



2025年5月18日

基本面逻辑不变

关注多空博弈

核心观点及策略

- 上周回顾：期货市场走出倒V型走势，在周初上破20.99万元/吨后连续下探。碳酸锂基本面趋势变化不大，主要下行驱动来源于多空双方分歧。20万元/吨左右价位下，产业端容易出现负反馈，同时高盛和瑞银等机构对于碳酸锂后市观点劈叉。在多空反复博弈下，期市逐步下探。
- 后期观点：尽管期货市场整体呈现下行趋势，但碳酸锂因供应端实质性收缩（澳洲矿企下调指引、津巴布韦出口受限及宜春云母提锂停产换证）导致原料紧缺与成本抬升，叠加现货止跌回稳提供底部支撑，仍具备上行潜力。建议谨慎追多，同时警惕需求端负反馈和隐性库存风险。
- 风险因素：美伊局势变动，需求负反馈，隐性库存风险。

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	2026/5/15	2026/5/8	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	320	315	5.00	1.59%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2495	2550	-55.00	-2.16%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2905	2865	40	1.40%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.786	6.802	-0.02	-0.23%	/
电池级碳酸锂现货价格	18.88	18.89	-0.02	-0.08%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	18.88	19.66	-0.78	-3.95%	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	39.20	38.90	0.30	0.77%	万元/吨
三元材料价格：811	21.43	21.23	0.20	0.94%	万元/吨
三元材料价格：622	20.10	19.80	0.30	1.52%	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 18 日，广期所仓单规模合计 50639 手。主力合约持仓规模 45.86 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 5 月 18 日，碳酸锂周度产量 26770 吨，较上期+0.75%。据三方机构披露，锂资源供应端扰动持续加剧，海外方面，津巴布韦出口禁令影响预计延续至 6-7 月，澳洲锂矿则受柴油短缺、品位下降及成本压力困扰，主流矿商 IGO 已下调产量预期，导致国内冶炼厂原料焦虑升温；国内云母提锂方面，环保与合规压力升级，宁德时代视下窝矿山复产无期，宜春多家瓷土矿因“证矿不符”将于 5 月起集中停产换证，进一步压缩产能；不过盐湖提锂迎来利好，青海气温回升带动生产效率提升，头部企业技改项目投产推动 4 月排产环比增长近 18%，成为当前供应端的主要增量来源。

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 18 日，三元材料周度产量约 19330 吨，开工率 48.96%，较上期+0.42 个百分点。磷酸铁锂周度产量约 12.52 万吨，开工率 94.91%，较上期+0.95 个百分点。

价格上，百川口径下，截至 5 月 18 日，三元材料价格小幅上行，6 系三元价格由 19.45 万元/吨上升至 19.60 万元/吨；8 系价格由 21.75 万元/吨上升至 22.05 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由 6.72 万元/吨上升至 6.75 万元/吨，储能型价格由 6.52 万元/吨上升至 6.60 万元/吨。

整体来看，磷酸铁锂企业普遍按照订单情况进行平稳排产，头部企业开工率维持高位运行，部分实现满产满销，中小企业多采取以销定产，在手订单灵活安排生产。而三元材料主要增量来自订单集中的头部企业，下游终端对三元材料主流报价接纳度不足，采购端刚需补库。

新能源汽车方面：

4 月新能源乘用车生产达到 120.9 万辆，同比增长 4.7%，环比增长 7.6%。4 月新能源乘用车批发销量达到 122.5 万辆，同比增长 7.5%，环比增长 7.0%。4 月新能源乘用车市场零售 84.9 万辆，同比下降 6.8%，环比下降 0.3%。4 月新能源乘用车厂商出口 40.6 万辆，同比增长 111.8%，环比增长 18.3%。

2026 年 4 月中国新能源汽车市场呈现显著的“内外分化”特征。虽然受淡季因素及消费观望情绪影响，国内零售销量同比微降 6.8%至 84.9 万辆，但得益于燃油车市场的加速萎缩，新能源渗透率仍历史性突破 61.4%，电动化替代趋势不可逆转；与此同时，海外市场成为核心增长引擎，出口量同比激增 111.8%至 40.6 万辆，强劲的外需不仅支撑了生产端(+4.7%)和批发端(+7.5%)的逆势增长，更标志着中国车企已成功从单一的国内竞争迈向“内销稳健、外销爆发”的全球化发展新阶段。

