

# 获利离场打断上涨趋势

2026年5月18日



**宏源期货**  
HONGYUAN FUTURES

研究所 吴金恒  
从业资格号：F03100418  
投资咨询从业证书号：Z0021125  
TEL：010-8229 3229

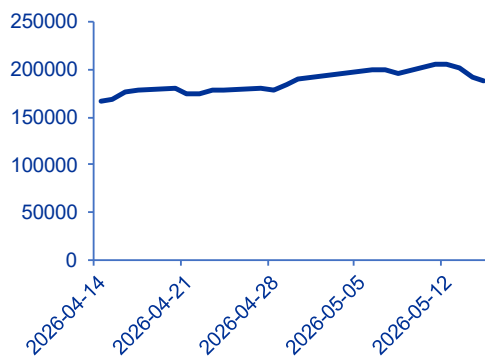
# 投资策略

- 策略: 观望, 等待确认支撑位
- 运行区间: 170000-220000
- 逻辑:
  - 资源端, 国内锂云母与锂辉石矿供应上升; 锂矿进口量上升。
  - 供给端, 上周碳酸锂周度产量上升, 锂云母生产碳酸锂量小幅下降, 其他原料生产碳酸锂量增加; 进口锂盐量上升, 智利与阿根廷出口锂盐量增加, 回收端产量增加。
  - 需求端, 新能源汽车销量回暖有限。上周, 动力电芯产量上升, 磷酸铁锂产量上升, 三元材料产量上升, 磷酸铁锂累库、三元材料累库; 储能电池排产上升, 4月储能中标规模下降。
  - 成本端, 锂矿价格下跌, 锂辉石下跌, 锂云母下跌。
  - 库存上, 总体去库, 下游去库, 冶炼厂与其他累库。
  - 综上, 碳酸锂周度产量与海外锂盐供应保持高位, 动力需求恢复迟缓, 储能需求旺盛, 库存维持去库, 在供应端扰动冲击下碳酸锂价格逼近21万关口, 多头获利了结离场, 打断上涨趋势, 短期需回调寻找下方支撑。
- 风险提示: 供应端扰动、需求不及预期、监管政策变化

# 1.1 碳酸锂行情回顾

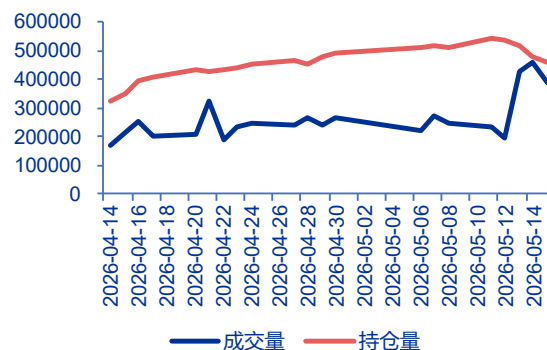
- 上周，碳酸锂冲高回落，周度跌3.79%
- 成交量至207万手（+117万），持仓量至71.17万（-6.69万）

