



2025年5月25日

多空分歧维持

碳酸锂保持震荡格局

核心观点及策略

- 上周回顾：上周碳酸锂继续从高位回撤，一是由于受有色板块带动，重心集体下移；二是由于碳酸锂彼时处于高位，投机资金选择落袋为安，同时工信部媒体平台发文，指出碳酸锂价格异动成为新能源产业高质量发展不稳定因素，有意抑制碳酸锂投机需求；三是由于前期矿端偏紧的扰动有所松动，澳洲MinRes决定重启旗下的Bald Hill锂矿，预计7月可首批出货，津巴布韦因在配额下发后预计货源在6月底左右到港，且碳酸锂周度产量相对稳定。
- 后期观点：碳酸锂利空因素增多，下游需求上，4月动力电池产量中装车的比例降至34%，磷酸铁锂装车率仅33%，叠加5月上旬新能源汽车零售同比下滑13%，终端消费略显疲软；其次，交易所库存压力显著，现货抛压沉重，且市场已提前计价澳洲矿端复产的预期。利多方面，津巴布韦出口禁令延续至7月及江西矿端扰动维持，为碳酸锂价格提供了成本支撑，限制了下跌深度。预计碳酸锂维持震荡格局。
- 风险因素：有色板块异动，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	2026/5/22	2026/5/15	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	295	320	-25.00	-7.81%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2315	2495	-180.00	-7.21%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2675	2905	-230	-7.92%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.796	6.805	-0.01	-0.14%	/
电池级碳酸锂现货价格	17.46	18.88	-1.42	-7.50%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	18.45	18.88	-0.43	-2.30%	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	39.15	39.20	-0.05	-0.13%	万元/吨
三元材料价格：811	20.93	21.43	-0.50	-2.33%	万元/吨
三元材料价格：622	19.60	20.10	-0.50	-2.49%	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 25 日，广期所仓单规模合计 53047 手。主力合约持仓规模 45.28 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 5 月 25 日，碳酸锂周度产量 26950 吨，较上期+0.45%。据三方机构披露，锂资源供应端扰动相对缓和，海外方面，津巴布韦出口禁令影响预计延续至 7 月，5-6 月存在缺口，MinRes 决定重启旗下的 Bald Hill 锂矿，预计 7 月可首批出货，虽然缺口仍然存在，但市场已经开始计价未来的矿端松动；国内云母提锂方面，企业面临原料库存低位运行，部分企业开工率下滑，市场对碳酸锂供给收缩的预期升温，现货市场挺价情绪浓厚；不过盐湖提锂迎来利好，青海气温回升带动生产效率提升，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 75.80 万吨，环比-9.49%。其中从澳大利亚进口 35.50 万吨，环比 38.9%；从津巴布韦进口量约 10.22 万吨，环比-9.19%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 9.07 万吨，环比-27.51%。从南非端进口量约 11.31 万吨，环比-33.22%。

锂盐进口：据百川数据统计，4 月碳酸锂进口量 32650 吨，环比+8.93%，同比+15.23%。其中从智利进口约 21385 吨，环比+16.89%，占比约 65.49%。从阿根廷进口量 9555 吨，环比+15.23%，占比约 29.26%。

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25日,三元材料周度产量约19450吨,开工率49.26%,较上期+0.62个百分点。磷酸铁锂周度产量约12.42万吨,开工率94.15%,较上期-0.80个百分点。

价格上,百川口径下,截至5月25日,三元材料价格小幅下行,6系三元价格由19.60万元/吨下降至19.45万元/吨;8系价格由22.05万元/吨下降至21.80万元/吨;磷酸铁锂动力型价格由6.75万元/吨下降至6.40万元/吨,储能型价格由6.60万元/吨下降至6.25万元/吨。

整体来看,磷酸铁锂企业稳定生产,行业产量小幅下滑0.8%主要因为青海地区一企业装置检修,导致供应环比减少。三元材料方面,锂盐价格下跌,企业利润有所修复,下游询价增多,市场交投氛围回暖。

新能源汽车方面:

