

碳酸锂下行压力延续，终端需求韧性对冲供给压力

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: 主力合约5月30日收于59800元/吨, 较前一日上涨1.6%, 日内波动区间为58860-60100元/吨, 价格从低位小幅反弹。基差为2000元/吨, 较前一日大幅收窄1940元, 基差持续走弱。

持仓与成交: 持仓量环比减少26497手至261009手, 连续五日收缩; 成交量扩大43139手至429284手, 反弹行情中市场活跃度提升, 多空博弈加剧。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 5月30日碳酸锂产能利用率微降0.4个百分点至62.1%, 锂辉石和锂云母精矿价格周内均维持稳定, 原料成本未形成上行压力, 中长期供给增量预期明确, 但短期投产节奏平缓, 开工率暂未显著回升。

需求端: 下游产品价格小幅回落: 六氟磷酸锂跌200元至52700元/吨, 三元材料、磷酸铁锂电芯均走弱0.1%左右。乘联会5月28日数据显示, 5月新能源车零售同比增31%、渗透率达53.5%, 终端需求韧性仍强。电池端价格持稳, 新增产能尚未反映到即时采购, 需求暂处淡季平稳期。

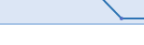
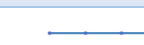
库存与仓单: 库存环比下降208吨至131571吨, 连续两周小幅去库但绝对水平仍居高位; 仓单未新增压力, 整体去库节奏缓慢。

市场小结

碳酸锂近期数据中, 新能源车销售数据强劲支撑终端预期, 基差修复带动期货反弹, 且空头持仓持续离场缓解下行压力, 但供给端产能扩张预期压制上方空间, 下游电芯价格疲软反映即期需求未超预期, 高库存仍需时间消化, 需密切跟踪新增产能投产进度及库存去化速率。

二、产业链价格监测

	2025-05-30	2025-05-29	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	59,800	58,860	940	1.60%		元/吨
基差	2,000	3,940	-1,940	-49.24%		元/吨
主力合约持仓	261,009	287,506	-26,497	-9.22%		手
主力合约成交	429,284	386,145	43,139	11.17%		手
电池级碳酸锂市场价	61,800	62,800	-1,000	-1.59%		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	745	745	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	52,700	52,900	-200	-0.38%		元/吨
动力型三元材料	115,005	115,085	-80	-0.07%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,480	30,520	-40	-0.13%		元/吨

	2025-05-30	2025-05-23	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.10%	62.50%	-0.40%	-0.64%		%
碳酸锂库存	131,571.00	131,779.00	-208.00	-0.16%		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	0.38	0.00	0.00%		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60901元/吨，MTD63998元/吨，环比上一工作日下跌332元/吨；电池级碳酸锂5.94-6.2万元/吨，均价6.07万元/吨，MTD6.37万元/吨，环比上一工作日下跌200元/吨；工业级碳酸锂5.86-5.96万元/吨，均价5.91万元/吨，MTD6.21万元/吨，环比上一工作日下跌200元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。碳酸锂价格的持续走低，除了受到供需基本面大幅过剩的影响外，还与锂矿价格的大幅下跌密切相关。随着成本支撑的持续走弱，碳酸锂价格被进一步拖拽下行。从本周市场成交情况来看，交易活动较上周有所回暖，下游材料厂的采购意愿较本月上旬和中旬也有所好转。然而，在长协客供比例较高的背景下，采购增量依然相对有限。在供应端，此前盘面价格的小幅反弹为部分非一体化锂盐厂提供了套保复产的机会，市场供应存在增量预期。同时，随着锂矿价格的持续下跌，成本端的支撑也在逐步减弱，这进一步压制了碳酸锂价格。

（2）下游消费情况

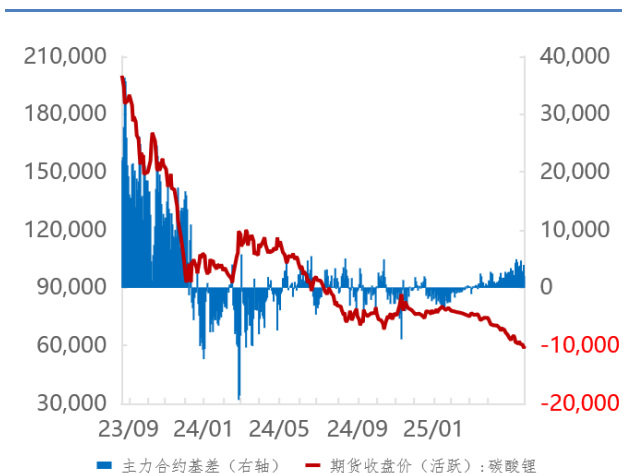
据乘联会数据，5月1-25日，全国乘用车新能源市场零售72.6万辆，同比去年5月同期增长31%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售405万辆，同比增长35%；5月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发75.3万辆，同比去年5月同期增长26%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发473.4万辆，同比增长39%。

