

多空博弈僵持，碳酸锂锚定事件型驱动交易机会

要点

碳酸锂市场多空交织。供应端，矿端库存去化与宜春云母停产形成支撑，但视下窝复产预期、津巴布韦 7 月到港、盐湖高产季及海外增量构成压制；需求端正极排产与储能提供边际利好，但新能源汽车内需放缓及 7 月淡季、新国标扰动带来不确定性。15 万元/吨关口多空博弈激烈，市场等待明确信号。建议重点关注仓单去化、津巴布韦到港、中下游排产及视下窝复产进展等事件驱动变量，警惕消息面反复及破位后情绪加速风险。

摘要

- 原料方面，锂矿价格有所回落，进口下滑致库存去化，矿端近期供应偏紧。视下窝复产审批提速引发市场情绪冲击，但复产仍需时日；宜春四矿停产换证将造成中期云母供应收缩；津巴布韦矿 7 月恢复性到港可补充至国内原料供应，但增量有限。远期海外矿山复产及新建项目有增量预期，但放量节奏存不确定性。
- 冶炼厂方面，5 月碳酸锂产量环比小降、同比高增，辉石及云母产量下滑，盐湖与回收回暖；开工率环比降至 69%，库存延续去化但冶炼厂周度累库。进口环比增长，智利对华出口已大幅回落。6 月产量或微涨，盐湖电力升级制约增量；7 月随津巴布韦矿到港及盐湖丰产，供应有望抬升，关注仓单集中注销压力。
- 材料厂方面，5 月正极材料价格重心下移，开工率与产量同比显著增长。三元材料受原料波动影响更明显，磷酸铁锂则凭借储能需求支撑，市场占比持续扩大。7 月部分机构预期排产环比增长 3%—5%，关注实际落地情况。
- 终端方面，新能源车方面，5 月销量环比回升、出口保持强劲，但渗透率突破 60%后内需增速中枢下移，市场进入存量替代与海外拓展并行的结构性调整期，7 月淡季下新国标切换、老款清库及下乡活动或带来阶段性变数。储能市场延续爆发式增长，中标容量环比同比均大幅提升，头部企业满产运行，景气度维持高位。

研究发展部

分析师：刘思兰

期货交易咨询资格：

Z0014600

联系方式：

028-869269395

liusilan@btqh.com

一、月度复盘

图 1：碳酸锂主力合约（元/吨）



（资料来源：文华财经）

6 月，碳酸锂期货 LC2609 呈现宽幅震荡状态。截至 6 月 30 日收盘，LC2609 报收 16.34 万元/吨，较上月下跌 9.1%。月初，仓单突破 5.6 万吨施压盘面，期价快速下探；中旬受视下窝矿《建设项目用地预审与选址意见书》带动供给预期修正、仓单自峰值持续下降缓解交割压力，叠加 5 月智利对华碳酸锂出口环比大幅回落预示 6—7 月到港减少，期价反弹；下旬视下窝相关用地审批与行政许可事项重新获批，期价格再度回落。