## 碳酸锂主力期货价格



数据来源：WIND, 宏源期货研究所

## 碳酸锂主力期货成交量与持仓量

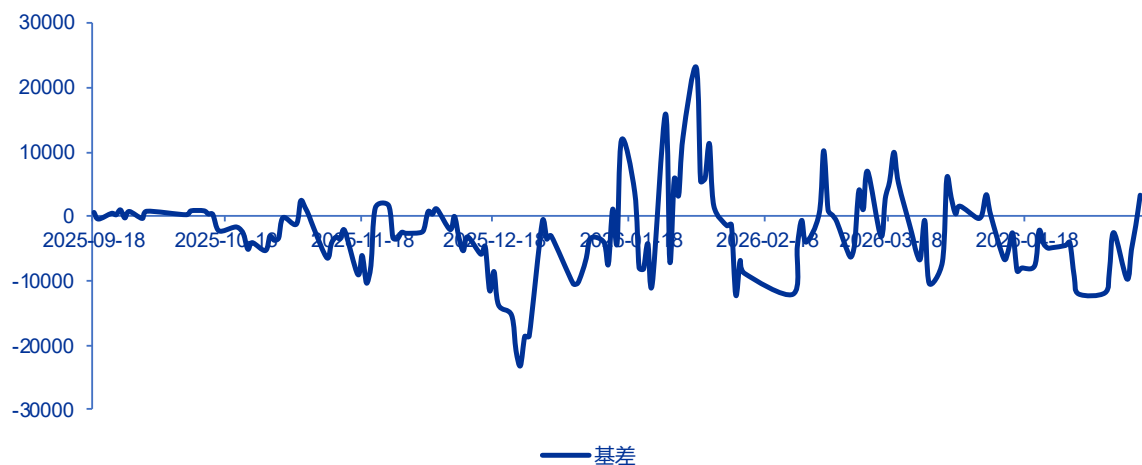


数据来源：WIND, 宏源期货研究所

# 1.1 碳酸锂行情回顾

- 基差升水3200元/吨

碳酸锂基差（元/吨）

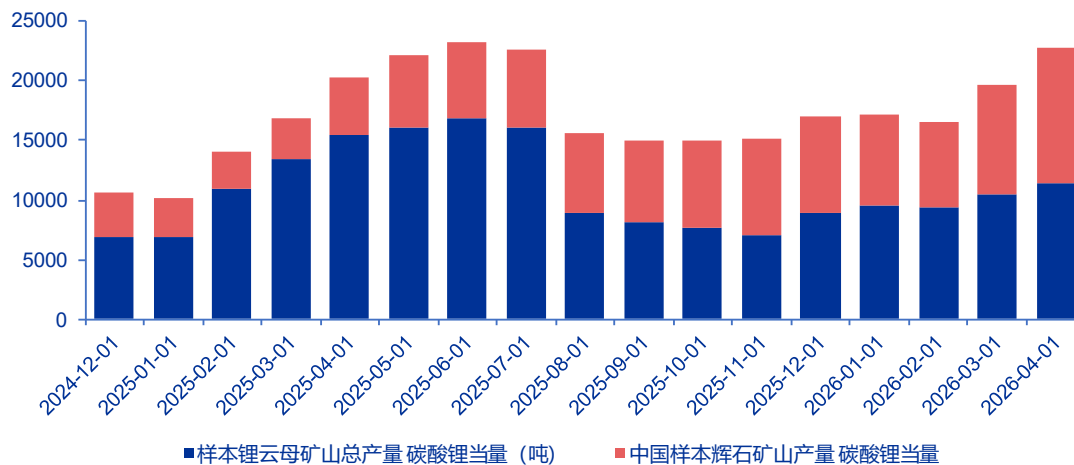


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——锂矿

- 4月，中国锂辉石产量为11400吨LCE，环比上升25.3%
- 中国锂云母产量为11400吨LCE，环比上升8.6%

中国锂矿产量

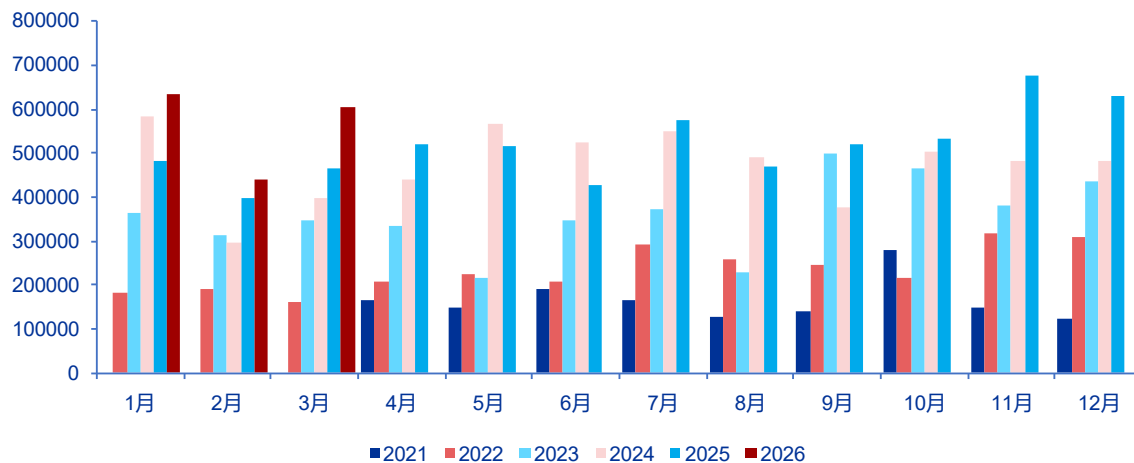


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——锂矿

- 3月，锂精矿进口量上升，达60.58万吨，环比上升38.2%，同比上升30.5%

锂精矿进口量（吨）

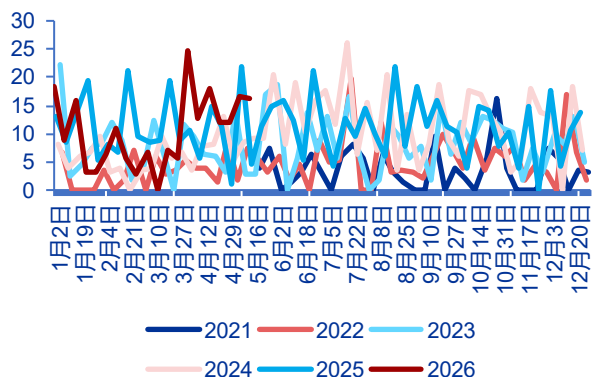


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——锂矿

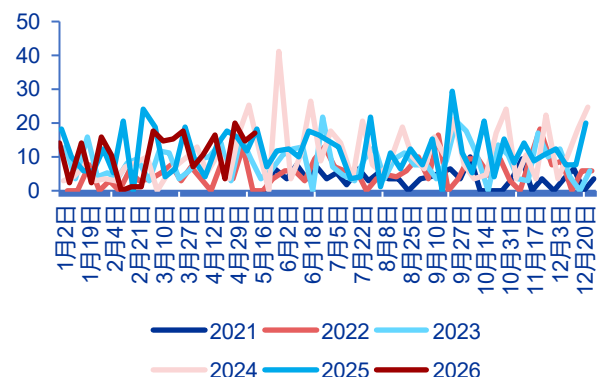
- 上周，锂辉石精矿到港16.17万吨，环比减少0.46万吨；
- 锂辉石精矿出港17.19万吨，环比增加2.26万吨。

