



2025年6月1日

## 现实与预期博弈

### 碳酸锂尚未企稳

#### 核心观点及策略

- 上周回顾：上周碳酸锂市场呈现“矿跌带动锂跌”的负反馈行情，价格重心加速下移。核心驱动在于成本端的坍塌。尽管江西宜春云母矿因合规问题大面积停产导致供给收缩，但被市场对远期（7月后）矿端松动的预期所覆盖，叠加新能源车5月终端销量同比下滑带来的需求担忧，现货市场挺价情绪受挫，导致价格在成本崩塌下失速下跌。
- 后期观点：市场进入“短期供给收缩”与“远期过剩预期”的博弈期，基本面多空交织。供给端，江西宜春主力矿山停产的现实将导致现货流通量减少，部分锂盐厂出现“捂货惜售”，对现货价格形成支撑；但海外矿端扰动持续，津巴布韦出口禁令影响延续，不过市场计价MinRes矿山7月复产预期，限制了反弹空间。需求端，5月车市数据虽环比增长但同比为负，下游正极材料厂在价格下跌中观望情绪较浓。交易逻辑上，下周重点关注现货是否止跌企稳，若下游刚需补库启动，叠加期货主力合约技术性修复，价格或区间震荡修复，但反弹高度受限于远期宽松预期。
- 风险因素：矿端扰动，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	2026/5/29	2026/5/22	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	280	295	-15.00	-5.08%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2270	2315	-45.00	-1.94%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2610	2675	-65	-2.43%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.780	6.795	-0.01	-0.22%	/
电池级碳酸锂现货价格	17.33	17.46	-0.14	-0.77%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	17.97	18.45	-0.47	-2.56%	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	38.95	39.15	-0.20	-0.51%	万元/吨
三元材料价格：811	20.93	20.93	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	19.70	19.60	0.10	0.51%	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 6 月 1 日，广期所仓单规模合计 54195 手。主力合约持仓规模 42.78 万手。

**供给端：**据百川数据统计，截至 6 月 1 日，碳酸锂周度产量 27860 吨，较上期+1.18%。据三方机构披露，锂资源供应端扰动相对缓和，海外方面，津巴布韦锂精矿的实际发运存在明显延迟。虽然出口政策有所松动，但受限于 40 至 60 天的海运周期，新货源预计要到 7 月中下旬才能批量运抵国内，因此 5-6 月国内仍面临海外矿石供给的“空窗期”。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，自 5 月 1 日起，宜春地区多座主力锂云母矿山因采矿权换证及“证矿不符”问题集中进入停产状态。这导致国内云母提锂企业的原料库存持续处于低位运行，部分企业开工率明显下滑；随着青海地区气温回升，盐湖卤水的蒸发与浓缩效率显著提升，盐湖提锂的生产效率迎来季节性利好。这成为当前国内碳酸锂供应端最主要的边际增量来源，在一定程度上对冲了云母矿停产带来的部分供给压力。

**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6月1日，三元材料周度产量约19510吨，开工率49.42%，较上期+0.31个百分点。磷酸铁锂周度产量约12.57万吨，开工率95.29%，较上期+1.21个百分点。

价格上，百川口径下，截至6月1日，三元材料价格小幅下行，6系三元价格由19.45万元/吨下降至19.35万元/吨；8系价格由21.80万元/吨下降至21.50万元/吨；磷酸铁锂动力型价格由6.40万元/吨下降至6.27万元/吨，储能型价格由6.25万元/吨下降至6.12万元/吨。

整体来看，磷酸铁锂企业稳定生产，行业产量小幅上行主要因为山东、湖北等地区铁锂产能有序释放。三元材料方面，锂盐价格下跌，企业盈利空间改善，下游采购以长协订单为主，近期散单市场成交有所回暖。

##### 新能源汽车方面：

5月1-24日，全国乘用车新能源市场零售61.9万辆，同比去年5月同期下降11%，较上月同期增长13%，今年以来累计零售337.7万辆，同比下降16%；5月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发70.5万辆，同比去年5月同期下降1%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发465.9万辆，同比下降1%。全国乘用车市场新能源零售渗透率62.5%。

