

碳酸锂：多空博弈加剧，碳酸锂高位震荡

基本面分析

价格走势：5月碳酸锂市场呈先涨后跌、高位震荡格局。上半月锂矿偏紧、储能需求强劲推动价格上行，期货主力一度突破21万元；下半月随有色板块回调及隐性库存担忧，价格大幅回落。截至月末期货价格回落至18万元/吨，电碳回落至17.8万元/吨附近。

供应情况：5月国内碳酸锂产量预计约12万吨，环比增长2.6%。四川生产企业涉及复产增量及装置检修，江西及四川有新产能试产。江西云母矿山换证停产预期扰动供给节奏。4月碳酸锂进口环比增长8.93%，同比增长15.23%。津巴布韦锂精矿已发运，预计6-7月到港，将缓解国内锂矿供应紧张。整体供给端维持高位释放，但矿端结构性紧缺格局延续。

需求情况：5月下游需求维持较高景气度。磷酸铁锂月产量约51.5万吨，环比增长4.32%；三元材料月产量8.6万吨，环比增长4.36%。储能领域订单充裕，排产维持高位；动力电池增速有所放缓。下游企业多按长协采购，散单逢低补库。电芯厂6-8月排产预计环比增长5%-8%，打破传统淡季规律，需求韧性超预期。

成本利润：碳酸锂成本端走强，锂精矿价格跟随期货强势上行。澳洲6%锂辉石CIF均价2615美元/吨，非洲SC5%均价2090美元/吨。国内锂矿现货偏紧，矿端持货商挺价意愿明显，加工费折算持续走低（部分辉石加工费1.65万元）。自有矿及盐湖提锂企业利润空间扩大；外购锂精矿加工企业维持盈利但空间偏窄。行业利润分化加剧，“矿紧、盐松”的结构性格局延续。

库存变化：碳酸锂行业库存处于低位水平，月内呈小幅去库态势。第21周工厂库存约1.9万吨，环比下降1.61%。社会库存对比月需求不足30天，低库存格局对价格形成强力底部支撑。期货仓单量持续攀升，反映高位出货压力向交割库转移。下游材料厂以长协补库为主，安全库存备至一个月。整体产业链库存结构维持偏低水平。

策略建议

短期来看，碳酸锂市场多空博弈加剧。供给端产量维持高位、仓单高企、远期海外矿到港预期构成压力；但矿端仍偏紧、下游排产强劲、库存低位提供底部支撑。预计价格高位震荡。中期关注三季度津巴布韦矿到港及新产能爬坡对供给的边际影响，以及储能“抢装”和动力旺季对需求的拉动。

风险提示

需关注以下风险因素：（1）江西矿山复产进度超预期导致的供给释放；（2）津巴布韦及海外锂矿集中到港冲击矿端格局；（3）隐性库存显性化对市场情绪的压制；（4）下游需求季节性走弱不及预期；（5）宏观层面美元走强及有色板块回调风险。

