

碳酸锂过剩基本面主导市场，期现震荡延续缺乏驱动

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

碳酸锂期货市场数据变动分析

主力合约与基差: 碳酸锂主力合约价格5月26日小幅回落至60100元/吨, 跌幅1.41%, 盘中价格波动区间收窄, 市场情绪偏谨慎。基差从3840元/吨走强至4700元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量增加7966手至326472手, 增幅2.5%, 多空双方分歧加大; 成交量收缩11.06%至261982手, 市场交易活跃度下降, 短期资金博弈动能减弱。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石精矿(715元/吨)和锂云母精矿(775元/吨)价格维持稳定, 锂矿价格持续下探削弱成本支撑, 部分非一体化锂盐厂在盘面反弹时可能复产或扩产, 供应端潜在压力仍存。碳酸锂产能利用率维持62.5%, 暂无新增检修或投产消息, 但需警惕前期产能释放的滞后影响。

需求端: 新能源汽车销量保持增长, 但下游正极材料价格持稳且电芯价格无显著波动, 反映终端车企价格竞争传导至中游成本压制。储能及动力电芯市场以按需补库为主, 客供和长协占比偏高导致现货采购意愿疲软, 需求增量有限。

库存与仓单: 碳酸锂库存环比微降141吨至131779吨, 降幅0.11%, 去库速度缓慢, 叠加仓单数据未见明显消化, 表明供需宽松格局未改, 库存压力仍制约价格反弹空间。

市场小结

未来1-2周碳酸锂市场核心矛盾仍在于过剩基本面。供给端锂盐厂复产预期与成本支撑弱化压制价格上行空间, 而需求端虽受新能源汽车销量支撑, 但中游材料厂采购偏谨慎且长协覆盖较高, 现货市场缺乏增量驱动。尽管基差走强显示现货端阶段性抗跌, 但库存高位及仓单压力下, 期货价格难获持续反弹动能。短期需关注锂矿价格进一步下探风险及下游补库节奏变化。

二、产业链价格监测

	2025-05-26	2025-05-23	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	60,100	60,960	-860	-1.41%		元/吨
基差	4,700	3,840	860	22.40%		元/吨
主力合约持仓	326,472	318,506	7,966	2.50%		手
主力合约成交	261,982	294,570	-32,588	-11.06%		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	-	-		元/吨
动力型三元材料	-	115,745	-	-		元/吨
动力型磷酸铁锂	-	31,030	-	-		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62888元/吨，环比上一工作日下跌559元/吨；电池级碳酸锂6.09-6.41万元/吨，均价6.25万元/吨，环比上一工作日下跌550元/吨；工业级碳酸锂6.04-6.14万元/吨，均价6.09万元/吨，环比上一工作日下跌550元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。需求端后续增量有限，整体持稳为主，且在客供及长协占比较高的情况下，下游材料厂的采购意愿相对薄弱，等待价格的进一步下探。从供应端来看，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。而锂矿价格的不断下探也使得成本支撑不断走弱，碳酸锂价格缺乏上涨动力。

(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%。

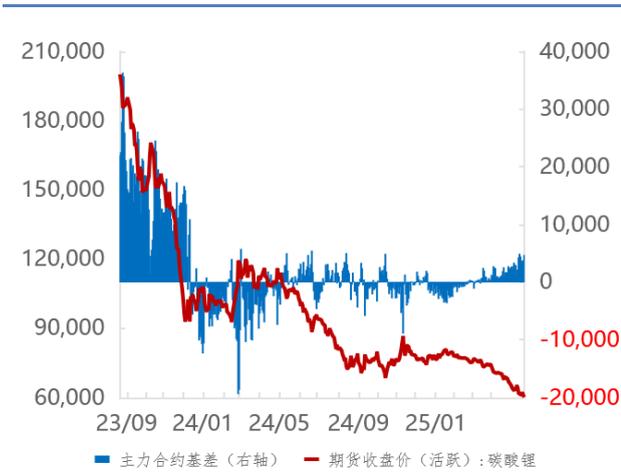
(3) 行业新闻

1、05月22日：SMM储能电芯市场周评。储能电芯市场整体保持平稳运行，国内531并网节点临近，结构性项目带动出货，储能系统集成端保持按需补库节奏。

- 2、05月22日：SMM动力电芯市场周评。本周动力电芯市场整体运行平稳，终端车企价格竞争延续，进一步推动动力电芯企业从产品结构、成本控制和产能配置等多方面展开应对，市场呈现以技术升级与应用细分为导向的调整趋势。
- 3、05月15日：SMM储能电芯市场周评。储能电芯市场在政策支持和国际贸易环境改善的双重推动下，展现出稳健的发展势头。

