

## 碳酸锂震荡运行，关注供给扰动

### 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 6.4%，开盘价 157220 元/吨，收于 150220 元/吨，最高达 163940 元/吨，最低至 145000 元/吨，现货市场价格跌幅更大，截至 6 月 26 日，电池级碳酸锂报价 152500 元/吨，跌幅 8.8%，工业级碳酸锂报价 148500 元/吨，下跌 9%。锂矿价格下跌，国内锂云母复产有望加速，津巴布韦 7 月到货预期，远期供应有望增加，同时宏观流动性收紧，导致碳酸锂价格下跌，而下游逢低采购积极，需求端淡季不淡，储能排产积极，动力需求稳固，对碳酸锂价格提供支撑。

### 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 7 月有望到港；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；国内江西矿面临停产换证，近期炒作提前复产。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 25 日，周度产量 26642 吨，环比增加 243 吨，周度开工 57.13%，较上周回升，主要是锂辉石新增产能带来的增量；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 19873 吨，较上周小幅减少，磷酸铁锂周度产量 118710 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 33.5GWh，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，据乘联会，6 月 1-21 日新能源车市场零售 58.3 万辆，同比去年同期下降 10%，较上月同期增长 11%；今年以来累计零售 428.1 万辆，同比去年同期下降 14%。

**3. 库存端：**碳酸锂大样本周度库存 129959 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，库存主要集中在中游，上周其他环节库存去化明显，冶炼厂和下游累库，截至 6 月 25 日，冶炼厂样本库存 15495 吨，下游样本库存 48285 吨，均环比累库，其他环节样本库存 66179 吨，环比去库，期货仓单量持续减少但处于相对高位，截至 6 月 26 日，碳酸锂注册仓单量 48544 手。

**4. 成本利润：**截至6月26日，锂辉石精矿6%CIF报2219美元/吨，较上周下跌9.2%，锂云母精矿(Li2O:2.0%-2.5%)报4450元/吨，较上周下跌15.6%，受到原料价格下跌影响，碳酸锂生产成本下降，但由于碳酸锂价格同样出现下跌，锂辉石产和锂云母产碳酸锂利润均明显回落。

### 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7月或有到港；同时，国内宜春锂矿停产换证，预计7月最早复产。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，需求端淡季不淡，供应端远期改善，供需紧平衡格局下供应扰动对价格影响较大，目前价位处于关键位置，是外购锂矿和云母提锂的盈亏平衡线及下游补库阈值，预计碳酸锂价格区间震荡为主。

### 四、风险提示

1. 津巴布韦到港超预期；
2. 枳下窝矿山复产提前或延迟；
3. 需求超过预期等

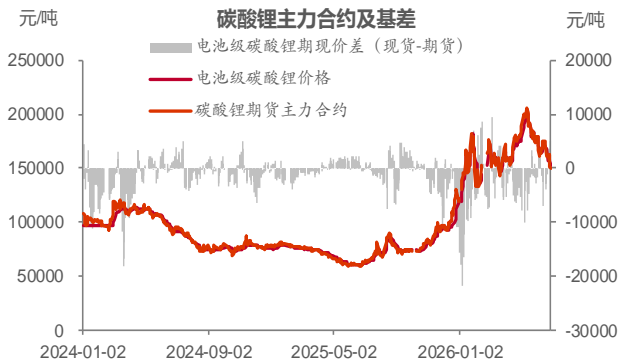
## 一、数据中心

指标		单位	2026-06-26	2026-06-18	增减量	增减幅	
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	150220	160500	-10280	-6.4%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2219	2443	-224	-9.2%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2180	2450	-270	-11.0%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2165	2435	-270	-11.1%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2130	2415	-285	-11.8%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	3100	3700	-600	-16.2%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	4450	5270	-820	-15.6%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	152500	167250	-14750	-8.8%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	148500	163250	-14750	-9.0%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	150220	160500	-10280	-6.4%
		工业级氢氧化锂	元/吨	145000	158500	-13500	-8.5%
	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	5040	-1050	6090	-580.0%
		电氢与电碳价差	元/吨	-13500	-14750	1250	-8.5%
	三元前驱体和三元材料	5系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	100900	103500	-2600	-2.5%
		6系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	93600	96100	-2500	-2.6%
		8系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	118750	121800	-3050	-2.5%
		5系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	186150	192950	-6800	-3.5%
		6系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	187950	194750	-6800	-3.5%
		8系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	200850	206850	-6000	-2.9%
	磷酸铁锂	磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.30\text{g/cm}^3$ )	元/吨	55010	58190	-3180	-5.5%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$ )	元/吨	56010	59480	-3470	-5.8%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$ )	元/吨	57760	61130	-3370	-5.5%
	锰酸锂	锰酸锂 (容量型)	元/吨	56500	58500	-2000	-3.4%
		锰酸锂 (动力型)	元/吨	60000	62000	-2000	-3.2%
	钴酸锂	钴酸锂 4.5V	元/吨	386500	393000	-6500	-1.7%
供应	六氟磷酸锂	元/吨	106500	111000	-4500	-4.1%	
	碳酸锂周度产量	吨	26642	26399	243	0.9%	
	碳酸锂周度开工率	%	57.13	56.61	0.52	0.9%	
	碳酸锂样本周度库存	吨	129959	131166	-1207	-0.9%	
需求	三元材料周度产量	吨	19873	19990	-117	-0.6%	
	磷酸铁锂周度产量	吨	118710	117470	1240	1.1%	
	动力电芯周度产量	GWh	33.5	33.45	0.05	0.1%	

