新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年8月24日

分析师：赵歆怡

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

审核人：严丽丽

审核人从业资格号：F3030757

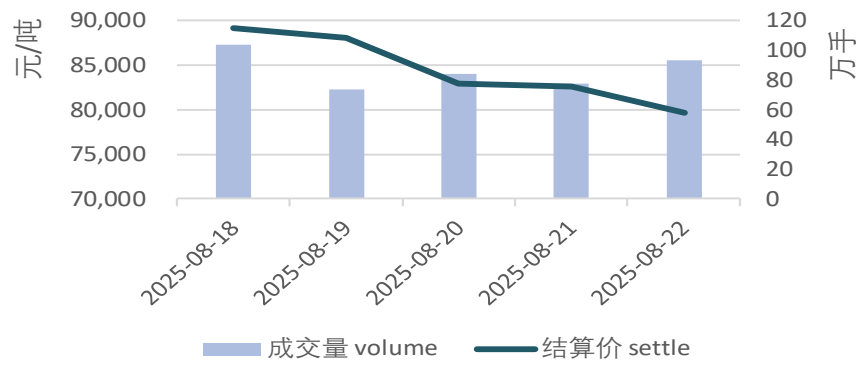
审核人投资咨询号：Z0015062

碳酸锂观点

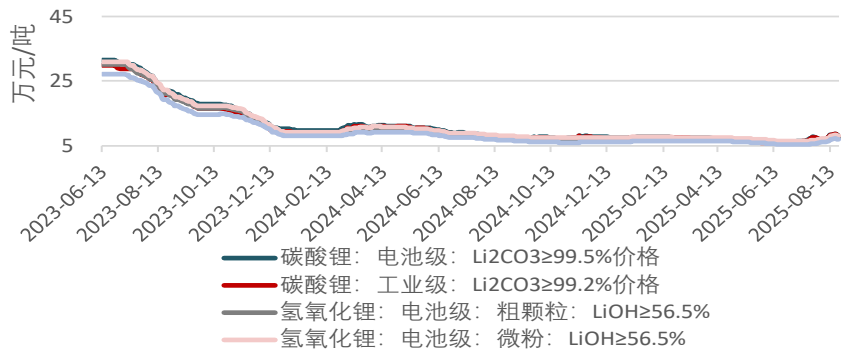
供给	原料端，本周澳矿价格随盐端下跌，7月锂辉石进口量环增30%以上，其中从澳洲进口量环增67%，矿端供应宽松预期有所上升。SMM碳酸锂周度产量环比-4.21%，主要源于云母料减量，7月中国碳酸锂进口数量同环比均显著减少，但从7月智利碳酸锂发运显示后续进口或边际有所上升。
需求	储能需求保持强劲，下游订单表现较好，电芯厂有爬产及提前备库动作。
库存	SMM周度库存有所去库（环比-0.5%），后续继续关注库存拐点是否会出现及新仓单生成速度。
策略	本周碳酸锂期货下挫较多，周中8月20日触及跌停板，短期无明确基本面转向，资金行为主导。消息面而言，前期检修的江特银锂将于近日正式复工复产，但属于预期内复产，且其月产不足1000吨/月，对基本面实质性影响不大。此外，7月中国锂辉石进口量环增较多，市场对矿端供应宽松预期增强，在一定程度上施压锂价。周中另有市场消息称Pilbara原计划发往韩国3.6万吨精矿船改道中国、大户交易盘强平、对前期平衡表纠偏等，现阶段碳酸锂市场预期反复，小作文频出，整体市场仍为资金所主导，波动较大，建议投资者保持理性。我们仍维持前期观点，预计现阶段市场已充分计价枧下窝项目直接供需影响量，不确定在于后续矿权扰动继续传导的情况、资金驱动强度以及即将进入旺季下游采购节奏和补库预期是否会加速，在此阶段确存有供应端扰动进一步配合可能性，市场对国内云母端、青海盐湖端、马里矿端以及智利盐湖端确存有一定供应减量预期，短期仍以回调做多思路为主，中期供应端确定性过剩格局则未改，锂价“反弹可能，反转未至”。可关注正套机会。

本周行情回顾

广期所碳酸锂主力周度走势



锂盐产品现货均价



行情回顾

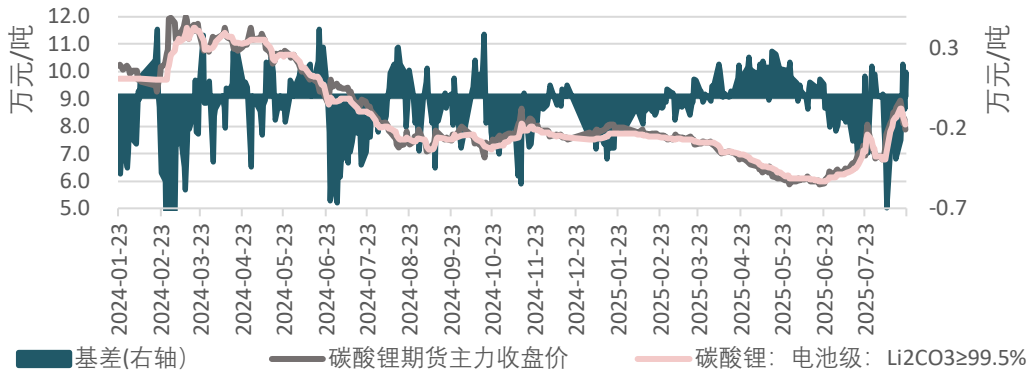
- **期货盘面：**本周碳酸锂期货下跌较多，截至8月22日收盘，主力LC2511周度下跌9.14%，报收于78960元/吨，持仓36.23万手。

- **现货市场：**截至8月22日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报80500元/吨；工业级碳酸锂均价报79450元/吨。

