

南华期货碳酸锂产业周报

——宏观偏弱，锂价短期有压力

余维函 交易咨询证号：Z0023762

联系邮箱：yuwh@nawaa.com

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年06月28日

第一章 核心矛盾和走势研判

1.1 核心矛盾

本周碳酸锂期货价格呈现大幅下跌态势。预计后续价格核心驱动围绕海外锂矿到港情况、江西锂矿停复产情况、社会库存与仓单数量变化进行展开。

宏观层面，市场近期在交易加息逻辑，对有色金属板块形成较大的向下压力。

锂资源方面，国内江西锂矿停复产换证需关注官方通告；海外锂矿7月中下旬有集中到港预期。

供给端，本周碳酸锂整体开工率小幅回升。库存端持续去库，市场仓单库存与社会库存持续下降，行业库存逐渐去化。终端核心需求基本面仍保持稳健，长期支撑逻辑未发生改变。储能行业维持高景气度，零碳园区、AIDC等新兴领域订单持续增长，后续储能赛道需求增量确定性较强。新能源汽车市场稳步修复，国内终端销量环比改善，出口数据持续超预期，叠加行业单车带电量稳步提升，新能源汽车领域碳酸锂刚需底盘稳固，为行业需求提供长期支撑。

技术面看，近期碳酸锂期货呈现大幅下跌态势，整体暂未有止稳迹象。

综合供需及盘面走势来看，当前宏观市场交易加息预期，有色板块整体承压。预计后续将在13-15万附近低位震荡。操作层面，建议下游企业把握好低位时机，立足订单情况进行择机备货。

澳非价差与碳酸锂价格



1.2 价格及价差的走势研判

***价格走势研判：**预计下周LC2609合约区间将在130000-155000附近震荡，底部区间或在130000-140000附近；

***月差走势研判：**预计LC2609-LC0611合约后续将走弱；LC2611-LC2701合约后续将走弱。

***基差走势研判：**预计后续碳酸锂基差将走弱。

碳酸锂期货价格区间

品种	价格区间预测	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
碳酸锂主力合约	支撑位：130000	49.5%	73.8%

source: 同花顺, 南华研究

第二章 市场信息

2.1 本周主要信息

- 6月18日，德方纳米公告称，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过29亿元，扣除发行费用后用于锂电新材料一体化(一期)项目(即20万吨/年磷酸盐新材料项目)及补充流动资金。
- 6月22日发布公告称，公司投资8亿元建设的2GWh新型钛酸锂电池项目已全面建设完成并达到批量生产状态，产品各项性能及安全测试均满足国标要求，目前已进入客户洽谈阶段。
- 近日，天华新能发布公告，其控股子公司宜春盛源锂业有限责任公司（以下简称“盛源锂业”）拟以其持有的评估值为26.92亿元的江西省奉新县金子峰-宜丰县左家里矿区陶瓷土（含锂）矿（以下简称“金子峰矿”）作为出资，对宜丰县花桥矿业有限公司（以下简称“花桥矿业”）进行增资。
- 6月23日消息，藏格矿业公告称，公司全资子公司藏格锂业收到青海省工信厅签发的《工业和信息化项目备案通知书》，同意实施“2万吨/年碳酸锂项目一期工程采用循环吸附工艺回收沉锂母液锂离子技术改造项

第三章 期货与价格数据

碳酸锂期货数据

指标	本期值	日涨跌	日环比	周涨跌	周环比	单位
主力合约收盘价	150220	-620	-0.41%	-10280	-6.40%	元/吨
主力合约成交量	321674	1018	0.32%	-20978	-6.12%	手
主力合约持仓量	443472	-11156	-2.45%	-7492	-1.66%	手
加权指数合约收盘价	150346	-587	-0.39%	-10209	-6.36%	元/吨
加权指数合约成交量	376119	6834	1.85%	-24011	-6.00%	手
加权指数合约持仓量	600132	-10821	-1.77%	-5432	-0.90%	手
LC2609-LC2611	-160	260	-61.90%	680	-80.95%	元/吨
LC2611-LC2701	-1920	-520	37.14%	-220	12.94%	元/吨
LC2609-LC2701	-2080	-260	14.29%	460	-18.11%	元/吨
广期所碳酸锂仓单	48544	-463	-0.94%	-3431	-6.60%	手

source: 同花顺, 南华研究

3.1 价量及资金解读

*期货走势

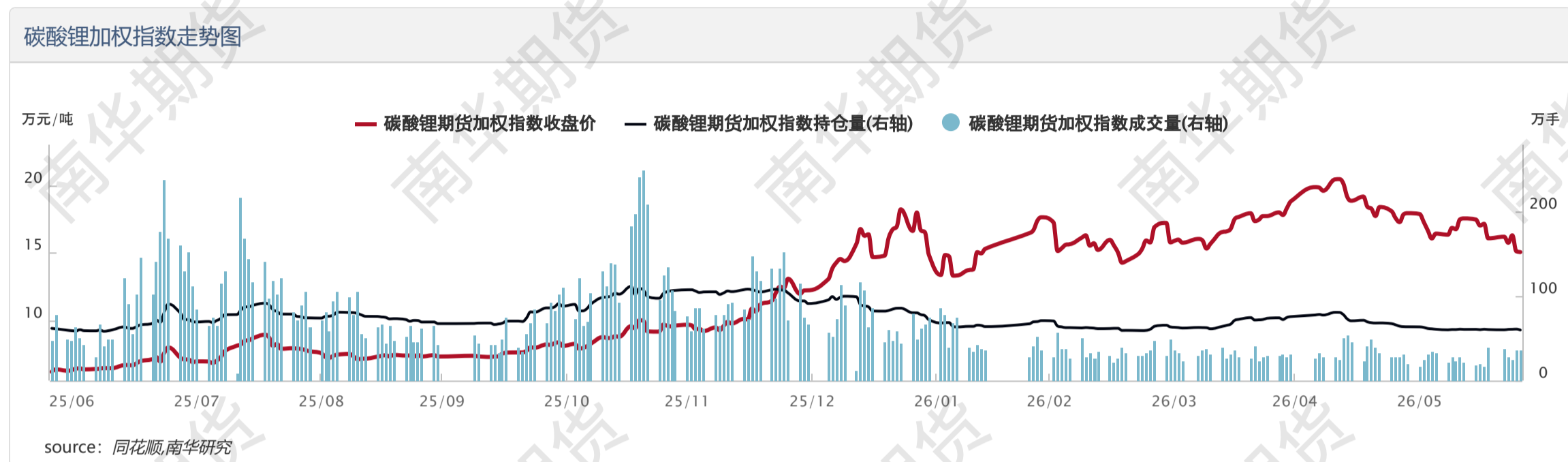
本周碳酸锂期货价格呈现大幅下跌格局。碳酸锂加权指数合约收盘价150346元/吨，周环比-6.36%；成交量约37.61万手，周环比-6%；持仓量约60.01万手，周环比-5432手。LC2609-LC2701月差呈现Contango结构，周环比-600元/吨；仓单数量48544手，周环比-3431手。

均线与MACD（日线级别）：本周碳酸锂价格大幅下跌，短期均线MA5、MA10全部下穿中长期MA20/40/60，形成空头排列，短期价格承压明显。

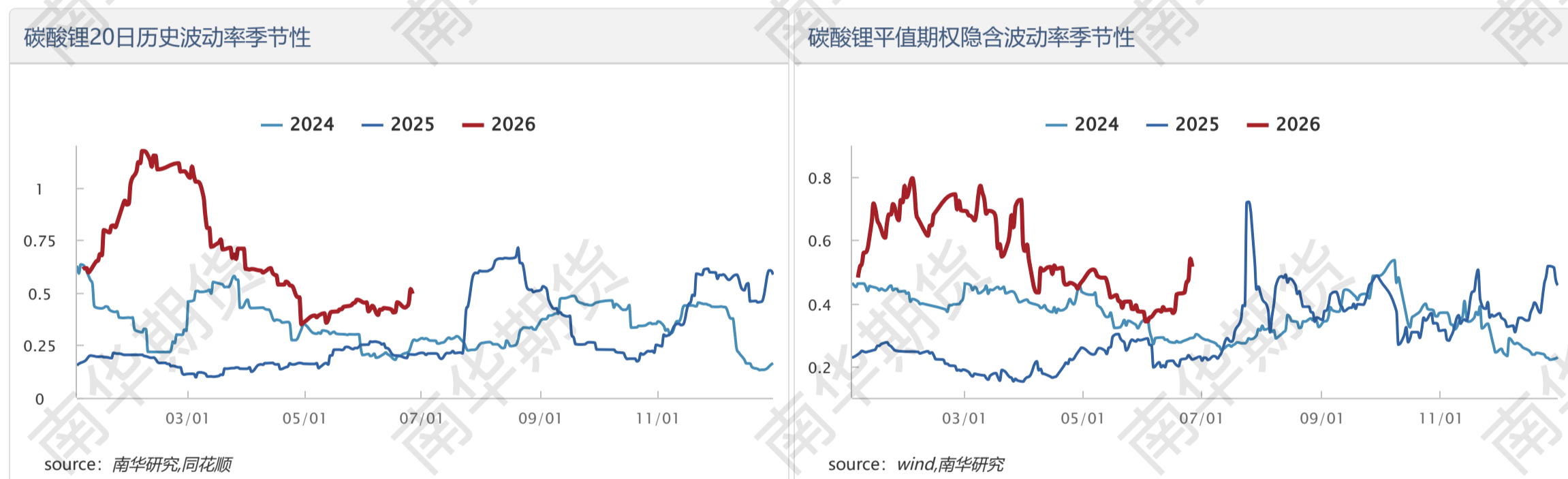
DIFF持续低于DEA，MACD绿柱维持扩张状态，下跌动能未衰竭。

布林通道（日线级别）：本周碳酸锂期货价格运行在布林轨道下轨附近。价格下跌的同时，布林开口有放大迹象。

综合多周期技术指标分析，本周价格下跌伴随空头增仓多头减仓态势，关注下方14万吨支撑位，短期空头趋势暂未看到止跌迹象。



*期权走势



*资金动向

下图为碳酸锂重点盈利席位的累积盈亏数据及净持仓变动情况监测。本周多头持仓大幅下跌。

碳酸锂回测盈亏统计

永安期货

合约

累积盈亏(折线图)

40亿

净持仓(手)

5万手

30亿

4万手

20亿

3万手

10亿

2万手

0

1万手

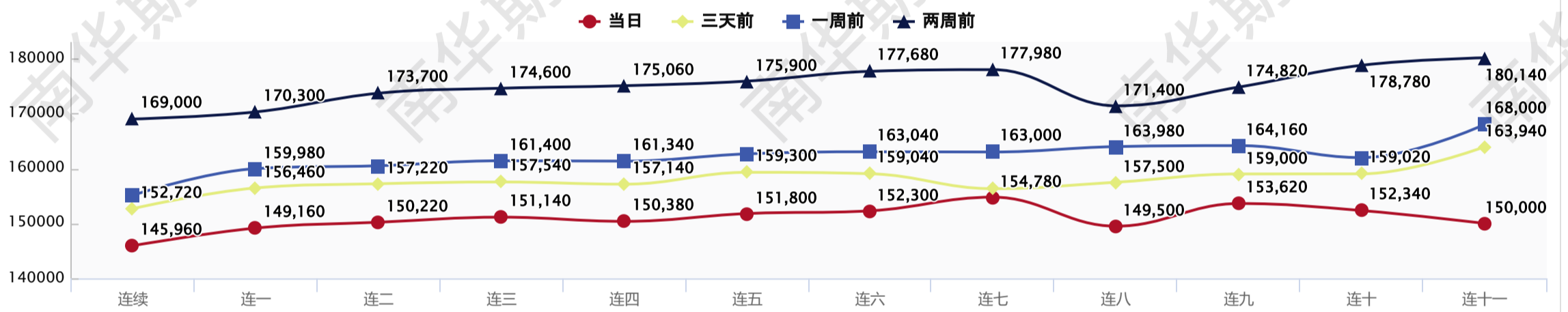
2025-10-23 2025-11-14 2025-12-08 2025-12-30 2026-01-23 2026-02-24 2026-03-18 2026-04-10 2026-05-07 2026-05-29 2026-06-23

