



2025年4月20日

## 核心逻辑维持

## 逢低做多是主旋律

### 核心观点及策略

- 上周回顾：碳酸锂期货市场整体呈现震荡偏强态势。从基本面看，供给端呈现结构性分化：锂辉石提锂受制于二季度锂矿供应偏紧预期，4月排产环比预计微增1.64%，明显低于旺季预期；云母提锂受限于宁德时代视下窝矿山产量受限；仅盐湖提锂随气温回升提供确定性增量。需求端，磷酸铁锂开工率提升至91.31%，成本端大幅拉涨提供强支撑，而三元材料维持刚需采购。库存方面，工厂库存连续三周累库但增幅收窄。
- 后期观点：建议逢低做多，维持偏多思路。核心逻辑在于：一是供给端收缩预期强化，二季度锂矿供应偏紧已成定局，锂辉石与云母提锂产能释放受限，盐湖增量难以完全弥补缺口；二是需求端韧性犹存，磷酸铁锂高开工率与成本支撑强劲，新能源渗透率维持高位，且美伊冲突背景下能源替代需求有望加速；三是库存结构分化，下游维持低库存刚需补库，贸易商货源较多，交易所仓单增加但绝对量仍处可控范围。
- 风险因素：美伊局势变动，矿端扰动。

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	2026/4/17	2026/4/10	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	250	218	32.00	14.68%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2090	2110	-20.00	-0.95%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2350	2390	-40	-1.67%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.820	6.833	-0.01	-0.20%	/
电池级碳酸锂现货价格	16.45	15.18	1.28	8.40%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	17.76	15.54	2.22	14.26%	万元/吨
磷酸铁锂价格	5.59	5.60	-0.01	-0.18%	万元/吨
钴酸锂价格	38.90	39.40	-0.50	-1.27%	万元/吨
三元材料价格：811	20.45	20.25	0.20	0.99%	万元/吨
三元材料价格：622	18.90	18.70	0.20	1.07%	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 20 日，广期所仓单规模合计 30023 手。主力合约持仓规模 40.87 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截至 4 月 20 日，碳酸锂周度产量 27370 吨，较上期+3.16%。据三方机构披露，锂辉石提锂方面，正如天齐锂业在 4 月 8 日业绩说明会上所预警的，二季度锂矿供应偏紧已成定局。4 月锂辉石提锂排产约 6.51 万吨，环比仅微增 1.64%。考虑到 4 月通常是生产旺季，这样的增幅明显低于预期，说明原料短缺已经开始限制产能释放；云母提锂方面，目前正处于一个极其尴尬的“瓶颈期”，宁德时代的柘下窝矿山成为了市场最大的变数，受制于锂云母矿产量的整体受限，4 月云母提锂排产预计仅为 1.48 万吨，甚至出现了同比-15.81%的下滑；盐湖提锂方面，随着青海地区气温回升，蒸发效率显著提升，主力盐湖目前均保持高负荷运行，4 月整体排产预计达到 1.73 万吨以上。这是当前供应端最确定的增量来源，也是支撑碳酸锂价格不至于失控的关键力量。

**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 20 日, 三元材料周度产量约 19150 吨, 开工率 48.50%, 较上期-0.78 个百分点。磷酸铁锂周度产量约 11.68 万吨, 开工率 91.31%, 较上期+1.94 个百分点。

价格上, 百川口径下, 截至 4 月 20 日, 三元材料价格小幅上行, 6 系三元价格由 18.27 万元/吨上升至 18.37 万元/吨; 8 系价格由 21.08 万元/吨上升至 21.18 万元/吨; 磷酸铁锂动力型价格由 5.65 万元/吨上升至 6.04 万元/吨, 储能型价格由 5.46 万元/吨上升至 5.84 万元/吨。

整体来看, 磷酸铁锂成本端大幅拉涨, 为铁锂提供强成本支撑, 下游电芯企业需求保持坚挺, 市场成交平稳跟进, 活跃度高位持续。而三元材料头部企业维持稳定的长协交付, 在原料端影响下市场成交较为平淡, 不做过多的库存储备, 行业安全库存多维持在一周左右。

**新能源汽车方面:**

4 月 1-12 日, 全国乘用车新能源市场零售 22.4 万辆, 同比去年 4 月同期下降 11%, 较上月同期增长 7%, 今年以来累计零售 213.2 万辆, 同比下降 20%; 4 月 1-12 日, 全国乘用车厂商新能源批发 19.9 万辆, 同比去年 4 月同期下降 29%, 较上月同期下降 15%, 今年以来累计批发 292.7 万辆, 同比下降 7%。

