

价格回落后下游积极补库，关注“十五五”新型储能发展实施方案 ——招期新能源ESG碳酸锂周报

(2026年05月18日-2026年05月24日)

- 研究员-杨贺淋
- yanghelin@cmschina.com.cn
- 联系电话：15140444500
- 资格证号：Z0023790

01 周度观察

观点 定性		详情
核心观点 偏强震荡		市场周评：LC2609收于184460元/吨（-4340），周环比-2.3%。 基本面：供给端，Bald Hill锂矿宣布复产，预计Q4满产，对全年紧平衡格局影响较小。需求端，“十五五”新型储能发展实施方案已编制完成，正在内部征求意见。26年为“十五五”规划开局之年，预计伴随储能相关政策逐步落地，国内储能装机需求将集中年内释放。下游新车型发布后备货需求释放，叠加海外新能源汽车市场边际回暖，带动材料端排产高企。本周锂、正极材料价格跟随期货盘面回落，而六氟磷酸锂、电芯终端价格进一步上涨，反应当下需求高景气度。库存方面，本周库存持续去化，但去库幅度受进口量上修收窄，价格回调后下游大量补库，库存向下游转移。SMM大样本库存公布，新增库存数据反应市场新货被需求大量消化，部分市场老货逐步从隐性库存转化为显性库存，并在市场上流通交易使用。预计Q2碳酸锂维持去库预期，氢氧化锂由宽松格局转为紧平衡格局。 交易策略：6月终端排产预计维持高环比增速，本周品种沉淀资金回落至377（-23.9）亿元，流出趋势企稳，预计价格逐步企稳并偏强震荡。当前价格或不具备突破前高的基本面支撑，需关注市场对于Q3需求排产预期，即需求增速能否拉动供给放量增速，使Q3由宽松格局转为紧平衡/持续去库格局，操作上建议超跌买入区间止盈。 风险提示：多头高持仓拥挤度，仓单高位，视下窝复产
	价格 中性	LC2609收于184460元/吨（-4340），周环比-2.3%。澳大利亚辉石精矿（CIF中国）现货周五报价2,615美元/吨，较上周-210美元/吨，SMM电碳报178,000元/吨，较上周-14000元/吨。工碳报174,000元/吨，较上周-13500元/吨。Mysteel优质电碳晚盘报价为179,200元/吨，较上周-12900元/吨。SMM电氢报价166,000元/吨，较上周-12750元/吨。
	估值 中性	基差回落至-1520元/吨，电碳-电氢价差走弱至+9462元/吨；06-09价差走弱至-5000元/吨
	供应 中性	碳酸锂周产量为25,893（-123）吨，周环比-0.47%。4月碳酸锂产量为110,030吨，环比+3.2%，预计5月碳酸锂产量为113,780吨，环比+3.4%，盐湖、回收端贡献增量。本周锂辉石产碳酸锂理论毛利率回落。进口端，4月智利锂盐出口中国为22,956吨，环比+35%；4月黑德兰港澳精矿出口中国为13.7万吨，环比+12.1%
	库存 偏多	本周库存延续去库，但去库幅度受进口量上修收窄，价格回调后下游大量补库，库存向下游转移。大样本库存为13.72万吨，去库-1115吨；厂期所仓单为53,047（+2408）手碳酸锂库存天数为24.7（-0.2）天，其中下游库存回升至11.6（+2）天。大样本中的“其他”环节为增设样本项目，主要涵盖电芯厂及贸易商。其中，电芯厂在前期价格高位时为控制成本，向材料厂的碳酸锂客供量级有所增加，自身库存有所去化；随着价格持续下跌，电芯厂长期备库意愿趋于强烈。新增库存数据反应市场新货被需求大量消化，部分市场老货逐步从隐性库存转化为显性库存，并在市场上流通交易使用。
需求-动力	偏多	电池及电池材料方面，4月磷酸铁锂产量为46.6万吨，环比+9.3%，5月预计排产为50.4万吨，环比+8.0%；4月三元材料产量为8.1万吨，环比-3.8%，5月预计排产8.8万吨，环比+8.5% 电池端，企业电池排产依旧保持稳健增长，一方面来自前期新车型发布后的备货需求，另一方面三、四月海外新能源车表现好于预期，欧洲、澳洲、巴西等市场边际修复，中国车企出海放量，也对部分电池厂出口订单形成拉动。带电量方面，4月中国新能源汽车平均带电量回升至70.2kwh，同比+33% 整车环节，国内市场仍待修复，4月国内新能源乘用车狭义产量为120.9万辆，同比+5.0%，环比+7.7%；批发销量为122万辆，同比+7%，环比+7%；出口40.6万辆，同比+114.8%环比+16.3%；零售销量为88.3万辆，同比-3.1%，环比+4.1%；欧美市场新能源车分化，欧洲3月销量为42.0万辆，同比+30.4%，美国3月销量为10.0万辆，同比-35.5%
		电芯环节，4月储能电芯产量为74.3GWh，环比+8.2%，同比+113%；预计5月产量为81GWh，环比+9.2%，同比+122%；3月储能电池月度出口13.8GWh，环比+97.1%，储能电池库存为31.3（-0.9）GWh；4月行业开工率维持高位90.3%。 国内终端市场：招投标方面，4月储能招标容量为51.1GWh，环比+31%，同比+239%，其中EPC招标容量为45.7GWh，环比+41%，同比+370%，国内储能项目备案预计开工集中于上半年。中標方面，4月中標总容量16.7GWh，环比-53%，同比+8%；EPC中標容量为14.3GWh，环比+20%，同比+109%；储能系统中標容量为2.39GWh，环比-70%，同比-72%；EPC中標均价回落至0.96元/Wh，环比+6.8%。从项目拟开工时间来看，预计储能项目开工时间在3-6月需求恢复至较高水平。
需求-消费电子	中性	终端消费，4月智能手机产量为9180万台，同比+6.6%，微型电子计算机产量为2335.3万台，同比-8.4%。根据Omdia数据，主流手机厂Q1出货量同比-1%；存储价格高企抑制计算机终端销量，后续关注国补力度。 材料方面，钴酸锂4产量为0.8万吨，同比-18.7%，预计5月排产为0.9万吨，同比-5.5%，环比+23%；锰酸锂4月产量为1.22万吨，同比-0.3%，预计5月排产为1.30万吨，同比+2.2%，环比+6.6%；六氟磷酸锂4月产量为2.7万吨，同比+32.2%，环比+9.6%，预计5月排产为3.1万吨，同比+58.8%，环比+11.5%

日期	锂产业链	内容
2024年11月8日	上游：锂资源	十四届全国人大常委会第十二次会议修订通过了《中华人民共和国矿产资源法》（以下简称矿产资源法），自2025年7月1日起施行。
2025年9月12日	下游：储能	国家发展改革委、国家能源局发布最新通知：关于印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》的通知(发改能源〔2025〕1144号)。《通知》指出，2027年全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。
2026年5月18日	上游：锂资源	澳大利亚Bald Hill宣布复产，该矿年产约16.5万吨锂精矿（折约1.8万吨LCE），5月末启动筹备，6月重启采矿，首批精矿7月产出，计划于2026年第四季度满产。
2026年5月20日	上游：锂资源	《中华人民共和国矿产资源法实施条例》正式公布，自2026年6月15日起施行。
2026年5月22日	下游：储能	“十五五”新型储能发展实施方案已编制完成，正在内部征求意见，待意见征求完毕后发布。此前，新型储能已被列入“十五五”时期六大新兴支柱产业。国家能源局在今年1月举行的新闻发布会上表示，国家能源局将认真贯彻落实党的二十届四中全会精神，科学编制好“十五五”新型储能发展实施方案，健全完善新型储能政策管理体系，持续深化技术创新，大力推动新型储能高质量发展，有力支撑新型能源体系和新型电力系统建设。

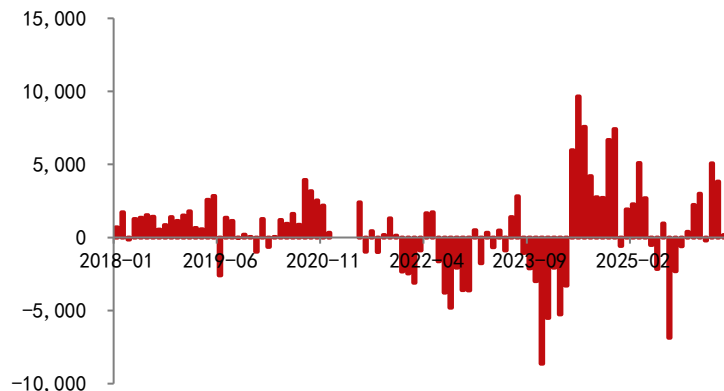
LC2609.GFE[碳酸锂2609] 2026/05/22 收 184460 幅 1.61%(2920) 开 178720 高 185300 低 176500 结 181300 仓 45.29万 量 29.24万 增 +4678 振 4.95%
 MA5 184348 MA10 191454 MA20 188640 MA30 181787 MA50 171783 MA90 164710



指标		单位	2026-05-22	2026-05-15	涨跌幅
锂辉石	锂辉石精矿（CIF中国）指数	美元/吨	2,573	2,765	-6.92%
	澳大利亚锂辉石精矿（CIF中国）现货	美元/吨	2,615	2,825	-7.43%
	巴西锂辉石精矿（CIF中国）现货	美元/吨	2,605	2,815	-7.46%
	津巴布韦锂辉石精矿 6%（CIF中国）现货	美元/吨	2,555	2,750	-7.09%
锂云母	锂云母精矿（Li ₂ O:1.5%-2.0%）	元/吨	4,000	4,440	-9.91%
	锂云母精矿（Li ₂ O:2.0%-2.5%）	元/吨	5,575	6,165	-9.57%
碳酸锂	SMM：电池级碳酸锂（99.5%）	元/吨	178,000	192,000	-7.29%
	SMM：工业级碳酸锂（99.2%）	元/吨	174,000	187,500	-7.20%
	钢联：优质电池级碳酸锂-早盘价（99.6%）	元/吨	179,200	192,850	-7.08%
	钢联：优质电池级碳酸锂-晚盘价（99.6%）	元/吨	179,200	192,100	-6.72%
氢氧化锂	工业级氢氧化锂	元/吨	154,500	167,500	-7.76%
	电池级氢氧化锂（粗颗粒）	元/吨	166,000	178,750	-7.13%
	电池级氢氧化锂（微粉）	元/吨	172,250	185,250	-7.02%
价差	电碳-工碳价差	元/吨	4,000	4,500	-500
	电碳-电氨价差	元/吨	12,000	13,000	-1,000
三元材料	5系三元材料（单晶/动力型）	元/吨	196,950	202,150	-2.57%
	6系三元材料（单晶/动力型）	元/吨	200,550	205,550	-2.43%
	8系三元材料（多晶/动力型）	元/吨	222,400	226,500	-1.81%
磷酸铁锂	磷酸铁锂（动力型）	元/吨	61,285	64,685	-5.26%
	磷酸铁锂（中高端储能型）	元/吨	60,860	64,290	-5.34%
	磷酸铁锂（低端储能型）	元/吨	59,750	63,160	-5.40%
钴酸锂	钴酸锂4.4V	元/吨	394,500	398,500	-1.00%
锰酸锂	锰酸锂（容量型）	元/吨	65,000	65,500	-0.76%
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂（国产）	元/吨	114,000	106,500	7.04%
三元电芯	523方形三元电芯	元/Wh	0.607	0.605	0.33%
	811圆柱18650三元电芯(811/3.2Ah)	元/支	9.450	9.450	0.00%
磷酸铁锂电芯	方形磷酸铁锂电芯（动力型，100Ah）	元/Wh	0.383	0.381	0.53%
	方形磷酸铁锂电池（储能型，280Ah）	元/Wh	0.334	0.333	0.45%
	方形磷酸铁锂电池（储能型，100Ah）	元/Wh	0.411	0.410	0.37%
钴酸锂电芯	钴酸锂电芯4-5Ah	元/Wh	8.250	8.250	0.00%

	国内产量	进口	总供应	碳酸锂需求	出口	总需求	锂盐月度平衡
2025年1月	62,490	20,122	82,612	81,144	399	81,543	1,069
2025年2月	64,050	12,328	76,378	74,502	417	74,919	1,459
2025年3月	79,065	18,125	97,190	85,872	220	86,092	11,098
2025年4月	73,810	28,336	102,146	88,913	734	89,647	12,499
2025年5月	72,080	21,146	93,226	94,420	287	94,707	-1,481
2025年6月	78,090	17,698	95,788	94,425	430	94,855	933
2025年7月	81,530	13,845	95,375	96,967	366	97,333	-1,958
2025年8月	85,240	21,847	107,087	104,610	369	104,979	2,108
2025年9月	87,260	19,597	106,857	117,117	151	117,268	-10,411
2025年10月	92,260	23,881	116,141	128,487	245	128,732	-12,591
2025年11月	95,350	22,055	117,405	133,900	759	134,659	-17,254
2025年12月	99,200	23,989	123,189	130,706	912	131,618	-8,429
2026年1月	97,900	26,858	124,758	126,692	472	127,164	-2,406
2026年2月	83,090	26,427	109,517	108,941	596	109,537	-20
2026年3月	106,620	29,974	136,594	131,800	725	132,525	4,069
2026年4月E	110,950	29,000	139,950	137,527	650	138,177	1,773
2026年5月E	113,780	30,000	143,780	152,814	380	153,194	-9,414

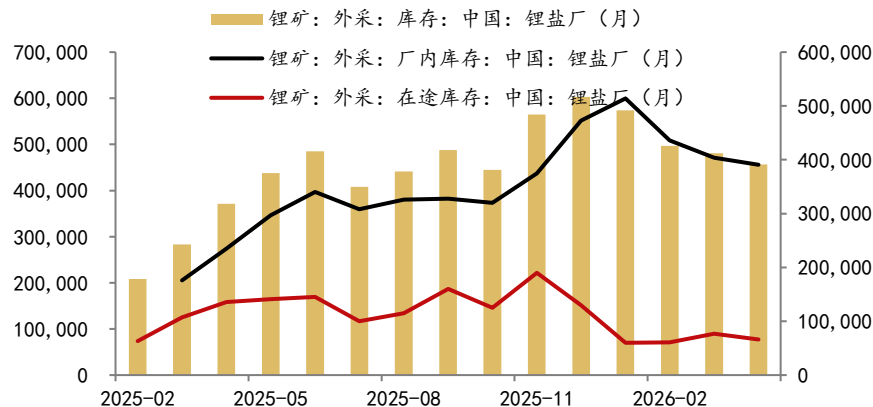
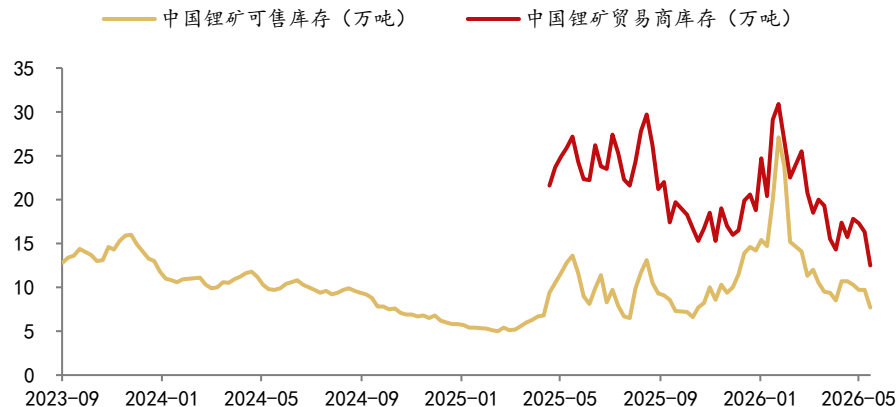
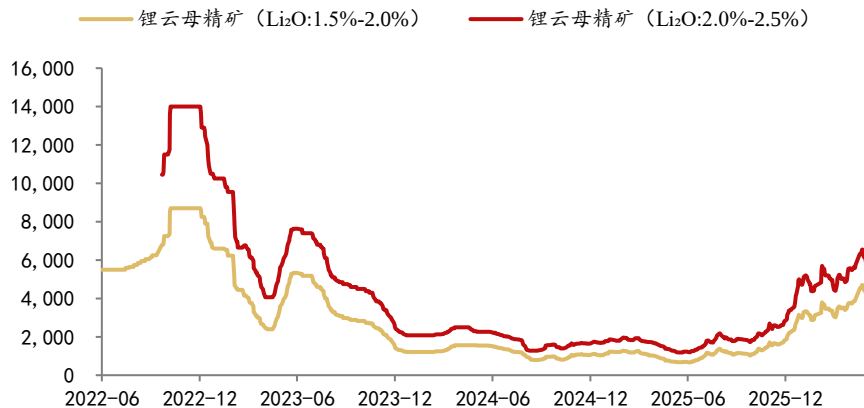
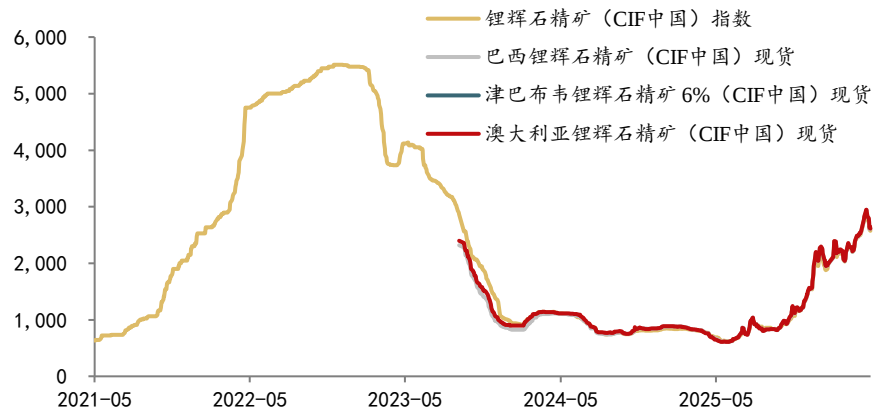
氢氧化锂月度供需平衡（吨）





