

情绪高涨VS现实打击，碳酸锂或只是“反内卷”行情陪跑

- 碳酸锂产业链周度数据报告
2025年07月08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：期价上行修复基差，投机需求有所回暖。**当前澳矿尚未传出减产信息，澳洲矿端仍旧持挺价态度，同时近期碳酸锂期货受到大市场等相关政策刺激，期货价格抬升带动基差走弱，代加工等投机再度打开利润窗口，锂精矿需求或有所恢复。

2、**锂盐：“反内卷”行情来袭，产业链期待利润的重新分配。**近期大宗市场核心热点便是国家“反内卷”的相关规定与官媒发声，碳酸锂下游的新能源汽车、锂电池等行业均被点名，目前市场对7月下游排产预期较好，同时碳酸锂低价甩货的情况或被监管遏制，产业链对利润重新分配存在期待。

3、**正极材料及锂电池：终端产量增速或将放缓。**目前锂电池行业集中度较高，虽也被点名，但关注度远不及新能源汽车行业这么高，同时新能源汽车行业中的相关企业响应也较快，头部企业被传停止夜班生产等措施，后续终端产量增速或将放缓，未来重点关注新能源汽车行业的出海引导政策。

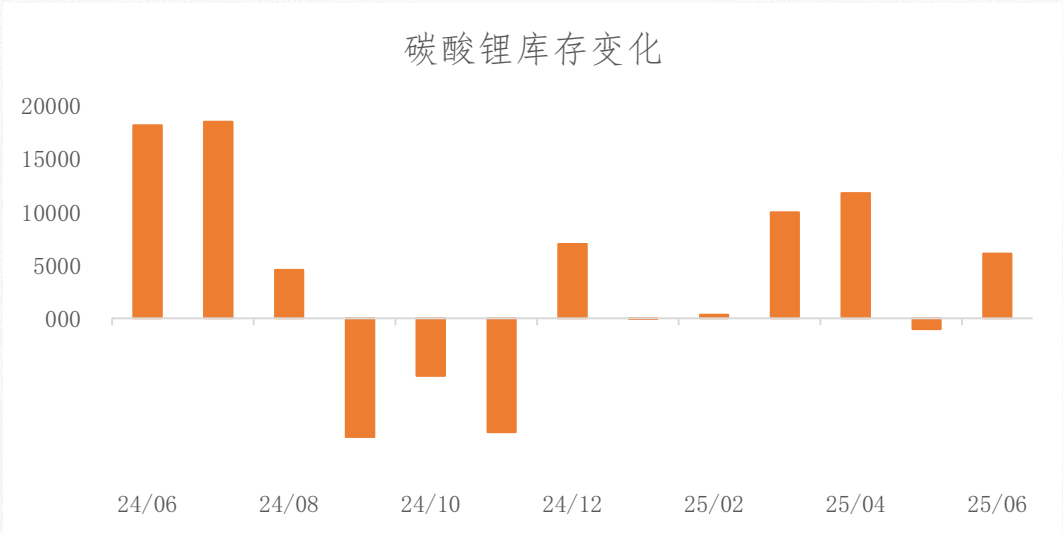
市场总结：

单纯就现实端的供需基本面看，当前碳酸锂期货的基本面仍旧未出现较大的边际改善，周度库存数据持续爬升，周度产量数据维持在1.8万吨以上的高位，新能源汽车等下游行业的自律减产本质上是对未来终端需求的打击；但是当前碳酸锂期货价格受到市场资金情绪的带动不断冲高，基差也在近几月首次出现负基差，整体呈现“强预期、弱现实”局面，后期对于预期的管理需要关注供需的边际改善，以及后续政策是否会波及碳酸锂的供应端。

二、供需平衡表



2.1 碳酸锂平衡表 - 整体维持累库



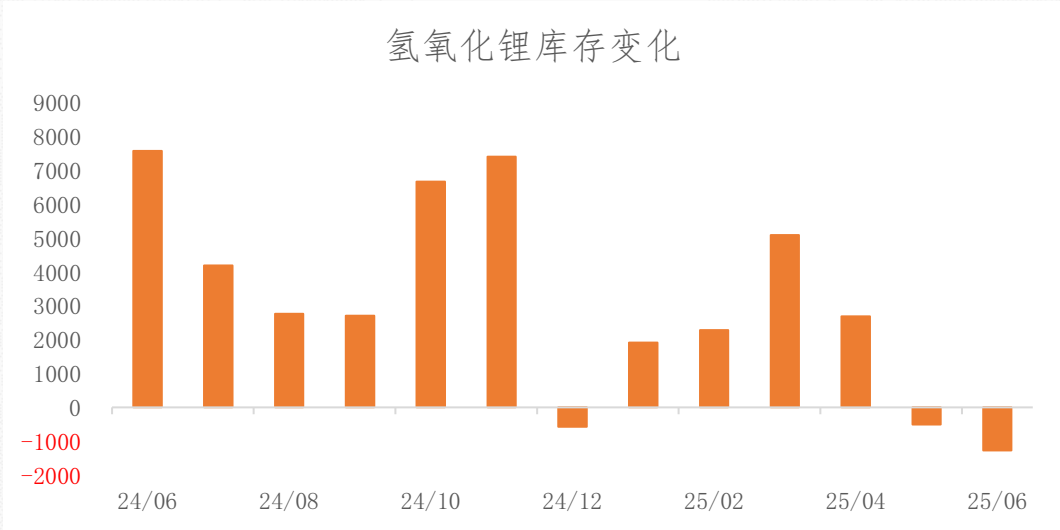
碳酸锂平衡表								
	供应	需求	进口量	出口量	库存变化	累计平衡	样本库存	样本变化
2025/6/30	78090	93815	22500	700	6075	166356	99858	2221
2025/5/31	72080	93960	21146	287	-1021	160280	97637	1435
2025/4/30	73810	89627	28336	734	11785	161301	96202	6132
2025/3/31	79065	87002	18125	220	9968	149516	90070	12947
2025/2/28	64050	75611	12328	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



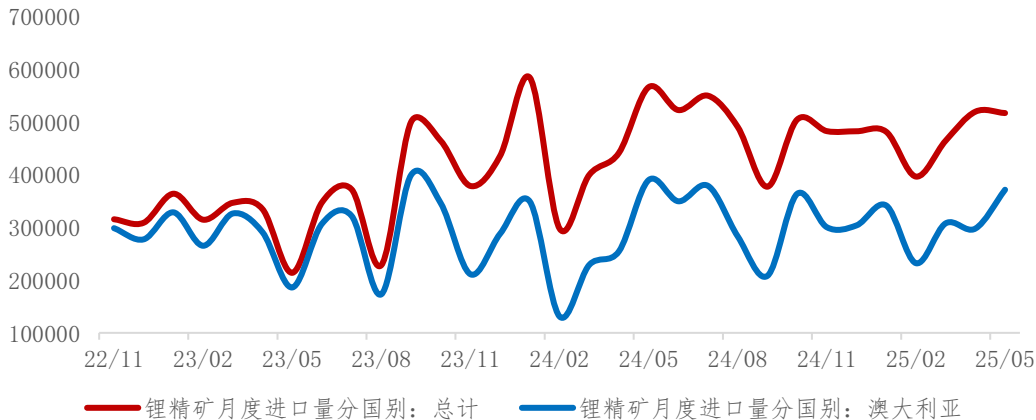
氢氧化锂平衡表						
	供应	需求	进口量	出口量	库存变化	累计平衡
2025/6/30	24450	21825	800	4700	-1275	33382
2025/5/31	25650	21409	842	5585	-502	34657
2025/4/30	25290	19654	1276	4222	2690	35159
2025/3/31	25520	18142	1977	4259	5096	32469
2025/2/28	20200	14959	1365	4325	2281	27373
2025/1/31	21090	16973	1015	3221	1911	25092
2024/12/31	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