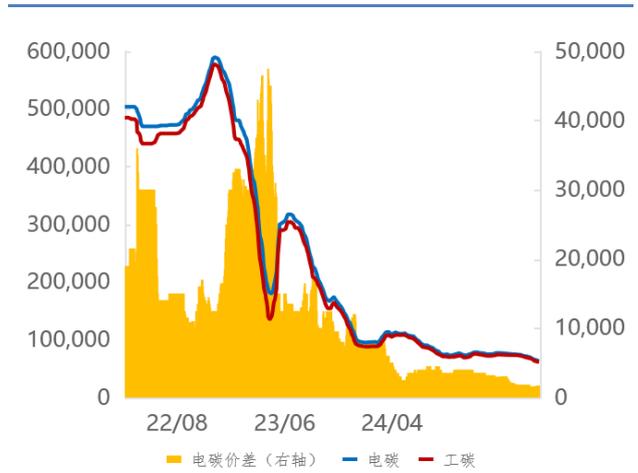
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



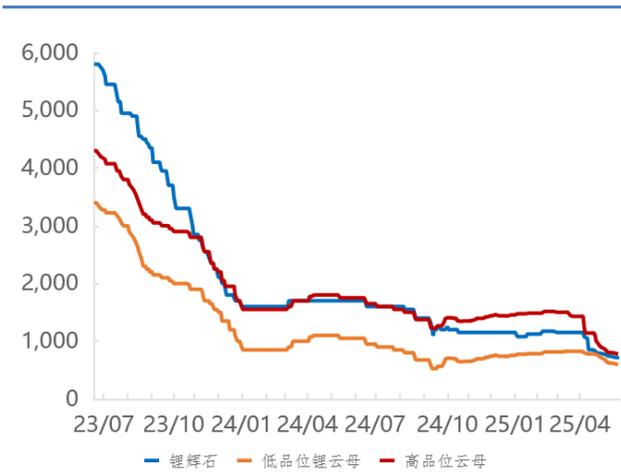
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



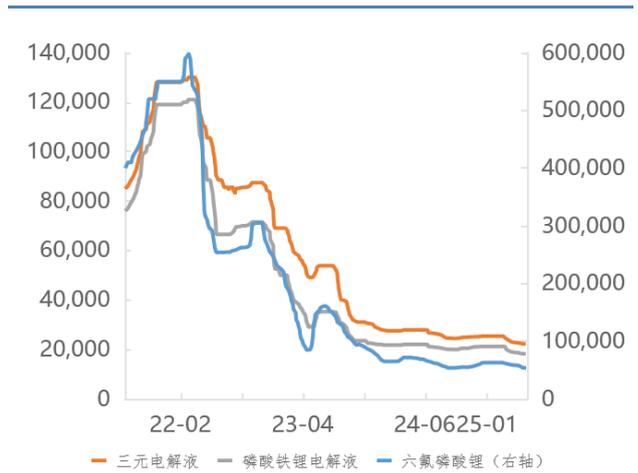
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



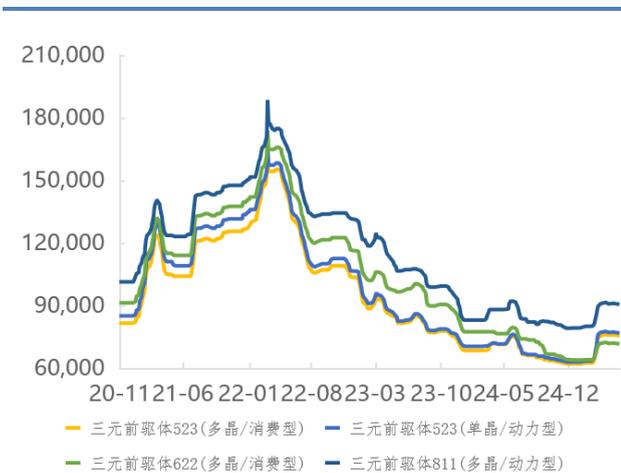
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



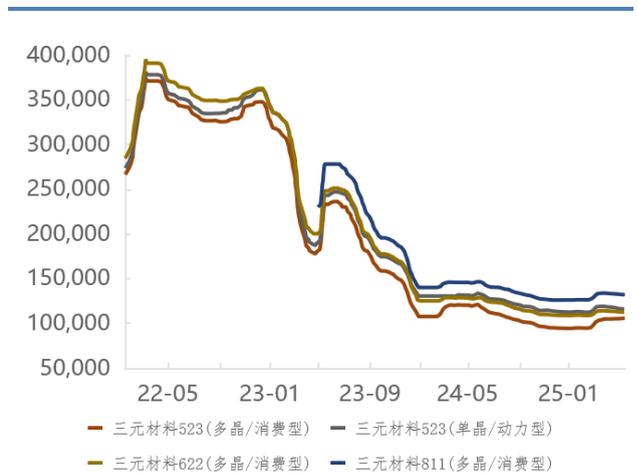
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