2026 年 4 月上旬 (1-12 日), 新能源乘用车市场呈现出“零售端环比回暖, 但批发端深度调整”的显著分化特征。虽然零售销量环比增长 7%, 且渗透率高达 59.5%, 显示出终端需求在油价上涨与政策退坡背景下仍具韧性。但厂商批发销量同比骤降 29%、环比下降 15%, 反映出车企为应对经销商高库存和车展前的观望情绪, 主动收缩了供货节奏; 整体来看, 当前市场正处于供需双弱向结构性调整过渡的阶段, 短期内渠道去库存与缓解供需错配将是行业主旋律。

**库存方面:**

百川数据显示, 截至 4 月 20 日, 碳酸锂库存工厂库存 21375 吨, 较上期累库 215 吨; 交易所库存 30023 手, 较上周增加 4570 手。行业整体库存连续累库三周, 下游维持刚需补

库，库存低位企稳。贸易商库存不断增加，由于后市对碳酸锂有涨价预期，贸易商也希望能够高价卖货。

### 本周展望：核心逻辑维持，逢低做多为主旋律

建议逢低做多，维持偏多思路。核心逻辑在于：一是供给端收缩预期强化，二季度锂矿供应偏紧已成定局，锂辉石与云母提锂产能释放受限，盐湖增量难以完全弥补缺口；二是需求端韧性犹存，磷酸铁锂高开工率与成本支撑强劲，新能源渗透率维持高位，且美伊冲突背景下能源替代需求有望加速；三是库存结构分化，下游维持低库存刚需补库，贸易商货源较多，交易所仓单增加但绝对量仍处可控范围。

## 三、行业要闻

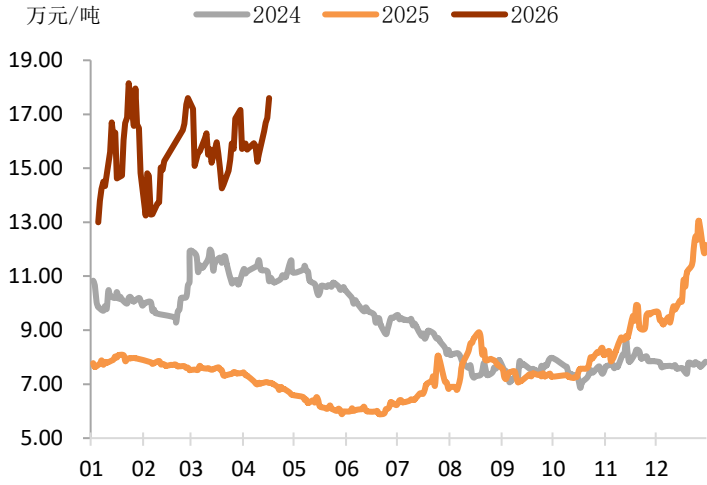
1、阿根廷计划至 2030 年投产 8 个卤水锂新项目，总投资 140 亿美元，新增年产能 30.5 万吨 LCE，届时总产能将达 40.9 万吨 LCE，较 2026 年 15.9 万吨预期产量增 157%。项目进度明确：Galan HMW、力拓 Sal de Vida 年内投产；力拓 Rincón（6 万吨/年）2028 年启动；2029 年塔斯德洛斯安赫莱斯、Argosy Rincón、赣锋 PPG（15 万吨/年）三项目投产；2030 年 Lake 卡奇、智利锂业阿齐罗各增 2.5 万吨/年。政策加持下，力拓 Rincón、Galan 已获 Rigi 激励（免增值税、30 年法律稳定），PPG、Sal de Vida 待批。市场分析认为，阿根廷将成全球锂供应核心增量，大幅缓解 2026 年后短缺预期。权威评论指出，阿根廷产能集中释放将重塑全球锂价中枢，低成本盐湖供给将主导中期市场。（SMM）

2、据乘联会数据，2026 年 1-3 月份，新能源汽车产销累计同比-7.6%/-4.3%，综合带电量表现产销+22.2%/26.5%。据动力电池联盟数据，2026 年 1-3 月份，我国动力和储能电池累计产、销同比+49.3%/+51.6%。（乘联会/动力电池联盟）