5月1-10日,全国乘用车市场新能源零售22.6万辆,同比去年5月同期下降13%,较上月同期增长27%,今年以来累计零售298.4万辆,同比下降17%;5月1-10日,全国乘用车厂商新能源批发19.3万辆,同比去年5月同期下降16%,较上月同期增长23%,今年以来累计批发414.7万辆,同比下降2%。

2026年5月新能源乘用车市场呈现环比修复但同比承压态势,政策退坡与高基数效应致销量下滑,但假期效应、地方补贴及渗透率突破55%驱动短期回暖,市场分化加剧,A00级萎缩与B级车增长并存,厂商主动调产缓解库存,出口高增成关键支撑,行业加速向市场驱动转型,头部集中与海外拓展成中长期主线。

库存方面:

百川数据显示,截至5月25日,碳酸锂库存工厂库存17065吨,较上期去库485吨;交易所库存53047手,较上周增加2408手。行业整体库存维持去库,锂盐厂小幅累库,贸易商积极出货,库存持续消化,下游接货意愿增强,库存增加。

本周展望:

碳酸锂利空因素增多,下游需求上,4月动力电池产量中装车的比例降至34%,磷酸铁锂装车率仅33%,叠加5月上旬新能源汽车零售同比下滑13%,终端消费略显疲软;其次,

交易所库存压力显著，现货抛压沉重，且市场已提前计价澳洲矿端复产的预期。利多方面，津巴布韦出口禁令延续至7月及江西矿端扰动维持，为碳酸锂价格提供了成本支撑，限制了下跌深度。预计碳酸锂维持震荡格局。

三、行业要闻

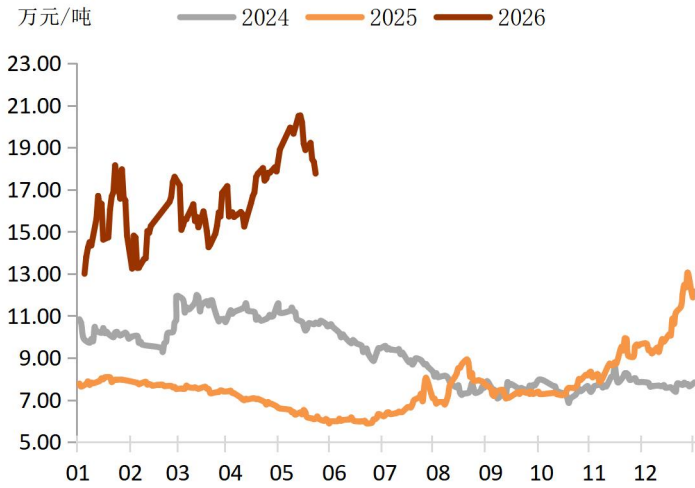
1、乘联分会秘书长崔东树发文表示，4月，我国动力和其它电池合计产量为184GWh，同比增长34%；1-4月，我国动力和其它电池合计产量为671GWh，同比增长28%。今年电池增速从69%以上降到28%，由于动力电池需求低迷，电池供需应逐步改善。2026年4月动力电池的产量中装车的比例下降到34%，其中三元电池装车率36%，磷酸铁锂装车率33%。动力电池装车景气度达到历史低位，出口成为电池影响的主要因素。（乘联分会崔东树）

2、阿根廷锂业公司和中国赣锋锂业公司的合资企业Exar已被批准纳入阿根廷大型投资激励机制（Rigi），这将支持其旗舰项目Cauchari-Olaroz的扩张。Cauchari-Olaroz是阿根廷最大的锂项目，设计产能为45,000公吨/年。扩建后将增加4万吨/年，使该项目的总产能达到8.5万吨/年。（阿格斯）