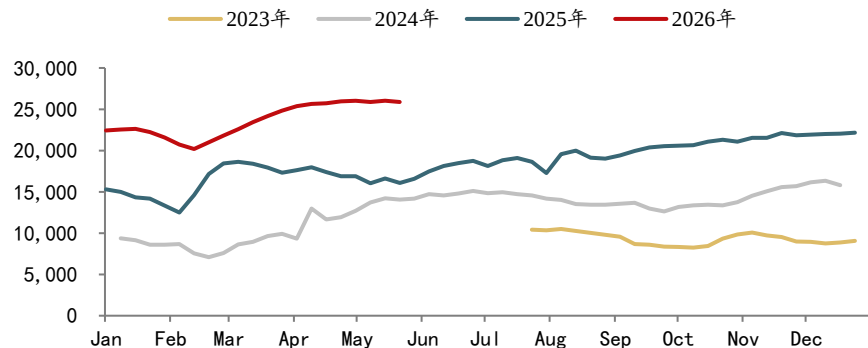
	品种沉淀资金 (亿元)	变化 (亿元)	周度品种沉淀资金变化 (亿元)
2026-03-30	338.92	13.0	
2026-03-31	301.08	-37.8	
2026-04-01	300.96	-0.1	
2026-04-02	300.88	-0.1	
2026-04-03	293.87	-7.0	(32.1)
2026-04-07	302.28	8.4	
2026-04-08	299.93	-2.4	
2026-04-09	287.48	-12.5	
2026-04-10	288.97	1.5	(11.9)
2026-04-13	319.03	30.1	
2026-04-14	325.58	6.6	
2026-04-15	335.92	10.3	
2026-04-16	375.15	39.2	
2026-04-17	384.57	9.4	95.6
2026-04-20	401.85	17.3	
2026-04-21	373.33	-28.5	
2026-04-22	377.30	4.0	
2026-04-23	385.13	7.8	
2026-04-24	392.67	7.5	8.1
2026-04-27	401.85	9.2	
2026-04-28	386.75	-15.1	
2026-04-29	412.01	25.3	
2026-04-30	456.92	44.9	64.2
2026-05-06	494.45	37.5	
2026-05-07	466.12	-28.3	
2026-05-08	456.53	-9.6	(0.4)
2026-05-11	496.44	39.9	
2026-05-12	496.45	0.0	
2026-05-13	473.05	-23.4	
2026-05-14	419.21	-53.8	
2026-05-15	400.92	-18.3	(55.6)
2026-05-18	411.49	10.6	
2026-05-19	383.57	-27.9	
2026-05-20	375.92	-7.7	
2026-05-21	362.74	-13.2	
2026-05-22	377.02	14.3	(23.9)

02 行业分析： 锂-供给

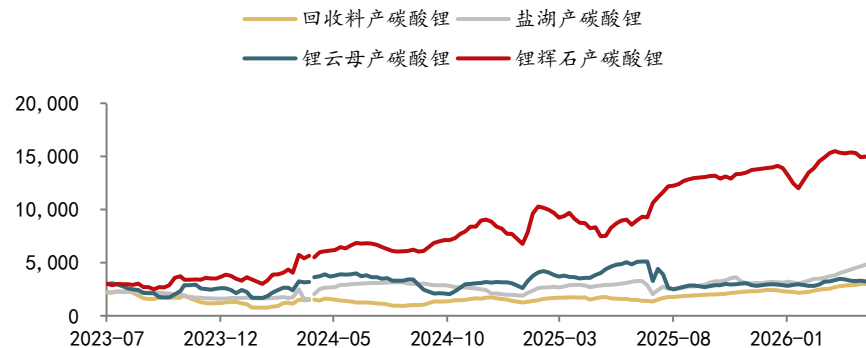


锂：供给：碳酸锂周产量为25,893 (-123) 吨，周环比-0.47%

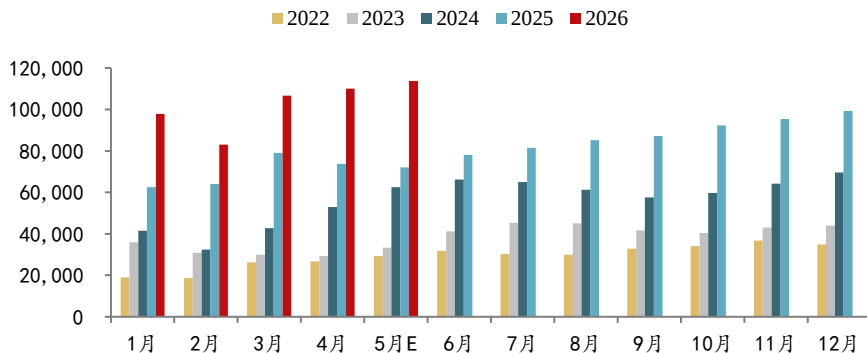
中国碳酸锂周度产量（吨）



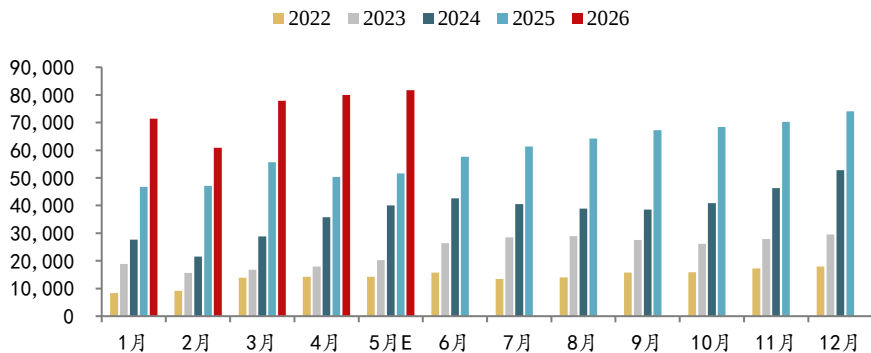
中国碳酸锂周度产量_按原料（吨）



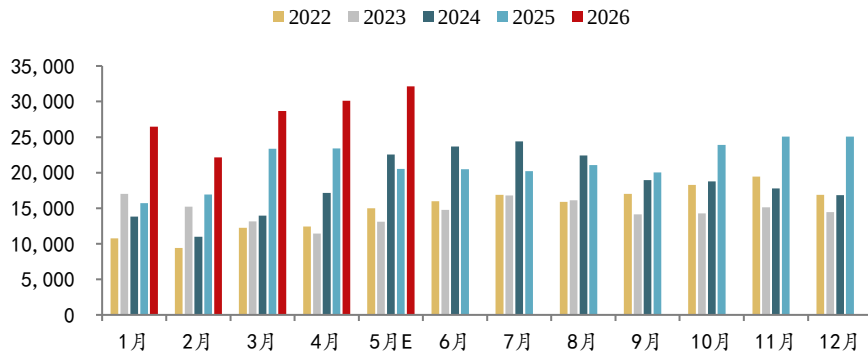
碳酸锂月度产量（实物吨）



电池级碳酸锂月度产量（实物吨）

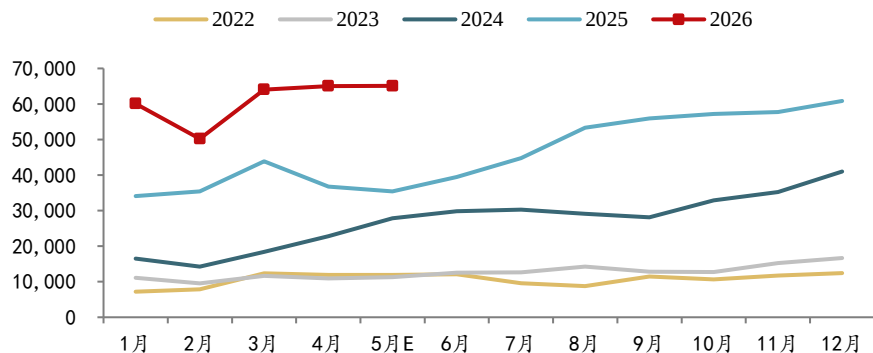


工业级碳酸锂月度产量（实物吨）

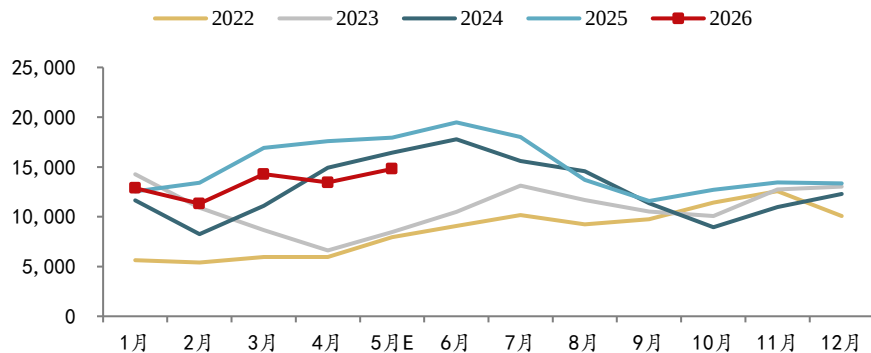


锂：供给：4月碳酸锂产量为110,030吨，环比+3.2%，预计5月碳酸锂产量为113,780吨，环比+3.4%

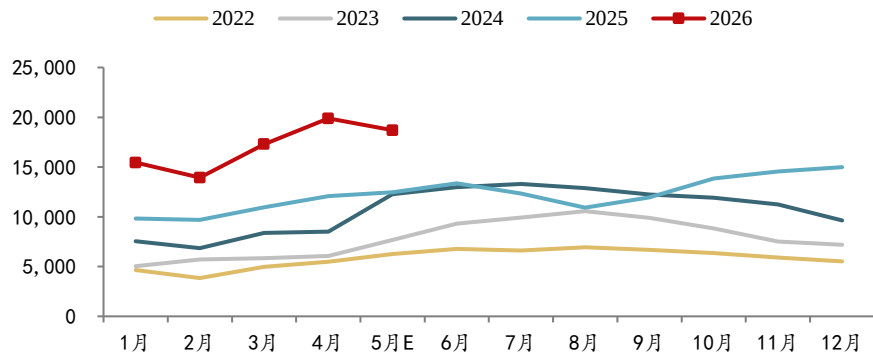
SMM碳酸锂月度分原料产量: 锂辉石



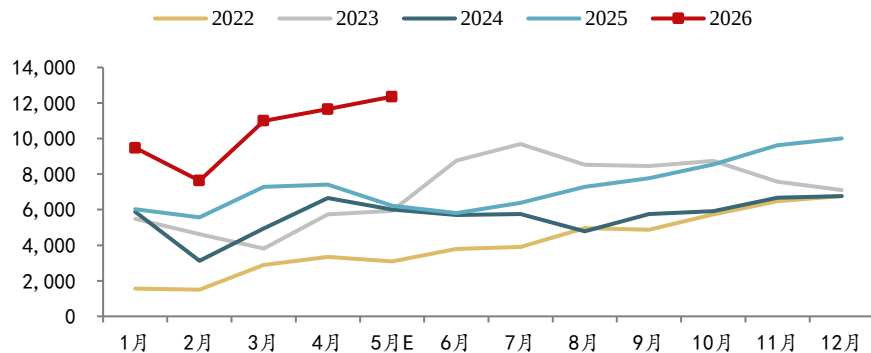
SMM碳酸锂月度分原料产量: 锂云母



SMM碳酸锂月度分原料产量: 盐湖

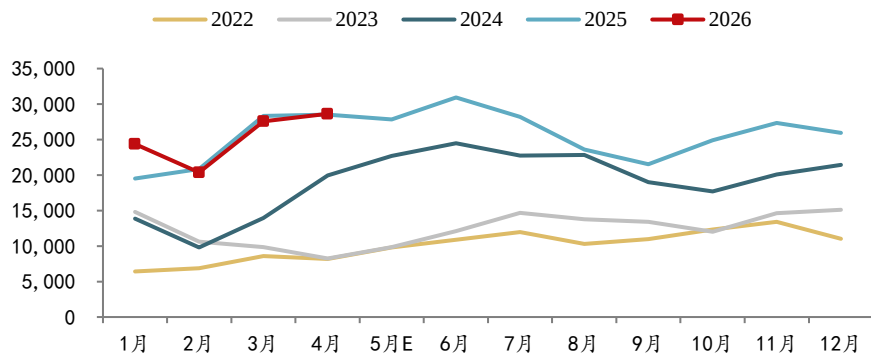


SMM碳酸锂月度分原料产量: 回收量

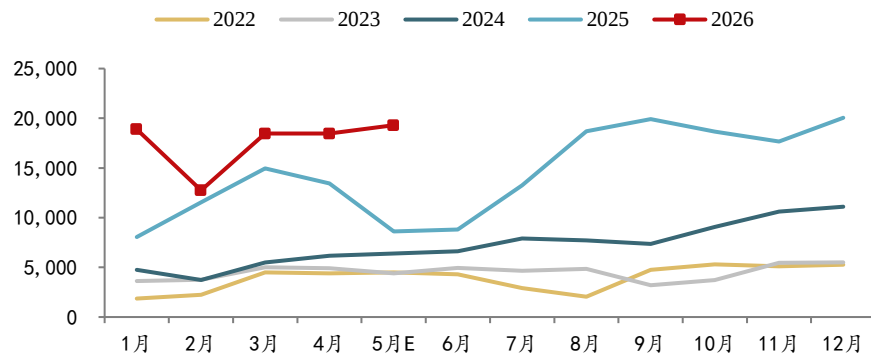


■ 锂：供给：4月碳酸锂产量为110,030吨，环比+3.2%，预计5月碳酸锂产量为113,780吨，环比+3.4%

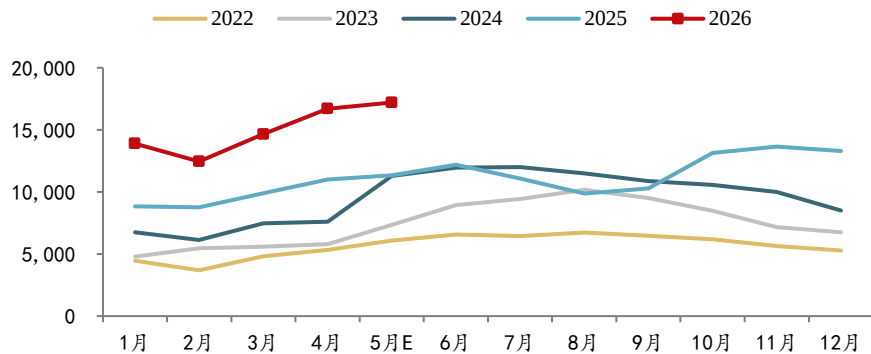
SMM碳酸锂月度产量_江西 (吨)



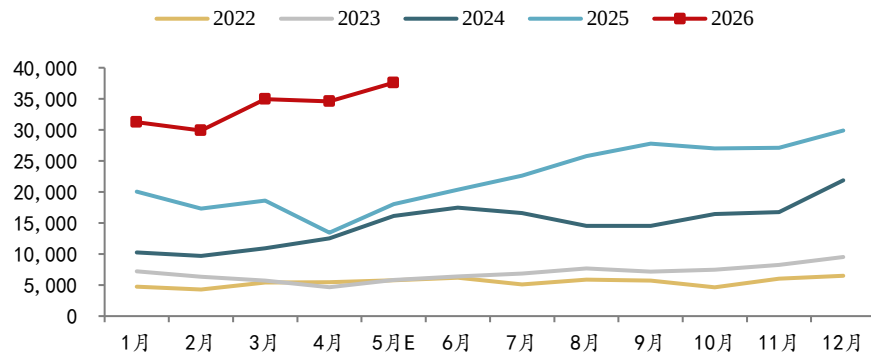
SMM碳酸锂月度产量_四川 (吨)



