

碳酸锂期货早报

2025年5月21日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

1

每日观点

2

基本面/持仓数据

供给端来看，上周碳酸锂产量为16630吨，环比增长3.58%，高于历史同期平均水平。

需求端来看，上周磷酸铁锂样本企业库存为86550吨，环比减少0.50%，上周三元材料样本企业库存为15187吨，环比减少2.37%。

- 1、基本面：成本端来看，外购锂辉石精矿成本为66758元/吨，日环比减少0.56%，生产所得为-4385元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为67761元/吨，日环比减少0.50%，生产所得为-6940元/吨，有所亏损；回收端生产成本普遍大于矿石端成本，生产所得为负，排产积极性较低；盐湖端季度现金生产成本为31868元/吨，盐湖端成本显著低于矿石端，盈利空间充足，排产动力十足。中性。
- 2、基差：05月20日，电池级碳酸锂现货价为63250元/吨，07合约基差为2390元/吨，现货升水期货。偏多。
- 3、库存：冶炼厂库存为56522吨，环比增加3.04%，高于历史同期平均水平；下游库存为41428吨，环比减少1.72%，高于历史同期平均水平；其他库存为33970吨，环比减少1.71%，高于历史同期平均水平；总体库存为131920吨，环比增加0.27%，高于历史同期平均水平。偏空。
- 4、盘面：盘面：MA20向下，07合约期价收于MA20下方。偏空。
- 5、主力持仓：主力持仓净空，空减。偏空。
- 6、预期：供给端，2025年4月碳酸锂产量为73810实物吨，预测下月产量为75500实物吨，环比增加2.29%，2025年4月碳酸锂进口量为20000实物吨，预测下月进口量为24000实物吨，环比增加20.00%。需求端，预计下月需求有所强化，库存或将有所去化。成本端，6%精矿CIF价格日度环比有所减少，低于历史同期平均水平，供给过剩程度有所加强，碳酸锂2507：在60160-61560区间震荡。

每日观点

利多： 厂家停减产计划，从智利进口碳酸锂量环比有所下行，锂辉石进口量有所下滑。

利空： 矿石/盐湖端供给持续高位，下降幅度有限；动力电池端接货意愿不足。

主要逻辑： 产能错配导致供强需弱，下行态势较难改变。

主要风险点： 停减产/检修计划冲击，产业出清启动时间点。

碳酸锂行情概览

表1. 昨日行情概览

盘面价格及基差					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	01	63600	64000	-400	-0.63%
	02	63500	64180	-680	-1.06%
	03	63700	64260	-560	-0.87%
	04	64520	65320	-800	-1.22%
	05	64400	65340	-940	-1.44%
	06	60960	61320	-360	-0.59%
	07	60860	61180	-320	-0.52%
	08	61920	62340	-420	-0.67%
	09	62100	62580	-480	-0.77%
	10	62440	62740	-300	-0.48%
	11	62540	62980	-440	-0.70%
	12	63400	63900	-500	-0.78%
基差	01	-350	-300	-50	16.67%
	02	-250	-480	230	-47.92%
	03	-450	-560	110	-19.64%
	04	-1270	-1620	350	-21.60%
	05	-1150	-1640	490	-29.88%
	06	2290	2380	-90	-3.78%
	07	2390	2520	-130	-5.16%
	08	1330	1360	-30	-2.21%
	09	1150	1120	30	2.68%
	10	810	960	-150	-15.63%
	11	710	720	-10	-1.39%
	12	-150	-200	50	-25.00%
注册仓单	手	36545	36684	-139	-0.38%

上游价格					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
锂矿	锂辉石（6%）（美元/吨）	694	700	-5	-0.86%
	锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	1295	1310	-15	-1.15%
磷酸铁	无水（元/吨）	10795	10795	0	0.00%
六氟磷酸锂	99.5%（元/吨）	54700	54700	0	0.00%
碳酸锂	电池级碳酸锂（元/吨）	63250	63700	-450	-0.71%
	工业级碳酸锂（元/吨）	61600	62050	-450	-0.73%
氢氧化锂	微粉氢氧化锂（元/吨）	72000	72300	-300	-0.41%
	粗颗粒氢氧化锂（元/吨）	65700	66000	-300	-0.45%
锂盐价差	（电-工）碳酸锂（元/吨）	1650	1650	0	0.00%
	（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	-2450	-2300	-150	6.52%
正极材料及锂电池价格					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
三元前驱体	523多晶消费型（元/吨）	76930	76990	-60	-0.08%
	523单晶动力型（元/吨）	72730	72760	-30	-0.04%
	622多晶消费型（元/吨）	90635	90675	-40	-0.04%
	811多晶动力型（元/吨）	75635	75695	-60	-0.08%
三元材料	523多晶消费型（元/吨）	105480	105480	0	0.00%
	622多晶消费型（元/吨）	112290	112320	-30	-0.03%
	811型多晶动力型（元/吨）	145710	145770	-60	-0.04%
磷酸铁锂	动力型（元/吨）	31085	31210	-125	-0.40%
	高端动力型（元/吨）	33740	33895	-155	-0.46%
	低端储能型（元/吨）	27270	27370	-100	-0.37%
	中高端储能型（元/吨）	29575	29675	-100	-0.34%
锂离子电池	高端储能型（元/吨）	32520	32720	-200	-0.61%
	523圆柱高端动力型（元/Wh）	5.4	5.4	0	0.00%
	523圆柱数码型（元/Wh）	4.55	4.55	0	0.00%
	523圆柱小动力型（元/Wh）	4.75	4.75	0	0.00%
	523方块动力型（元/Wh）	0.47	0.47	0	0.00%
	523软包动力型（元/Wh）	0.5	0.5	0	0.00%
	磷酸铁锂方形动力型（元/Wh）	0.42	0.42	0	0.00%
	磷酸铁锂方形小动力型（元/Wh）	0.39	0.39	0	0.00%
	磷酸铁锂储能型（元/Wh）	0.44	0.44	0	0.00%

碳酸锂行情概览

表2. 供需数据概览

供给侧数据						需求端数据					
类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	类别	指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅
碳酸锂	周度开工率(%)	62.5	61	1.5	2.46%	磷酸铁	月度开工率(%)	56	55		1.82%
	日度锂辉石生产成本(元/吨)	66758	67136	-378	-0.56%		月度产量(吨)	229200	220100	9100	4.13%
	月度锂辉石加工成本(元/吨)	21962	22212	-250	-1.13%	磷酸铁锂	月度开工率(%)	56	53		5.66%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-4385	-4318	-67	1.55%		月度产量(吨)	276150	264300	11850	4.48%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	67761	68108	-347	-0.51%		月度出口(千克)	1367785	596132	771653	129.44%
	月度锂云母加工成本(元/吨)	37832	38000	-168	-0.44%		周度库存(吨)	86550	86988	-438	-0.50%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-6940	-6846	-94	1.37%	三元前驱体	月度开工率(%)	57.09	58.25	-1.16	-1.99%
	周度总库存(吨)	131920	131569	351	0.27%		月度产量(吨)	68650	68900	-250	-0.36%
	冶炼厂库存	56522	54852	1670	3.04%		333	200	200	0	0.00%
	下游库存	41428	42156	-728	-1.73%		523	15040	15140	-100	-0.66%
	其他库存	33970	34561	-591	-1.71%		622	27220	27320	-100	-0.37%
	月度总产量(吨)	73810	79065	-5255	-6.65%		811	19440	19490	-50	-0.26%
	锂精矿	36730	43900	-7170	-16.33%		NCA	6750	6750	0	0.00%
	锂云母	17580	16930	650	3.84%	供需平衡		-2325	405	-2730	-674.07%
	盐湖	12090	10950	1140	10.41%	三元材料	月度开工率(%)	49.2	50.55	-1.35	-2.67%
	回收	7410	7285	125	1.72%		月度产量(吨)	64615	63745	870	1.36%
	月度锂精矿进口量(吨)	464353	396308	68045	17.17%		333	220	220	0	0.00%
	澳大利亚进口量	307651	232066	75585	32.57%		523	12520	12470	50	0.40%
	月度碳酸锂进口量(吨)	28335.89	18125.49	10210.40	56.33%		622	21085	20635	450	2.18%
	智利进口量	20255.58	12717.64	7537.94	59.27%		811	23350	23380	-30	-0.13%
	月度净进口量(吨)	17905.46	11910.84	5994.63	50.33%		NCA	1130	1130	0	0.00%
	供需平衡(万吨)	3612	9968	-6356.00	-63.76%		周度库存(吨)	15187	15556	-369	-2.37%
氢氧化锂	周度开工率(%)	49.21	49.21	0	0.00%	电池装车量	月度动力电池总装车量(GWh)	56600	34900	21700	62.18%
	月度总产量(吨)	25290	25520	-230	-0.90%		磷酸铁锂装车量	10000	6400	3600	56.25%
	冶炼端	22970	23010	-40	-0.17%		三元电池装车量	46600	28500	18100	63.51%
	苛化端	2320	2510	-190	-7.57%	新能源车	产量(辆)	1277000	888000	389000	43.81%
	月度净出口量(吨)	2281.58	2959.51	-677.93	-22.91%		销量(万辆)	122.6	123.7	-1.1	-0.89%
	供需平衡(万吨)	2936	5096	-2160.00	-42.39%		出口(万辆)	15.8	13.1	2.7	20.61%
							渗透率(%)	47.34	42.44	4.9	11.55%
							乘联会混动零售批发比	0.81	0.80	0.005058207	0.63%
							乘联会纯电零售批发比	0.78	0.91	-0.134960672	-14.79%
							经销商库存预警指数	51.8	50.5	1.3	2.57%
							经销商库存指数	1.41	1.61	-0.2	-12.42%