### 锂辉石到港量（万吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 锂辉石出港量（万吨）

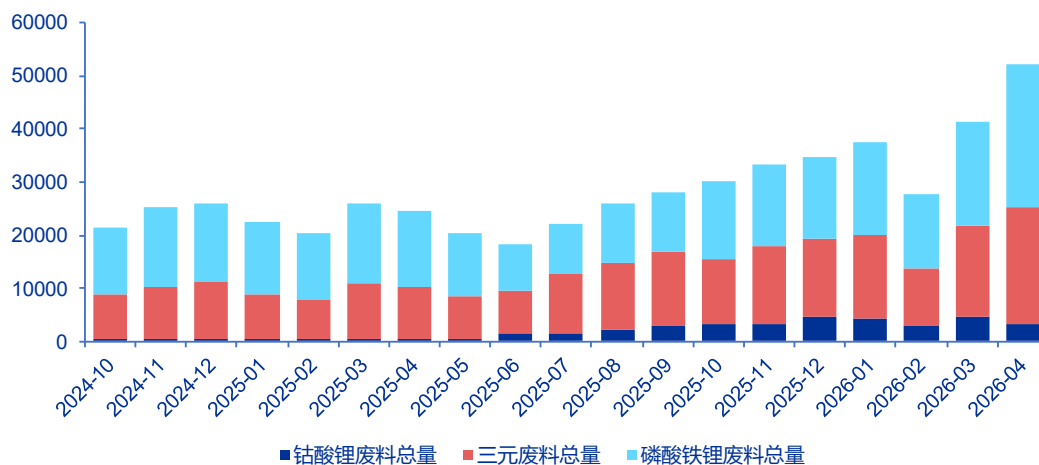


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——锂电回收

- 5月，废旧锂电回收预计为52726吨，环比上升1.2%，同比上升156.0%

废旧锂电回收量（吨）

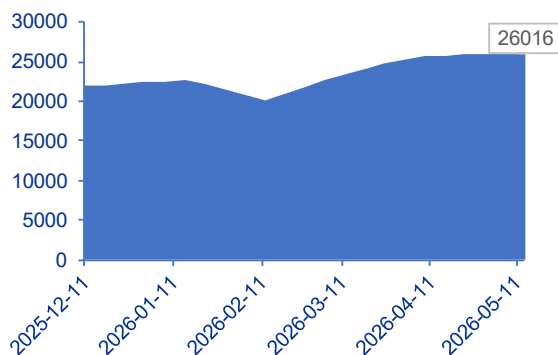


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——碳酸锂

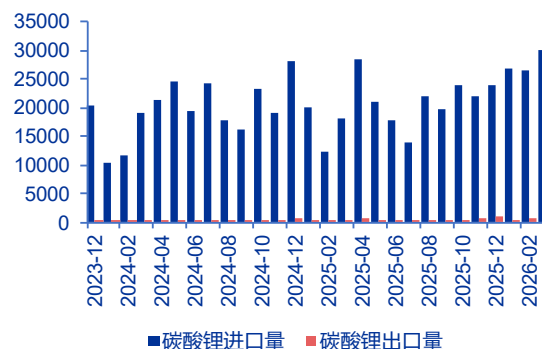
- 上周碳酸锂产量为26016吨，环比上升0.5%
- 3月，碳酸锂进口量至29974吨，环比上升13.4%，同比上升65.4%

### 碳酸锂周度产量（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 碳酸锂进出口（吨）

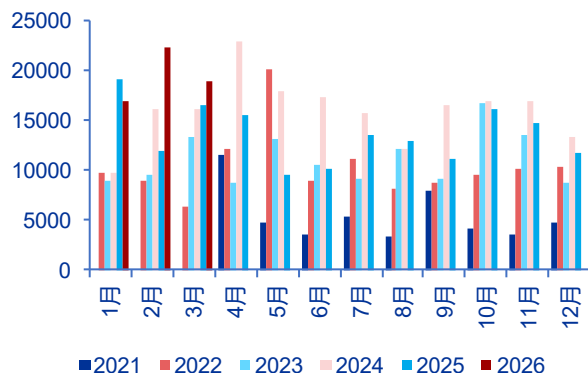


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——锂盐

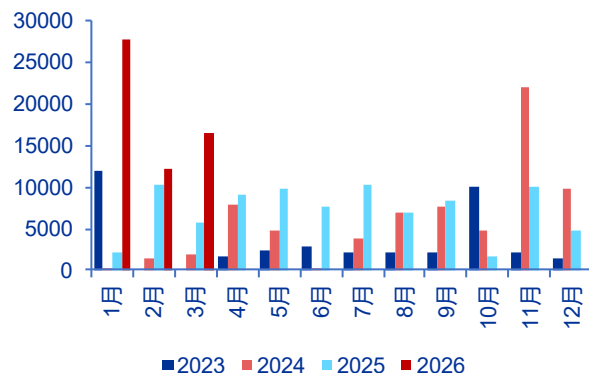
- 3月，智利出口至中国碳酸锂为18927吨，环比下降15.4%，同比上升14.1%；
- 智利出口至中国硫酸锂为16535吨，环比上升36.6%，同比上升184.1%

