

成本支撑弱化叠加需求疲弱，碳酸锂延续低位震荡

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

一、数据变动分析

碳酸锂主力期货合约价格于5月9日收于63,020元/吨，较前一日小幅回落1.96%，延续近期震荡下行趋势；基差显著走强至3,380元/吨。持仓量单日增加22,907手至290,303手，显示空头资金持续入场博弈，而成交量则收缩6.43%至289,402手。

二、产业链分析与价格展望

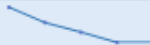
供给端矛盾凸显：锂盐厂在成本倒挂压力下逐步减产（5月9日碳酸锂产能利用率环比下降1.3%至61%），锂辉石精矿和锂云母精矿价格仍在阴跌，削弱成本支撑。价格下滑引发海外锂资源开发不确定性增加，但对短期供应影响有限。

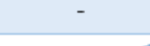
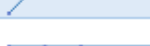
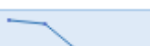
需求端边际走弱：尽管4月新能源车零售同比增37%，但环比下滑7%，且电池厂及材料企业采购以长协和客供为主，零单需求低迷。下游三元材料和磷酸铁锂价格暂稳，折扣系数上调，产业链利润持续向终端倾斜，压制碳酸锂议价空间。

库存压力难解：当前碳酸锂社会库存仍处高位，叠加盐厂减产力度不足，市场对过剩格局的担忧持续发酵。高企的基差持续抑制仓单注册进度，同时增大了现货市场的流通压力。

短期价格判断：未来1-2周碳酸锂期货或延续低位震荡，下方重点关注在整数关口的抵抗作用。核心矛盾在于高库存与需求疲软的负反馈难以打破，而海外矿山成本上移和国内减产的利多仍需时间验证。若锂盐厂进一步扩大减产规模或新能源车销量超预期回暖，或对价格形成阶段性修复，但目前尚未出现明确驱动信号。

二、产业链价格监测

	2025-05-09	2025-05-08	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	63,020	64,280	-1,260	-1.96%		元/吨
基差	3,380	2,120	1,260	59.43%		元/吨
主力合约持仓	290,303	267,396	22,907	8.57%		手
主力合约成交	289,402	309,284	-19,882	-6.43%		手
电池级碳酸锂市场价	66,400	66,400	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	765	765	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	815	830	-15	-1.81%		元/吨
六氟磷酸锂	54,350	54,350	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	116,535	116,535	0	0.00%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,545	31,545	0	0.00%		元/吨

	2025-05-09	2025-05-02	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	61.00%	62.30%	-1.30%	-2.09%		%
碳酸锂库存	-	-	-	-		-
523圆柱三元电芯	4.32	-	-	-		元/支
523方形三元电芯	0.39	-	-	-		元/Wh
523软包三元电芯	0.40	-	-	-		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.32	-	-	-		元/Wh
钴酸锂电芯	5.55	-	-	-		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

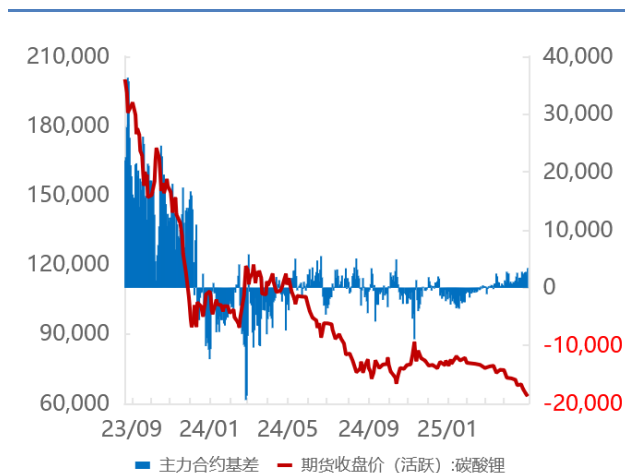
05月09日：SMM电池级碳酸锂指数价格65458元/吨，环比上一工作日上漲112元/吨；电池级碳酸锂6.35-6.7万元/吨，均价6.525万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂6.31-6.41万元/吨，均价6.36万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心暂时趋稳。从当前市场成交情况来看，下游采购意愿薄弱，需求量级主要被客供及长协所提供。上游锂盐厂成本亏损压力下，挺价意愿强烈，当前仅贸易商与下游之间存在成交情况。虽目前已有部分上游锂盐厂不堪成本压力已出现减产停产等行为，但考虑到市场累计库存水平仍处高位，大幅过剩的情绪持续发酵，碳酸锂现货价格预计持续下跌。

