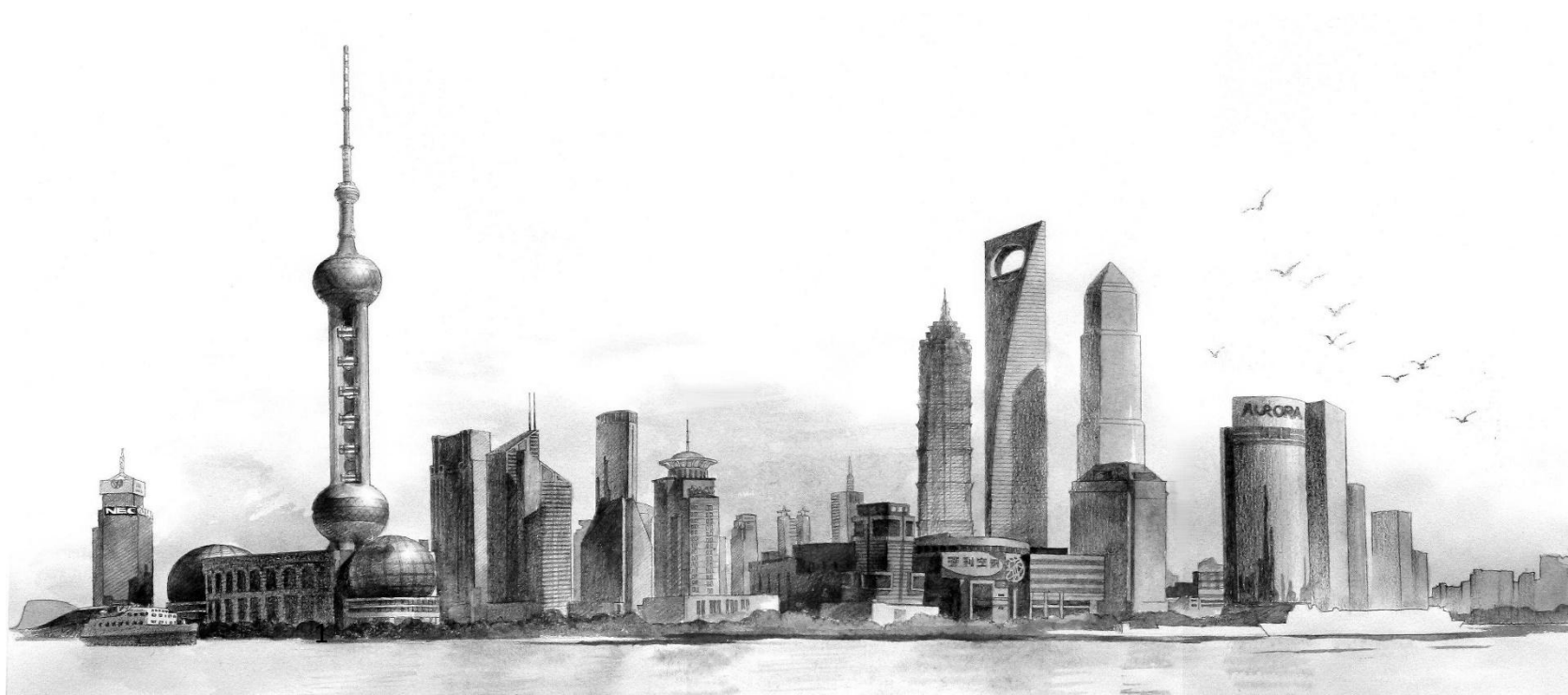


供需预计紧平衡，碳酸锂震荡运行

——碳酸锂月度行情分析

海证期货研究所

2025年09月26日

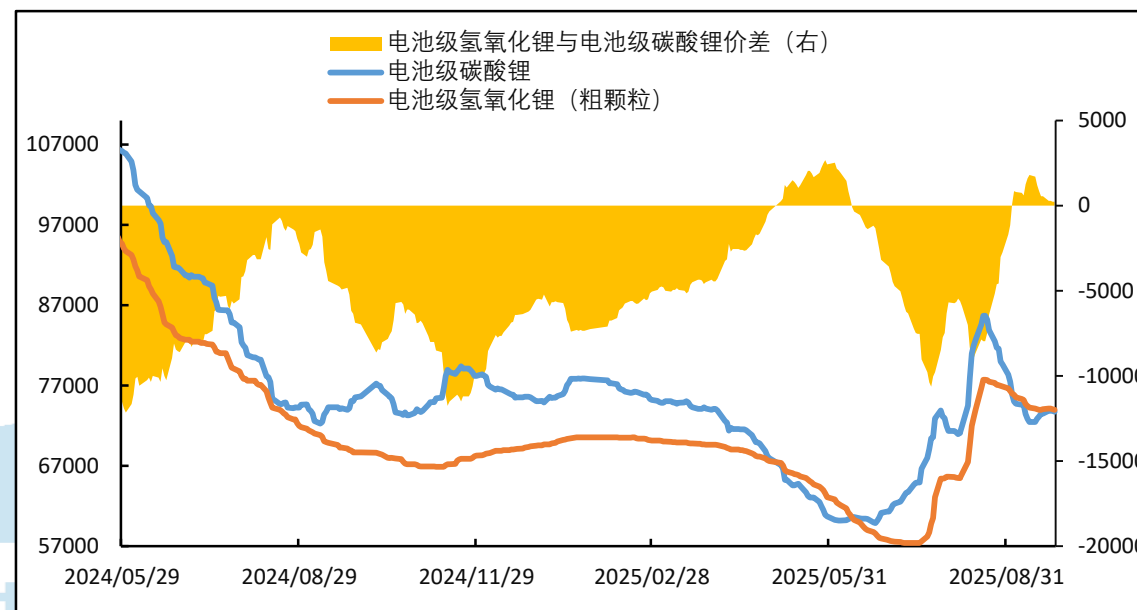
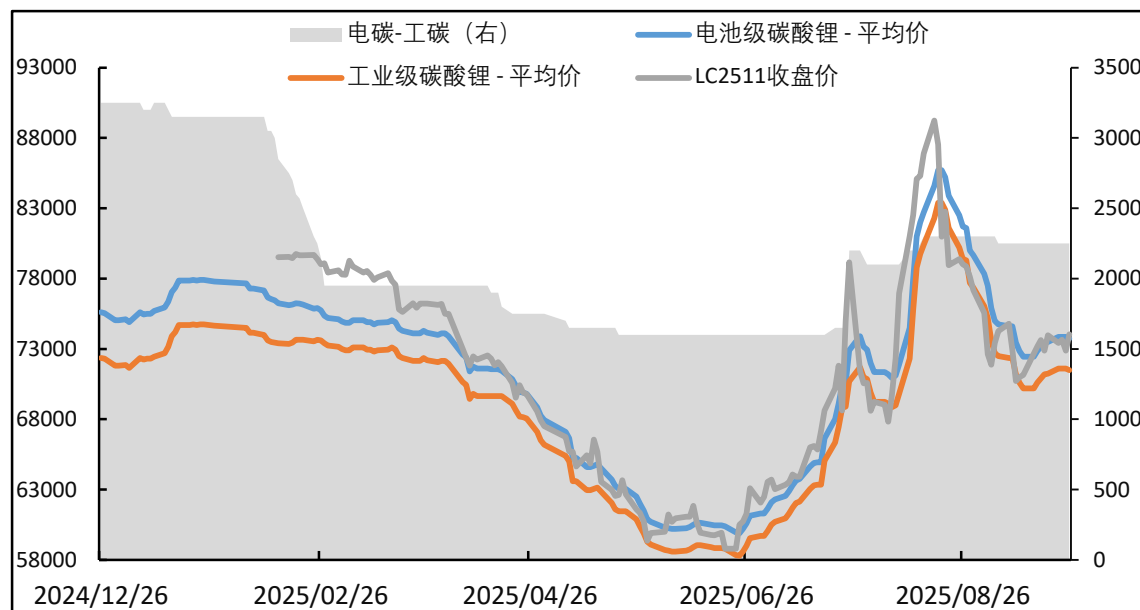


- 供应端：储量核实报告提交时间将近，需关注相关事件进展（包括宁德时代柘下窝矿复产情况），另外报告提交后还需审批，预计最迟是到12月底才能确定备案结果，审批后将会如何落实存在不确定性，减停产及补税罚款等消息都会影响市场预期（我们认为停产概率小，补交税款和矿业权出让金的概率大）。1、假设剩余6家矿山全停，则会加剧短期供应偏紧的状态，对碳酸锂价格形成阶段性提振；2、假设不停，则延续当前状态，我们认为8-9月的价格回落已对供应增加充分定价，若供应端未发生大波动，则接下来仍会对需求进行定价。另外仍需关注青海当地环保检查可能对供应的扰动。
- 需求端：储能电芯10月排产饱满，其中独立储能贡献显著增量，《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芯，从而提振正极材料厂采购碳酸锂。根据第三方数据统计，10月电池厂排产或环比增超20%，预计正极材料产量收益也维持高景气。
- 综合看，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。假设基本面无较大干扰，则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：因国庆长假将至，多头持仓可减至安全水位。
 - 期权：轻仓持有深虚卖看跌期权（赚取权利金收益），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。

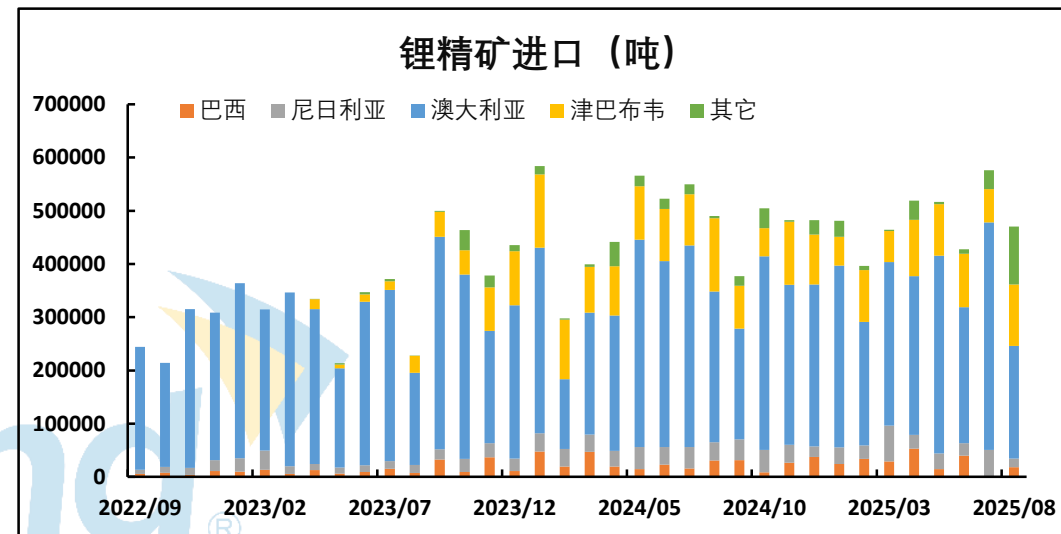
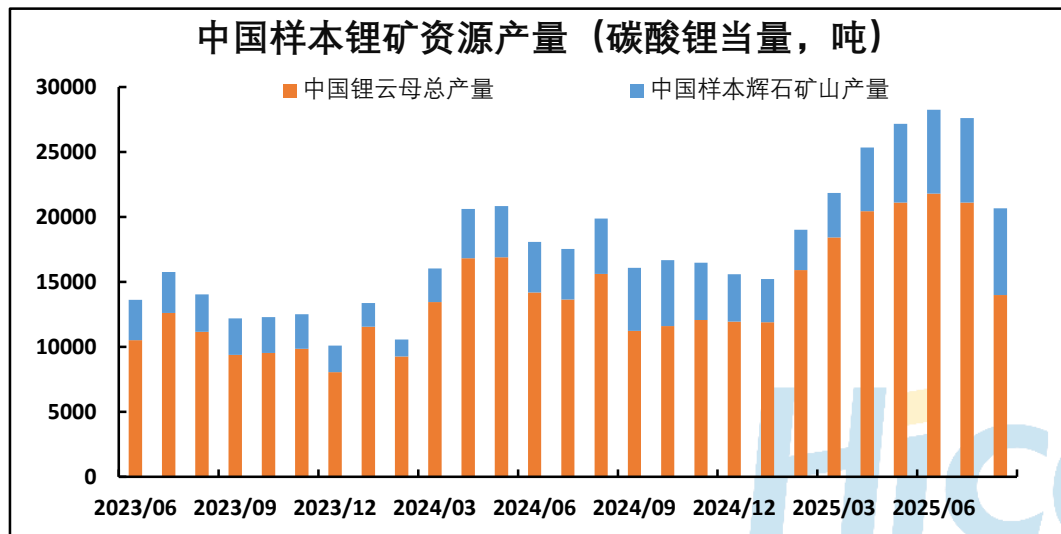
行情回顾：9月锂电产业中上游跌价、下游涨价

