中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

碳酸锂周报：
去库幅度不及预期，碳酸锂高位回落

分析师：张清
咨询账号：Z0019679
中辉期货研究院
2025.11.21

本周碳酸锂市场观点摘要

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

【宏观概况】中国11月一年期与五年期LPR维持不变，连续6个月保持不变。美国9月非农就业人口增长11.9万人，是预期5.1万的两倍多，与此同时8月份新增就业人数从增长2.2万人下修2.6万，至减少0.4万人，7月和8月非农就业人数合计下修3.3万人。失业率上升至4.4%，创四年来最高记录。受大规模经济刺激计划预期影响，日本国债收益率持续攀升，引发外资抛售潮。市场担忧日本财政健康状况恶化，刺激政策可能推高债务风险。

【供给端】本周碳酸锂产量继续增加，周度产量维持在2.4万以上并创下年内新高，行业平均开工率回升至52%以上仍有上行空间。2025年10月中国碳酸锂进口数量为2.38万吨，环比增加21.9%，同比增加3.0%。锂辉石进口数量为65.17万吨，环比减少8.3%。

【需求端】乘联分会发布数据，11月1-16日，全国乘用车新能源市场零售55.4万辆，同比增长2%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售1070.3万辆，同比增长21%；全国乘用车厂商新能源批发61.8万辆，同比增长1%，较上月同期增长17%，今年以来累计批发1267.5万辆，同比增长28%。

【成本利润】本周矿端价格环比上升。非洲SC 5%报价为900美元/吨，环比上周上涨170美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为1246美元/吨，环比上周上涨186美元/吨；锂云母市场价格为3625元/吨，环比上周上涨550元/吨。碳酸锂生产成本为75562元/吨，环比上周增加1917元，碳酸锂行业利润为13425元/吨，环比增加2721元。

【总库存】截至11月21日，碳酸锂总库存为118420吨，较上周减少2052吨，其中上游冶炼厂库存为26104吨，环比减少2166吨。

【后市展望】本周期现报价基差持续走弱，市场报价老货偏多。现货市场实际成交冷清，下游对高价货源接受度有限，仅少数维持刚需采购。本周碳酸锂主力合约突破10万关口，储能需求预期较强叠加资金情绪高涨推动价格持续创新高。基本面延续供需紧平衡，总库存连续14周下滑，上游冶炼厂库存进一步降低，下游材料厂主动降库存至合理区间，贸易商环节出现明显累库。随着价格快速拉涨，锂盐厂生产积极性提升开工率仍有上行空间。关注云母复产节奏，以及辉石到港量。终端需求保持旺盛，储能乐观预期仍在，磷酸铁锂产能利用率高达90%，周度产量创新高。新能源汽车市场11月销量同比增速放缓，关注12月下游电池厂排产情况。整体来看，碳酸锂维持去库，价格暂无深跌空间，但短期预期修正及交易所限仓令价格涨势放缓，等待止跌企稳。

锂电行业价格一览

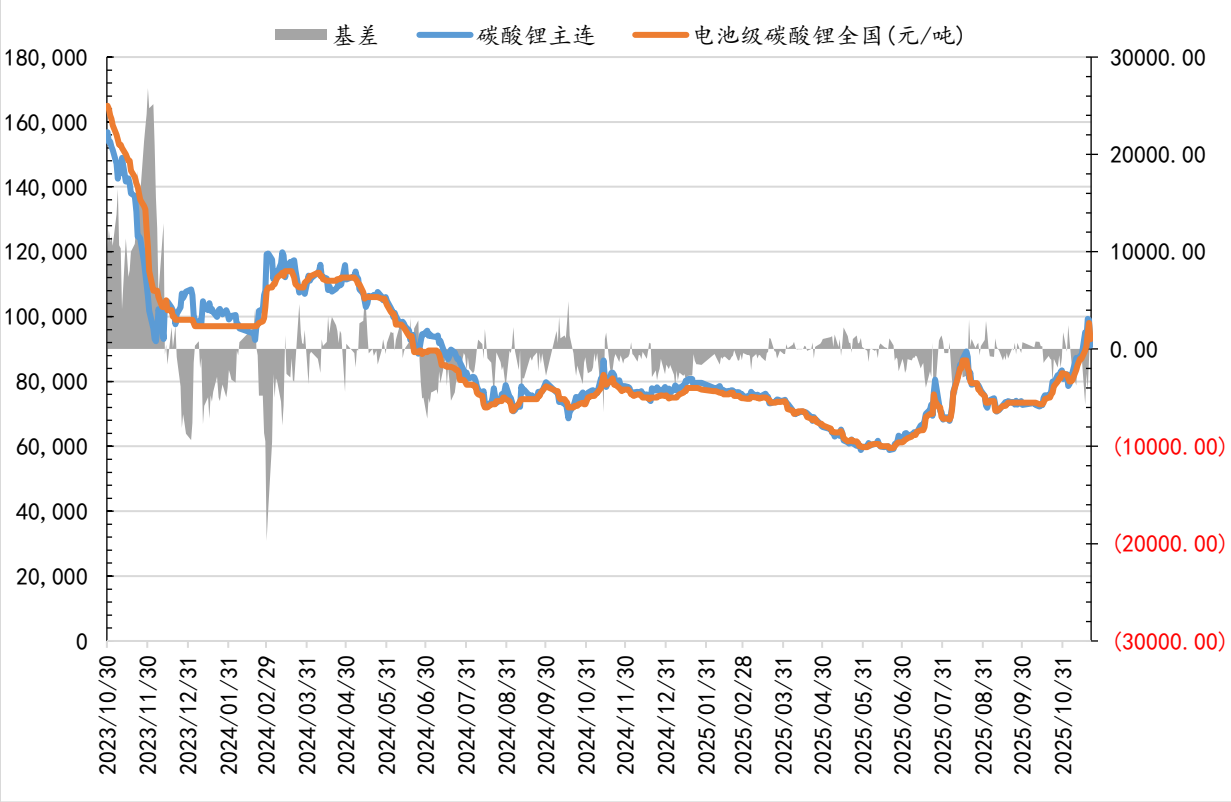
中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

产品	价格指标	单位	今日价格（截止11月21日）	上周价格（11月14日）	涨跌幅
锂辉石	6%CIF	美元/吨	1,220	1,060	15.09%
	非洲SC 5%	美元/吨	900	730	23.29%
锂云母	≥2.5%	元/吨	3,625	3,075	17.89%
金属锂	≥99%	元/吨	570,000	570,000	0.00%
碳酸锂	电池级	元/吨	93,000	87,000	6.90%
	工业级	元/吨	90,500	85,000	6.47%
氢氧化锂	电池级	元/吨	83,000	79,125	4.90%
	工业级	元/吨	75,000	71,500	4.90%
六氟磷酸锂		元/吨	167,000	135,000	23.70%
三元材料	523	元/吨	143,300	142,000	0.92%
	622	元/吨	141,050	139,050	1.44%
	811	元/吨	160,700	160,200	0.31%
	111	元/吨	138,150	137,750	0.29%
三元前驱体	523	元/吨	94,770	94,970	-0.21%
	622	元/吨	87,970	88,270	-0.34%
	811	元/吨	106,550	106,850	-0.28%
磷酸铁锂	储能型	元/吨	37,800	36,600	3.28%
	动力型	元/吨	40,200	38,600	4.15%
磷酸铁		元/吨	10,565	10,553	0.11%
钴酸锂	4.35v	元/吨	381,000	381,000	0.00%
锰酸锂	容量型	元/吨	39,500	36,000	9.72%
	动力型	元/吨	41,500	38,000	9.21%
人造负极材料	高端	元/吨	53,500	53,500	0.00%
	中端	元/吨	27,500	26,500	3.77%
	地段	元/吨	20,000	19,000	5.26%
天然负极材料	高端	元/吨	50,000	50,000	0.00%
	中端	元/吨	31,000	31,000	0.00%
	地段	元/吨	21,250	21,250	0.00%
电解液	磷酸铁锂	元/吨	27,000	25,000	8.00%
	三元/常规动力型	元/吨	29,500	28,500	3.51%

本周行情回顾

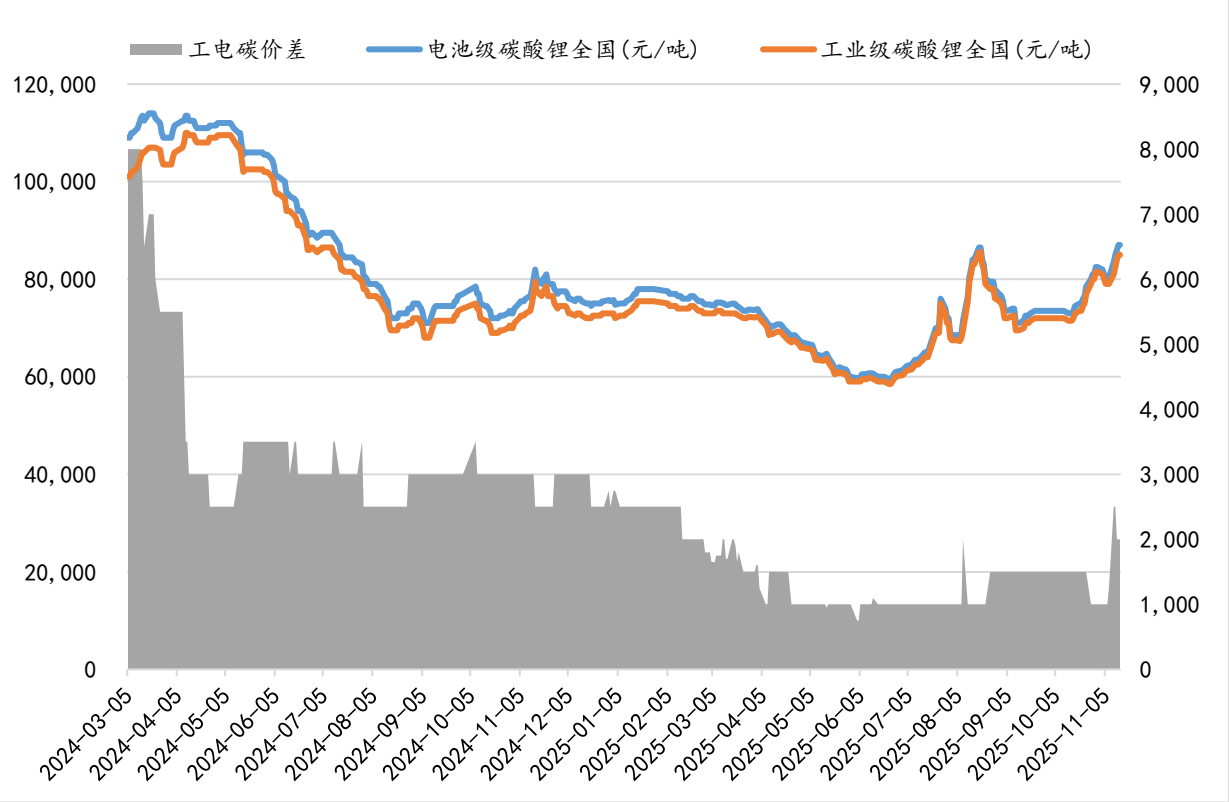
➢ 截至11月21日，LC2601报收91020元/吨，较上周上涨4.2%。现货电池级碳酸锂报价93000元/吨，较上周上涨6.9%，基差由贴水转为升水，主力合约持仓41万。本周主力合约波动较大，市场投机热度高。周一受需求乐观预期以及去库幅度扩大的影响持续创下新高，随着价格涨超10万，资金分歧加大。交易所限仓叠加去库力度减弱多头止盈，踩踏式平仓价格大幅下跌。

