

碳酸锂减产幅度有限，悲观氛围持续



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系方式：
wangchen@greendh.com

期货从业资格证号：F03104620

研究员：王琛

期货交易咨询号：Z0021310

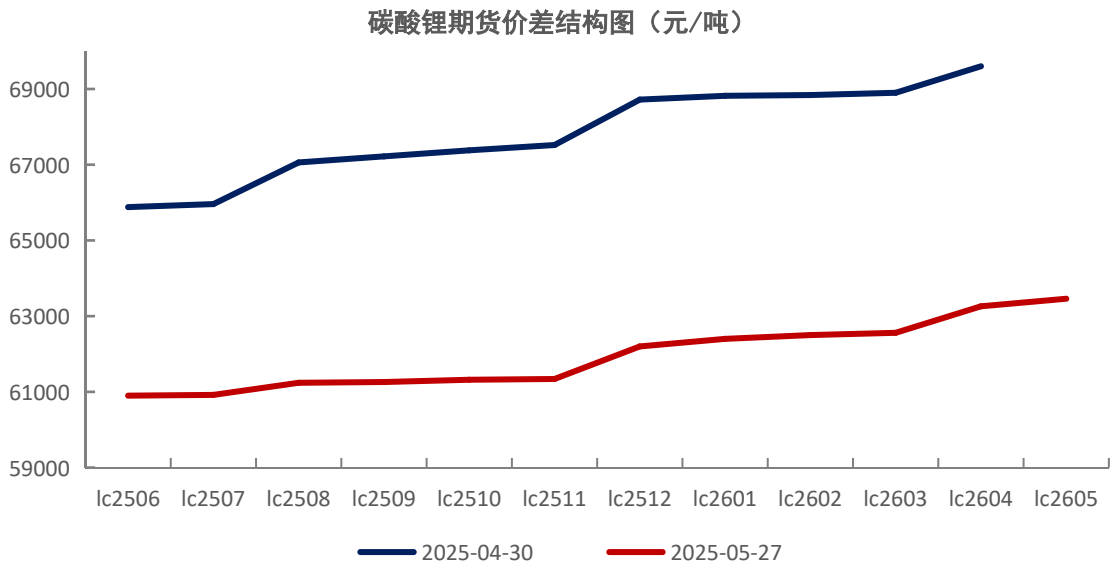
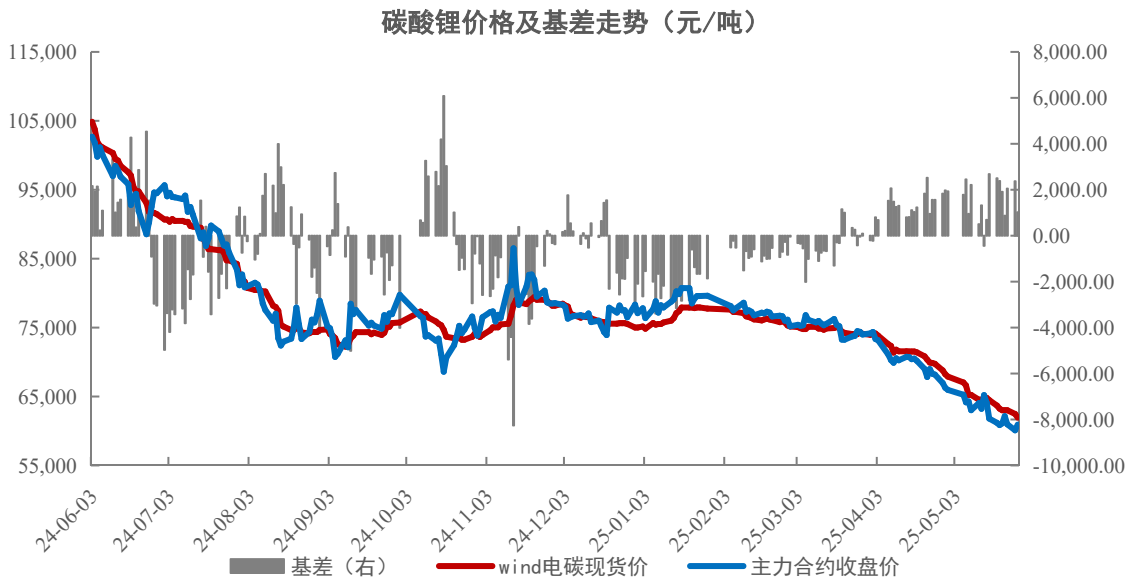
目 录

- 01. 行情回顾
- 02. 供给情况
- 03. 需求情况
- 04. 行业动态

Part 1 行情回顾

价格走势及基差

- 截至5月27日，碳酸锂主力合约收盘价为60920元/吨，较4月末下跌5040元/吨，跌幅7.64%；本月均价62647.5元/吨，较4月均价下跌8541.07元/吨，跌幅12.00%。SMM电池级碳酸锂6.2万元/吨，较4月末下跌5950元/吨；工业级碳酸锂6.04万元/吨，较3月末下跌5800元/吨。
- 5月碳酸锂价格呈下跌趋势。5月上半月，碳酸锂期货市场延续偏弱震荡格局，供应过剩矛盾持续，市场对库存高企及成本支撑减弱的担忧加剧。5月12日，中美发表日内瓦联合声明，中美互将本次对等关税降至10%，缓和市场悲观预期，碳酸锂短暂企稳。然而供需双增、供应增速高于需求增速背景下，部分锂盐企业检修减产，但整体供应量仍高，难以扭转供大于求局面。此外，矿石价格下跌和进口供应增加，也削弱了价格支撑，下旬锂价继续下跌走势。

