

期现矛盾叠加供给宽松预期，碳酸锂弱势震荡格局难改

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

liyjingjie@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

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小幅回落，5月23日收于60960元/吨，较前一日下跌1.9%，盘中波动区间为60860-62140元/吨。基差显著走强，现货升水从2660元/吨扩大至3840元/吨，现货市场短期供需矛盾加剧。持仓量微增1.87%至31.85万手，成交量大幅收缩31%至29.46万手，市场观望情绪升温。

产业链供需及库存动态

供给端：锂辉石和锂云母精矿价格连续两周持平，但锂矿进口量持续高企，叠加港口库存压力，上游成本支撑进一步弱化。盐厂产能利用率稳定在62.5%，检修导致的减产被非一体化厂商复产部分抵消，总供应仍维持高位。

需求端：新能源汽车零售数据较好，但需求传导至碳酸锂采购存在滞后。正极材料及电芯价格普遍持稳，但下游材料厂以消化长协订单为主，零单采购谨慎，且三元材料、钴酸锂等产品价格承压下行，压制补库意愿。新建电池产能释放缓慢，叠加终端厂商备货需求或阶段性转淡，短期增量有限。

库存端：碳酸锂社会库存微降141吨至13.18万吨，但绝对值仍处高位，仓单压力未明显缓解。下游正极材料厂库存充足，采购以刚需为主，去库周期延长。

市场小结

碳酸锂供给端高位持稳与成本支撑弱化压制上方空间，需求端仅靠长协支撑且零单成交清淡，难以形成持续性反弹动力。尽管新能源汽车销量高增，但产业链中游去库压力及终端备货节奏放缓或进一步削弱补库需求。若盐场检修规模未显著扩大，叠加海外新项目投产预期，市场或维持弱势，需警惕仓单压力及宏观情绪扰动带来的风险。

二、产业链价格监测

| | 2025-05-23 | 2025-05-22 | 变化 | 变化率 | 走势 | 单位 |
|-----------|------------|------------|----------|---------|----|-----|
| 碳酸锂主力合约 | 60,960 | 62,140 | -1,180 | -1.90% | | 元/吨 |
| 基差 | 3,840 | 2,660 | 1,180 | 44.36% | | 元/吨 |
| 主力合约持仓 | 318,506 | 312,662 | 5,844 | 1.87% | | 手 |
| 主力合约成交 | 294,570 | 427,180 | -132,610 | -31.04% | | 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 | 715 | 715 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 锂云母精矿市场价 | 775 | 775 | 0 | 0.00% | | 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 | 115,745 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 动力型磷酸铁锂 | 31,030 | 31,030 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |

| | 2025-05-23 | 2025-05-16 | 变化 | 变化率 | 走势 | 单位 |
|-----------|------------|------------|---------|--------|----|------|
| 碳酸锂产能利用率 | 62.50% | 62.50% | 0.00% | 0.00% | | % |
| 碳酸锂库存 | 131,779.00 | 131,920.00 | -141.00 | -0.11% | | 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 | 0.38 | 0.39 | 0.00 | -0.52% | | 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