### 智利出口至中国碳酸锂（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 智利出口至中国硫酸锂（吨）

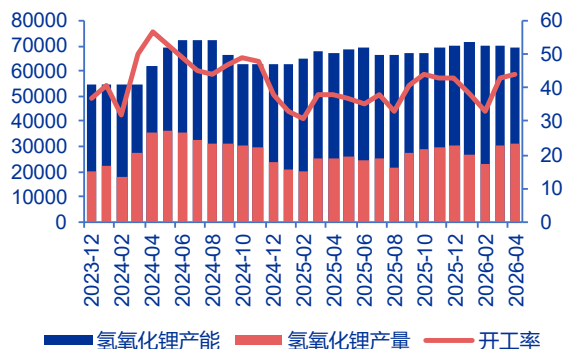


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.2 供给端——氢氧化锂

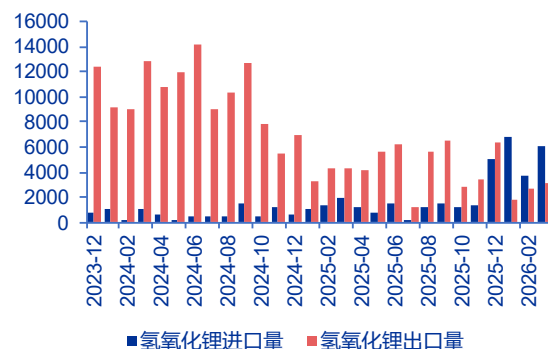
- 5月，氢氧化锂开工率为44%，排产30420吨，环比下降1.6%，同比上升18.6%
- 3月，氢氧化锂出口量为3143吨，环比上升19.8%，同比下降26.2%；进口量为6111吨，环比上升65.7%，同比上升209.1%

### 氢氧化锂产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 氢氧化锂进出口（吨）

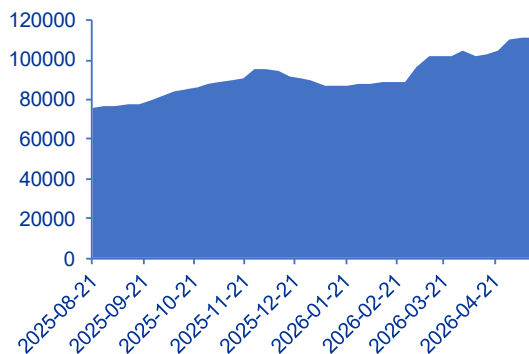


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.3 下游需求——磷酸铁锂

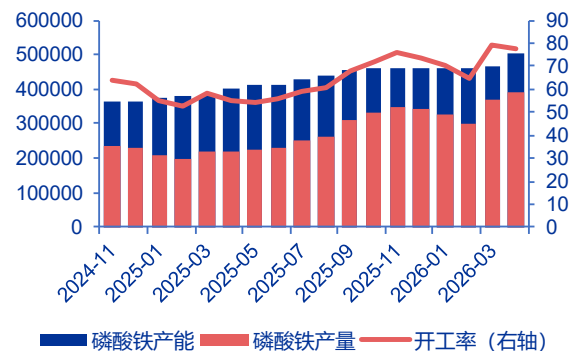
- 上周，磷酸铁锂产量为111750吨，环比上升0.4%
- 5月，磷酸铁排产为408900吨，环比上升4%，同比上升82%

### 磷酸铁锂周度产量（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 磷酸铁产能产量开工率（吨）

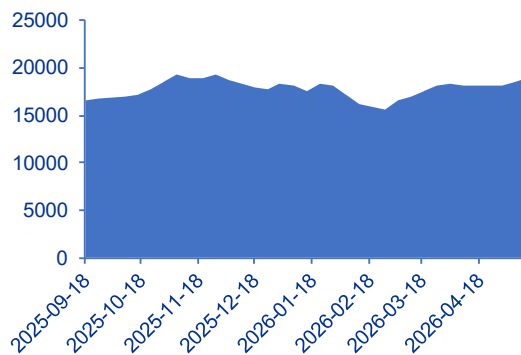


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.3 下游需求——三元材料

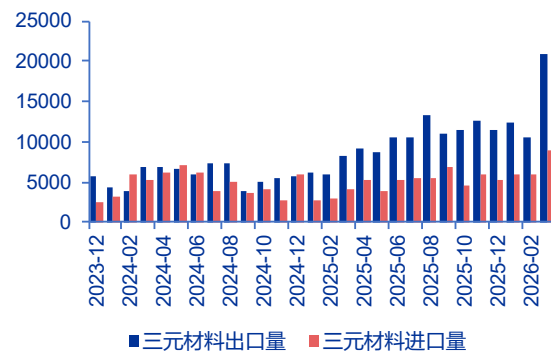
- 上周，三元材料产量为18938吨，环比上升2.1%
- 3月，进口量上升，出口量上升

### 三元材料周度产量（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 三元材料进出口（吨）

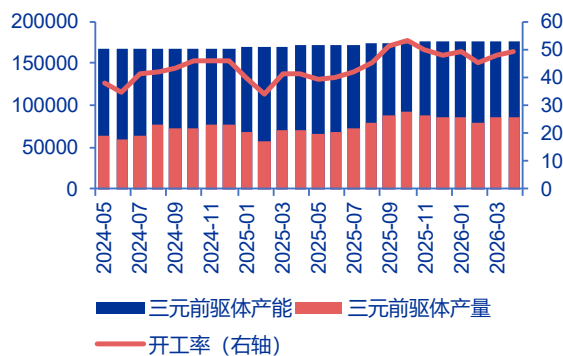


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.3 下游需求——三元前驱体

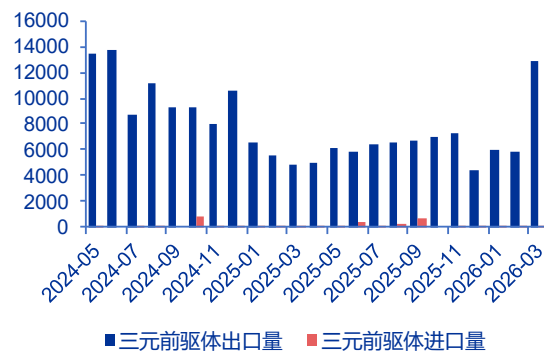
- 5月，三元前驱体开工率为52%，排产为91530吨，环比上升5.7%，同比上升37.0%
- 3月，出口量大幅上升

