

展望 2025 年下半年：尽管短期或有种种因素打乱节奏，但行情整体仍然围绕自身基本面发展。碳酸锂整体供需格局或仍难改变，总体供给仍显过剩，在矿端以及锂盐厂没有出现明显减产之前，碳酸锂市场或仍然维持震荡探底过程。我们预计，虽然近期存在储能抢出口现象，需求端有一定支撑，但随着关税豁免到期.....

过剩格局未变 锂价或震荡探底

新能源&有色金属研究

New Energy and
Non-Ferrous Metals

本期分析研究员



陈思捷

从业资格号：3080232
投资咨询号：0016047



师橙

从业资格号：3046665
投资咨询号：0014806



封帆

从业资格号：03139777
投资咨询号：0021579



王育武

从业资格号：03114162
投资咨询号：0022466



碳酸锂：过剩格局未变 锂价或震荡探底

研究院 新能源&有色组

策略摘要

研究员

陈思捷

电话：021-60827968
邮箱：chensijie@htfc.com
从业资格号：F3080232
投资咨询号：Z0016047

师橙

电话：021-60828513
邮箱：shicheng@htfc.com
从业资格号：F3046665
投资咨询号：Z0014806

王育武

电话：021-60827969
邮箱：wangyuwu@htfc.com
从业资格号：F03114162
投资咨询号：Z0014806

封帆

电话：021-60827969
邮箱：fengfan@htfc.com
从业资格号：F03139777
投资咨询号：Z0021579

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

回顾 2025 上半年：受去年下半年连续去库以及年后旺季需求预期支撑的影响，碳酸锂期货今年一季度价格较为稳定，在年初小幅拉涨后回落平稳运行，碳酸锂期货 2505 合约自年初 77800 元/吨反弹至 81680 元/吨，涨幅 4.99%，随后回落至 74160 元/吨。但进入二季度后，虽然初期整体产量有所下滑，但由于中美关税战冲击，需求增速下行，行业重回累库节奏，供需失衡持续，碳酸锂期货 2507 合约从 4 月初的 74500 元/吨下跌至年内低点 58460 元/吨，跌幅达 21.53%。在先扬后抑的上半年，几个重要的行情阶段值得关注：1 月 20 日至 3 月份，随着盐湖放量，碳酸锂整体产量库存双双回升，价格从年内高点跌至 81680 元/吨跌至 73000 元/吨附近，跌幅超 10%；4 月 7-5 月 29 日，在自身基本面上，供给端不仅整体产量进一步提升，进口量亦明显增加，需求端正极材料环比增速欠佳，而对市场打击更大的是，美国宣布“对等关税”的关税政策超预期使得商品整体大跌，进一步打压碳酸锂价格，碳酸锂期货价格从 73000 元/吨左右连续下跌至年内低点 58460 元/吨，跌幅近 20%；进入 6 月份，随着美国对中国关税豁免延长三个月，中美关税战出现缓和，储能抢出口带动需求对盘面形成一定支撑；近期，相关会议指出淘汰落后产能，带动新能源板块集体反弹，且碳酸锂 7 月份需求或超预期，部分下游大厂存在接仓单可能，碳酸锂期货价格反弹至 64000 元/吨附近，反弹幅度近 10%。

展望 2025 年下半年：整体来看，2025 年上半年碳酸锂市场波动较去年有所降低，尽管短期或有种种因素打乱节奏，但行情整体仍然围绕自身基本面发展。展望 2025 年下半年，碳酸锂整体供需格局或仍难改变，总体供给仍显过剩，在矿端以及锂盐厂没有出现明显减产之前，碳酸锂市场或仍然维持震荡探底过程。我们预计，虽然近期存在储能抢出口现象，需求端有一定支撑，但随着关税豁免到期，储能端需求增长持续性有待验证，新能源车渗透率的停滞，从中长期来看，增加了需求端的不确定性。随着近期价格的反弹，锂盐厂利润得到恢复，低价引发的可能性减产或不及预期，供应与库存双增格局不会轻易逆转，且部分锂盐厂选择在期货上套期保值，使得反弹高度有限。若后续价格重回下跌，上游利润进一步被大幅压缩，上游普遍进入亏损状态，市场交易成本支撑逻辑，则探底过程会有所反复，值得注意的是，目前矿端已对低价出现一定抵抗，或成为制约下跌趋势的重要因素。我们预计，2025 年下半年，碳酸锂价格将会在 4.5-7 万元/

吨运行，对于碳酸锂来说，整体震荡幅度依旧较大，对于产业客户与投资机构，可把握阶段性下跌行情。

核心观点

■ 供应：矿端出现扰动 但锂盐产能过剩仍然较多

锂矿在 2023 年转向过剩后，2024 年仍有较多矿端资源释放，但随着矿端不断跌价，今年以来部分矿山出现减产等现象，供给端有一定干扰，澳大利亚锂辉石产量从去年四季度 103.28 万吨的高位放缓至今年一季度 93.97 万吨，过剩局面有所缓解。对于碳酸锂生产，2025 年下半年，若锂价不出现大幅反弹，长时间维持在 7 万元/吨以内，预计会有部分高成本矿及回收企业逐渐减产退出，同时新投产项目也有一定推迟，总供应量预计 165 万吨 LCE，仍会呈现过剩格局。

■ 需求：消费端增长依旧 但增速逐渐放缓

从消费端看，新能源汽车与储能仍是消费增长的两个主要驱动。数据显示，2024 年中国新能源汽车产销量分别达 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，全球新能源车产量同比增速 24.45%。2025 年以来，国内新能源汽车产销数据仍保持较高增速，海外新能源车销量同比出现下滑。1-5 月，国内新能源车产量为 569.9 万辆，销量为 560.8 万辆，同比分别增长 45.2%和 44%，除中国外全球 1-5 月新能源车销量合计约 247 万辆。1-5 月我国新能源汽车出口 85.5 万辆，同比大幅增长 64.6%。对于 2025 全年，预计中国新能源汽车销量约 1650 万辆，同比增长 28%，全球约 2300 万辆，同比增长 26%。

具体到电池端，1-5 月，我国动力电池累计装车量 241.4GWh,累计同比增长 50.4%。其中三元电池累计装车量 44.8GWh, 占总装车量 18.6%，累计同比下降 12.4%；磷酸铁锂电池累计装车量 196.5GWh, 占总装车量 81.4%，累计同比增长 79.8%，磷酸铁锂份额占比同比提升明显。储能方面，市场仍能保持高速增长，1-5 月储能中标容量 63.97Gwh, 同比增长 25.75%，2025 年，预计储能消费增速仍能保持较高水平，全年同比增速有望维持在 40%左右。其他领域消费增长相对有限，总体来看，预计 2025 年全年碳酸锂消费增速约 22%。

■ 平衡：过剩局面持续 库存压力持续增加

上半年国内碳酸锂供需呈过剩格局，库存有所增加。对于 2025 年下半年，

由于价格回落，预计部分高成本矿减产，新项目投产进度预计放缓，全年预计过剩 21 万吨 LCE。

■ 库存：冶炼厂贡献主要库存增量 交割库存需密切关注

SMM 库存数据显示，1 月份库存 10.82 万吨为今年低点，之后整体保持持续增长态势，仅在 4-5 月份有所放缓，截至 6 月底，碳酸锂总库存继续攀升至 13.68 万吨的高位，其中冶炼厂库存为 5.9 万吨，下游库存为 4.06 万吨，其他库存为 3.72 万吨。具体到库存结构来看，相比较于年初，冶炼厂库存出现明显增长，增长的主要原因在于整体需求增速放缓的同时，锂盐厂由于前期投产较多，需要提高产量拉低单位成本，减产并不明显，且部分锂盐厂捂货挺价，导致库存堆积，上游库存今年以来连续增长，是整体库存大幅增长的主要因素。下游方面，经过年初的去库后，尽管下游在 2-4 月份有一定累库，但整体较年初增长不大，目前维持在 4 万吨左右。另外，随着期货定价权的提升以及套期保值被广泛运用，众多库存企业选择将期货作为销售渠道或是风险管理工具，同时较多期现贸易商参与期货，使得仓单亦稳定在 3-4 万吨水平，对于后期，需要对交易所仓单情况保持密切关注。从整体供需情况来看，我们预计，下半年锂盐库存仍会维持累库格局。

■ 结论：碳酸锂价格或持续探底

根据供需情况来看，2025 年仍保持供需双增格局，整体过剩局面仍未改变。但由于价格回落至相对较低水平，已影响部分项目开工及投产，且矿端扰动存在较大影响，或导致供应增速放缓，过剩程度将有所降低。但由于碳酸锂现货价格弹性较大，且供需有明显季节性，预计 2025 年下半年价格波动范围在 4.5-7 万元/吨之间，对于产业客户与投资机构，可把握阶段性下跌行情。

