



# 新湖能源（碳酸锂）周报

——2025年5月11日

分析师：赵歆怡

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

审核人：严丽丽

审核人从业资格号：F3030757

审核人投资咨询号：Z0015062

## 供给

矿端澳矿价格继续松动，成本支撑中枢继续下移，国内矿端库存受海外矿持续发运到港影响持续累积，整体矿端供应偏宽松。SMM碳酸锂最新周度产量环比+8.57%，4月锂盐厂有所减量，但规模有限，5月起部分检修厂家陆续开工，供应压力仍较大，后续可继续关注若锂价持续下挫，供给端减停产计划扰动量级以及供应端扰动是否会从锂盐端传导至上游资源端。

## 需求

预计5月需求出现超预期可能性不大，5月动力端需求预期仍有支撑，储能端需求预期有所转弱，订单实际落地不确定性仍较高。

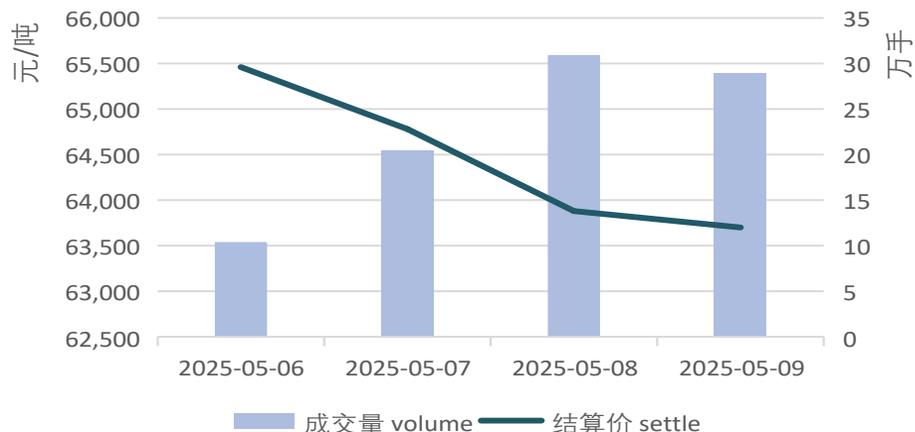
## 库存

SMM最新碳酸锂样本周度库存转为去库，环比-0.22%，但库存绝对量水平仍处于高位，库存压力较大，后续可关注库存拐点是否真正出现。

## 策略

现阶段碳酸锂基本面仍处于偏弱格局，4月供应侧边际有所减量，但规模有限，供应压力仍偏大，短期基本面未出现明显利好，锂价难以转势，但在现阶段价格水平下，需警惕供应端扰动预期上升以及估值偏低下的资金驱动，鉴于上中下游偏高的渠道库存，也将限制锂价反弹空间，反弹后沽空仍是较为确定性的机会。

