

# 碳酸锂周报： 避险情绪升温，碳酸锂高位回调

分析师：张清  
咨询账号：Z0019679  
中辉期货研究院  
2026.5.15

中辉期货有限公司  
交易咨询业务资格证监许可[2015]75号

# 本周碳酸锂市场观点摘要

**【宏观概况】**根据国家统计局，中国4月通胀数据超预期回升，CPI同比增长1.2%，PPI同比增长2.8%。但4月金融数据疲软，4月末社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%，M2同比增8.6%，高于预期8.5%，M1同比增5%，增速有所放缓。新增人民币贷款-100亿元，同比少增2900亿元，历史罕见负值，企业和居民贷款需求偏弱。美国CPI同比增3.8%，预期3.7%，其中核心CPI同比增2.8%，预期2.7%。PPI同比增6%，预期4.9%。本周中美元首会晤并对经贸领域进行磋商。

**【供给端】**本周碳酸锂产量环比增长，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。根据智利官网，4月对中国出口22956吨，环比增长21.29%，同比增长47.66%。

**【需求端】**乘联分会发布数据，5月1-10日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比去年5月同期下降13%，较上月同期增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%；全国乘用车厂商新能源批发19.3万辆，同比去年5月同期下降16%，较上月同期增长23%，今年以来累计批发414.7万辆，同比下降2%。据中国电池工业协会储能分会及时代储能网不完全统计，储能招中标项目14个，总规模1.77GW/6.81GWh；中标项目12个，总规模1.80GW/4.21GWh。

**【成本利润】**本周矿端价格表现平稳。据百川盈孚统计，非洲SC 5%报价为2450美元/吨，环比上周上涨100美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为2900美元/吨，环比上周上涨50美金/吨；锂云母市场价格为8500元/吨，环比上周下跌150元/吨。碳酸锂行业利润为32138元/吨，环比减少16885元。

**【总库存】**据SMM统计，截至5月14日总库存为101418吨，较上周减少1255吨，其中上游冶炼厂库存为19091吨，环比增加296吨。

**【后市展望】**本周电碳成交贴水区间1800-5000元/吨，工碳及准电成交贴水在4800-10000元/吨，基差呈走弱趋势。价格大幅回落后，下游散单采购放量，市场成交增多，贸易对下游单日成交达3540吨。本周碳酸锂主力合约冲高回落，20万以上资金博弈激烈，受宏观氛围以及市场利空消息影响，多头主动止盈离场。供需层面，总库存连续2周去化，产量小幅增长，侧面印证需求端仍保持偏强运行，终端需求尚未形成负反馈。5月新能源汽车环比上月增长，动力消费领域边际修复，储能订单饱满，叠加磷酸铁锂产量持续创新高，对碳酸锂仍有刚需采买需求。供应端再传复产和津巴布韦发运传闻，对市场情绪造成一定冲击，叠加SMM修改库存样本，主要关注视下窝复产进度及下周库存数据，短期主力合约或将维持高位震荡，等待企稳后布局多单。

# 锂电行业价格一览

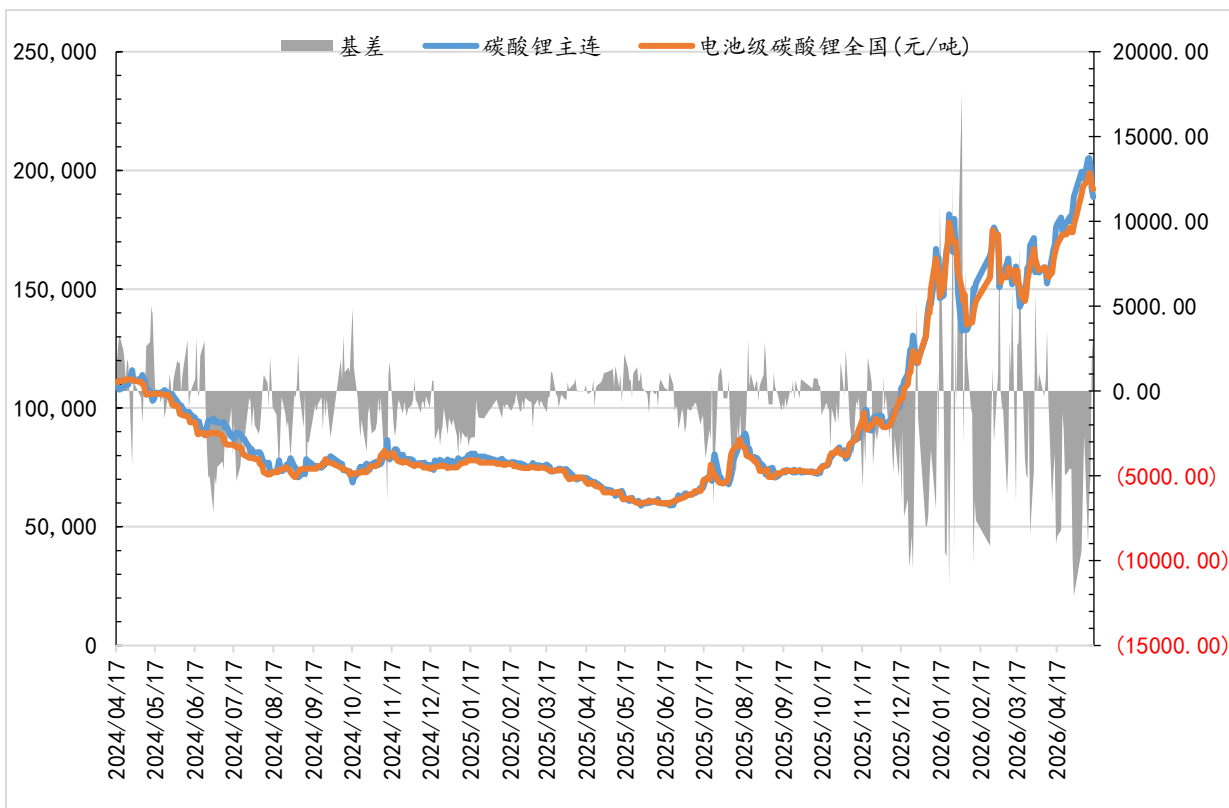
产品	价格指标	单位	今日价格 (截止5月15日)	上周价格 (5月8日)	涨跌幅
锂辉石	6%CIF	美元/吨	2900	2850	1.75%
	非洲SC 5%	美元/吨	2450	2350	4.26%
锂云母	≥2.5%	元/吨	8500	8650	-1.73%
金属锂	≥99%	元/吨	1150000	1100000	4.55%
碳酸锂	电池级	元/吨	192000	194000	-1.03%
	工业级	元/吨	188000	190000	-1.05%
氢氧化锂	电池级	元/吨	182250	182750	-0.27%
	工业级	元/吨	172000	172500	-0.29%
六氟磷酸锂		元/吨	100000	99000	1.01%
三元材料	523	元/吨	198400	194400	2.06%
	622	元/吨	196000	194500	0.77%
	811	元/吨	225500	222500	1.35%
	111	元/吨	189750	187750	1.07%
三元前驱体	523	元/吨	105750	105750	0.00%
	622	元/吨	99250	99250	0.00%
	811	元/吨	121500	121500	0.00%
磷酸铁锂	储能型	元/吨	65488	65157	0.51%
	动力型	元/吨	66971	67178	-0.31%
磷酸铁		元/吨	13500	13450	0.37%
钴酸锂	4.35v	元/吨	397000	397000	0.00%
锰酸锂	容量型	元/吨	63000	62000	1.61%
	动力型	元/吨	64000	63000	1.59%
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	28000	0.00%
	三元/常规动力型	元/吨	29500	29500	0.00%

数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 本周行情回顾

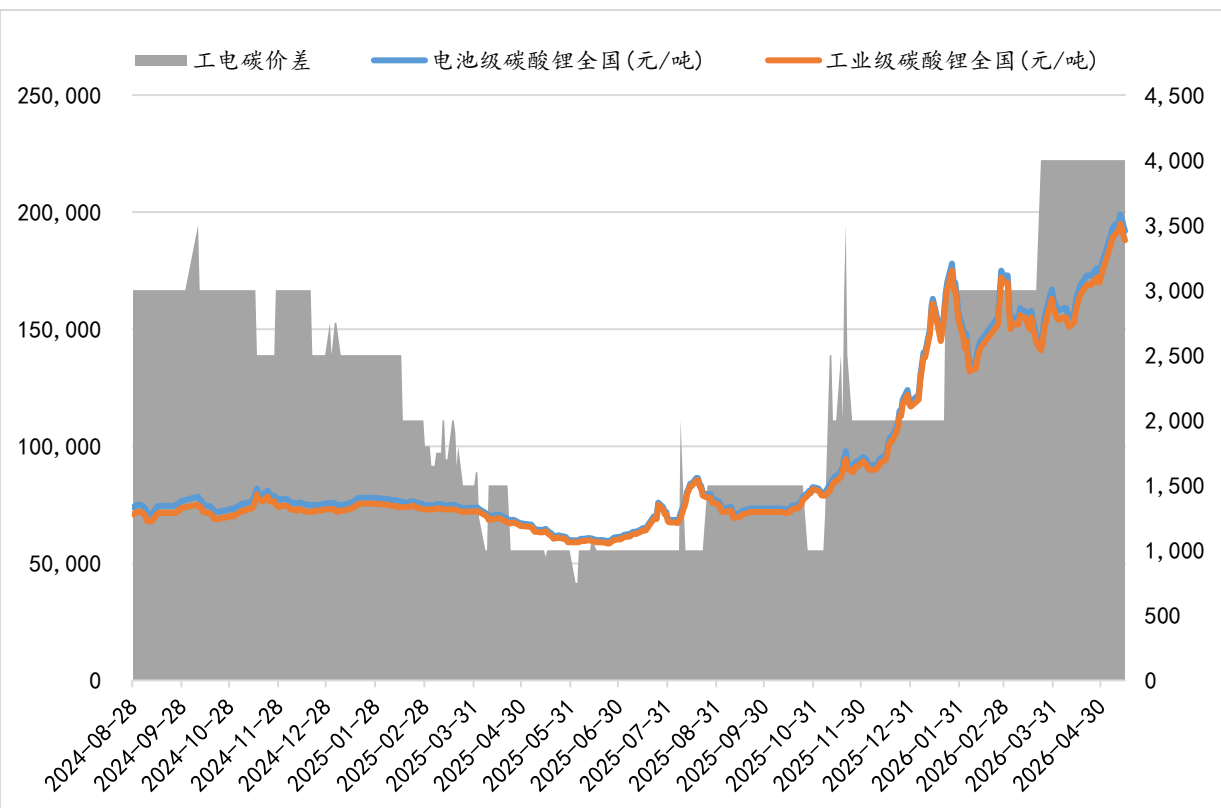
截至5月15日，LC2609报收188800元/吨，较上周下跌3.9%。现货电池级碳酸锂报价192000元/吨，较上周下跌1%，基差转为升水，主力合约持仓45.8万。本周碳酸锂主力合约冲高回落，基本面变化不大，总库存连续2周去库且去库幅度进一步扩大。但市场消息传言较多，整体偏向利空，叠加仓单持续增长导致近月压力较大，现货市场流通并未出现明显偏紧。20万上方资金博弈加剧，对利空信息较为敏感，价格连续跳水引发情绪恐慌，多头主动止盈离场。

