



2025年4月27日

供需博弈维持

期市高位震荡

核心观点及策略

- 上周回顾：碳酸锂市场在供应端强预期的推动下，呈现出“期现共振、高位震荡”的强劲走势。上涨的核心逻辑在于原料端的紧缺。锂辉石提锂受制于海外矿端发货的不确定性，国内冶炼厂面临“无米之炊”；云母提锂则深陷江西宜春地区的环保整改“阵痛期”，宁德时代视下窝矿山复产不及预期，且当地多家瓷土矿面临5月停产换证风险。尽管盐湖提锂进入生产旺季，但难以完全对冲矿端减产带来的缺口。
- 后期观点：碳酸锂市场将进入“强现实”与“弱需求”的激烈博弈阶段，预计价格将在高位维持宽幅震荡，单边上涨动能可能减弱。供应短缺的逻辑在短期内难以证伪。特别是云母提锂在5月可能面临的集中停产换证，将继续为市场提供强力的成本支撑和供应收缩预期。需求端的负反馈正在累积。乘联会最新数据显示，4月上半月乘用车零售同比大幅下降26%，虽然新能源渗透率高达61.7%，但整体车市消费疲软是不争的事实。下游正极材料厂（尤其是三元材料）多按需生产，对高价碳酸锂的接受度有限，恐高情绪将抑制进一步的追涨行为。
- 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	2026/4/24	2026/4/17	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	268	250	17.50	7.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2220	2090	130.00	6.22%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2470	2350	120	5.11%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.834	6.826	0.01	0.11%	/
电池级碳酸锂现货价格	16.80	16.45	0.35	2.13%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	17.79	17.76	0.03	0.19%	万元/吨
磷酸铁锂价格	5.59	5.59	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	38.90	38.90	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	20.55	20.45	0.10	0.49%	万元/吨
三元材料价格：622	19.10	18.90	0.20	1.06%	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 27 日，广期所仓单规模合计 34298 手。主力合约持仓规模 45.55 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 4 月 27 日，碳酸锂周度产量 26715 吨，较上期+0.93%。据三方机构披露，锂辉石提锂方面，原料短缺已成为制约产能释放的核心因素。尽管 4 月传统上属于生产旺季，但受制于海外矿端发货的不确定性（特别是津巴布韦出口禁令的持续影响），国内冶炼厂面临“无米之炊”的窘境；云母提锂方面，云母提锂目前正处于一个极其尴尬的“阵痛期”，江西宜春地区的环保与合规整改成为了市场最大的变量。宁德时代视下窝矿山的复产进度远低于预期，截至目前尚未恢复生产。与此同时，宜春当地多家瓷土矿面临“证矿不符”的整改压力，预计 5 月将进入临时停产换证阶段；盐湖提锂方面，盐湖提锂正迎来全年生产的“黄金窗口期”。4 月盐湖提锂排产预计达到 1.73 万吨以上，环比增长显著（部分机构预测增幅可达 15%-20%）。这是当前供应端最确定的增量来源，也是缓冲整体供应缺口、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 83.74 万吨，环比+50.15%。其中从澳大利亚进口 25.56 万吨，环比-8.88%；从津巴布韦进口量约 11.26 万吨，环比+61.48%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 12.51 万吨，环比+62.92%。从南非端进口量约 16.93 万吨，环

比+48.42%。

锂盐进口：据百川数据统计，3月碳酸锂进口量29974吨，环比+13.42%，同比+65.37%。其中从智利进口约18295吨，环比+19.15%，占比约61.04%。从阿根廷进口量8292吨，环比-19.90%，占比约27.66%。

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27日，三元材料周度产量约19180吨，开工率48.58%，较上期-0.52个百分点。磷酸铁锂周度产量约11.83万吨，开工率92.24%，较上期+1.02个百分点。

价格上，百川口径下，截至4月27日，三元材料价格小幅上行，6系三元价格由18.37万元/吨上升至18.52万元/吨；8系价格由21.18万元/吨上升至21.33万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由6.04万元/吨上升至6.19万元/吨，储能型价格由5.84万元/吨上升至5.99万元/吨。

