

安粮期货商品研究报告



碳酸锂期货月报（202607）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2026年7月6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：基本面支撑夯实但上方阻力犹存，或延续区间震荡

核心观点：

6月碳酸锂市场呈现“供给边际收缩、需求韧性犹存、库存持续去化”的基本面格局，价格于16万元/吨一线获得有效支撑，与前期月报“磨底待变”的核心判断基本吻合。供给端，6月国内碳酸锂产量10.54万吨，盐湖季节性放量超越云母成为第二大来源，但锂辉石路径开工率降至58%、周度产量环比减少927吨，叠加5月智利出口环比回落约28.6%传导至6月进口收缩，总供给压力边际缓解；库存端，社会库存去化至9.46万吨，仓单从5.6万吨高点回落至4.82万吨，高库存对价格的压制力度有所减弱。需求端则维持高景气，7月锂电排产预计283GWh（环比+5.6%），LFP排产53.69万吨（环比+6.85%），储能占比升至41.4%成为第一引擎，但下游仍以长协和逢低点价为主，主动补库动能有限。技术面上，7月初受境外交易者开放政策提振，主力合约一度站上17万元/吨，但该位置上方抛压沉重且受120日均线（约16.4万元/吨）压制，反弹持续性尚待验证，价格随即承压回落。综合来看，供需维持紧平衡（预估7月供需差约-8,853吨），15—16万元/吨的成本支撑较为坚实，但仓单绝对规模仍处历史高位、7—8月锂矿集中到港预期以及17万元/吨上方技术阻力共同构成上方压制，短期碳酸锂价格难破区间震荡格局。后续打破僵局的关键观测变量在于：仓单能否持续有效去化、外矿实际到港节奏是否超预期，以及三季度终端旺季需求成色的验证。

风险提示：矿端复产、进口量超预期、储能需求不及预期。

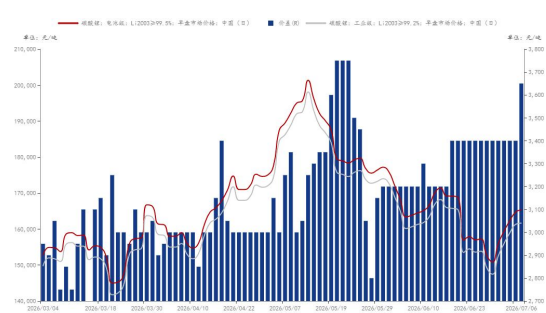
一、碳酸锂市场行情

6月碳酸锂实际走势与6月报“16万一线磨底待变”的核心判断基本吻合。月内宏观情绪扰动超预期，对价格形成阶段性压制；然而基本面韧性凸显，多空双方于16万元/吨关口反复拉锯。现货方面，截至7月6日，电池级碳酸锂(99.5%)市场价报165300元/吨，工业级碳酸锂(99.2%)市场价报161650元/吨，电碳与工碳价差为3400元/吨。

图：碳酸锂主力合约日线行情



图：电碳工碳价差



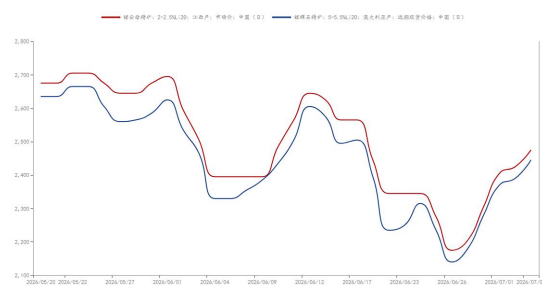
资料来源：钢联数据，同花顺，安粮期货

二、成本端：锂矿价格V型走势，成本支撑相对减弱

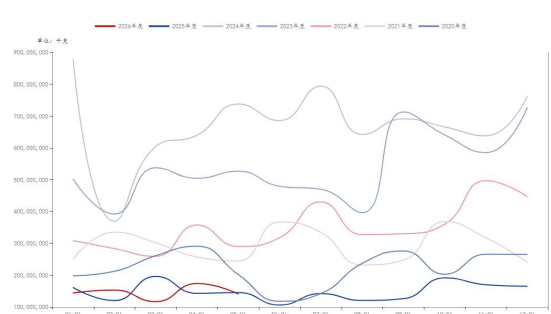
截至7月3日，锂辉石精矿(5.5-6%澳大利亚产)报价2445(-20)美元/吨；锂云母精矿(2-2.5%江西产)报价2475(-30)元/干吨度。5月锂矿进口量为1.41万吨，环比下滑19%，同比下滑3.07%。锂矿库存方面，中国锂矿周度库存量为5.6万吨，较上周环比增长0.2万吨。

