

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202605）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026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

联系人：

杨明明：从业资格号：F03136091

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



## 综述：5月仍处多配窗口，但需警惕进口增量风险

### 核心观点：

4月碳酸锂期货市场整体呈现震荡偏强格局，在完成三角收敛形态整理后，价格选择向上突破，并逐步逼近20万元/吨的关键关口。

展望5月基本面，需求端呈现结构性支撑：储能需求保持旺盛，新能源车出口量大增，叠加单车带电量的提升，有效平滑了国内车市增速放缓的影响。供应端则扰动频发但正逐步明朗：江西地区锂矿因停产换证导致的供给收缩已成事实，而海外供给即使恢复正常，考虑到船期因素，其增量预计要到7月前后才能抵达。因此，5月构成了一个阶段性的供应偏紧窗口，这为多头提供了炒作的时间与空间。然而，市场仍需警惕潜在风险，核心变量在于从南美进口的碳酸锂量是否会再次超预期增长，若如此，或将证伪当前供给紧张的逻辑，对多头情绪形成压制。

综合来看，碳酸锂在当前时点仍具备多头配置的价值，但行情并非一蹴而就。投资者需把握进场节奏，注重对进口数据等边际变量的跟踪，避免在情绪高点盲目追高。

风险提示：矿端复产、进口量超预期、储能需求不及预期。

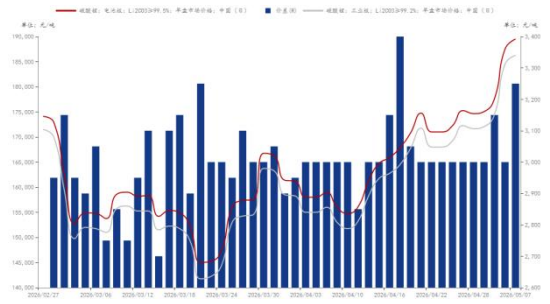
一、碳酸锂市场行情

4月碳酸锂期货市场整体呈震荡偏强格局，在经历三角收敛整理后，于月末选择向上突破。4月30日，主力合约单日大涨2.83%，逼近前期高点。五一假期期间积聚的诸多利好，在节后得到集中兑现，推动价格强势突破20万元/吨的关键整数关口。现货方面，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报189500元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报186250元/吨，电碳与工碳价差为3250元/吨；

图：碳酸锂主力合约日线行情



图：电碳工碳价差



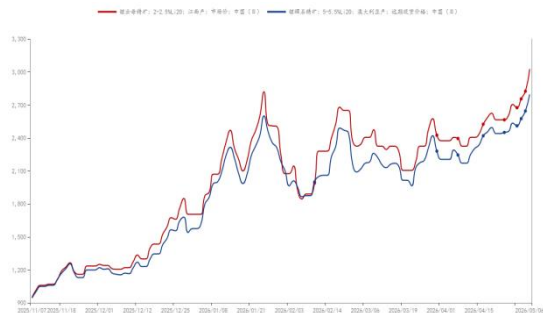
资料来源：钢联数据，安粮期货

二、成本端：锂矿进口环比下滑，成本支撑较强

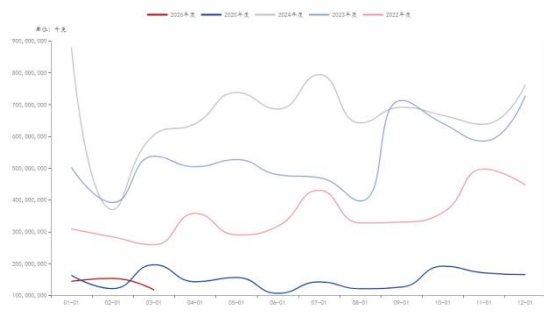
截止5月6日，锂辉石精矿（5.5-6%澳大利亚产）报价2795（+590）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%江西产）报价3025（+600）元/吨。3月锂矿进口量为1.16万吨，环比下滑23.78%，同比下滑40.5%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为10.3万吨，较上周环比下滑0.4万吨。

成本与利润方面，截止5月6日，据钢联数据称，外采碳酸锂平均成本20.03万元/吨，生产利润为-1.09万元/吨。其中外采锂辉石生产成本为20.5万元/吨，外采锂云母生产成本为18.8万元/吨。

