

锂矿低库存碰撞复产预期，能否与下游共振决定了锂价当前走向

- 碳酸锂产业链周度数据报告 2025年10月27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**：锂精矿库存维持低位，进口提价补位，下一步重点关注枳下窝复产预期的兑现。当前国内锂精矿库存持续维持低位，枳下窝的开工虽然预期向好，但终究未能解决眼下锂矿供应偏紧的预期，近一周内锂辉石价格再度出现明显上涨，当前依靠进口锂矿补位的迹象明显，后续重点还是关注宁德时代宣称的11月枳下窝复产计划能否落地，当前市场内其对资源税存在异议的传闻，也让复产预期的兑现落地充满变数。

2、**锂盐**：仓单持续流出，基差走弱。LC2510合约到期后，碳酸锂仓单大幅流出1.2万张，上周流出速度放缓，但仍有约两千余张仓单流出，现货市场的消化力度超预期；不过社会库存整体上仍旧处于高位，虽有缓慢去库，但过剩局面仍旧未能改变，期货投机氛围较重，现货市场相对冷静，基差走弱至-3000点附近。

3、**正极材料及锂电池**：上游紧张情况下，11月排产计划尤为重要。当前现货市场采买较为积极，上游锂矿紧张的情况下，11月的排产计划就更为重要，倘若枳下窝复产受阻而11月排产计划乐观，后续市场或会产生共振。

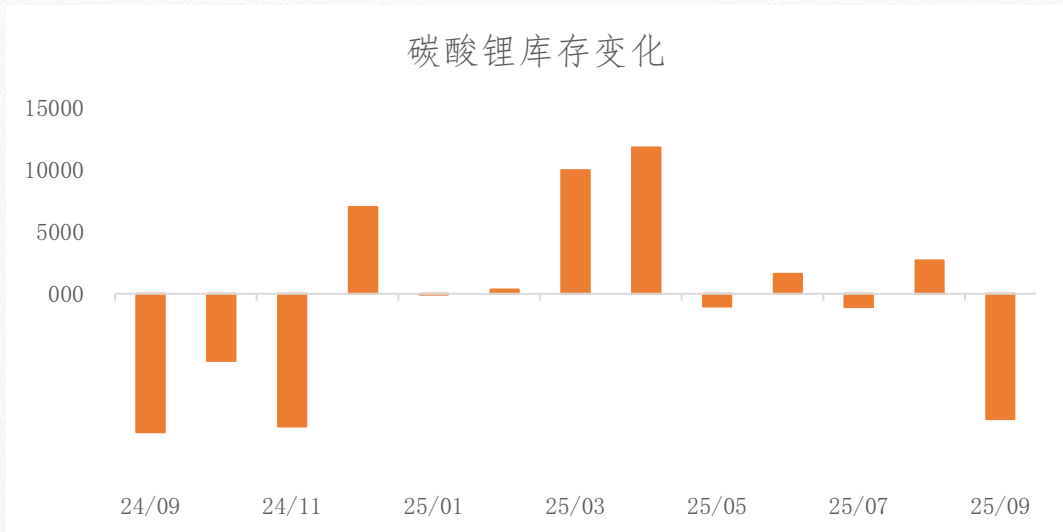
市场总结：

上周市场表现较为强势，当前盘面存在三大变量：锂矿库存、枳下窝复产以及11月下游排产计划；当前期货合约价格位于重要的压力位置，上方抛压较大，倘若没有重要的边际变化推动，或难以消化上方抛压。期货市场情绪高涨，但是现货价格冷静，不管是长协报价基差还是市场点价数据都大幅走弱至深度负基差，或是期限盘的短期机会；当前单边价格可上可下，主要关注11月枳下窝能否与下游排产形成共振。

二、供需平衡表



2.1 碳酸锂平衡表 – 8月库存上修，9月大幅去库

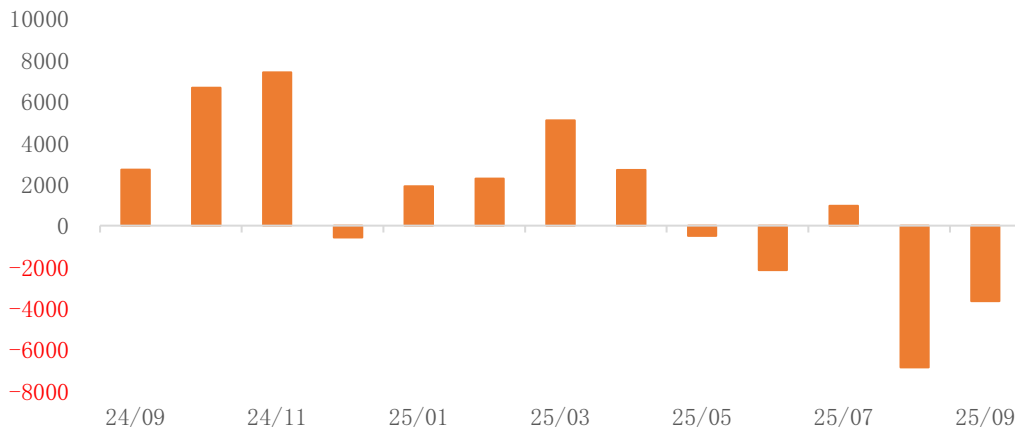


碳酸锂平衡表								
	供应	需求	进口量	出口量	库存变化	累计平衡	样本库存	样本变化
2025/9/30	87260	116801	20000	410	-9951	153538	94539	362
2025/8/31	85240	104023	21847	369	2695	163488	94177	-3669
2025/7/31	81530	96099	13845	366	-1090	160793	97846	-2012
2025/6/30	78090	93755	17698	430	1603	161883	99858	2221
2025/5/31	72080	93960	21146	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



2.2 氢氧化锂平衡表

氢氧化锂库存变化



氢氧化锂平衡表

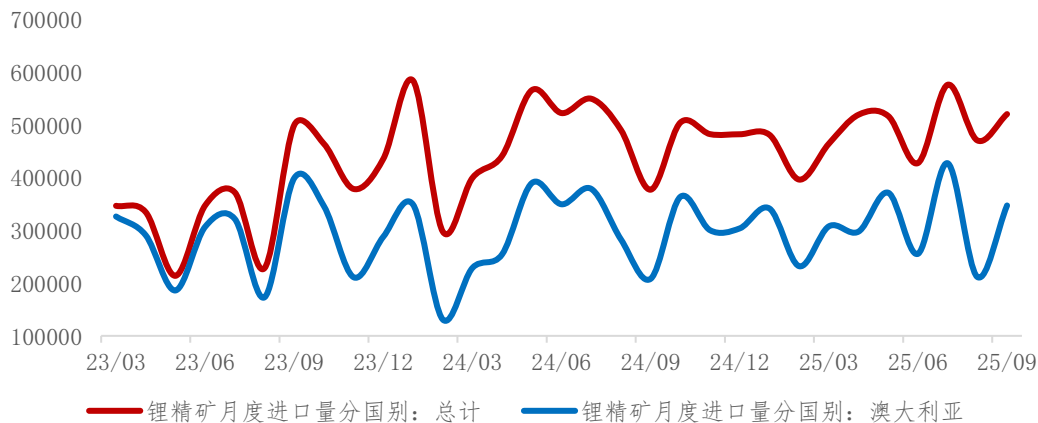
	供应	需求	进口量	出口量	库存变化	累计平衡
2025/9/30	27470	24715	800	7200	-3645	13283
2025/8/31	21820	24231	1224	5673	-6860	16928
2025/7/31	25170	22969	0	1248	953	23788
2025/6/30	24450	21825	1482	6260	-2153	22835
2025/5/31	25650	21409	842	5585	-502	24988
2025/4/30	25290	19654	1276	4222	2690	25490
2025/3/31	25520	18142	1977	4259	5096	22800
2025/2/28	20200	14959	1365	4325	2281	17704
2025/1/31	21090	16973	1015	3221	1911	15423
2024/12/31	23475	17615	608	7038	-570	13512
2024/11/30	30000	18307	1214	5494	7413	14082
2024/10/31	30650	16642	492	7831	6669	6669
2024/9/30	31080	17126	1473	12714	2713	0