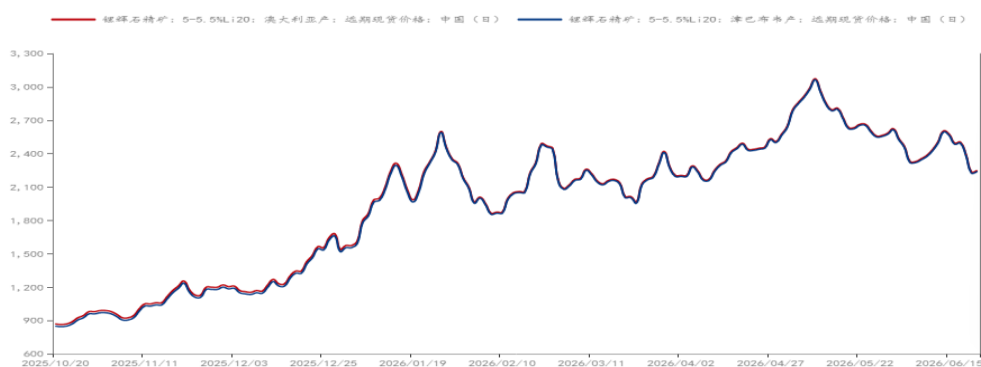
二、供需分析

（一）矿端供应

5 月，矿价回落、外采辉石亏损收窄，云母仍保有小幅利润；锂精矿进口环比回落，澳矿、津巴布韦矿减量明显，国内可售库存处低位。

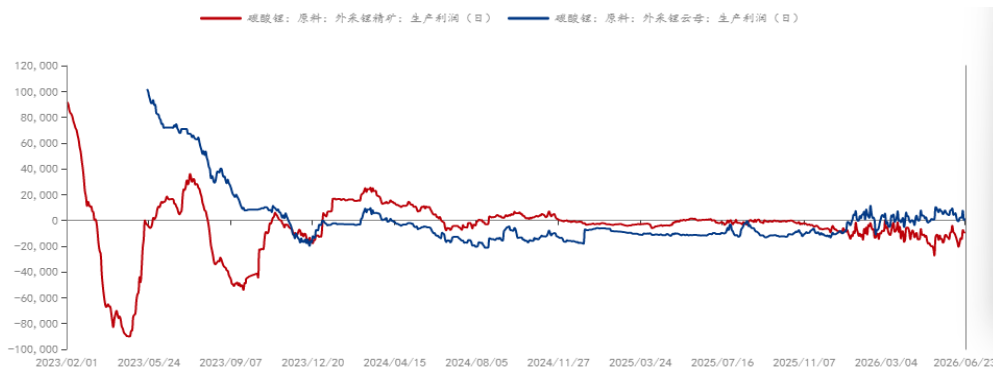
矿端供应多空交织，视下窝复产审批加速引发情绪冲击，但实际放量尚需时日；宜春四矿停产换证将致中期云母供应收缩；津巴布韦矿 7 月恢复性到港但增量受配额及运力制约；三四季度国内外多个项目存增量预期，远期矿端供应趋于宽松，对盘面形成隐性压制。

图 2：锂精矿价格（美元/吨）



（数据来源：my steel）

图 3：外购矿冶炼利润（元/吨）

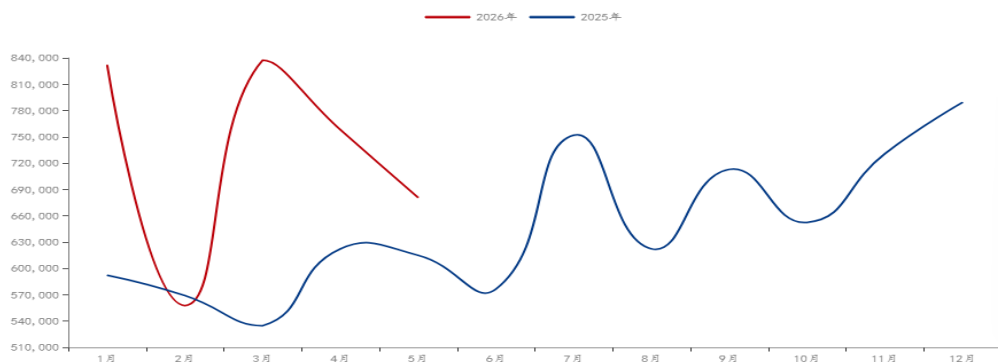


（数据来源：my steel）

4 月，辉石矿价格重心略下移，外采云母利润窗口仍在。6 月 23 日，澳洲锂辉石精矿（SC6）CIF 均价 2250 美元/吨，较上月同期下降 415 美元/吨；津巴布韦 SC6 精矿 CIF 均价 2240 美元/吨，较上月同期

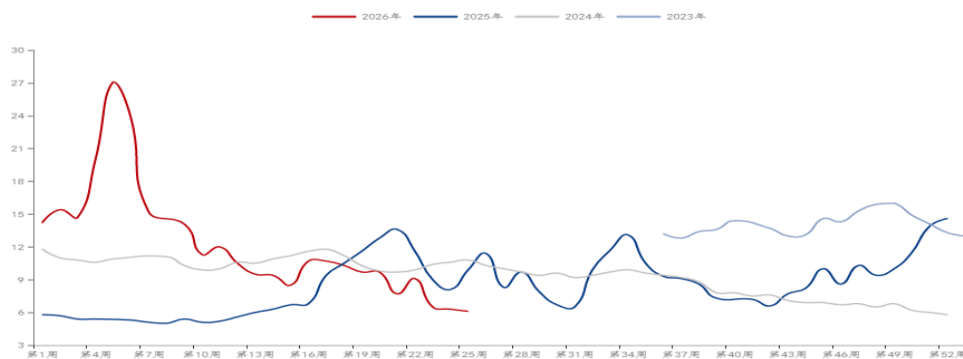
下降 415 美元/吨。6 月 23 日，外采锂辉石精矿利润-0.95 万元/吨，环比上月增 7670 元/吨；外购锂云母冶炼利润 1248.5 元/吨，环比降 3697 元/吨。

图 4：锂辉石进口量（吨）



（数据来源：SMM）

图 5：国内锂精矿库存（万吨）



（数据来源：Mysteel）

国内 5 月锂辉石进口量环比回落明显，主要源于澳矿、津巴布韦的进口量减少。海关数据，5 月，锂精矿到港 68 万吨（环比-10%，同比+11%），其中，澳矿 33 万吨（环比-50%，同比-13%）；津巴布韦矿 6.1 万吨（环比-39.9%，同比-37%）；尼日利亚 10.5 万吨（环比

+15.6%，同比+61%)。截至6月19日当周，国内锂精矿可售库存弱修复至6.1万吨（环比上月同期-1.6万吨）。

近期，锂矿供应端多空交织。枳下窝复产审批加速引发市场大跌，但实际投产尚需时日，短期影响主要在情绪层面；宜春四矿停产换证将造成中期云母供应收缩；津巴布韦矿7月恢复性到港但增量有限。整体看，短期情绪冲击与远期供应增量预期并存，矿端实际放量节奏仍存不确定性。具体如下：

