

溢价出清后再现信息博弈，碳酸锂或将重新积聚乐观势能

- 碳酸锂产业链周度数据报告
2025年08月25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：锂辉石价格波动的投机属性凸显。**枳下窝矿确认停产后，期市预期先行促使基差走弱，锂辉石矿代加工交仓的套利头寸活跃，锂辉石矿的投机需求增加，其价格波动相比云母矿高度跟随碳酸锂期货市场波动。

2、**锂盐：情绪退潮后，是消息面的相互试探。**枳下窝矿推升情绪高潮后，市场开始逐步冷静，情绪溢价回吐后，赣锋锂业在周末业绩说明会上表示，公司锂盐库存处于极低水平，仅可维持一周；与之对应的则是同样于周末召开的磷酸铁锂业关于“产能出清”的行业会议，整体上碳酸锂期货市场处于新一轮行情启动前的相互试探期。

3、**正极材料及锂电池：磷酸铁锂“产能出清”的声音首次正式登场。**磷酸铁锂长期处于缺乏定价权的状态，头部订单集中，二线以外产能利用率长期偏低；此次是下游产能出清的声音首次正式登场，但会议未能形成具体执行文件或联合声明，后续可能的自律倡议或相关政策仍需关注。

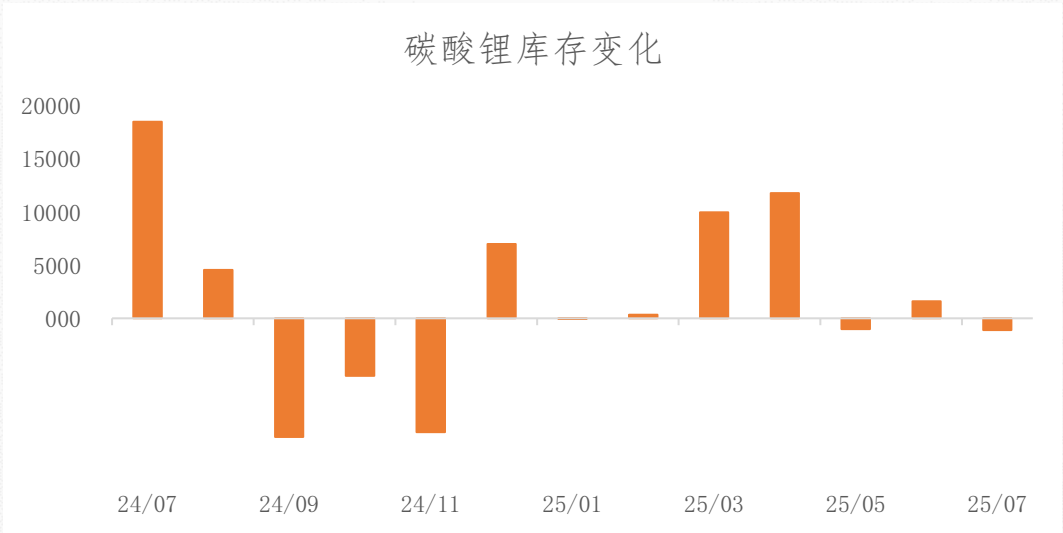
市场总结：

当前碳酸锂市场处于新一轮波动启动前的震荡期，在枳下窝供应缺口未见明显补充前，北上动能仍旧可观；下游产能出清会议虽是对碳酸锂消费构成理论利空，但磷酸铁锂端长期低开工率运行的产能即便出清部分，也不见得会对碳酸锂实际消费造成冲击，最主要的变量仍旧需要关注终端变动；后续仍旧建议关注碳酸锂企稳后的温和乐观波动机会。

二、供需平衡表



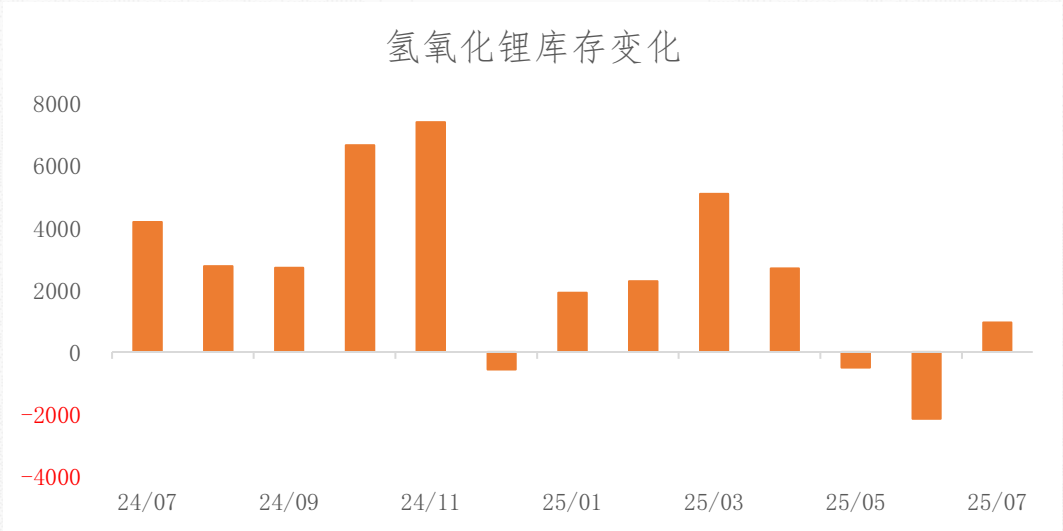
2.1 碳酸锂平衡表 – 7月库存变化数据修正去库



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
2025/7/31	81530	96099	13845	366	-1090	160793	97846	-2012
2025/6/30	78090	93755	17698	430	1603	161883	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



2.2 氢氧化锂平衡表



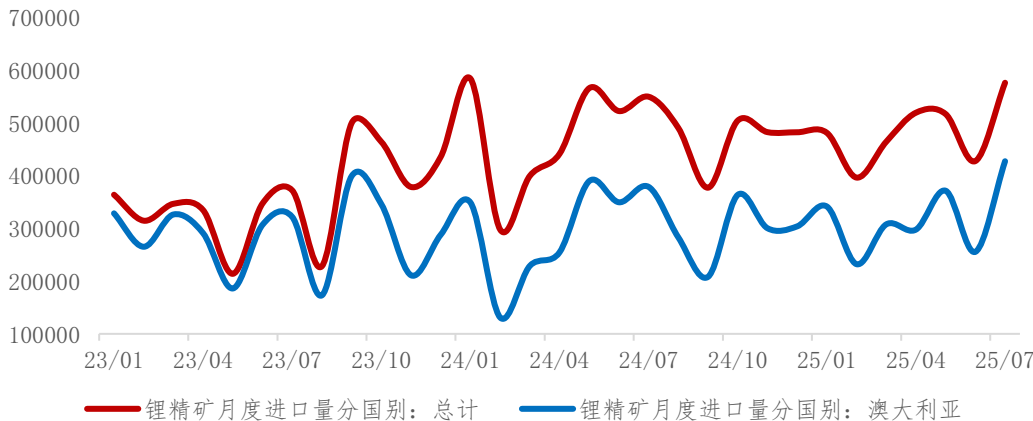
氢氧化锂平衡表						
	供应	需求	进口量	出口量	库存变化	累计平衡
2025/7/31	25170	22969	0	1248	953	29265
2025/6/30	24450	21825	1482	6260	-2153	28312
2025/5/31	25650	21409	842	5585	-502	30465
2025/4/30	25290	19654	1276	4222	2690	30967
2025/3/31	25520	18142	1977	4259	5096	28277
2025/2/28	20200	14959	1365	4325	2281	23181
2025/1/31	21090	16973	1015	3221	1911	20900
2024/12/31	23475	17615	608	7038	-570	18989
2024/11/30	30000	18307	1214	5494	7413	19559
2024/10/31	30650	16642	492	7831	6669	12145
2024/9/30	31080	17126	1473	12714	2713	5476
2024/8/31	31450	18797	532	10421	2764	2764

