

2025 年碳酸锂 11 月策略报告

2025 年 10 月 28

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

供应看矿，需求看储能

观点

供应端：

国内外仍有项目在爬产或者待投产。

原料方面，国内视下窝项目停产，江西部分矿权仍存不确定。

海外方面，2 季度澳矿、南美盐湖、美洲锂辉石产销量未见明显下降，观察后续非洲地缘是否会有扰动。锂矿库存近半月回落至较低水平。

锂盐方面，产量持续增加，特别是锂辉石端碳酸锂产量占比从年初的 55% 增至 64%。如果矿端供应不出问题，则锂盐产量仍有较强增长预期。

进口方面，锂矿、锂盐后续进口则关注非洲的地缘、以及是否会出现海外因价格波动而调控销量。

需求端：正极材料需求预计仍稳中有增，相关企业积极推进固态电池产业化。终端市场上，我国新能源汽车销售表现仍强劲，结构上也有较突出的亮点，一是插混占比从去年底的 40% 降至 36%，二是纯电重卡的销量迅猛提升。储能方面国内项目仍有收益，海外非欧美地区呈相对偏高的增长，11 月来看储能预计仍维持偏高增速。

总体来看，如不考虑矿端变动，2025 年 11 月内供需预计仍有缺口 1.2 万吨。

操作建议：买 2601 空 2605

关注风险点：1、观察反内卷增长的后续执行阶段；2、中美关键领域反制措施的影响；3、回收料的真实产量。

目录

一、碳酸锂 2025 年 10 月份行情回顾	3
二、供应端	3
2.1 国产锂矿：江西部分矿权仍存不确定，但也有部分新投产项目	3
2.2 海外锂资源：关注外矿的生产、发运	4
2.3 国内碳酸锂产能及产量：仍在增加	5
2.4 进口锂矿及锂盐：基本持平上年	6
三、需求端：	8
3.1 直接需求：正极排产持续向好	8
3.2 终端需求：或仍将保持较高增速	9
四、库存及展望	10
4.1 库存	10
4.2 碳酸锂 11 月份展望	11

图表目录

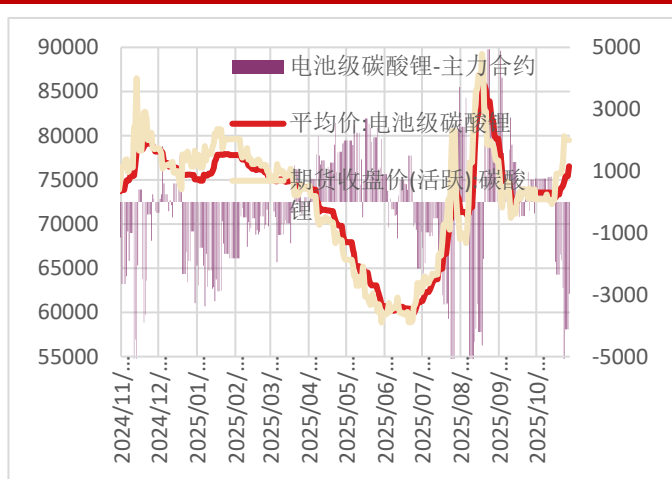
图表 1: 碳酸锂期现价格走势 (元/吨)	3
图表 2: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国) (美元/吨)	3
图表 3: 国产矿样本产量 (吨 LCE)	4
图表 4: 锂云母矿样本产量 (吨 LCE)	4
图表 5: 国内主要新投产/待投产项目进展	4
图表 6: 澳矿产量 (万吨)	5
图表 7: 澳矿销量 (万吨)	5
图表 8: SQM Atacama 项目碳酸锂销量 (万吨)	5
图表 9: 美洲锂辉石主要项目产量 (万吨)	5
图表 10: 我国碳酸锂月度冶炼产能 (吨)	6
图表 11: 我国碳酸锂月度产量 (吨)	6
图表 12: 我国碳酸锂周度产量 (吨)	6
图表 13: 我国碳酸锂周度开工 (%)	6
图表 14: 锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 15: 澳大利亚锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 16: 津巴布韦锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 17: 尼日利亚锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 18: 巴西锂辉石进口量 (万吨)	7
图表 19: 碳酸锂进口量 (吨)	7
图表 20: 智利出口中国碳酸锂总量 (吨)	8
图表 21: 智利出口中国硫酸锂总量 (万吨)	8
图表 22: 碳酸锂进口量: 智利 (吨)	8
图表 23: 碳酸锂进口量: 阿根廷 (吨)	8
图表 24: 三元材料产量 (吨)	9
图表 25: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)	9
图表 26: 钴酸锂月度产量 (实物吨)	9
图表 27: 锰酸锂月度产量 (实物吨)	9
图表 28: 我国新能源汽车销量 (辆)	10
图表 29: 新能源重卡销量 (辆)	10
图表 30: 中国储能电芯产量 (GWh)	10
图表 31: 储能中标容量总规模 (GWh)	10
图表 32: 国内锂矿周度库存 (万吨)	11
图表 33: 碳酸锂周度库存 (吨)	11
图表 34: 碳酸锂仓单 (吨)	11
图表 35: 碳酸锂 2025 年月度供需平衡表测算 (万吨)	12

