

碳酸锂净空持仓持续增长发力，新仓单增速依赖基差走势

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、 日度市场总结

4月1日，碳酸锂期货弱势震荡，主力合约LC2505收74360元/吨，较前一交易日收盘上涨0.27%。碳酸锂现货报价持续窄幅波动，电池级碳酸锂现货成交均价较前一交易日上涨100元/吨。

有色网数据显示，3月28日当周碳酸锂的周度产量为17318吨，环比前一周减少3.50%，周度产量环比下滑，但仍处于历史绝对高位；截至3月14日当周碳酸锂周度库存为127910吨，环比增加1.20%，同时磷酸铁锂电池周产量为14.48GWh，环比增加6.94%。

据乘联会数据，3月1-23日，新能源车市场零售同比增长30%，环比增长40%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长35%，环比增长30%。

上周碳酸锂周度产量继续下滑，但是仍旧处于高位，下游终端周度产量持续有所回升，但是全市场仍旧面临着较大的库存压力，尤其是在仓单集中注销后。

期货方面，昨日碳酸锂价格仍旧震荡反弹，但是碳酸锂期货LC2505与LC2507合约的净空头持仓仍旧处于相对增长中，短期难有明显改变，同时仓单集中注销后，关注基差走势。

二、 碳酸锂价格监测

策略头寸数据跟踪						
	3月31日	4月1日	变化	变化率	一周走势	单位
碳酸锂主力合约	74160	74360	200	0.27%		元/吨
基差	440	240	-200	-		元/吨
主力月差（05-07）	-200	-140	60	-		元/吨
注销月差（07-08）	-1260	-1260	0	-		元/吨
主力合约持仓	210611	203726	-6885	-3.27%		手
主力合约成交	83977	77235	-6742	-8.03%		手
碳酸锂期货仓单	17755	19135	1380	7.77%		张



市场日度报价数据跟踪						
	3月31日	4月1日	变化	变化率	一周走势	单位
电池级碳酸锂市场价	74150	74050	-100	-0.13%		元/吨
锂辉石精矿市场价	1150	1150	0	0.00%		元/吨度
锂云母精矿市场价	1430	1430	0	0.00%		元/吨度
六氟磷酸锂	59100	59100	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	118975	118975	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	33595	33625	30	0.09%		元/吨

市场周度报价数据跟踪						
	3月21日	3月28日	变化	变化率	五周走势	单位
碳酸锂产能利用率	60.9	61.4	0.5	0.82%		%
碳酸锂周度产量	17946	17318	-628	-3.50%		实物吨
磷酸铁锂电池产量	13.54	14.48	0.94	6.94%		GWh
碳酸锂库存	126399	127910	1511	1.20%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.06	4.06	0	0.00%		元/Wh
523方形三元电芯	0.382	0.382	0	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.4	0.4	0	0.00%		元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.338	0.338	0	0.00%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.35	5.35	0	0.00%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，4月1日电池级碳酸锂现货报 73400-74800 元/吨，均价为 74100 元/吨，较前一交易日上涨 100 元/吨。

(2) 下游消费情况

3月1-23日，全国乘用车新能源市场零售 62.2 万辆，同比去年 3 月同期增长 30%，较上月同期增长 40%，今年以来累计零售 204.8 万辆，同比增长 34%；全国乘用车厂商新能源批发 67 万辆，同比去年 3 月同期增长 35%，较上月同期增长 30%，今年以来累计批发 238.9 万辆，同比增长 44%。

(3) 行业新闻

1) 据央视新闻最新消息，当地时间 3 月 26 日，美国总统特朗普在白宫签署行政令，宣布对所有进口汽车征收 25%关税。相关措施将于 4 月 2 日生效。特朗普称，汽车关税将会是永久的。他表示，如果在美国制造汽车，则无需缴纳关税。特朗普称，特斯拉的首席执行官埃隆·马斯克没有对汽车关税发表过任何建议，也没有从中要求获得任何益处。特朗普当天还称，美国将会对木材和药物征收关税。当天，白宫发言人哈里森·菲尔兹表示，25%关税的措施将适用于进口乘用车和轻型卡车，以及关键汽车零部件（发动机、变速箱、动力总成零部件和电气元件），必要时可增加对其他零部件的关税。菲尔兹表示，在商务部长与海关和边境保护局协商之前，符合“美国-墨西哥-加拿大协定”（“美



