

需求支撑下限 供应扰动定空间

报告摘要:

- **需求:** 动力消费复苏进程偏慢,国内新能源汽车产销同比低增,动力电池装车增速明显低于电池产量与材料产量,但出口保持强势,且电池持续向储能倾斜。储能端维持高景气度,中国储能电池产量与项目中标规模高增,是下半年锂需求最重要的弹性来源。消费电子需求疲弱,对碳酸锂需求的拉动有限。
- **供给:** 非洲地缘和政策变化、津巴布韦出口政策、江西矿端换证及复产进程仍会带来阶段性扰动,矿价高位后澳洲锂矿复产扩产也在进行时。从现实供应看,锂盐产量未受到明显影响,1-5月碳酸锂产量同比高增,进口货源维持补充,供应缺口不及前期预期。
- **成本:** 锂矿价格随碳酸锂价格高位震荡,对锂盐价格形成一定支撑,当前价格水平会刺激高成本供应与回收端恢复。
- **库存:** 碳酸锂库存显性化但仍处可控范围,冶炼厂库存偏低,下游维持随行就市采购。短期库存尚未形成趋势性负反馈,但若储能排产降温或动力端复苏不及预期,库存压力可能重新成为价格回落的触发因素。
- **行情展望:** 我们认为当前“需求支撑+供应小扰动频发”的格局尚未改变,需求侧能够支撑价格下限,供应侧扰动决定价格上限。但由于现货紧缺并不明显,供应缺口不及预期,盘面更多受资金情绪影响,价格想要再次挑战前期高点难度不小,需要供应端出现更大的扰动配合。下半年重点关注储能负反馈发生节点、动力端能否走出低谷以及矿端复产扩产情况。
- **运行区间:** 120000-220000 元/吨。
- **策略建议:** 策略上以回调低多为主,急涨后不宜追高。
- **风险提示:** 供应端扰动,需求不及预期

分析师:吴金恒(F03100418, Z0021125)

研究所

Tel: 010-82293229

Email: wujinheng@swyhsc.com

相关研究

- 20230802——《需求不喜不悲是“降落伞”》
- 20230907——《反弹能否出现由下游规模采购决定》
- 20231009——《雪上加霜》
- 20231222——《平衡需重构》
- 20240305——《“无根之水”难以为继》
- 20240329——《碳酸锂:上下难以突破》
- 20240507——《新能仍未现》
- 20240604——《需求增速难抵供给增速》
- 20240712——《供应增长过快后再失衡》
- 20240827——《趋势难以反转》
- 20241008——《下行中常伴供应扰动》
- 20241106——《待需求旺淡切换》
- 20241230——《不破不立》
- 20250929——《需求拐点或成为价格拐点》
- 20260107——《供需平衡再进一步》
- 20260401——《需求判下限 供给定上限》

目录

一、行情回顾.....	4
二、需求东方不亮西方亮.....	5
1、新能源汽车产销复苏进程缓慢.....	5
2、储能端增势延续.....	10
3、消费电子需求疲软.....	11
三、供应量未受影响.....	12
1、锂矿价格高位震荡.....	12
2、碳酸锂产量未受矿端影响.....	14
3、库存.....	17
四、下半年行情展望.....	18

图表

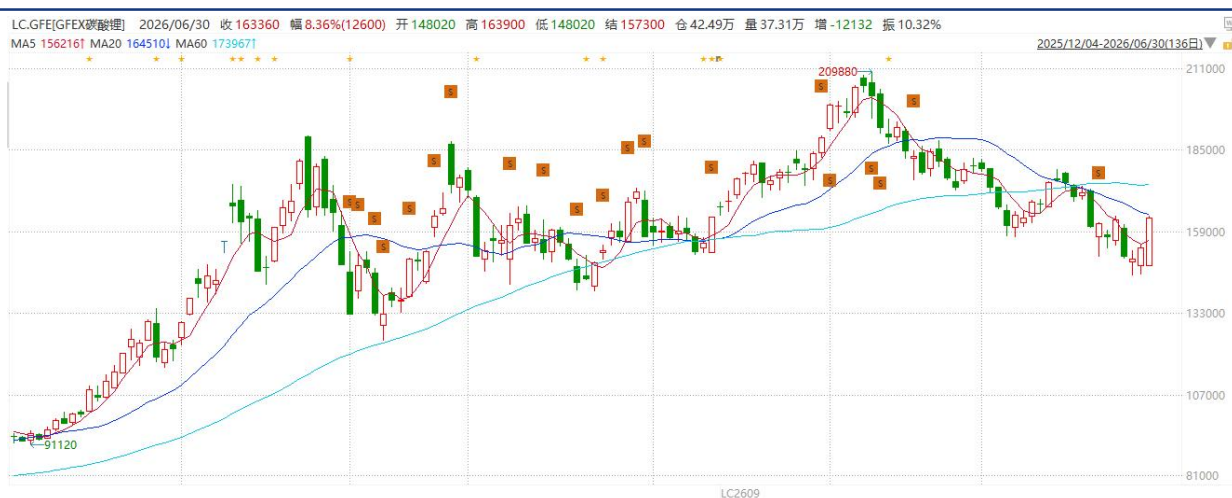
图表 1：2026Q2 碳酸锂价格冲高回落.....	4
图表 2：碳酸锂基差（元/吨）.....	4
图表 3：至 2026 年 5 月中国新能源汽车产量（万辆）.....	5
图表 4：至 2026 年 5 月中国新能源汽车销量（万辆）.....	5
图表 5：至 2026 年 4 月全球新能源汽车销量（万辆）.....	5
图表 6：至 2026 年 4 月欧洲新能源汽车销量（万辆）.....	5
图表 7：至 2026 年 4 月新能源汽车出口（万辆）.....	6
图表 8：电动乘用车出口渗透率（%）.....	6
图表 9：新能源汽车渗透率（%）.....	6
图表 10：充电桩保有量（万台）.....	6
图表 11：换电站数量（个）.....	6
图表 12：全球新能源汽车销量占比（分类型）.....	7
图表 13：新能源汽车带电量（kWh）.....	7
图表 14：至 2026 年 5 月锂电池产量（GWh）.....	7
图表 15：至 2026 年 5 月动力电池装车量（GWh）.....	7
图表 16：至 2026 年 5 月动力电池销量（GWh）.....	8
图表 17：动力电池出口量（GWh）.....	8
图表 18：磷酸铁锂产量（吨）.....	8
图表 19：磷酸铁产量（吨）.....	8
图表 20：三元材料产量（吨）.....	9
图表 21：三元材料进出口（吨）.....	9
图表 22：三元材料分型号产量占比.....	9
图表 23：三元前驱体分型号产量占比.....	9
图表 24：三元前驱体产量（吨）.....	9
图表 25：三元前驱体进出口（吨）.....	9
图表 26：锰酸锂产量（吨）.....	10

