

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202506）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年6月3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：成本坍塌&需求萎缩，锂价偏弱运行

1、供给层面：4月碳酸锂月度产量70640吨，同比增长40.4%，环比下滑0.87%。从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量共计减量300吨。具体来看，江西4月碳酸锂产量为2.7万吨，环比增加100吨；四川产量为1.08万吨，环比减少1600吨；青海产量为1.08万吨，环比增加1200吨。截止5月30日当周，碳酸锂周度开工率为62.1%，环比下滑0.4%，同比增长1.32%。进口方面，4月碳酸锂进口量为2.8万吨，环比增长56.3%，同比下滑33.6%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中4月智利向中国出口2.02万吨，同比下滑18.1%，环比增长29.2%。从进口金额来看，4月份进口金额为2.7亿美元。

2、需求层面：正极材料方面，4月三元材料产量6.19万吨，较上月环比增长1.81%，同比下滑0.24%；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%；动力电池方面，4月，我国动力电池产量为118.2GWh，同比增长51.56%，环比不变；我国动力电池装车量54.1GWh，同比增长52.8%，环比下滑4.3%，装机率为45.7%。其中三元电池装车量9.3GWh，同比下降6.3%，环比下滑7%，占总装车量17.2%；磷酸铁锂电池装车量44.8GWh，同比增长75.9%，环比下滑3.8%，占总装车量82.3%。终端消费方面，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%；

3、库存表现：截至5月30日，周度库存为131571（-208）实物吨，其中冶炼厂库存56235（-780）实物吨，下游库存41616（+752）实物吨，其他环节库存33720（-180）实物吨；4月月度库存为96202实物吨，同比增长51%，环

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

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。交易所库存方面，3 月底集中注销后再注册，截至 5 月 30 日的仓单总量达 3.3 万手，仓单数量变化不大。

4、行业要闻：天齐锂业 2.6 万吨碳酸锂新项目落地江苏。张家港市人民政府就天齐锂业新能源材料（苏州）有限公司电池级碳酸锂项目环评进行公示。总投资 20748.45 万元，建成后形成年产电池级碳酸锂 26000 吨的生产能力。

总结：5 月碳酸锂市场延续弱势下行格局，主力合约跌破 6 万元/吨整数关口，创历史新低。尽管多头多次尝试反攻，但均以失败告终，不过跌势已现缓和迹象。截至 5 月 30 日，碳酸锂主力合约收盘价为 59800 元/吨，全月跌幅达 9.34%。从基本面来看，成本端压力持续加剧，各类矿石报价不断走低，其中外采锂精矿 CIF 价格降幅尤为显著。虽然上周矿石库存有所下降，但整体仍处于高位，且锂盐价格下跌迅速，矿石端尚未出现止跌信号。从供应端来看，碳酸锂周度产能利用率虽环比有所下滑，但仍高于平均水平。随着气温上升，盐湖低成本锂盐若大量涌入市场，将进一步冲击市场供需平衡，推动价格中枢继续下移。而需求端表现分化明显。正极材料维持稳定，产量仍有增长预期。动力电池装车量下滑，磷酸铁锂电池与三元电池均呈现萎缩态势；新能源汽车消费市场同样遇冷，政策重心转移。

整体来看，当前碳酸锂市场仍呈现供大于求格局。短期来看，碳酸锂期货盘面预计延续弱势震荡态势。不过近期价格已大幅下跌，且基本面暂未出现更多利空因素，后续价格若进一步下探，多空资金博弈或愈发激烈，盘面走势易受突发消息扰动，波动加剧。近期市场焦点可重点关注上游企业的生产动态及库存变化。

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

5月份碳酸锂主力合约仍处于下降通道中，跌破6万元整数大关创历史新低，期间多头虽数次反攻失败，但跌势有所减缓。截止5月30日收盘价为59800元/吨，月跌幅9.34%。现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报61000（-1800）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报59350（-1850）元/吨，电碳与工碳价差为1650（-50）元/吨；碳酸锂基差为1200元/吨，较上月走弱740元/吨；期现结构：5月30日07-09合约价差为-40元/吨，09-11合约价差-80元/吨，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:锂矿价格持续松动，成本支撑减弱

