

碳酸锂周报 | 2026年6月12日

碳酸锂：供给结构分化，碳酸锂震荡企稳

基本面分析

价格走势：本周碳酸锂市场止跌企稳，但流通盘收缩压力未消。期货持仓量逐日递增，现货电碳与工碳均价较上周持平，跌势暂告段落。贸易商资金受限、老货与新货混杂抛压，仓单量逼近历史新高。下游逢低补库意愿回暖但追高动力不足，市场进入新的博弈平衡。

供应情况：供给端呈现“矿紧盐松”的结构性分化。镇江港锂矿库存仅7万吨远低于正常水平，外采冶炼厂原料库存不足30天，加工费持续走强反映冶炼端对矿的迫切需求。但锂盐端因流通盘收缩，大量新货被迫交仓单，仓单量持续攀升。江西矿山复产时间窗口仍不确定，三季度供给增量值得警惕。

需求情况：需求端表现持续超预期。电芯厂6-8月排产环增5%-8%，打破传统淡季规律，储能订单持续饱和为核心驱动力。铁锂厂订单饱满、产能被提前锁定。电芯厂成品库存处于低位，下游高价接受度正在大电芯降本驱动下逐步打开。

成本利润：锂辉石外购矿亏损扩大至约5,500元/吨，外采矿冶炼厂成本线（约17-17.5万）已构成阶段性底部支撑。自有矿与盐湖企业凭借资源优势维持丰厚利润，行业利润结构加速分化。

库存变化：全行业库存降至9.78万吨近三年低位，但库存结构出现分化：下游及电芯厂合计约7-8万吨库存处于正常偏低水平，贸易环节约7万吨库存持续消化。仓单量已逼近历史新高，流通盘被大量锁定在交割库，现货可流通货源偏紧与仓单高压的矛盾持续加剧。

策略建议

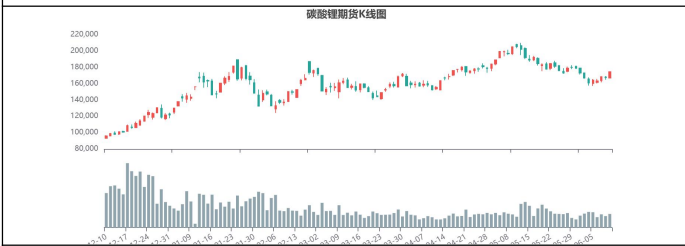
当前市场核心矛盾不在供需基本面，而在流通环节。需求端持续超预期：电芯排产旺季不减、储能订单饱和；矿端依然紧缺：港口库存低位、加工费走强，盐端却因贸易商资金受限和老货抛压而阶段性宽松。外采矿亏损已触发减产信号，但Q3津巴布韦矿到港及新产能爬坡或阶段性累库。建议逢低轻仓布局多单，价格上涨至前期高位后注意风险。

风险提示

(1) 仓单高位，近月交割压力持续高企；(2) Q3津巴布韦矿到港叠加新产能爬坡，供给释放超预期风险；(3) 江西矿复产进度超预期；(4) 新能源汽车需求增速减缓。

