

碳酸锂基差收窄承压运行，成本弱化抑制反弹动能

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

碳酸锂期货市场数据变动分析

5月22日碳酸锂主力合约收于62140元/吨，较前一日上涨1.7%，盘中价格波动区间为60860-62140元/吨，尾盘小幅反弹。尽管日度涨幅明显，但周内价格仍处于低位区间波动，市场多空博弈加剧。

基差：基差进一步收窄至2660元/吨，连续五日收缩。

持仓与成交：主力合约持仓量减少至31.3万手，为近五日最低水平，部分空头获利离场；成交量则大幅增长58.1%至42.7万手，市场分歧未消但短期情绪偏向谨慎。

产业链供需分析

供给端：锂盐厂检修与复产并存，整体供应压力未减。尽管部分企业因亏损计划检修，但锂矿进口量高企及港口库存累积持续压制成本端。锂辉石和云母精矿价格周内持平，但海外矿山报价松动，成本支撑进一步弱化。

需求端：新能源汽车零售数据较好，但未有效传导至锂盐采购。下游正极材料厂以长协和客供为主，零单成交清淡；动力电芯价格持稳，但车企降价倒逼电芯厂压价。储能需求受并网节点刺激微增，但电解液、负极等中游产品价格普跌，实际补库动能不足。

库存与仓单：碳酸锂库存环比微增0.27%至13.2万吨，仓单能够锁定的流通库存有限，显性库存去化缓慢。叠加锂盐厂成品库存积压，产业链整体仍处于主动去库周期。

市场小结

未来1-2周，锂矿进口放量且报价下行，盐湖提锂完全成本已下探至5.5-6万元/吨，成本支撑区间下移；尽管新能源车销量增长，但电芯厂“以销定产”策略下，正极材料加工费承压，难以拉动锂盐集中补库；期货反弹至62000元/吨上方后，非一体化锂盐厂套保意愿增强，压制价格上行空间。若锂矿价格加速下跌或仓单持续增加，价格可能下探前低；但基差高位及部分空头平仓或带来阶段性反弹，需关注6月电芯招标能否释放增量需求。

二、产业链价格监测

	2025-05-22	2025-05-21	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	62,140	61,100	1,040	1.70%		元/吨
基差	2,660	3,700	-1,040	-28.11%		元/吨
主力合约持仓	312,662	329,205	-16,543	-5.03%		手
主力合约成交	427,180	270,174	157,006	58.11%		手
电池级碳酸锂市场价	64,800	64,800	0	0.00%		元/吨
锂辉石精矿市场价	720	720	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	775	785	-10	-1.27%		元/吨
六氟磷酸锂	53,800	53,800	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	115,745	115,765	-20	-0.02%		元/吨
动力型磷酸铁锂	31,030	31,030	0	0.00%		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	4.32	0.00	0.00%		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

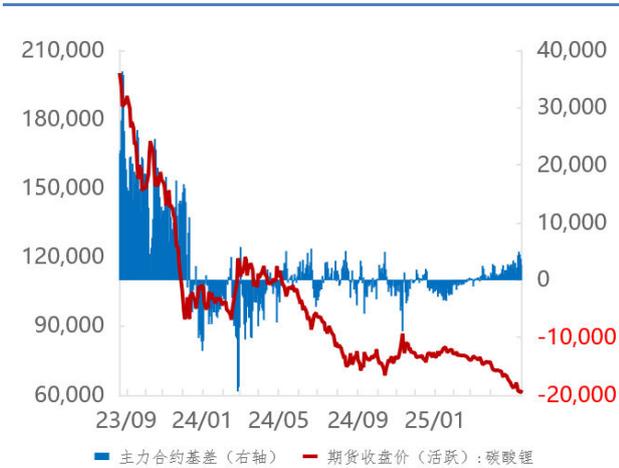
SMM电池级碳酸锂指数价格63380元/吨，环比上一工作日上涨44元/吨；电池级碳酸锂6.14-6.47万元/吨，均价6.305万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂6.095-6.195万元/吨，均价6.145万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心暂时持稳。当前碳酸锂市场延续弱势运行格局，价格持续承压。从当前市场成交情况来看，以贸易商与下游材料厂之间的成交为主，但成交寥寥。下游材料厂在客供及长协比例较高的情况下，等待价格的进一步下探。上游锂盐厂虽挺价情绪持续，但考虑到目前锂矿价格也呈现明显下跌的趋势，成本支撑走弱的情况下，难以为碳酸锂价格上涨提供动力。