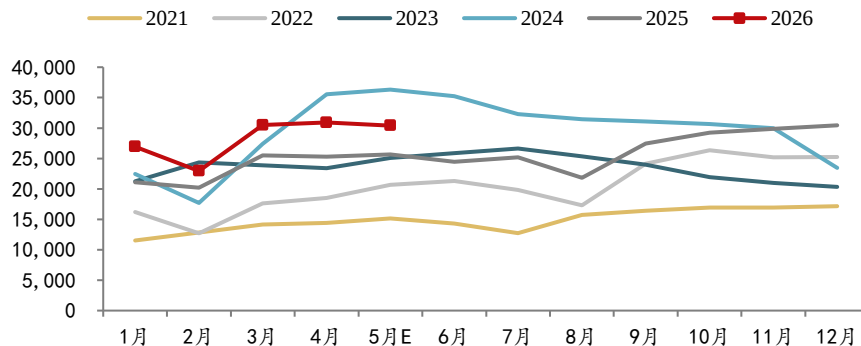
SMM碳酸锂月度产量_青海 (吨)



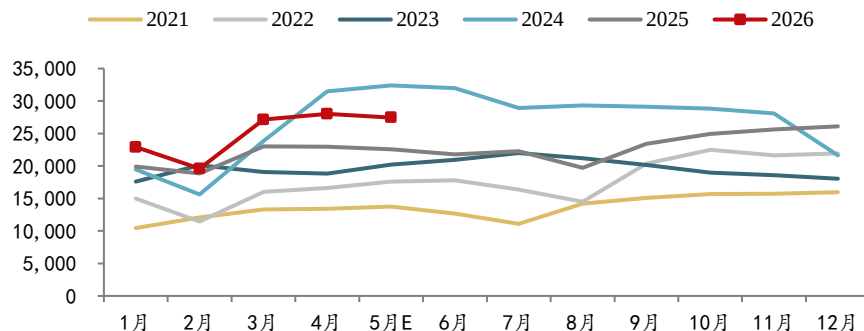
碳酸锂月度产量_其他 (吨)



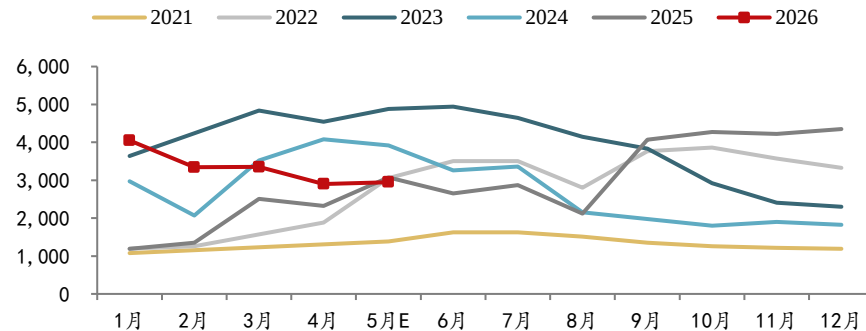
中国氢氧化锂月度产量（吨）



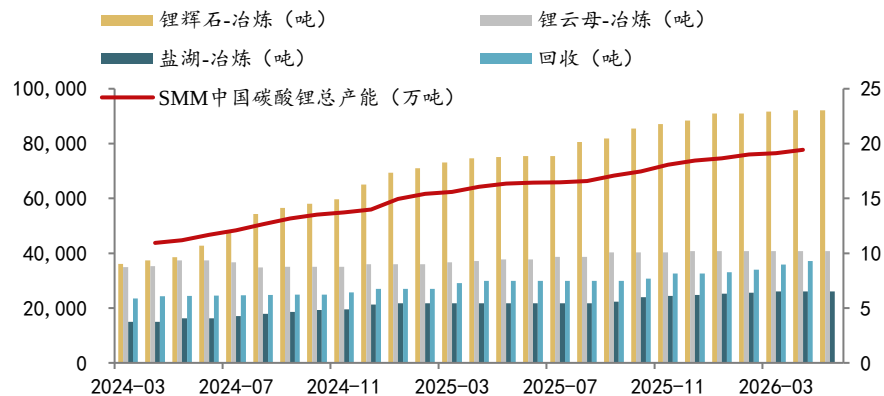
氢氧化锂冶炼端产量（吨）



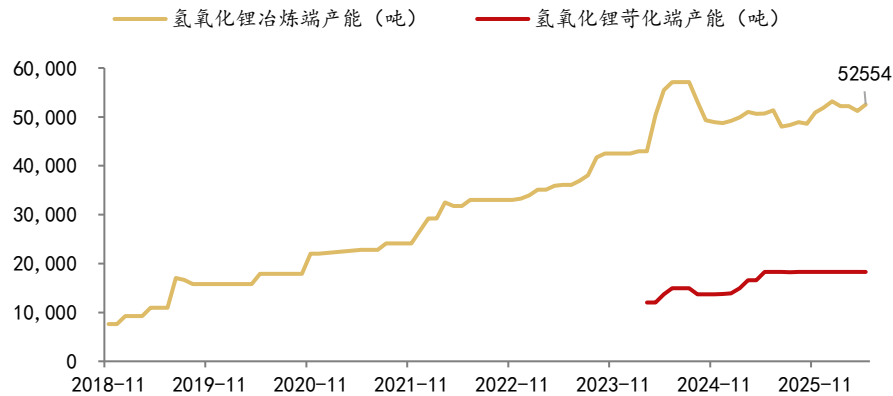
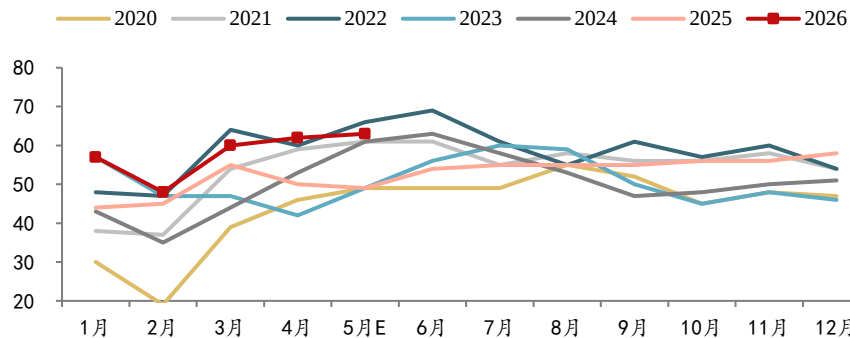
氢氧化锂苛化端产量（吨）



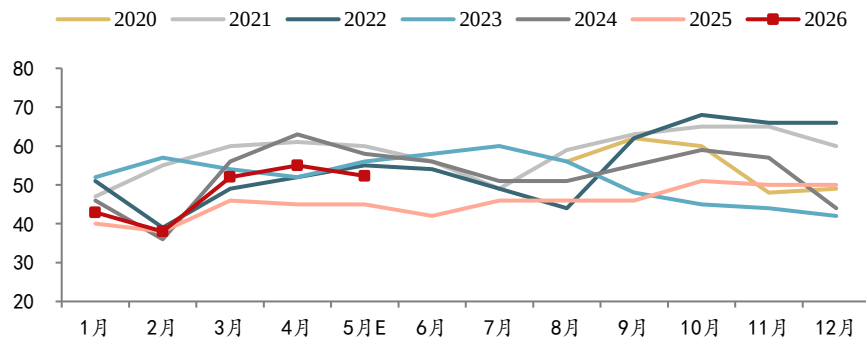
锂：供给：4月国内碳酸锂产能增至19.6万吨/年，环比+0.9%；氢氧化锂产能提升至7.08万吨；碳酸锂冶炼端4月开工率为62%，氢氧化锂冶炼端4月开工率为55%



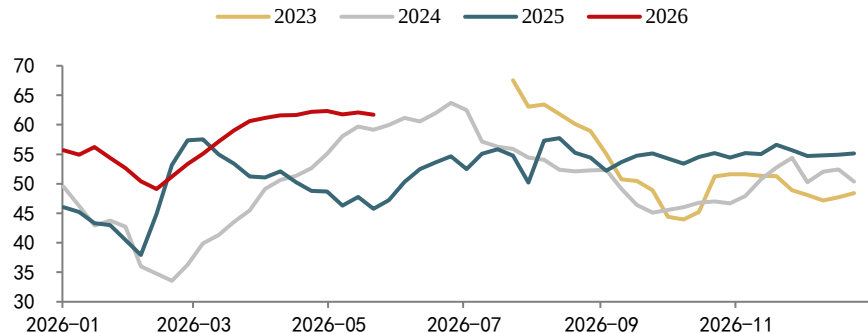
中国碳酸锂冶炼端开工率



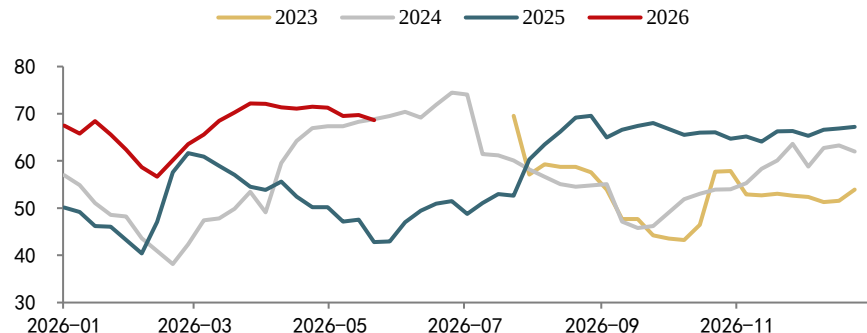
中国氢氧化锂冶炼端开工率 (%)



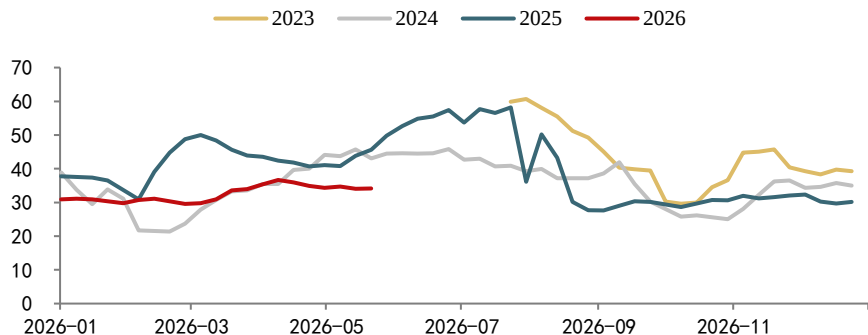
碳酸锂冶炼周度开工率(%)



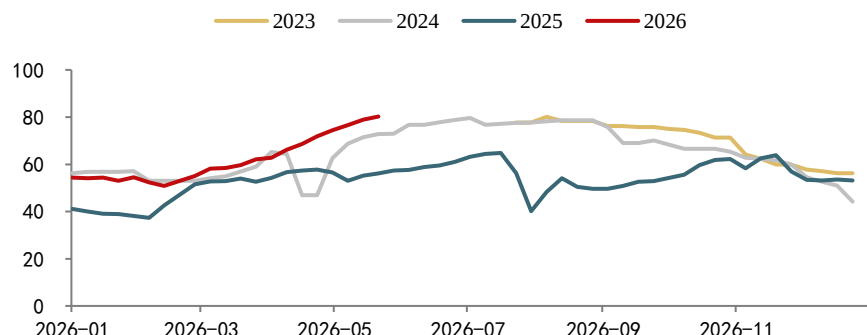
锂辉石产碳酸锂开工率(%)



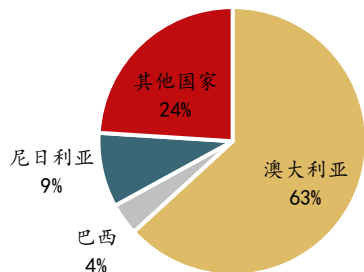
锂云母产碳酸锂开工率(%)



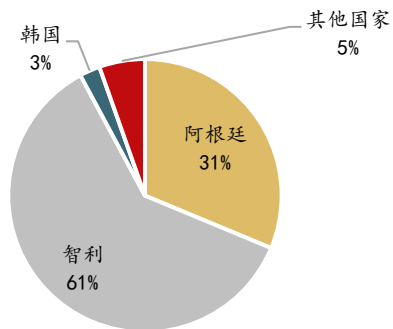
盐湖产碳酸锂开工率(%)



