

碳酸锂供增需稳持续 弱势震荡格局未改

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: 6月5日碳酸锂主力合约收于60100元/吨, 较前一日下跌1.6%, 延续震荡下行走势。基差大幅走强至1200元/吨, 期货市场情绪偏弱, 近月合约贴水显著加深。

持仓与成交: 主力合约持仓量收缩5.72%至23.2万手, 成交量锐减40.81%至24.5万手。量仓同步收缩, 市场观望情绪浓厚, 资金避险意愿增强。

产业链供需及库存变化分析

供给端: 原料端锂辉石/锂云母价格企稳但成本支撑弱化, 锂矿贸易商因库存压力让利出货。产能方面, 5月下旬期货反弹刺激非一体化厂商套保复产, 6月供应恢复性增量预期明确, 全行业产能利用率维持62.1%但存在潜在回升趋势。

需求端: 新能源车终端疲软压制需求, 尽管乘联会5月1-25日新能源零售同比增31%, 但车展后进入淡季, 动力电芯排产压缩, 材料厂"按需采购"致三元前驱体订单萎缩。储能电芯受美国关税下调提振出口, 但实际增量尚需验证, 难以抵消动力端下滑。正极材料价格持续阴跌, 消费传导不畅。

库存与仓单: 碳酸锂库存微降0.16%至13.2万吨, 但绝对水平仍处高位。仓单压力未解, 叠加港口锂矿库存积压, 产业链去库进程缓慢。

市场总结

当前碳酸锂市场呈现供增需稳格局: 原料成本支撑持续弱化、供应端复产预期明确、终端新能源车进入淡季压制正极材料需求, 叠加社会库存高位运行, 多重压力下期货价格仍将维持弱势震荡。未来两周需重点关注锂矿成本线支撑力度及储能出口订单落地节奏, 但短期内过剩矛盾难以缓解。

二、产业链价格监测

	2025-06-05	2025-06-04	变化	变化率	走势	单位
碳酸锂主力合约	60,100	61,080	-980	-1.60%		元/吨
基差	1,200	20	1,180	5,900.00%		元/吨
主力合约持仓	231,588	245,650	-14,062	-5.72%		手
主力合约成交	244,592	413,239	-168,647	-40.81%		手
电池级碳酸锂市场价	61,300	61,100	200	0.33%		元/吨
锂辉石精矿市场价	660	660	0	0.00%		元/吨
锂云母精矿市场价	735	735	0	0.00%		元/吨
六氟磷酸锂	52,500	52,500	0	0.00%		元/吨
动力型三元材料	114,755	114,875	-120	-0.10%		元/吨
动力型磷酸铁锂	30,305	30,315	-10	-0.03%		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60391元/吨，环比上一工作日下午下跌26元/吨；电池级碳酸锂5.94-6.10万元/吨，均价6.02万元/吨，环比上一工作日下午下跌50元/吨；工业级碳酸锂5.81-5.91万元/吨，均价5.86万元/吨，环比上一工作日下午下跌50元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。5月下旬碳酸锂期货价格的阶段性反弹为非一体化锂盐厂提供了关键的套期保值机会，刺激6月供应端存在恢复性增量预期，6月碳酸锂呈现供增需稳，过剩格局仍将持续。叠加港口锂矿石库存压力导致原料价格大幅下跌，成本支撑持续弱化，市场整体维持下行趋势。

(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

- 06月04日：西藏矿业于2025年5月30日召开第八届董事会第三次临时会议，同意白银扎布耶在2024年首次挂牌价格的基础上降价10%，转让底价调整为17,692.137万元，并委托上海联合产权交易所进行第二轮公开挂牌转让。
- 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。