成本与利润方面，截至7月3日，据钢联数据，当前外采碳酸锂平均完全成本17.3万元/吨，现货价下对应亏损约1.14万元/吨；其中辉石与云母现金成本分别为16.4万和16.2万元/吨，尚能覆盖。锂矿价格近期波动剧烈，各路径成本频繁重估，整体行业利润恰好处于盈亏平衡边缘，成本支撑虽存但缺乏刚性。

图：主要锂精矿价格走势

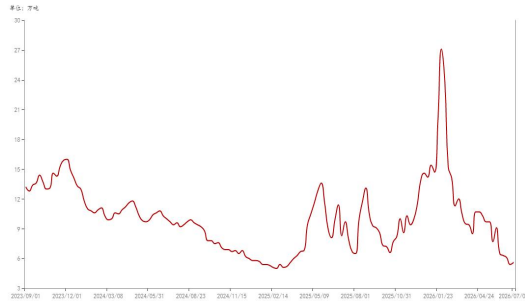


图：锂精矿进口量



图：锂矿库存

图：碳酸锂平均生产成本与毛利



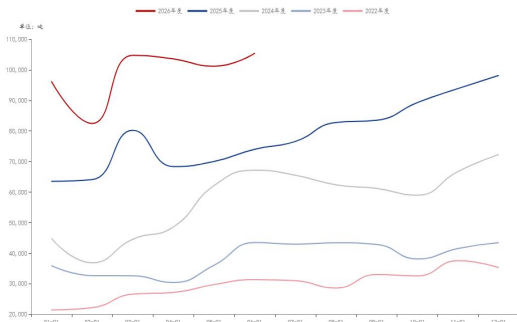
资料来源：钢联数据，安粮期货

三、供给端:供给存收缩预期

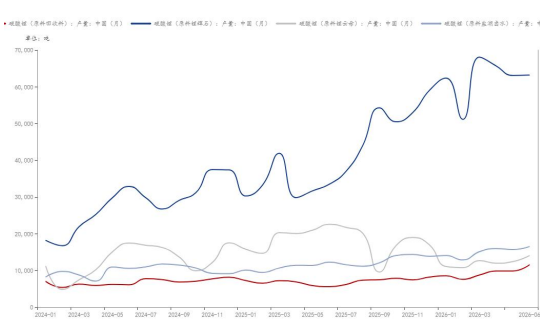
1、盐湖为关键变量

据钢联数据统计，6月碳酸锂月度调研产量为10.54万吨，同比增长42.4%，环比增长4.2%。从来源结构看，锂辉石贡献产量6.32万吨（占比约60%），继续稳居第一大供给支柱；云母来源产量1.41万吨，受江西矿山停产拖累仍处阶段性低位，预计复产窗口最早在7月底；盐湖来源产量1.65万吨，回收料来源1.16万吨。随着气温回升，盐湖产能持续释放，产量已正式超越云母成为第二大供给来源，但实际放量仍不及此前市场预期。叠加部分锂盐厂季节性检修干扰，盐湖后续放量节奏将成为左右市场供给预期的关键观测变量，需持续跟踪。

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、6月预期正常回落

据海关数据，2026年5月中国进口碳酸锂37555吨，环比增加15%，同比大幅增长78%。1—5月累计进口碳酸锂15.3万吨，累计同比增加53%。进口量连续数月维持在3万吨以上高位运行，南美盐湖产能持续释放构成核心支撑。

从来源国结构看，南美两国合计占进口总量的95%。其中，智利仍为第一大来源国，5月进口24522吨，占总量的65%，环比上升14.7%，同比上升83.1%；阿根廷进口11422吨，占总量的30%，环比上升19.5%，同比上升72.4%。此外，从印尼进口碳酸锂1023吨，占总量的3%。南美盐湖凭借稳定的产出能力和成本优势，持续对冲硬岩矿端（津巴布韦禁运、澳矿减产等）带来的供给扰动。