碳酸锂期现价格走势（元/吨）



数据来源：iFind，中辉期货

碳酸锂现货价格（元/吨）

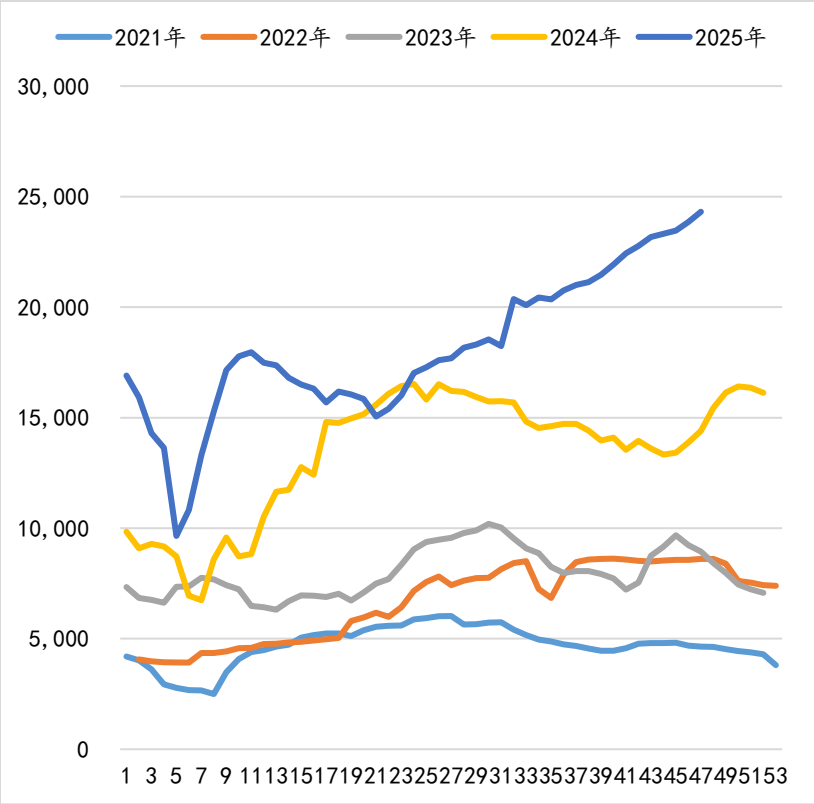


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量持续创新高

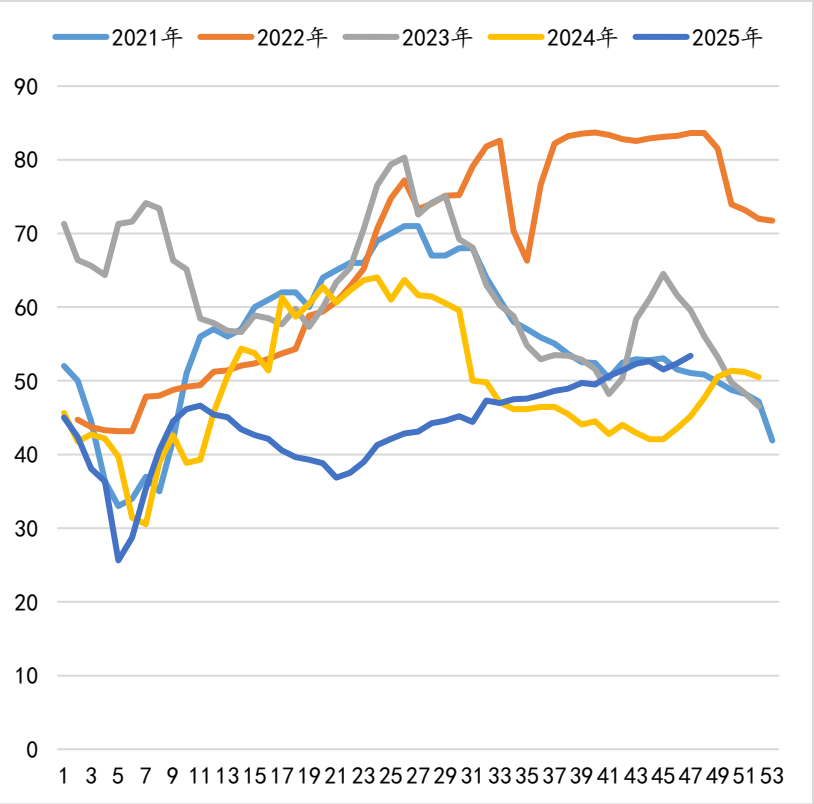
➢截止11月21日，碳酸锂产量为24315吨，较上周环比增加465吨。企业开工率为53.4%，较上周环比上涨1.03%。本周产量继续小幅增加，价格上涨令厂家生产积极性较高，行业开工率仍有上行空间。新投产产能稳步爬产，云母提锂产量逐渐增加，辉石提锂受原料供应限制。

碳酸锂产量（吨）



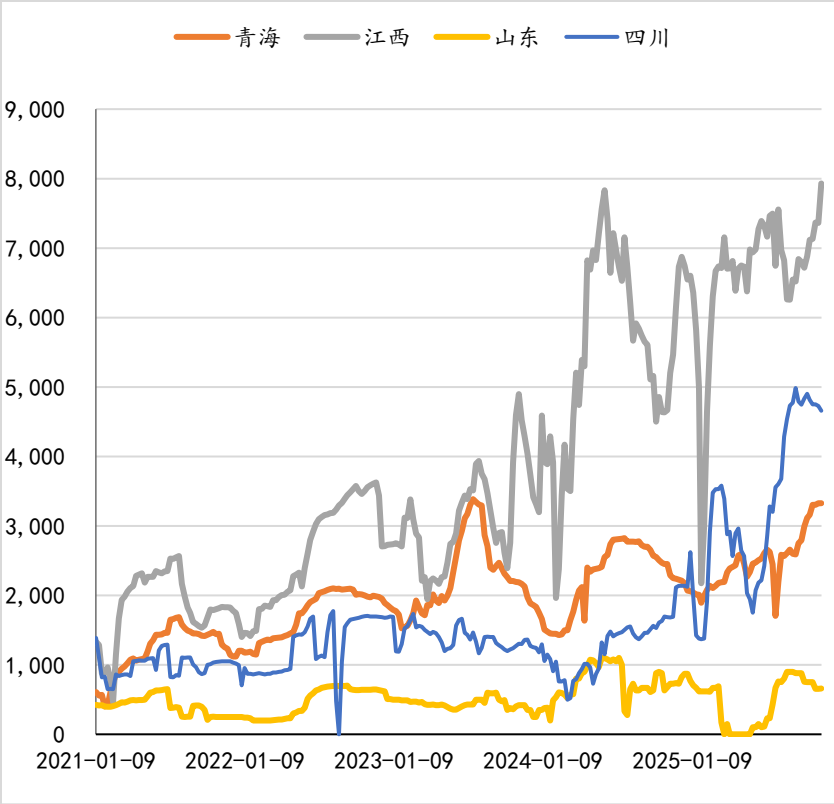
数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂开工率（%）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量分省份（吨）



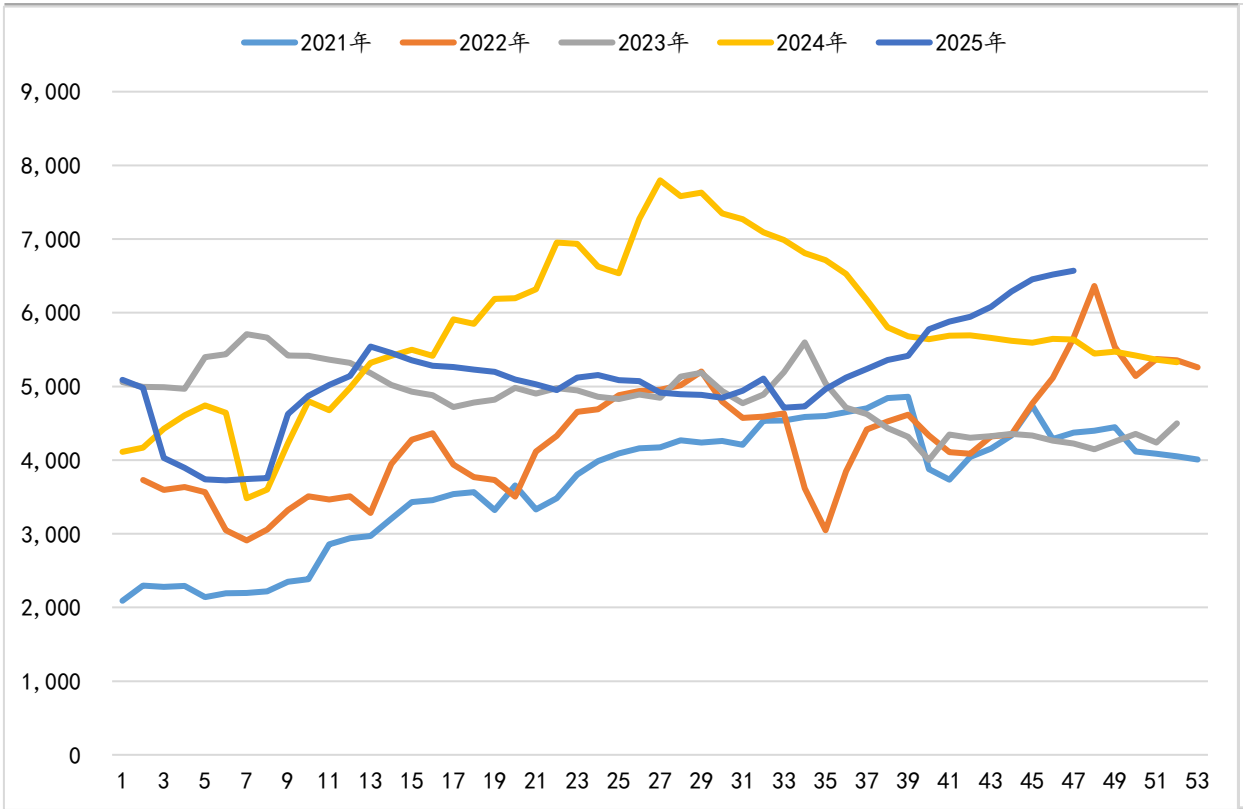
数据来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂供需表现平稳

