

「2025.11.21」

碳酸锂市场周报

多空博弈波动加剧，锂价或将震荡运行

研究员:陈思嘉

期货从业资格号 F03118799

期货投资咨询

从业证书号 Z0022803

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

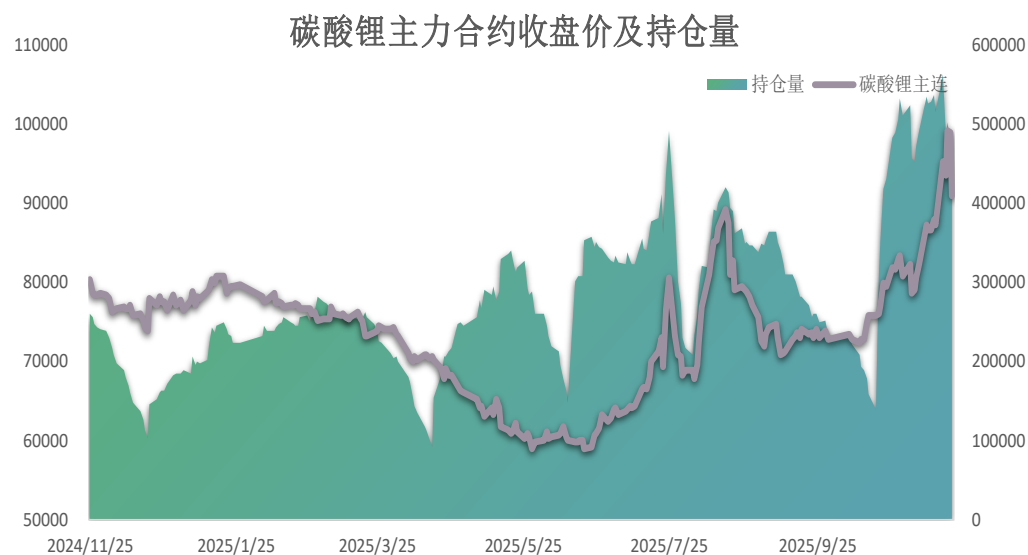
行情回顾：碳酸锂主力周线冲高回落，涨跌幅为+4.19%，振幅16.94%。截止本周主力合约收盘报价91020元/吨。

后市展望：宏观方面，在2025第十五届高工锂电年会上，海目星董事长赵盛宇致辞表示，今年以来，锂电产业链价格企稳回升，动力电池与储能市场需求旺盛，新一轮锂电扩产序幕已悄然拉开。基本面原料端，受碳酸锂现货上涨的带动锂矿报价显著走高，矿山出货意愿走强，冶炼厂受扩产需求的增加而加紧采买，原料成交较为积极。供给方面，原料成本为现货提供一定支撑，加之盘面快速上涨冶炼厂参与套期保值，故保持较高的开工率、生产较为积极，碳酸锂国内供给量或将维持增长态势。需求方面，碳酸锂需求仍保持韧性，得益于动力电池与储能订单消费的持续作用。但亦可以观察到，短期内过快上涨的锂价对下游的采买情绪出现一定抑制作用，下游对高锂价保持相对谨慎态度，采买多以刚需为主，现货市场成交情况偏冷静，以至于盘面波动扩大，博弈情况明显。整体来看，碳酸锂基本面或处于供需双增的局面，需求预期仍向好，产业库存去化，由于盘面波动较大，仍需谨慎对待。

观点总结：轻仓震荡交易，注意交易节奏控制风险。

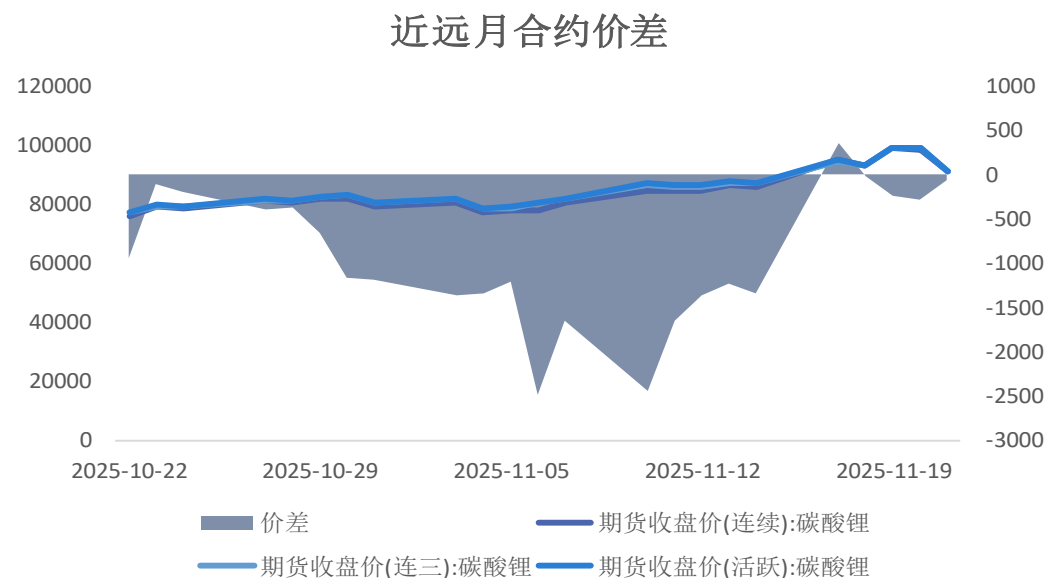
期价震荡走强

图1、碳酸锂主力合约收盘及持仓量



来源：ifind 瑞达期货研究院

图2、碳酸锂跨期套利



来源：ifind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日，碳酸锂主力合约收盘价91020元/吨，周环比增加3660元/吨。

截至2025年11月21日，碳酸锂近远月跨期价差为-60元/吨，周环比增加1280元/吨。

现货价格走强

图3、基准交割品现货价格



来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 电池级碳酸锂均价为92300元/吨, 周环比增加7150元/吨。