## 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

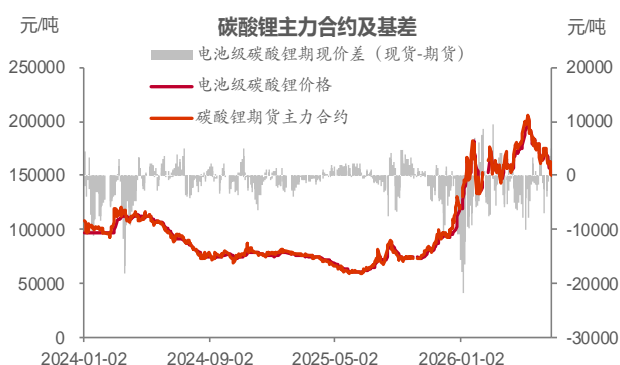
图 6: 碳酸锂沉淀资金



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



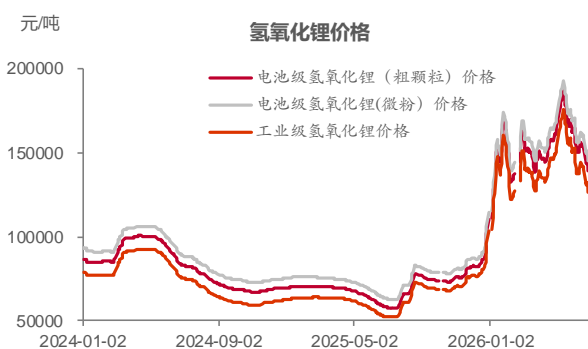
数据来源：SMM 新世纪期货

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



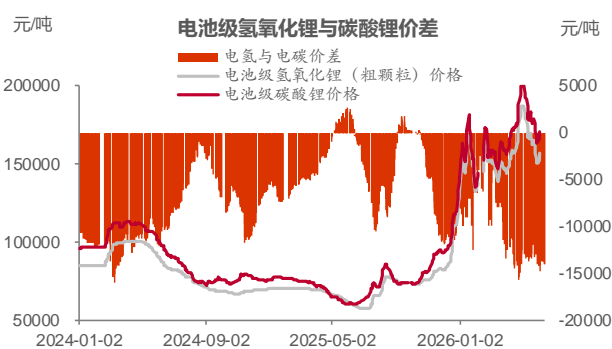
数据来源：SMM 新世纪期货

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



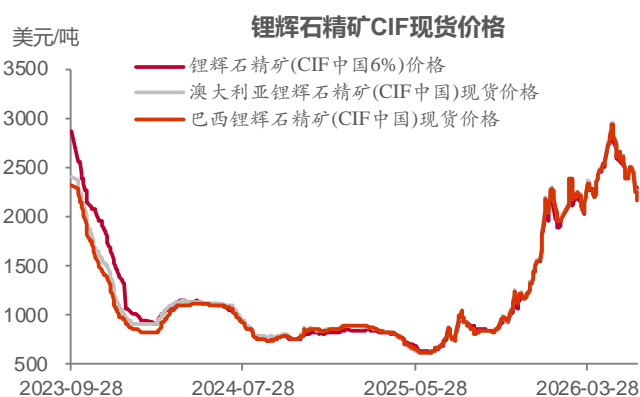
数据来源：WIND 新世纪期货

图 11：锂辉石精矿非洲价格



数据来源：SMM 新世纪期货

图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格



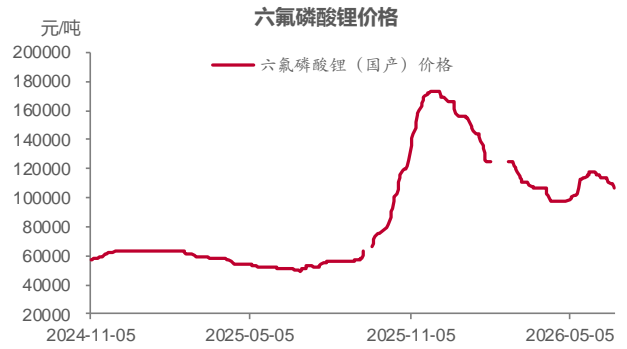
数据来源：SMM 新世纪期货

图 13：中国锂云母现货价格

