



2025年7月13日

预期先行

碳酸锂市场面临调整

核心观点

- 上周回顾：碳酸锂期货市场遭遇重挫，呈现单边下行破位走势。核心驱动在于远端供应宽松预期的集中释放，宁德时代江西枞阳下窝锂矿复产信号增强，叠加津巴布韦等海外锂矿预计7月中下旬集中到港，市场提前交易矿端可能存在的供给过剩逻辑；同时，进口与国产锂精矿价格双双大跌，成本端支撑松动，进一步加剧了盘面的下行压力。
- 后期观点：整体预计维持宽幅波动格局。交易核心需关注两点：一是成本线博弈，15万元/吨是国内云母提锂成本线，若跌破或引发减产，但海外低成本矿持续流入限制了反弹空间；二是库存去化验证，本周工厂库存去库4170吨显示需求仍相对较为坚挺，需密切关注下游是否在低价区继续补库。操作上建议以区间波段为主。
- 风险因素：矿端宽松预期，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	2026/7/9	2026/7/3	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	220	225	-5.00	-2.22%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	1935	2080	-145.00	-6.97%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2255	2420	-165.00	-6.82%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.794	6.780	0.01	0.19%	/
电池级碳酸锂现货价格	15.48	16.13	-0.65	-4.03%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	15.30	16.88	-1.58	-9.34%	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	36.95	37.25	-0.30	-0.81%	万元/吨
三元材料价格：811	20.65	20.80	-0.15	-0.72%	万元/吨
三元材料价格：622	19.37	19.52	-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 7 月 10 日，广期所仓单规模合计 42067 手。主力合约持仓规模 41.19 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 7 月 10 日，碳酸锂周度产量 27200 吨，较上期-2.89%。本周碳酸锂产量预计小幅减少，主因部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量。津巴布韦锂精矿已发运，预计 7 月中下旬到港。江西矿端及相关盐厂复产信号增强，对供给预期造成扰动。

锂矿进口：据百川数据统计，锂矿石进口合计约 68.08 万吨，环比-10.18%。其中从澳大利亚进口 33.05 万吨，环比-6.9%；从津巴布韦进口量约 6.15 万吨，环比-39.9%；进口自尼日利亚的锂矿合计约 10.49 万吨，环比+15.61%。从南非端进口量约 11.00 万吨，环比-2.69%。

锂盐进口：据百川数据统计，5 月碳酸锂进口量 37555 吨，环比+15.02%，同比+77.6%。其中从智利进口约 24522 吨，环比+14.67%，占比约 65.30%。从阿根廷进口量 11423 吨，环比+19.55%，占比约 30.42%。

需求方面：

下游正极材料方面：

供给方面，百川口径下，截至 7 月 10 日，三元材料周度产量约 21924 吨，较上期+0.42 个百分点。磷酸铁锂周度产量约 13.20 万吨，较上期+2.33 个百分点，开工率 96.25%，较上期-1.57 个百分点。

价格上，百川口径下，截至 7 月 10 日，三元材料价格小幅下行，6 系三元价格下降 3.06% 至 17.40 万元/吨；8 系价格下降 1.98% 至 19.80 万元/吨；磷酸铁锂动力型价格从 6.02 万元/吨下降至 5.89 万元/吨，储能型价格从 5.85 万元/吨下降至 5.73 万元/吨。

整体来看，磷酸铁锂方面，四川、青海地区磷酸铁锂企业新建产能正处于稳步爬坡阶段，市场供应量呈现小幅增长态势。三元材料方面，7 月行业整体排产环比小幅增长，但增量集中于头部企业，头部厂商依托稳定长协订单及部分新增项目增量，生产排产稳中有升，中小企业缺乏新单支撑，延续按需以销定产模式，开工负荷维持低位，无主动增产动作。

新能源汽车方面：

乘联分会数据显示，6 月 1-30 日全国乘用车新能源车零售 103.7 万辆，同比下降 7%，环比增长 9%，今年累计零售 473.4 万辆，同比下降 13%；同期批发 150.6 万辆，同比增长 22%，环比增长 11%，今年累计批发 681.2 万辆，同比增长 6%。

2026 年 6 月全国乘用车新能源市场呈现零售承压、批发强劲的结构分化格局。零售端受去年同期高基数及国内终端观望情绪影响，6 月零售 103.7 万辆，同比微降 7%，上半年累计下滑 13%；而批发端则得益于出口爆发与厂商发力，6 月批发 150.6 万辆，同比大增 22%，上半年累计增长 6%。近 30 个百分点的批零增速差凸显了海外市场强大的对冲效应，表明在新能源渗透率稳居 62.8% 高位的背景下，行业已正式迈入存量主导阶段，出海正成为对冲内需疲软、支撑行业长期增长的核心引擎。

