

碳酸锂月报 | 2026年8月1日

碳酸锂："强现实、弱预期"博弈加剧，市场偏弱震荡

基本面分析

价格走势：2026年7月，碳酸锂市场弱势，"强现实、弱预期"博弈加剧。截至7月末，电池级碳酸锂主流报价均价14.5万元/吨，工业级碳酸锂均价14.2万元/吨，现货价格较月初下跌9%，期货价格下跌14%。月初期货维持强势带动现货跟涨，下游刚需补库释放；随后受津巴布韦精矿集中到港、枞下窝复产实质推进、7月末仓单集中注销窗口临近等多重利空压制，盘面再度下行，现货一度跌破14万元/吨关口。

供应情况：7月国内碳酸锂产量预计12.65万吨，环比增长1.0%，供应弱势平稳。6月碳酸锂进口2.6万吨，环比下降31%。供给端多空交织：枞下窝复产实质推进，产线已恢复运转，短期有望快速爬坡；九岭锂业三家锂盐厂集中检修，影响产能约4000吨；津巴布韦精矿7月下旬陆续到港；盐湖进入季节性高产期。现实端供应弱势平稳，但预期端矿源增量集中释放，远期宽松定价加速。

需求情况：7-8月份下游需求维持高景气。7月中国企业总排产283GWh，环比增长5.6%；8月排产预计约304GWh，环比再增7.4%，旺季初步落地。储能电芯8月排产125GWh，占总排产41%，由海外大储订单支撑。磷酸铁锂排产增幅较大，湖南裕能8月1日起全系提价2000元/吨，铁锂订单排至2026年底。三元材料排产逐步恢复。下游逢低补库意愿增强，但追高谨慎，实际成交以刚需为主。

成本利润：成本端锂精矿价格随碳酸锂窄幅波动。进口锂辉石原矿均价1552元/吨·度；非洲SC5%均价1760美元/吨；澳洲6%锂辉石CIF均价2110美元/吨。5-5.5%锂辉石加工费集中在1.75-2.38万元。海外货源输送受限、行业持续去库存令现货收紧，矿价高位震荡。自有矿及盐湖一体化企业成本优势显著，利润丰厚；外购锂精矿企业受矿价挤压利润承压，部分代工企业停产或低开工。

库存变化：7月碳酸锂行业库存延续去化趋势，但结构分化明显。锂盐厂散单惜售致工厂库存有所累积；贸易商库存处偏低位置，库存大多转移至下游；下游材料厂原料库存充足，备货周期10天以上。社会库存低位格局对价格形成一定支撑。期货仓单7月初触顶后持续回落，至7月末降至3.9万吨左右，整体仍然偏高，或对市场形成一定冲击。

策略建议

短期碳酸锂处于供给增量释放与需求旺季启动的博弈期，预计电碳价格区间震荡。中期看Q4动力+储能传统旺季需求非线性增长（Q3环比+11.5%、Q4环比+21%），叠加智利7月进口缩量确定性高，Q4供需比较紧张。建议关注：①枞下窝爬坡进度；②津巴布韦矿到港节奏；③仓单注销后去化速度；④8月旺季备货窗口排产兑现。

风险提示

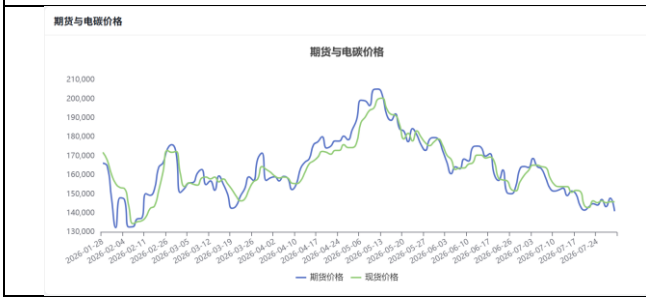
风险提示：①枞下窝复产满产进度超预期；②津巴布韦精矿集中到港冲击；③仓单集中注销压力；④海外大储抢装不及预期；⑤盐湖检修恢复后供给增量；⑥需求旺季不及预期。

