

供应预期未破 锂价震荡筑底

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

【策略观点】

- **供应：**辉石提锂原料端维持偏紧，周度产量显著下降，考虑到锂盐厂的检修周期，短期内辉石提锂产量难有恢复。云母提锂方面，近期江西某大型矿山复产进度不及预期，云母提锂增量较为有限，考虑到冶炼企业检修周期因素，短期内云母提锂产量难有明显增长。前期盐湖提锂检修产线逐步复产，叠加部分产线存在提产空间，后续盐湖提锂产量或维持增长。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，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：**随着 9 月电池税征收窗口临近，部分订单前置或带动电芯产量环比增速加快。考虑到当前电芯增产的主要矛盾在于电芯产能瓶颈，预计电池税征收窗口形成的电芯订单前置量级相对有限。
- **总结：**本周碳酸锂去库加速，符合前期预期，但由于市场交易重心仍在于远期供应压力，导致锂价整体走势依旧偏弱。尽管当前江西某大型矿山复产进度可能不及市场预期，且津巴布韦矿石供应因当地港口拥堵，亦存在落空可能。但在 8 月供应预期实际证伪前，预计锂价维持震荡筑底走势。

【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，7月24日收盘价 144280 元/吨，较上周跌 3.9%。

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 7 月 24 日，碳酸锂主力合约持仓 35.5 万手，较上周减约 12%。

