

强现实弱预期，碳酸锂震荡为主

新能源组

研究员：李洋洋

期货从业证号：F03095618

投资咨询证号：Z0018895

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

一、行情回顾

上周，碳酸锂期货价格偏弱运行，主力合约跌幅 10.18%，开盘价 166980 元/吨，收于 151600 元/吨，最高达 168720 元/吨，最低至 150260 元/吨，现货市场价格跌幅相对小，截至 7 月 10 日，电池级碳酸锂报价 155000 元/吨，跌幅 6.2%，工业级碳酸锂报价 151000 元/吨，下跌 6.4%。枞下窝顺利拿下安全许可证，津巴布韦 7 月中下旬集中到港，市场交易供给逐步宽松，拖累价格下跌；叠加去库幅度在预期内，缺乏明显利多驱动，资金空头占上风，碳酸锂表现偏弱。

二、基本面分析

1. 供应端：供应下半年逐步改善。锂辉石方面，津巴布韦将锂列为关键矿产，股权和出口均受到管制，锂精矿 7 月下旬有望集中到港；澳大利亚六大矿山正常生产，Bald Hill 预计 Q3 复产，Finniss 预计 9 月复产，实际发运预计要等到年底且增量有限；国内江西矿面临停产换证，枞下窝提前复产有望加快宜春云母矿换证流程。锂盐方面，南美出口量缩减，6 月智利锂盐出口到中国 1.51 万吨，环比增加 11%，同比增加 48%，预计 7 月锂盐进口到港量增加。1-5 月，碳酸锂累计进口量 153464 吨，同比增加 53.4%。碳酸锂产量再度回落，截至 7 月 9 日，周度产量 24855 吨，环比减少 860 吨，周度开工 53.3%，较上周下降，主要是中矿资源锂盐厂临时停产检修。7 月预计排产 115410 吨，环减 0.75%。

2. 需求端：材料端，三元材料周度产量 19670 吨，较上周小幅增加，磷酸铁锂周度产量 119149 吨，较上周回升，三元材料和磷酸铁锂下月排产均预计增加；电池端，动力电芯周度产量 36.7GWh，较上周增加，动力电芯下月排产 170.26GWh，呈现持续增加态势；储能电芯 6 月排产 82.3GWh，增幅有所减弱。终端市场，据乘联会，6 月新能源车产量 143.9 万辆，同比+21.3%，环比+3%，销量 164.3 万辆，同比+23.6%，环比+9.8%，产销同增，淡季不淡。

3. 库存端：碳酸锂大样本周度库存 124381 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，各环节库存均呈现去库，截至 7 月 9 日，下游样本库存 50339 吨，较上周去库 1113 吨，冶炼厂样本库存 12415 吨，较上周去库 1175 吨，其他环节样本库存 61627 吨，较上周去库 1135 吨，期货仓单量持续减少，截至 7 月 10 日，碳酸锂注册仓单量 42067 手，进入交割月，仓单若不满足交割要求可能冲击现货市场。

4. 成本利润：截至 7 月 10 日，锂辉石精矿 6%CIF 报 2230 美元/吨，较上周下跌 4.5%，锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%) 报 4600 元/吨，较上周下降 9.8%，受到原料价格下跌影响，碳酸锂生产成本减少，由于碳酸锂价格下跌幅度更大，锂辉石产和锂云母产碳酸锂利润均出现回落。

三、总结展望

碳酸锂或维持供需紧平衡格局。供应端，虽然澳洲 Bald Hill 与 Finniss 锂矿宣布复产，但实际发运预计要等到年底且增量有限；全球资源民族主义抬头，非洲锂矿扰动频发，津巴布韦正式将锂矿列为关键矿产，锂矿 7 月下旬或集中到港；同时，国内宜春锂矿停产换证，视下窝 7 月有望复产但复产产能值得关注。需求端表现出相对韧性，动力端，单车带电量不断上升，动力电芯排产持续增加，新能源车 6 月产销同增，淡季不淡；储能端，储能电芯产量增幅明显，订单满负荷。现货市场 15 万附近采买意愿强，但冶炼厂低价出货意愿不高。短期来看，强现实弱预期格局持续，下游排产增加，去库趋势仍存，对价格形成一定支撑，但远期供给增加和仓单可能集中抛压的预期拖累价格。碳酸锂缺乏单边驱动，或维持震荡走势，短期关注前低支撑，持续跟踪津巴布韦到货情况、视下窝产能释放节奏和仓单动态。

