

# 安粮期货商品研究报告



## 碳酸锂期货周报（20250512-0516）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年5月12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：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



## 综述：成本端持续松动，锂价偏弱震荡

**品种：**碳酸锂  
**本周看法：**成本端持续松动，锂价偏弱震荡  
**上周看法：**关注 6 万元/吨整数大关  
**周度建议：**建议投资者可逢高做空

### 逻辑判断：

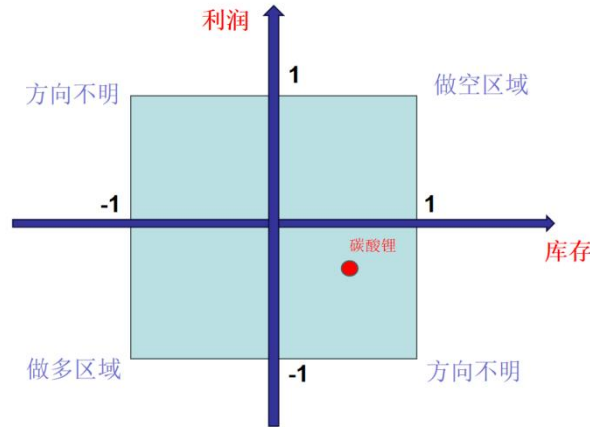
1. 宏观：4 月乘用车出口 42.3 万辆，同比下降 2%，但新能源占比提升至 44.6%。展望 5 月，乘联会指出，乘联会指出 5 月共有 19 个工作日，与去年 5 月相比少 2 天，尤其是端午节在 5 月 31 日，不利于车市产销平稳增长。随着 2024 年报废更新政策启动，2024 年 5 月的市场逐步恢复，今年 5 月的基数会相对较高。
2. 利润：截至 5 月 9 日，由钢联数据可知碳酸锂平均成本 7.9 (-0.5) 万元/吨，生产利润为-1.28 万元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 6.9 (-0.5) 万元/吨，生产毛利为-0.35 (-0.09) 万元/吨。外采锂云母生产成本为 7.6 (-0.5) 万元/吨，生产毛利为-1.03 (-0.2) 万元/吨。
3. 供给：由隆众资讯得，3 月碳酸锂月度产量 71260 吨，同比增长 66.5%，环比增长 27%；5 月 9 号当周碳酸锂产能利用率为 61%，同比增长 1.37%，环比下滑 1.3%。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%。从进口金额来看，3 月份进口金额为 1.8 亿美元。
4. 需求：5 月 9 日当周，三元材料产能利用率为 50.55%，环比不变，同比增加 3.95%；4 月磷酸铁锂的月度产能利用率为 58.39%，同比增加 5.54%，环比增长 1.01%。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%。
5. 库存：截至 5 月 9 日，周度库存为 131569 (-295) 实物吨，其中冶炼厂库存 54852 (+2452 实物吨，下游库存 42156 (-667) 实物吨，其他环节库存 34561 (-1880) 实物吨。4 月月度库存为 96202 实物吨，同比增长 51%，环比增长 7%；其中下游库存 45169 (+5876) 实物吨，冶炼厂库存 51033 (+256) 实物吨。3 月底集中注销后再注册，截至 5 月 9 日的仓单总量达 36351 手，较上周环比增加 2874 手。
6. 基差与价差：Lc2507 合约期现货基差周内走强，周五现货呈现升水状态。5 月 9 日基差为 2680 元/吨，环比+740 元/吨。09-11 价差-280 元/吨，变化不大整体结构呈现 Contango 结构。

### 结论：

上周碳酸锂期货价格加速下行，周四空头部分止盈，带动期价小幅反弹。然而，周五空头势力再度增仓打压，致使碳酸锂期货价格整体周跌幅约达 5%。从基本面剖析，成本端各类矿石价格大幅下挫，尽管碳酸锂生产成本有所下降，但由于锂盐价格下跌速度较快，利润空间并未得到有效拓展。供应端方面，上周碳酸锂行业开工率略有下降，短期内产量出现一定缩减，但整体产量依旧处于高位，市场供应压力依然较大。进口端来看，某南美头部锂盐厂商因长协价格机制面临压力，已暂停 5 月订单发货，并开始与下游客