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: WIND, SMM, 上海钢联, 大越期货

行情-碳酸锂价格-基差

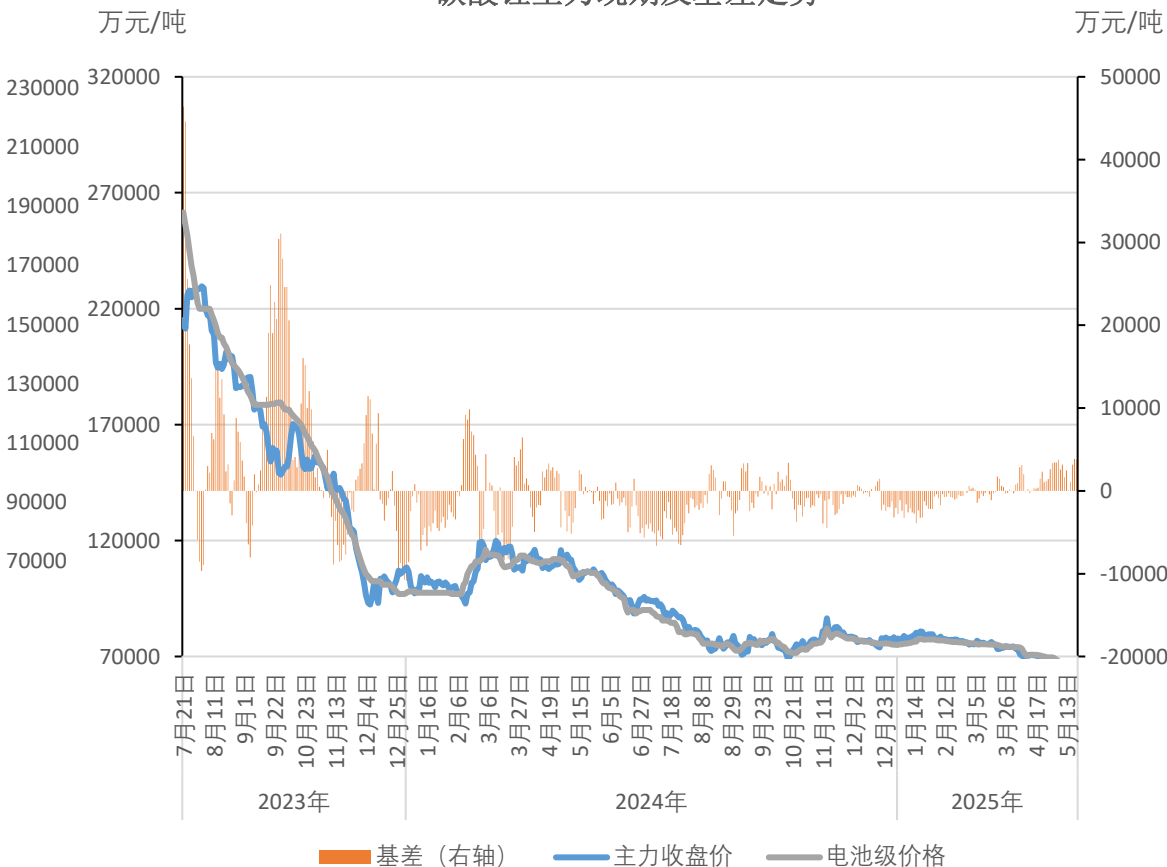
手

LC期货主力合约走势



元/吨

碳酸锂主力现期及基差走势

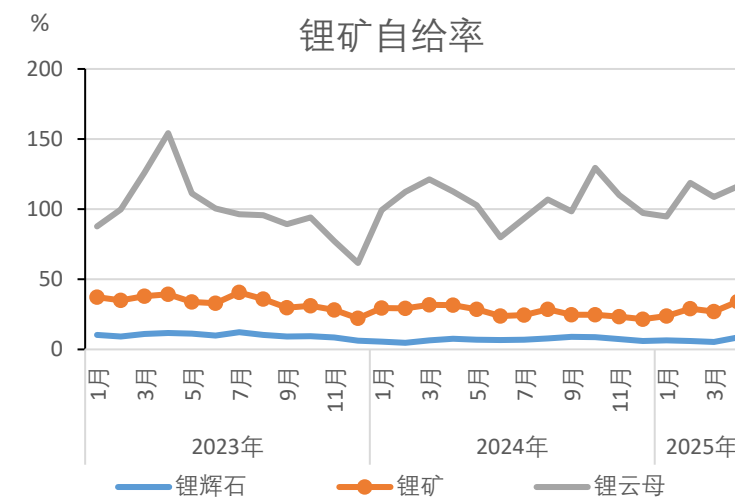
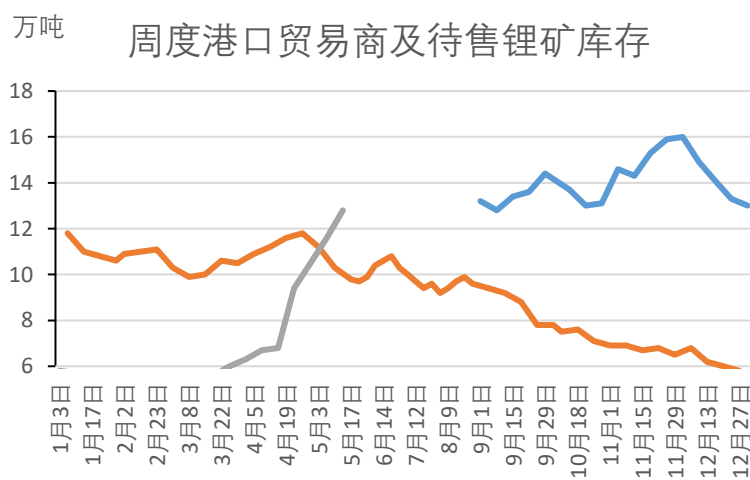
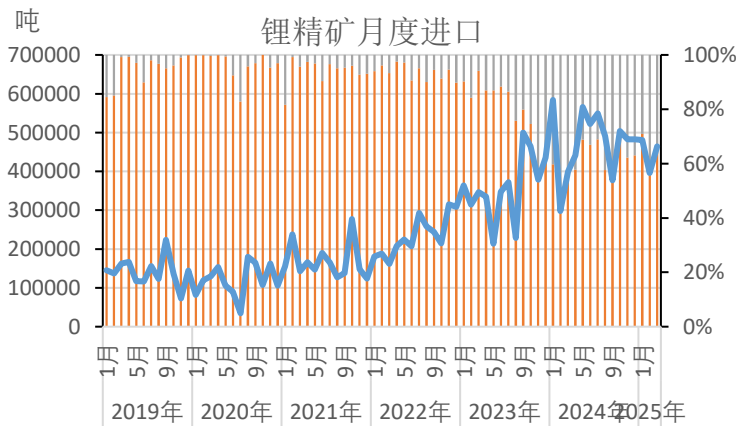
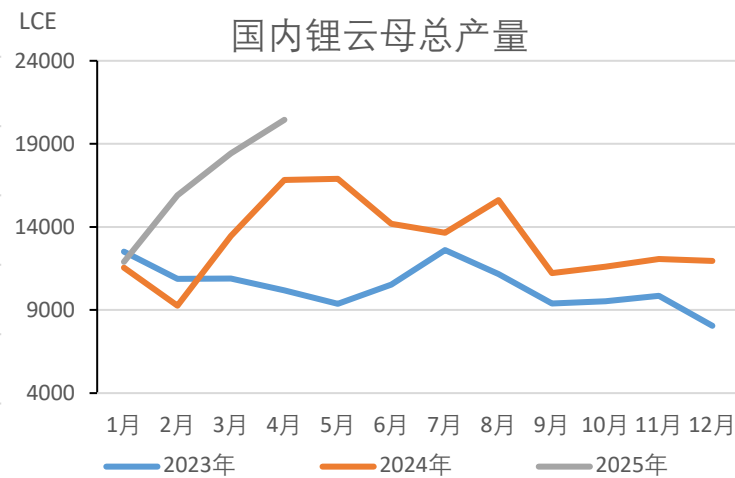
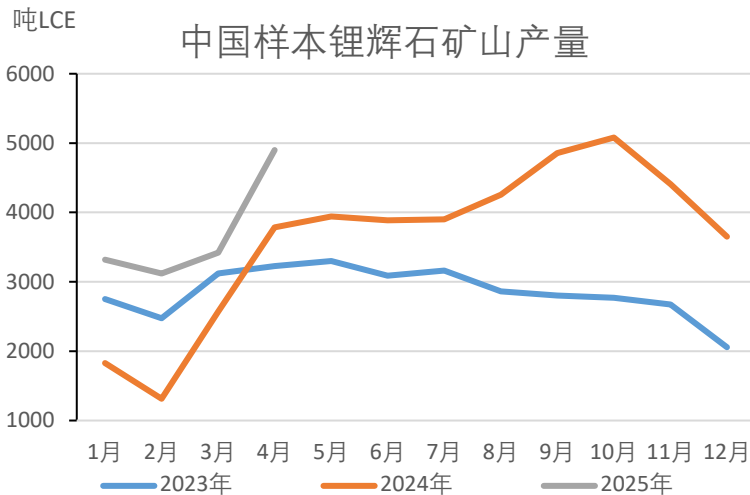
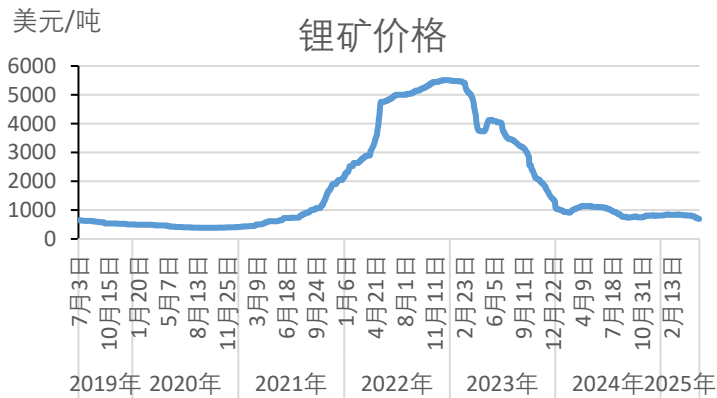


万元/吨

- 重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND，上海钢联

供给-锂矿石



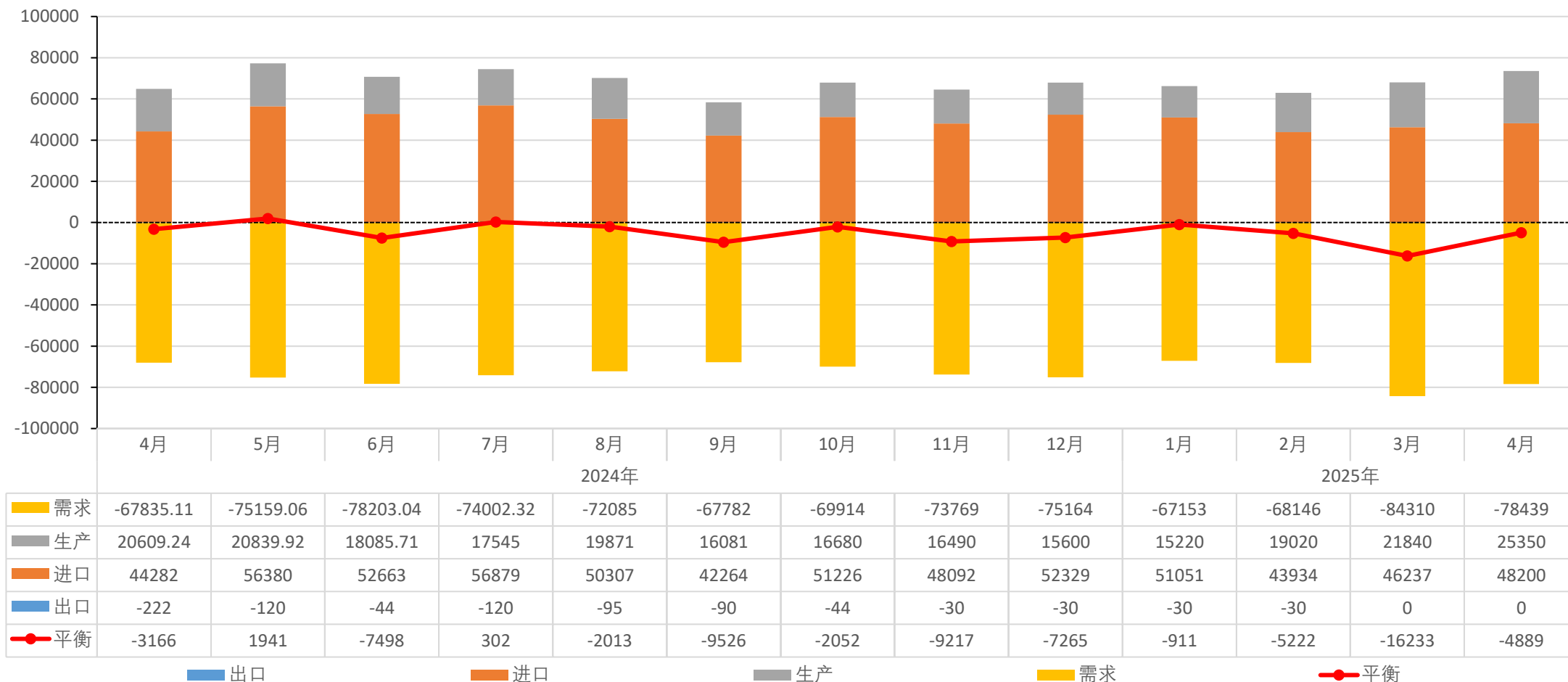
■ 进口量（澳大利亚） ■ 进口量（其他） ■ 进口量 — 2023年 — 2024年 — 2025年

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-锂矿石-供需平衡表

LCE

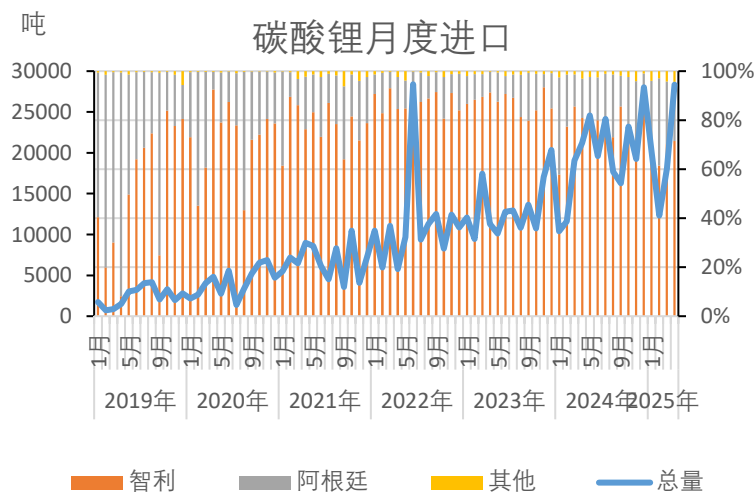
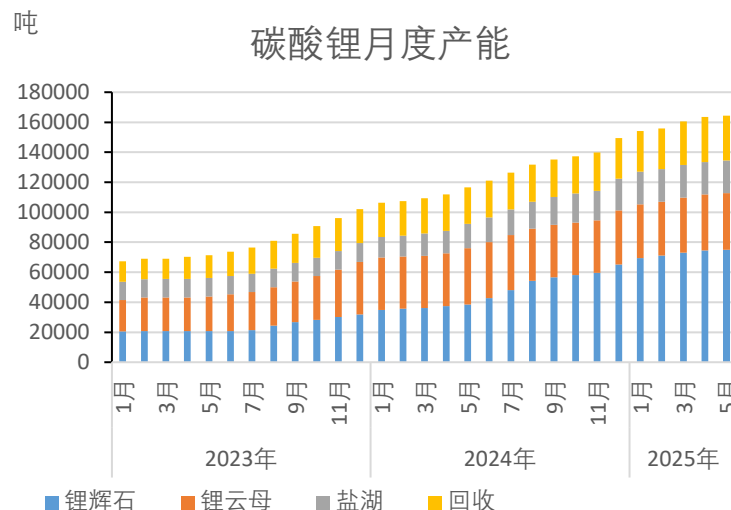
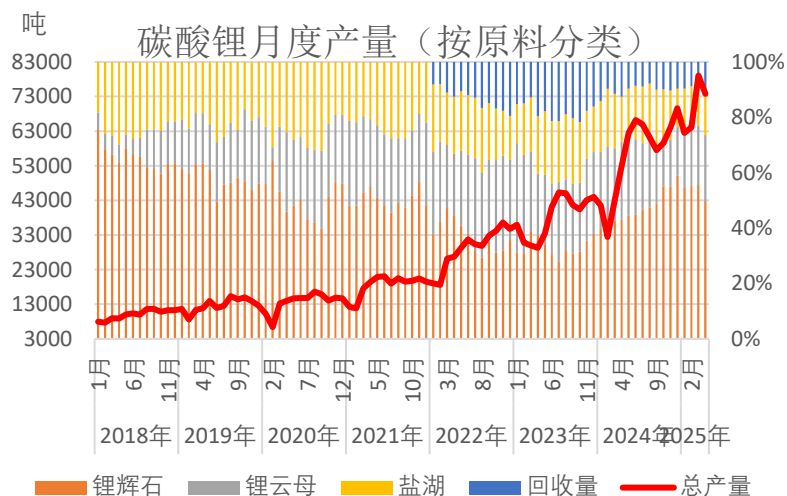
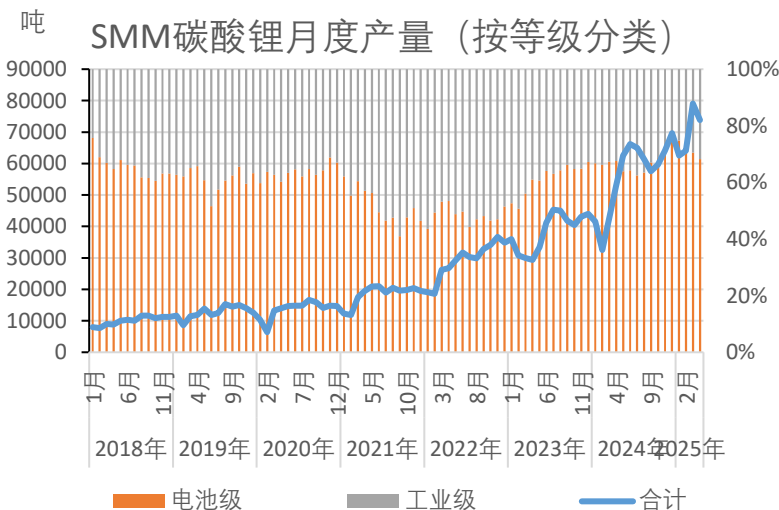
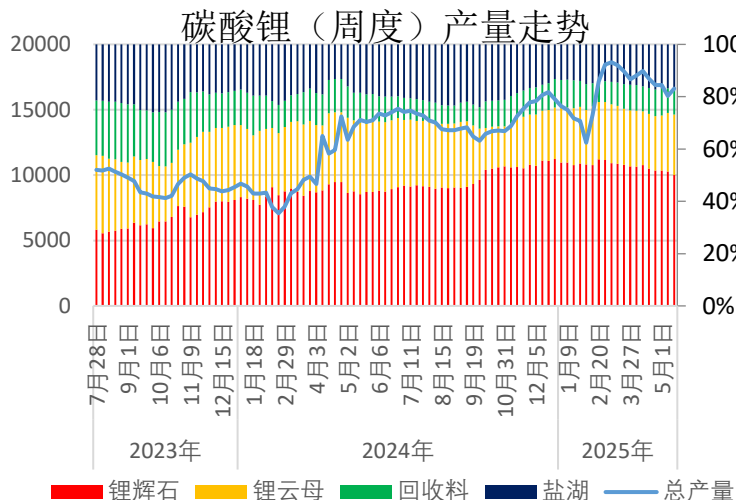
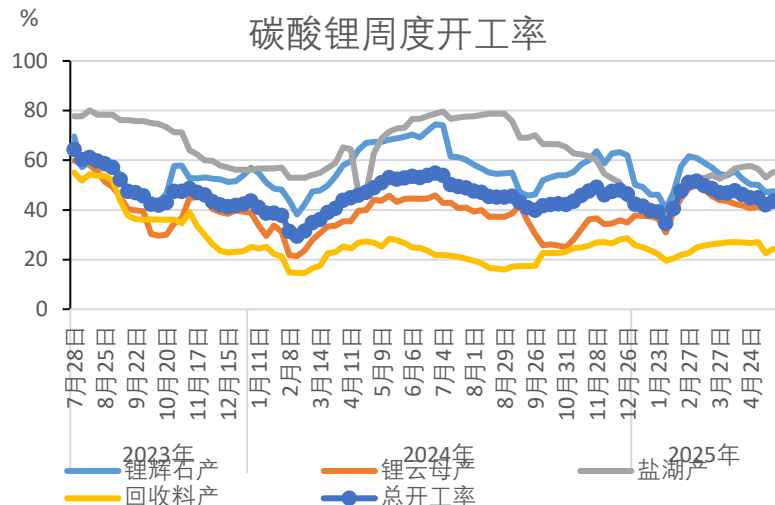
国内锂矿供需平衡



