下载日志已记录，仅供内部参考



# 大宗商品

## 锂：供应端利空逐步落地，7 月排产预期乐观

### 供应端利空逐步落地，后续主要看需求

供应端：本周碳酸锂产量小幅减少，主因部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，预计 7 月初起分批次到港。江西矿端复产逐渐明朗，后续主要关注排产是否持续环比高增。

需求端：据百川盈孚 26 家电池企业样本调研，2026 年 7 月中国电池企业总排产 296.6GWh，环比增加 7.83%。Top5 企业排产 195.8GWh，占比 66.01%；Top10 企业排产 224GWh，占比 82.37%。

### 去库趋势不改，结构分化

根据 SMM 数据，碳酸锂周度样本库存总计 9.45 万吨（环比-1239 吨），其中冶炼厂 13590 吨 (环比-1905 吨)，下游 51452 吨 (环比+3167 吨)，其他 29530 吨 (环比-2500 吨)。大样本库存总计 12.8 万吨（环比-2155 吨）。锂盐厂长协出货稳定，部分散单存在惜售情绪。贸易商报收积极，但下游接货意愿不高。材料厂采购节奏放缓，以刚需补库为主。

仓单：截至本周五，仓单共计 48206 手，环比上周-338 手。

### 展望

短期看，枧下窝复产逐步明朗，复产出量的节奏目前预期尚有反复，预计短期内电池级碳酸锂现货价格将在 15-17 万元/吨区间震荡。后续重点关注津巴布韦锂矿到港节奏、仓单去化速度及上排产实际落地情况。

中长期看，枧下窝的量对后续平衡表影响较大，若复产进程顺利，则对后续碳酸锂价格高度形成一定压制。

**风险提示：**储能需求不及预期、新能源汽车需求不及预期、海外矿山供给释放超预期、报告中数据存在一定滞后风险

**作者**



**分析师 廖浩祥**
SAC：S1070526040006
邮箱：liaohaoxiang@cgws.com



**分析师 熊可为**
SAC：S1070525110001
邮箱：xiongkewei@cgws.com

**相关研究**

下载日志已记录，仅供内部参考

# 内容目录

1.价格：利空出尽，触底反弹 ..... 4
2.库存：结构分化，冶炼厂去库下游累库 ..... 6
3.供给：周内产量略减 ..... 7
4.供需平衡表 ..... 9
附：下游景气度跟踪（月度） ..... 10
动力电池 ..... 10
储能 ..... 10
风险提示 ..... 11

# 图表目录

*图表 1：碳酸锂价格 ..... 4*
*图表 2：氢氧化锂价格 ..... 4*
*图表 3：锂辉石精矿 CIF 中国（美元/吨） ..... 4*
*图表 4：国内锂辉石/锂云母精矿价格（元/吨） ..... 4*
*图表 5：碳酸锂成本分工艺（元/吨） ..... 5*
*图表 6：外购原料生产碳酸锂完全成本（元/吨） ..... 5*
*图表 7：碳酸锂成本 vs.储能电池价格 ..... 5*
*图表 8：碳酸锂成本 vs.动力电芯价格 ..... 5*
*图表 9：磷酸铁锂电芯价格（元/Wh，动力型） ..... 5*
*图表 10：碳酸锂周库存结构（吨） ..... 6*
*图表 11：碳酸锂周库存变化（吨） ..... 6*
*图表 12：锂矿贸易商库存（吨） ..... 6*
*图表 13：锂矿外采在途库存（吨） ..... 6*
*图表 14：碳酸锂仓单变化趋势（手） ..... 7*
*图表 15：电池级碳酸锂主力合约基差（元/吨） ..... 7*
*图表 16：碳酸锂周产量（吨，分原料） ..... 7*
*图表 17：碳酸锂周产量（吨） ..... 7*
*图表 18：国内样本矿山产量，折 LCE（吨） ..... 8*
*图表 19：锂辉石&锂云母产量，折 LCE（吨） ..... 8*
*图表 20：国内碳酸锂月度进口量 ..... 8*
*图表 21：国内锂精矿进口量（实物万吨） ..... 8*
*图表 22：智利碳酸锂出口（吨） ..... 8*
*图表 23：智利对中国碳酸锂出口（吨） ..... 8*
*图表 24：国内碳酸锂月度供需平衡表（t LCE） ..... 9*
*图表 25：全球碳酸锂供需平衡表（wt LCE） ..... 9*
*图表 26：国内新能源汽车产量情况（万辆） ..... 10*
*图表 27：国内新能源汽车渗透率情况（销量口径） ..... 10*

