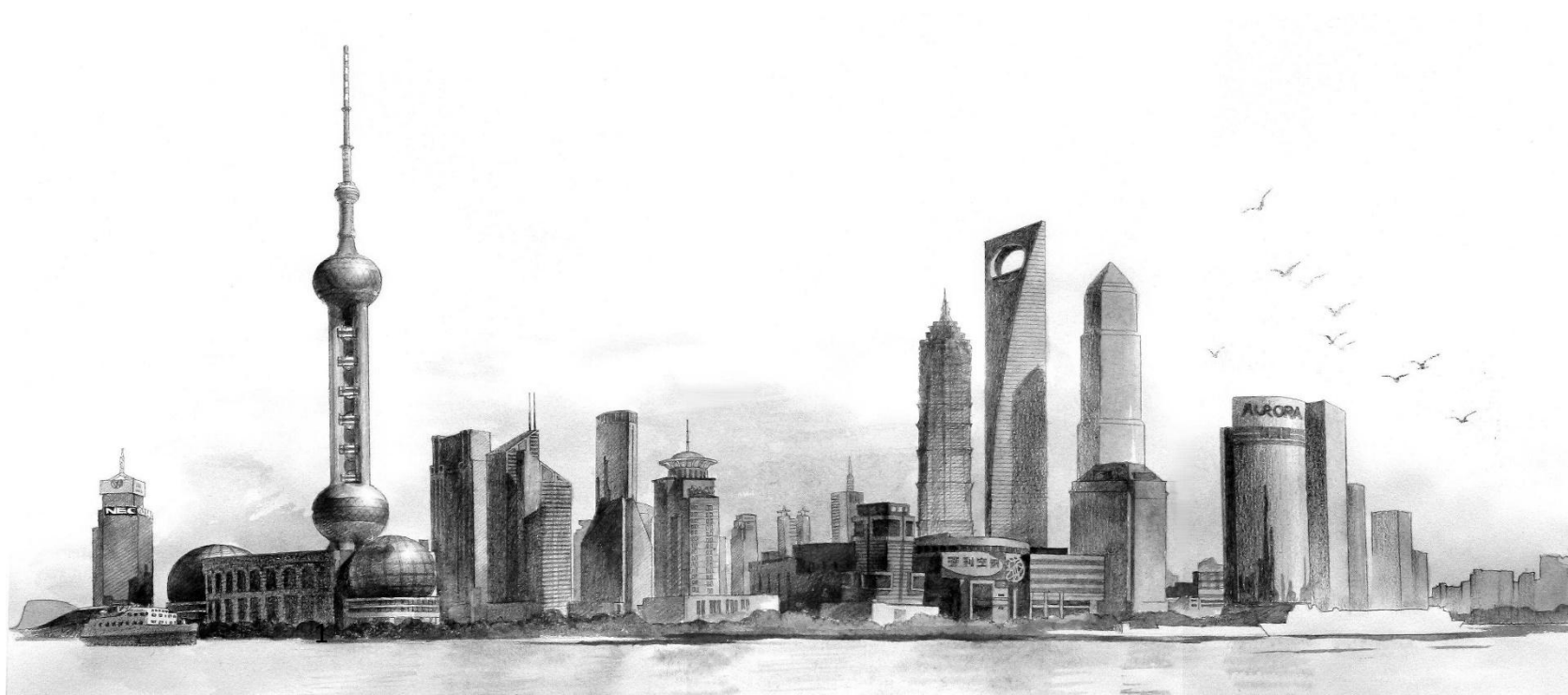


# 供应的空vs需求的多，碳酸锂宽幅震荡

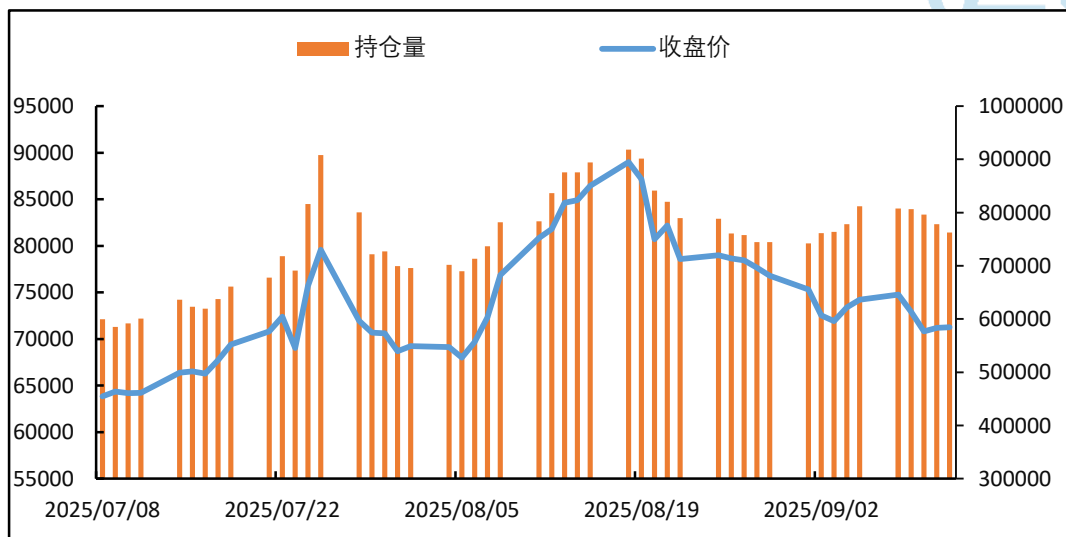
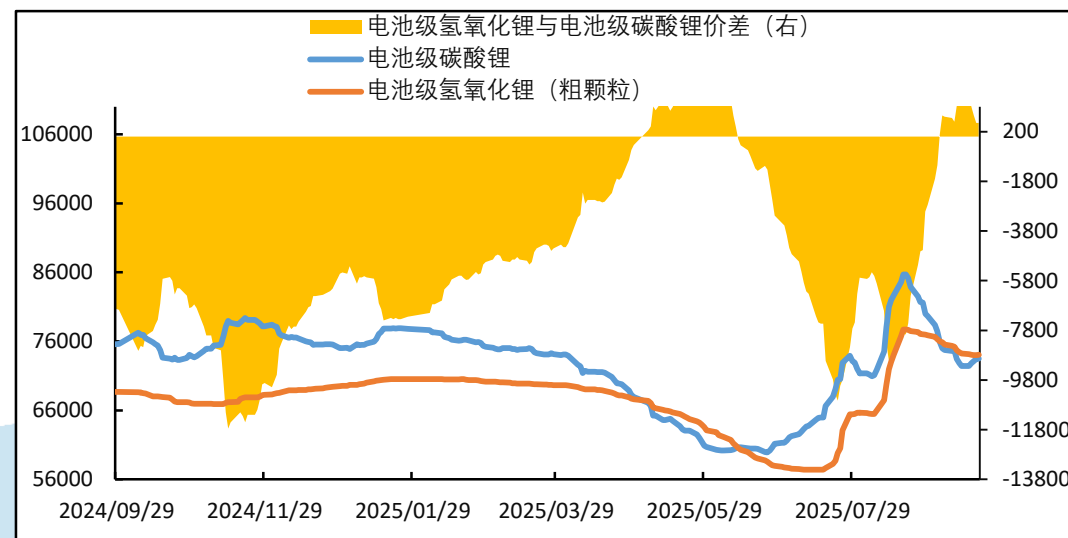
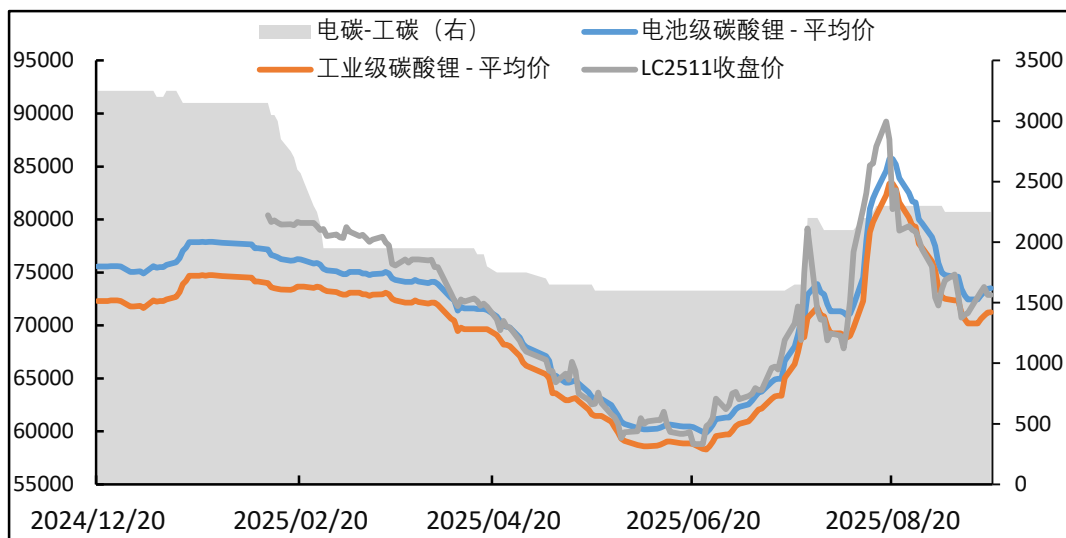
## ——碳酸锂周度行情分析

海证期货研究所

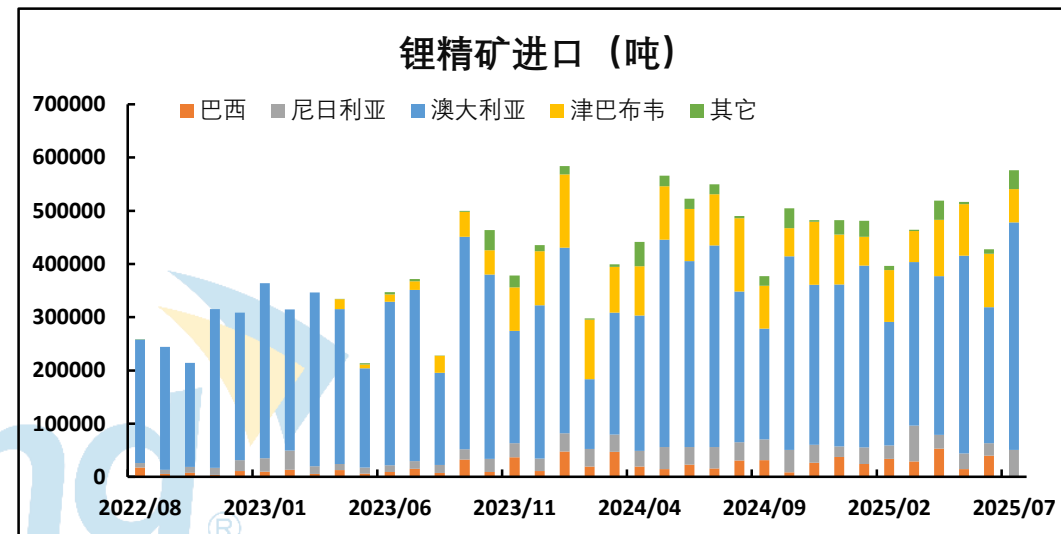
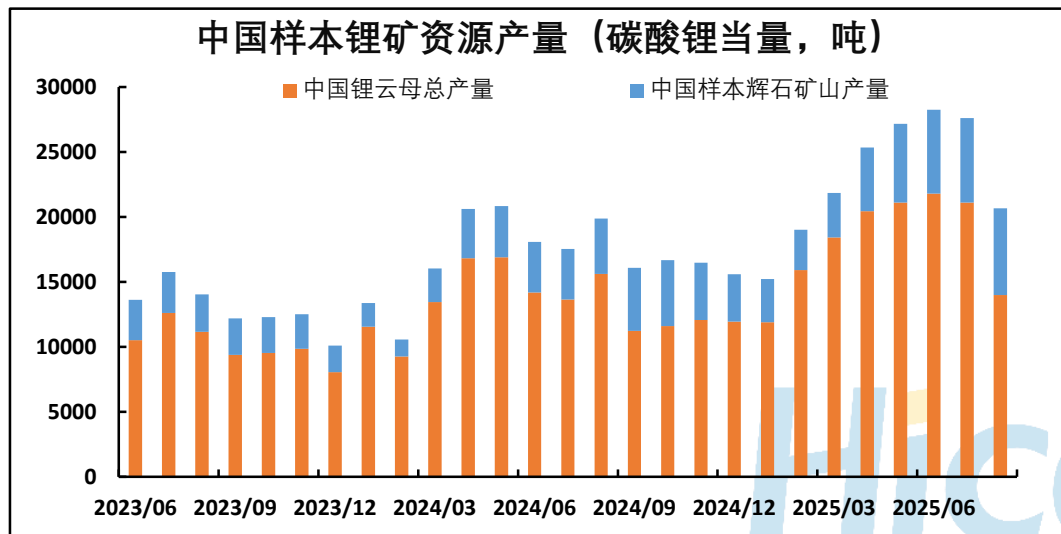
2025年9月19日



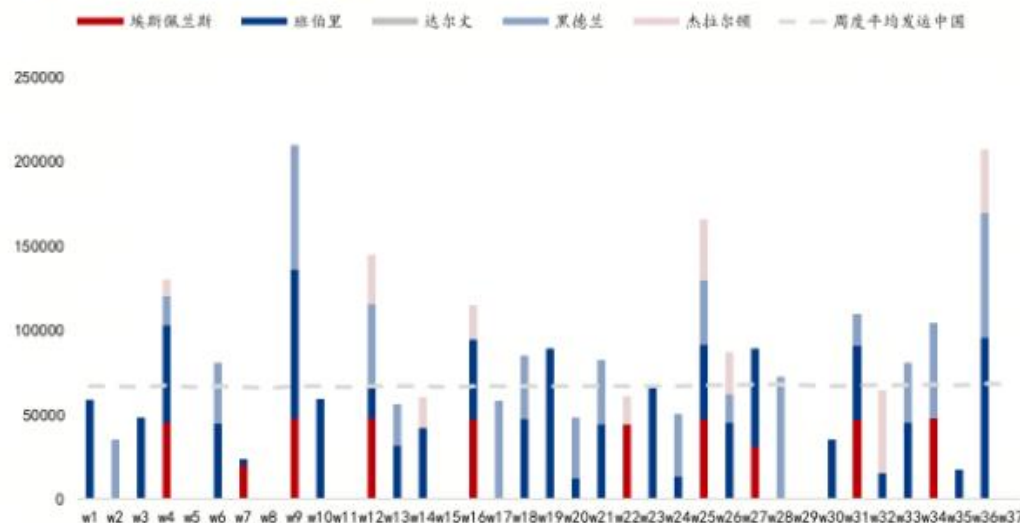
- 供应端：距离9.30提交储量核实报告的时间不到2周，需关注相关事件进展（包括宁德时代视下窝矿复产情况），另外报告提交后还需审批，预计最迟是到12月底才能确定备案结果，审批后将会如何落实存在不确定性，减停产及补税罚款等消息都会影响市场预期（我们认为停产概率小，补交税款和矿业权出让金的概率大）。从周度产量看，云母线产量趋稳，辉石线产量仍在增加，因此碳酸锂供应整体呈增加态势。另外青海柴达木兴华锂盐有限公司被举报非法掩埋大量工业危险废物，需关注青海当地可能会有环保检查带来的产量缩减/或是因该事件提振资金做多情绪。
- 需求端：储能电芯9.10月排产饱满，其中独立储能贡献显著增量，《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》设定的装机目标也为储能规模增长提供了积极引导，此外澳洲、欧洲户储补贴政策带动了海外增量释放。受益于金九银十车销旺季以及年底冲量规划，主机厂积极备货动力电池芯，从而提振正极材料厂采购碳酸锂。总体上预计9/10月正极材料产量仍能维持环增。
- 综合看，基于对辉石产线产量增加后重估，9月预计供需仍处于紧平衡中。若10月大厂锂矿复产，基于对需求的乐观预期，当月供需预计仍处于供应偏紧的状态。预计在无增新驱动前，价格存在向上修复的需求，不过江西矿证问题解决前不确定性因素会成为价格波动的潜在风险。从长远来看，海外锂矿降本增产，叠加国内也有新项目在投产，供应过剩逻辑仍将引导走势，因此碳酸锂价格在上方也会有压力。
- 策略:单边：新单观望。
  - 期权：轻仓持有深虚卖看跌期权，并做好风险管理和止盈设置。
  - 套保：锂盐厂低比例卖出保值，下游可根据订单适量买入保值锁定采购成本。
  - 基差：观望。
  - 月差：小仓位持有卖11-买12组合，并做好风险管理及止盈设置。



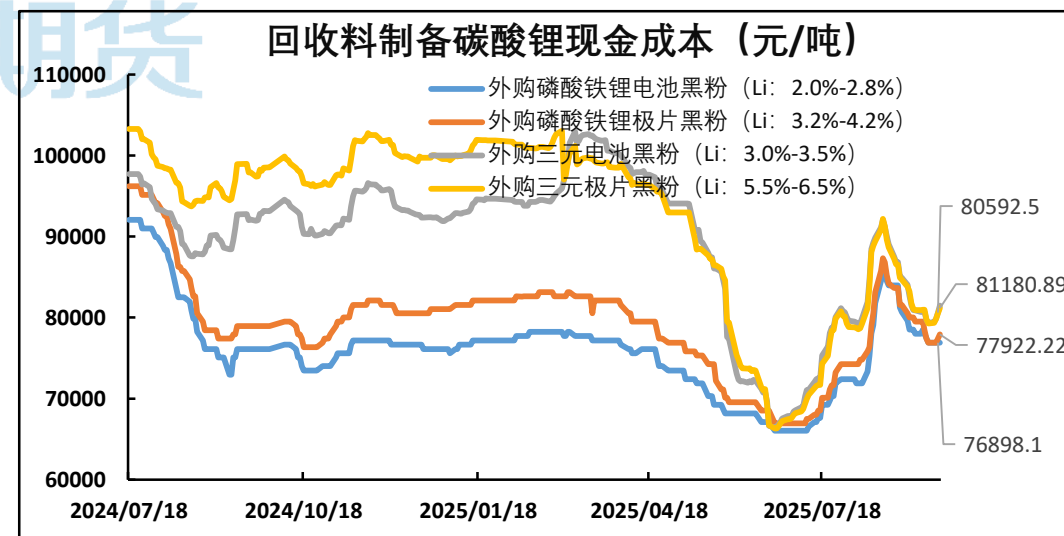
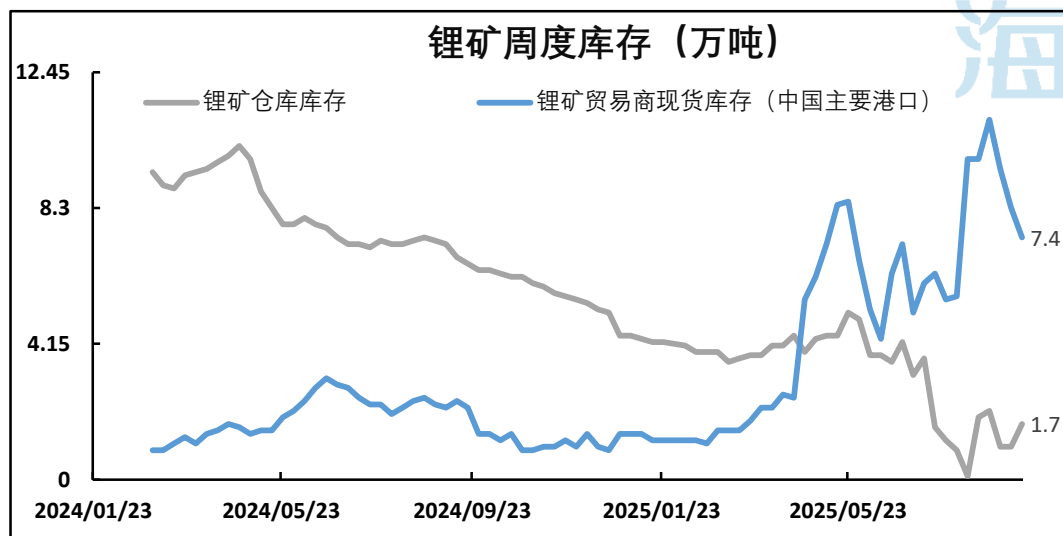
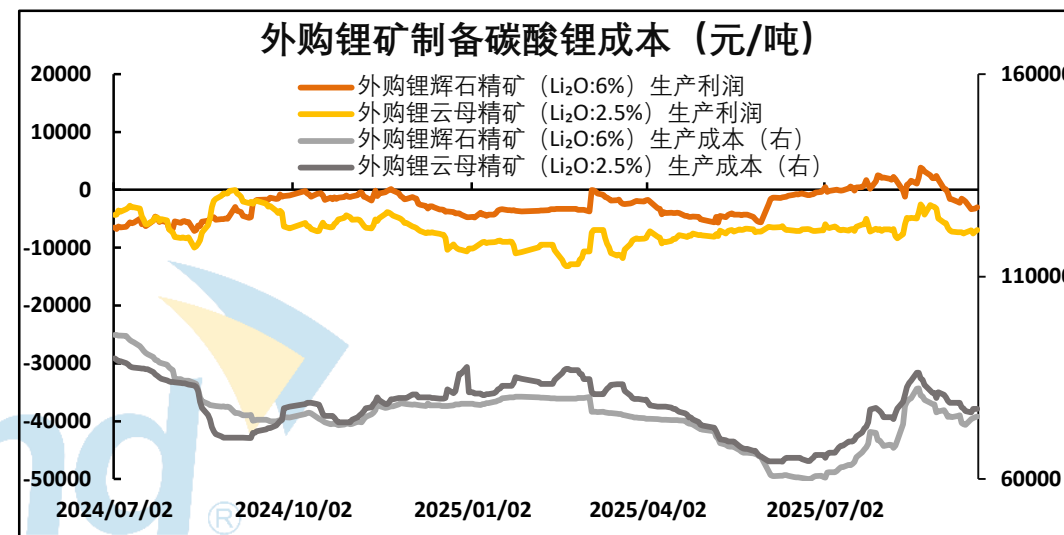
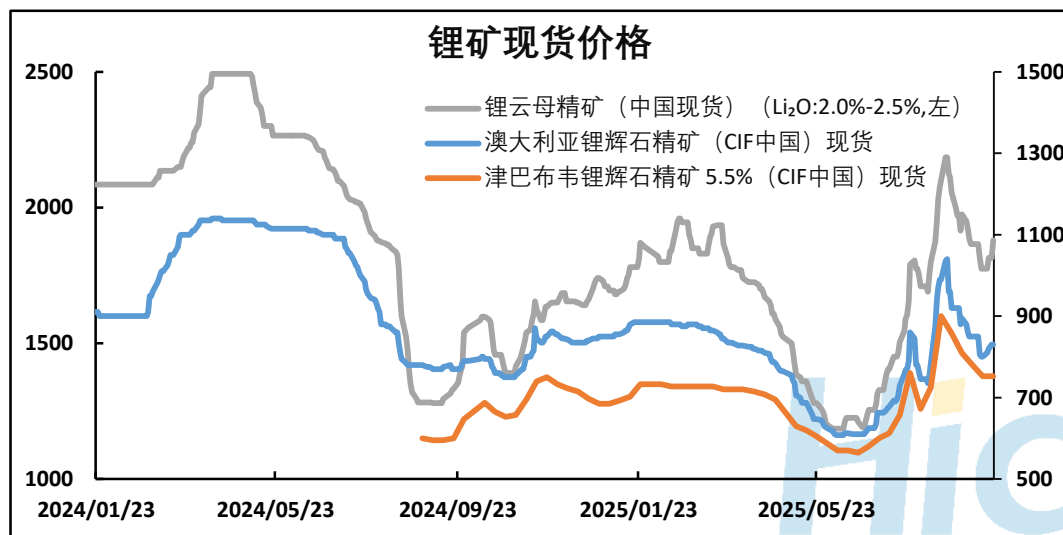
- 截止9月19日，电池级碳酸锂周环比+1050元至73500元/吨，工业级碳酸锂+1050至71250元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）周环比-200至74050元/吨，电碳-工碳价差为2250元/吨，电氢-电碳价差为550元/吨。
- 截止9月19日，碳酸锂2511合约收盘价周环比-3100/-4.17%至71160元/吨，碳酸锂加权持仓量周环比-4.95万手至76.2万手。