（3）行业新闻

1、05月30日：“公司正在推进雅安锂业三期‘高等级锂电新能源材料生产线建设项目’，2024年已完成一条3万吨碳酸锂产线建设并投产，目前正在建设一条3万吨氢氧化锂产线，预计到2025年年底公司锂盐综合产能将达到近13万吨。”近日雅化集团在接受投资机构调研时透露说。

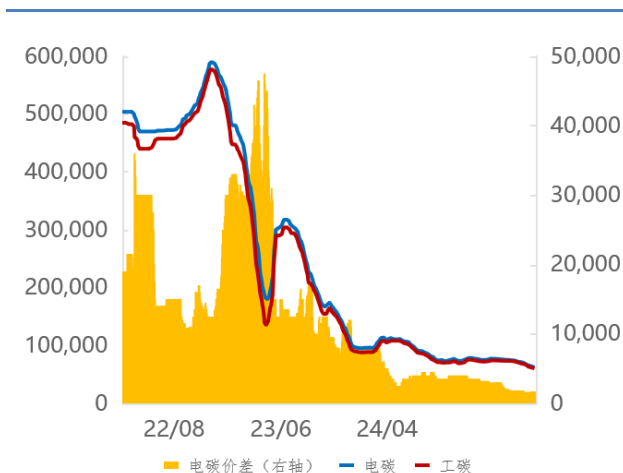
四、产业链数据图表

图 1：碳酸锂期货主力与基差



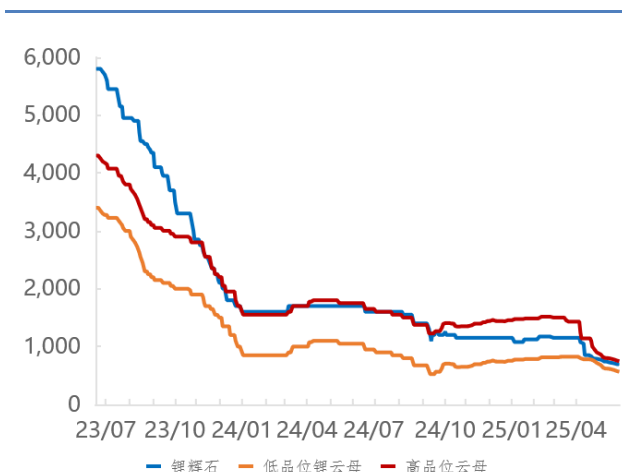
数据来源：iFinD、通惠期货研发部

图 2：电池级与工业级碳酸锂价格（元/吨）



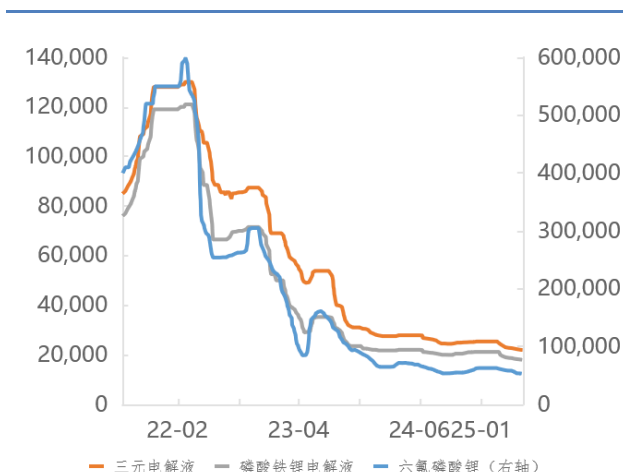
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：锂精矿价格（元/吨）



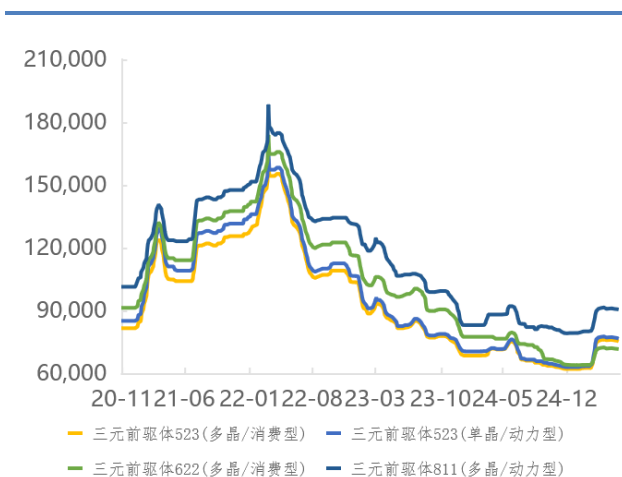
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 4：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）