■ 策略

锂盐厂及材料厂择机进行卖出套保操作，盐湖及自有矿企业可根据自身成本情况在盘面卖出套保，外购矿生产企业及贸易商可根据采购销售情况进行套利。

对于下游企业：在盘面贴水较多时，可通过点价等形式在从盘面少量采购。

对于投机者：建议仍以逢高沽空为主。

■ 风险点

1、海外政策因素影响锂矿供应稳定性，

- 2、国内环保正常影响锂盐生产，
- 3、新能源汽车及储能产业政策利好超预期，

目录

策略摘要	2
核心观点	3
一、价格综述：先扬后抑，年初小幅反弹后连续下跌	9
二、市场展望：弱势探底刺激去产能为主	9
三、供应端情况：资源端延续增量 产业链去产能为主	12
四、锂矿减停产及投产情况及成本跟踪	13
4.1 资源端仍有增量，关注高成本是否减产停产	13
4.2 碳酸锂生产成本及利润：成本差异大 高成本或被迫退出	13
五、进出口端：进口量高速增长，出口明显减量	15
六、消费端：消费增速仍较高 未来增速或放缓	17
6.1 锂消费：新能源汽车与储能为主要驱动	17
七、供需平衡表：过剩局面短期或持续	22
八、库存：整体库存偏高 库存结构转变 下游主动去库	24

图表

图 1: 国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 单位：元/吨	10
图 2: 国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 单位：元/吨	10
图 3: 国产电池级氢氧化锂（56.5%粗颗粒）价格及涨跌幅 单位：元/吨	11
图 4: 国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 单位：元/吨	11
图 5: 金属锂价格 单位：元/吨	11
图 6: 碳酸锂与氢氧化锂价格 单位：元/吨	11
图 7: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 单位：元/吨	11
图 8: 钴酸锂价格 单位：元/吨	11
图 9: 中国碳酸锂月度产量 单位：万吨	12
图 10: 中国氢氧化锂月度产能产量 单位：吨	12
图 11: 中国不同等级碳酸锂月度产量 单位：实物吨	12
图 12: 中国不同原料碳酸锂月度产量 单位：实物吨	12
图 13: 中国氢氧化锂月度开工率 单位：%	13
图 14: 中国碳酸锂月度开工率 单位：%	13
图 15: 主要锂资源价格走势 单位：元/吨 美元/吨	14

图 16: 外购锂精矿成本利润 单位: 元/吨	15
图 17: 外氢氧化锂成本与利润 单位: 元/吨	15
图 18: 碳酸锂加工费 单位: 元/吨	15
图 19: 资源一体化企业生产成本 单位: 元/吨	15
图 20: 锂资源至碳酸锂成本曲线 单位: 美元/吨	15
图 21: 锂精矿进口量 单位: 吨	16
图 22: 氯化锂进口量 单位: 吨	16
图 23: 碳酸锂进口量 单位: 吨	17
图 24: 碳酸锂出口量 单位: 吨	17
图 25: 氢氧化锂进口量 单位: 吨	17
图 26: 氢氧化锂出口量 单位: 吨	17
图 27: 中国磷酸铁锂产量 单位: 万吨	19
图 28: 中国三元材料产量 单位: 万吨	19
图 29: 锰酸锂产量 单位: 万吨	19
图 30: 钴酸锂产量 单位: 万吨	19
图 31: 六氟磷酸锂产量 单位: 万吨	20
图 32: 中国电池产量 (23 年后含储能) 单位: GWh	20
图 33: 正极材料厂家开工率 单位: %	20
图 34: 前驱体与电解液厂开工率 单位: 吨	20
图 35: 动力电池总装机量 单位: GWh	20
图 36: 中国动力电池出口量 单位: GWh	20
图 37: 储能中标情况 单位: GWh	21
图 38: 中国新能源汽车产量 单位: 万辆	21
图 39: 新能源汽车产量、出口量及上险量 单位: 万辆	21
图 40: 新能源汽车平均带电量 单位: KWH	21
图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 单位: %	21
图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 单位: %	21
图 43: 新能源汽车产量及增速 单位: 万辆 %	22
图 44: 储能装机量及增速 单位: GWh %	22
图 45: 中国手机产量 单位: 万台	22

图 46: 电子计算机产量 单位: 万台	22
图 47:SMM 碳酸锂月度库存 单位: 吨	25
图 48: SMM 碳酸锂周度库存 单位: 吨	25
表 1:2025 年锂资源增量预期 单位: 万吨 LCE	13
表 2:中国碳酸锂供需平衡表 单位: 实物吨.....	23
表 3:全球锂盐年度锂供需平衡表 单位: LCE 万吨	24

一、价格综述：先扬后抑，年初小幅反弹后连续下跌

受去年下半年连续去库以及年后旺季需求预期支撑的影响，碳酸锂期货今年一季度价格较为稳定，在年初小幅拉涨后回落平稳运行，碳酸锂期货 2505 合约自年初 77800 元/吨反弹至 81680 元/吨，涨幅 4.99%，随后回落至 74160 元/吨。但进入二季度后，虽然初期整体产量有所下滑，但由于中美关税战冲击，需求增速下行，行业重回累库节奏，供需失衡持续，碳酸锂期货 2507 合约从 4 月初的 74500 元/吨下跌至年内低点 58460 元/吨，跌幅达 21.53%。在先扬后抑的上半年，几个重要的行情阶段值得关注：1 月 20 日至 3 月份，随着盐湖放量，碳酸锂整体产量库存双双回升，价格从年内高点跌至 81680 元/吨跌至 73000 元/吨附近，跌幅超 10%；4 月 7-5 月 29 日，在自身基本面上，供给端不仅整体产量进一步提升，进口量亦明显增加，需求端正极材料环比增速欠佳，而对市场打击更大的是，美国宣布“对等关税”的关税政策超预期使得商品整体大跌，进一步打压碳酸锂价格，碳酸锂期货价格从 73000 元/吨左右连续下跌至年内低点 58460 元/吨，跌幅近 20%；进入 6 月份，随着美国对中国关税豁免延长三个月，中美关税战出现缓和，储能抢出口带动需求对盘面形成一定支撑；近期，相关会议指出淘汰落后产能，带动新能源板块集体反弹，且碳酸锂 7 月份需求或超预期，部分下游大厂存在接仓单可能，碳酸锂期货价格反弹至 64000 元/吨附近，反弹幅度近 10%。

二、市场展望：弱势探底刺激去产能为主

整体来看，2024 年上半年碳酸锂市场波动较去年有所降低，尽管短期或有种种因素打乱节奏，但行情整体仍然围绕自身基本面发展。展望 2025 年下半年，碳酸锂整体供需格局或仍难改变，总体供给仍显过剩，在矿端以及锂盐厂没有出现明显减产之前，碳酸锂市场或仍然维持震荡探底过程。我们预计，虽然近期存在储能抢出口现象，需求端有一定支撑，但随着豁免到期，储能端需求增长持续性有待验证，新能源车渗透率的停滞，从中长期来看，增加的需求端的不确定性。随着近期价格的反弹，锂盐厂利润得到恢复，低价引发的可能性减产或不及预期，供应与库存双增格局不会轻易逆转，且部分锂盐厂选择在期货上套期保值，使得反弹高度有限。若后续价格重回下跌，上游利润进一步被大幅压缩，上游普遍进入亏损状态，市场交易成本支撑逻辑，则探底过程会有所反复，值得注意的是，目前矿端已对低价出现一定抵抗，或成为制约下跌趋势的重要因素。我们预计，2025 年下半年，碳酸锂价格将会在

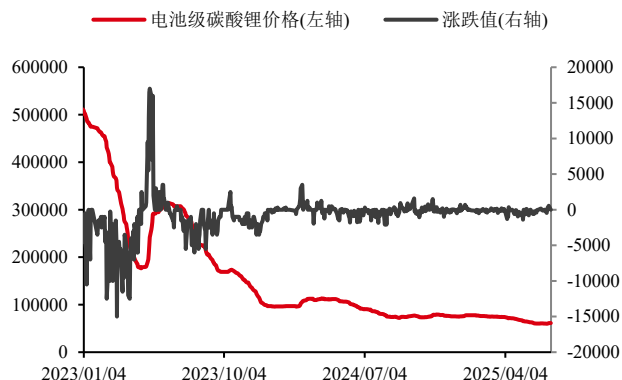
4.5-7 万元/吨运行，对于碳酸锂来说，整体震荡幅度依旧较大，对于产业客户与投资机构，可把握阶段性下跌行情。

对于碳酸锂生产，2025 年下半年，若锂价不出现大幅反弹，长时间维持在 7 万元/吨以内，预计会有部分高成本矿及回收企业逐渐减产退出，同时新投产项目也有一定推迟，总供应量预计 165 万吨 LCE，仍会呈现过剩格局。

从消费端看，新能源汽车与储能仍是消费增长的两个主要驱动。数据显示，2024 年中国新能源汽车产销量分别达 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，全球新能源车产量同比增速 24.45%。2025 年以来，国内新能源汽车产销数据仍保持较高增速，海外新能源车销量同比出现下滑。1-5 月，国内新能源车产量为 569.9 万辆，销量为 560.8 万辆，同比分别增长 45.2%和 44%，除中国外全球 1-5 月新能源车销量合计约 247 万辆。1-5 月我国新能源汽车出口 85.5 万辆，同比大幅增长 64.6%。对于 2025 全年，预计中国新能源汽车销量约 1650 万辆，同比增长 28%，全球约 2300 万辆，同比增长 26%。