三、上游矿石供需与价格

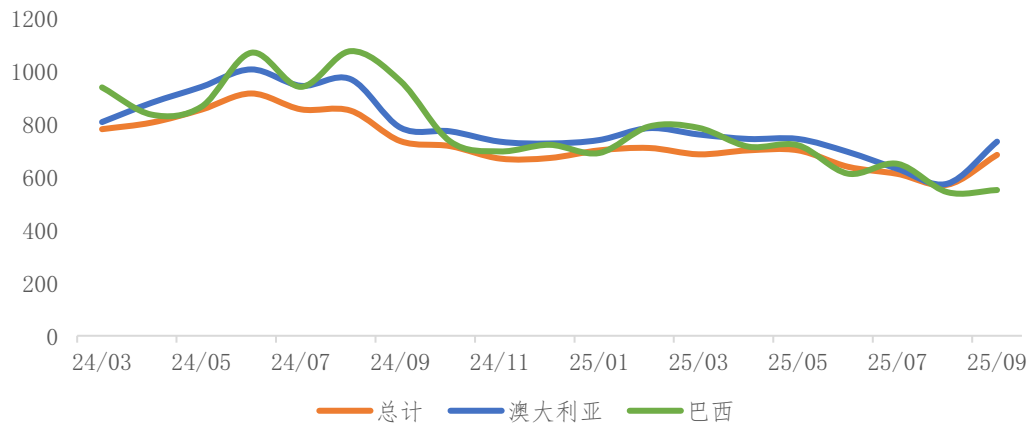


3.1 锂辉石进口

锂精矿进口量（吨）



锂精矿进口均价（美元/吨）



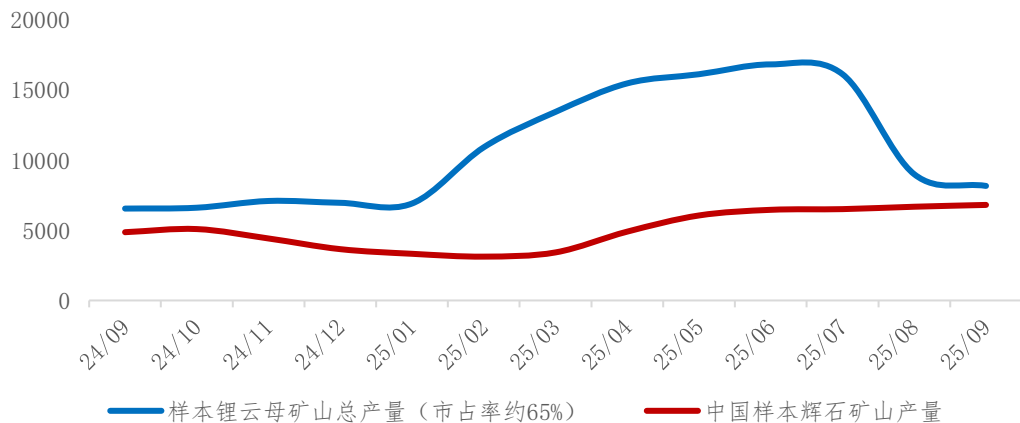
	进口量（吨）			进口均价（美元/吨）		
	总计	澳大利亚	巴西	总计	澳大利亚	巴西
2025/9/30	520514	347215	24118	684	734	551
2025/8/31	470599	211626	18299	571	575	543
2025/7/31	576138	427301	1123	612	631	650
2025/6/30	427626	255506	39811	639	695	613
2025/5/31	516747	371378	14966	701	744	720
2025/4/30	519334	297704	52892	701	744	715
2025/3/31	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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

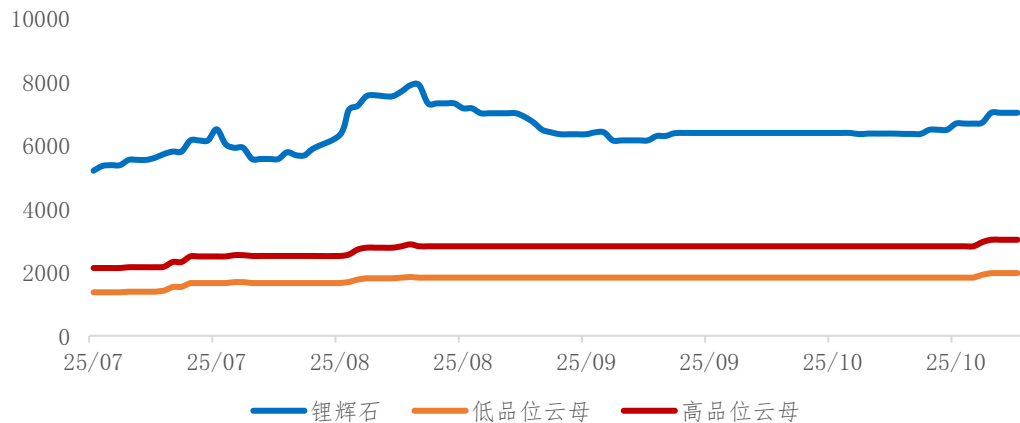


3.2 中国锂矿 – 锂云母端仍存变数

国内锂矿石产量（吨）



锂精矿市场价（元/吨）



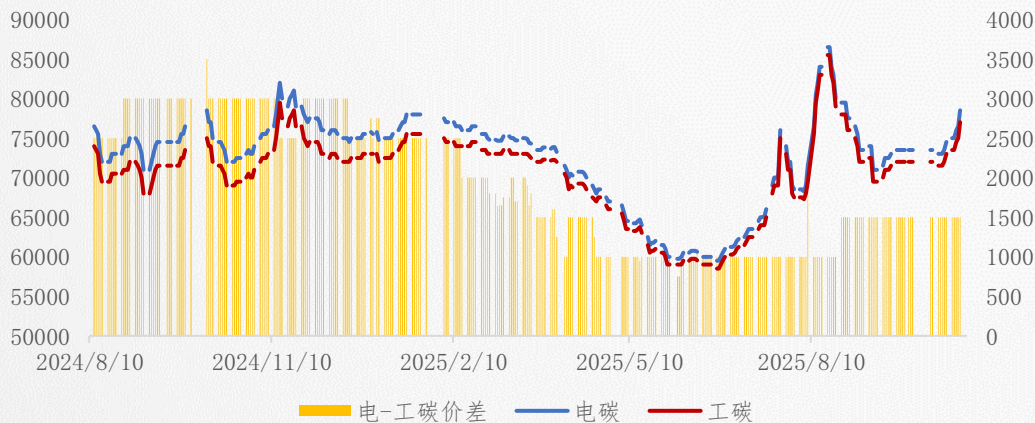
	样本矿山产量			
	锂云母	环比	锂辉石	环比
2025/9/30	8150	-9.24%	6800	1.95%
2025/8/31	8980	-44.22%	6670	2.62%
2025/7/31	16100	-4.17%	6500	0.78%
2025/6/30	16800	4.35%	6450	6.61%
2025/5/31	16100	4.21%	6050	23.47%
2025/4/30	15450	15.13%	4900	43.27%
2025/3/31	13420	23.12%	3420	9.62%
2025/2/28	10900	57.97%	3120	-6.02%
2025/1/31	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		1314	

