



2025年4月13日

地缘溢价与矿端扰动共振

多头逻辑下的结构性分化

核心观点及策略

- 上周回顾：上周，碳酸锂市场整体呈现宽幅震荡格局，期货盘面先扬后抑。市场重心下移的核心逻辑在于供应端预期的边际转弱。此前支撑价格的关键因素津巴布韦矿端供应风险，随着出口政策出现“有条件松绑”迹象，市场担忧情绪有所缓解，前期看涨逻辑受到冲击。同时，在宏观层面，美伊局势的不确定性引发避险情绪升温，导致资金大幅抽离，市场活跃度下降。叠加现货环节出现累库迹象，进一步削弱了多头的挺价意愿。综合来看，在多空因素交织下，预计碳酸锂短期维持横盘整理态势。
- 后期观点：交易策略核心观点为“长期看涨，逢低多配，但需警惕高位抛压”。核心逻辑在于宏观与基本面的共振，美伊地缘局势反复引发的资金避险情绪边际软化，叠加津巴布韦出口禁令4月实质性影响及江西宜春矿端环保停产风险带来的供应收紧预期，为碳酸锂价格提供了上行动力。同时新能源车渗透率突破52.9%确立了锂电替代的中长期看多逻辑。建议以逢低做多为主，重点关注回调后的介入机会，但需高度警惕美伊战局带来的情绪性踩踏以及行业库存异常累积引发的抛售。一旦矿端政策落地不及预期或库存大幅增加，需果断止盈离场。
- 风险因素：美伊局势波动，矿端扰动不及预期。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2026/4/10	2026/4/3	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	218	221	-3.00	-1.36%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2110	2140	-30.00	-1.40%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2390	2420	-30	-1.24%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.841	6.880	-0.04	-0.57%	/
电池级碳酸锂现货价格	15.18	15.50	-0.32	-2.10%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	15.54	15.70	-0.16	-0.99%	万元/吨
磷酸铁锂价格	5.60	5.60	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	39.40	39.40	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	20.25	20.25	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	18.70	18.70	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川盈孚，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截至 2026 年 4 月 3 日，广期所仓单规模合计 25453 手。主力合约持仓规模 15.03 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 4 月 3 日，碳酸锂周度产量 26535 吨，较上期+2.40%。据三方机构披露，锂辉石提锂方面，进入二季度，锂资源端的供应紧张态势正在逐步显现。天齐锂业在 4 月 8 日的业绩说明会上明确指出，预计 2026 年上半年锂矿供应将持续偏紧，锂辉石提锂产量环比小幅减少；云母提锂方面，市场最大的不确定性来自于宁德时代的柘下窝（JXW）矿山。该矿山目前仅完成了首次环评公示，后续流程存在较大不确定性。若其复产预期在二季度落空，将显著强化国内锂矿的供给紧张预期，云母提锂产量环比增加 120 吨至 3587 吨，增幅确实有限；盐湖提锂方面，青海主力盐湖保持高负荷运行。随着气温回升，盐湖提锂效率提升，产量稳步增加，盐湖提锂产量环比增加 205 吨至 4020 吨，是当前供应端最稳定的增量来源。

锂矿进口：据百川数据统计，锂矿石进口合计约 55.77 万吨，环比-32.96%。其中从澳大利亚进口 28.05 万吨，环比-22.78%；从津巴布韦进口量约 6.97 万吨，环比-18.48%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 7.68 万吨，环比-17.35%。从南非端进口量约 11.41 万吨，环比-30.37%。

锂盐进口: 据百川数据统计, 2月碳酸锂进口量 26426 吨, 环比-1.61%, 同比+114.36%。其中从智利进口约 15354 吨, 环比-4.32%, 占比约 58.10%。从阿根廷进口量 10353 吨, 环比+19.11%, 占比约 39.18%。

需求方面:

下游正极材料方面:

供给方面, 百川口径下, 截至 4 月 3 日, 三元材料周度产量约 19300 吨, 开工率 48.88%, 较上期-1.78 个百分点。磷酸铁锂周度产量约 11.46 万吨, 开工率 89.57%, 较上期+0.37 个百分点。

价格上, 百川口径下, 截至 4 月 3 日, 三元材料价格呈现弱势维稳, 6 系三元价格由 18.32 万元/吨下降至 18.27 万元/吨; 8 系价格持平于 21.08 万元/吨; 磷酸铁锂动力型价格由 5.68 万元/吨下降至 5.65 万元/吨, 储能型价格由 5.49 万元/吨下降至 5.46 万元/吨。