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

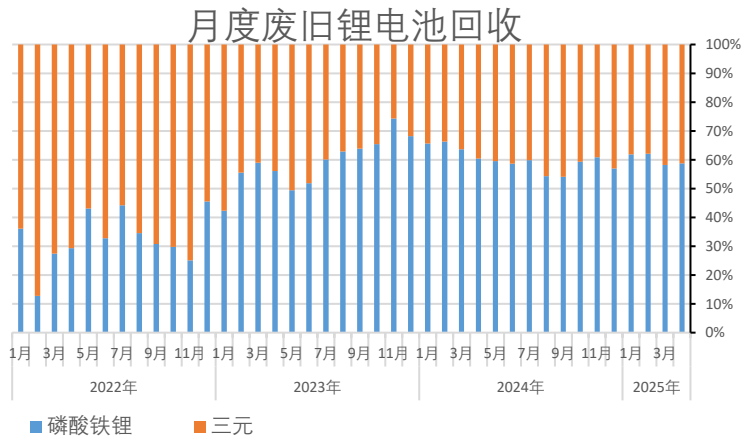
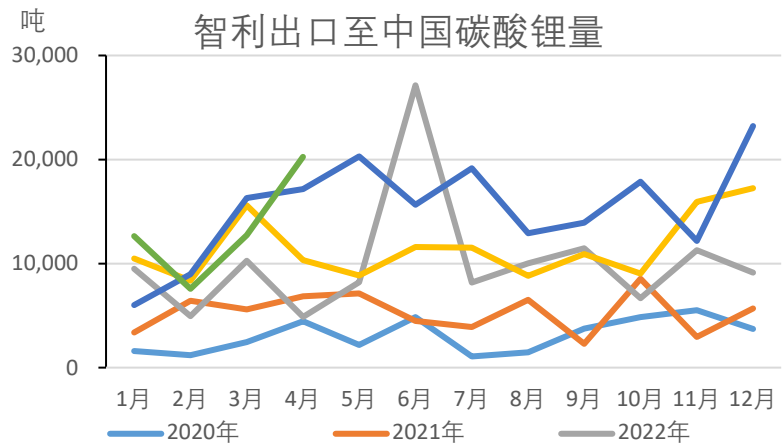
供给-碳酸锂



• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

供给-碳酸锂

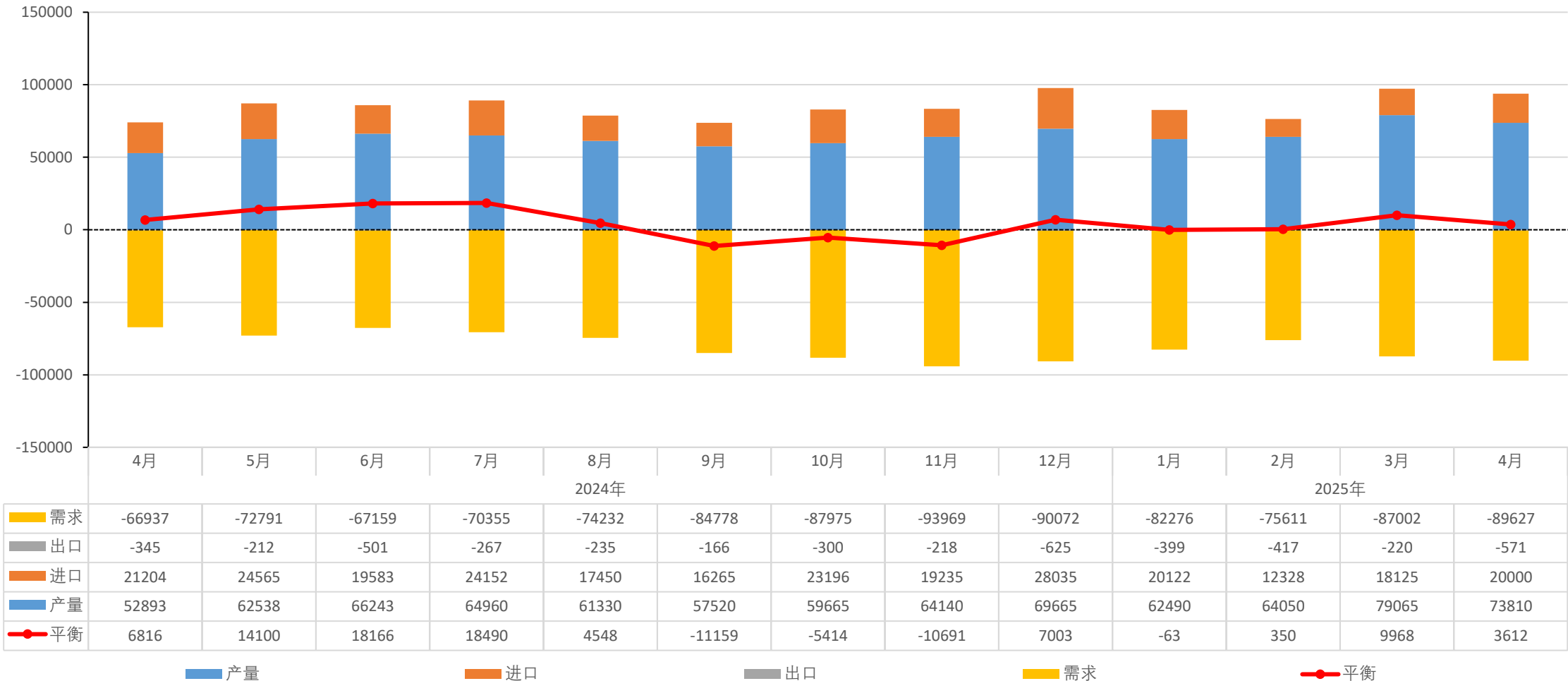


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

供给-碳酸锂-供需平衡表

实物吨

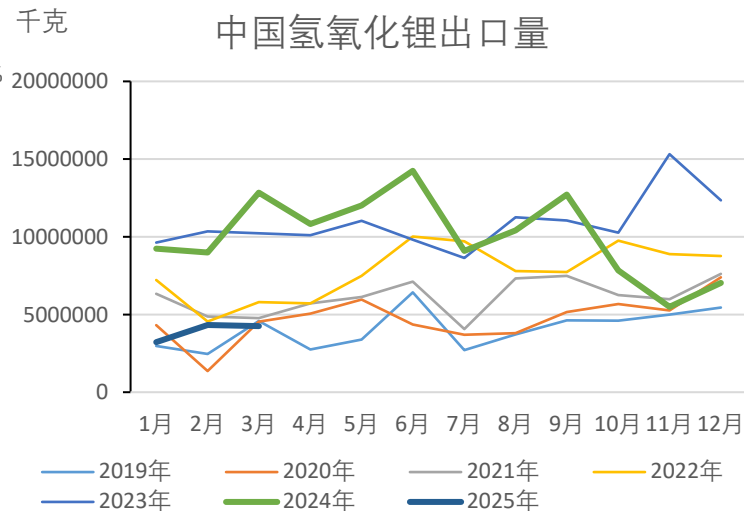
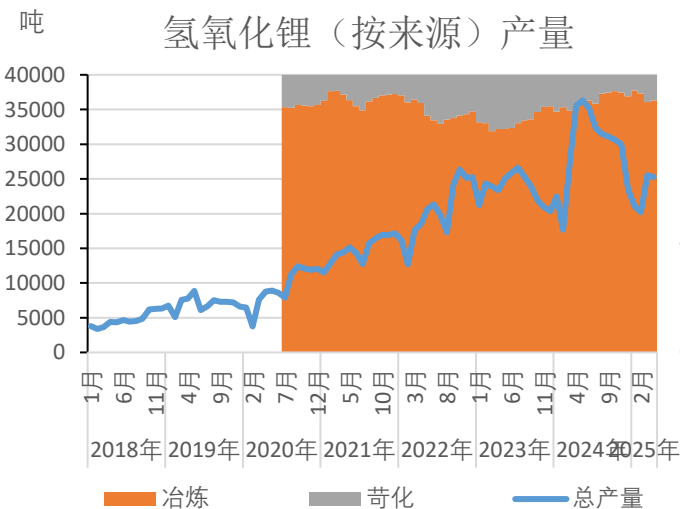
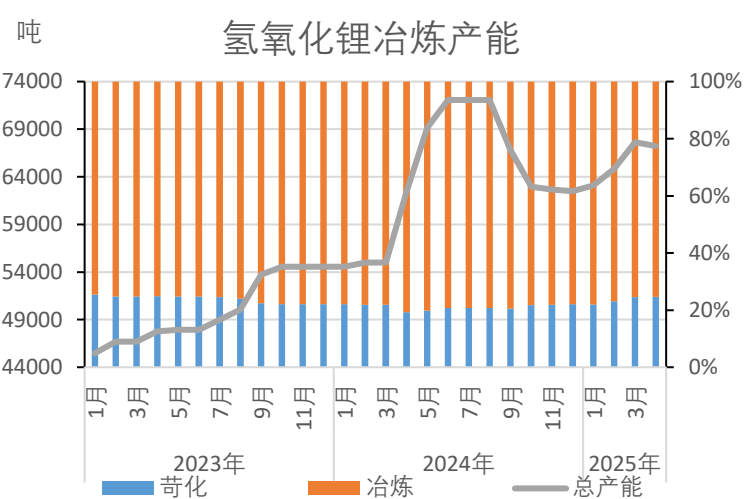
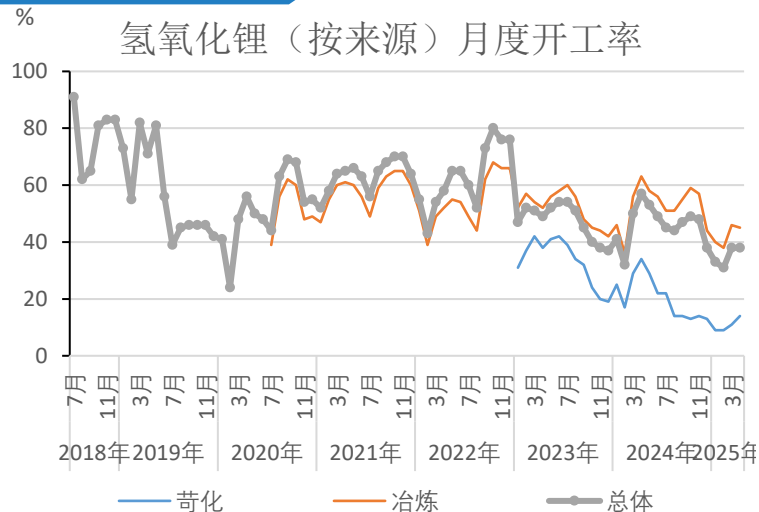
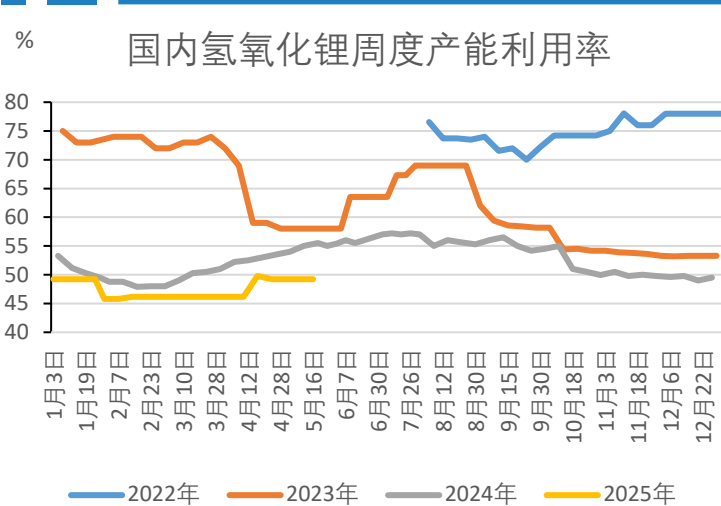
碳酸锂月度供需平衡