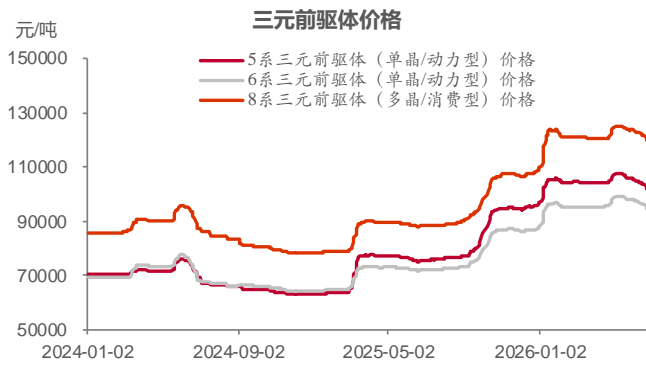
图 14：六氟磷酸锂价格



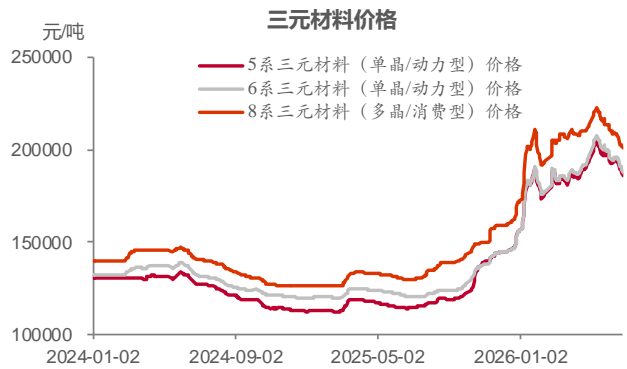
数据来源: SMM 新世纪期货  
图 15: 三元前驱体价格



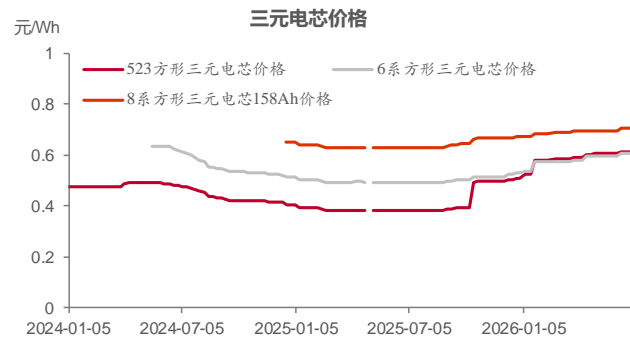
数据来源: SMM 新世纪期货  
图 16: 三元材料价格



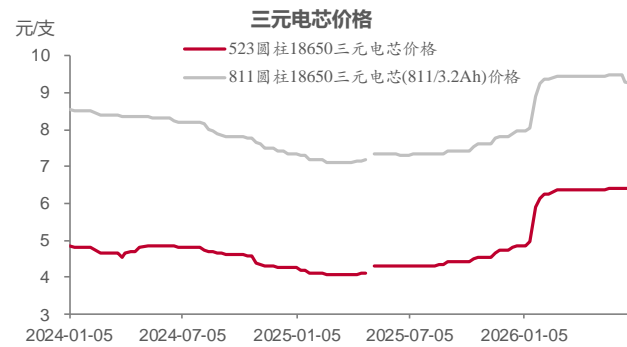
数据来源: SMM 新世纪期货  
图 17: 三元电芯价格 (元/Wh)



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

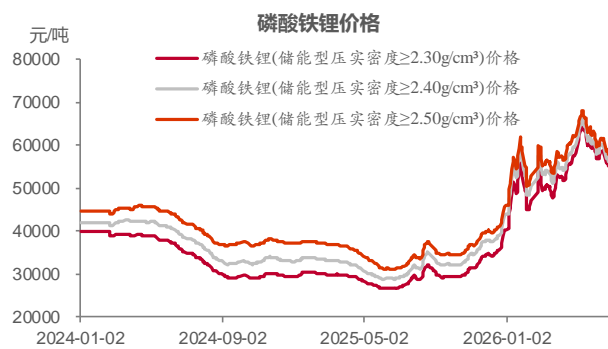


数据来源: SMM 新世纪期货  
图 20: 磷酸铁锂价格



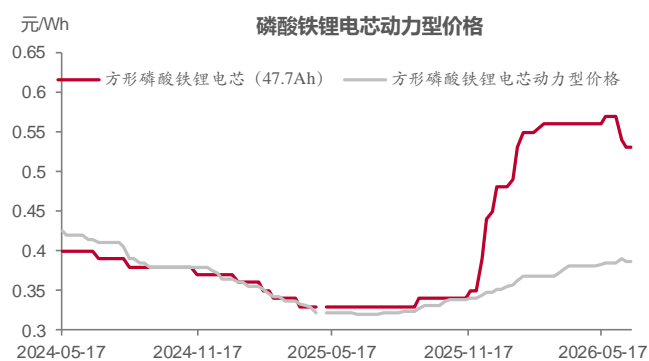
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21：磷酸铁锂动力型电芯价格



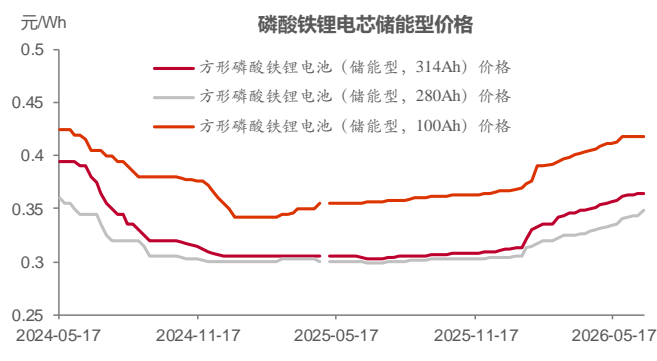
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22：磷酸铁锂储能型电池价格