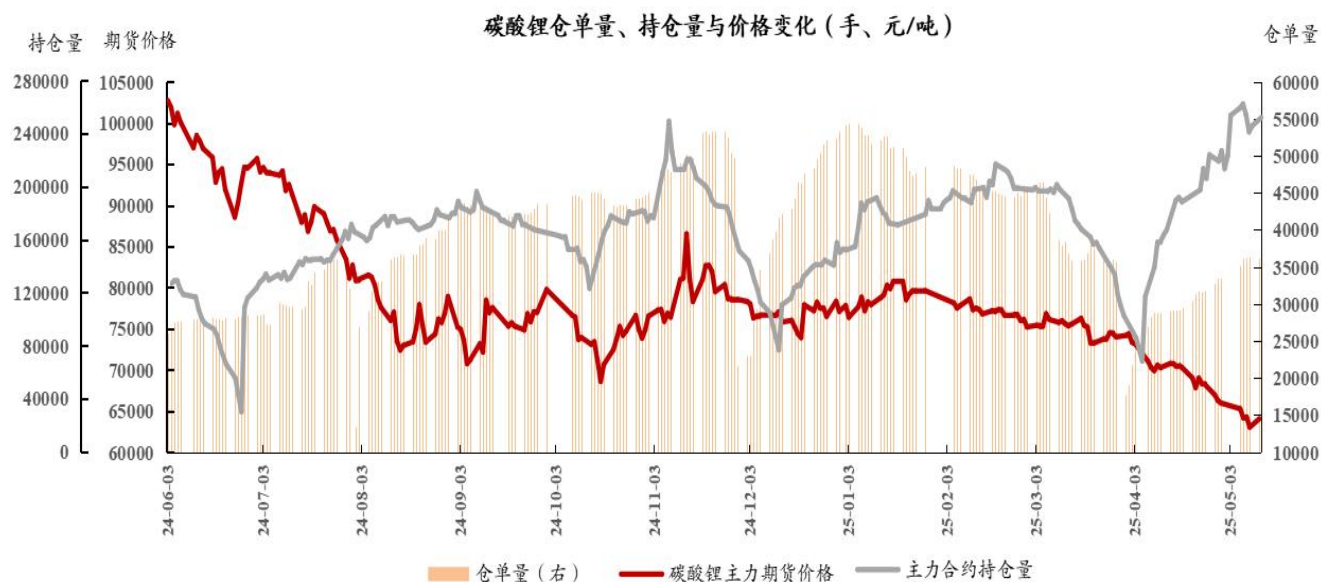
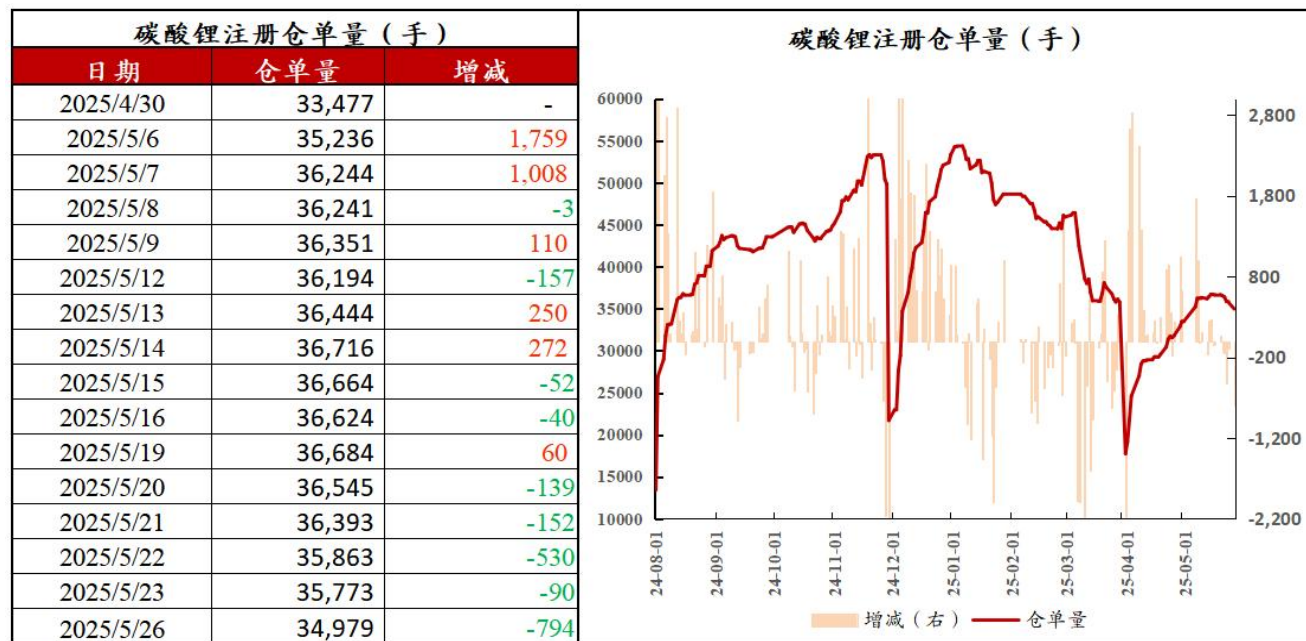