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

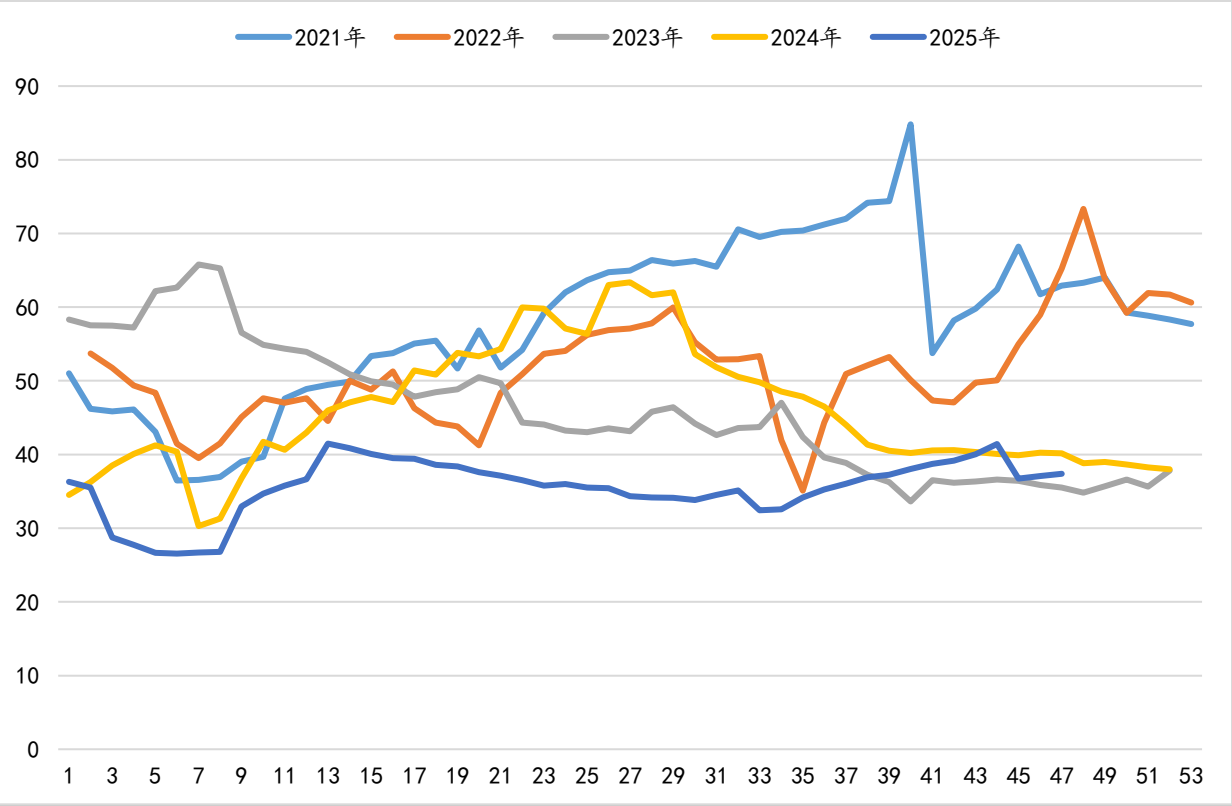
➢截止11月21日，氢氧化锂产量为6570吨，较上周环比增加50吨。企业开工率为37.38%，较上周环比增加0.29%。本周氢氧化锂保持平稳开工节奏，下游维持低库存运行策略，生产经营主要依赖长协订单和客供原料。整体市场以刚性需求为主。

氢氧化锂产量（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂开工率（%）

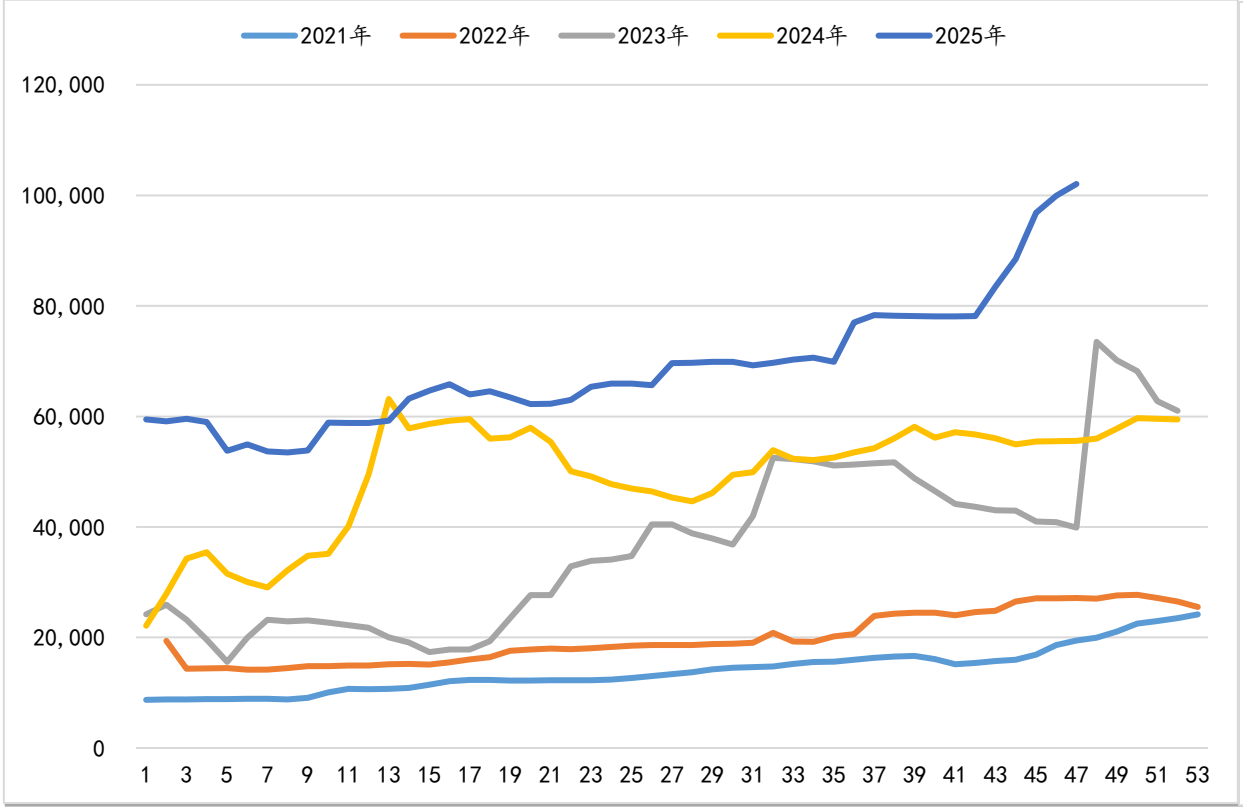


数据来源：百川盈孚，中辉期货

磷酸铁锂供需双旺

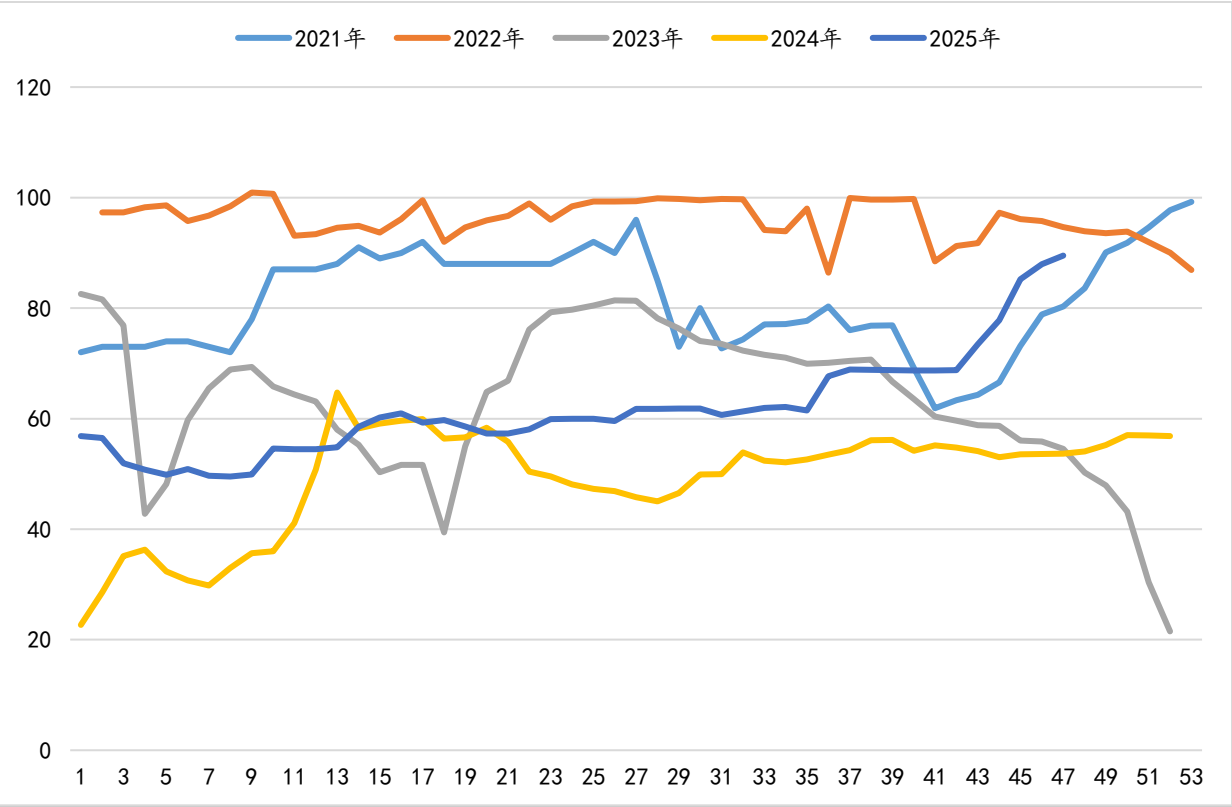
➢截止11月21日，磷酸铁锂产量为102055吨，较上周环比增加2149吨。企业开工率为89.51%，环比上周增1.59%。本周铁锂行业召开反内卷会议，引导行业转向高质量和技术竞争，避免盲目产能扩张。磷酸铁锂产量持续增加，下游电芯厂采购较为积极，市场维持高交付水平。