目录

一、价格：高位震荡	2
二、供应：供给高位，边际放缓	3
三、需求：储能拉动，边际增长	4
四、成本利润：矿端高利润	5
五、库存：低位持续去库，支撑较强	6

一、价格：高位震荡

图1：碳酸锂期现价格走势

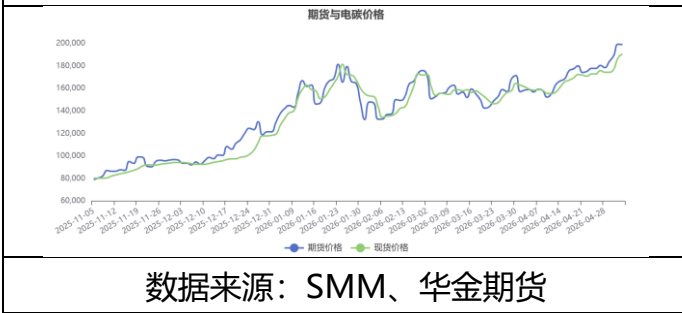


图2：电碳和工碳价格走势

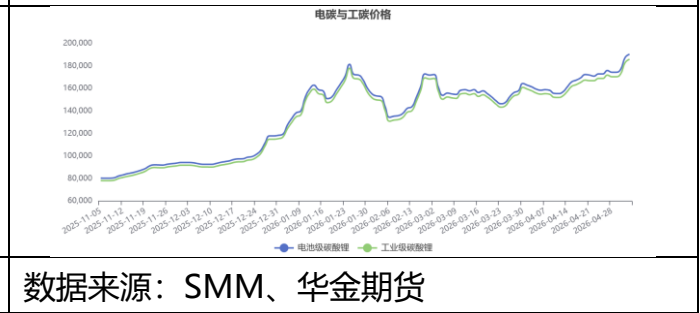


图3：基差走势

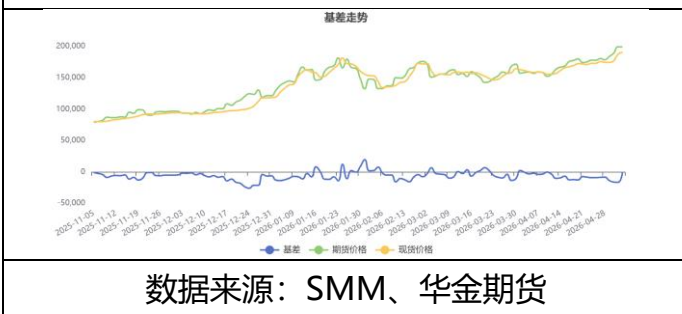


图4：电碳-工碳价差走势

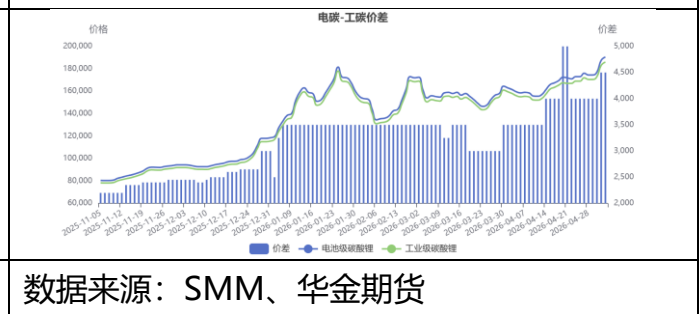


图5：电碳与电氢价格走势

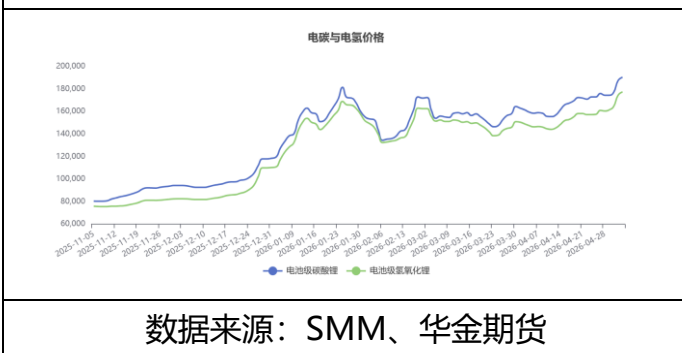


图6：电碳-电氢价差走势

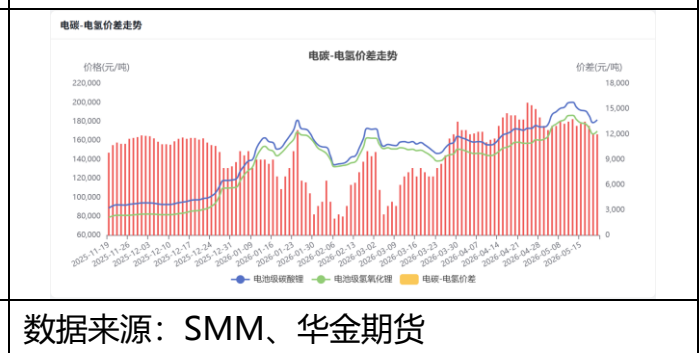


图7：上游锂矿价格走势

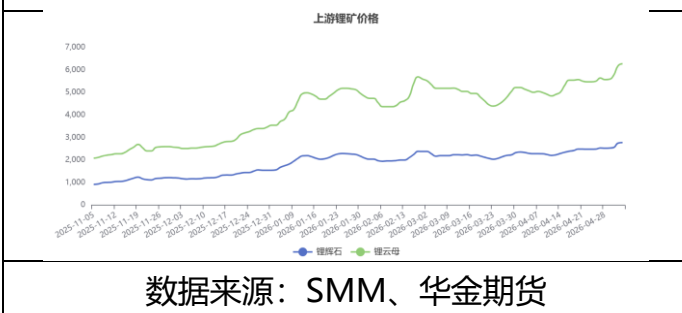


图8：下游正极材料走势

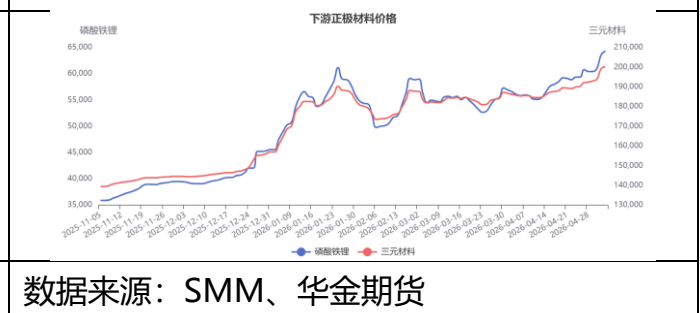