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：SMM

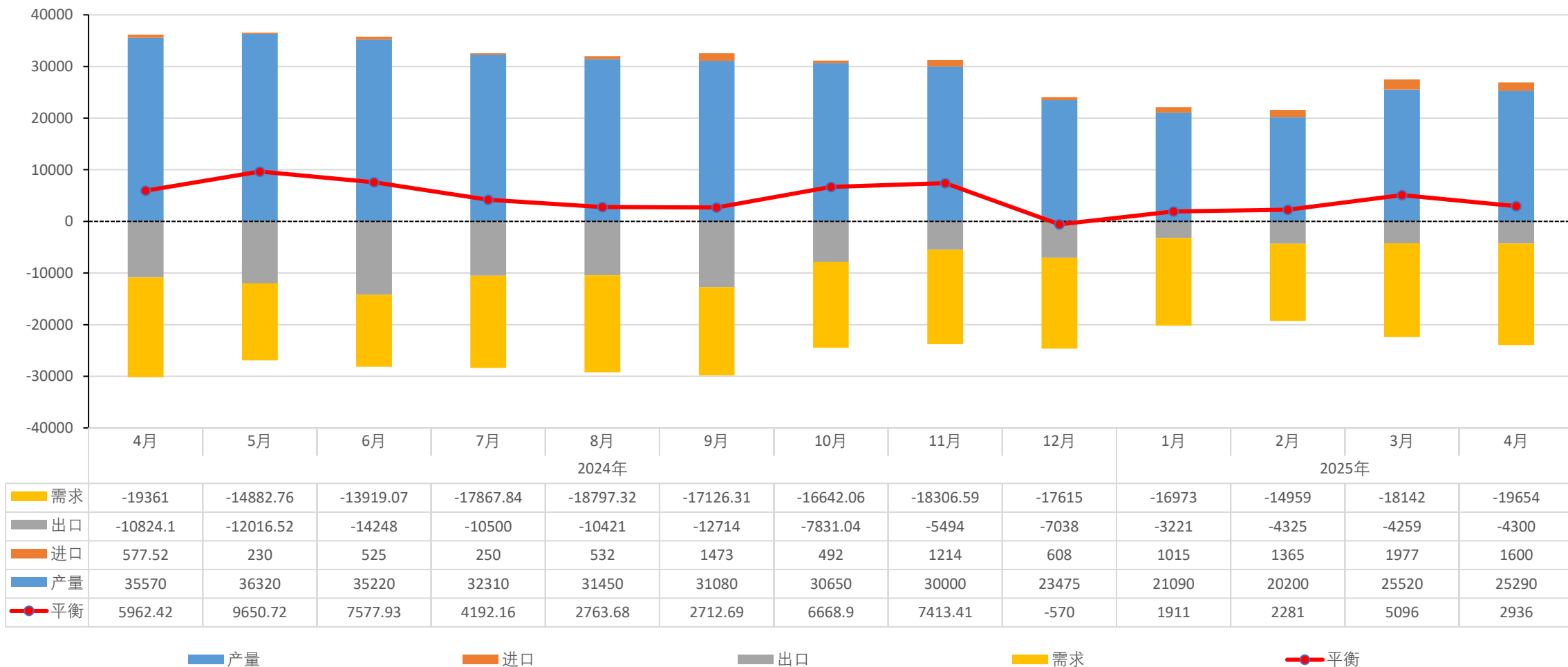
供给-氢氧化锂



供给-氢氧化锂-供需平衡表

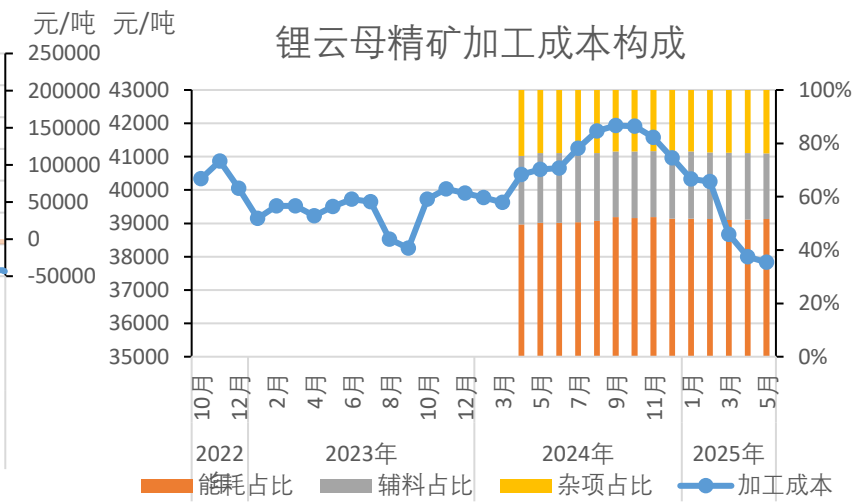
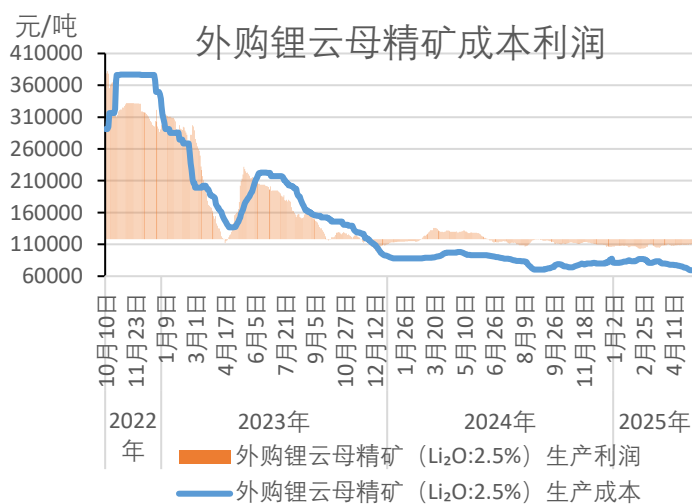
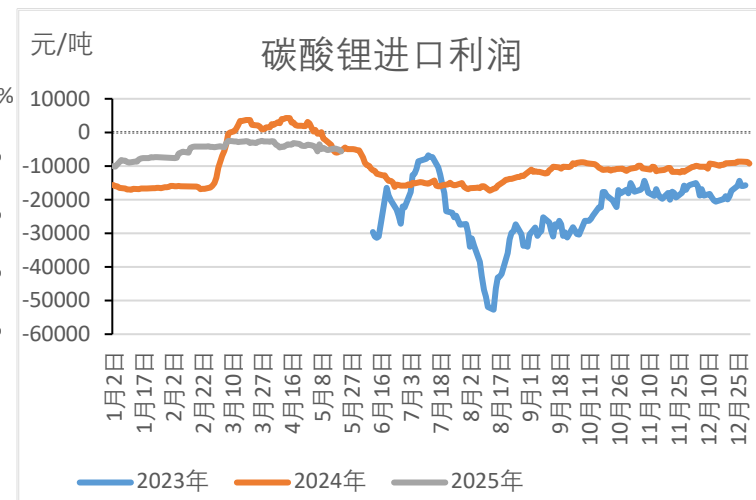
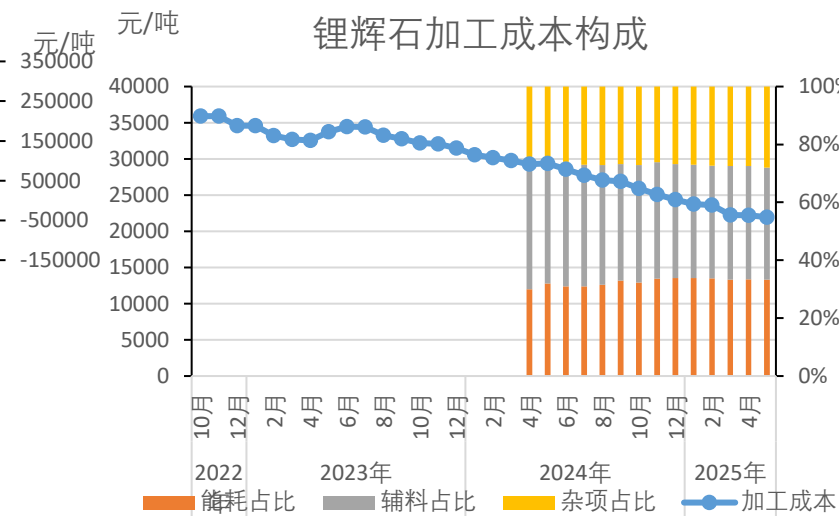
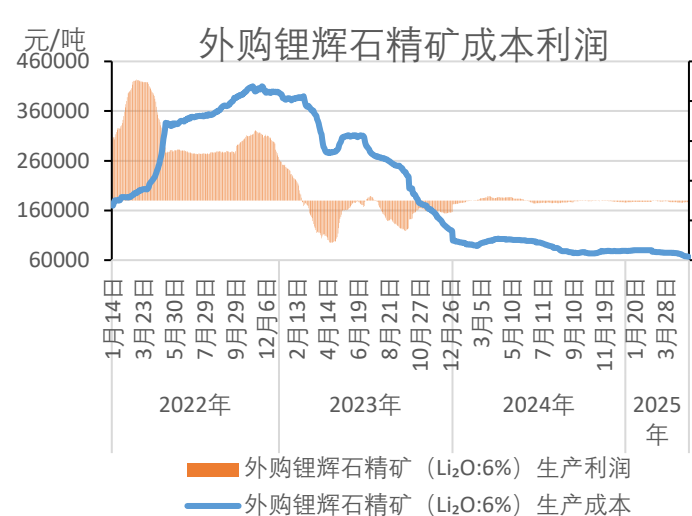
实物吨

氢氧化锂月度供需平衡表



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注 数据来源: SMM
、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

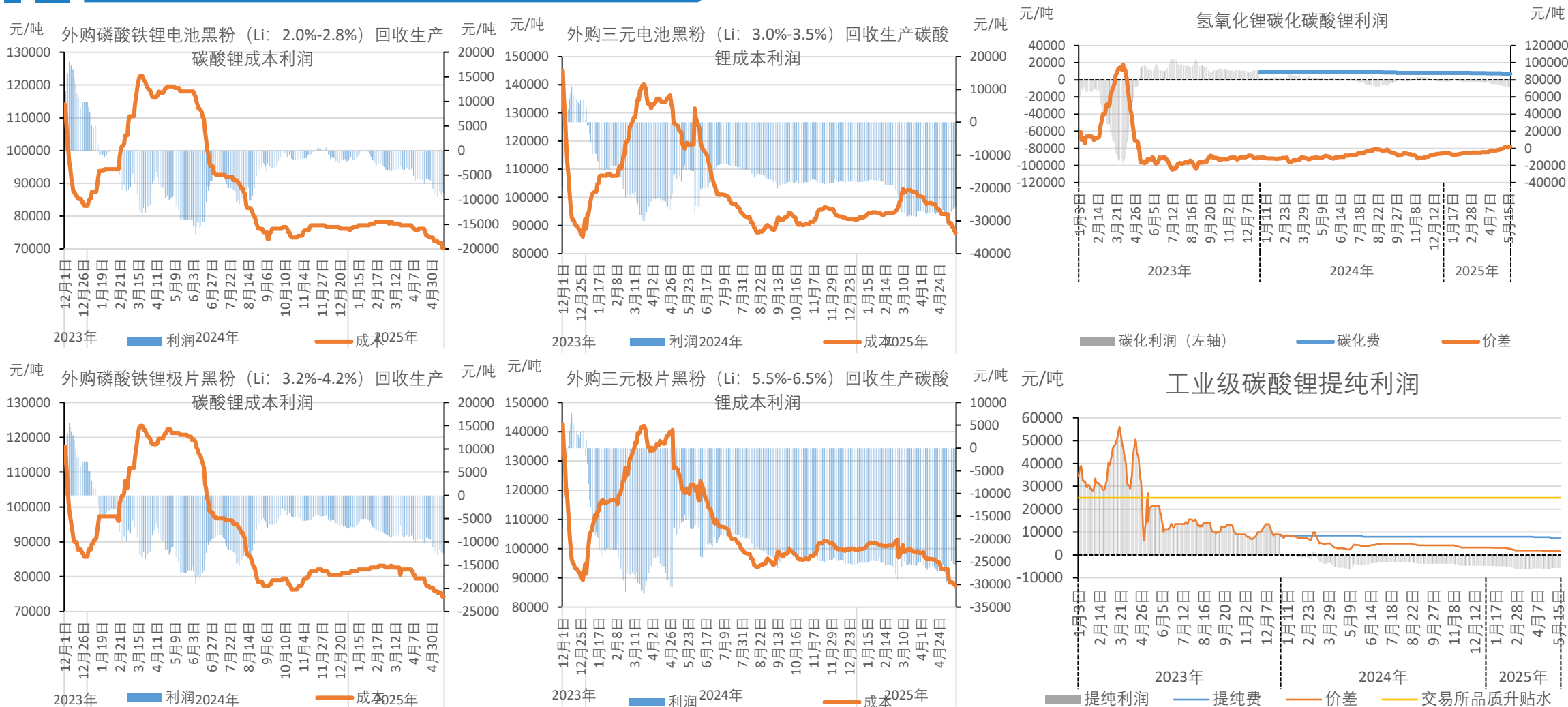
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

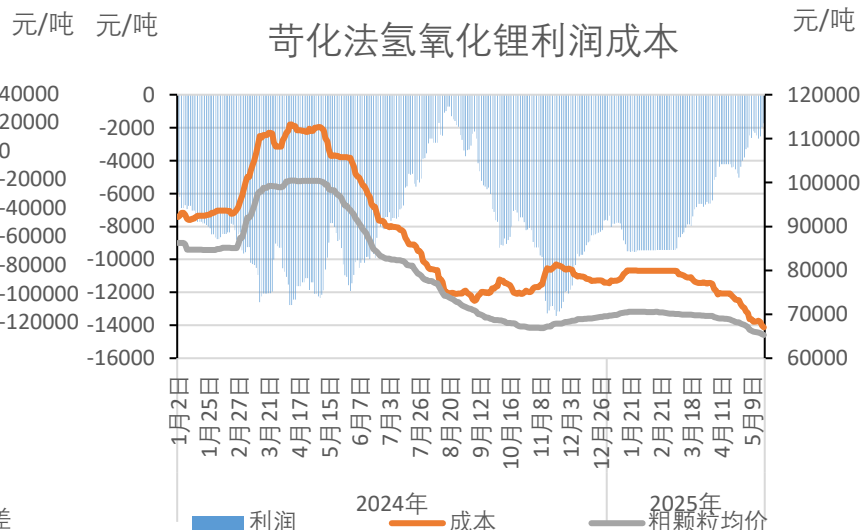
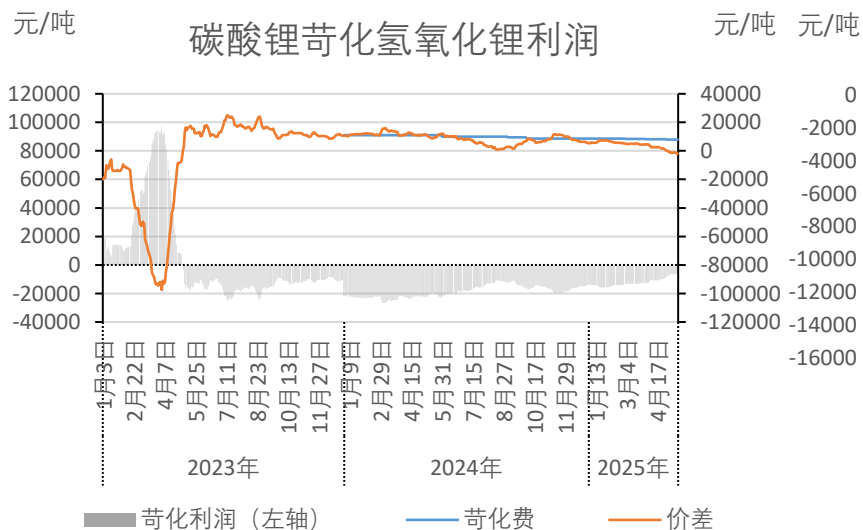
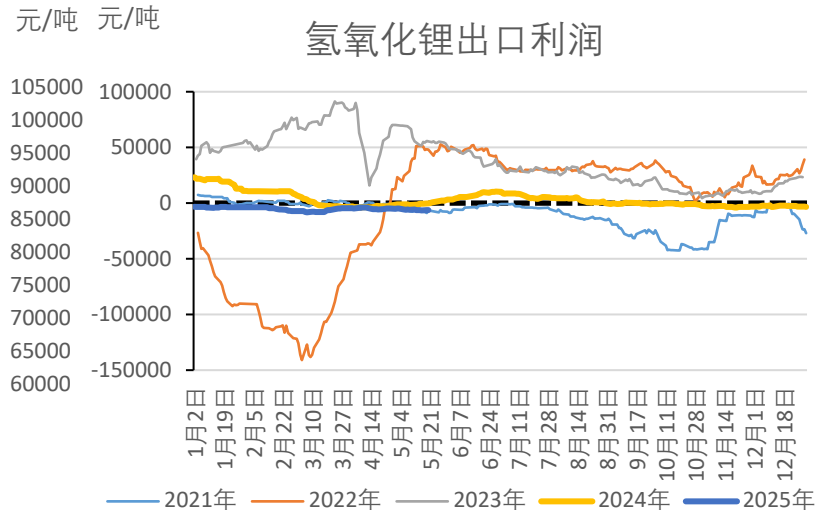
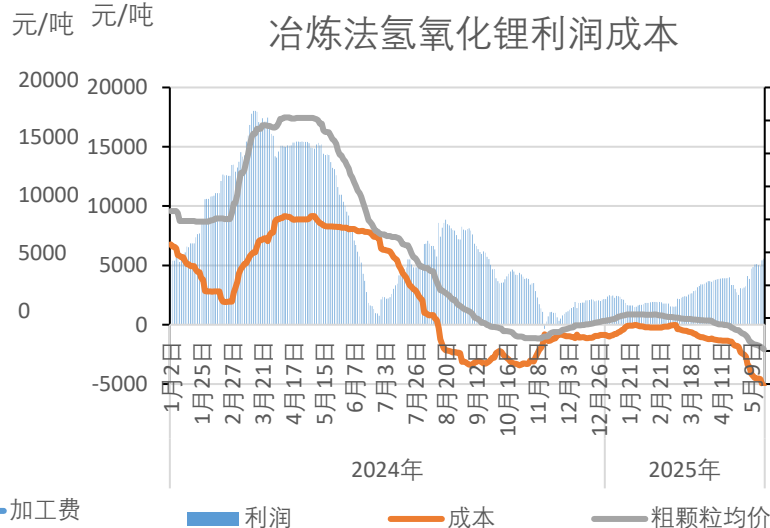
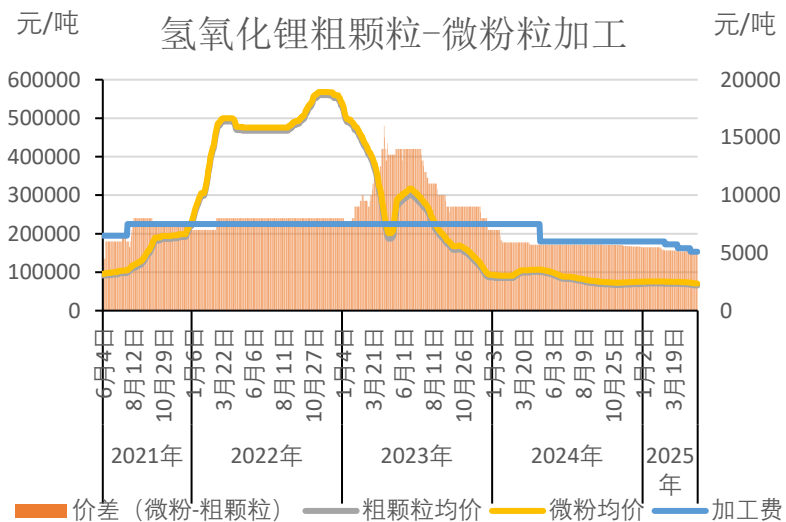
锂化合物成本利润



