

碳酸锂周报 | 2026年6月7日

碳酸锂：强现实叠加弱预期，碳酸锂震荡寻底

基本面分析

价格走势：碳酸锂市场本周加速下行，期货主力合约一度跌破16万元关口，现货电碳、工碳均创阶段新低。宏观情绪偏弱叠加供给端远期改善预期，空头情绪集中释放。仓单货源主导市场报价，下游在价格连跌后逢低接货意愿回升，成交有所回暖。

供应情况：盐湖提锂季节性放量与废料回收增量对冲了锂云母和锂辉石端的减量，整体产出维持平稳。津巴布韦锂矿已启动发运，部分澳矿重启计划推进，江西矿山复产预期反复，远期供给格局正从紧缺向宽松过渡。仓单量继续攀升，近月交割货源充裕。

需求情况：下游呈现“动储双旺”格局，储能电芯排产持续高景气，国内新型储能纳入国家战略性新兴产业后投资热度不减。新能源车终端在车展和新品刺激下稳步回暖，6月电池企业排产环比增幅超一成。正极材料厂原料库存充裕，但在高位开工率支撑下消耗速度加快，价格连续下探后采购积极性回升。

成本利润：锂辉石精矿价格跟随碳酸锂走弱，但跌幅明显小于锂盐，外购矿冶炼企业利润已被全面压缩至亏损区间。盐湖和自有矿企业依托成本优势尚能维持盈利，但代加工和外购原料产能面临巨大的减产压力。成本端紧平衡格局短期难改，矿价高位运行对锂价形成支撑。

库存变化：全行业库存延续去化态势，已降至近三年低位。贸易环节主动降库意愿强烈，下游在价格低位积极补库，冶炼厂库存维持极低水平。仓单量持续创新高，交割压力与现货紧张并存。低库存叠加旺季预期，基本面仍对锂价构成一定支撑，但力度已较前期明显减弱。


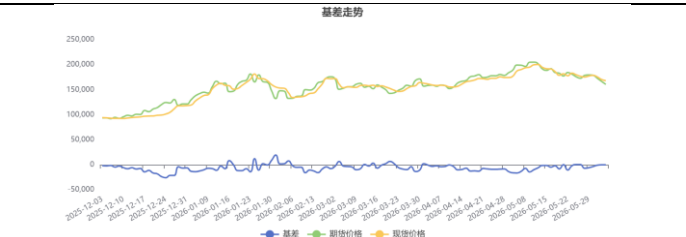
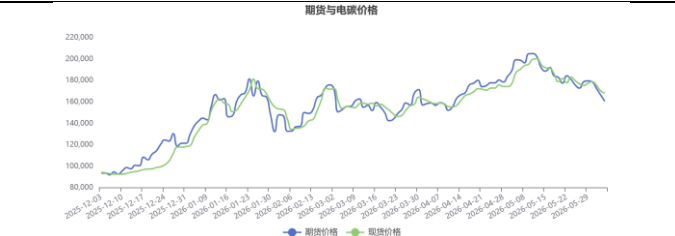
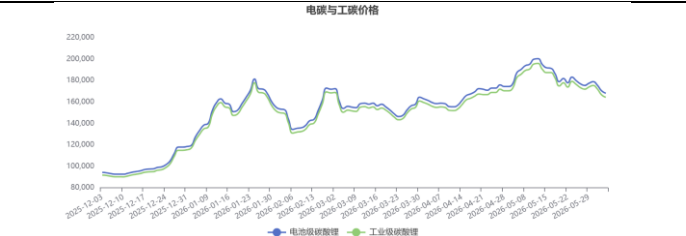