(2) 下游消费情况

据乘联会数据，5月1-18日，全国乘用车新能源市场零售48.4万辆，同比去年5月同期增长32%，较上月同期增长15%，全国新能源市场零售渗透率52%，今年以来累计零售380.8万辆，同比增长35%；5月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发46.7万辆，同比去年5月同期增长23%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率54.4%，今年以来累计批发444.8万辆，同比增长40%。

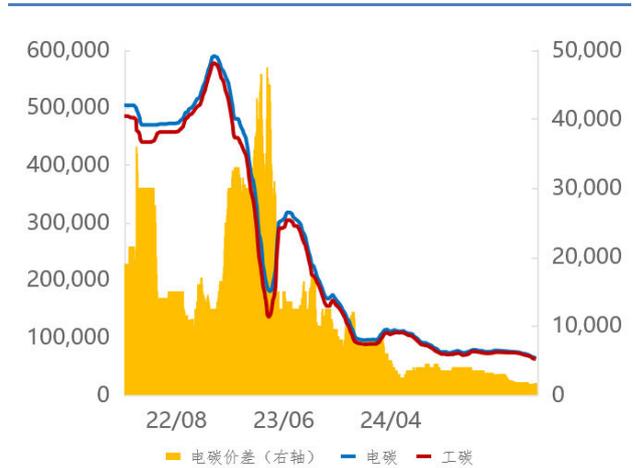
四、产业链数据图表

图 1: 碳酸锂期货主力与基差



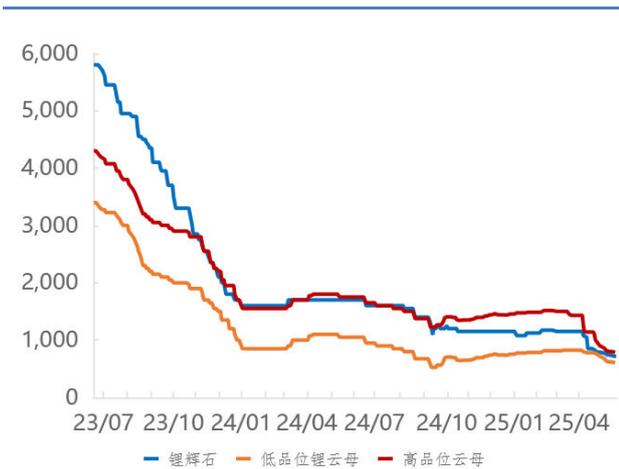
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图 2: 电池级与工业级碳酸锂价格 (元/吨)



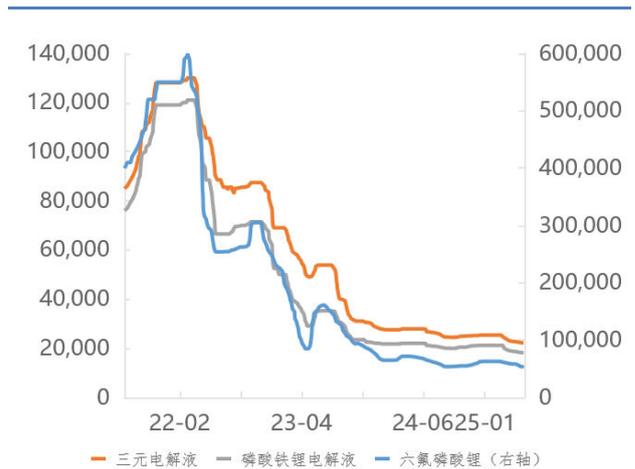
数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 3: 锂精矿价格 (元/吨)