户就销售定价方式展开谈判，预计 5 月碳酸锂进口量将有所下滑。需求端上，三元材价格保持稳定，产量因季节性因素改善而有所增加，后续产量仍有进一步增长的空间。磷酸铁锂价格有所回落，预计 4 月排产变化幅度较小。动力电池方面，产销增长态势稳定；终端消费层面，多款车型上市叠加相关政策利好因素，终端需求有望进一步释放。综合而言，当前碳酸锂市场基本面依旧较弱，上游原材料成本支撑力度减弱，进一步为碳酸锂价格下行打开空间。建议投资者重点关注 6 万元/吨的支撑位，可考虑采取逢高沽空的操作。



**一、成本端：锂矿价格持续松动，成本支撑减弱**

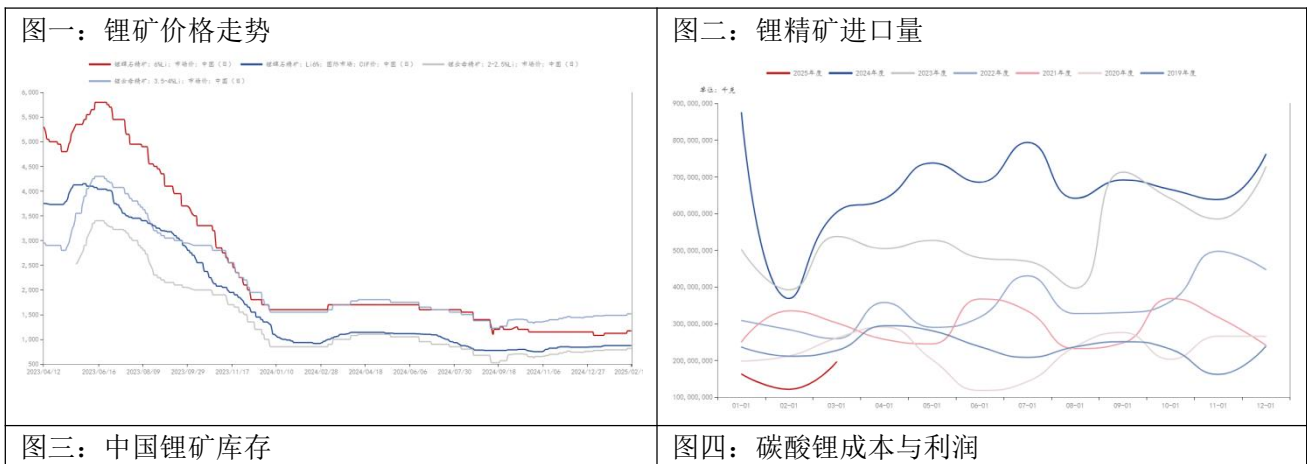
**锂矿价格：**截止 5 月 9 日，锂辉石精矿（6%）报价 740（-35）元/吨，CIF 报价 715（-50）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价 635（-55）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）报价 815（-55）元/吨，各品类矿石价格持续下滑，其中云母端跌幅较大。

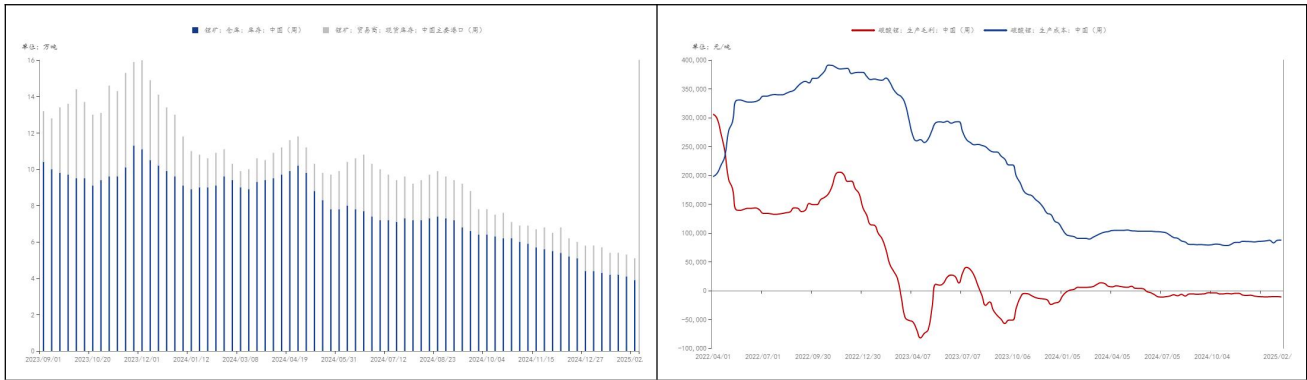
**锂矿进口量：**3 月锂辉矿月度进口量录得 19.6 万吨，同比下滑 67.4%，环比增长 61.9%；进口金额为 0.33 亿美元，同比下滑 4.6%，环比增加 15%。