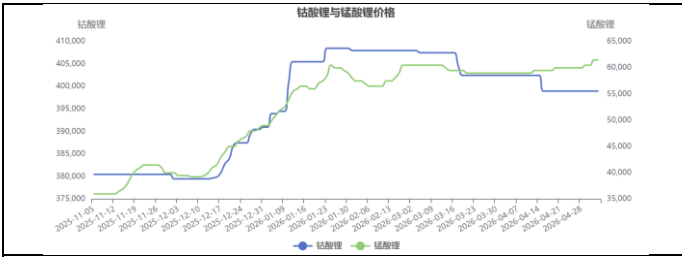


图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势

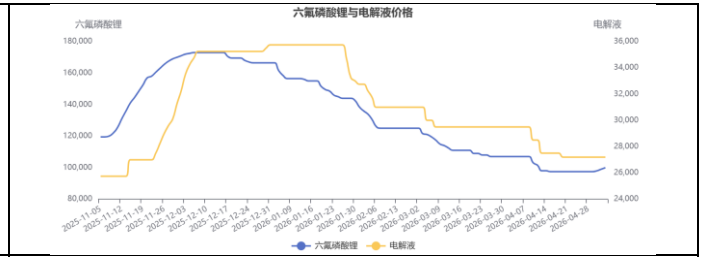


图10：六氟与电解液价格走势





数据来源：SMM、华金期货

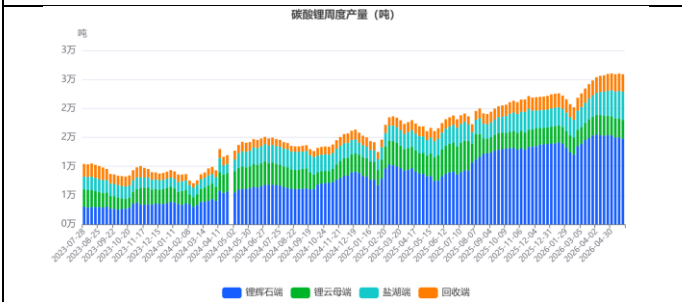


数据来源：SMM、华金期货

2026年5月，碳酸锂市场呈现“先涨后跌、高位震荡”格局。截至月末电池级碳酸锂主流报价17.8-18.4万元/吨，市场均价18.1万元/吨，较上月同期上涨4.62%；工业级碳酸锂报价17.4-18.0万元/吨，市场均价17.7万元/吨，较上月同期上涨4.73%。上半月，锂矿现货偏紧、储能需求预期强劲，碳酸锂价格大幅上行，期货主力合约一度接近21万元/吨。下半月，股市及有色板块整体回调，叠加市场对隐性库存的担忧发酵，碳酸锂期货盘面连续下行，LC2609合约从18万元/吨以上一路下探，现货价格跟随走弱。基差方面，电碳贴水区间在2500-3500元/吨，工碳及准电贴水在3800-6000元/吨。本月电碳均价较年初上涨48.36%，工碳较年初上涨47.5%。