图：Mysteel澳洲锂精矿发运量



- 2025年8月中国样本锂辉石产量6670吨，环比+170吨/+3%；当月中国锂云母总产量13980吨，环比-7120吨/-34%。
- 海关总署数据显示，2025年7月锂辉石进口总量约为75.1万吨（原矿+精矿），环比增加30.4%。其中锂辉石精矿57.6万吨，占来矿总量76.8%，环比+35%。从澳大利亚进口42.7万吨，环比+67%，占比74%。从津巴布韦进口6.2万吨，环比-38%，占比11%，从尼日利亚进口4.97万吨，环比+112%，占比9%。
- 2025年9月8日-9月14日Mysteel澳洲锂精矿发运至中国总量0万吨，环比减少20.7万吨，周度平均发运中国量6.8万吨，由于上周发运较为集中，本周暂无发运。



- 截止9月19日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比+30至830美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）周环比+105至1815元/吨，供应端来看，海外矿山挺价意愿不减，报价持续高企，某大型矿商近期拍卖成交结果亦在一定程度上反映出大宗锂矿交易上的挺价情绪；持货商惜售情绪浓厚，报价多参照期货价格倒推。需求端方面，得益于前期套保操作，下游企业采购意愿升温，可接受的矿价随碳酸锂价格回暖而同步微抬。截止9月12日锂矿可售库存为9.1万吨。
- 目前关于云母及盐湖端矿证问题还未落地，其中藏格矿业表示完成了县、州、省的审批，已经呈报到自然资源部，现处于实质性审查阶段，等待自然资源部下发审查意见，待拿到新采矿许可证，公司将立即向海西州盐湖管理局提交复产申请，获批即复产。宜春县花桥乡白市化山瓷土矿安全生产许可证已续期，有效期为2025.9.6至2028.9.5，因此短期无需担心其停产（安全生产许可证和采矿许可证都是矿石可以开采的必备证件）。9月9日上午9时20分，宁德时代全资子公司宜春时代新能源资源有限公司（下称“宜春时代”）召开“宜春时代枧下窝锂矿复产工作会议”，宜春时代总经理主持会议，专题推进枧下窝锂矿复产工作。从公开资讯中可以了解到的是企业在为复产做准备，但实际复产时间并不确定。
- 不过后续需要面对的是《宜春市自然资源局关于编制储量核实报告的通知》要求涉及的矿山需在9月30日之前完成编制，按照《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》中所提供的评审备案时间为60个工作日（不包含申请人补正修改时间），预计最迟是到12月底才能确定备案结果，期间当地剩余7家矿山是否减停产存在不确定性。此外储量核实报告审批后企业可能面临补交税款和出让金。（我们认为停产概率小，补交税款和矿业权出让金的概率大）
- 目前市场上关于锂矿的主流说法：锂矿审批上收至自然资源部审批，这不是本次矿产资源法要求，而是在自2020年5月1日开始执行的《自然资源部关于推进矿产资源管理改革若干事项的意见（试行）》自然资规〔2019〕7号文件中首次规定。宜春的几家矿山都是在2020年之后拿到的，理论上，若是申请矿种为锂矿，需由自然资源部审批。然而2010年宜春市发布的《关于加强含锂资源矿业权审批备案工作的意见》，氧化锂（ $\text{Li}_2\text{O}$ ）品位低于0.4%的矿区，其采矿权可按普通矿种审批（如“陶瓷土矿”或“高岭土矿”），无需专门登记为锂矿。因此关于矿种变更、审批权限的变化，关注地方及自然资源部的处理方式，或会导致云母矿供应阶段性收紧。
- 另外长远看，江西锂矿供应有助于降低中国原料对外依存度，预计其影响或是阶段性，待获得合规矿证后仍会正常生产。

《自然资源部关于推进矿产资源管理改革若干事项的意见（试行）》自然资规〔2019〕7号

四、实行同一矿种探矿权采矿权出让登记同级管理

解决同一矿种探矿权采矿权不同层级管理带来的问题。自然资源部负责石油、烃类天然气、页岩气、天然气水合物、放射性矿产、钨、稀土、锡、锑、钼、钴、**锂**、钾盐、晶质石墨14种重要战略性矿产的矿业权出让、登记；战略性矿产中大宗矿产通过矿产资源规划管控，由省级自然资源主管部门负责矿业权出让、登记。其他矿种由省级及以下自然资源主管部门负责。

《自然资源部关于深化矿产资源管理改革若干事项的意见》自然资规〔2023〕6号

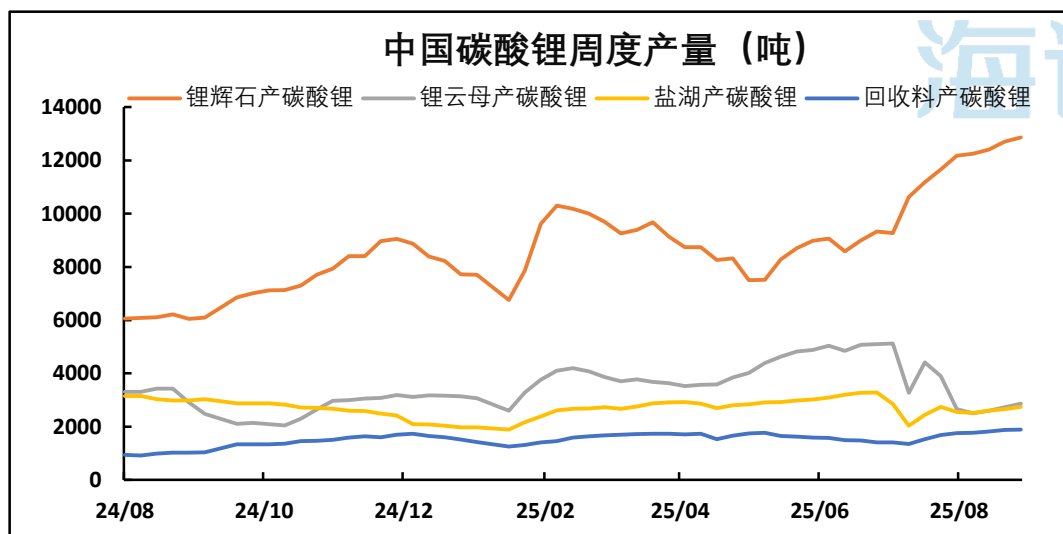
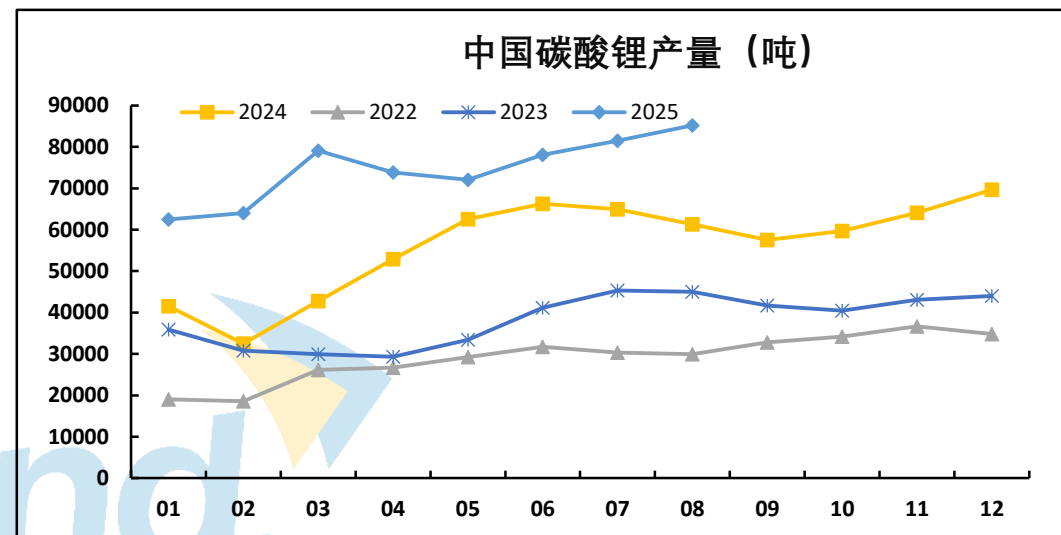
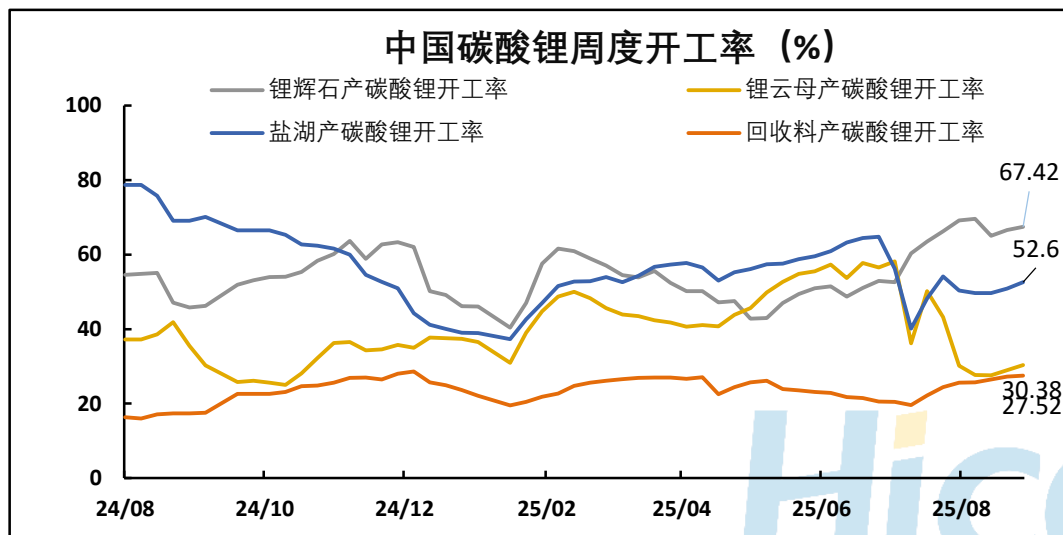
四、实行同一矿种探矿权采矿权出让登记同级管理

自然资源部负责石油、烃类天然气、页岩气、天然气水合物、放射性矿产、钨、稀土、锡、锑、钼、钴、**锂**、钾盐、晶质石墨的矿业权出让登记；省级自然资源主管部门负责其他战略性矿产的矿业权出让登记，并落实矿产资源规划管控措施。省级及以下自然资源主管部门负责其余矿种的矿业权出让登记。

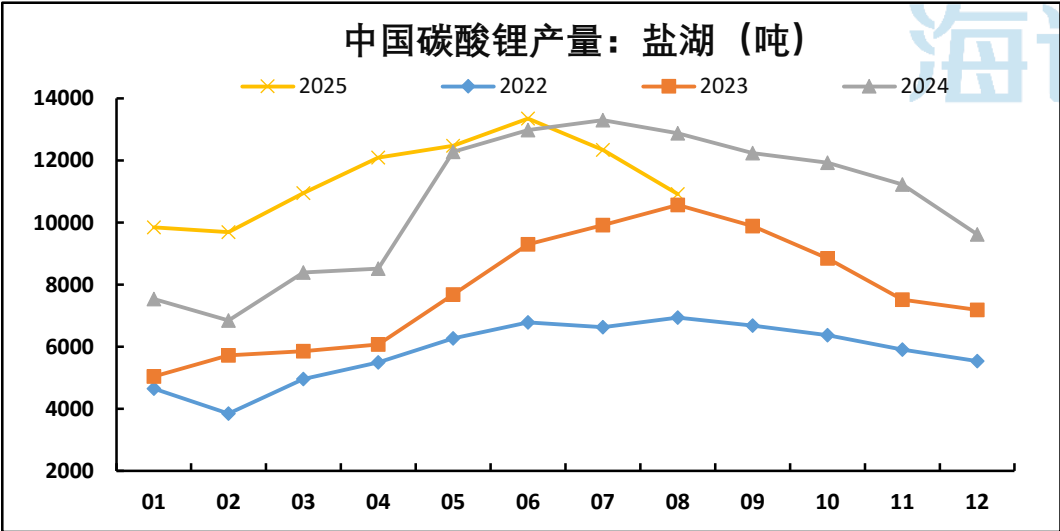
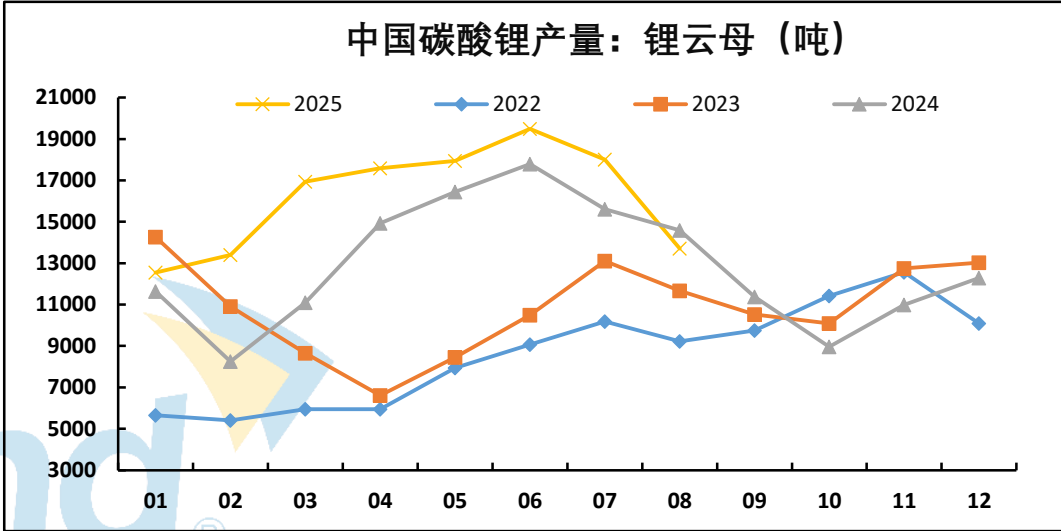
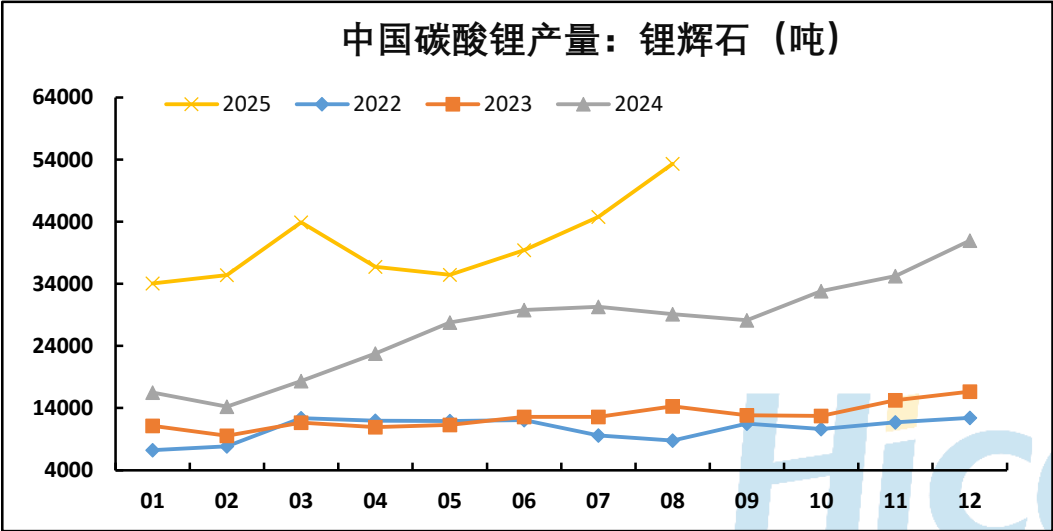
矿业权出让收益评估由省级自然资源主管部门统一组织开展。

|                                            |
|--------------------------------------------|
| 《全国矿产资源规划(2016年—2020年)》中规定的战略性矿产资源         |
| 能源矿产：石油、天然气、页岩气、煤炭、煤层气、铀                   |
| 金属矿产：铁、铬、铜、铝、金、镍、钨、锡、钼、锑、钴、 <b>锂</b> 、稀土、锆 |
| 非金属矿产：磷、钾盐、晶质石墨、萤石                         |
| 共24种                                       |