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）

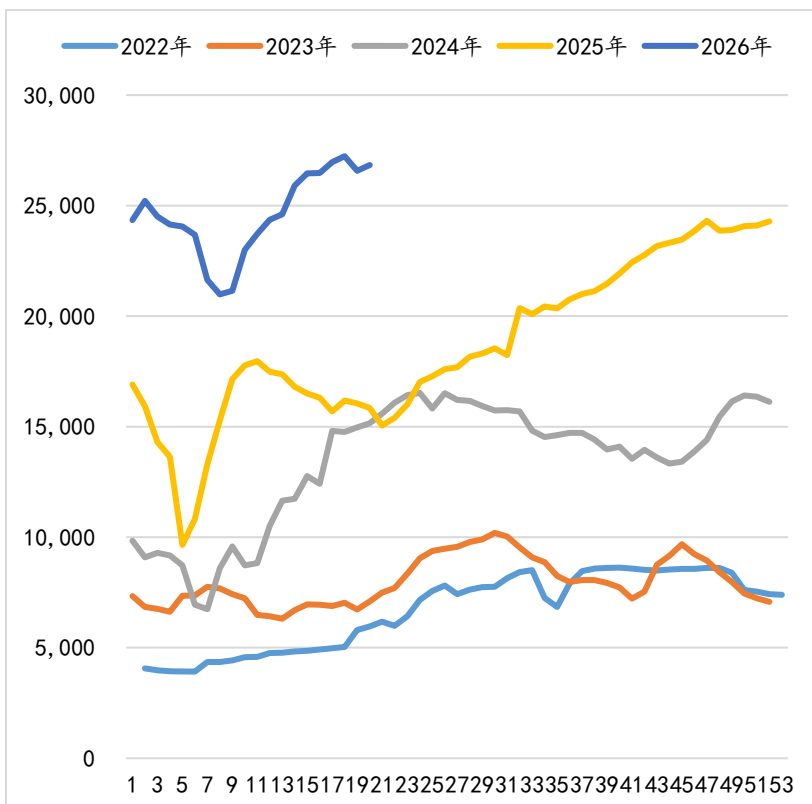


数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 碳酸锂产量环比增加

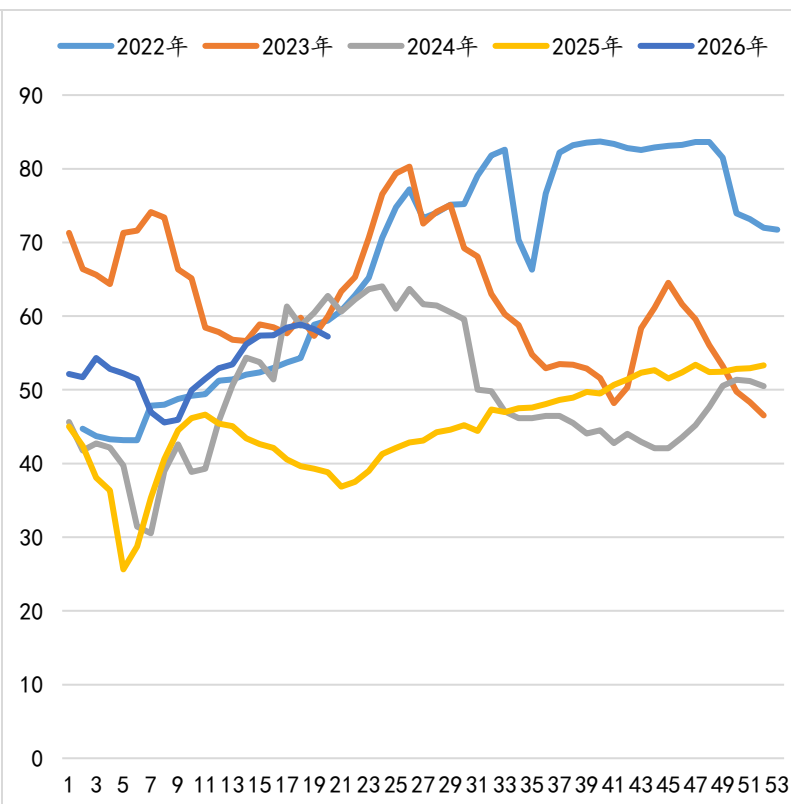
➤ 截止5月15日，碳酸锂产量为26830吨，较上周环比增加260吨。企业开工率为57.22%，较上周环比降低1%。国内锂盐厂保持平稳生产，部分厂家有所增量，江西大厂受换证影响开始停产，但近月不影响产量。宁德再度传出复产消息，4月智利出口至中国22956吨，环比增21.29%，同比增47.66%。

