

2025 年 11 月 10 日



## 复产情绪反复

## 锂价宽幅震荡

### 核心观点及策略

- 上周：市场信息嘈杂，枕下窝矿复产预期反复，锂价宽幅震荡。10月31日，市场流传枕下窝矿或将快速复产，多头避险情绪升温，锂价减仓回落。而宁德迟迟未发布复产计划，复产传闻未能被证实，周尾锂价再度增仓拉涨。基本上，高频供给虽再创新高，但在多方限制下存在增量瓶颈。库存延续去库态势，但下游进一步主动累库意愿不佳，整体维持刚需采购。
- 后期观点：基本面回暖预期延续，锂价在矿端复产预期驱动下宽幅震荡。虽然供给增量存在一定瓶颈，但在当前价格下，上游排产积极性较高。同时，部分产能因采矿证新证获批进入复产，供给总量仍将维持绝对高位。材料厂11月排产维持环增，但下游锂盐采购情绪谨慎，反映市场对未来锂价高度预期有限。动力终端在政策窗口期驱动下仍将延续强势，但需警惕月末因政策窗口关闭导致的需求跳水风险，基本面短期仍将延续偏暖预期。值得注意的是，宁德枕下窝矿的复产预期或对市场情绪影响较大，锂价或宽幅震荡。

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

焦鹏飞

从业资格号：F 03122184

投资咨询号：Z 0023260

## 一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

| 指标              | 2025/11/7 | 2025/10/31 | 变动量    | 变动幅度   | 单位   |
|-----------------|-----------|------------|--------|--------|------|
| 进口锂原矿：1.3%-2.2% | 147       | 150        | -2.50  | -1.67% | 美元/吨 |
| 进口锂精矿：5.5%-6%   | 904       | 918        | -14.00 | -1.53% | 美元/吨 |
| 国产锂精矿：5.5%-6%   | 904       | 918        | -14    | -1.53% | 元/吨  |
| 即期汇率：美元兑人民币     | 7.122     | 7.114      | 0.01   | 0.12%  | /    |
| 电池级碳酸锂现货价格      | 8.05      | 8.08       | -0.03  | -0.35% | 万元/吨 |
| 碳酸锂主力合约价格       | 7.79      | 7.93       | -0.14  | -1.79% | 万元/吨 |
| 碳酸锂库存合计         | 121140    | 123777     | -2637  | -2.13% | 吨    |
| 磷酸铁锂价格          | 3.63      | 3.37       | 0.26   | 7.72%  | 万元/吨 |
| 钴酸锂价格           | 36.20     | 36.20      | 0.00   | 0.00%  | 万元/吨 |
| 三元材料价格：811      | 16.45     | 16.45      | 0.00   | 0.00%  | 万元/吨 |
| 三元材料价格：622      | 14.95     | 14.95      | 0.00   | 0.00%  | 万元/吨 |

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

## 二、市场分析及展望

### 上周市场分析：

**监管与交割：**截止 2025 年 11 月 7 日，广期所仓单规模合计 27332 手，最新匹配成交价格 77920 元/吨。主力合约 2601 持仓规模 49.09 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截止 11 月 7 日，碳酸锂周度产量 23465，较上期+145 吨。报告期内，碳酸锂产量维持高位，虽然四川、江西在各种因素限制下供给增量存在瓶颈，但北方盐湖产能因新采矿证获批进入复产，且湖南提产迹象明显。预期，随着更多新采矿证获批，供给仍将维持绝对高位。

**锂盐进口：**9 月碳酸锂进口量 19597 吨，环比-10.3%，同比+20%。其中从智利进口约 1.08 吨，同比-22.5%，占比约 55.2%。从阿根廷进口量 6948 吨，同比+242.9%，占比约 35.5%。本期进口自智利的均价约 6.24 万元/吨，进口自阿根廷的均价约 5.91 万元/吨，

**锂矿进口：**9 月锂矿石进口合计约 71.1 万吨，环比+14.8%。其中从澳大利亚进口 34.72 万吨，环比+64.1%；从津巴布韦进口量约 10.9 万吨，环比-7.8%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 12 万吨，环比+14.4%。进口自南非的规模显著提升，进口量约 10.87 万吨。

**需求方面:****下游正极材料方面:**

供给方面,百川口径下,截止 11 月 7 日,磷酸铁锂产量合计约 96856 吨,开工率 85.24,较上期+7.41 个百分点,库存 40132 吨,较上期-541 吨。三元材料产量合计约 19684 吨,开工率 51.51,较上期+1.31 个百分点,库存 12190 吨,较上期-250 吨。