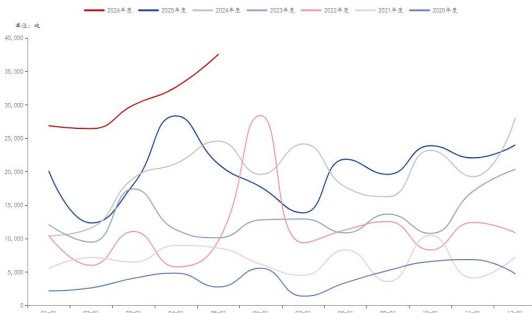
值得注意的是，硫酸锂进口同步放量。5月中国进口硫酸锂12107吨，环比减少33%，但同比增加53%；1—5月累计进口硫酸锂7.10万吨，累计同比大增

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

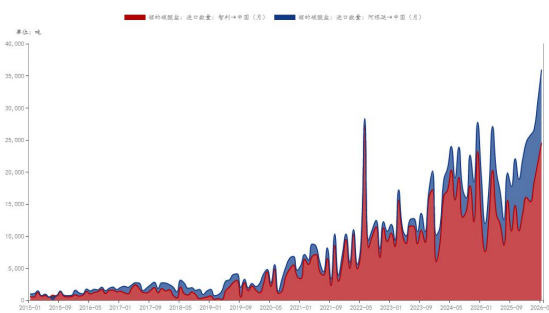
105%。硫酸锂作为盐湖提锂的中间产品，其进口持续攀升反映了SQM等南美盐湖企业提产节奏的延续。

前瞻来看，6月进口量预计将从5月的3.75万吨高位回落至2.5—2.8万吨区间。主因智利海关数据显示，5月智利对中国出口锂盐环比大幅回落28.6%，属于3—4月创纪录发运后的正常节奏回归。但绝对量仍处于历史偏高水平，进口端对国内供给的补充作用短期不会明显减弱。

图：碳酸锂进口量



图：碳酸锂从智利与阿根廷进口量

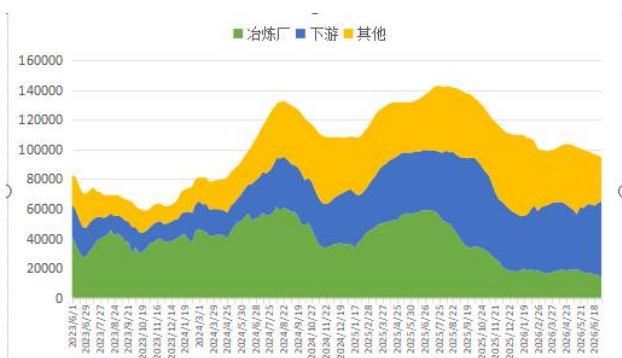


资料来源：钢联数据，安粮期货

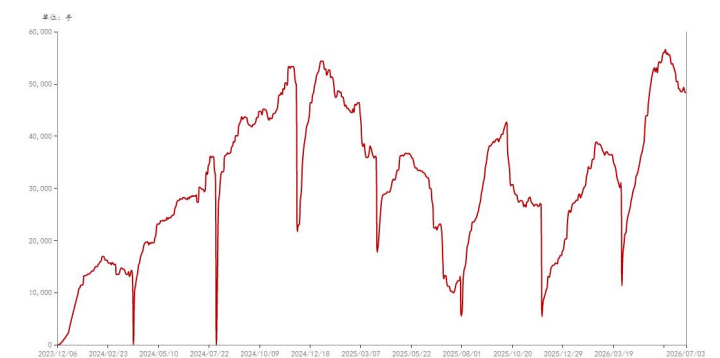
3、库存方面：库存分化，仓单处于高位

截至7月3日，周度库存为94573（-1239）实物吨，其中冶炼厂库存13590（-1905）实物吨，下游库存51452（+3167）实物吨，其他环节库存29532（-2500）实物吨；交易所库存方面，截至7月3日的仓单总量达48206手。整体来看，6月碳酸锂库存总量延续去库，但去库力度整体偏弱。结构上呈现“上游去、下游增”的良性转移，仓单从历史高位逐步回落但绝对水平仍处高位。后续库存走势的关键变量在于：津巴布韦锂矿到港节奏（影响7月供给释放）、视下窝矿山复产进度以及下游排产旺季成色的验证

