

供需紧平衡持续，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，碳酸锂期货价格偏强运行，主力合约涨幅达 12.36%，开盘价 148000 元/吨，收于 168780 元/吨，最高达 172000 元/吨，最低至 145300 元/吨，现货市场价格涨幅相对小，截至 7 月 3 日，电池级碳酸锂报价 165250 元/吨，涨幅 8.4%，工业级碳酸锂报价 161250 元/吨，上涨 8.6%。视下窝顺利拿下安全许可证，审批落地节奏大幅超市场预期，有望快速复产的消息使得空头资金出逃，碳酸锂价格大幅上涨，叠加 7 月动力排产超预期，淡季不淡的需求端表现同样支撑价格。

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 月中下旬有望集中到港；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，视下窝有望提前复产，但复产产能有分歧。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。1-5 月，碳酸锂累计进口量 153464 吨，同比增加 53.4%。碳酸锂产量有所回落，截至 7 月 2 日，周度产量 25715 吨，环比减少 927 吨，周度开工 54.06%，较上周下降，主要是锂辉石和锂云母原料紧张，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 19501 吨，较上周小幅减少，磷酸铁锂周度产量 118710 吨，较上周持平，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 34.7GWh，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 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 127804 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，下游库存呈现增加态势，冶炼厂库存持续去库，截至 7 月 2 日，下游样本库存 51452 吨，环比累库，冶炼厂样本库存 13590 吨，其他环节样本库存 62762 吨，均环比去库，期货仓单量持续减少，截至 7 月 2 日，碳酸锂注册仓单量 48206 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 2 日，锂辉石精矿 6%CIF 报 2335 美元/吨，较上周上涨 5.2%，锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%) 报 5100 元/吨，较上周上涨 14.6%，受到原料价格上涨影响，碳酸锂生产成本增加，由于碳酸锂价格上涨幅度更大，锂辉石产碳酸锂利润明显回升；而锂云母上涨幅度大于碳酸锂，外购锂云母生产利润出现回落。

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，7 月有望复产但复产产能有分歧。需求端表现出相对韧性，动力端，单车带电量不断上升弥补新能源汽车淡季出货，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。短期来看，碳酸锂缺乏单边上涨驱动，或维持震荡走势，供应 7 月存增量预期，动力排产超预期，但下游备货阶段基本结束，补库意愿不强。持续关注津巴布韦到货情况、视下窝复产进度和仓单动态。

四、风险提示

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

一、数据中心

指标			单位	2026-07-03	2026-06-26	增减量	增减幅
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	168780	150220	18560	12.4%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2335	2219	116	5.2%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2380	2180	200	9.2%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2360	2165	195	9.0%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2290	2130	160	7.5%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	3600	3100	500	16.1%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	5100	4450	650	14.6%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	165250	152500	12750	8.4%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	161250	148500	12750	8.6%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	168780	150220	18560	12.4%
		工业级氢氧化锂	元/吨	158500	145000	13500	9.3%
	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	-2670	5040	-7710	-153.0%
		电氢与电碳价差	元/吨	-12750	-13500	750	-5.6%
	三元前驱体和三元材料	5系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	99900	100900	-1000	-1.0%
		6系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	92600	93600	-1000	-1.1%
		8系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	116700	118750	-2050	-1.7%
		5系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	188850	186150	2700	1.5%
		6系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	190850	187950	2900	1.5%
		8系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	204550	200850	3700	1.8%
	磷酸铁锂	磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.30\text{g/cm}^3$)	元/吨	58110	55010	3100	5.6%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$)	元/吨	59140	56010	3130	5.6%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$)	元/吨	60890	57760	3130	5.4%
	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	381500	386500	-5000	-1.3%
		六氟磷酸锂	元/吨	102500	106500	-4000	-3.8%
供应		碳酸锂周度产量	吨	25715	26642	-927	-3.5%
		碳酸锂周度开工率	%	54.06	57.13	-3.07	-5.4%
		碳酸锂样本周度库存	吨	127804	129959	-2155	-1.7%
需求		三元材料周度产量	吨	19501	19873	-372	-1.9%
		磷酸铁锂周度产量	吨	118710	118710	0	0.0%
		动力电芯周度产量	GWh	34.7	33.5	1.2	3.6%

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

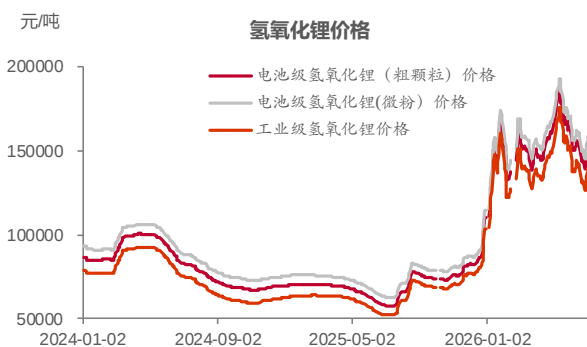
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



