交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

有色周报—碳酸锂

2025年10月11日

研究员：兰雪

交易咨询：Z0018543

审核：唐韵　Z0002422

http://www.eafutures .com

免责声明：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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出 的任何投资决策与本公司和作者无关。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

目录

1 观点综述

2 平衡表

3 基本面数据

技术面：

碳酸锂主连 (日线,前复权)
MA MA5:73136.00 MA10:73364.00 MA20:73043.00 MA30:74196.00 MA60:74452.00 MA120:68867.67 MA250:72861.44
设置均线
90100
58400
90000.0
85000.0
80000.0
75000.0
70000.0
65000.0
60000.0
VOL(5,10) VOLUME:29.478万 MAVOL1:38.399万 MAVOL2:38.727万
改参数 加指标 换指标
177
0
MACD(12,26,9) DIF:-544.665 DEA:-616.242 MACD:143.155
改参数 加指标 换指标
5341.74
-3332.98
KDJ(9,3,3) K:37.811 D:48.860 J:15.712
改参数 加指标 换指标
113
-13
03
04
05
06
07
08
09
10

基本面要点：

- **供需：** 9月预估碳酸锂总供应108860吨，总需求113232吨，供需差为-4372吨。10月预估碳酸锂总供应111560吨，总需求119223吨，供需差为-7663吨。

- **库存：** 库存方面，SMM数据显示，9月月度库存为94539实物吨，其中下游库存61609实物吨，冶炼厂库存32930实物吨。本周SMM周度库存为134801实物吨，其中冶炼厂库存34747实物吨，正极厂库存59765实物吨，电池及贸易商库存40290实物吨。而百川数据则显示，碳酸锂工厂库存为27915吨。

- **价差：** 10月10日电池级碳酸锂现货价格为73550元/吨，环比下跌0.07%，期货价格为72740元/吨，基差为810元/吨。

基本面信息：

- **基本面信息1：** 储能排产超预期，动力电池未见砍单，下游维持刚需补库，带动现货流动性改善。
- **基本面信息2：** 周度库存减少2024吨至134801吨，下游库存转移顺畅，供需阶段性偏紧。
- **基本面信息3：** 10月碳酸锂产量延续增长，盐湖及回收端增量明显，进口恢复高位运行，供应宽松预期强化。
- **基本面信息4：** 江西锂矿停产预期落空，复产进度逐步推进，资源端紧张情绪缓和。
- **观点：** 消费支撑与供应增量博弈，基本面暂维持紧平衡，短期价格受库存去化及矿端复产节奏主导，波动加剧。

目录

1 观点综述

2 平衡表

3 基本面数据

平衡表-全球

全球锂供需平衡（2018-2025E）									
		2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
全球锂需求	**万吨LCE**								
动力电池正极需求		6.6	7.8	10.4	21.9	39.1	55.0	76.0	88.0
yoy		55%	18%	33%	111%	79%	41%	38%	16%
动力电池电解液需求		0.4	0.5	0.6	1.3	2.1	3.6	5.2	7.0
储能电池需求		0.6	0.7	1.5	2.9	7.4	13.1	18.5	22.0
消费电池需求		4.0	4.5	5.0	5.8	5.5	5.5	5.6	6.0
传统工业需求		13.2	13.5	13.9	14.3	14.6	14.8	15.0	15.3
全球静态锂需求总量		24.8	27.0	31.4	46.2	68.7	92.0	120.3	138.3
需求端库存调整（考虑采购前置、备货调整）		0.6	0.8	4.0	7.0	12.0	4.0	4.0	4.0
全球有效锂需求总量		25.4	27.8	35.4	53.2	80.7	96.0	124.3	142.3
yoy		13%	9%	42%	50%	31%	29%	25%	29%
全球锂供给	**万吨LCE**								
全球锂资源供给		30.9	36.2	39.6	50.0	69.7	92.7	135.1	150.0
含锂回收料供给		0.0	0.0	1.2	3.3	5.1	7.5	10.5	15.0
全球有效锂供给总量		30.9	36.2	40.8	53.3	74.8	100.2	145.6	165.0
yoy		20%	17%	13%	31%	40%	34%	45%	13%
全球锂供需平衡									
全球有效锂供需平衡		**5.5**	**8.4**	**5.4**	**0.1**	**(5.9)**	**4.2**	**21.3**	**22.7**
过剩（短缺）/总需求		22%	30%	15%	0%	-7%	4%	17%	16%

平衡表-国内

国内碳酸锂平衡表			2024				2025									
类别	产量/消耗量/库存	单位	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月E	10月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	73619	82561	83157	97075	82213	75961	96970	101412	92939	95358	95009	106718	108860	111560
	碳酸锂总需求量	吨	83941	86812	92567	88872	81884	75216	84736	87292	91537	91948	94247	102303	113232	119223
	碳酸锂供需差	**吨**	**-10322**	**-4251**	**-9410**	**8203**	**329**	**745**	**12234**	**14120**	**1402**	**3410**	**762**	**4415**	**-4372**	**-7663**
进出口	碳酸锂进口量	**吨**	16265	23196	19235	28035	20122	12328	18125	28336	21146	17698	13845	21847	22000	22000
	碳酸锂出口量	**吨**	166	300	218	625	399	417	220	734	287	430	366	369	400	400
	碳酸锂净进口	**吨**	**16099**	**22896**	**19017**	**27410**	**19723**	**11911**	**17905**	**27602**	**20859**	**17268**	**13479**	**21478**	**21600**	**21600**
供给量	碳酸锂产量	吨	57520	59665	64140	69665	62490	64050	79065	73810	72080	78090	81530	85240	87260	89960
	碳酸锂总供给量	**吨**	**73619**	**82561**	**83157**	**97075**	**82213**	**75961**	**96970**	**101412**	**92939**	**95358**	**95009**	**106718**	**108860**	**111560**
需求量	**三元材料产量**	**吨**	**57300**	**58770**	**60990**	**57010**	**54580**	**48275**	**57925**	**62125**	**64310**	**64910**	**68640**	**73440**	**75360**	**78590**
	其中：333	吨	170	570	170	170	170	170	220	220	120	80	80	80	80	80
	523	吨	13490	16090	14520	12560	12240	10785	12620	12720	10100	9580	10330	11480	11050	11680
	622	吨	18605	17705	18705	17405	15985	15040	16975	19515	22600	23250	25130	27530	31150	32550
	811	吨	24435	23755	26945	26225	25235	21470	27130	28540	30040	30600	31950	32840	31720	32920
	NCA	吨	600	650	650	650	950	810	980	1130	1450	1400	1150	1510	1360	1360
	磷酸铁锂产量	**吨**	**251340**	**260660**	**285730**	**275880**	**251850**	**228480**	**259150**	**264300**	**281900**	**285400**	**290700**	**316400**	**356750**	**378150**
	磷酸锰铁锂产量	**吨**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3000**	**3001**
	钴酸锂产量	**吨**	**8820**	**7500**	**7780**	**7540**	**7040**	**6550**	**7490**	**9480**	**10030**	**9730**	**10400**	**12350**	**12660**	**12880**
	锰酸锂产量	**吨**	**12454**	**12660**	**12505**	**12082**	**10330**	**11021**	**12598**	**12237**	**12722**	**11536**	**11670**	**11237**	**12031**	**12124**
	碳酸锂总耗用量	**吨**	**78941**	**81812**	**87567**	**83872**	**76884**	**70216**	**79736**	**82292**	**86537**	**86948**	**89247**	**97303**	**108232**	**114223**
	传统工碳需求	吨	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000
	碳酸锂总需求量	**吨**	**83941**	**86812**	**92567**	**88872**	**81884**	**75216**	**84736**	**87292**	**91537**	**91948**	**94247**	**102303**	**113232**	**119223**

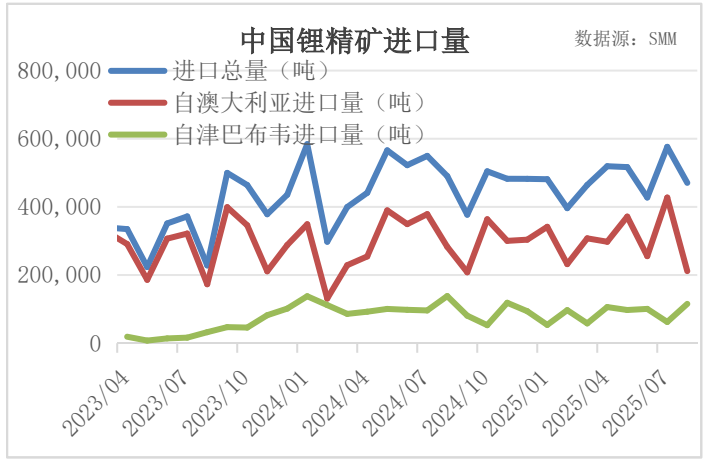
目录

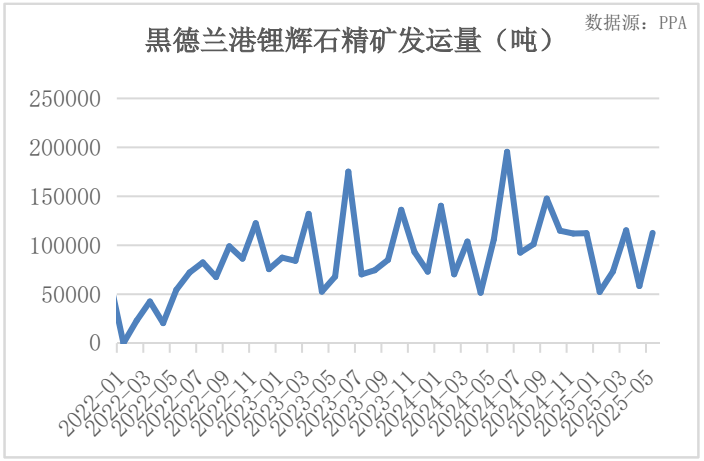
1 观点综述

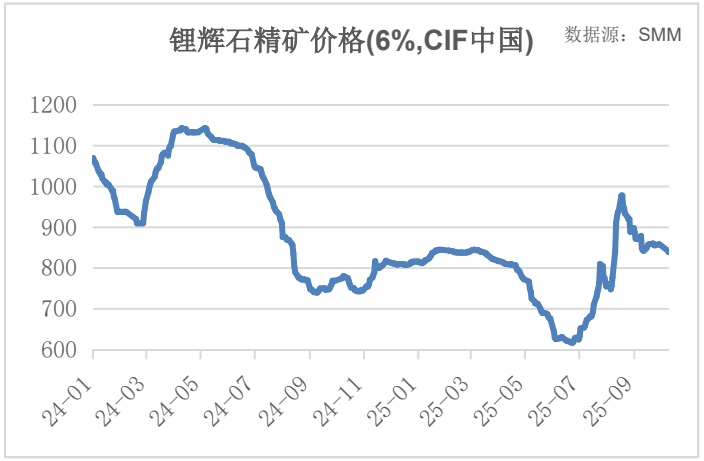
2 平衡表

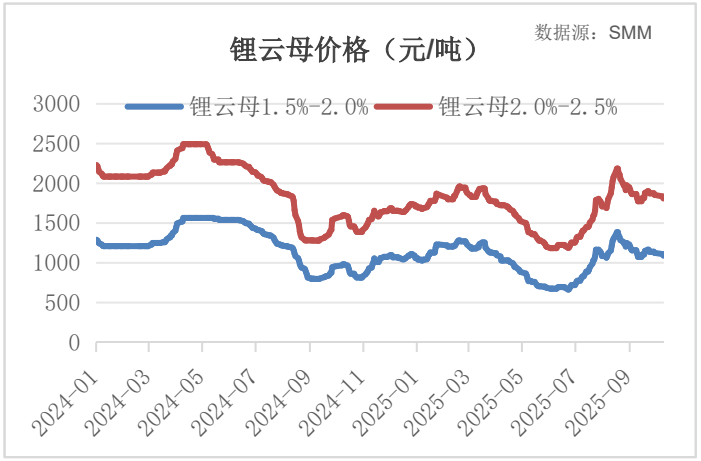
3 基本面数据

原料

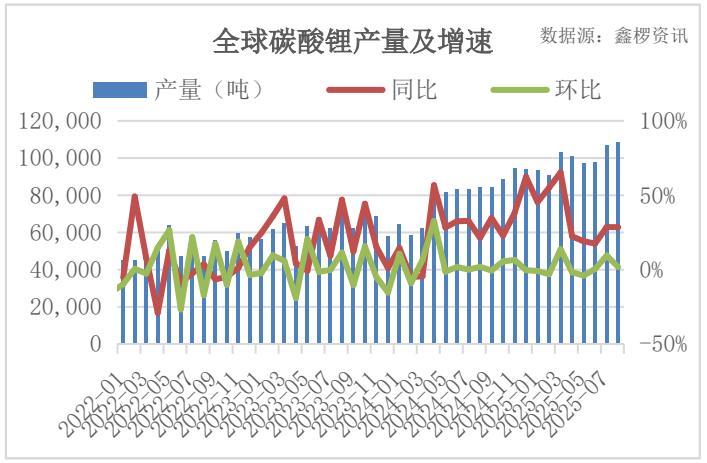

中国锂精矿进口量
数据源：SMM
进口总量（吨）
自澳大利亚进口量（吨）
自津巴布韦进口量（吨）
800,000
600,000
400,000
200,000
0
2023/04
2023/07
2023/10
2024/01
2024/04
2024/07
2024/10
2025/01
2025/04
2025/07