墨加协定”)的汽车零部件将继续免征关税。

2) 3月20日,天华新能公告称,公司孙公司宜春盛源锂业有限责任公司已取得由宜春市自然资源局颁发的江西省奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土(含锂)矿《采矿许可证》。该矿种为陶瓷土,开采方式为露天开采,生产规模为900万吨/年,矿区面积为0.8429平方公里,有效期限为二十三年(自2025年3月7日至2048年3月6日)。

3) 北京时间2025年2月26日,南非矿业巨头Sibanye Stillwater宣布终止在美国内华达州里约利特岭的锂矿开发计划,这家总部位于约翰内斯堡的公司在声明中称,经对锂矿最新研究数据进行全面评估后,决定不再追加该项目投资。

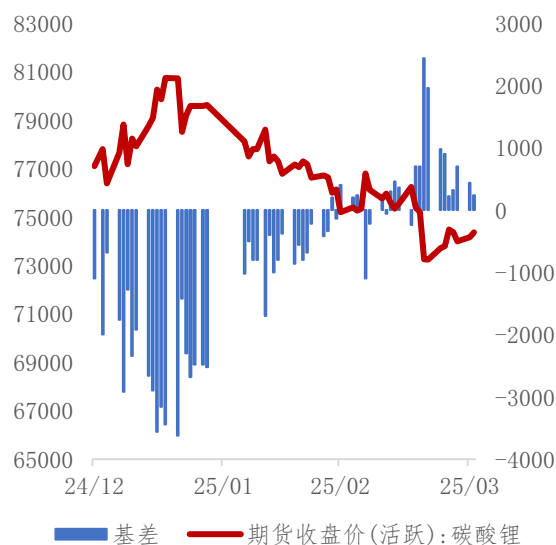
4) 自然资源部中国地质调查局8日宣布,中国新发现的西昆仑-松潘-甘孜长达2800千米的世界级锂辉石型锂成矿带,丰富了中国锂矿资源种类和分布范围,形成开发利用新方向,锂矿储量有望进一步提升,锂矿储量从全球占比6%升至16.5%,从世界第六跃至第二,重塑了全球锂资源格局。

5) 科力远旗下宜春锂矿完成扩产换证,采选规模由5万吨/年扩大至40万吨/年,对应碳酸锂年产量1万吨/年。此前公告中含有宜丰县“3万吨电池级碳酸锂材料项目”以及“6万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”。

6) 近日,国管局、中直管理局联合印发《关于做好中央和国家机关新能源汽车推广使用工作的通知》,旨在支持新能源汽车产业发展,更好发挥中央和国家机关示范引领作用。中央和国家机关各部门、各单位机关及其所属垂直管理机构、派出机构等各级行政单位和各类事业单位配备更新各类定向化保障公务用车,应当带头使用国产新能源汽车。

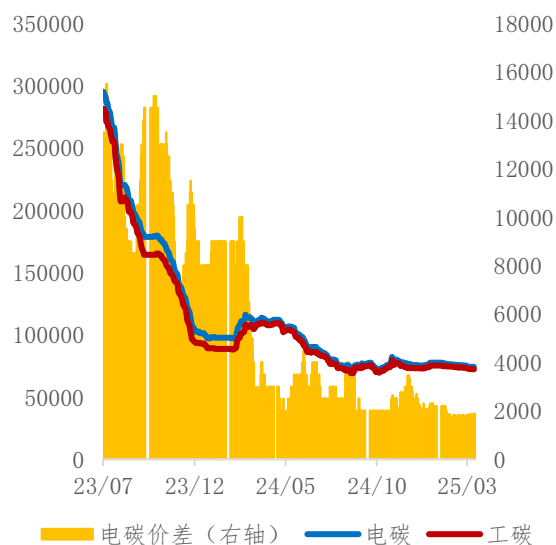
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