目录

一、价格：多空分歧加大，市场偏弱震荡.....	2
二、供应：近月弱势平稳，远月宽松.....	3
三、需求：景气高位，边际增长.....	4
四、成本利润：外采利润收窄，矿端利润丰厚.....	5
五、库存：社库低位，仓单高位.....	6

一、价格：多空分歧加大，市场偏弱震荡

图1：碳酸锂期现价格走势



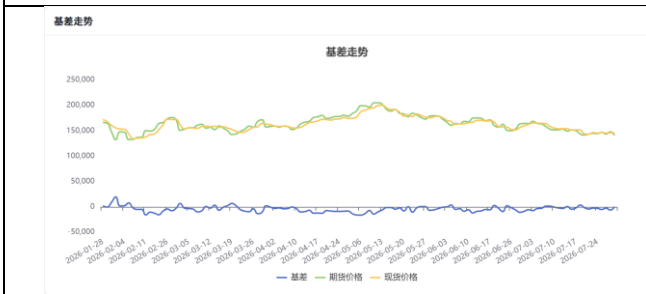
数据来源：SMM、华金期货

图2：电碳和工碳价格走势



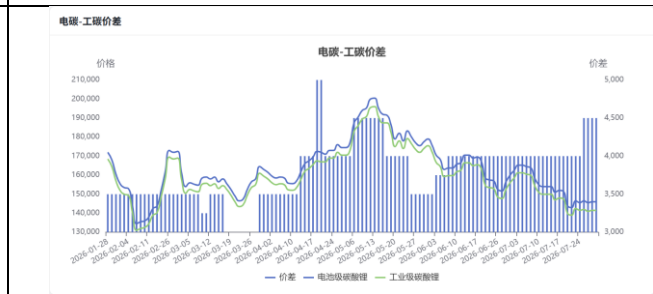
数据来源：SMM、华金期货

图3：基差走势



数据来源：SMM、华金期货

图4：电碳-工碳价差走势



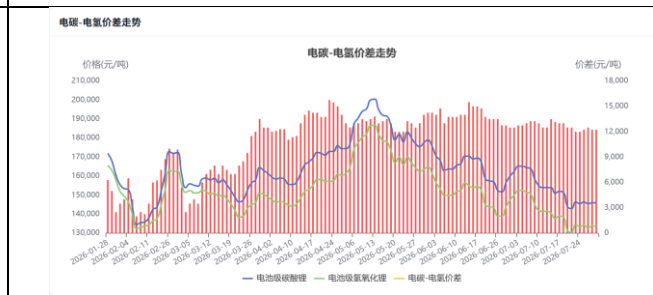
数据来源：SMM、华金期货

图5：电碳与电氢价格走势



数据来源：SMM、华金期货

图6：电碳-电氢价差走势



数据来源：SMM、华金期货

图7：上游锂矿价格走势



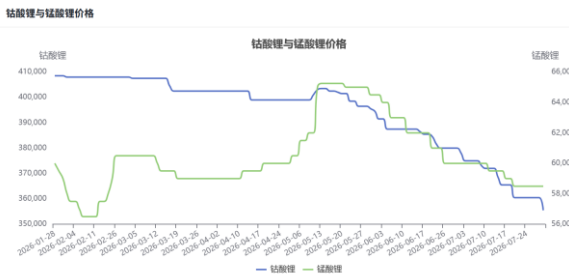
数据来源：SMM、华金期货

图8：下游正极材料走势



数据来源：SMM、华金期货

图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势



数据来源：SMM、华金期货

图10：六氟与电解液价格走势

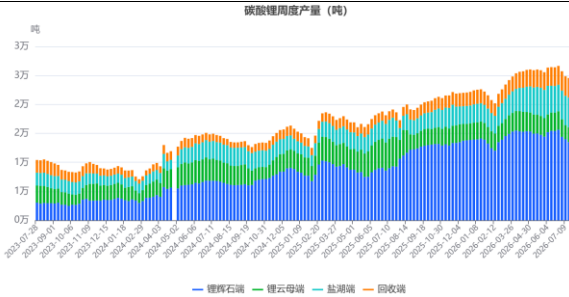


数据来源：SMM、华金期货

价格方面，2026年7月，碳酸锂市场呈先扬后抑走势，市场“强现实、弱预期”博弈加剧。截至7月28日，电池级碳酸锂主流报价14.2-14.8万元/吨，市场均价14.5万元/吨，较上月同期下跌8.9%；工业级碳酸锂报价13.9-14.5万元/吨，市场均价14.2万元/吨，较上月同期下跌9%。月初期货触底反弹带动现货跟涨，下游在价格跌至阶段低位后刚需补库意愿释放；但随着津巴布韦锂精矿集中到港预期、江西视下窝复产实质推进、海外矿山复产增量兑现、7月末期货仓单集中注销窗口临近等多重利空压制，盘面再度承压下行，现货价格跟跌，一度跌破14万元/吨关口，价格较上月下跌14%。期现基差方面，09合约贴水电碳在平水至4000元/吨，工碳及准电贴水2500-6000元/吨。回顾本轮行情：今年5月13日主力合约触及20.98万元/吨高点，6月25-26日跌至15.08万/15.02万元/吨，7月3日LC2607合约引入境外交易者，外资进入影响盘面微观结构，期货市场成交相对稳定，但持仓由近月向远月转移并呈现增仓，随着价格下行，远期多空分歧加大。