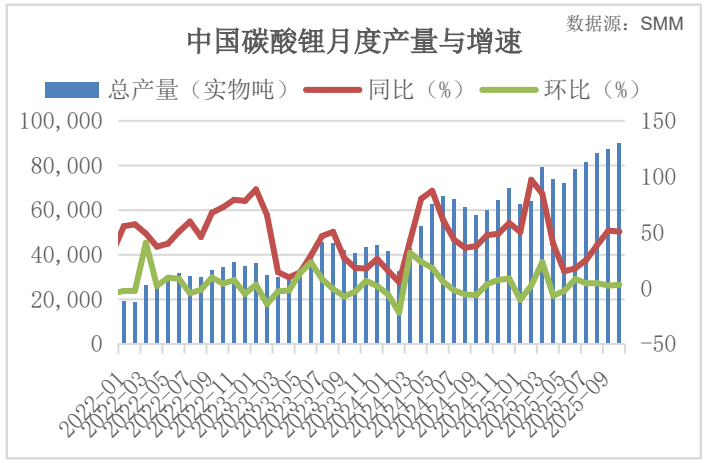

黑德兰港锂辉石精矿发运量（吨）
数据源：PPA
250000
200000
150000
100000
50000
0

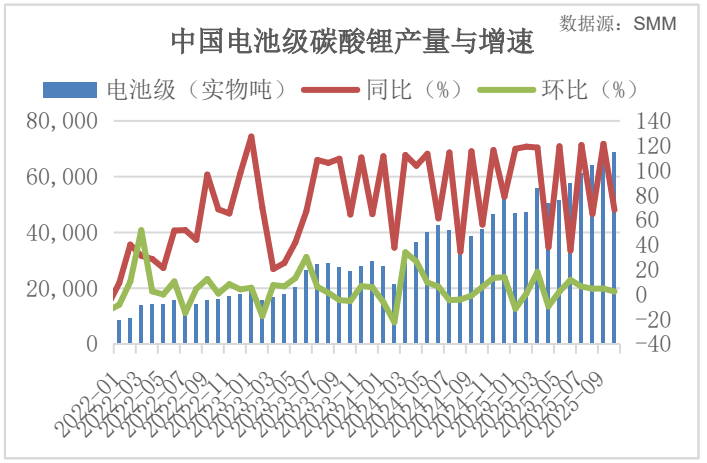

锂辉石精矿价格(6%,CIF中国)
数据源：SMM
1200
1100
1000
900
800
700
600
24-01
24-03
24-05
24-07
24-09
24-11
25-01
25-03
25-05
25-07
25-09

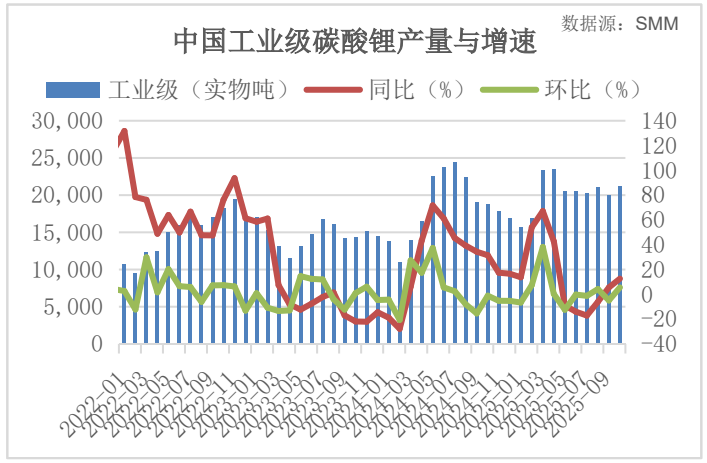

锂云母价格（元/吨）
数据源：SMM
锂云母1.5%-2.0%
锂云母2.0%-2.5%
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
2024-01
2024-03
2024-05
2024-07
2024-09
2024-11
2025-01
2025-03
2025-05
2025-07
2025-09

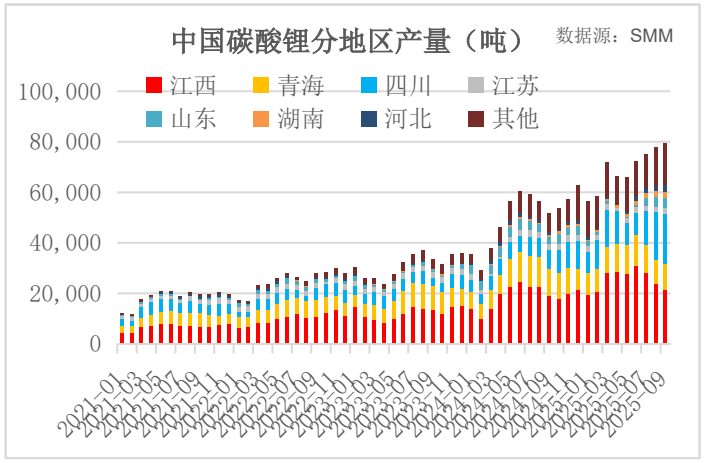
供需-碳酸锂


全球碳酸锂产量及增速
数据源：鑫椤资讯
产量（吨）
同比
环比

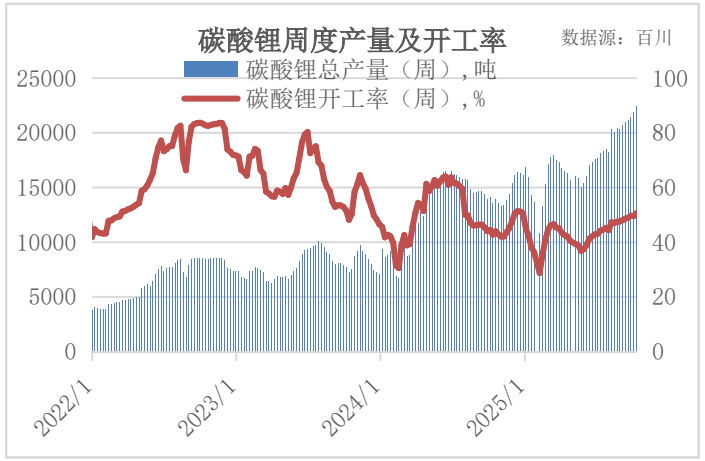

中国碳酸锂月度产量与增速
数据源：SMM
总产量（实物吨）
同比（%）
环比（%）

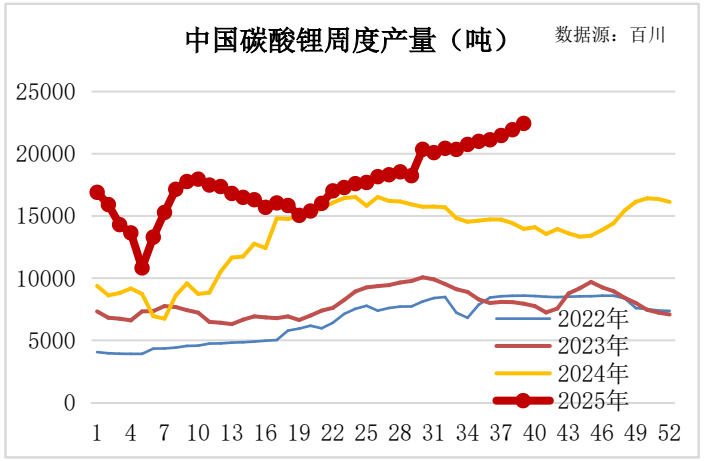

中国电池级碳酸锂产量与增速
数据源：SMM
电池级（实物吨）
同比（%）
环比（%）

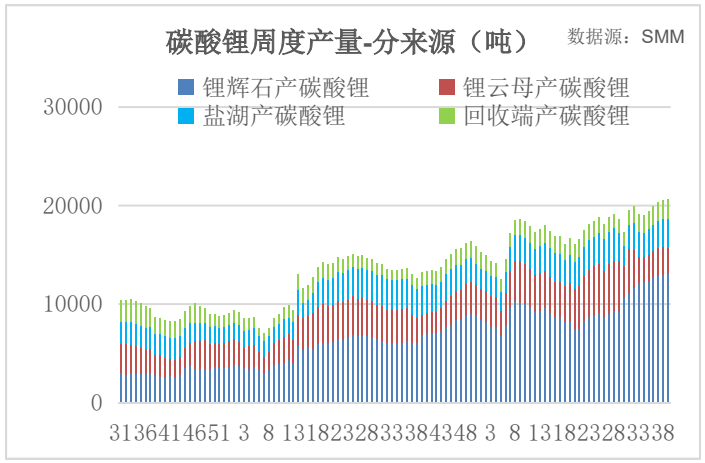

中国工业级碳酸锂产量与增速
数据源：SMM
工业级（实物吨）
同比（%）
环比（%）

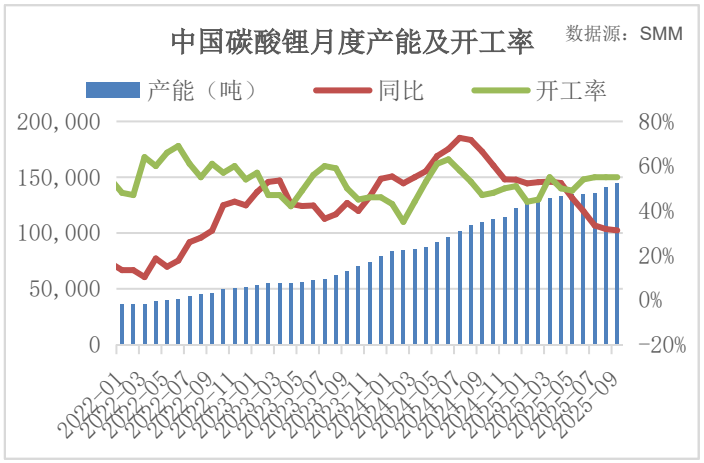

中国碳酸锂分地区产量（吨）
数据源：SMM
江西
青海
四川
江苏
山东
湖南
河北
其他

供需-碳酸锂

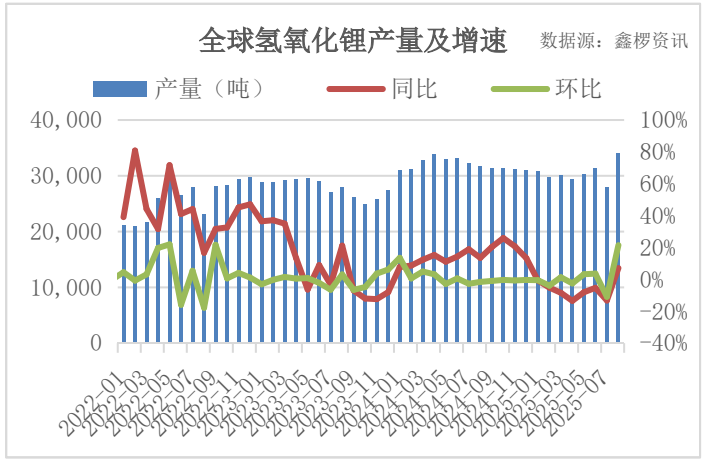

碳酸锂周度产量及开工率
数据源：百川
碳酸锂总产量（周），吨
碳酸锂开工率（周），%
25000
20000
15000
10000
5000
0
100
80
60
40
20
0
2022/1
2023/1
2024/1
2025/1

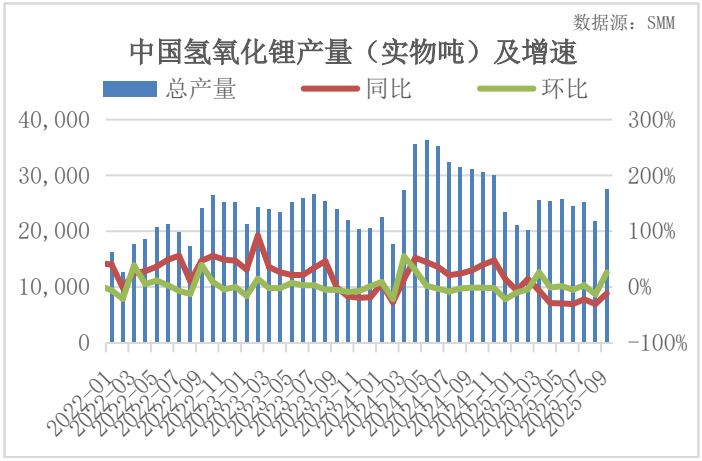

中国碳酸锂周度产量（吨）
数据源：百川
25000
20000
15000
10000
5000
0
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52
2022年
2023年
2024年
2025年

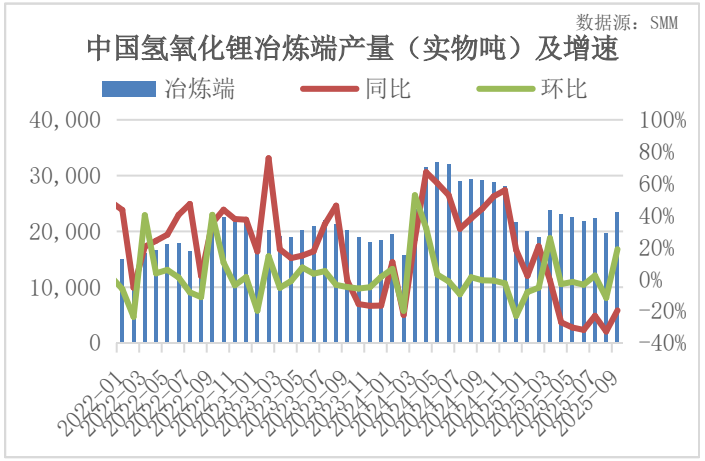

碳酸锂周度产量-分来源（吨）
数据源：SMM
锂辉石产碳酸锂
锂云母产碳酸锂
盐湖产碳酸锂
回收端产碳酸锂
30000
20000
10000
0
3136414651 3 8 1318232833384348 3 8 131823283338

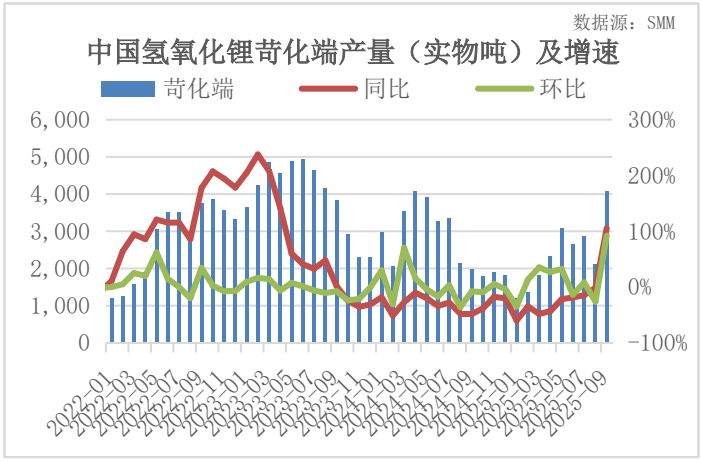

中国碳酸锂月度产能及开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率
200,000
150,000
100,000
50,000
0
80%
60%
40%
20%
0%
-20%

