

2025年6月15日



市场重新计价供应因子

碳酸锂迎来暖潮

核心观点及策略

- 上周回顾：上周碳酸锂上涨主要由“供给端突发扰动”和“成本逻辑重估”双重驱动。首先，IGO公告格林布什锂矿CGP3工厂发生火灾，虽然官方维持产量指引，但作为全球最大的锂辉石来源，任何供应端的风吹草动都极大地提振了多头情绪，市场对矿端紧缺的交易热情被重新点燃。其次，尽管津巴布韦矿石发运延迟导致国内处于矿石空窗期，但国产精矿价格在成本压力下依然坚挺甚至上涨，高昂的生产成本为锂盐价格提供了坚实的底部支撑。此外，乘联会公布的5月新能源车出口数据亮眼，也从需求端为盘面注入了一剂强心针，缓解了对内需疲软的过度担忧。
- 后期观点：市场将进入“高位博弈”阶段，利多方面，供给端的“紧平衡”叙事仍在延续。考虑到青海盐湖预计受电网改造影响半个月产量、视下窝《建设项目用地预审与选址意见书》被正式注销、智利出口碳酸锂环比大减，短期内现货供应依然偏紧。同时，下游磷酸铁锂开工率维持高位，刚需采购将持续支撑现货价格。利空及风险点主要集中在仓单压力，目前广期所仓单规模仍处于历史高位，形成了巨大的潜在抛压。
- 风险因素：矿端扰动，仓单高位风险。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、市场数据

图表1 碳酸锂主要数据明细

指标	2026/6/11	2026/6/5	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	240	240	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	2110	1995	115.00	5.76%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2490	2340	150	6.41%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.777	6.771	0.01	0.09%	/
电池级碳酸锂现货价格	16.34	16.02	0.32	2.03%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	17.46	16.44	1.02	6.23%	万元/吨
磷酸铁锂价格	5.59	5.59	0.00	0.00%	万元/吨
钴酸锂价格	38.35	38.35	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	20.73	20.58	0.15	0.73%	万元/吨
三元材料价格：622	19.60	19.45	0.15	0.77%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川盈孚，铜冠金源期货

二、市场分析及展望

上周市场分析：

监管与交割：截至 2026 年 6 月 12 日，广期所仓单规模合计 53787 手。主力合约持仓规模 44.71 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 6 月 12 日，碳酸锂周度产量 27905 吨，较上期+2.61%。碳酸锂产量预计小幅环增。锂盐厂出货节奏平稳，多执行长单交付，少部分企业存挺价惜售情绪。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，江西矿端消息持续扰动市场。2026 年 5 月智利碳酸锂出口到中国 1.36 万吨，出口金额 2.44 亿美元，出口均价为 17962 美元/吨。

锂矿进口：据百川数据统计，锂矿石进口合计约 75.80 万吨，环比-9.49%。其中从澳大利亚进口 35.50 万吨，环比+38.9%；从津巴布韦进口量约 10.22 万吨，环比-9.19%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 9.07 万吨，环比-27.51%。从南非端进口量约 11.31 万吨，环比-33.22%。

锂盐进口：据百川数据统计，4 月碳酸锂进口量 32650 吨，环比+8.93%，同比+15.23%。其中从智利进口约 21385 吨，环比+16.89%，占比约 65.49%。从阿根廷进口量 9555 吨，环比+15.23%，占比约 29.26%。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面,百川口径下,截至6月12日,三元材料周度产量约20995吨,开工率52.51%,较上期+1.3个百分点。磷酸铁锂周度产量约11.89万吨,开工率90.13%,较上期-0.21个百分点。

价格上,百川口径下,截至6月12日,三元材料价格小幅下行,6系三元价格下降0.78%至19.10万元/吨;8系价格持平于21.35万元/吨;磷酸铁锂动力型价格持平于6.07万元/吨,储能型价格持平于5.92万元/吨。

整体来看,磷酸铁锂企业稳定生产,行业产量小幅减少主要是源于某大厂山东基地部分产线进行设备调试,市场供应小幅减量。三元材料方面,周内生产企业整体开工率保持稳定,多数企业根据前期代发订单执行以销定产策略,产销衔接相对顺畅。