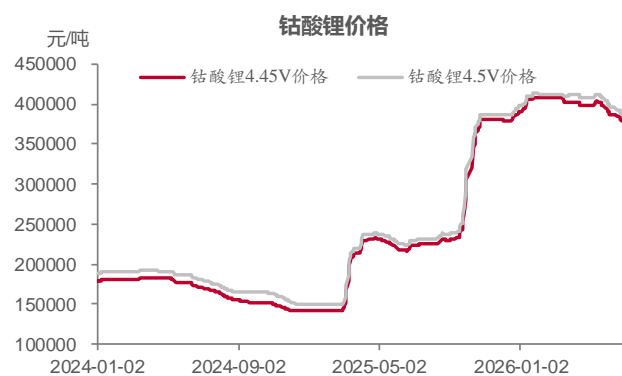
数据来源：SMM 新世纪期货

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



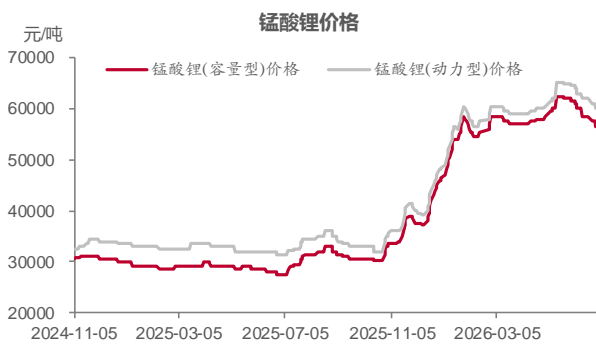
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25：锰酸锂价格

