

供需格局未变 锂价支撑较强

【策略观点】

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

范芮

电话：010-84555195

邮 箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

- **供应：**辉石提锂原料端维持偏紧，周度产量小幅下降，考虑到津巴布韦发运锂矿进度不及预期，且到港预期在 7 月中下旬后，短期辉石提锂受原料供应限制增产空间有限。云母提锂方面，由于宜春主要矿山面临矿证调整带来的停产扰动，短期产量或稳中小降。前期盐湖提锂在部分产线常规检修拖累下小幅减产，后续产量或有所恢复。回收端随着下游增产，厂废供应或有所增加，叠加国内电池报废量增长，预计维持小幅增产。南美盐湖方面，随着智利盐湖前期积累库存消化，5 月发运量减至常规水平，阿根廷盐湖发运量亦出现季节性下滑，短期内国内锂盐进口补充有所下降。
- **需求：**尽管 7 月开始进入需求淡季，但由于年底出口退税取消带动年内抢出口需求增长，电芯企业考虑到产能因素，部分出口需求或平滑至淡季生产，叠加新增产能带来的边际增量，预计需求端环比仍有小幅增长。
- **总结：**津巴布韦矿石发运量不及预期、国内云母矿石产量预计收缩、海外盐湖发运减少，共同限制了供应端的增量空间，而需求端淡季维持增长，短期内碳酸锂或维持去库，基本面对锂价存在支撑。近期锂价下行主要受某大型矿山复产消息面影响，预计短期消息面影响消退后，锂价仍有上行可能。

【目 录】

一、行情回顾.....	1
二、持仓和成交.....	1
三、现货价格及升贴水.....	2
四、锂矿价格.....	3
五、锂盐生产情况.....	4
六、库存.....	7
七、下游材料生产情况.....	8
八、电池价格.....	9
九、终端生产情况.....	9
十、政策资讯.....	10
十一、基本面资讯.....	11