**锂矿库存：**截止 5 月 9 日，中国锂矿周度库存量为 11.6 万吨，环比增长 1.1 万吨。

**利润：**截止 5 月 9 日，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 7.9（-0.5）万元/吨，生产利润为-1.28 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 6.9（-0.5）万元/吨，生产毛利为-0.35（-0.09）万元/吨。外采锂云母生产成本为 7.6（-0.5）万元/吨，生产毛利为-1.03（-0.2）万元/吨。

**结论：**各品类矿石报价持续下滑，库存累积。因矿石价格松动，碳酸锂生产成本平均下降 5 千元/吨，但锂盐下跌速度较快，利润空间未能打开。随着海外矿石到港量增多，矿价或与锂盐形成螺旋下跌，直至于下游需求好转。





数据来源：钢联数据，公开资料，安粮期货研究所

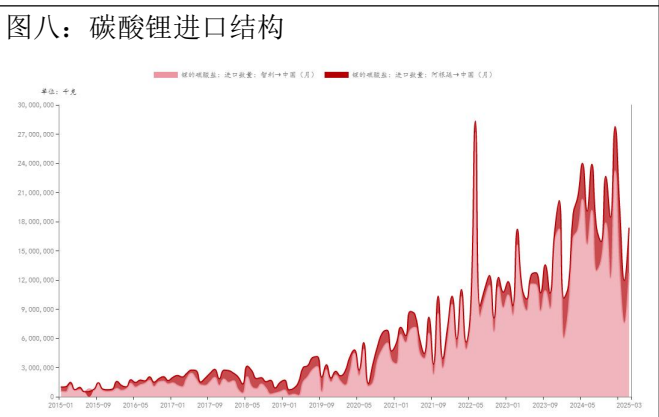
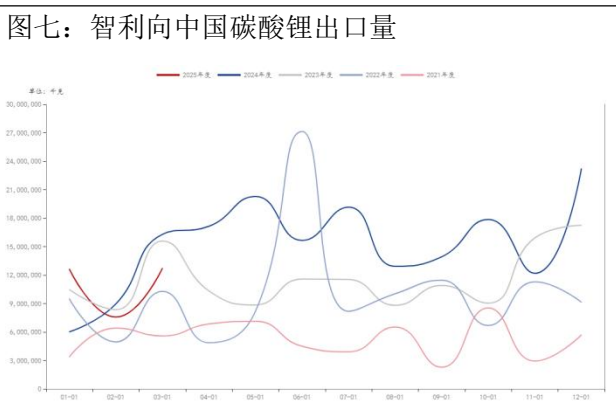
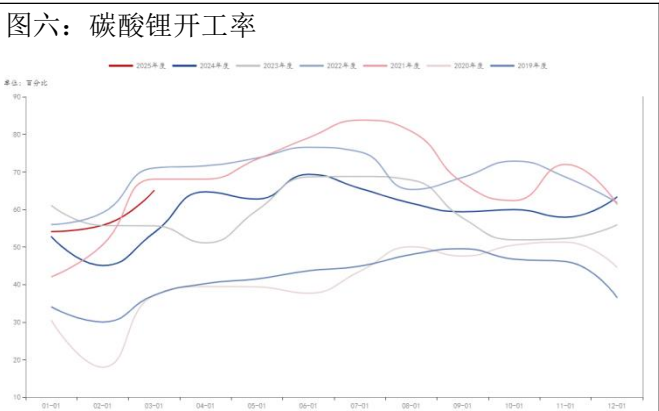
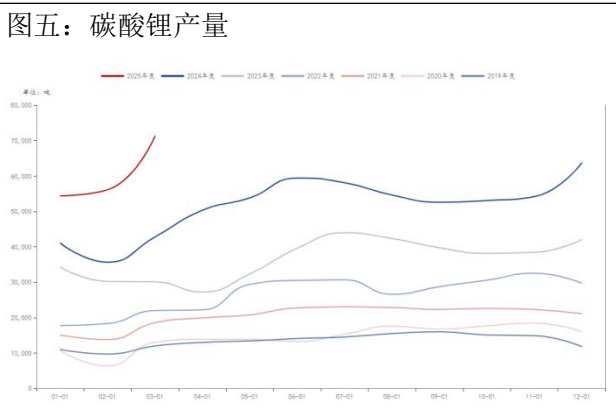
二、供需分析：供给压力放缓，需求维持稳定