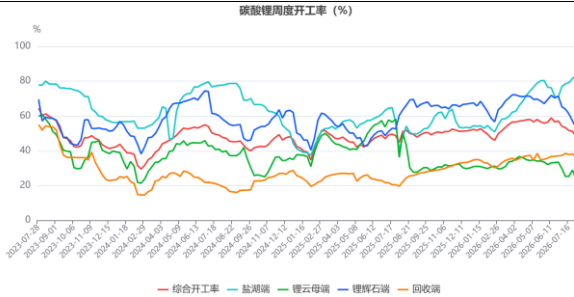
二、供应：近月弱勢平稳，远月宽松

图11：碳酸锂周度产量



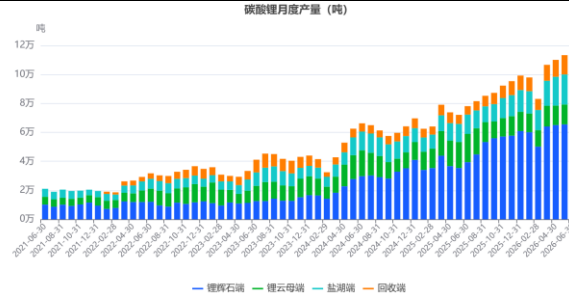
数据来源：SMM、华金期货

图12：碳酸锂月度开工率



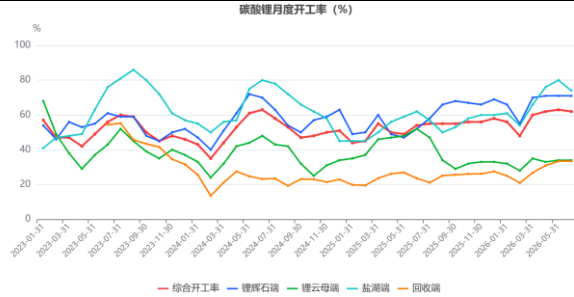
数据来源：SMM、华金期货

图13：碳酸锂周度开工率



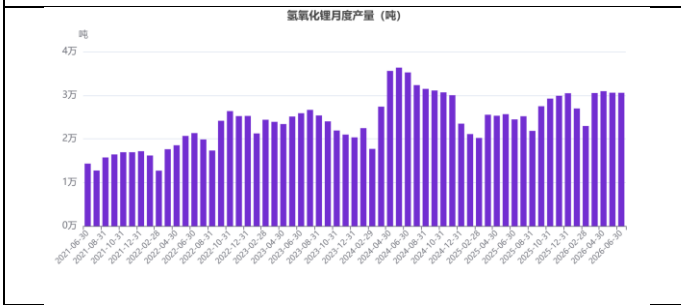
数据来源：SMM、华金期货

图14：碳酸锂月度开工率



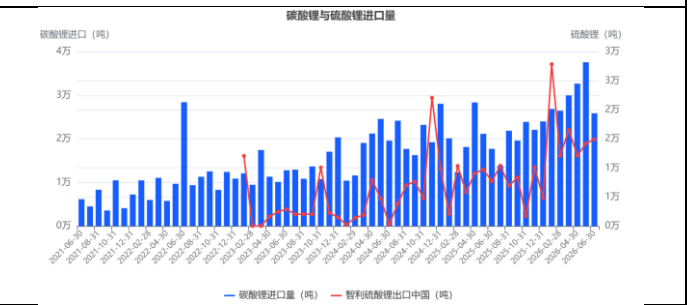
数据来源：SMM、华金期货

图15：氢氧化锂月度产量



数据来源：SMM、华金期货

图16：碳酸锂与硫酸锂进口量



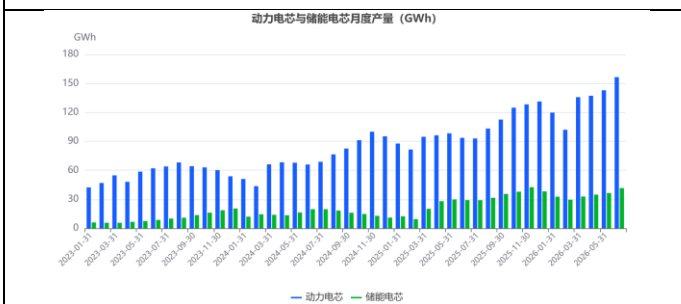
数据来源：SMM、华金期货