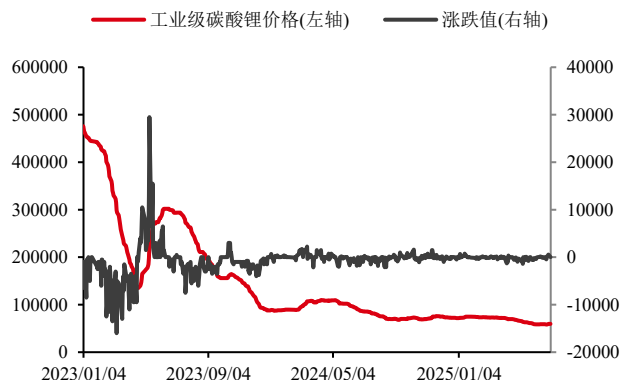
根据供需情况来看，2025 年仍保持供需双增格局，整体过剩局面仍未改变。但由于价格回落至相对较低水平，已影响部分项目开工及投产，且矿端扰动存在较大影响，或导致供应增速放缓，过剩程度将有所降低。但由于碳酸锂现货价格弹性较大，且供需有明显季节性，预计 2025 年下半年价格波动范围在 4.5-7 万元/吨之间，对于产业客户与投资机构，可把握阶段性下跌行情。

图 1: 国产电池级碳酸锂（99.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



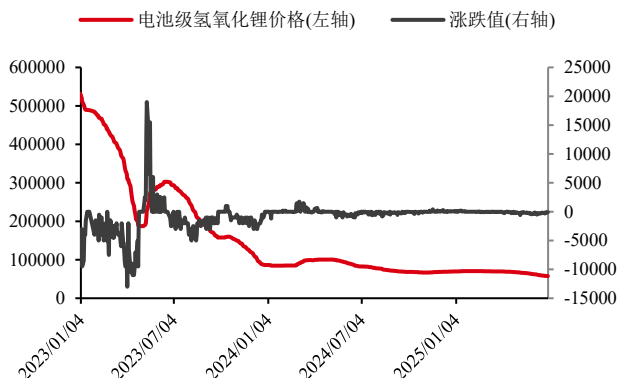
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 2: 国产工业级碳酸锂（99.2%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



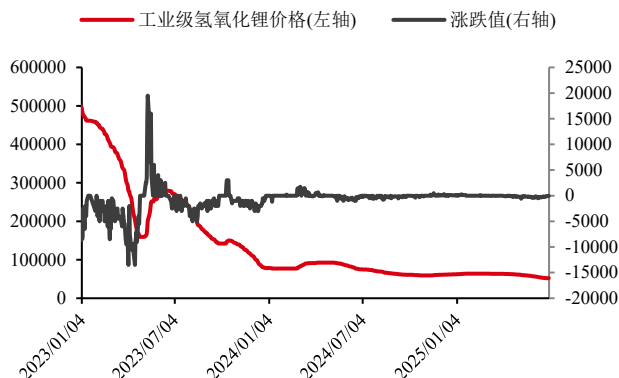
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3: 国产电池级氢氧化锂（56.5%粗颗粒）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



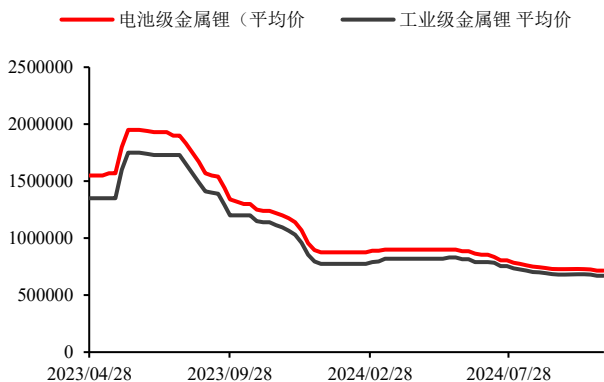
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4: 国产工业级氢氧化锂（56.5%）价格及涨跌幅 | 单位：元/吨



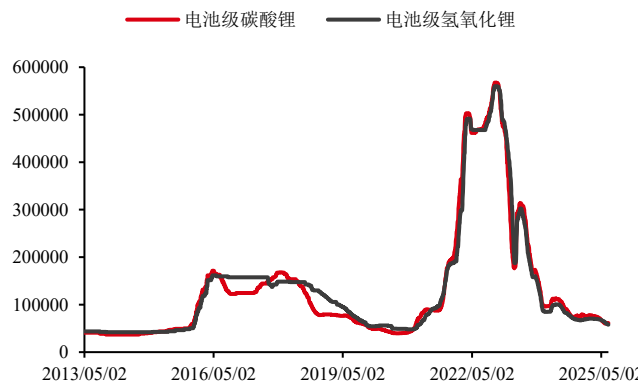
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 5: 金属锂价格 | 单位：元/吨



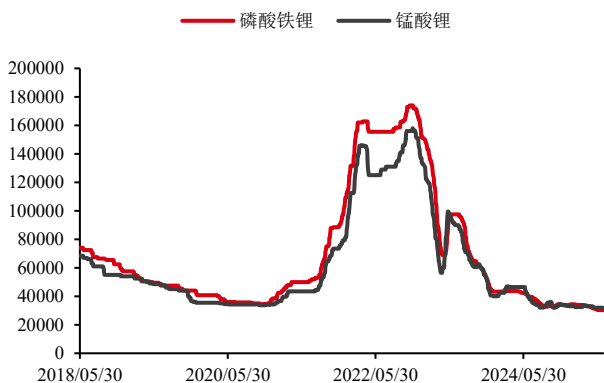
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 6: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 7: 磷酸铁锂和锰酸锂价格 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8: 钴酸锂价格 | 单位：元/吨



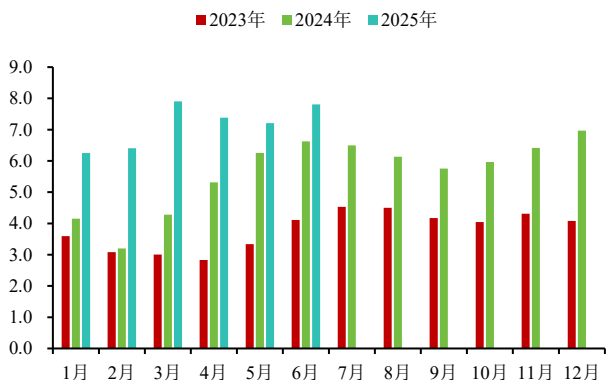
数据来源：SMM 华泰期货研究院

三、供应端情况：资源端延续增量 产业链去产能为主

据统计 SMM 统计，2025 年 1-6 月，国内碳酸锂产量约 42.96 万吨，同比增加 43.91%，预计全年产量 90 万吨左右，同比增加 33%；1-6 月氢氧化锂产量约 14.22 万吨，同比降低 18.56%。由于春节假期影响，整个一季度产量呈现前低后高态势，并于 3 月份达到年内高点。分原料看，辉石端月度产量受价格影响波动较大，但整体增量较多，云母端以及盐湖端并未由于价格下跌出现减量，反而呈现逐步增长。国外看，澳洲、非洲及南美供应均有增量。整体来看，随着近期价格的反弹，锂盐厂开工率存在进一步提升的可能，整体产量预计继续增长，预计全年国内碳酸锂产量在 90 万吨。

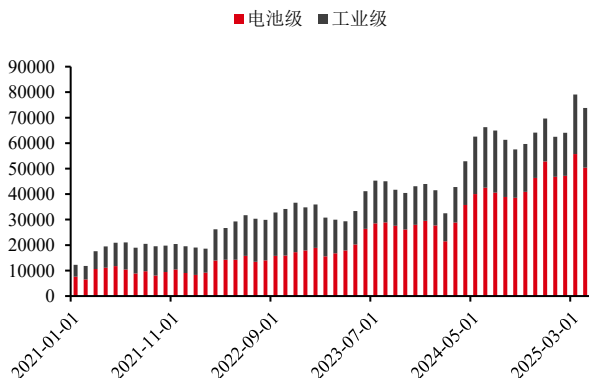
锂盐冶炼产能过剩较多，碳酸锂产能过剩局面暂时难以逆转，随着价格进一步下跌，部分回收企业及外采企业会大幅减产甚至停产，部分企业将转为代工。

图 9: 中国碳酸锂月度产量 | 单位: 万吨



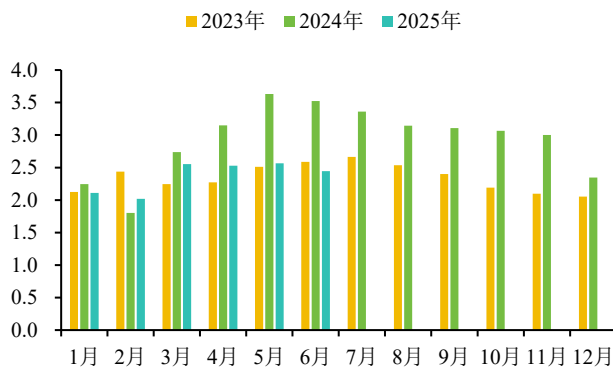
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 中国不同等级碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