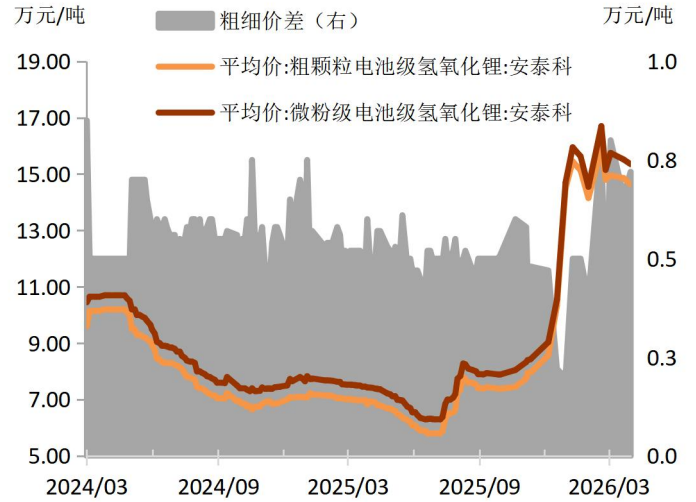
3、外电5月18日消息，受益于锂辉石价格持续且显著的回升，Mineral Resources Limited（MinRes）决定重启旗下位于西澳金矿区的Bald Hill锂矿。该矿于2024年11月暂停运营并转入维护状态，以保存其资源价值——目前保有资源量5810万吨，氧化锂品位0.94%。Bald Hill设计年产16.5万干公吨品位5.1%的锂辉石精矿，折合SC6标准约14万干公吨。MinRes表示，依托现有库存、自有设备及成熟的劳动力体系，可以安全高效地恢复生产。按计划，现场准备工作将于5月下旬启动，6月恢复开采与破碎作业，7月产出第一批精矿。预计首批船运将在2027财年第一季度从埃斯佩兰斯港发出，第二季度实现满负荷生产。公司预计2026财年第四季度将产生约2000万澳元重启成本（含营运资金），2027财年的生产指引将于8月对外公布。（MinRes）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

