

2025 年 11 月 17 日



多空激烈博弈

锂价宽幅震荡

核心观点及策略

- 上周：碳酸锂价格大幅上涨，随后进入高位震荡。主因11月6日江西省自然资源厅发布枕下窝矿出让权益金评估公示，公示要求枕下矿需补缴约1.7亿出让权益金，直接导致成本重心上移。同时，受审批时间限制，枕下窝矿11月或难复产，供给增量限制明确，基本面月内延续偏强预期，推高锂价大幅上涨。但在前高附近多头表现谨慎，上方抛盘压力较强，价格高位震荡。
- 后期观点：多空激烈博弈，锂价宽幅震荡。从多头视角来看，枕下窝矿短期暂无复产预期，供给端存在增量瓶颈。而动力终端需求强劲，库存持续加速去化，基本面向好。同时，在政策指引以及产业大额订单烘托下，储能需求预期被点燃，基本面格局将迎来逆转。而从空头视角来看，动力终端在12月存在跳水的可能，且进口资源增量明确，基本面热度或将降温。整体来看，在基本面近强远弱格局下，多空激烈博弈，盘面情绪起伏较大，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	2025/11/14	2025/11/7	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	140	147	-7.50	-5.10%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	891	904	-13.00	-1.44%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	891	904	-13	-1.44%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.101	7.123	-0.02	-0.31%	/
电池级碳酸锂现货价格	8.74	8.23	0.51	6.15%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	8.57	8.05	0.53	6.54%	万元/吨
碳酸锂库存合计	121140	123777	-2637	-2.13%	吨
磷酸铁锂价格	3.63	3.63	0.00	0.00%	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	16.55	16.45	0.10	0.61%	万元/吨
三元材料价格：622	15.05	14.95	0.10	0.67%	万元/吨

注：（1）碳酸锂库存合计= 11月7日的碳酸锂库存数量变动；

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 14 日，广期所仓单规模合计 27170 手，最新匹配成交价格 86880 元/吨。主力合约 2601 持仓规模 51.68 万手。

供给端：据百川数据统计，截止 11 月 14 日，碳酸锂周度产量 23850，较上期+385 吨。报告期内，枕下窝矿仍处于停工状态，补缴出让资源金评估距离审批发证仍有较多流程要走，11 月内复产概率较小，或拖累云母提锂供给增量。虽然锂精矿供给充裕，但辉石提锂代工开工率存在瓶颈，较难提供额外供给。而北方盐湖产量也将随着气温逐渐转冷而走弱，预计短期供给偏紧格局难以缓解。

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。10 月，智利发运至中国的碳酸锂规模约 1.6 万吨，环比大幅提升约 46%。同时，随着紫金矿业的 3Q 项目爬产，来着阿根廷的进口规模同样存在较强增量预期。

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

敬请参阅最后一页免责声明

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 14 日，磷酸铁锂产量合计约 99906 吨，开工率 87.92%，较上期+2.68 个百分点，库存 39732 吨，较上期-400 吨。三元材料产量合计约 19784 吨，开工率 51.77%，较上期+0.26 个百分点，库存 12090 吨，较上期-100 吨。

价格上，百川口径下，截止 11 月 14 日，三元材料价格相对平稳，5 系三元价格由 13.91 万元/吨上升至 14.2 万元/吨；8 系价格由 15.81 万元/吨上涨至 16.02 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 3.715 万元/吨上涨至 3.86 万元/吨，储能型价格由 3.535 万元/吨上涨至 3.66 万元/吨。

新能源汽车方面：

11 月 1-9 日，全国乘用车新能源市场零售 26.5 万辆，同比去年 11 月同期下降 5%，较上月同期增长 16%，今年以来累计零售 1,041.5 万辆，同比增长 21%；从高频数据来看，新能源汽车消费增速再度转入负值，车企交付节奏存在较大波动，而在早期强订单驱动下，短期零售增速仍有较好预期。政策上，国内各省市的补贴措施存在较大分歧，郑州已宣布停止接受新能源报废换新的补贴申请。而海南、广东则再度出台补贴政策。其中，广东省发布《粤享暖冬，乐游广东消费季活动总体方案》对购买符合标准产品的个人消费者给予一次性补贴。海南屯昌政府印发《屯昌县 2025 年促进新能源汽车消费补贴措施（第二批）》，将对符合要求的购车消费者给予 补贴优惠，本次补贴金额 50 万元，先到先得。

