



2025年5月6日

原料端扰动维持

期市等待进一步破局

核心观点及策略

- 上周回顾：碳酸锂主力合约维持阶梯式上行，现货价格试探性回升。期货市场持仓量处于高位，但波动率相对降低，期价在阻力位附近频频承压。这表明市场对供应利好需要看到实质性变化。
- 后期观点：碳酸锂市场将面临原料减产预期与节后库存消化的双重考验，建议采取“逢低偏多，高空谨慎”的波段操作策略。澳洲矿端减产与宜春环保停产的双重消息将在节后继续发酵，叠加4月盐湖提锂虽进入黄金期（排产预计1.75万吨），但难以完全对冲矿石端的缺口，碳酸锂价格在节后有望维持坚挺，甚至试探性上攻。但需警惕“有价无市”的风险。下游三元材料开工率已出现下滑（-0.26个百分点），且行业库存高企。若期货价格大幅拉涨，将面临套保盘与前期库存抛压的阻击。
- 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	2026/4/30	2026/4/24	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	270	268	2.50	0.93%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2240	2220	20.00	0.90%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2490	2470	20	0.81%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	0.000	6.834	-6.83	-100.00%	/
电池级碳酸锂现货价格	17.45	16.93	0.52	3.10%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	18.91	17.79	1.12	6.28%	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	20.85	20.55	0.30	1.46%	万元/吨
三元材料价格：622	19.45	19.10	0.35	1.83%	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 5 月 6 日，广期所仓单规模合计 38012 手。主力合约持仓规模 48.98 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 5 月 6 日，碳酸锂周度产量 27240 吨，较上期+1.02%。据三方机构披露，锂辉石提锂方面，海外矿端不确定性持续发酵：津巴布韦出口禁令影响延续至 6-7 月，同时，澳大利亚锂矿供应面临挑战——柴油短缺问题或导致部分矿山生产受阻，叠加品位下降与成本压力，主流矿商如 IGO 下调产量预期，进一步加剧国内冶炼厂原料焦虑。尽管 4 月为传统旺季，但受制于进口锂辉石到港延迟及长协订单执行不畅，部分企业被迫降低开工率；云母提锂方面，环保与合规压力持续升级，宁德时代视下窝矿山仍处停产状态，复产时间表不明确。此外，当地多家瓷土矿因“证矿不符”问题被要求整改，预计 5 月起将集中进入停产换证期，进一步压缩云母提锂产能；盐湖提锂方面，随着青海地区气温回升，盐湖提锂企业生产效率显著提升。4 月排产预计达 1.75 万吨以上（部分机构测算环比增幅近 18%），实际产量或接近上限，增量主要来自头部企业技改项目投产及季节性产能释放。

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 5 月 6 日，三元材料周度产量约 19130 吨，开工率 48.45%，较上期-0.26 个百分点。磷酸铁锂周度产量约 11.91 万吨，开工率 92.88%，较上期+0.70 个百分点。

价格上，百川口径下，截至 5 月 6 日，三元材料价格小幅上行，6 系三元价格由 18.47 万元/吨上升至 18.52 万元/吨；8 系价格由 21.28 万元/吨上升至 21.33 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 6.19 万元/吨上升至 6.22 万元/吨，储能型价格由 5.99 万元/吨上升至 6.02 万元/吨。

整体来看，磷酸铁锂整体供应呈现小幅增长，主要源自于新增产能的持续释放。然而，受到成本端价格上行和下游高价接货意愿不足影响，部分企业后续存在降负荷可能。而三元材料头部企业维持稳定的长协交付，在原料端频繁波动下多持观望态度为主。

新能源汽车方面：

一季度新能源汽车市场虽整体销量微降 3.6%至 296.17 万辆，但结构性亮点极为突出：出口表现强势，累计出口 95.5 万辆，同比激增 118%，且地缘因素有望进一步推升海外需求；单车带电量显著提升，3 月纯电车与插混车型的单车带电量分别同比增加 10.8kWh 和 11kWh，带动产品价值量上行；电动重卡维持高增长，一季度销量达 4.8 万辆，同比大增 59%，展现出极强的市场活力。