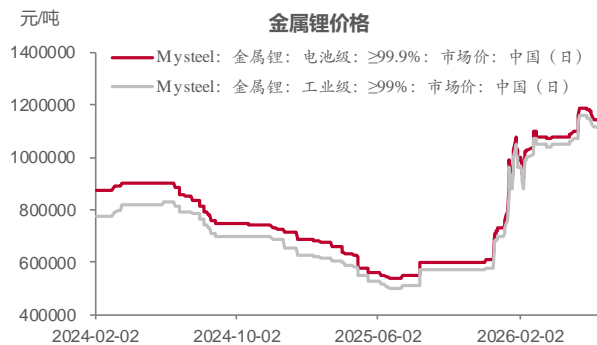


数据来源：SMM 新世纪期货

图 26：金属锂价格



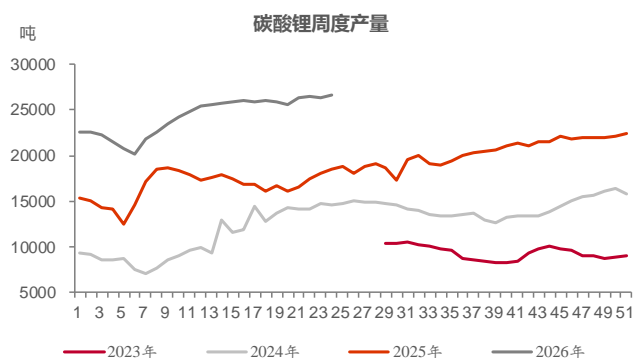
数据来源: SMM 新世纪期货



数据来源: 钢联 新世纪期货

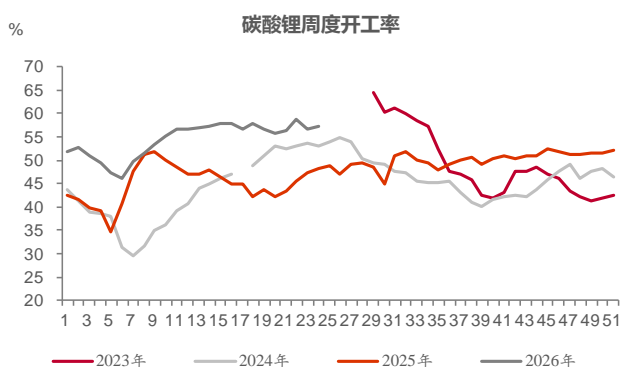
### 3. 供应端

图 27: 碳酸锂周度产量



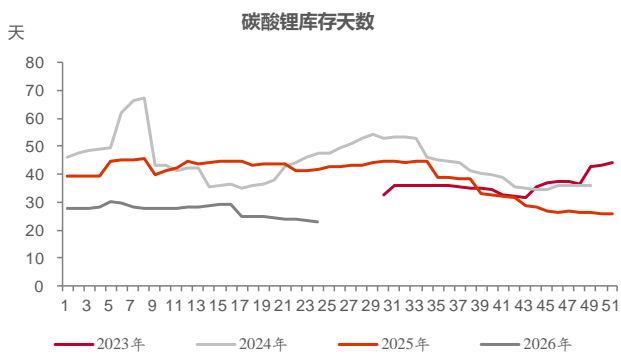
数据来源: SMM 新世纪期货

图 29: 碳酸锂周度开工率



数据来源: SMM 新世纪期货

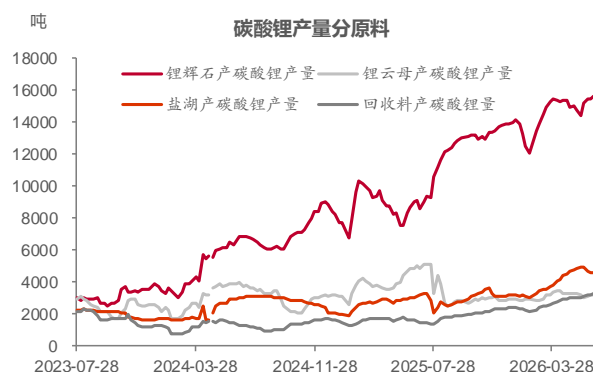
图 31: 碳酸锂库存天数



数据来源: SMM 新世纪期货

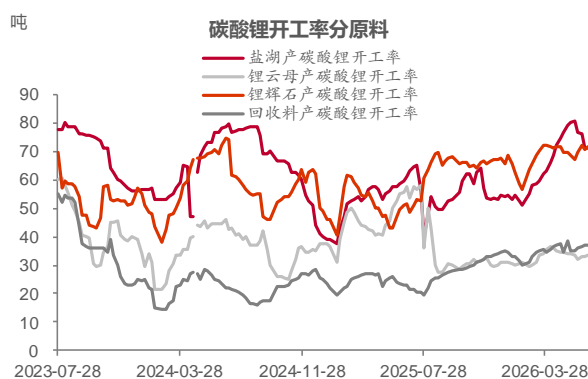
图 33: 碳酸锂样本周度库存

图 28: 碳酸锂产量分原料



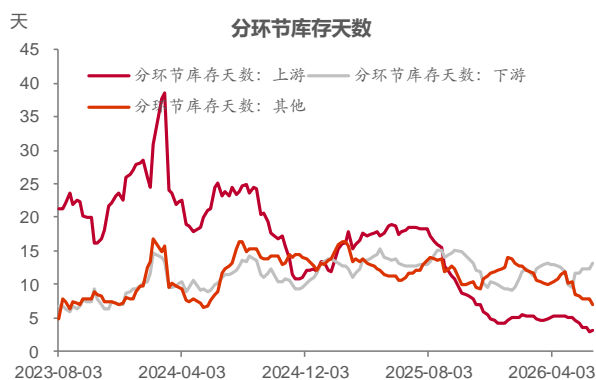
数据来源: SMM 新世纪期货

图 30: 碳酸锂开工率分原料



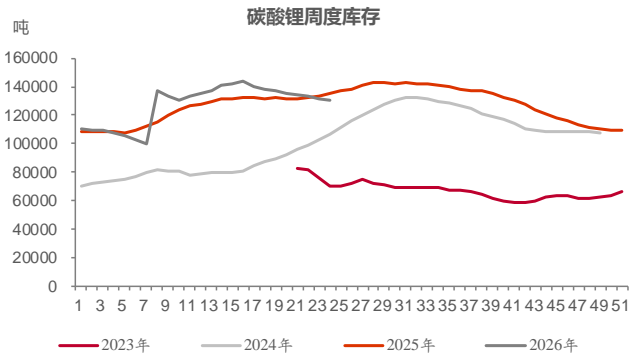
数据来源: SMM 新世纪期货

图 32: 碳酸锂分环节库存天数



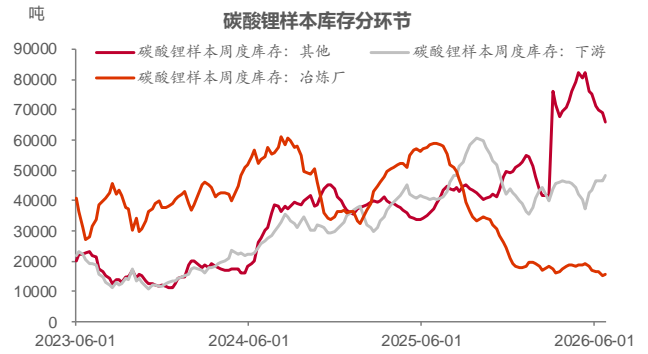