### 三元前驱体产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 三元前驱体进出口（吨）

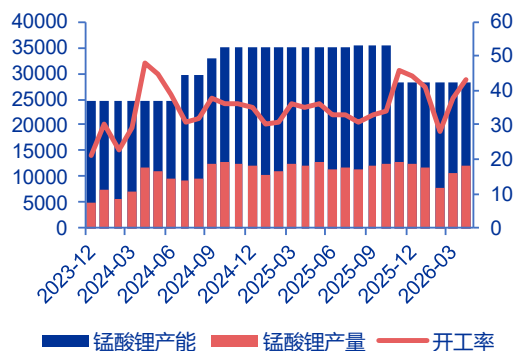


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.3 下游需求——锰酸锂、钴酸锂

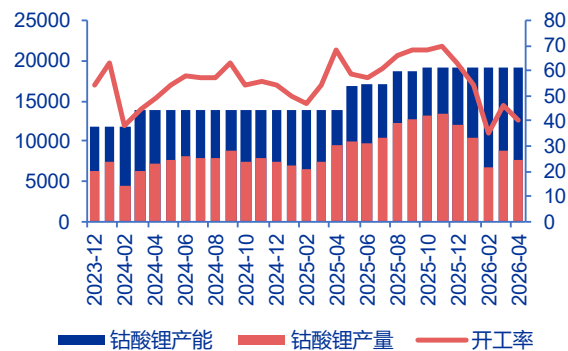
- 5月，锰酸锂开工率为46%，排产为13000吨，环比上升7%，同比上升2%
- 5月，钴酸锂开工率为49%，排产为9480吨，环比上升23%，同比下降5%

### 锰酸锂产能产量开工率（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 钴酸锂产能产量开工率（吨）

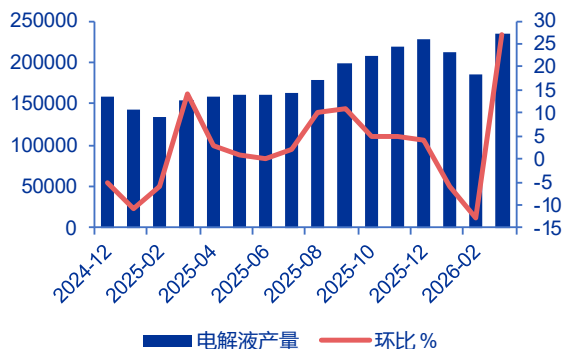


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.3 下游需求——电解液

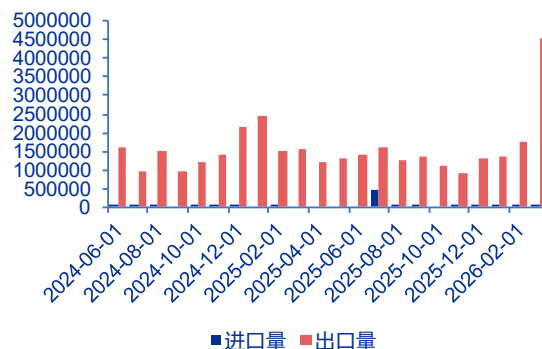
- 5月，电解液排产为263480吨，环比上升6%，同比上升65%
- 3月，六氟磷酸锂出口量大幅上升

### 电解液产量（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 六氟磷酸锂进出口（千克）

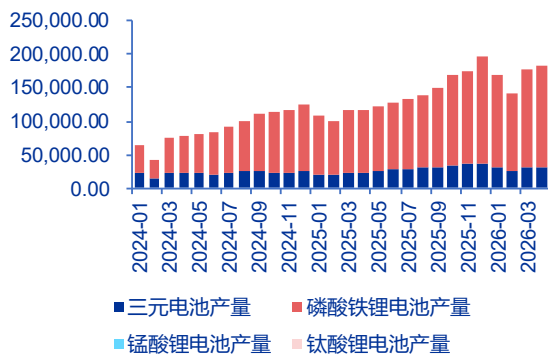


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.4终端需求——动力电池

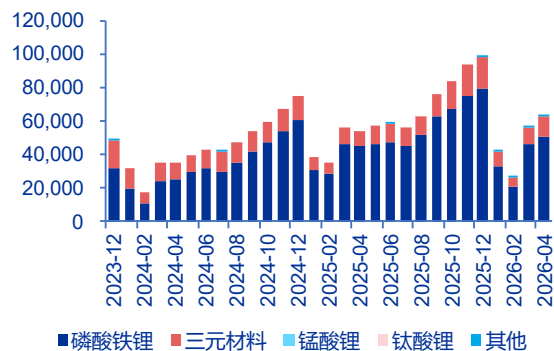
- 4月，动力电池产量为183.9GWh，环比上升3.5%，同比上升55.6%
- 4月，动力电池装车量为62.4GWh，环比上升10.4%，同比上升15.3%

### 动力电池产量 (MWh)



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 动力电池装车量 (MWh)

