

碳酸锂期货早报

2025年5月28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16093吨，环比减少3.22%，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82550吨，环比减少4.62%，上周三元材料样本企业库存为15176吨，环比减少0.07%。

1、基本面：

成本端来看，外购锂辉石精矿成本为66208元/吨，日环比减少0.15%，生产所得为-5065元/吨，有所亏损；外购锂云母成本为66952元/吨，日环比持平，生产所得为-7321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27日，电池级碳酸锂现货价为62000元/吨，07合约基差为1080元/吨，现货升水期货。

偏多。

3、库存：

冶炼厂库存为57015吨，环比增加0.87%，高于历史同期平均水平；下游库存为40864吨，环比减少1.36%，高于历史同期平均水平；其他库存为33900吨，环比减少0.20%，高于历史同期平均水平；总体库存为131779吨，环比减少0.10%，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：

主力持仓净多，多增。

偏多。

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28336实物吨，预测下月进口量为24000实物吨，环比减少15.30%。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，供给过剩有所改善，碳酸锂2507：在60200-61640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	62400	62620	-220	-0.35%
	02	62500	62920	-420	-0.67%
	03	62560	62780	-220	-0.35%
	04	63260	63600	-340	-0.53%
	05	63460	63520	-60	-0.09%
	06	60900	60260	640	1.06%
	07	60920	60100	820	1.36%
	08	61240	61120	120	0.20%
	09	61260	61300	-40	-0.07%
	10	61320	61460	-140	-0.23%
	11	61340	61600	-260	-0.42%
	12	62200	62600	-400	-0.64%
基差	01	-400	-120	-280	233.33%
	02	-500	-420	-80	19.05%
	03	-560	-280	-280	100.00%
	04	-1260	-1100	-160	14.55%
	05	-1460	-1020	-440	43.14%
	06	1100	2240	-1140	-50.89%
	07	1080	2400	-1320	-55.00%
	08	760	1380	-620	-44.93%
	09	740	1200	-460	-38.33%
	10	680	1040	-360	-34.62%
	11	660	900	-240	-26.67%
	12	-200	-100	-100	100.00%
注册仓单	手	34154	34979	-825	-2.36%

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）	686	688	-2	-0.29%
	锂云母精矿（2%-2.5%）（元/吨）	1250	1260	-10	-0.79%
磷酸铁	无水（元/吨）	10780	10780	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）	62000	62500	-500	-0.80%
	工业级碳酸锂（元/吨）	60400	60900	-500	-0.82%
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）	1600	1600	0	0.00%
	（电）碳酸锂氢氧化锂（元/吨）	-3700	-3500	-200	5.71%
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）	76580	76720	-140	-0.18%
	523单晶动力型（元/吨）	72540	72610	-70	-0.10%
	622多晶消费型（元/吨）	90395	90495	-100	-0.11%
	811多晶动力型（元/吨）	75285	75425	-140	-0.19%
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）	112130	112190	-60	-0.05%
	811型多晶动力型（元/吨）	145360	145460	-100	-0.07%
磷酸铁锂	动力型（元/吨）	30780	30900	-120	-0.39%
	高端动力型（元/吨）	33440	33560	-120	-0.36%
	低端储能型（元/吨）	26990	27100	-110	-0.41%
	中高端储能型（元/吨）	29280	29395	-115	-0.39%
锂离子电池	高端储能型（元/吨）	32010	32230	-220	-0.68%
	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

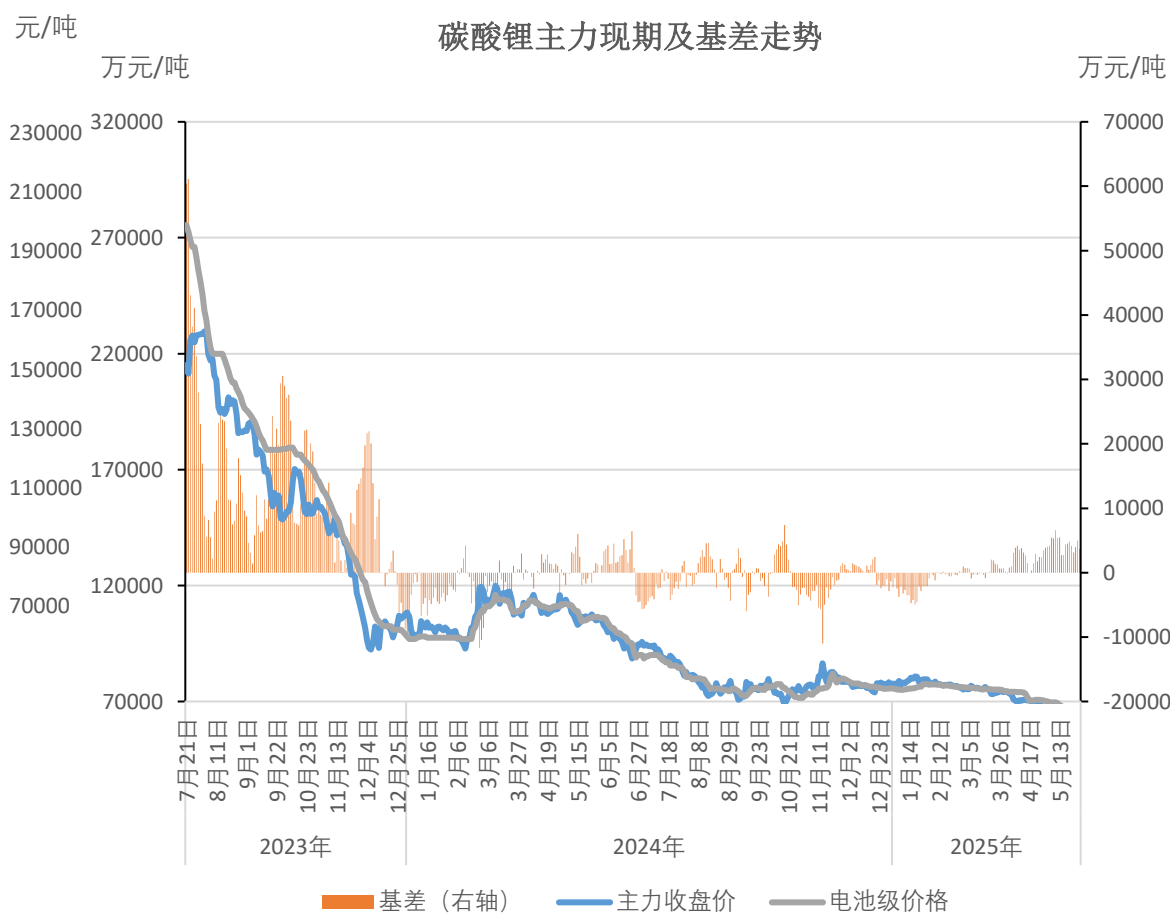
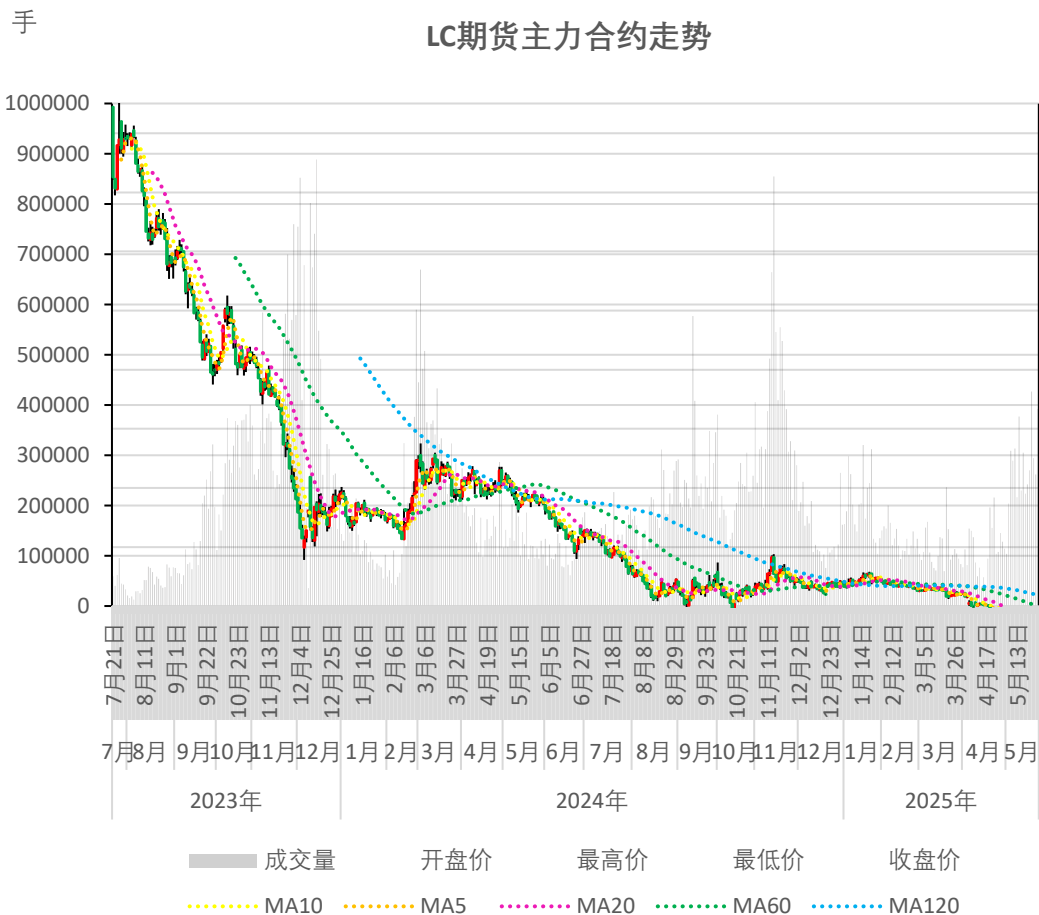
表2. 供需数据概览

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)	66208	66310	-102	-0.15%		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	3	5.66%
	日度锂辉石生产利润(元/吨)	-5065	-4673	-392	8.39%		月度产量(吨)	276150	264300	11850	4.48%
	日度锂云母生产成本(元/吨)	66952	66952	0	0.00%		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)	82550	86550	-4000	-4.62%
	日度锂云母生产利润(元/吨)	-7321	-6831	-490	7.17%	三元前驱体	月度开工率(%)	57.09	58.25	-1.16	-1.99%
	周度总库存(吨)	131779	131920	-141	-0.11%		月度产量(吨)	68650	68900	-250	-0.36%
	冶炼厂库存	57015	56522	493	0.87%		333	200	200	0	0.00%
	下游库存	40864	41428	-564	-1.36%		523	15040	15140	-100	-0.66%
	其他库存	33900	33970	-70	-0.21%		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)	519334	464353	54981	11.84%		333	220	220	0	0.00%
	澳大利亚进口量	297704	307651	-9947	-3.23%		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)	11785	9968	1817.00	18.23%		周度库存(吨)	15176	15187	-11	-0.07%
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)	54100	56600	-2500	-4.42%
	月度总产量(吨)	25290	25520	-230	-0.90%		磷酸铁锂装车量	9300	10000	-700	-7.00%
	冶炼端	22970	23010	-40	-0.17%		三元电池装车量	44800	46600	-1800	-3.86%
	苛化端	2320	2510	-190	-7.57%	新能源车	产量(辆)	1251000	1277000	-26000	-2.04%
	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)	2690	5096	-2406.00	-47.21%		出口(万辆)	20	15.8	4.2	26.58%
							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	0.005	0.63%
							乘联会纯电零售批发比	0.78	0.91	-0.13	-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

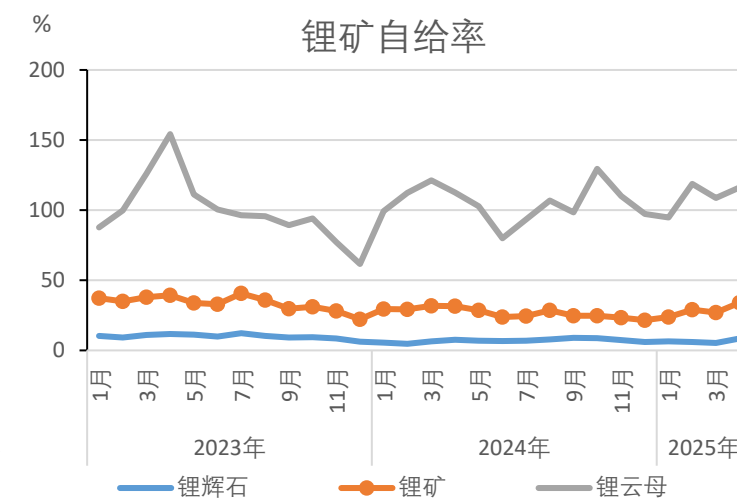
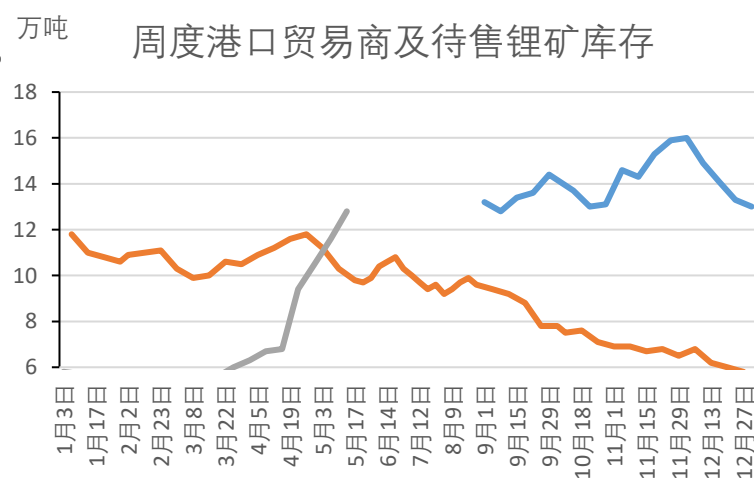
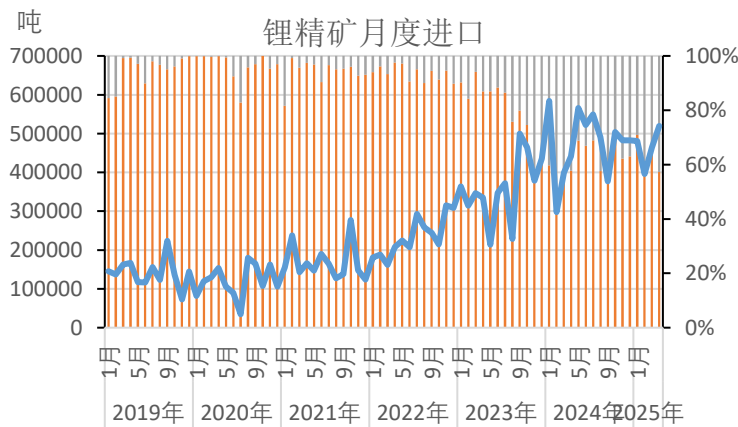
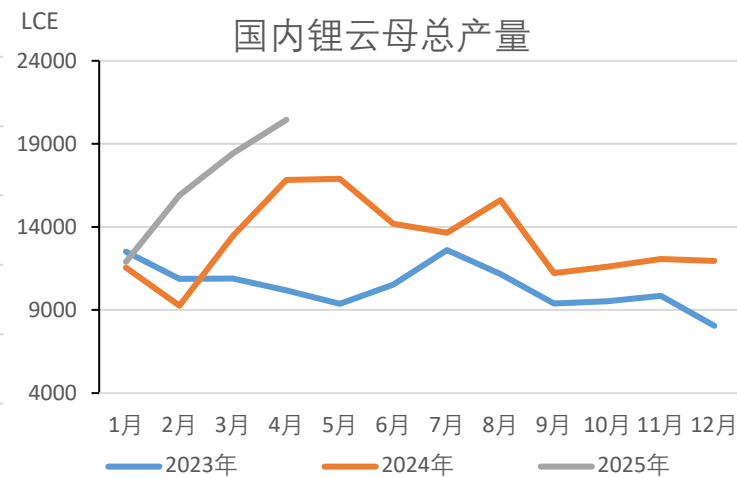
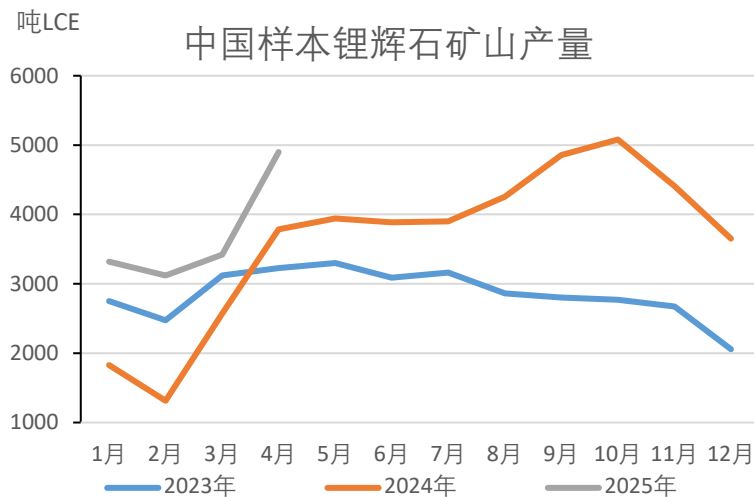
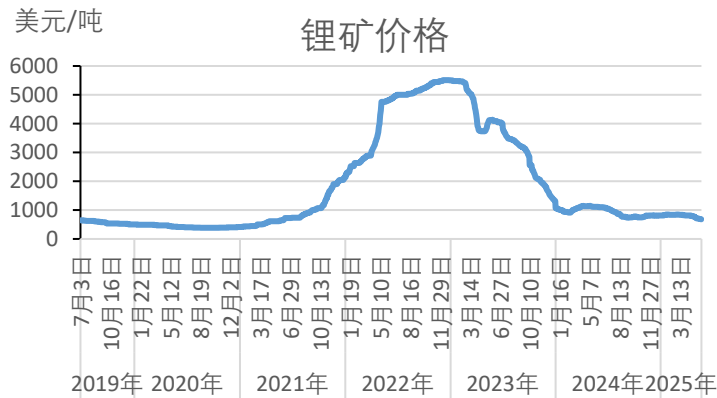
行情-碳酸锂价格-基差