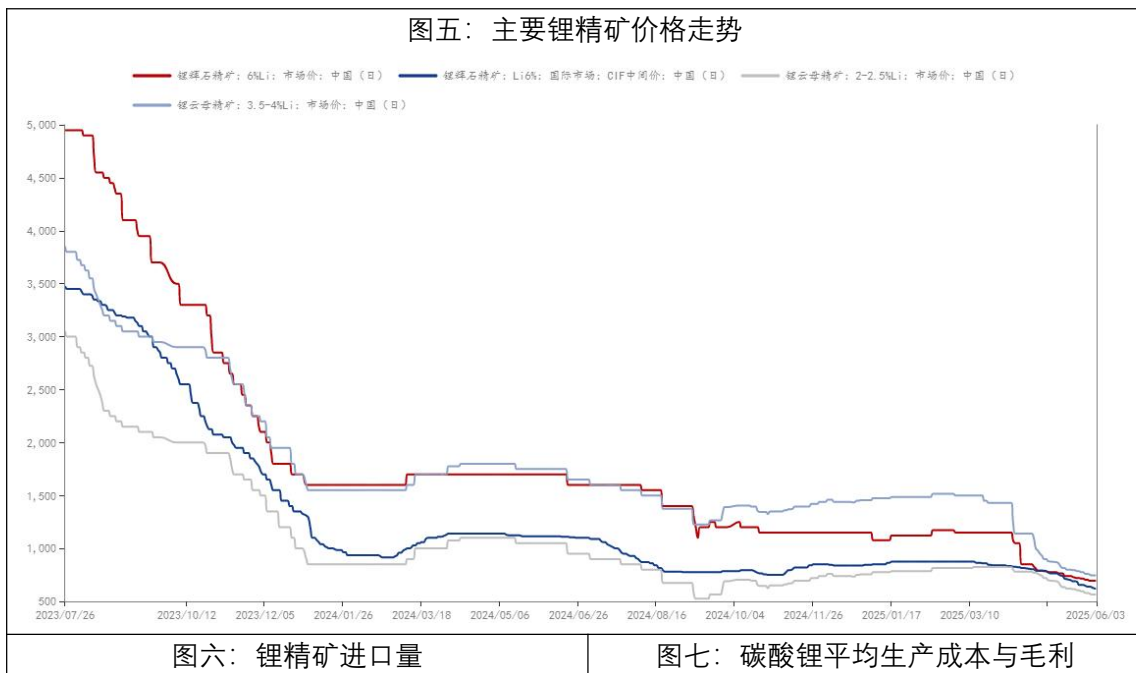
截止5月30日，锂辉石精矿（6%）报价695（-80）元/吨，CIF报价620（-145）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%）报价565（-135）元/吨，锂云母精矿（3.5-4%）

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

报价 745 (-125) 元/吨，各品类矿石价格大幅下滑，其中 CIF 报价下滑幅度最大，成本支撑减弱。

4 月锂辉矿月度进口量录得 14.2 万吨，同比下滑 77.7%，环比下滑 27.3%；进口金额为 0.33 亿美元，同比下滑 92.1%，环比下滑 4%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为 11.6 万吨，环比减少 2 万吨。截止 5 月 30 日，据钢联数据称，据钢联数据称，碳酸锂平均成本 71330.88 元/吨，生产利润为-10030.88 元/吨，仍处于盈亏平衡点下方。其中外采锂辉石生产成本为 6.2 万元/吨，生产毛利为 541 元/吨。外采锂云母生产成本为 7.4 万元/吨，生产毛利为-1.1（万元/吨。辉石与云母成本均有所下移。此外，据盐湖提锂股份有限公司公告称，盐湖端成本约为 3-4 万元/吨，较矿石提锂有显著优势。

各品类矿石报价持续下滑，其中外采锂精矿 CIF 价格回落幅度最大，矿石库存上周虽有所下滑但仍处于高位。锂盐下跌速度较快，并且矿石端未出现止跌信号。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