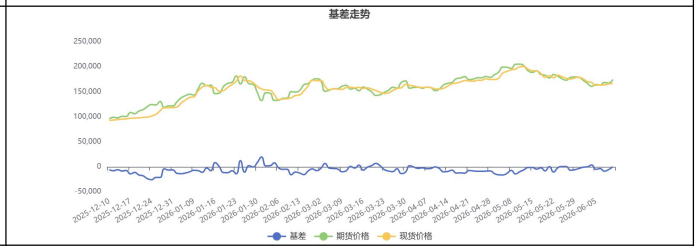
一、价格：震荡企稳

图1：碳酸锂期现价格走势



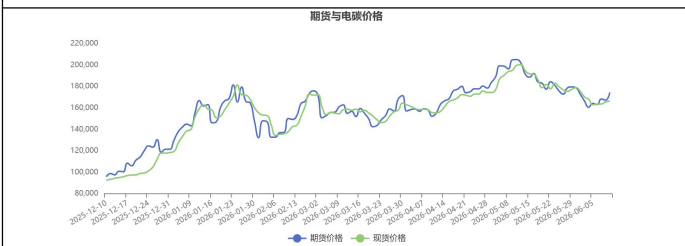
数据来源：SMM、华金期货

图2：电碳和工碳价格走势



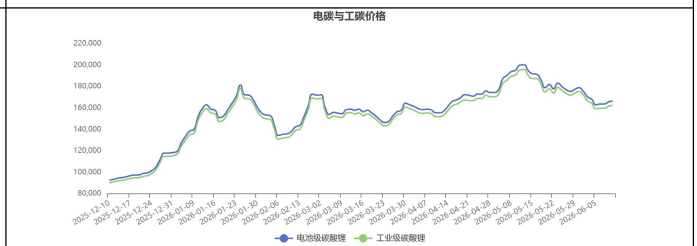
数据来源：SMM、华金期货

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



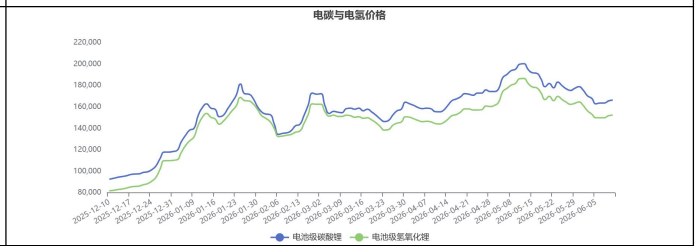
数据来源：SMM、华金期货

图5：电碳与电氢价格走势



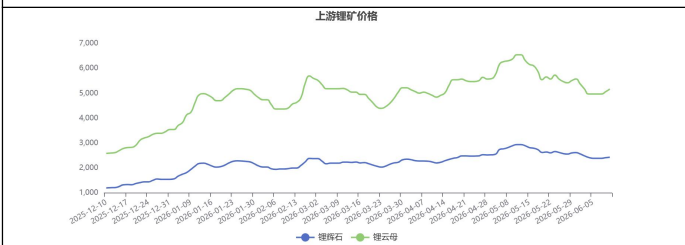
数据来源：SMM、华金期货

图6：电碳-电氢价差走势



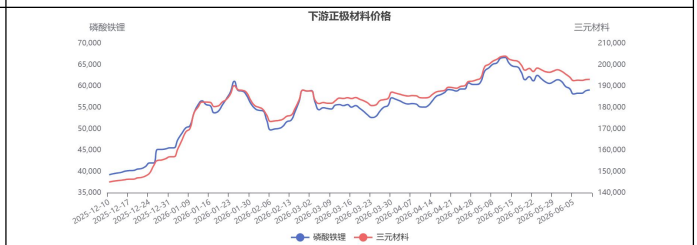
数据来源：SMM、华金期货

图7：上游锂矿价格走势



数据来源：SMM、华金期货

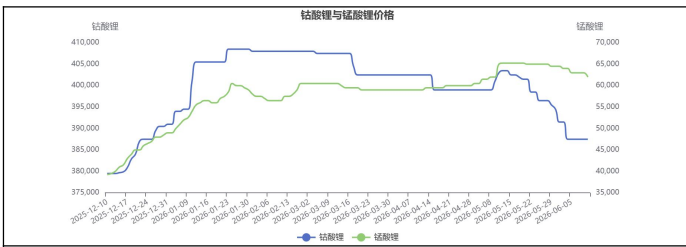