中国乘用车新能源市场呈现出“短期同比承压，但环比强势复苏且渗透率再创新高”的显著特征。尽管受去年同期高基数效应影响，当月新能源零售与批发销量同比分别下滑11%和1%，年初至今累计销量也处于同比下降区间，但环比上月同期均实现了13%的稳健增长，显示出市场在经历阶段性调整后依然具备强大的内生韧性。尤为亮眼的是，新能源零售渗透率攀升至62.5%的历史新高，这意味着每卖出10辆新车就有超过6辆是新能源车，充分印证了新能源汽车已彻底从“替代选项”转变为市场的绝对主流。

##### 库存方面：

百川数据显示，截至6月1日，碳酸锂库存工厂库存19000吨，较上期去库310吨；交

交易所库存 54195 手，较上周增加 1148 手。行业整体库存维持去库，部分锂盐厂存在捂货惜售心态，整体小幅累库，贸易商库存去化，下游材料厂在价格回调后接货意愿增加。

### 本周展望：

市场进入“短期供给收缩”与“远期过剩预期”的博弈期，基本面多空交织。供给端，江西宜春主力矿山停产的现实将导致现货流通量减少，部分锂盐厂出现“捂货惜售”，对现货价格形成支撑；但海外矿端扰动持续，津巴布韦出口禁令影响延续，不过市场计价 MinRes 矿山 7 月复产预期，限制了反弹空间。需求端，5 月车市数据虽环比增长但同比为负，下游正极材料厂在价格下跌中观望情绪较浓。交易逻辑上，下周重点关注现货是否止跌企稳，若下游刚需补库启动，叠加期货主力合约技术性修复，价格或区间震荡修复，但反弹高度受限于远期宽松预期。

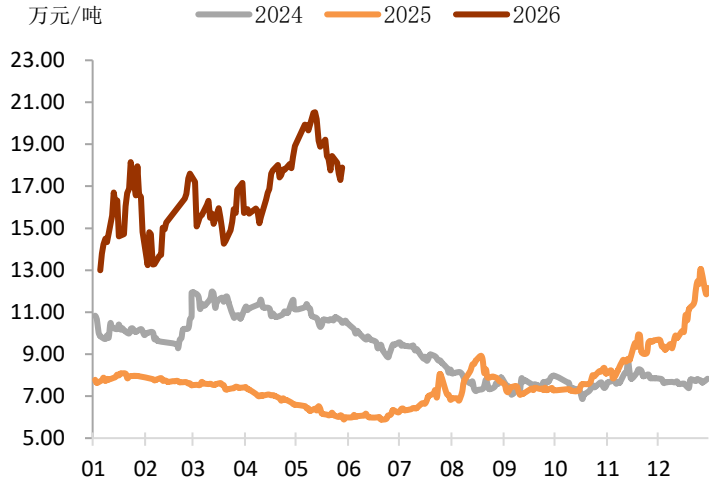
## 三、行业要闻

1、外电 5 月 25 日消息，伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）最新分析显示，中国企业预计到 2030 年将控制全球锂开采量的 39%，较 2020 年的约三分之一进一步提升。该研究基于 WoodMac 的 Lens Metals & Mining 平台数据，揭示锂生产地域与资产所有权国籍之间的差距不断扩大。尽管全球锂生产正日益分散，但资产所有权仍集中在以中国为首的少数企业手中。澳大利亚作为长期主导的锂供应国，其全球开采份额预计将从 2020 年的 43% 降至 2030 年的 25%；非洲份额则从近乎为零跃升至 13%，成为增长最快的区域；南美锂资源供给占比也将跌破 25%。中资锂企布局早已突破国内产能局限，全面覆盖澳洲、南美、非洲核心产区。WoodMac 能源转型与电池材料研究总监 Allan Pedersen 指出：“锂生产与所有权日益分化，正在重塑全球关键矿产供应链。”（上海金属网）