四、风险提示

1. 津巴布韦到港超预期；
2. 视下窝矿山复产超预期；
3. 需求超过预期等

一、数据中心

指标			单位	2026-07-10	2026-07-03	增减量	增减幅
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	151600	168780	-17180	-10.2%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2230	2335	-105	-4.5%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2295	2380	-85	-3.6%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2275	2360	-85	-3.6%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2220	2290	-70	-3.1%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	3265	3600	-335	-9.3%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	4600	5100	-500	-9.8%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	155000	165250	-10250	-6.2%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	151000	161250	-10250	-6.4%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	151600	168780	-17180	-10.2%
		工业级氢氧化锂	元/吨	148000	158500	-10500	-6.6%
	价差	电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差	元/吨	4000	4000	0	0.0%
		电池级碳酸锂基差 (现货-期货)	元/吨	3200	-2670	5870	-219.9%
		电氢与电碳价差	元/吨	-13000	-12750	-250	2.0%
	三元前驱体和三元材料	5系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	99050	99900	-850	-0.9%
		6系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	91900	92600	-700	-0.8%
		8系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	115800	116700	-900	-0.8%
		5系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	184950	188850	-3900	-2.1%
		6系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	186450	190850	-4400	-2.3%
		8系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	201250	204550	-3300	-1.6%
	磷酸铁锂	磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.30\text{g/cm}^3$)	元/吨	55620	58110	-2490	-4.3%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$)	元/吨	56630	59140	-2510	-4.2%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$)	元/吨	58380	60890	-2510	-4.1%
	锰酸锂	锰酸锂 (容量型)	元/吨	56500	56500	0	0.0%
		锰酸锂 (动力型)	元/吨	60000	60000	0	0.0%
	钴酸锂	钴酸锂 4.5V	元/吨	378500	381500	-3000	-0.8%
		六氟磷酸锂	元/吨	96500	102500	-6000	-5.9%
供应		碳酸锂周度产量	吨	24855	25715	-860	-3.3%
		碳酸锂周度开工率	%	53.3	54.06	-0.76	-1.4%
		碳酸锂样本周度库存	吨	124381	127804	-3423	-2.7%
需求		三元材料周度产量	吨	19670	19501	169	0.9%
		磷酸铁锂周度产量	吨	119149	118710	439	0.4%
		动力电芯周度产量	GWh	36.1	34.7	1.4	4.0%

二、图表中心

1. 期货相关

图 1：碳酸锂主力合约及基差



数据来源：WIND SMM 新世纪期货

图 3：碳酸锂期货成交量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 5：碳酸锂期货合约价差



数据来源：WIND 新世纪期货

图 2：碳酸锂期货持仓量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：碳酸锂注册仓单量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：碳酸锂沉淀资金



数据来源：钢联 新世纪期货

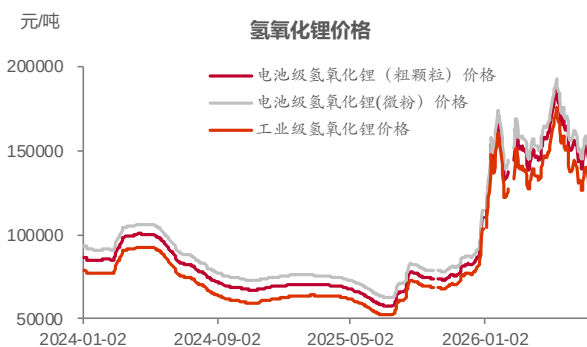
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