截至2025年11月21日, 主力合约基差1280元/吨, 较上周环比增长3490元/吨。

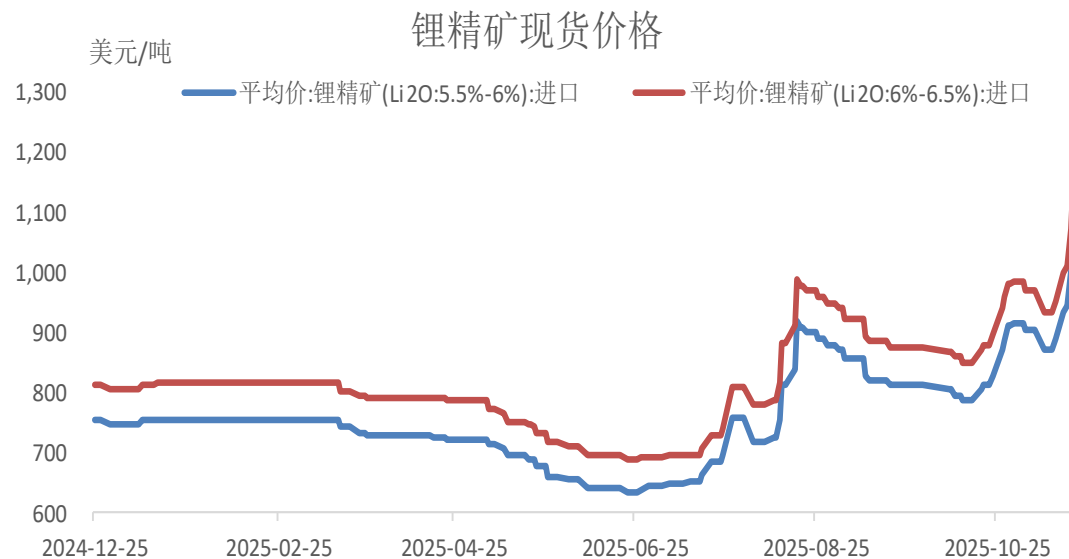
图4、碳酸锂主力合约期现基差



来源: ifind 瑞达期货研究院

锂辉石价格走强

图5、锂精矿现货价格



来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、美元即期汇率



来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 锂辉石精矿(6%-6.5%)均价为1210美元/吨, 周环比增加258美元/吨。