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



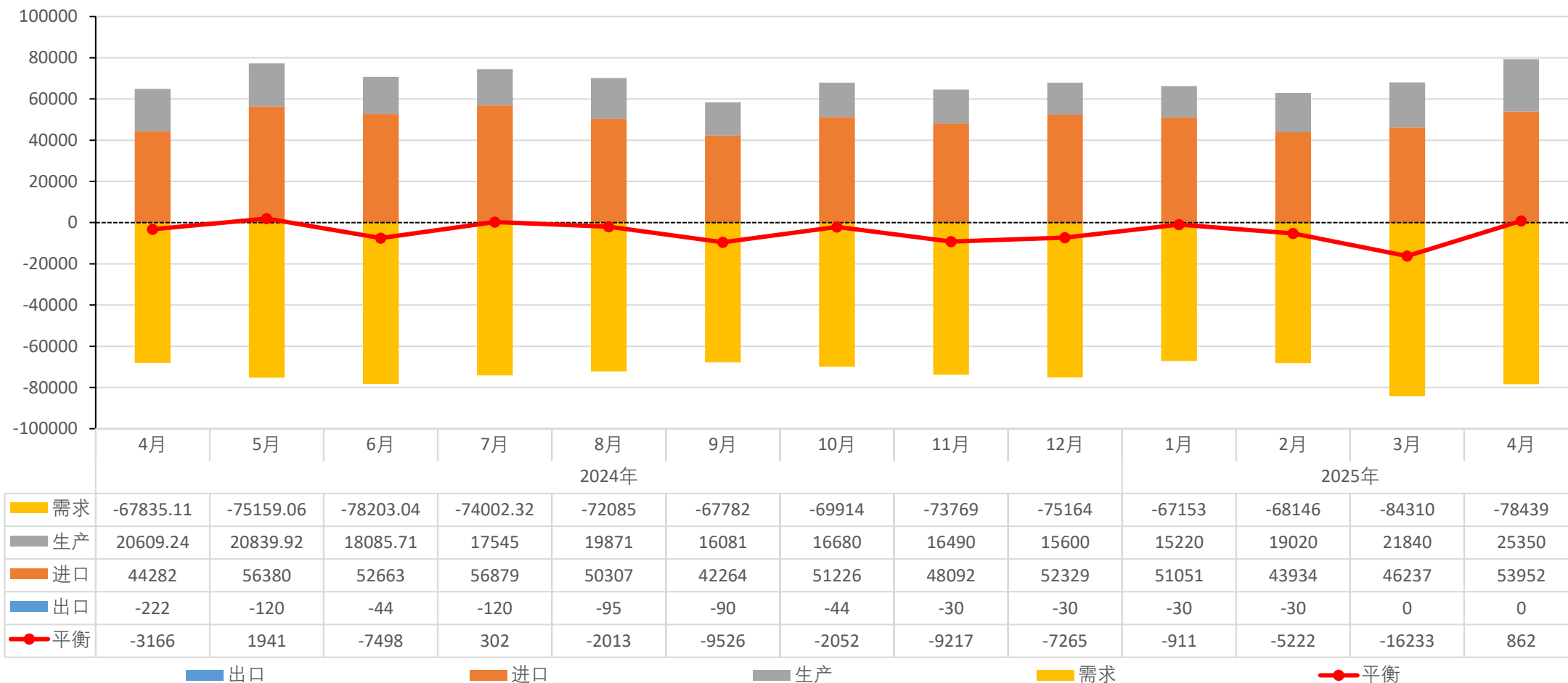
■ 进口量 (澳大利亚) ■ 进口量 (其他) ■ 进口量 — 2023年 — 2024年 — 2025年

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

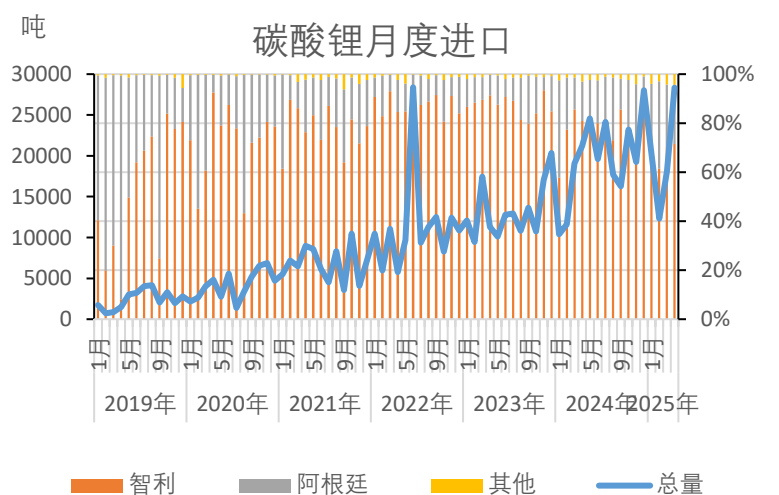
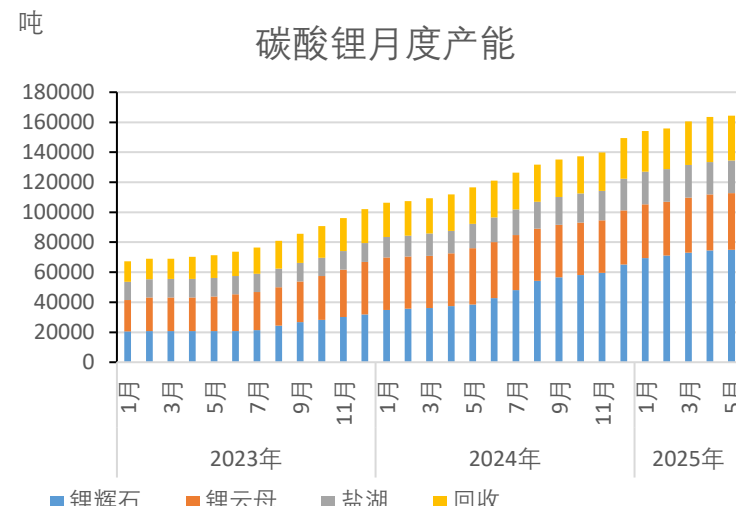
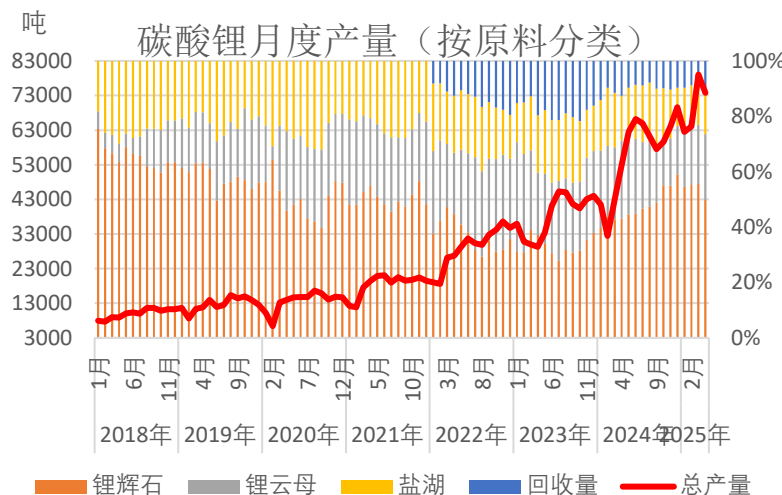
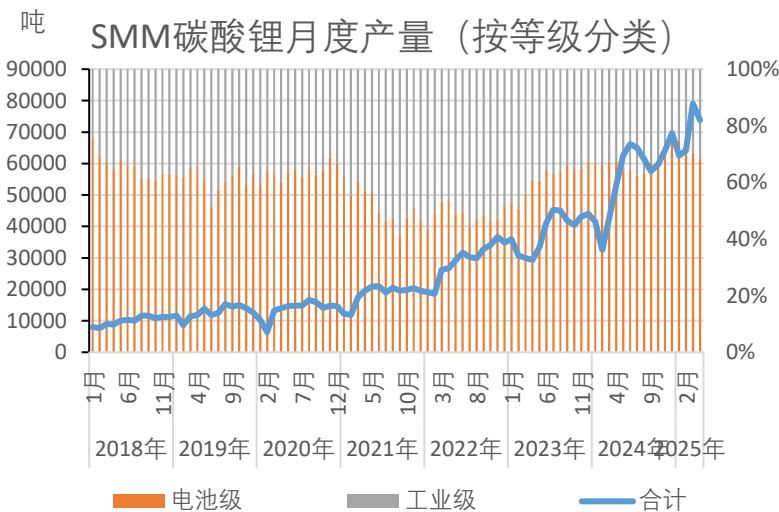
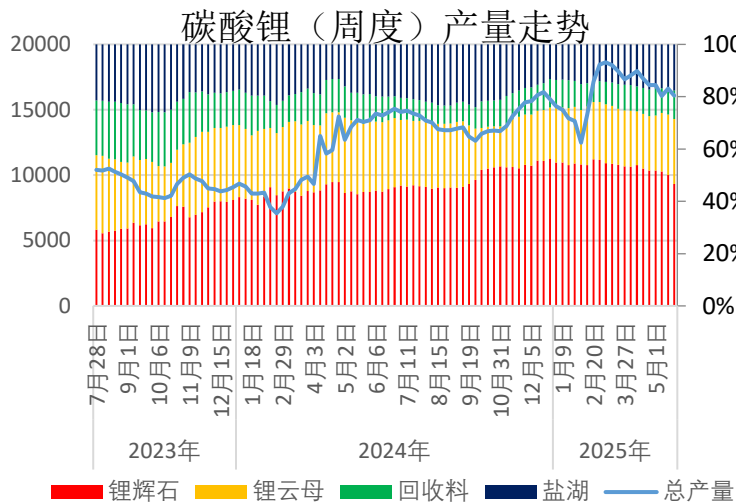
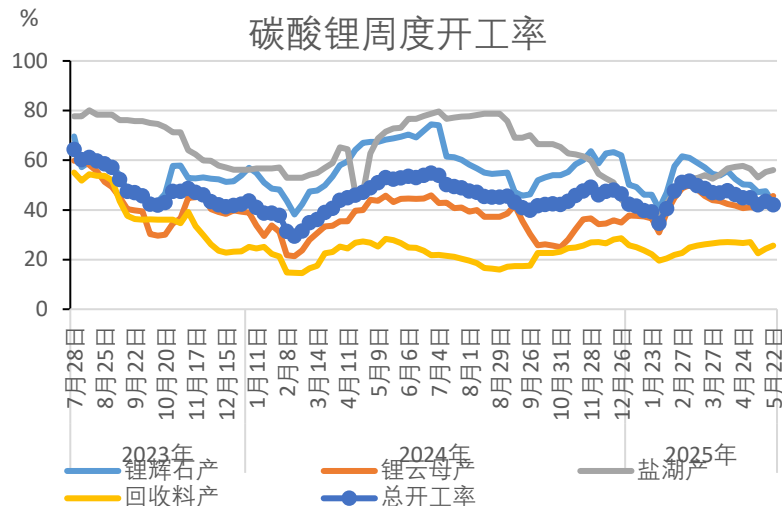
国内锂矿供需平衡



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

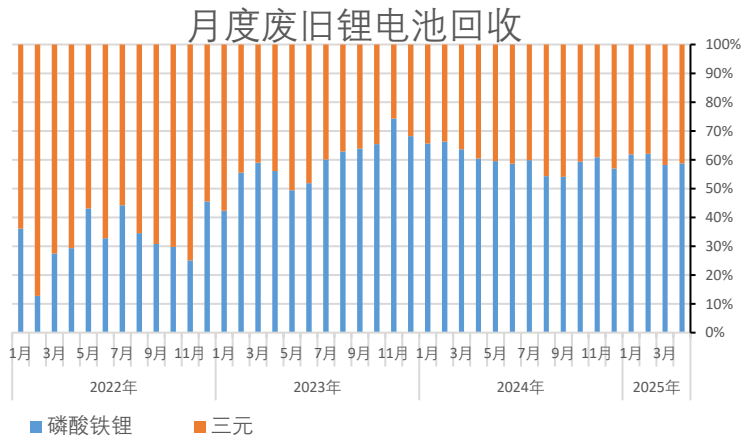
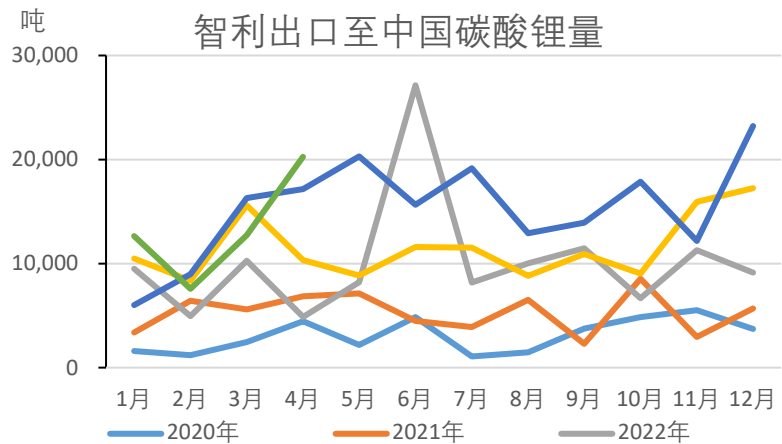
供给-碳酸锂