供给方面，2026年7月，国内碳酸锂产量预计12.65万吨，环比增长1.0%。部分锂盐厂因原料偏紧及检修影响出现短期减量，新投产线爬坡对冲部分减量，整体供应维持弱势平稳。据海关数据，6月碳酸锂进口2.6万吨，环比下跌31%，同比上涨46%；6月锂矿进口77万吨，环比增加13%。

供给端核心变量：①视下窝复产实质推进——6月17日重获用地预审、6月29日取得安全生产许可证、7月7日信用中国公示（矿种调整为锂铷铯多金属矿，核定年开采原矿3000万吨），采矿选矿冶炼产线已恢复运转，短期内有望快速爬坡；②九岭锂业三家锂盐厂集中停产检修（7月16日起，宜丰九岭、丰城九岭、飞宇新能源，合计影响电池级碳酸锂产能约4000吨）；③津巴布韦锂精矿7月下旬陆续到港，7月21日首批1000吨经铁路发运马普托港，2027年1月1日起津巴布韦禁止锂精矿出口，短期实际缺口约3-4万吨LCE；④中矿资源子公司两条合计6.5万吨锂盐产线先后停产检修；⑤国内盐湖端进入季节性高产期，青海产量小幅攀升。整体来看，现实端弱势平稳，但预期端矿源增量集中释放，远期供给宽松定价加速。

