



周价格大幅下跌，基本面多空博弈

核心观点

价格端：本周碳酸锂2609合约震荡走弱，从周一的157220元/吨跌至周五的150220元/吨，周涨幅达-6.4%。期间价格波动剧烈，最高达163940元/吨，周低点为145000元/吨，本周减仓7492手。

供应端：据SMM统计，锂盐厂生产保持稳定增长。碳酸锂周度总产量26642吨，上周为26399吨。其中辉石产碳酸锂15629吨，上周为15418吨；云母产碳酸锂3180吨，上周为3160吨；盐湖产碳酸锂4585吨，上周为4600吨；回收产碳酸锂4585吨，上周为4600吨。

消费端：据百川数据，磷酸铁锂产量环比+5.47%，三元材料环比-1.33%。钴酸锂环比+0.77%，锰酸锂环比+0.62%，六氟磷酸锂环比+9.46%。

库存端：根据SMM最新统计数据，现货库存为95812吨，环比-833吨。其中冶炼厂库存为15495吨，环比+122吨；下游库存为48285吨，环比+1595吨；其他库存为32032吨，环比-2550吨。

利润端：下游刚需持续托底市场，海外到货偏少且延后，行业库存低位，场内流通现货货源收紧。自有矿一体化企业成本优势依然明显，外购矿石加工企业利润空间持续承压。

策略

碳酸锂供需双增，场内多空分歧加剧。7月下游排产计划环比提升，储能需求维持高景气；价格下跌后下游补货意愿增强，行业库存持续下降，托举锂价底部。仓单虽小幅减少但总量仍高，本周价格受到视下窝复产信息影响大跌，后续若津巴布韦锂矿持续出货，短期价格受到压制，短期碳酸锂价格区间波动，关注7月排产落地情况及供给侧扰动。

单边：短期区间操作

跨期：无

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

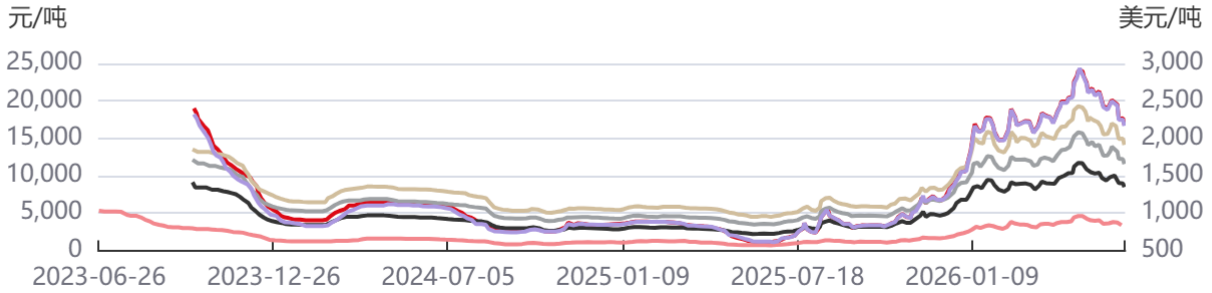
- 1、消费端持续超预期，
- 2、矿端复产不及预期，
- 3、宏观情绪及持仓变动影响。

图表

图1: 锂矿价格走势图 美元/吨 元/吨	3
图2: 工业级碳酸锂价格走势图 元/吨	3
图3: 电池级碳酸锂价格走势图 元/吨	3
图4: 氢氧化锂价格走势图 元/吨	3
图5: 电池级氢氧化锂价格走势图 元/吨	3
图6: 磷酸铁锂价格走势图 元/吨	4
图7: 三元材料价格走势图 元/吨	4
图8: 碳酸锂贸易升贴水 元/吨	4
图9: 碳酸锂期货主力合约价格走势 元/吨	4
图10: 国内碳酸锂周度产量 元/吨	4
图11: 不同类型原料生产碳酸锂产量 吨	4
图12: 锂矿样本库存 万吨	5
图13: 碳酸锂样本周度库存数据 吨	5
图14: 广期所碳酸锂仓单数据 吨	5
图15: 新能源车周度销量及渗透率 万辆 %	5

图1：锂矿价格走势 美元/吨 元/吨

— 澳大利亚锂辉石精矿 (CIF中国) (右轴) — 锂辉石 (中国现货 Li2O:3%-4%) (左轴)
 — 锂辉石 (中国现货 Li2O:4%-5%) (左轴) — 锂云母精矿 - 平均价(左轴)
 — 锂辉石 (中国现货 Li2O:5%-5.5%) (左轴) — 巴西锂辉石精矿 (CIF中国) (右轴)



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图2：工业级碳酸锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图3：电池级碳酸锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：氢氧化锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图5：电池级氢氧化锂价格走势 元/吨