第一，枳下窝用地审批与行政许可事项重新获批，有效供给落地时间引发市场强烈关注，盘面受此影响波动放大。6月18日，枳下窝相关用地审批与行政许可事项重新获批，相较此前行业预期的30个工作日时限提前，引发矿端供应大幅增加预期，盘面大幅下挫至15万元/吨附近。但枳下窝实际产能落地仍需环评、安评、矿权变更等流程，复产仍需时间，消息面更多是对市场情绪、锂盐远期计价的影响。

第二，宜春4宗锂矿面临“矿证不符”停产换证阶段，短期内前述企业库存锂矿可为供应提供缓冲垫，但长期库存矿消耗后供应面临显著收缩压力。参考首批整改的枳下窝矿自2025年8月停产后至今未复产，前述4家矿山短期内复产难度较大。随着矿权整改的推进，宜春锂矿供应面临阶段性收缩压力，远期可造成云母提锂供应量减少5000吨至7000吨。

第三，津巴布韦矿7月到港量恢复性增长，据钢联预估津巴布韦当前月度发运量恢复到5—7万吨量级，后续方能逐步恢复到12万吨/月



的量级。4月津巴布韦锂矿出口禁令有条件解禁，获得出口配额的企业已从5月开始陆续发运，考虑到船运周期，预计津巴布韦矿7月抵达国内。但量级恢复仍待验证，目前理论上受制于两方面因素，一是陆运至港口的运力限制；二是津巴布韦配额制的审批额度及持续性，当前多数在津中资企业表示配额约束时限覆盖6个月左右，津巴布韦政府采取每月提交月度进展报告的模式。

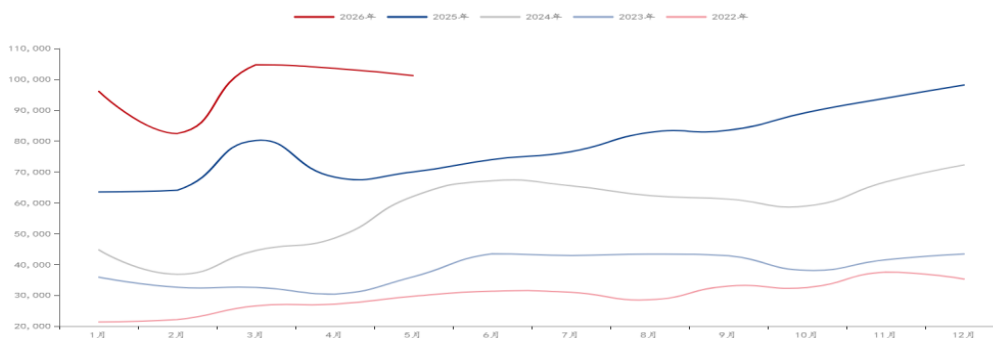
第四，矿端其他方面，三、四季度矿端供应有增量预期，对盘面存在隐形压制。国内方面，鸡脚山锂矿2万吨产线6月中旬开始试运行，按其规划Q4正式投产；国外方面，矿山5月传出复产、扩建消息，如Finiss、Bald Hill、Sigma一期矿山等，预计三季度末带来供应增量。

（二）锂盐供应

2026年5月，国内碳酸锂总产量维持在10万吨高位，环比小幅回落2.3%，同比大增44.5%。分原料看，辉石与云母提锂产量下滑，盐湖及回收提锂则呈现回暖。库存方面，5月延续去库态势，冶炼厂与下游材料厂均有所去化，月度库存略降至6万吨。进口量环比增长15%至3.76万吨，智利、阿根廷货源补充显著，但智利5月对华出口已大幅回落。6月，产量或小幅上涨，但青海部分企业电力升级将阶段性制约盐湖增量；进入7月，随着津巴布韦辉石矿陆续到港及盐湖夏季丰产，国内供应有望再次抬升，同时需关注7月仓单集中注销对盘面的交割压力。



图 6：碳酸锂月度产量（吨）

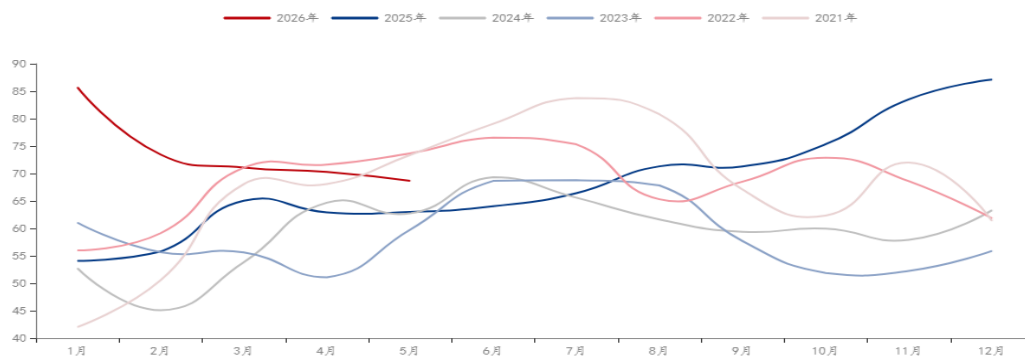


（数据来源：my steel）

5月，碳酸锂产量略降，处历史高位，月度产量辉石、云母提锂下降，盐湖、回收提锂呈回温趋势。6月，碳酸锂产量或微涨，不过青海部分企业电力升级对盐湖提锂有一定影响。7月，随着津巴布韦矿到港、盐湖夏季丰产期，国内碳酸锂产量或有增幅。5月，碳酸锂产量10万吨，环比降2.3%，同比增44.5%。分原料看，锂辉石制产量6.6万吨（环比-3.5%，同比+120%），占比63%；锂云母制产量1.2万吨（环比-5.5%，同比-40.3%），占比11.6%；盐湖1.6万吨（环比+5.6%，同比+39.7%），占比15%；回收制产量0.88万吨（环比+12%，同比+43%），占比10%。SMM数据，截至6月25日当周，碳酸锂周度产量环比增0.9%至2.7万吨。