### 广期所碳酸锂主力周度走势

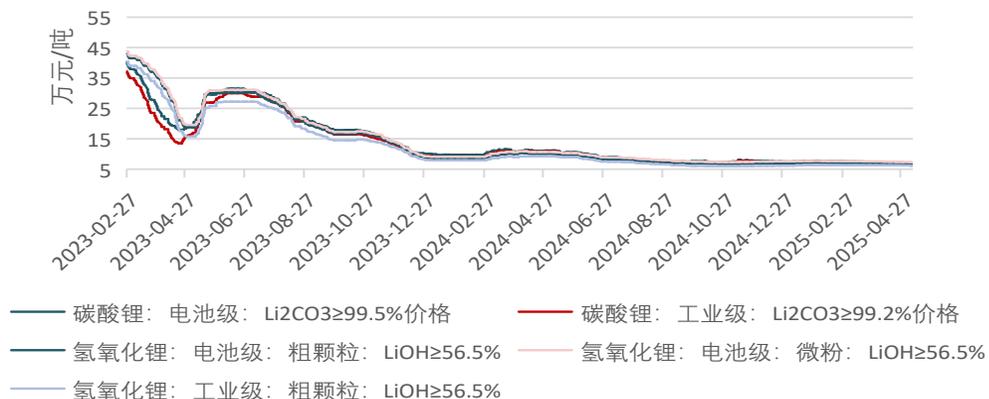


## 行情回顾

➤ **期货盘面：**本周碳酸锂期货延续下跌，截至5月9日收盘，主力LC2507周度下跌4.46%，报收于63020元/吨，持仓29.03万手。

➤ **现货市场：**截至5月9日，钢联电池级碳酸锂晚盘现货均价报65700元/吨；工业级碳酸锂均价报64000元/吨。

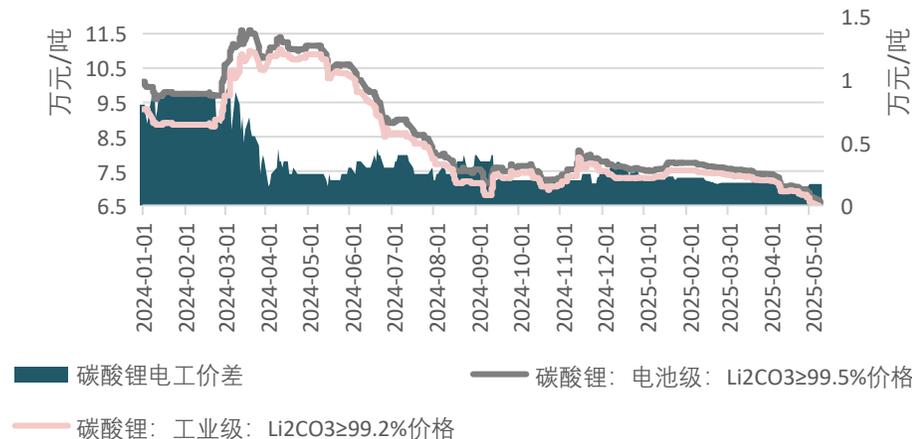
### 锂盐产品现货均价



### 碳酸锂期现基差



### 中国碳酸锂现货均价及电工价差



### 中国氢氧化锂现货均价及电氢电碳价差

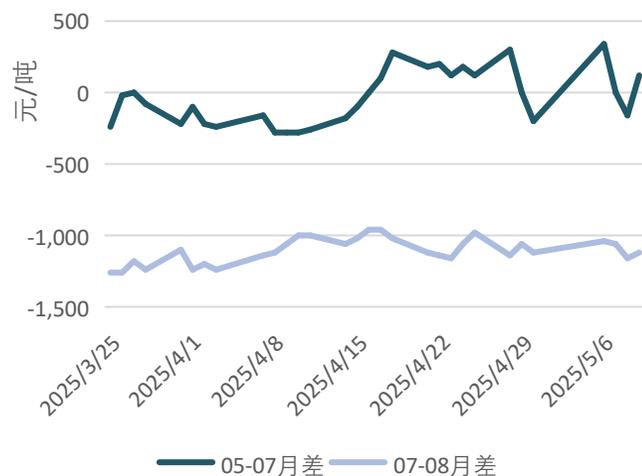


▶ **期现基差**：主力07最新基差2680，环比走强。  
(以钢联现货价格为基准)

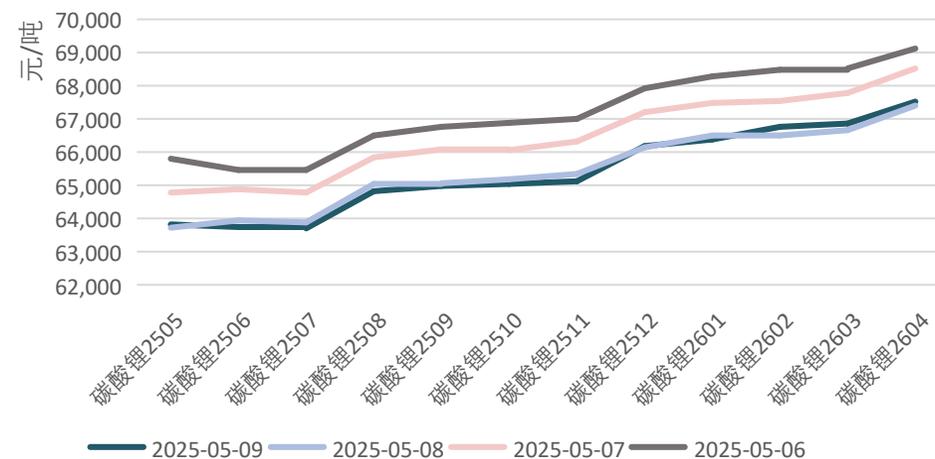
▶ **电工价差**：周度电工价差环比微有下降，最新价差为1700。  
(以钢联现货价格为基准)