截止2025. 9. 26

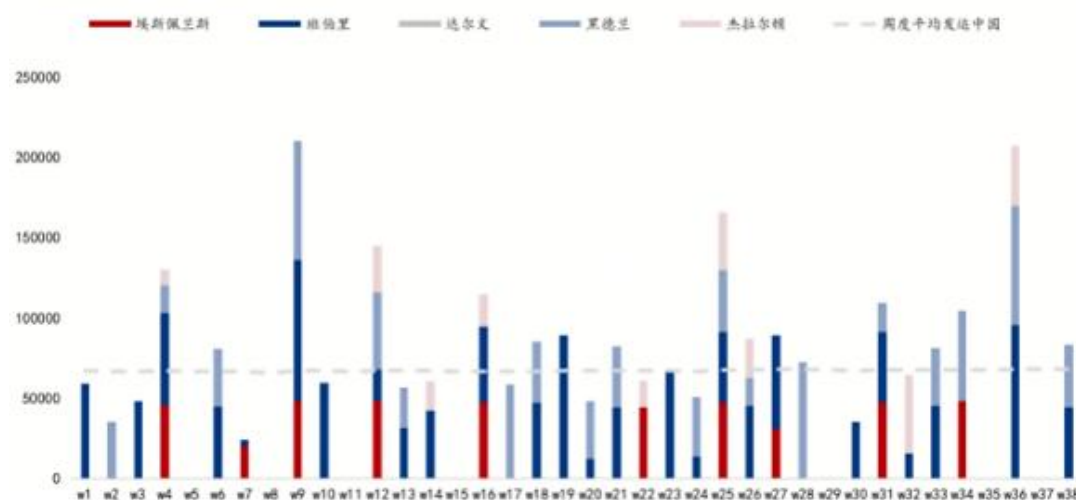
产品	单位	月度变动	当前价	涨跌幅	产品	单位	月度变动	当前价	涨跌幅
澳大利亚锂辉石精矿 (6%, CIF中国)	美元/吨	-50	830	-5.7%	三元前驱体523 (多晶/消费型)	元/吨	9250	86750	11.9%
锂云母 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	-75	1875	-3.8%	三元前驱体523 (单晶/动力型)		5475	82325	7.1%
碳酸锂期货主力		-4980	74040	-6.3%	三元前驱体622 (多晶/消费型)		4350	77100	6.0%
碳酸锂电池级现货		-8100	73600	-9.9%	三元前驱体811 (多晶/动力型)		5275	96350	5.8%
碳酸锂工业级现货		-8050	71350	-10.1%	三元材料523 (多晶/消费型)		3525	117625	3.1%
电池级碳酸锂 (CIF中日韩)	美元/千克	-0.3	9.35	-3.1%	三元材料523 (单晶/动力型)		2250	121350	1.9%
523方形三元电芯 (元/Wh)	元/Wh	0.011	0.396	2.9%	三元材料613 (单晶/动力型)		2275	126200	1.8%
523软包三元电芯 (元/Wh)		0.01	0.41	2.5%	三元材料622 (多晶/消费型)		2475	120375	2.1%
523圆柱三元电芯	元/支	0.08	4.42	1.8%	三元材料811 (多晶/消费型)		2900	141575	2.1%
方形磷酸铁锂电芯 (动力型)	元/Wh	0.008	0.332	2.5%	三元材料811 (多晶/动力型)		2900	148800	2.0%
方形磷酸铁锂电芯 (小动力型)		0.01	0.34	3.0%	磷酸铁锂(动力型)		-1555	33650	-4.4%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 280Ah)		0.001	0.303	0.3%	磷酸铁锂 (中高端储能型)		-1550	32255	-4.6%
方形磷酸铁锂电池 (储能型, 100Ah)		0.002	0.362	0.6%	磷酸铁锂 (低端储能型)		-1490	29470	-4.8%



- 9月碳酸锂价格总体呈现先跌后涨，月初大厂锂矿复产的消息致价格跌破7万，而后大厂表示对于复产时间并未做明确提及，再加上需求回暖，价格反弹后震荡运行。
- 截止9月25日，电碳-工碳价差为2250元/吨（上月同期为2300元/吨）；电碳期货主力-工碳现货价差为2540元/吨（上月同期为-490元/吨）；电氢-电碳价差为230元/吨（上月同期为-3020元/吨）。

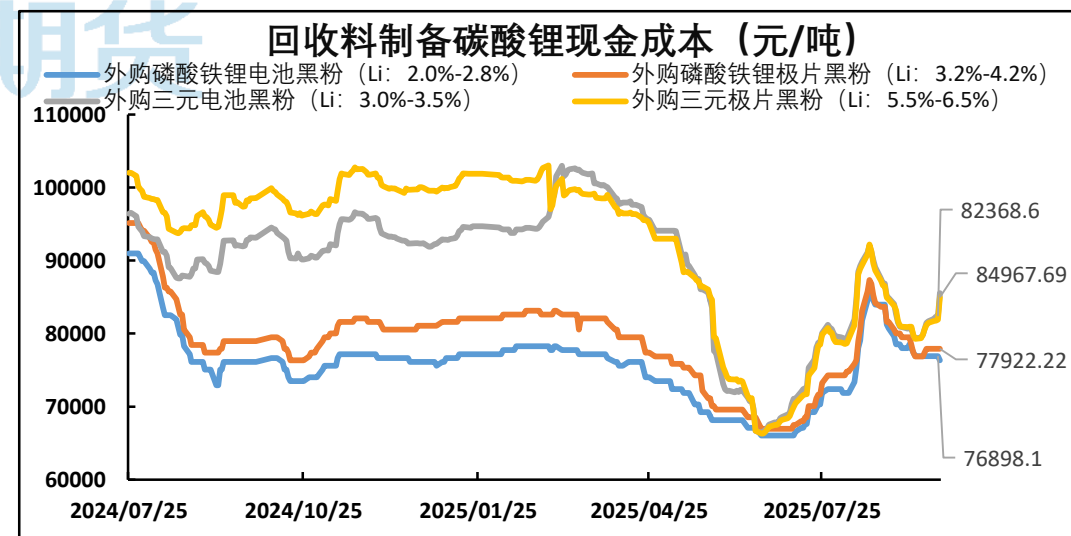
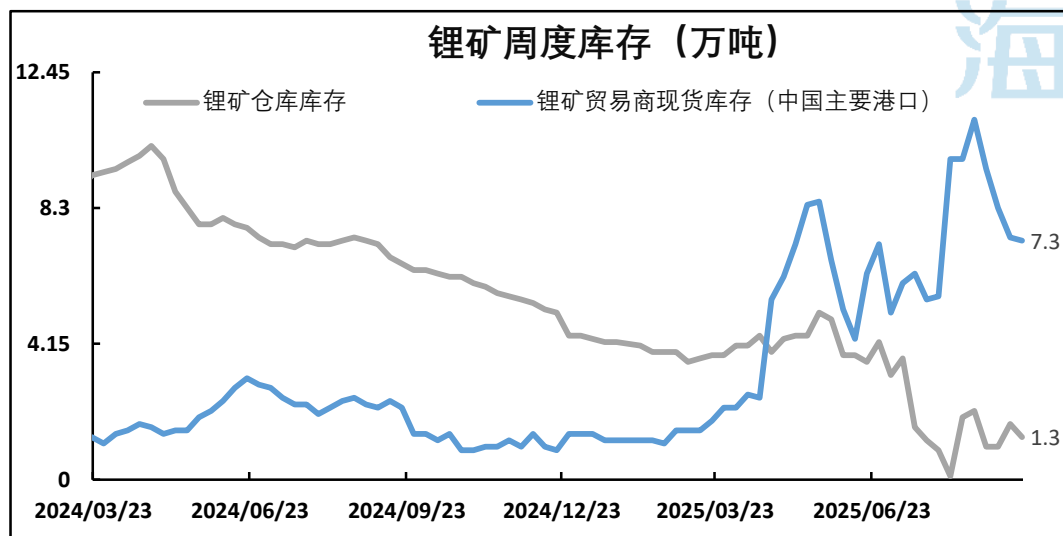
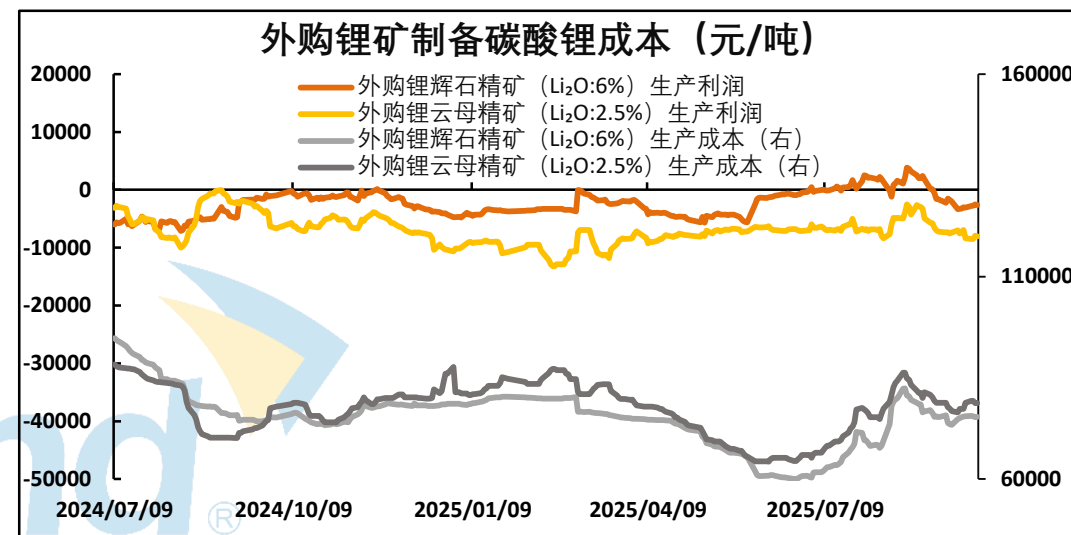
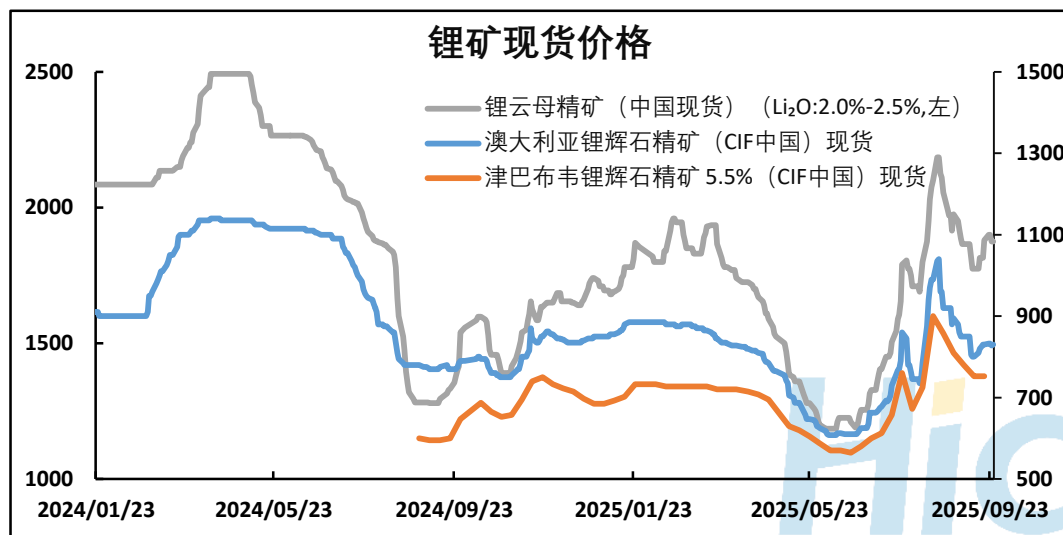


图：Mysteel澳洲锂精矿发运量



- 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8月锂辉石进口总量约为61.9万吨（原矿+精矿），环比下降17.5%。其中锂辉石精矿47.06万吨，占来矿总量76%，环比-18%，从澳大利亚进口21.16万吨，环比-50%，占比45%。从津巴布韦进口11.5万吨，环比+85%，占比24%，从巴西进口1.83万吨，环比+1529%，占比4%。锂矿进口呈现澳洲下降，非洲提升。
- 2025年9月15日-9月21日Mysteel澳洲锂精矿发运至中国总量8.3万吨，环比增加8.3万吨，周度平均发运中国量6.8万吨，当周澳矿向全球发运量为10.0万吨。由班伯里及黑德兰港发出。

资料来源：SMM，Mysteel，富宝资讯，海证期货研究所



- 截止9月26日，澳大利亚锂辉石精矿价格周环比持平于830美元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）周环比+60至1875元/吨，上游海外矿端挺价情绪持续，鲜有一口价报价；大部分贸易商因成本等原因存在一定惜售情绪；下游锂盐厂虽有一定询价动作，但因当前库存较为充足，面对较高报价成交意愿不强，整体市场成交情绪较为平淡。截止9月19日锂矿可售库存为8.6万吨。
- 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）。当前已经到了储量核实报告提交的最后时间节点，关注事件进展。
- 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（Li₂O）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

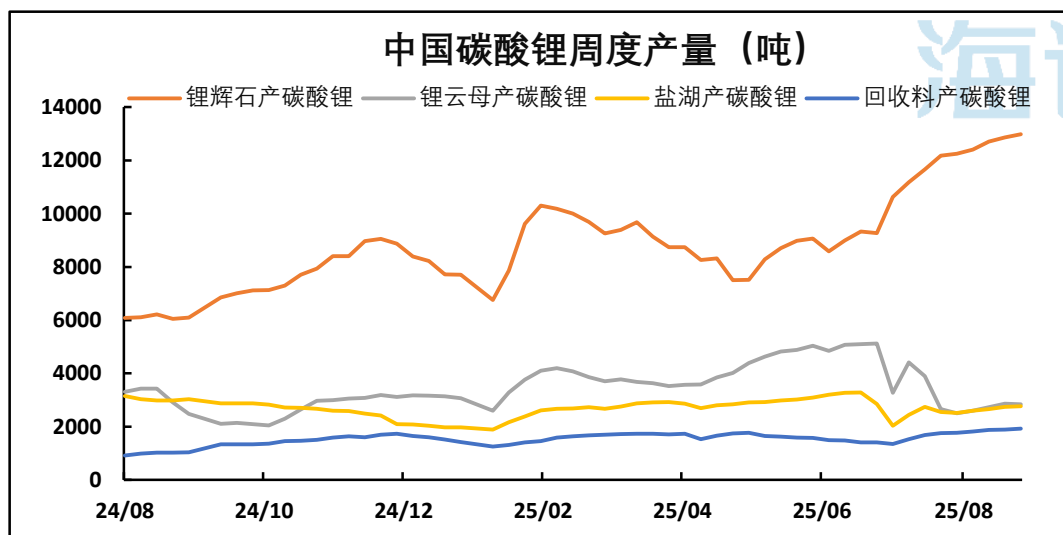
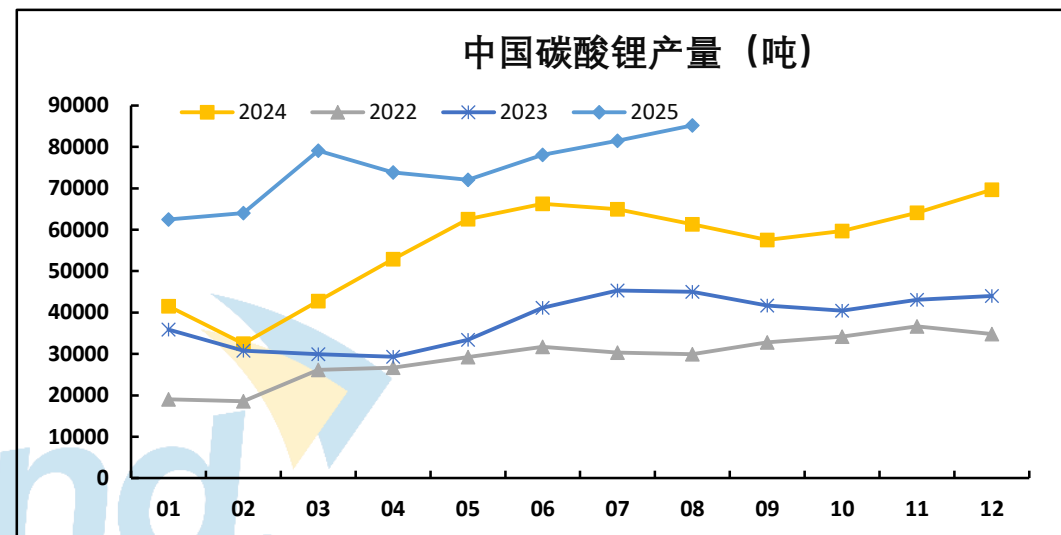
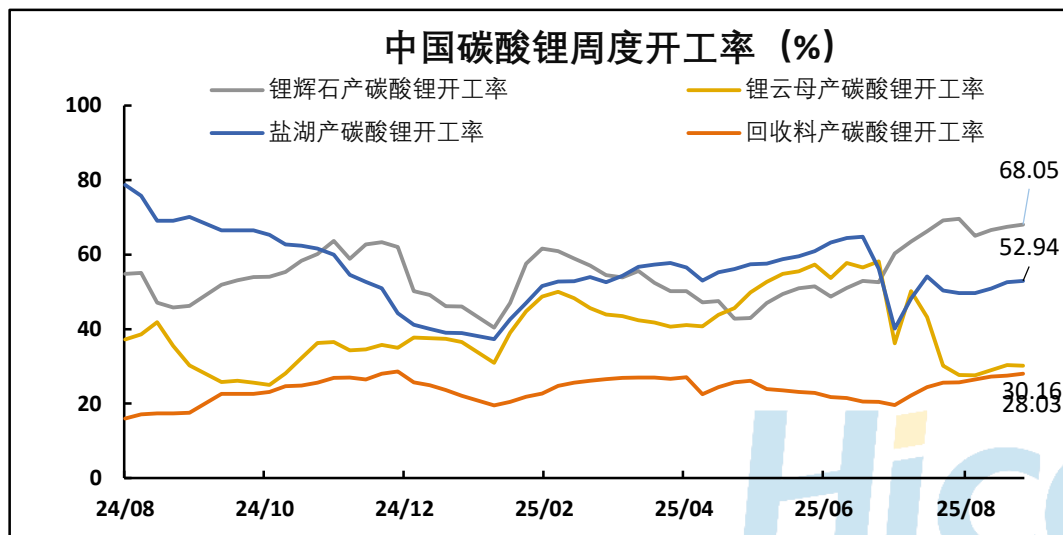
四、实行同一矿种探矿权采矿权出让登记同级管理

