

成本坍塌叠加复产施压，碳酸锂低位震荡难改

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

手机: 18516056442

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29日碳酸锂主力合约收于58860元/吨, 较前一日下跌2.52%, 延续弱势下探趋势; 基差大幅走强1320元至3940元/吨。

持仓与成交: 主力合约持仓量微增1.37%至28.75万手, 空头继续布局; 成交量环比微降0.51%至38.61万手, 市场交投维持活跃但观望情绪渐浓。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 锂辉石及锂云母精矿价格暂稳, 但5月下旬锂矿市场实际成交价持续下移, 成本支撑弱化; 盐湖提锂工艺产能利用率维持62.5%高位, 且部分非一体化锂盐厂套保复产带动供应增量预期。

需求端: 5月1-25日新能源车零售同比增31%, 但政策刺激下终端需求温和, 正极材料价格普跌; 动力电芯报价中枢存下行压力, 储能电芯结构性分化, 整体采购仍以刚需为主。

库存与仓单: 碳酸锂库存环比微降0.11%至13.18万吨, 但绝对量仍处历史高位; 仓单压力未明显缓解, 叠加盐厂复产预期, 库存去化难度较大。

市场小结

未来1-2周碳酸锂供给端锂矿成本坍塌与盐厂复产形成双重压制, 需求端正极材料及电芯降价压力持续向上传导, 产业链负反馈未终结。尽管新能源车销量同比增速尚可, 但市场对6月传统淡季的预期偏空, 叠加仓单高企及套保卖盘压力, 价格缺乏反弹动能。需警惕超跌后盐厂被动减产可能带来的情绪修复, 但在矿端未出现大规模减停产前, 基本面过剩格局难逆转。

二、产业链价格监测

	2025-05-29	2025-05-28	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	58,860	60,380	-1,520	-2.52%		元/吨
基差	3,940	2,620	1,320	50.38%		元/吨
主力合约持仓	287,506	283,607	3,899	1.37%		手
主力合约成交	386,145	388,140	-1,995	-0.51%		手
电池级碳酸锂市场价	62,800	63,000	-200	-0.32%		元/吨
锂辉石精矿市场价	695	695	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	755	755	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	52,900	53,250	-350	-0.66%		元/吨
动力型三元材料	115,085	115,335	-250	-0.22%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,520	30,665	-145	-0.47%		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

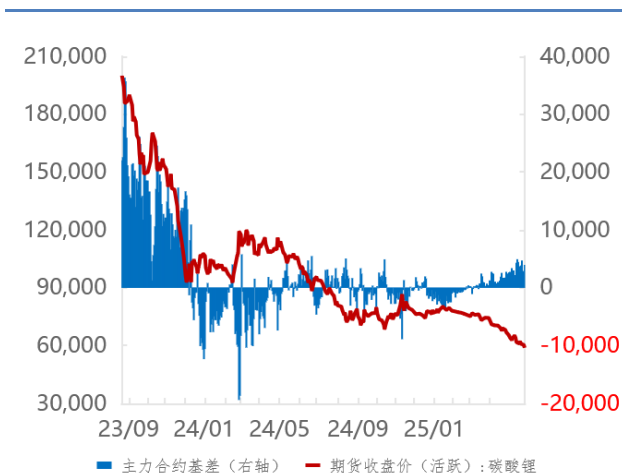
SMM电池级碳酸锂指数价格61233元/吨，环比上一工作日下跌562元/吨；电池级碳酸锂5.95-6.23万元/吨，均价6.09万元/吨，环比上一工作日下跌600元/吨；工业级碳酸锂5.88-5.98万元/吨，均价5.93万元/吨，环比上一工作日下跌600元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移，且电池级碳酸锂低幅已跌破至6万元/吨以下。在锂辉石价格的不断下探趋势下，碳酸锂成本支撑不断走弱。且当前未有矿山端的减停产行为发生，碳酸锂产量预期也有增量。在需求端相对持稳的情况下，供需过剩格局难以得到有效改善。过强的碳酸锂供应量级对碳酸锂现货价格形成了持续的下行压力。

（2）下游消费情况

据乘联会数据，5月1-25日，全国乘用车新能源市场零售72.6万辆，同比去年5月同期增长31%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售405万辆，同比增长35%；5月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发75.3万辆，同比去年5月同期增长26%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发473.4万辆，同比增长39%。

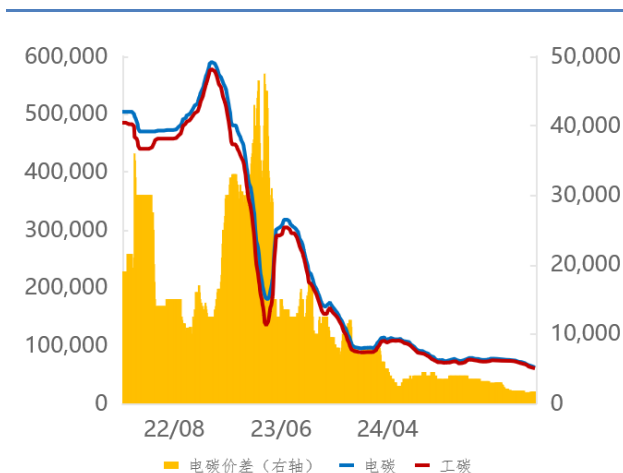
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