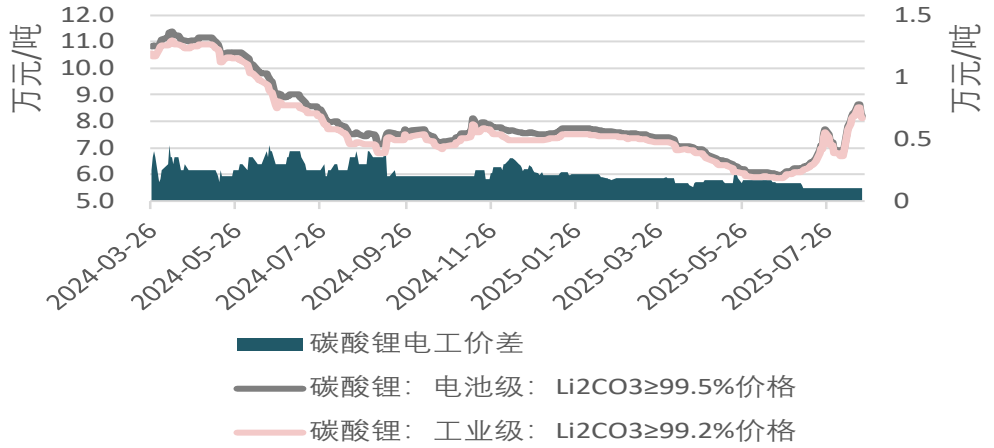
资料来源：同花顺，Mysteel，新湖研究所

价差

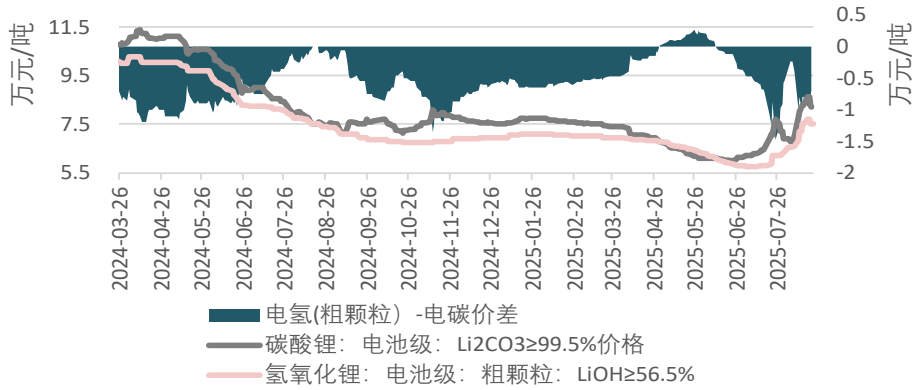
碳酸锂期现基差



中国碳酸锂现货均价及电工价差



中国氢氧化锂现货均价及电氢电碳价差



➢**期现基差：**主力11最新基差1540，环比走强。(以钢联现货价格为基准)

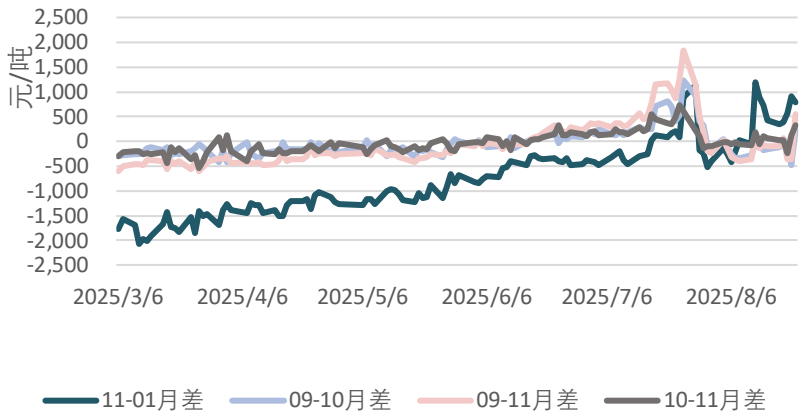
➢**电工价差：**周度电工价差环比持平，最新价差为1050。(以钢联现货价格为基准)