一、碳酸锂 2025 年 10 月份行情回顾

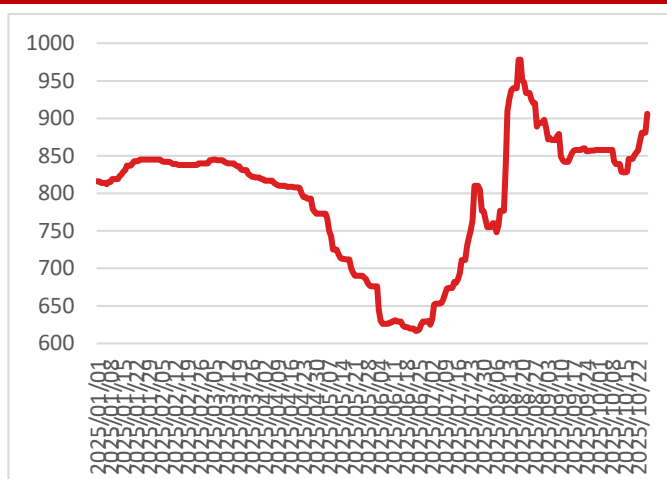
10 月份碳酸锂基本面产量增、库存降，期货持续上涨。截至 10 月 27 日，主力合约收于 81900 元/吨，月内涨 9020 元/吨(+12.4%)；SMM 电池级碳酸锂现货均价 7.66 万元/吨，工业级碳酸锂均价 7.43 万元/吨，月环比都涨约 4%，电碳和工碳价差 2250 元/吨，月内持平。

10 月原料价格跟随上涨，涨幅略大于锂盐。截至 10 月 27 日，SMM 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)价格 906 美元/吨，月内涨 49 美元/吨(+6%)，SMM 锂云母(Li₂O:2.0%-2.5%) 价格 1990 元/吨，月内涨 115 元/吨(+6%)。

图表 1：碳酸锂期现价格走势（元/吨）



图表 2：锂辉石精矿(6%,CIF 中国)（美元/吨）

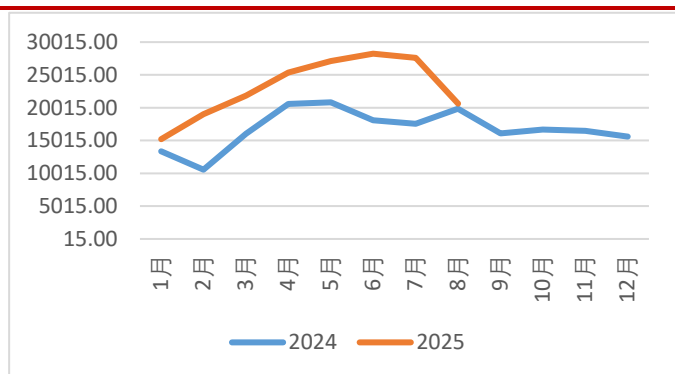
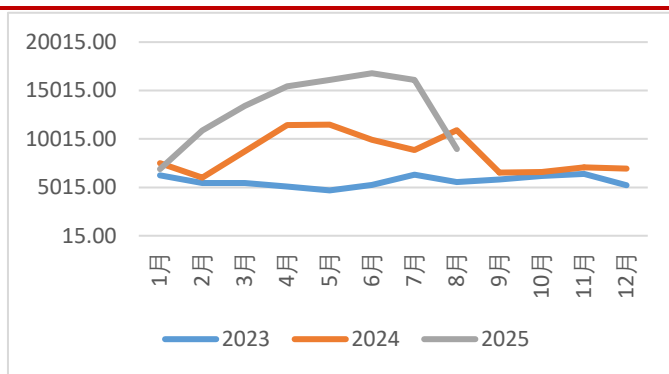


数据来源：SMM，国联期货研究所

二、供应端

2.1 国产锂矿：江西部分矿权仍存不确定，但也有部分新投产项目

国内锂矿产量环比有所下降。9 月份国产矿样本矿山产量 2 万吨 LCE，环比降 700 吨 LCE(-3.4%)，1-9 月份累计产量 20.50 万吨 LCE，同比增 5.2 万吨 LCE(+34%)。锂云母的产量仍需关注政策、成本等因素。国内正在爬产的项目有李家沟、大红柳滩、拉果错等。

图表 3：国产矿样本产量（吨 LCE）

图表 4：锂云母矿样本产量（吨 LCE）

图表 5：国内主要新投产/待投产项目进展

企业	项目	进展
紫金矿业	拉果错盐湖	拉果错盐湖一期 2 万吨于 2025 年一季度投产，二期 3 万吨通过评审
盐湖股份	察尔汗	4 万吨锂盐预计 2025 年 9 月底投产
紫金矿业	湖南矿山	202508：碳酸锂项目土建完成 80%，安装完成 70%；
新疆有色	大红柳滩	一期 300 万吨/年于 2 月 28 日试车成功，产出首批锂精矿（品位 5.0%），预计达产后年产能 60 万吨锂精矿
川能动力	李家沟	202508：报告期内李家沟锂矿采选项目和新建 3 万吨/年锂盐项目已全面进入试生产阶段。该项目规划年采选原矿 105 万吨，生产精矿约 18 万吨。

数据来源：SMM，公司公告，国联期货研究所

2.2 海外锂资源：关注外矿的生产、发运

澳矿方面，产量仍保持增长，但增速有所放缓。二季度整体产销量环比增加。二季度在产矿山产量约 94 万吨矿，环比增约 10.8 万吨（+13%），销量约 99.6 万吨，环比增约 15 万吨（+18%）。增量主要来自是成本水平偏低的皮尔巴拉。

