



东海期货
DONGHAI FUTURES

锂矿延续下跌，冶炼开工反弹，供应收缩预期落空

东海期货碳酸锂周度分析

新能源策略组 2025-06-09

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

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

分析师：

彭亚勇
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	中美两国元首通话，谈判重启，中美代表团将于6月9日在伦敦举行会谈，会谈将聚焦稀土、科技与关税等议题，接下来谈判进入深水区，继续超预期乐观可能性降低，距离7月8日关税暂缓截至日越来越近，注意力或将重新转向高关税风险。
供应	锂盐方面，截至6月5日，碳酸锂周度产量录得17471吨，环比上升5.4%，周度开工率45.58%，环比上升2.13%。锂矿方面，澳、非锂矿进口价格延续下降，而锂矿贸易商近期去库迅速。
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643610吨，同比录得+23.9%、环比录得+3.5%，开工率录得43%。下游需求平稳增加。
库存	截至6月5日，碳酸锂社会库存132432吨，去库缓慢。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为57116、41076、34240吨。
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，成本段坍塌拖累价格，锂矿下跌后冶炼亏损缩小，锂辉石和锂云母冶炼开工率上升，国内盐湖产能也进入季节性放量阶段，供给收紧预期落空，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。

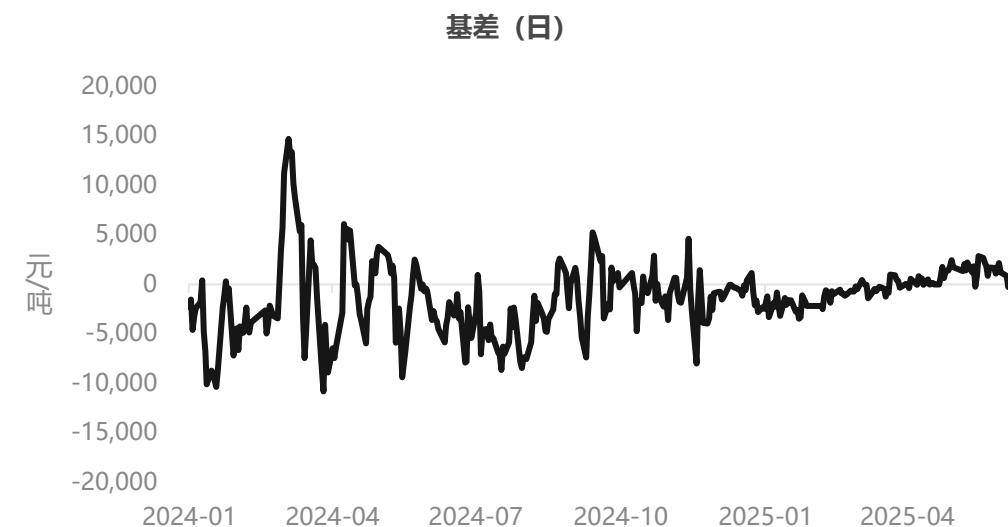
最新数据一览

碳酸锂						其他					
	指标	2025/6/6	2025/5/30	涨跌	涨跌幅		指标	2025/6/6	2025/5/30	涨跌	涨跌幅
期货价格 (元/吨)	主力合约	60440	59800	640	1.1%	磷酸铁锂价格 (元/吨)	动力型	33250	33300	-50	-0.2%
现货价格 (元/吨)	电池级碳酸锂	60800	61000	-200	-0.3%		储能型	31000	31050	-50	-0.2%
价差 (元/吨)	工业级碳酸锂	59150	59350	-200	-0.3%	三元材料价格 (元/吨)	811 (多晶动力型)	144450	144870	-420	-0.3%
	电碳-主力	360	1200	-840	-70.0%		6系 (单晶动力型)	121855	122205	-350	-0.3%
现金生产成本 (元/吨)	电碳-工碳	1650	1650	0	0.0%		523 (单晶动力型)	114755	115005	-250	-0.2%
	外购锂辉石提锂	60696	65481	-4785	-7.3%	进口锂辉石精矿 (美元/吨)	澳大利亚锂辉石CIF	607.5	625	-17.5	-2.8%
生产利润 (元/吨)	外购锂云母提锂	64355	65565	-1210	-1.8%		津巴布韦锂辉石CIF(5.5%)	570	587.5	-17.5	-3.0%
	外购锂辉石提锂	-1336	-5626	4290	-76.3%	国产锂云母精矿 (元/吨)	锂云母(1.5%-2.0%)	720	787	-67	-8.5%
	外购锂云母提锂	-6488	-7208	720	-10.0%		锂云母(2.0%-2.5%)	1145	1215	-70	-5.8%