source: 南华研究

*月差结构

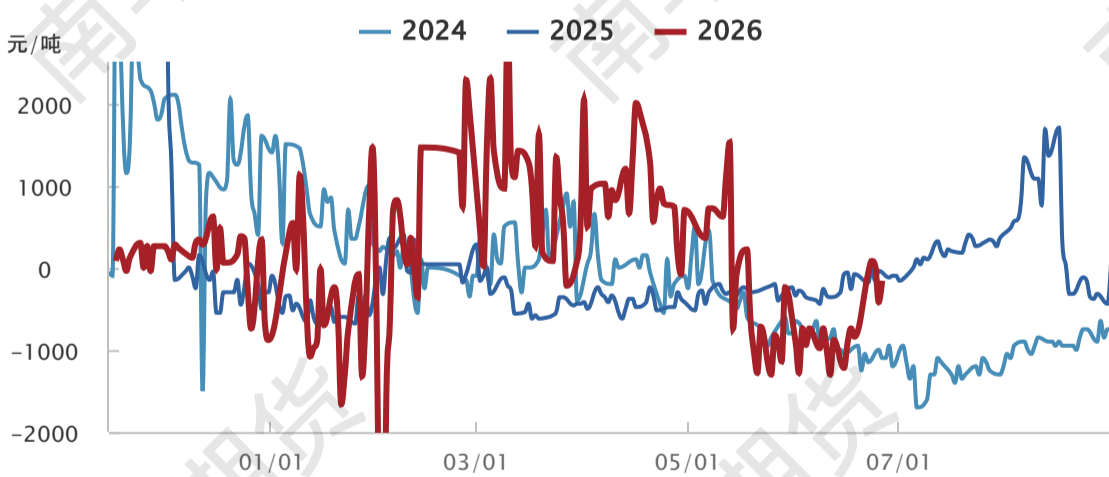
整体月间结构表现有所变化，整体呈现Contango结构。

碳酸锂期限结构图



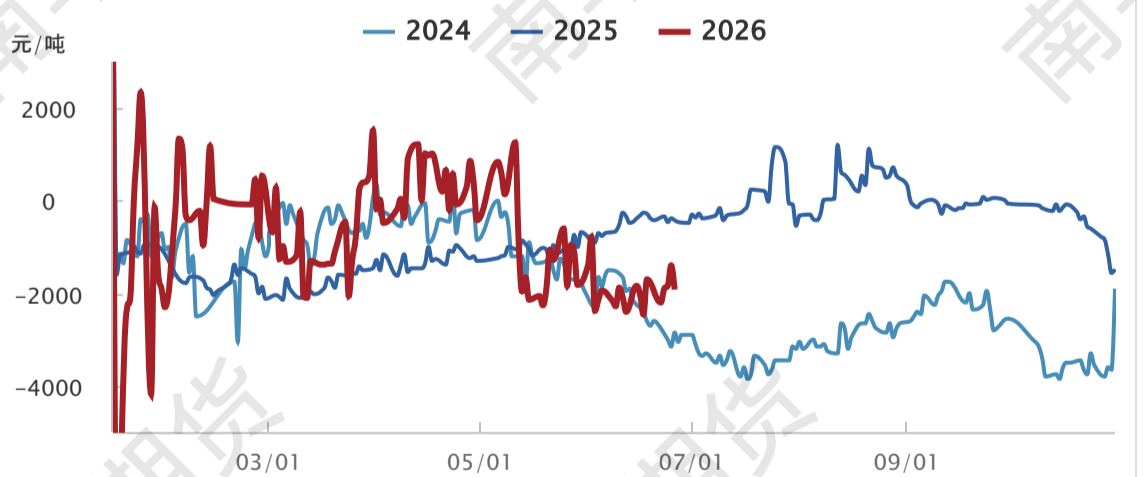
source: 同花顺,南华研究

LC09-11月差季节性走势图



source: 同花顺,南华研究

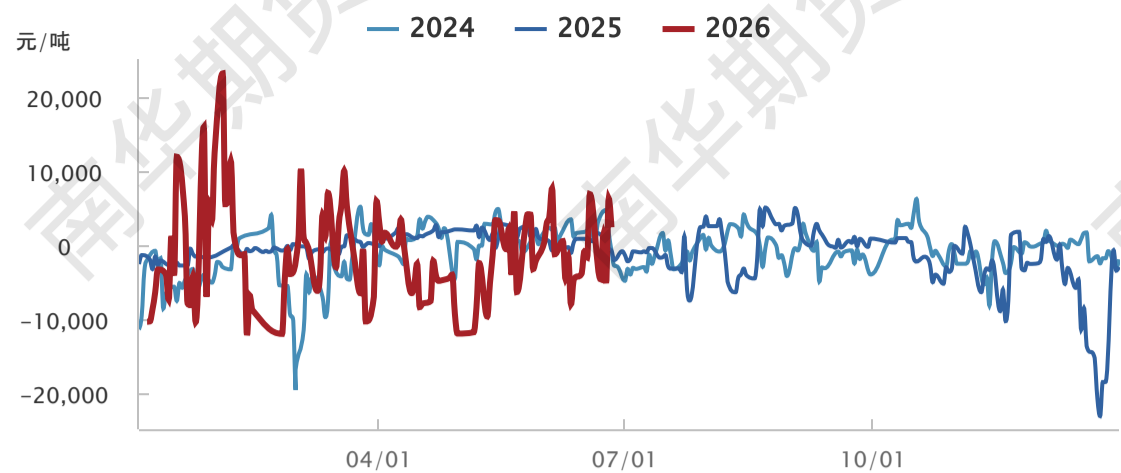
LC11-01价差季节性



source: 同花顺,南华研究

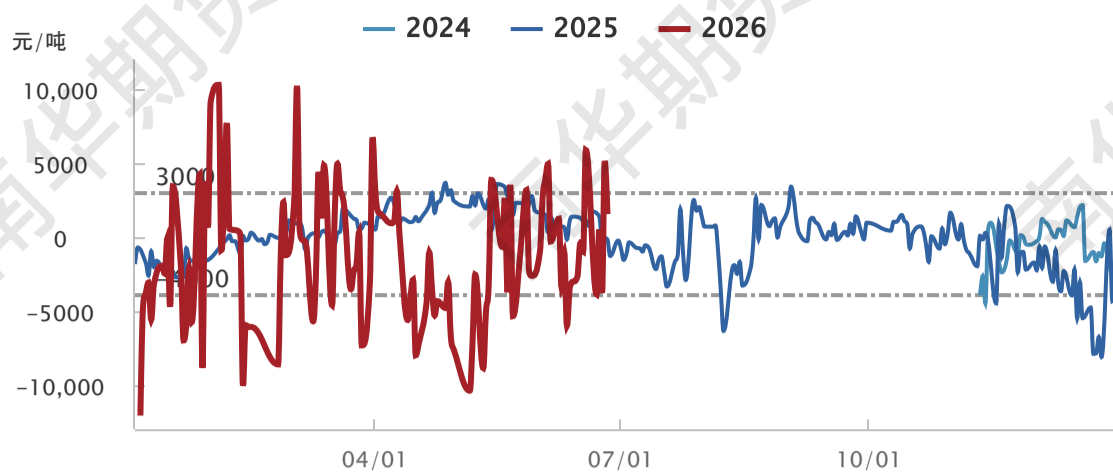
*基差结构

碳酸锂主连基差



source: 同花顺,SMM,南华研究

钢联-碳酸锂主力合约基差季节性



source: 同花顺,上海钢联,南华研究

【现货价格数据】

锂电产业链周度价格数据

	指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
锂矿	锂云母: 2%~2.5%	4450	-820	-15.56%	-1025	-18.72%	元/吨
	锂辉石: 3%~4%	8450	-1250	-12.89%	-1810	-17.64%	元/吨
	磷锂铝石: 6%~7%	12750	-2000	-13.56%	-3620	-22.11%	元/吨
	非洲锂辉石CIF中国: 6%	2120	-278	-11.59%	-353	-14.27%	美元/吨
	津巴布韦锂辉石CIF中国: 6%	2130	-285	-11.80%	-405	-15.98%	美元/吨
	巴西锂辉石CIF中国: 6%	2165	-270	-11.09%	-405	-15.76%	美元/吨
	澳大利亚锂辉石CIF中国: 6%	2180	-270	-11.02%	-405	-15.67%	美元/吨
锂盐	工业级碳酸锂	148500	-14750	-9.04%	-25000	-14.41%	元/吨
	电池级碳酸锂	152500	-14750	-8.82%	-24500	-13.84%	元/吨
	工业级氢氧化锂	126500	-13500	-9.64%	-26500	-17.32%	元/吨
	电池级氢氧化锂-粗颗粒	139000	-13500	-8.85%	-25500	-15.50%	元/吨
	电池级氢氧化锂CIF中日韩	18.4	-0.05	-5.15%	-0.08	-8.23%	美元/公斤
	碳酸锂四料综合基差报价	-3162.5	212.5	-6.30%	262.5	-7.66%	元/吨
	电池级硫化锂	1450	0	0.00%	-150	-9.38%	元/吨
	电池级氟化锂	269000	-6000	-2.18%	-11000	-3.93%	元/吨
电芯材料	储能-磷酸铁锂-2.3g	55010	-3180	-5.46%	-4500	-7.56%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.4g	56010	-3470	-5.83%	-4610	-7.60%	元/吨
	储能-磷酸铁锂-2.5g	57760	-3370	-5.51%	-4910	-7.83%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.5g	56580	-3390	-5.65%	-4460	-7.31%	元/吨
	动力-磷酸铁锂-2.55g	58660	-3470	-5.59%	-5610	-8.73%	元/吨
	磷酸锰铁锂	64000	-3000	-4.48%	-4000	-5.88%	元/吨
	消费-三元材料-5系	183650	-5800	-3.06%	-14900	-7.50%	元/吨
	消费-三元材料-6系	179150	-5600	-3.03%	-14400	-7.44%	元/吨
	消费-三元材料-8系	200850	-6000	-2.90%	-13100	-6.12%	元/吨
	动力-三元材料-5系	186150	-6800	-3.52%	-10700	-5.44%	元/吨
	动力-三元材料-6系	187950	-6800	-3.49%	-12200	-6.10%	元/吨
	动力-三元材料-8系	210800	-7200	-3.30%	-11500	-5.17%	元/吨
	钴酸锂	386500	-6500	-1.65%	-19000	-4.69%	元/吨
	六氟磷酸锂	106500	-4500	-4.05%	-9500	-8.19%	元/吨
	铁锂储能-电解液	26700	0	0.00%	0	0.00%	元/吨
铁锂动力-电解液	28850	0	0.00%	0	0.00%	元/吨	
三元动力-电解液	29350	0	0.00%	0	0.00%	元/吨	
电芯	储能-磷酸铁锂电芯-280Ah	0.349	0.005	1.45%	0.008	2.35%	元/Wh
	储能-磷酸铁锂电芯-314Ah	0.365	0.001	0.27%	0.003	0.83%	元/Wh
	动力-磷酸铁锂电芯-100Ah	0.388	0.000	0.00%	0.003	0.78%	元/Wh
	523圆柱18650三元电芯	6.4	0.000	0.00%	0.000	0.00%	元/吨
	811圆柱18650三元电芯	11.05	-0.200	-1.78%	-0.450	-3.91%	元/支
	811圆柱21700三元电芯	14	-0.300	-2.10%	-0.800	-5.41%	元/支
	523方形三元电芯	0.615	0.000	0.00%	0.007	1.15%	元/Wh

