

## 碳酸锂成本支撑坍塌叠加累库压力，短期延续低位震荡格局

### 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

#### 期货与基差变动

碳酸锂主力合约（LC2407）价格继续下探，5月19日报61180元/吨，较5月16日的61800元/吨下跌620元，创上市以来新低。基差显著走强，5月19日基差为4920元/吨，较5月16日的4300元/吨扩大620元。

#### 持仓与成交

主力合约持仓量小幅扩大，5月19日持仓量达335807手，较5月16日增加7066手，市场分歧加剧。成交量明显收缩，5月19日成交量为224064手，较5月16日减少81532手，短期投机情绪降温。

#### 供给端：产能回升与成本下移

碳酸锂产能利用率小幅回升，5月16日产能利用率为62.5%，较5月9日的61%提升1.5个百分点。上游锂矿价格持续下跌，5月16日6%锂辉石精矿CIF均价周环比下跌13美元至712美元/吨，高品位锂云母均价周环比下跌4.56%至1360元/吨。矿价下探导致外采原料的碳酸锂成本支撑进一步弱化，成本端仍有下行压力。

#### 需求端：销量增长但增量有限

5月1-11日新能源乘用车零售29.4万辆，环比增长29%，渗透率突破51%。正极材料价格小幅回落，动力型三元材料及磷酸铁锂价格周环比分别下跌0.17%和0.59%，下游采购谨慎。尽管5月磷酸铁锂正极排产环比增长4%，三元材料排产环比增长3%，但进入传统淡季后需求驱动或边际减弱。

#### 库存端：累库压力持续

碳酸锂总库存延续累库态势，5月16日库存为13.19万吨，周环比增加351吨，仓单总量增至36624手，新仓单逐步增加，库存消化难度较大。

#### 后市展望

未来一到两周，碳酸锂产能利用率回升叠加海外矿到港增加，新能源车销量增速放缓，储能需求尚未放量，正极材料企业以刚需采购为主，难以支撑价格反弹。矿价持续下探导致成本中枢下移，但行业出清仍需时间。累库态势未改，仓单增加进一步加剧近月合约交割压力。

综上，碳酸锂市场仍处于供需宽松格局，短期缺乏向上驱动，需等待基本面改善信号。

## 二、产业链价格监测

	2025-05-19	2025-05-16	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	61,180	61,800	-620	-1.00%		元/吨
基差	4,920	4,300	620	14.42%		元/吨
主力合约持仓	335,807	328,741	7,066	2.15%		手
主力合约成交	224,064	305,596	-81,532	-26.68%		手
电池级碳酸锂市场价	66,100	66,100	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	730	730	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	795	795	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	115,975	116,175	-200	-0.17%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,210	31,395	-185	-0.59%		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	5.55	0.00	0.00%		元/Ah

## 三、产业动态及解读

### (1) 现货市场报价

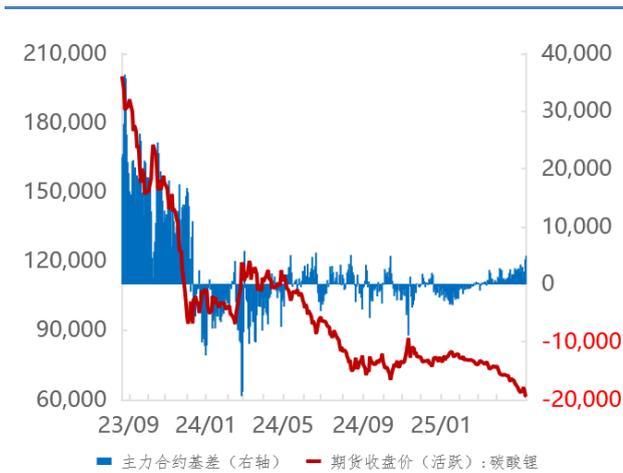
SMM电池级碳酸锂指数价格63974元/吨，环比上一工作日下跌798元/吨；电池级碳酸锂6.23-6.51万元/吨，均价6.37万元/吨，环比上一工作日下跌800元/吨；工业级碳酸锂6.155-6.255万元/吨，均价6.205万元/吨，环比上一工作日下跌800元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈震荡下行。由于锂矿石价格的不断下探，对碳酸锂的成本支撑持续走弱。叠加目前并未有矿山减停产的情况发生，碳酸锂供应端产出仍非常强劲。在当前下游需求增量相对有限的情况下，碳酸锂过剩格局难以扭转。

