

碳酸锂供需失衡持续主导市场，空头打压初露博弈迹象

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

5月6日，碳酸锂期货持续下行，进一步逼近6.5万元，主力合约LC2507收65260元/吨，较前一交易日收盘下跌1.06%。碳酸锂现货报价松动，电池级碳酸锂现货成交均价较前一交易日下跌850元/吨。

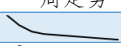
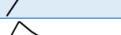
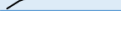
有色网数据显示，4月25日当周碳酸锂的周度产量为16900吨，环比前一周减少2.81%，周度产量开始有明显减少，但整体仍处于历史相对高位；截至4月25日当周碳酸锂周度库存为131864吨，环比增加0.20%，同时磷酸铁锂电池周产量为17.37GWh，环比增加10.71%。

据乘联会数据，4月1-27日，新能源车市场零售同比增长24%，环比下降10%。全国乘用车厂商新能源批发同比去年同期增长25%，环比下降6%。

碳酸锂周度产量仍旧维持高位，下游产量也有恢复，但是相比于年初的高产量仍有差距；碳酸锂产业链中间环节的传导也并不通常，整体上碳酸锂仍旧呈现持续累库的局面。

期货方面，昨日碳酸锂期现货再度同步下行，供给春节后的扩张惯性与当前需求失速当前占据市场的主导地位，空头资金在近期持续发力打压期价，不过在当前位置，市场走势有博弈迹象出现。

二、 碳酸锂价格监测

策略头寸数据跟踪						
	4月30日	5月6日	变化	变化率	一周走势	单位
碳酸锂主力合约	65960	65260	-700	-1.06%		元/吨
基差	2240	2640	400	-		元/吨
主力月差 (05-07)	-280	-160	120	-		元/吨
注销月差 (07-08)	-1100	-1140	-40	-		元/吨
主力合约持仓	244729	256291	11562	4.72%		手
主力合约成交	114538	103979	-10559	-9.22%		手
碳酸锂期货仓单	33477	35236	1759	5.25%		张



市场日度报价数据跟踪						
	4月30日	5月6日	变化	变化率	一周走势	单位
电池级碳酸锂市场价	68700	67900	-800	-1.16%		元/吨
锂辉石精矿市场价	775	775	0	0.00%		元/吨度
锂云母精矿市场价	870	870	0	0.00%		元/吨度
六氟磷酸锂	56400	55500	-900	-1.60%		元/吨
动力型三元材料	117215	117015	-200	-0.17%		元/吨
动力型磷酸铁锂	32180	31980	-200	-0.62%		元/吨

市场周度报价数据跟踪						
	4月18日	4月25日	变化	变化率	五周走势	单位
碳酸锂产能利用率	62.7	62.6	-0.1	-0.16%		%
碳酸锂周度产量	17388	16900	-488	-2.81%		实物吨
磷酸铁锂电池产量	15.69	17.37	1.68	10.71%		GWh
碳酸锂库存	131605	131864	259	0.20%		实物吨
523圆柱三元电芯	4.10	4.12	0.02	0.49%		元/Wh
523方形三元电芯	0.385	0.385	0	0.00%		元/Wh
523软包三元电芯	0.4	0.4	0	0.00%		元/支
方形磷酸铁锂电芯	0.33	0.322	-0.008	-2.42%		元/Wh
钴酸锂电芯	5.5	5.55	0.05	0.91%		元/Ah

三、产业动态及解读

(1) 现货市场报价

据上海有色网数据，5月6日电池级碳酸锂现货报 65700-68500 元/吨，均价为 67100 元/吨，较前一交易日下跌 850 元/吨。

(2) 下游消费情况

4月1-27日，全国乘用车新能源市场零售 72.8 万辆，同比去年4月同期增长 24%，较上月同期下降 10%，全国新能源市场零售渗透率 52.3%，今年以来累计零售 314.8 万辆，同比增长 33%；全国乘用车厂商新能源批发 84.6 万辆，同比去年4月同期增长 25%，较上月同期下降 6%，新能源厂商批发渗透率 53.9%，今年以来累计批发 369.5 万辆，同比同期增长 38%。

(3) 行业新闻

1) Kodal Minerals 近日公布了位于马里南部的 Bougouni 锂矿项目的最新进展，目前建设已经进入了尾声，并于 2025 年 2 月成功产出首批锂辉石精矿，目前已累计生产超过 1.1 万吨锂辉石精矿。