三、上游矿石供需与价格

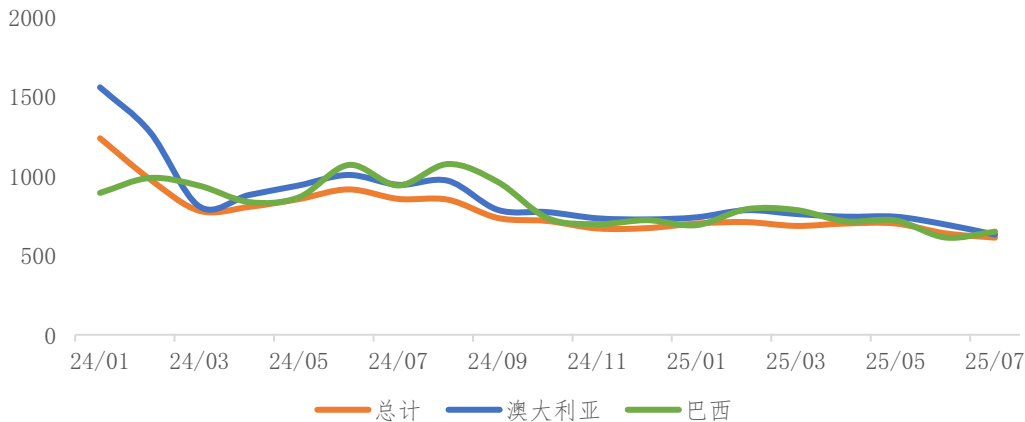


3.1 锂辉石进口

锂精矿进口量（吨）



锂精矿进口均价（美元/吨）



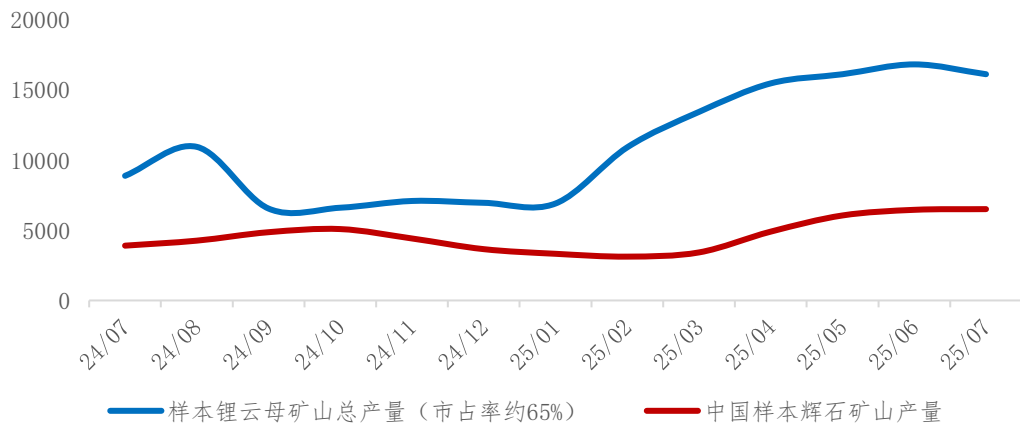
	进口量（吨）			进口均价（美元/吨）		
	总计	澳大利亚	巴西	总计	澳大利亚	巴西
2025/7/31	576138	427301	1123	612	631	650
2025/6/30	427626	255506	39811	639	695	613
2025/5/31	516747	371378	14966	701	744	720
2025/4/30	519334	297704	52892	701	744	715
2025/3/31	464353	307651	28905	686	761	786
2025/2/28	396308	232066	33850	710	785	791
2025/1/31	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

数据来源：百川资讯、SMM、FinD、通惠期货研发部

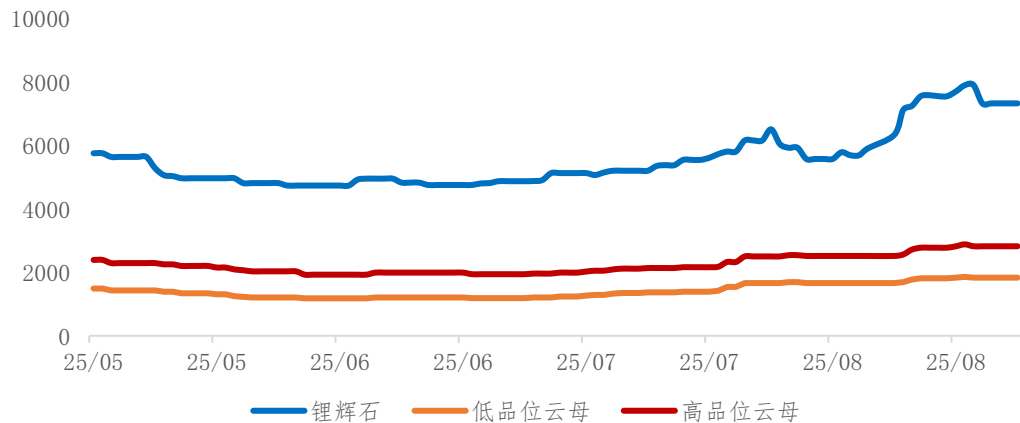


3.2 中国锂矿－锂辉石报价领涨

国内锂矿石产量（吨）



锂精矿市场价（元/吨）



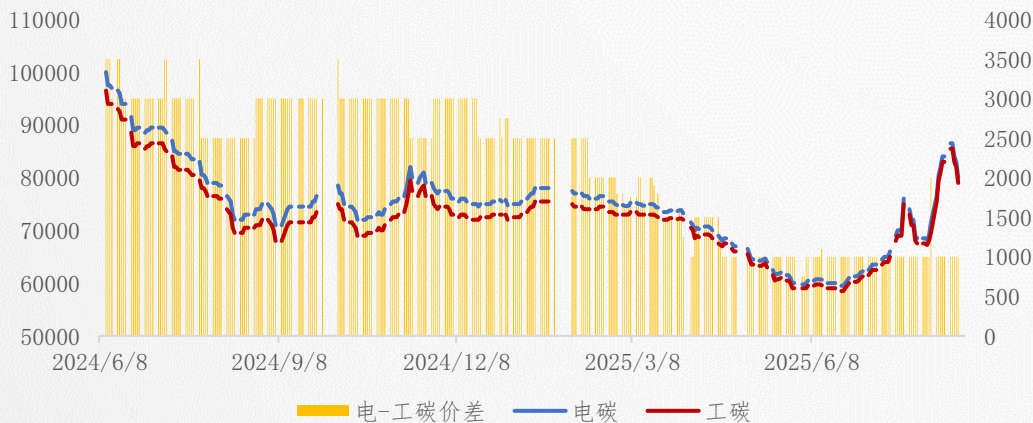
	样本矿山产量			
	锂云母	环比	锂辉石	环比
2025/7/31	16100	-4.17%	6500	0.78%
2025/6/30	16800	4.35%	6450	6.61%
2025/5/31	16100	4.21%	6050	23.47%
2025/4/30	15450	15.13%	4900	43.27%
2025/3/31	13420	23.12%	3420	9.62%
2025/2/28	10900	57.97%	3120	-6.02%
2025/1/31	6900	-0.72%	3320	-9.04%
2024/12/31	6950	-1.84%	3650	-17.23%
2024/11/30	7080	7.27%	4410	-13.19%
2024/10/31	6600	0.92%	5080	4.59%
2024/9/30	6540	-40.16%	4857	14.09%
2024/8/31	10930	23.22%	4257	9.15%
2024/7/31	8870	-10.76%	3900	0.36%
2024/6/30	9940	-13.49%	3886	-1.42%
2024/5/31	11490	0.44%	3942	4.15%
2024/4/30	11440	30.74%	3785	47.22%
2024/3/31	8750	45.35%	2571	95.66%
2024/2/29	6020	-19.84%	1314	-28.16%
2024/1/31	7510	43.87%	1829	-11.08%
2023/12/31	5220		2057	