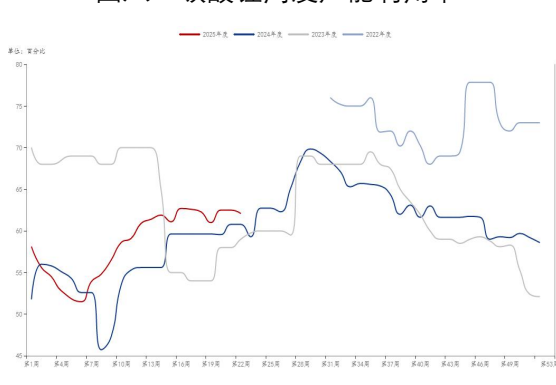
三、供给端:产量维持稳定，库存小幅去库

1、国内总产量稳定，供给结构转化

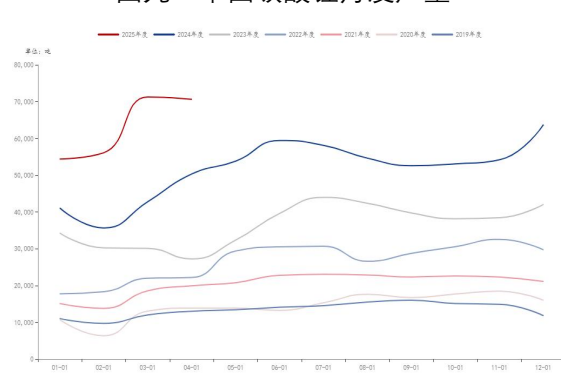
4月碳酸锂月度产量70640吨，同比增长40.4%，环比下滑0.87%。从地区产量分布来看，江西、四川和青海三大主产区产量共计减量300吨。具体来看，江西4月碳酸锂产量为2.7万吨，环比增加100吨；四川产量为1.08万吨，环比减少1600吨；青海产量为1.08万吨，环比增加1200吨。截止5月30日当周，碳酸锂周度开工率为62.1%，环比下滑0.4%，同比增长1.32%。

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，江西云母端产量仍位于榜首但增量大幅减少，四川锂矿石端产量下滑显著，而盐湖因天气转暖产量保持稳定增长，后续大概率为增量主力。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若大幅度流入市场，或对市场有所冲击，导致价格重心或进一步下移。