整体来看, 磷酸铁锂凭借在储能领域的绝对优势, 持续高开工、高排产, 成为拉动正极材料增长的核心引擎。而三元材料则受制于国内动力需求的相对疲软, 排产出现环比下滑, 但高端产品和海外市场为其提供了稳定的基本盘。行业该环节整体处于去库存阶段, 表明终端需求正在有效消化上游供给。

新能源汽车方面:

乘联会最新数据出炉, 2026 年 3 月国内新能源乘用车零售渗透率首次突破 52.9%, 单月销量达 90 万辆, 正式超越燃油车, 中国车市迎来历史性拐点。3 月国内狭义乘用车零售总量约 170 万辆, 其中新能源车型占 90 万辆, 渗透率高达 52.9%; 与之对应, 燃油车销量仅 80 万辆, 市场份额首次跌破 48%。

消费市场呈现出清晰的“哑铃型”结构, 高端与低端市场分化加剧。20 万元以上的高端市场, 尤其是 30-40 万元价格区间, 已成为行业增长的核心引擎。2026 年第一季度, 该区间新能源渗透率高达 62%, 高端消费者对新能源汽车的接受度已全面超越燃油车。理想、小米、蔚来、问界等品牌主导了这一市场的竞争。在国内市场进入存量博弈的背景下, 出口成为对冲内卷、寻求增量的关键。2026 年 1-2 月, 中国新能源汽车出口 32 万辆, 同比增长 120%, 海外市场已成为中国新能源车企不可或缺的增长端。

库存方面:

百川数据显示, 截至 4 月 3 日, 碳酸锂库存工厂库存 21325 吨, 较上期去库 145 吨; 交易所库存 25453 手, 较上周增加 4215 手。行业整体库存连续累库至 10 万吨以上, 锂盐厂散

单出货节奏随盘面灵活调整，库存略有去化。贸易商随行就市，报价保持活跃，库存或有小幅增加。下游材料厂维持刚需采购，库存低位企稳。

本周展望：地缘溢价与矿端扰动共振，多头逻辑下的结构性分化

交易策略核心观点为“长期看涨，逢低多配，但需警惕高位抛压”。核心逻辑在于宏观与基本面的共振，美伊地缘局势反复引发的资金避险情绪边际软化，叠加津巴布韦出口禁令4月实质性影响及江西宜春矿端环保停产风险带来的供应收紧预期，为碳酸锂价格提供了上行动力。同时新能源车渗透率突破52.9%确立了锂电替代的中长期看多逻辑。建议以逢低做多为主，重点关注回调后的介入机会，但需高度警惕美伊战局带来的情绪性踩踏以及行业库存异常累积引发的抛售。一旦矿端政策落地不及预期或库存大幅增加，需果断止盈离场。

三、行业要闻

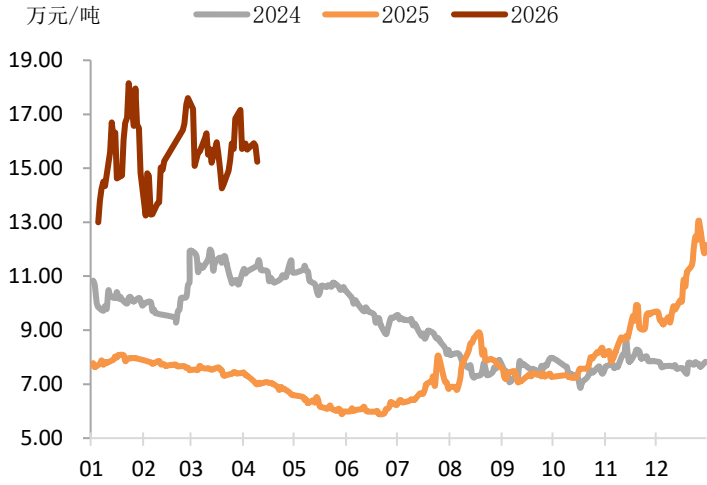
1、SHMET4月8日讯，江西省自然资源厅官网显示，宜春四家锂矿公示了采矿权出让收益评估报告。此前，宜春八矿均以开采主矿种为“陶瓷土”的采矿许可证生产锂矿，随着宜春环保要求越来越严格、锂矿生产越来越合规，宜春八矿正陆续推进换证流程。有市场人士预计，此次公示采矿权出让收益评估报告的四家锂矿或于5月进入停产换证阶段，届时锂矿供应端或进一步收紧。（上证报）