截至本周最新数据, 美元兑人民币即期汇率为7.1167, 周环比增幅0.29%。

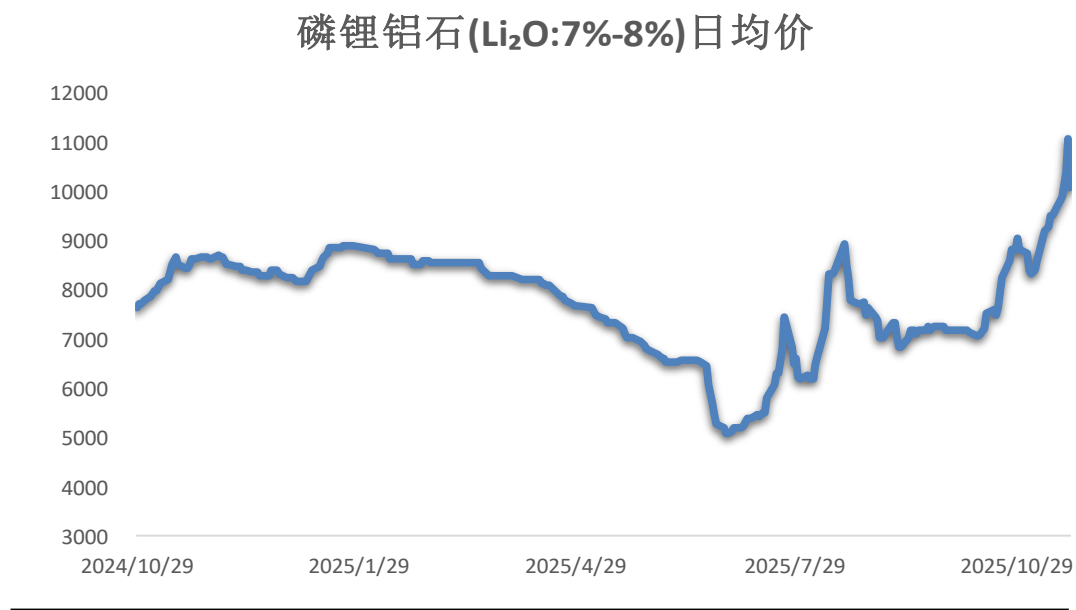
锂云母报价走强

图7、锂云母现货价格



来源: SMM 瑞达期货研究院

图8、磷锂铝石现货价格



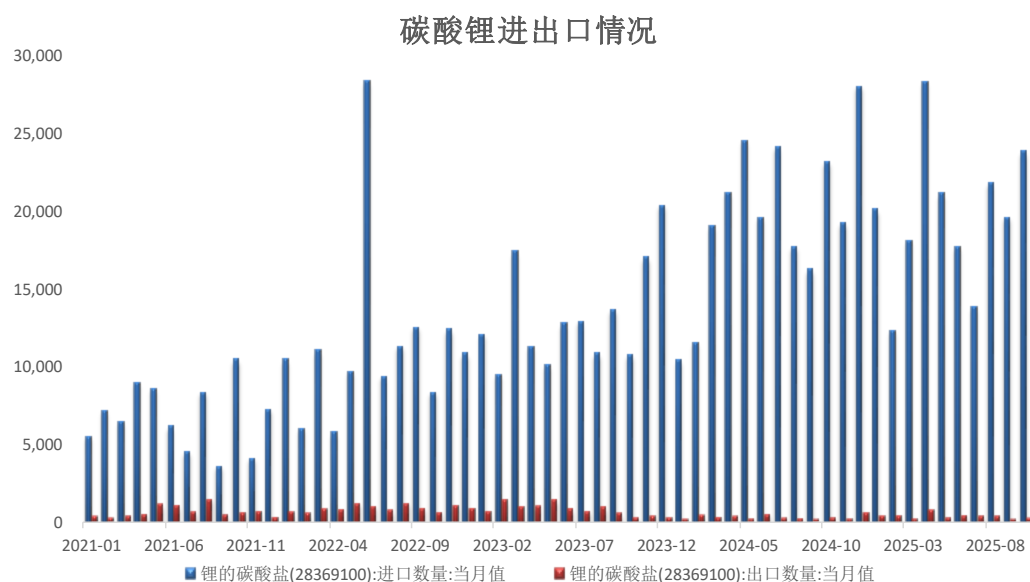
来源: SMM 瑞达期货研究院

截至最新数据显示, 锂云母($\text{Li}_2\text{O}: 2.0\%-3\%$)均价为3928元/吨, 周环比增加568元/吨。

截至2025年11月21日, 磷锂铝石均价为10100元/吨, 周环比增加590元/吨。

供应端—进口环比增加，产量增加

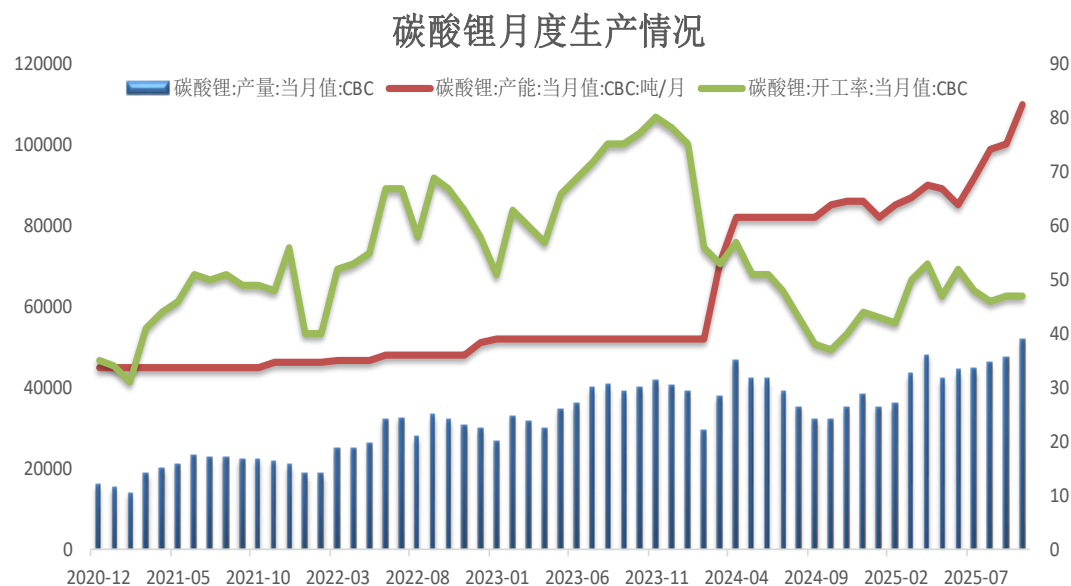
图9、碳酸锂进出口情况



来源：ifind 海关总署 瑞达期货研究院

据海关总署统计，截至2025年10月，碳酸锂当月进口量为23880.69吨，较9月增加4283.79吨，增幅21.86%，同比增幅2.95%。碳酸锂当月出口量为245.912吨，较9月增加95.1吨，增幅63.06%，同比降幅17.93%。

图10、碳酸锂生产情况

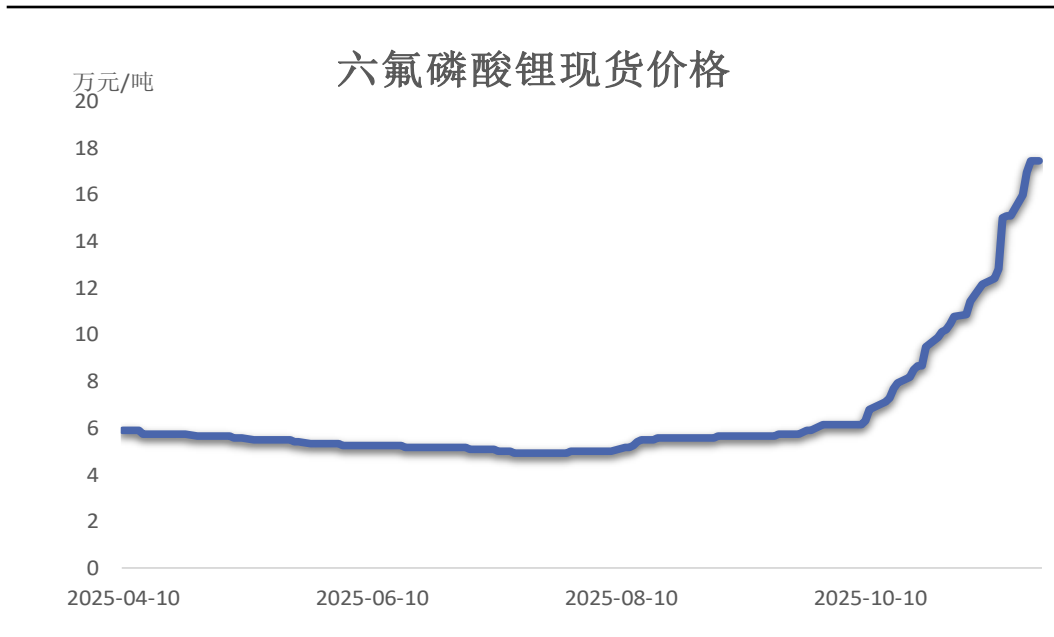


来源：ifind CBC 瑞达期货研究院

据CBC统计，截至2025年10月，碳酸锂当月产量为51530吨，较9月增加4390吨，增幅9.31%，同比增幅62.15%。当月开工率为43%，环比降幅5%，同比降幅32%。