- 期现结构整体仍为c结构。
- 月差周度微有走阔。

### 广期所碳酸锂期货月差



### 广期所碳酸锂期货期限结构



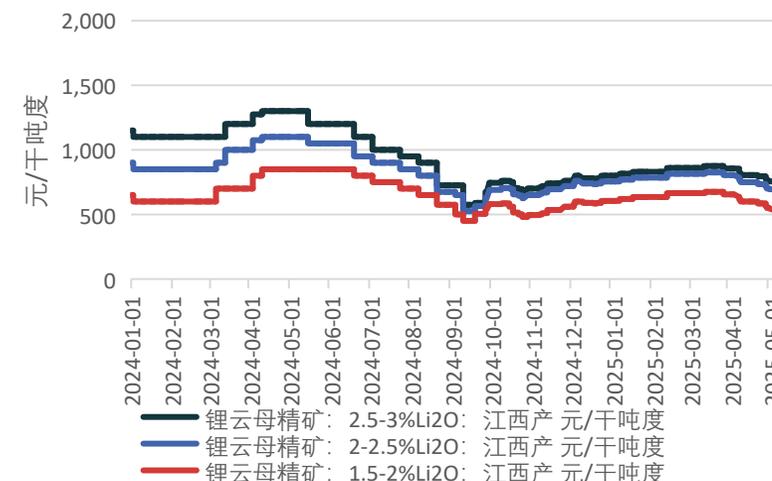
锂辉石精矿：Li6%（CIF中国）- 中间价



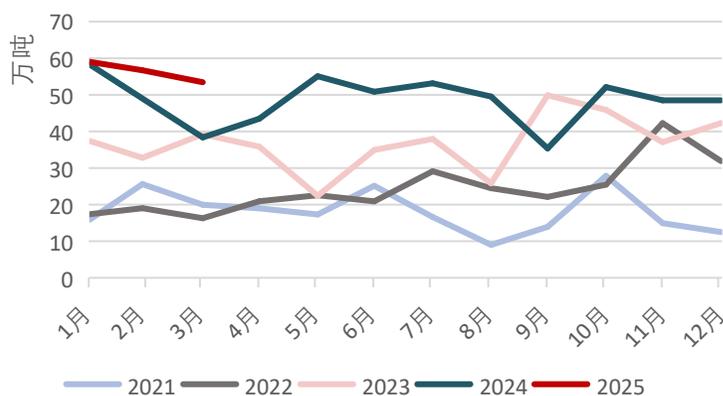
➤ 周度锂辉石精矿CIF价格微有下降，截至5月9日，钢联锂辉石精矿（Li6%，CIF中国）中间价为**715美元/吨**。

➤ 根据钢联数据，截至5月8日，外采锂辉石生产碳酸锂现金成本约为**69626元/吨**；外采锂云母生产碳酸锂现金成本约为**76705元/吨**。

中国锂云母精矿现货均价



锂精矿月度进口量季节性

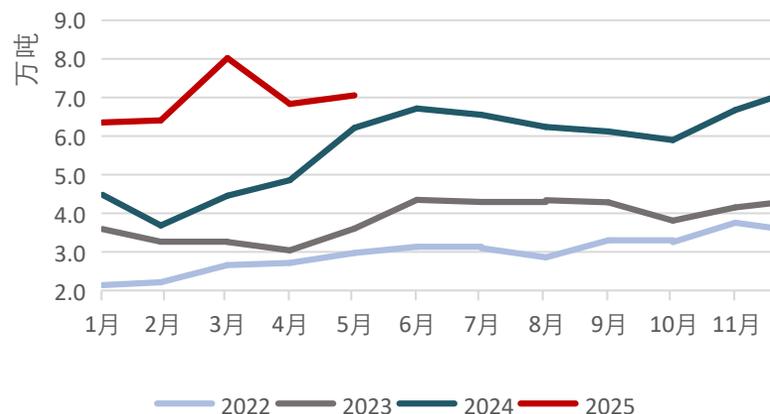


外购原料生产碳酸锂现金成本

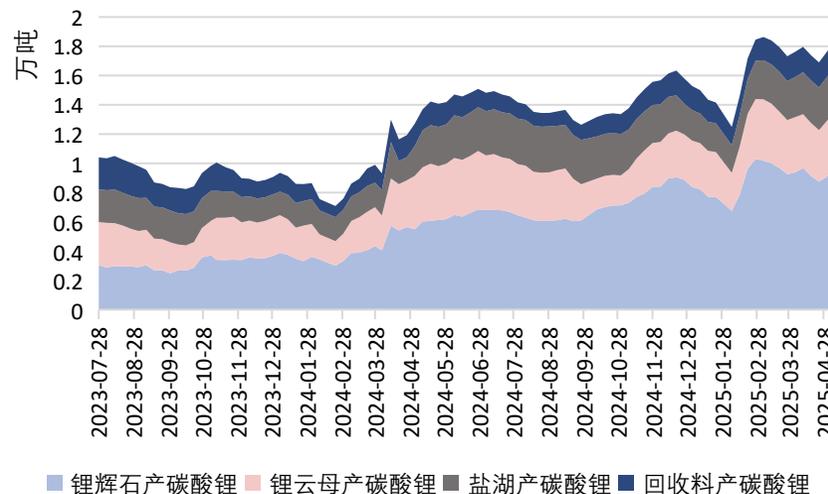


- 截至5月8日，据SMM数据，本周碳酸锂总产量为18349吨，周环比+8.57%。其中，锂辉石料产9439吨，周环比+7.96%；锂云母料产4095吨，周环比+16.1%；盐湖料产3070吨，周环比+5.03%；回收料产1745吨，周环比+2.23%。
- 钢联：2025年4月国内碳酸锂调研产量为6.83万吨，环比下降14.2%。2025年5月国内碳酸锂调研排产为7.06万吨，环比上涨2.5%。