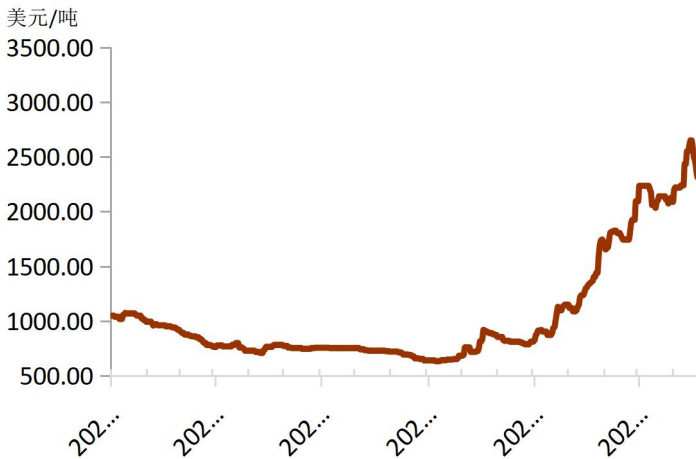


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

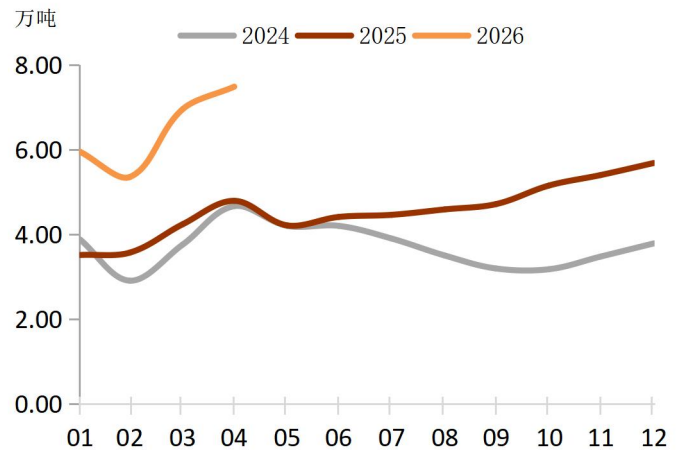


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

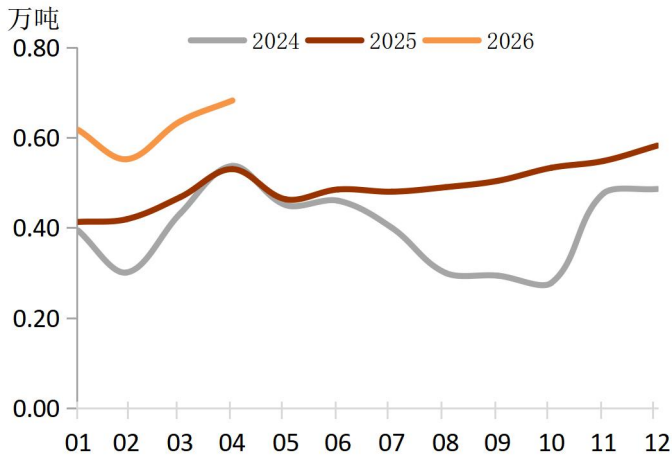


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨

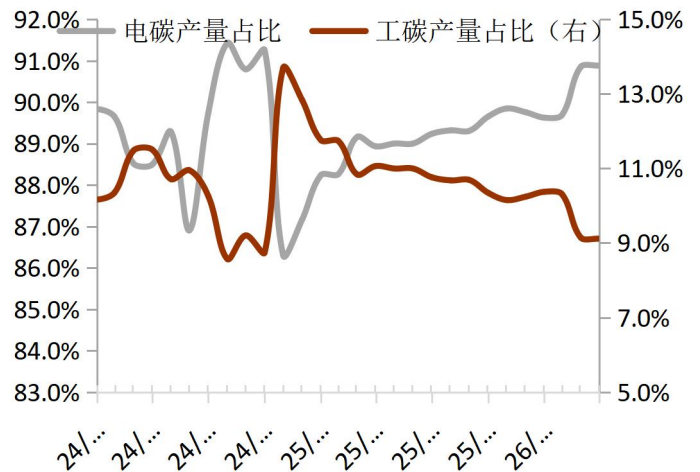


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

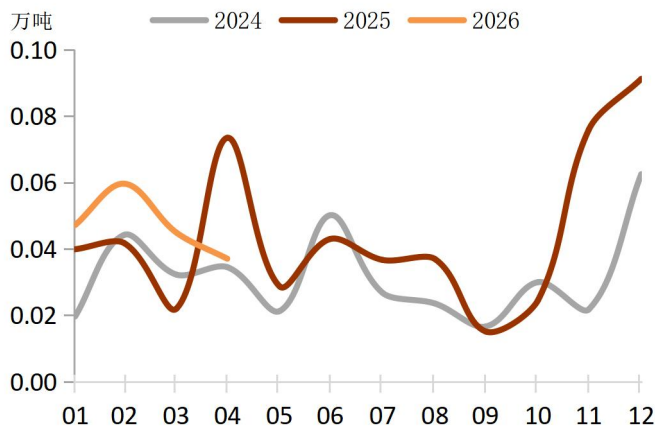