碳酸锂价格：期现价格弱势震荡

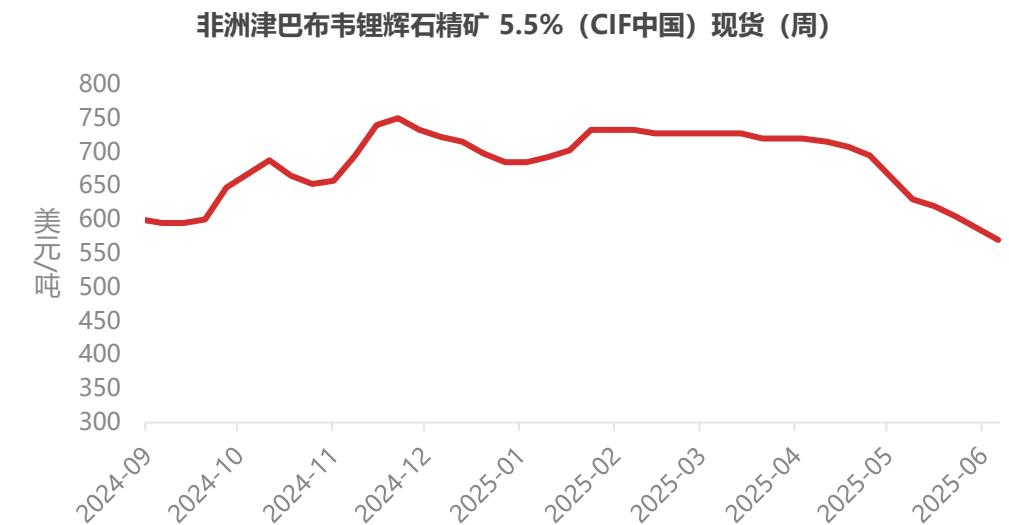
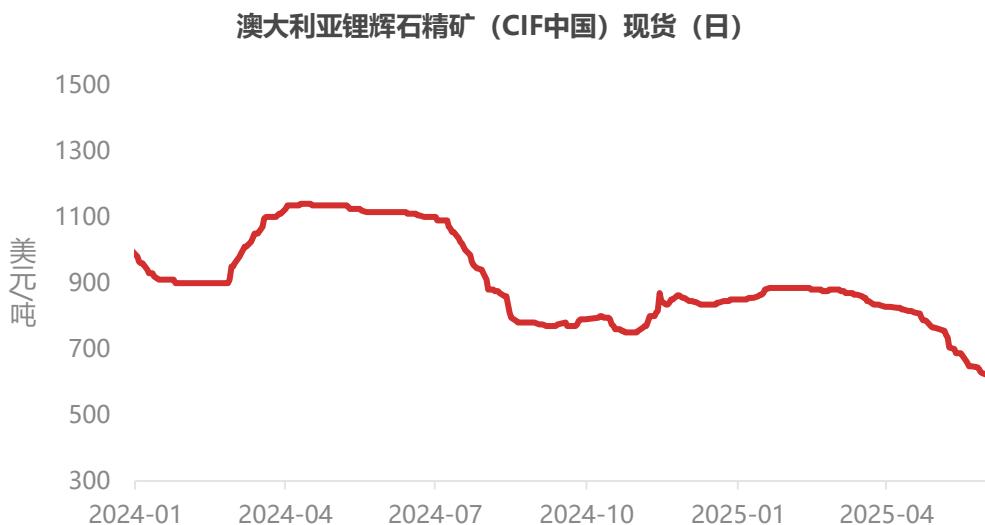
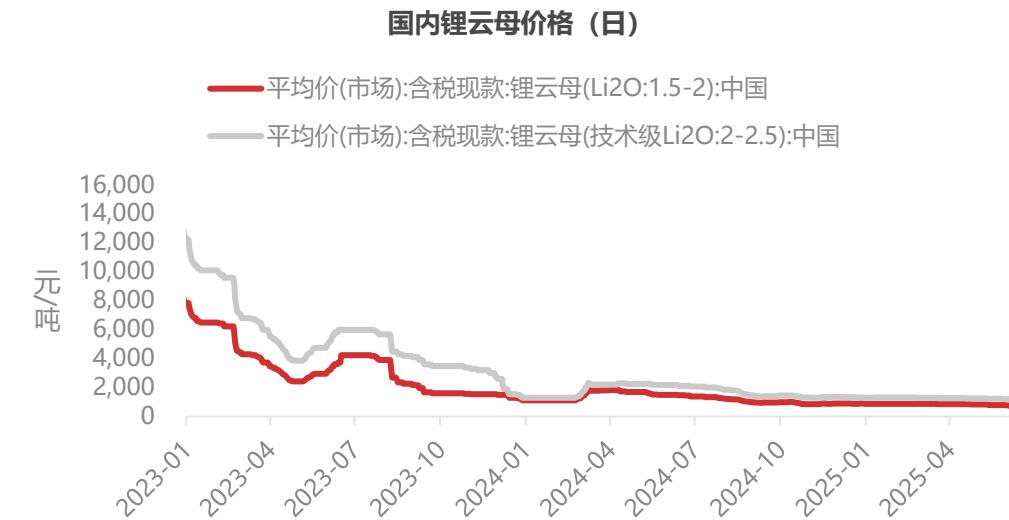
2025/6/6日，2507合约结算价60800元/吨，收盘价60440元/吨，周度涨幅1.1%。

钢联数据，最新电池级碳酸锂现货价格60800元/吨，周度跌幅0.3%，升水360元。



锂矿价格：原料下跌不止，澳矿4月以来跌幅约27%

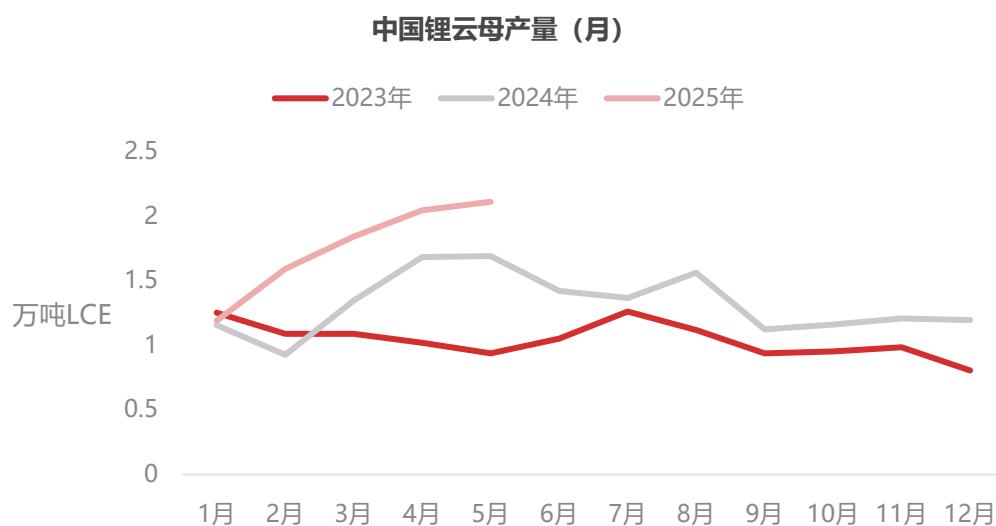
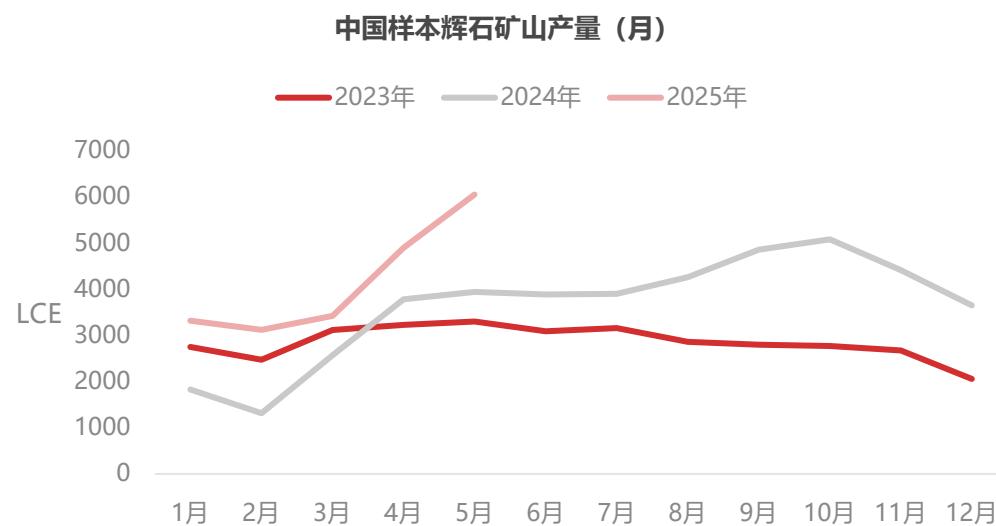
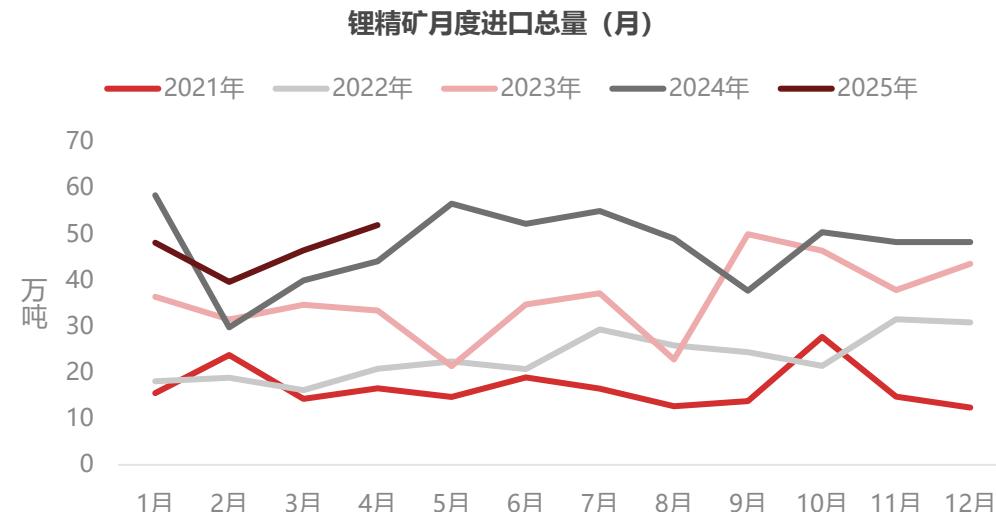
4月以来，澳洲和非洲锂辉石价格连续快速下跌，出现成本端坍塌，矿端未见减产。上周五，澳大利亚锂辉石精矿CIF报价607.5美元/吨，周度延续下跌2.8%，4月以来下跌约27%，这期间4月下跌7.6%，5月下跌18.3%。非洲津巴布韦锂矿最新报价570美元/吨，周度跌幅3.0%，4月以来跌幅21%。