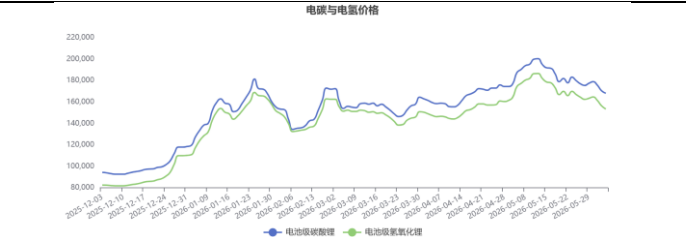
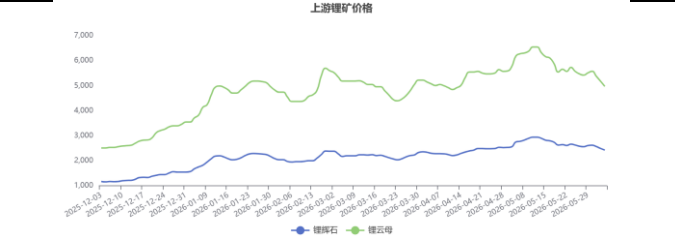

策略建议

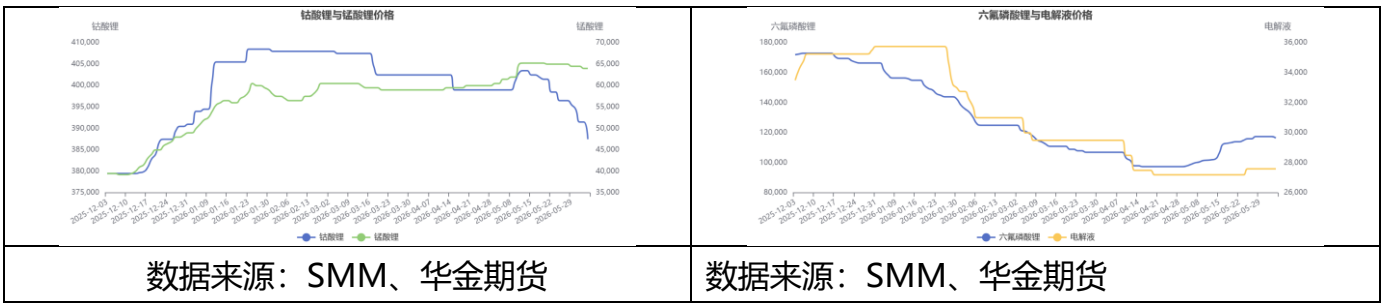
当前碳酸锂市场处于“强现实、弱预期”的博弈阶段。现货端低库存、去库趋势和成本支撑构成“强现实”；远期津巴布韦发运、澳矿重启、仓单高压则形成“弱预期”。短期价格震荡寻底，产业客户可逢低利用当前低位分批建立虚拟库存，锁定Q3原料成本。

风险提示

(1) 仓单突破5.6万手，近月交割压力高企，现货升水可能快速收窄；(2) 津巴布韦到港及澳矿复产、江西矿复产节奏超预期，远期宽松预期提前兑现；(3) 动力电池终端回暖持续性不足，储能招标落地节奏放缓；(4) 外采矿持续亏损可能引发被动产能出清，短期供给出现阶段性真空。