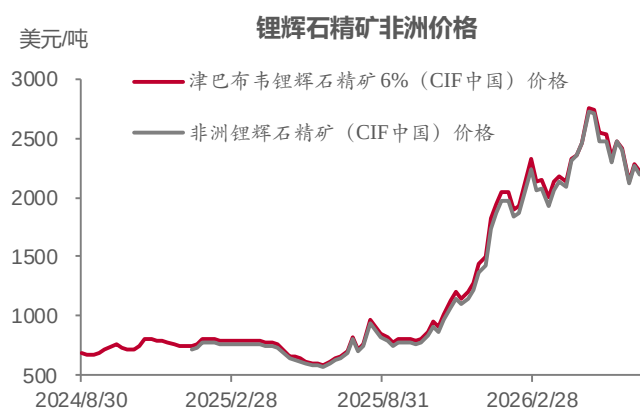
数据来源：SMM 新世纪期货

图 9：氢氧化锂现货价格



数据来源：WIND 新世纪期货

图 11：锂辉石精矿非洲价格



数据来源：SMM 新世纪期货

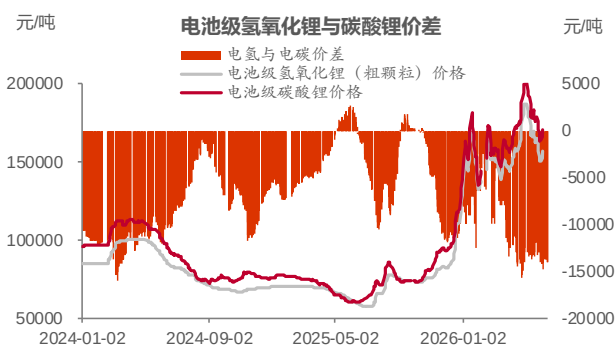
图 13：中国锂云母现货价格

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



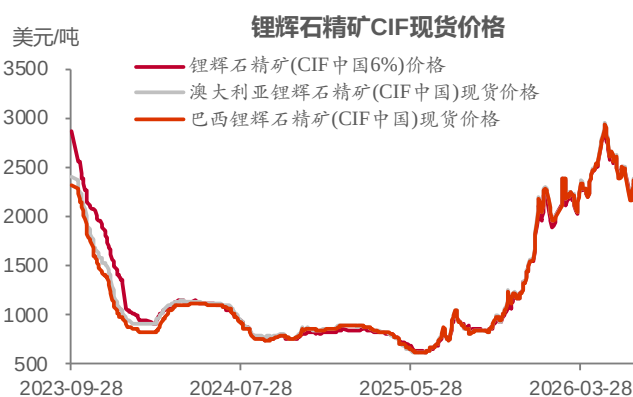
数据来源：SMM 新世纪期货

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格及价差



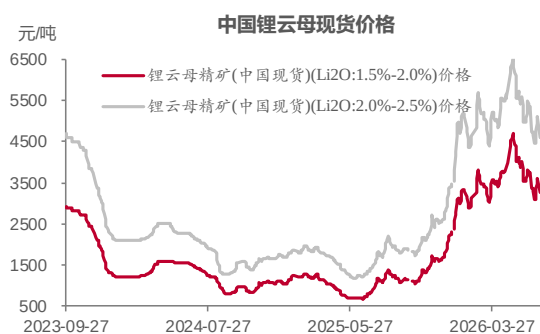
数据来源：WIND 新世纪期货

图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格

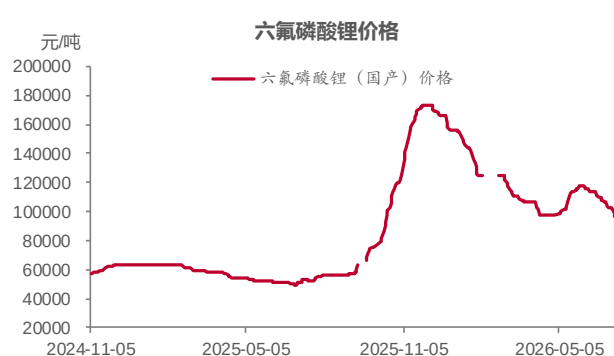


数据来源：SMM 新世纪期货

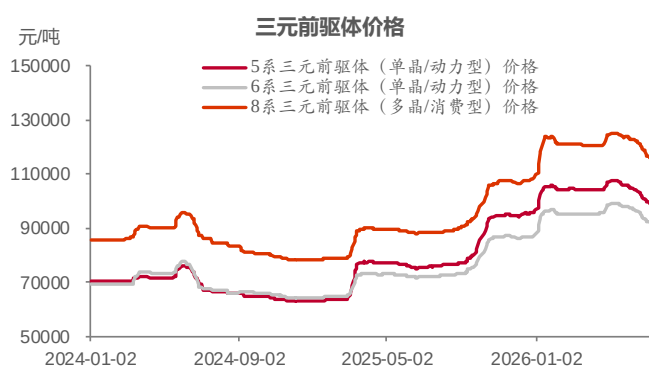
图 14：六氟磷酸锂价格



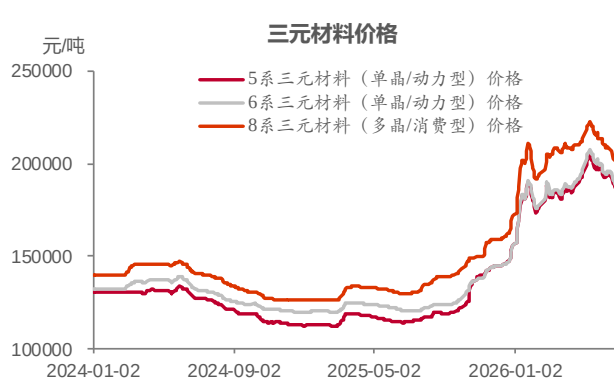
数据来源：SMM 新世纪期货
图 15: 三元前驱体价格



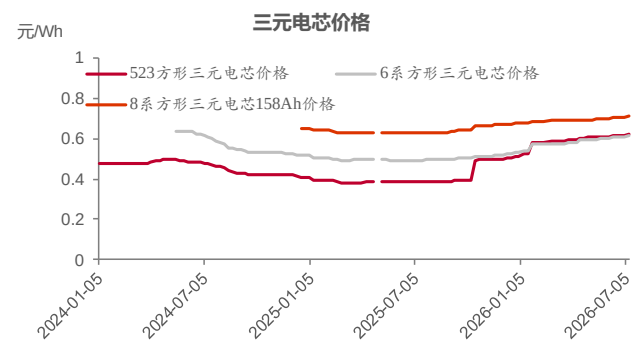
数据来源：SMM 新世纪期货
图 16: 三元材料价格



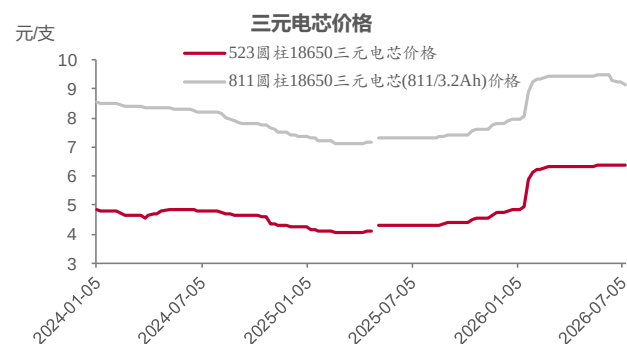
数据来源：SMM 新世纪期货
图 17: 三元电芯价格 (元/Wh)



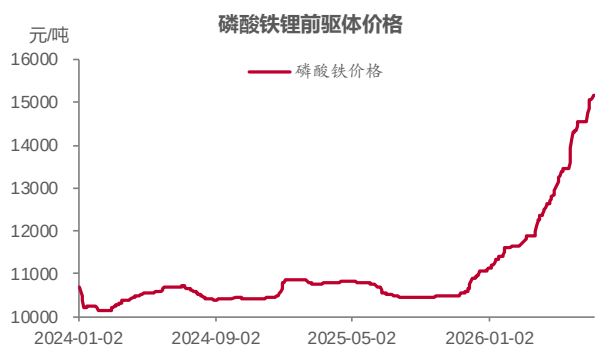
数据来源：SMM 新世纪期货
图 18: 三元电芯价格 (元/支)



