

14 万关口迎来关键考验，碳酸锂期市博弈加剧

2026 年 7 月 21 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究员：刘筱璇 从业资格号：F03101434 投资咨询号：Z0021181

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

导语：2026年7月下旬，国内碳酸锂期货持续走弱，行情重心不断下移，价格自5月21万元/吨附近的高位持续回调，目前逼近14万元/吨关键整数支撑关口，市场多空博弈愈发激烈。当前盘面核心矛盾凸显，呈现现货现实韧性充足、远期供给宽松承压的分化格局，叠加政策预期扰动、资金空头出逃、产业链供需结构失衡等多重因素共振，锂价震荡下行态势明确。本文从盘面行情、产业供需、持仓资金、技术形态四大维度，全面复盘本轮锂价下跌核心逻辑，深度解析14万元关键支撑位的防守有效性与后市行情走向。

一、期货盘面行情：价格阶梯式下行，期现分化格局凸显

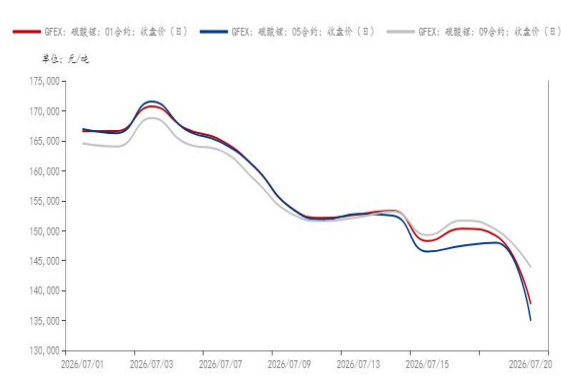
回顾近期碳酸锂期货整体走势，市场整体呈现阶梯式下行特征，多头反弹动能持续衰竭，空头主导行情特征显著。数据显示，碳酸锂加权价格自今年5月的21万元/吨附近高位持续回落，7月21日，到达14万元/吨附近的核心支撑位。

从期现结构来看，当前盘面呈现近强远弱的BACK结构，现货价格依托刚需保持韧性，并未跟随期货大幅杀跌，期现走势分化明显，充分反映市场短期情绪偏空，资金对远期锂价走势信心不足，盘面整体承压格局明确。

图：碳酸锂加权价格



图：碳酸锂期现结构



数据来源：文华财经，安粮期货

二、供需格局：远期供给宽松施压盘面，短期刚需托底现货

供给端：海内外产能持续释放，中长期宽松格局成型

供给端是本轮锂价下行的核心利空因素。目前国内锂矿复产进度稳步推进，枳下窝等矿区复产消息持续扰动市场，国内锂盐冶炼产能开工率维持高位，锂盐产量持续放量。同时，海外锂矿进口供给预期持续增加，海外盐湖、硬岩锂产能稳步释放，全球锂资源供给宽松格局逐步成型。

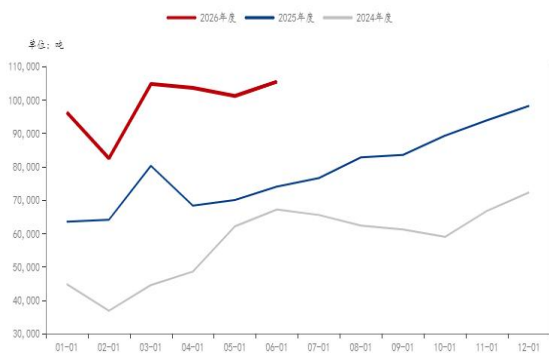
从产业长期维度来看，前期海内外大量新建、扩建锂盐产能逐步落地投产，远期市场锂资源过剩预期持续升温，从根本上压制锂价上行空间。短期来看，部分锂辉石产线因原料库存紧张出现开工率小幅下滑，一定程度上缓解短期供给压力，但难以改变中长期供给宽松的大趋势。