### 碳酸锂产量 (吨)



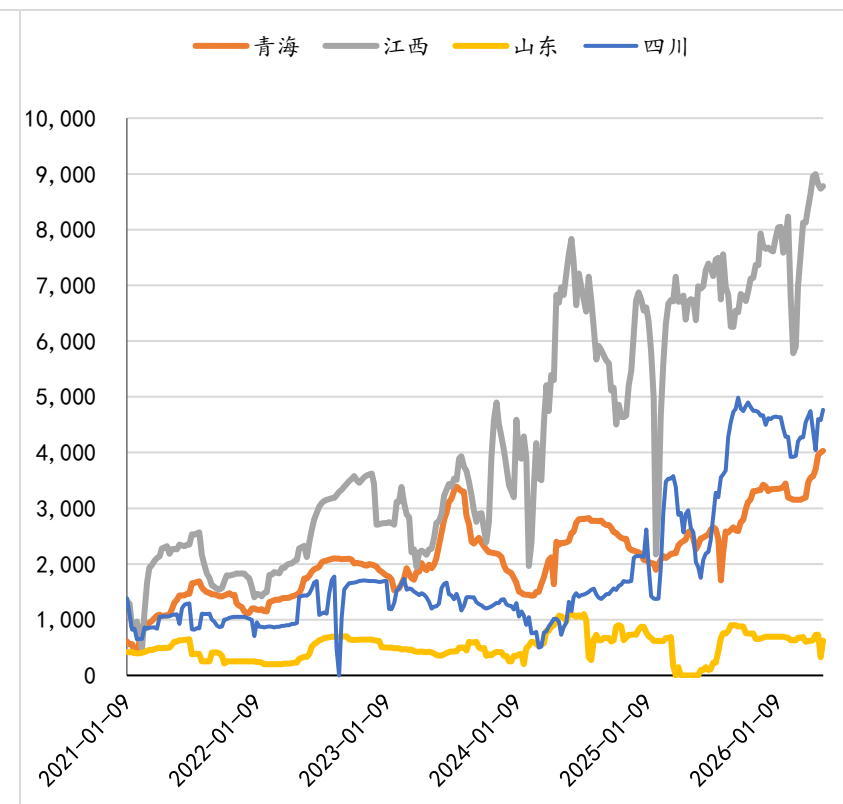
数据来源：百川盈孚，中辉期货

### 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)

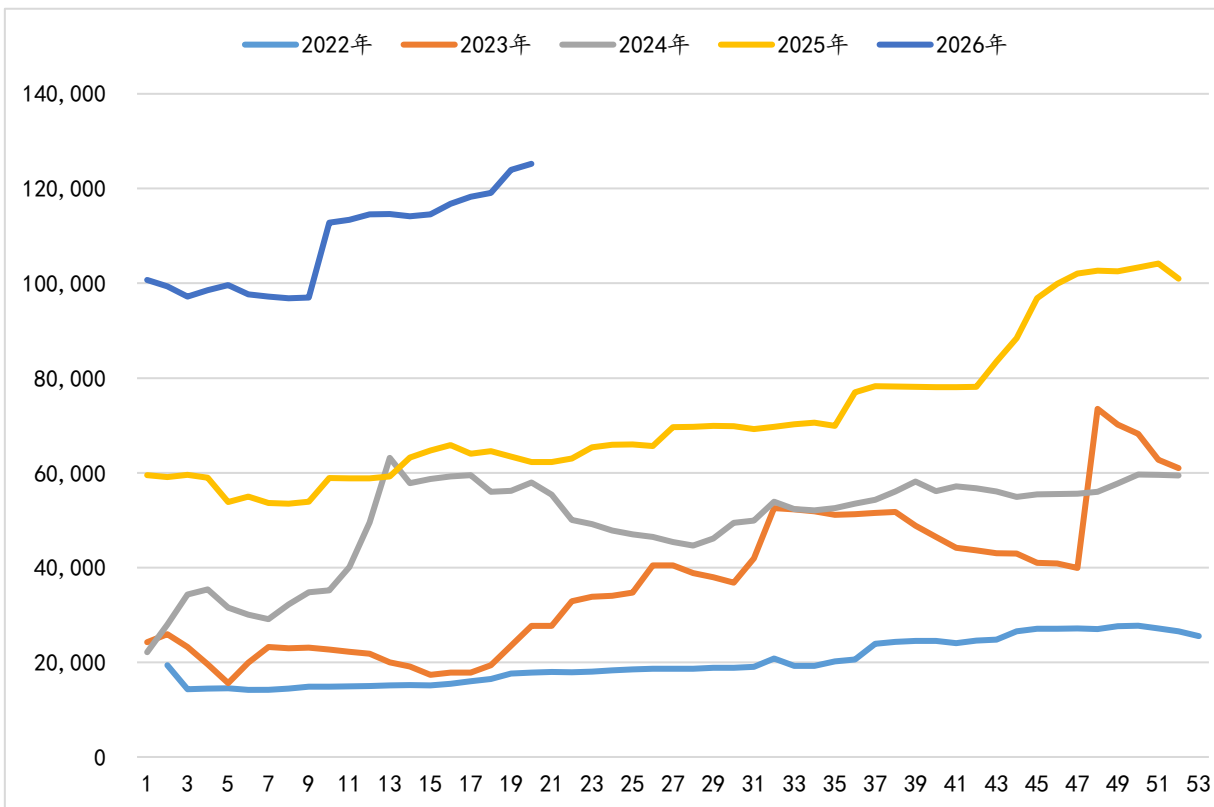


数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 磷酸铁锂新产能持续投产

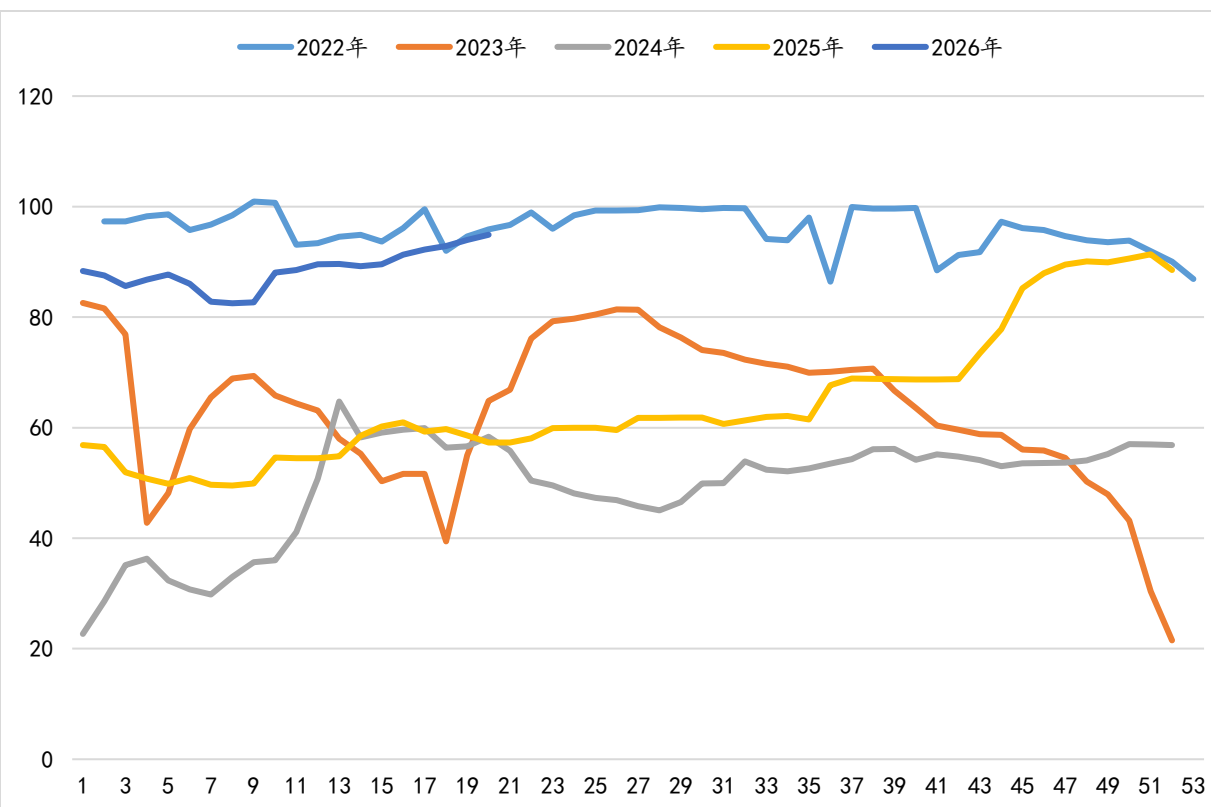
➤ 截止5月15日，磷酸铁锂产量为125225吨，较上周环比增加1250吨。企业开工率为94.91%，环比上周增加0.95%。本周磷酸铁锂产量上升，企业几乎满产状态。大型电池厂招标带动价格上涨，新增产能逐步放量市场供应稳步增长，对碳酸锂形成刚需支撑。

磷酸铁锂产量 (吨)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

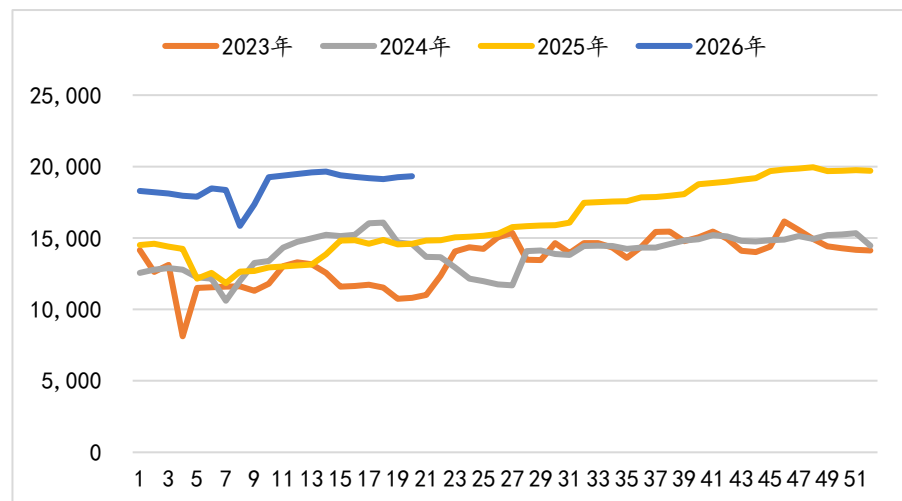
磷酸铁锂开工率 (%)



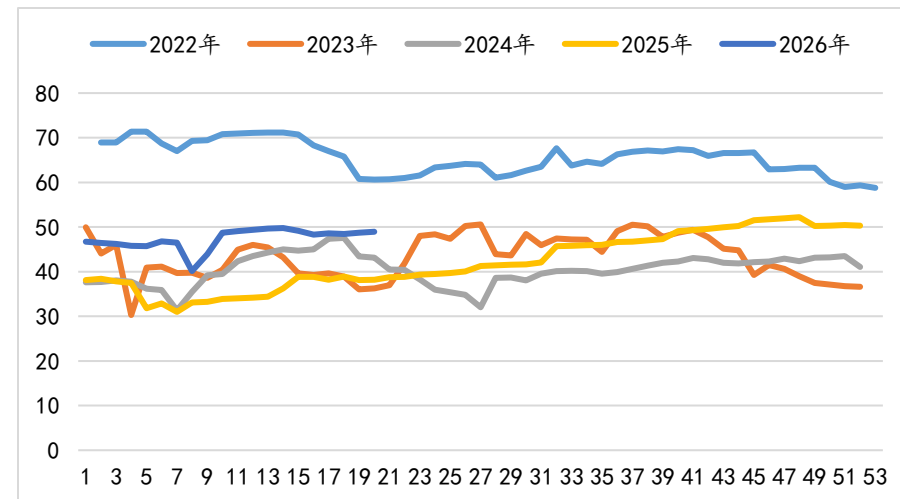
数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 三元系材料—动力领域边际增长，供应保持稳定