资料来源：同花顺，Mysteel，新湖研究所

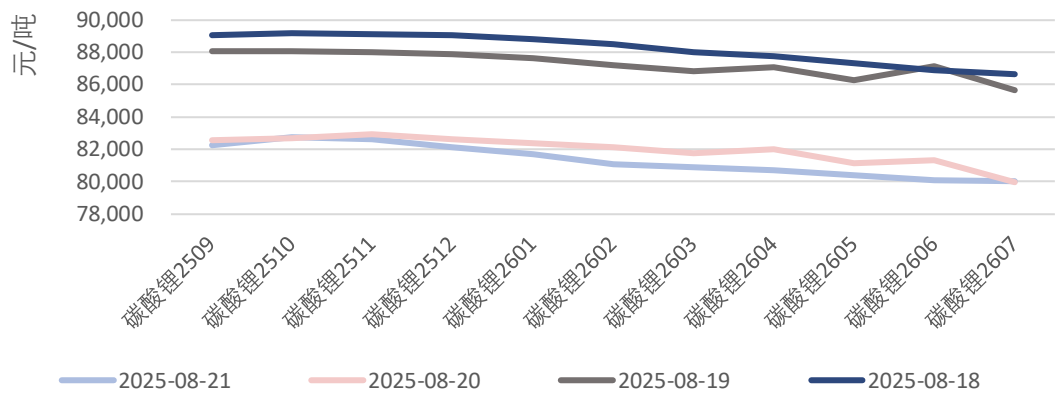
价差

- 期限结构转为B结构。
- 近远月月差周度走强。

广期所碳酸锂期货月差



广期所碳酸锂期货期限结构

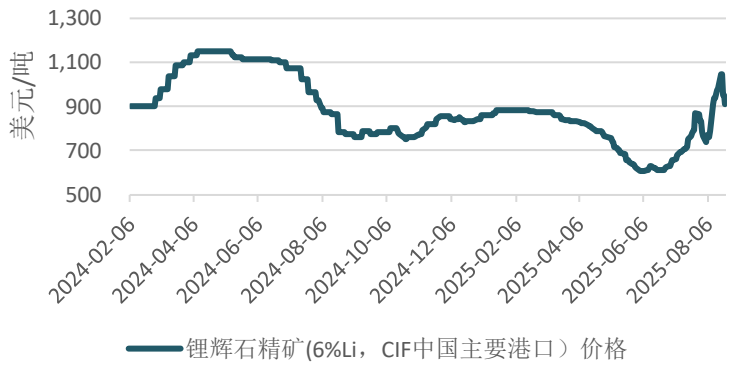


资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

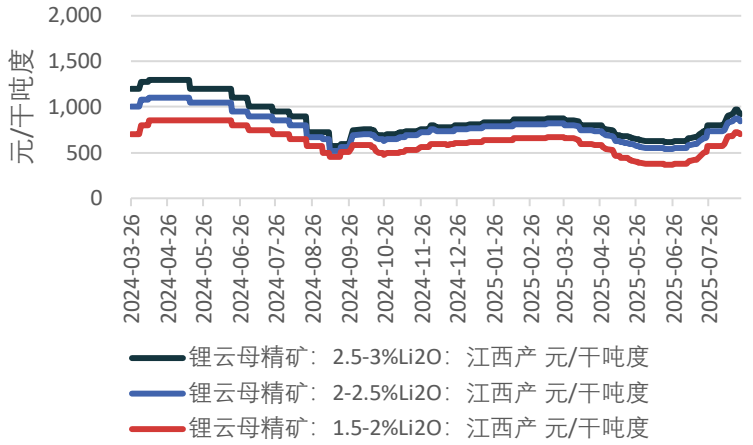
供给原料端

锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价

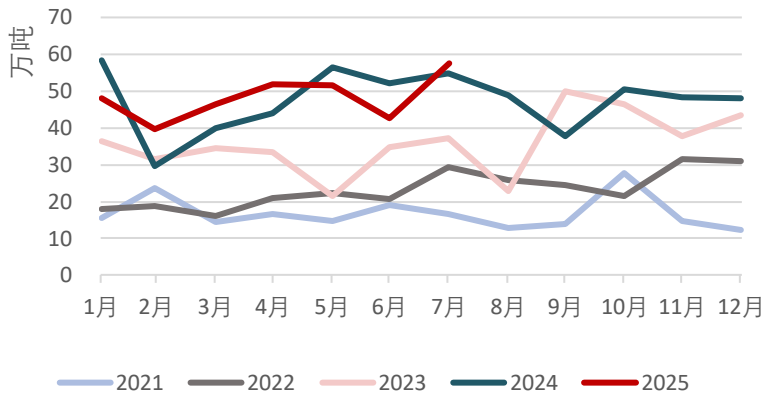


- 周度锂辉石精矿CIF价格下跌较多，截至8月22日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**910美元/吨。**
- 根据钢联数据，截至8月21日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**83007元/吨；**外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**86480元/吨。**

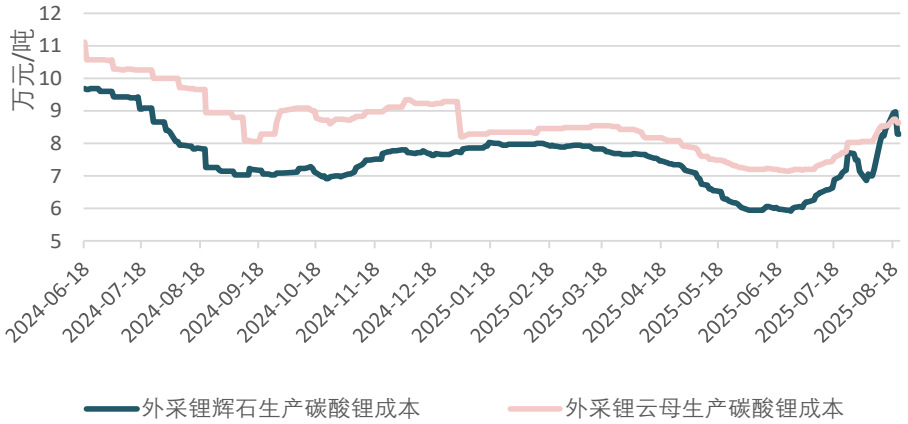
中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性



外购原料生产碳酸锂现金成本



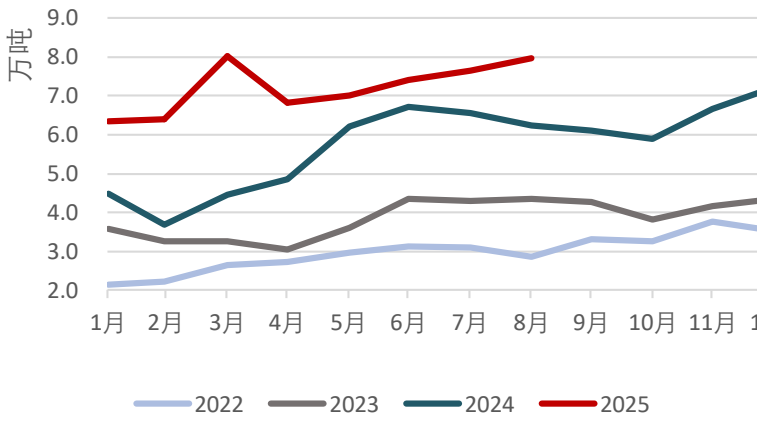
资料来源：Mysteel，SMM，海关总署，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