价格上,百川口径下,截止 11 月 7 日,三元材料价格相对平稳,5 系三元价格由 13.89 万元/吨上升至 13.91 万元/吨;8 系价格稳定在 15.81 万元/吨;磷酸铁锂动力型价格由 3.72 万元/吨下跌至 3.715 万元/吨,储能型价格由 3.55 万元/吨下跌至 3.535 万元/吨。

**新能源汽车方面:**

10 月 1-31 日,全国乘用车新能源市场零售 140 万辆,同比去年同期增长 17%,较上月增长 8%,今年以来累计零售 1,027 万辆,同比增长 23%;

从高频数据看,新能源汽车销量在 10 月末显著回升,主要原因在于乘联会销量统计口径以实际交付为准。而新能源汽车订单在购置税窗口期驱动下大幅回升,随着订单于月底集中交付,乘联会口径下的销量增速显著回升。但我们也关注到潜在的消费风险,因当前需求主要由政策窗口驱动。而随着时间的推移,购置税窗口期将于 12 月初逐渐关闭,若主流车企未能及时发布购置税兜底政策,则需求或在 12 月附近存在跳水风险。目前,多数新势力车企已宣布购置税兜底政策。截止 9 月,新势力品牌销量占比约 18%左右,消费基本盘仍依赖主流传统品牌。但仅有少量传统车企宣布购置税兜底政策,需求韧性风险依然较大。

**库存方面:**

百川数据显示,截止 11 月 7 日,碳酸锂库存合计 121140 吨,较上期去库约 2637 吨。其中,工厂库存 22300 吨,较上期去库约 1075 吨;市场库存 71508 吨,较上期去库约 1273 吨。交易所库存 27332 手,较上周减少 289 张。

**本周展望:复产预期反复,锂价宽幅震荡**

基本面回暖预期延续,锂价在矿端复产预期驱动下宽幅震荡。虽然供给增量存在一定瓶颈,但在当前价格下,上游排产积极性较高。同时,部分产能因采矿证新证获批进入复产,供给总量仍将维持绝对高位。材料厂 11 月排产维持环增,但下游锂盐采买情绪谨慎,反映市场对未来锂价高度预期有限。动力终端在政策窗口期驱动下仍将延续强势,但需警惕月末因政策窗口关闭导致的需求跳水风险,基本面短期仍将延续偏暖预期。值得注意的是,宁德松下矿的复产预期或对市场情绪影响较大,锂价或宽幅震荡。

### 三、行业要闻

1、年产 8 万吨！湖南这一电池级碳酸锂项目正式开工。据“大中矿业”发布消息，10 月 29 日，湖南大中赫锂矿有限责任公司锂渣无害化综合利用新工艺碳酸锂项目在湖南大中赫公司碳酸锂厂区举行开工仪式。据了解，大中赫锂矿锂渣无害化综合利用新工艺碳酸锂项目预计年产 8 万吨电池级碳酸锂，计划 2028 年建成。项目依托新获得采矿证的鸡脚山大型锂矿，是对原有 4 万吨/年规划的重大升级。目前项目仍在建设前期阶段，一期 2 万吨/年项目预计先于 2026 年投产。（上海钢联）

2、海目星：目前已成功打通锂金属固态电池量产的全线工艺环节。海目星在互动平台表示，公司是业内首家同时进行“锂金属负极+氧化物电解质”与“硅碳负极+硫化物电解质”双技术路线布局的企业。目前公司已成功打通锂金属固态电池量产的全线工艺环节，并已经获得 2GWh 固态电池价值 4 亿元量产设备订单，这也是行业内首个高能量锂金属固态电池设备的可量产商用订单。（上海钢联）

3、川发龙蟒联手富临精工投建 17.5 万吨磷酸铁锂项目。川发龙蟒 10 月 28 日晚间发布公告，公司全资子公司德阳川发龙蟒新材料有限公司与富临精工控股子公司江西升华新材料有限公司正式签署《投资合作协议》。双方将共同出资设立合资公司“富临龙蟒新材料有限公司”，并以此为主体投资、建设和运营 17.5 万吨/年高压密磷酸铁锂项目。（CBC）