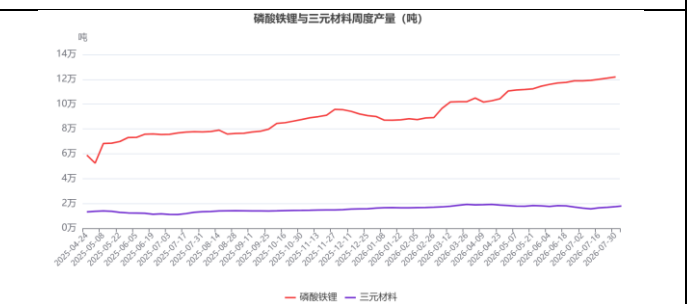
三、需求：景气高位，边际增长

图17：动力电芯与储能电芯月度产量



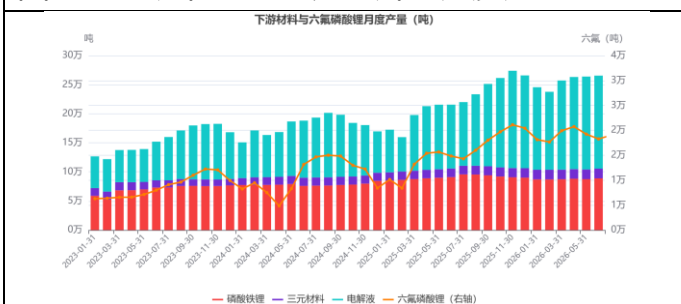
数据来源：SMM、华金期货

图18：磷酸铁锂与三元材料周度产量



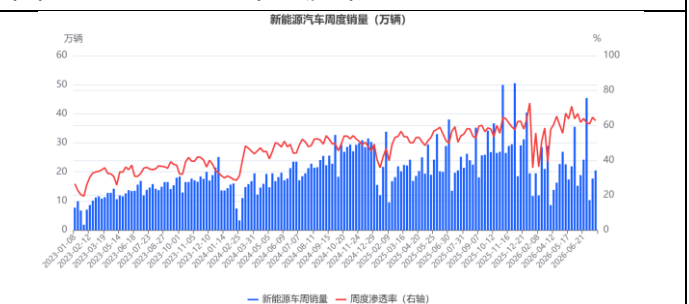
数据来源：SMM、华金期货

图19：下游材料与六氟电解液月度产量



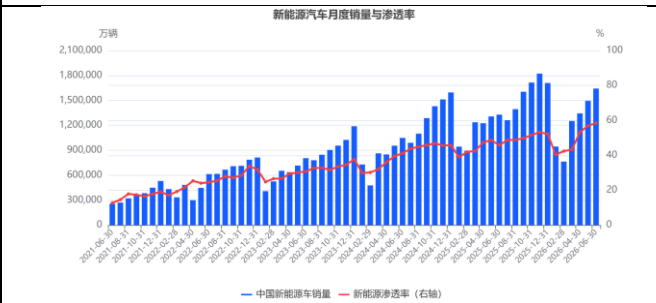
数据来源：SMM、华金期货

图20：新能源汽车周度销量



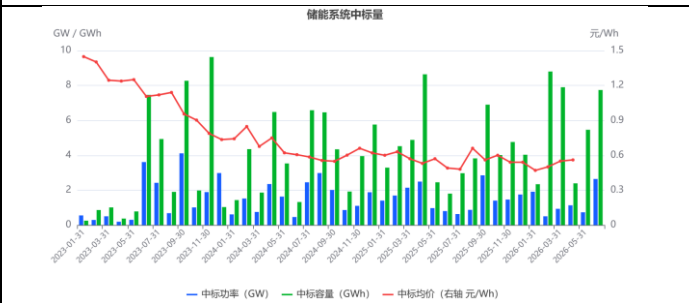
数据来源：SMM、华金期货

图21：新能源汽车月度销量



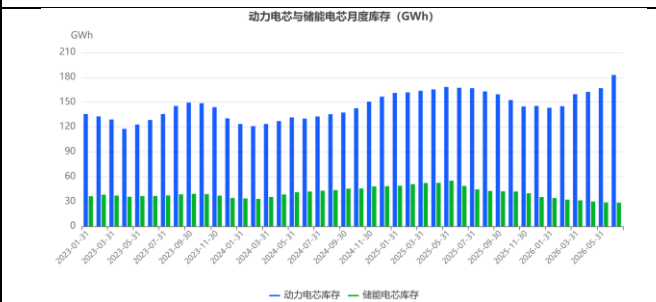
数据来源：SMM、华金期货

图22：储能系统中标量



数据来源：SMM、华金期货

图23：动力电芯与储能电芯库存



数据来源：SMM、华金期货

图24：动力电芯与储能电芯库销比



数据来源：SMM、华金期货

