



2025年7月20日

多空博弈

市场维持宽幅震荡

核心观点

- 上周回顾：现货端跌幅明显，电池级碳酸锂现货价格下跌2.90%至14.76万元/吨，跌破15万元整数关口；期货主力合约则表现相对抗跌，期现基差进一步修复。供给端压力显现，尽管周度产量微降0.5%至2.65万吨，但市场更关注远期供给增量的预期。津巴布韦、尼日利亚等海外锂矿预计7月中下旬集中到港，叠加江西矿端及海外矿山复产信号增强，供给宽松预期压制了价格。
- 后期观点：碳酸锂交易的核心逻辑将围绕“近端成本支撑”与“远端供给过剩”的博弈展开，预计在区间内宽幅震荡。长期来看，供给过剩是确定性较高的逻辑。智利6月出口中国碳酸锂环比大增11%，紫金矿业等巨头产能爬坡迅速，叠加7月中下旬海外矿集中到港，原料端的宽松将逐步传导至锂盐端。不过，6月新能源车批发数据亮眼，出口成为核心引擎，下半年“金九银十”旺季预期仍在，下游逢低补库的动作会限制价格的深跌空间。
- 风险因素：矿端宽松预期，仓单高位风险，需求不及预期。

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	2026/7/16	2026/7/10	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	205	205	0.00	0.00%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	1835	1855	-20.00	-1.08%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	2125	2160	-35.00	-1.62%	美元/吨
即期汇率：美元兑人民币	6.768	6.778	-0.01	-0.16%	/
电池级碳酸锂现货价格	14.76	15.20	-0.44	-2.90%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	15.17	15.16	0.01	0.04%	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	36.35	36.75	-0.40	-1.09%	万元/吨
三元材料价格：811	20.28	20.35	-0.07	-0.34%	万元/吨
三元材料价格：622	18.77	18.86	-0.09	-0.48%	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 20 日，广期所仓单规模合计 40345 手。主力合约持仓规模 38.50 万手。

供给端：据百川数据统计，截至 7 月 20 日，碳酸锂周度产量 26535 吨，较上期-0.50%。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影响带来短期减量，但新投产线仍处于爬坡阶段，对冲部分减量，整体供应维持平稳。津巴布韦锂精矿已发运，预计 7 月中下旬集中到港。江西矿端及海外矿山复产信号增强，远期供给增量预期升温。

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 20 日，三元材料周度产量约 21811 吨，较上期-0.52 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 20 日，三元材料价格小幅下行，6 系三元价格下降 2.87% 至 16.90 万元/吨；8 系价格下降 2.02% 至 19.40 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，主流三元材料生产装置开工负荷基本稳定，市场现货供应较为充裕。受新单不足、需求疲软影响，部分中小厂商周内产量小幅下降，带动行业整体供应略有缩减。

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，同比降幅为 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 20 日，碳酸锂库存工厂库存 20010 吨，较上期累库 490 吨；交易所库存 40345 手，较上周减少 1722 手。锂盐厂长协出货稳定，散单惜售情绪导致工厂库存有所累积。贸易商持续出货，下游逢低采购较积极，库存多从贸易商转至下游，下游原料库存较为充足。

三、行业要闻

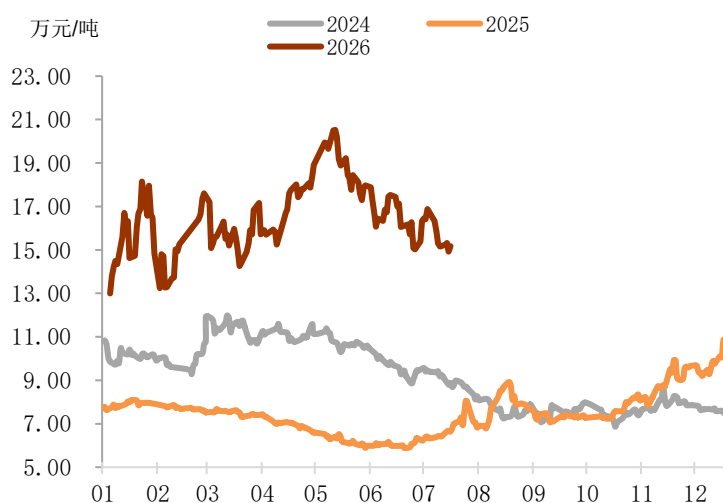
1、智利海关最新公布数据显示，2026 年 6 月智利碳酸锂出口 2.16 万实物吨，环增 12.8%，