四、锂盐供需与价格

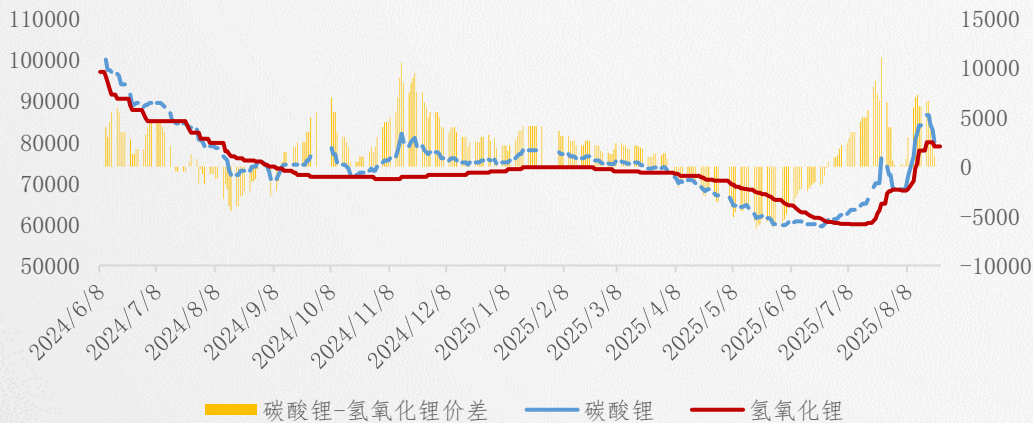


4.1 锂盐期现货价格 – 碳酸锂修复情绪溢价

碳酸锂市场价（元/吨）



电池级锂盐市场价（元/吨）



	电池级 碳酸锂	工业级 碳酸锂	电池级 氢氧化锂	电碳-工碳	碳酸锂- 氢氧化锂
2025/8/22	80000	79000	78875	1000	1125
2025/8/21	83000	82000	79875	1000	3125
2025/8/20	84000	83000	79875	1000	4125
2025/8/19	86500	85500	79875	1000	6625
2025/8/18	86500	85500	79875	1000	6625
2025/8/15	84000	83000	77875	1000	6125
2025/8/14	84000	83000	77875	1000	6125
2025/8/13	82000	81000	74750	1000	7250
2025/8/12	80500	79500	73500	1000	7000
2025/8/11	76500	75500	70500	1000	6000
2025/8/8	71500	69500	68500	2000	3000
2025/8/7	69000	68000	68200	1000	800
2025/8/6	68250	67250	68200	1000	50
2025/8/5	68500	67500	68200	1000	300
2025/8/4	68500	67500	68300	1000	200
2025/8/1	68500	67500	68375	1000	125
2025/7/31	69000	68000	68375	1000	625
2025/7/30	72000	71000	68000	1000	4000
2025/7/29	72000	71000	68000	1000	4000
2025/7/28	74000	73000	67500	1000	6500
2025/7/25	76000	75000	65000	1000	11000
2025/7/24	70000	69000	63375	1000	6625
2025/7/23	70000	69000	62625	1000	7375
2025/7/22	70000	69000	61300	1000	8700
2025/7/21	69000	68000	60900	1000	8100
2025/7/18	66000	65000	60300	1000	5700
2025/7/17	65000	64000	60000	1000	5000
2025/7/16	65000	64000	60000	1000	5000
2025/7/15	65000	64000	60000	1000	5000