数据来源：Wind，格林大华期货

期货持仓及仓单情况

- 截至5月26日，碳酸锂注册仓单量34,979手，较上月末增加1,502手。

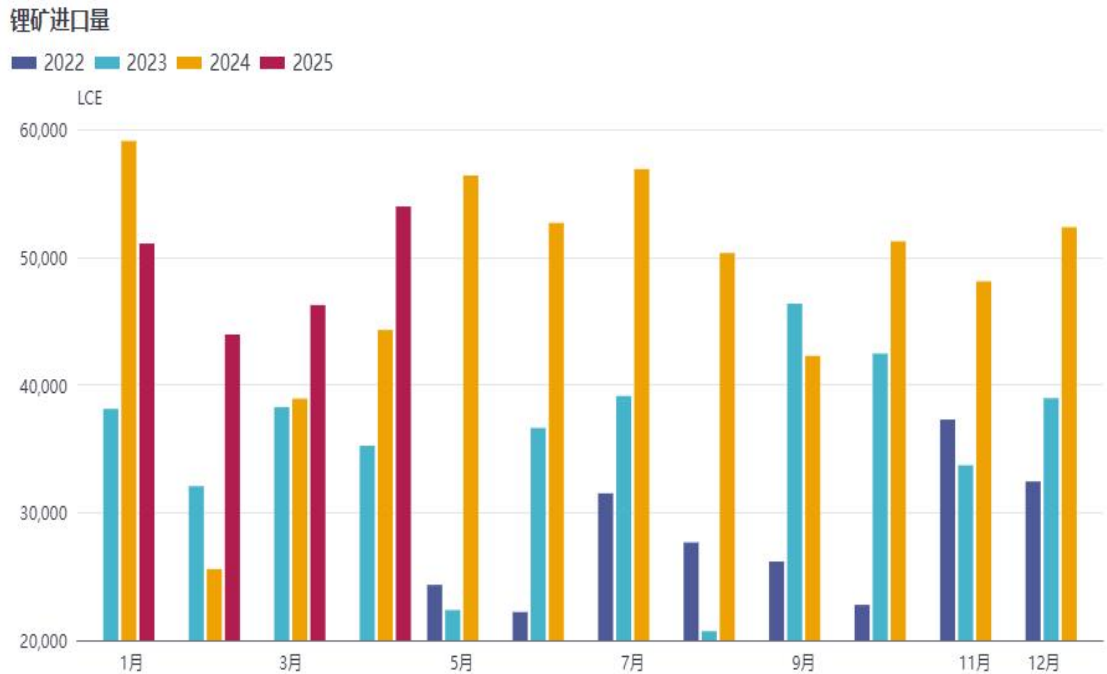
数据来源：广期所，格林大华期货



Part 2 供给情况

澳矿价格加速下跌，成本端支撑减弱

- 截至5月28日，澳洲进口锂辉石现货平均价630美元/吨，较4月末下降135美元/吨；外购锂辉石精矿（Li₂O：6%）生产碳酸锂利润-5378元/吨。5月矿石端价格下跌速度加快，成本端对碳酸锂价格支撑作用减弱。
- 4月锂矿进口量同比增加21.84%，环比增加16.69%，其中非洲锂矿项目持续爬产，贡献较多供给增量。

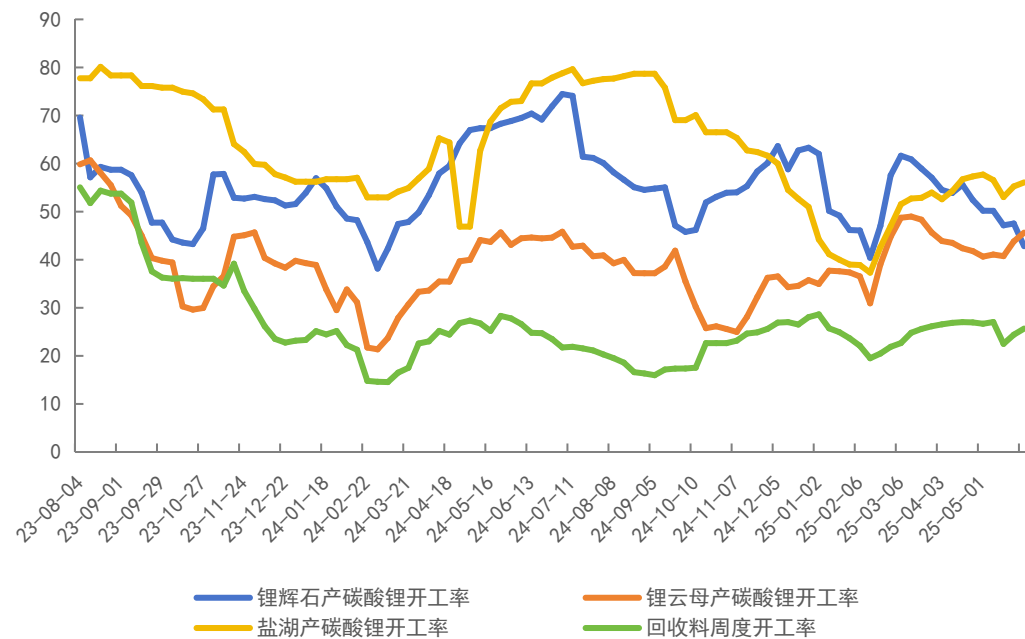


- 据SMM，截至5月22日，碳酸锂开工率42.18%，较4月末下降2.82个百分点。分原料端来看，辉石端开工率42.82%，同比下降7.38个百分点，云母端开工率45.63%，环比提高4.98个百分点，盐湖端开工率56.08%，环比下降1.64个百分点，回收端开工率25.67%，环比下降1.01个百分点。辉石端开工率明显下降，云母端大厂维持较高开工，盐湖端生产旺季到来，预计未来开工率将进一步提高。