四、锂盐供需与价格

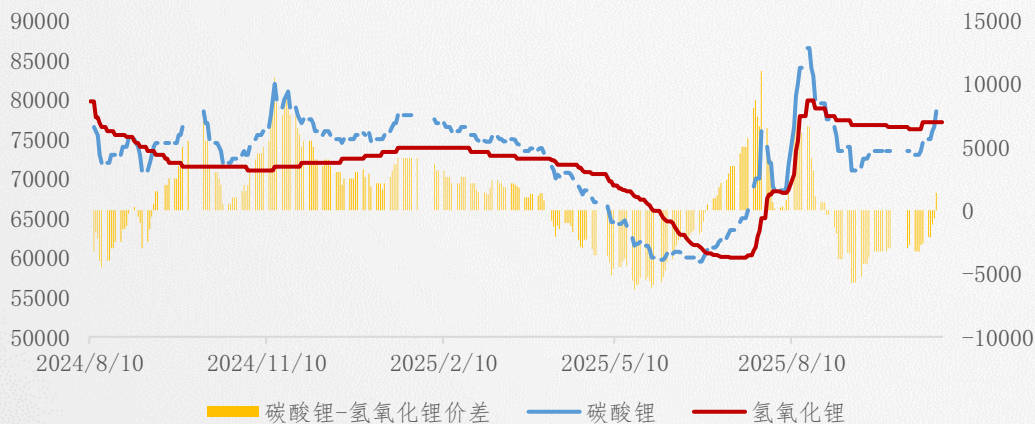


4.1 锂盐期现货价格 – 短期需求好转抬升期价

碳酸锂市场价（元/吨）



电池级锂盐市场价（元/吨）



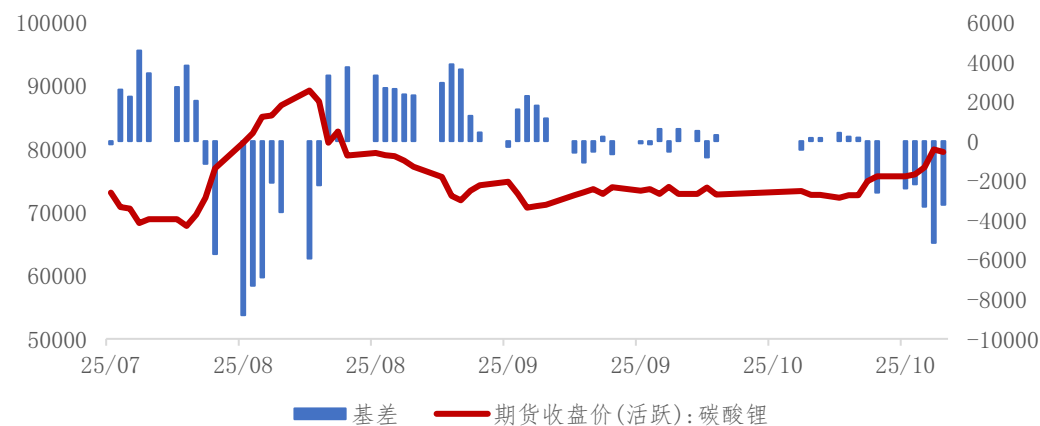
	电池级 碳酸锂	工业级 碳酸锂	电池级 氢氧化锂	电碳-工碳	碳酸锂- 氢氧化锂
2025/10/24	78500	77000	77125	1500	1375
2025/10/23	76500	75000	77125	1500	-625
2025/10/22	76000	74500	77125	1500	-1125
2025/10/21	75000	73500	77125	1500	-2125
2025/10/20	75000	73500	77125	1500	-2125
2025/10/17	74500	73000	77125	1500	-2625
2025/10/16	73500	72000	76250	1500	-2750
2025/10/15	73000	71500	76250	1500	-3250
2025/10/14	73000	71500	76250	1500	-3250
2025/10/13	73000	71500	76250	1500	-3250
2025/10/10	73500	72000	76250	1500	-2750
2025/10/9	73500	72000	76500	1500	-3000
2025/9/30	73500	72000	76500	1500	-3000
2025/9/29	73500	72000	76500	1500	-3000
2025/9/28	73500	72000	76750	1500	-3250
2025/9/26	73500	72000	76750	1500	-3250
2025/9/25	73500	72000	76750	1500	-3250
2025/9/24	73500	72000	76750	1500	-3250
2025/9/23	73500	72000	76750	1500	-3250
2025/9/22	73500	72000	76750	1500	-3250
2025/9/19	73000	71500	76750	1500	-3750
2025/9/18	72500	71000	76750	1500	-4250
2025/9/17	72500	71000	76750	1500	-4250
2025/9/16	72500	71000	76750	1500	-4250
2025/9/15	71500	70000	76750	1500	-5250
2025/9/12	71000	69500	76750	1500	-5750
2025/9/11	71000	69500	76750	1500	-5750
2025/9/10	71000	69500	76750	1500	-5750
2025/9/9	74000	72500	77375	1500	-3375