库存方面：

百川数据显示，截至 7 月 10 日，碳酸锂库存工厂库存 13610 吨，较上期去库 4170 吨；交易所库存 42067 手，较上周减少 6139 手。本周库存预计延续去化趋势。锂盐厂长协出货稳定，部分散单惜售导致库存或有小幅累积。本周贸易商成交量环增，下游逢低采购增多，库存多从贸易环节转移至下游。

三、行业要闻

- 1、据雅化集团 6 日消息，目前，雅化集团津巴布韦 KMC 公司全速推进硫酸锂深加工项

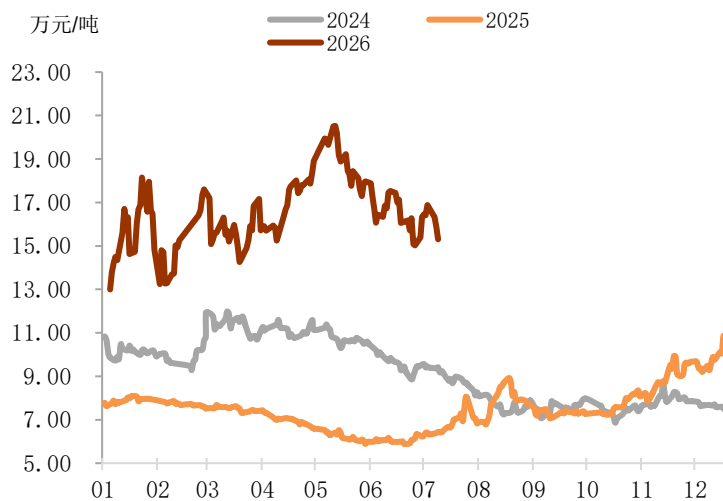
目，该项目总投资约 2 亿美元，项目涵盖一座冶炼厂和一座硫酸厂，设计年处理锂精矿能力 35 万吨，硫酸锂年产量 7.5 万吨，计划 2027 年投入运营。同时，KMC 公司还在同步建设锡-铌-钽分离项目以实现矿产资源的全面回收。（SHMET）

2、据每经，从信用中国官网查询到，宜春时代新能源矿业有限公司已经获得安全生产许可证。其中，许可单位为宜春市应急管理局，行政许可决定文书号为宜应急矿山许决字（2026）第 009 号，行政许可决定文书名称为非煤矿山企业安全生产企业变更许可，许可编号为（赣）FM 安许证字（2025）C054 号。该许可决定日期为 2026 年 6 月 29 日，有效期自 2025 年 2 月 28 日至 2028 年 2 月 27 日。安全生产许可证许可内容为宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜丰县圳口里-奉新县枹下窝锂矿变更。（每经）

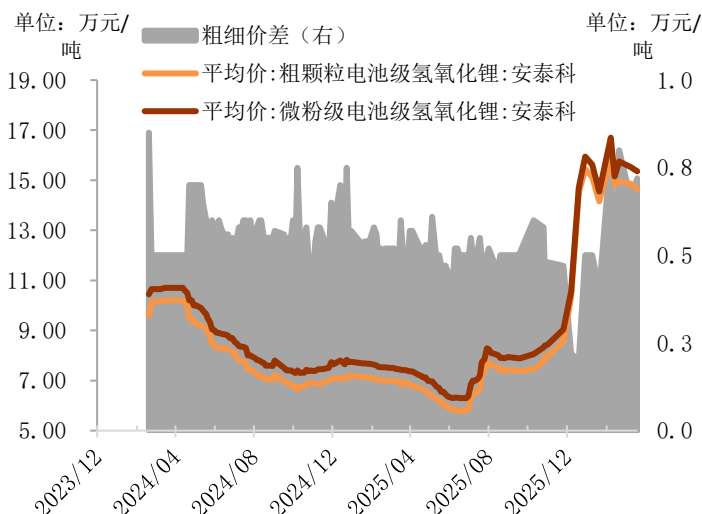
3、尼日利亚当地权威媒体报道称，西非地区规模最大的锂矿加工厂已在该国纳萨拉瓦州正式投产运营。该工厂的运营主体为中资企业钻石能源集团。该工厂日处理锂原矿能力达 6000 吨，当地媒体报道称对应年产能 300 万吨，折合碳酸锂当量约 3 万吨。（尼日利亚）