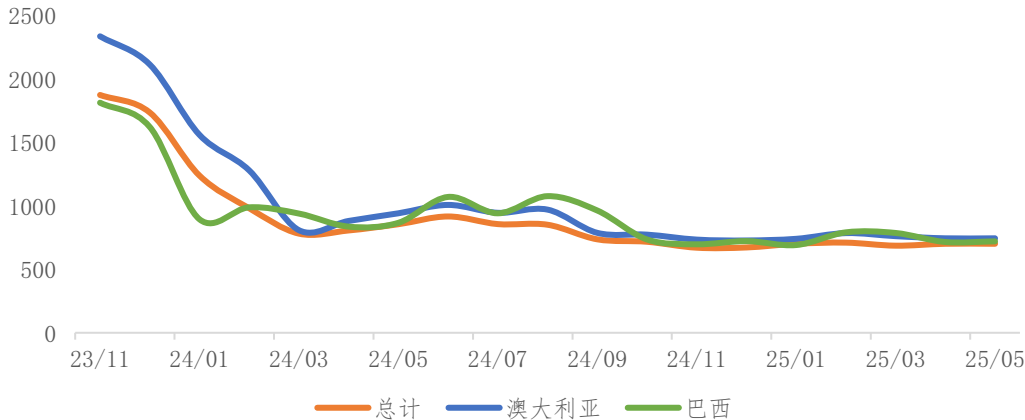


3.1 锂辉石进口

锂精矿进口量（吨）

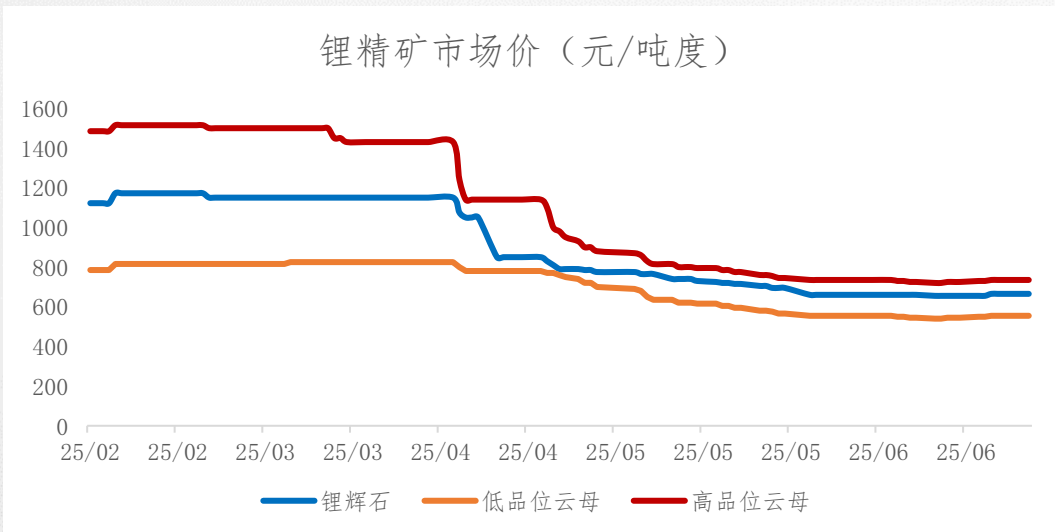
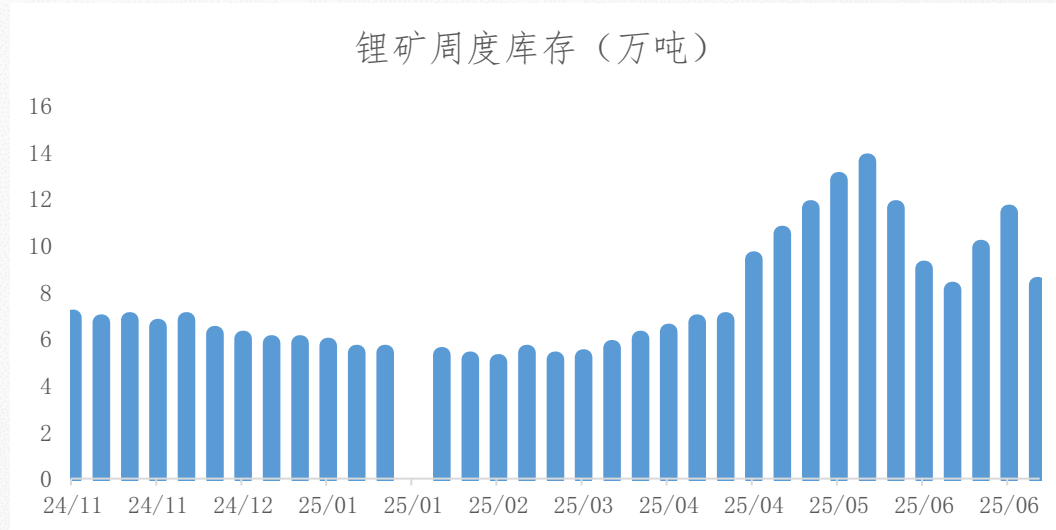
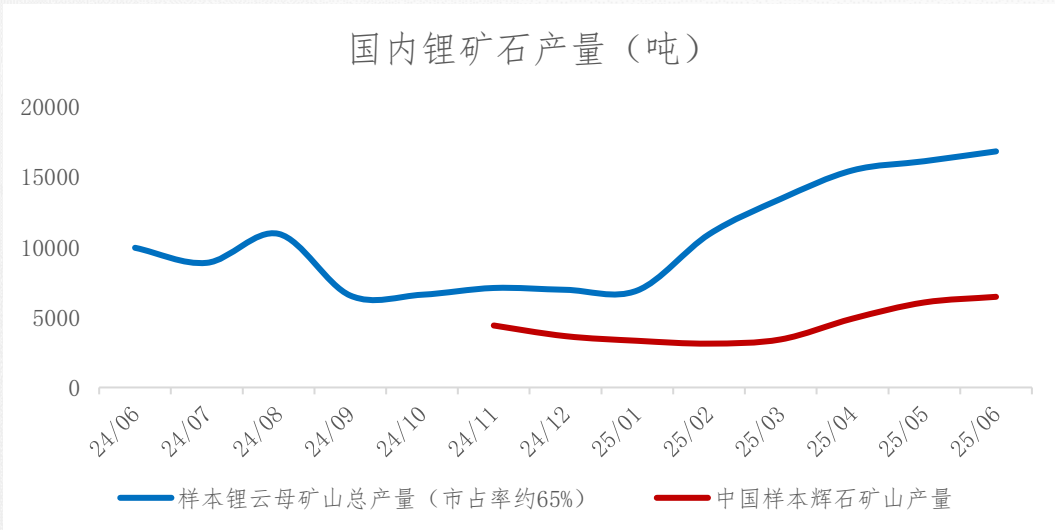


锂精矿进口均价（美元/吨）



	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
2025/5/31	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
2023/1/31	363789	328486	9889	4255	4497	4594