第四章 估值和利润分析

4.1 产业链上下游利润跟踪

【碳酸锂-氢氧化锂】

外购锂矿-碳酸锂生产利润

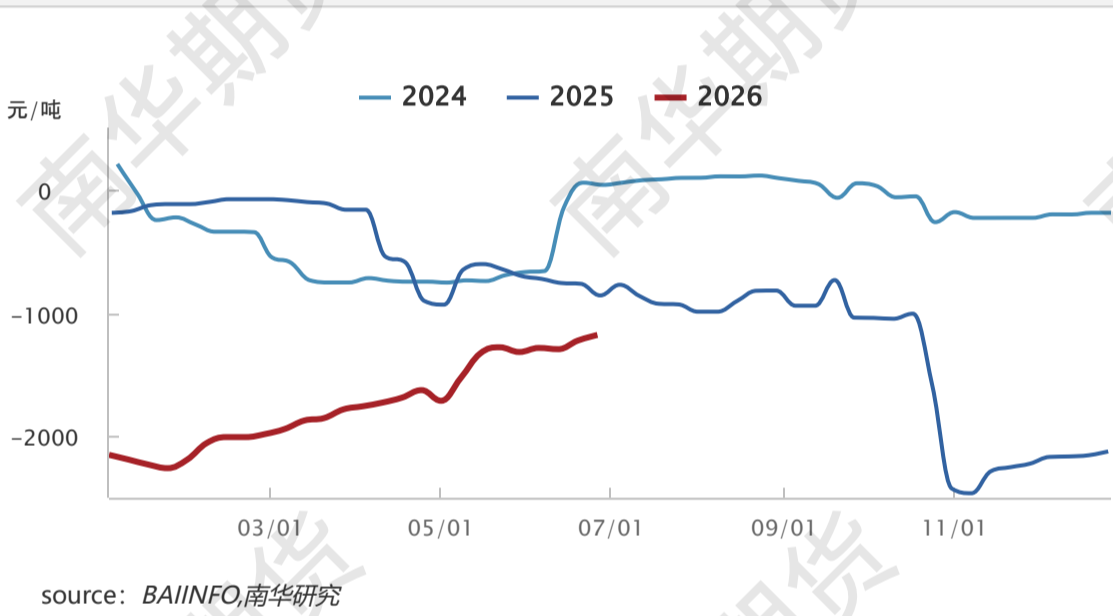


氢氧化锂生产利润-苛化法/冶炼法

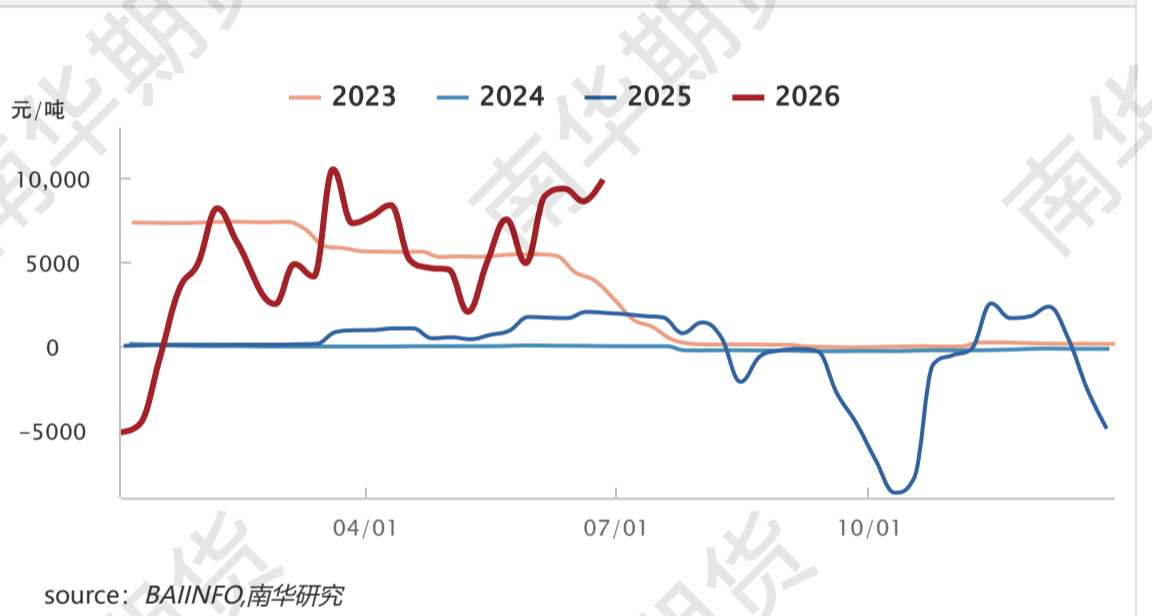


【正极材料】

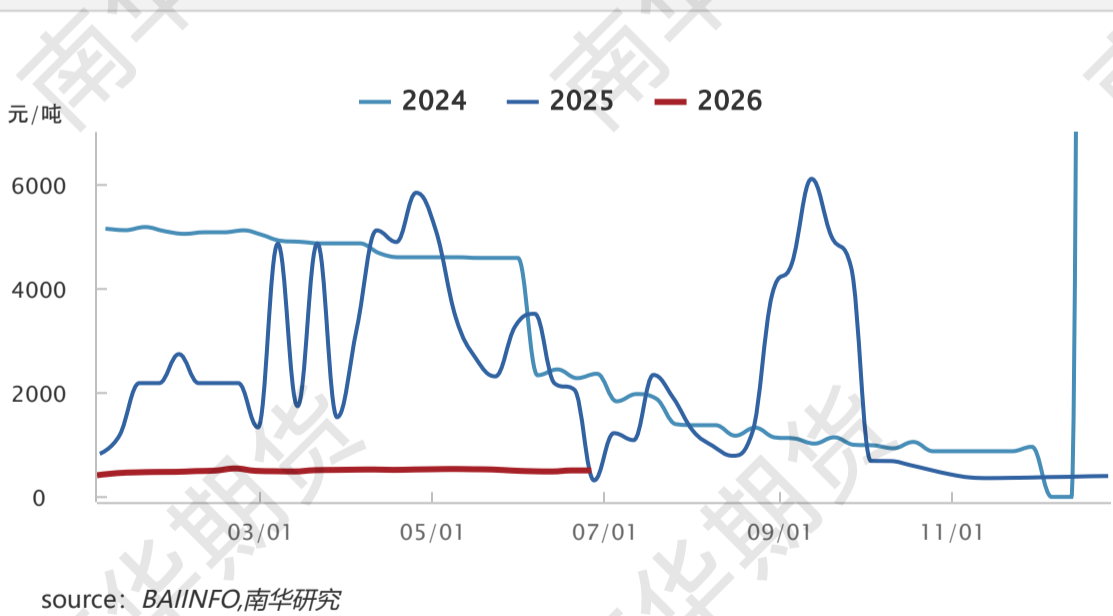
磷酸铁锂周度利润



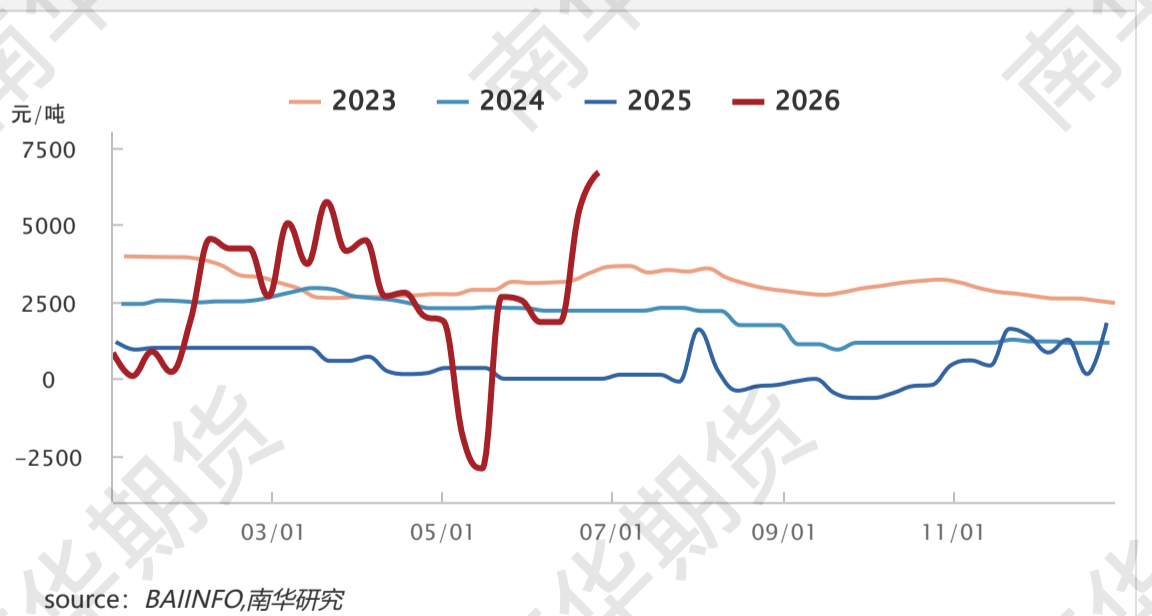
三元材料周度利润



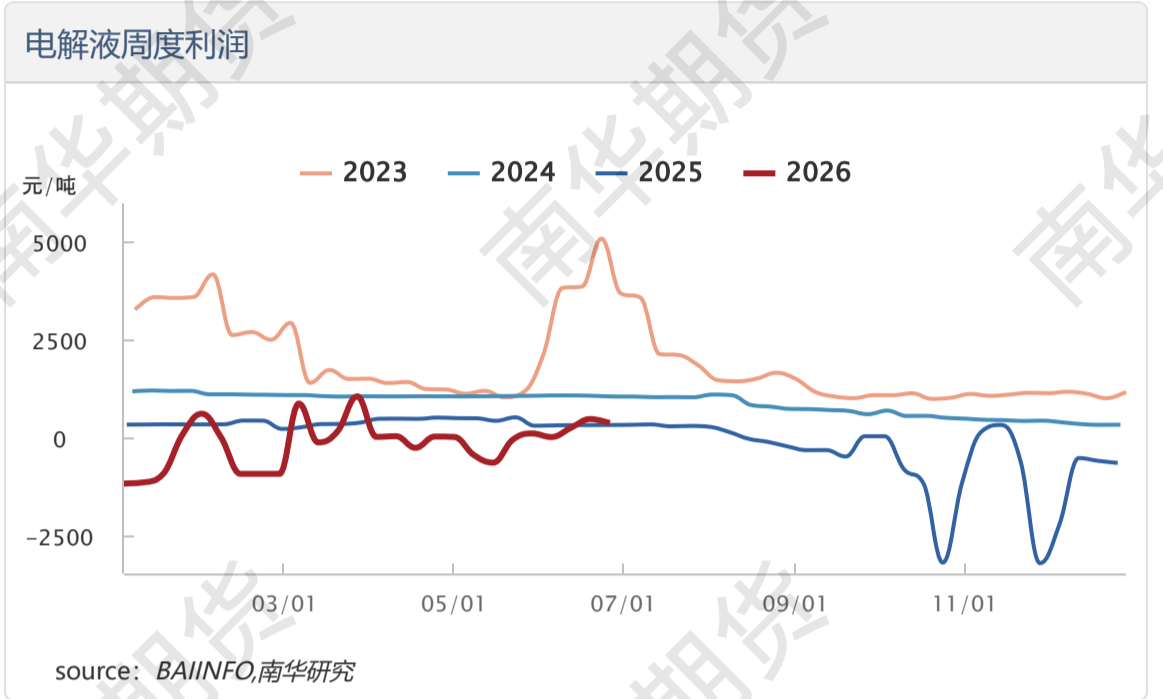
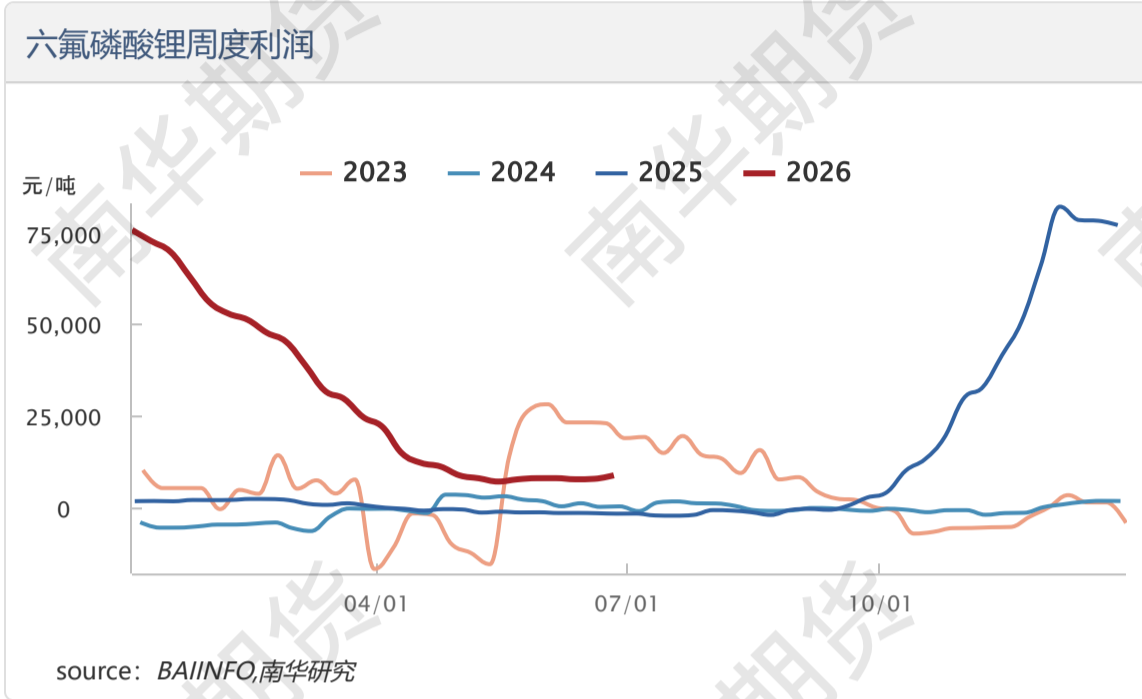
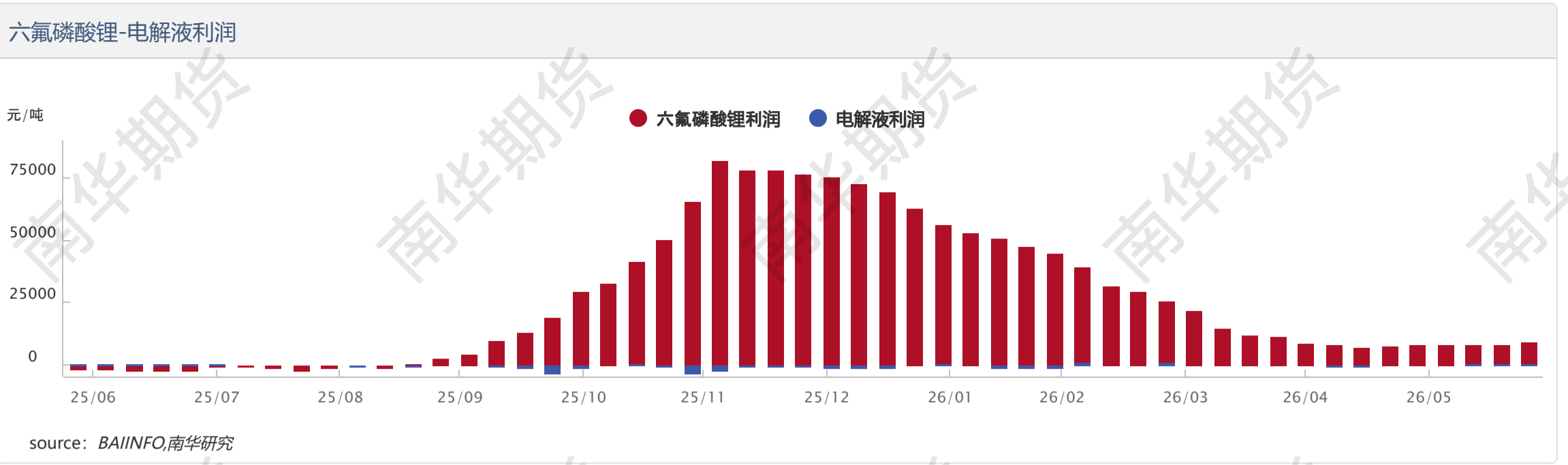
钴酸锂周度利润