新能源汽车方面:

乘联会统计5月新能源乘用车生产达到139.4万辆,同比增长18.6%,环比增长15.3%。1-5月累计新能源乘用车生产达到530.8万辆,同比增长0.9%。5月新能源乘用车市场零售95.0万辆,同比下降7.5%,环比增长12.4%;1-5月新能源乘用车市场零售369.7万辆,同比下降15.1%。5月新能源乘用车厂商出口42.4万辆,同比增长112.6%,环比增长4.4%;1-5月新能源乘用车厂商出口173.2万辆,同比增长117.3%,5月常规燃油乘用车出口36.1万辆,同比增长46%,环比增长0.3%。新能源乘用车依旧靠海外需求支撑。

乘联会5月数据显示,国内乘用车市场呈现“总量承压、结构分化、出口托底”的显著特征。受高油价及消费观望情绪影响,燃油车销量大幅萎缩,而新能源乘用车零售渗透率攀升至62.9%的历史高位;尽管国内新能源零售同比微降7.5%,但产量仍保持稳健增长。在此背景下,海外市场成为行业核心增长引擎,5月新能源乘用车出口同比暴增112.6%,占比首破半数,有效对冲了内需疲软的压力,标志着中国汽车产业已全面迈入以电动化迭代与全球化突围为支撑的高质量发展新阶段。

库存方面:

百川数据显示,截至6月12日,碳酸锂库存工厂库存16995吨,较上期去库290吨;交易所库存53787手,较上周减少1900手。行业维持去库趋势,锂盐厂出货平稳,库存小幅去化,贸易商积极出货,库存去化,材料厂刚需采购为主,高开工支撑下库存持续消耗。仓单仍处于高位。

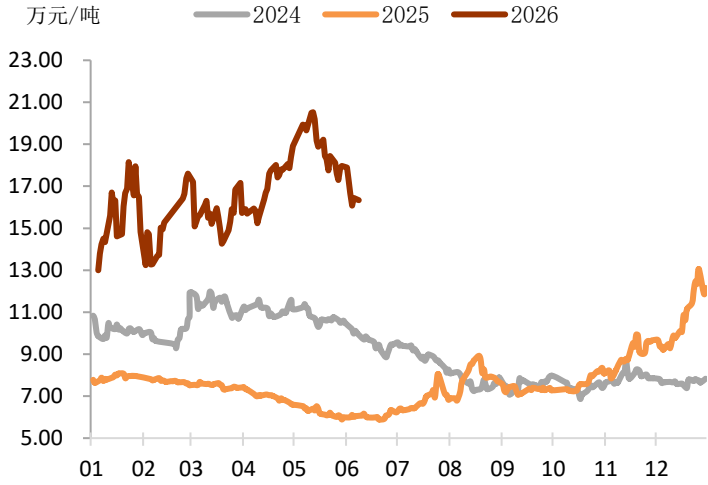
三、行业要闻

1、SHMET6月9日讯，5月智利硫酸锂出口在持续增长。SQM—智利唯一的硫酸锂出口商—5月向中国出口了14202吨硫酸锂，同比增长了近46%。SQM不直接销售硫酸锂，而是通过与中国加工企业签订协议，并在中国的精炼厂将该材料精炼为碳酸锂和氢氧化锂。SQM根据当前处理的卤水批次的化学特性来生产硫酸锂，因此产量取决于优化和效率。智利海关将硫酸盐归类为“非采矿杂项”产品，这意味着它不计入官方锂出口数据。但若将硫酸锂纳入统计，5月锂化学品总出口量达到34697吨，较2025年同期的26683吨增长了30%。（阿格斯金属）

