

碳酸锂区间震荡，等待方向选择

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 0.96%，开盘价 150500 元/吨，收于 150140 元/吨，最高达 156500 元/吨，最低至 145860 元/吨，现货市场价格跌幅稍大，截至 7 月 17 日，电池级碳酸锂报价 152000 元/吨，跌幅 1.9%，工业级碳酸锂报价 148000 元/吨，下跌 2%。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，叠加锂电池消费税取消豁免，碳酸锂整体维持区间震荡走势。

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 月下旬或 8 月初有望集中到港；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 16 日，周度产量 24548 吨，环比减少 307 吨，周度开工 51.61%，较上周下降，主要是部分锂盐厂停产检修。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 19925 吨，较上周小幅增加，磷酸铁锂周度产量 120000 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 38GWh，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。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 119667 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，截至 7 月 16 日，下游样本库存 51642 吨，较上周累库 1303 吨，下游低位接货累库；冶炼厂样本库存 13273 吨，较上周累库 858 吨，冶炼厂挺价惜售小幅累库；其他环节样本库存 54752 吨，较上周去库 6875 吨，期货仓单量持续减少，截至 7 月 17 日，碳酸锂注册仓单量 40345 手。

4. 成本利润：截至 7 月 17 日，锂辉石精矿 6%CIF 报 2170 美元/吨，较上周下跌 2.7%，锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%) 报 4410 元/吨，较上周下降 4.1%，受到原料价格下跌影响，碳酸锂生产成本减少，生产利润增加。

三、总结展望

碳酸锂或维持供需紧平衡格局。供应端，澳洲 Bald Hill 与 Finniss 锂矿复产，实际发运预计今年年底且增量有限；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 8 月集中到港；同时，国内宜春锂矿停产换证，枧下窝 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。另外，美联储加息预期增强，股期联动下资金情绪不佳，对碳酸锂造成压力。短期来看，近期供应扰动基本计价，远期弱预期造成碳酸锂价格压力，需求端韧性暂无更多驱动，金九银十等待兑现，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和仓单动态。

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



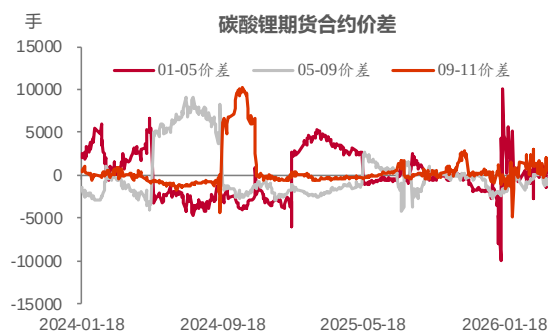
数据来源：WIND SMM 新世纪期货

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



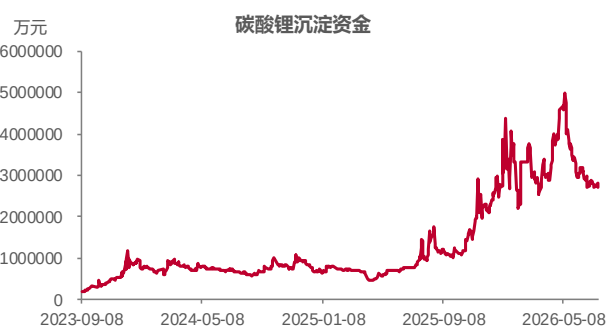
数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：碳酸锂注册仓单量



数据来源：WIND 新世纪期货

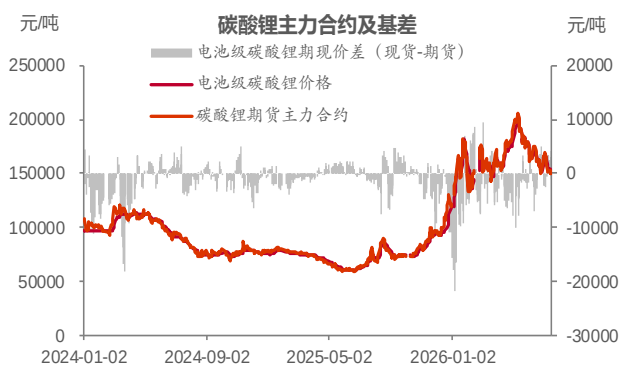
图 6：碳酸锂沉淀资金



数据来源：钢联 新世纪期货

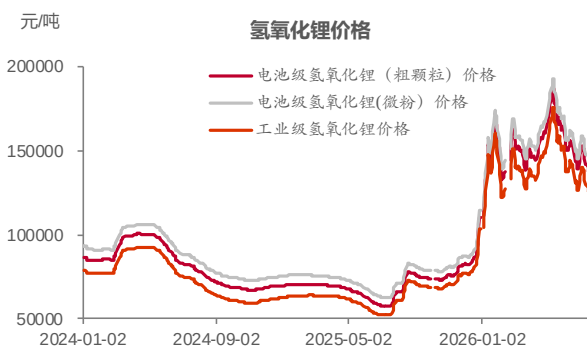
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



