

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202606）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年6月8日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 有色小组

研究员

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

联系人：

杨明明：从业资格号：F03136091

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



## 综述：高仓单压制下，碳酸锂于 16 万关口磨底待变

### 核心观点：

5 月碳酸锂上演“急涨破 20 万→暴跌穿成本线”的倒 V 型反转，受津巴布韦禁运与澳洲减产催化冲高至 20.88 万元/吨后，随即被南美进口创历史新高（4 月 3.26 万吨）与隐性库存抛售证伪，现货价格一路回落至当前 16.3 万元/吨，击穿外购矿 17.5 万元的现金成本线。6 月基本面陷入“高排产托底 vs 高仓单压顶”的极致拉锯：供给端虽受江西云母停产与盐湖电力检修扰动，但周度产量仍处 2.6 万吨高位，且广期所仓单堆积至 5.57 万吨历史极值，形成难以逾越的抛压天花板；需求端则维持“强现实”特征，锂电排产预计达 268GWh（环比+7.6%），LFP 高压实产线满产，但下游普遍采取“长协+散单逢低点价”策略，缺乏主动补库动能。展望后市，16 万元已触及外购云母与外购辉石的亏损区，虽低成本盐湖（完全成本 5-8 万）抑制了深跌空间，但在仓单未出现持续注销拐点之前，价格难以摆脱弱势，预计 6 月将在 15 万-18 万元区间维持“抵抗式震荡、磨底待变”的格局，重点关注外购产能减产兑现情况与库存消化速度。

风险提示：矿端复产、进口量超预期、储能需求不及预期。

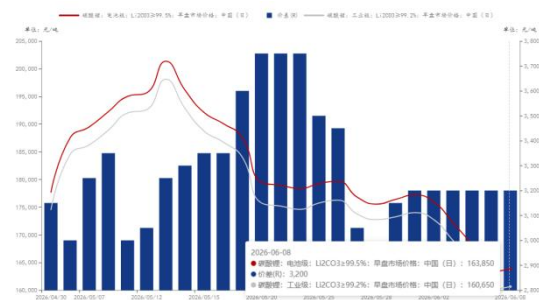
一、碳酸锂市场行情

5月碳酸锂走出“倒V型”行情：受海外矿端扰动及低库存推动，价格一度冲高破20万元/吨，随后因供应恢复、隐性库存释放及下游抵制高价，快速回撤近24%，当前仍处于探底阶段。现货方面，截至6月8日，电池级碳酸锂（99.5%）市场价报163850（-28400）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报160650（-28250）元/吨，电碳与工碳价差为3200（-150）元/吨。

图：碳酸锂主力合约日线行情



图：电碳工碳价差



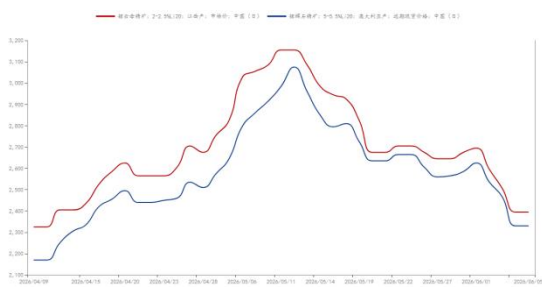
资料来源：钢联数据，同花顺，安粮期货

二、成本端：锂矿量增价跌，成本支撑减弱

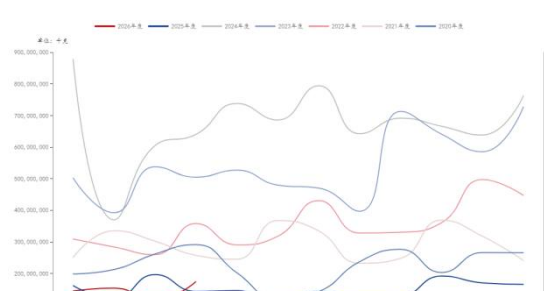
截止6月8日，锂辉石精矿（5.5-6%澳大利亚产）报价2330（-465）美元/吨；锂云母精矿（2-2.5%江西产）报价2395（-630）元/干吨度。4月锂矿进口量为1.73万吨，环比增长48.96%，同比增长21.84%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为6.5万吨，较上周环比下滑2.6万吨。