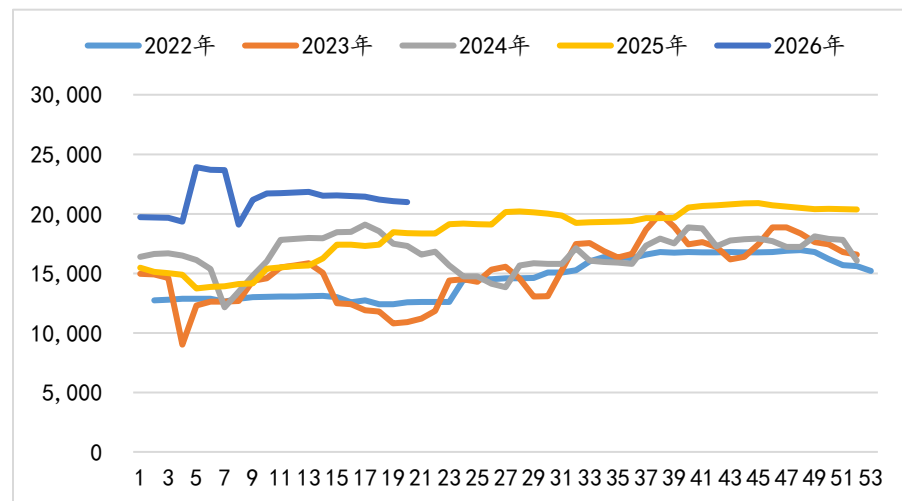
### 三元材料产量 (吨)



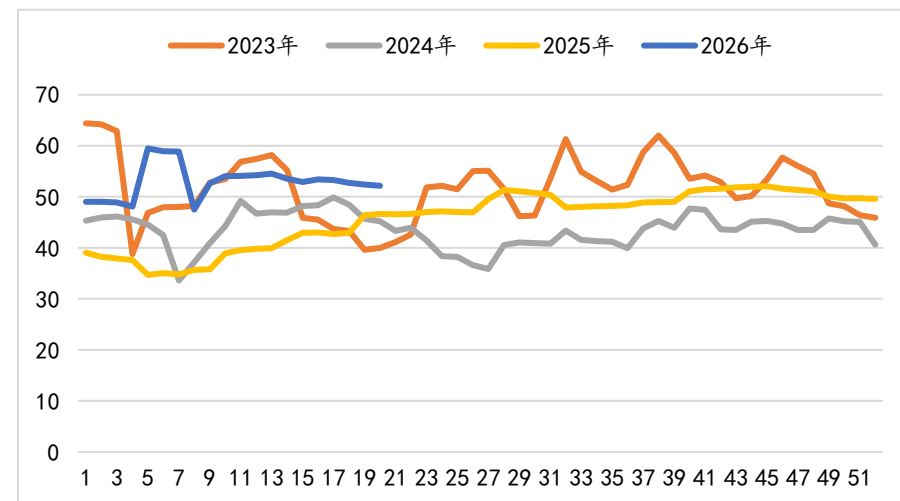
### 三元材料开工率 (%)



### 三元前驱体产量 (吨)

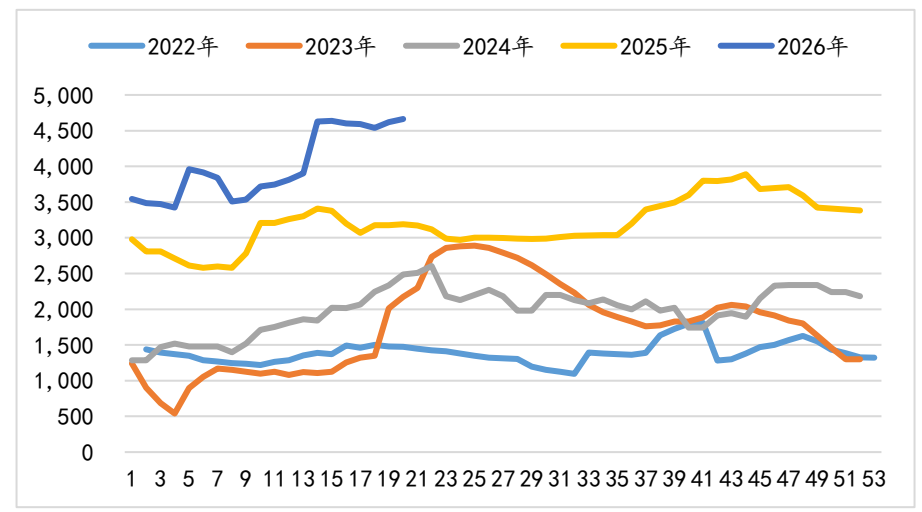


### 三元前驱体开工率 (%)

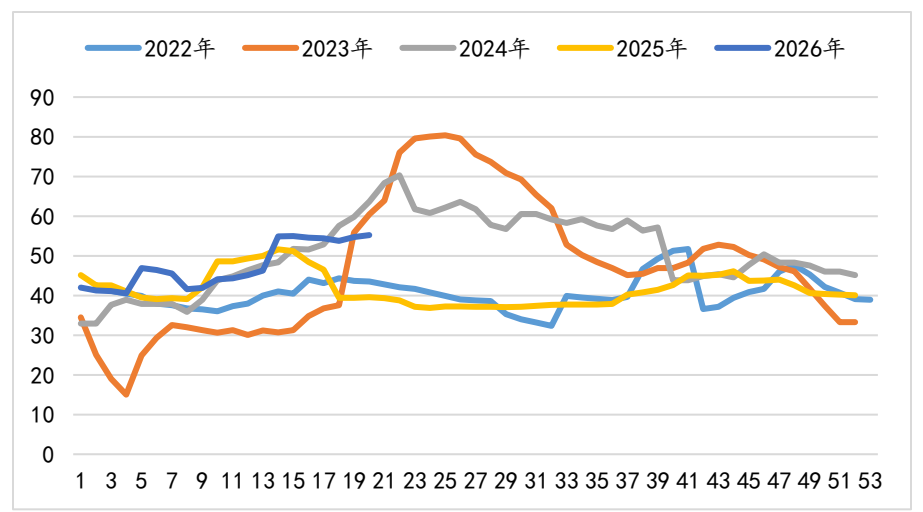


# 其他正极材料-5月需求边际修复，供应小幅增长

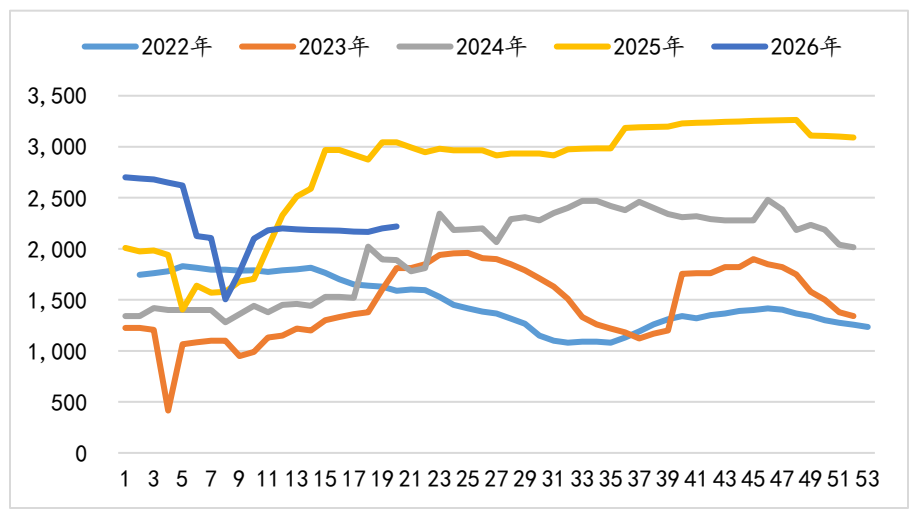
### 锰酸锂产量 (吨)



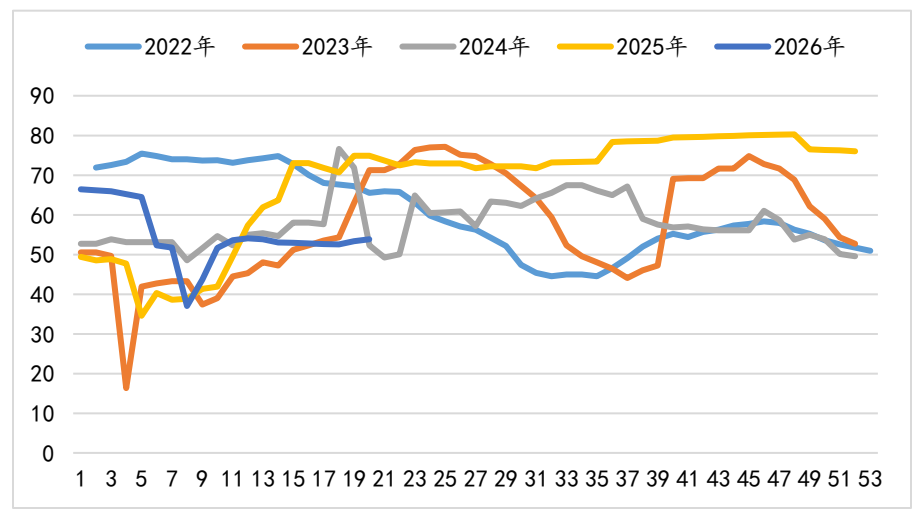
### 锰酸锂开工率 (%)