供需-氢氧化锂

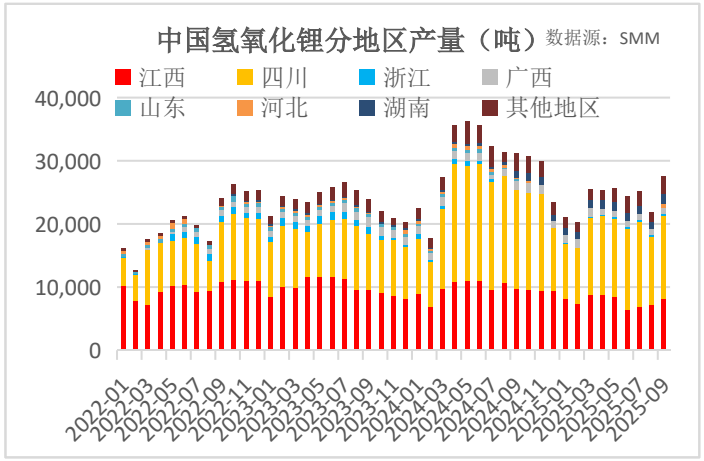

全球氢氧化锂产量及增速
数据源：鑫椤资讯
产量（吨）
同比
环比
40,000
30,000
20,000
10,000
0
100%
80%
60%
40%
20%
0%
-20%
-40%

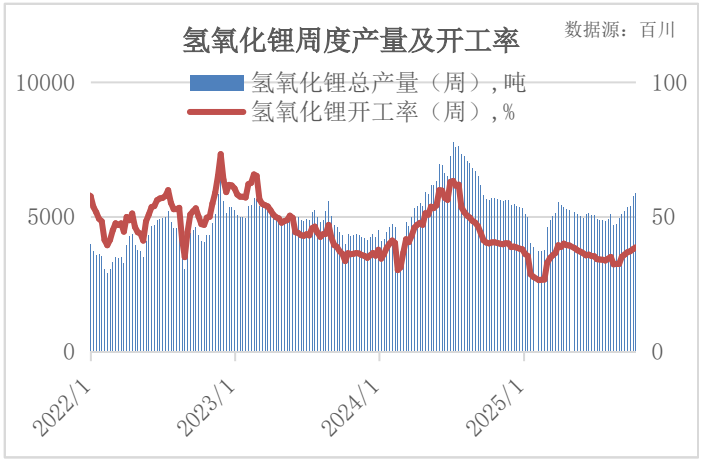

数据源：SMM
中国氢氧化锂产量（实物吨）及增速
总产量
同比
环比
40,000
30,000
20,000
10,000
0
300%
200%
100%
0%
-100%

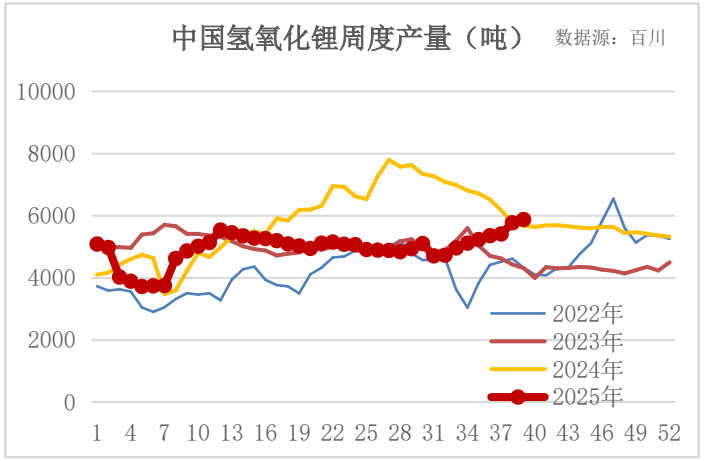

数据源：SMM
中国氢氧化锂冶炼端产量（实物吨）及增速
冶炼端
同比
环比
40,000
30,000
20,000
10,000
0
100%
80%
60%
40%
20%
0%
-20%
-40%

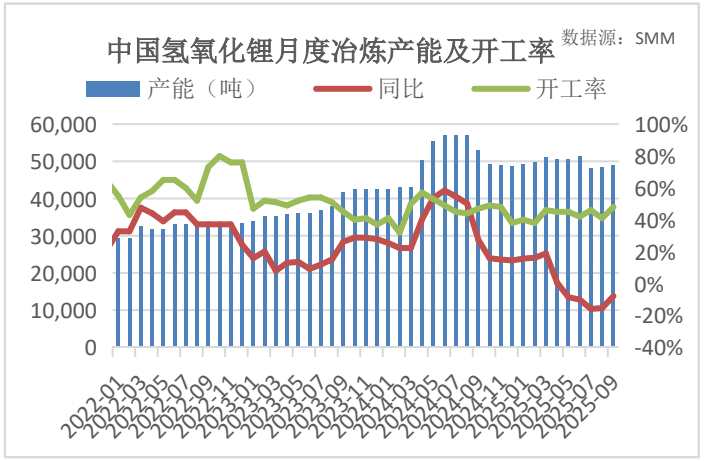

数据源：SMM
中国氢氧化锂苛化端产量（实物吨）及增速
苛化端
同比
环比
6,000
5,000
4,000
3,000
2,000
1,000
0
300%
200%
100%
0%
-100%

供需-氢氧化锂

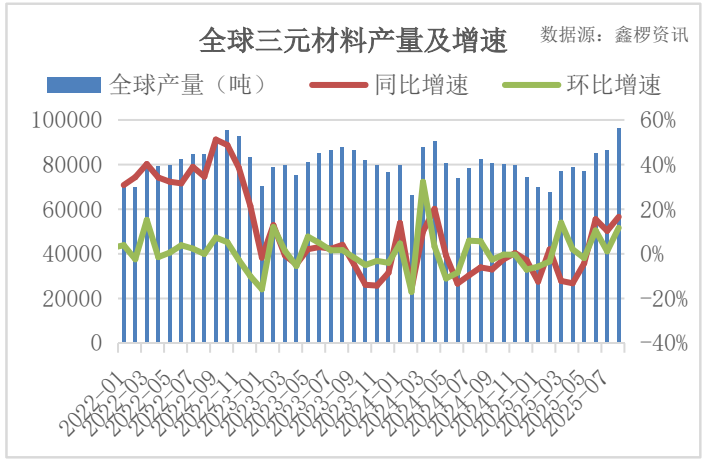

中国氢氧化锂分地区产量（吨）
数据源：SMM
江西
四川
浙江
广西
山东
河北
湖南
其他地区
40,000
30,000
20,000
10,000
0
2022-01
2022-03
2022-05
2022-07
2022-09
2022-11
2023-01
2023-03
2023-05
2023-07
2023-09
2023-11
2024-01
2024-03
2024-05
2024-07
2024-09
2024-11
2025-01
2025-03
2025-05
2025-07
2025-09

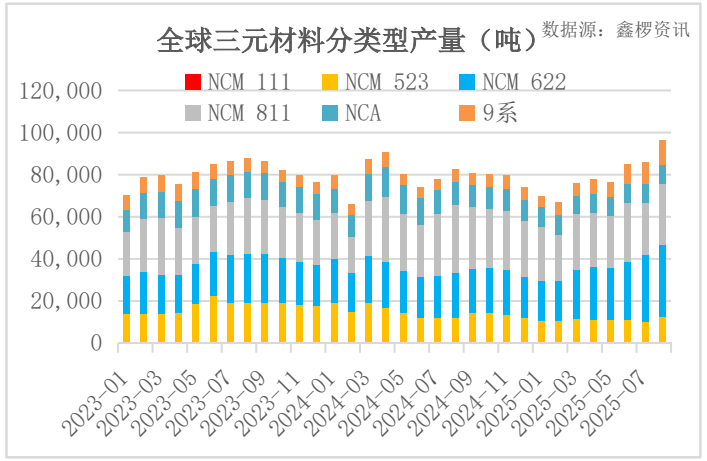

氢氧化锂周度产量及开工率
数据源：百川
氢氧化锂总产量（周），吨
氢氧化锂开工率（周），%
10000
5000
0
100
50
0
2022/1
2023/1
2024/1
2025/1

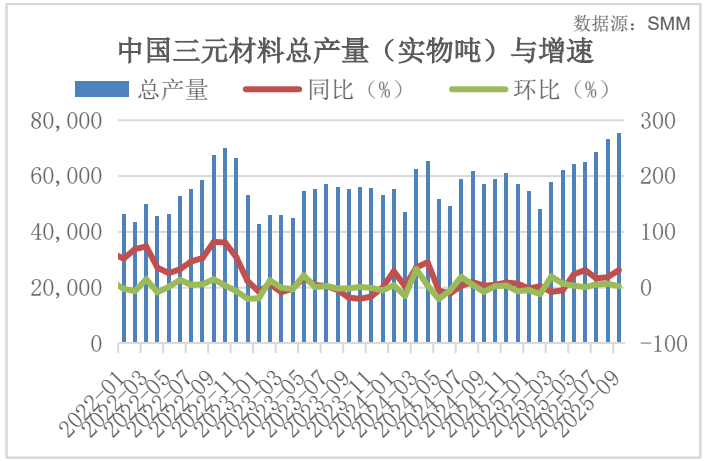

中国氢氧化锂周度产量（吨）
数据源：百川
10000
8000
6000
4000
2000
0
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52
2022年
2023年
2024年
2025年

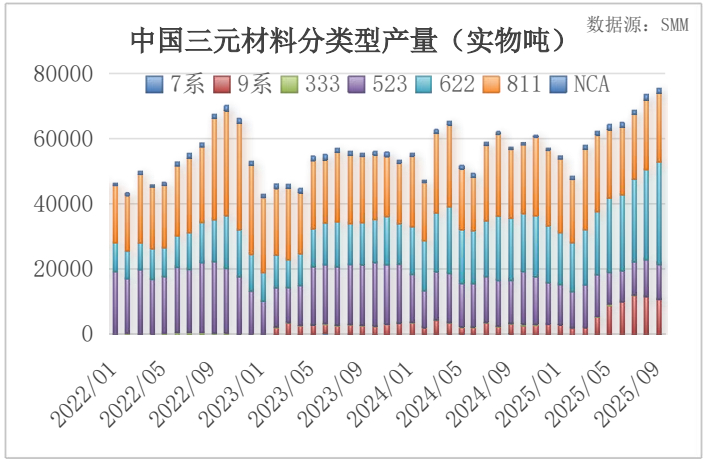

中国氢氧化锂月度冶炼产能及开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率
60,000
50,000
40,000
30,000
20,000
10,000
0
100%
80%
60%
40%
20%
0%
-20%
-40%
2022-01
2022-03
2022-05
2022-07
2022-09
2022-11
2023-01
2023-03
2023-05
2023-07
2023-09
2023-11
2024-01
2024-03
2024-05
2024-07
2024-09
2024-11
2025-01
2025-03
2025-05
2025-07
2025-09

供需-三元材料

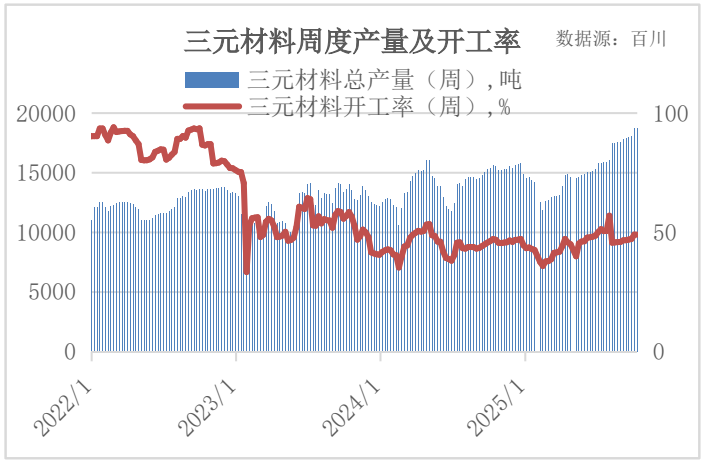

全球三元材料产量及增速
数据源：鑫椤资讯
全球产量（吨）
同比增速
环比增速
100000
80000
60000
40000
20000
0
60%
40%
20%
0%
-20%
-40%

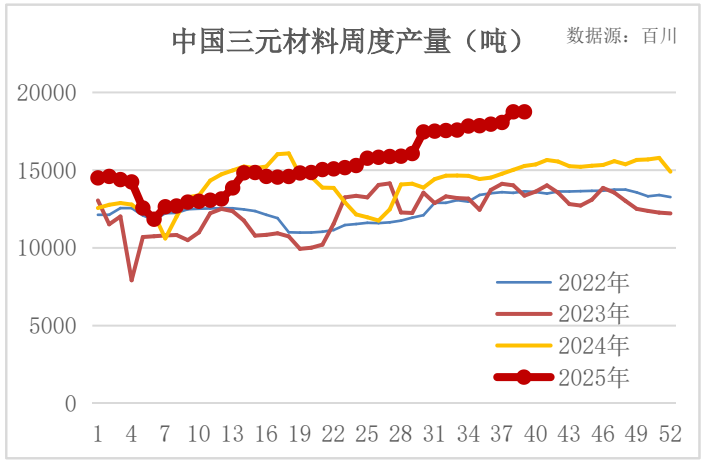

全球三元材料分类型产量（吨）
数据源：鑫椤资讯
NCM 111
NCM 523
NCM 622
NCM 811
NCA
9系
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