同增 47.6%；出口中国 1.51 万吨，环增 11.0%，同增 47.6%（智利海关）

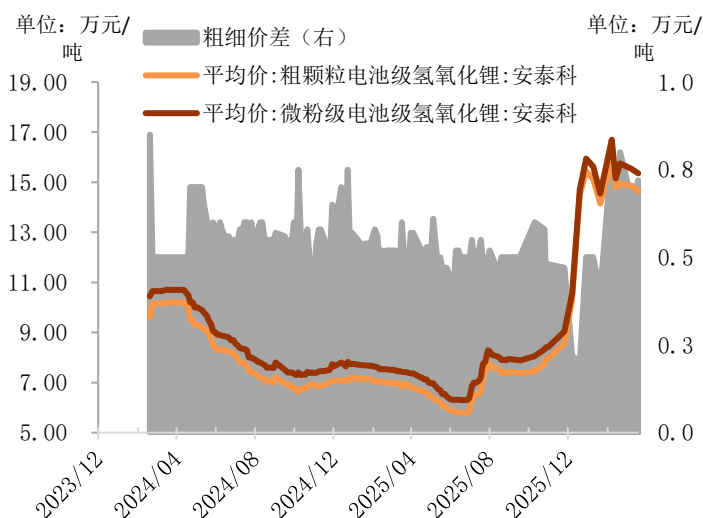
2、SHMET7 月 10 日讯，紫金矿业上半年当量碳酸锂产量达 4.3 万吨，较上年同期的 0.7 万吨大幅增长 514%。目前马诺诺锂矿项目已于 2026 年 5 月实现重介质选矿投产，较原计划提前约 1 个月，冶炼一系列工程计划于 2026 年 12 月建成投产；同时 3Q 盐湖锂矿、拉果措盐湖锂矿及湘源硬岩锂矿产能稳步爬坡。（上海证券报）