新能源车海外需求刚性提升，中东地缘冲突推高国际油价，显著放大新能源车使用成本优势，多国消费者转向电车以降低能源依赖。在高油价背景下，电动重卡运营成本较燃油车低 15%-30%，且政策退坡后仍通过“TCO（总拥有成本）优势”实现市场化增长。同时 2026 年购置税减免新规要求插混纯电续航 ≥ 100 公里（较此前提升 132.6%），叠加消费者对长续航偏好，倒逼车企提升电池配置。

库存方面：

百川数据显示，截至5月6日，碳酸锂库存工厂库存20820吨，较上期去库140吨；交易所库存3801234298手，较上周增加3714手。行业整体库存连续累库五周，但累库幅度下降，其中工厂库存小幅去化，贸易商环节积极出货，高价下库存仅部分消化，下游维持逢低补库，注意在进入5月后是否会出现库存去化拐点。

本周展望：

碳酸锂市场将面临原料减产预期与节后库存消化的双重考验，建议采取“逢低偏多，高空谨慎”的波段操作策略。澳洲矿端减产与宜春环保停产的双重消息将在节后继续发酵，叠加4月盐湖提锂虽进入黄金期（排产预计1.75万吨），但难以完全对冲矿石端的缺口，碳酸锂价格在节后有望维持坚挺，甚至试探性上攻。但需警惕“有价无市”的风险。下游三元材料开工率已出现下滑（-0.26个百分点），且行业库存高企。若期货价格大幅拉涨，将面临套保盘与前期库存抛压的阻击。

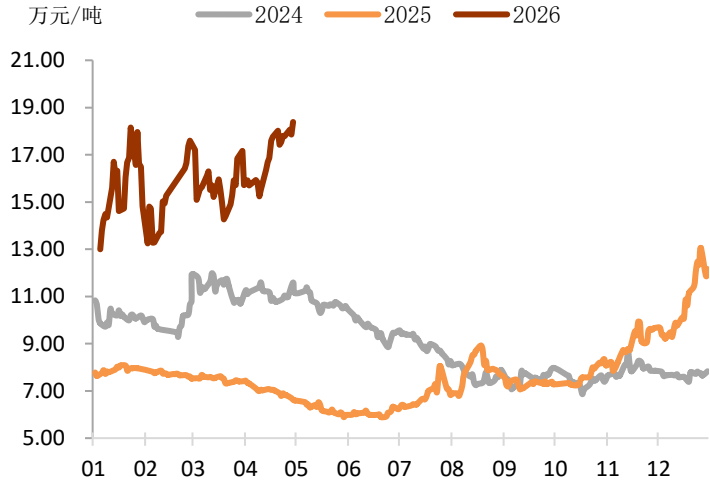
三、行业要闻

1、澳大利亚格林布什锂矿产量指引下调，IGO将其2026财年锂精矿产量指引从150-165万吨大幅下调至137.5-142.5万吨，降幅中值达11%，按8:1比例折算约合减少碳酸锂供应2万余吨。减产原因包括泰利森三号工厂产能爬坡不及预期，也与澳洲柴油短缺、矿山品位下滑有关。（SMM）