图表 27 : 磷酸锰铁锂产量 (吨)	10
图表 28 : 电解液产量 (吨)	10
图表 29 : 负极产量 (吨)	10
图表 30 : 中国储能项目中标规模	11
图表 31 : 中国储能电池产量 (GWh)	11
图表 32 : 全球智能手机出货量 (百万台)	11
图表 33 : 全球平板电脑出货量 (百万台)	11
图表 34 : 微型电子计算机产量 (万台)	12
图表 35 : 数码相机出货量 (台)	12
图表 36 : 钴酸锂产量 (吨)	12
图表 37 : 2026 年 1-5 月锂精矿进口占比 (分国别)	13
图表 38 : 2025 年锂精矿进口占比 (分国别)	13
图表 39 : 6% 锂精矿 CIF 中国价格 (美元/吨)	13
图表 40 : 锂精矿进口量 (吨)	13
图表 41 : 海外锂辉石产量 (吨)	13
图表 42 : 碳酸锂供应占比 (2025)	14
图表 43 : 碳酸锂产量 (吨)	14
图表 44 : 碳酸锂分产品产量 (吨)	14
图表 45 : 碳酸锂分原料产量 (吨)	14
图表 46 : 碳酸锂分地区产量 (吨)	15
图表 47 : 碳酸锂进出口量 (吨)	15
图表 48 : 碳酸锂分国家进口量 (吨)	15
图表 49 : 碳酸锂进出口均价 (美元/吨)	15
图表 50 : 国内碳酸锂产能变化情况	15
图表 51 : 碳酸锂库存 (吨)	17
图表 52 : 电池库存 (GWh)	17
图表 53 : 分类型电池库存 (GWh)	18
图表 54 : 正极库存 (吨)	18

一、行情回顾

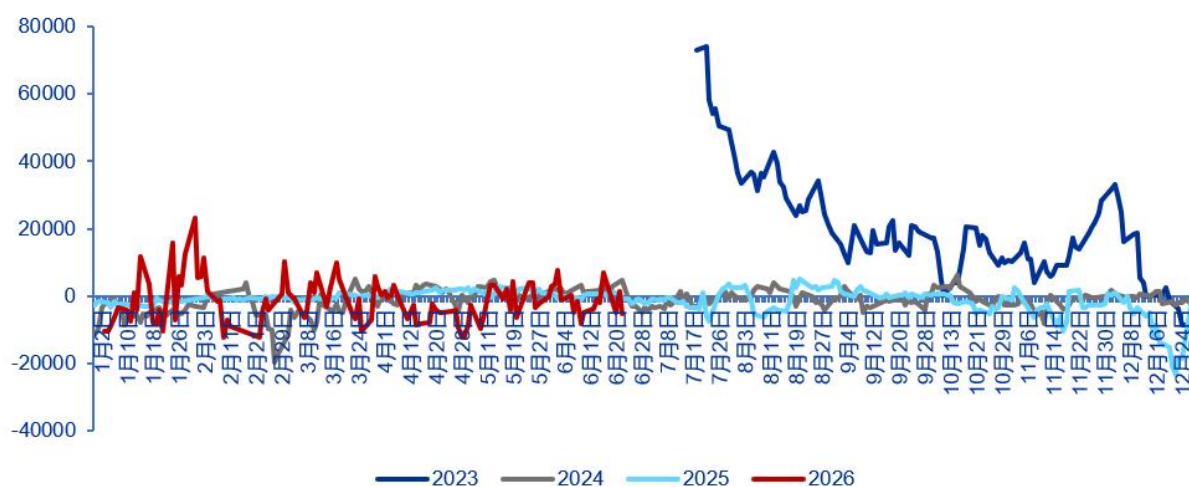
Q2 碳酸锂价格冲高回落。4月-5月中旬，在津巴布韦暂停锂矿出口、澳洲燃料紧缺、江西矿端停产换证及储能需求旺盛的作用下碳酸锂价格突破前期震荡区间涨至 210000 元/吨附近；5月下旬至6月，随着多头获利了结、现货紧缺不及预期及宏观压力的作用下，碳酸锂价格出现回调。整体来看，上半年价格运行主线由“需求改善与矿端扰动共振”逐步转向“预期兑现程度验证”，资金交易对价格弹性的影响明显放大。截至6月30日，碳酸锂主力合约收盘价为 163360 元/吨，较3月31日收盘价涨 6160 元/吨，涨幅达 3.9%。

图表 1：2026Q2 碳酸锂价格冲高回落



资料来源：WIND，宏源期货研究所

图表 2：碳酸锂基差（元/吨）



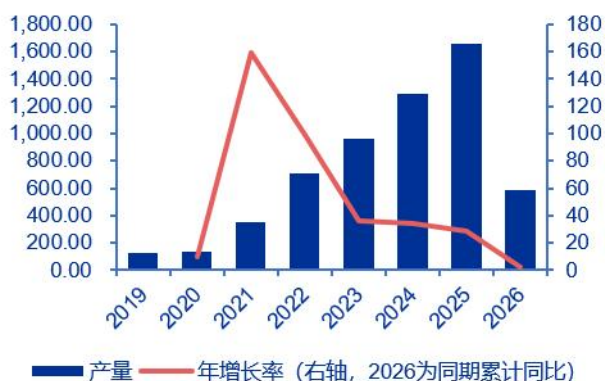
资料来源：WIND，宏源期货研究所

二、需求东方不亮西方亮

1、新能源汽车产销复苏进程缓慢

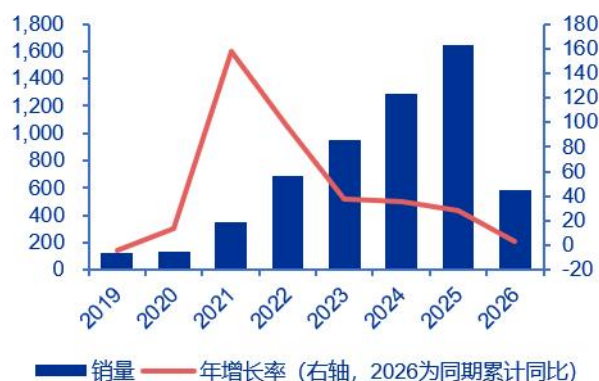
新能源汽车销量复苏迟缓。从全球角度来看，2026 年 1-4 月，全球新能源汽车销量达 559.8 万辆，累计同比增长 0.6%；2026 年 1-4 月，欧洲新能源汽车销量达 148.8 万辆，累计同比增长 31.5%。2026 年 1-5 月，中国新能源汽车产量为 584.1 万辆，累计同比增长 2.5%；中国新能源汽车销量为 580.2 万辆，累计同比增长 3.5%。整体来看，动力终端从年初低迷中缓慢修复，1-4 月新能源汽车产销量下滑，5 月稍有好转，动力需求更多提供下限支撑。