四、相关图表

图表2 碳酸锂期货价格：万元/吨

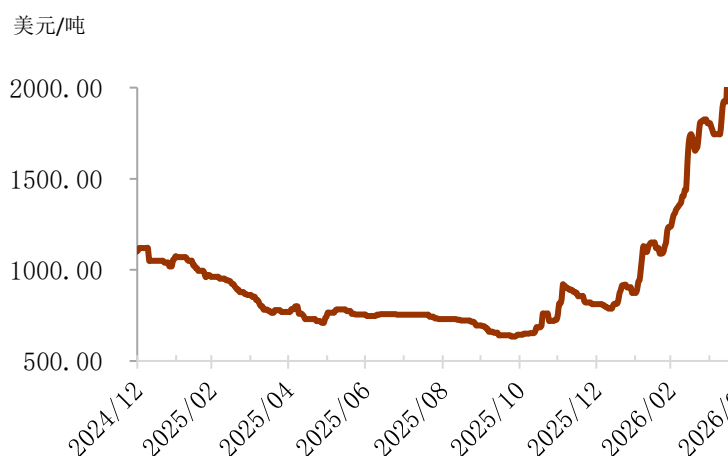


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨;万元/吨

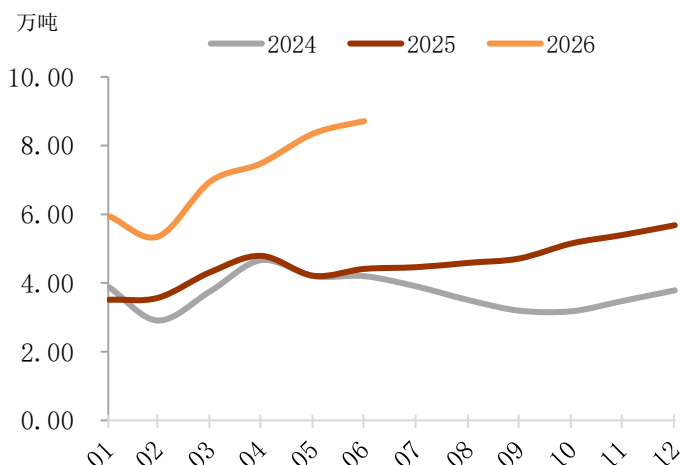


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨

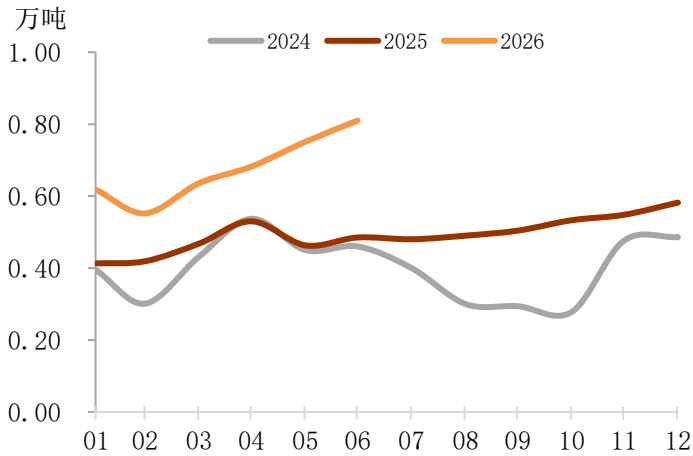


图表5 碳酸锂产量合计：万吨

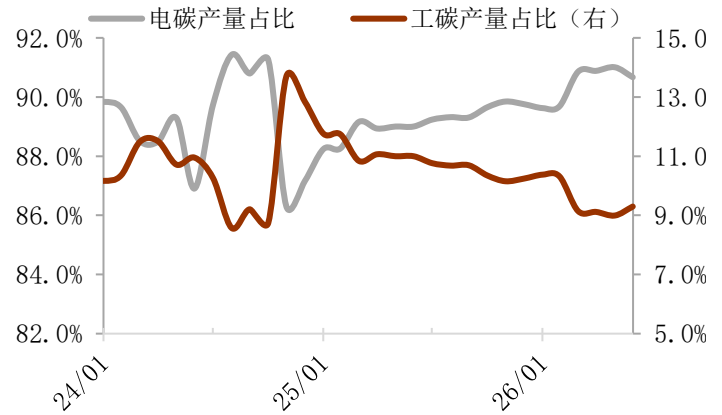


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 6 电池级碳酸锂产量：万吨