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

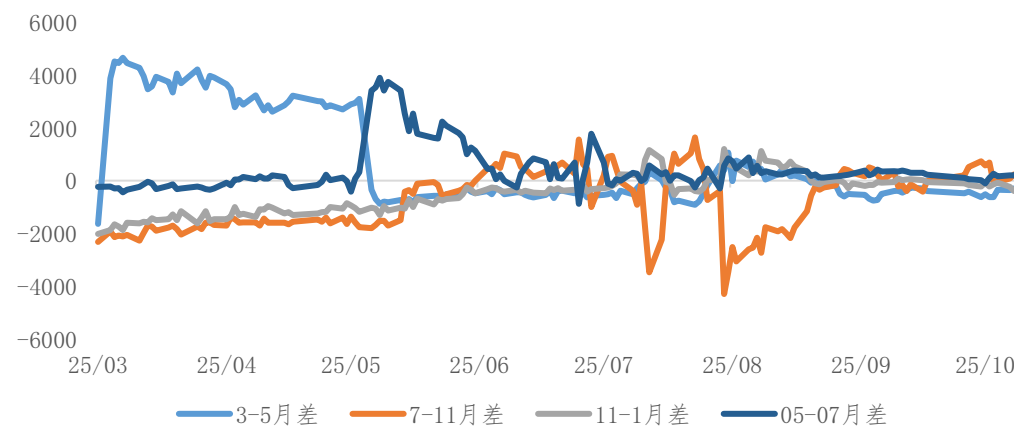


4.1 锂盐期现货价格—企稳回升

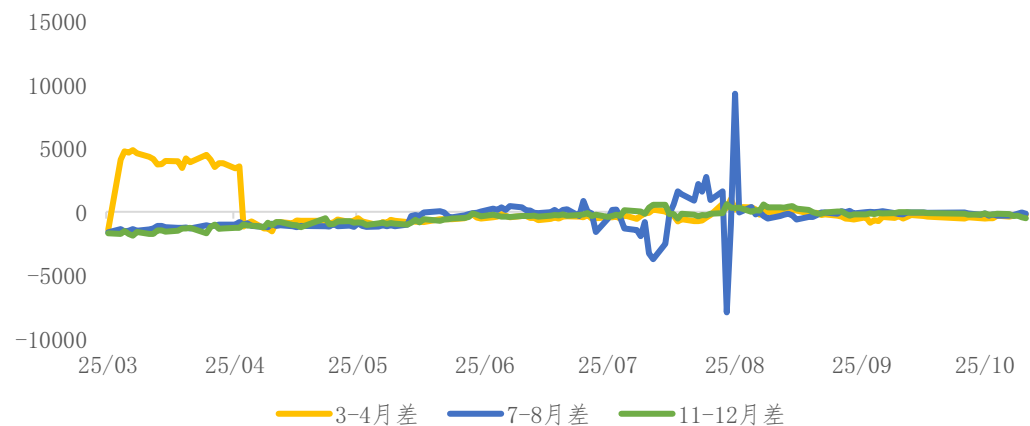
碳酸锂期货收盘价与基差



碳酸锂主力合约月差



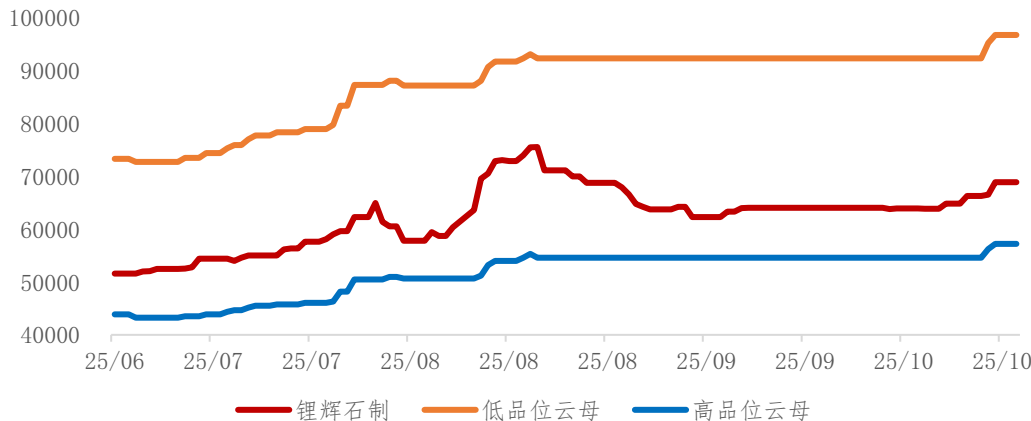
仓单注销月 跨月价差



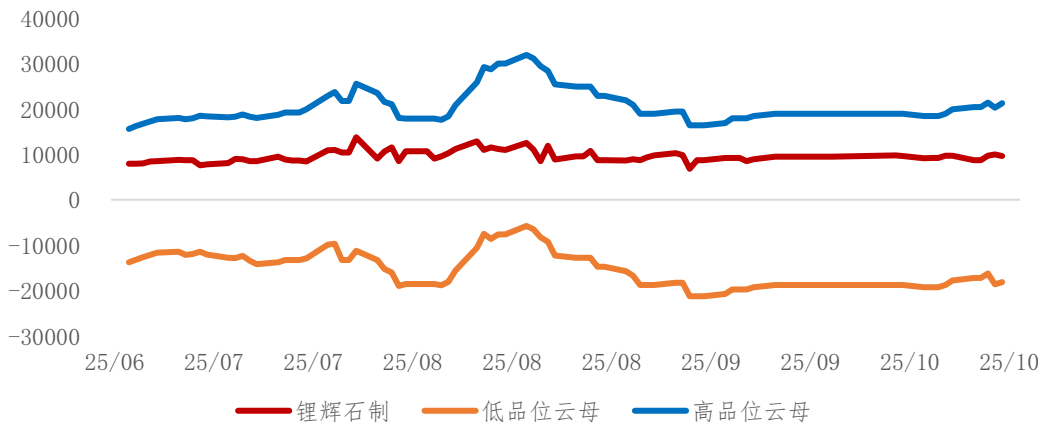


4.2 生产成本与利润 – 进口矿价近期明显上涨

碳酸锂生产成本（元/吨）



外采矿 碳酸锂生产利润（元/吨）



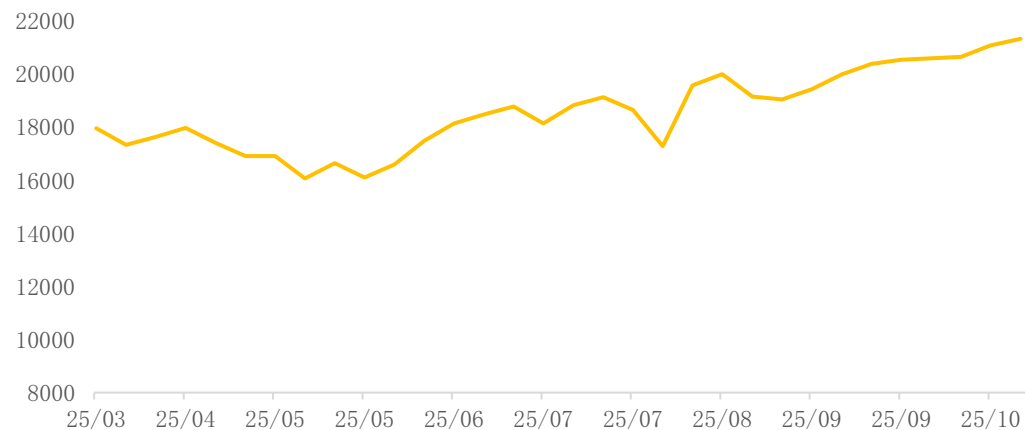
	生产成本			生产利润		
	锂辉石制	低品位云母	高品位云母	锂辉石制	低品位云母	高品位云母
2025/10/24	68855	96685	57198	9645	-18185	21302
2025/10/23	66501	95167	56234	9999	-18667	20266
2025/10/22	66273	92281	54561	9727	-16281	21439
2025/10/21	66273	92281	54561	8727	-17281	20439
2025/10/20	66273	92281	54561	8727	-17281	20439
2025/10/17	64792	92281	54561	9708	-17781	19939
2025/10/16	63805	92281	54561	9695	-18781	18939
2025/10/15	63805	92281	54561	9195	-19281	18439
2025/10/14	63805	92281	54561	9195	-19281	18439
2025/10/13	63881	92281	54561	9119	-19281	18439
2025/10/10	63881	92281	54561	9619	-18781	18939
2025/10/9	63752	92281	54561	9748	-18781	18939
2025/9/30	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/29	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/28	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/26	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/25	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/24	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/23	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/22	64033	92281	54561	9467	-18781	18939
2025/9/19	64033	92281	54561	8967	-19281	18439
2025/9/18	63965	92281	54561	8535	-19781	17939
2025/9/17	63304	92281	54561	9196	-19781	17939
2025/9/16	63304	92281	54561	9196	-19781	17939
2025/9/15	62257	92281	54561	9243	-20781	16939
2025/9/12	62257	92281	54561	8743	-21281	16439
2025/9/11	62257	92281	54561	8743	-21281	16439
2025/9/10	64177	92281	54561	6823	-21281	16439
2025/9/9	64177	92281	54561	9823	-18281	19439