成本与利润方面，截止6月8日，据钢联数据，外采碳酸锂平均成本16.4万元/吨（完全成本），当前现货价16.3万元/吨，生产利润为-1000元/吨（亏损）；其中外采锂辉石生产成本17.2万元/吨（现金成本线），外采锂云母生产成本15.9万元/吨，后者仍有微利。。

图：主要锂精矿价格走势



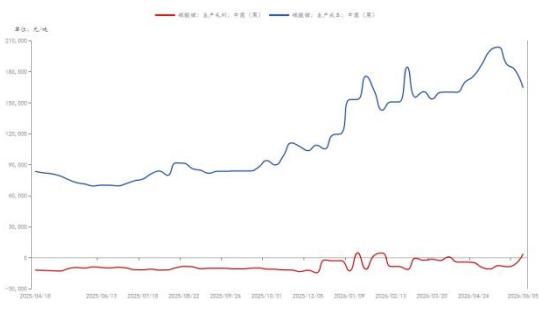
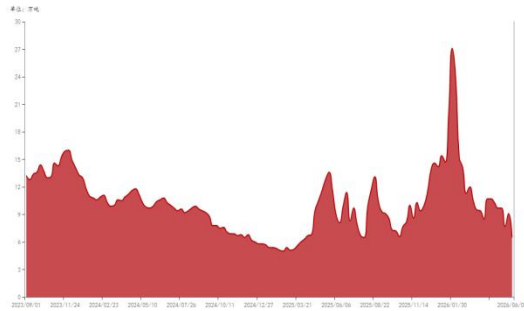
图：锂精矿进口量



图：锂矿库存

图：碳酸锂平均生产成本与毛利





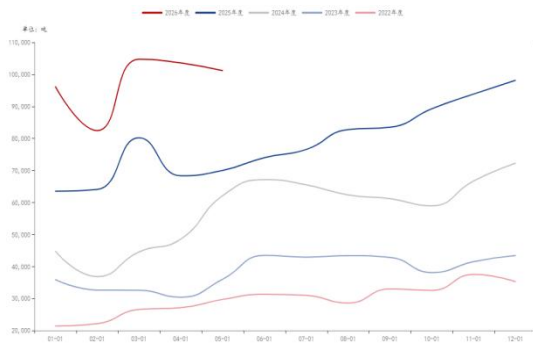
资料来源：钢联数据，安粮期货

### 三、供给端：盐湖旺季+南美进口压制缺口

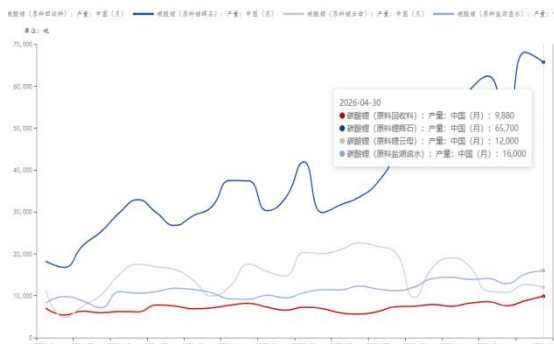
#### 1、6月产量预计增至11万吨

据钢联数据统计，5月碳酸锂月度产量101185吨，同比增长44.5%，环比下滑2.3%；从不同来源看，锂辉石来源产量6.31万吨，云母来源产量1.24万吨，盐湖来源产量1.57万吨，回收料来源0.98万吨。锂辉石凭借62.3%的绝对占比稳居第一支柱；受江西停产拖累，云母端产量阶段性萎缩，最乐观预期需待7月方能复产。值得注意的是，随着气温回升，盐湖产能持续释放，其产量已正式超越云母成为第二大核心来源。尽管5月产量下滑符合预期，但实际减量小于预判，叠加6月盐湖步入丰产期，预计当月总产量将攀升至11万吨，供给端压力依然显著。