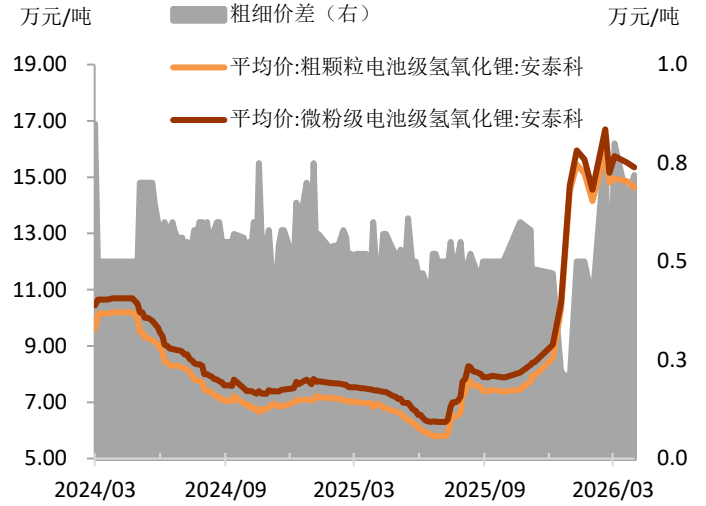
2、6月10日，IGO发布公告称，格林布什锂矿化学级三号工厂（Chemical Grade Plant 3, CGP3）于6月9日发生火灾。目前火势已被扑灭，事故未造成人员伤亡。泰利森锂业已启动全面调查，将进一步评估事故原因、设备受损情况及后续维修需求。据IGO披露，格林布什现有化学级一号工厂（CGP1）及二号工厂（CGP2）运营未受影响。目前公司仍维持FY2026锂辉石精矿产量指引，即137.5万—142.5万吨。（IGO）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