一、行情回顾

本周碳酸锂主力合约震荡偏弱，6月18日收盘价160500元/吨，较上周跌8.44%。

图表 1：碳酸锂行情

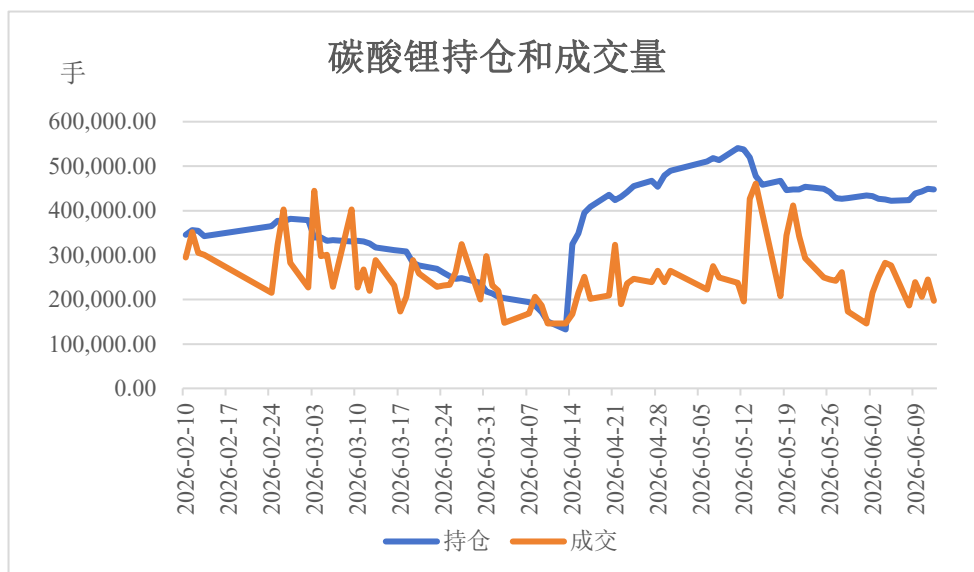


数据来源：文华财经、国元期货

二、持仓和成交

截至6月12日，碳酸锂主力合约持仓447123手，较上周增25119手；成交196809手，较上周减79272手。

图表 2：碳酸锂期货持仓及成交量



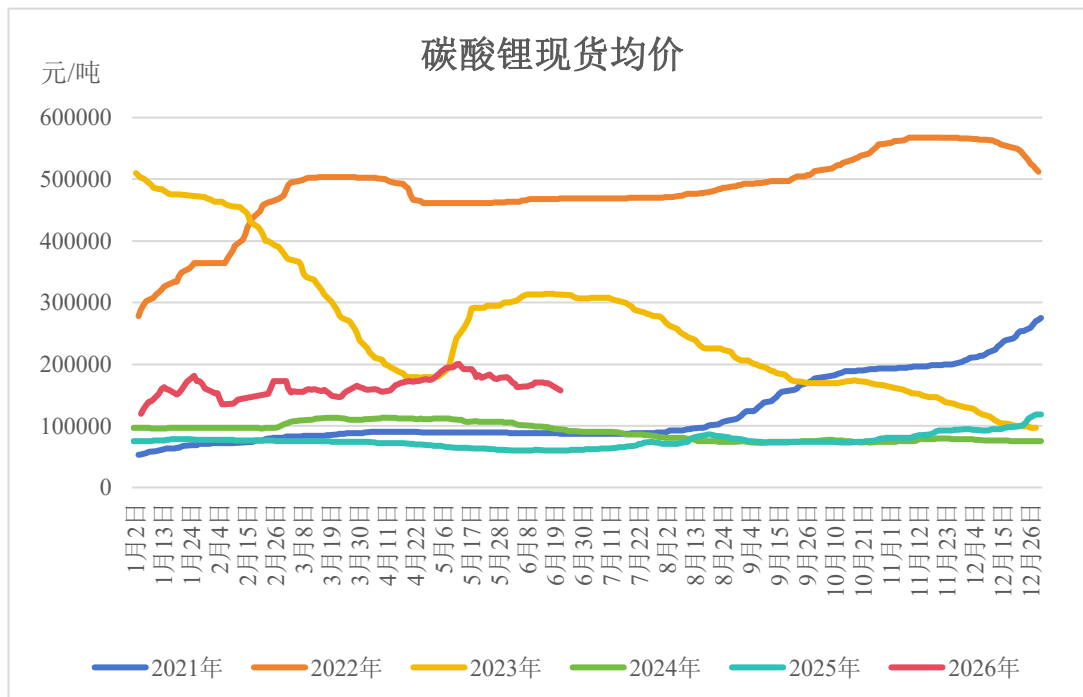
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