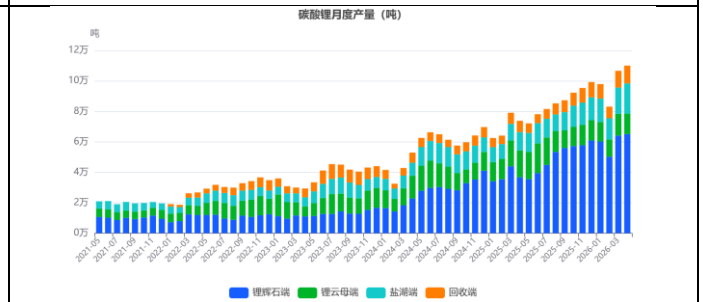
二、供应：供给高位，边际放缓

图11：碳酸锂周度产量



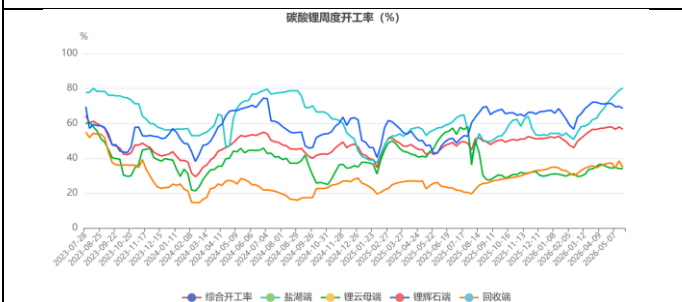
数据来源：SMM、华金期货

图12：碳酸锂月度产量



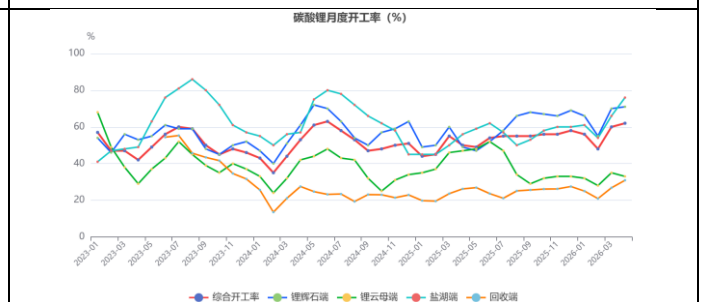
数据来源：SMM、华金期货

图13：碳酸锂周度开工率



数据来源：SMM、华金期货

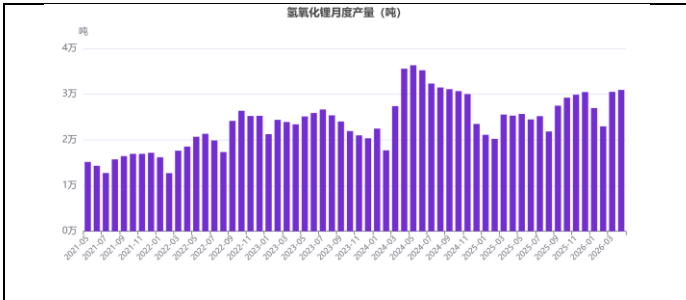
图14：碳酸锂月度开工率



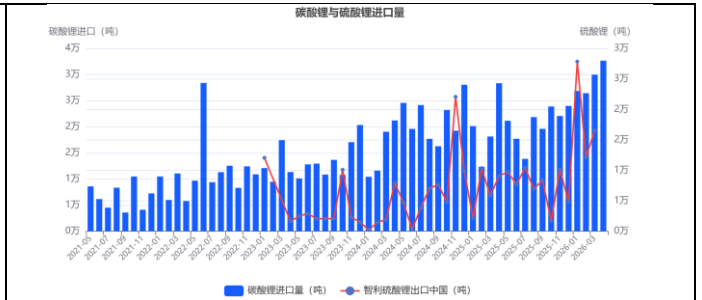
数据来源：SMM、华金期货

图15：氢氧化锂月度产量

图16：碳酸锂与硫酸锂进口量



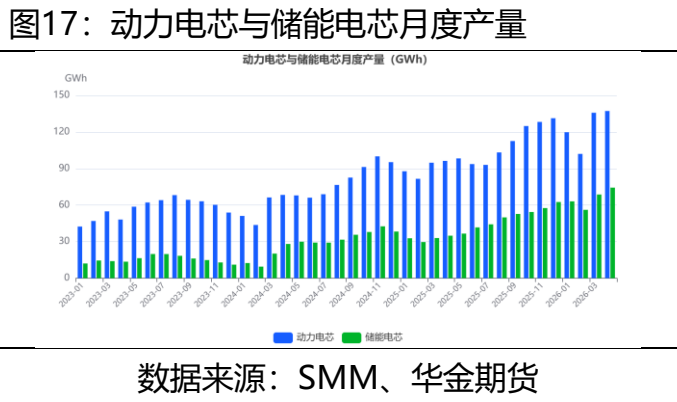