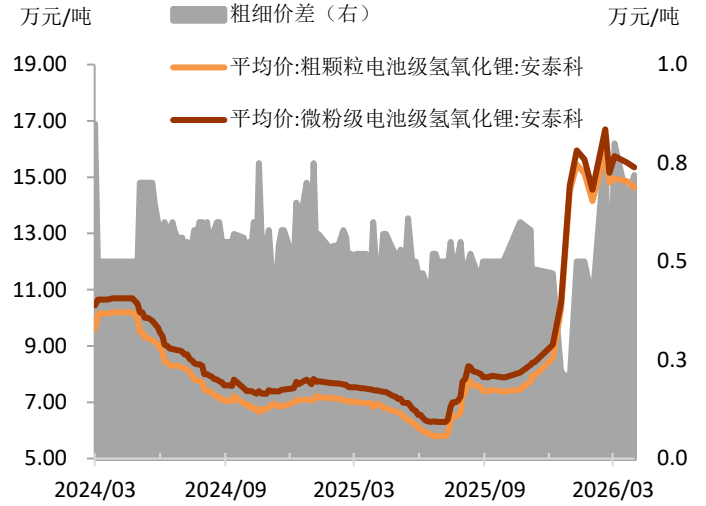
2、澳大利亚PLS集团（前身为Pilbara Minerals）于4月23日公布，2026年第三季度（截至3月31日的三个月内）锂辉石精矿发运量达195691千公吨，较去年同期的125468千公吨实现显著增长；同时，该集团重申了其2026年业绩展望，目前其皮尔甘古拉矿区年产能达100万吨，2026财年指导产量为82万-87万吨，产能规划清晰。计划将其位于西澳大利亚的Ngungaju锂工厂提升至稳定生产状态，预计到今年三季度末实现这一目标，且已计划于2026年6月对该工厂进行重大维护检修。据悉，该工厂年产能约20万吨，此前因市场疲软于2024年12月进入维护状态，目前已完成前期准备工作。（SMM）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