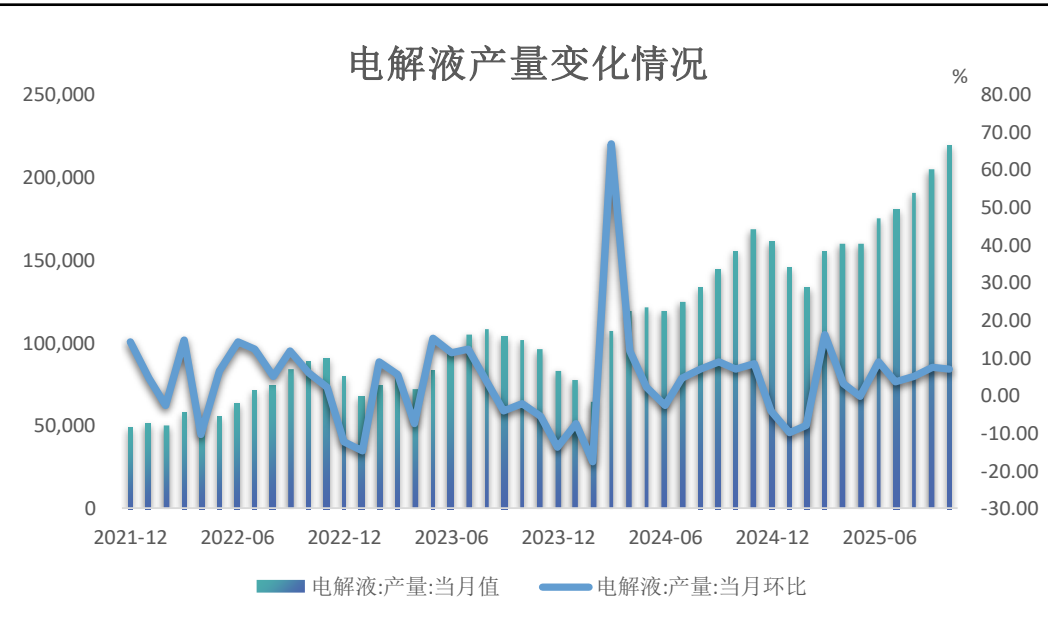
需求端——六氟磷酸锂报价走高，电解液产量环比增加

图11、六氟磷酸锂现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、电解液产量变化



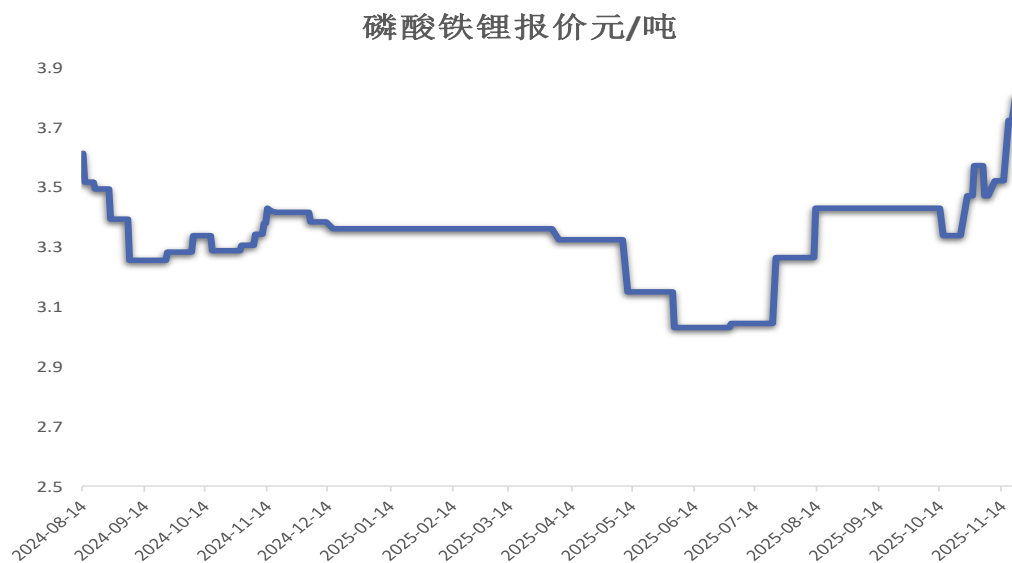
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日，六氟磷酸锂均价为17.5万元/吨，周环比增加2.35万元/吨。