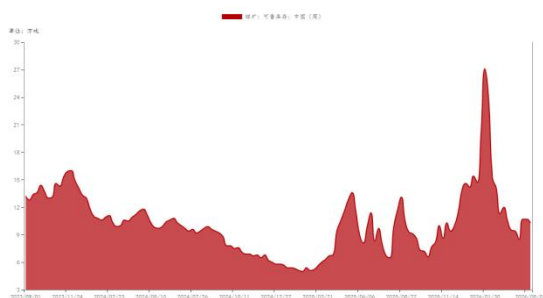
图：主要锂精矿价格走势



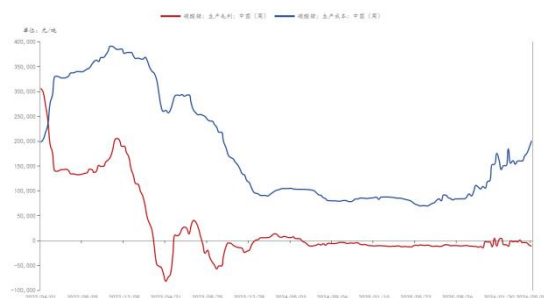
图：锂精矿进口量



图：锂矿库存



图：碳酸锂平均生产成本与毛利



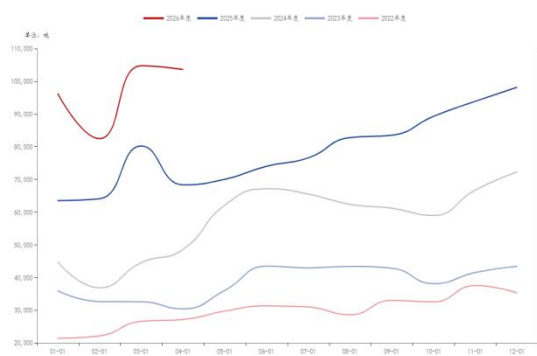
资料来源：钢联数据，安粮期货

## 三、供给端:供给下滑预期，关注进口增量

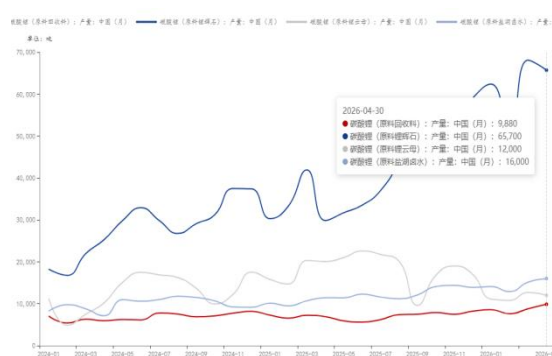
### 1、5月产量预计环比下滑

据钢联数据统计，4月碳酸锂月度产量103580吨，同比增长51.6%，环比下滑1.1%；从不同来源看，锂辉石来源产量6.57万吨，云母来源产量1.2万吨，盐湖来源产量1.6万吨，回收料来源0.98万吨。其中辉石来源产量占比高达63.4%，而江西锂矿停产事件后云母端产量阶段性下滑，关注复产情况；盐湖端产能扩张，当前产量维持稳定，随着天气转暖放量已超过云母端，成为第二大核心来源，而回收端整体规模较小。值得关注的是，后续进口原料下滑带来部分盐厂产出减量，叠加少部分冶炼线进行检修，预计5月产量减少。