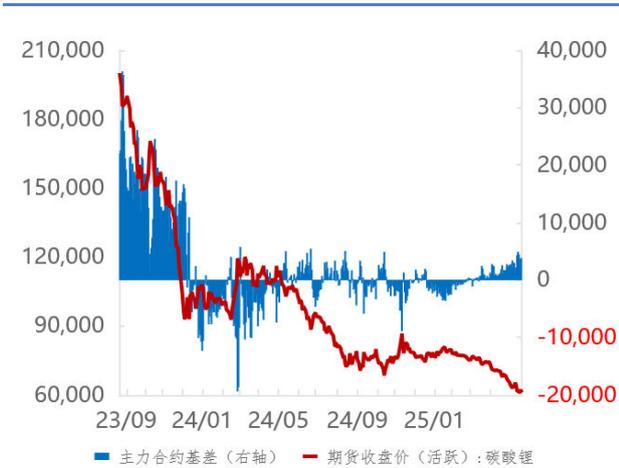
SMM电池级碳酸锂指数价格63447元/吨，环比上一工作日上涨67元/吨；电池级碳酸锂6.16-6.45万元/吨，均价6.305万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂6.095-6.195万元/吨，均价6.145万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心暂时持稳。当前碳酸锂市场延续弱势运行格局，价格持续承压。从供应端来看，部分企业已出现检修减产迹象，周度产出量级有所走弱。但在盘面呈现小幅反弹的套保机会下，将会有部分非一体化锂盐厂出现复产或是增量迹象。整体来看，检修带来的减量虽对碳酸锂总产出形成一定压制，但预计整体供应仍维持较高水平。下游需求虽在5月也有一定增量幅度，但由于目前客供及长协的占比较大，在当下价格持续下跌的情况下，下游材料厂普遍处于谨慎观望的态度，零单成交难以支撑市场信心。从原料矿石端来看，其价格也延续跌势，且目前也并未有矿山发布减产消息，在成本支撑不断走弱的情况下，碳酸锂价格缺乏上涨动力。供需过剩格局未改的背景下，碳酸锂市场短期仍将承压运行。

(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%。

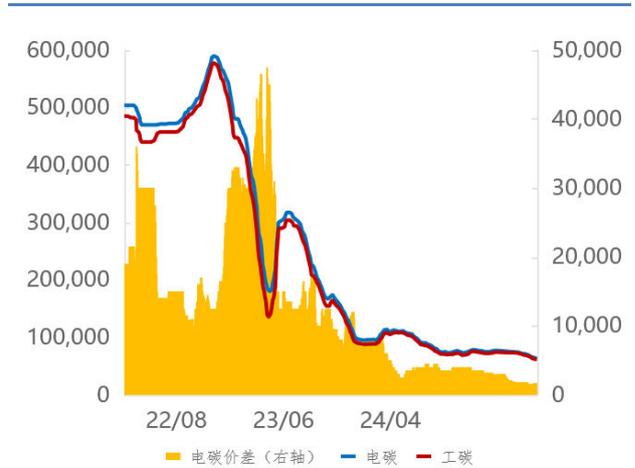
四、产业链数据图表

图 1: 碳酸锂期货主力与基差



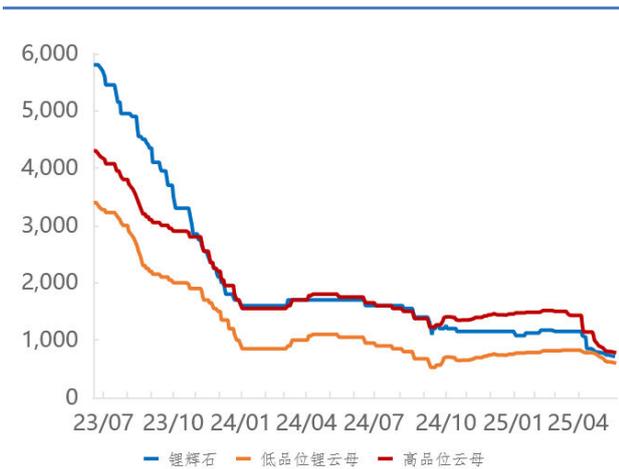
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图 2: 电池级与工业级碳酸锂价格 (元/吨)



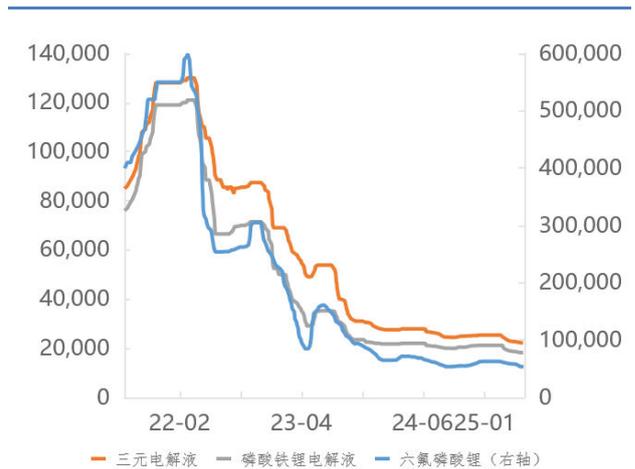
数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 3: 锂精矿价格 (元/吨)