据CBC统计，截至2025年10月，电解液当月产量为219900吨，较9月增加14350吨，增幅6.98%，同比增幅41.32%。

需求端——磷酸铁锂价格走强，月度产量增加

图13、磷酸铁锂现货

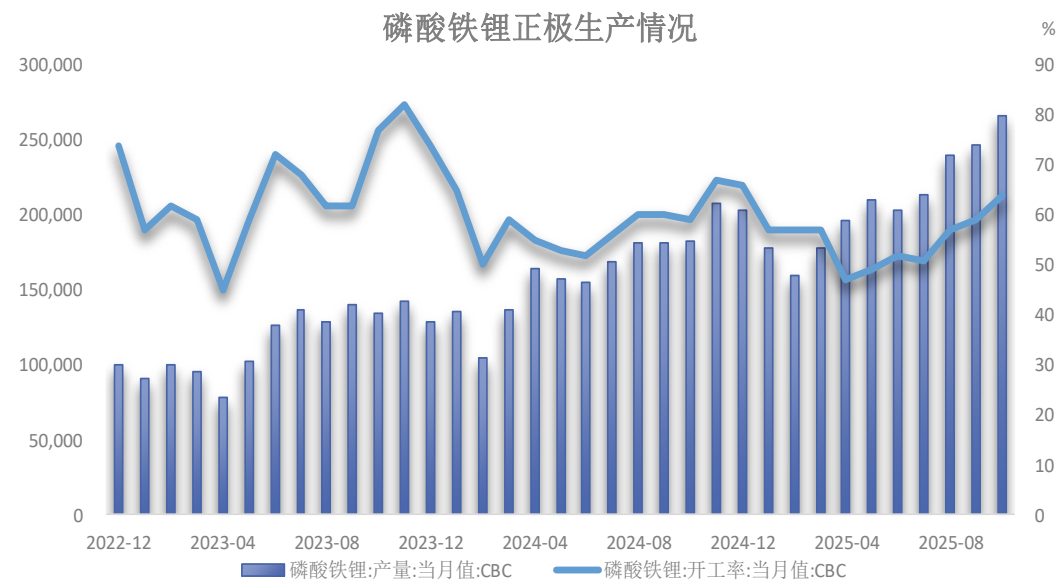


来源：ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，磷酸铁锂（动力型）均价为3.81万元/吨，周环比增加0.285万元/吨。

据CBC统计，截至2025年10月，磷酸铁锂正极材料当月产量为266880吨，较9月增加20580吨，增幅8.36%，同比增幅45.92%。当月开工率为64%，环比5%，同比5%。