库存方面：

百川数据显示，截止 11 月 14 日，碳酸锂库存合计 121140 吨，较上期去库约 2637 吨（本期无数据）。其中，工厂库存 22140 吨，较上期去库约 160 吨；市场库存 71508 吨，较上期去库约 1273 吨（本期无数据）。交易所库存 27170 手，较上周减少 162 张。

本周展望：多空激烈博弈，锂价宽幅震荡

多空激烈博弈，锂价宽幅震荡。从多头视角来看，枕下窝矿短期暂无复产预期，供给端存在增量瓶颈。而动力终端需求强劲，库存持续加速去化，基本面向好。同时，在政策指引以及产业大额订单烘托下，储能需求预期被点燃，基本面格局将迎来逆转。而从空头视角来看，动力终端在 12 月存在跳水的可能，且进口资源增量明确，基本面热度或将降温。整体来看，在基本面近强远弱格局下，多空激烈博弈，盘面情绪起伏较大，锂价或宽幅震荡。

三、行业要闻

1、佛塑科技：拟与紫金矿业下属子公司紫金锂元等合资设立项目公司。11月13日，佛塑科技公告称，公司拟与紫金矿业下属子公司紫金锂元、厦门紫金及广新研究院共同出资设立项目公司，投资建设电池级硫化锂中试平台项目。项目公司注册资本1亿元，佛塑科技出资500万元，股权比例为5%。项目计划投资总额为1.13亿元，建设100吨/年硫化锂生产线，主要研发、生产、经营高纯度电池级硫化锂产品。（上海钢联）

2、浦项控股出资7.65亿美元入股澳大利亚锂矿资产。据中国有色金属工业协会锂业分会消息，Mineral Resources Ltd.（简称MinRes）11月12日（周三）发布声明表示，韩国的浦项控股将出资12亿澳元（7.65亿美元）收购澳大利亚企业Mineral Resources Ltd.锂业务的30%股权，浦项控股和MinRes将成立一家合资企业。浦项控股将拥有西澳大利亚两座矿山的部分所有权，还将从这两座矿山获得与其权益相当的锂精矿。（上海钢联）

3、新宙邦：待石磊氟材料技改完成后六氟磷酸锂产能将扩至3.6万吨/年。11月12日，新宙邦在互动平台表示，六氟磷酸锂是锂离子电池电解液的核心原材料，公司通过投资石磊氟材料完成对六氟磷酸锂的布局，石磊氟材料现有六氟磷酸锂产能为2.4万吨/年，待2025年底技改完成后产能可达3.6万吨/年，后续看市场需求仍会有进一步的扩产计划。（上海钢联）

4、深圳新星：公司正在安排六氟磷酸锂7200吨产能投产前的设备安装。11月12日，深圳新星在互动平台表示，六氟磷酸锂7200吨产能系公司2024年年中即基本建设完成，由于市场价格较低处于亏损状态，所以没有开。最近价格大幅上涨，公司正在安排投产前仪表等设备的安装。（上海钢联）