数据来源：SMM、华金期货



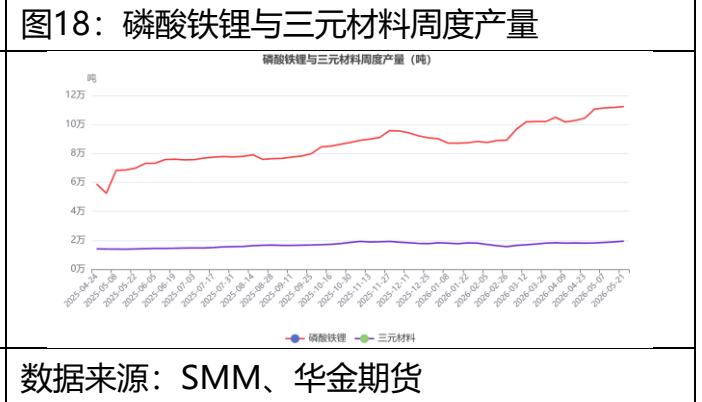
数据来源：SMM、华金期货

2026年5月，国内碳酸锂产量预计约12万吨，环比增长2.6%。四川生产企业涉及复产增量及装置检修，江西及四川有新产能试产。部分代工企业由于矿紧缺维持停产，多数大厂维持积极生产。月内锂盐企业出货较为积极，高位散单点价出货。最新周度产量方面，第21周碳酸锂周产量27860吨，环比增长1.18%，周度开工率59.41%。进口方面，4月碳酸锂进口32650吨，环比增长8.93%，同比增长15.23%；4月锂矿进口75.8万吨，环比下跌9.49%，同比增长21.69%。津巴布韦锂精矿已发运，预计6月底至7月初到港，将缓解国内锂矿紧张局面。江西云母矿山换证停产预期反复，可能加剧原料端阶段性供给压力。整体来看，供给端维持高位释放，但矿端结构性紧缺格局短期难以根本改变。

