



储能需求超预期，锂价震荡偏强

碳酸锂周报20250922

研究员：王艳红

研究员：张重洋

投资咨询号：Z0010675

从业资格号：Z0020996

Email: wangyh@zxqh.net

Email: zhangcy@zxqh.net

Tel: 027-68851554

Tel: 027-68851554

1

核心观点

2

产业基本面-供给端

3

产业基本面-需求端

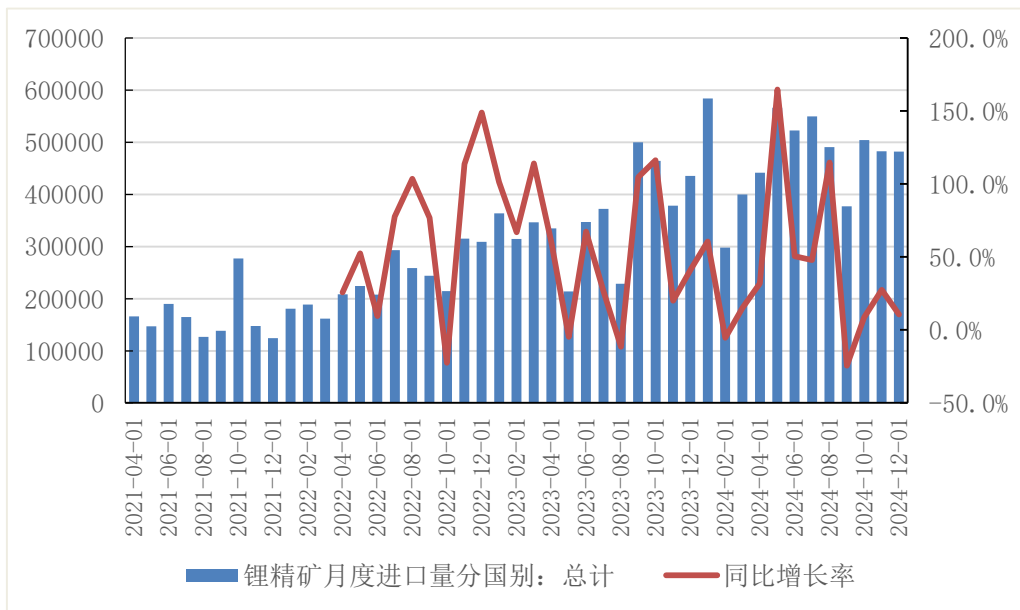
4

其他重要影响因素

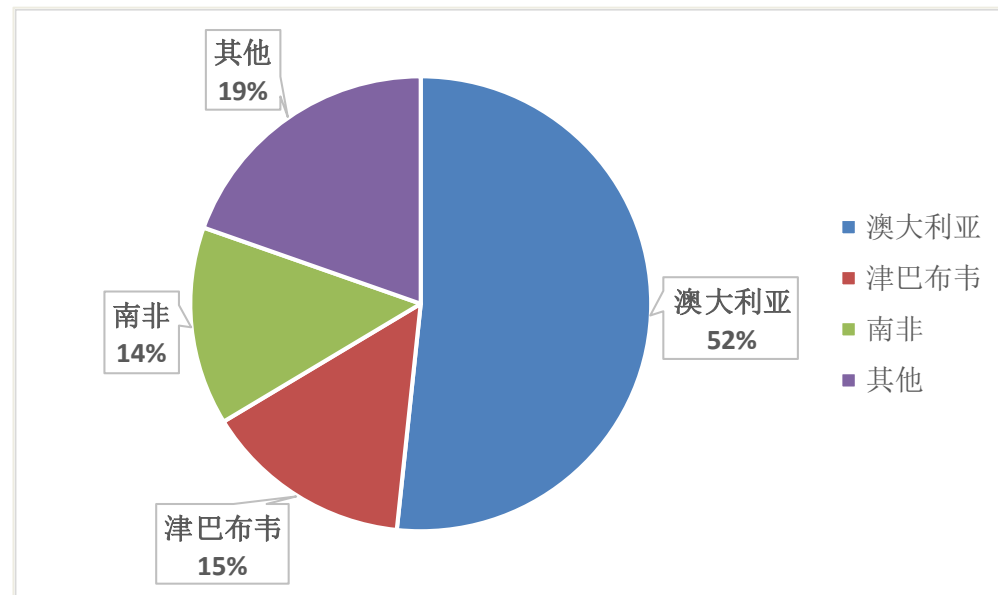
- **供给端：**本周国内碳酸锂产量环比增加400吨至2.04万吨，各原料端的产量均小幅增加。8月智利出口至中国碳酸锂量为1.3万吨，环比减少4.8%，同比增加6.9%，预计这部分碳酸锂将于9月下旬-10月陆续到达国内。本周国内碳酸锂社会库存环比减少981吨至13.75万吨，延续去库趋势。冶炼厂、下游和其他环节的库存分别为3.45、5.95和4.36万吨。冶炼厂和其他环节去库，下游累库；
- **需求端：**据调研，9月下游排产环比增长约5%，海外储能需求表现亮眼。消息面上，宁德对供应商2026年排产指引上修至1100GWh，同比增长46%，超市场预期；
- **成本端：**本周锂辉石精矿价格环比上涨3.8%，锂云母精矿价格环比上涨5.9%，预计锂矿价格跟随锂盐价格变动。7月国内锂辉石进口量75.1万吨，环比增加30.35%；
- **策略：**受旺季需求较好提振，锂价走势偏强。枞下窝矿可能要复产的消息已被充分计价，供给收缩预期有所降温，但仍存消息扰动。目前的锂价处于相对均衡区间，向上受到高库存和套保需求的压制，向下旺季需求提供一定支撑，预计锂价震荡运行，参考区间[70000, 76000]。关注矿端问题进展，企业可考虑逢低按需采购。

- 据海关总署，1-6月中国锂辉石进口数量为349.6万吨。其中，从澳大利亚进口180.6万吨，占比51.7%。从南非进口49.3万吨，占比14.1%。从津巴布韦进口51.3万吨，占比14.7%。澳大利亚的进口份额下降而非洲的份额有所提升；
- 7月我国锂辉石进口量75.1万吨，环比增长30.4%，从澳大利亚进口量环比大增。