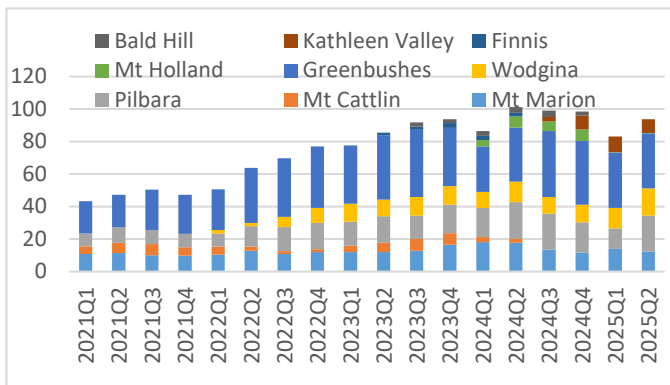
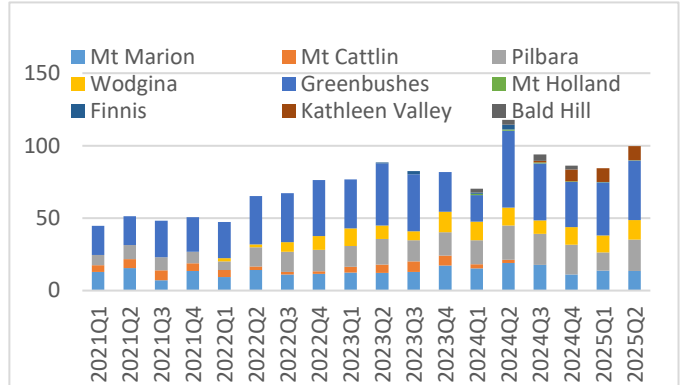
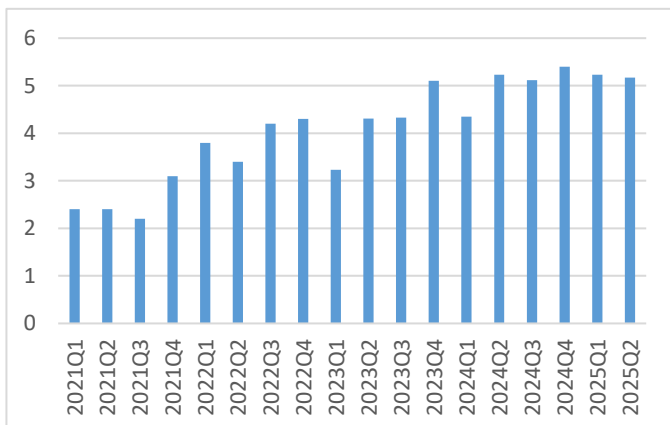
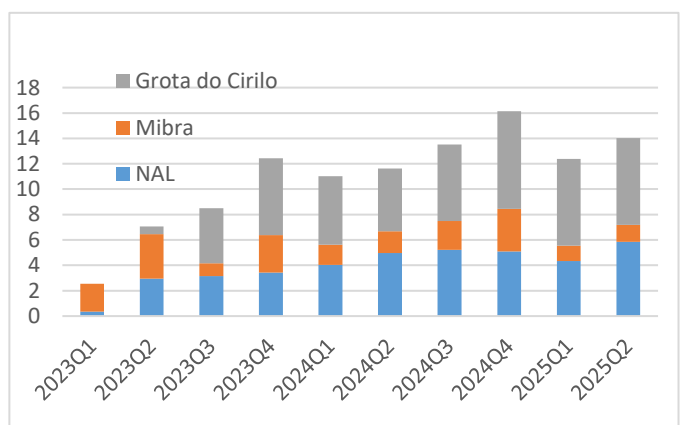
皮尔巴拉目前已公布其三季报，产量环增 1.6%，销量环降 0.9%。

南美盐湖继续保持快速增长。2024 年主要有 ALB、SQM、Arcadium（力拓收购）、赣锋四家企业在产。2024 年底投产的 Eramet 和 POSCO 的项目产能爬坡，2025 年紫金矿业 3Q、赣锋锂业 Mariana 等项目新投产，Atacama 盐湖正在扩产。

美洲矿山主要项目相对稳定，产销量环比增加。二季度美洲主要锂辉石项目产量 14.02 万吨，环比增约 1.65 万吨（+13%），销量约 12.06 万吨，环比增约 2 万吨（+18%）。

非洲矿预计仍有可观增速，但地缘政治问题或将扰动生产、发运。具体来看，产

能爬坡的主要项目有 2024 年投产的赣锋锂业 Goulamina、雅化集团的 Kamativi、海南矿业 Bougouni，2025 年即将投产的主要项目有华友钴业 Arcadia。海南矿业、赣锋锂业的马里项目陆续有矿运回来，关注其发运情况。