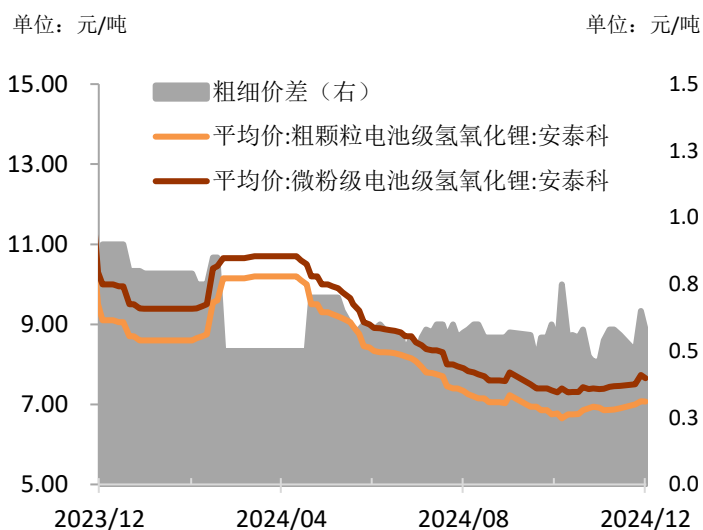
5、商务部、海关总署公告，涉及锂电池等出口管制。11月7日，据商务部网站，经批准，自即日起至2026年11月10日，商务部、海关总署公告2025年第55号、56号、57号、58号，及商务部公告2025年第61号、62号暂停实施。其中，第55号、56号、57号、58号公告是两部门发布的对涉及超硬材料、部分稀土设备和原辅料、锂电池和人造石墨负极材料、部分中重稀土等相关物项实施出口管制。第61号、62号公告则是商务部发布的对境外相关稀土物项实施出口管制以及对稀土相关技术实施出口管制。（上海钢联）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