### (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%。

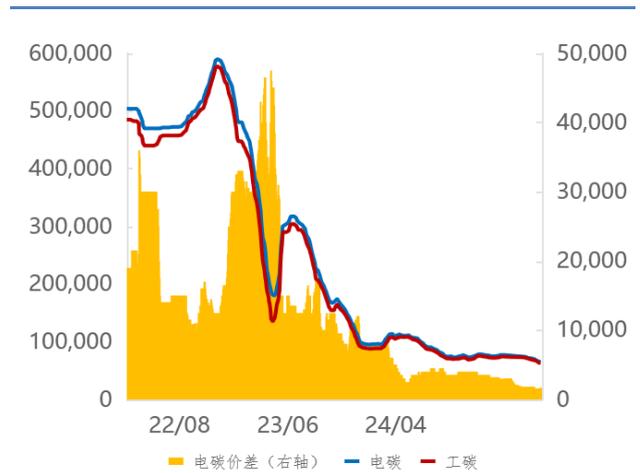
#### 四、产业链数据图表

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）



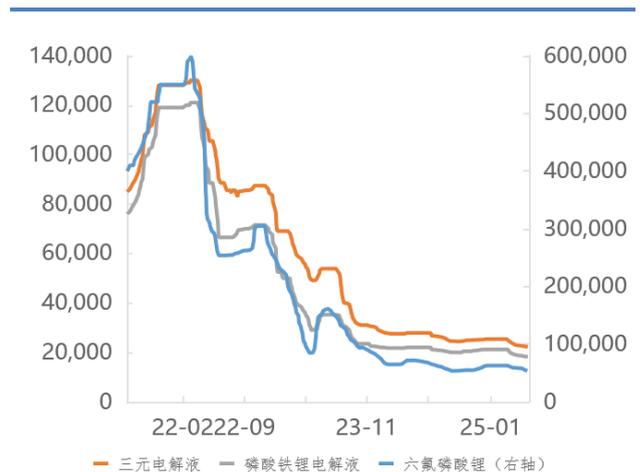
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



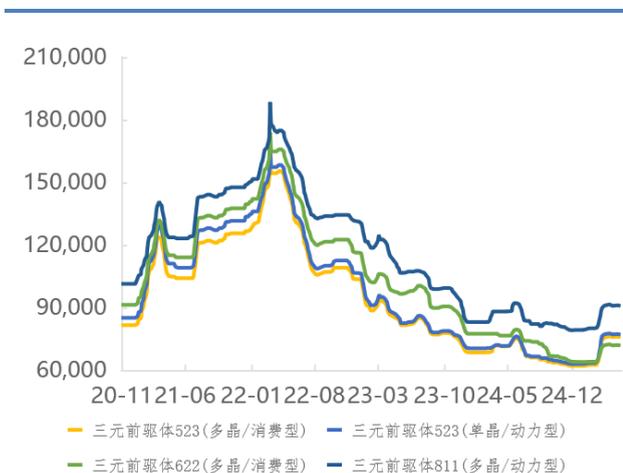
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