图：中国碳酸锂月度产量



图：碳酸锂不同来源产量

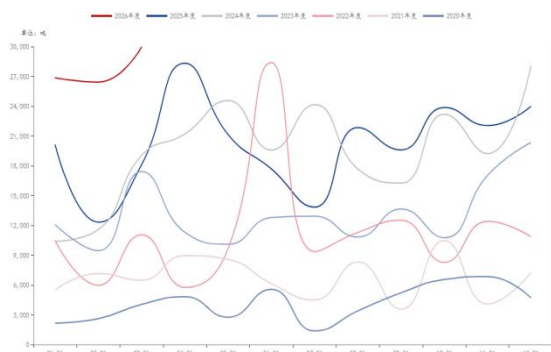


资料来源：钢联数据，安粮期货

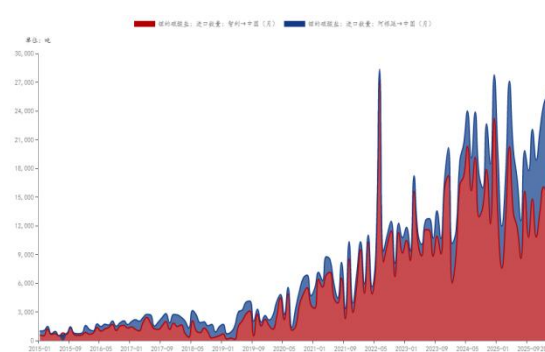
### 2、进口量创历史新高

根据海关总署数据，3月我国碳酸锂进口量为2.99万吨，环比增长13.4%，同比大幅增长65.3%。从进口来源看，南美地区仍是最主要的供应区域，其中自智利进口1.83万吨，自阿根廷进口0.82万吨。在面临津巴布韦锂矿禁运与澳大利亚锂矿扰动事件下，南美进口量创历史新高，对国内供给缺口进行较大补充。

图：碳酸锂进口量



图：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：库存累库幅度收窄，仓单处于中位

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

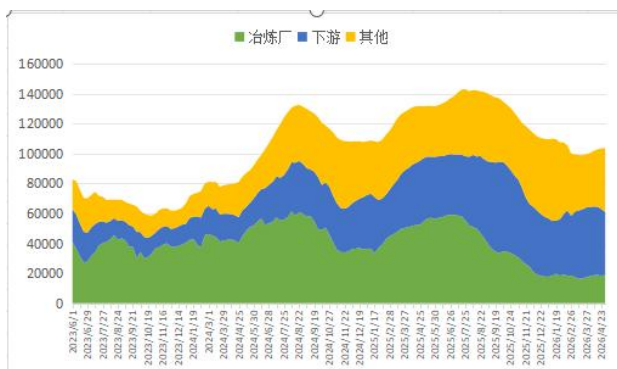
客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

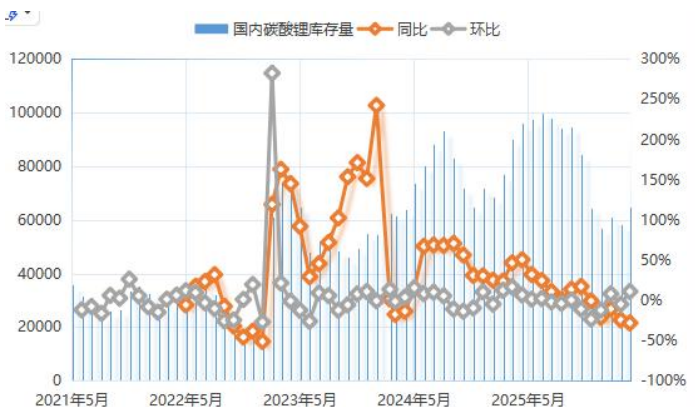
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

截至 4 月 30 日，周度库存为 103593 (+123) 实物吨，其中冶炼厂库存 18831 (+468) 实物吨，下游库存 42202 (-2295) 实物吨，其他环节库存 42560 (+1950) 实物吨；26 年 3 月月度库存为 64795 实物吨，同比下滑 26%，环比增长 11%；其中下游库存 45969 (+5972) 实物吨，冶炼厂库存 18831 (+475) 实物吨。交易所库存方面，截至 5 月 7 日的仓单总量达 42631 手，4 月仓单注销之后在注册增长较快，当前仓单水平处于中位。