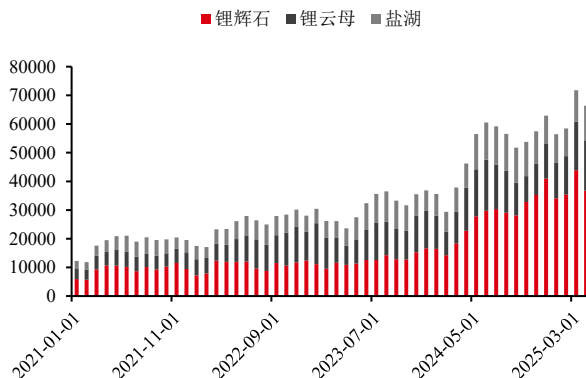
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 中国氢氧化锂月度产能产量 | 单位: 吨



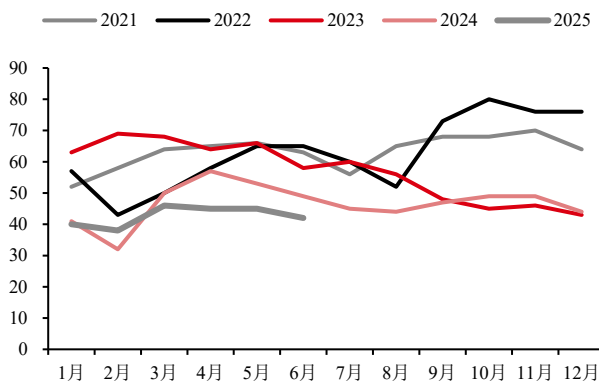
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 中国不同原料碳酸锂月度产量 | 单位: 实物吨



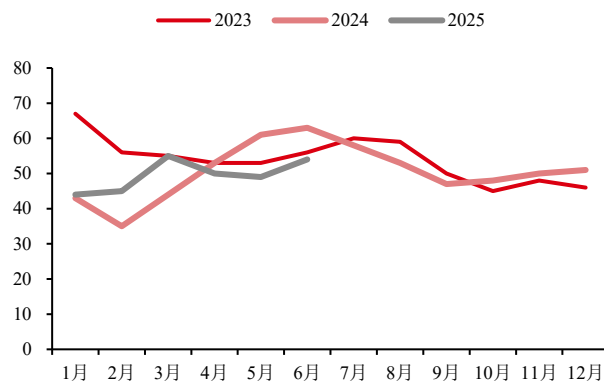
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 中国氢氧化锂月度开工率 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 中国碳酸锂月度开工率 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

四、锂矿减停产及投产情况及成本跟踪

4.1 资源端仍有增量, 关注高成本是否减产停产

从锂矿分布及供给来看, 澳洲与南美洲锂资源分布较多, 供应量也较多, 中国锂资源分布相对较小, 近两年非洲增量相对较多。

2025 年全年资源端供应量预计 157 万吨 LCE, 非洲多个矿产项目贡献较多增量, 国内锂矿及盐湖也有较多增量, 此外南美盐湖, 澳洲矿山也贡献一定增量。

表 1:2025 年锂资源增量预期 | 单位: 万吨 LCE

地区	2023 年	2024 年	2025
澳洲	38	44.0	48.0
非洲	6.7	15.0	20.0
美洲	5	6.6	8.0
南美盐湖	29.65	36.5	42.0
中国矿	9.9	17.5	22.0
中国盐湖	10.5	12.5	15.0
其他	2	2.0	2.0
合计	101.8	134.1	157.0

数据来源: 公开资料整理 华泰期货研究院

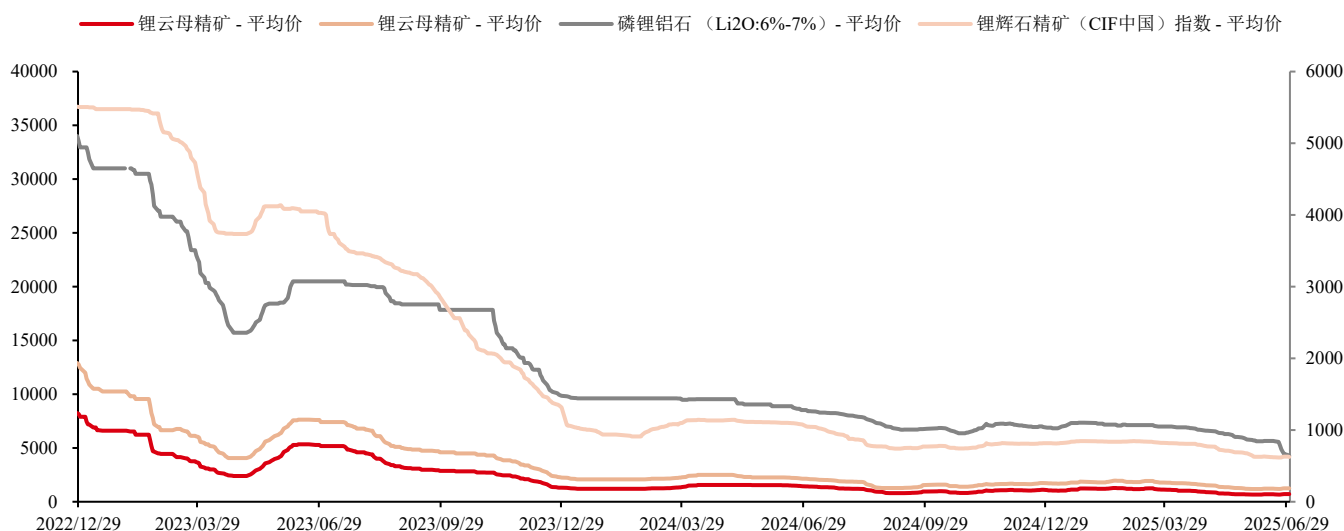
4.2 碳酸锂生产成本及利润: 成本差异大 高成本或被迫退出

碳酸锂成本区间较大, 使用盐湖生产成本较低, 整体成本在 3-5 万元/吨, 其次是自有矿生产企业, 现金成本在 4-6 万元/吨, 由于矿价回调较慢, 外购

矿生产成本较高,今年大多数时间处于亏损情况,按照7月初最新矿端报价,外购云母矿成本在6.1万元/吨,外购锂精矿成本在6.5万元/吨。

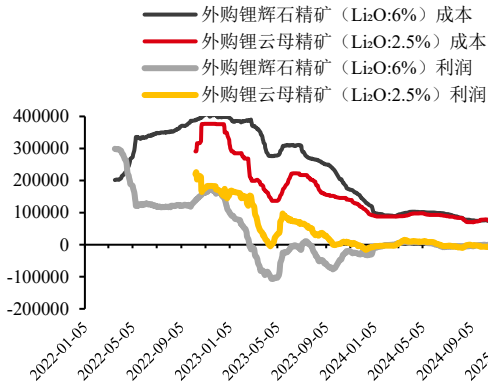
2025年,我们预计,全球锂矿过剩局面较难改变,锂矿价格可能进一步走低,根据SMM数据,7月初澳洲进口6%锂精矿在620-650美元/吨,2025年下半年价格可能降至500-600美元/吨,由于澳矿定价模式转变为M+1或M+2(下1月或2月锂盐价格折算),外购矿成本压力或有一定缓解,国内锂云母价格也会随着碳酸锂价格回落逐渐降低,矿端通过提升副产物利用率、提升采选技术等降低成本,成本有一定下移空间。

图 15: 主要锂资源价格走势 | 单位: 元/吨 美元/吨



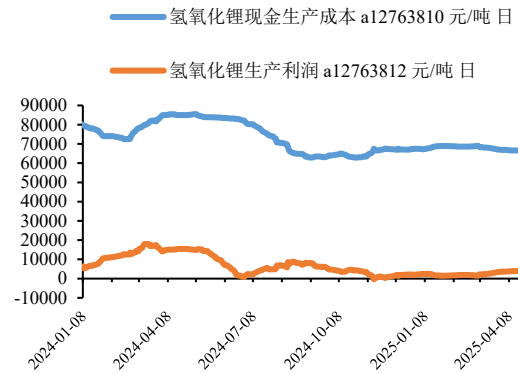
数据来源: BNEF 华泰期货研究院

图 16: 外购锂精矿成本利润 | 单位: 元/吨



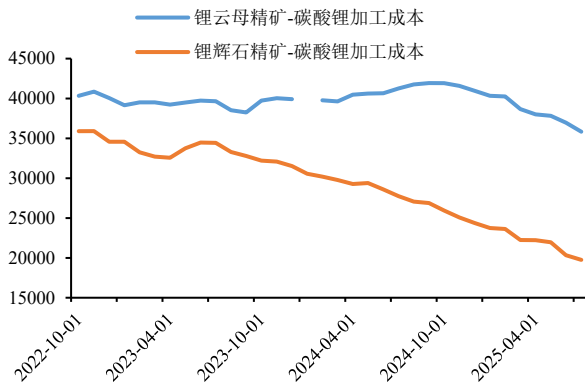
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 外氢氧化锂成本与利润 | 单位: 元/吨