**产量：**由隆众资讯得，3月碳酸锂月度产量71260吨，同比增长66.5%，环比增长27%；

**开工率：**5月9号当周碳酸锂产能利用率为61%，同比增长1.37%，环比下滑1.3%。

**进口数量：**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%。从进口金额来看，3月份进口金额为1.8亿美元。

**结论：**从碳酸锂周度开工率来看，短期内产量有所缩减，但整体仍处于高位，供应压力仍存。从进口端来看，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，5月进口量或有所下滑。进口均价方面，汇率若按7.1换算，3月进口碳酸锂均价为7.1万元/吨。



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

**正极材料：**5月9日当周，三元材料产能利用率为50.55%，环比不变，同比增加3.95%；4月磷酸铁锂的月度产能利用率为58.39%，同比增加5.54%，环比增长1.01%。

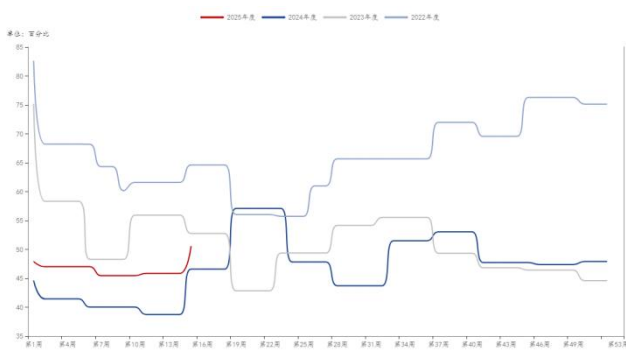


**动力电池：**3月，我国动力电池产量为118.3GWh，同比增长56.1%，环比增长19.9%；我国动力电池装车量56.6GWh，同比增长61.7%，环比增长62.1%，装机率为47.8%。其中三元电池装车量10GWh，同比下降11.5%，环比增长56.2%，占总装车量17.7%；磷酸铁锂电池装车量46.6GWh，同比增长97.4%，环比增长64%，占总装车量82.3%。

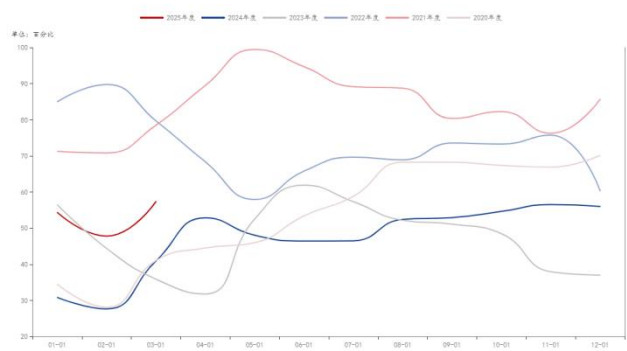
**终端消费：**据乘联分会，4月1-27日，全国乘用车新能源市场零售72.8万辆，同比去年4月同期增长24%，较上月同期下降10%，全国新能源市场零售渗透率52.3%，今年以来累计零售314.8万辆，同比增长33%；4月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发84.6万辆，同比去年4月同期增长25%，较上月同期下降6%，新能源厂商批发透率53.9%，今年以来累计批发369.5万辆，同比同期增长38%。

**结论：**正极材料方面，三元价格维持稳定，产量季节性改善增加，后续仍有增幅空间。磷酸铁锂价格有所下滑，预计4月排产变化不大。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。终端消费方面，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。