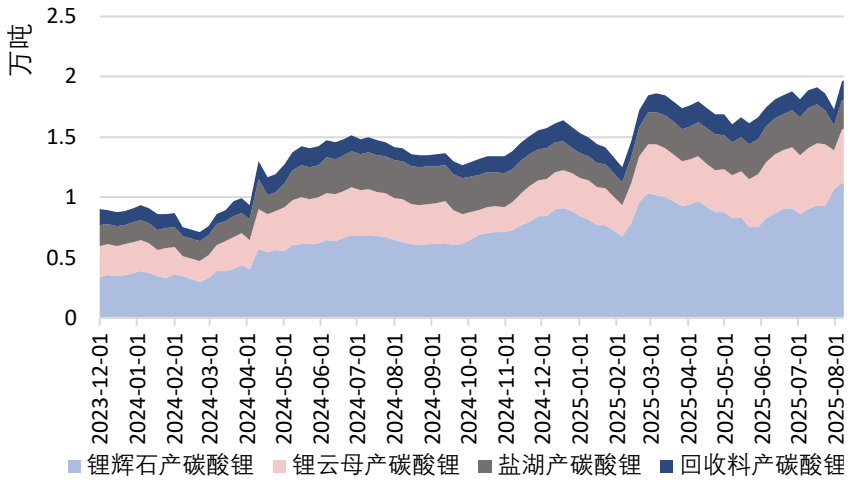
供给冶炼端

- 截至8月21日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为19138吨，周环比-4.21%。其中，锂辉石料产12179吨，周环比+4.46%；锂云母料产2650吨，周环比-32.05%；盐湖料产2552吨，周环比-6.93%；回收料产1757吨，周环比+4.65%。

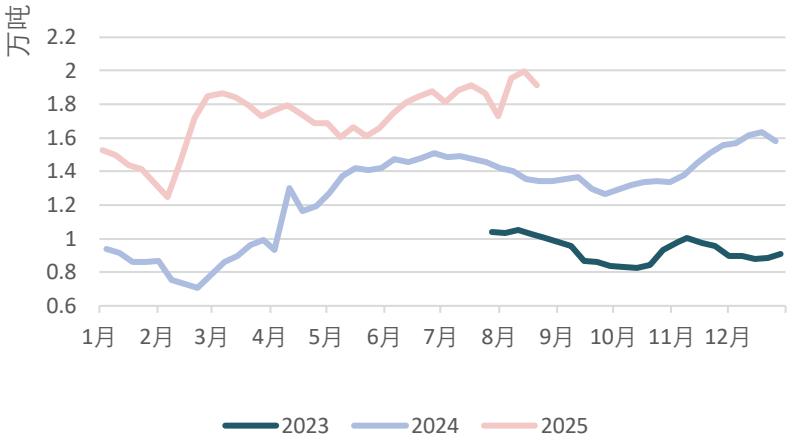
中国碳酸锂月度产量季节性



SMM中国碳酸锂分原料周度产量



中国碳酸锂周度产量季节性



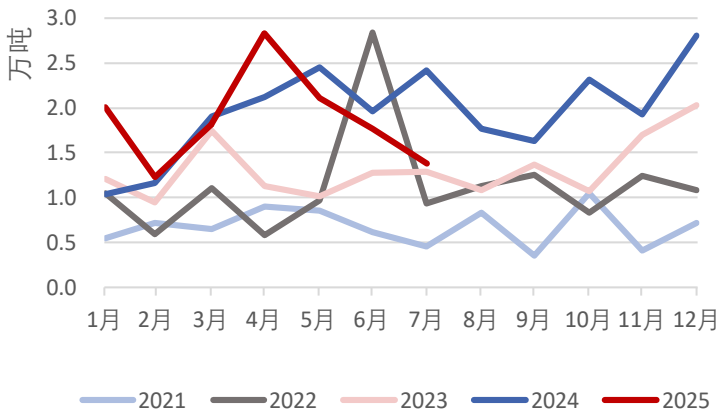
资料来源：Mysteel，SMM，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

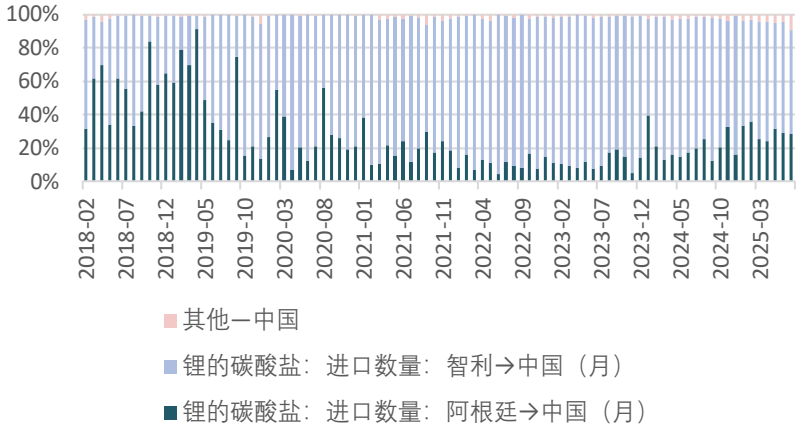
供给进口情况

- Mysteel：2025年8月11日-8月17日澳洲锂精矿发运至中国总量8.8万吨，环比减少0.8万吨，周度平均发运中国量7.0万吨，当周全球发运量为8.8万吨。当周澳矿发运主要为班伯里及黑德兰港口的船只发运。
- 海关总属：2025年7月中国碳酸锂进口数量为1.38万吨，环比减少21.8%，同比减少42.7%。其中从智利进口8584吨，环比减少27.6%，同比减少55.2%。自阿根廷进口3950吨，环比减少22.5%，同比减少16.4%。
- 海关总署：2025年7月中国锂辉石进口数量为75.07万吨，环比增加30.3%。其中从澳大利亚进口42.7万吨，环比增加67.2%，同比增加12.8%；自南非进口10.6万吨，环比增加8.1%；自津巴布韦进口6.4万吨，环比减少36.2%；自尼日利亚进口11.6万吨，环比增加47.3%。