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。

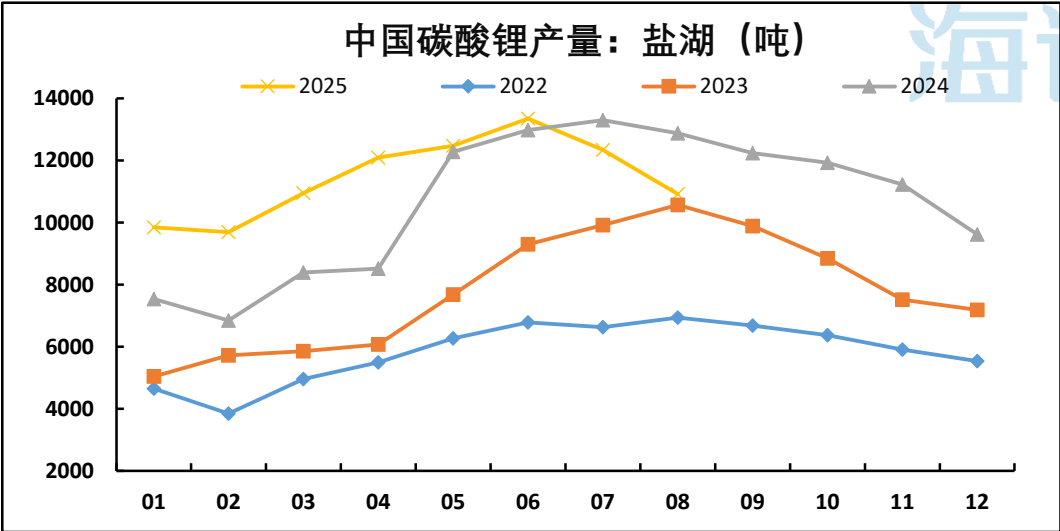
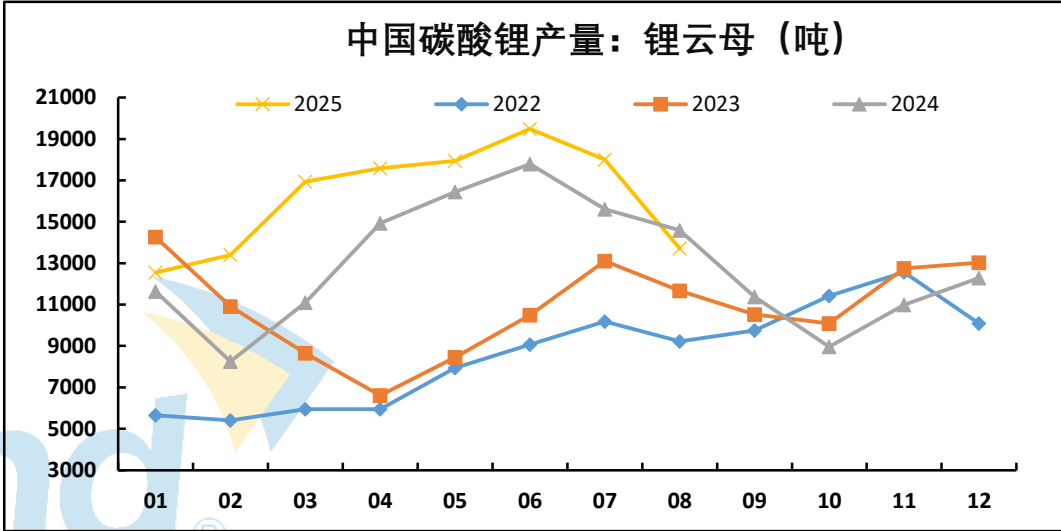
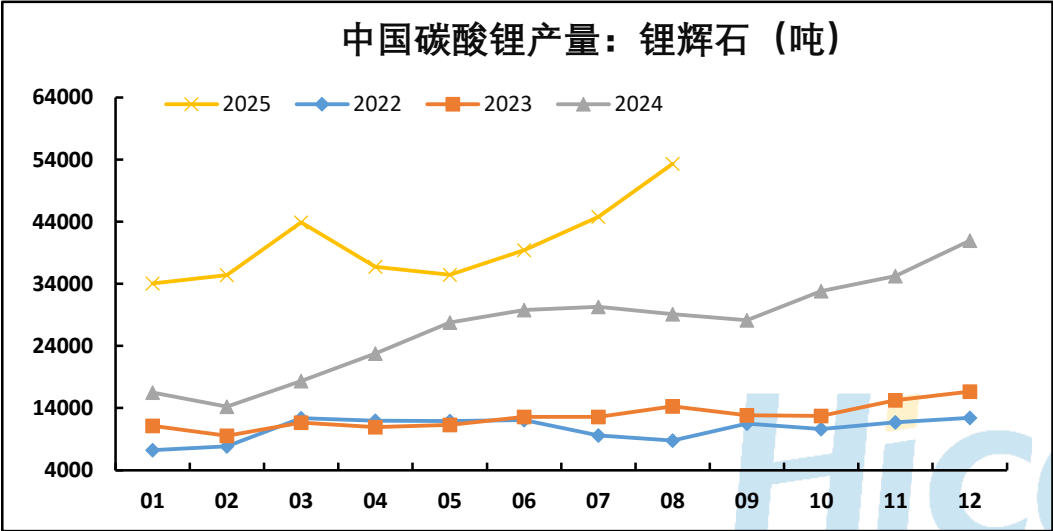
矿业权出让收益评估由省级自然资源主管部门统一组织开展。

《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、 锂 、稀土、锆
非金属矿产：磷、钾盐、晶质石墨、萤石
共24种

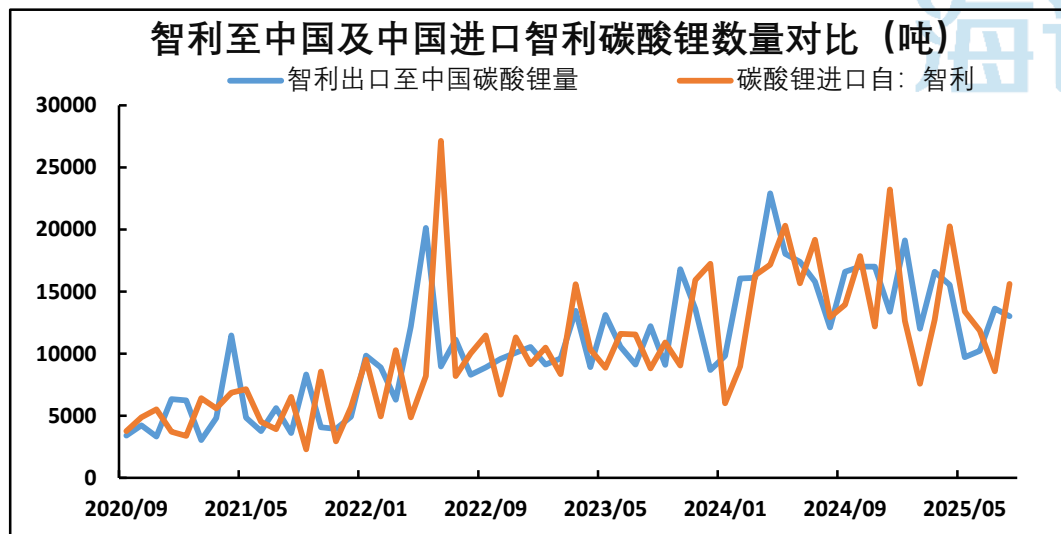
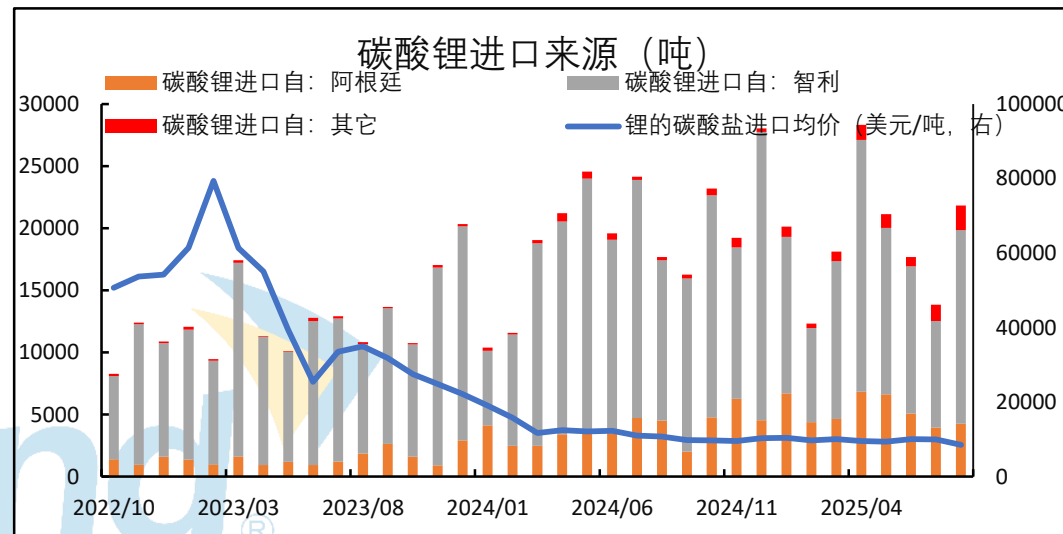
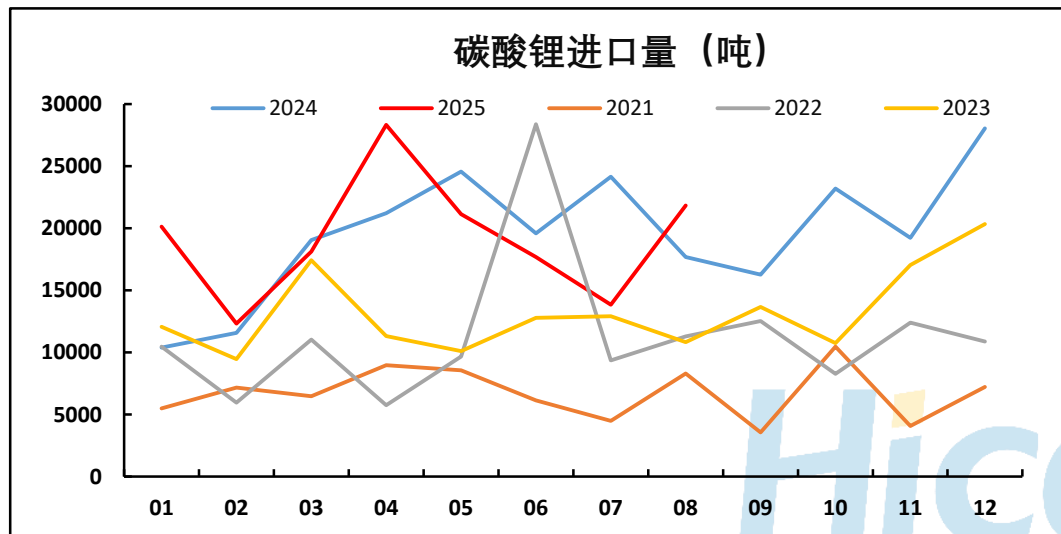
- 目前按照《国务院关于印发矿产资源权益金制度改革方案的通知》（国发【2017】29号）明确的四项权益金改革举措，勘查、开采矿产资源应当缴纳的费用包括以下四项：一是在矿业权出让环节，将探矿权采矿权价款调整为矿业权出让收益；二是在矿业权占有环节，将探矿权采矿权使用费整合为矿业权占用费（目前尚未实施）；三是在矿产开采环节，实施资源税改革；四是在矿山环境治理恢复环节，将矿山环境治理恢复保证金调整为矿山环境治理恢复基金。
- 矿业权收益是国家基于自然资源所有权，依法向矿业权人收取的国有资源有偿使用收入。包括探矿权出让收益和采矿权出让收益。矿业权出让收益体现国家所有者权益。在《矿业权出让收益征收办法》中，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Li₂O；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。