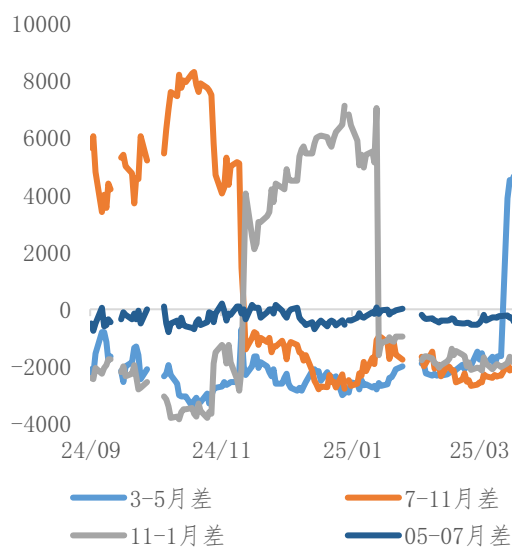
数据来源：iFind、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



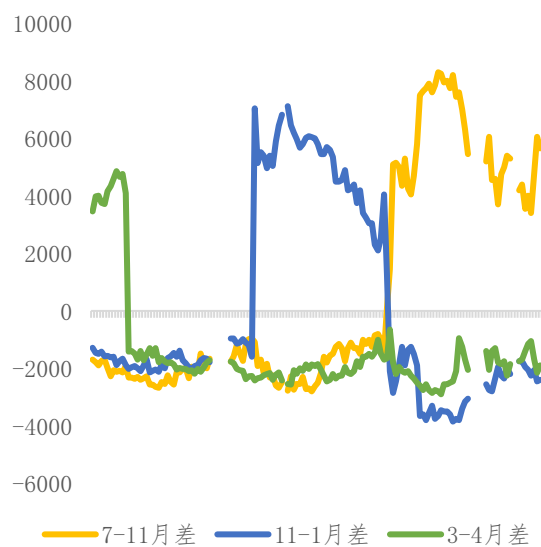
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：碳酸锂期货主力合约月差（元/吨）



数据来源：iFind、通惠期货研发部

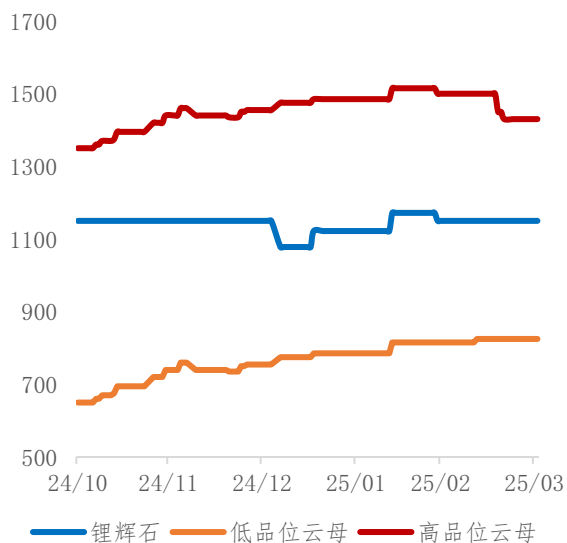
图 4：碳酸锂仓单注销月合约月差（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