锂精矿月度进口量



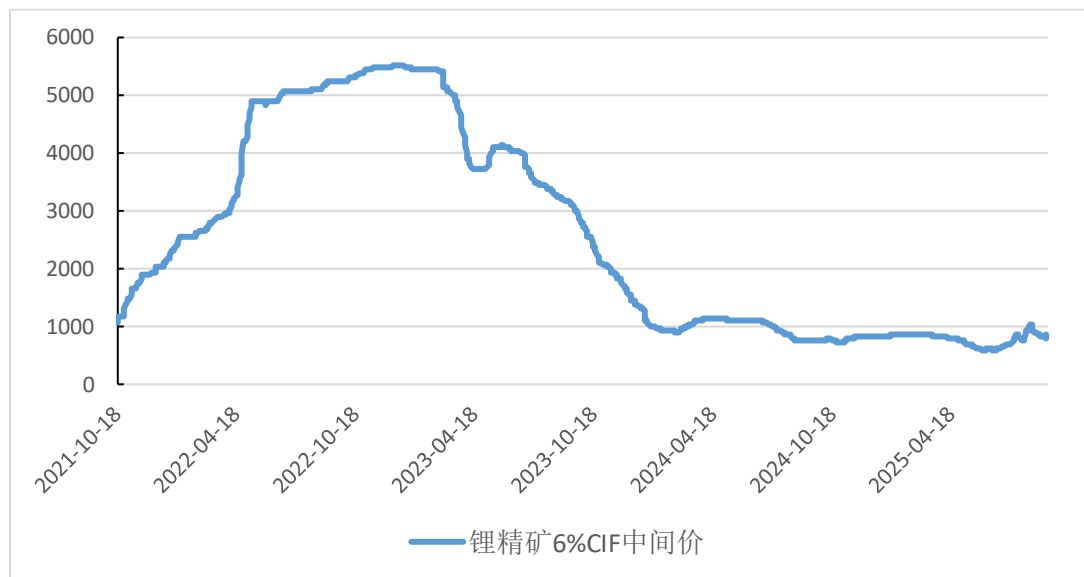
锂矿石进口结构



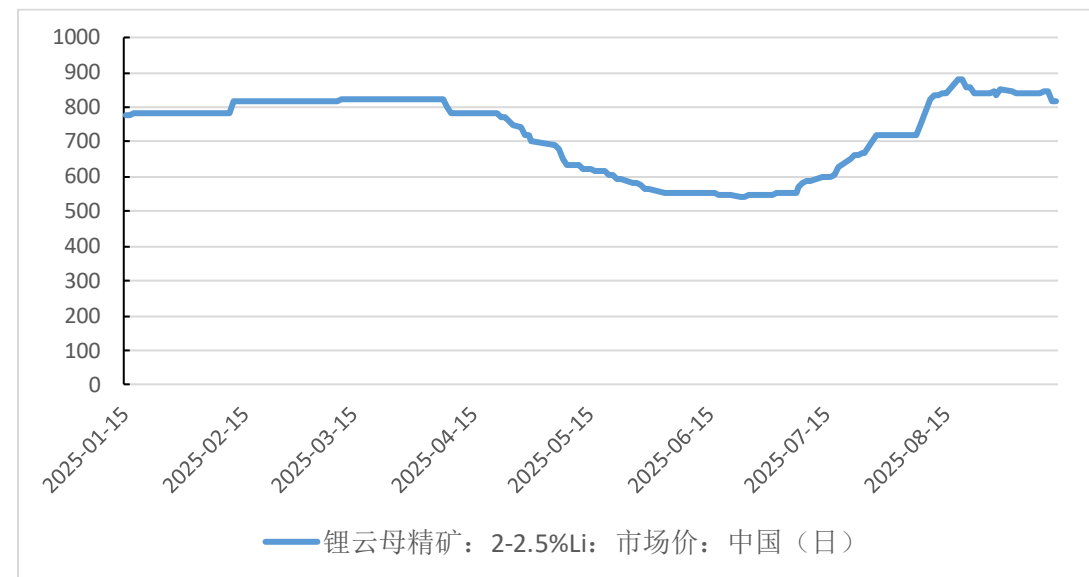
供给端—锂精矿价格环比小幅下行

- 本周锂辉石精矿价格环比上涨3.8%，锂云母精矿价格环比上涨5.9%；
- 锂辉石端，因锂盐价格回落，非一体化锂盐厂盈利变差。海外矿山延续挺价，预计后续锂矿价格随锂盐价格波动。