### 钴酸锂产量 (吨)



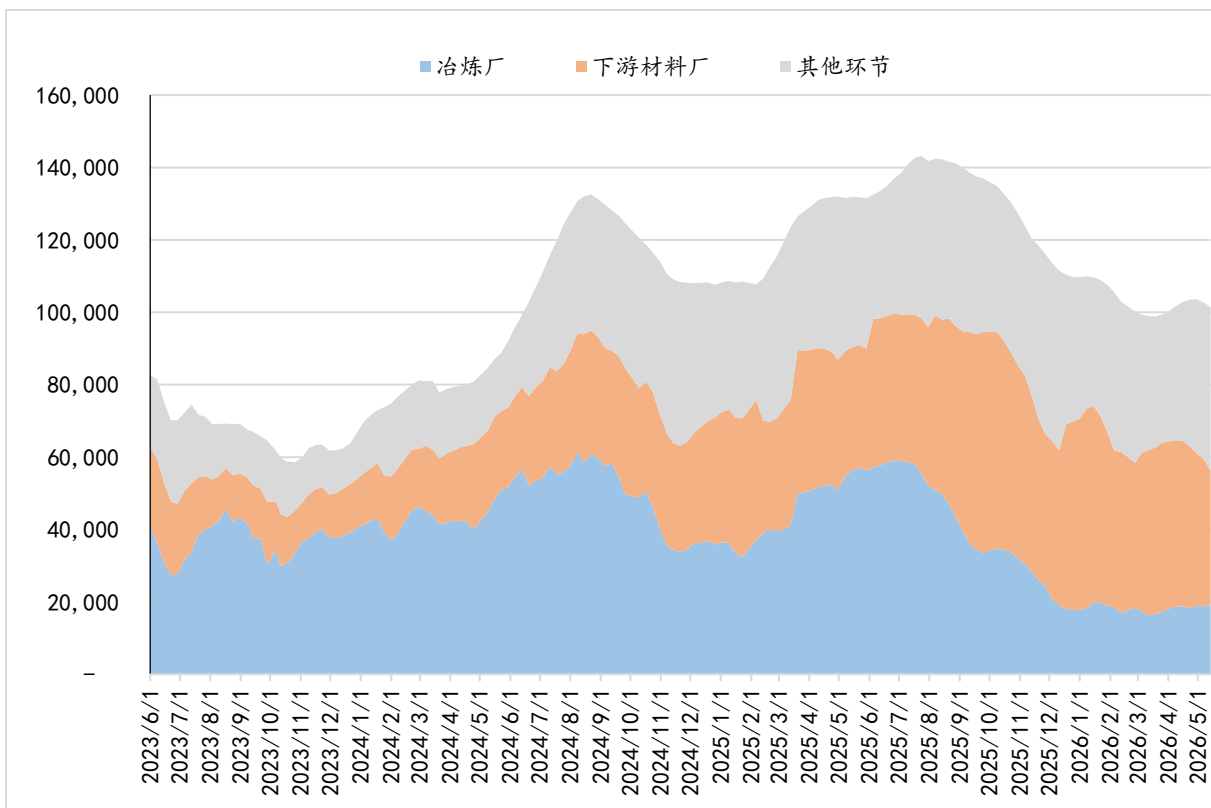
### 钴酸锂开工率 (%)



# 碳酸锂总库存—连续2周去库

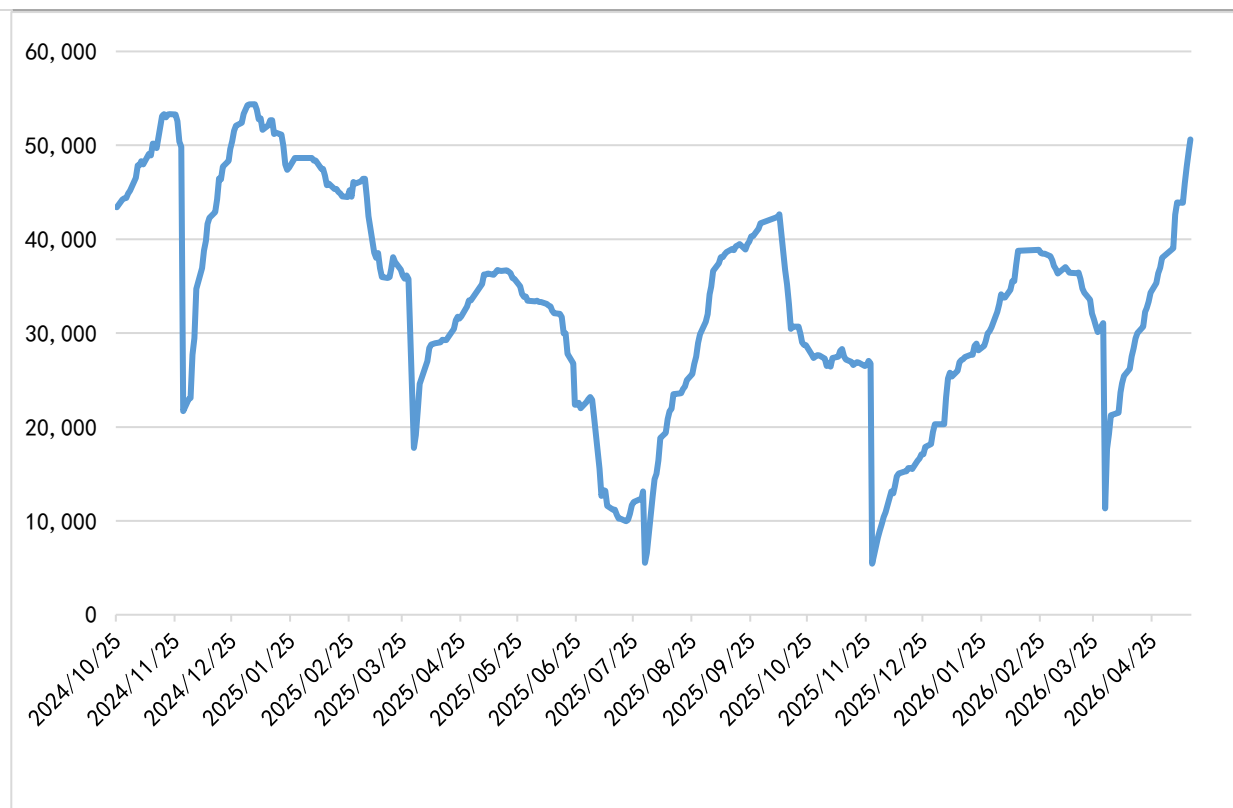
▶截至5月14日，碳酸锂行业总库存为101418吨，较上周减少1255吨，仓单库存为50639吨，环比上周增加6709吨。碳酸锂维持去库趋势，且去库幅度较上周增长。从库存结构来看，下游材料厂持续消耗库存，锂盐厂和贸易商环节库存增加。仓单库存大幅增长，05-09价差逐步回归。

碳酸锂行业总库存（吨）



数据来源：SMM，中辉期货

碳酸锂仓单（吨）

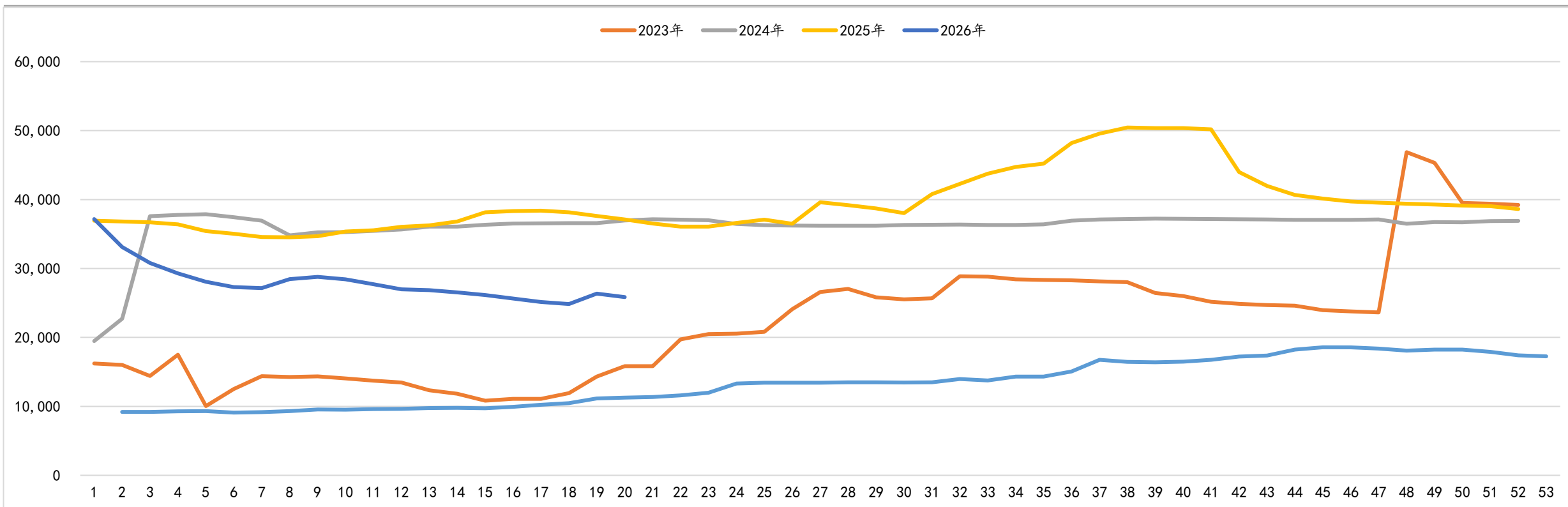


数据来源：广期所，iFind，中辉期货

# 下游库存——磷酸铁锂库存小幅去化

▶截至5月15日，磷酸铁锂行业总库存为25850吨，较上周减少500吨。本周铁锂成品库存再度恢复下行。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。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，行业库存水平维持合理偏低位置。

