

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，碳酸锂期货价格震荡偏弱，主力合约跌幅 4.52%，开盘价 145780 元/吨，收于 137760 元/吨，最高达 149400 元/吨，最低至 137760 元/吨，现货市场价格同样下跌，截至 7 月 31 日，电池级碳酸锂报价 143000 元/吨，跌幅 1.7%，工业级碳酸锂报价 138000 元/吨，下跌 2.5%。现货市场，上游挺价惜售，下游刚需采购，价格低位实际成交相对活跃。但期货仓单压力和临近交割造成近月合约压制，叠加市场持续交易 27 年远期供应宽松，碳酸锂主力跌破 14 万元整数关口。

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 9 月起到港有望缓解；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 22841 吨，环比减少 1027 吨，周度开工 48.02%，较上周下降，主要是锂辉石和锂云母锂盐厂检修停产影响。8 月预计排产 112580 吨，环减 2.5%。

2. 需求端：材料端，三元材料周度产量 19677 吨，较上周增加 1%，磷酸铁锂周度产量 121880 吨，较上周增加 0.8%，三元材料和磷酸铁锂下月排产预测值延续增加态势；电池端，动力电芯周度产量 41.5GWh，较上周增加，动力电芯下月排产 185.93GWh，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，7 月 1-26 日，全国乘用车新能源市场零售 73.8 万辆，新能源乘用车周度渗透率 71.7%，较上周回升。

3. 库存端：碳酸锂大样本周度库存 107877 吨，较上周去库，呈现稳定去库状态，截至 7 月 30 日，下游样本库存 47493 吨，较上周去库 3215 吨，下游刚需采购，未现大规模补库；冶炼厂样本库存 14342 吨，较上周累库 1051 吨，冶炼厂挺价惜售累库；其他环节样本库存 46042 吨，较上周去库 4285 吨，中间环节上游惜售和下游刚需采购持续去库。期货仓单量持续减少，截至 7 月 31 日，碳酸锂注册仓单量 25042 手。

4. 成本利润：截至 7 月 31 日，锂辉石精矿 6%CIF 报 2090 美元/吨，较上周持平，锂云母精矿 (Li₂O:2.0%-2.5%) 报 4125 元/吨，较上周下降 1.4%，受到原料价格下跌幅度小于碳酸锂价格下跌幅度，碳酸锂生产成本下降，但生产利润存在分化。

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，视下窝暂未复产，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，市场关注视下窝复产、津巴布韦到港及澳矿 Bald Hill 和 Finniss 的重启。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，动力电池排产持续增加；储能端，储能电芯产量增幅明显，订单满负荷，但 27 年持续性有待验证。库存 8 月有望延续去库趋势且速度加快，但去库持续性暂未确认。另外，股票端估值偏高，股期联动拖累价格。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，但市场持续交易 27 年远期宽松格局，对碳酸锂造成价格压力，单边驱动未现，8 月呈现旺季验证窗口期，持续关注资金动向。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。

四、风险提示

1. 津巴布韦到港超预期；
2. 视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	2026-07-31	2026-07-24	增减量	增减幅
价格	期货	碳酸锂期货主力合约	元/吨	137760	144280	-6520	-4.5%
	锂矿	锂辉石精矿 6%	美元/吨	2090	2090	0	0.0%
		澳大利亚锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2115	2115	0	0.0%
		巴西锂辉石精矿 (CIF 中国)	美元/吨	2095	2095	0	0.0%
		津巴布韦锂辉石精矿 6% (CIF 中国)	美元/吨	2035	2070	-35	-1.7%
		锂云母精矿 (Li2O:1.5%-2.0%)	元/吨	2875	2950	-75	-2.5%
		锂云母精矿 (Li2O:2.0%-2.5%)	元/吨	4125	4185	-60	-1.4%
	碳酸锂	电池级碳酸锂价格	元/吨	143000	145500	-2500	-1.7%
		工业级碳酸锂价格	元/吨	138000	141500	-3500	-2.5%
	氢氧化锂	电池级氢氧化锂 (粗颗粒)	元/吨	137760	144280	-6520	-4.5%
		工业级氢氧化锂	元/吨	136750	139500	-2750	-2.0%
	价差	电池级碳酸锂与工业级碳酸锂价差	元/吨	5000	4000	1000	25.0%
		电池级碳酸锂基差 (现货-期货)	元/吨	2300	1460	840	57.5%
		电氢与电碳价差	元/吨	-12250	-12000	-250	2.1%
	三元前驱体和三元材料	5 系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	97450	97950	-500	-0.5%
		6 系三元前驱体 (单晶/动力型)	元/吨	90800	91100	-300	-0.3%
		8 系三元前驱体 (多晶/消费型)	元/吨	114050	114650	-600	-0.5%
		5 系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	177750	178950	-1200	-0.7%
		6 系三元材料 (单晶/动力型)	元/吨	178850	180450	-1600	-0.9%
		8 系三元材料 (多晶/消费型)	元/吨	193050	193750	-700	-0.4%
	磷酸铁锂	磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.30\text{g/cm}^3$)	元/吨	52740	53350	-610	-1.1%
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.40\text{g/cm}^3$)	元/吨	-	0	-	-
		磷酸铁锂 (储能型压实密度 $\geq 2.50\text{g/cm}^3$)	元/吨	-	0	-	-
	锰酸锂	锰酸锂 (容量型)	元/吨	55500	55500	0	0.0%
		锰酸锂 (动力型)	元/吨	58500	58500	0	0.0%
	钴酸锂	钴酸锂 4.5V	元/吨	355000	367500	-12500	-3.4%
	六氟磷酸锂		元/吨	107500	103500	4000	3.9%
供应	碳酸锂周度产量		吨	22841	23868	-1027	-4.3%
	碳酸锂周度开工率		%	48.02	51.18	-3.16	-6.2%
	碳酸锂样本周度库存		吨	107877	114326	-6449	-5.6%
需求	三元材料周度产量		吨	19677	19474	203	1.0%
	磷酸铁锂周度产量		吨	121880	120930	950	0.8%
	动力电芯周度产量		GWh	41.5	39.8	1.7	4.3%