6月18日，中国电池级碳酸锂现货均价为167250元/吨，较上周减3250元/吨。

6月18日，现货平均升贴水为-2500元/吨，较上周持平。

图表 3：中国碳酸锂现货均价



数据来源：SMM、国元期货

图表 4：碳酸锂现货升贴水

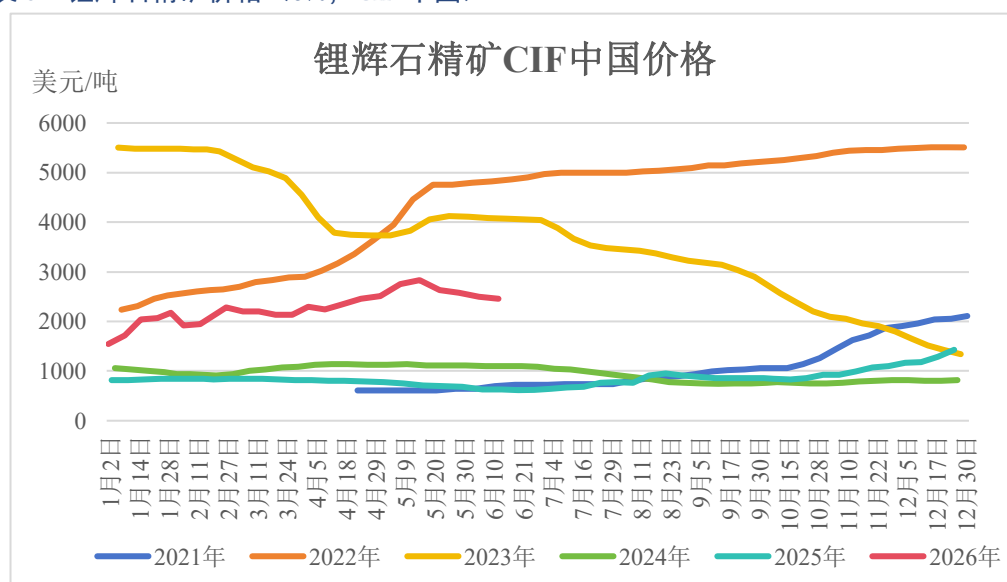


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

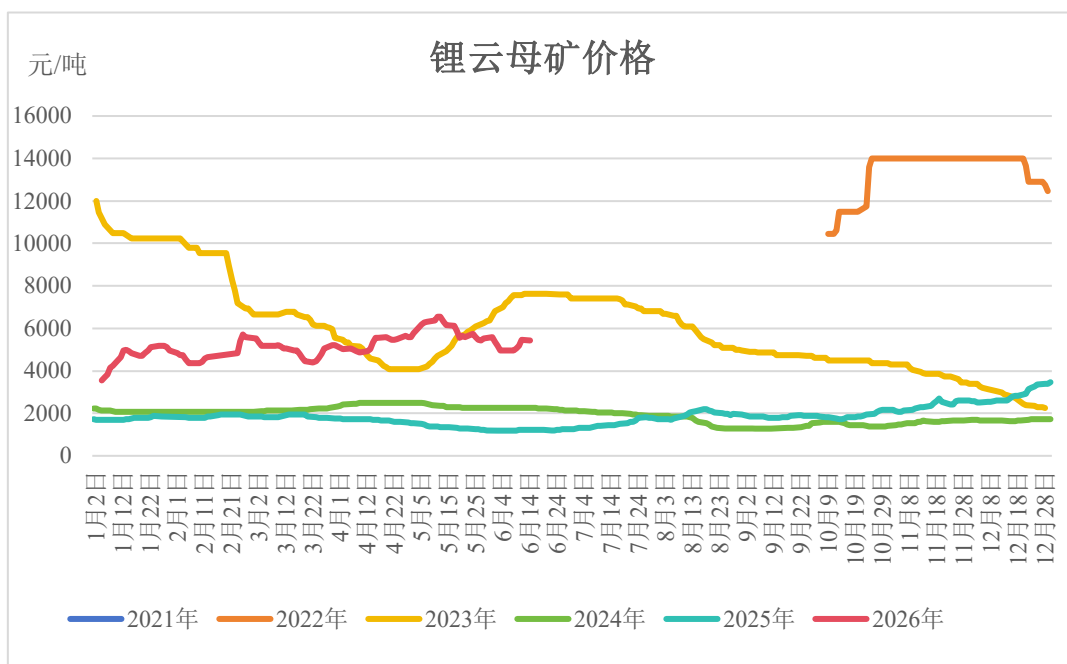
6月18日，中国锂辉石到岸价格 2443 美元/吨，较上周减 15 美元/吨；国产锂云母价格 5270 元/吨，较上周增 95 元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

