

期货研究报告

商品研究

碳酸锂早报

走势评级：碳酸锂——震荡

张岱玮—有色分析师

从业资格证号：F03107229

投资咨询证号：Z0021531

联系电话：0571-28132630

邮箱：zhangdaiwei@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

LC 盘中持续走弱，宜春云母矿扰动仍是核心

报告日期：

2025 年 8 月 27 日

报告内容摘要：

◆**资讯**:1. 乘联分会发布 2025 年 6 月汽车智能网联洞察报告,2025 年 1-6 月新能源乘用车 L2 级及以上的辅助驾驶功能装车率达到 82.6%,16 万以下市场中智驾装车率进一步增长。随着技术的跃进式提升,叠加硬件和软件成本的不断下降,智能驾驶辅助功能搭载率不断提升;

2. 岚图汽车 C00 蒋焘表示,新能源汽车行业内卷不完全是低价竞争,更体现在整个行业利润率很低,在 5%左右。他认为,汽车主机厂不可能开发所有产业相关技术,很多技术依赖于供应链企业。如果因为延长付款账期等使得供应链企业处于亏本状态,它们就没有资金投入新产品新技术研发,就使整个行业难以高质量发展。因此需要让供应链企业保持合理利润率,有比较稳定现金流,让它们有部分资金投入产品研发迭代。

◆**盘面**:8.26 日 LC 盘面持续走弱,加上整体商品氛围偏弱,LC 盘中有持续向下补缺口的动作,临近收盘前小幅反弹。近几日,供给端有关减产,停产的刺激减弱,相反海外锂盐&辉石进口的大幅增加在视下窝矿停产等情绪过后开始在盘面兑现。后续仍关注宜春市云母矿的生产情况。

◆**供给**:澳洲辉石矿进口 57 万吨,同环比均有大幅增加,原因主要是 Q2 澳矿增产,4,5 月份发运量同步增加所致。国内依旧收到矿证问题的影响,视下窝矿停产,藏格盐湖停产,是否会持续扩散仍有待观察。

◆**需求**:下游进入到“金九银十”的旺季节奏中,动力端需求有释放预期,储能保持强劲。正极厂开始按照订单情况逢低补库,近期现货询盘和成交都较为活跃。

◆**库存与结构**:锂盐库存的绝对数量处在高位,但是随着需求的持续放量,考虑到周转天数实际有所缩短。由于近月存在 9.30 的强预期,因此 LC 盘面呈现 back 结构。