图8：下游正极材料走势



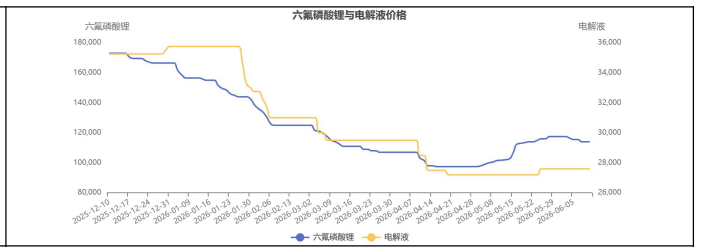
数据来源：SMM、华金期货

图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势

图10：六氟与电解液价格走势



数据来源：SMM、华金期货

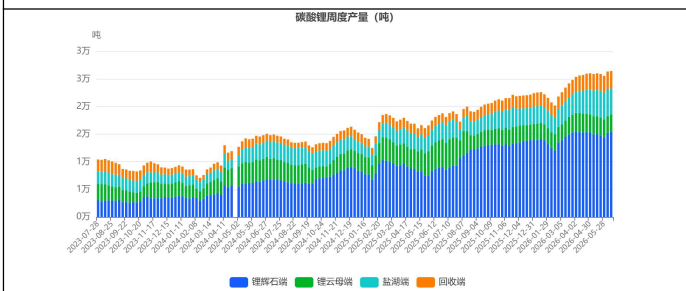


数据来源：SMM、华金期货

本周碳酸锂价格止跌企稳。期货主力合约周内震荡上行，持仓量逐日递增，反映多头逐步回场。现货端电池级碳酸锂均价16.7万元/吨、工业级16.4万元/吨，均与上周持平，连续两周下跌暂告一段落。价格下跌本质并非需求转弱，而是流通盘资金收缩与老货抛压叠加：一方面，税务稽查导致贸易商资金受限，锂盐厂卖货缺少接盘方，大量新货被迫交仓单；另一方面，2023-2024年低成本老货在碳酸锂涨至20万后集中抛向市场，老货与新货混杂进一步挤压流通盘。期现基差小幅走弱，电碳贴水1,800-4,000元/吨。宏观层面美伊地缘未缓和，有色金属板块整体承压，但锂矿与碳酸锂期货共振上行显示情绪边际回暖。

