

基差收窄凸现现货承压，碳酸锂供需矛盾延续低位震荡

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyongjie@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

碳酸锂期货数据变动分析

碳酸锂主力合约价格从5月9日的63020元/吨小幅走高至5月12日的64040元/吨(+1.62%)，盘中走势波动较大，但整体呈现低位反弹迹象。基差显著走弱，由3380元/吨收窄至2160元/吨。持仓量收缩2.06%至28.4万手，而成交量扩大8.48%至31.4万手，表明市场短期博弈加剧，但资金长期布局意愿偏谨慎。

产业链动态

供给端：锂盐厂挺价与成本压力并存。锂辉石精矿价格周内下跌3.27%至740元/吨，锂云母精矿价格持平于815元/吨，原料成本边际松动但绝对值仍处高位。碳酸锂产能利用率下滑1.3个百分点至61%，部分锂盐厂因亏损选择减产，但产能过剩压力未根本缓解。上游减产行为尚不足以对冲库存压力，5月8日SMM数据显示碳酸锂现货均价跌至6.46万元/吨，上游挺价实际效果有限。

需求端：下游采购维持疲软。六氟磷酸锂、动力型三元材料及磷酸铁锂价格周内分别下跌0.64%、0.15%和0.48%，反映正极材料企业降价去库。新能源车4月零售环比下降7%，尽管同比增速达37%，但需求边际走弱抑制补库意愿，下游以长协和客供订单为主，散单成交清淡。

库存端：隐性库存压力持续。市场累计库存仍处高位，叠加锂盐厂减产幅度有限，过剩矛盾短期难解。同时高基差抑制碳酸锂仓单注册，现货市场面临额外流通库存压力。

综合分析：供给端减产预期与成本支撑对价格形成托底，但需求疲软、库存高企及新能源车销量环比回落压制上行空间，基差走弱亦反映现货端驱动不足。若锂盐厂进一步扩大减产规模，或新能源车销量数据超预期回暖，方可能打破当前震荡格局。

二、产业链价格监测

	2025-05-12	2025-05-09	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	64,040	63,020	1,020	1.62%		元/吨
基差	2,160	3,380	-1,220	-36.09%		元/吨
主力合约持仓	284,331	290,303	-5,972	-2.06%		手
主力合约成交	313,934	289,402	24,532	8.48%		手
电池级碳酸锂市场价	66,200	66,400	-200	-0.30%		元/吨
锂辉石精矿市场价	740	765	-25	-3.27%		元/吨
锂云母精矿市场价	815	815	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	54,000	54,350	-350	-0.64%		元/吨
动力型三元材料	116,365	116,535	-170	-0.15%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,395	31,545	-150	-0.48%		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

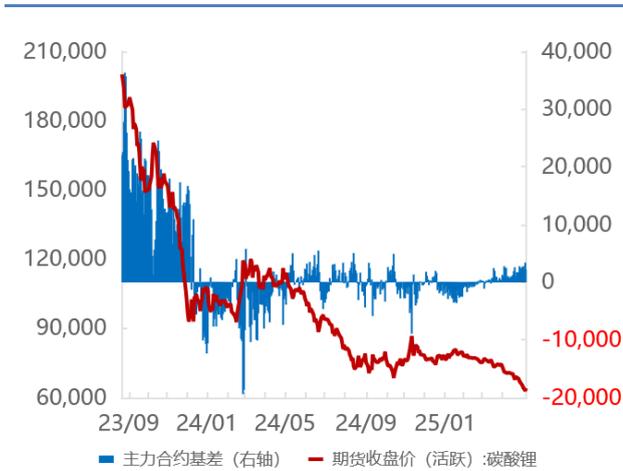
05月12日：SMM电池级碳酸锂指数价格64808元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨；电池级碳酸锂6.3-6.62万元/吨，均价6.46万元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨；工业级碳酸锂6.245-6.345万元/吨，均价6.295万元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。从当前市场成交情况来看，下游企业采购意愿较为薄弱，整体需求量级主要由客供及长协供应来满足。上游锂盐厂在成本亏损的压力之下，挺价意愿表现得十分强烈。目前，仅在贸易商与下游企业之间存在一定的成交情况。虽然目前已经有部分上游锂盐厂不堪成本压力，出现减产停产等行为，但考虑到市场累计库存水平仍然处于高位，且大幅过剩的情绪仍在持续发酵。