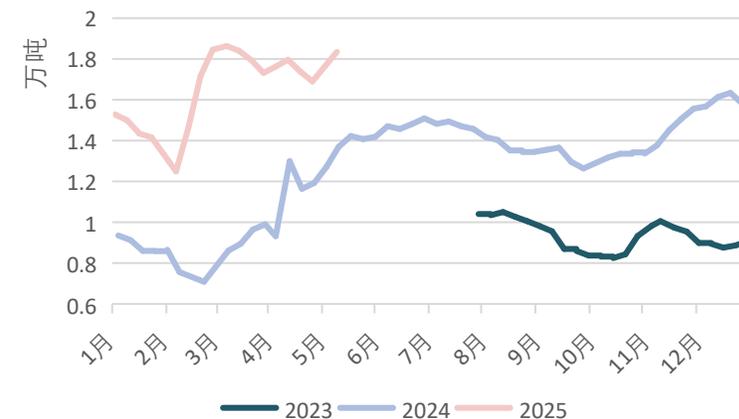
### 中国碳酸锂月度产量季节性



### SMM中国碳酸锂分原料周度产量

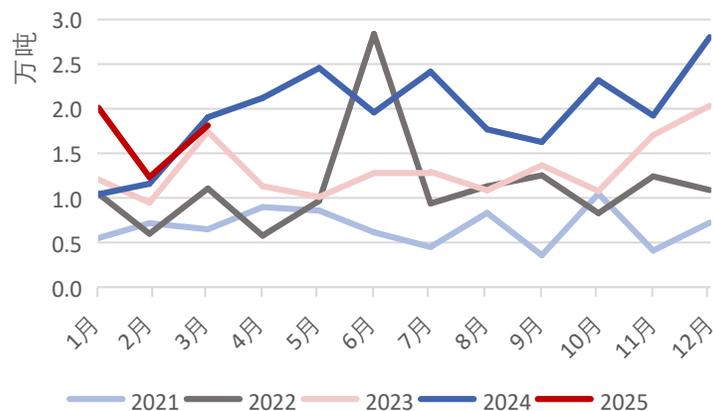


### 中国碳酸锂周度产量季节性

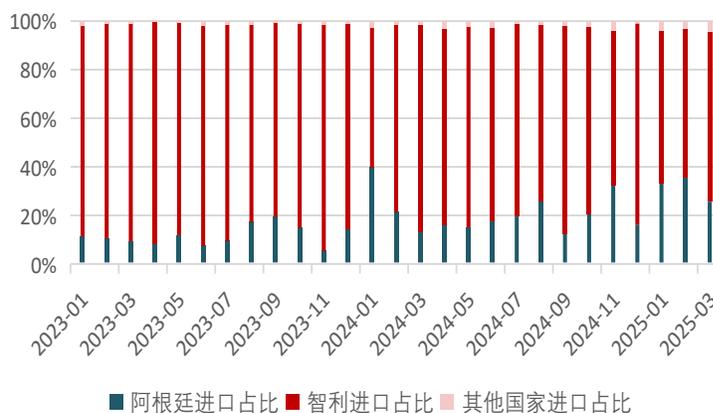


- **Mysteel:** 2025年4月28日-5月4日Mysteel澳洲锂精矿发运至中国总量10.2万吨，环比上升2.4万吨，周度平均发运中国量6.9万吨，当周全球发运量为10.2万吨，预计5月澳矿发运在32-38万吨左右。
- **海关总署:** 2025年1-3月中国碳酸锂进口数量为5.06万吨，同比增加23.2%。其中从智利进口3.29万吨，同比增加5.2%，从阿根廷进口1.57万吨，同比增加73.0%。
- 进口供应压力仍存。

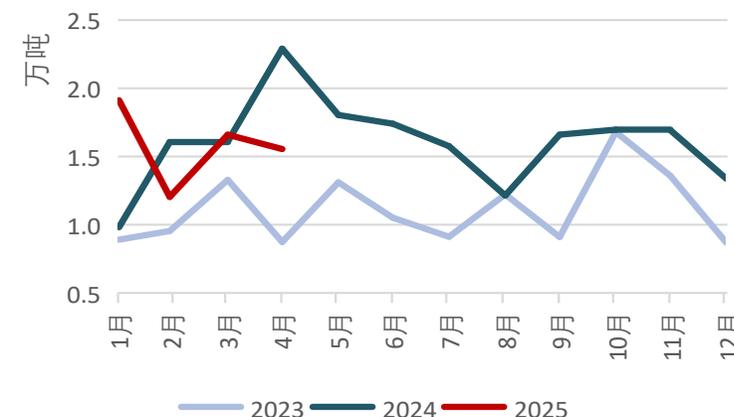
中国碳酸锂月度进口量季节性



碳酸锂月度分国别进口量占比

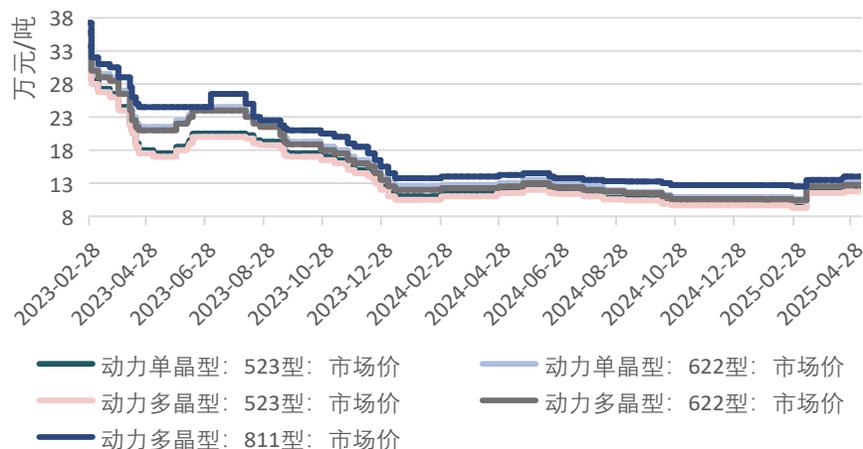


智利→中国: 碳酸锂发货量 (领先指标)