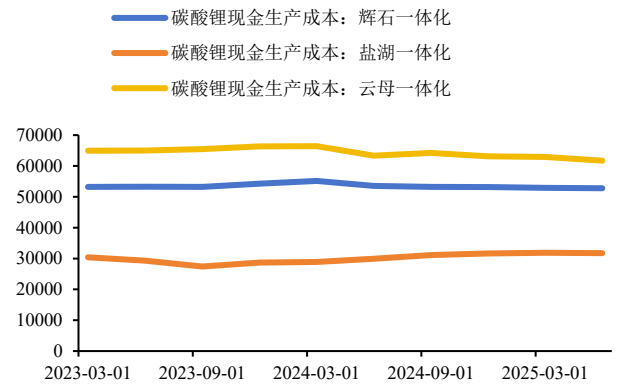
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 18: 碳酸锂加工费 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

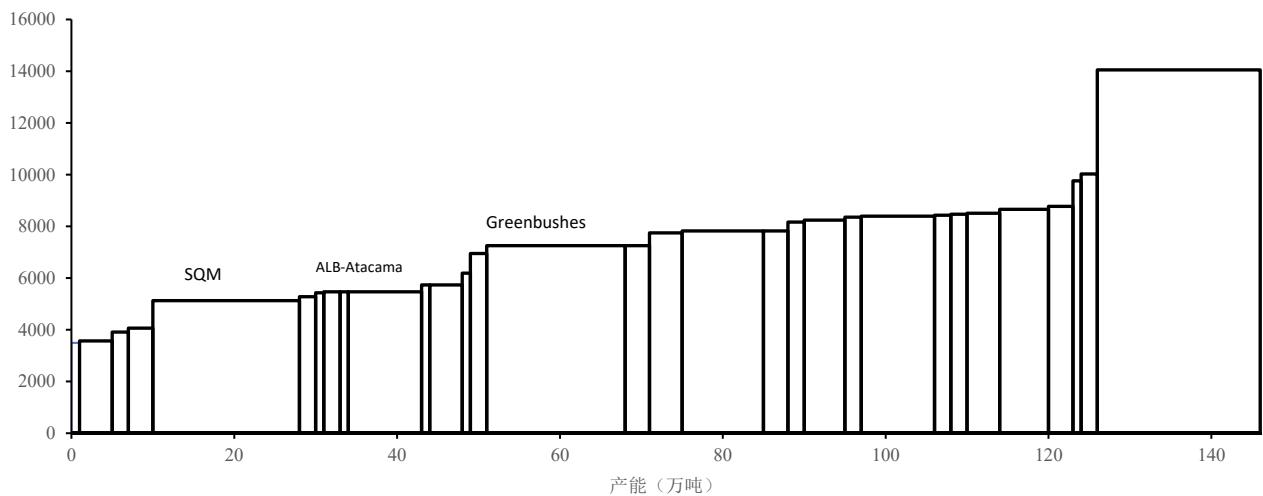
图 19: 资源一体化企业生产成本 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 锂资源至碳酸锂成本曲线 | 单位: 美元/吨

成本 (美金/吨LCE)



数据来源: SMM 公司财报 华泰期货研究院

五、进出口端: 进口量高速增长, 出口明显减量

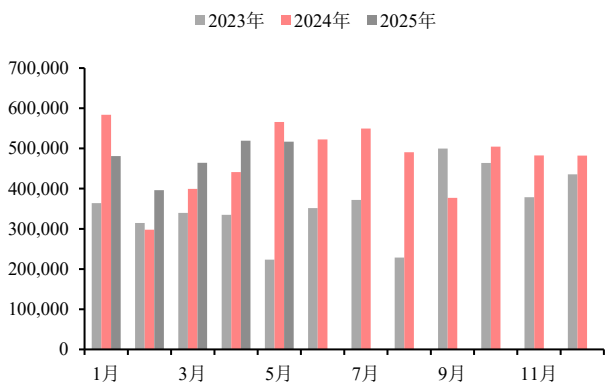
根据海关数据,2025 年 1-5 月,中国进口锂辉石总量达到 292.0 万吨,

同比增长 39.97%，其中从澳大利亚进口 115.0 万吨，从南非进口 39.5 万吨，从津巴布韦进口 41.3 万吨。从锂矿进口数据来看，今年来自南非、津巴布韦等地的锂辉石逐渐放量，我国澳矿依赖度有所降低，月均来自澳大利亚的锂辉石进口占比在 50% 以下。随着海外矿端投产以及产能爬坡，进口量预计仍然保持大幅增长，其中非洲以及南美贡献主要增量，预计 2025 年矿端进口仍将保持高速增长。

2025 年 1-5 月，国内碳酸锂进口量达 10.00 万吨，较去年同期增长 15.3%，预计全年进口量将达到 25 万吨。从进口国家上来看，国内碳酸锂的进口国主要来自智利和阿根廷，其中从智利进口碳酸锂累计达 6.66 万吨，同比减少 0.21 万吨，自阿根廷进口碳酸锂累计达 2.92 万吨，同比增加 1.3 万吨。2025 年 1-5 月国内碳酸锂出口量 0.21 万吨，预计全年出口量 0.4 万吨。从出口国家上来看，国内碳酸锂的出口国主要是日本和韩国。2025 年海外盐湖仍有增产计划，预计进口仍将保持增长。

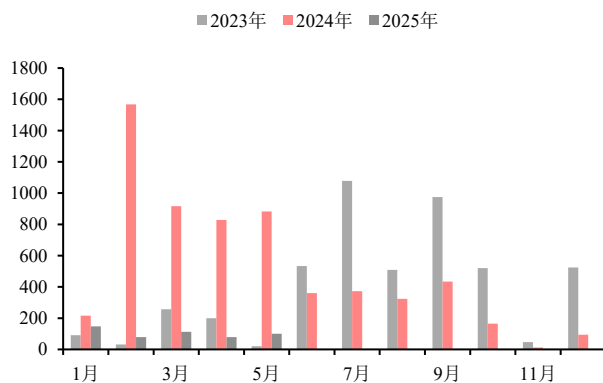
2025 年 1-5 月，中国氢氧化锂出口数量为 2.16 万吨，同比减少 59.9%，出口到韩国 1.27 万吨，同比减少 65.0%，出口到日本 7371 吨同比减少 52.2%。区域上看，福建省是主要出口地，占全国出口量的 58.8%；广东省占 24.9%，江苏省占 13.5%。1-5 月，国内氢氧化锂进口量为 0.647 万吨，同比增长明显。

图 21: 锂精矿进口量 | 单位: 吨



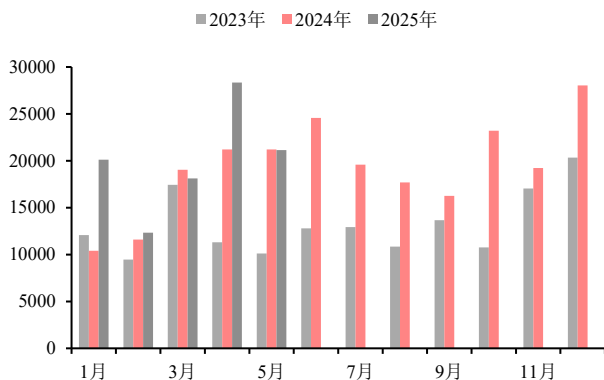
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 22: 氯化锂进口量 | 单位: 吨



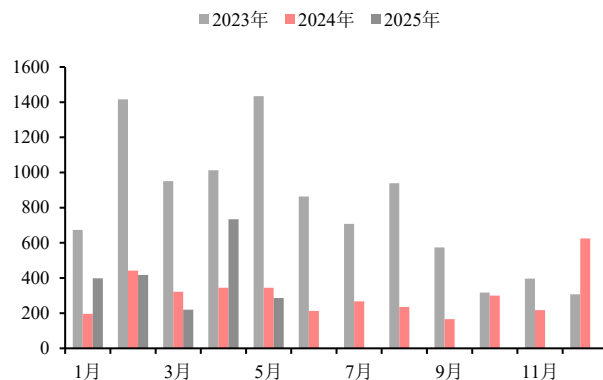
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 23: 碳酸锂进口量 | 单位: 吨



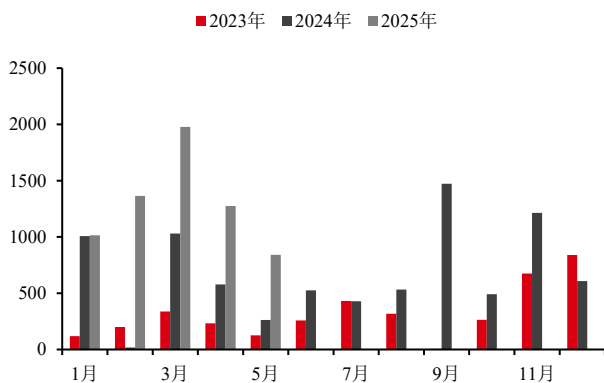
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 24: 碳酸锂出口量 | 单位: 吨



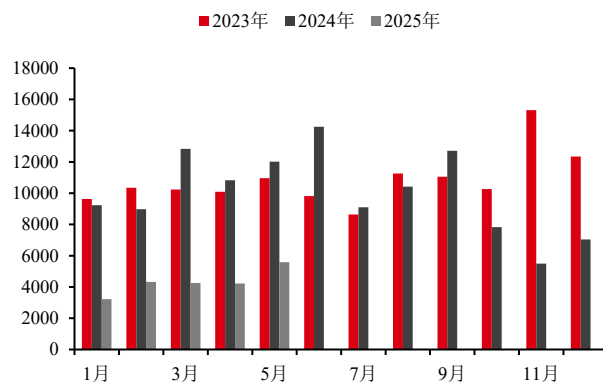
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 25: 氢氧化锂进口量 | 单位: 吨



