

# 碳酸锂周报： 总库存转为去库，碳酸锂偏强运行

分析师：张清  
咨询账号：Z0019679  
中辉期货研究院  
2026.5.8

# 本周碳酸锂市场观点摘要

【宏观概况】中国央行连续18个月增持黄金，4月末达2462吨。4月财新服务业 PMI 49.2，环比下降0.6个百分点，连续两个月低于荣枯线，显示服务业复苏乏力。4月官方制造业PMI为50.3，环比微降0.1个百分点，新订单环比下降1.0个百分点至50.6%，生产环比上升0.1个百分点至51.5%。美国4月非农就业新增6.7万人，低于预期的6.8万人，失业率4.3%，与预期和前值持平。4月ISM服务业PMI 53.6，略低于预期 53.7%，环比小幅下滑。美联储官员强调通胀仍是主要风险，支持维持利率不变，6月降息概率降至6.5%。

【供给端】本周碳酸锂产量环比下滑，盐湖提锂贡献主要增量，锂盐厂采购原料较为积极，国内供应能力维持。智利3月对中国出口18.93万吨，环比减少15.43%，同比增长14.05%。

【需求端】乘联分会发布数据，4月1—26日全国乘用车新能源市场零售61.4万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售252.3万辆，同比下降19%。全国乘用车厂商新能源批发71.2万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降13%，今年以来累计批发344万辆，同比下降6%。4月20-26日储能招中标项目共37个。其中招标项目25个，3.71GW/9.43GWh；中标项目12个，2.26GW/6.01GWh。

【成本利润】本周矿端价格表现平稳。非洲SC 5%报价为2350美元/吨，环比上周上涨270美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为2850美元/吨，环比上周上涨250美金/吨；锂云母市场价格为8650元/吨，环比上周上涨900元/吨。碳酸锂行业利润为49022元/吨，环比增加14498元。

【总库存】截至5月7日总库存为102673吨，较上周减少920吨，其中上游冶炼厂库存为18795吨，环比减少36吨。

【后市展望】本周电碳贴水区间为2500-4000元/吨，工碳及准电贴水区间为4500-6500元/吨。上游锂盐厂出货积极性维持，贸易商报价及出货保持活跃。下游材料厂仍以刚需采购为主，对高价现货接受意愿偏弱，市场实际成交维持清淡。本周碳酸锂主力合约大幅增仓上行，触及20万关口。节后首周市场情绪偏暖，叠加总库存转为去库，资金对5-6月供需错配共识强烈。供应端传闻不断，海外津巴布韦出口手续要到5月中旬办理完，延长了锂矿供应的真空期，但国内视下窝复产传闻再起，价格高位引发盘面波动。终端储能订单饱满，动力市场暂未出现明显增量，若5月车企订单好转将进一步推动价格上涨。整体来看，碳酸锂处于供需错配阶段，策略上逢低做多为主。

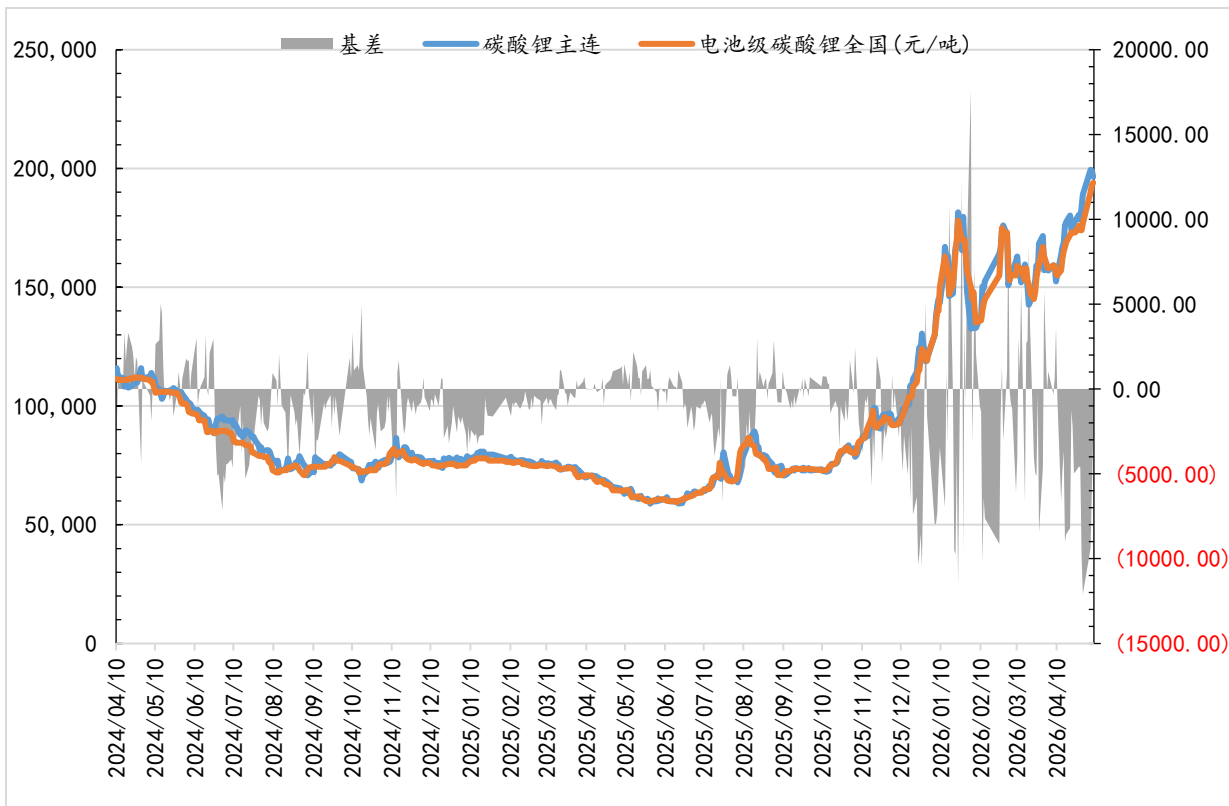
# 锂电行业价格一览

产品	价格指标	单位	今日价格 (截止5月8日)	上月价格 (4月30日)	涨跌幅
锂辉石	6%CIF	美元/吨	2850	2600	9.62%
	非洲SC 5%	美元/吨	2350	2080	12.98%
锂云母	≥2.5%	元/吨	8650	7750	11.61%
金属锂	≥99%	元/吨	1100000	1070000	2.80%
碳酸锂	电池级	元/吨	194000	177000	9.60%
	工业级	元/吨	190000	173000	9.83%
氢氧化锂	电池级	元/吨	182750	166750	9.60%
	工业级	元/吨	172500	156500	10.22%
六氟磷酸锂		元/吨	99000	97000	2.06%
三元材料	523	元/吨	194400	186400	4.29%
	622	元/吨	194500	186500	4.29%
	811	元/吨	222500	214500	3.73%
	111	元/吨	187750	179750	4.45%
三元前驱体	523	元/吨	105750	105300	0.43%
	622	元/吨	99250	98750	0.51%
	811	元/吨	121500	120800	0.58%
磷酸铁锂	储能型	元/吨	65157	60907	6.98%
	动力型	元/吨	67178	62928	6.75%
磷酸铁		元/吨	13450	13000	3.46%
钴酸锂	4.35v	元/吨	397000	397000	0.00%
锰酸锂	容量型	元/吨	62000	61000	1.64%
	动力型	元/吨	63000	62000	1.61%
人造负极材料	高端	元/吨	53500	53500	0.00%
	中端	元/吨	27500	27500	0.00%
	地段	元/吨	20000	20000	0.00%
天然负极材料	高端	元/吨	50000	50000	0.00%
	中端	元/吨	31000	31000	0.00%
	地段	元/吨	21250	21250	0.00%
电解液	磷酸铁锂	元/吨	28000	29000	-3.45%
	三元/常规动力型	元/吨	29500	30500	-3.28%