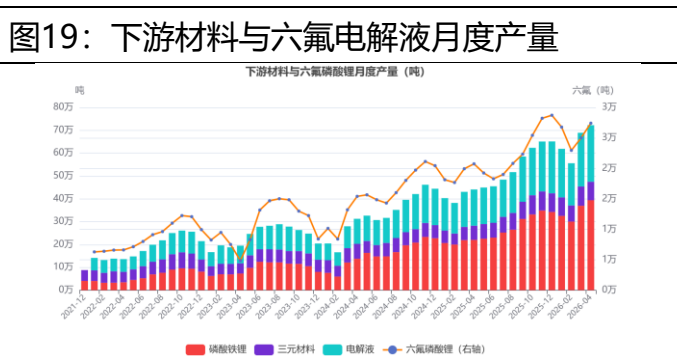
三、需求：储能拉动，边际增长



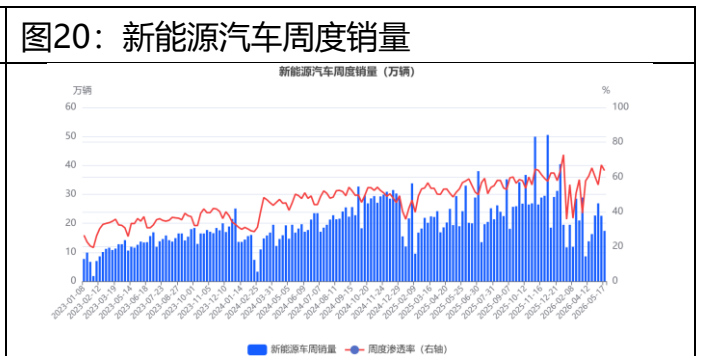
数据来源：SMM、华金期货



数据来源：SMM、华金期货



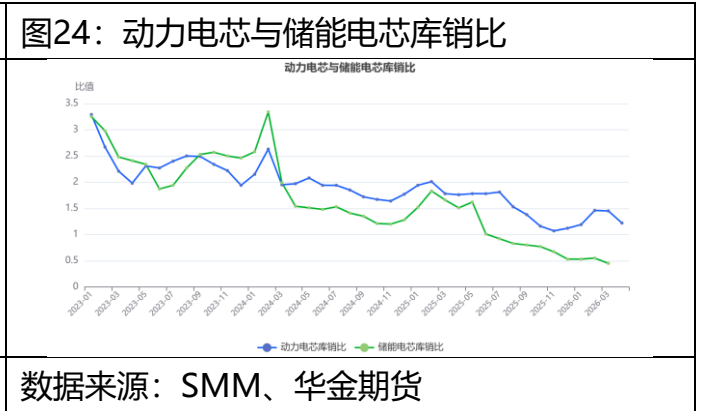
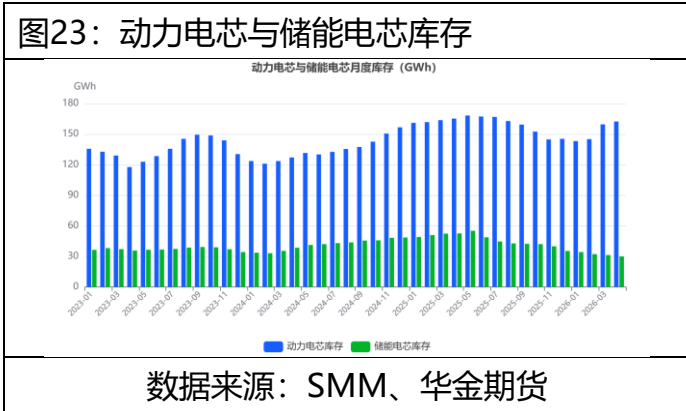
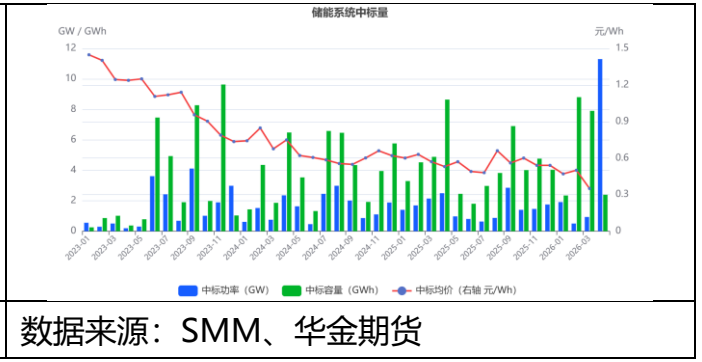
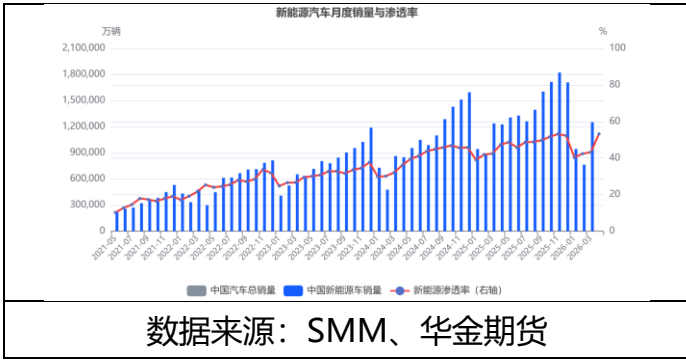
数据来源：SMM、华金期货



