

供需压制叠加高库存压力，碳酸锂延续震荡下行格局

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28日，碳酸锂主力合约收于60380元/吨，较前一日下跌0.89%，延续小幅回落趋势，盘中波动区间为60100-62140元/吨。基差收于2620元/吨，较前一日走弱260元，近一周基差从4700元/吨快速收窄。

持仓与成交:

主力合约持仓量减少10088手至283607手，连续三日收缩，降幅达3.43%；成交量微降1.1%至388140手，市场活跃度边际下滑，资金对当前价格方向分歧减弱，部分多头或选择离场观望。

产业链供需及库存变化分析

供给端:

锂辉石精矿和锂云母精矿价格短期维持稳定，但锂矿价格处于下跌趋势，成本支撑弱化。盐场产能利用率连续两周持平于62.5%，但需警惕非一体化锂盐厂套保复产可能带来的供应增量。此外，六氟磷酸锂价格下跌0.47%至53250元/吨，锂盐加工环节利润承压。

需求端:

新能源汽车销量增速环比放缓，5月1-18日新能源零售同比增32%，批发同比增23%，需求边际改善但持续性存疑。正极材料价格普遍走弱，动力型三元材料和磷酸铁锂价格小幅下跌，电芯价格维持稳定，下游补库意愿不足。

库存与仓单:

碳酸锂库存连续两周微降141吨至131779吨，但绝对水平仍处高位，仓单未出现明显去化信号。叠加现货成交价持续下移，市场仍处于主动去库周期，供需过剩格局未改。

市场小结

未来1-2周碳酸锂供给端盐厂潜在复产压力与锂矿成本下移形成双重压制，而需求端新能源汽车销量增速环比放缓、正极材料价格疲软，难以提供向上驱动。尽管当前基差收敛或限制期货单边下行空间，但高库存背景下现货抛压仍存，市场缺乏突破震荡区间的动力。短期需重点关注盐厂实际复产进度及新能源车企年中促销政策对需求的边际影响。

二、产业链价格监测

	2025-05-28	2025-05-27	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	60,380	60,920	-540	-0.89%		元/吨
基差	2,620	2,880	-260	-9.03%		元/吨
主力合约持仓	283,607	293,695	-10,088	-3.43%		手
主力合约成交	388,140	392,469	-4,329	-1.10%		手
电池级碳酸锂市场价	63,000	63,800	-800	-1.25%		元/吨
锂辉石精矿市场价	695	705	-10	-1.42%		元/吨
锂云母精矿市场价	755	760	-5	-0.66%		元/吨
六氟磷酸锂	53,250	53,500	-250	-0.47%		元/吨
动力型三元材料	115,335	115,475	-140	-0.12%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,665	30,780	-115	-0.37%		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

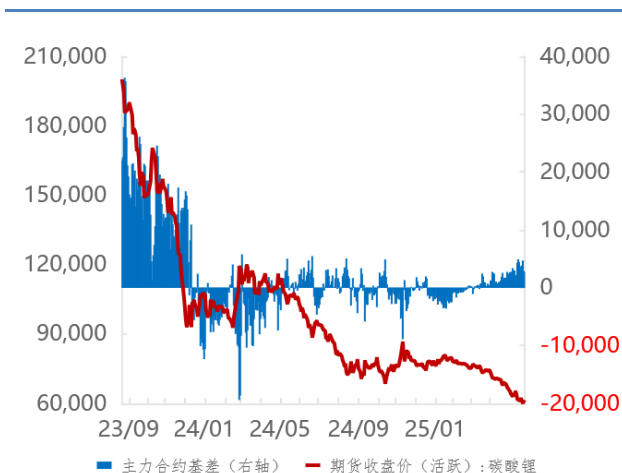
SMM电池级碳酸锂指数价格61795元/吨，环比上一工作日下跌603元/吨；电池级碳酸锂6.03-6.27万元/吨，均价6.15万元/吨，环比上一工作日下跌500元/吨；工业级碳酸锂5.94-6.04万元/吨，均价5.99万元/吨，环比上一工作日下跌500元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。当前碳酸锂市场供需仍呈过剩状态，价格上行缺乏有力支撑。从需求端来看，需求端表现平稳，增量相对有限；但供应端随着盘面小幅反弹，给到部分非一体化锂盐厂套保复产的机会，市场供应存在显著增量预期。同时，在锂矿价格的持续下跌趋势下，成本端支撑也在逐步走弱，进一步压制碳酸锂价格。综合来看，在供需过剩的背景下，碳酸锂市场短期仍将维持弱势运行，价格或继续承压。