# 本周行情回顾

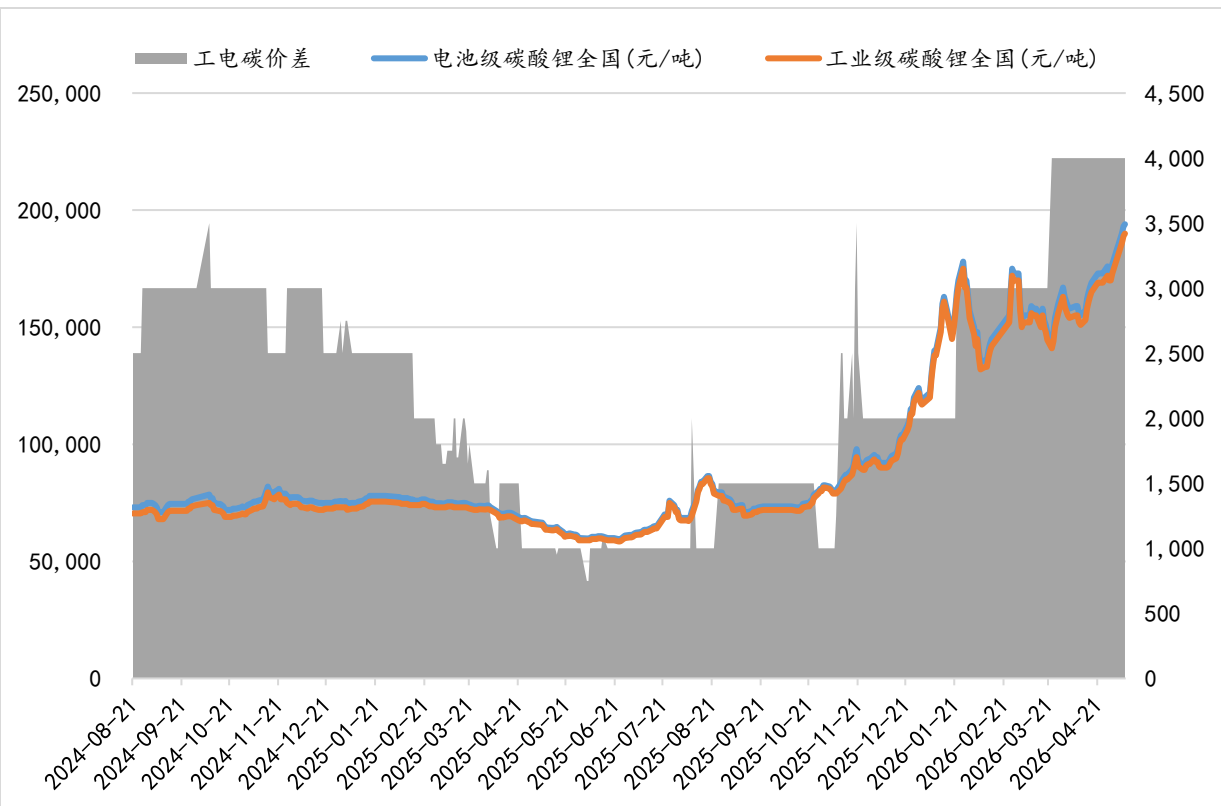
截至5月8日，LC2609报收196560元/吨，较上周上涨10%。现货电池级碳酸锂报价194000元/吨，较上周上涨11%，基差贴水幅度收窄，主力合约持仓51万。本周碳酸锂主力合约偏强运行，节后增仓上行，触及20万关口，连续3日站稳19万关。总库存结束连续6周累库局面，5月首周去库920吨，资金对5-6月供需错配带动去库的共识强烈。国内产量小幅下滑，非洲矿发运问题叠加进口量环比下滑，供应端增速难以匹配需求增速支撑锂价。

碳酸锂期现价格走势（元/吨）



数据来源：iFind，中辉期货

碳酸锂现货价格（元/吨）

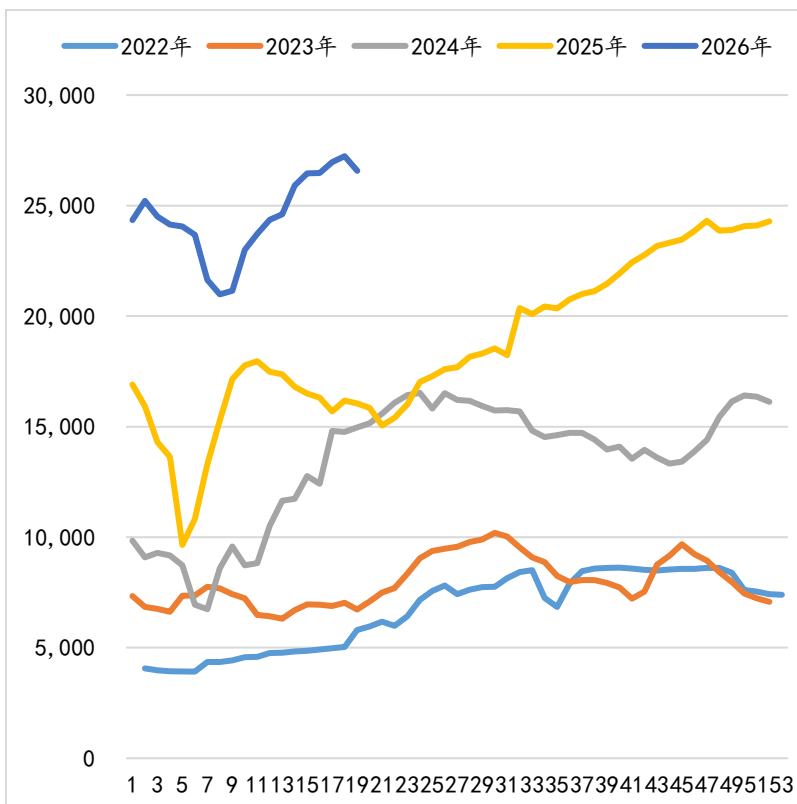


数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 碳酸锂产量环比下滑

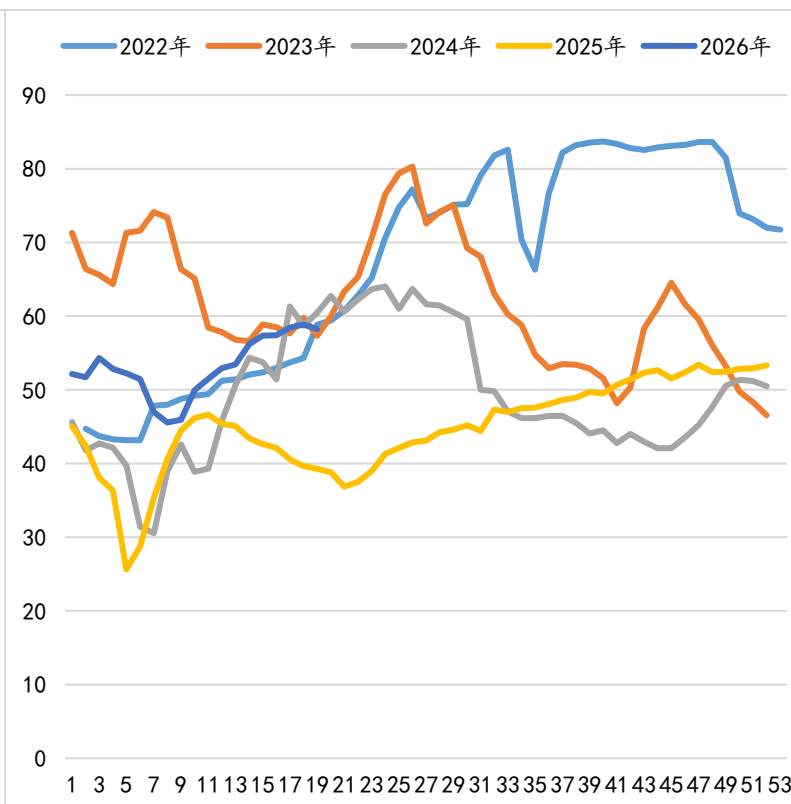
▶ 截止5月8日，碳酸锂产量为26570吨，较上周环比减少665吨。企业开工率为58.22%，较上周环比降低0.63%。5月江西宜春矿证管理及矿山整顿持续，叠加津巴布韦发运周期影响，短期原料市场偏紧预期强烈。国内视下窝复产时间成为主要关注焦点。

碳酸锂产量（吨）



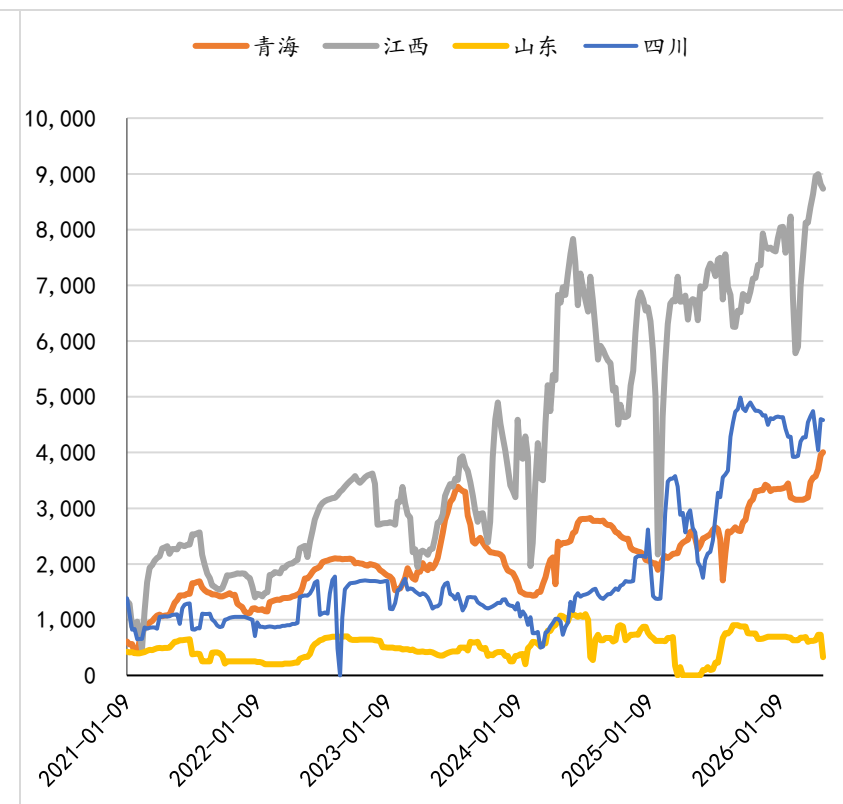
数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂开工率（%）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量分省份（吨）