数据来源：上海钢联、SMM、FinD、通惠期货研发部

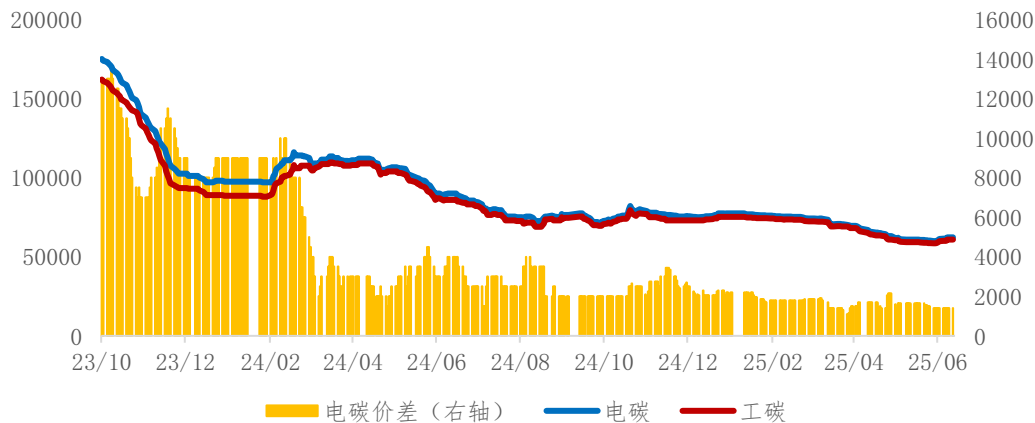


四、锂盐供需与价格

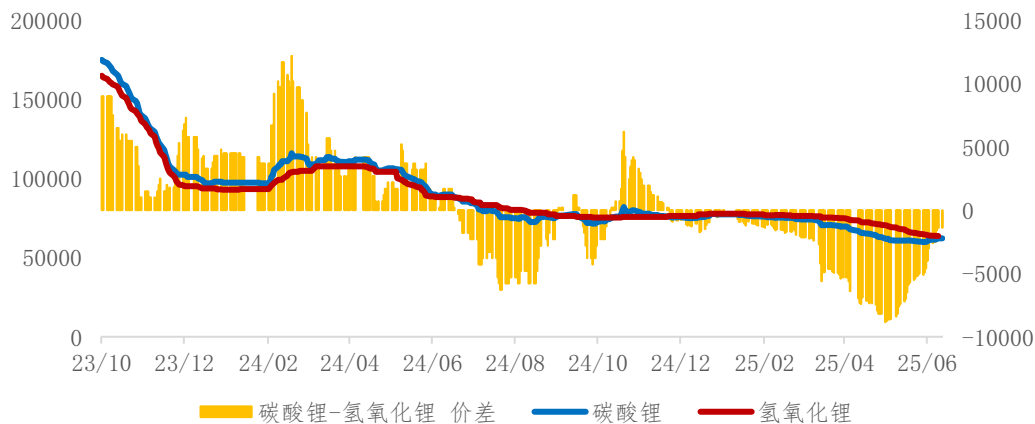


4.1 锂盐期现货价格

碳酸锂市场价（元/吨）



电池级锂盐市场价（元/吨）



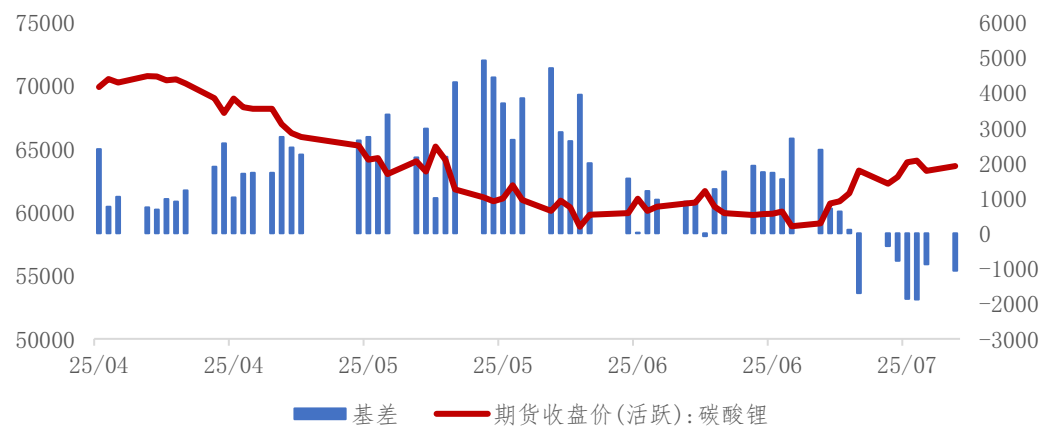
	电池级 碳酸锂	工业级 碳酸锂	电池级 氢氧化锂	电碳-工碳	碳酸锂- 氢氧化锂
2025/7/7	62300	60900	63700	1400	-1400
2025/7/4	62300	60900	63700	1400	-1400
2025/7/3	62300	60900	63900	1400	-1600
2025/7/2	61400	60000	63900	1400	-2500
2025/7/1	61400	60000	63900	1400	-2500
2025/6/30	61400	60000	64000	1400	-2600
2025/6/27	61200	59800	64200	1400	-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
2025/6/11	60800	59150	67300	1650	-6500
2025/6/10	60800	59150	67800	1650	-7000
2025/6/9	60800	59150	68000	1650	-7200
2025/6/6	60800	59150	68200	1650	-7400
2025/6/5	60800	59150	68400	1650	-7600
2025/6/4	60800	59150	69000	1650	-8200
2025/6/3	60800	59150	69200	1650	-8400
2025/5/30	61000	59350	69600	1650	-8600
2025/5/29	61250	59600	69900	1650	-8650
2025/5/28	62000	60350	70300	1650	-8300
2025/5/27	61750	60350	70500	1400	-8750