(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%。

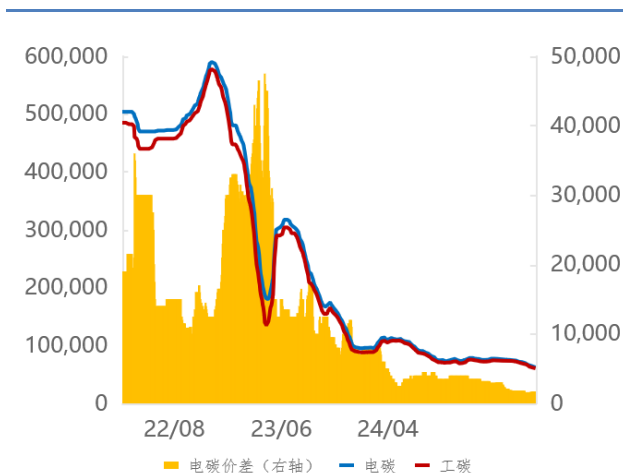
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



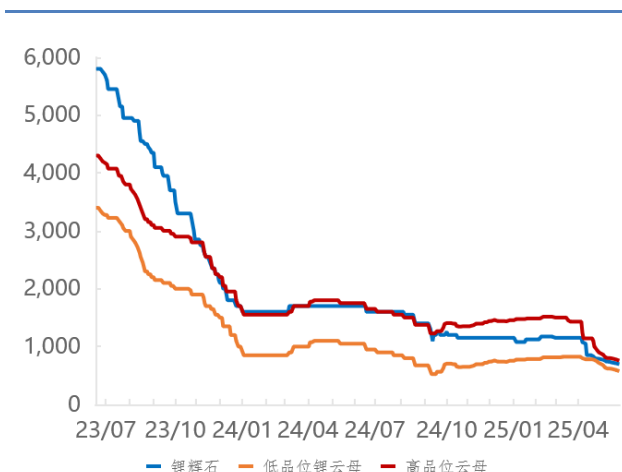
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



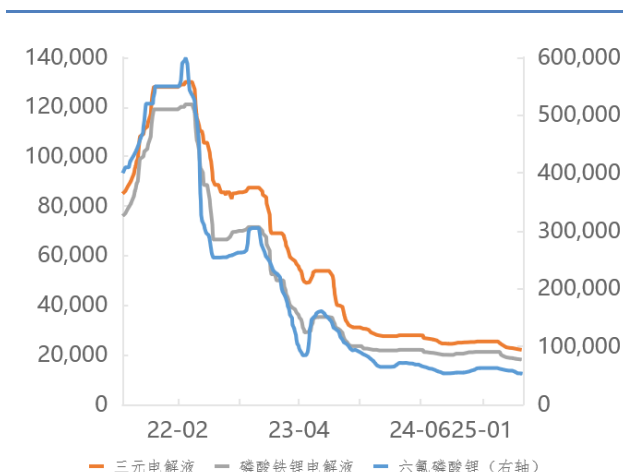
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