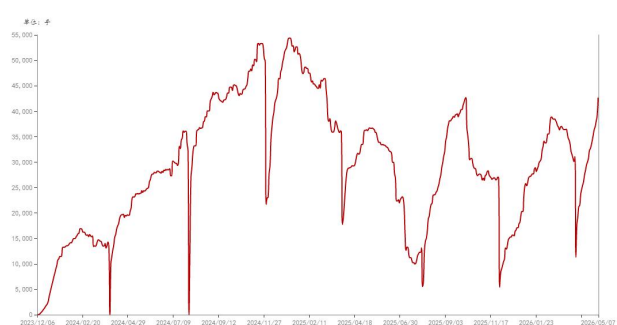
图：碳酸锂上下游库存（周）



图：碳酸锂月度库存及同比环比



图：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

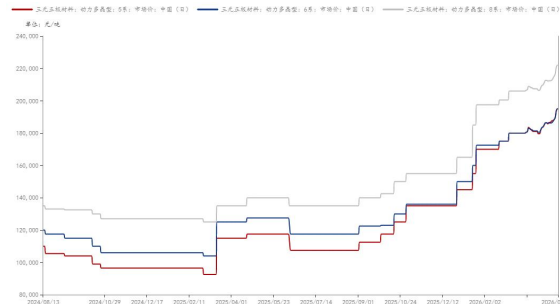
## 四、需求端：储能与动力双驱动

### 1、正极材料走势强势，磷酸铁锂较为突出

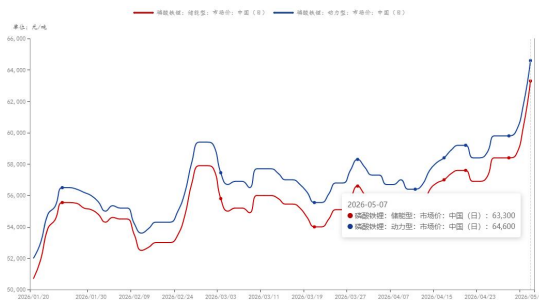
价格方面，三元材料中 523 多晶型、622 动力型、811 型报价分别为 19.5 万元/吨、19.53 万元/吨和 22.22 万元/吨；磷酸铁锂储能型与动力型主流价格分别为 6.33 万元/吨和 6.46 万元/吨。产量上，三元材料产量为 82260 吨，环比下滑 1.57%，同比增长 31.83%；磷酸铁锂产量为 45.5 万吨，同比增长 65.85%，但环比增长 21.19%。行业季节性影响已基本消退。在储能需求的支撑下，磷酸铁锂电池的消费趋于平稳。随着下游市场逐步复苏，4 月主要电池材料产量已实现环比增长，预计 5 月产业链排产计划的上修幅度将进一步扩大。

图：三元材料不同类型价格

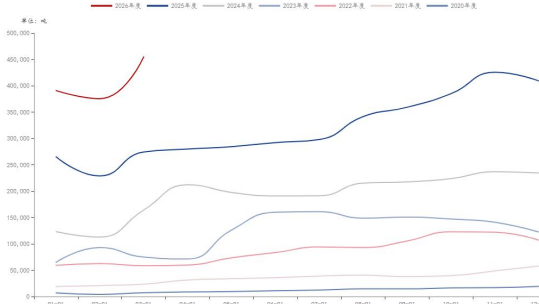
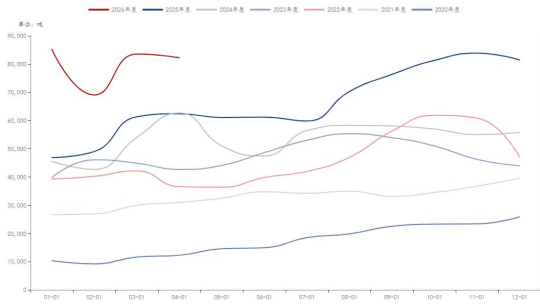
图：磷酸铁锂不同类型市场价格