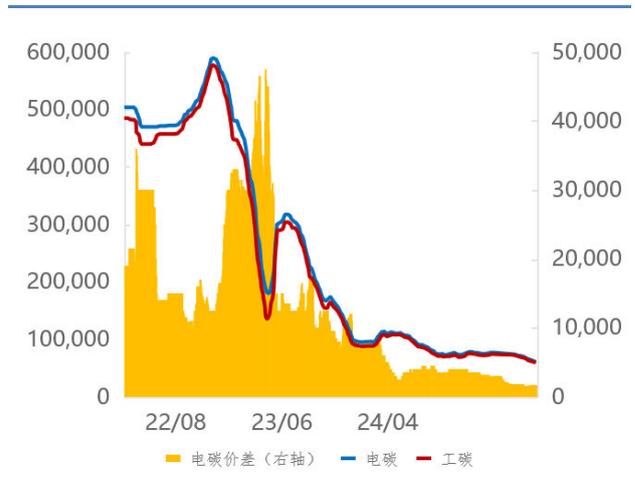
四、产业链数据图表

图 1: 碳酸锂期货主力与基差



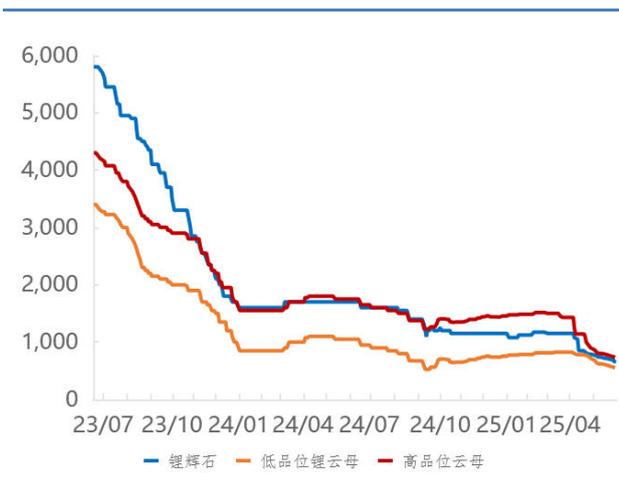
数据来源: iFinD、通惠期货研发部

图 2: 电池级与工业级碳酸锂价格 (元/吨)



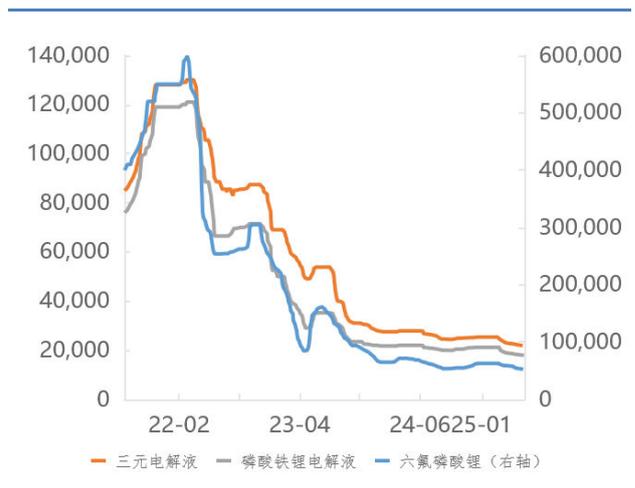
数据来源: 上海钢联、通惠期货研发部

图 3: 锂精矿价格 (元/吨)



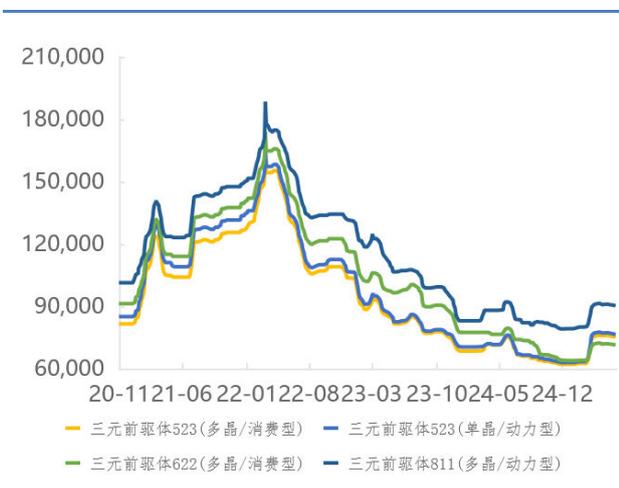
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 4: 六氟磷酸锂与电解液价格 (元/吨)