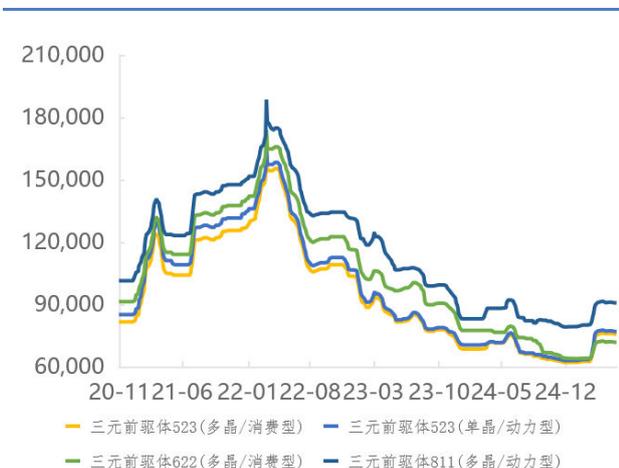
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 4: 六氟磷酸锂与电解液价格 (元/吨)



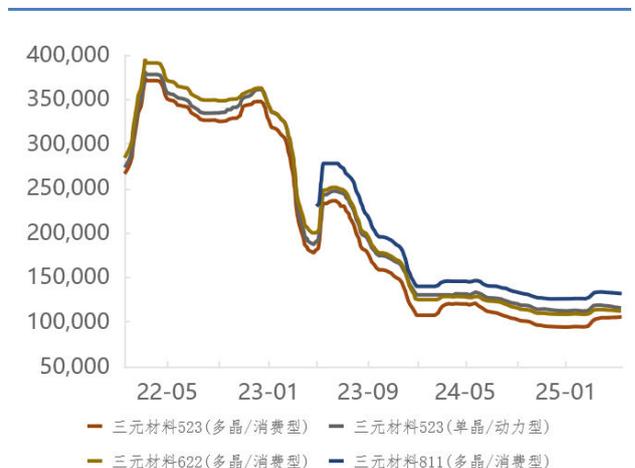
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 5: 三元前驱体价格 (元/吨)



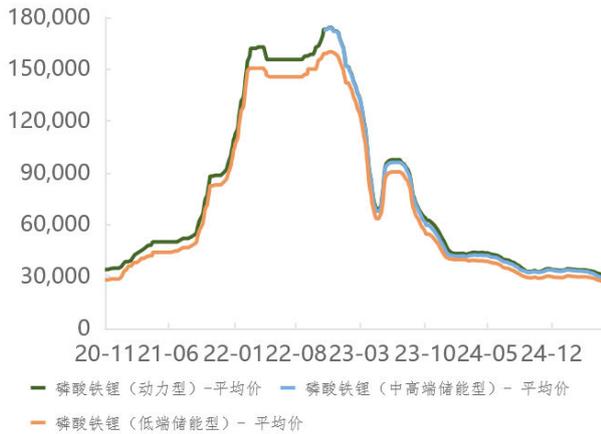
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 6: 三元材料价格 (元/吨)



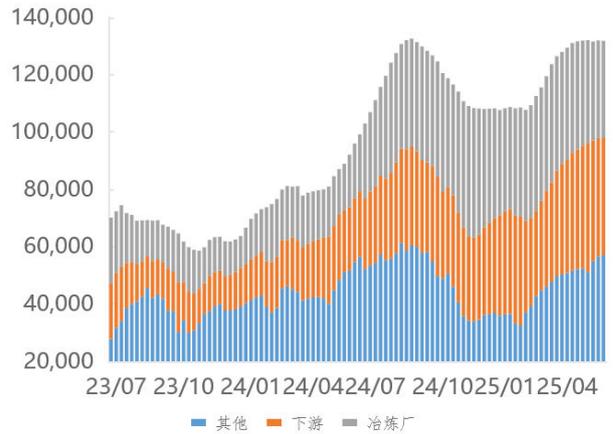
数据来源: SMM、通惠期货研发部

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