下载日志已记录，仅供内部参考

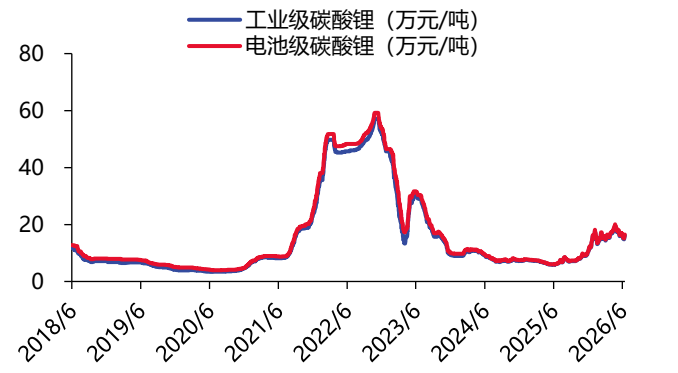
图表 28： 国内锂电池产量（Gwh） ..... 10
图表 29： 磷酸铁月度产量（吨） ..... 10
图表 30： 国内新增风电装机（GW） ..... 11
图表 31： 国内新增光伏装机（GW） ..... 11
图表 32： 国内储能中标（GWh） ..... 11
图表 33： 2h 系统中标价格（元/Wh） ..... 11

下载日志已记录，仅供内部参考

## 1.价格：利空出尽，触底反弹

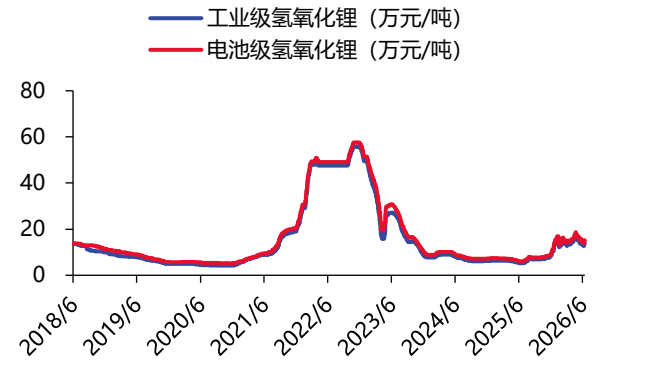
本周（截至 2026 年 7 月 3 日，下同），国内电池级碳酸锂现货价格为 16.5 万元/吨，环比+8.4%；电池级氢氧化锂现货价格 15.3 万元/吨，环比+9.7%。锂精矿方面，锂辉石精矿 CIF 中国 2335 美元/吨，环比+5.2%。