2) 据央视新闻最新消息，当地时间 3 月 26 日，美国总统特朗普在白宫签署行政令，宣布对所有进口汽车征收 25%关税。相关措施将于 4 月 2 日生效。特朗普称，汽车关税将会是永久的。他表示，如果在美国制造汽车，则无需缴纳关税。特朗普称，特斯拉的首席执行官埃隆·马斯克没有对汽车关税发表过



任何建议，也没有从中要求获得任何益处。特朗普当天还称，美国将会对木材和药物征收关税。当天，白宫发言人哈里森·菲尔兹表示，25%关税的措施将适用于进口乘用车和轻型卡车，以及关键汽车零部件（发动机、变速箱、动力总成零部件和电气元件），必要时可增加对其他零部件的关税。菲尔兹表示，在商务部长与海关和边境保护局协商之前，符合“美国-墨西哥-加拿大协定”（“美墨加协定”）的汽车零部件将继续免征关税。

3) 3月20日，天华新能公告称，公司孙公司宜春盛源锂业有限责任公司已取得由宜春市自然资源局颁发的江西省奉新县金子峰—宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿《采矿许可证》。该矿种为陶瓷土，开采方式为露天开采，生产规模为900万吨/年，矿区面积为0.8429平方公里，有效期限为二十三年（自2025年3月7日至2048年3月6日）。

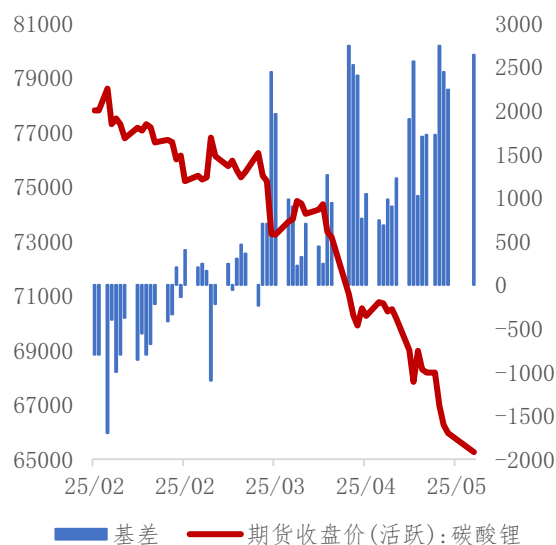
4) 北京时间2025年2月26日，南非矿业巨头Sibanye Stillwater宣布终止在美国内华达州里约利特岭的锂矿开发计划，这家总部位于约翰内斯堡的公司在声明中称，经对锂矿最新研究数据进行全面评估后，决定不再追加该项目投资。

5) 自然资源部中国地质调查局8日宣布，中国新发现的西昆仑-松潘-甘孜长达2800千米的世界级锂辉石型锂成矿带，丰富了中国锂矿资源种类和分布范围，形成开发利用新方向，锂矿储量有望进一步提升，锂矿储量从全球占比6%升至16.5%，从世界第六跃至第二，重塑了全球锂资源格局。

6) 科力远旗下宜春锂矿完成扩产换证，采选规模由5万吨/年扩大至40万吨/年，对应碳酸锂年产量1万吨/年。此前公告中含有宜丰县“3万吨电池级碳酸锂材料项目”以及“6万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”。