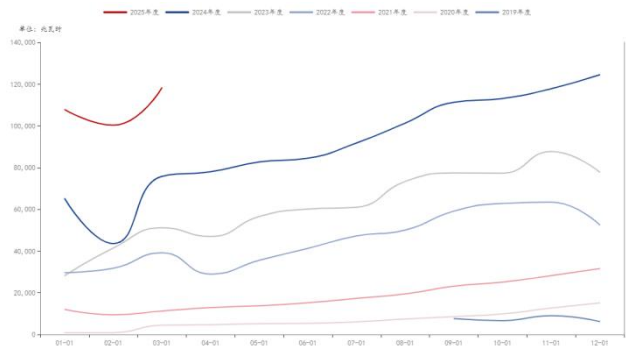
图九：三元材料产能利用率



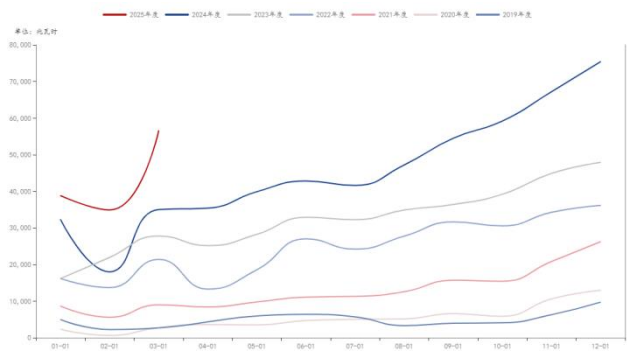
图十：磷酸铁锂产能利用率



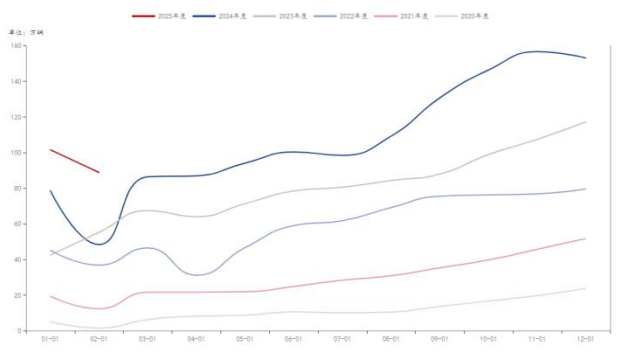
图十一：动力电池产量



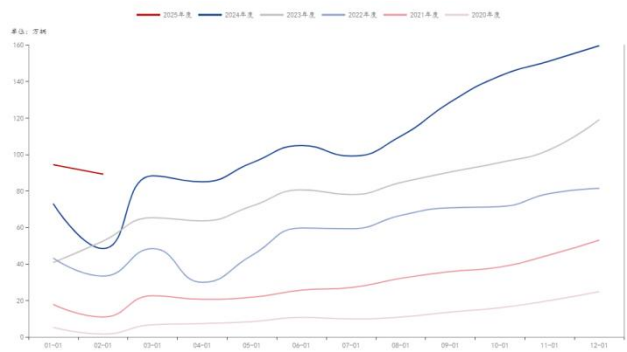
图十二：动力电池装机量



图十三：新能源汽车产量



图十四：新能源汽车销量



数据来源：钢联数据，安粮期货研究所

三、库存分析：周度库存高位

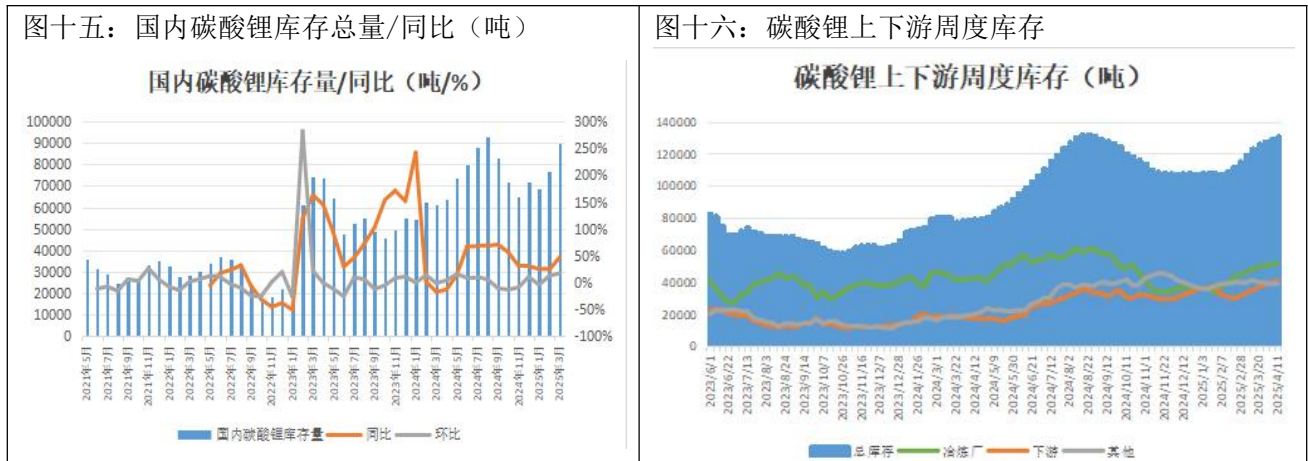


**样本周度库存:** 截至 5 月 9 日, 周度库存为 131569 (-295) 实物吨, 其中冶炼厂库存 54852 (+2452) 实物吨, 下游库存 42156 (-667) 实物吨, 其他环节库存 34561 (-1880) 实物吨。

**月度库存:** 4 月月度库存为 96202 实物吨, 同比增长 51%, 环比增长 7%; 其中下游库存 45169 (+5876) 实物吨, 冶炼厂库存 51033 (+256) 实物吨。

**交易所库存:** 3 月底集中注销后再注册, 截至 5 月 9 日的仓单总量达 36351 手, 较上周环比增加 2874 手。