二、图表中心

1. 期货相关

图 1：碳酸锂主力合约及基差



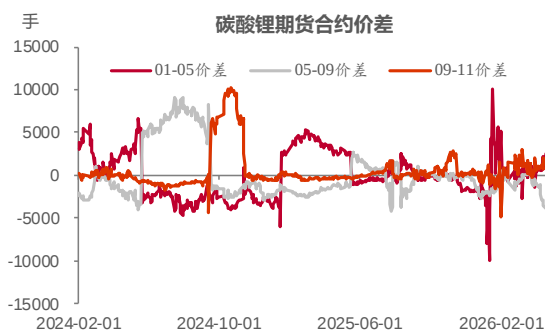
数据来源：WIND SMM 新世纪期货

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

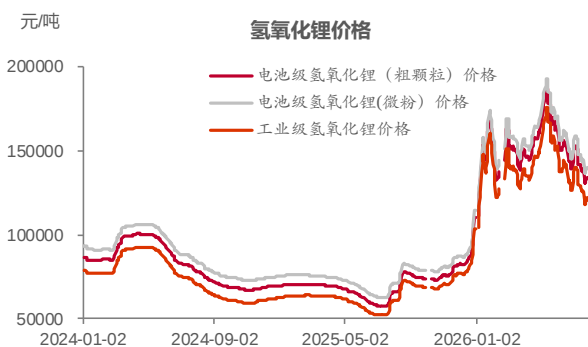
2. 产业链相关价格

图 7：碳酸锂主力合约及基差



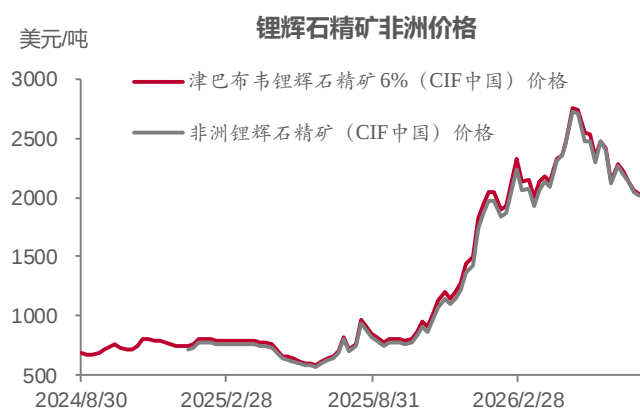
数据来源：SMM 新世纪期货

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

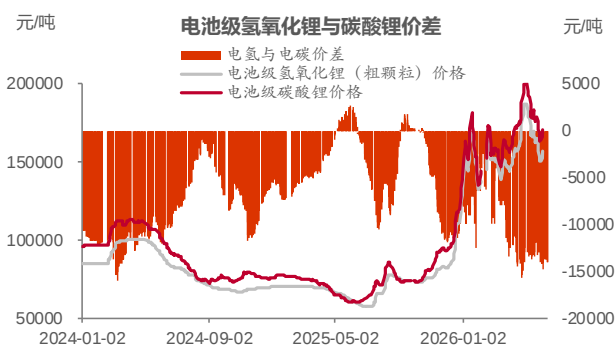
图 13：中国锂云母现货价格

图 8：电池级和工业级碳酸锂价格及价差



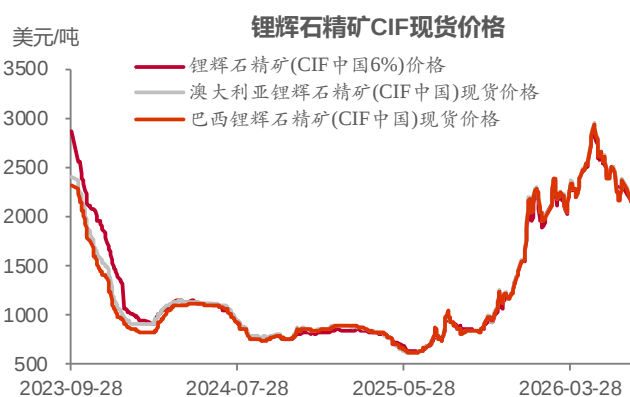
数据来源：SMM 新世纪期货

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



