

供需紧平衡松动，碳酸锂 震荡为主

新能源组

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

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，主力合约跌幅达 8.44%，开盘价 177600 元/吨，收于 160500 元/吨，最高达 177920 元/吨，最低至 160100 元/吨，现货市场价格跌幅更小，截至 6 月 18 日，电池级碳酸锂报价 167250 元/吨，跌幅 2%，工业级碳酸锂报价 163250 元/吨，下跌 2%。上周四视下窝用地审批重新获得的消息，加强国内锂矿复产信号，加上碳酸锂进口量连续两个月激增，打破了市场对矿端持续紧张的预期，交易远期的期货价格大幅下跌，而需求端动力电池排产高位，但成本压力下难以推涨，储能的拉动效应也显得平缓。

二、基本面分析

1. 供应端：矿端偏紧状态下半年有望改善。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，锂精矿已启动发运，发运量和运达时间暂不明朗；澳大利亚六大矿山正常生产，Bald Hill 与 Finnis 锂矿复产，但实际发运预计要等到下半年且增量有限；国内面临停产换证，视下窝用地审批提振市场对江西矿复产信心，但目前只是流程初期，离复产审批还有相当距离。锂盐方面，南美出口量缩减，5 月智利锂盐出口到中国 1.36 万吨，环比减少 40.8%，预计 6 月锂盐进口到港量减少，但国内盐湖相继投产。碳酸锂产量相对回升，排产继续增加。截至 6 月 18 日，周度产量 26399 吨，环比就减少 30 吨，周度开工 56.61%，较上周回落；5 月碳酸锂产量 113295 吨，环比增加 3%，各原料来源产量均有增加，6 月预计排产 116275 吨，环增 2.6%。

2. 需求端：材料端，三元材料周度产量 19990 吨，较上周小幅减少，磷酸铁锂周度产量 117470 吨，较上周增加，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 33.45GWh，较上周增加，动力电芯下月排产 155.76GWh，呈现持续增加态势，5 月，储能新增装机规模 1.78GWh/5.22GWh，同比大幅下跌 85%/82%，源于去年同期政策激励下基数较大，储能电芯下月排产 82.3GWh，增幅有所减弱。终端市场，5 月，我国新能源汽车市场企稳回升，产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别增长 22.4%和 14.4%。

3. 库存端：碳酸锂大样本周度库存 131166 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，库存主要集中在中游，上周冶炼厂和其他环节库存去化明显，下游累库，截至 6 月 18 日，冶炼厂样本库存 15373 吨，其他环节样本库存 69103 吨，均环比去库，下游样本库存 46690 吨，环比累库。期货仓单量处于高位，环比减少，截至 6 月 18 日，碳酸锂注册仓单量 51975 手。

4. 成本利润：截至 6 月 18 日，锂辉石精矿 6% CIF 报 2443 美元/吨，较上周下跌 3%，锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%) 报 5270 元/吨，较上周下跌 4%，受到原料价格下跌影响，碳酸锂生产成本下降，锂辉石产和锂云母产碳酸锂利润均明显回升。

三、总结展望

碳酸锂供应端整体受到的扰动因素较多，供应偏紧格局或到下半年改善，澳洲 Bald Hill 与 Finniss 锂矿宣布复产，实际发运预计要等到下半年且增量有限；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，锂矿下半年或有少量到港；同时，国内宜春锂矿停产换证，预计最早四季度复产。需求端表现出相对韧性，磷酸铁锂材料新投产项目增多，动力电池预计排产增加，储能订单持续旺盛，终端新能源汽车 5 月产销环增。整体来看，需求端对价格有一定支撑，供应端有望逐步改善，基本面暂无单边驱动因素，预计碳酸锂价格震荡为主。

四、风险提示

1. 津巴布韦发运超预期；
2. 枳下窝矿山复产提前或延迟；
3. 需求不及预期等

一、数据中心

指标		单位	2026-06-18	2026-06-12	增减量	增减幅	
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	160500	175300	-14800	-8%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2443	2511	-68	-3%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2450	2510	-60	-2%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2435	2495	-60	-2%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2415	2475	-60	-2%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	3700	3815	-115	-3%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	5270	5475	-205	-4%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	167250	170500	-3250	-2%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	163250	166500	-3250	-2%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	160500	175300	-14800	-8%
		工业级氢氧化锂	元/吨	158500	162500	-4000	-2%
	价差	电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差	元/吨	4000	4000	0	0%
		电池级碳酸锂基差 (现货-期货)	元/吨	-1050	-7080	6030	-85%
		电氢与电碳价差	元/吨	-14750	-14000	-750	5%
	三元前驱体和三元材料	5系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	103500	104250	-750	-1%
		6系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	96100	96650	-550	-1%
		8系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	121800	122450	-650	-1%
		5系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	192950	194550	-1600	-1%
		6系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	194750	196050	-1300	-1%
		8系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	206850	208950	-2100	-1%
	磷酸铁锂	磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.30\text{g/cm}^3$)	元/吨	58190	58580	-390	-1%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$)	元/吨	59480	60070	-590	-1%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$)	元/吨	61130	61520	-390	-1%
	锰酸锂	锰酸锂 (容量型)	元/吨	58500	58500	0	0%
		锰酸锂 (动力型)	元/吨	62000	62000	0	0%
	钴酸锂	钴酸锂 4.5V	元/吨	393000	396500	-3500	-1%
		六氟磷酸锂	元/吨	111000	114000	-3000	-3%
供应	碳酸锂周度产量	吨	26399	26429	-30	0%	
	碳酸锂周度开工率	%	56.61	58.89	-2.28	-4%	
	碳酸锂样本周度库存	吨	131166	132991	-1825	-1%	
需求	三元材料周度产量	吨	19990	20249	-259	-1%	
	磷酸铁锂周度产量	吨	117470	117000	470	0%	
	动力电芯周度产量	GWh	33.45	33.05	0.4	1%	

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 2：碳酸锂期货持仓量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：碳酸锂期货成交量



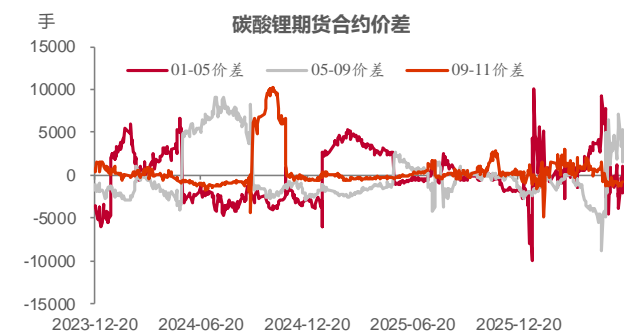
数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：碳酸锂注册仓单量



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 6：碳酸锂沉淀资金



数据来源：钢联 新世纪期货

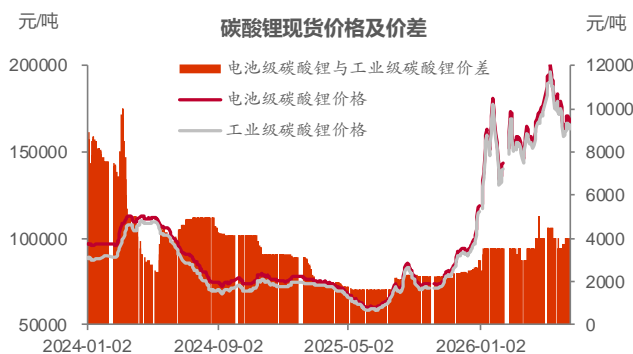
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