图表1：碳酸锂价格



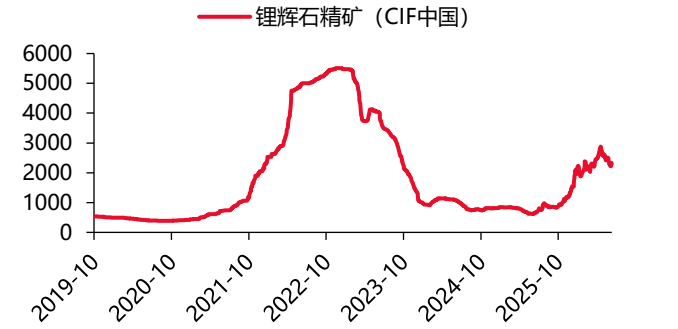

资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

图表2：氢氧化锂价格



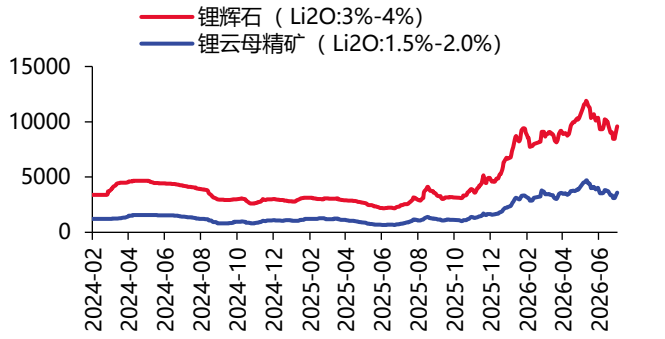

资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

图表3：锂辉石精矿 CIF 中国（美元/吨）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

图表4：国内锂辉石/锂云母精矿价格（元/吨）

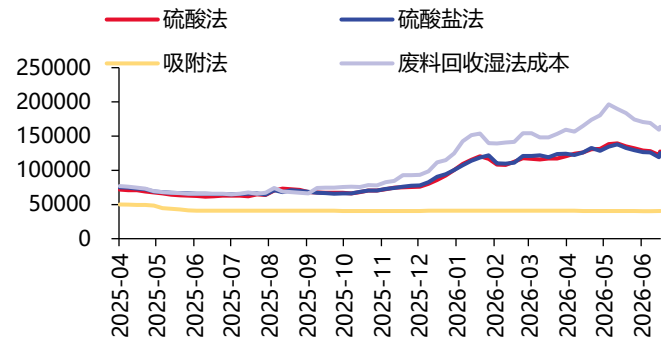



资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

成本端，分工艺看，本周（截至 07/03）硫酸/硫酸盐/吸附法碳酸锂时点成本分别为 12.2 万元/吨、111.9 万元/吨、4.05 万元/吨，周环比-4.2%、-4.8%、+0%；废料回收湿法成本为 15.9 万元/吨。根据 Mysteel，外采锂辉石/锂云母生产碳酸锂的时点完全成本为 16.4 万元/吨、16.2 万元/吨。

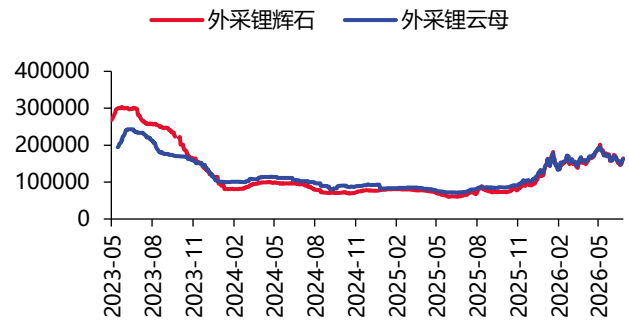
下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：碳酸锂成本分工艺（元/吨）




