

复产预期施压需求疲弱，碳酸锂延续弱势震荡格局

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

碳酸锂期货市场数据变动分析

主力合约与基差：5月27日碳酸锂主力合约收于60100元/吨，较前一交易日小幅回落，日内波动区间为60960-62140元/吨，市场情绪偏谨慎，基差走强至4700元/吨。

持仓与成交：主力合约持仓量环比小幅增加至32.6万手，但成交量收缩至26.2万手，多空双方分歧犹存但短期交投活跃度下降，资金观望情绪升温。

产业链供需及库存变化分析

供给端：锂矿成本支撑持续走弱，锂辉石和锂云母精矿价格分别稳定在705元/吨和760元/吨，港口库存高企及碳酸锂价格下行压力传导至上游，部分非一体化盐厂在盘面反弹后复产预期增强，供应增量可能进一步压制价格。此外，盐湖提锂产能利用率维持62.5%，供应端整体宽松格局未改。

需求端：下游正极材料价格普遍回落，三元材料和磷酸铁锂价格分别跌至115645元/吨和30900元/吨，终端需求分化明显。尽管5月新能源车零售渗透率升至52%，但正极厂以刚需采购为主，新增订单有限，且电池厂商库存充足导致备货意愿疲弱。小动力及消费类订单虽阶段性回升，但难以扭转整体需求疲态。

库存与仓单：碳酸锂总库存微降141吨至13.18万吨，但降幅趋缓，叠加仓单压力未明显缓解，库存去化速度不及预期，市场仍处于供过于求状态。

市场小结

短期来看，碳酸锂供给端复产预期增强与锂矿成本支撑松动形成双重利空，而需求端缺乏显著增量，新能源汽车销量增长对正极材料的传导存在滞后效应。叠加库存去化缓慢及基差走强压制盘面反弹空间，市场缺乏向上驱动。预计未来1-2周需重点关注锂盐厂开工率变化及下游补库节奏。

二、产业链价格监测

	2025-05-27	2025-05-26	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	60,920	60,100	820	1.36%		元/吨
基差	-	4,700	-	-		元/吨
主力合约持仓	293,695	326,472	-32,777	-10.04%		手
主力合约成交	392,469	261,982	130,487	49.81%		手
电池级碳酸锂市场价	63,800	64,800	-1,000	-1.54%		元/吨
锂辉石精矿市场价	705	705	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	760	760	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	53,500	53,650	-150	-0.28%		元/吨
动力型三元材料	115,475	115,645	-170	-0.15%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,780	30,900	-120	-0.39%		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

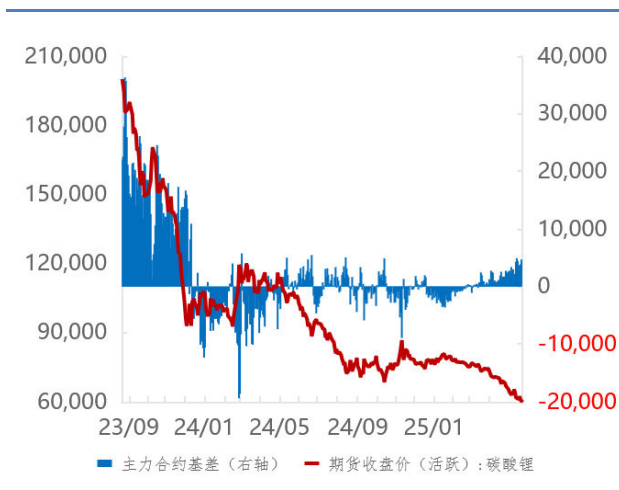
SMM电池级碳酸锂指数价格62398元/吨，环比上一工作日下午跌490元/吨；电池级碳酸锂6.08-6.32万元/吨，均价6.2万元/吨，环比上一工作日下午跌500元/吨；工业级碳酸锂5.99-6.09万元/吨，均价6.04万元/吨，环比上一工作日下午跌500元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。当前碳酸锂市场供需仍呈过剩状态，价格上行缺乏有力支撑。从需求端来看，需求端表现平稳，增量相对有限；但供应端随着盘面小幅反弹，给到部分非一体化锂盐厂套保复产的机会，市场供应存在显著增量预期。同时，在锂矿价格的持续下跌趋势下，成本端支撑也在逐步走弱，进一步压制碳酸锂价格。综合来看，在供需过剩的背景下，碳酸锂市场短期仍将维持弱势，继续承压。

