



碳酸锂周报

旺季供需双增，价格延续震荡

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【产业服务总部有色中心】

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167 咨询电话：027-65777106

Changjiang
Securities



2025/9/29 汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

● 供需状况：

供应端：据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加344吨至21469吨，8月产量环比增加7.8%至92380吨。宁德柘下窝矿山确认停产3个月，宜春和青海地区生产企业均收到矿权转让重审的通知，供应受到影响。一季度澳矿实现对成本的管控，澳矿进一步降本空间极为有限，主流澳矿基本均已下调25财年资本开支。海外进口方面，2025年8月国内进口锂精矿为61.9万吨，环比减少17.5%，其中进口量前三的国家分别为澳大利亚、津巴布韦、尼日利亚。8月澳大利亚进口锂精矿环比减少50.5%，来自津巴布韦进口11.8万吨，环比上涨83.9%，来自尼日利亚进口10.5万吨，环比下跌9.5%，马里进口锂精矿增加7.3万吨。8月碳酸锂进口21847吨，环比增长57.8%，来自智利进口15608吨，占比71%。

成本：进口锂辉石精矿CIF价周度环比下跌，部分外购锂矿生产碳酸锂厂家出现成本倒挂。自有矿石及盐湖企业利润有一定支撑，氢氧化锂厂商成本压力较大。

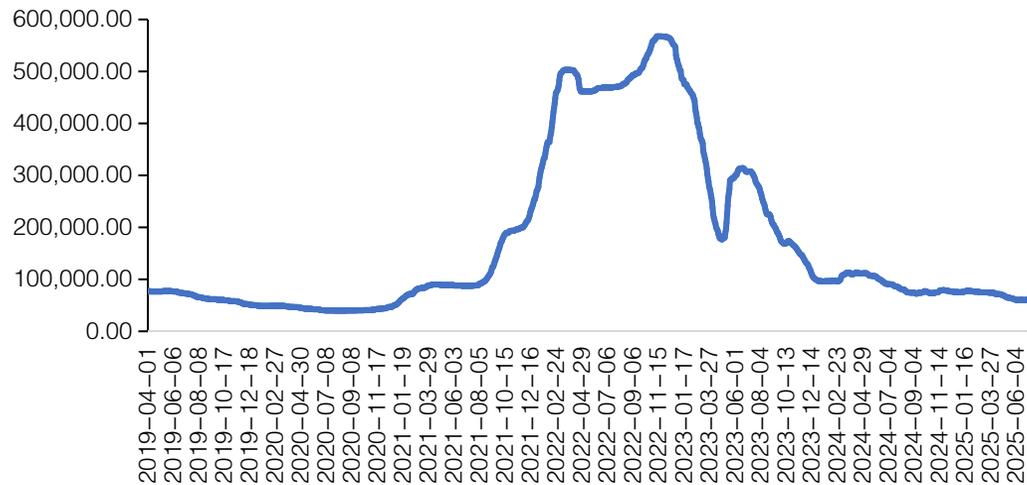
需求端：9月整体排产环比增加，大型电芯厂排产环比增加8%。8月，我国动力和其他电池合计产量为139.6GWh，环比增长4.4%，同比增长37.3%。动力和其他电池合计出口22.6GWh，环比下降2.6%，同比增长23.9%。动力和其他电池销量为134.5GWh，环比增长5.7%，同比增长45.6%。以旧换新政策和政策端新能源车购置税的延期也有望持续支撑中国新能源车市场销量的较快增长。