2、津巴布韦政府有望4月解除锂矿禁止出口，同时提出多项出口放开条件，补充“书面承诺”材料，包括建设选矿设施、2027年1月1日之前建成硫酸锂工厂，对精矿征收10%出口税等。需注意目前承诺建设硫酸锂工厂的企业为华友、雅化、中矿，目前华友已建成正在试生产，雅化预计27年建成，中矿承诺建设但暂未开工。因此，倘若以硫酸锂产能计划调整配额，津巴布韦锂矿出口量仍将较此前有明显减量。（SMM）

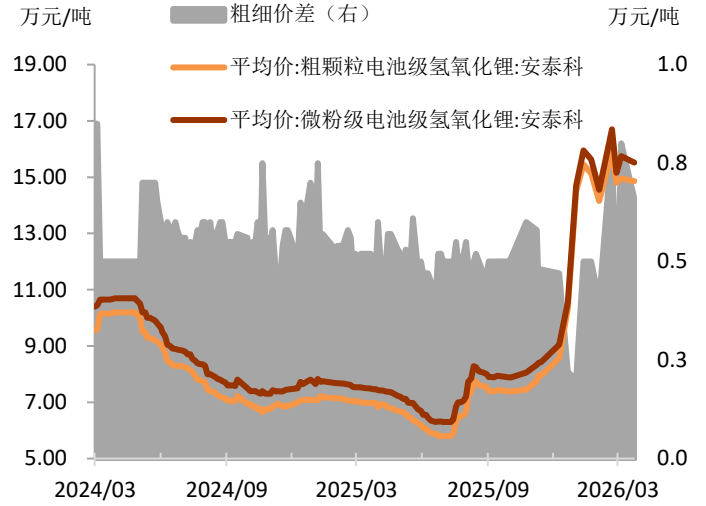
3、中国乘用车市场信息联席分会公布，3月狭义乘用车市场零售164.8万辆，同比降15%，持续受新能源汽车支持政策退坡影响；但出口延续强劲升势，同比增速超过七成，支撑了车市表现。（中国乘用车市场信息联席分会）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