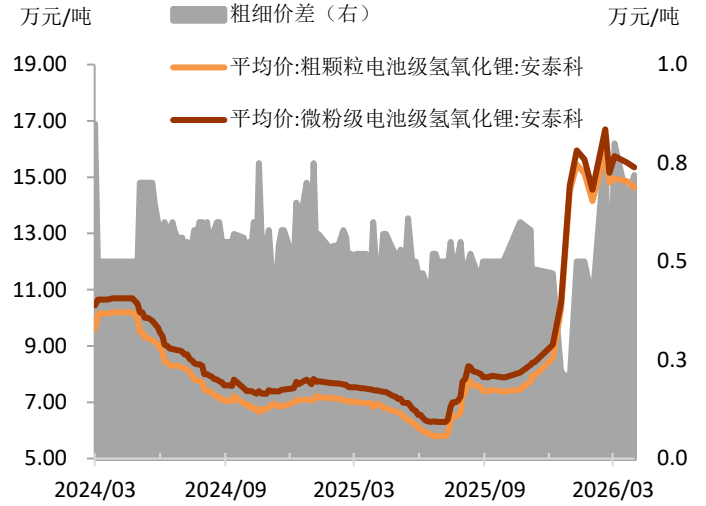
2、澳大利亚西澳大利亚州披露监管文件，全球大型硬岩锂矿 Mount Holland 扩建计划正式获批，项目产能将实现翻倍增长。此次扩建新增矿产资源，同步复刻现有完整选矿产线，建成后锂辉石精矿年产能可达 440 万吨，氢氧化锂年产量保持 5 万吨不变。该矿山由智利 SQM 与澳洲韦斯法默斯各持五成股份，交由合资企业 Covalent Lithium 负责运营，扩建还有望拉长矿区开采服役周期。（财联社）