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

锂化合物成本利润

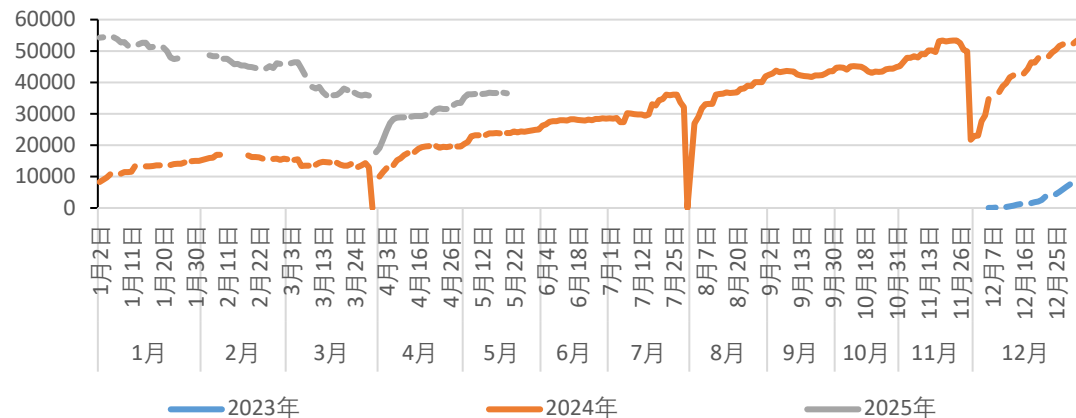


数据来源: SMM

库存

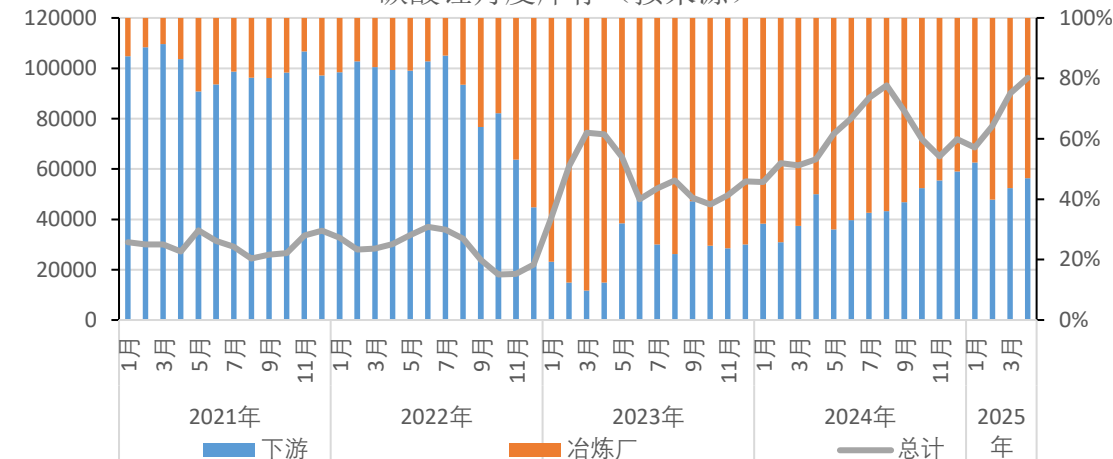
手

碳酸锂仓单



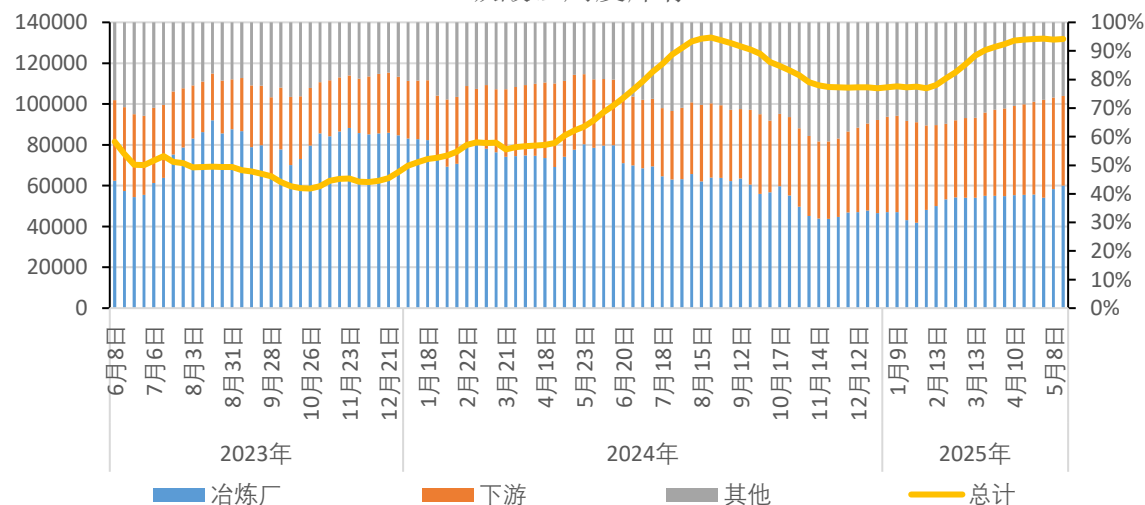
实物吨

碳酸锂月度库存（按来源）



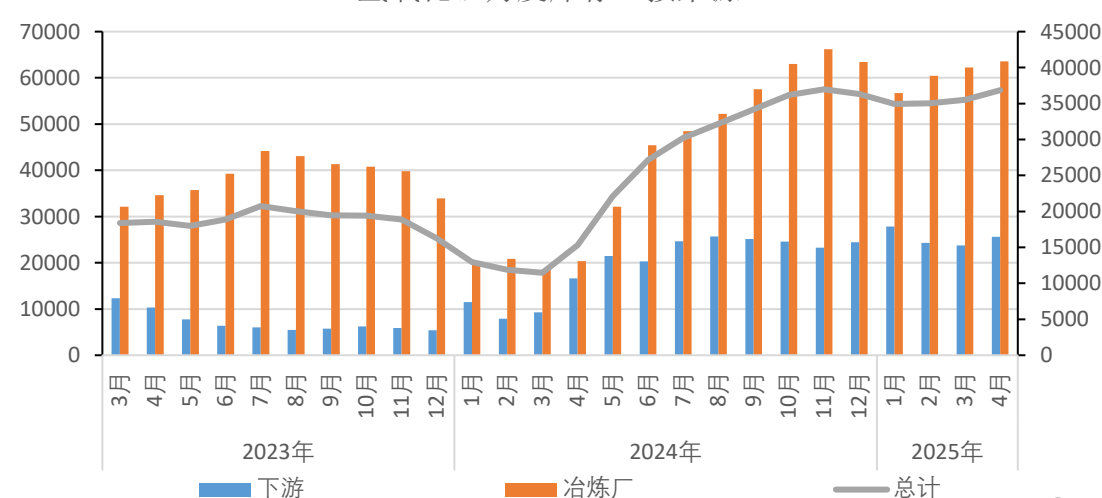
实物吨

碳酸锂周度库存



实物吨

氢氧化锂月度库存（按来源）



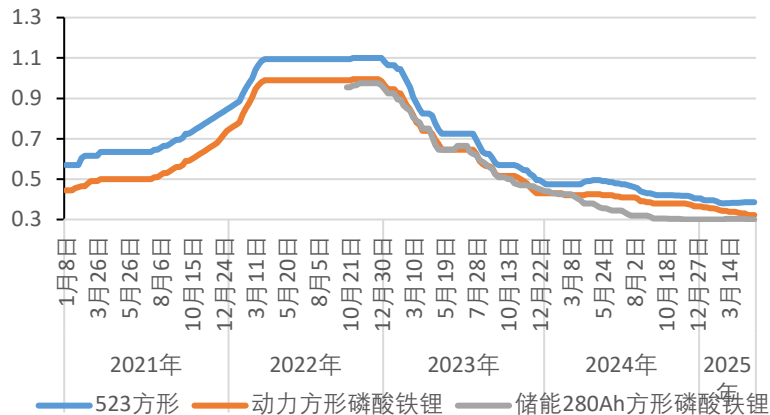
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

数据来源：WIND, SMM

需求-锂电池

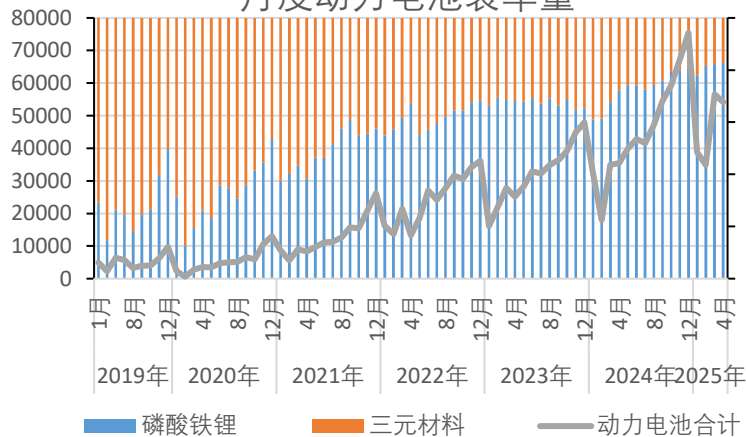
元/WH

电池价格走势



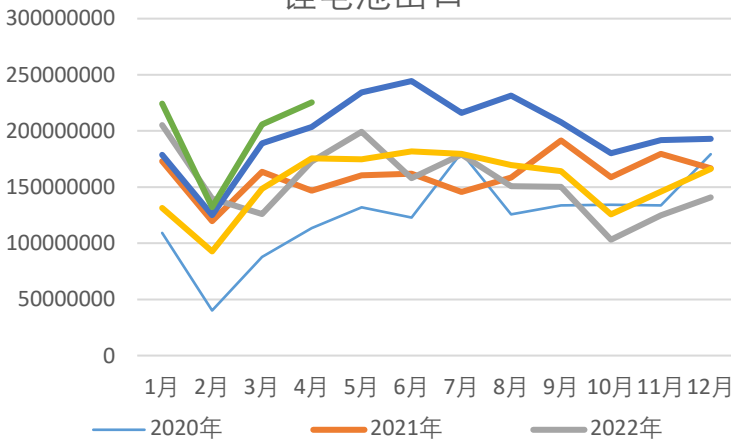
兆瓦时

月度动力电池装车量



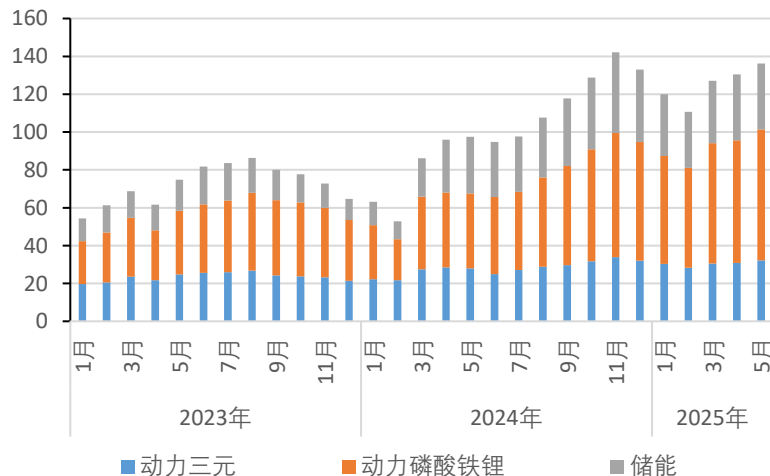
个

锂电池出口



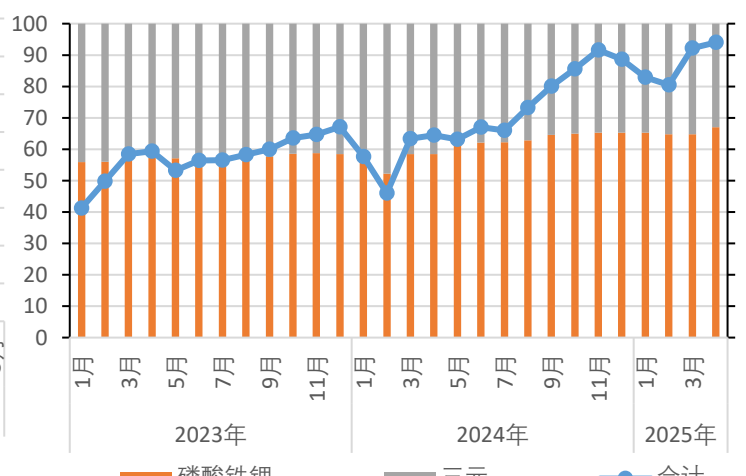
GWH

月度电芯产量



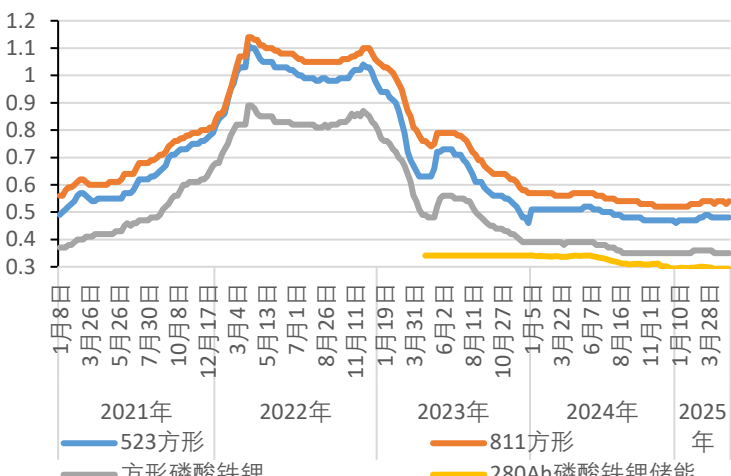
GWH

动力电芯月度出货量



元/WH

电芯成本



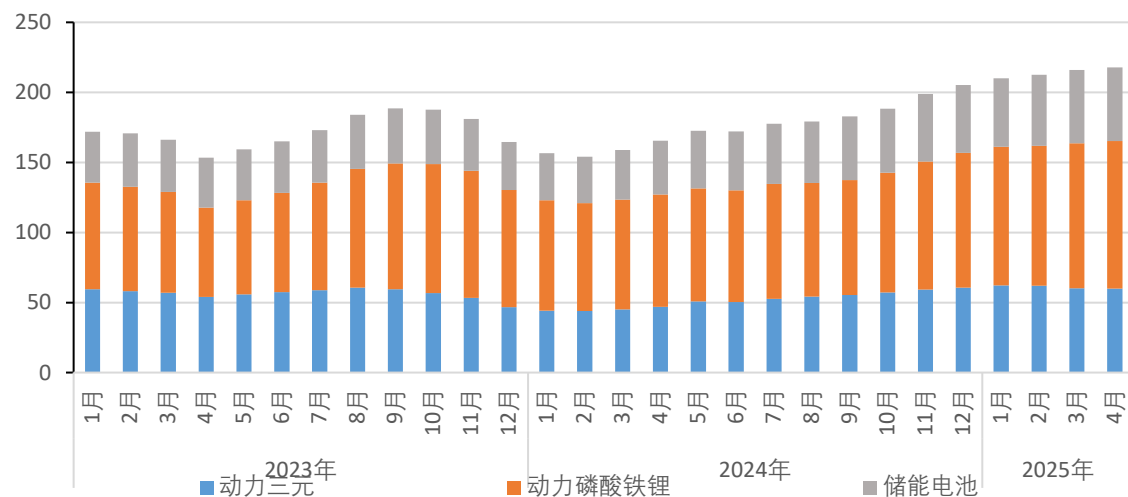
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