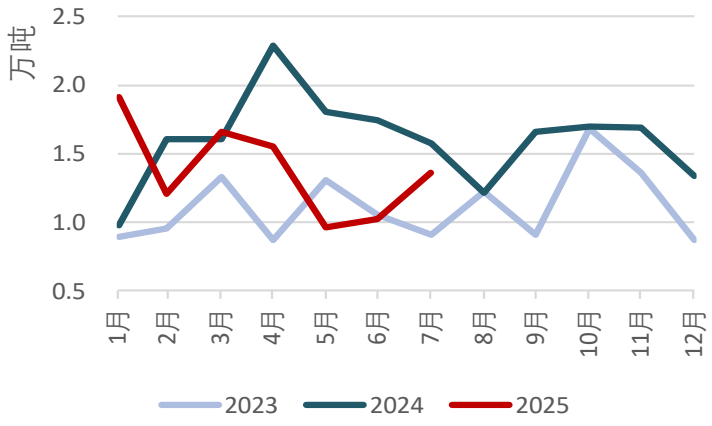
中国碳酸锂月度进口量季节性



碳酸锂月度分国别进口量占比

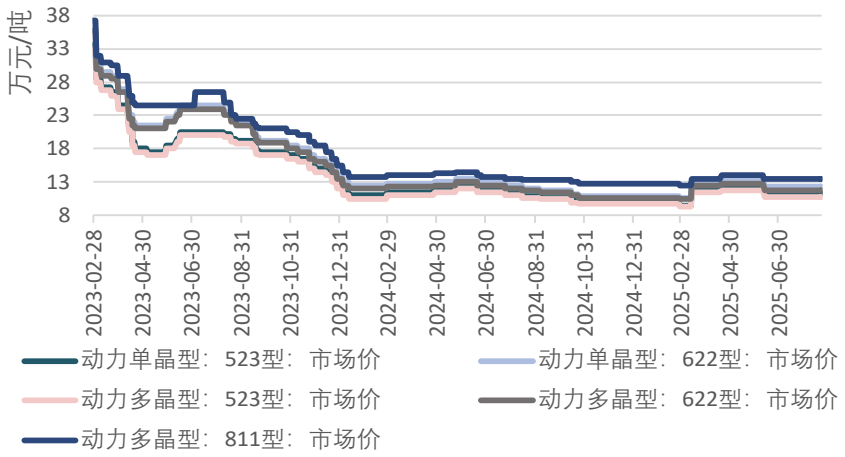


智利→中国：碳酸锂发货量（领先指标）

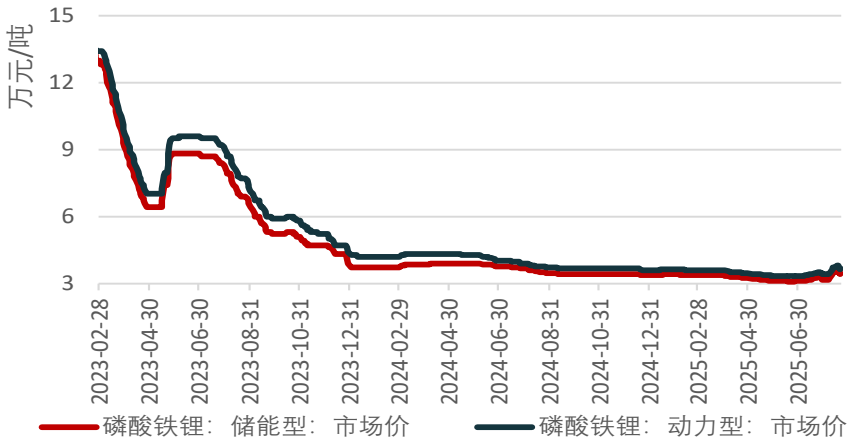


需求端：正极材料价格走势

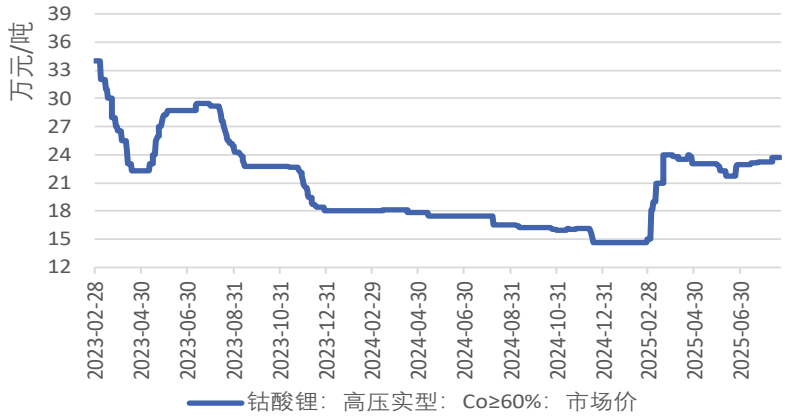
三元材料价格走势



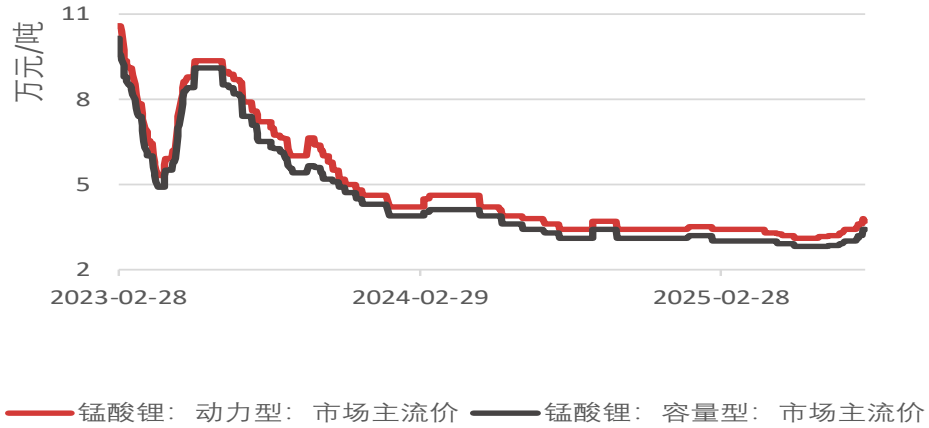
磷酸铁锂价格走势



钴酸锂价格走势



锰酸锂价格走势

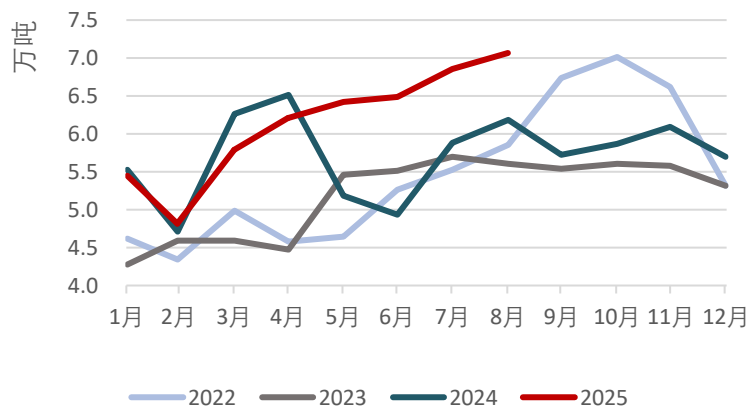


资料来源：Mysteel，隆众，新湖研究所