库存：本周碳酸锂库存呈现小幅累库状态，碳酸锂工厂库存增加375吨，市场库存减少1085吨，期货库存增加845吨。

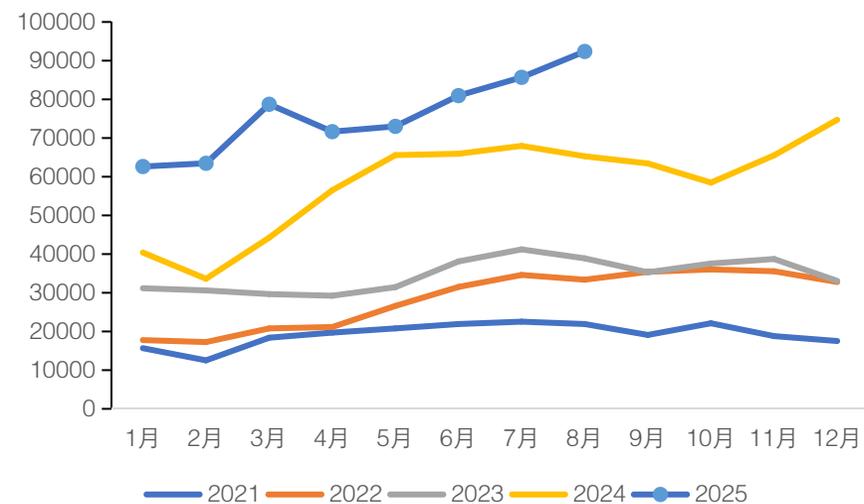
● 策略建议：

从供应端来看，宁德柘下窝矿山确认停产3个月，中信国安超采被要求停产，江特完成检修后复产，8月国内碳酸锂产量环比增加7.8%，8月进口锂精矿为61.9万吨，环比减少17.5%，8月碳酸锂进口总量约为21847吨，环比增加58%，同比增加25%。在江西锂矿采矿证问题有明确结果前，国内供需维持紧平衡。从需求端来看，储能终端需求较好，9月旺季大型电芯厂排产环比增加8%。矿证风险持续存在，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移，预计短期碳酸锂价格具有支撑。临近930，采矿证引发的江西宜春供给扰动问题仍未有定论，下游排产超预期，当前矿端减产情况对整体供应影响有限，需关注宜春矿端扰动。旺季下游积极采购碳酸锂，预计价格延续宽幅震荡，建议谨慎交易，建议持续宜春矿山矿证进展和宁德柘下窝锂矿复产情况。

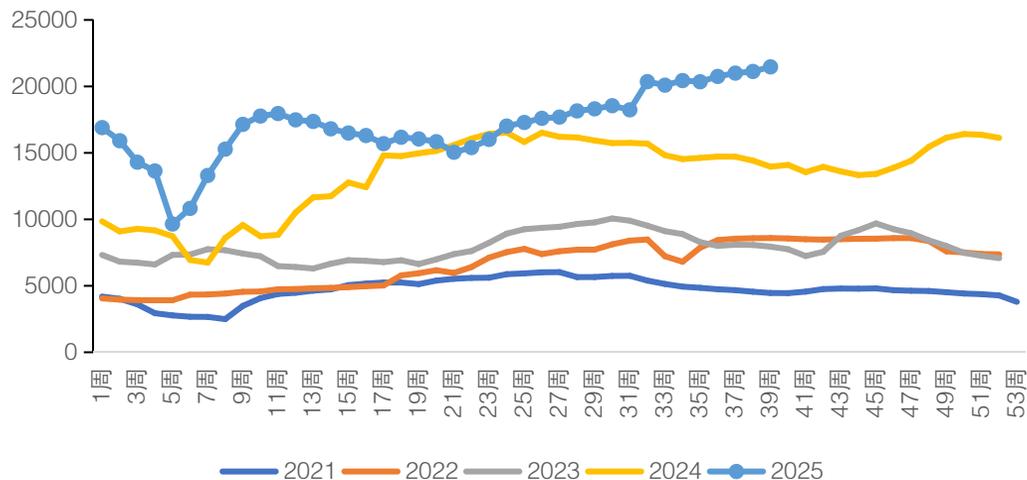
上海有色:现货含税均价:碳酸锂 (元/吨)