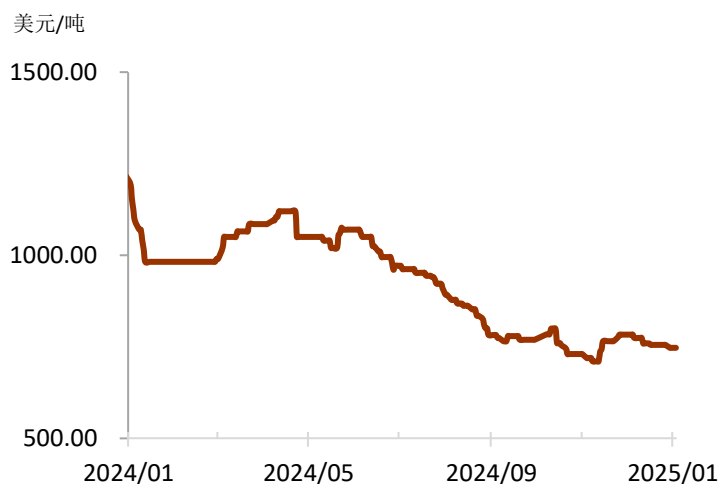


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;元/吨

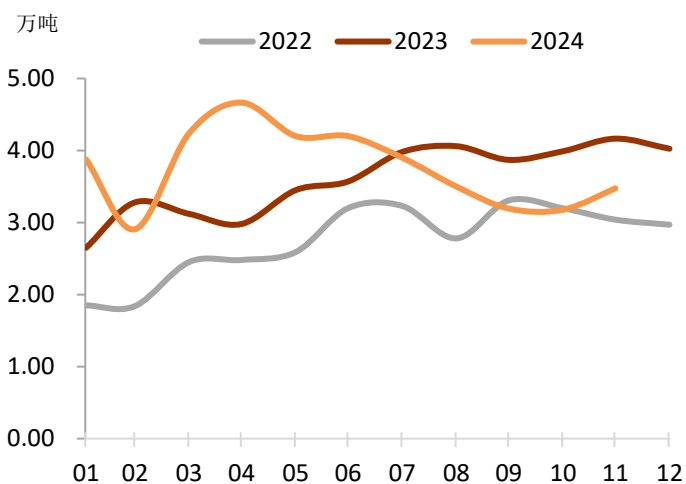


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

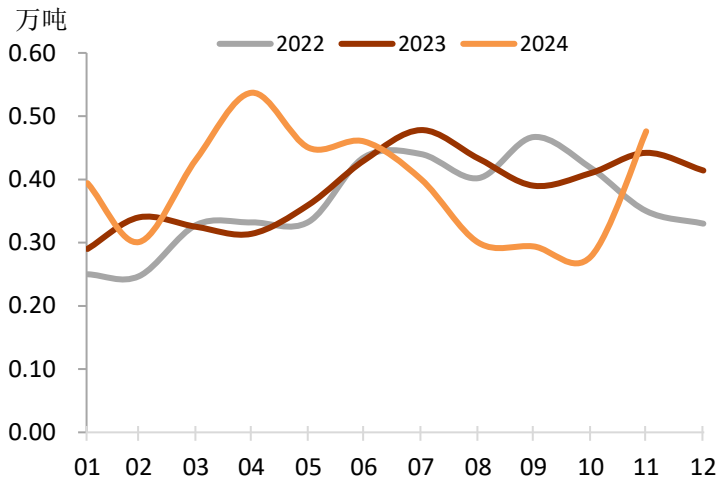


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

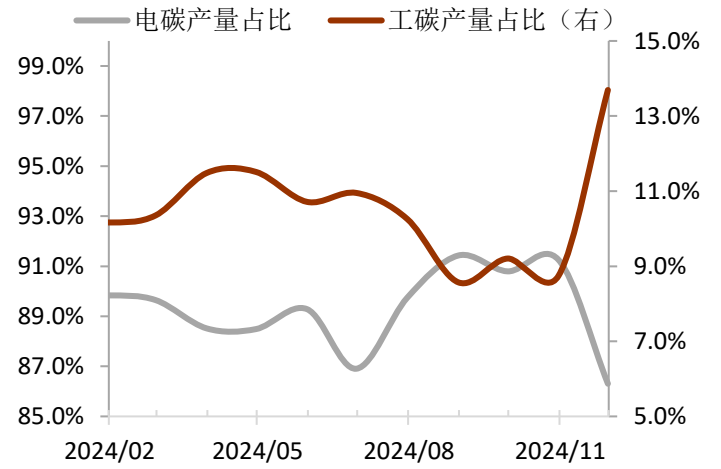


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