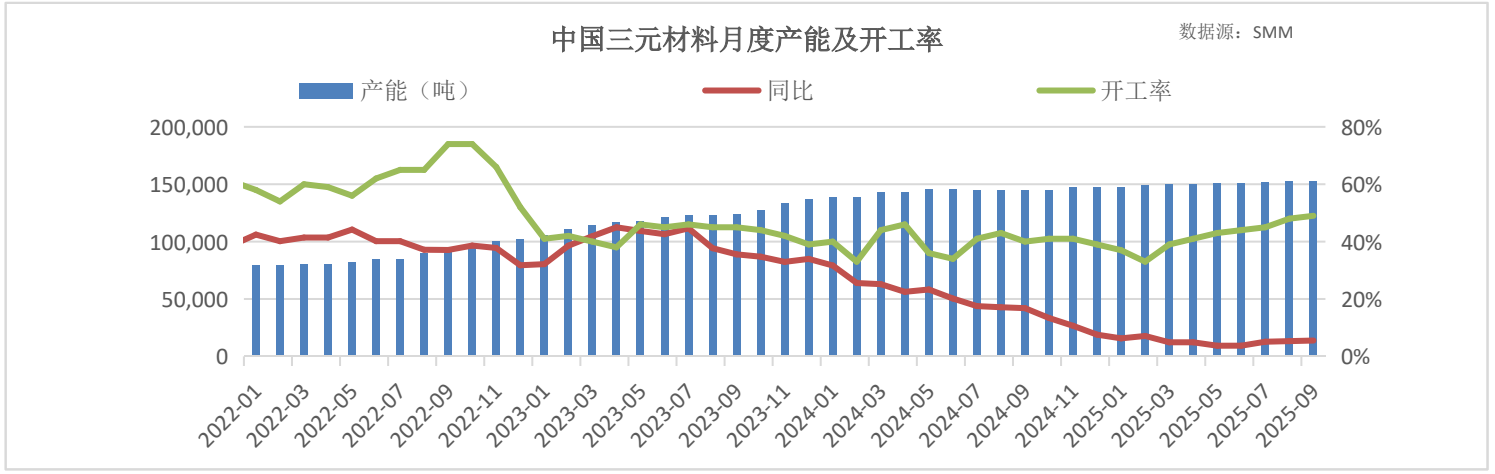

数据源：SMM
中国三元材料总产量（实物吨）与增速
总产量
同比（%）
环比（%）
80,000
60,000
40,000
20,000
0
300
200
100
0
-100


数据源：SMM
中国三元材料分类型产量（实物吨）
7系
9系
333
523
622
811
NCA
80000
60000
40000
20000
0

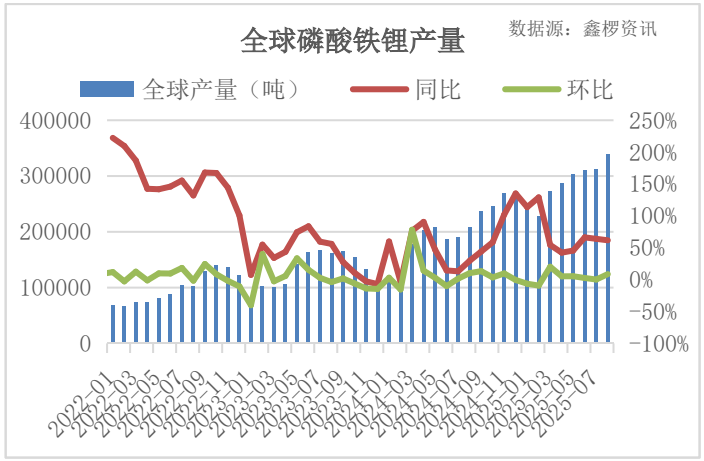
供需-三元材料

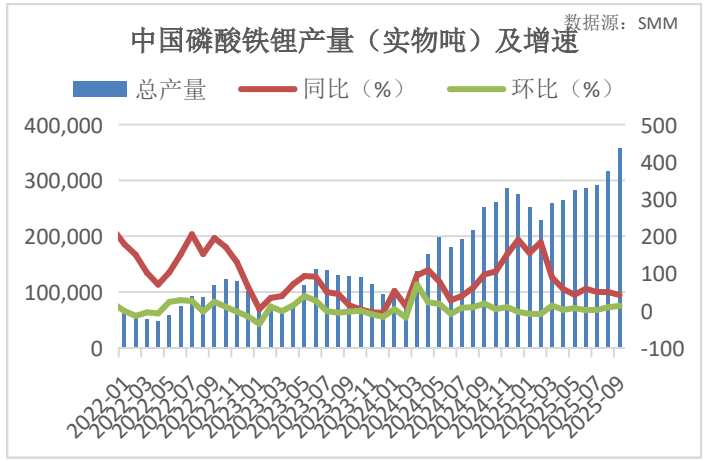

三元材料周度产量及开工率
数据源：百川
三元材料总产量（周），吨
三元材料开工率（周），%
20000
15000
10000
5000
0
100
50
0
2022/1
2023/1
2024/1
2025/1

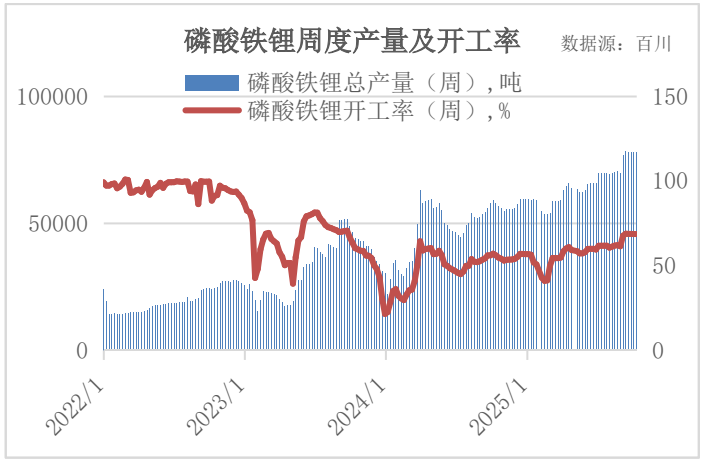

中国三元材料周度产量（吨）
数据源：百川
20000
15000
10000
5000
0
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52
2022年
2023年
2024年
2025年

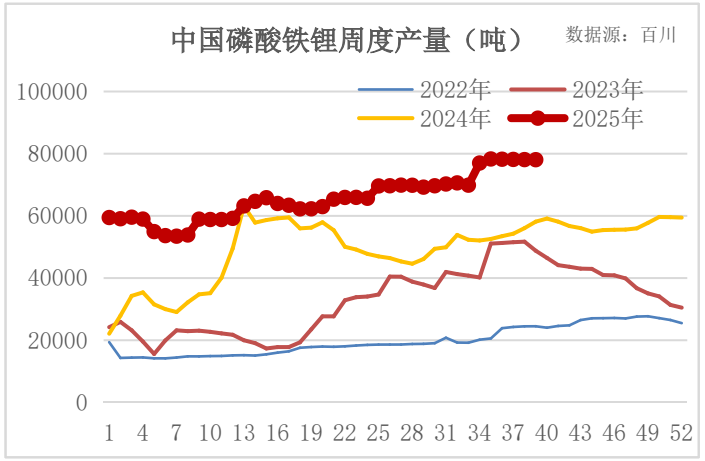

中国三元材料月度产能及开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率
200,000
150,000
100,000
50,000
0
80%
60%
40%
20%
0%
2022-01
2022-03
2022-05
2022-07
2022-09
2022-11
2023-01
2023-03
2023-05
2023-07
2023-09
2023-11
2024-01
2024-03
2024-05
2024-07
2024-09
2024-11
2025-01
2025-03
2025-05
2025-07
2025-09

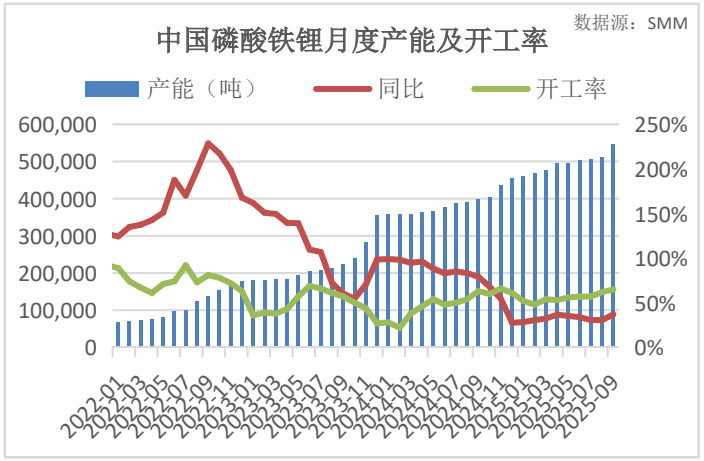
供需-磷酸铁锂


全球磷酸铁锂产量
数据源：鑫椤资讯
全球产量（吨）
同比
环比

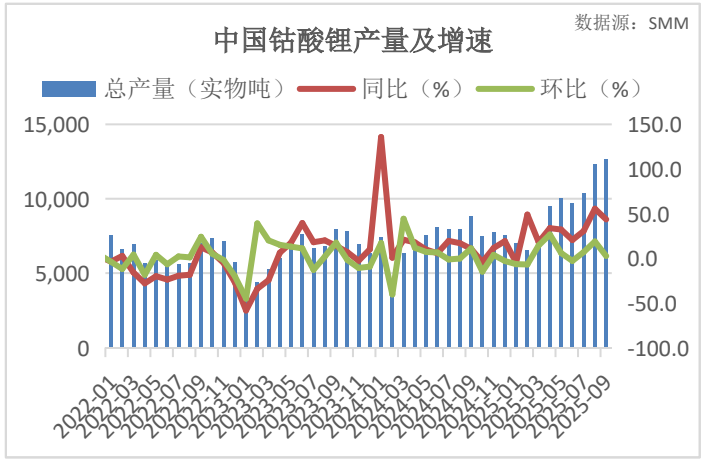

中国磷酸铁锂产量（实物吨）及增速
数据源：SMM
总产量
同比（%）
环比（%）

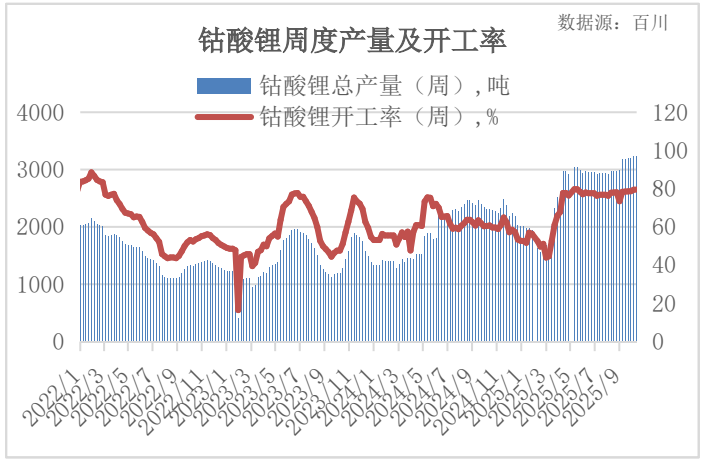

磷酸铁锂周度产量及开工率
数据源：百川
磷酸铁锂总产量（周），吨
磷酸铁锂开工率（周），%

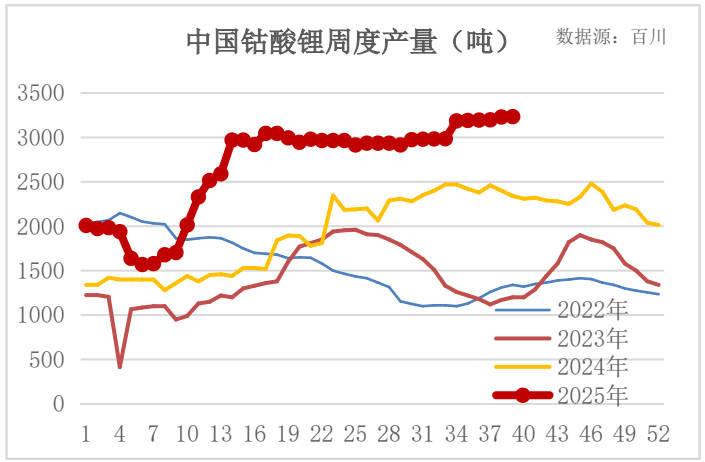

中国磷酸铁锂周度产量（吨）
数据源：百川
2022年
2023年
2024年
2025年

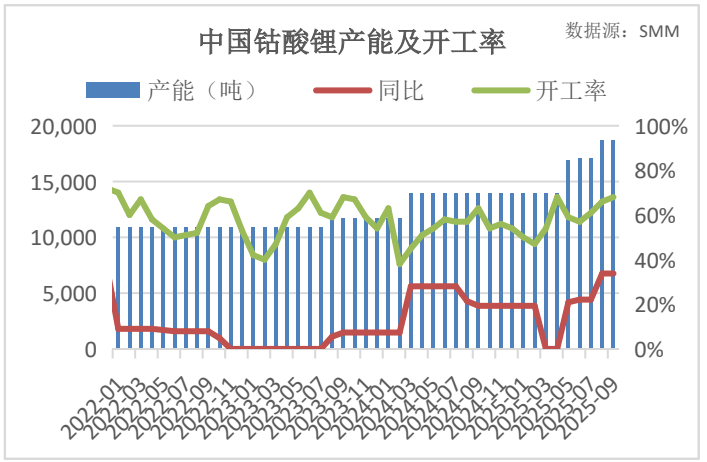

中国磷酸铁锂月度产能及开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率

供需-钴酸锂

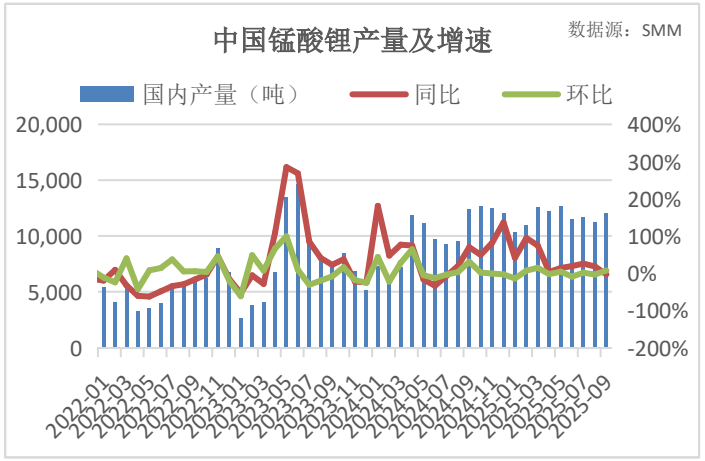

中国钴酸锂产量及增速
数据源：SMM
总产量（实物吨）
同比（%）
环比（%）
15,000
10,000
5,000
0
150.0
100.0
50.0
0.0
-50.0
-100.0

