



锂矿下跌带动锂盐成本下移，冶炼开工低位不改社会库存高位

东海期货碳酸锂周度分析

新能源策略组 2025-06-03

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

李卓雅
从业资格证号：F03144512
投资咨询证号：Z0022217
电话：021-68757827
邮箱：lizy@dh168.com.cn

联系人：

彭亚勇
从业资格证号：F03142221
投资咨询证号：Z0021750
电话：021-68757827
邮箱：pengyayong@qh168.com.cn

观点总结

宏观	关税消息反复，关税仍将维持高位，中美谈判陷入僵局，美欧和美日谈判存在不确定性，关税缓和一个月有余，市场注意力可能再次转向高关税的风险。
供应	供应端，碳酸锂周度产量录得16580吨，环比上升3%，周度开工率43.45%，环比上升1.27%。澳、非锂矿进口价格大幅下降，锂矿贸易商库存偏高，成本端坍塌拖累价格。
需求	磷酸铁锂5月产量反弹至281900吨，同比录得+43%，环比录得+6.66%，开工率录得56%。三元材料5月产量小幅反弹至63745吨，同比录得+22.8%、环比录得+2.6%，开工率录得42%，6月排产64615吨。下游需求平稳增加。
库存	碳酸锂最新社会库存131571吨，整体库存依然偏高。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为56235、41616、33720吨，冶炼厂和下游库存累积。
操作	碳酸锂基本面维持宽松，关注反弹后的空配机会。澳非矿石进口价格大幅下降，成本端坍塌拖累价格，国内盐湖产能进入季节性放量阶段，冶炼端亏损开工率走低，但社会库存去库缓慢。
风险	关注澳洲矿山供应出现扰动，或者冶炼端发生减产，带来期价迅速冲高。

最新数据一览

碳酸锂						其他					
	指标	2025/5/30	2025/5/23	涨跌	涨跌幅		指标	2025/5/30	2025/5/23	涨跌	涨跌幅
期货价格（元/吨）	主力合约	59800	60960	-1160	-1.9%	磷酸铁锂价格（元/吨）	动力型	33300	33700	-400	-1.2%
现货价格（元/吨）	电池级碳酸锂	61000	62650	-1650	-2.6%		储能型	31050	31450	-400	-1.3%
	工业级碳酸锂	59350	60850	-1500	-2.5%	三元材料价格（元/吨）	811（多晶动力型）	144870	145550	-680	-0.5%
价差（元/吨）	电碳-主力	1200	1690	-490	-29.0%		6系（单晶动力型）	122205	122835	-630	-0.5%
	电碳-工碳	1650	1800	-150	-8.3%		523（单晶动力型）	115005	115745	-740	-0.6%
现金生产成本（元/吨）	外购锂辉石提锂	65481	66492	-1011	-1.5%	进口锂辉石精矿（美元/吨）	澳大利亚锂辉石CIF	625	647.5	-22.5	-3.5%
	外购锂云母提锂	65565	67414	-1849	-2.7%		津巴布韦锂辉石CIF(5.5%)	587.5	605	-17.5	-2.9%
生产利润（元/吨）	外购锂辉石提锂	-5626	-4310	-1316	30.5%	国产锂云母精矿（元/吨）	锂云母(1.5%-2.0%)	787	794	-7	-0.9%
	外购锂云母提锂	-7208	-6754	-454	6.7%		锂云母(2.0%-2.5%)	1215	1225	-10	-0.8%

碳酸锂价格：期现价格持续下跌

2025/5/30日，2507合约结算价59740元/吨，收盘价59800元/吨，周度跌幅1.9%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格61000元/吨，升水1200元。