(2) 下游消费情况

05月08日：据乘联会数据，初步统计：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%。

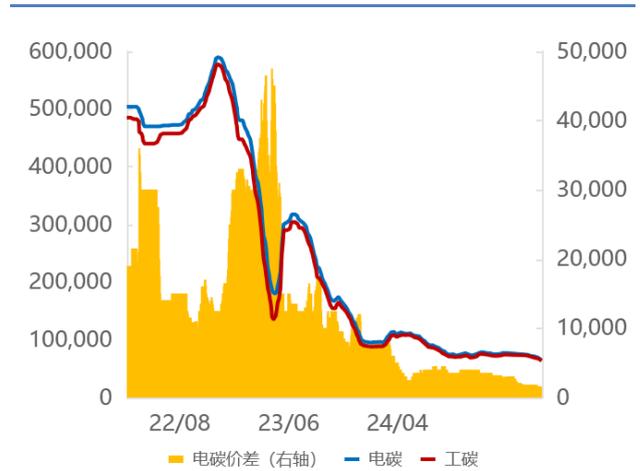
四、产业链数据图表

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）



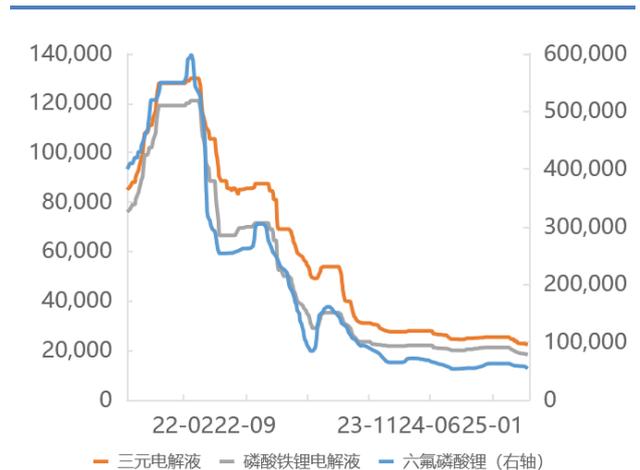
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



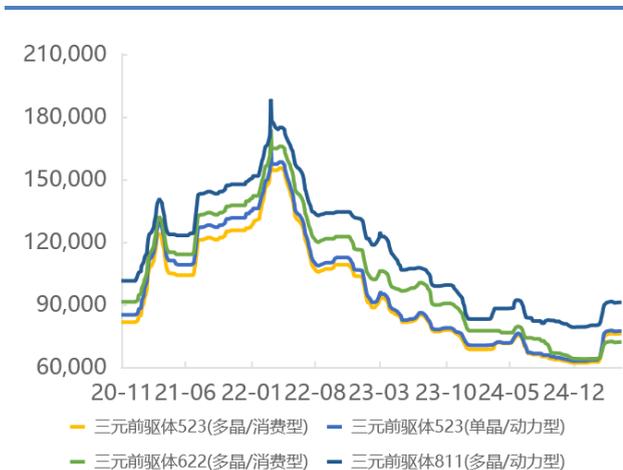
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



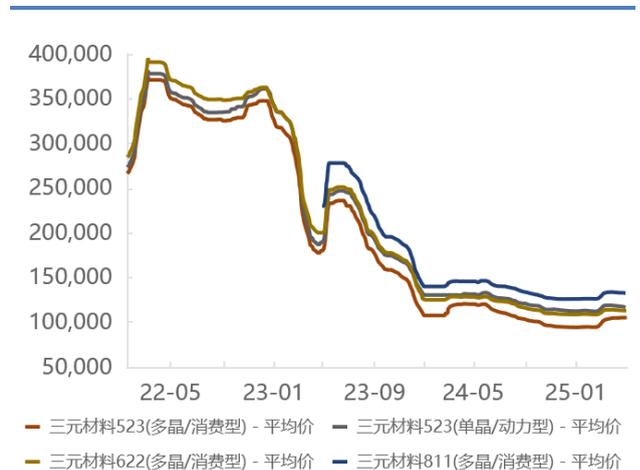
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