库存方面：

百川数据显示，截至 5 月 18 日，碳酸锂库存工厂库存 19860 吨，较上期去库 500 吨；交易所库存 50639 手，较上周增加 12627 手。行业整体库存进入去库区间，其中工厂库存小幅去化，贸易商环节积极出货，高价下库存部分消化，下游维持逢低补库。

本周展望：

尽管期货市场整体呈现下行趋势，但碳酸锂因供应端实质性收缩（澳洲矿企下调指引、津巴布韦出口受限及宜春云母提锂停产换证）导致原料紧缺与成本抬升，叠加现货止跌回升提供底部支撑，仍具备上行潜力；建议谨慎追多，同时警惕需求端负反馈和隐性库存风险。

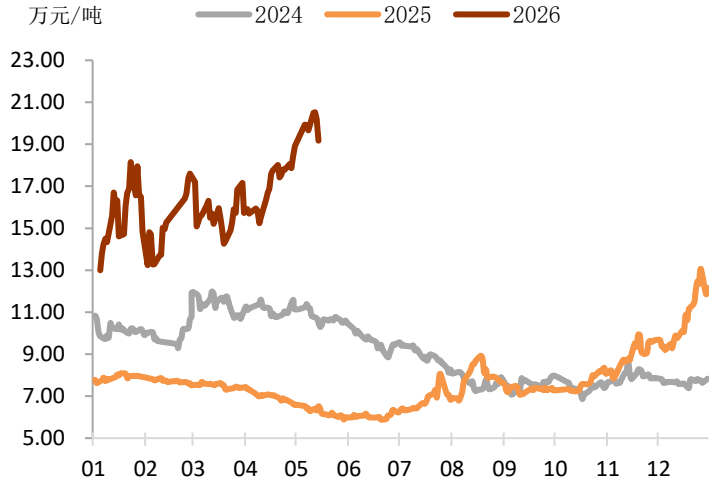
三、行业要闻

1、外电 5 月 10 日消息，历经 17 年环境评估、行政争议和诉讼程序，智利阿塔卡马盐湖项目（Atacama Salt Flat）获第一环境法院有利裁决并经环境评估服务局批准，为这一智利采矿业最复杂项目扫清道路。项目投资超 6 亿美元，预计年产近 2 万吨碳酸锂当量，将使 Simco 成为智利碳酸锂行业的第三大运营商。阿塔卡马盐湖项目采用直接提锂技术，通过最小化盐水蒸发和回注处理过的资源以保护盐湖水平衡，响应智利国家锂战略推动的新环境要求。该战略旨在减少对北部敏感生态系统的影响。项目建设计划于 2027 年底开始，成为未来十年最重要的发展之一。阿塔卡马盐湖项目将与智利国家铜业公司（CodeIco）和未来的国家锂业公司以公私合作伙伴关系实施，纳入国家层面的利润参与和环境监督机制。项目还包括工业增值措施：部分产量将以优惠价格分配给在安托法加斯塔大区开发电池制造及组件的公司，旨在加强本地工业化。（SMM）