图表 2：碳酸锂主力合约持仓量



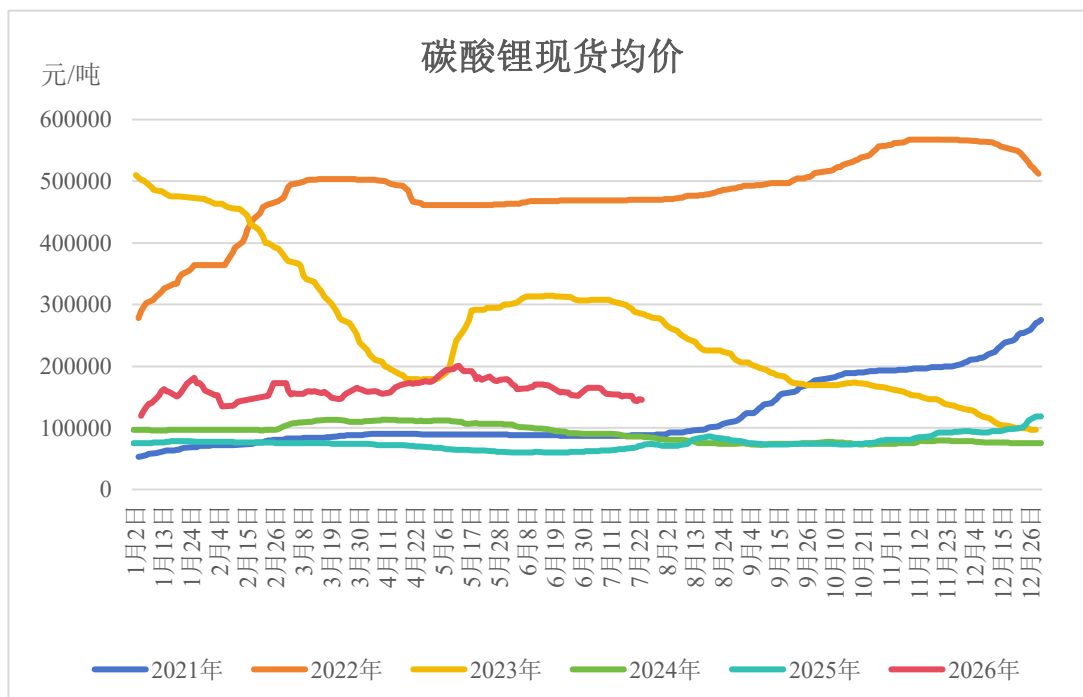
数据来源：广州期货交易所、国元期货

三、现货价格及升贴水

7月24日，中国电池级碳酸锂现货均价为145500元/吨，较上周减6500元/吨。

7月24日，现货平均升贴水为-500元/吨，较上周增500元/吨。

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