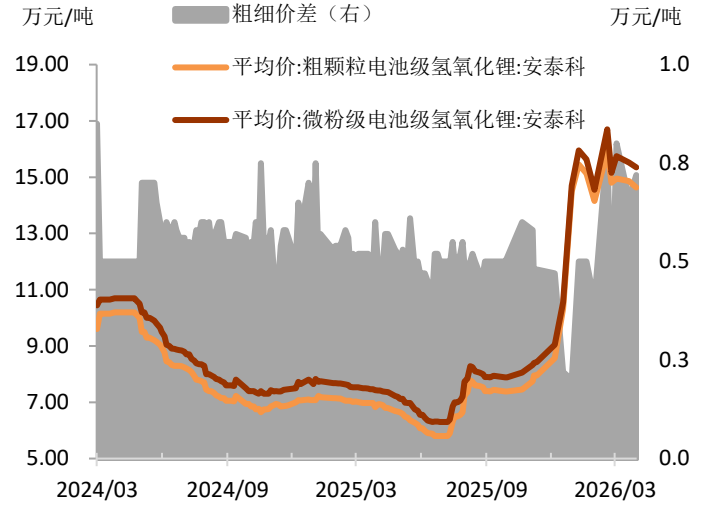
3、智利锂矿商 SQM 的一位高级管理人员表示，该公司预计 2026 年碳酸锂价格将徘徊在每公斤 15 至 18 美元区间。SQM 锂业务副总裁 Carlos Diaz 在世界锂业会议上表示：“你有时会遇到 20 美元左右的价格，可能也会看到 12 美元的价格。但不会像去年那样跌到 7 或 8 美元，也不太可能像三年前那样达到 50 美元。SQM 是全球第二大锂供应商。锂价已从近期重挫反弹，并升至两年多来的高点，原因是受战争影响的中东地区石油供应引发的担忧，重新激发了市场对用于电动汽车电池的这种金属的兴趣。与此同时，由于中国一座关键矿山的关闭、津巴布韦的出口禁令以及碳酸锂库存的持续减少，供应正在收紧。在人工智能热潮推动下，数据中心的发展也增加了对使用锂电池的储能系统的需求。Diaz 表示，SQM 预计锂需求的复苏可能快于预期，并特别指出伊朗战争是一个推动因素。（文华财经）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