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

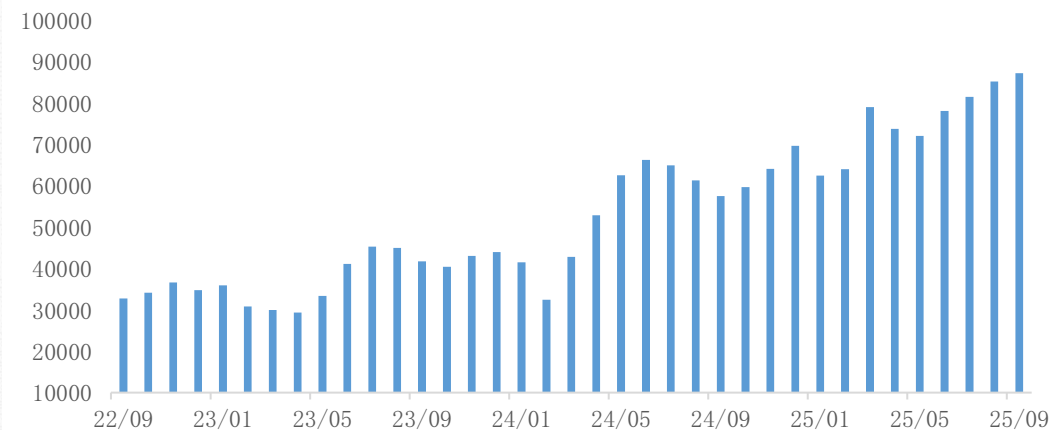


4.3 碳酸锂产量

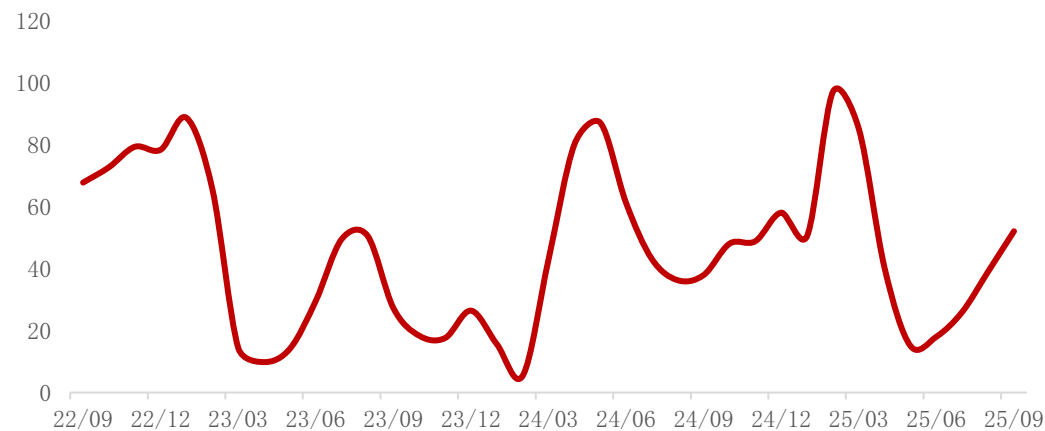
碳酸锂周度产量（吨）



碳酸锂月度总产量（吨）



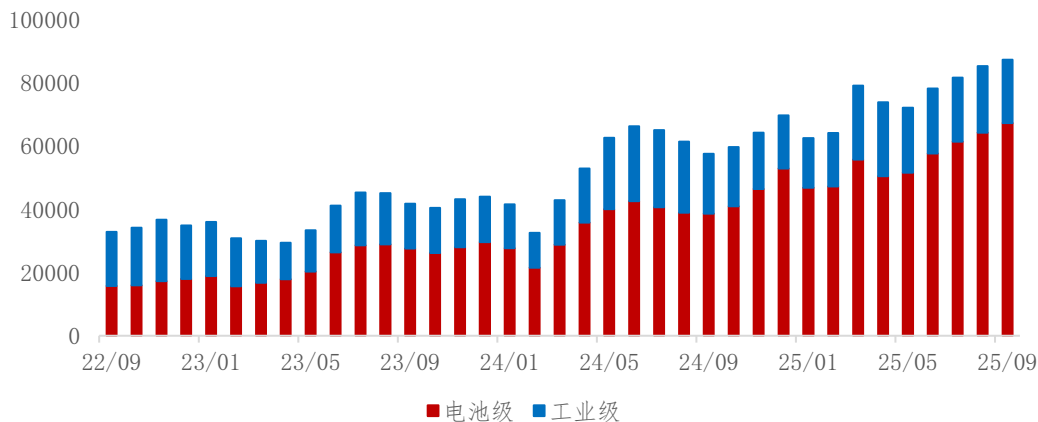
碳酸锂月度产量同比增速（%）



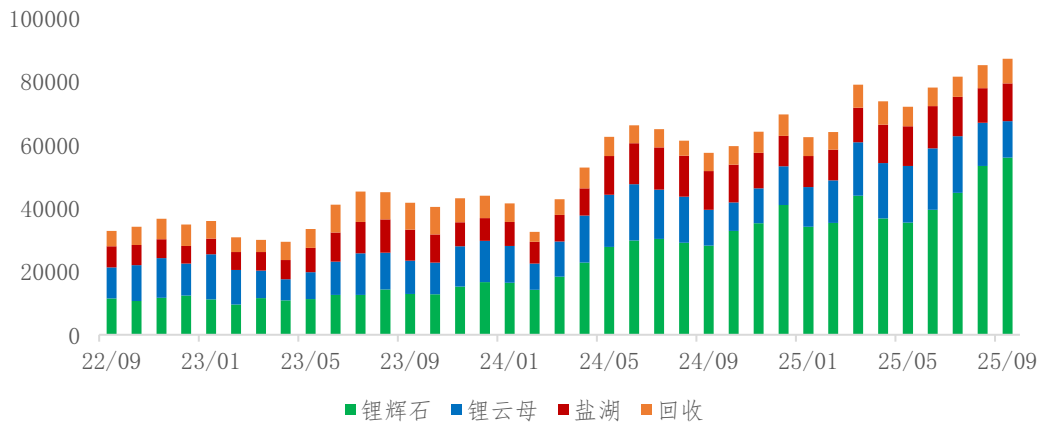


4.3 碳酸锂月度产量（分级别与原料）

电池级与工业级 碳酸锂产量（吨）



碳酸锂产量（按原料分类）



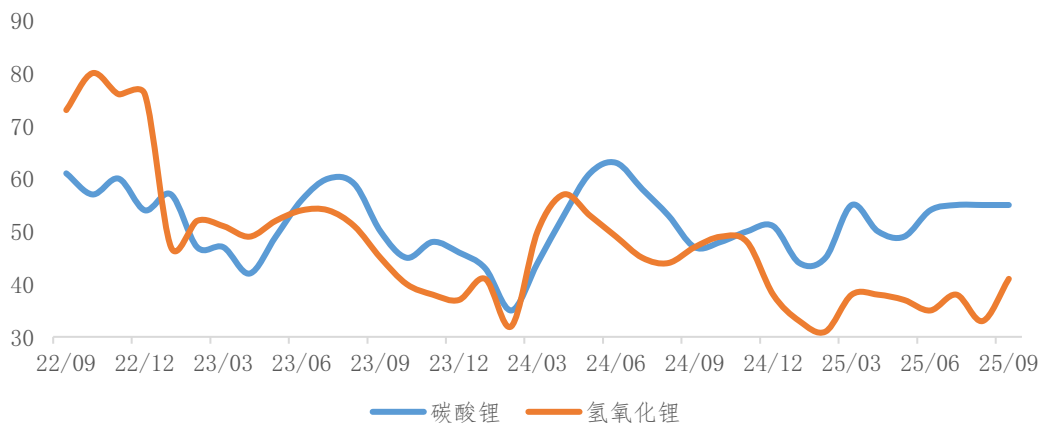
	总产量			分原料			
	总产量	同比	环比	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
2025/9/30	87260	52	2	55950	11580	11960	7770
2025/8/31	85240	39	5	53330	13700	10920	7290
2025/7/31	81530	26	4	44810	18000	12340	6380
2025/6/30	78090	18	8	39450	19480	13350	5810
2025/5/31	72080	15	-2	35440	17940	12470	6230
2025/4/30	73810	40	-7	36730	17580	12090	7410
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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