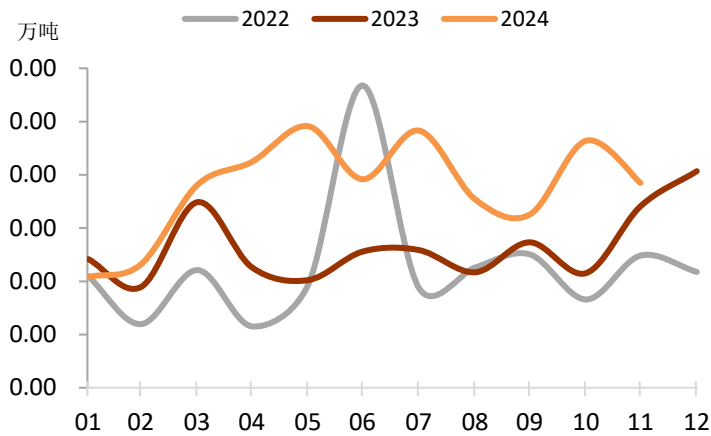


图表7 碳酸锂供给结构：%

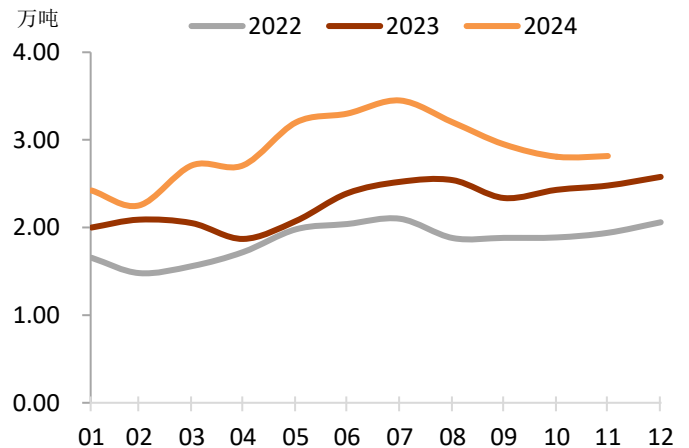


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

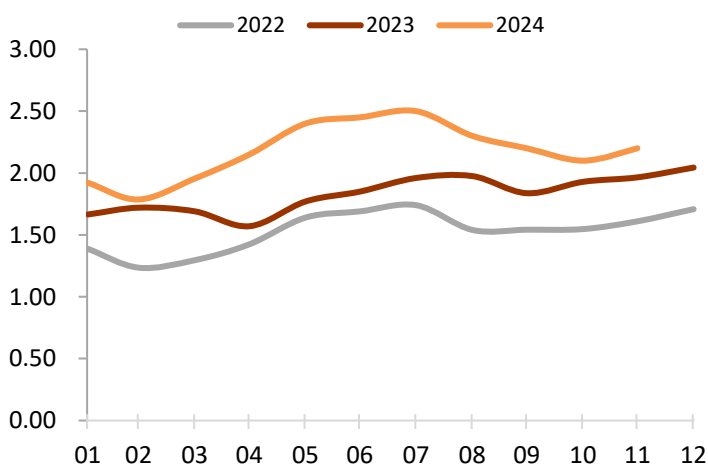


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

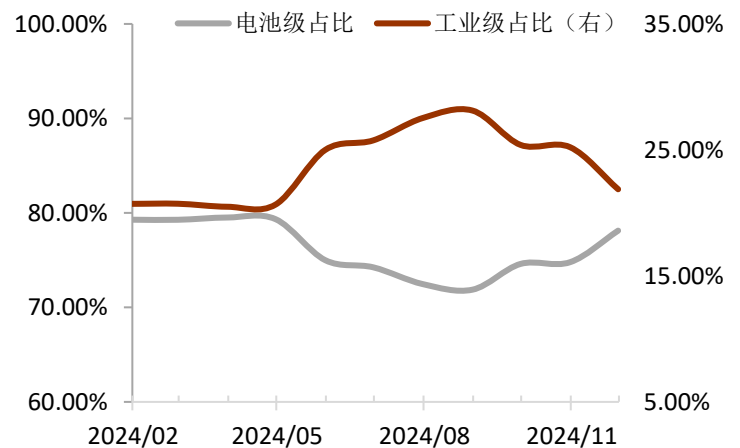


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

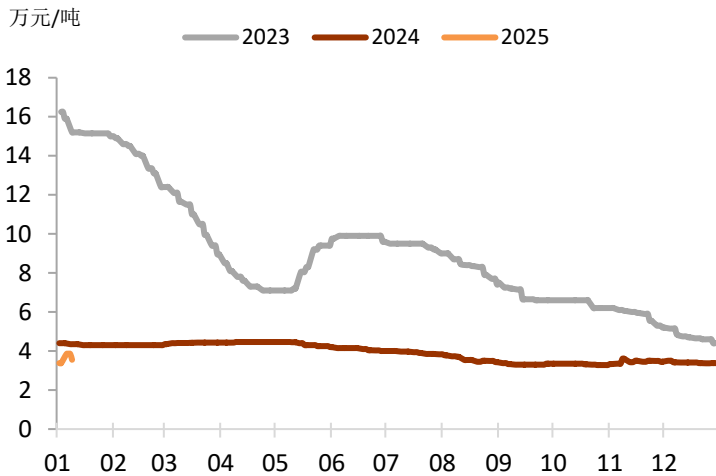


图表11 氢氧化锂产量结构：%

