

基差走强折射弱现实压力，碳酸锂延续多空博弈震荡格局

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

数据变动分析

碳酸锂主力合约价格从5月15日的64,120元/吨下跌至61,800元/吨，**大幅回落**3.62%，延续近期震荡下行趋势；基差从2,180元/吨大幅走强至4,300元/吨，期货贴水加深。持仓量显著扩大13.61%至328,741手，成交量同步扩大32.82%至305,596手，多空博弈加剧，市场对价格方向分歧扩大。

产业链供需与库存分析

供给端：上游锂辉石和锂云母精矿价格继续**小幅下探**，成本支撑减弱；碳酸锂产能利用率从61%升至62.5%，部分盐厂在亏损压力下仍维持生产。

需求端：新能源汽车5月前11日零售渗透率达51.3%，同比增速32%，但下游正极材料价格**弱势震荡**，动力型磷酸铁锂和三元材料价格均**微幅回落**，终端需求增长尚未有效传导至原料采购。电池厂以消耗库存和长协订单为主，散单采购意愿低迷，叠加美国对华储能电芯关税政策刺激的“抢出口”预期尚未兑现，短期需求增量有限。

库存端：碳酸锂社会库存仍处高位，叠加上游挺价与下游压价的僵持，市场对过剩情绪的担忧持续发酵。尽管仓单数据未明确，但基差走强和现货价格阴跌，表明库存压力尚未缓解。

市场小结

碳酸锂上游减产动作边际改善短期供给，但锂矿成本下移削弱成本支撑，高库存压制价格反弹空间。新能源车销量增长难以快速消化库存，下游电池厂采购仍以刚需为主，散单成交清淡；三元材料和磷酸铁锂价格阴跌进一步抑制补库意愿。美国关税豁免窗口期（90天）可能引发市场对远期供给和出口需求的博弈，但短期难以扭转基本面弱势。

二、产业链价格监测

	2025-05-16	2025-05-15	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	61,800	64,120	-2,320	-3.62%		元/吨
基差	4,300	2,180	2,120	97.25%		元/吨
主力合约持仓	328,741	289,360	39,381	13.61%		手
主力合约成交	305,596	230,077	75,519	32.82%		手
电池级碳酸锂市场价	66,100	66,300	-200	-0.30%		元/吨
锂辉石精矿市场价	730	740	-10	-1.35%		元/吨
锂云母精矿市场价	795	800	-5	-0.63%		元/吨
六氟磷酸锂	54,000	54,000	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	116,175	116,245	-70	-0.06%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,395	31,470	-75	-0.24%		元/吨

	2025-05-16	2025-05-09	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.50%	61.00%	1.50%	2.46%		%
碳酸锂库存	131,920.00	131,569.00	351.00	0.27%		实物吨
523圆柱三元电芯	-	4.32	-	-		元/支
523方形三元电芯	0.39	0.39	0.00	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.40	0.40	0.00	0.00%		元/Wh
方形磷酸铁锂电芯	0.32	0.32	0.00	0.00%		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

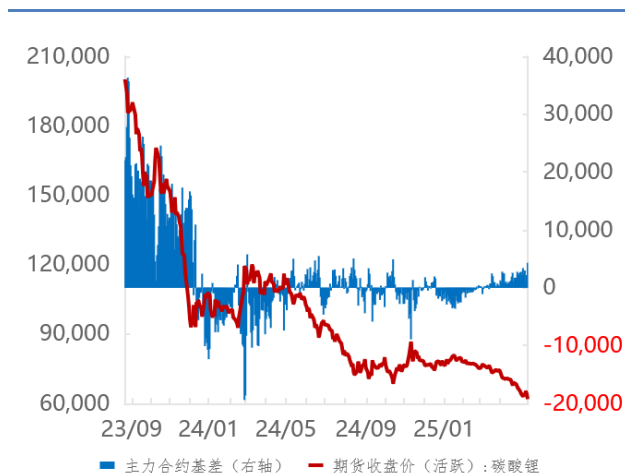
SMM电池级碳酸锂指数价格64772元/吨，环比上一工作日下跌289元/吨；电池级碳酸锂6.34-6.56万元/吨，均价6.45万元/吨，环比上一工作日下跌300元/吨；工业级碳酸锂6.235-6.335万元/吨，均价6.285万元/吨，环比上一工作日下跌300元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈震荡下行。从当前市场成交情况来看，下游企业采购意愿较为薄弱，整体需求量级主要由客供及长协供应来满足。上游锂盐厂在成本亏损的压力之下，挺价意愿表现得十分强烈。目前，仅在贸易商与下游企业之间存在一定的成交情况。虽然目前已经有部分上游锂盐厂不堪成本压力，出现减产停产等行为，但考虑到市场累计库存水平仍然处于高位，且大幅过剩的情绪仍在持续发酵。