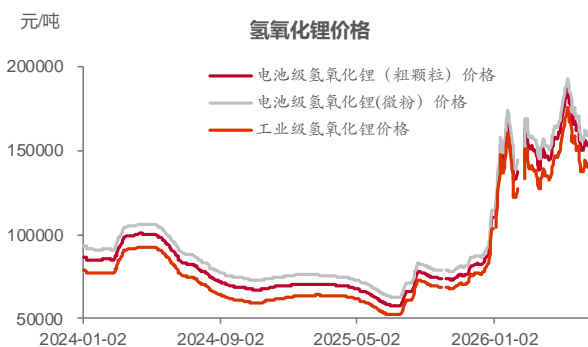
数据来源：SMM 新世纪期货

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



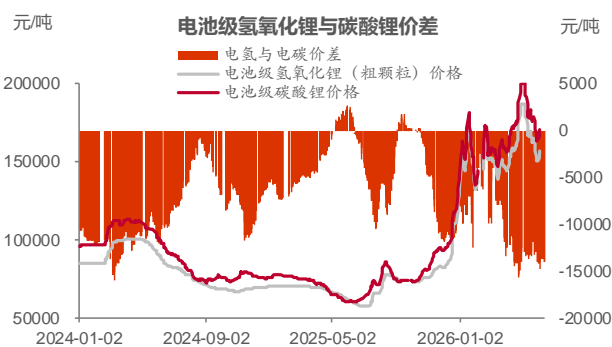
数据来源：SMM 新世纪期货

图 9：氢氧化锂现货价格



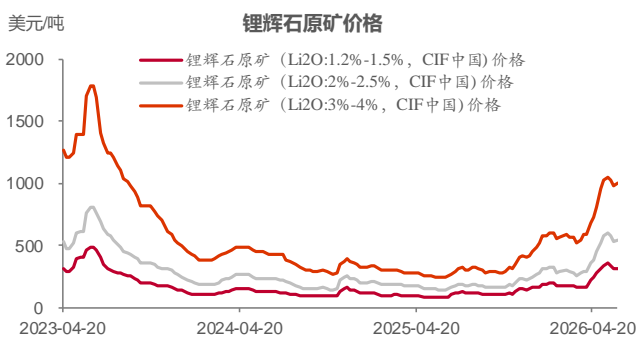
数据来源：WIND 新世纪期货

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 11：锂辉石原矿 CIF 中国价格



数据来源：SMM 新世纪期货

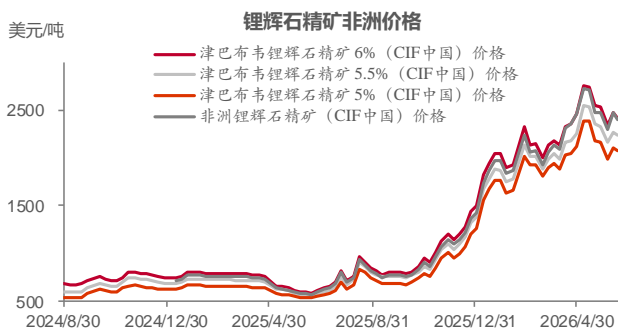
图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格



数据来源：SMM 新世纪期货

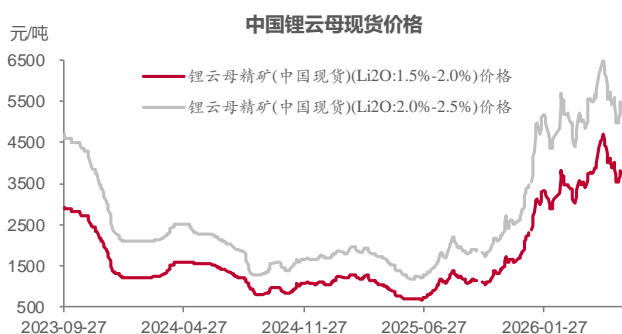
图 13：锂辉石精矿非洲价格

图 14：中国锂辉石现货价格



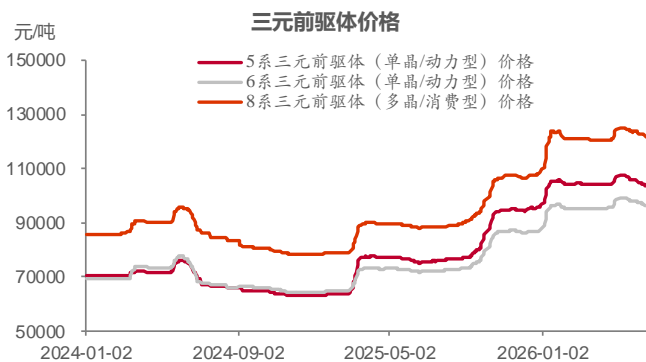
数据来源: SMM 新世纪期货

图 15: 中国锂云母现货价格



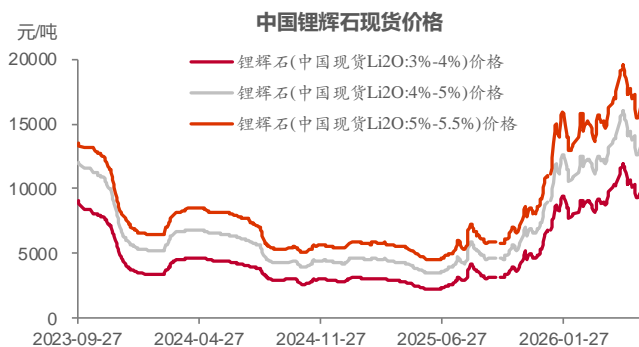
数据来源: SMM 新世纪期货

图 17: 三元前驱体价格



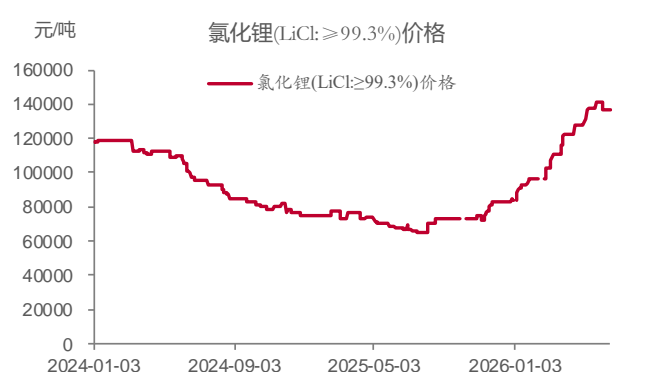
数据来源: SMM 新世纪期货

图 19: 三元电芯价格 (元/Wh)



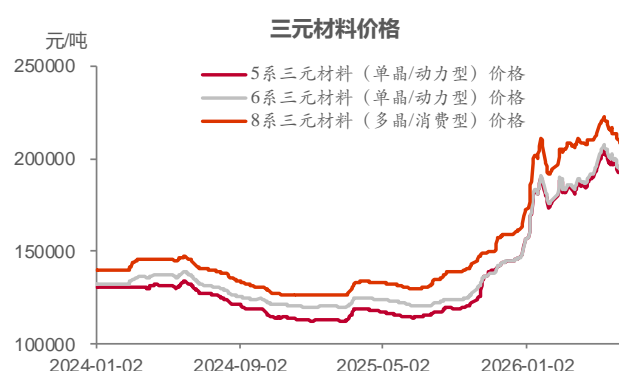
数据来源: SMM 新世纪期货

图 16: 氯化锂 (LiCl: ≥99.3%) 价格



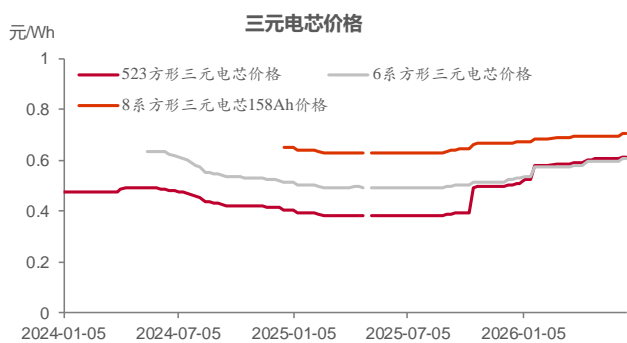
数据来源: SMM 新世纪期货

图 18: 三元材料价格



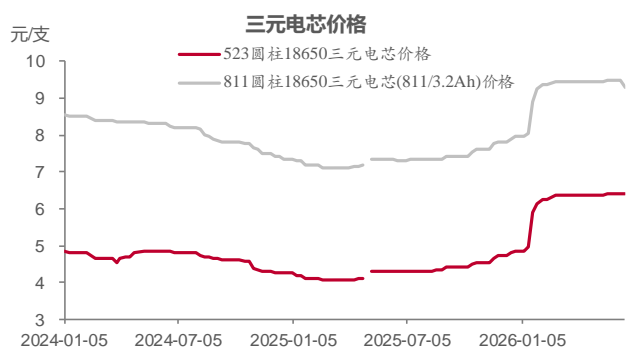
数据来源: SMM 新世纪期货

图 20: 三元电芯价格 (元/支)



数据来源：SMM 新世纪期货

图 21：磷酸铁锂前驱体价格



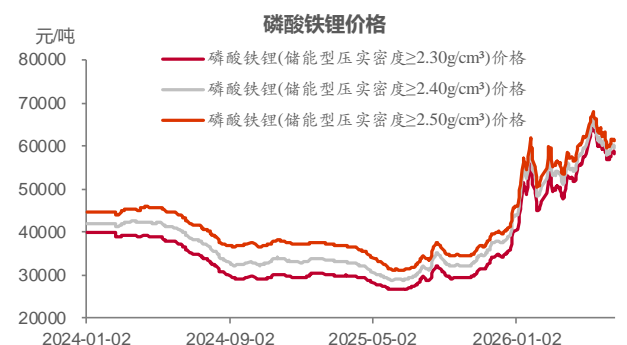
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22：磷酸铁锂价格