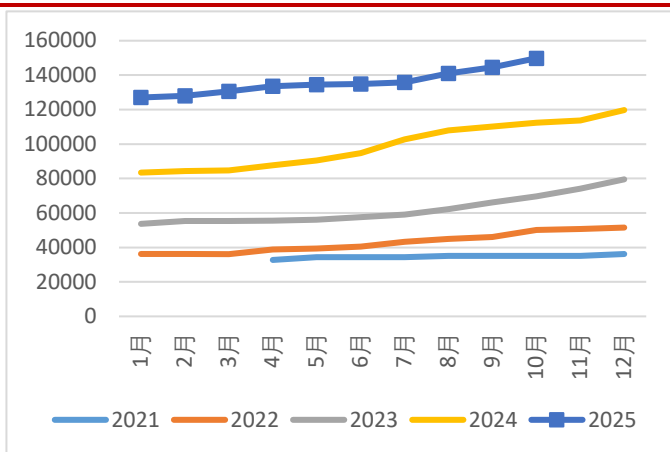
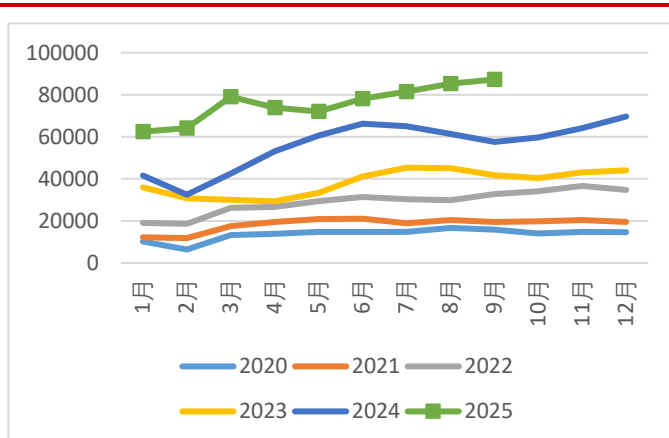
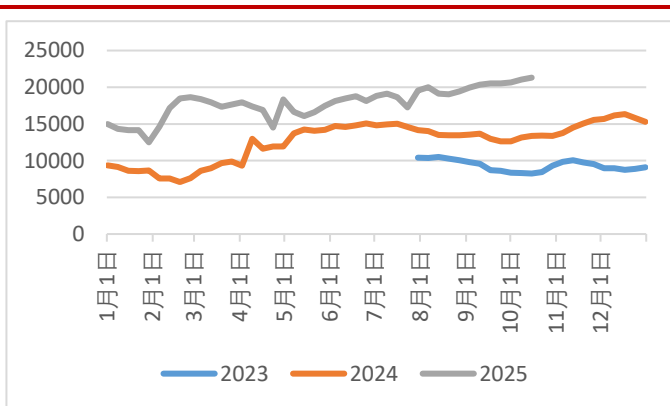
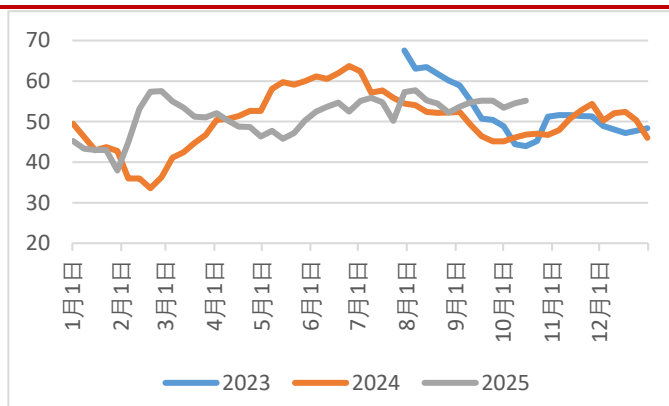
图表 6：澳矿产量（万吨）

图表 7：澳矿销量（万吨）

图表 8：SQM Atacama 项目碳酸锂销量（万吨）

图表 9：美洲锂辉石主要项目产量（万吨）


数据来源：各公司公告，国联期货研究所

2.3 国内碳酸锂产能及产量：仍在增加

产能方面，我国碳酸锂冶炼总产能近两年快速扩张，根据 SMM，碳酸锂月度冶炼产能持续扩张。2025 年 10 月份，月度冶炼总产能接近 15 万吨，月度同比增长 3.74 万吨（+33%），其中主要是锂辉石和盐湖端在增加。

产量方面，今年国内锂盐厂整体产量持续创新高。9 月份产量 8.73 万吨，环比增 0.2 万吨（+2.4%），累计产量 68.4 万吨，同比增 20.3 万吨（+42%）。

图表 10: 我国碳酸锂月度冶炼产能 (吨)

图表 11: 我国碳酸锂月度产量 (吨)

图表 12: 我国碳酸锂周度产量 (吨)

图表 13: 我国碳酸锂周度开工 (%)


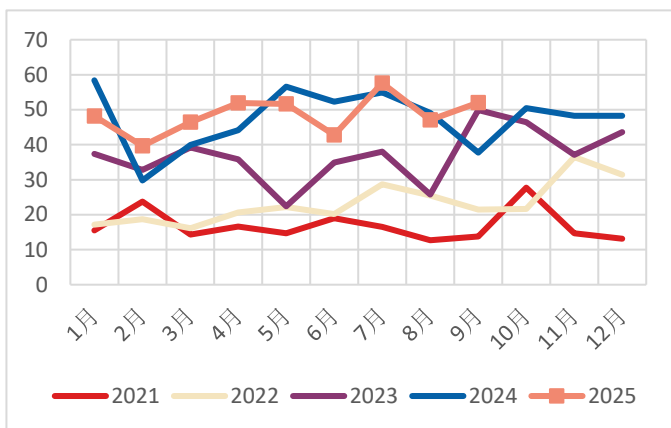
数据来源: SMM, 国联期货研究所

2.4 进口锂矿及锂盐: 基本持平上年

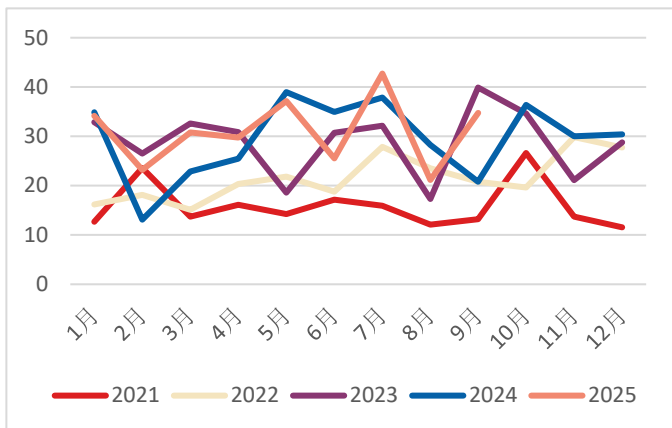
锂精矿累计进口量小幅增长。9 月份锂精矿进口 52.1 万吨, 环比增约 5 万吨 (+10.6%), 1-9 月累计进口 437 万吨 (+3.4%)。其中澳矿进口累计同比增 8.5%, 津巴布韦矿降 15%。