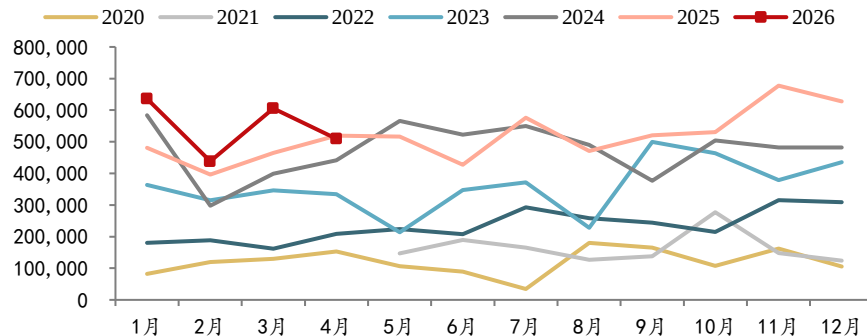
2025年1-12月中国锂精矿进口（吨）



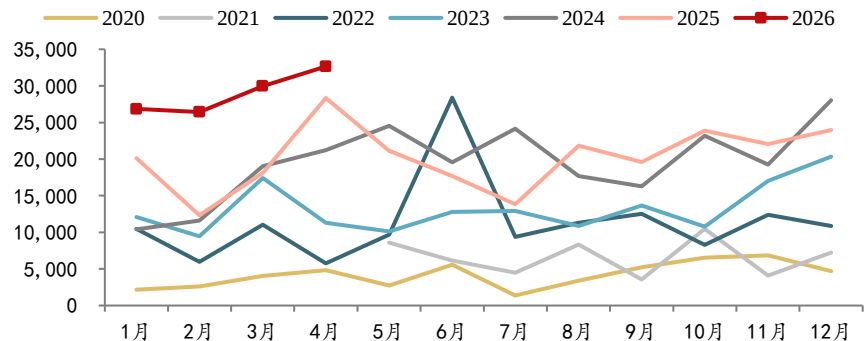
2025年1-12月中国碳酸锂进口（吨）



中国锂精矿进口（吨）

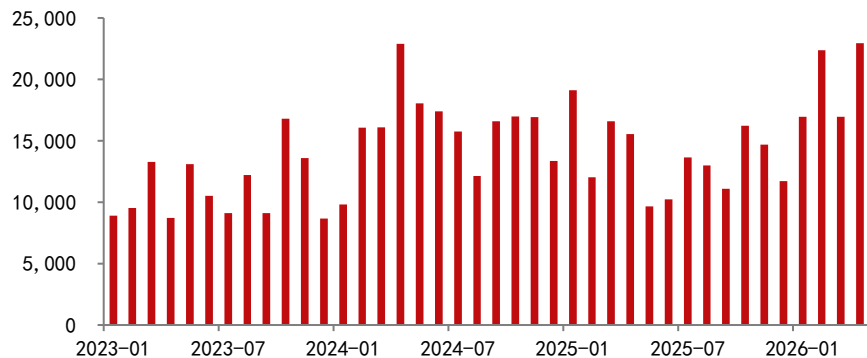


中国碳酸锂进口（吨）

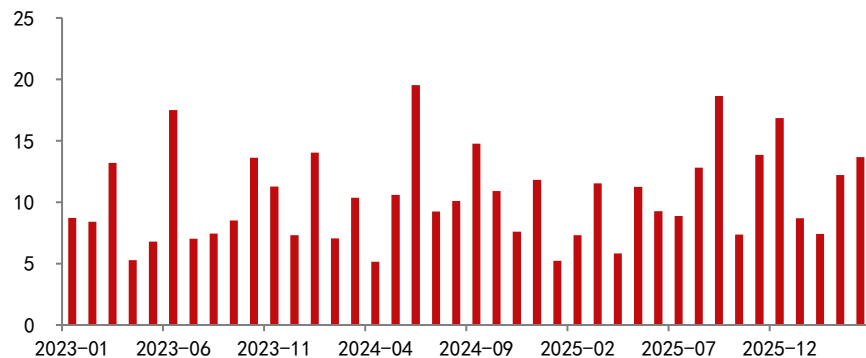


■ 锂：供给：4月智利锂盐出口中国为22,956吨，环比+35%；4月黑德兰港澳精矿出口中国为13.7万吨，环比+12.1% CPI 招商期货

■ 智利锂盐出口：中国（实物吨）

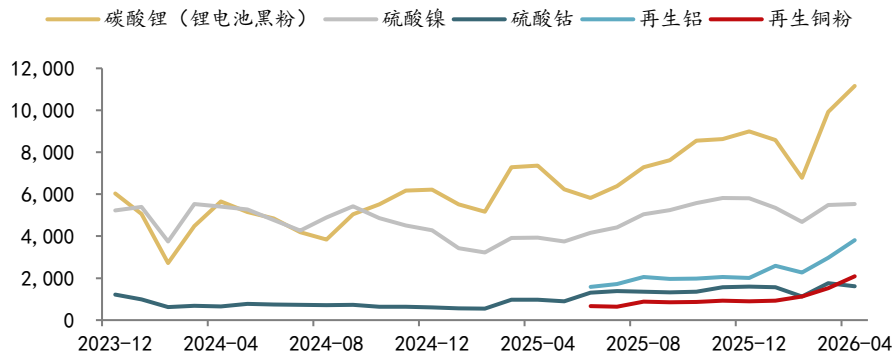


■ 黑德兰港锂精矿出口：中国（万实物吨）

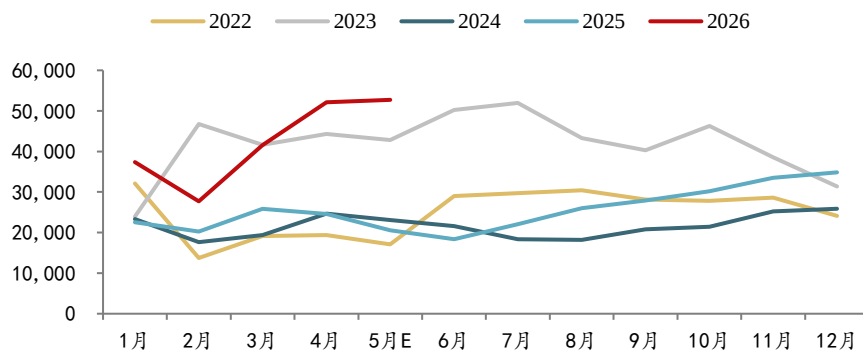


锂：供给：4月废旧锂电回收量为52089吨，同比+111.9%，环比+25.4%；再生开工率上涨至30.9%，同比+2.7pct

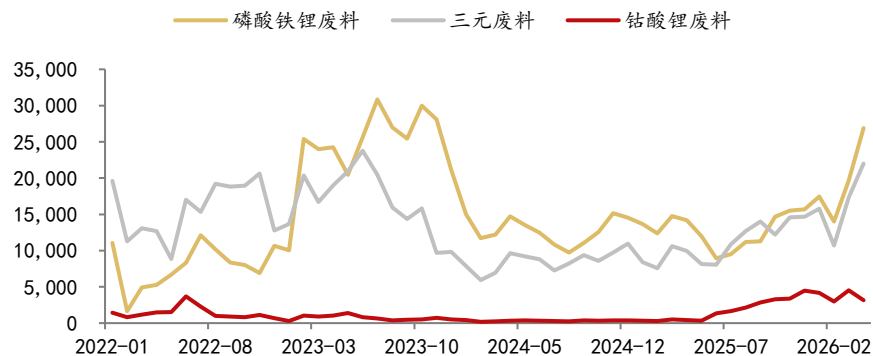
碳酸锂回收端月度产量（吨）



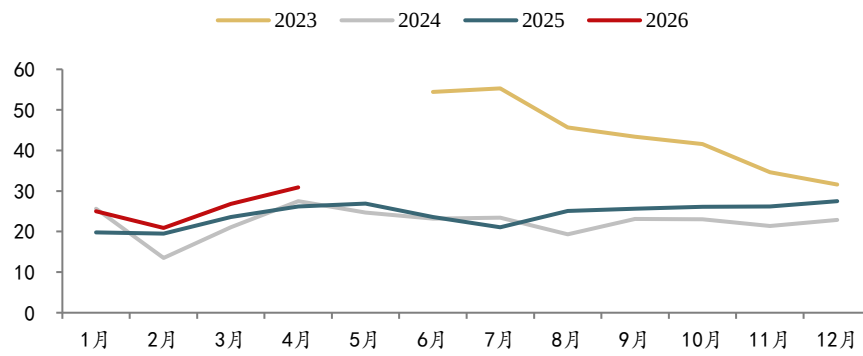
湿法回收-原料采购：废旧锂电回收量（吨）



湿法回收-原料采购：分原料锂电回收量（吨）



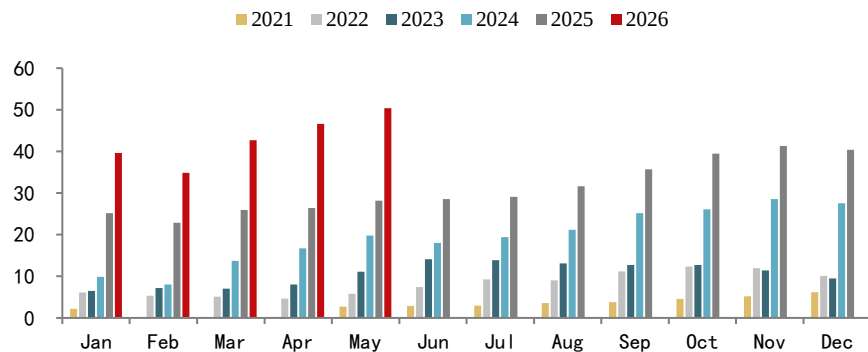
湿法回收-产品：碳酸锂回收端开工率(%)



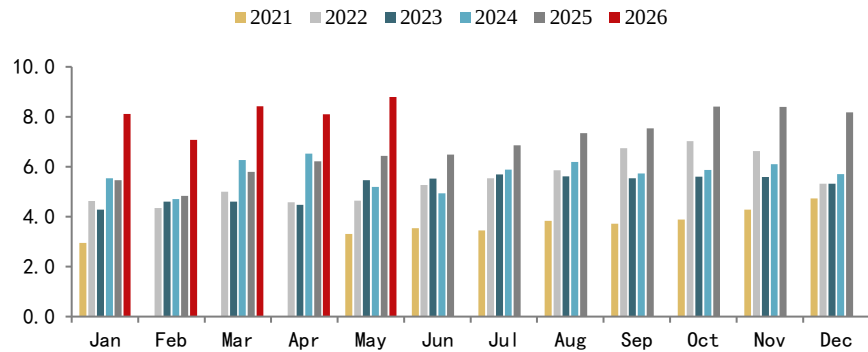
03 行业分析： 锂-需求

锂：需求：4月磷酸铁锂产量为46.6万吨，环比+9.3%，5月预计排产为50.4万吨，环比+8.0%；4月三元材料产量为8.1万吨，环比-3.8%，5月预计排产8.8万吨，环比+8.5%

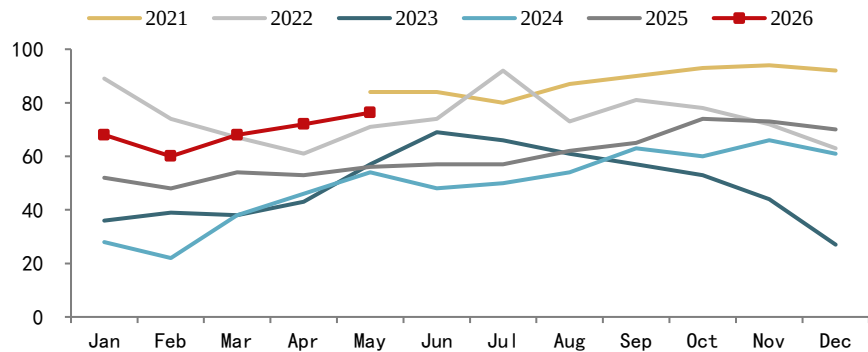
中国磷酸铁锂月度产量（万吨）



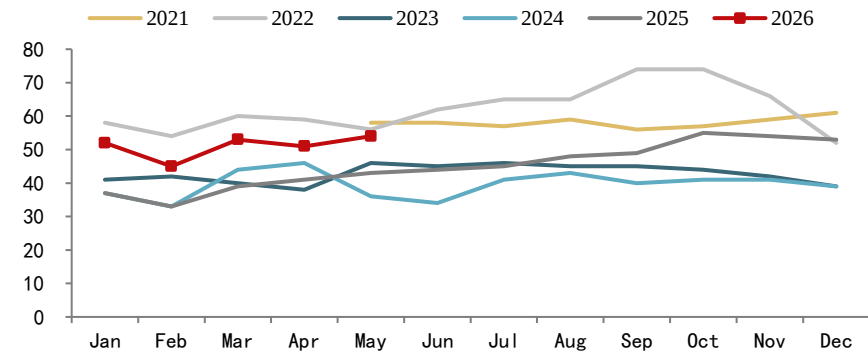
中国三元材料月度产量（万吨）



中国磷酸铁锂开工率（%）



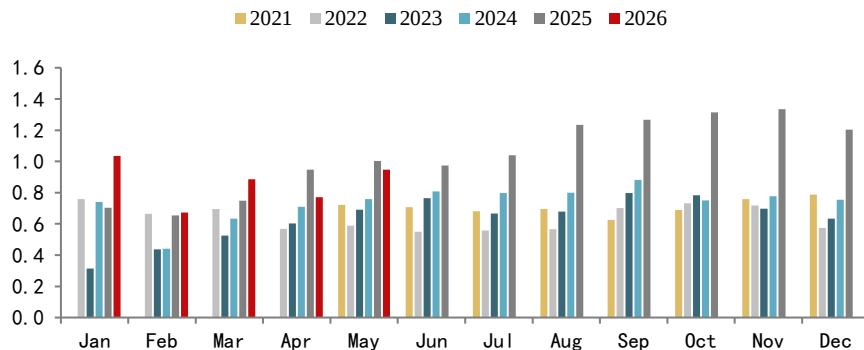
中国三元材料开工率（%）



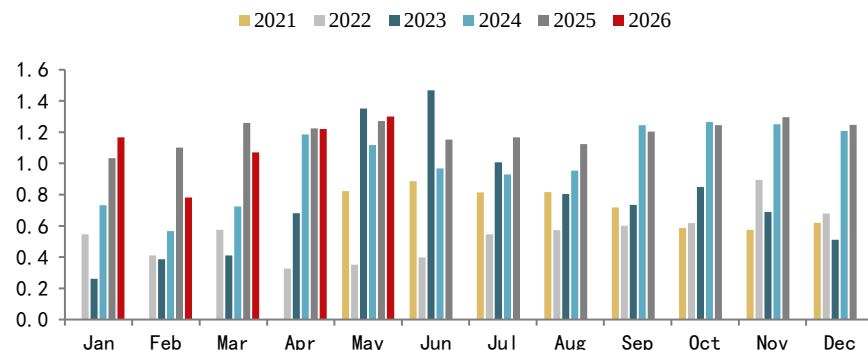
锂：需求：钴酸锂4产量为0.8万吨，同比-18.7%，预计5月排产为0.9万吨，同比-5.5%，环比+23%；
锰酸锂4月产量为1.22万吨，同比-0.3%，预计5月排产为1.30万吨，同比+2.2%，环比+6.6%
六氟磷酸锂4月产量为2.7万吨，同比+32.2%，环比+9.6%，预计5月排产为3.1万吨，同比+58.8%，环比+11.5%

招商期货

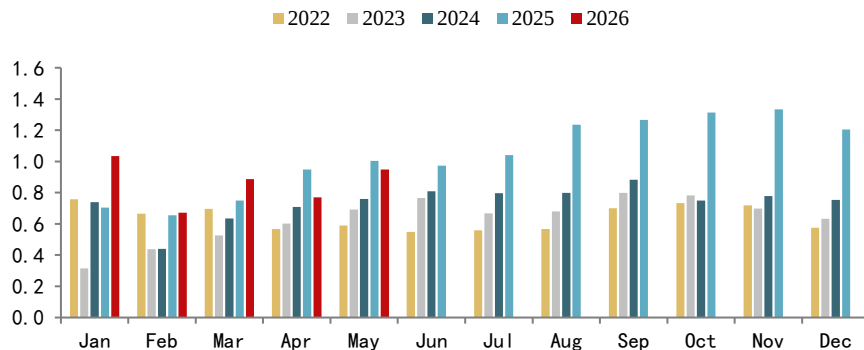
中国钴酸锂月度产量（万吨）



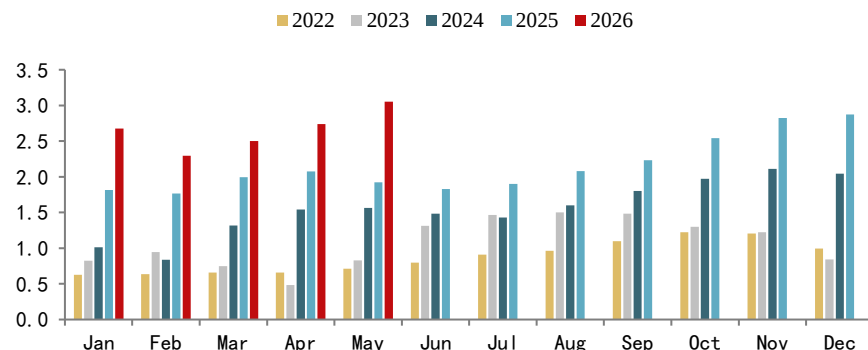
中国锰酸锂月度产量（万吨）



中国钴酸锂月度产量（万吨）

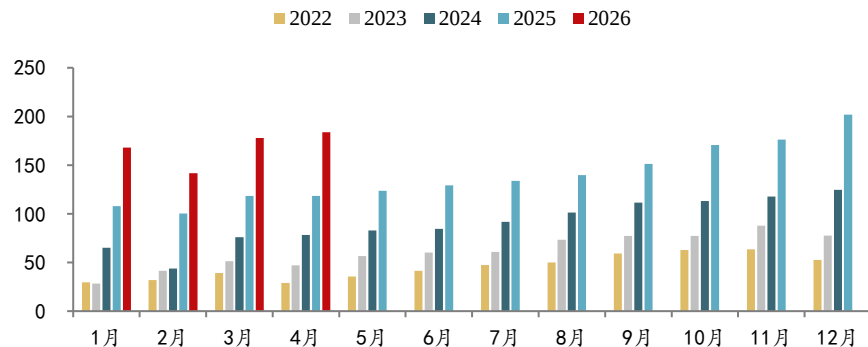


中国六氟磷酸锂月度产量（万吨）

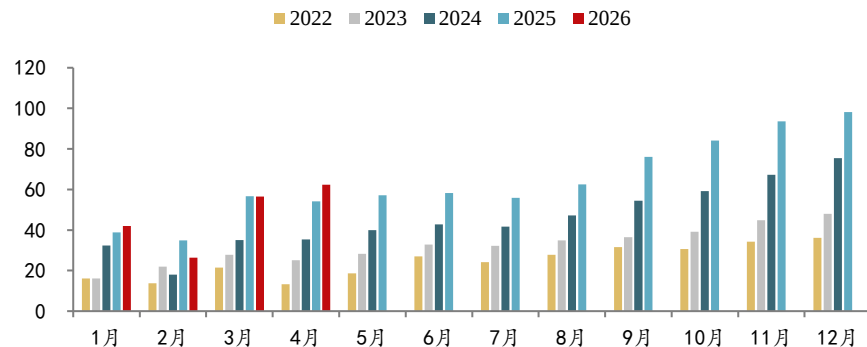


锂：需求：电池：中国动力电芯3月产量为135.8GWh，同比+43%，环比+33%，预计4月排产144.5GWh，同比+50%，环比+6%；中国动力电池3月装车量为56.5GWh，同比+0%，环比+115%；2月动力电芯库存为145GWh，环比+1.8GWh