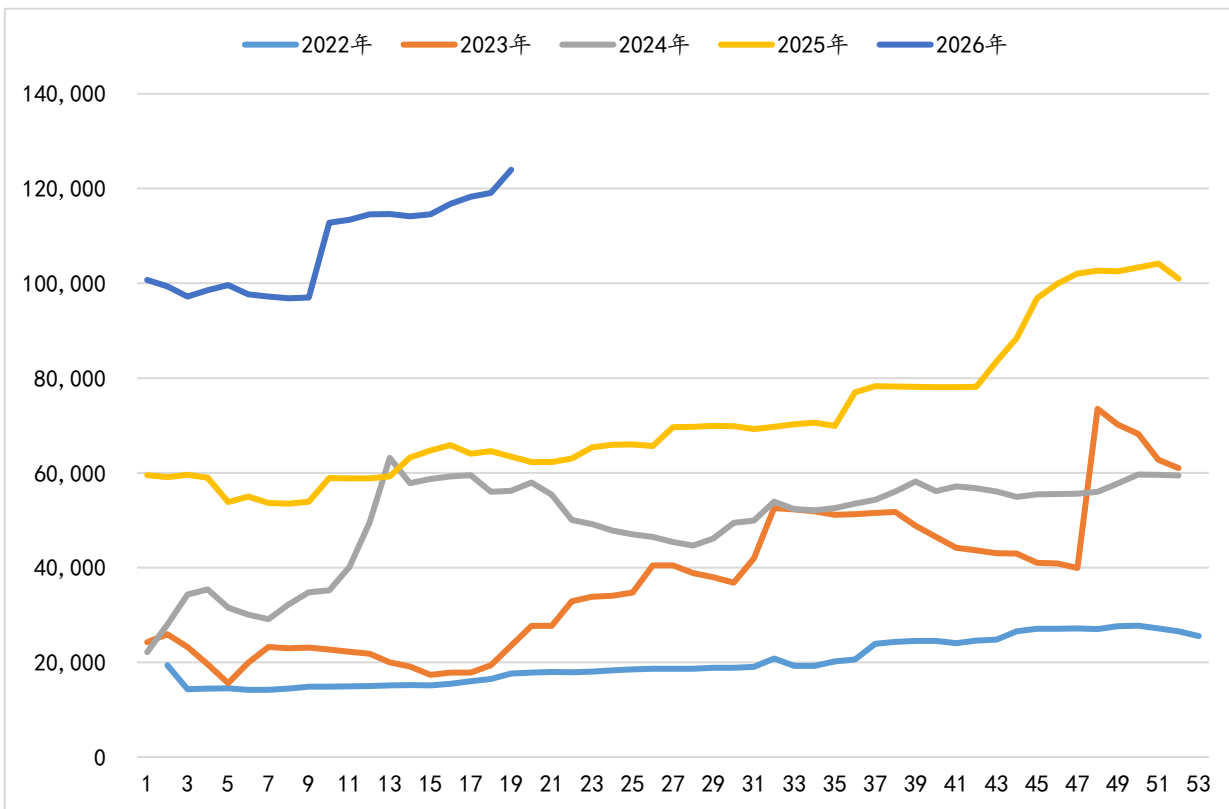


数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 磷酸铁锂新产能持续投产

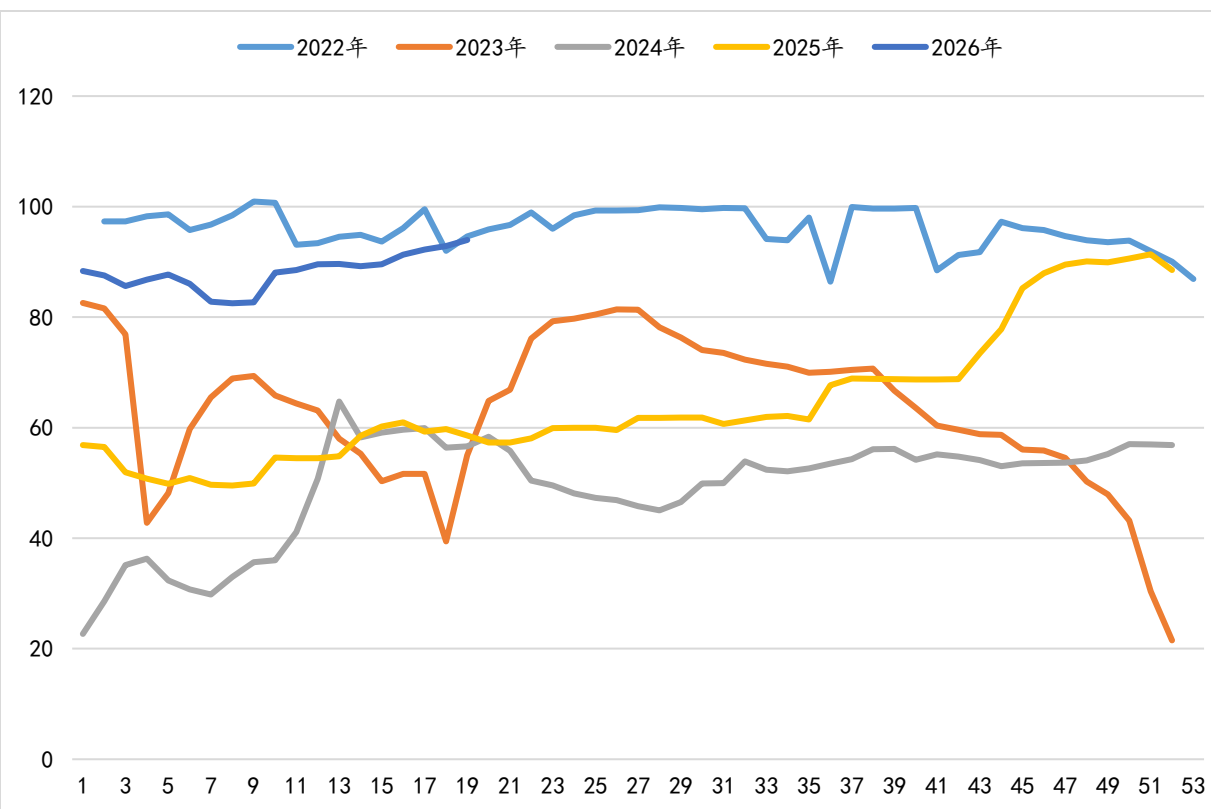
➤ 截止5月8日，磷酸铁锂产量为123975吨，较上周环比增加4875吨。企业开工率为93.96%，环比上周增加1.08%。本周磷酸铁锂产量上升，企业几乎满产状态。湖北地区新产能释放，四川雅安地区新投产4万吨，叠加下游电芯厂采购需求维持高位，铁锂行业供需两旺。

磷酸铁锂产量 (吨)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

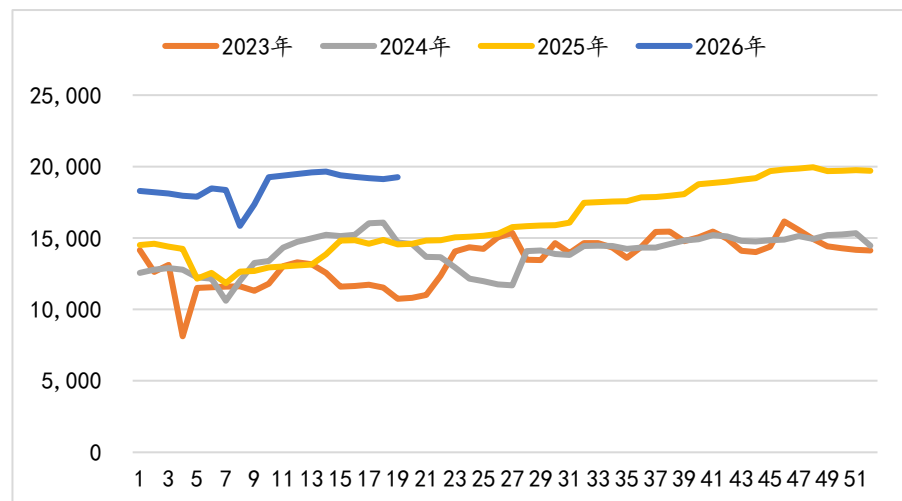
磷酸铁锂开工率 (%)



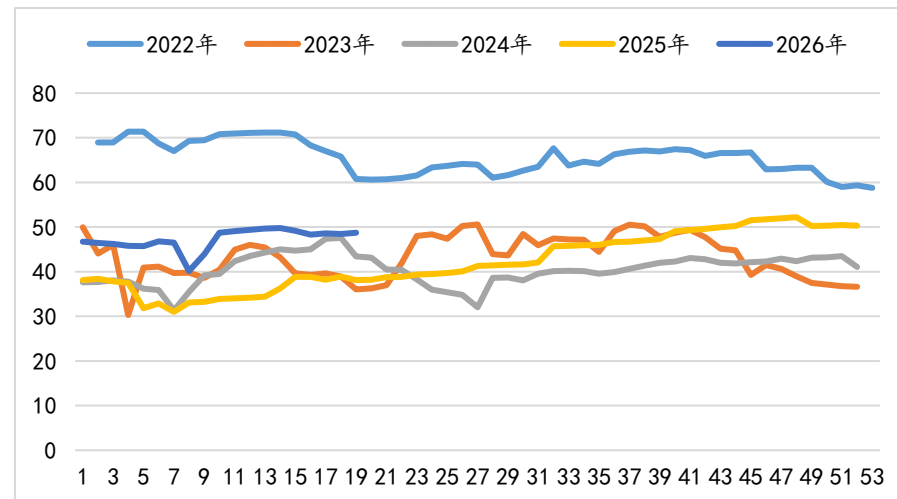
数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 三元系材料—需求结构性分化，交付长协为主