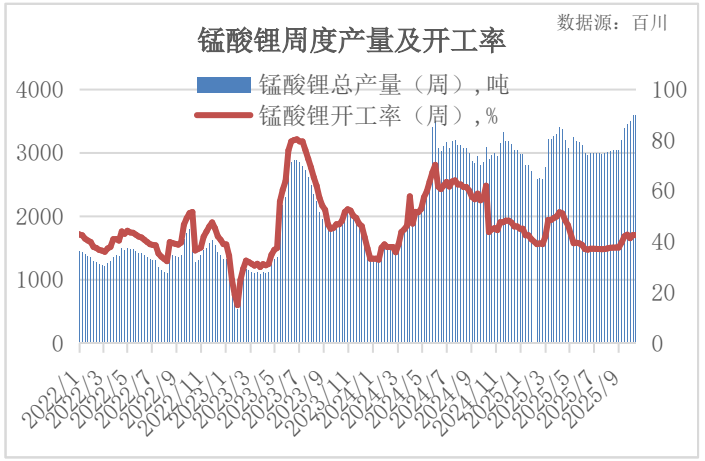

钴酸锂周度产量及开工率
数据源：百川
钴酸锂总产量（周），吨
钴酸锂开工率（周），%
4000
3000
2000
1000
0
120
100
80
60
40
20
0

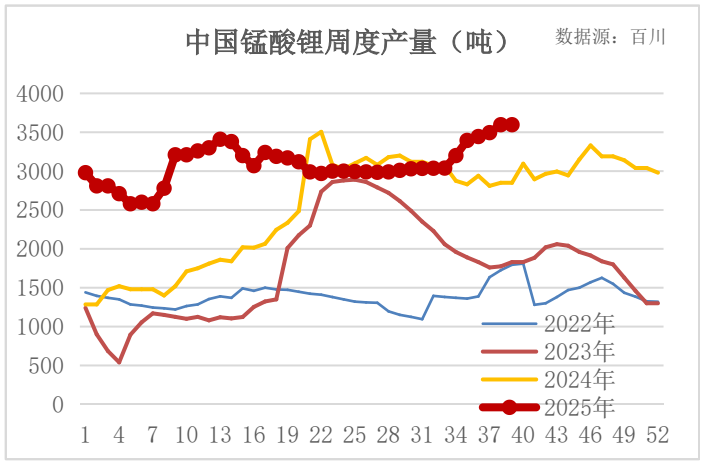

中国钴酸锂周度产量（吨）
数据源：百川
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52
2022年
2023年
2024年
2025年

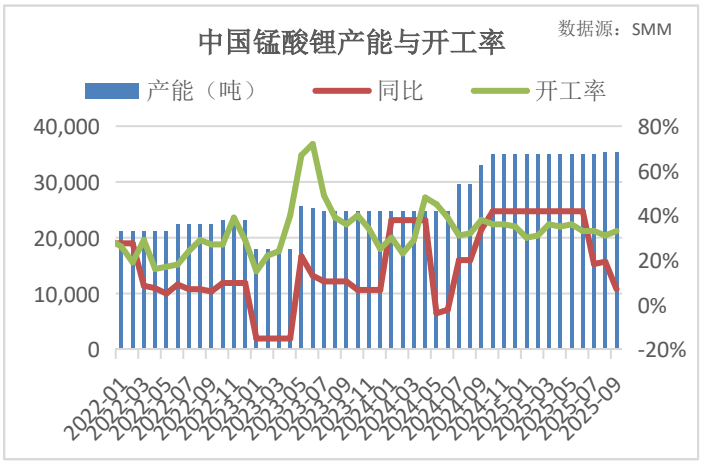

中国钴酸锂产能及开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率
20,000
15,000
10,000
5,000
0
100%
80%
60%
40%
20%
0%

供需-锰酸锂

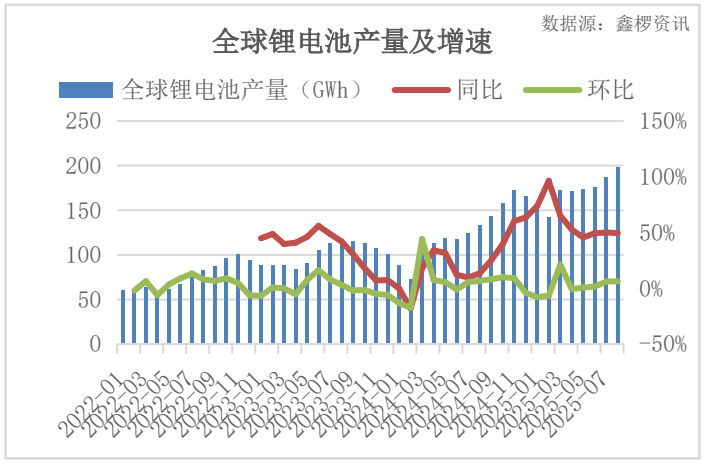

中国锰酸锂产量及增速
数据源：SMM
国内产量（吨）
同比
环比
20,000
15,000
10,000
5,000
0
400%
300%
200%
100%
0%
-100%
-200%

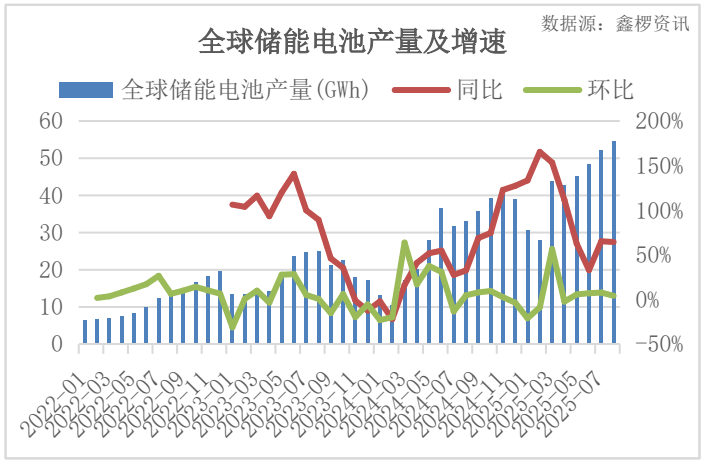

锰酸锂周度产量及开工率
数据源：百川
锰酸锂总产量（周），吨
锰酸锂开工率（周），%
4000
3000
2000
1000
0
100
80
60
40
20
0

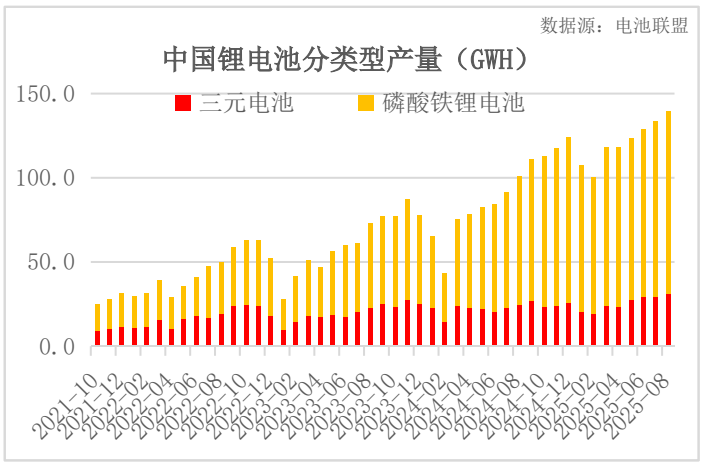

中国锰酸锂周度产量（吨）
数据源：百川
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52
2022年
2023年
2024年
2025年

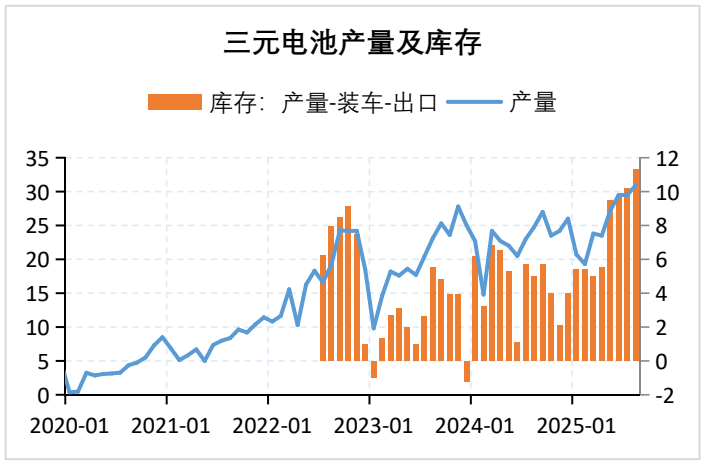

中国锰酸锂产能与开工率
数据源：SMM
产能（吨）
同比
开工率
40,000
30,000
20,000
10,000
0
80%
60%
40%
20%
0%
-20%