数据来源：SMM、华金期货

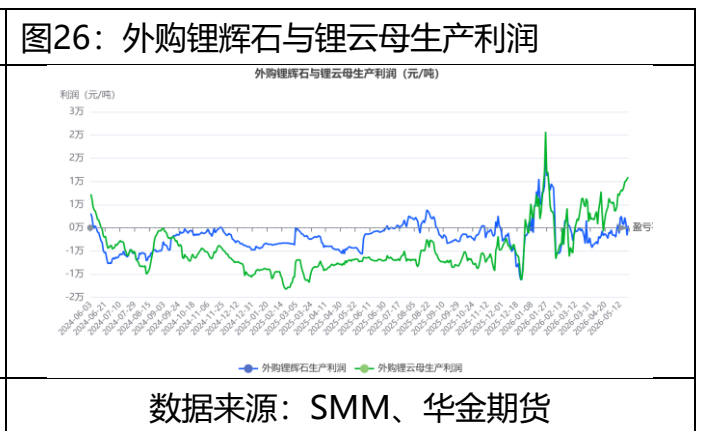
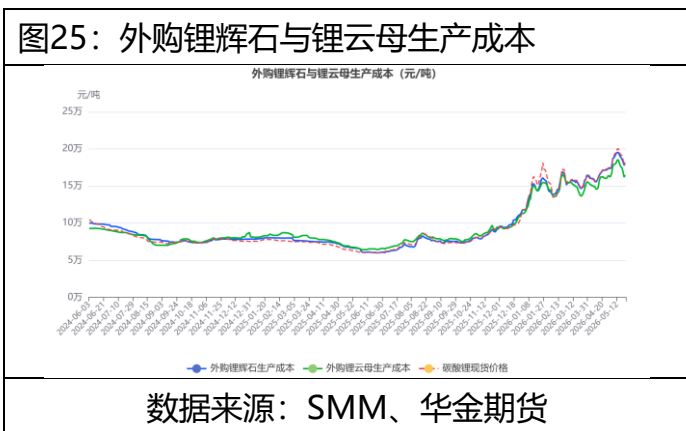
图21：新能源汽车月度销量

图22：储能系统中标量



2026年5月，碳酸锂下游需求维持较高景气度。磷酸铁锂月产量约51.5万吨，环比增长4.32%，开工率86.47%；三元材料月产量8.6万吨，环比增长4.36%，开工率50.23%；钴酸锂月产量1.0万吨，环比增长3.41%；锰酸锂月产量1.85万吨，环比下降7.04%。储能领域订单充裕，排产维持高位，成为碳酸锂需求的重要增量来源。动力电池增速有所放缓，但电芯厂6-8月排产环比预计增长5%-8%，打破传统淡季规律。月内下游采购多按长协执行，散单逢低补货，价格高位时散单需求较差，价格回落后散单需求释放。4月碳酸锂表观消费量149148吨，环比增长5.45%，出口量仅370吨。从中长期看，储能“抢装”及动力旺季将支撑需求保持高位。

四、成本利润：矿端高利润

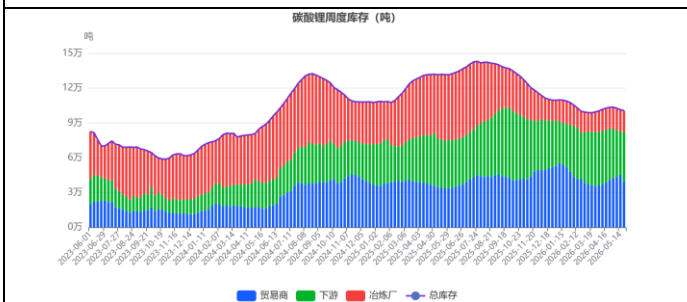


2026年5月，碳酸锂成本端走强，锂精矿价格跟随期货强势上行。截至5月末，澳洲6%锂辉石CIF市场均价在2615美元/吨高位；非洲SC5%市场均价2090美元/吨；进口锂辉石原矿均价2032元/吨度。国内锂矿现货供需偏紧，库存处于低位，矿端持货商挺价意愿明显。矿端市场加工费折算持续走低，传部分辉石成交加工费仅1.65

万元/吨。拥有自有锂矿及盐湖资源的一体化企业利润空间扩大，外购云母端利润尚可，锂精矿的加工企业维持盈利但空间偏窄。行业利润呈现显著分化：自有矿企业凭借资源优势盈利丰厚，外采企业利润处于偏窄区间。