(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%。

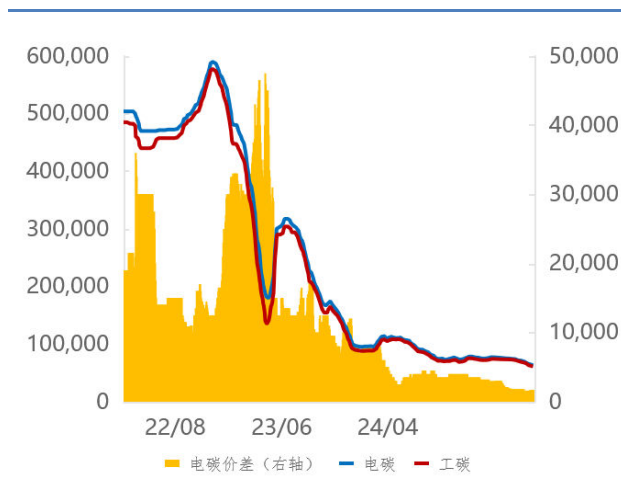
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



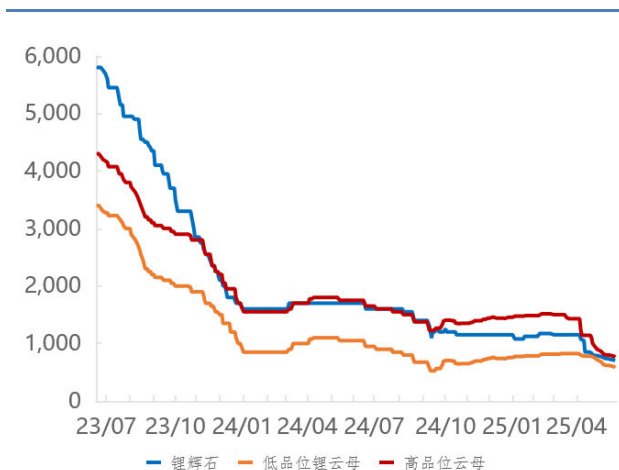
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



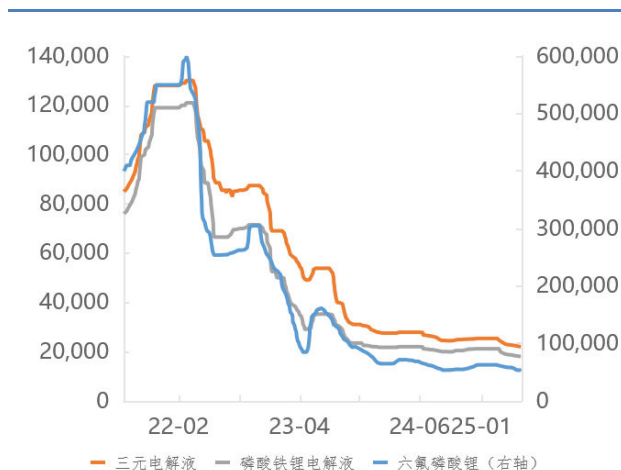
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



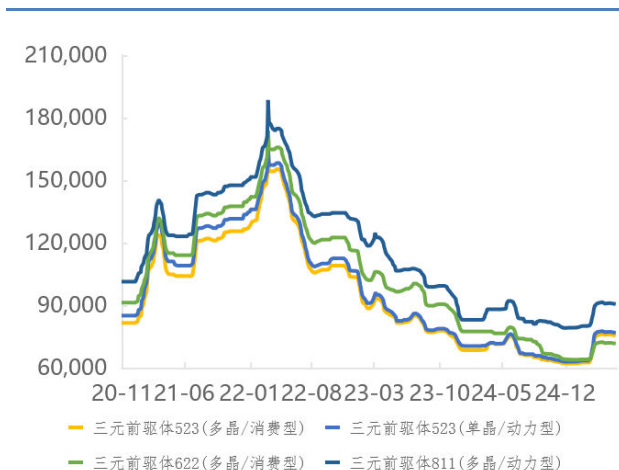
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