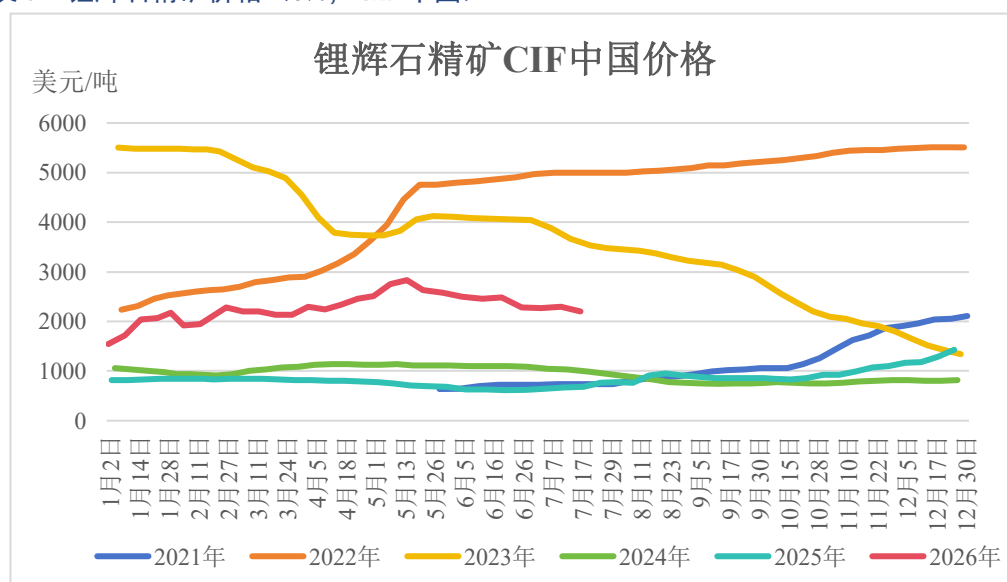


数据来源：SMM、国元期货

四、锂矿价格

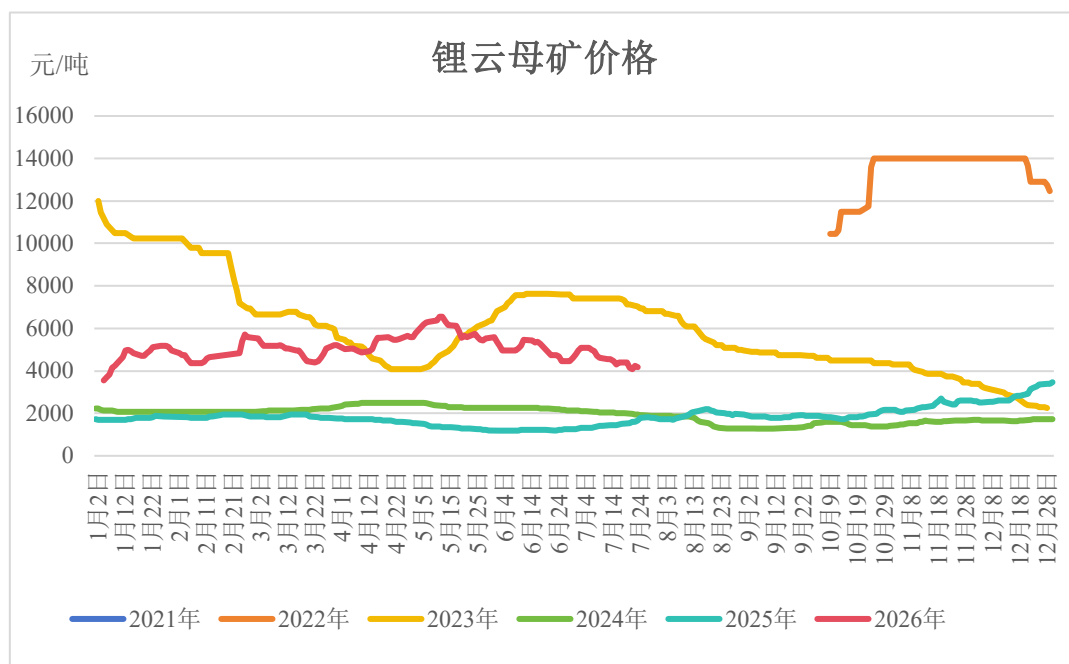
7月24日，中国锂辉石到岸价格2090美元/吨，较上周减80美元/吨；国产锂云母价格4185元/吨，较上周减225元/吨。