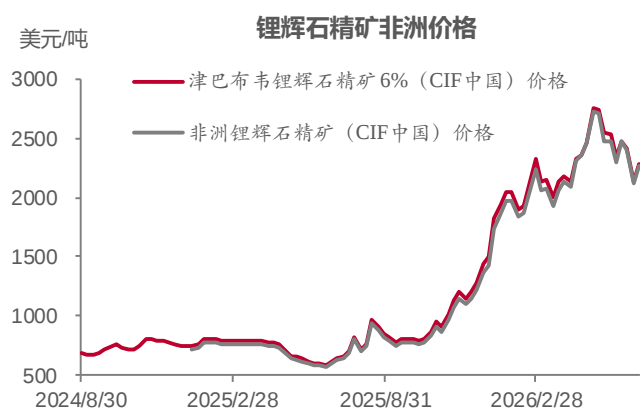
数据来源：SMM 新世纪期货

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

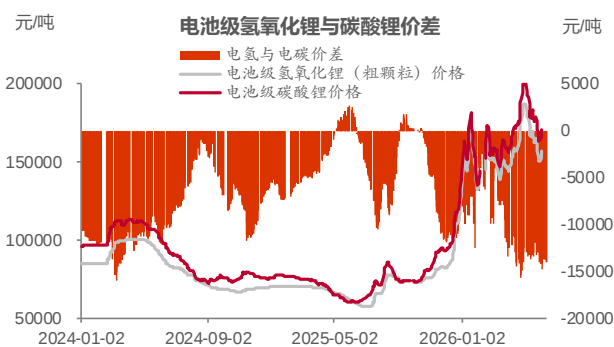
图 13：中国锂云母现货价格

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



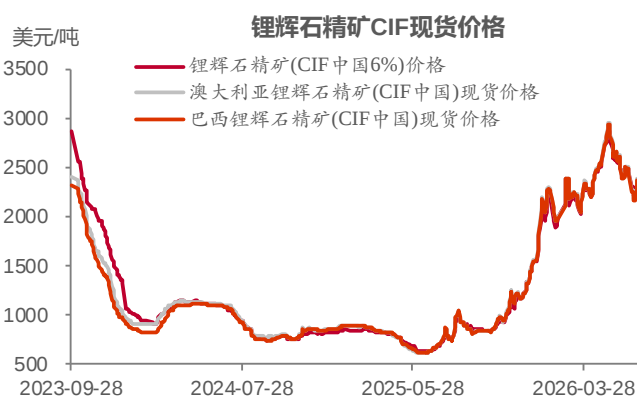
数据来源：SMM 新世纪期货

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格及价差



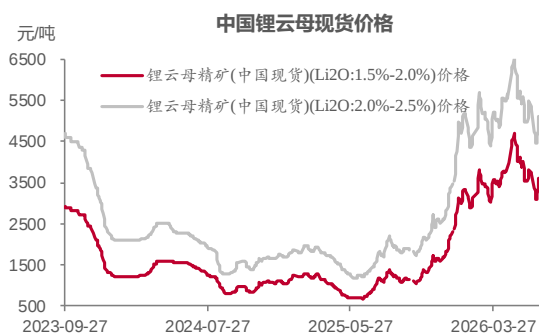
数据来源：WIND 新世纪期货

图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格

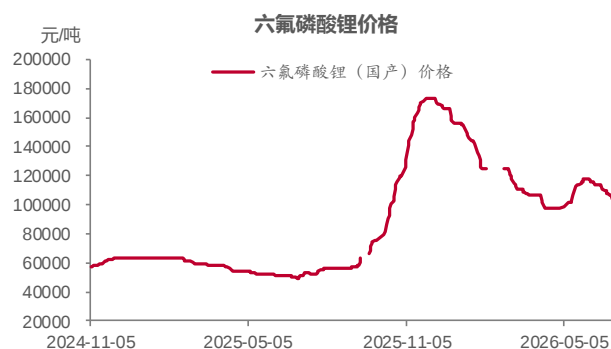


数据来源：SMM 新世纪期货

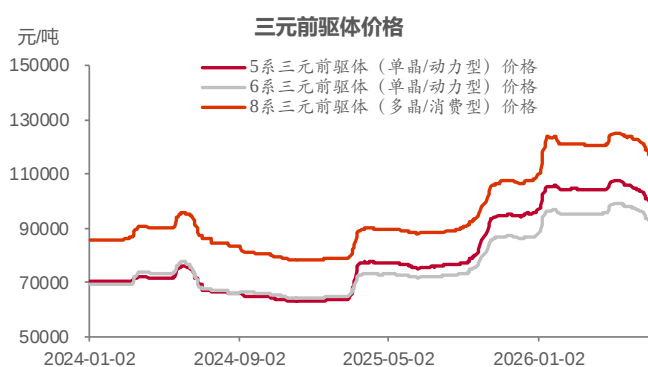
图 14：六氟磷酸锂价格