资料来源：百川盈孚，长城证券产业金融研究院

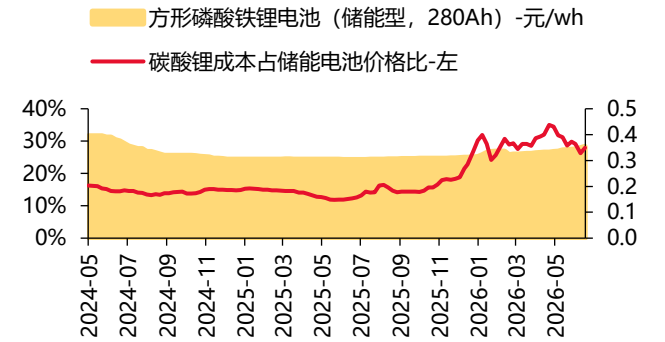
图表6：外购原料生产碳酸锂完全成本（元/吨）




资料来源：百川盈孚，长城证券产业金融研究院

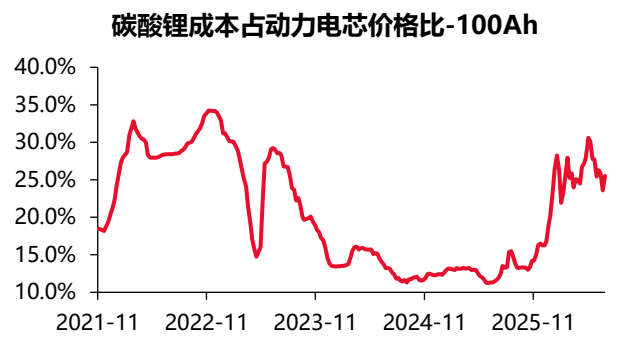
目前时点价格下，我们测算碳酸锂成本占储能电池价格比为 28%，年初至今储能型磷酸铁锂电池价格涨幅 14.4%。碳酸锂成本占比动力电芯价格 100Ah 和 174Ah 规格分别为 25.5%、25.2%，年初至今 100Ah 和 174Ah 规格动力电芯价格分别涨 0.04、0.04 元/Wh，电芯的碳酸锂成本年初至今+0.0 元/W。

图表7：碳酸锂成本 vs.储能电池价格



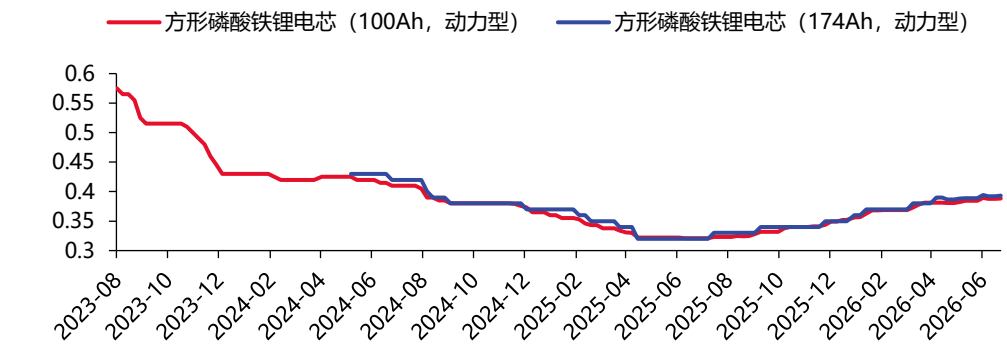

资料来源：Mysteel，长城证券产业金融研究院

图表8：碳酸锂成本 vs.动力电芯价格




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

图表9：磷酸铁锂电芯价格（元/Wh，动力型）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

## 2.库存：结构分化，冶炼厂去库下游累库

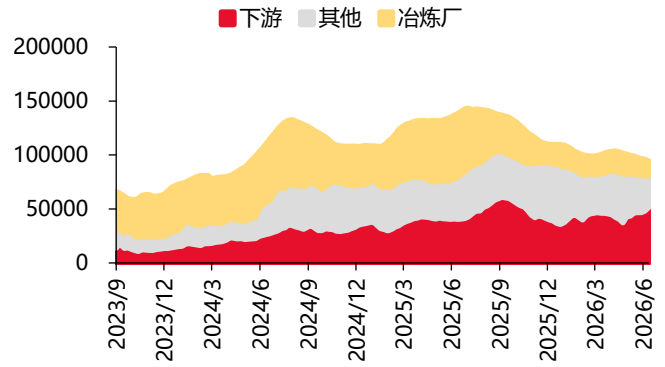
根据 SMM 数据，碳酸锂周度样本库存总计 9.45 万吨（环比-1239 吨），其中冶炼厂 13590 吨（环比-1905 吨），下游 51452 吨（环比+3167 吨），其他 29530 吨（环比-2500 吨）。大样本库存总计 12.8 万吨（环比-2155 吨）。