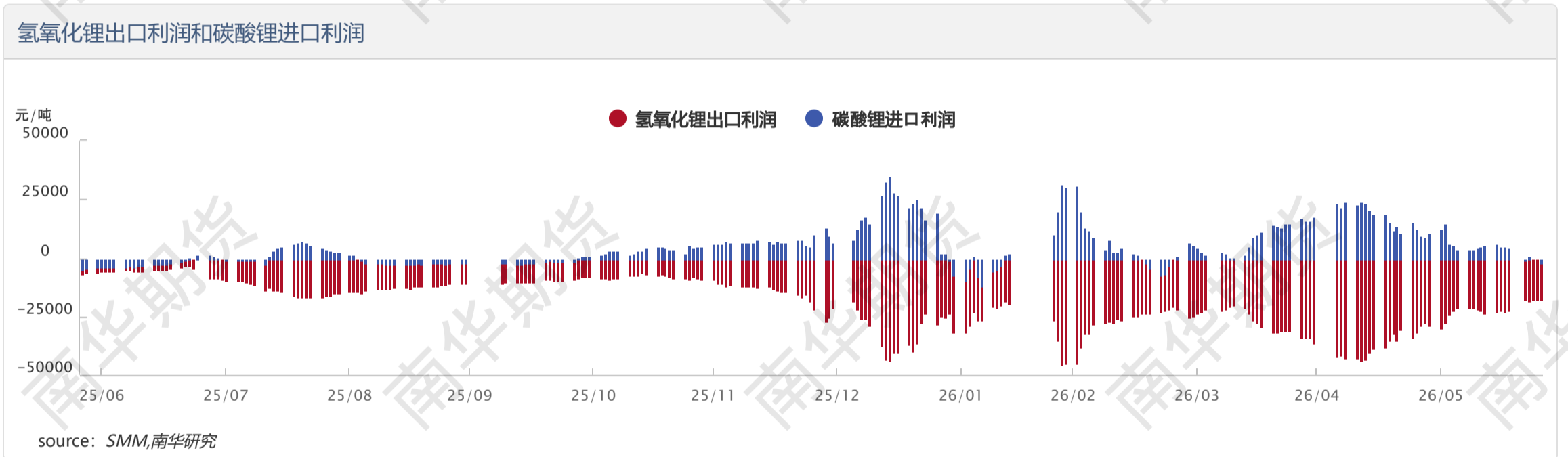
锰酸锂周度利润



【电解液】



4.2 进出口利润

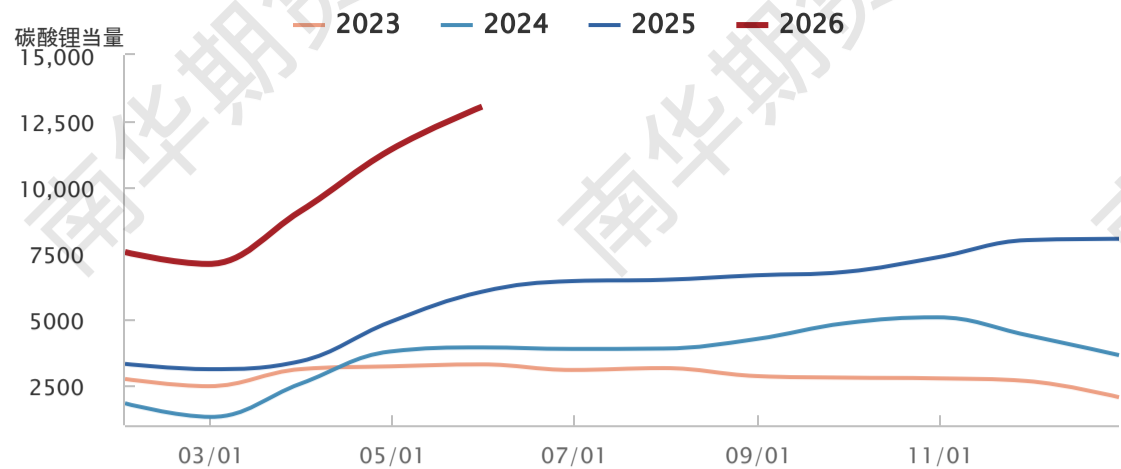


第五章 基本面情况

5.1 锂矿供给

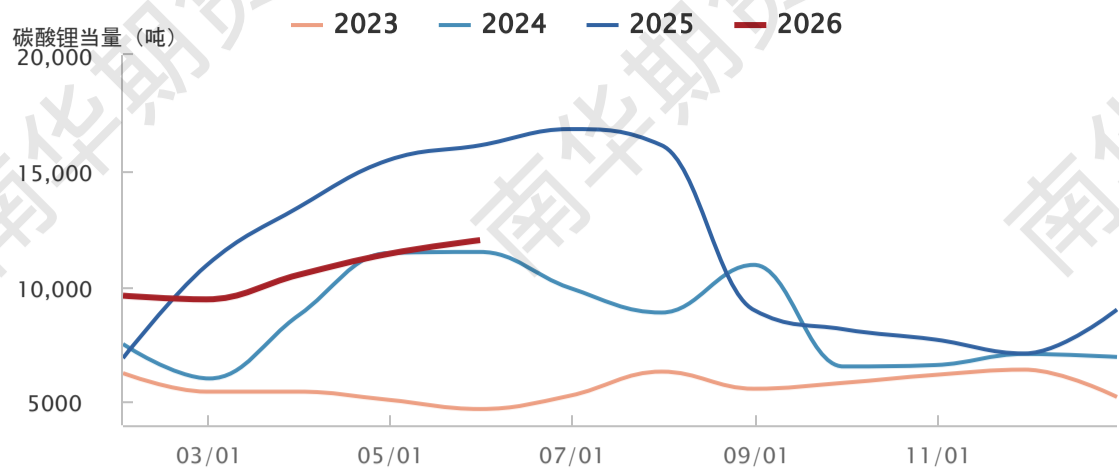
【国内矿山产量】

中国样本辉石矿山产量季节性



source: SMM,南华研究

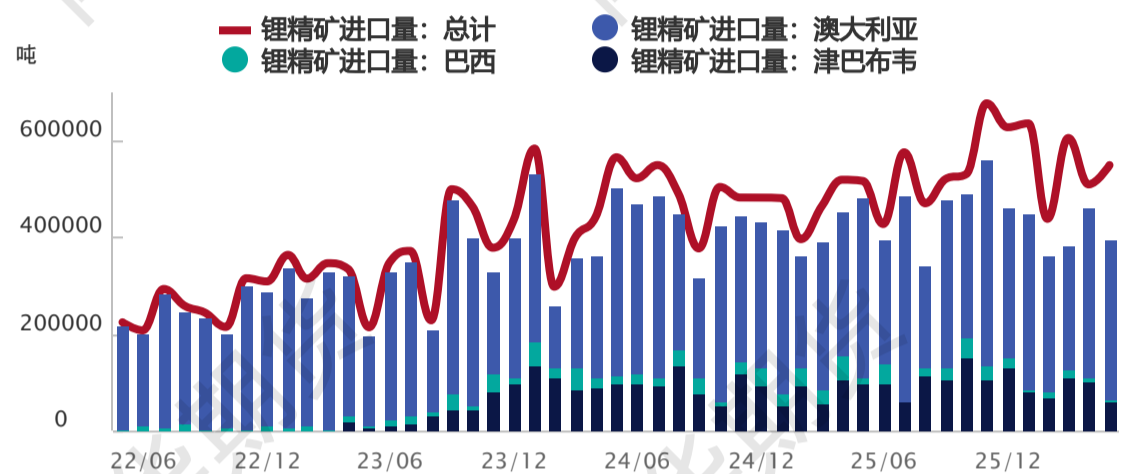
样本锂云母矿山总产量季节性



source: SMM,南华研究

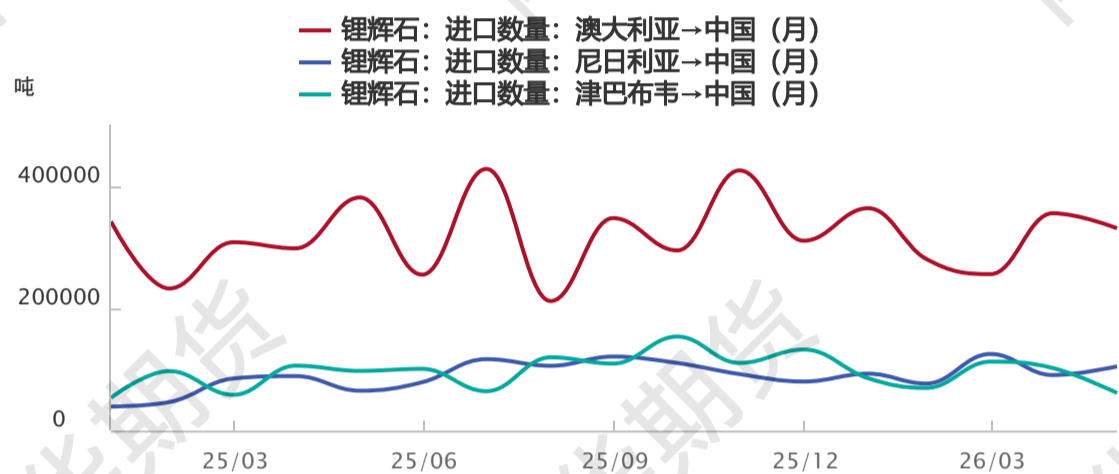
【海外矿山进口】

锂精矿进口量分国别



source: SMM,南华研究

锂辉石进口分国别当月值



source: 南华研究

5.2 上游锂盐供给

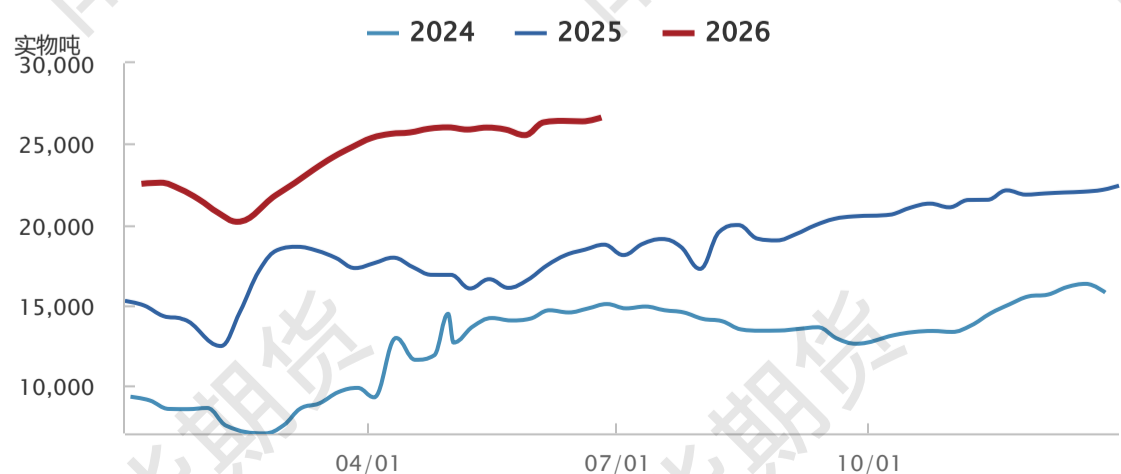
【碳酸锂供给】

碳酸锂企业周度生产数据

指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
样本企业总开工率	57.13	0.52	0.92%	6.14	12.04%	%
锂辉石产线开工率	71.38	0.97	1.38%	5.8	8.84%	%
锂云母产线开工率	33.43	0.21	0.63%	3.13	10.33%	%
盐湖产线开工率	70.93	-0.23	-0.32%	17.96	33.91%	%
回收产线开工率	37.09	0.31	0.84%	3.97	11.99%	%
样本企业总产量	26642	243	0.92%	4425	19.92%	吨
锂辉石产碳酸锂	15629	211	1.37%	1715	12.33%	吨
锂云母产碳酸锂	3180	20	0.6%	298	10.3%	吨
盐湖料产碳酸锂	4585	-15	-0.33%	1470	47.19%	吨
回收料产碳酸锂	3248	27	0.8%	942	40.9%	吨