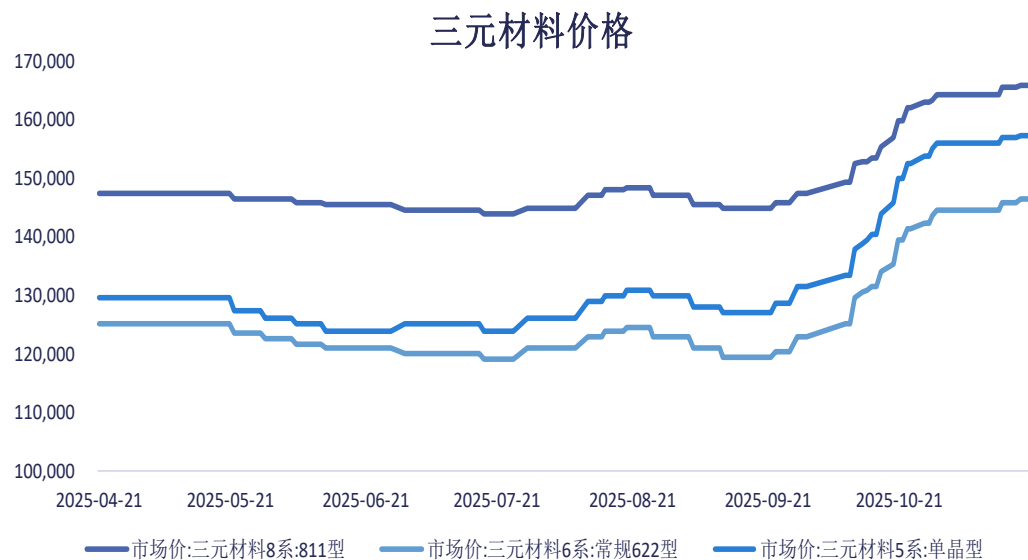
图14、磷酸铁锂正极生产情况



来源：ifind 瑞达期货研究院

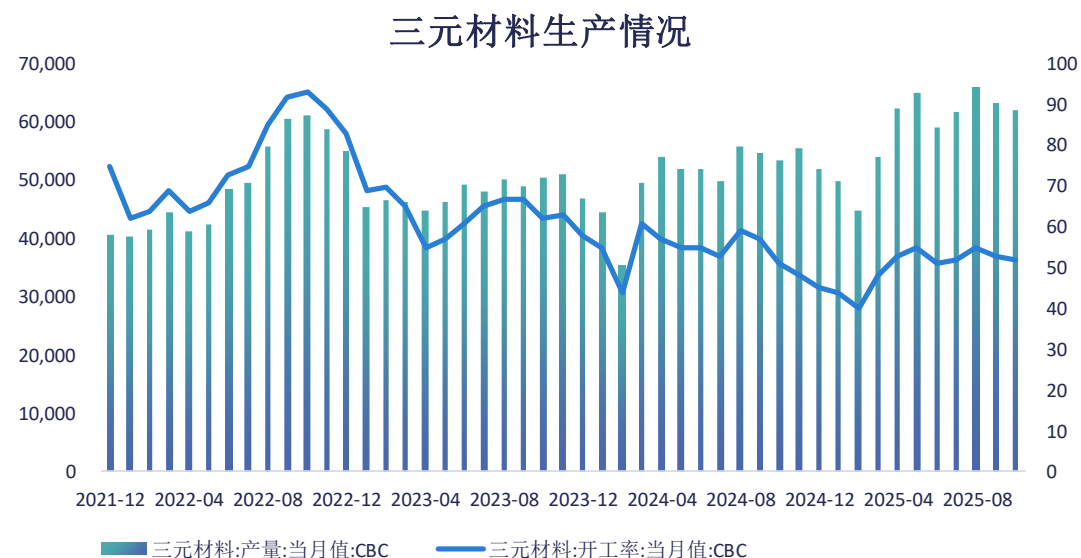
需求端——三元材料价格走高，产量减少

图15、主流三元材料价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、三元材料生产情况



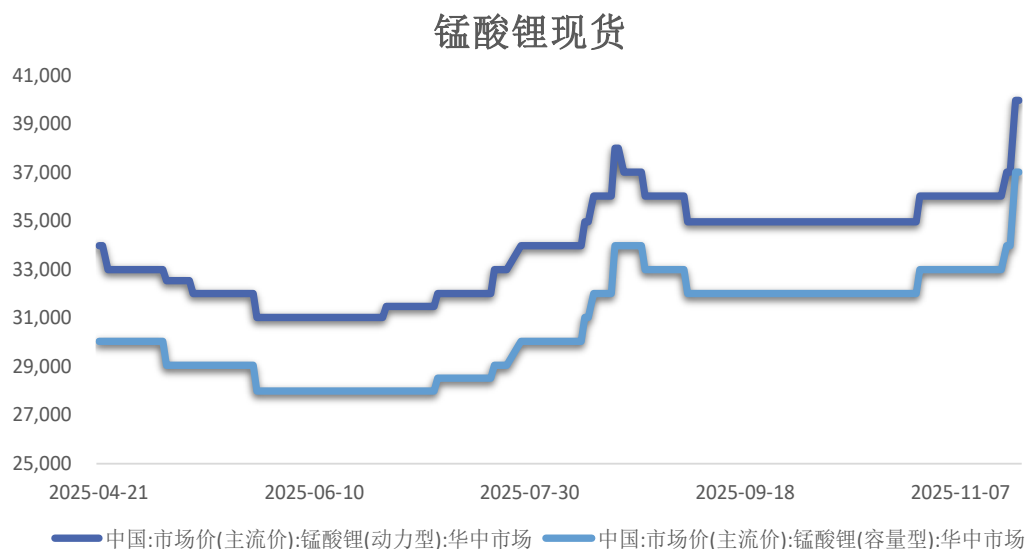
来源: ifind 瑞达期货研究院

截至本周最新数据，本周三元材料811型、622型、523型继续走强。

据CBC统计，截至2025年10月，三元材料当月产量为62020吨，较9月减少1120吨，降幅1.77%，同比增幅15.95%。当月开工率为52%，环比-1%，同比1%。

