

强现实和弱预期博弈，碳酸锂震荡偏弱

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，碳酸锂期货价格区间震荡为主，主力合约跌幅 3.9%，开盘价 151500 元/吨，收于 144280 元/吨，最高达 154800 元/吨，最低至 136800 元/吨，现货市场价格同样下跌，截至 7 月 24 日，电池级碳酸锂报价 145500 元/吨，跌幅 4.3%，工业级碳酸锂报价 141500 元/吨，下跌 4.4%。上游现货偏紧但挺价惜售，下游低位接货意愿较强，维持刚需采购，不分锂盐厂公布检修计划，但市场交易远期供应的释放，碳酸锂在周一大跌后整体维持底部震荡走势。

二、基本面分析

1. 供应端：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 月下旬或 8 月初有望集中到港，到港晚于预期；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，Mt Holland 扩产获批，产能翻倍但释放时间推迟两年至 2030 年，7 月澳矿发运大幅减少；国内江西矿面临停产换证，视下窝手续完成有望加快宜春云母矿换证流程，但视下窝复产不及预期。锂盐方面，南美出口量增加，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，但 7 月发运环比下降月 10%。国内部分锂盐厂传出 8 月检修计划，预计月产量相应减少 9000 吨。1-6 月，碳酸锂累计进口量 179325 吨，同比增加 52.3%。碳酸锂产量再度回落，截至 7 月 23 日，周度产量 23868 吨，环比减少 680 吨，周度开工 51.18%，较上周下降，主要是国内部分锂盐厂检修减产继续。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 19474 吨，较上周小幅减少，磷酸铁锂周度产量 120930 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 39.8GWh，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 7 月排产 85.25GWh，维持增加态势。据大东时代智库，预计 8 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 304GWh，环比增长 7.4%。终端市场，据乘联会，7 月 1-19 日，全国乘用车新能源市场零售 48.5 万辆，同比-4%，环比-6%；批发 50.9 万辆，同比+5%，环比-14%；新能源乘用车周度渗透率 62.7%，较上周下降。

3. 库存端：碳酸锂大样本周度库存 114326 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，截至 7 月 23 日，下游样本库存 50708 吨，较上周去库 934 吨，下游刚需采购，未出现大规模补库行为；冶炼厂样本库存 13291 吨，较上周累库 18 吨，冶炼厂挺价惜售小幅累库；其他环节样本库存

下持续去库。期货仓单量持续减少，截至 7 月 24 日，碳酸锂注册仓单量 39879 手。

4. 成本利润：截至 7 月 24 日，锂辉石精矿 6%CIF 报 2090 美元/吨，较上周下跌 3.7%，锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%) 报 4185 元/吨，较上周下降 5.1%，受到原料价格下跌影响，碳酸锂生产成本和生产利润均下降。

三、总结展望

供应端，澳矿 7 月发运大幅减少，智利发运环比下降，津巴布韦到港不及预期，枧下窝暂未复产，国内部分锂盐厂公布检修计划，近端供应有望减少，但远期宽松压制价格，市场关注枧下窝复产、津巴布韦到港及澳矿 Bald Hill 和 Finniss 的重启，这也是近期基差走强的主要原因。需求端表现出相对韧性，动力端，单车带电量的上升弥补终端新能源车的销量减少，动力电芯排产持续增加；储能端，储能电芯产量增幅明显，订单满负荷。库存在 7/8 月有望延续去库趋势且速度加快，但去库持续性暂无确认。现货市场 14 万附近低价采买意愿强，但未出现大规模补库行为。另外，美联储加息预期增强，本周 7 月 FOMC 会议有望释放更多信号。短期来看，近期供应减少需求强劲的强现实对价格有一定支撑，但远期供应增加需求旺季和持续去库有待验证的弱预期造成碳酸锂价格压力，单边驱动未现，可尝试正套机会。技术面看，反弹势力逐步减弱，下方支撑有望下移，关注 14w-13w 支撑情况。持续跟踪津巴布韦到货情况、枧下窝产能释放节奏。