四、相关图表

图表 2 碳酸锂期货价格：万元/吨

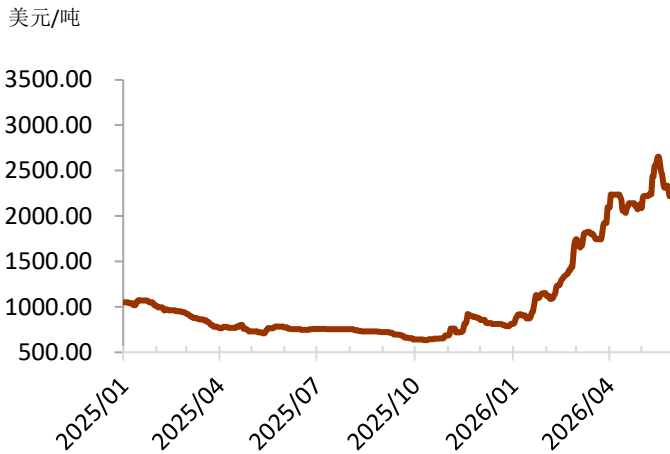


图表 3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

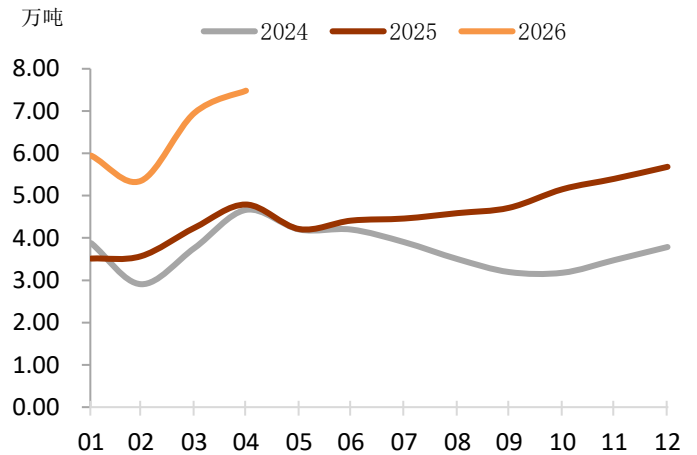


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

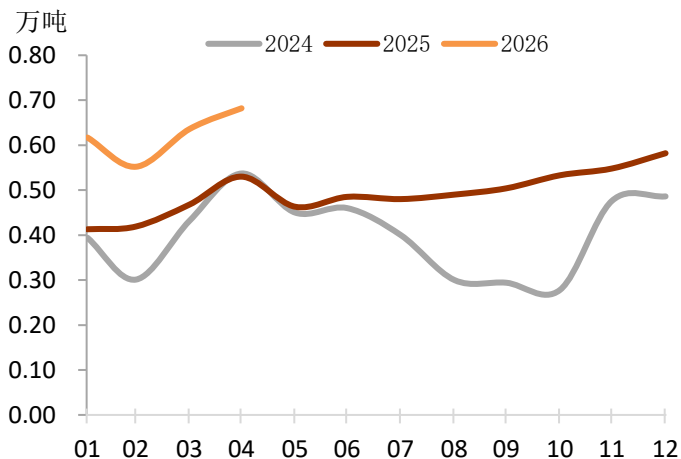


图表 5 碳酸锂产量合计：万吨



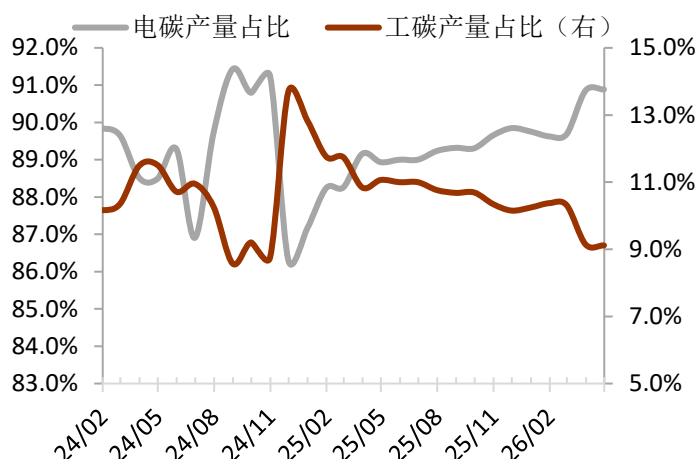
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