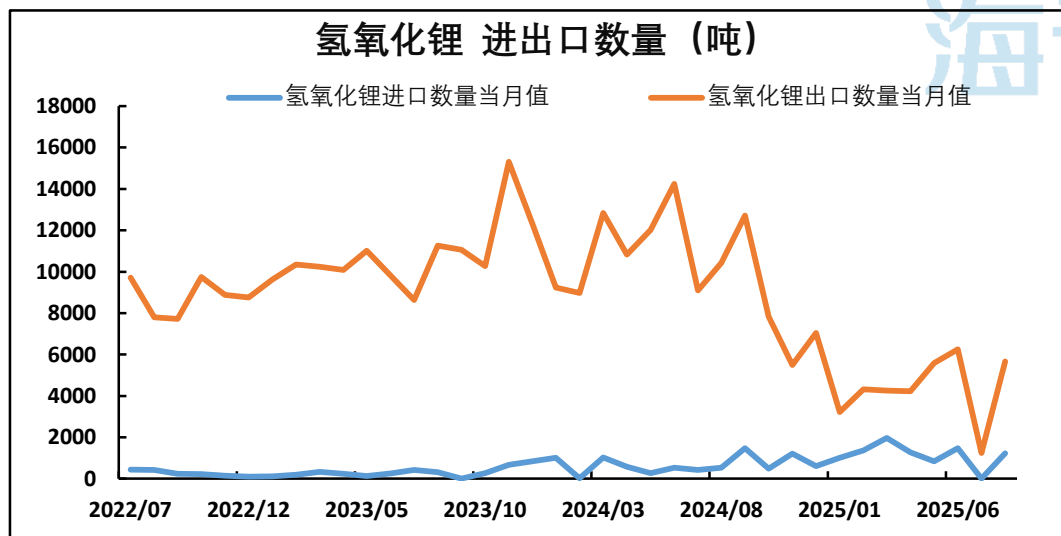
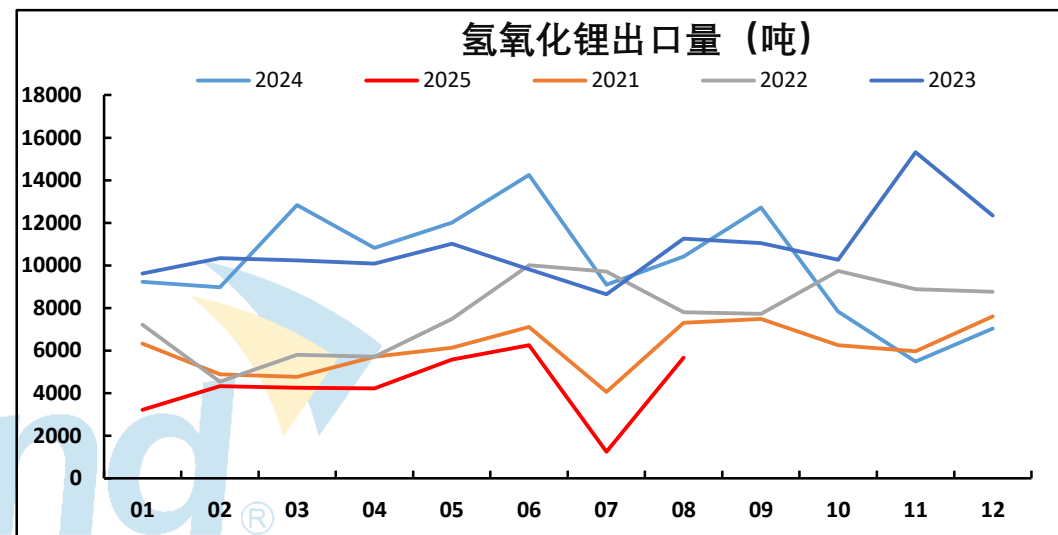
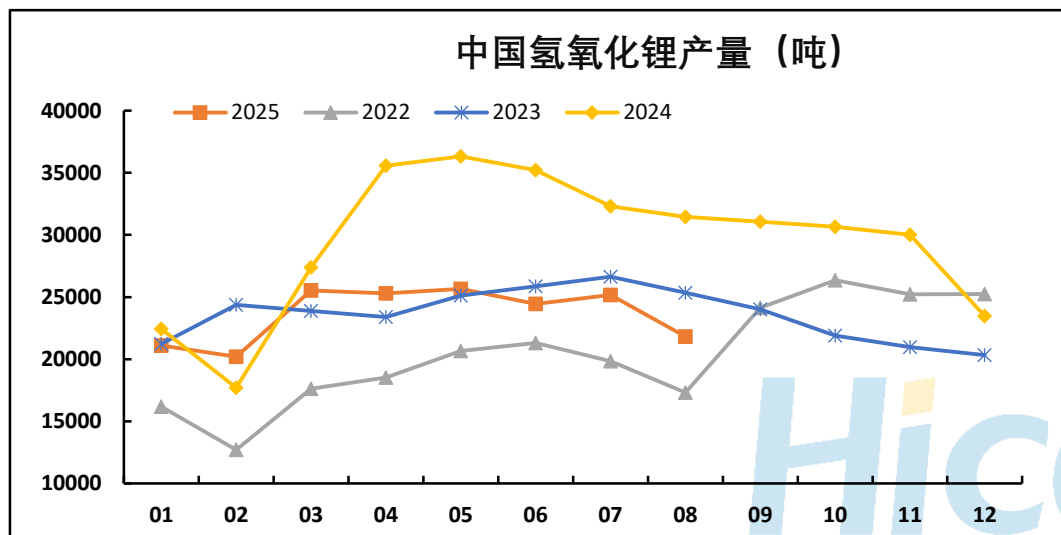
- 据SMM统计，9月25日当周碳酸锂产量20516吨，周环比+153吨，其中辉石+120至12989吨（占比63%），云母-20至2840吨（占比14%），盐湖+18至2763吨（占比13%），回收料+35至1924吨（占比9%）。
- 青海柴达木兴华锂盐有限公司被举报非法掩埋大量工业危险废物，上级部门责令其在中央环保督察前“未督先改”，该企业却突击将大量已偷埋的危废挖出并易地填埋，涉及数量上万吨，对生态环境造成二次伤害。需关注青海环保检查对当地其余厂或其他地方的锂盐厂产生蔓延式影响。
- 西藏矿业(000762.SZ)公告称，西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目于2025年9月20日至24日顺利完成120小时的功能考核，标志着该项目正式投产。



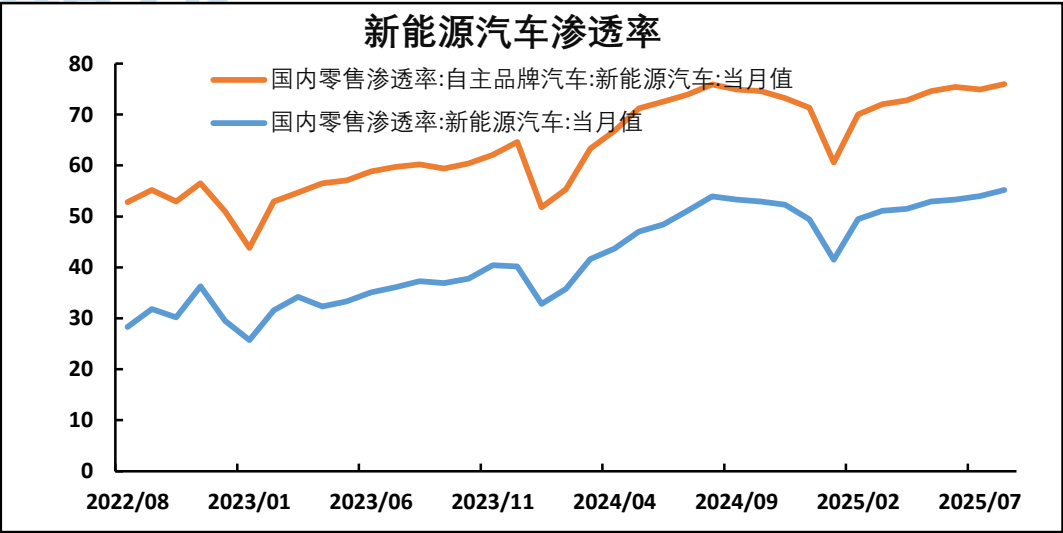
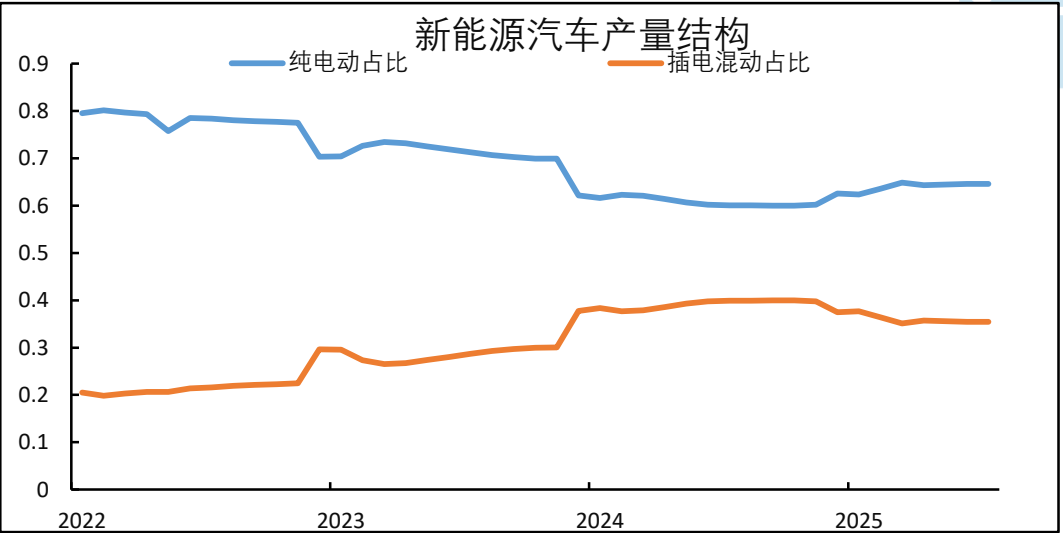
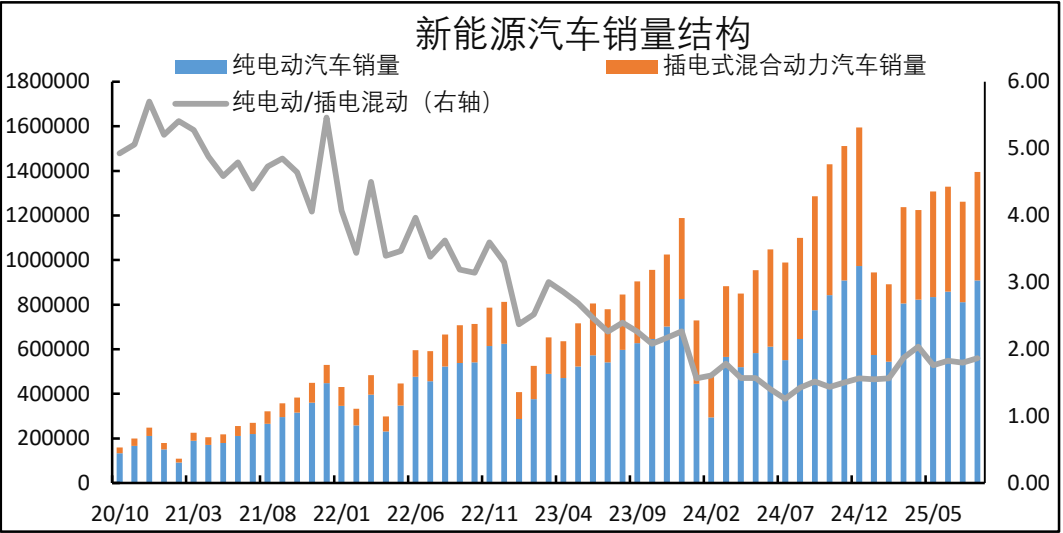
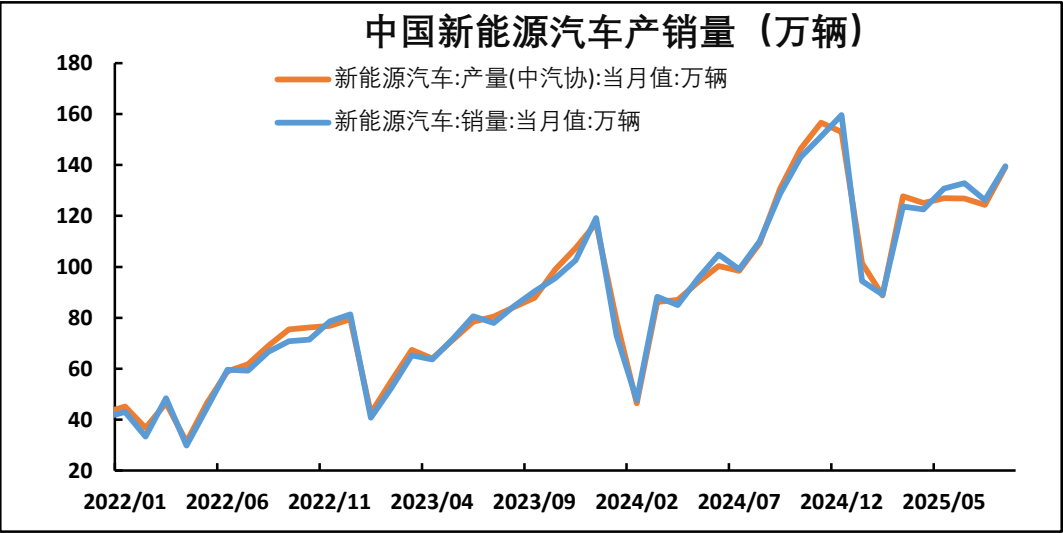
指标	锂辉石	锂云母	盐湖	回收
8月产量（吨）	53330	13700	10920	7290
环比增量（吨）	8520	-4300	-1420	910
环比（%）	19%	-24%	-12%	14%
同比（%）	83%	-6%	-15%	53%
1-8月累积（万吨）	32.31	12.96	9.17	5.20
在总产量中占比	54%	22%	15%	9%
去年1-8月累积（万吨）	18.89	11.03	8.27	4.29
同比（%）	71%	17%	11%	21%