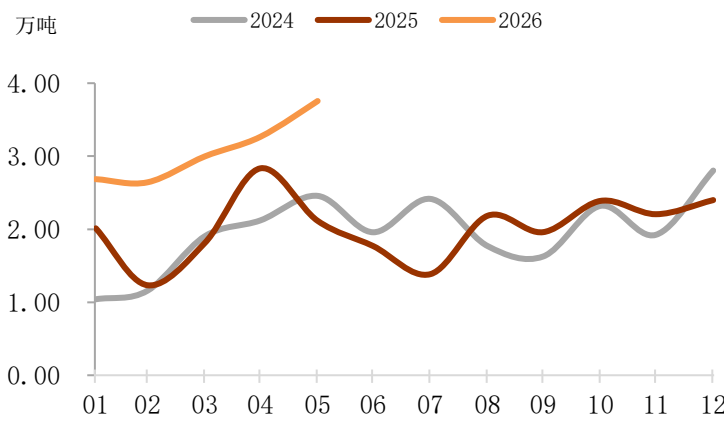


图表 7 碳酸锂供给结构：%

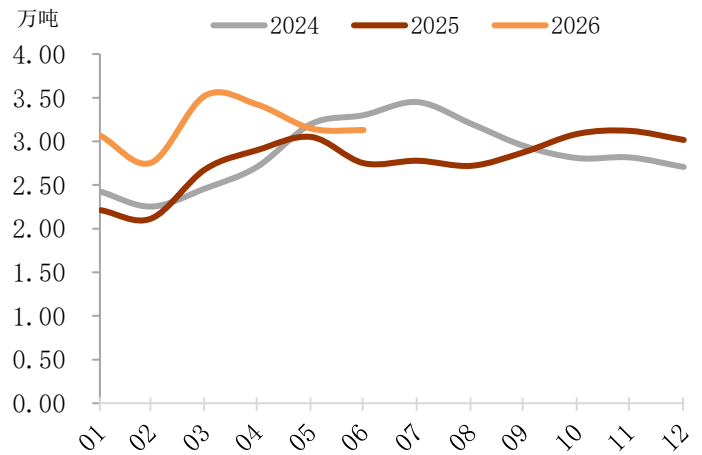


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 8 碳酸锂进口：万吨

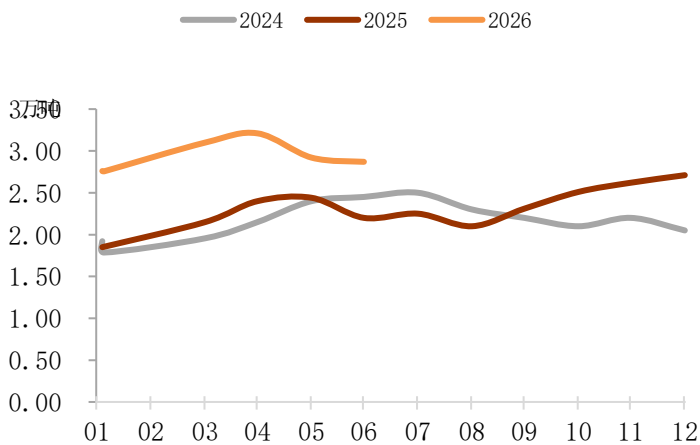


图表 9 氢氧化锂产量合计：万吨

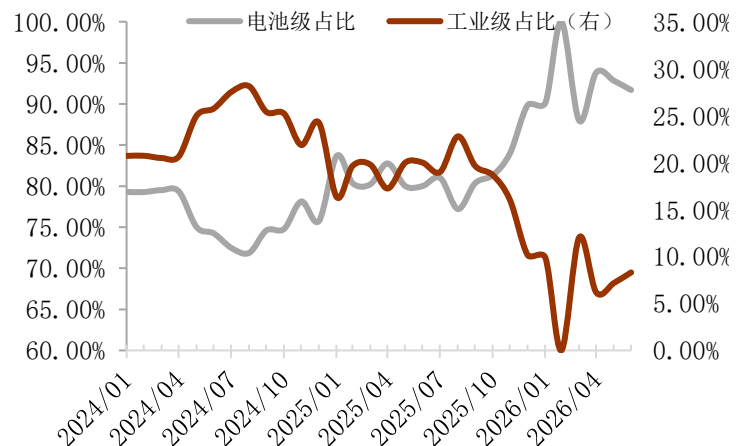


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 电池级氢氧化锂产量：万吨

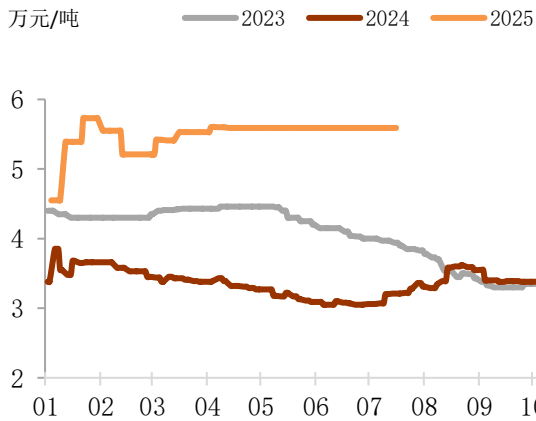


图表 11 氢氧化锂产量结构：%