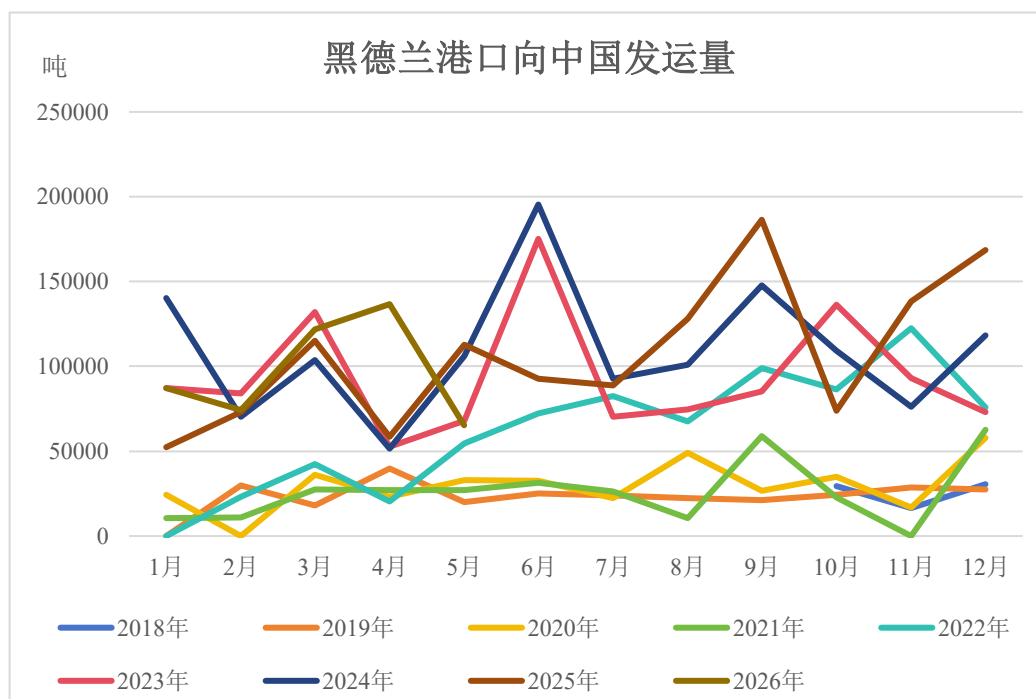
图表 6：锂云母价格（ Li_2O :2.0%-2.5%）



数据来源：SMM、国元期货

5月，澳洲黑德兰港口发往中国锂辉石数量为65300吨，较上月减52%。

图表7：澳洲黑德兰锂辉石精矿出港量（发往中国）



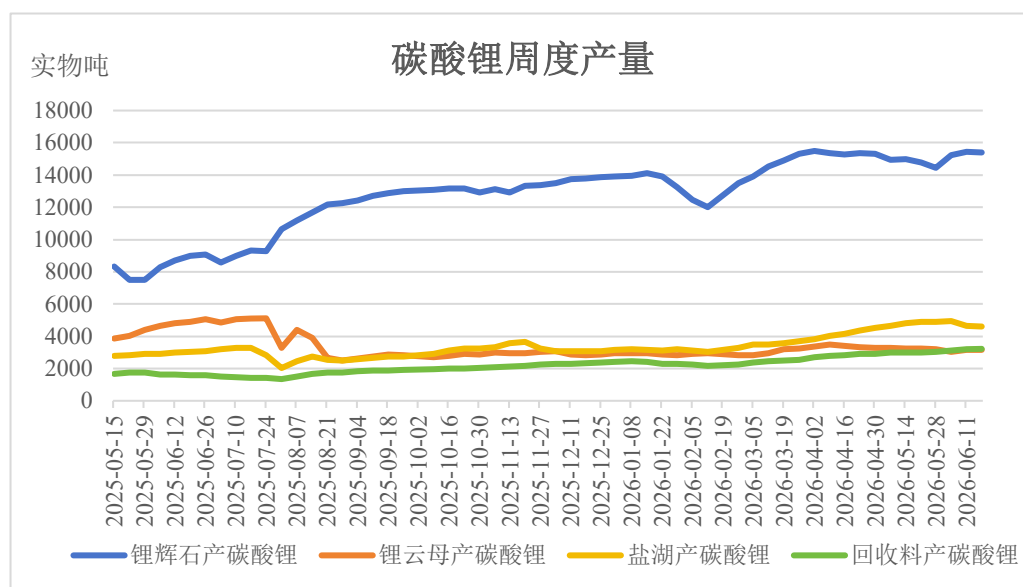
数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至6月18日当周，锂辉石生产碳酸锂产量15418吨，较上周减27吨；锂

云母生产碳酸锂产量 3160 吨，较上周增 20 吨；盐湖产碳酸锂产量 4600 吨，较上周减 30 吨；回收产碳酸锂产量 3221 吨，较上周增 7 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

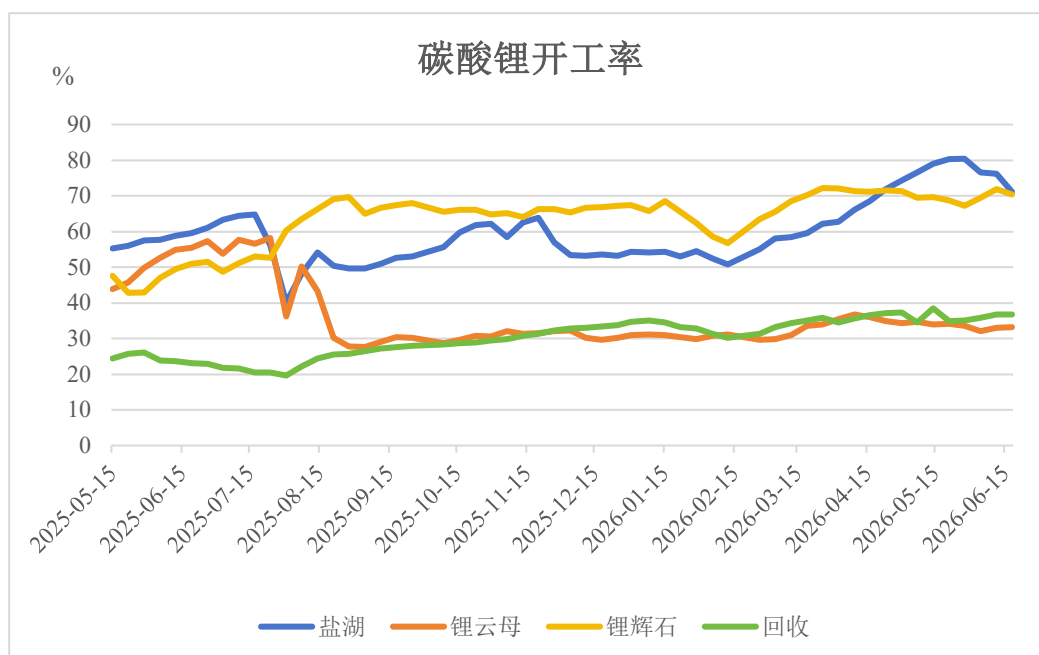
截至 6 月 18 日，锂辉石提锂开工率为 70.41%，较上周减 1.44 个百分点；锂云母提锂开工率为 33.22%，较上周增 0.21 个百分点；盐湖提锂开工率为 71.16%，较上周减 5.05 个百分点；回收提锂开工率为 36.78%，较上周增 0.08 个百分点。

截至 6 月 18 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-3773 元/吨，较上周增 1704 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 3587 元/吨，较上周减 1458 元/吨。