数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 26: 氢氧化锂出口量 | 单位: 吨



数据来源: 海关 华泰期货研究院

六、消费端: 消费增速仍较高 未来增速或放缓

6.1 锂消费: 新能源汽车与储能为主要驱动

数据显示, 2025 年 1-5 月份中国磷酸铁锂产量 128.5 万吨, 累计同比大幅增加 89%; 三元材料产量 28.7 万吨, 累计同比小幅增长 2%, 1-5 月份锰酸锂产量 5.34 万吨, 同比下降 2%, 钴酸锂产量 4.14 万吨, 同比增长 23.95%, 整体来看磷酸铁锂产量表现明显好于三元材料, 份额占比提升至超 8 成, 锰酸锂钴酸锂电极产量有一定程度的增长。从正极企业开工情况来看, 三元材料整体开工率较低, 上半年维持 33%-44% 开工率, 而磷酸铁锂企业在年初春节假期影响后开工逐步抬升但幅度有限, 截至 6 月, 磷酸铁锂企业开工率为 57%。2025 年下半年, 预计主要磷酸铁锂预计仍能保持一定增速, 钴酸锂在电子产品带动下产量也有望增加, 三元材料份额不断被挤占, 增长预计有限, 整体仍需观察海外新能源汽车市场情况。2025 年 1-5 月份, 六

氟磷酸锂总产量约 9.57 万吨，同比大幅增长 52.39%。

从电池端来看，根据中国汽车动力电池产业创新联盟统计数据，2025 年 1-5 月，我国动力和其他电池累计销量为 527.5GWh，累计同比增长 69.8%。其中，动力电池累计销量为 391.4GWh，占总销量 74.2%，累计同比增长 56.2%；其他电池累计销量为 136.1GWh，占总销量 25.8%，累计同比增长 126.1%。我国动力和其他电池累计出口达 102.9GWh，累计同比增长 68.0%。合计累计出口占前 5 月累计销量 19.5%。其中，动力电池累计出口为 65.8GWh，占总出口量 63.9%，累计同比增长 29.2%；其他电池累计出口量为 37.1GWh，占总出口量 36.1%，累计同比增长 259.7%。前 5 月我国动力电池累计装车量 241.4GWh，累计同比增长 50.4%。其中三元电池累计装车量 44.8GWh，占总装车量 18.6%，累计同比下降 12.4%；磷酸铁锂电池累计装车量 196.5GWh，占总装车量 81.4%，累计同比增长 79.8%。在生产企业方面，1-5 月，我国新能源汽车市场共计 48 家动力电池企业实现装车配套，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 111.7GWh、120.16GWh 和 128.93GWh，占总装车量比分别为 82.6%、88.8% 和 95.3%。

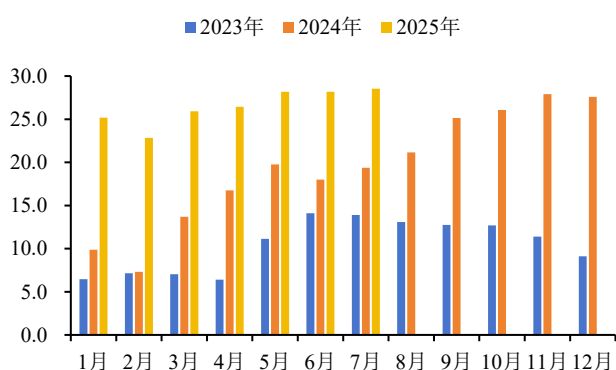
从终端下游来看，在汽车方面，2025 年 1-5 月，新能源汽车产销分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2% 和 44%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 54.67%，新能源汽车整体产销增速仍较高，市占率已过半。分类型来看，与上年同期相比，三大类新能源汽车品种产销量均呈两位数明显增长，其中纯电动汽车累计产销量为 350 万辆和 345 万辆，销量同比增长 35%，插电式混合动力产销量为 136 万辆和 134 万辆，销量同比增长 65%，增程式产销量为 83.9 万辆和 81.8 万辆，同比翻倍，增速达到 110%。从单车平均带电量来看，纯电单车带电量约 60KWH，插电混动带电量约 27KWH。

出口方面，根据中汽协数据，1-5 月，我国新能源汽车出口 85.5 万辆，同比增长 64.4%。其中，纯电动汽车出口 54.0 万辆，同比增长 30.1%；插混汽车表现强劲，出口 31.5 万辆，同比增长 2 倍，今年以来，纯电基数大以及欧洲市场波动影响增速有所放缓，但插混爆发式增长，主要因技术适配性强，在充电设施不完善的地区更受欢迎。具体到出国口看，纯电主力市场主要为比利时，巴西，墨西哥，出口量分别为 11.97 万辆，10.55 万辆，8.49 万辆，菲律宾以及土耳其为插混主要增量市场，前五个月我国向两国出口插混

车型 7.33 万辆和 5.43 万辆，同比增加 28170 万辆和 43222 万辆。对于 2025 全年，预计中国新能源汽车销量约 1650 万辆，同比增长 28%，全球约 2300 万辆，同比增长 26%。

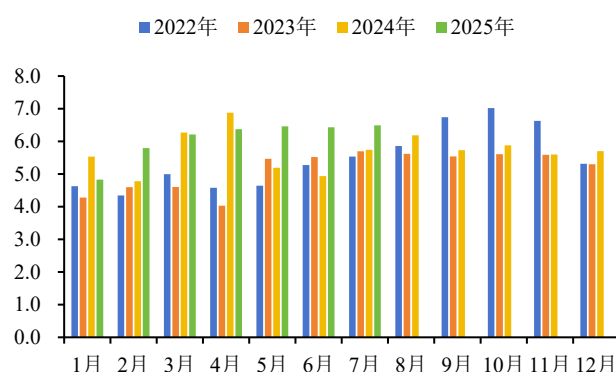
储能方面:1-5 月储能中标容量 106.6Gwh,同比增长 67%。2025 年，预计增速仍能保持较高水平，全年同比增速有望维持在 40%左右。其他领域消费增长相对有限，总体来看，预计 2025 年全年碳酸锂消费增速约 22%。

图 27: 中国磷酸铁锂产量 | 单位: 万吨



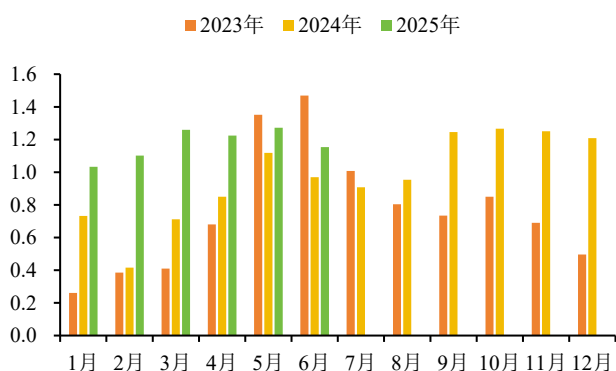
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 28: 中国三元材料产量 | 单位: 万吨



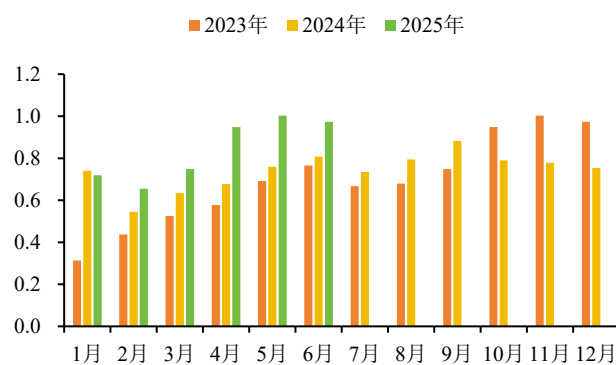
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 29: 锰酸锂产量 | 单位: 万吨



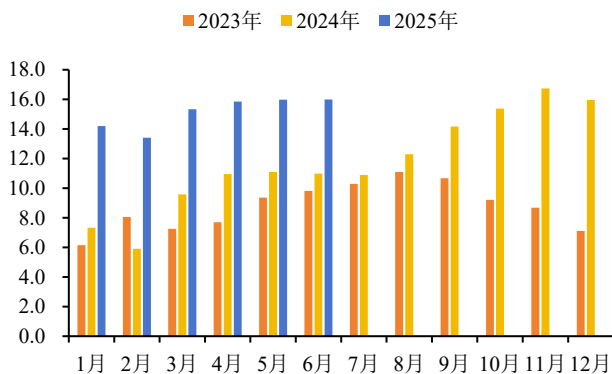
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 30: 钴酸锂产量 | 单位: 万吨



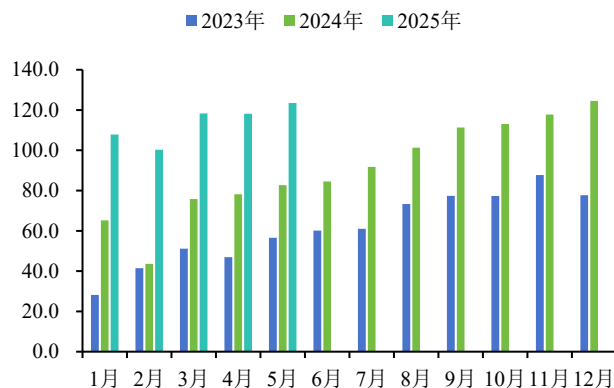
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 31: 六氟磷酸锂产量 | 单位: 万吨