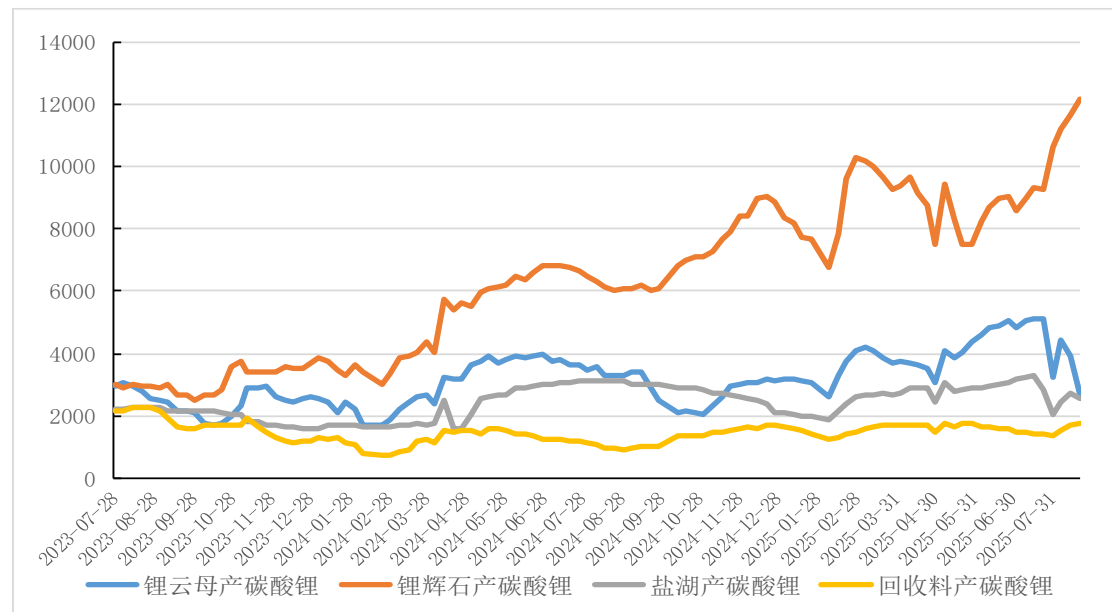
锂精矿(6%)CIF中间价



锂云母精矿（2-2.5%Li）市场价



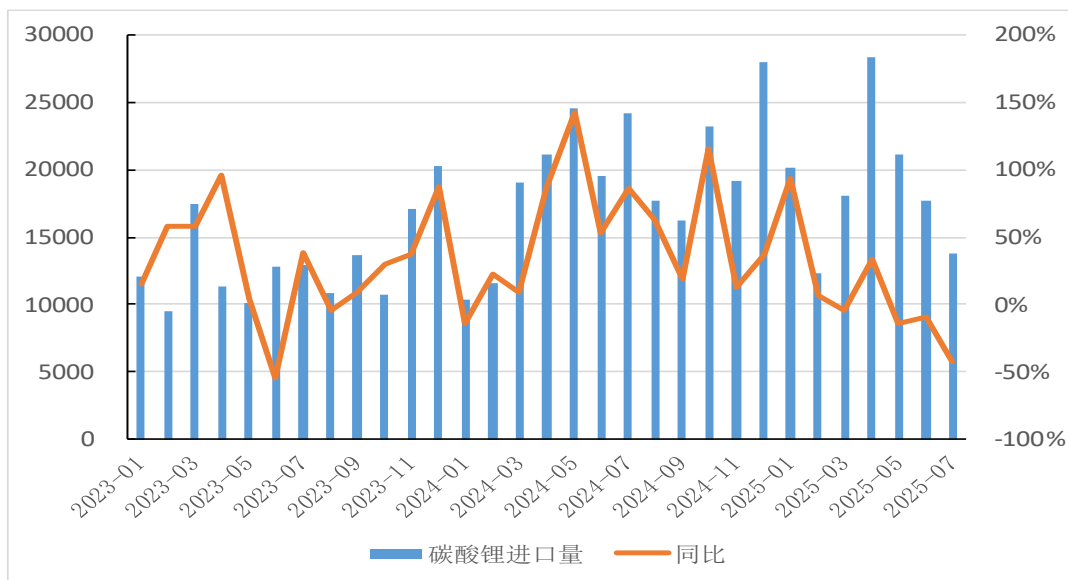
- ## 碳酸锂产量 当月值



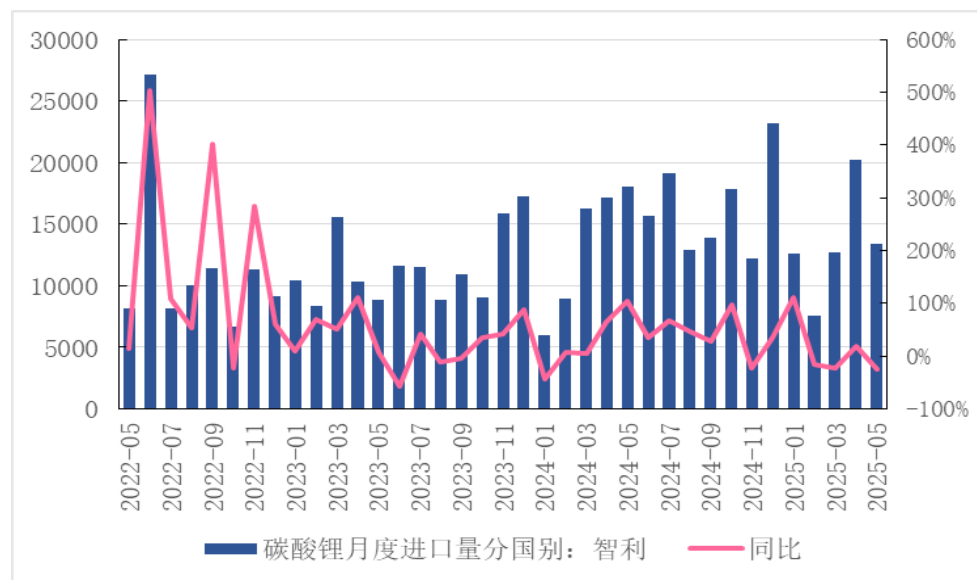
供给端—智利出口至国内的碳酸锂量环比微降

- 1-7月我国碳酸锂累计进口量13.16万吨，同比基本持平。其中，从智利进口8.7万吨，同比减少16%，进口占比66.1%。
从阿根廷进口3.8万吨，同比增加57%，进口占比29.1%；
- 8月智利出口至中国碳酸锂量1.3万吨，同比增加6.9%，环比减少4.8%。预计这部分碳酸锂将于9月下旬-10月陆续到达国内。

碳酸锂进口数量及同比增速

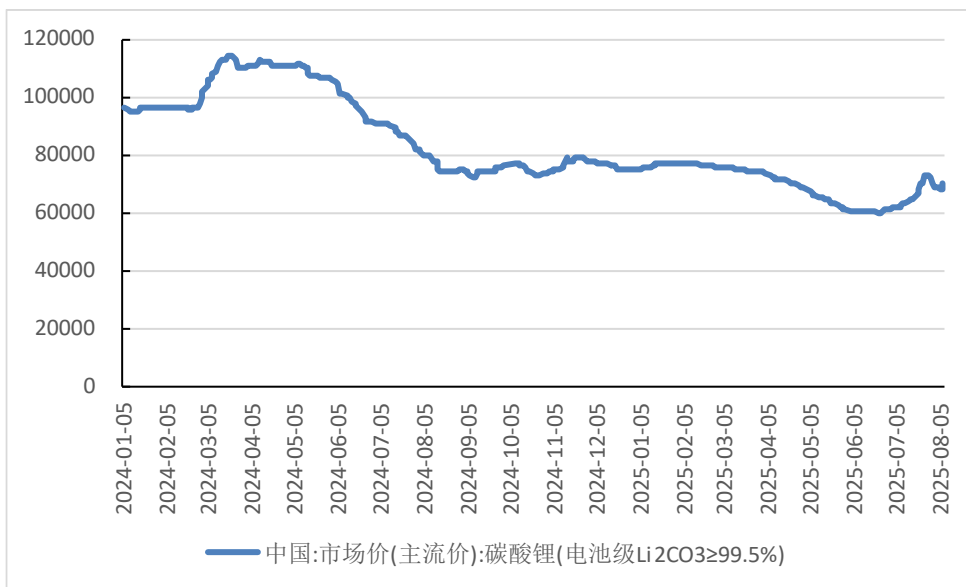


碳酸锂进口量：智利

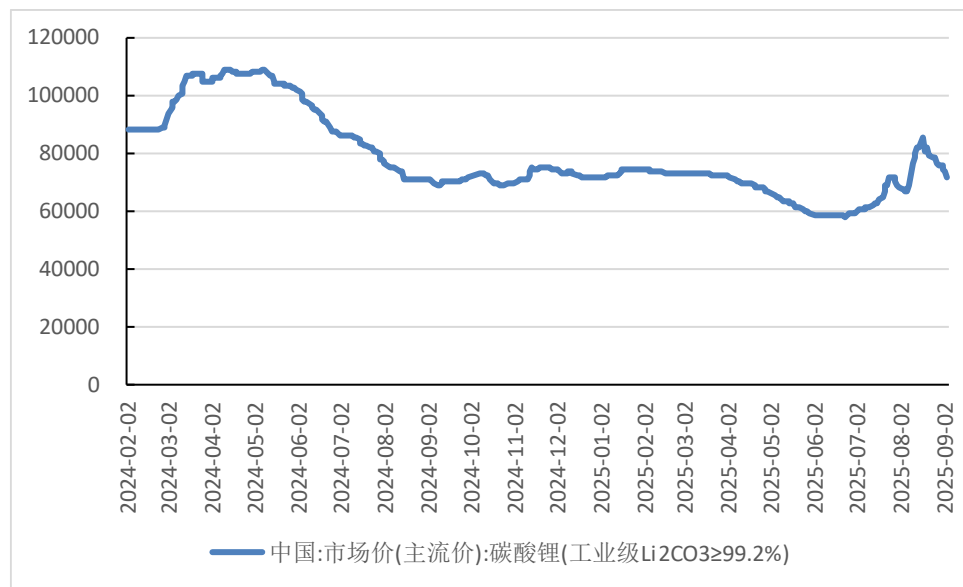


- 本周电池级碳酸锂现货价格7.35万元/吨，周环比上涨1.4%。现货市场成交活跃度略有下降，锂盐厂有一定惜售情绪，下游以逢低刚需采购为主；
- 本周工业级碳酸锂价格7.13万元/吨，环比小幅上涨。