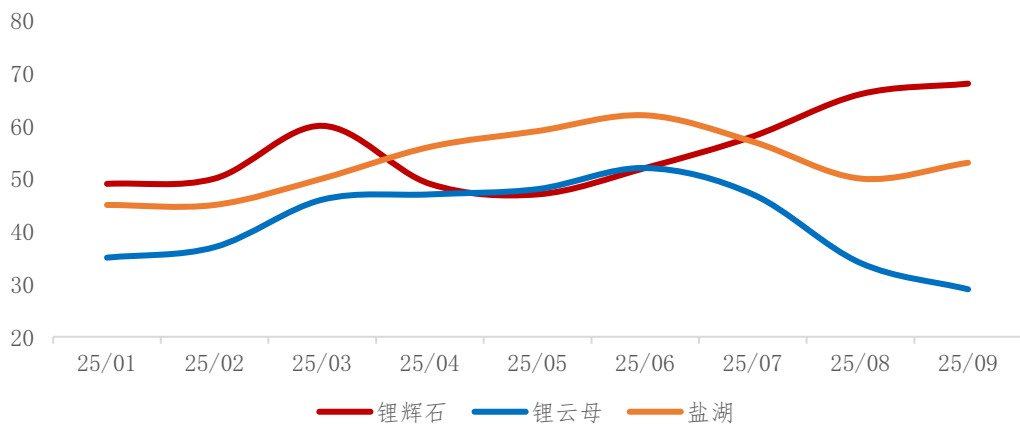


4.4 开工率 – 11月枳下窝开复工是下一重要节点

锂盐开工率 (%)



碳酸锂开工率 (按原料分类)

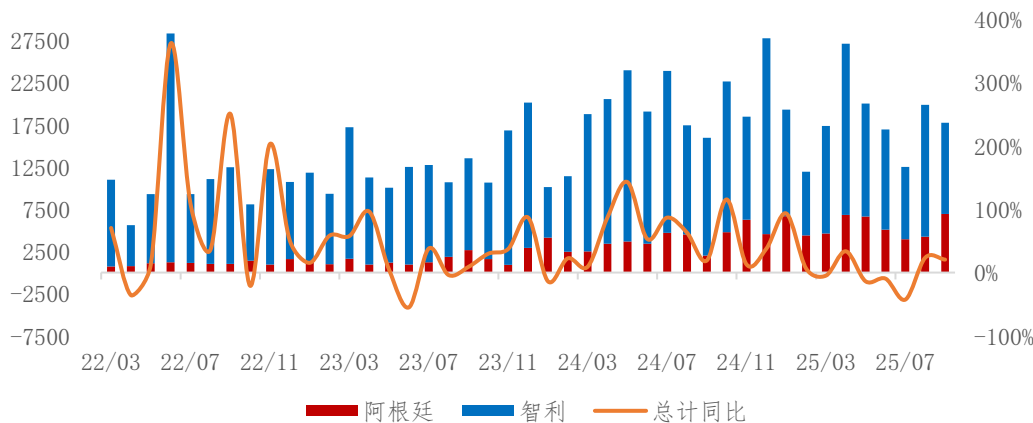


	总开工率		碳酸锂开工-粉原料		
	碳酸锂	氢氧化锂	锂辉石	锂云母	盐湖
2025/9/30	55	41	68	29	53
2025/8/31	55	33	66	34	50
2025/7/31	55	38	58	47	57
2025/6/30	54	35	52	52	62
2025/5/31	49	37	47	48	59
2025/4/30	50	38	49	47	56
2025/3/31	55	38	60	46	50
2025/2/28	45	31	50	37	45
2025/1/31	44	33	49	35	45
2024/12/31	51	38	63	34	45
2024/11/30	50	48	59	31	58
2024/10/31	48	49	57	25	62
2024/9/30	47	47	50	32	66
2024/8/31	53	44	54	42	72
2024/7/31	58	45	63	43	78
2024/6/30	63	49	70	48	80
2024/5/31	61	53	72	44	75
2024/4/30	53	57	61	42	57
2024/3/31	44	50	51	32	56
2024/2/29	35	32	40	24	50
2024/1/31	43	41	47	33	55
2023/12/31	46	37	52	37	57
2023/11/30	48	38	50	40	61
2023/10/31	45	40	45	35	72
2023/9/30	50	45	48	39	80
2023/8/31	59	51	59	45	86
2023/7/31	60	54	59	52	81
2023/6/30	56	54	61	43	76
2023/5/31	49	52	55	37	63



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



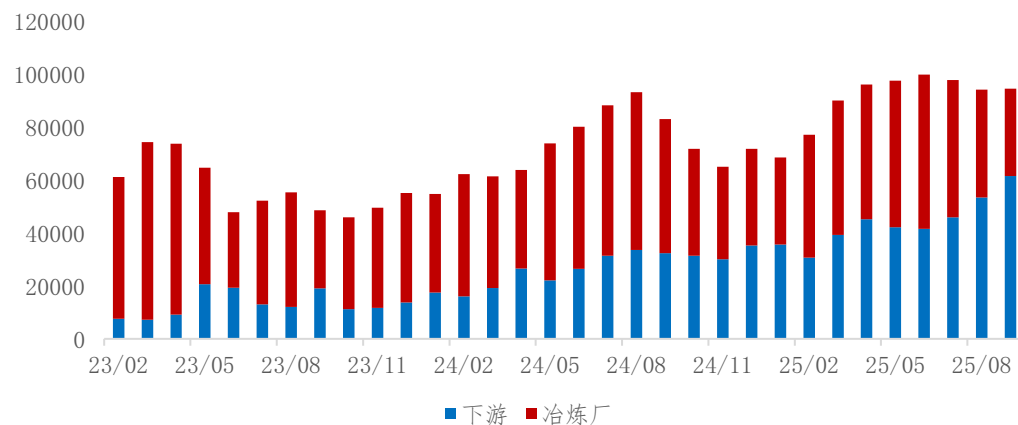
	碳酸锂进口量（吨）		
	总计	阿根廷	智利
2025/9/30	19597	6948	10797
2025/8/31	21847	4253	15608
2025/7/31	13845	3950	8584
2025/6/30	17698	5094	11853
2025/5/31	21146	6626	13393
2025/4/30	28336	6850	20256
2025/3/31	18125	4646	12718
2025/2/28	12328	4388	7572
2025/1/31	20122	6698	12624
2024/12/31	28035	4542	23217
2024/11/30	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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