截至 6 月 18 日，碳酸锂进口利润为 4361.6 元/吨，较上周减 357.5 元/吨。

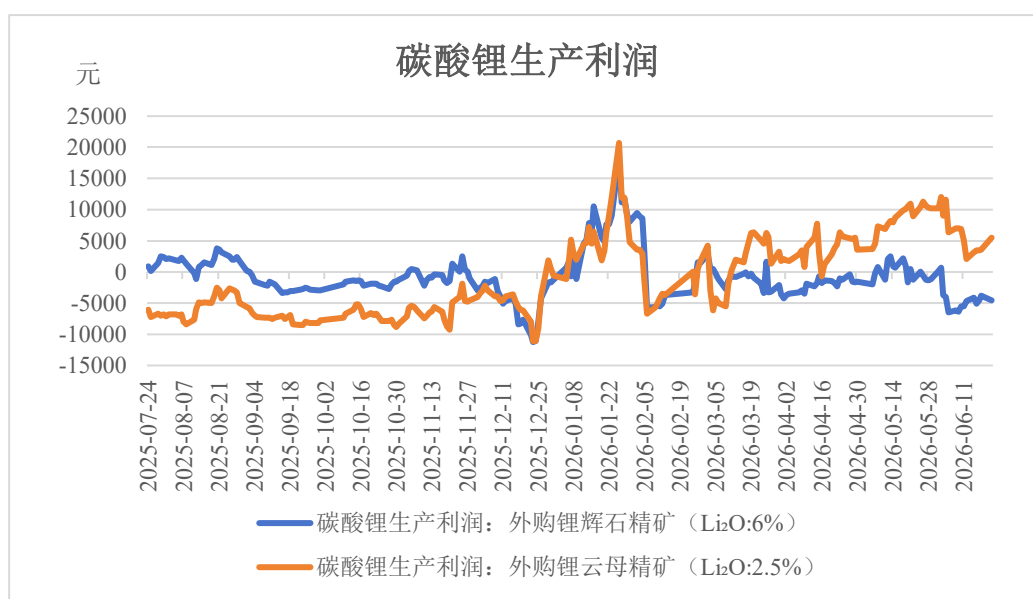
截至 6 月 18 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-1487 元/吨和-11702 元/吨，较上周增 844 元/吨和减 717 元/吨。