图：中国碳酸锂月度产量



图：碳酸锂不同来源产量



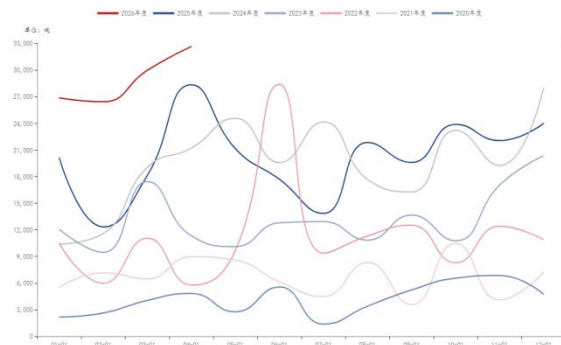
资料来源：钢联数据，安粮期货

#### 2、存季节性回落预期

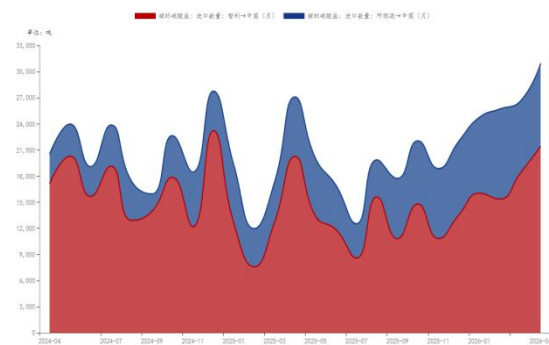
根据海关总署数据，根据海关总署数据，4月我国碳酸锂进口量达3.26万吨，环比增长8.9%，同比大幅攀升15.2%。南美盐湖凭借稳定的产出能力，成为对冲供给风险的核心力量——当月自智利进口2.14万吨，自阿根廷进口0.95万吨，南美合计占比已逼近总量的95%。这一格局直接对冲了津巴布韦锂精矿出口受限及澳洲Greenbushes减产与发运扰动带来的硬岩矿原料不确定性。然而，结合季节性规律来看，南美盐湖发运量后续大概率将出现阶段性回落；考虑到当前国内冶炼产能的持续释放，需重点关注国内盐湖及云母提锂的放量节奏能否有效承接海外缺口，若内矿增量不及预期，供给边际收紧或将再次对价格形成支撑。

# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

图：碳酸锂进口量



图：碳酸锂从智利与阿根廷进口量

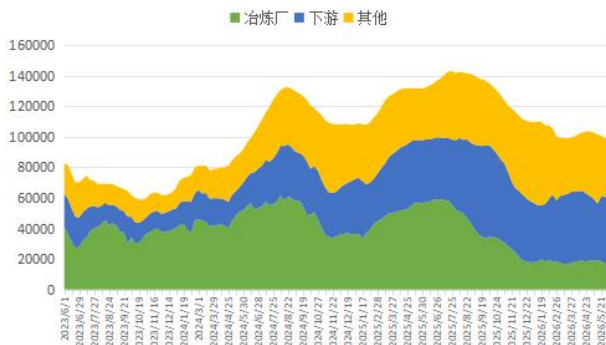


资料来源：钢联数据，安粮期货

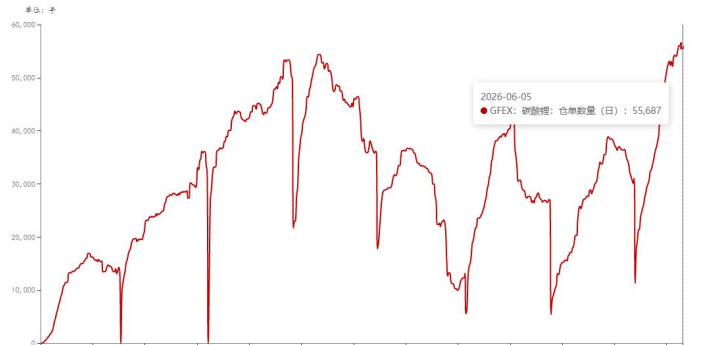
### 3、库存方面：库存去库幅度收窄，仓单处于高位

截至6月4日，周度库存为98786（-630）实物吨，其中冶炼厂库存16615（-316）实物吨，下游库存46429（+2911）实物吨，其他环节库存35742（-3225）实物吨；交易所库存方面，截至6月5日的仓单总量达55687手，当前仓单水平处于历史高位，价格受其压制。