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、正极材料极致分化

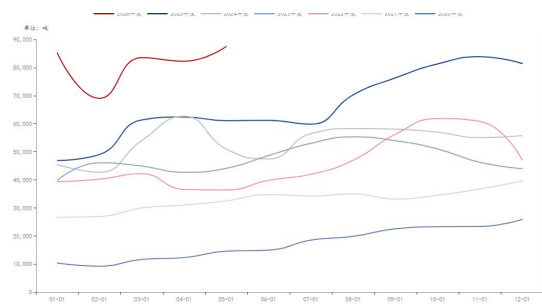
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

磷酸铁锂 Mysteel 调研显示 6 月产量将升至 51 万吨，环比上涨 4.21%。行业平均开工率维持 85% 以上，头部一体化企业保持 95%—100% 满产。价格方面，动力型优等品磷酸铁锂报 61000 元/吨，受碳酸锂价格下跌拖累呈现窄幅下行，但由于磷、硫磺等原料成本形成强底部支撑，跌幅有限。加工费端出现积极变化，伴随部分下游电芯厂联动磷酸铁价格结算，本周加工费较上周提升约 400—500 元/吨。

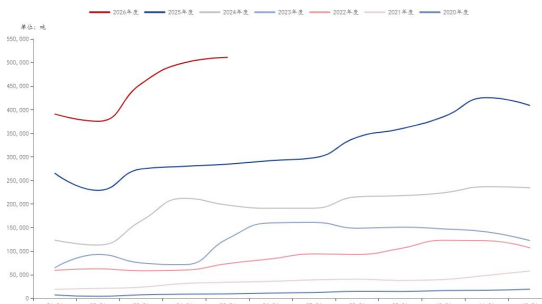
三元材料方面，据 Mysteel 初步调研，6 月中国三元正极材料产量 8.75 万吨，环比减 0.11%，同比增 42.89%。增速放缓主因 5 月高增由终端消费回暖、新车型备货、海外出口及补库需求协同驱动，进入 6 月后节奏自然回落。

综合来看，6 月正极材料市场呈现“LFP 烈火烹油、三元冷暖不均”的极端分化格局。LFP 吃尽储能放量、动力渗透与加工费修复三重红利，头部高压实产品溢价持续走高；三元则困守“内需挤压、利润靠出海”的窄道，内需空间仍有待挖掘。这一分化格局短期内难以逆转，后续需重点关注：LFP 新增产能（6 月山东、四川等地持续爬坡）对供给侧的边际影响，以及三元海外出口的持续性。

图：三元材料产量



图：磷酸铁锂产量



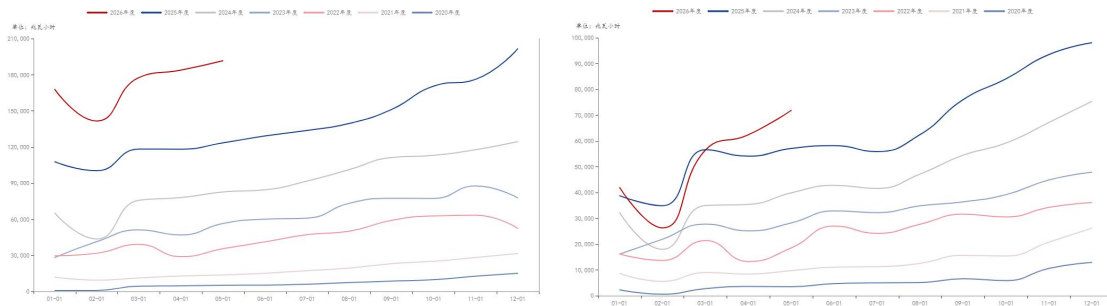
资料来源：钢联，安粮期货

2、装车稳步增长

动力电池装车量同步走高。据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，5 月国内动力电池装车量 71.9GWh，同比增长 25.9%，环比增长 15.2%；1—5 月累计装车量 259GWh，同比增长 7%。结构上看，磷酸铁锂电池装车量 58.4GWh，占总装车量的 81.2%，继续维持主导地位；三元电池装车量 13.4GWh，占比约 19%。LFP 对三元的替代趋势仍在延续，且未见逆转迹象。值得注意的是，动力电池产量中实际装车的比例已从 2025 年的 44% 下降至 2026 年 5 月的 38%，反映行业库存积累压力向电池端传导。