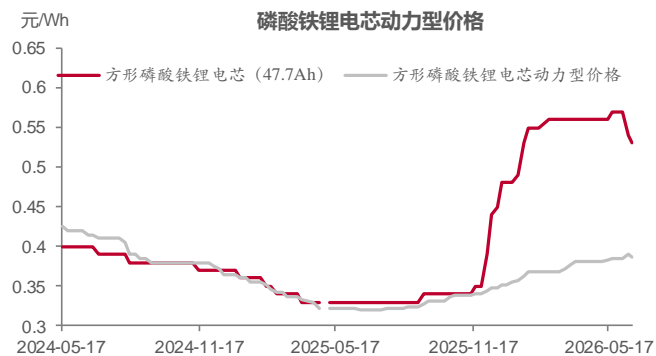
数据来源：SMM 新世纪期货

图 23：磷酸铁锂动力型电芯价格



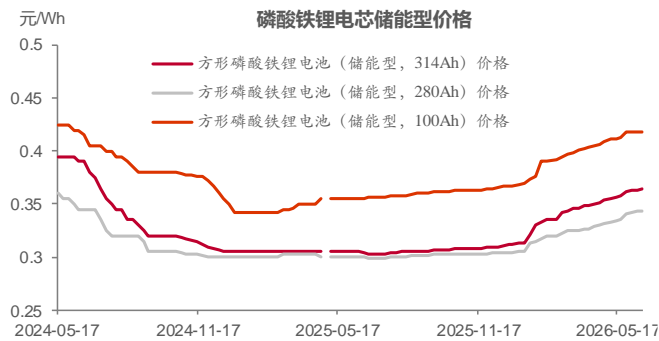
数据来源：SMM 新世纪期货

图 24：磷酸铁锂储能型电池价格



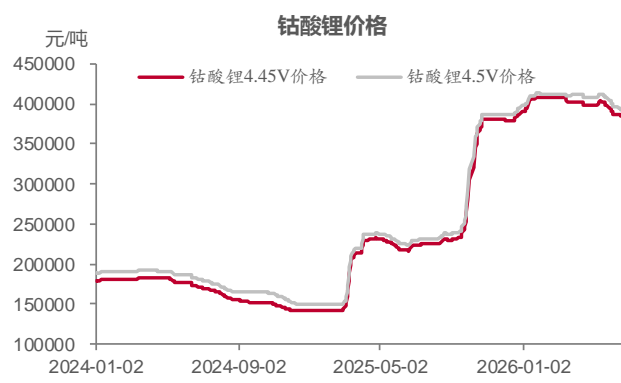
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25：钴酸锂价格



数据来源：SMM 新世纪期货

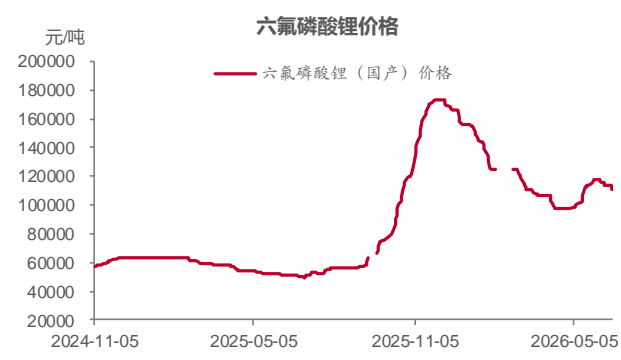
图 26：钴酸锂电芯价格



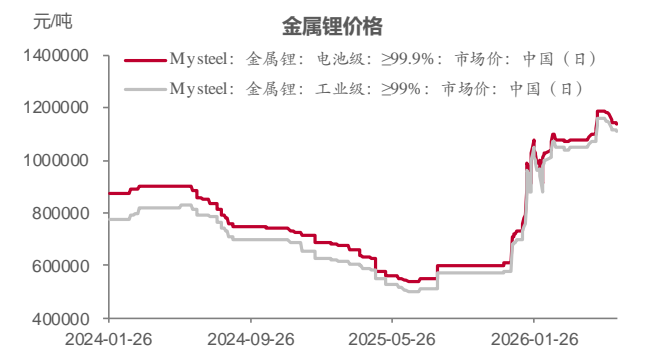
数据来源：SMM 新世纪期货
图 27：六氟磷酸锂价格



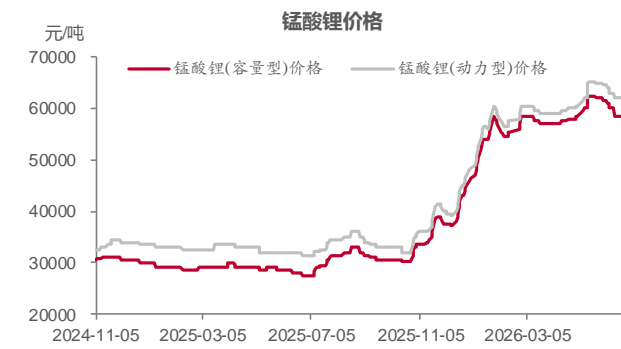
数据来源：SMM 新世纪期货
图 28：金属锂价格



数据来源：SMM 新世纪期货
图 29：锰酸锂价格



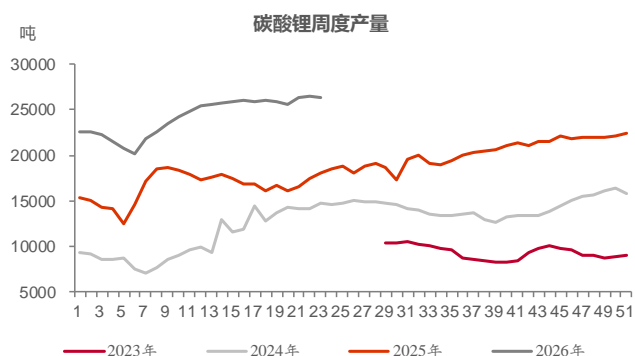
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：SMM 新世纪期货