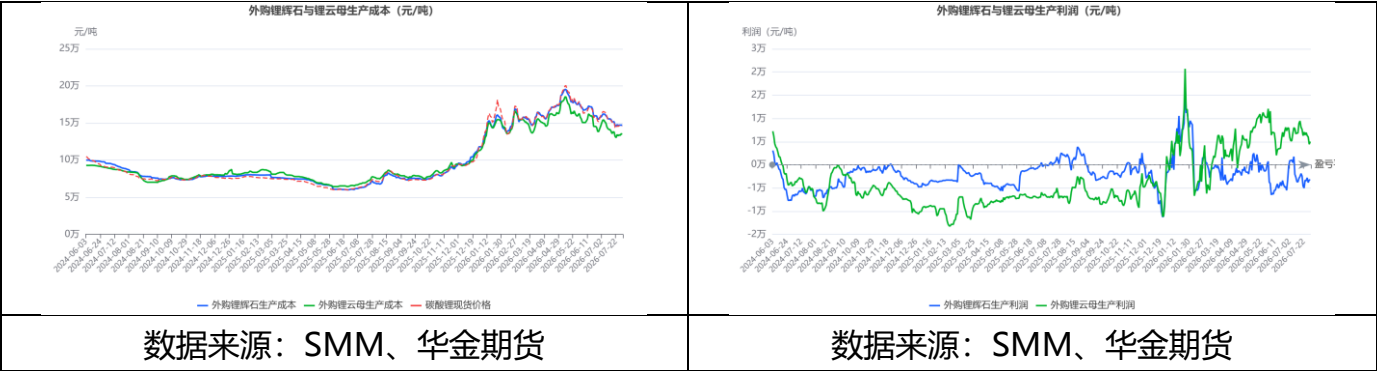
需求方面，2026年7月，下游需求维持高景气，电池企业总排产预计环比增长。据百川盈孚统计，7月中国电池企业总排产283GWh，环比增加5.6%，其中储能电芯排产占比43%。7月全球动力+储能+消费电池产量296GWh左右，环比增5.3%。8月中国锂电池总排产约304GWh，环比增长7.4%（超月初预期3-5%），全球8月电池产量约317GWh，环比增长7.1%。结构方面：储能电芯8月排产125GWh，占总排产41%，环比净增约10GWh，主要由海外大储订单支撑（美国、中东大储项目冲刺年底并网集中备货）；户储欧洲补库意愿弱，8月环比微降2%。

下游材料方面，三元材料8月排产占比提升1个百分点，属技术性修复。磷酸铁锂方面，7月15日湖南裕能发布调价通知，8月1日起全系产品每吨上调2000元，碳酸锂占磷酸铁锂生产成本60%以上，铁锂订单排至2026年底，储能长单锁定到2027年上半年。终端需求来看，欧洲九国5月新能源车注册量31.22万辆（同比+33.8%），渗透率35.6%；国内1-6月新能源车产销743.8万/744.6万辆（同比+6.7%/+7.3%），新能源汽车渗透率58.5%；全球2026年锂需求预计接近210万吨LCE。