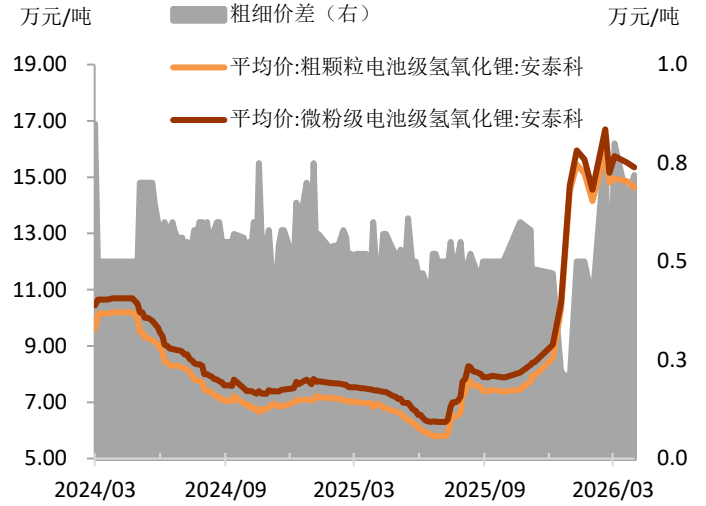
2、4 月新能源乘用车生产达到 120.9 万辆，同比增长 4.7%，环比增长 7.6%。1-4 月累计新能源乘用车生产达到 391.3 万辆，同比下降 4.2%。4 月新能源乘用车批发销量达到 122.5 万辆，同比增长 7.5%，环比增长 7.0%；1-4 月新能源乘用车批发销量达到 395.3 万辆，同比下降 1.1%。4 月新能源乘用车市场零售 84.9 万辆，同比下降 6.8%，环比下降 0.3%；1-4 月新能源乘用车市场零售 275.8 万辆，同比下降 17.2%。4 月新能源乘用车厂商出口 40.6 万辆，同比增长 111.8%，环比增长 18.3%；1-4 月新能源乘用车厂商出口 130.6 万辆，同比增长 118.7%。（汽车工业协会）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