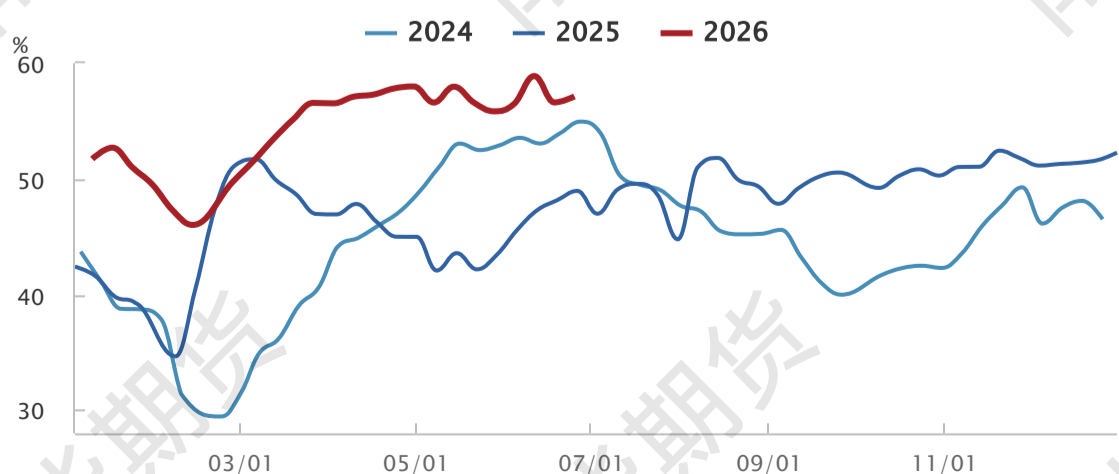
source: SMM,南华研究

国内碳酸锂周度产量



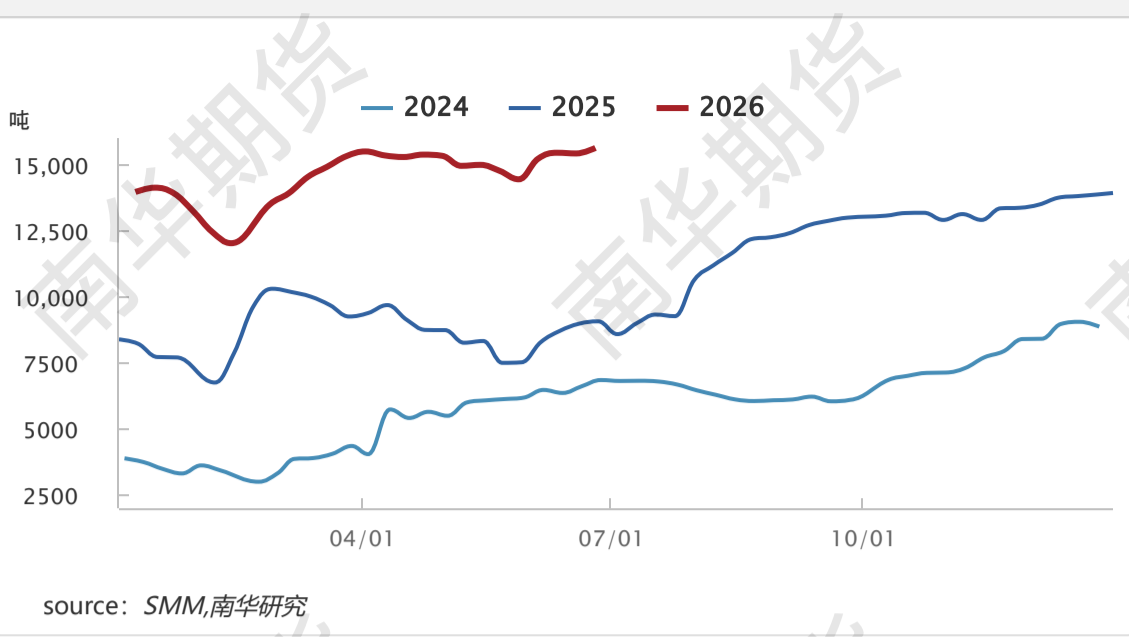
source: SMM,南华研究

碳酸锂总周度开工率季节性

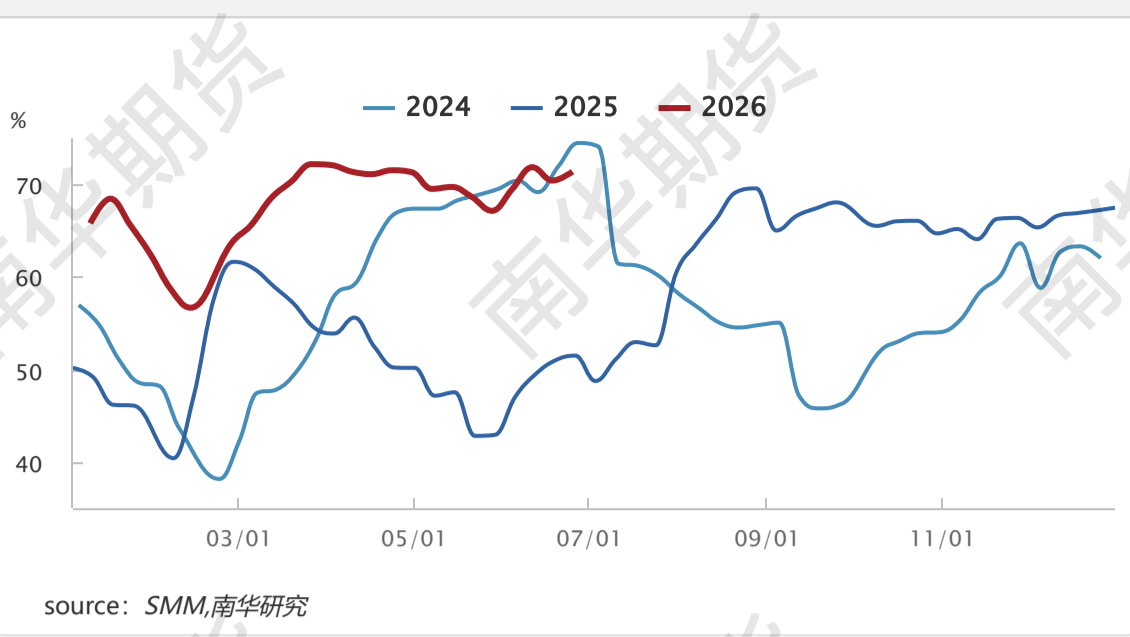


source: SMM,南华研究

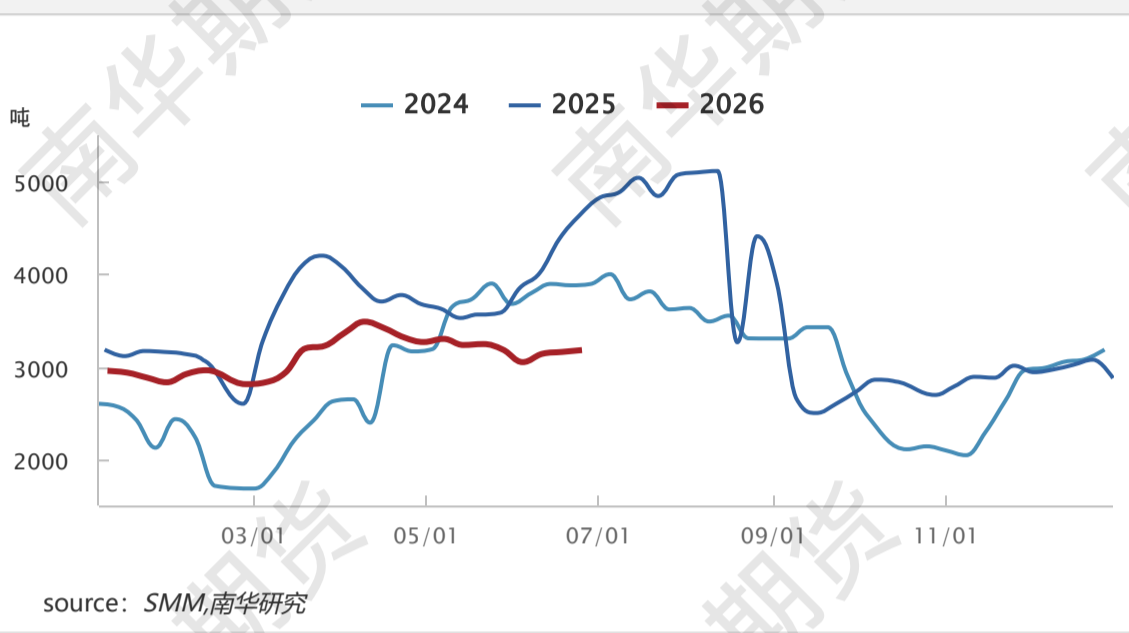
锂辉石产碳酸锂（周度）



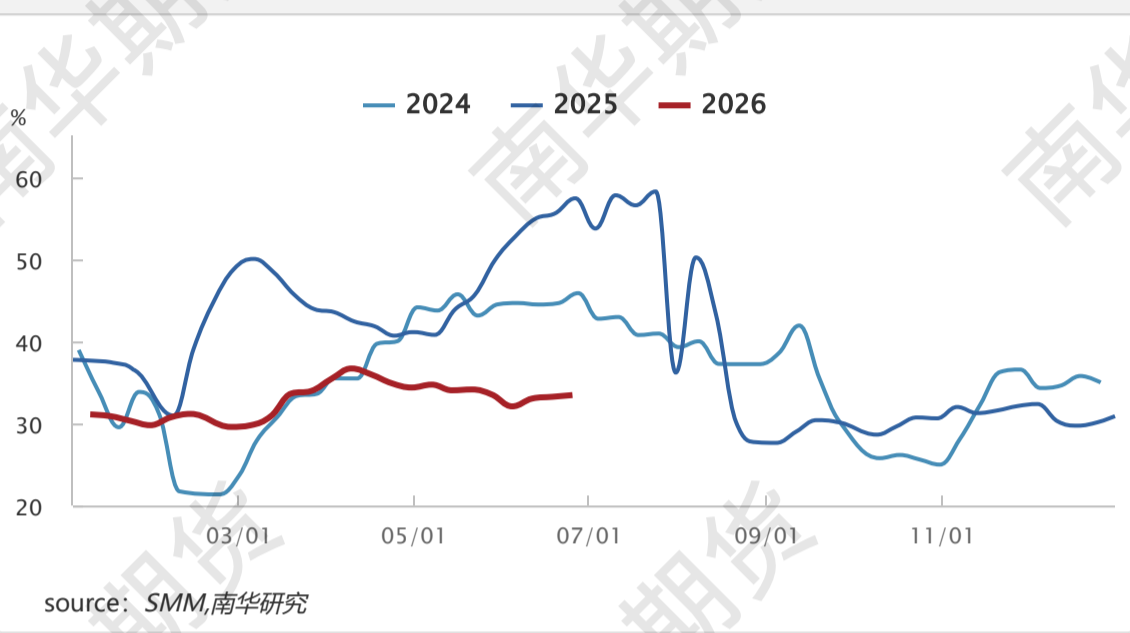
锂辉石产碳酸锂开工率季节性



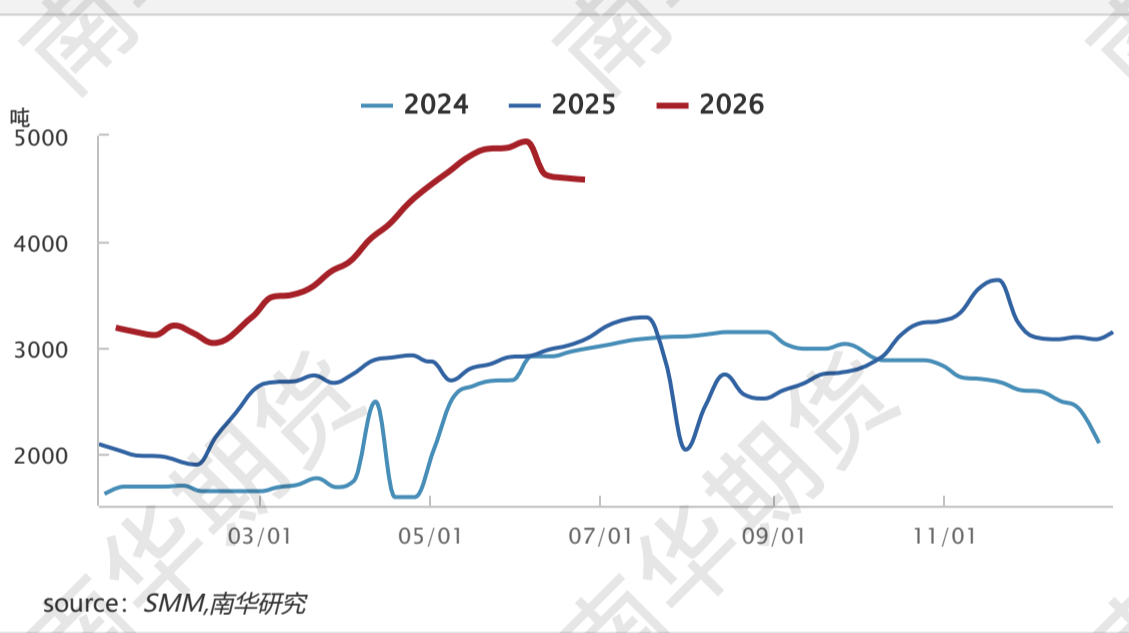
锂云母产碳酸锂（周度）



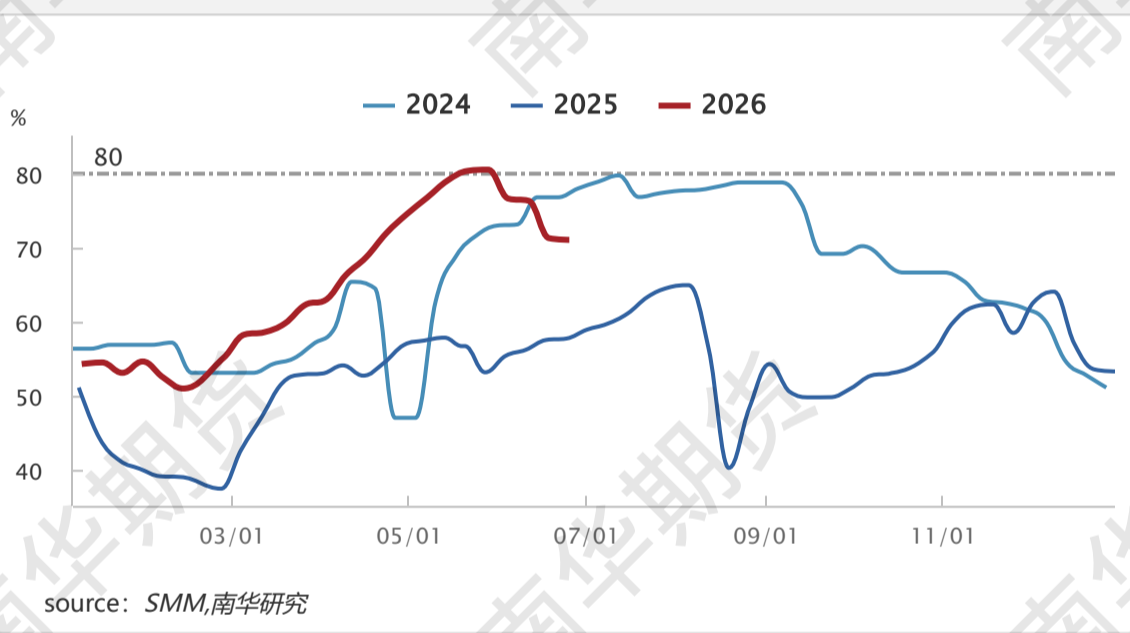
锂云母产碳酸锂开工率季节性



盐湖产碳酸锂（周度）



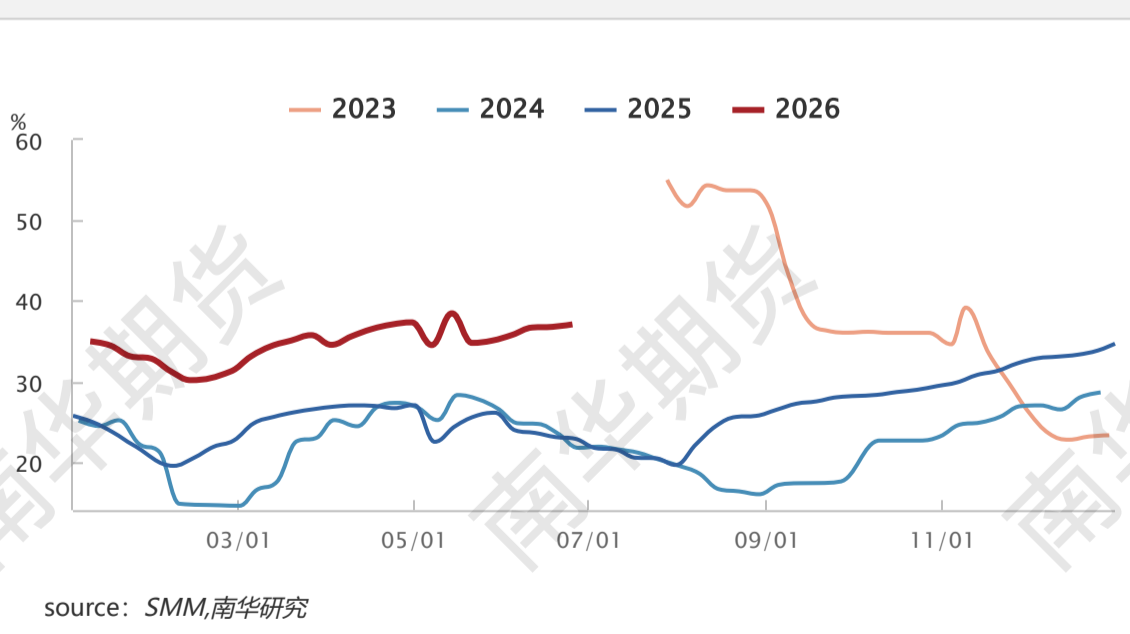
盐湖产碳酸锂开工率季节性



回收料产碳酸锂（周度）

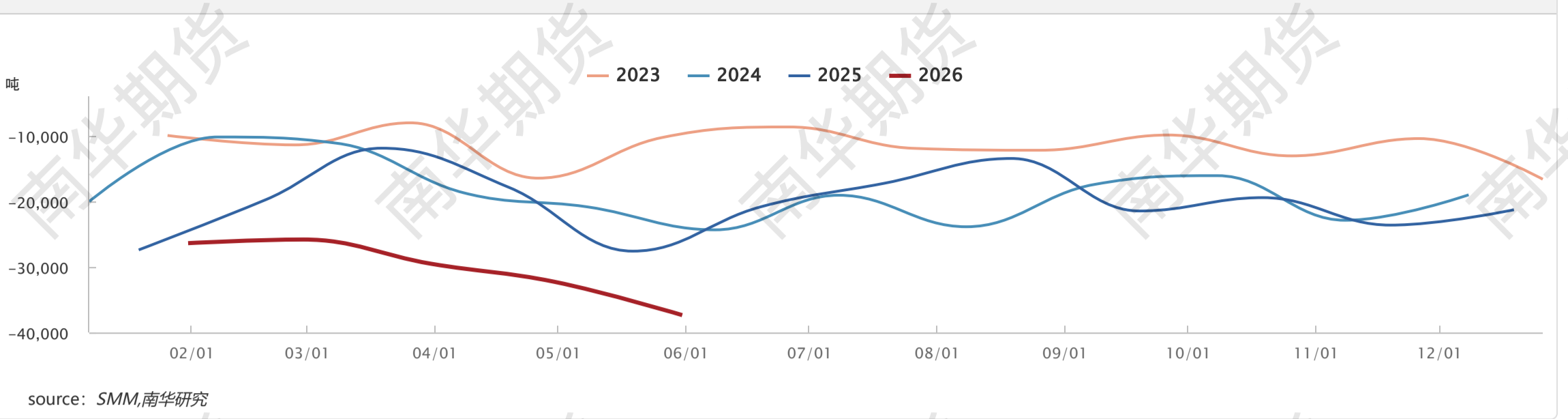


回收料产碳酸锂开工率季节性



【碳酸锂净出口】

碳酸锂净出口季节性



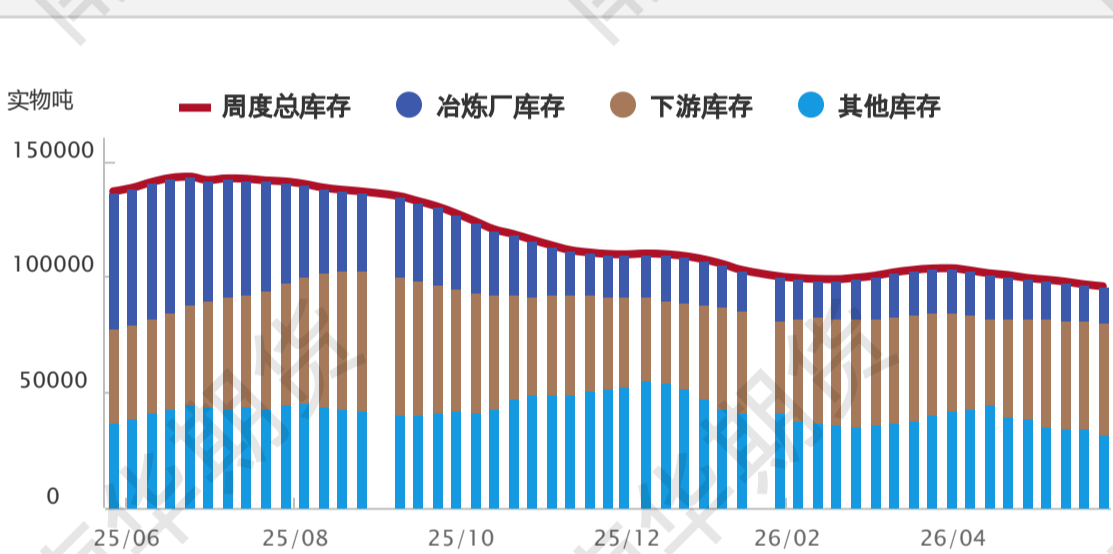
【碳酸锂库存】

碳酸锂周度库存数据

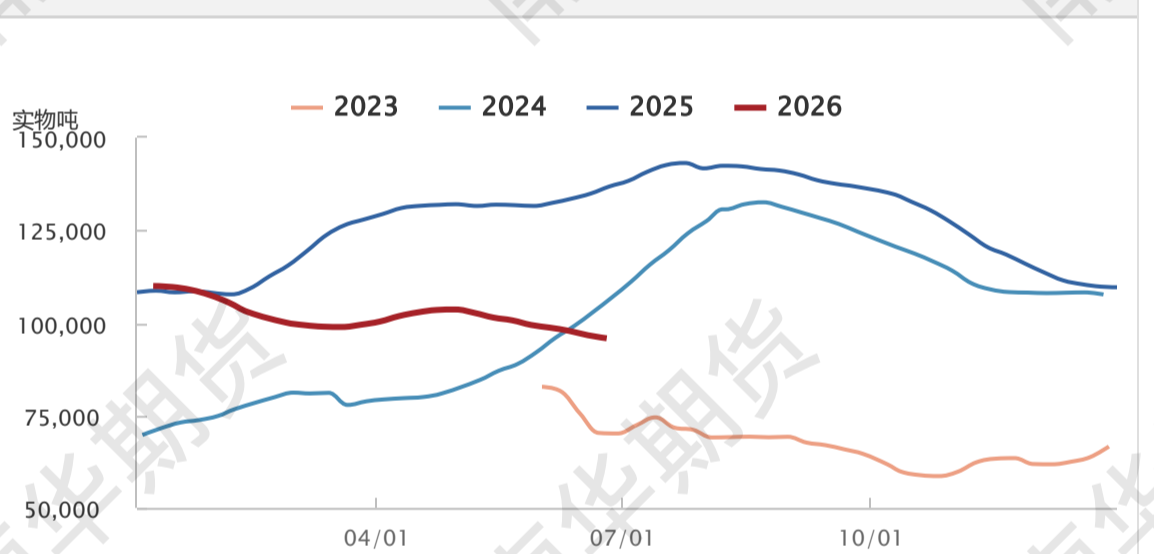
指标	本期值	周涨跌	周环比	月涨跌	月环比	单位
碳酸锂周度总库存	95812	-833	-0.86%	-3604	-3.63%	吨
冶炼厂库存	15495	122	0.79%	-1436	-8.48%	吨
下游库存	48285	1595	3.42%	4767	10.95%	吨
其他库存	32032	-2550	-7.37%	-6935	-17.80%	吨
碳酸锂库存天数	23.2	-0.1	-0.43%	-1.1	-4.53%	天
冶炼厂库存天数	3.1	0.1	3.33%	-1.2	-27.91%	天
下游库存天数	13.2	0.8	6.45%	1.5	12.82%	天
其他库存天数	6.9	-1	-12.66%	-1.4	-16.87%	天