磷酸铁锂产量（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

磷酸铁锂开工率（%）

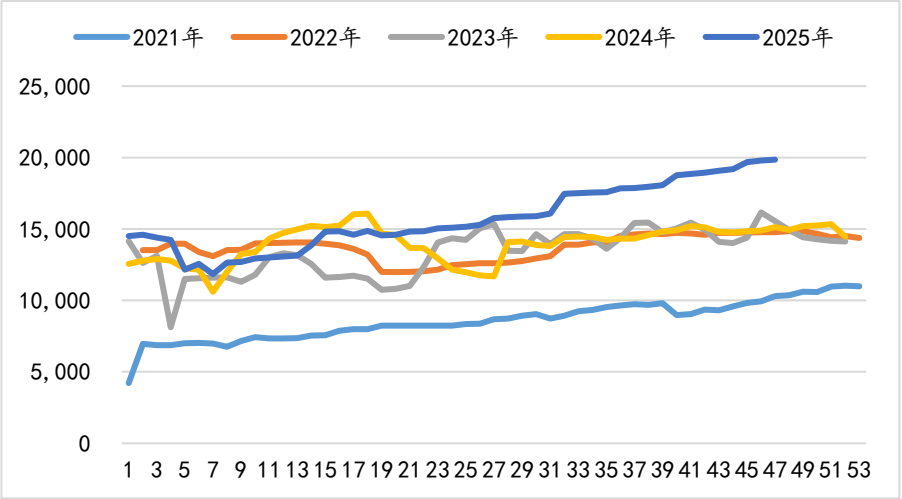


数据来源：百川盈孚，中辉期货

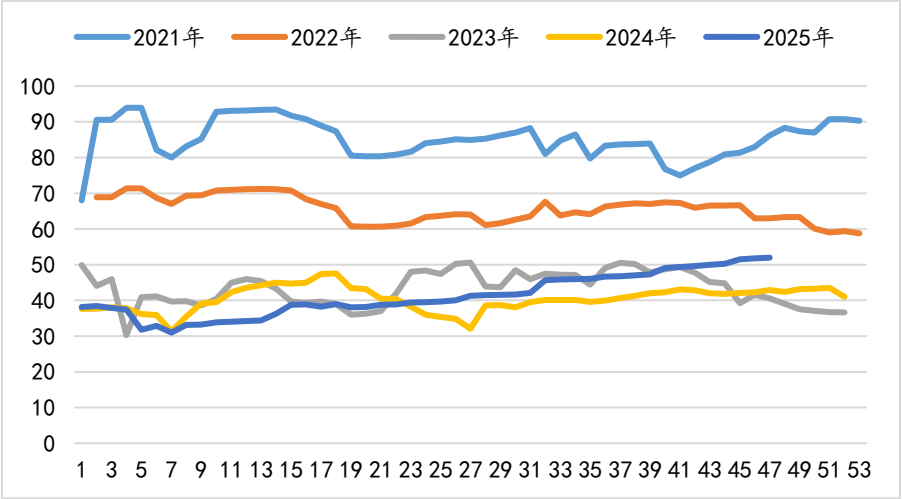
三元系材料—中高镍需求较好，产能结构性过剩

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

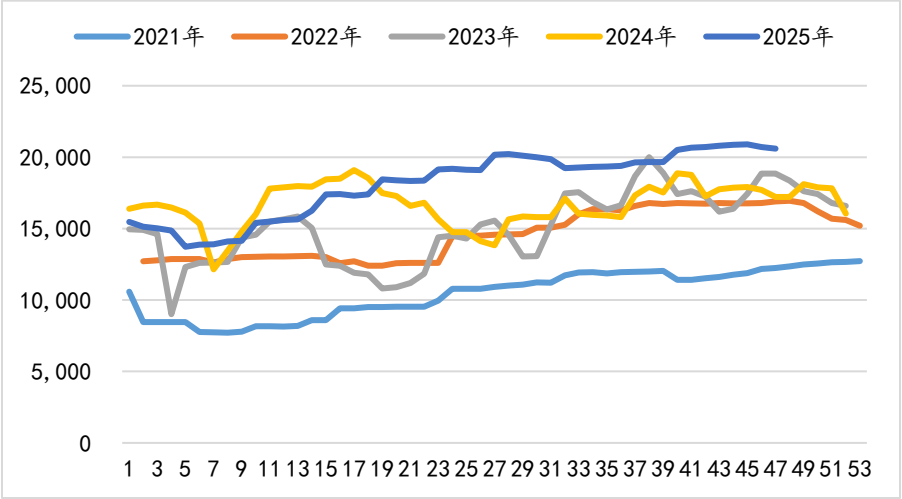
三元材料产量（吨）



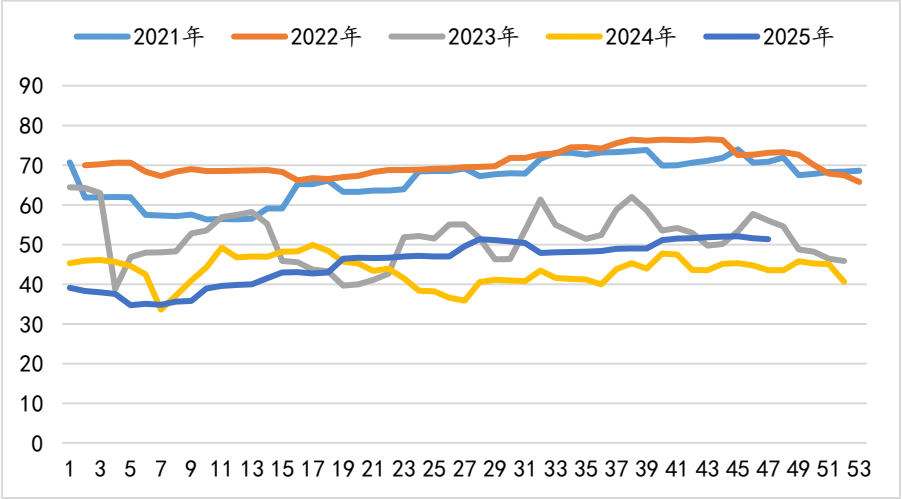
三元材料开工率（%）



三元前驱体产量（吨）



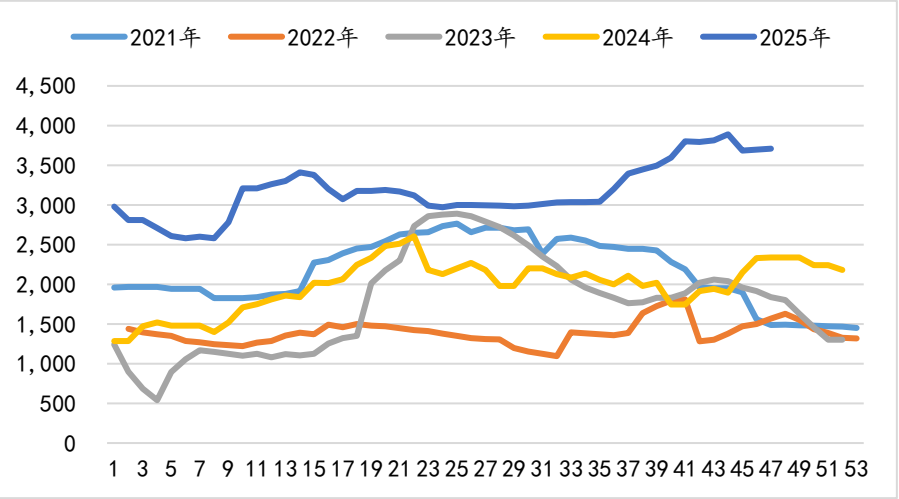
三元前驱体开工率（%）



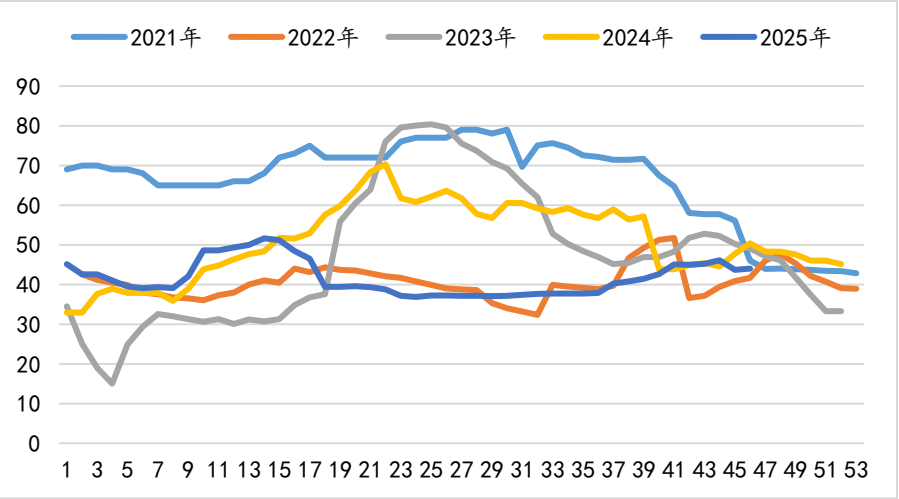
数据来源：百川盈孚，中辉期货

其他正极材料—刚性需求为主，供应结构优化

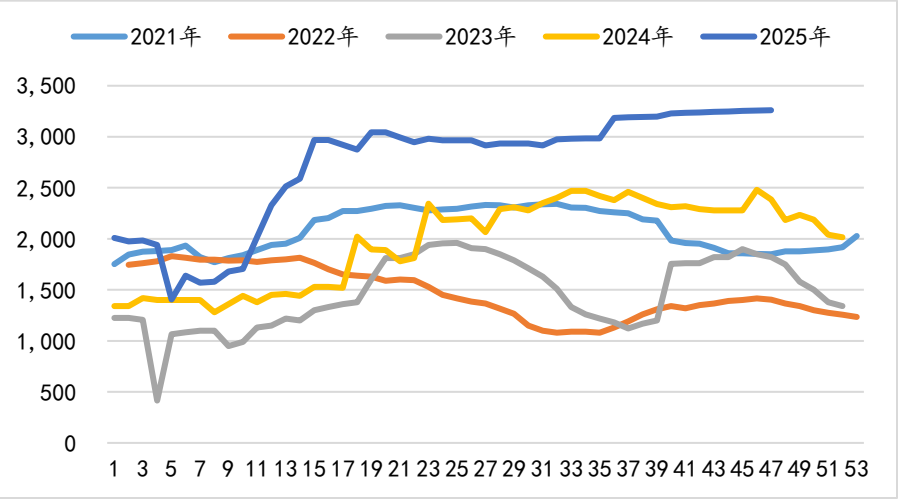
锰酸锂产量（吨）



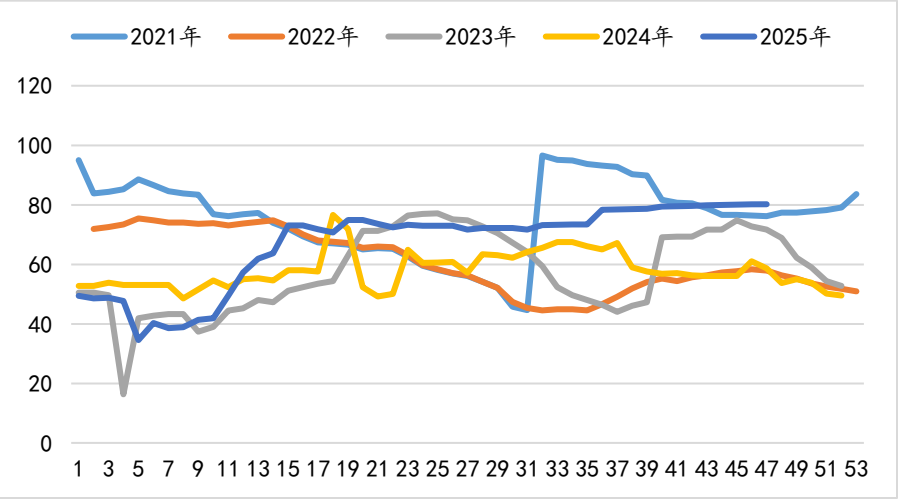
锰酸锂开工率（%）



钴酸锂产量（吨）



钴酸锂开工率（%）

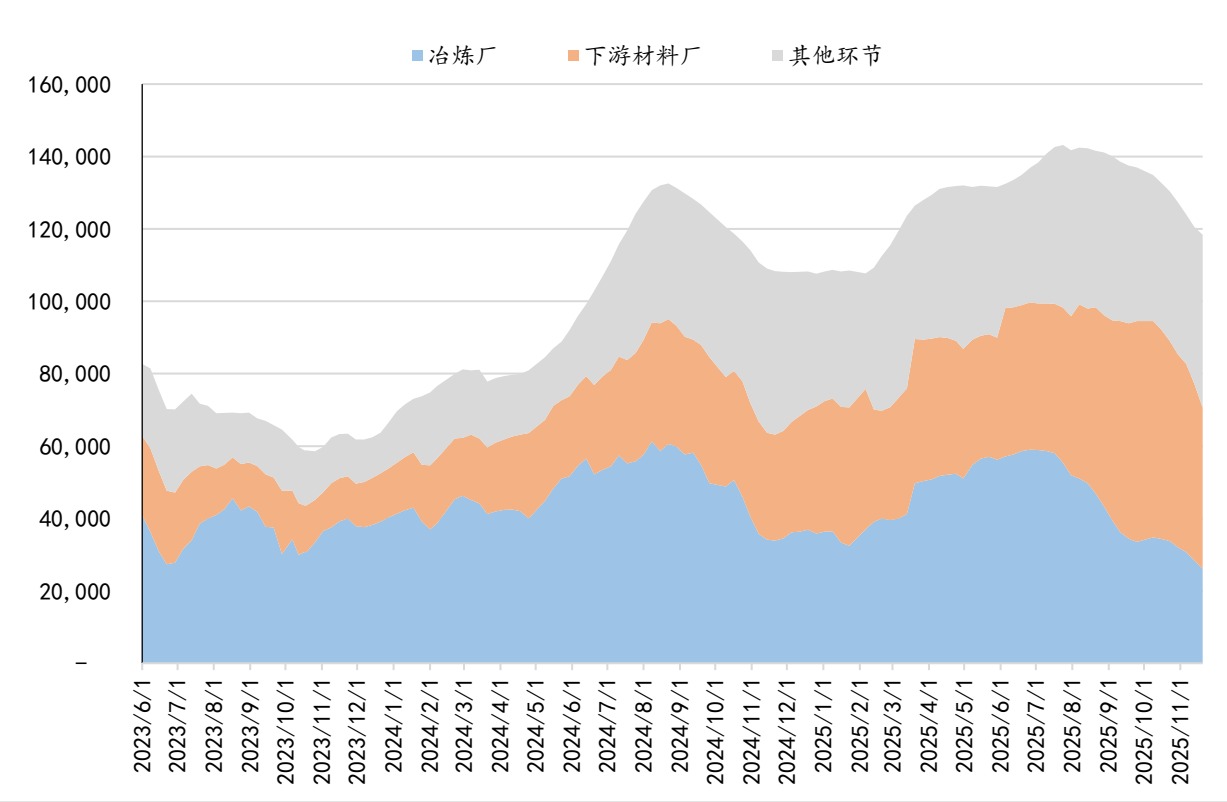