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

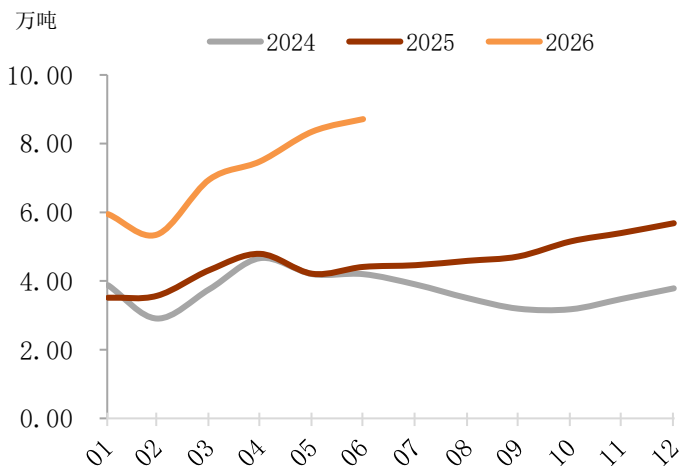


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

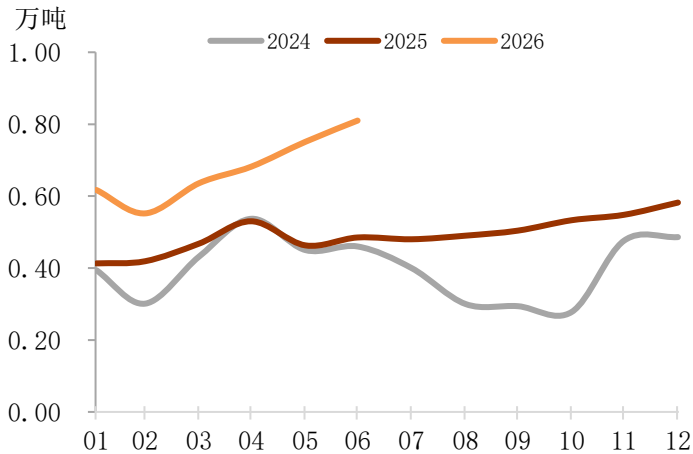


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

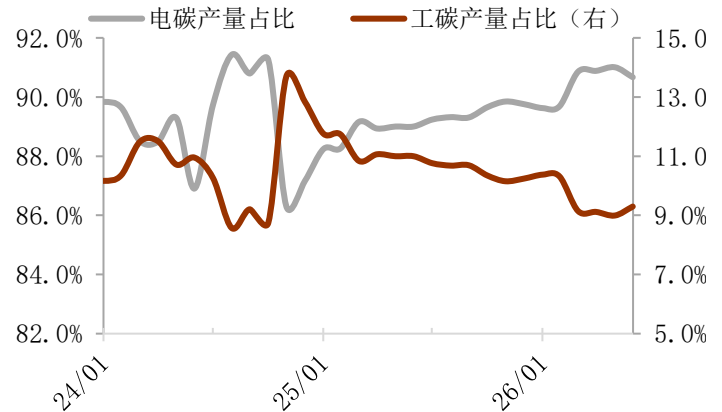


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

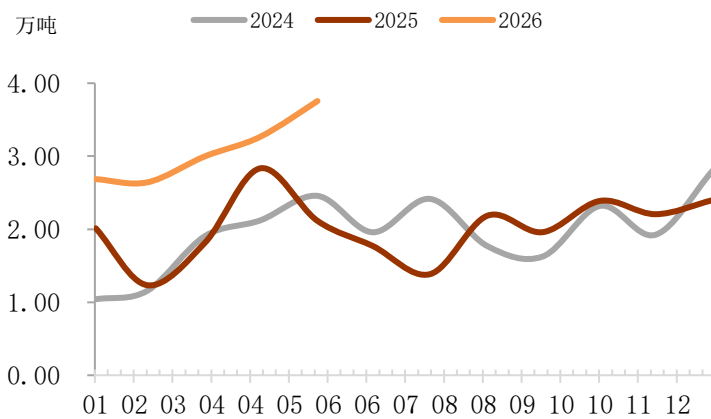


图表7 碳酸锂供给结构：%