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

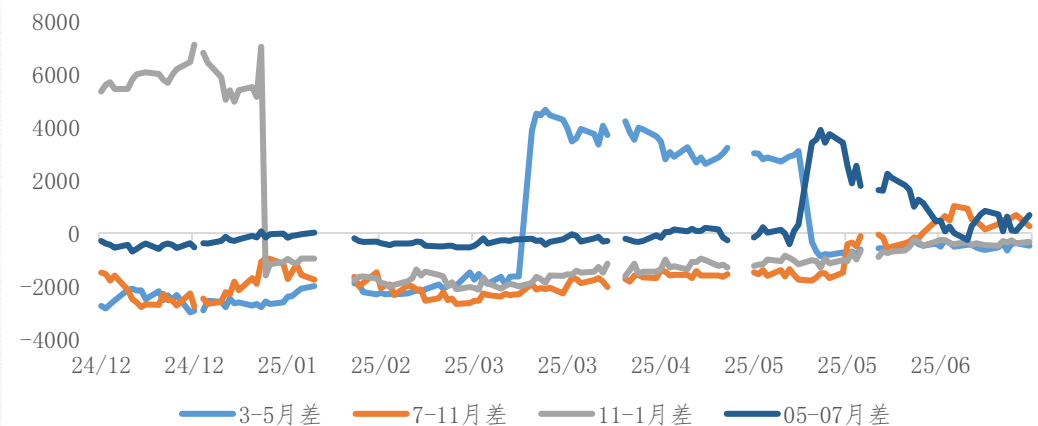


4.1 锂盐期现货价格

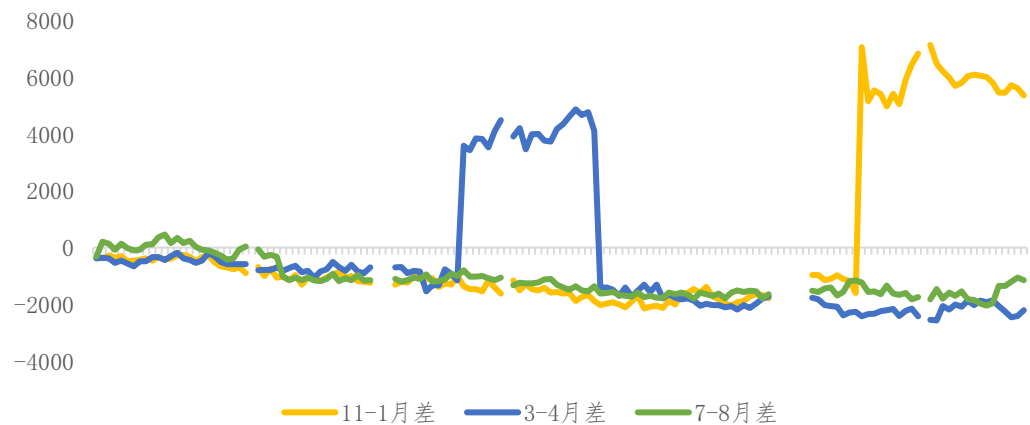
碳酸锂期货收盘价与基差



碳酸锂主力合约月差



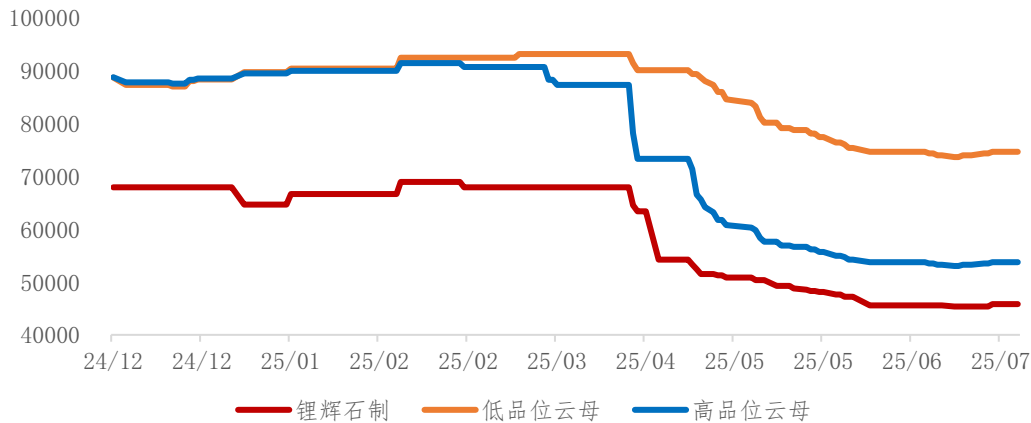
仓单注销月 跨月价差



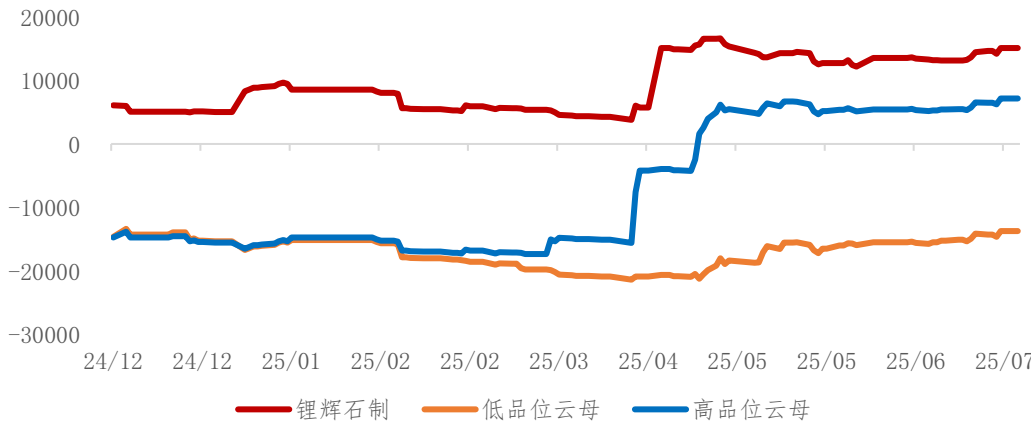


4.2 生产成本与利润

碳酸锂生产成本（元/吨）



外采矿 碳酸锂生产利润（元/吨）



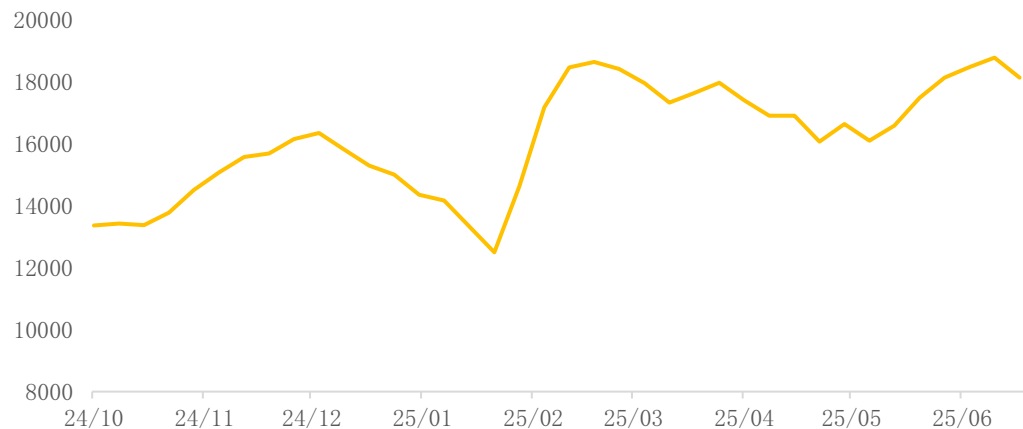
	生产成本			生产利润		
	锂辉石制	低品位云母	高品位云母	锂辉石制	低品位云母	高品位云母
2025/7/7	45811	74629	53741	15089	-13729	7159
2025/7/4	45811	74629	53741	15089	-13729	7159
2025/7/3	45811	74629	53741	15089	-13729	7159
2025/7/2	45811	74629	53741	14189	-14629	6259
2025/7/1	45355	74287	53500	14645	-14287	6500
2025/6/30	45355	74287	53500	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
2025/6/11	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/6/10	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/6/9	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/6/6	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/6/5	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/6/4	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/6/3	45583	74629	53741	13567	-15479	5409
2025/5/30	47178	75312	54224	12172	-15962	5126
2025/5/29	47178	75312	54224	12422	-15712	5376
2025/5/28	47178	75995	54706	13172	-15645	5644
2025/5/27	47633	76337	54947	12717	-15987	5403