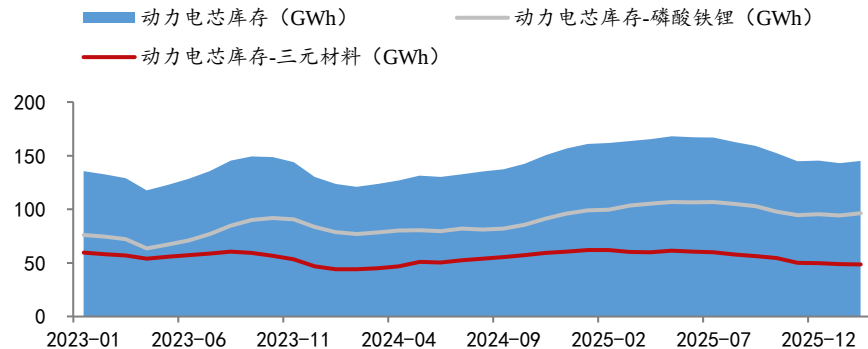
中国动力及储能电池产量 (GWh)



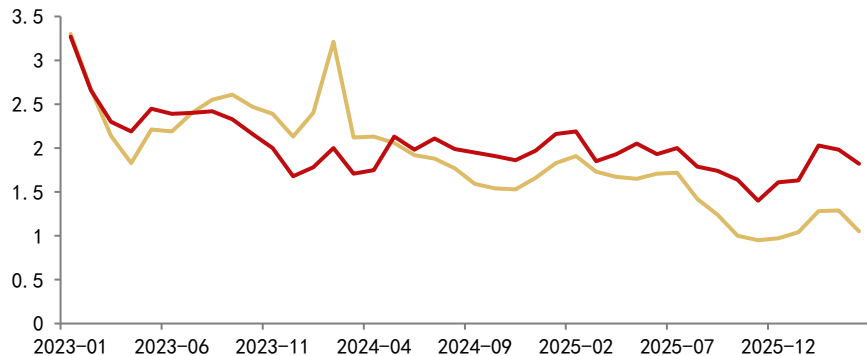
中国动力电池装车量 (GWh)



中国动力电芯库存

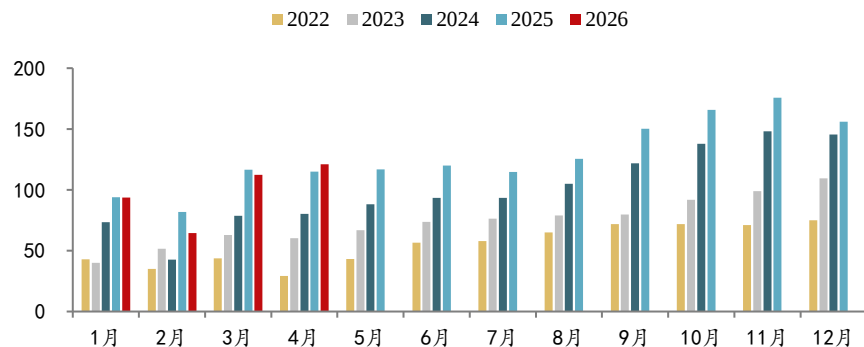


磷酸铁锂动力电芯库销比 三元材料动力电芯库销比

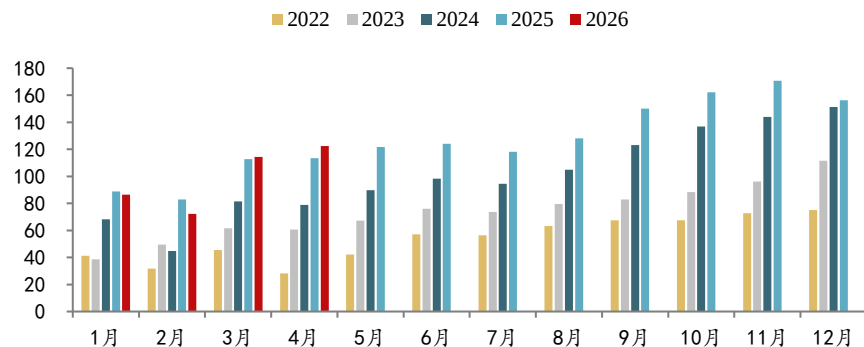


锂：终端需求：4月国内新能源乘用车狭义产量为120.9万辆，同比+5.0%，环比+7.7%；批发销量为122万辆，同比+7%，环比+7%；出口40.6万辆，同比+114.8%，环比+16.3%；零售销量为88.3万辆，同比-3.1%，环比+4.1%；

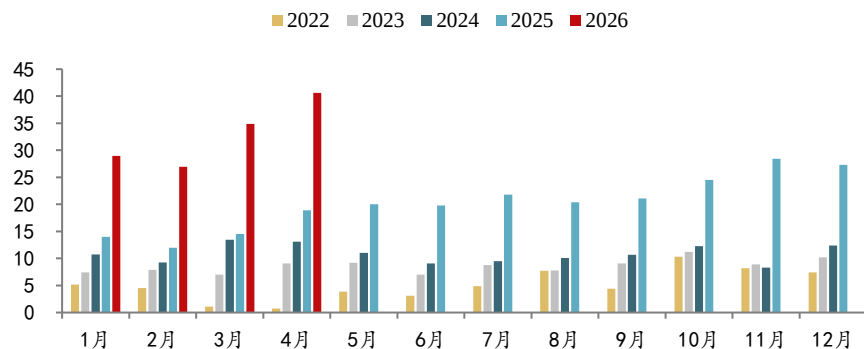
中国新能源乘用车狭义产量（万辆）



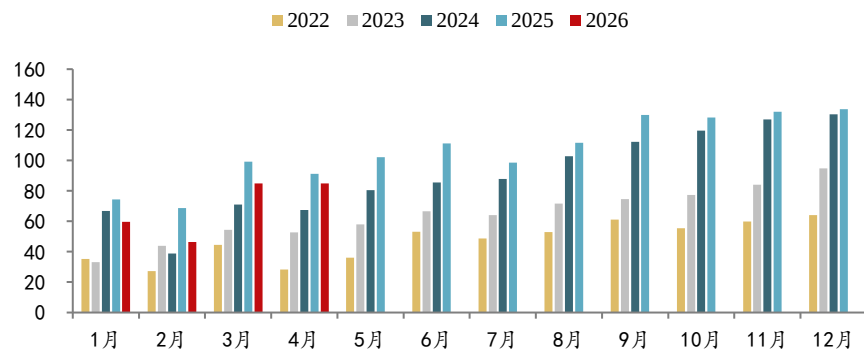
中国新能源乘用车狭义批发销量（万辆）



中国新能源乘用车出口销量（万辆）

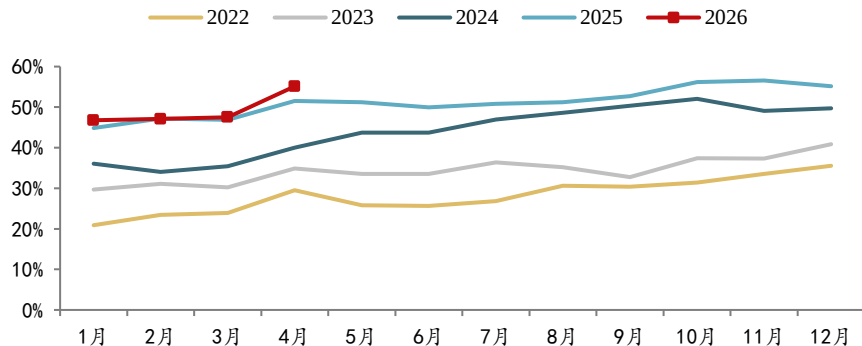


中国新能源乘用车狭义零售销量（万辆）

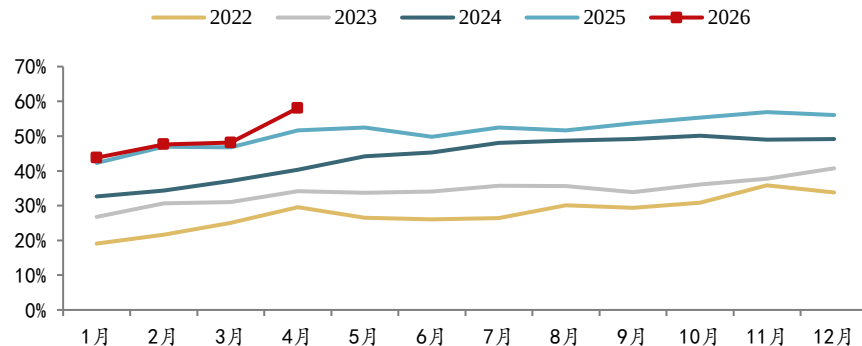


锂：终端需求：4月中国新能源乘用车批发销量渗透率为57.3%，同比+5.7pct，零售销量渗透率为62.8%，同比+11.1pct，3月出口渗透率为50.2%，同比+13.7pct

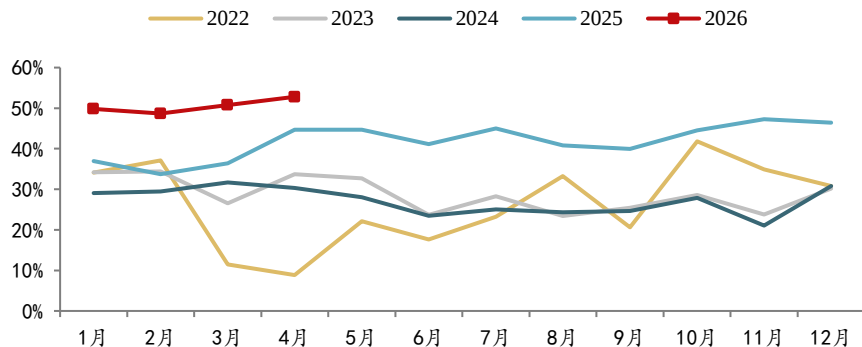
中国新能源车产量渗透率



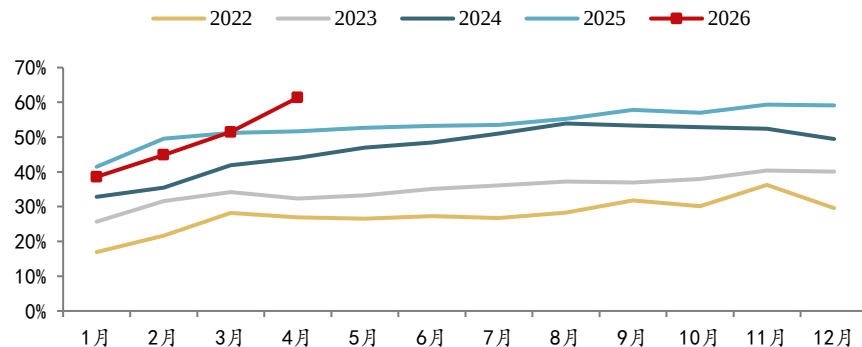
中国新能源乘用车批发渗透率



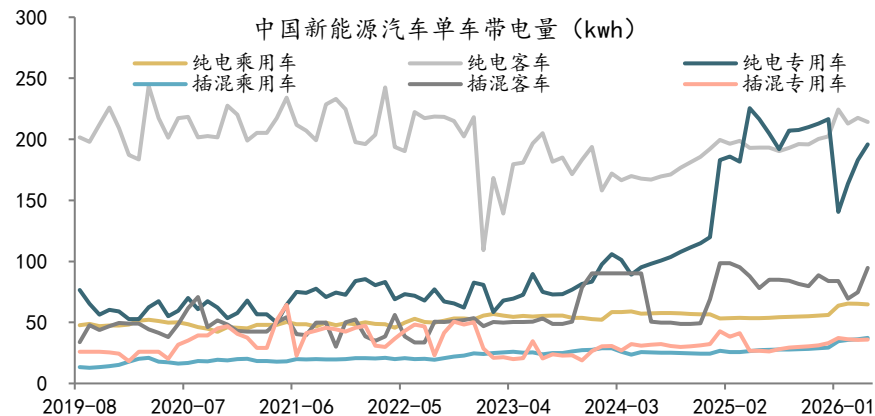
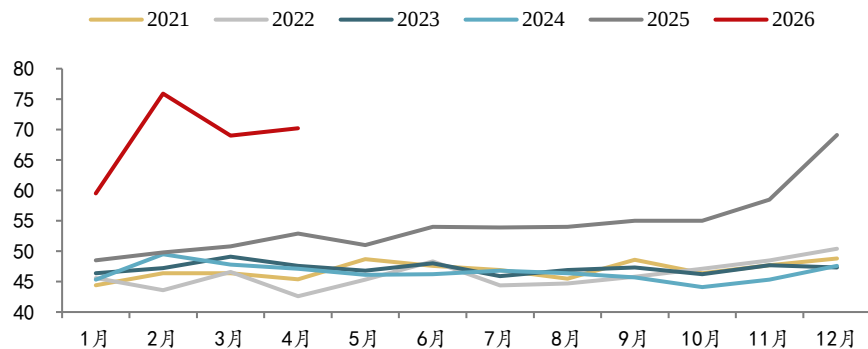
中国新能源乘用车出口渗透率



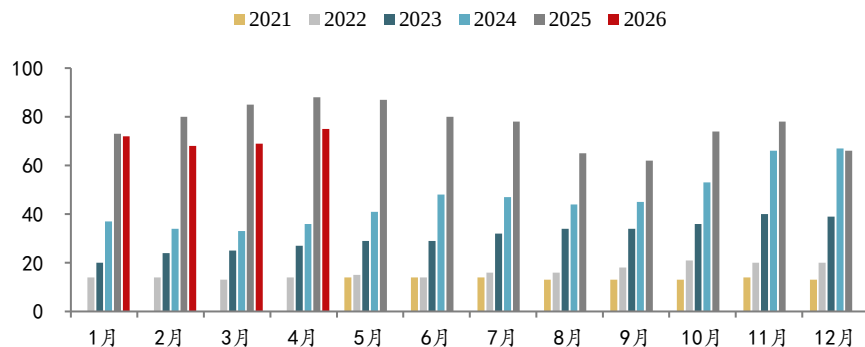
中国新能源乘用车零售渗透率



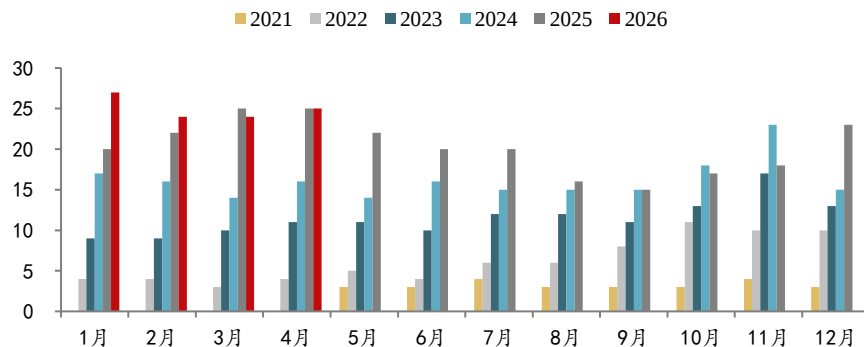
中国新能源汽车平均单车带电量 (kwh)



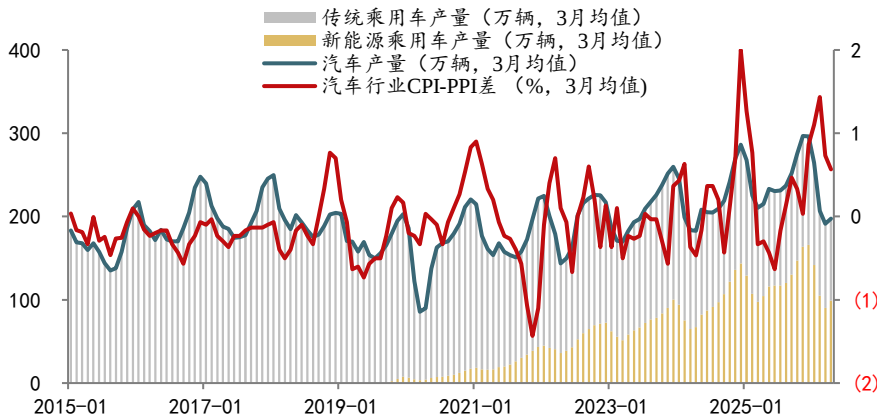
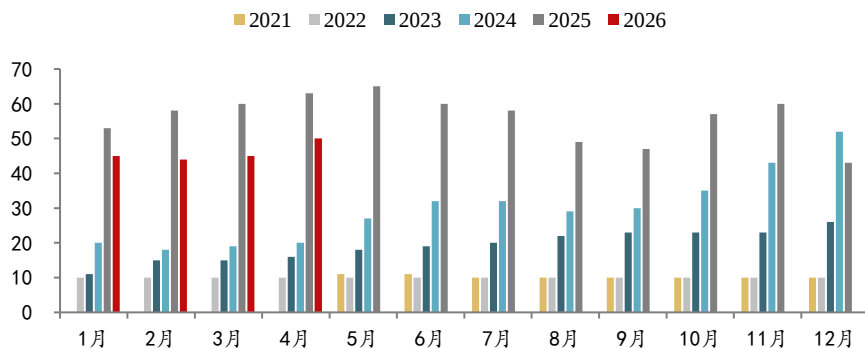
纯新能源车企厂家+渠道总库存（万辆）