贸易商库存：根据 Mysteel，贸易商锂矿库存 10.3 万吨，环比+5.2%。

外采库存：根据 Mysteel，2026 年 6 月锂矿外采在途库存 9.5 万吨，环比+28000 吨，外采场内库存 45.8 万吨，环比-1.5 万吨。

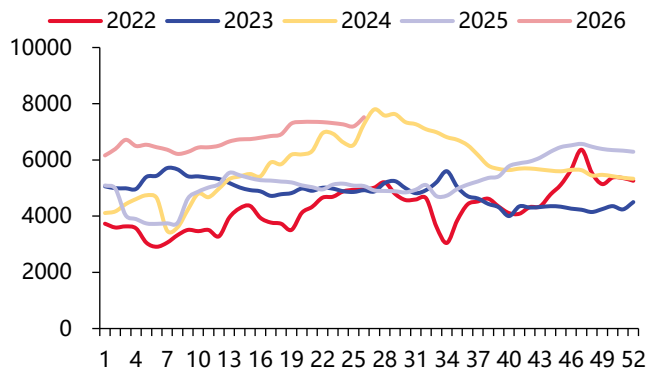
仓单：截至本周五，仓单共计 48206 手，环比上周-338 手。

*图表10：碳酸锂周库存结构（吨）*



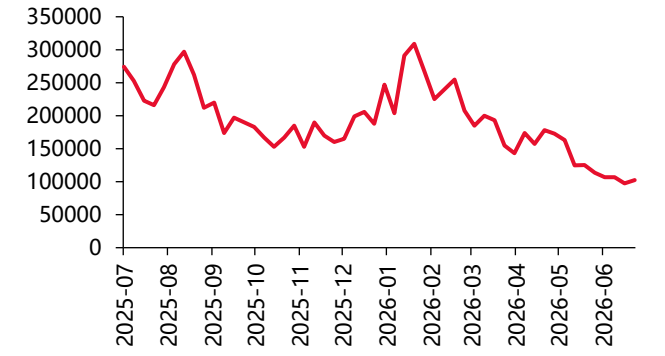

*资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院*

*图表11：碳酸锂周库存变化（吨）*



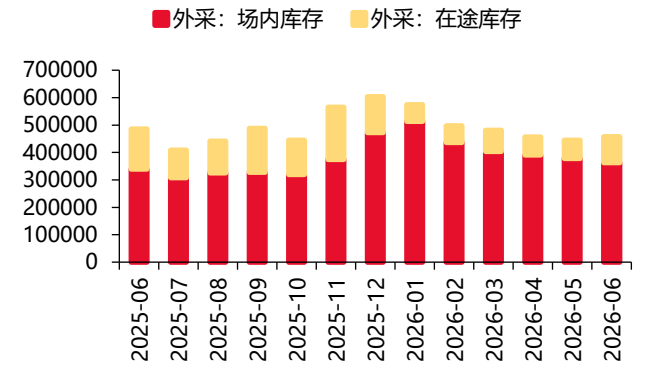

*资料来源：百川盈孚，长城证券产业金融研究院*

*图表12：锂矿贸易商库存（吨）*




*资料来源：Mysteel，长城证券产业金融研究院*

*图表13：锂矿外采在途库存（吨）*

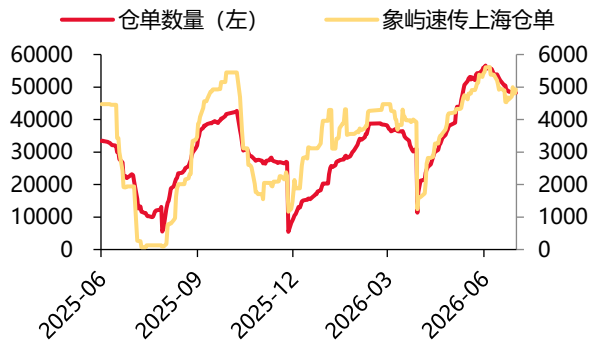