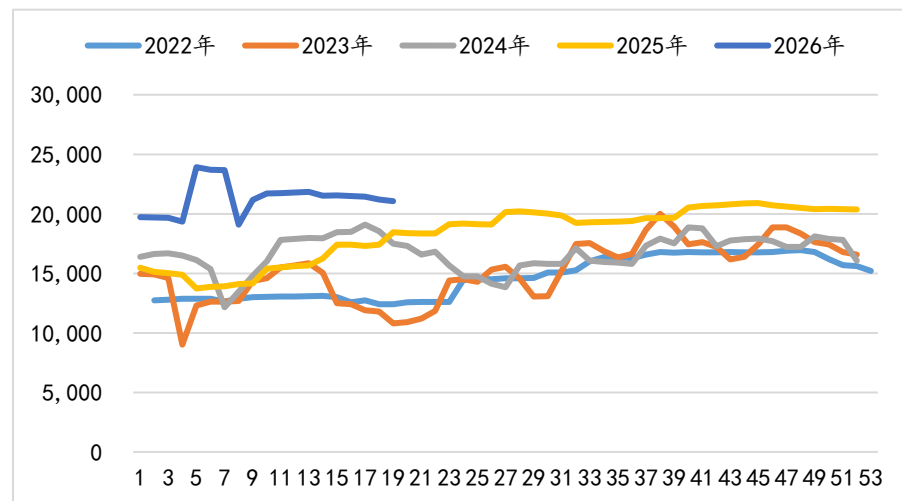
### 三元材料产量 (吨)



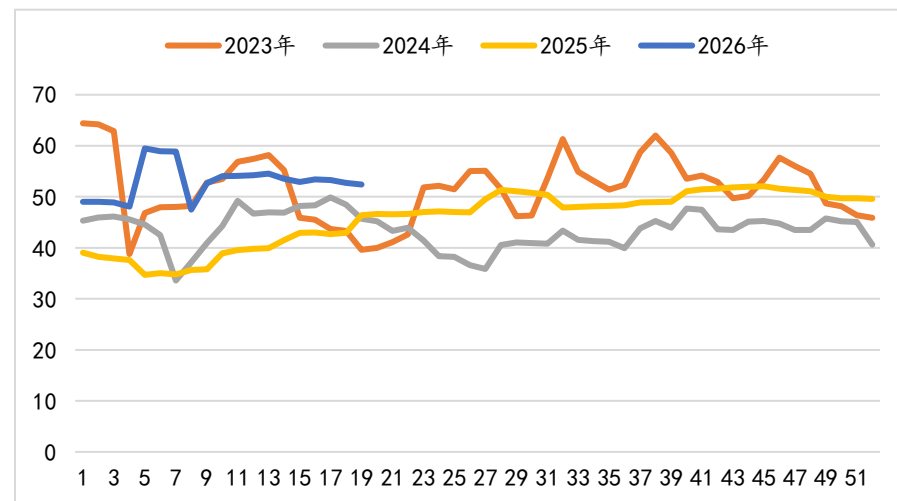
### 三元材料开工率 (%)



### 三元前驱体产量 (吨)

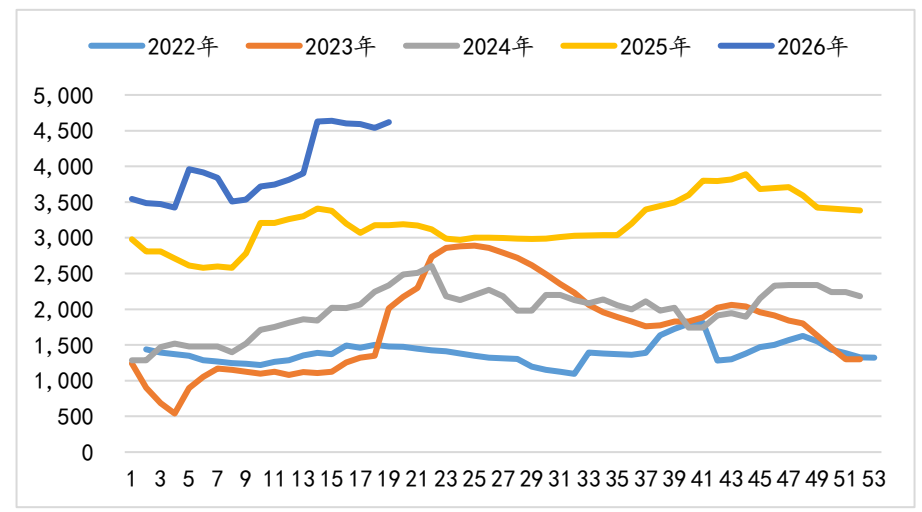


### 三元前驱体开工率 (%)

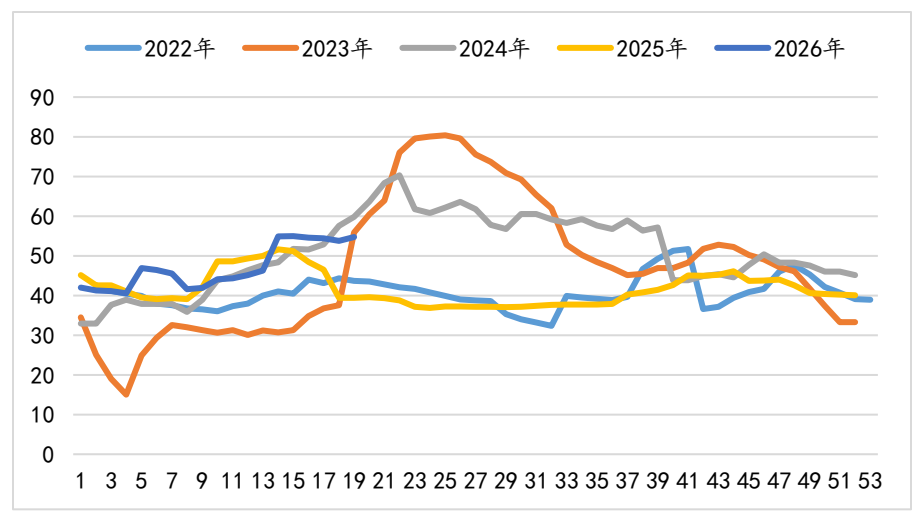


# 其他正极材料-消费电子需求疲软，供应持稳

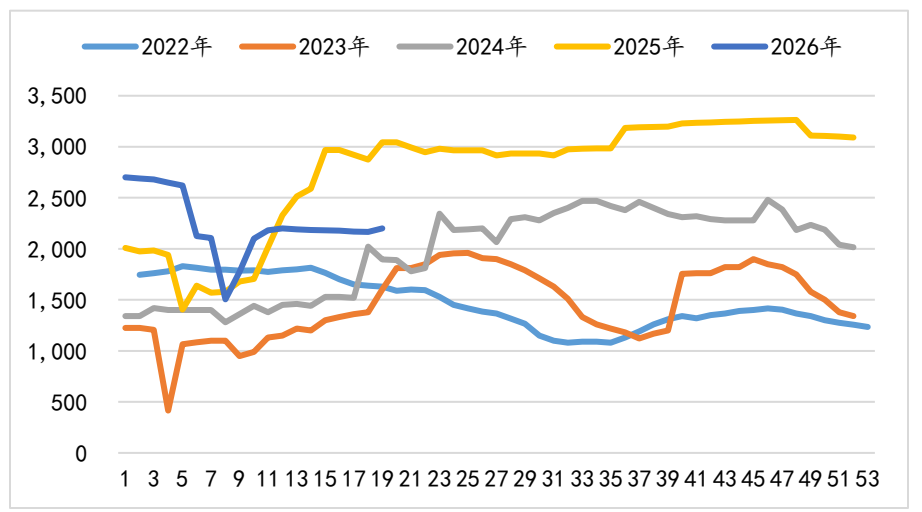
### 锰酸锂产量 (吨)



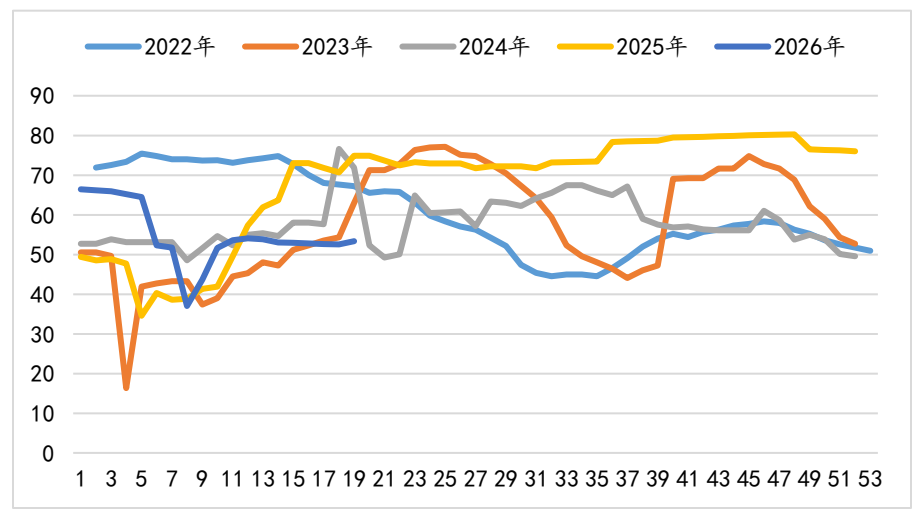
### 锰酸锂开工率 (%)