图：碳酸锂产量

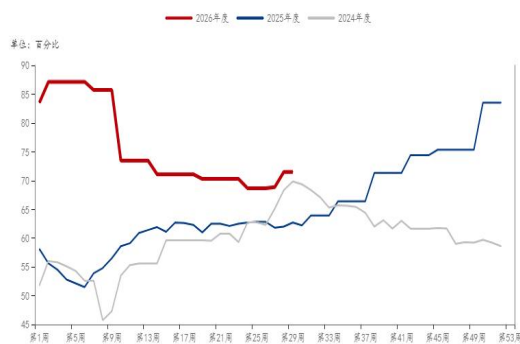
图：碳酸锂产能利用率

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

碳酸锂：产量：中国（月）



碳酸锂：产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联数据，安粮期货

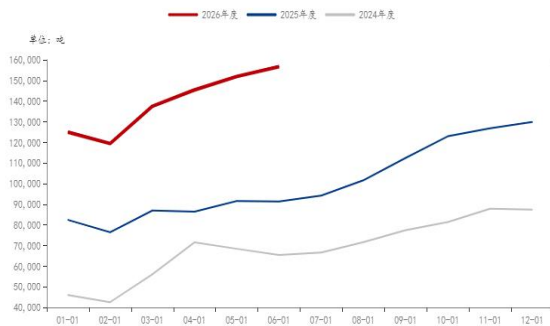
需求端：下游刚需稳健释放，旺季利好尚未落地

需求端整体呈现“刚需稳健、增量不足”的特征。当前新能源汽车、储能等下游终端行业维持常态化生产，锂电池厂商刚需补库行为持续存在，支撑现货市场成交保持平稳，使得现货价格并未跟随期货大幅暴跌，展现出较强的现实韧性。

但目前市场最大短板在于增量需求不足，终端行业淡季效应尚未完全消退，下游企业以按需采购、低位观望为主，大规模备货行情未启动。市场核心利好集中于下半年“金九银十”传统消费旺季预期，旺季需求修复空间成为决定锂价后续反弹高度的关键变量，但现阶段预期尚未落地，难以对盘面形成有效提振。

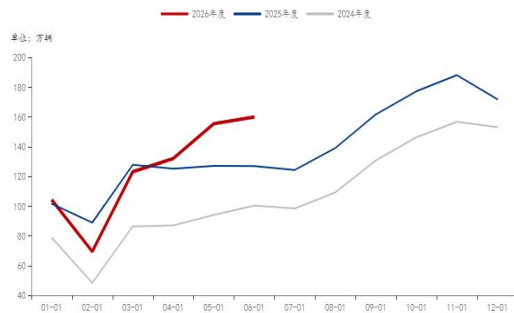
图：碳酸锂消耗量

碳酸锂：消耗量（月）



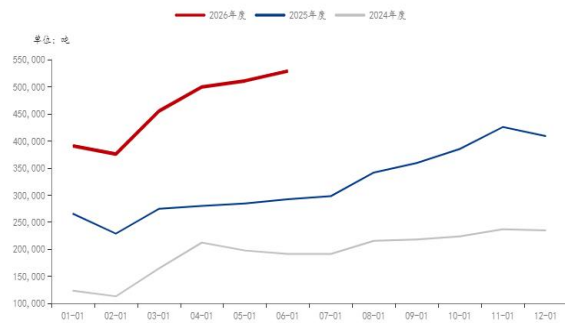
图：新能源汽车产量

新能源汽车：产量：中国（月）



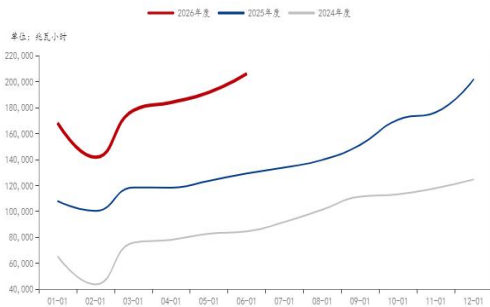
图：磷酸铁锂产量

磷酸铁锂：产量：中国（月）



图：锂离子电池产量

锂离子电池：产量：中国（月）



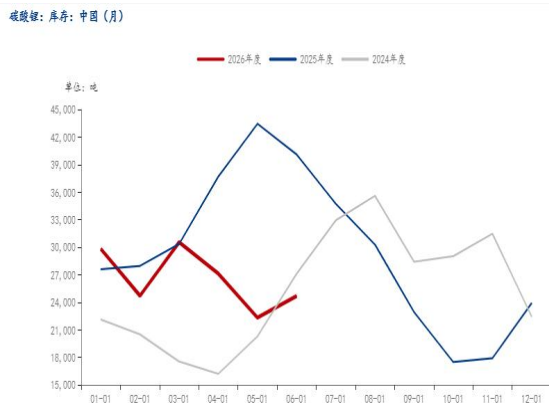
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

数据来源：钢联数据，安粮期货

库存端：库存结构分化，整体库存压力可控

库存数据显示市场供需相对平衡，无明显累库、去库极端行情。近期行业整体库存小幅回落，其中冶炼厂库存、流通环节库存有所去化，但下游电池厂商库存小幅回升，库存结构呈现分化态势。整体来看，当前社会库存、交易所仓单处于相对合理区间，未出现大幅积压，为现货价格提供一定支撑，也是期现走势分化的重要原因。