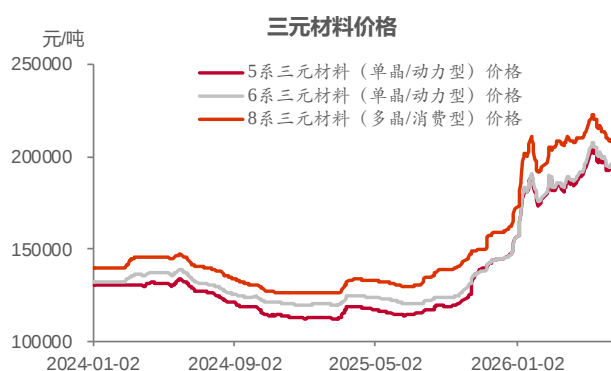
数据来源：SMM 新世纪期货
图 15: 三元前驱体价格



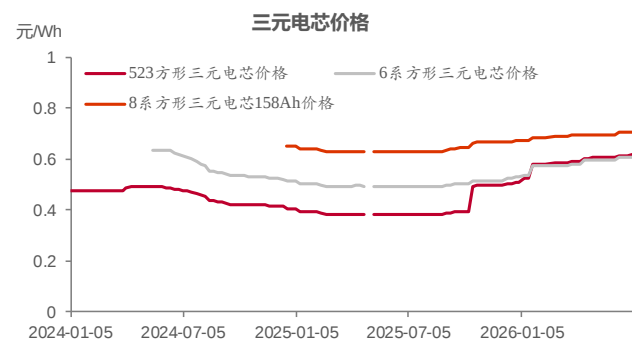
数据来源：SMM 新世纪期货
图 16: 三元材料价格



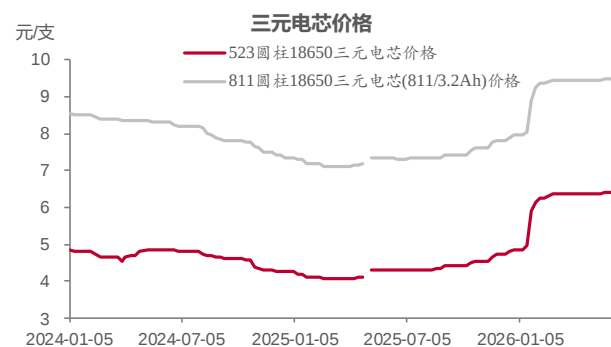
数据来源：SMM 新世纪期货
图 17: 三元电芯价格 (元/Wh)



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

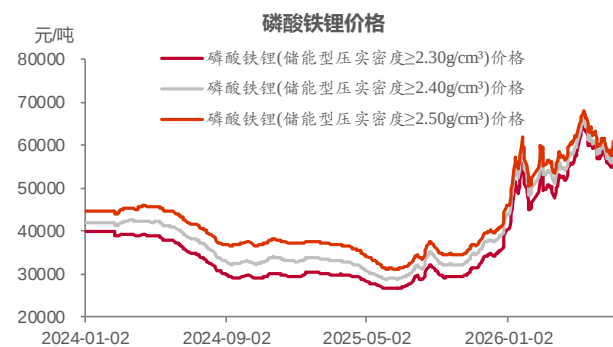


数据来源：SMM 新世纪期货
图 20: 磷酸铁锂价格



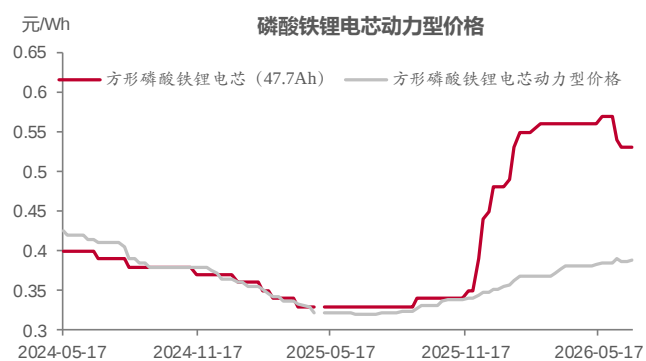
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21: 磷酸铁锂动力型电芯价格



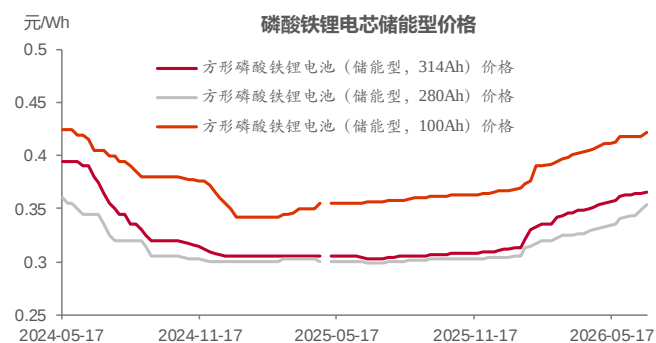
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22: 磷酸铁锂储能型电池价格