### 钴酸锂产量 (吨)



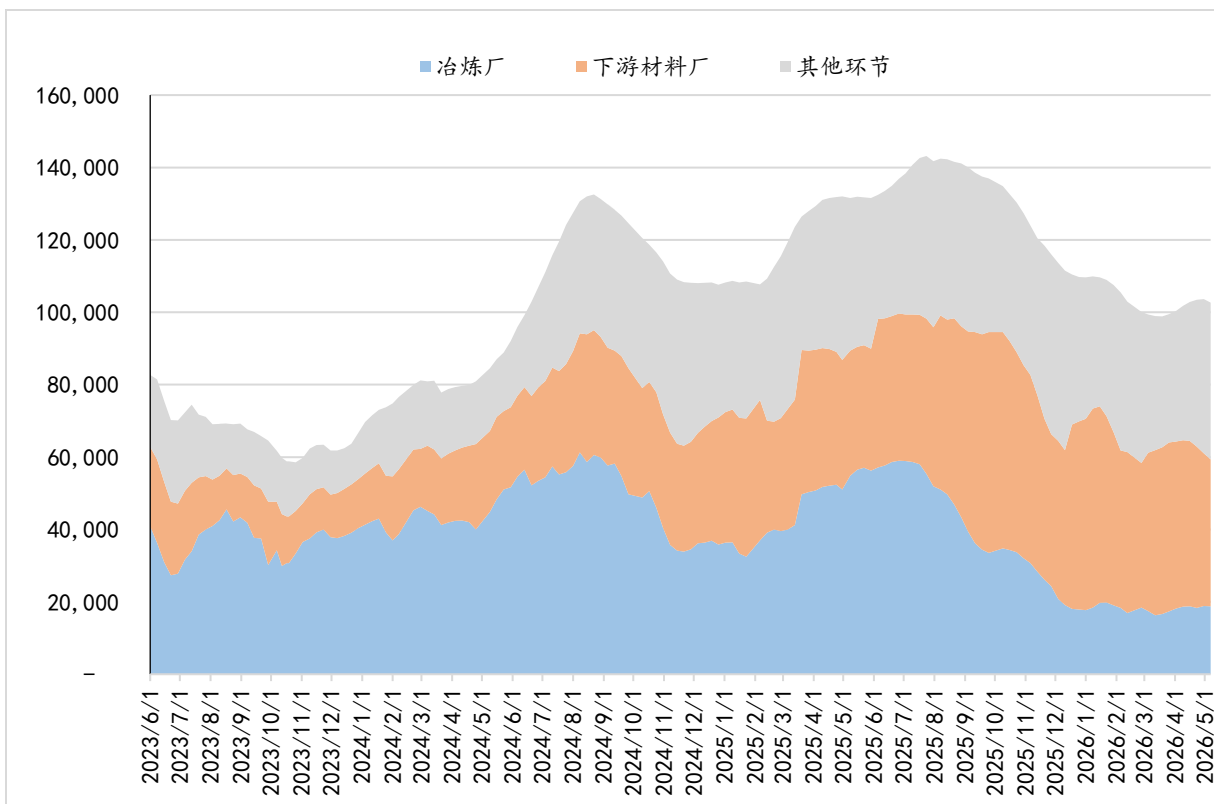
### 钴酸锂开工率 (%)



# 碳酸锂总库存——结束6周累库转为去库

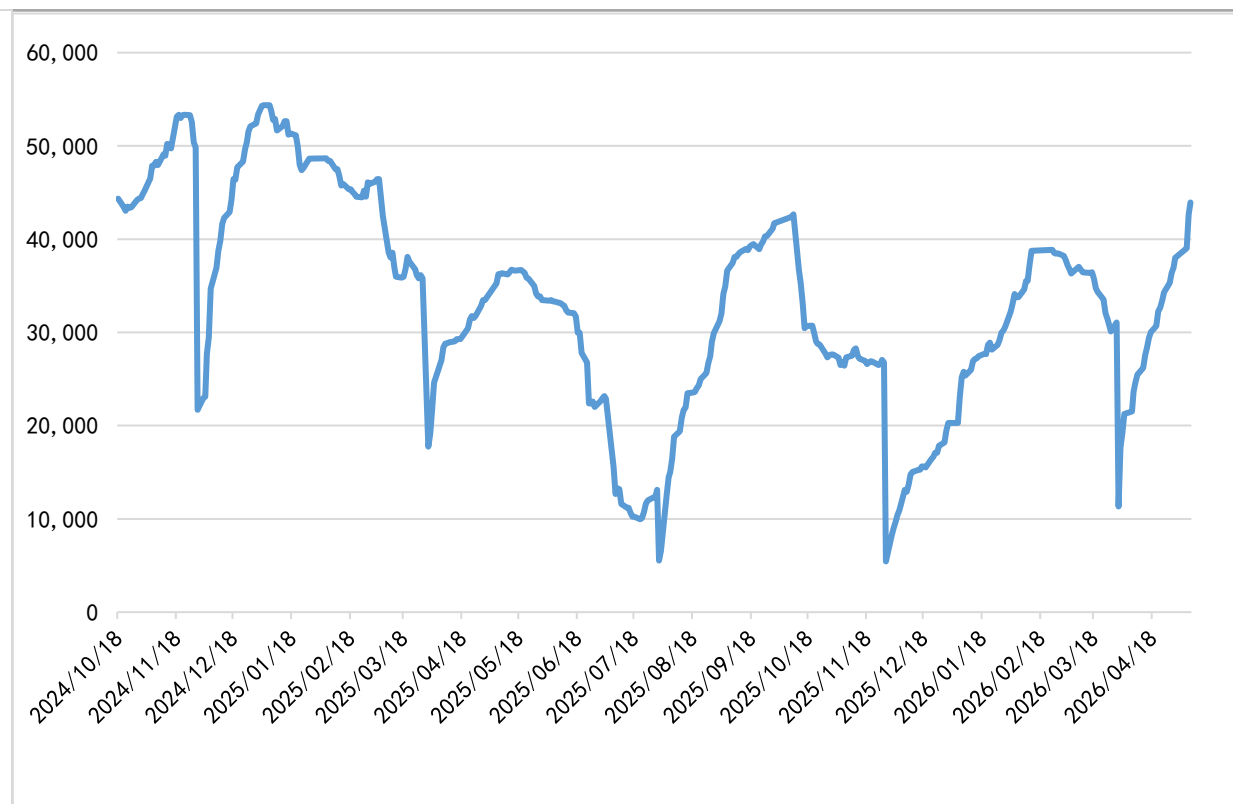
▶截至5月7日，碳酸锂行业总库存为103593吨，较上周减少920吨，仓单库存为43930吨，环比上周增加7538吨。碳酸锂总库存结束6周累库的趋势再度转为去库。库存结构方面，冶炼厂和下游材料厂库存均出现下滑，贸易商库存上升。仓单库存持续增加，近月合约交割压力较大。

碳酸锂行业总库存（吨）



数据来源：SMM，中辉期货

碳酸锂仓单（吨）

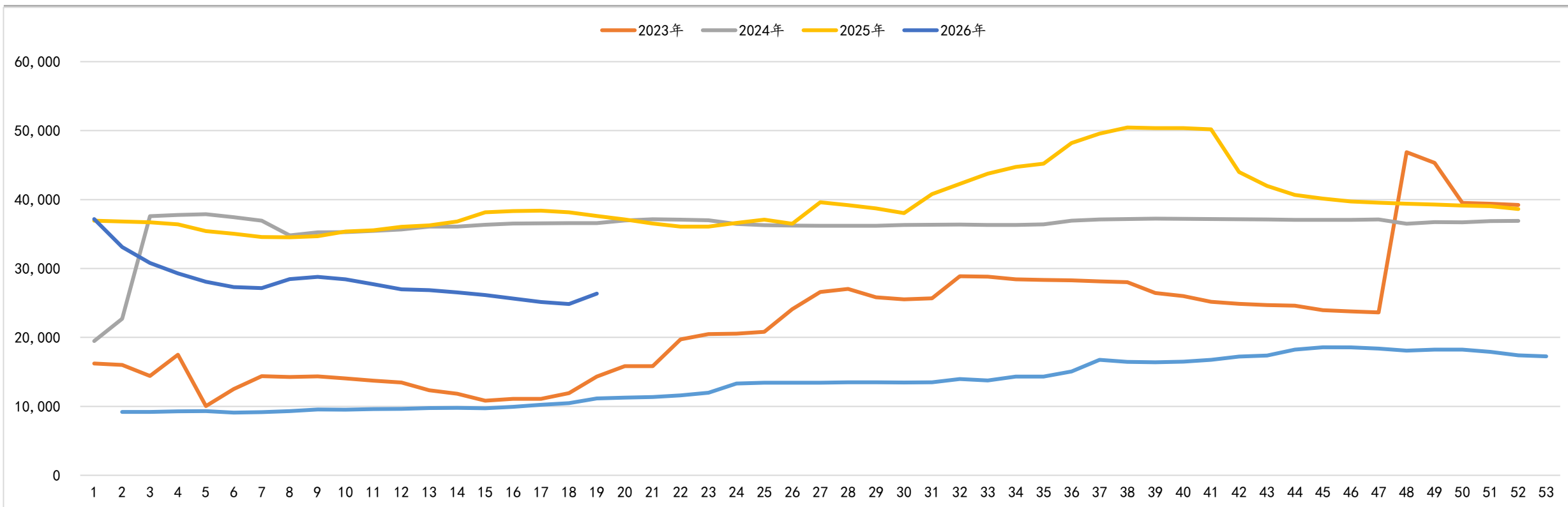


数据来源：广期所，iFind，中辉期货

# 下游库存——磷酸铁锂库存小幅增加

▶截至5月8日，磷酸铁锂行业总库存为26350吨，较上周增加1506吨。本周铁锂成品库存小幅上升，主要系过节影响。三四线企业根据自身订单情况灵活调整生产节奏以规避库存风险。电池厂排产环比上升，主流企业执行前期订单，产销衔接顺畅，多数企业没有多余库存。