供应端：非洲锂矿大量进口，5月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。

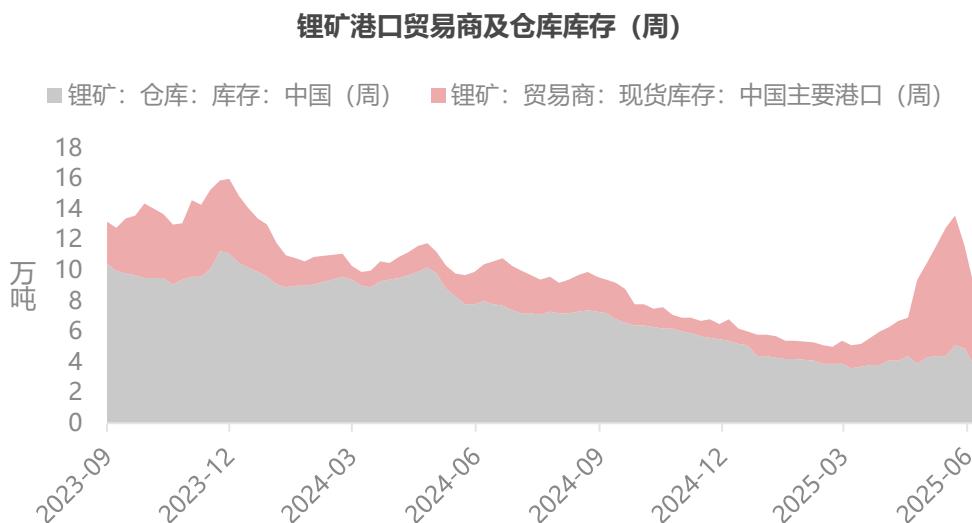
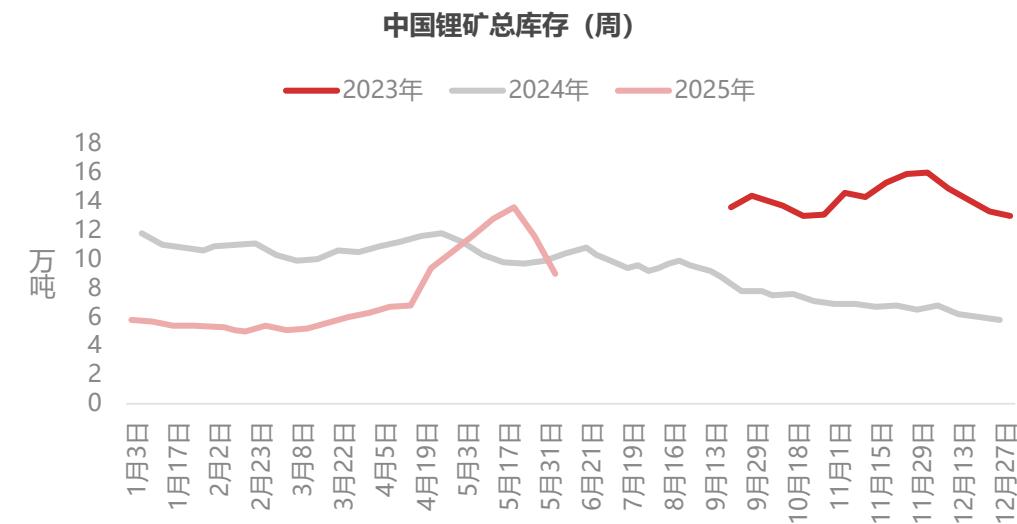
5月，中国锂云母产量21100吨LCE，同比增加24.9%，环比增加3.2%。同期，中国样本辉石矿产产量6050吨LCE，同比增加53.5%，环比增加23.5%。