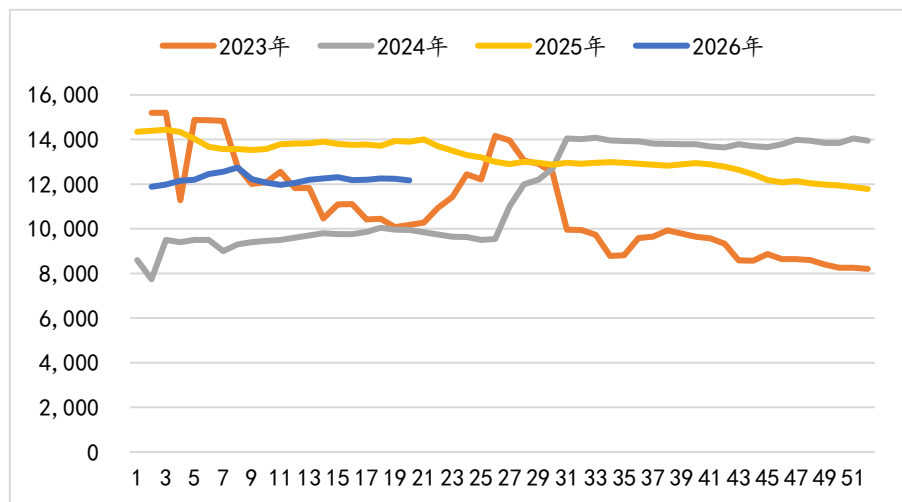
磷酸铁锂行业总库存（吨）



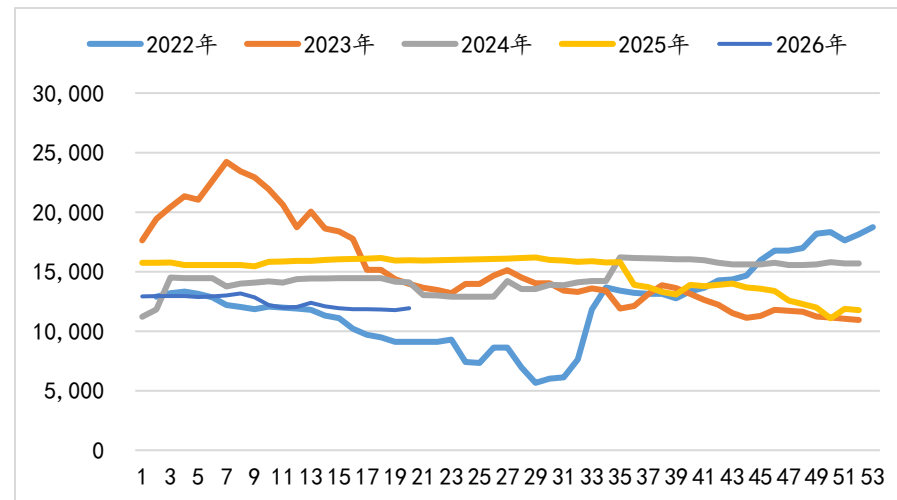
数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 下游库存—实际成交有限，库存小幅上升

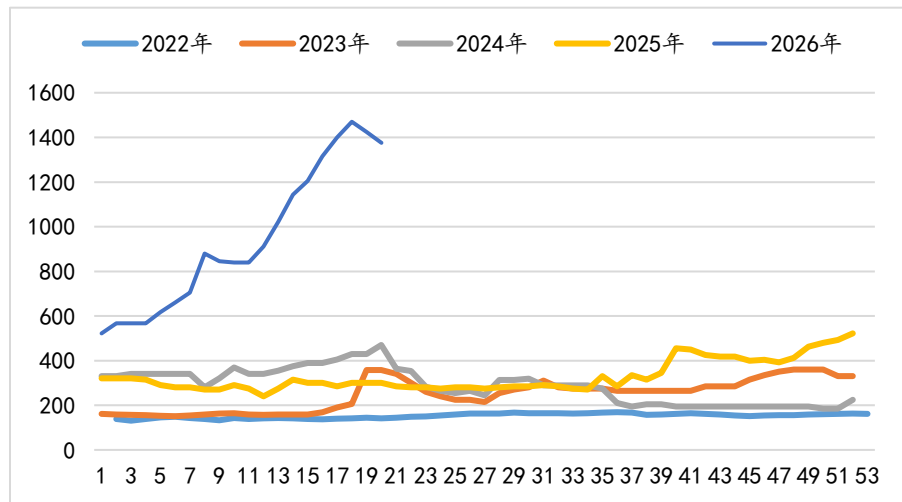
### 三元材料行业总库存 (吨)



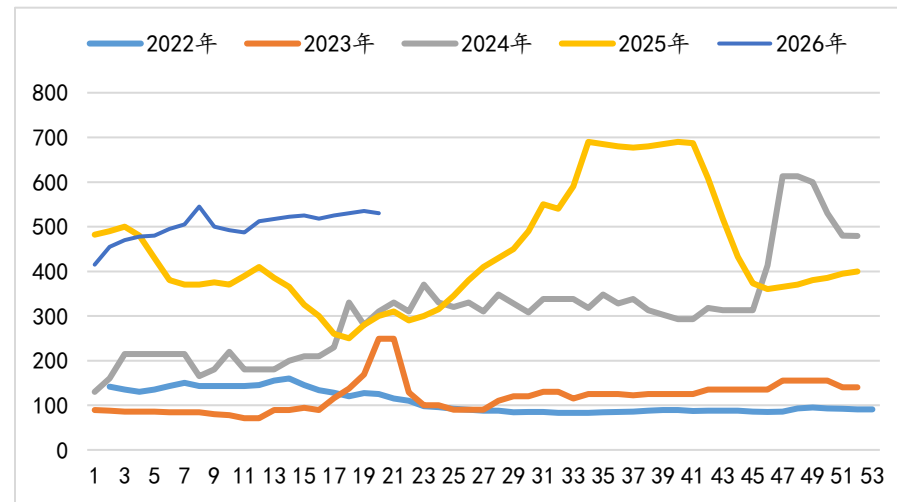
### 三元前驱体行业总库存 (吨)