图表 9：碳酸锂盐厂开工率



数据来源：SMM、国元期货

图表 10：碳酸锂生产利润



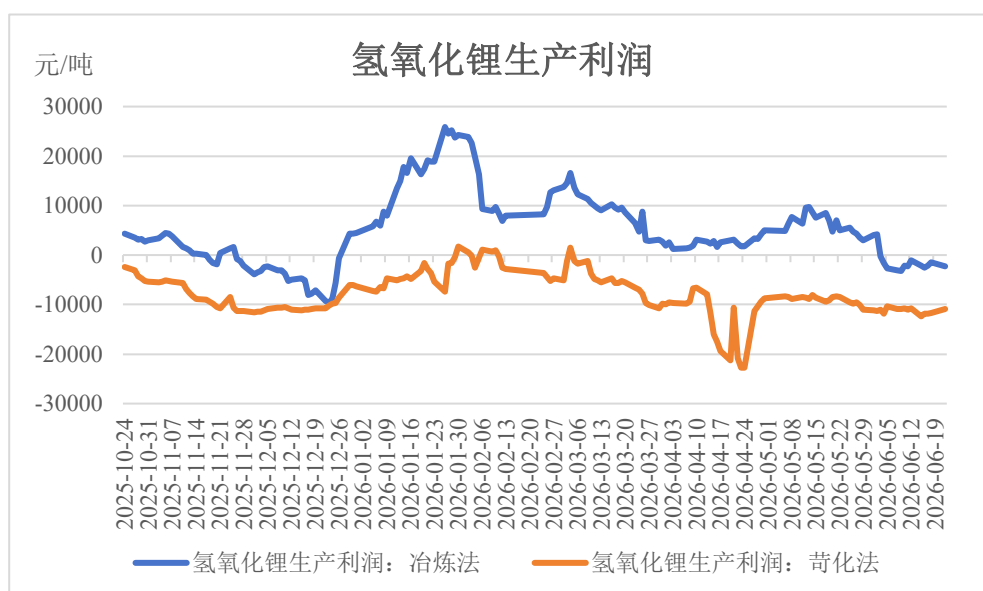
数据来源：SMM、国元期货

图表 11：碳酸锂进口利润



数据来源：SMM、国元期货

图表 12：氢氧化锂生产利润

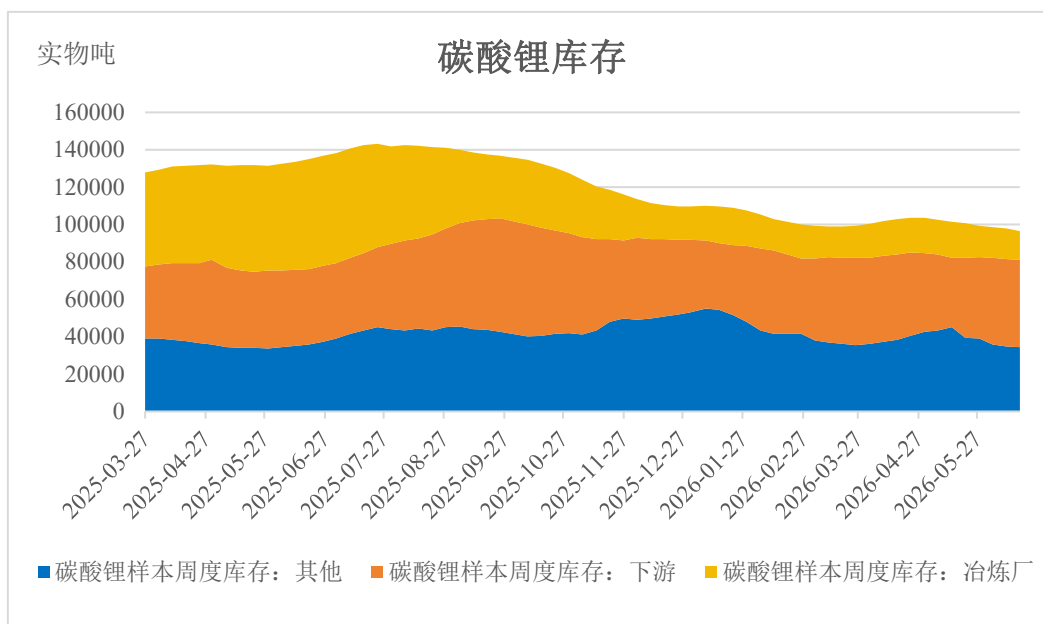


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 6 月 18 日，冶炼厂碳酸锂库存为 15373 实物吨，较上周减 1121 实物吨；下游碳酸锂库存为 46690 实物吨，较上周增 67 实物吨；总计碳酸锂库存为 96645 实物吨，较上周减 1184 实物吨。

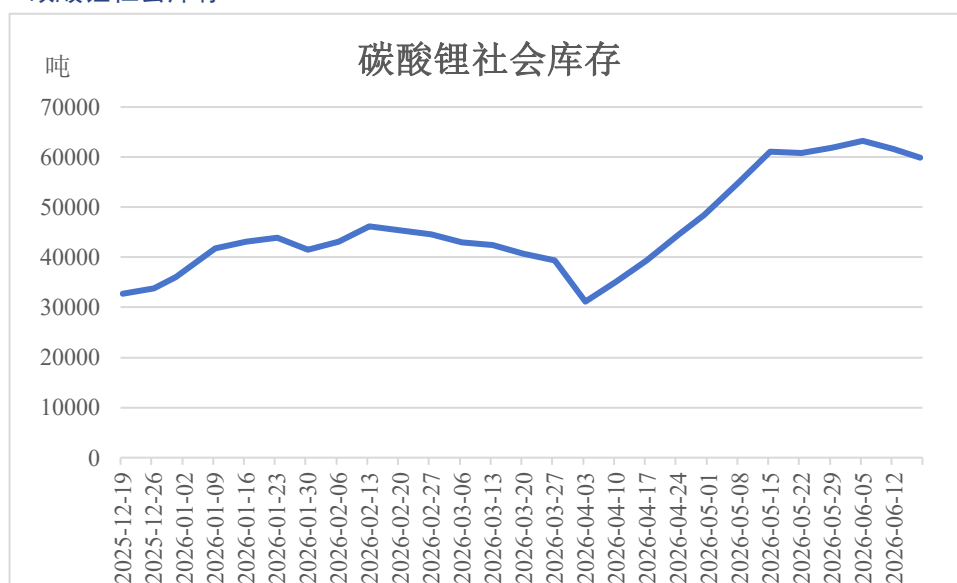
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 6 月 18 日，SMM 碳酸锂社会库存为 59950 吨，较上周减 1660 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