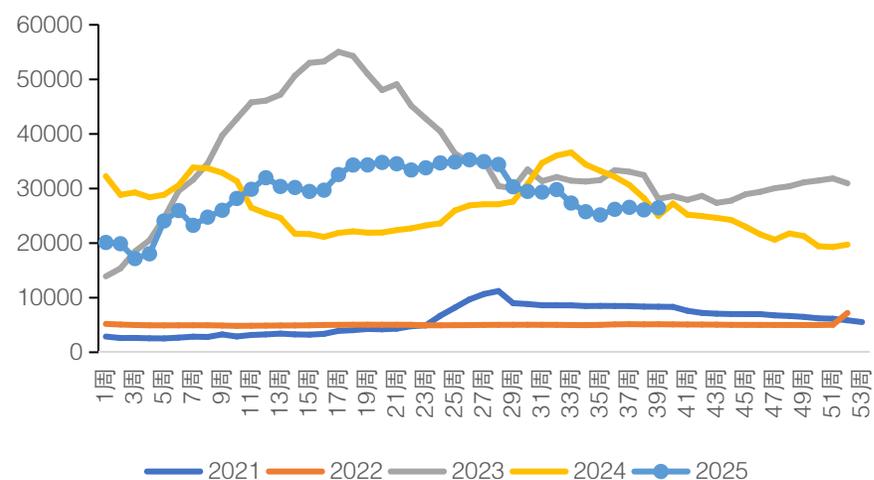
碳酸锂月度产量



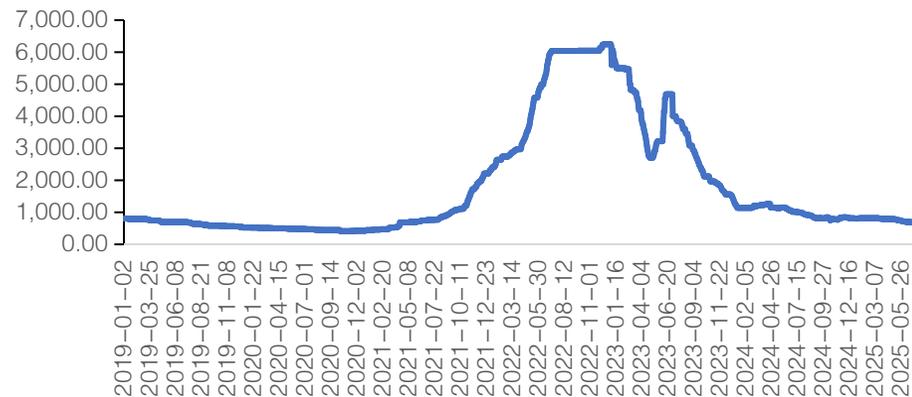
碳酸锂周度产量



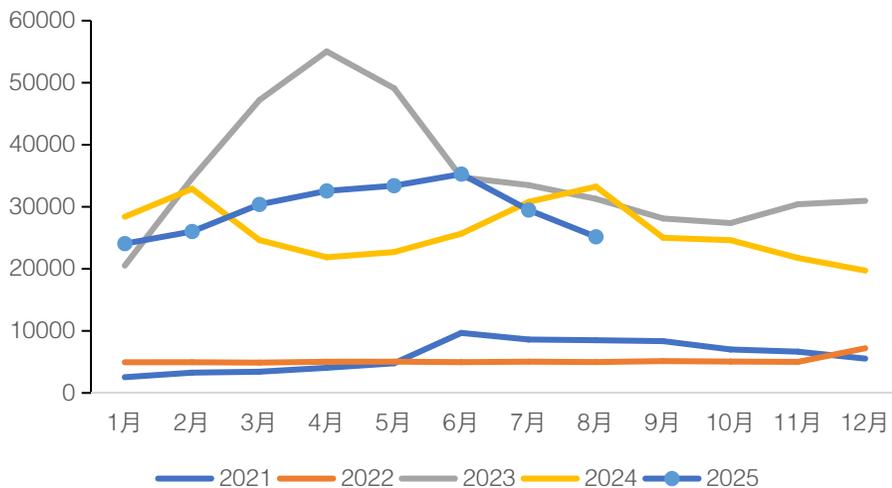
碳酸锂周度库存



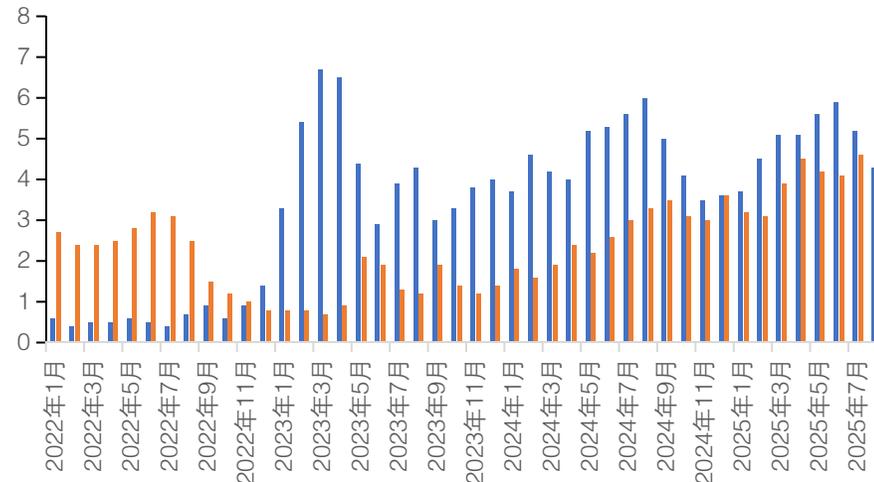
平均价:碳酸锂(99.2%工业级) (元/吨)