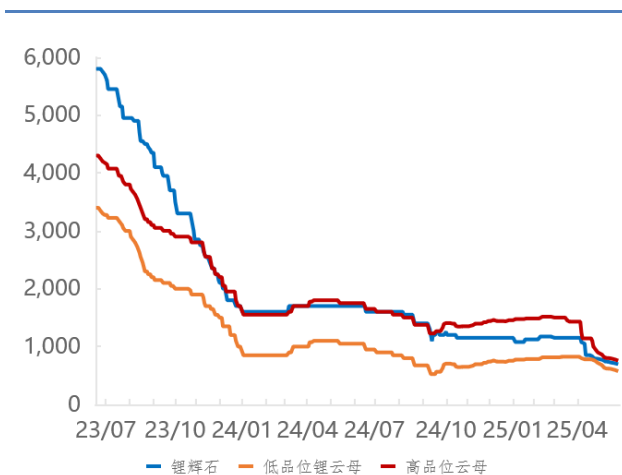
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



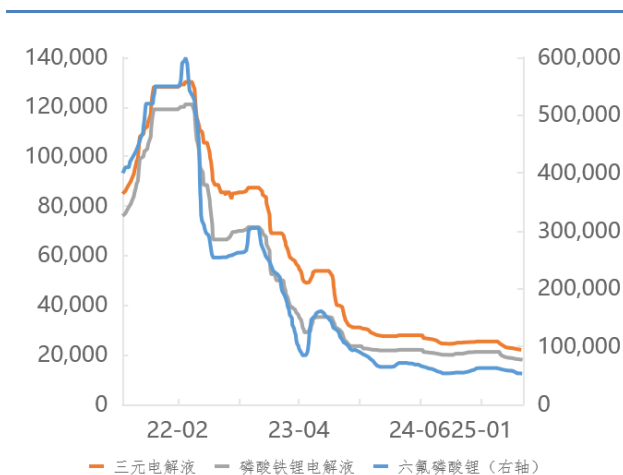
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



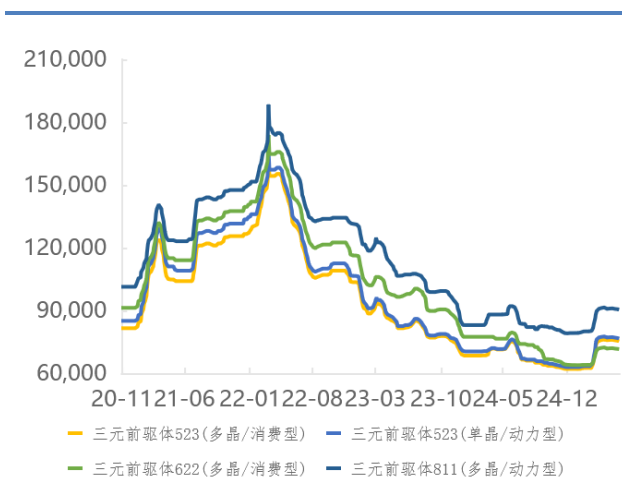
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



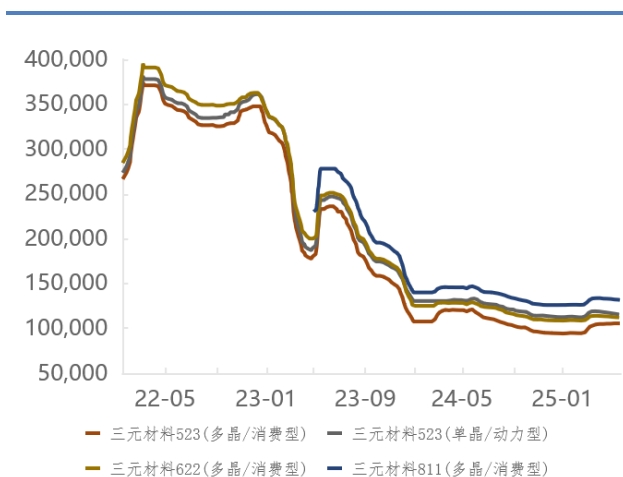
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



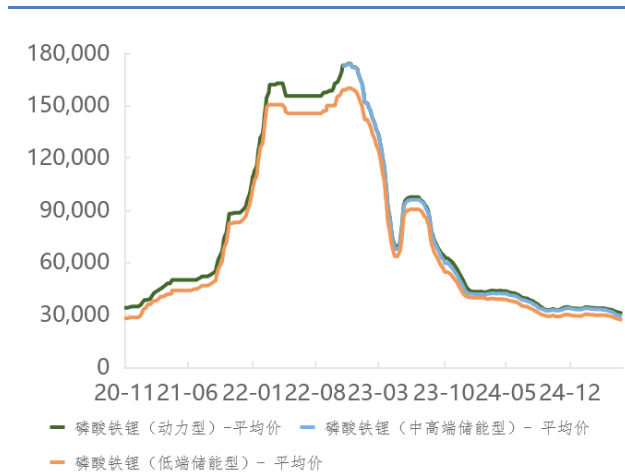
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