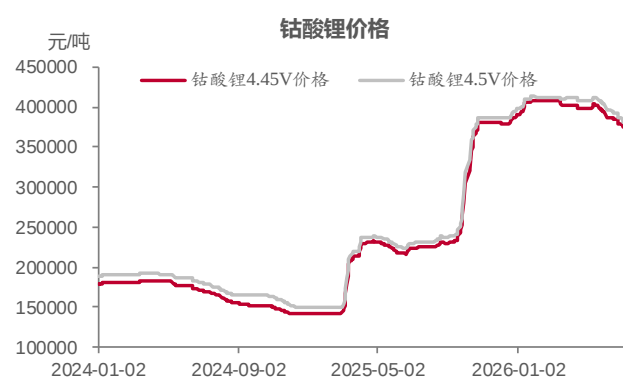
数据来源：SMM 新世纪期货

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



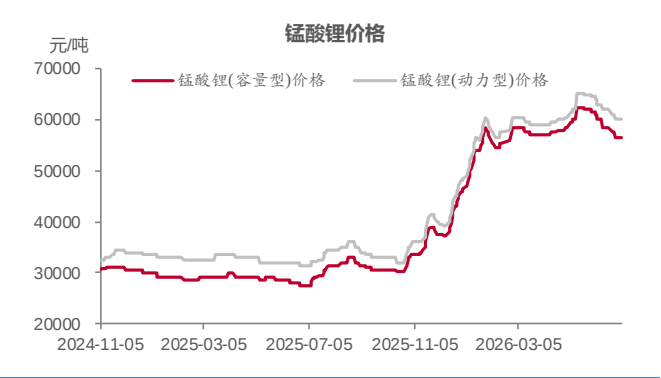
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25: 钴酸锂价格

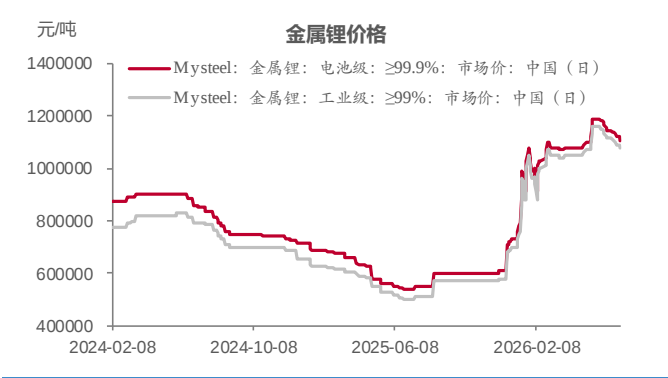


数据来源：SMM 新世纪期货

图 26: 钴酸锂电芯价格



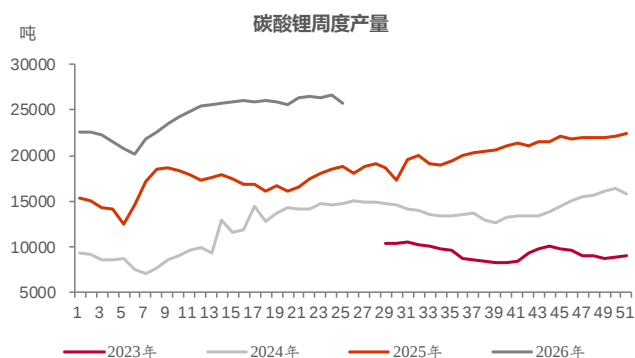
数据来源：SMM 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