四、成本利润：外采利润收窄，矿端利润丰厚

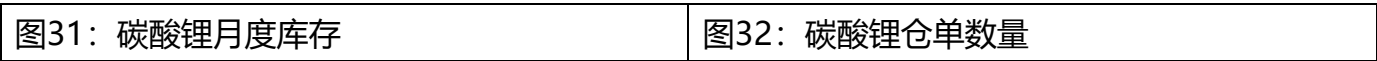
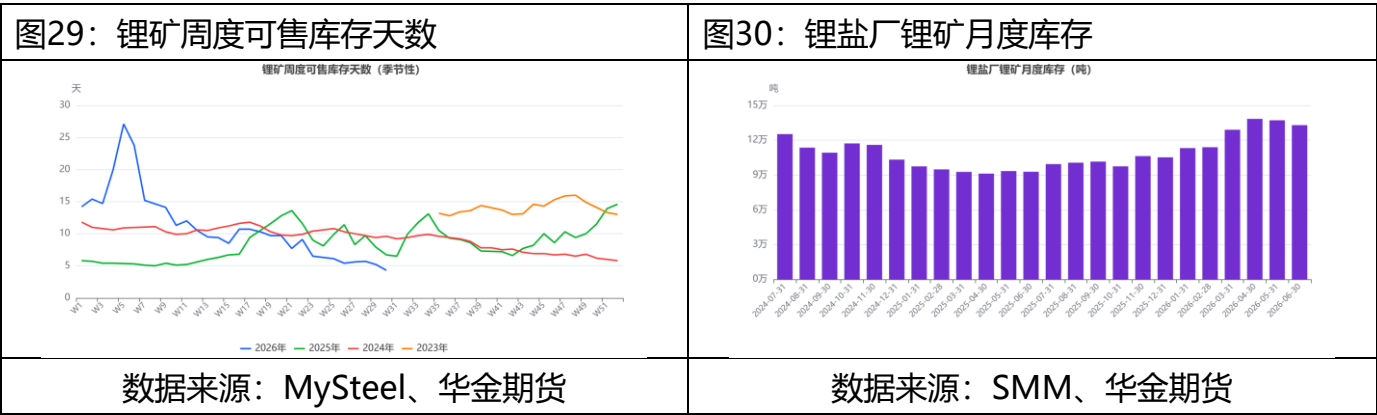
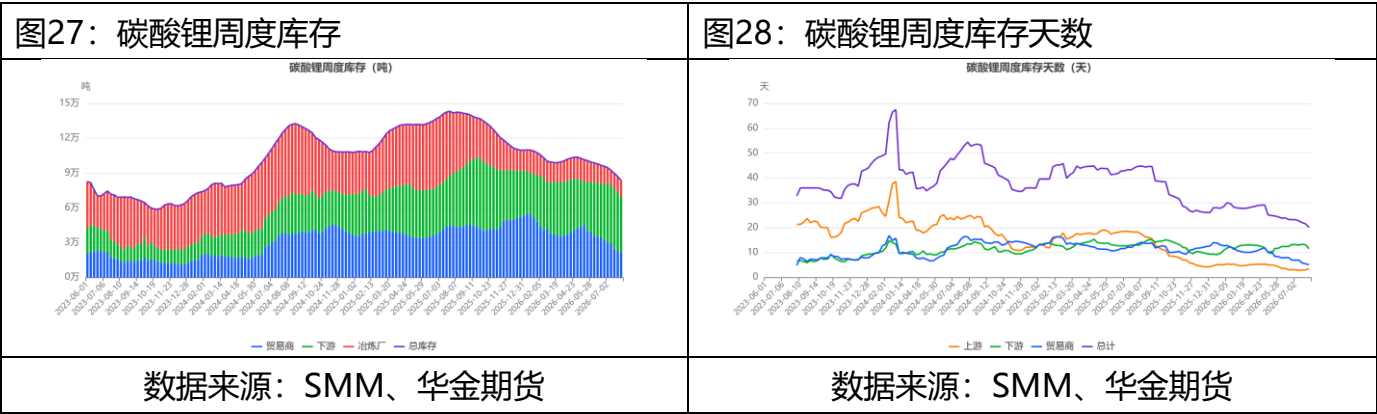
图25：外购锂辉石与锂云母生产成本