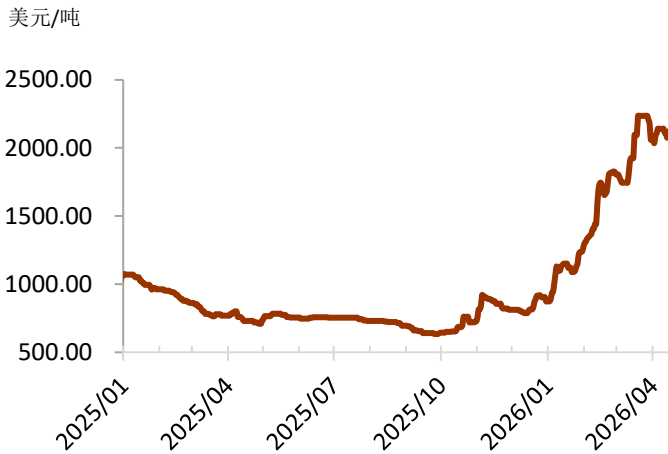


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

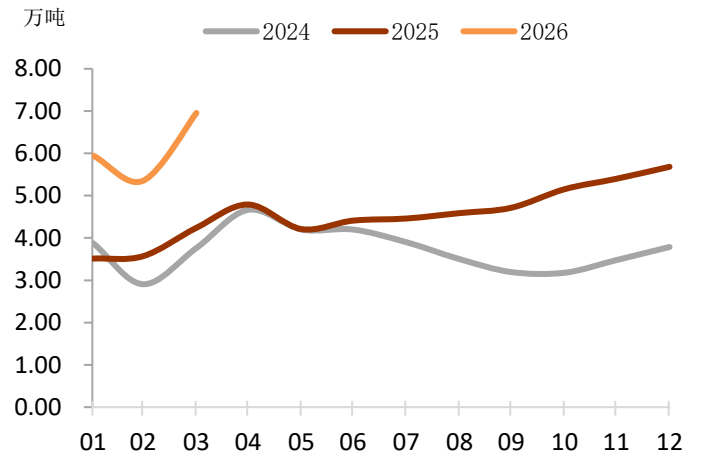


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

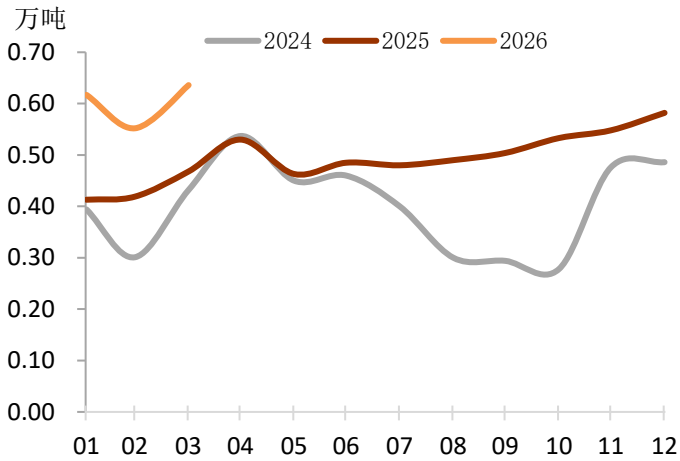


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨



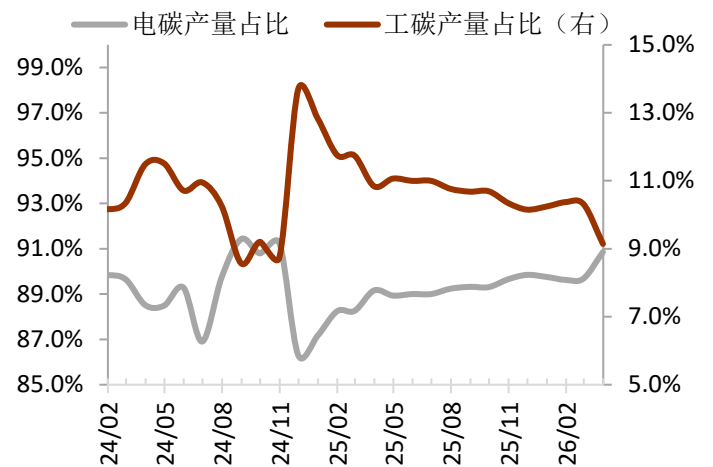
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