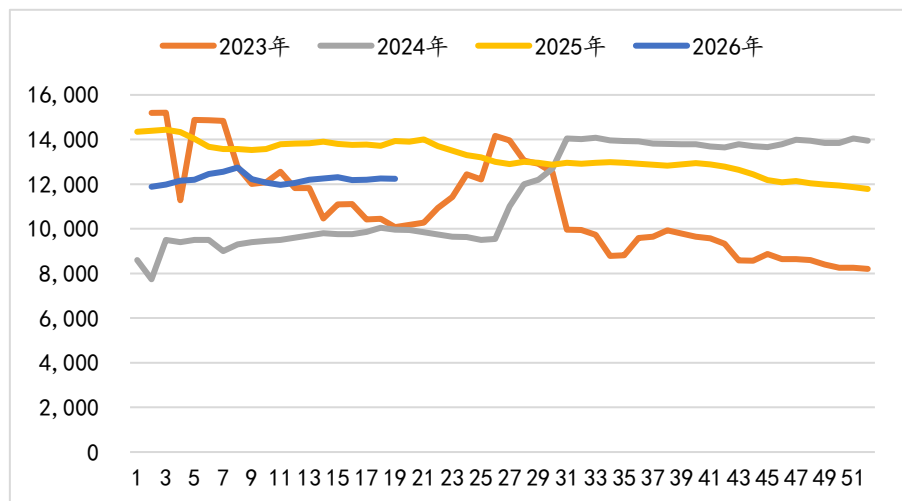
磷酸铁锂行业总库存（吨）



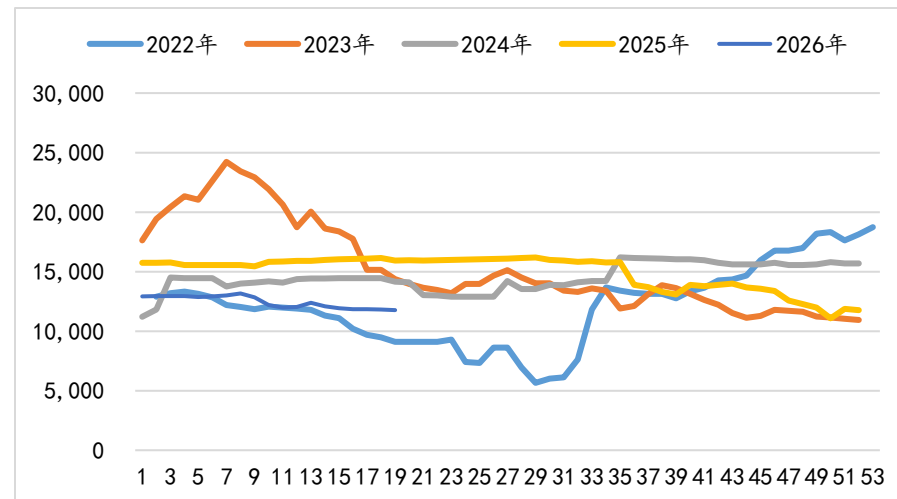
数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 下游库存—库存处于合理水平，刚需采购为主

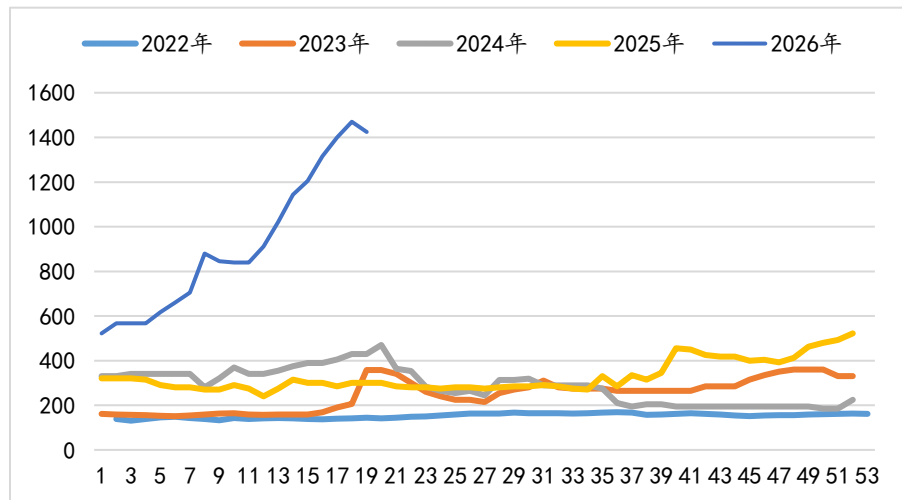
### 三元材料行业总库存 (吨)



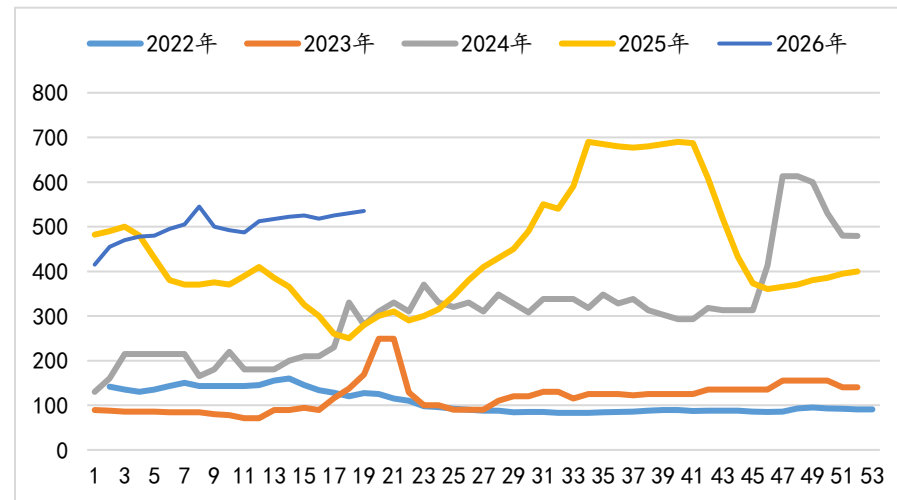
### 三元前驱体行业总库存 (吨)