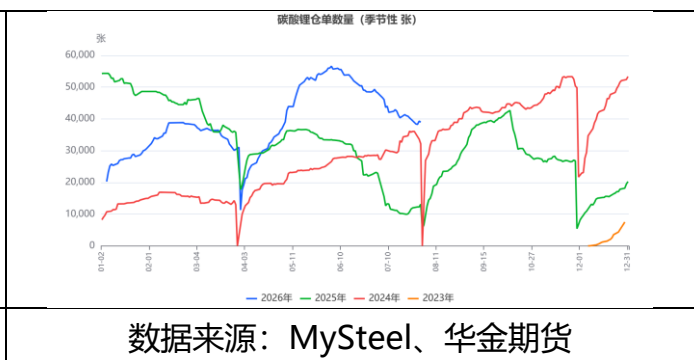
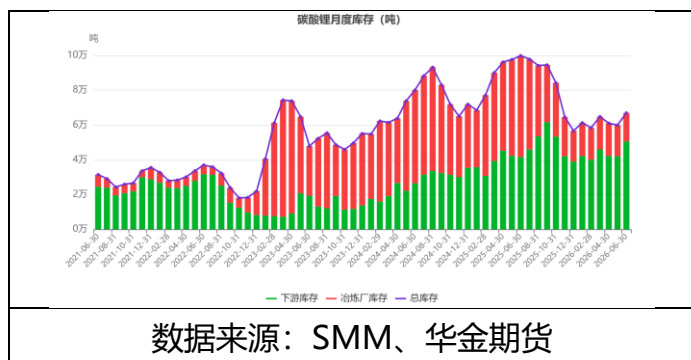
图26：外购锂辉石与锂云母生产利润



成本利润方面, 2026年7月, 锂精矿价格随碳酸锂价格弱势窄幅波动。截至7月末, 进口锂辉石原矿市场均价1552元/吨·度; 非洲SC5%市场均价1760美元/吨; 澳洲6%锂辉石CIF市场均价2110美元/吨。海外货源输送受限、行业持续去库存令现货收紧, 锂矿端下游刚性采购为行情提供底部支撑, 矿价在高位区间震荡运行, 5-5.5%锂辉石加工费集中在1.75-2.38万元。成本端, 江西锂云母现金成本约12万元/吨, 14万元距离高成本矿仍有一定空间; 自有锂矿及盐湖资源的一体化企业成本优势显著, 利润空间依然丰厚; 外购锂精矿的加工企业受矿价高位挤压, 利润空间持续承压, 部分代工企业因矿紧维持停产或低开工。行业利润分化格局延续, 短期成本曲线对价格形成一定支撑。

五、 库存：社库低位，仓单高位





库存方面，2026年7月，碳酸锂行业库存延续去化趋势，但结构分化明显。社会库存8.4万吨，较上个月去库1.2万吨。锂盐厂长协出货稳定，散单惜售情绪导致工厂库存有所累积；贸易商库存绝对水平处于偏低位置，出货量大于收储量，库存多从贸易环节转移至下游；下游材料厂原料库存较为充足，备货周期基本维持在10天及以上，长协及客供订单渠道也较为稳定。

期货仓单方面，7月初仓单总量触顶后持续回落，至7月末降至3.9万吨，同期高位。回顾本轮仓单，5月13日价格见顶20.98万元/吨后仓单仍增加，6月4日升至5.66万吨（历史高点），7月集中注销（3月/7月/11月最后一个交易日注册的须注销）带来阶段性压力。总体来看，虽然低库存格局对价格形成一定支撑，但仓单高位使得价格也难以出现大幅上行。



毛玮炜

从业资格号: F3051431

投资咨询号: Z0013833

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为"华金期货有限公司"，且不得断章取义或有悖原意。