(2) 下游消费情况

据乘联会数据：4月1-30日，全国乘用车新能源车市场零售92.2万辆，同比去年同期增长37%，较上月下降7%，新能源市场零售渗透率52.3%，今年以来累计零售334.2万辆，同比去年增长37%；4月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发114.2万辆，同比去年同期增长41%，较上月增长1%，新能源厂商批发渗透率53.9%，今年以来累计批发399万辆，同比增长42%。

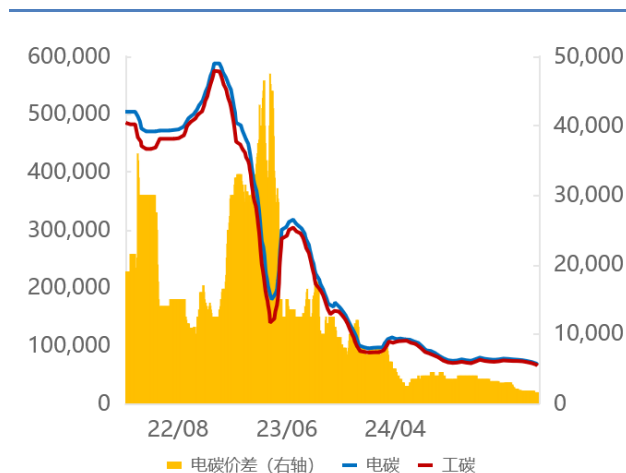
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



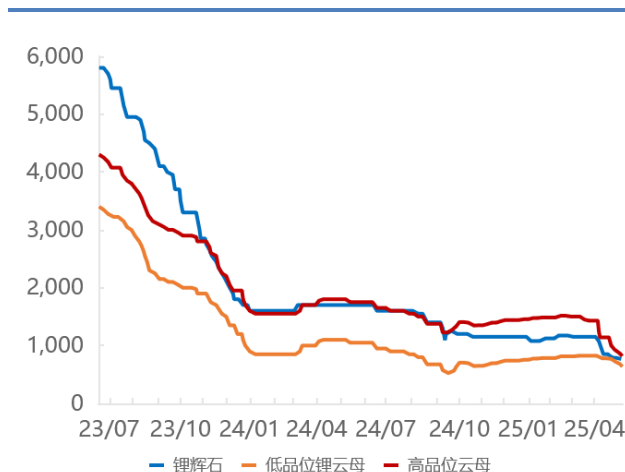
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



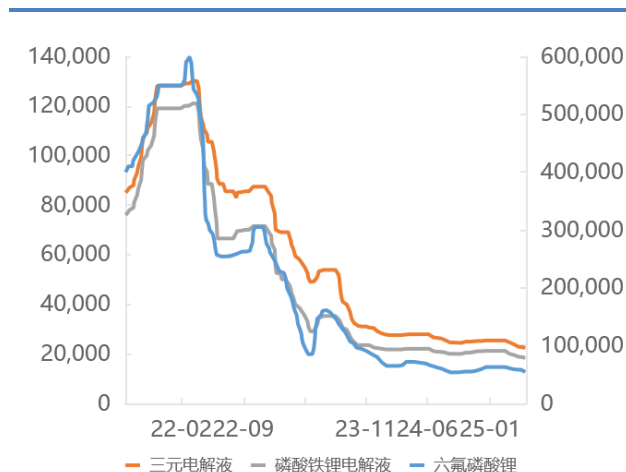
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