数据来源：上海钢联、SMM、iFinD、通惠期货研发部

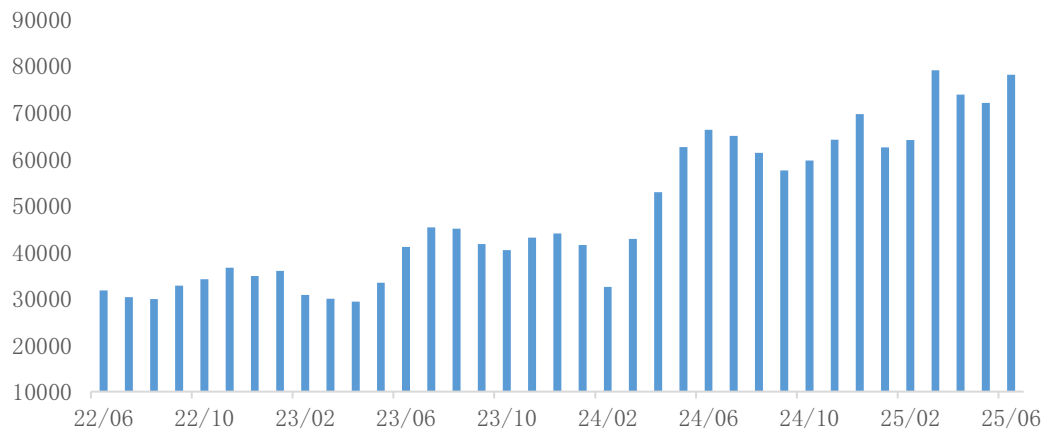


4.3 碳酸锂产量

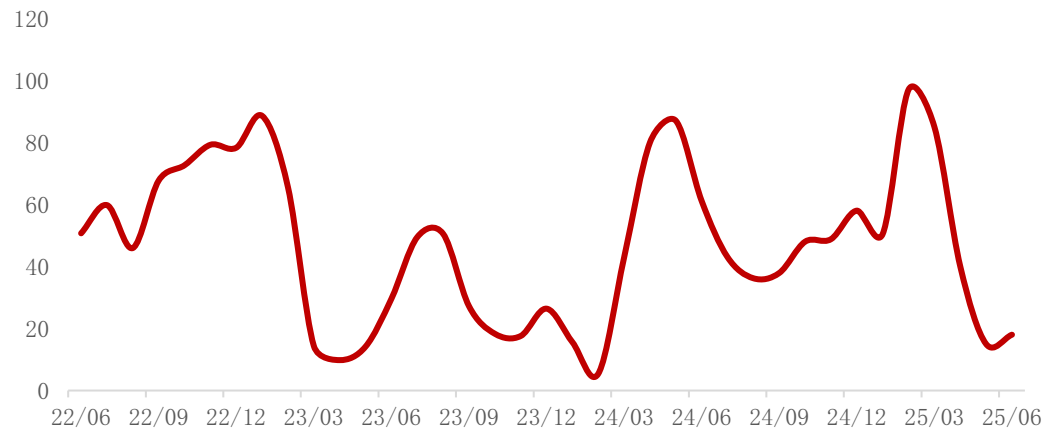
碳酸锂周度产量（吨）



碳酸锂月度总产量（吨）



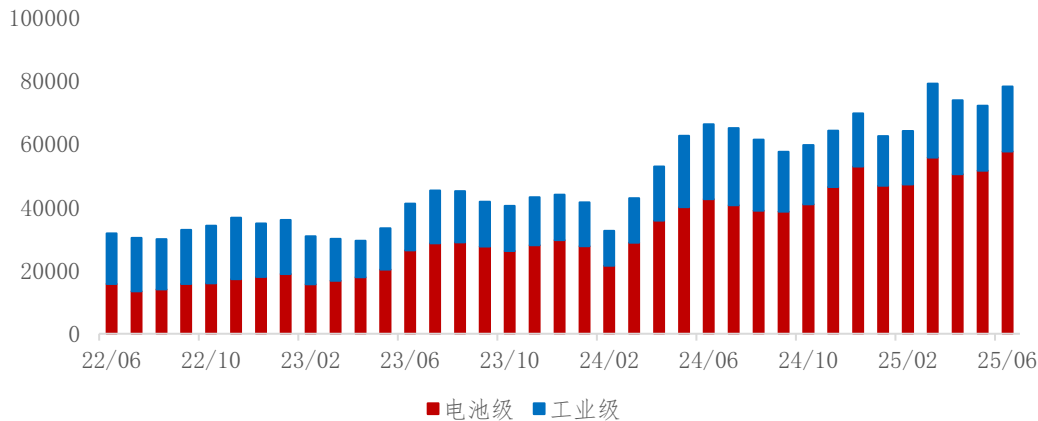
碳酸锂月度产量同比增速（%）



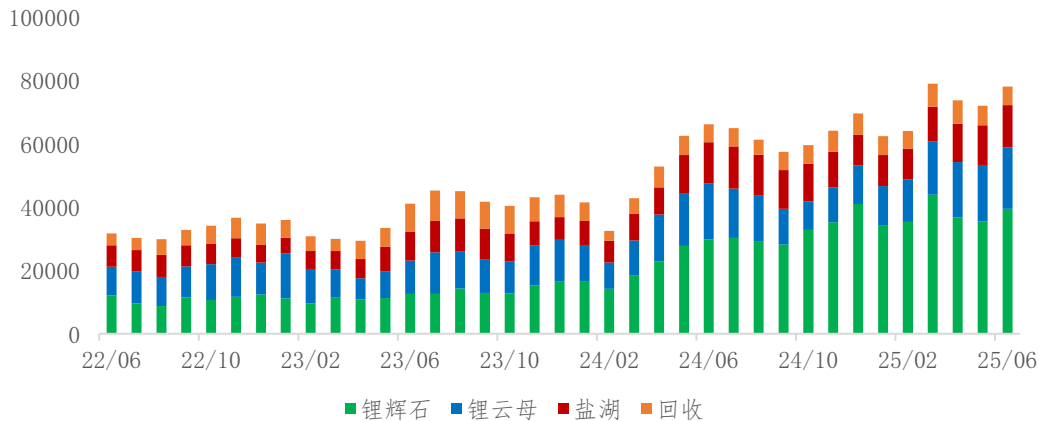


4.3 碳酸锂月度产量（分级别与原料）

电池级与工业级 碳酸锂产量（吨）



碳酸锂产量（按原料分类）



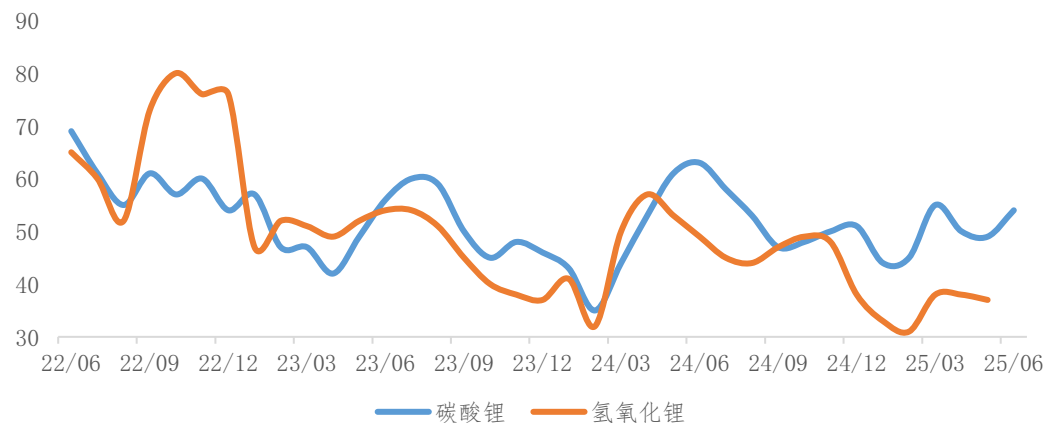
	分级别		分原料			
	电池级	工业级	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
2025/6/30	57630	20460	39450	19480	13350	5810
2025/5/31	51573	20507	35440	17940	12470	6230
2025/4/30	50397	23413	36730	17580	12090	7410
2025/3/31	55715	23350	43900	16930	10950	7285
2025/2/28	47145	16905	35390	13400	9690	5570
2025/1/31	46765	15725	34090	12540	9840	6020
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

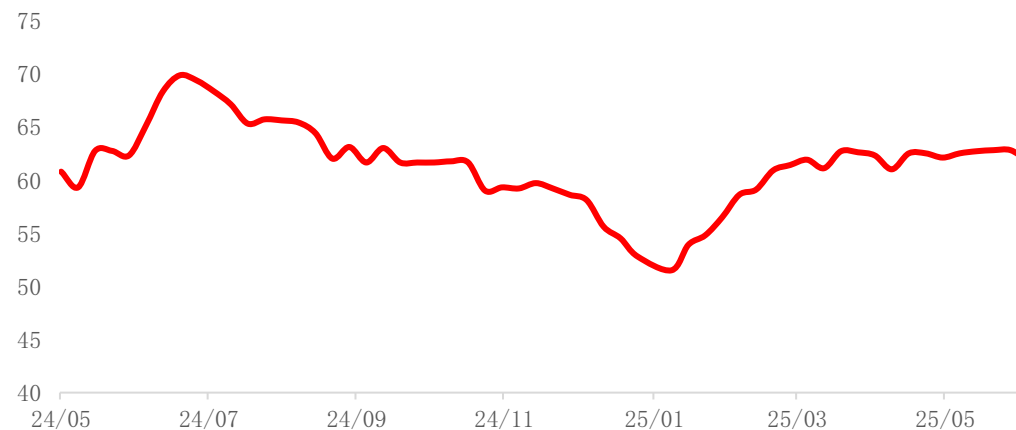


4.4 开工率—精矿端开工率持续提升

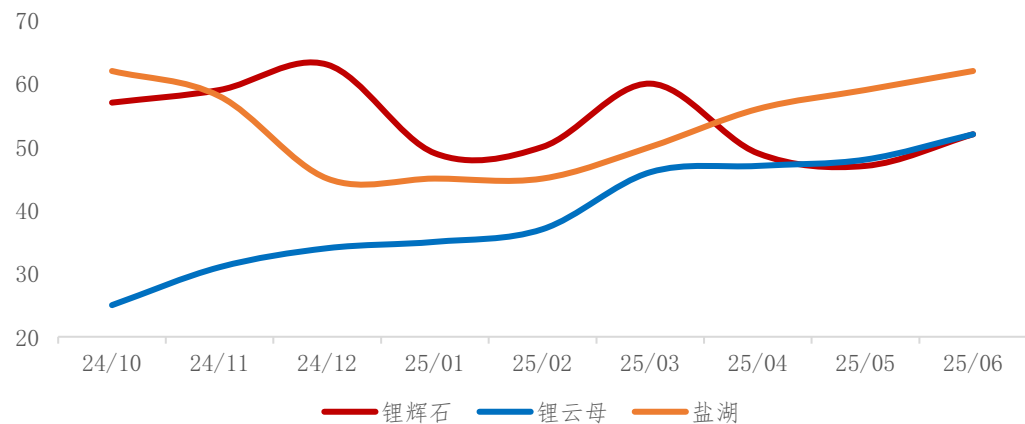
锂盐开工率 (%)