数据来源: SMM 新世纪期货

图 34: 碳酸锂样本库存分环节



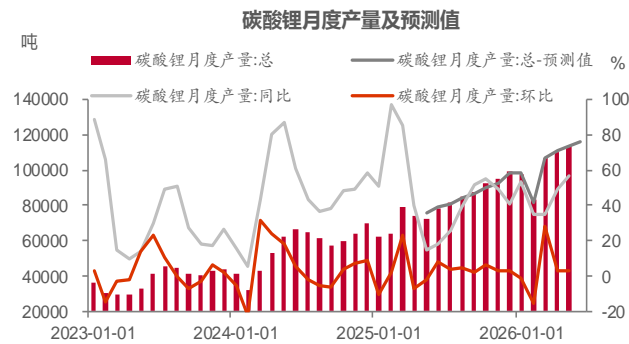
数据来源: SMM 新世纪期货

图 35: 碳酸锂周度产量及预测值



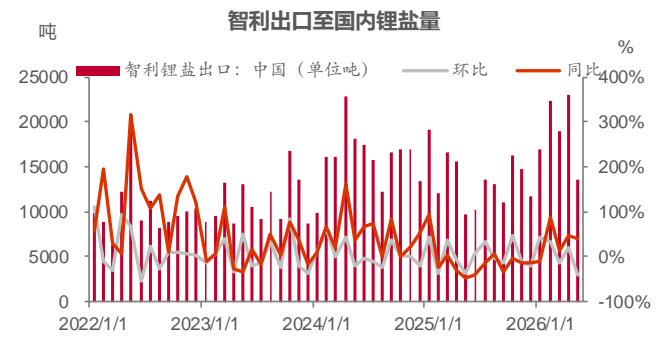
数据来源: SMM 新世纪期货

图 36: 智利出口至国内锂盐量



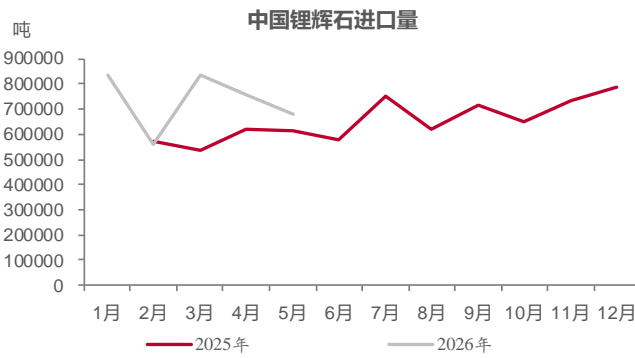
数据来源: SMM 新世纪期货

图 37: 中国锂辉石进口量

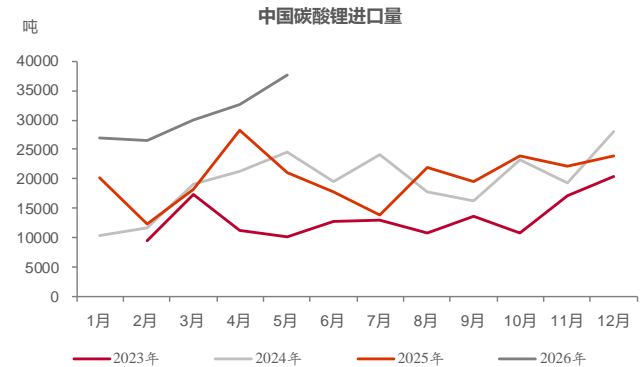


数据来源: SMM 新世纪期货

图 38: 中国碳酸锂进口量



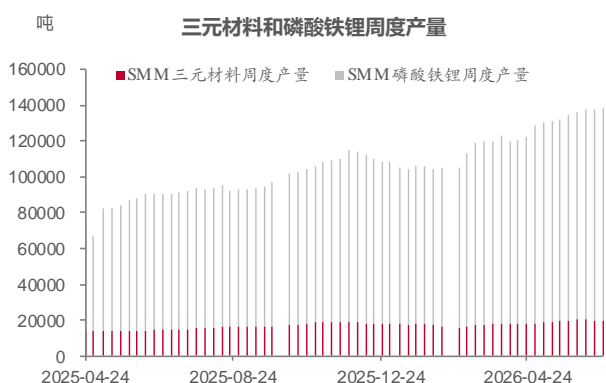
数据来源: 钢联 新世纪期货



数据来源: 钢联 新世纪期货

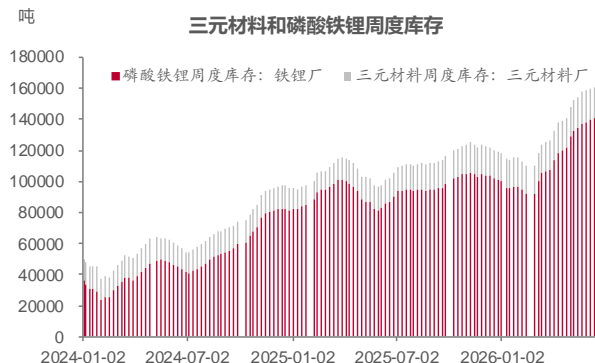
## 4. 需求端

图 39: 三元材料和磷酸铁锂周度产量



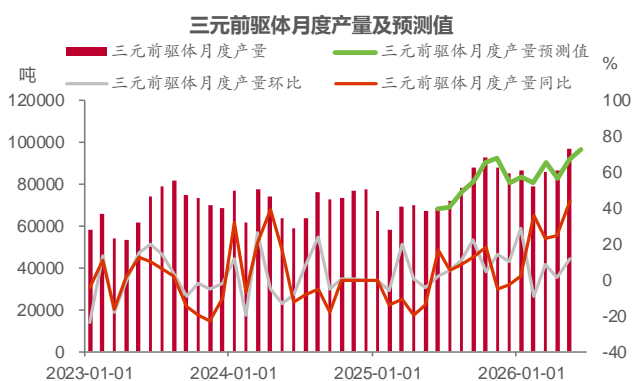
数据来源: SMM 新世纪期货

图 40: 三元材料和磷酸铁锂周度库存



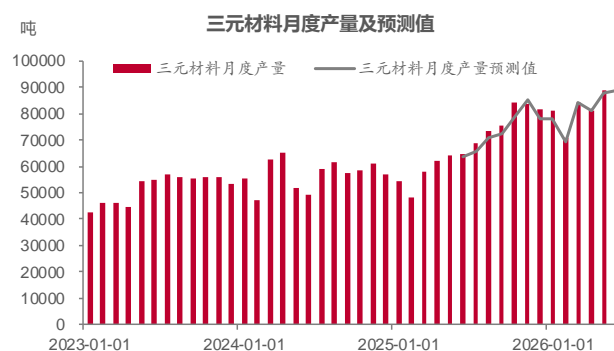
数据来源: SMM 新世纪期货