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

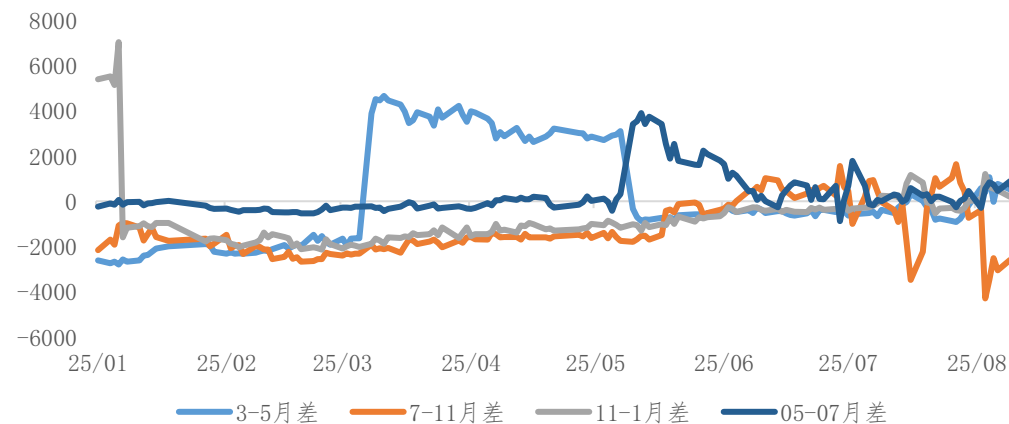


4.1 锂盐期现货价格－期价快速回调

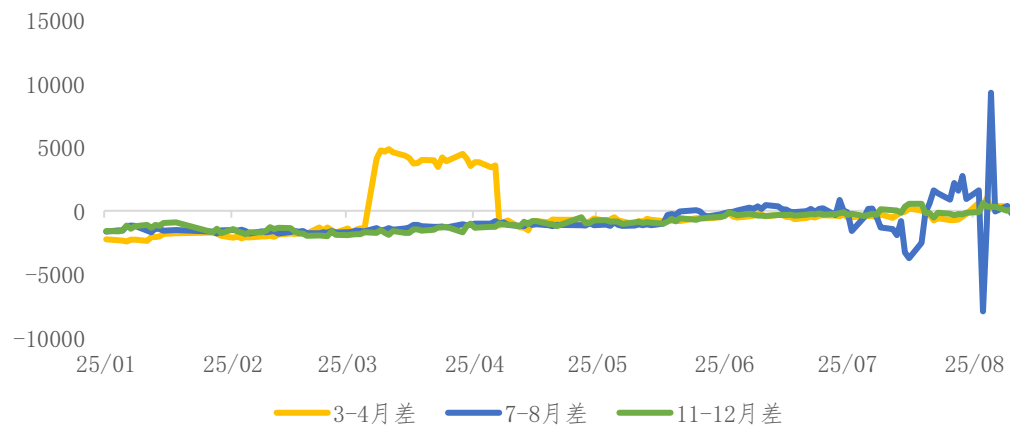
碳酸锂期货收盘价与基差



碳酸锂主力合约月差



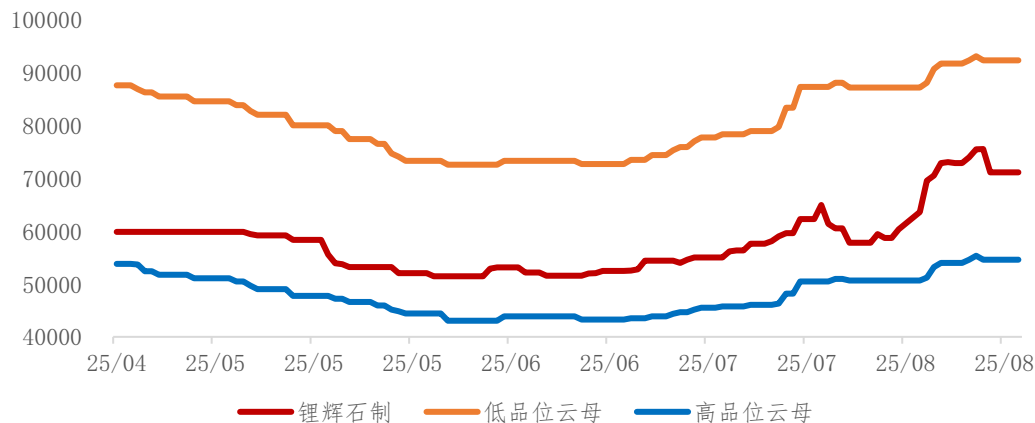
仓单注销月 跨月价差



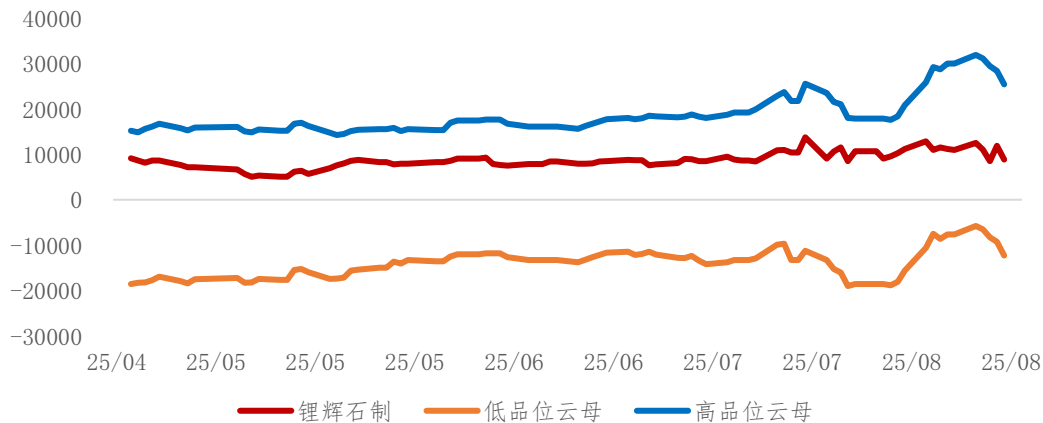


4.2 生产成本与利润 – 锂辉石预期补充市场缺口

碳酸锂生产成本（元/吨）



外采矿 碳酸锂生产利润（元/吨）

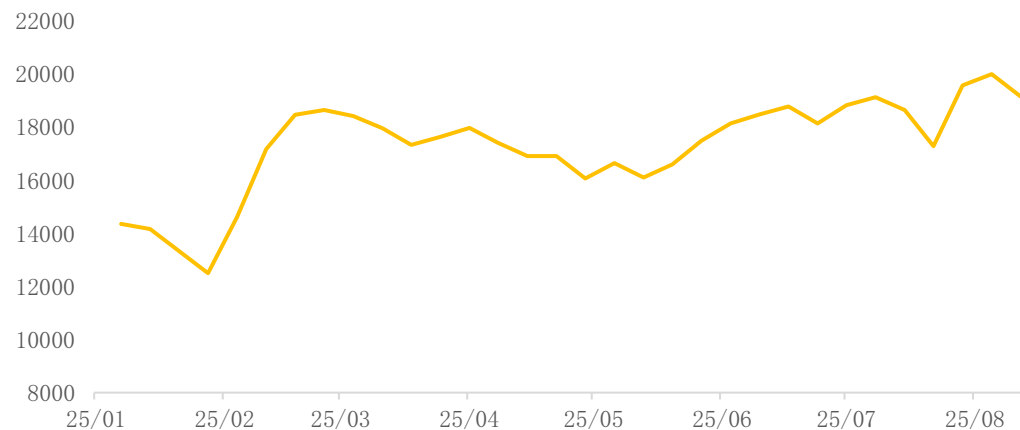


	生产成本			生产利润		
	锂辉石制	低品位云母	高品位云母	锂辉石制	低品位云母	高品位云母
2025/8/22	71110	92281	54561	8890	-12281	25439
2025/8/21	71110	92281	54561	11890	-9281	28439
2025/8/20	75498	92281	54561	8502	-8281	29439
2025/8/19	75437	93041	55333	11063	-6541	31167
2025/8/18	73957	92281	54561	12543	-5781	31939
2025/8/15	73053	91674	53983	10947	-7674	30017
2025/8/14	72818	91674	53983	11182	-7674	30017
2025/8/13	70487	90611	53211	11513	-8611	28789
2025/8/12	69507	88030	51217	10993	-7530	29283
2025/8/11	63585	87119	50638	12915	-10619	25862
2025/8/8	60343	87119	50638	11157	-15619	20862
2025/8/7	58703	87119	50638	10297	-18119	18362
2025/8/6	58703	87119	50638	9547	-18869	17612
2025/8/5	59417	87119	50638	9083	-18619	17862
2025/8/4	57807	87119	50638	10693	-18619	17862
2025/8/1	57807	87119	50638	10693	-18619	17862
2025/7/31	60487	88030	50960	8513	-19030	18040
2025/7/30	60487	88030	50960	11513	-16030	21040
2025/7/29	61361	87270	50445	10639	-15270	21555
2025/7/28	64906	87270	50445	9094	-13270	23555
2025/7/25	62234	87270	50445	13766	-11270	25555
2025/7/24	59584	83322	48194	10416	-13322	21806
2025/7/23	59584	83322	48194	10416	-13322	21806
2025/7/22	58992	79678	46265	11008	-9678	23735
2025/7/21	58111	78919	46072	10889	-9919	22928
2025/7/18	57595	78919	46072	8405	-12919	19928
2025/7/17	56327	78311	45750	8673	-13311	19250
2025/7/16	56327	78311	45750	8673	-13311	19250