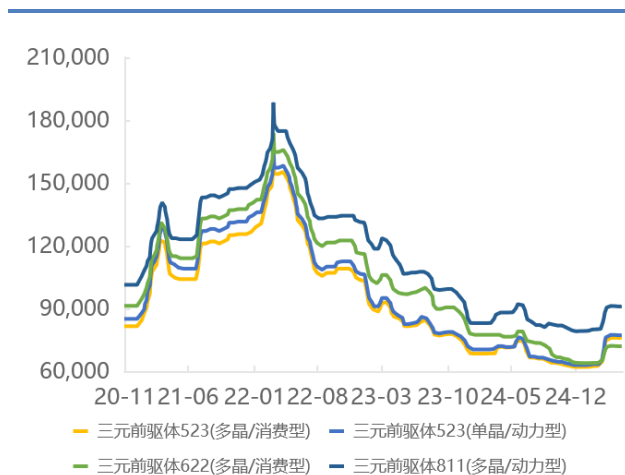
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



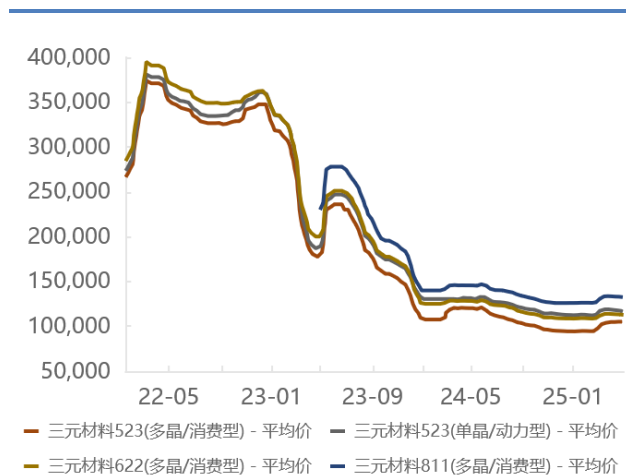
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



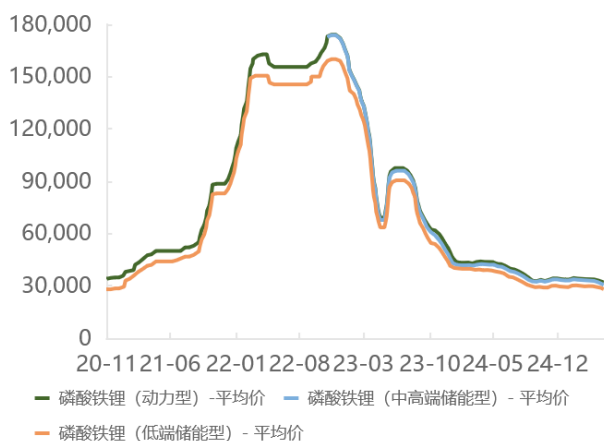
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



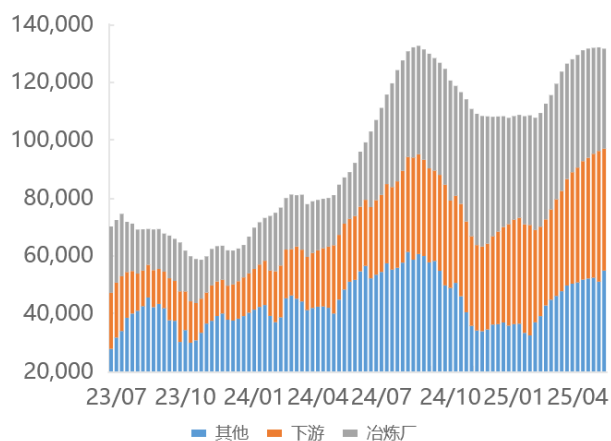
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