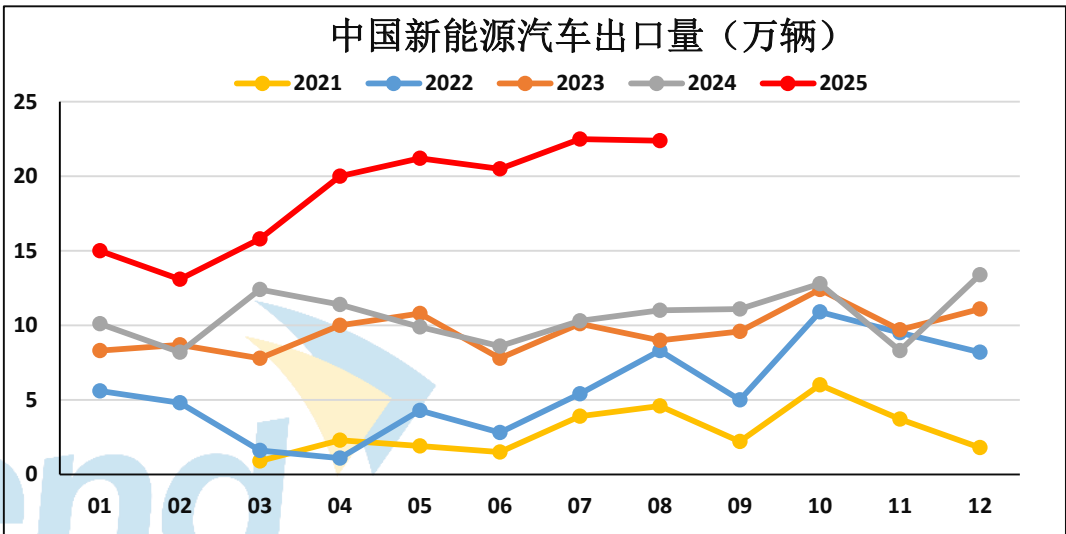
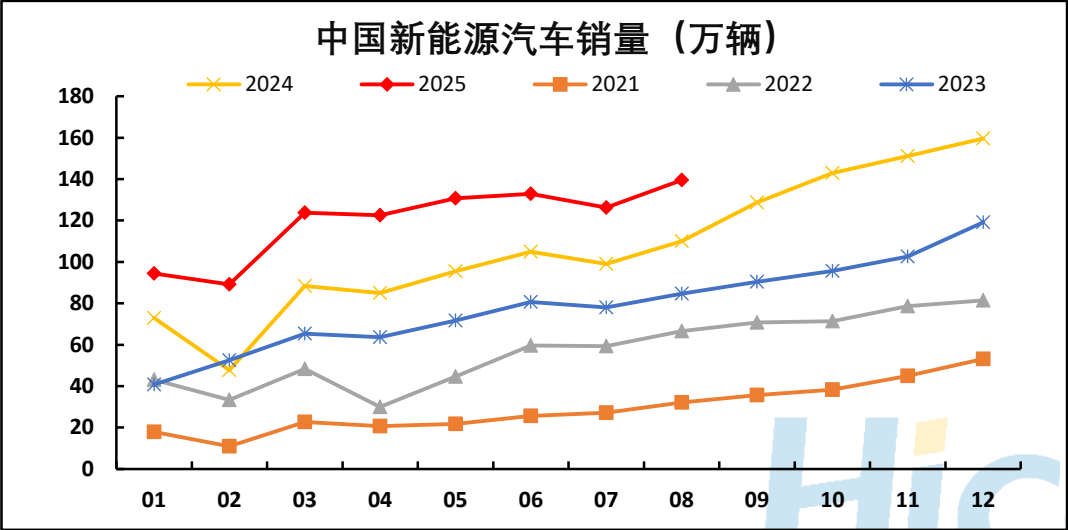


- 智利海关公布出口数据，2025年8月智利**碳酸锂**出口数量为1.69万吨，环比减少19.2%，同比增加4.9%。其中出口到中国1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%；出口到韩国的数量为3000吨，环比减少50.4%，同比增加35%。8月智利**硫酸锂**出口数量为6916吨（折碳酸锂5187吨），环比减少33.42%，均发往中国。2025年1-8月，智利共发往硫酸锂6.2万吨至中国，同比增加127%。
- 据海关数据，2025年8月中国碳酸锂进口数量为2.18万吨，环比+57.8%，同比+23.5%。其中，来自智利的进口量为15608吨，占比71%；来自阿根廷的进口量为4253吨，占比为19%。



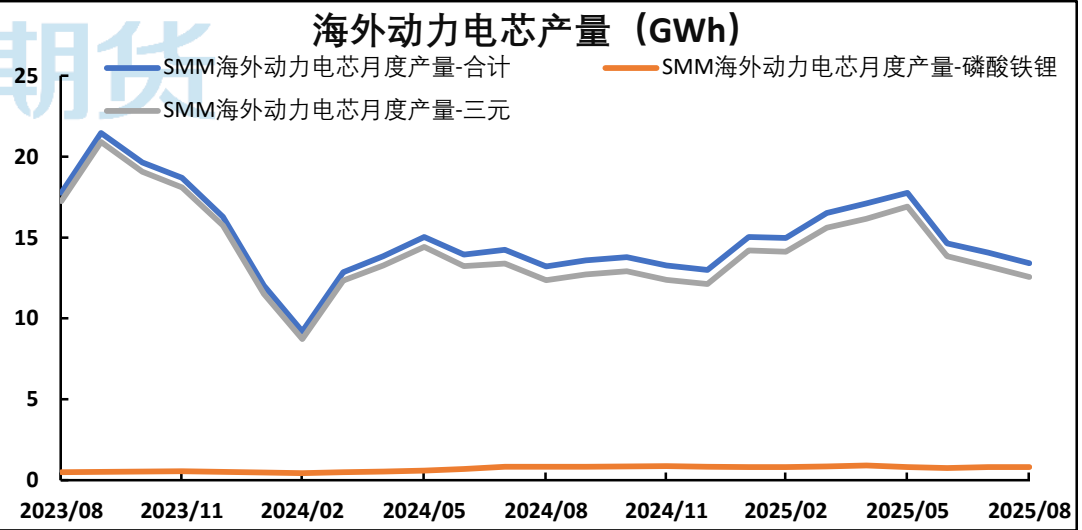
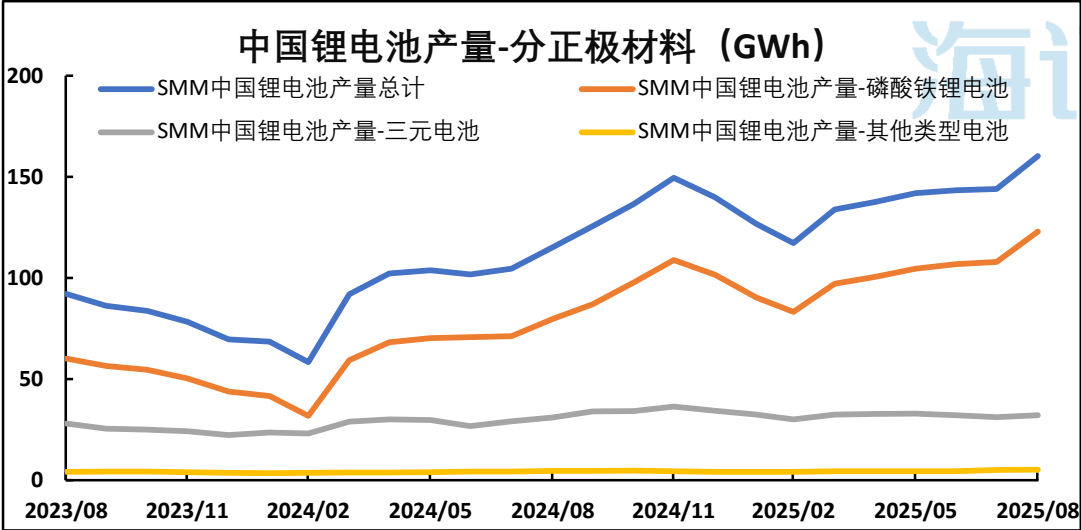
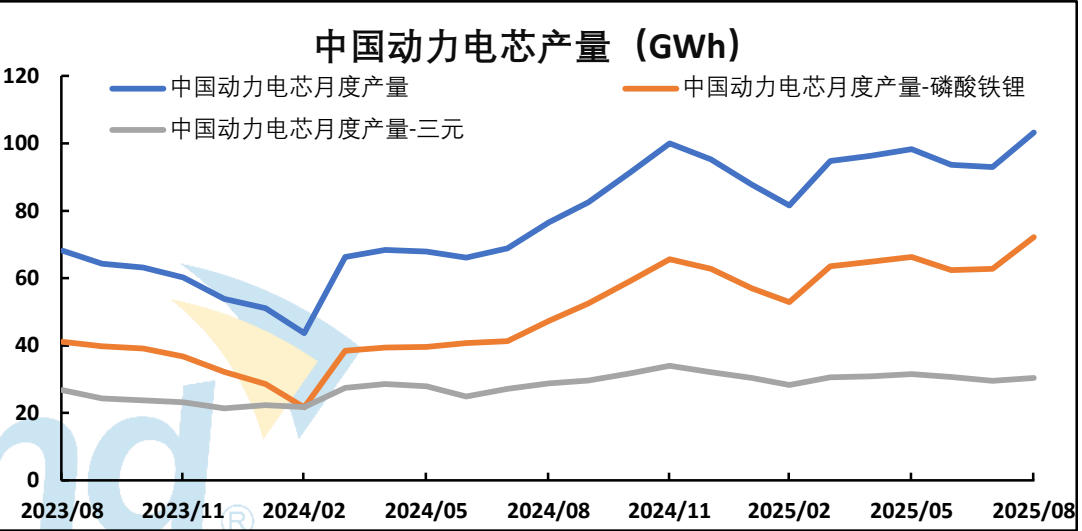
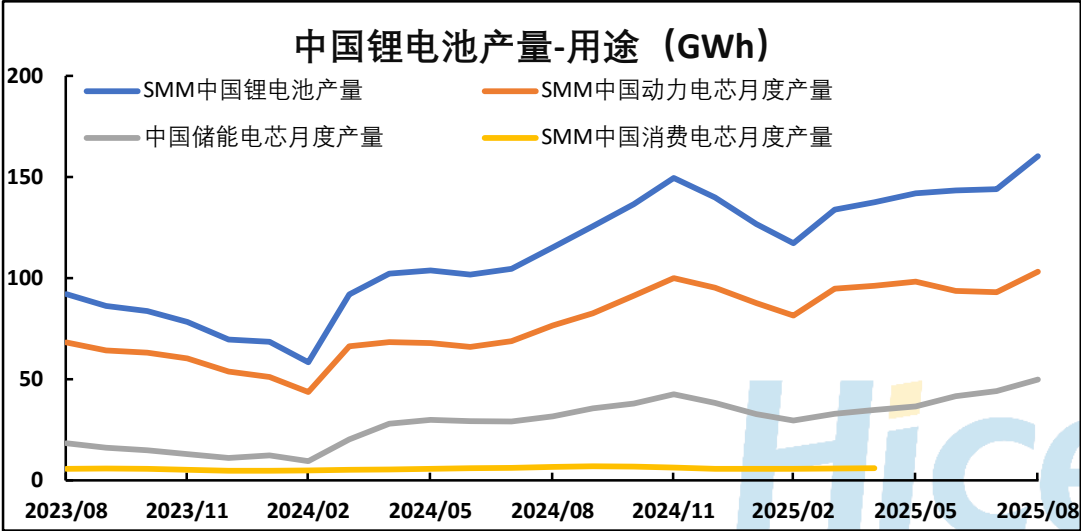
- 据SMM统计，2025年8月氢氧产量21820吨，环比下滑 13%，同比下降 31%。其中冶炼产量19700吨，苛化产量2120吨。展望 9 月，随着前期检修的锂盐厂陆续复产，叠加部分企业根据在手订单灵活调整排产，预计氢氧化锂产量将环比增长 12%，但同比仍低 21%。
- 据海关总署数据统计，2025年8月中国氢氧化锂出口量为5673吨，环比+354.7%，同比-45.57%。1-8月中国氢氧化锂出口量为34791吨，同比-60%。