中国碳酸锂周度开工率



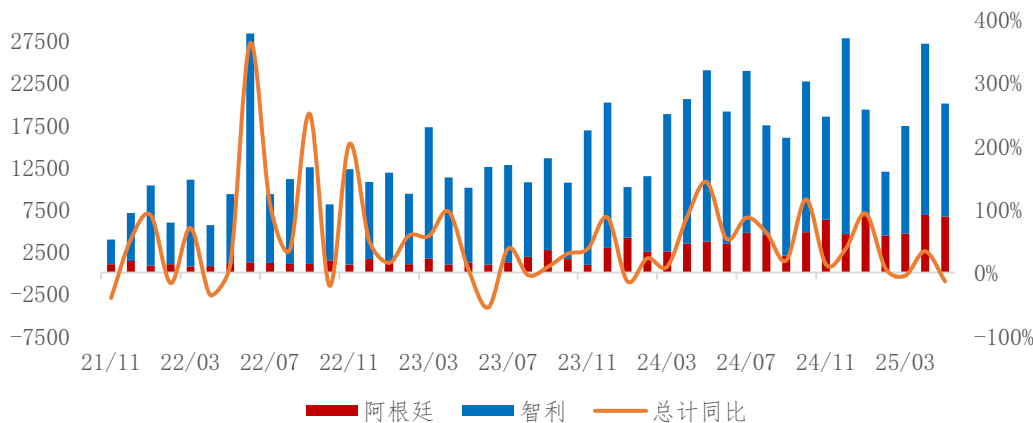
碳酸锂开工率 (按原料分类)





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



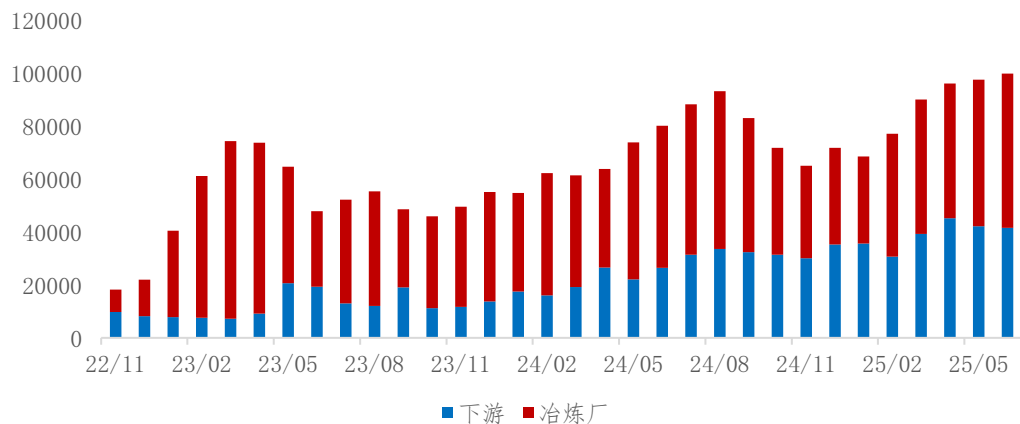
	碳酸锂进口量（吨）		
	总计	阿根廷	智利
2025/5/31	21146	6626	13393
2025/4/30	28336	6850	20256
2025/3/31	18125	4646	12718
2025/2/28	12328	4388	7572
2025/1/31	20122	6698	12624
2024/12/31	28035	4542	23217
2024/11/30	19235	6270	12189
2024/10/31	23196	4791	17861
2024/9/30	16265	2026	13927
2024/8/31	17685	4516	12920
2024/7/31	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