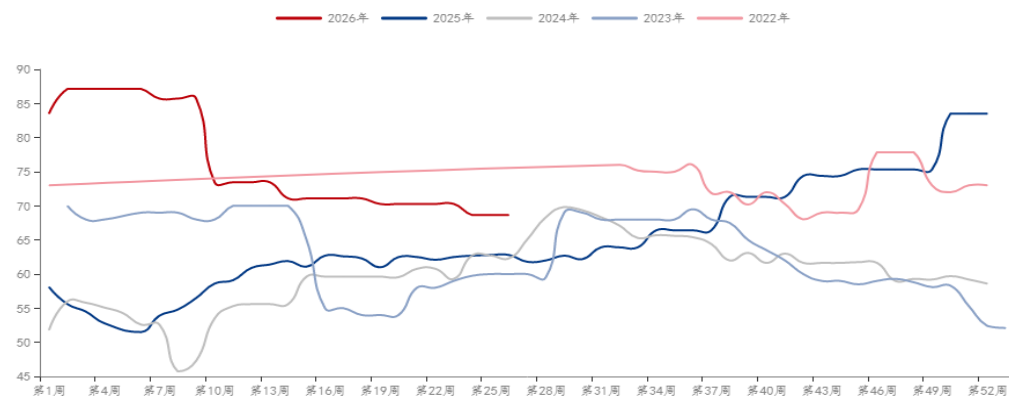
碳酸锂5月月度开工率环比略降，周度开工率维持在70%附近，开工率整体重心下移。锂盐厂5月月度开工率69%，作为对比，4月70%，上年同期63%。截至6月26日，碳酸锂周度开工率68.7%，上周68.7%，上月70.3%。

图 7：锂盐厂月度开工率 (%)



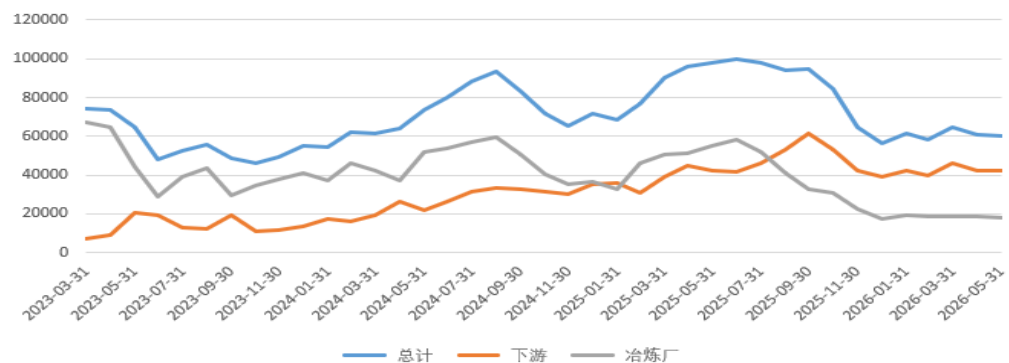
(数据来源: my steel)

图 8：锂盐厂周度开工率 (%)



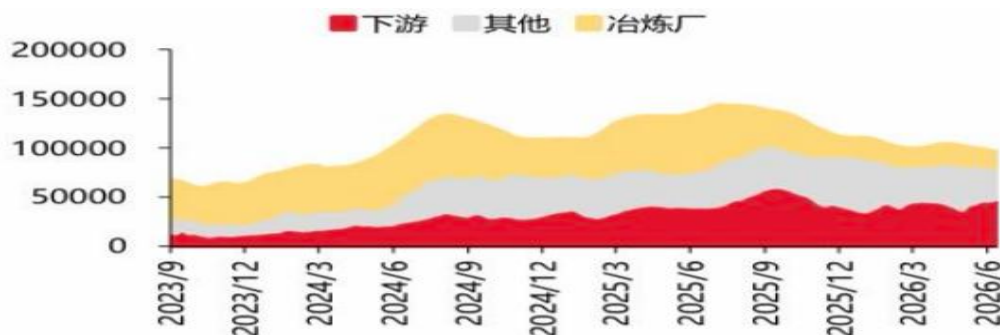
(数据来源: my steel)

图 9：碳酸锂月度库存 (吨)



(数据来源: SMM)