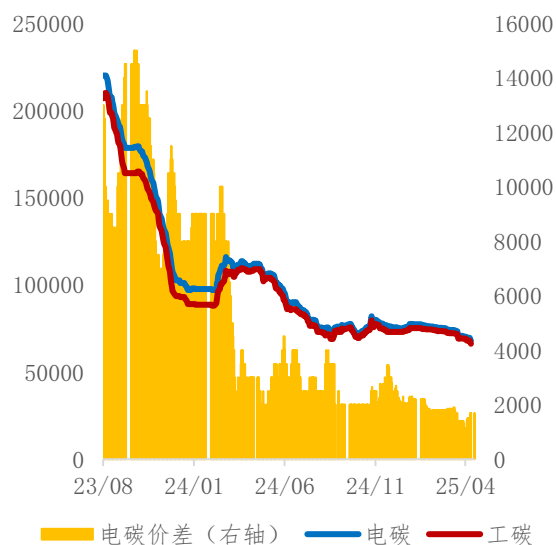
四、产业链数据图表

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）



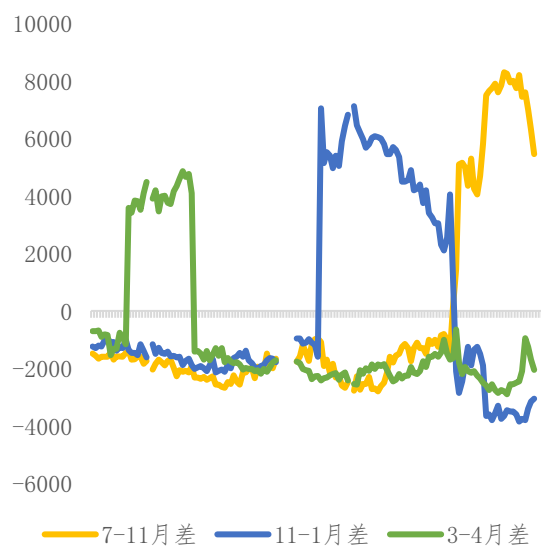
数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 3：碳酸锂期货主力合约月差（元/吨）



