

基差修复凸显市场分歧，碳酸锂低位震荡格局延续

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

市场数据变动分析

5月14日，碳酸锂主力期货合约收于65200元/吨，较前一日上涨3.13%，盘中波动区间为63020-65200元/吨，呈现震荡上扬态势。基差大幅走弱，从前一日的2980元/吨回落至1000元/吨，降幅达66.44%，期货价格涨幅显著高于现货。持仓量收缩5.87%至27.7万手，部分资金离场；成交量则大幅扩张73.95%至37.8万手，市场博弈加剧。现货市场方面，电池级碳酸锂均价持平于66200元/吨，锂辉石和锂云母精矿价格亦维持稳定，但碳酸锂产能利用率环比下降1.3个百分点至61%，上游生产仍受利润压制。

产业链分析与未来走势判断

供给端，锂辉石（740元/吨）和锂云母（800元/吨）价格连续多日持稳，但澳矿CIF报价已跌至700美元/吨，成本支撑持续弱化。当前上游锂盐厂因亏损维持挺价，周度产量环比大增28%，供给压力未消。**需求端**，动力型三元材料（116375元/吨）和磷酸铁锂（31445元/吨）价格微幅上涨，下游正极材料企业采购意愿低迷，需求依赖长协订单支撑。美国对华储能电芯关税豁免刺激抢出口预期，或推动5-6月储能电芯排产回升，短期边际需求改善。**库存端**，碳酸锂周度库存下降464吨，冶炼厂库存增至5.5万吨，下游补库仍谨慎，整体库存压力未实质缓解。

综合来看，政策利好带来的需求预期与高库存、成本坍塌形成多空博弈。未来1-2周，碳酸锂期货上方受制于过剩格局和澳矿成本下移，下方则因短期抢出口预期和资金情绪支撑。需关注储能电芯排产实际增量及锂盐厂挺价持续性，若需求提振不及预期，价格或再度承压。

二、产业链价格监测

	2025-05-14	2025-05-13	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	65,200	63,220	1,980	3.13%		元/吨
基差	1,000	2,980	-1,980	-66.44%		元/吨
主力合约持仓	276,956	294,226	-17,270	-5.87%		手
主力合约成交	377,525	217,033	160,492	73.95%		手
电池级碳酸锂市场价	66,200	66,200	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	740	740	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	800	800	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	54,000	54,000	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	116,375	116,355	20	0.02%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,445	31,395	50	0.16%		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

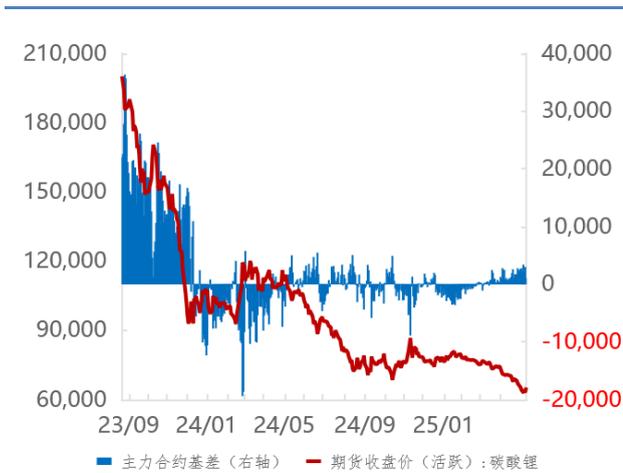
05月14日，SMM电池级碳酸锂指数价格64959元/吨，环比上一工作日上涨197元/吨；电池级碳酸锂6.36-6.58万元/吨，均价6.47万元/吨，环比上一工作日上涨100元/吨；工业级碳酸锂6.255-6.355万元/吨，均价6.305万元/吨，环比上一工作日上涨100元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈小幅震荡上行。当前市场成交情况显示，下游企业的采购意愿较为低迷，整体需求主要依靠客供及长协供应来满足。上游锂盐厂在面临成本亏损的压力下，挺价意愿表现得十分强烈。目前，仅有贸易商与下游企业之间存在一定的成交情况。从外部政策环境来看，美国最新对华关税政策在关税豁免的90天周期内，可能促使中国储能电芯出现抢出口预期，从而带动碳酸锂需求量级的提升。然而，需要注意的是，目前碳酸锂的累计库存水平较高，且矿石价格持续跌破新低，成本支撑不断走弱。因此，碳酸锂价格整体仍将呈现易跌难涨的低位震荡走势。