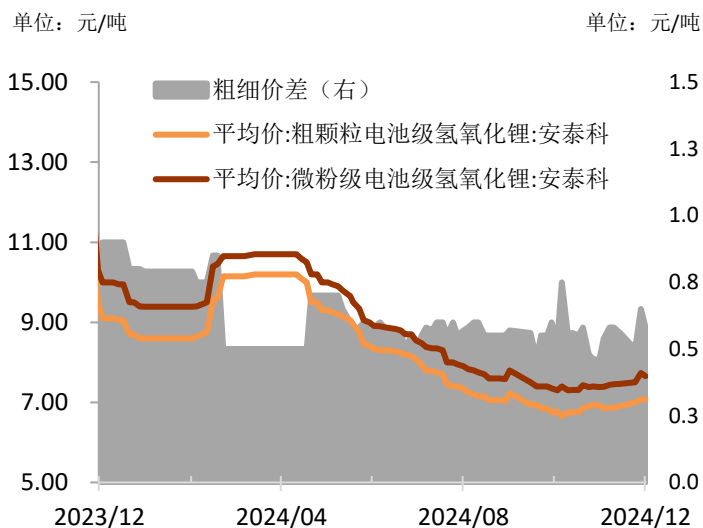
4、Kodal Minerals 在动荡中维持马里锂矿的运行。专注于西非的 Kodal Minerals 表示，尽管首都巴马科附近的安全紧张局势不断升级，但其位于马里南部的 Bougouni 锂矿的运营仍未受到影响。这家在伦敦上市的公司表示，距离巴马科约 180 公里的 Bougouni 的活动继续正常进行。上周末，与基地组织有关联的武装分子向首都推进，切断了主要道路，伏击了军事巡逻队并袭击了油罐车。马里军政府及其俄罗斯伙伴正在努力遏制控制萨赫勒地区大部分地区的叛乱分子。随着局势的恶化，英国、美国和德国都敦促本国公民离开巴马科。Kodal 报告说，一名保安在 8 月份对 Bougouni 矿的袭击中丧生，但没有再发生其他事件。该公司表示，它正在与马里当局合作，加强工人和承包商的现场安全保护。（铁合金在线）