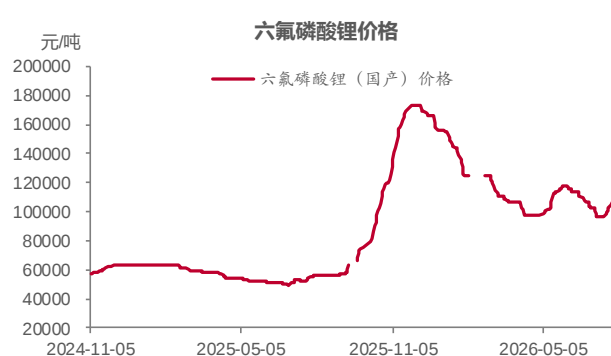
数据来源：SMM 新世纪期货

图 14：六氟磷酸锂价格



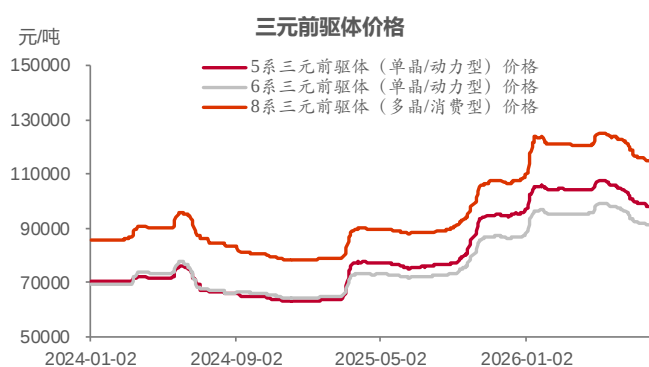
数据来源：SMM 新世纪期货

图 15: 三元前驱体价格



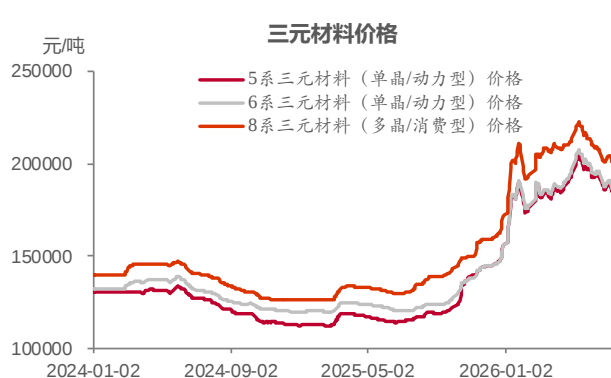
数据来源：SMM 新世纪期货

图 16: 三元材料价格



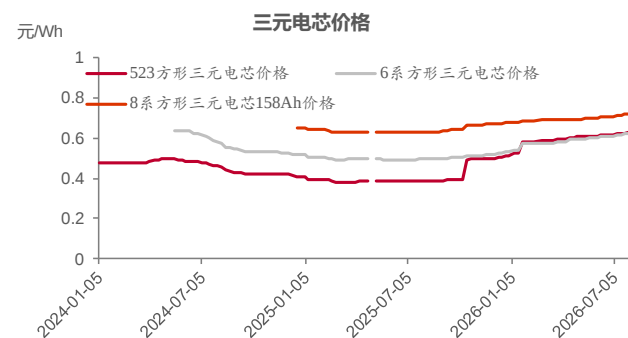
数据来源：SMM 新世纪期货

图 17: 三元电芯价格（元/Wh）



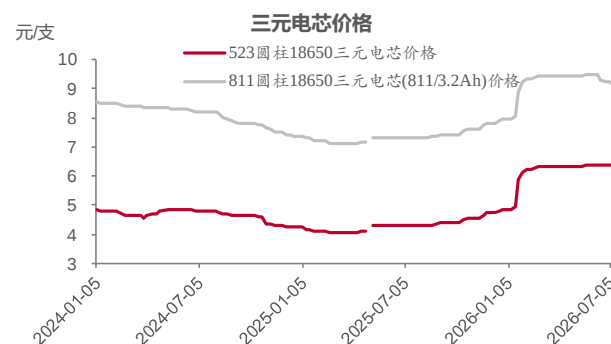
数据来源：SMM 新世纪期货

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



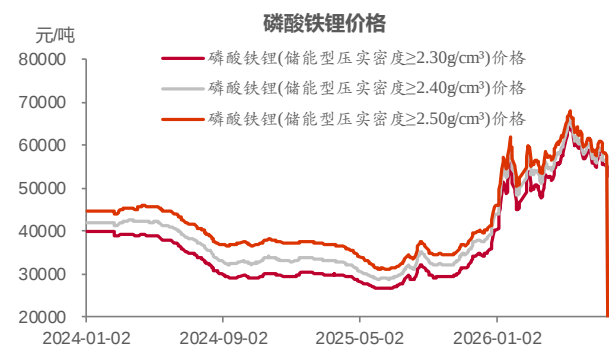
数据来源：SMM 新世纪期货

图 20: 磷酸铁锂价格



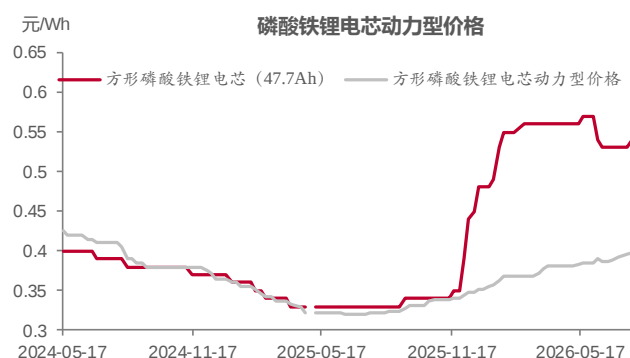
数据来源：SMM 新世纪期货