供应端：前期锂矿贸易商快速累库之后，连续两周大幅去库

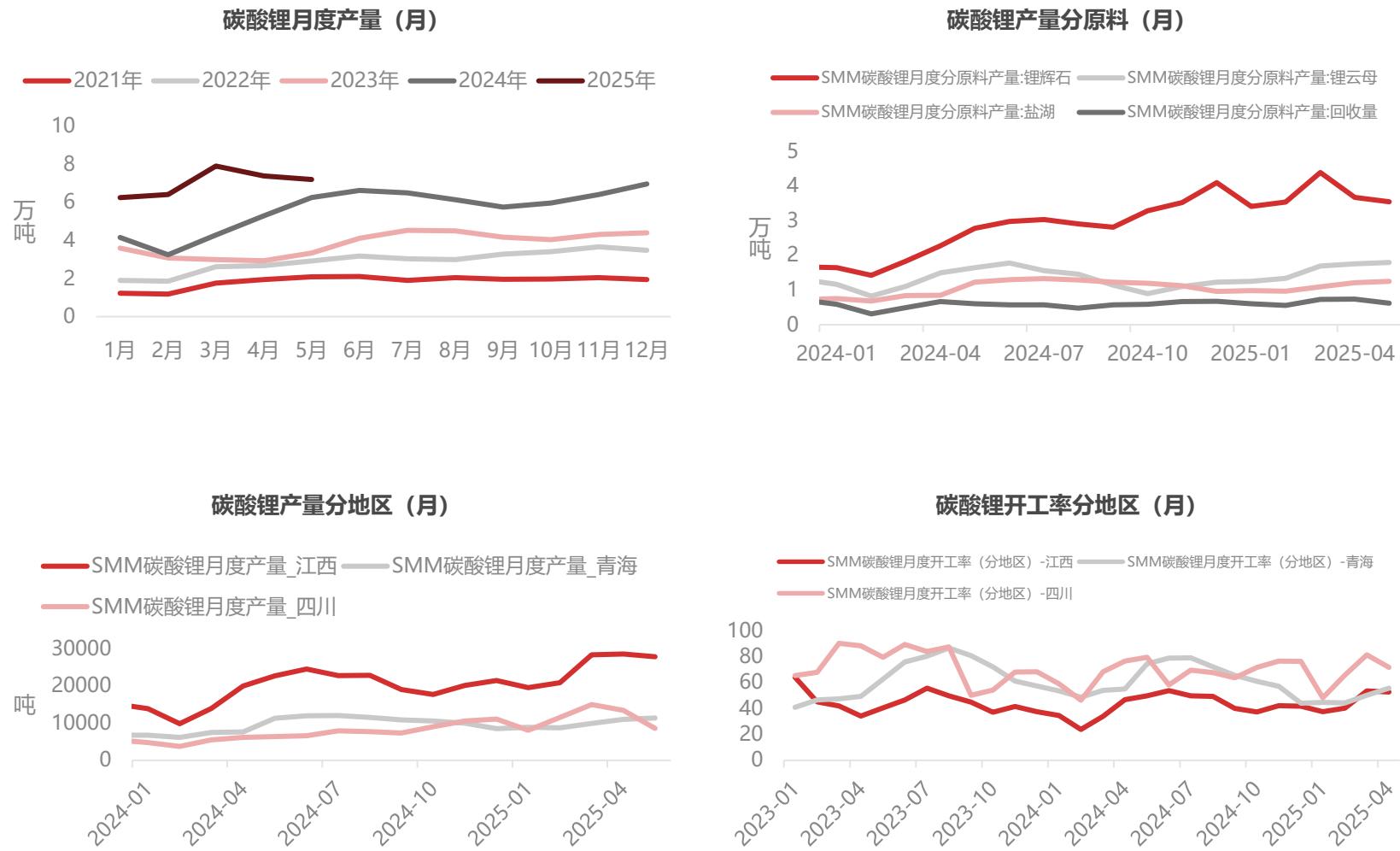
上周锂矿社会库存下降2.6万吨至9万吨，主因贸易商库存周度下降1.5万吨，连续两周库存快速消化。

锂盐厂原料库存平稳，5月底库存9.3万吨。



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

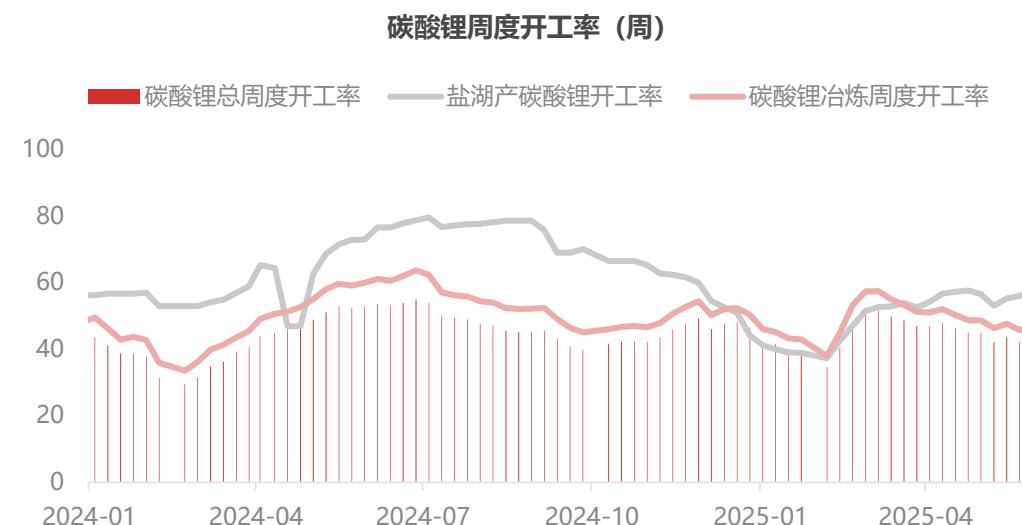
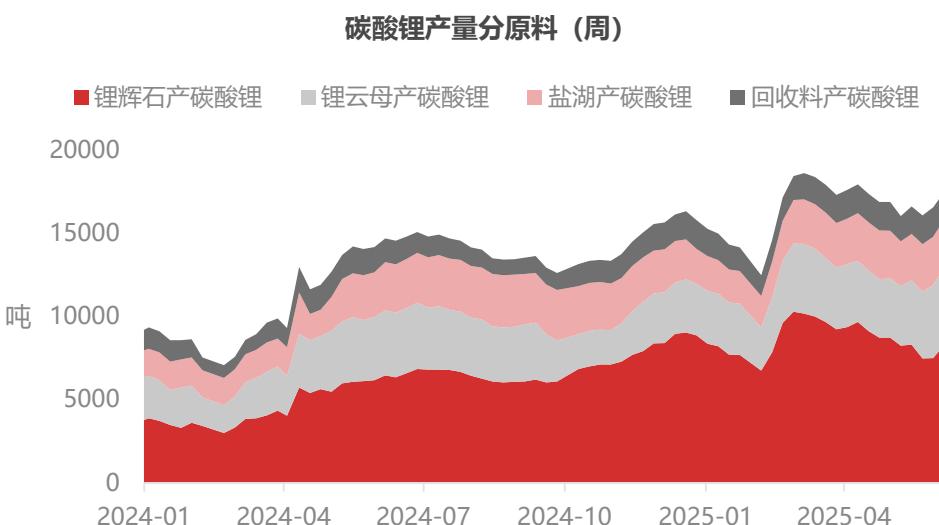
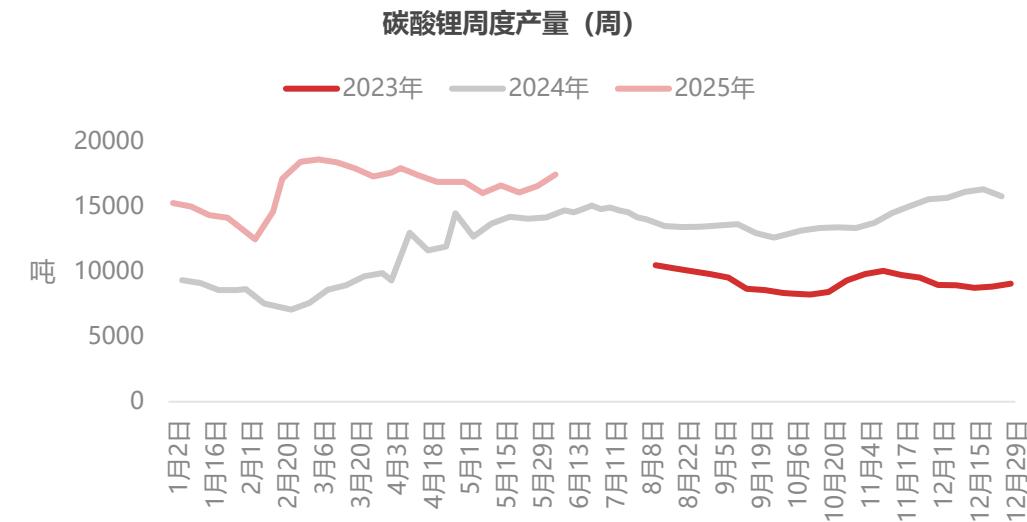
5月，碳酸锂月度产量72080吨，同比上涨15%，环比下降2%。其中电池级碳酸锂产量51573吨，环比上周2.3%；工业级碳酸锂产量20507吨，环比下降12.4%。