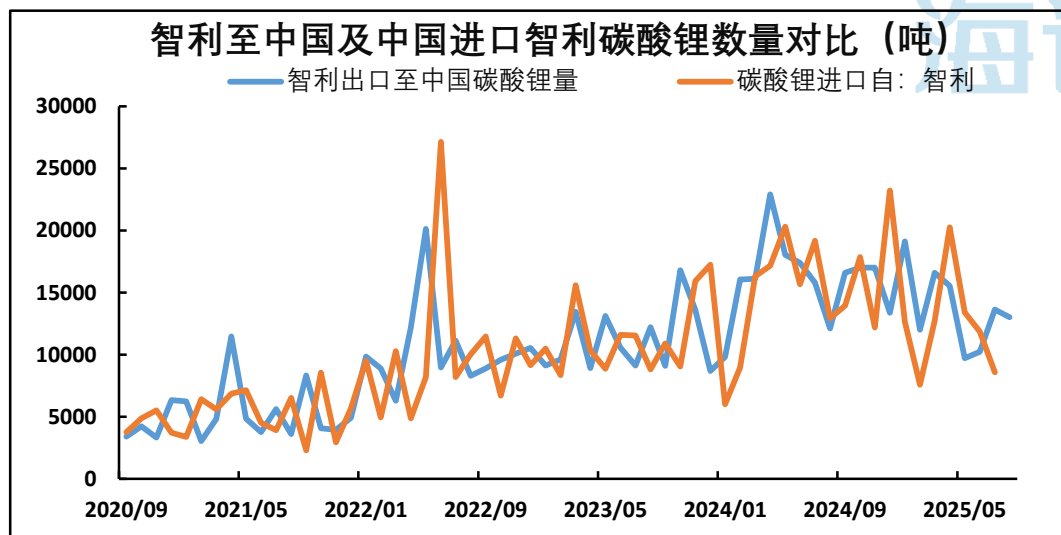
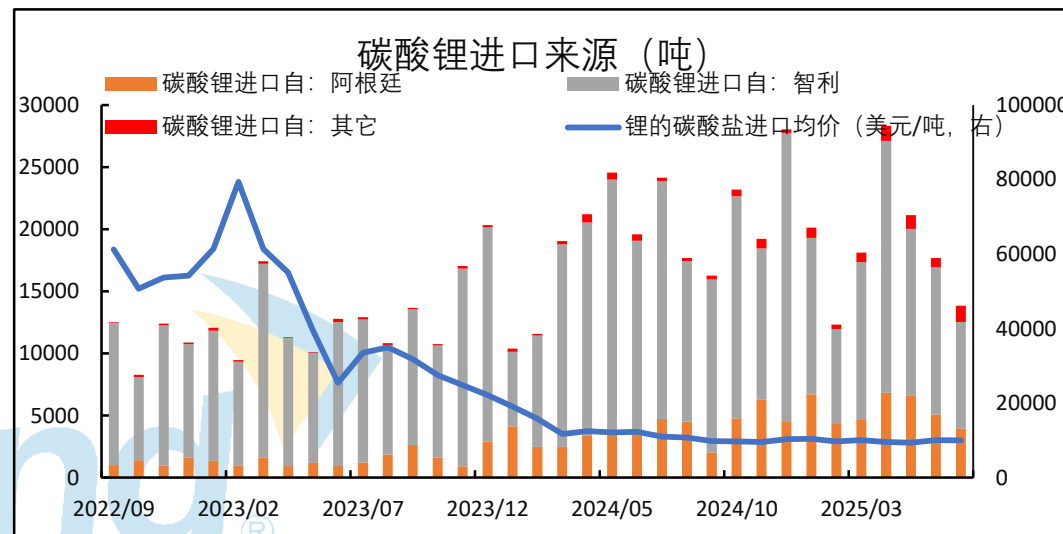
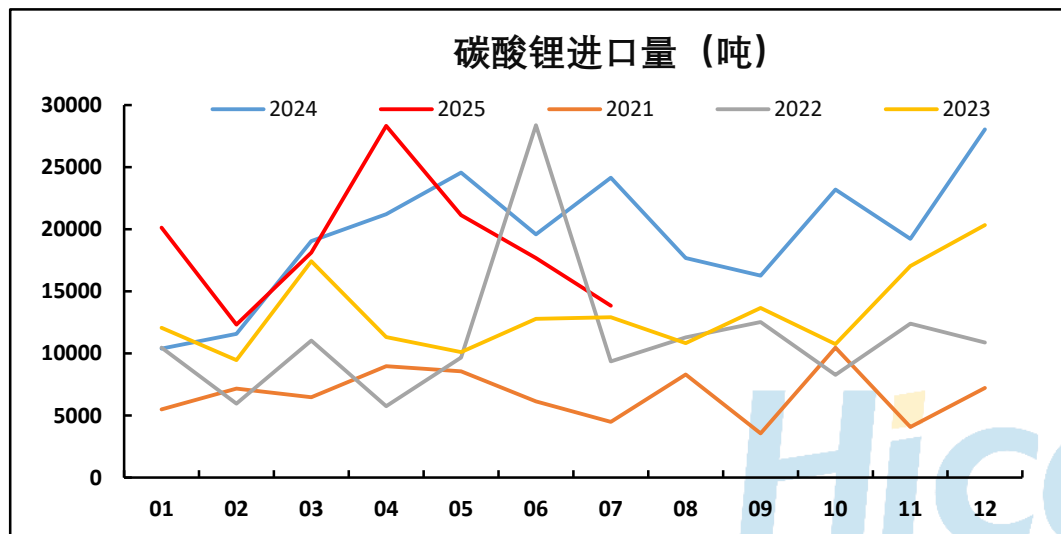
- 目前按照《国务院关于印发矿产资源权益金制度改革方案的通知》（国发【2017】29号）明确的四项权益金改革举措，勘查、开采矿产资源应当缴纳的费用包括以下四项：一是在矿业权出让环节，将探矿权采矿权价款调整为矿业权出让收益；二是在矿业权占有环节，将探矿权采矿权使用费整合为矿业权占用费（目前尚未实施）；三是在矿产开采环节，实施资源税改革；四是在矿山环境治理恢复环节，将矿山环境治理恢复保证金调整为矿山环境治理恢复基金。
- 矿业权收益是国家基于自然资源所有权，依法向矿业权人收取的国有资源有偿使用收入。包括探矿权出让收益和采矿权出让收益。矿业权出让收益体现国家所有者权益。在《矿业权出让收益征收办法》中，根据不同矿产资源特点，采用按**矿业权出让收益率**形式征收和**按出让金额**形式征收两种不同的矿业权出让收益征收方式。矿业权出让收益由中央和地方按照4:6的比例分成，纳入一般公共预算管理。据《矿业权出让收益征收办法》所附的《按矿业权出让收益率形式征收矿业权出让收益的矿种目录》看，锂矿种按矿业权出让收益率（计征对象选矿产品，出让收益率1.4%）形式征收出让收益，陶瓷土计征对象原矿产品，出让收益率3.1%。按矿业权出让收益率形式征收的矿业权出让收益可按照以下公式进行计算：矿业权出让收益=探矿权（采矿权）成交价+逐年征收的采矿权出让收益。其中逐年征收的采矿权出让收益=年度矿产品销售收入\*矿业权出让收益率。根据《财政部 自然资源部 税务总局关于印发〈矿业权出让收益征收办法〉的通知》（财综〔2023〕10号）规定，江西省厅制定了《江西省矿业权出让收益基准价》，其中锂云母出让收益基准价为2084.3元/吨Li<sub>2</sub>O；高岭土为1.6元/吨.矿石，瓷土矿为1.1-1.3元/吨.矿石。**若按陶瓷土测算矿业权出让收益约12.8亿元，按锂云母测算矿业权出让收益约60.8亿元。**
- 按照《中华人民共和国资源税法》有关规定，资源税的计征方式为从价计征和从量计征，分别以应税产品的销售额或销售数量乘以适用的税率或单位税额计算应纳税额。江西省资源税税目表显示：锂矿原矿6%，选矿3%；陶瓷土原矿6.5%，选矿5.2%。高岭土原矿6%，选矿4.8%。同时规定：纳税人开采共生矿，对共生矿按期应纳税额的10%减征资源税；纳税人开采伴生矿，对伴生矿按期应纳税额的50%减征资源税；纳税人开采低品位矿，对伴生矿按期应纳税额的50%减征资源税。而申请主矿种为陶瓷土的锂矿，锂矿无论是作为共/伴生或是低品位，甚至是未作为开采矿种，其都享受了资源税优惠，若后期将锂矿作为主矿种，相当于这部分资源税需要全额缴纳。
- 新《矿产资源法》第四十九条关于矿区生态修复费用的规定中，用矿区生态修复费用的概念替代了矿山环境治理恢复基金。新《矿产资源法》实施后，采矿权人只需要按照有关规定提取矿区生态修复费用即可，无需再提取矿山环境治理恢复基金。



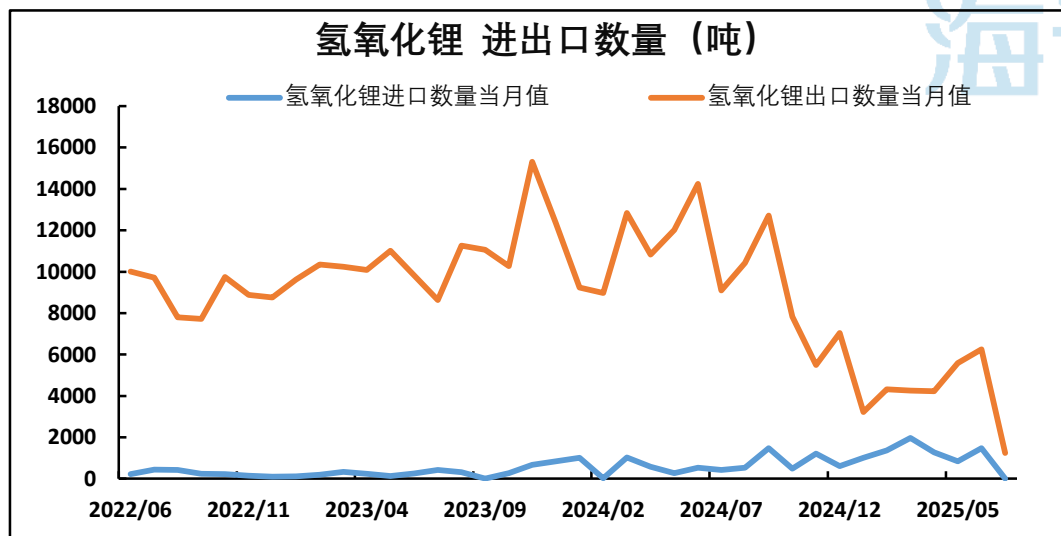
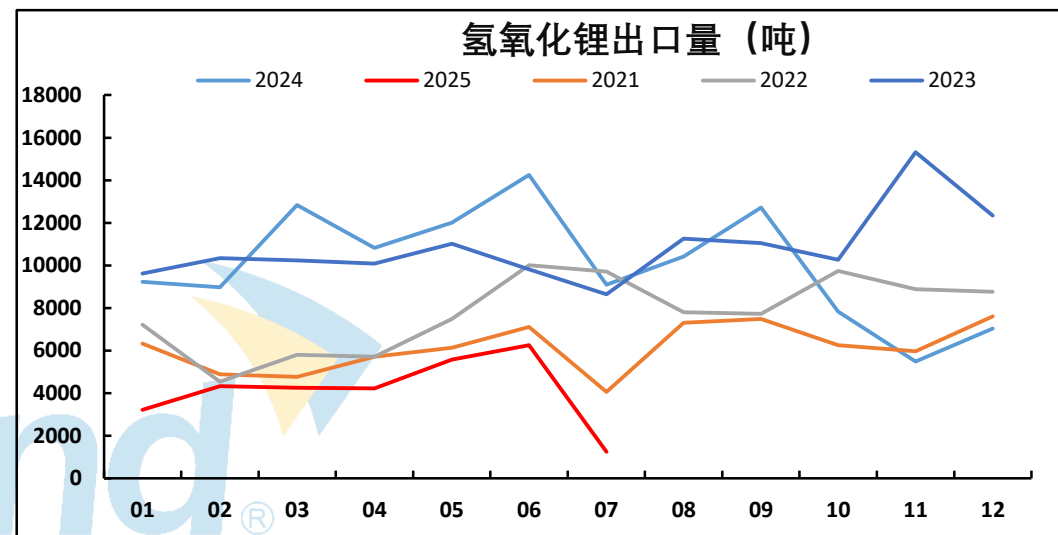
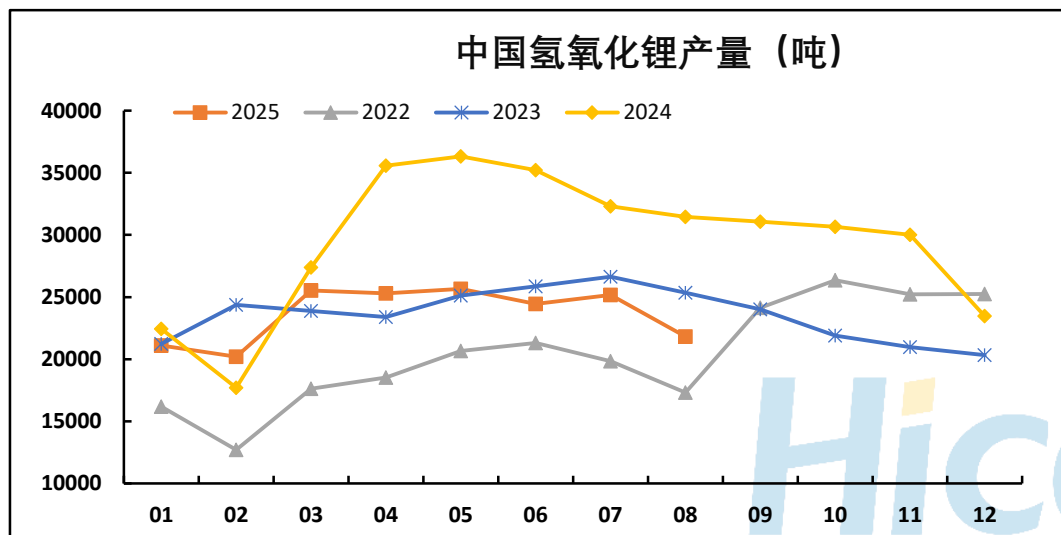
- 据SMM统计，9月18日当周碳酸锂产量20363吨，周环比+400吨，其中辉石+160至12869吨（占比63%），云母+130至2860吨（占比14%），盐湖+90至2745吨（占比13%），回收料+20至1889吨（占比9%）。
- 近日，青海柴达木兴华锂盐有限公司被举报非法掩埋大量工业危险废物，上级部门责令其在中央环保督察前“未督先改”，该企业却突击将大量已偷埋的危废挖出并易地填埋，涉及数量上万吨，对生态环境造成二次伤害。需关注青海当地可能会有环保检查带来的产量缩减/或是提振资金做多情绪。



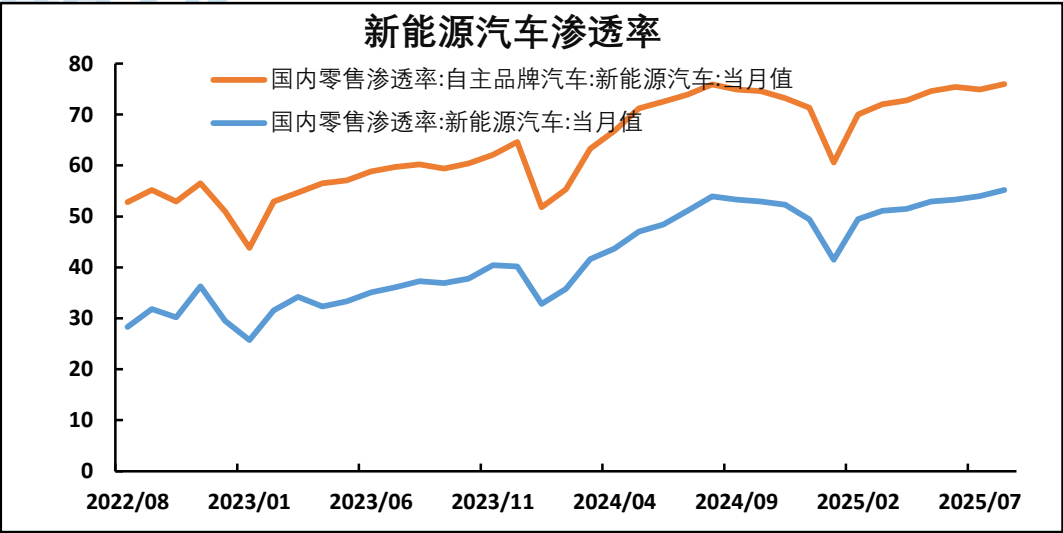
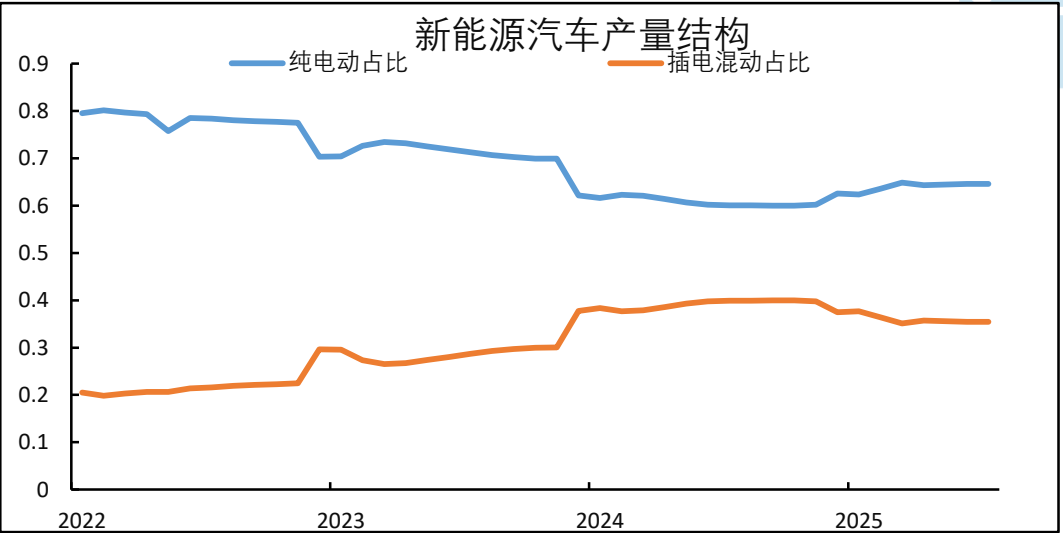
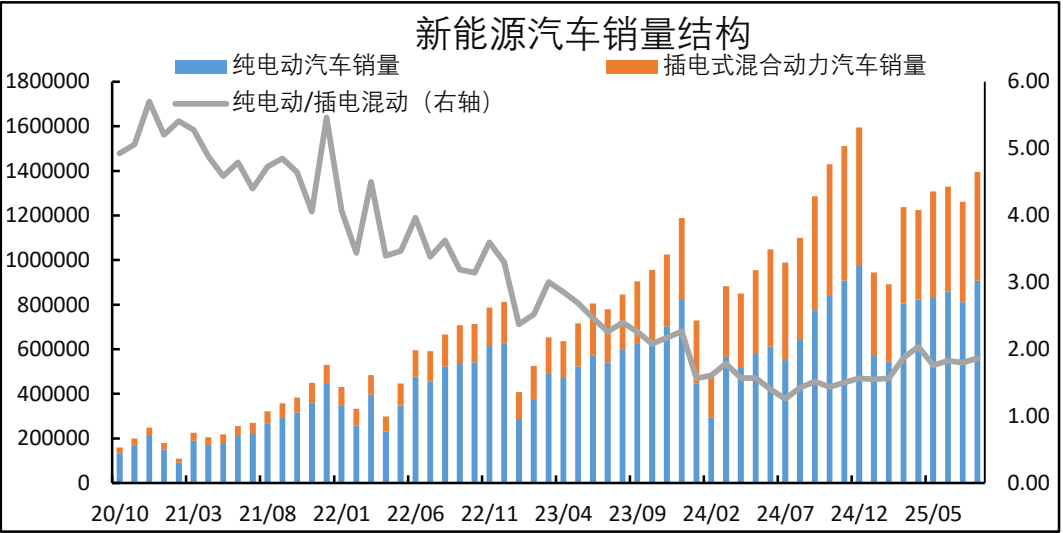
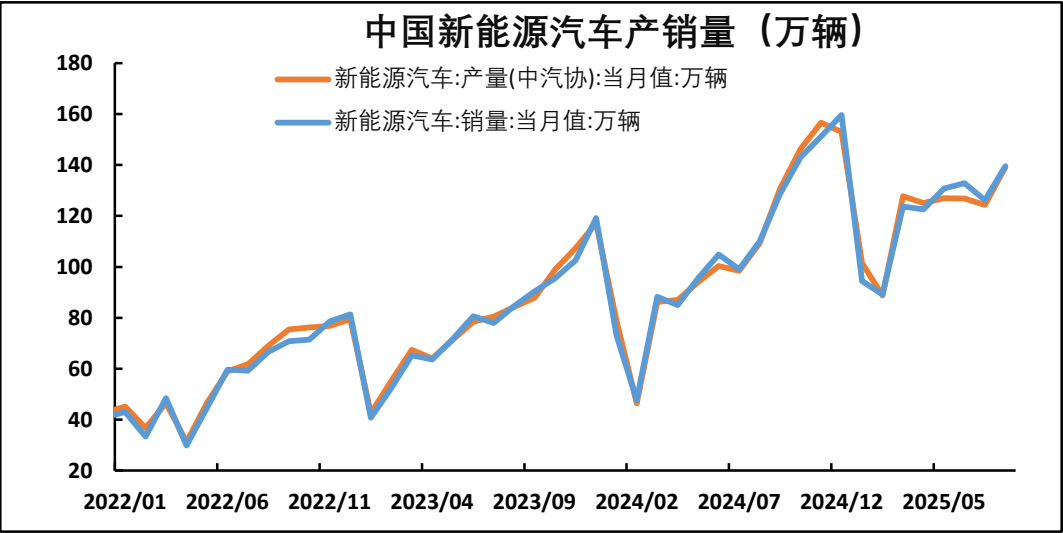
| 指标           | 锂辉石   | 锂云母   | 盐湖    | 回收   |
|--------------|-------|-------|-------|------|
| 8月产量（吨）      | 53330 | 13700 | 10920 | 7290 |
| 环比增量（吨）      | 8520  | -4300 | -1420 | 910  |
| 环比（%）        | 19%   | -24%  | -12%  | 14%  |
| 同比（%）        | 83%   | -6%   | -15%  | 53%  |
| 1-8月累积（万吨）   | 32.31 | 12.96 | 9.17  | 5.20 |
| 在总产量中占比      | 54%   | 22%   | 15%   | 9%   |
| 去年1-8月累积（万吨） | 18.89 | 11.03 | 8.27  | 4.29 |
| 同比（%）        | 71%   | 17%   | 11%   | 21%  |