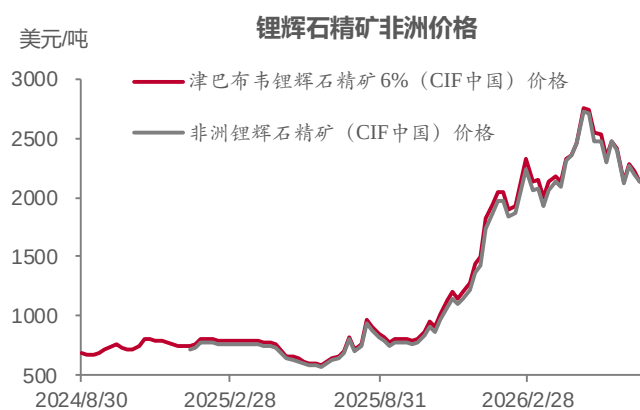
数据来源：SMM 新世纪期货

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

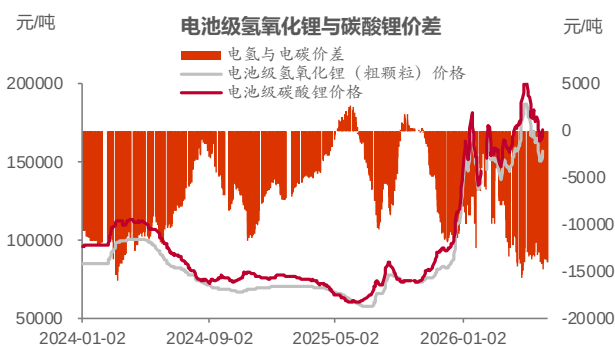
图 13：中国锂云母现货价格

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



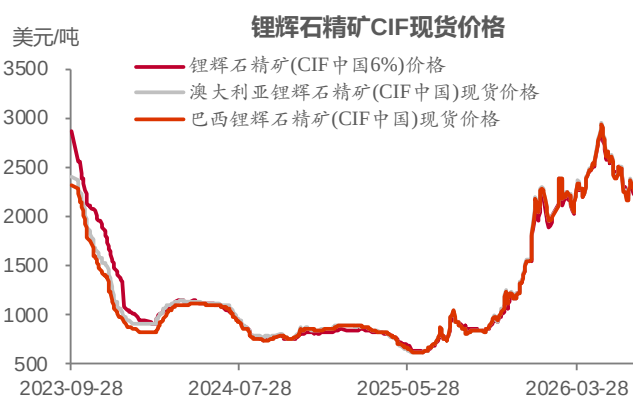
数据来源：SMM 新世纪期货

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格及价差



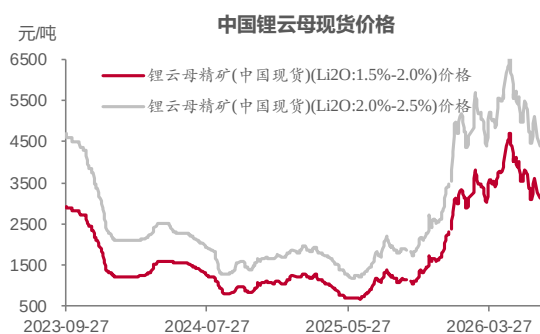
数据来源：WIND 新世纪期货

图 12：锂辉石精矿 CIF 现货价格

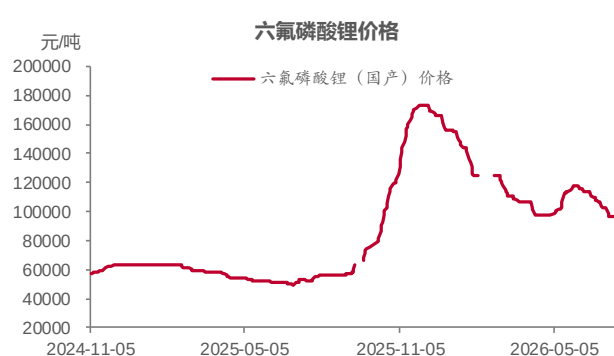


数据来源：SMM 新世纪期货

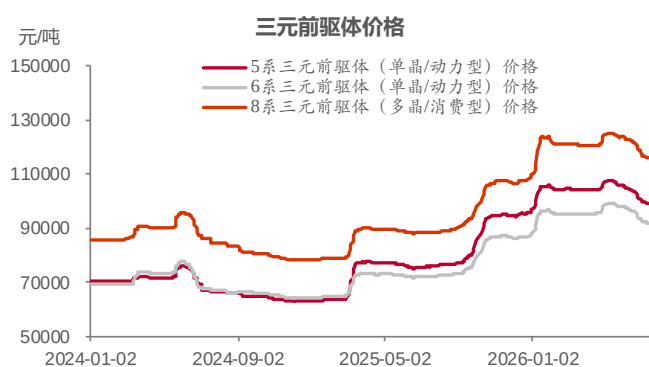
图 14：六氟磷酸锂价格