— 2024 — 2025 — 2026



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图6: 磷酸铁锂价格走势 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7: 三元材料价格走势 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图8: 碳酸锂贸易升贴水 元/吨



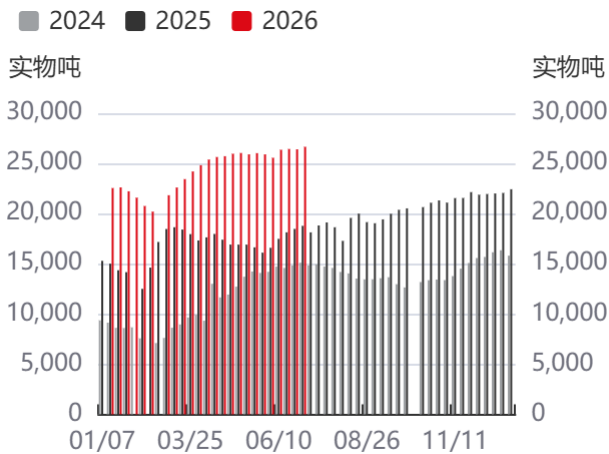
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图9: 碳酸锂期货主力合约价格走势 元/吨



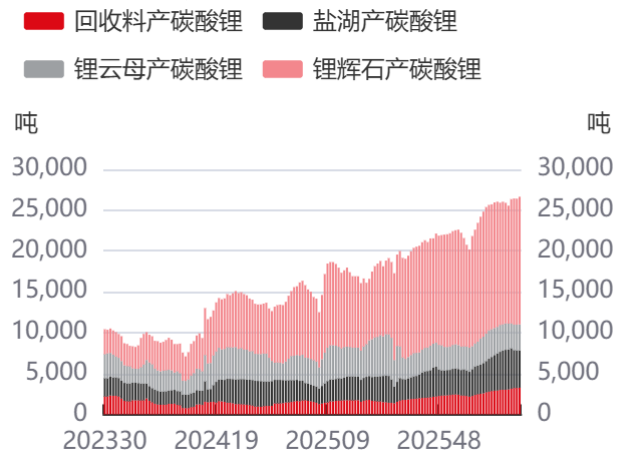
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图10: 国内碳酸锂周度产量 元/吨



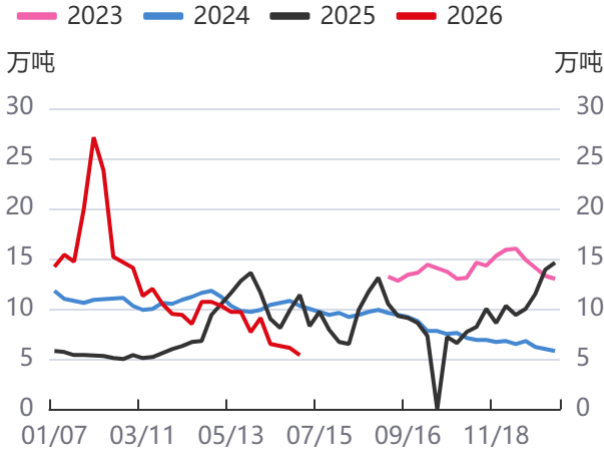
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图11: 不同类型原料生产碳酸锂产量 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图12: 锂矿样本库存 万吨



资料来源: Mysteel, 华泰期货研究院

图13: 碳酸锂样本周度库存数据 吨



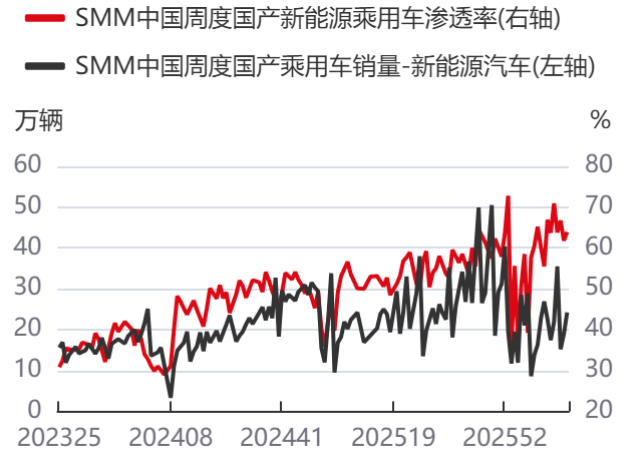
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 广期所碳酸锂仓单数据 吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图15: 新能源车周度销量及渗透率 万辆 %



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

本期分析研究员



陈思捷

从业资格号: F3080232
投资咨询号: Z0016047



师橙

从业资格号: F3046665
投资咨询号: Z0014806



封帆

从业资格号: F03139777
投资咨询号: Z0021579

联系人



简一杭

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房