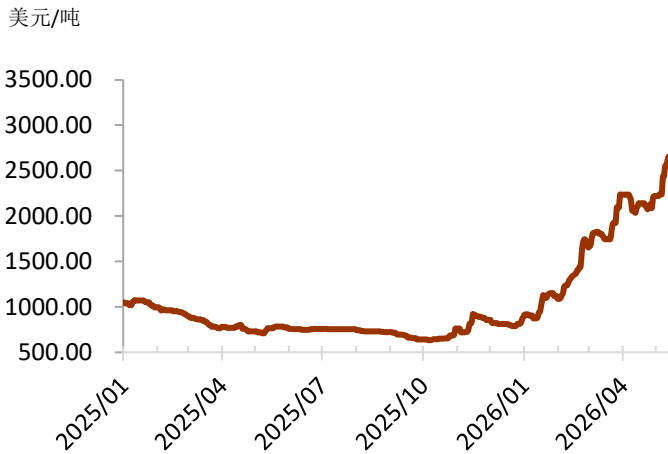


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

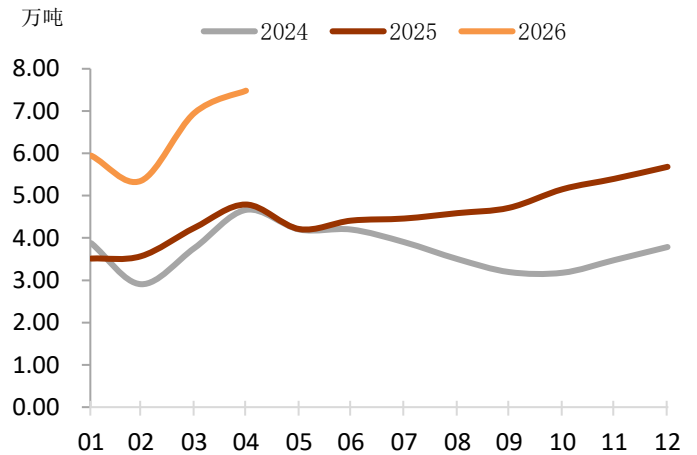


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

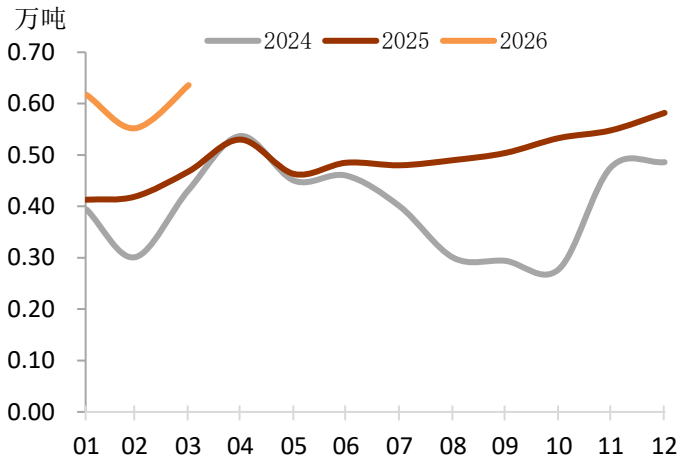


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

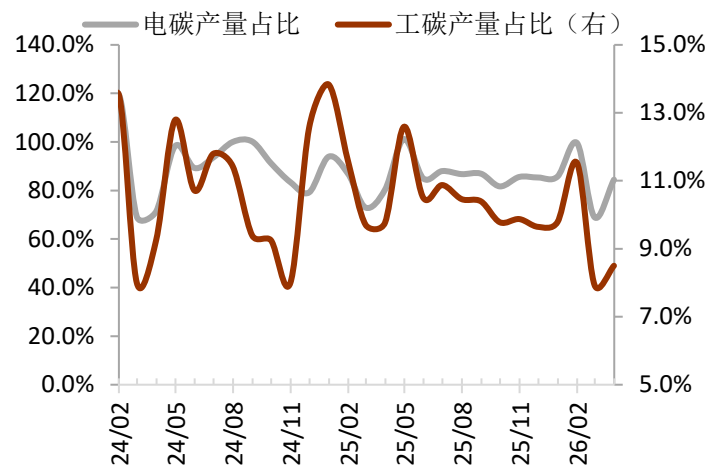


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

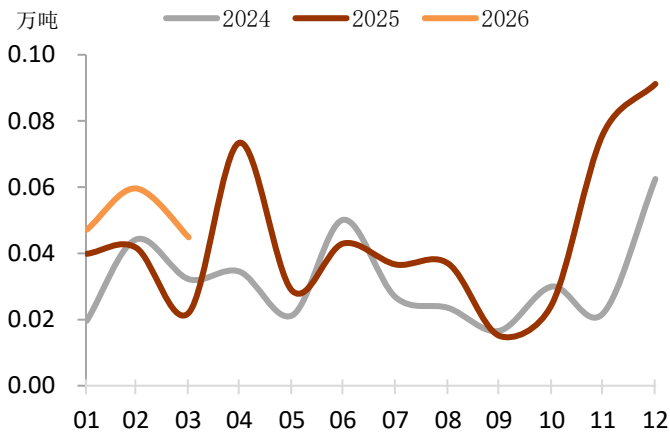