锂盐方面, 碳酸锂的进口量。9 月份碳酸锂进口 1.96 万吨, 环比降 0.22 万吨 (-10%), 9 月份累计进口 17.3 万吨 (+5.2%)。9 月份智利出口碳酸锂 15918 吨, 环降 984 吨 (-5.8%) 43%, 其中出口中国 11101 吨, 环降 1881 吨 (-14%)。

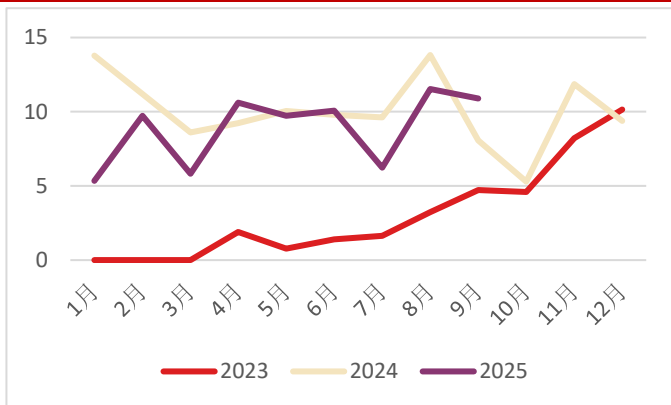
图表 14: 锂辉石进口量 (万吨)



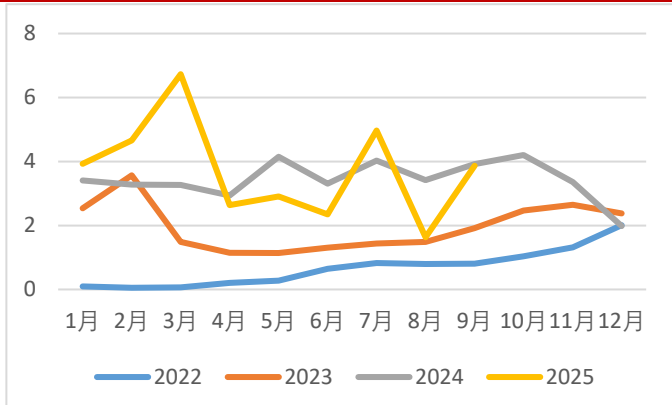
图表 15: 澳大利亚锂辉石进口量 (万吨)



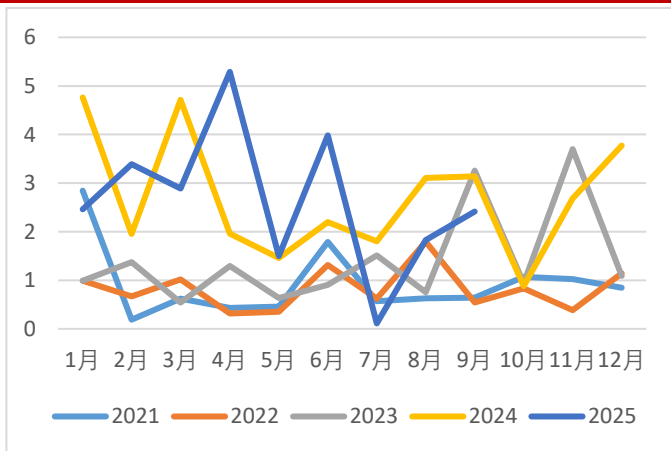
图表 16: 津巴布韦锂辉石进口量 (万吨)



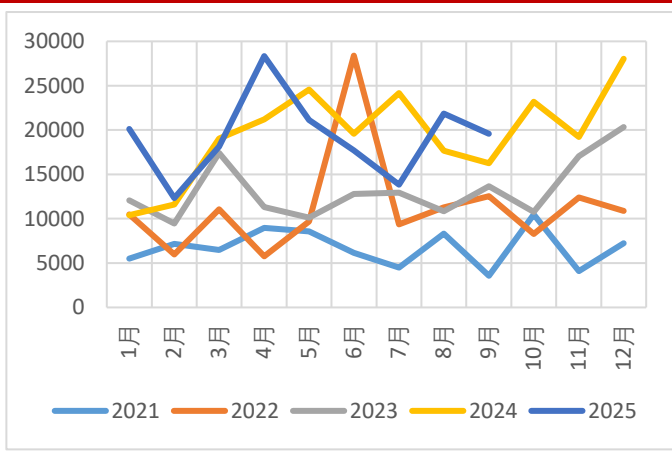
图表 17: 尼日利亚锂辉石进口量 (万吨)

