

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202505）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年5月6日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

研究员

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

助理研究员：

杨明明：从业资格号：F03136091

初审：

沈欣萌资格号为：F3029146

Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



## 综述：碳酸锂 4 月再探底，多空博弈待破局

**1、供给层面：**3月碳酸锂月度产量71260吨，同比增长66.5%，环比增长27%。从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量增量合计约1.3万吨。具体来看，江西3月碳酸锂产量为2.8万吨，环比增加7490吨；四川产量为1.1万吨，环比增加3400吨；青海产量为1.4万吨，环比增加1140吨。截止4月30日当周，碳酸锂周度开工率为62.6%，环比下滑0.1%，同比增长0.97%。进口方面，3月碳酸锂进口量为1.8万吨，环比增长47.1%，同比下滑5.74%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中3月智利向中国出口1.2万吨，同比下滑21.6%，环比增长69%；从阿根廷进口0.46万吨，环比增加5.9%，同比增加86.3%。从进口金额来看，3月份进口金额为1.8亿美元，进口均价为7.1万元/吨。

**2、需求层面：**正极材料方面，3月三元材料产量6.1万吨，较上月环比增长25.1%，同比增加13.82%；3月磷酸铁锂产量为25.4万吨，环比增长17.4%，同比增长54.7%；动力电池方面，3月我国动力电池产量为118.3GWh，同比增长56.1%，环比增长19.9%；我国动力电池装车量56.6GWh，同比增长61.7%，环比增长62.1%，装机率为47.8%。其中三元电池装车量10GWh，同比下降11.5%，环比增长56.2%，占总装车量17.7%；磷酸铁锂电池装车量46.6Wh，同比增长97.4%，环比增长64%，占总装车量82.3%。终端消费方面，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%。

**3、库存表现：**截至4月24日，周度库存为131864（+259）实物吨，其中冶炼厂库存52400（+270）实物吨，下游库存42823（+1089）实物吨，其他环

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

节库存 36441 (-1300) 实物吨；3 月月度库存为 90070 实物吨，同比增长 47%，环比增长 17%；其中下游库存 39293 (+8582) 实物吨，冶炼厂库存 50777 (+4365) 实物吨。交易所库存方面，3 月底集中注销后再注册，截至 4 月 30 日的仓单总量达 3.3 万手。

**4、宏观环境：**4 月 27 日，宁夏宝丰公众号消息，宝丰储能正极、负极、电解液厂暨宝丰能源四期烯烃新材料项目集中开工现场推进会在宁东基地举行，总投资 310 亿元。其中，宝丰新型储能材料项目投资 105 亿元，将推进年产 2 万吨磷酸铁锂正极、15 万吨人造石墨负极、17 万吨电解液，及 100GWh 锂电池、储能系统和电站建设，助力宁夏建成新型储能材料生产基地，支撑新能源示范区、“中国算力之都”及绿电园区等建设。

**总结：**4 月碳酸锂市场延续弱势格局。主力合约受宏观情绪冲击，跳空低开跌破 7 万元/吨关键平台，反弹动能不足后持续下探，月末击穿去年历史低点，截至 4 月 30 日收盘报 65960 元/吨，较月初累计跌幅超 6%。从基本面来看，成本端压力持续加剧。锂矿石各品类价格加速下行，冶炼企业利润空间显著收窄；随着海外精矿到港量攀升及现货价格不断走低，矿商挺价意愿松动，预计后续矿石价格仍有下行空间。供给端产能利用率维持在年度均值以上，其中江西地区冶炼厂扩产提速，成为当月产量增长的主要驱动力；盐湖提锂受季节性因素影响，产量保持稳定增长态势。随着气温回升，盐湖提锂产能将进一步释放，低成本锂盐供应增加，或对市场价格形成更大压制。需求端呈现分化态势。正极材料领域，三元材料价格持稳，企业排产因季节性因素有所改善，后续增长预期乐观；磷酸铁锂价格延续下跌走势，4 月排产规模预计与上月基本持平。动力电池市场保持稳健增长，而终端消费市场受新技术车型密集上市及政策利好刺激，需求潜力逐