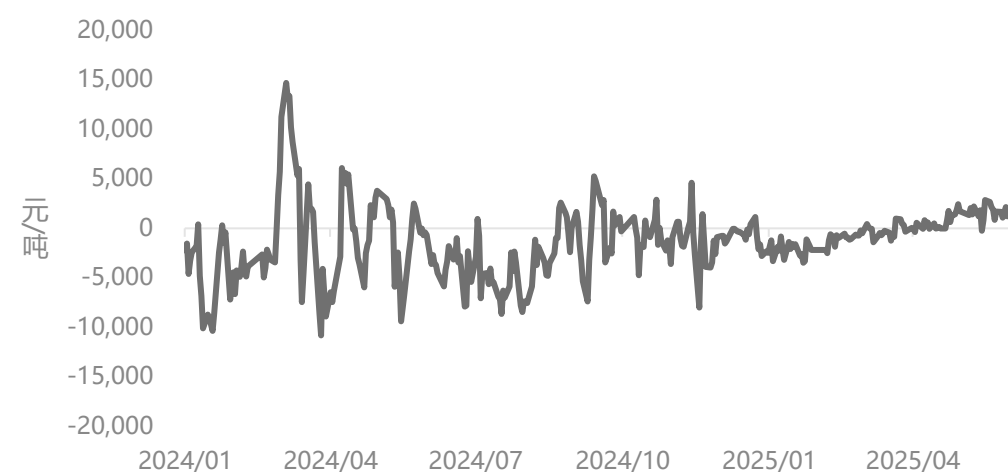
碳酸锂主力合约价格（日）



碳酸锂现货价格（日）



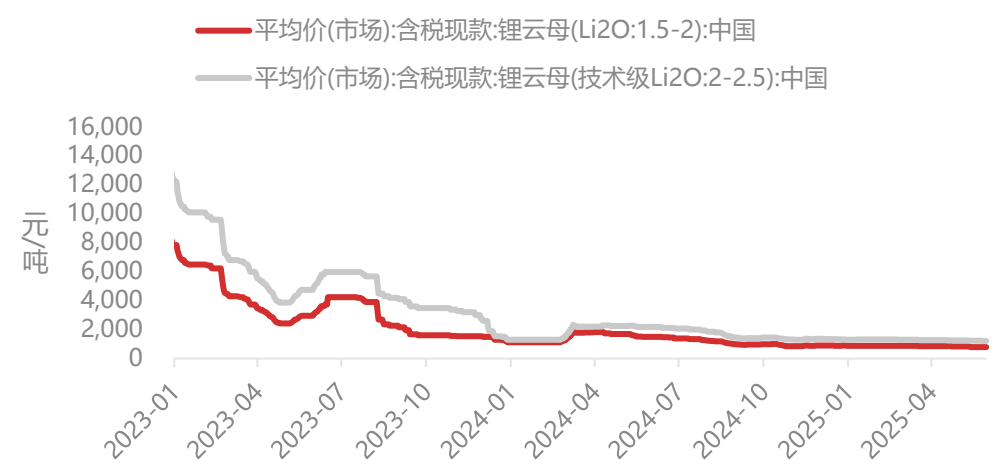
基差（日）



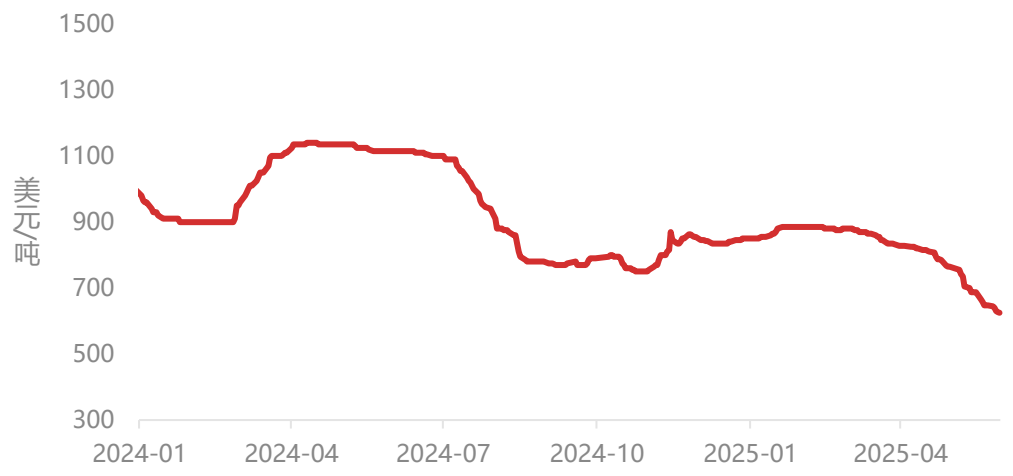
锂矿价格：原料价格快速下跌，4月以来跌幅约20%

4月以来，澳洲和非洲锂辉石价格连续快速下跌，出现成本端坍塌，矿端未见减产。上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价625美元/吨，周度大幅下跌3.5%，4月以来下跌24.5%。非洲津巴布韦锂矿最新报价587.5美元/吨，周度跌幅2.9%，4月以来跌幅18.4%。

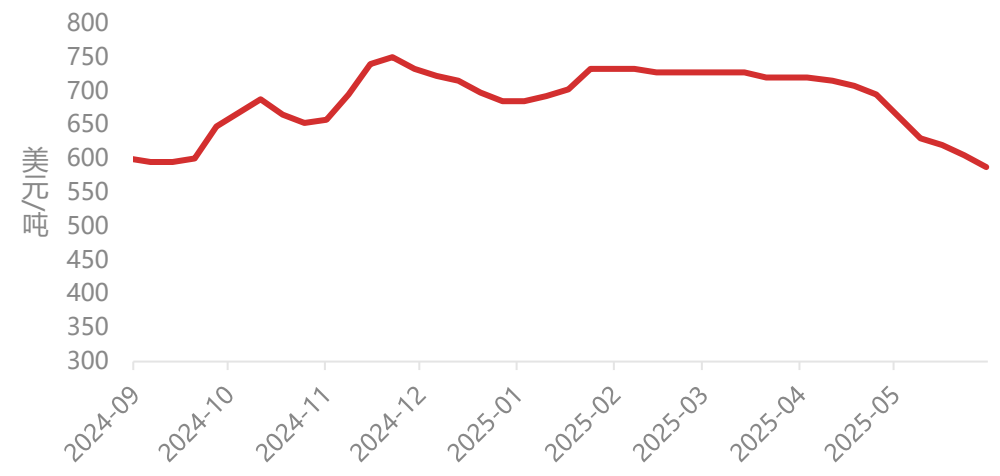
国内锂云母价格（日）



澳大利亚锂辉石精矿（CIF中国）现货（日）



非洲津巴布韦锂辉石精矿 5.5%（CIF中国）现货（周）

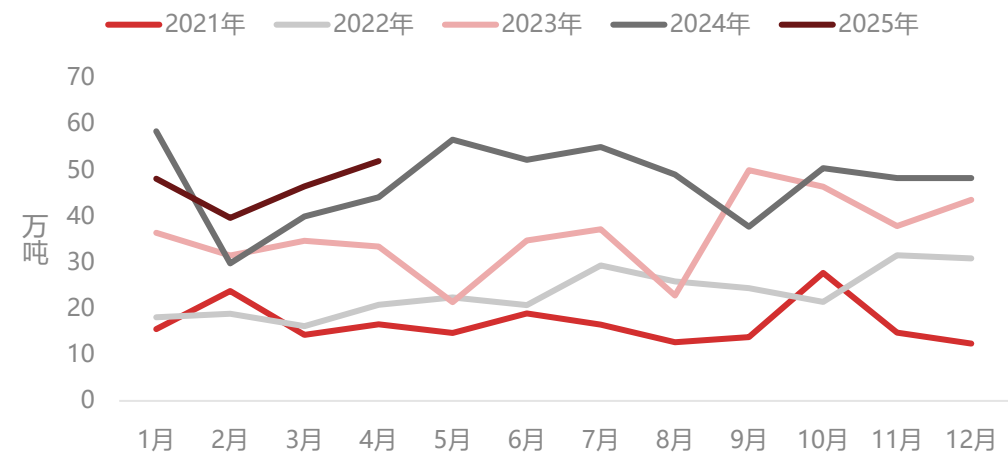


供应端：非洲锂矿大量进口，国内锂矿产量大幅增长

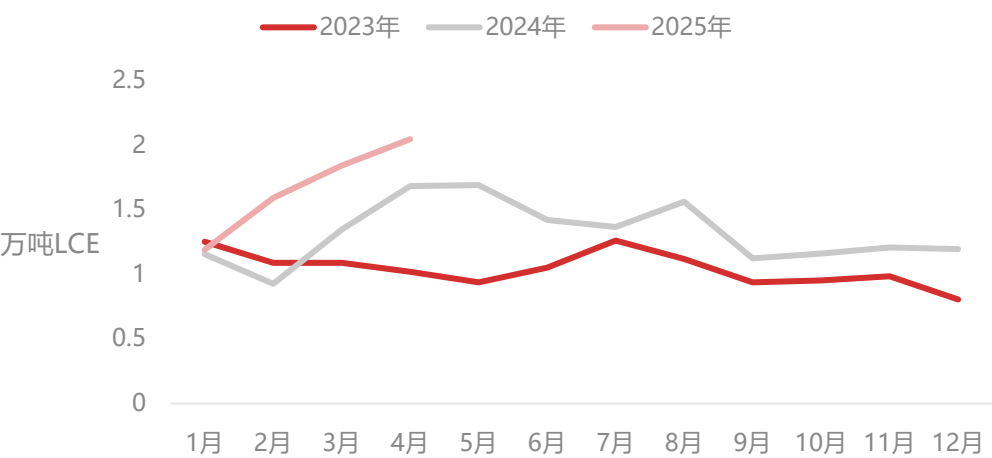
4月，锂精矿月度进口量录得519334吨，同比增加17.7%，环比增加11.8%。澳洲进口相对平稳，3月和4月的增量主要由非洲矿山贡献。

4月，中国锂云母产量20450吨LCE，同比增加21.6%，环比增加11.0%。同期，中国样本辉石矿产量4900吨LCE，同比增加29.5%，环比增加43.3%。