◆**结论**:关注宜春后续云母矿生产情况,逢低接多思路维持

◆**策略建议**:多单持有

◆**风险提示**:矿证问题存在变数,“金九银十”需求支撑不足

1. 锂产业链价格跟踪（日度）

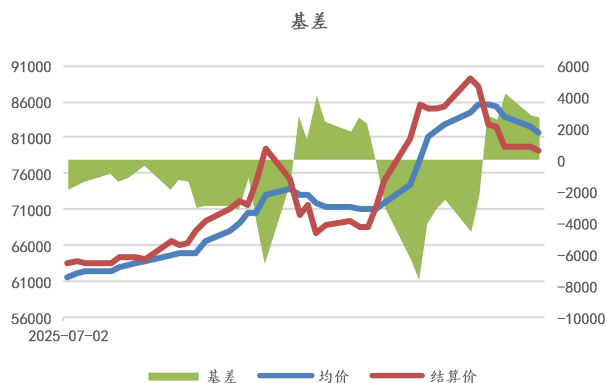
图 1: 锂产业链价格跟踪（日度）

产品	单位	2025/8/27	变动	涨跌幅
电池级碳酸锂（99.5%）	万元/吨	8.170	-0.080	-0.97%
工业级碳酸锂（99.2%）	万元/吨	7.940	-0.080	-1.00%
电池级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	7.71	-0.02	-0.32%
工业级氢氧化锂（56.5%）	万元/吨	7.20	-0.03	-0.35%
三元前驱体NCM523	万元/吨	7.73	0.00	0.00%
三元前驱体NCM622	万元/吨	7.26	0.00	0.00%
三元前驱体NCM811	万元/吨	9.08	0.00	0.00%
三元材料NCM523	万元/吨	11.44	-0.01	-0.05%
三元材料NCM622	万元/吨	11.79	0.00	-0.03%
三元材料NCM811	万元/吨	14.59	0.00	0.00%
磷酸铁锂	万元/吨	3.56	-0.02	-0.53%
钴酸锂（60%，4.4V）	万元/吨	22.74	-0.02	-0.09%
锰酸锂	万元/吨	3.60	0.00	0.00%
六氟磷酸锂	万元/吨	5.62	-0.01	-0.18%
三元用电解液	万元/吨	2.19	0.00	0.00%
磷酸铁锂用电解液	万元/吨	1.79	0.00	0.00%
锰酸锂用电解液	万元/吨	1.46	0.00	0.00%
锂辉石精矿（SC6.0）	美元/吨	920.0	-5.00	-0.54%
锂云母（Li2O：1.5~2.0）	元/吨	1245.0	-20.00	-1.58%
锂云母（Li2O：2.0~2.5）	元/吨	1970.0	-25.00	-1.25%