图 21: 磷酸铁锂动力型电芯价格



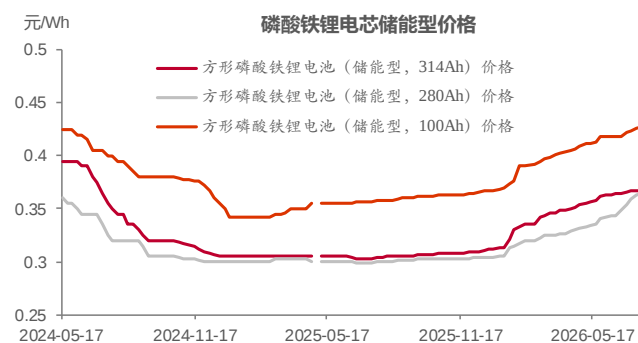
数据来源：SMM 新世纪期货

图 22: 磷酸铁锂储能型电池价格



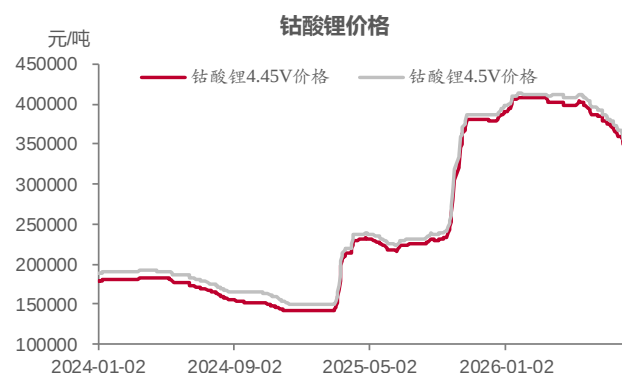
数据来源：SMM 新世纪期货

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



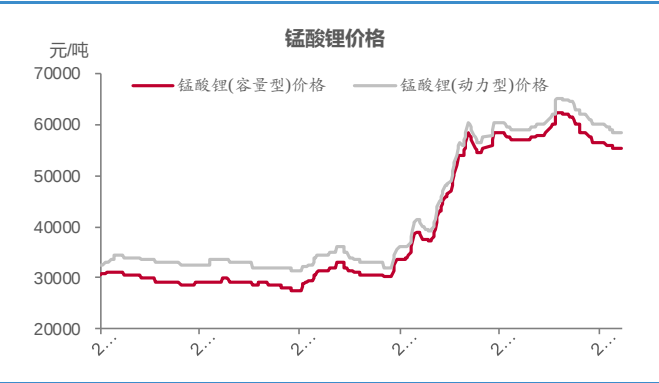
数据来源：SMM 新世纪期货

图 25: 锰酸锂价格

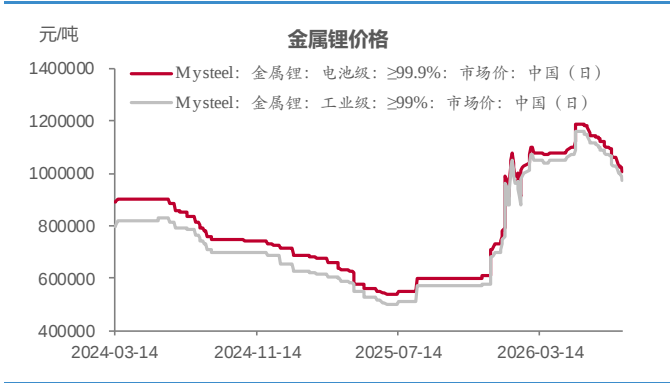


数据来源：SMM 新世纪期货

图 26: 金属锂价格



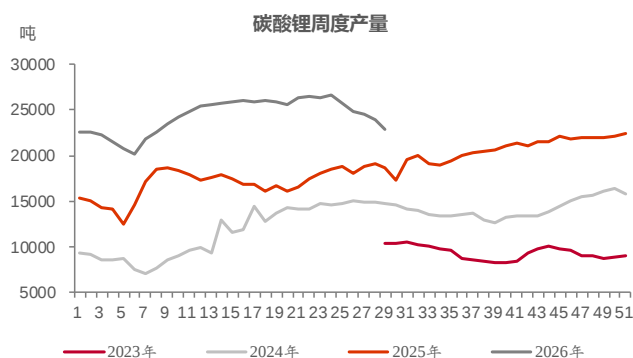
数据来源：SMM 新世纪期货



数据来源：钢联 新世纪期货

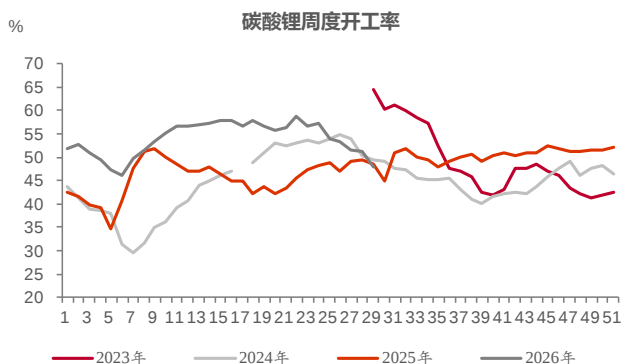
3. 供应端

图 27：碳酸锂周度产量



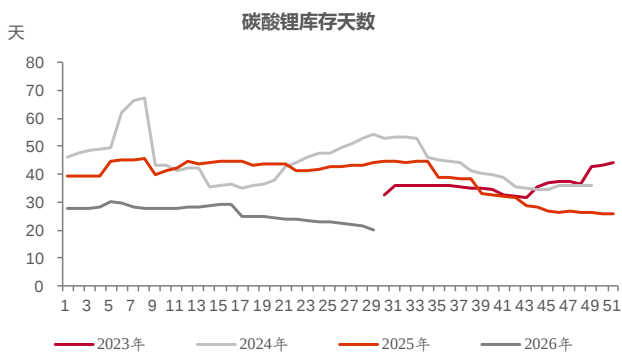