图表 3：至 2026 年 5 月中国新能源汽车产量（万辆）



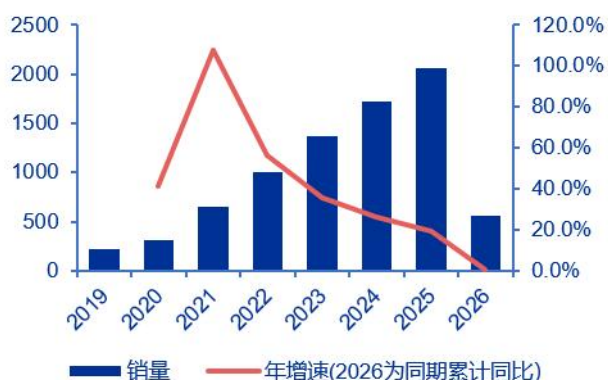
资料来源：WIND，宏源期货研究所

图表 4：至 2026 年 5 月中国新能源汽车销量（万辆）



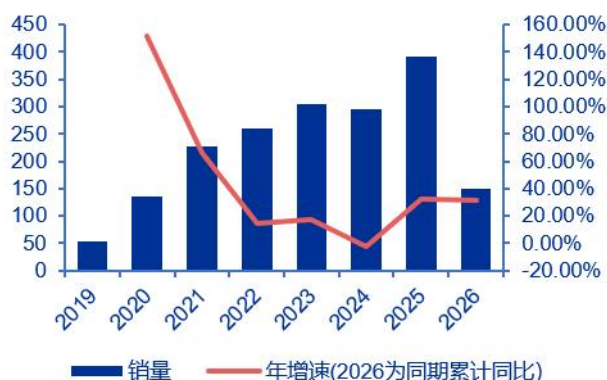
资料来源：WIND，宏源期货研究所

图表 5：至 2026 年 4 月全球新能源汽车销量（万辆）



资料来源：iFIND，宏源期货研究所

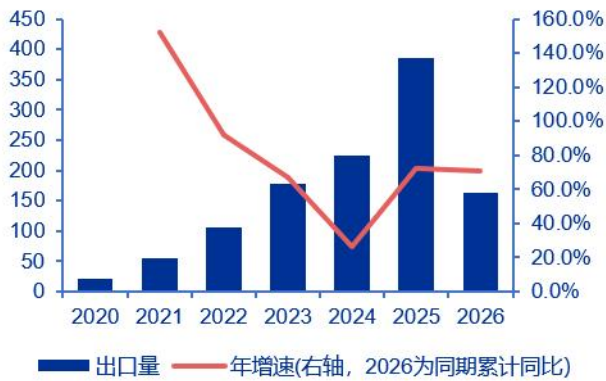
图表 6：至 2026 年 4 月欧洲新能源汽车销量（万辆）



资料来源：iFIND，宏源期货研究所

新能源汽车出口延续强势。2026 年 1-4 月，电动乘用车累计出口量达 163.9 万辆，同比增长 71.1%。海外电动化需求仍在扩张，新能源汽车出口延续良好表现。我国电动乘用车出口占乘用车出口比重升至 62%。

图表 7：至 2026 年 4 月新能源汽车出口（万辆）



资料来源：WIND，宏源期货研究所

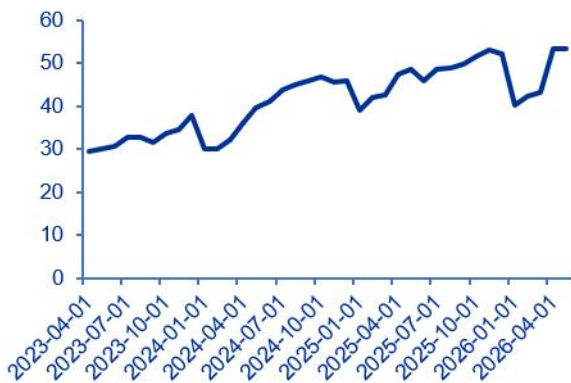
图表 8：电动乘用车出口渗透率（%）



资料来源：WIND，宏源期货研究所

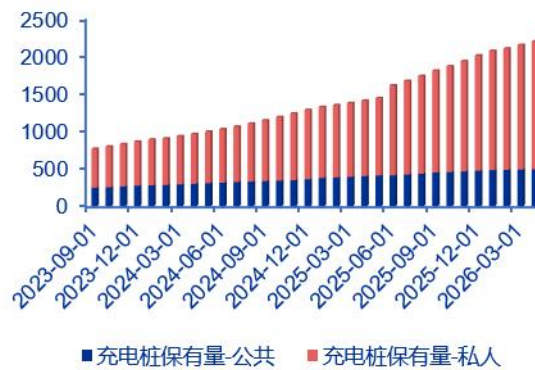
新能源汽车渗透率回升，配套设施继续增加。2026 年 5 月，新能源汽车渗透率升至 53%，渗透率高位或抑制增速弹性。截至 2026 年 4 月，公共充电桩保有量超 490 万台，私人充电桩保有量超 1700 万台，换电站数量超 6000 个。

图表 9：新能源汽车渗透率（%）



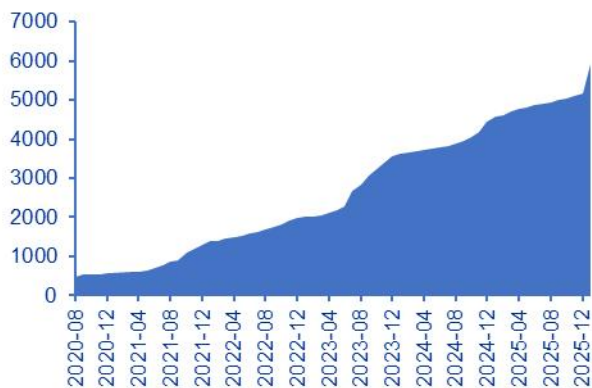
资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 10：充电桩保有量（万台）



资料来源：SMM，宏源期货研究所

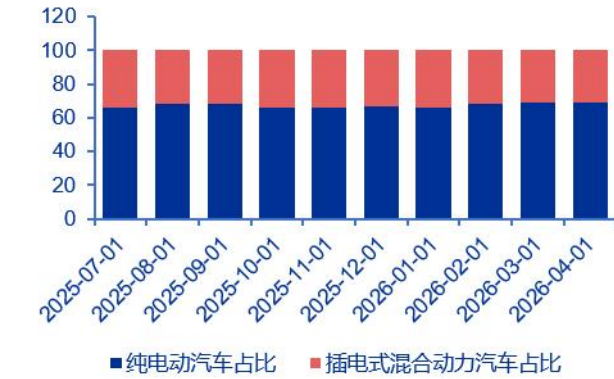
图表 11：换电站数量（个）



资料来源：SMM，宏源期货研究所

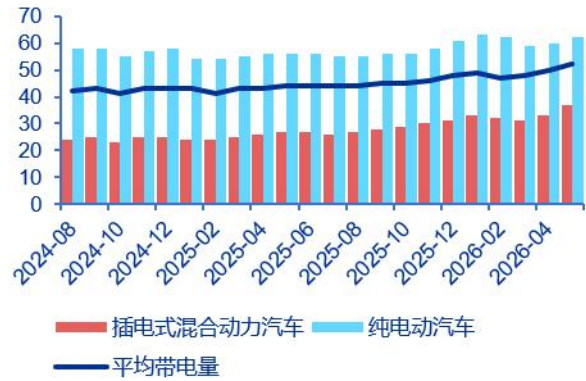
纯电销量占比提升。续航里程提升、快充能力改善缓解了消费者的里程焦虑，纯电动汽车销量占比提升，整体带电量保持上升趋势。2026 年 5 月，插电混汽车销量占比为 31%，纯电动汽车销量占比为 69%。纯电动汽车与插电混汽车的平均带电量小幅上涨，当前纯电动汽车与插电混汽车的平均带电量分别达到 62KWh 与 37KWh。

图表 12: 全球新能源汽车销量占比 (分类型)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

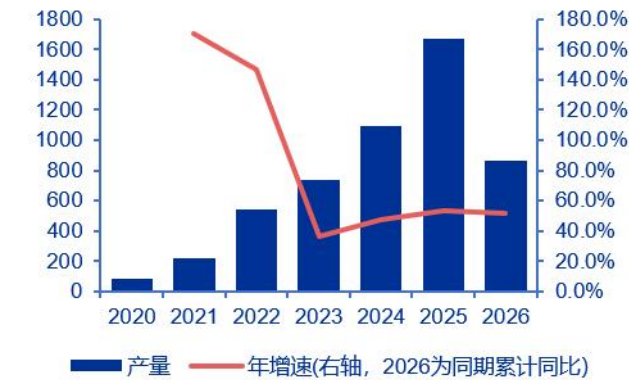
图表 13: 新能源汽车带电量 (KWh)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