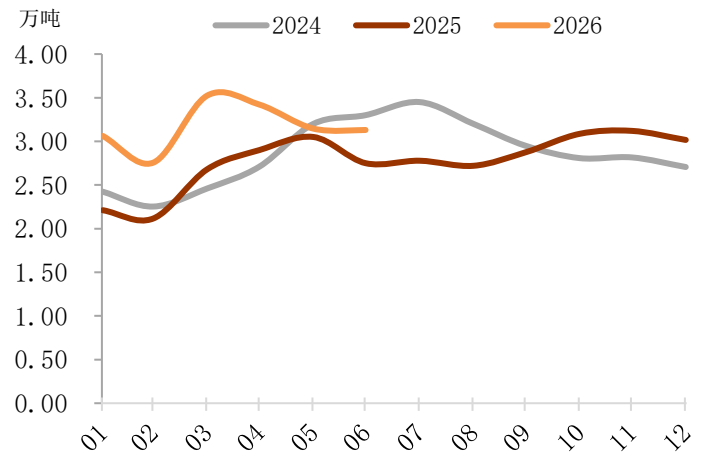


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂进口：万吨

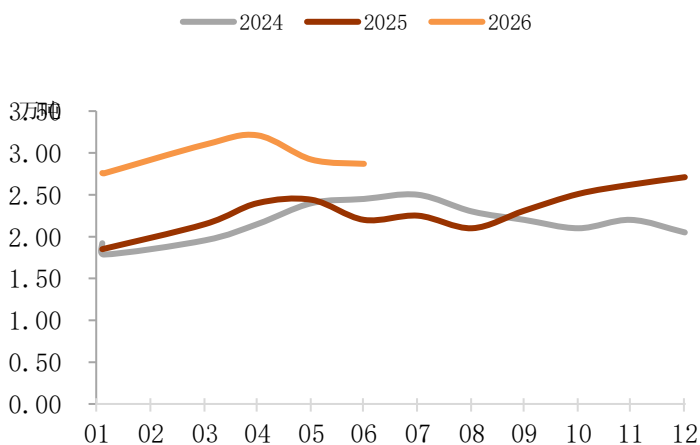


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

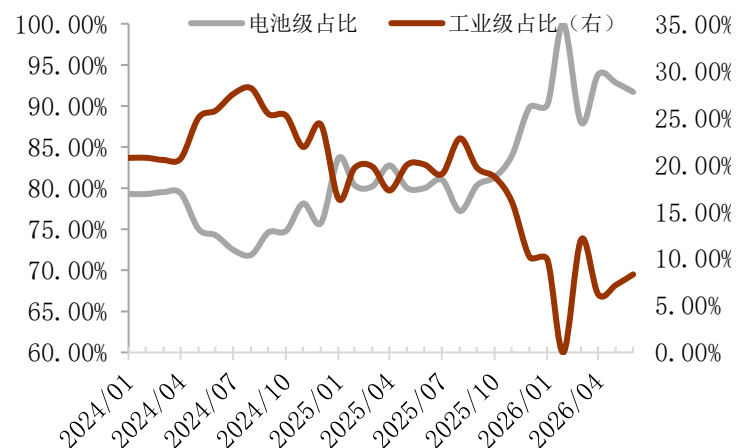


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

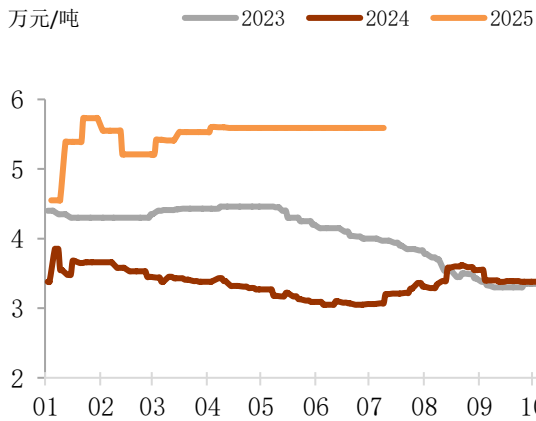


图表11 氢氧化锂产量结构：%

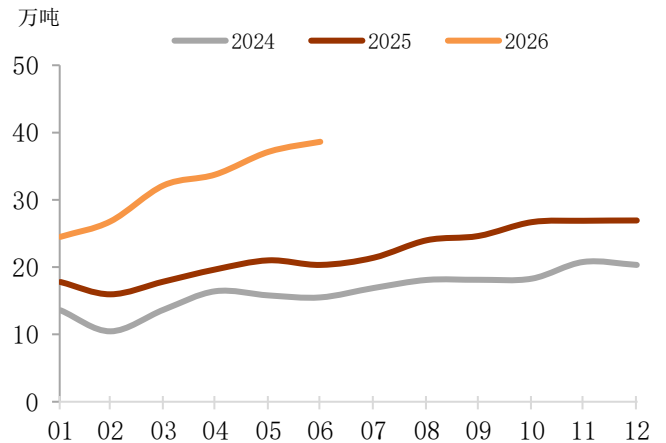


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