(2) 下游消费情况

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%。

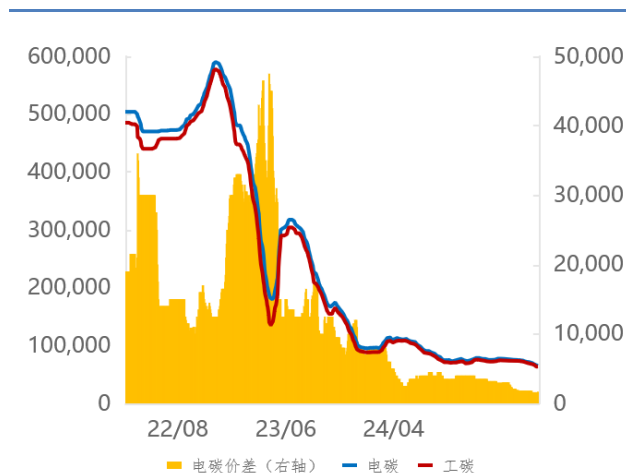
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



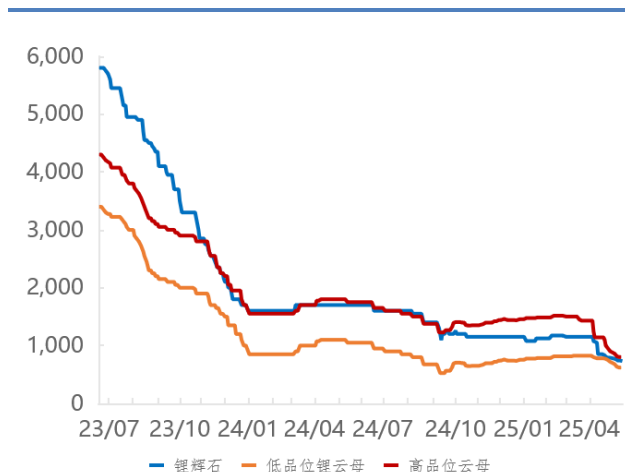
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



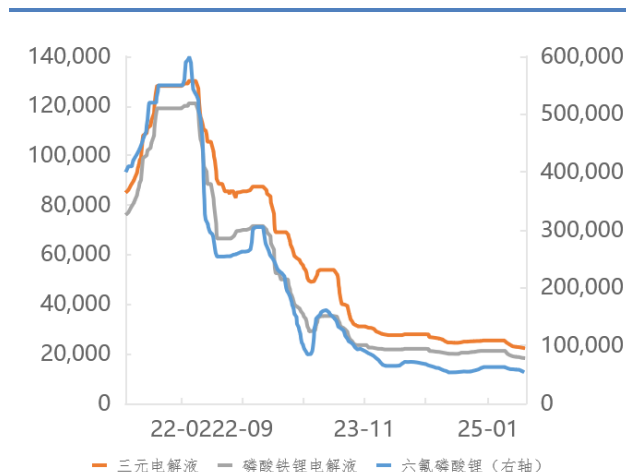
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



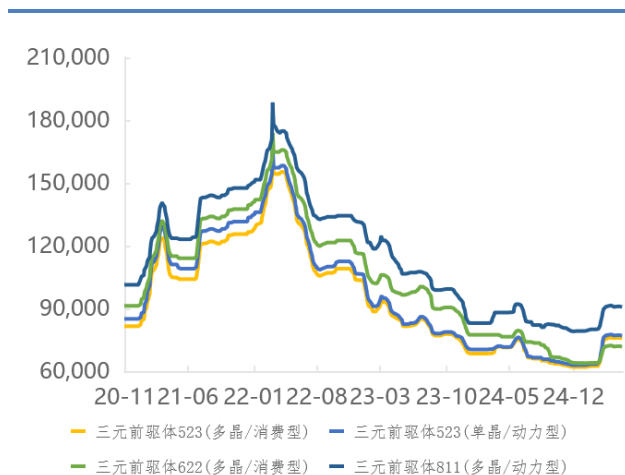
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



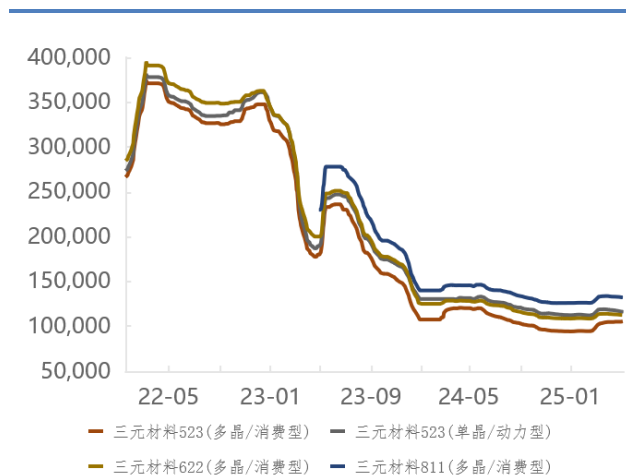
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