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。

供应端：碳酸锂周度产量小幅反弹，冶炼开工率上升

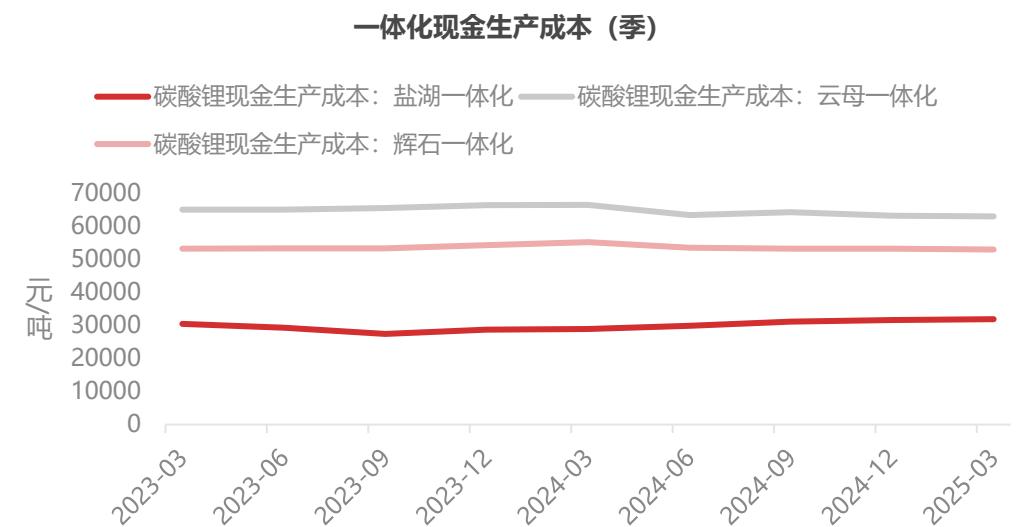
截至6月5日，碳酸锂周度产量录得17471吨，环比上升5.4%，周度开工率45.58%，环比上升2.13%。其中，锂辉石、锂云母、盐湖、回收料的产量分别录得8279、4632、2917、1643吨，锂辉石环比上升10.1%，锂云母环比上升5.7%。



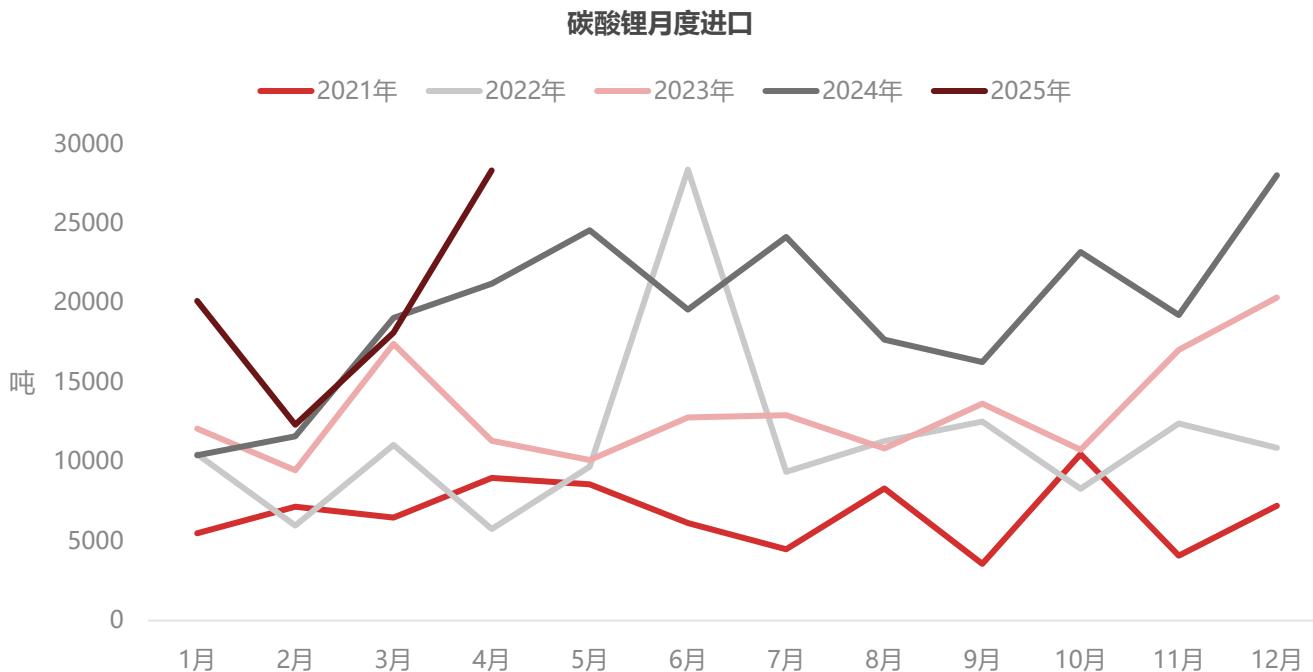
供应端：矿石下跌带动冶炼生产成本下移

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60696元/吨，外购锂云母现金生产成本64355元/吨，周度跌幅分别为7.3%、1.8%。