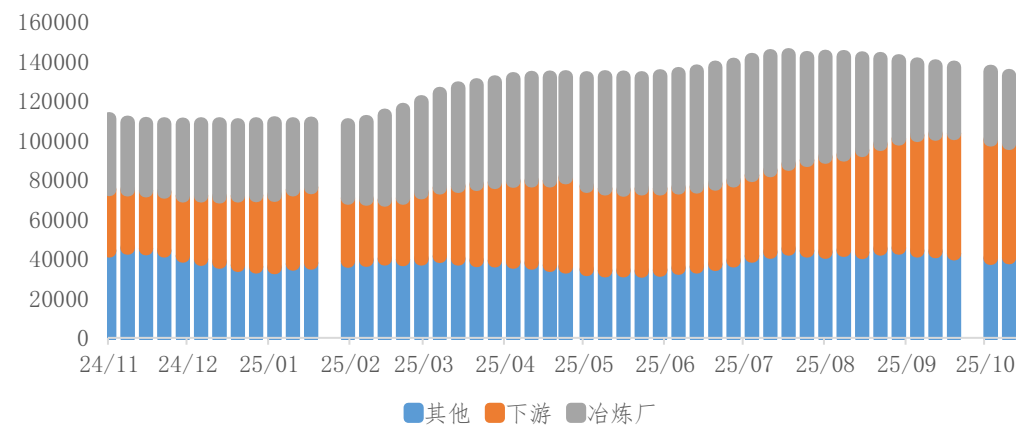


4.6 碳酸锂库存—供需波动下的仓单消化路径

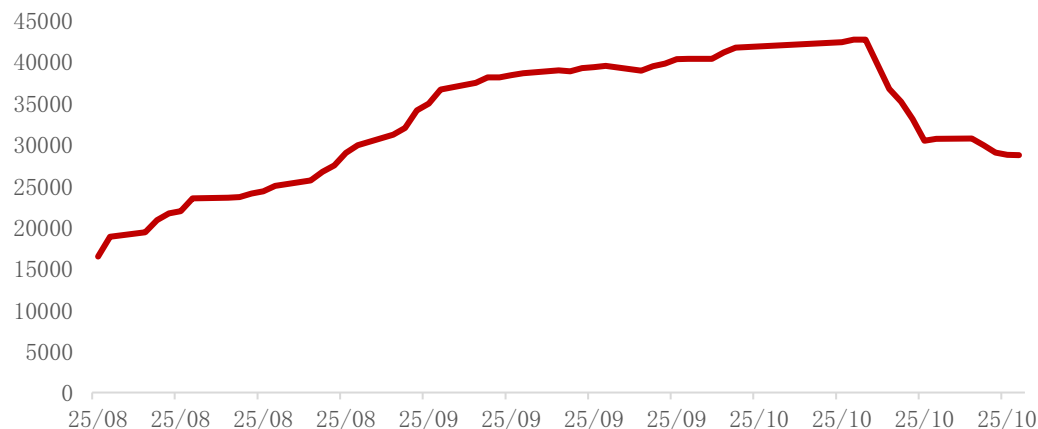
碳酸锂库存（吨）



碳酸锂周度库存



碳酸锂期货注册仓单数量

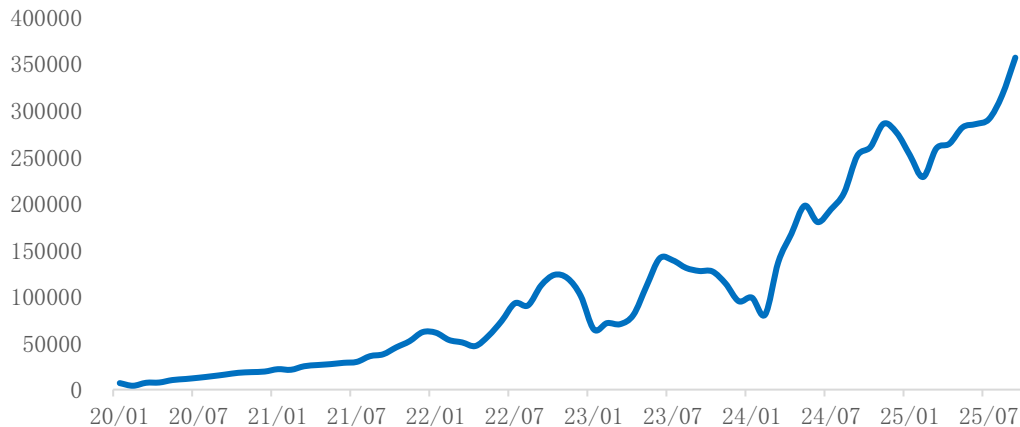


五、 锂盐下游生产与需求

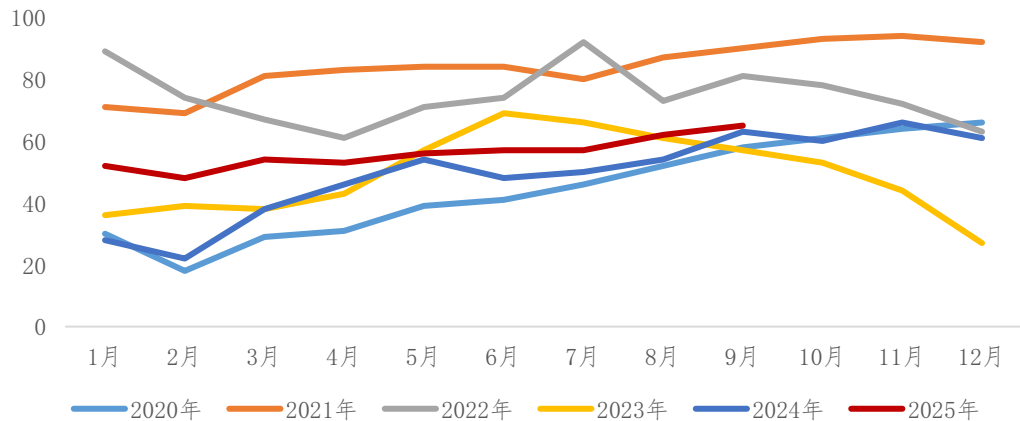


5.1 磷酸铁锂—下游季节性旺季如期

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
2025/9/30	356750	43.00	12.75	65.00
2025/8/31	316400	50.00	8.84	62.00
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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