步释放。

整体来看，当前碳酸锂市场仍呈现供大于求格局。从中期视角，锂价将延续震荡寻底走势，6万元/吨整数关口成为关键支撑位。短期内，市场多空博弈焦点集中于成本端矿价能否止跌企稳，以及下游需求的实际增长弹性。建议持续关注锂矿价格、盐湖产能释放节奏及终端需求预期变化等关键指标。

风险提示：供应管控政策、环保政策等风险因素。

## 一、碳酸锂市场行情与结构

4 月份碳酸锂主力合约受宏观情绪影响，跳空低开跌破 7 万元平台，修复乏力后进入下降通道，月末跌破去年历史低点，截止 4 月 30 日收盘价为 65960 元/吨。现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 67900（-800）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 662000（-800）元/吨，电碳与工碳价差为 1700 元/吨，较上一交易日保持不变。碳酸锂基差为 1940 元/吨，较上月走强 1200 元/吨；期现结构：4 月 30 日 07-09 合约价差为 -1260 元/吨，环比增长 560 元/吨，05-09 价差变化不大整体结构呈现 Contango 结构。



资料来源：钢联数据，安粮期货

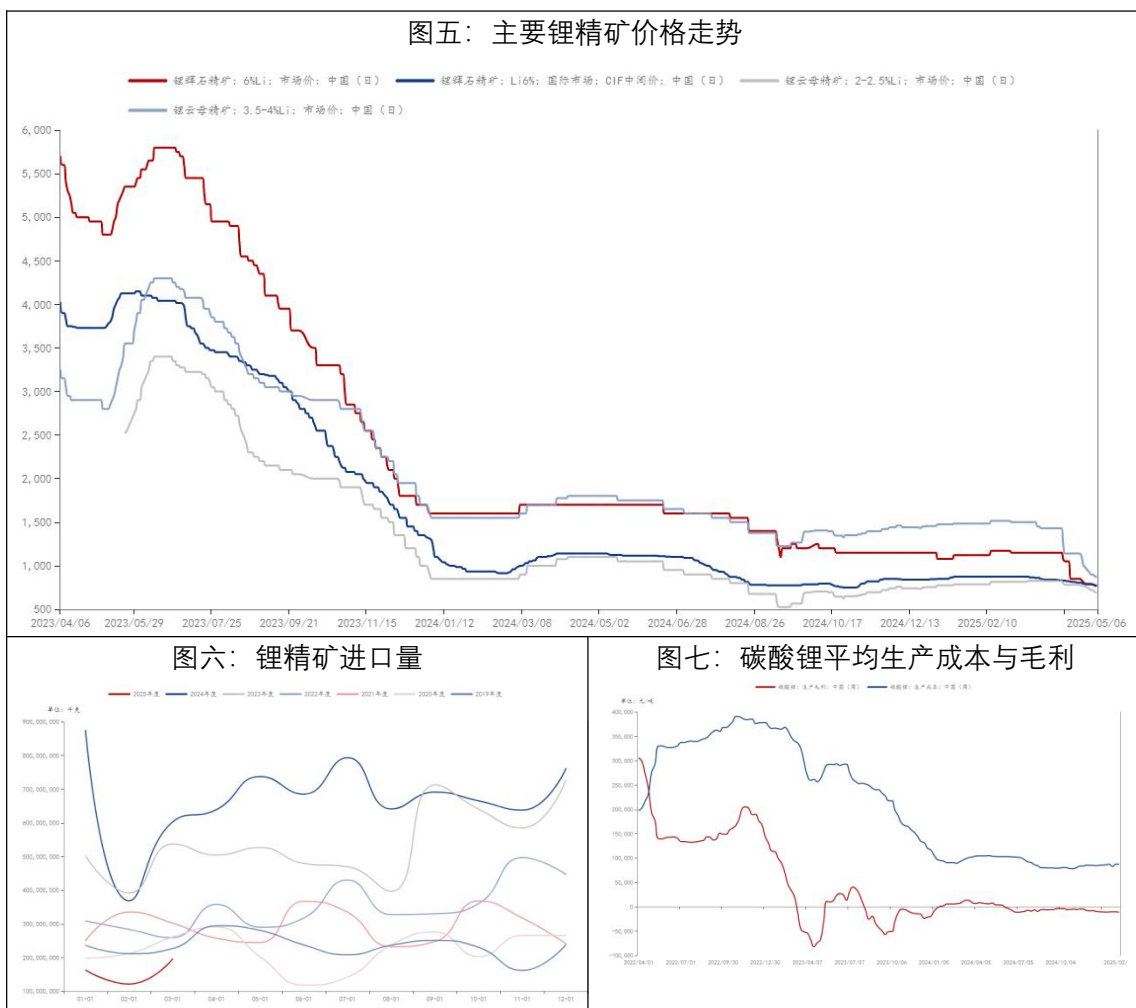
## 二、成本端：锂矿价格松动，下方空间打开

截止 4 月 30 日，锂辉石精矿（6%）报价 775（-75）元/吨，CIF 报价 765（-38）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 690（-90）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 870（-270）元/吨，各品类矿石价格大幅下滑，成本支撑减弱。