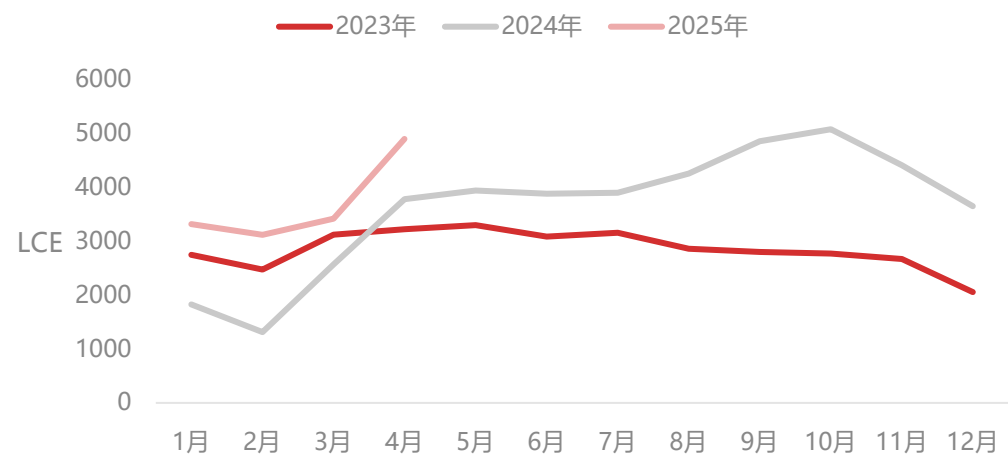
锂精矿月度进口总量（月）



中国锂云母产量（月）



中国样本辉石矿产量（月）

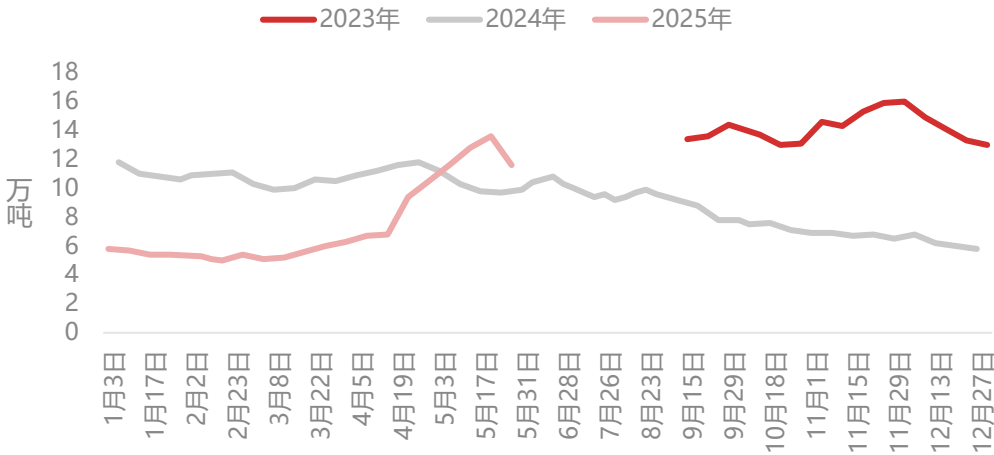


供应端：四五月锂矿贸易商快速累库，上周大幅去库1.8万吨

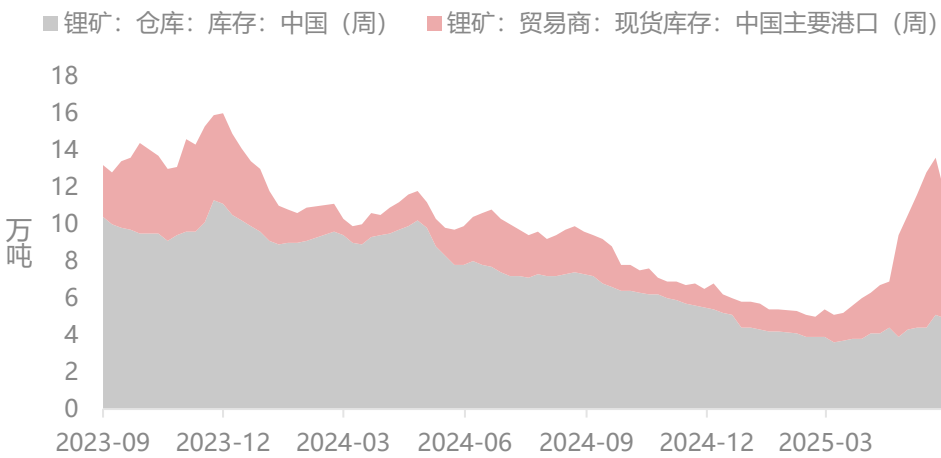
上周锂矿社会库存下降2万吨至11.6万吨，主因贸易商库存周度下降1.8万吨。

锂盐厂原料小幅去库状态。

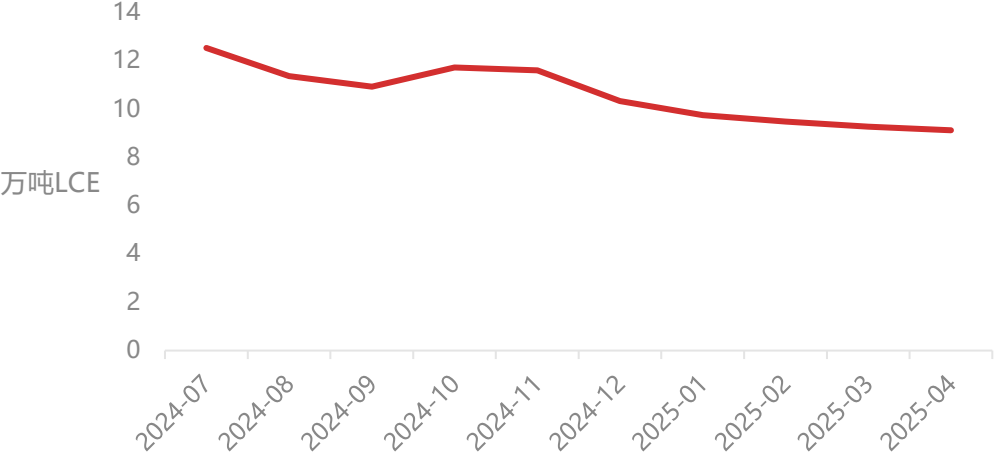
中国锂矿总库存（周）



锂矿港口贸易商及仓库库存（周）



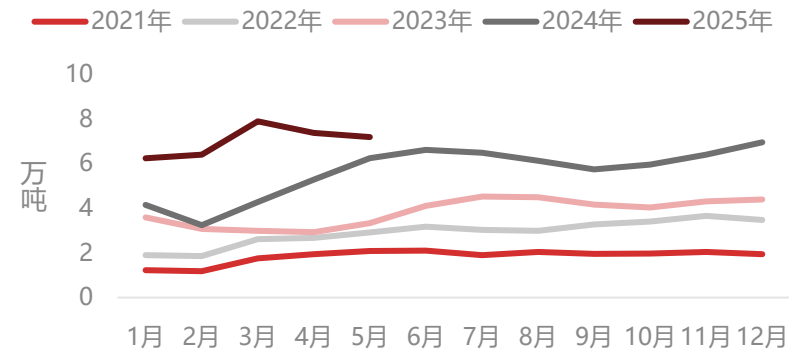
样本锂盐厂原料库存（月）



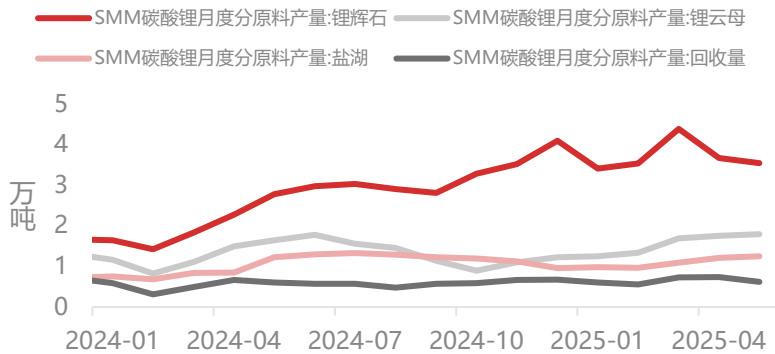
供应端：碳酸锂5月产量环比小幅下降，锂辉石冶炼开工走低

5月，碳酸锂月度产量72080吨，同比上涨15%，环比下降2%。其中电池级碳酸锂产量51573吨，环比上周2.3%；工业级碳酸锂产量20507吨，环比下降12.4%。