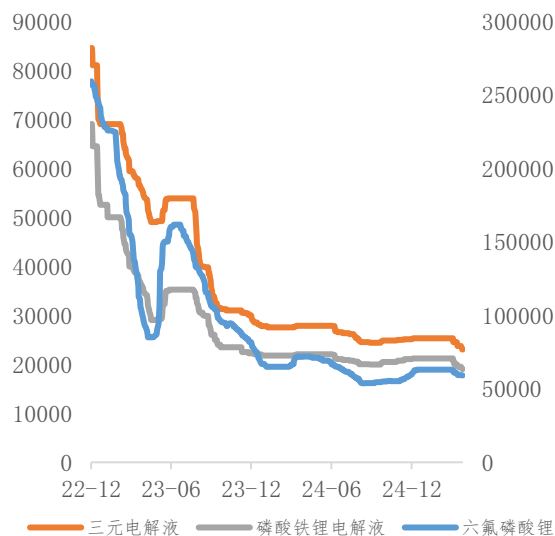


图 5：锂精矿价格（元/吨度）



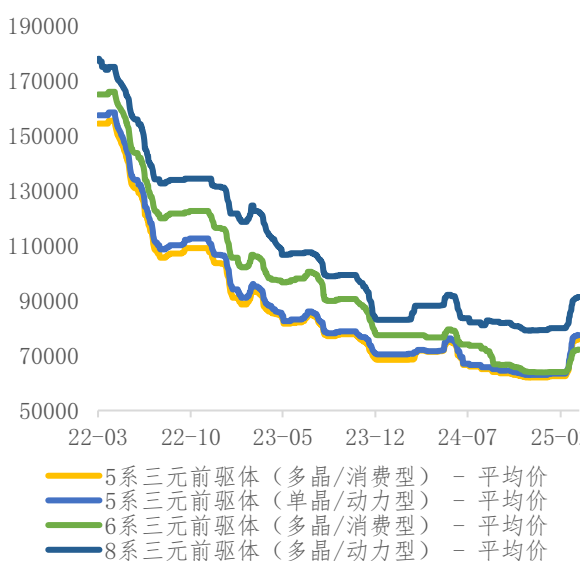
数据来源：钢联、通惠期货研发部

图 6：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



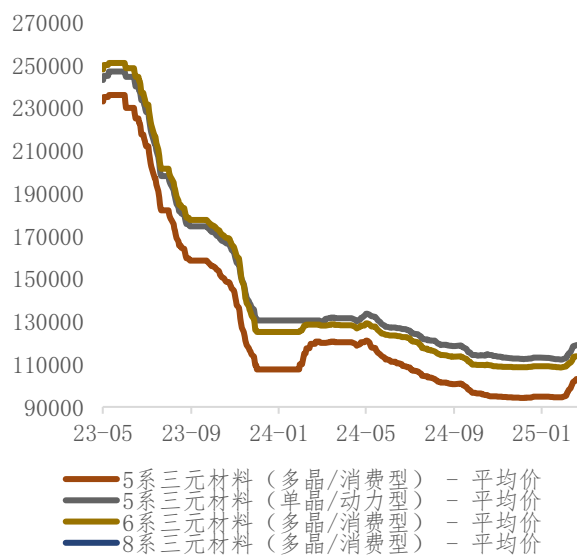
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：三元前驱体价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

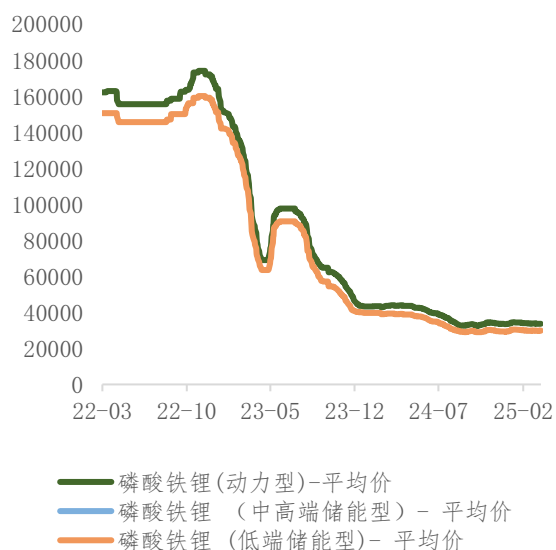
图 8：三元材料价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