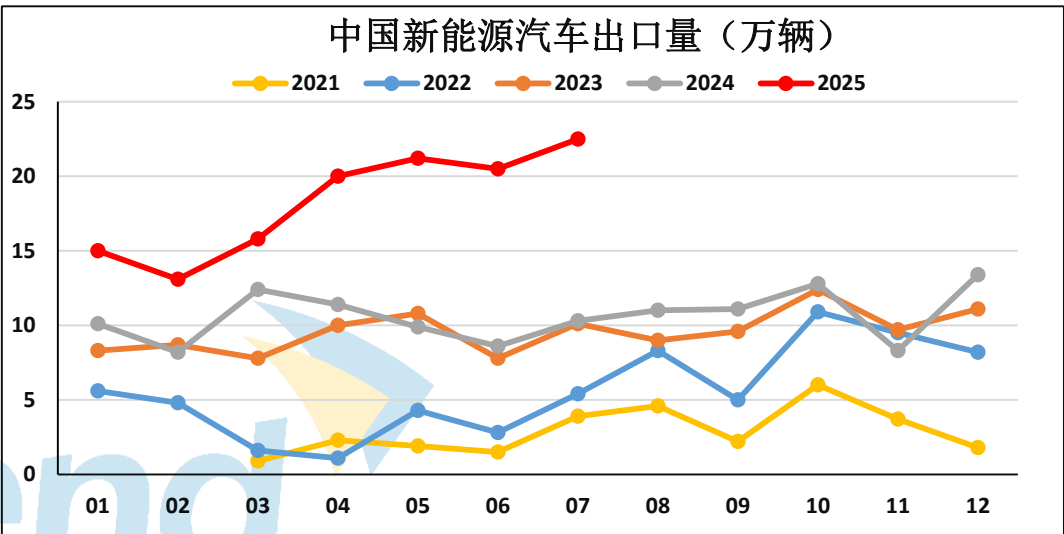
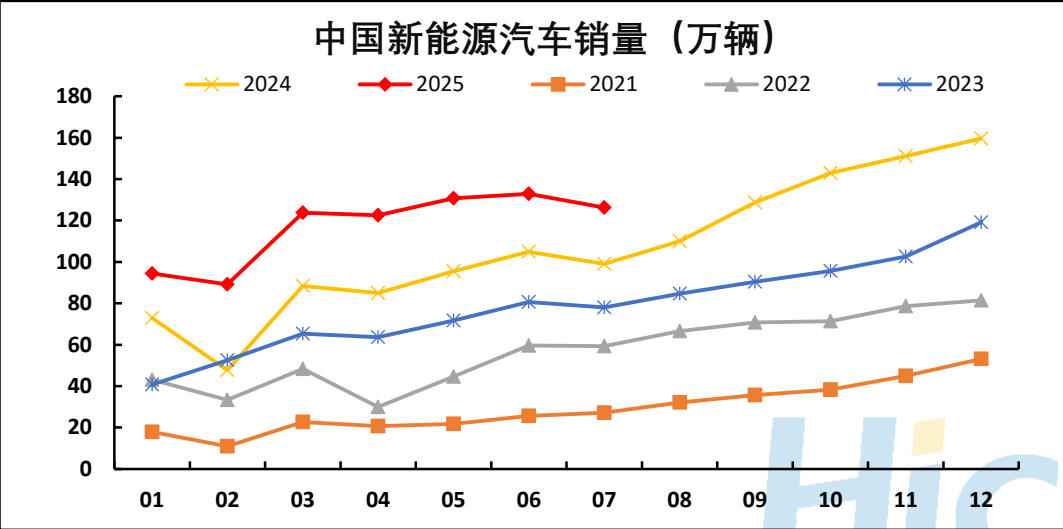


- 智利海关公布出口数据，2025年8月智利**碳酸锂**出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%；出口到韩国的数量为3000吨，环比减少50.4%，同比增加35%。8月智利**硫酸锂**出口数量为6916吨（折碳酸锂5187吨），环比减少33.42%，均发往中国。2025年1-8月，智利共发往硫酸锂6.2万吨至中国，同比增加127%。
- 据海关数据，2025年7月中国碳酸锂进口数量为1.38万吨，环比减少22%，同比减少43%。其中，来自智利的进口量为8583吨，占比65%；来自阿根廷的进口量为3950吨，占比为29%。

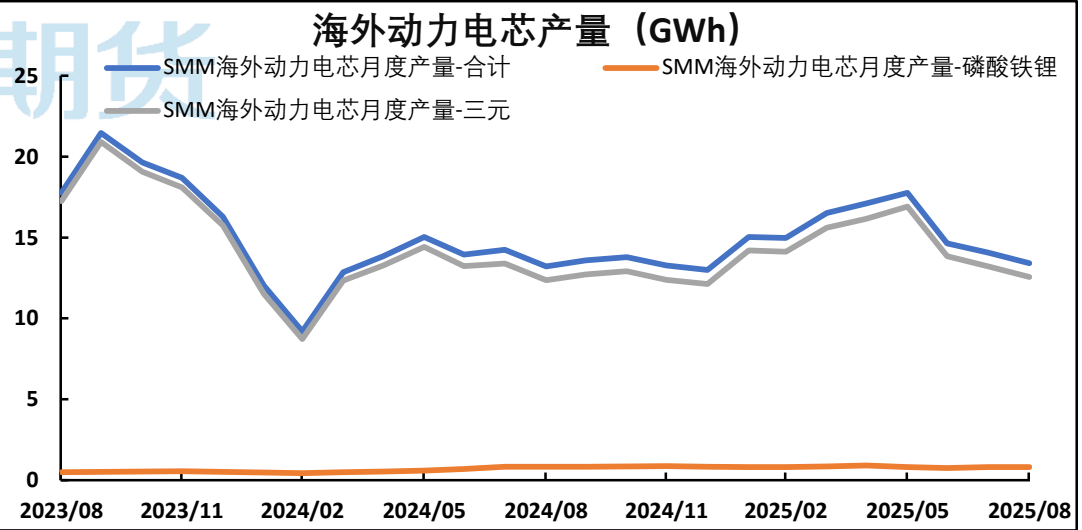
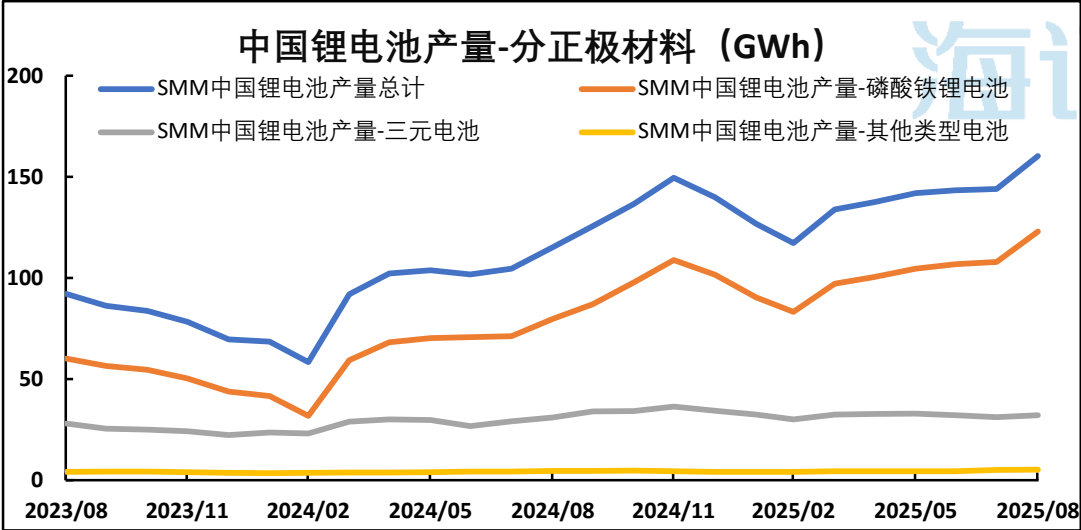
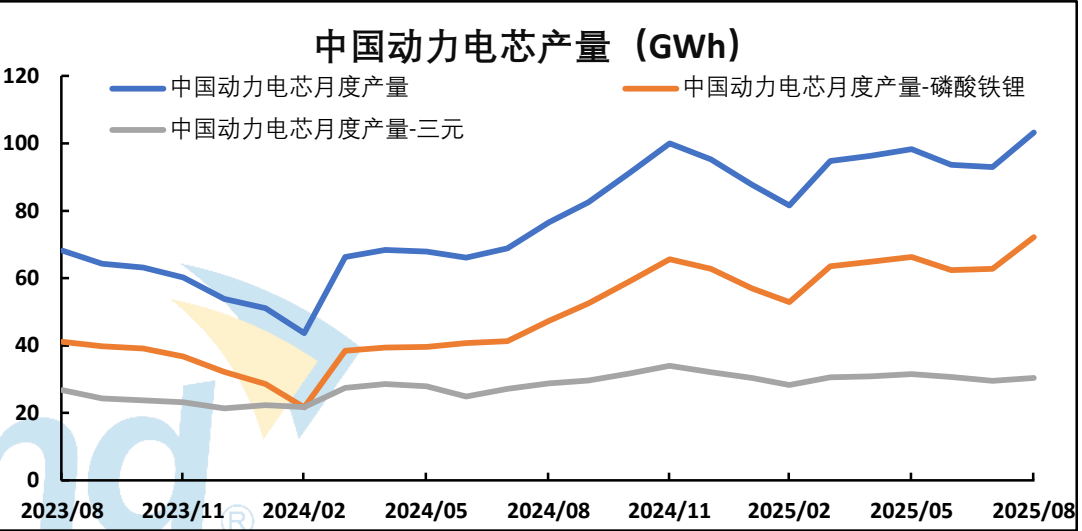
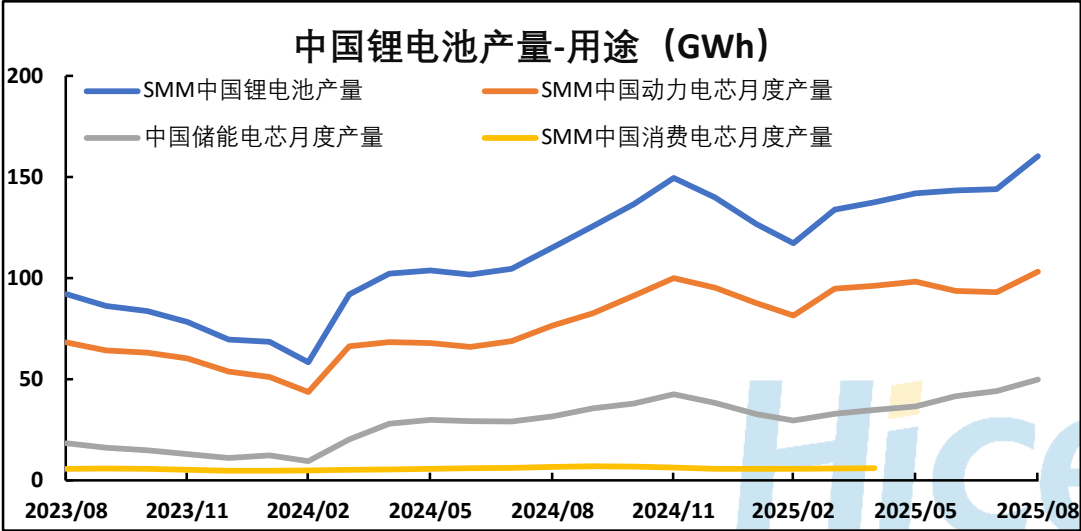


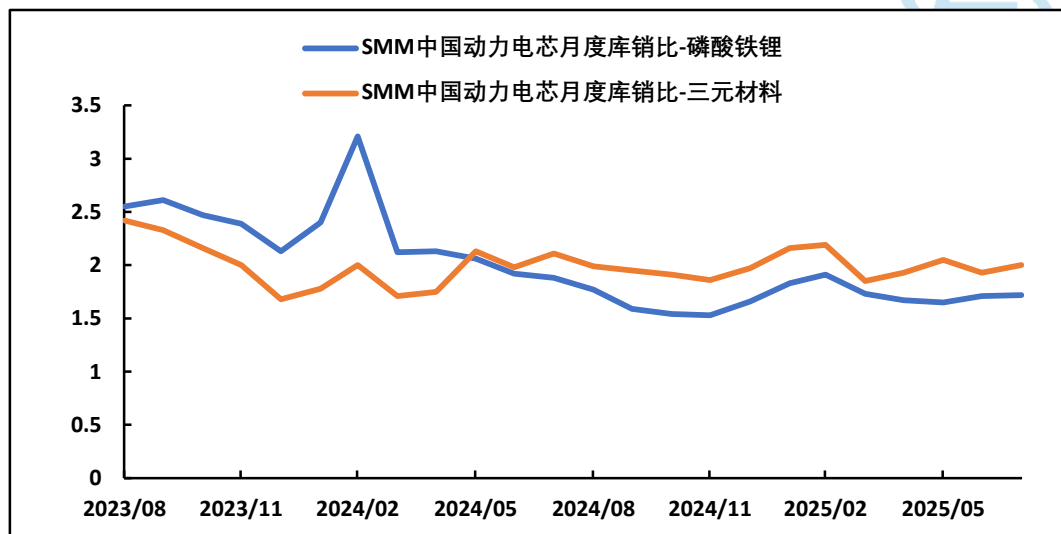
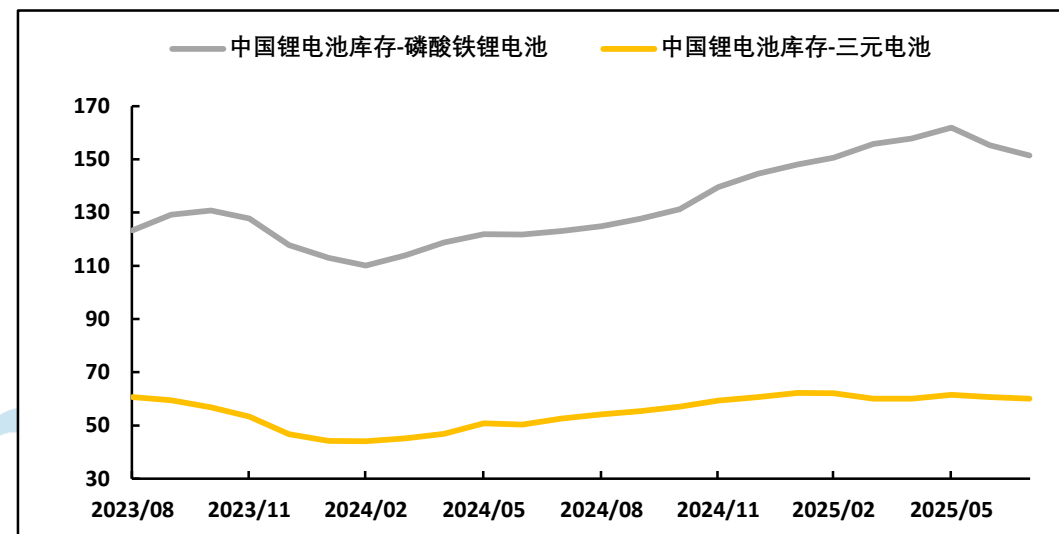
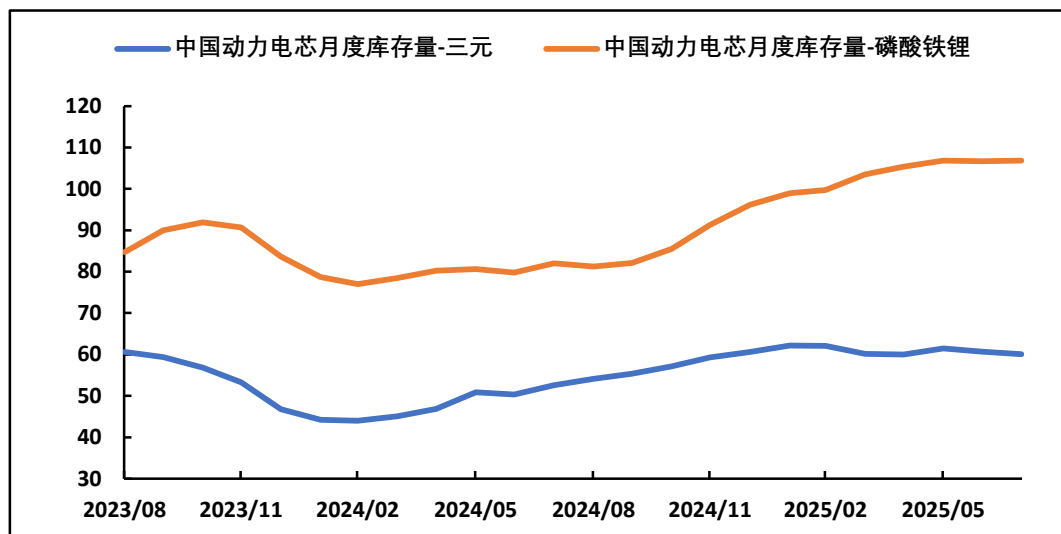
- 据SMM统计，2025年8月氢氧产量21820吨，环比下滑 13%，同比下降 31%。其中冶炼产量19700吨，苛化产量2120吨。展望 9 月，随着前期检修的锂盐厂陆续复产，叠加部分企业根据在手订单灵活调整排产，预计氢氧化锂产量将环比增长 12%，但同比仍低 21%。
- 据海关总署数据统计，2025年7月中国氢氧化锂出口量为1247吨，环比-80%，同比减少86%。1-7月中国氢氧化锂出口量为29118吨，同比-62%。由海外三元材料近月开工率的低迷所致。



