

## 价格高位震荡，关注供需边际变化

### 核心观点

价格方面：本周碳酸锂2609合约冲高回落，从周一的196560元/吨跌至周五的188800元/吨，周跌幅-3.95%。期间价格波动剧烈，最高达209880元 / 吨，周低点为186800元/吨，本周减仓54679手。本周碳酸锂期货市场冲高后出现回调，主力合约价格一度触及21万元附近高位，主要系因为：海内外锂矿供应出现阶段性波动、国内锂盐企业进入集中检修期，同时储能领域需求表现积极，市场整体预期偏乐观，叠加期货市场多头资金的推动，共同带动价格连续上行。

供应端：据SMM统计，碳酸锂周度总产量26016吨，上周为25894吨。其中辉石产碳酸锂14987吨，上周为14950吨；云母产碳酸锂3235吨，上周为3301吨；盐湖产碳酸锂4795吨，上周为4655吨；回收产碳酸锂4795吨，上周为4655吨。

消费端：据百川数据，磷酸铁锂产量环比+5.14%，三元材料环比+1.05%。钴酸锂环比+2.45%，锰酸锂环比+2.78%，六氟磷酸锂环比+6.79%。本周碳酸锂下游需求整体维持高位，其中储能板块订单充裕，动力端需求亦呈现回暖态势。然而，随着碳酸锂价格攀升至当前水位，下游正极材料及电池厂商的采购积极性明显受抑。尤其是对成本极为敏感的储能项目，当前价格已接近甚至超过其盈亏平衡点，导致该领域采购明显收缩。此后价格出现大幅回调，刺激了部分散单补库需求的释放

从库存端来看：根据SMM最新统计数据，现货库存为101418吨，环比-1255吨。其中冶炼厂库存为19091吨，环比+296吨；下游库存为37147吨，环比-3421吨；其他库存为45180吨，环比+1870吨。

从利润看：自有矿及盐湖提锂企业成本优势显著，利润空间较大。外采矿企业在涨价期可维持盈利。但受硫酸等辅料价格上涨影响，外购矿企业面临成本压力。

### 策略

目前碳酸锂库存仍位于低位，供给端扰动频繁，近期价格冲高回落，随着市场多空分歧加剧，未来持续关注供给变动、下游备货节奏、以及大宗商品市场氛围，短期建议区间操作为主。

单边：短期区间操作

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：卖出虚值看涨期权

风险

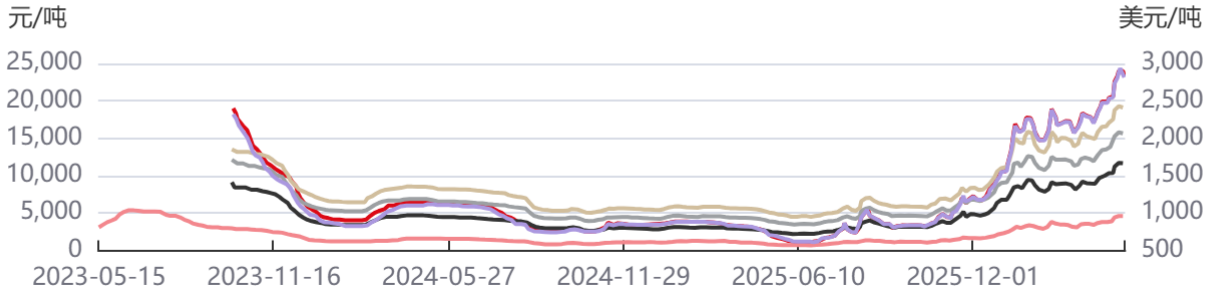
- 1、消费端持续超预期，
- 2、矿端复产不及预期，
- 3、宏观情绪及持仓变动影响。

## 图表

图1: 锂矿价格走势图 美元/吨 元/吨	3
图2: 工业级碳酸锂价格走势图 元/吨	3
图3: 电池级碳酸锂价格走势图 元/吨	3
图4: 氢氧化锂价格走势图 元/吨	3
图5: 电池级氢氧化锂价格走势图 元/吨	3
图6: 磷酸铁锂价格走势图 元/吨	4
图7: 三元材料价格走势图 元/吨	4
图8: 碳酸锂贸易升贴水 元/吨	4
图9: 碳酸锂期货主力合约价格走势 元/吨	4
图10: 国内碳酸锂周度产量 元/吨	4
图11: 不同类型原料生产碳酸锂产量 吨	4
图12: 锂矿样本库存 万吨	5
图13: 碳酸锂样本周度库存数据 吨	5
图14: 广期所碳酸锂仓单数据 吨	5
图15: 新能源车周度销量及渗透率 万辆 %	5

图1：锂矿价格走势 美元/吨 元/吨

— 澳大利亚锂辉石精矿 (CIF中国) (右轴) — 锂辉石 (中国现货 Li2O:3%-4%) (左轴)  
 — 锂辉石 (中国现货 Li2O:4%-5%) (左轴) — 锂云母精矿 - 平均价(左轴)  
 — 锂辉石 (中国现货 Li2O:5%-5.5%) (左轴) — 巴西锂辉石精矿 (CIF中国) (右轴)



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图2：工业级碳酸锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图3：电池级碳酸锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：氢氧化锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：SMM，华泰期货研究院