碳酸锂冶炼端周度总开工率（%）



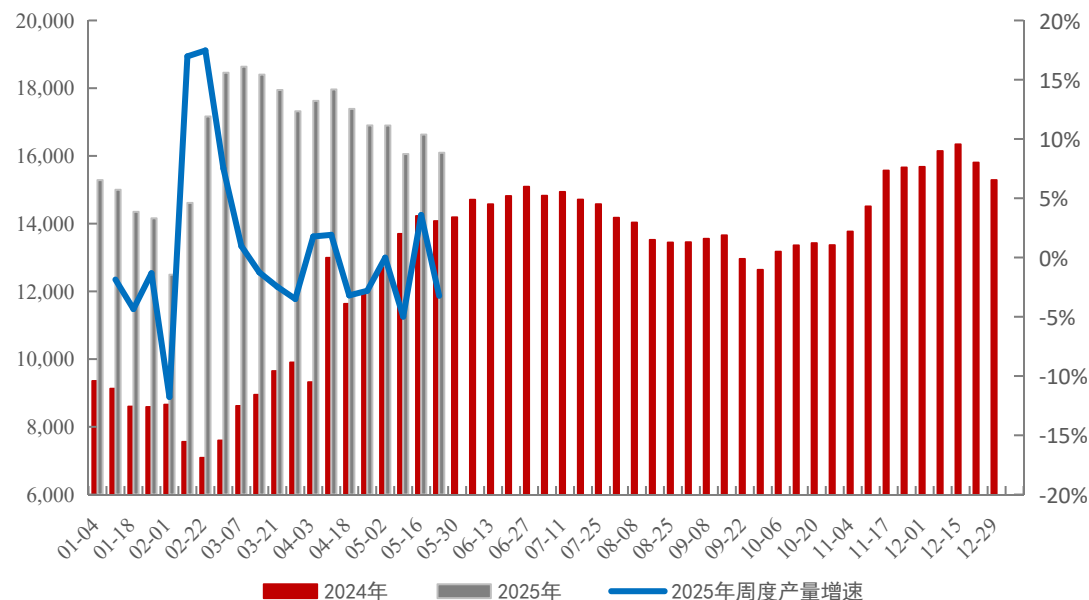
碳酸锂周度开工率（%）



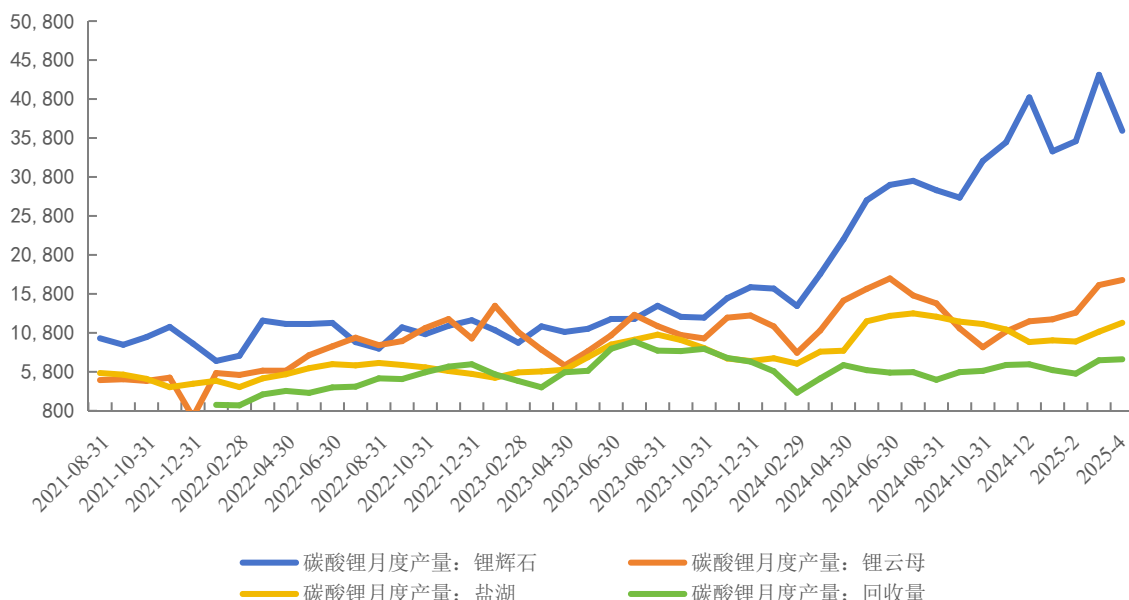
数据来源：SMM，格林大华期货

- 截至5月22日，碳酸锂周产量16093吨，月内产量整体呈下降趋势，5月前三周碳酸锂产量约48778吨，环比明显下降。虽有部分企业减停产，但复产及海外矿到港量攀升使供应压力仍大，产量维持高位。国内碳酸锂周度产量虽环比小幅下降但同比仍高，进口量增加，盐湖提锂进入高产期，整体供应充足。

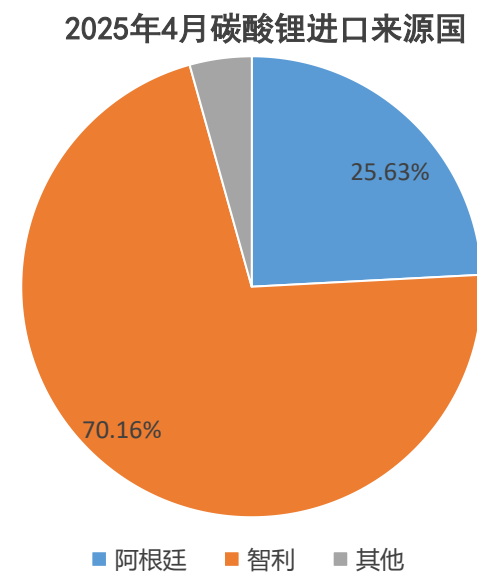
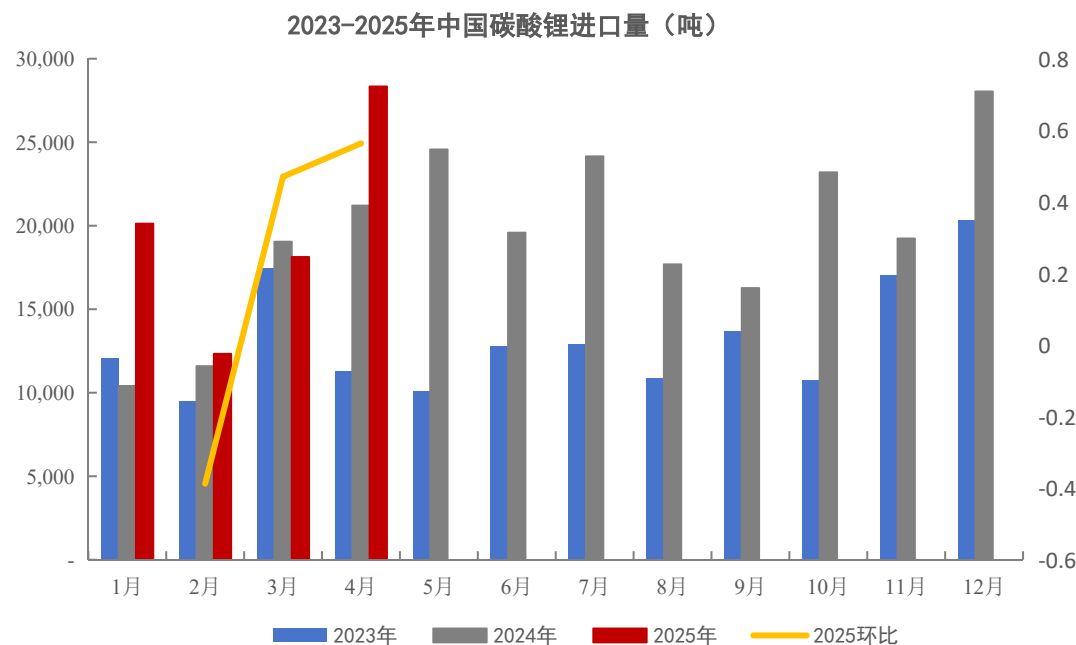
碳酸锂周度产量（吨）