纯新能源车企厂家库存（万辆）



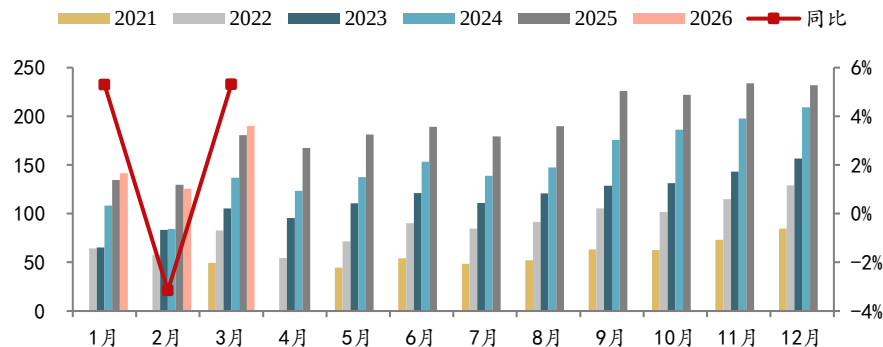
纯新能源车企渠道库存（万辆）



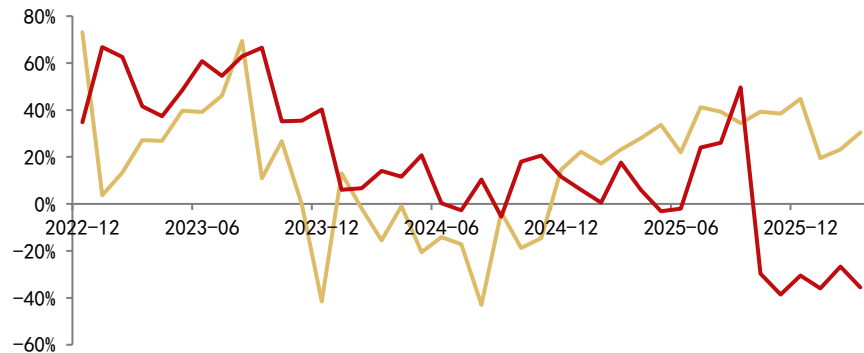
锂：终端需求：全球新能源车销量3月为190.1万辆，同比+5.3%；欧美市场新能源车分化，欧洲3月销量为42.0万辆，同比+30.4%，美国3月销量为10.0万辆，同比-35.5%

CPI 招商期货

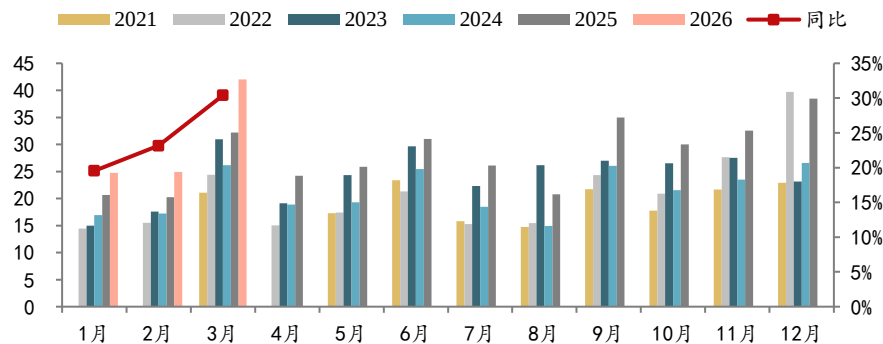
全球新能源汽车销量（万辆）



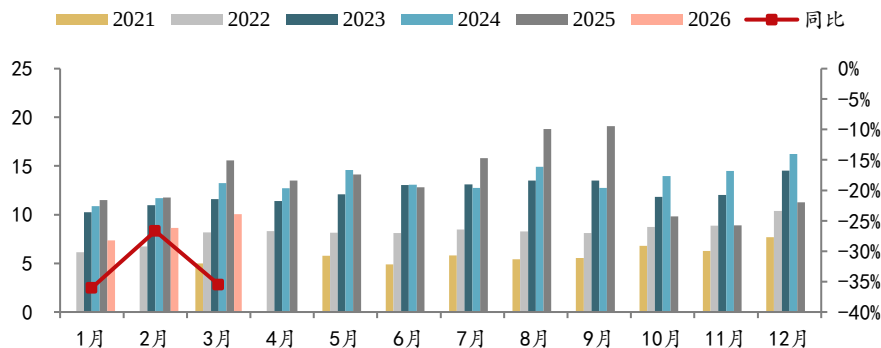
全球新能源汽车销量-欧洲同比 全球新能源汽车销量-美国同比



全球新能源汽车销量-欧洲（万辆）

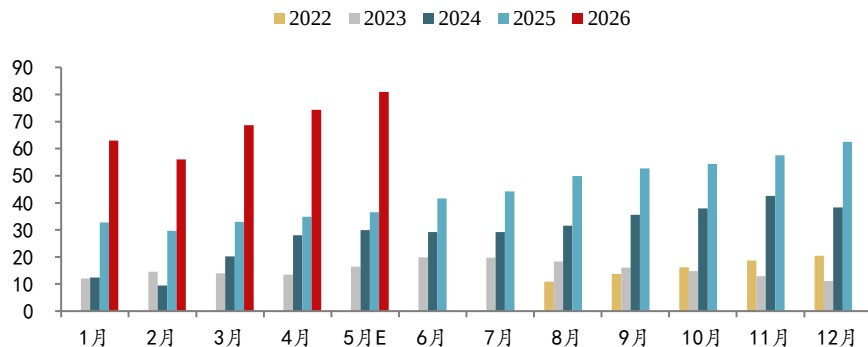


全球新能源汽车销量-美国

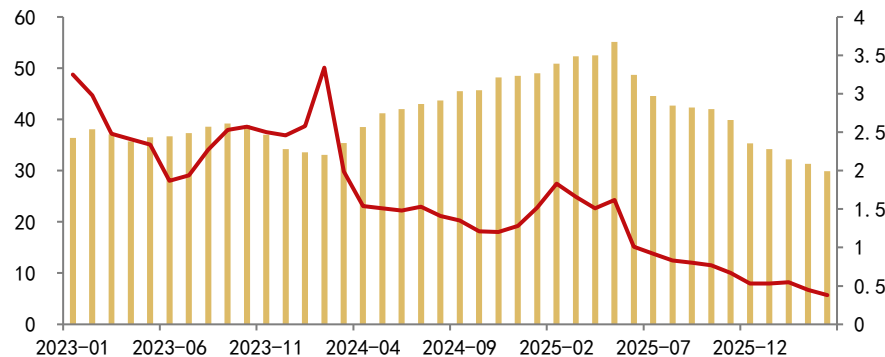


锂：终端需求：4月储能电芯产量为74.3GWh，环比+8.2%，同比+113%；预计5月产量为81GWh，环比+9.4%，同比+122%；3月储能电池月度出口13.8GWh，环比+97.1%，储能电池库存为31.3（-0.9）GWh；4月行业开工率维持高位90.3%。

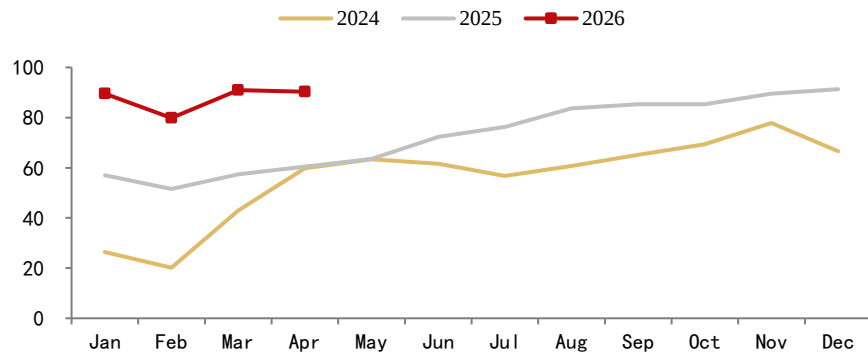
SMM储能电芯月度产量(GWh)



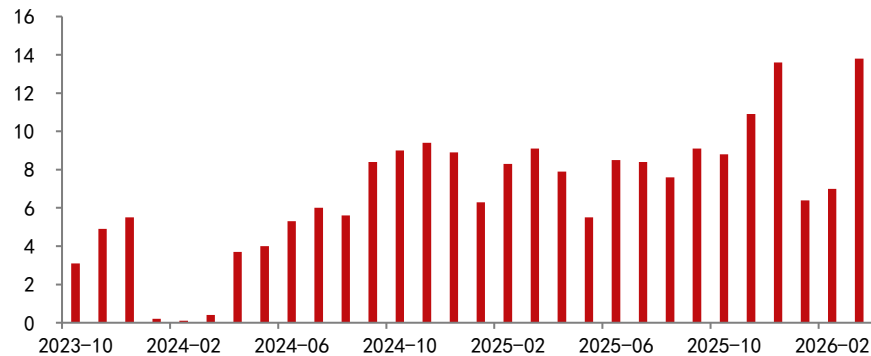
SMM储能电池库存(GWh) 库销比



SMM储能电池行业月度开工率 (%)

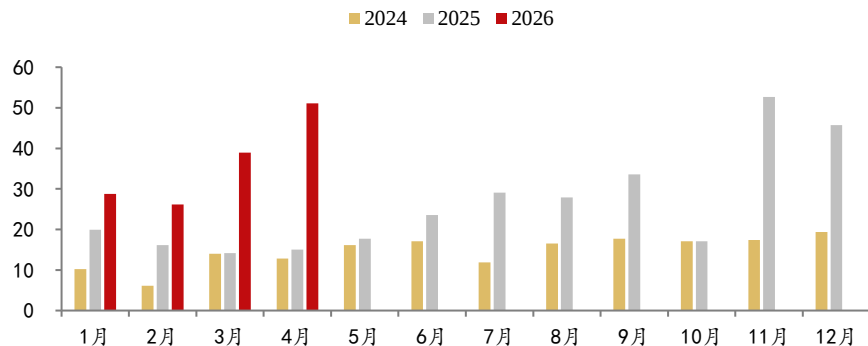


我国电池月度出口量：储能电池(GWh)

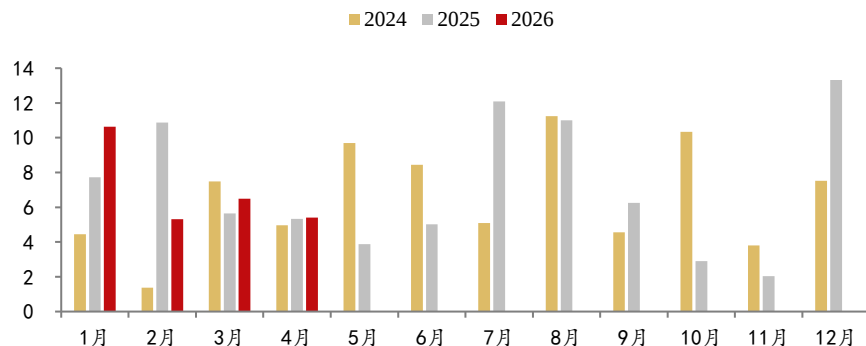


锂：终端需求：4月储能招标容量为51.1GWh，环比+31%，同比+239%，其中EPC招标容量为45.7GWh，环比+41%，同比+370%；

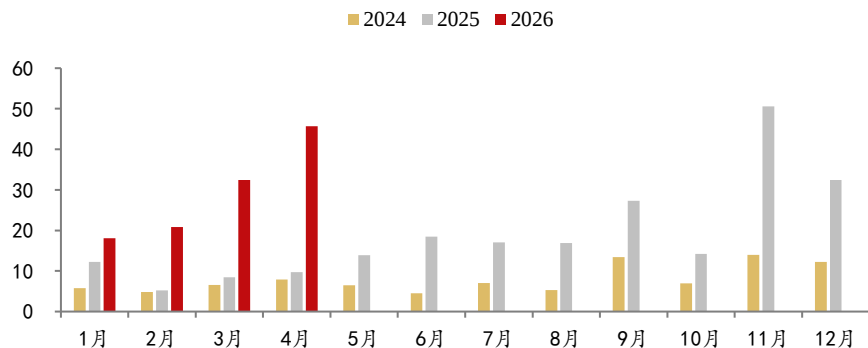
国内储能招标容量 (GWh)



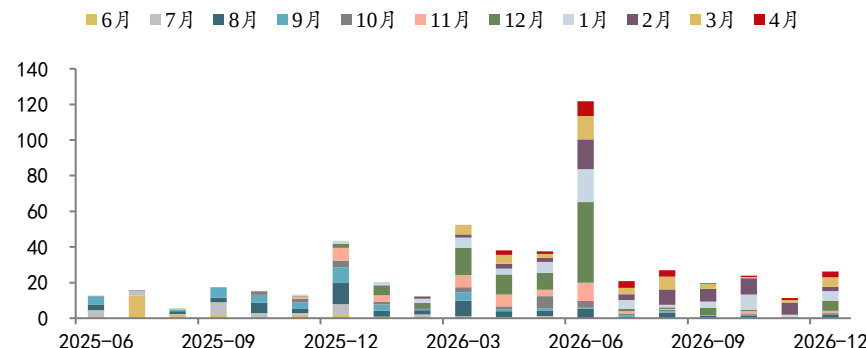
储能系统-招标容量 (GWh)



EPC-招标容量 (GWh)

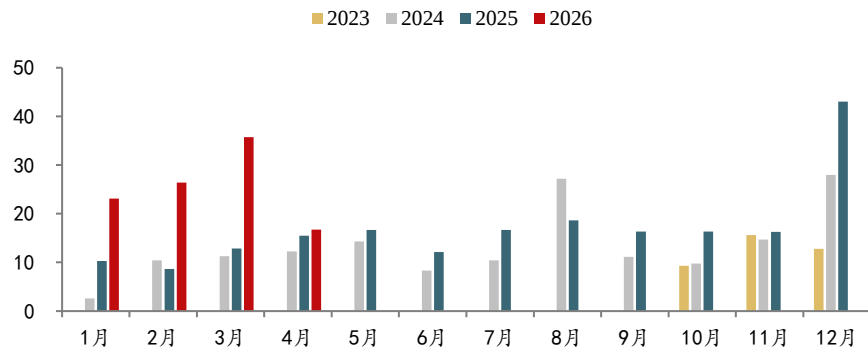


国内储能2025年6月-2026年4月备案项目预计开工时间 (GWh)

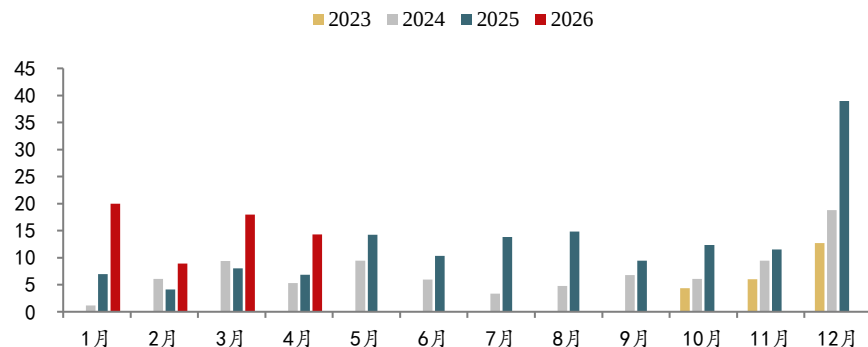


锂：终端需求：4月中标总容量16.7GWh，环比-53%，同比+8%；EPC中标容量为14.3GWh，环比+20%，同比+109%；储能系统中标容量为2.39GWh，环比-70%，同比-72%；EPC中标均价回落至0.96元/Wh，环比+6.8%

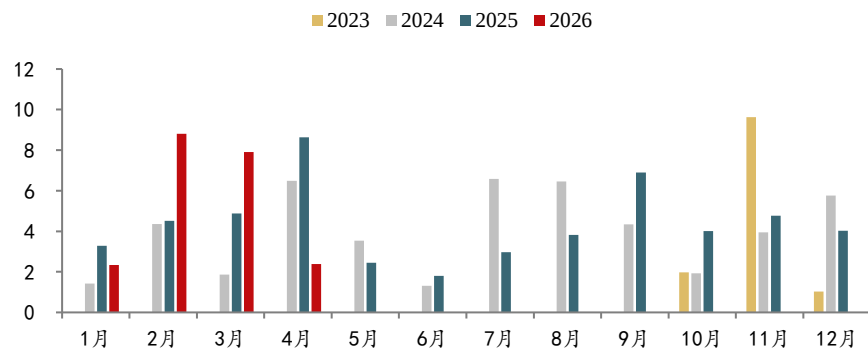
单月中标容量 (GWh)