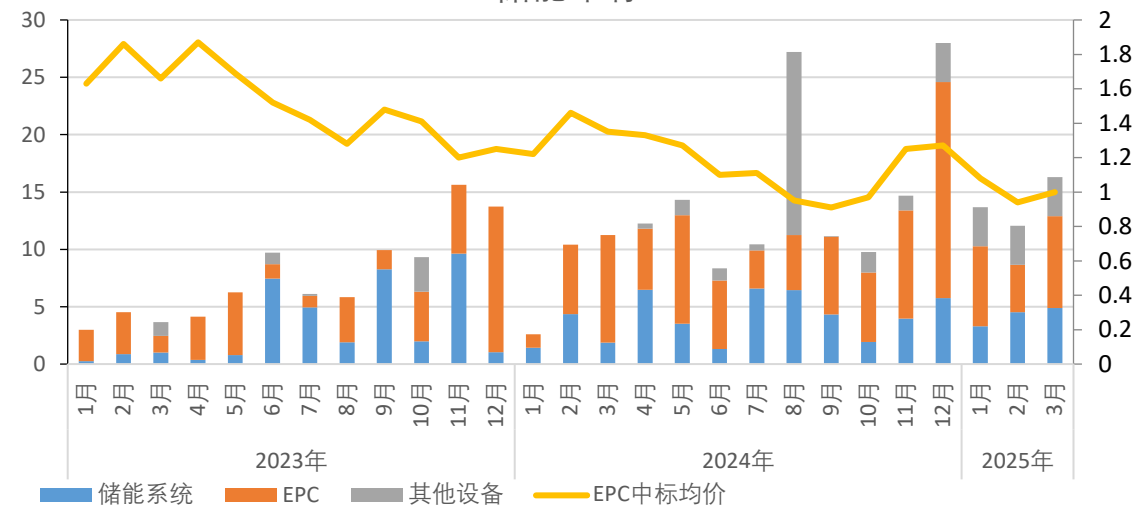
万吨

锂电池电芯库存



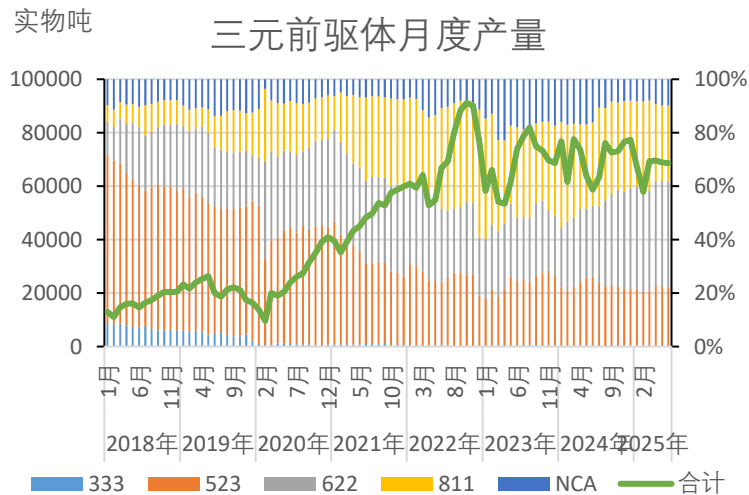
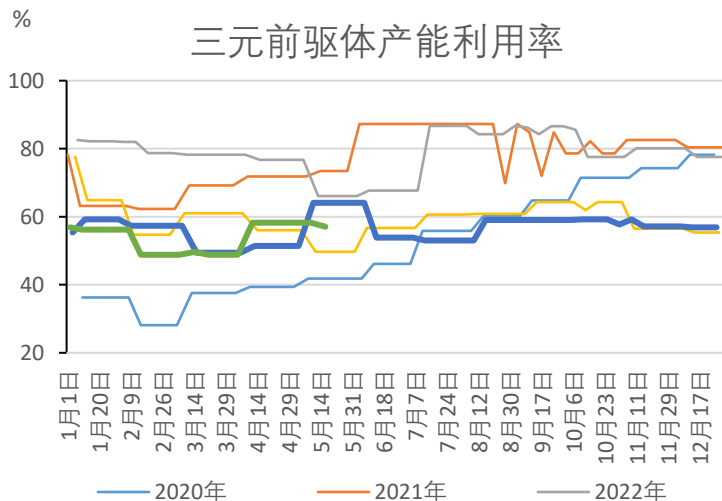
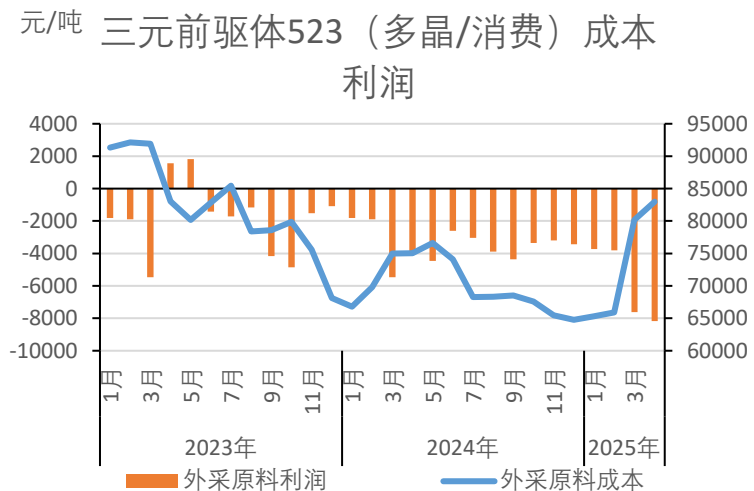
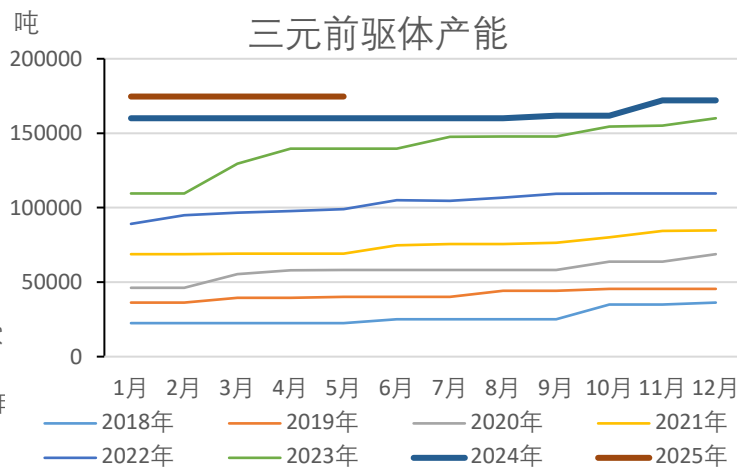
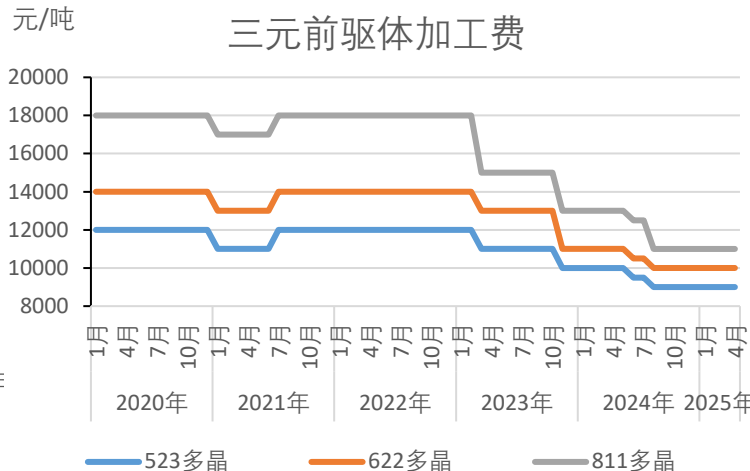
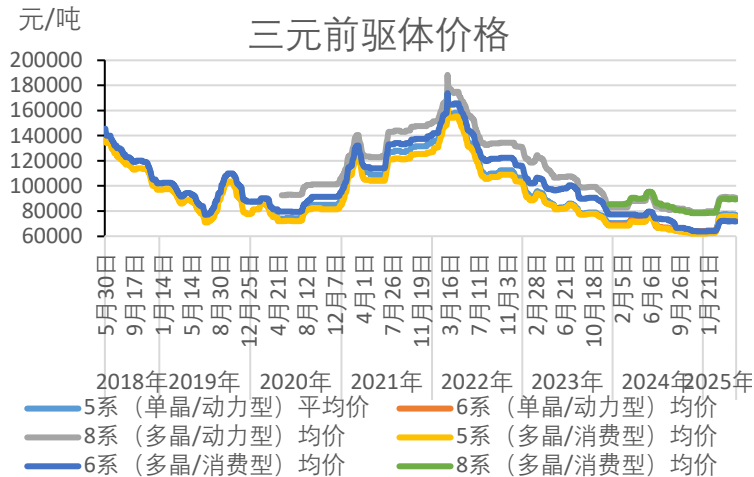
GWH

储能中标



• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体

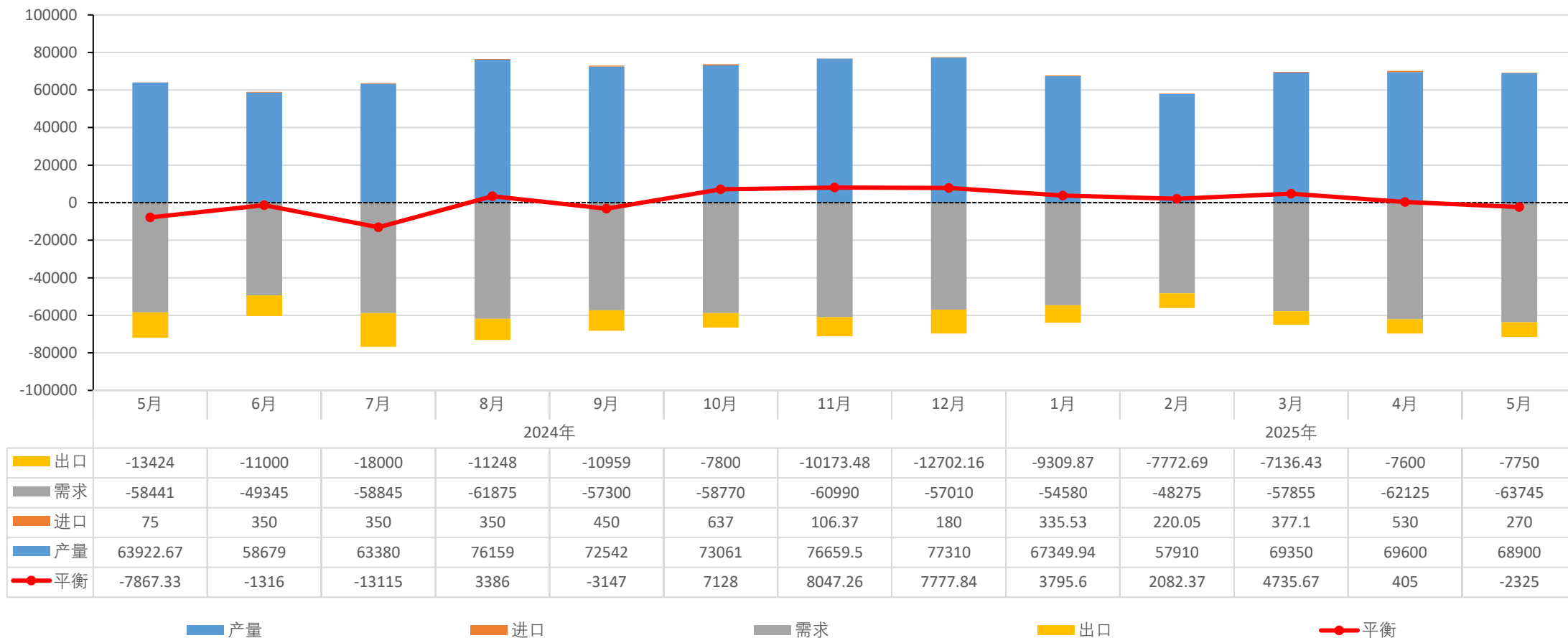


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-三元前驱体-供需平衡

实物吨

三元前驱体月度供需平衡表



产量

进口

需求

出口

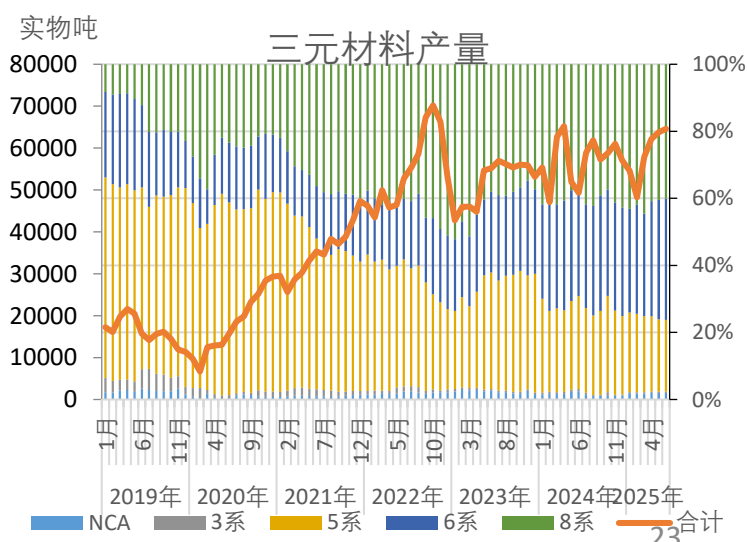
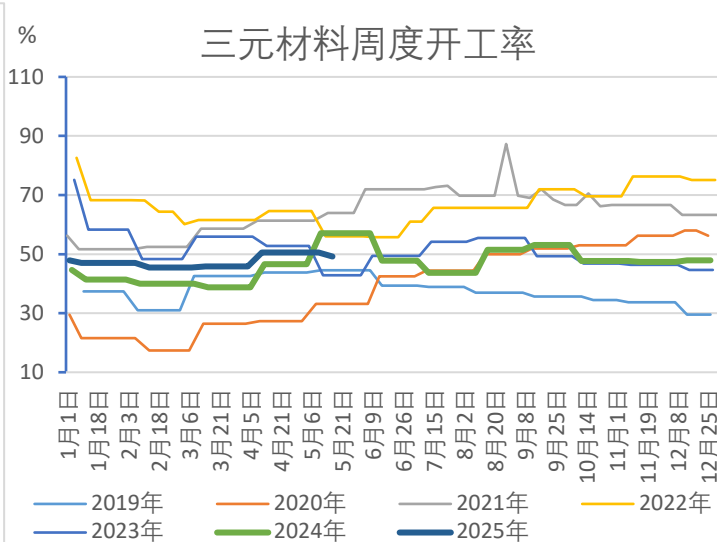
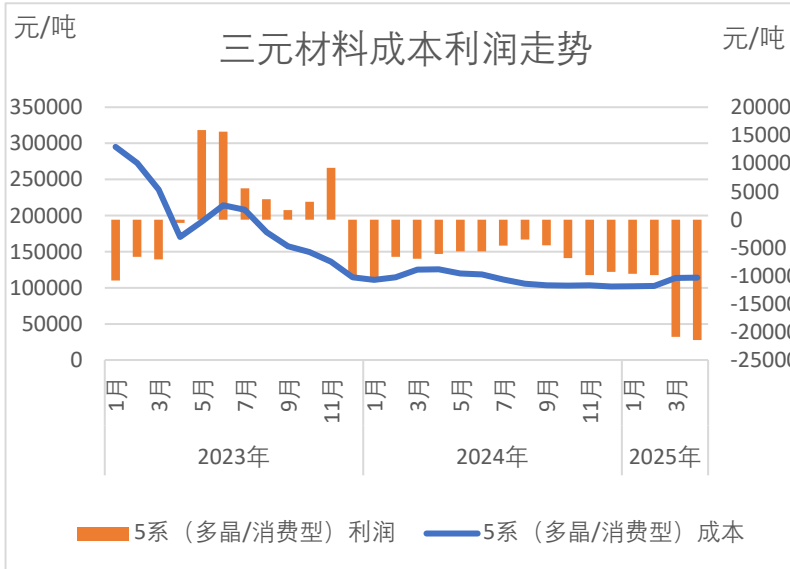
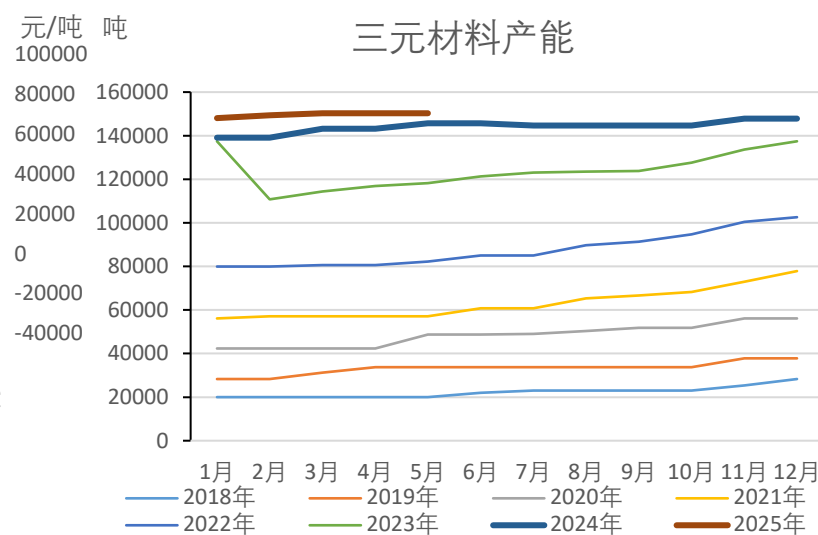
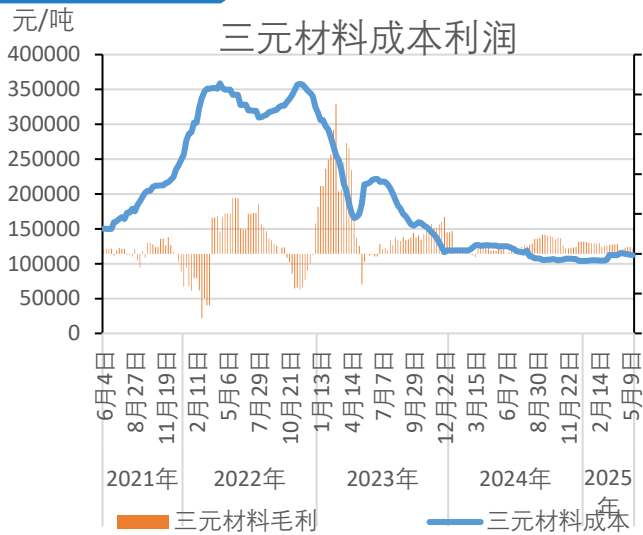
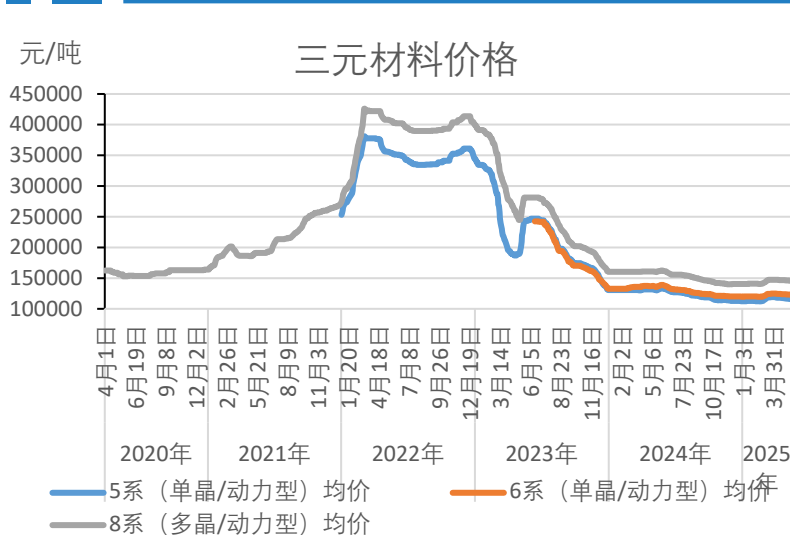
平衡

- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-三元材料

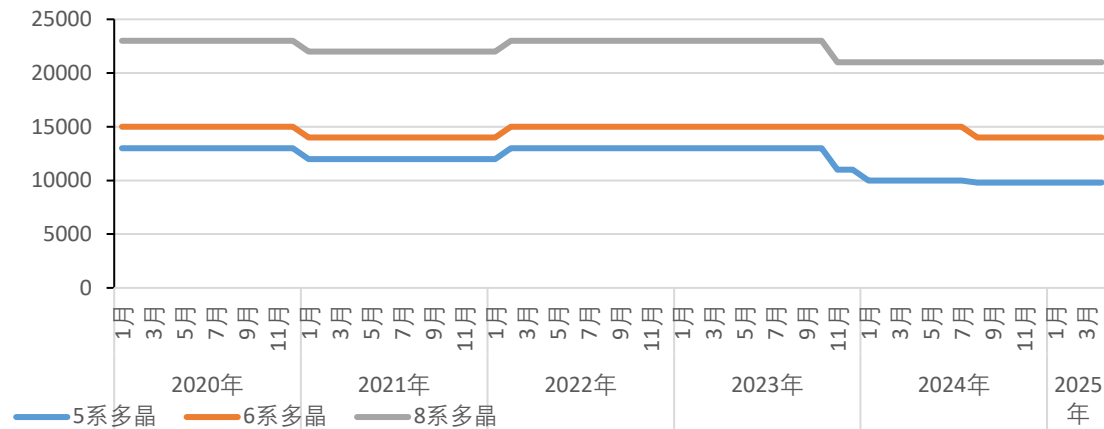
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-三元材料

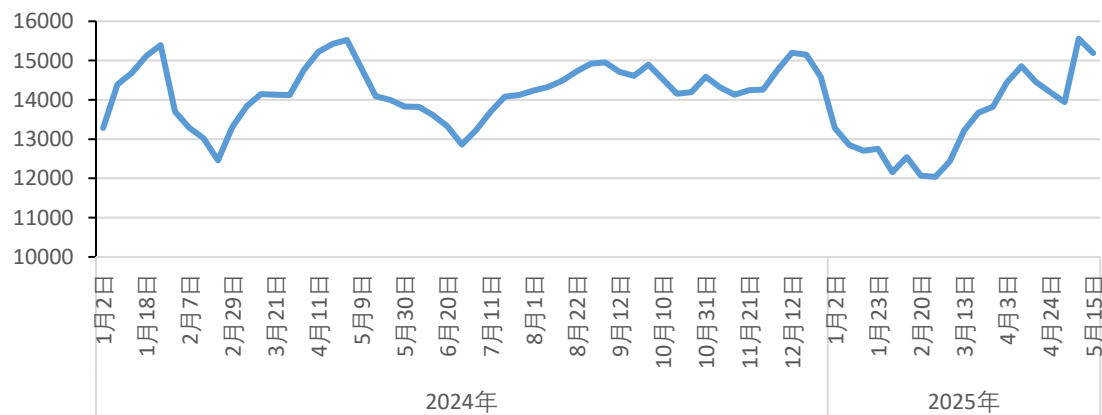
元/吨

三元材料加工费



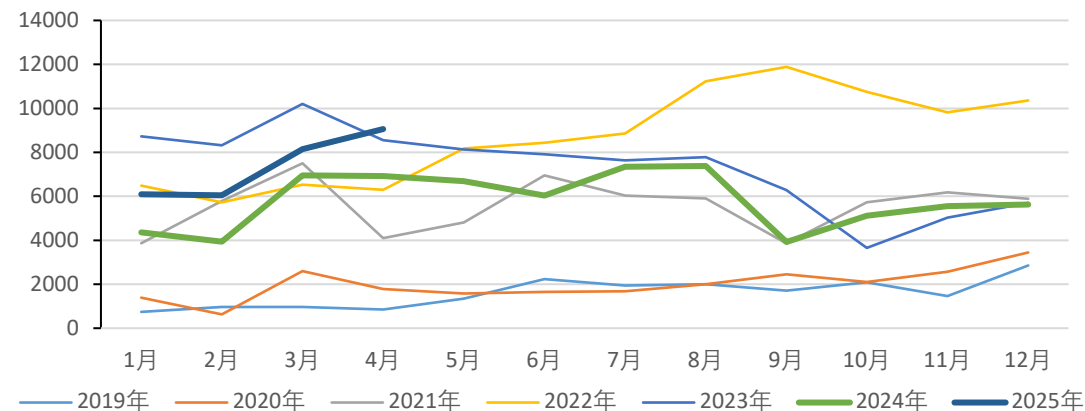
吨

三元材料周度库存



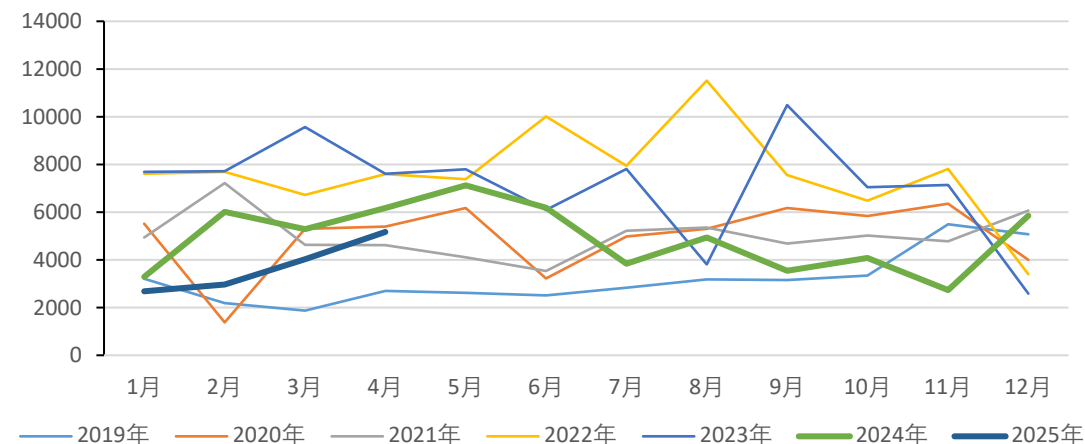
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

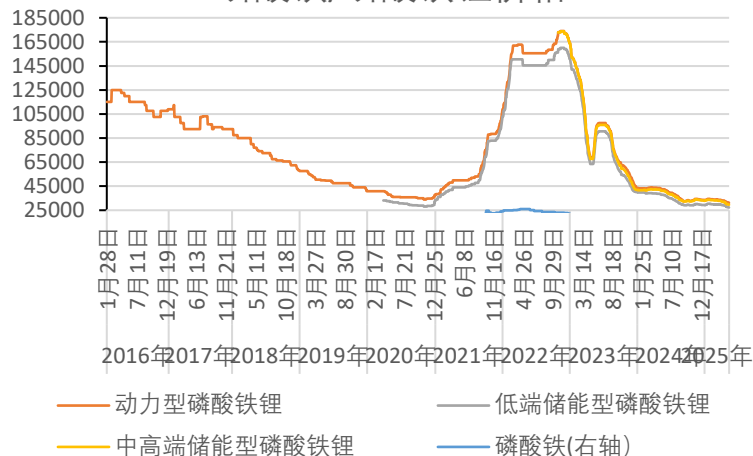


- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

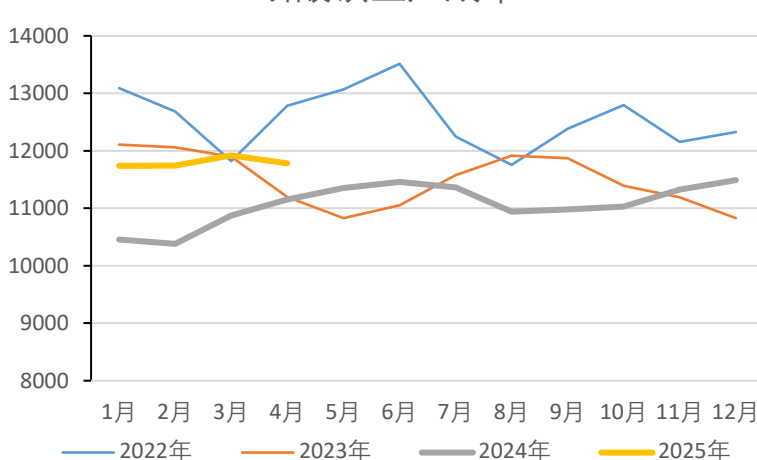
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



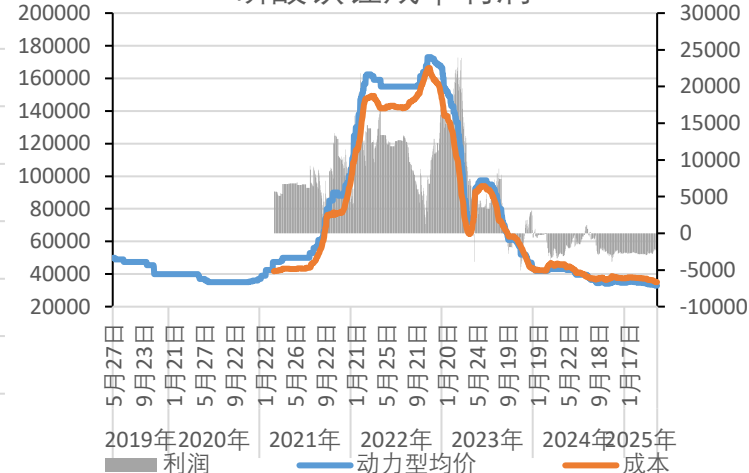
元/吨

磷酸铁生产成本



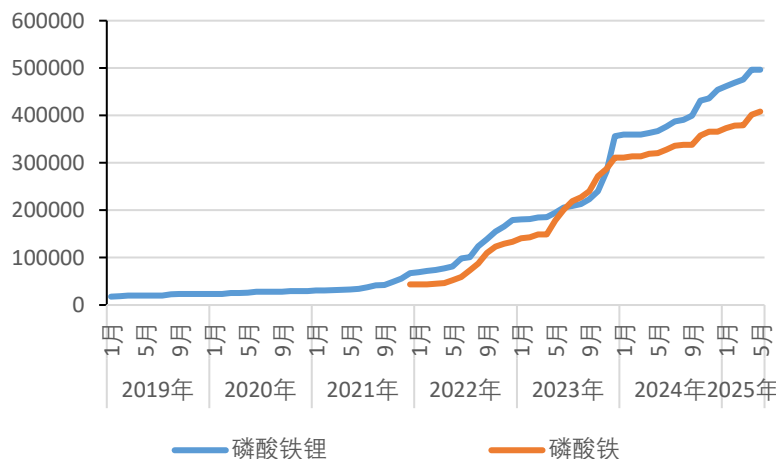
元/吨

磷酸铁锂成本利润



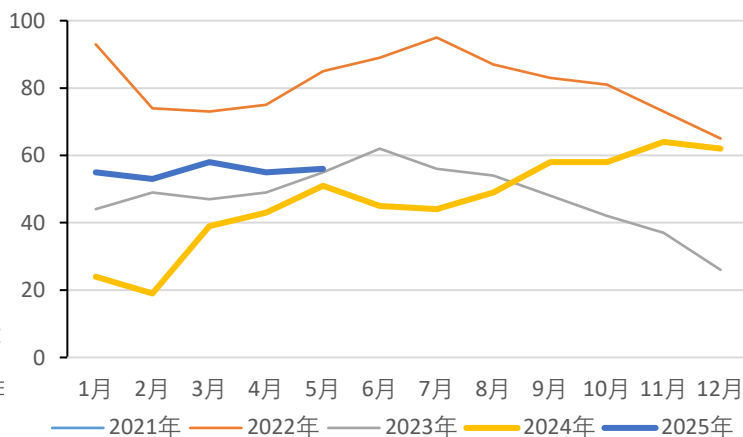
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



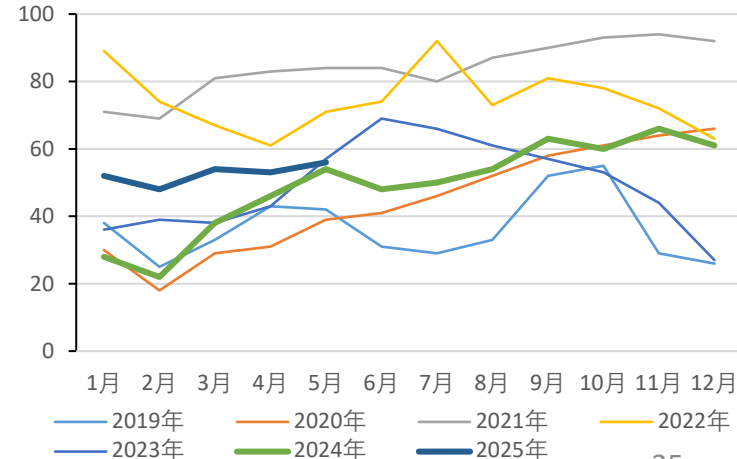
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