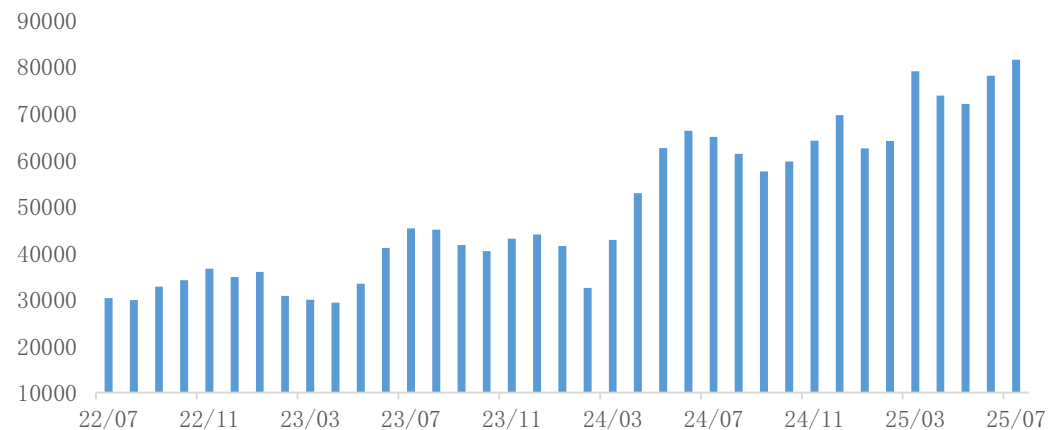


4.3 碳酸锂产量

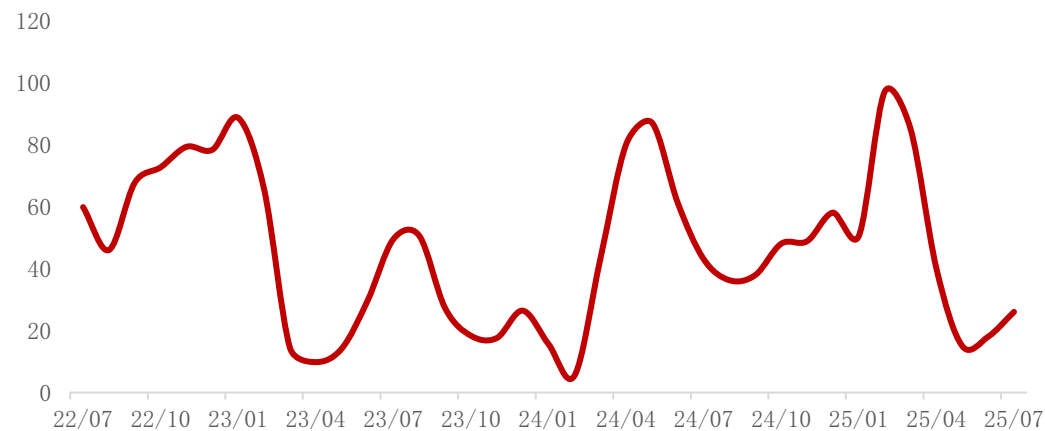
碳酸锂周度产量（吨）



碳酸锂月度总产量（吨）



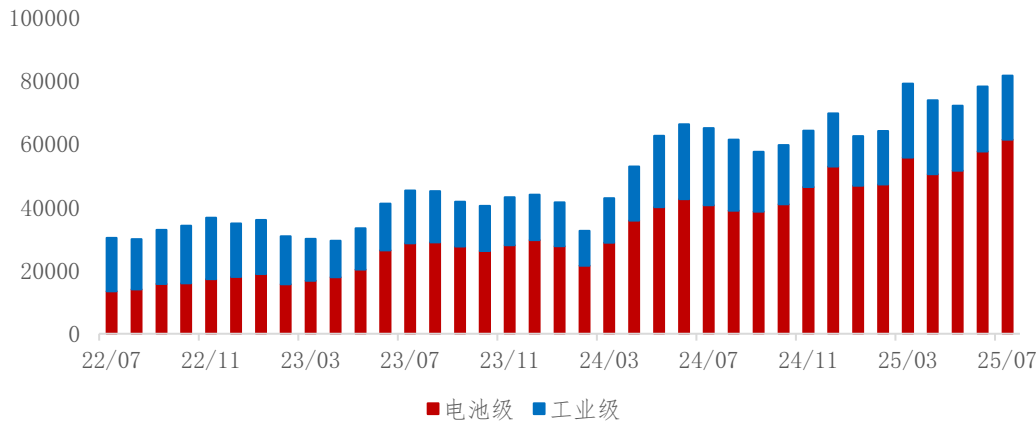
碳酸锂月度产量同比增速（%）



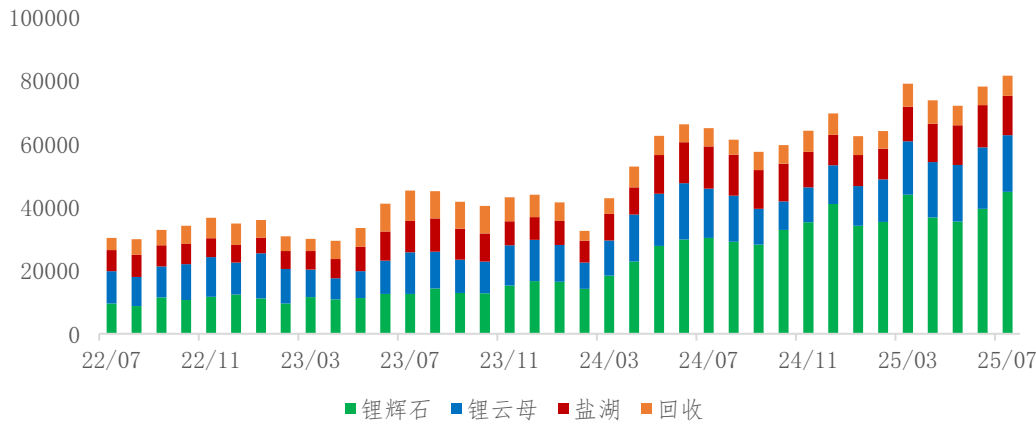


4.3 碳酸锂月度产量（分级别与原料）

电池级与工业级 碳酸锂产量（吨）



碳酸锂产量（按原料分类）



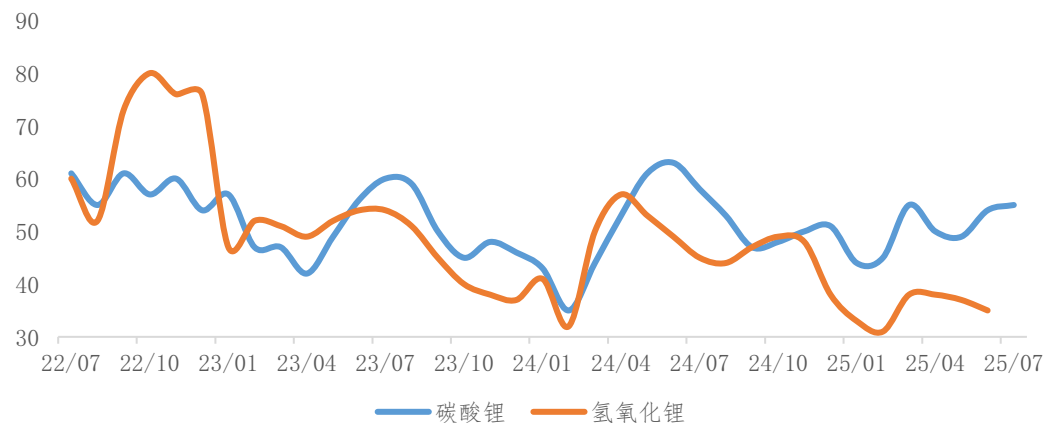
	总产量			分原料			
	总产量	同比	环比	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
2025/7/31	81530	26	4	44810	18000	12340	6380
2025/6/30	78090	18	8	39450	19480	13350	5810
2025/5/31	72080	15	-2	35440	17940	12470	6230
2025/4/30	73810	40	-7	36730	17580	12090	7410
2025/3/31	79065	85	23	43900	16930	10950	7285
2025/2/28	64050	97	2	35390	13400	9690	5570
2025/1/31	62490	50.49	-10.18	34090	12540	9840	6020
2024/12/31	69665	58	9	41000	12280	9620	6765
2024/11/30	64140	48.8	7.5	35250	10980	11230	6680
2024/10/31	59665	48	4	32850	8960	11930	5925
2024/9/30	57520	37.9	-6.2	28150	11370	12240	5760
2024/8/31	61330	36.2	-5.6	29100	14580	12870	4780
2024/7/31	64960	43	-2	30300	15600	13300	5760
2024/6/30	66243	61.1	5.9	29783	17780	12980	5700
2024/5/31	62538	87	18	27803	16440	12280	6015
2024/4/30	52893	80	24	22789	14930	8510	6664
2024/3/31	42792	42.9	31.8	18350	11100	8388	4954
2024/2/29	32475	5.4	-21.8	14250	8250	6850	3125
2024/1/31	41523	15.6	-5.6	16480	11630	7538	5875
2023/12/31	43988	26.4	2.1	16660	13030	7188	7110
2023/11/30	43093	17.58	6.6	15249	12750	7512	7582
2023/10/31	40426	18.31	-3.11	12753	10085	8843	8745
2023/9/30	41724	27.22	-7.33	12853	10527	9883	8461
2023/8/31	45022	50.55	-0.64	14269	11666	10567	8520
2023/7/31	45314	49.46	10.19	12591	13110	9917	9696
2023/6/30	41123	29.58	23.19	12579	10489	9299	8756
2023/5/31	33382	14.15	13.74	11319	8452	7678	5933
2023/4/30	29349	9.81	-1.99	10919	6613	6072	5744
2023/3/31	29945	14.39	-2.79	11632	8649	5851	3814