### 锰酸锂行业总库存 (吨)



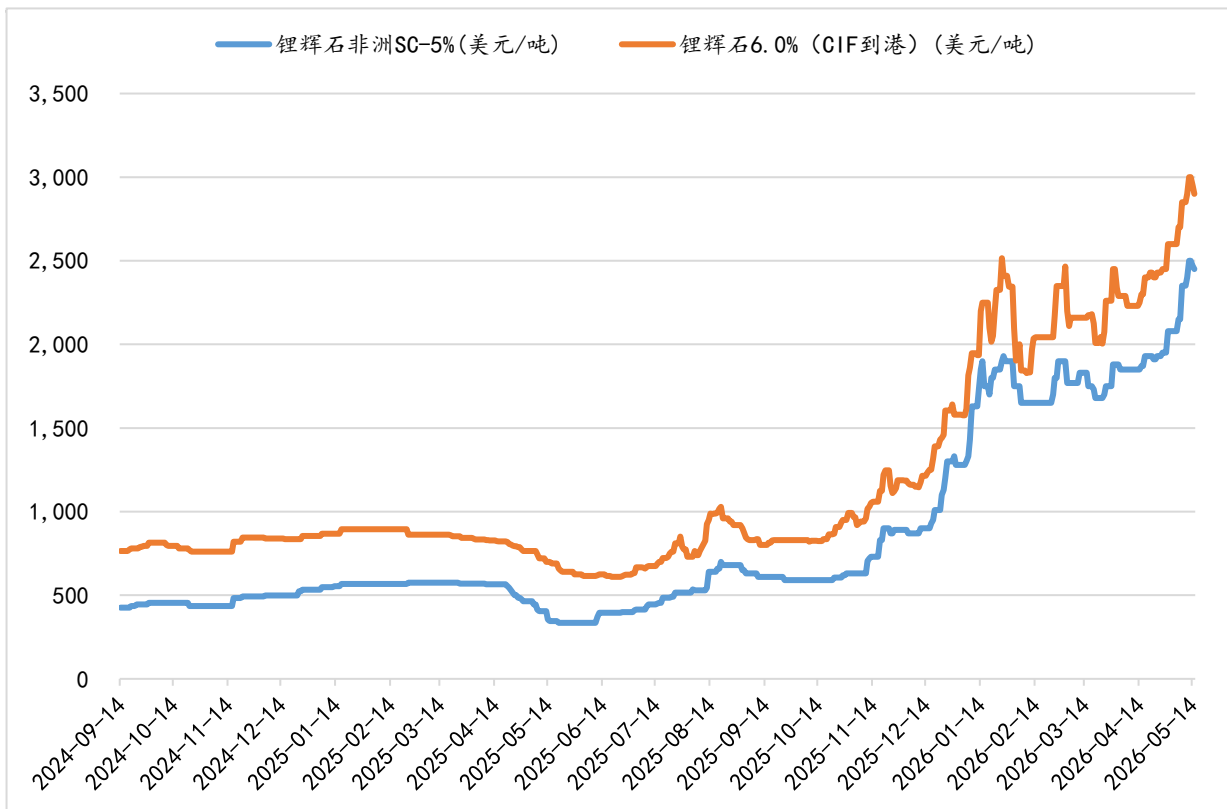
### 钴酸锂行业总库存



# 成本端-矿端报价涨跌不一

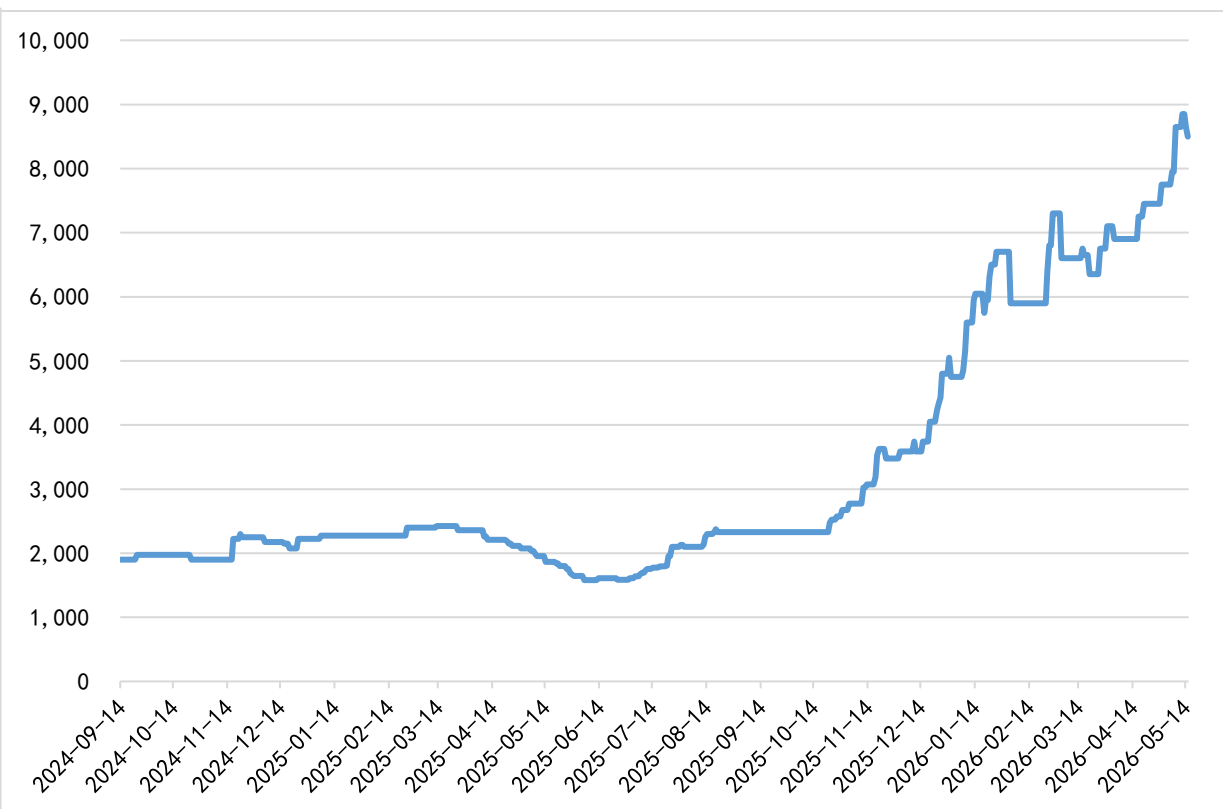
▶ 截止5月15日，非洲SC 5%报价为2450美元/吨，环比上周上涨100美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为2900美元/吨，环比上周上涨50美金/吨；锂云母市场价格为8500元/吨，环比上周下跌150元/吨。4月澳矿发运量回升，但大都为提前预期，港口锂矿库存持续处于偏低水平。

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）

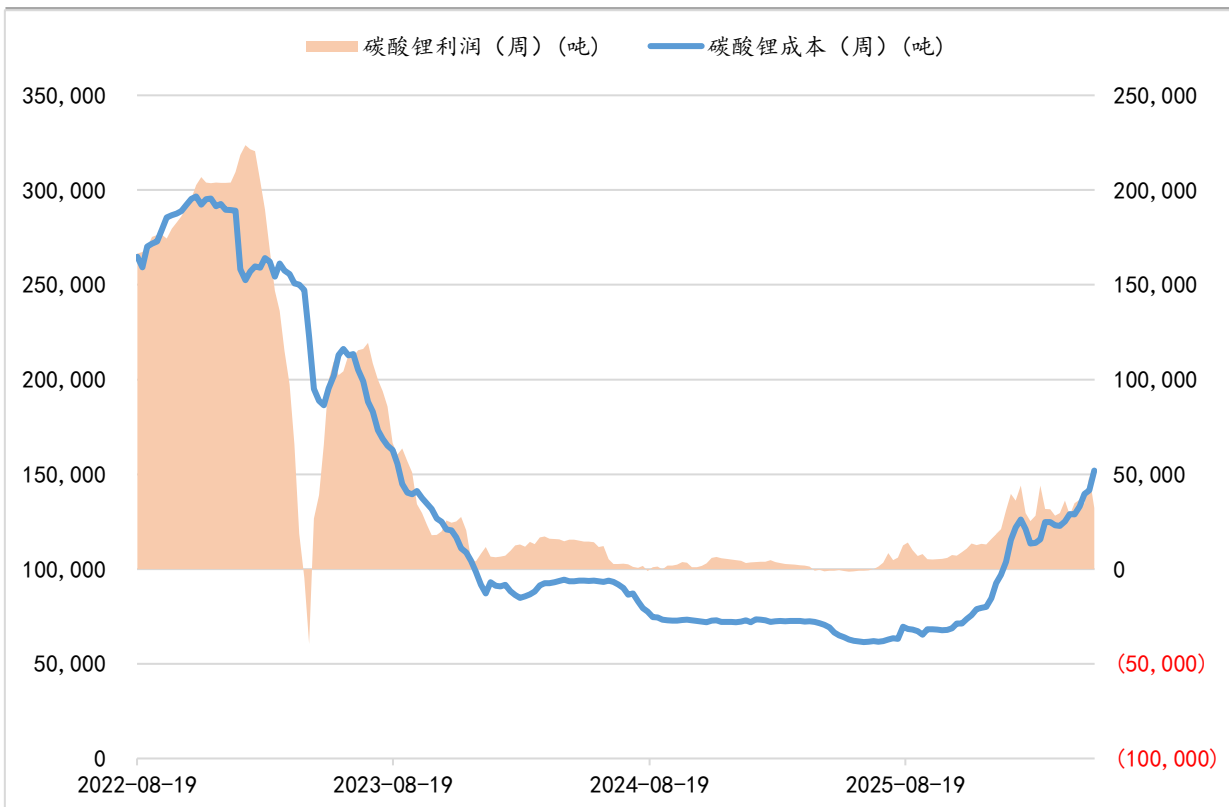


数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 碳酸锂成本支撑偏强，利润维持增长

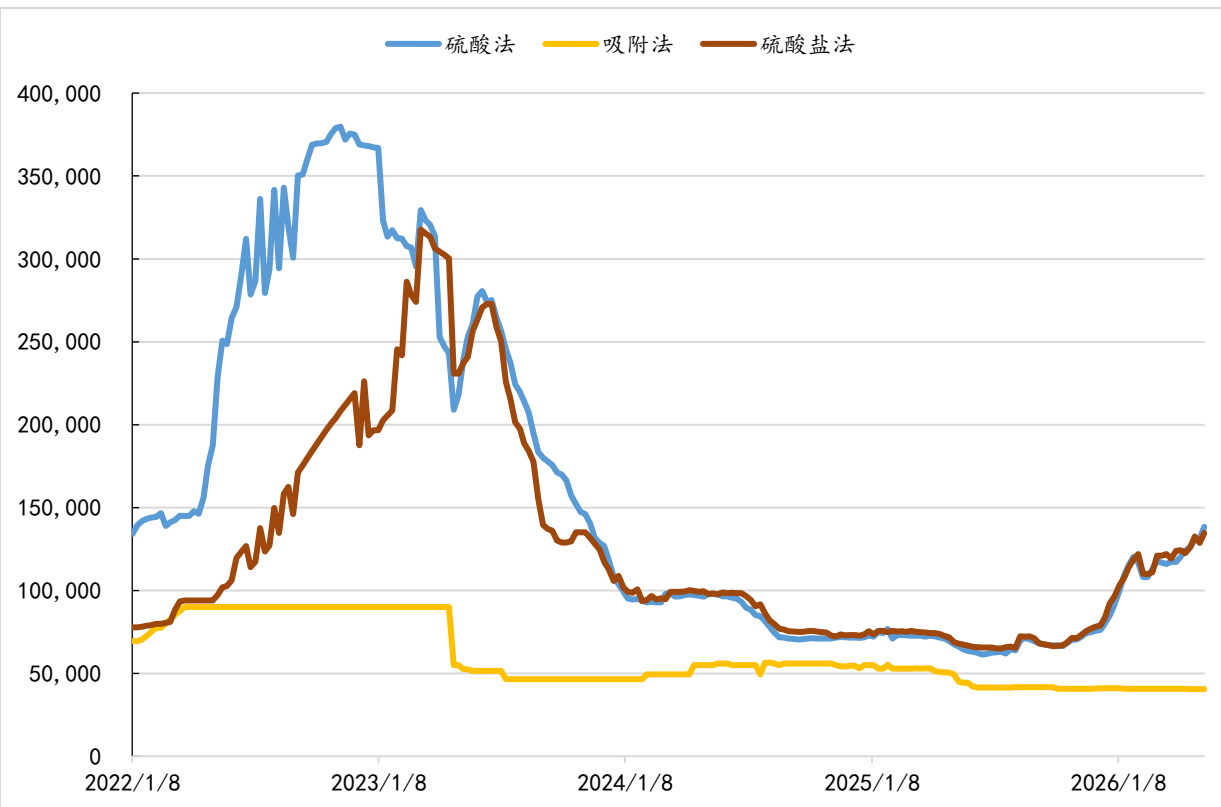
➤截至5月15日，碳酸锂生产成本为152025元/吨，环比上周增加10514元，碳酸锂行业利润为32138元/吨，环比减少16885元。锂矿报价偏强，叠加硫酸价格受中东局势影响价格暴涨，碳酸锂生产成本抬升。辉石采购折算加工费上涨困难，周内云母拍卖折合碳酸锂19万左右，外采矿企业利润空间微薄。