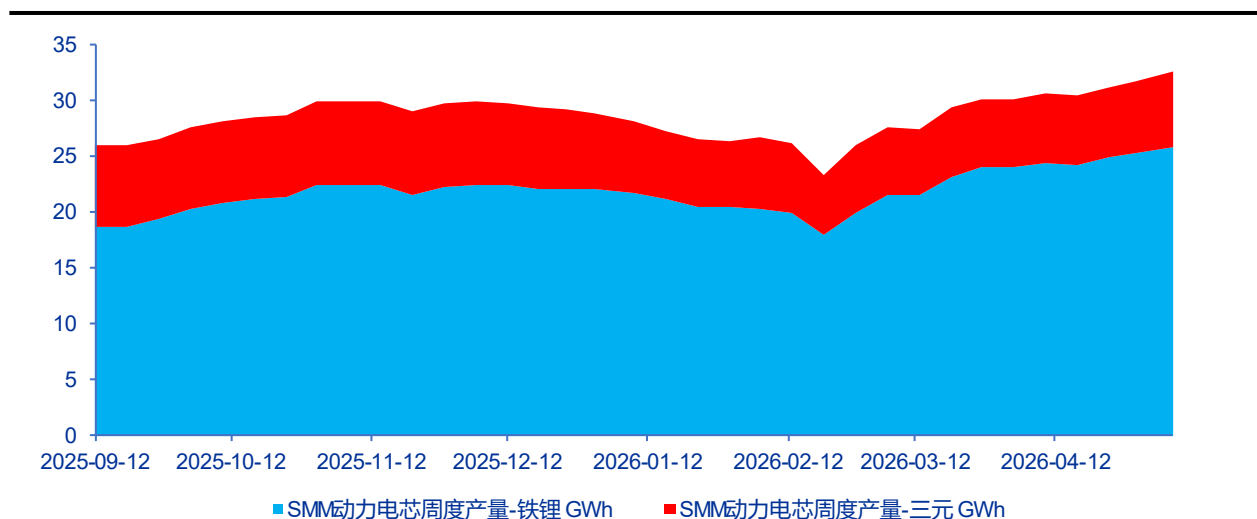


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.4 终端需求——动力电池

- 上周，三元动力电芯产量为6.7GWh，环比上升3.1%
- 磷酸铁锂动力电芯产量为25.9GWh，环比上升2.6%

动力电芯周度产量 (GWh)

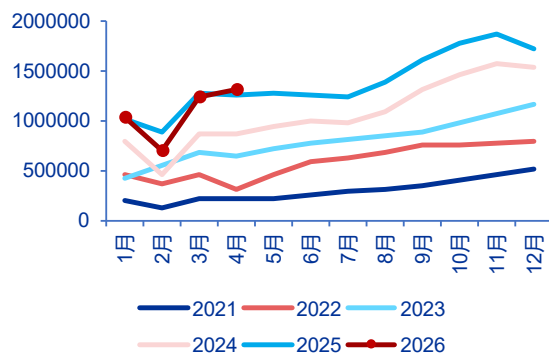


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.4终端需求——新能源汽车

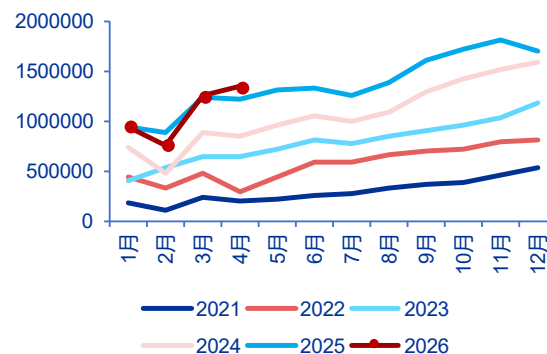
- 4月，新能源汽车产量为132.0万辆，环比上升7.2%，同比上升5.5%；
- 4月，新能源汽车销量为134.4万辆，环比上升7.3%，同比上升9.7%。

### 新能源汽车产量（辆）



数据来源：WIND, 宏源期货研究所

### 新能源汽车销量（辆）

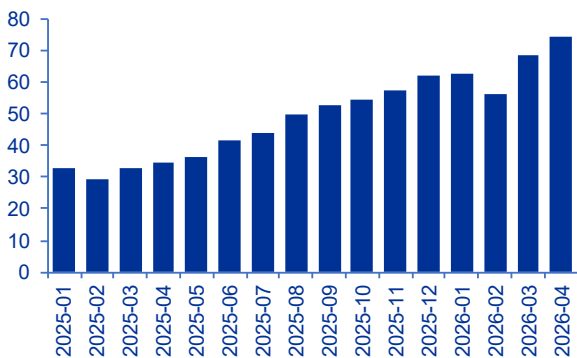


数据来源：WIND, 宏源期货研究所

# 1.4 终端需求——储能

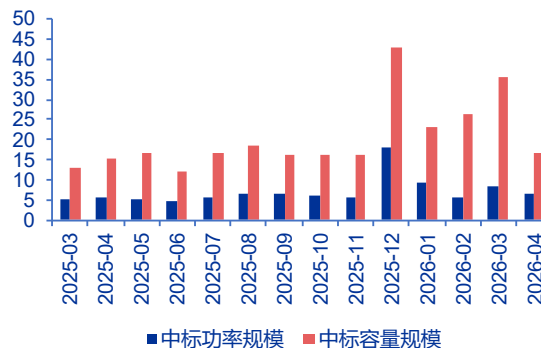
- 5月，储能电池排产为81GWh，环比上升9.0%，同比上升121.6%；
- 4月，储能中标功率规模为6.7GW，环比下降20.0%，同比上升18.6%；储能中标容量规模为16.71GWh，环比下降53.2%，同比上升7.8%。