• **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

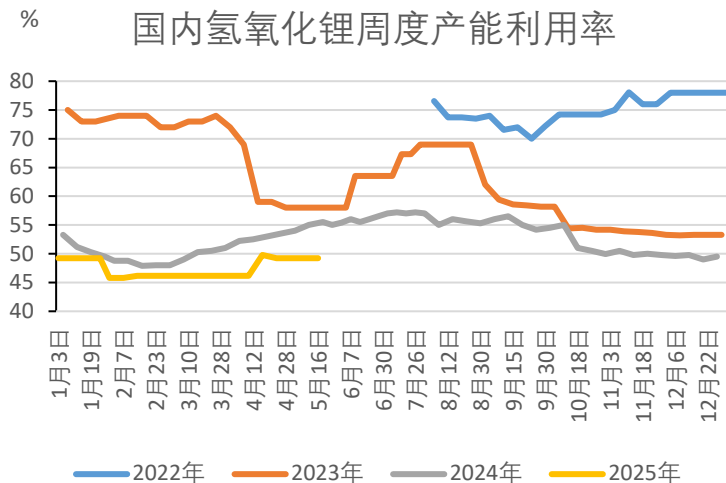


• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

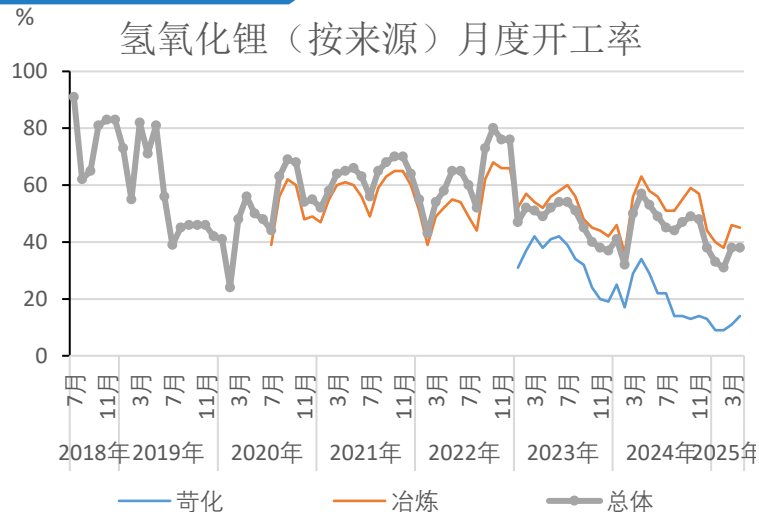
数据来源: SMM

供给-氢氧化锂

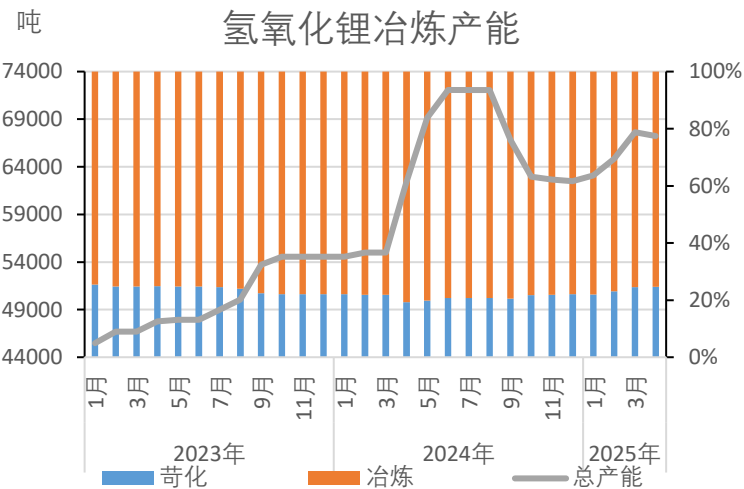
国内氢氧化锂周度产能利用率



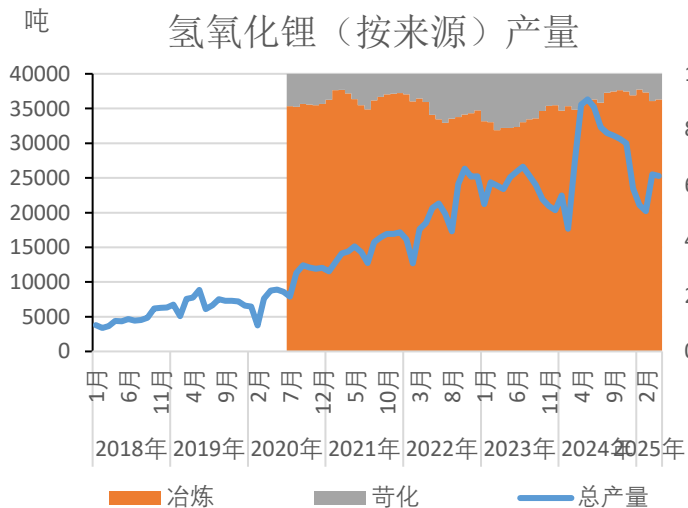
氢氧化锂（按来源）月度开工率



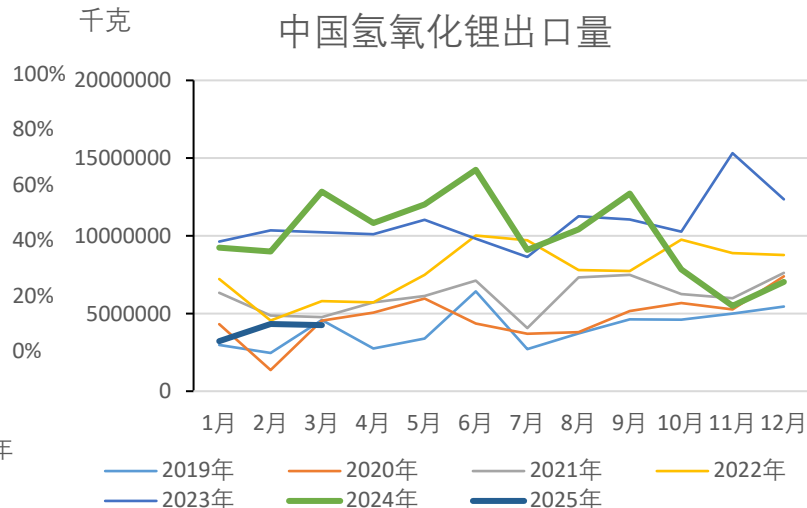
氢氧化锂冶炼产能



氢氧化锂（按来源）产量



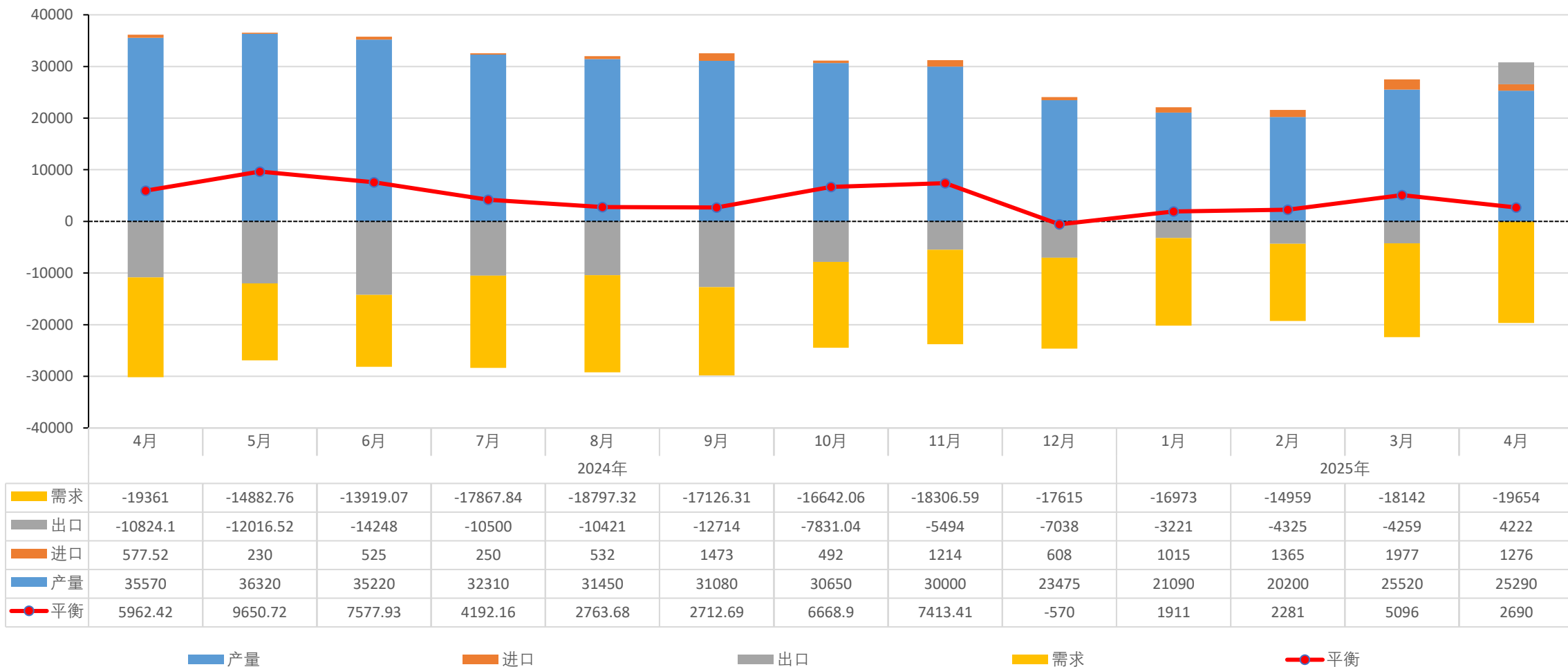
中国氢氧化锂出口量



供给-氢氧化锂-供需平衡表

实物吨

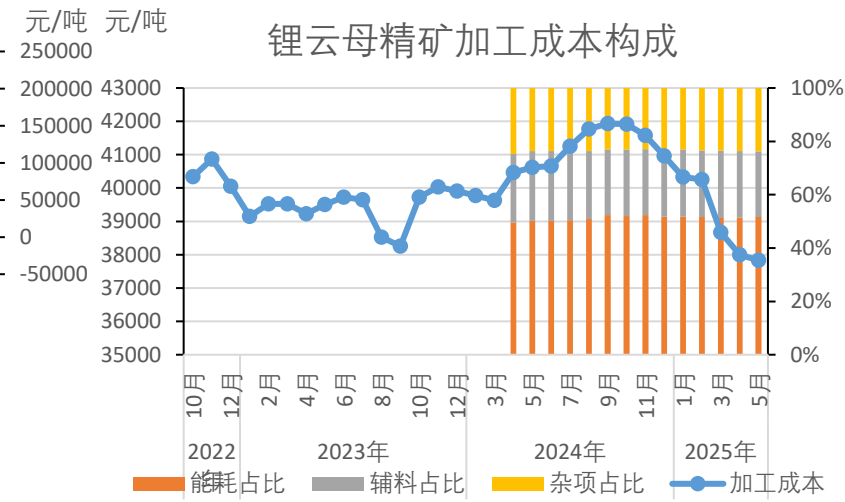
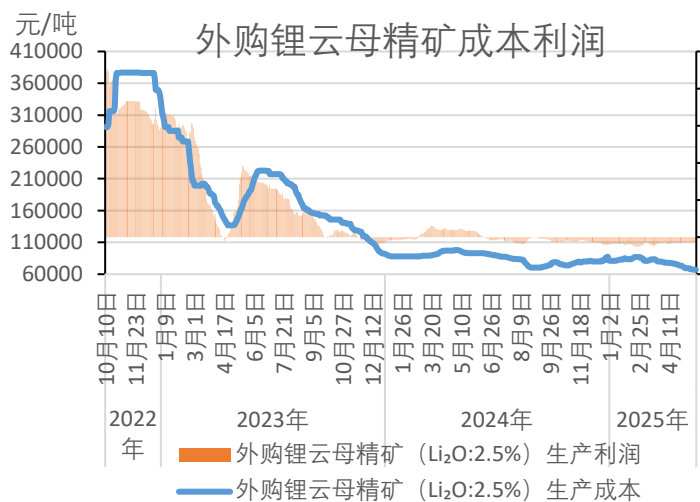
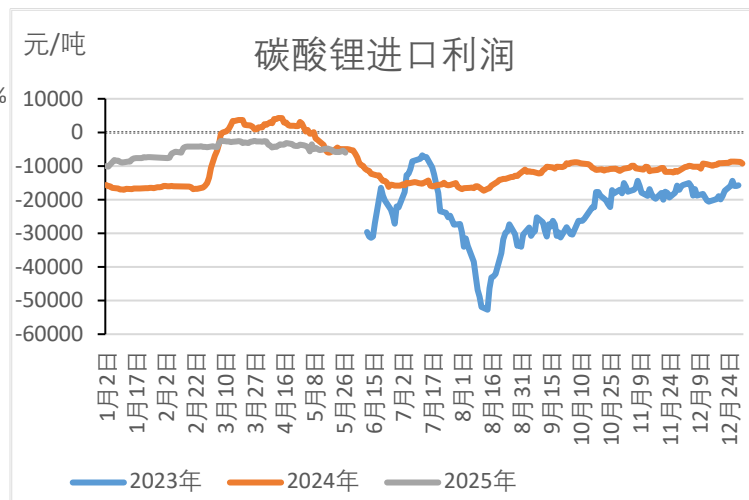
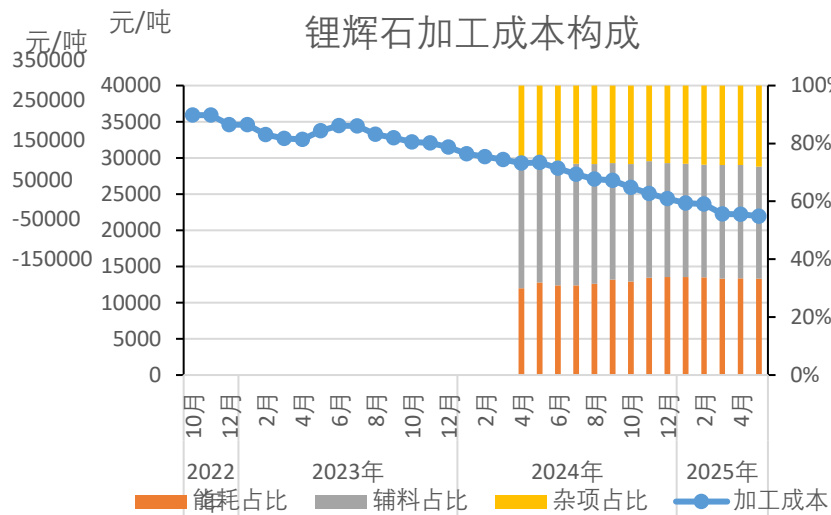
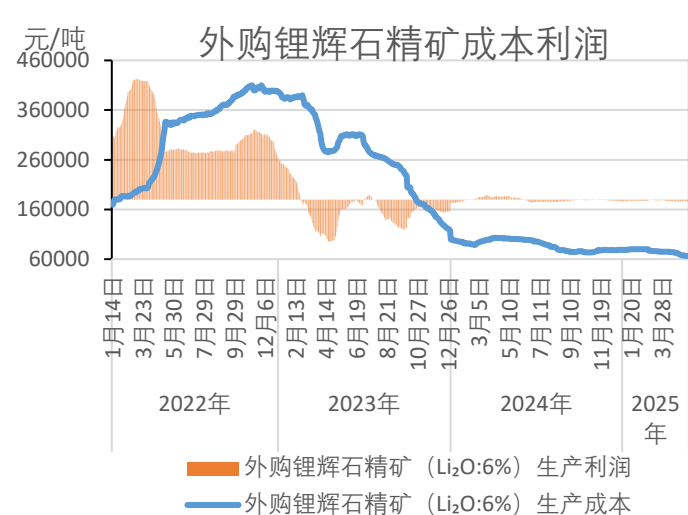
氢氧化锂月度供需平衡表