图表 5：锂辉石精矿价格（6%，CIF 中国）



数据来源：SMM、国元期货

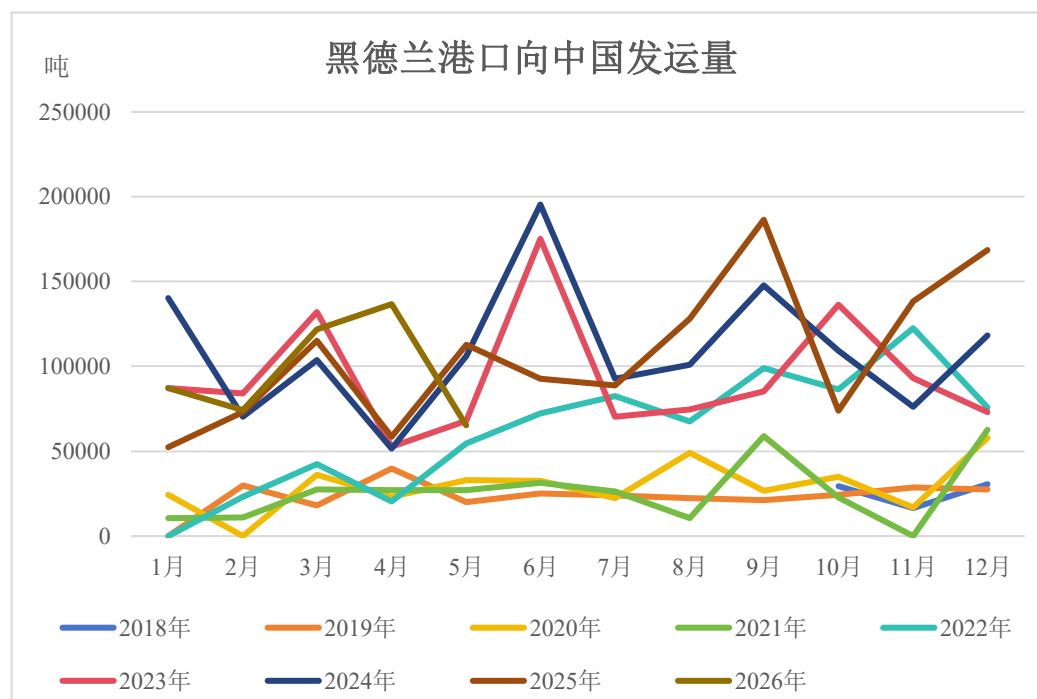
图表 6：锂云母价格（ Li_2O :2.0%-2.5%）



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）



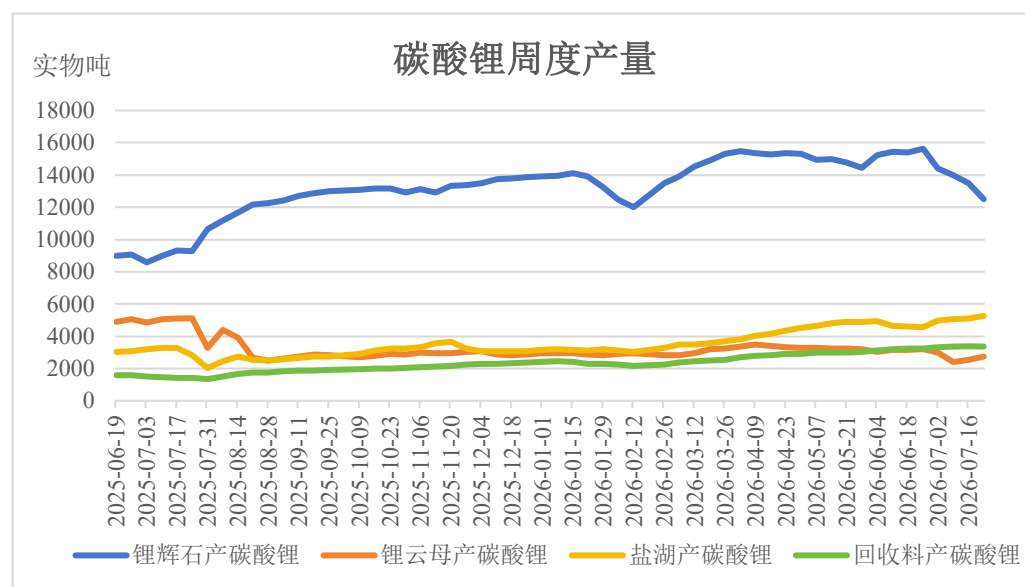
数据来源：Pilbara Ports、国元期货

五、锂盐生产情况

截至7月23日当周，锂辉石生产碳酸锂产量12509吨，较上周减995吨；

锂云母生产碳酸锂产量 2745 吨，较上周增 200 吨；盐湖产碳酸锂产量 5269 吨，较上周增 150 吨；回收产碳酸锂产量 3345 吨，较上周减 35 吨。