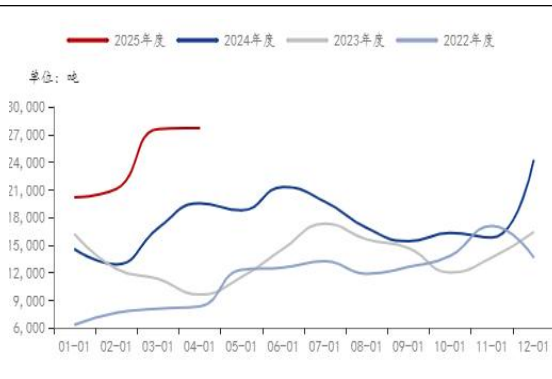
图八：碳酸锂周度产能利用率



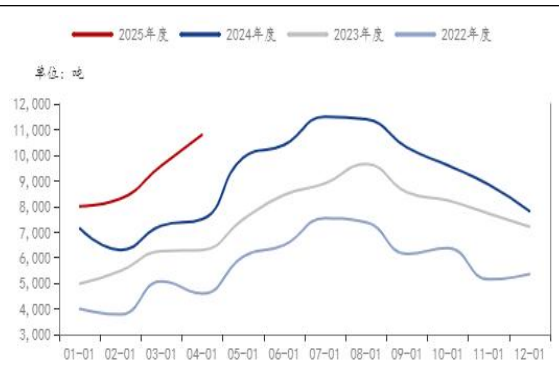
图九：中国碳酸锂月度产量



图十：碳酸锂江西（云母）产量



图十一：碳酸锂青海（盐湖）产量



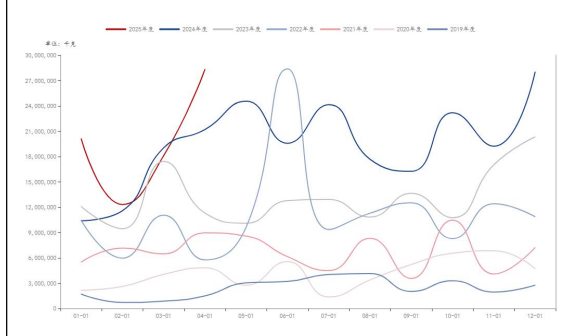
资料来源：钢联数据，安粮期货

2、5月进口量或有所下滑

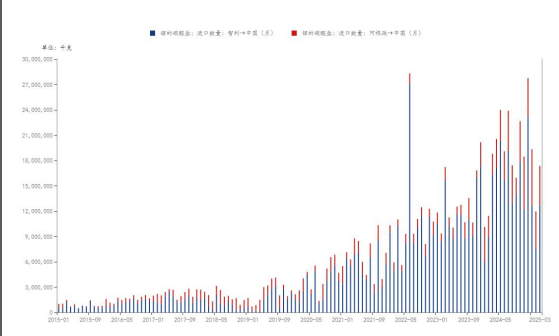
海关总署数据显示，4月碳酸锂进口量为2.8万吨，环比增长56.3%，同比下滑33.6%。从进口国别结构来看，主要进口区仍集中在南美。其中4月智利向中国出口2.02万吨，同比下滑18.1%，环比增长29.2%。从进口金额来看，4月份进口金额为2.7亿美元。

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，4月进口碳酸锂均价为6.8万元/吨；

图十二：碳酸锂进口量



图十三：碳酸锂从智利与阿根廷进口量



资料来源：钢联数据，安粮期货

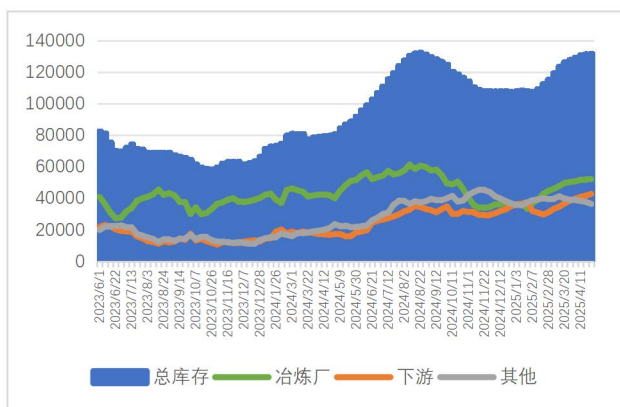
3、库存方面：库存小幅去库

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

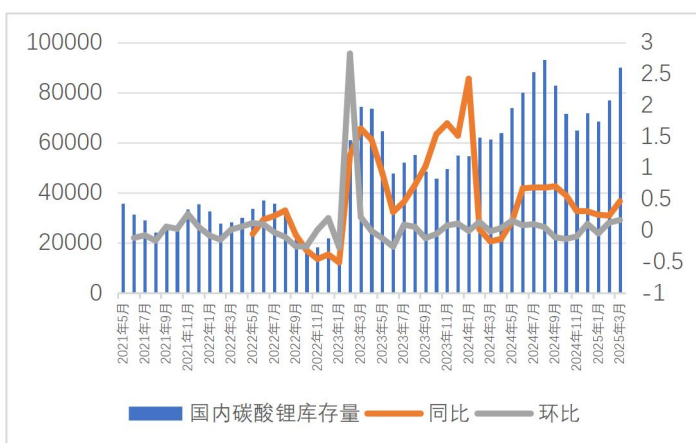
截至 5 月 30 日，周度库存为 131571 (-208) 实物吨，其中冶炼厂库存 56235 (-780) 实物吨，下游库存 41616 (+752) 实物吨，其他环节库存 33720 (-180) 实物吨；4 月月度库存为 96202 实物吨，同比增长 51%，环比增长 7%；其中下游库存 45169 (+5876) 实物吨，冶炼厂库存 51033 (+256) 实物吨。交易所库存方面，3 月底集中注销后再注册，截至 5 月 30 日的仓单总量达 3.3 万手，仓单数量变化不大。

碳酸锂周度总库存虽然小幅去库，但当前供给强度仍强于需求。结构上冶炼厂与其他环节去库，下游补库，整体结构表现良好，若冶炼厂去库下游补库持续，则对盘面有所支撑。3 月底注销仓单后，仓单快速增长后保持稳定。