四、风险提示

1. 津巴布韦到港超预期；2. 枧下窝矿山复产超预期；3. 需求不及预期等。

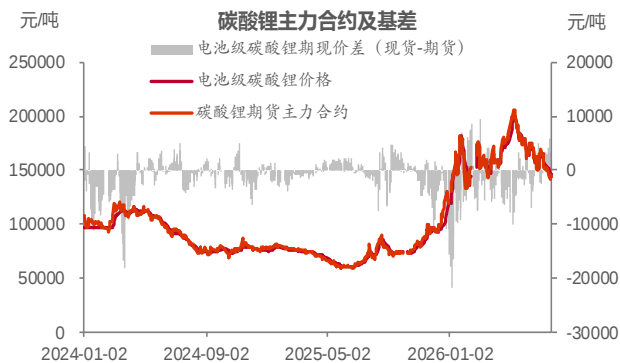
一、数据中心

指标			单位	2026-07-17	2026-07-10	增减量	增减幅
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	150140	151600	-1460	-1.0%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2170	2230	-60	-2.7%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2200	2295	-95	-4.1%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2180	2275	-95	-4.2%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2140	2220	-80	-3.6%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	3120	3265	-145	-4.4%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	4410	4600	-190	-4.1%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	152000	155000	-3000	-1.9%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	148000	151000	-3000	-2.0%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	150140	151600	-1460	-1.0%
		工业级氢氧化锂	元/吨	145000	148000	-3000	-2.0%
	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	-1100	3200	-4300	134.4%
		电氢与电碳价差	元/吨	-13000	-13000	0	0.0%
	三元前驱体和三元材料	5系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	98950	99050	-100	-0.1%
		6系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	91800	91900	-100	-0.1%
		8系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	115700	115800	-100	-0.1%
		5系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	183350	184950	-1600	-0.9%
		6系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	184650	186450	-1800	-1.0%
		8系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	198050	201250	-3200	-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	55090	55620	-530	-1.0%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$)	元/吨	55940	56630	-690	-1.2%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$)	元/吨	57500	58380	-880	-1.5%
	锰酸锂	锰酸锂 (容量型)	元/吨	56000	56500	-500	-0.9%
		锰酸锂 (动力型)	元/吨	59000	60000	-1000	-1.7%
	钴酸锂	钴酸锂 4.5V	元/吨	372500	378500	-6000	-1.6%
		六氟磷酸锂	元/吨	96500	96500	0	0.0%
供应		碳酸锂周度产量	吨	24548	24855	-307	-1.2%
		碳酸锂周度开工率	%	51.61	53.3	-1.69	-3.2%
		碳酸锂样本周度库存	吨	119667	124381	-4714	-3.8%
需求		三元材料周度产量	吨	19925	19670	255	1.3%
		磷酸铁锂周度产量	吨	120000	119149	851	0.7%
		动力电芯周度产量	GWh	38	36.1	1.9	5.3%

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



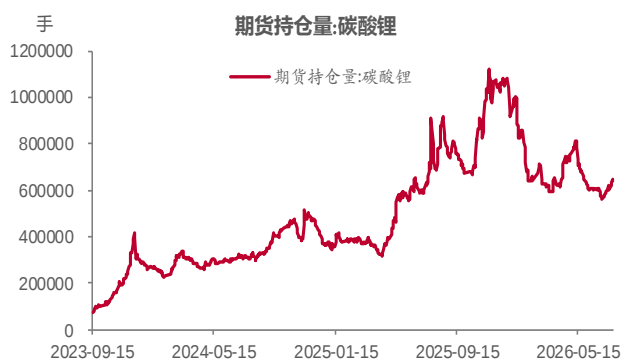
数据来源：WIND 新世纪期货

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

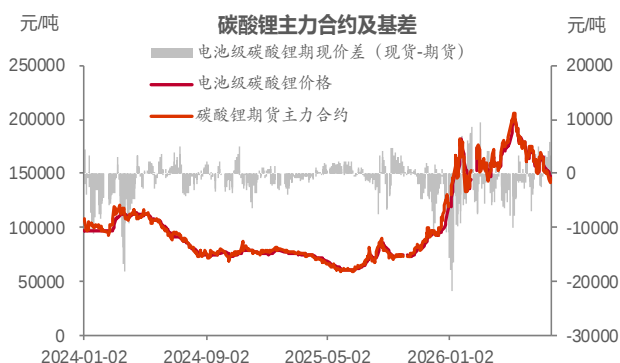
图 6：碳酸锂沉淀资金



数据来源：钢联 新世纪期货

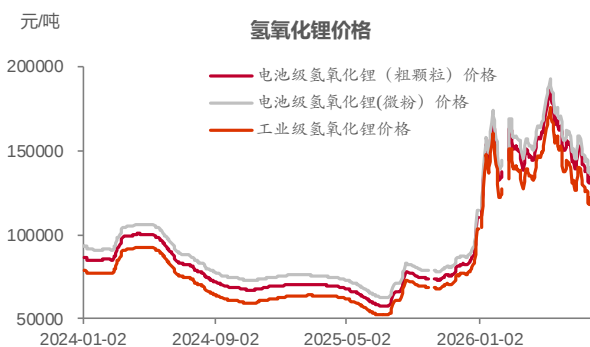
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