碳酸锂月度分原料产量（吨）



- 4月中国进口碳酸锂2.83万吨，环比增加56.33%，同比增加33.63%；其中，进口智利2.03万吨，占比70.16%，环比减少9.96个百分点；进口阿根廷0.69万吨，占比25.63%，环比增加8.74个百分点，二者合计占我国总进口95.80%。青山控股、赣锋锂业在阿根廷产能处于爬坡中，使得阿根廷碳酸锂产量及出口至中国量增加。
- 根据智利海关数据，2025年4月出口中国碳酸锂为15545.60吨，环比减少6.32%，同比减少32.12%。受全球贸易关系紧张影响，4月智利出口中国碳酸锂量小幅下降，预计5月我国进口碳酸锂总量环比小幅下降。



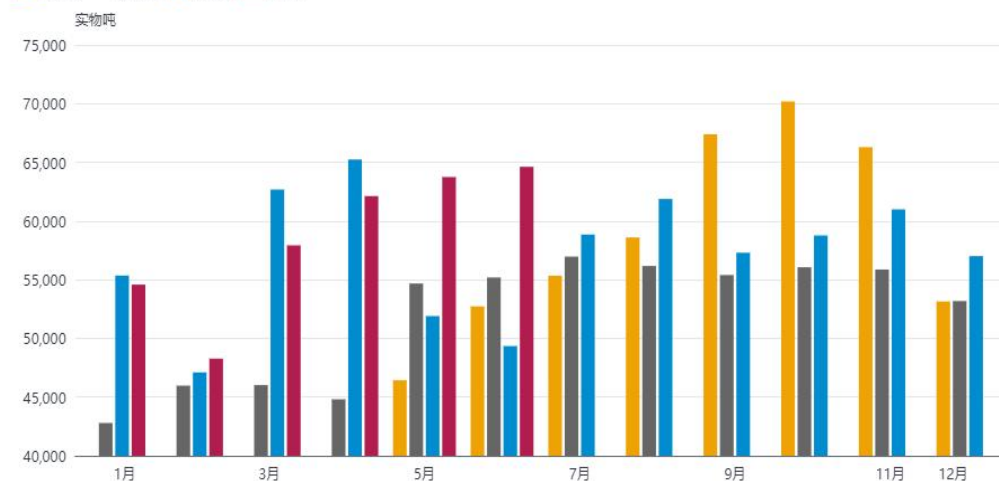
Part 3 需求情况

➤ 需求方面

- 据SMM，三元材料5月产量6.37万吨，环比+2.61%，同比+30.95%。
- 磷酸铁锂5月产量27.62万吨，环比+4.48%，同比+39.74%。
- 5月正极材料供给量小幅增长，目前市场消费主力仍是动力市场，长单客户仍以绑定合作模式运营，中小型电池厂采购力度有限，短期内仍持观望情绪刚需补货为主。6月下游将进入消费淡季，预计正极材料排产环比将出现下降。根据大东时代智库调研显示，2025年6月中国市场动力+储能+消费类电池排产量144GWh，环比减2%，动力电池排产增速持续放缓，6月头部企业动力电池排产环比5月降低1%-2%