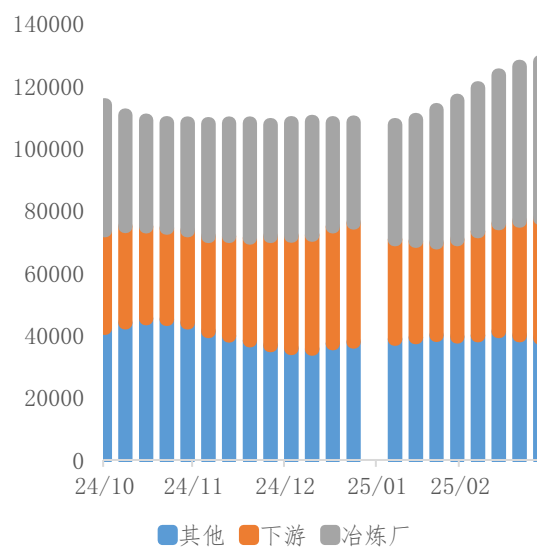


图 9：磷酸铁锂价格（元/吨）



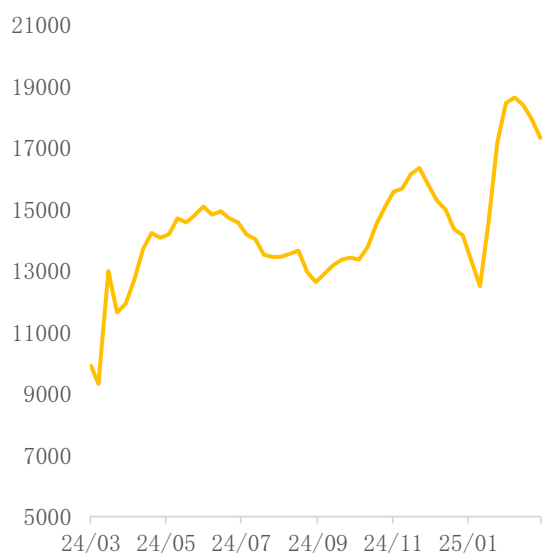
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 10：碳酸锂库存（实物吨）



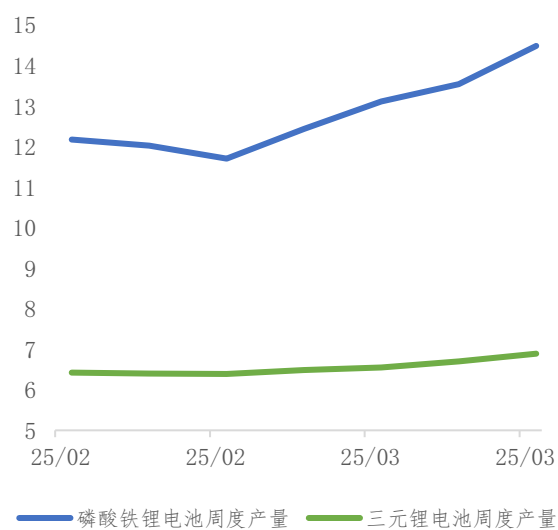
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 11：碳酸锂周度产量（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

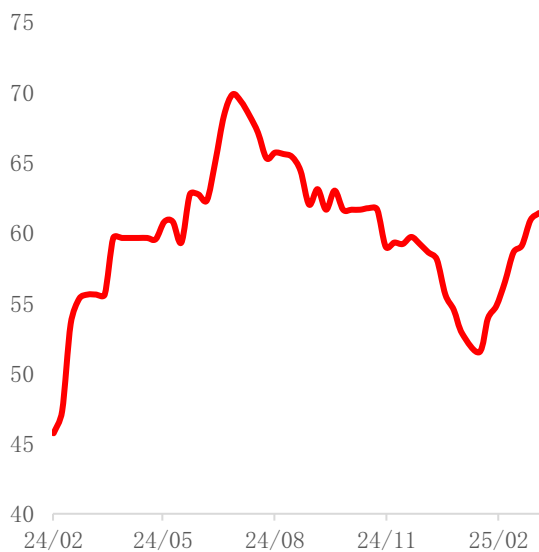
图 12：电池周度产量（GWh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

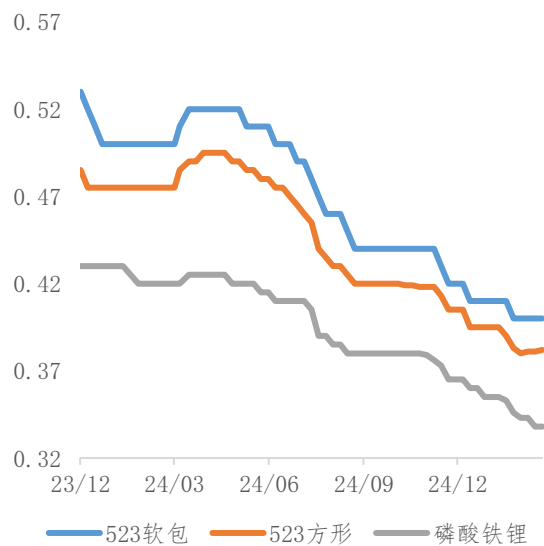


图 13: 碳酸锂开工率 (%)



数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 14: 电芯售价 (元/Wh)



数据来源: SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