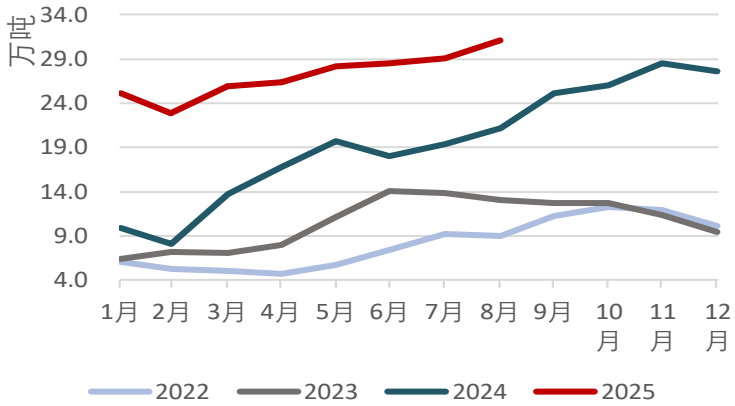
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

需求端：正极材料需求

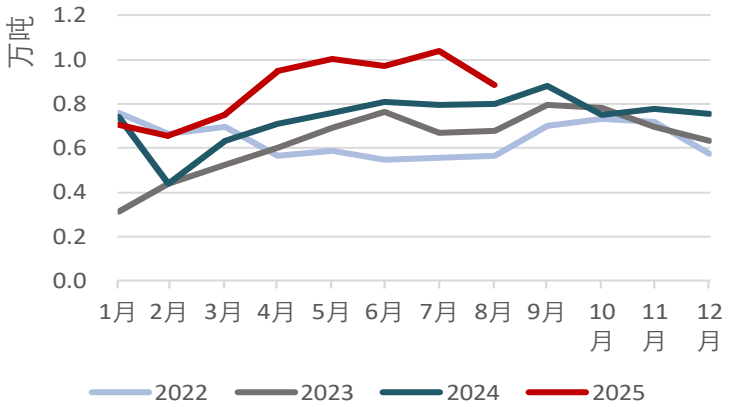
三元材料产量季节性



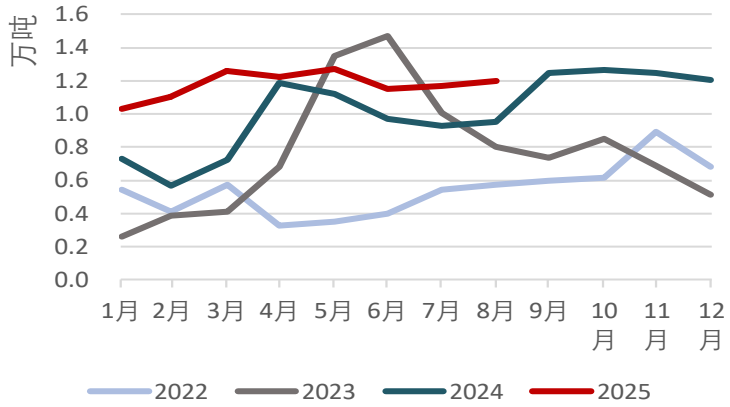
磷酸铁锂产量季节性



钴酸锂产量季节性



锰酸锂产量季节性

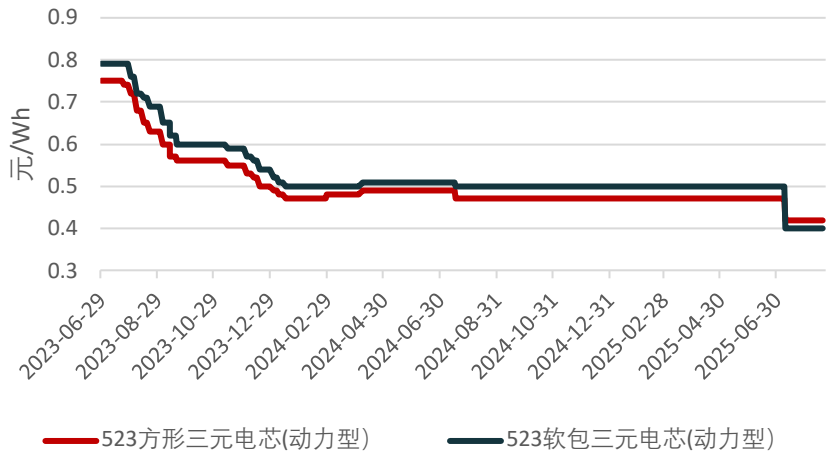


资料来源：SMM，新湖研究所

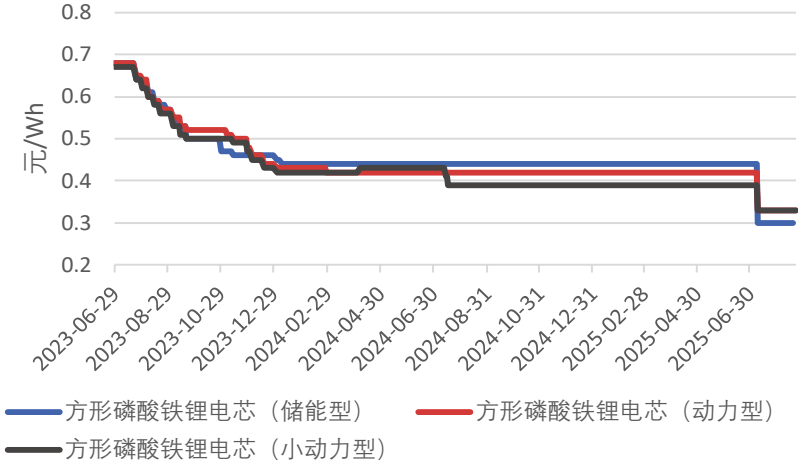
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