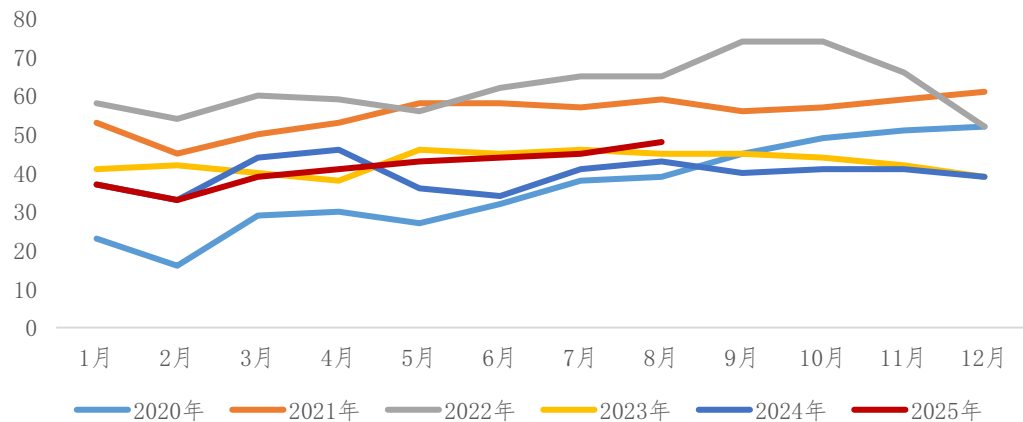


5.2 三元材料产量与开工率

三元材料总产量（实物吨）



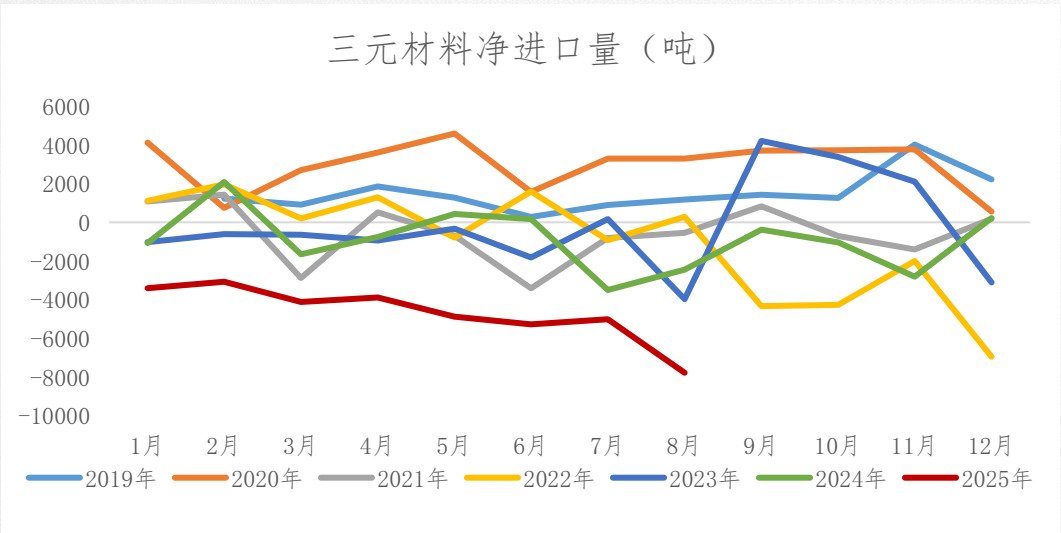
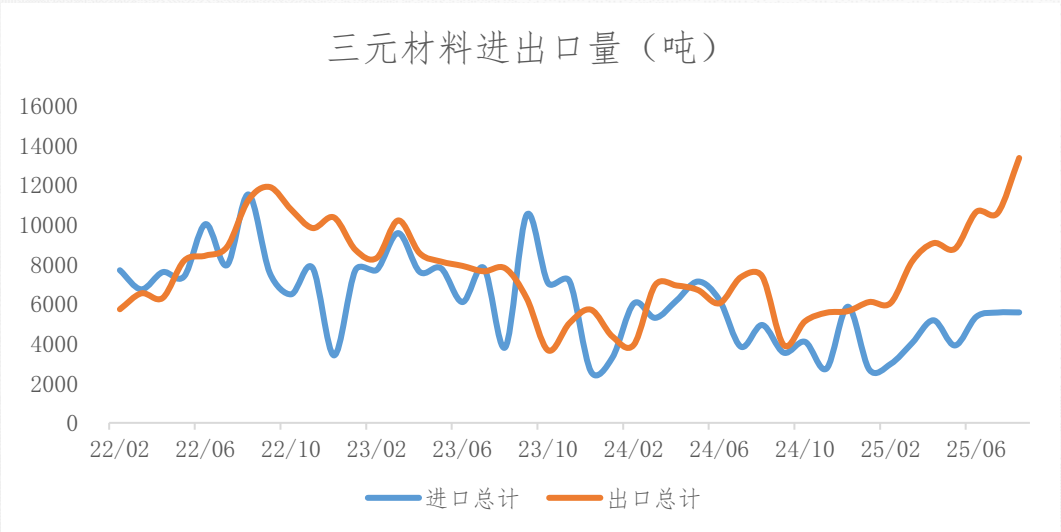
三元材料总开工率（%）



时间	三元材料总产量（实物吨）			
	产量	同比	环比	开工率
2025/9/30	75360	31.50	2.60	
2025/8/31	73440	18.70	7.00	48
2025/7/31	68640	16.70	5.80	45
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	27.00	-3.00	38



5.3 三元材料进出口量



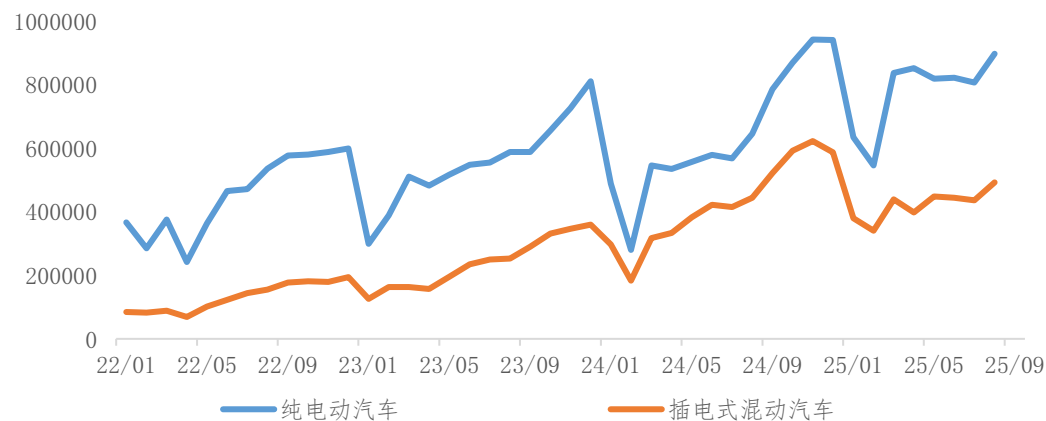
日期	三元材料进出口量 (吨)		
	进口总计	出口总计	净进口
2025/8/31	5567	13352	-7785
2025/7/31	5560	10582	-5022
2025/6/30	5349	10636	-5287
2025/5/31	3901	8775	-4874
2025/4/30	5170	9058	-3888
2025/3/31	4024	8138	-4114
2025/2/28	2970	6045	-3075
2025/1/31	2682	6091	-3409
2024/12/31	5855	5632	223
2024/11/30	2733	5553	-2820
2024/10/31	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

数据来源：百川资讯、SMM、iFinD、通惠期货研发部

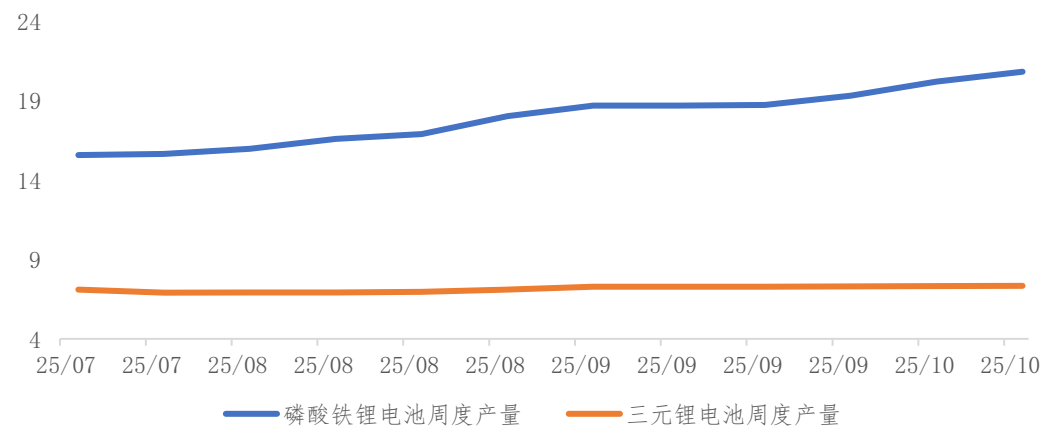


5.4 新能源汽车产销

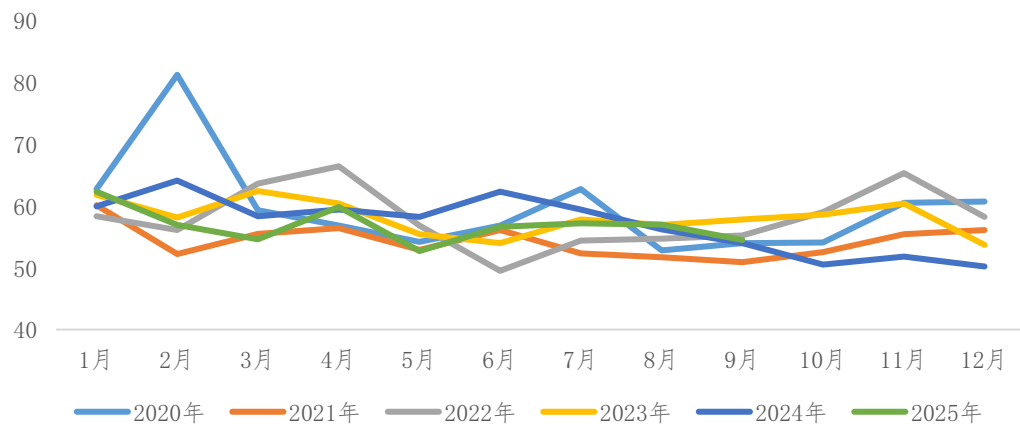
中国新能源汽车产量



电池周度产量 (GWh)



中国汽车经销商库存预警指数





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。