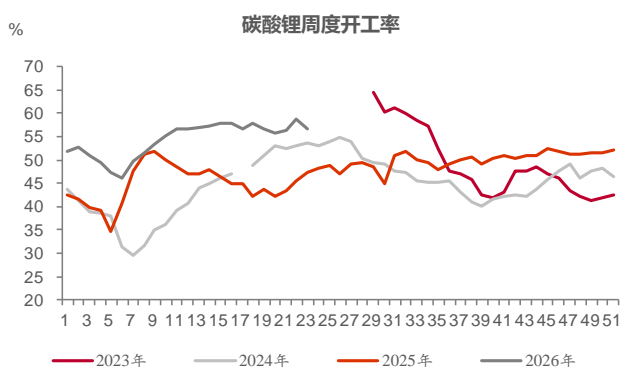
3. 供应端

图 30: 碳酸锂周度产量



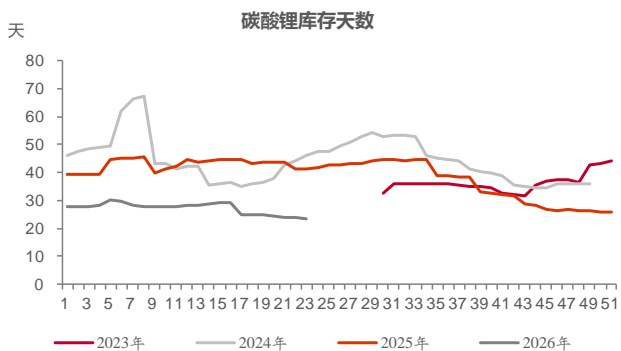
数据来源: SMM 新世纪期货

图 32: 碳酸锂周度开工率



数据来源: SMM 新世纪期货

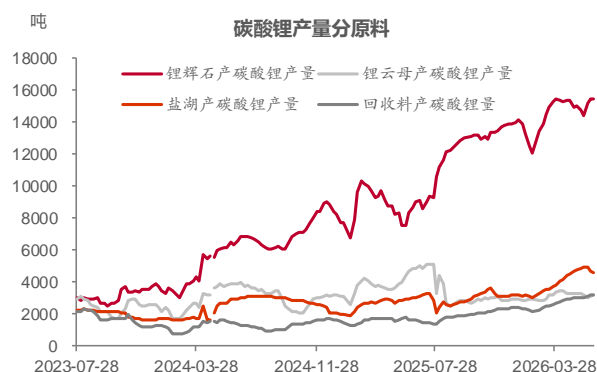
图 34: 碳酸锂库存天数



数据来源: SMM 新世纪期货

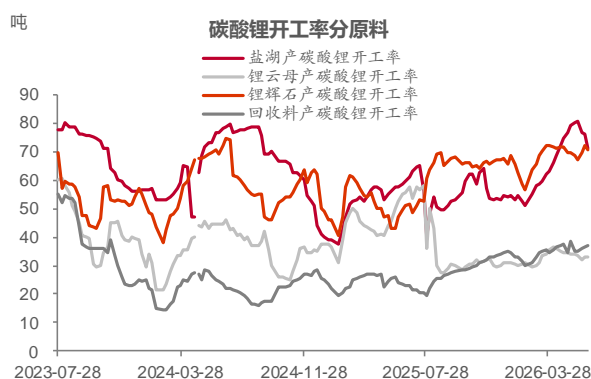
图 36: 碳酸锂样本周度库存

图 31: 碳酸锂产量分原料



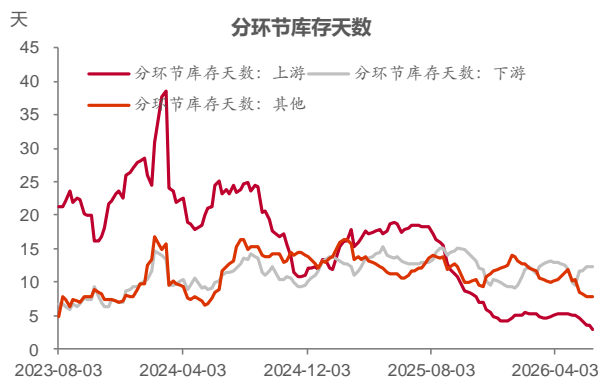
数据来源: SMM 新世纪期货

图 33: 碳酸锂开工率分原料



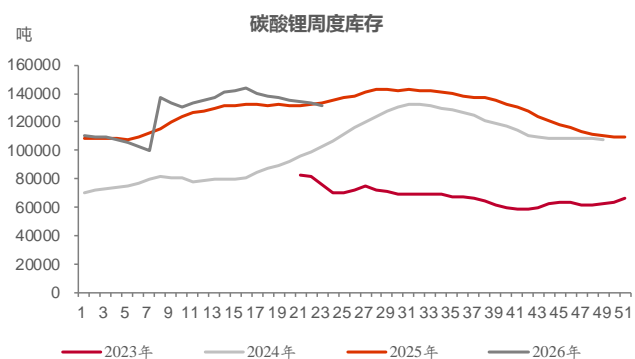
数据来源: SMM 新世纪期货

图 35: 碳酸锂分环节库存天数



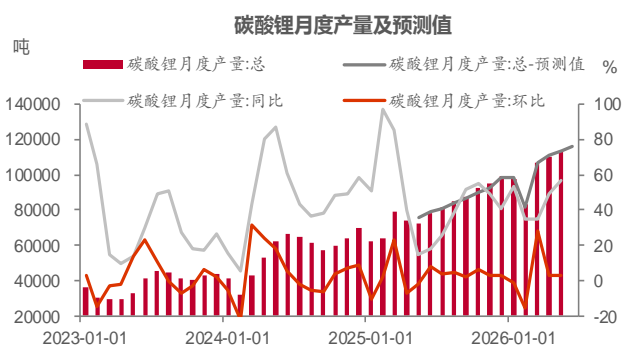
数据来源: SMM 新世纪期货

图 37: 碳酸锂样本库存分环节



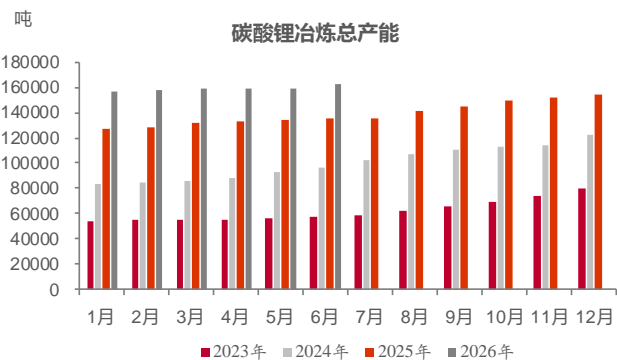
数据来源: SMM 新世纪期货

图 38: 碳酸锂月度产量及预测值



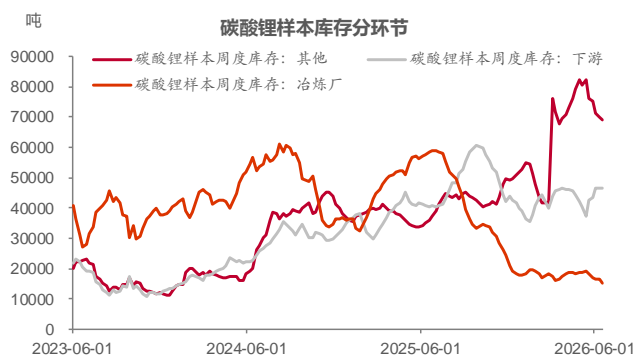
数据来源: SMM 新世纪期货

图 40: 碳酸锂冶炼总产能



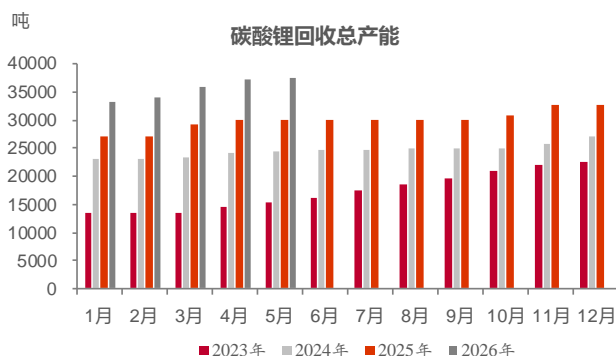
数据来源: SMM 新世纪期货

图 42: 中国锂辉石进口量



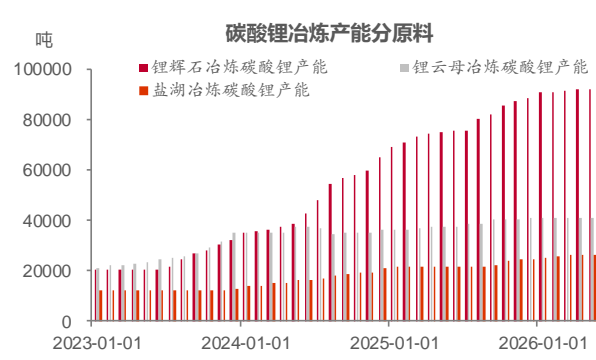
数据来源: SMM 新世纪期货

图 39: 碳酸锂回收总产能



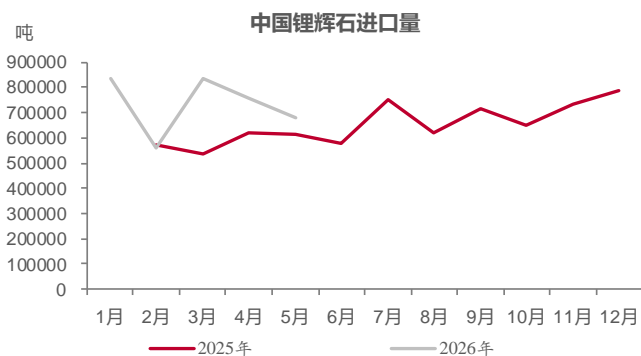
数据来源: SMM 新世纪期货

图 41: 碳酸锂冶炼产能分原料



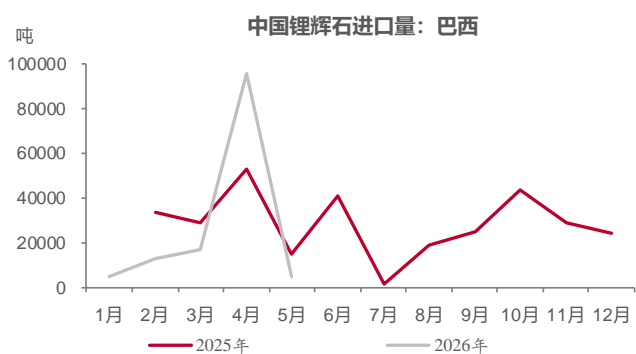
数据来源: SMM 新世纪期货

图 43: 中国锂辉石进口量: 澳大利亚