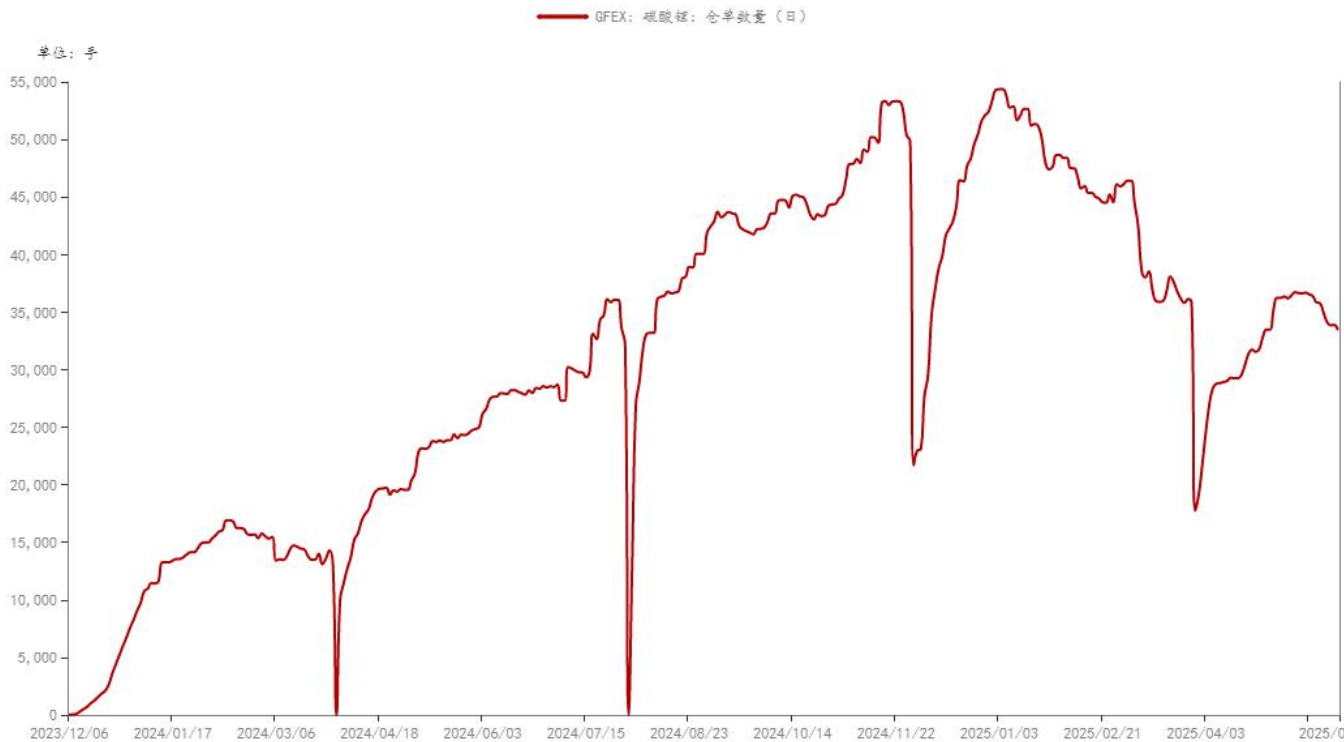
图十四：碳酸锂上下游库存（周）



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：需求分化明显

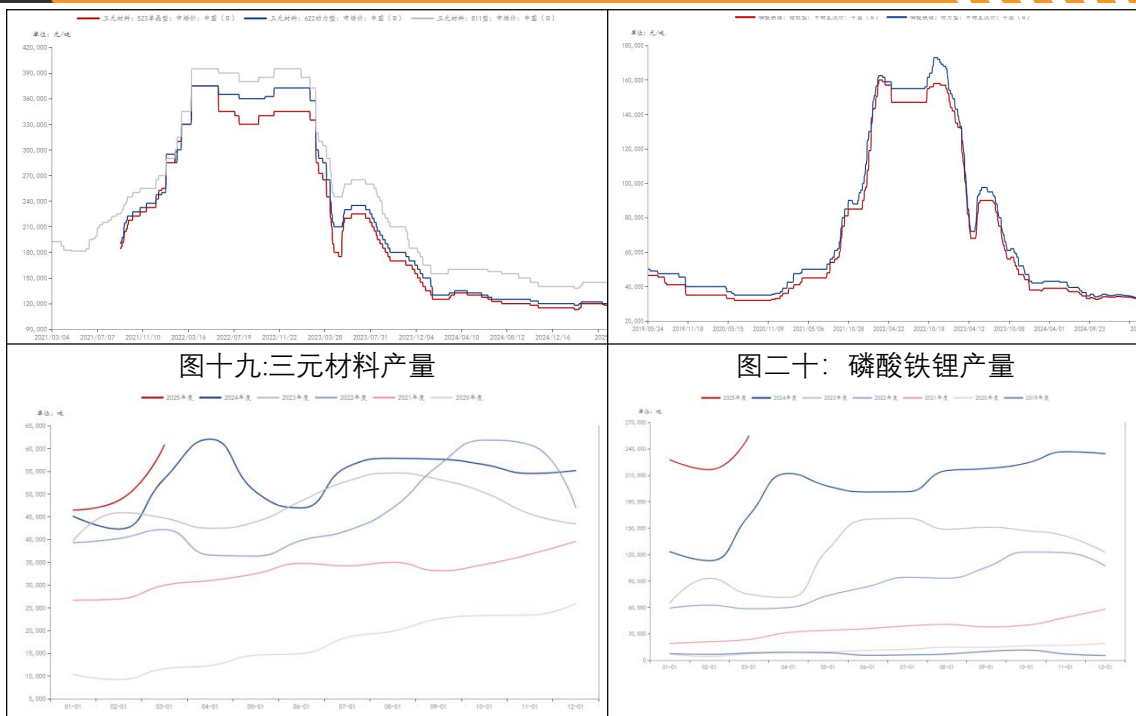
1、正极产量稳中有增

三元材料 523 单晶型价格 116000 (-4000) 元/吨，622 动力型报价 119000 (-3000) 元/吨，811 型报价 144000 (-1000) 元/吨；磷酸铁锂储能型主流价格为 31100 (-1700) 元/吨，动力型主流价格为 32100 (-1300) 元/吨；4 月三元材料产量 6.19 万吨，较上月环比增长 1.81%，同比下滑 0.24%；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%。