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

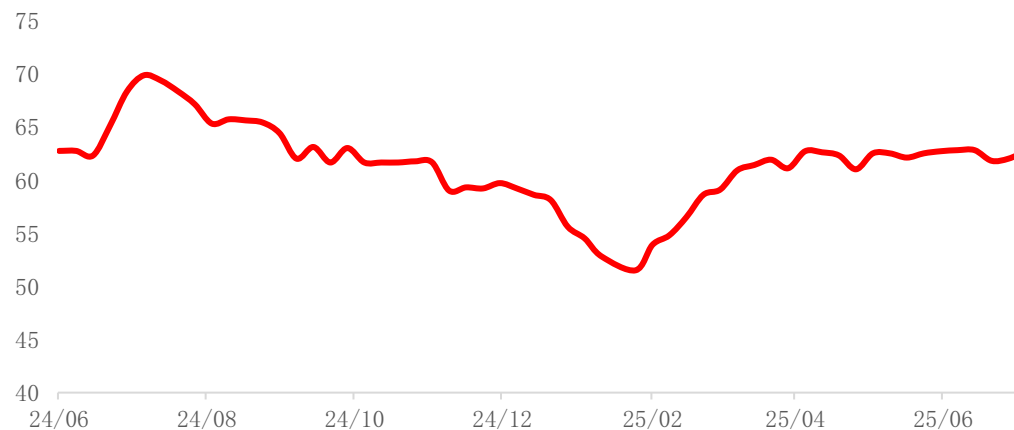


4.4 开工率-云母与盐湖端7月开工率已有明显下滑

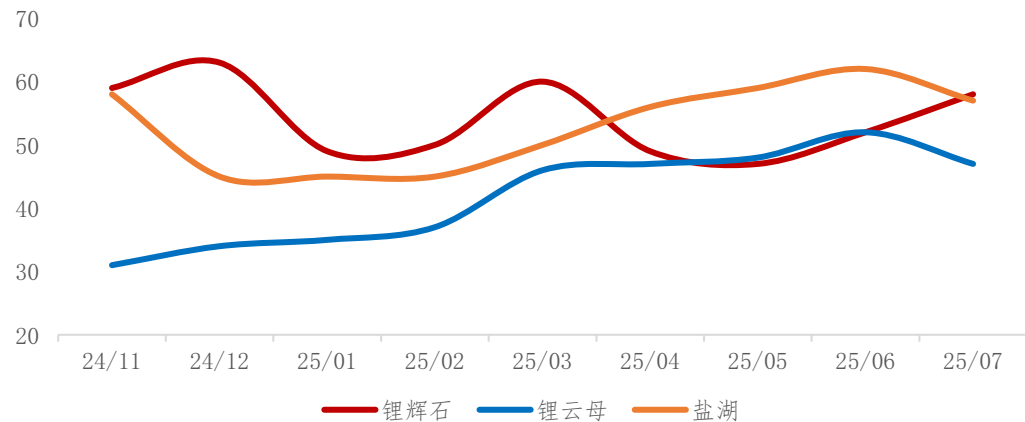
锂盐开工率 (%)



中国碳酸锂周度开工率



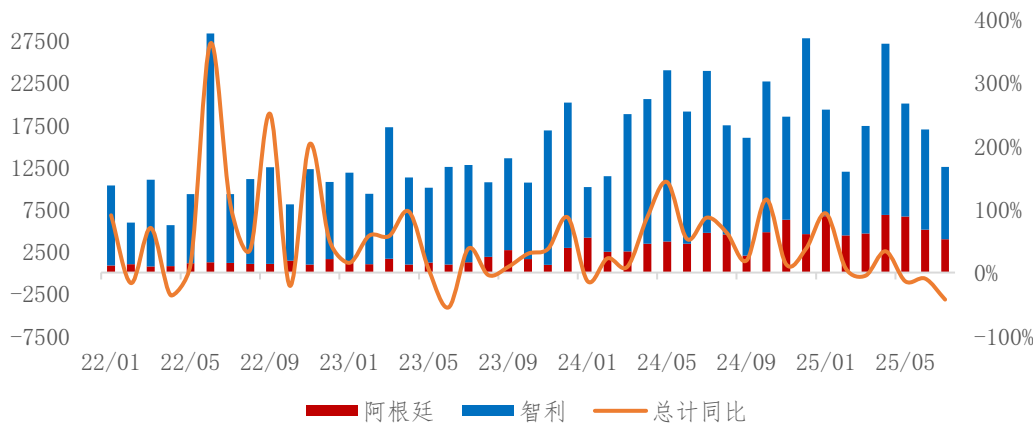
碳酸锂开工率 (按原料分类)





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



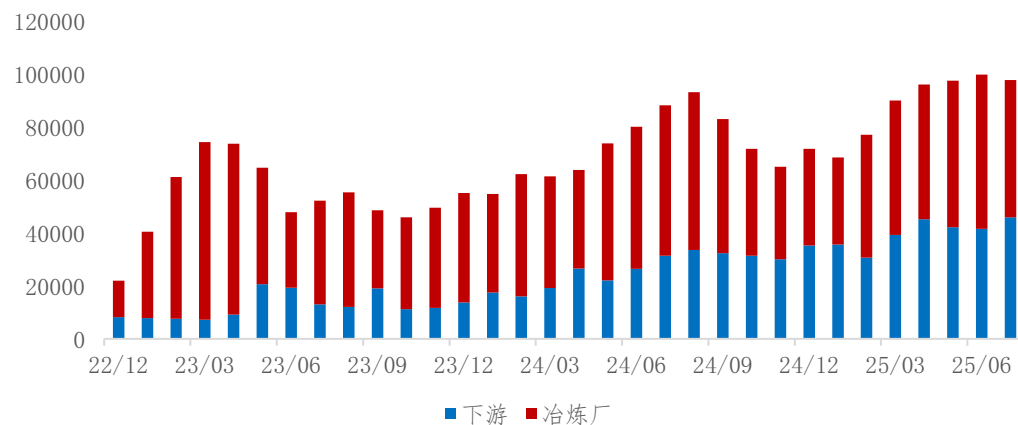
	碳酸锂进口量（吨）		
	总计	阿根廷	智利
2025/7/31	13845	3950	8584
2025/6/30	17698	5094	11853
2025/5/31	21146	6626	13393
2025/4/30	28336	6850	20256
2025/3/31	18125	4646	12718
2025/2/28	12328	4388	7572
2025/1/31	20122	6698	12624
2024/12/31	28035	4542	23217
2024/11/30	19235	6270	12189
2024/10/31	23196	4791	17861
2024/9/30	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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

