

碳酸锂反弹难掩供需矛盾，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

碳酸锂主力期货合约价格在5月15日小幅走高，收于65200元/吨，日内波动区间为63020-65200元/吨，市场短期情绪有所回暖。基差显著走弱至1000元/吨，较前一日收窄1980元，期货价格的反弹力度强于现货。持仓量环比减少7270手至276956手，成交量则大幅扩大至377525手，环比增长超16万手，多空双方博弈加剧，短期资金对价格波动敏感度提升。现货方面，电池级碳酸锂市场价持稳于66200元/吨，工业级均价微涨100元至63150元/吨，但下游采购仍以长协为主，散单成交清淡。

产业链供需

供给端：碳酸锂产能利用率环比下降1.3个百分点至61%，部分盐厂因成本倒逼被动减产，但锂辉石和锂云母精矿价格分别持稳于740元/吨和800元/吨，贸易商库存压力下议价空间扩大，成本支撑持续弱化。叠加海外锂矿新项目产能释放，供应端整体宽松格局未改。

需求端：新能源汽车5月前11日零售渗透率达51.3%，但需求传导至碳酸锂采购的力度有限。下游正极材料价格分化，三元材料价格继续下探至116245元/吨（环比-0.11%），磷酸铁锂小幅反弹至31470元/吨（环比+0.08%）。动力电芯排产维持高位，储能电芯因政策退出前的抢装潮出货提升，但下游材料厂对高价碳酸锂接受度低，散单成交清淡，需求边际增量不足。

库存与成本：碳酸锂社会库存维持高位，仓单持续累积压制反弹空间。锂矿价格跌至成本线附近，但尚未触发大规模产能出清，成本端支撑坍塌趋势延续。

市场小结：未来1-2周，尽管宏观情绪改善带动超跌反弹，但供需矛盾未实质缓解——供应宽松、库存高企及成本下移仍主导市场逻辑。若上游减产力度不及预期或下游补库节奏进一步推迟，市场仍存在承压下探风险。需重点关注锂盐厂减产规模及终端新能源汽车销量对产业链的传导效应。

二、产业链价格监测

	2025-05-15	2025-05-14	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	64,120	65,200	-1,080	-1.66%		元/吨
基差	2,180	1,000	1,180	118.00%		元/吨
主力合约持仓	289,360	276,956	12,404	4.48%		手
主力合约成交	230,077	377,525	-147,448	-39.06%		手
电池级碳酸锂市场价	66,300	66,200	100	0.15%		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	116,245	116,375	-130	-0.11%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,470	31,445	25	0.08%		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

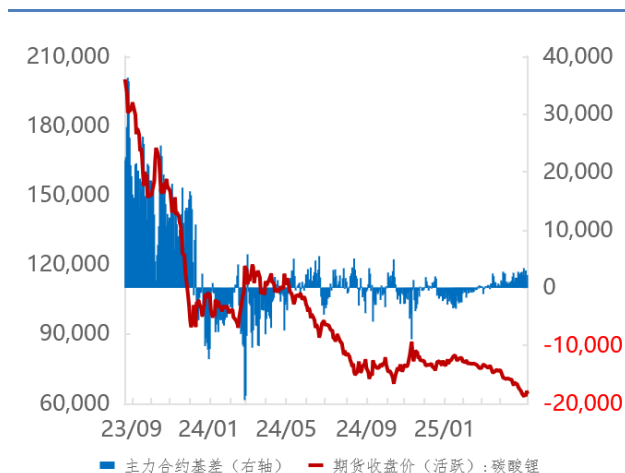
05月15日，SMM电池级碳酸锂指数价格65061元/吨，环比上一工作日上漲102元/吨；电池级碳酸锂6.38-6.58万元/吨，均价6.48万元/吨，环比上一工作日上漲100元/吨；工业级碳酸锂6.265-6.365万元/吨，均价6.315万元/吨，环比上一工作日上漲100元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈小幅震荡上行。当前在宏观情绪拉动下，碳酸锂价格有所提升。但下游材料厂由于目前客供比例较高，对于当前点位价格的碳酸锂接受意愿较低，市场整体成交寥寥。考虑到目前碳酸锂的累计库存水平较高，且矿石价格持续跌破新低，成本支撑不断走弱。

(2) 下游消费情况

据乘联会数据，5月1-11日，全国乘用车新能源市场零售29.4万辆，同比去年5月同期增长32%，较上月同期增长29%，新能源市场零售渗透率51.3%，今年以来累计零售361.8万辆，同比增长35%；5月1-11日，全国乘用车厂商新能源批发25.7万辆，同比去年5月同期增长30%，较上月同期增长1%，新能源厂商批发渗透率55.3%，今年以来累计批发423.8万辆，同比增长41%。