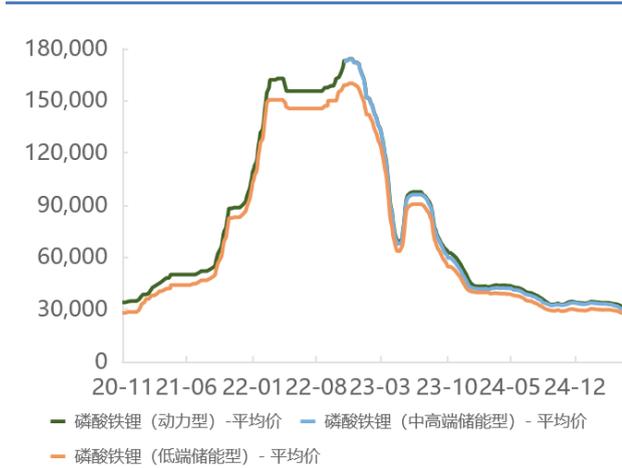
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



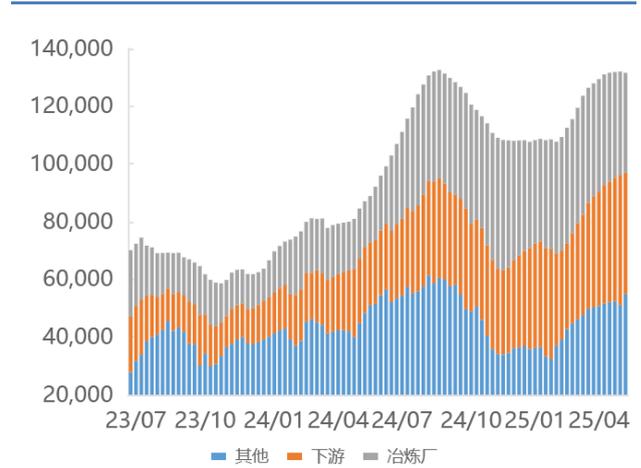
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



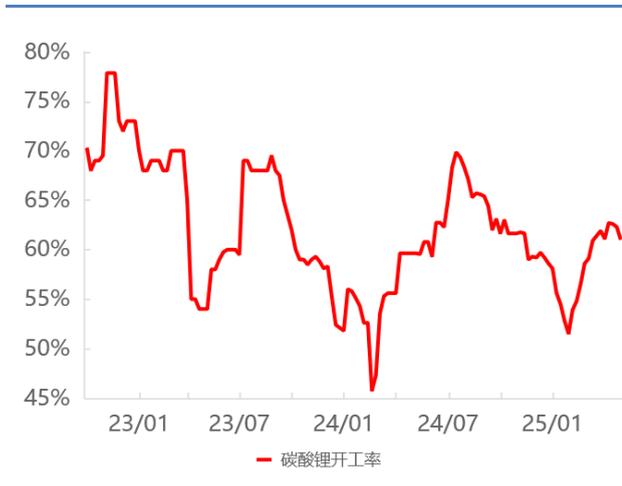
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



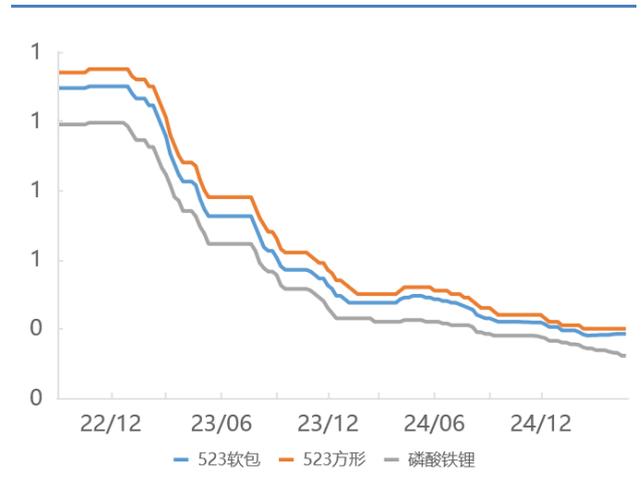
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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达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