数据来源：SMM 新世纪期货
图 19: 磷酸铁锂前驱体价格

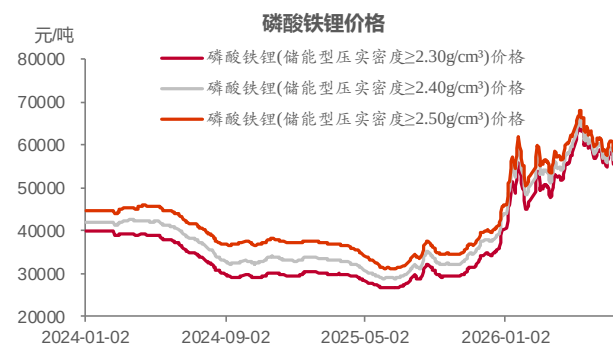


数据来源：SMM 新世纪期货
图 20: 磷酸铁锂价格



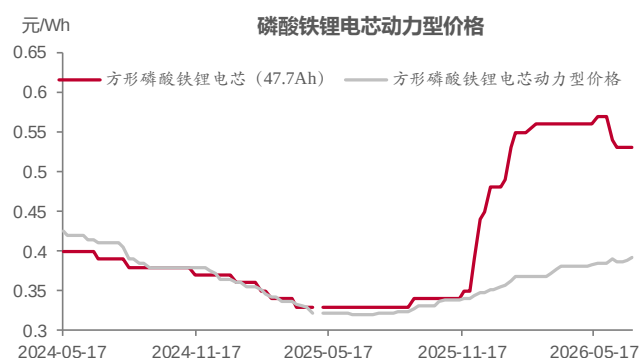
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21: 磷酸铁锂动力型电芯价格



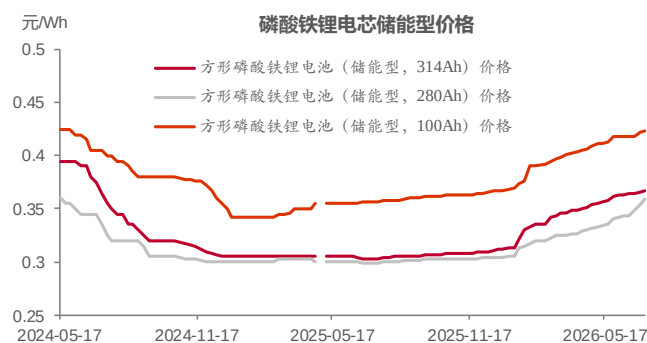
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22: 磷酸铁锂储能型电池价格



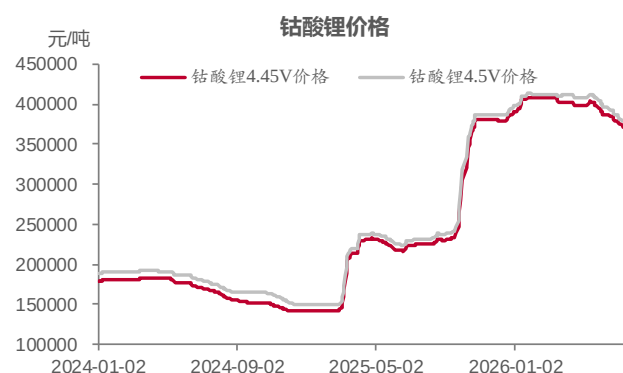
数据来源：SMM 新世纪期货

图 23: 钴酸锂价格



数据来源：SMM 新世纪期货

图 24: 钴酸锂电芯价格



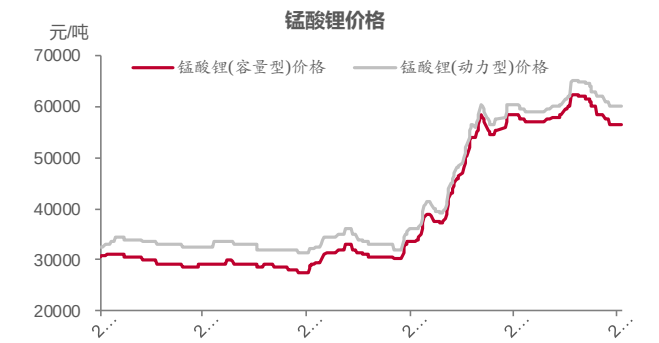
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25: 锰酸锂价格

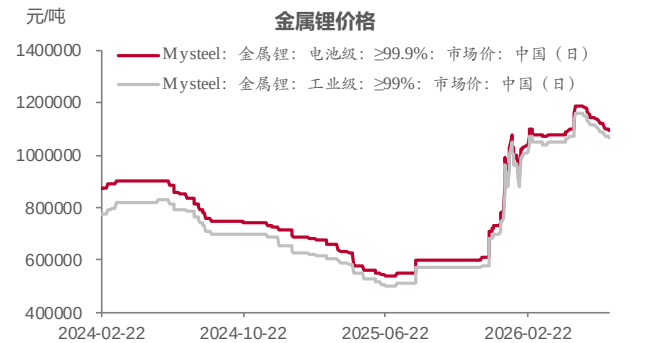


数据来源：SMM 新世纪期货

图 26: 金属锂价格



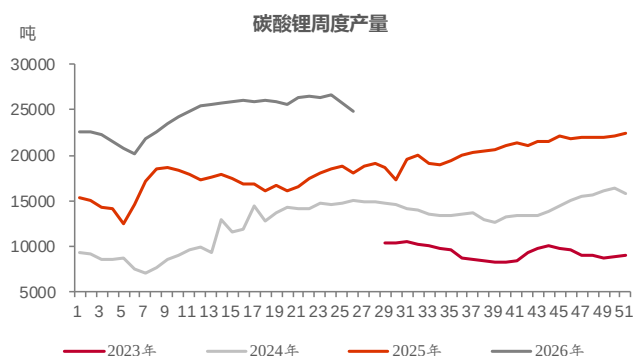
数据来源：SMM 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