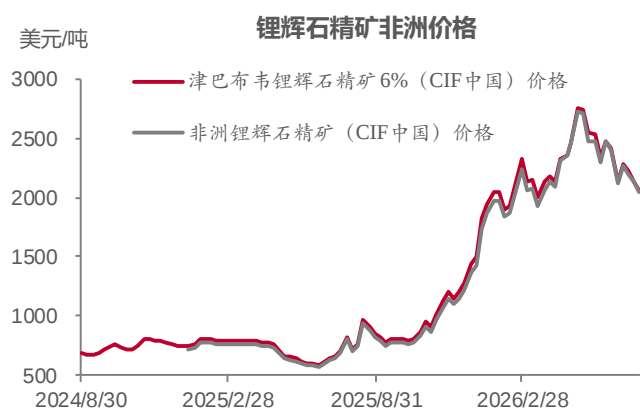
数据来源：SMM 新世纪期货

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

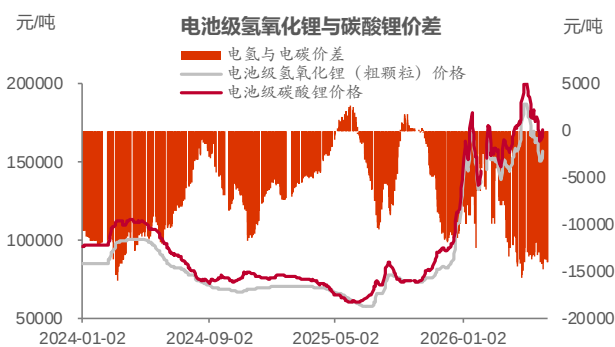
图 13：中国锂云母现货价格

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



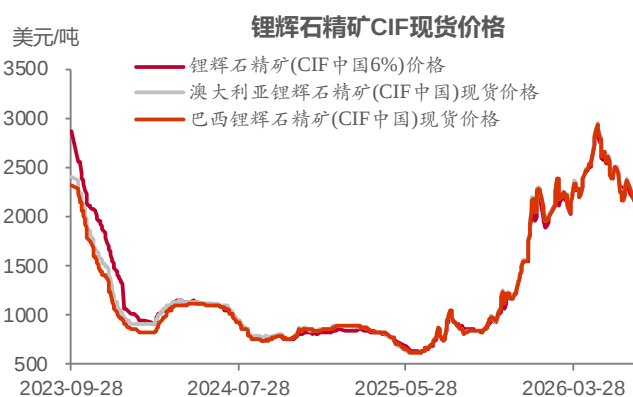
数据来源：SMM 新世纪期货

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格及价差



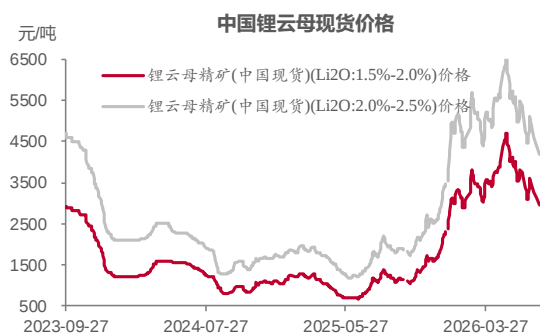
数据来源：WIND 新世纪期货

图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格



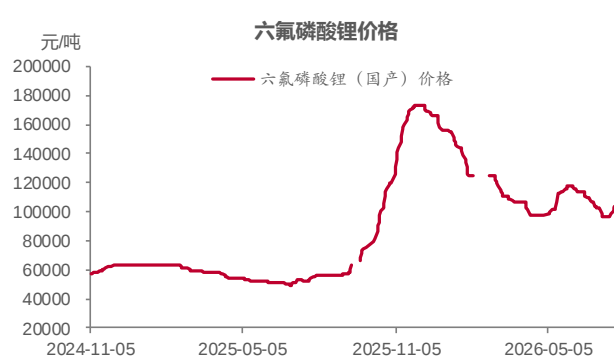
数据来源：SMM 新世纪期货

图 14：六氟磷酸锂价格



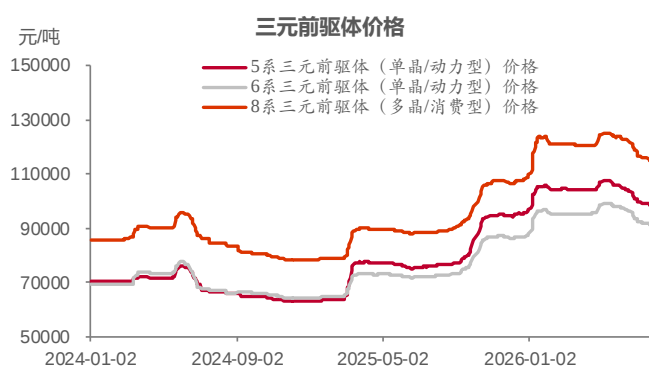
数据来源：SMM 新世纪期货

图 15: 三元前驱体价格



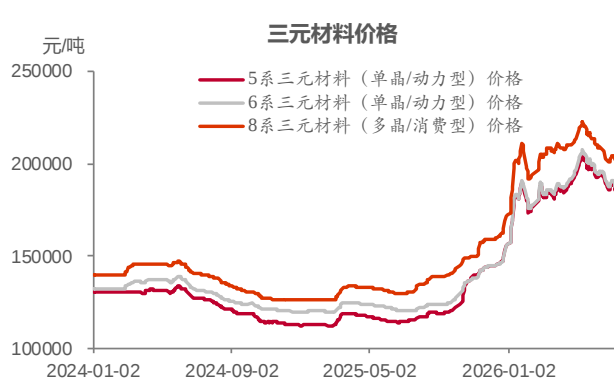
数据来源：SMM 新世纪期货

图 16: 三元材料价格



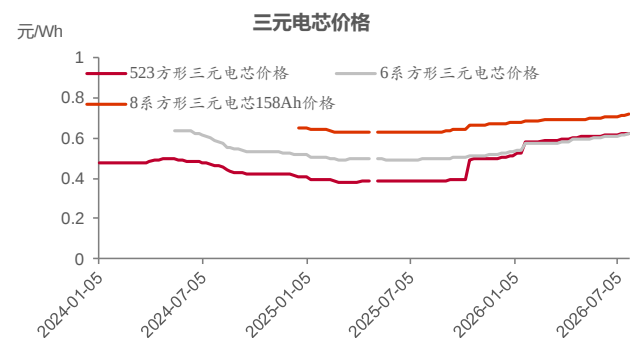
数据来源：SMM 新世纪期货

图 17: 三元电芯价格（元/Wh）



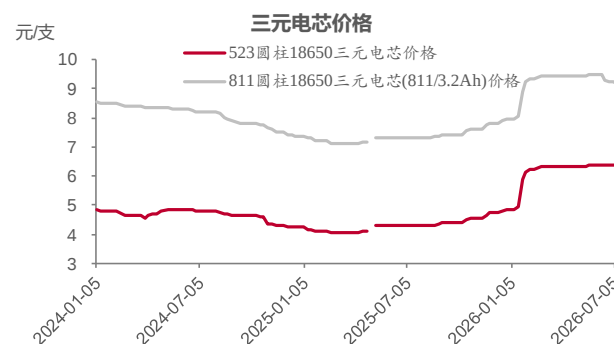