电池级碳酸锂主流价



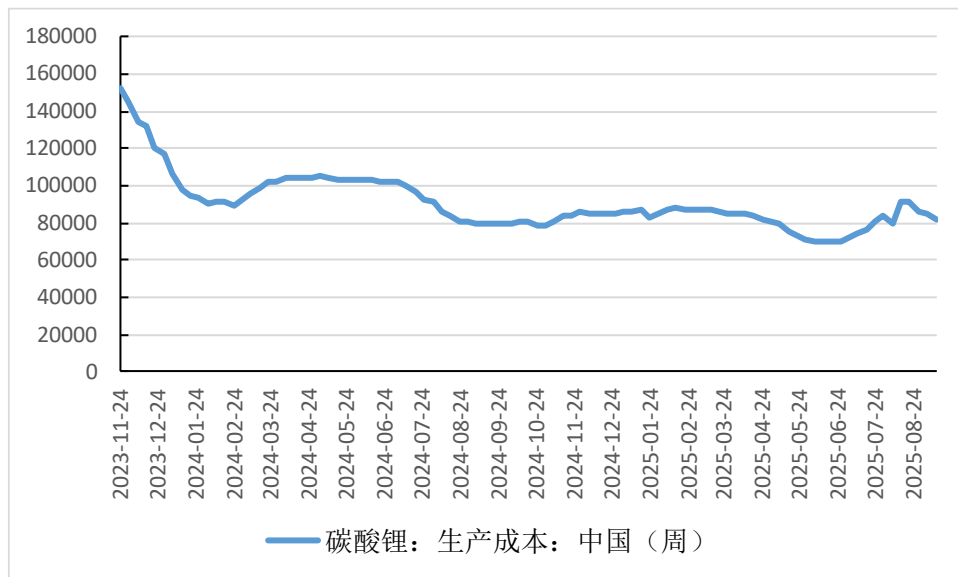
工业级碳酸锂主流价



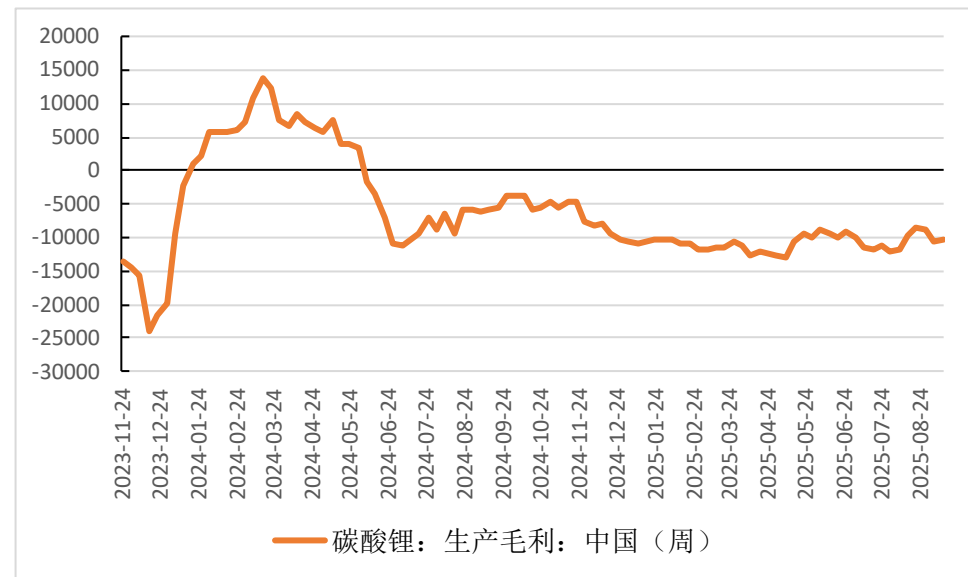
供给端—非一体化锂辉石加工厂转亏

- 近期随着锂精矿价格回调，锂盐厂的生产成本有所减少。据富宝锂电，截至9月18日，外购锂辉石加工的厂商的即期现金成本74114元/吨，外购锂云母加工的现金成本为78461元/吨；
- 锂价回调后，非一体化的锂盐厂的盈利状况边际变差。非一体化锂辉石厂商亏损约664元/吨，非一体化锂云母厂商亏损5011元/吨。

碳酸锂理论生产成本（周）

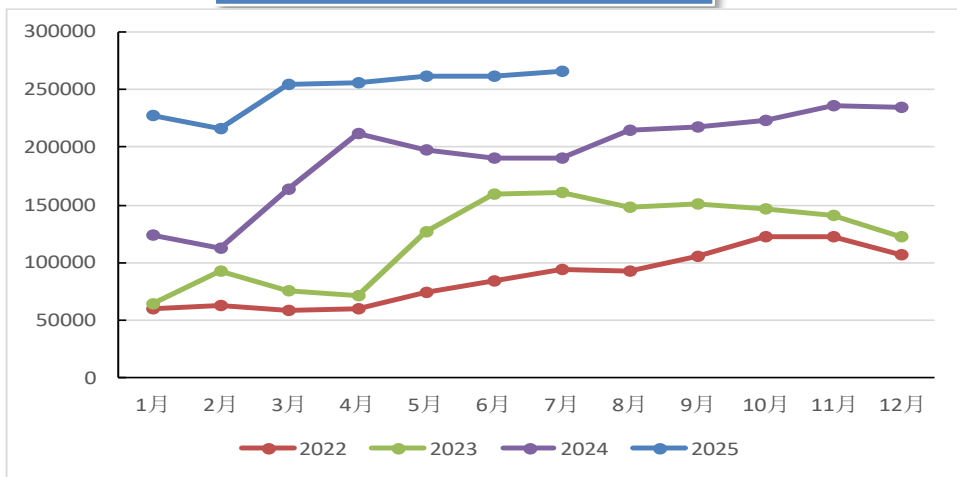


碳酸锂理论生产毛利（周）

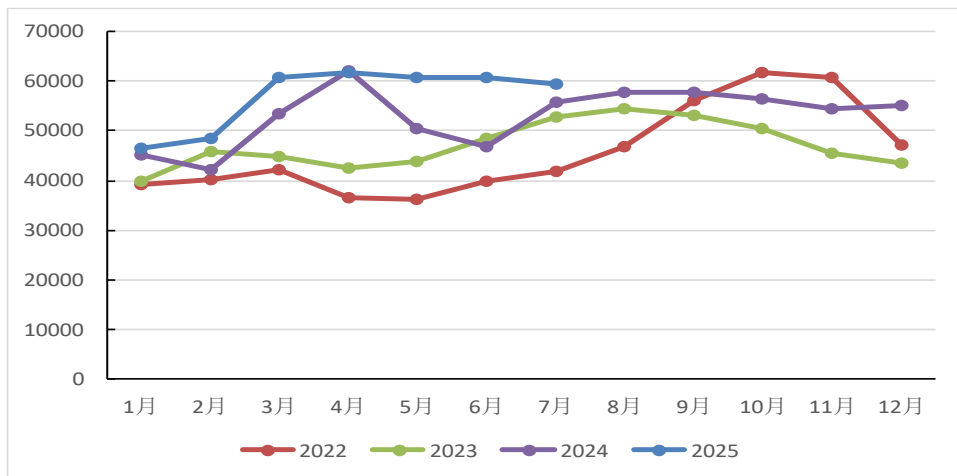


需求端——正极厂产能利用率较低

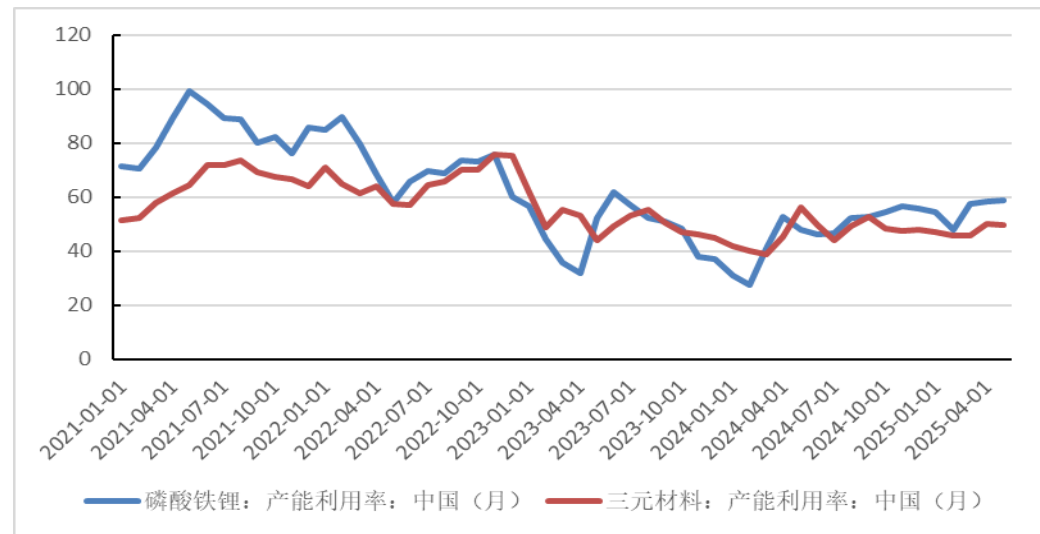
磷酸铁锂正极 月产量



三元正极 月产量



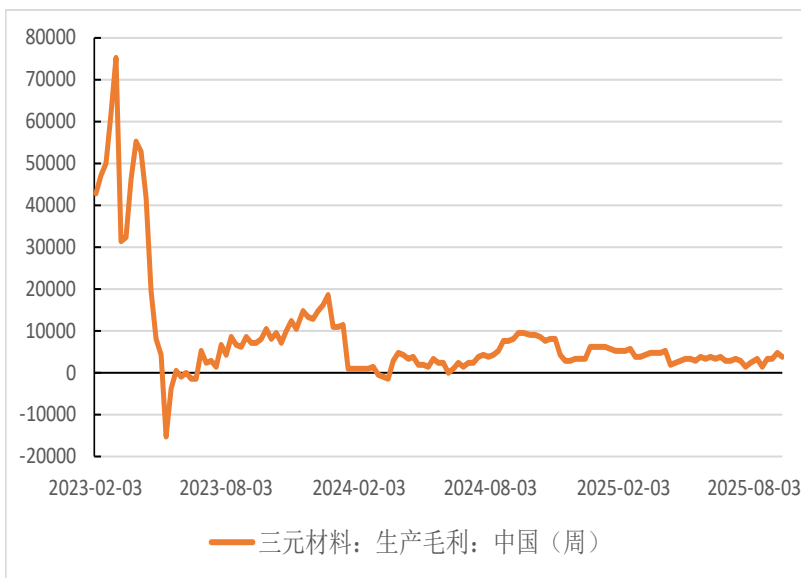
磷酸铁锂&三元正极产能利用率



- 1-7月，我国磷酸铁锂正极累计产量174.6万吨，同比增长46.4%。三元正极累计产量39.9万吨，同比增长11.9%；
- 行业产能利用率较低，7月磷酸铁锂产能利用率59.7%，三元材料的产能利用率49.4%。磷酸铁锂行业闭门会议召开，聚焦内卷与落后产能退出。