平均价:锂精矿(Li₂O:6%-6.5%):进口 (美元/吨)

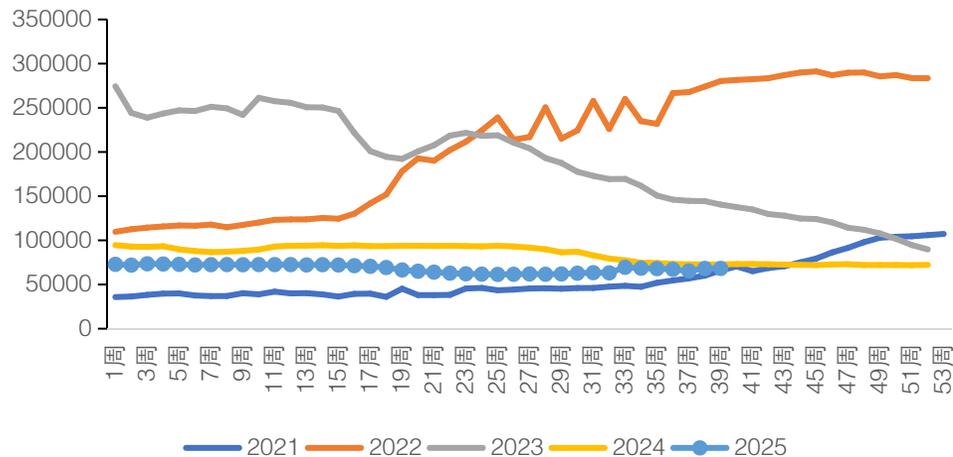
碳酸锂月度工厂库存



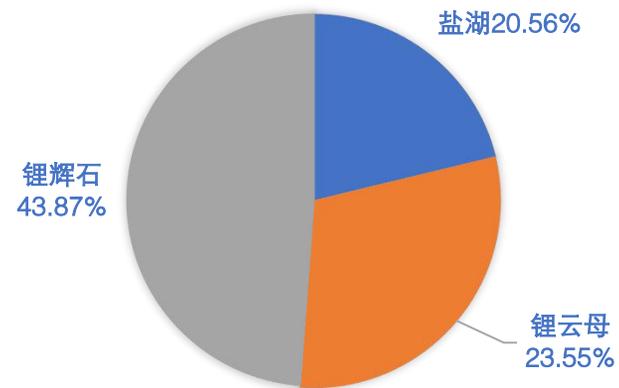
■ 冶炼厂 (万吨) ■ 下游 (万吨)