数据来源：SMM 新世纪期货

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



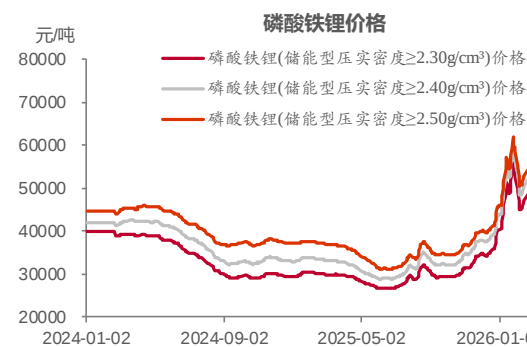
数据来源：SMM 新世纪期货

图 20: 磷酸铁锂价格



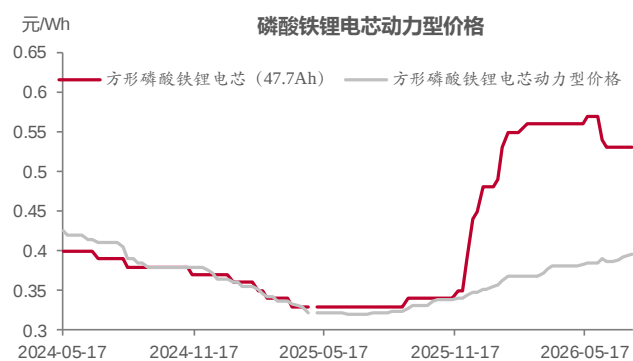
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21: 磷酸铁锂动力型电芯价格



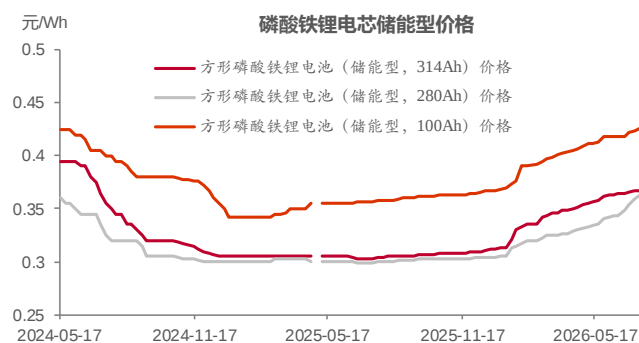
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22: 磷酸铁锂储能型电池价格



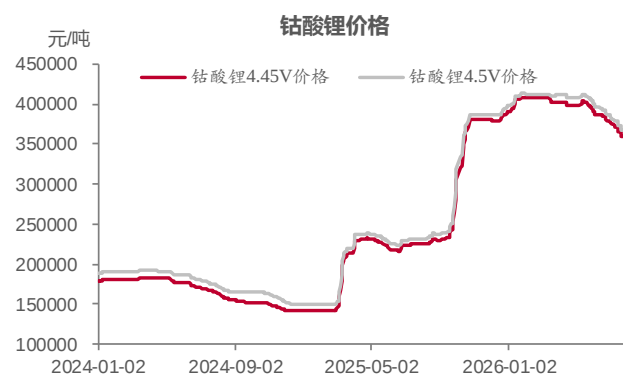
数据来源：SMM 新世纪期货

图 23: 磷酸铁锂电芯动力型价格



数据来源：SMM 新世纪期货

图 24: 磷酸铁锂电芯储能型价格



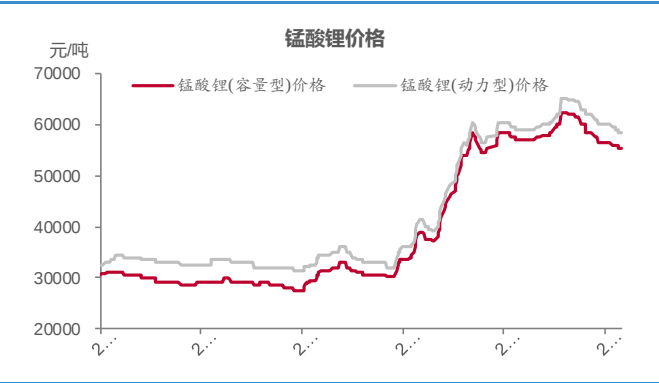
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25: 钴酸锂价格

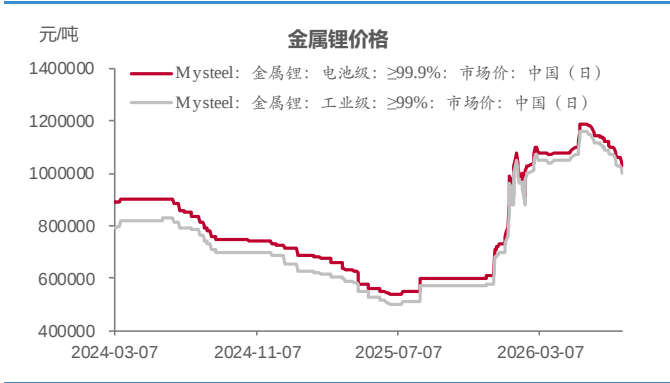


数据来源：SMM 新世纪期货

图 26: 钴酸锂电芯价格



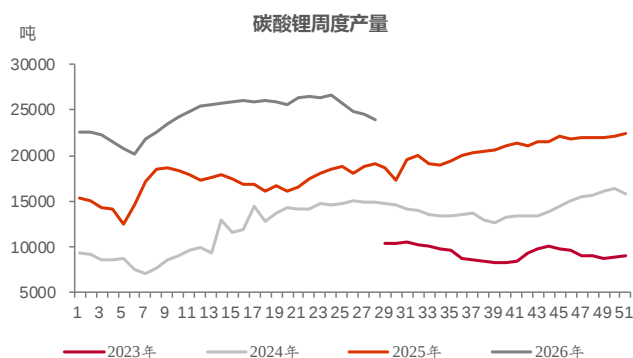
数据来源：SMM 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