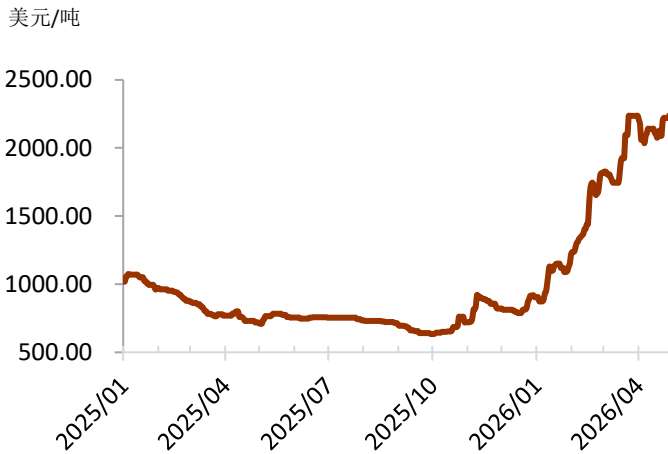


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

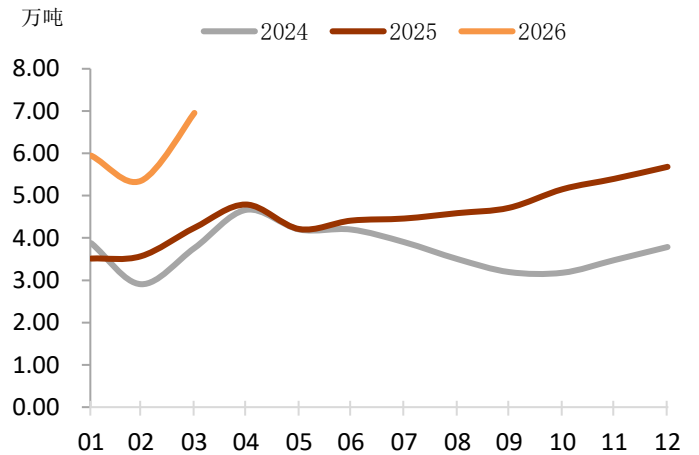


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

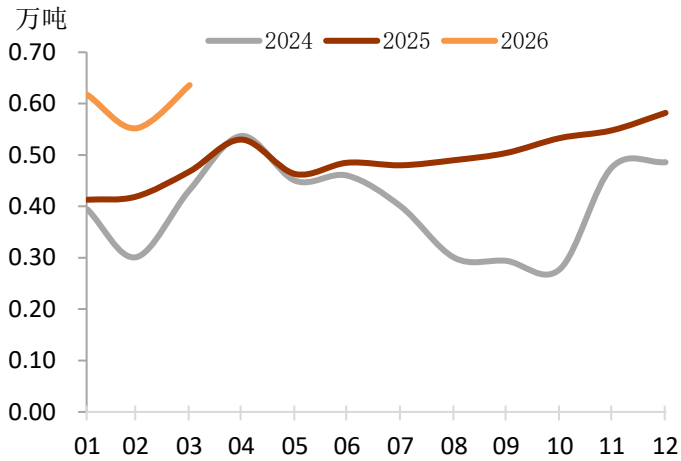


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨



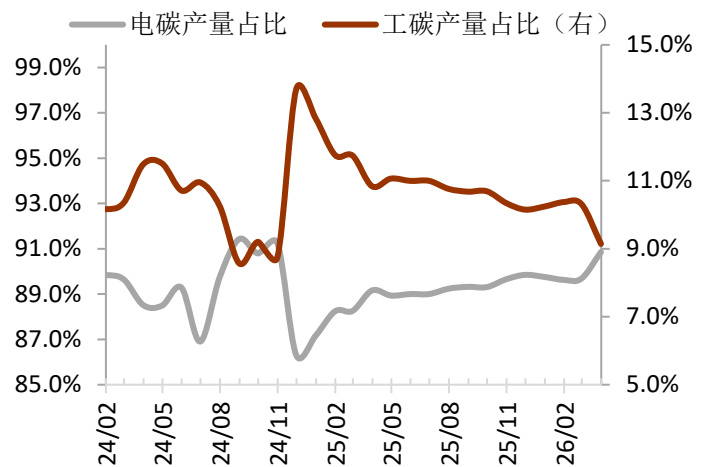
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