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂总库存连续14周下滑

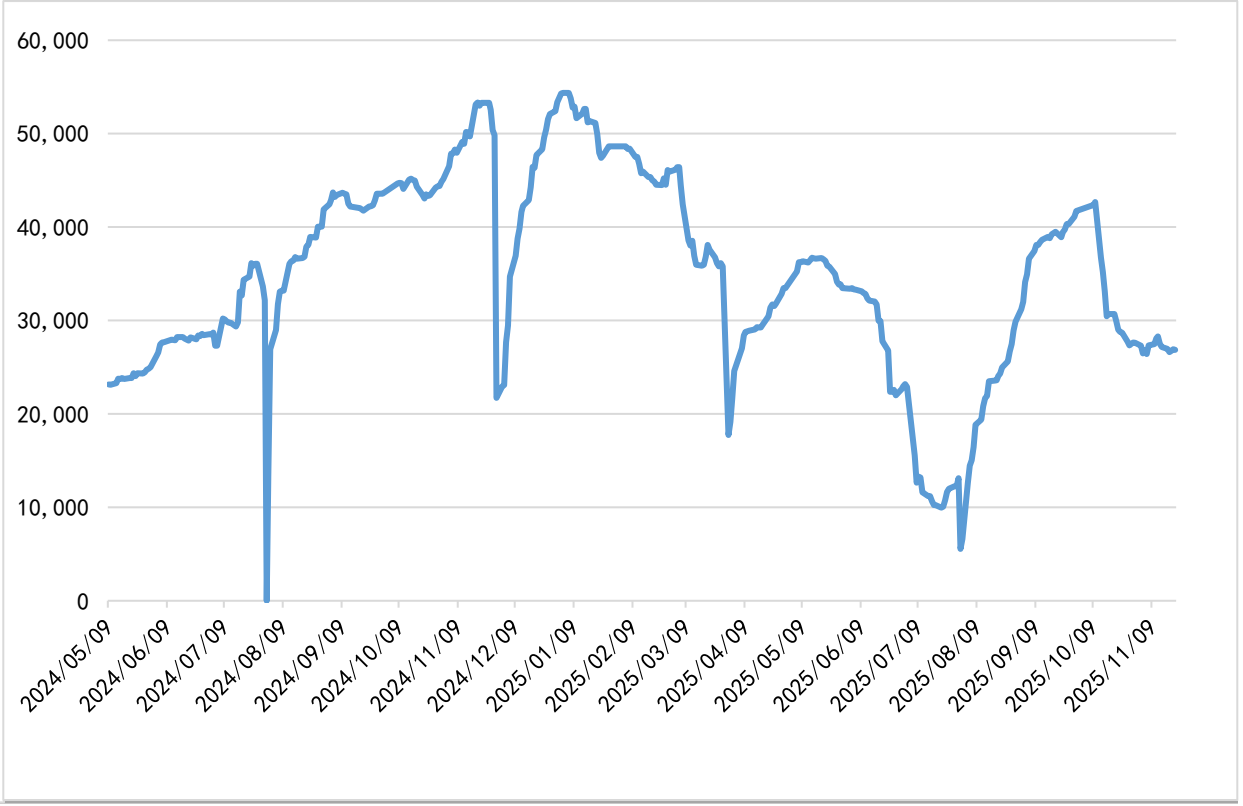
➢截至11月20日，碳酸锂行业总库存为118420吨，较上周减少2052吨，仓单库存为26848吨，环比上周减少322吨。碳酸锂仍维持去库的趋势，但本周去库幅度小幅收窄，价格涨幅过快，贸易商环节累库明显，下游主动降库存。仓单维持低位，11月仓单面临集中注销。

碳酸锂行业总库存（吨）



数据来源：SMM，中辉期货

碳酸锂仓单（吨）



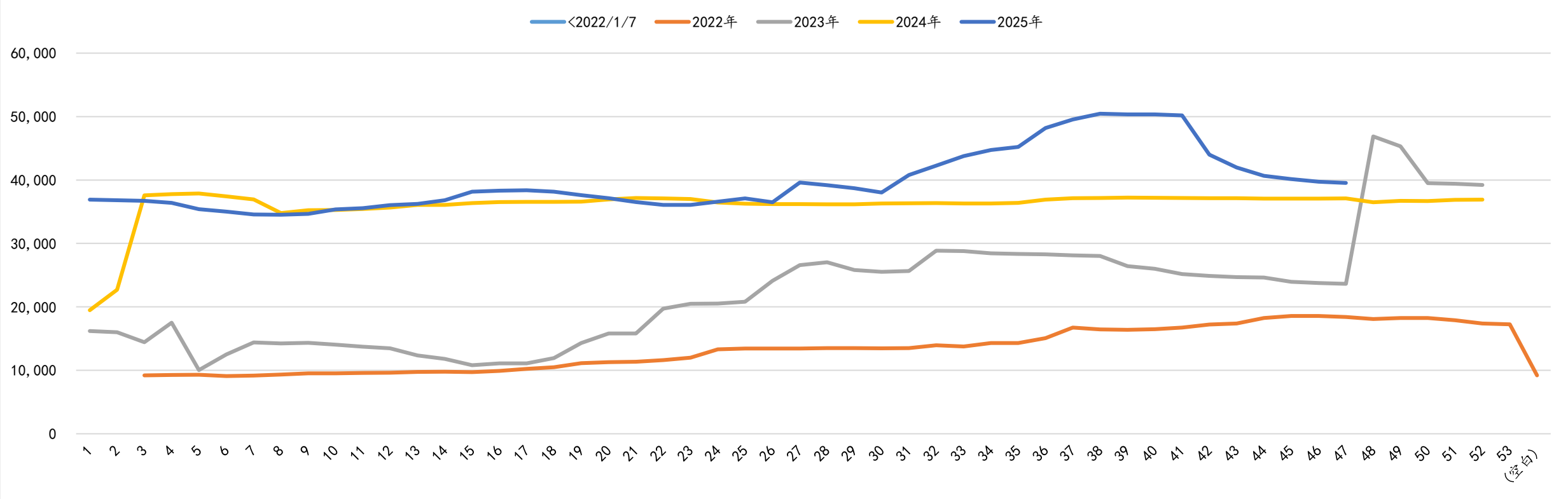
数据来源：广期所，iFind，中辉期货

下游库存—磷酸铁锂去库为主

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

➢截至11月21日，磷酸铁锂行业总库存为39544吨，较上周减少188吨。本周铁锂成品库存延续下滑，市场需求持续释放带动库存的消化。下游电芯厂产能利用率较高，铁锂企业执行订单为主，排单较为集中，库存保持下降的趋势。

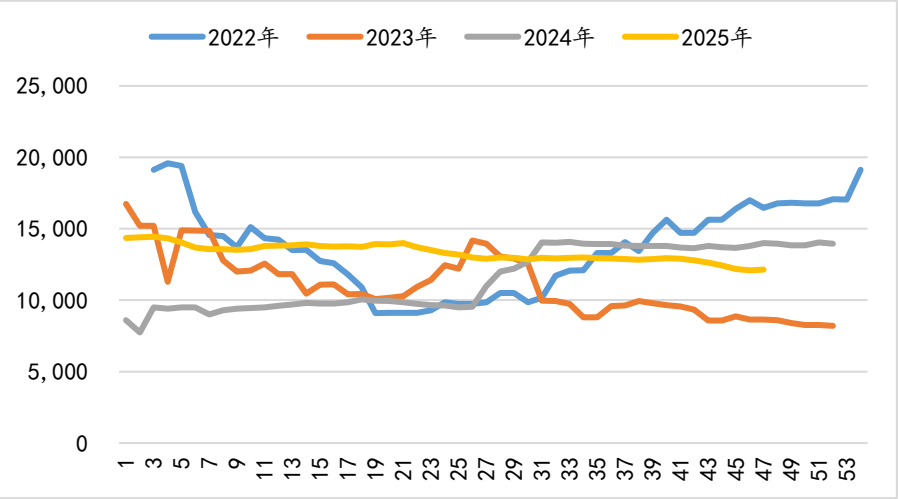
磷酸铁锂行业总库存（吨）



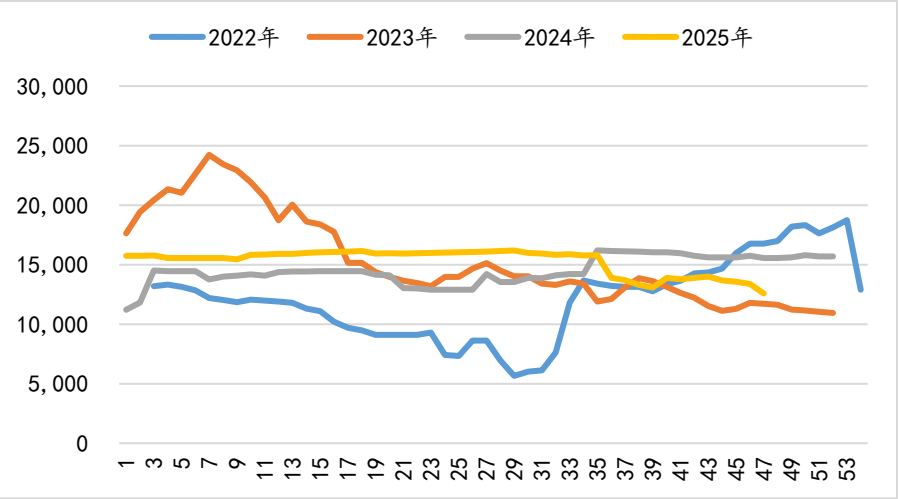
数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游库存—采取按需采购策略，维持合理水平