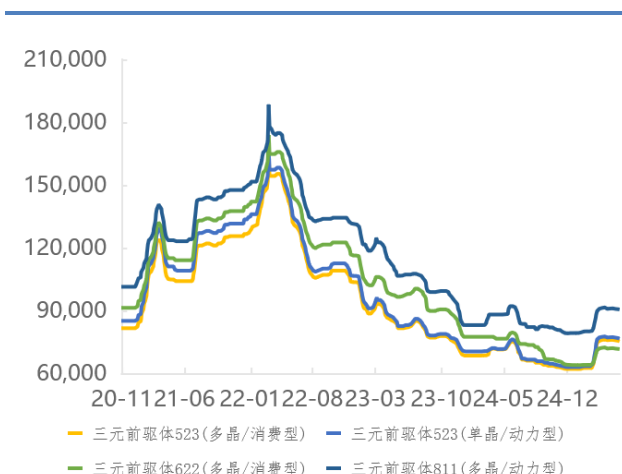
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



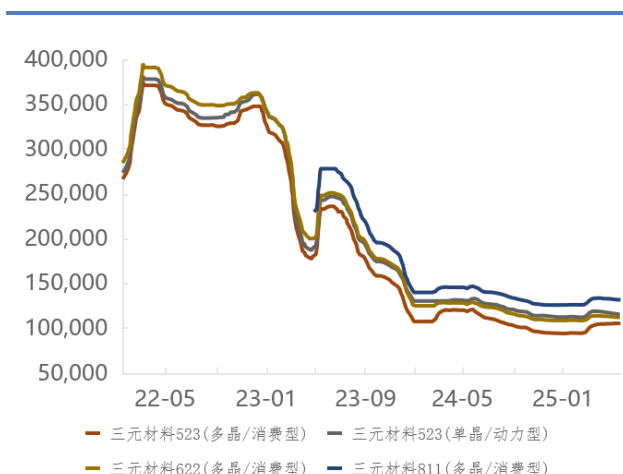
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



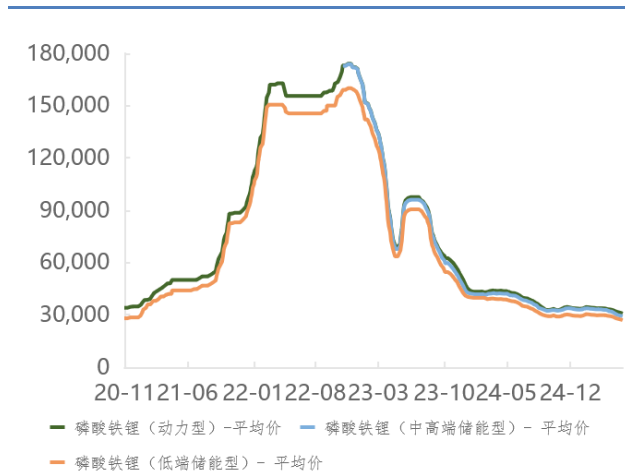
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



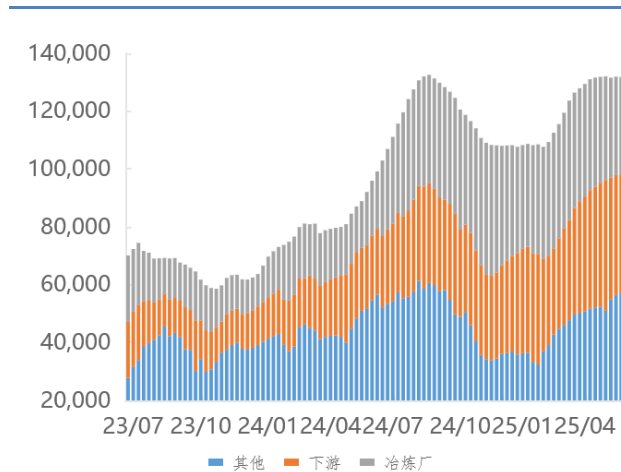
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



