



# 碳酸锂低位震荡，不宜过分看空

成都交子期货有限公司

2025年4月

刘思兰

期货交易咨询资格证号Z0014600

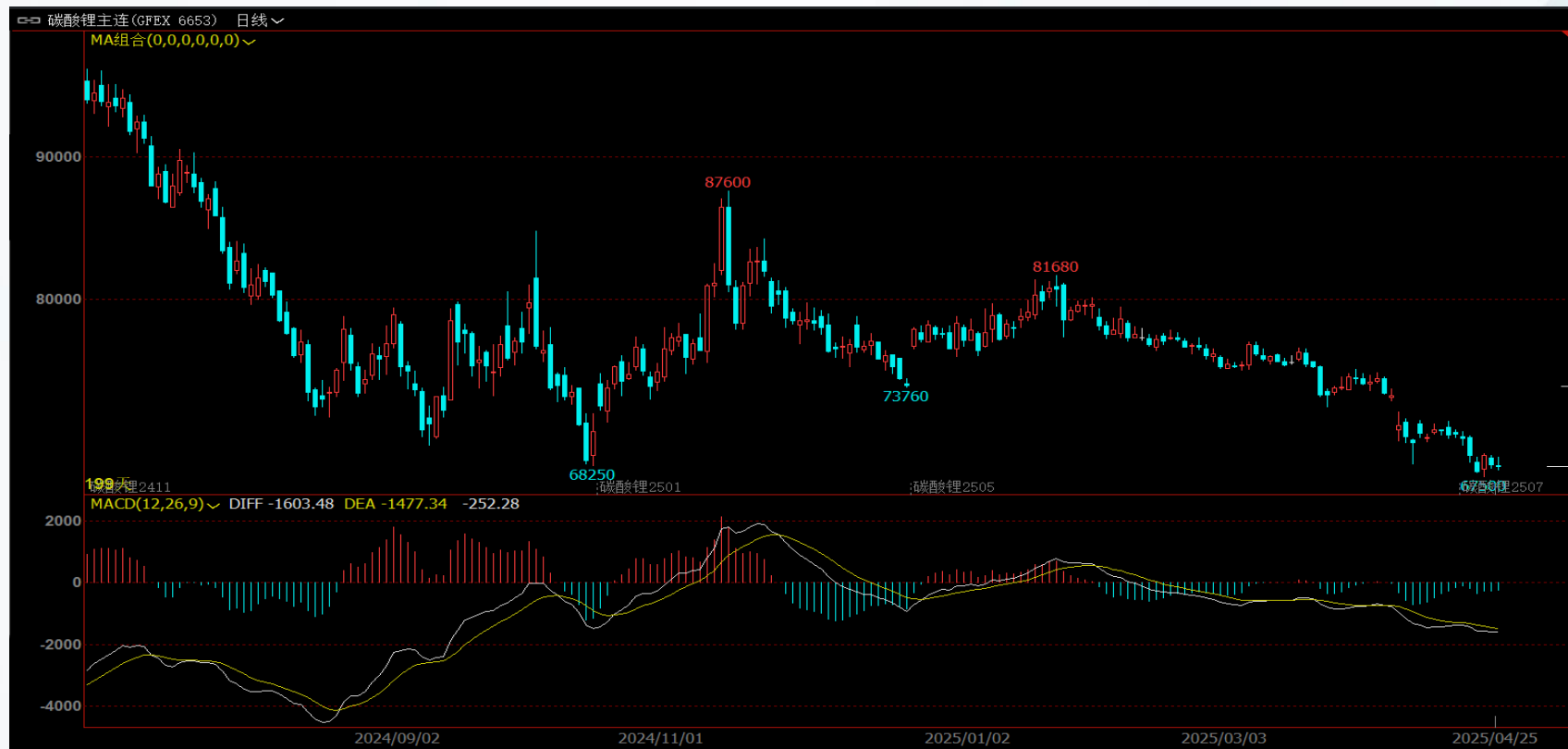


➤ 碳酸锂行情回顾

➤ 碳酸锂供需分析

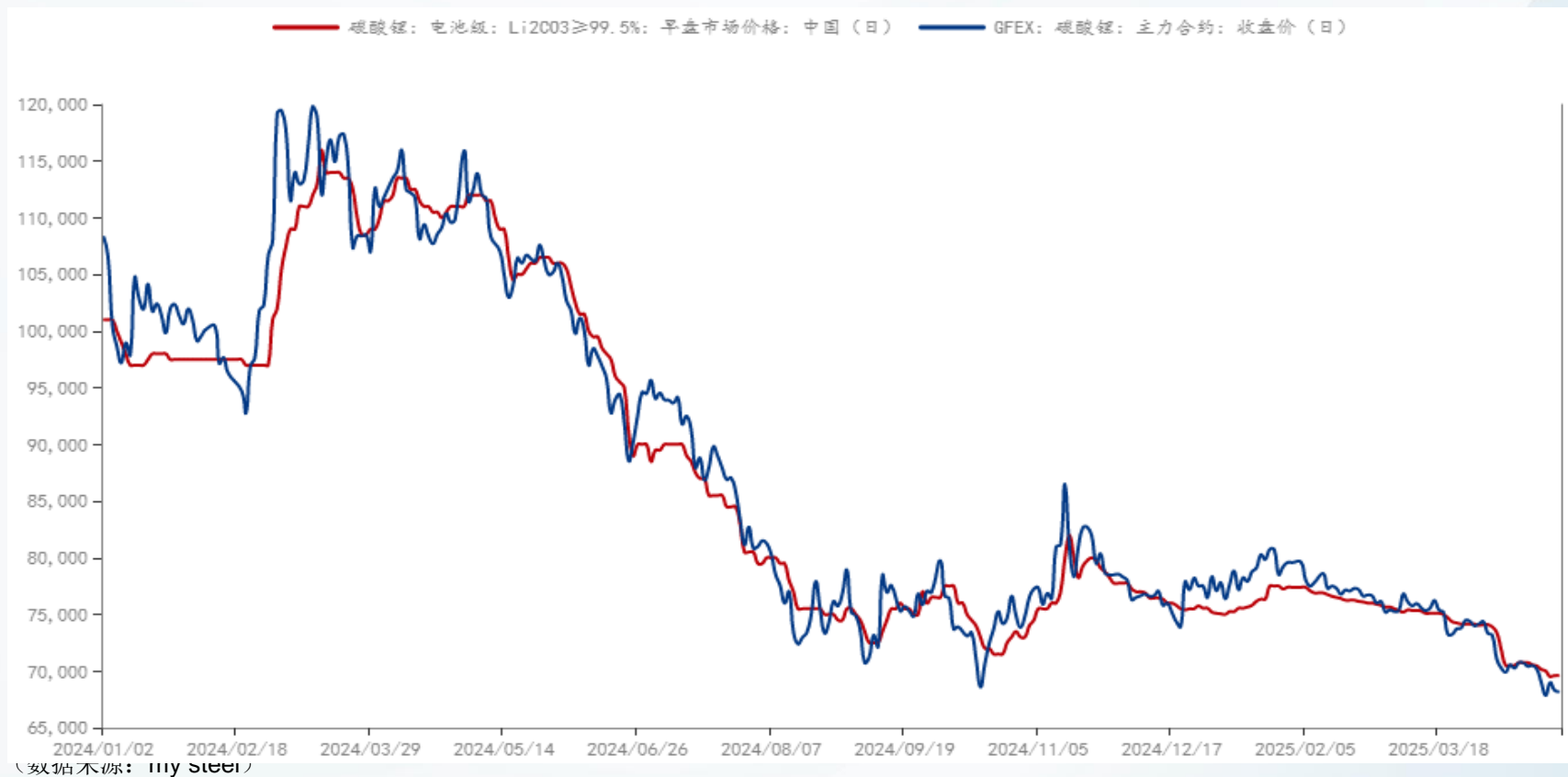
➤ 观点及策略建议

# 碳酸锂期货主力合约行情回顾



(数据来源: 文化财经)

# 碳酸锂期、现货行情回顾



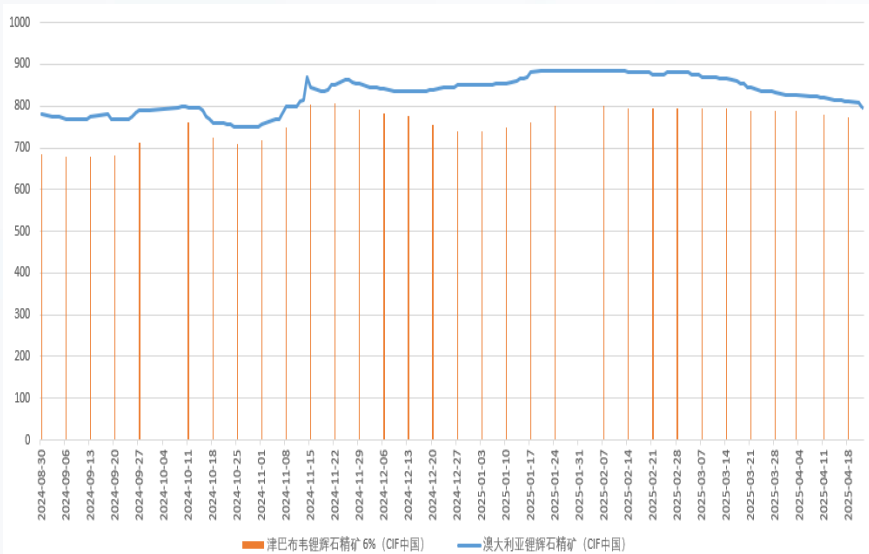
➤ 碳酸锂行情回顾

➤ 碳酸锂供需分析

➤ 观点及策略建议

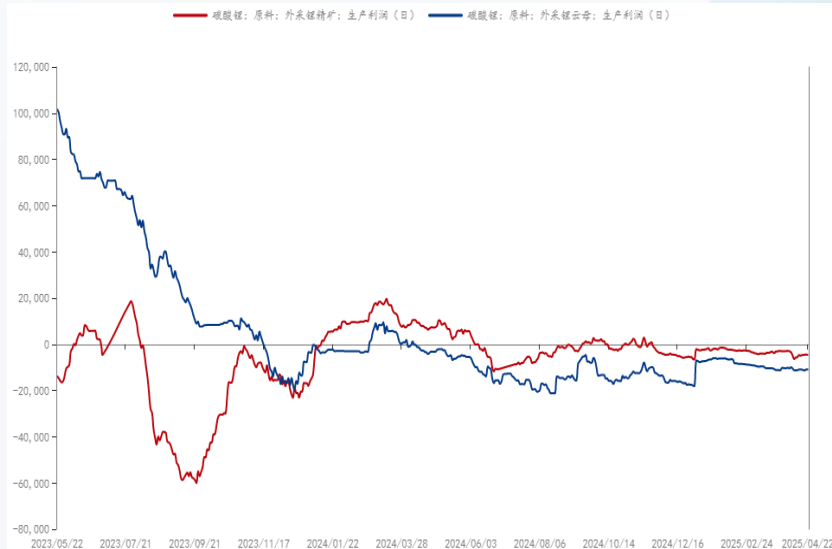