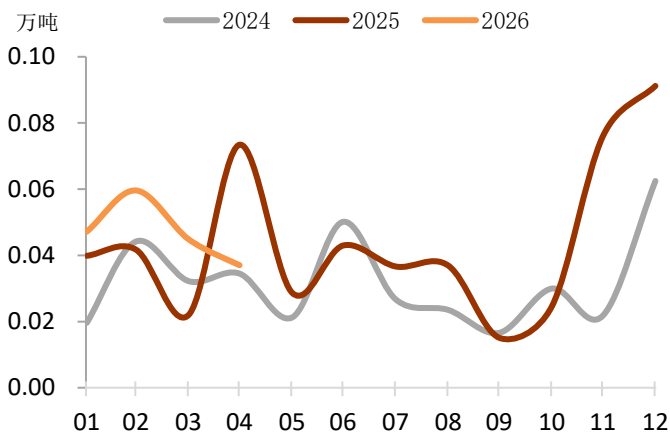


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 碳酸锂供给结构：%

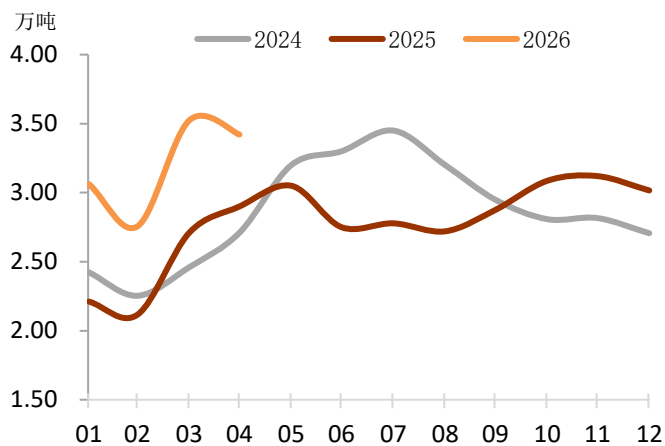


图表 8 碳酸锂进口：万吨

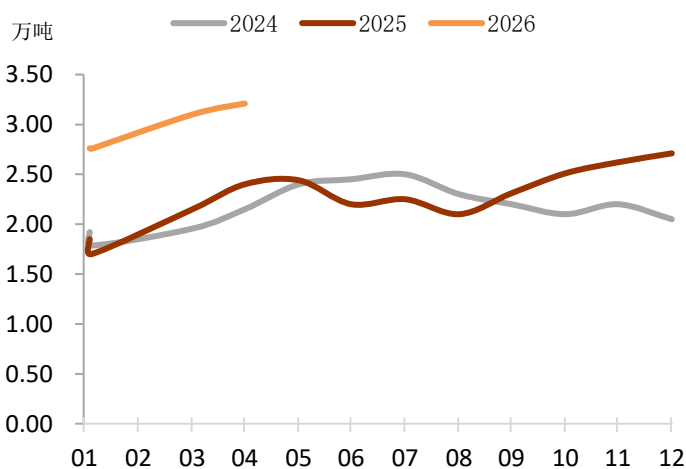


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

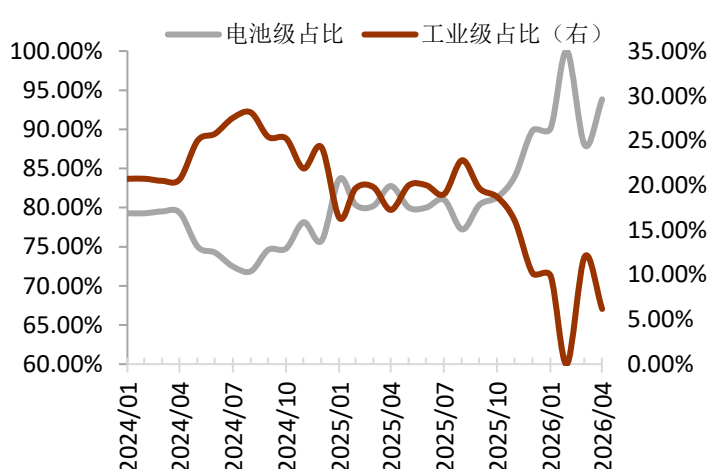


图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

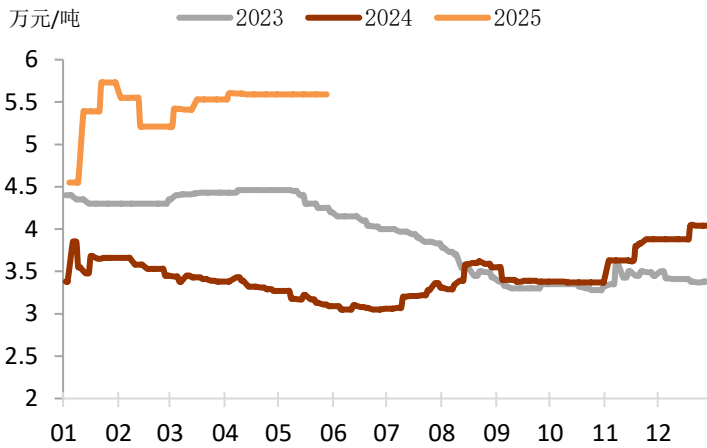


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