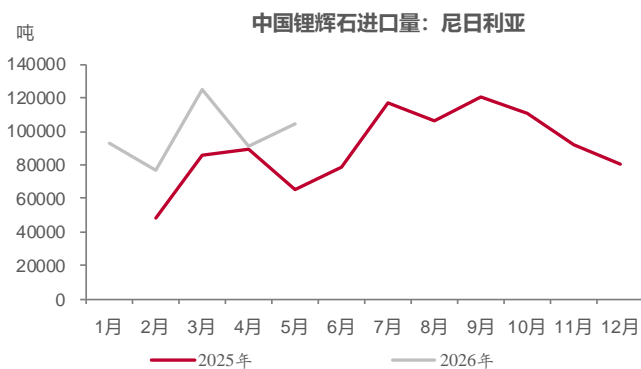
数据来源：钢联 新世纪期货

图 44：中国锂辉石进口量：巴西



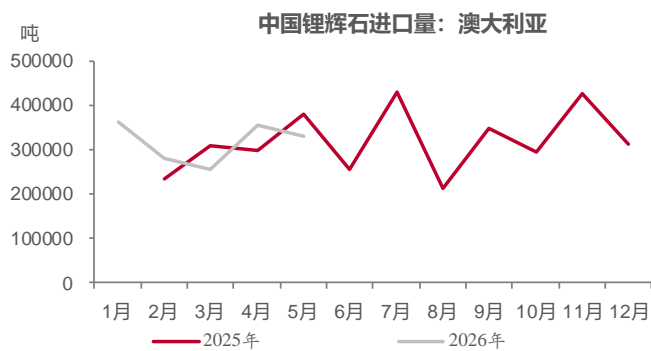
数据来源：钢联 新世纪期货

图 46：中国锂辉石进口量：尼日利亚



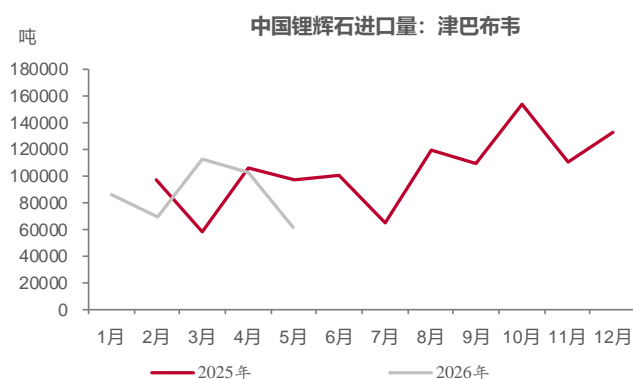
数据来源：钢联 新世纪期货

图 48：中国碳酸锂进口量分国别



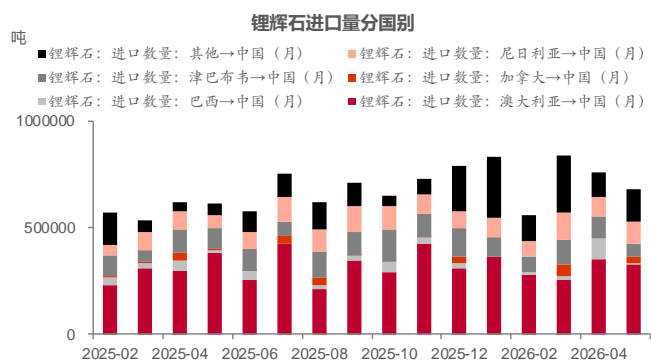
数据来源：钢联 新世纪期货

图 45：中国锂辉石进口量：津巴布韦



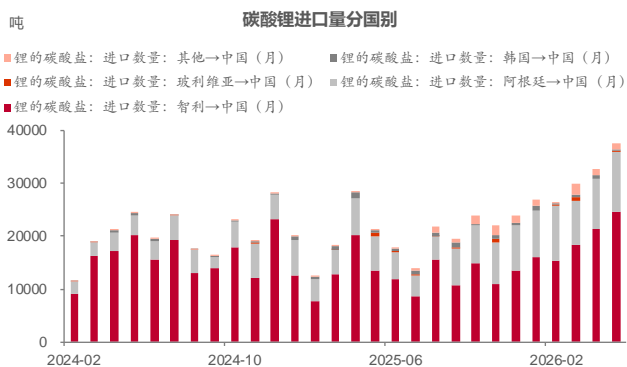
数据来源：钢联 新世纪期货

图 47：中国锂辉石进口量分国别



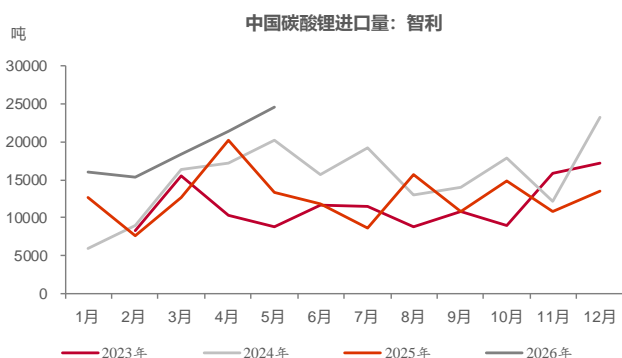
数据来源：钢联 新世纪期货

图 49：中国碳酸锂进口量



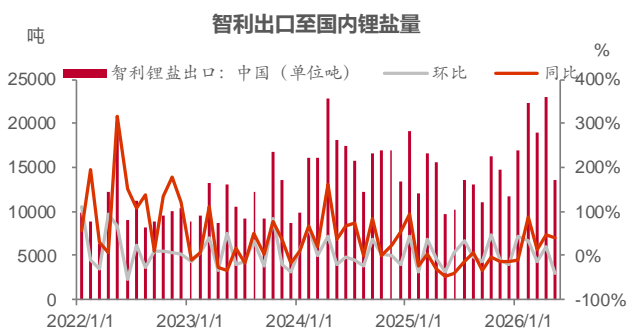
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 50: 中国碳酸锂进口量: 智利

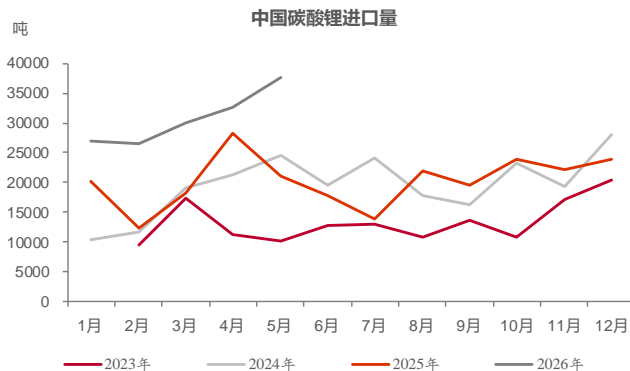


数据来源: 钢联 新世纪期货

图 52: 智利出口至国内锂盐量

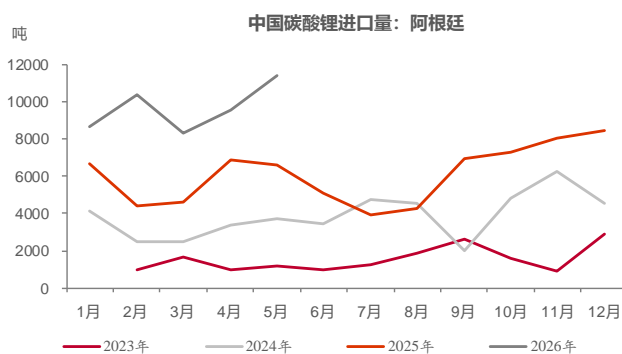


数据来源: 智利国家海关局 新世纪期货



数据来源: 钢联 新世纪期货

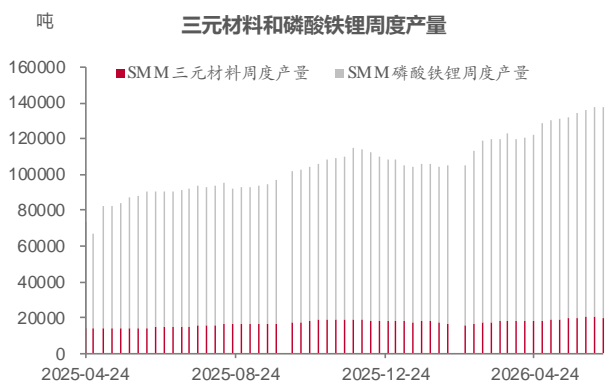
图 51: 中国碳酸锂进口量: 阿根廷



数据来源: 钢联 新世纪期货

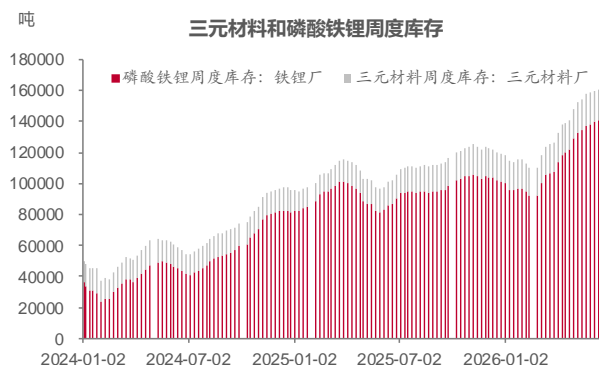
4. 需求端

图 53: 三元材料和磷酸铁锂周度产量



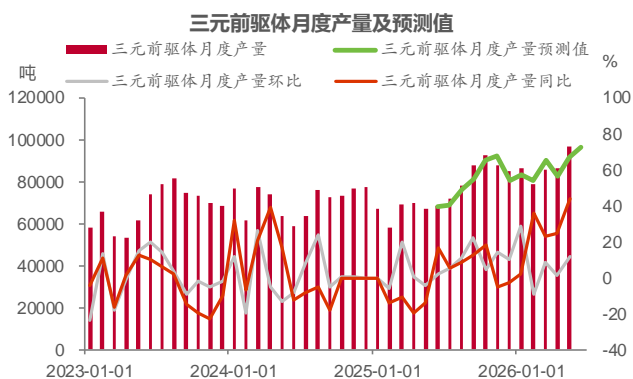
数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 三元材料和磷酸铁锂周度库存



