



华鑫期货4月碳酸锂月报——强预期弱现实并存

2025年4月14日

【概述】

美伊和平谈判破裂，特朗普宣布重新封锁霍尔木兹海峡，外围市场波动放大，布伦特昨日早盘重返百元关口，大涨8.4%至每桶103.21美元，WTI原油涨8.9%至105.12美元，双双重返100美元上方。美股期货跌逾1%，日韩股市低开。隔夜虽然特朗普表示美伊正在积极谈判，但我们认为地缘政治的反复已经严重损伤了全球燃料供应链的顺畅性，并可能加剧能源危机。在该背景下，本身拥有供给缺口的碳酸锂或拥有向上价格弹性，然而碳酸锂终端需求存在较大分化。

碳酸锂				
碳酸锂数据	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
碳酸锂月均价	15.67	14.97	0.7	4.68%
碳酸锂市场价	157150	154750	2400	1.55%
碳酸锂收盘价	163620	155400	8220	5.29%
碳酸锂月差	本期数据（日）	上期数据（日）	涨跌	
连一连二月差	-420	-440	20	
连二连三月差	-380	-180	-200	
碳酸锂需求	本期数据（月）	上期数据（月）	涨跌	涨跌幅度
新能源车销量	125.2	76.5	48.7	63.66%
动力电池	177700	141600	36100	25.49%
磷酸铁锂	146200	114600	31600	27.57%
三元电池	31300	26900	4400	16.36%
碳酸锂库存	本期数据	上期数据	涨跌	涨跌幅度
交易所库存（日度）	26203	25453	750	2.95%
社会库存（月度）	30550	24700	5850	23.68%

社会库存为国内锂盐厂库存
数据来源：钢联 华鑫期货研究所

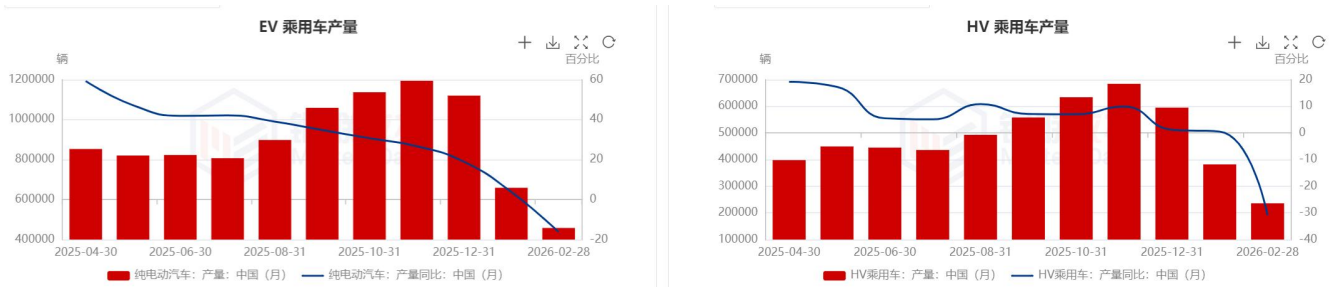
图一：碳酸锂基本数据 数据来源：华鑫期货研究所

【逻辑分析——需求】

目前外围宏观情绪仍然处于高度不确定性，美伊反复无常对原油以及储能侧都存在较大的不确定性。不过资本市场定价侧，我们认为地缘冲突正与市场定价边际递减，外围风险市场对于特朗普



TACO 交易预期存在。需求侧方面，下游分化严重，消费端的持续疲软使得新能源车的销量表现不佳，整体短期需求仍偏宽松，持续上游锂盐厂挺价与下游车企对成本极度敏感，使得中间动力电池厂商陷入深度内卷，电池厂自身利润微薄，利润极度压缩下，中游难以转嫁涨价的压力，中游以按需采购、维持低库存运转为主。现货贸易方面，碳酸锂市场成交开始降温。下游电池厂的碳酸锂需求约七成以长协订单为主，三成现货只作为紧急补充。

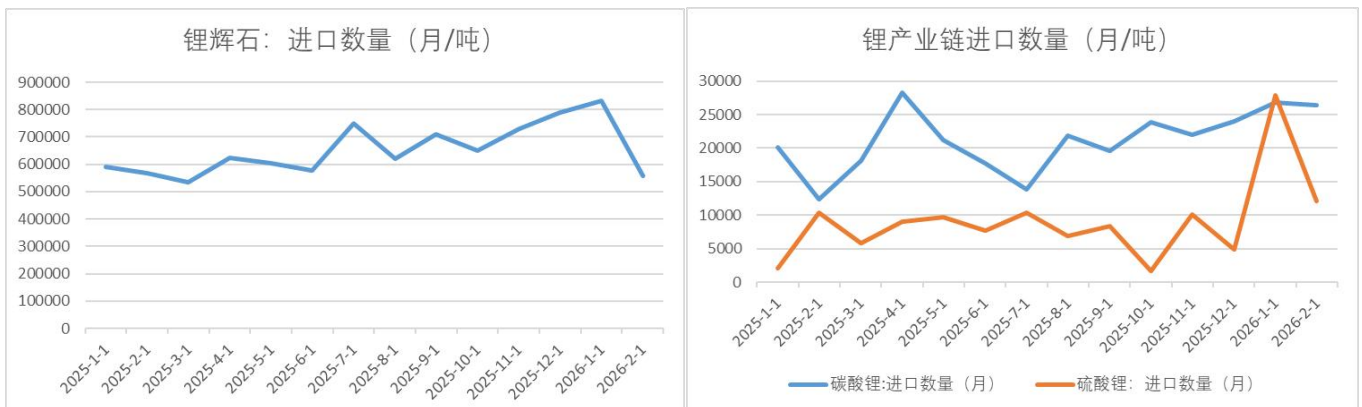


图二：新能源汽车产量 数据来源：华鑫期货研究所

与消费端的形式相反，储能侧的前景显著好于新能源车，需求激增带来全球市场格局正发生结构性逆转，海外市场成为储能需求主要增量，中东地区光储项目发展较快。尽管中东是全球传统能源生产占比最高的地区，但各国依然纷纷推进能源结构转型。目前，沙特、伊朗的光储系统及逆变器核心部件设备高度依赖中国进口，但目前局势尚未稳固背景下，储能需求爆发仍需时间。

【逻辑分析——供应】

供应方面，前期能源中断导致澳矿排产受阻已基本恢复，江西部分锂矿预计因权益出让而产生停产担忧，津巴布韦锂矿出口已有所松动，目前几家中资企业已经获得出口资格，各家企业获取的具体配额，仍待进一步确认。中期来看，碳酸锂矿端预计紧缺，且资金情绪有一定走强。



图三图四：锂辉石及锂产业链进口数量 数据来源：华鑫期货研究所



【行情展望】

在当前外部整体宏观流动性偏宽松的背景下，我们对年内有色板块都抱有相当的乐观看法，弱美元或将抬升大宗商品整体底部，且原油造成的通胀粘性也将缓慢利多商品。回归到碳酸锂上面，短期中东市场需求在冲突期间被部分抑制，但停火渐进，我们看好其需求增量爆发，建议后续持续关注订单出口情况。在投资主线聚焦于能源安全与资源民族主义的背景下，能源替代与光储全球装机量预期上调，在碳酸锂旺季可能会有更加亮眼的表现。

在整体交易节奏上，我们认为二季度碳酸锂价或将在维持在14-16万宽幅震荡，对于远月则有相对更大的期待，我们维持淡季不淡的观点，现货需求可在9月逢低建仓，套利方面我们建议进行反套操作。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