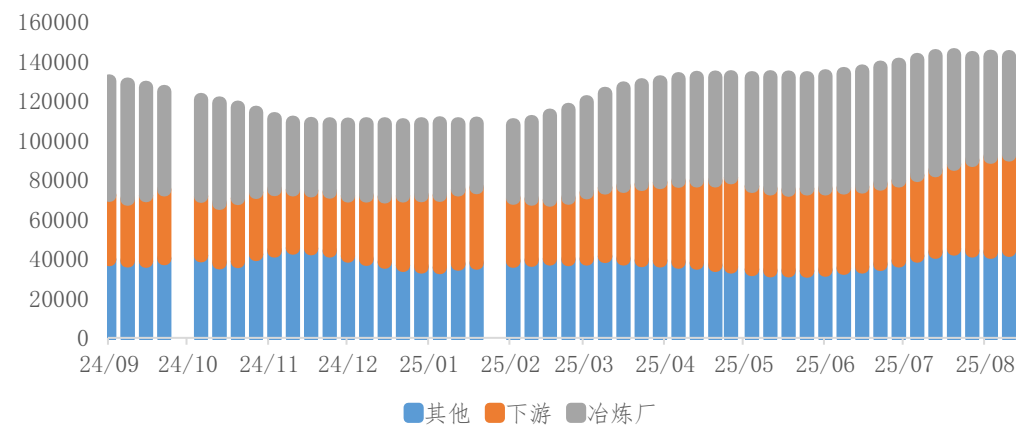


4.6 碳酸锂库存—去库持续性需关注

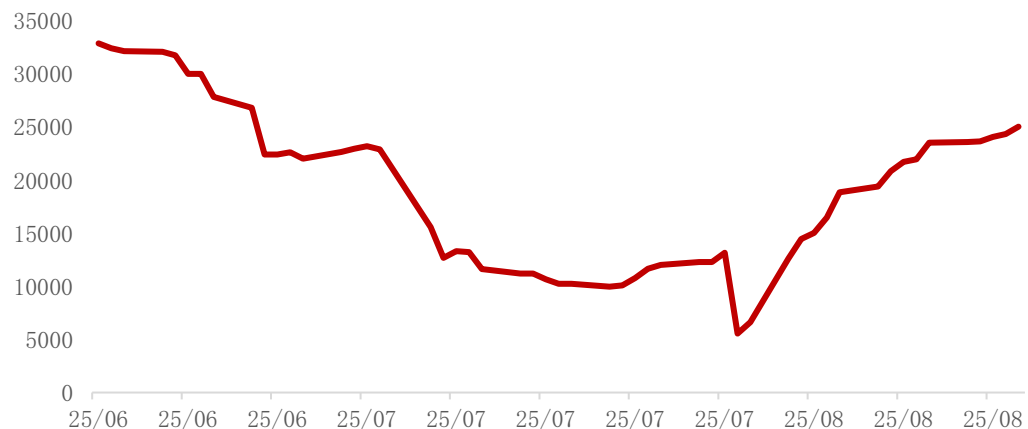
碳酸锂库存（吨）



碳酸锂周度库存



碳酸锂期货注册仓单数量

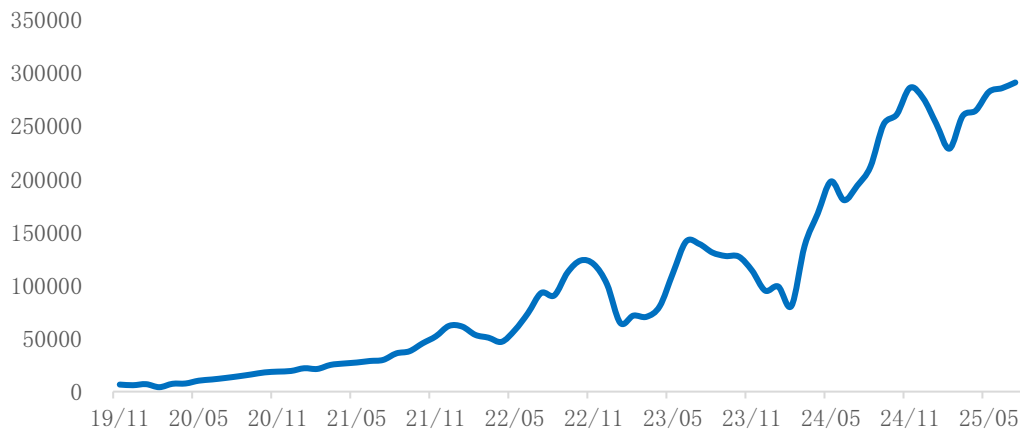


五、 锂盐下游生产与需求

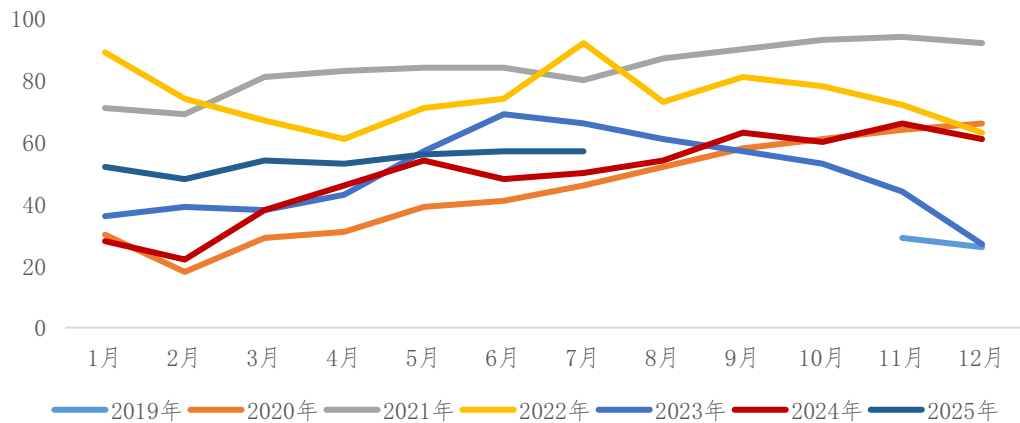


5.1 磷酸铁锂—产量增速放缓

磷酸铁锂产量（实物吨）



磷酸铁锂开工率（%）



磷酸铁锂产量与开工率				
时间	产量	同比	环比	开工率
2025/7/31	290700	50.00	1.86	57.00
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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

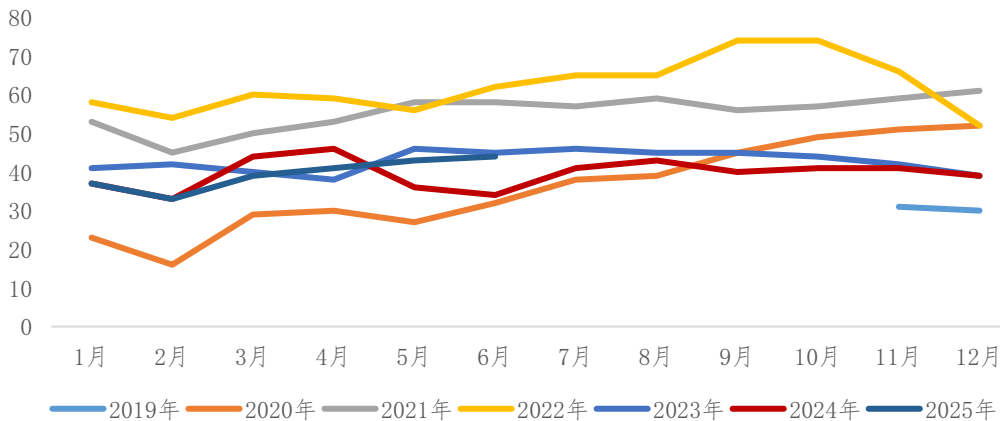


5.2 三元材料产量与开工率

三元材料总产量（实物吨）



三元材料总开工率（%）



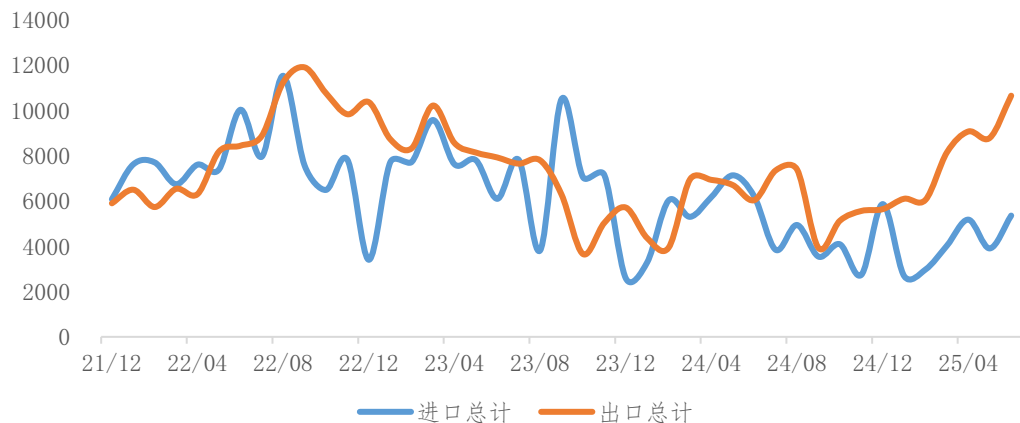
时间	三元材料总产量（实物吨）			
	产量	同比	环比	开工率
2025/7/31	68640	16.70	5.80	
2025/6/30	64910	31.50	0.90	44
2025/5/31	64310	23.91	3.52	43
2025/4/30	62125	-4.77	7.38	41
2025/3/31	57925	-7.70	19.84	39
2025/2/28	48275	2.50	-11.60	33
2025/1/31	54580	-1.40	-4.30	37
2024/12/31	57010	7.00	-6.50	39
2024/11/30	60990	9.17	3.78	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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