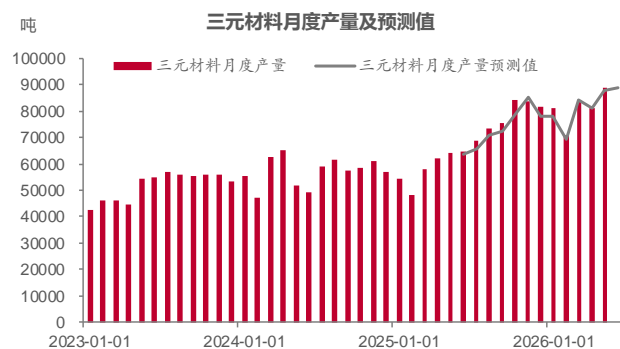
数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 三元前驱体月度产量及预测值



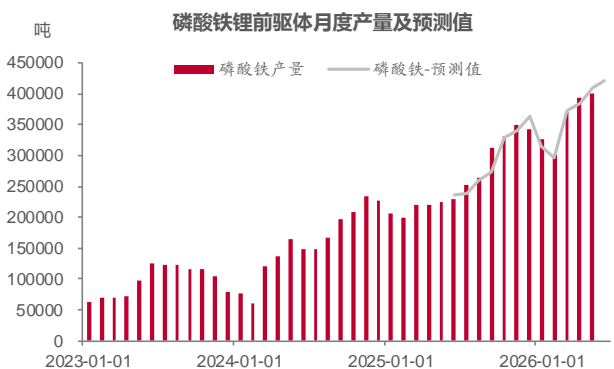
数据来源: SMM 新世纪期货

图 56: 三元材料月度产量及预测值



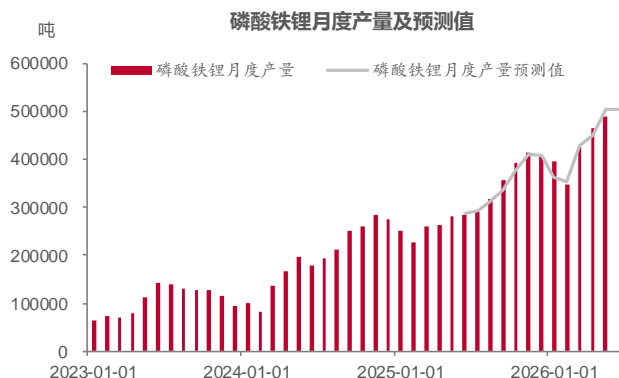
数据来源: SMM 新世纪期货

图 57: 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 58: 磷酸铁锂月度产量及预测值



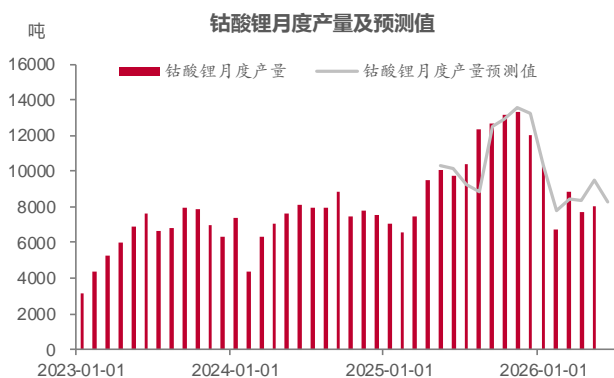
数据来源: SMM 新世纪期货

图 59: 钴酸锂月度产量及预测值

数据来源: SMM 新世纪期货

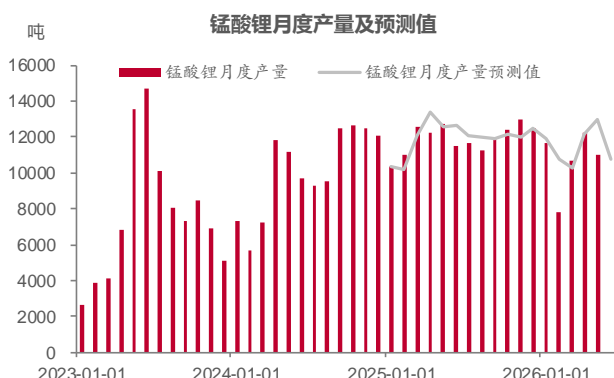
图 60: 锰酸锂月度产量及预测值

数据来源: SMM 新世纪期货



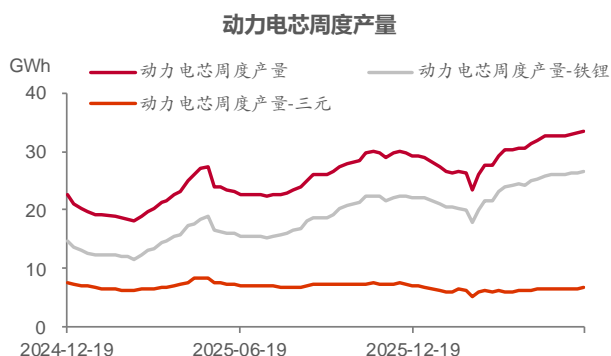
数据来源：SMM 新世纪期货

图 61：动力电池周度产量



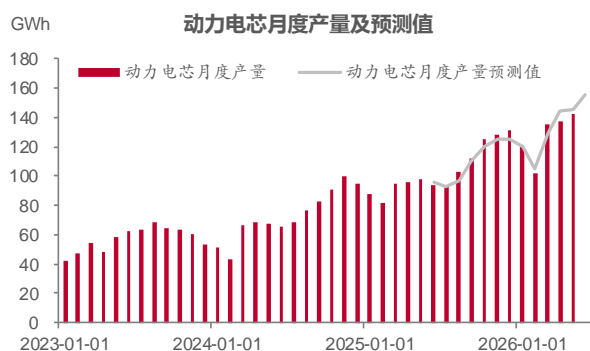
数据来源：SMM 新世纪期货

图 62：动力电池月度产量及预测值



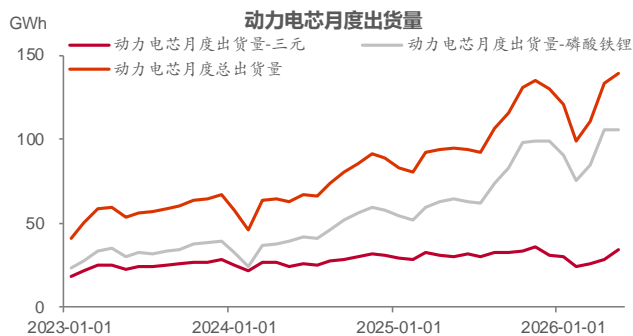
数据来源：SMM 新世纪期货

图 63：动力电池月度出货量



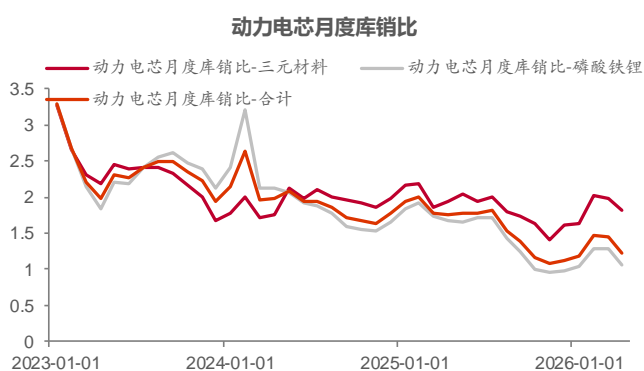
数据来源：SMM 新世纪期货

图 64：动力电池月度产销比