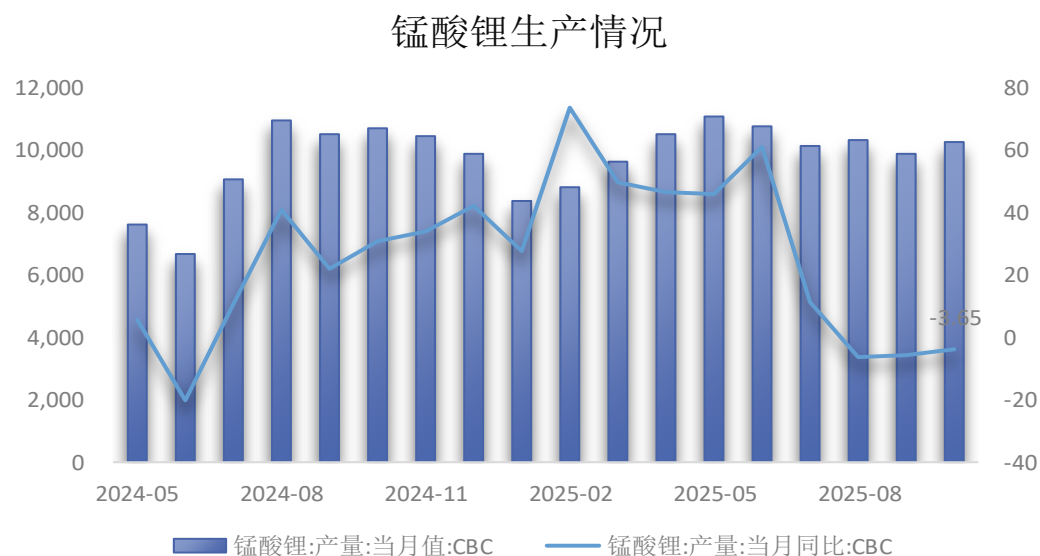
需求端——锰酸锂价格走高，月度产量增加

图17、锰酸锂现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、锰酸锂生产情况



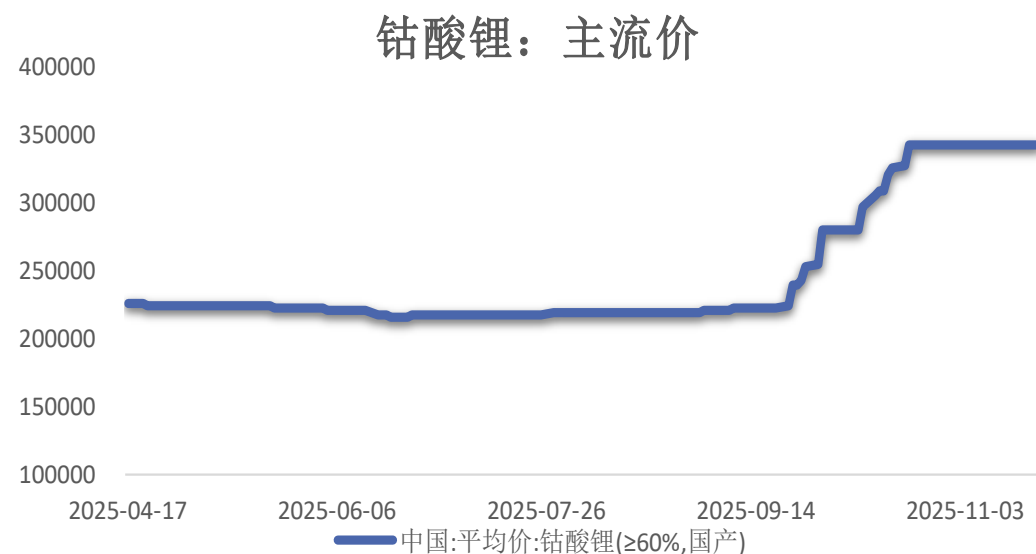
来源: ifind 瑞达期货研究院

据CBC统计，截至2025年10月锰酸锂当月产量为10300吨，较9月增加380吨，增幅3.83%，同比降幅3.65%。

截至本周最新数据，锰酸锂均价为37000元/吨，周环比增加4000元/吨。

需求端——钴酸锂报价持平，月度产量增加

图19、钴酸锂现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、钴酸锂生产情况



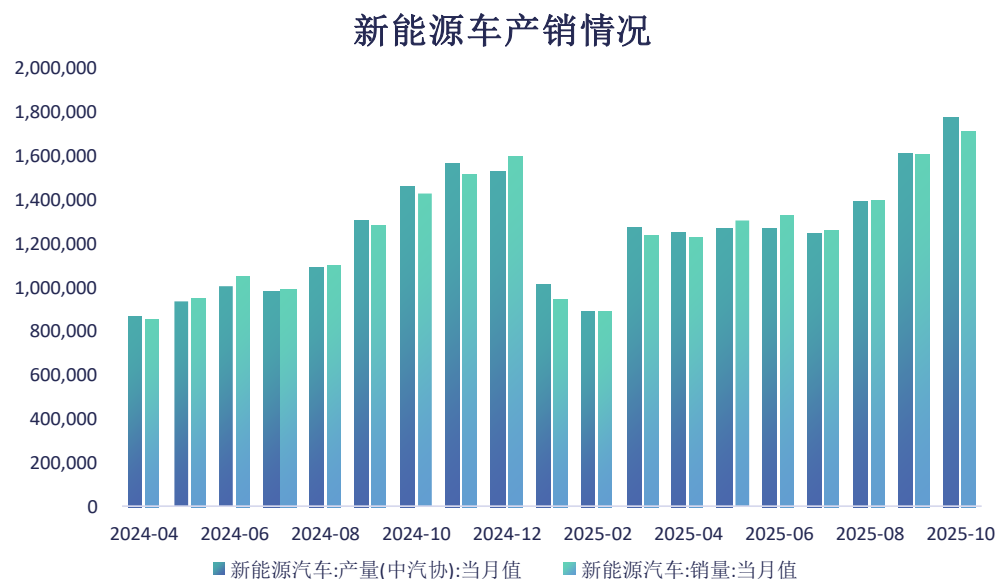
来源：ifind 瑞达期货研究院

据CBC统计，截至2025年10月钴酸锂当月产量为15790吨，较9月增加710吨，增幅4.71%，同比增幅116.01%。

截至本周最新数据，钴酸锂均价为343500元/吨，周环比持平

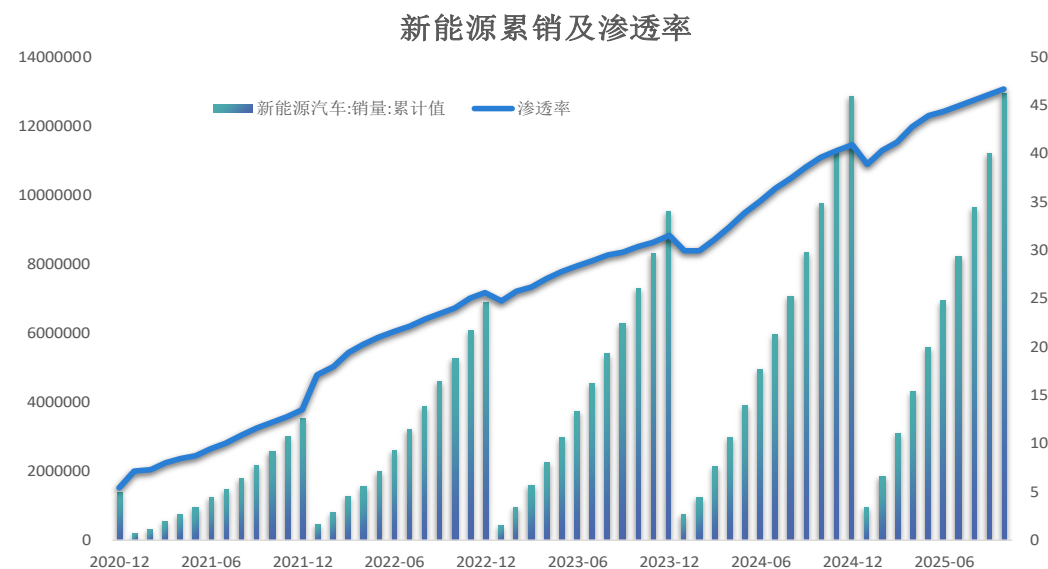
应用端——新能源汽车销量增加

图21、新能源车生产情况