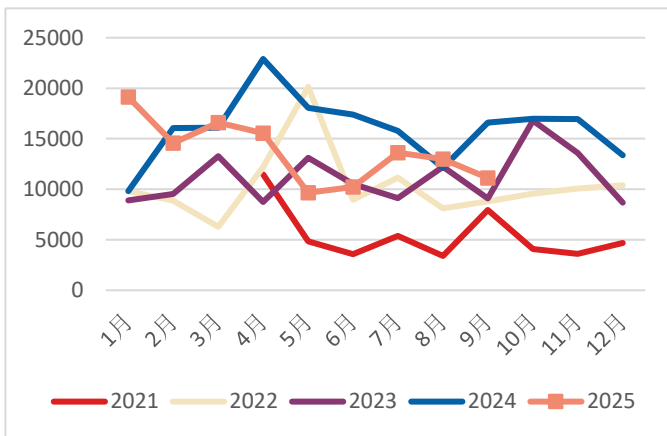
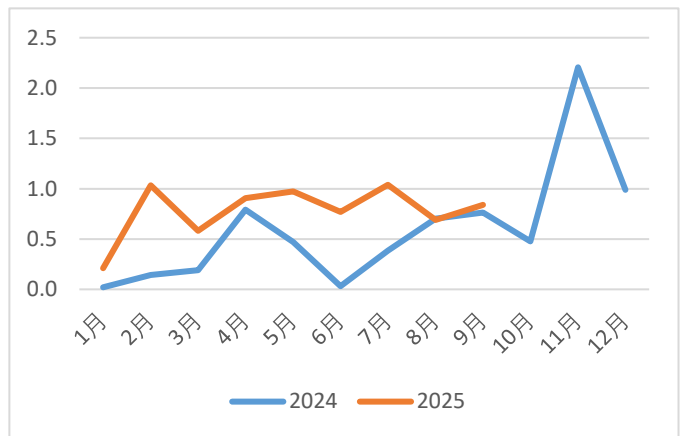
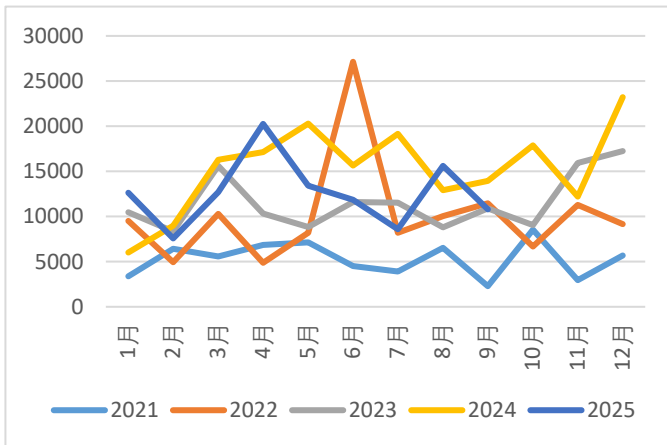
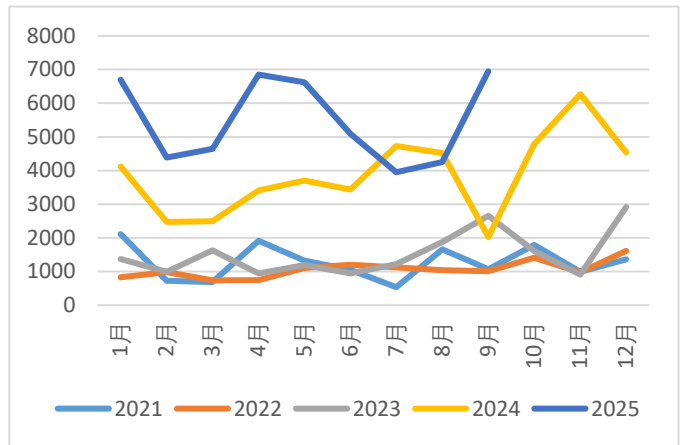


图表 18: 巴西锂辉石进口量 (万吨)



图表 19: 碳酸锂进口量 (吨)



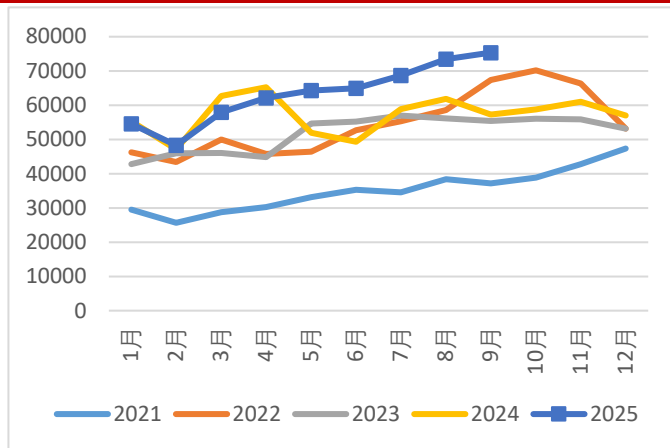
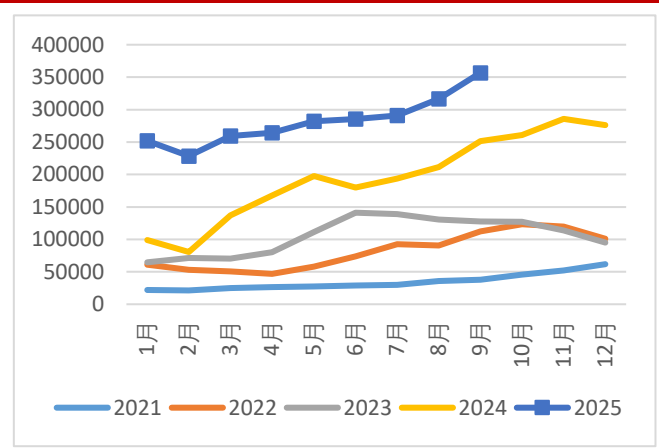
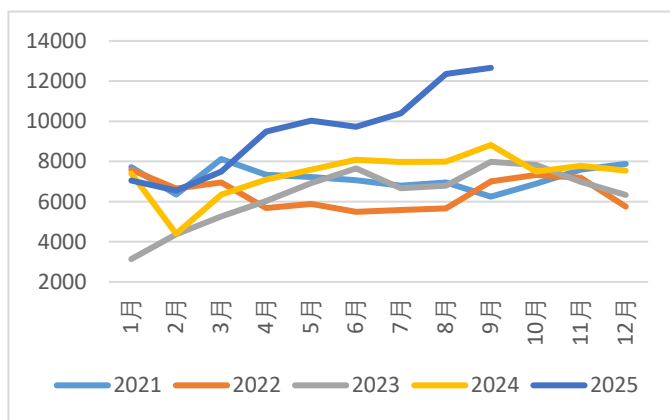
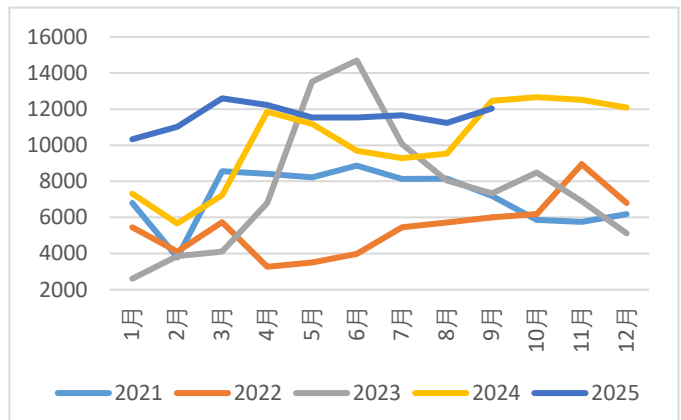
图表 20: 智利出口中国碳酸锂总量 (吨)