碳酸锂月度产量（月）

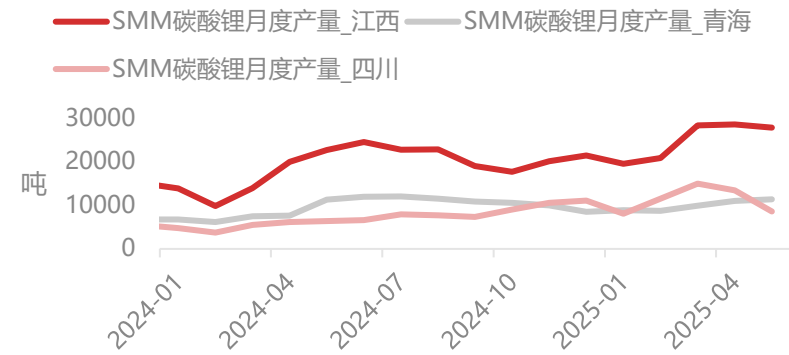


碳酸锂产量分原料（月）

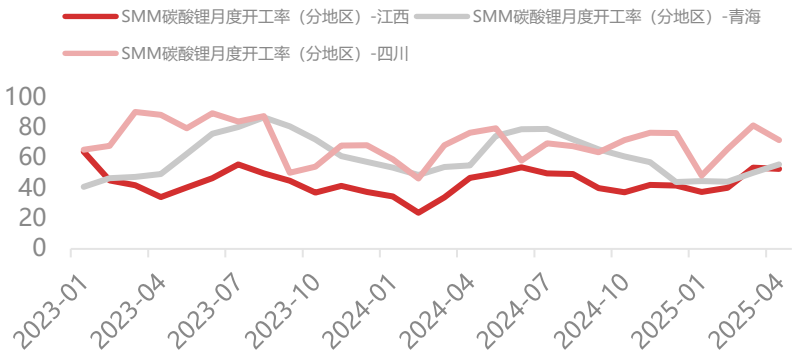


锂辉石冶炼的产量下降比较明显，四川地区的月度开工率下降至71.6%。盐湖5月产量12470吨，进入季节性生产放量阶段。锂云母延续3月以来的增产状态，5月碳酸锂产量为17940吨。

碳酸锂产量分地区（月）



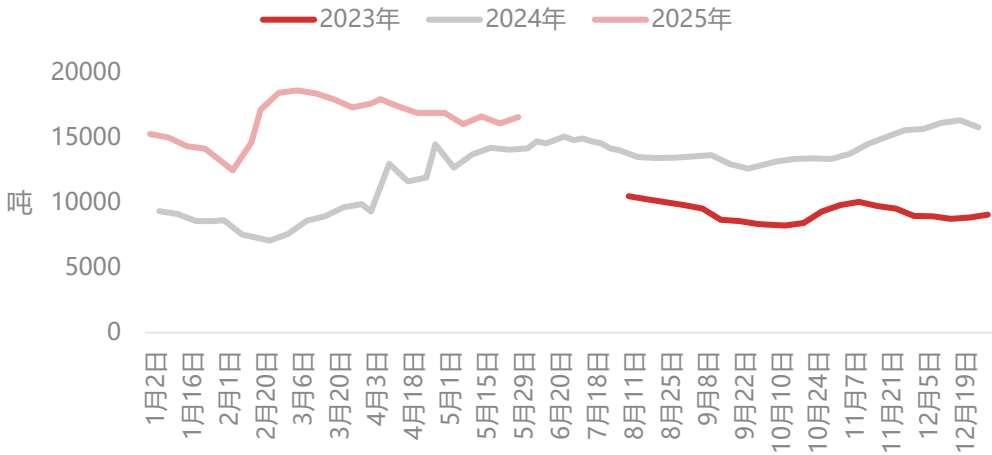
碳酸锂开工率分地区（月）



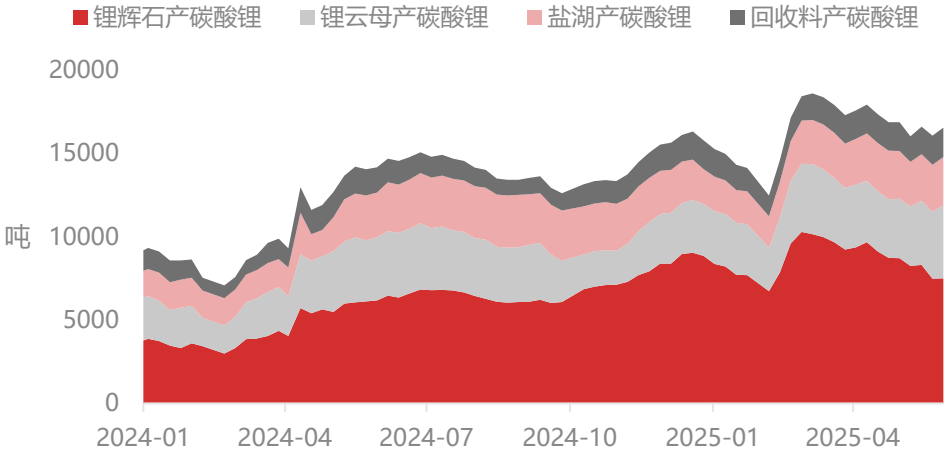
供应端：碳酸锂周度产量小幅反弹

截至5月29日，碳酸锂周度产量录得16580吨，环比上升3%，周度开工率43.45%，环比上升1.27%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得7519、4382、2907、1772吨，锂云母环比上升9.2%，其他平稳微增。