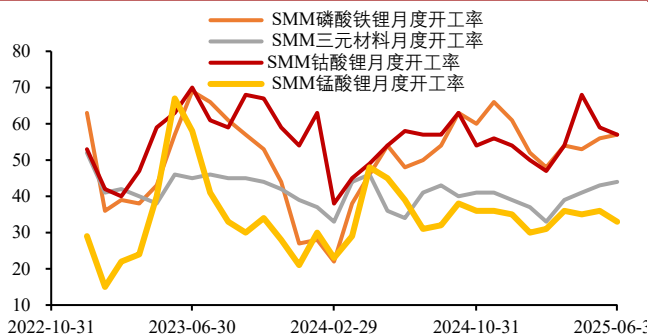
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 32: 中国电池产量 (23 年后含储能) | 单位: GWh



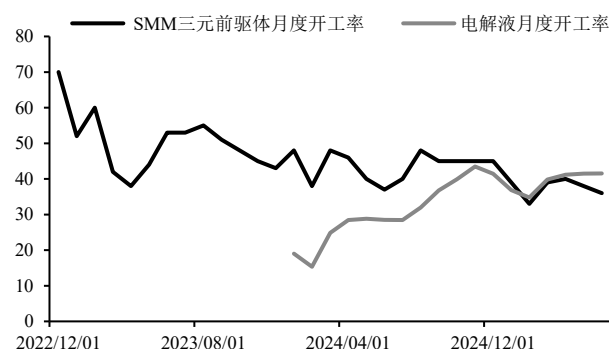
数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟 华泰期货研究院

图 33: 正极材料厂家开工率 | 单位: %



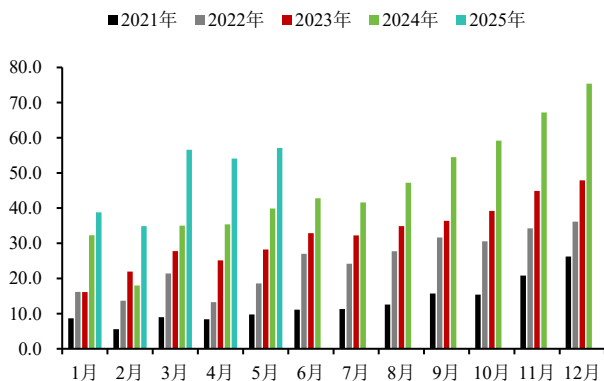
数据来源: 百川盈孚 华泰期货研究院

图 34: 前驱体与电解液厂开工率 | 单位: 吨



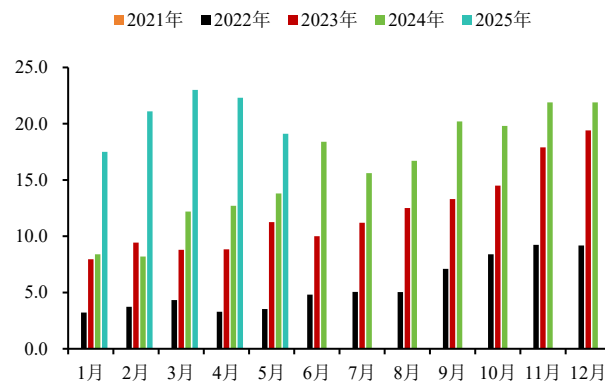
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 35: 动力电池总装机量 | 单位: GWh



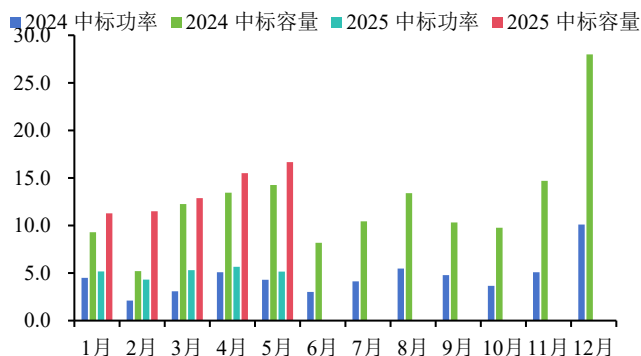
数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟 华泰期货研究院

图 36: 中国动力电池出口量 | 单位: GWh



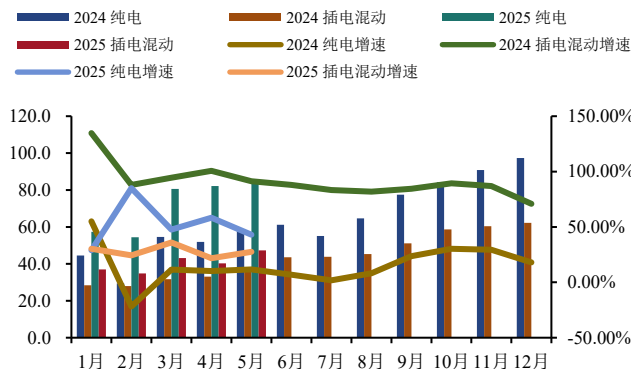
数据来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟 华泰期货研究院

图 37: 储能中标情况 | 单位: GWh



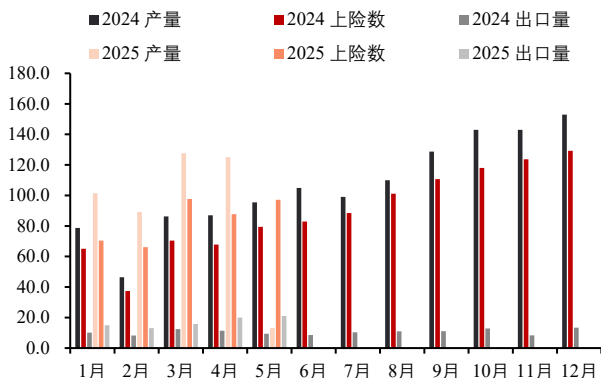
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 38: 中国新能源汽车产量 | 单位: 万辆



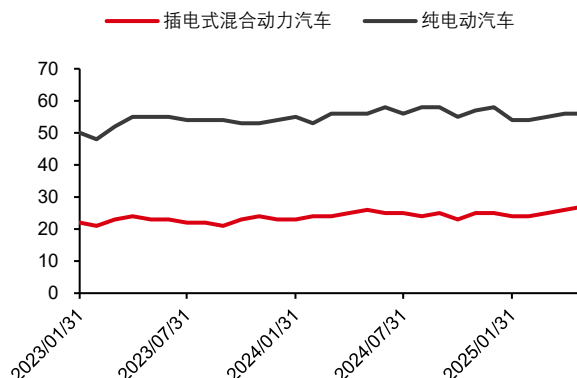
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 39: 新能源汽车产量、出口量及上险量 | 单位: 万辆



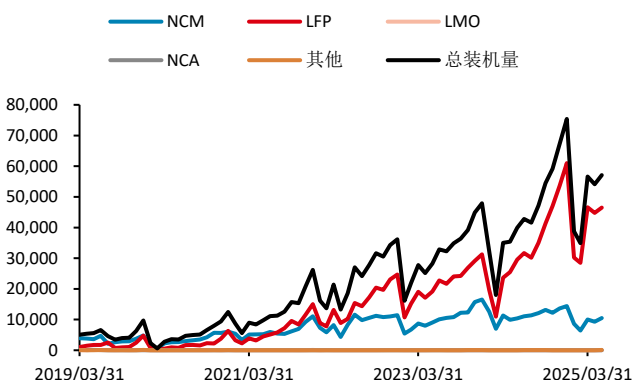
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 40: 新能源汽车平均带电量 | 单位: KWH



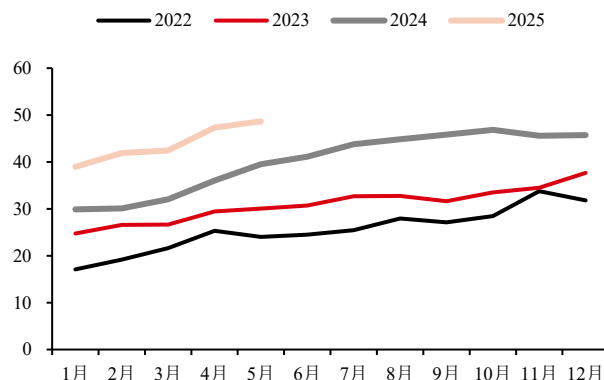
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 41: 中国新能源汽车电池正极材料开工率 | 单位: %