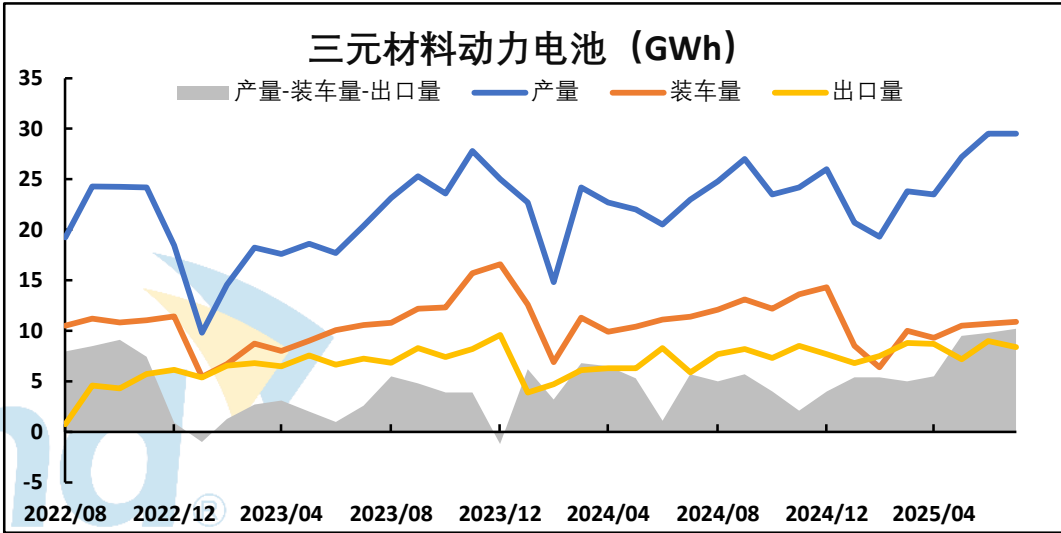
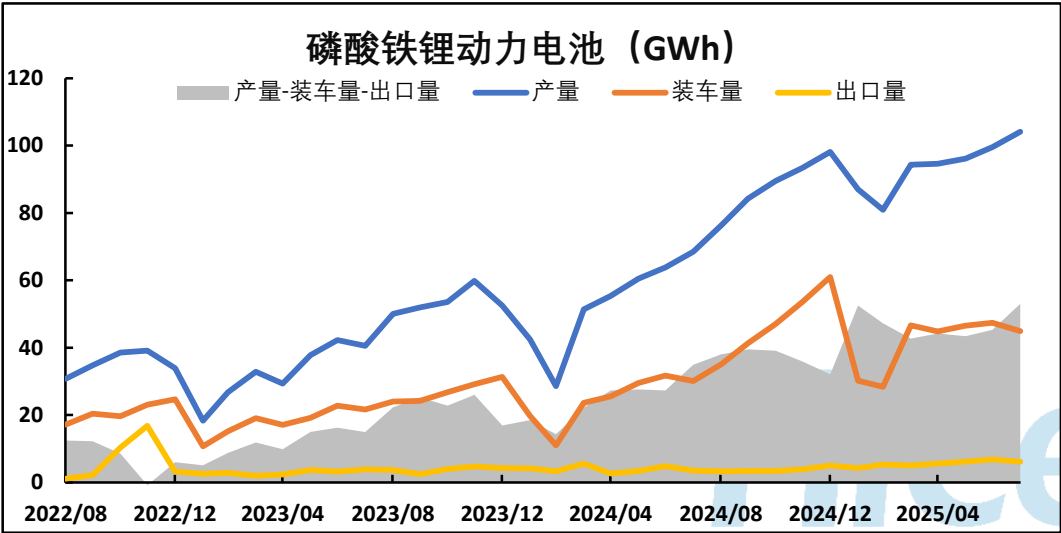


- 8月，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，环比分别增长11.9%和10.5%，同比分别增长27.4%和26.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.8%。1-8月，新能源汽车产销累计完成962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.5%。
- 2025年8月，新能源汽车出口22.4万辆，环比基本持平，同比+104%。1-8月累计出口150.5万辆，同比+83.8%。2025年7月，欧洲共售出29.8万辆新能源汽车，同比增长40%，环比减少16.7%，市场渗透率27.4%。其中纯电（BEV）18.6万辆，同比增长33.6%，环比减少22%；插混（PHEV）11.1万辆，同比增长52.3%，环比减少6%。
- 2025年8月22日至26日，美国国税局（IRS）通过NPR、CNBC等平台发布澄清信息，宣布针对即将到期的电动汽车（EV）税收抵免政策（最高7,500美元）的新调整：只要消费者在2025年9月30日（包括当天）之前与经销商签署具有法律约束力的购车合同，并支付任何形式的首付款或以旧车折价，便可锁定联邦电动汽车税收抵免。此后交车日期不再影响税收抵免资格。



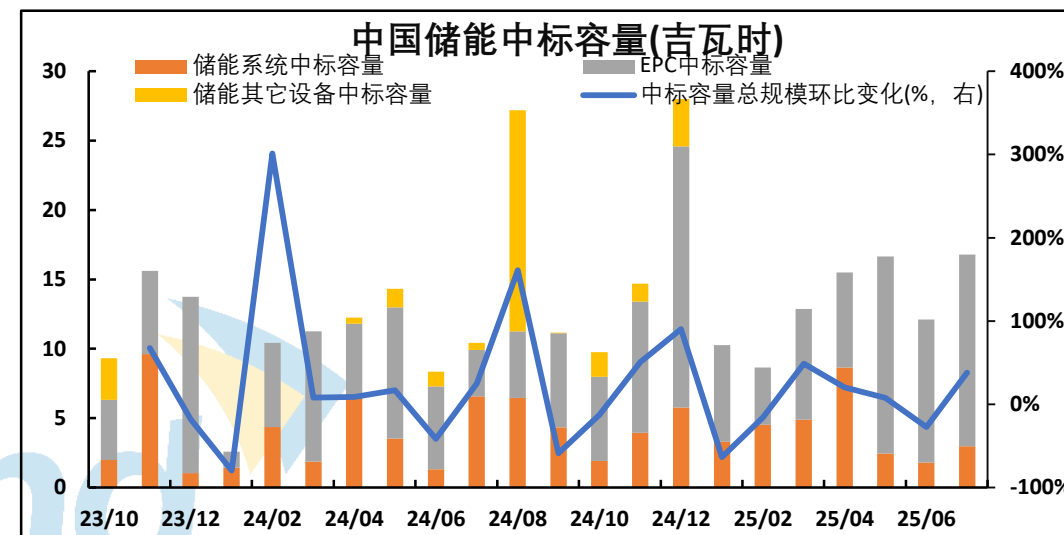
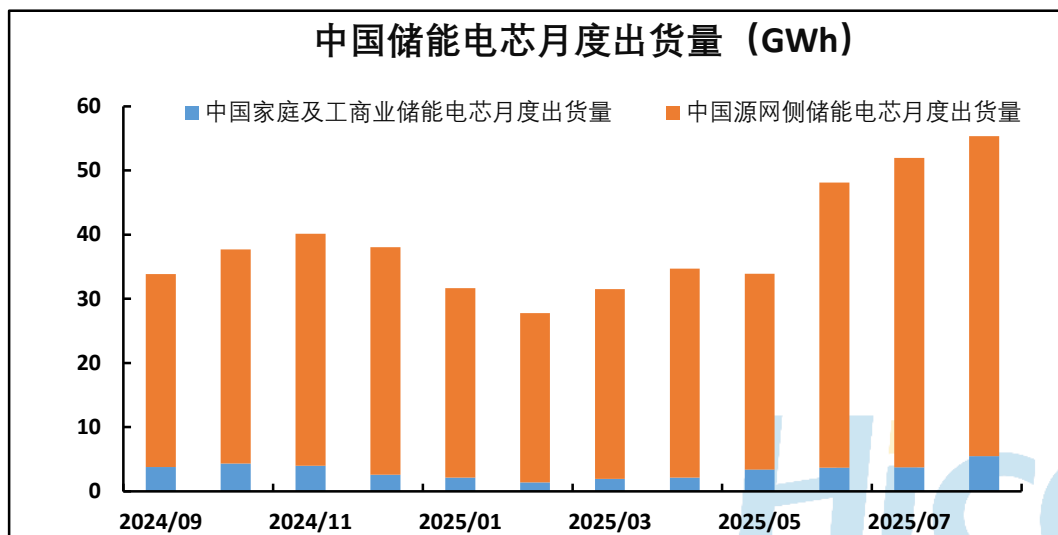


- 据SMM统计，8月中国锂电池产量160.35GWh，环比+11%，其中动力电芯产量环+11%至103GWh，储能电芯产量环+13%至50GWh，消费电芯产量环+6%至7.2GWh。
- 鑫椏锂电发布锂电产业链9月预排产，样本企业中电池排产124.8GWh，环比+7.4%，正极15.0万吨，环比+6.4%，负极15.2万吨，环比+8.2%，隔膜16.4亿平，环比+7.6%，电解液9.7万吨，环比+6.6%。主要系国内商用车电动化渗透率提升带来需求持续增长，国内大储需求向好，美国储能下半年迎来抢装，锂电产业链行业景气度持续向上。

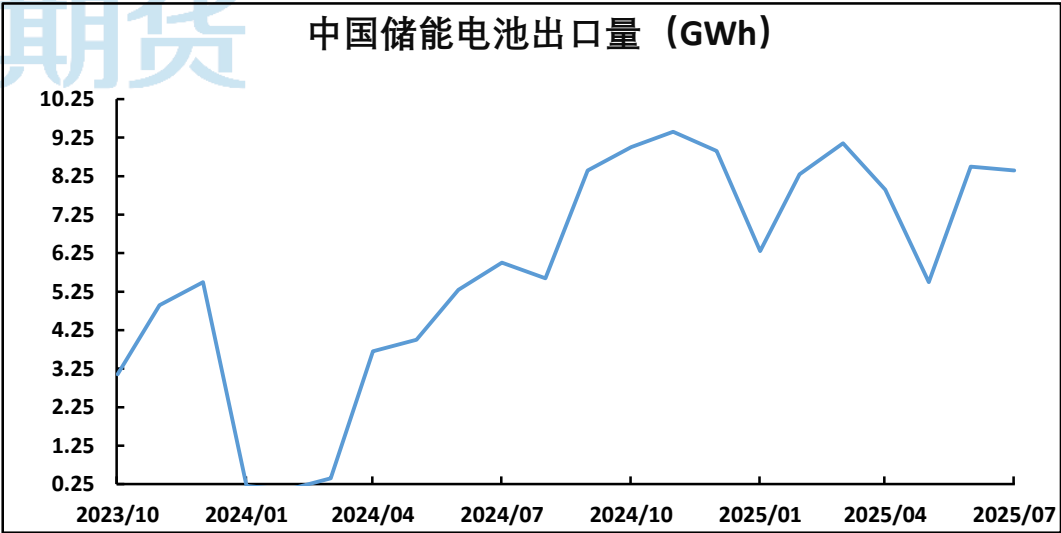
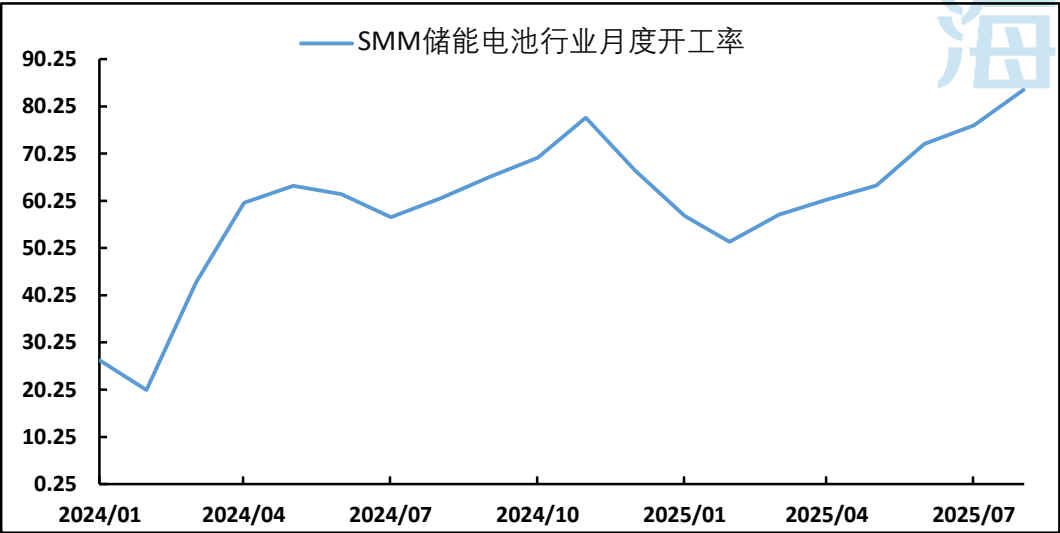
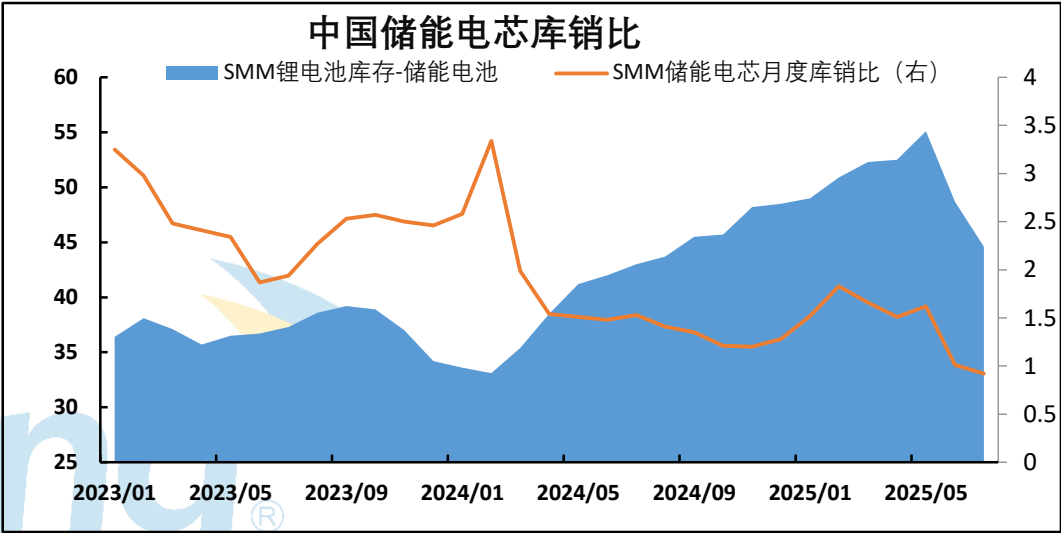
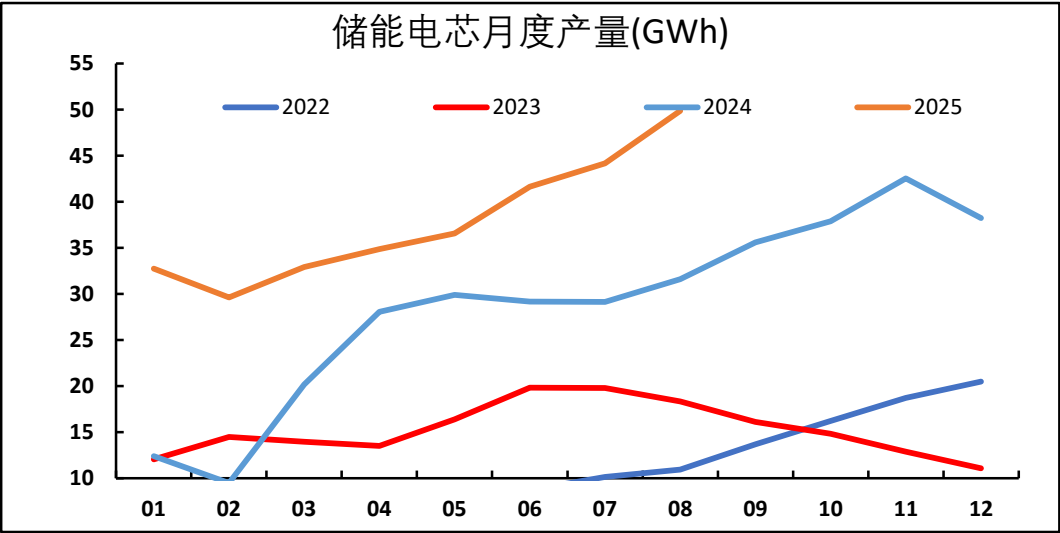


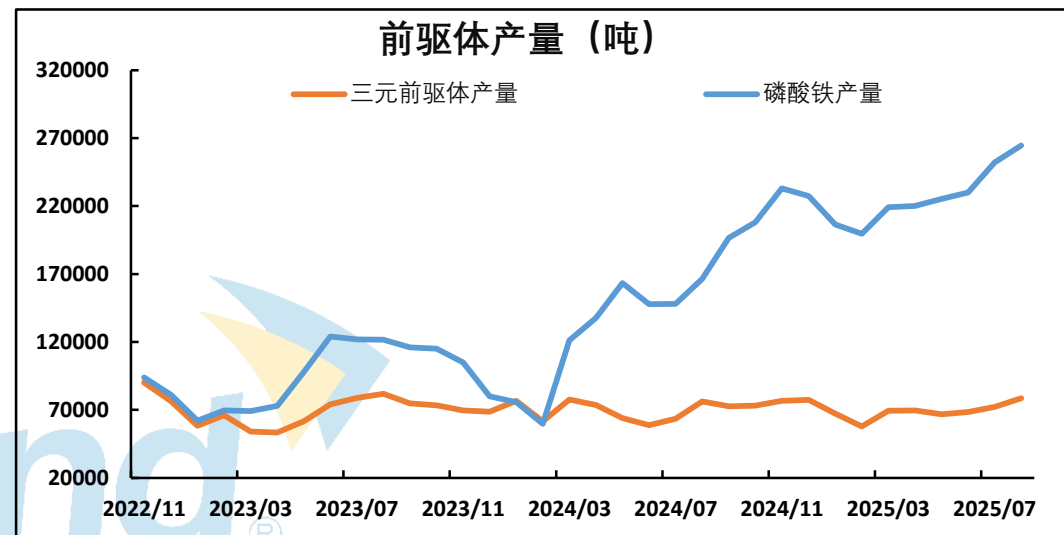
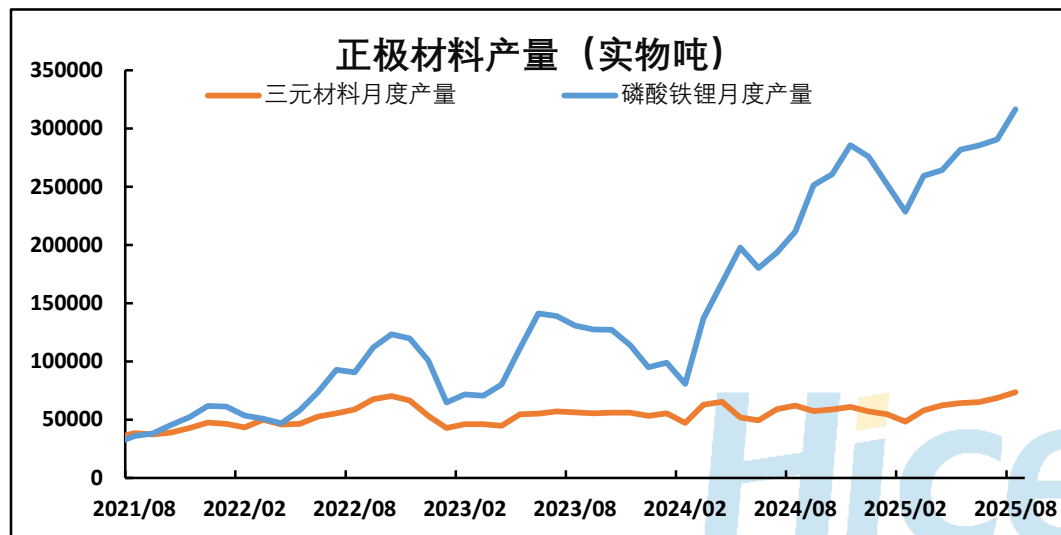
| 动力电池        | 2025-08 | 环比  | 同比   | 占比  |
|-------------|---------|-----|------|-----|
| 磷酸铁锂动力电池产量  | 108.6   | 4%  | 42%  | 78% |
| 磷酸铁锂动力电池装车量 | 51.6    | 15% | 47%  | 83% |
| 磷酸铁锂动力电池出口量 | 6.30    | 2%  | 91%  | 42% |
| 三元材料动力电池产量  | 30.9    | 5%  | 25%  | 22% |
| 三元材料动力电池装车量 | 10.9    | 0%  | -10% | 17% |
| 三元材料动力电池出口量 | 8.70    | 4%  | 13%  | 58% |

- 大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2025年9月中国电池厂动力+储能产量141GWh；锂电池A排产量55.7GWh，锂电池B排产量28.8GWh，锂电池C排产量10.7GWh。中国市场消费类电池产量约11GWh，2025年9月中国市场动力+储能+消费类电池排产量152GWh，**环比增13.4%**，同比增长38.2%，其中储能电芯排产占比约38.5%，三元电芯排产占比约15.9%，锂电行业平均开工率超70%。
- 2025年9月全球市场动力+储能+消费类电池产量163GWh左右，**环比增12.4%**。