EPC-中标容量 (GWh)

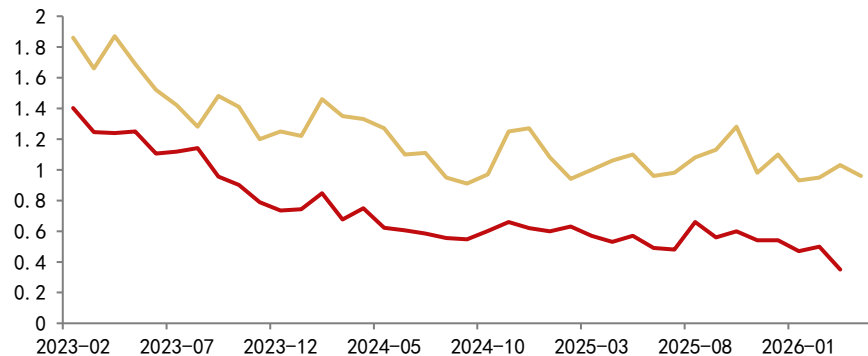


储能系统-中标容量 (GWh)



EPC中标均价 (元/Wh)

储能系统中标均价 (元/Wh)

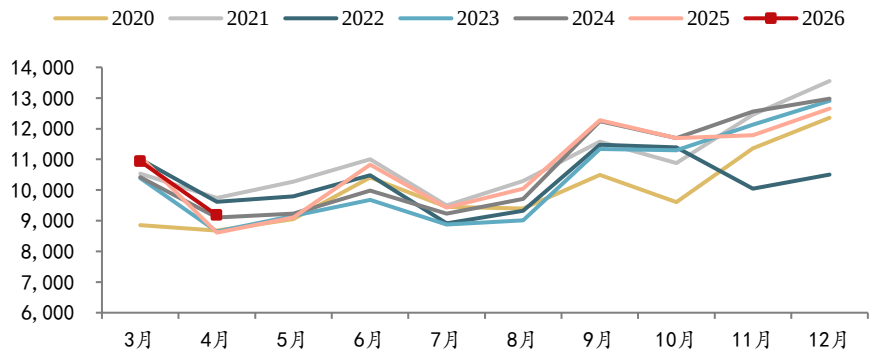


锂：终端需求：4月智能手机产量为9180万台，同比+6.6%，微型电子计算机产量为2335.3万台，同比+8.4%

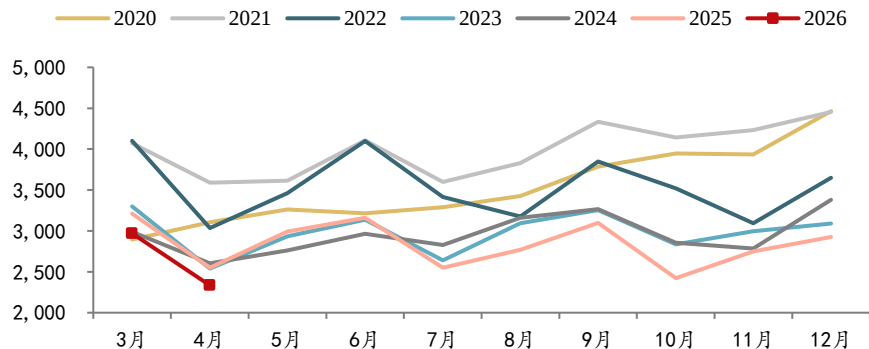


招商期货

智能手机：产量（万台）

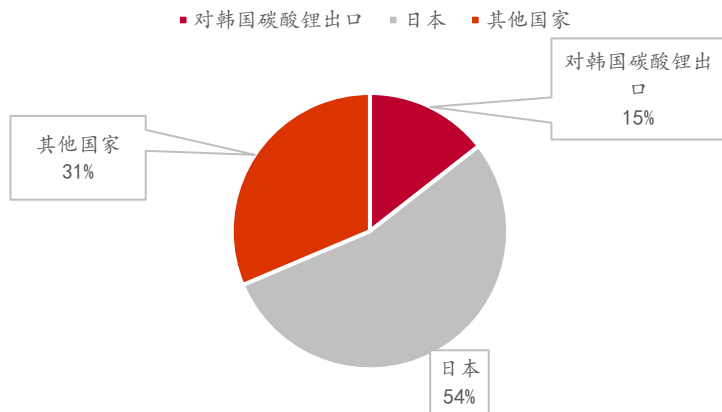


微型电子计算机：产量（万台）

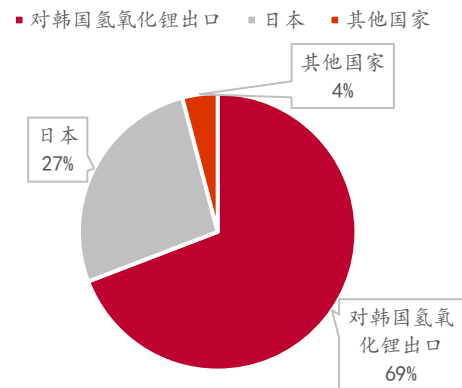
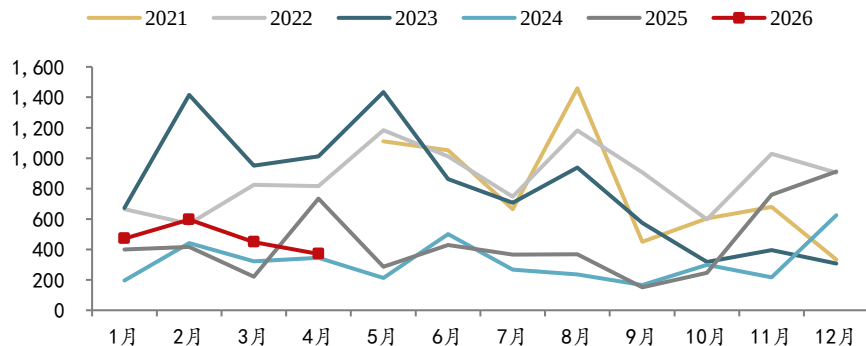


厂商	2026年Q1出货量 (百万台)	2025年Q1出货量 (百万台)	同比
华为	13.9	13	7%
苹果	13.1	9.2	42%
OPPO	11	11.3	-3%
vivo	10.5	10.4	1%
小米	8.7	13.3	-35%
其他	12.7	13.6	-7%
合计	69.8	70.9	-1%

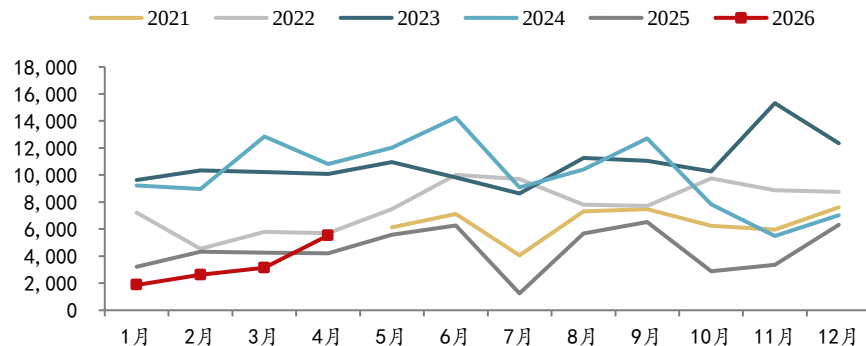
锂：需求：4月碳酸锂出口370吨，环比-17%，氢氧化锂出口5534.9吨，环比+76.1%



碳酸锂出口（吨）

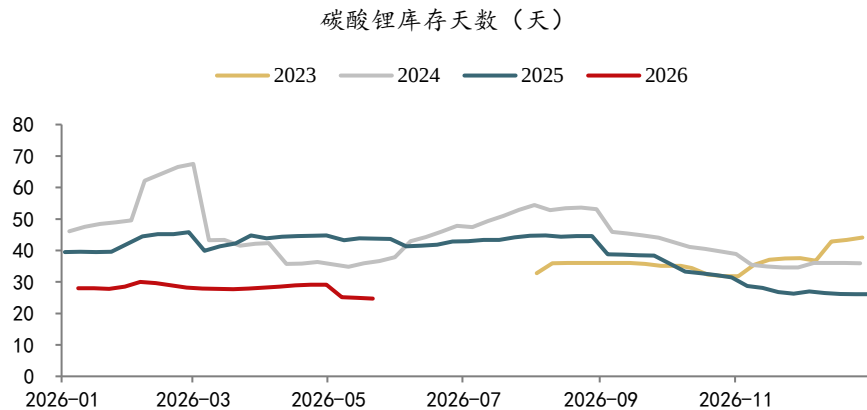
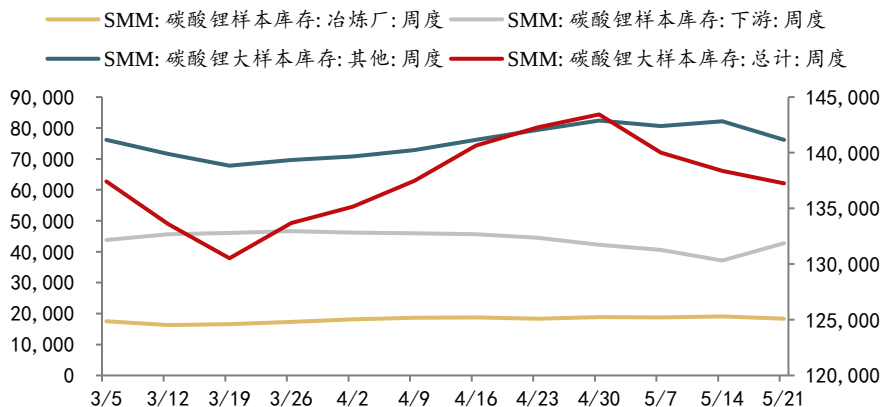
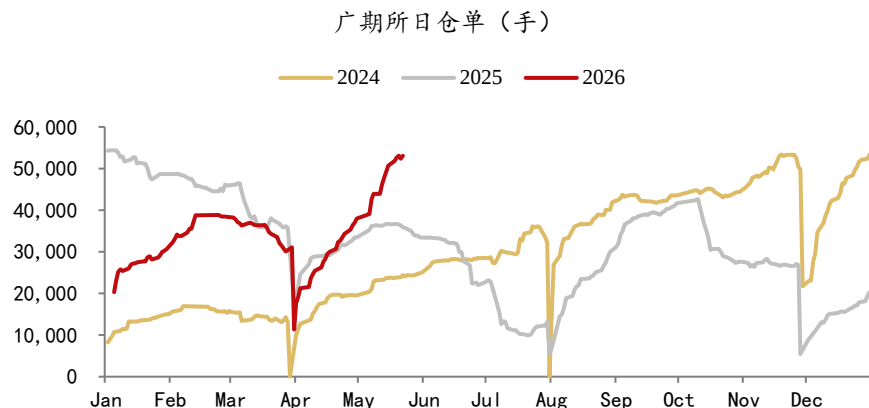
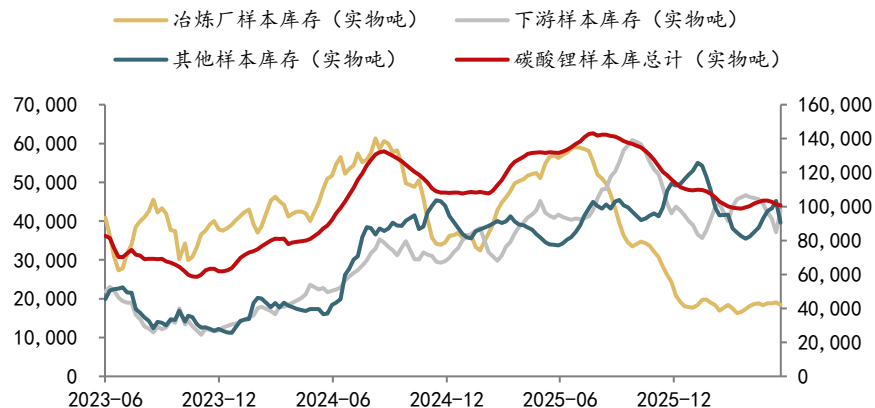


氢氧化锂出口（吨）



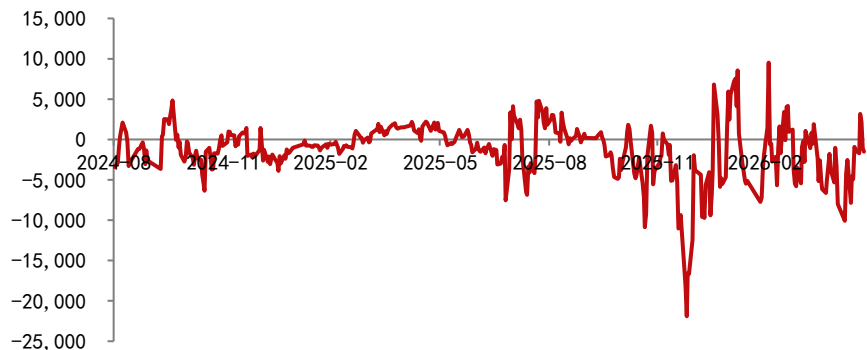
04 行业分析： 锂-库存及估值

锂：库存：本周大样本库存为13.72万吨，去库-1115吨；广期所仓单为53,047 (+2408) 手；碳酸锂库存天数为24.7 (-0.2) 天，其中下游库存回升至11.6 (+2) 天

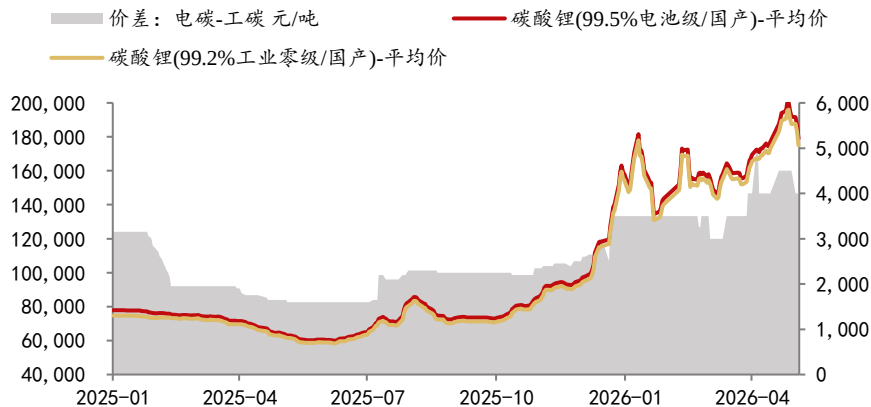
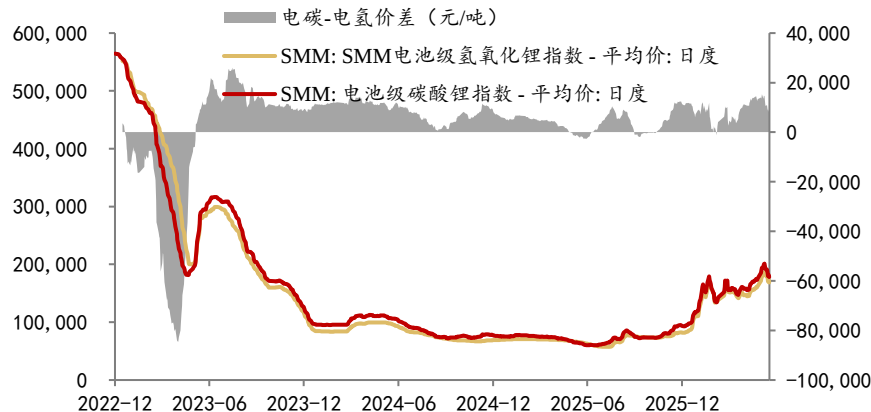
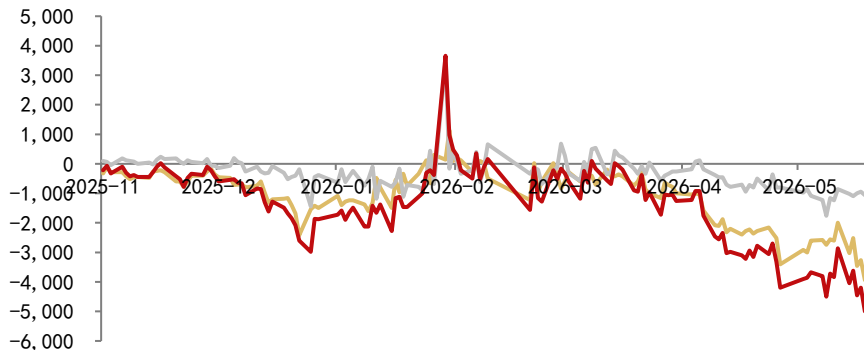