数据来源：SMM 新世纪期货

图 29：碳酸锂周度开工率



数据来源：SMM 新世纪期货

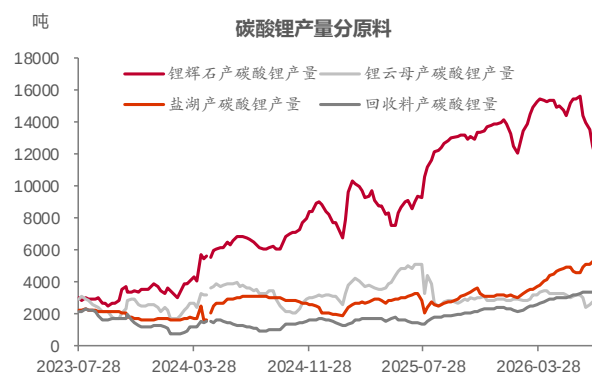
图 31：碳酸锂库存天数



数据来源：SMM 新世纪期货

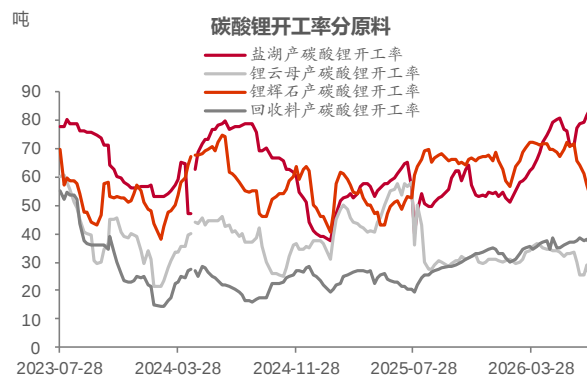
图 33：碳酸锂样本周度库存

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



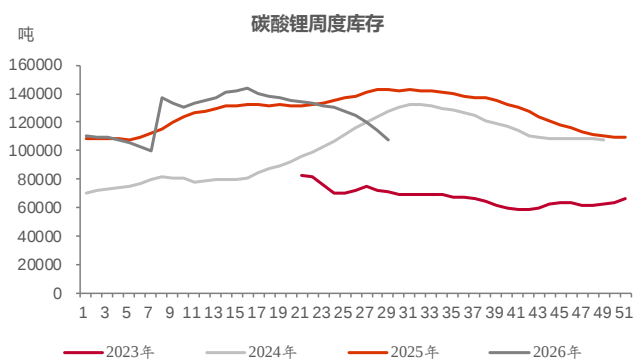
数据来源：SMM 新世纪期货

图 32：碳酸锂分环节库存天数



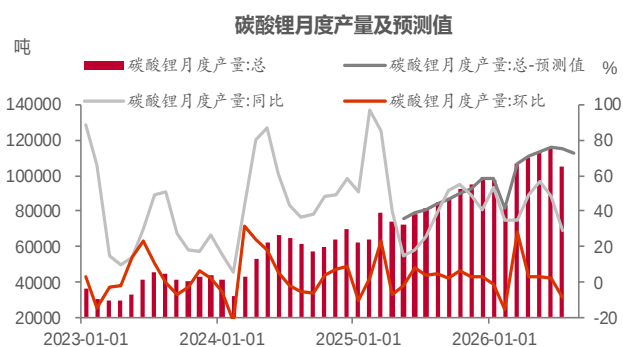
数据来源：SMM 新世纪期货

图 34：碳酸锂样本库存分环节



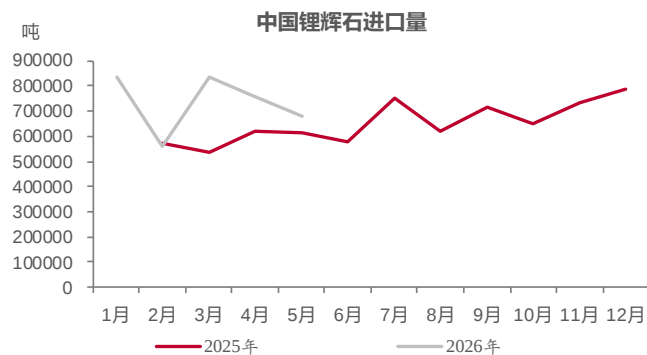
数据来源：SMM 新世纪期货

图 35：碳酸锂月度产量及预测值

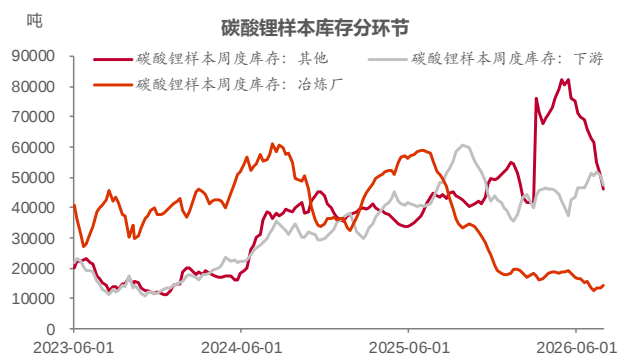


数据来源：SMM 新世纪期货