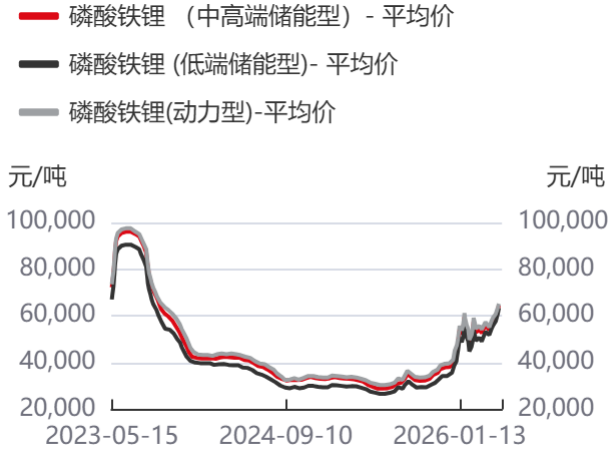
图5：电池级氢氧化锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图6: 磷酸铁锂价格走势 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7: 三元材料价格走势 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图8: 碳酸锂贸易升贴水 元/吨



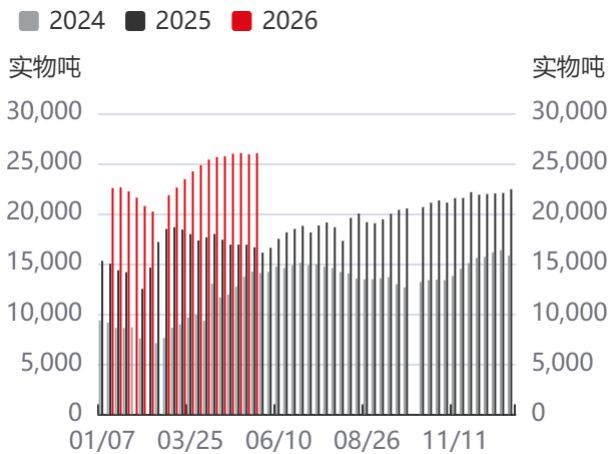
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图9: 碳酸锂期货主力合约价格走势 元/吨



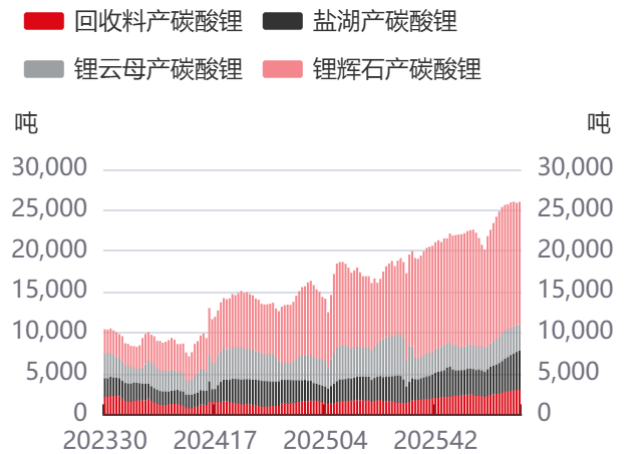
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图10: 国内碳酸锂周度产量 元/吨



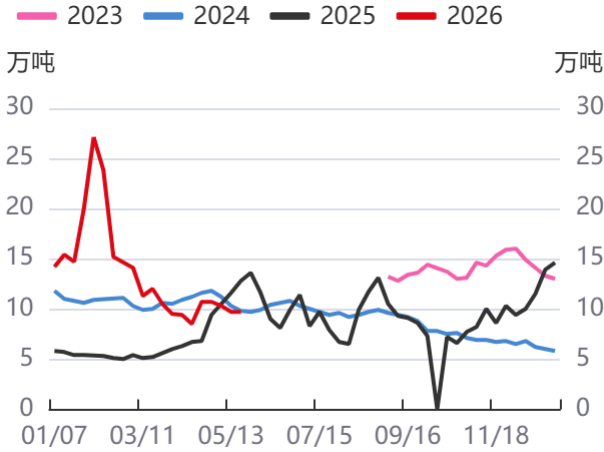
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图11: 不同类型原料生产碳酸锂产量 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图12: 锂矿样本库存 万吨



资料来源: Mysteel, 华泰期货研究院

图13: 碳酸锂样本周度库存数据 吨



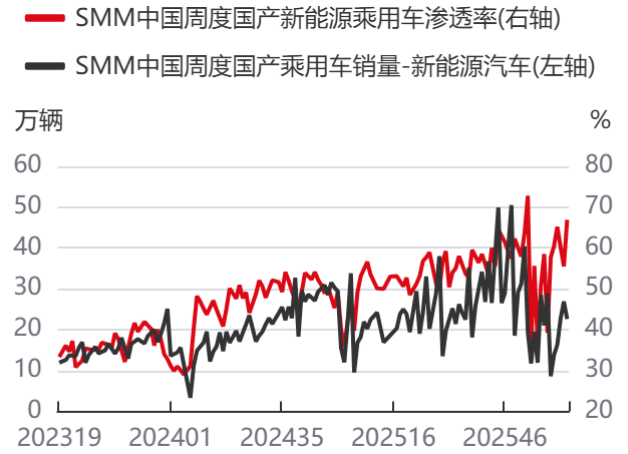
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 广期所碳酸锂仓单数据 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图15: 新能源车周度销量及渗透率 万辆 %



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员



陈思捷

从业资格号: F3080232  
投资咨询号: Z0016047



封帆

从业资格号: F03139777  
投资咨询号: Z0021579



师橙

从业资格号: F3046665  
投资咨询号: Z0014806

## 联系人



简一杭

从业资格号: F03149704

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房