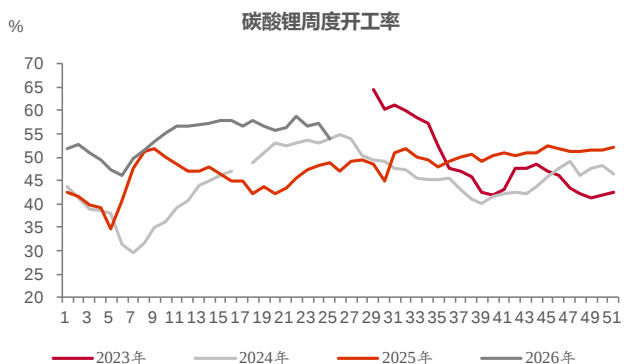
3. 供应端

图 27：碳酸锂周度产量



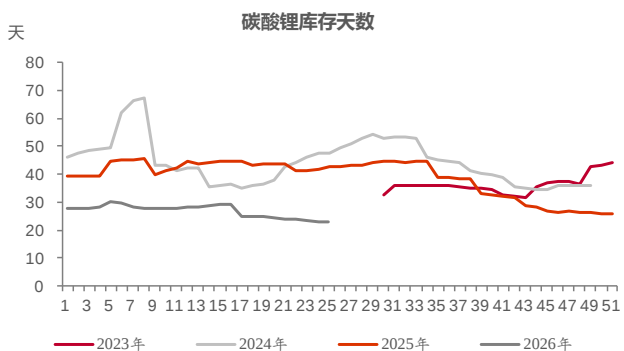
数据来源：SMM 新世纪期货

图 29：碳酸锂周度开工率



数据来源：SMM 新世纪期货

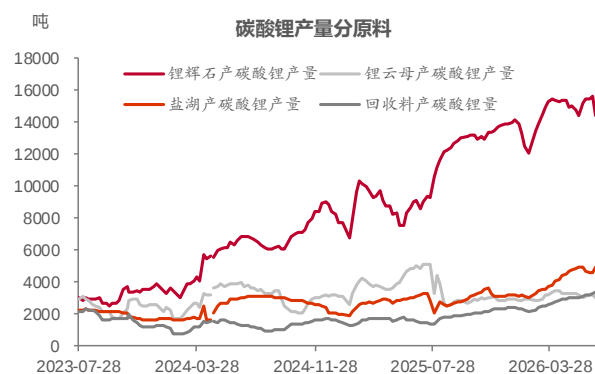
图 31：碳酸锂库存天数



数据来源：SMM 新世纪期货

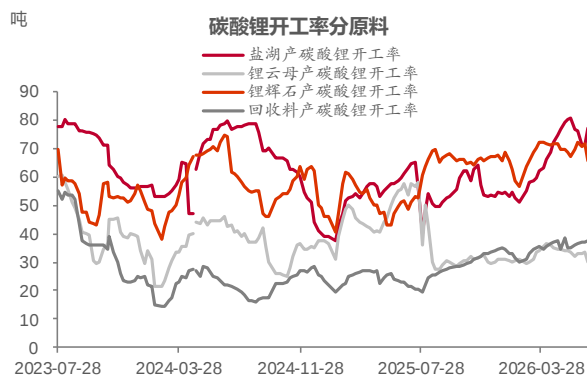
图 33：碳酸锂样本周度库存

图 28：碳酸锂产量分原料



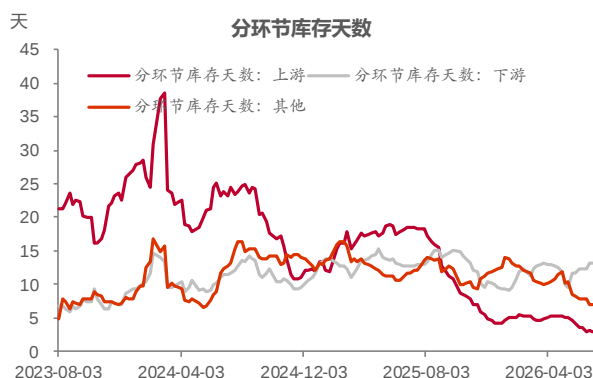
数据来源：SMM 新世纪期货

图 30：碳酸锂开工率分原料



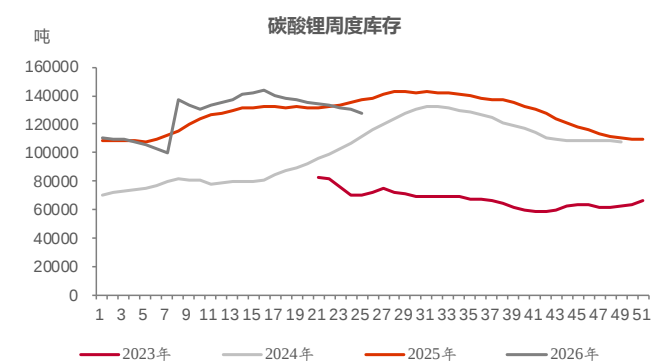
数据来源：SMM 新世纪期货

图 32：碳酸锂分环节库存天数



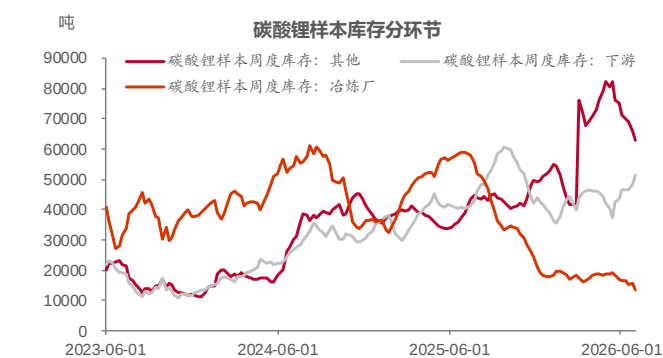
数据来源：SMM 新世纪期货

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



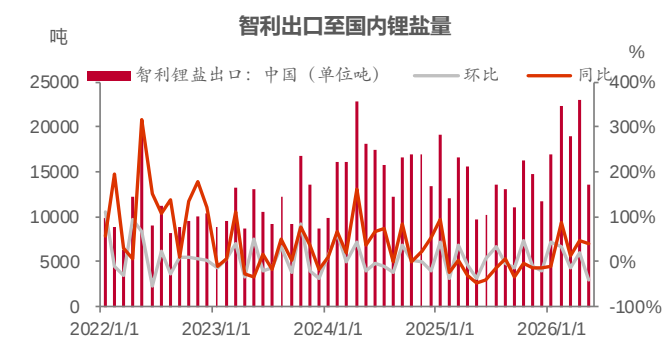