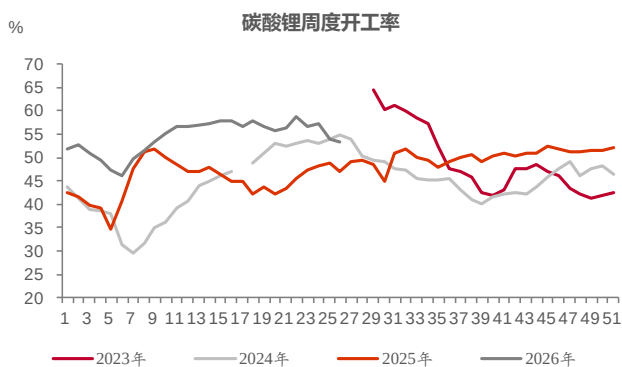
3. 供应端

图 27: 碳酸锂周度产量



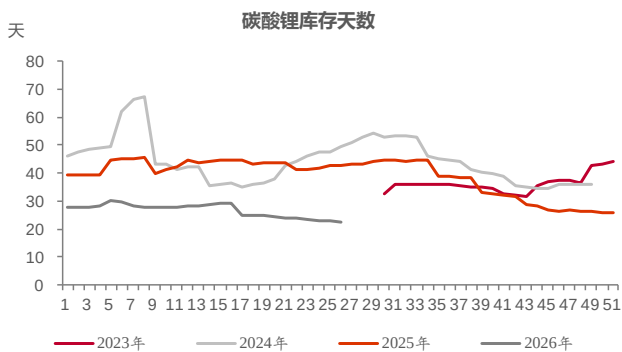
数据来源: SMM 新世纪期货

图 29: 碳酸锂周度开工率



数据来源: SMM 新世纪期货

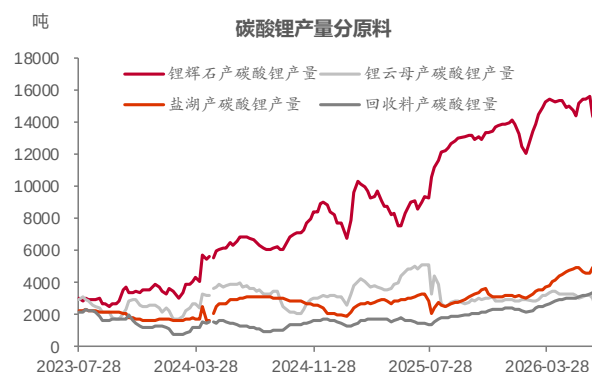
图 31: 碳酸锂库存天数



数据来源: SMM 新世纪期货

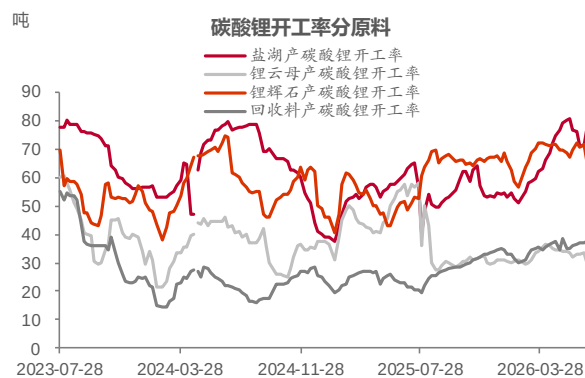
图 33: 碳酸锂样本周度库存

图 28: 碳酸锂产量分原料



数据来源: SMM 新世纪期货

图 30: 碳酸锂开工率分原料



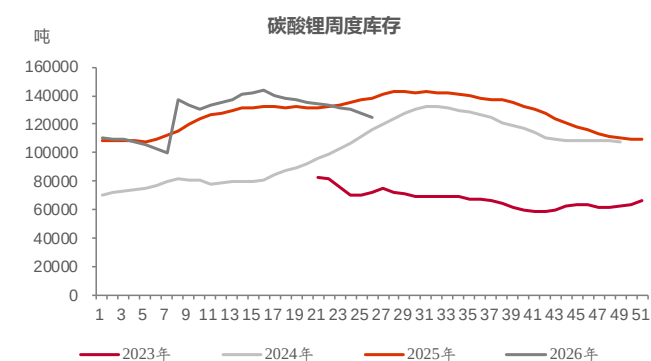
数据来源: SMM 新世纪期货

图 32: 碳酸锂分环节库存天数



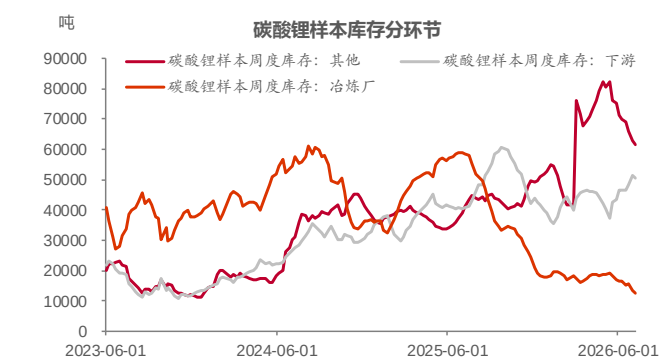
数据来源: SMM 新世纪期货

图 34: 碳酸锂样本库存分环节



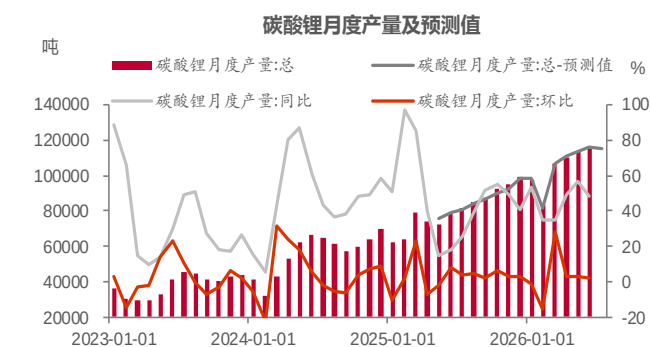
数据来源：SMM 新世纪期货

图 35: 碳酸锂月度产量及预测值