图表 8：碳酸锂产量



数据来源：SMM、国元期货

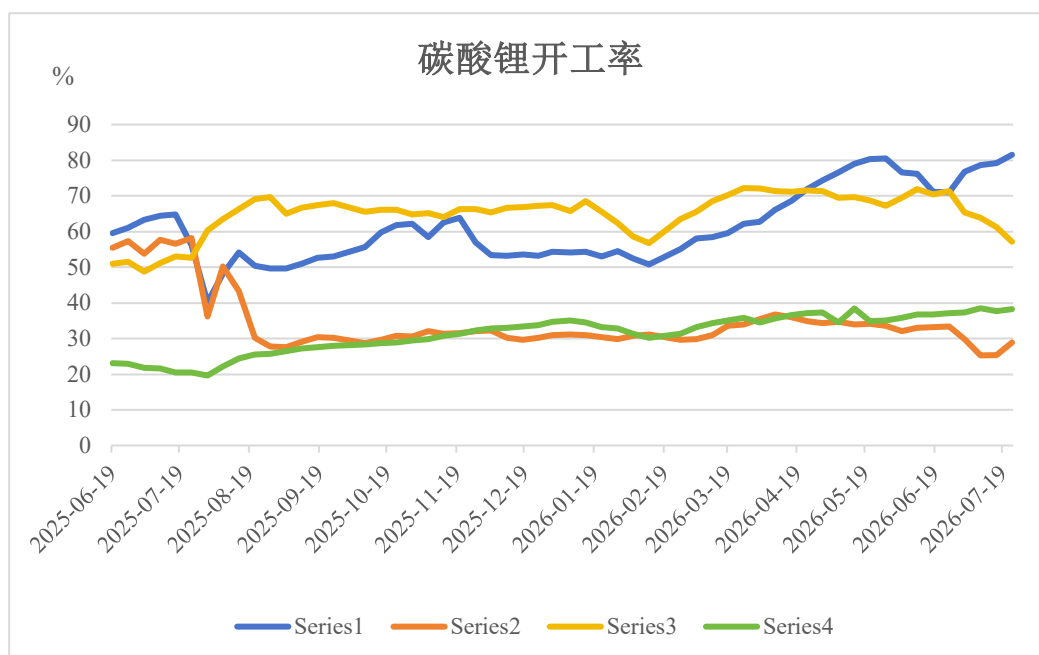
截至 7 月 23 日，锂辉石提锂开工率为 57.13%，较上周减 4.1 个百分点；锂云母提锂开工率为 28.86%，较上周增 3.56 个百分点；盐湖提锂开工率为 81.51%，较上周增 2.32 个百分点；回收提锂开工率为 38.19%，较上周增 0.43 个百分点。

截至 7 月 24 日，外购锂辉石产碳酸锂利润为-3466 元/吨，较上周减 1567 元/吨；外购锂云母产碳酸锂利润为 6941 元/吨，较上周减 1177 元/吨。

截至 7 月 24 日，碳酸锂进口利润为 1107.8 元/吨，较上周减 983.5 元/吨。

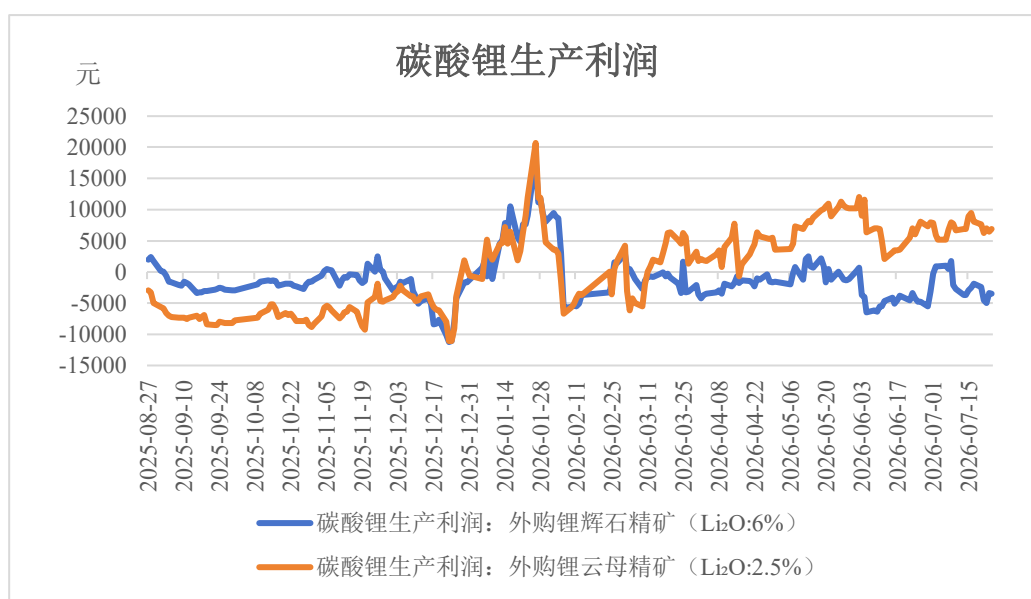
截至 7 月 24 日，冶炼和苛化产氢氧化锂利润为-1251 元/吨和-9848 元/吨，较上周减 1221 元/吨和增 717 元/吨。