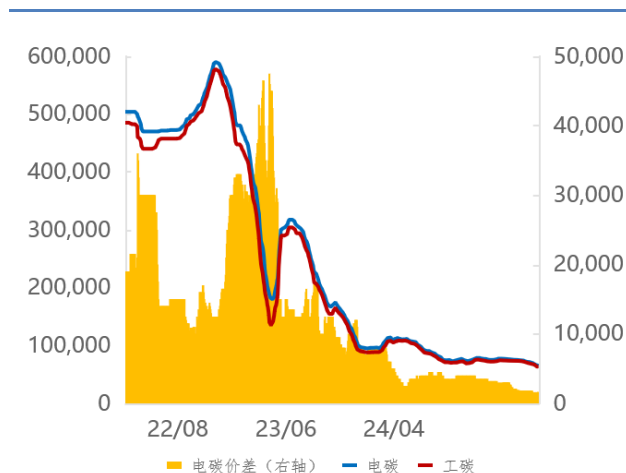
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



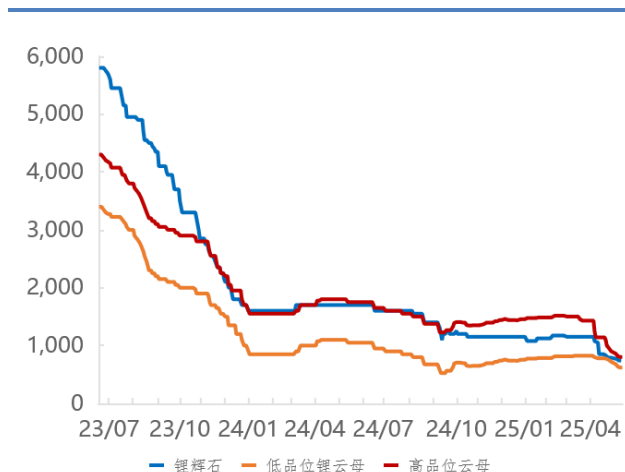
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



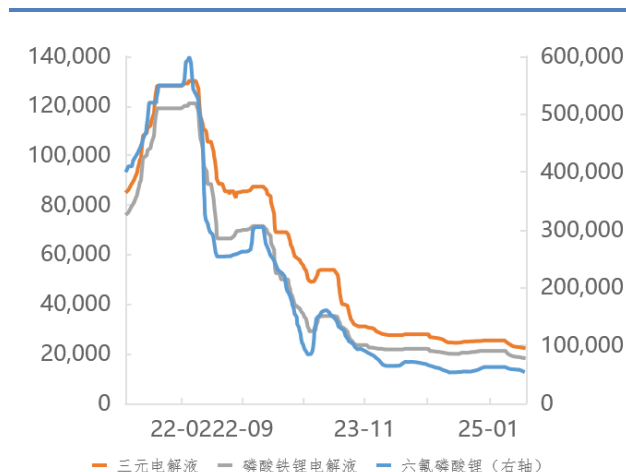
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



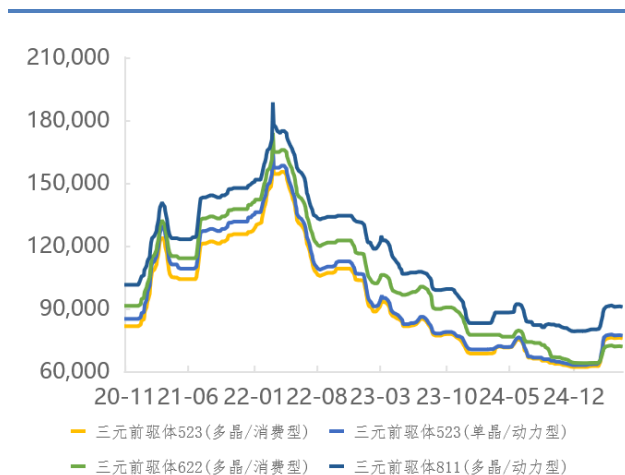
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