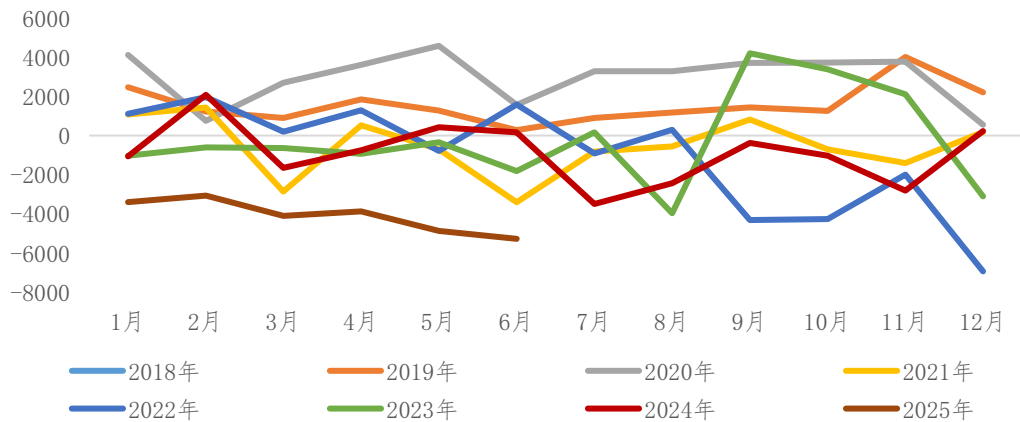


5.3 三元材料进出口量

三元材料进出口量（吨）



三元材料净进口量（吨）



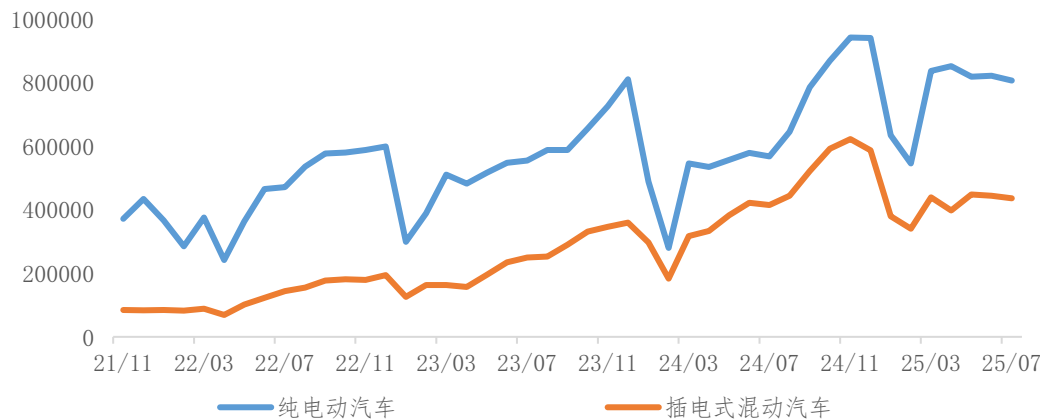
日期	三元材料进出口量（吨）		
	进口总计	出口总计	净进口
2025/6/30	5349	10636	-5287
2025/5/31	3901	8775	-4874
2025/4/30	5170	9058	-3888
2025/3/31	4024	8138	-4114
2025/2/28	2970	6045	-3075
2025/1/31	2682	6091	-3409
2024/12/31	5855	5632	223
2024/11/30	2733	5553	-2820
2024/10/31	4083	5122	-1039
2024/9/30	3539	3922	-383
2024/8/31	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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

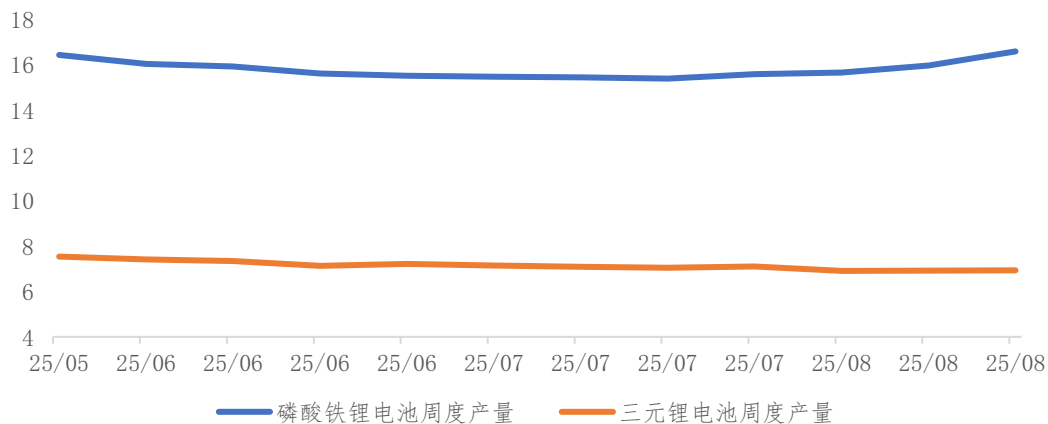


5.4 新能源汽车产销

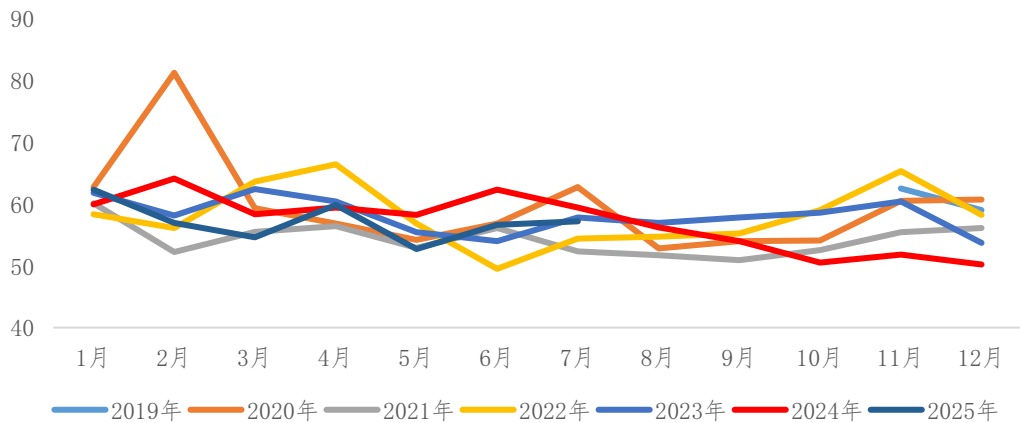
中国新能源汽车产量



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	插电式混动汽车产量	汽车经销商库存预警指数
2025/7/31	807000	436000	57.2
2025/6/30	823000	445000	56.6
2025/5/31	820000	449000	52.7
2025/4/30	853000	398000	59.8
2025/3/31	838000	439000	54.6
2025/2/28	546000	341000	56.9
2025/1/31	635000	380000	62.3
2024/12/31	942000	588000	50.2
2024/11/30	943000	623000	51.8
2024/10/31	870000	593000	50.5
2024/9/30	786000	522000	54.0
2024/8/31	646000	445000	56.2



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。