图 37：中国锂辉石进口量

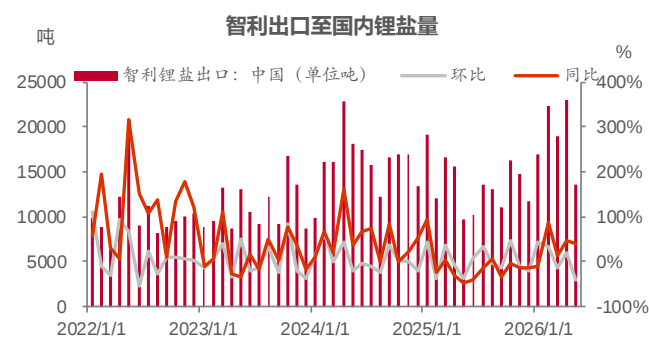


数据来源：钢联 新世纪期货



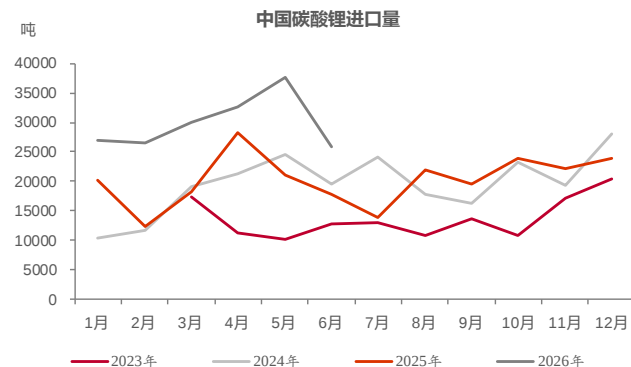
数据来源：SMM 新世纪期货

图 36：智利出口至国内锂盐量



数据来源：SMM 新世纪期货

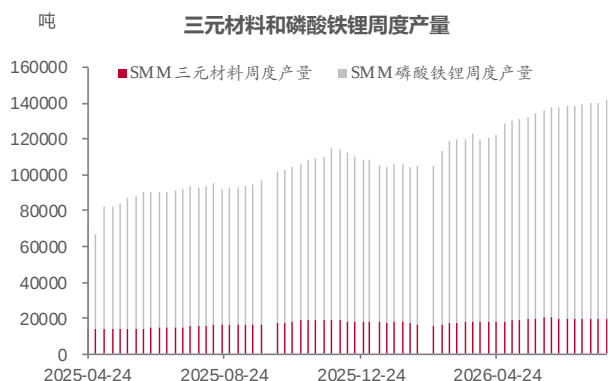
图 38：中国碳酸锂进口量



数据来源：钢联 新世纪期货

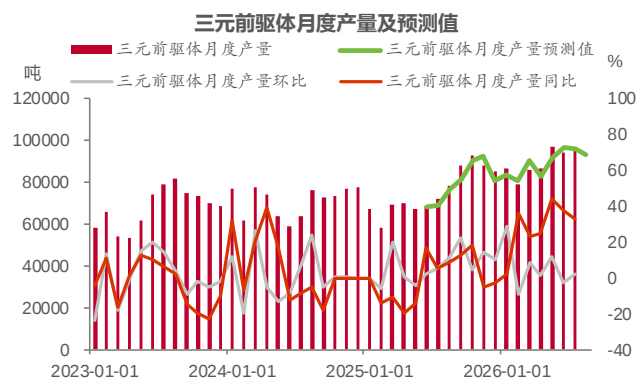
4. 需求端

图 39：三元材料和磷酸铁锂周度产量



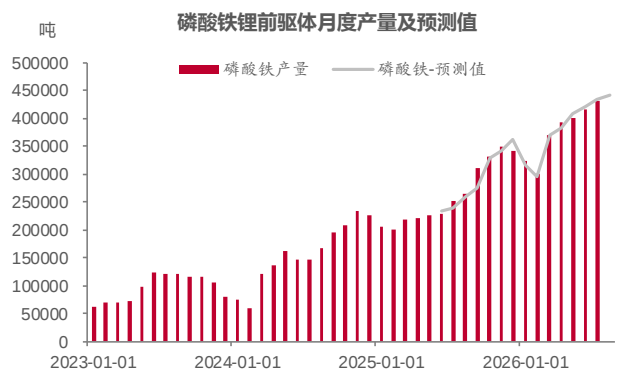
数据来源：SMM 新世纪期货

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

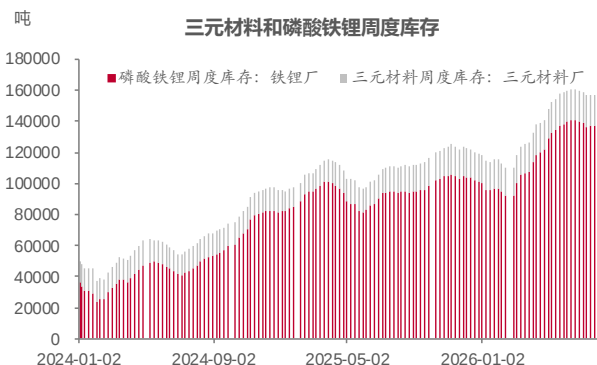
图 43：磷酸铁锂前驱体月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