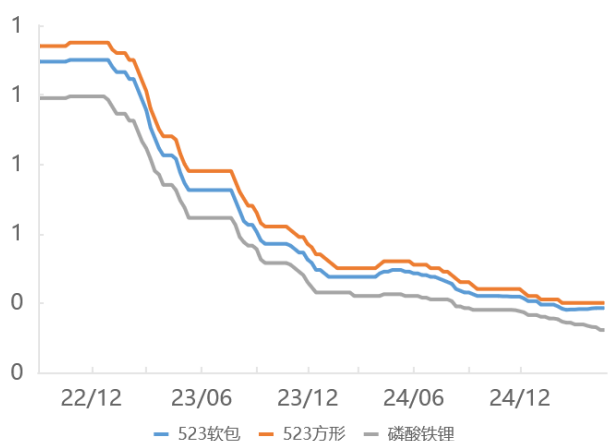
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 9：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 10：电芯售价（元/Wh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本报告由人工智能模型生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，报告内容未受任何第三方影响，且本人（或团队）未因提供相关分析建议而获取额外报酬。

免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后可能。投资者应审慎参考并结合独立判断做出决策，我方不对依据本报告所引发的后果承担责任。

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。

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:021-68864915

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:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

'''

好的，我现在需要帮助用户完成碳酸锂期货的日度市场总结。首先，用户提供了详细的数据和资讯，并要求分两部分回答：第一部分是描述并分析相关数据的变化，第二部分是从供给、需求、库存三个角度分析产业链变化，并对未来一到两周的期货价格走势做出判断。用户还特别指出要避免使用序号和emoji，并引用数据和资讯时带上具体日期。

首先，我需要仔细查看用户提供的数据表。数据包括5月9日和5月8日的碳酸锂主力合约、基差、持仓、成交，以及相关原材料价格、产能利用率、库存等信息。另外，资讯部分涉及新能源汽车销量、锂矿项目动态、厂商动态等。

第一部分需要分析主力合约、基差、持仓和成交的变化。从数据来看，主力合约价格从64280元/吨跌至63020元/吨，跌幅1.96%，属于小幅回落。基差从2120元/吨涨到3380元/吨，基差明显走强，说明现货价格相对期货更坚挺。持仓量增加8.57%，成交量下降6.43%，显示市场分歧加大，但活跃度略降。电池级碳酸锂市场价持平，但锂云母价格下跌，这可能影响成本支撑。

接下来是供给、需求、库存分析。供给端，锂辉石价格稳定，锂云母下跌，产能利用率下降1.3%，部分盐厂减产，但库存仍高，说明供给压力仍在。资讯中提到南非和智利的项目进展受阻，可能影响长期供给，但短期内库存高企。需求端，新能源车销量同比增37%，但环比下降7%，显示需求增速放缓。正极材料价格稳定，但采购意愿弱，下游多观望。库存方面，数据中库存单位显示电芯价格有变化，但碳酸锂库存数据缺失，可能需要从资讯中推断，资讯提到库存高位，过剩情绪持续。

未来走势判断需要考虑供需和库存的综合影响。供给端虽有减产，但库存高位，需求增速放缓，预计价格继续承压。基差走强可能反映现货挺价，但期货下跌显示市场预期悲观。结合资讯中的厂商减产和项目延迟，短期内可能维持低位震荡。

需要注意引用数据和资讯的具体日期，如5月8日乘联会数据，5月6日的Peloton新闻等。同时，避免使用序号，保持段落连贯。需要确保分析部分不出现矛盾描述，如不在一句话中同时用高位和低位。

现在需要将上述思考整理成符合用户要求的回答，确保数据准确引用，资讯日期明确，分析逻辑清晰，结构分明，语言专业但自然。