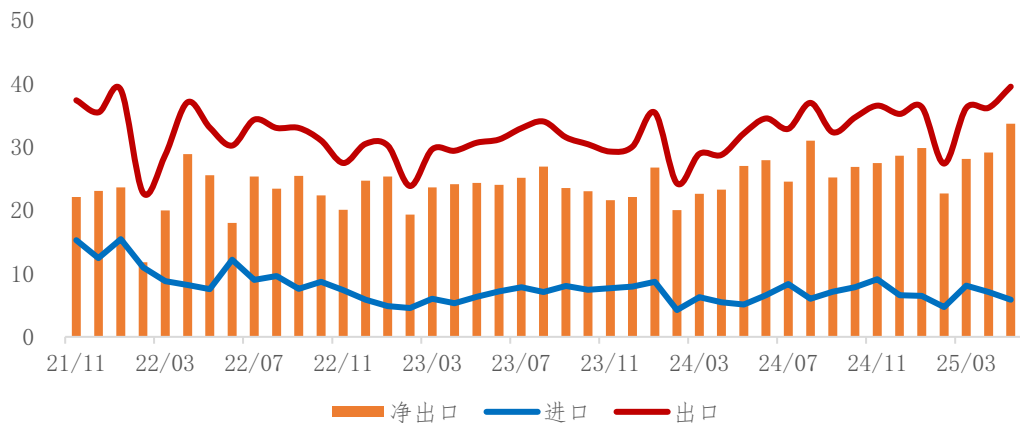


| 时间         | 纯电动汽车产量 | 插电混动汽车产量 | 经销商库存预警指数 |
|------------|---------|----------|-----------|
| 2025/6/30  |         |          | 56.6      |
| 2025/5/31  | 462316  | 95421    | 52.7      |
| 2025/4/30  | 464541  | 86933    | 59.8      |
| 2025/3/31  | 436082  | 114177   | 54.6      |
| 2025/2/28  | 298871  | 102365   | 56.9      |
| 2025/1/31  | 354976  | 90855    | 62.3      |
| 2024/12/31 | 495676  | 168991   | 50.2      |
| 2024/11/30 | 484583  | 219258   | 51.8      |
| 2024/10/31 | 451948  | 219085   | 50.5      |
| 2024/9/30  | 411638  | 181288   | 54.0      |
| 2024/8/31  | 324768  | 160555   | 56.2      |
| 2024/7/31  | 274648  | 148676   | 59.4      |

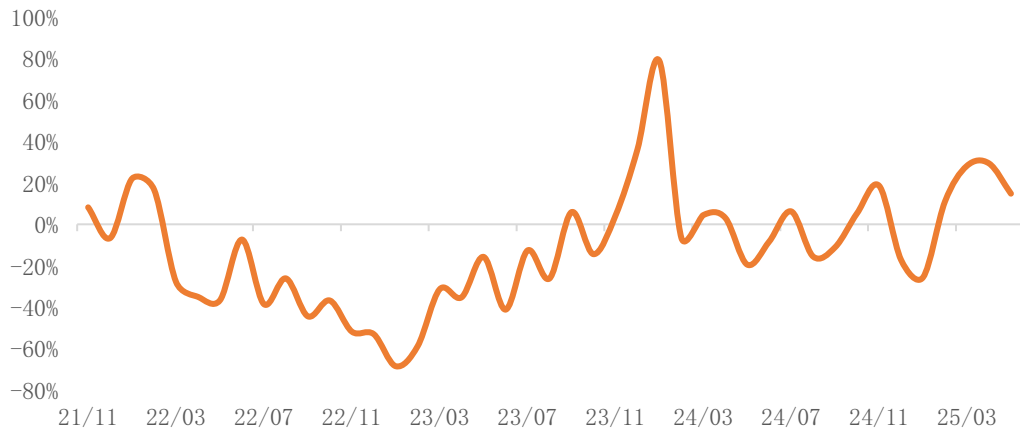


## 5.5 锂电池进出口量

锂离子蓄电池进出口量（千万个）



锂离子蓄电池净出口量增速（%）



| 日期         | 锂离子蓄电池（千万个） |       |       |         |
|------------|-------------|-------|-------|---------|
|            | 进口          | 出口    | 净出口   | 净出口增速   |
| 2025/3/31  | 8.05        | 36.06 | 28.02 | 28.17%  |
| 2025/2/28  | 4.69        | 27.29 | 22.60 | 11.03%  |
| 2025/1/31  | 6.46        | 36.19 | 29.74 | -25.72% |
| 2024/12/31 | 6.57        | 35.12 | 28.55 | -17.17% |
| 2024/11/30 | 9.07        | 36.42 | 27.35 | 18.60%  |
| 2024/10/31 | 7.81        | 34.56 | 26.75 | 5.36%   |
| 2024/9/30  | 7.12        | 32.23 | 25.10 | -11.04% |
| 2024/8/31  | 5.98        | 36.85 | 30.87 | -15.54% |
| 2024/7/31  | 8.31        | 32.77 | 24.45 | 6.23%   |
| 2024/6/30  | 6.56        | 34.40 | 27.84 | -8.29%  |
| 2024/5/31  | 5.09        | 32.04 | 26.94 | -19.46% |
| 2024/4/30  | 5.46        | 28.67 | 23.21 | 3.10%   |
| 2024/3/31  | 6.28        | 28.84 | 22.56 | 4.49%   |
| 2024/2/29  | 4.22        | 24.15 | 19.92 | -6.54%  |
| 2024/1/31  | 8.69        | 35.35 | 26.66 | 79.07%  |
| 2023/12/31 | 7.93        | 29.98 | 22.05 | 36.08%  |
| 2023/11/30 | 7.65        | 29.18 | 21.53 | 4.13%   |
| 2023/10/31 | 7.41        | 30.33 | 22.92 | -14.41% |
| 2023/9/30  | 8.01        | 31.44 | 23.43 | 5.87%   |
| 2023/8/31  | 7.08        | 33.92 | 26.84 | -26.13% |
| 2023/7/31  | 7.83        | 32.86 | 25.03 | -12.61% |
| 2023/6/30  | 7.16        | 31.09 | 23.93 | -41.16% |
| 2023/5/31  | 6.33        | 30.58 | 24.26 | -15.72% |
| 2023/4/30  | 5.29        | 29.32 | 24.02 | -35.19% |
| 2023/3/31  | 6.01        | 29.55 | 23.54 | -31.33% |
| 2023/2/28  | 4.52        | 23.76 | 19.24 | -58.73% |
| 2023/1/31  | 4.86        | 30.12 | 25.27 | -68.45% |
| 2022/12/31 | 5.83        | 30.40 | 24.58 | -52.99% |



## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。