图 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 42: 三元材料月度产量及预测值



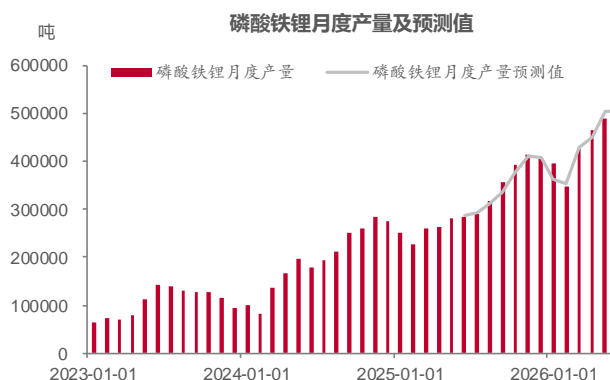
数据来源: SMM 新世纪期货

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 44: 磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源: SMM 新世纪期货

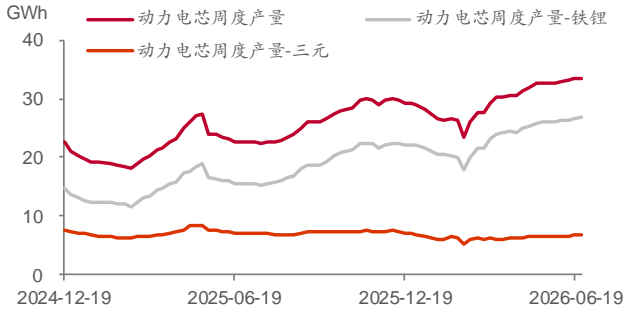
图 45: 动力电池周度产量



图 46: 动力电池月度产量及预测值

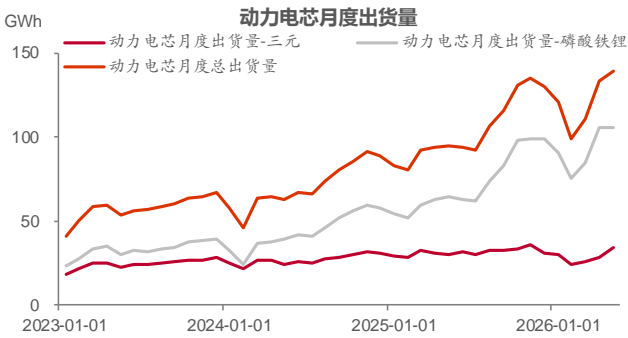


动力电池周度产量



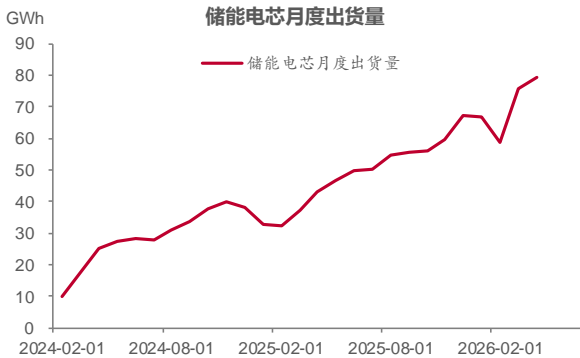
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池周度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

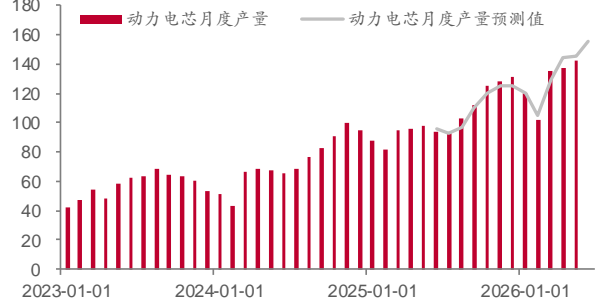
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