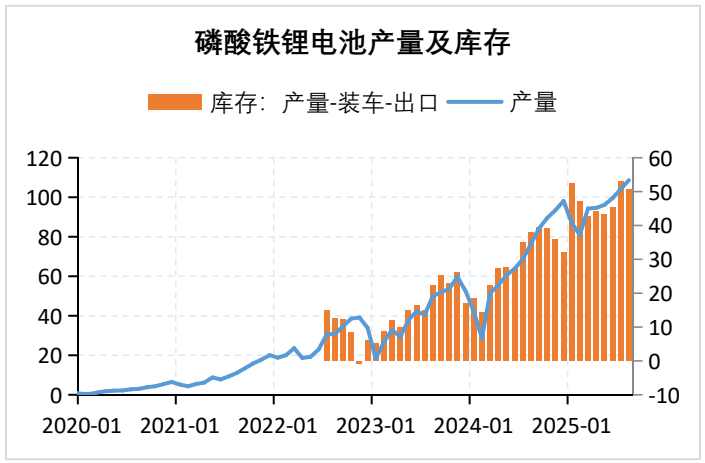
供需-锂电池

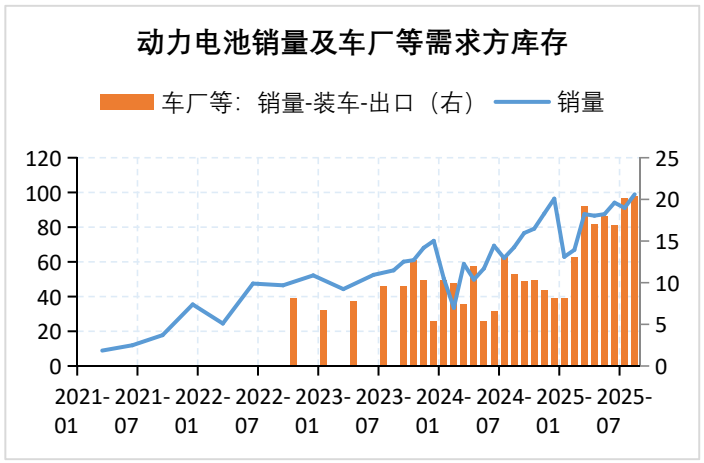

全球锂电池产量及增速
数据源：鑫椤资讯
全球锂电池产量（GWh）
同比
环比


全球储能电池产量及增速
数据源：鑫椤资讯
全球储能电池产量(GWh)
同比
环比

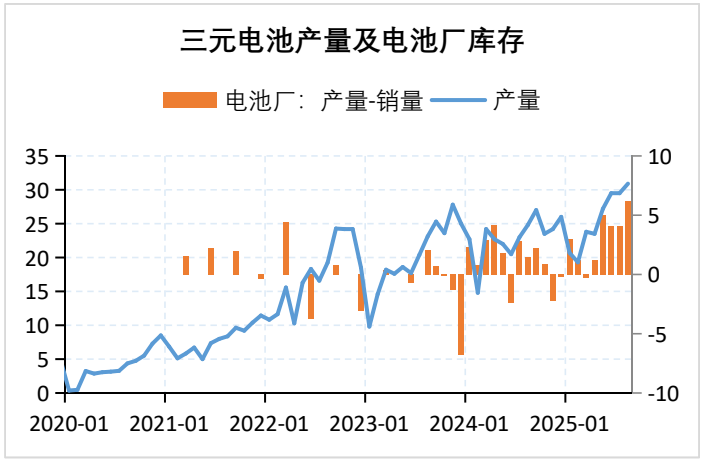

中国锂电池分类型产量（GWH）
数据源：电池联盟
三元电池
磷酸铁锂电池

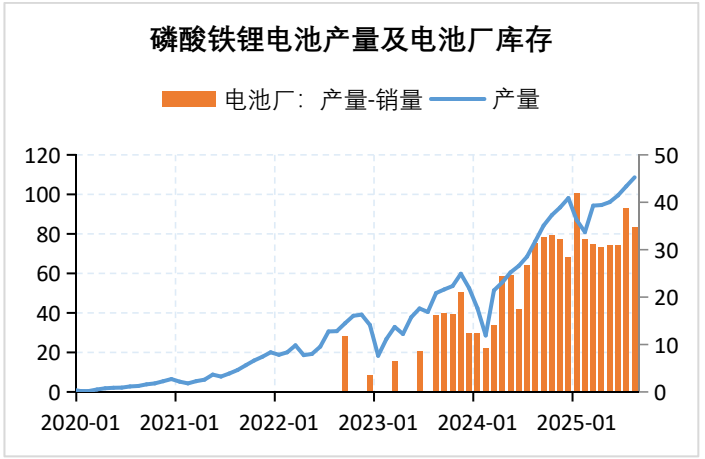

三元电池产量及库存
库存：产量-装车-出口
产量

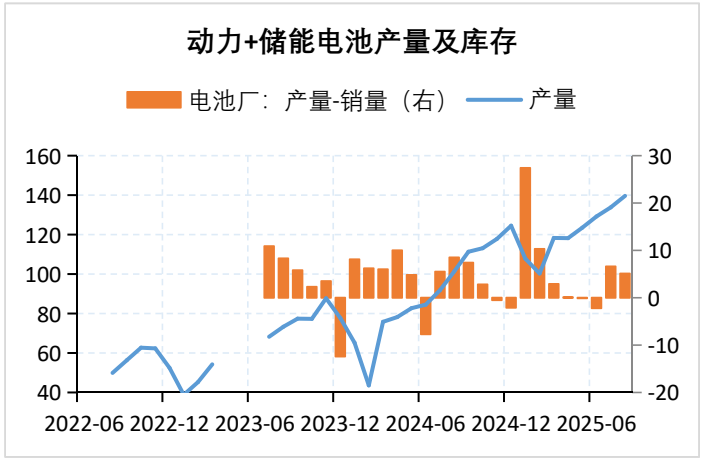

磷酸铁锂电池产量及库存
库存：产量-装车-出口
产量

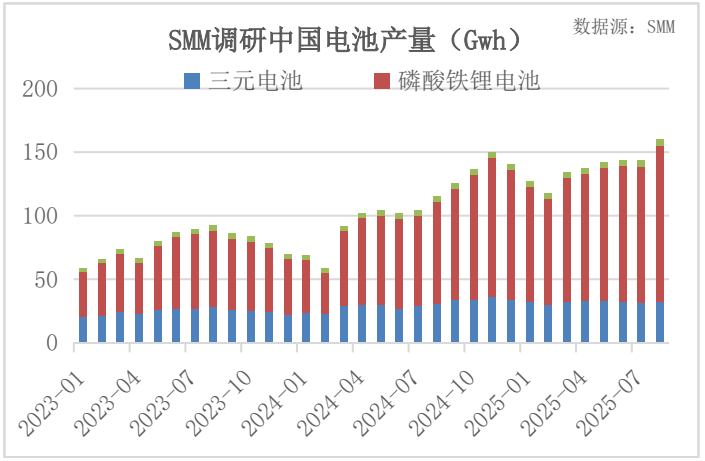

动力电池销量及车厂等需求方库存
车厂等：销量-装车-出口（右）
销量

供需-锂电池

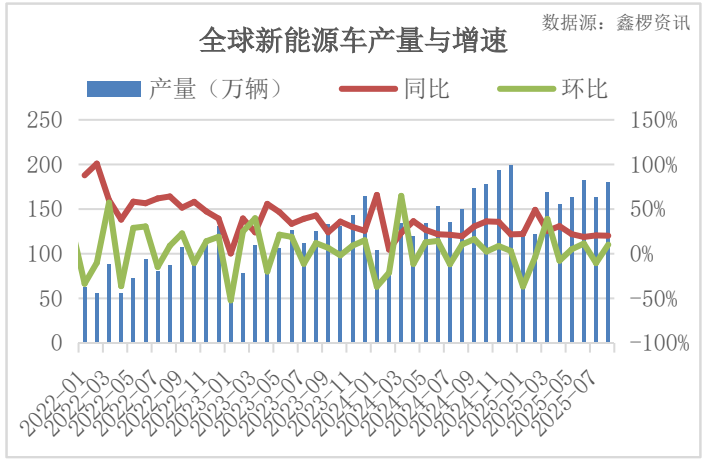

三元电池产量及电池厂库存
电池厂：产量-销量
产量
35
30
25
20
15
10
5
0
10
5
0
-5
-10
2020-01
2021-01
2022-01
2023-01
2024-01
2025-01

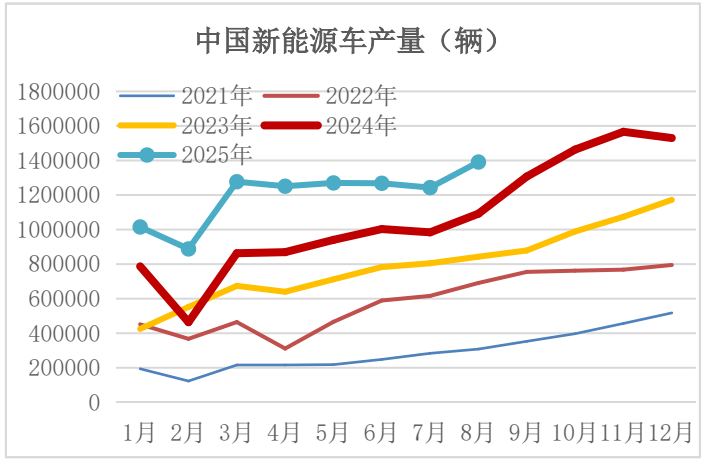

磷酸铁锂电池产量及电池厂库存
电池厂：产量-销量
产量
120
100
80
60
40
20
0
50
40
30
20
10
0
2020-01
2021-01
2022-01
2023-01
2024-01
2025-01

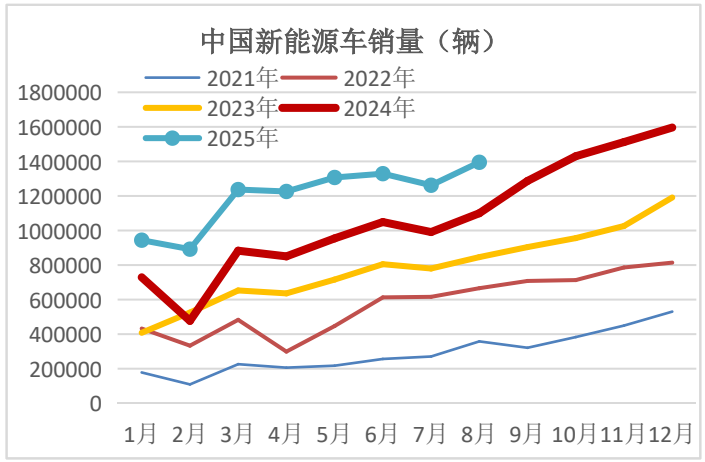

动力+储能电池产量及库存
电池厂：产量-销量（右）
产量
160
140
120
100
80
60
40
30
20
10
0
-10
-20
2022-06
2022-12
2023-06
2023-12
2024-06
2024-12
2025-06

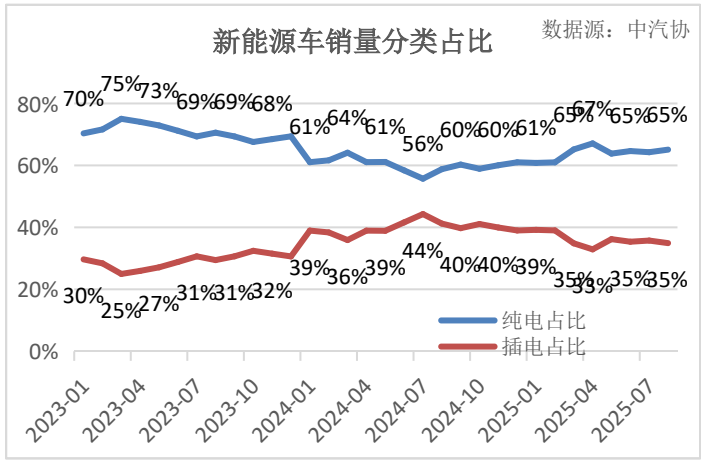

SMM调研中国电池产量（Gwh）
数据源：SMM
三元电池
磷酸铁锂电池
200
150
100
50
0
2023-01
2023-04
2023-07
2023-10
2024-01
2024-04
2024-07
2024-10
2025-01
2025-04
2025-07

供需-新能源车


全球新能源车产量与增速
数据源：鑫椤资讯
产量（万辆）
同比
环比
250
200
150
100
50
0
150%
100%
50%
0%
-50%
-100%
2022-01
2022-03
2022-05
2022-07
2022-09
2022-11
2023-01
2023-03
2023-05
2023-07
2023-09
2023-11
2024-01
2024-03
2024-05
2024-07
2024-09
2024-11
2025-01
2025-03
2025-05
2025-07

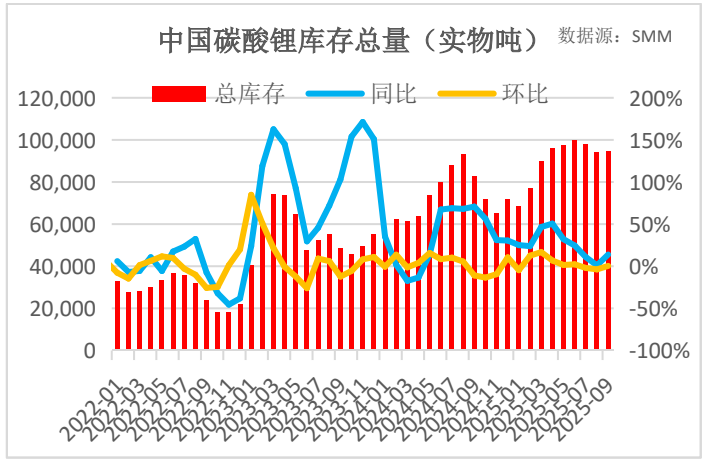

中国新能源车产量（辆）
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
1800000
1600000
1400000
1200000
1000000
800000
600000
400000
200000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

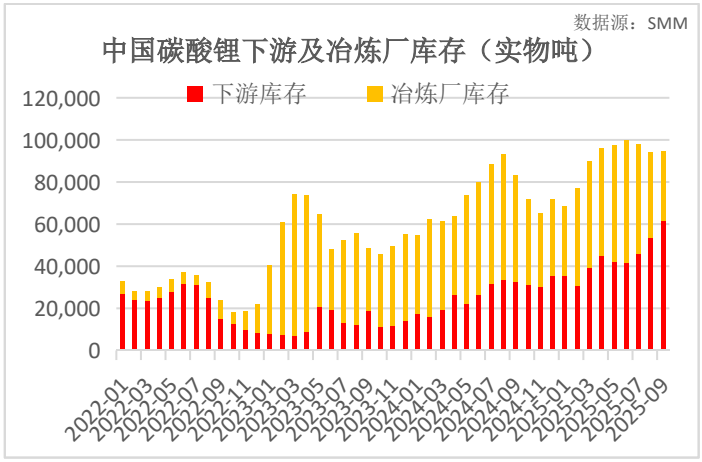

中国新能源车销量（辆）
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
1800000
1600000
1400000
1200000
1000000
800000
600000
400000
200000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月

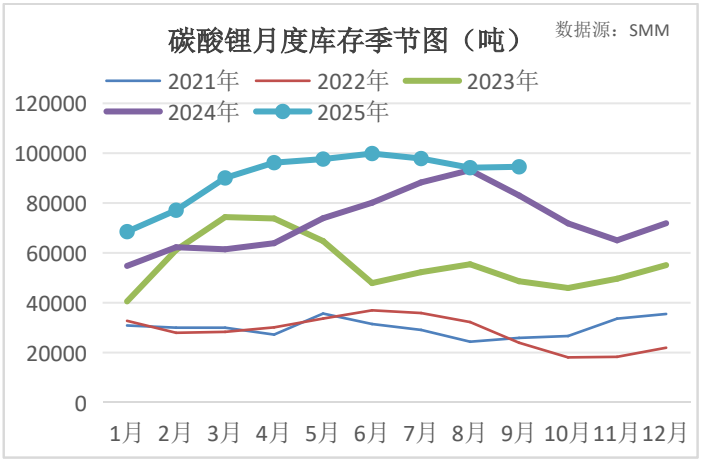

新能源车销量分类占比
数据源：中汽协
80%
60%
40%
20%
0%
70%
75%
73%
69%
69%
68%
61%
64%
61%
56%
60%
60%
61%
65%
67%
65%
65%
30%
25%
27%
31%
31%
32%
39%
36%
39%
44%
40%
40%
39%
35%
33%
35%
35%
纯电占比
插电占比
2023-01
2023-04
2023-07
2023-10
2024-01
2024-04
2024-07
2024-10
2025-01
2025-04
2025-07

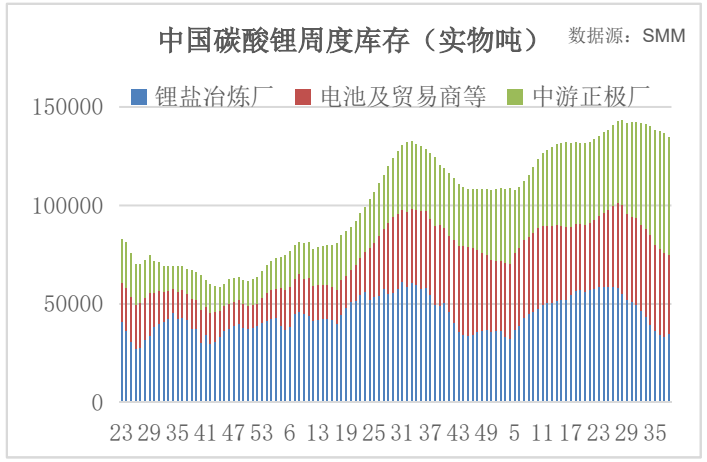
库存

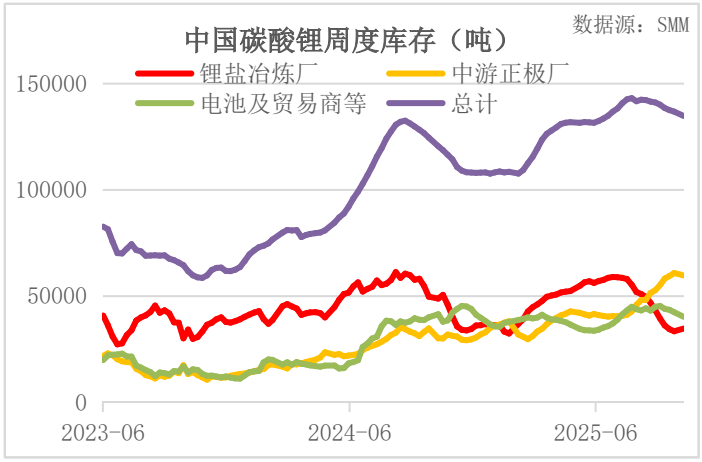
- 库存方面，SMM数据显示，9月月度库存为94539实物吨，其中下游库存61609实物吨，冶炼厂库存32930实物吨。
- 本周SMM周度库存为134801实物吨，其中冶炼厂库存34747实物吨，正极厂库存59765实物吨，电池及贸易商库存40290实物吨。而百川数据则显示，碳酸锂工厂库存为27915吨。