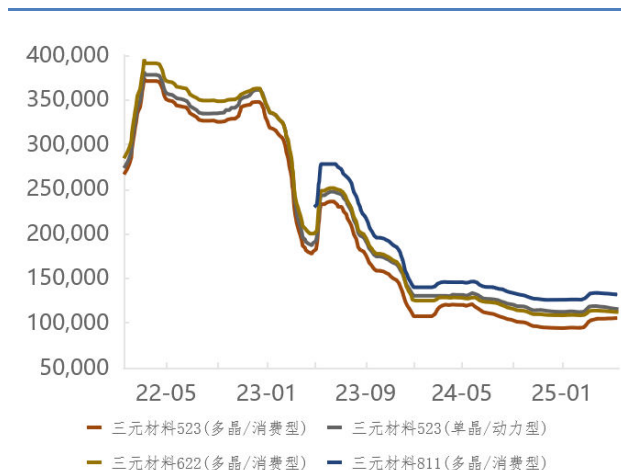
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



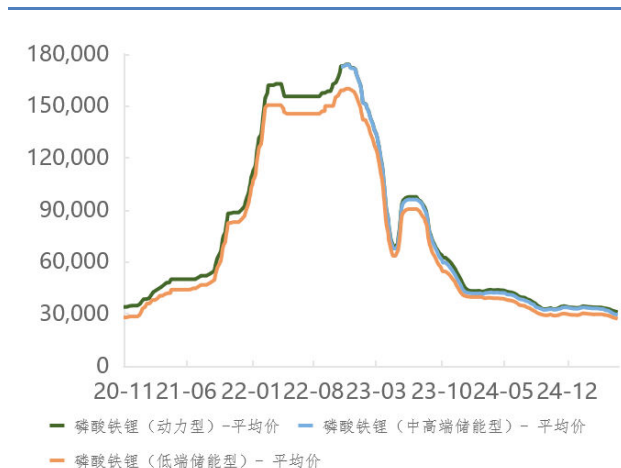
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



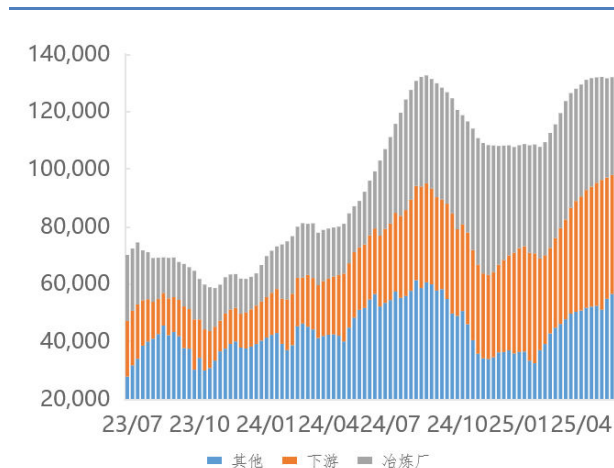
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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）



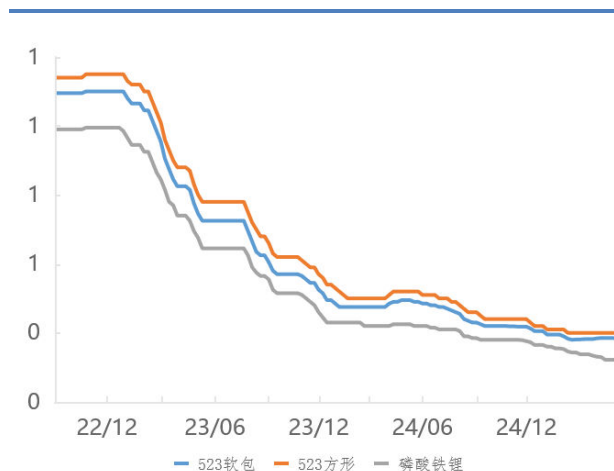
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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