图表 7 碳酸锂供给结构：%

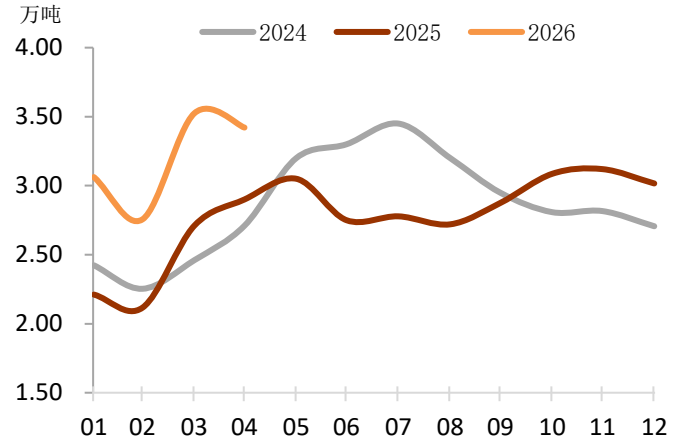


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

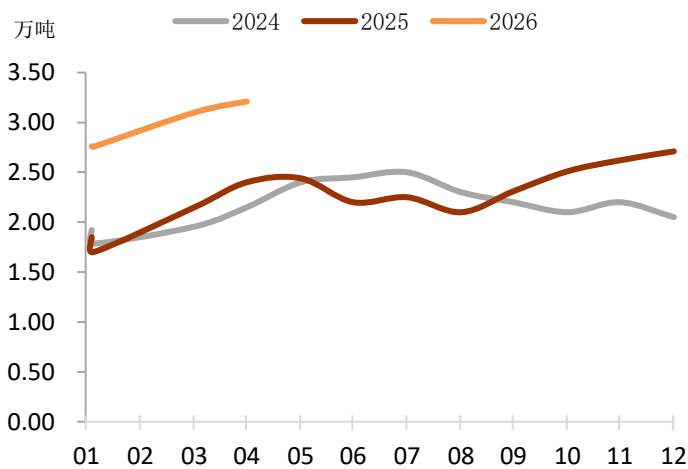


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

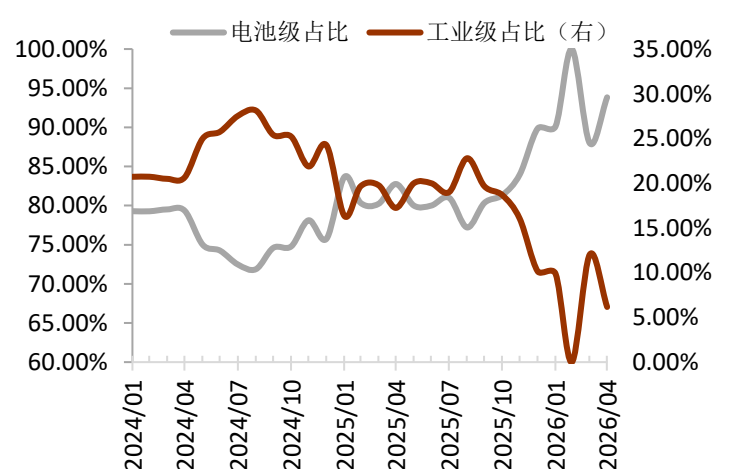


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

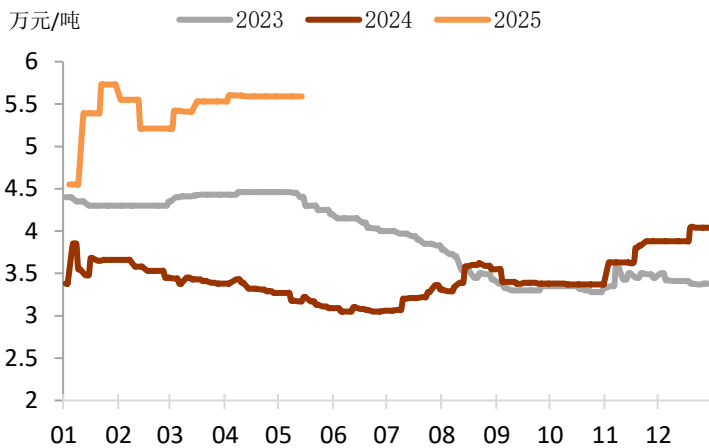


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