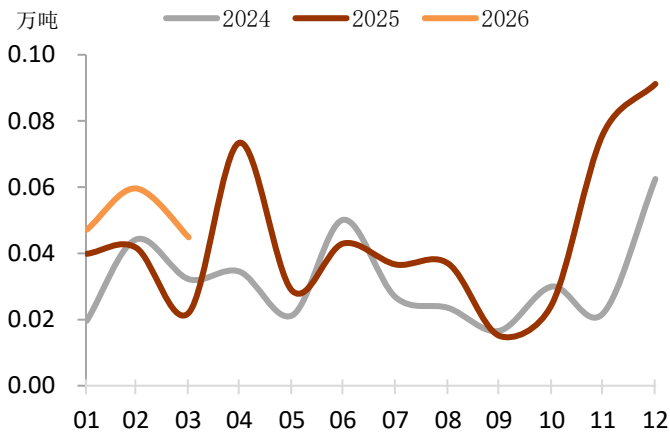


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 碳酸锂供给结构：%

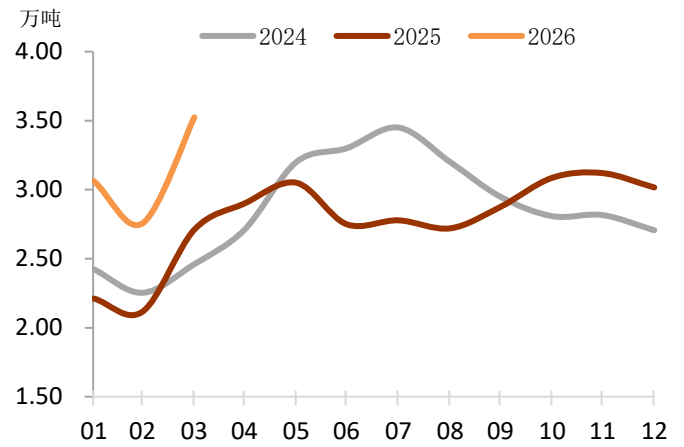


图表 8 碳酸锂进口：万吨

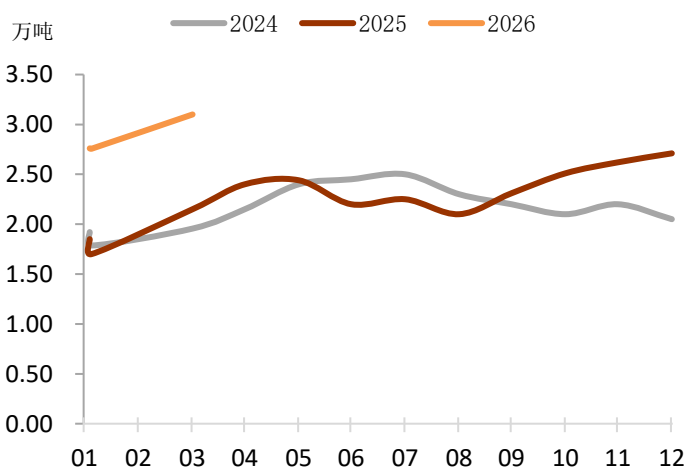


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

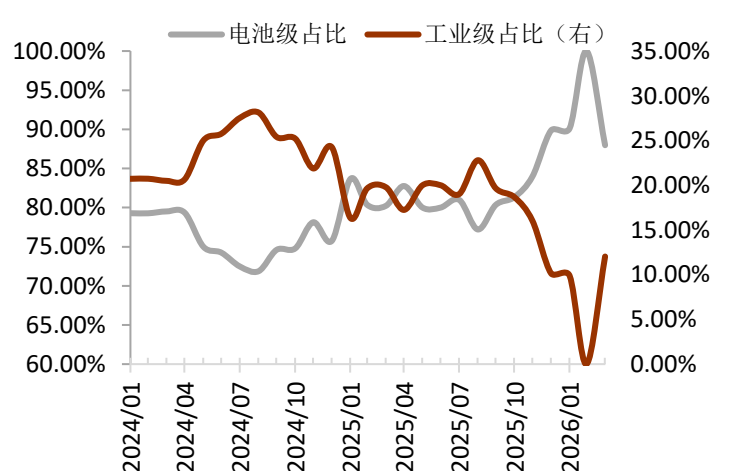


图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

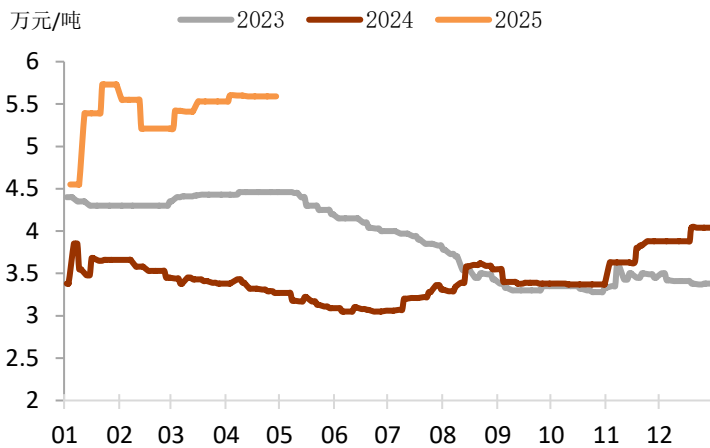


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