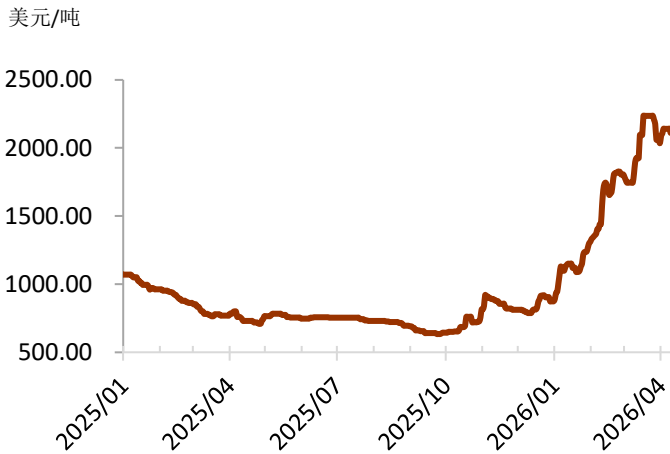


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

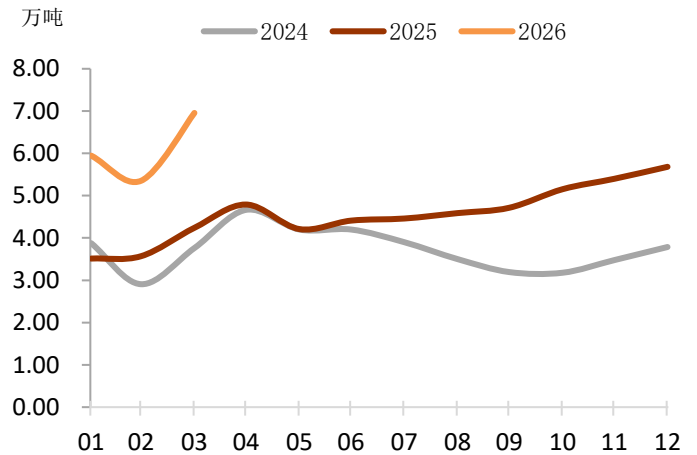


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

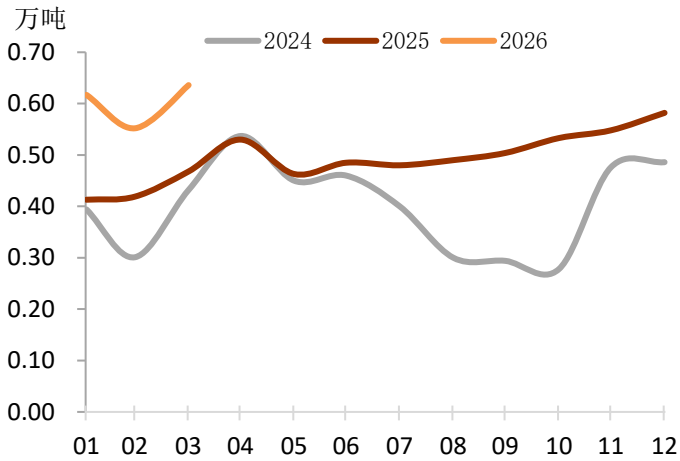


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

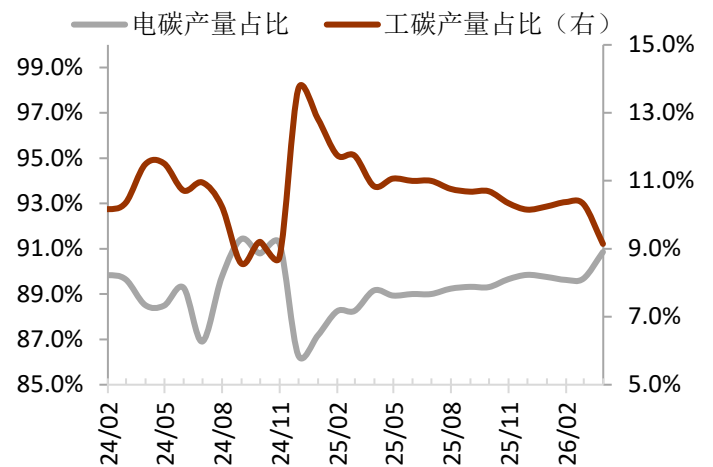


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

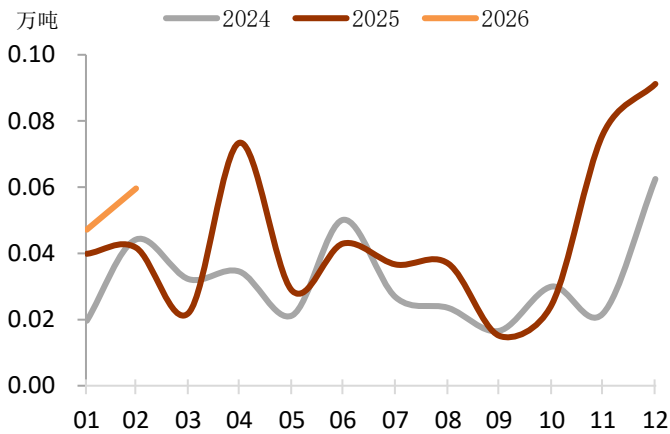


图表 7 碳酸锂供给结构：%