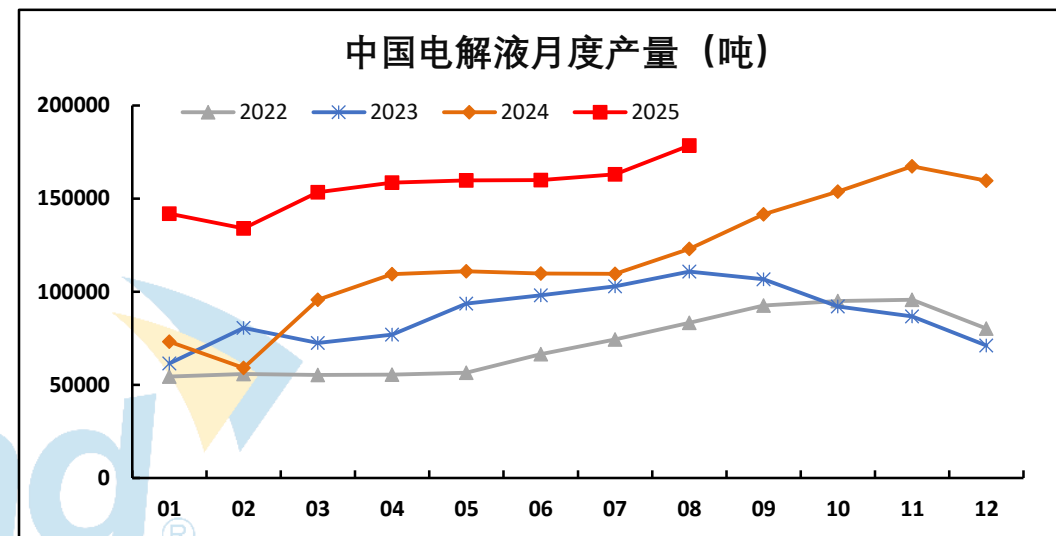
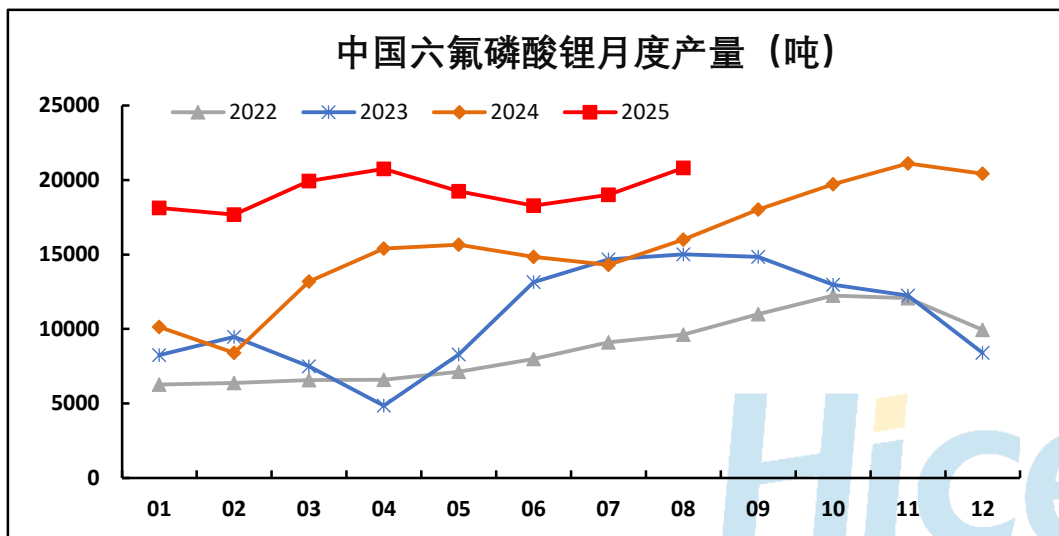


- 根据SMM调研显示：电芯企业9月、10月排产饱满，当前储能电芯与动力电芯的产量占比已从前两年的1:10提升至1:2.5，意味着储能领域对碳酸锂价格的影响力正逐步增强。供需方面，8月国内储能中标总规模达7.80GW/22.95GWh，功率规模环比上升33.76%，新疆、内蒙古等地项目集中释放，其中独立储能贡献显著增量。考虑到北方地区入冬后施工受限，电芯企业将在9、10月加快项目交付，继续对排产形成支撑。
- 9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发的《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》指出，总体目标是：2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列，市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成，形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局，为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。





- 9月主机厂积极备库，生产节奏较快，不仅仅是为传统车销旺季“金九银十”备货，更是在为今年年底冲量打下基础。明年新能源车购置税全免变为减半，因此会有一部分新能源车购买需求前置到今年年底。对应到动力电芯的需求来看，目前电芯厂的动力电芯库存平均为1.5-1.7月，下游主机厂需求旺盛，电芯厂排产积极。
- 磷酸铁锂：8月磷酸铁锂产量316400吨，环比增长约8.8%，同比增长50%，行业开工率约62%。下游主机厂正在为9月、10月传统销售旺季积极备货，部分主机厂延迟或取消高温假期，目前连续生产中，因此动力电芯需求旺盛。另外储能由于美国对等关税延期，下游电芯厂美国订单仍较火热，叠加东欧等海外市场相关支持性政策落地刺激户储装机量上升，行业整体需求表现较好，带动整体需求增量。9月或继续创新高，目前预估环增5%以上。
- 三元材料：2025年8月三元材料产量73440吨，环比增长6.99%，但同比仍下降5.07%。据SMM了解，目前国内三元市场受旺季备货带动，各家企业订单普遍表现良好，预计8月将达到全年生产峰值。由于8月排产冲高较为明显，9月或将出现小幅回落，预计环降1.5%。

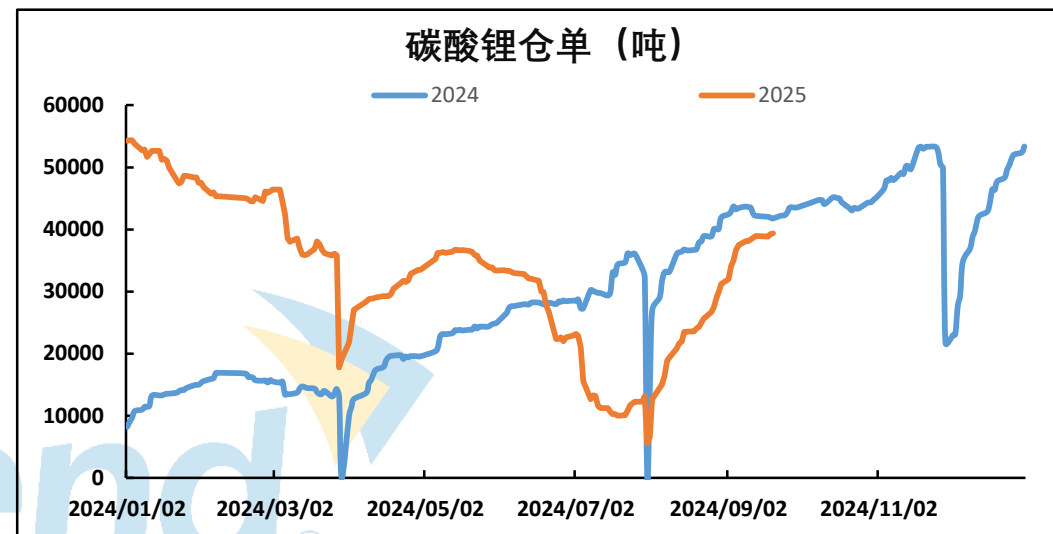
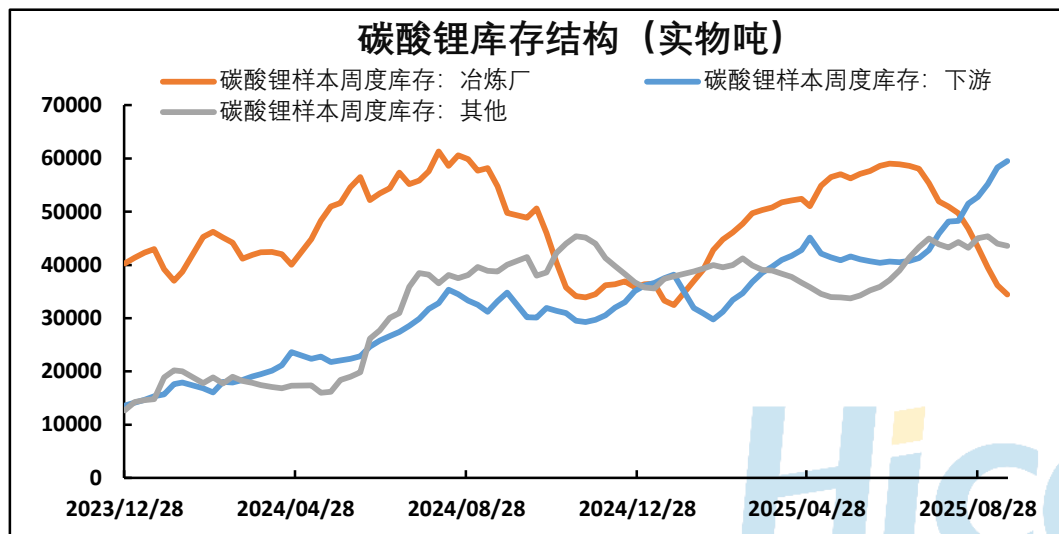


- 据SMM统计，2025年8月，中国电解液产量环比+9.5%至178580吨，同比+45.2%。1-8月累计产量124.9万吨，同比+58%。
- 据SMM调研，2025年8月，中国六氟磷酸锂产量环比+10%至20810吨，同比增长30%。1-8月累计产量15.38万吨，同比+42.5%。
- 纯电重卡的推进与“金九银十”传统车销旺季拉动了动力端需求释放；储能市场需求也保持高景气状态，两大利好叠加，电解液整体需求呈现上行趋势。与此同时，国庆节前下游企业的备库需求进一步释放，也对需求端形成了一定的补充拉动。

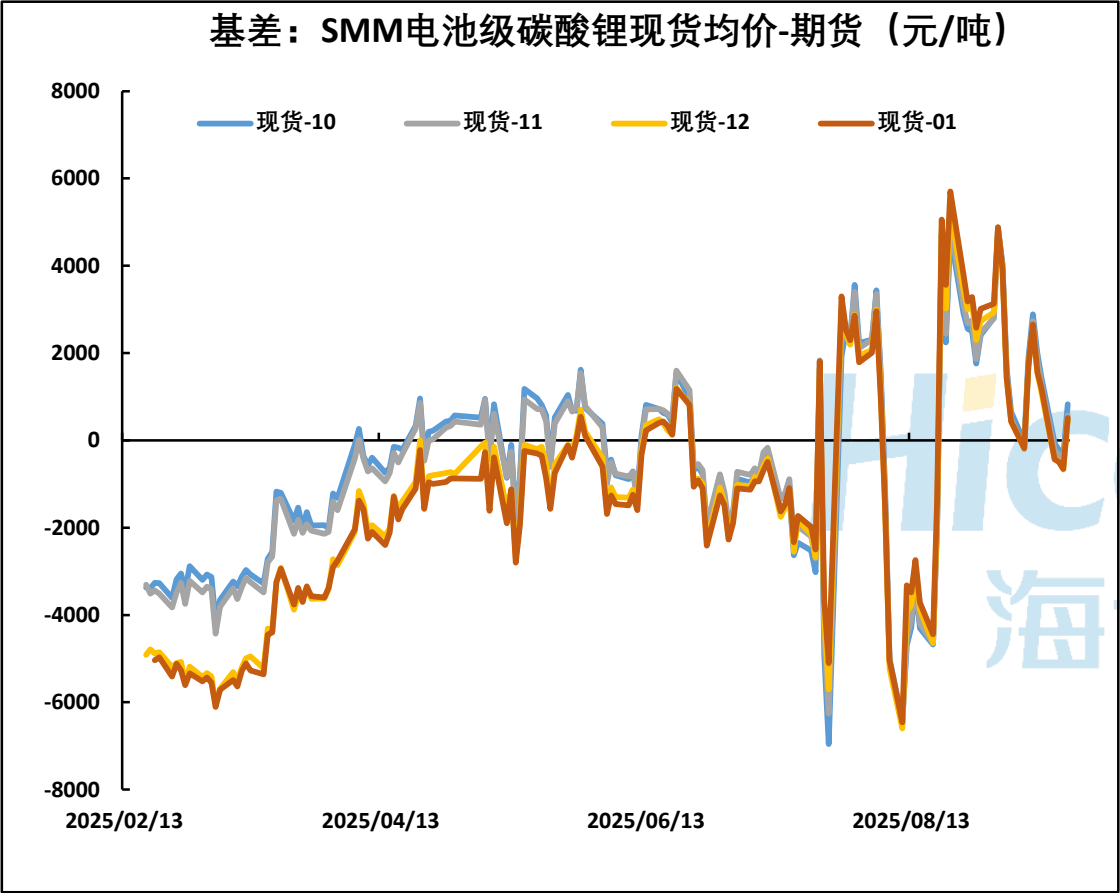
| 需求-分项                 | 碳酸锂消耗系数 | 2024年12月 | 2025年1月 | 2025年2月 | 2025年3月 | 2025年4月 | 2025年5月 | 2025年6月 | 2025年7月 | 2025年8月 | 2025年9月E | 2025年10月E |
|-----------------------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------|
| 磷酸铁锂产量（吨，80%动力+20%储能） | 0.25    | 275880   | 251850  | 228480  | 259150  | 264300  | 281900  | 285400  | 290700  | 316400  | 332220   | 356070    |
| 碳酸锂消耗量（万吨）            |         | 6.90     | 6.30    | 5.71    | 6.48    | 6.61    | 7.05    | 7.14    | 7.27    | 7.91    | 8.31     | 8.90      |
| 5系及以下三元（吨）            | 0.38    | 12730    | 12410   | 10995   | 12840.0 | 12940   | 10220   | 9660    | 10410   | 11560   | 11329    | 11555     |
| 碳酸锂消耗量                |         | 0.48     | 0.47    | 0.42    | 0.49    | 0.49    | 0.39    | 0.37    | 0.40    | 0.44    | 0.43     | 0.44      |
| 5系以上高镍三元（吨）           | 0.41    | 44280    | 42170   | 37320   | 45085   | 49185   | 54090   | 55250   | 58230   | 61880   | 60642    | 61855     |
| 碳酸锂消耗量                |         | 1.82     | 1.73    | 1.53    | 1.85    | 2.02    | 2.22    | 2.27    | 2.39    | 2.54    | 2.49     | 2.54      |
| 六氟磷酸锂产量               | 0.28    | 20430    | 18130   | 17670   | 19930   | 20740   | 19235   | 18280   | 19000   | 20810   | 21851    | 22300     |
| 碳酸锂消耗量                |         | 0.57     | 0.51    | 0.49    | 0.56    | 0.58    | 0.54    | 0.51    | 0.53    | 0.58    | 0.61     | 0.62      |
| 钴酸锂产量                 | 0.42    | 7540     | 7040    | 6550    | 7490    | 9480    | 10030   | 9730    | 10400   | 12350   | 12968    | 12530     |
| 碳酸锂消耗量                |         | 0.32     | 0.30    | 0.28    | 0.31    | 0.40    | 0.42    | 0.41    | 0.44    | 0.52    | 0.54     | 0.53      |
| 传统领域碳酸锂消耗量            |         | 0.63     | 0.59    | 0.55    | 0.63    | 0.80    | 0.84    | 0.82    | 0.87    | 1.04    | 1.09     | 1.05      |
| 碳酸锂消耗总量（万吨）           | -       | 10.72    | 9.89    | 8.98    | 10.32   | 10.89   | 11.46   | 11.51   | 11.89   | 13.03   | 13.47    | 14.08     |

| 供应-分项           | 2024年12月 | 2025年1月 | 2025年2月 | 2025年3月 | 2025年4月 | 2025年5月 | 2025年6月 | 2025年7月 | 2025年8月E | 2025年9月E | 2025年10月E |
|-----------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|-----------|
| 碳酸锂产量           | 69665    | 62490   | 64050   | 79065   | 73810   | 72080   | 78090   | 81530   | 85240    | 87840    | 89840     |
| 碳酸锂进口量          | 28035    | 20122   | 12328   | 18125   | 28336   | 21146   | 17698   | 13845   | 17000    | 17000    | 17000     |
| 碳酸锂出口量          | 625      | 399     | 417     | 220     | 734     | 287     | 430     | 366     | 220      | 220      | 220       |
| 氢氧化锂产量          | 23475    | 21090   | 20200   | 25520   | 25290   | 25650   | 24450   | 25170   | 21820    | 23820    | 24470     |
| 氢氧化锂出口量         | 7038     | 3221    | 4325    | 4259    | 4222    | 5585    | 6260    | 1248    | 2000     | 2000     | 2000      |
| 氢氧化锂折碳酸锂量（不含出口） | 14419    | 15675   | 13926   | 18650   | 18480   | 17601   | 15956   | 20985   | 17386    | 19140    | 19711     |
| 供应合计（万吨）        | 11.15    | 9.79    | 8.99    | 11.56   | 11.99   | 11.05   | 11.13   | 11.60   | 11.94    | 12.38    | 12.63     |
| 供需平衡（万吨）        | 0.43     | -0.10   | 0.01    | 1.25    | 1.10    | -0.40   | -0.37   | -0.29   | -1.08    | -1.09    | -1.45     |

➤ 结合第三方数据（包括周度产量、进出口量）进行调整，根据已公布的数据测算，8月为紧平衡状态，9月在江西其他矿山不关停以及枳下窝不复产的情况下，按目前的排产预估，若产量增加超1万吨，可实现当月供需平衡。10月若预估产量+2000吨，则当月处于紧平衡（即使枳下窝复产，预计也是偏紧状态）



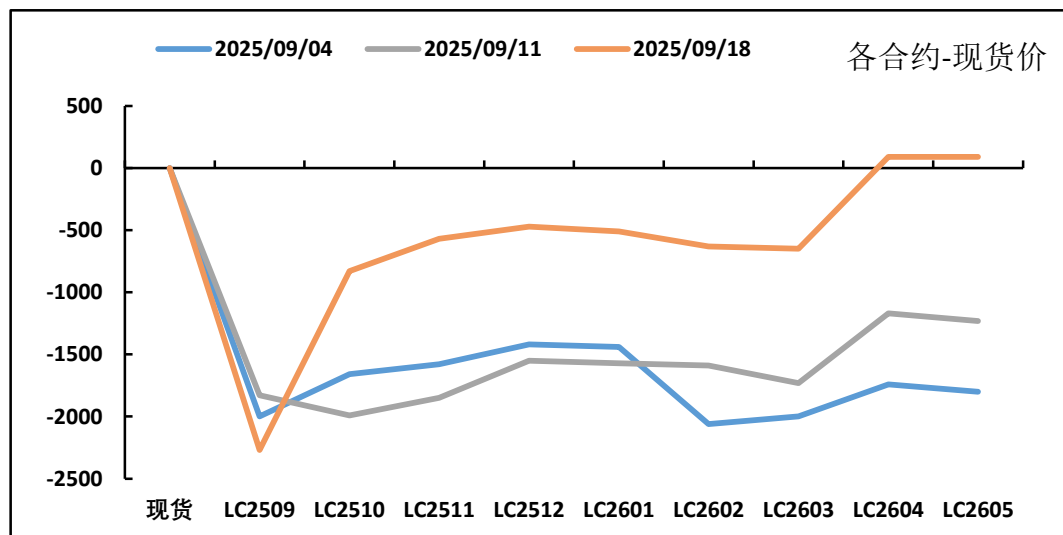
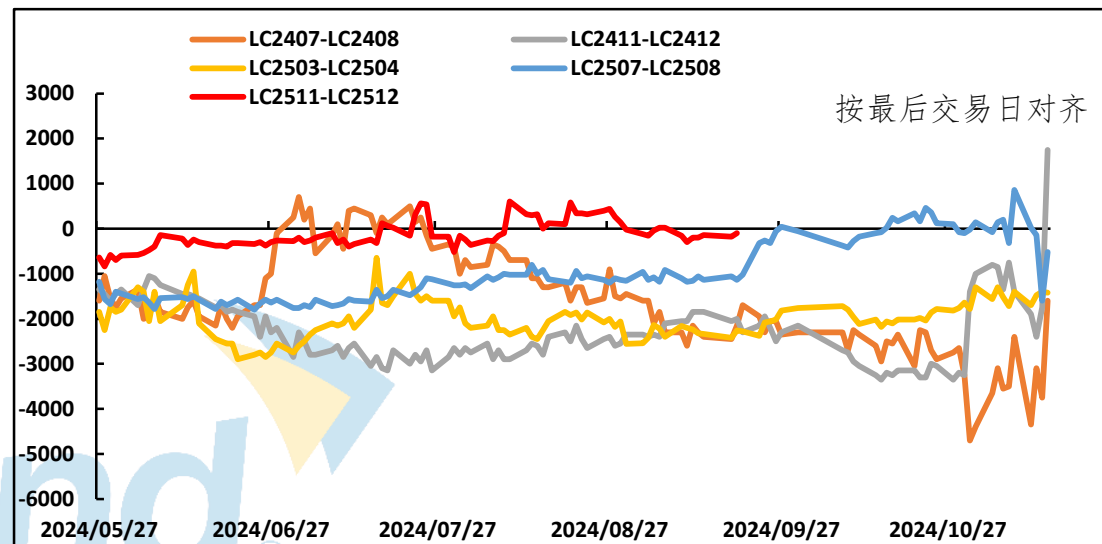
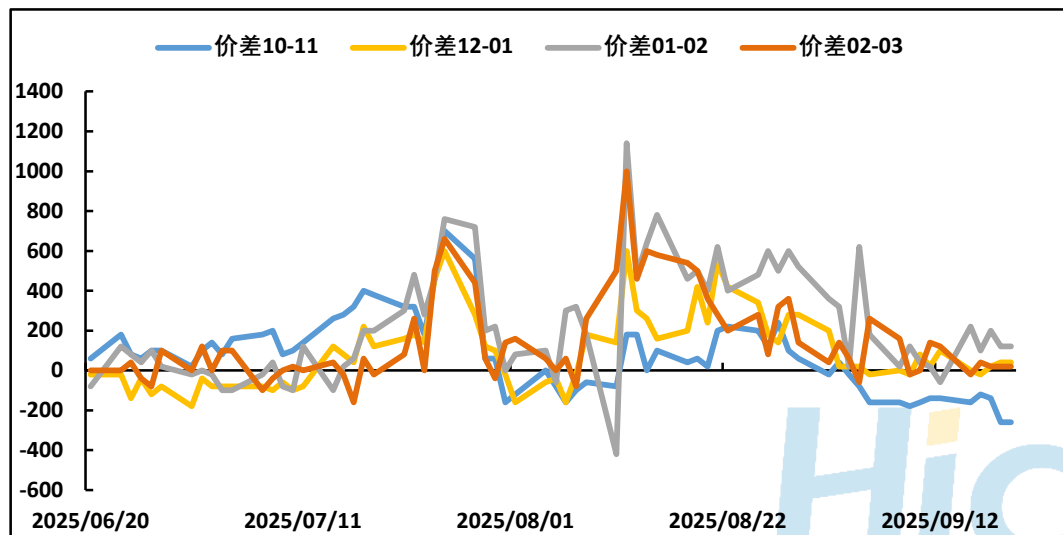
- 截止9月18日，碳酸锂库存较上周-981吨至13.75万吨。其中，冶炼厂库存-1757吨至3.45万吨，下游库存+1216吨至5.95万吨，贸易商等其他环节库存-440吨至4.36万吨。
- 8月以来仓单注册量快速增长，截止9月18日仓单量为39354吨，周环比+729吨，月环比+12664吨。
- 可以看到厂库仓单结构性变化为：冶炼厂+贸易商在去库，下游补库以及仓单注册量增加。