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



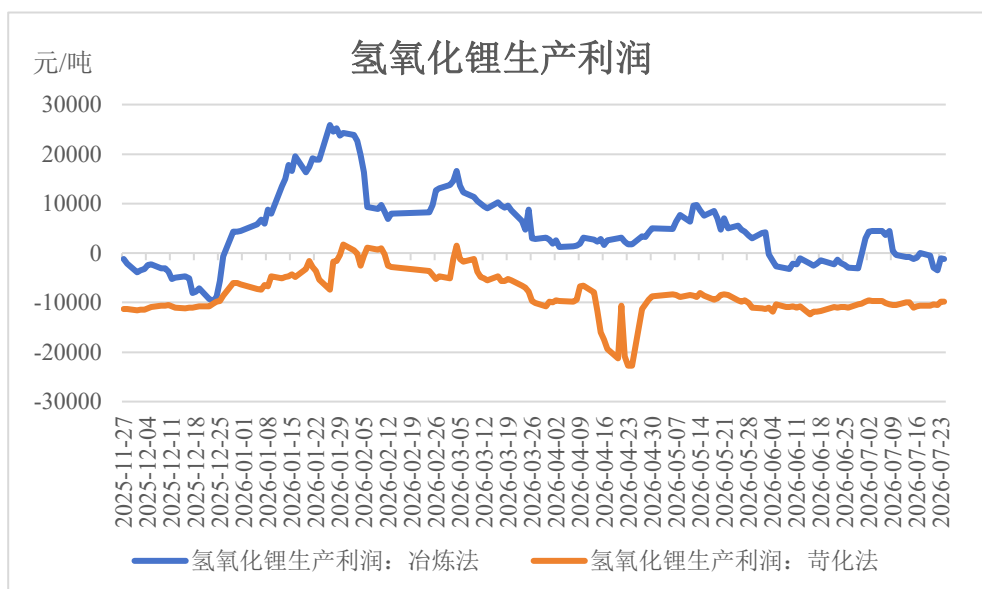
数据来源：SMM、国元期货

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

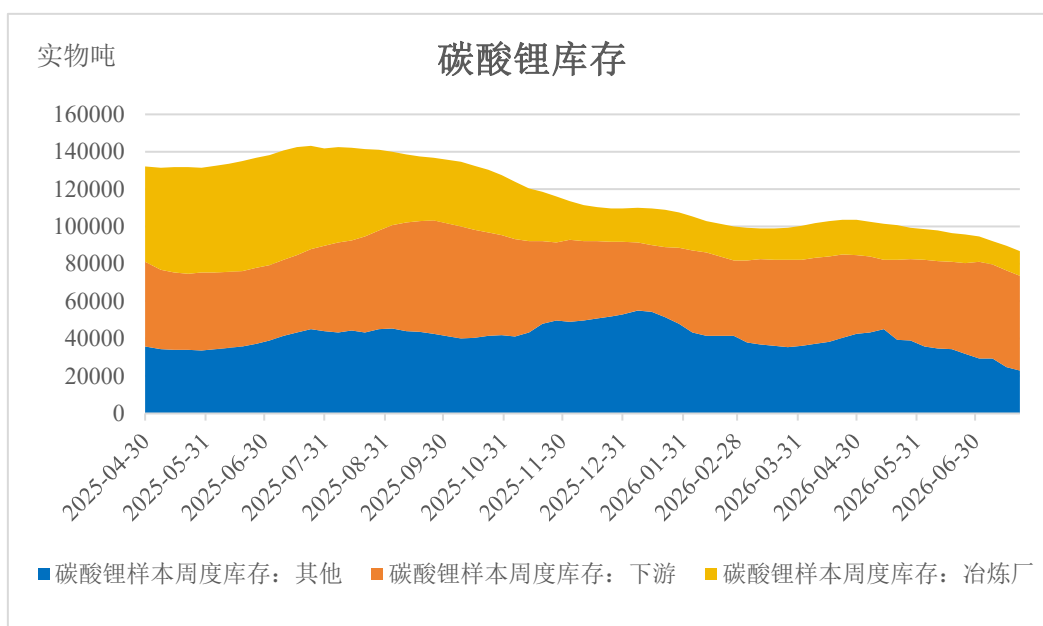


数据来源：SMM、国元期货

六、库存

截至 7 月 23 日，冶炼厂碳酸锂库存为 13291 实物吨，较上周增 18 实物吨；下游碳酸锂库存为 50708 实物吨，较上周减 934 实物吨；总计碳酸锂库存为 86911 实物吨，较上周减 2726 实物吨。