# 辉石价格缓速下跌，外采矿冶炼利润反弹但仍不佳

## 锂精矿CIF价格（元/吨）



（数据来源：SMM）

## 锂盐厂生产利润（元/吨）

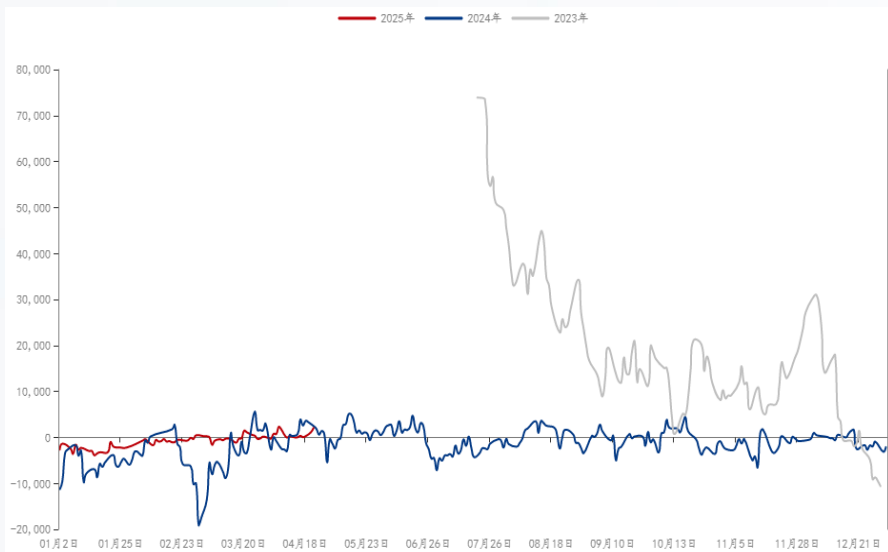


（数据来源：my steel）

- 辉石价格缓速下跌，澳矿跌幅高于非洲矿。4月22日，澳洲锂辉石精矿（SC6）CIF均价 795美元/吨，较上周同期降20美元/吨；4月18日，非洲SC6精矿CIF均价772.5美元/吨，较上周同期降7.5美元/吨。
- 因矿端价格走弱，外采矿冶炼利润小幅反弹，但仍处亏损状态。4月22日，外采锂精矿利润-4622.9元/吨（+271.3元/吨），外采锂云母利润-11019.1元/吨（-150元/吨）。