source: SMM,南华研究

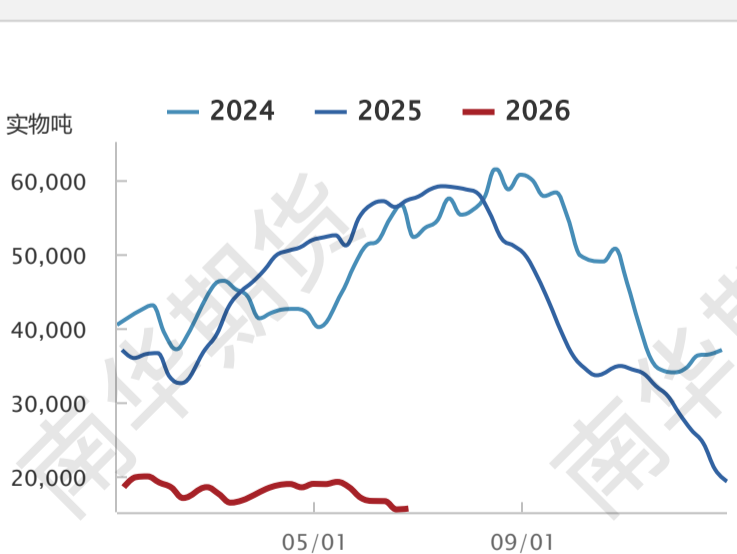
碳酸锂样本周度库存



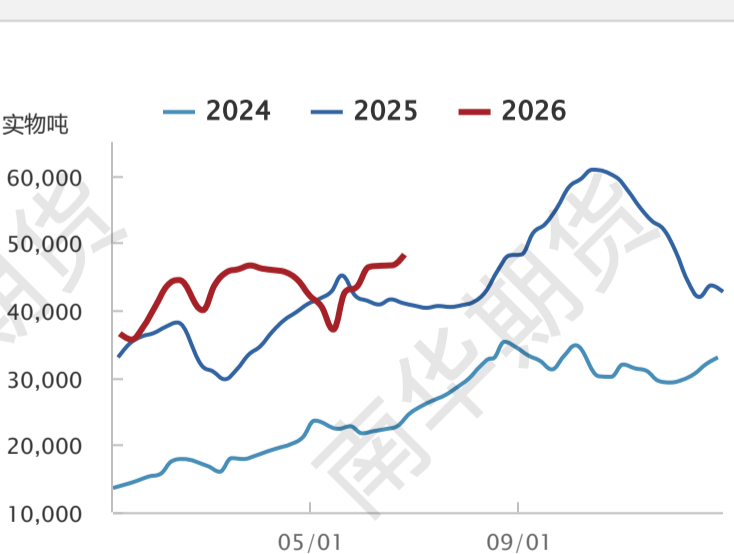
碳酸锂样本周度总库存季节性



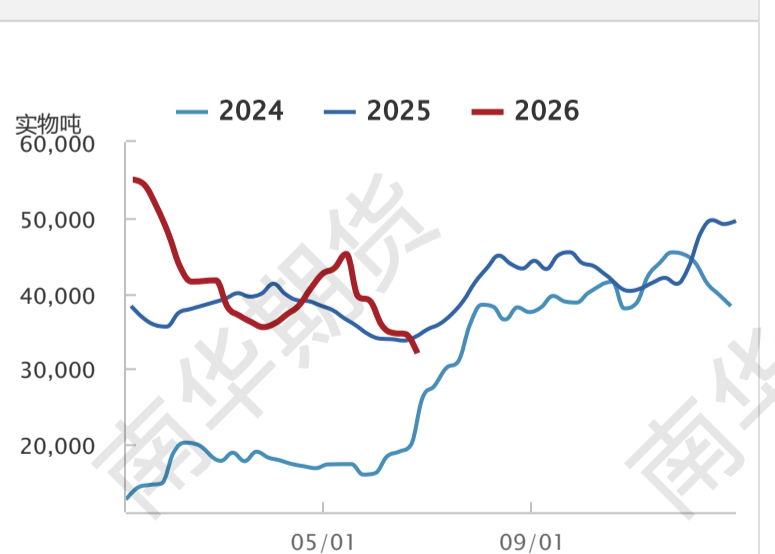
冶炼厂碳酸锂库存季节性走势图



下游碳酸锂库存季节性走势图



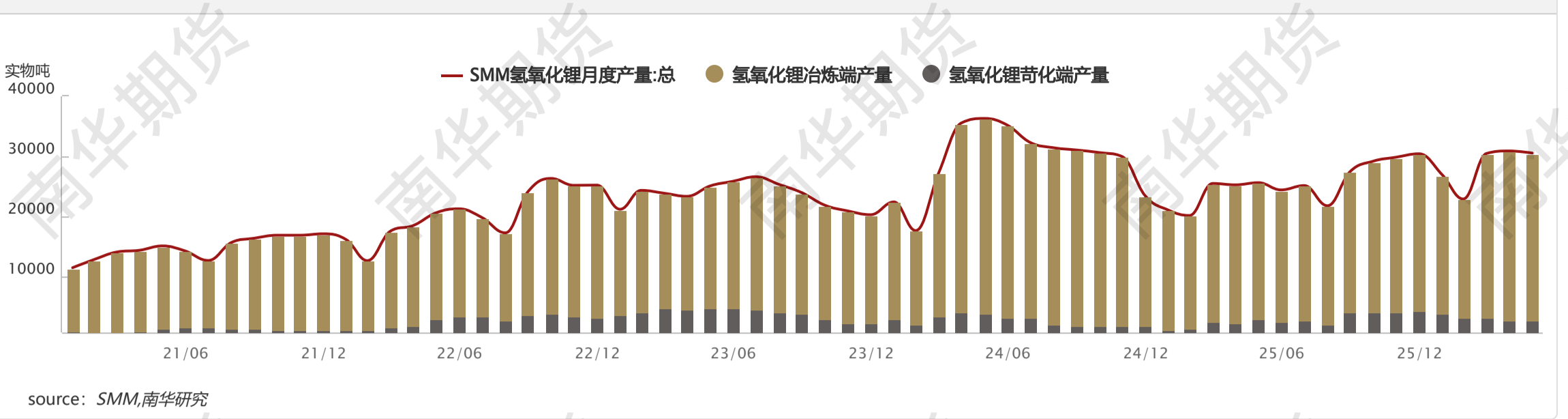
其他碳酸锂库存季节性走势图



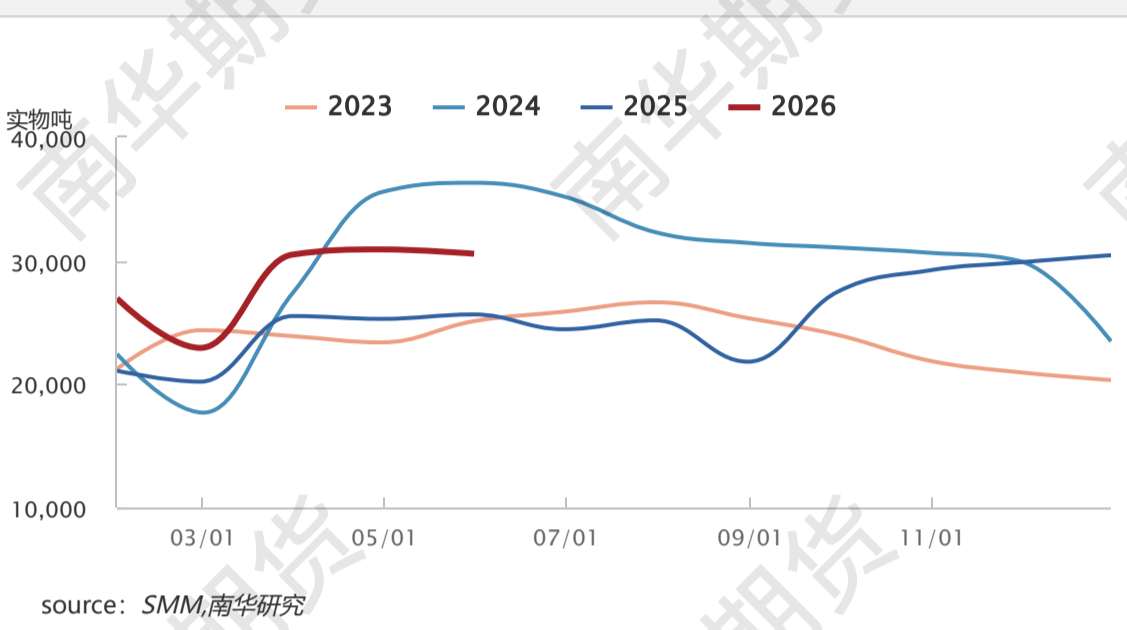
【氢氧化锂供给】



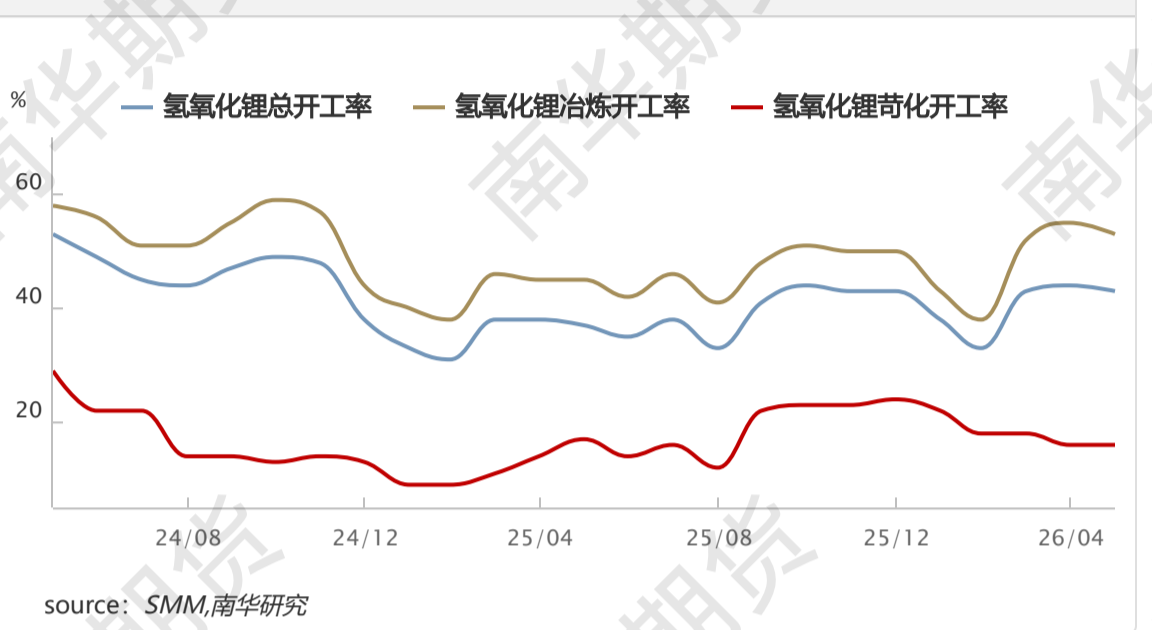
SMM氢氧化锂月度产量-分工艺



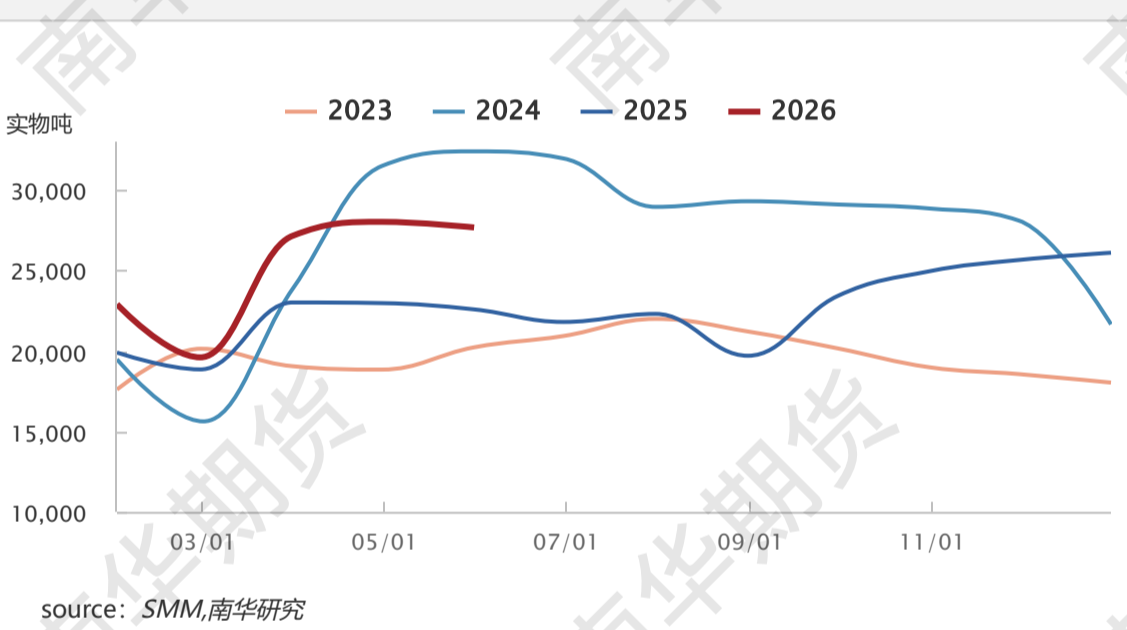
氢氧化锂月度产量总季节性走势图



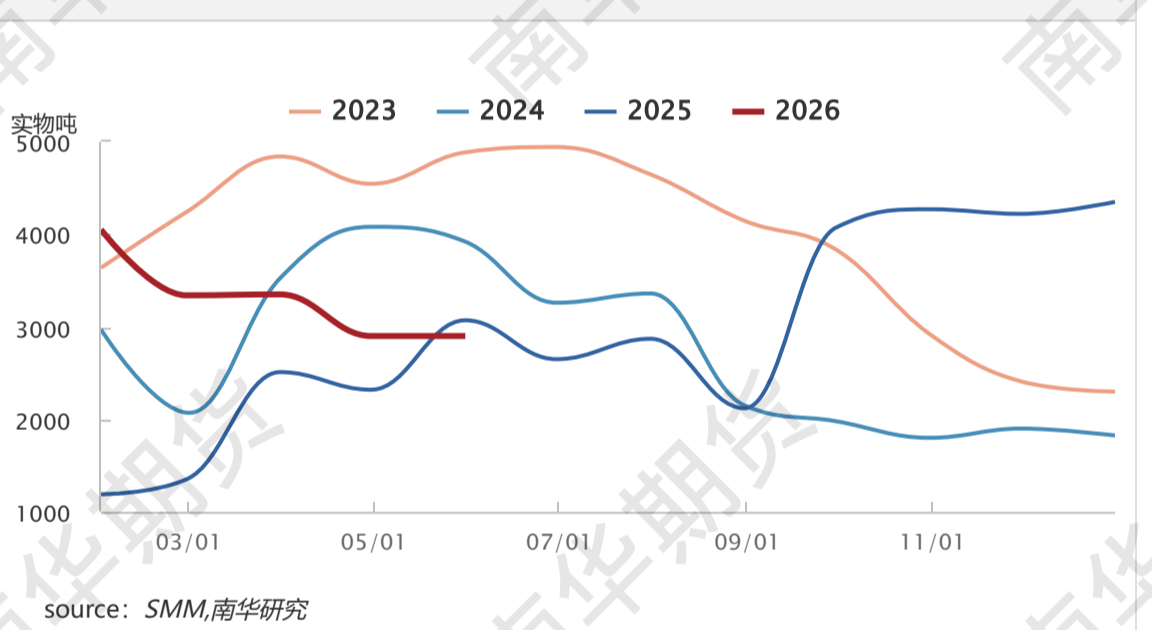
氢氧化锂开工率



氢氧化锂冶炼端产量季节性