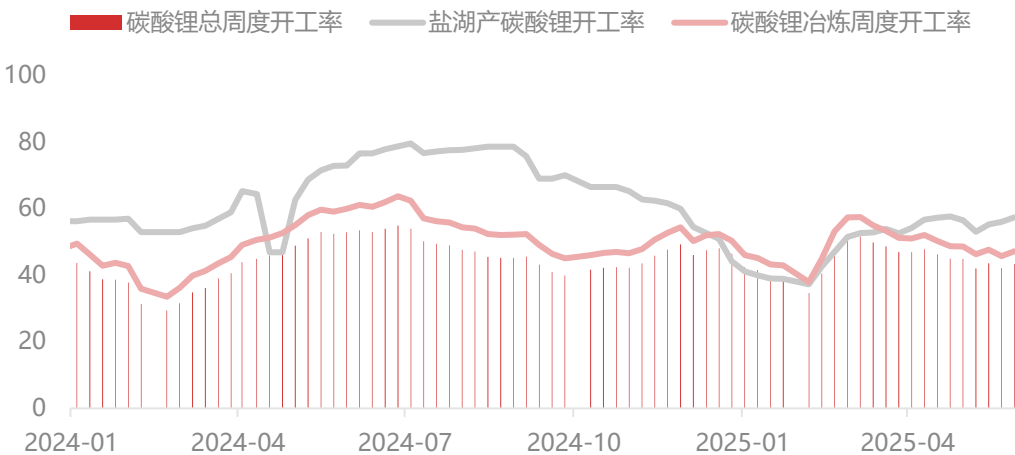
碳酸锂周度产量（周）



碳酸锂产量分原料（周）



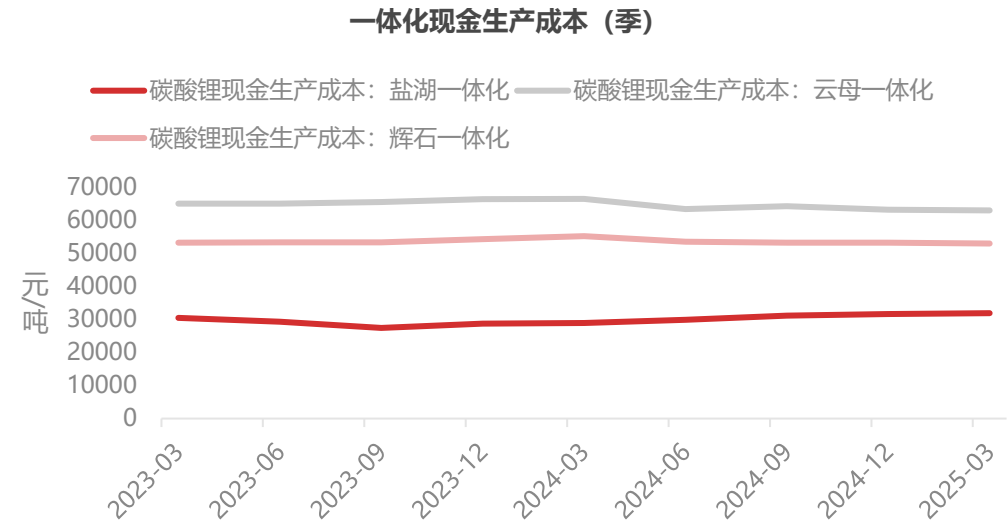
碳酸锂周度开工率（周）



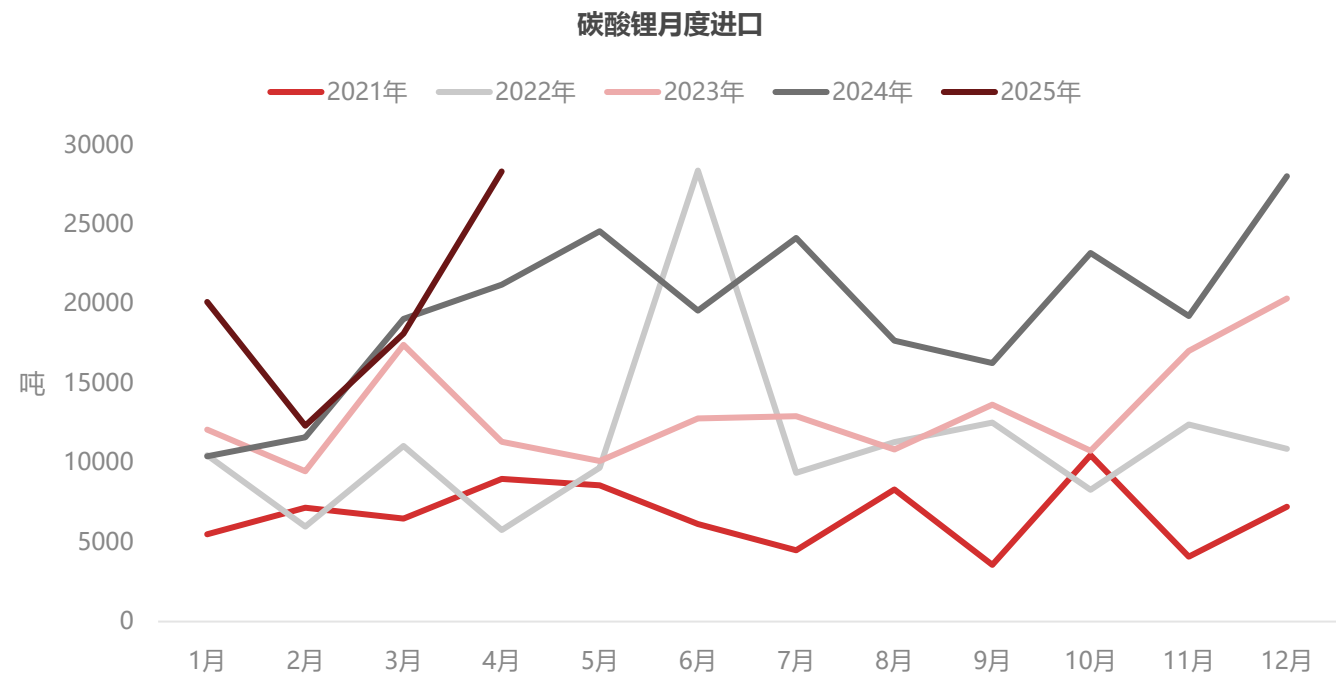
供应端：矿石下跌带动冶炼生产成本下移

随着矿石原料价格下跌，外购矿石现金成本延续下降。最新外购锂辉石现金生产成本65481元/吨，外购锂云母现金生产成本65565元/吨。

外购矿石生产利润延续亏损状态，亏损小幅扩大。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为-5626元/吨、-7208元/吨。