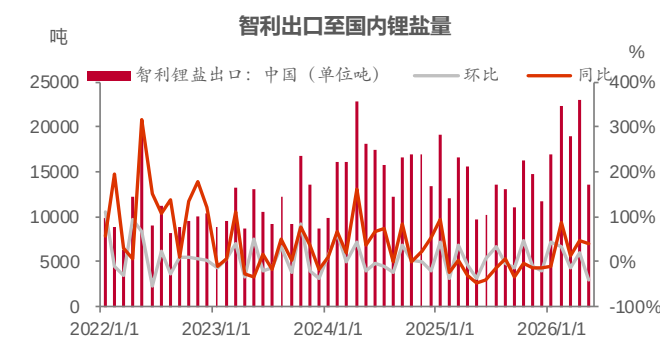
数据来源：SMM 新世纪期货

图 36: 智利出口至国内锂盐量



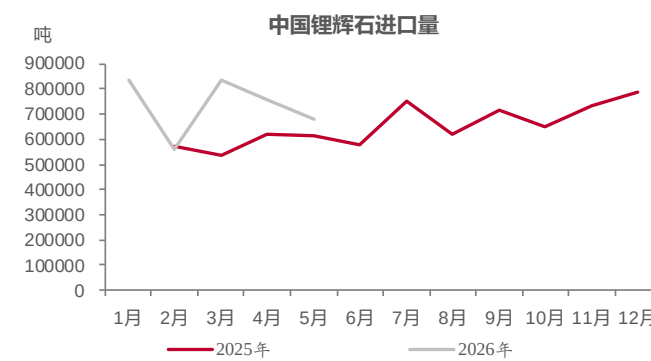
数据来源：SMM 新世纪期货

图 37: 中国锂辉石进口量

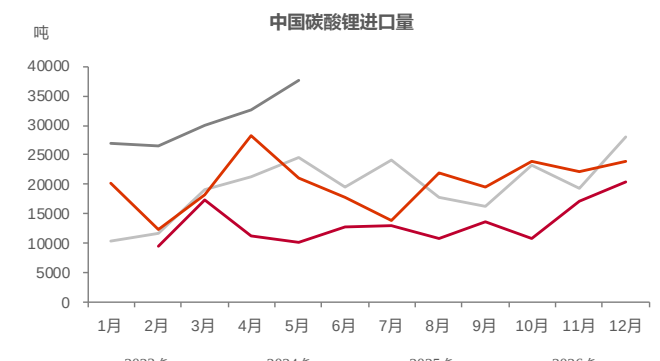


数据来源：SMM 新世纪期货

图 38: 中国碳酸锂进口量



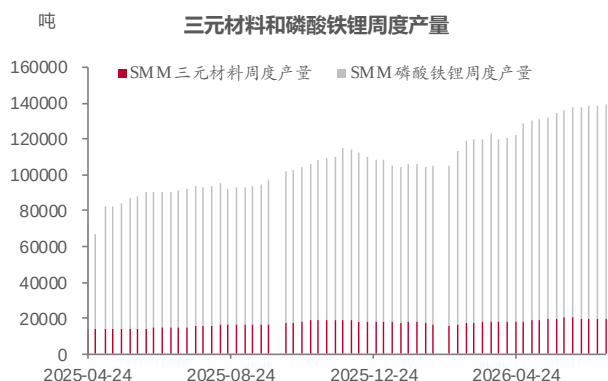
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

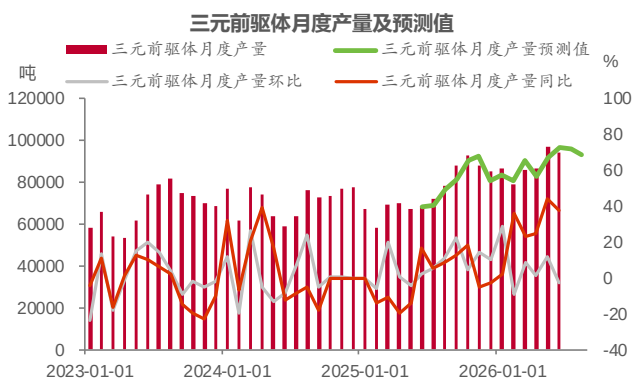
4. 需求端

图 39：三元材料和磷酸铁锂周度产量



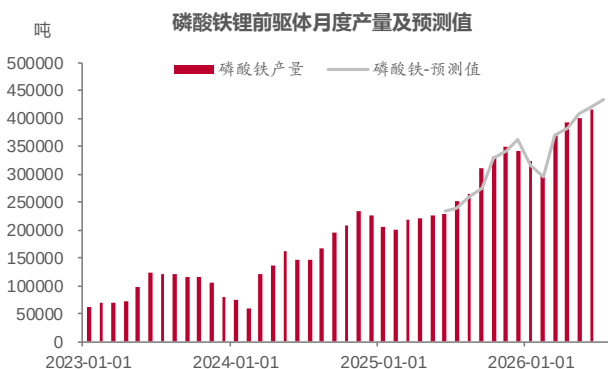
数据来源：SMM 新世纪期货

图 41：三元前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

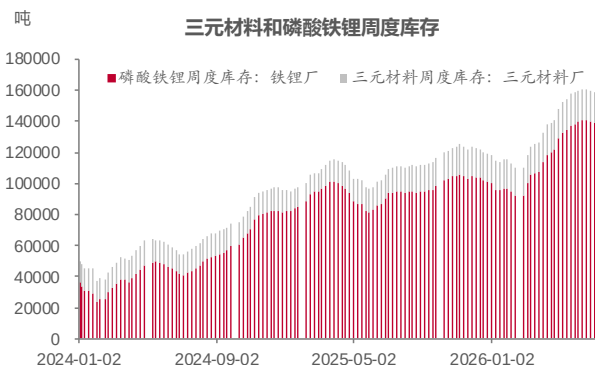
图 43：磷酸铁锂前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