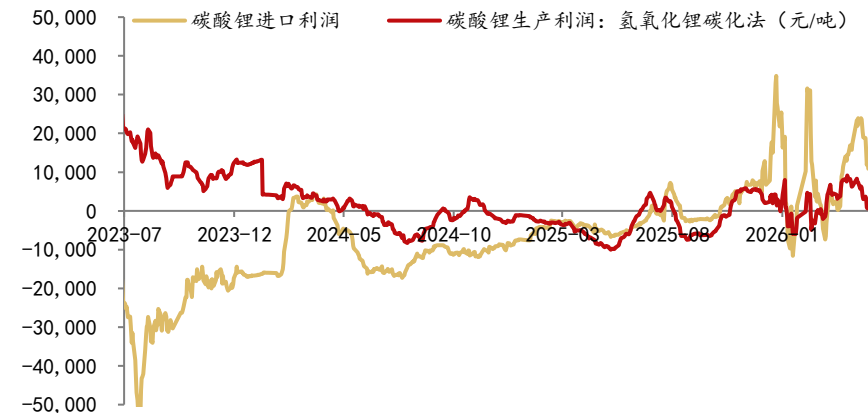
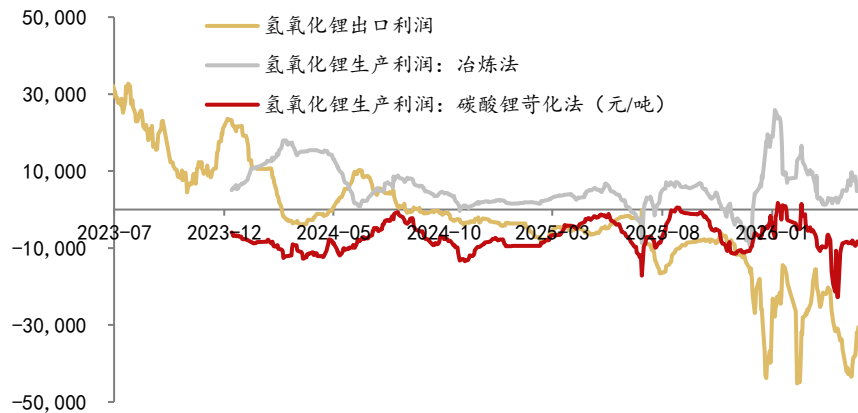
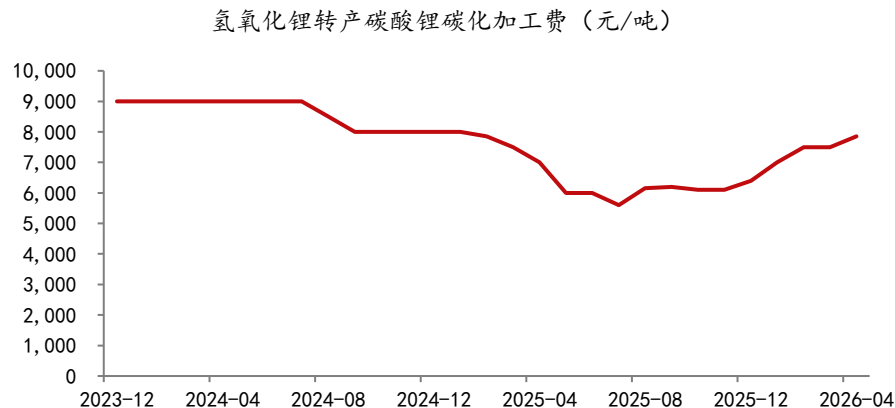
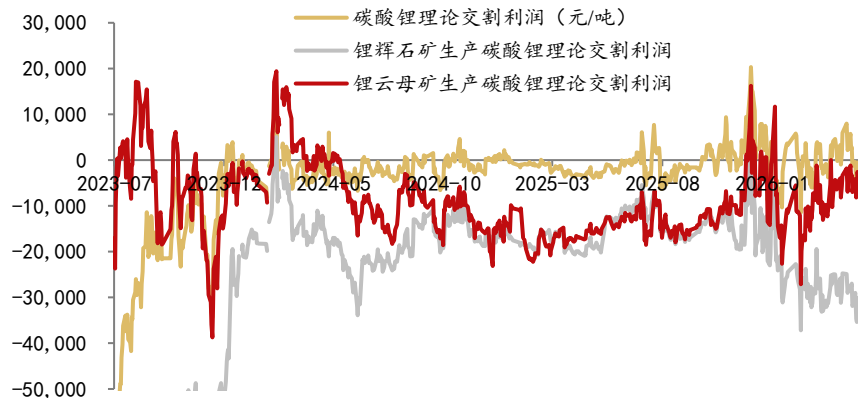
锂：估值&价差：基差回落至-1520元/吨，电碳-电氢价差走弱至+9462元/吨；06-09价差走弱至-5000元/吨 招商期货

SMM碳酸锂盘面基差 (元/吨)

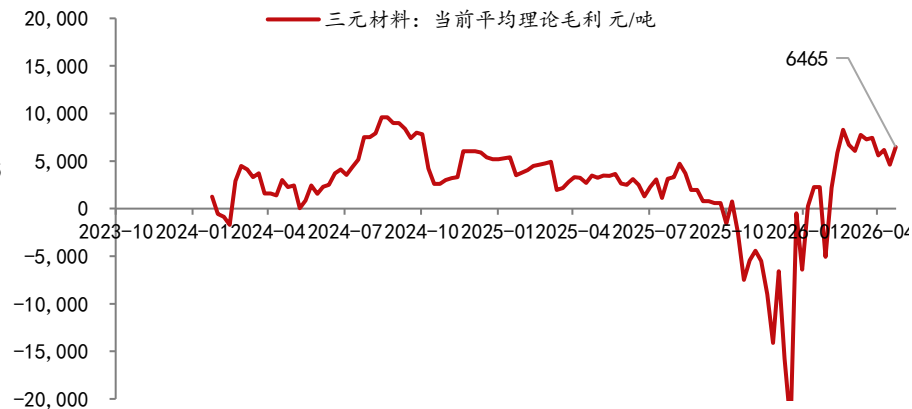
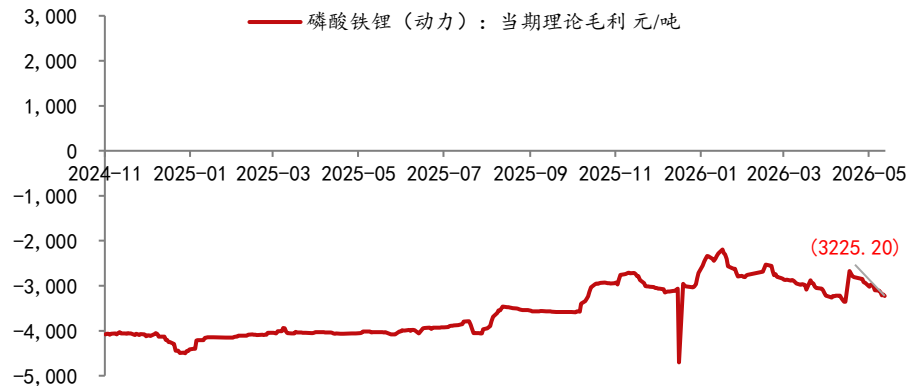
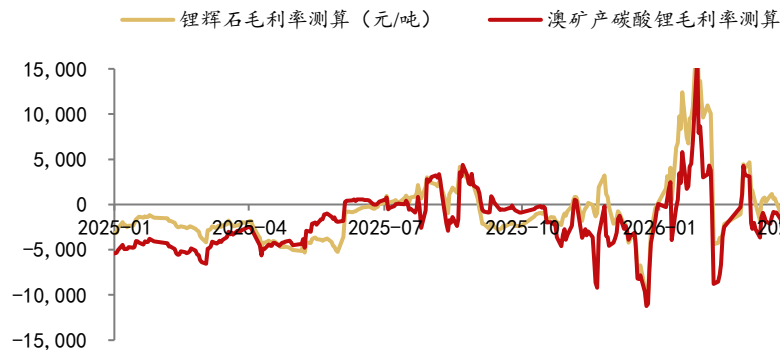


07-09价差 06-07价差 06-09价差

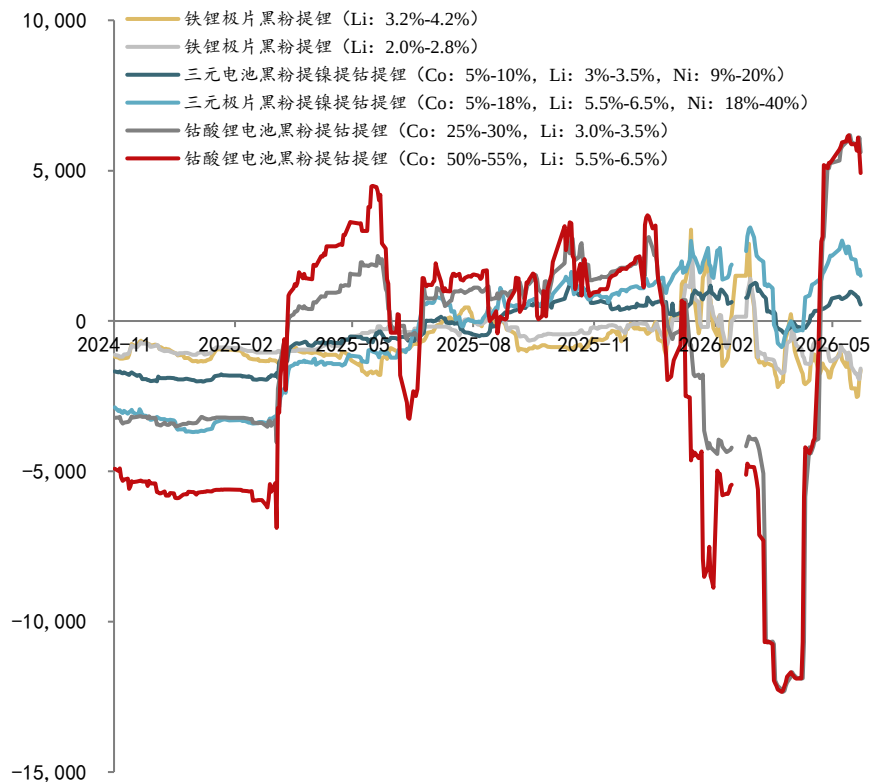




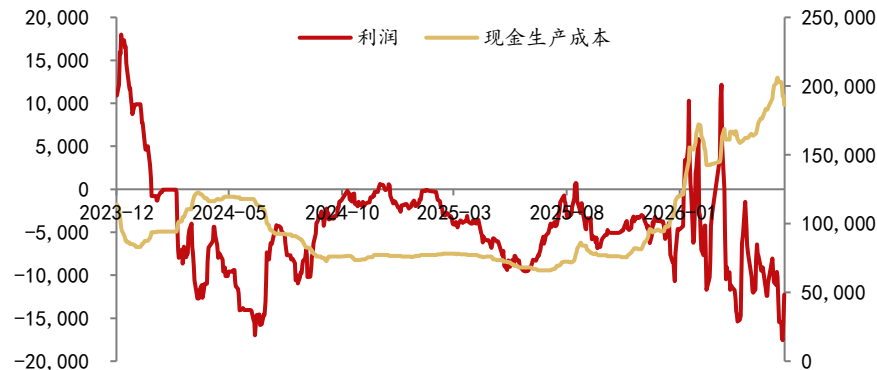
锂盐厂估算毛利率（元/吨）



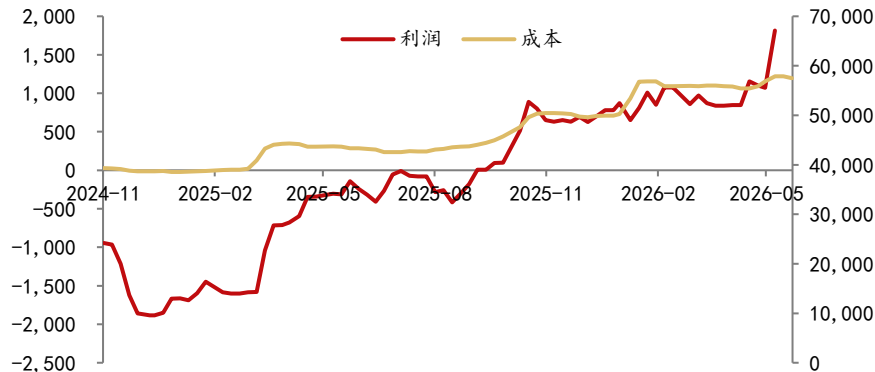
单吨黑粉生产利润（元/吨）



单吨碳酸锂成本、利润：外购磷酸铁锂电池黑粉（元/吨）



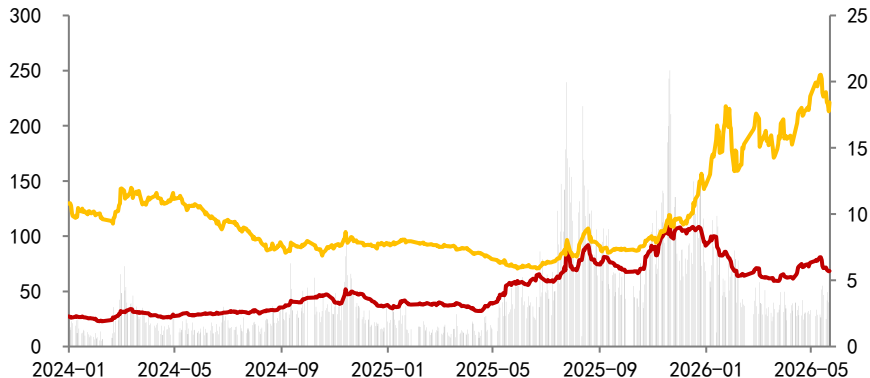
单吨镍钴渣提镍提钴生产利润及成本（元/吨）



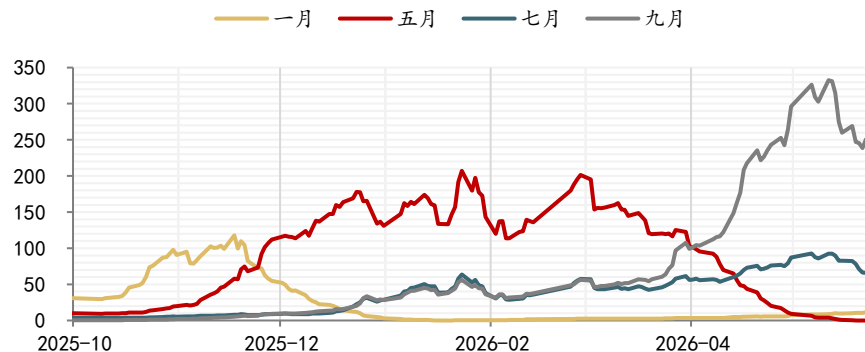
碳酸锂主力平值期权IV



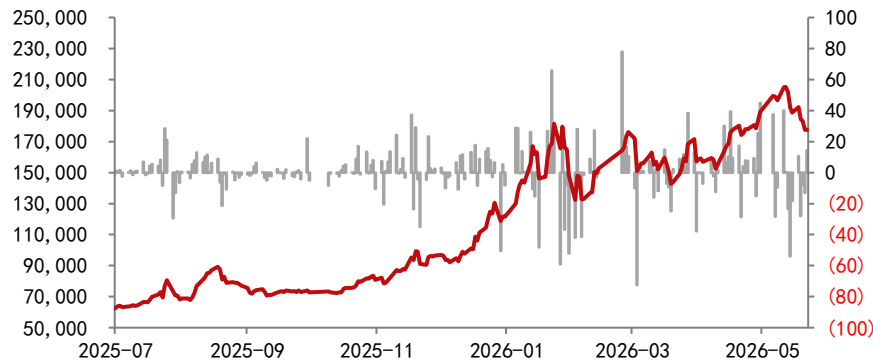
成交量（万手） 持仓（万手） 收盘价（万/吨，右轴）



碳酸锂品种沉淀资金（亿元）



沉淀资金变化（亿元） 碳酸锂:主力合约:收盘价



研究员简介

杨贺淋：招商期货新能源与ESG团队研究员，香港科技大学硕士，擅长使用量化与基本面结合方式分析锂，镍行情。覆盖碳排放及天气衍生品市场，拥有期货从业人员资格（证书编号：F03127925）及投资咨询资格（证书编号：Z0023790）。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务

的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF  招商期货