#### 四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

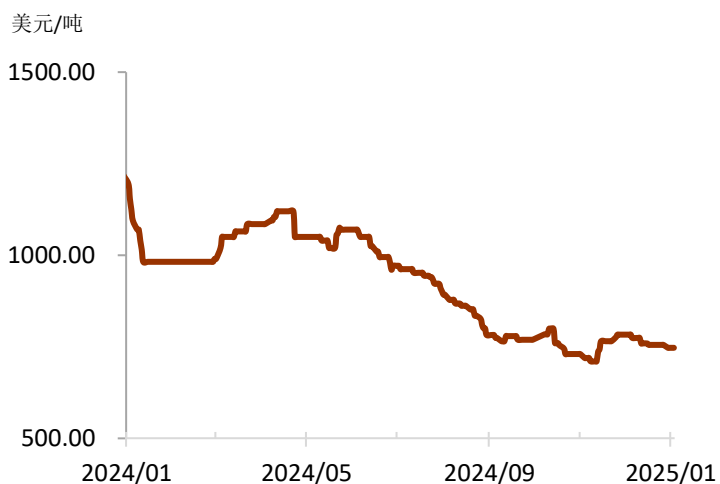


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

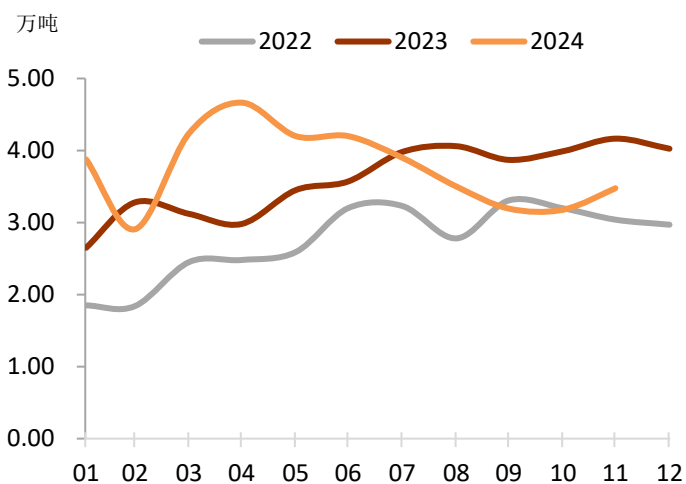


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

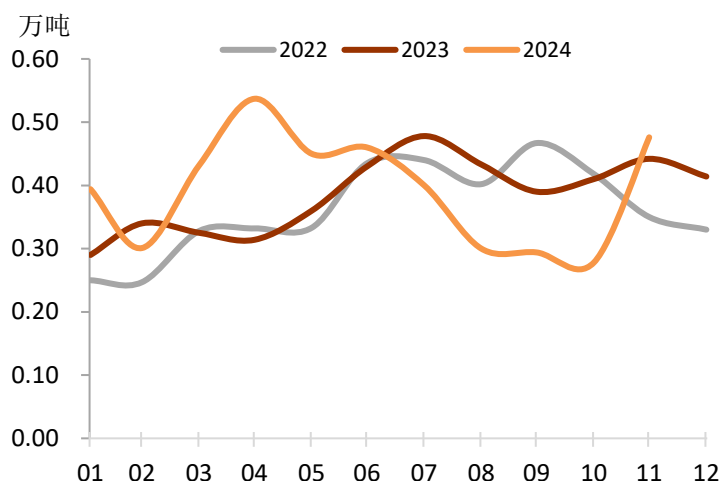


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

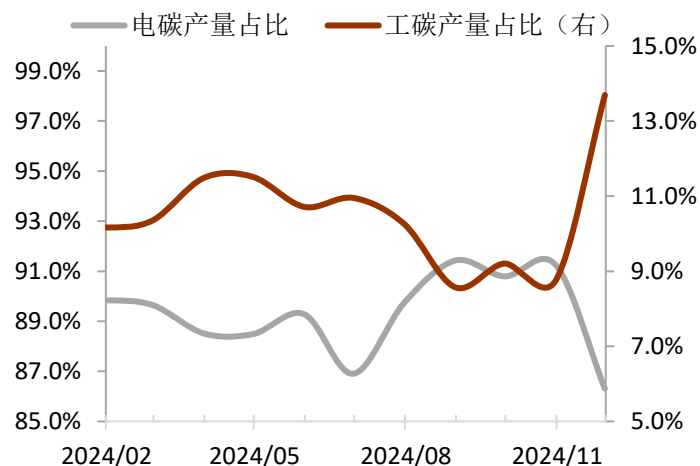


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

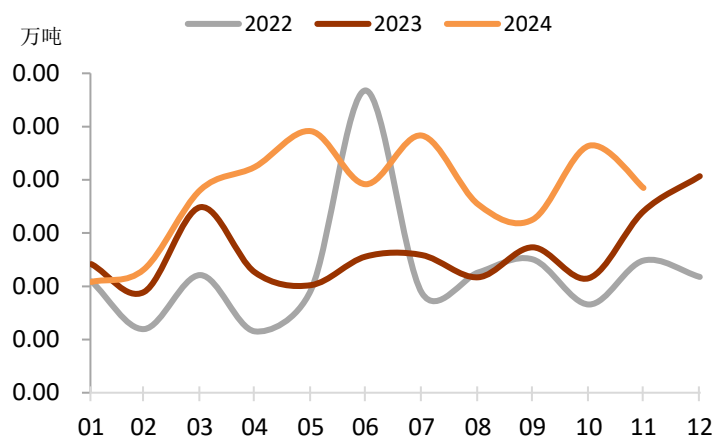