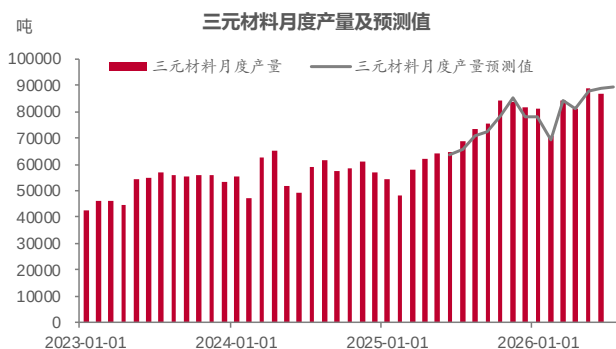
图 45：动力电池周度产量

图 40：三元材料和磷酸铁锂周度库存



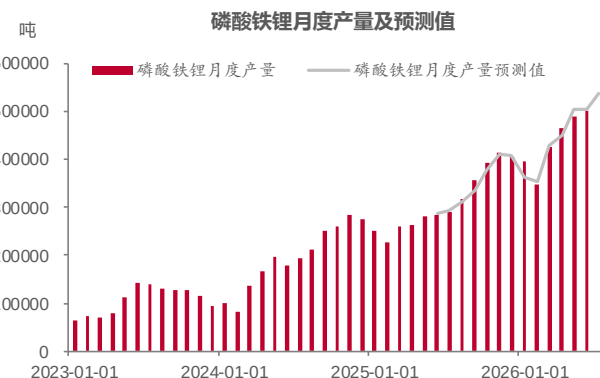
数据来源：SMM 新世纪期货

图 42：三元材料月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

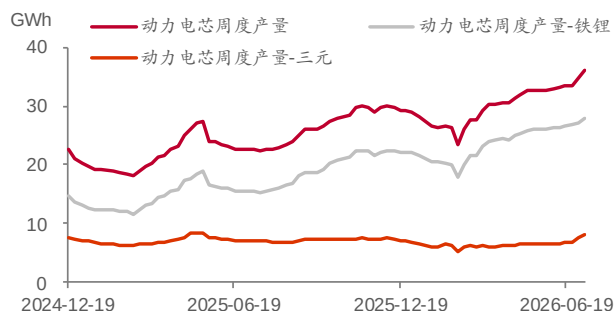
图 44：磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

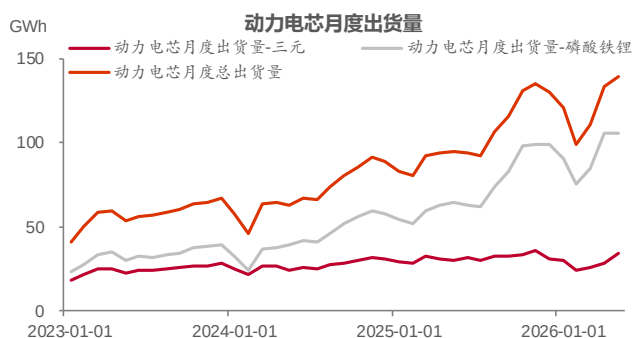
图 46：动力电池月度产量及预测值

动力电池周度产量



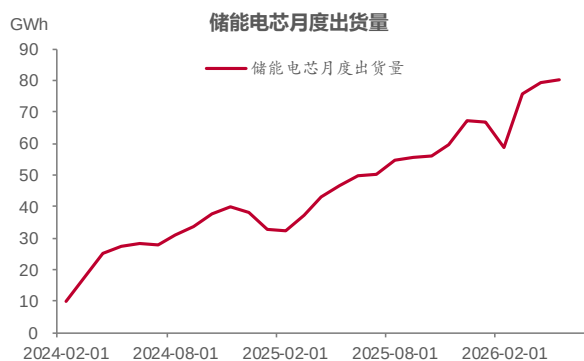
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

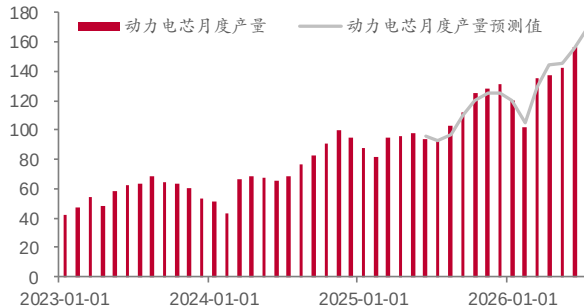
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

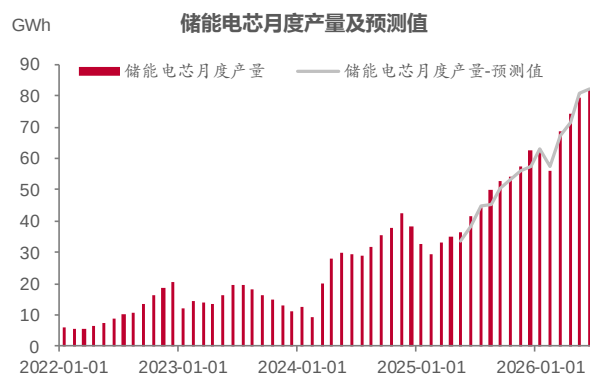
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