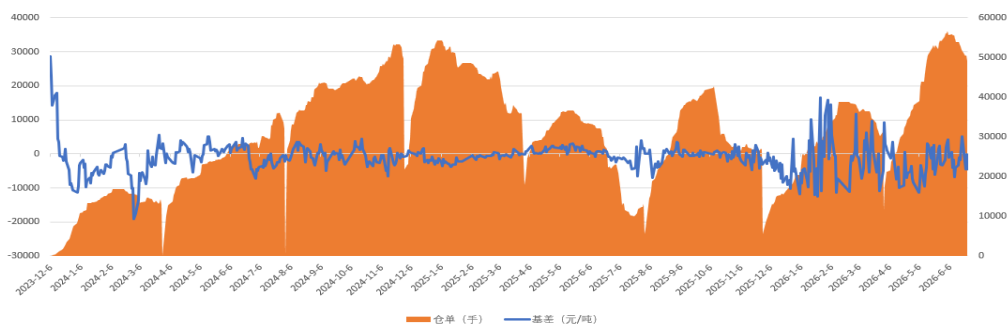
图 10：碳酸锂周度库存（吨）



（数据来源：SMM）

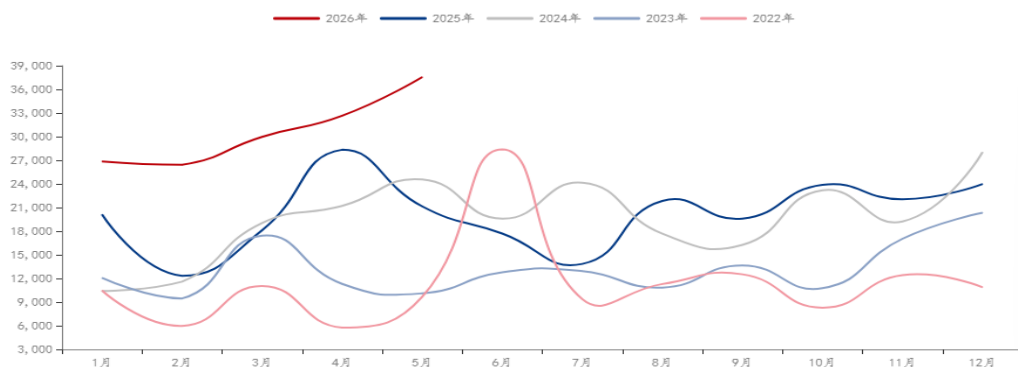
碳酸锂 5 月去库，冶炼厂、材料厂均去库；碳酸锂周度库存去库，库存结构上，冶炼厂累库、下游去库。截至 5 月，碳酸锂月度库存 6 万吨（环比-0.1 万吨，去年同期 9.8 万吨），其中冶炼厂 1.8 万吨（环比-906 吨），下游 4.2 万吨（环比-184 吨）。截至 6 月 26 日，SMM 国内碳酸锂周度库存去库 833 吨至 9.58 万吨，其中，锂盐厂累库 122 吨、下游累库 1595 吨，其他去库 2550 吨。仓单方面，仓单数量较前期峰值下降，但考虑到 7 月集中注销的情况，仍会给盘面带来交割压力，关注仓单去化情况。截至 6 月 25 日，碳酸锂仓单量为 4.8 万吨，较峰值 6 月 4 日 5.66 万吨下降 8000 吨。