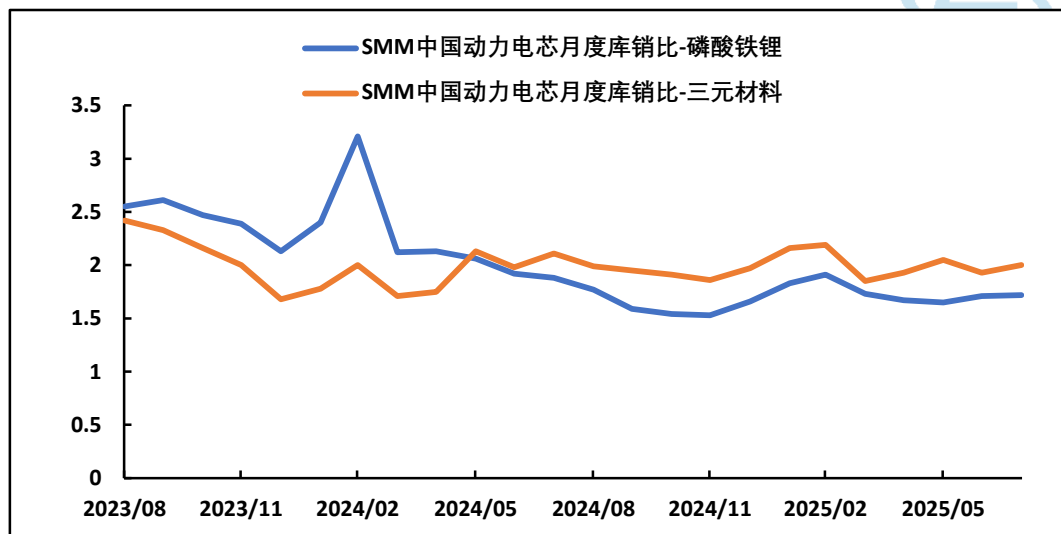
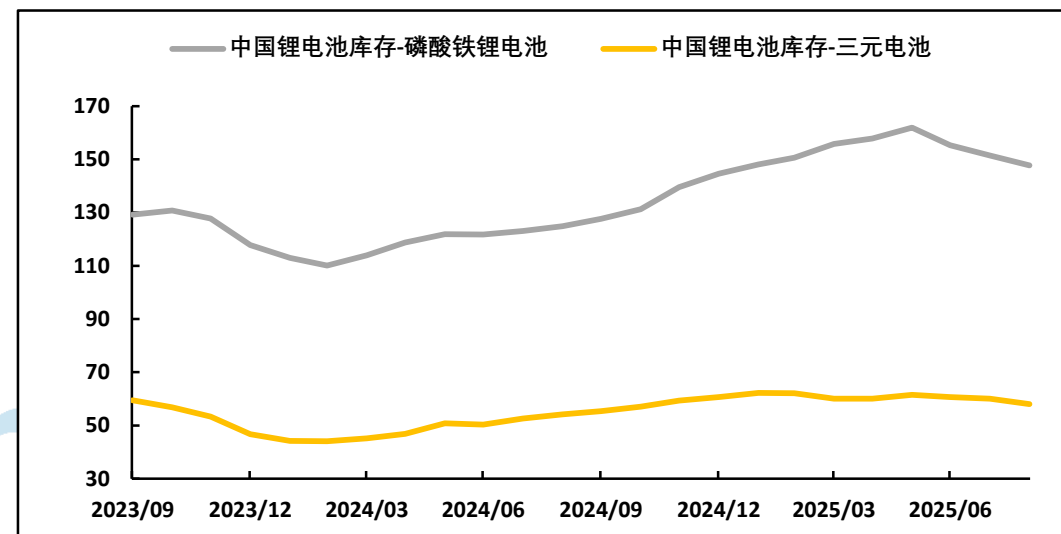
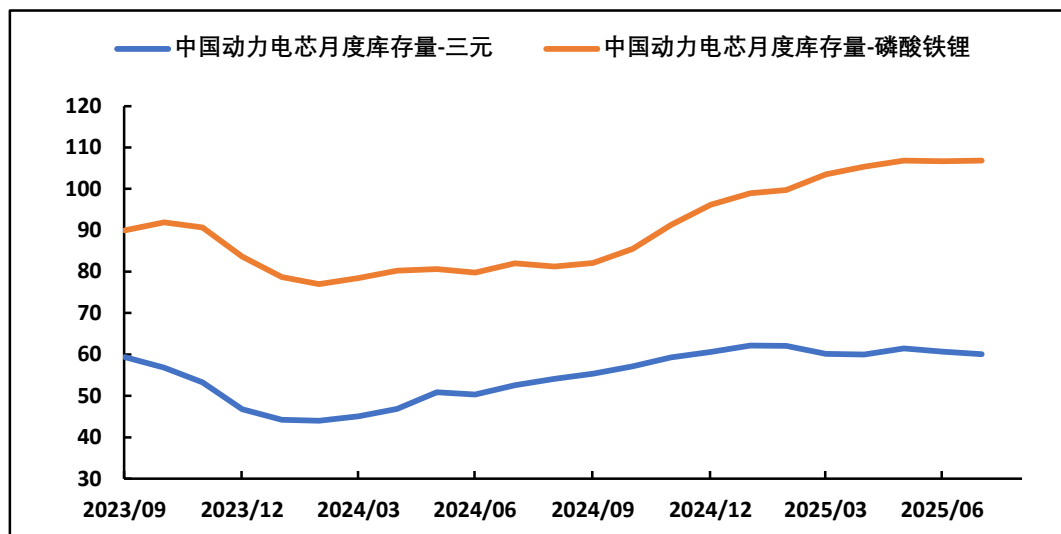




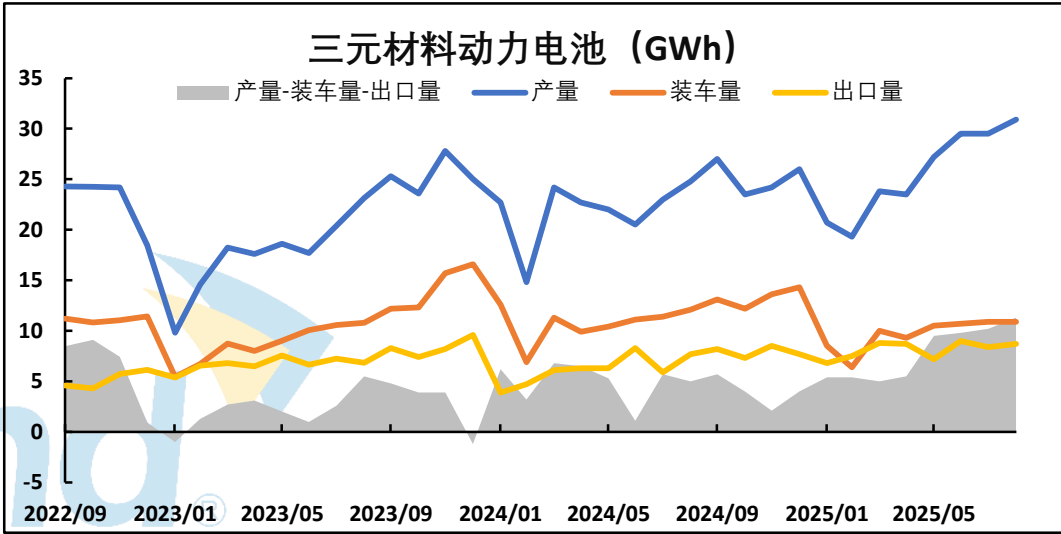
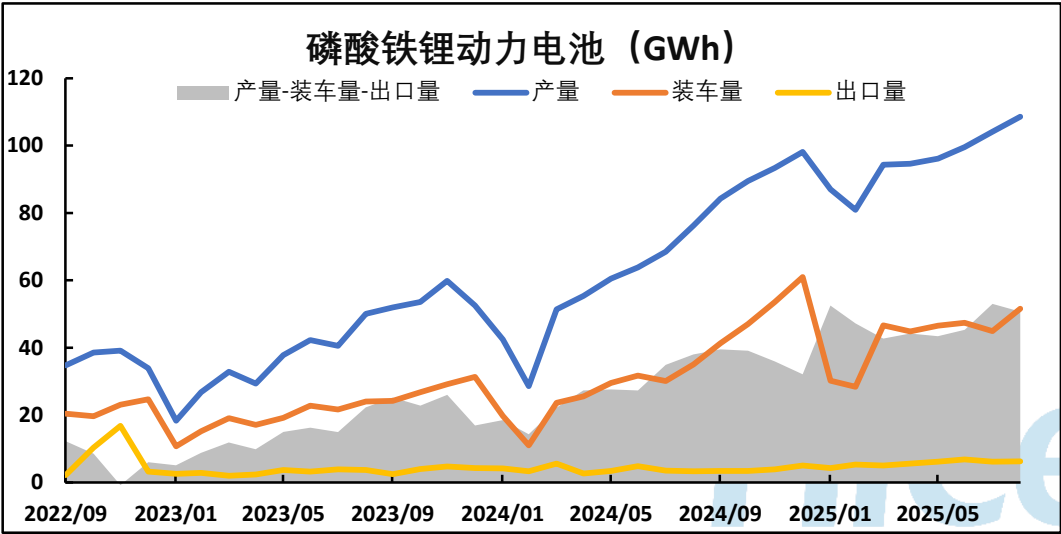
- 8月，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，环比分别增长11.9%和10.5%，同比分别增长27.4%和26.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.8%。1-8月，新能源汽车产销累计完成962.5万辆和962万辆，同比分别增长37.3%和36.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45.5%。
- 2025年8月，新能源汽车出口22.4万辆，环比基本持平，同比+104%。1-8月累计出口150.5万辆，同比+83.8%。2025年7月，欧洲共售出29.8万辆新能源汽车，同比增长40%，环比减少16.7%，市场渗透率27.4%。其中纯电（BEV）18.6万辆，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%。
- 近期多家企业或是宣布打通固态电池技术路线，正稳步推进中试线建设；或宣布固态电池在部分车型试装车机量产。由此可见，固态电池的发展已经进入新阶段。据中金研究测算，2030年全球固态电池出货量将达到808GWh，其中预计全固态电池有望于2027年实现技术定型和小规模量产，2030年实现商业化量产、需求量有望超150GWh，其中动力、EVTOL、消费电子分别对应固态装机需求为93、40、23GWh。

需求端：预计10月锂电排产环增幅度较大



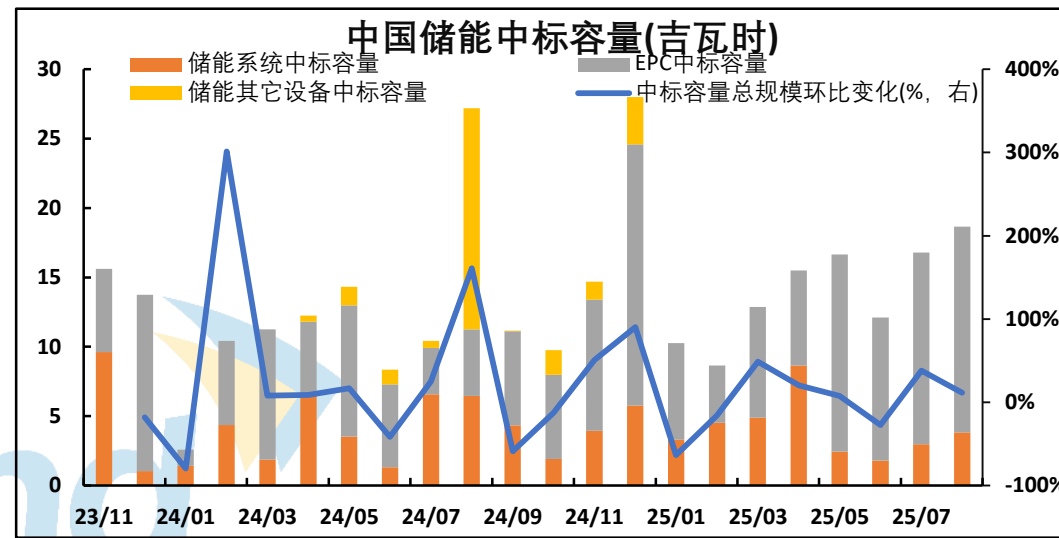
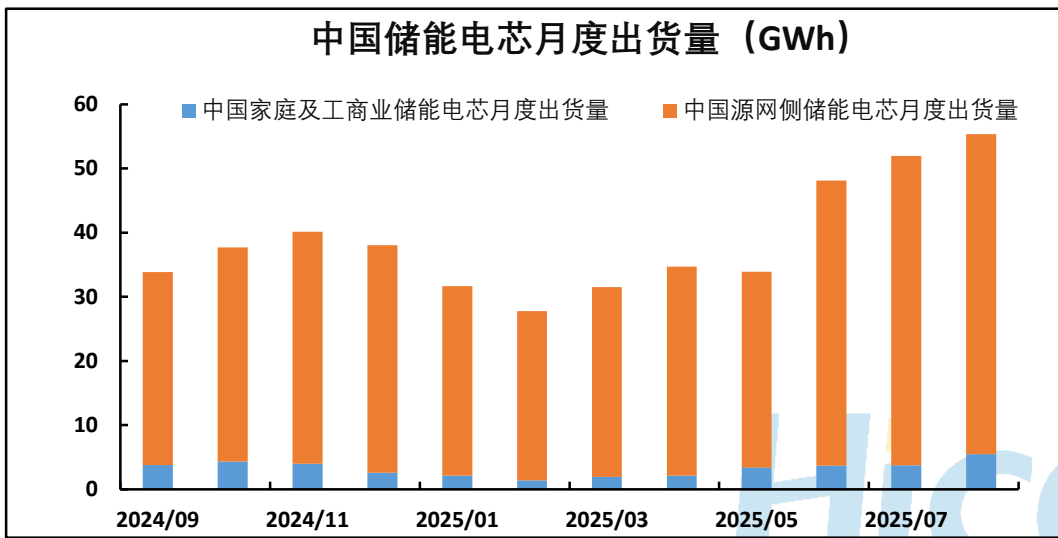


- 据SMM统计，8月中国锂电池产量160.35GWh，环比+11%，其中动力电芯产量环+11%至103GWh，储能电芯产量环+13%至50GWh，消费电芯产量环+6%至7.2GWh。
- 根据海关最新统计数据，2025年1—8月我国锂离子电池出口数量为30.03亿个，同比增长18.66%；锂离子电池出口额为482.96亿美元，同比增加25.79%，延续了稳定增长势头。其中，2025年8月份出口额71.53亿美元，同比增长23.51%；出口数量4.36亿个，同比增长18.24%。