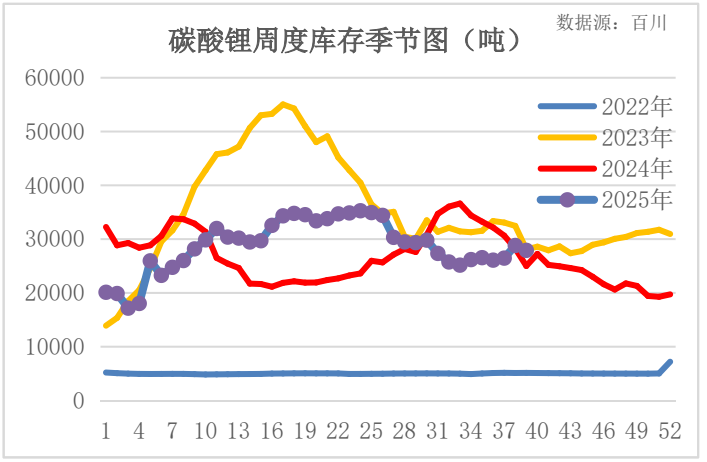




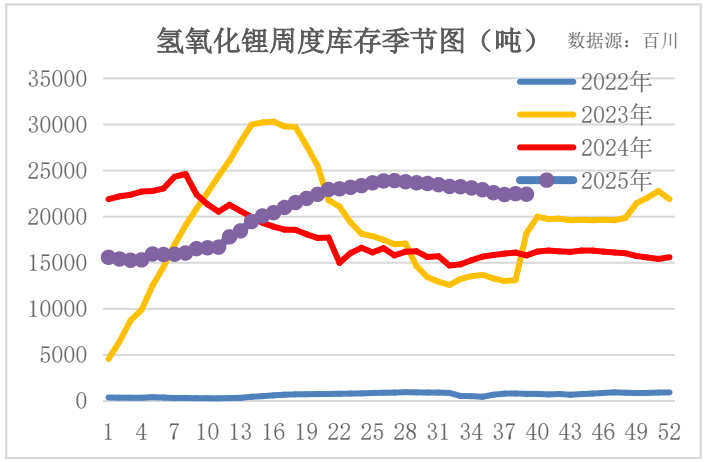


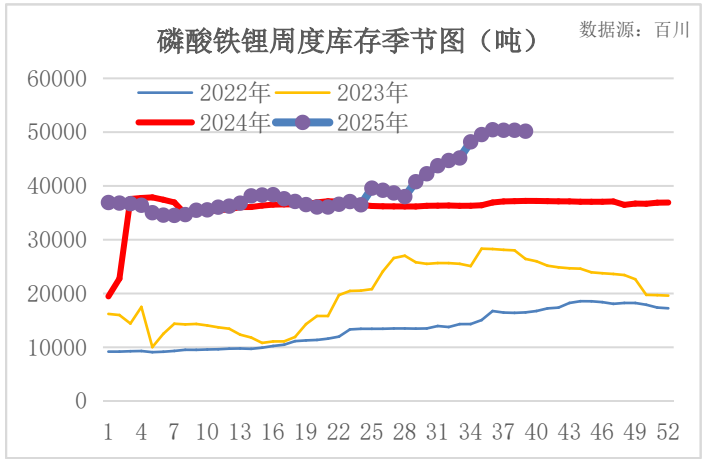


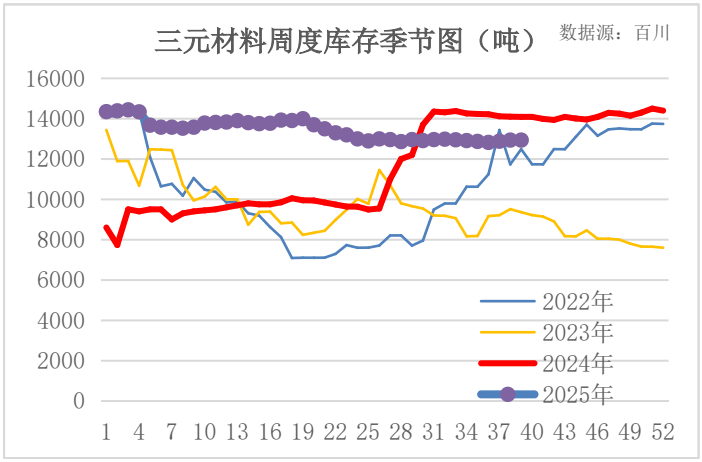


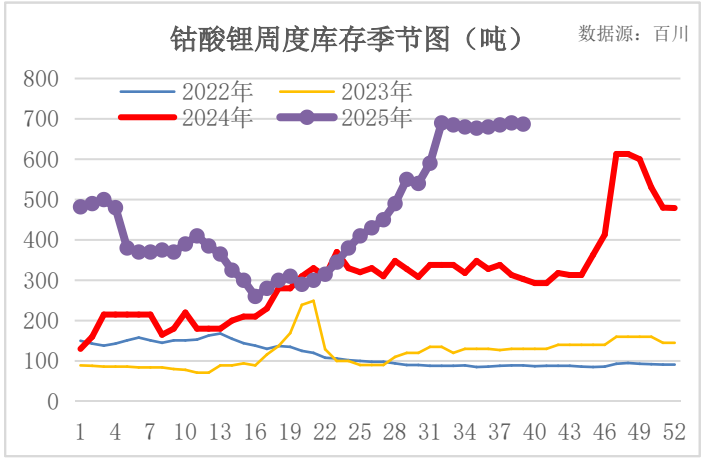


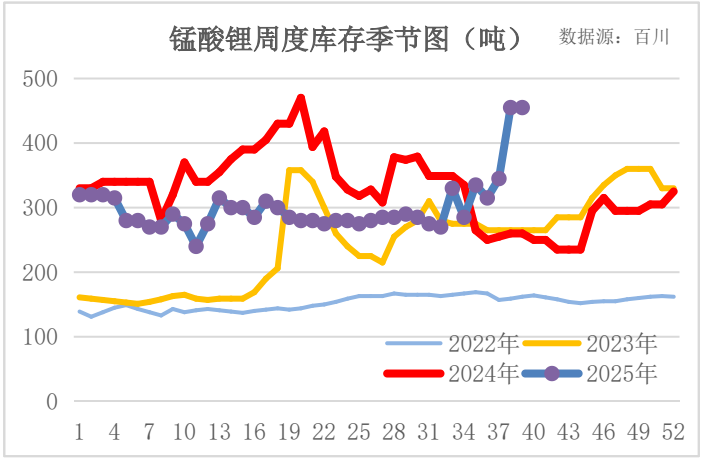
库存


氢氧化锂周度库存季节图（吨）
数据源：百川
35000
30000
25000
20000
15000
10000
5000
0
2022年
2023年
2024年
2025年
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52

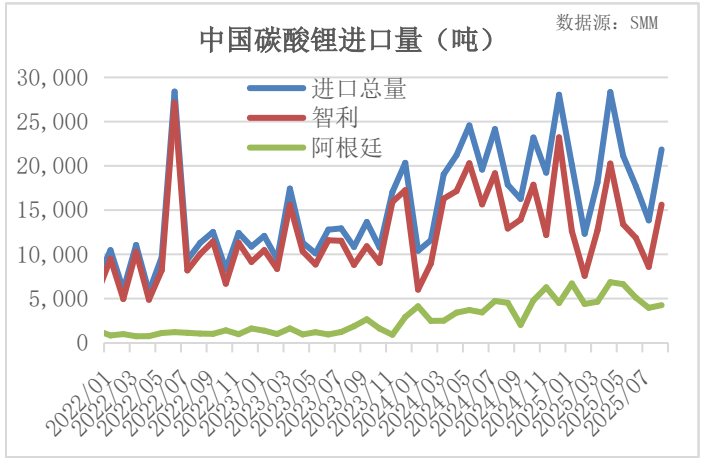

磷酸铁锂周度库存季节图（吨）
数据源：百川
60000
50000
40000
30000
20000
10000
0
2022年
2023年
2024年
2025年
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52

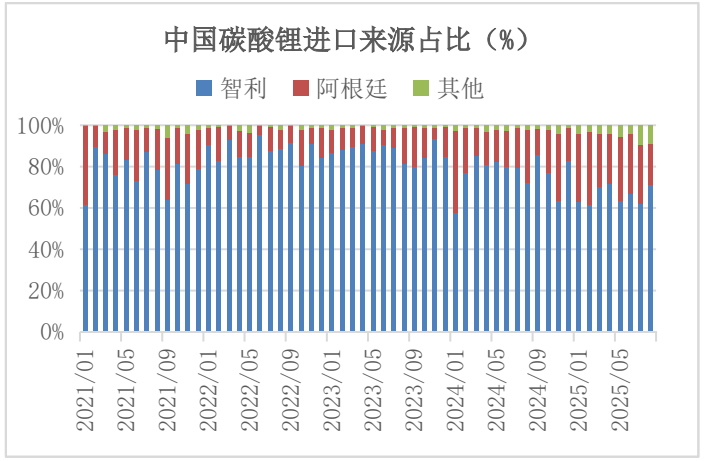

三元材料周度库存季节图（吨）
数据源：百川
16000
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
2022年
2023年
2024年
2025年
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52

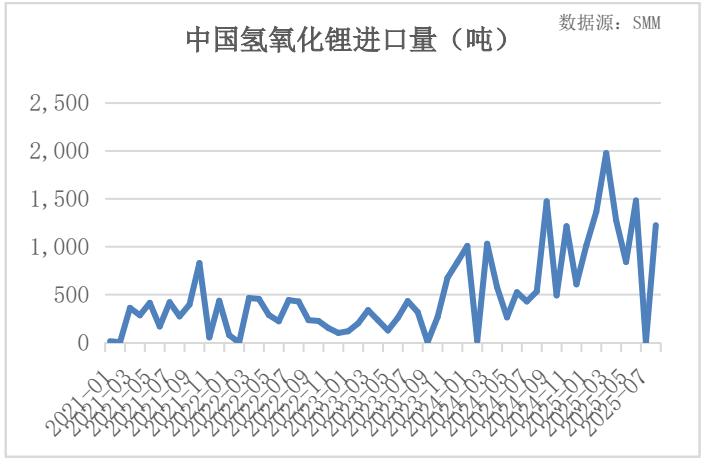

钴酸锂周度库存季节图（吨）
数据源：百川
800
700
600
500
400
300
200
100
0
2022年
2023年
2024年
2025年
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52

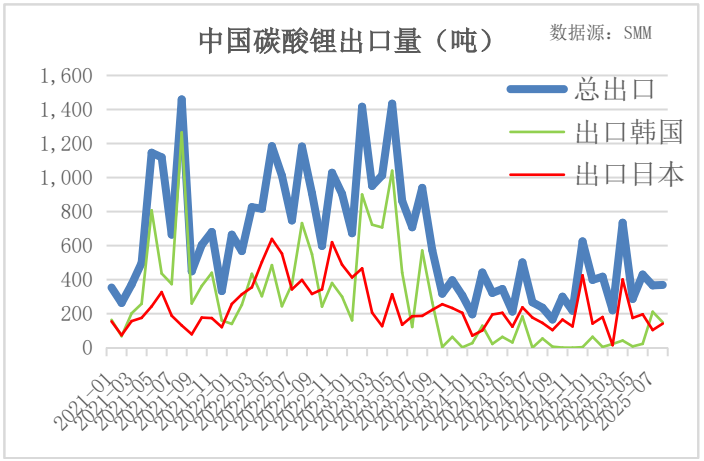

锰酸锂周度库存季节图（吨）
数据源：百川
500
400
300
200
100
0
2022年
2023年
2024年
2025年
1 4 7 10 13 16 19 22 25 28 31 34 37 40 43 46 49 52