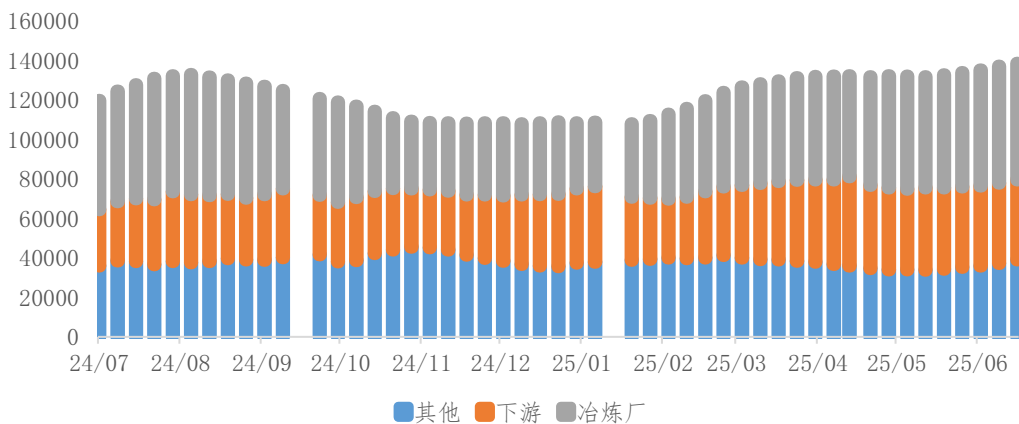


4.6 碳酸锂库存

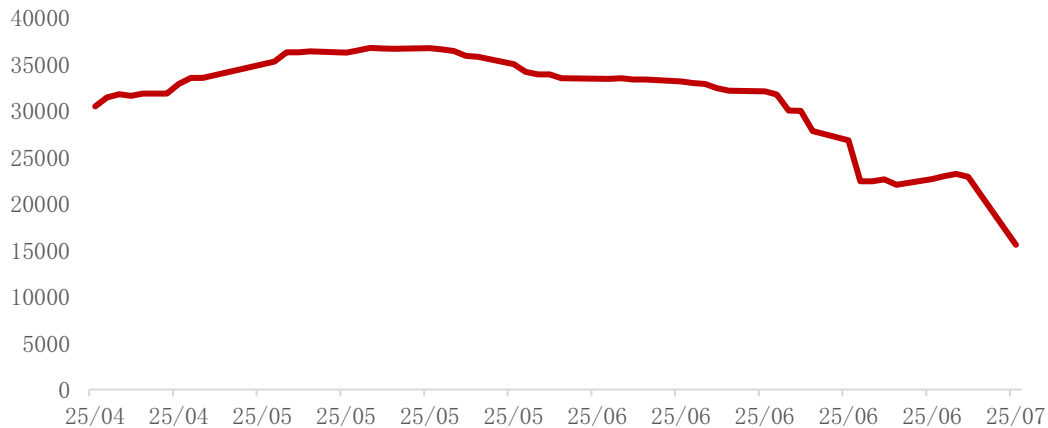
碳酸锂库存（吨）



碳酸锂周度库存



碳酸锂期货注册仓单数量

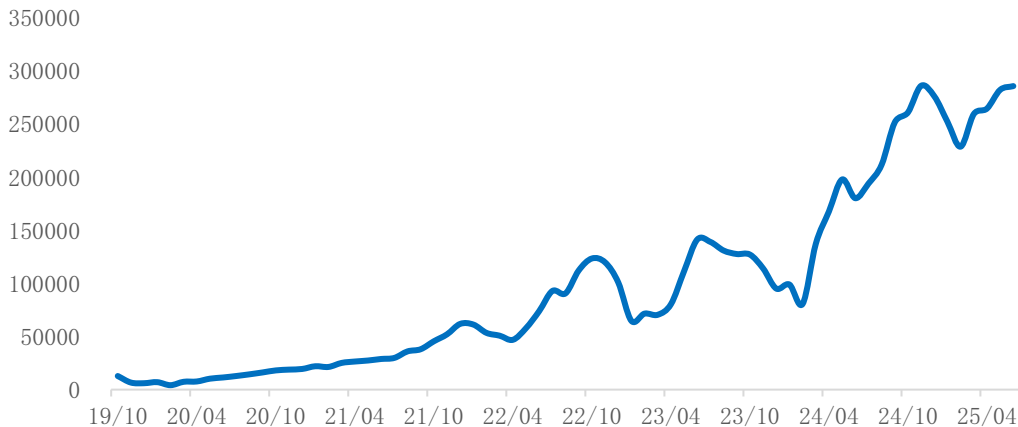


五、 锂盐下游生产与需求

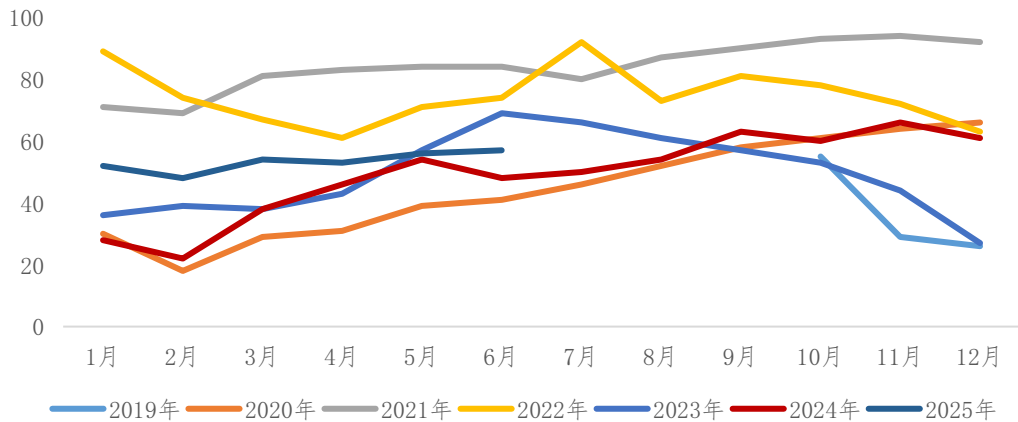


5.1 磷酸铁锂 – 开工率维持高位

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

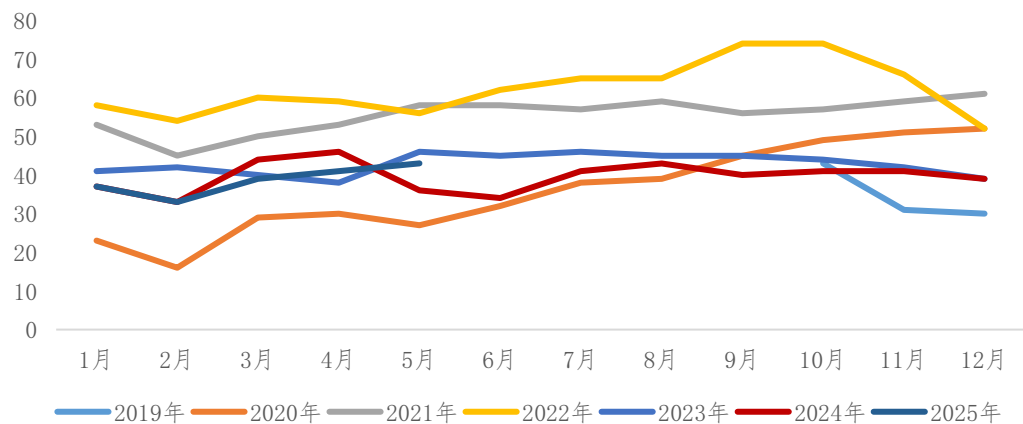


5.2 三元材料产量与开工率

三元材料总产量（实物吨）



三元材料总开工率（%）



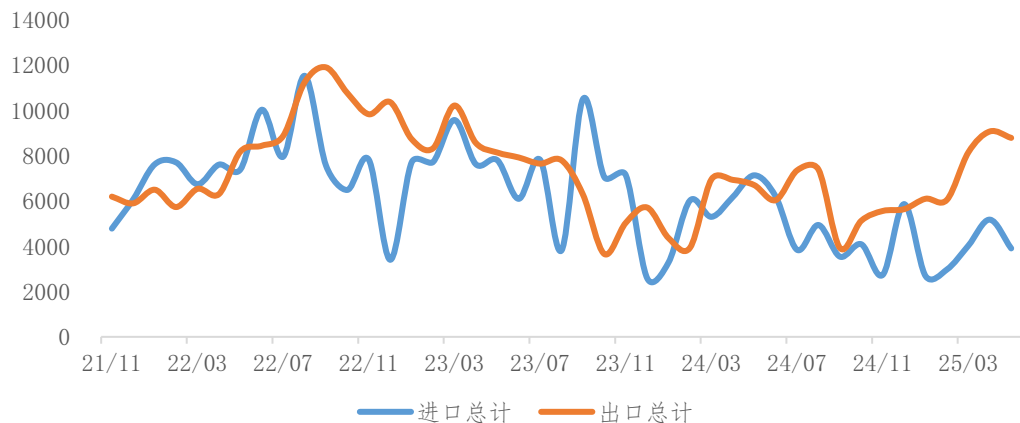
时间	三元材料总产量（实物吨）			
	产量	同比	环比	开工率
2025/6/30	64615	1.36	30.95	
2025/5/31	63745	2.61	22.82	42
2025/4/30	62125	7.38	-4.77	41
2025/3/31	57925	-7.59	19.99	39
2025/2/28	48275	2.50	-11.60	33
2025/1/31	54580	-1.40	-4.30	37
2024/12/31	57010	7.00	-6.50	39
2024/11/30	60990	9.17	3.78	41
2024/10/31	58770	4.83	2.57	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