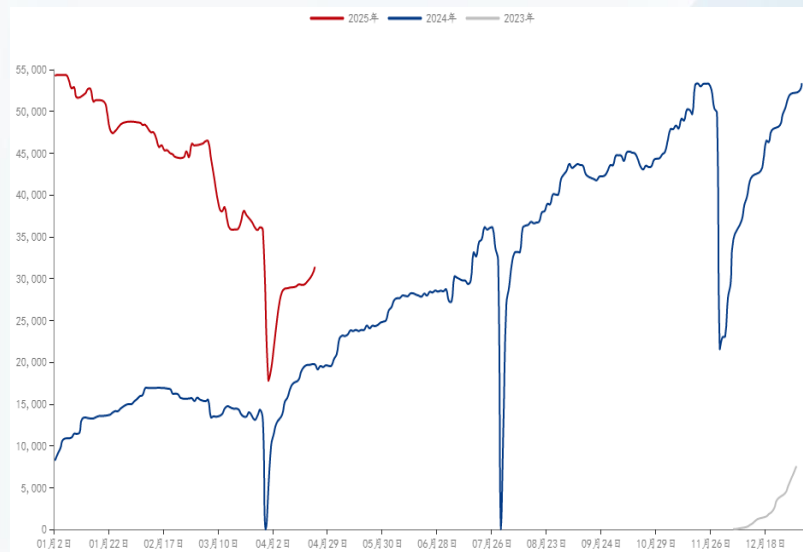
# 锂盐厂挺价，基差走强、仓单注册意愿降低

碳酸锂基差（元/吨）



（数据来源：SMM）

广期所碳酸锂仓单量（手）

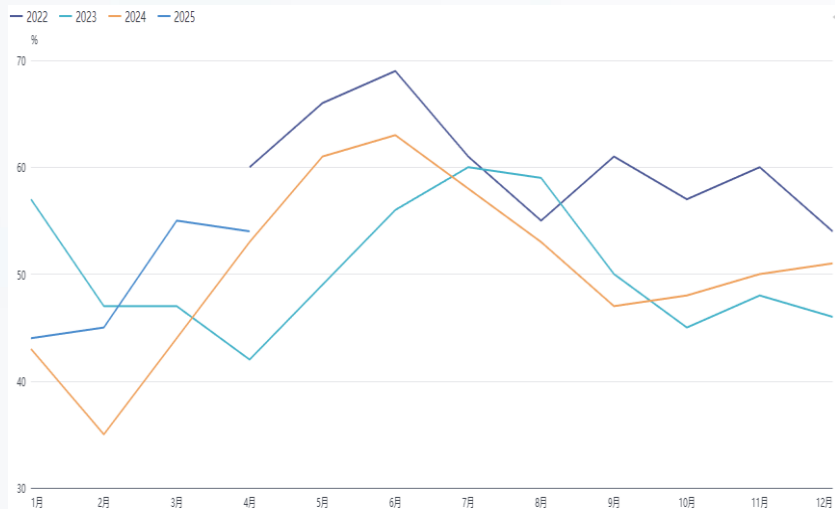


（数据来源：SMM）

- 近期，盐厂挺价，基差走强；贸易商升贴水对标合约转移至07合约。4月22日，碳酸锂现货升水2160元/吨（环比上月增加1050元/吨）；贸易商对辉石料电碳报价升水200元/吨。
- 仓单压力较上月缓解，反应出持货商盘面交割意愿降低。截至4月22日，广期所仓单量3.14万吨，环比降0.62吨，同比增1.17万吨。

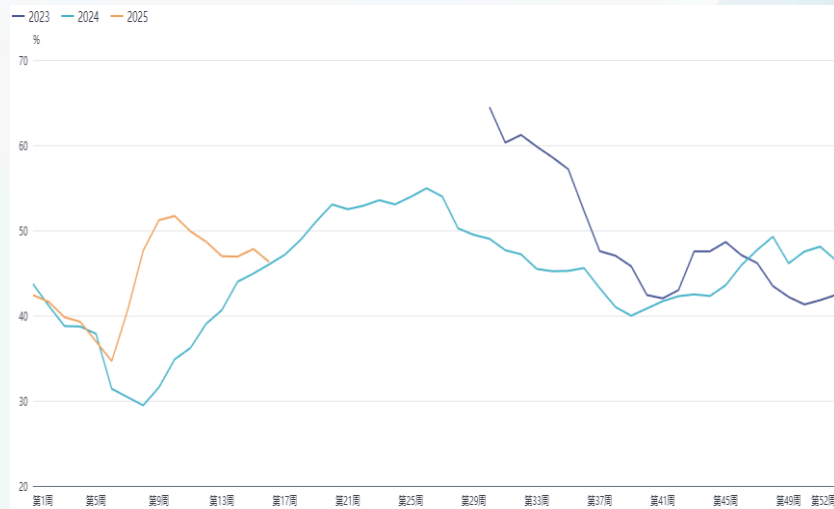
# 锂盐厂开工率走弱，关注是否有其他盐厂检、停产

## 锂盐厂月度开工率（%）



（数据来源：SMM）

## 锂盐厂周度开工率（%）



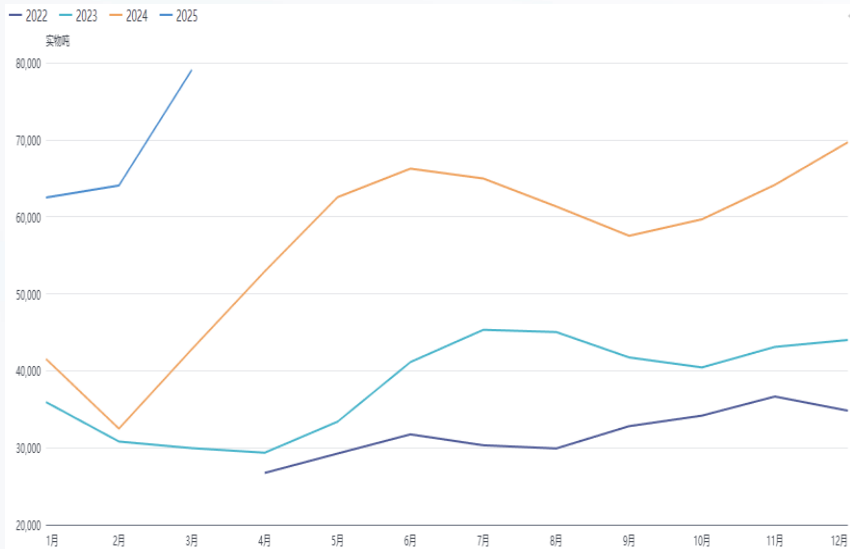
（数据来源：SMM）

- 锂盐厂4月月度开工率恢复至54%，作为对比，3月55%，2024年53%。其中，锂辉石、盐湖、锂云母月度开工率分别为58%（-2%）、55%（+5%）、46%（+0%）。
- 截至4月17日，碳酸锂周度总开工率46.3%（-1.53%），锂辉石、盐湖、锂云母、回收料分别为52.44%（-3.16%）、57.33%（+0.6%）、41.8%（-0.58%）、26.96%（-0.06%）。
- 近两周，部分锂盐厂常规检修、部分外购矿冶炼厂停减产，冶炼厂开工率走弱，关注是否有其他企业检修或停产。