数据来源：SMM 新世纪期货

图 36：智利出口至国内锂盐量



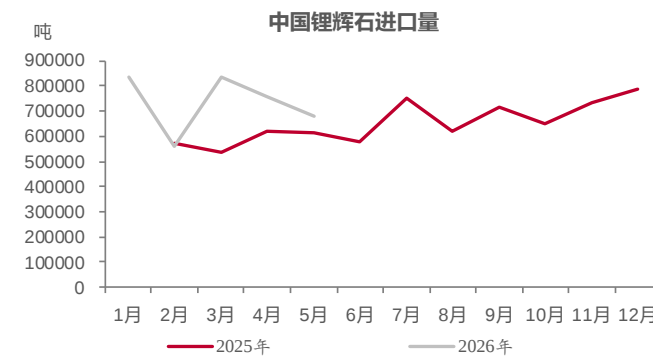
数据来源：SMM 新世纪期货

图 37：中国锂辉石进口量

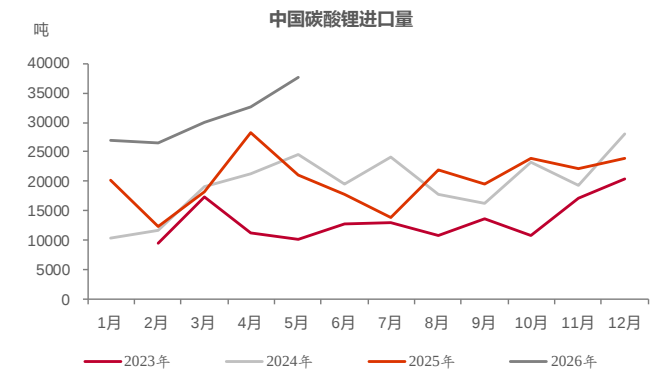


数据来源：SMM 新世纪期货

图 38：中国碳酸锂进口量



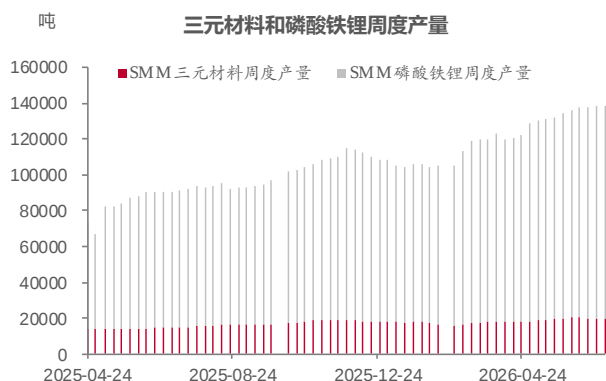
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

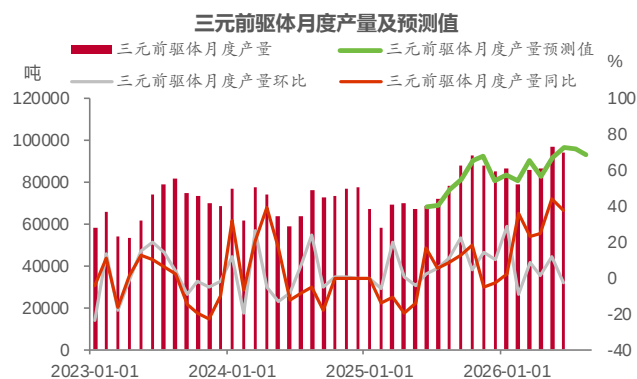
4. 需求端

图 39：三元材料和磷酸铁锂周度产量



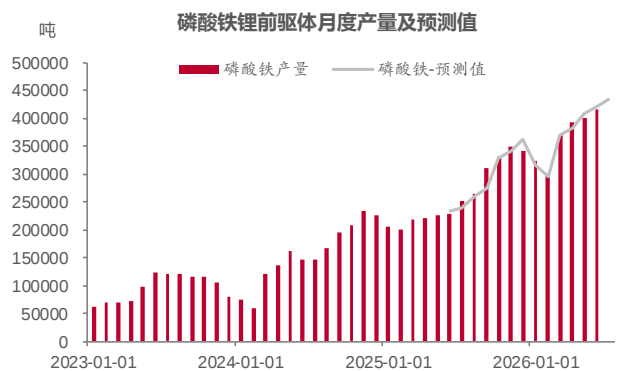
数据来源：SMM 新世纪期货

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

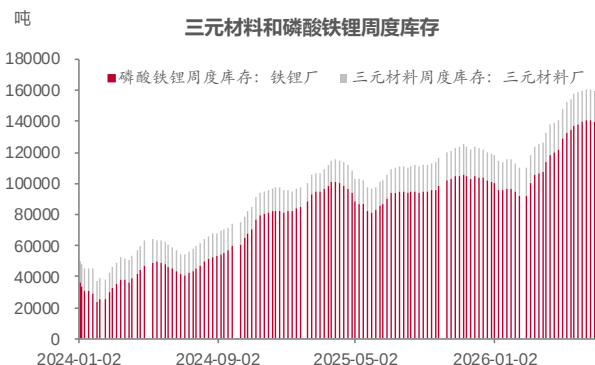
图 43：磷酸铁锂前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