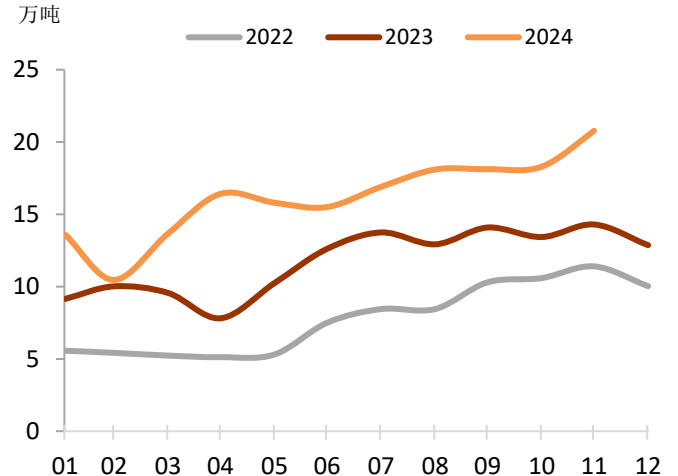


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

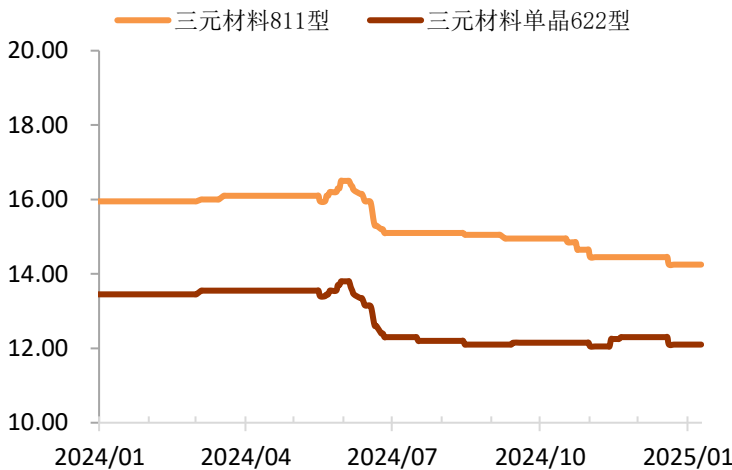


图表 13 磷酸铁锂产量

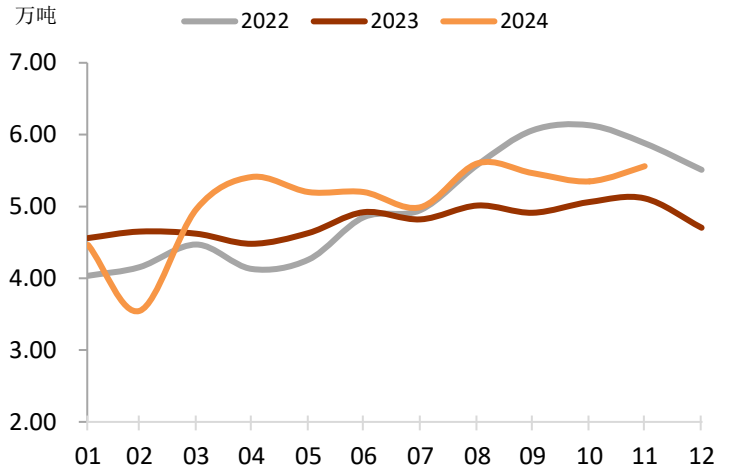


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

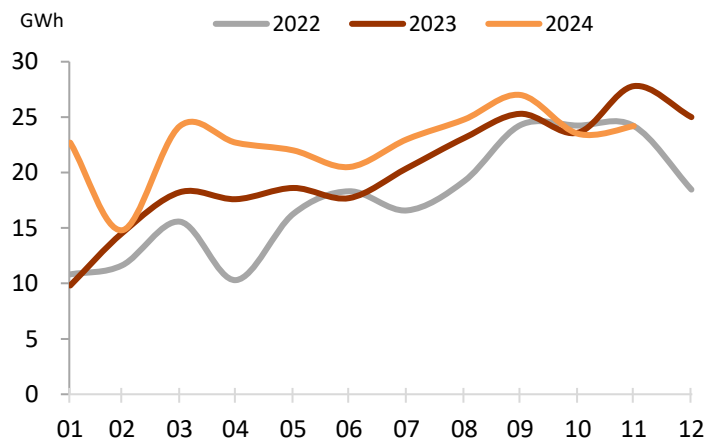


图表 15 三元材料产量

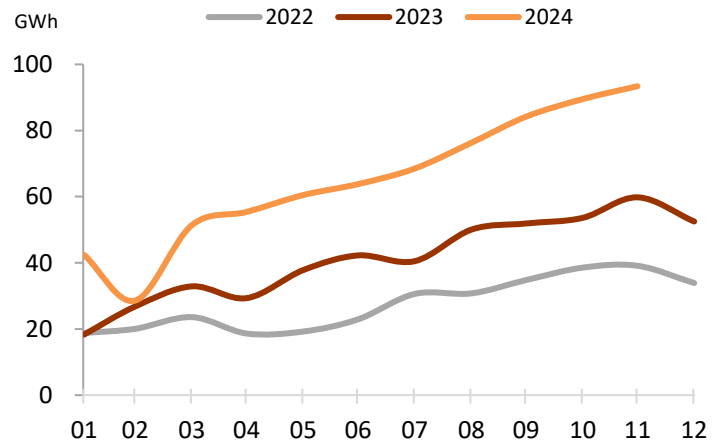


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。