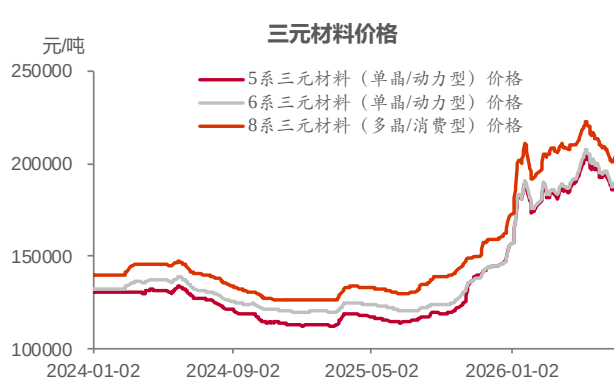
数据来源：SMM 新世纪期货
图 15: 三元前驱体价格



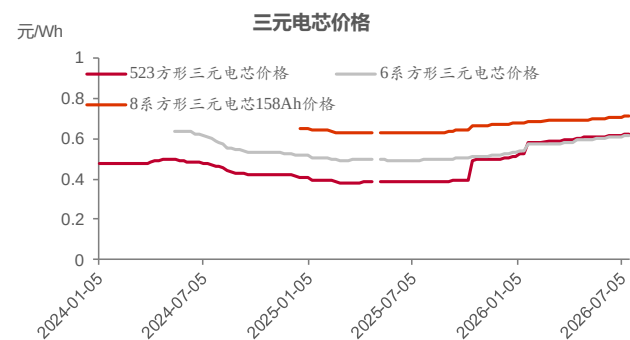
数据来源：SMM 新世纪期货
图 16: 三元材料价格



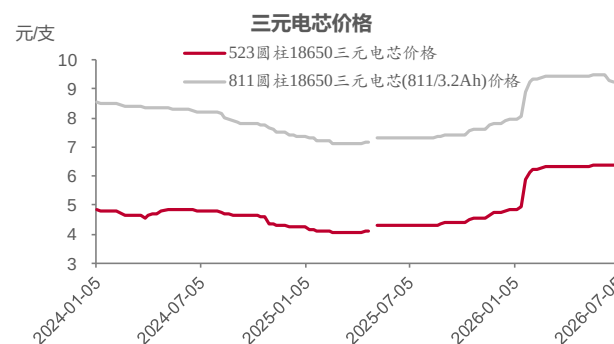
数据来源：SMM 新世纪期货
图 17: 三元电芯价格（元/Wh）



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

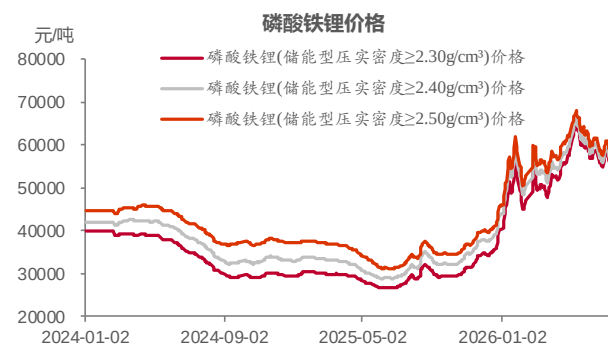


数据来源：SMM 新世纪期货
图 20: 磷酸铁锂价格



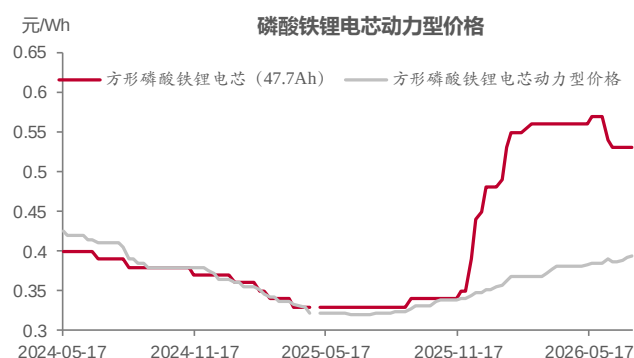
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21: 磷酸铁锂动力型电芯价格



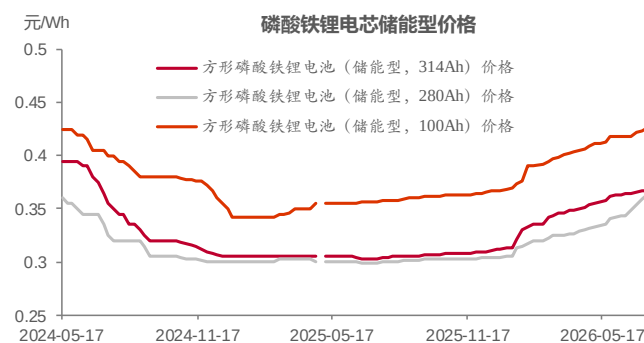
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22: 磷酸铁锂储能型电池价格