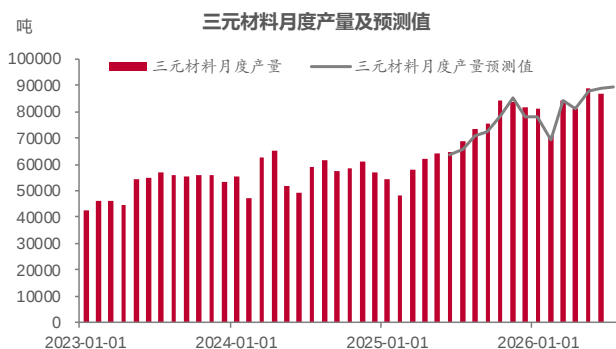
图 45：动力电池周度产量

图 40：三元材料和磷酸铁锂周度库存



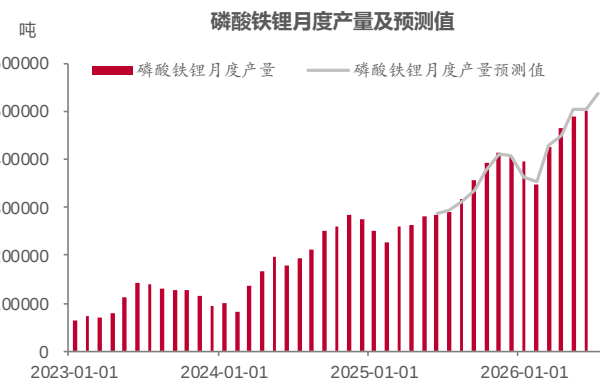
数据来源：SMM 新世纪期货

图 42：三元材料月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

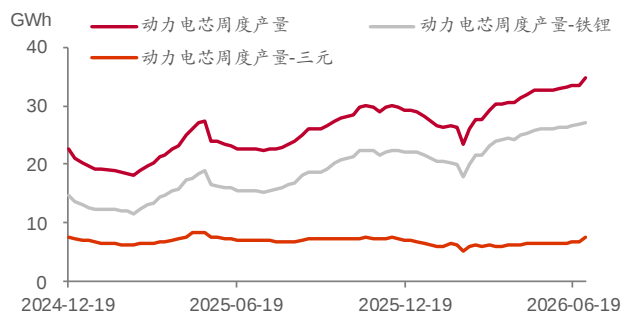
图 44：磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

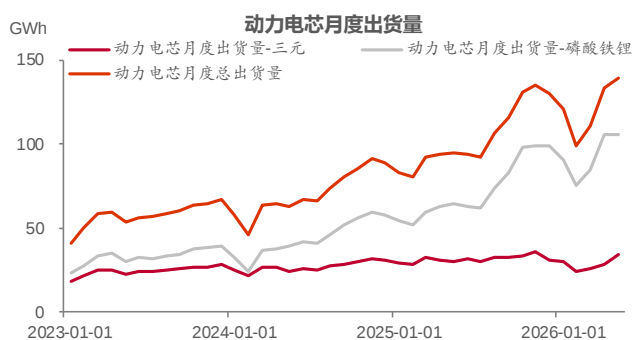
图 46：动力电池月度产量及预测值

动力电池周度产量



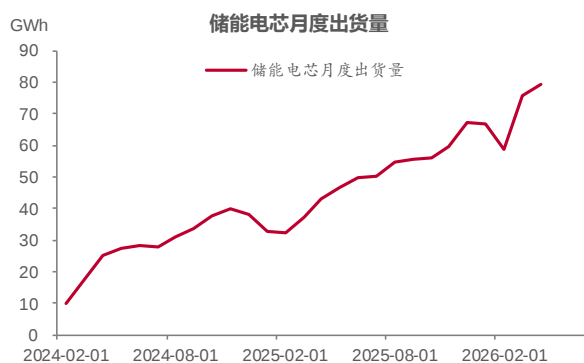
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

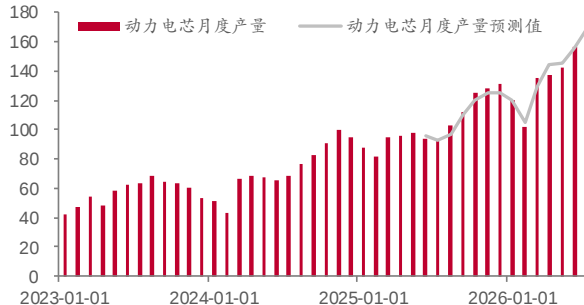
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

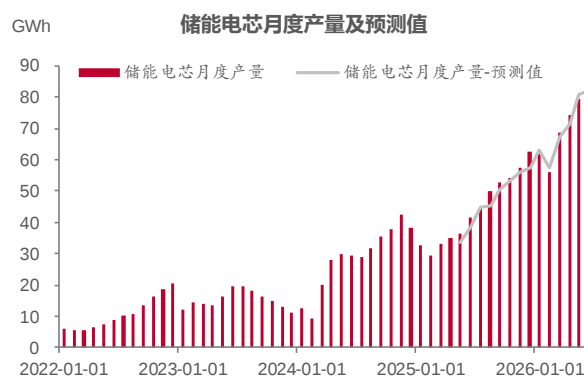
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