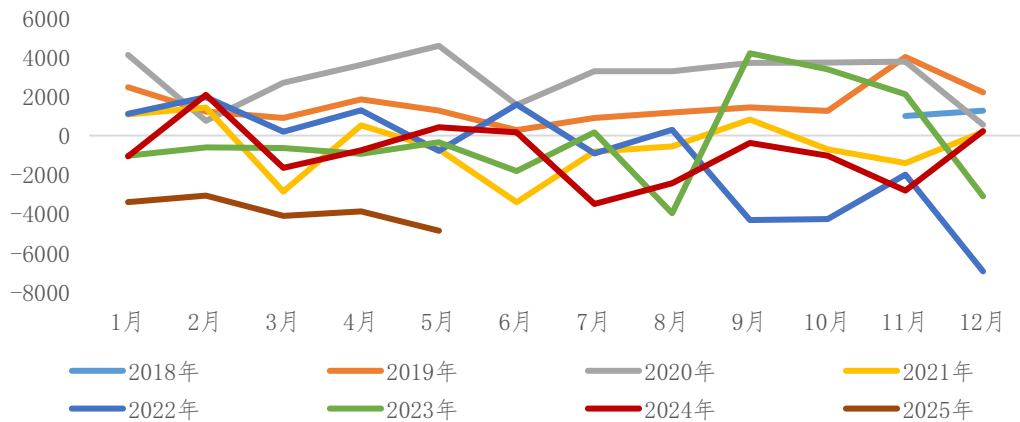


5.3 三元材料进出口量

三元材料进出口量（吨）



三元材料净进口量（吨）



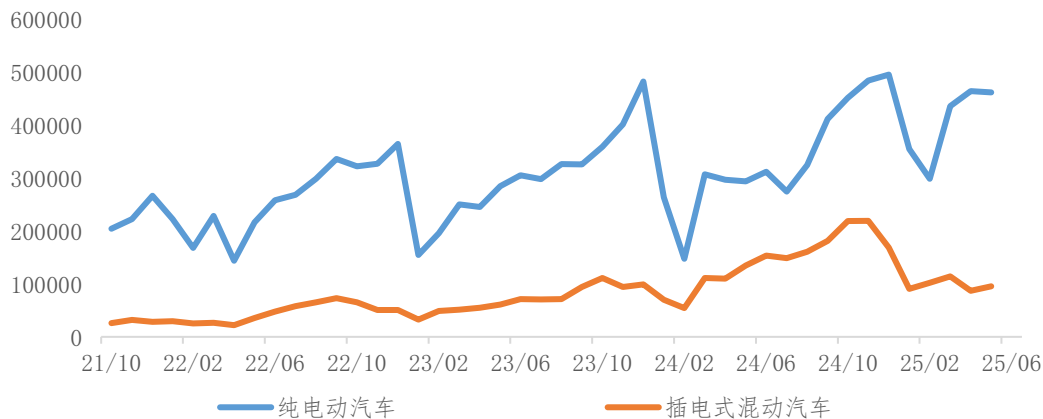
日期	三元材料进出口量（吨）		
	进口总计	出口总计	净进口
2025/5/31	3901	8775	-4874
2025/4/30	5170	9058	-3888
2025/3/31	4024	8138	-4114
2025/2/28	2970	6045	-3075
2025/1/31	2682	6091	-3409
2024/12/31	5855	5632	223
2024/11/30	2733	5553	-2820
2024/10/31	4083	5122	-1039
2024/9/30	3539	3922	-383
2024/8/31	4933	7378	-2445
2024/7/31	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

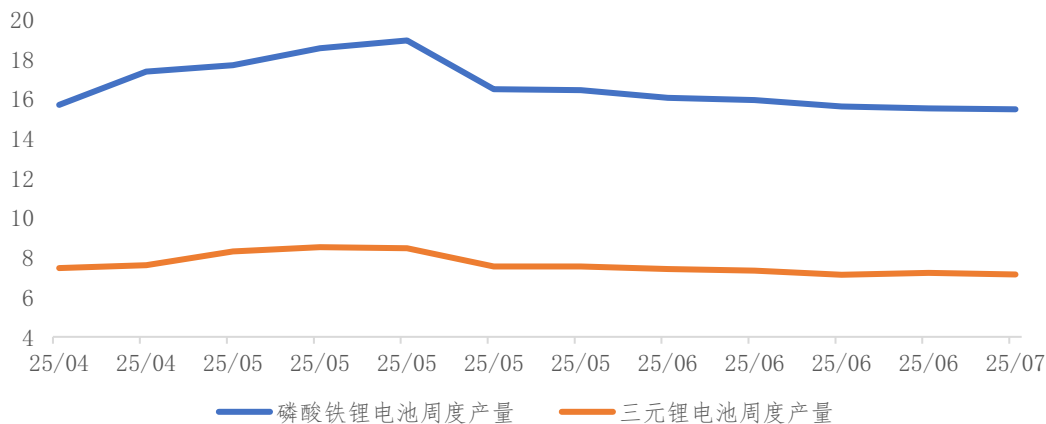


5.4 新能源汽车产销-反内卷短期抑制汽车产量

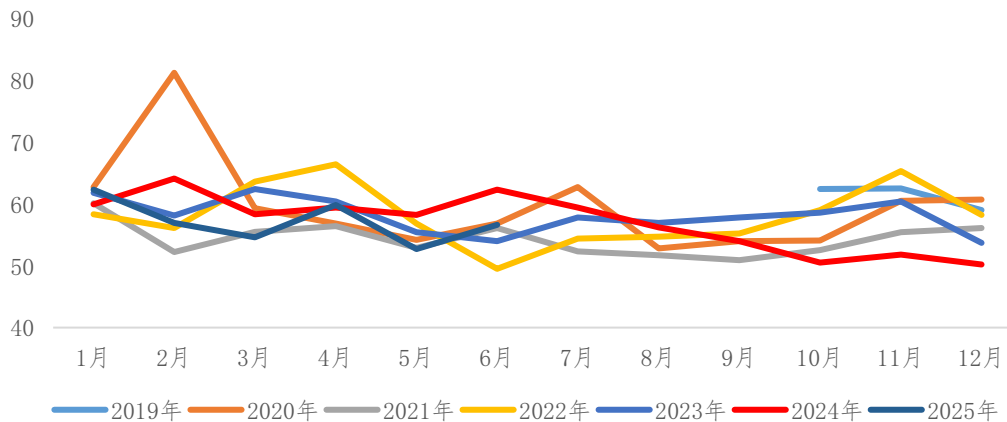
中国新能源汽车产量



电池周度产量 (GWh)



中国汽车经销商库存预警指数

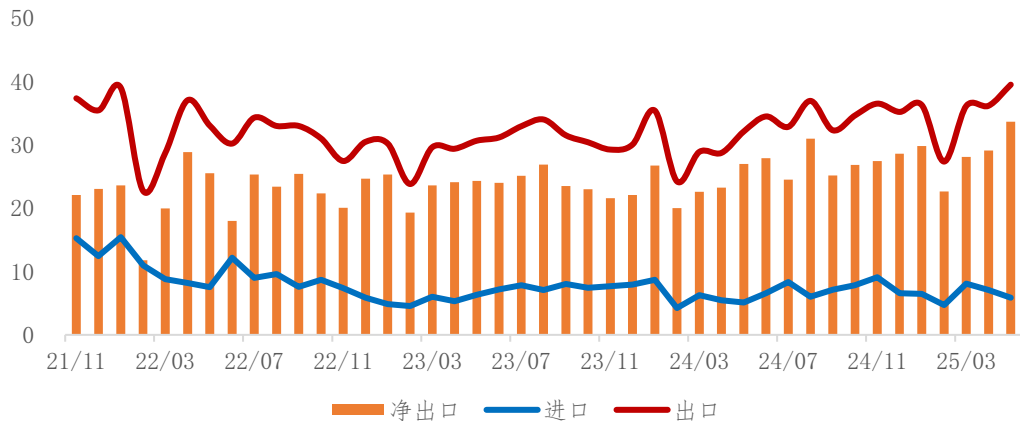


时间	纯电动汽车产量	插电混动汽车产量	经销商库存预警指数
2025/6/30			56.6
2025/5/31	462316	95421	52.7
2025/4/30	464541	86933	59.8
2025/3/31	436082	114177	54.6
2025/2/28	298871	102365	56.9
2025/1/31	354976	90855	62.3
2024/12/31	495676	168991	50.2
2024/11/30	484583	219258	51.8
2024/10/31	451948	219085	50.5
2024/9/30	411638	181288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

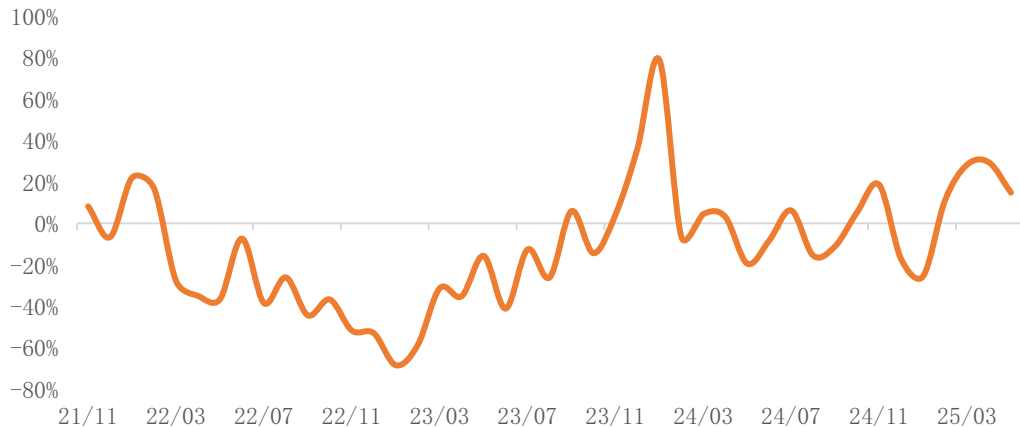


5.5 锂电池进出口量

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。