供应端：碳酸锂4月进口高位



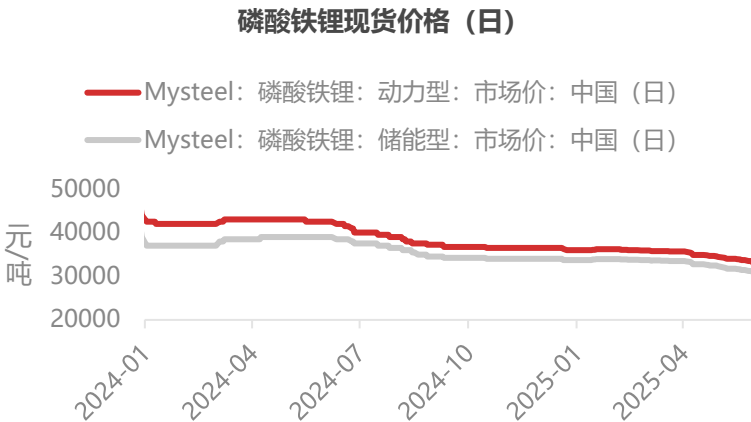
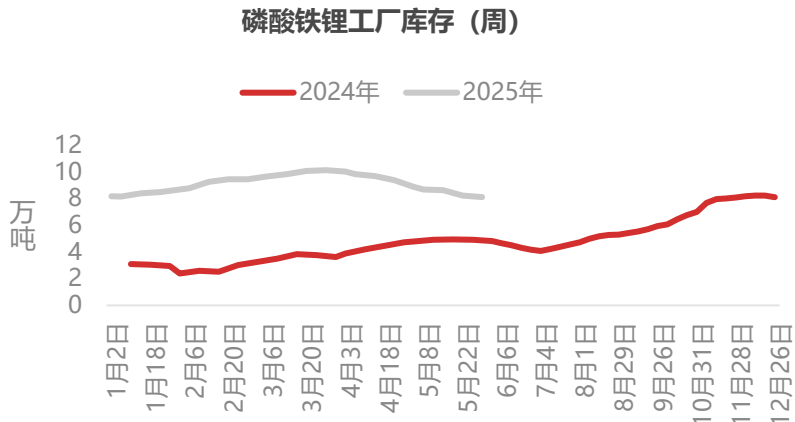
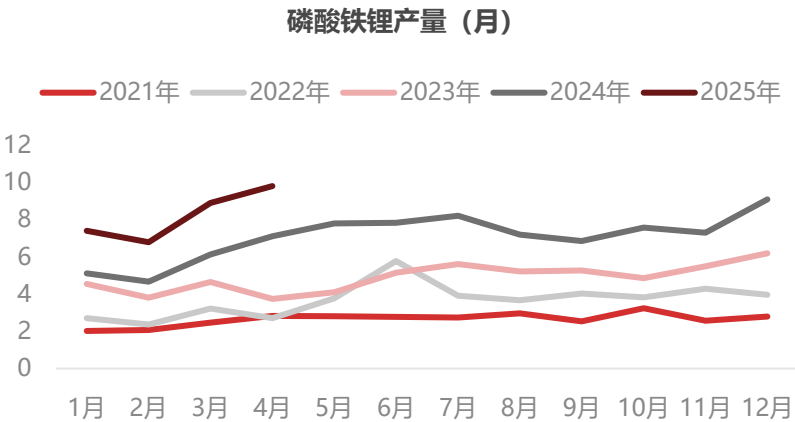
4月，碳酸锂进口28336吨，同比增加33.6%，环比增加56.3%。其中从智利进口20256吨，从阿根廷进口6850吨。

需求端：磷酸铁锂LFP连续三月增产，近期工厂库存去库

磷酸铁锂5月产量反弹至281900吨，同比录得+43%，环比录得+6.66%，开工率录得56%。

磷酸铁锂最新厂库库存录得81378吨，周度环比录得下降1172吨。

5月30日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为33300、31050元/吨，环比小幅下降。