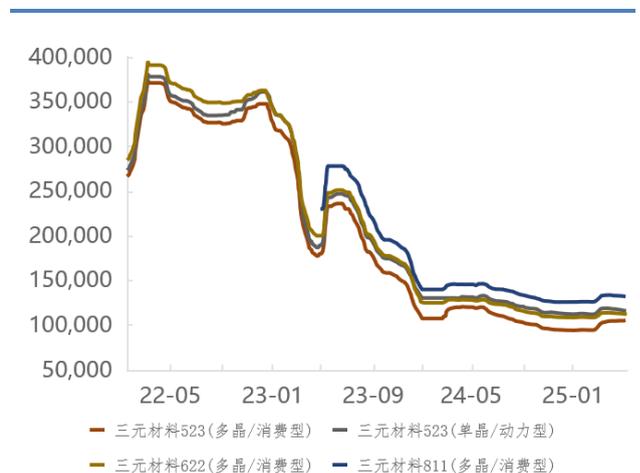
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



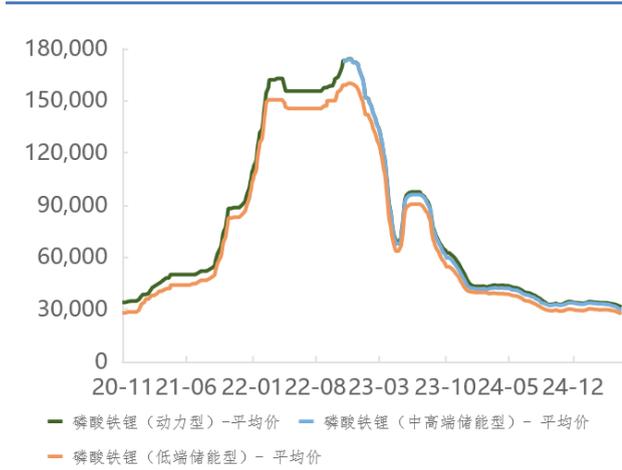
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



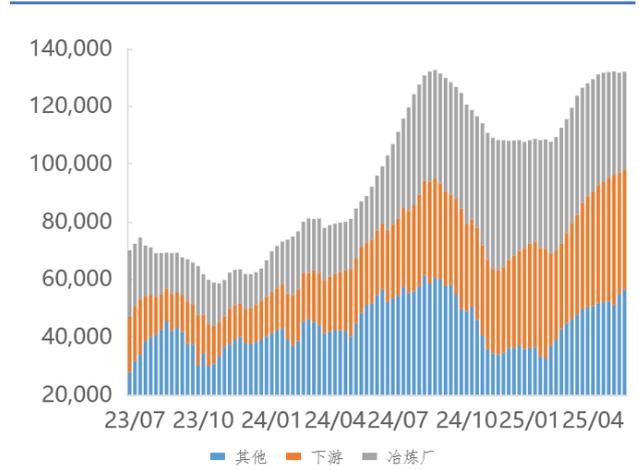
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



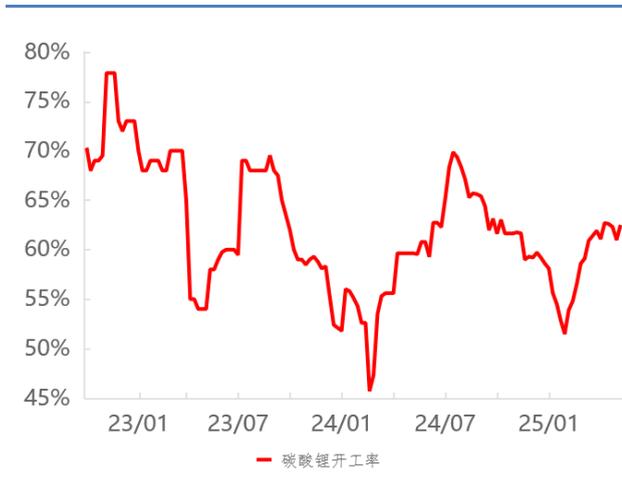
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