图 11：碳酸锂基差、仓单



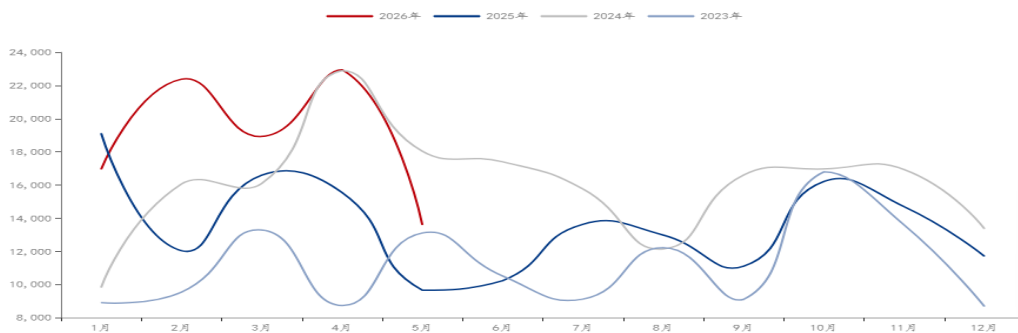
（数据来源：my steel）

图 12：中国碳酸锂进口量（吨）



（数据来源：my steel）

图 13：智利出口至中国的锂化合物（吨）



（数据来源：Mysteel）

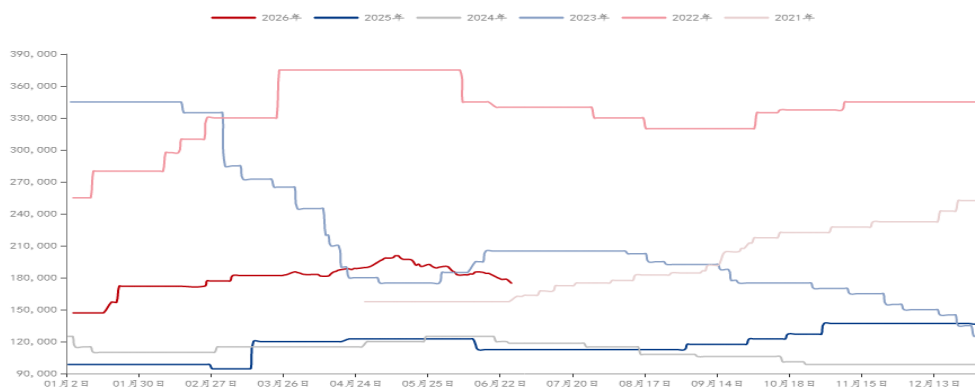
中国 2026 年 5 月碳酸锂进口量 3.76 万吨（环比+15%，同比+78%）。其中，从智利进口 2.5 万吨（环比+15%），占比 65%；阿根廷进口 1.1 万吨（环比+19.6%），占比 30%。智利 3、4 月份创记录库存发运后恢复正常出口节奏，5 月出口至中国的碳酸锂为 1.4 万吨（环比-41%，同比+41%），预计国内 6、7 月碳酸锂到港量回落。

（三）下游及终端

5 月正极材料价格重心下移，开工率与产量同比显著增长。三元材料受原料波动影响更明显，磷酸铁锂则凭借储能需求支撑，规模优势持

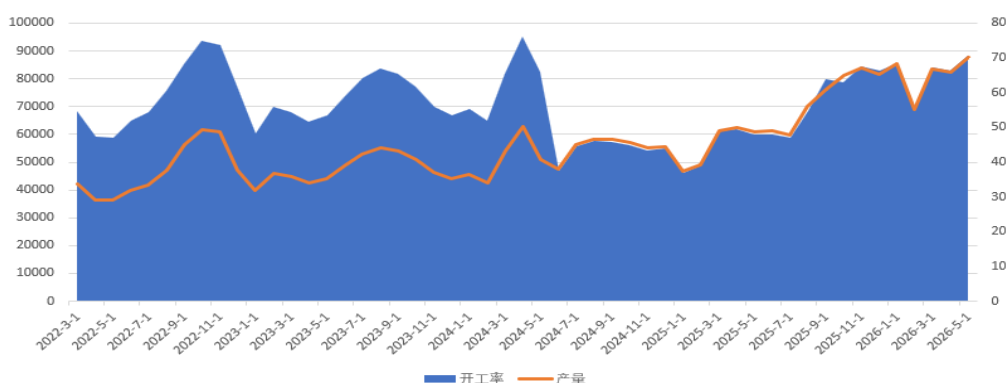
续扩大。7月部分机构预期排产环比增长3%—5%，关注实际落地情况。新能源车方面，5月销量环比回升、出口保持强劲，但渗透率突破60%后内需增速中枢下移，市场进入存量替代与海外拓展并行的结构性调整期，7月淡季下新国标切换、老款清库及下乡活动或带来阶段性变数。储能市场延续爆发式增长，中标容量环比同比均大幅提升，头部企业满产运行，景气度维持高位。

图 13：三元材料价格（元/吨）



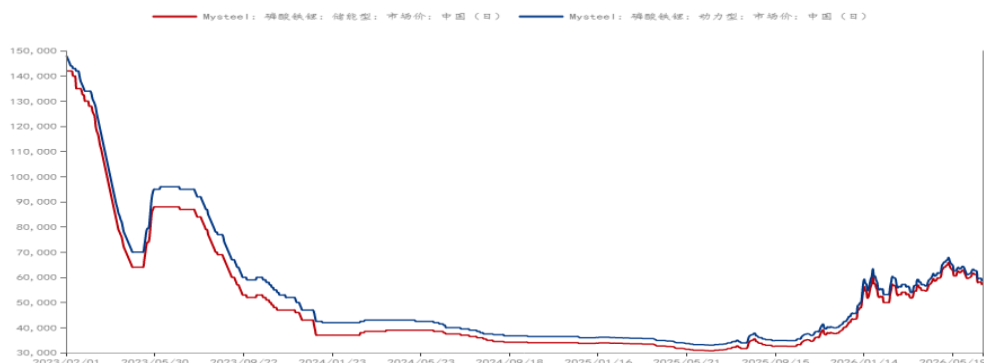
(数据来源：my steel)

图 14：三元材料开工率（%）、产量（吨）



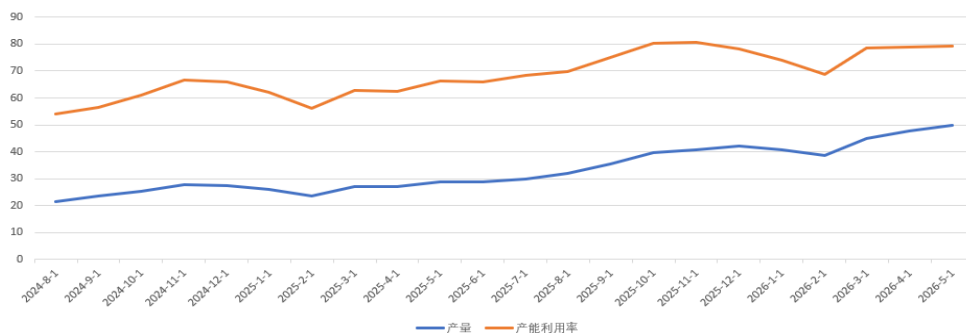
(数据来源：my steel)