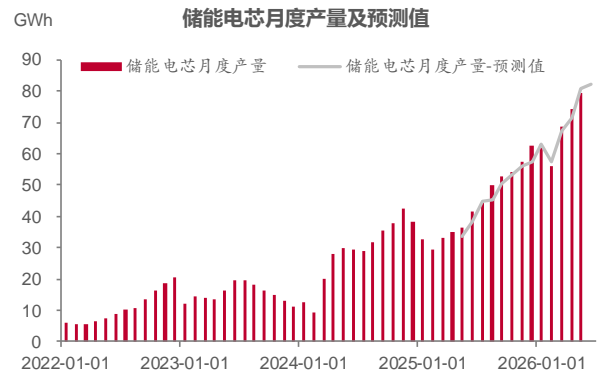
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



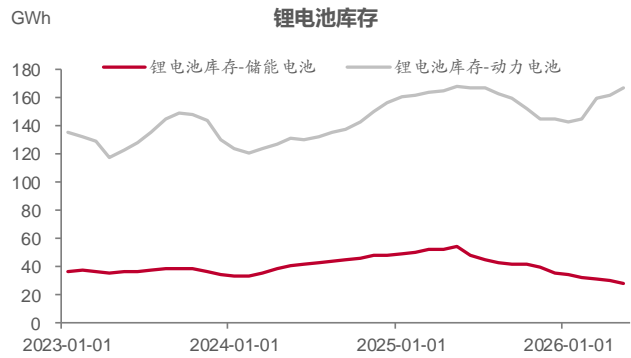
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

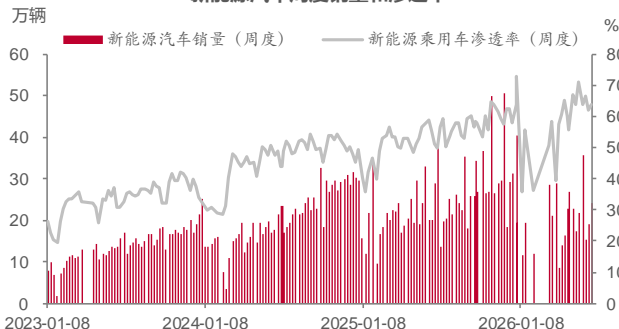
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



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)

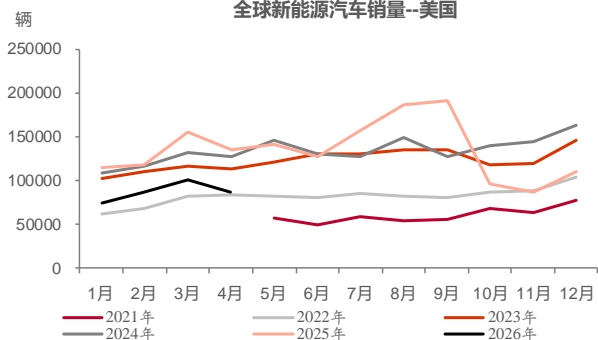
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

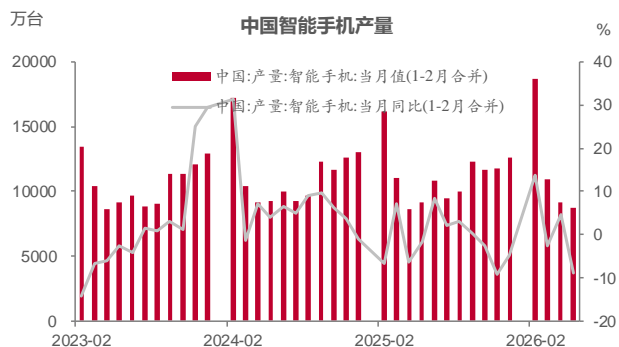
图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

全球新能源汽车销量--美国



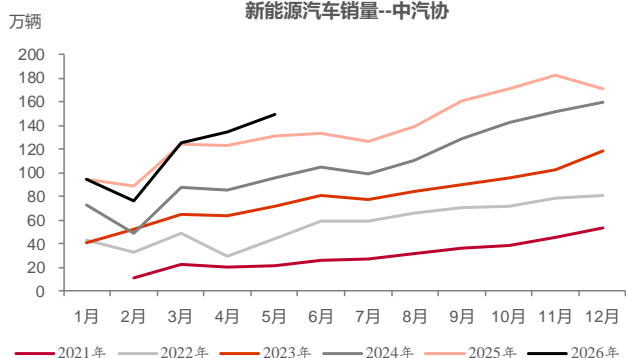
数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量



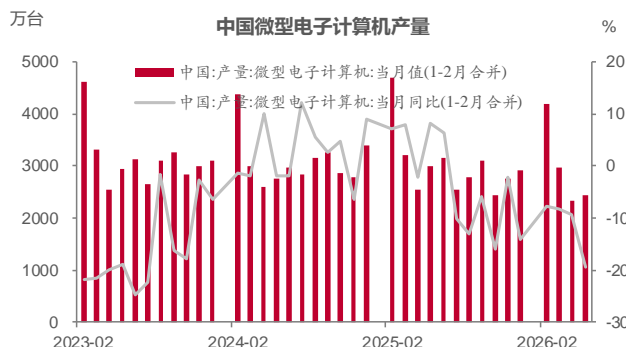
数据来源: WIND 新世纪期货

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



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>