**结论:** 数据上碳酸锂库存微减, 但冶炼厂累库幅度较大, 其他环节小幅去库, 库存整体结构表现尚可。3 月底按交易所规则注销仓单后, 仓单注册增速较快, 接近 4 万手。



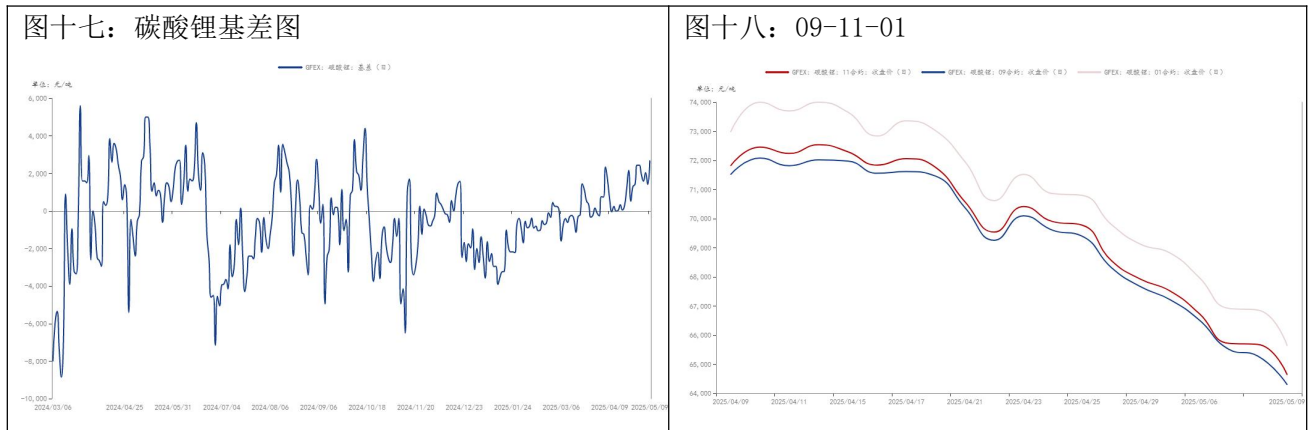
数据来源: 钢联数据, 安粮期货研究所

四、价差分析

**期现价格:** 碳酸锂主力合约 2507 上周加速下跌, 期间多头抵抗微弱, 最终周跌幅 4.46%, 成交量高达 90.6 万, 环增 51.8 万手; 持仓量增加 4.5 万手至 29 万手; 电池级碳酸锂 (99.5%) 市场价报 65700 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 64000 元/吨, 电碳与工碳价差为 1700 元/吨, 皆较上一交易日保持不变。

**基差分析:** Lc2505 合约期现货基差周内走强, 周五现货呈现升水状态。5 月 9 日基差为 2680 元/吨, 环比+740 元/吨。

**期现结构:** 5 月 9 日, 09-11 价差-280 元/吨, 变化不大整体结构呈现 Contango 结构。



数据来源: 钢联数据, 安粮期货研究所

## 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。