需求端：电芯需求

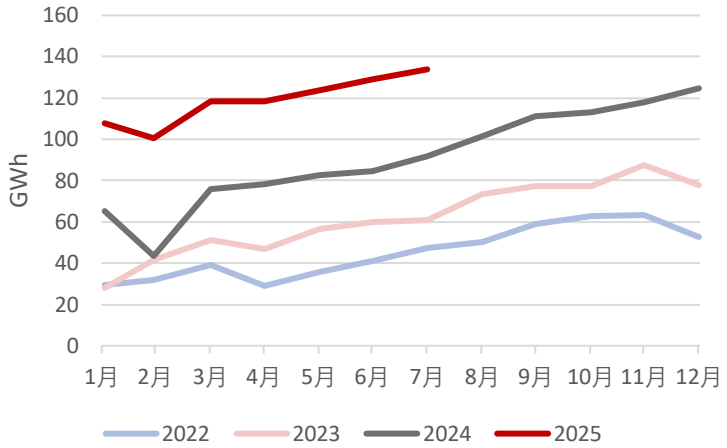
三元电芯价格



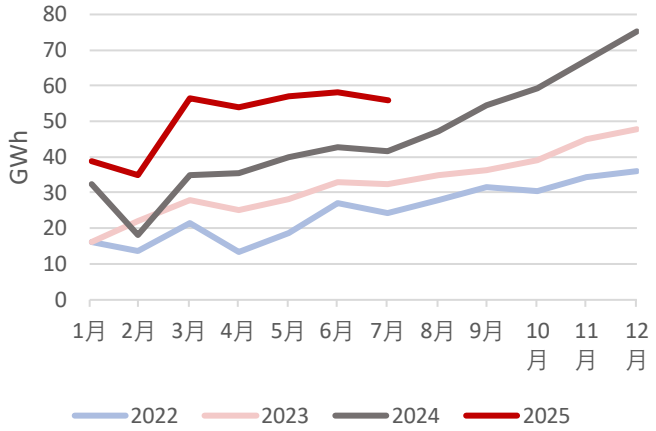
磷酸铁锂电芯价格



中国动力及储能电池总产量季节性



中国动力电池总装车量季节性



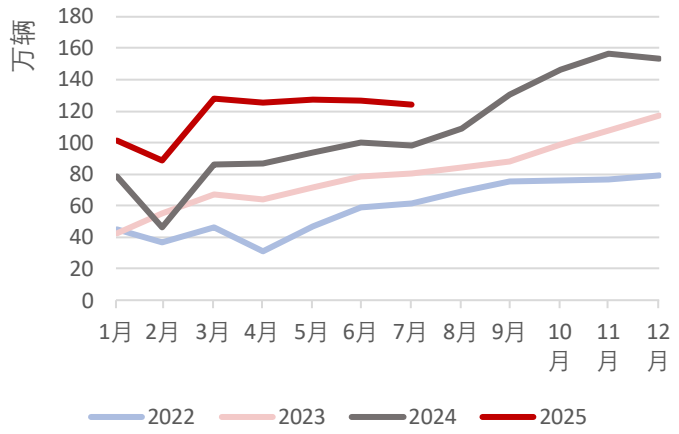
资料来源：隆众，中国汽车动力电池产业创新联盟，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

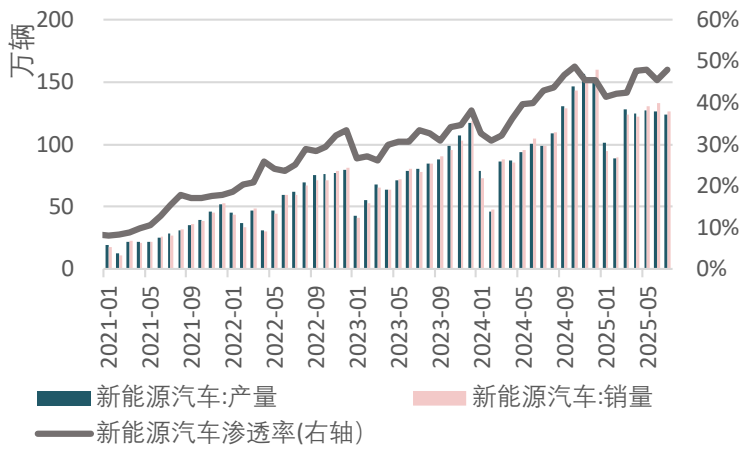
终端需求：新能源汽车

- 崔东树：8月1-17日全国乘用车厂家新能源批发47.4万辆，同比增长18%，环比增长10%；今年以来累计批发810.8万辆，同比增长34%。8月1-17日新能源车市场零售50.2万辆，同比增长9%，环比增长12%；今年以来累计零售695.8万辆，同比增长28%。2025年8月1-17日全国新能源市场零售渗透率58%；新能源厂家批发渗透率56.4%。