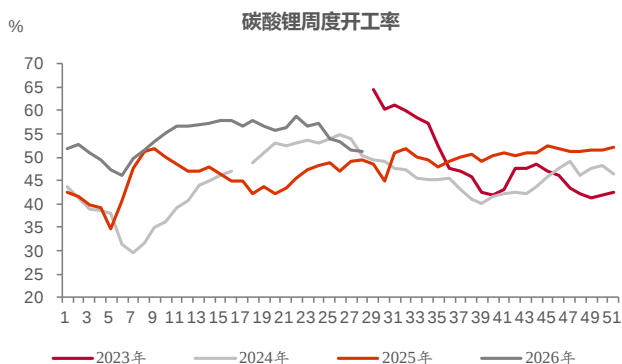
3. 供应端

图 27: 碳酸锂周度产量



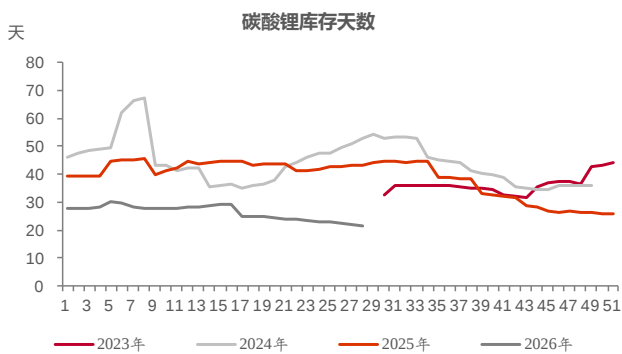
数据来源: SMM 新世纪期货

图 29: 碳酸锂周度开工率



数据来源: SMM 新世纪期货

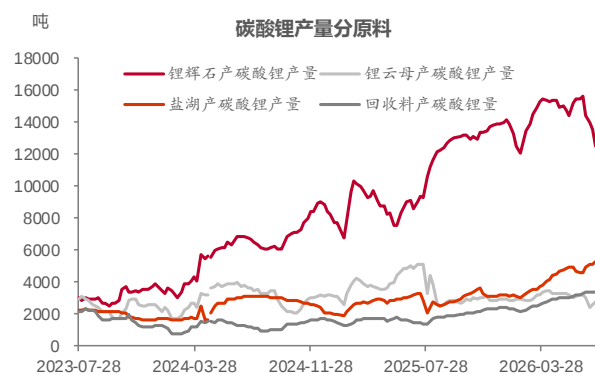
图 31: 碳酸锂库存天数



数据来源: SMM 新世纪期货

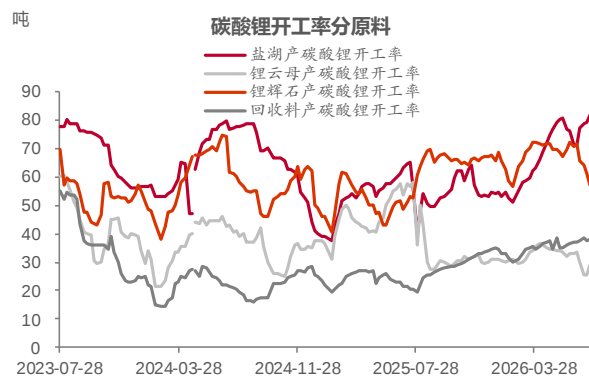
图 33: 碳酸锂样本周度库存

图 28: 碳酸锂产量分原料



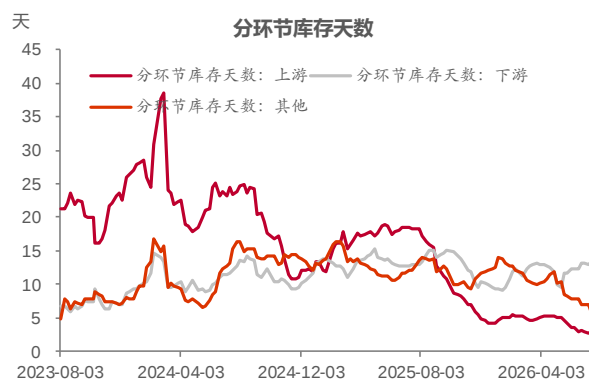
数据来源: SMM 新世纪期货

图 30: 碳酸锂开工率分原料



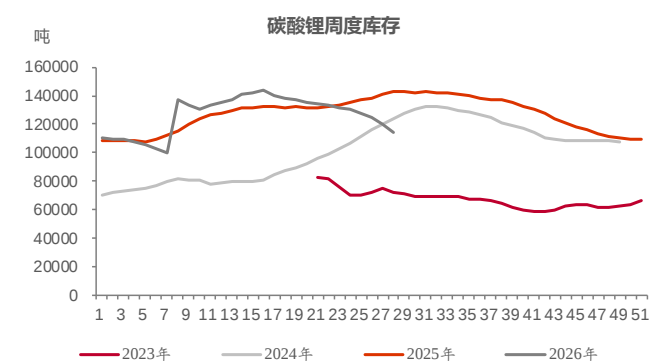
数据来源: SMM 新世纪期货

图 32: 碳酸锂分环节库存天数



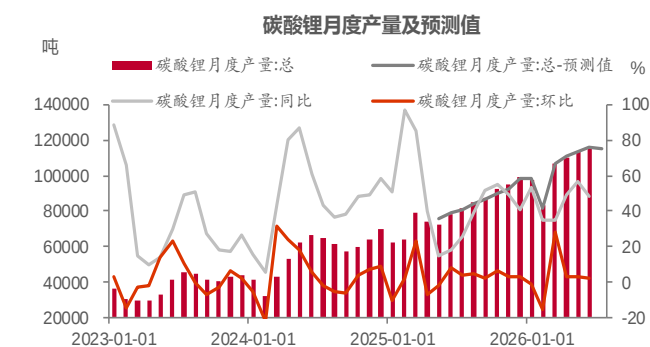
数据来源: SMM 新世纪期货

图 34: 碳酸锂样本库存分环节



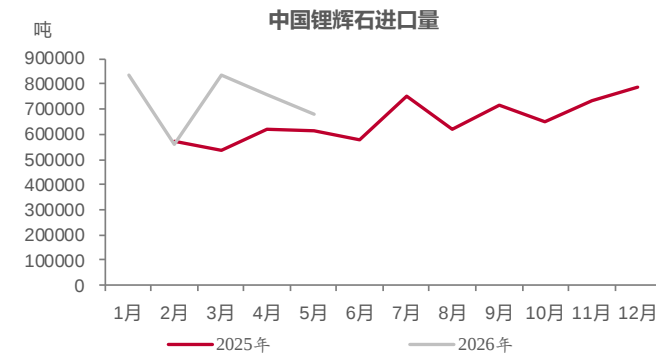
数据来源：SMM 新世纪期货

图 35：碳酸锂月度产量及预测值