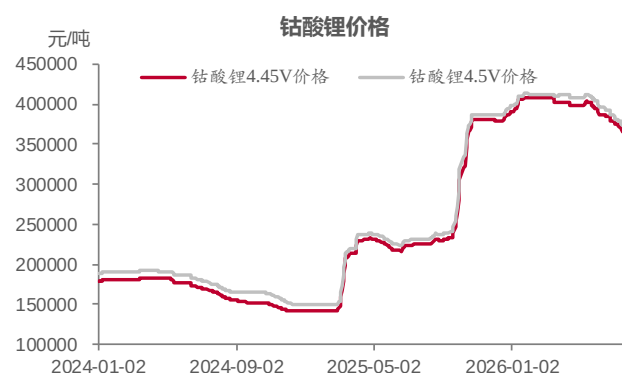
数据来源：SMM 新世纪期货

图 23: 钴酸锂价格



数据来源：SMM 新世纪期货

图 24: 钴酸锂电芯价格



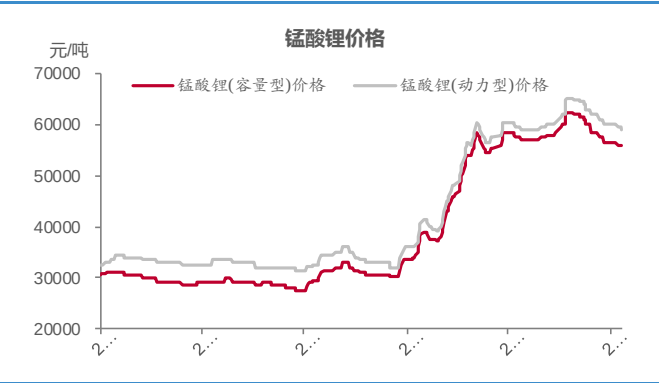
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25: 锰酸锂价格

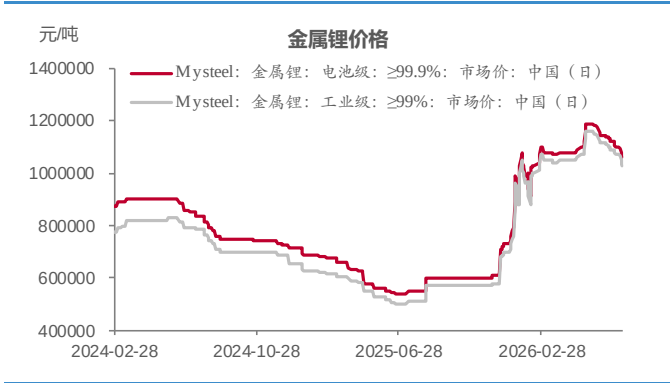


数据来源：SMM 新世纪期货

图 26: 金属锂价格



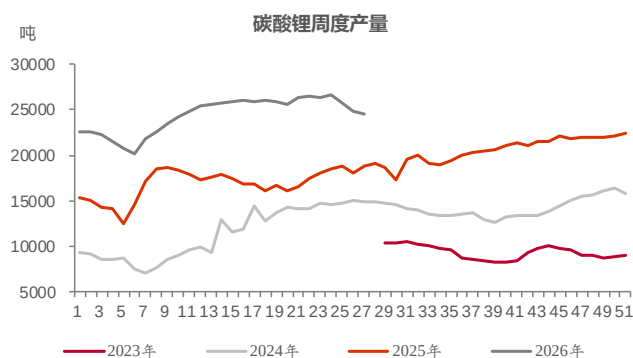
数据来源：SMM 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