中国新能源汽车产量季节性



中国新能源车产销量及渗透率



资料来源：中汽协，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

终端需求：储能领域

- 万德储能指数周度上涨2.77%。

Wind储能指数走势

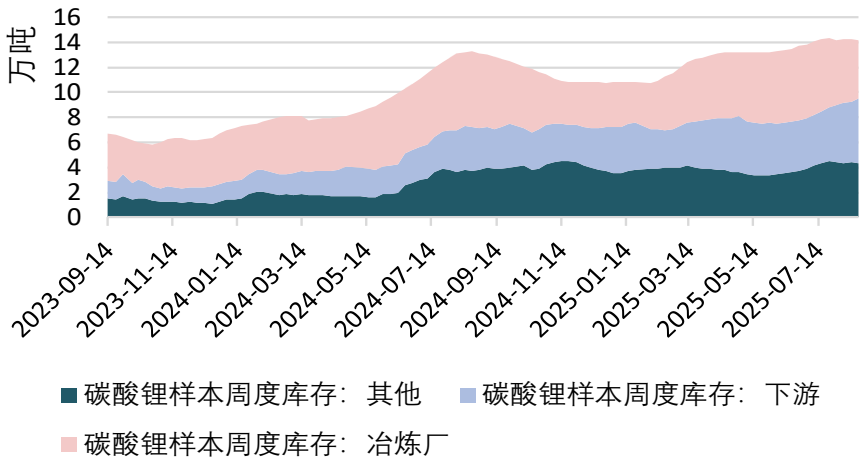
资料来源：Wind，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

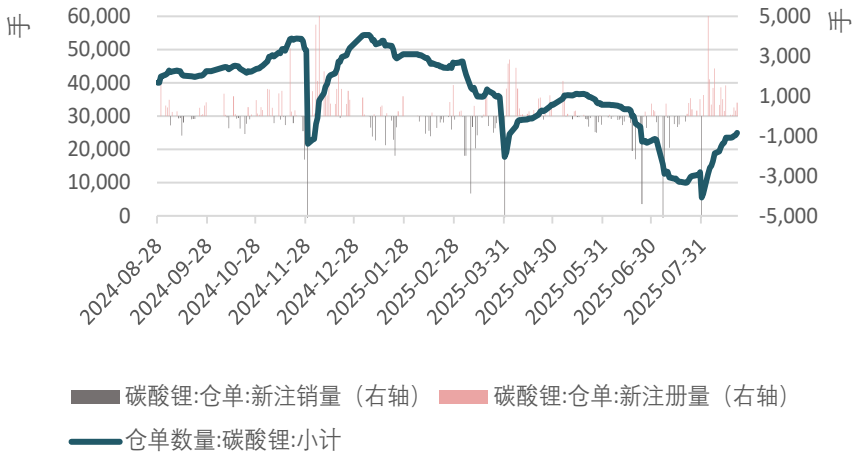
库存：周度库存微有去库

- 截至8月21日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为46846吨（环比-5.73%），下游为51507吨（环比+6.68%），其他43190吨（环比-2.46%），合计141543吨（环比-0.5%）。
- 截至8月22日，广期所碳酸锂仓单量为24990手。

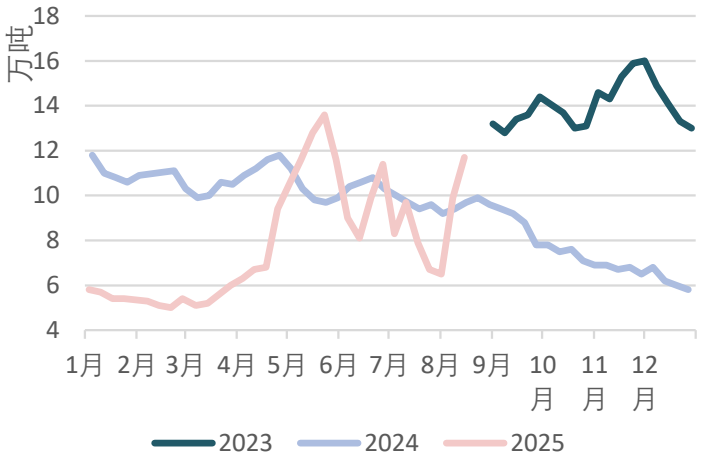
碳酸锂样本周度库存



广期所仓单数量



锂矿周度库存（港口+仓库）



周内行业要闻及资讯

- Premier非洲矿业公司宣布其Zulu锂项目取得重大突破，工厂已从调试阶段转入精炼优化阶段,这标志着津巴布韦不断扩张的锂生产行业迈出重要一步。 尽管项目曾因选矿厂技术问题导致生产延误，且未能按时向承购伙伴天华新能完成交付，但公司已获得新资金并启动工厂升级。最新消息显示，项目已成功生产出氧化锂品位达5%以上的可销售锂辉石精矿（最高达6.2%），并顺利完成设备制造商二期试运行，实现全流程自动化连续生产。 公司表示虽需持续优化浮选工艺，但项目正式步入精炼优化阶段，董事会决定暂缓采购二次浮选厂，以待新任总经理重新评估战略。
- 湖北宜昌高新区管委会发布邦普一体化电池材料产业园-邦普时代锂离子电池新材料项目竣工验收信息公示。据介绍，该项目将建成三个生产车间，每个车间设计年产能15万吨，合计45万吨年产能，采用行业领先的第四代磷酸铁锂技术，以磷酸铁、碳酸锂为主要原料，生产新一代磷酸铁锂。该项目总投资50亿元，是邦普公司在宜昌投资320亿元打造邦普全链条一体化产业园后，追加投资布局新能源电池全产业链的又一重大举措。8月4日，邦普时代锂离子电池新材料项目竣工验收。预计12月竣工投产，实现当年签约、当年开工、当年投产。
- 银锂新能源有限责任公司（简称“宜春银锂”）于前期停产进行了设备检修。近日，公司接到宜春银锂通知，宜春银锂将于近日正式复工复产。
- 川能动力8月18日在互动平台表示，公司李家沟锂矿自试生产以来，运行情况良好，近期正处于产能爬坡阶段；德阿锂业已于2025年7月成功调试产出合格电池级锂盐，后续公司将根据市场行情做好产销计划，尽最大可能将自有资源一体化产业优势转化为经营效益。

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

新湖期货
XINHU FUTURES

创新服务
价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司