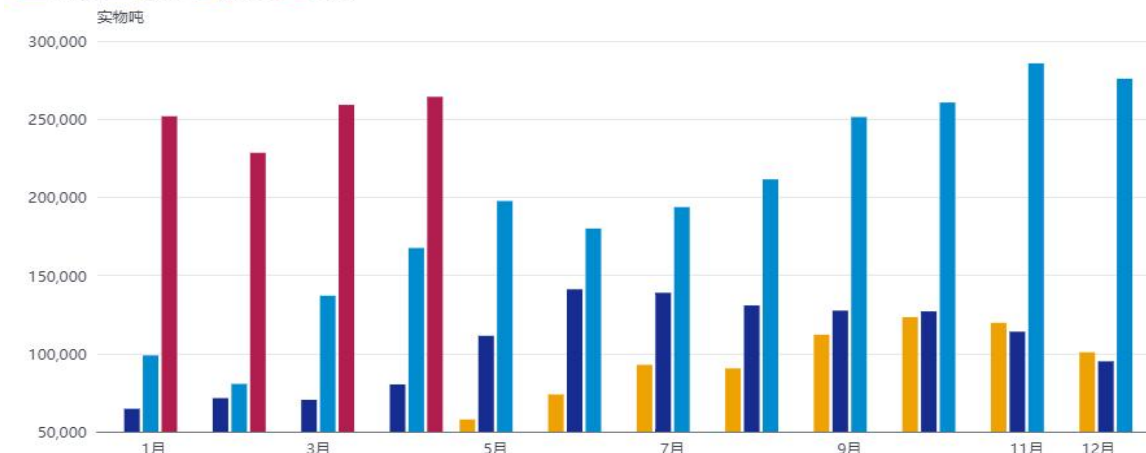
SMM三元材料月度产量:总

■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



SMM磷酸铁锂月度产量:总

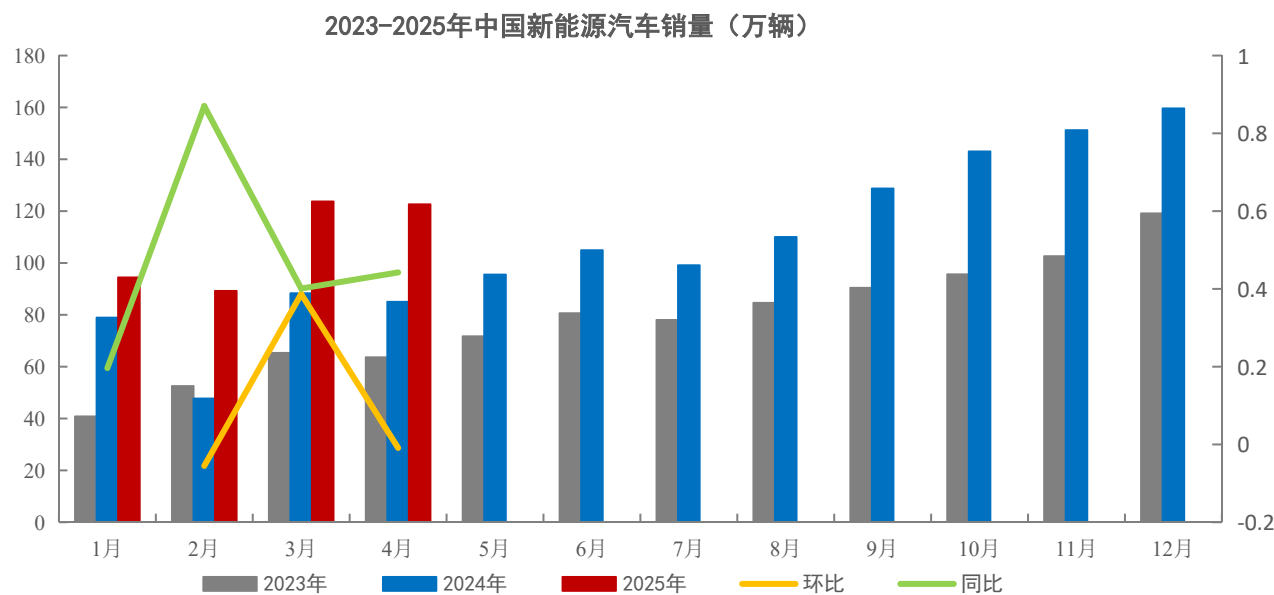
■ 2022 ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



数据来源：SMM，大东时代智库，格林大华期货

➤ 需求方面

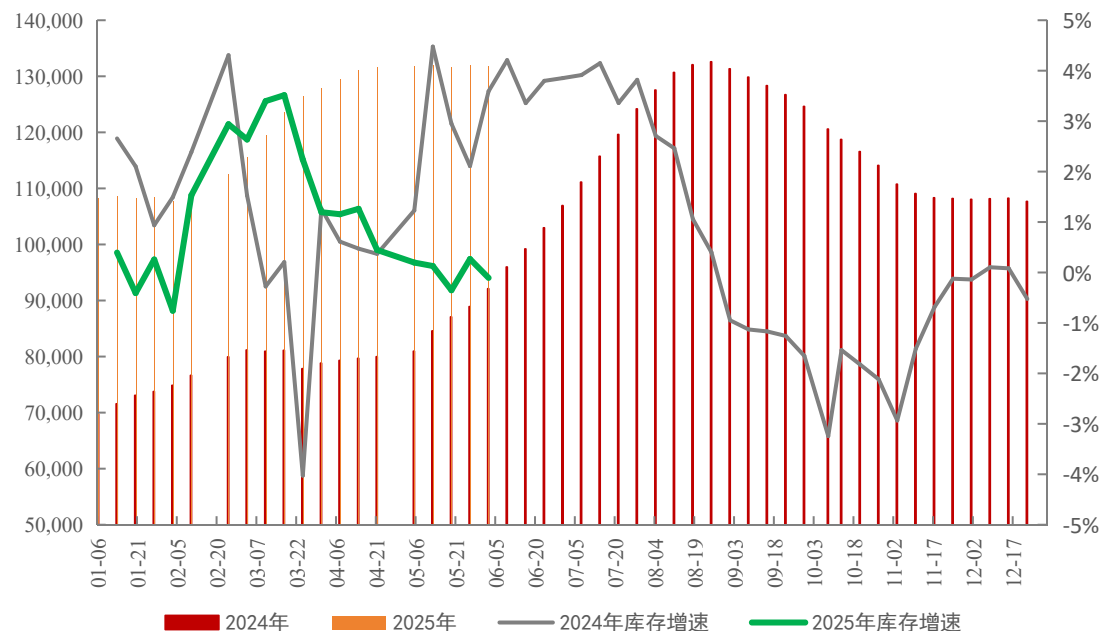
- 据中汽协，2025年1至4月，我国汽车产销量分别为1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。新能源汽车表现活跃，产销延续快速增长态势。1至4月，新能源汽车产销累计完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42.7%。出口在外部环境急剧变化的形势下保持稳定。1至4月，汽车出口193.7万辆，同比增长6%，其中，新能源汽车出口64.2万辆，同比增长52.6%。4月单月，汽车出口51.7万辆，环比和同比实现双增长。
- 乘联分会发布最新数据显示，5月1-25日全国乘用车市场零售达135.8万辆，同比增长16%，环比上月增长9%。其中新能源车零售72.6万辆，同比激增31%，推动新能源渗透率攀升至53.5%的历史高位。4月新品车型上市较多，叠加以旧换新政策机遇，厂家普遍推出厂商端置换、报废补贴，对需求提升效果显著。