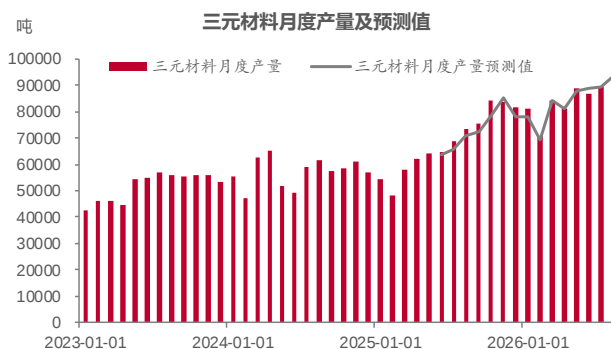
图 45：动力电池周度产量

图 40：三元材料和磷酸铁锂周度库存



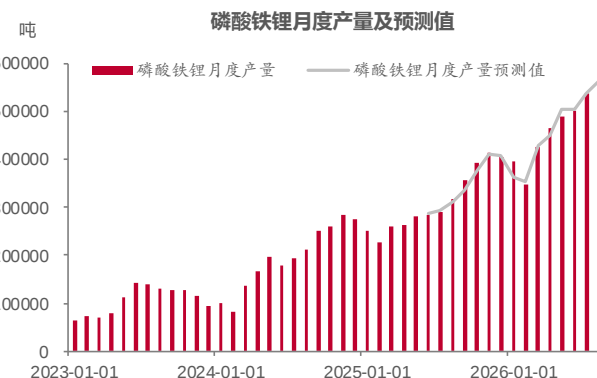
数据来源：SMM 新世纪期货

图 42：三元材料月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

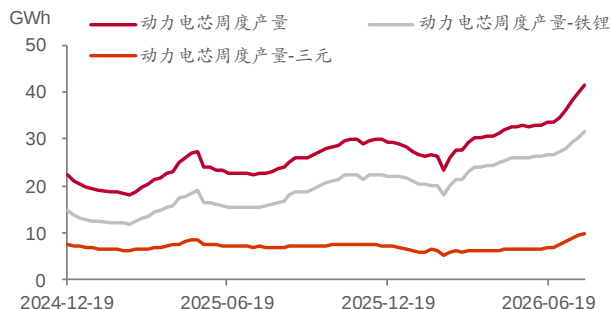
图 44：磷酸铁锂月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