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、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

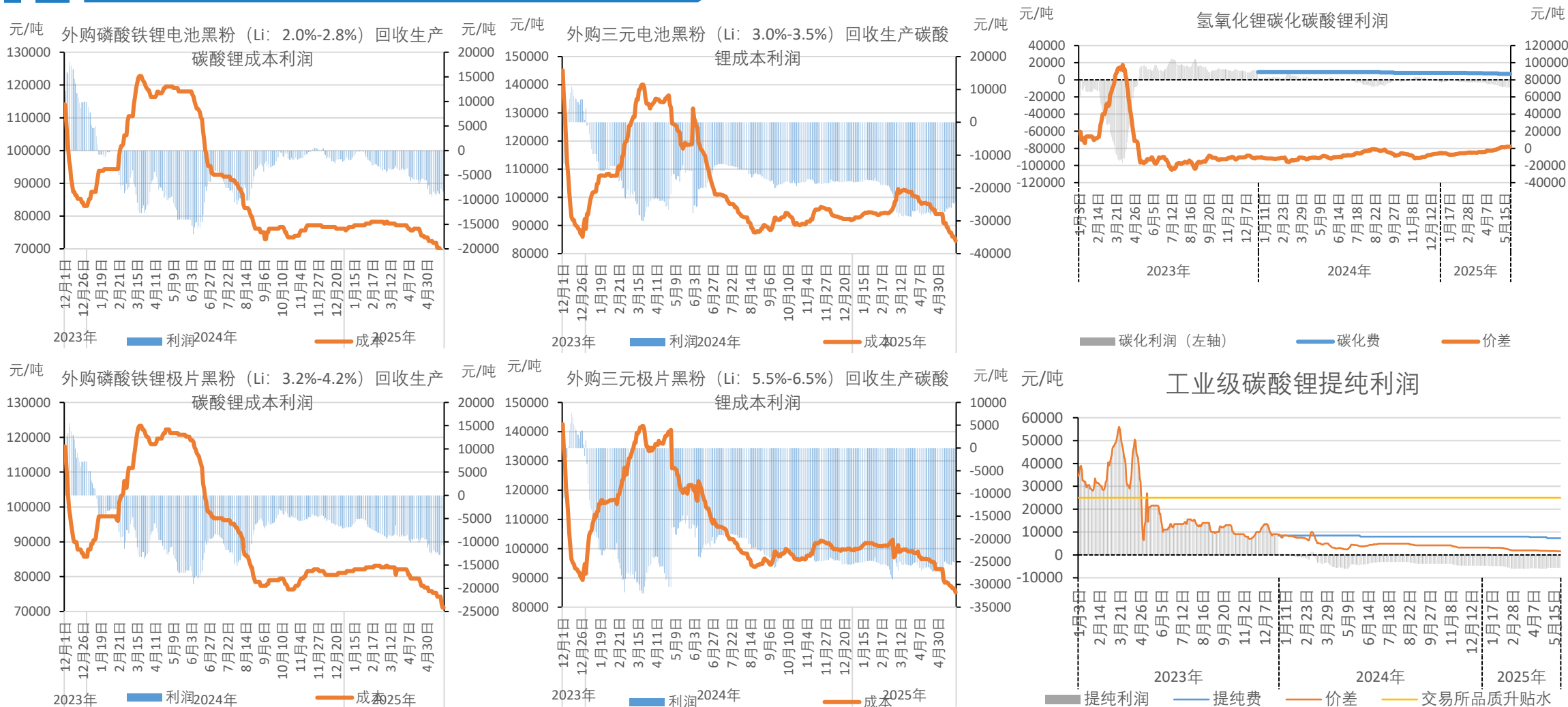
锂化合物成本利润



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

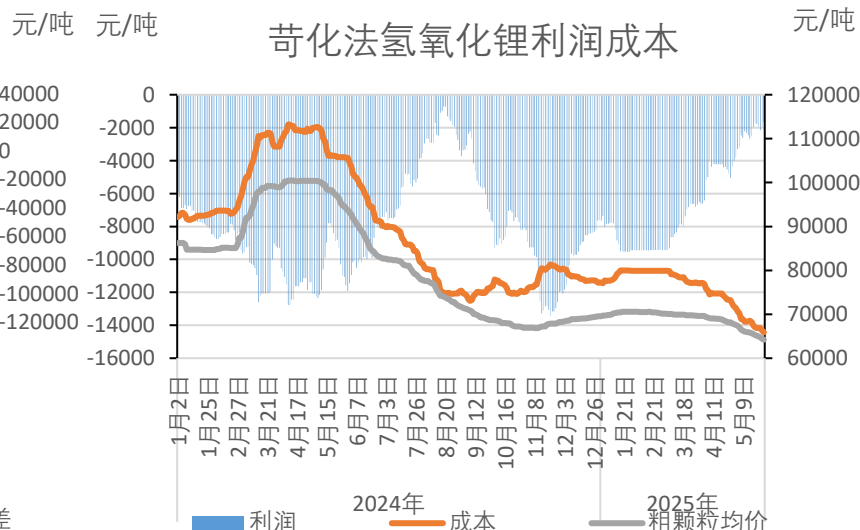
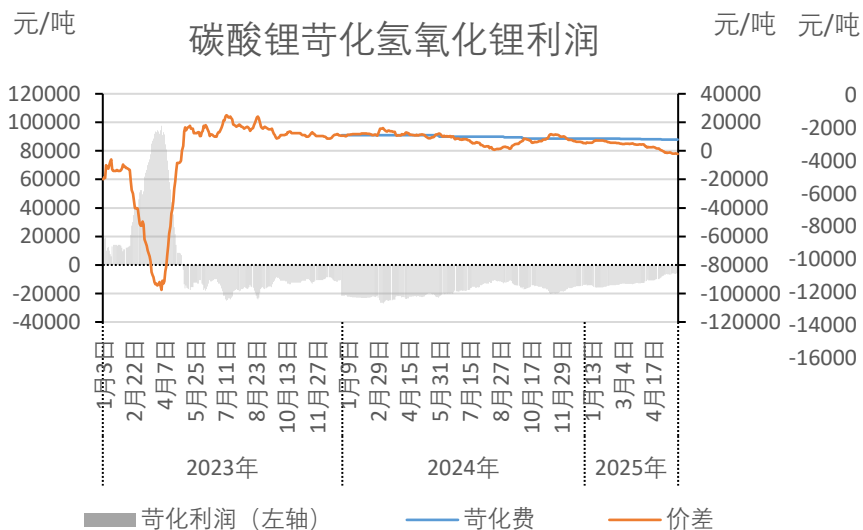
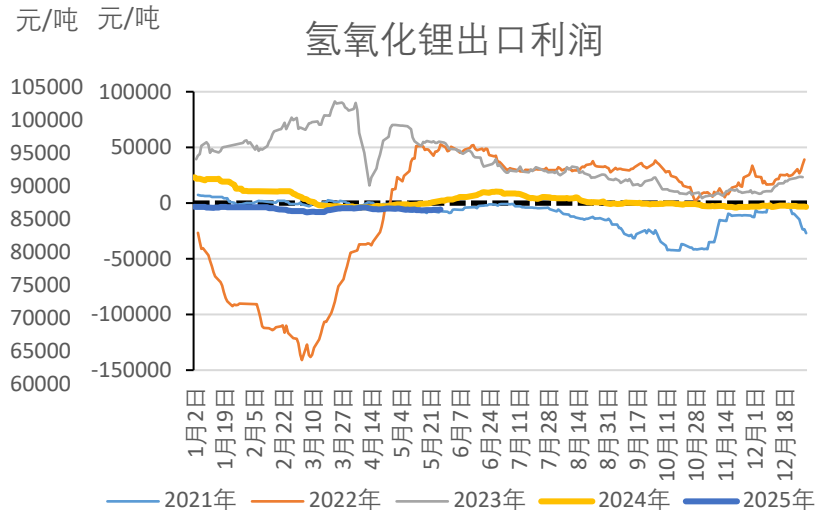
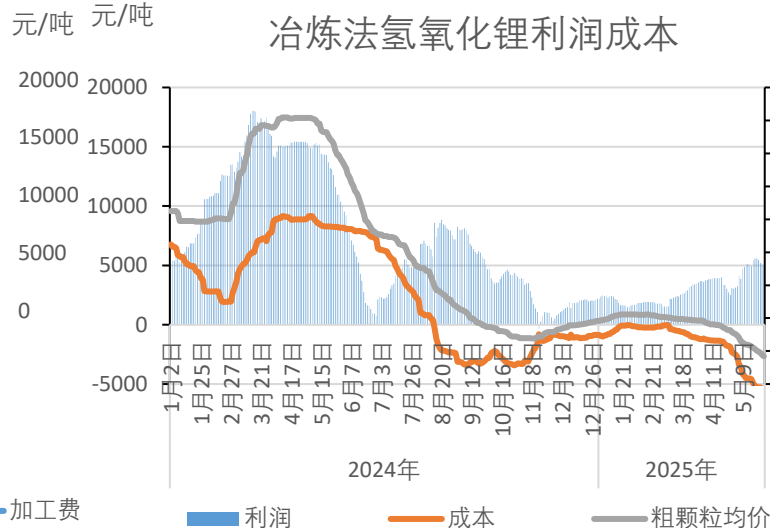
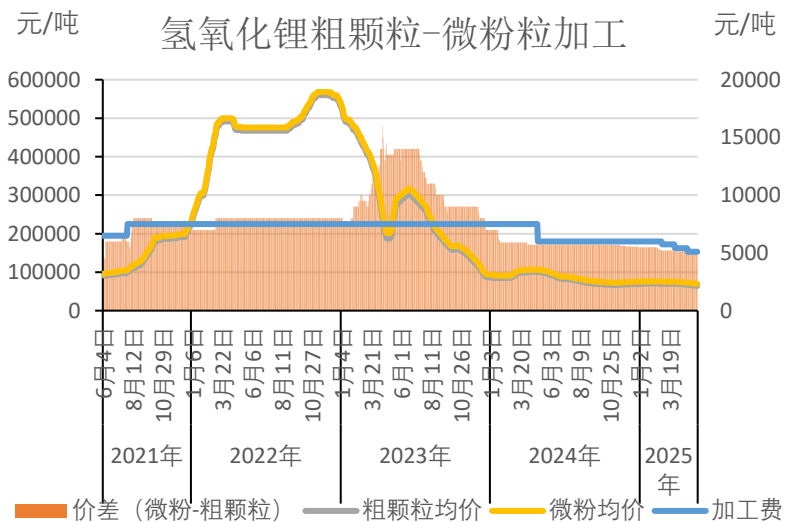
锂化合物成本利润



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

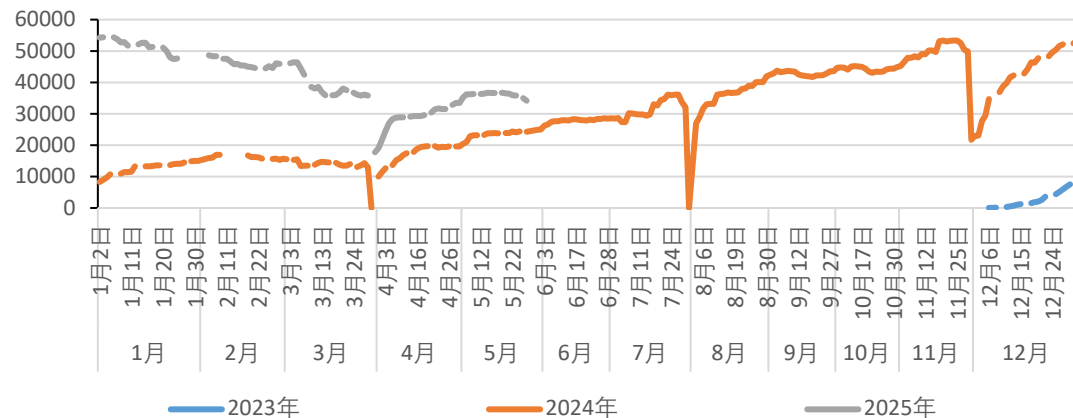


数据来源: SMM

库存

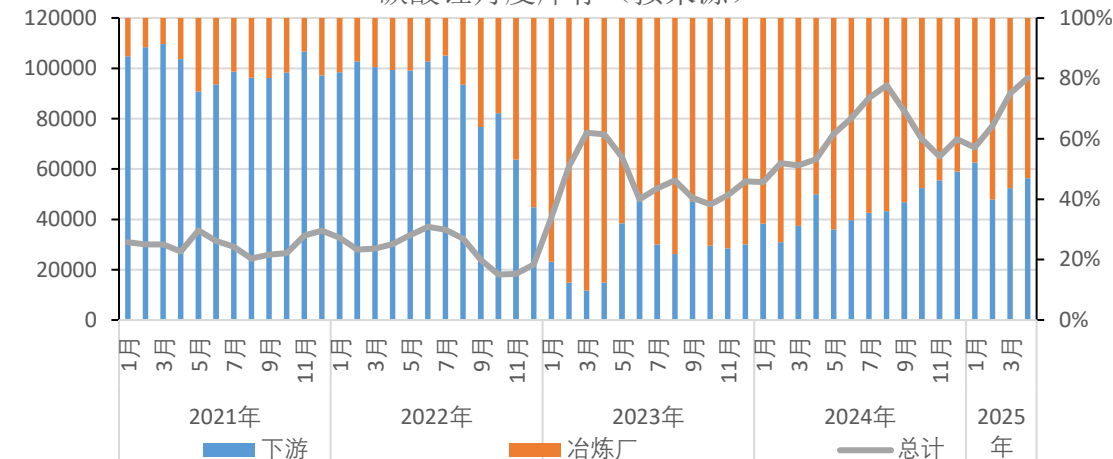
手

碳酸锂仓单



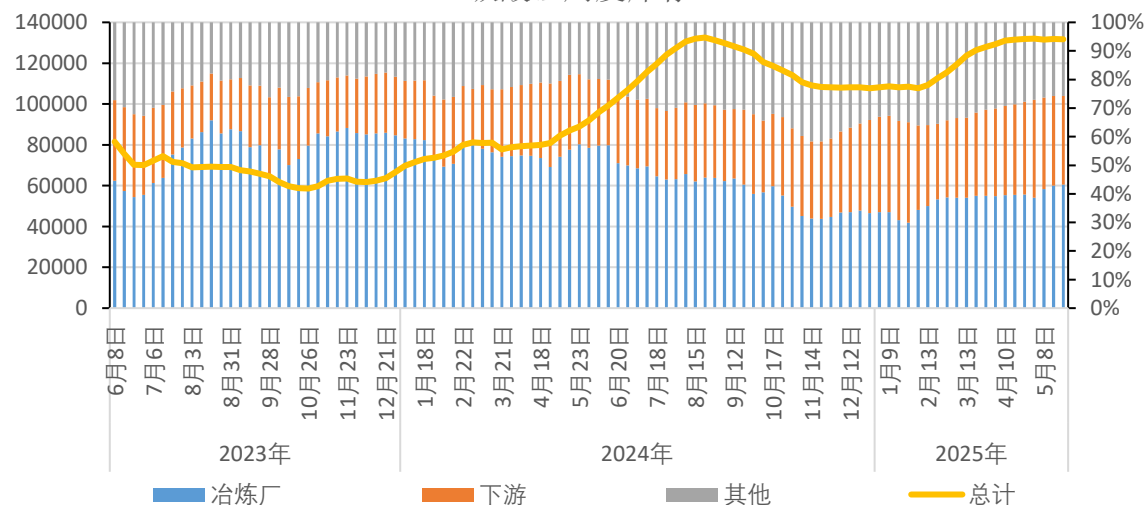
实物吨

碳酸锂月度库存 (按来源)