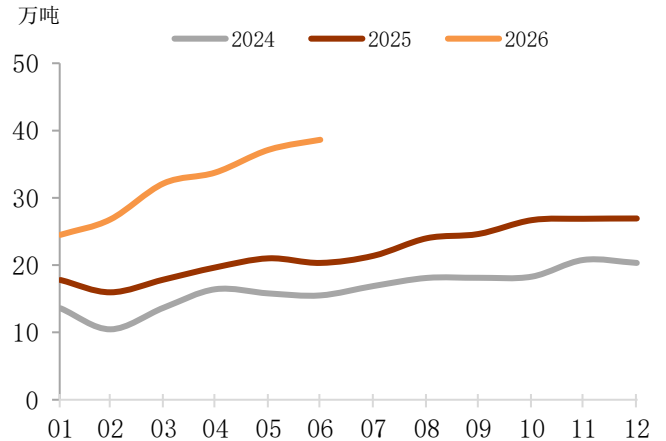


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

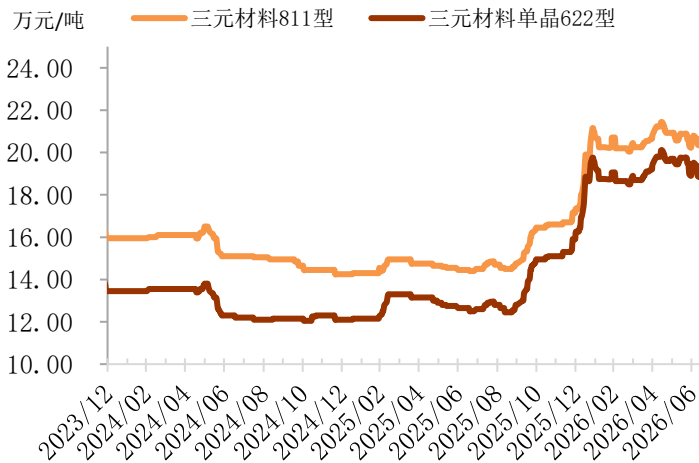


图表 13 磷酸铁锂产量：万吨

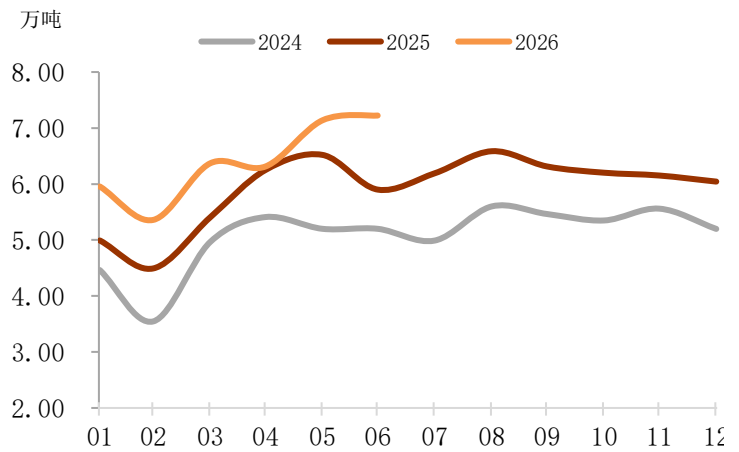


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

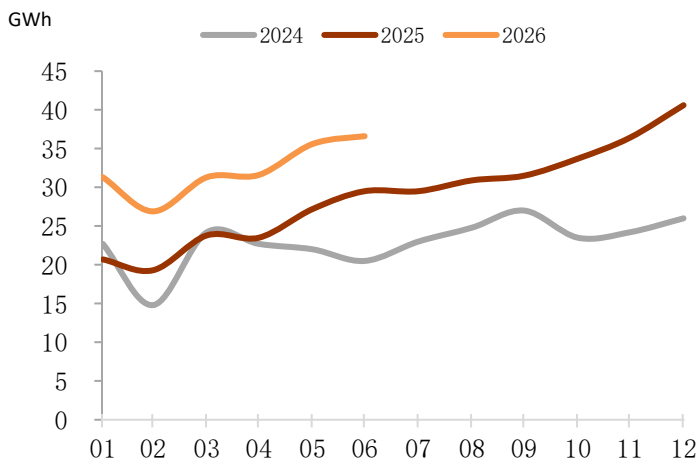


图表 15 三元材料产量：万吨

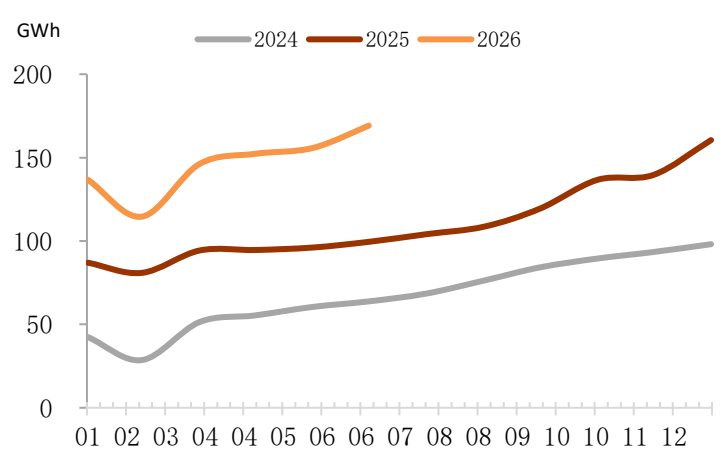


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。