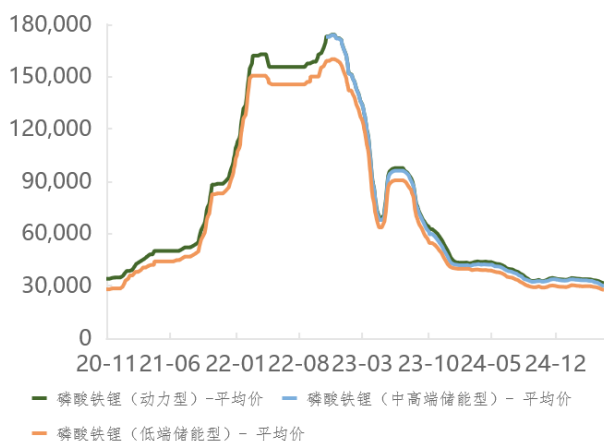
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



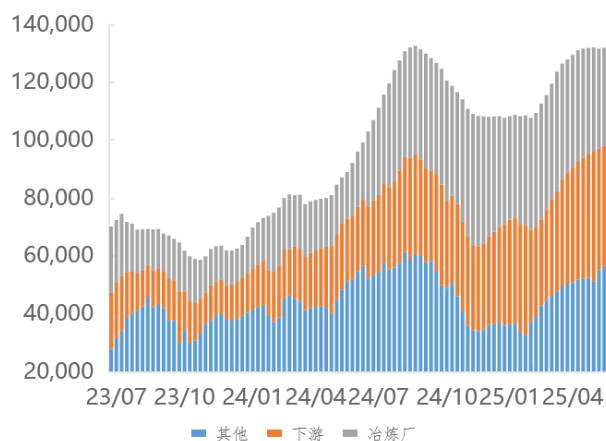
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



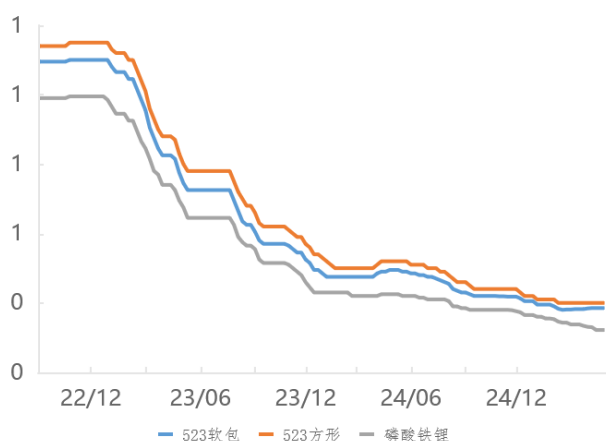
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

本报告由人工智能综合公开信息生成，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，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

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，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

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，我现在需要处理用户关于碳酸锂期货的日度市场总结请求。首先，用户希望我分析相关数据的变化情况，包括主力合约、基差、持仓和成交的变动，使用特定的术语如“小幅回落”、“基差走强”等。接着，结合供给、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，避免使用序号和表情符号。

首先，我需要仔细查看用户提供的数据表格，注意各指标的变化情况。比如，碳酸锂主力合约从64120元/吨下跌到61800元/吨，跌幅3.62%，属于明显回落。基差从2180元/吨上升到4300元/吨，增幅达97.25%，说明基差大幅走强。持仓量和成交量都有所增加，持仓增加13.61%，成交扩大32.82%，显示市场活跃度提升，可能有多空分歧加剧的情况。

接下来是供给端分析。锂辉石和锂云母精矿价格均小幅下跌，分别跌1.35%和0.63%，显示上游原料成本支撑减弱。但碳酸锂产能利用率从61%升至62.5%，说明生产端在亏损压力下仍保持一定开工率，这可能是由于长协订单或库存压力导致无法大幅减产。资讯中提到上游锂盐厂挺价意愿强烈，但库存高位，叠加海外锂矿项目如智利和阿根廷的扩产消息，长期供给压力仍存。

需求端方面，新能源车销量同比增长，但下游正极材料如三元材料和磷酸铁锂价格微跌，显示需求增长但采购意愿不足。电池级碳酸锂市场价微跌0.3%，下游以长协和客供为主，散单成交清淡。资讯提到美国关税政策可能刺激储能电芯出口，但短期内效果有限，需求难以快速回升。

库存方面，数据中碳酸锂库存情况未明确给出，但资讯多次提到库存高位，市场过剩情绪持续，压制价格反弹。仓单数据未提供，但结合基差走强，可能反映现货压力较大，期货贴水扩大。

综合分析，供给端虽有挺价但库存高企，需求端增长缓慢，库存压力未缓解，预计碳酸锂期货价格未来一至两周维持低位震荡。需要注意市场对政策消息的敏感度，如智利项目进展或美国关税变化，可能引发短期波动，但基本面不支持趋势反转。

最后，确保引用数据和资讯时注明日期，避免引用其他机构观点，保持分析客观。检查是否使用正确术语，结构是否符合用户要求，不使用序号和表情符号，确保结论明确。