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

3月锂辉矿月度进口量录得19.6万吨，同比下滑67.4%，环比增长61.9%；进口金额为0.33亿美元，同比下滑4.6%，环比增加15%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为10.5万吨，环比增长3.7万吨。截止4月30日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本8.2万元/吨，生产利润为-1.2万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为7.2万元/吨，生产毛利为-0.46万元/吨。外采锂云母生产成本为7.9万元/吨，生产毛利为-1.12万元/吨，辉石与云母成本均有所下移。

锂辉石精矿CIF报价持续下滑，锂矿库存累库较快。锂盐下跌速度较快，矿端挺价心态发生变化，随着海外矿石到港量增多，矿价或与锂盐形成螺旋下跌，直至下游需求好转。



资料来源：钢联数据，安粮期货

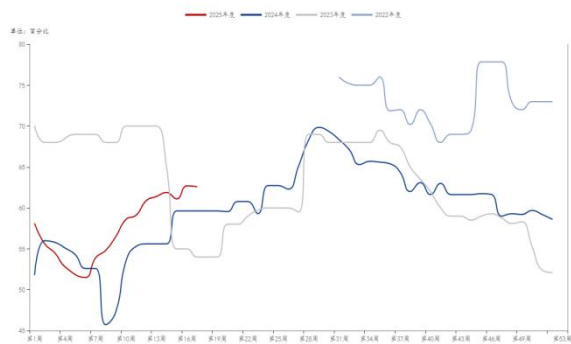
### 三、供给端:产量持续增长，库存持续累库

#### 1、产量增长持续，云母贡献主要增量

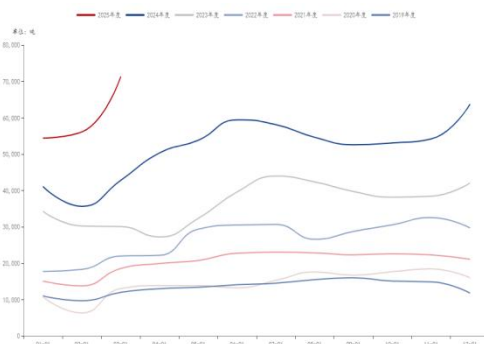
3月碳酸锂月度产量71260吨，同比增长66.5%，环比增长27%。从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量增量合计约1.3万吨。具体来看，江西3月碳酸锂产量为2.8万吨，环比增加7490吨；四川产量为1.1万吨，环比增加3400吨；青海产量为1.4万吨，环比增加1140吨。截止4月30日当周，碳酸锂周度开工率为62.6%，环比下滑0.1%，同比增长0.97%。