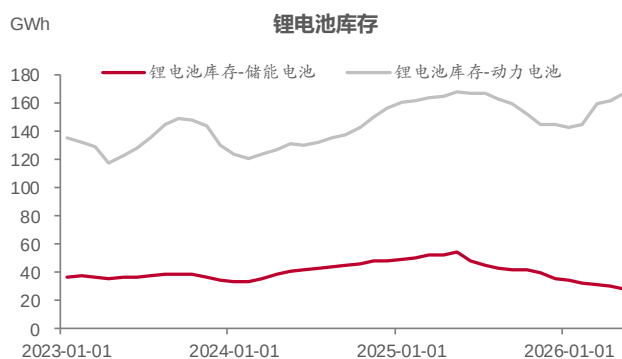
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

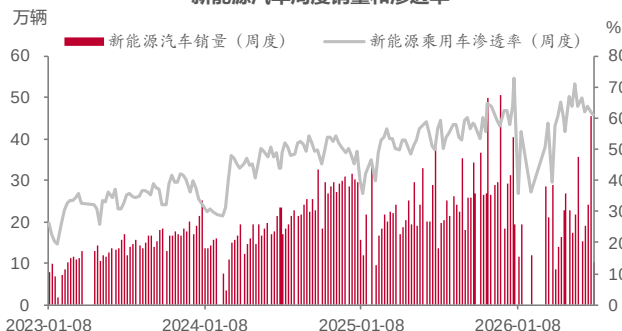
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



数据来源：SMM 新世纪期货

图 52：全球新能源汽车销量

新能源汽车周度销量和渗透率

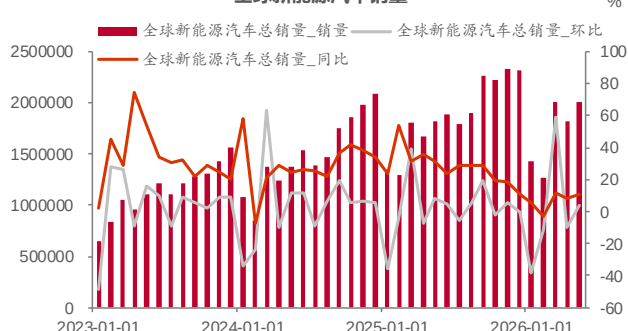


数据来源: SMM 新世纪期货

图 53: 中国新能源汽车产量 (中汽协)

辆

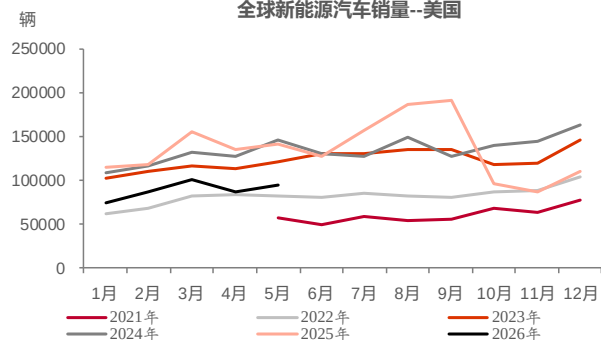
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

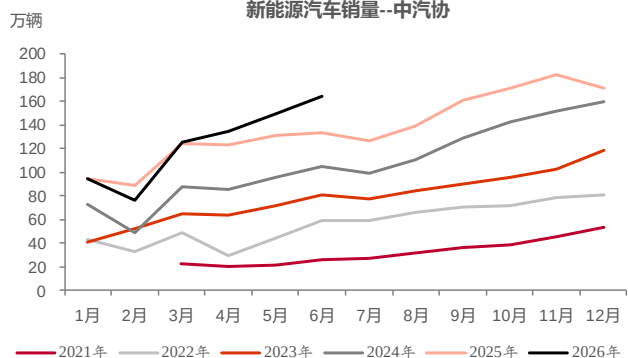
全球新能源汽车销量--美国



数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量

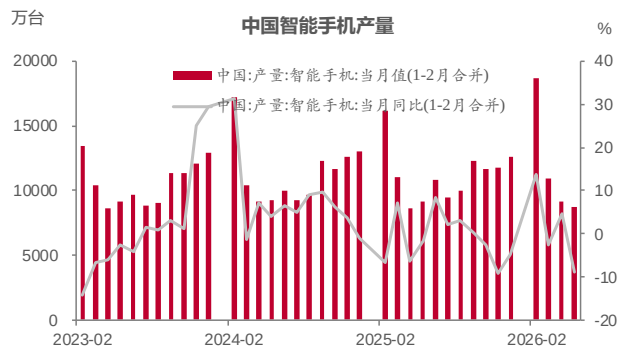
新能源汽车销量--中汽协



数据来源: 钢联 新世纪期货

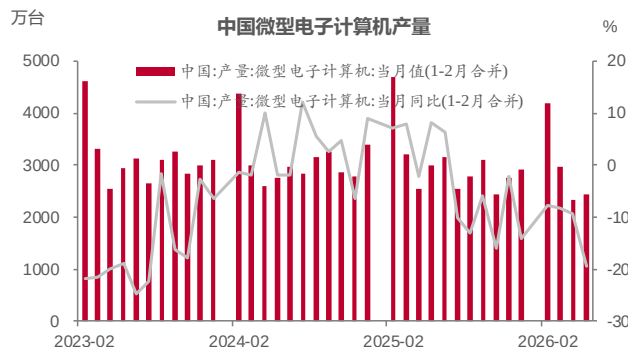
图 56: 中国微型电子计算机产量

中国智能手机产量



数据来源: WIND 新世纪期货

中国微型电子计算机产量



数据来源: WIND 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，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买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>