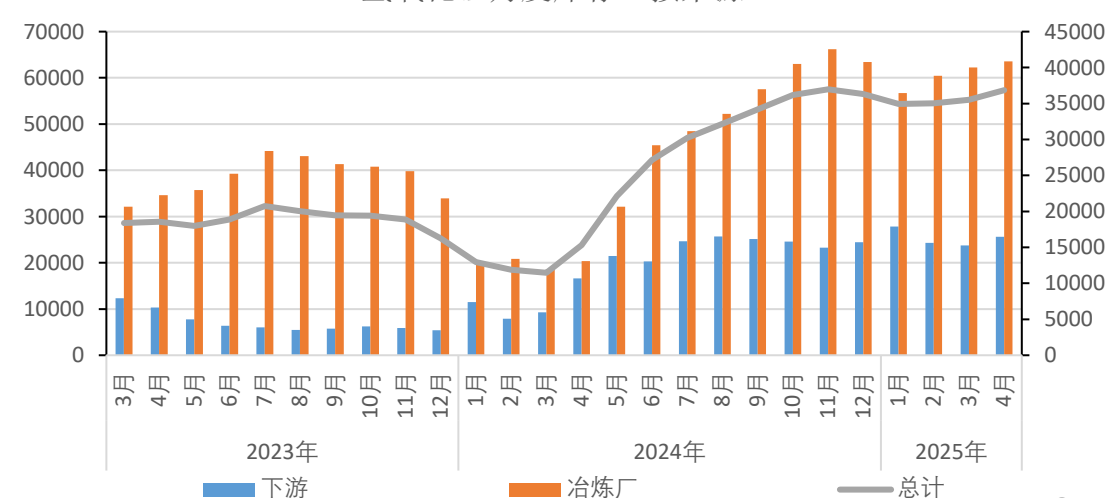
实物吨

碳酸锂周度库存

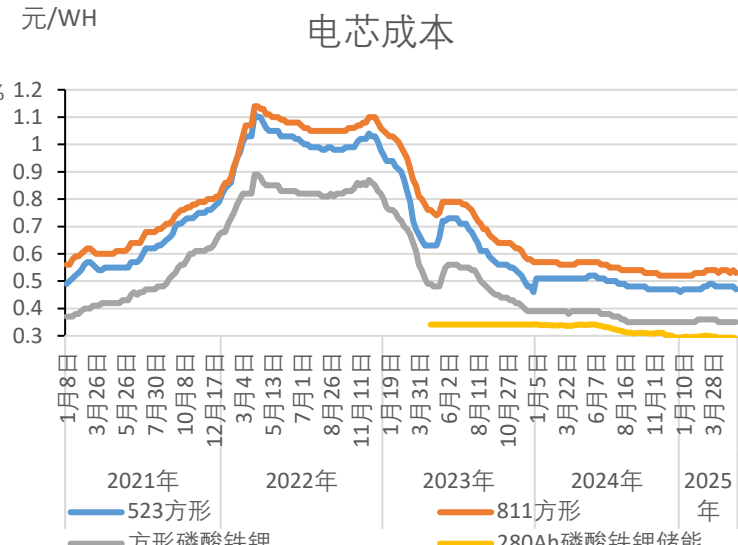
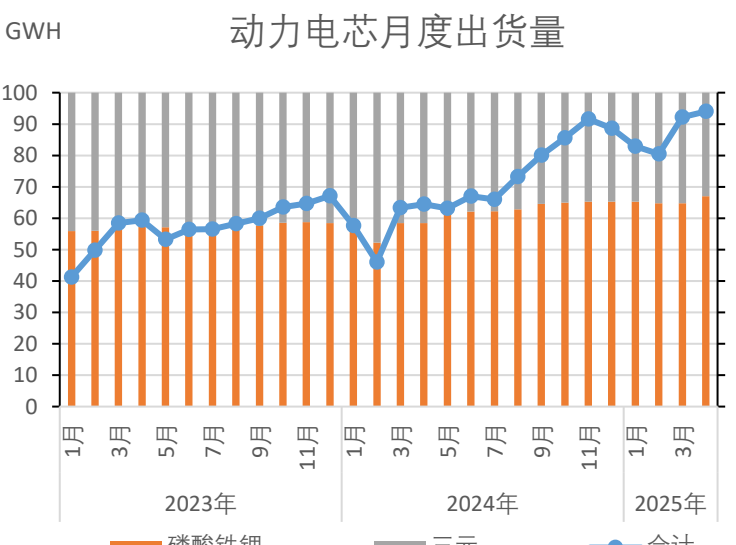
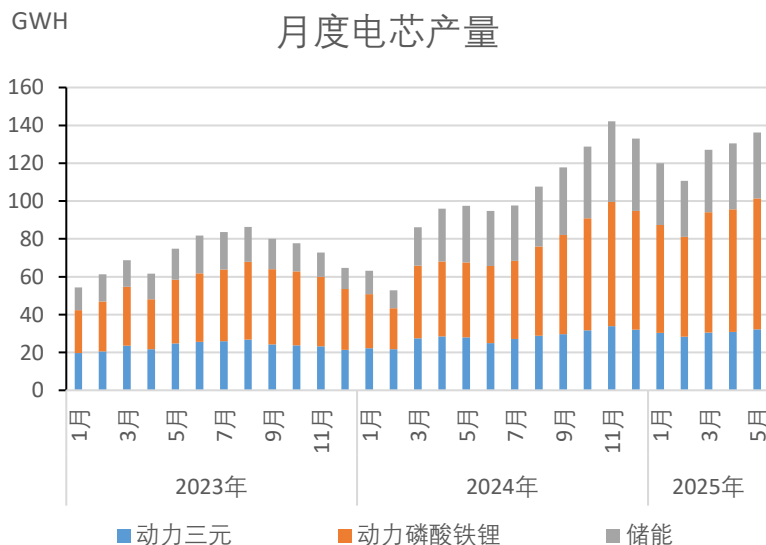
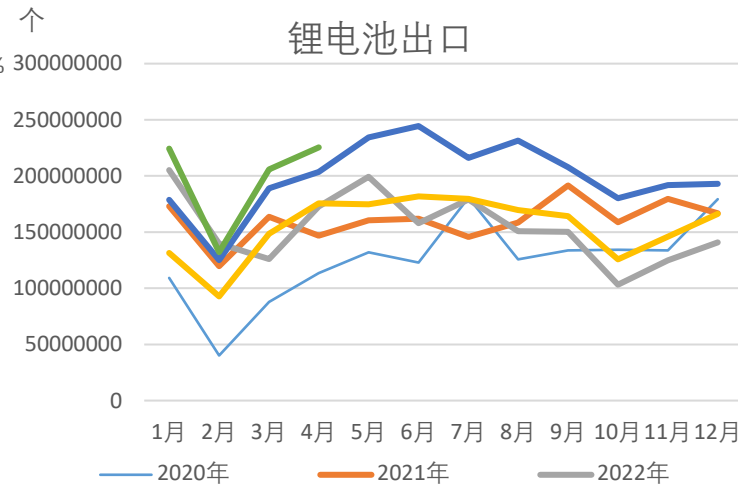
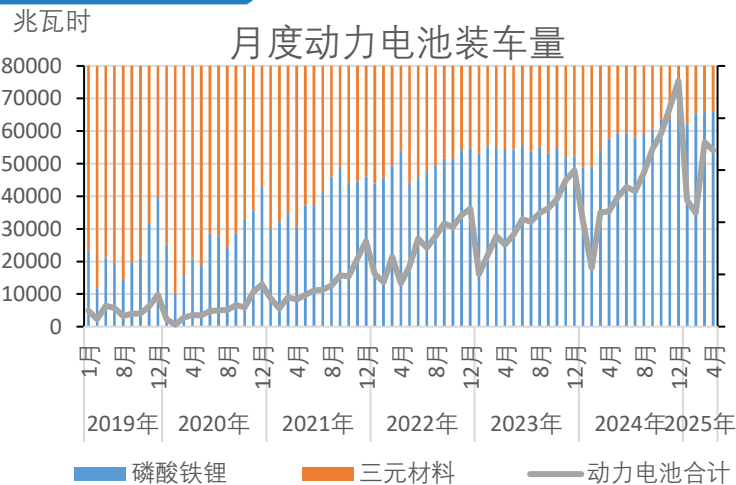
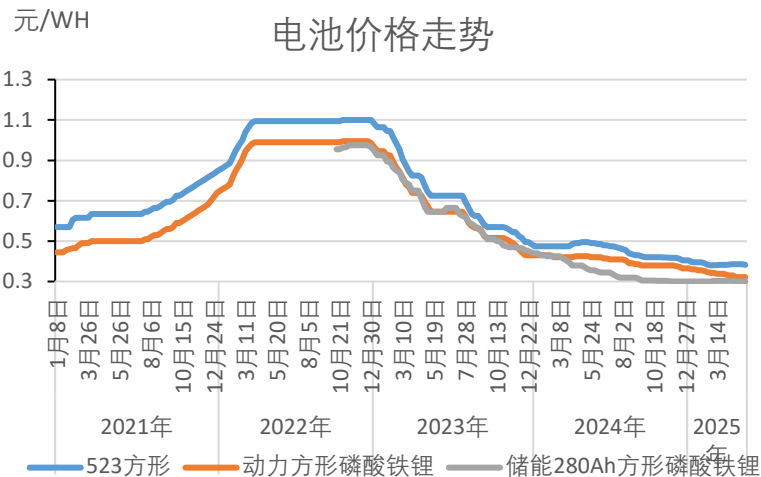


实物吨

氢氧化锂月度库存 (按来源)



需求-锂电池



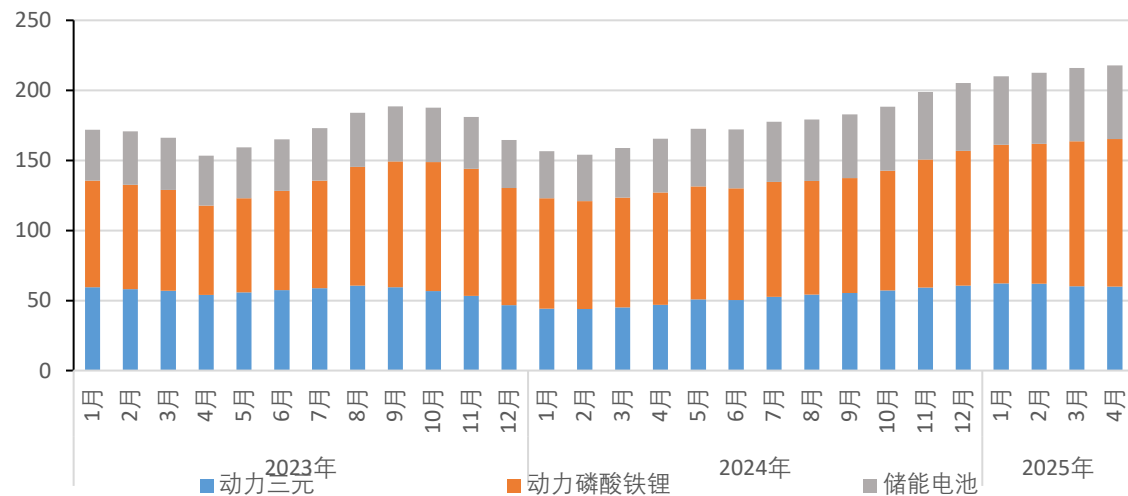
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-锂电池