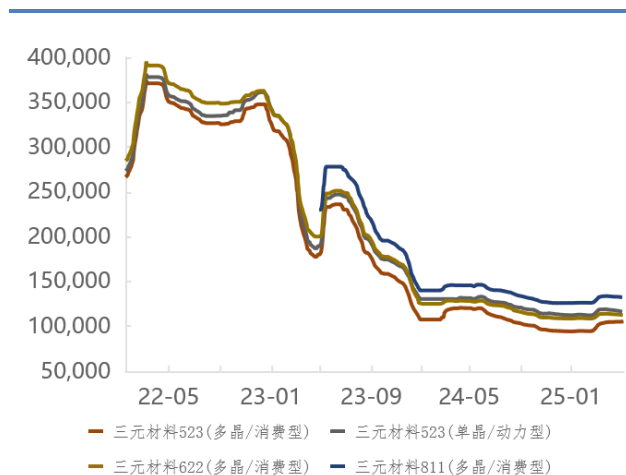
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



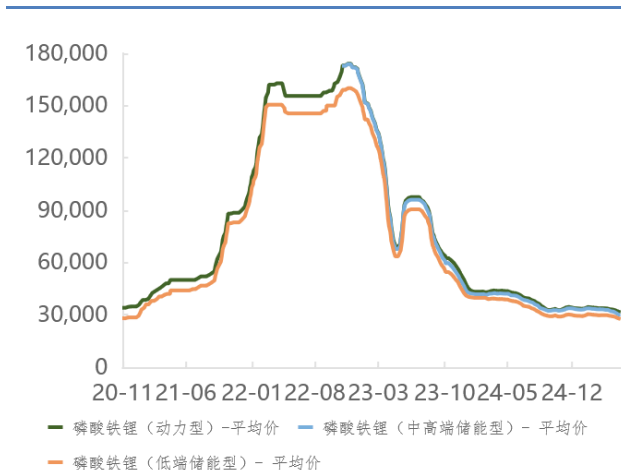
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



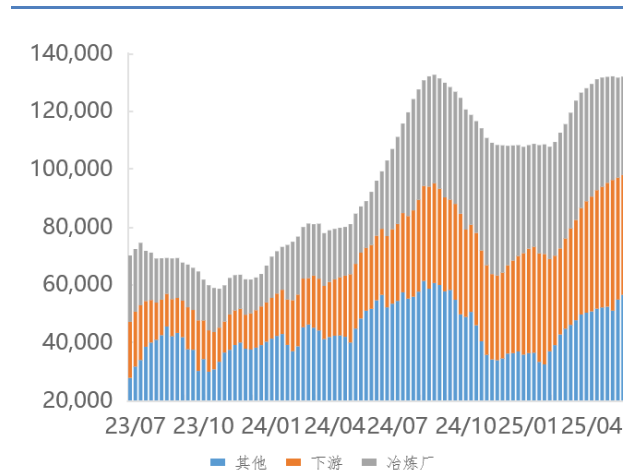
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



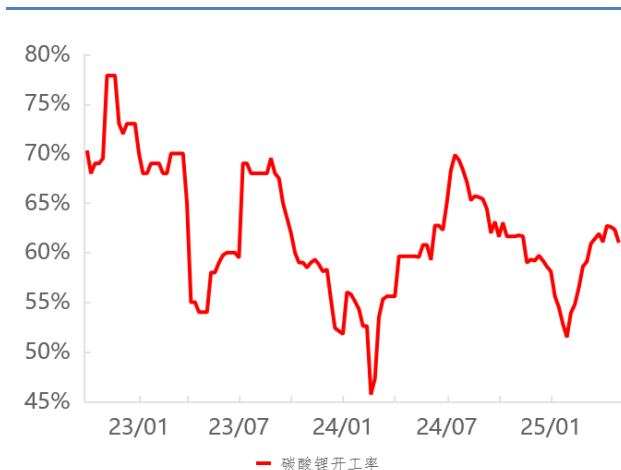
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



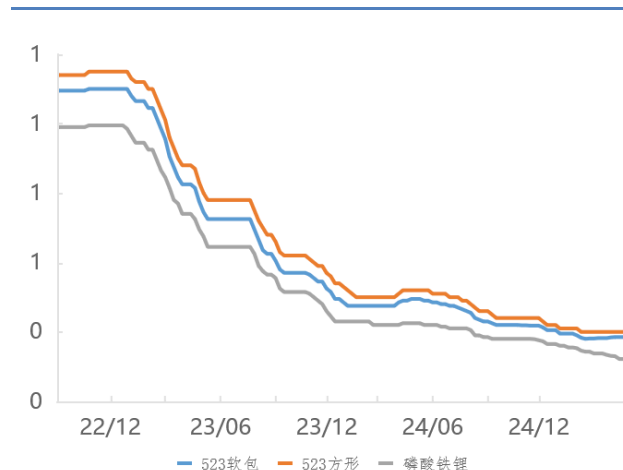
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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