| 编号                                                                                                              | 项目        | 交割相关费用计算公式(元/吨)            | 现货    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------|-------|
|                                                                                                                 |           |                            | 73450 |
| 1、                                                                                                              | 5元/吨·天    | =5*仓储天数                    | 150   |
| 2、                                                                                                              | 质检费       | 800元/吨（电池级，≥2批）            | 800   |
| 3、                                                                                                              | 配合质检费     | 20元/吨                      | 20    |
| 4、                                                                                                              | 交割手续费     | 1元/吨（交易所暂免）                | 0     |
| 5、                                                                                                              | 入库费       | 25元/吨                      | 25    |
| 交割固定成本合计（仓储期30天）                                                                                                |           |                            | 995   |
| 6、                                                                                                              | 期货交易手续费   | =期货价格*0.00008*2（双边）        | 11    |
| 7、                                                                                                              | 期货保证金资金成本 | =期货价格*保证金*资金利率*持有天数/365    | 54    |
| 8、                                                                                                              | 现货资金成本    | =现货价格*资金利率*持有天数/365        | 362   |
| 9、                                                                                                              | 增值税       | =(期货交割结算价-现货价)/(1+13%)*13% | 0.0   |
| 期货参与成本                                                                                                          |           |                            | 428   |
| 注：交割预报定金待交割商品入库后可办理返还；<br>质检费按照10吨一批计算。电池级2个批次及以上，则为8000元/批，工业级1个批次为7000元，2个批次及以上为6000元/批；<br>保证金率取15%，资金利率为6%。 |           |                            | 1423  |

➤ 据测算，持有期1个月的持仓成本约1423元/吨，2个月持仓成本约1989元/吨，因期货跌幅较大，期现正基差不适合正套。

## 价差分析：小仓位持有卖11-买12组合



- 仓单增加至近4万吨，且因需求较好，对近月有支撑，近远月价差在窄区间内震荡。
- 另外，9.30是宜春储量核实报告提交的截止日期，按照《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》中所提供的评审备案时间为60个工作日（不包含申请人补正修改时间），预计最迟是到12月底才能确定备案结果，期间当地矿山是否减停产存在不确定性。预期的变化导致月间价差较难走出趋势。
- 已持有的卖11-买12组合做好止盈设置。

| 矿山              | 所属企业                            | 原矿品位  | 储量    | 2026财年目标                                              | 最新季度成本                                                         | 2025财年产量                                        |
|-----------------|---------------------------------|-------|-------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Greenbushes     | IGO 25%+天齐26%+雅宝49%             | 2.27% | 830万吨 | 150万至165万吨<br>(2025: 135-155)<br>现金成本为310美元/吨至360美元/吨 | 25年Q2实现现金成本366澳元/吨, 约合238美元/吨                                  | 25年Q2生产34.0万吨;                                  |
| Mt Pilgangoora  | pilbara                         | 1.08% | 3760  | 82-87万吨<br>560-600澳元/吨的更低离岸单位运营成本                     | 离岸单位运营成本为619澳元/吨 (397美元/吨)<br>这得益于扩建后的皮尔甘工厂产量增加以及P850运营模式带来的效益 | 75.46                                           |
| Mt Marion       | Mineral Resources (MinRes) + 赣锋 | 1.39% | 2340  | -                                                     | 25年Q2项目FOB成本为717澳元/吨<br>25年财年为902澳元/吨                          | 25财年共生产锂精矿25.7万吨 (目标18.5-20)<br>25年Q2生产锂精矿6.2万吨 |
| Wodgina         | Mineral Resources (MinRes) + 雅宝 | 1.17% | 12194 | -                                                     | 25年Q2项目FOB成本为641澳元/吨<br>25年财年为849澳元/吨                          | 25财年共生产锂精矿25.1 (目标21-23)<br>25年Q2公司生产锂精矿8.3万吨   |
| Bald Hill       | Mineral Resources (MinRes)      | 1.00% | 1130  | -                                                     |                                                                |                                                 |
| Kathleen Valley | Liontown Resources              | 1.40% | 6850  | 36.5-45万吨                                             | 已售锂精矿的单位运营成本 (FOB) 为576美元/吨                                    | 2025年Q2生产了85,892公吨锂辉石精矿                         |

- 2024年1月5日，澳洲锂矿商Core Lithium突然宣布，为应对持续下行的锂价，公司将暂停旗下Finniss锂项目中Grants露天矿的采矿作业，以优先处理库存为主。Core Lithium Ltd宣布其Finniss锂矿项目的重启研究进展顺利，预计于2025年第二季度完成。公司已终止Finniss运营期间的最后一份运营合同，完成对第三方的所有义务，包括撤场工作。这些举措使Core获得所有基建的100%保有量，降低当前维护成本，并预计在新运营模式下减少未来运营成本。任何未来的重启决定仍取决于重启研究的结果、市场状况以及公司董事会对最终投资决策的批准。
- 1月29日，澳大利亚主要的锂矿商IGO发布公告，该矿生产的锂精矿的长协包销定价模式发生了更改。由此前的采用上一个季度的锂盐均价（Q-1）结算更改为采用发货月上一月的锂盐均价（M-1）来结算，新的定价模式已于2024年1月1日起生效。澳大利亚Covalent Lithium公司2025年8月15日表示，该公司已开始在其5万吨/年的Kwinana精炼厂生产氢氧化锂，确认调试已进入试生产阶段。该公司的Holland矿为Kwinana精炼厂提供原料，但由于成本不确定和股东的谨慎，该公司的扩建计划被搁置。IGO与天齐合资企业在2025年7月31日表示，计划在2025-26财政年度在Kwinana生产9,000-1.1万吨氢氧化锂，高于2024-25年度的6,782吨。合资公司还将专注于在Greenbushes锂矿的扩产。IGO表示，扩建工作已接近完成。此次扩建将使Greenbushes的锂辉石精矿产能提高到200万吨/年。2025-26财年计划生产150-165万吨锂辉石精矿，高于去年同期的148万吨。
- 力拓2025年Q2财报正式公布Cattlin 停产，Mt Cattlin是澳洲目前生产成本最高的锂矿，其近两年的锂精矿SC6 FOB平均生产现金成本约为每吨850美元。
- 财联社8月1日电，随着锂价近期一跌再跌，全球最大锂矿商美国雅保（Albemarle）也终于抗不住下跌压力，主动暂停了在澳大利亚的扩张计划。其对外表示，已开始对其成本和运营结构进行全面评估，这将包括叫停其在澳大利亚克默顿（Kemerton）工厂的一条锂加工生产线的建设，并将当地另一条生产线进行“保养和维护”。
- 澳大利亚锂矿商Global Lithium股价9月10日下跌逾13%，创下历史新低。该公司表示，由于全球锂市场可能持续低迷，它将实施公司和运营方面的改革。该公司还表示将立即暂停Manna锂项目可行性研究相关的工作，并大幅减少所有公司管理费用和运营支出的月度支出，以保持财务稳定。
- 澳大利亚矿产资源公司(Mineral Resources Limited)周三表示，将从本周起对其位于西澳大利亚的Bald Hill锂矿进行维护和保养。该矿的最后一批锂精矿预计将于12月售出，2025财年的发货量预估将从早先预估的12万至14.5万吨下调至6万吨。
- 2024年10月9日，有投资者在互动平台向中矿资源提问：董秘，你好。看到有外媒报道Bikita矿山DMS系统计划从10月起减产停产，是真的吗？对公司会有影响吗？公司回答表示：公司所属津巴布韦Bikita矿山现有200万吨/年锂辉石浮选生产线和200万吨/年透锂长石DMS重选生产线。受锂盐市场价格波动影响，Bikita矿山所生产的透锂长石产品盈利能力降低。根据经营需要和公司透锂长石有一定规模的（矿石）原料储备，公司暂停Bikita矿山透锂长石部分采矿（生产作业），透锂长石（DMS重选）选矿生产线重点选技术级的产品（仍在）保持生产。Bikita矿山的锂辉石生产线通过能源改善和试剂调整，产量大幅提高，生产成本持续下降，所生产的锂辉石精矿可基本满足公司现有的冶炼产能，保证公司长期稳定健康发展。

- 不过2024年3月22日，媒体报道称，锂行业的下行周期并没有影响锂矿巨头SQM的扩产计划，SQM生产经理Humberto Carvajal透露将对阿塔卡马沙漠的锂精炼厂进行扩建，明年正式动工，项目投资4.9亿美元以生产更多氢氧化锂。其产能将从20万吨增至30万吨，或将成为全球最大的锂精炼厂。2024年Q4表示，SQM预计，与2024年相比，2025年公司锂销售额将增长15%，其中包括来自澳大利亚**Mt. Holland运营的约10000吨碳酸锂当量**。**Kwinana精炼厂仍有望在2025年中期开始运营**。
- Liontown Resources Limited欣然宣布，其Kathleen Valley锂矿项目达成了额外的生产里程碑——从Mt Mann地下开采出首批矿石，并首次将这约145吨锂辉石精矿通过卡车运向Geraldton 港运并存放在Liontown产品专用的储料棚内，以便为2024年第三季度末的首次装运做准备。Liontown现在计划从2027财政年度末开始，出产锂辉石精矿280万吨/年，低于其此前在2025年第一季度末达到300万吨/年的产出目标。
- 2024年12月16日赣锋锂业发布公告，公司全资子公司GFLInternational Co.,Ltd旗下**非洲马里Goulamina锂辉石项目一期于2024年12月15日在当地举办了投产仪式**，标志着Goulamina锂辉石项目一期正式投产。项目一期规划产能**50.6万吨锂精矿**，二期产能可扩建到**100万吨锂精矿**。
- 雅化集团在互动平台表示，公司**卡玛蒂维锂矿二期**项目近期调试完毕后，预计年内可产出锂精矿。据了解，卡玛蒂维一期年处理锂矿石达30万吨，二期处理锂矿石约200万吨。整个项目将拥有每年230万吨原矿加工生产能力，将产出锂精矿约35万吨。2025年5月雅化集团公告称，公司下属全资子公司雅化国际与Core公司全资子公司锂业发展签署《和解、终止与解除契约》，终止原锂精矿《承购协议》及补充协议。Core公司旗下Finniss锂矿项目运营暂停，无法供应锂精矿。公司已形成自控矿+外购矿的多元化渠道布局，构建了稳定的锂资源保障体系。本次终止协议不会对公司正常生产经营造成影响，也不存在损害公司及全体股东利益的情形。
- 力拓集团发布了阿根廷Rincon锂项目的初步矿产资源和矿石储量估算。力拓表示，该资产拥有大量的锂盐水矿床，探明资源量为154万吨碳酸锂当量（LCE），指示资源量为785万吨，推断资源量为229万吨。预估矿石储量为207万吨LCE。该资产预计在40年的矿山寿命内每年生产53000吨电池级碳酸锂，并计划将产量扩大到每年60000吨。力拓还计划在3.5亿美元的投资支持下，建造一座年产能为3000吨的碳酸锂试点工厂。该项目已经交付了第一批锂矿产量，预计在2025年开始电池级生产，等待年底全面运营的最终投资决定。
- 葡萄牙环境部长玛丽亚·达·格拉萨·卡瓦略表示，葡萄牙拥有约6万吨已知储量，是欧洲最大的锂生产国，但其矿工几乎只向陶瓷行业出售锂，直到现在才准备生产用于电动汽车的更高品位锂。葡萄牙环境机构APA已初步批准在位于该国北部的伦敦公司Savannah Resources旗下的Barroso矿和当地Lusorecursos公司的Montalegre矿开采锂。这两个矿山的勘探工作计划于2027年开始，因为它们仍需要具体项目的许可授权。
- 奥地利克恩顿州颁布的一项法令，免除了Critical Metals拟建的位于维也纳西南270公里处的锂矿的环境影响评估（EIA）步骤，从而大大推动了该公司的发展。CRML表示，该公司的Wolfsberg锂项目是非洲大陆第一个完全获准的锂辉石矿，**预计于2026/2027年首次生产**。CRML还预计将在2025年第一季度为该锂项目提供一份新的最终可行性研究，其中包括第二个矿化区，该矿化区可能会使目前1290万吨的资源量翻一番，平均氧化锂品位为1%，并支持20年的矿山寿命。

- 智利当局预计将在年底前向Enami颁发锂矿运营许可证，为该国营公司争取合作伙伴开发该项目铺平道路。Enami首席执行官Ivan Mlynarz表示，当地六个原住民社区都已同意在北部沙漠的盐滩上开展Altoandinos项目，因此可以获得许可证。
- Eramet集团2024年12月24日宣布，其位于阿根廷萨尔塔省的Centenario工厂成功交付了首批锂碳酸盐。这一成就标志着Eramet在锂资源开发领域迈出了重要一步，该工厂是全球首个工业规模采用Eramet先进直接锂提取（DLE）技术的设施。Centenario工厂的设计产能为每年2.4万吨电池级锂碳酸盐，一旦达到满负荷生产，其成本预计将位于行业内成本最低的25%。这一成就的实现距离Eramet开始建设该工厂还不到三年时间。
- Lithium Americas周一表示，已关闭与美国汽车制造商通用汽车合作开发内华达州的Thacker Pass锂矿的合资企业。该矿商的首席执行官Jonathan Evans表示，预计该公司将在2025年初就该项目做出最终投资决定。Thacker Pass工厂预计在本世纪末开业，第一阶段预计每年生产4万吨电池级碳酸锂，足以生产多达80万辆电动汽车。
- Sigma Lithium周一宣布，它已获得在巴西米纳斯吉拉斯州旗舰Grota do Cirilo矿区建造第二座矿山所需的所有许可证。Sigma在巴西的整个矿权包目前包含200个已知的伟晶岩。迄今为止，该公司已探明和可能的储量基础为7700万吨，含1.4%的氧化锂，相当于265万吨碳酸锂。Barreiro生产的锂辉石矿石将为其Greentech锂选矿厂提供原料，该厂目前处于第一阶段，年精矿产能为27万吨。第二阶段扩建正在进行中，将产能提高到52万吨。
- Triple Flag Precious Metals周四表示，将以2800万美元的价格从lithium royalty Corp.手中购买阿根廷北部建设阶段Tres Quebradas锂项目现有的0.5%总收入特许权使用费。该项目已获得完全许可，预计将于2025年下半年投产。该项目第一阶段的铭牌容量为2万吨电池级碳酸锂。如果紫金矿业选择在第二阶段扩大产能，碳酸锂的产量可能会上升到4-6万吨。该项目已显示资源量约为540万吨碳酸锂当量（LCE），推断资源量近230万吨LCE。
- 财联社1月7日电，紫金矿业发言人通过电子邮件表示，该公司在刚果（金）开发的首个锂矿勘探项目——马诺诺（Manono）项目预计将于2026年第一季度投产。刚果是世界第二大铜矿生产国和最大的钴矿产地。2022年1月，紫金矿业宣布与刚果（金）国家矿业开发公司（COMINIERE）合资成立的卡坦巴矿业召开股东大会，正式启动紫金矿业首个锂矿勘查项目。由澳洲AVZ矿业公司控股的刚果（金）马诺诺锂矿，为目前世界最大可露天开发的富锂LCT（锂、铯、钽）伟晶岩矿床之一。
- 2025年2月11日，Kodal Minerals周二宣布，该公司在马里南部的Bougouni项目首次生产锂辉石精矿，这是该国在不到两个月内开始运营的第二座锂矿。该公司表示，这一里程碑是在重介质选矿（DMS）加工厂调试期间实现的。初期生产的锂辉石精矿氧化锂（Li<sub>2</sub>O）品位为5.53%，与Kodal的计划生产目标一致。这一成就为该工厂在未来几周内将产能提升至每月1万吨的满负荷生产铺平了道路（第一阶段锂辉石年产量估计为12.5万吨，第二阶段的产量将增至23万吨）。该公司目前正致力于将采矿许可证转让给其中国合作伙伴海南集团。2025年9月4日，Kodal Minerals已获得其位于马里南部Bougouni锂项目生产的锂辉石精矿的出口许可证，该矿的初始出口量为12.5万吨锂辉石精矿，但需继续执行出口过程的最终行政步骤。（目前Kodal和海南集团共同持有Bougouni项目65%的股份，而马里政府拥有其余35%的股份。）