### 储能电池产量 (GWh)



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

### 储能中标规模 (GWh)

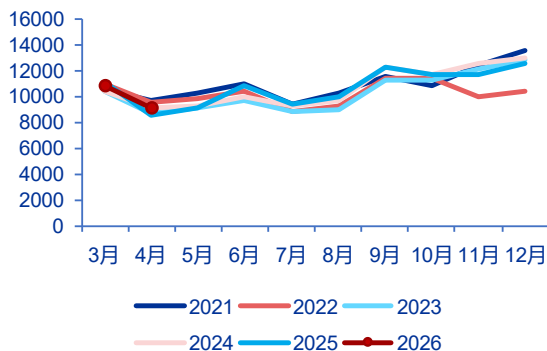


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.4终端需求——消费电子

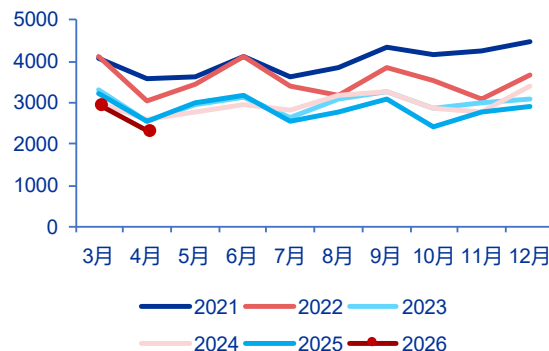
- 4月，中国智能手机产量为9180万台，同比上升6.6%；
- 4月，中国微型电子计算机产量为2335万台，同比下降8.4%。

### 中国智能手机产量（万台）



数据来源：WIND, 宏源期货研究所

### 中国微型电子计算机产量（万台）

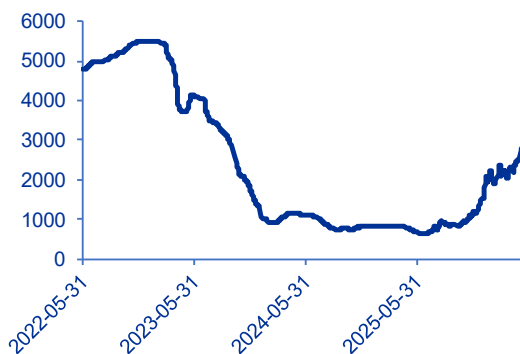


数据来源：WIND, 宏源期货研究所

# 1.5成本

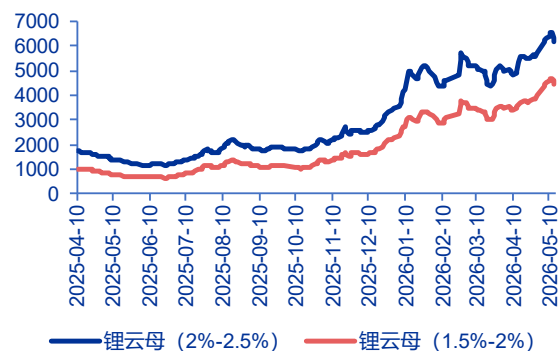
- 锂矿价格下跌
- 锂辉石精矿价格下跌27美元/吨
- 锂云母价格下跌145元/吨

## 6%锂辉石精矿价格（美元/吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

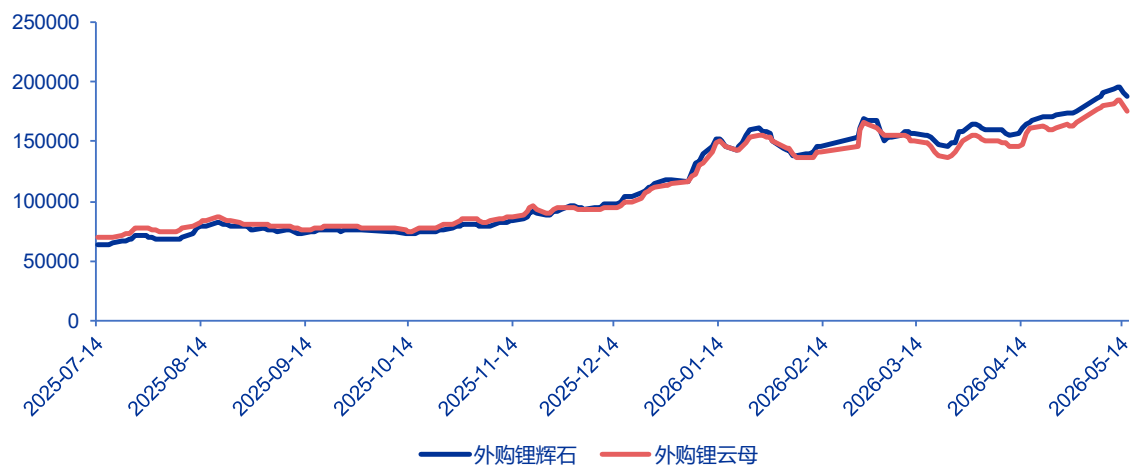
## 锂云母价格（元/吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.5成本