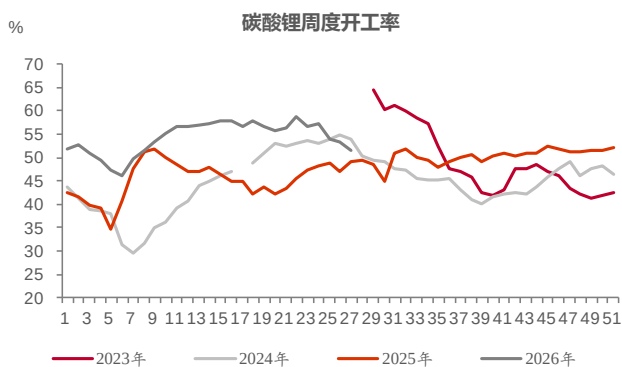
3. 供应端

图 27: 碳酸锂周度产量



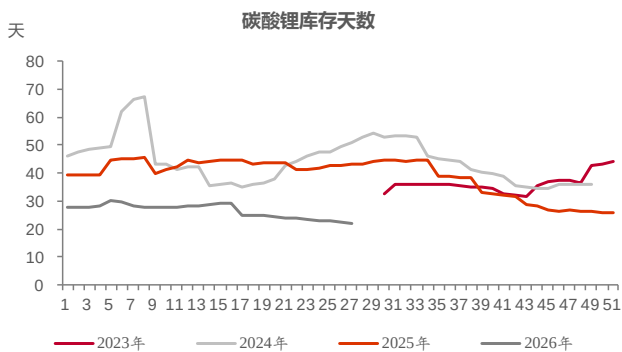
数据来源: SMM 新世纪期货

图 29: 碳酸锂周度开工率



数据来源: SMM 新世纪期货

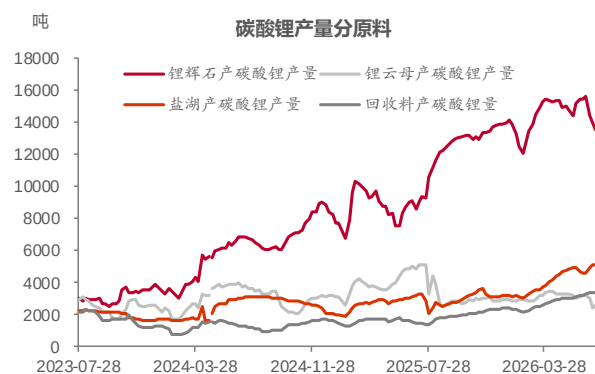
图 31: 碳酸锂库存天数



数据来源: SMM 新世纪期货

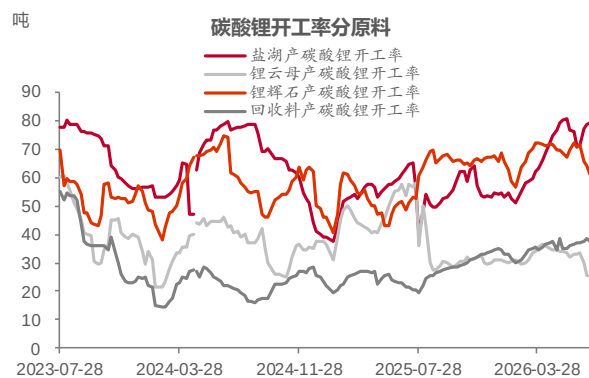
图 33: 碳酸锂样本周度库存

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



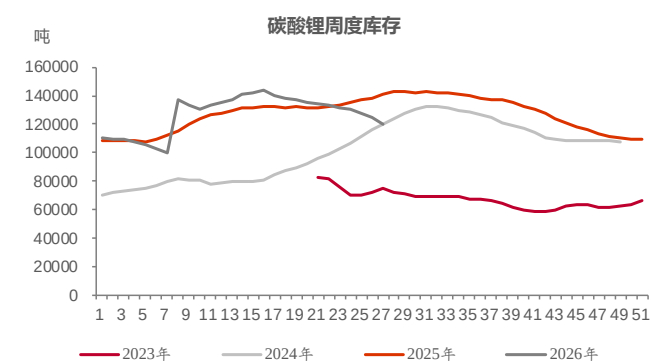
数据来源: SMM 新世纪期货

图 32: 碳酸锂分环节库存天数



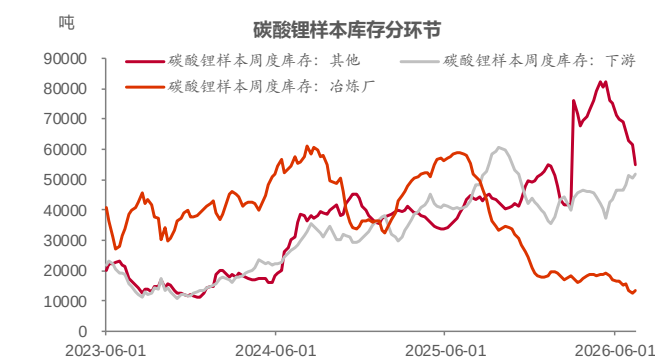
数据来源: SMM 新世纪期货

图 34: 碳酸锂样本库存分环节



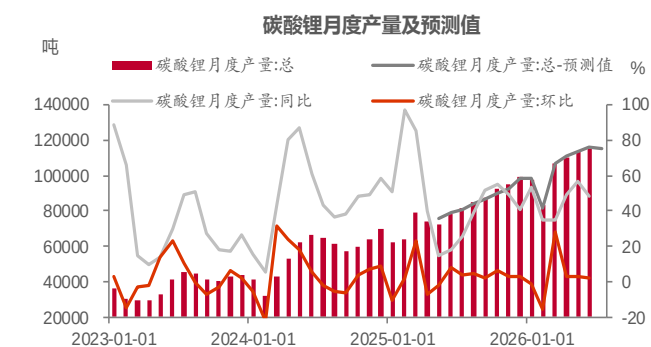
数据来源：SMM 新世纪期货

图 35：碳酸锂月度产量及预测值