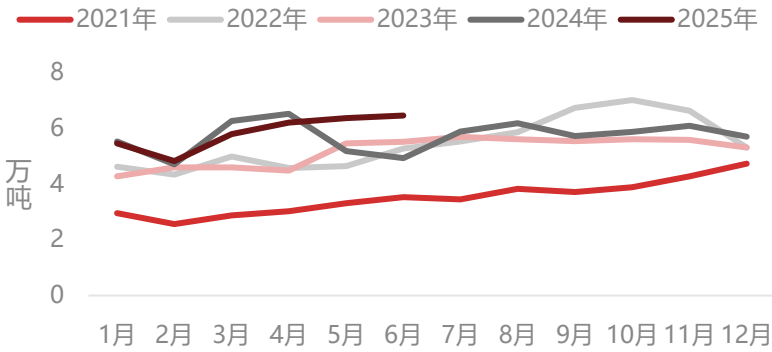
需求端：三元材料5月产量小幅增长，6月排产平稳增加

三元材料5月产量小幅反弹至63745吨，同比录得+22.8%、环比录得+2.6%，开工率录得42%。6月排产64615吨，平稳增加。

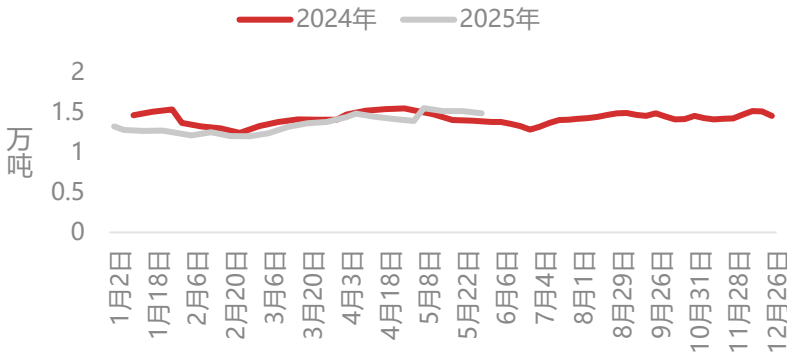
三元材料最新厂库库存录得14894吨，小幅去库。

5月30日，811、6系、523三元材料市场价格分别为144870、122205、115005元/吨，环比小幅下降。

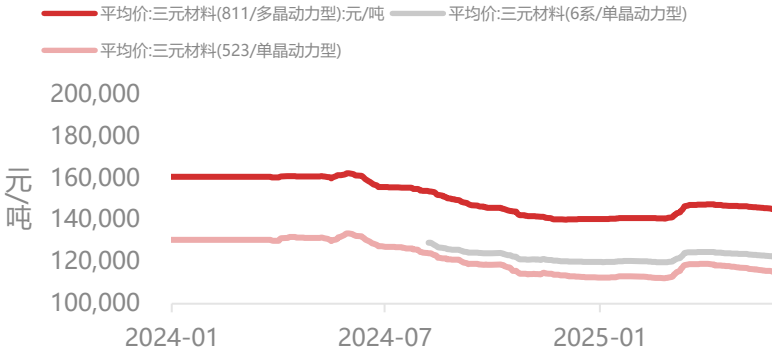
三元材料产量（月）



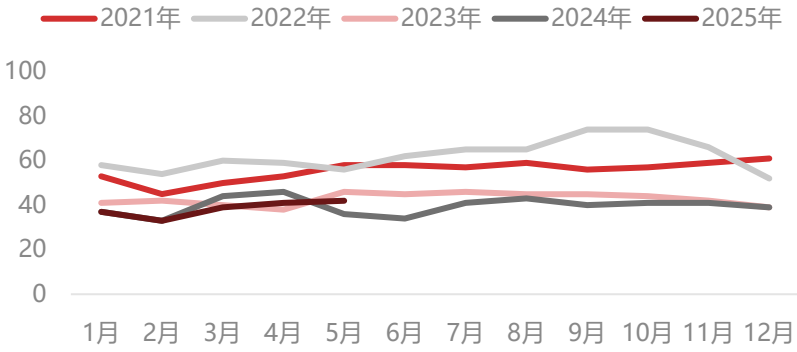
三元材料工厂库存（周）



三元材料价格（日）



三元材料开工率（月）



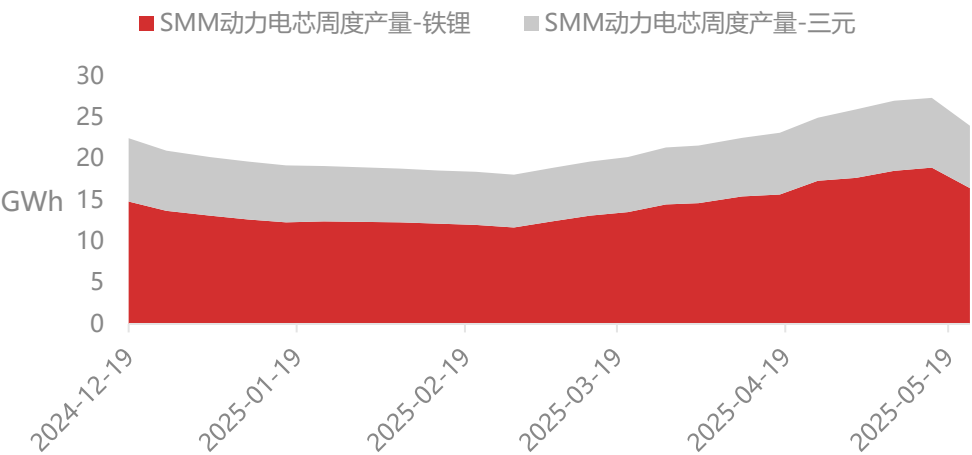
需求端：5月电芯产量延续上涨，5月动力电芯产量先涨后跌

4月，动力电芯、储能电芯、消费电芯产量分别录得96.27、34.85、6.04GWh；5月，动力电芯和储能电芯产量分别为102.12、36.56GWh，延续上涨。

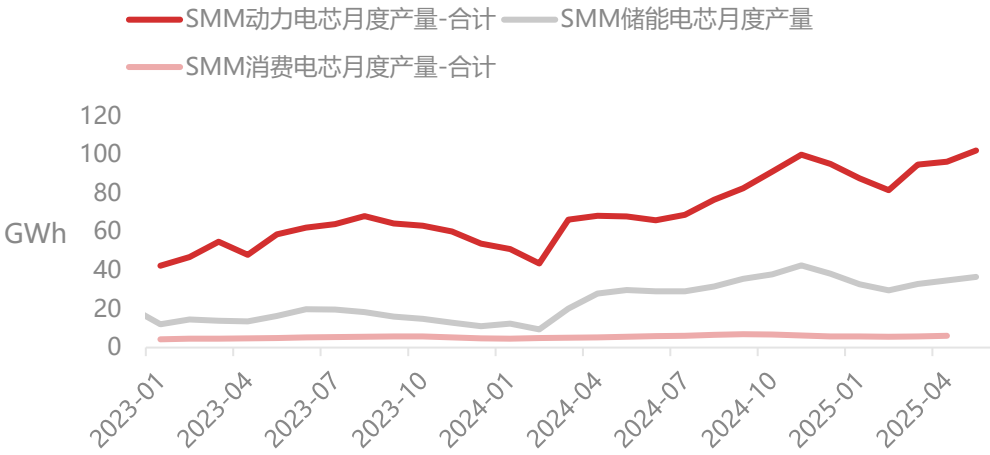
5月，动力电芯产量先涨后跌。截至5月30日，磷酸铁锂电芯和三元电芯周度产量分别为12.28、6.95GWh，周度环比下降25%、8%。

5月，磷酸铁锂电池和三元电池产量分别为104.66、32.89GWh，铁锂环比增加4.1%，基本符合预期，三元产量显著低于预测值。6月排产分别为105.06、32.85GWh。

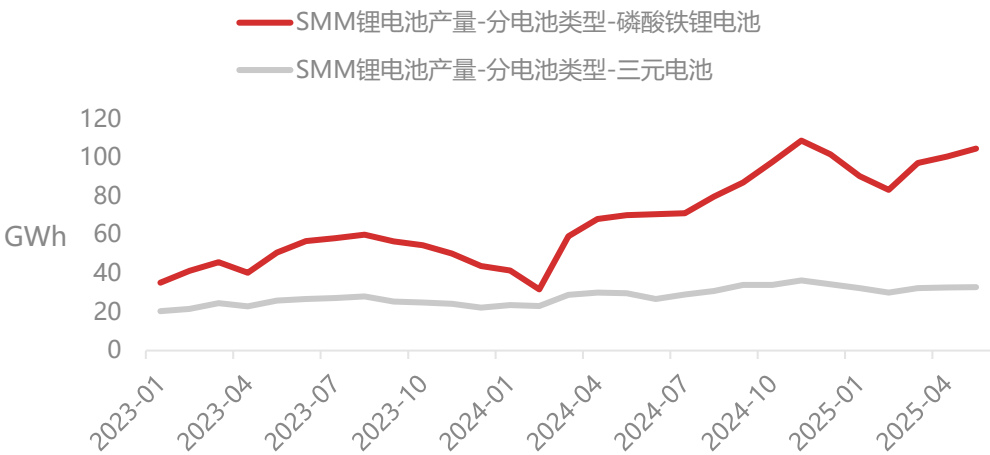
动力电芯周度产量（周）



电芯分类别产量（月）

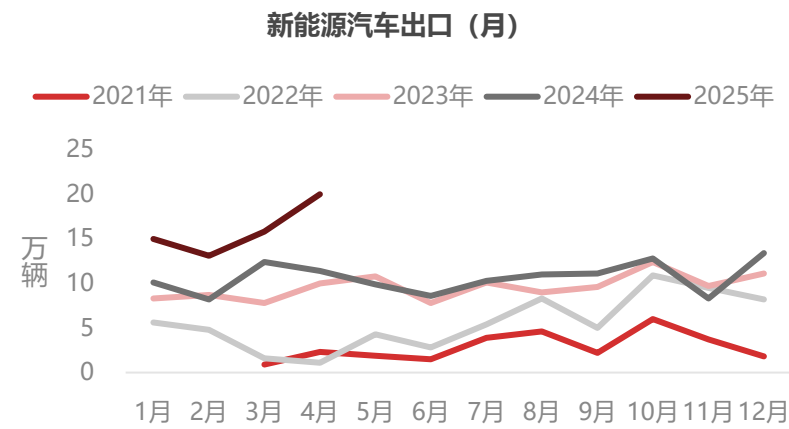
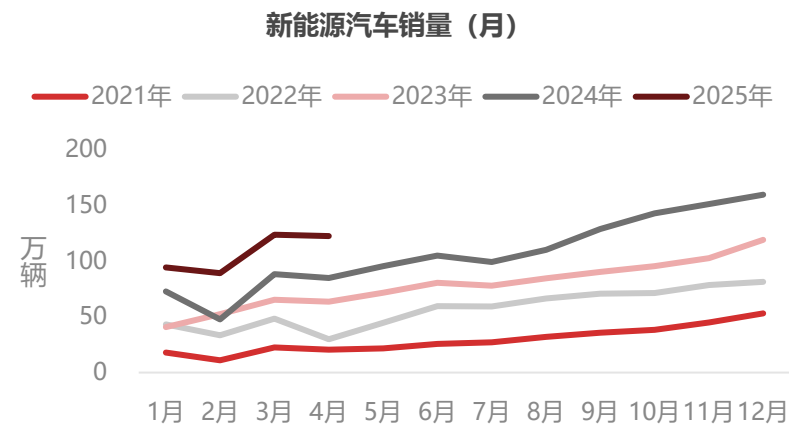