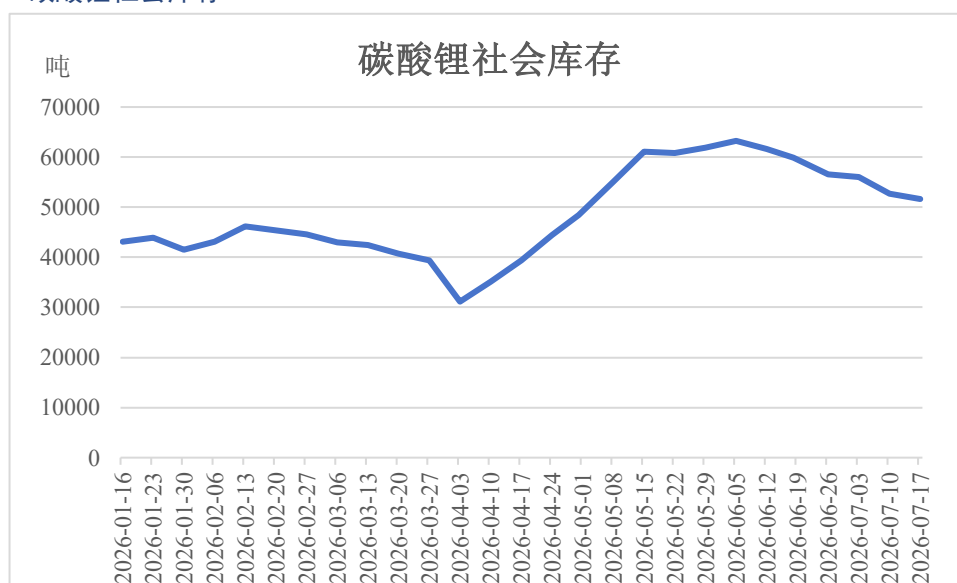
图表 13：碳酸锂样本企业库存



数据来源：SMM、国元期货

截至 7 月 17 日，SMM 碳酸锂社会库存为 51570 吨，较上周减 1078 吨。

图表 14：碳酸锂社会库存

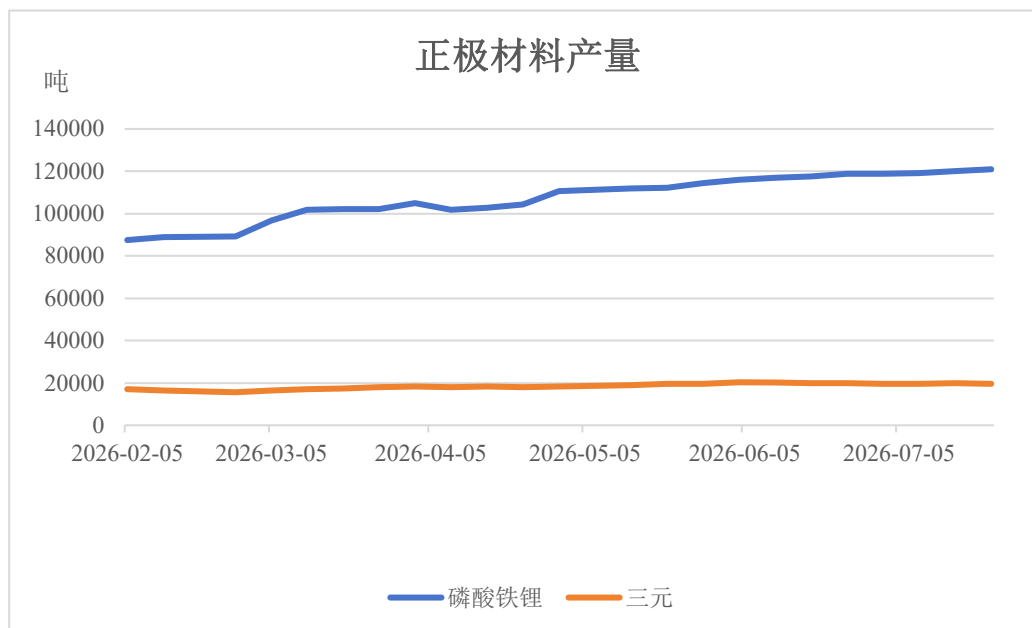


数据来源：SMM、国元期货

七、下游材料生产情况

截至 7 月 23 日，三元材料产量为 19474 吨，较上周减 451 吨；磷酸铁锂产量为 120930 吨，较上周增 930 吨。

图表 15：正极材料产量

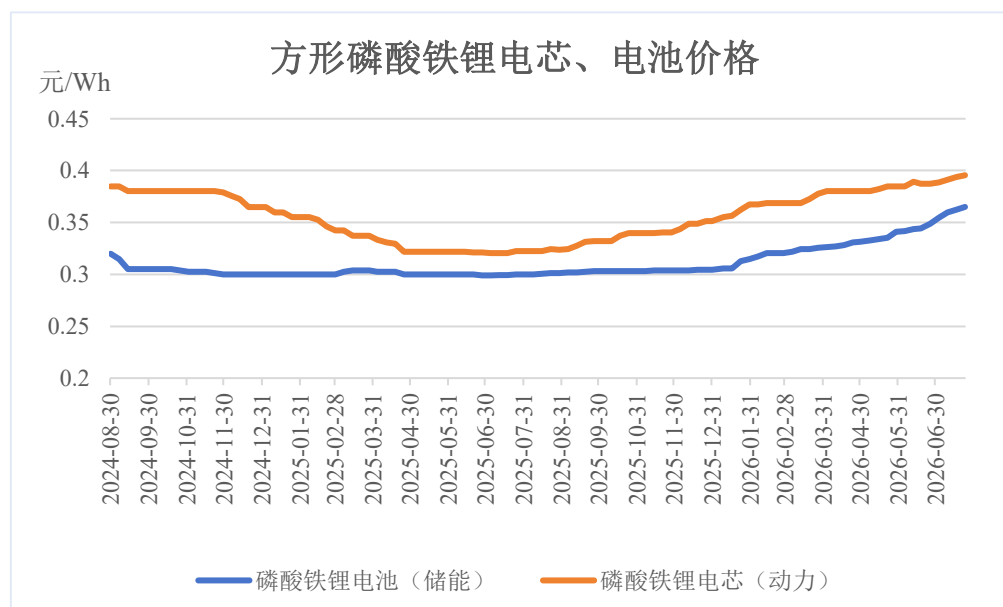


数据来源：SMM、国元期货

八、电池价格

截至 7 月 24 日，方形动力磷酸铁锂电芯价格为 0.3955 元/Wh，较上周增 0.002 元/Wh；方形储能电池价格为 0.365 元/Wh，较上周增 0.0025 元/Wh。