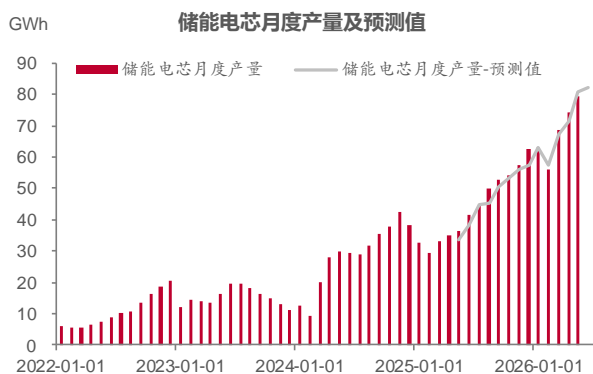
数据来源：SMM 新世纪期货

图 65：储能电芯月度产量及预测值



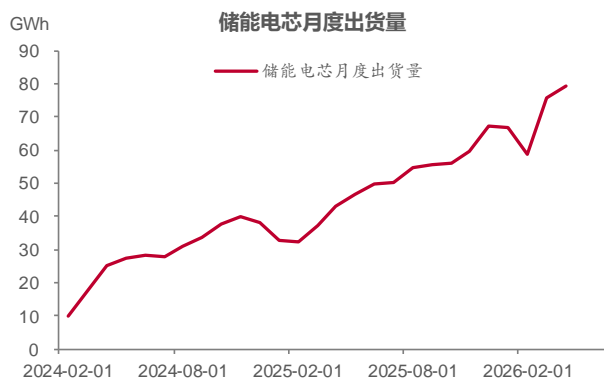
数据来源：SMM 新世纪期货

图 66：储能电芯月度出货量



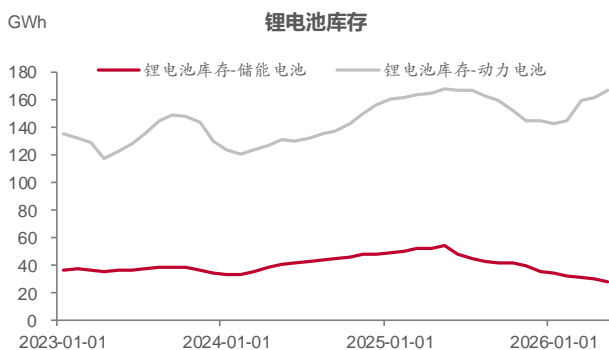
数据来源: SMM 新世纪期货

图 67: 锂电池库存 (动力电池和储能电池)



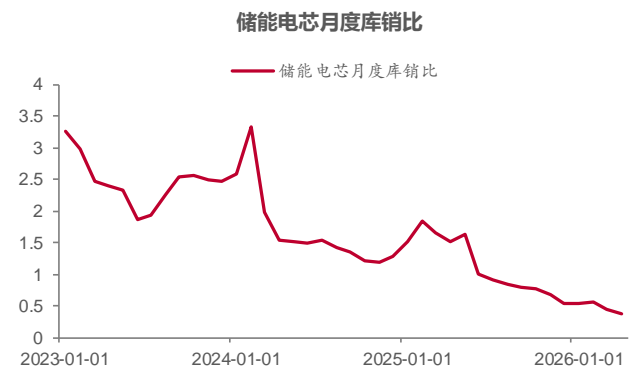
数据来源: SMM 新世纪期货

图 68: 储能电芯月度库销比



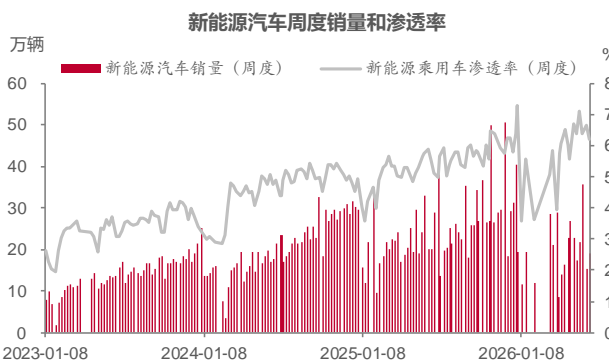
数据来源: SMM 新世纪期货

图 69: 新能源汽车周度销量和渗透率



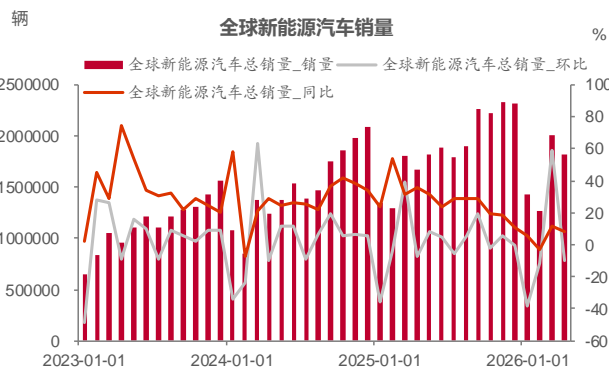
数据来源: SMM 新世纪期货

图 70: 全球新能源汽车销量



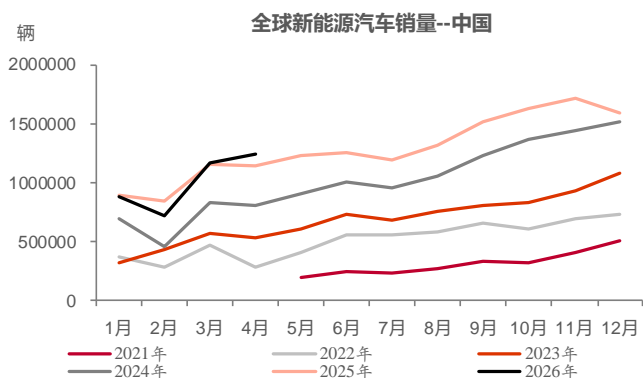
数据来源: SMM 新世纪期货

图 71: 全球新能源汽车销量—中国



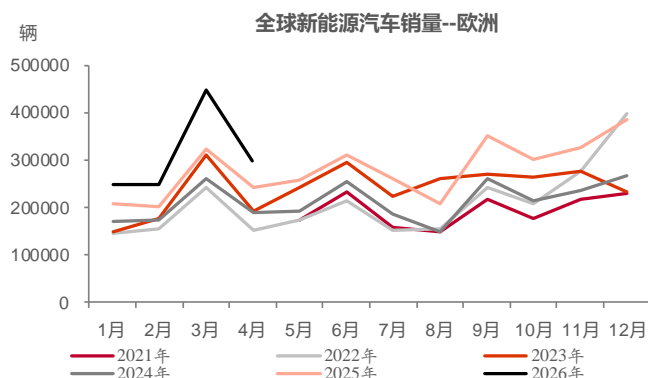
数据来源: SMM 新世纪期货

图 72: 全球新能源汽车销量—欧洲



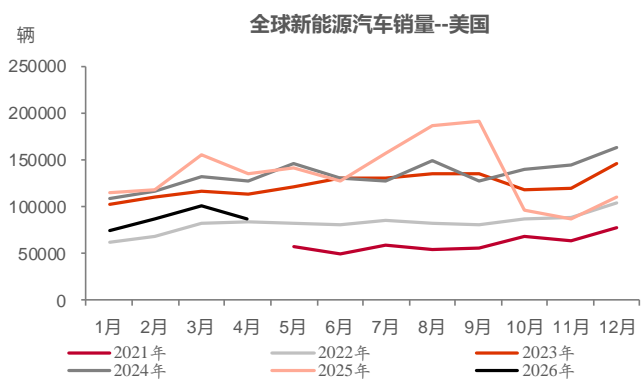
数据来源: SMM 新世纪期货

图 73: 全球新能源汽车销量--美国



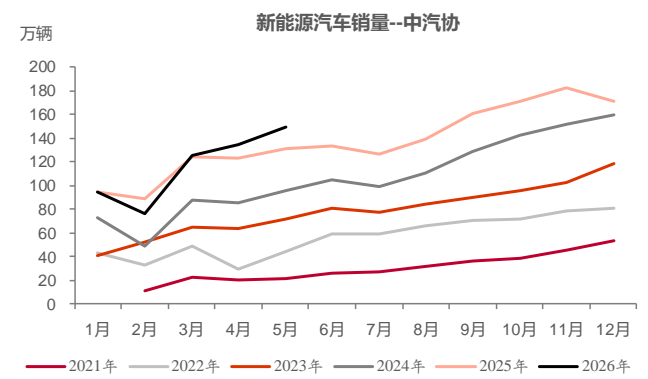
数据来源: SMM 新世纪期货

图 74: 中国新能源汽车销量 (中汽协)