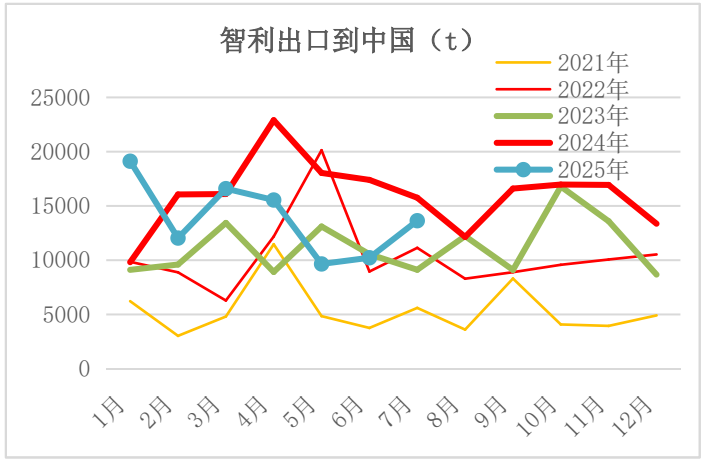
进出口

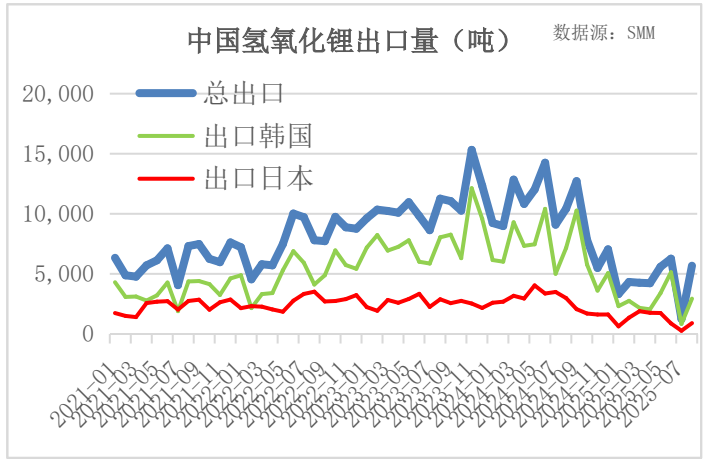

中国碳酸锂进口量（吨）
数据源：SMM
进口总量
智利
阿根廷
30,000
25,000
20,000
15,000
10,000
5,000
0


中国碳酸锂进口来源占比（%）
智利
阿根廷
其他
100%
80%
60%
40%
20%
0%


中国氢氧化锂进口量（吨）
数据源：SMM
2,500
2,000
1,500
1,000
500
0

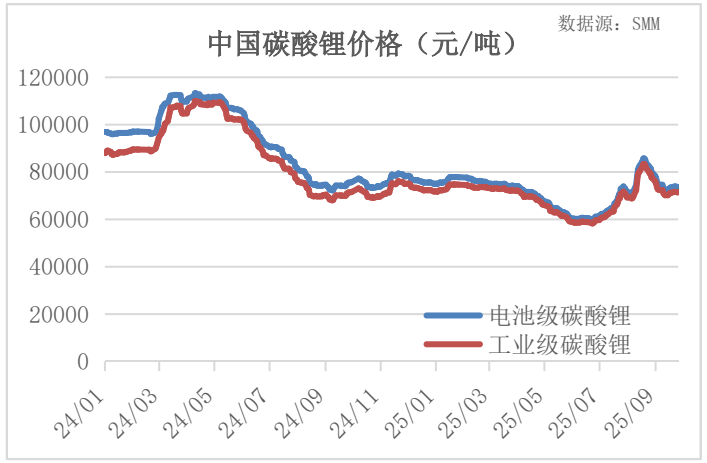

中国碳酸锂出口量（吨）
数据源：SMM
总出口
出口韩国
出口日本
1,600
1,400
1,200
1,000
800
600
400
200
0

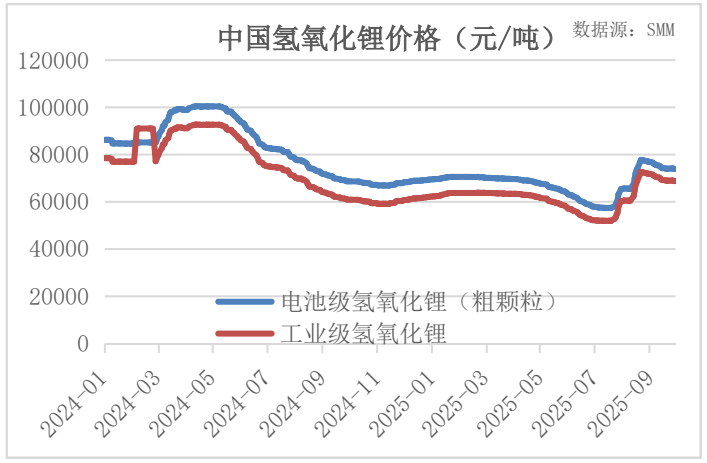

智利出口到中国（t）
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年
25000
20000
15000
10000
5000
0

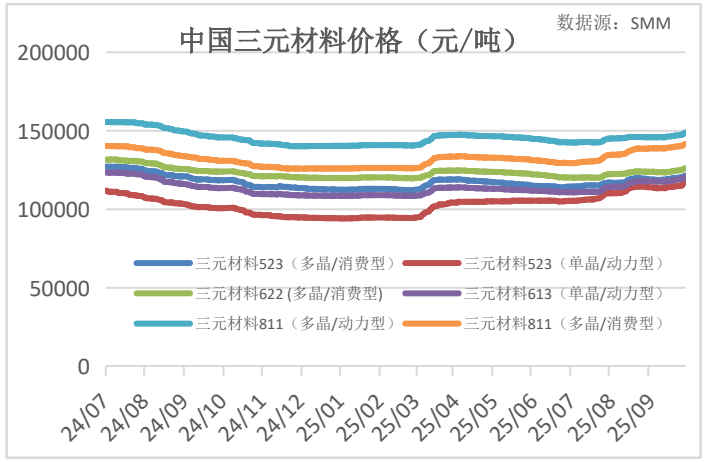

中国氢氧化锂出口量（吨）
数据源：SMM
总出口
出口韩国
出口日本
20,000
15,000
10,000
5,000
0

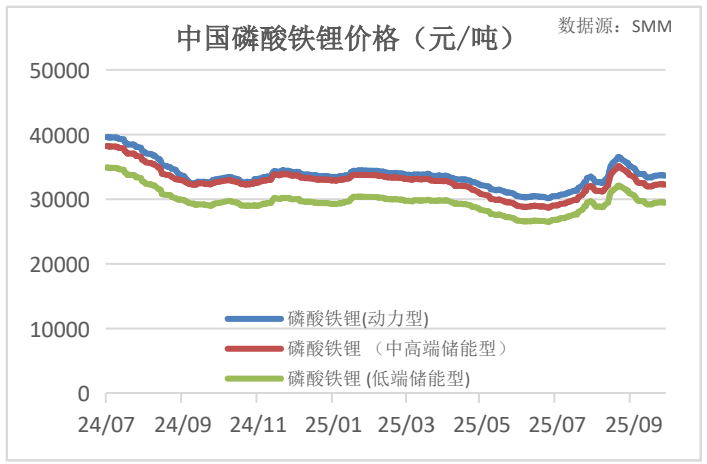
价格

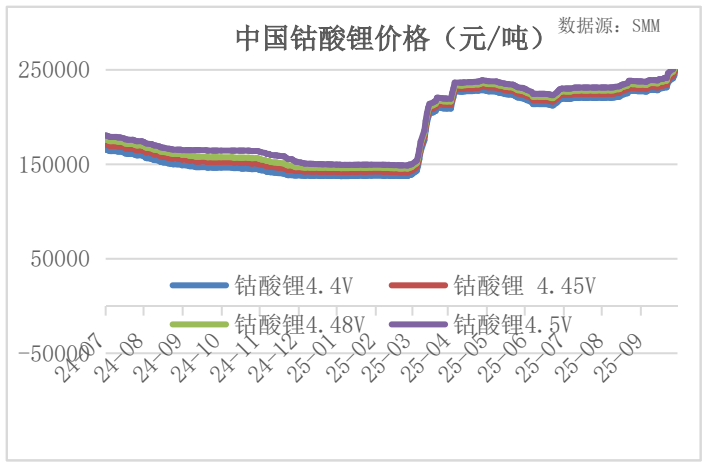
- 10月10日电池级碳酸锂现货价格为73550元/吨，环比下跌0.07%，期货价格为72740元/吨，基差为810元/吨。

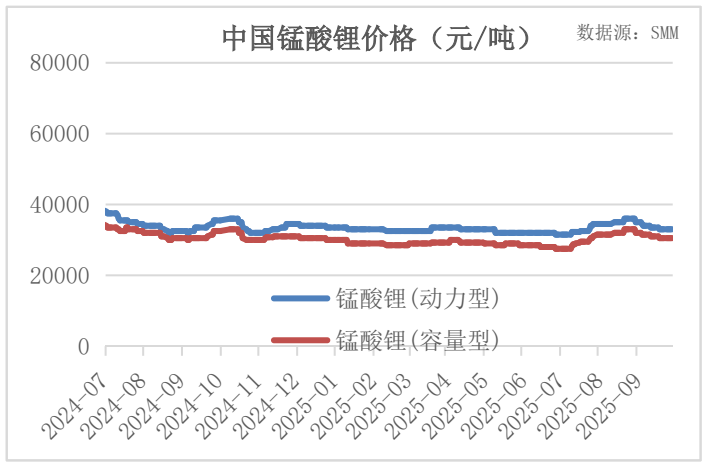




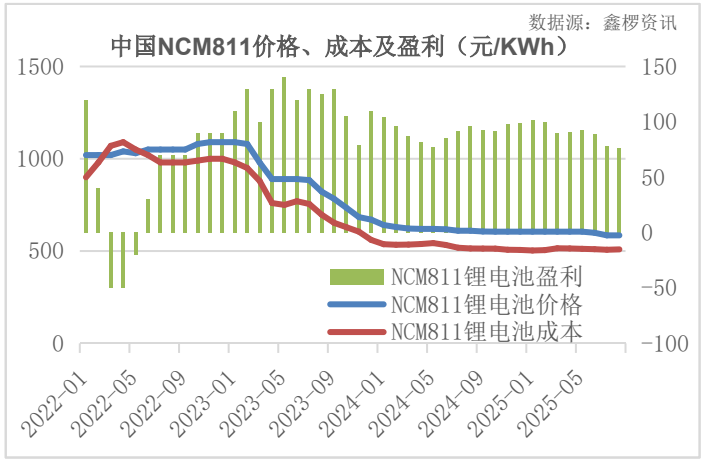


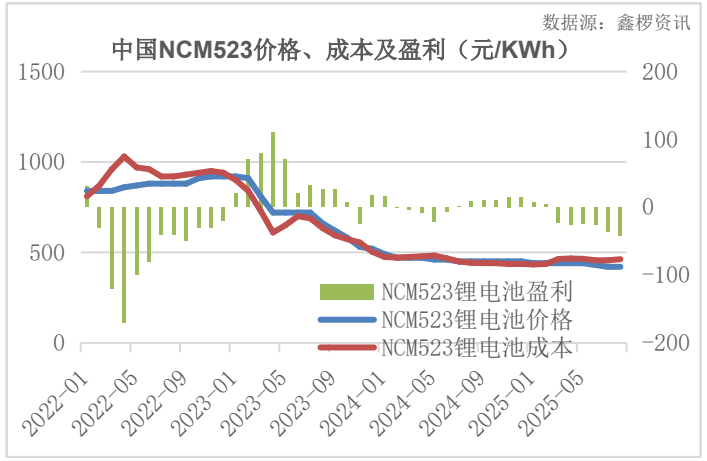


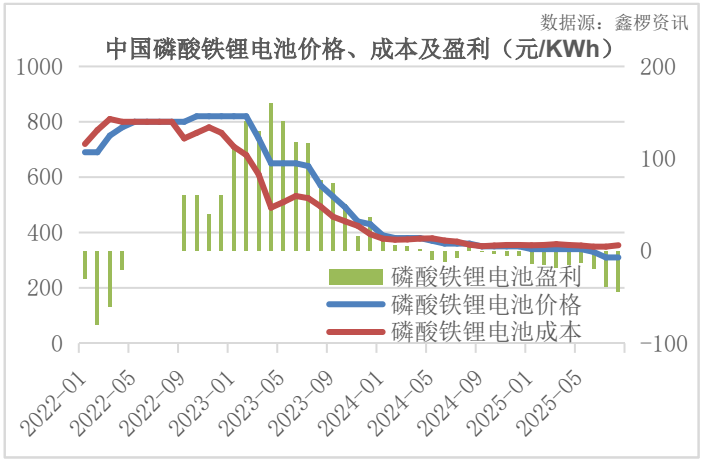


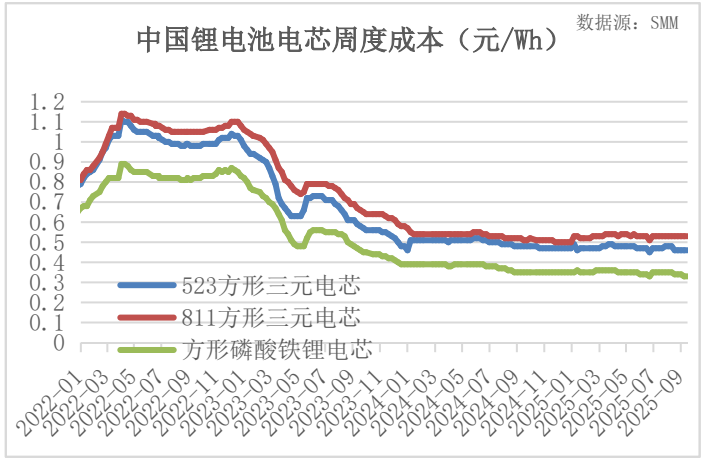


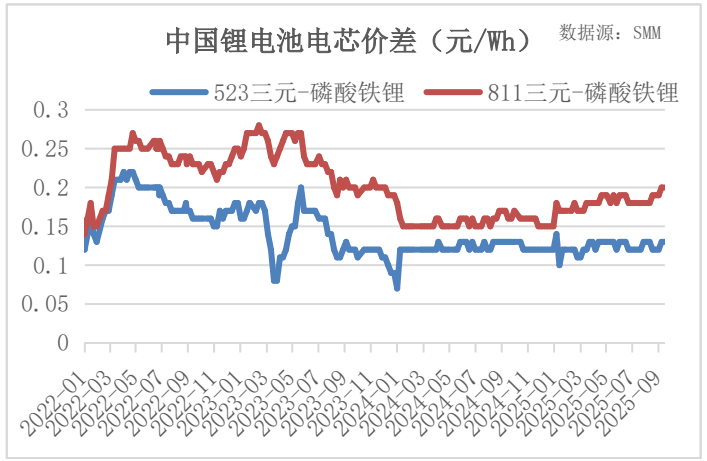
价格


数据源：鑫椤资讯
中国NCM811价格、成本及盈利（元/KWh）
NCM811锂电池盈利
NCM811锂电池价格
NCM811锂电池成本


数据源：鑫椤资讯
中国NCM523价格、成本及盈利（元/KWh）
NCM523锂电池盈利
NCM523锂电池价格
NCM523锂电池成本


数据源：鑫椤资讯
中国磷酸铁锂电池价格、成本及盈利（元/KWh）
磷酸铁锂电池盈利
磷酸铁锂电池价格
磷酸铁锂电池成本


数据源：SMM
中国锂电池电芯周度成本（元/Wh）
523方形三元电芯
811方形三元电芯
方形磷酸铁锂电芯


数据源：SMM
中国锂电池电芯价差（元/Wh）
523三元-磷酸铁锂
811三元-磷酸铁锂

数据源：SMM
碳酸锂现货、期货、基差对比图（元/吨）
基差
现货价

谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受 理） 投诉电话：021-55275065