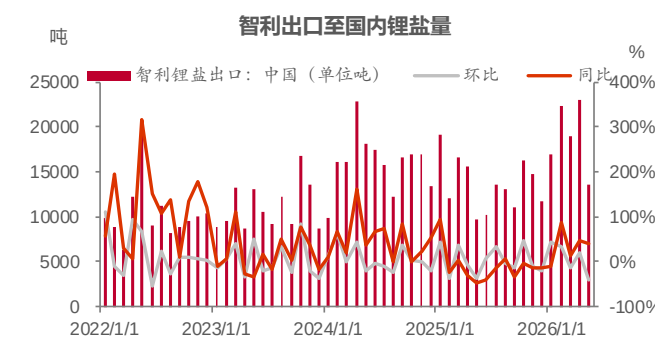
数据来源：SMM 新世纪期货

图 36：智利出口至国内锂盐量



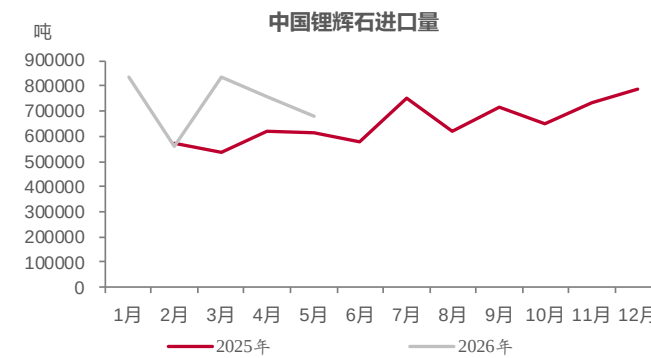
数据来源：SMM 新世纪期货

图 37：中国锂辉石进口量

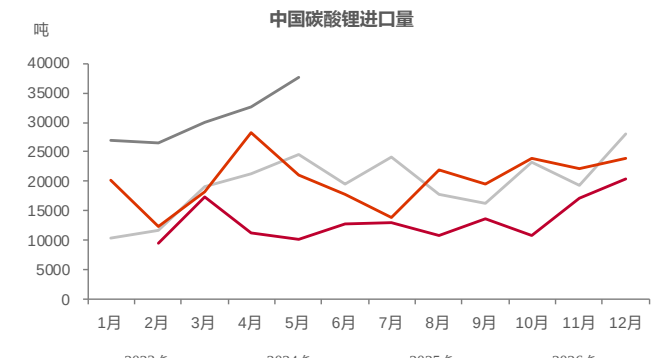


数据来源：SMM 新世纪期货

图 38：中国碳酸锂进口量



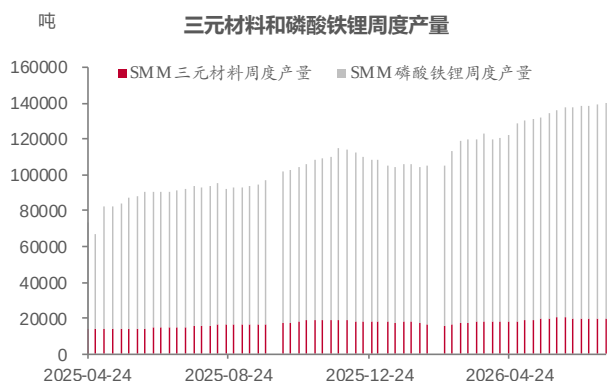
数据来源：钢联 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

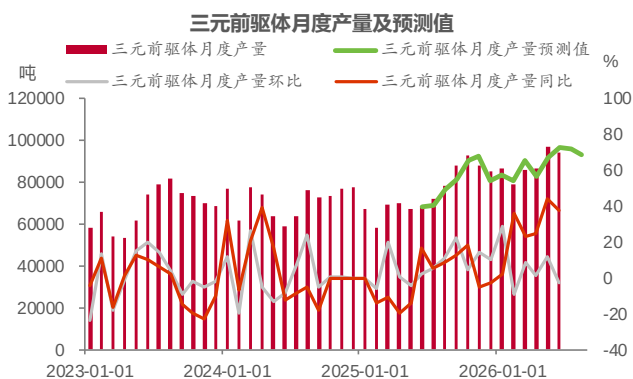
4. 需求端

图 39：三元材料和磷酸铁锂周度产量



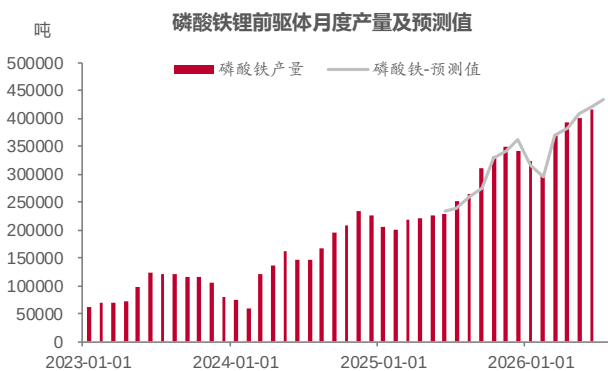
数据来源：SMM 新世纪期货

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

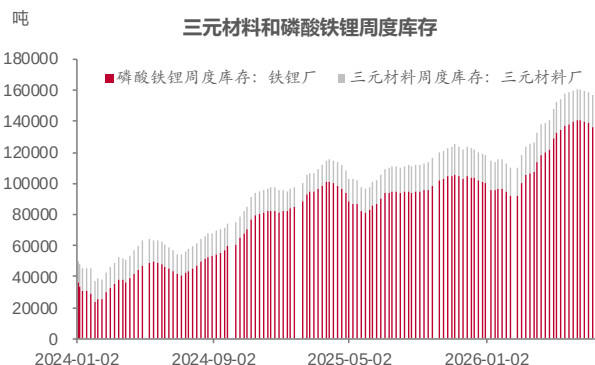
图 43：磷酸铁锂前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