图表7 碳酸锂供给结构：%

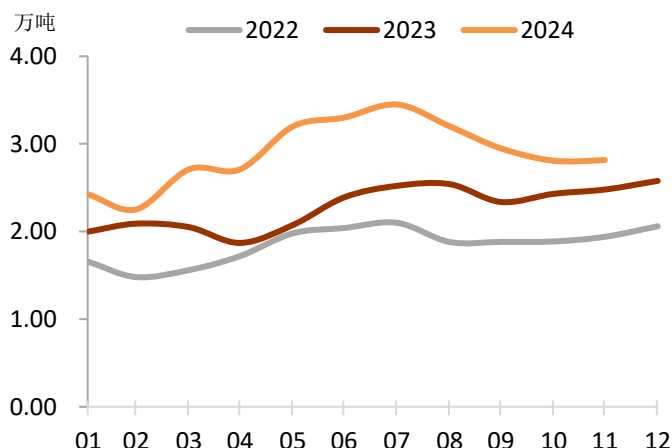


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

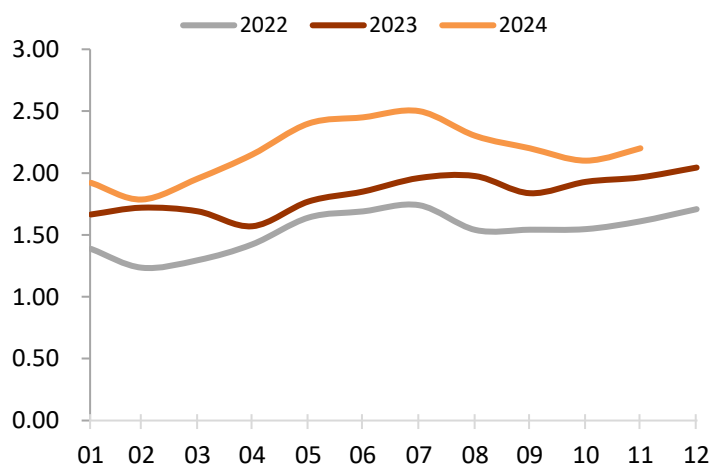


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

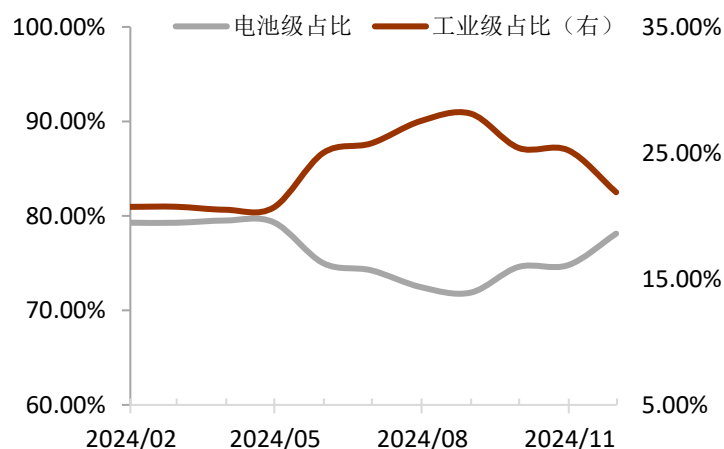


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

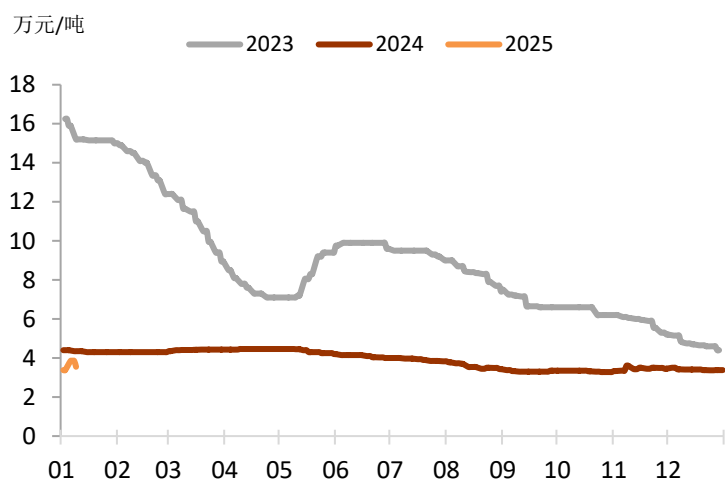


图表11 氢氧化锂产量结构：%

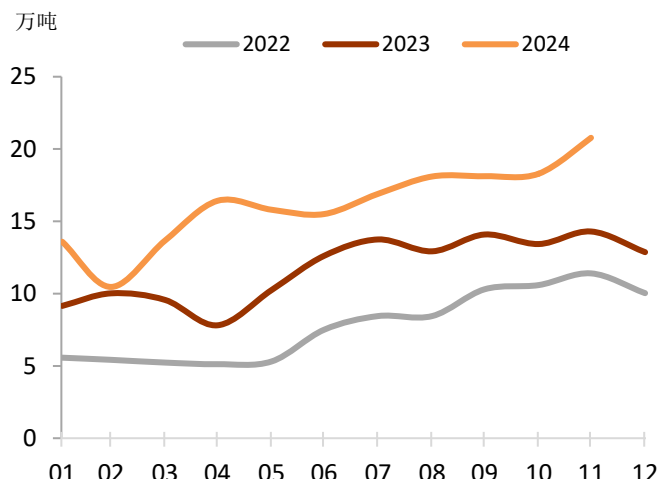


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