图：碳酸锂上下游库存（周）



图：碳酸锂仓单数量



资料来源：钢联数据，安粮期货

## 四、需求端：储能与动力双驱动

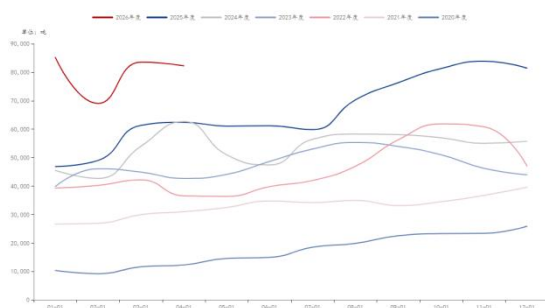
### 1、正极材料盈利极致分化

受储能放量与动力高渗透稳态装车共振拉动，正极材料整体高排产，但LFP与三元景气彻底撕裂：LFP以近九成开工率领跑，5月产量约51万吨，且2025年底以来加工费普遍上调1500-3000元/吨、订单计价引入磷酸联动机制，成本传导从“单方承压”转为双向分担，叠加锂价上行带动库存重估，行业一季度结束近三年亏损实现扭亏，盈利修复几乎全向具备高压实交付能力的头部集中；反观三元材料，5月产量预计为8.76万吨（环比+6.4%），但国内动力装车占比被压制在不足两成、行业开工率仅55%-58%，盈利高度依赖海外高端出口窗口，且4月正极出口环比腰斩印证外需节奏不稳，仅8系高镍勉强维持溢价，中低镍持续承压。整体来看，正极高景气呈极端不均态势——LFP吃尽储能\*动力\*加工

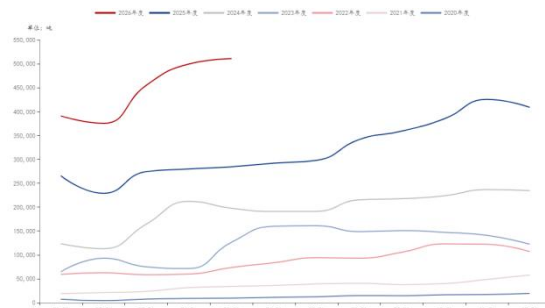
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

费修复三重红利，三元困守“国内被挤压、利润靠出海”窄道，高压实交付能力已成盈亏分水岭。

图：三元材料产量



图：磷酸铁锂产量

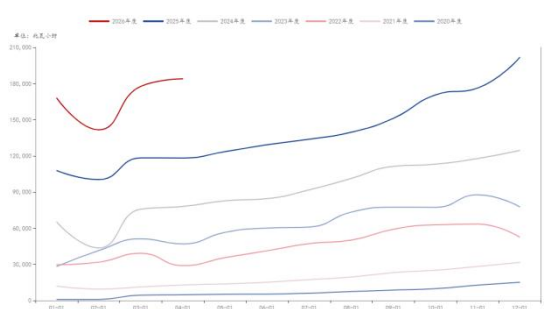


资料来源：钢联，安粮期货

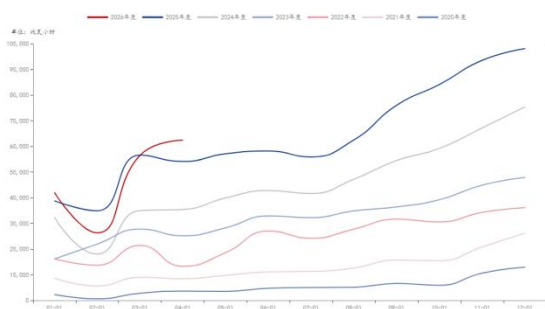
## 2、双轮驱动排产创新高，头部效应极致凸显

中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2026年4月国内动力电池装车量62.4GWh(同比+15.2%，环比+10.4%)，1-4月累计装车187.2GWh(累计同比+1.6%)；当月动力+储能电池合计产量183.9GWh，同比+55.6%，在储能放量拉动下产业链维持高景气。5月中国锂电(动力+储能+消费)排产约249GWh、6月进一步上修至约268GWh(环比+7.6%)，连续第四个月刷新历史峰值，储能电芯排产占比稳定在四成以上。但高排产并未带来“普惠式”回暖——上游材料紧平衡叠加大容量储能电芯迭代窗口，行业呈“常规铁锂产能过剩 vs 头部高规格产能持续满产”的极致分化，有效增量几乎全部向头部集中(CR10装车量市占率94.96%)，动力与储能双驱的高景气实质上加速了“强者恒强、尾部出清”的格局演绎。