外购矿石生产利润延续亏损状态，受益于成本下降，外购锂辉石的生产亏损大幅缩小。最新外购锂辉石和外购锂云母生产利润分别为-1336元/吨、-6488元/吨。



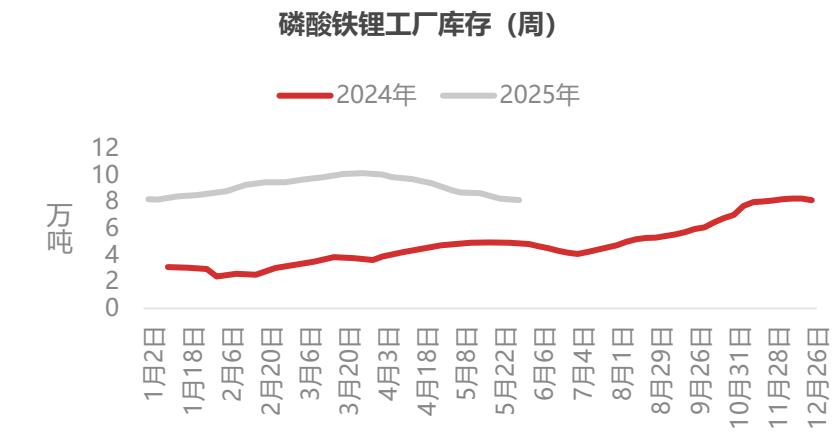
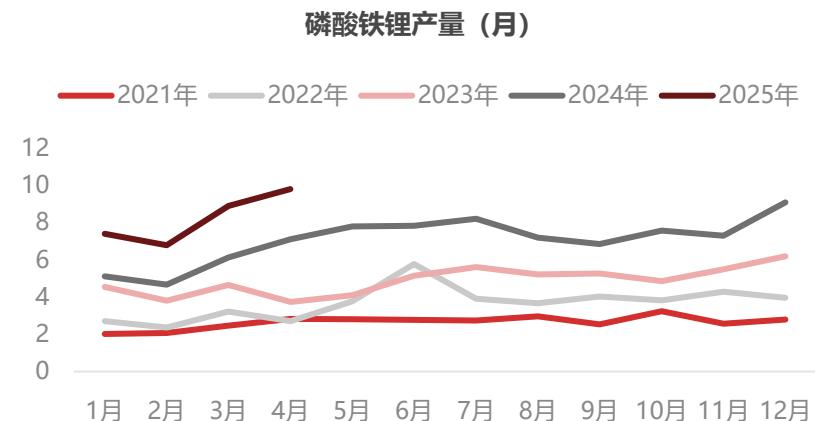
供应端：碳酸锂4月进口高位



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%。



截至5月29日，磷酸铁锂最新厂库库存录得81378吨，周度环比录得下降1172吨。

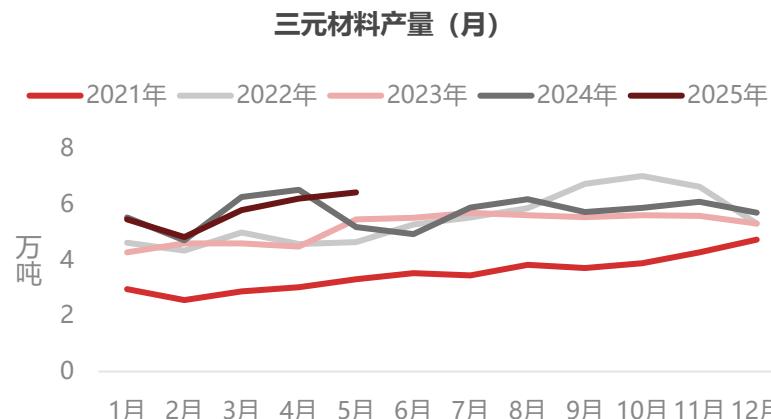


截至6月6日，动力型、储能型磷酸铁锂市场价格分别为33250、31000元/吨，环比小幅下降。

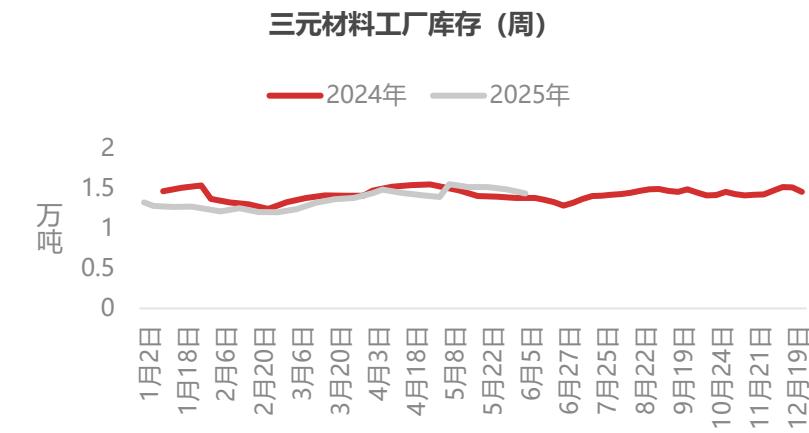


需求端：三元材料5月产量小幅增长，开工率43%

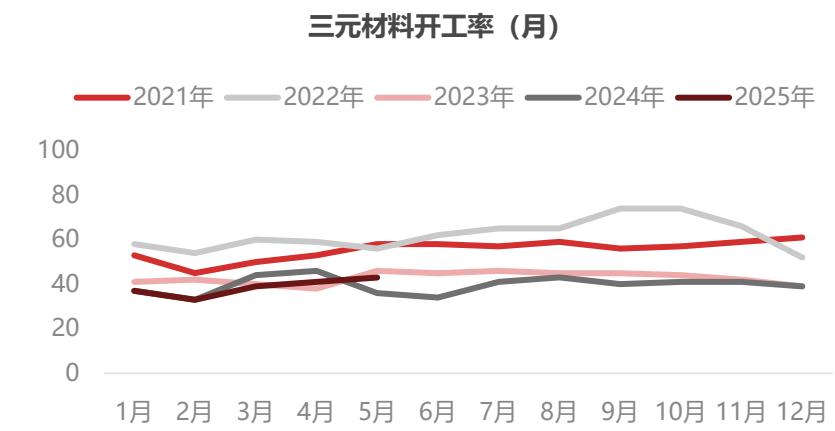
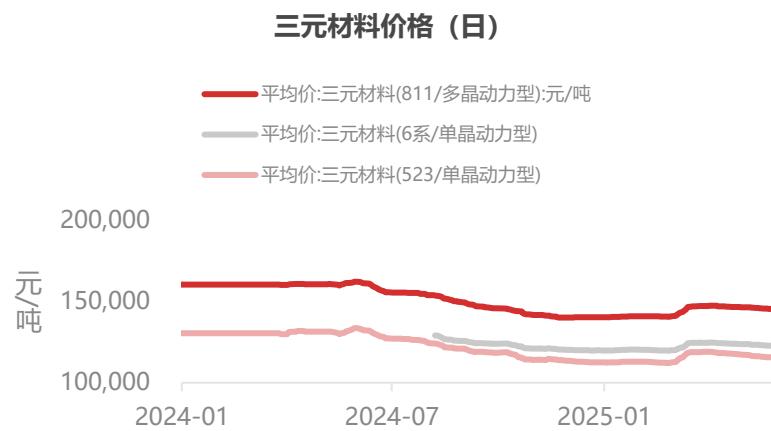
三元材料5月产量小幅反弹至643610吨，同比录得+23.9%、环比录得+3.5%，开工率录得43%