图表 21: 智利出口中国硫酸锂总量 (万吨)

图表 22: 碳酸锂进口量: 智利 (吨)

图表 23: 碳酸锂进口量: 阿根廷 (吨)


数据来源: SMM, 国联期货研究所

三、需求端:

3.1 直接需求: 正极排产持续向好

正极材料排产或稳中有增。根据 SMM, 磷酸铁锂 9 月产量 35.68 万吨, 环比增 4 万吨 (+13%); 三元正极材料 9 月份产量 7.53 万吨, 环比增 0.2 万吨 (+3%)。根据 SMM, 10 月份铁锂、三元产量预估分别环增 5%、1.65%, 11 月排产预计仍强。受关税影响及终端储能的不确定性增加影响, 正极材料的排产仍需持续关注。

图表 24: 三元材料产量 (吨)

图表 25: 磷酸铁锂月度产量 (实物吨)

图表 26: 钴酸锂月度产量 (实物吨)

图表 27: 锰酸锂月度产量 (实物吨)


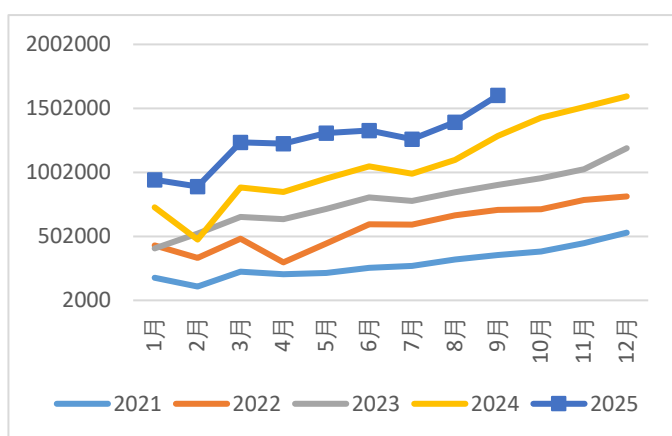
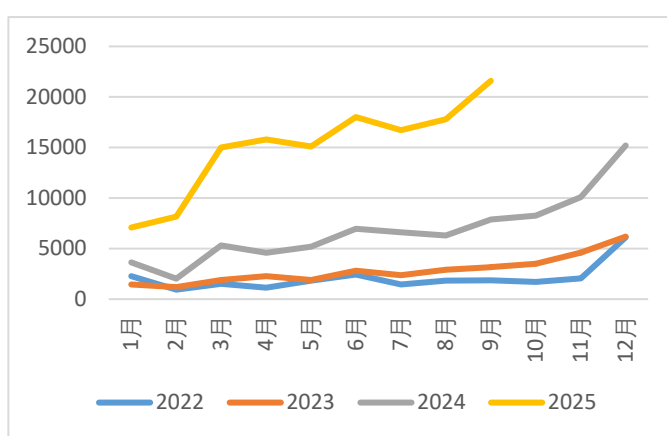
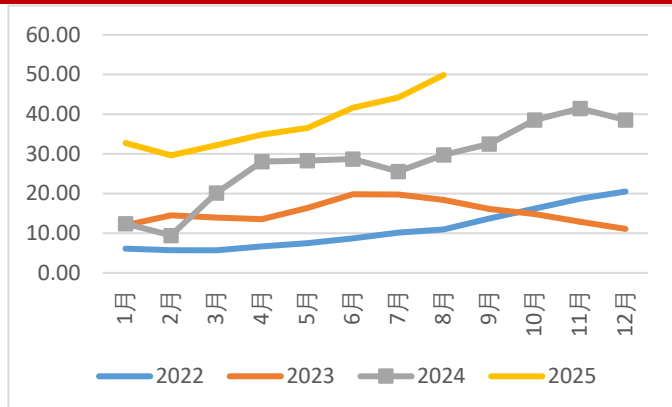
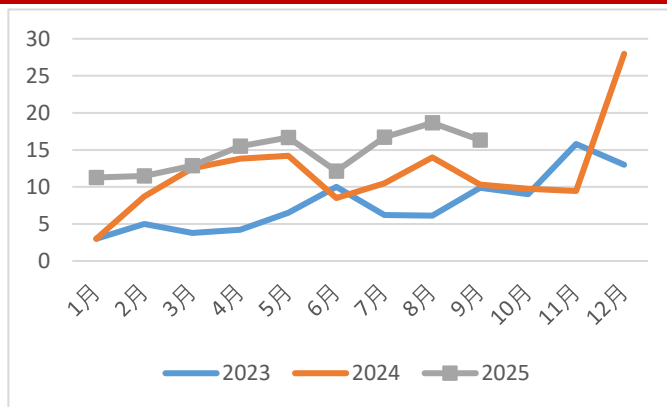
数据来源: SMM, 国联期货研究所

3.2 终端需求: 或仍将保持较高增速

动力市场,我国新能源汽车销售仍增速较高,得益于以旧换新政策。2025年9月我国新能源汽车累计销量(含出口)1119.8万辆,同比增长34.6%,销量渗透率达到49.72%。截至8月,全球新能源汽车累计销量1262.6万辆,同比增长28%。