*资料来源：Mysteel，长城证券产业金融研究院*

*注：样本覆盖率 90%以上*

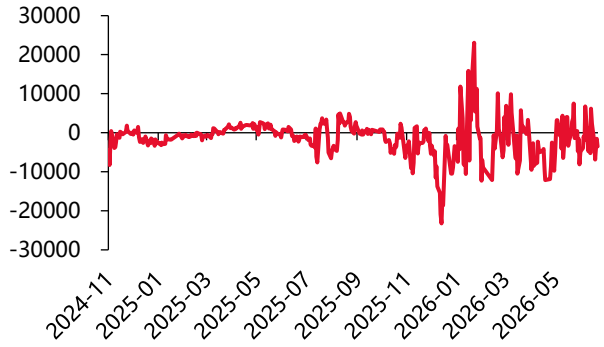
下载日志已记录，仅供内部参考

图表14：碳酸锂仓单变化趋势（手）




资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表15：电池级碳酸锂主力合约基差（元/吨）

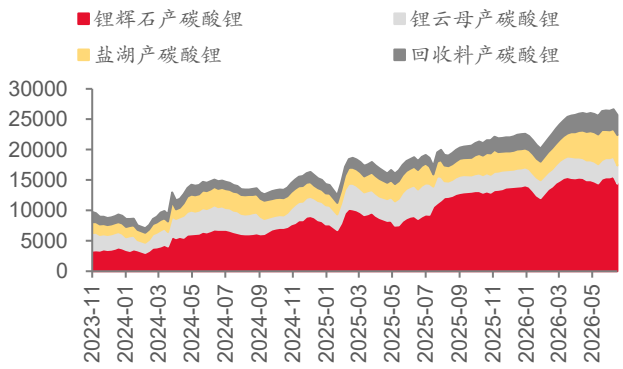



资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

## 3.供给：周内产量略减

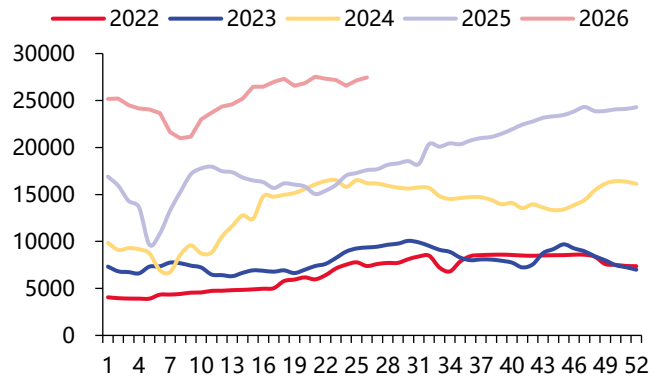
根据 SMM，本周碳酸锂周度产量 25715 吨，环比-3.5%（-927 吨），其中盐湖周度产量 4966 吨（环比+381 吨）、锂辉石周度产量 14407 吨（环比-1222 吨）、锂云母周度产量 3005 吨（环比-175 吨）、回收周度产量 3337 吨（环比+89 吨）。