### 锰酸锂行业总库存 (吨)



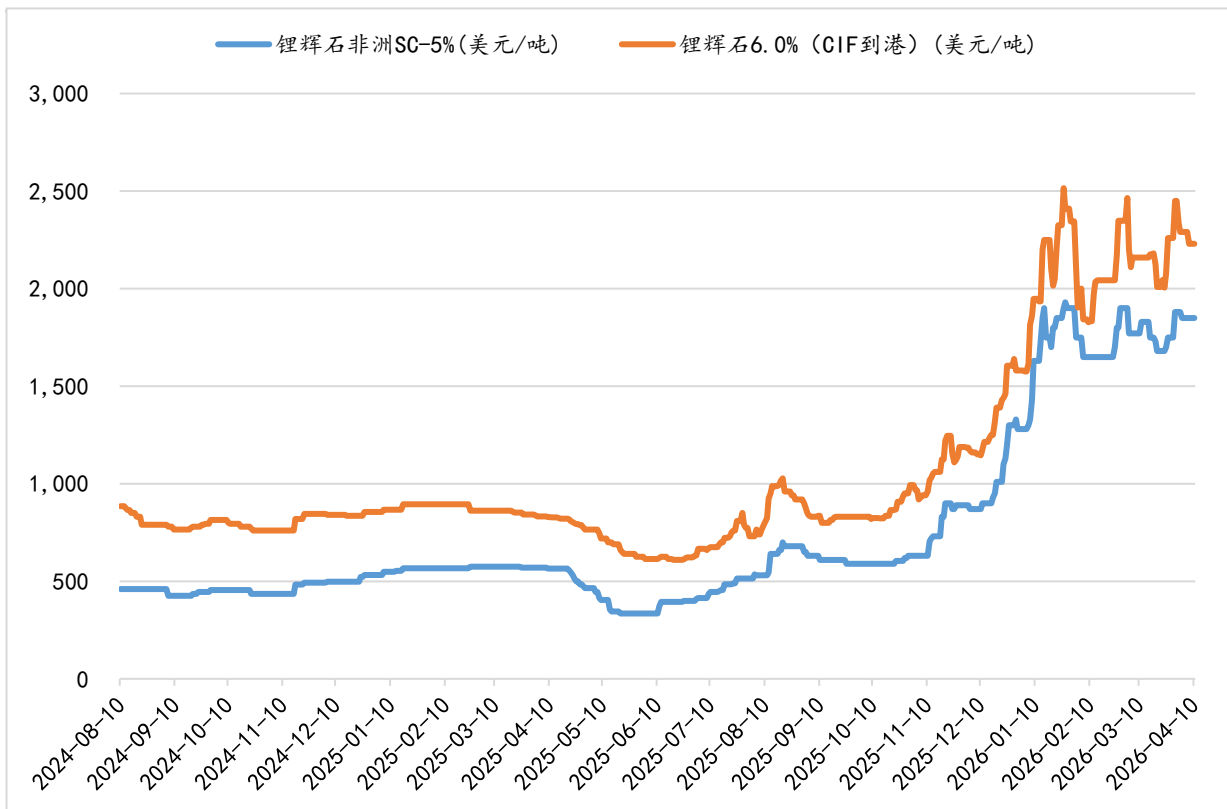
### 钴酸锂行业总库存



# 成本端-矿端报价上涨

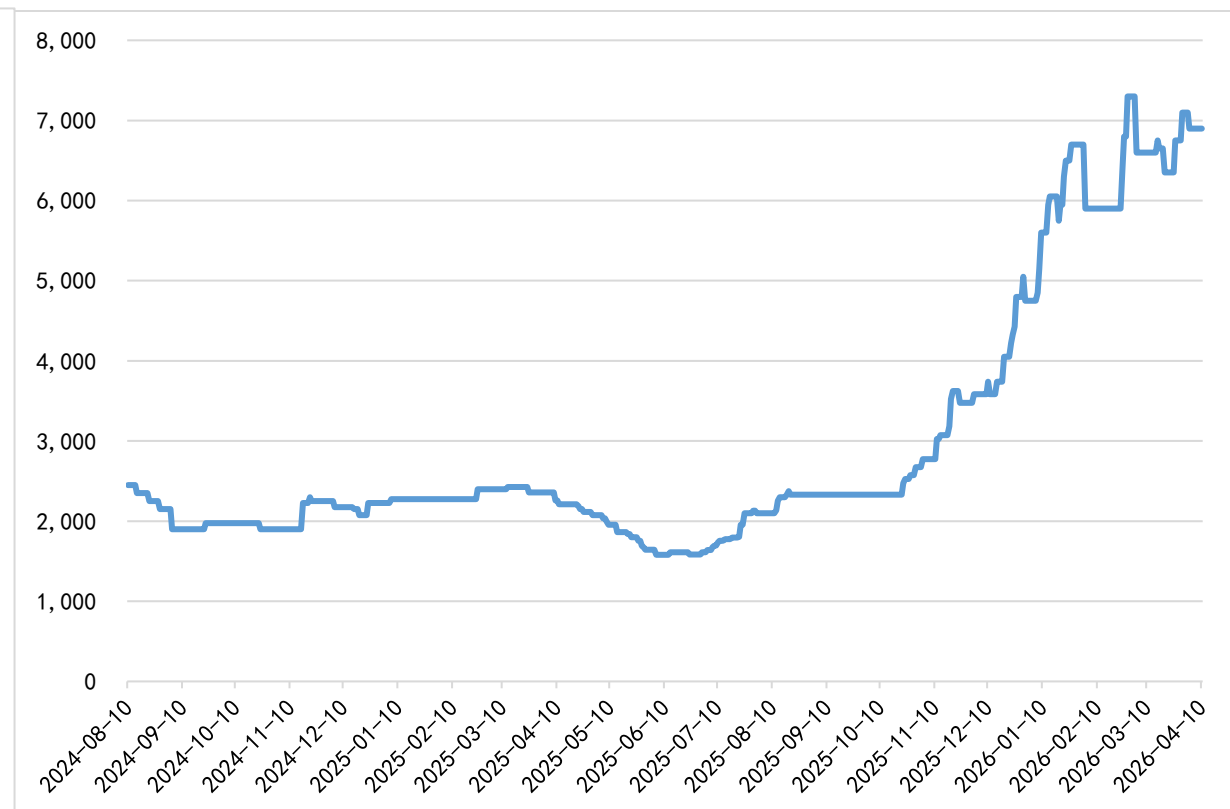
▶ 截止5月8日，非洲SC 5%报价为2350美元/吨，环比上周上涨270美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为2850美元/吨，环比上周上涨250美金/吨；锂云母市场价格为8650元/吨，环比上周上涨900元/吨。上周澳洲锂精矿发运环比增加，但大部分为锂盐厂提前预定，港口贸易商库存偏低，报价紧跟盘面。

锂辉石价格走势（美元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

锂云母价格走势（元/吨）

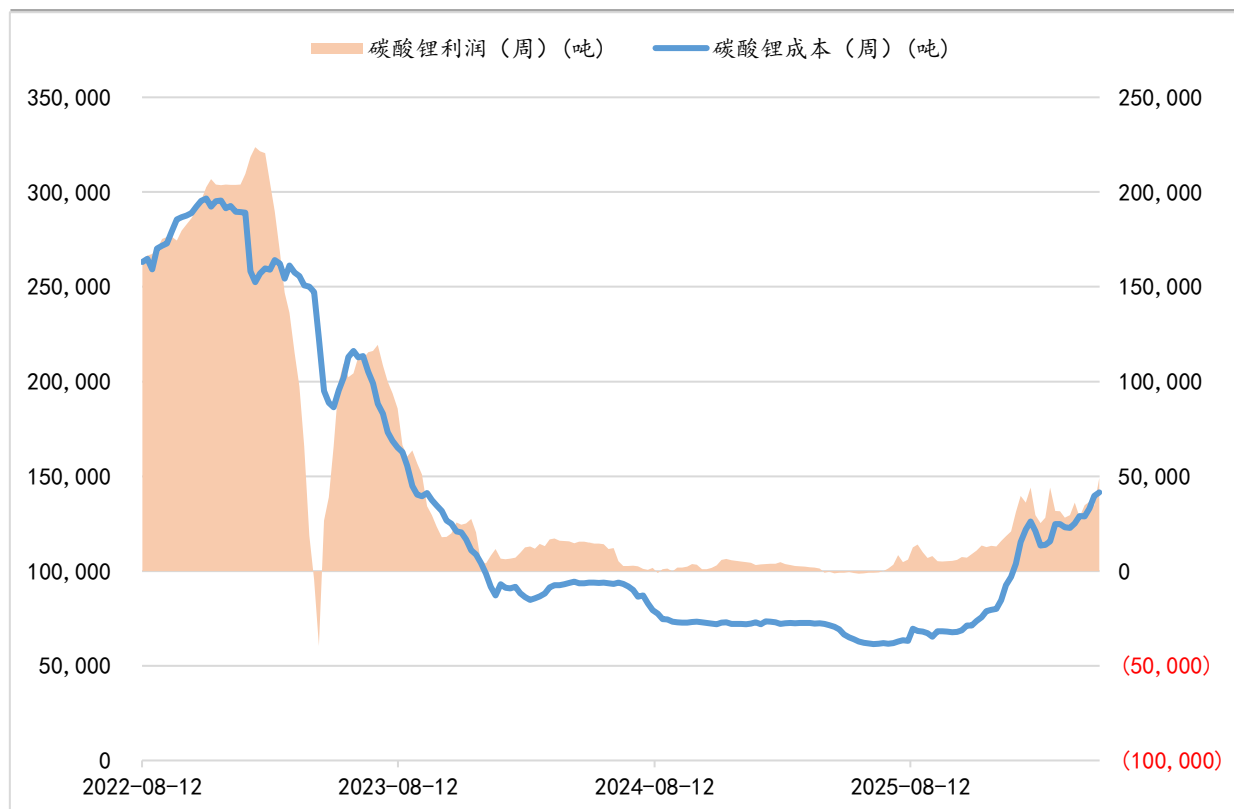


数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 碳酸锂成本支撑偏强，利润大幅增长

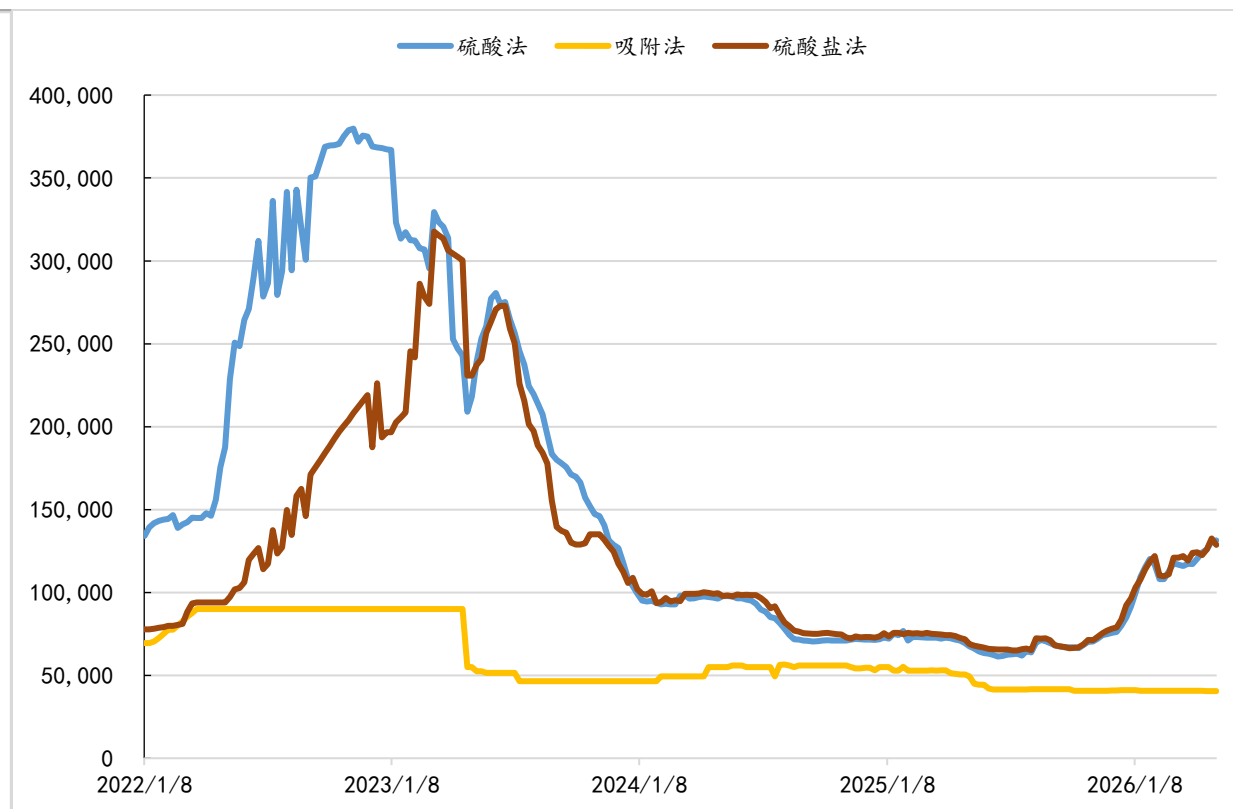
截至5月8日，碳酸锂生产成本为141511元/吨，环比上周增加1874元，碳酸锂行业利润为49022元/吨，环比增加14498元。锂矿报价偏强，叠加硫酸价格受中东局势影响价格暴涨，碳酸锂生产成本抬升。期现价格节后同步大涨，带动行业利润稳步增长。