图表 7 碳酸锂供给结构：%

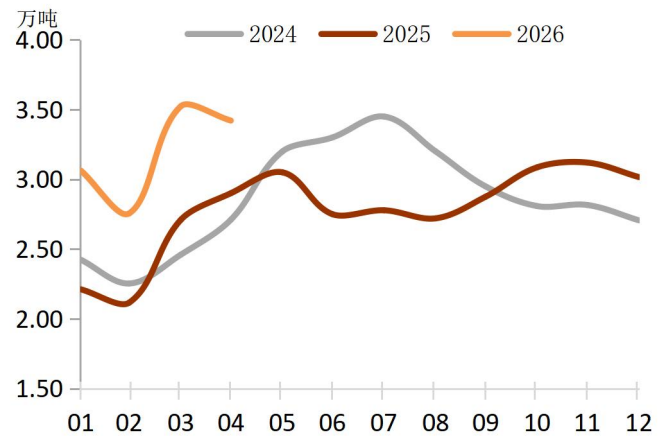


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

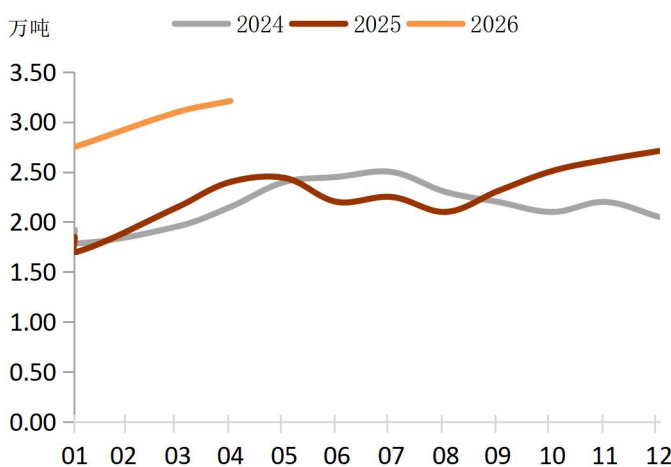


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

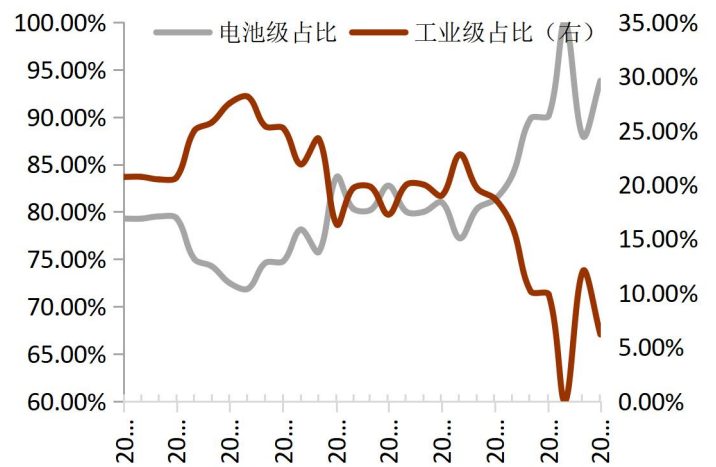


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

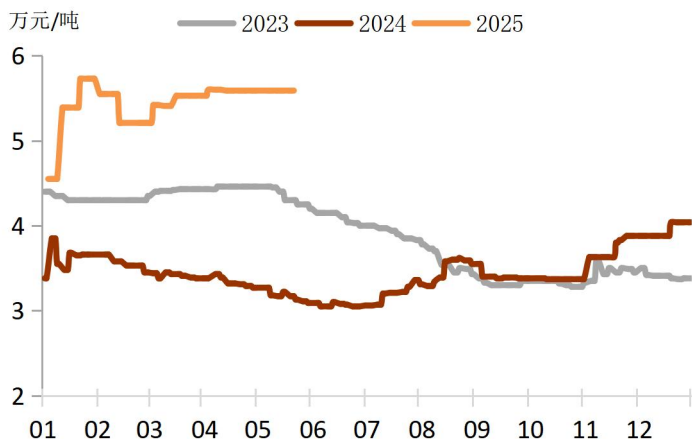


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