三元材料方面价格有所下滑，产量维持增长，后续仍有增幅空间。磷酸铁锂方面，价格下滑幅度不大，预计 5 月排产产能增加。后续关注电池与材料端补库持续性。

图十七：三元材料不同类型价格

图十八：磷酸铁锂不同类型市场价格

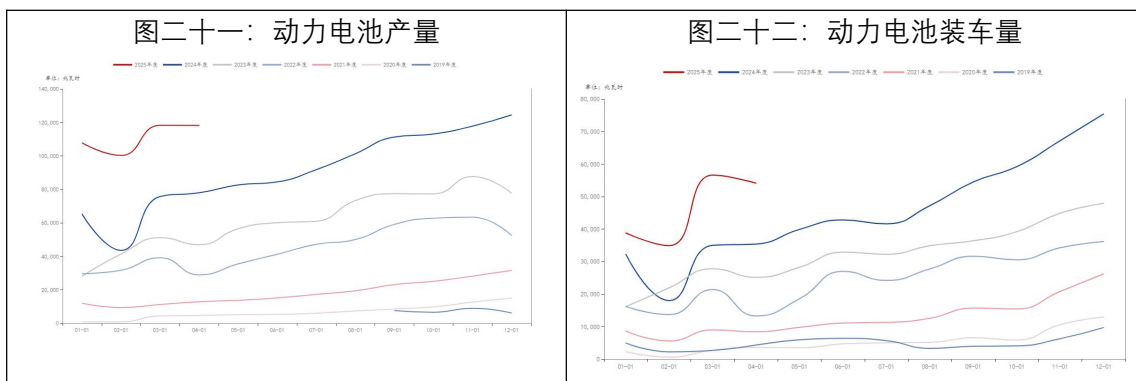


资料来源：钢联，安粮期货

2、动力电池装车量下滑

4月，我国动力电池产量为118.2GWh，同比增长51.56%，环比不变；我国动力电池装车量54.1GWh，同比增长52.8%，环比下滑4.3%，装机率为45.7%。其中三元电池装车量9.3GWh，同比下降6.3%，环比下滑7%，占总装车量17.2%；磷酸铁锂电池装车量44.8GWh，同比增长75.9%，环比下滑3.8%，占总装车量82.3%。