数据来源：iFind、通惠期货研发部

图 4：碳酸锂仓单注销月合约月差（元/吨）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部



图 5：锂精矿价格（元/吨度）

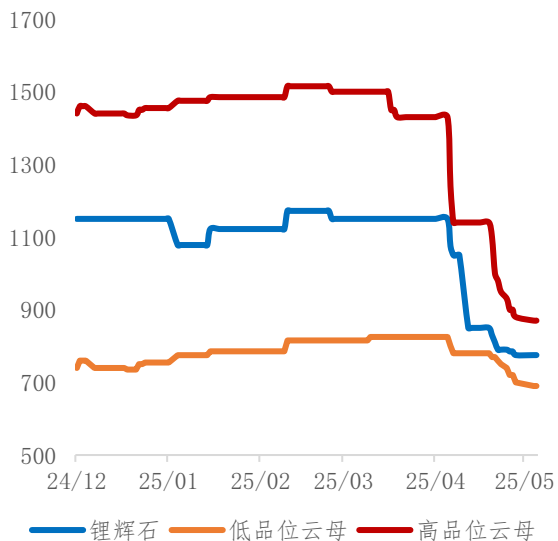


图 6：六氟磷酸锂与电解液价格（元/吨）

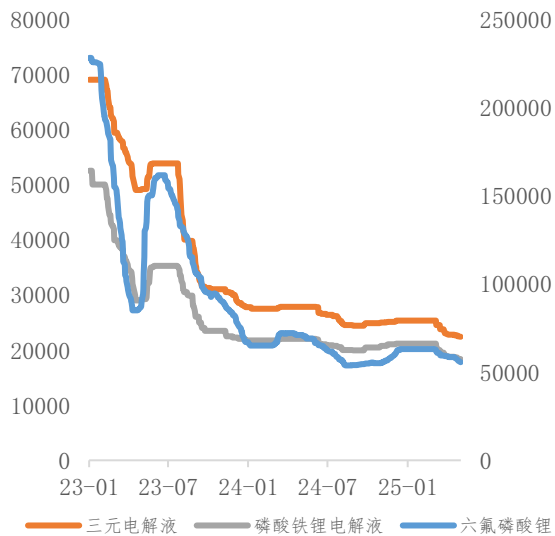


图 7：三元前驱体价格（元/吨）

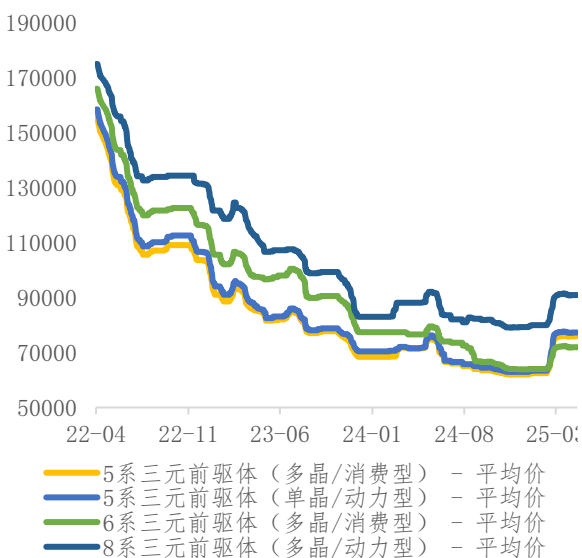


图 8：三元材料价格（元/吨）

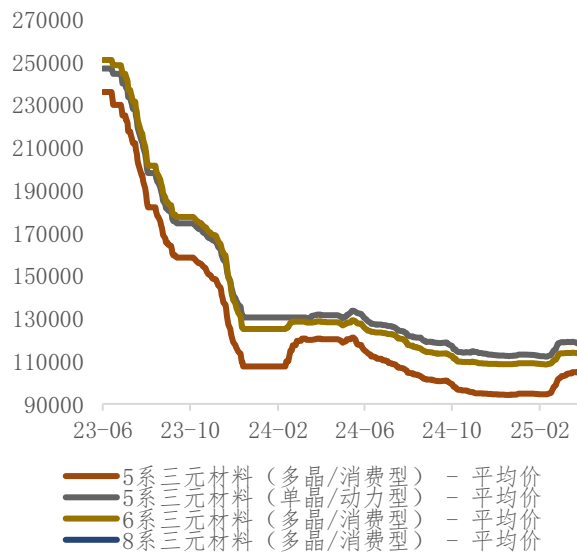
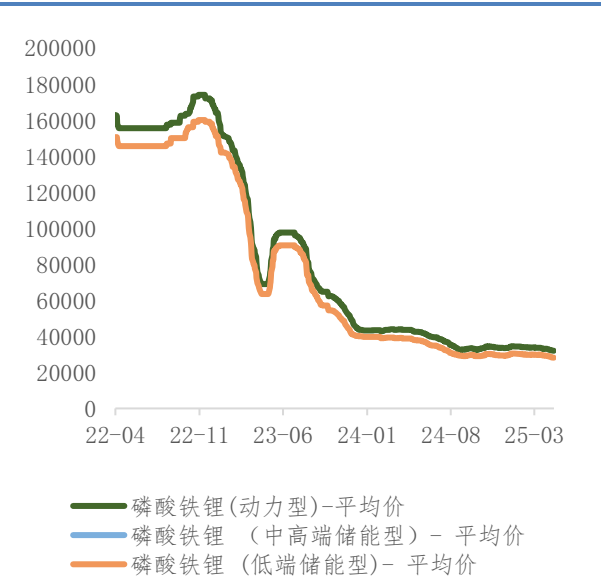