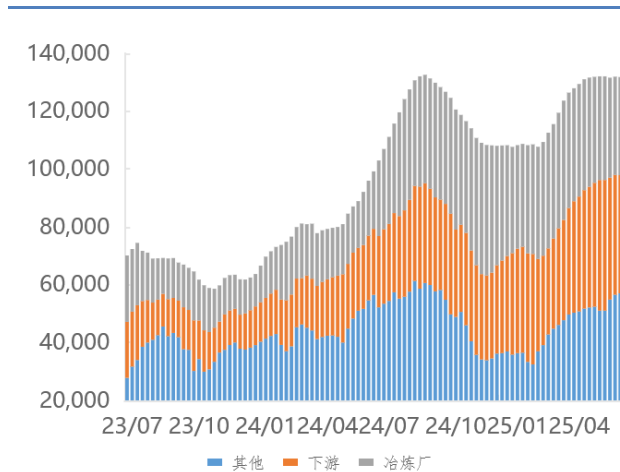
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



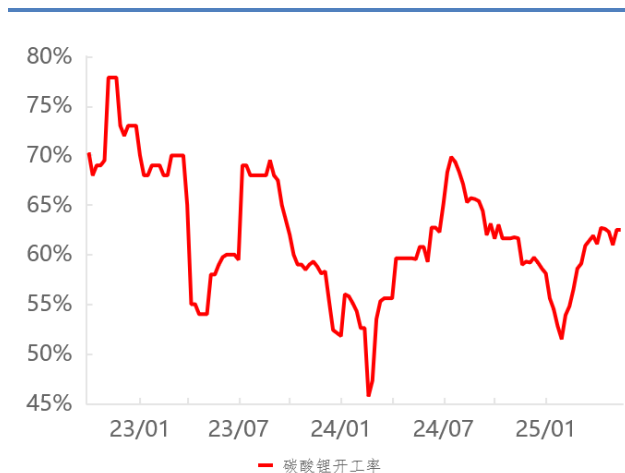
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



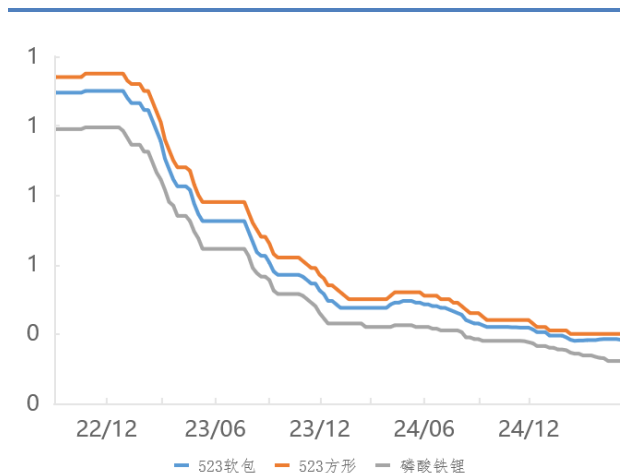
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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

好，我需要处理用户关于碳酸锂期货市场的分析请求。首先，用户提供了详细的数据和资讯，需要从中提取关键信息，并按照指定的结构进行总结和分析。用户要求避免使用序号和emoji，同时引用具体日期，并且不要引用其他期货公司的观点。

首先，分析市场数据部分。数据表格显示，碳酸锂主力合约价格从5月28日的60380元/吨下跌到5月29日的58860元/吨，跌幅2.52%。基差从2620元/吨上升至3940元/吨，增幅50.38%。持仓量小幅增加，成交量略有下降。需要将这些变化用适当的术语描述，如“继续下探”、“基差走强”等。

接下来是产业链分析。供给端方面，锂辉石和锂云母价格保持稳定，但资讯中提到锂矿价格持续下跌，盐厂开工率维持62.5%，产量预期增加。需求端，新能源汽车销量同比增长，但正极材料和电芯价格下跌，特别是三元材料和磷酸铁锂价格下降，动力电芯价格可能进一步下探。库存方面，碳酸锂库存微降0.11%，但整体仍处于高位，显示供需过剩。

最后，价格走势判断需要综合供给过剩、需求疲软、库存高企等因素，预测未来一两周可能继续低位震荡。需要确保不出现矛盾描述，如同时提到高位和低位。

在整理资讯时，注意引用具体日期，例如5月28日乘联会的销量数据，以及5月29日的SMM数据。同时避免提及机构观点，只使用提供的数据和资讯。

检查结构是否符合要求，分为三个部分：数据变动分析、产业链分析、价格判断。确保每个部分使用项目符号，不使用序号。语言要简洁专业，避免口语化表达。

现在将这些思考整合成符合用户要求的回答，确保所有数据点都被涵盖，并且逻辑清晰，分析准确。