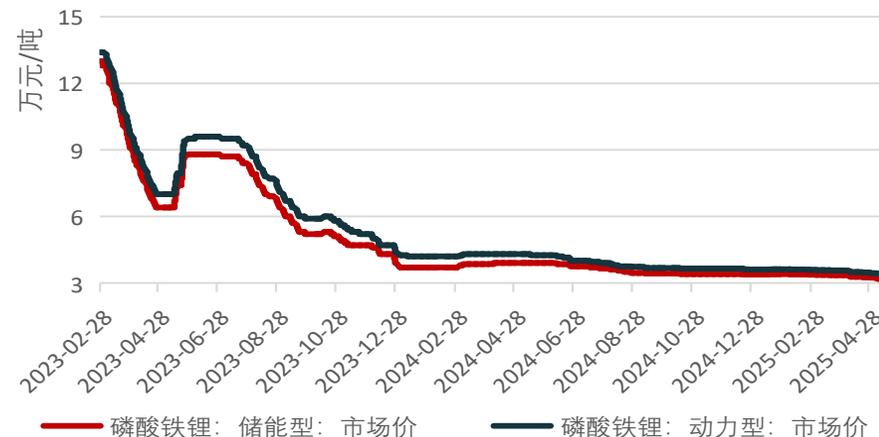


# 需求端：正极材料价格走势

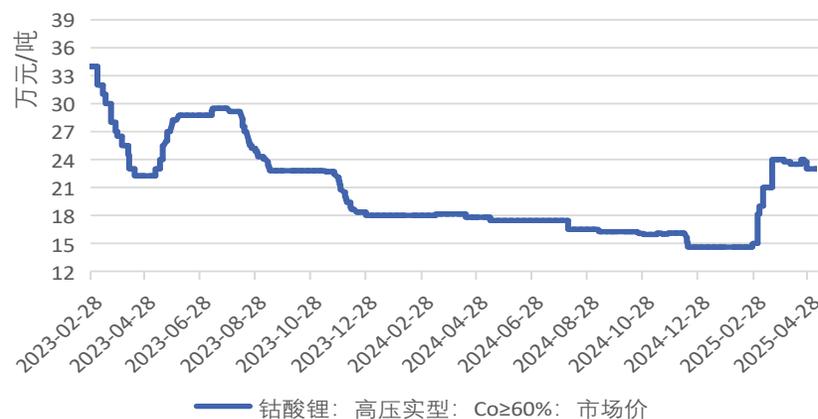
### 三元材料价格走势



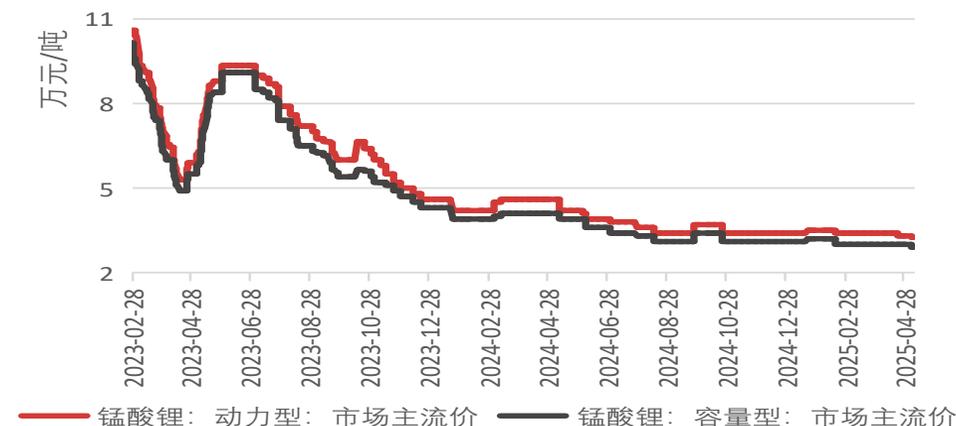
### 磷酸铁锂价格走势



### 钴酸锂价格走势

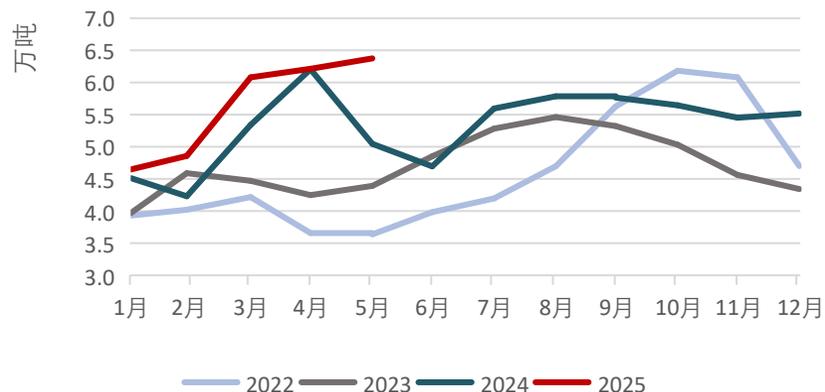


### 锰酸锂价格走势

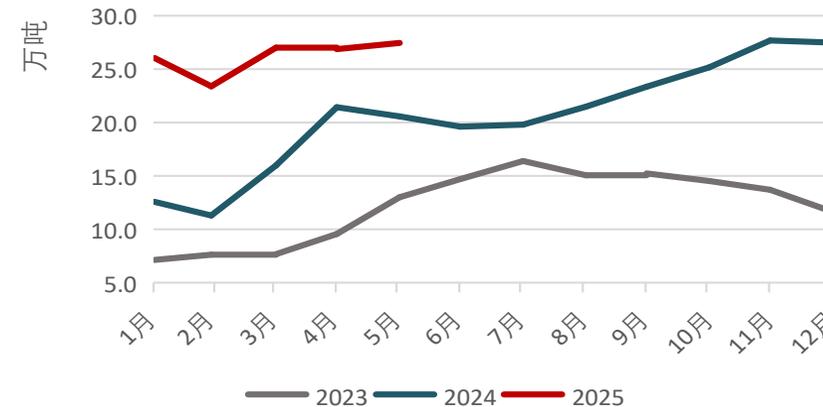


# 需求端：正极材料需求

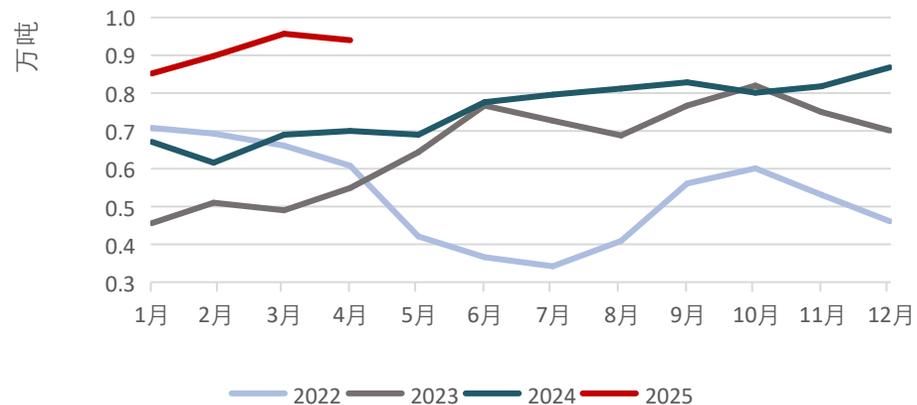
### 三元材料产量季节性



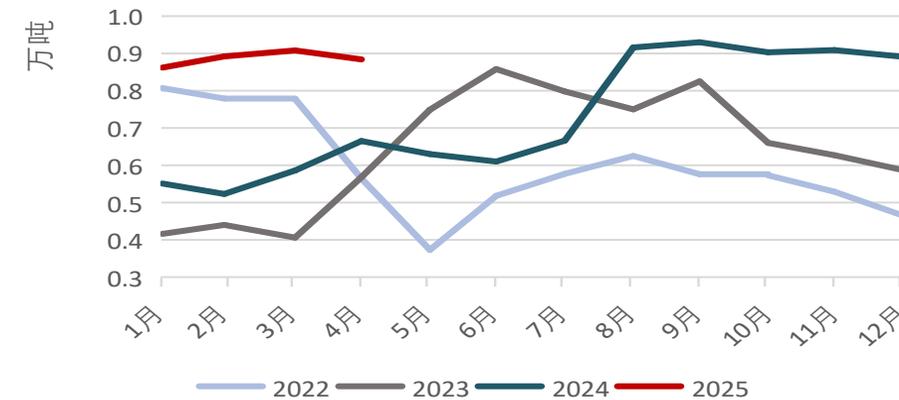
### 磷酸铁锂产量季节性



### 钴酸锂产量季节性

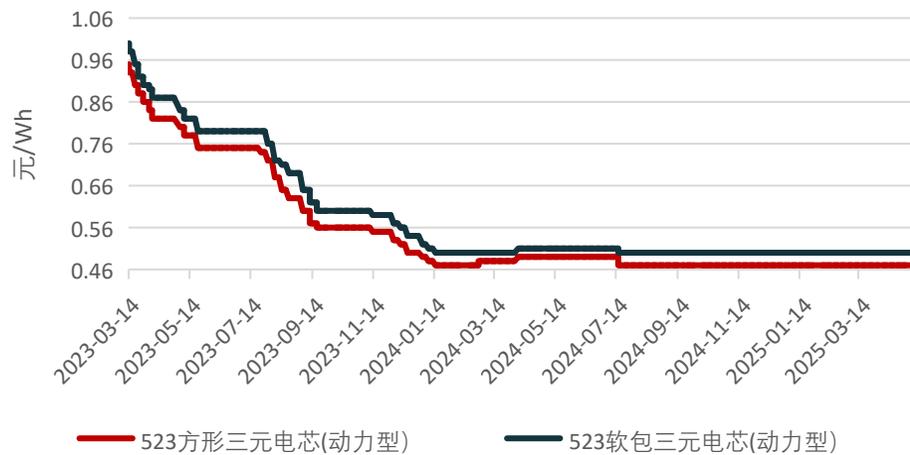


### 锰酸锂产量季节性

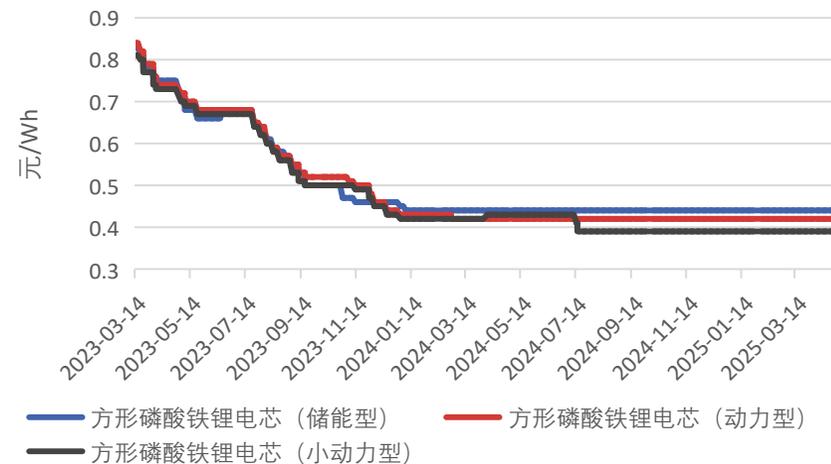