图：电池产量



图：动力电池装车量



资料来源：钢联，安粮期货

## 3、4月渗透过半，5月延续高增

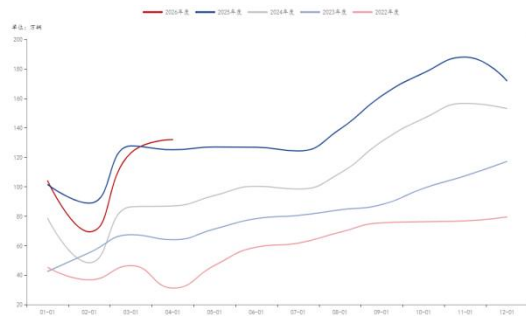
2026年4月我国新能源汽车产销分别完成132.0万辆和134.4万辆，同比+5.5%/+9.7%，新车销量占比达53.2%；1-4月累计产销428.5万辆/430.4万辆，累计渗透约45%，新能源出口亦维持翻倍级增速(单月43万辆/累计138.4万辆)。5月，乘联分会初步估算乘用车新能源批发约136万辆(同比+12%、环比+11%)，结构性景气仍在延续。背景端，受美伊对峙下霍尔木兹海峡通航持续梗阻影响，国际油价风险溢价抬升，国内成品油在5月的两轮调价中小幅累计上行，燃油用



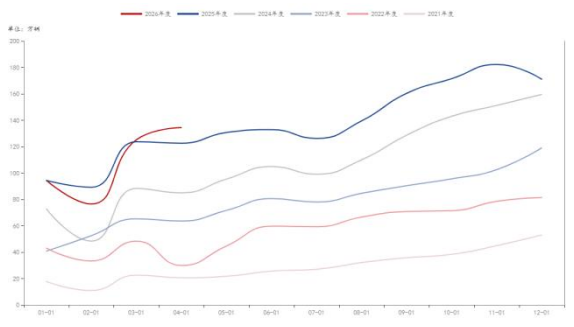
## 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

车持有与使用成本阶段性走高压制了部分燃油车需求释放，使车市大盘整体呈“燃油偏弱、新能源独强”的分化格局——新能源车事实上成为当期车市最核心的增长与份额增量来源，后续需关注海峡通航修复节奏与油价回落后燃油车需求是否存在反弹补回。

图：新能源汽车产量



图：新能源汽车出口量



资料来源：钢联数据，安粮期货

### 五、总结

5月碳酸锂上演“急涨破20万→暴跌穿成本线”的倒V型反转，受津巴布韦禁运与澳洲减产催化冲高至20.88万元/吨后，随即被南美进口创历史新高（4月3.26万吨）与隐性库存抛售证伪，现货价格一路回落至当前16.3万元/吨，击穿外购矿17.5万元的现金成本线。6月基本面陷入“高排产托底 vs 高仓单压顶”的极致拉锯：供给端虽受江西云母停产与盐湖电力检修扰动，但周度产量仍处2.6万吨高位，且广期所仓单堆积至5.57万吨历史极值，形成难以逾越的抛压天花板；需求端则维持“强现实”特征，锂电排产预计达268GWh（环比+7.6%），LFP高压实产线满产，但下游普遍采取“长协+散单逢低点价”策略，缺乏主动补库动能。展望后市，16万元已触及外购云母与外购辉石的亏损区，虽低成本盐湖（完全成本5-8万）抑制了深跌空间，但在仓单未出现持续注销拐点之前，价格难以摆脱弱势，预计6月将在15.5万-18万元区间维持“抵抗式震荡、磨底待变”的格局，重点关注外购产能减产兑现情况与库存消化速度。

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。