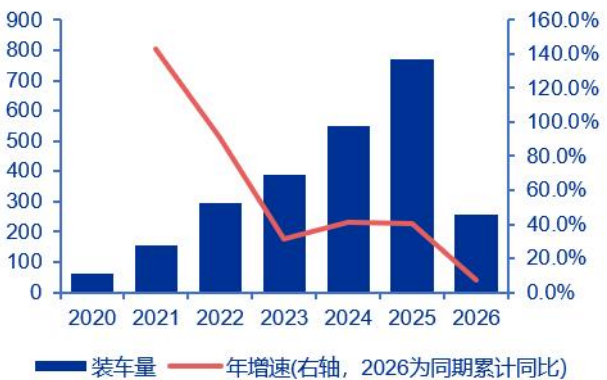
电池持续向储能倾斜。2026 年 1-5 月，动力和其他电池产量为 862.9GWh，同比增长 51.9%；动力电池销量为 527.9GWh，同比增长 34.9%；动力电池装车量为 259.1GWh，同比上升 7.3%；动力电池出口量为 97.2GWh，同比增长 47.7%。产量与装车量之间仍存在背离，除出口因素外，储能电池排产与出货增长也是重要原因。从电池生产与装车品类来看，磷酸铁锂仍为主力，三元占比持续压缩在 20% 以下。

图表 14: 至 2026 年 5 月锂电池产量 (GWh)



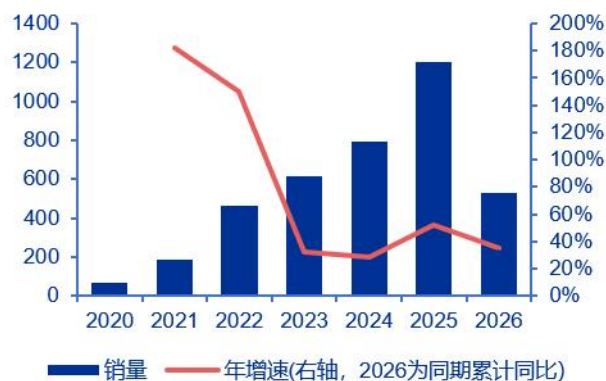
资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 15: 至 2026 年 5 月动力电池装车量 (GWh)



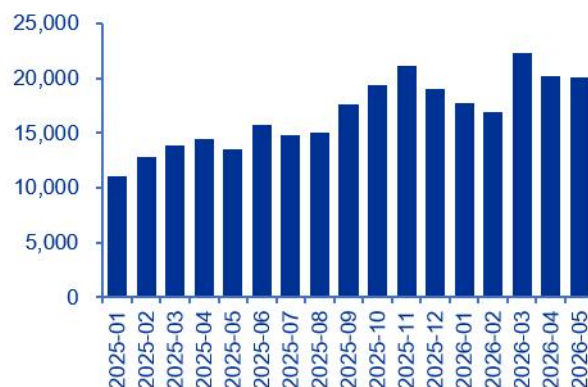
资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 16: 至 2026 年 5 月动力电池销量 (GWh)



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

图表 17: 动力电池出口量 (GWh)



资料来源: WIND, 宏源期货研究所

磷酸铁锂产量延续高增。磷酸铁锂既受益于国内新能源汽车低成本路线, 也受益于储能市场扩张, 产量延续高增长。2026 年 1-5 月, 磷酸铁锂产量为 212.7 万吨, 同比增长 65.4%; 磷酸铁产量为 62.5 万吨, 同比增长 53.9%。

图表 18: 磷酸铁锂产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

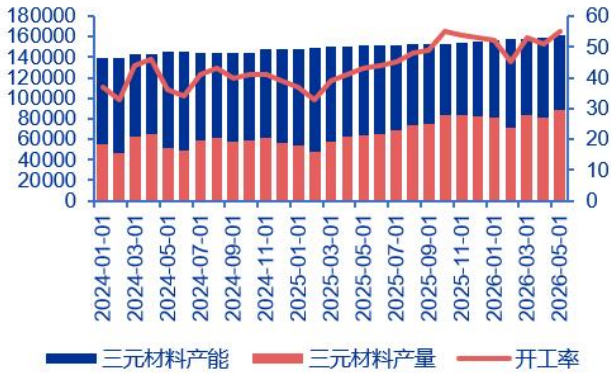
图表 19: 磷酸铁产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

三元受益于整体增长。三元市占压缩在低位, 但受益整体增长而产量上升。2026 年 1-5 月, 三元材料产量达 40.60 万吨, 同比上升 41.4%; 三元前驱体产量达 43.36 万吨, 同比上升 31.0%。分型号来看, 三元产量以 6 系、8 系、9 系高镍为主, 低镍逐渐退出。进出口来看, 由于出口形式从前驱体向正极转变, 三元材料进出口量增长, 三元前驱体出口量持续走低。

图表 20: 三元材料产量 (吨)



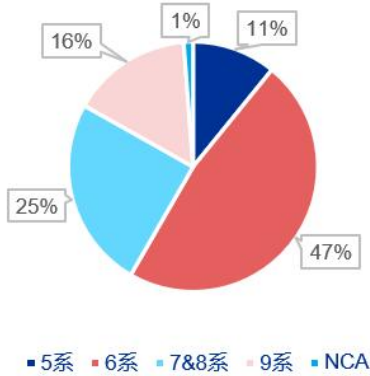
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 21: 三元材料进出口 (吨)



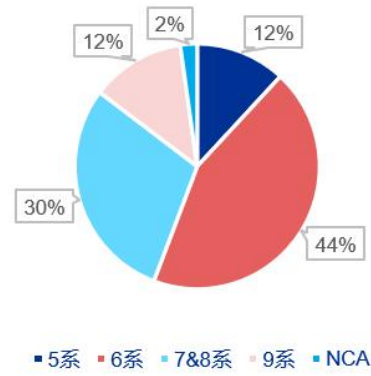
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 22: 三元材料分型号产量占比



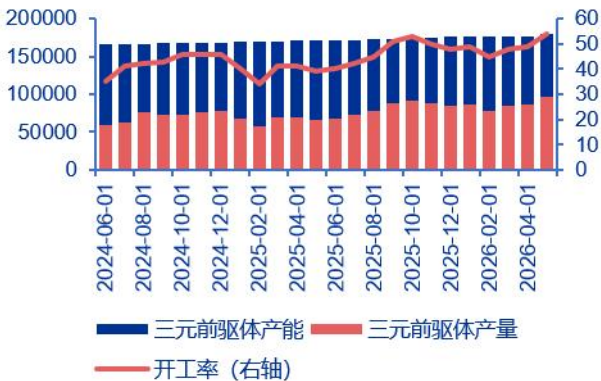
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 23: 三元前驱体分型号产量占比



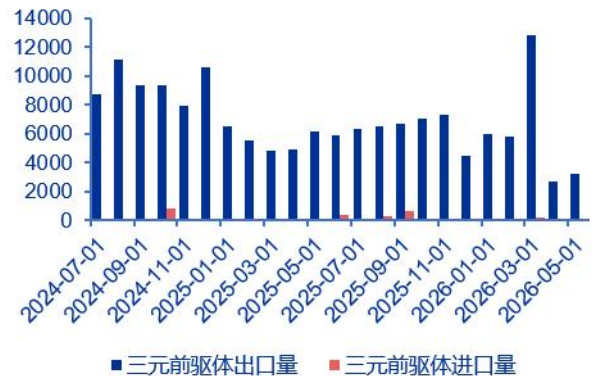
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 24: 三元前驱体产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

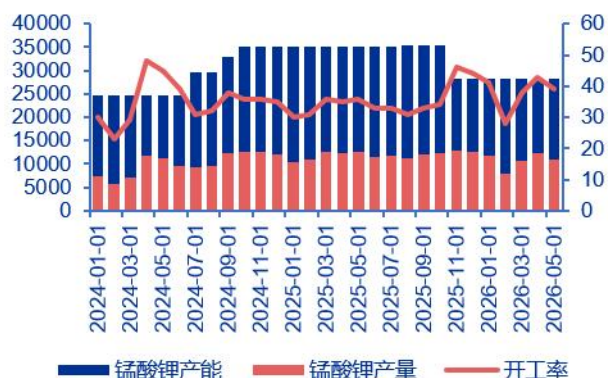
图表 25: 三元前驱体进出口 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