(2) 下游消费情况

据乘联会数据，04月01-30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%。

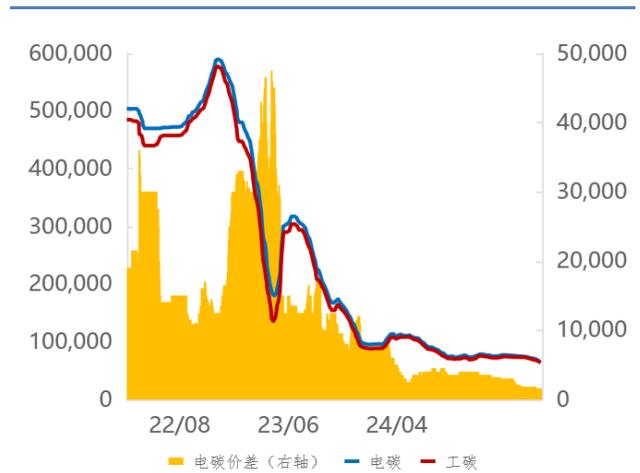
四、产业链数据图表

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）



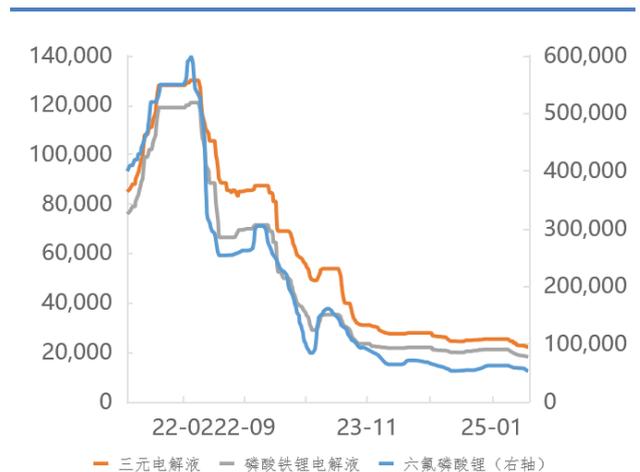
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



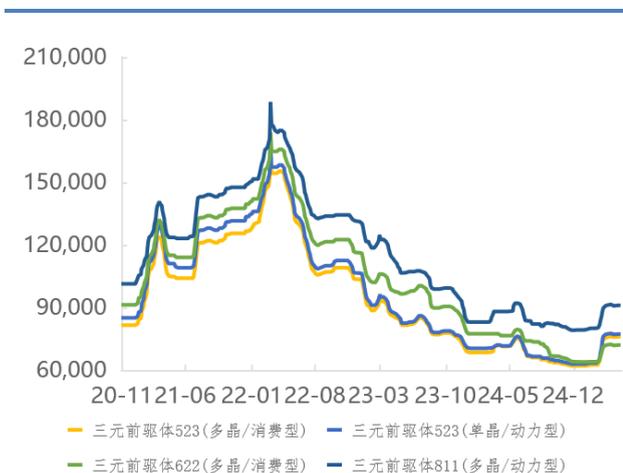
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



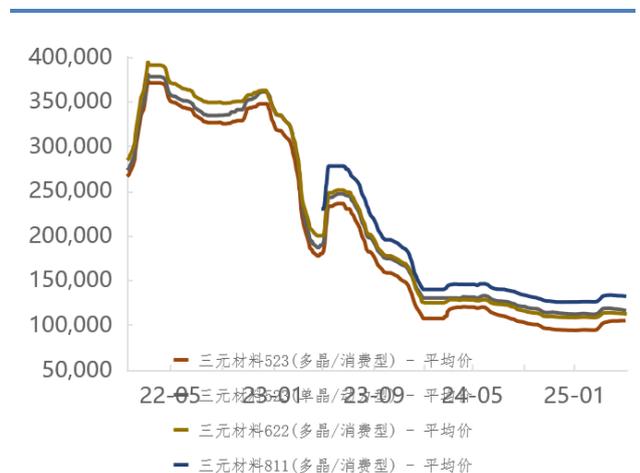
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



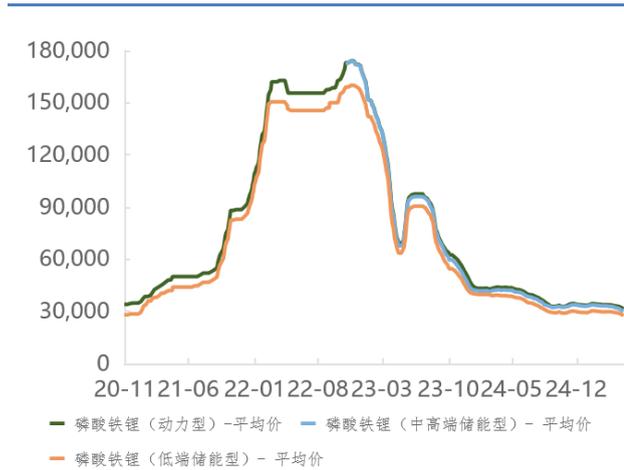
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