整体来看，磷酸铁锂成本端维持攀升，部分铁锂企业生产压力增加，低价供货意愿下降，整体市场货源有所收紧，但后续行业新增产能仍在释放中。而三元材料头部企业维持稳定的长协交付，厂商基本按需接单生产，不会额外备货囤积。

新能源汽车方面：

4月22日，乘联分会发布数据，4月1-19日，全国乘用车市场零售62.7万辆，同比去年4月同期下降26%，较上月同期下降18%，今年以来累计零售484.8万辆，同比下降19%。4月1-19日，全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售229.5万辆，同比下降20%。4月1-19日，全国乘用车市场新能源零售渗透率61.7%；4月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率54.7%。

4月上半月国内车市整体表现疲软，乘用车市场零售62.7万辆，同比大幅下降26%，反映出终端消费需求不足，消费者观望情绪浓厚。然而，在整体市场下行的背景下，新能源汽车展现出强大的韧性与结构性优势，其零售量同比降幅（-14%）远小于燃油车，推动新能源零售渗透率攀升至61.7%的历史高位。这表明市场正加速向新能源转型，当前的销量下滑更多是燃油车份额被快速挤压的结果，而非新能源汽车自身增长动力的衰竭，市场分化趋势愈发明显。

库存方面：

百川数据显示，截至4月27日，碳酸锂库存工厂库存20970吨，较上期去库405吨；交易所库存34298手，较上周增加4275手。行业整体库存连续累库四周，工厂库存小幅去化，库存整体处于低位水平。锂盐厂散单出货积极性尚可，贸易商因前期积极收货，库存累积，下游维持刚需补库，消耗自有库存。

本周展望：供需博弈维持，期市高位震荡

碳酸锂市场将进入“强现实”与“弱需求”的激烈博弈阶段，预计价格将在高位维持宽幅震荡，单边上涨动能可能减弱。供应短缺的逻辑在短期内难以证伪。特别是云母提锂在5月面临的集中停产换证，将继续为市场提供强力的成本支撑和供应收缩预期。需求端的负反馈正在累积。乘联会最新数据显示，4月上半月乘用车零售同比大幅下降26%，虽然新能源渗透率高达61.7%，但整体车市消费疲软是不争的事实。下游正极材料厂（尤其是三元材料）多按需生产，对高价碳酸锂的接受度有限，恐高情绪将抑制进一步的追涨行为。

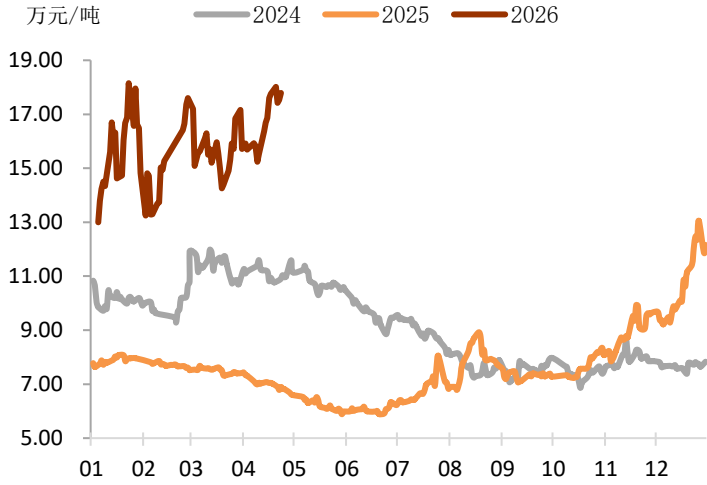
三、行业要闻

1、4月22日，中共中央办公厅，国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布。意见要求，一以贯之坚持节约优先方针，把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，更高水平，更高质量做好节能降碳工作，坚决遏制能源消费总量不合理增长，持续提升能源资源产出效率，从源头有效减少碳排放，为实现碳达峰碳中和，加快经济社会发展全面绿色转型提供有力保障。意见从协同推进节能降碳与绿色转型，大力推进重点领域节能降碳，进一步加强节能降碳监督管理，强化节能降碳工作支撑保障等方面作出具体部署。（新华社）