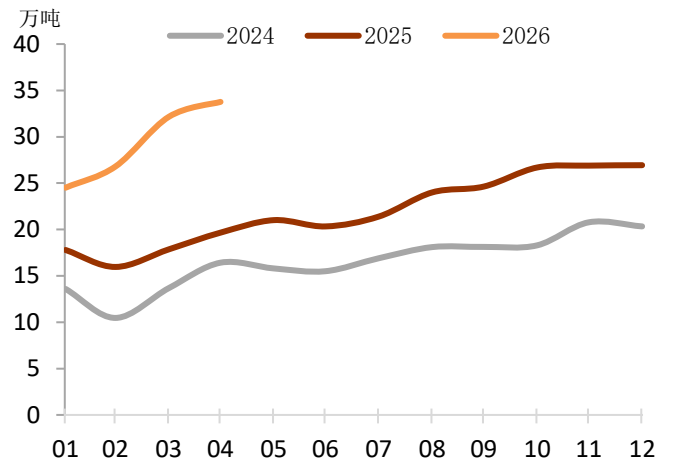


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

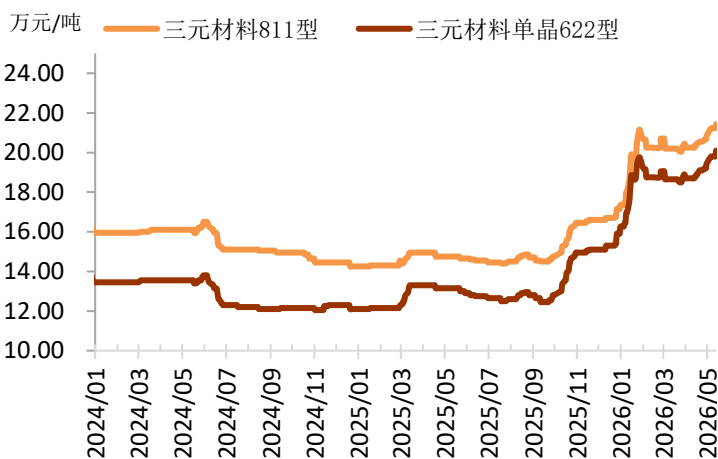


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

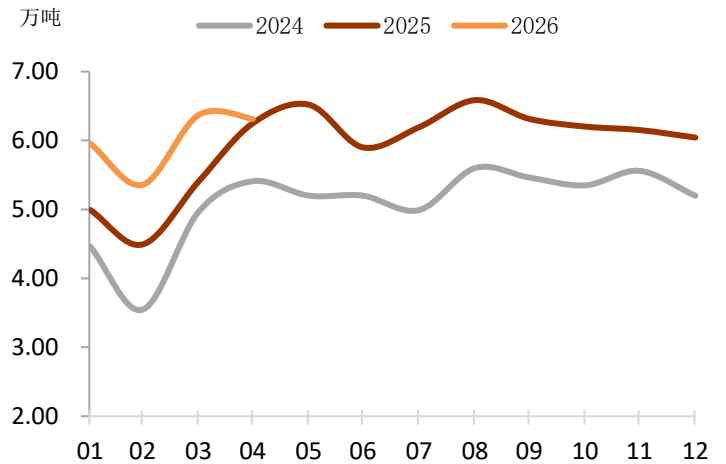


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

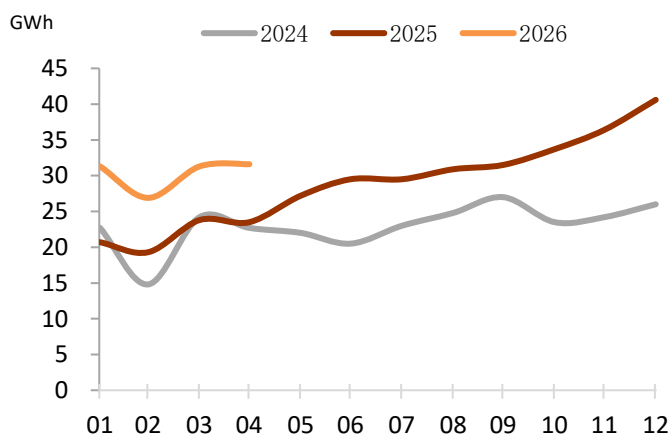


图表 15 三元材料产量：万吨

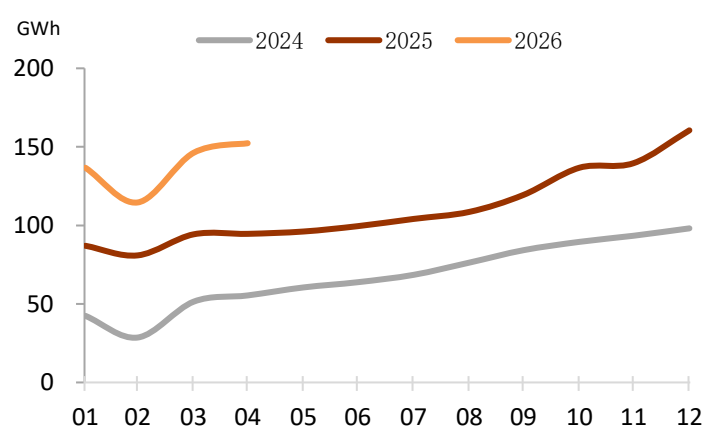


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。