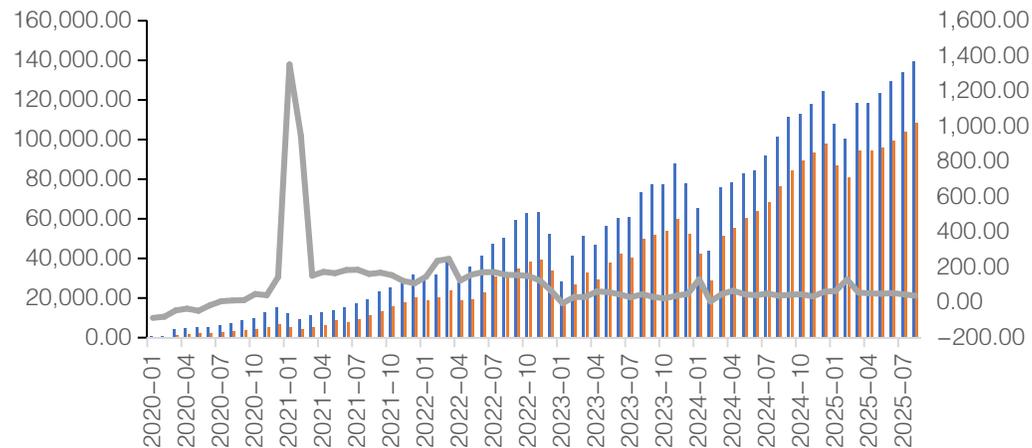
碳酸锂平均生产成本



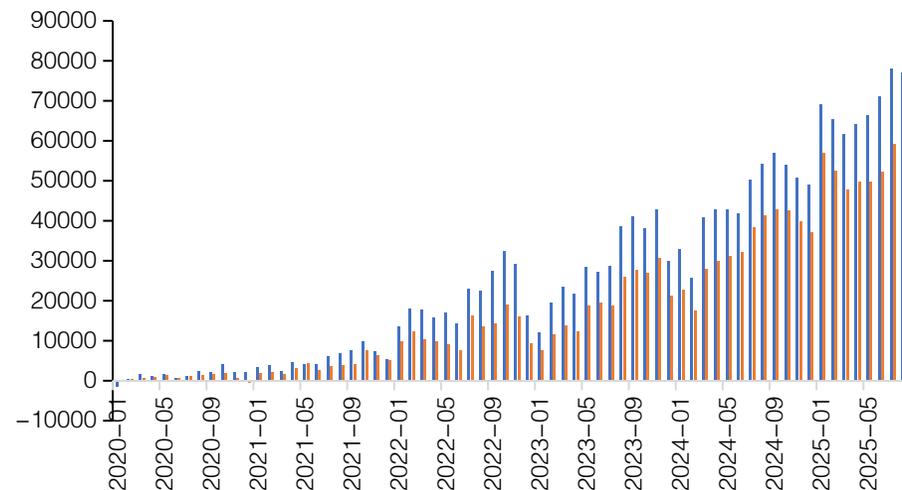
2024年9月不同原料生产碳酸锂产量占比

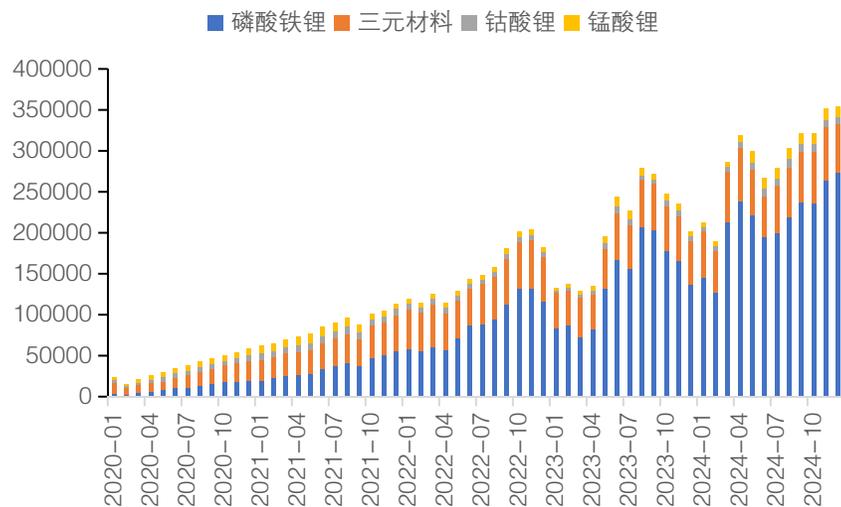


■ 动力电池产量:当月值 (MWh) ■ 动力电池产量:磷酸铁锂:当月值(MWh)
— 动力电池产量: 当月同比 (%)