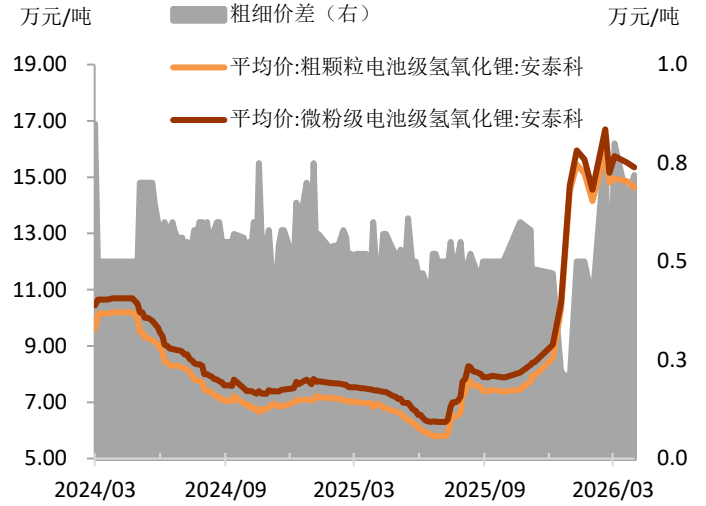
2、在华友钴业2025年度暨2026年第一季度业绩暨现金分红说明会上，公司总裁陈红良表示，目前各家在津巴布韦布局锂资源的企业拿到了锂精矿出口相关批文，具体都在走流程中。华友钴业在津巴布韦主要有锂精矿、硫酸锂两类产品。出口程序全部完整后，到国内周期约需3个月。公司广西碳酸锂原料可能面临短缺，主要是物流情况，但不会造成重大影响。（华友钴业）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