动力电池月度产量（月）

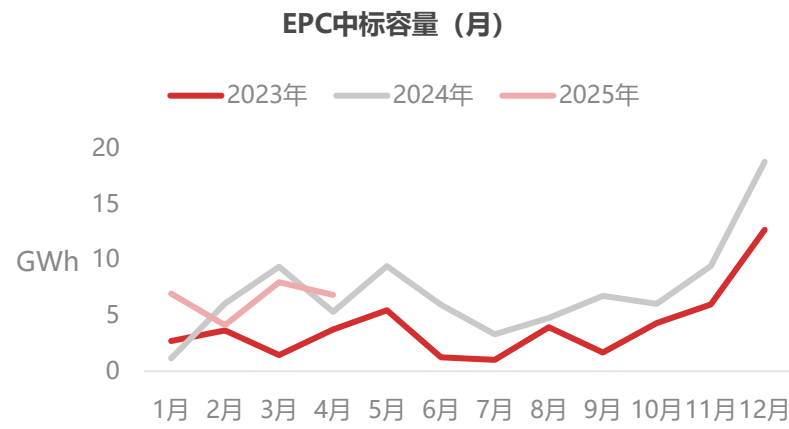
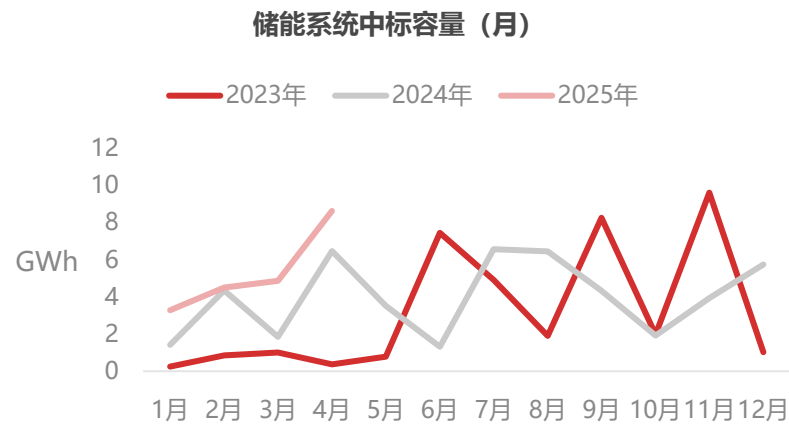


需求端：4月新能源汽车出口量及储能系统中标容量大幅增加

4月，中国新能源汽车月销量122.6万辆，月出口20万辆，出口量大幅上涨。



4月，储能系统中标容量8.64GWh，EPC中标容量6.85GWh。

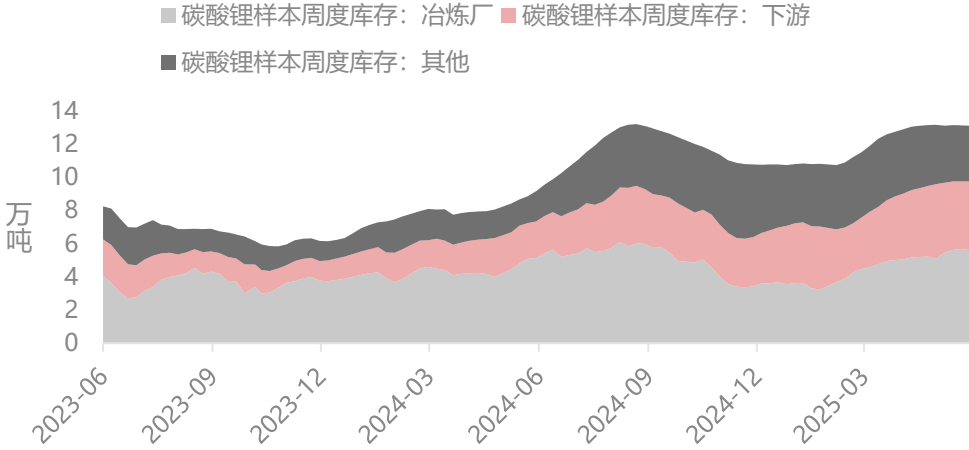


库存端：社会库存延续高位，仓单库存小幅下降

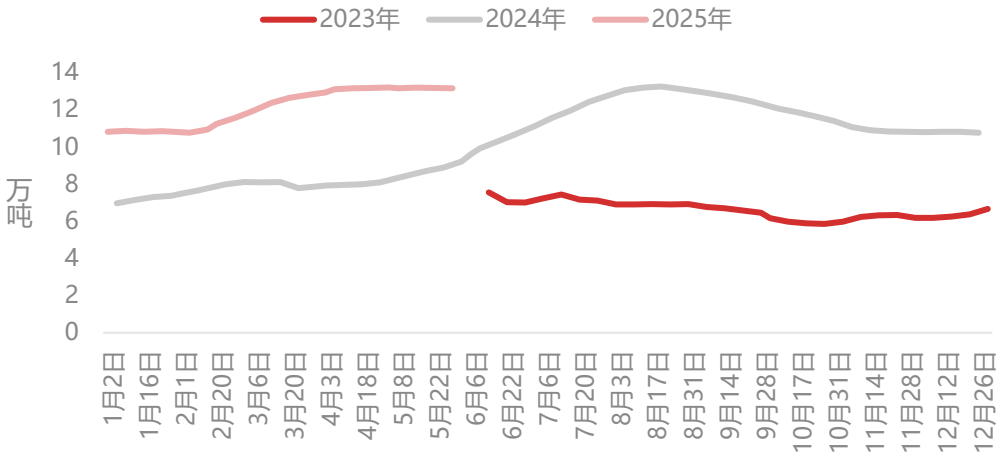
截至5月29日，碳酸锂社会库存131571吨，去库缓慢。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为56235、41616、33720吨。

截至5月30日，碳酸锂仓单库存33457吨，周环比下降2316吨。

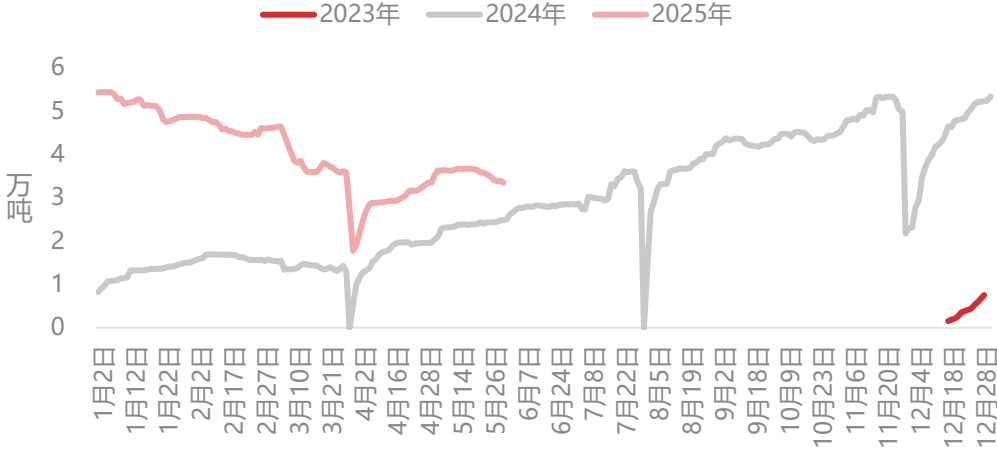
碳酸锂样本库存分类表（周）



碳酸锂样本总库存（周）



碳酸锂仓单库存（日）



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