图：电池产量

图：动力电池装车量

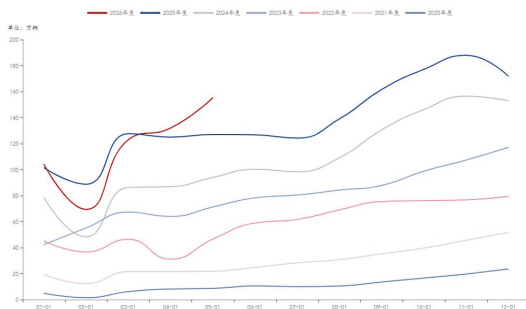


资料来源：钢联，安粮期货

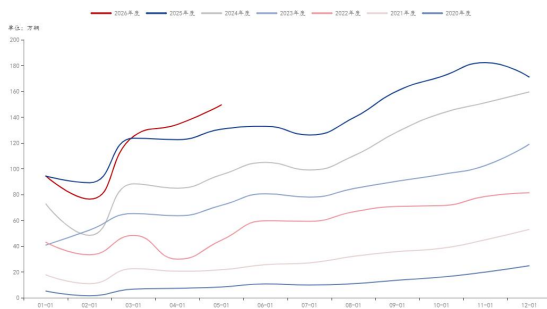
3、渗透率高位运行

新能源汽车终端需求保持高位。据中汽协数据，5月国内新能源汽车产销分别完成155.4万辆和149.6万辆，环比分别增长17.7%和11.3%，同比分别增长22.4%和14.4%；新能源新车销量占汽车总销量的56.9%。乘联分会口径下，5月新能源乘用车零售渗透率达62.9%，环比提升1.6个百分点。进入6月，渗透率进一步攀升，全月乘用车市场新能源零售渗透率约为62.8%至63.6%，连续三个月突破60%，标志着新能源车在市场中的主导地位进一步巩固。出口端保持强劲增长。1—5月中国新能源汽车累计出口183.3万辆，同比增长约1.1倍；5月当月新能源汽车出口44.6万辆，同比增长1.1倍。上半年汽车整车出口预计达592.3万辆，同比增长16.6%，新能源车型已成为出口增长的核心动力。出口的持续高增有效对冲了国内燃油车市场的收缩压力，为锂电产业链提供了额外的需求增量

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

6月碳酸锂市场呈现“供给边际收缩、需求韧性犹存、库存持续去化”的基本格局，价格于16万元/吨一线获得有效支撑，与前期月报“磨底待变”的核心判断基本吻合。供给端，6月国内碳酸锂产量10.54万吨，盐湖季节性放量超越云母成为第二大来源，但锂辉石路径开工率降至58%、周度产量环比减少927吨，叠加5月智利出口环比回落约28.6%传导至6月进口收缩，总供给压力边际缓解；库存端，社会库存去化至9.46万吨，仓单从5.6万吨高点回落至4.82万吨，高库存对价格的压制力度有所减弱。需求端则维持高景气，7月

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

锂电排产预计 283GWh（环比+5.6%），LFP 排产 53.69 万吨（环比+6.85%），储能占比升至 41.4%成为第一引擎，但下游仍以长协和逢低点价为主，主动补库动能有限。技术面上，7月初受境外交易者开放政策提振，主力合约一度站上 17 万元/吨，但该位置上方抛压沉重且受 120 日均线（约 16.4 万元/吨）压制，反弹持续性尚待验证，价格随即承压回落。综合来看，供需维持紧平衡（预估 7 月供需差约-8,853 吨），15—16 万元/吨的成本支撑较为坚实，但仓单绝对规模仍处历史高位、7—8 月锂矿集中到港预期以及 17 万元/吨上方技术阻力共同构成上方压制，短期碳酸锂价格难破区间震荡格局。后续打破僵局的关键观测变量在于：仓单能否持续有效去化、外矿实际到港节奏是否超预期，以及三季度终端旺季需求成色的验证。

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。