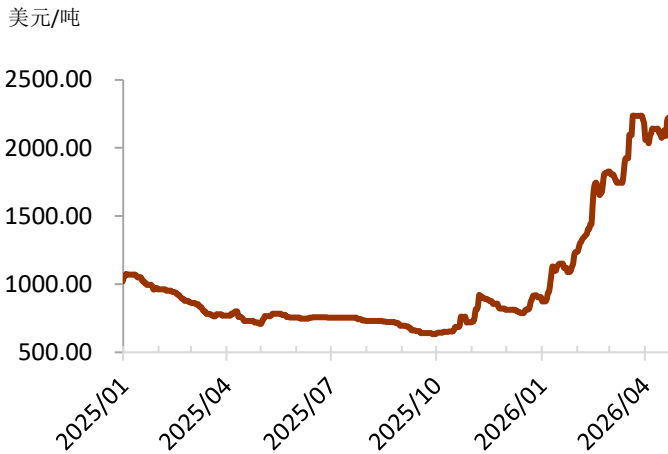


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

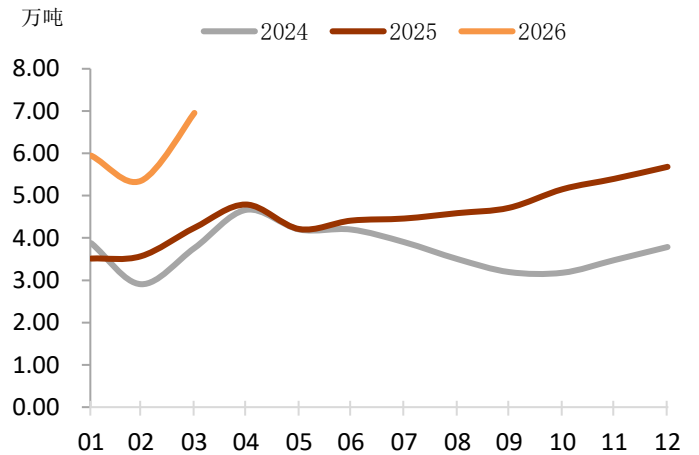


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

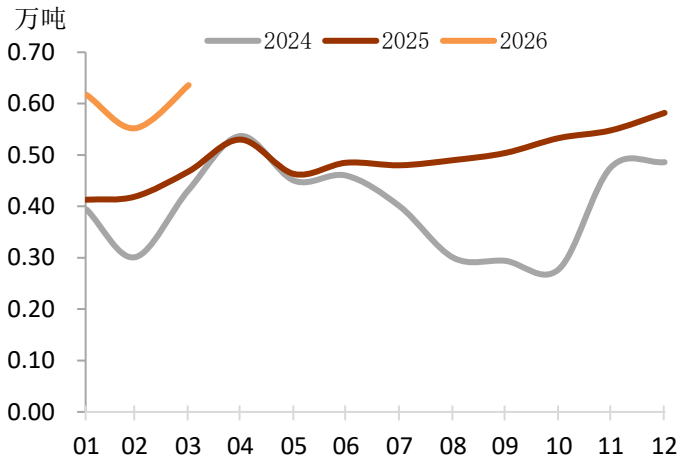


图表5 碳酸锂产量合计：万吨



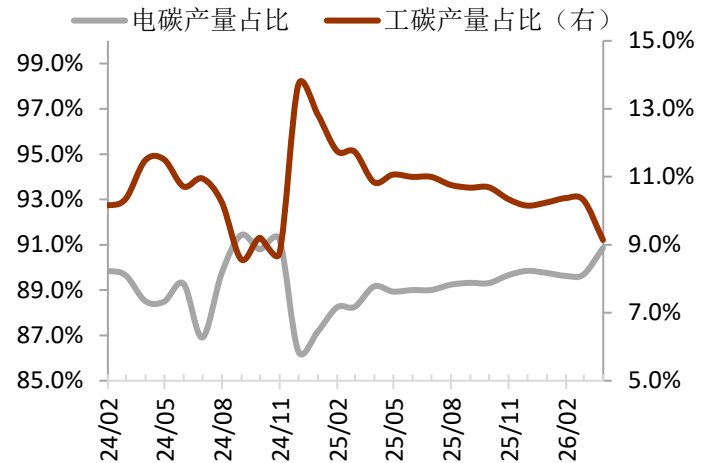
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