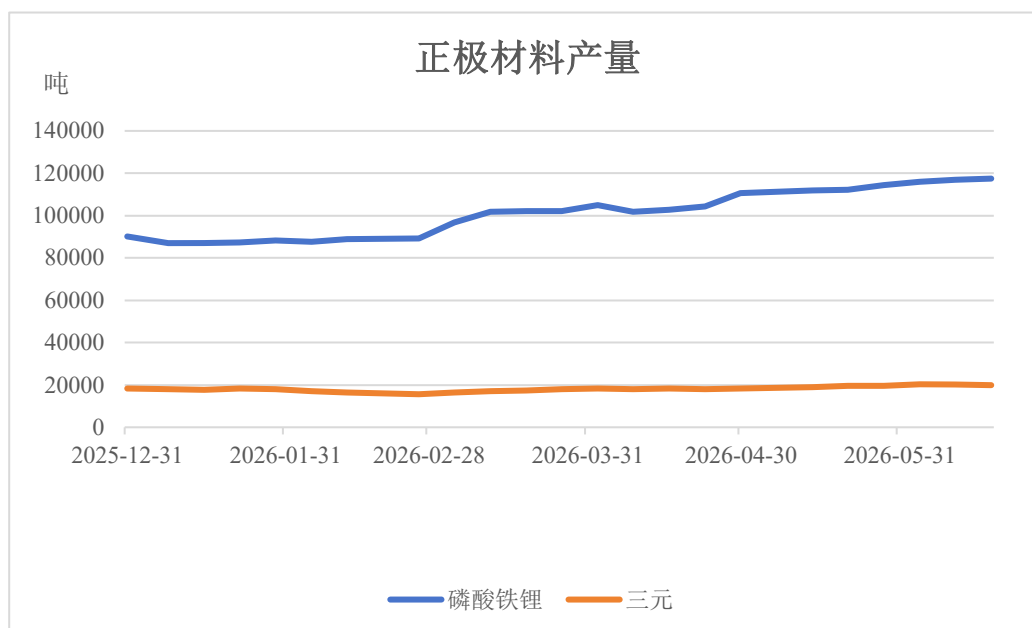


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 6 月 18 日，三元材料产量为 19990 吨，较上周减 259 吨；磷酸铁锂产量为 117470 吨，较上周增 470 吨。

图表 15：正极材料产量

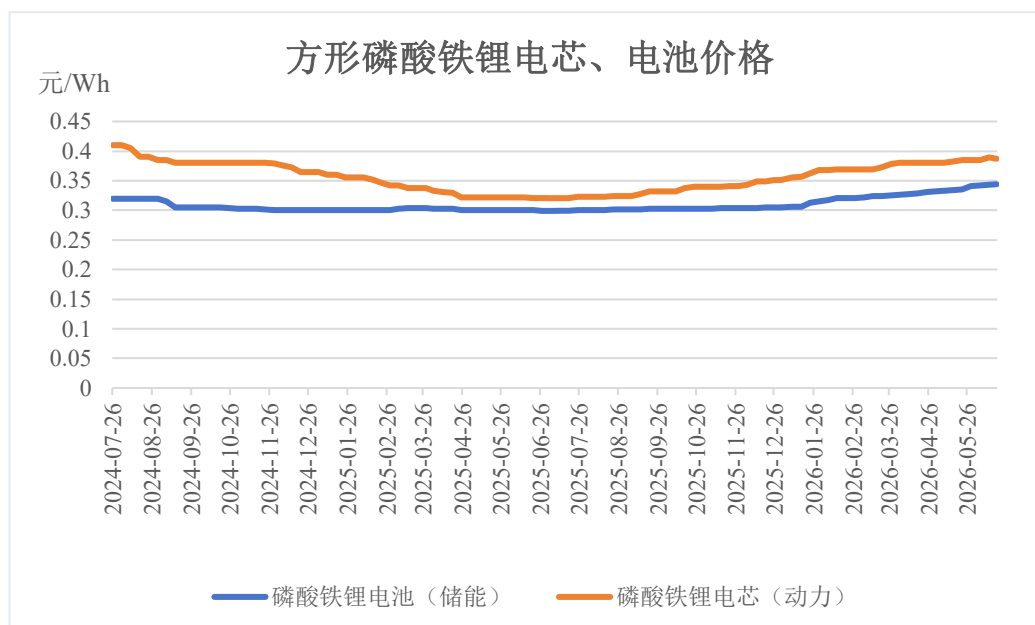


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至 6 月 18 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.3875 元/Wh，较上周减 0.002 元/Wh；方形储能电池价格为 0.344 元/Wh，较上周增 0.0005 元/Wh。