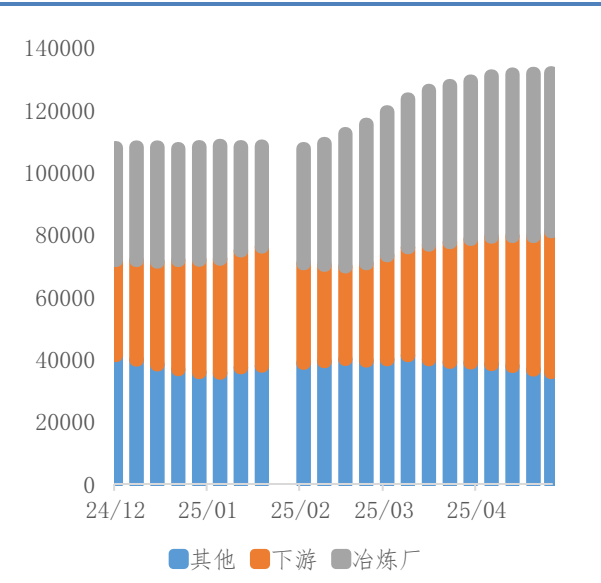


图 9：磷酸铁锂价格（元/吨）



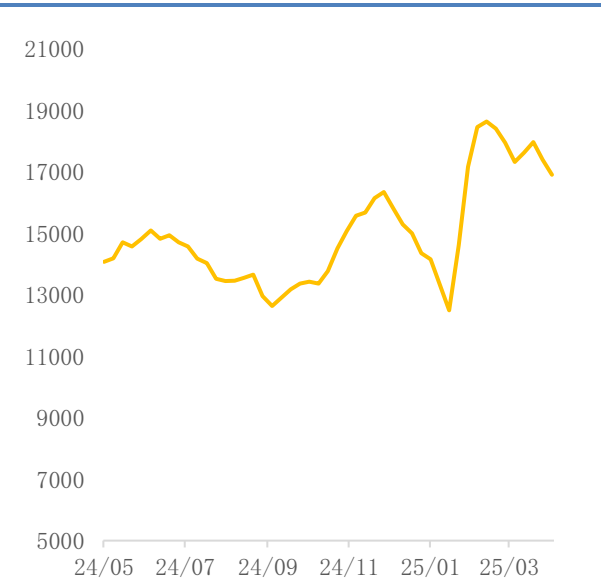
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 10：碳酸锂库存（实物吨）



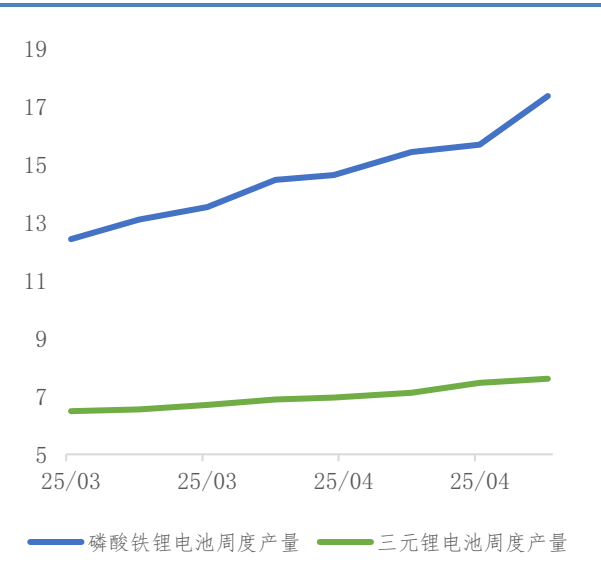
数据来源：SMM、通惠期货研发部

图 11：碳酸锂周度产量（实物吨）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

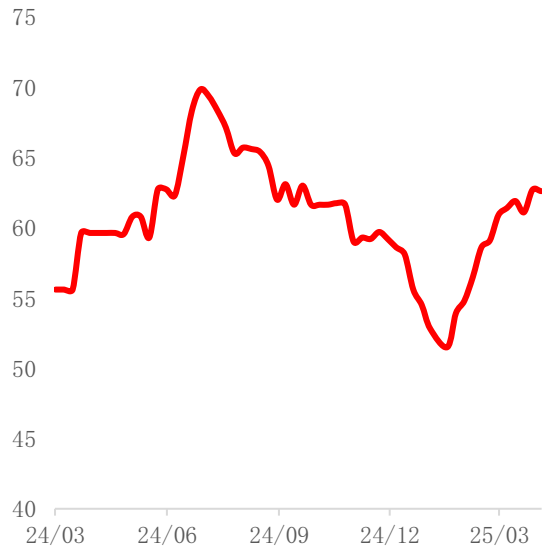
图 12：电池周度产量（GWh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

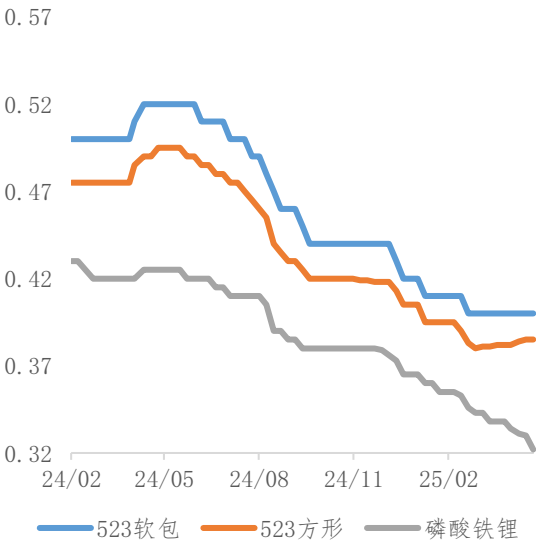


图 13：碳酸锂开工率（%）



数据来源：上海钢联、通惠期货研发部

图 14：电芯售价（元/Wh）



数据来源：SMM、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

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任。

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：021-68864685

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：021-68864685 传真：021-68866985