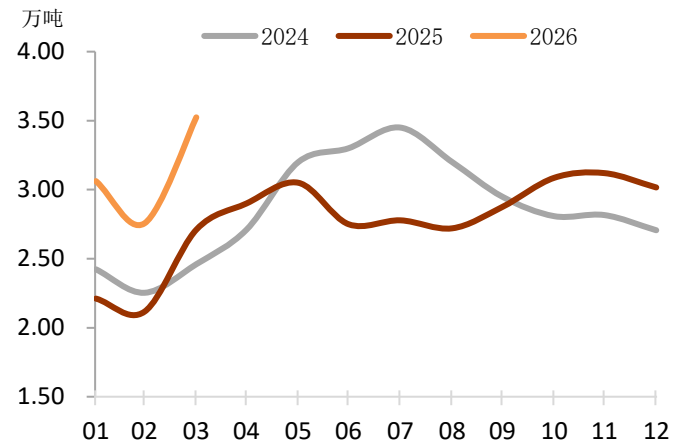


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

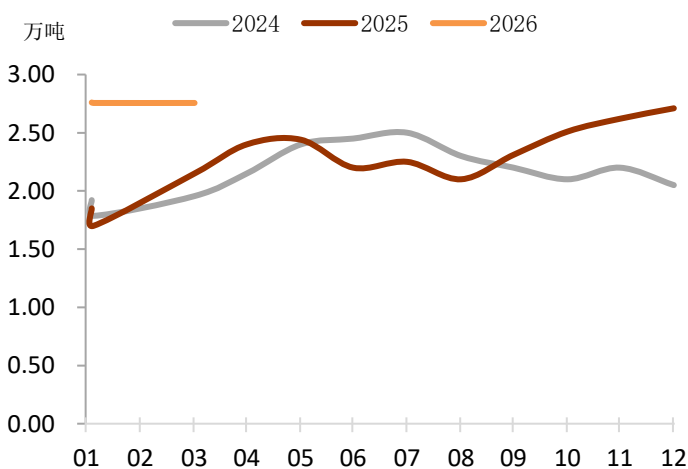


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

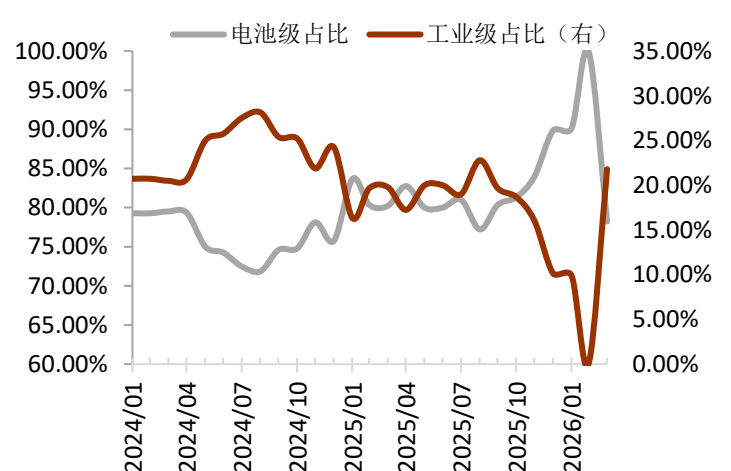


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

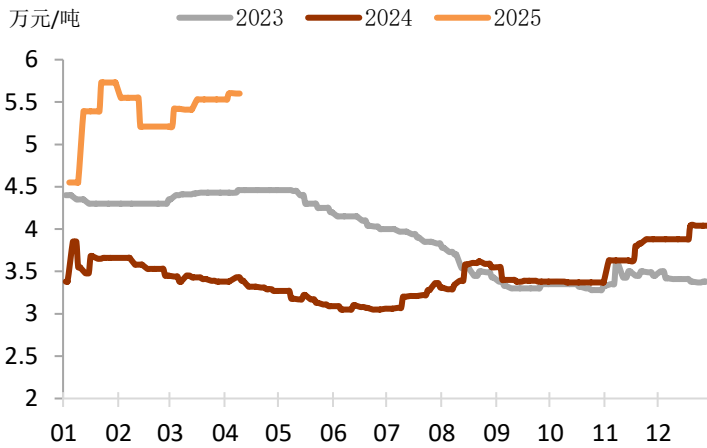


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

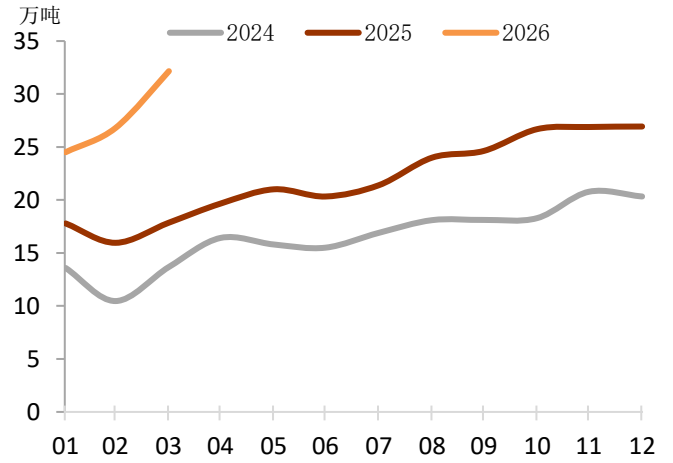