图表 16：方形磷酸铁锂电芯、电池价格

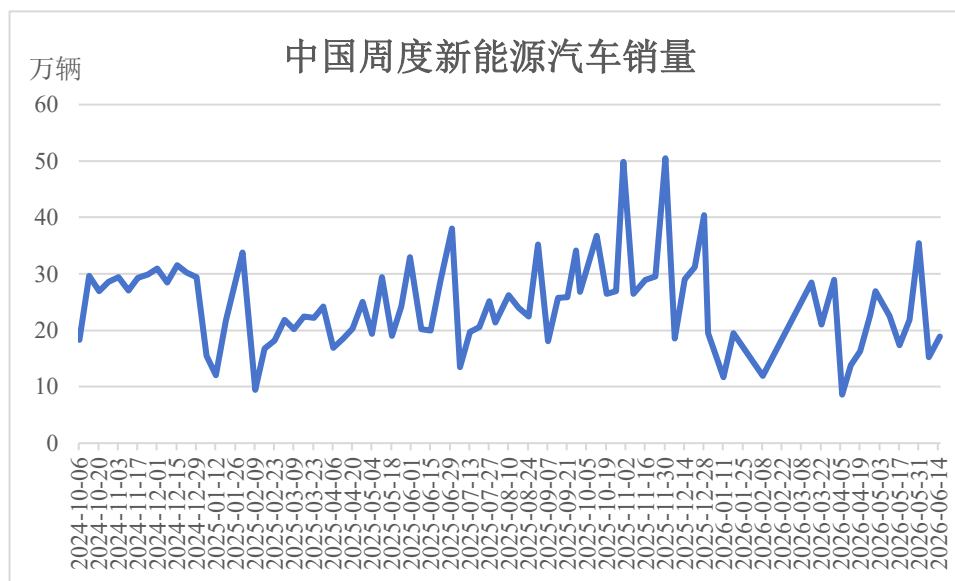


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

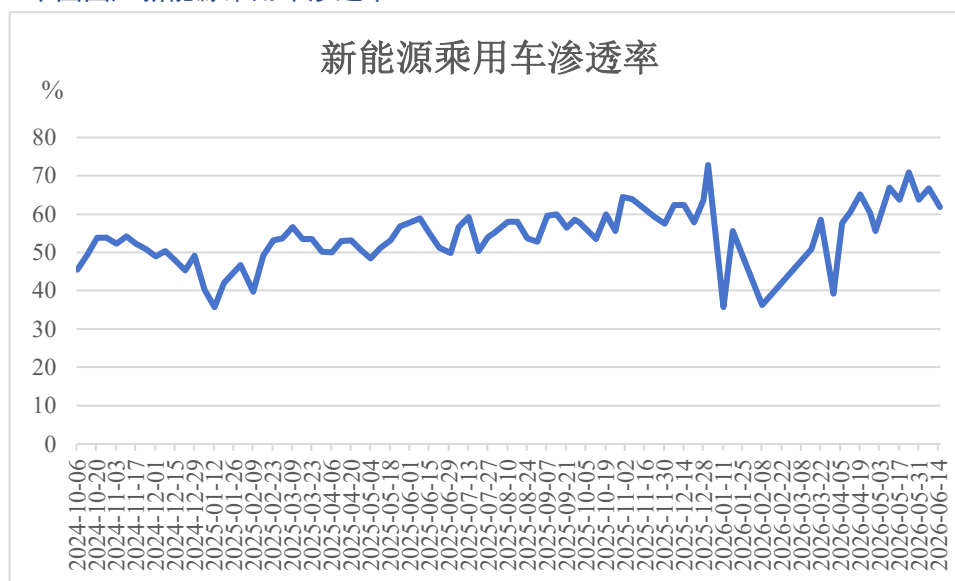
6月15日当周，中国国产新能源乘用车销量为18.9万辆，较上周增3.7万辆；中国新能源乘用车渗透率为61.8%，较上周减4.9个百分点。

图表 17：中国国产新能源乘用车销量



数据来源：SMM、国元期货

图表 18：中国国产新能源乘用车渗透率



数据来源：SMM、国元期货

十、政策资讯

- 1) 工信部网站6月18日消息，为落实中央一号文件关于全面推进乡村振兴、扩大乡村消费的部署要求，工信部、商务部会同国家发改委、农业农村部、国家能源局组织开展2026年新能源汽车下乡活动。选取满足乡村地区使用

需求、口碑好、质量可靠的新能源车型。落实车购税、车船税减免、县域充电设施补短板等政策，积极扩大新能源汽车乡村地区消费。深入推进汽车以旧换新进乡村。对换购新能源汽车的乡村地区消费者，均可按政策要求申领汽车以旧换新补贴，不受补贴资格数量限制。

- 2) 国务院办公厅正式印发《关于推动新能源汽车产业高质量发展的意见》，明确技术创新、出口提升、补能体系、安全监管、融合发展五大核心任务。文件提出支持固态电池、车路协同等前沿技术研发，完善换电、超充标准体系，加大新能源汽车出口支持力度。顶层政策落地为产业发展指明方向，助力产业从规模扩张向质量提升转型。

总结：新能源汽车补贴延续。

十一、基本面资讯

- 1) 据智利海关出口数据显示,2026 年 5 月份智利碳酸锂总出口 1.91 万吨,环比减少 35.2%,同比增加 35.30%。其中出口到中国 13601 吨,环比减少 40.75%,同比增加 40.87%。
- 2) 据智利海关数据,2026 年 5 月份智利硫酸锂出口至中国 1.42 万吨,环比增加 17.41%,同比增加 45.97%。
- 3) 据阿根廷海关数据,2026 年 5 月阿根廷对中国出口碳酸锂 8923 吨,环比减 13.54%。
- 4) 据界面新闻,6 月 18 日,从江西省自然资源厅国土空间用途管制处获悉,宜春时代新能源矿业有限公司(下称宜春时代)已于 6 月 17 日重新取得枳下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》,有效期自 2026 年 6 月 17 日至 2029 年 6 月 17 日。

总结：南美盐湖发运量收缩。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221