磷酸锰铁锂市场进一步开拓。2026 年 1-5 月, 锰酸锂产量达 53430 吨, 同比下降 9.3%; 磷酸锰铁锂产量达 10799 吨, 同比增长 102.1%。

图表 26: 锰酸锂产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

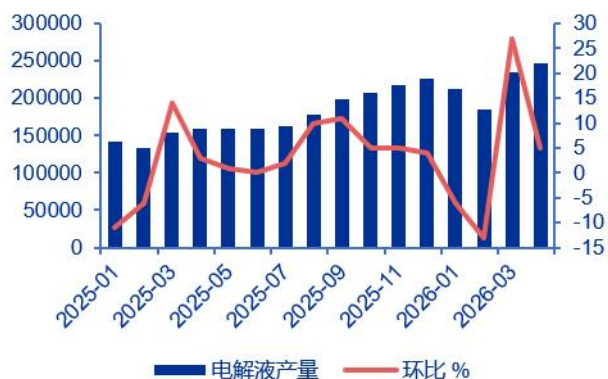
图表 27: 磷酸锰铁锂产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

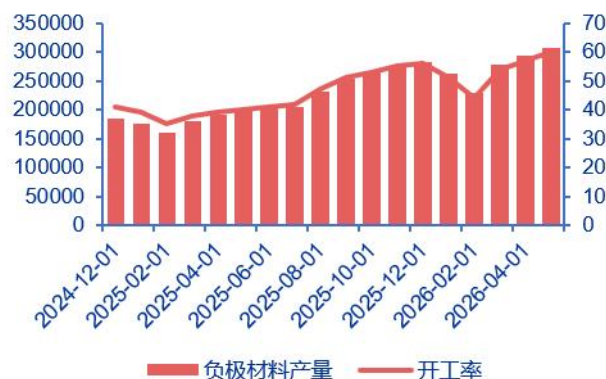
电解液与负极产量同步增长。2026 年 1-5 月, 负极产量达 136.9 万吨, 同比上升 51.1%。电解液产量达 113.9 万吨, 同比上升 52.3%。

图表 28: 电解液产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 29: 负极产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

总的来看, 国内新能源汽车终端复苏偏慢, 但向下负反馈尚未形成; 出口、电池与正极材料产量保持增长, 动力端更多用于判断需求下限支撑。

2、储能端增势延续

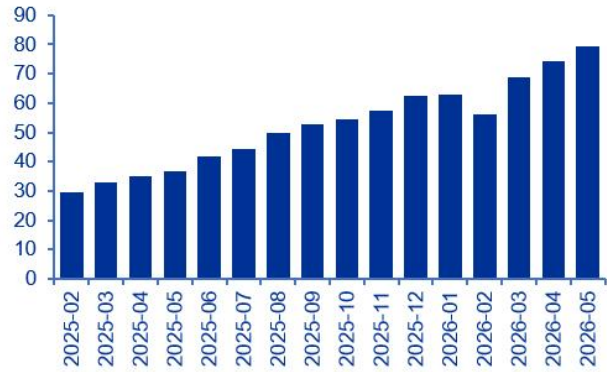
储能市场依旧旺盛。2026 年 1-5 月, 中国储能电池产量为 341.4GWh, 同比上升 104.8%。储能项目中标规模继续扩张。当前储能仍是锂需求端最具弹性的增量来源, 但在价格快速上涨后, 下游项目对成本的敏感度也会提升, 后续需要重点关注储能排产与中标规模是否出现负反馈。

图表 30: 中国储能项目中标规模



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 31: 中国储能电池产量 (GWh)

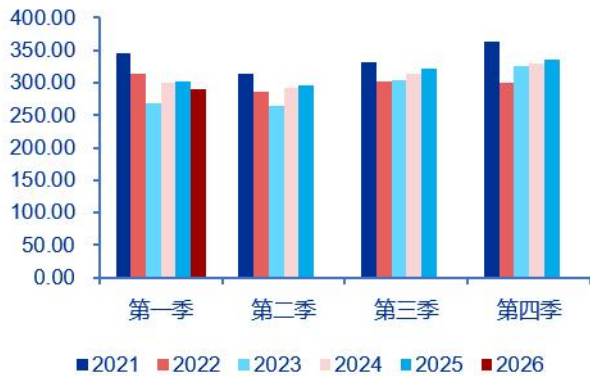


资料来源: SMM, 宏源期货研究所

3、消费电子需求疲软

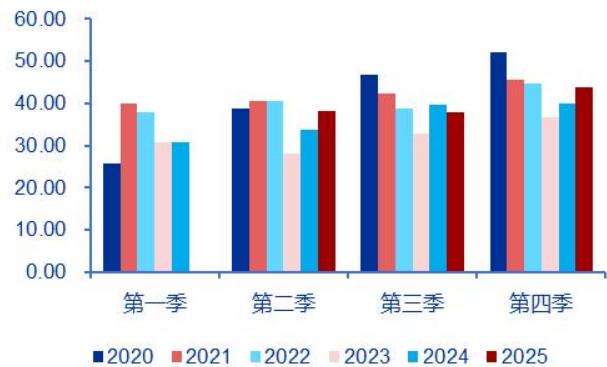
消费电子需求整体疲弱。2026Q1, 全球智能手机出货量为 2.90 亿台, 同比下降 4.1%; 2026 年 1-5 月, 微型电子计算机产量为 11896 万台, 同比下降 11.8%。2026 年 1-4 月, 数码相机出货量为 289.24 万台, 同比增长 11.7%。2026 年 1-5 月, 钴酸锂产量为 41675 吨, 同比增长 2.7%。消费电子处于弱复苏与结构分化并存阶段, 对碳酸锂需求的边际拉动有限。

图表 32: 全球智能手机出货量 (百万台)



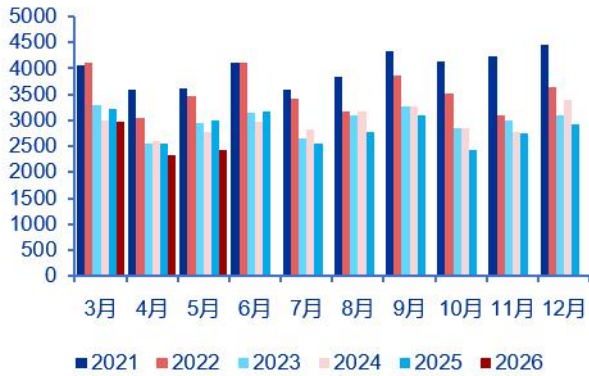
资料来源: iFIND, 宏源期货研究所

图表 33: 全球平板电脑出货量 (百万台)



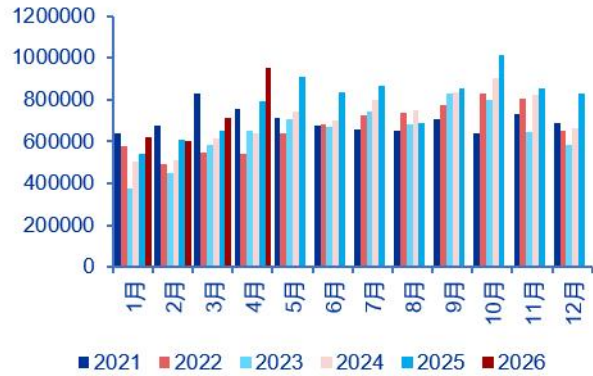
资料来源: iFIND, 宏源期货研究所

图表 34: 微型电子计算机产量 (万台)