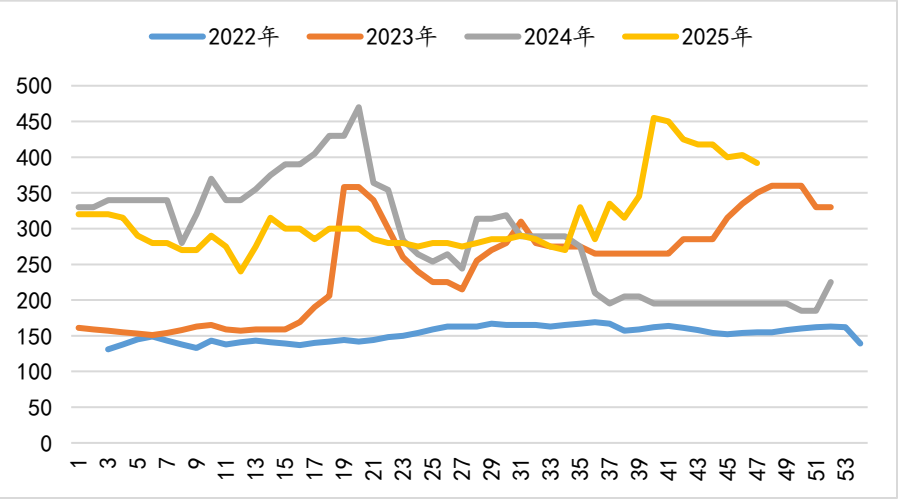
三元材料行业总库存（吨）



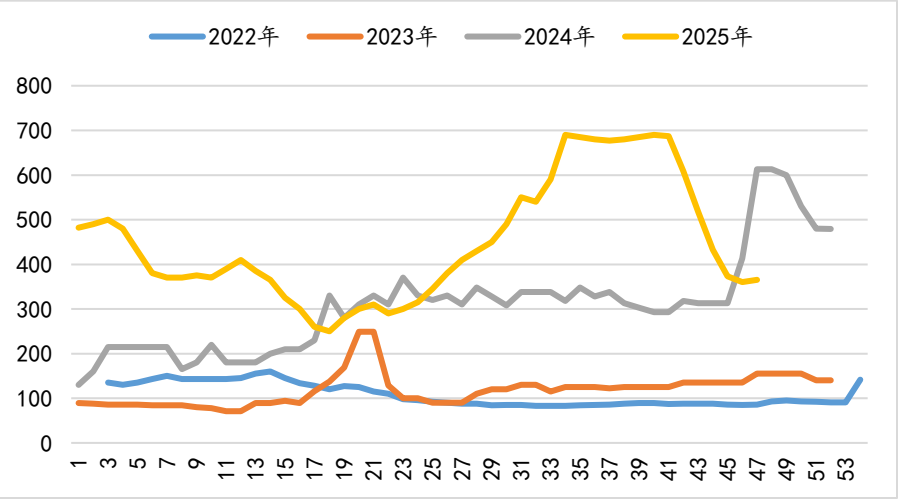
三元前驱体行业总库存（吨）



锰酸锂行业总库存（吨）



钴酸锂行业总库存



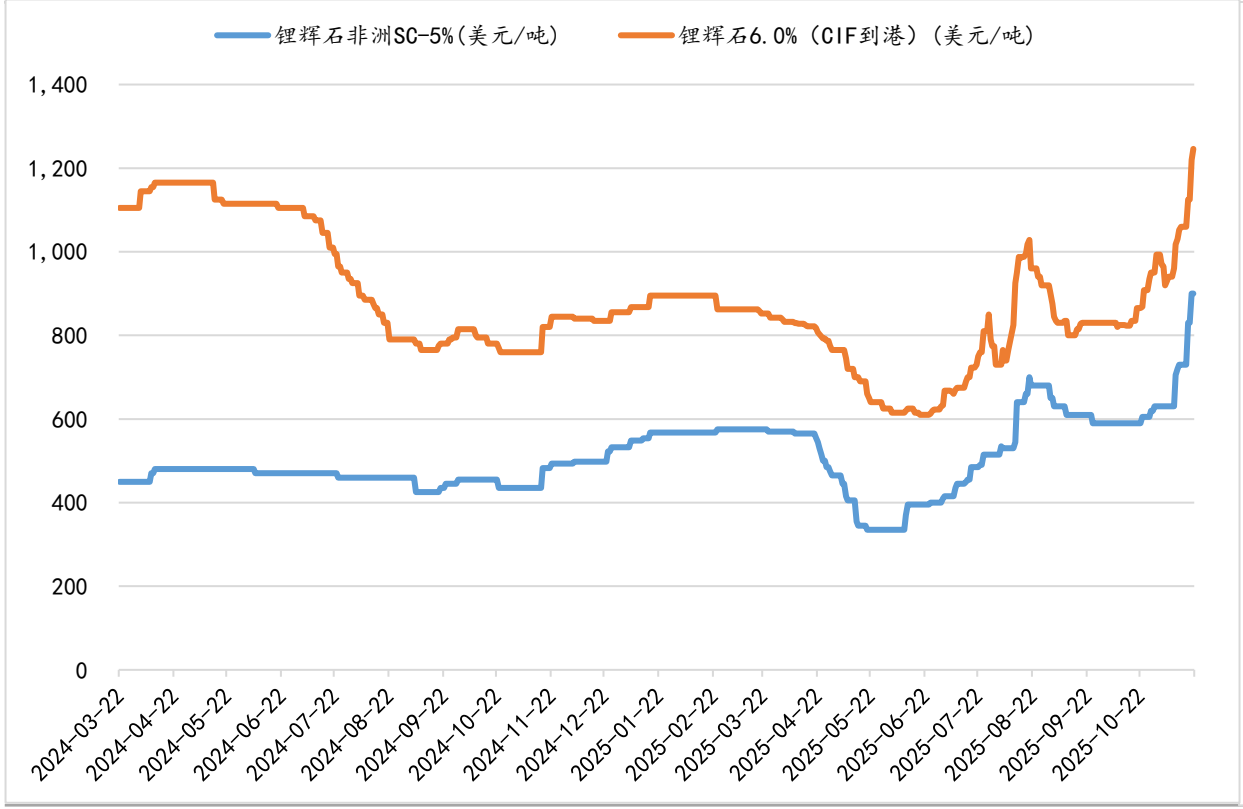
数据来源：百川盈孚，中辉期货

成本端-矿端报价大幅调涨

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

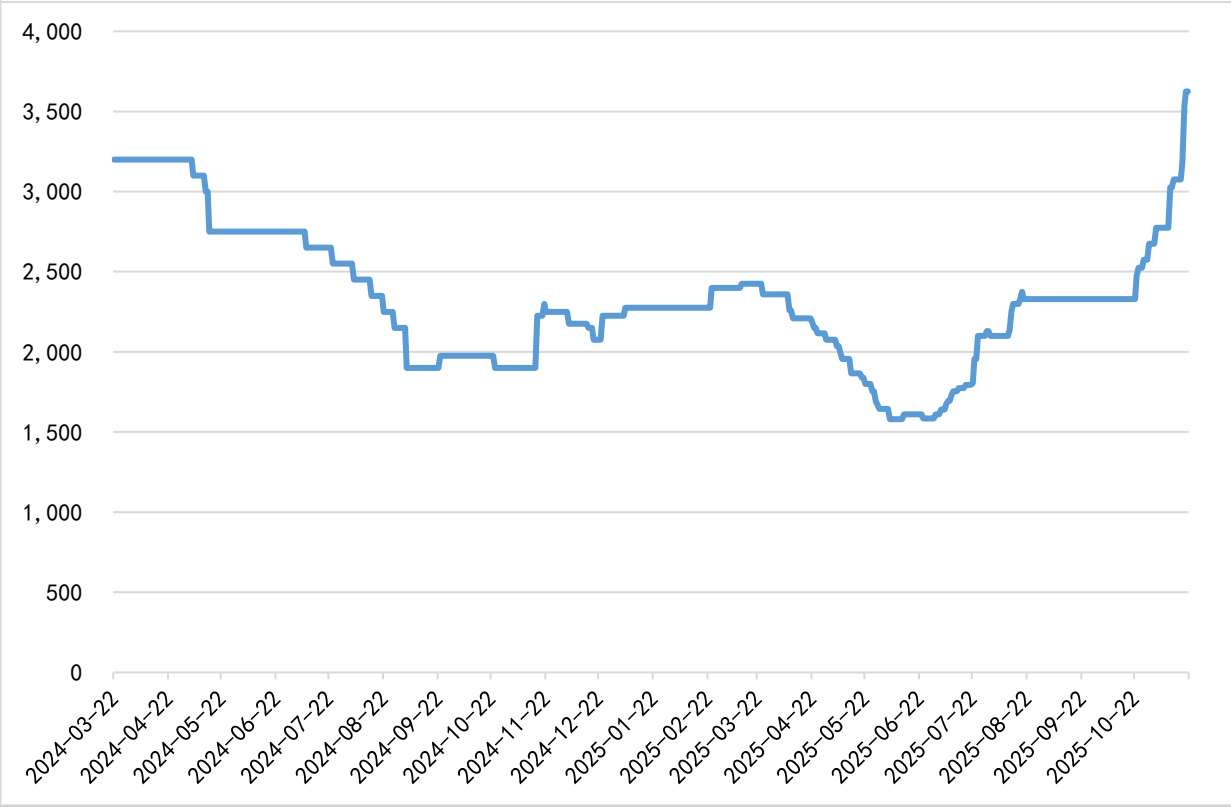
➢截止11月21日，非洲SC 5%报价为900美元/吨，环比上周上涨170美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为1246美元/吨，环比上周上涨186美元/吨；锂云母市场价格为3625元/吨，环比上周上涨550元/吨。10月中国锂辉石进口数量为65.17万吨，环比减少8.3%。 1-10月累计进口622.8万吨，同比增加35.7%。