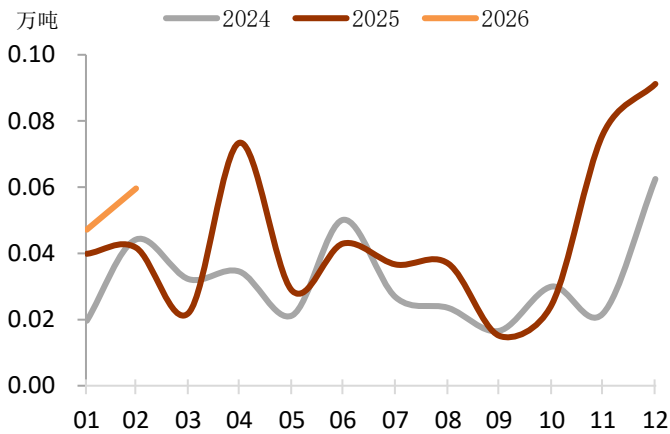


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 碳酸锂供给结构：%

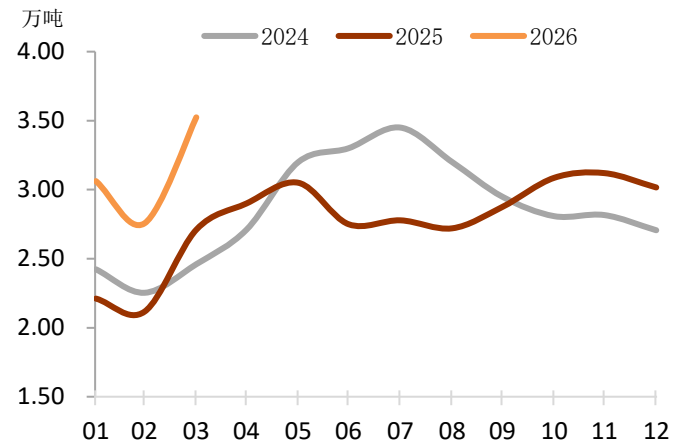


图表 8 碳酸锂进口：万吨

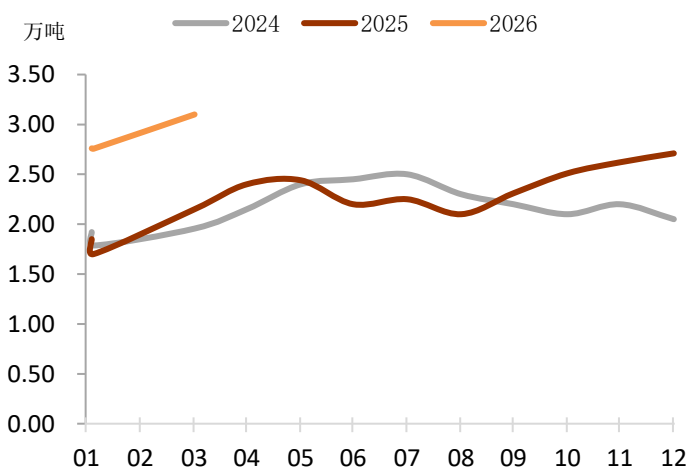


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

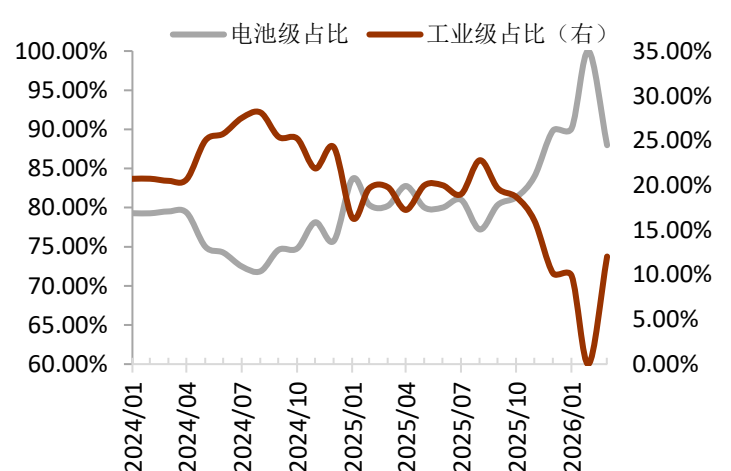


图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

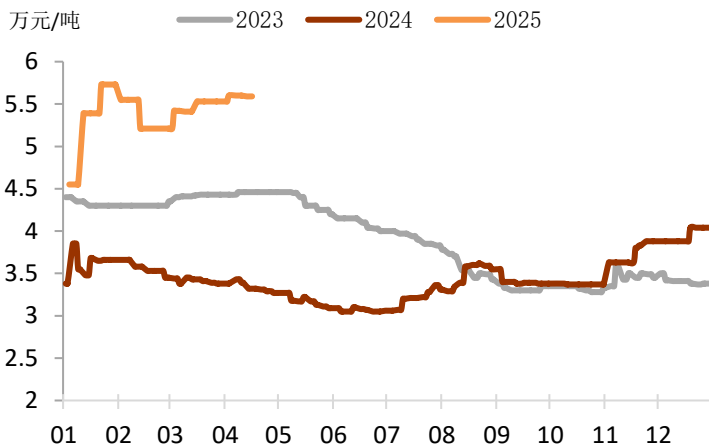


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