- 本周三元材料企业的理论生产毛利1975元/吨，较上周减少1750元/吨。三元材料企业毛利环比微降，整体盈利情况不容乐观；
- 据调研，预计9月下游排产环比增加5%左右，储能需求表现亮眼。

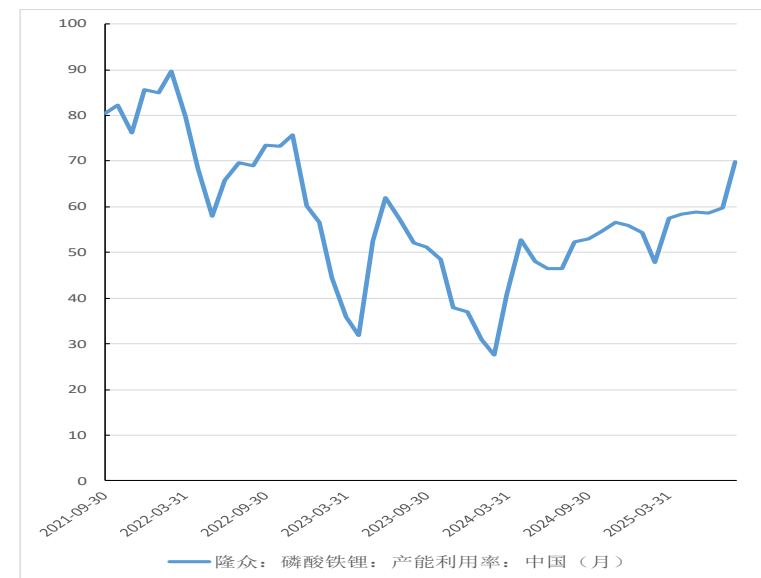
三元材料生产毛利（周）



三元材料产能利用率

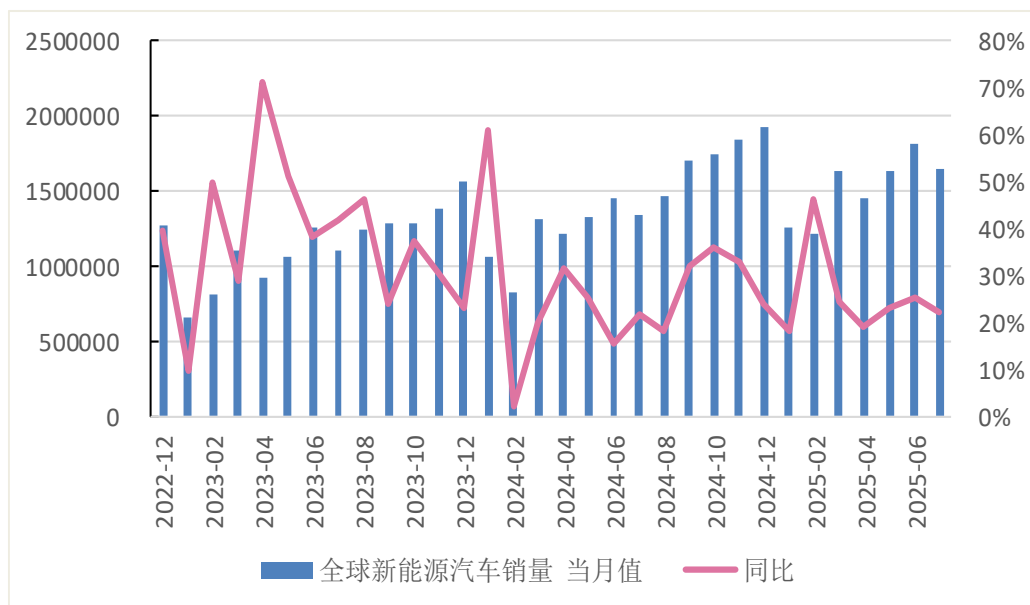


磷酸铁锂产能利用率

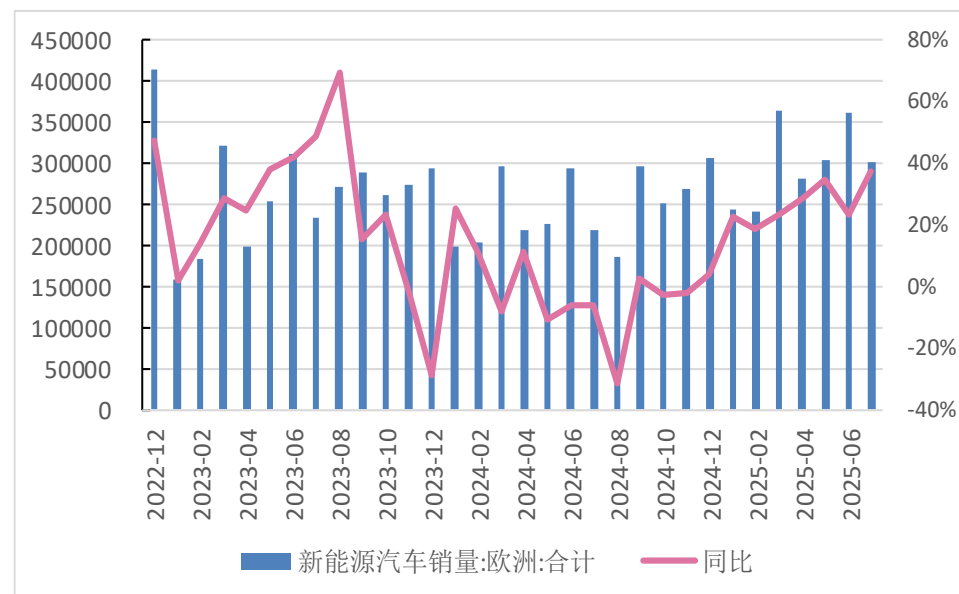


- 据CleanTechnica，今年1-7月全球新能源汽车销量1065.7万辆，同比增长25.0%。1-6月欧洲新能源汽车销量179.8万辆，同比增长24.6%。美国新能源汽车销量89.6万辆，同比增长6.9%；
- 中国和欧洲市场增长强劲，监管压力和碳排放要求推动欧洲新能源汽车市场的发展，美国增速放缓主要系特朗普关税政策冲击及补贴退坡预期。