- 澳大利亚矿业公司Galan Lithium已获得其位于阿根廷Hombre Muerto West（HMW）盐湖项目的二期采矿许可。该许可由卡塔马卡省矿业部门颁发，允许Galan在完成一期目标并获得必要融资的前提下，将产能扩展至每年2.1万吨碳酸锂当量（LCE）。一期项目计划于2025年底开始投产，目标为每年5400吨LCE。
- 赣锋锂业公告，公司全资子公司LMA旗下阿根廷Mariana锂盐湖项目一期于2025年2月12日正式投产。Mariana锂盐湖项目位于阿根廷萨尔塔省，已勘探的锂资源总量约合812.1万吨LCE。项目一期规划年产能2万吨氯化锂生产线投产后，将优化公司锂资源供应及成本结构，提高盈利能力，增强全球市场核心竞争力。
- Sigma Lithium首席执行官Ana Cabral在最近的一次采访中表示，通过分阶段扩建巴西Grotta do Cirilo项目，该公司在巴西的锂精矿产能将在2025年翻一番，达到52万吨。2024年Sigma在巴西的总产量达到24万吨。Grotta do Cirilo项目第一条生产线于2023年开始生产材料，现在我们正在调试第二条生产线，使产能翻番。到2026年底，我们将投入使用第三条生产线。更广泛的战略是围绕分阶段方法设计的，以达到约80万吨锂辉石精矿产量。
- 俄罗斯自然资源部周一表示，俄罗斯计划在2030年生产至少6万吨碳酸锂，因莫斯科正寻求减少对进口的依赖，并提升高容量电动电池产量。锂是电动汽车生产中不可或缺的金属，被美国地质调查局(USGS)列入50种重要矿产名单。据报道，俄罗斯拥有350万吨氧化锂储量。USGS估计，2024年俄罗斯锂储量约为100万吨，居世界第14位。俄罗斯自然资源部表示：“该国的锂工业生产将于2030年开始。”
- 南非Sibanye-Stillwater公司旗下芬兰Keliber锂矿项目和法国GalliCam电池材料项目获欧盟CRMA法案战略项目认证。Keliber项目计划2026年上半年投产，达产后年产量1.5万吨电池级氢氧化锂，可开采18年；GalliCam项目拟将法国Sandouville镍精炼厂改造为前驱体阴极材料生产基地，预计2025年完成预可行性研究。欧盟从170个申请中遴选47个项目，要求2030年前实现关键矿产10%开采、40%加工和25%回收本地化。
- 赣锋锂业公告，公司与Lithium Argentina AG签署了合作开发盐湖意向书，双方将共同开发位于阿根廷的Pozuelos-Pastos Grandes盐湖盆地。该盐湖盆地由三个锂盐湖项目组成，分别为赣锋锂业全资持有的PPG锂盐湖项目、双方共同持有的PG锂盐湖项目(赣锋锂业持有14.89%股权，LAR持有85.11%)以及SDLP锂盐湖项目(赣锋锂业持有35%股权，LAR持有65%)。双方拟将三个项目整合为新项目“PPGS锂盐湖项目”，并制定分阶段开发规划方案。PPGS锂盐湖项目的生产工艺计划部分采用直接提锂法技术，远期规划年产能可达15万吨LCE。产品将包括氯化锂或碳酸锂。
- 当地时间6月10日，津巴布韦矿业部长温斯顿·奇坦多(Winston Chitando)在内阁会议结束后的媒体吹风会上宣布，津巴布韦政府决定从2027年起禁止锂精矿出口，此举旨在促进各矿企在津巴布韦国内建立加工和精炼设施，推动本地矿业加工发展。

- 矿业公司Premier African Minerals在对锂辉石精矿回收率和品位进行改进后，**重新启动了津巴布韦Zulu锂钽项目的运营**。该工厂于7月6日恢复运行，最初以有限的进料运行。在2025年8月20日宣布完成调试测试阶段后，项目目前已进入下一阶段，计划通过进一步测试运行，对选矿厂的浮选流程进行优化，以确保稳定产出可销售级别的锂辉石精矿（ $\text{Li}_2\text{O}$ 含量超过5%）。Zulu项目的矿产资源估计为52.6万吨碳酸锂当量和1,025吨五氧化二钽。根据2023年签署的修订协议，Premier的目标是向天华新能供应锂精矿，其中包括从2025年4月起每月至少4000吨。根据2025年8月讯，Premier African Minerals已完成其津巴布韦Zulu锂钽项目主要浮选厂的第二阶段试运行。该公司证实，目前工厂已能按预期连续运行，所有设备组件均已完成调试并投入使用。
- 2025年8月讯，澳大利亚矿商Galan Lithium为其位于阿根廷的Hombre Muerto West（HMW）锂项目获得了2000万澳元（合1300万美元）的融资，该项目将于2026年上半年投产。该公司董事总经理Juan Pablo de la Vega表示：“HMW将在2026年上半年交付第一批氯化锂精矿生产。”该项目还被纳入阿根廷的大型投资制度（RIGI），给予其税收减免和30年的法律稳定性。HMW拥有786万吨碳酸锂当量（LCE）的资源量。在其2024年申请资金支持时，该公司表示计划一期生产4,000吨/年的LCE，满负荷生产时将达到5,400吨/年。（阿格斯金属）
- SayonaMining发布了其位于加拿大魁北克省的北美锂矿（NAL）扩建项目初步可行性研究报告。报告证实，该扩建计划将通过降低单位成本、提升收益，显著改善项目经济性。根据研究报告，此次扩建的核心方案是将矿山日矿石处理量从当前的4200吨提升至6500吨。仅依托现有矿石储量，矿山运营寿命即可延长至24年。回收率估计为71.2%，产生5.4%的锂氧化物精矿。C1成本将从935加元/吨降至759加元/吨(折550美元/吨)，所有持续成本（AISC）将从1128加元/吨下降至920加元/吨。此外，扩建项目的初始资本支出预计为3.66亿加元，建设工作计划于2029年底完成。

- 盛新锂能公告，公司投资的雅江县惠绒矿业于2024年10月17日取得了采矿许可证。该许可证覆盖雅江县木绒锂矿，年生产规模为300万吨，有效期至2048年。木绒锂矿累计查明矿石资源量6109.5万吨，氧化锂98.96万吨，是亚洲迄今探明规模最大的硬岩型单体锂矿，平均品位达到1.62%，是四川地区锂矿品位最高的矿山之一。公司持有惠绒矿业52.2%股权，此次取得采矿许可证标志锂矿资源供应能力的重大突破，有助于公司锂矿资源的增量供给，但对当期经营业绩无重大影响。
- 2024年11月20日，亚洲第一大锂辉石单脉的**新三号脉（X03）开标**。新三号脉（X03）是超大型锂矿，氧化锂资源是德扯弄巴锂矿的3倍之多。
- 全国公共资源交易平台(四川省)网站公布四川省甘孜州**麦基坦锂矿勘查探矿权的最终归属**，由**四川省自然资源投资集团有限责任公司**(下称四川资源集团)以24.62亿元的成交价获得。麦基坦锂矿的氧化锂资源量达88.55万吨，平均品位达1.5%，规模已达超大型，是亚洲第一大锂辉石单脉。
- 2024年12月3日，**融捷股份**公告，全资子公司甘孜州融达锂业有限公司与甘孜州康定市人民政府签署了《原矿外运合作协议》。双方就融达锂业康定市**甲基卡锂辉石矿**开采的原矿进行委外选矿事宜达成协议。根据协议，融达锂业在**矿山原址进行选矿产能扩产项目建设**，扩产规模为新增35万吨/年的选矿能力。协议自双方签字或盖章之日起生效，有效期为两年。协议的签署对公司2024年度财务状况及经营成果无重大影响，但对后续年度具有一定的积极影响。
- 2024年11月29日，从江西省公共资源交易平台自然资源网上交易系统获悉，**宜春盛源锂业有限责任公司**（下称“盛源锂业”）以25.1亿元**竞得奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿采矿权**，2025年3月底天华新能公告称，公司孙公司宜春盛源锂业有限责任公司已取得由宜春市自然资源局颁发的江西省奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿《采矿许可证》。该矿种为陶瓷土，开采方式为露天开采，生产规模为900.00万吨/年，矿区面积为0.8429平方公里，有效期限为贰拾叁年（自2025年3月7日至2048年3月6日）。该事项有助于公司增加锂矿资源储备，保障资源供应，增强核心竞争力。但公司目前还未对矿区进行全面开采，存在预测与实际开采有差距的风险。
- 2024年12月9日，**大中矿业**公告，公司全资孙公司郴州市城泰矿业投资有限责任公司(简称“郴州城泰”)于近日收到自然资源部下发的《关于〈**湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段锂矿勘探报告**〉矿产资源储量评审备案的复函》(自然资储备字〔2024〕193号)，经审查，郴州城泰申请矿产资源储量评审备案的有关材料符合相关规定，予以通过评审备案。鸡脚山矿区通天庙矿段本次通过评审的锂矿资源矿石量为48,987.2万吨，Li<sub>2</sub>O矿物量为131.35万吨，平均品位0.268%。若按照氧化锂和碳酸锂之间的转换系数1:2.47换算，鸡脚山矿区通天庙矿段折合碳酸锂当量约为324.43万吨，在同行业中有明显的资源优势。（大中矿业）
- 大中矿业2025年6月18日在互动平台回答投资者提问时表示，公司旗下加达锂矿位于川西地区，地处国内著名的硬岩型锂矿集区—松潘-甘孜成锂带可尔因矿田东部。矿区资源禀赋优良，具备相对成本优势。今年加达锂矿预计将有副产原矿产出。公司将根据市场产品价格情况，选择最有利、最经济的方式对该副产原矿进行处置或销售，以期为公司贡献利润。

- 2024年12月13日，国城矿业公布，公司于近日收到重要参股子公司(持有48%股权)马尔康金鑫矿业有限公司(以下简称"金鑫矿业")通知，金鑫矿业已取得了自然资源部出具的《关于矿产资源储量评审备案的复函》(自然资储备字〔2024〕189号)。根据自然资源部矿产资源储量评审中心出具的《矿产资源储量评审意见书》(自然资矿评储字〔2024〕15号)，相较于前次备案(2023年)，因采矿权变更(扩大)范围(扩大区位于金鑫矿业持有的采矿许可证证载标高3,982m以上至4,154m标高以及金鑫矿业持有的探矿权范围内)，党坝矿区新增矿石量3,313.1万吨，含Li<sub>2</sub>O 440,013吨。本次备案完成后，党坝矿区累计查明矿石量8,425.5万吨，Li<sub>2</sub>O 1,120,731吨，平均品位1.33%。4月12日，国城集团下属子公司金鑫矿业党坝锂矿500万吨/年采选工程项目可行性研究报告评审会在北京中国恩菲工程技术有限公司顺利召开。
- 科力远公告，控股孙公司宜丰县东联矿产品开发有限公司(简称“东联矿业”)于近日办理完成宜丰县同安乡同安瓷矿(简称“同安矿”)采矿许可证变更登记，取得宜春市自然资源局换发的新采矿许可证，生产规模由5万吨/年变更为40万吨/年。
- 成都规划自然资源官微3月4日晚间发布消息称，四川省阿坝州马尔康市党坝锂矿通过自然资源部矿产资源储量评审备案，新增氧化锂资源量44万吨，累计查明氧化锂资源量112.07万吨，成为四川省首个氧化锂资源量超百万吨的花岗伟晶岩型锂矿床，也是迄今为止亚洲探明资源量最大的花岗伟晶岩型锂矿床。
- 藏格矿业(000408.SZ)公告称，全资子公司藏格矿业投资(成都)有限公司参与认购的江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业(有限合伙)投资控股的西藏阿里麻米措矿业开发有限公司收到了改则县住房和城乡建设局下发的《建筑工程施工许可证》。该许可证用于“麻米措盐湖矿区锂硼矿开采项目”建设，有利于扩充公司盐湖提锂的产能规模，提升公司核心竞争力和行业影响力，符合公司发展战略及全体股东利益，为公司创造新的利润增长点。

- 11月13日，浙江伟明环保股份有限公司和深圳盛屯集团有限公司就福建泉州年产6万吨碳酸锂项目达成战略合作协议，伟明环保拟参股该项目少数股权，并承担项目设备采购安装总承包工作。
- 11月30日，位于新疆巴州若羌县的新疆志存新能源材料年产6万吨电池级碳酸锂项目步入双窑生产阶段，日产量首次突破百吨，月产达到3000吨，全力冲刺全年目标任务。截至目前，今年新疆志存新能源材料有限公司已经完成了8400余吨的电池级碳酸锂产量。
- 12月6日，四川省达州市宣汉县普光工业园区四川赣锋锂业有限公司锂辉石提锂项目正式竣工投产，这也是全球单线产能最大的锂辉石提锂生产线。项目于2024年10月30日回转窑点火，11月26日生产出合格的电池级碳酸锂产品，氢氧化锂车间也已经投料运行，近日将产出电池级单水氢氧化锂产品。经过产能爬坡的试生产阶段，**预计2025年将实现电池级碳酸锂和电池级单水氢氧化锂产量45000吨。**
- 2024年12月16日讯，位于海南省儋州市洋浦新材料产业园的海南星之海**2万吨电池级氢氧化锂项目**正处于施工收尾阶段，同时备战年底投产工作。
- 2025年3月8日，中国五矿集团有限公司所属中国盐湖工业集团有限公司一里坪产区锂项目技改三期项目传来捷报：经过连续10个小时的稳定运行，**原卤提锂装置顺利完成投料试车**，吸附柱内温度、压力参数稳定达标，吸附合格液达到设计指标，为后续产品下线和正式投产夯实了基础。项目位于青海省海西州茫崖市花土沟镇一里坪矿区（柴达木循环经济试验区）。本次技改三期项目在已投产1万t/a碳酸锂生产线基础上，**采用原卤提锂工艺对原生产工艺改造升级，新增碳酸锂产能5000吨/年，最终形成15000吨/年碳酸锂产能。**
- 据**日昇新能源材料（新疆）有限公司**方面消息，12月18日，日昇新能源材料（新疆）有限公司举办投产庆典仪式。日昇新能源材料（新疆）有限公司2023年3月成立，是一家以从事锂盐基础材料为主的高新技术企业，主营锂矿开采以及电池级碳酸锂冶炼加工业务，坐落于和田地区昆仑经济技术开发区（有色金属产业园）。年产5万吨碳酸锂建设项目分两期推进实施，每期各年产2.5万吨。目前，一期建设已试投产，二期建设计划于2025年5月动工。
- 紫金锂元粗碳制备年产2.5万吨电池级碳酸锂项目进入地面建设阶段，**项目拟于2025年12月建成投产**，项目依托阿根廷3Q盐湖碳酸锂以及其他工业级碳酸锂资源，采用先进环保的工艺，生产电池级碳酸锂，应用于公司自产磷酸铁锂产品，有利于提高产品一致性和合格率，项目达产后，年产量可达2.5万吨。项目以粗制碳酸锂为原料，采用碳化法工艺，经搅洗、蒸发、碳化、除杂、热解、干燥包装等工序生产电池级碳酸锂。（据阿根廷当地媒体9月12日报道，紫金矿业已在阿根廷卡塔马卡省（Catamarca province）**启动其 3Q（Tres Quebradas）**锂矿项目的运营，该项目也成为阿根廷境内第七个锂矿运营项目。 该项目一期工程的碳酸锂当量**年产能将达到 2 万吨**，而 3Q 锂矿项目还计划进一步扩产：二期工程将把年产能提升至 3 万吨碳酸锂当量，三期工程则将年产能增至 5 万吨碳酸锂当量。）
- 海南矿业公告称，公司投资建设的**2万吨电池级氢氧化锂项目**冶金段已投料试车成功，项目已完成全部土建工程施工、冶金段和湿法段设备安装、全厂建筑物主体结构安装。公司预计将于2025年4月实现项目正式投产及合格产品下线。（海南矿业）

- 倍杰特披露投资者关系活动记录表显示，公司在盐湖提锂项目方面，西藏矿业的扎布耶盐湖提锂项目及紫金矿业拉果错项目均已进入试生产阶段。随着电提锂技术的优化，生产成本有望大幅降低。未来，公司将通过技术突破，在提供技术方案、全套设备、运维、股权合作等多种模式布局盐湖提锂业务。（倍杰特）
- 盐湖股份(000792)8月29日晚披露2025年半年报，半年报显示，盐湖股份4万吨/年锂盐项目总体进度达到71%，吸附提锂装置于6月3日完成中交验收，预计9月底4万吨/年锂盐项目进入投料试车，届时，公司将形成8万吨/年锂盐的产量规模。。
- 雅化集团发布最新的投资者活动调研报告，其中介绍了公司的锂产业业务。锂盐综合产能方面，雅化集团现有氢氧化锂产能6.3万吨，碳酸锂产能3.6万吨。目前正在推进雅安锂业三期锂盐生产线建设项目，预计2025年年内将建成一条3万吨氢氧化锂产线，建成以后公司锂盐综合产能将达到近13万吨。
- 4月9日，道县蚣坝镇湖南紫金锂多金属新材料有限公司年产6万吨碳酸锂项目现场，工人在进行设备、厂房安装作业。时下，道县加速推进重点项目建设进度，确保项目早日建成投产见效。据了解，湖南紫金锂多金属新材料有限公司年产6万吨碳酸锂项目计划总投资60亿元，一期投资约32亿元，建成达产后可年产碳酸锂3万吨、副产硫酸铷盐4072吨、硫酸铯盐309吨。
- 2025年4月28日，广东浩海锂电新材料有限公司年产6000吨电池级碳酸锂生产线项目落地广东。据了解，该项目总投资21500万元，环保投资190万元，占总投资额的0.88%。项目占地面积36249.75平方米，厂区建筑面积23133.29平方米，建设1条年产6000吨电池级碳酸锂生产线项目以锂辉石熟料为原料，年产6000吨电池级碳酸锂副产75510吨钠长石粉/年，**预计于2025年7月投产。**
- 2025年6月，金圆股份表示由于捌千错盐湖处于高海拔地区，在常态环境下成熟的技术在高海拔地区还需要一个验证、调试和优化的过程，目前该项目仍处于试生产阶段。该项目计划建成1万吨碳酸锂当量锂盐产品生产线，1万吨硼矿产品生产线。
- 7月31日，中国盐湖所属青海汇信2万吨/年碳酸锂项目首批碳酸锂产品从汇信新材料发运出厂，正式进入市场销售阶段。该项目于2025年6月一次性投料试车成功，顺利产出合格产品，目前项目持续稳定运行。首批产品纯度达99.6%以上，符合动力电池级标准，将主要供应国内新能源企业。该项目是中国盐湖工业集团旗下重点新能源材料项目，总投资22.9亿元，占中国盐湖现有碳酸锂产能的17%，投产后日产符合GB/T23853标准的碳酸锂产品约15吨。
- 中矿资源公告称，下属全资公司中矿锂业拟对年产2.5万吨锂盐生产线进行综合技术升级改造，投资建设年产3万吨高纯锂盐技改项目，总投资额为1.2074亿元，资金来源为中矿锂业自有资金或自筹资金，停产检修及技改时间约为6个月。项目建成投产后，公司将合计拥有年产7.1万吨电池级锂盐产能。

- 7月7日，内蒙古镶黄旗锂资源综合利用项目年产2万吨碳酸锂段调试产品碳酸锂顺利下线，标志着内蒙古首个县域级锂电全产业链建设取得关键进展。该项目由内蒙古赣锋锂业有限公司投资建设，项目一期年采选60万吨锂铌钽矿项目已投产；二期锂资源综合利用项目年产2万吨碳酸锂冶炼段首批调试产品正式下线，磷酸铁锂正极材料加工项目正在施工；三期年产2GWh电芯及PACK制造项目顺利开工。
- 7月30日，宜春市生态环境局发布奉新九岭锂业有限公司年产50000吨锂电材料项目（一期）环境影响评价文件审批决定的公告。项目拟建于江西省宜春市奉新县高新技术产业园区南区，项目分期建设，本期环评为年产20000吨碳酸锂联产铷铯盐项目及万吨级全过程中试工程与数字化管控先导C配套项目。
- 7月31日，四川能投德阿锂业有限责任公司（以下简称“德阿锂业”）年产3万吨锂盐项目成功调试并产出合格电池级锂盐产品（李家沟锂矿）。这标志着该项目在完成建设与安装的基础上，顺利打通核心工艺流程，为后续全面达标达产奠定了坚实基础。该项目位于德阳—阿坝生态经济产业园区，占地288亩。（锂业分会）
- 中伟股份8月20日在互动平台回答投资者提问时表示，公司在阿根廷布局盐湖锂矿，主要通过控股及参股的方式参与，目前控股JAMA及参股Solaroz两个项目，预计掌握资源超1000万吨LCE。公司在低位周期布局的盐湖锂矿，随着碳酸锂价格上涨，当前锂矿资源价值也显著上涨，其低成本优势与涨价协同，强化了公司资源战略价值。（证券日报）
- 天齐锂业8月30日发布的2025年半年报显示，在产能建设方面，天齐锂业锂精矿已建成产能162万吨/年，中期规划产能约214万吨/年；锂化工产品已建成产能约9.16万吨/年，规划产能约12.26万吨/年。公司正有序推进扩产项目。澳大利亚格林布什锂辉石矿正在建设的化学级锂精矿三号工厂预计将于今年12月完工；江苏张家港年产3万吨氢氧化锂项目（可柔性调剂生产碳酸锂产品）已竣工，进入联动试车阶段；重庆铜梁正在建设产能为1000吨/年金属锂及配套原料的扩建项目。
- 2025年8月，国投新疆锂业有限公司（隶属于国投罗钾）计划投资约8亿元，将其位于新疆罗布泊的碳酸锂年总产能从5000吨扩充至1万吨。在此次扩能改造工程的设备采购中，久吾高科和蓝晓科技分别中标核心系统。（新浪网）

樊丙婷（交易咨询号：Z0019571）：海证期货研究所有色及新能源金属研究员，统计学硕士，主要负责碳酸锂、工业硅新能源品种及铜、铝等有色金属研究。擅长基于品种研究框架，结合基本面定性分析与数据定量分析以研判行情走势。具有丰富的产业价格风险管理服务经验，为多家有色金属企业提供定制化套保方案。

未来 因您而为



Hicend®  
海证期货

### 法律声明

本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。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)