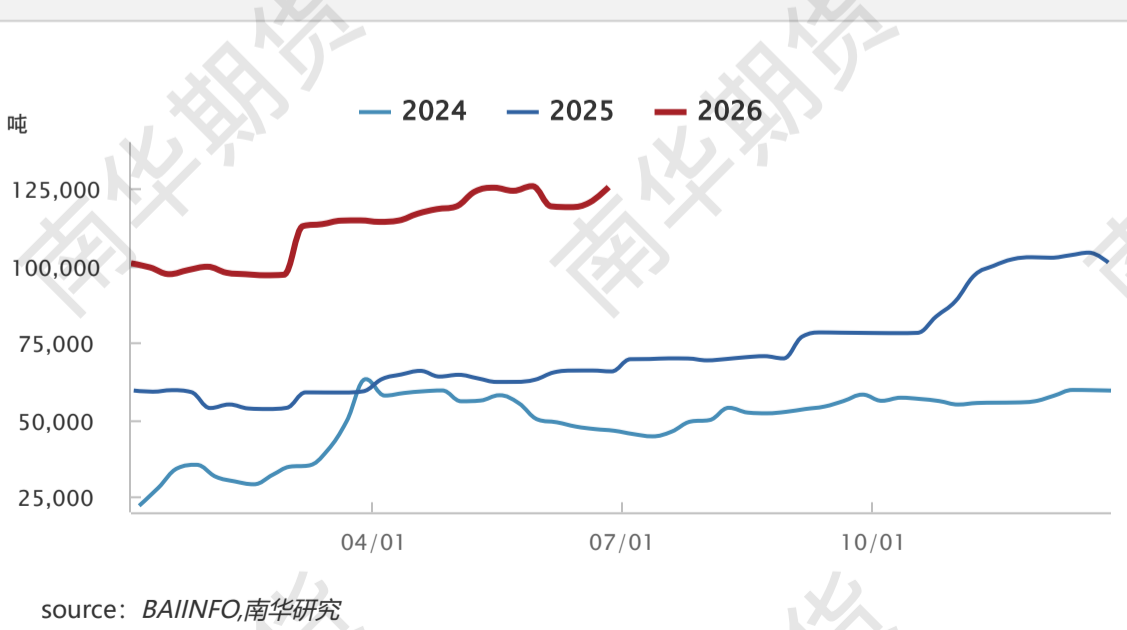
氢氧化锂苛化端产量季节性



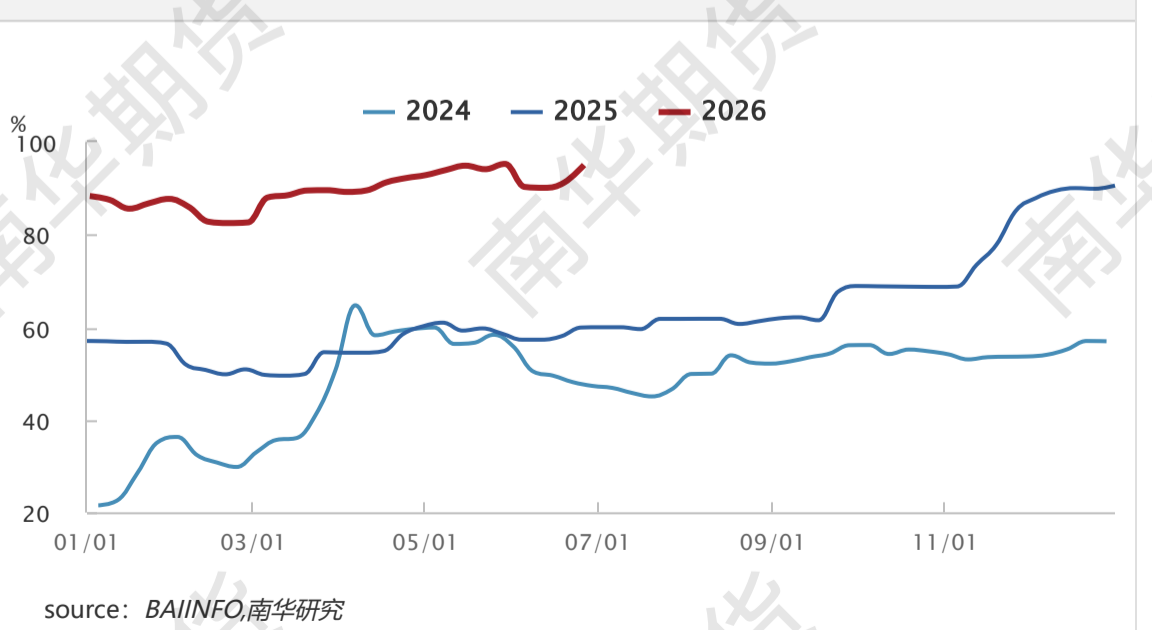
5.3 中游材料厂供给

【材料厂产量】

磷酸铁锂周度总产量季节性

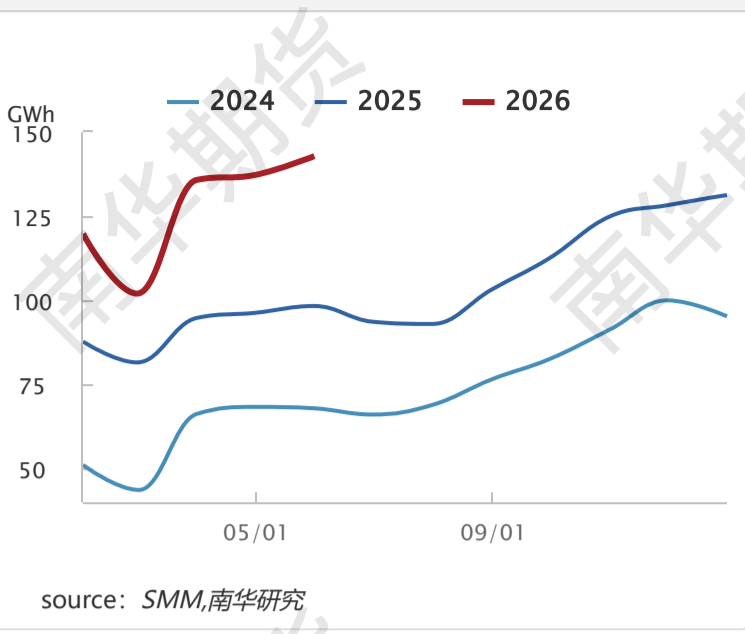


磷酸铁锂周度开工率季节性

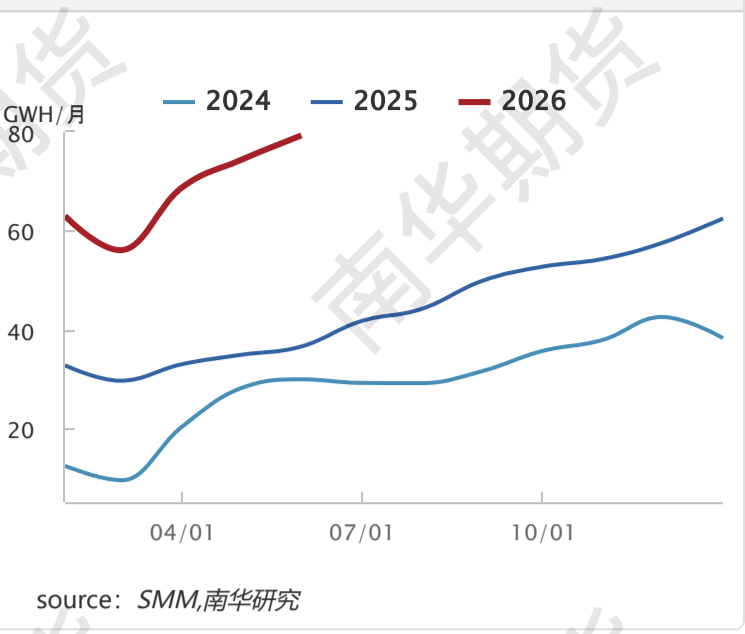


5.4 下游电芯供给

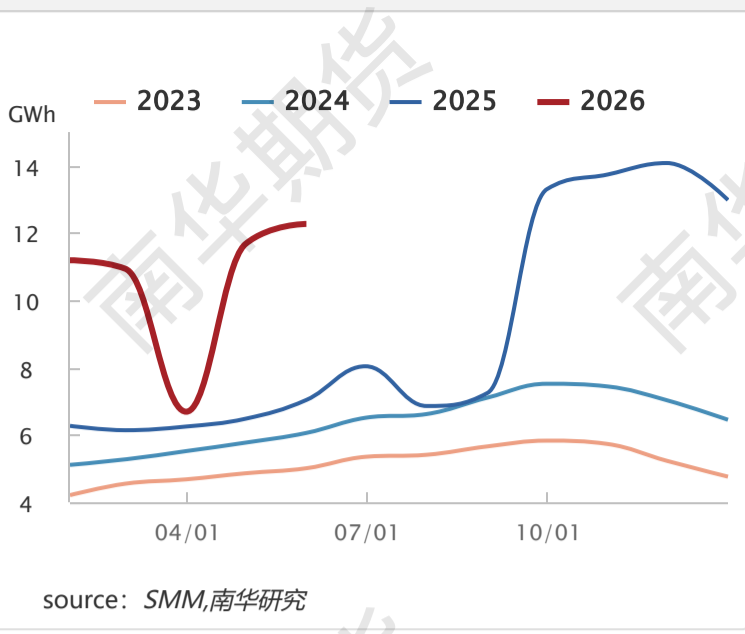
中国动力电芯月度产量季节性



中国储能电芯月度产量季节性

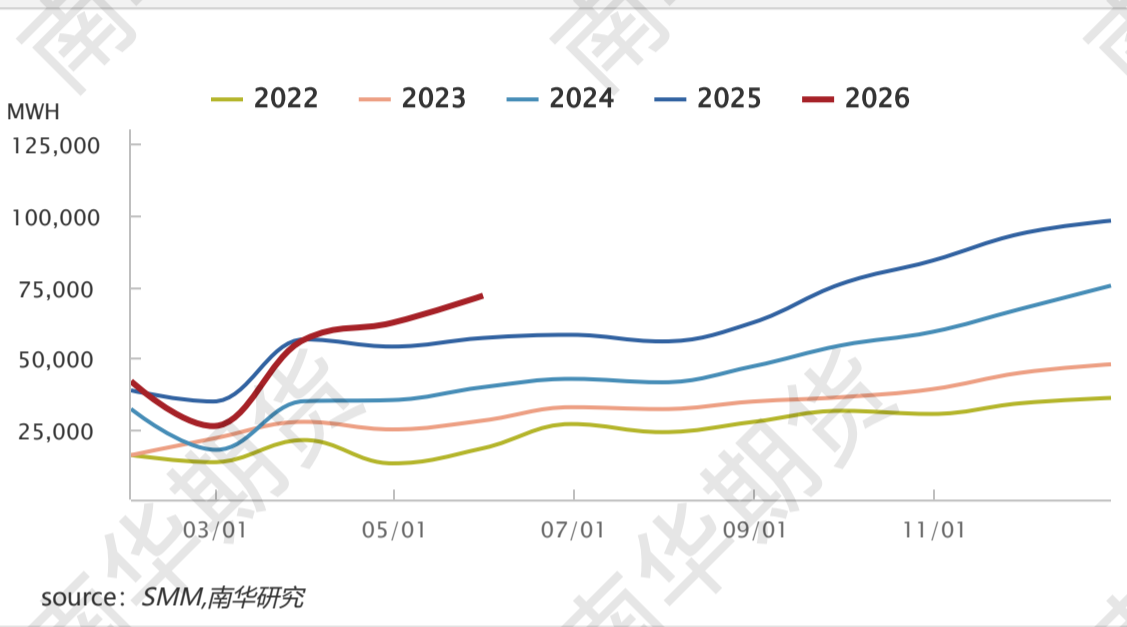


中国消费类电芯月度产量



【中国锂电池装机量】

中国锂电池总装机量季节性

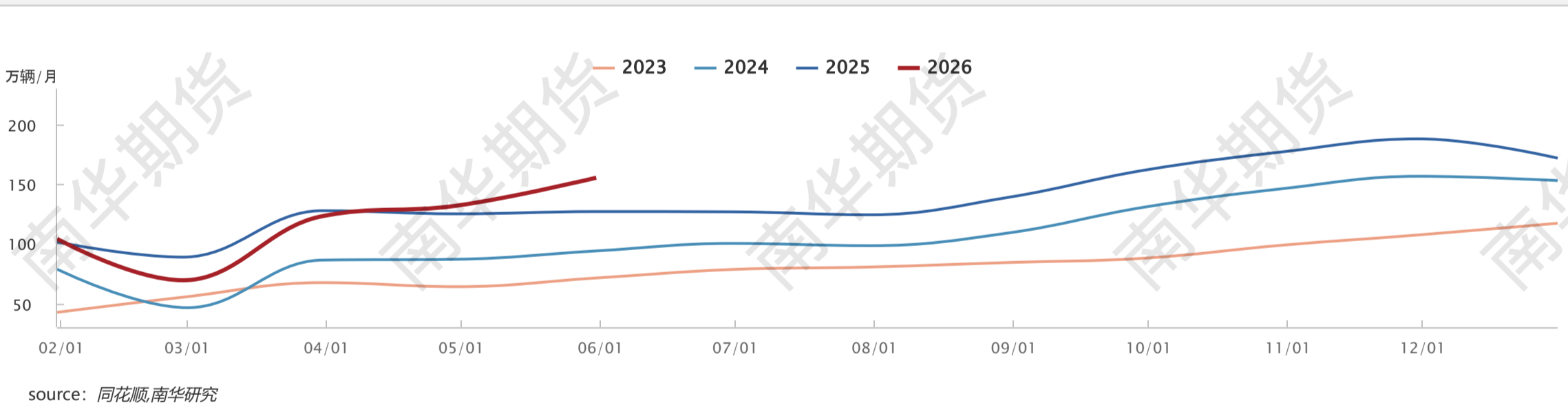


中国动力锂电池装机量-分车型

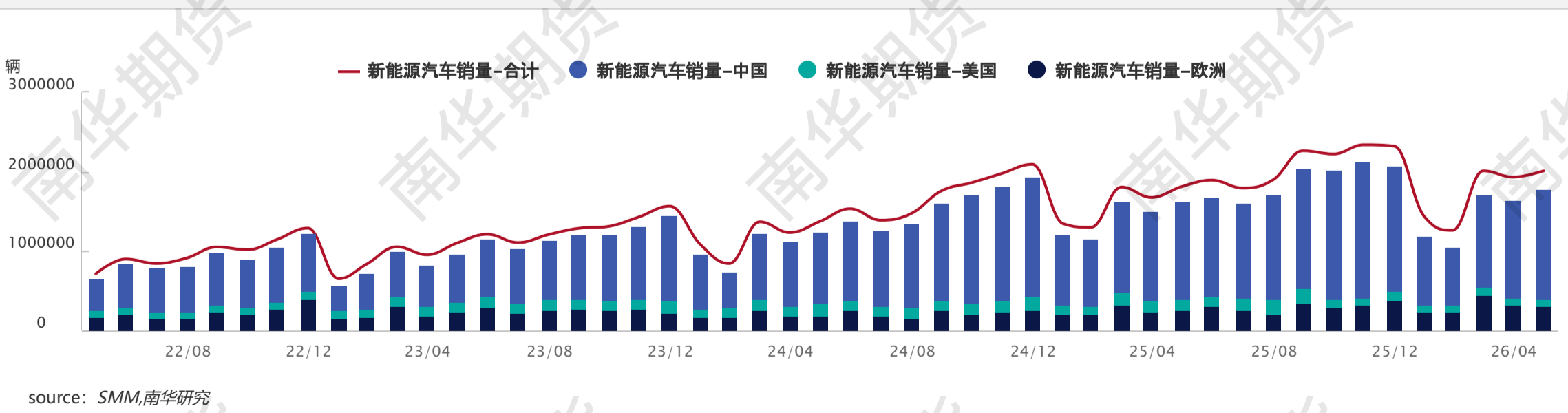