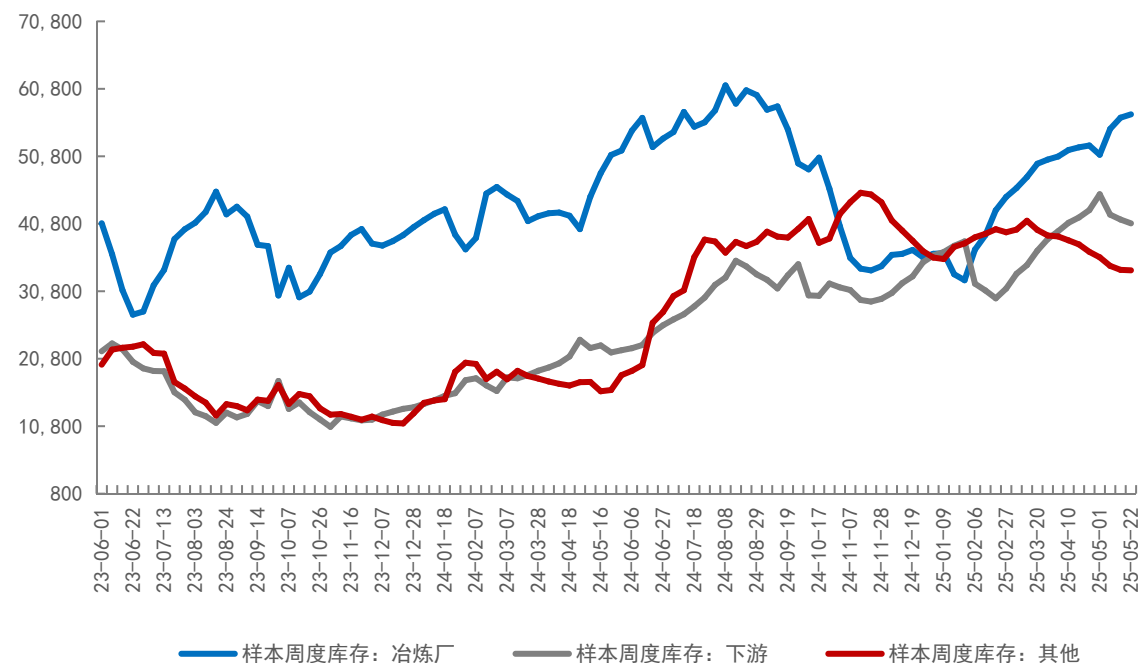
数据来源：中汽协，乘联会，格林大华期货

- 截止5月22日，国内碳酸锂周度社会库存总计环比上月减少85吨至131,779吨，环比降幅0.06%。冶炼厂的减产未形成显著去库表现，库存仍处于高位，对价格形成压制。碳酸锂价格跌破6万后，需关注后续厂家是否会迫于成本压力推出减停产计划。

碳酸锂周度库存及变化（吨）



碳酸锂各环节周度库存（吨）



数据来源：SMM，格林大华期货

Part 4 行业动态

4.1 中美发表日内瓦联合声明

- 5月12日，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。中美发布日内瓦经贸会谈联合声明，双方取得了历史性成果，力度大超预期，两国同步按下了“关税暂停键”，并大幅降低关税水平。关税政策的双向调整，锂电池、电动汽车等产品迎来利好，预计储能电芯有抢出口需求，碳酸锂价格受到短暂支撑。
- 月底美国再次就特朗普关税举措问题出现反复，警惕美国政策反复对需求及市场情绪影响。

	美对中美关税时间线	5. 12中美日内瓦经贸会议联合声明
2025. 2. 1	特朗普政府以“芬太尼问题”为由对中国商品加征10%关税。	
2025. 3. 3	美国以“芬太尼问题”为名再次将中国商品关税提高至20%。	
2025. 4. 2	特朗普政府推出“对等关税”政策，对全球贸易伙伴加征10%基准关税；并对贸易逆差较大的国家实施更高税率，其中对华税率达34%。	24%关税90天暂停，保留10%基准关税
2025. 4. 8	美国再次将对华关税提高至84%。	取消
2025. 4. 9	美国政府宣布将对华输美商品的“对等关税”税率从104%提高至125%，叠加20%的芬太尼问题附加关税后，实际最低税率达145%。	取消
美对中总计关税	20%+125%=145%	20%+10%=30%
中对美总计关税	125%	10%
5. 29美国国际贸易法院裁定暂停关税举措		
5月29日，美国国际贸易法院的裁定暂停了特朗普绝大多数的关税举措——全球统一关税、对中国和其他国家加征的关税，以及对中国、加拿大和墨西哥征收的芬太尼相关关税，均因该裁定而暂停。		
5. 30美国联邦法院暂停对关税撤销举措		
5月30日美国联邦法院表示，将暂停下级法院的裁决，以考虑政府的上诉，并命令案件原告在6月5日之前作出回应，政府在6月9日之前作出回应，系列关税继续生效。		

数据来源：公开信息，格林大华期货

4.2 finniss锂矿重启研究报告显示，采、选矿成本将降低40%、33%

➤ 碳酸锂

Core Lithium 5月14日发布重启研究报告：

finniss重启研究报告显示，矿山具有20年矿山寿命潜力。全地下运营的情况下，采矿成本降低 40%，从 120 澳元/吨降至 63-72 澳元/吨；选矿成本降低 33%，从 69 澳元/吨降至 40-46 澳元/吨。

重启研究设定了Finniss作为对价格波动更具弹性的运营，并将成为高质量、粗粒度锂辉石精矿的可靠来源。该研究概述了一个成本更低、寿命更长、可扩展的运营计划，将产生12亿美元的自由现金流，相当于生产前资本的六倍回报。

目前尚未做出是否重启决定。

今日碳酸锂主力合约收盘65200元/吨，涨幅3.00%，中美关税问题缓和，带动市场情绪好转，6.3万元/吨价位出现支撑，技术面呈现反弹趋势，然基本面来看，锂盐厂减产并尚未带动库存明显去化，锂矿价格仍处于下行趋势，预计本次反弹高度有限，上方第一压力位6.8万元/吨，第二压力位7万元/吨。

附录3-竞争性经营成本

通过优化的采矿和加工实现极具竞争力的成本

• 新的运营成本模型提供了显著的锂价下行抗压能力和上行杠杆

• 采矿和物理参数的改进将总运营成本大幅降低了23%

• 采矿成本已从每吨120美元降至每吨63-72美元，降幅达40%

地下采矿成本与其他次垂直矿体的采矿成本一致。

• 加工成本从每吨69美元降至每吨40-46美元，降幅33%

• 在市场低迷期间减少成本以缓解运营风险

成本中心1	单位	公制的
采矿	每吨开采的美元	63 – 72
加工与尾矿处理	\$/吨加工	40 – 46
总务及行政	\$/吨加工	9 – 10
运输	\$/吨产品	22 – 25
单位运营成本（SC6当量） 1	\$/t	690 – 785

请参阅2025年5月14日ASX公告“Finniss被重新定位为具有20年寿命的极具吸引力的低成本业务”。

附录6 - 研究结果

显著提高矿山寿命、采矿和加工效率，实现高资本投资回报率

显著改进的项目			
公制的	FY24 储备1	学习2	% 变化
采矿方法	露天矿和地下矿	地下	全地下
处理能力（百万吨/年）	1.0	1.2	↑ 20%
矿山产量（百万吨/年）	1.0	1.2	↑ 20%
矿井寿命（年）	9.5	20	↑ 111%
采矿成本（美元/吨）	120	63 – 72	↓ 40%
加工成本（美元/吨）	69	40 – 46	↓ 33%
生产前资本支出（百万美元）	282	175 – 200	↓ 29%