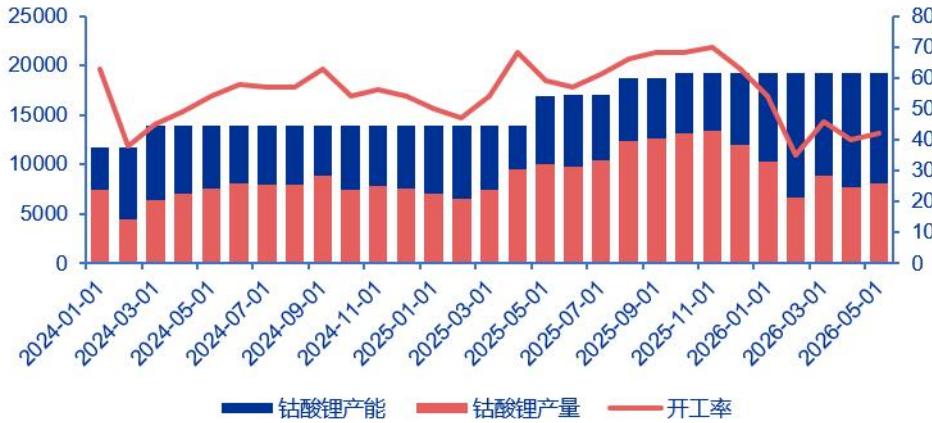
资料来源: iFIND, 宏源期货研究所

图表 35: 数码相机出货量 (台)



资料来源: iFIND, 宏源期货研究所

图表 36: 钴酸锂产量 (吨)



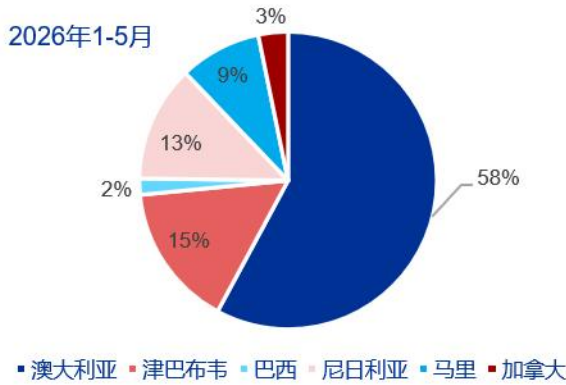
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

三、供应量未受影响

1、锂矿价格高位震荡

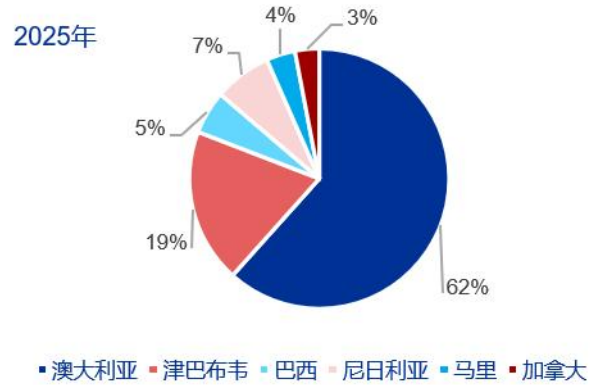
锂矿价格高位震荡。上半年, 津巴布韦锂矿出口政策、澳洲燃料紧缺以及江西矿端停产换证等因素先后推升矿端紧张预期, 锂矿价格随碳酸锂价格上行后维持高位。截至 2026 年 6 月 29 日, 6% 锂精矿 CIF 中国价格为 2219 美元/吨, 较 2026 年 3 月底下跌 4.1%。从进口占比来看, 2026 年 1-5 月, 澳大利亚仍然是我国锂精矿最主要的进口国, 占比达 58%; 第二大进口国为津巴布韦, 占比达 15%。从进口总量上来看, 2026 年 1-5 月锂精矿进口量达 273.9 万吨, 同比增长 15.2%。矿端扰动更多体现为预期升温, 实际供应尚未因此出现明显收缩。

图表 37: 2026 年 1-5 月锂精矿进口占比 (分国别)



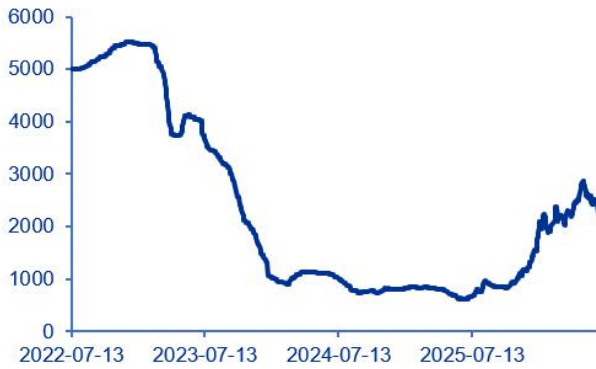
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 38: 2025 年锂精矿进口占比 (分国别)



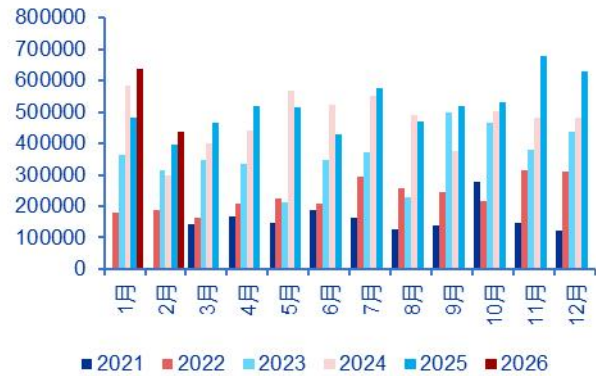
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 39: 6% 锂精矿 CIF 中国价格 (美元/吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

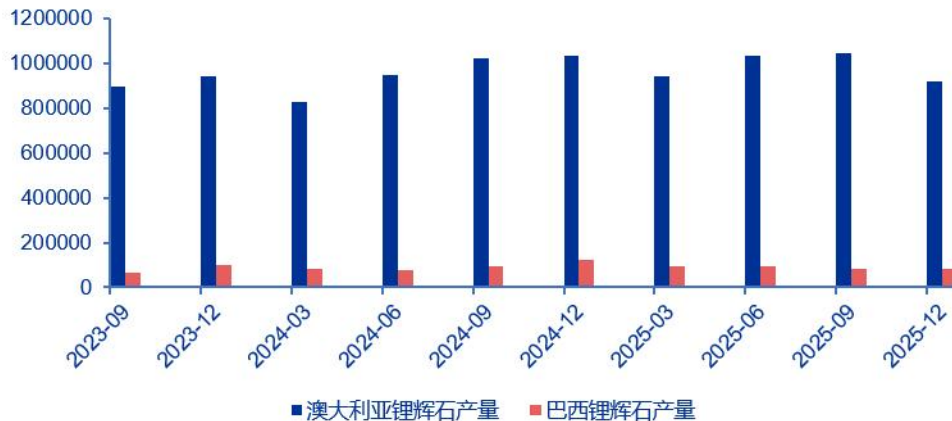
图表 40: 锂精矿进口量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

2025Q4 海外锂矿产量澳洲降巴西升。 2025Q4, 澳大利亚锂辉石产量为 91.5 万吨, 环比下降 12.3%, 同比下降 11.4%; 巴西锂辉石产量为 8.4 万吨, 环比上升 4.0%, 同比下降 30.8%。澳矿产量变化主要体现为矿山运行节奏、品位、回收量等阶段性扰动而非大规模减产。