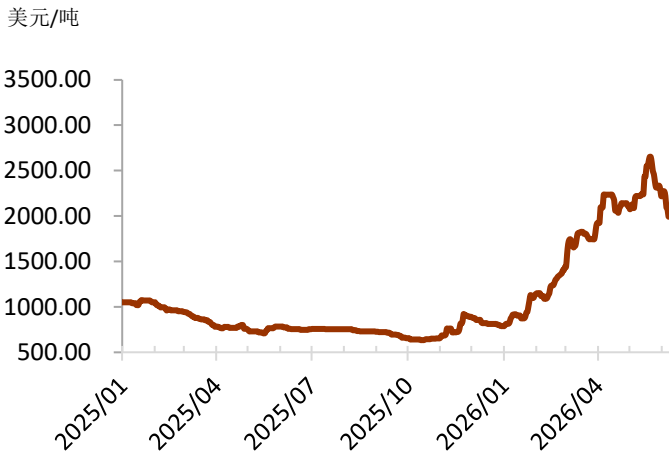


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

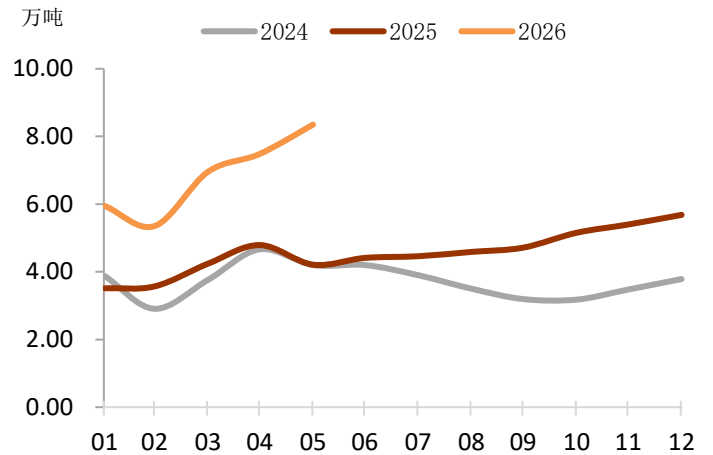


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

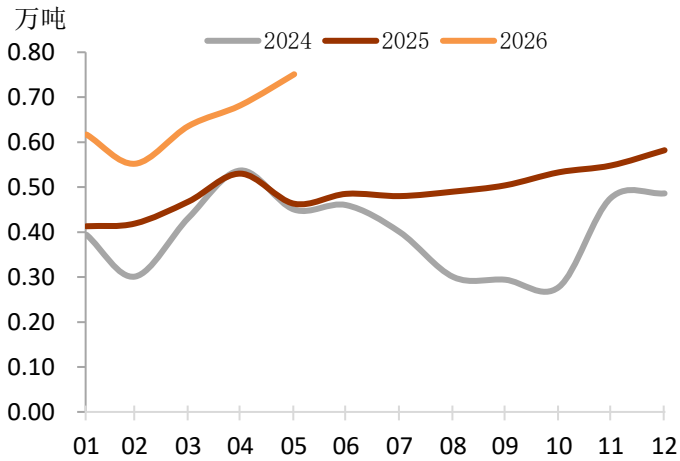


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

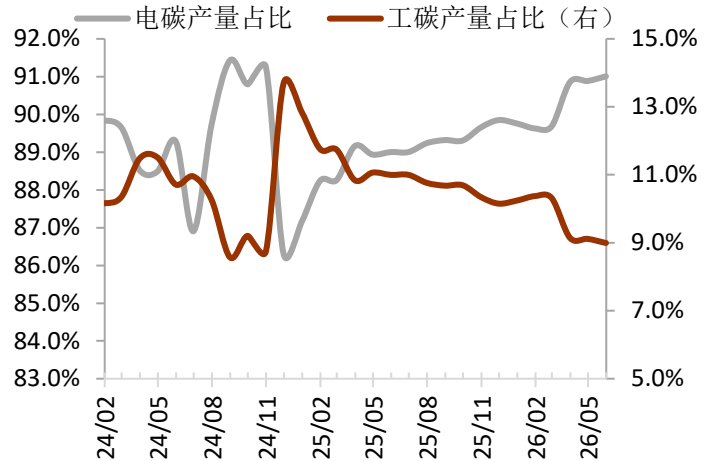


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

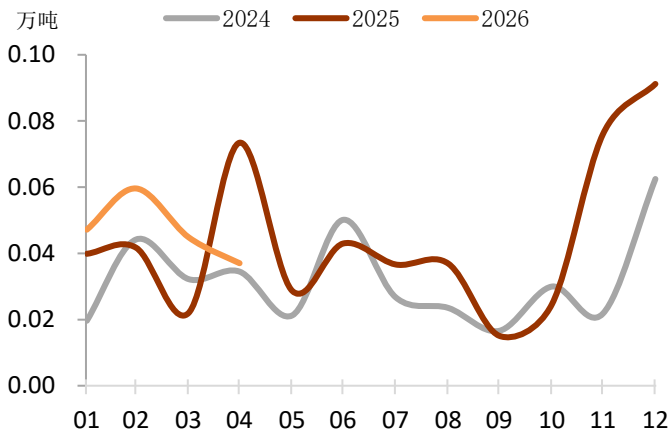


图表 7 碳酸锂供给结构：%

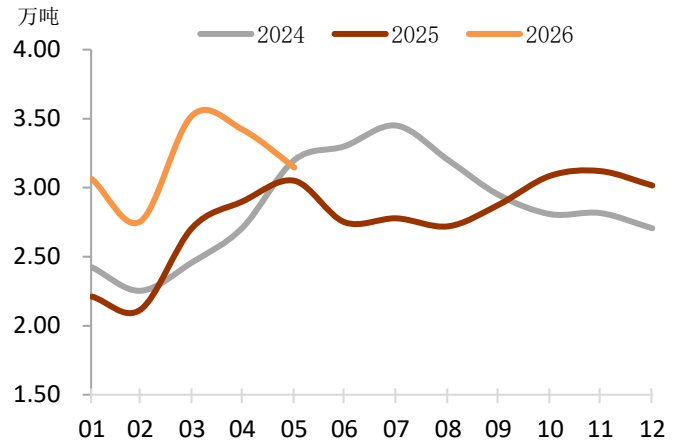