# 需求端：电芯需求

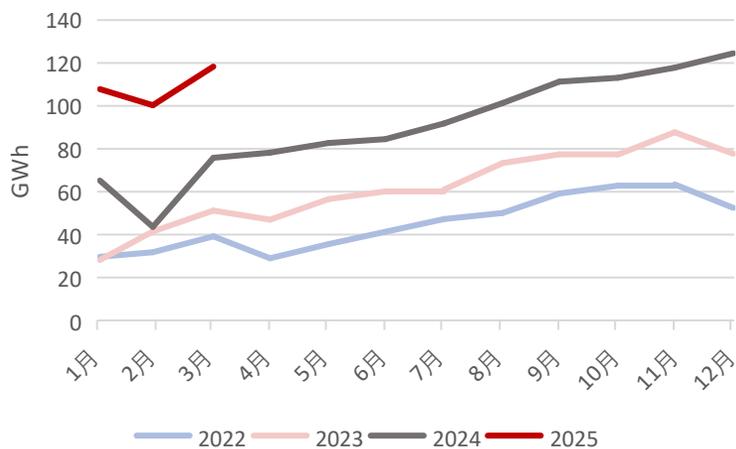
### 三元电芯价格



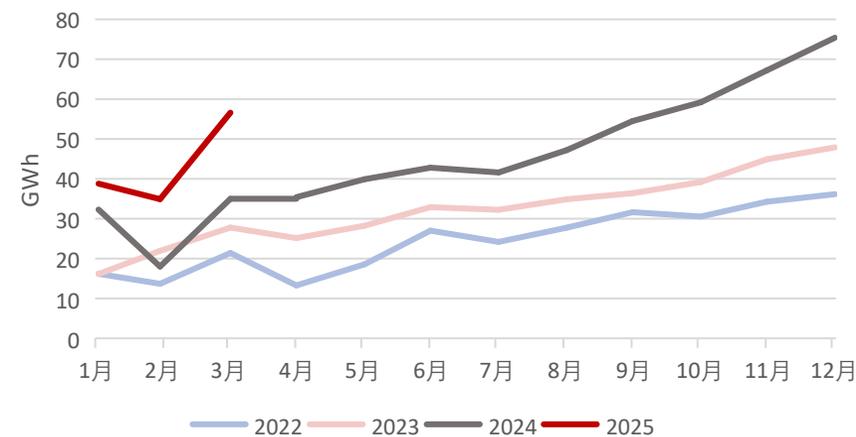
### 磷酸铁锂电芯价格



### 中国动力及储能电池总产量季节性

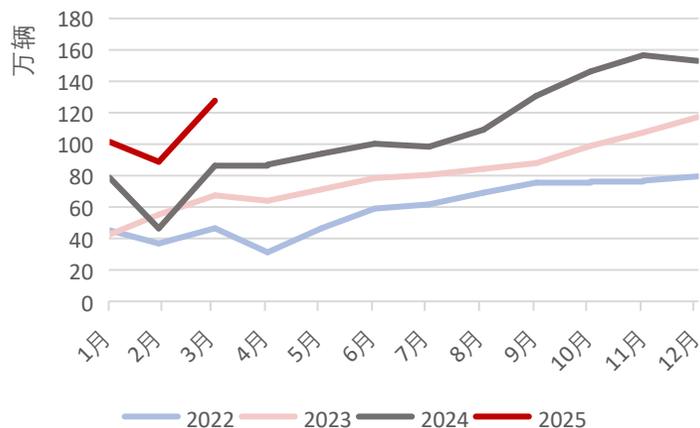


### 中国动力电池总装车量季节性

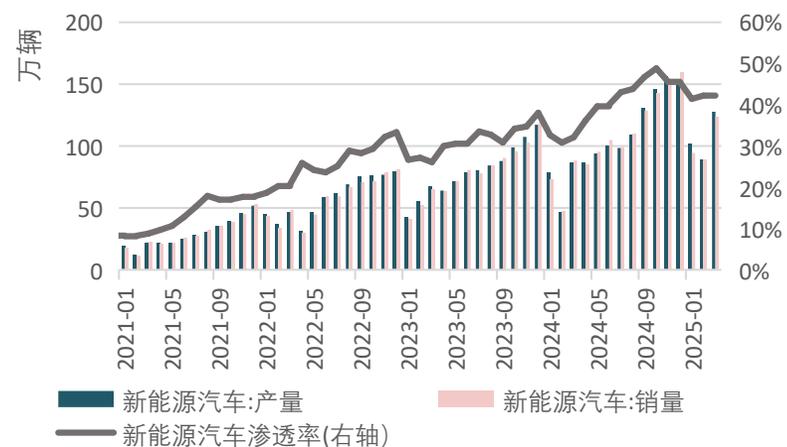


- 崔东树：4月1-30日全国乘用车厂家新能源批发114.2万辆，同比增长41%，环比增长1%；今年以来累计批发399万辆，同比增长42%。4月1-30日新能源车市场零售92.2万辆，同比增长37%，环比下降7%；今年以来累计零售334.2万辆，同比增长37%。2025年4月1-30日全国新能源市场零售渗透率52.3%；新能源厂家批发渗透率53.9%。

### 中国新能源汽车产量季节性



### 中国新能源车产销量及渗透率



- 万德储能指数周度上涨3.87%。

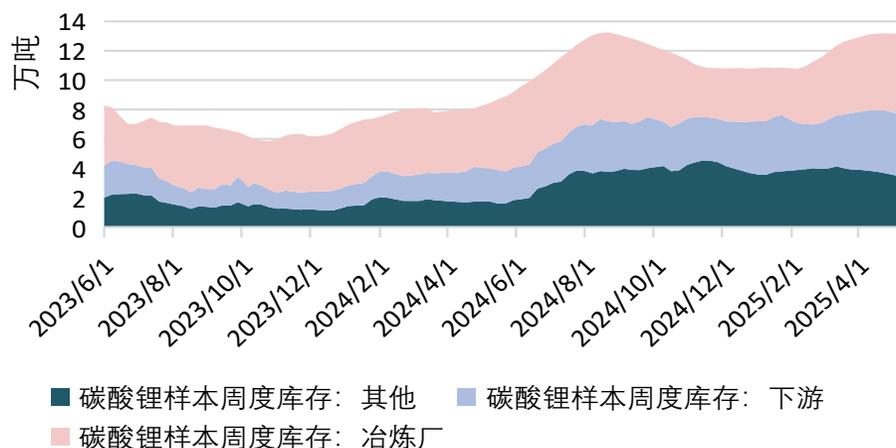
Wind储能指数走势