碳酸锂周度产能利用率环比虽有所下滑，但仍位于平均水平之上。从地区产量来看，江西是当前增量主要来源，而盐湖受季节性影响产量保持稳定增长。随着天气转暖，市场上碳酸锂产量来源结构发生转化，来自盐湖的低成本锂盐或对市场有所冲击，价格重心或进一步下移。

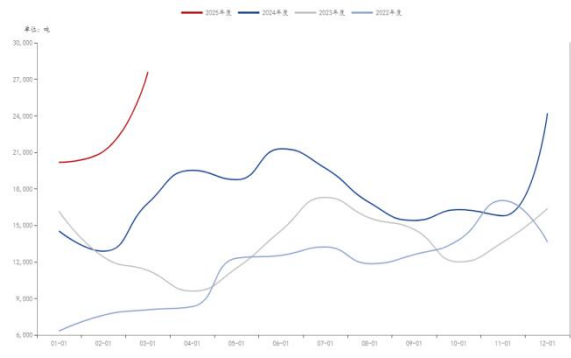
图八：碳酸锂周度产能利用率



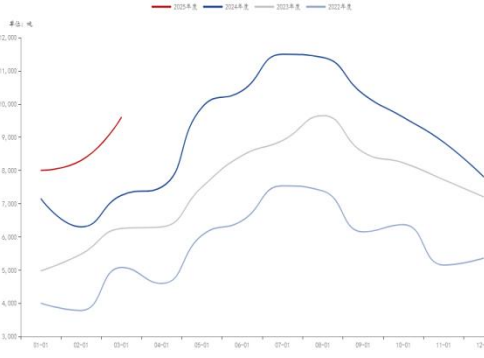
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量

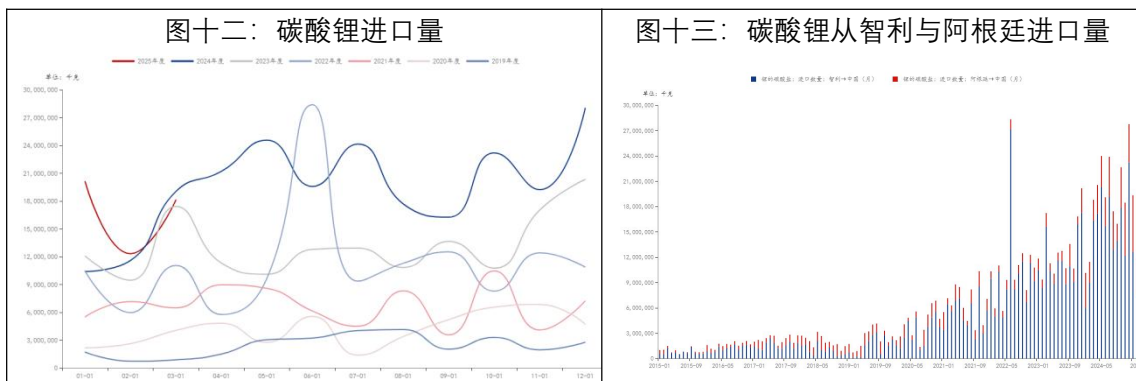


资料来源：钢联数据，安粮期货

## 2、5月进口量或有所下滑

海关总署数据显示，3月碳酸锂进口量为1.8万吨，环比增长47.1%，同比下滑5.74%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中3月智利向中国出口1.2万吨，同比下滑21.6%，环比增长69%；从阿根廷进口0.46万吨，环比增加5.9%，同比增加86.3%。从进口金额来看，3月份进口金额为1.8亿美元，进口均价为7.1万元/吨。

据市场消息，某南美头部锂盐厂商因长协价格机制承压，已暂停5月订单发货并启动与下游客户的销售定价方式谈判。若厂商采取惜售挺价策略或对锂价形成托底效应；但若最终以变相降价方式达成协议，或引发原料端价格二次松动，加剧市场悲观情绪。