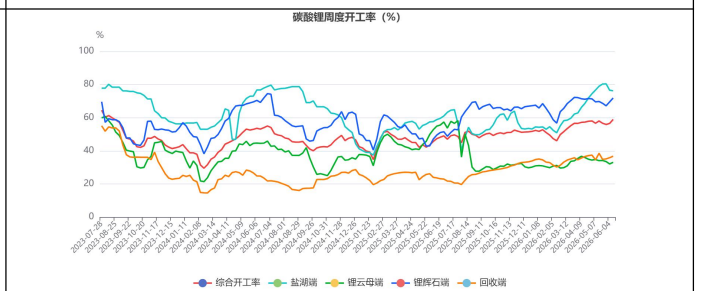
二、供应：矿端紧缺，盐端宽松

图11：碳酸锂周度产量



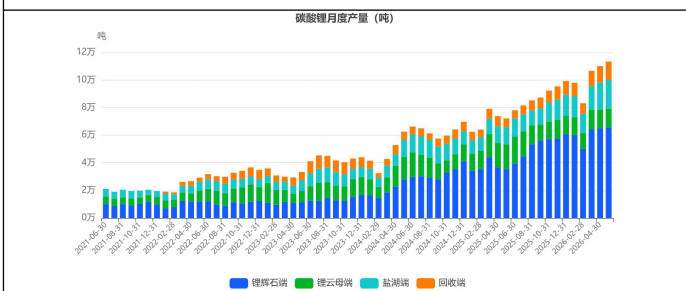
数据来源：SMM、华金期货

图12：碳酸锂月度产量



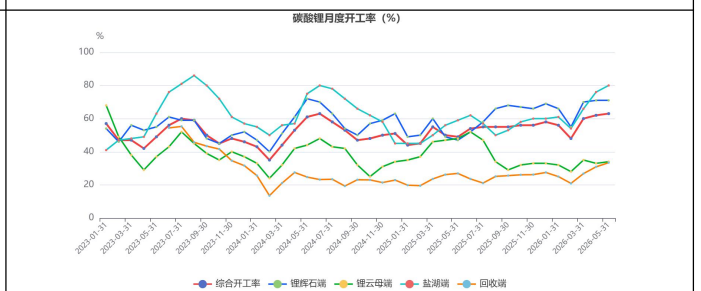
数据来源：SMM、华金期货

图13：碳酸锂周度开工率



数据来源：SMM、华金期货

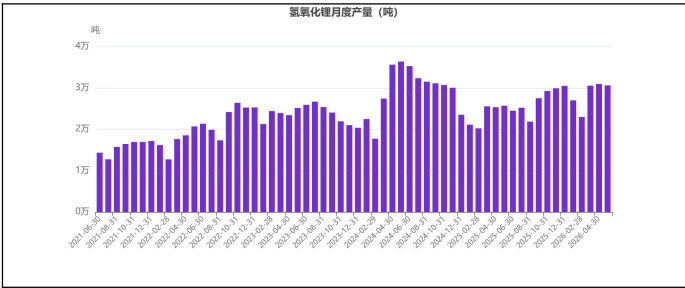
图14：碳酸锂月度开工率



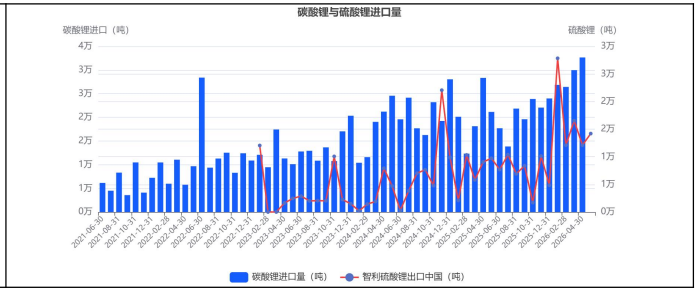
数据来源：SMM、华金期货

图15：氢氧化锂月度产量

图16：碳酸锂与硫酸锂进口量



数据来源: SMM、华金期货

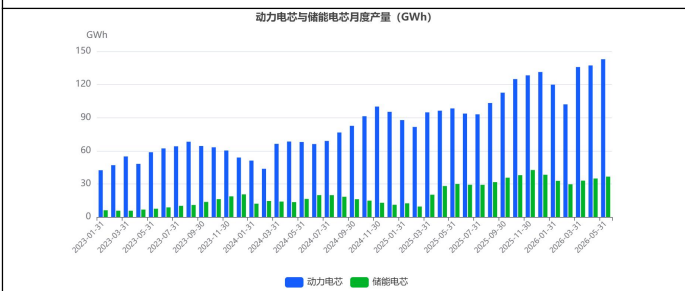


数据来源: SMM、华金期货

供给端呈现“矿紧盐松”的显著分化。矿端依然紧缺：镇江港新民洲码头锂矿库存仅7万吨（2025年6月为30多万吨，10月为20多万吨），外采冶炼厂库存仅30天（正常50天），加工费持续走强最低至17,500元/吨，反映冶炼厂对矿的迫切需求。但盐端因流通盘收缩而宽松，贸易商接货能力下降导致大量新货被交仓单，仓单量历史新高。江西矿山复产进展分化：宁德矿最快6月底复产，但是不确定性大，永兴已停产预计2027年7月复产、九岭预计7月停产，整体复产时间窗口推后。津巴布韦矿已陆续发运且智利5月对华出口1.36万吨，Q3到港叠加新产能爬坡可能阶段性累库。

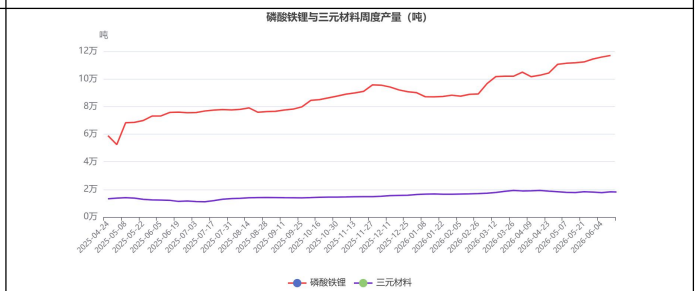
三、需求：景气高位，边际增长

图17: 动力电芯与储能电芯月度产量



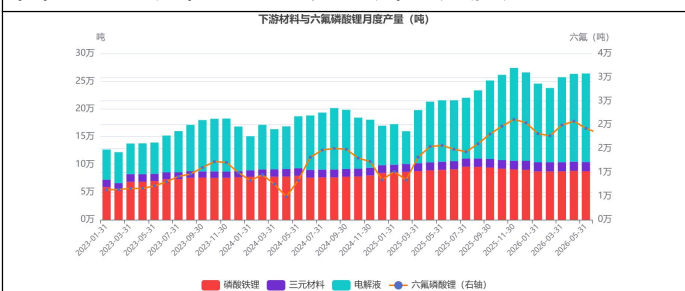
数据来源: SMM、华金期货

图18: 磷酸铁锂与三元材料周度产量



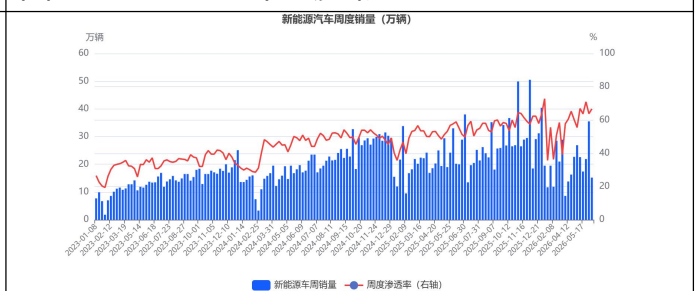
数据来源: SMM、华金期货

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

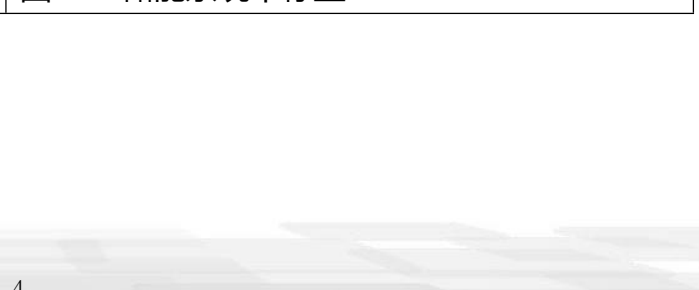


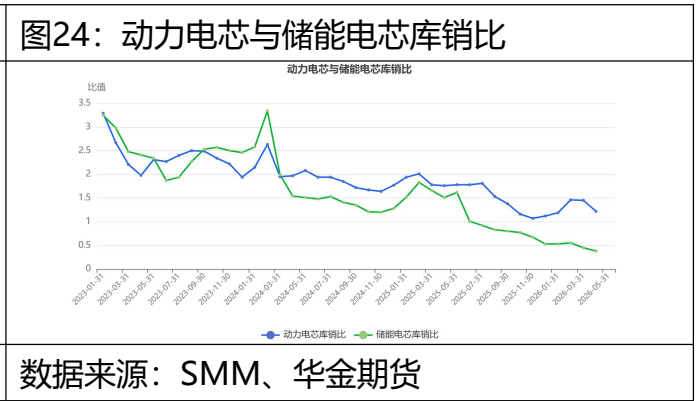
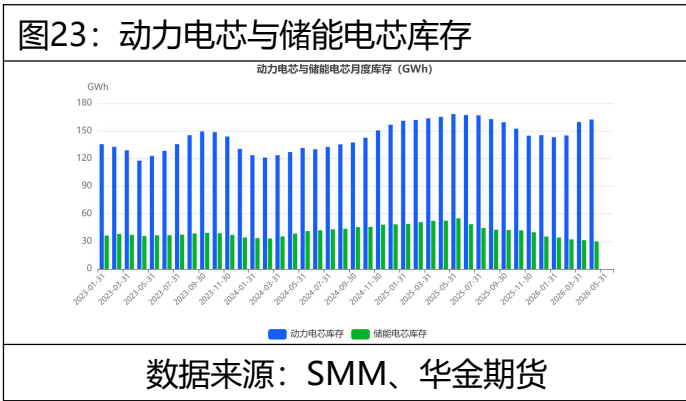
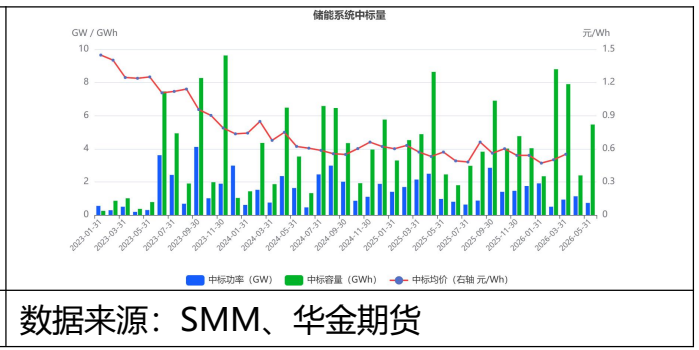
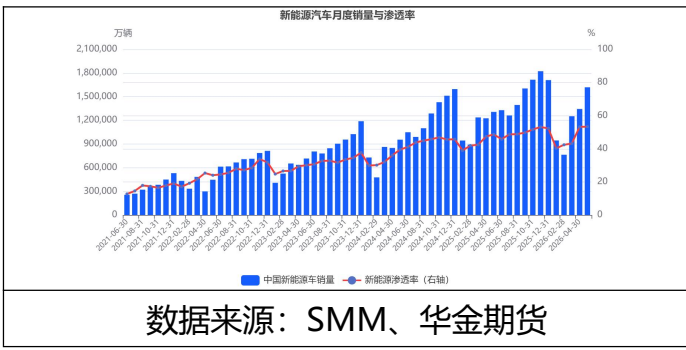
数据来源: SMM、华金期货

图21: 新能源汽车月度销量



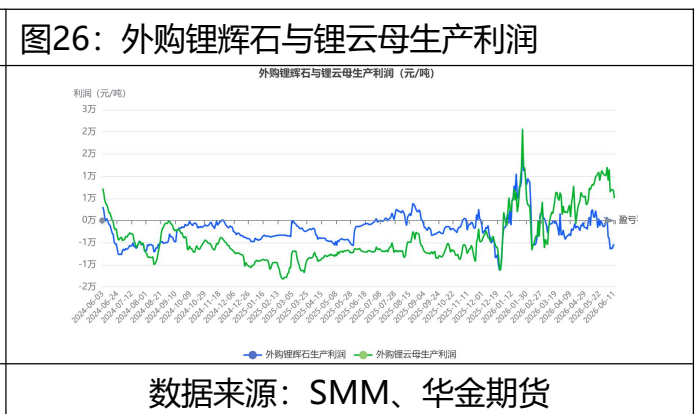
图22: 储能系统中标量





需求端表现持续超预期强劲。电芯厂6-8月排产环增5%-8%，打破传统淡季规律，核心驱动力来自储能订单持续饱和及动力电池需求韧性。铁锂厂订单饱满、产能被提前锁定。电芯厂成品库存处于低位，比亚迪公开表示电池产能跟不上订单。据百川盈孚调研，6月25家电池企业总排产266.5GWh环增10.76%，储能占比超35%。新能源车周度销量同比略降，但维持高位，渗透率保持70%以上。大电芯降本约10%（约4分/Wh）正在打开储能业主对碳酸锂的价格接受空间，碳酸锂价格每涨1万/吨仅对应铁锂电芯成本增0.6分/Wh，即便涨至18万储能项目IRR仍可维持合理区间。

四、成本利润：矿端高利润

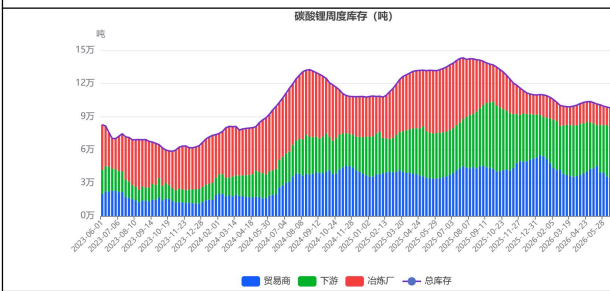


本周锂辉石CIF均价2,355美元/吨，外购矿完全成本约169,718元/吨，对应电碳现货16.7万，亏损扩大。锂云母路线成本约15万，利润幅收窄。盐湖和自有矿企业凭借5-7万的现金成本优势利润依然丰厚。成本端的外采矿冶炼厂成本线已构成阶段性底部，当前16-17万区间运行触发“跌穿成本即减产”机制，高成本产能出清与低成本产能扩产并行。加工费持续走强至17,500元/吨，反映冶炼端对矿的迫切需求与利润极度压缩的困境。若锂价

维持当前水平，外采矿产能可能进一步收缩，供给端自然调节将对价格形成支撑。

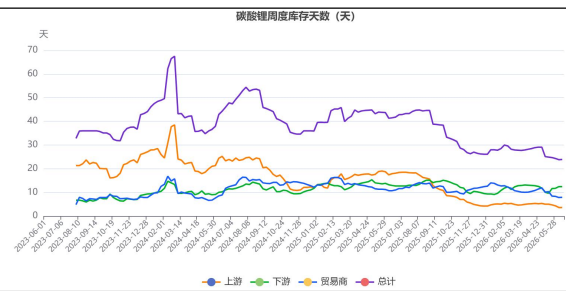
五、 库存：低位小幅去库，支撑较强

图27：碳酸锂周度库存



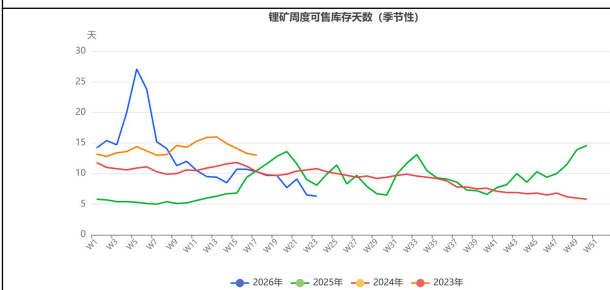
数据来源：SMM、华金期货

图28：碳酸锂周度库存天数



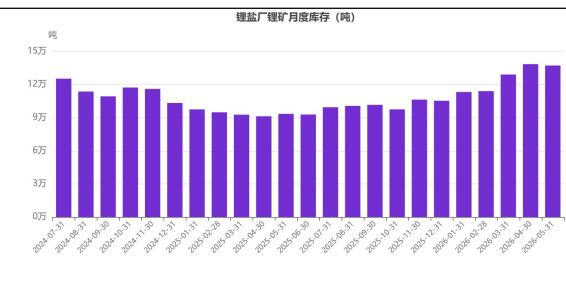
数据来源：SMM、华金期货

图29：锂矿周度可售库存天数



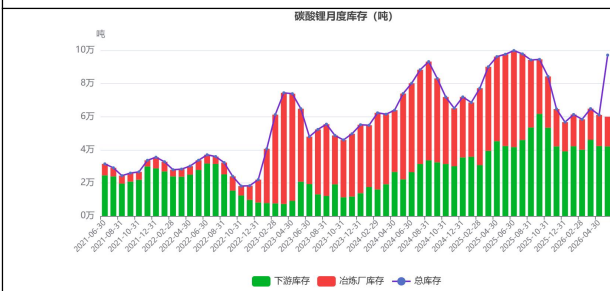
数据来源：MySteel、华金期货

图30：锂盐厂锂矿月度库存



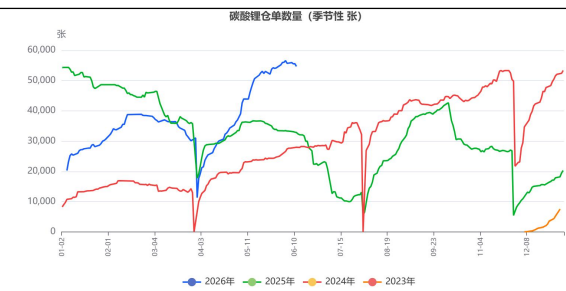
数据来源：SMM、华金期货

图31：碳酸锂月度库存



数据来源：SMM、华金期货

图32：碳酸锂仓单数量



数据来源：MySteel、华金期货

社会库存降至9.78万吨近三年低点，但流通结构出现显著分化。下游材料厂库存约10天、电芯厂2-3周，下游合计约7-8万吨处于正常偏低水平；贸易商及流通环节约7万吨，贸易商受税务稽查影响资金受限、库存持续消化；冶炼厂约3万吨维持极低水平。考虑潜在未统计库存，总量约15-16万吨。仓单量5.56万吨且仍在历史高位，大量流通盘被锁定在交割库。二季度确定性去库，三季度因津巴布韦矿到港、新产能爬坡、江西部分矿复产可能阶段性转为累库；四季度出口退税抢装及季节性旺季，供需偏平衡略偏短缺。低库存叠加旺季预期支撑四季度价格。



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。