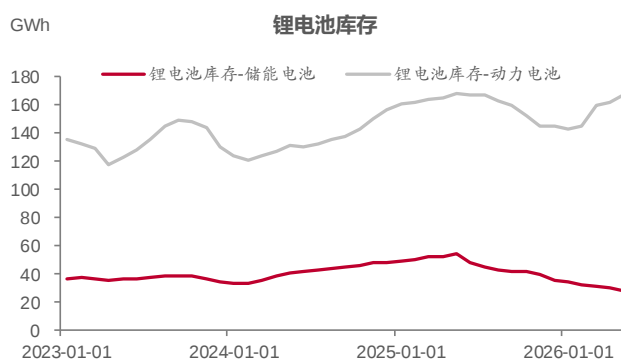
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

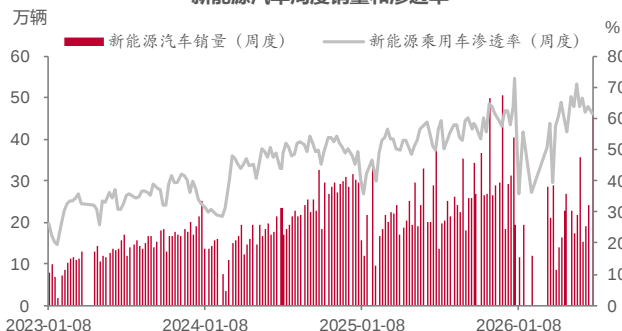
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



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

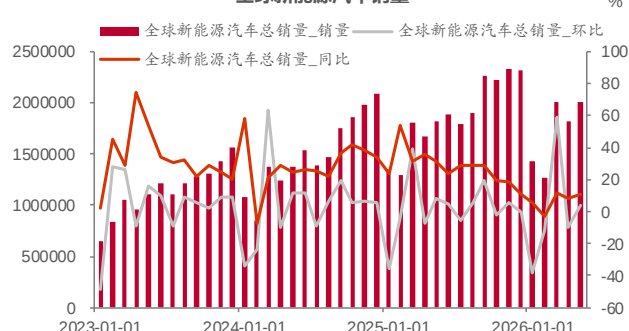


数据来源: SMM 新世纪期货

图 53: 中国新能源汽车产量 (中汽协)

辆

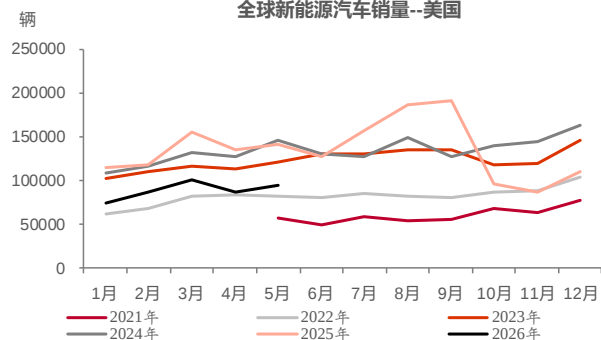
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

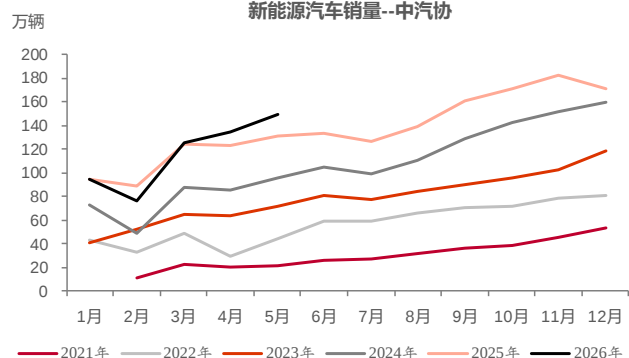
全球新能源汽车销量--美国



数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量

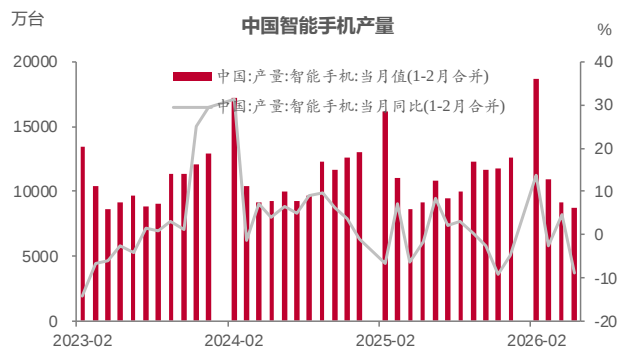
新能源汽车销量--中汽协



数据来源: 钢联 新世纪期货

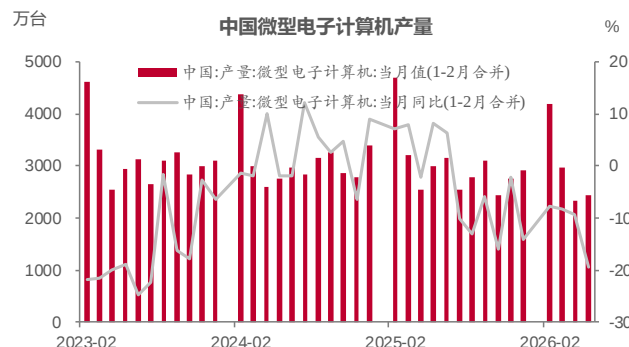
图 56: 中国微型电子计算机产量

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>