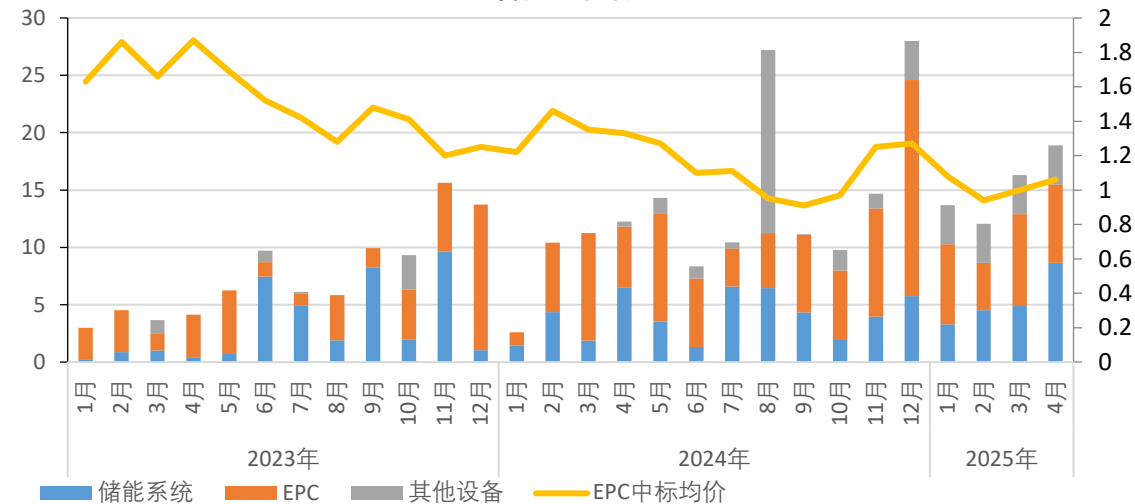
万吨

锂电池电芯库存



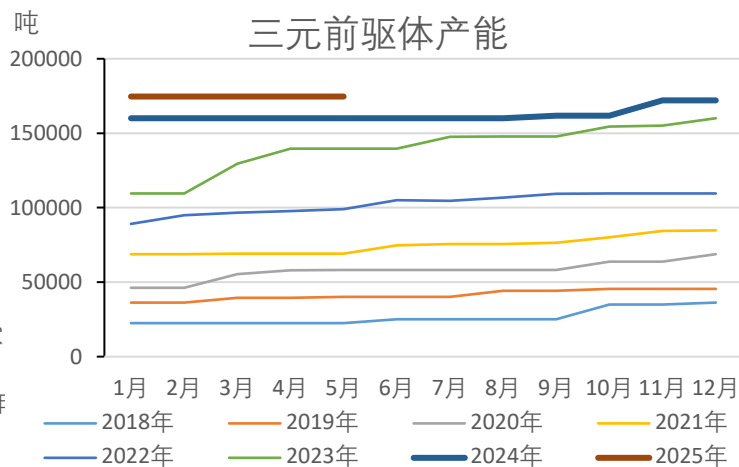
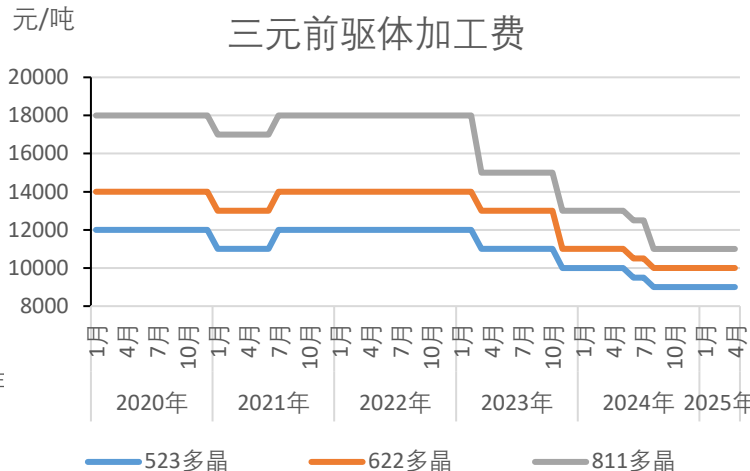
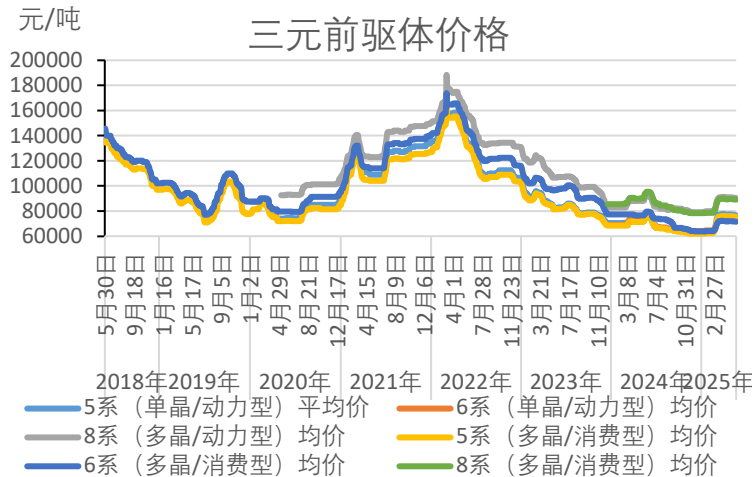
GWH

储能中标

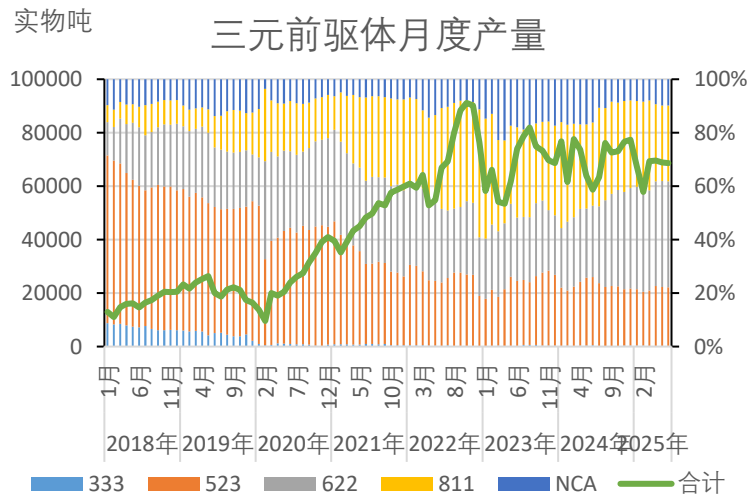
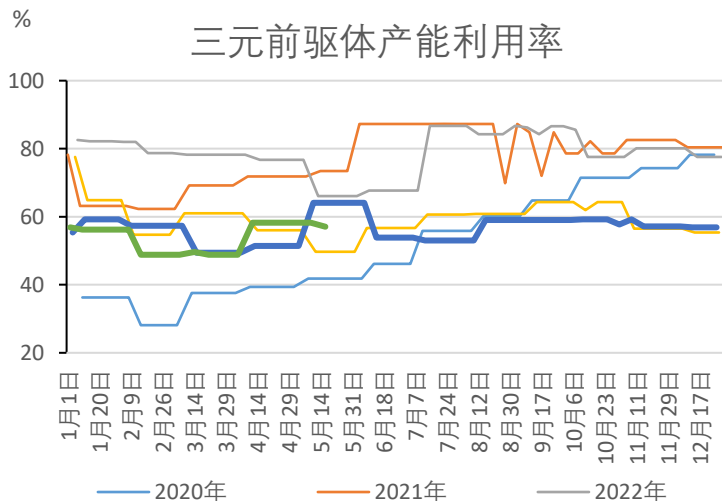
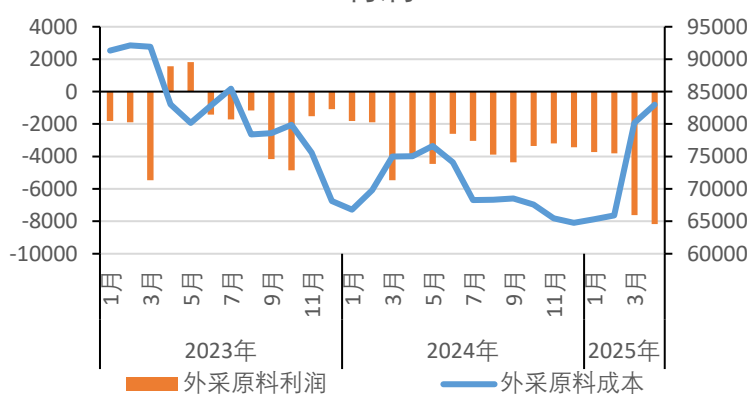


- 重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

需求-三元前驱体



三元前驱体523 (多晶/消费) 成本利润

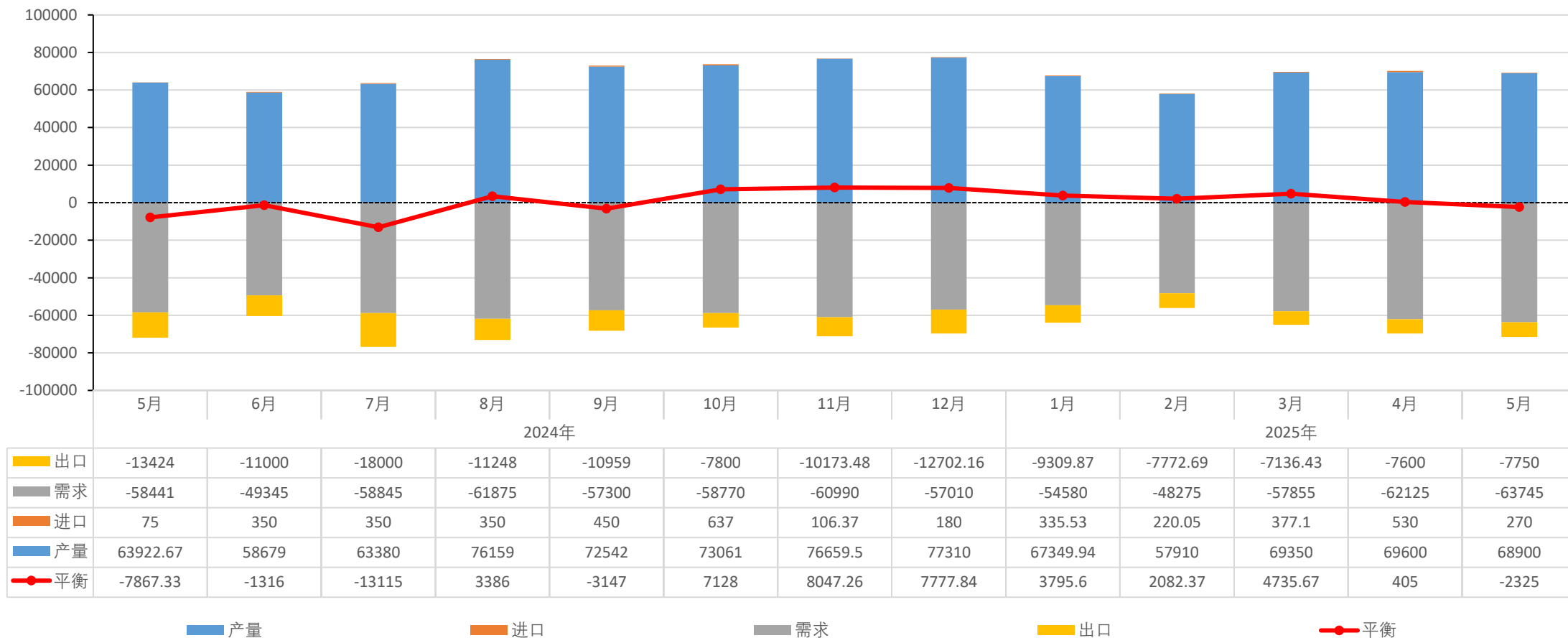


- 重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

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

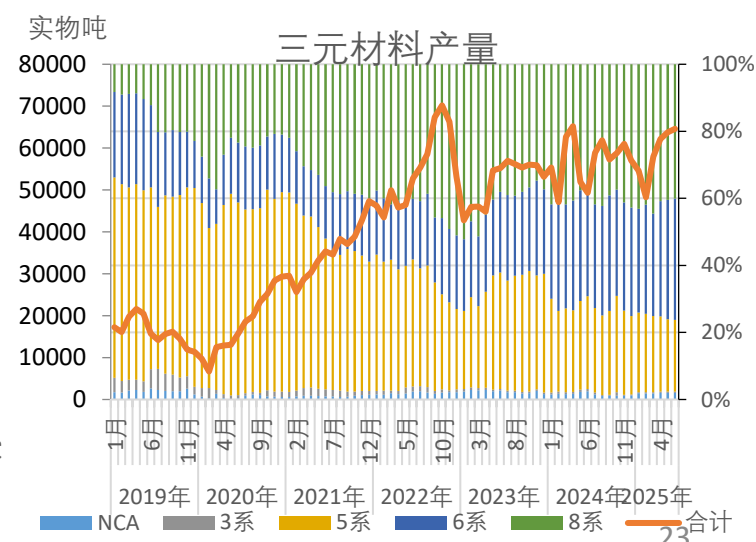
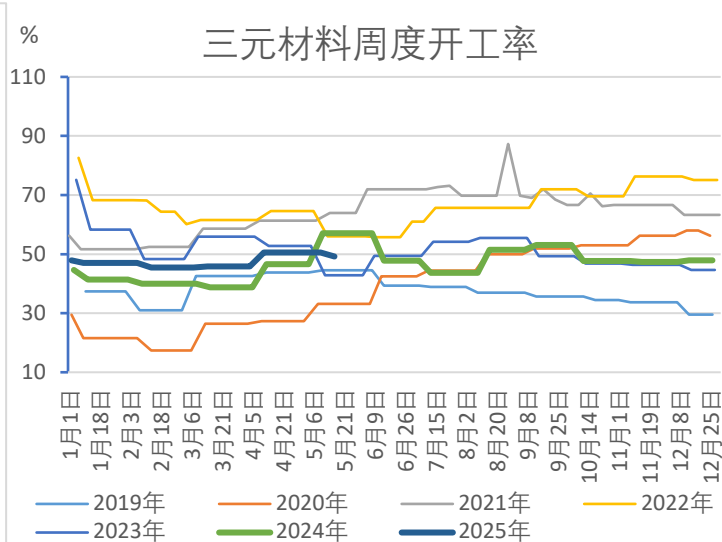
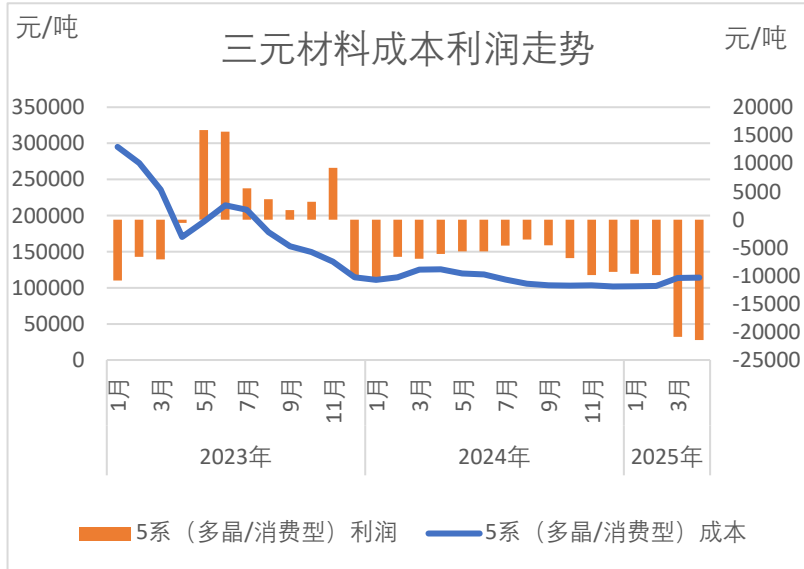
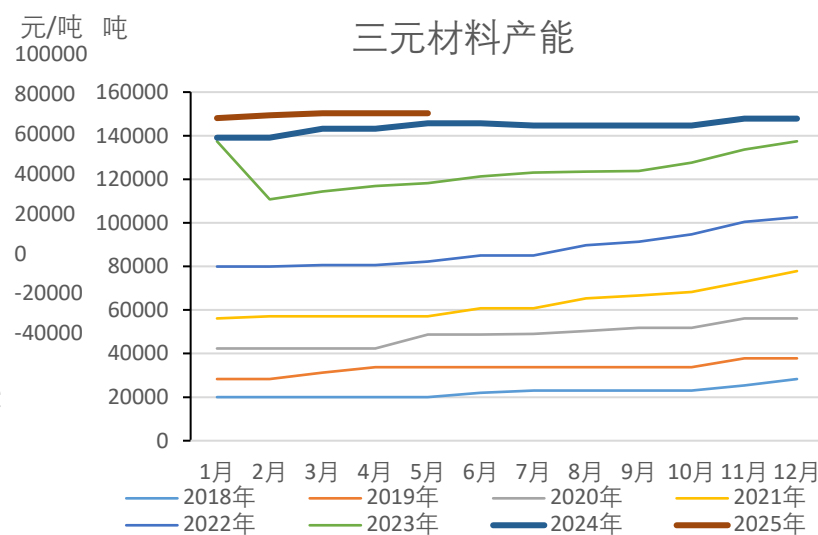
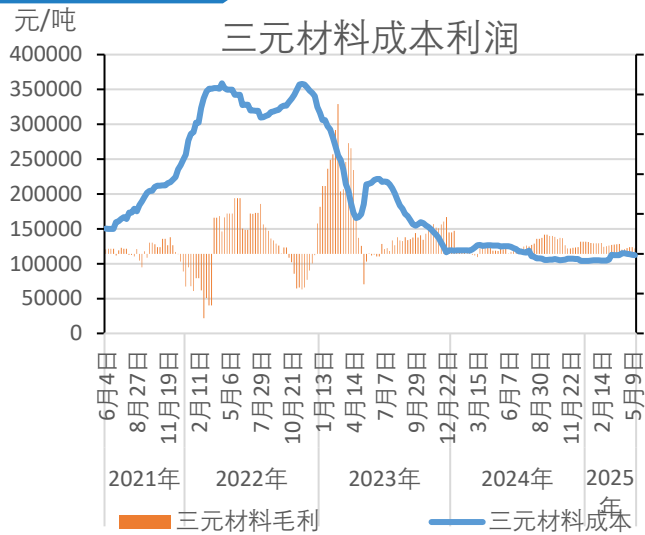
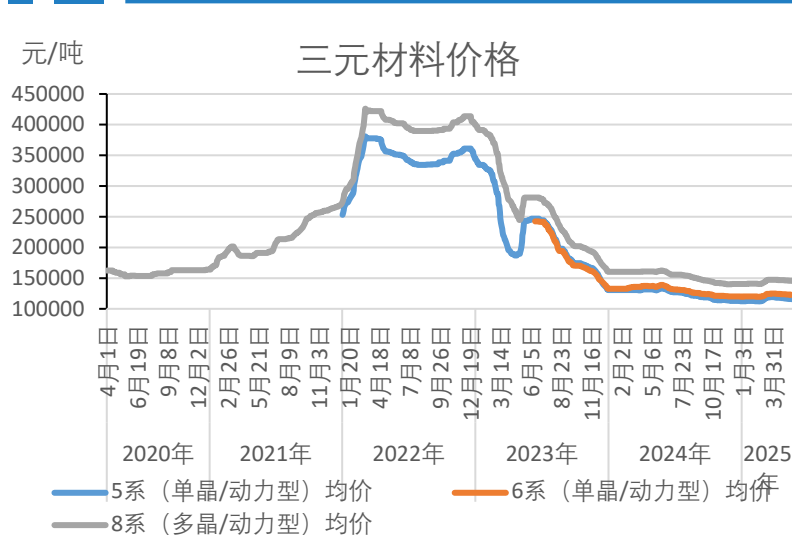
平衡