# 库存：周度库存微有去库

- 截至5月8日，据SMM数据，本周碳酸锂冶炼厂库存为54852吨（环比+4.68%），下游为42156吨（环比-1.56%），其他34561吨（环比-5.68%），合计131569吨（环比-0.22%）。
- 截至5月9日，广期所碳酸锂仓单量为36351手。

### 碳酸锂样本周度库存



### 广期所仓单数量



- 钢联：2025年4月份磷酸铁锂产量为26.87万吨，相比三月基本持平，预计2025年5月份磷酸铁锂产量为27.45万吨，5月排产增加2.16%。
- 外媒5月7日消息，新兴锂生产商Liontown Resources通过其锂产业支持计划获得了西澳大利亚州政府的财政支持，因为该州在价格持续疲软的情况下采取行动支持其关键矿产行业。Liontown已与该州签署了一份1500万澳元的免息贷款协议，并已确认有资格暂时免除港口费和某些采矿 物业费用回扣的条件。这些支持措施旨在缓解Kathleen Valley锂项目产能提升期间的财务压力，这些措施将一直有效，直到锂辉石价格连续两个季度恢复到每吨1100美元以上，或者直到2026年6月30日，以先到者为准。
- 外媒5月7日消息，中国新能源巨头比亚迪和青山控股突然终止智利锂工厂计划。5月7日，比亚迪向智利国家资产部提交退出申请，青山控股也通知官方机构Corfo放弃建厂。此举或与智利严格的锂资源管控政策及全球锂价波动有关。比亚迪原计划投资2.9亿美元建设年产5万吨锂正极材料工厂，曾因智利政府“选址拖延”多次推迟投产。青山则撤回2.33亿美元磷酸铁锂项目，此前其阿根廷锂矿项目已转售法国企业。两家中国企业退出后，智利锂资源开发格局或将重塑。这一调整也折射出全球新能源产业链在地缘政治与资源民族主义影响下的重构趋势。
- 广期所：关于修改《广州期货交易所期货注册品牌管理规定（试行）》，原条文“第二条 实行品牌交割制度的期货合约，交割品应当是交易所公布的注册品牌的商品，非注册品牌的商品不得用于注册仓单。实行品牌交割制度的品种由交易所另行规定。”修改为“第二条 实行品牌交割制度的期货合约，交割品应当是注册品牌的商品，非注册品牌的商品不得用于注册仓单。不实行品牌交割制度的期货合约，交割品可以是注册品牌的商品或者非注册品牌的商品。注册品牌可以免检入库，品种细则另有规定的除外。实行品牌交割制度的品种由交易所另行规定。”

## 免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

# 创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力  
一切为了优秀员工持续成长