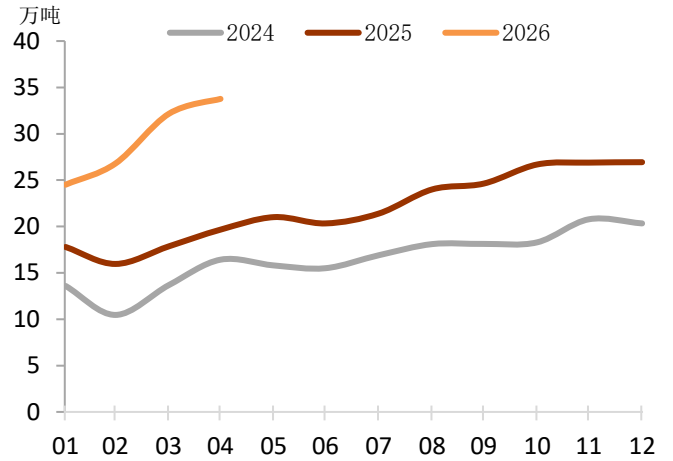
图表 11 氢氧化锂产量结构：%



图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

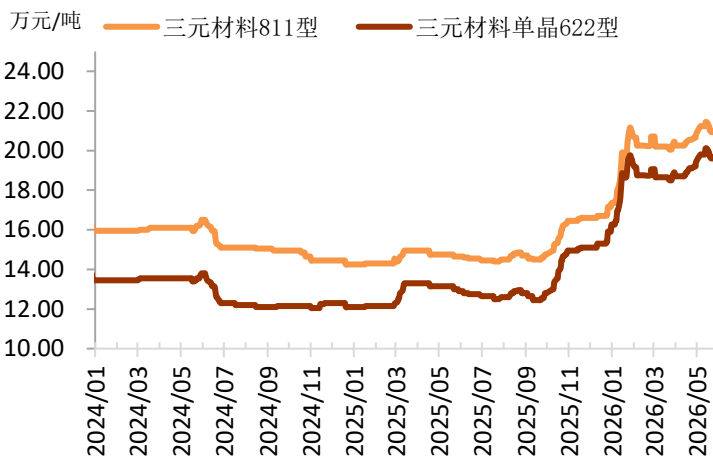


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

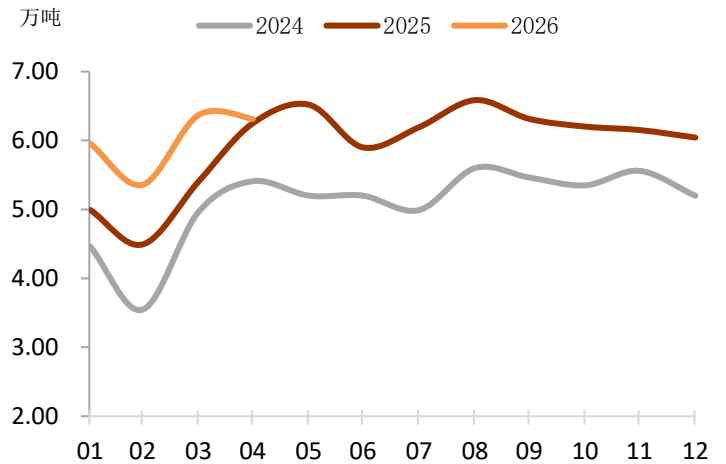


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

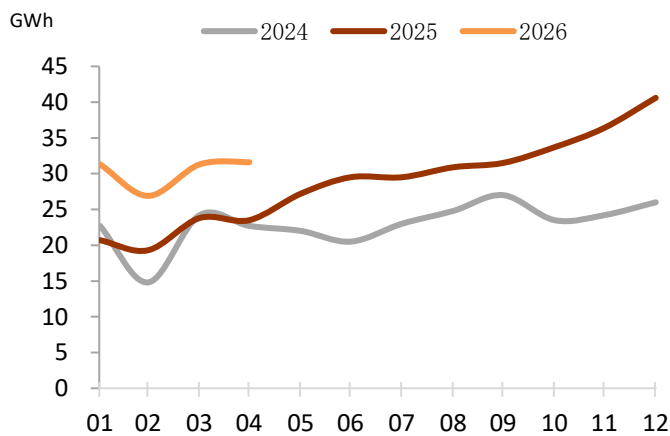


图表 15 三元材料产量：万吨

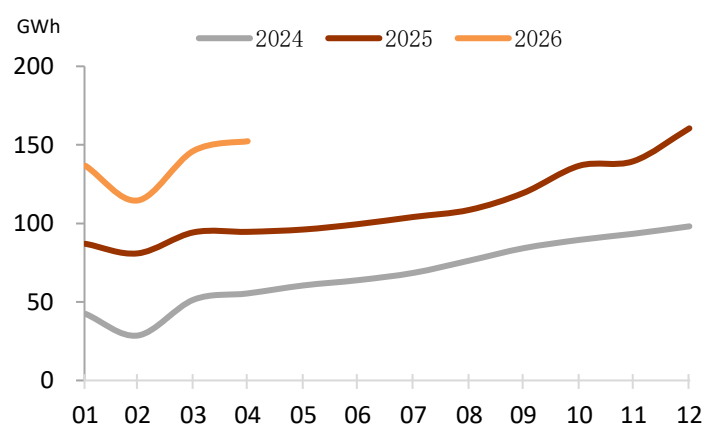


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。