全球新能源汽车月销量

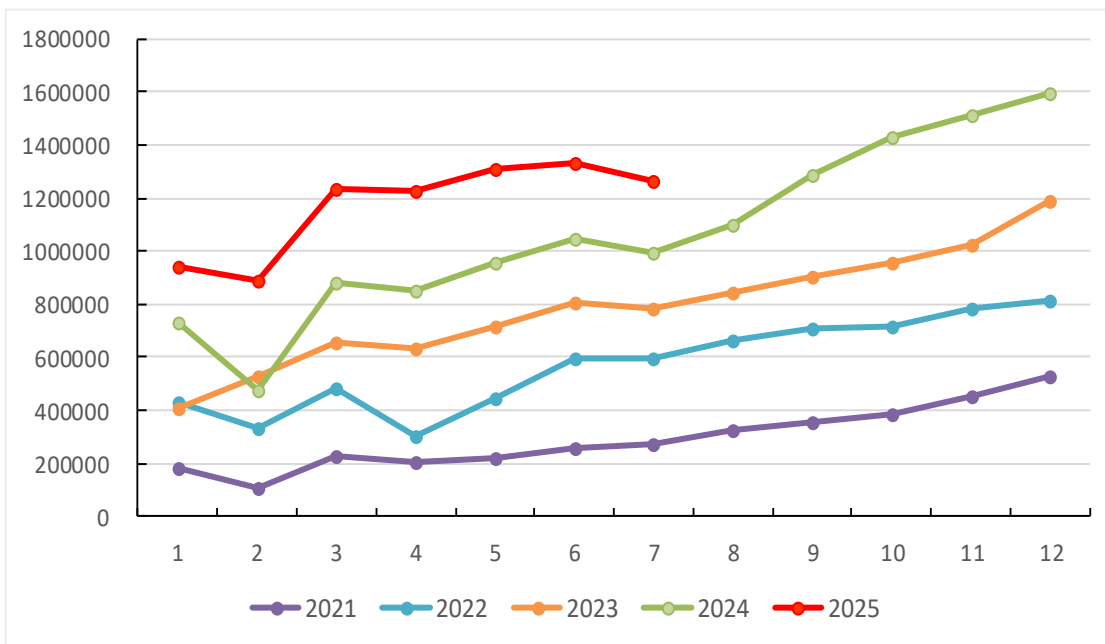


欧洲新能源汽车月销量

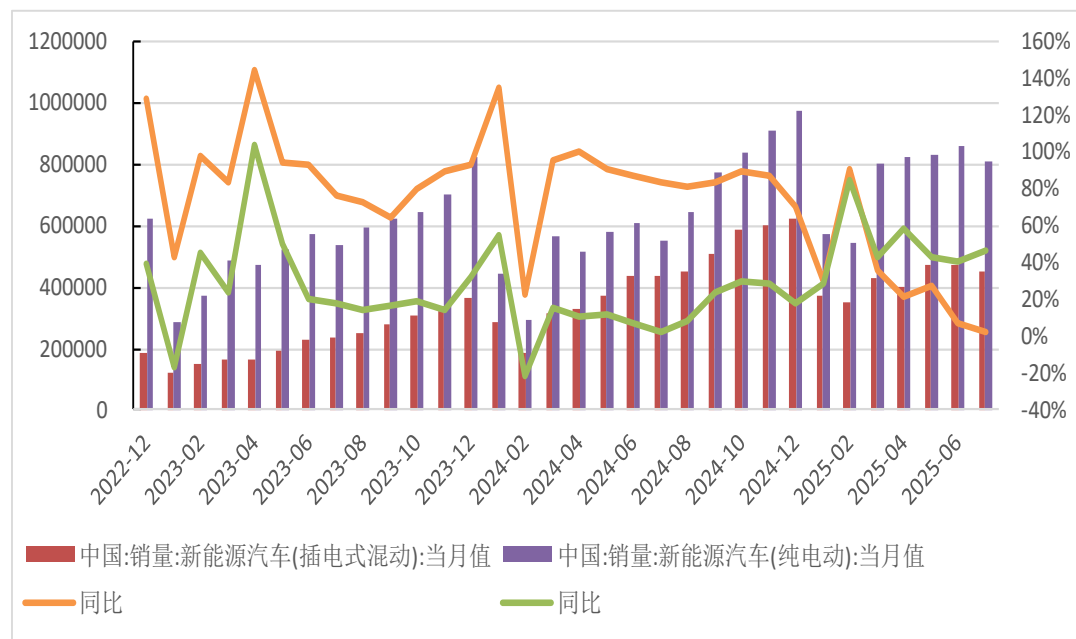


- 据中汽协，今年1-8月我国新能源车市场累计销量959.2万辆，同比增长36.4%，维持较快增速。结构上，1-8月纯电动汽车和混动汽车的销量分别为615.8和343.2万辆，同比分别增长46.1%和22.0%；
- 据乘联分会，9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比增长6%，环比增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%。

我国新能源汽车月度销量

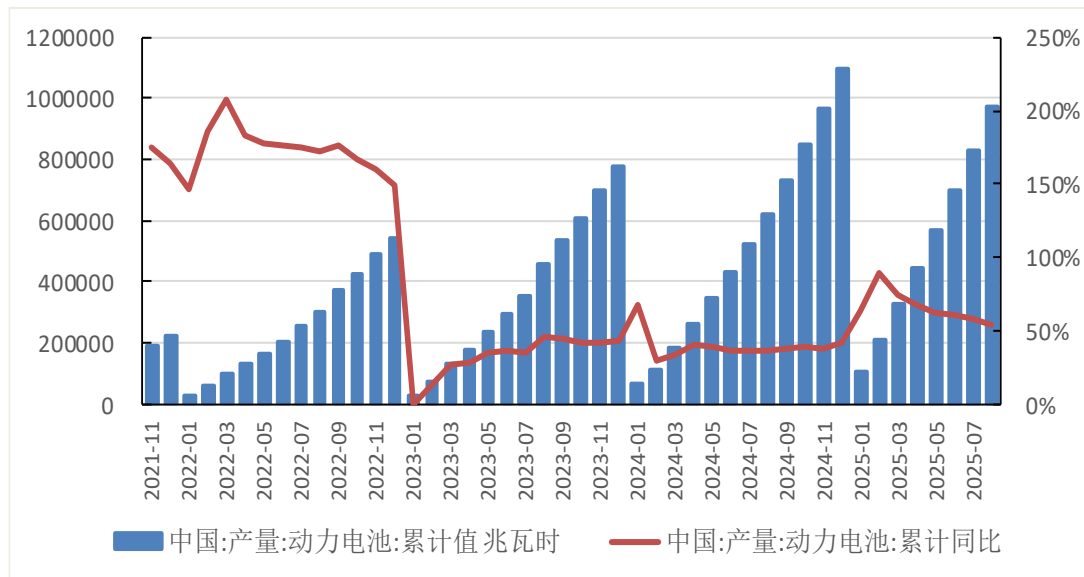


纯电动 VS 混动

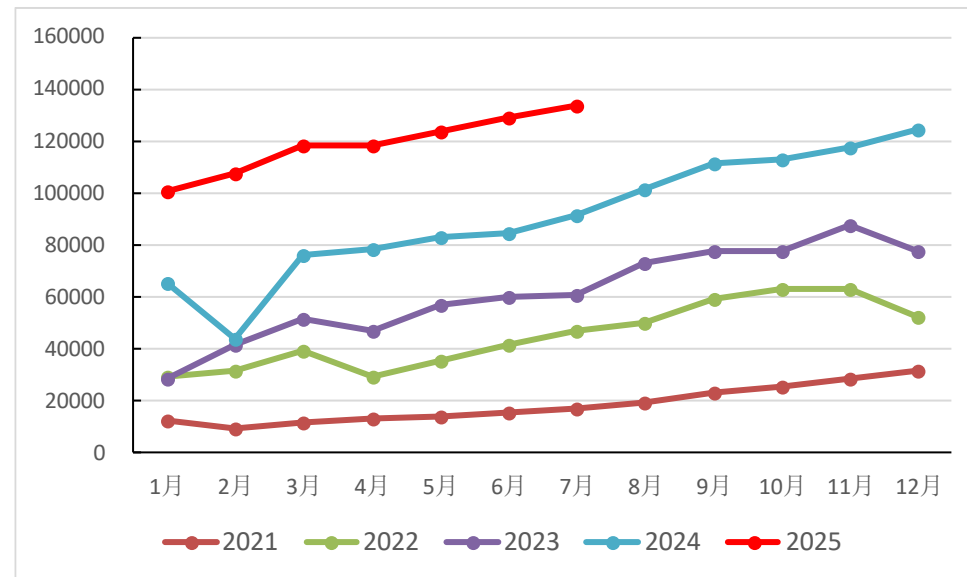


- 7月，我国动力和其他电池合计产量为133.8GWh，环比增长3.6%，同比增长44.3%。1-7月，我国动力和其他电池累计产量为831.1GWh，累计同比增长57.5%；
- 7月，我国动力和其他电池销量为127.2GWh，环比下降3.2%，同比增长47.8%。其中，动力电池销量为91.1GWh，占总销量71.6%，同比增长45.8%；其他电池销量为36.1GWh，占总销量28.4%，同比增长52.9%。