数据来源：Core Lithium官网，格林大华期货

4.3 欧洲电池法案尽职调查义务延期两年至2027.8.18

➤ 欧盟委员会于2025年5月21日发布了一项重要提案 COM(2025)258 final，拟议修订《欧盟电池和废电池法规》。该提案的核心是将经济从业者在电池尽职调查政策方面的义务生效日期推迟两年。提案对法规（EU）2023/1542 第48条的具体修订如下：

- 1. 电池尽职调查义务的起始日期变更：在第1款中，将“2025年8月18日”替换为“2027年8月18日”。
- 2. 委员会发布相关指南的日期变更：在第5款中，将“2025年2月18日”替换为“2026年7月26日”。

➤ 推迟原因：

- 1. 不断变化的地缘政治格局和供应链的深层挑战。提案指出，电池原材料供应链深受地缘政治格局变化的影响，给行业带来诸多挑战，尤其是在原材料采购层面。全球供应链的梳理与调整绝非朝夕之功，电池制造商亟需时间来审慎分析并在必要时调整其供应链策略。
- 2. 第三方认证体系建设的滞后。电池尽职调查义务中包含一项关键要求，即经济从业者的尽职调查政策需要由指定机构进行第三方验证。然而，a) 电池尽职调查政策相关指定机构的遴选与认证工作进展慢于预期。b) 截至目前，也只有大约一半的成员国任命了负责评估、通知和监督合格评定机构的通知机构。c) 认证标准的缺失亦是瓶颈之一。
- 3. 尽职调查方案的开发与认可还需要时间。
- 4. 与《企业可持续发展尽职调查指令》的协调与一致性需求。

4.4 其他动态

- **【3万吨/年废旧锂电池综合回收项目】**近日，新疆维吾尔自治区克拉玛依市独山子区人民政府与新疆峰炎资源循环利用有限公司正式签署战略合作协议，共同推进3万吨/年废旧锂电池综合回收项目达成战略合作协议。据悉，规划新建动力电池拆解、梯次利用组装破碎回收等生产线，项目建成后，每年可实现3万吨废弃锂电池的高值化循环利用，助力独山子区延伸新能源产业链、发展资源循环经济，填补疆内在该领域的空白。
- **【年产6000吨电池级碳酸锂生产线项目落地广东】**近期，湛江市生态环境局发布了广东浩海锂电新材料有限公司年产6000吨电池级碳酸锂生产线新建项目环境影响报告书受理的公示。项目占地面积36249.75平方米，厂区建筑面积23133.29平方米，建设1条年产6000吨电池级碳酸锂生产线项目以锂辉石熟料。
- **【海南矿业:2万吨电池级氢氧化锂项目全流程贯通暨合格品下线】**海南矿业公告称，公司投资建设的2万吨电池级氢氧化锂项目实现全流程贯通，首批氢氧化锂产品通过内部实验室取样检查，确认产品参数达到设计标准。但锂资源价格波动可能影响项目经济性，且项目持续稳定生产及达产、产品获得客户认证通过的时间存在不确定性，公司将及时履行信息披露义务。
- **【力拓与智利国家铜业将合作开发马里昆加盐湖锂项目 拟向合资企业投入至多9亿美元】**力拓与智利国家铜业公司5月19日宣布签署有的约束力协议，将组建合资企业开发和运营智利马里昆加盐湖锂项目。该交易预计明年一季度末完成。根据协议，力拓收购马里昆加盐湖有限公司49.99%的股权，智利国家铜业通过该公司持有马里昆加盐湖的许可证和采矿特许权。力拓表示，将向马里昆加盐湖有限公司投入3.5亿美元初始资金，用于后续研究和资源分析，以推进项目直至最终投资决策，一旦决定推进项目，力拓将向该公司投资5亿美元，用于支付建设成本，若合资企业实现到2030年交付首批锂的目标，力拓还将向该公司注资5000万美元。
- **【盐湖股份：今年4万吨项目将生产30吨联产锂】**今日，盐湖股份公开表示，当前在中国五矿和中国盐湖的大力支持下，新建4万吨锂盐项目通过全面加强建设进度管控，在施工管理和技术手段上不断革新。公司全体员工齐心协力，积极调配各方资源，以高度的责任感严格把控项目安全、质量与进度。大家争分夺秒，加快项目建设进程，按照计划，今年4万吨项目将生产30吨碳酸锂，我们也格全力以赴，力争实现产量进一步突破。
- **【盐湖股份:关于开展碳酸锂期货套期保值业务的公告】**青海盐湖工业股份有限公司于2025年5月26日召开会议，审议通过了《关于开展碳酸锂期货套期保值业务的议案》。公司拟通过开展碳酸锂期货套期保值业务，减少碳酸锂价格波动对公司生产经营的影响，有效规避市场风险。本次套期保值业务的交易品种仅限于碳酸锂商品期货，保证金及权利金上限为5,400万元，任一交易日持有的最高合约价值不超过24,000万元，额度在审批期限内可循环滚动使用。
- **【卫星图显示Bikita矿区尾矿排放异常】**根据鸟瞰资讯显示，2024年12月到2025年2月，Bikita矿区尾矿排放减缓，进入3月份至4月份，连续两个月尾矿排放异常，最近5月份观测其排放也近乎停止，推测是选矿工作减产或停止。

6月展望及风险提示

- 预计6月碳酸锂供应减量有限，成本区间下移，而电芯需求下降拖累正极排产下滑明确，减产空间有限将使库存水平高位运行。供应维持高位且需求收缩，价格大概率维持震荡筑底态势。主力合约2507下月移仓需求将对价格有一定支撑，但短线空头资金仍会对盘面价格产生向下压力，预计6月价格（5.5-6）万元/吨偏弱运行。关注市场情绪和突发事件影响，5月中美关税政策反复使得市场情绪回暖带动价格小幅反弹，关注美国最高法院对系列关税问题最终裁决。同时若出现主要资源国出口政策变动、大型矿山生产事故等突发事件，也会在短期内造成碳酸锂价格的波动。
- 风险提示：
 - 锂盐厂开工率变化
 - 矿端减停产消息
 - 需求超预期

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。