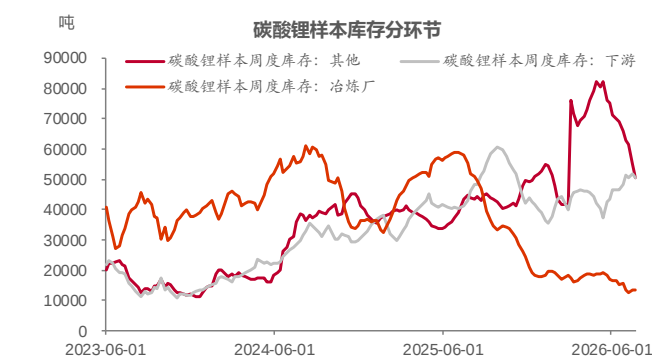


数据来源：SMM 新世纪期货

图 37：中国锂辉石进口量

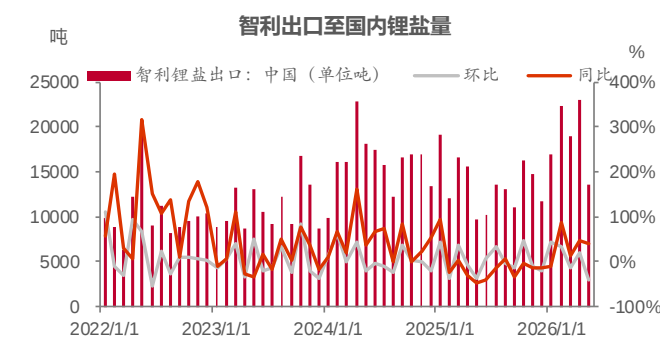


数据来源：钢联 新世纪期货



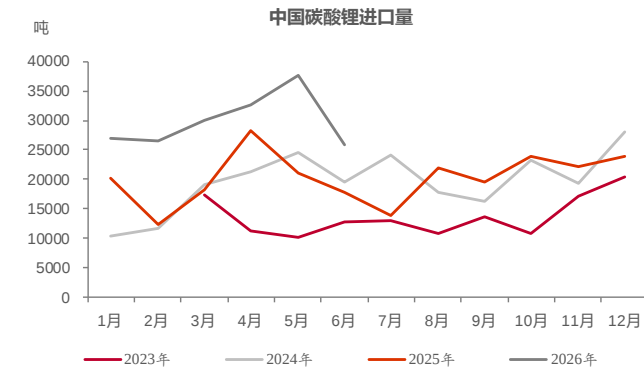
数据来源：SMM 新世纪期货

图 36：智利出口至国内锂盐量



数据来源：SMM 新世纪期货

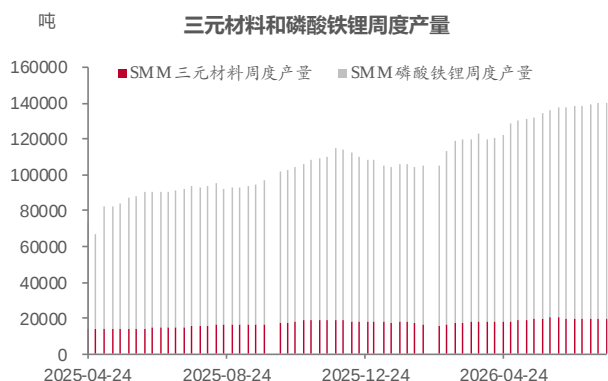
图 38：中国碳酸锂进口量



数据来源：钢联 新世纪期货

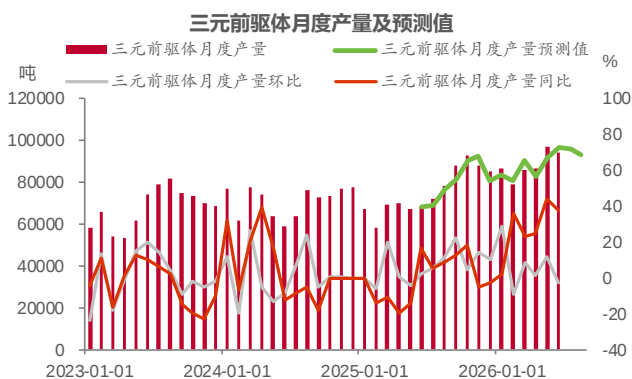
4. 需求端

图 39：三元材料和磷酸铁锂周度产量



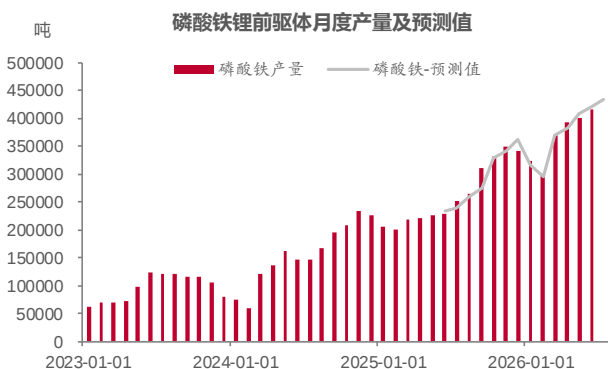
数据来源：SMM 新世纪期货

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

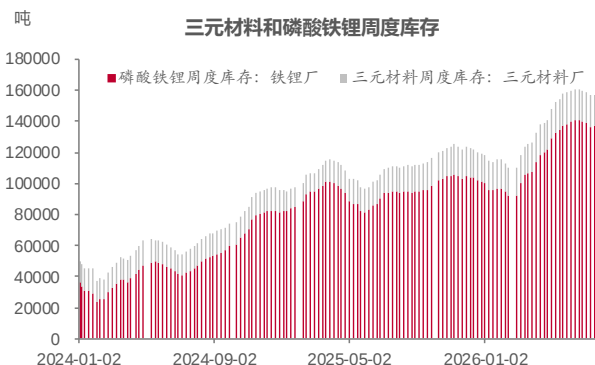
图 43：磷酸铁锂前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

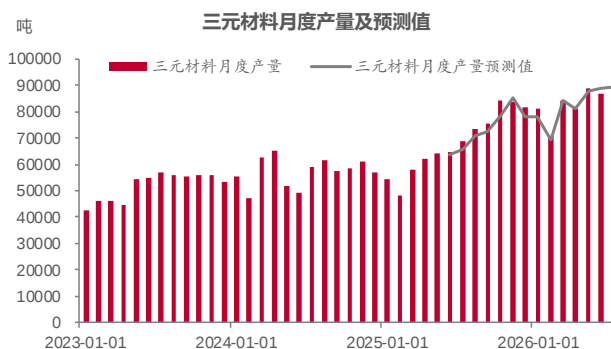