动力电池产量 累计值

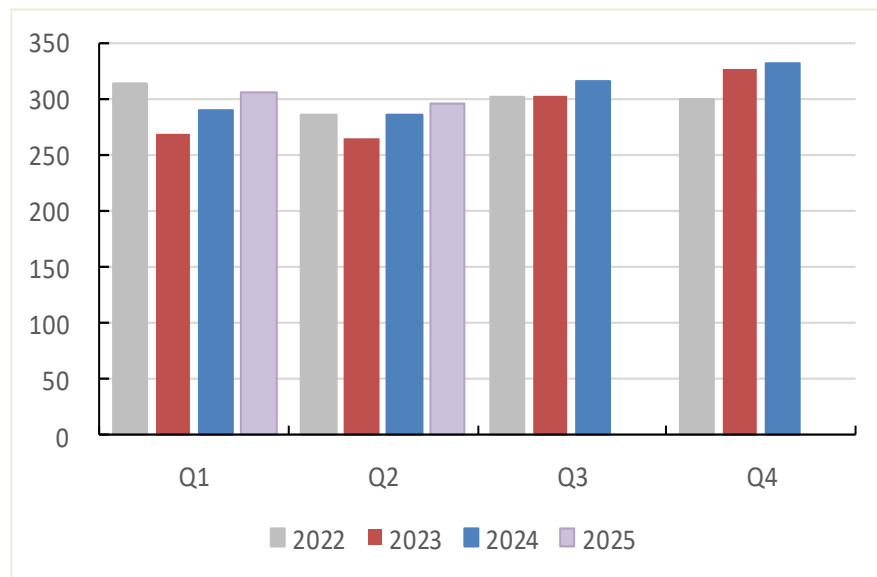


动力电池产量 当月值

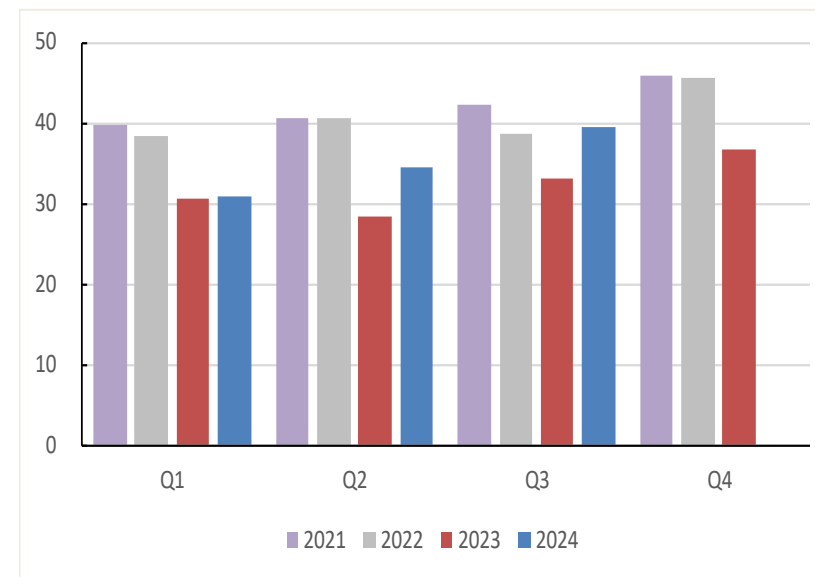


- 2025年第二季度中国智能手机市场出货量为6900万台，同比下降4.0%，结束了连续六个季度的同比增长态势；
- 我国二季度电子计算机整机产量9370.0万台，同比增长8.2%，连续两个季度正增长。这一数据的背后，是云计算、人工智能等技术推动下的全产业链升级。

我国智能手机出货量

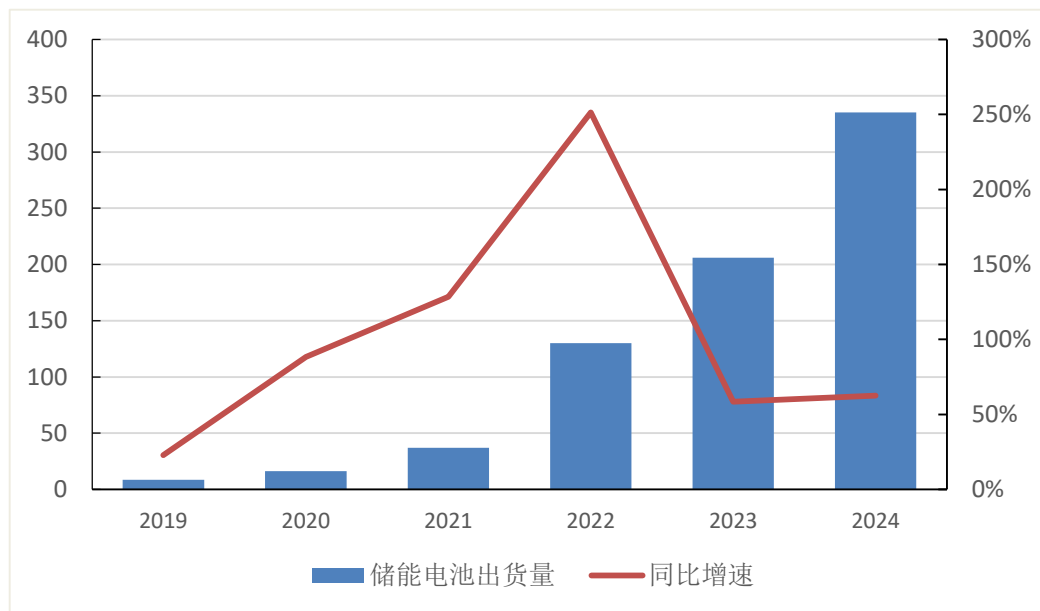


全球平板电脑销量

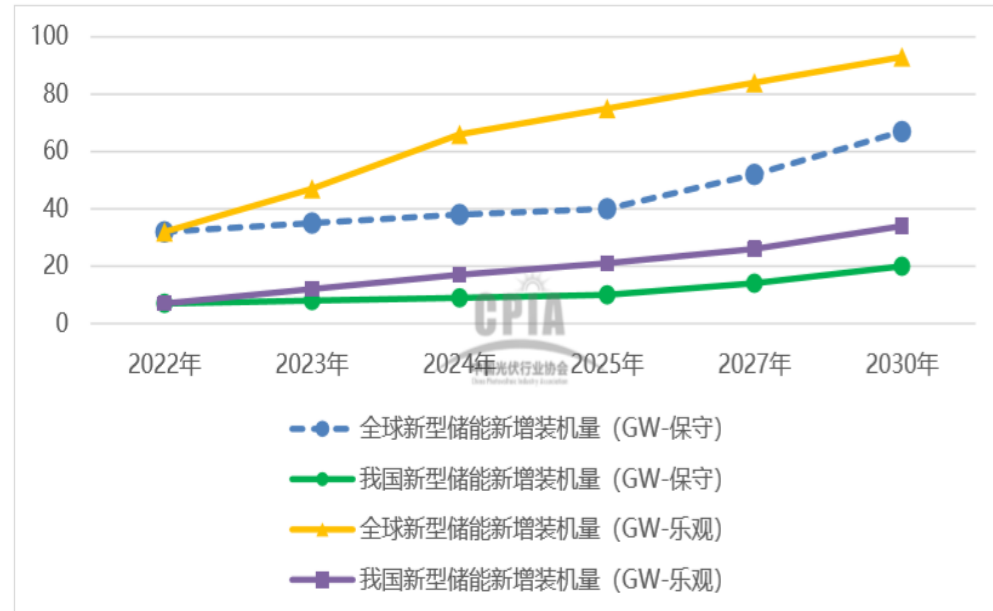


- 2025年1-7月新型储能新增装机25.85GW/67.75GWh，容量同比增长48.8%。7月国内新增并网/投运新型储能项目114个，装机总规模3.95GW/12.55GWh，容量规模同比增长22.12%；
- 海外方面，储能增速亮眼。美国2025H1新增新型储能装机为5.5GW/18.8GWh，同比增长35%-40%，全年增速预计在30%-40%。欧洲与新兴市场爆发，有望达到1-2倍的增长。