除了产销量增速较高,新能源汽车方面还有如下亮点,第一是我国纯电重卡的销量迅猛提升,这得益于技术进步及成本的下降。9月份新能源重卡累计销量13.52万辆,同比增长179%。根据《机动车强制报废标准规定》,重型载货汽车(包括半挂牵引车和全挂牵引车)的报废年限为15年,参照目前的民用重型载货汽车拥有量数据,这将贡献比较可观的碳酸锂消耗量。第二则是插混占比减少。纯电销量占比则从去年底的60%增至64%,插混占比从40%降至36%。

储能方面，成本下降、政策支持带来需求增长预期。尽管年初国家发文明确取消强制配储要求，但部分地方政府相继推出更具针对性的补贴政策。因此我们看到了今年中标容量总规模高增长，1-9月份储能中标容量 131.6GWh，同比增 37.8%。

图表 28：我国新能源汽车销量（辆）

图表 29：新能源重卡销量（辆）

图表 30：中国储能电芯产量（GWh）

图表 31：储能中标容量总规模（GWh）


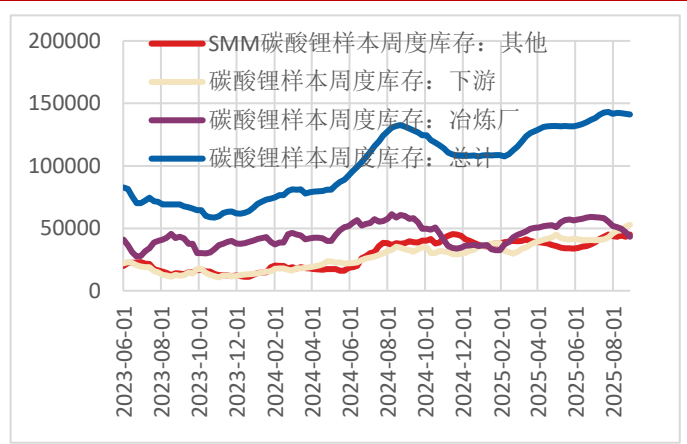
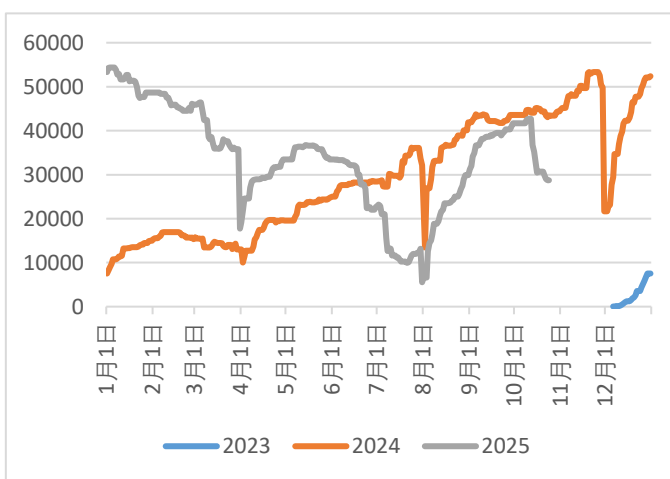
数据来源：SMM，国联期货研究所

四、库存及展望

4.1 库存

矿端库存降至低位。锂盐库存持续约 3 个月逐渐去库，且是增产去库。仓单量提前快速下降。

图表 32：国内锂矿周度库存（万吨）

图表 33：碳酸锂周度库存（吨）

图表 34：碳酸锂仓单（吨）


数据来源：SMM，钢联、国联期货研究所

4.2 碳酸锂 11 月份展望

国内外仍有项目在爬产或者待投产。

原料方面，国内视下窝项目停产，江西部分矿权仍存不确定。海外方面，2 季度澳矿、南美盐湖、美洲锂辉石产销量未见明显下降，观察后续非洲地缘是否会有扰动。锂矿库存近半月回落至较低水平。

锂盐方面，产量持续增加，特别是锂辉石端碳酸锂产量占比从年初的 55%增至 64%。如果矿端供应不出问题，则锂盐产量仍有较强增长预期。

进口方面，锂矿、锂盐后续进口则关注非洲的地缘、以及是否会出现海外因价格

波动而调控销量。

需求端：正极材料需求预计仍稳中有增，相关企业积极推进固态电池产业化。终端市场上，我国新能源汽车销售表现仍强劲，结构上也有较突出的亮点，一是插混占比从去年底的 40% 降至 36%，二是纯电重卡的销量迅猛提升。储能方面国内项目仍有收益，海外非欧美地区呈相对偏高的增长，11 月来看储能预计仍维持偏高增速。

总体来看，如不考虑矿端变动，2025 年 11 月内供需预计仍有缺口 1.2 万吨。

操作建议：买 2601 空 2605

关注风险点：1、观察反内卷增长的后续执行阶段；2、中美关键领域反制措施的影响；3、回收料的真实产量。

图表 35：碳酸锂 2025 年月度供需平衡表测算（万吨）

	2025 年 1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
碳酸锂供应小计	8.2	8.7	10.2	11.1	10.3	10.3	10.5	11.4	11.5	11.9	11.6
碳酸锂产量	6.2	6.4	7.9	7.4	7.2	7.8	8.2	8.5	8.7	9.0	8.6
碳酸锂净进口	2.0	2.3	2.3	3.7	3.1	2.5	2.4	2.9	2.8	2.9	3.0
碳酸锂需求小计	9.1	8.2	9.5	9.8	10.4	10.5	10.8	11.7	12.7	13.3	12.8
月度供需差	-0.8	0.5	0.7	1.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-1.2	-1.4	-1.2

数据来源：国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600