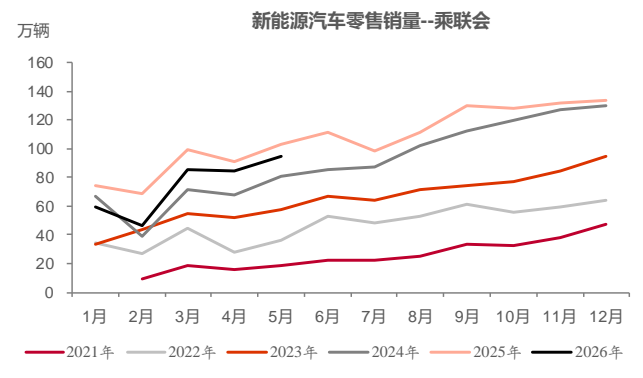
数据来源: SMM 新世纪期货

图 75: 中国新能源汽车零售销量 (乘联会)



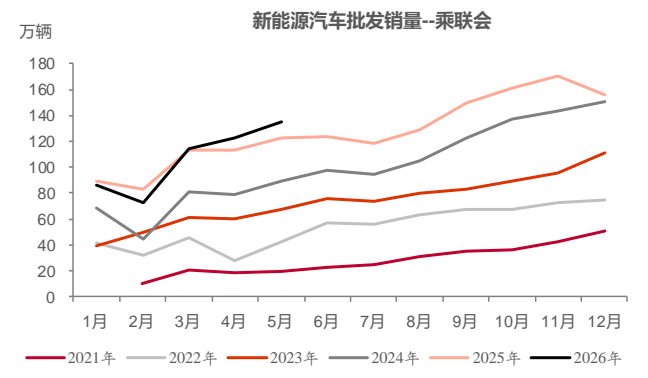
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 76: 中国新能源汽车批发销量 (乘联会)



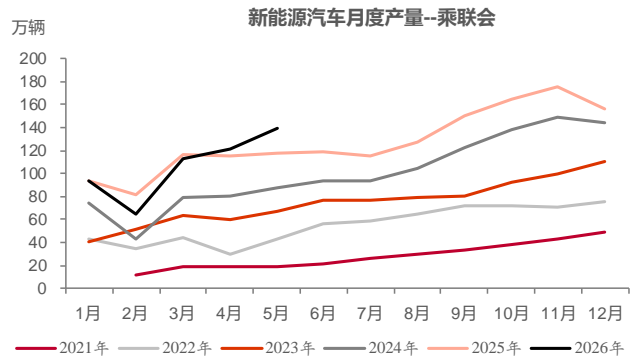
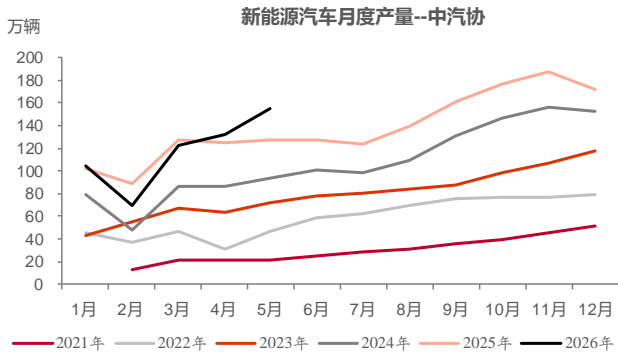
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 77: 中国新能源汽车产量 (中汽协)



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 78: 中国新能源汽车产量 (乘联会)

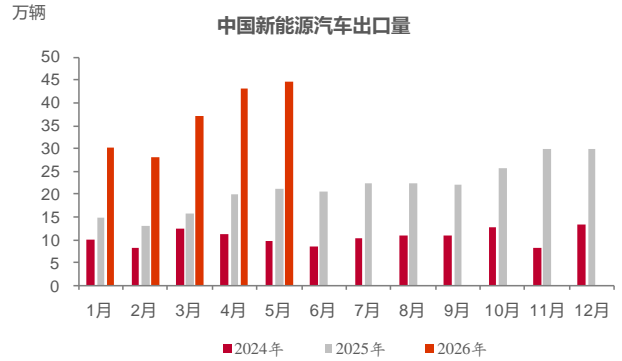
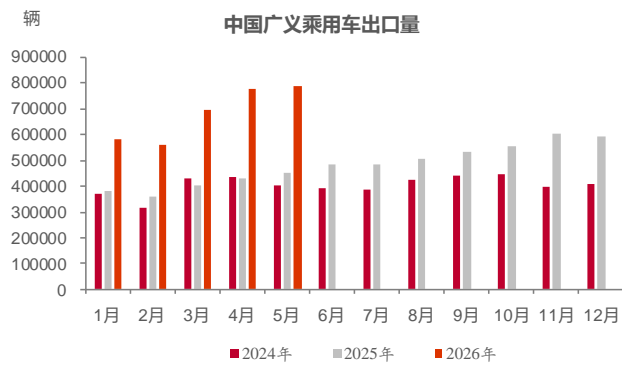


数据来源：钢联 新世纪期货

数据来源：钢联 新世纪期货

图 79：中国广义乘用车出口量

图 80：中国新能源汽车出口量

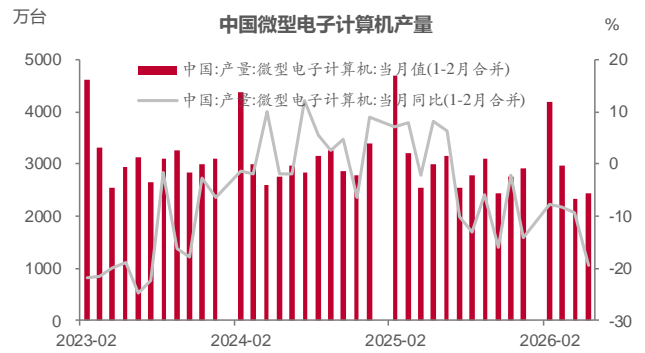
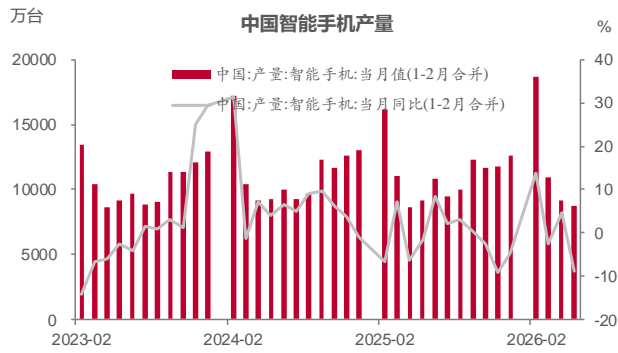


数据来源：WIND 新世纪期货

数据来源：WIND 新世纪期货

图 81：中国智能手机产量

图 82：中国微型电子计算机产量



数据来源：WIND 新世纪期货

数据来源：WIND 新世纪期货

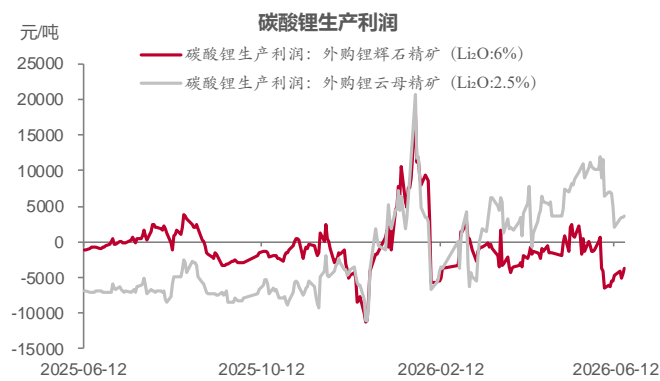
6. 成本利润

图 83: 碳酸锂生产成本



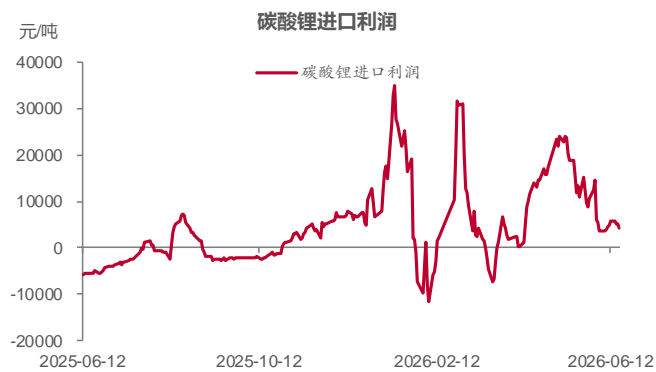
数据来源: SMM 新世纪期货

图 84: 碳酸锂生产利润



数据来源: SMM 新世纪期货

图 85: 碳酸锂进口利润



数据来源: SMM 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>