来源: ifind 中汽协 瑞达期货研究院

图22、新能源车渗透率



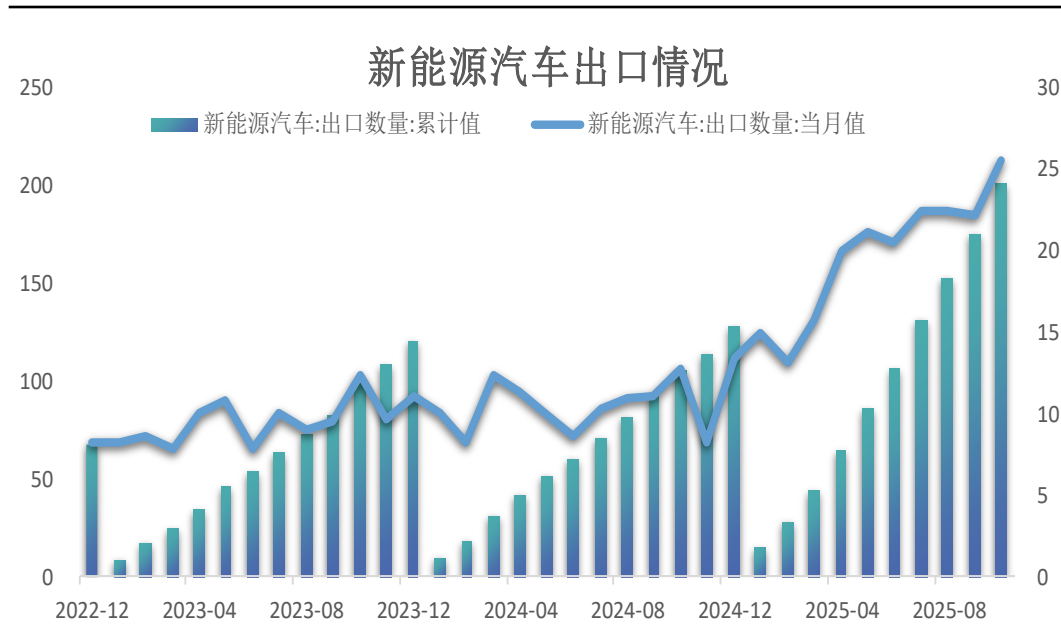
来源: ifind 中汽协 瑞达期货研究院

据中汽协数据,截至2025年10月,新能源汽车当月产量为1772000辆,环比9.59%;销量为1715000辆,环比6.92%。

据中汽协数据,截至2025年10月,新能源汽车累销/汽车累销(渗透率)为46.75%,环比0.66%,同比7.15%。

应用端——新能源汽车出口量同比增长

图23、新能源车当月销量

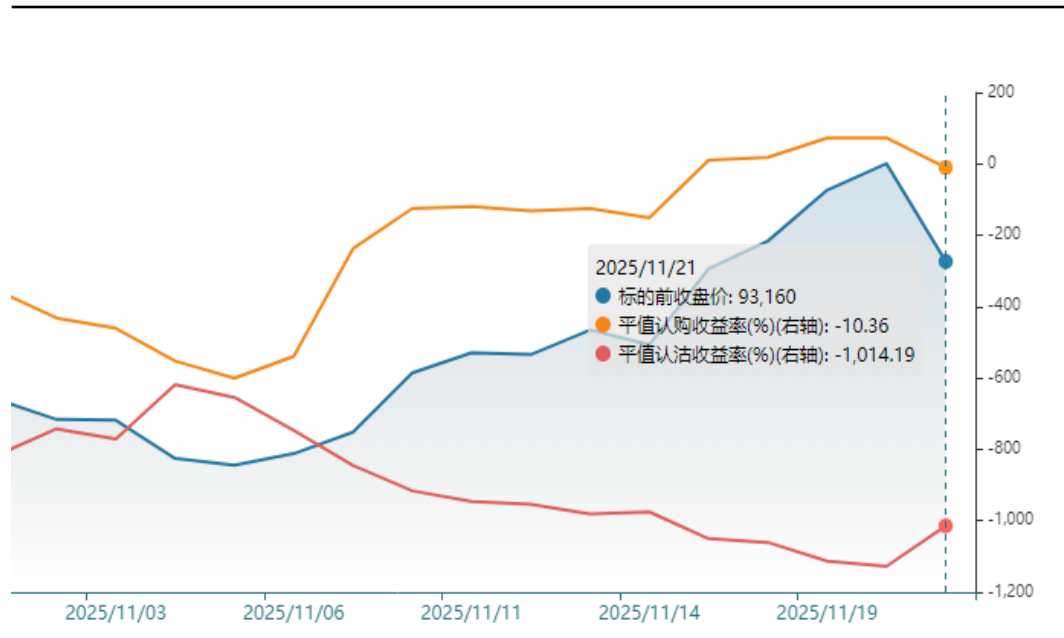


来源: ifind 中汽协 瑞达期货研究院

据中汽协统计, 截至2025年10月, 新能源汽车累计出口量为201.4万辆, 同比增幅90.36%。

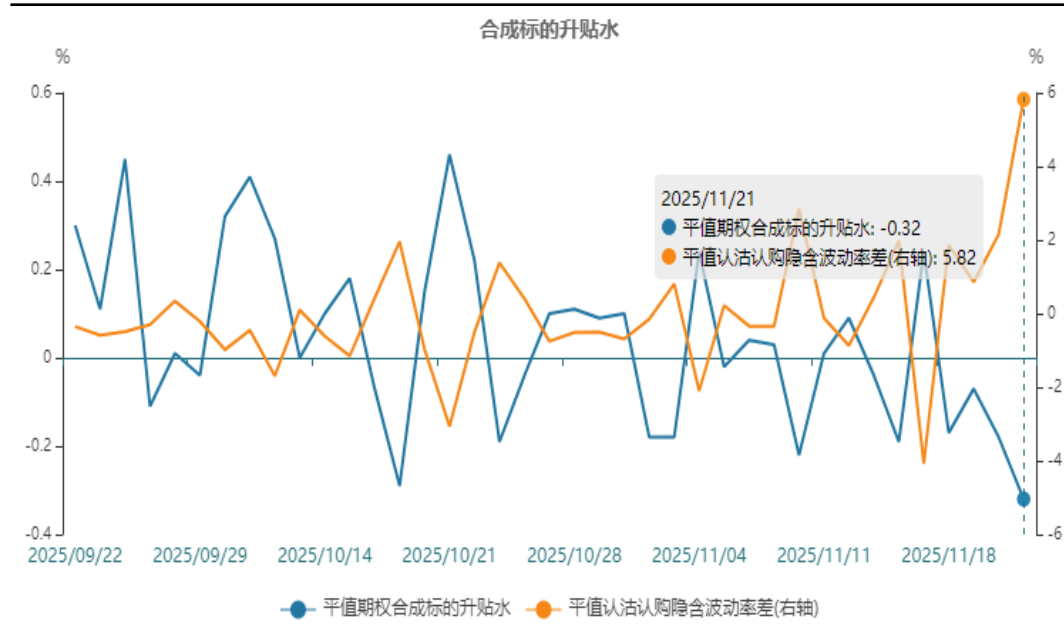
建议构建卖出跨式期权做空波动率

图24、平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

根据期权平价理论: $P+S=C+Ke^{-rT}$, 合成标的升贴水为-0.32, 逆向套利机会。

根据期权平值合约表现, 叠加基本面情况, 建议做空波动率。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。