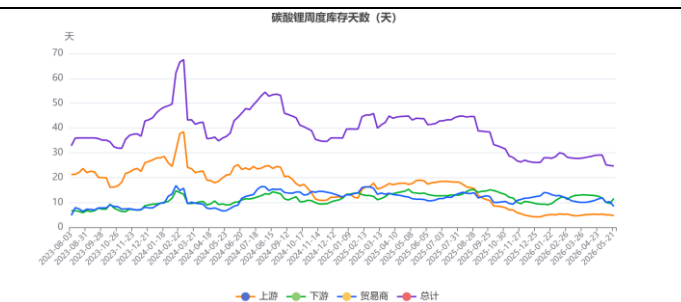
五、库存：低位持续去库，支撑较强

图27：碳酸锂周度库存



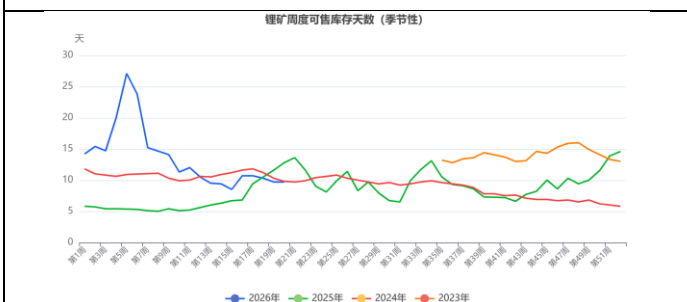
数据来源：SMM、华金期货

图28：碳酸锂周度库存天数



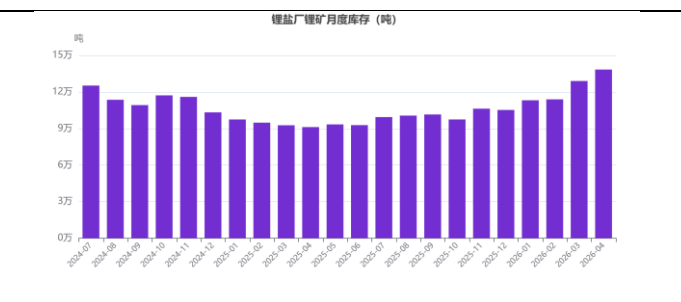
数据来源：SMM、华金期货

图29：锂矿周度可售库存天数



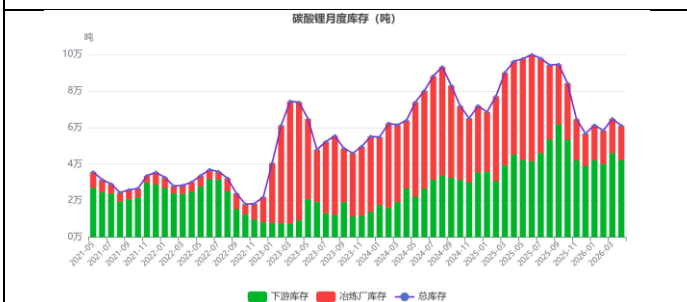
数据来源：MySteel、华金期货

图30：锂盐厂锂矿月度库存



数据来源：SMM、华金期货

图31：碳酸锂月度库存



数据来源：SMM、华金期货

图32：碳酸锂仓单数量



数据来源：MySteel、华金期货

2026年5月，碳酸锂库存整体处于低位运行，月内呈小幅去库态势。第21周工厂库存约1.9万吨，环比下降1.61%。SMM社会库存下降低于10万吨水平，社会库存对月需求不足30天，低库存格局对价格形成强力底部支撑。锂盐厂在高位积极出货，大厂散单货源偏少，库存去化明显。贸易商报价活跃，月内现货成交相对积极，库存持续消化。下游材料厂以长协补库为主，部分大厂安全库存备至一个月，整体维持稳定。期货仓单方面，月内仓单量从3.3万吨增至5.4万吨，反映高位出货压力向交割库转移。值得注意的是，含隐性库存的全口径社会库存约15-16万吨，集中在贸易商和下游。总体来看，碳酸锂库存仍然低位，对于价格具有一定的支撑性。



毛玮炜

从业资格号: F3051431

投资咨询号: Z0013833

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。