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

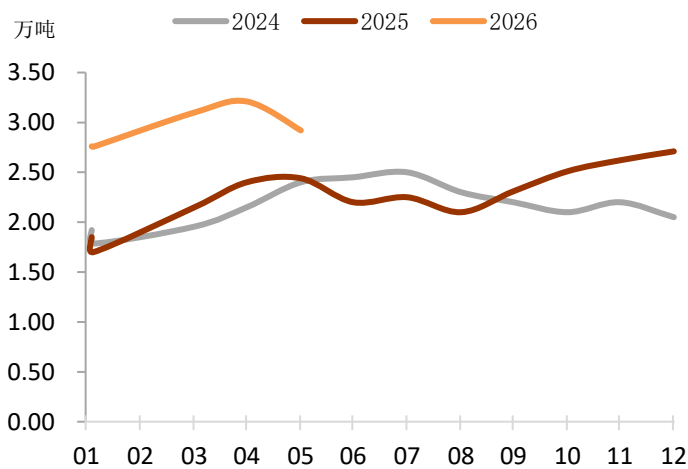


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

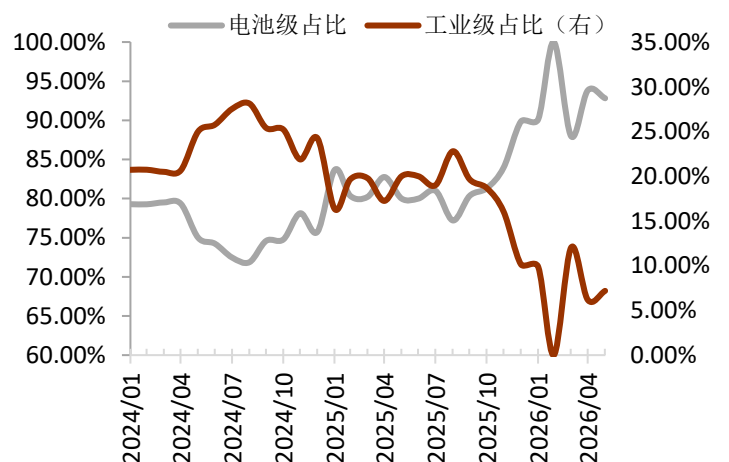


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

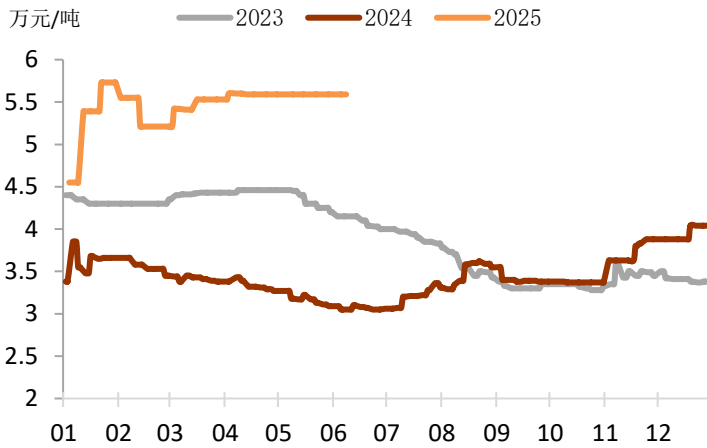


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

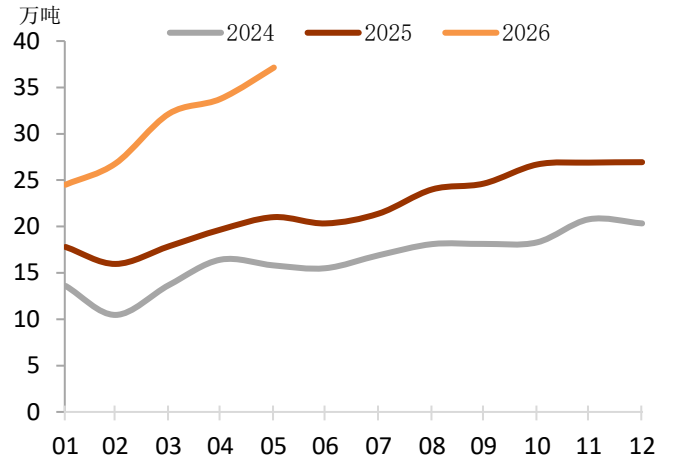


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

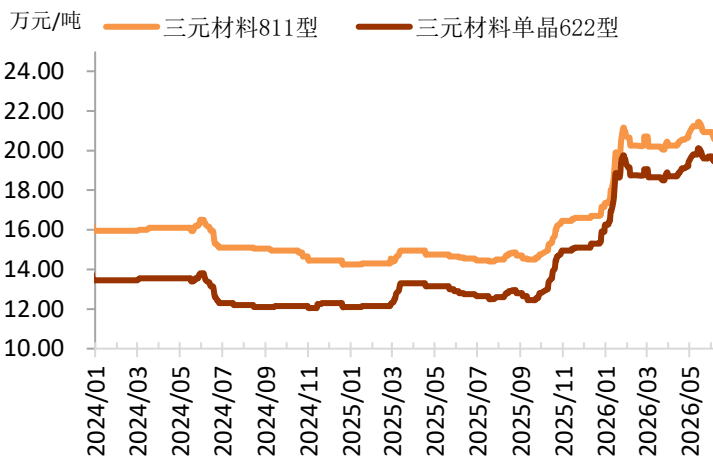


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