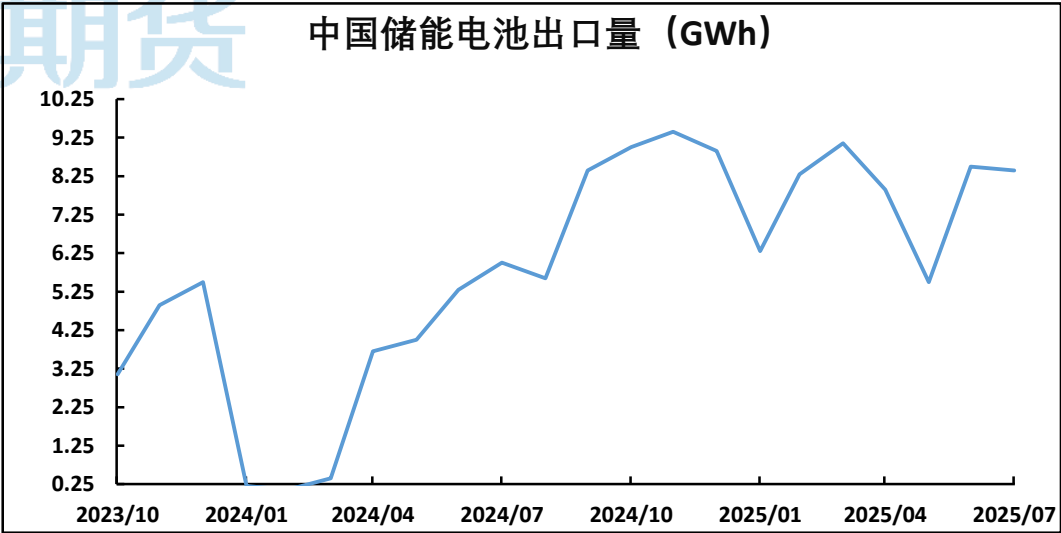
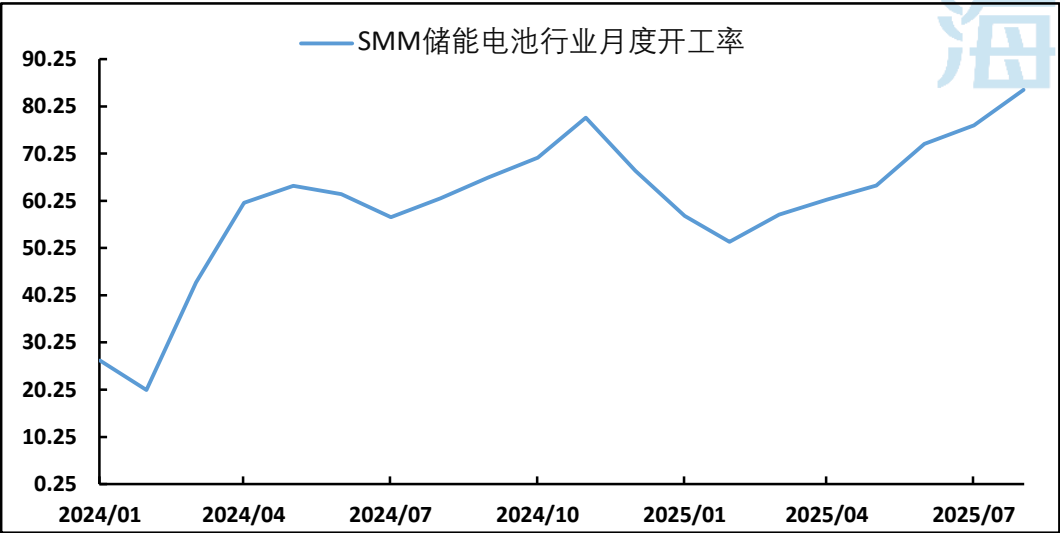
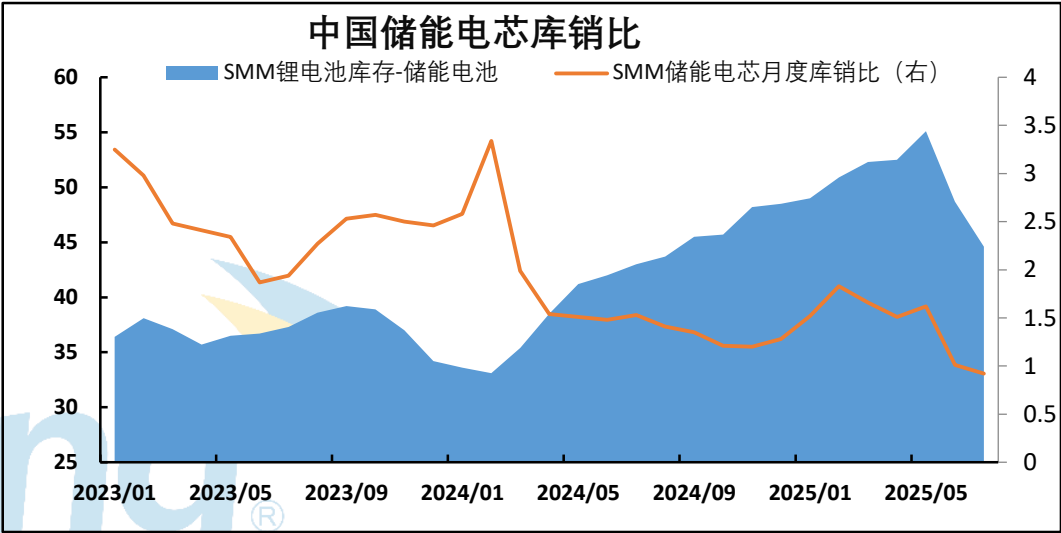
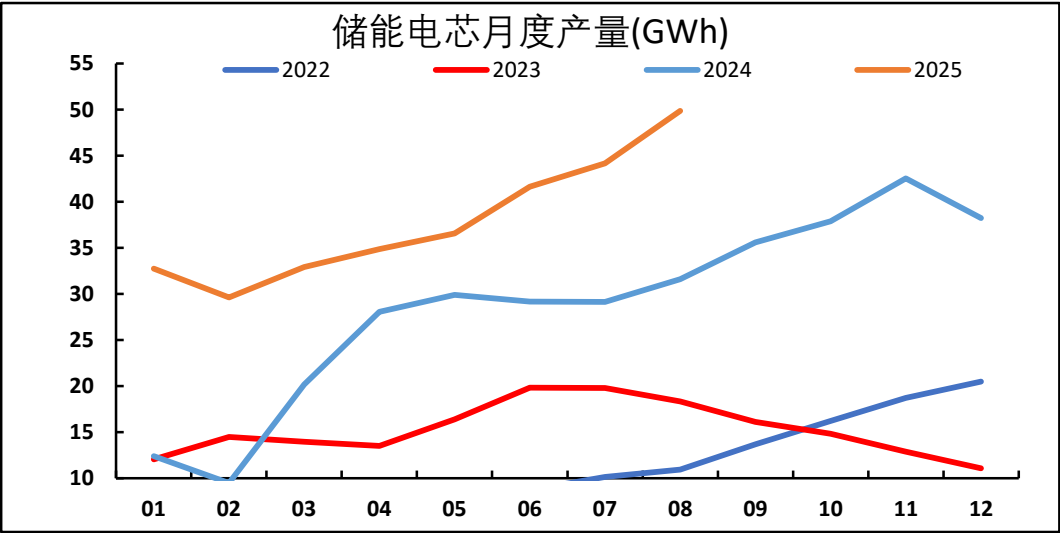


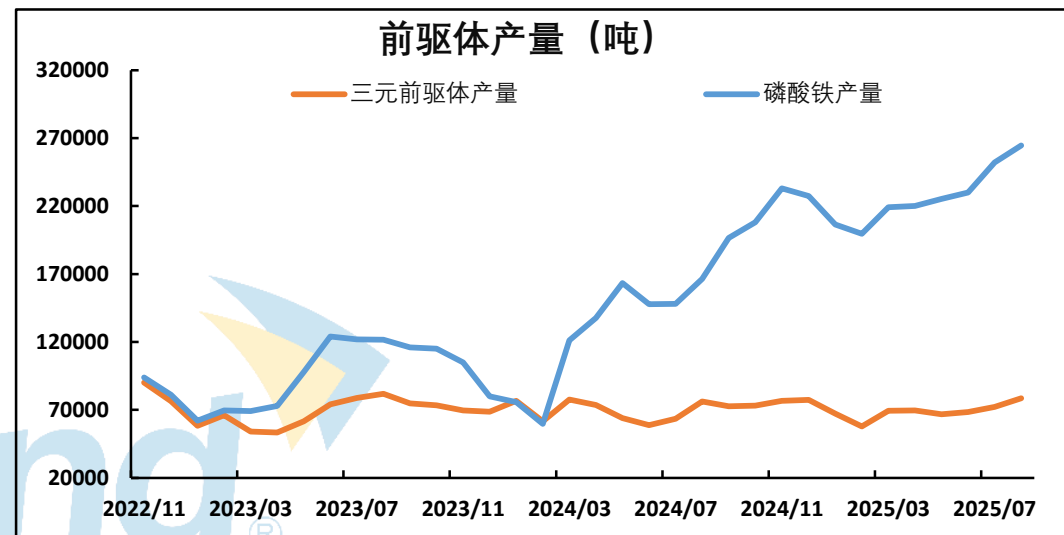
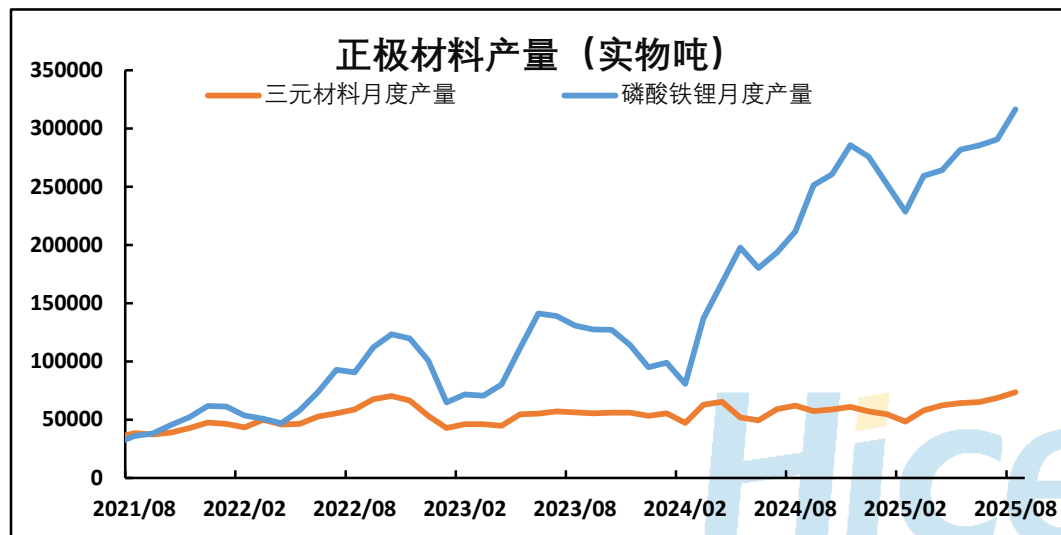
动力电池	2025-08	环比	同比	占比
磷酸铁锂动力电池产量	108.6	4%	42%	78%
磷酸铁锂动力电池装车量	51.6	15%	47%	83%
磷酸铁锂动力电池出口量	6.30	2%	91%	42%
三元材料动力电池产量	30.9	5%	25%	22%
三元材料动力电池装车量	10.9	0%	-10%	17%
三元材料动力电池出口量	8.70	4%	13%	58%

- 大东时代智库（TD）通过对行业Top20电池厂调研数据显示，2025年10月中国电池厂动力+储能产量172GWh；锂电池A排产量61.3GWh，锂电池B排产量30.9GWh，锂电池C排产量13GWh。中国市场消费类电池产量约14GWh，2025年10月中国市场动力+储能+消费类电池排产量186GWh，环比增22.4%，同比增长45.3%，其中储能电芯排产占比约40.3%，三元电芯排产占比约15%，锂电行业平均开工率接近90%，头部企业产线满负荷运转。2025年10月全球市场动力+储能+消费类电池产量205GWh左右，环比增25.8%。
- 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。

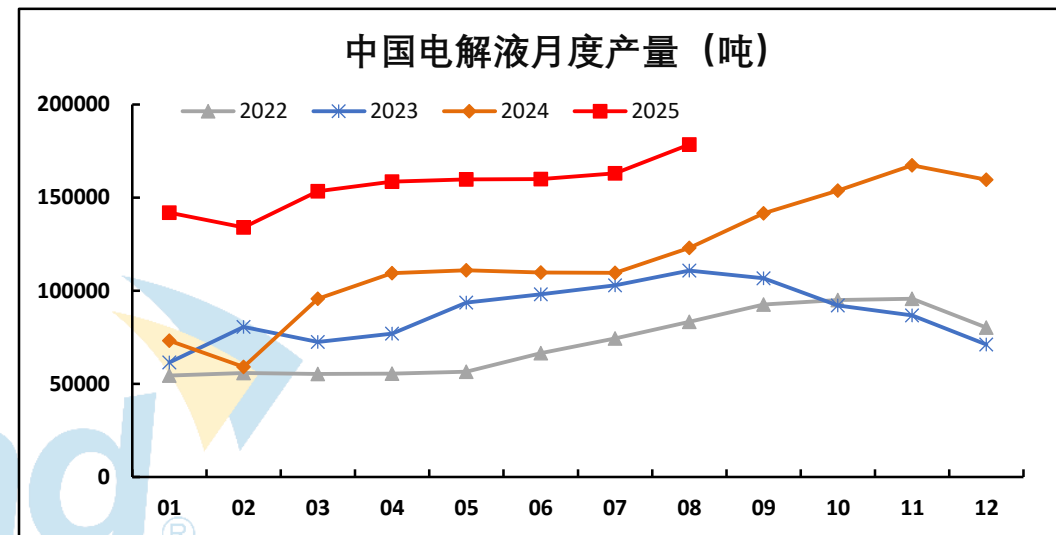
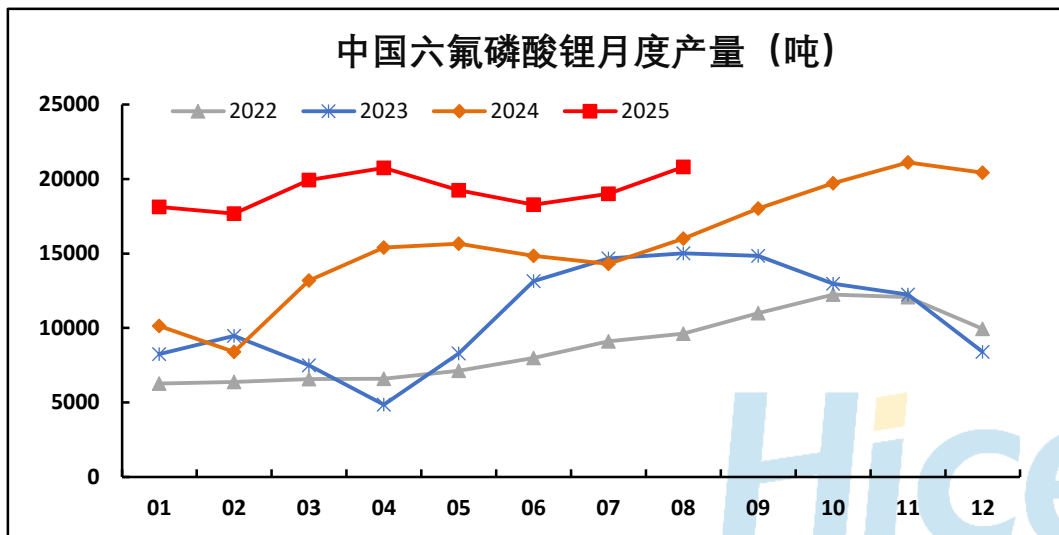


- 根据SMM调研显示：电芯企业9月、10月排产饱满，当前储能电芯与动力电芯的产量占比已从前两年的1:10提升至1:2.5，意味着储能领域对碳酸锂价格的影响力正逐步增强。供需方面，8月国内储能中标总规模达7.80GW/22.95GWh，功率规模环比上升33.76%，新疆、内蒙古等地项目集中释放，其中独立储能贡献显著增量。考虑到北方地区入冬后施工受限，电芯企业将在9、10月加快项目交付，继续对排产形成支撑。
- 9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发的《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027年）》指出，总体目标是：2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备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。10月磷酸铁锂排产可能进一步抬升。
- 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，不过硫酸镍供应持续偏紧、刚果（金）钴出口政策延期导致成本端压力增加，可能会削弱厂家生产积极性及下游需求。当前订单量处于全年较高水平，预计10月后需求有所回落。