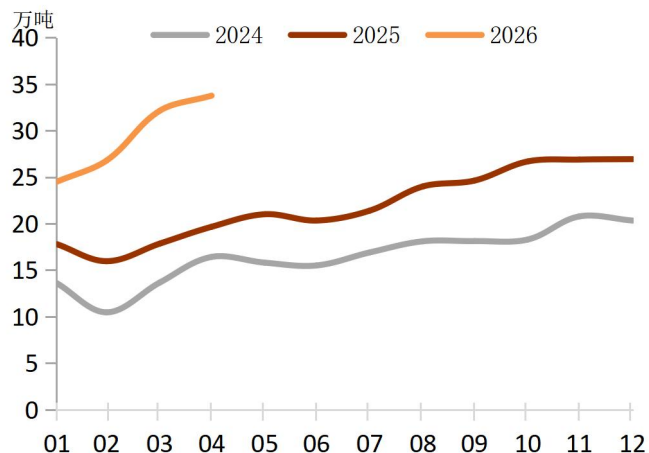


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

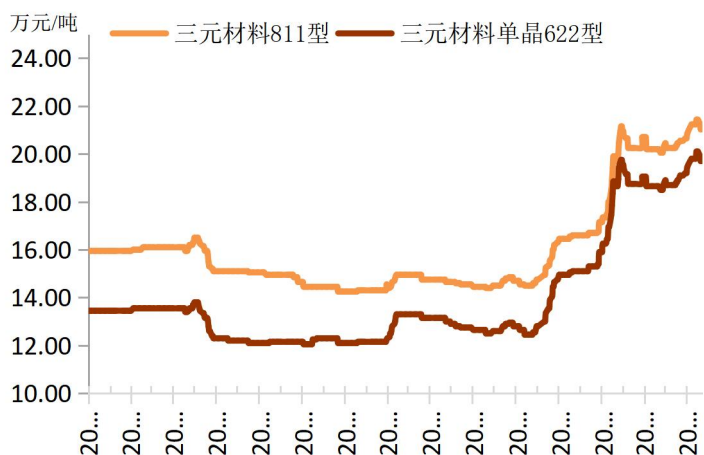


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

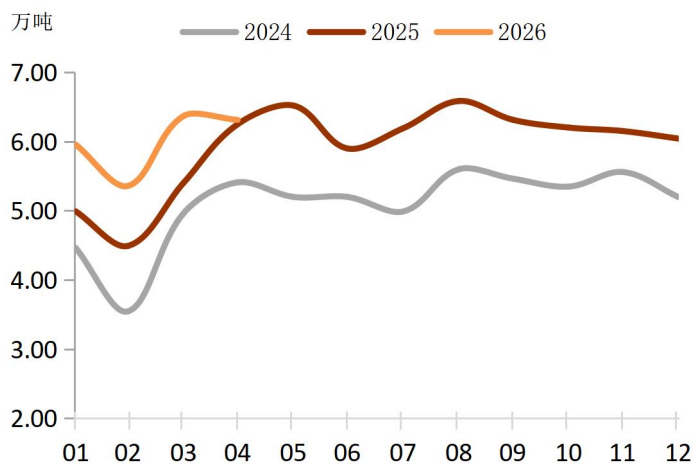


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

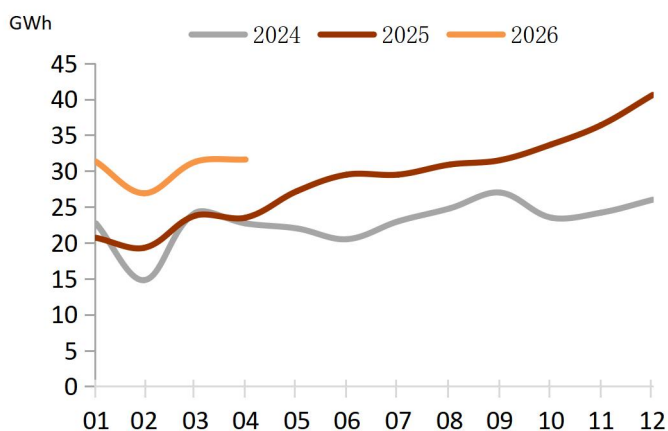


图表 15 三元材料产量：万吨

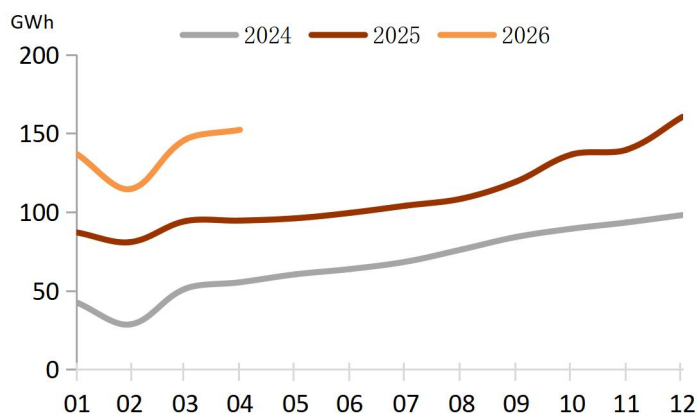


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。