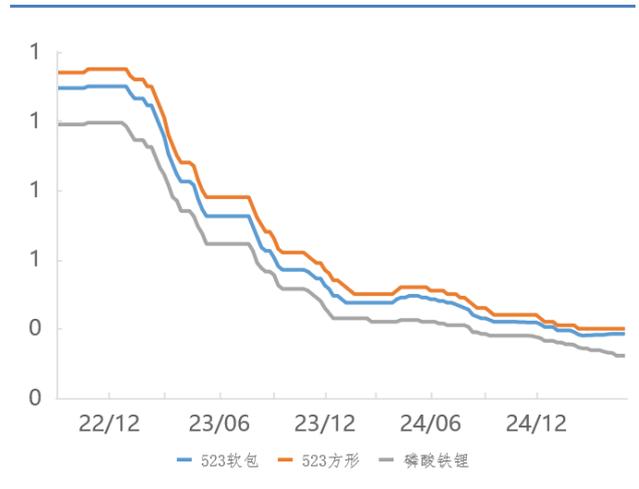
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

1. 期货与基差变动：碳酸锂主力合约价格继续下探，基差走强。2. 持仓与成交：持仓量小幅扩大，成交量明显收缩。3. 供给端：碳酸锂产能利用率小幅回升，叠加锂矿价格持续下跌，成本支撑减弱。4. 需求端：新能源车销量环比增长，但正极材料价格小幅回落，需求增量有限。5. 库存端：碳酸锂库存及仓单维持累库态势。6. 总结与后市展望：预计碳酸锂期货价格未来一到两周维持低位震荡，主要因供需矛盾尚未缓解，成本支撑不足，库存压力持续。||

好的，我需要按照用户的要求，先描述和分析相关数据的变化情况，然后结合供给、需求、库存三个角度分析产业链的变化，最后给出未来一到两周的走势判断。用户提供了详细的数据表格和资讯内容，我需要从中提取关键信息，并确保引用数据和资讯时带上具体日期，同时避免引用其他期货公司的观点。

首先，期货与基差变动部分，用户的数据显示碳酸锂主力合约价格从61800元/吨下降到61180元/吨，跌幅1%，属于继续下探。基差从4300元/吨上升到4920元/吨，增加了14.42%，基差走强。这部分需要明确说明，并引用具体日期如5月19日和5月16日的数据。

持仓和成交方面，持仓量从328741手增加到335807手，增长2.15%，属于小幅扩大。成交量则从305596手减少到224064手，降幅26.68%，属于明显收缩。这些数据也需要在描述中准确引用。

供给端方面，产能利用率从5月9日的61%上升到5月16日的62.5%，小幅回升。同时锂辉石和锂云母价格保持稳定，但资讯中提到锂矿价格持续下跌，尤其是5月16日锂辉石精矿CIF均价周环比下跌，导致成本支撑减弱。需要结合资讯中提到的上游开工率在五一期间下滑后恢复，但供应仍然强劲的信息。

需求端，新能源车销量环比增长（如5月1-11日乘联会数据），但正极材料如动力型三元材料和磷酸铁锂价格小幅回落，说明需求增量有限。需要引用具体的正极材料价格数据，并提到资讯中提到的下游需求以稳为主，排产增长但进入淡季后驱动有限。

库存方面，碳酸锂库存从131569实物吨增加到131920实物吨，累库态势。仓单数据也在增加，显示库存压力持续。

总结后市时，需综合供给、需求、库存三方面，指出供需矛盾未缓解，成本支撑不足，库存压力大，因此预计未来一到两周维持低位震荡。需要避免使用矛盾的高位和低位描述，并确保原因分析符合数据和资讯内容。

需要注意的是，用户要求避免使用序号和emoji，分析部分要连贯，用词准确。同时，不要引用其他期货公司的观点，但资讯中提到的数据如SMM的数据可以引用。例如，乘联会的销量数据、SMM的碳酸锂现货价格下跌情况等。

在撰写时，需确保每个部分的数据和资讯引用都有具体日期，如5月16日的锂辉石价格下跌，5月1-11日的新能源车销量等。同时，避免遗漏关键数据点，如产能利用率的变化、库存变化等。

最后，检查是否符合用户的所有要求，包括结构、用词、引用和避免使用禁止的格式或符号。