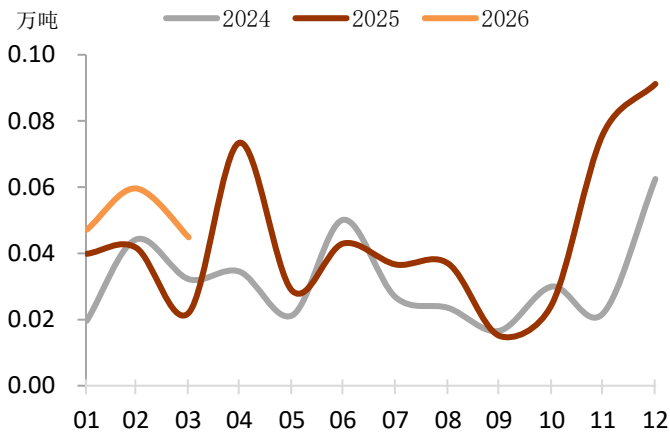


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 碳酸锂供给结构：%

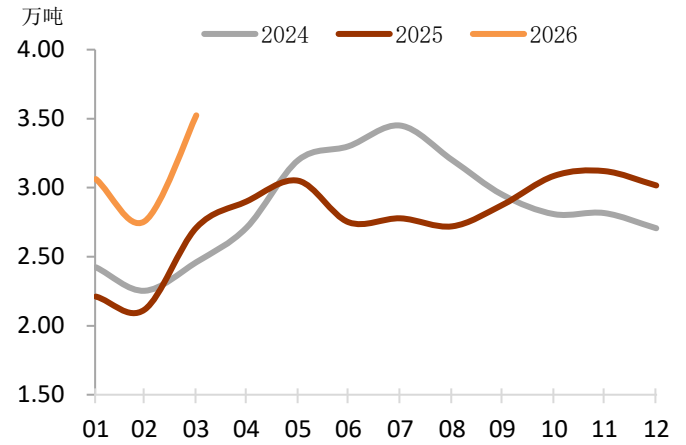


图表 8 碳酸锂进口：万吨

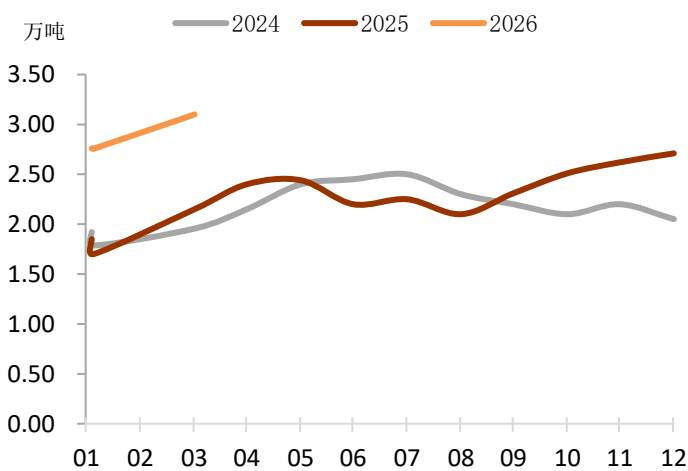


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

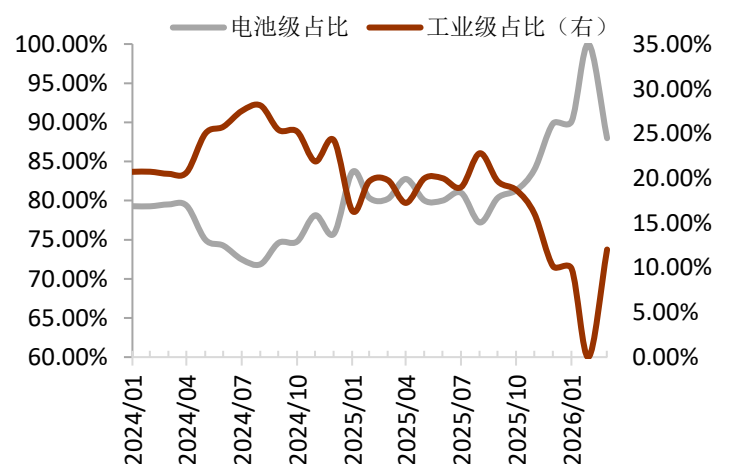


图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

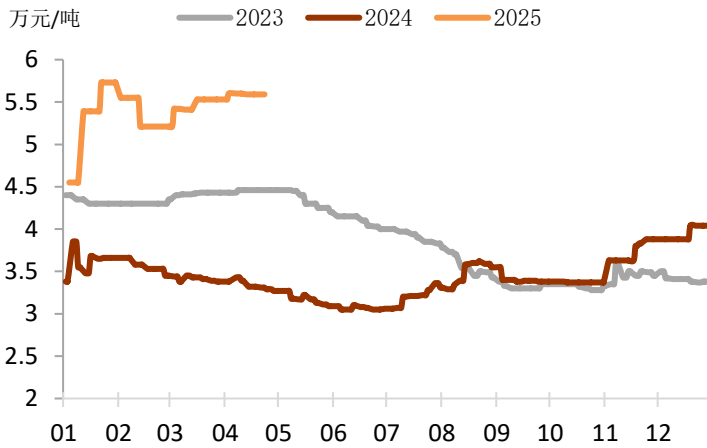


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