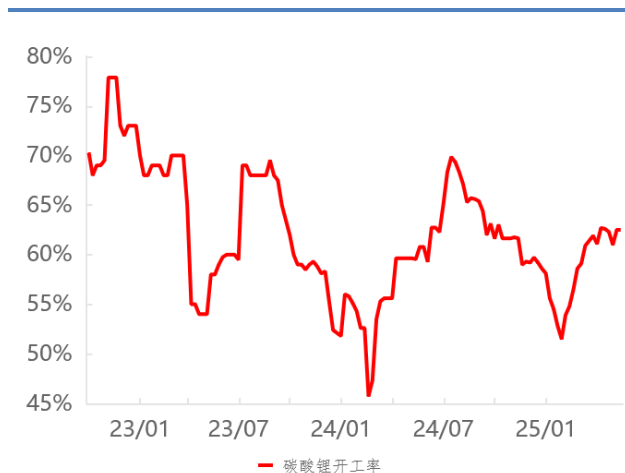
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



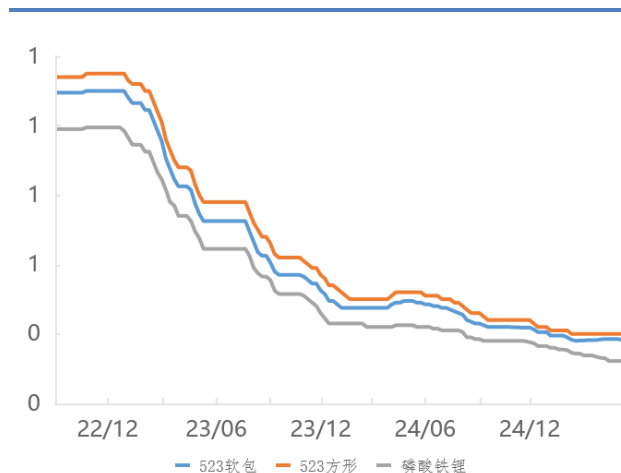
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

附录：大模型推理过程

与总结

嗯，用户让我分析碳酸锂期货的日度市场情况，包括数据变动、产业链分析和价格预测。首先，我需要仔细看看提供的表格数据和资讯内容。数据方面，主力合约价格从60920元/吨降到60380，跌幅0.89%，基差也走弱了260元，这显示现货市场可能更弱。持仓和成交量都有所减少，尤其是持仓减少3.43%，说明市场参与者可能在减少头寸，或者对后市方向不确定。

然后是产业链分析。供给端方面，锂辉石和锂云母价格保持稳定，但资讯里提到锂矿价格持续下跌，成本支撑减弱。盐场产能利用率稳定在62.5%，但资讯提到部分非一体化锂盐厂可能复产，供应可能有增量，这可能增加未来的供给压力。需求端，下游材料如三元和磷酸铁锂价格小幅下跌，新能源汽车销量增长但增速环比放缓，这可能意味着需求增长有限。库存方面，库存微降但整体高位，仓单数据没有明显变化，说明去库缓慢，供应过剩局面持续。

接下来要预测未来一两周的价格走势。当前供需过剩，成本支撑减弱，加上市场情绪偏弱，主力合约可能继续低位震荡。需要结合资讯里提到的供应增量预期和需求平稳的情况，进一步确认价格缺乏上行动力。不过要注意是否有突发事件或政策变化可能影响市场，但根据现有数据，应该维持弱势判断。

用户可能希望得到清晰的结构化分析，所以需要按照指定的框架分三部分回答。要确保引用数据时注明日期，比如5月28日的数据变化。避免使用序号和表情符号，保持专业客观。同时不要引用其他机构的观点，只基于提供的数据和资讯。需要检查是否有遗漏的数据点，比如库存变化率虽然小，但连续两周微降可能显示去库缓慢，但总量仍高，这点要强调。最后总结时要简明，指出供需过剩和成本因素导致价格承压，未来维持低位震荡。