5.5 新能源汽车

新能源汽车产量-中汽协

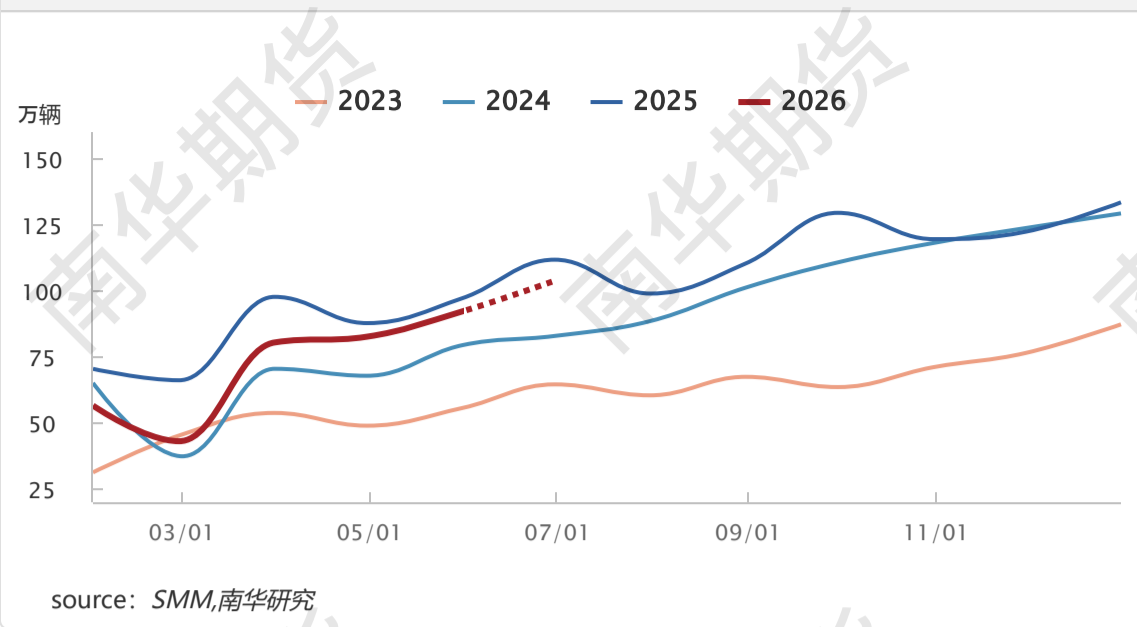


全球新能源汽车销量分国别

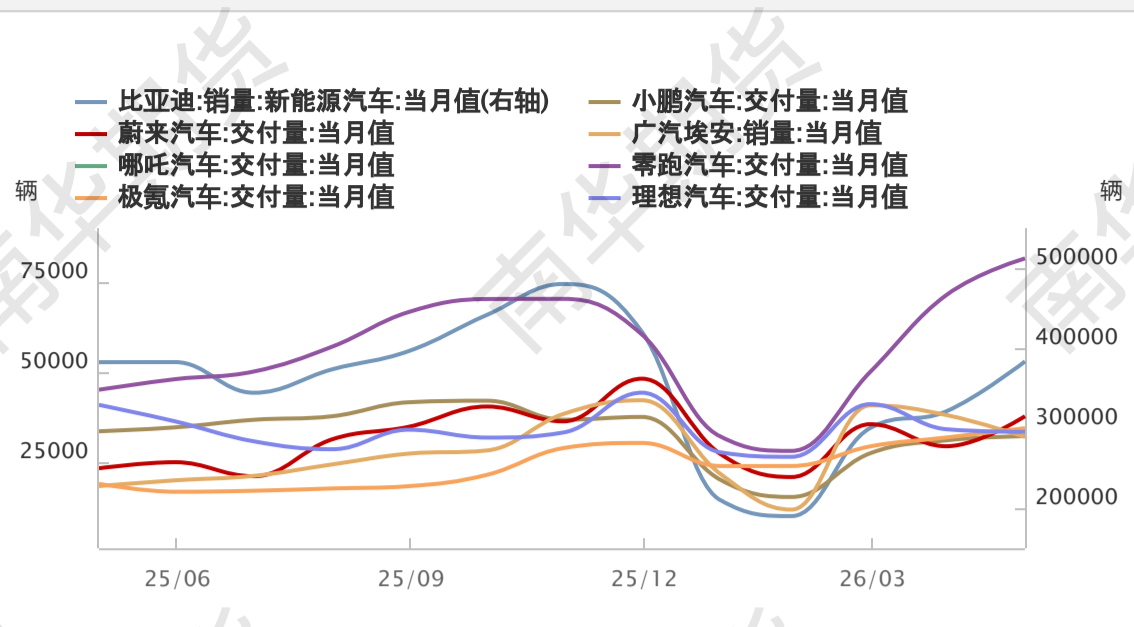


【新能源乘用车】

中国新能源汽车年初至今上险总量季节性

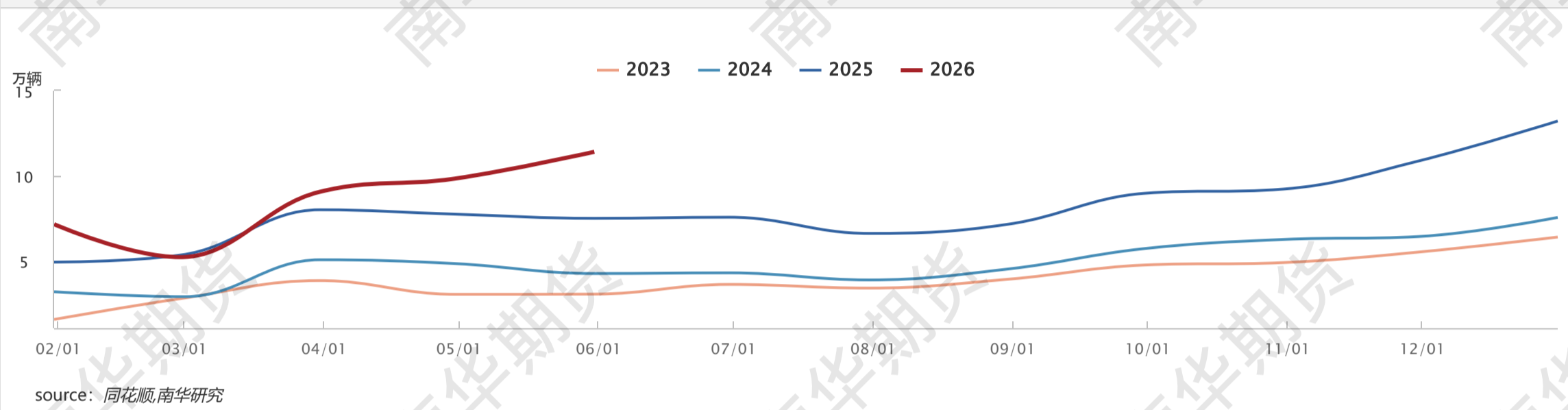


全国主要新能源车企月销量



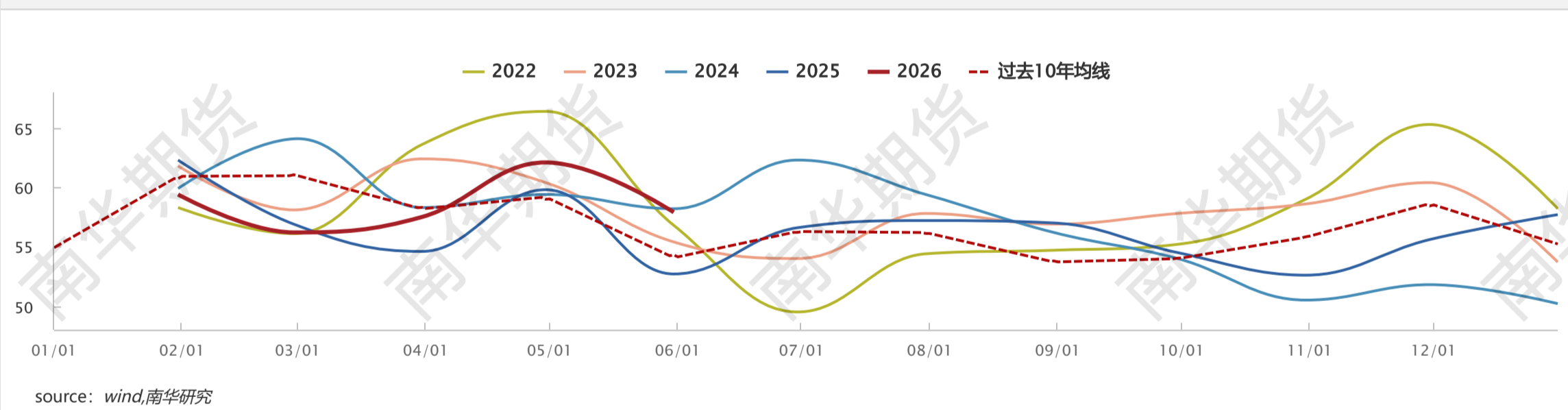
【新能源商用车】

中国新能源商用车产量季节性走势图



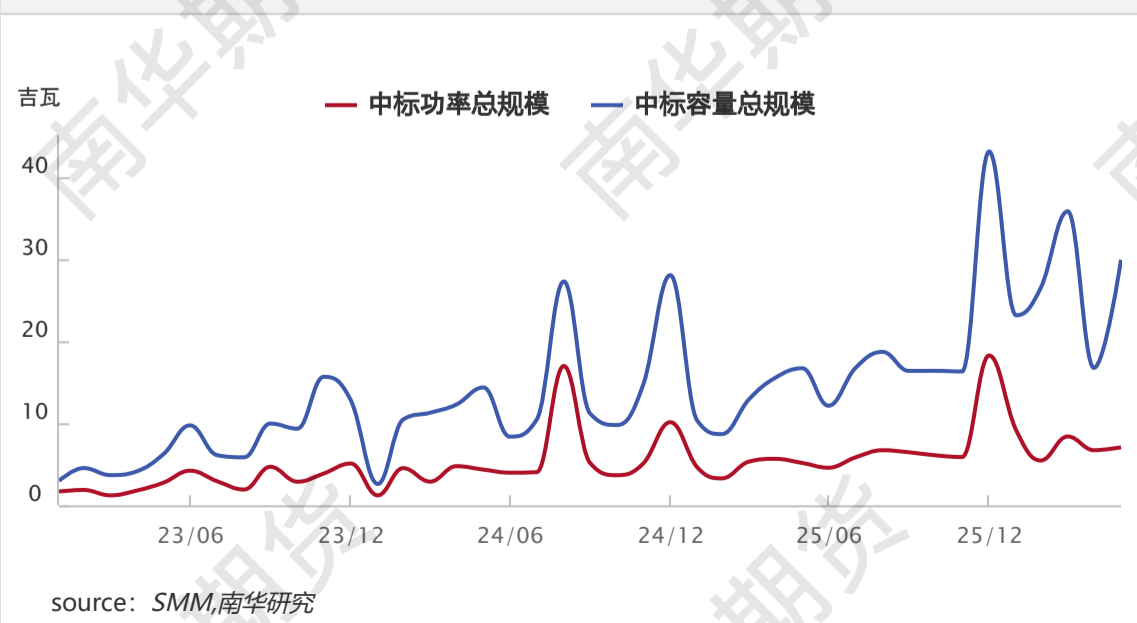
【汽车库存】

国内汽车经销商库存预警指数季节性

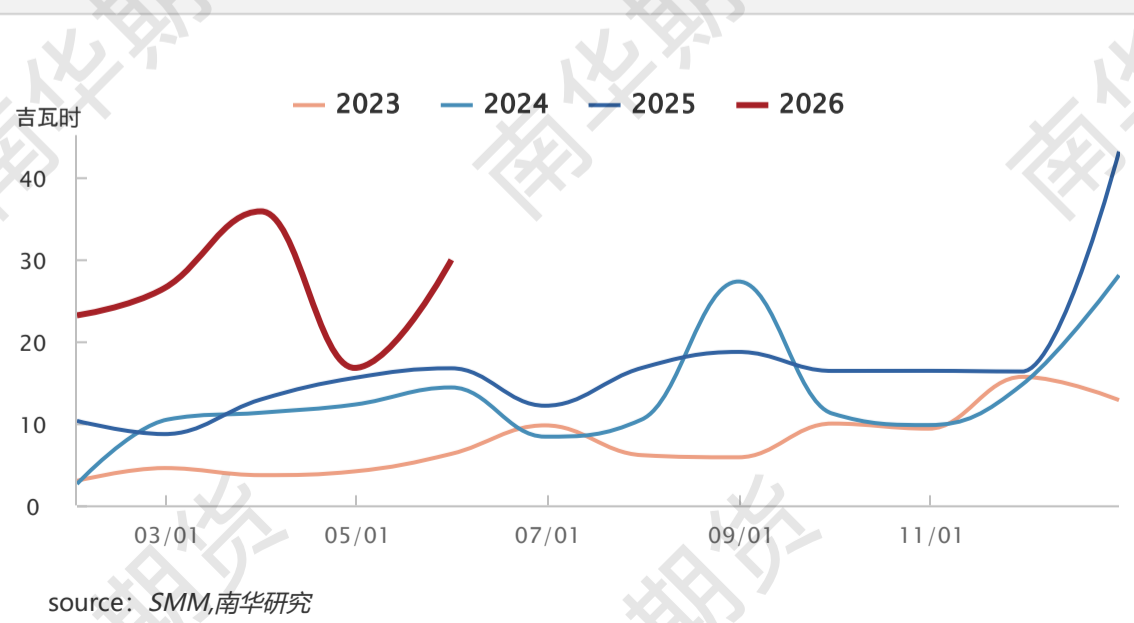


5.6 储能

储能中标功率总规模和中标容量总规模



储能中标容量总规模季节性



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富