图表16：碳酸锂周产量（吨，分原料）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

图表17：碳酸锂周产量（吨）



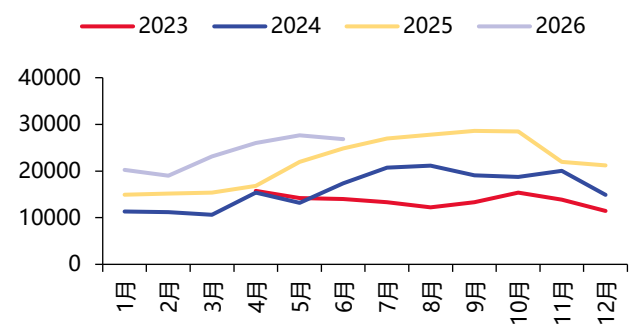

资料来源：百川盈孚，长城证券产业金融研究院

**矿山供应月度动态**

**国内锂矿：**根据 SMM，2026 年 6 月国内样本矿山产量达 26850 吨 LCE，环比-0.7%；其中，锂云母产量约 14600 吨 LCE，环比+4.3%，样本锂辉石矿山产量 12250 吨 LCE，环比-6.1%。

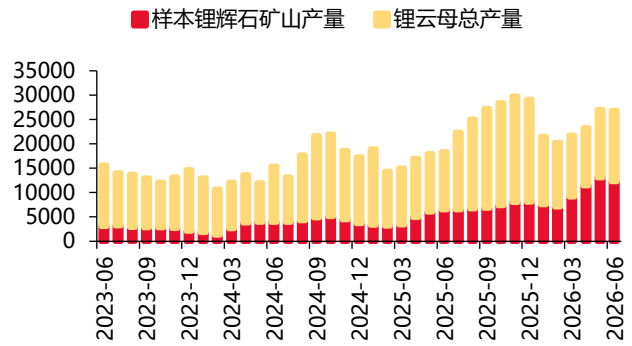
下载日志已记录，仅供内部参考

图表18：国内样本矿山产量，折 LCE（吨）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

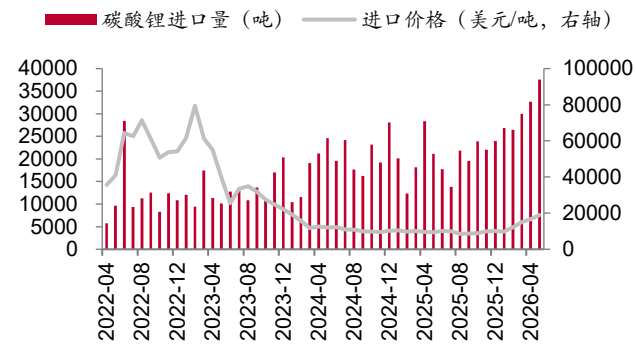
图表19：锂辉石&锂云母产量，折 LCE（吨）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

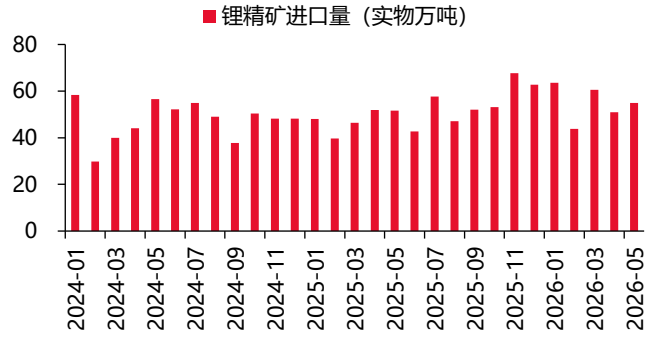
**中国进出口：**2026 年 5 月碳酸锂进口量合计 37555 吨，同比+78%，环比+15%，进口均价为 16589 美元/吨。2026 年 5 月锂精矿进口量合计 54.97 万吨，同比+6%，环比+8%；均价 1711 美元/吨，同比+144%，环比+3%。

图表20：国内碳酸锂月度进口量




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

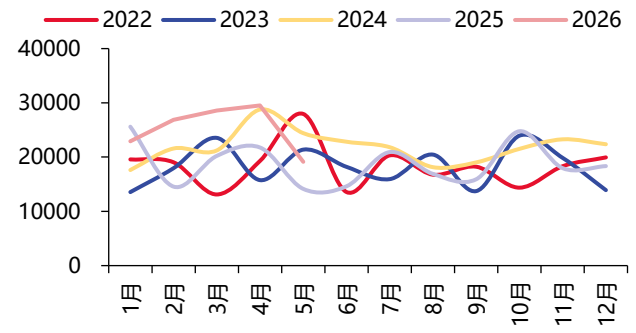
图表21：国内锂精矿进口量（实物万吨）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