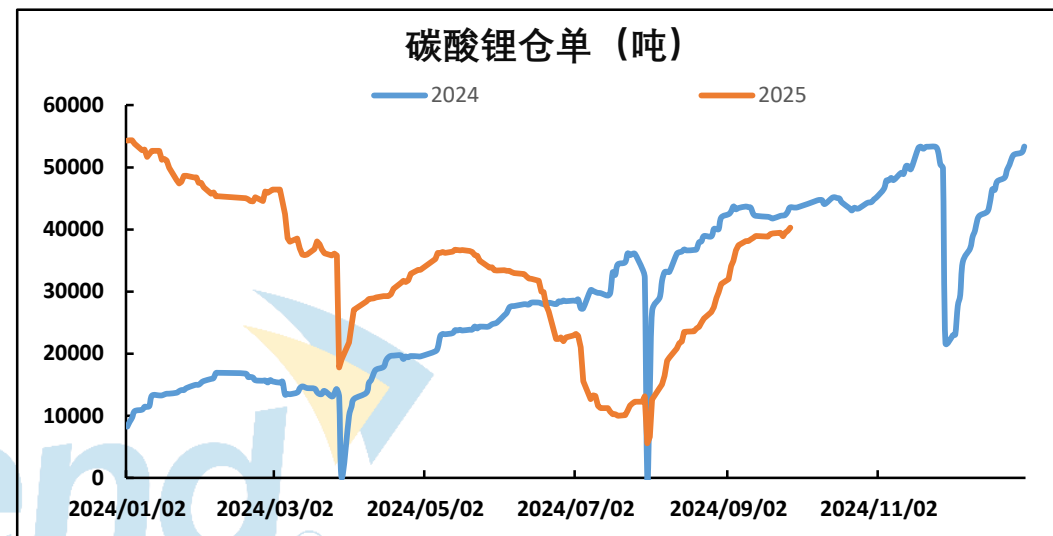
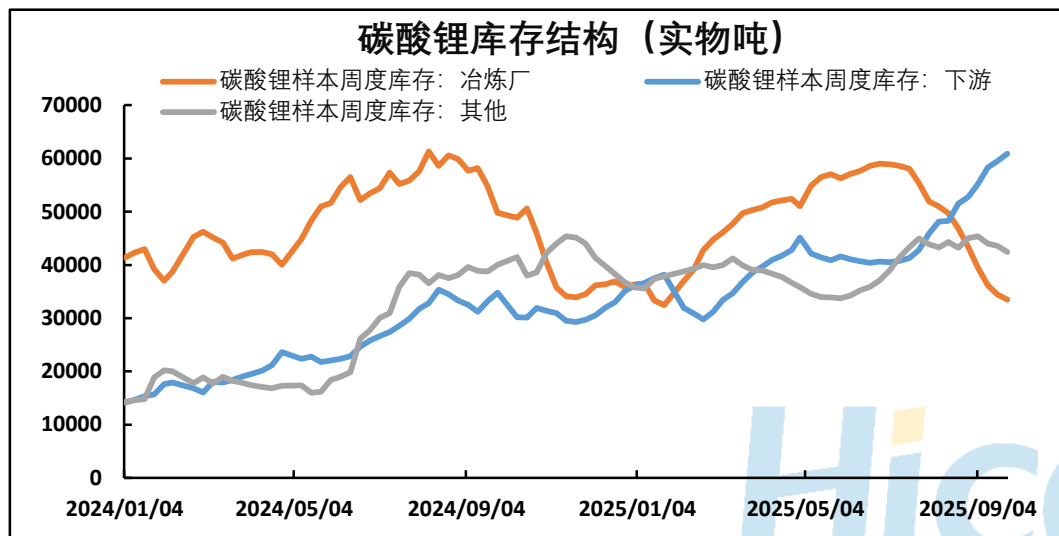


- 据SMM统计，2025年8月，中国电解液产量环比+9.5%至178580吨，同比+45.2%。1-8月累计产量124.9万吨，同比+58%。
- 据SMM调研，2025年8月，中国六氟磷酸锂产量环比+10%至20810吨，同比增长30%。1-8月累计产量15.38万吨，同比+42.5%。
- 纯电重卡的推进与“金九银十”传统车销旺季拉动了动力端需求释放；储能市场需求也保持高景气状态，两大利好叠加，电解液整体需求呈现上行趋势。与此同时，国庆节前下游企业的备库需求进一步释放，也对需求端形成了一定的补充拉动。

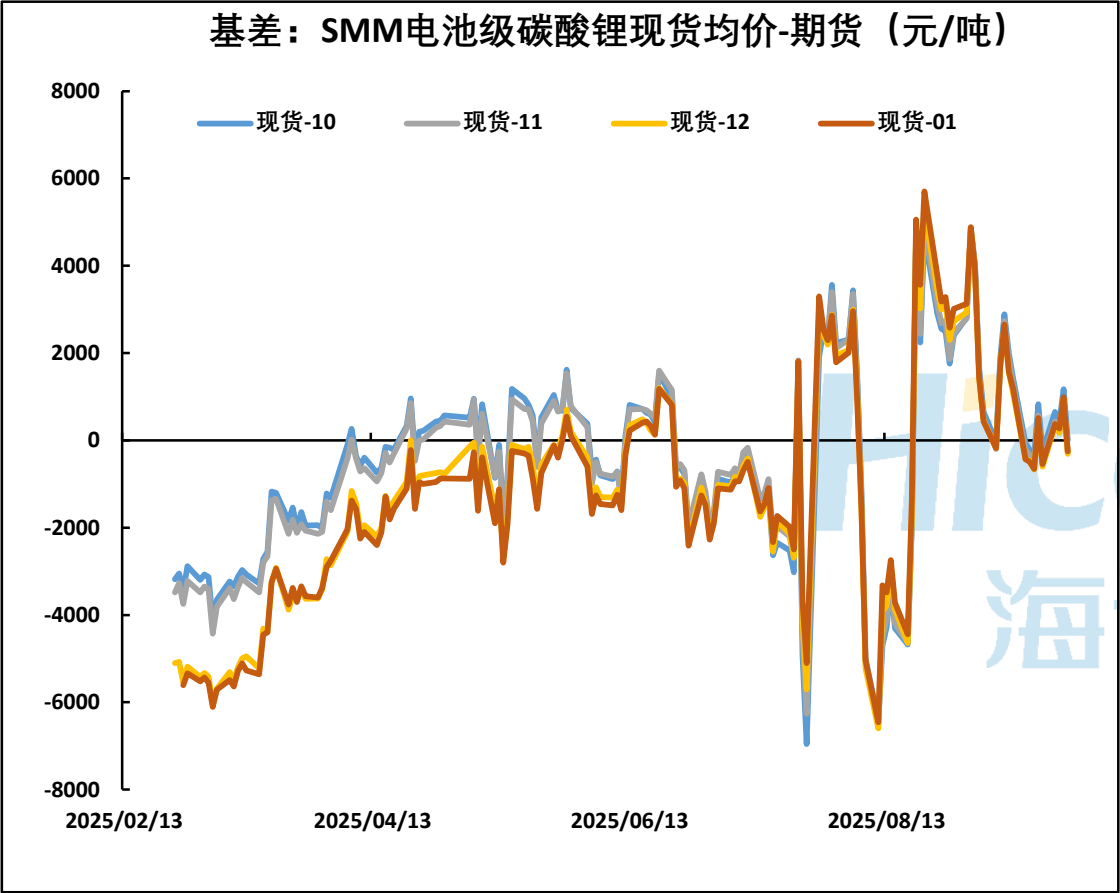
需求-分项	碳酸锂消耗系数	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月E	2025年10月E
磷酸铁锂产量（吨，80%动力+20%储能）	0.25	275880	251850	228480	259150	264300	281900	285400	290700	316400	332220	356070
碳酸锂消耗量（万吨）		6.90	6.30	5.71	6.48	6.61	7.05	7.14	7.27	7.91	8.31	8.90
5系及以下三元（吨）	0.38	12730	12410	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	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	21847	19000	19000
碳酸锂出口量	625	399	417	220	734	287	430	366	369	369	369
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	5673	2000	2000
氢氧化锂折碳酸锂量（不含出口）	14419	15675	13926	18650	18480	17601	15956	20985	14164	19140	19711
供应合计（万吨）	11.15	9.79	8.99	11.56	11.99	11.05	11.13	11.60	12.09	12.56	12.82
供需平衡（万吨）	0.43	-0.10	0.01	1.25	1.10	-0.40	-0.37	-0.29	-0.94	-0.91	-1.26

➤ 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柘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（即使柘下窝复产，预计也是偏紧状态）



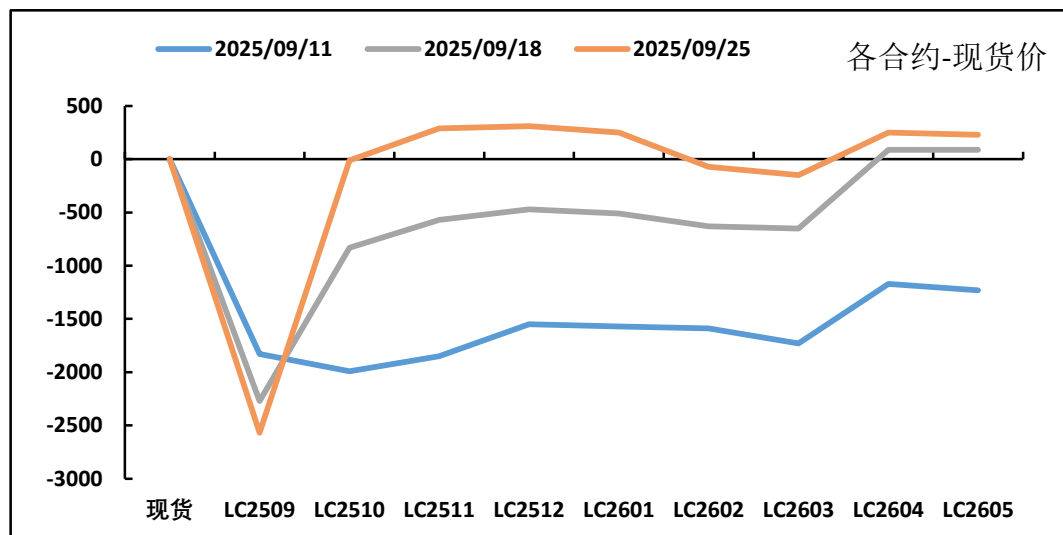
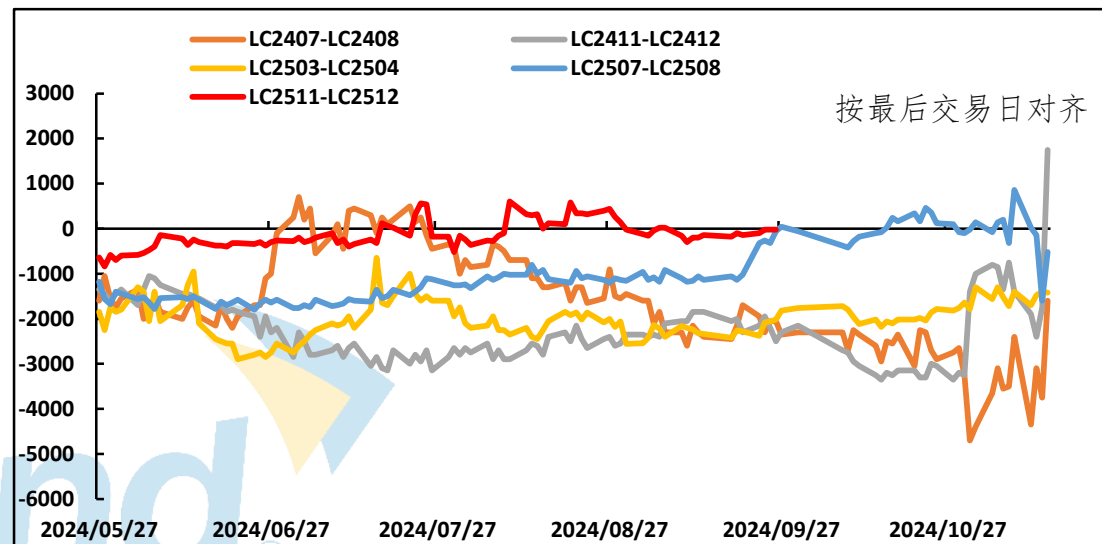
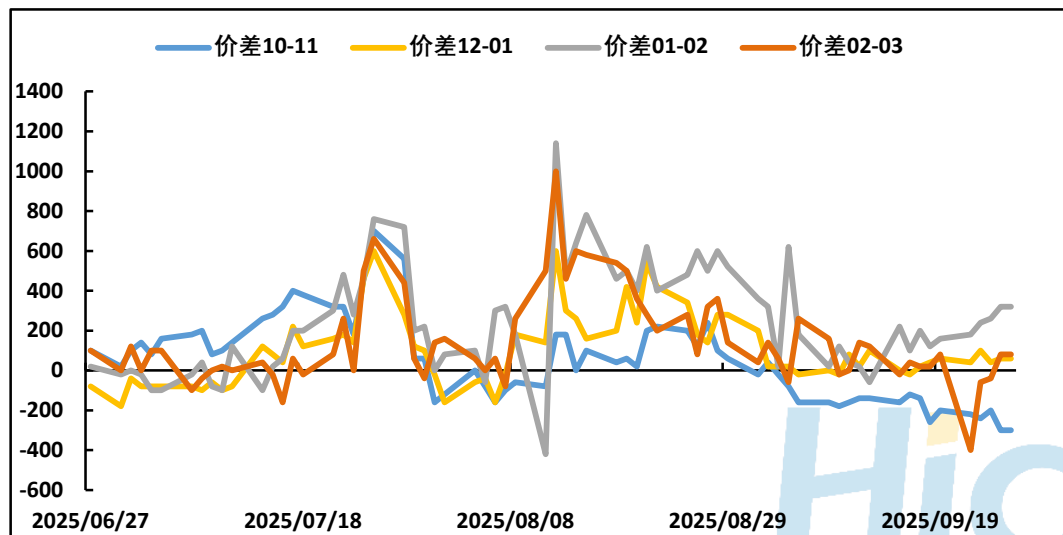
- 截止9月25日，碳酸锂库存较上周-706吨至13.68万吨。其中，冶炼厂库存-964吨至3.35万吨，下游库存+1398吨至6.09万吨，贸易商等其他环节库存-1140吨至4.24万吨。
- 截止9月25日仓单量为40309吨，周环比+825吨，月环比+8302吨。
- 可以看到厂库仓单结构性变化为：冶炼厂+贸易商在去库，下游补库以及仓单注册量增加。



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； 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； 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。

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