锂辉石价格走势（美元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

锂云母价格走势（元/吨）

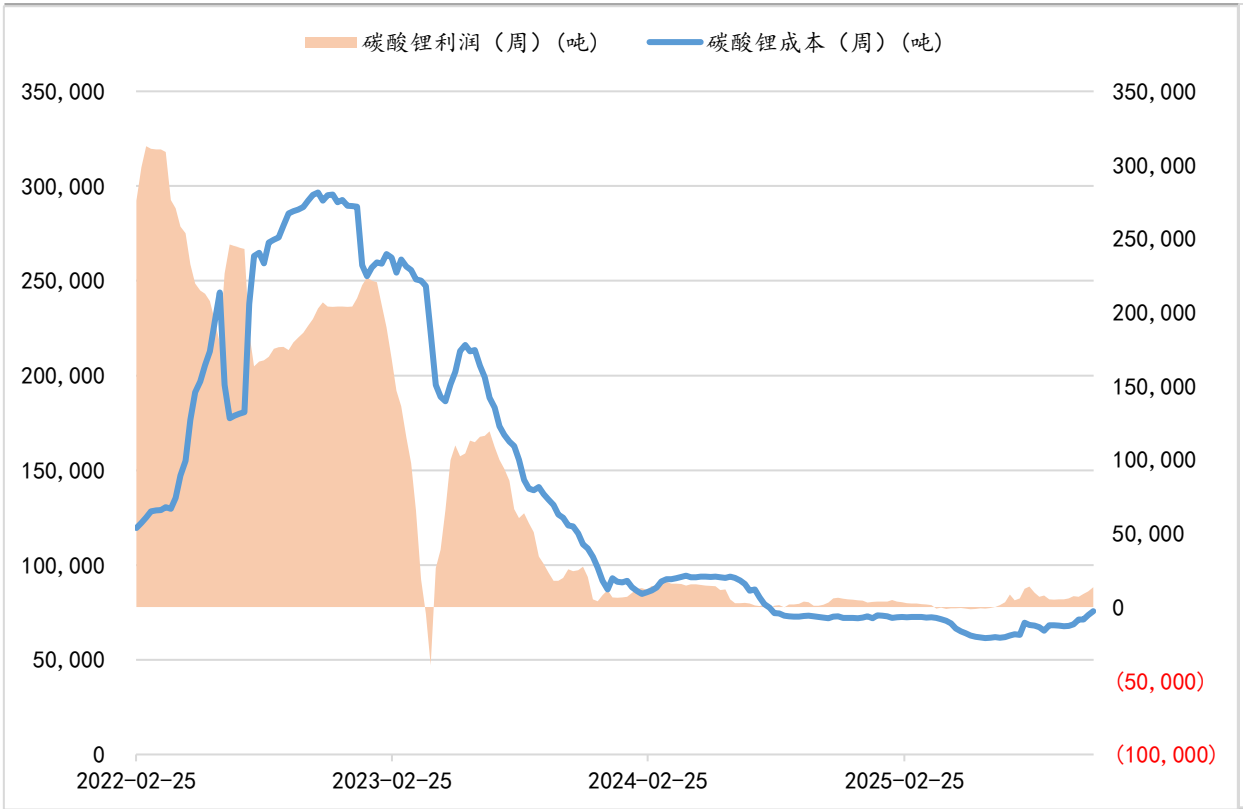


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂成本端坚挺，行业利润持续改善

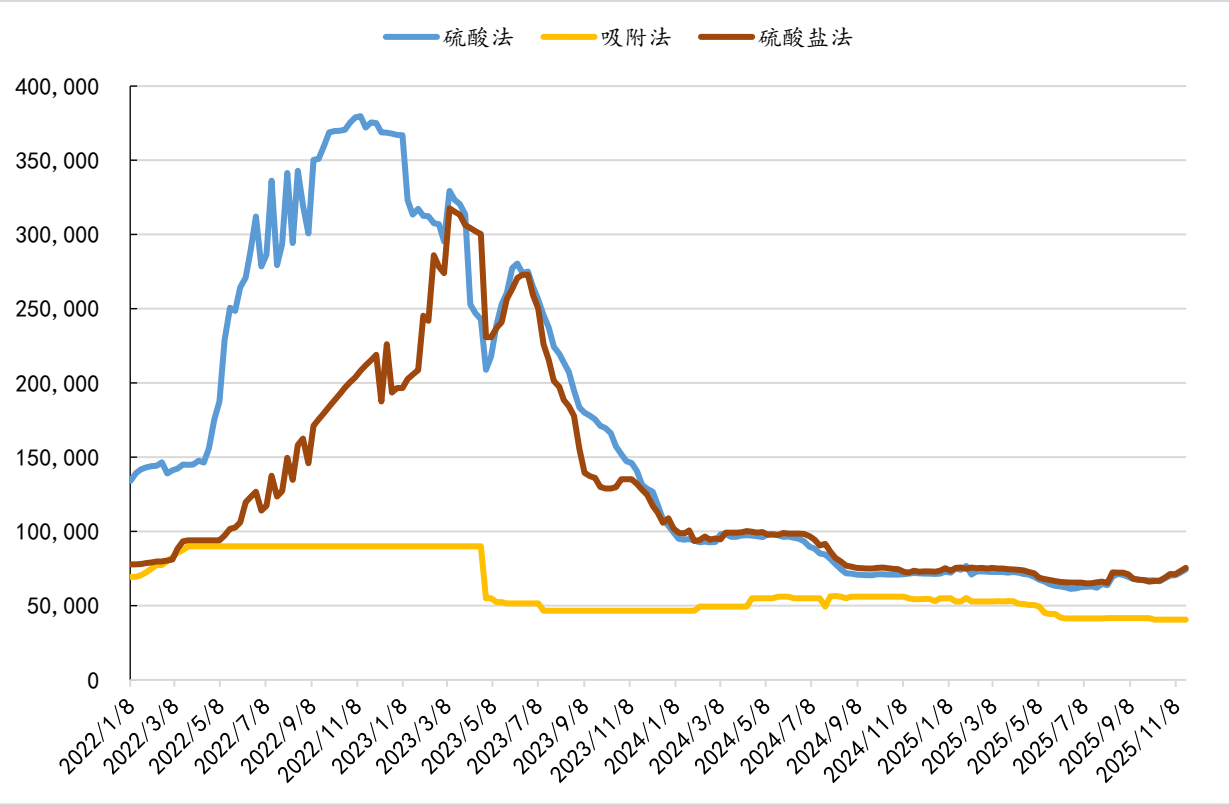
➢截至11月21日，碳酸锂生产成本为75562元/吨，环比上周增加1917元，碳酸锂行业利润为13425元/吨，环比增加2721元。锂矿端报价跟随碳酸锂波动，锂矿供应偏紧报价上调幅度加大，碳酸锂理论成本上升。但锂盐价格整体重心上移，行业利润扩大。

碳酸锂生产成本及毛利（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺碳酸锂生产成本（元/吨）



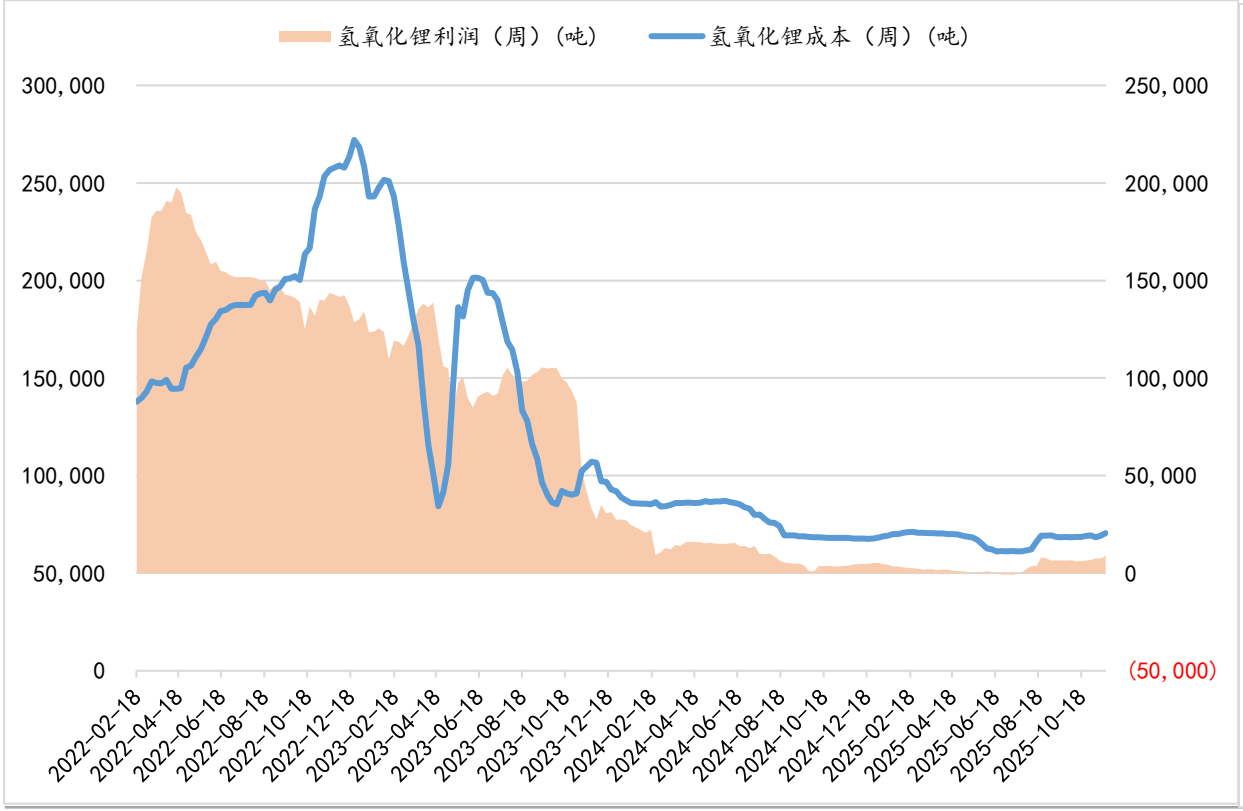
资料来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂成本支撑强，行业利润边际好转