图 15: 磷酸铁锂价格 (元/吨)



(数据来源: Mysteel)

图 16: 磷酸铁锂产量 (万吨)、开工率 (%)



(数据来源: my steel)

5 月正极材料市场呈现价格回落但产销两旺格局，三元与磷酸铁锂开工率均处高位，产量同比显著增长。7 月，部分机构调研预期材料厂和电池排产均有环比 3—5% 的增涨，关注实际排产数据与预期差异。截至 6 月 26 日，三元材料 5 系均价 17.5 万元/吨，较上月重心降低 1.64 万元/吨。三元材料 5 月开工率 70%，作为对比，上月 66%、上年同期 48%；产量 8.8 万吨（环比+6.4%，同比+43%）。6 月 22 日，磷酸铁锂（动力型）价格 5.8 万元/吨（环比上月-8.8%），储能型 5.7 万元/吨

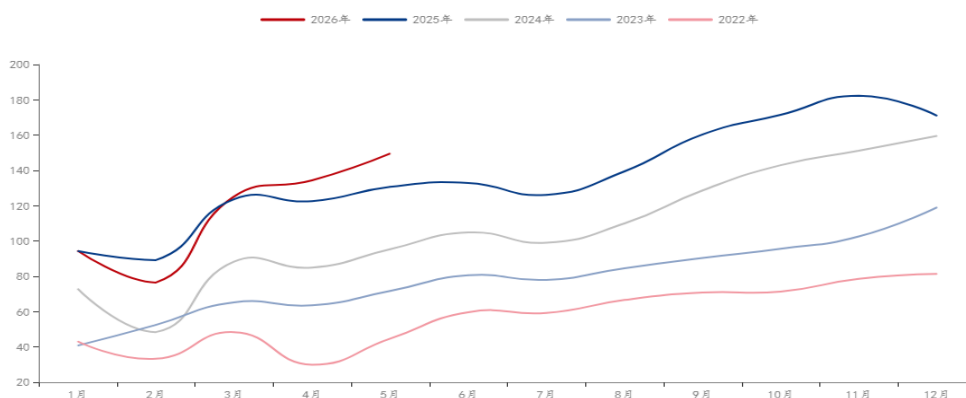
(环比-9%)。磷酸铁锂 5 月开工率 79%，作为对比，上月 79%、去年同期 66%。磷酸铁锂 5 月产量 50 万吨（环比+4.2%，同比+73%）。

当前新能源汽车市场正处于“高渗透、高出口、低内增”的结构性调整期。渗透率突破 60%，后续增长将更多依赖存量替代和海外市场拓展，而内需增速中枢的下移意味着行业竞争从总量扩张转向份额争夺，价格与产品力的博弈或将进一步加剧。需持续关注终端零售复苏节奏、出口目的地政策变化及库存周期拐点的到来。未来，7 月为传统新能源车消费淡季，但是前国标老款车促销、新车型上市及新能源车下乡活动或带来变数。5 月，中汽协口径，我国新能源汽车销量 149.6 万辆（环比+11.3%，同比+14.5%）；新能源车零售渗透率 58%（上月 48.1%，上年同期 51.7%）；1—5 月，累计销量 580 万辆，同比增 3%，增速相较于去年同期的 43%大幅放缓。5 月，中国新能源车出口 42.4 万辆（环比上月+4.2%，同比上年同期增 113%）；1—5 月累计出口 173.3 万辆，增速 120%。乘联会数据，6 月 1—14 日，我国新能源车周度零售销量 34.1 万辆（环比+5%，同比-8%），渗透率 63.9%；今年以来累计零售 403.9 万辆（同比-15%）。5 月新能源车市场略累库，主要集中在厂内库存，中汽协口径，5 月新能源车社会库存 61.8 万辆，环比增 2 万辆，同比去年同期降 11.7 万辆；厂内库存累库 4.2 万辆，渠道去库 2.2 万辆。此外，7 月 1 日起施行的新国标《电动汽车安全要求》、《电动汽车用动力蓄电池安全要求》，新增的物理断电要求以及电池在热失控时



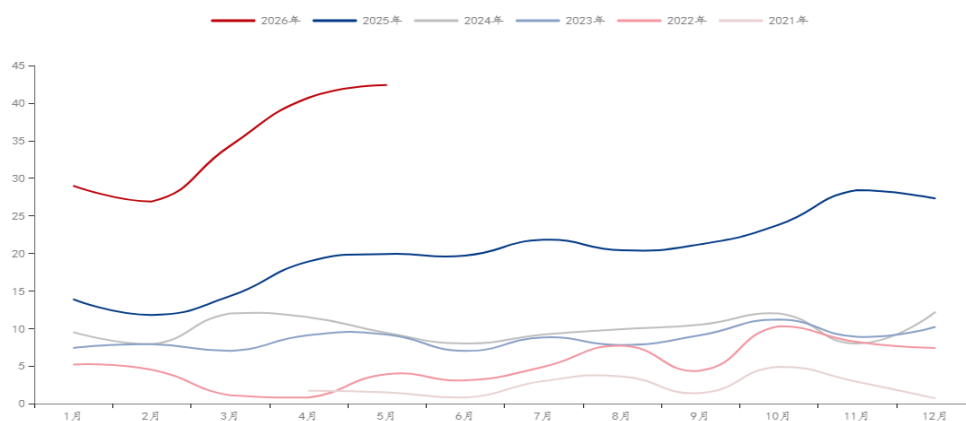
“不起火、不爆炸”，或将会导致不符合新国标的老款车型的低价清库行为，但同时部分消费者或更愿意等待新车型，关注 7 月新车型发布情况。6 月下旬，新能源车下乡活动将启动，月底前以旧换新资金亦即将厦大，对新能源车消费有提振。