数据来源：SMM, 信达期货研究所

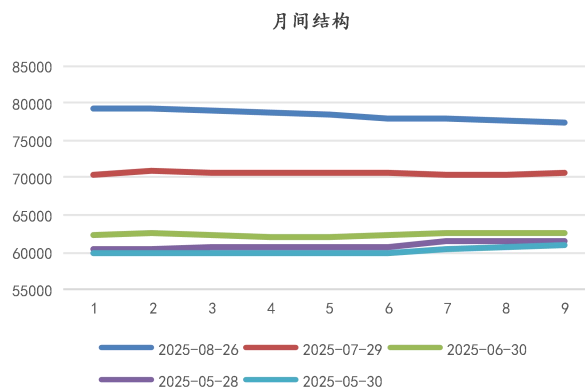
2. 基差、价差

图 2：基差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

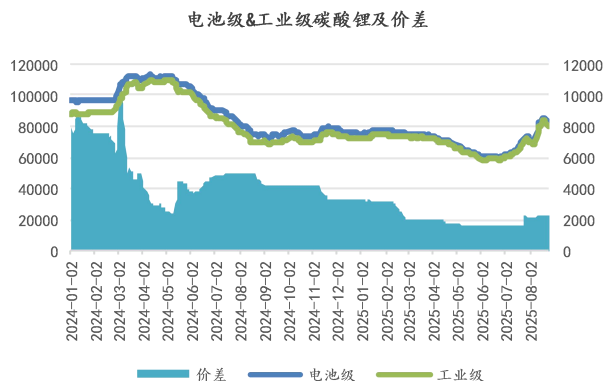
图 3：碳酸锂月间价差



数据来源：SMM, 信达期货研究所

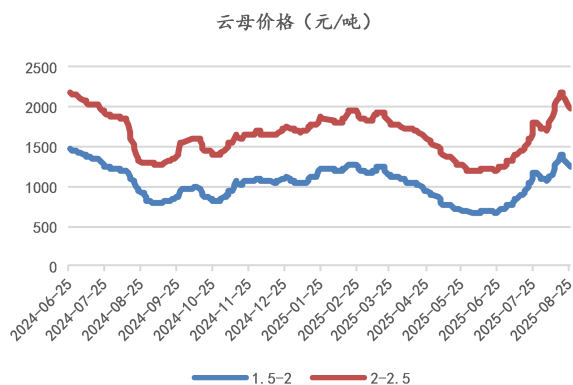
3. 现货价格走势

图 4：电池级、工业级碳酸锂及价差



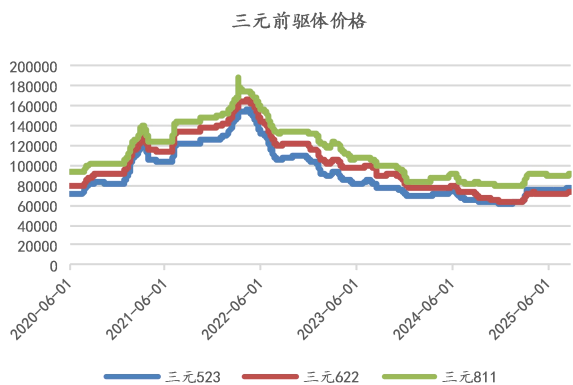
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 6：锂云母价格（元/吨）



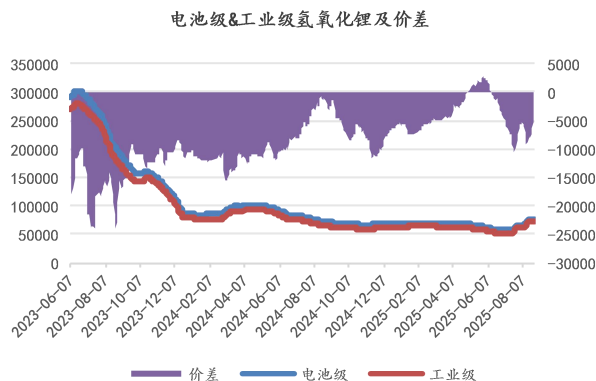
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 8：三元前驱体价格（元/吨）



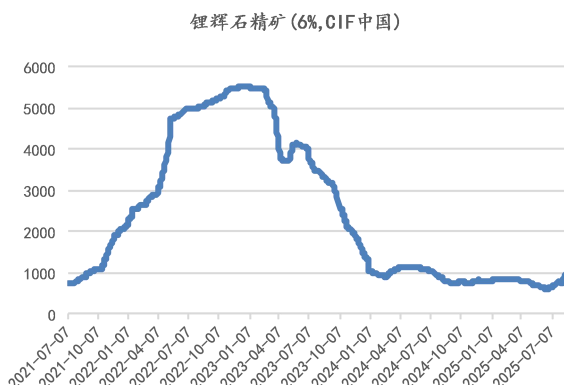
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 5：电池级、工业级氢氧化锂及价差



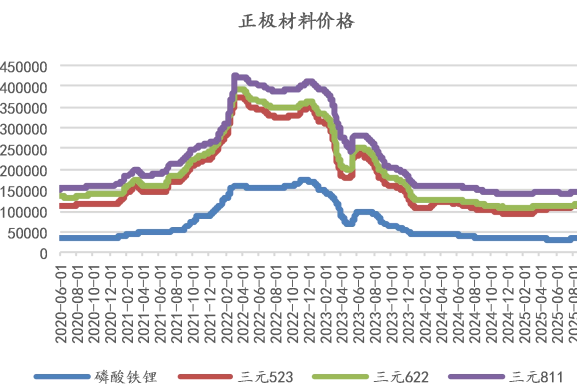
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 7：锂精矿现货价格（SC6, CIF, 美元/吨）