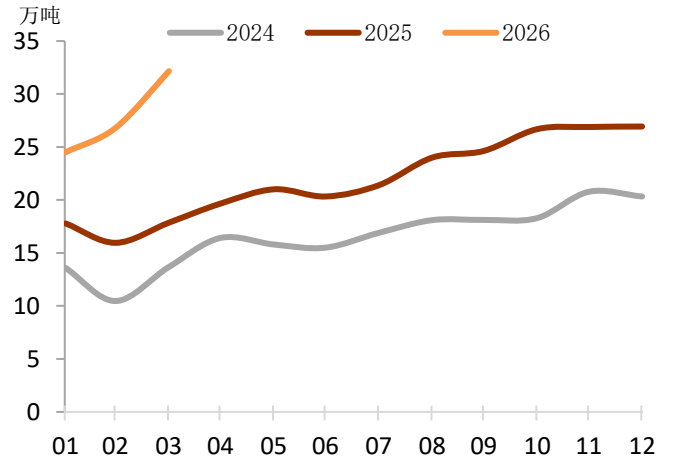
图表 11 氢氧化锂产量结构：%



图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

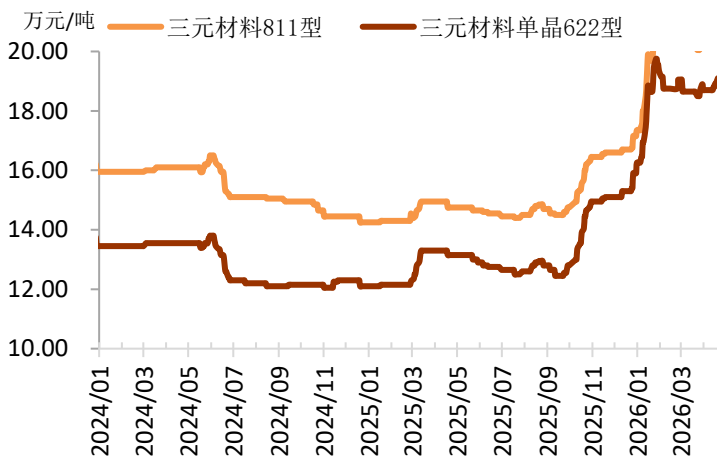


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

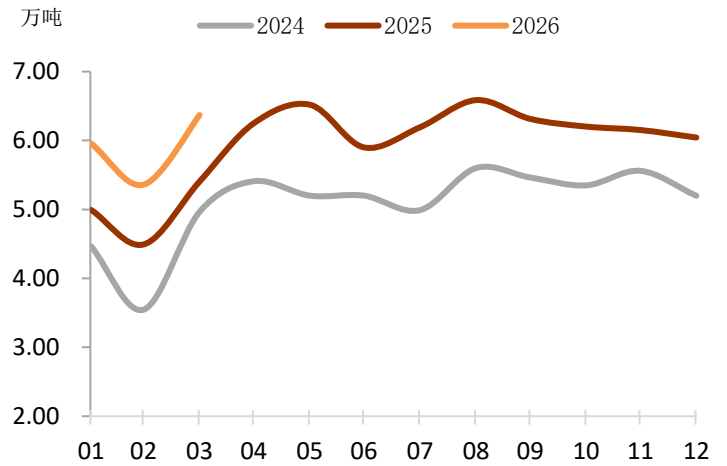


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

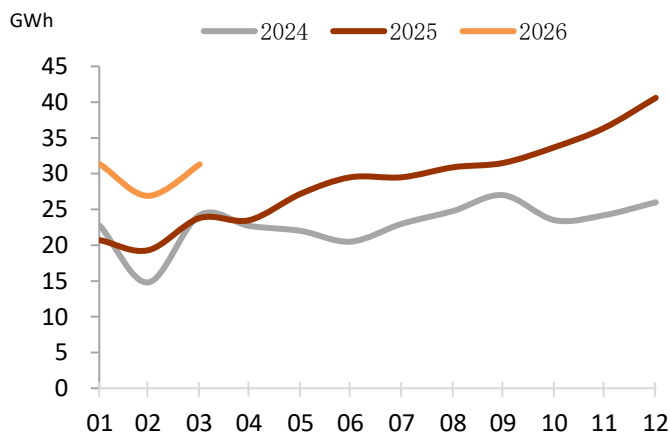


图表 15 三元材料产量：万吨

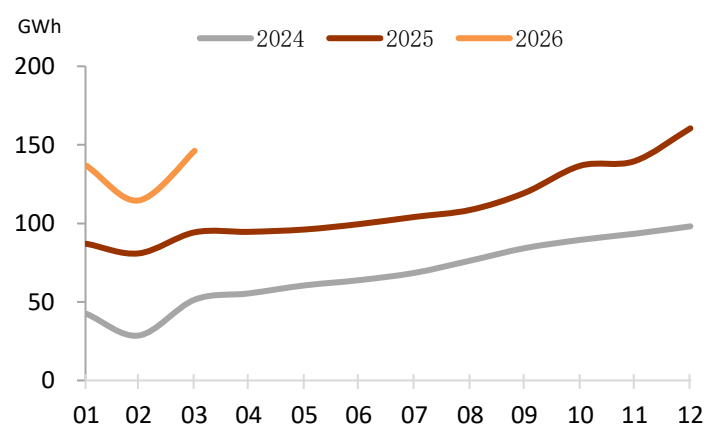


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。