- 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

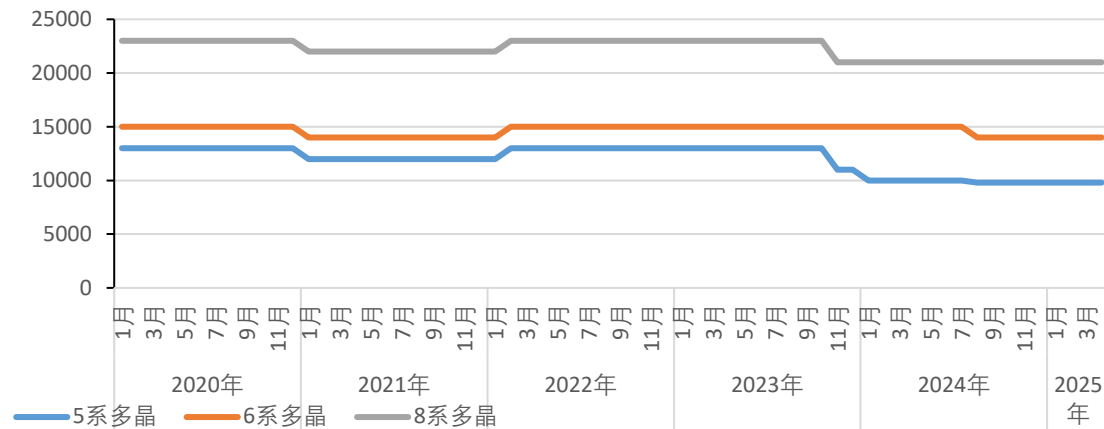
• **重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



需求-三元材料

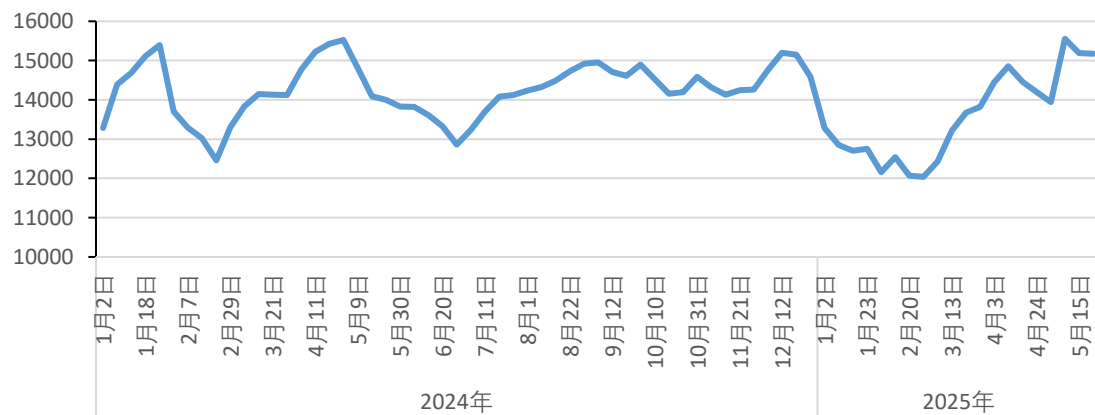
元/吨

三元材料加工费



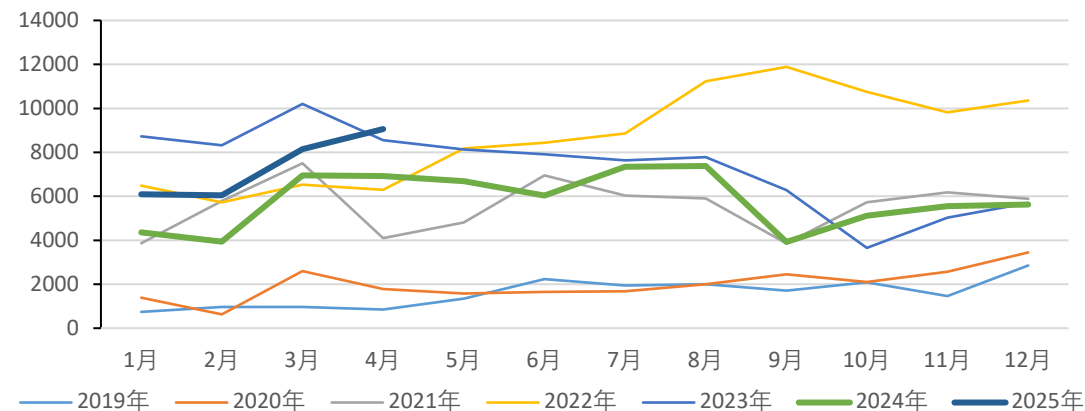
吨

三元材料周度库存



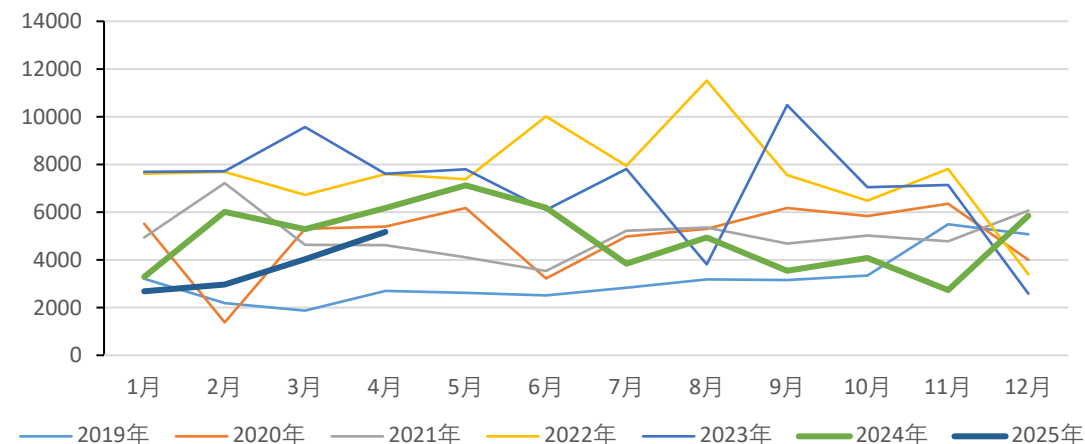
吨

三元材料出口量



吨

三元材料进口量

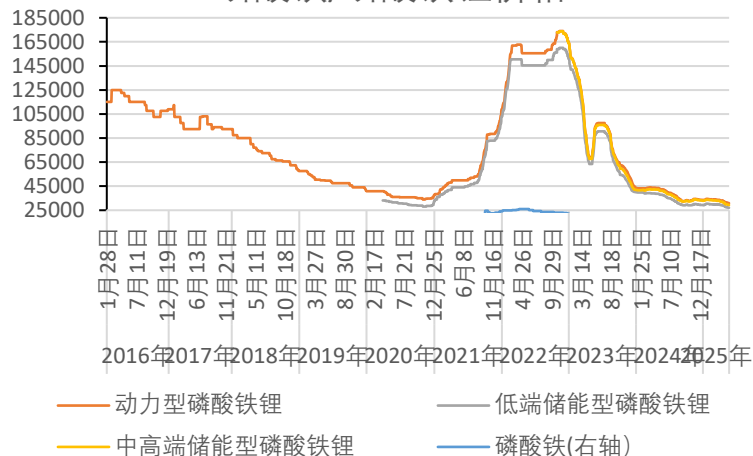


- 重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

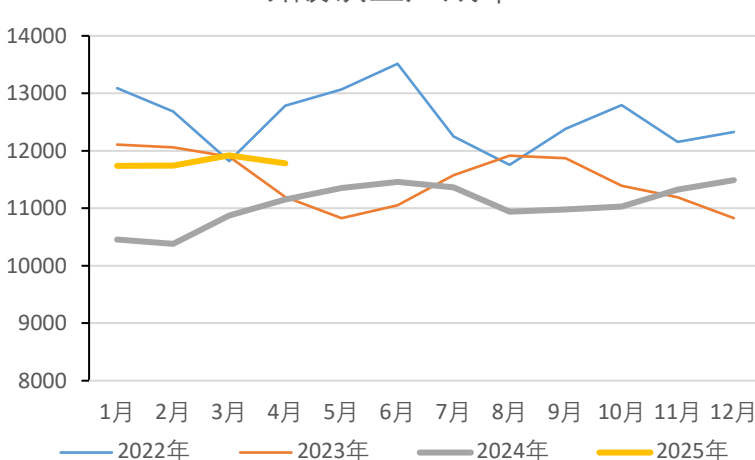
元/吨

磷酸铁/磷酸铁锂价格



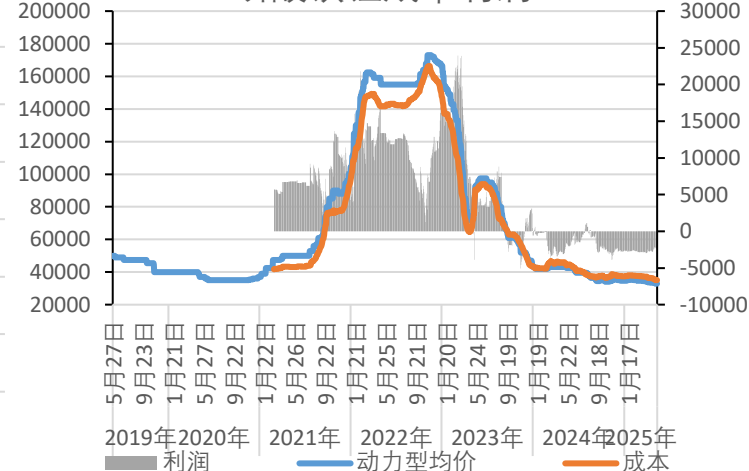
元/吨

磷酸铁生产成本



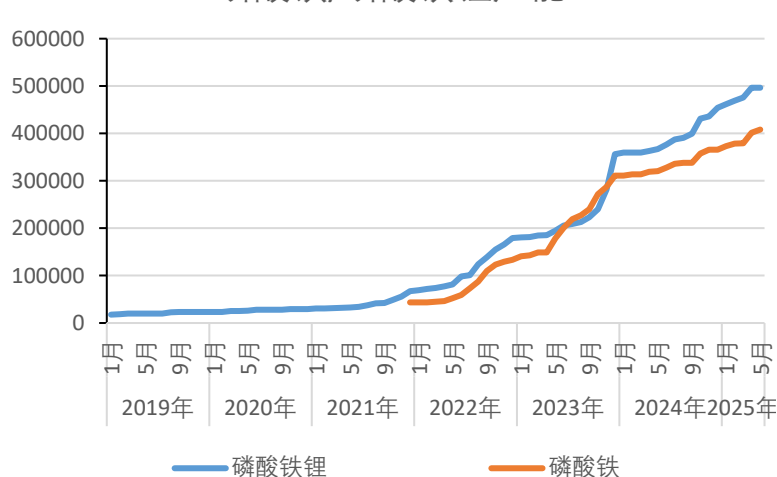
元/吨

磷酸铁锂成本利润



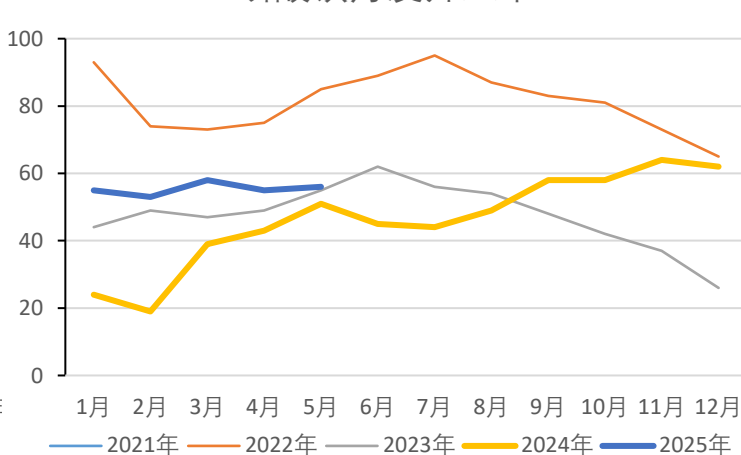
吨

磷酸铁/磷酸铁锂产能



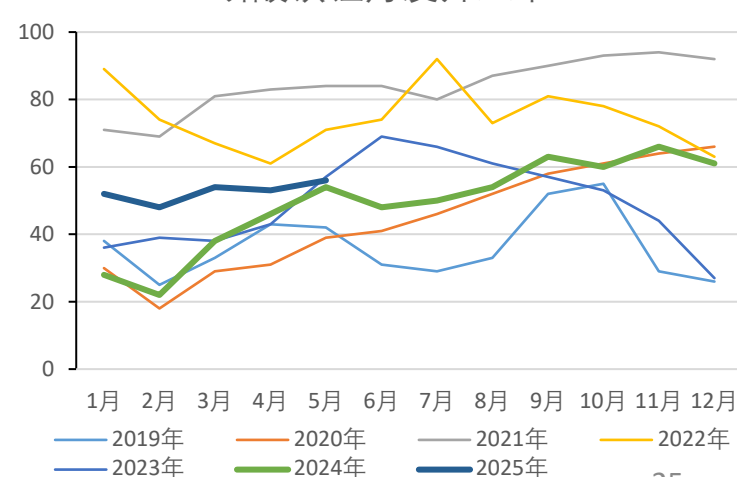
%

磷酸铁月度开工率



%

磷酸铁锂月度开工率



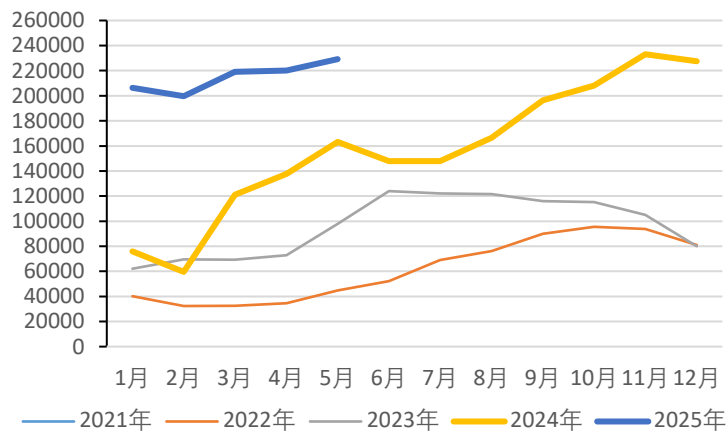
重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