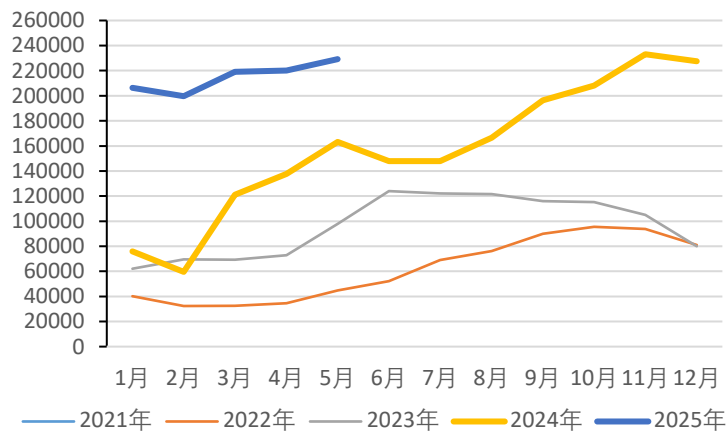
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

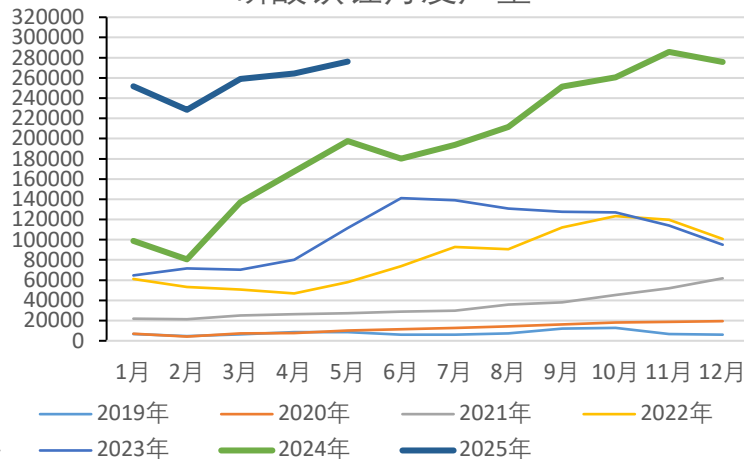
吨

磷酸铁月度产量



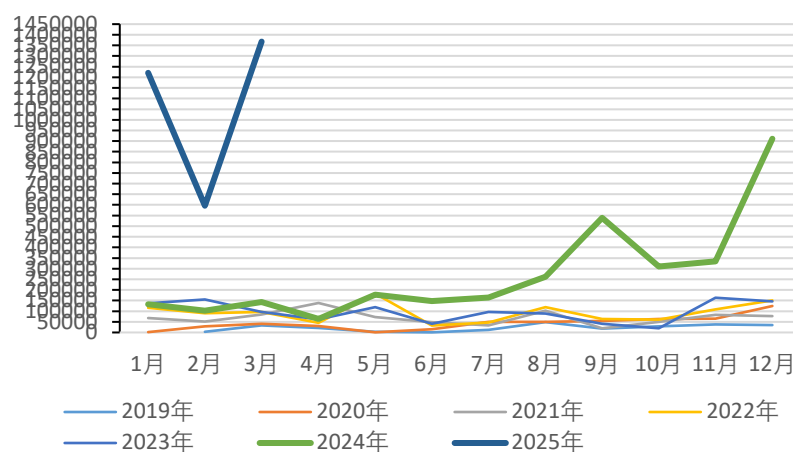
实物吨

磷酸铁锂月度产量



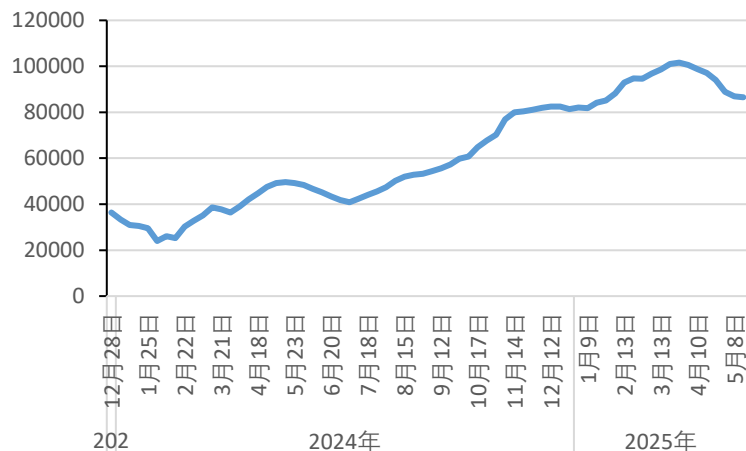
千克

磷酸铁锂月度出口量



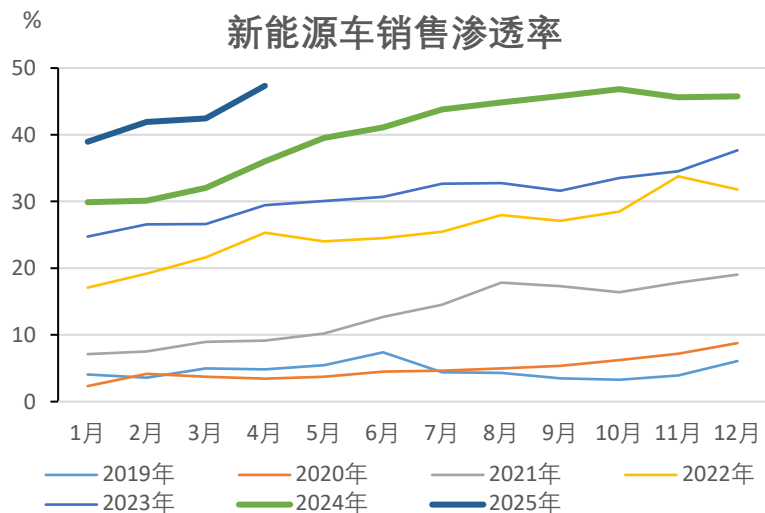
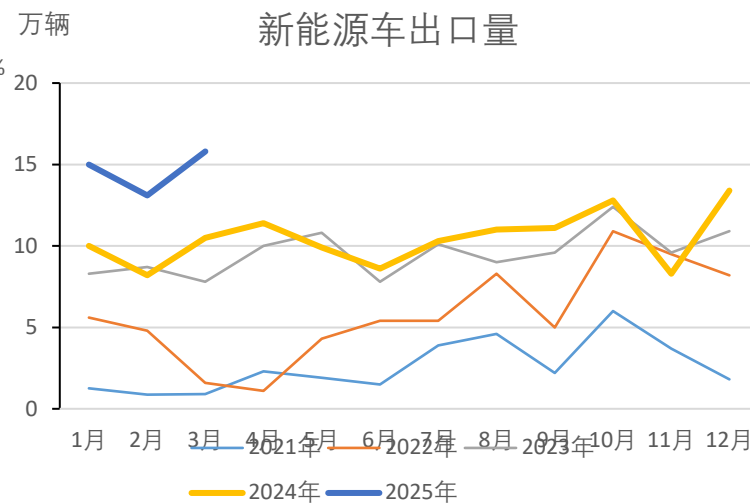
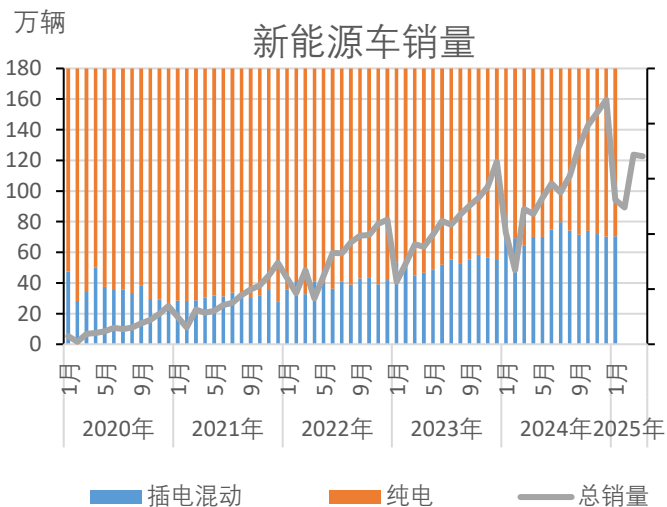
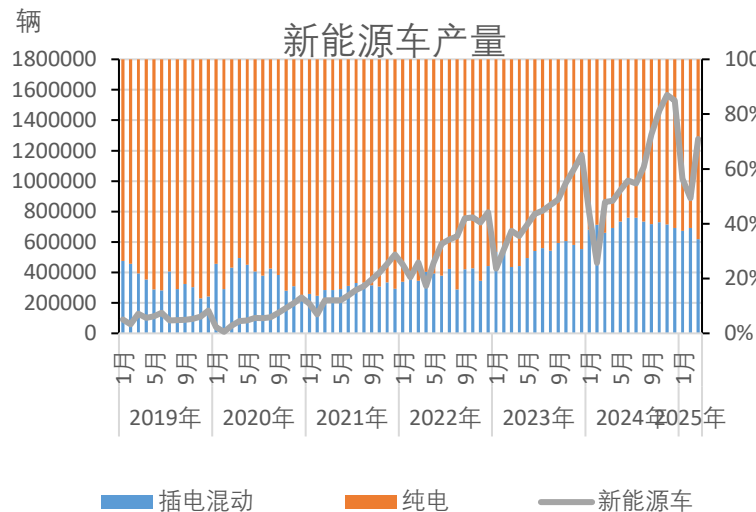
吨

磷酸铁锂周度库存



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

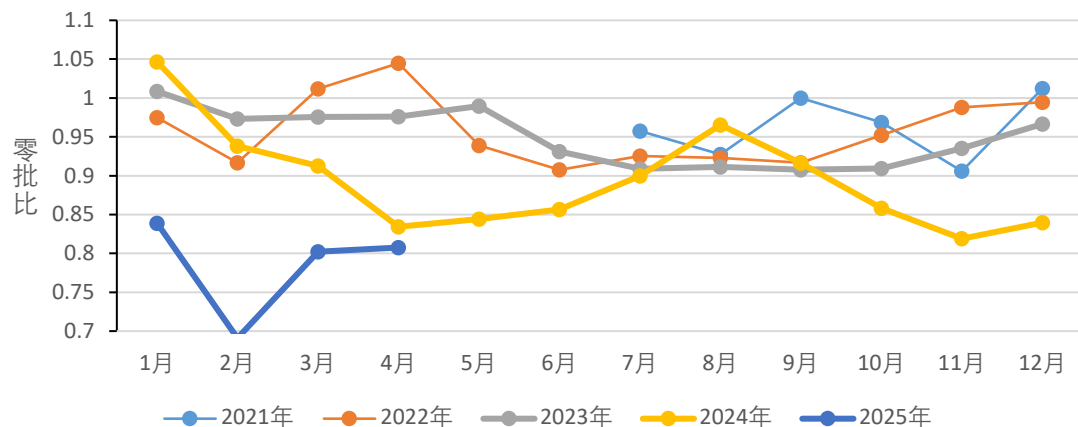
需求-新能源车



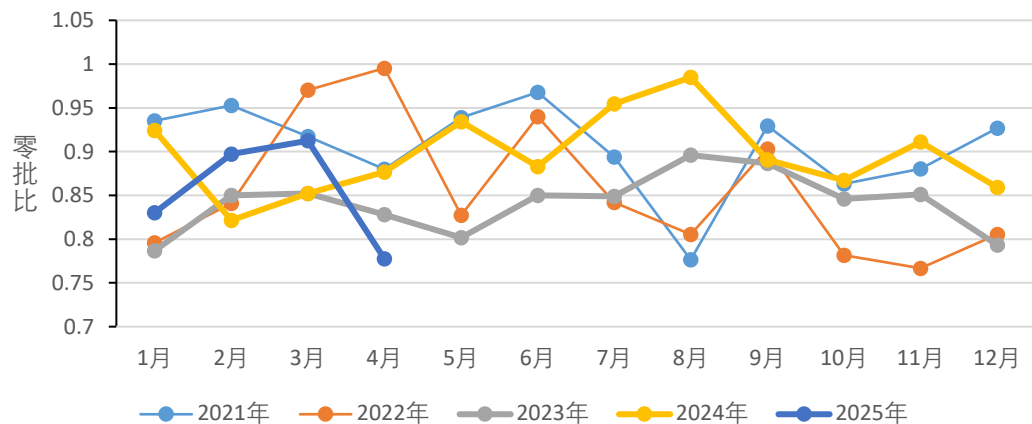
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

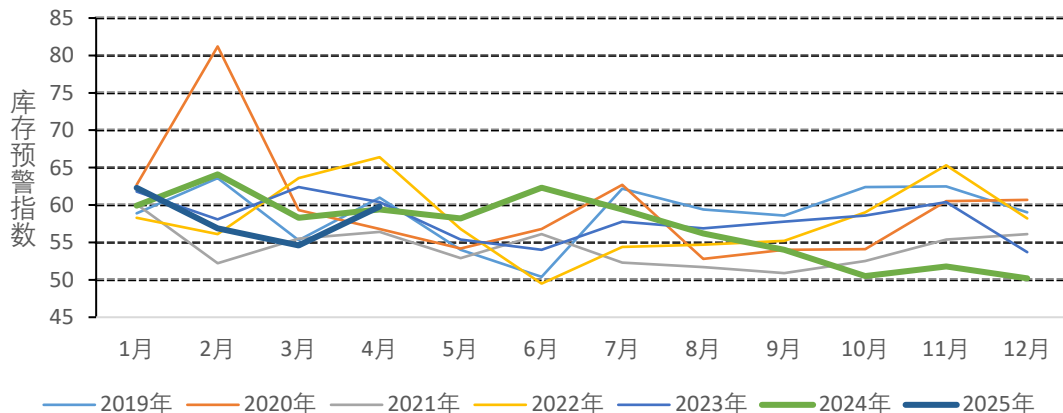
乘联会混动零售批发比



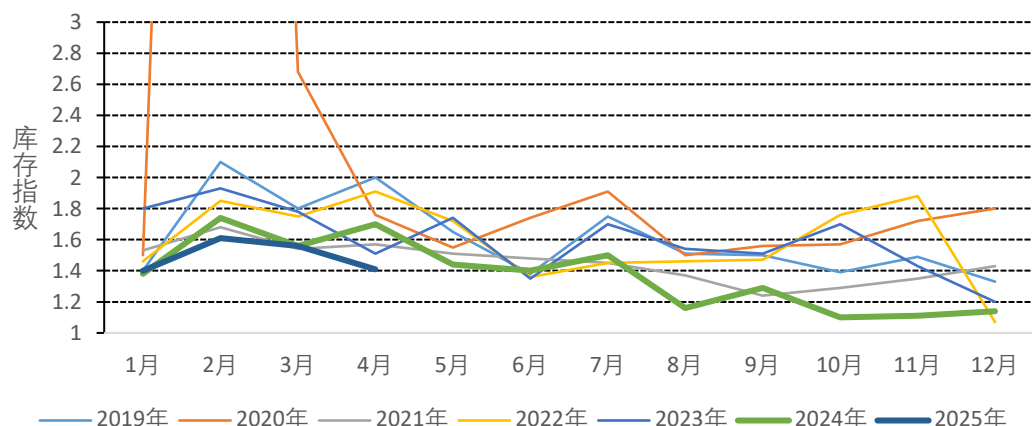
乘联会纯电零售批发比



月度经销商库存预警指数



月度经销商库存指数



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我 数据来源: 乘联分会, 上海钢联, SMM
司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