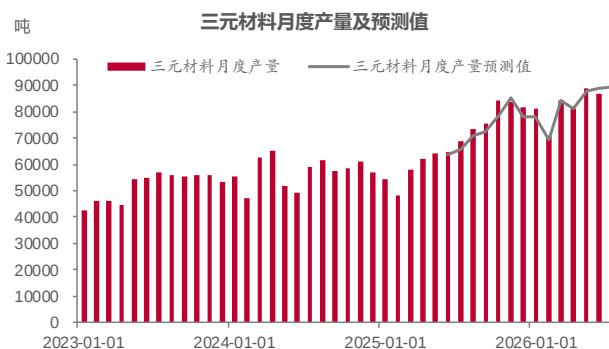
图 45：动力电池周度产量

图 40：三元材料和磷酸铁锂周度库存



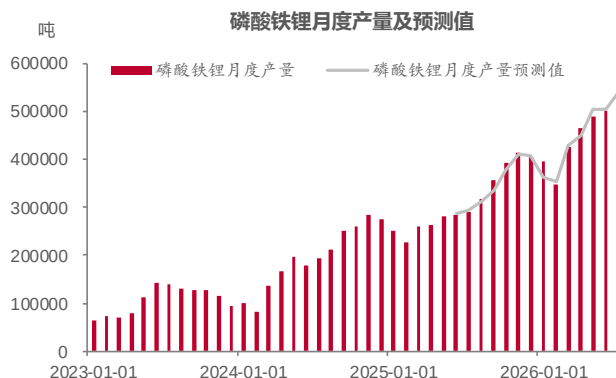
数据来源：SMM 新世纪期货

图 42：三元材料月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

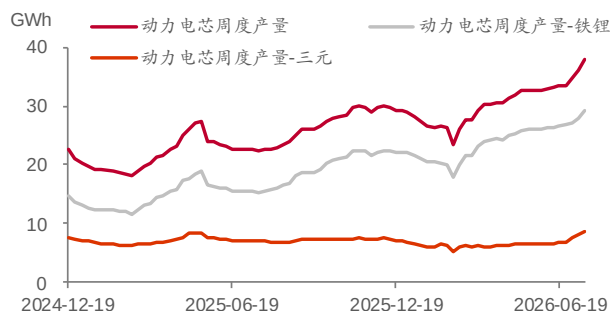
图 44：磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

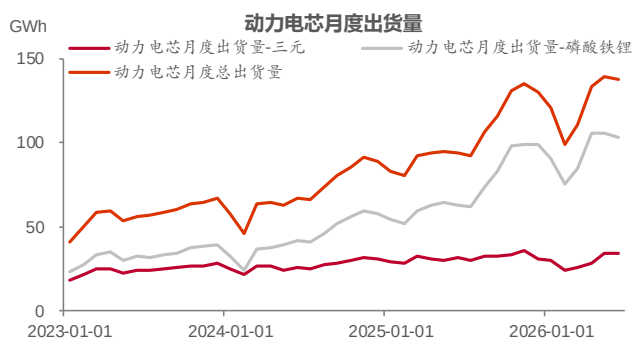
图 46：动力电池月度产量及预测值

动力电池周度产量



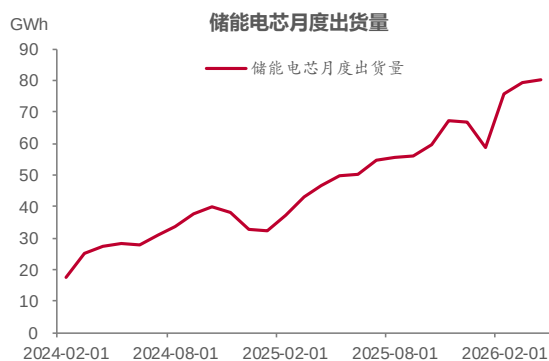
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

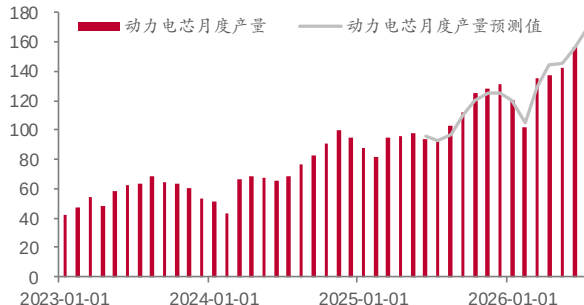
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

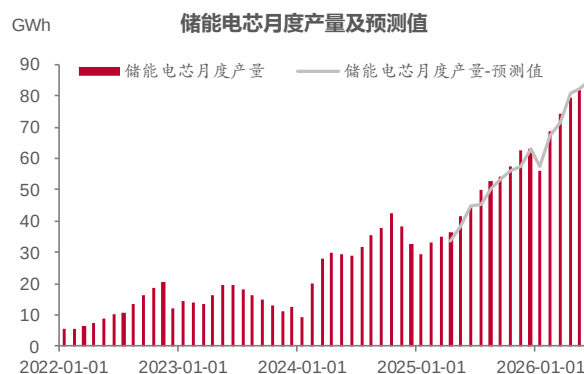
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