## 碳酸锂现金生产成本（元）

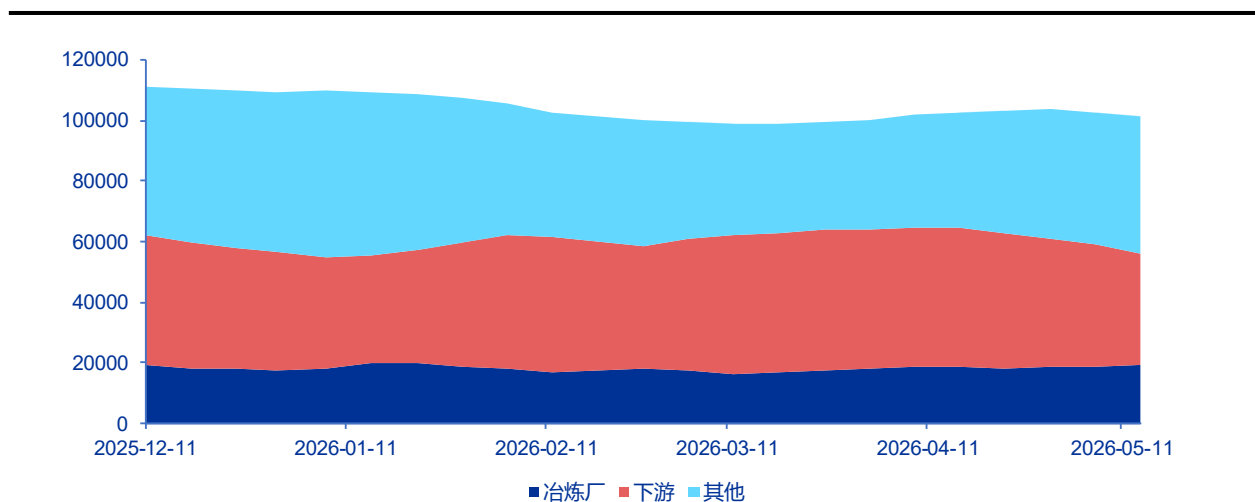


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.6库存

- 总库存去库1255吨
- 结构上，冶炼厂累库296吨，下游去库3421吨，其他累库1870吨

碳酸锂库存（吨）

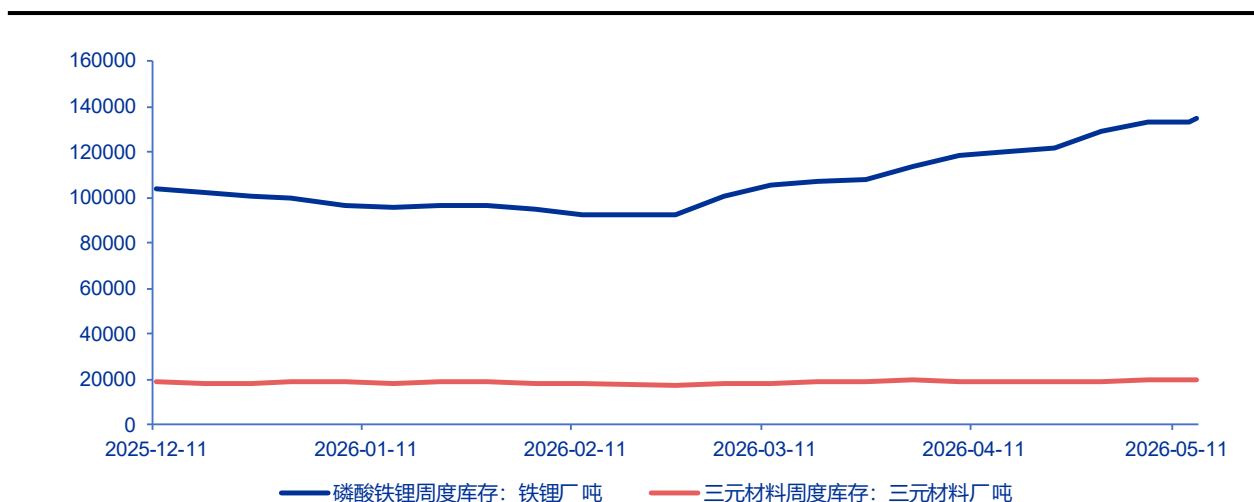


数据来源：SMM, 宏源期货研究所

# 1.6库存

- 上周，磷酸铁锂累库1640吨，三元材料累库404吨

正极库存（吨）



数据来源：SMM, 宏源期货研究所

## 1.7行情展望

- 策略:观望, 等待确认支撑位
- 运行区间: 170000-220000
- 逻辑:
  - 资源端, 国内锂云母与锂辉石矿供应上升; 锂矿进口量上升。
  - 供给端, 上周碳酸锂周度产量上升, 锂云母生产碳酸锂量小幅下降, 其他原料生产碳酸锂量增加; 进口锂盐量上升, 智利与阿根廷出口锂盐量增加, 回收端产量增加。
  - 需求端, 新能源汽车销量回暖有限。上周, 动力电芯产量上升, 磷酸铁锂产量上升, 三元材料产量上升, 磷酸铁锂累库、三元材料累库; 储能电池排产上升, 4月储能中标规模下降。
  - 成本端, 锂矿价格下跌, 锂辉石下跌, 锂云母下跌。
  - 库存上, 总体去库, 下游去库, 冶炼厂与其他累库。
  - 综上, 碳酸锂周度产量与海外锂盐供应保持高位, 动力需求恢复迟缓, 储能需求旺盛, 库存维持去库, 在供应端扰动冲击下碳酸锂价格逼近21万关口, 多头获利了结离场, 打断上涨趋势, 短期需回调寻找下方支撑。
- 风险提示: 供应端扰动、需求不及预期、监管政策变化

# 免责声明

宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示：期市有风险，入市需谨慎



THANK YOU!