图：碳酸锂库存



图：碳酸锂仓单数量



数据来源：钢联数据，安粮期货

三、持仓与资金：多头持续撤离，空头资金主导盘面

从持仓和资金流向数据来看，市场资金做空情绪集中释放，多头资金持续撤离，持仓量稳步回落，市场交易重心转向空头。

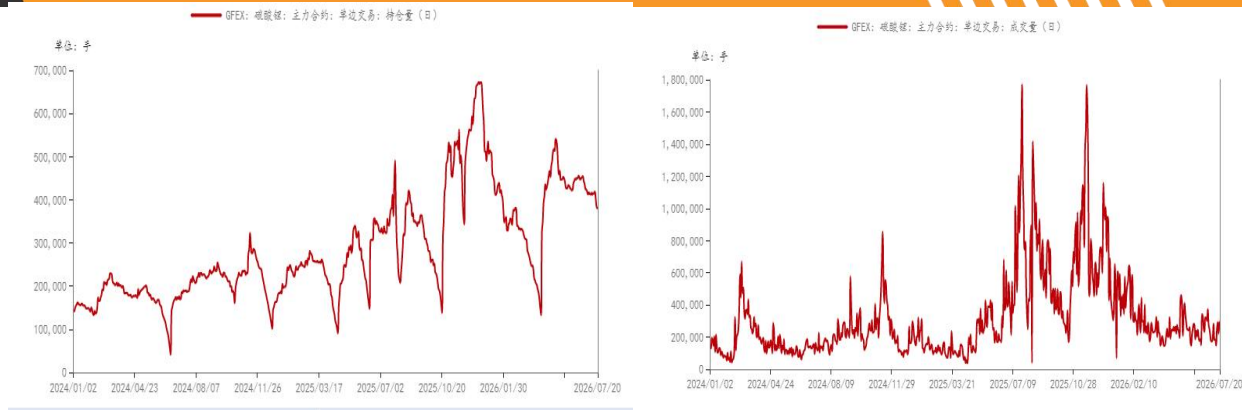
持仓数据方面，7月20日碳酸锂主力合约持仓量降至37.98万手，较前期42万手左右的高位持续回落，单日持仓减少5208手，连续多日呈现持仓减量态势，反映出市场资金避险情绪升温，前期多空博弈资金逐步离场。从持仓结构来看，机构多头席位持续减仓，空头席位小幅加仓，多空持仓差值持续扩大，空头主导盘面格局确立。

成交与资金层面，近期市场成交量维持高位震荡，当日成交量达29.51万手，资金博弈剧烈。整体资金呈现多头持续流出、空头小幅流入态势，7月上旬市场资金还存在小幅博弈、反复换手的特征，下旬随着关键支撑位破位，追空资金集中入场，多头止损盘涌出，进一步放大盘面跌幅。同时，9月锂电池消费税落地的政策预期持续发酵，提前引发市场资金抢跑离场，加剧盘面承压走势。

图：碳酸锂主力合约持仓量

图：碳酸锂主力合约成交量

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨



数据来源：钢联数据，安粮期货

四、技术指标：关注 14 万元/吨附近的关键支撑

从技术走势来看，碳酸锂期货主力合约技术形态走弱，短期弱势趋势明确，技术性反弹压力较大。

均线系统方面，主力合约价格持续运行在 5 日、10 日、20 日等短期均线下方，均线形成空头排列形态，对价格形成持续压制，每次小幅反弹均受均线承压回落，反弹力度较弱。7 月 20 日，期价突破 14.5 万元/吨附近前期支撑位。

指标维度来看，MACD 指标空头动能柱放量，KDJ 指标触及低位区间但未出现超卖反弹信号，短期下跌动能尚未耗尽。支撑压力位方面，短期下方核心支撑看向 14 万元/吨关口，若再度破位将进一步打开下行空间；上方短期压力集中在 15 万-15.5 万元/吨区间，反弹过程中面临多重技术压力压制。

综合技术形态判断，短期碳酸锂期货或延续弱势震荡下行走势，阶段性技术性反弹或随时出现，但反弹高度或有限，整体弱势格局难以快速逆转。

图：碳酸锂加权行情



数据来源：安粮期货

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

五、行情展望：14 万关口支撑有效性亟待验证，静待旺季需求来临

综合来看，当前碳酸锂期货市场现实有支撑、预期有压制、资金偏空头、技术走弱勢的格局十分明确。短期现货刚需平稳、库存压力可控，对锂价形成支撑；但远期供给宽松、政策利空扰动、资金空头主导的背景下，锂价反弹高度或将受限。

后市短期重点关注 14 万元/吨关口支撑有效性，以及下游低位补库力度变化。中长期核心观察点在于下半年传统旺季需求修复情况，若终端需求持续回暖，有望带动市场情绪修复，推动锂价开启阶段性反弹；若旺季需求不及预期，锂价或维持低位宽幅震荡走势。

风险提示：下游需求复苏情况、海内外锂矿产能释放情况、行业政策情况等。

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。