图表 41: 海外锂辉石产量 (吨)



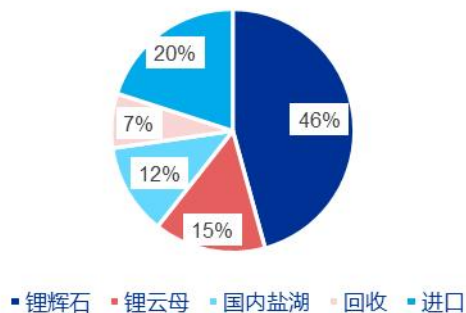
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

2、碳酸锂产量未受矿端影响

碳酸锂产量保持增长。2026 年 1-5 月，碳酸锂产量为 51.09 万吨，同比增长 45.3%，其中电池级碳酸锂产量为 37.09 万吨，工业级碳酸锂产量为 14.01 万吨。分原料来看，锂云母产碳酸锂恢复有限，锂辉石、盐湖及回收生产碳酸锂增量明显。

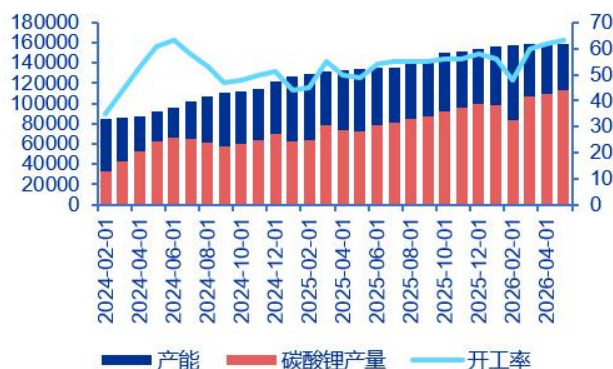
图表 42：碳酸锂供应占比（2025）

2025



资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 43：碳酸锂产量（吨）



资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 44：碳酸锂分产品产量（吨）



资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 45：碳酸锂分原料产量（吨）



资料来源：SMM，宏源期货研究所

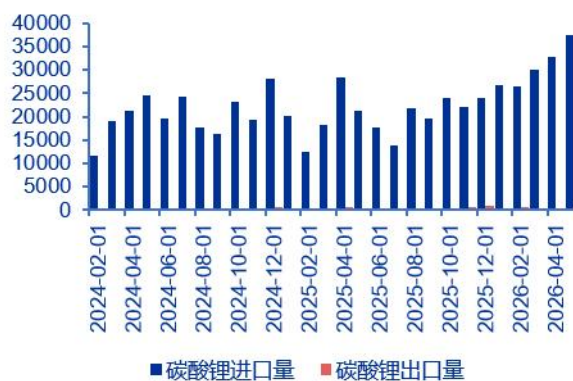
碳酸锂进口量保持高位。在智利与阿根廷盐湖供应持续释放的背景下，进口货源对国内供应形成补充。2026 年 1-5 月碳酸锂进口量为 15.35 万吨，同比上升 53.3%，进口均价上涨。

图表 46: 碳酸锂分地区产量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 47: 碳酸锂进出口量 (吨)



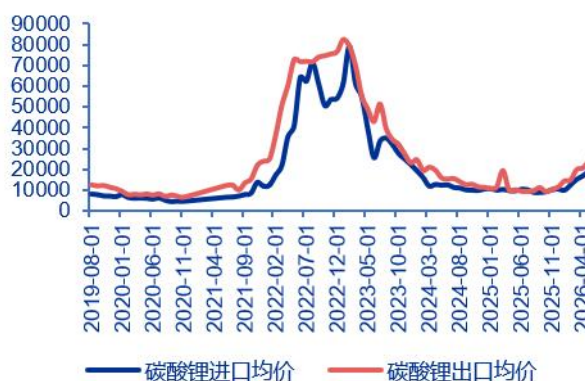
资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 48: 碳酸锂分国家进口量 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 49: 碳酸锂进出口均价 (美元/吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 50: 国内碳酸锂产能变化情况

企业	项目	省份	产能 (吨)	预计投产时间	实际投产时间
宜丰县金丰锂业有限公司	2 万吨新增产能	江西省	20000	2026-12	
贵州中伟资源循环产业发展有限公司	中伟铜仁基地年产 5000 吨电池级碳酸锂建设项目	贵州省	15000	2026-12	
内蒙古大中矿业股份有限公司	一期年产 4 万吨碳酸锂项目	内蒙古自治区	40000	2026-12	
江西锦上锂新材料科技有限公司	1 万吨碳酸锂新增产能	江西省	18000	2026-12	
国投新疆锂业有限公司		新疆维吾尔自治区	5000	2026-12	
青海鼎能环保科技有限公司	电解铝废渣及报废锂离子电池综合利用项目	青海省	5000	2026-12	
安徽天铁锂电新能源有限公司	一万吨电池级碳酸锂项目	安徽省	10000	2026-01	2026-01
青海汇信新材料科技有限公司	2 万吨/年高质碳酸锂项目	青海省	20000	2025-12	2025-07

青海盐湖蓝科锂业股份有限公司	4万吨/年基础锂盐一体化项目	青海省	20000	2025-12	2025-09
福建紫金锂元材料科技有限公司	粗碳制备年产2.5万吨电池级碳酸锂项目	福建省	25000	2025-12	2025-12
新疆西海新能源新材料有限公司	洛浦西海新能源材料有限公司一期碳酸锂项目	新疆维吾尔自治区	30000	2025-12	2025-09
湖南安能赣锋新材料有限公司	2.5万吨碳酸锂项目	湖南省	0	2025-08	2025-09
内蒙古赣锋锂业有限公司	内蒙古镶黄旗锂资源综合利用项目年产2万吨碳酸锂	内蒙古自治区	0	2025-08	2025-07
河北吉诚新材料有限公司	二期年产1万吨电池级碳酸锂	河北省	30000	2024-06	2024-06
河北赣锋锂业有限公司	0.6万吨碳酸锂/氢氧化锂产线	河北省	6000	2024-06	2024-06
全南县瑞隆科技有限公司	1.2万吨新增产能	江西省	18000	2024-05	2024-05
湖南永杉锂业有限公司	二期5000吨碳酸锂	湖南省	15000	2024-01	2024-01
宜丰国轩锂业有限公司	2.5万吨新增产能	江西省	25000	2024-01	2024-01
天齐锂业股份有限公司	2万吨碳酸锂项目	四川省	20000	2024-01	2024-01
新疆西海新能源新材料有限公司	新疆志存新能源一期6万吨碳酸锂项目	新疆维吾尔自治区	60000	2023-07	2023-07
河南中鑫新材料有限公司	1万吨碳酸锂产线	河南省	10000	2023-04	2023-04
江西金辉锂业有限公司	1.4万吨碳酸锂产线	江西省	14000	2023-02	2023-02
青海中信国安科技发展有限公司	2万吨碳酸锂产线	青海省	20000	2023-02	2023-02
贵州红星电子材料有限公司	0.4万吨碳酸锂产线	贵州省	4000	2023-02	2023-02
湖南永杉锂业有限公司	1万吨碳酸锂产线	湖南省	10000	2022-08	2022-08
宜春科丰新材料有限公司	1万吨碳酸锂产线	江西省	10000	2022-08	2022-08
江西环锂新能源科技有限公司	0.5万吨碳酸锂产线	江西省	5000	2022-08	2022-08
赣州源汇通锂业股份有限公司	0.5万吨碳酸锂产线	江西省	5000	2022-08	2022-08
青海柴达木兴华锂盐有限公司	1万吨碳酸锂产线	青海省	10000	2022-07	2022-07
西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司	0.3万吨碳酸锂产线	甘肃省	3000	2022-06	2022-06
江西永兴特钢新能源科技有限公司	2万吨碳酸锂新增	江西省	20000	2022-05	2022-05
成都融捷锂业科技有限公司	2万吨碳酸锂产线	四川省	20000	2022-05	2022-05
唐山鑫丰锂业有限公司	1万吨碳酸锂产线	河北省	10000	2022-03	2022-03
青海盐湖蓝科锂业股份有限公司	2万吨碳酸锂产线	青海省	20000	2021-08	2021-08
河北吉诚新材料有限公司	1万吨碳酸锂产线	河北省	10000	2021-04	2021-04
江西赣锋锂业集团股份有限公司	0.25万吨碳酸锂产线	江西省	2500	2021-02	2021-02
四川致远锂业有限公司	1万吨碳酸锂产线	四川省	10000	2020-11	2020-11
四川能投鼎盛锂业有限公司	0.25万吨碳酸锂产线	四川省	2500	2020-11	2020-11
江西南氏锂电新材料有限公司	2万吨碳酸锂产线	江西省	20000	2020-05	2020-05
宜春银锂新能源有限责任公司	2万吨碳酸锂产线	江西省	20000	2020-01	2020-01
无棣金海湾锂业科技有限公司	1.2万吨碳酸锂产线	山东省	12000	2019-09	2019-09