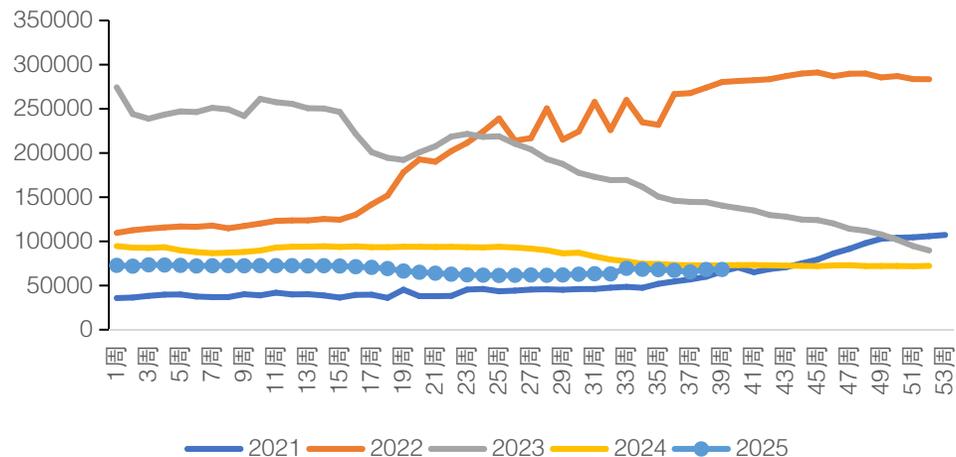


■ 国内动力电池产量与装车量差值 ■ 磷酸铁锂产量与装车量差值

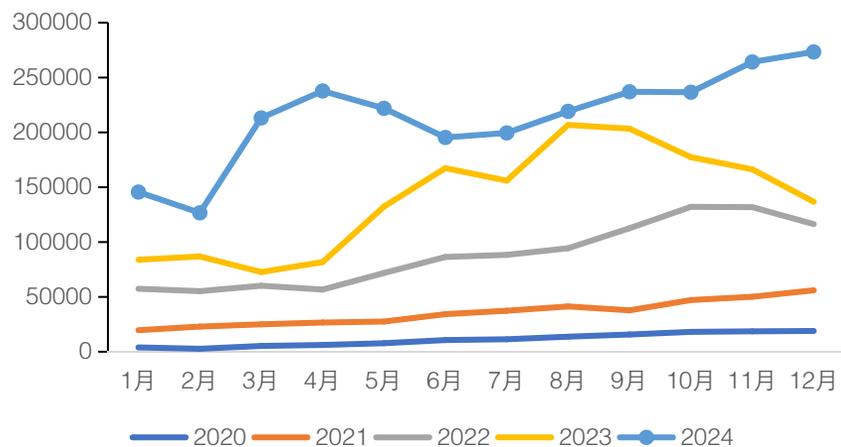




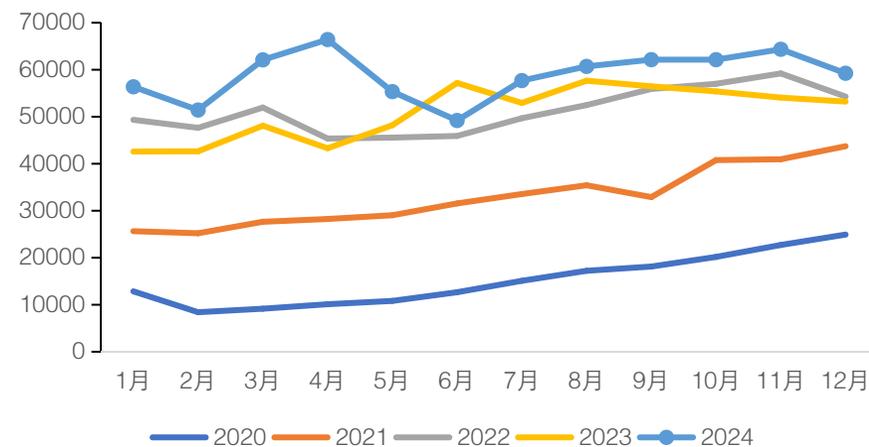
碳酸锂平均生产成本



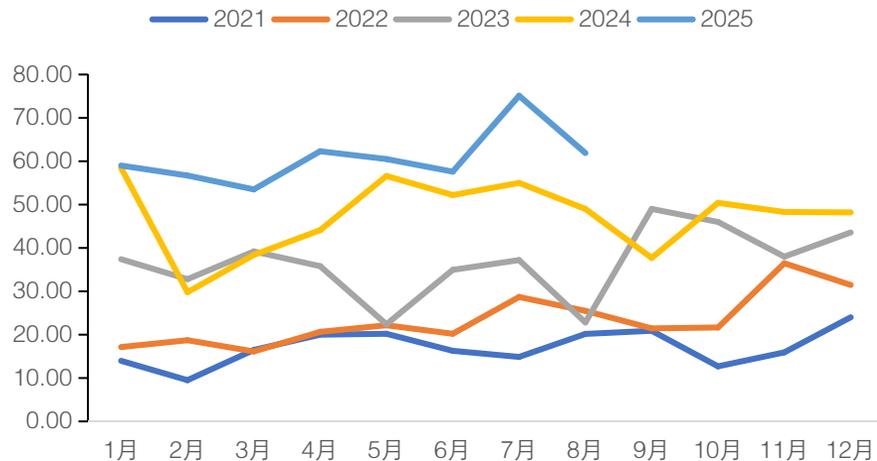
磷酸铁锂月度产量



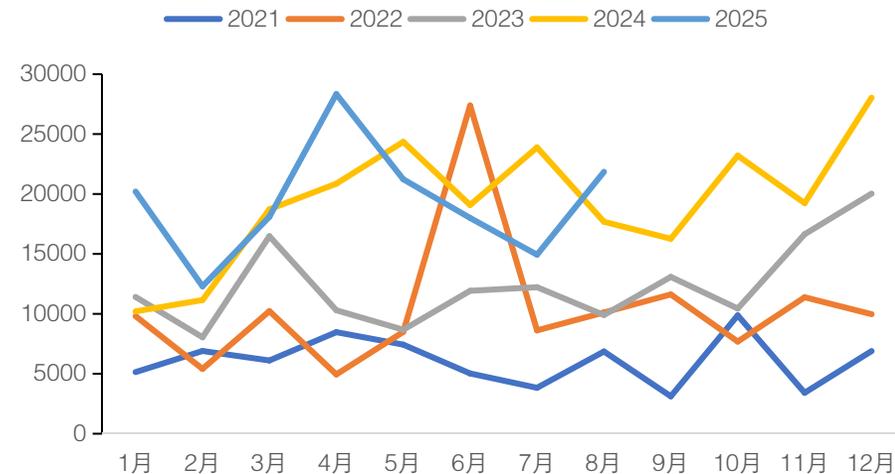
三元材料月度产量



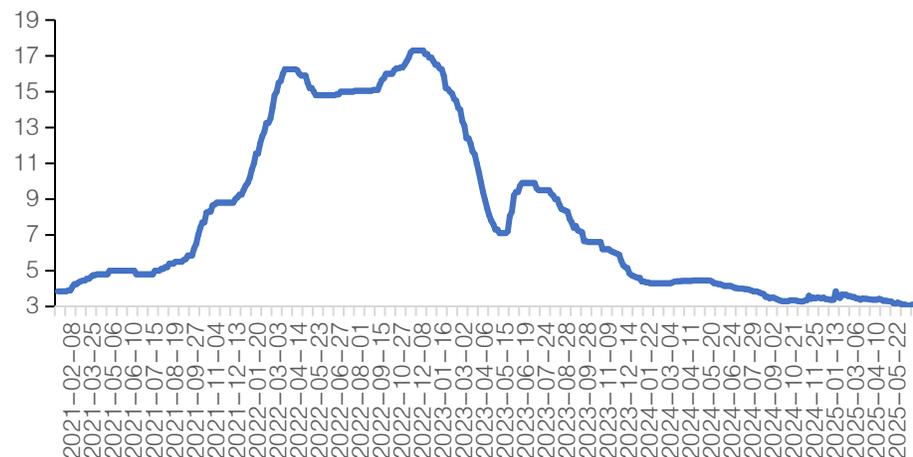