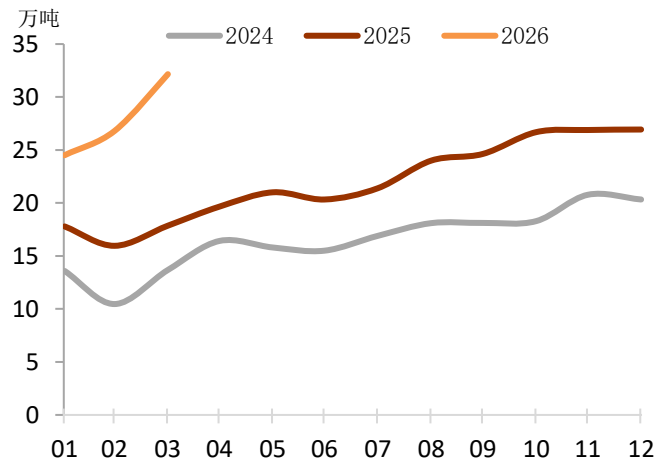
图表 11 氢氧化锂产量结构：%



图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

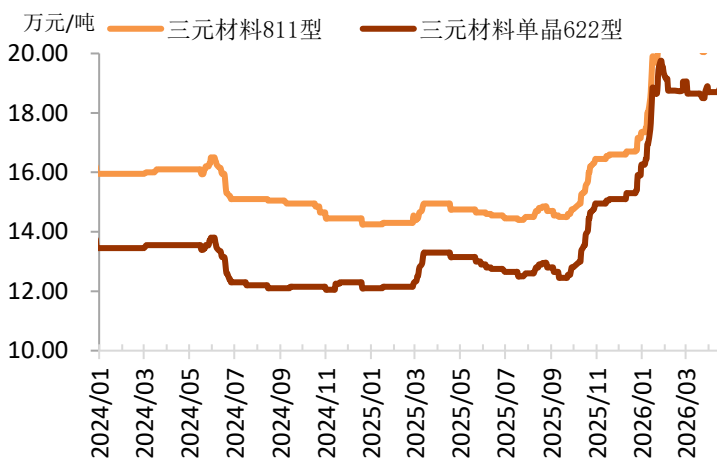


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

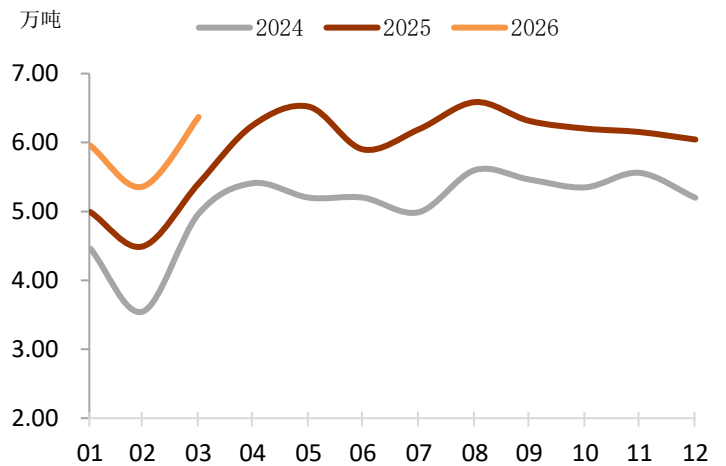


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

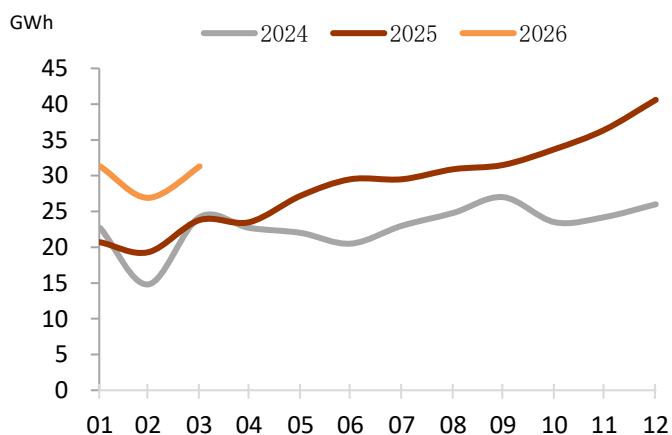


图表 15 三元材料产量：万吨

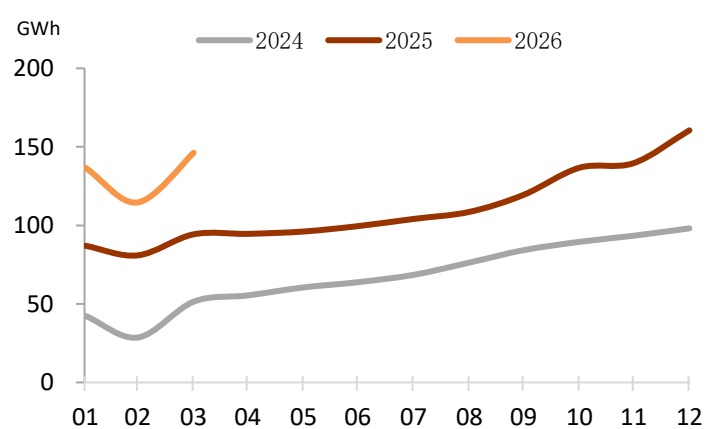


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。