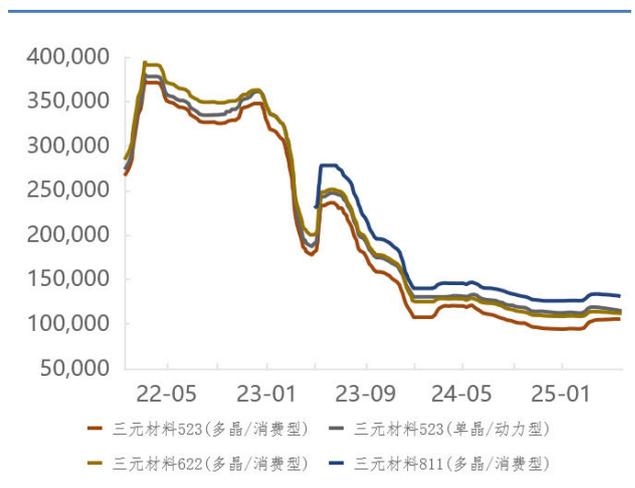
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 5: 三元前驱体价格 (元/吨)



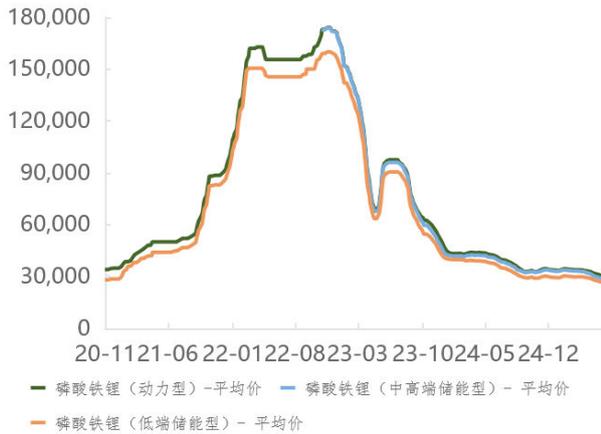
数据来源: SMM、通惠期货研发部

图 6: 三元材料价格 (元/吨)



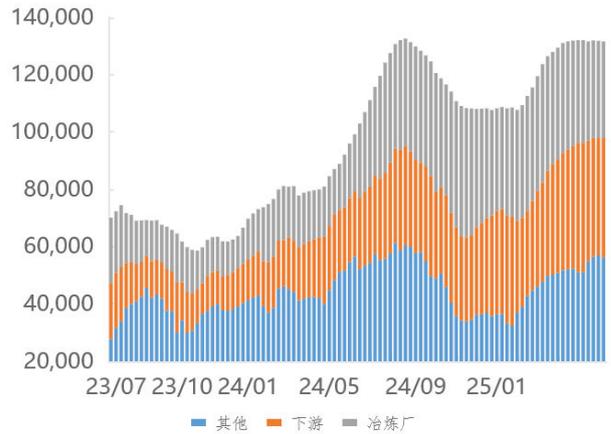
数据来源: SMM、通惠期货研发部

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）



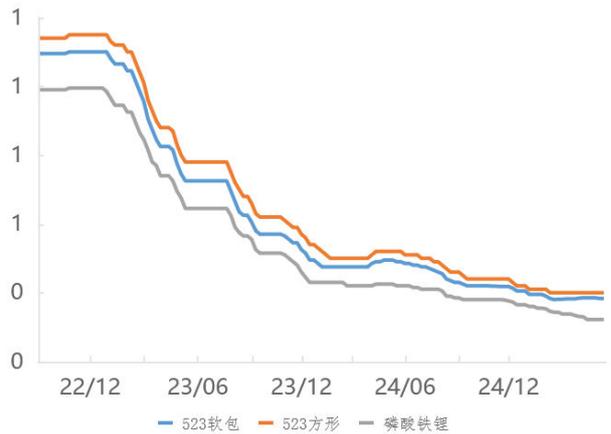
数据来源：SMM、通惠期货研发部

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