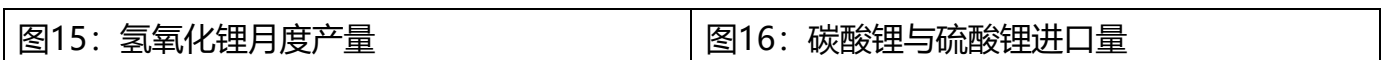
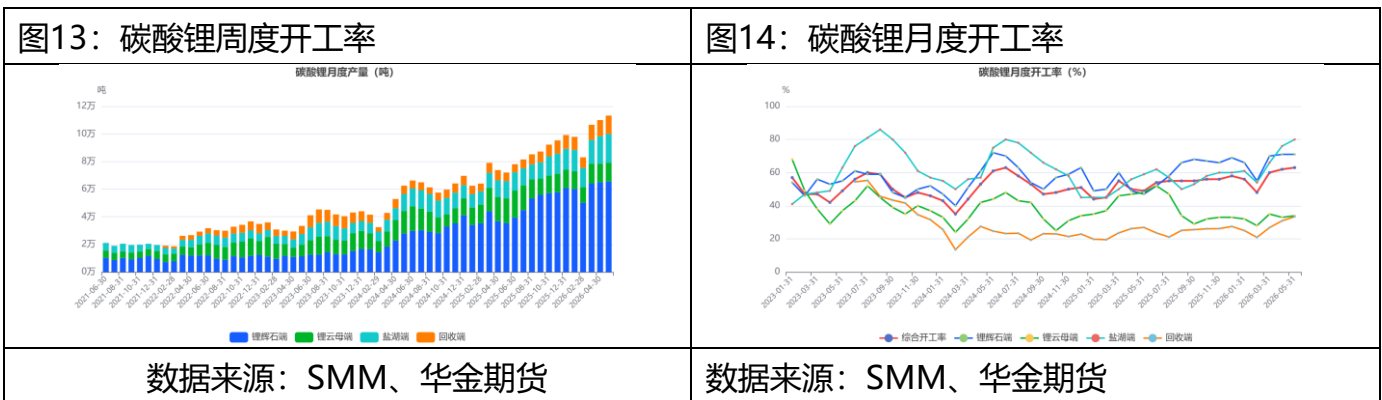
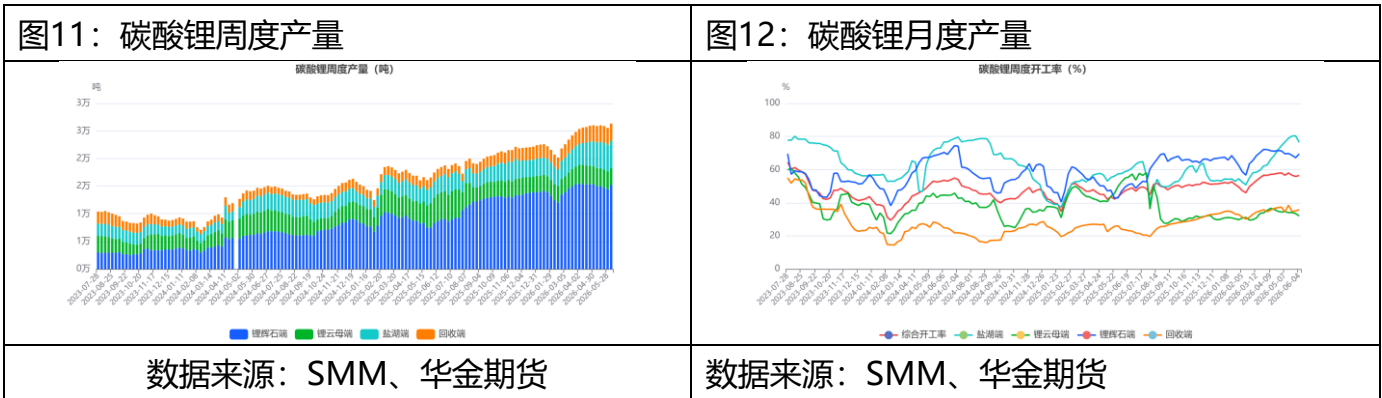
一、价格：短期持续下行

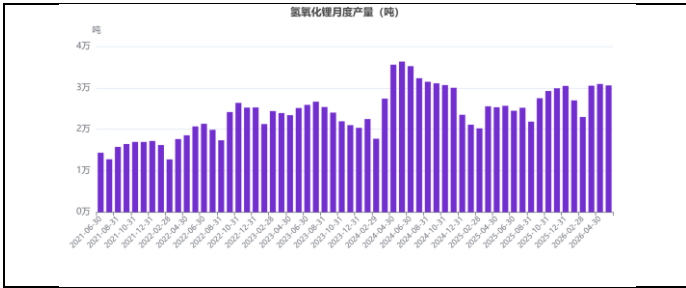
<p>图1：碳酸锂期现价格走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>	<p>图2：电碳和工碳价格走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>
<p>图3：基差走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>	<p>图4：电碳-工碳价差走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>
<p>图5：电碳与电氢价格走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>	<p>图6：电碳-电氢价差走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>
<p>图7：上游锂矿价格走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>	<p>图8：下游正极材料走势</p>  <p>数据来源：SMM、华金期货</p>
<p>图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势</p>	<p>图10：六氟与电解液价格走势</p>