三元材料最新厂库库存录得14406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。

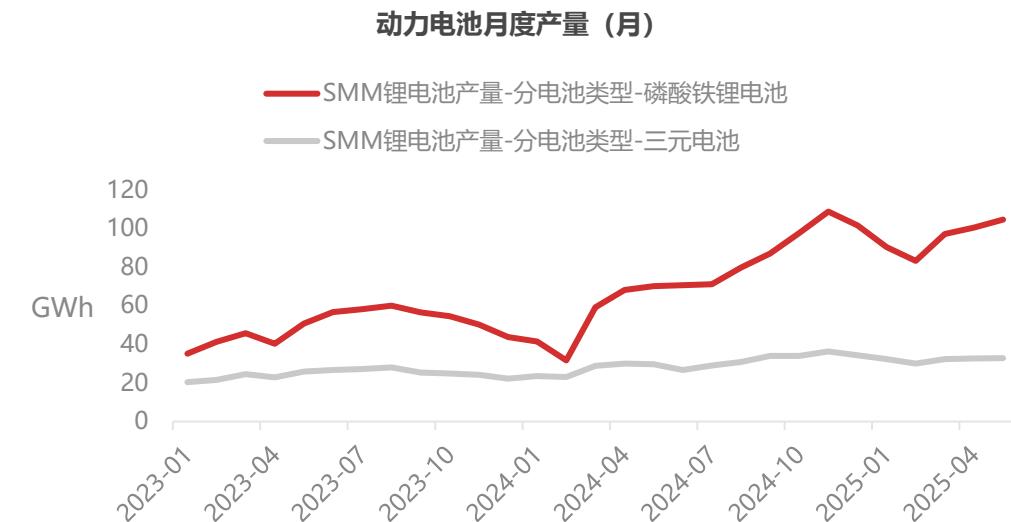
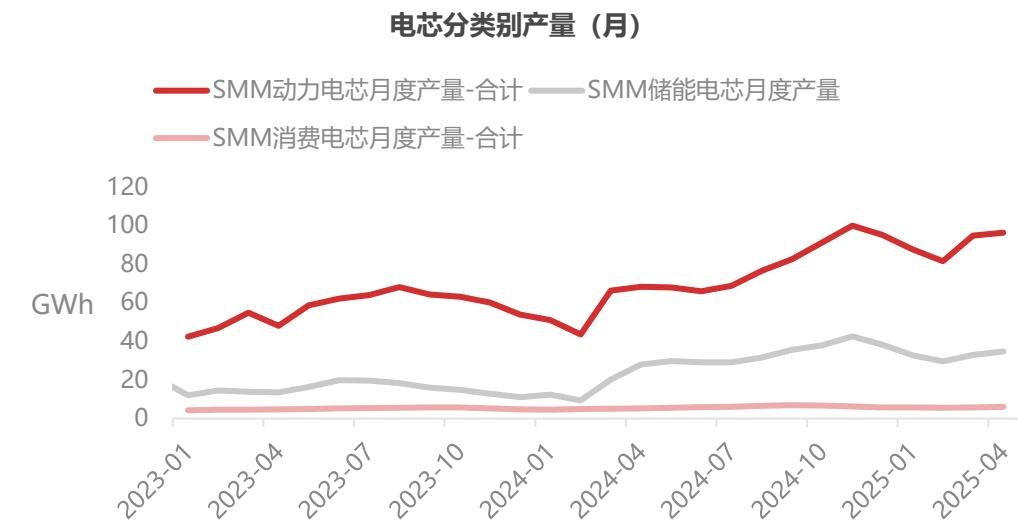
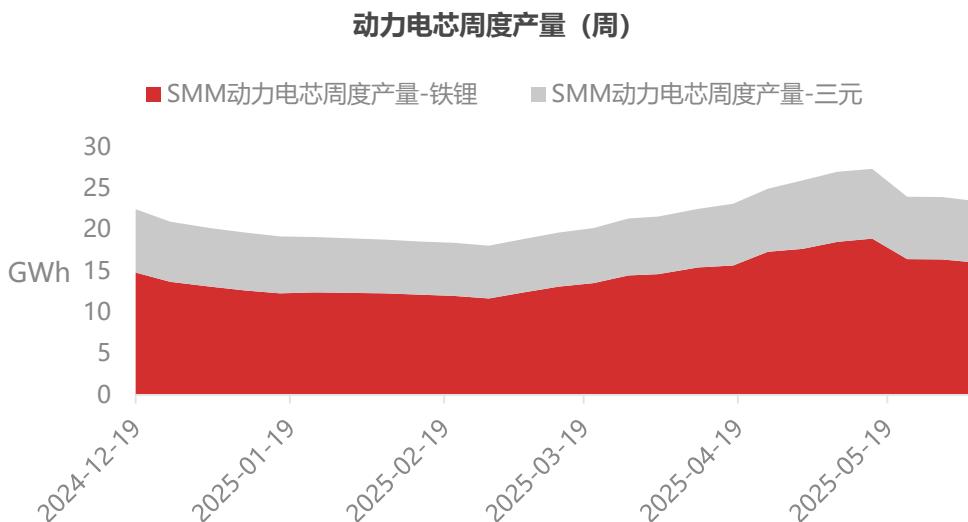