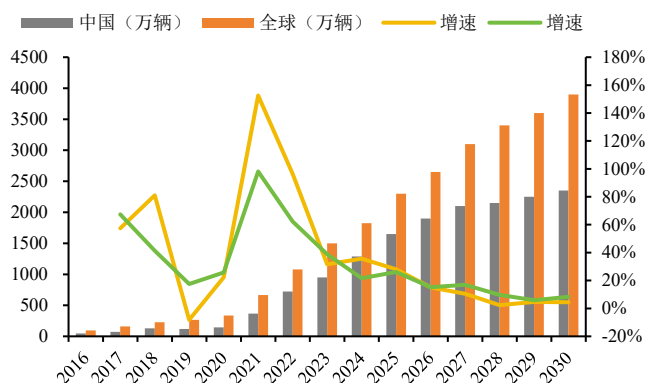
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 42: 中国新能源汽车销量渗透率 | 单位: %



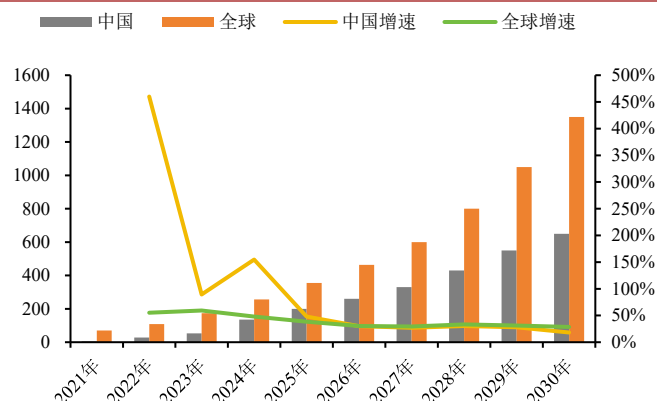
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 43: 新能源汽车产量及增速 | 单位: 万辆 %



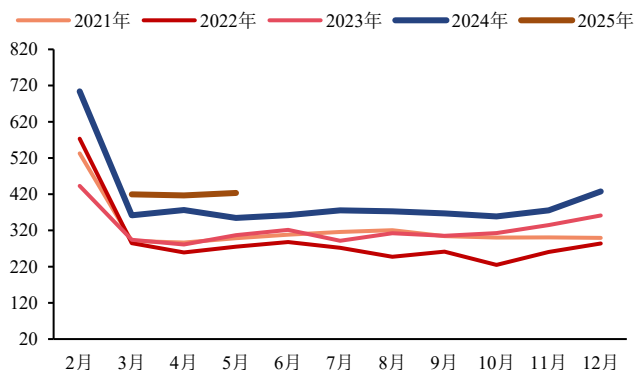
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 44: 储能装机量及增速 | 单位: GWH %



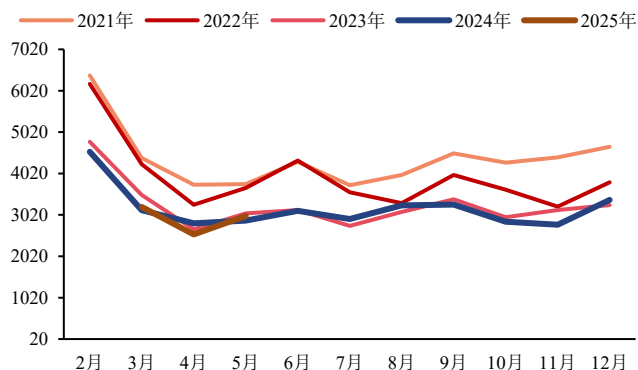
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 45: 中国手机产量 | 单位: 万台



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 46: 电子计算机产量 | 单位: 万台



数据来源: SMM 华泰期货研究院

七、供需平衡表: 过剩局面短期或持续

从月度数据来看, 2025 年上半年呈累库格局, 下半年预计维持累库, 国内碳酸锂预计全年过剩 6 万吨。

从全球锂资源供应量看, 对于 2025 年, 需关注价格回落后, 高成本矿减产及新项目投产进度, 观察供应端是否减产, 预计全年预计过剩 22 万吨 LCE。

表 2:中国碳酸锂供需平衡表 | 单位：实物吨

	月度总 产量/吨	产量同 比	净进口 量/吨	进口同比	总供应/ 吨	总供应同 比	表观消费/ 吨	消费同比	平衡/ 吨
2025/1/31	62490	50.49 %	19723	93.21%	82213	58.92%	-82276	81.89%	-63
2025/2/28	64050	97.23 %	11911	6.84%	75961	74.13%	-75611	109.63%	350
2025/3/31	79065	84.77 %	17905	-4.36%	96970	57.64%	-87002	54.79%	9968
2025/4/30	73810	39.55 %	27602	32.33%	101412	37.50%	-89627	33.90%	11785
2025/5/31	72080	15.26%	20859	- 14.35%	92939	6.96%	-93960	29.08%	-1021
2025/6/30	78090	17.88 %	21800	14.24%	99890	17.07%	-93815	39.69%	6075
2025/7/31	81000	24.69 %	24000	0.48%	105000	18.18%	-95000	35.03%	1000 0
2025/8/31	82000	33.70 %	22000	27.80%	104000	32.41%	-95000	27.98%	9000
2025/9/30	84000	46.04 %	22000	36.65%	106000	43.98%	-98000	15.60%	8000
2025/10/31	80000	34.08 %	22000	-3.91%	102000	23.55%	-98000	11.40%	4000
2025/11/30	70000	9.14%	24000	26.20%	94000	13.04%	-94000	0.03%	0
2025/12/31	70000	0.48%	22000	- 19.74%	92000	-5.23%	-90000	-0.08%	2000
2025 年	89658 5	32.68 %	25580 0	10.79%	115238 5	27.11%	- 1092291	29.15%	6009 4

数据来源：SMM 华泰期货研究院

表 3:全球锂盐年度锂供需平衡表 | 单位: LCE 万吨

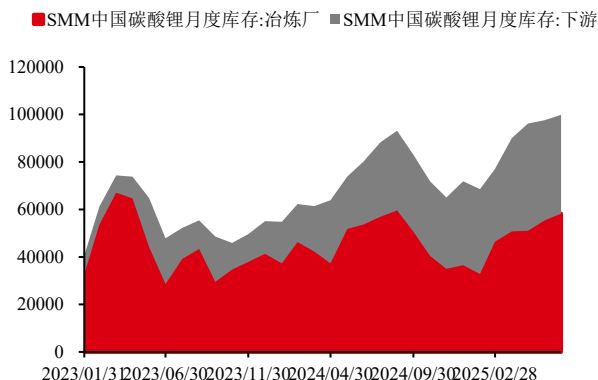
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
供应	全球原生锂供应	40.81	44.02	56.89	77.74	102	134	157
	同比增速(%)		7.87%	29.24%	36.65%	31.21%	31.37%	17.16%
	回收锂供应	0	0.92	2.6	3.89	5.75	6	8
	全球锂总供应	40.81	44.94	59.49	81.63	107.75	140	165
	同比增速(%)		10.12%	32.38%	37.22%	32.00%	32.08%	17.86%
需求	新能源汽车锂电池	9.71	13.01	24	44	57	70	87
	两轮车锂电池	0.81	1.45	1.9	2.13	2.4	2.8	3
	储能板块	0.96	2.01	4	8.2	17	22	30
	3C 行业	6.15	7.63	9.06	8.57	8.22	8.9	9.2
	传统行业	12.89	12.94	14.94	14.95	13.45	14	14.5
	全球锂总需求	30.52	37.04	53.9	77.85	98.07	117.7	143.7
	需求增速(%)		21.36%	45.52%	44.43%	25.97%	20.02%	22.09%
供需平衡	供需平衡	10.29	7.9	5.59	3.78	9.68	22.3	21.3

数据来源: SMM 百川盈孚 BNEF 华泰期货研究院

八、库存：整体库存偏高 库存结构转变 下游主动去库

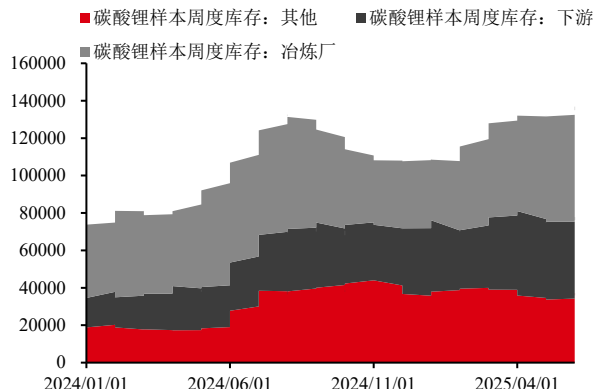
根据 SMM 统计数据, 截止 6 月底, 根据 SMM 统计数据, 当前现货库存为 13.68 万吨, 其中冶炼厂库存为 5.90 万吨, 下游库存为 4.06 万吨, 其他库存为 3.72 万吨。具体到库存结构来看, 相比较于年初, 冶炼厂库存出现明显增长, 是整体库存大幅增长的主要因素。下游方面, 经过年初的去库后, 尽管下游在 2-4 月份有一定累库, 但整体较年初增长不大, 目前维持在 4 万吨左右。另外, 随着期货定价权的提升以及套期保值被广泛运用, 众多库存企业选择将期货作为销售渠道或是风险管理工具, 同时较多期现贸易商参与期货, 使得仓单亦稳定在 3-4 万吨水平。。从整体供需情况来看, 我们预计, 下半年锂盐库存仍会维持累库格局。

图 47: SMM 碳酸锂月度库存 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 48: SMM 碳酸锂周度库存 | 单位: 吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房