图 45：动力电池周度产量

图 40：三元材料和磷酸铁锂周度库存



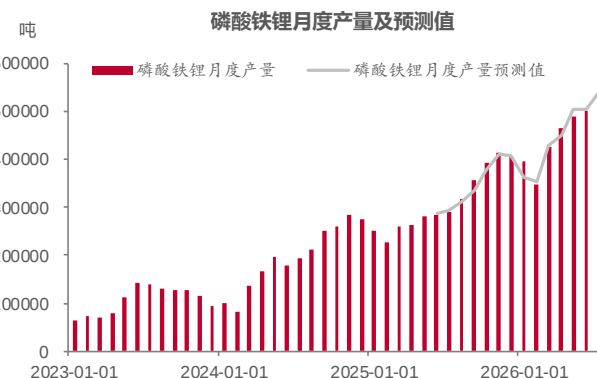
数据来源：SMM 新世纪期货

图 42：三元材料月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

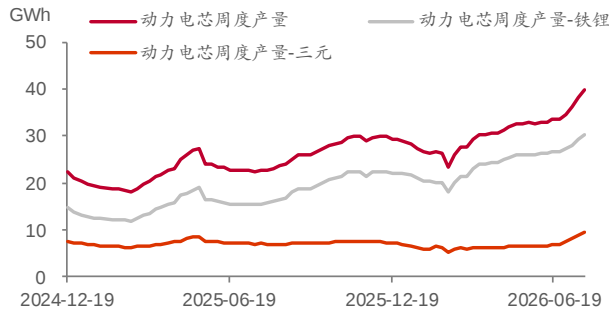
图 44：磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

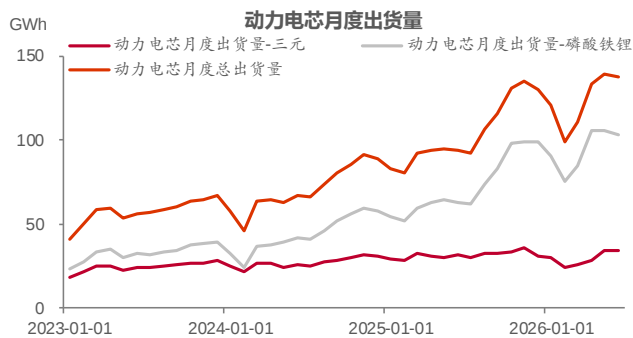
图 46：动力电池月度产量及预测值

动力电池周度产量



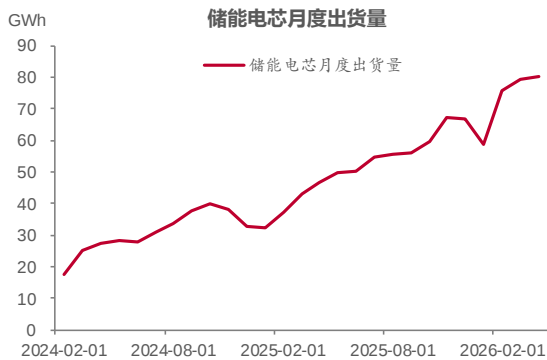
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

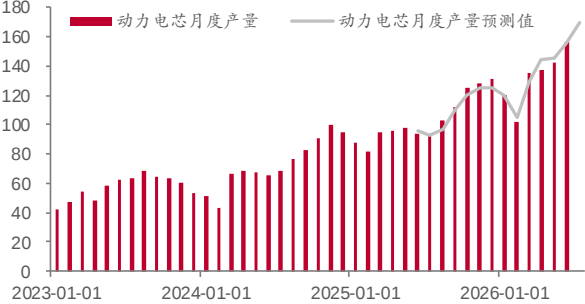
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

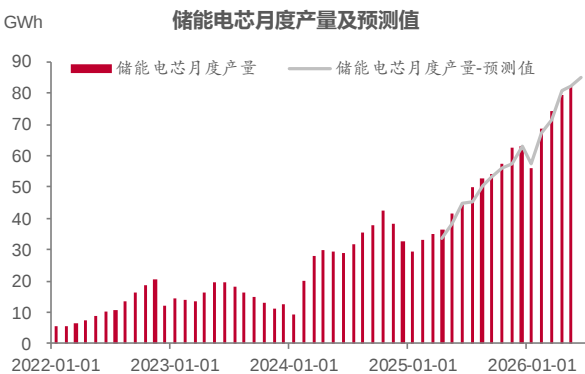
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