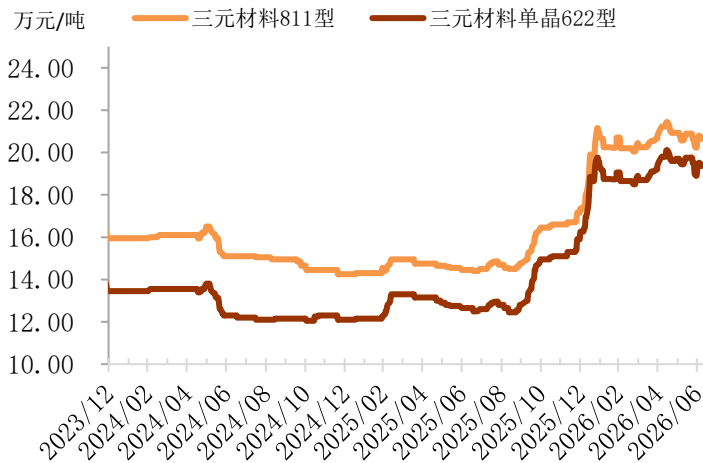


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

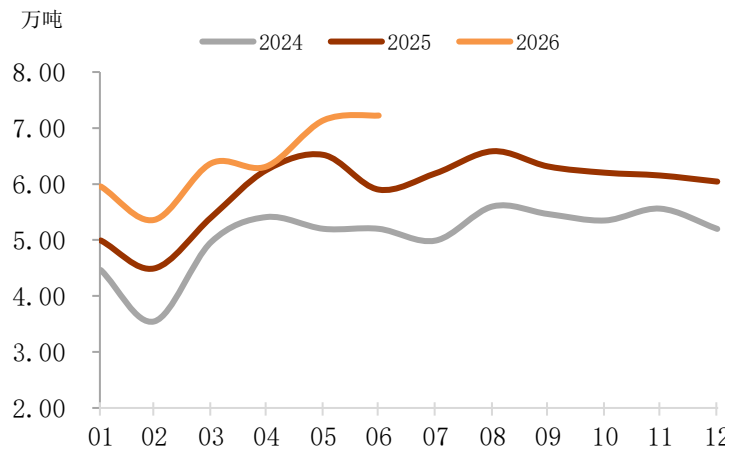


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

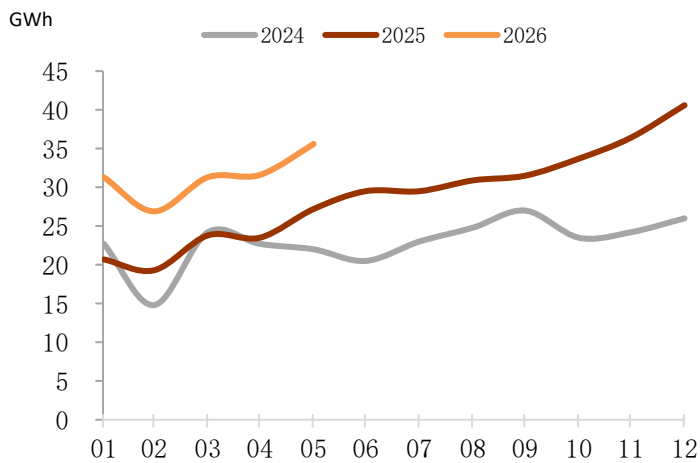


图表 15 三元材料产量：万吨

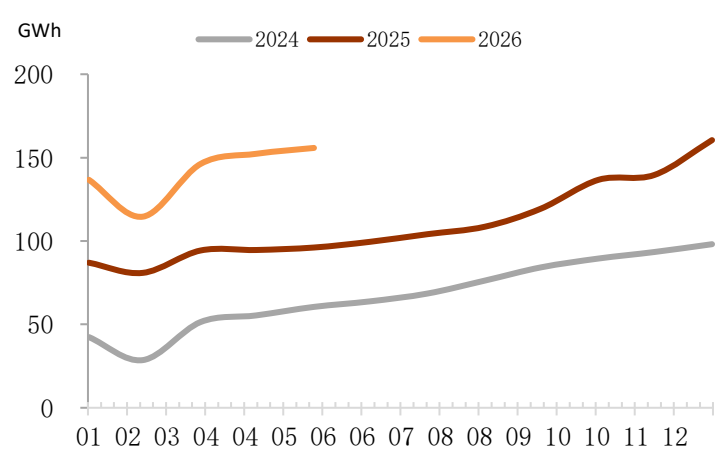


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区海恒社区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。