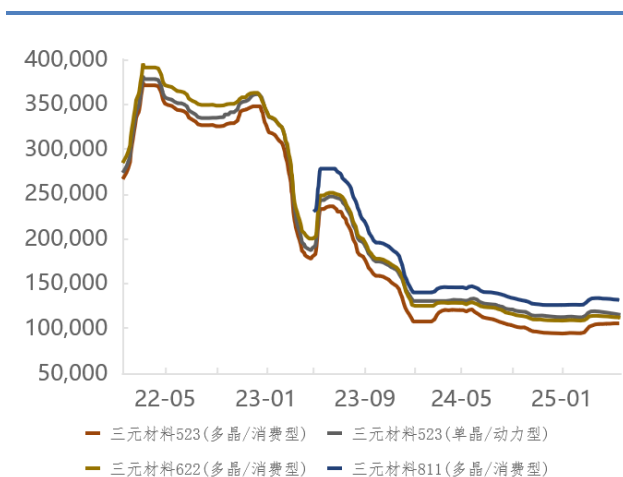
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 5：三元前驱体价格（元/吨）



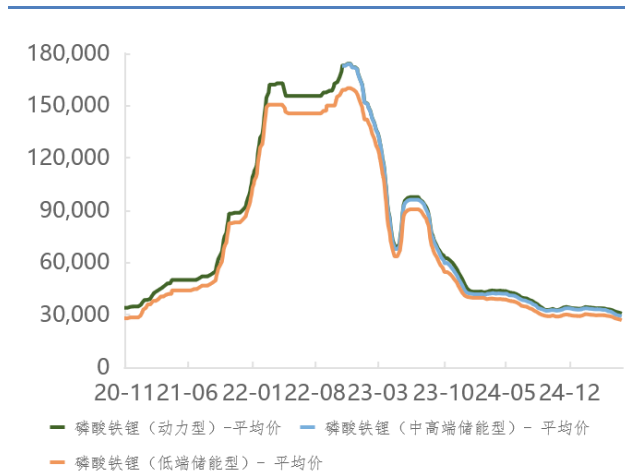
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 6：三元材料价格（元/吨）



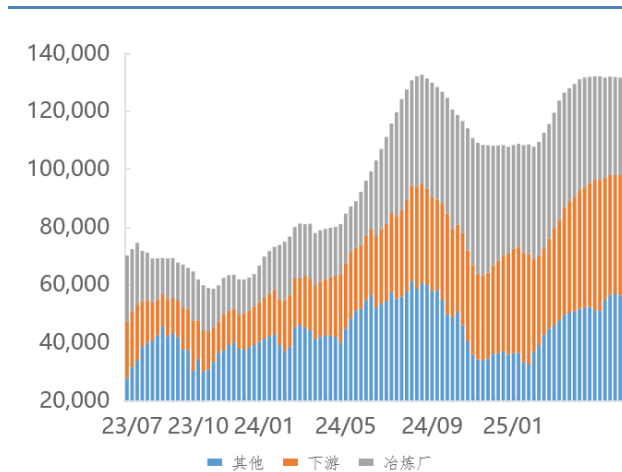
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 7：磷酸铁锂价格（元/吨）



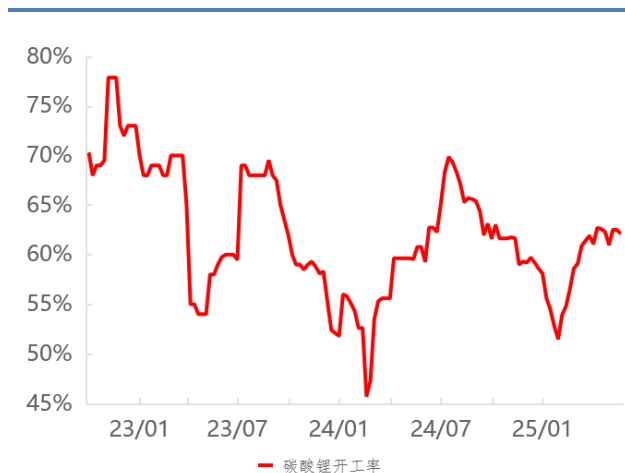
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 8：碳酸锂库存（实物吨）



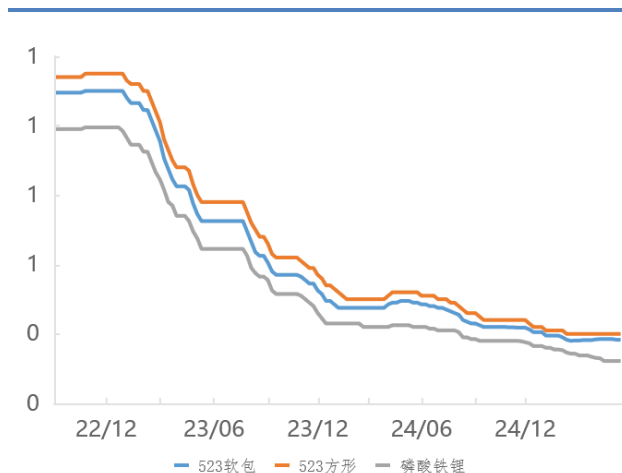
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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