图表 16：方形磷酸铁锂电芯、电池价格

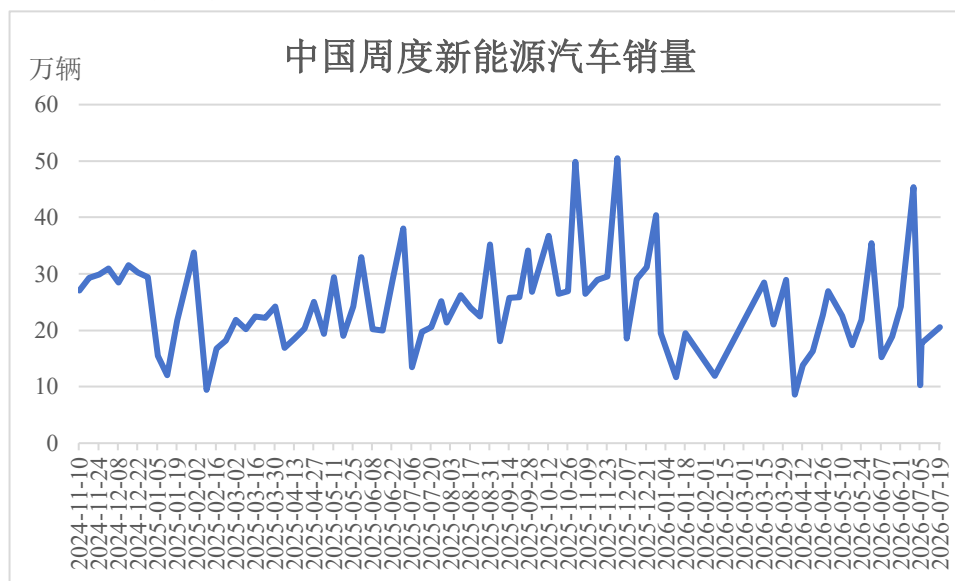


数据来源：SMM、国元期货

九、终端生产情况

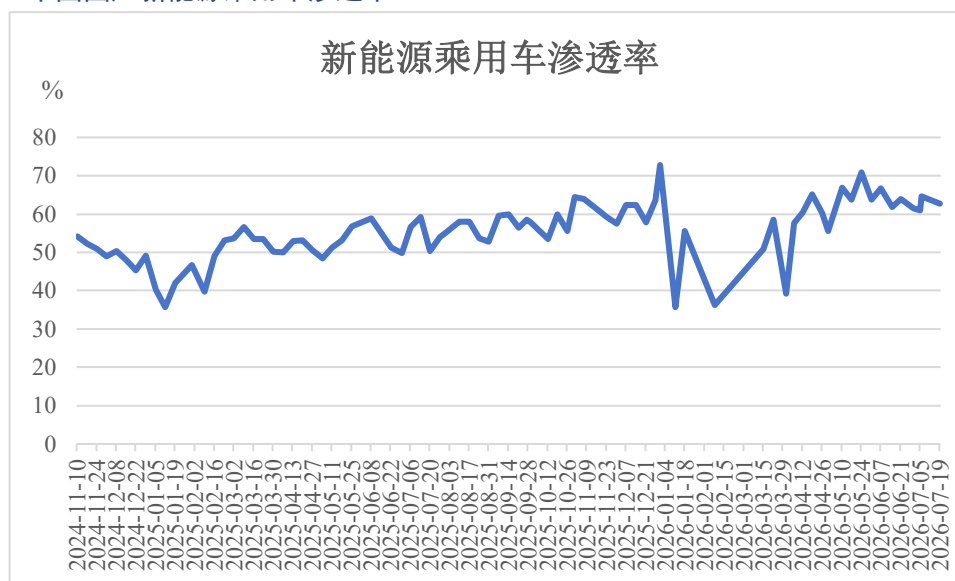
7月19日当周，中国国产新能源乘用车销量为20.5万辆，较上周增2.8万辆；中国新能源乘用车渗透率为62.7%，较上周减1.9个百分点。

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) 近日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《可再生能源发展“十五五”规划》，提出四大主要目标、六大新能源基地建设规划。
- 2) 7月21日，交通运输部安全总监兼运输服务司司长蔡团结在国新办新闻发

布会上说，2026 年继续实施老旧营运货车报废更新行动，安排 220 亿元超长期特别国债支持老旧营运货车报废更新，重点支持更新为新能源重卡，通过“两新”政策加力促进新能源重卡市场消费。

总结：政策对新能源商用车需求支撑延续。

十一、基本面资讯

- 1) 据智利海关出口数据显示,2026 年 6 月份智利碳酸锂总出口 2.16 万吨,环比增加 12.75%, 同比增加 47.56%。其中出口到中国 15095 吨, 环比增加 10.98%, 同比增加 47.61%。
- 2) 2026 年 6 月份智利硫酸锂总出口 1.49 万吨出口至中国,环比增加 5.21%, 同比增加 94.44%。
- 3) 据阿根廷海关数据, 2026 年 6 月阿根廷对中国出口碳酸锂 8923 吨, 环比减 9.16%。
- 4) 据市场消息, Sigma Lithium 的巴西 Grota do Cirilo 项目已连续停产超过 10 天。Sigma 于 7 月 13 日正式收到通知, 相关项目随即进入有效的行政停工状态。按照州政府的表述, 该限制将持续到 Sigma 证明已经完成必要整改或者与环境部门正式签署 TAC 行为调整协议为止。
- 5) 近期, 刚果(金)矿产品鉴定、评估和认证中心(CEEC)22 日完成紫金矿业马诺诺项目首批出口锂矿产品认证。这是刚果(金)首次对出口锂矿产品进行认证, 标志着该国正式进入锂产品出口国行列。

总结：海外资源端扰动加剧。

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