资料来源：钢联数据，安粮期货

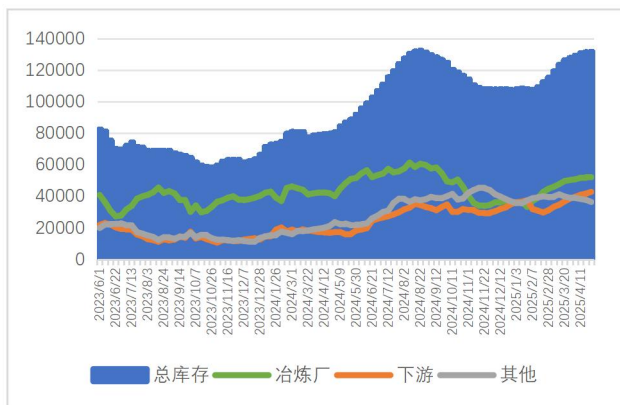
## 3、库存方面：库存持续累库

截至4月24日，周度库存为131864 (+259) 实物吨，其中冶炼厂库存52400 (+270) 实物吨，下游库存42823 (+1089) 实物吨，其他环节库存36441 (-1300) 实物吨；3月月度库存为90070 实物吨，同比增长47%，环比增长17%；其中下游库存39293 (+8582) 实物吨，冶炼厂库存50777 (+4365) 实物吨。交易所库存方面，3月底集中注销后再注册，截至4月30日的仓单总量达3.3万手。

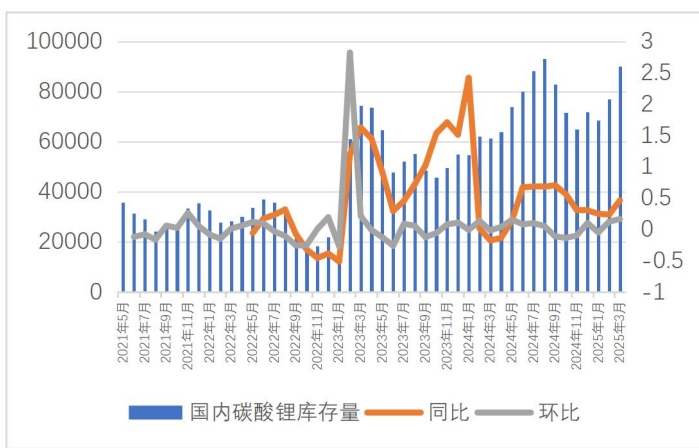
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