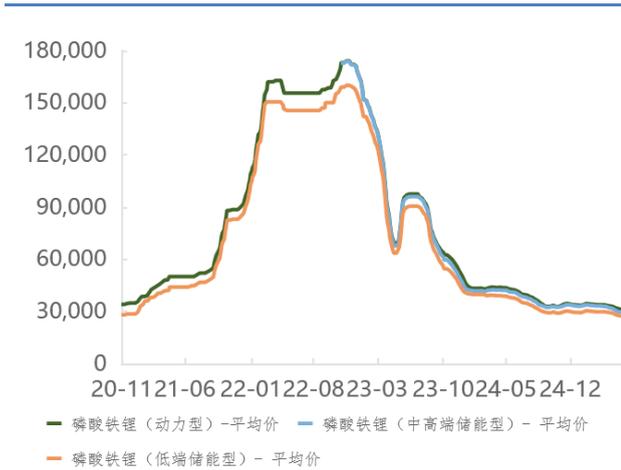
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



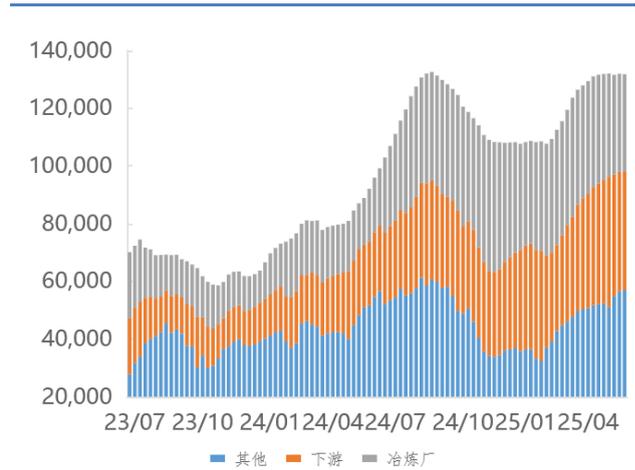
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



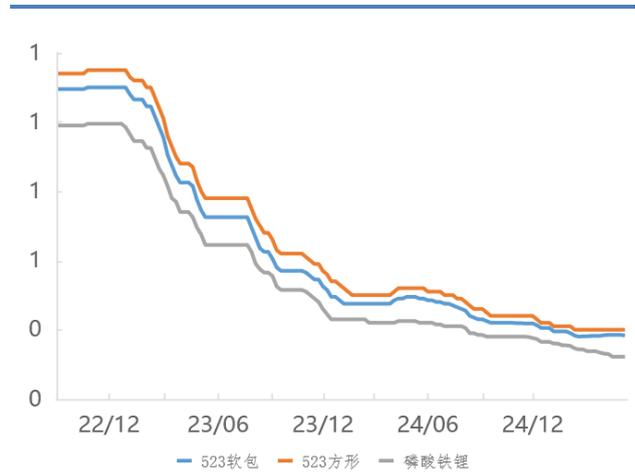
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

及原因总结

嗯，用户让我分析碳酸锂期货的市场数据，然后从供给、需求和库存三个方面分析产业链变化，最后预测价格走势。首先，我需要仔细看看提供的数据表和资讯内容，理清楚各个指标的变化情况。

首先看市场数据部分。碳酸锂主力合约从60960元/吨降到60100元/吨，跌幅1.41%，属于小幅回落。基差从3840元/吨涨到4700元/吨，走强了22.4%，这说明现货相对期货更坚挺。持仓量增加了7966手，增幅2.5%，可能有多空双方在博弈。但成交量减少了32588手，降了11.06%，市场活跃度在下降，交易者可能更谨慎了。

接下来是供给端。锂辉石和锂云母价格都没变，但资讯里提到锂矿价格下探，导致成本支撑减弱。盐场开工率维持在62.5%，没有变化，但可能有部分非一体化厂商复产，这会增加供应压力。产能利用率稳定，但新投产的产能可能逐渐释放，供给过剩的风险还在。

需求端方面，新能源汽车销量增长，5月前18天零售同比增32%，但下游材料价格如三元材料和磷酸铁锂都保持稳定，甚至电芯价格也没变动。资讯提到下游采购意愿薄弱，主要依赖长协和客供，说明现货需求不旺。储能和动力电芯市场平稳，终端车企的价格竞争导致电芯企业需要控制成本，可能抑制碳酸锂的需求增长。

库存方面，碳酸锂库存从131920吨降到131779吨，降幅0.11%，变化不大，但库存仍然处于高位。仓单数据没有具体给出，但库存下降不明显，说明供需过剩格局没有根本改变。

然后结合资讯，碳酸锂现货价格持续下跌，需求增量有限，供应端复产可能增加，而成本支撑减弱，市场整体承压。

最后预测价格走势，未来一到两周可能继续低位震荡。因为供给过剩，需求没有明显起色，库存高位，虽然基差走强显示现货有支撑，但期货市场受制于弱预期，缺乏上涨动力。需要关注锂矿价格变化和下游补库动态，但这些短期可能不会有太大变化。

需要确保分析中引用资讯的日期，比如5月22日的SMM周评，5月21日的乘联会数据，还有5月15日的储能电芯市场情况。同时避免使用序号，保持段落连贯，不出现矛盾的高低位描述。总结时要简明扼要，把各个因素串联起来，强调供需过剩和成本支撑不足导致价格低位震荡。