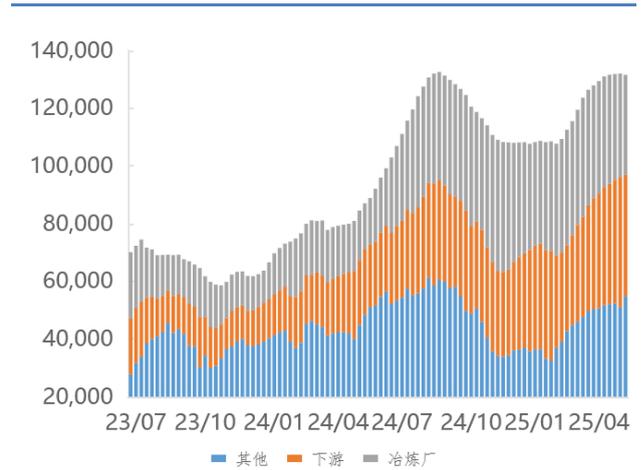
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



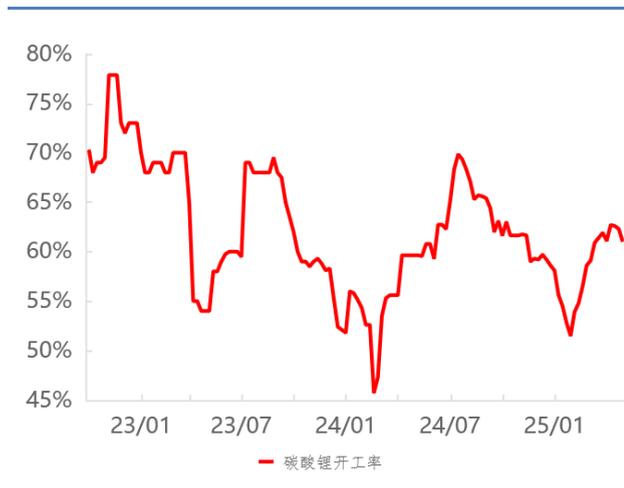
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



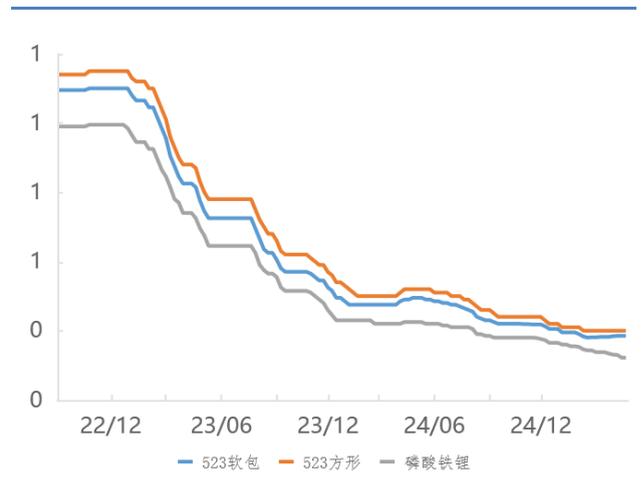
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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，我需要处理用户关于碳酸锂期货的日度市场总结请求。首先，用户提供了详细的数据和资讯，需要我分析这些信息，并按照他们的要求生成结构化的回答。用户希望分为两个部分：数据变化分析和产业链分析，最后给出未来一到两周的走势判断。

首先，我需要仔细查看数据部分。数据表格分为两段，5月14日和5月13日的数据，以及5月9日和5月2日的对比。主要关注碳酸锂主力合约价格、基差、持仓、成交，以及上下游产品的价格和库存情况。例如，主力合约价格从63220上涨到65200，涨幅3.13%，基差大幅走弱，持仓量减少，成交量显著增加。同时，电池级碳酸锂市场价持平，上游锂矿价格稳定，但产能利用率略有下降。资讯部分提到美国关税政策的变化可能促进储能电芯出口，带动碳酸锂需求，但库存高企和成本支撑减弱可能限制涨幅。

接下来是产业链分析。供给端方面，锂辉石和锂云母价格稳定，但产能利用率下降，上游亏损挺价意愿强。需求端，正极材料价格微涨，但下游采购意愿低，主要依赖长协。库存方面，虽然周度库存下降，但整体库存仍高，尤其冶炼厂库存增加。结合资讯中的政策利好，可能刺激短期需求，但高库存和成本下降形成压制。

最后，走势判断需要综合供需和库存因素。尽管政策可能带来需求预期，但供给过剩和高库存可能使价格维持低位震荡。需要注意避免同时使用高位和低位，所以应强调低位震荡，并说明原因，如成本支撑弱、库存压力大，但需求有短期刺激。

在回答时，要引用具体日期和数据，如5月14日主力合约上涨3.13%，基差走弱66.44%，以及5月8日乘联会的新能源车销售数据。同时，确保语言流畅，避免使用序号和表情符号，保持专业分析的语气。检查是否有遗漏的数据点，如碳酸锂库存的具体数值是否可用，但根据提供的数据，库存部分可能缺失具体数值，需注意处理。

总结，用户需要结构清晰的分析，结合数据变化和资讯内容，得出未来走势的结论。需要确保每个部分都覆盖到位，引用正确日期和数据，逻辑连贯，避免矛盾描述。