图 17：新能源汽车销量（辆）



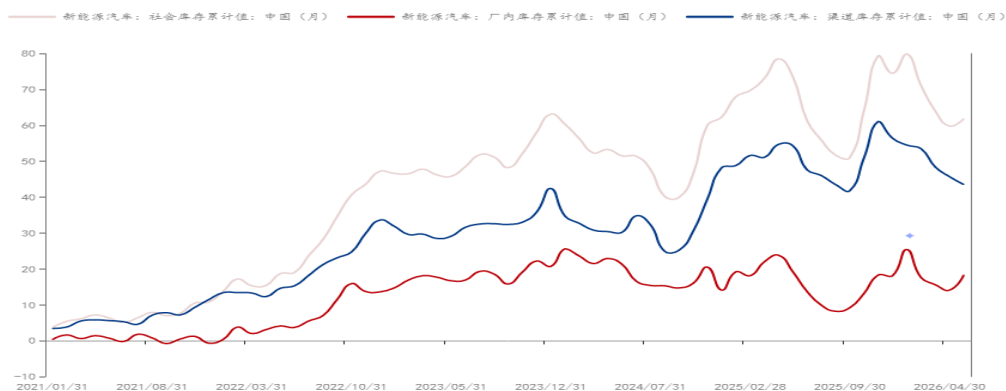
(数据来源: Mysteel)

图 18：新能源汽车月度出口（万辆）



(数据来源: Mysteel)

图 19：新能源汽车库存（辆）



（数据来源：Mysteel）

储能方面，储能维持高增速增长，头部企业产线满负荷运转。5月，储能中标容量规模为 29.9GWh（环比+79%，同比+79%）。6月，储能电池排产 82GWh（环比+4%，同比+98%）。储能电池出货量方面，2026 年第一季度中国储能锂电池出货量高达 215GWh，同比暴涨 139%，头部企业产线几乎全部满负荷运转。

三、观点及策略建议

供应端小结：

（1）原料方面，锂矿价格有所回落，进口环比下滑致港口库存去化，矿端近期供应偏紧。视下窝复产审批提速引发市场情绪冲击，但实际放量仍需时日；宜春四矿停产换证将造成中期云母供应收缩；津巴布韦矿 7 月恢复性到港可补充至国内原料供应，但增量有限。远期海外矿山复产及新建项目有增量预期，但放量节奏存不确定性。

(2) 冶炼厂方面，5月国内碳酸锂产量环比小幅回落，同比维持高位增长；辉石与云母提锂产量下滑，盐湖及回收提锂回暖。开工率环比略降至69%，周度开工率重心下移。库存延续去化态势，冶炼厂与下游材料厂均有所去库，但周度库存结构上冶炼厂出现累库。进口环比增长，但智利5月对华出口已大幅回落，后续到港量预计减少。6月，产量或小幅上涨，但盐湖电力升级制约增量；7月随津巴布韦矿到港及盐湖丰产，供应有望抬升，同时需要关注仓单集中注销带来的交割压力。

需求端小结：

(1) 材料厂方面，5月正极材料价格重心下移，开工率与产量同比显著增长。三元材料受原料波动影响更明显，磷酸铁锂则凭借储能需求支撑，市场占比持续扩大。7月部分机构预期排产环比增长3%—5%，关注实际落地情况。

(2) 终端方面，新能源车方面，5月销量环比回升、出口保持强劲，但渗透率突破60%后内需增速中枢下移，市场进入存量替代与海外拓展并行的结构性调整期，7月淡季下新国标切换、老款清库及下乡活动或带来阶段性变数。储能市场延续爆发式增长，中标容量环比同比均大幅提升，头部企业满产运行，景气度维持高位。

综上，碳酸锂市场多空交织，供应端，矿端港口库存去化及宜春云母停产换证形成支撑，但视下窝复产预期、津巴布韦矿7月到港、盐湖高产季及海外矿山增量预期构成上方压制；需求端，正极排产同环比增



长、储能高景气提供边际利好，而新能源车渗透率突破 60%后内需增速放缓，叠加 7 月传统淡季与新国标切换，终端不确定性犹存。多空双方于 15 万元/吨一线争夺激烈，资金拉锯态势明显，市场等待进一步消息指引。后续建议重点跟踪 7 月仓单去化节奏、津巴布韦矿实际到港量、中下游排产兑现情况，以及柘下窝复产的实际进展等事件驱动信号，同时设置严格止损并控制仓位，警惕消息面反复风险及破位后资金情绪加速风险。

风险点:矿端监管政策、矿端定价、环保、新能源汽车政策等。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市高新区锦云西二巷2号22层
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