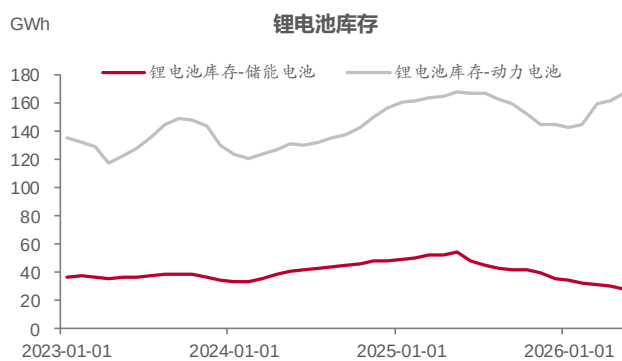
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

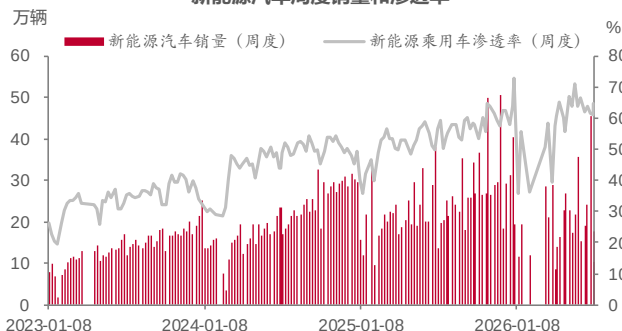
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



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

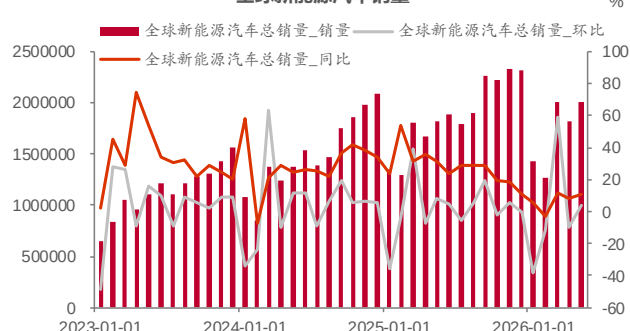


数据来源: SMM 新世纪期货

图 53: 中国新能源汽车产量 (中汽协)

辆

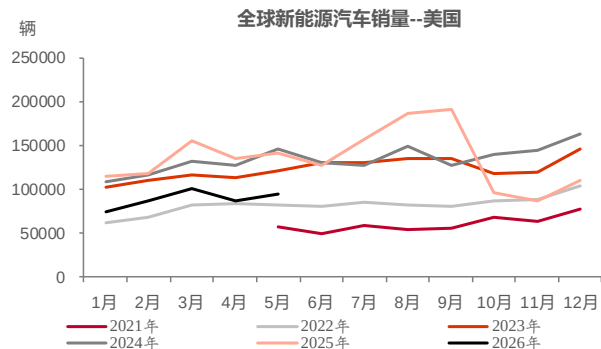
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

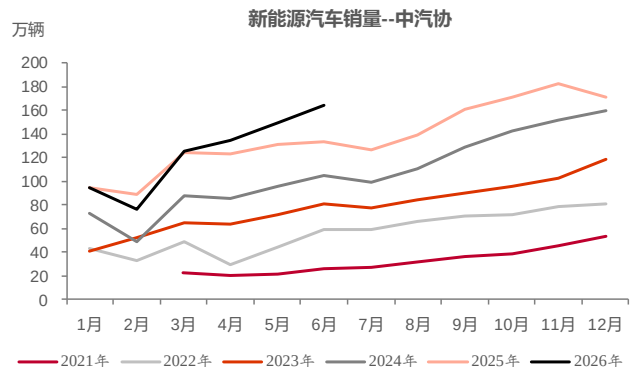
全球新能源汽车销量--美国



数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量

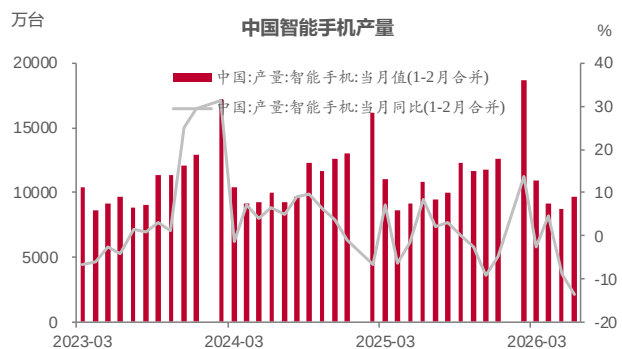
新能源汽车销量--中汽协



数据来源: 钢联 新世纪期货

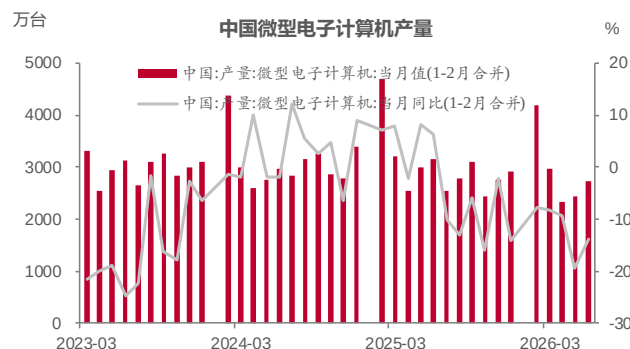
图 56: 中国微型电子计算机产量

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>