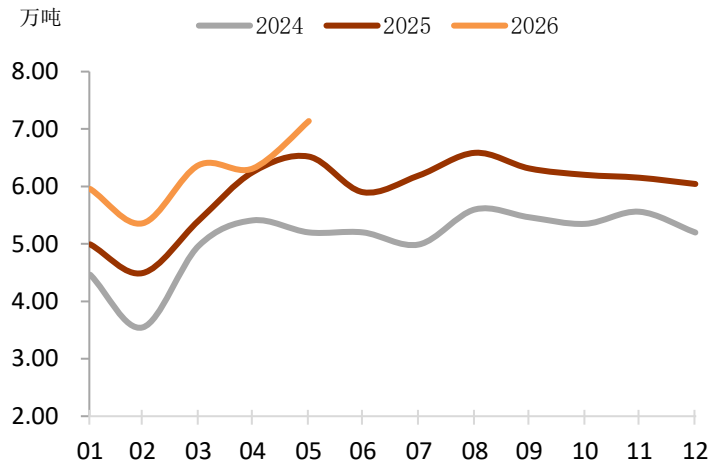


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

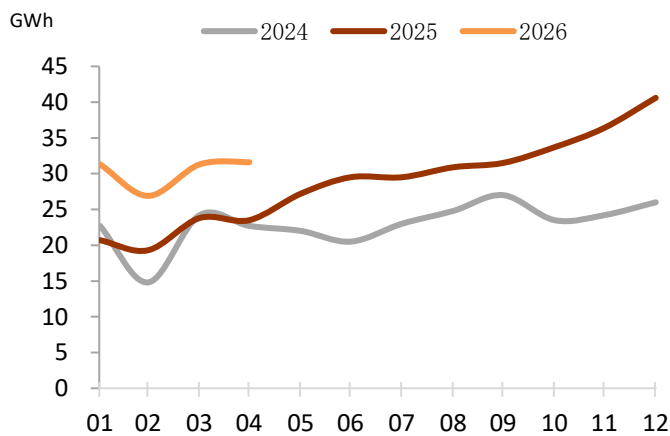


图表 15 三元材料产量：万吨

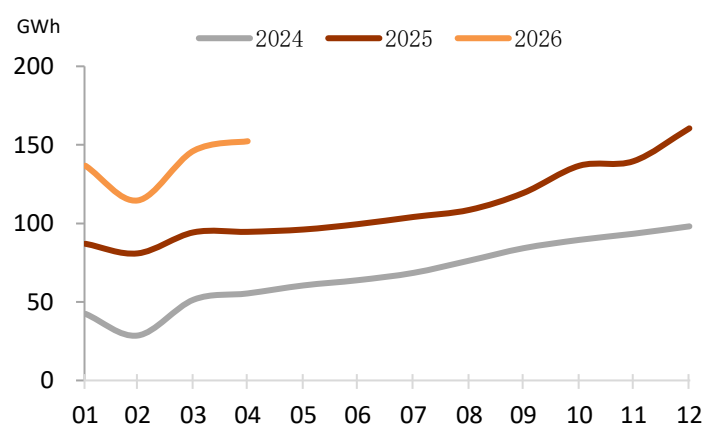


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：GWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：GWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：021-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。

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。