碳酸锂周度总库存持续累库，当前供给强度仍强于需求。结构上表现为冶炼厂和下游大幅补库，其他环节小幅去库。3月底注销仓单后，仓单增长速度较快。

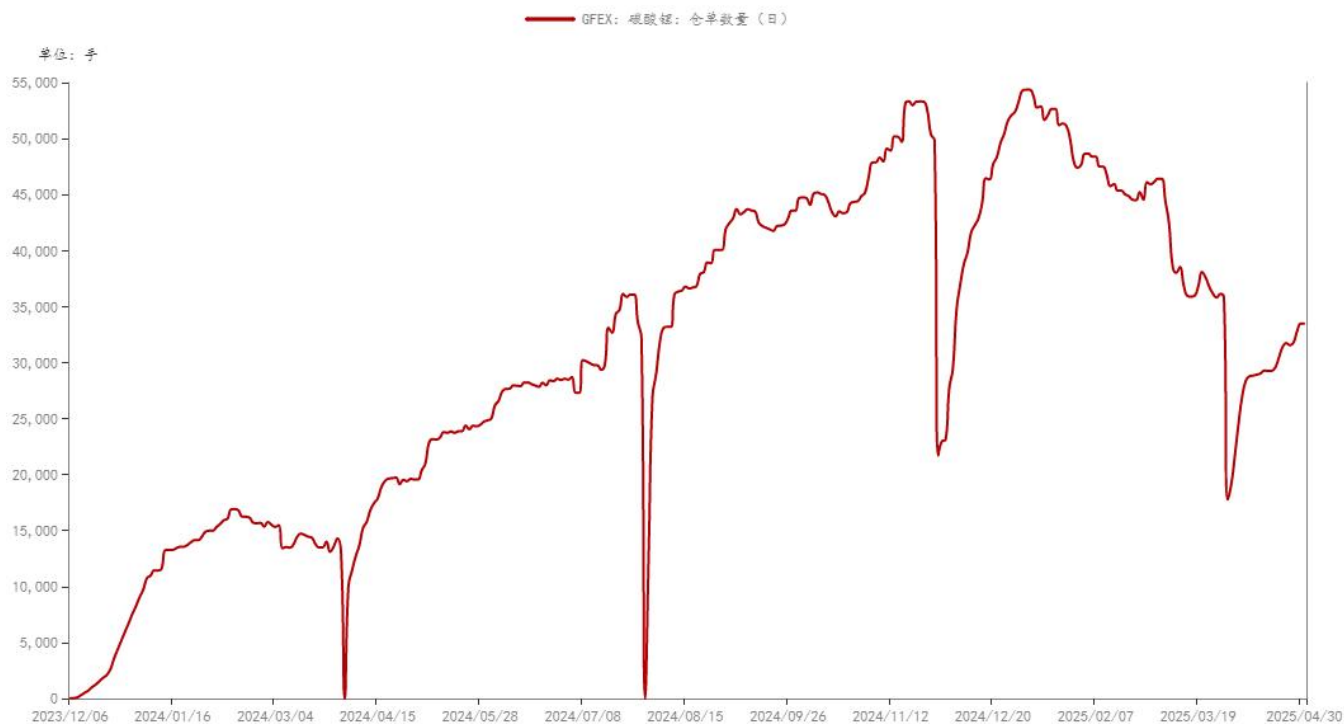
图十四：碳酸锂上下游库存（周）



图十五：碳酸锂月度库存及同比环比



图十六：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

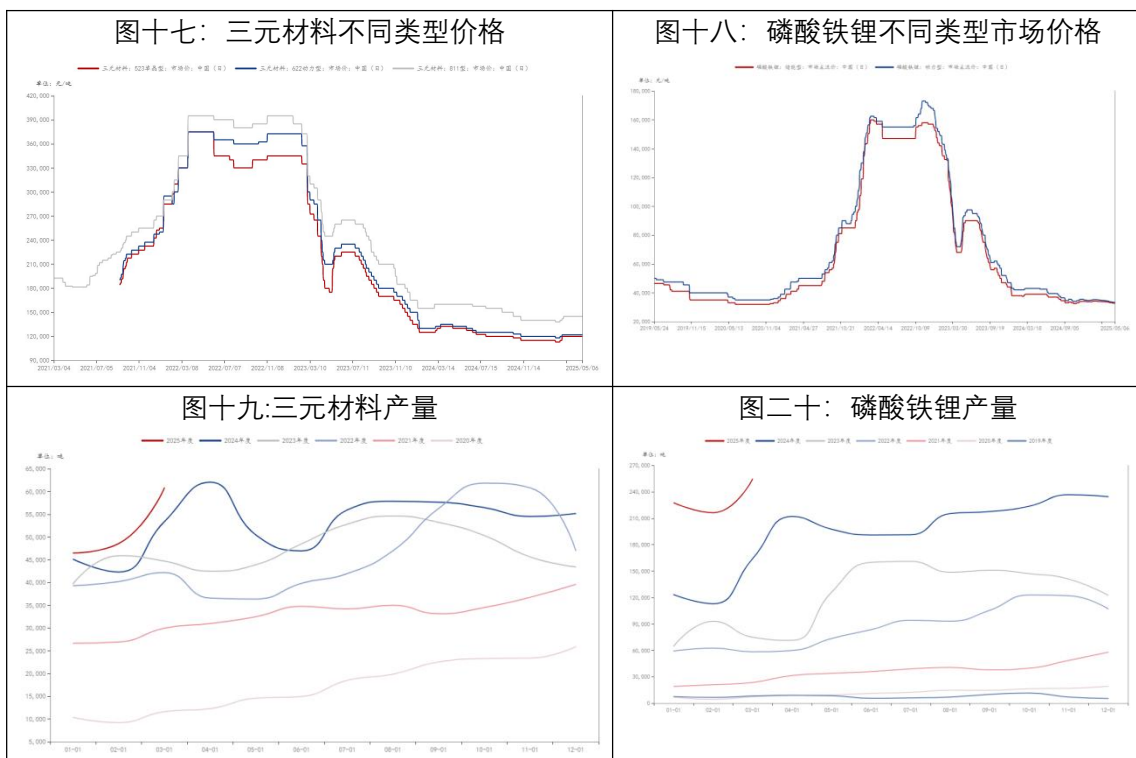
## 四、需求端：正极与终端需求均季节性改善

### 1、正极产量季节性改善

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

三元材料 523 单晶型价格 120000 元/吨, 622 动力型报价 122000 元/吨, 811 型报价 145000 元/吨; 磷酸铁锂储能型主流价格为 32800 (-700) 