我国储能锂电池出货量

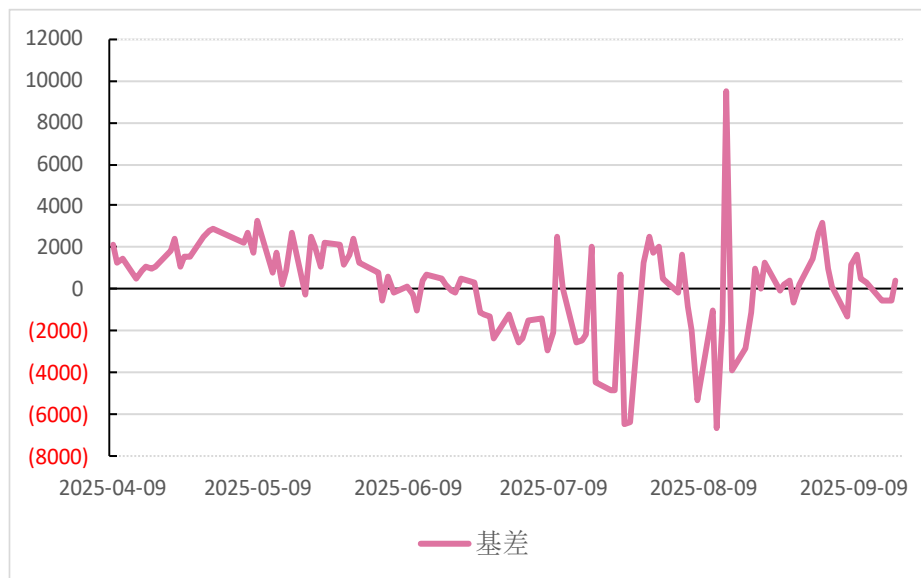


全球新型储能新增装机量

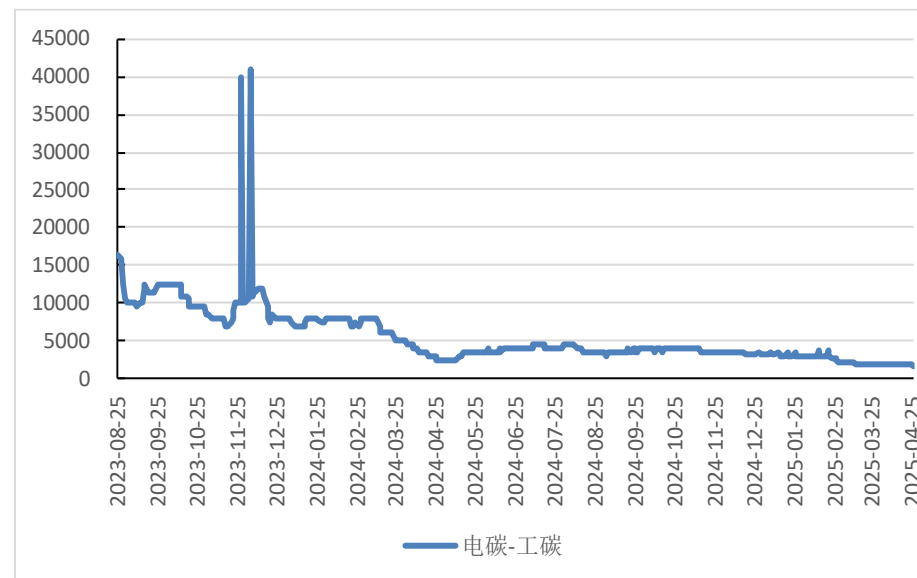


- 本周碳酸锂基差-460，现货贴水盘面。本周碳酸锂主力期货价格收于73960元/吨，合约基差为负；
- 电碳与工碳之间的价差环比持平，价差在2250元/吨。

基差

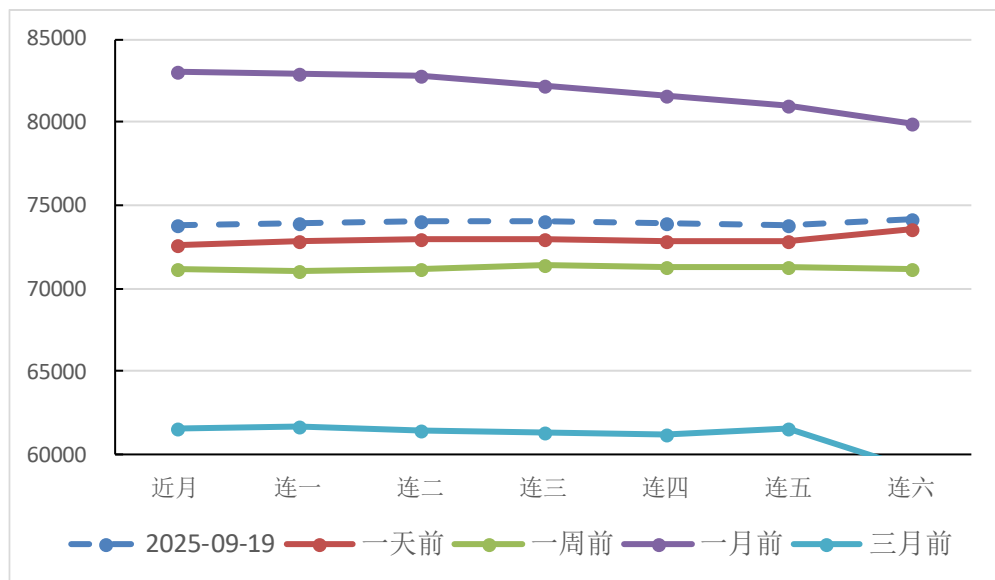


电碳-工碳的价差

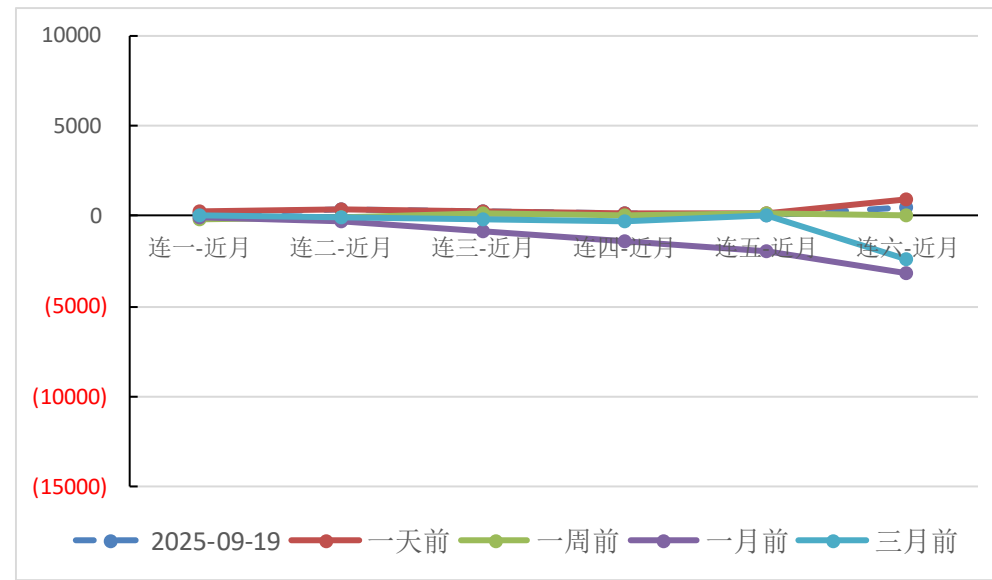


- 本周碳酸锂合约期限结构为水平结构，连一与近月合约的价差转正；
- 连一与近月合约的价差200，较上周增加360，远期合约升水。

碳酸锂期限结构



碳酸锂月间价差



本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为正信期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



谢谢观看