数据来源: SMM

需求-磷酸铁/磷酸铁锂

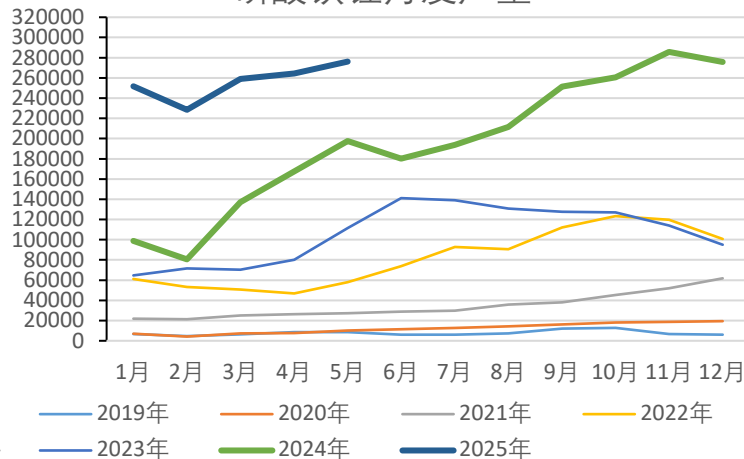
吨

磷酸铁月度产量



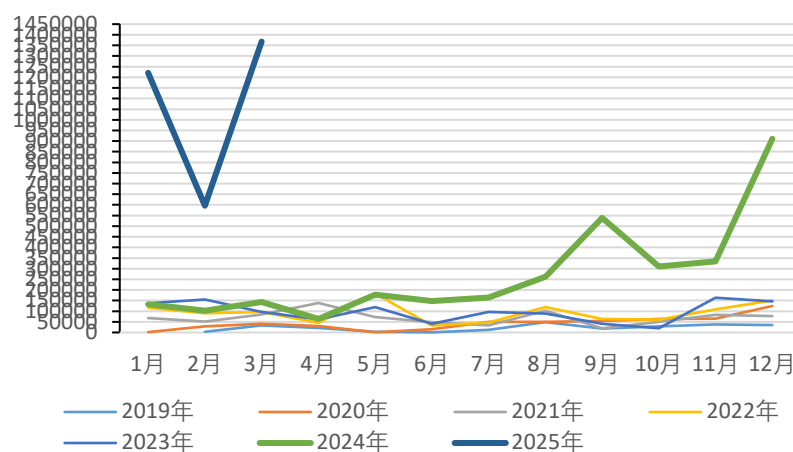
实物吨

磷酸铁锂月度产量



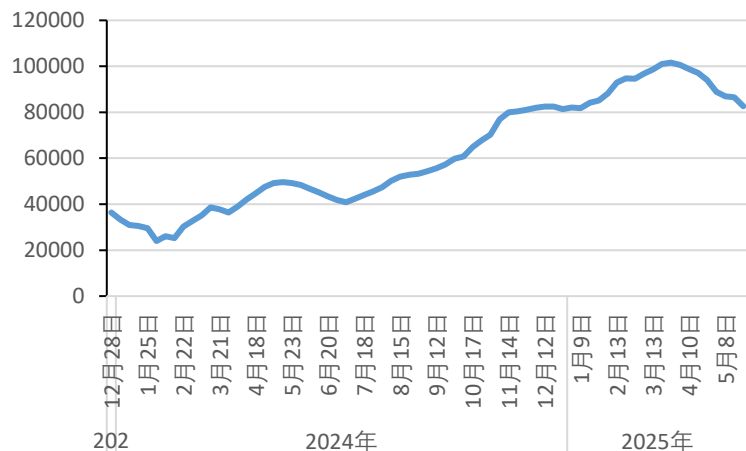
千克

磷酸铁锂月度出口量



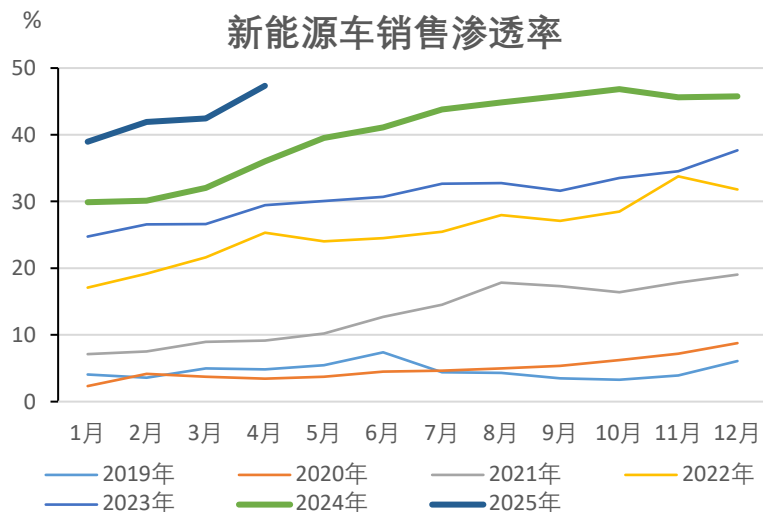
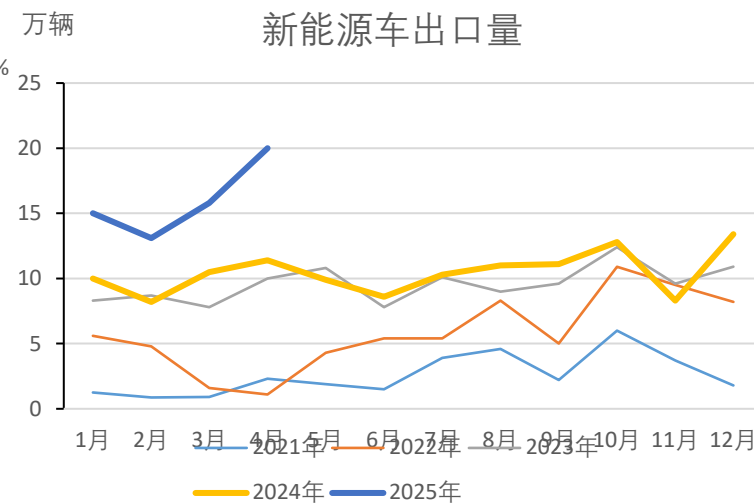
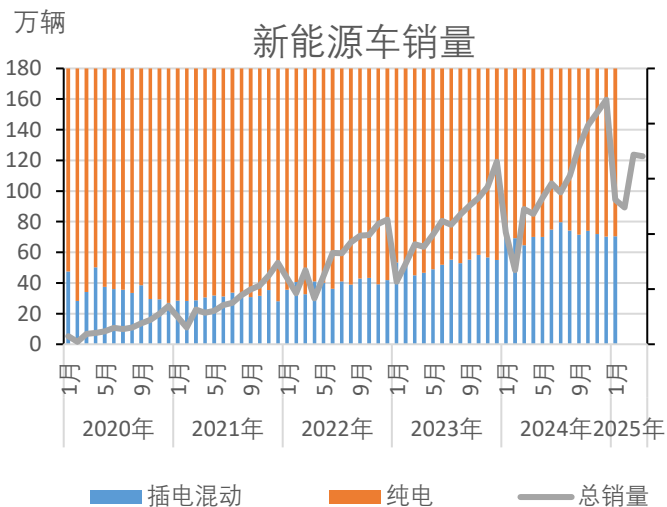
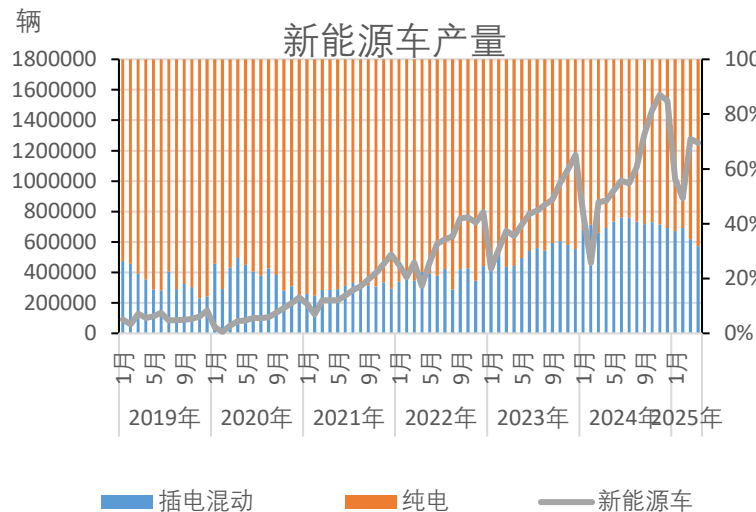
吨

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。

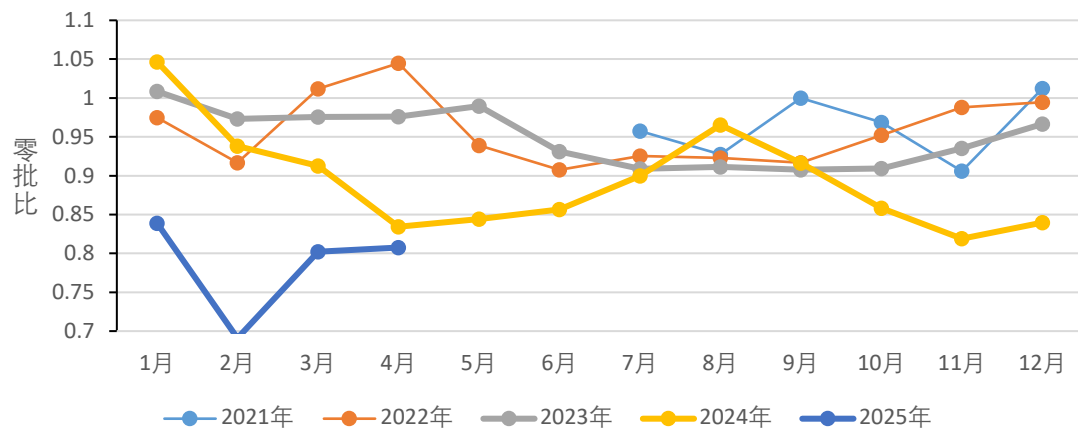
需求-新能源车



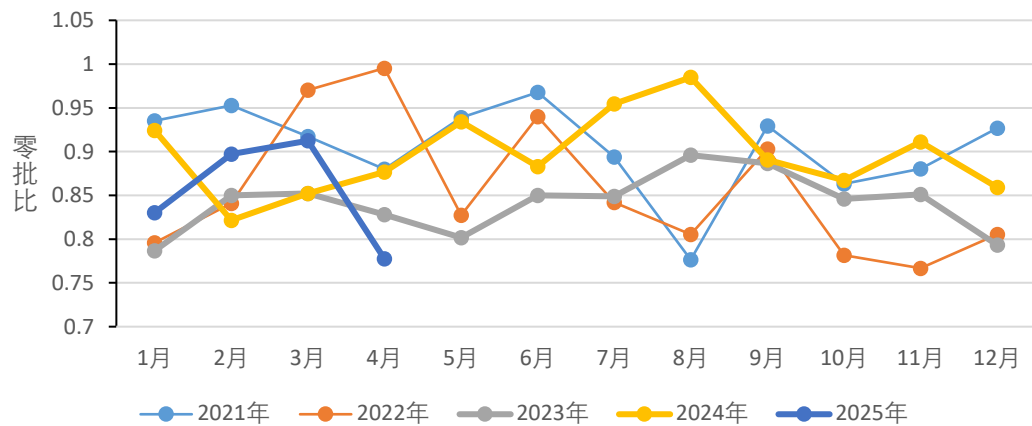
• **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。市场有风险 投资需谨慎

需求-新能源车

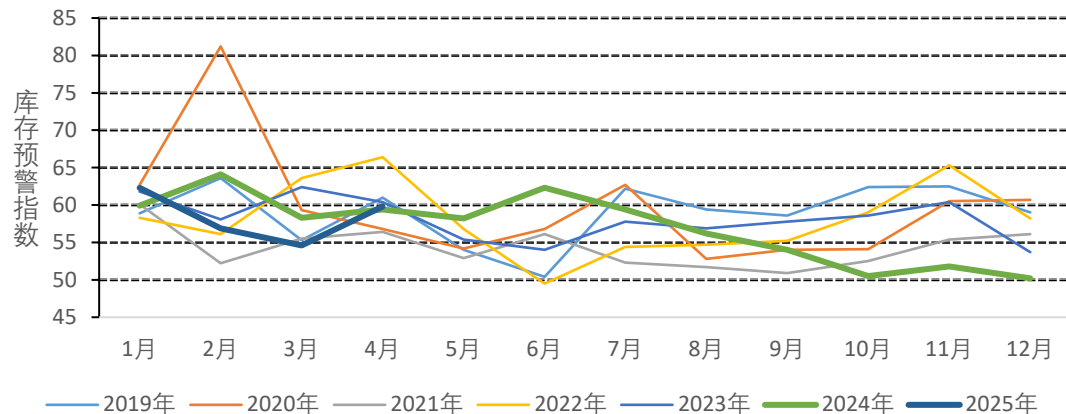
乘联会混动零售批发比



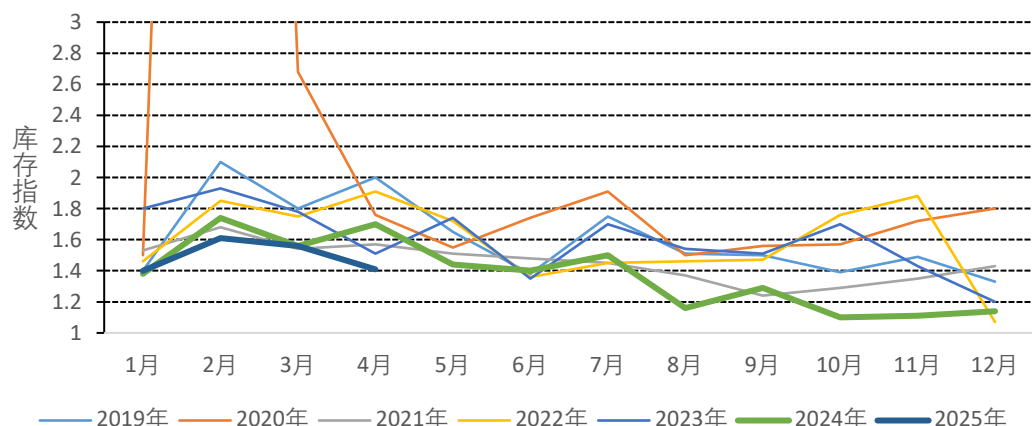
乘联会纯电零售批发比



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!