元/吨, 动力型主流价格为 33400 (-1150) 元/吨; 3 月三元材料产量 6.1 万吨, 较上月环比增长 25.1%, 同比增加 13.82%; 3 月磷酸铁锂产量为 25.4 万吨, 环比增长 17.4%, 同比增长 54.7%;

三元材料方面, 价格维持稳定, 产量有季节性改善增加, 后续仍有增幅空间。磷酸铁锂方面, 价格有所下滑, 预计 4 月排产变化不大。后续关注电池与材料端补库持续性。



资料来源：钢联，安粮期货

## 2、动力电池增长稳定

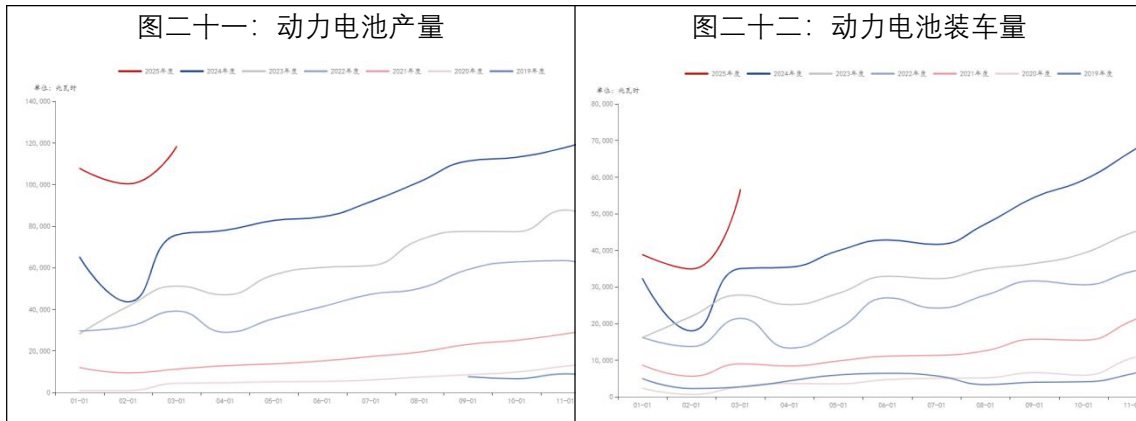
3 月, 我国动力电池产量为 118.3GWh, 同比增长 56.1%, 环比增长 19.9%; 我国动力电池装车量 56.6GWh, 同比增长 61.7%, 环比增长 62.1%, 装机率为 47.8%。其中三元电池装车量 10GWh, 同比下降 11.5%, 环比增长 56.2%, 占总装车量 17.7%;