碳酸锂生产成本及毛利（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺碳酸锂生产成本（元/吨）

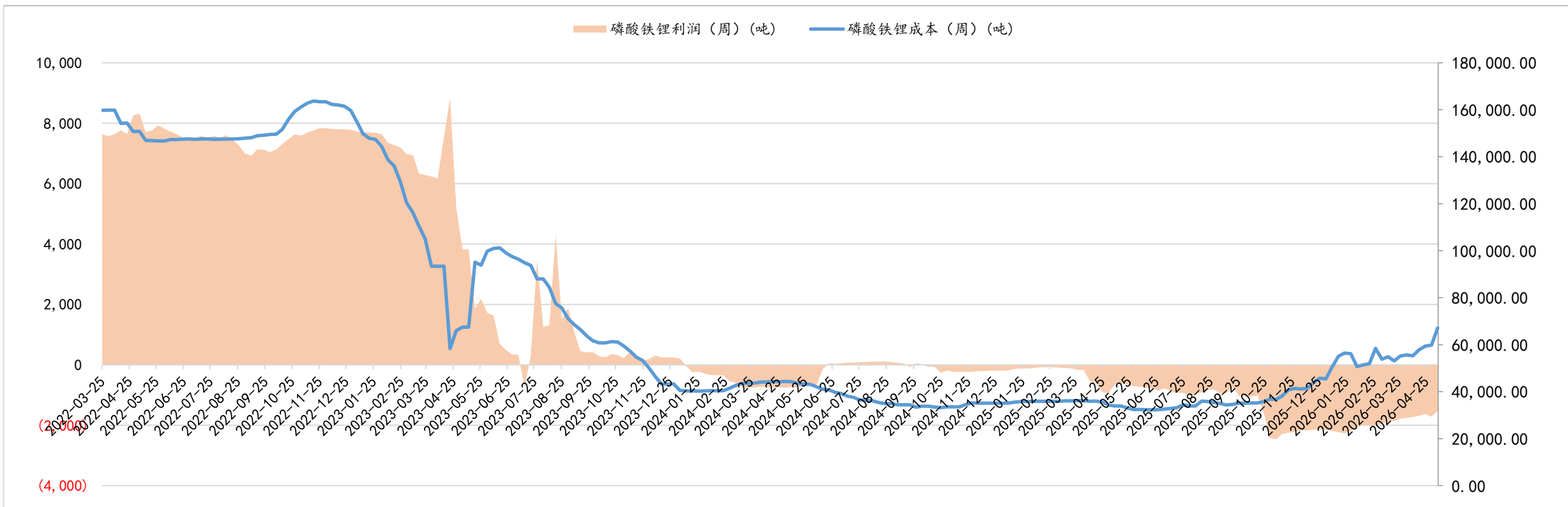


资料来源：百川盈孚，中辉期货

# 下游—成本压力突出，行业仍未实现盈利

▶ 截至5月8日，磷酸铁锂生产成本为67138元/吨，环比上周增加7343元，磷酸铁锂亏损1530元/吨，环比上周减少183元。本周原料价格大幅拉升，碳酸锂和磷酸铁作为主要原料价格大幅拉升，但产品价格尚未实现顺价传导，外采原料的铁锂企业成本压力增加，行业仍未实现盈利。

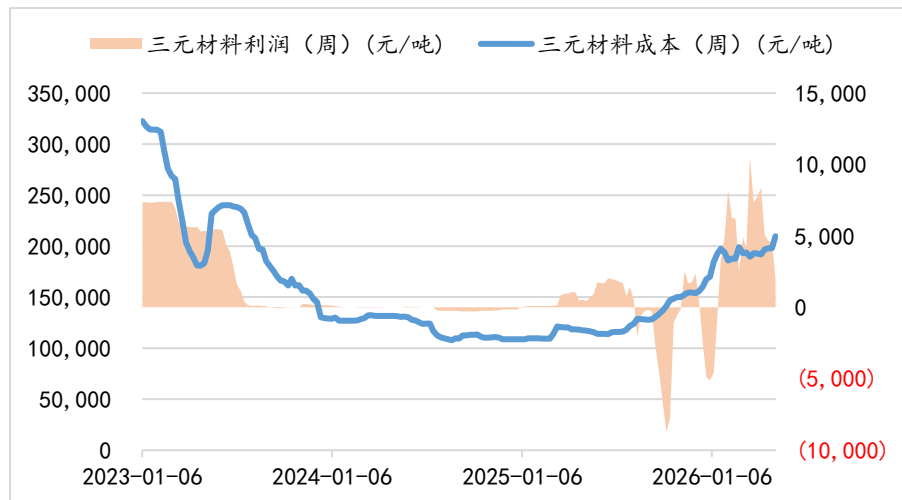
磷酸铁锂生产成本及毛利（元/吨）



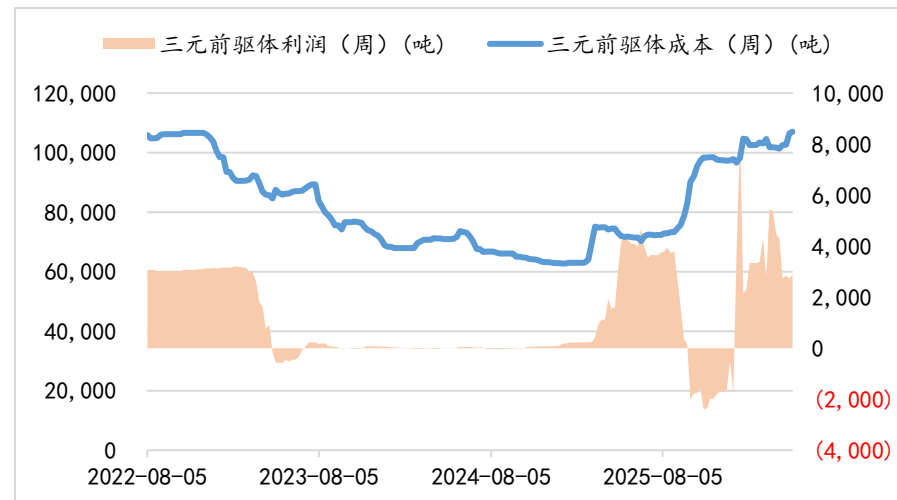
数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 下游—原料高位攀升，利润空间进一步挤压

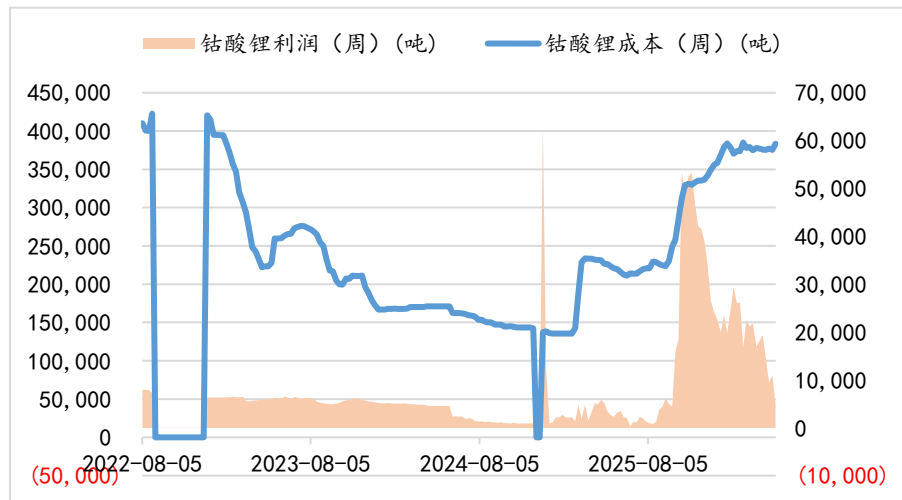
### 三元材料成本和利润（元/吨）



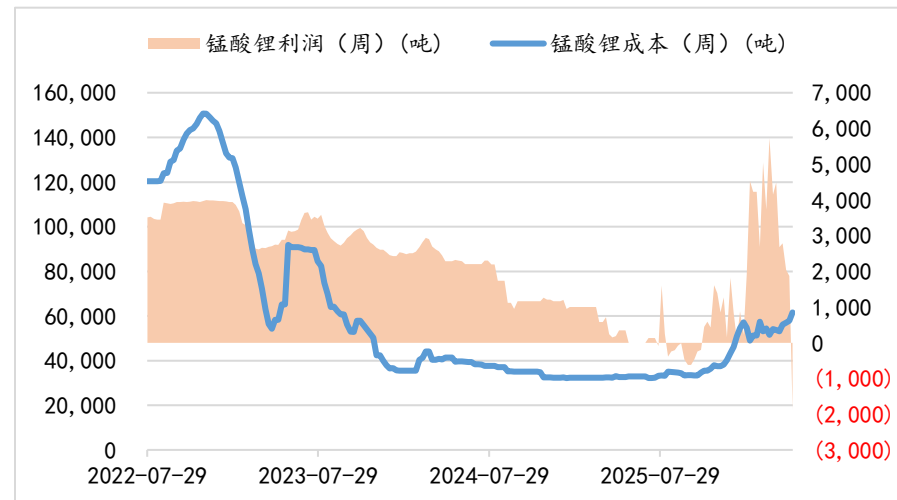
### 前驱体成本和利润（元/吨）



### 钴酸锂成本和利润（元/吨）



### 锰酸锂成本和利润（元/吨）



## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期公司总部地址:中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11、12层  
全国统一客服热线:400-006-6688  
重要声明:本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议  
网址:<https://www.zhgh.com.cn>