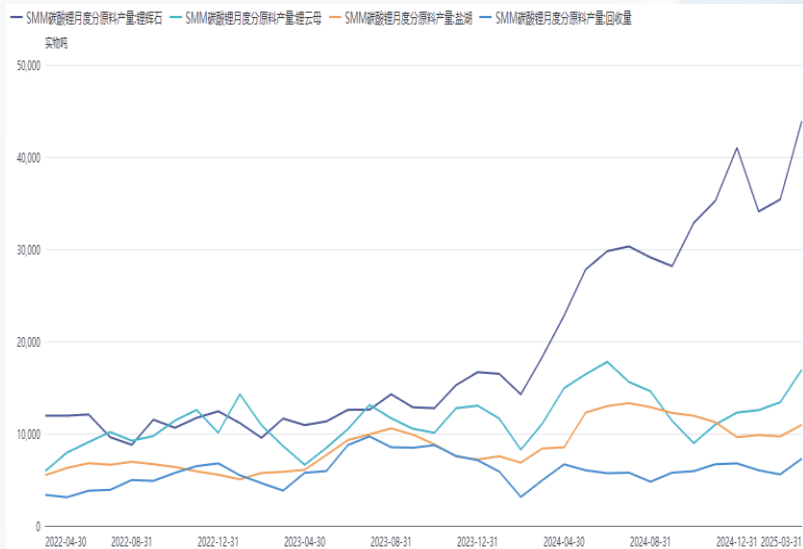
# 3月国内碳酸锂产量增加，4、5月或弱化

碳酸锂月度产量（吨）



（数据来源：SMM）

碳酸锂月度产量分原料（吨）

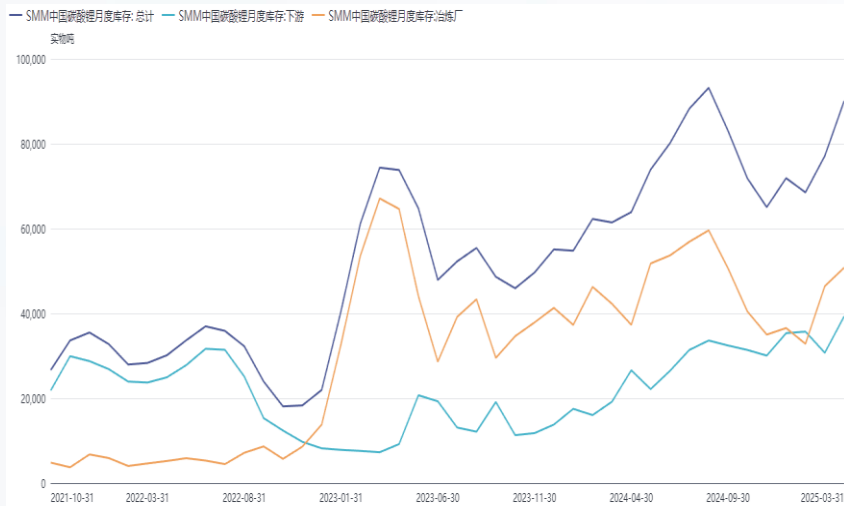


（数据来源：SMM）

- 3月，碳酸锂产量突破7.91万吨，环比增23.44%，同比增84.77%。分原料看，锂辉石制产量4.39万吨（+24.05%），占比55.52%；锂云母制产量1.69万吨（+26.3%），占比21.4%；盐湖1.1万吨（+13%），占比13.85%；回收制产量0.73吨（+30.8%），占比9.21%。
- 4、5月，受制于盐厂开工率走弱，预计碳酸锂月度产量或下降，但考虑到盐湖季节性回暖、新增产能爬坡，预计产量降幅不大。

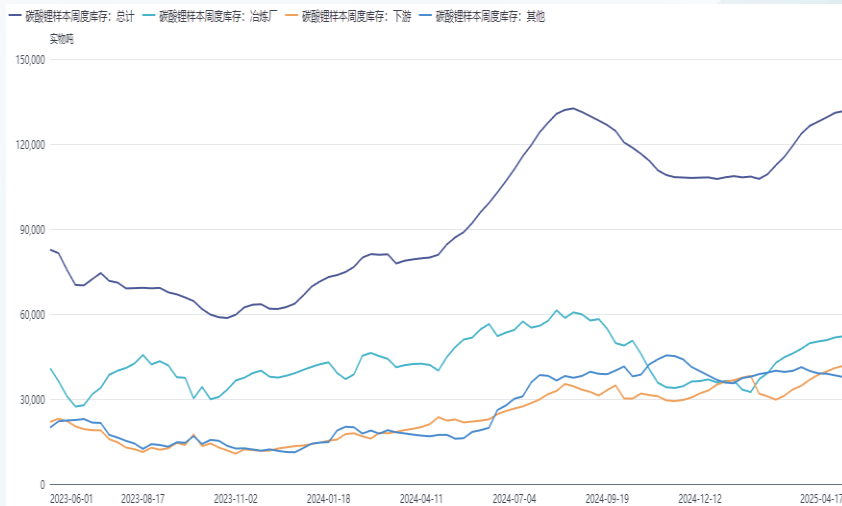
# 碳酸锂周度库存增至13.16万吨，预计近期累库放缓

## 碳酸锂月度库存（吨）



（数据来源：SMM）

## 碳酸锂周度库存（吨）

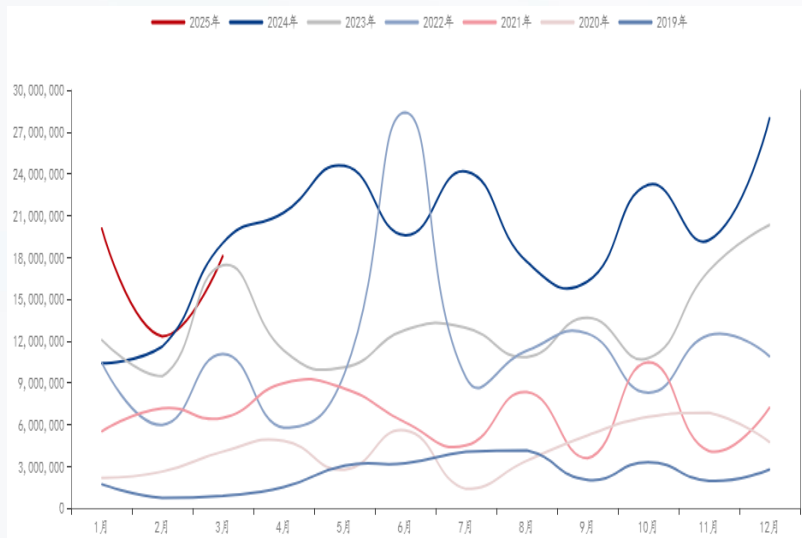


（数据来源：SMM）

- 碳酸锂3月月度库存累库，结构上，下游累库速度高于冶炼厂。截至2月28日，碳酸锂月度库存9.01万吨（+1.29万吨），其中冶炼厂5.08万吨（+4365吨），下游 3.93万吨（+8582吨）。
- 碳酸锂周度库存累库趋势放缓，结构上，材料厂累库较快。截至4月17日，国内碳酸锂库存13.16万吨（+585吨），其中，锂盐厂5.21万吨（+398吨）、材料厂4.17万吨（+787吨）。
- 锂盐价格低迷，盐厂存在检修、停产现象，锂盐供应或稳中偏弱，锂盐或累库放缓。

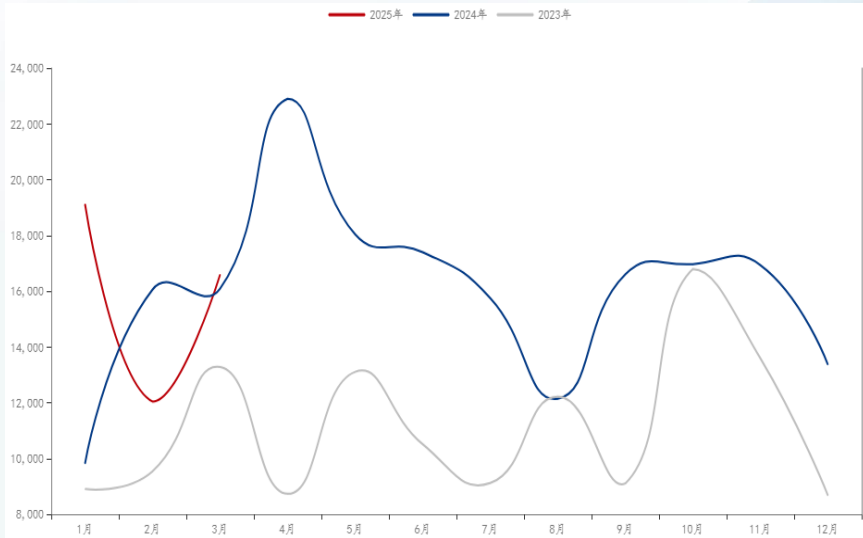
# 智利3月出口至中国锂盐1.66万吨，预计未来两月到港量偏高

## 中国碳酸锂进口量（吨）



（数据来源：SMM）

## 智利出口至中国的锂化合物（吨）

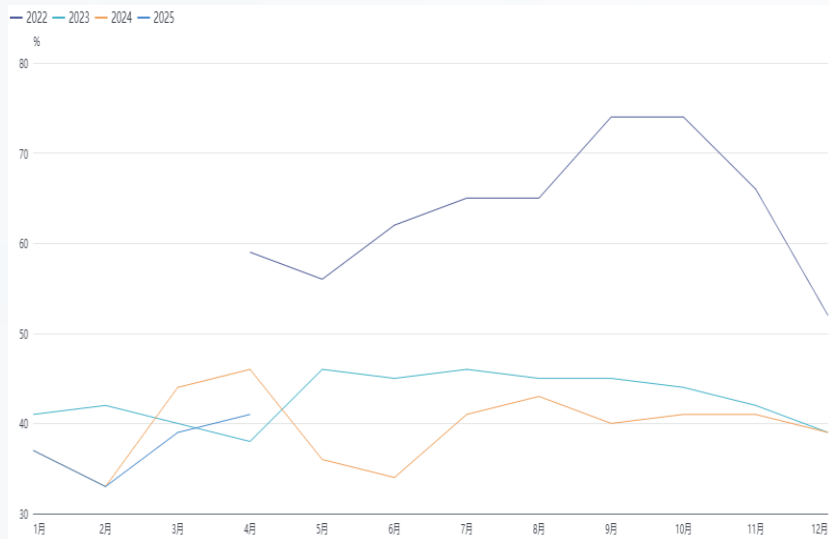


（数据来源：my steel）

- 中国3月碳酸锂进口量1.81万吨（环比增47%，同比降4.8%）。
- 智利3月出口至中国的碳酸锂为1.66万吨（环比增37.8%，同比增3.1%），单吨FOB报价7641美元/吨；阿根廷3月出口至中国的硫酸锂为5820吨，（环比降47.71%，同比增205.8%），单吨FOB报价1254美元/吨。由此，可推测，未来两个月锂盐到港数据偏高。

# 三元材料4月开工率回升，月度产量环比增7.22%

## 三元材料开工率（%）



（数据来源：SMM）

## 三元材料月度产量（吨）

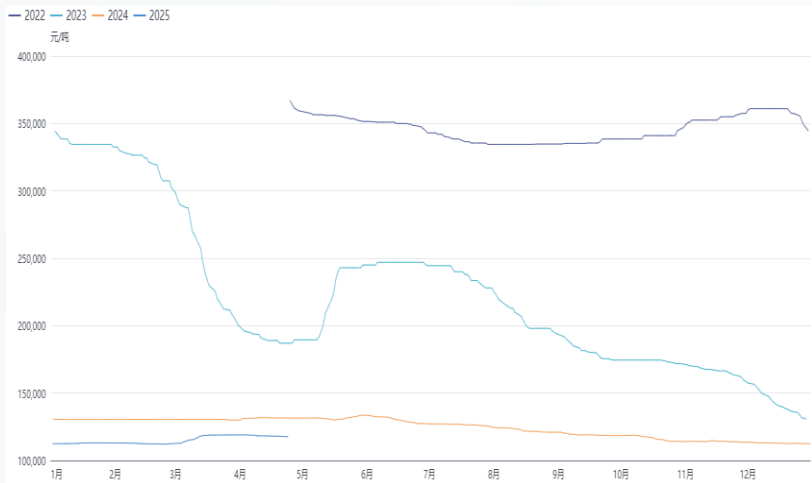


（数据来源：SMM）

- SMM预计，三元材料4月开工率41%，作为对比，上月39%、上年同期38%。
- SMM预计，三元材料4月产量6.21万吨（环比+7.22%，同比-4.81%）。
-

# 三元材料价格略走弱，周度库存下降至1.42万吨

三元材料价格（元/吨）



（数据来源：SMM）

三元材料周度库存——材料厂（吨）

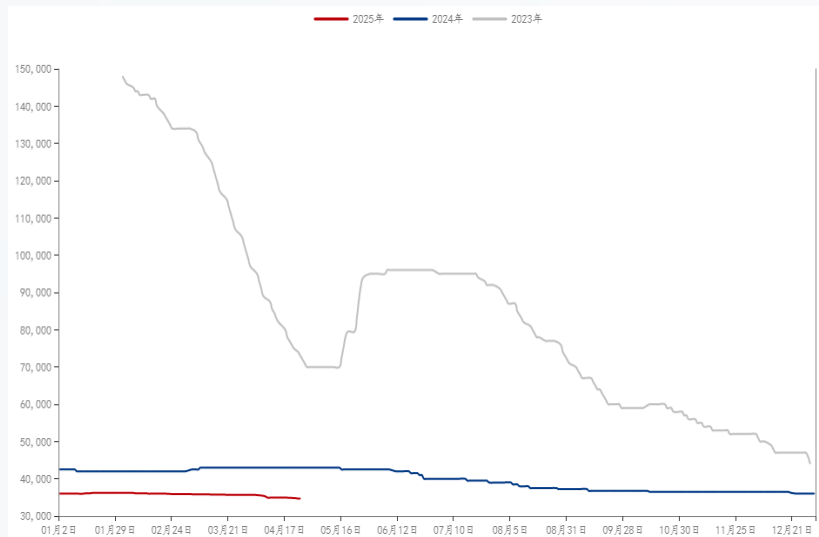


（数据来源：SMM）

- 截至4月24日，三元材料523价格11.77万元/吨（环比-1.01%，同比-10.46%）。
- 截至4月24日，国内三元材料周度库存1.42万吨（环比+2.71%，同比-8.58%）。

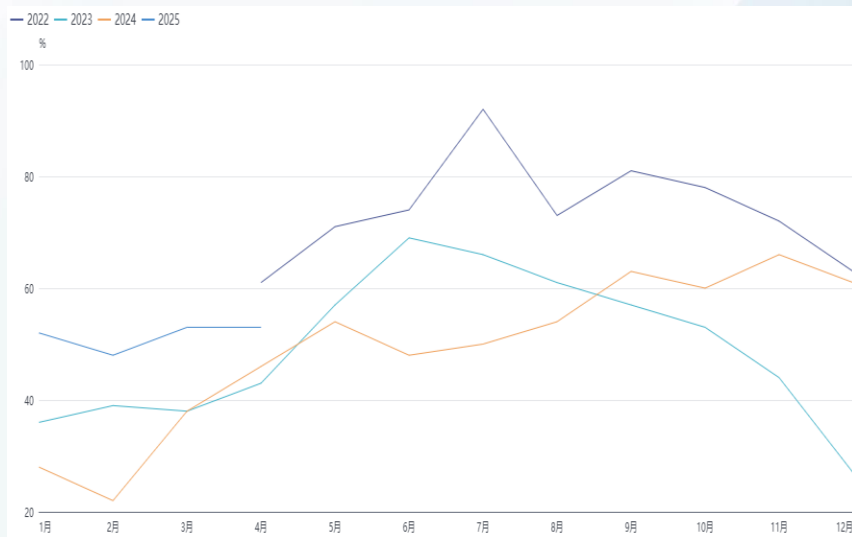
# 磷酸铁锂价格略降，4月开工率持稳

## 磷酸铁锂（动力型）价格（元/吨）



（数据来源：my steel）

## 磷酸铁锂开工率（%）

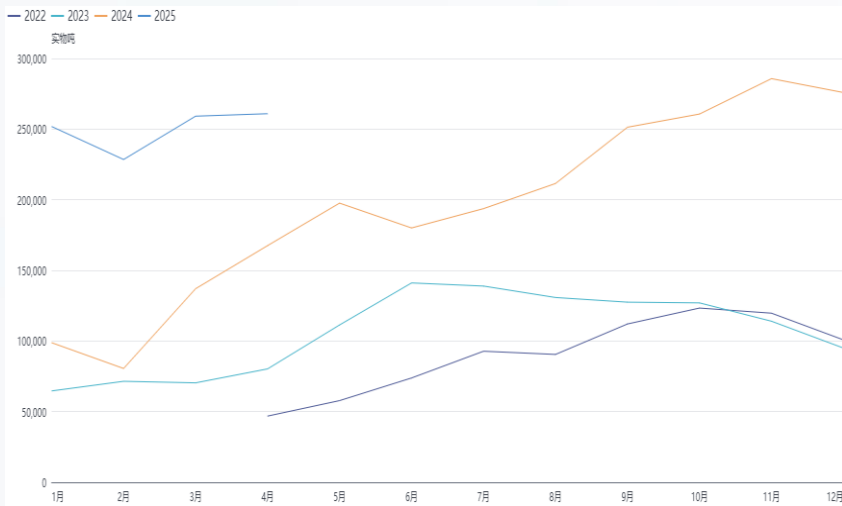


（数据来源：SMM）

- 截至4月24日，磷酸铁锂（动力型）价格3.47万元/吨，环比上月降2.8%，同比去年降19.4%。
- SMM预计，磷酸铁锂4月开工率持稳至53%，作为对比，上月53%，去年同期46%。

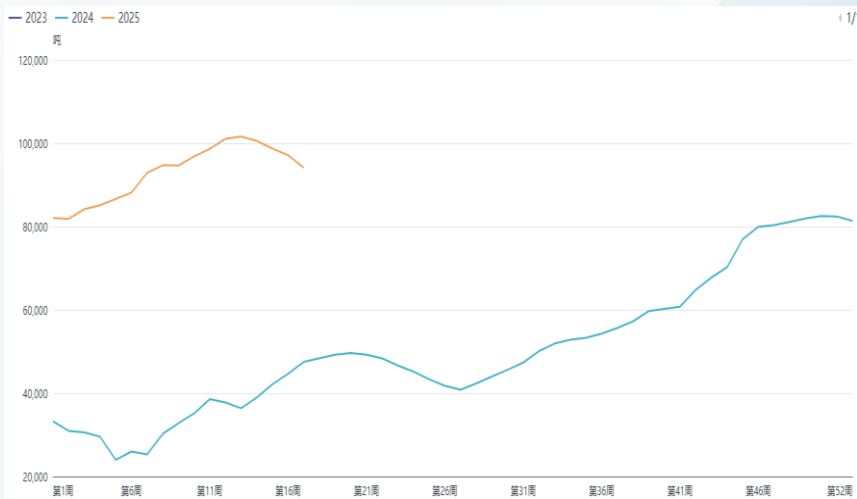
# 磷酸铁锂4月产量环比增加0.67%，周度库存略回落

磷酸铁锂月度产量（吨/%）



（数据来源：SMM）

磷酸铁锂周度库存——铁锂厂（吨）

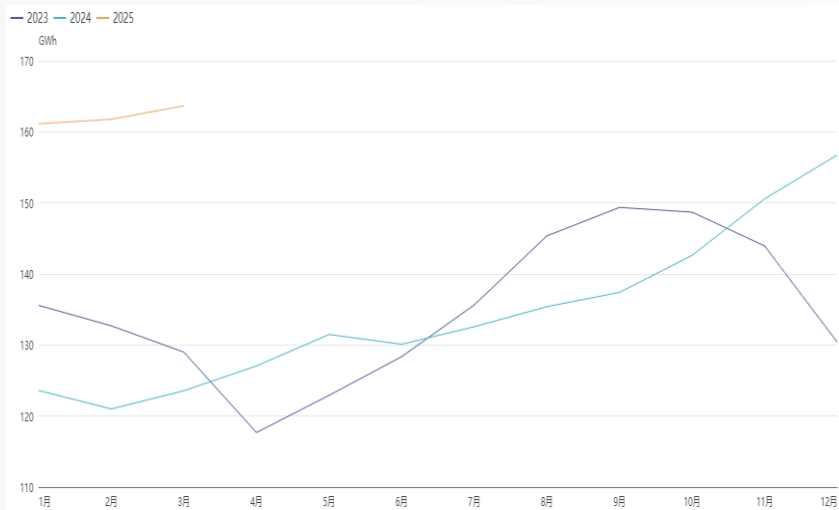


（数据来源：SMM）

- 磷酸铁锂4月产量26.09万吨（环比+0.67%，同比+55.73%）。
- 截至4月24日，国内磷酸铁锂周度库存9.41万吨（环比-0.57%，同比+98.1%）。

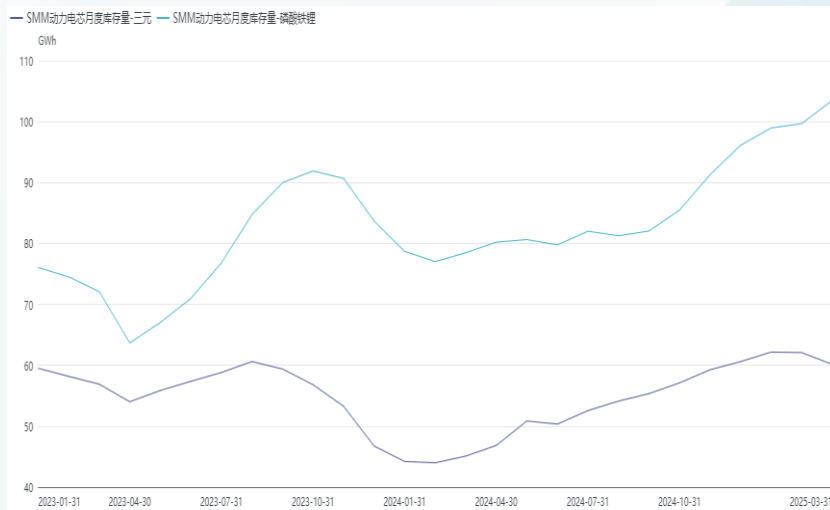
# 动力电芯库存高位，电芯厂采购需求不佳

## 动力电芯库存（GWh）



（数据来源：SMM）

## 动力电芯库存分类别（GWh）



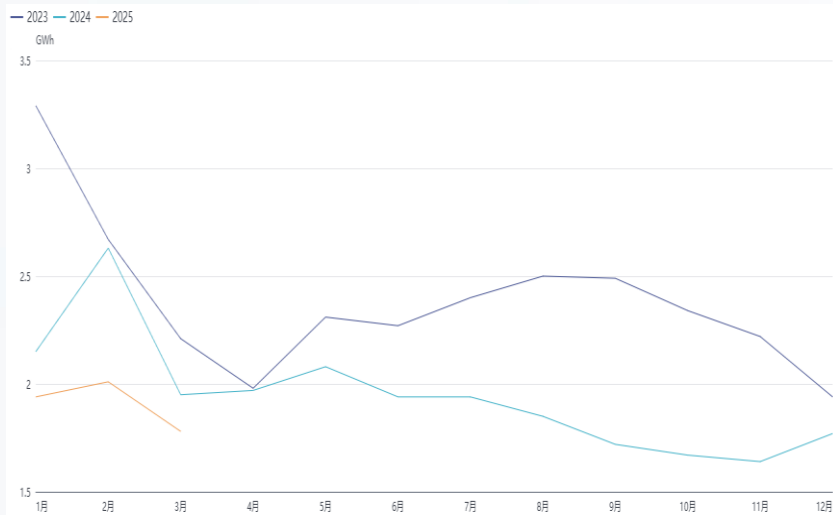
（数据来源：SMM）

- 3月，我国动力电芯库存163.66Gwh（环比+1.17%，同比+32.45%），处近三年的最大值。
- 3月，动力电芯库存中，三元电芯60.15GWh，环比上月降低1.94Gwh，占总库存36.75%；磷酸铁锂电芯产量103.51GWh，环比上月增加3.83Gwh，占总产量63.25%。
- 产业内对现阶段电芯库存高位存忧，锂盐需求或受压制。



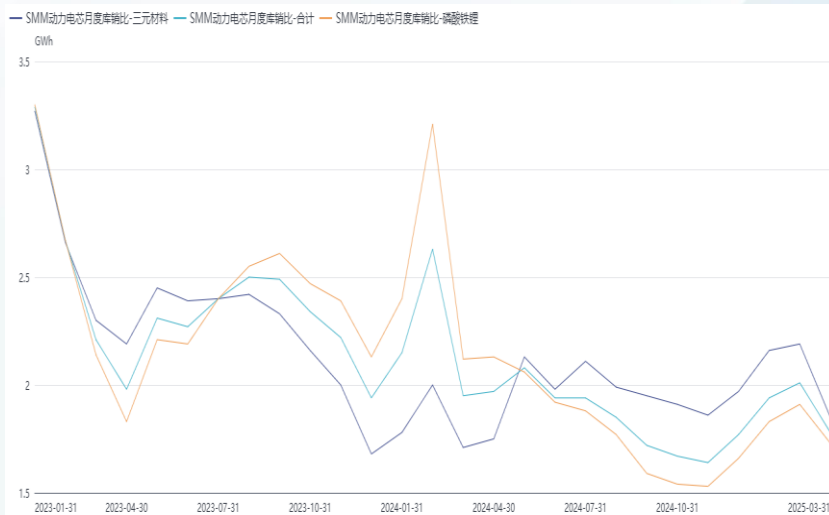
# 3月动力电芯库销比走弱，三元降幅明显

## 动力电芯库销比（%）



（数据来源：SMM）

## 动力电芯库销比分类别（%）

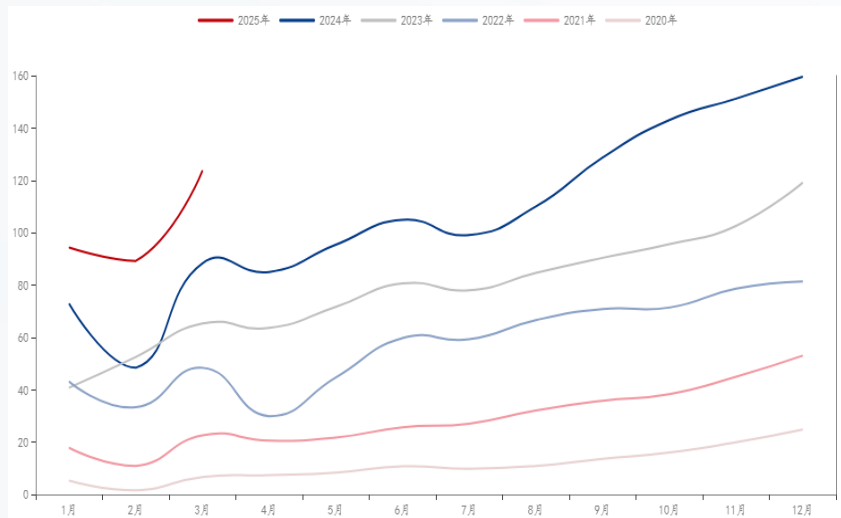


（数据来源：SMM）

- 3月，我国动力电芯库销比**1.78**，作为对比，上月**2.01**，上年同期**1.95**。其中，三元电芯**1.85**，较上月降**0.34**；磷酸铁锂**1.73**，较上月降**0.18**。

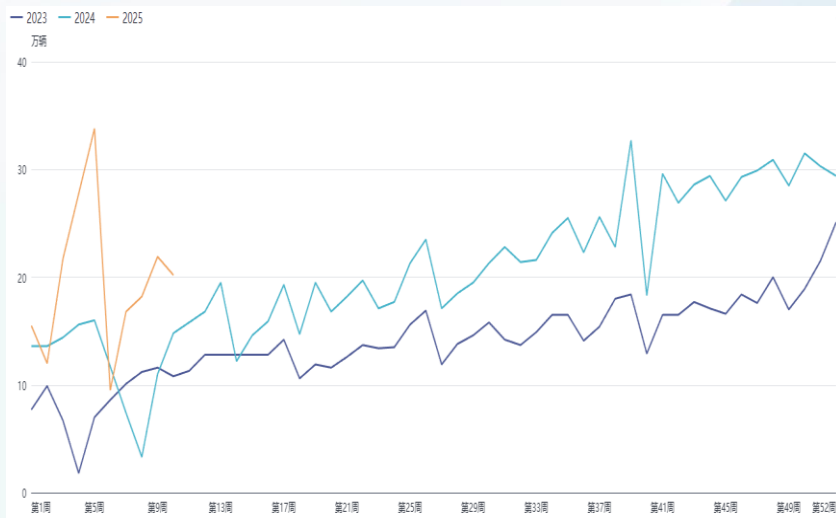
# 新能源汽车销量季节性逐步回暖，对锂盐需求有支持

## 新能源汽车销量（辆）



（数据来源：my steel）

## 新能源汽车周度销量（万辆）



（数据来源：SMM）

- 3月，我国新能源汽车销量123.7万辆（环比增38.68%，同比增加40.1%）；3月，新能源车零售渗透率49.4%（上月41.5%，35.2%）。
- 截至4月25日当周，我国新能源车周度销量20.3万辆（环比上月-1.9万辆，同比去年同期+1万辆）。渗透率53.1%（上周53.5%，去年同期45.1%）。
- 现阶段，新能源车需求季节性逐步回暖，动力端对锂盐需求有支持，但不算强劲。

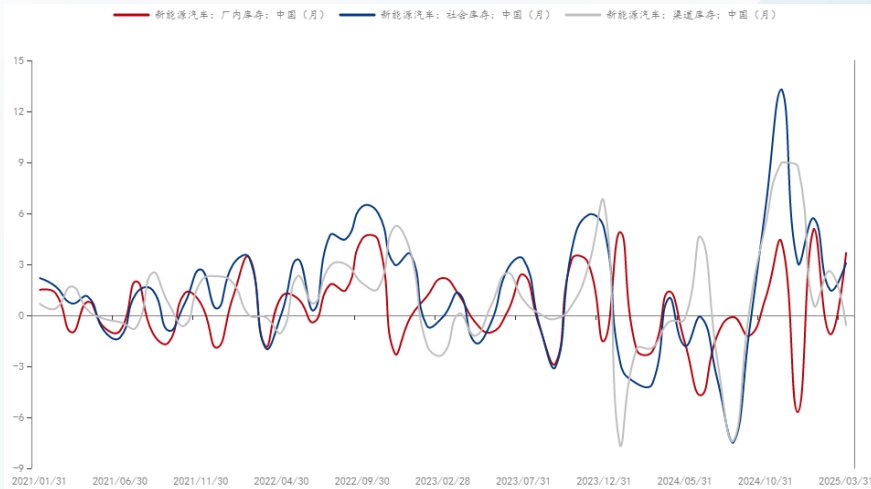
# 新能源车出口高位回落，库存增加

## 新能源汽车月度出口（万辆）



（数据来源：SMM）

## 新能源汽车库存环比变化（万辆）



（数据来源：my steel）

- 2月，中国新能源车出口13.1万辆（环比上月-12.7%，同比上年同期+59.8%）；
- 截至3月31日，国内新能源厂内库存、社会库存、渠道库存环比上月分别+3.7万辆、+3.1万辆、-0.6万辆，国内新能源车库存累计+6.2万辆；

➤ 碳酸锂行情回顾

➤ 碳酸锂供需分析

➤ 观点及策略建议

## 观点及策略建议：

### 供应端：

(1) 原料方面，矿端价格缓速走低，锂盐成本端支撑弱化，但外购矿利润仍亏损，关注矿端是否出现减、停产及定价转变与否。

(2) 冶炼厂方面，碳酸锂价格低位、利润不佳，部分锂盐厂季节性检修、部分外购矿盐厂停产或转做代工，5月锂盐产量或受限，但考虑到盐湖开工率季节性走升、新增产能爬坡，锂盐产量或影响较小，关注是否新的盐厂加入检修、停产阵营，形成合力效果。

(3) 碳酸锂仓单方面，因盐厂挺价，现货升水，持货商交仓意愿相对较弱。

(4) 宏观及消息方面，关税战利空锂电池出口，市场已交易进价格，关注是否出现转机；柘下窝停产、SQM定价或修改传言对供应端有扰动，关注消息真伪。

### 需求端：

(1) 材料厂方面，采买积极性不佳，多以刚需逢低采购为主，对价格支撑较弱。此外，电芯厂库存较高，对材料厂订单有拖累。

(2) 终端方面，新能源车消费季节性恢复，尚未到旺季，成品库存走升。

综上，5月，碳酸锂基本面偏空，仍以偏弱震荡思路对待，逢高沽空策略为主，但当前价格已下行至市场预期洼地，新利空消息出现前，不宜过分追空。关注关税政策、矿端定价、上游停产等情况是否发生反转。

## 风险点：

矿端定价、环保、新能源汽车政策等。

- ◆ 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- ◆ 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- ◆ 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- ◆ 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**

交子期货APP



官方微信



官方微博



# 感谢聆听

---

# THANKS