碳酸锂生产成本及毛利（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺碳酸锂生产成本（元/吨）

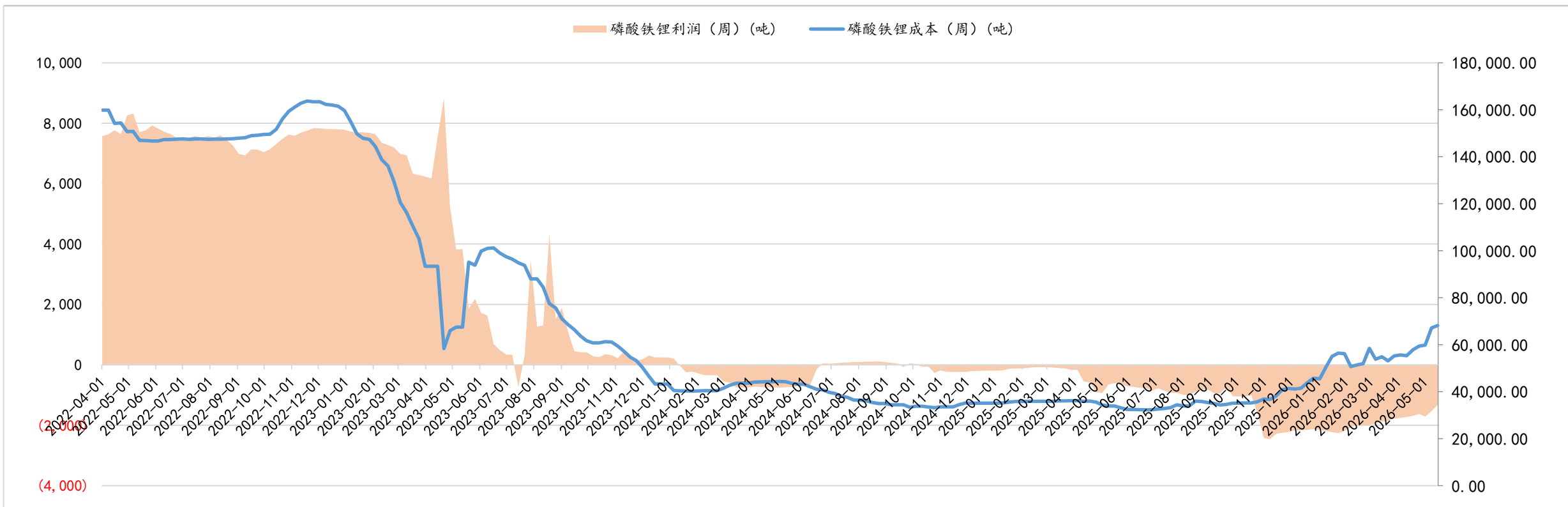


资料来源：百川盈孚，中辉期货

# 下游—加工费上涨，行业亏损进一步收窄

▶ 截至5月15日，磷酸铁锂生产成本为68138元/吨，环比上周增加1000元，磷酸铁锂亏损1330元/吨，环比上周减少200元。本周原料价格大幅拉升，成本端和需求端为价格提供上涨动力，多家铁锂厂上调加工费，成本传导逻辑贯穿全周，行业亏损幅度收窄。

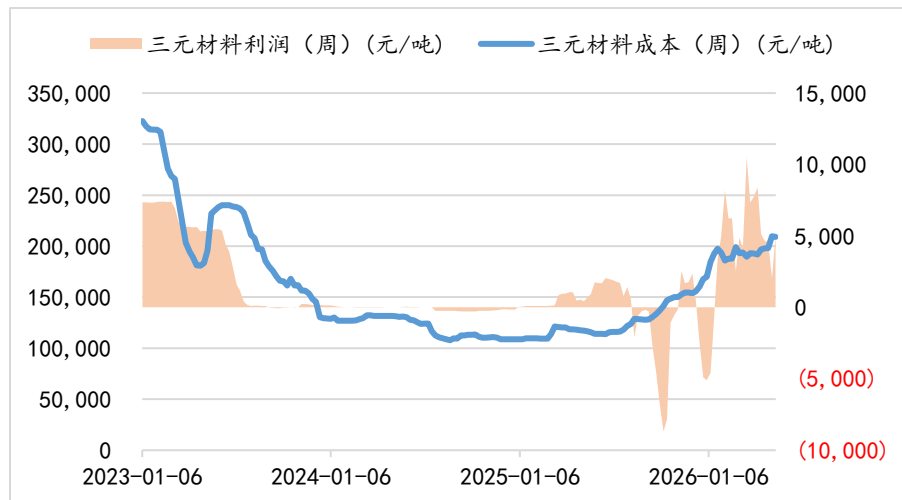
磷酸铁锂生产成本及毛利（元/吨）



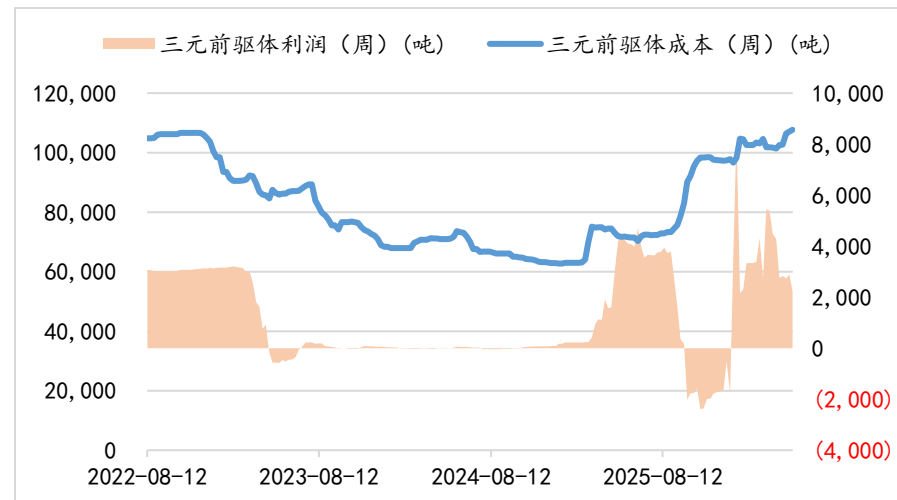
数据来源：百川盈孚，中辉期货

# 下游—原料让利空间有限，利润小幅下滑

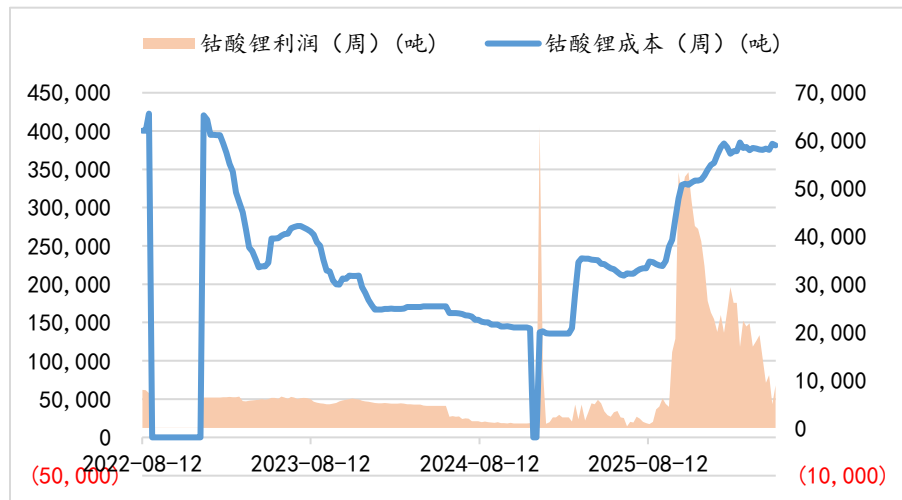
### 三元材料成本和利润（元/吨）



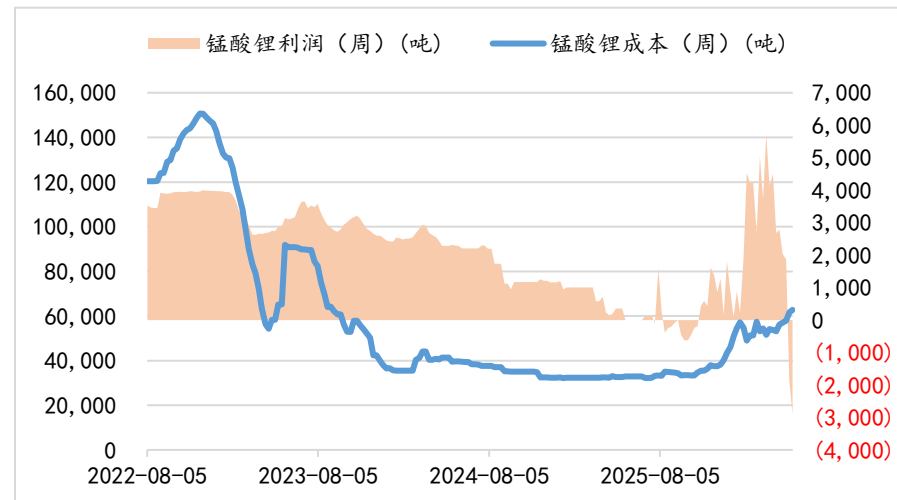
### 前驱体成本和利润（元/吨）



### 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>