锂辉石进口量



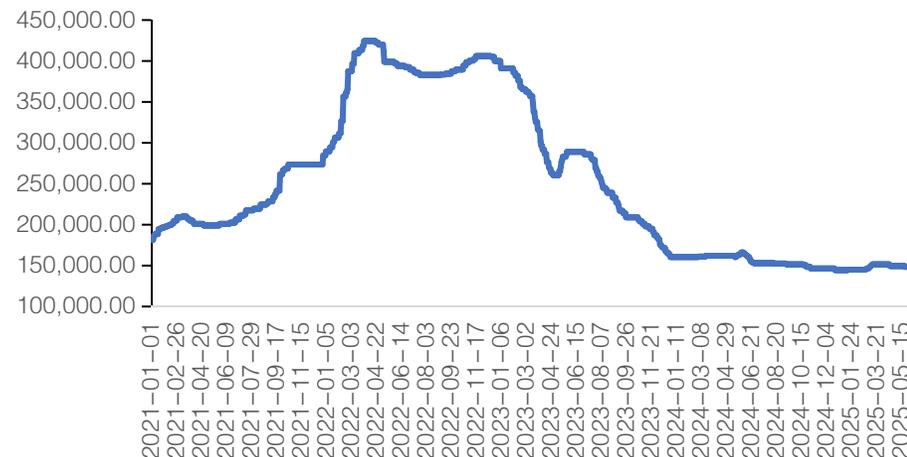
碳酸锂进口量



均价:磷酸铁锂:动力型(万元/吨)



市场价:三元材料8系:NCA型(元/吨)





声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

*Changjiang
Securities*

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

Tel/027-65777105



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth