

碳酸锂周报 | 2026年6月22日

## 碳酸锂：江西矿供应预期扰动，价格弱势下行

### 基本面分析

**价格走势：**碳酸锂市场处于强现实与弱预期的深度博弈期，现货供需紧平衡与高仓单压力多空交织。现货自5月中旬高点大幅回落约20%，当前电池级碳酸锂16-16.3万元/吨区间运行。虽然智利出口骤降抵消津巴布韦矿恢复增量，短期供给难有大幅增量，但是宜春供应复产预期扰动，价格弱势下行。

**供应情况：**1-5月国内累计产量51.09万吨，同比增长45.36%，锂辉石路线占比近六成。盐湖提锂季节性放量持续，周产量从2月的3000吨攀升至4900吨。海外供给分化：智利5月对华出口骤降40.8%至1.36万吨，津巴布韦矿预计6月底到港，澳洲Bald Hill和Finniss矿已进入复产程序。

**需求情况：**下游需求维持强劲增长。1-5月累计需求量65.75万吨，增速53.46%远超供应端。6月锂电池排产预计268GWh创历史新高，储能电芯占比维持41%以上。1-5月储能电芯产量同比增104.78%，前四月储能中标规模同比增115.49%，储能已成为需求增长核心引擎。

**成本利润：**现货自高点回落约20%压缩行业利润，锂辉石精矿CIF约2,420美元/吨。非一体化外购矿企业面临成本倒挂，但盐湖提锂成本优势持续凸显。主流碳酸锂生产企业在当前价格下仍能维持合理利润，但价格弹性已明显减弱。

**库存变化：**库存呈现结构性分化。现货端延续去化，社会库存降至9.66万吨环比减少1200吨。交易所仓单5.2万吨，同比高位，贸易商集中交仓及非标交割品注册是主因。社会库存去化但显性仓单高企，持续压制盘面价格。

### 策略建议

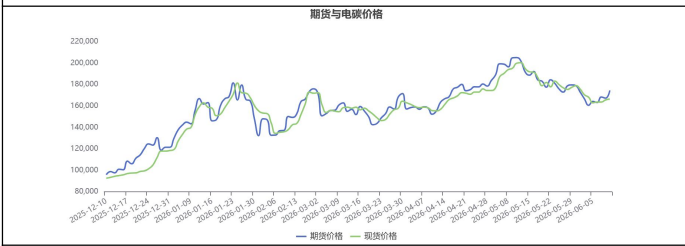
短期6-7月供需平衡进一步收缩：智利出口减量抵消津巴布韦矿部分增量，但是宜春复产升温，供给端增量预期加大；需求端电池排产维持高增，去库趋势延续。短期内注意高仓单压制与供给预期对价格打压价格，逢反弹空单介入。中期2026年全球供需维持紧平衡现状未有实质改变，产业端下游可逢低建立虚拟库存，关注仓单注销节奏和宜春复产实质进展。

### 风险提示

- (1) 津巴布韦锂精矿到港节奏超预期，供给阶段性宽松；
- (2) 宜春云母矿复产进度加快，国内供给增量释放；
- (3) 交易所仓单持续累积，压制盘面反弹空间；
- (4) 储能需求落地不及预期，需求增速边际放缓。

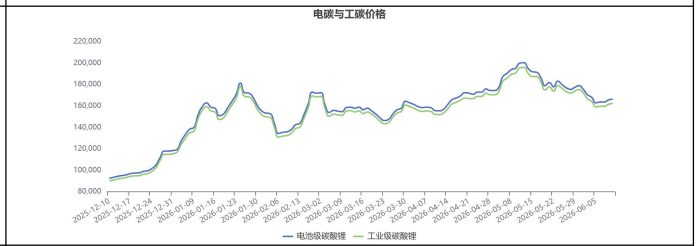
# 一、价格：弱势下行

图1：碳酸锂期现价格走势



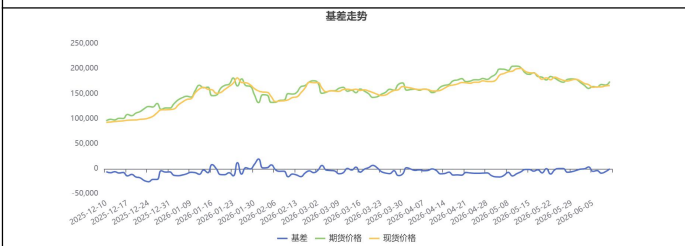
数据来源：SMM、华金期货

图2：电碳和工碳价格走势



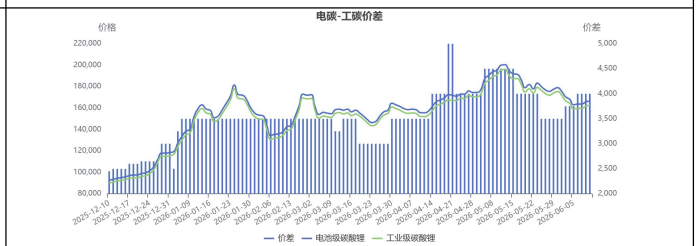
数据来源：SMM、华金期货

图3：基差走势



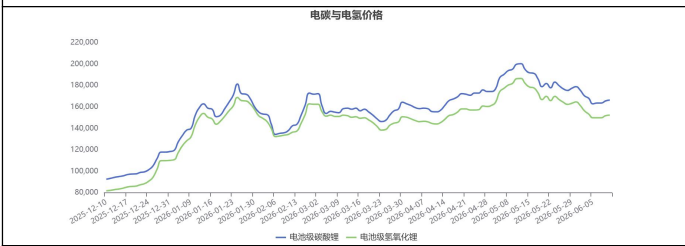
数据来源：SMM、华金期货

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



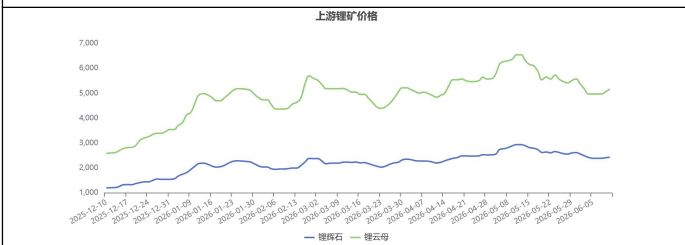
数据来源：SMM、华金期货

图6：电碳-电氢价差走势



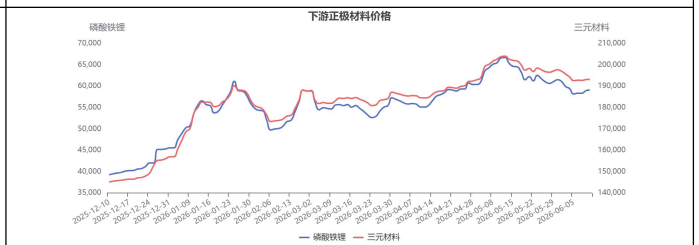
数据来源：SMM、华金期货

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



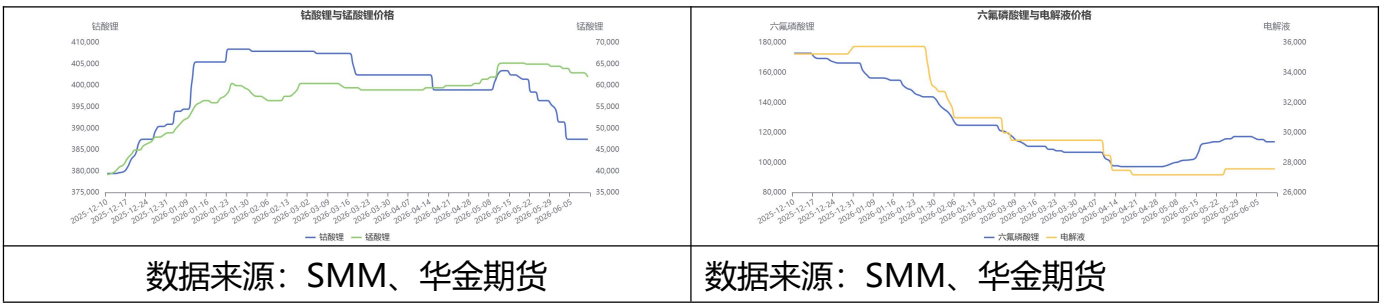
数据来源：SMM、华金期货

图9：钴酸锂与锰酸锂价格走势



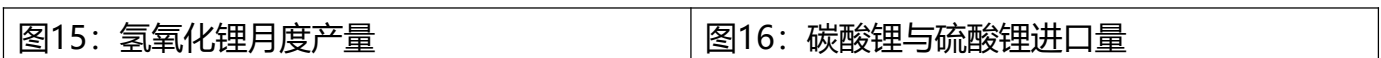
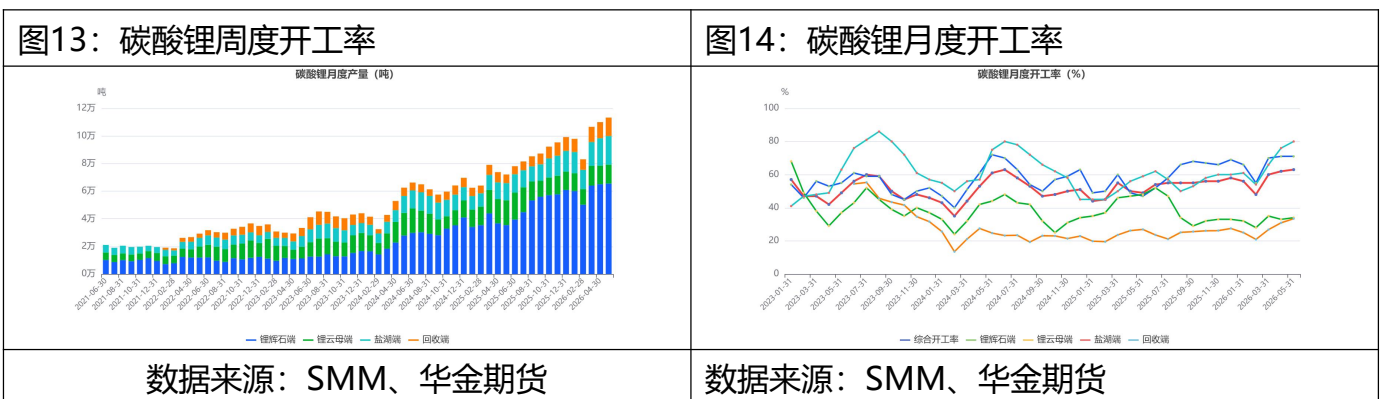
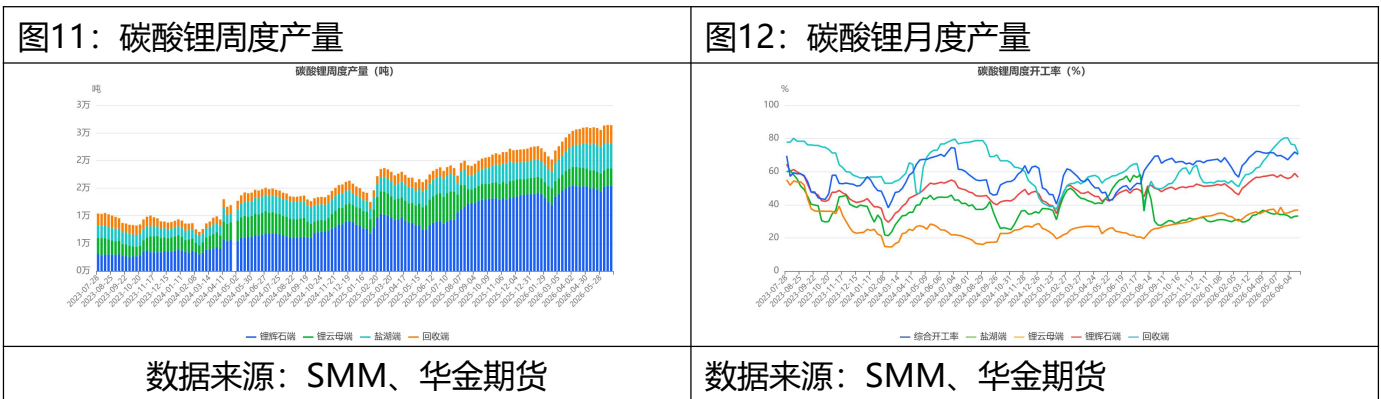
图10：六氟与电解液价格走势

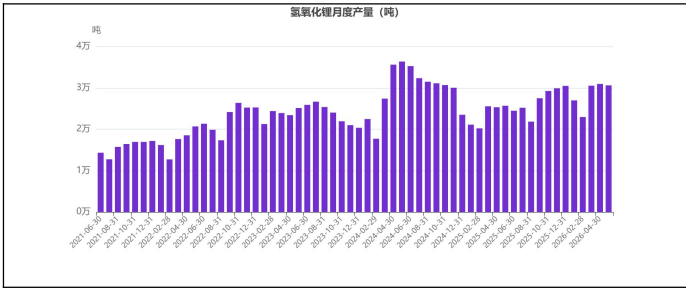




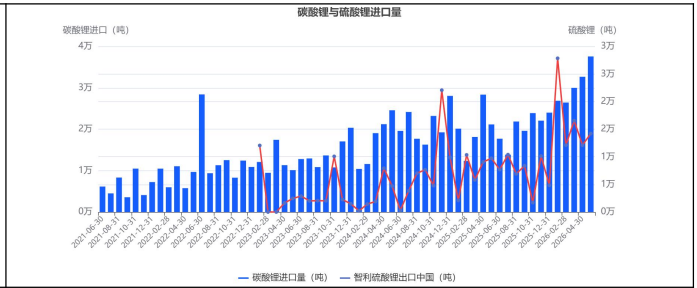
碳酸锂市场当前正处于强现实与弱预期的深度博弈期，现货供需紧平衡与高仓单压力形成多空交织格局，短期价格弱势，中期维持宽幅区间震荡。现货价格自5月中旬高点大幅回落，截至最近数据，电池级碳酸锂价格区间16 -16.3万元/吨，工业级碳酸锂15.6-16万元/吨，较20万元/吨高点回落约23%。期货主力合约在15-17万元附近反复拉锯，持仓量维持高位反映多空分歧加大。本轮价格调整的核心驱动不是需求转弱——下游排产持续创历史新高——而是高仓单对盘面的持续压制，未来供应加大担忧，一起前期过快上涨后的获利回吐。期现基差稳定运行，现货端电碳贴水维持合理区间，整体市场运行有序。

## 二、 供应：供给高位，产量预期增加





数据来源：SMM、华金期货

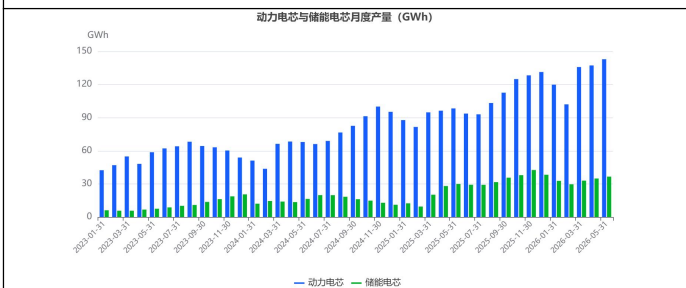


数据来源：SMM、华金期货

供给端国内产能稳步释放，海外扰动因素犹存。2026年1-5月国内碳酸锂累计产量达51.09万吨，同比增长45.36%，产能释放节奏相对平稳。锂辉石提锂占比最高，5月产量6.5万吨，占总产量约59.5%；盐湖提锂产量持续攀升，2月以来周产量从3,000吨提升至4,900吨水平；受江西宜春锂云母矿停产换证影响，云母提锂产量同比下滑明显。海外供给呈现分化态势：津巴布韦锂精矿出口限制已解除，首批货物5月中旬启动发运，受45天以上海运周期影响，预计6月底至7月集中到港。澳洲方面，Bald Hill与Finniss锂矿已进入复产程序，计划6月开采、7月产出，年内增量约1.5-2万吨LCE，但Mt Marion与Mt Holland扩建计划仍处于投资决策阶段。南美方面，智利5月碳酸锂出口量骤降至1.91万吨，环比减少35.2%，对华出口1.36万吨环比下降40.8%，近6个月来首次回落，将抵消部分非洲矿恢复带来的增量。6月18日，视下窝锂矿全新用地预审意见书对外公示，项目复产最关键的的土地前置障碍扫清，供应增长预期快速升温。

### 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



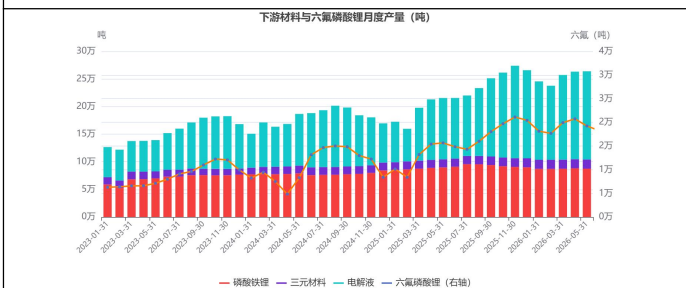
数据来源：SMM、华金期货

图18：磷酸铁锂与三元材料周度产量



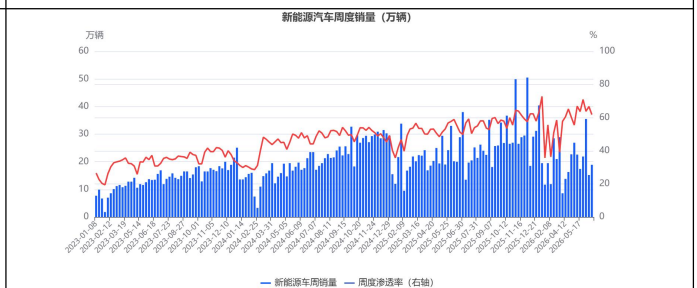
数据来源：SMM、华金期货

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

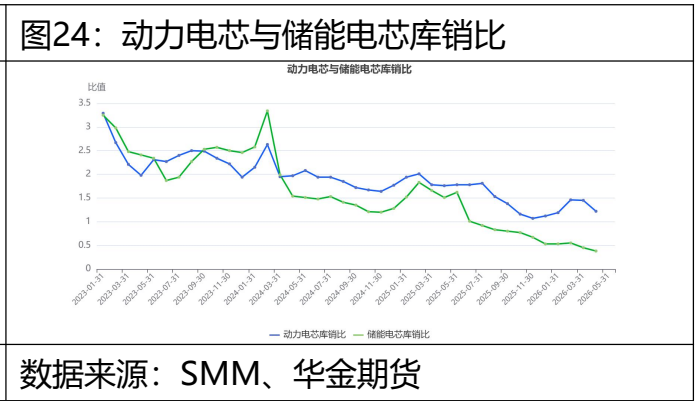
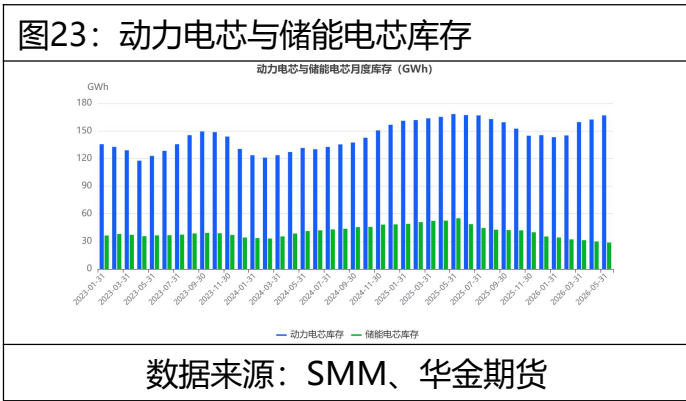
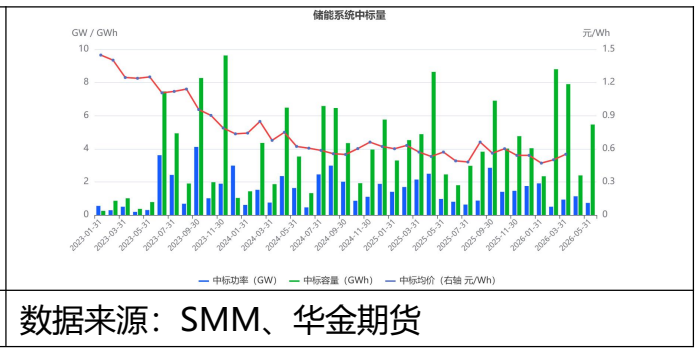
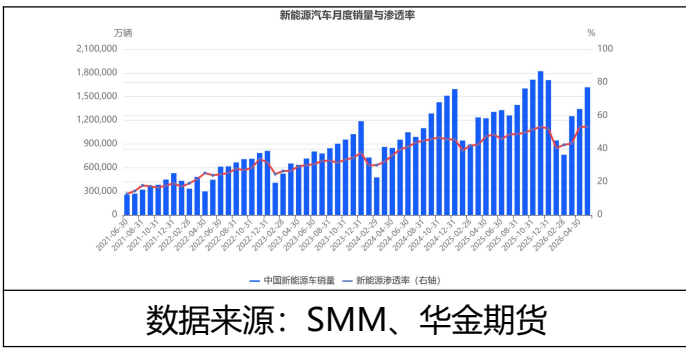
图20：新能源汽车周度销量



数据来源：SMM、华金期货

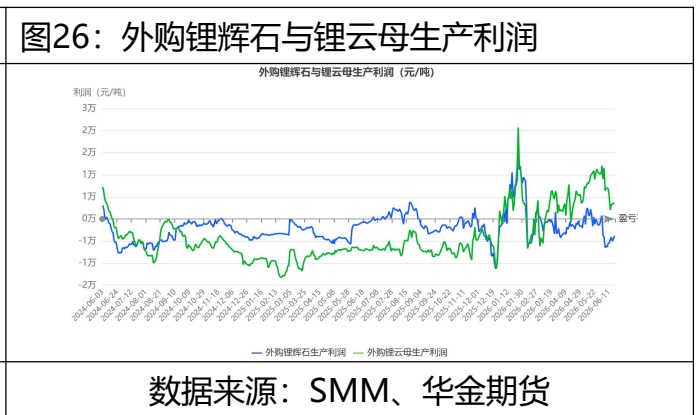
图21：新能源汽车月度销量

图22：储能系统中标量



下游需求维持强劲增长态势，动储双轮驱动格局延续。5月碳酸锂需求量达13.88万实物吨，环比增长6%，前5个月累计需求量65.75万实物吨，同比增长53.46%，增速远超供应端。6月锂电池排产预计达268GWh，环比增长7.6%，连续第四个月刷新历史峰值，其中储能电芯排产占比维持41%以上。储能电池已成为拉动需求增长的核心引擎：1-5月我国储能电芯总产量341.36GWh，同比增速达104.78%，前四个月国内储能中标总规模同比增速115.49%。预计2026年储能电池出货量将达1,200GWh，同比增长80%以上，带动碳酸锂需求近220万吨。动力电池方面，尽管新能源乘用车销量增速有所放缓，但单车带电量持续提升，完全弥补了销量增速下滑的影响，动力电池对锂盐需求保持韧性。

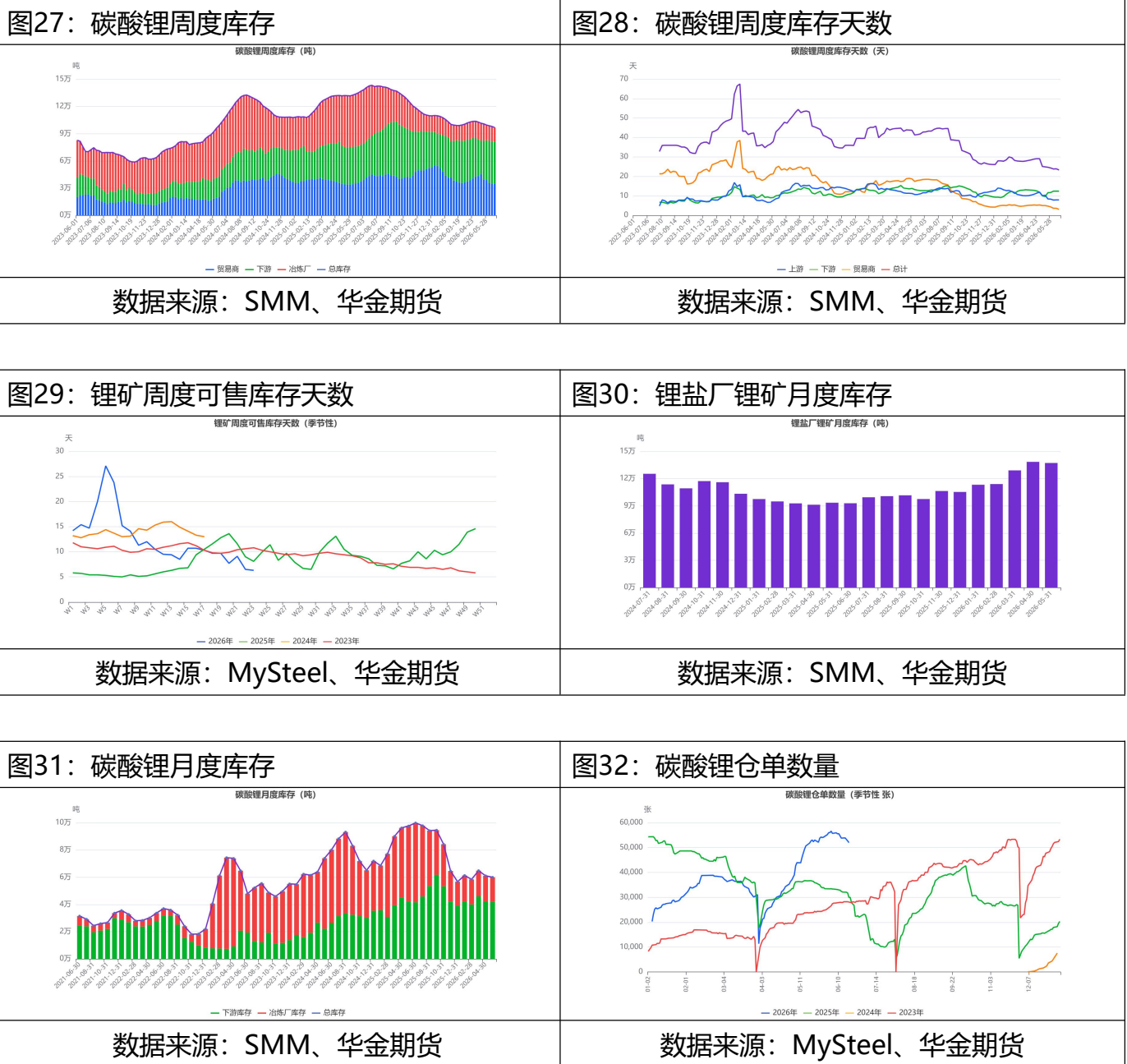
#### 四、成本利润：矿端高利润



现货价格自5月中旬高点大幅回落约20%，压缩了行业利润空间。锂辉石精矿到岸价格约2,420美元/吨，折合碳酸锂生产成本约17万元/吨附近。非一体化外购矿企业面临成本倒挂压力，但盐湖提锂和自有矿企业凭借明显的成本优势仍能维持可观利润。随着锂矿价格回落及盐湖提锂成本优势持续显现，行业平均生产成本整体下移，

但部分依赖进口锂矿的冶炼企业利润空间受到显著压缩。当前价格水平下，主流碳酸锂生产企业在盐湖和自有矿支撑下仍能维持合理利润，但价格弹性已明显减弱——成本端对锂价的底部支撑效应正在强化。行业利润结构持续分化，一体化企业与独立冶炼企业的生存状况差异将进一步拉大。

## 五、 库存：社会库存低位，仓单高位



库存端呈现显著的结构分化特征。现货端延续去化趋势：上周国内碳酸锂社会库存降至9.66万吨，环比减少1200吨；大样本库存降至13.44万吨，环比去库1,240吨，其中冶炼厂库存1.54万吨、下游库存3.46万吨、其他环节4.67万吨。库存周转率表现良好，反映需求及现货流通暂无明显问题。然而交易所仓单持续高位构成盘面的主要压力：远期所碳酸锂仓单已5.2万吨，较4月底增加约1.4万吨，一度创历史新高。仓单快速增长主要源于贸易商集中交仓及非标交割品注册——尽管社会库存持续去化，但高企的显性仓单持续压制盘面价格，成为制约锂价反弹空间的核心因素。去库趋势与高仓单并存的矛盾格局下，市场短期仍以弱势为主。



**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。