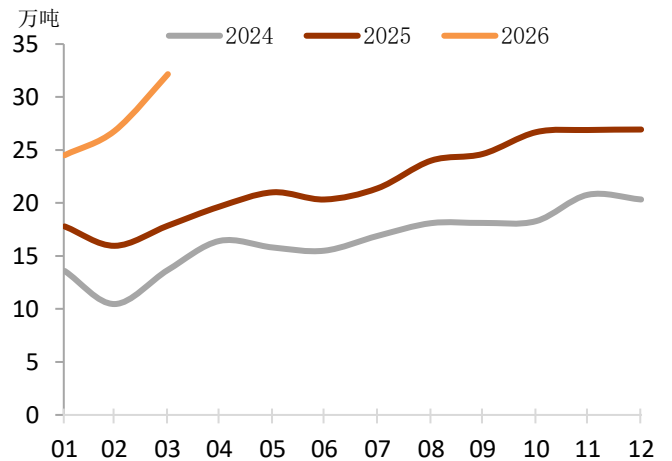
图表 11 氢氧化锂产量结构：%



图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

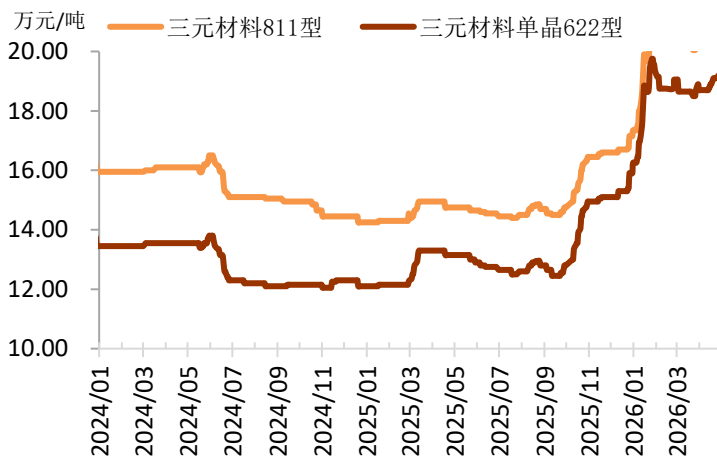


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

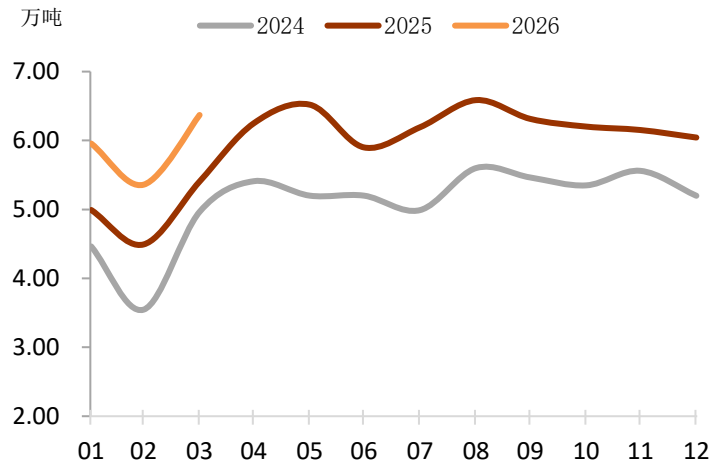


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

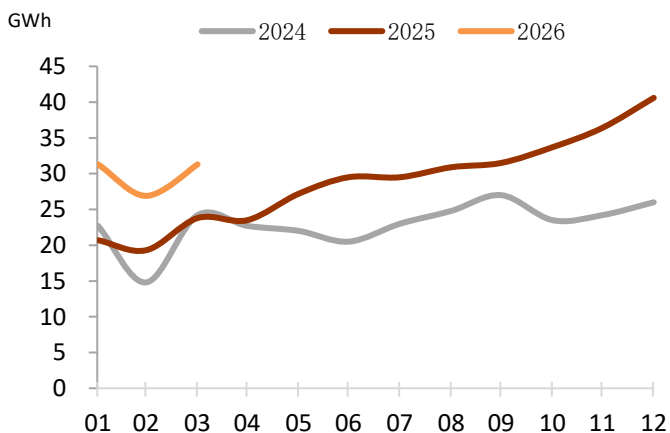


图表 15 三元材料产量：万吨

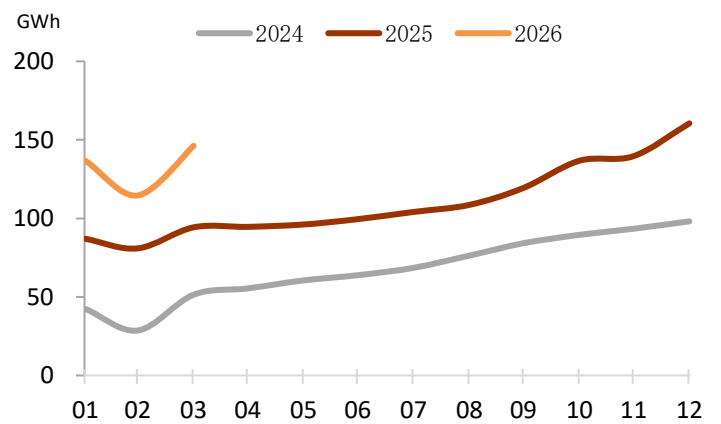


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。