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

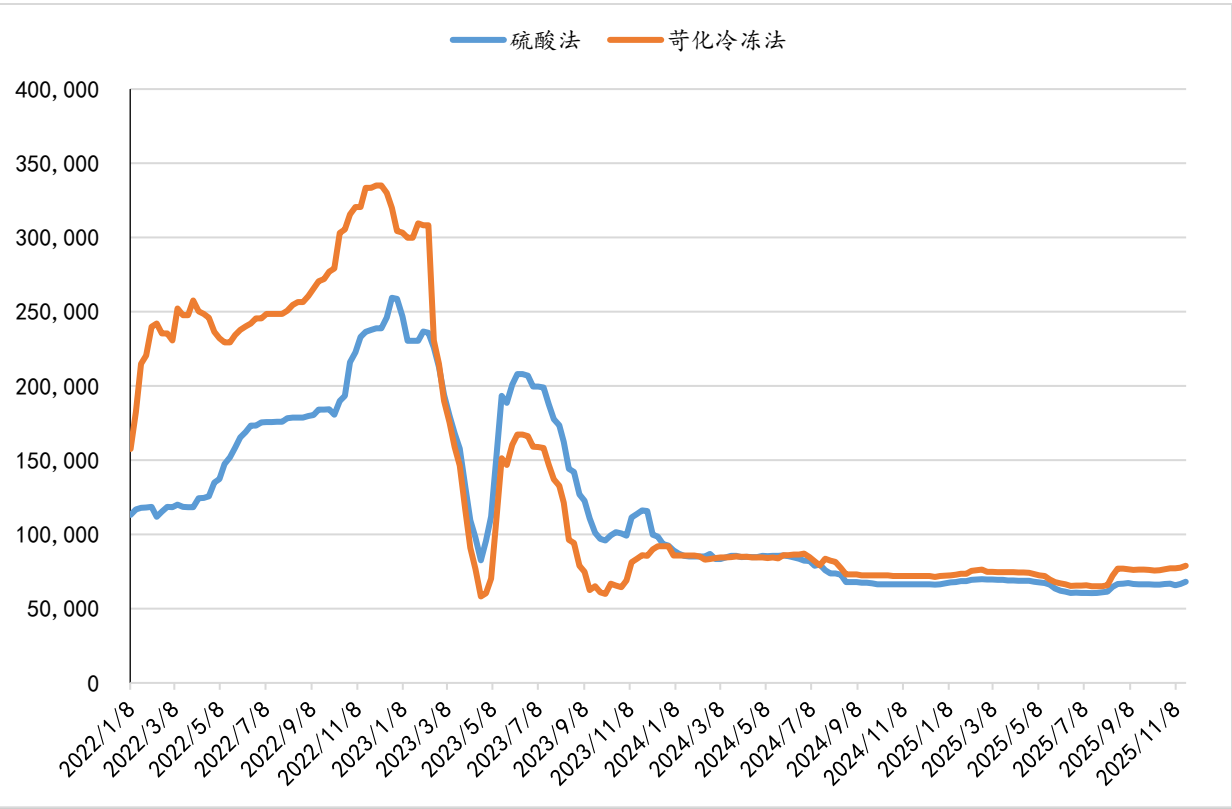
➢截至11月21日，氢氧化锂生产成本为70608元/吨，环比上周减少1386元，氢氧化锂行业利润为8921元/吨，环比上周增加1373元。本周碳酸锂和辉石价格偏强运行，原料端大幅涨价，生产成本随之抬升。氢氧化锂报价跟随碳酸锂上调，但高价货源成交承压，利润情况好转。

氢氧化锂生产成本及毛利（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺氢氧化锂生产成本（元/吨）



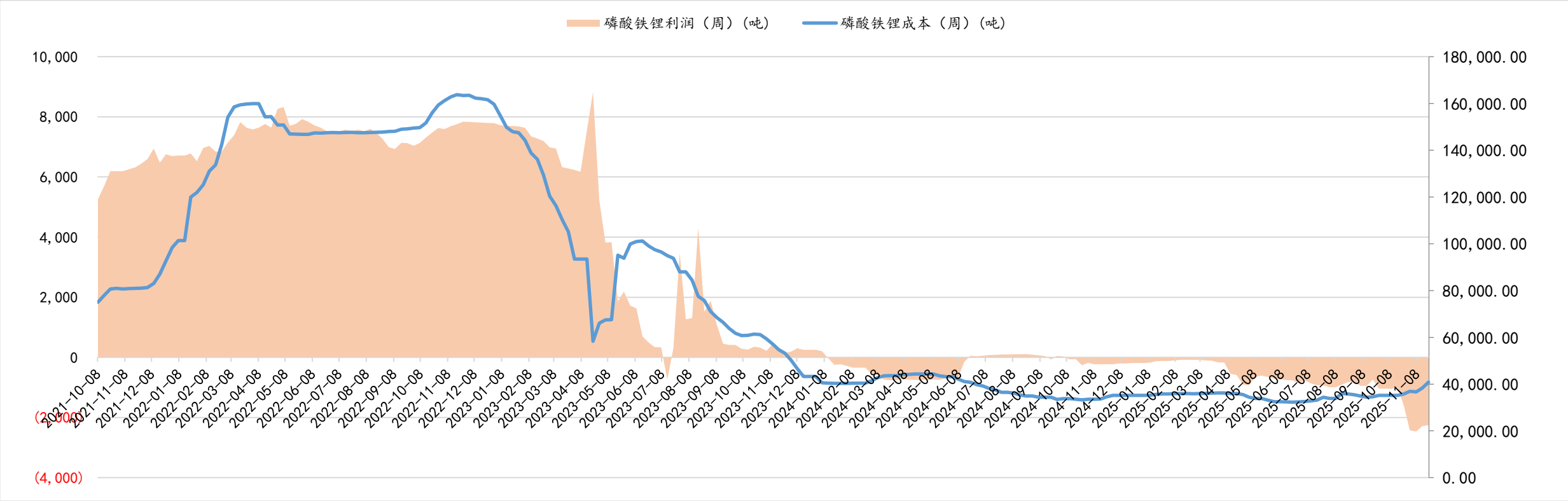
数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游—磷酸铁锂挺价意愿强，行业亏损收窄

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES

➢截至11月21日，磷酸铁锂生产成本为40842元/吨，环比上周增加2557元，磷酸铁锂亏损2252元/吨，环比上周减少32元/吨。原料端碳酸锂价格大幅拉涨，对磷酸铁锂成本形成支撑。厂家挺价意愿较强，新成交订单报价上调，行业亏损幅度进一步收窄。

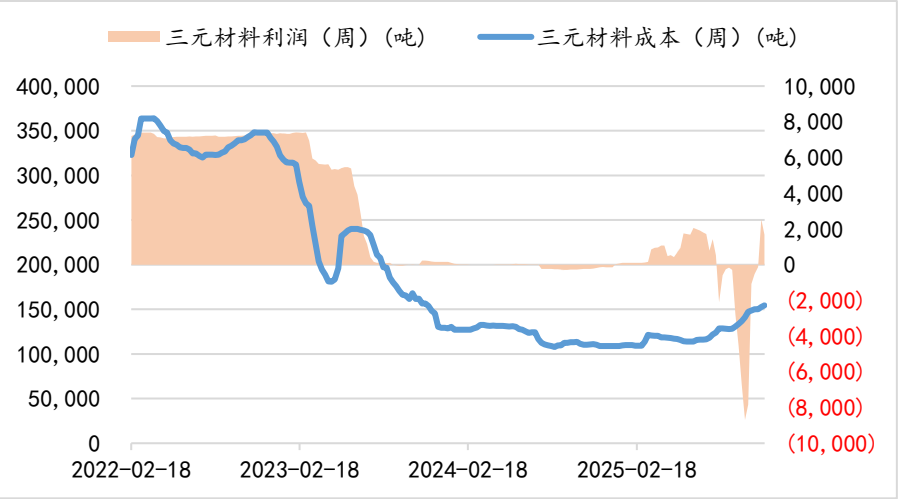
磷酸铁锂生产成本及毛利（元/吨）



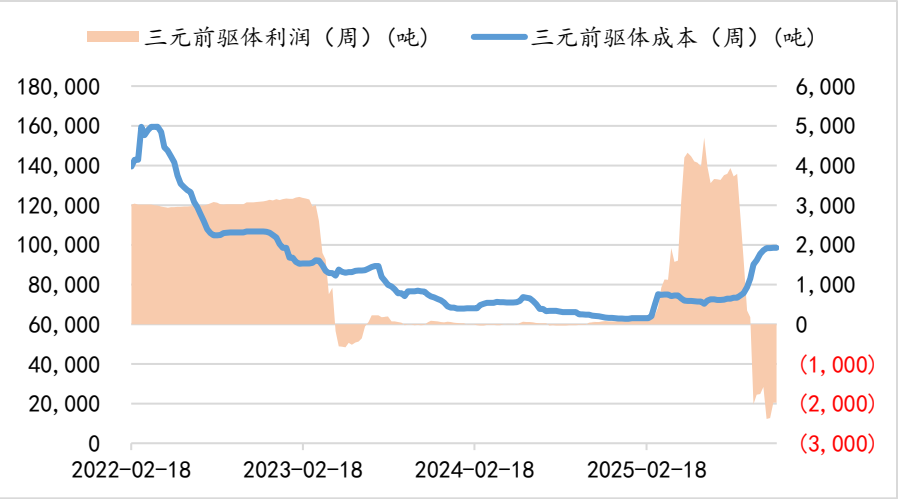
数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游—价格传导不畅，利润实际改善有限

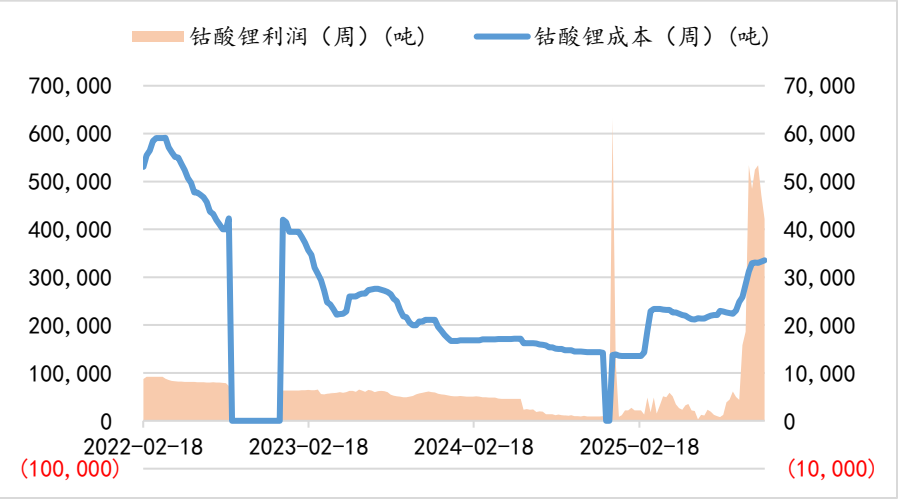
三元材料成本和利润（元/吨）



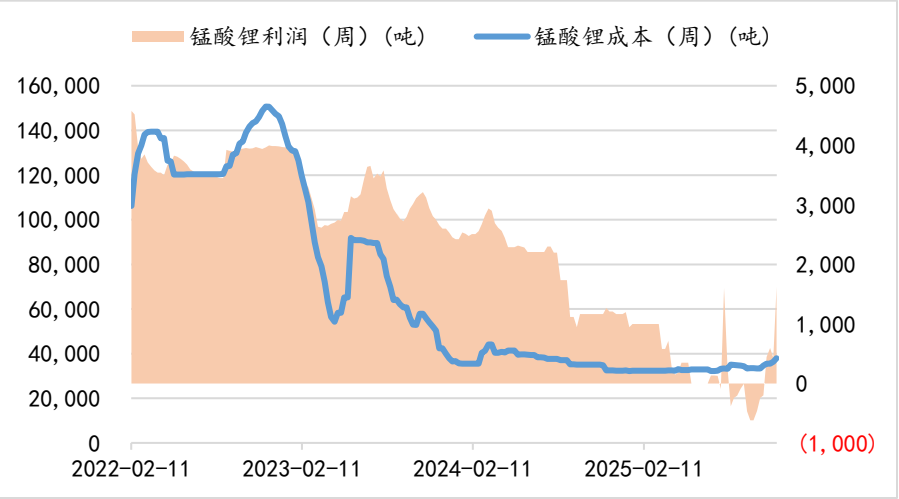
前驱体成本和利润（元/吨）



钴酸锂成本和利润（元/吨）



锰酸锂成本和利润（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中辉期货

中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。
本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。
本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。
本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉期货有限公司
公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区
全国统一客服热线：400-006-6688　　网址：https://www.zhqh.com.cn