动力电池装车量呈环比下滑态势，其中磷酸铁锂电池装车量亦出现下滑情况，三元电池市场份额持续萎缩。与此同时，头部企业的领先地位依旧稳固，而二三线企业正积极探寻突破路径，整个产业链目前正处于调整阶段。

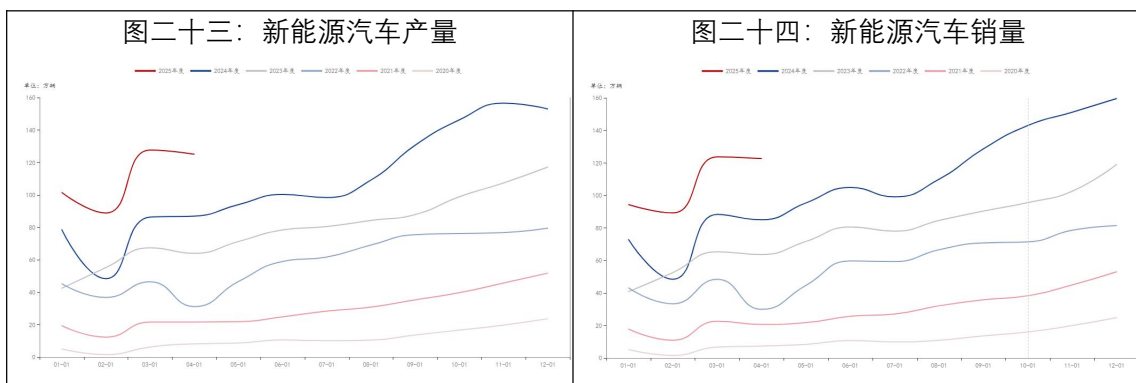


资料来源：钢联，安粮期货

3、新能源车市场初显乏力

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月新能源汽车消费增量小幅走弱，销量增速从月初的32%降至当前的31%。从消费结构分析，随着换新政策对居民潜在消费的挖掘逐渐乏力，乘用车消费增量或难以支撑行业持续增长。目前，政策重心正逐步从乘用车向重卡、电动船等领域倾斜。



资料来源：钢联数据，安粮期货

五、总结

5月碳酸锂市场延续弱势下行格局，主力合约跌破6万元/吨整数关口，创历史新低。尽管多头多次尝试反攻，但均以失败告终，不过跌势已现缓和迹象。截至5月30日，碳酸锂主力合约收盘价为59800元/吨，全月跌幅达9.34%。从基本面来看，成本端压力持续加剧，各类矿石报价不断走低，其中外采锂精矿CIF价格降幅尤为显著。虽然上周矿石库存有所下降，但整体仍处于高位，且锂盐价格下跌迅速，矿石端尚未出现止跌信号。从供应端来看，碳酸锂周度产能利用率

虽环比有所下滑，但仍高于平均水平。随着气温上升，盐湖低成本锂盐若大量涌

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

入市场，将进一步冲击市场供需平衡，推动价格中枢继续下移。而需求端表现分化明显。正极材料维持稳定，产量仍有增长预期。动力电池装车量下滑，磷酸铁锂电池与三元电池均呈现萎缩态势；新能源汽车消费市场同样遇冷，政策重心转移。

整体来看，当前碳酸锂市场仍呈现供大于求格局。短期来看，碳酸锂期货盘面预计延续弱势震荡态势。不过，鉴于近期价格已大幅下跌，且基本面暂未出现更多利空因素，后续价格若进一步下探，多空资金博弈或愈发激烈，盘面走势易受突发消息扰动，波动加剧。近期市场焦点可重点关注上游企业的生产动态及库存变化。

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。