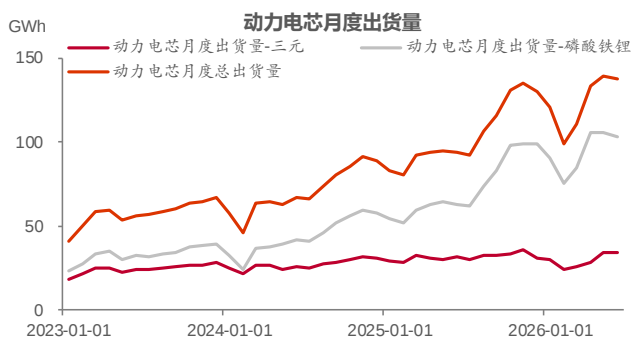
图 46：动力电池月度产量及预测值

动力电池周度产量



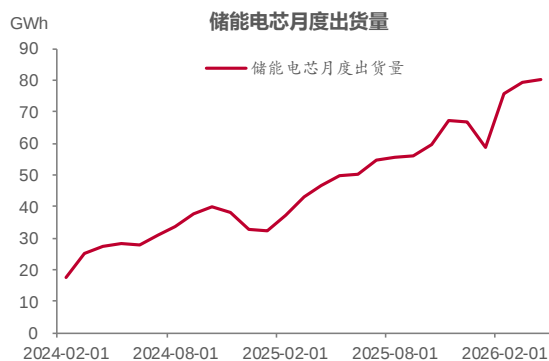
数据来源：SMM 新世纪期货

图 47：动力电池月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

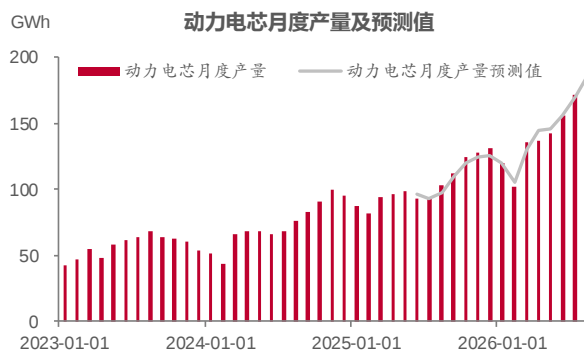
图 49：储能电芯月度出货量



数据来源：SMM 新世纪期货

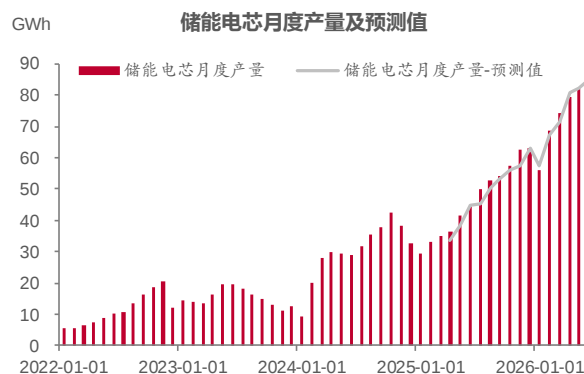
图 51：新能源汽车周度销量和渗透率

动力电池月度产量及预测值



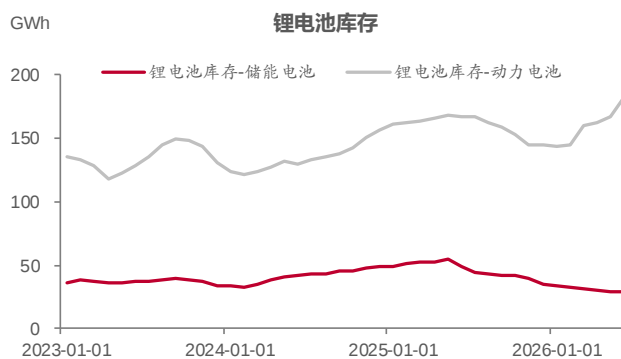
数据来源：SMM 新世纪期货

图 48：储能电芯月度产量及预测值



数据来源：SMM 新世纪期货

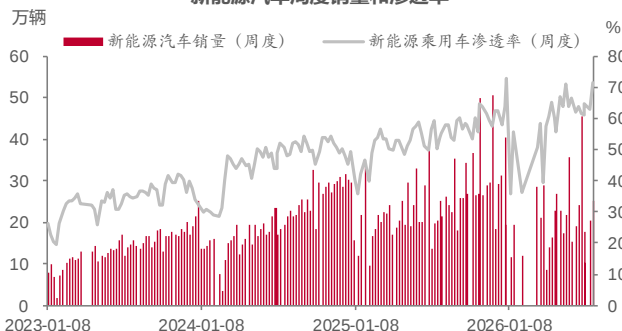
图 50：锂电池库存（动力电池和储能电池）



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

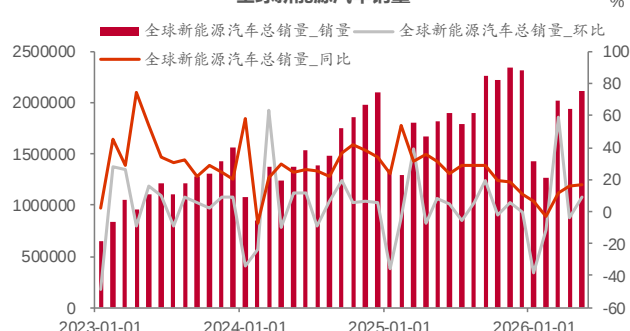


数据来源: SMM 新世纪期货

图 53: 中国新能源汽车产量 (中汽协)

辆

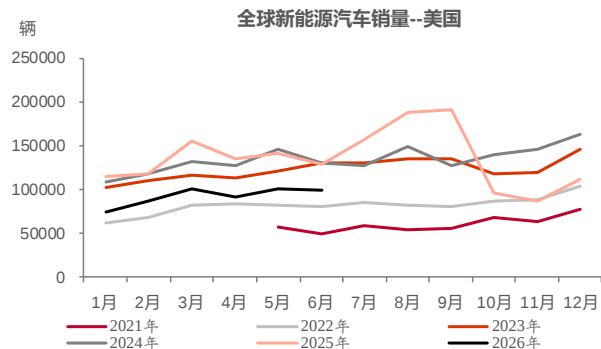
全球新能源汽车销量



数据来源: SMM 新世纪期货

图 54: 中国新能源汽车销量 (中汽协)

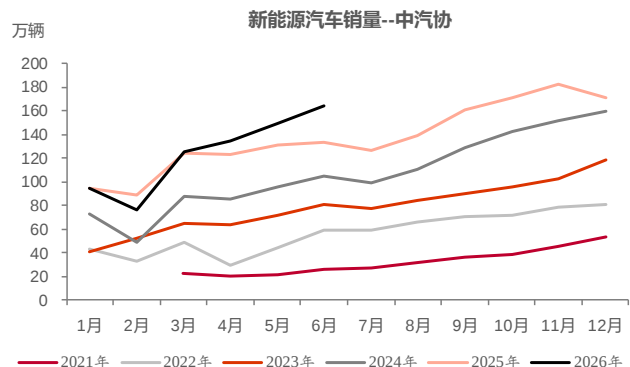
全球新能源汽车销量--美国



数据来源: SMM 新世纪期货

图 55: 中国智能手机产量

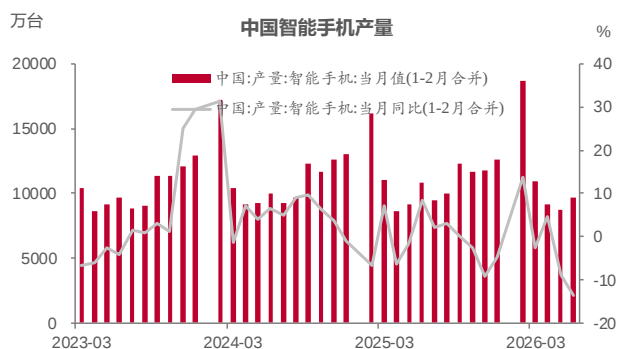
新能源汽车销量--中汽协



数据来源: 钢联 新世纪期货

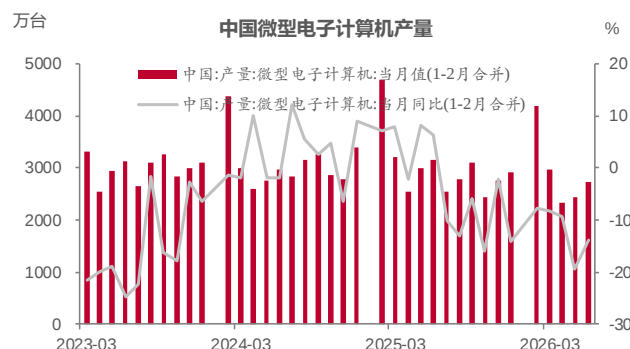
图 56: 中国微型电子计算机产量

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>