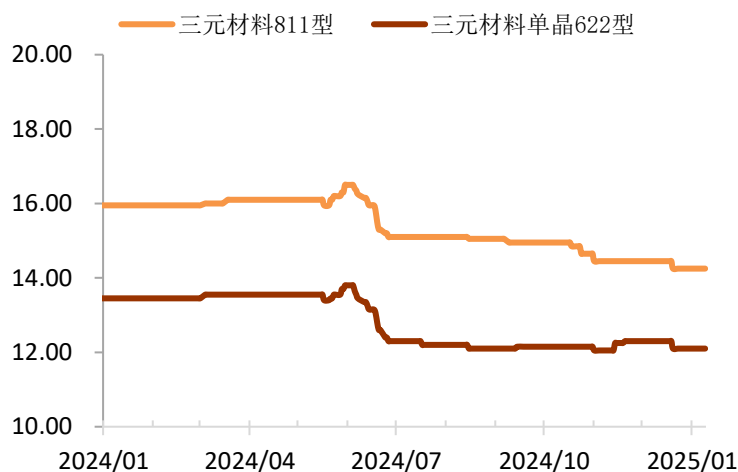


图表 13 磷酸铁锂产量

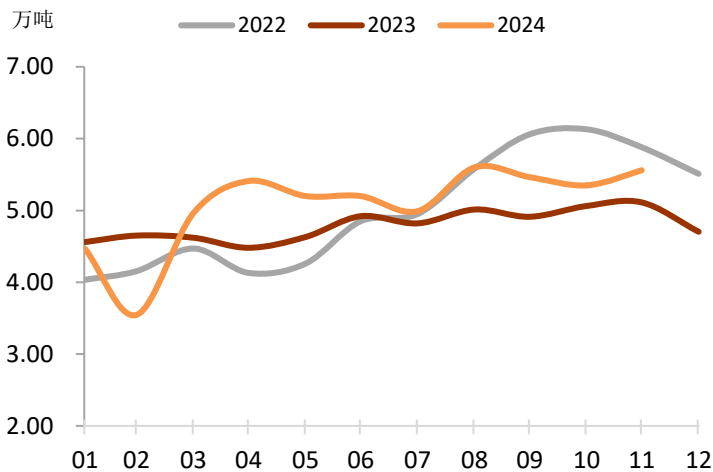


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

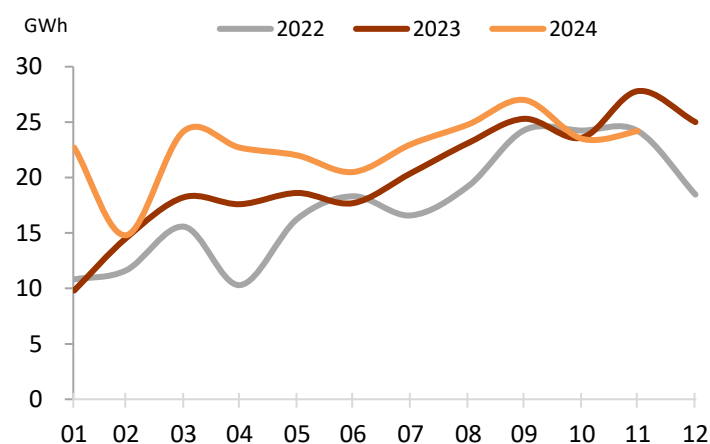


图表 15 三元材料产量

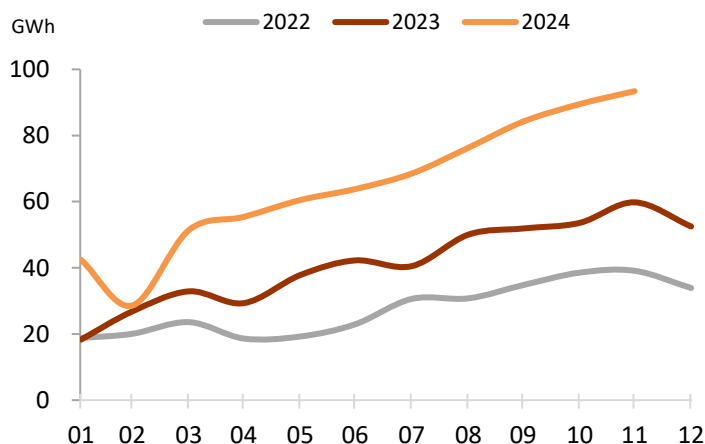


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货



全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：021-57910823

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168





## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。