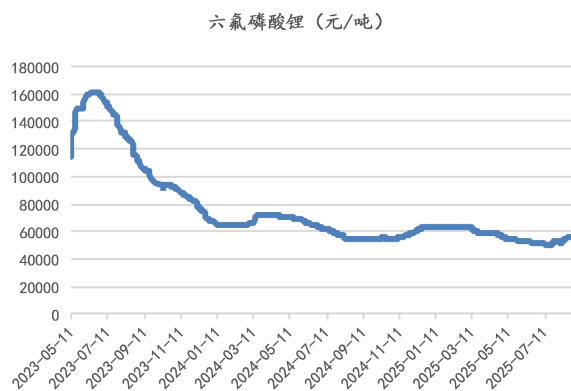


数据来源：SMM, 信达期货研究所

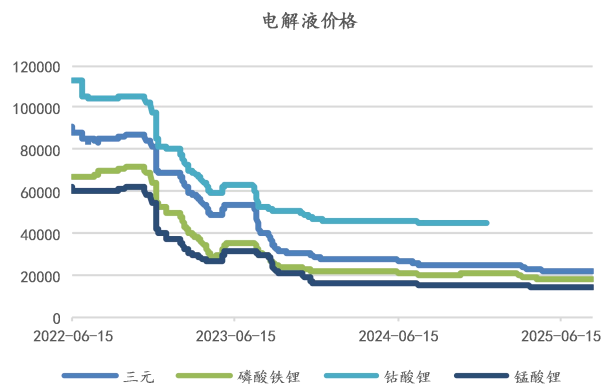
图 9：正极材料价格（元/吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 10：六氟磷酸锂价格（元/吨）


数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 11：各电解液价格（元/吨）


数据来源：SMM, 信达期货研究所

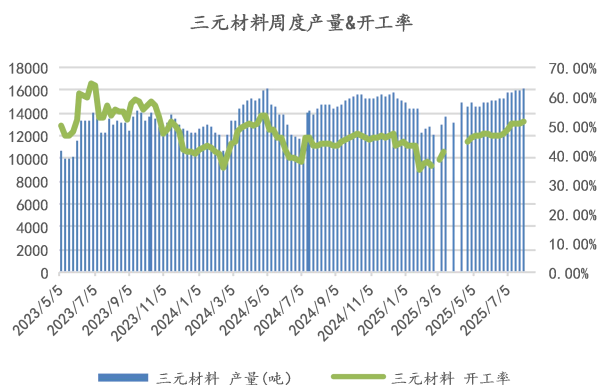
4. 供需

图 12：碳酸锂周度产量（吨）&环比



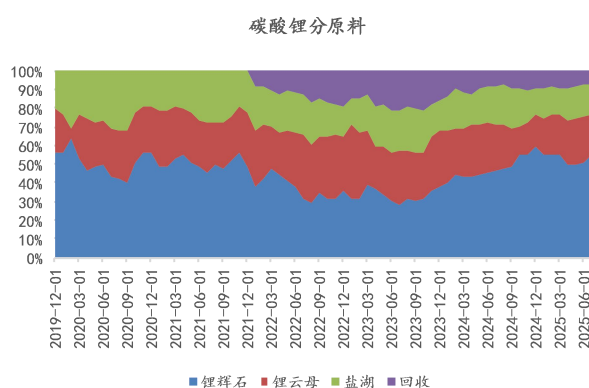
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 14：三元正极周度产量&开工率



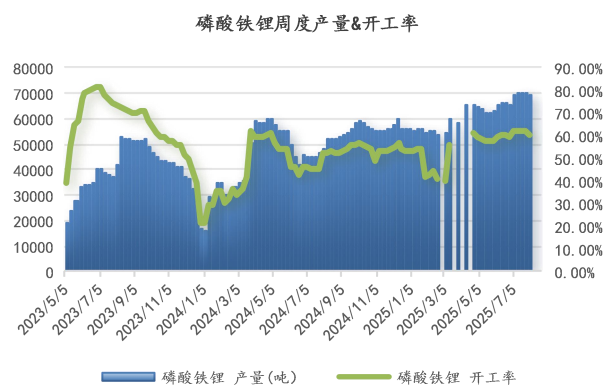
数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 13：碳酸锂分原料产量（吨）



数据来源：SMM, 信达期货研究所

图 15：磷酸铁锂周度产量&开工率



数据来源：SMM, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1-3个月)	中期(3-6个月)	长期(6-12个月)
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%
看空	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 5家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司
上海浦东分公司

北京营业部、哈尔滨营业部

石家庄营业部、乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App