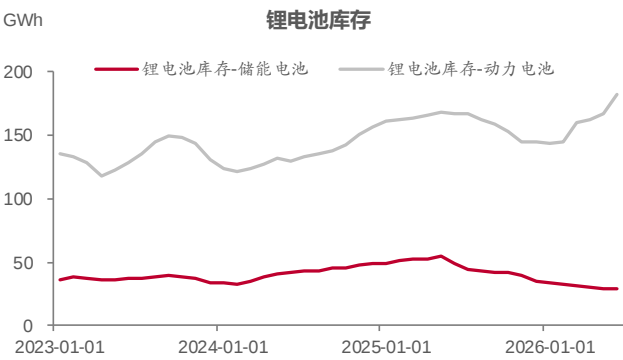
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

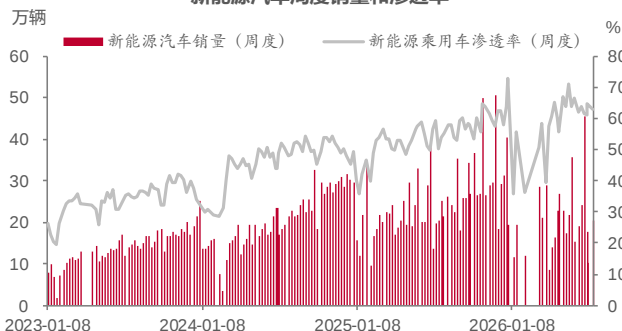
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



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

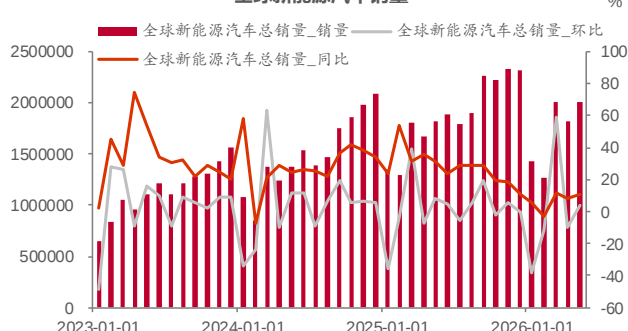


数据来源: SMM 新世纪期货

图 53: 中国新能源汽车产量 (中汽协)

辆

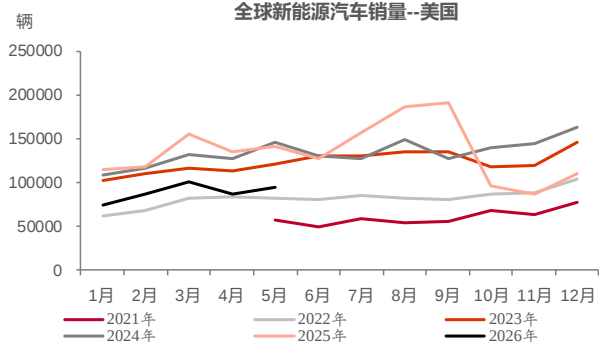
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

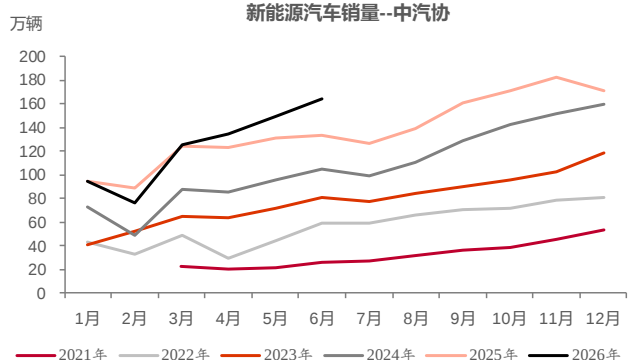
全球新能源汽车销量--美国



数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量

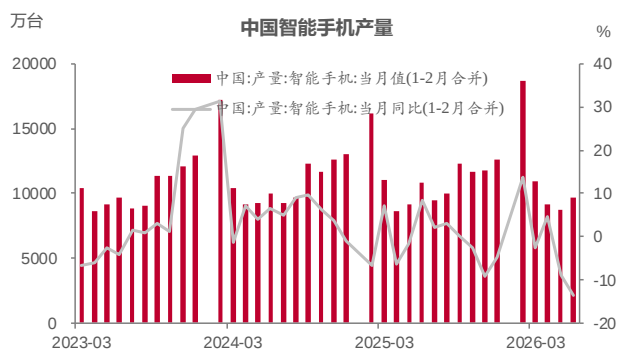
新能源汽车销量--中汽协



数据来源: 钢联 新世纪期货

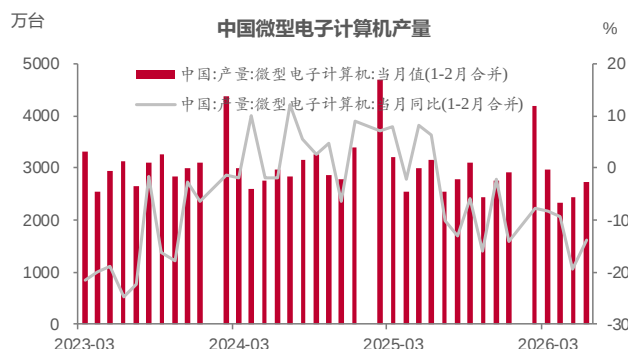
图 56: 中国微型电子计算机产量

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>