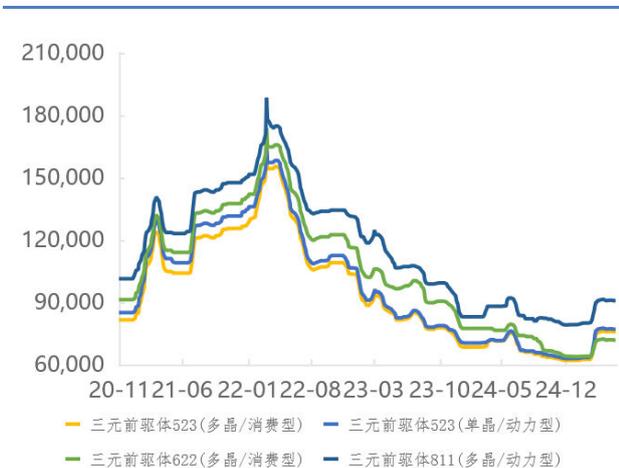
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 4: 六氟磷酸锂与电解液价格 (元/吨)



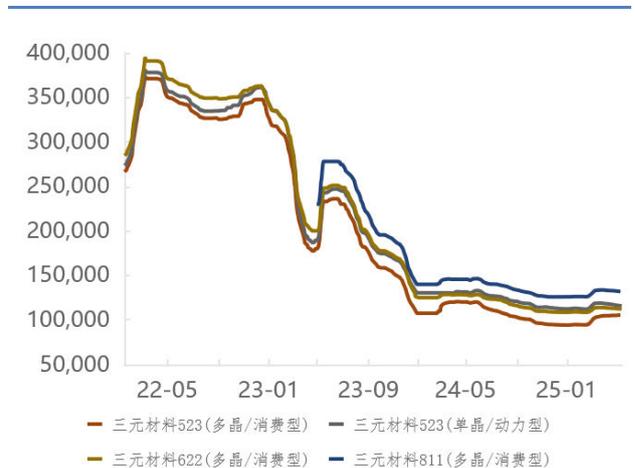
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 5: 三元前驱体价格 (元/吨)



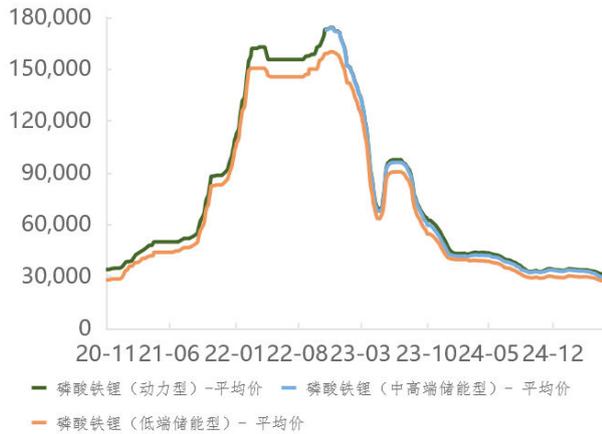
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 6: 三元材料价格 (元/吨)



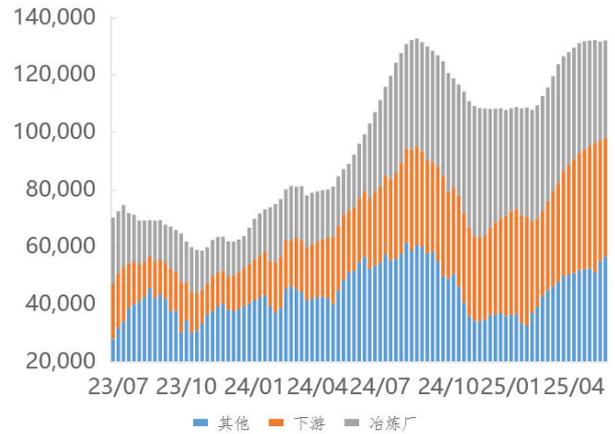
数据来源: SMM、通惠期货研发部

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