需求端：5月电芯总产量延续上涨，5月动力电池产量先涨后跌

4月，动力电池、储能电芯、消费电芯产量分别录得96.27、34.85、6.04GWh；5月，动力电池和储能电芯产量分别为98.31、36.56GWh，延续上涨。

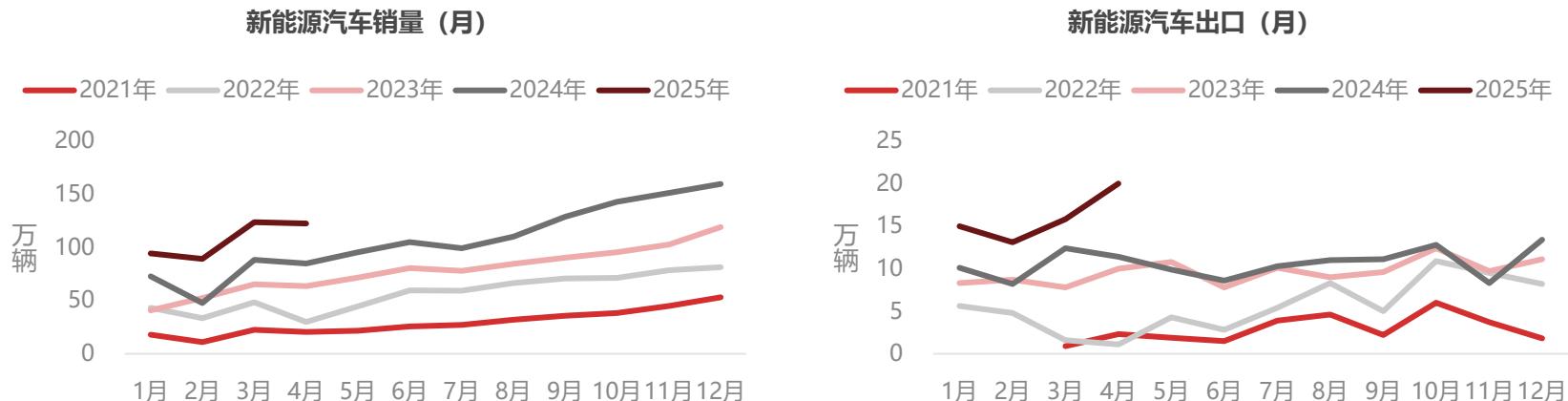
5月，动力电池产量先涨后跌。截至6月5日，磷酸铁锂电池和三元电芯周度产量分别为16.04、7.42GWh，周度环比下降2%、11%。

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。



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。

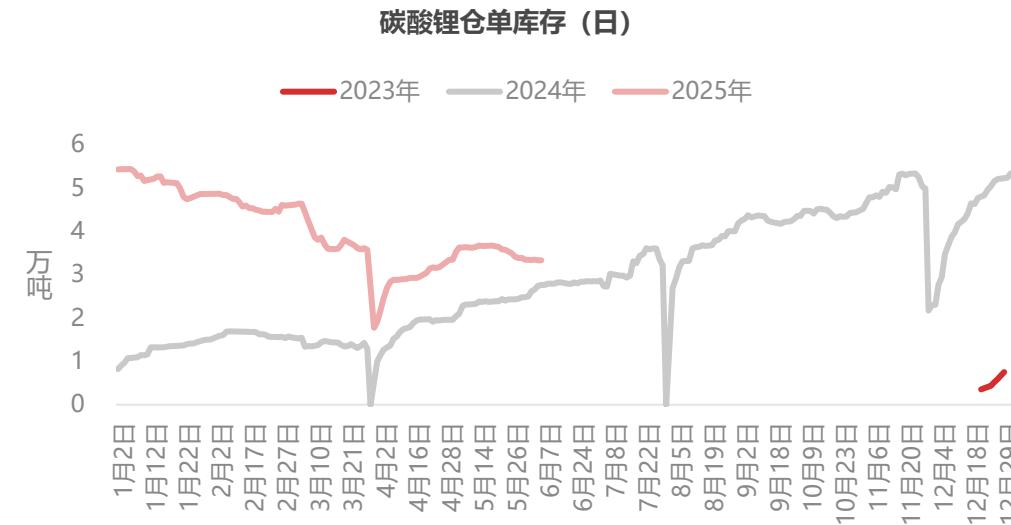
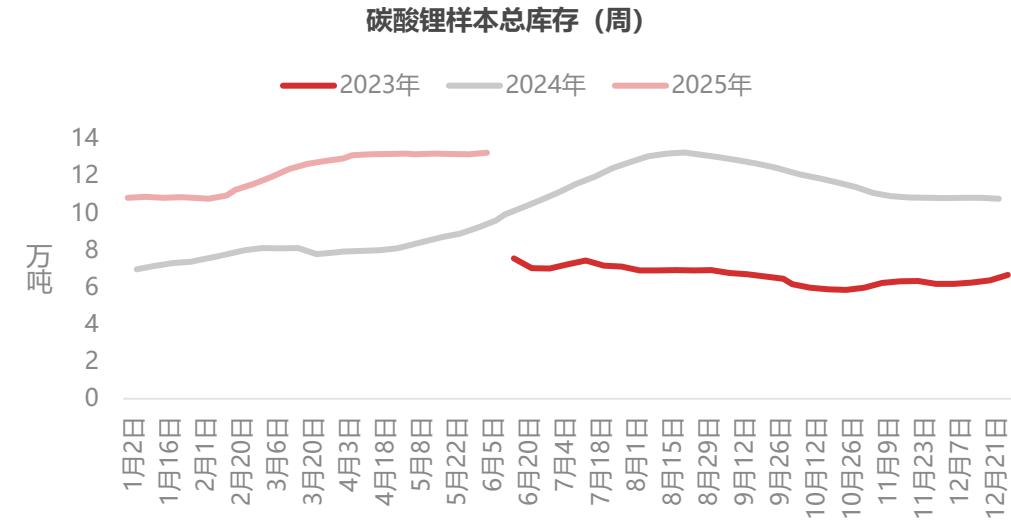
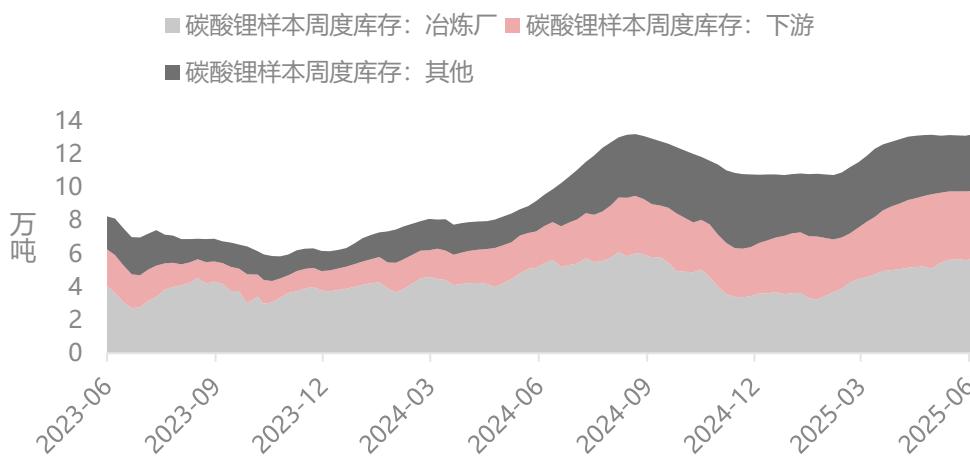


库存端：社会库存延续高位，仓单库存小幅下降

截至6月5日，碳酸锂社会库存132432吨，去库缓慢。其中冶炼厂、下游及其他库存分别为57116、41076、34240吨。

截至6月6日，碳酸锂仓单库存33309吨，周环比下降148吨。

碳酸锂样本库存分类表（周）



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