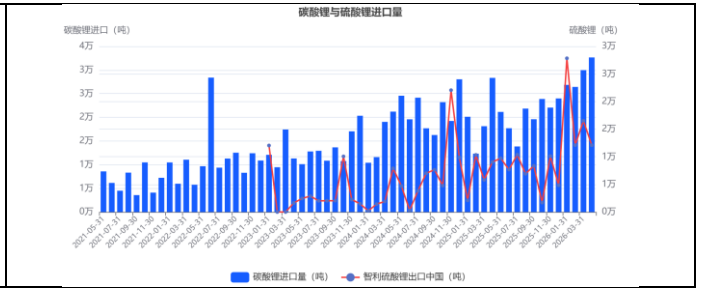
本周碳酸锂价格加速下行。期货主力合约周初开盘后快速下探，最低触及15.72万元/吨，全周跌幅显著，周边市场有色金属板块普跌加剧了锂价的弱势。现货端电池级碳酸锂均价收于16.3万元/吨，较前周下跌8%；工业级碳酸锂均价15.9万元/吨，下跌8.5%。电碳与工碳价差维持在4000元/吨左右，冶炼环节利润分化持续。期现基差稳中偏强，仓单货源报价占比攀升至高位，电碳贴水区间在2,000-3,500元/吨，工碳及准电碳贴水4,000-6,000元/吨。锂盐厂出货节奏平稳，部分仍存挺价惜售心态；贸易商报价保持活跃，市场点价交易增多。下游材料厂原料库存相对充裕，在价格连续走低后采购意愿出现回升，散单成交略有好转。宏观层面，美伊地缘博弈反复叠加近期股市走弱，市场风险偏好趋于谨慎，资金从大宗商品板块净流出，进一步压制了锂价的反弹动能。

二、供应：供给高位，远期预期升温





数据来源：SMM、华金期货

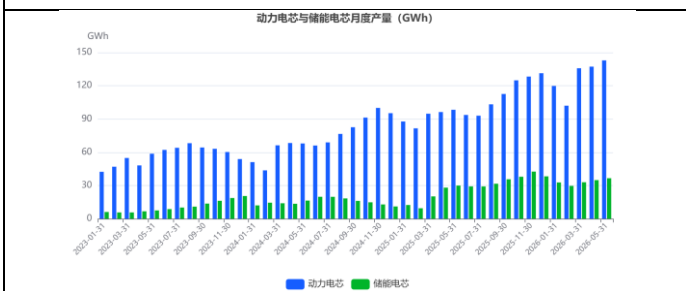


数据来源：SMM、华金期货

供给端本周产量环比微增。盐湖端季节性提产叠加废料回收放量，合计增量对冲了锂云母和锂辉石的减量，碳酸锂总产出环比增加0.19%至26,344吨。具体来看：盐湖端产量4,945吨（开工率76.5%，季节性放量持续），废料回收端3,134吨（开工率35.78%），锂辉石端15,215吨（开工率69.48%，略有回落），锂云母端3,050吨（开工率32.06%），江西地区停产扰动延续。锂盐厂整体生产平稳，6月排产预计环比2%。海外原料端出现结构性变化：津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已确认发运，按船期推算将于6月底至7月初到港；部分澳洲矿山计划重启，远期供给边际改善预期升温；但短期看海外锂矿供应仍偏紧，非洲和澳洲精矿价格相对坚挺。海关数据显示，4月碳酸锂进口32,650吨（环比+8.93%，同比+15.23%），锂矿进口75.8万吨（环比-9.49%，同比+21.69%）。仓单量持续增加至56,045吨，市场可交割货源充裕。