磷酸铁锂电池装车量 46.6Wh, 同比增长 97.4%, 环比增长 64%, 占总装车量 82.3%。

在政策支撑与旺季支持下，动力电池产销增长稳定，同环比数据增幅较大。

从市场结构方面看，磷酸铁锂电池以其高性价比和安全性优势，占据主导地位。

但后续市场走向需密切关注政策落地效果及库存去化进程。

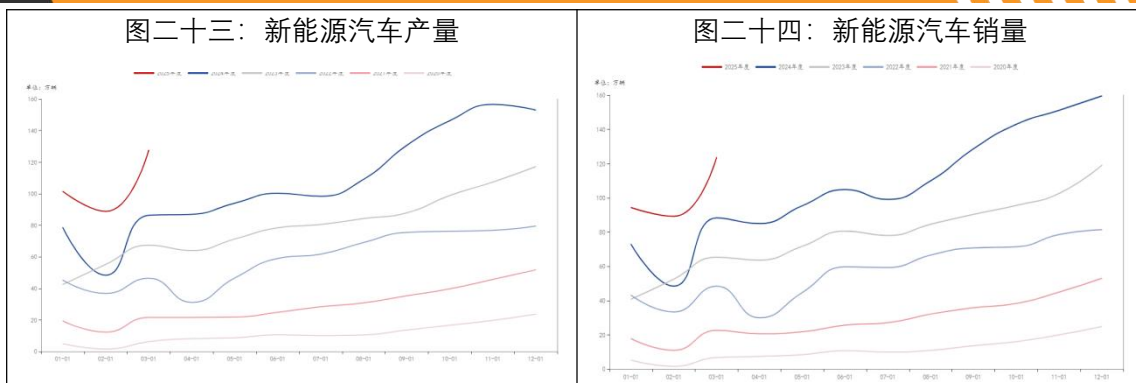


资料来源：钢联，安粮期货

### 3、新能源车市场存增量预期

据乘联分会，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%；4月1-27日，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%。

据公开资料显示，4月中旬起，全国多车展密集开启，多种新技术与新车型上市，叠加政策利好，终端需求有望增量。



资料来源：钢联数据，安粮期货

## 五、总结

4月碳酸锂市场延续弱势格局。主力合约受宏观情绪冲击，跳空低开跌破7万元/吨关键平台，反弹动能不足后持续下探，月末击穿去年历史低点，截至4月30日收盘报65960元/吨，较月初累计跌幅超6%。从基本面来看，成本端压力持续加剧。锂矿石各品类价格加速下行，冶炼企业利润空间显著收窄；随着海外精矿到港量攀升及现货价格不断走低，矿商挺价意愿松动，预计后续矿石价格仍有下行空间。供给端产能利用率维持在年度均值以上，其中江西地区冶炼厂扩产提速，成为当月产量增长的主要驱动力；盐湖提锂受季节性因素影响，产量保持稳定增长态势。随着气温回升，盐湖提锂产能将进一步释放，低成本锂盐供应增加，或对市场价格形成更大压制。需求端呈现分化态势。正极材料领域，三元材料价格持稳，企业排产因季节性因素有所改善，后续增长预期乐观；磷酸铁锂价格延续下跌走势，4月排产规模预计与上月基本持平。动力电池市场保持稳健增长，而终端消费市场受新技术车型密集上市及政策利好刺激，需求潜力逐步释放。

整体来看，当前碳酸锂市场仍呈现供大于求格局。从中期视角，锂价将延续震荡寻底走势，6万元/吨整数关口成为关键支撑位。短期内，市场多空博弈焦点集中于成本端矿价能否止跌企稳，以及下游需求的实际增长弹性。建议持续关

注锂矿进口量、盐湖产能释放节奏及终端需求预期变化等关键指标。

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。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任何责任。