图：三元材料产量



图：磷酸铁锂产量



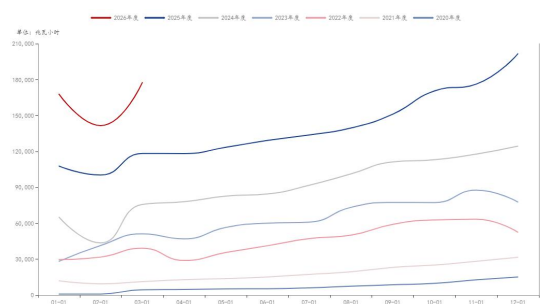
资料来源：钢联，安粮期货

## 2、储能接棒增长，动力基石稳固

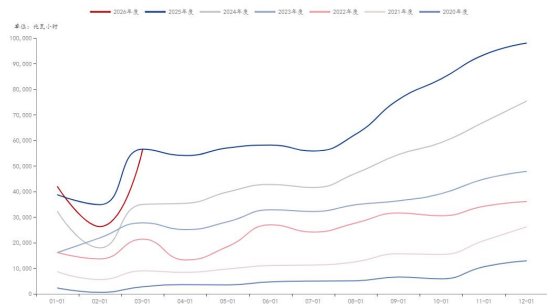
3月，我国动力和储能电池合计产量为177.7GWh，环比增长25.5%，同比增长50.2%。同期，国内动力电池装车量达56.5GWh，环比大幅增长114.8%，同比持平。从结构看，三元电池装车量为10.7GWh，占总装车量的18.9%，环比增长87.7%，同比增长7%；磷酸铁锂电池装车量为45.8GWh，占比81.1%，环比增长122.3%，同比下滑1.7%。

目前，春节淡季效应已基本消退，但电池装车量整体增速暂未达预期。磷酸铁锂电池在动力电池领域的市占率进一步提升，主要得益于储能需求的增长。后续需重点关注储能电池的排产情况。

图：电池产量



图：动力电池装车量

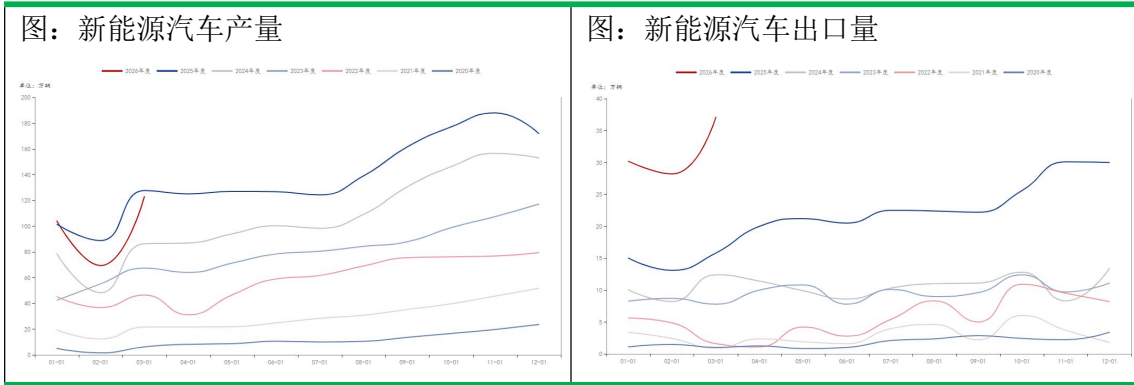


资料来源：钢联，安粮期货

## 3、新能源车出口亮眼

## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

2026年1-3月，中国新能源汽车累计产量为296.5万辆，累计销量为296万辆，同比产量下降6.8%，销量下降3.7%，新能源汽车新车销量占汽车总销量的42%。2026年1-3月，中国新能源汽车累计出口约90.8万辆，同比增长123.7%，占汽车出口总量的比重超过四成，成为拉动整体汽车出口增长的核心动力。其中，1-2月累计出口约58.3万辆，同比增长106.7%，3月单月出口达34.9万辆，环比增长29.6%，同比增长139.9%



资料来源：钢联数据，安粮期货

### 五、总结

4月碳酸锂期货市场整体呈现震荡偏强格局，在完成三角收敛形态整理后，价格选择向上突破，并逐步逼近20万元/吨的关键关口。

展望5月基本面，需求端呈现结构性支撑：储能需求保持旺盛，新能源车出口量大增，叠加单车带电量的提升，有效平滑了国内车市增速放缓的影响。供应端则扰动频发但正逐步明朗：江西地区锂矿因停产换证导致的供给收缩已成事实，而海外供给即使恢复正常，考虑到船期因素，其增量预计要到7月前后才能抵达。因此，5月构成了一个阶段性的供应偏紧窗口，这为多头提供了炒作的时间与空间。然而，市场仍需警惕潜在风险，核心变量在于从南美进口的碳酸锂量是否会再次超预期增长，若如此，或将证伪当前供给紧张的逻辑，对多头情绪形成压制。综合来看，碳酸锂在当前时点仍具备多头配置的价值，但行情并非一蹴而就。投资者需把握进场节奏，注重对进口数据等边际变量的跟踪，避免在情绪高点盲目追高。

### 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。