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

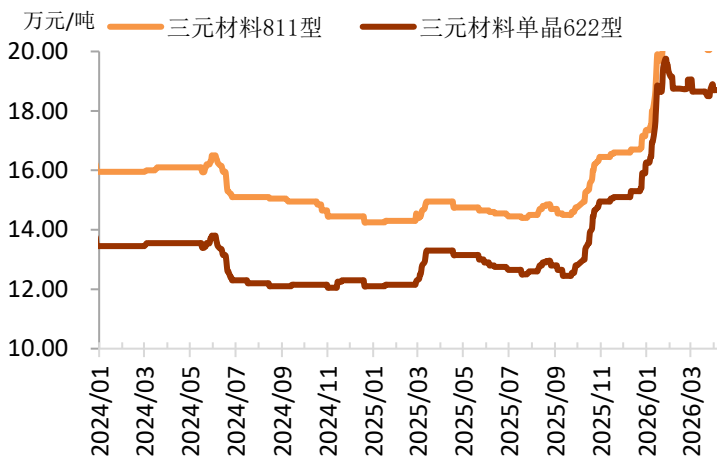


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

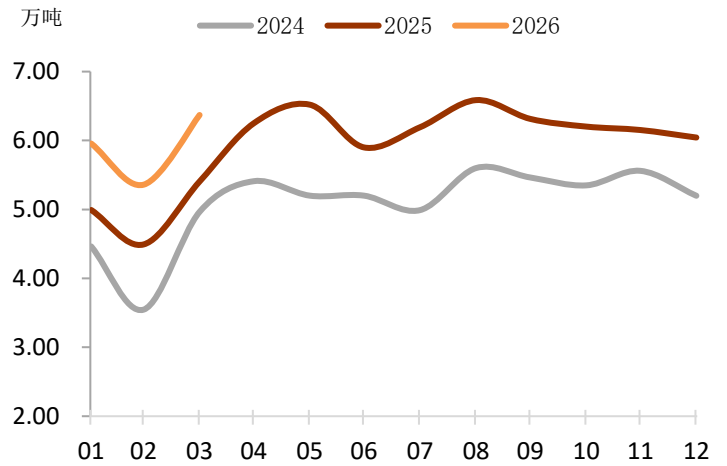


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

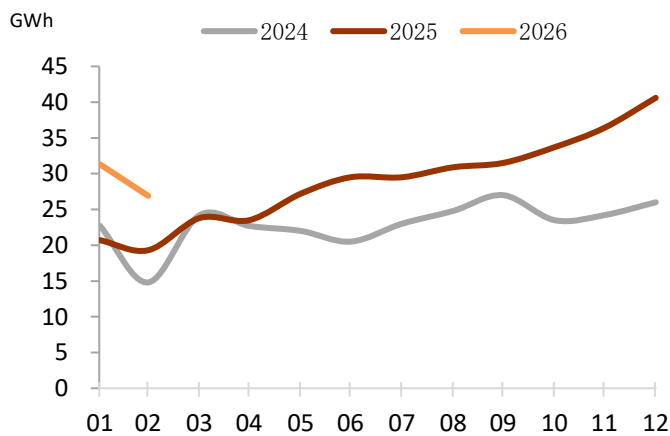


图表 15 三元材料产量：万吨

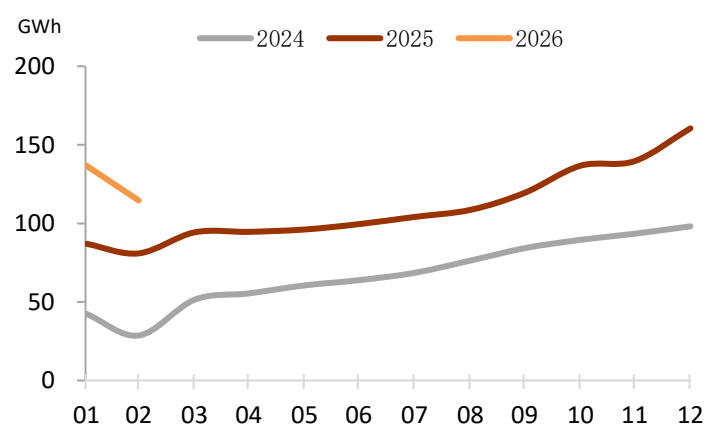


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：021-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。