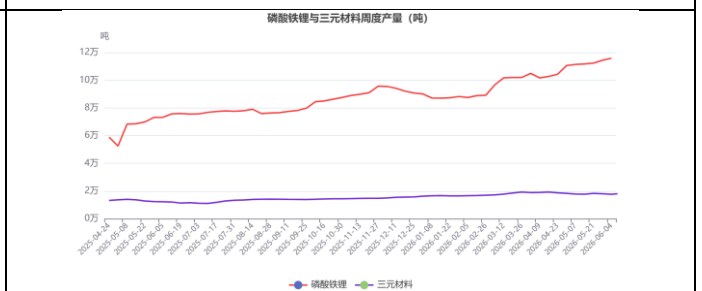
三、需求：景气高位，边际增长

图17：动力电芯与储能电芯月度产量



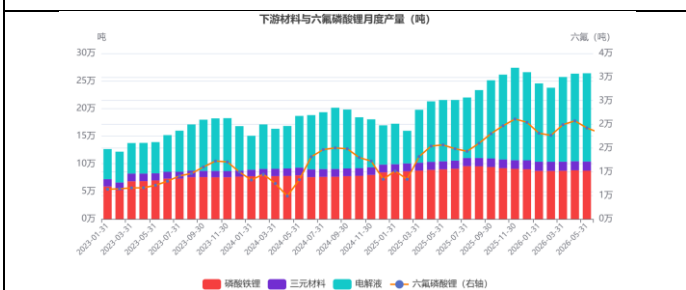
数据来源：SMM、华金期货

图18：磷酸铁锂与三元材料周度产量



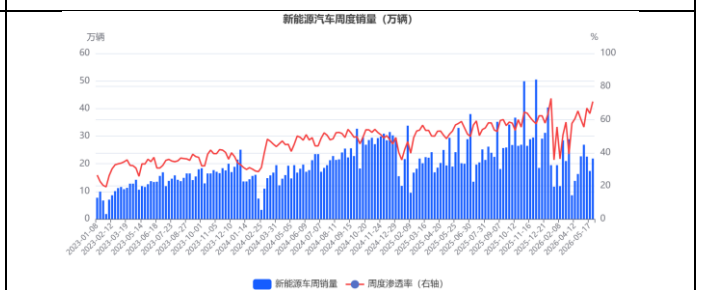
数据来源：SMM、华金期货

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

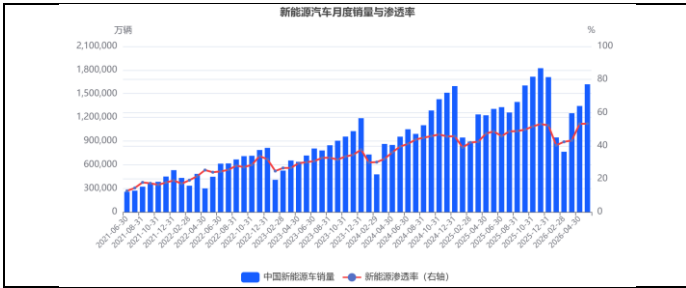
图20：新能源汽车周度销量



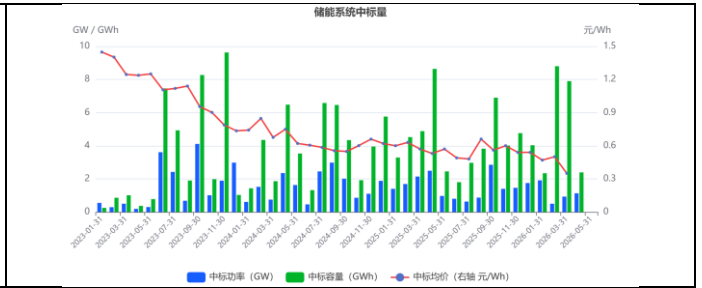
数据来源：SMM、华金期货

图21：新能源汽车月度销量

图22：储能系统中标量

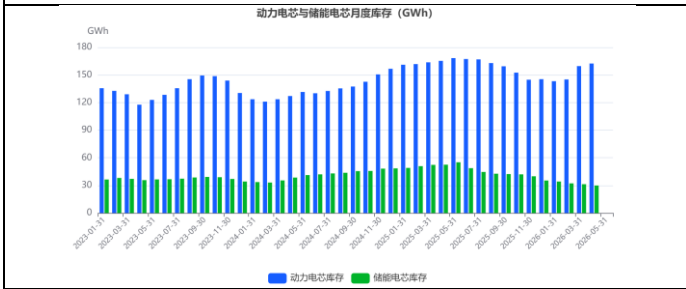


数据来源：SMM、华金期货



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

需求端呈现“动储双旺、结构分化”的格局。储能电芯持续高景气周期，国内新型储能被正式纳入国家六大新兴支柱产业，政策红利叠加经济性改善驱动储能在电源侧和电网侧快速渗透。据百川盈孚25家电池企业样本调研，6月中国电池企业总排产266.5GWh，环比增加10.76%，其中储能电池占比持续提升，已成为锂盐需求的最大边际增量来源。动力电池方面，车展叠加车企新品密集发布，新能源车终端需求在5月末至6月初初步恢复，周度销量回升至21.9万辆，渗透率攀升至70.9%的历史高位。磷酸铁锂正极材料周度产量115,870吨再创新高，三元材料产量20,319吨保持稳定增长。4月动力电芯产量137.23GWh、储能电芯74.3GWh，合计超211GWh。下游材料厂当前原料库存相对充足，在高开工率支撑下原料消耗加快，补库需求逐步释放。价格连续下跌后，下游点价和散单采购积极，成交较前期明显好转。但准电碳和工业级碳酸锂需求仍然偏弱，反映中低端市场对高价原料的接受度有限。

四、成本利润：外采利润转负，矿端高利润

图25：外购锂辉石与锂云母生产成本



数据来源：SMM、华金期货

图26：外购锂辉石与锂云母生产利润

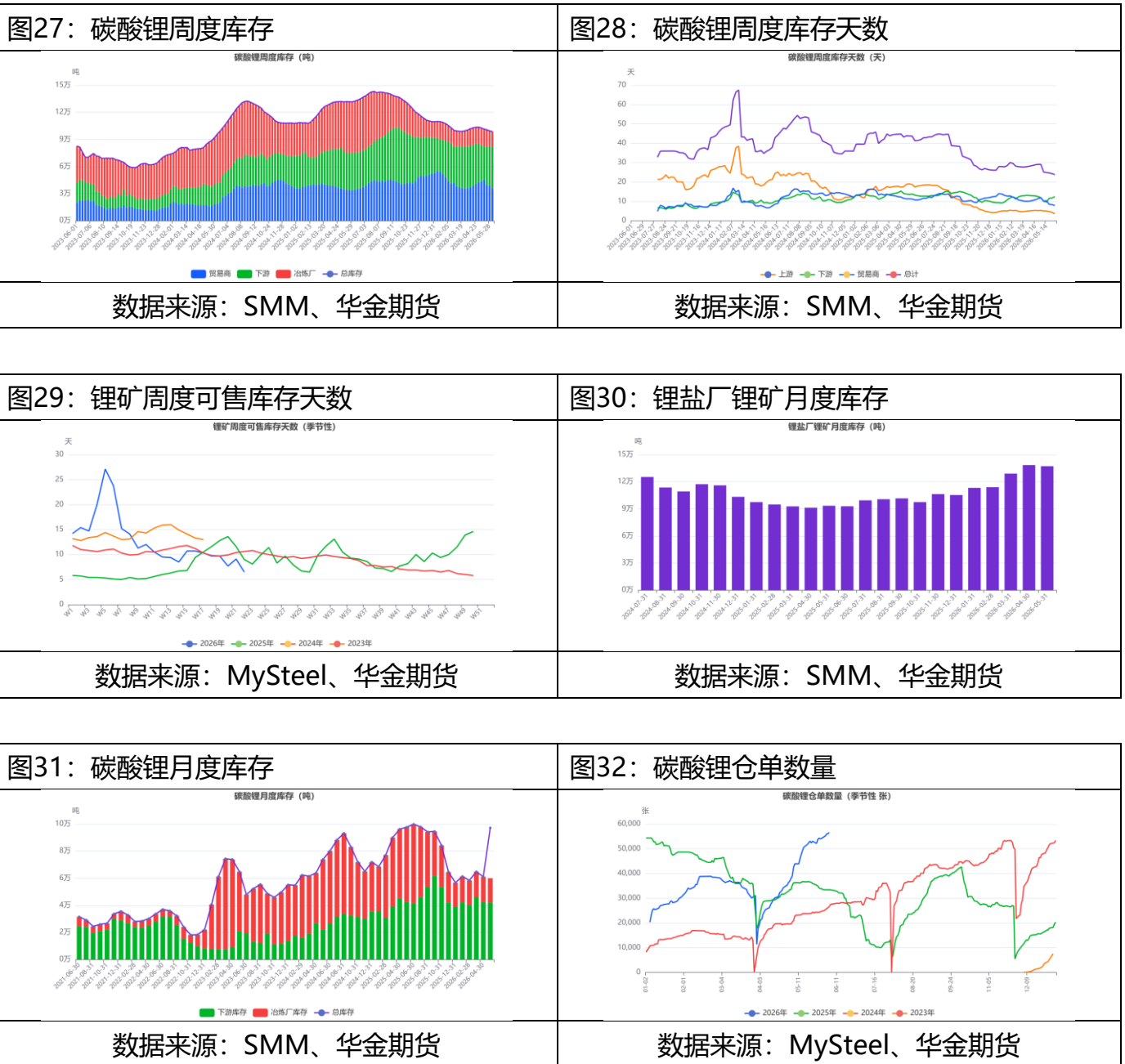


数据来源：SMM、华金期货

本周锂精矿价格跟随碳酸锂现货同步回落，但跌幅不对称导致外购矿冶炼利润全面转负。澳洲6%锂辉石精

矿CIF中国均价降至2,395美元/吨，较前期高点回落约250美元/吨；非洲SC5%锂精矿均价1,960美元/吨；进口锂辉石原矿市场均价1,946元/吨度。以当前矿价折算，外购锂辉石生产碳酸锂的完全成本约170,080元/吨，而电碳现货均价仅16.7万元/吨，外购矿企业已陷入亏损，每吨亏损约3,000-4,000元。锂云母路线成本约150,688元/吨，利润空间约11,500元/吨，尚能维持盈利但也在持续收窄。盐湖提锂和自有矿企业凭借8-10万元/吨的现金成本优势，利润依然较为丰厚，但矿价下行也在一定程度上压缩了其采矿毛利。行业利润结构加速分化：“一体化矿+锂盐”企业仍享受资源红利，“独立冶炼+外购矿”企业面临严峻的生存考验。在当前亏损水平下，“跌穿成本即减产”的行业规律大概率在未来两周内触发，部分高成本外购矿产能可能主动停产检修，这将成为短期锂价企稳的重要供给端信号。

五、 库存：低库存与高仓单并存



库存端延续去化态势，社会总库存已降至98,786吨的三年低位。从去库结构看呈现“下游补库、贸易商出清、冶炼厂低库存”的特征：贸易商库存35,742吨，环比大幅减少9.7%，中间环节在价格下行中主动降库出货意愿强

烈；下游材料厂库存46,429吨，环比增加8.7%，在价格低位逢低补库动作明显；冶炼厂库存16,615吨，环比减少9.6%，部分厂家因亏损主动降低成品库存。库存天数维度：上游3.6天（处于极度紧张水平）、下游12.4天、贸易商7.8天、全行业库存天数23.8天，均处于近三年偏低水平。仓单方面，广期所碳酸锂仓单量持续攀升至56,045吨，创历史新高，近月合约面临较大的交割压力。低库存与高仓单并存的市场结构下，可流通现货资源偏紧但交割货源充裕，期货与现货的基差博弈将变得更加复杂。展望后市，短期仓单压力较大，长期随着Q3下游旺季备货启动，去库趋势有望延续，库存端的供需格局将为锂价提供阶段性支撑。



毛玮炜

从业资格号: F3051431

投资咨询号: Z0013833

免责声明

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。