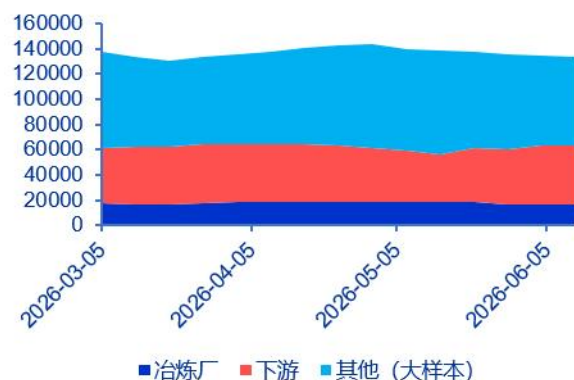
青海锦泰锂业有限公司	0.7 万吨碳酸锂产线	青海省	7000	2019-07	2019-07
江西永兴特钢新能源科技有限公司	1 万吨碳酸锂产线	江西省	10000	2019-07	2019-07
宜春银锂新能源有限责任公司	0.5 万吨碳酸锂产线	江西省	5000	2019-07	2019-07
江西宝江锂业有限公司	1.5 万吨碳酸锂产线	江西省	15000	2019-07	2019-07
四川致远锂业有限公司	1 万吨碳酸锂产线	四川省	10000	2019-05	2019-05
五矿盐湖有限公司	1 万吨碳酸锂产线	青海省	10000	2019-03	2019-03
格尔木藏格锂业有限公司	1 万吨碳酸锂产线	青海省	10000	2019-03	2019-03
江西迈特循环科技有限公司	0.15 万吨碳酸锂产线	江西省	1500	2019-01	2019-01
九江容汇锂业科技有限公司	0.8 万吨碳酸锂产线	江西省	8000	2019-01	2019-01
江西南氏锂电新材料有限公司	1 万吨碳酸锂产线	江西省	10000	2019-01	2019-01
天齐锂业股份有限公司	0.75 万吨碳酸锂产线	四川省	7500	2019-01	2019-01

资料来源：百川盈孚，宏源期货研究所

3、库存

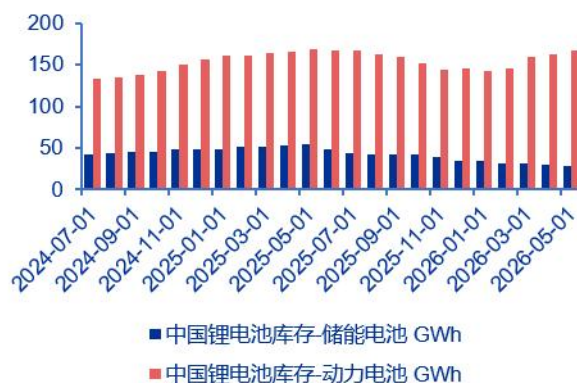
碳酸锂库存尚无明显压力。截至 6 月 25 日，碳酸锂总库存为 129959 吨。从结构上看，冶炼厂库存为 15495 吨，下游库存为 48285 吨，其他库存为 66179 吨。下游动力电池库存为 166.9GWh，储能电池库存为 28.7GWh。磷酸铁锂正极库存为 140260 吨；三元材料正极库存为 19724 吨。此前部分隐形库存显性化，但冶炼厂库存仍处低位，下游维持随行就市采购，尚未形成趋势性负反馈。

图表 51：碳酸锂库存（吨）



资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 52：电池库存（GWh）



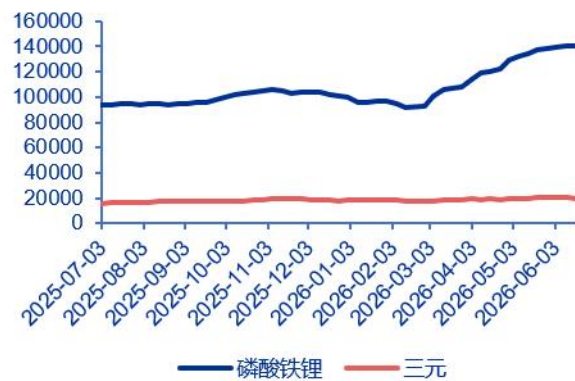
资料来源：SMM，宏源期货研究所

图表 53: 分类型电池库存 (GWh)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

图表 54: 正极库存 (吨)



资料来源: SMM, 宏源期货研究所

四、下半年行情展望

需求端, 动力消费复苏进程偏慢, 国内新能源汽车产销同比低增, 动力电池装车增速明显低于电池产量与材料产量, 但出口保持强势, 且电池持续向储能倾斜。储能端维持高景气度, 中国储能电池产量与项目中标规模高增, 是下半年锂需求最重要的弹性来源。消费电子需求疲弱, 对碳酸锂需求的拉动有限。

供应端, 非洲地缘和政策变化、津巴布韦出口政策、江西矿端换证及复产进程仍会带来阶段性扰动, 矿价高位后澳洲锂矿复产扩产也在进行时。从现实供应看, 锂盐产量未受到明显影响, 1-5 月碳酸锂产量同比高增, 进口货源维持补充, 供应缺口不及前期预期。

成本端, 锂矿价格随碳酸锂价格高位震荡, 对锂盐价格形成一定支撑, 当前价格水平会刺激高成本供应与回收端恢复。

库存上, 碳酸锂库存显性化但仍处可控范围, 冶炼厂库存偏低, 下游维持随行就市采购。短期库存尚未形成趋势性负反馈, 但若储能排产降温或动力端复苏不及预期, 库存压力可能重新成为价格回落的触发因素。

综上, 当前“需求支撑+供应小扰动频发”的格局尚未改变, 需求侧能够支撑价格下限, 供应侧扰动决定价格上限。但由于现货紧缺并不明显, 供应缺口不及预期, 盘面更多受资金情绪影响, 价格想要再次挑战前期高点难度不小, 需要供应端出现更大的扰动配合。下半年重点关注储能负反馈发生节点、动力端能否走出低谷以及矿端复产扩产情况。预计碳酸锂价格运行区间为 120000-220000 元/吨, 策略上以回调低多为主, 急涨后不宜追高。

免责声明：

宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示：期市有风险，投资需谨慎