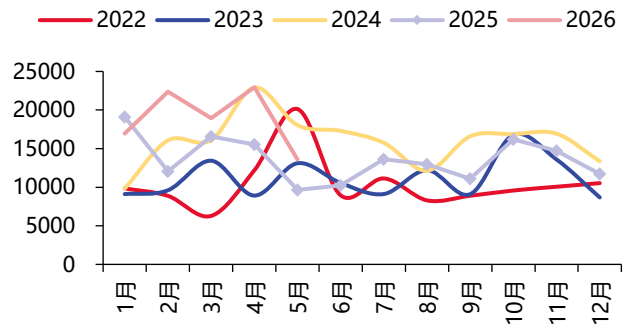
**智利出口：**根据智利海关，2026 年 5 月份智利碳酸锂总出口 19133 吨，环比-35%，同比+35%。其中出口中国 13601 吨，环比-41%，同比+41%。

图表22：智利碳酸锂出口（吨）




资料来源：智利海关，长城证券产业金融研究院

图表23：智利对中国碳酸锂出口（吨）




资料来源：智利海关，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

## 4.供需平衡表

整体来看，以目前 7 月的排产情况，我们预计 7 月去库幅度可能增加（不考虑此前价格低点提前备货）。

*图表24：国内碳酸锂月度供需平衡表（t LCE）*

| 国内碳酸锂月度供需平衡表（LCE） | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 5月 | 6月E | 7月E |
| 总产量 | 碳酸锂产量 | 113295 | 116275 | 118275 |
| | 其中： | | | |
| | 锂辉石 | 65495 | 67175 | |
| | 锂云母 | 13730 | 14130 | |
| | 盐湖 | 20740 | 21440 | |
| | 回收 | 13330 | 13530 | |
| | 氢氧化锂产量 | 30920 | 31538 | 32169 |
| | 碳酸锂总产量（折合LCE） | 140505 | 144029 | 146584 |
| 净进口 | 碳酸锂净进口 | 37354 | 32000 | 32000 |
| | 氢氧化锂净进口 | 382 | 500 | 500 |
| | 碳酸锂总净进口（折合LCE） | 37690 | 32440 | 32440 |
| 总需求 | 三元材料产量 | 88950 | 89840 | 92535 |
| | **磷酸铁锂产量** | 489100 | 508664 | 539184 |
| | 钴酸锂产量 | 8040 | 8201 | 8365 |
| | 锰酸锂产量 | 11030 | 11251 | 11363 |
| | **六氟磷酸锂产量** | 29055 | 29636 | 30228 |
| | 碳酸锂总耗用量 | 171552 | 177073 | 186036 |
| | 传统工碳需求 | 5500 | 5000 | 5000 |
| | 碳酸锂总需求量 | 177052 | 182073 | 191036 |
| 供需平衡 | 碳酸锂总供给量 | 178195 | 176469 | 179024 |
| | 碳酸锂总需求量 | 177052 | 182073 | 191036 |
| | 总供给-总需求 | 1142 | -5604 | -12012 |

*资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院预测*

*图表25：全球碳酸锂供需平衡表（wt LCE）*

| Global Lithium LCE kt | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| SUPPLY | 136.3 | 165.3 | 211.6 | 262.1 |
| CONSUMPTION | 126.4 | 162.4 | 211.3 | 252.0 |
| BALANCE(+surplus/-deficit) | 9.9 | 2.9 | 0.3 | 10.1 |
| 过剩（缺口）比例 | 8% | 2% | 0% | 4% |
| SUPPLY BY REGION AND MINE | 136.3 | 165.3 | 211.6 | 262.1 |
| 海外盐湖 | *35.1* | *46.9* | *58.3* | *63.7* |
| 国内盐湖 | *13.3* | *16.3* | *22.8* | *27.2* |
| 海外锂矿 | *63.6* | *70.3* | *88.1* | *110.5* |
| 国内锂矿 | *17.3* | *23.7* | *30.5* | *45.7* |
| 回收 | *7.0* | *8.1* | *12.0* | *15.0* |
| CONSUMPTION BY SECTOR incl. SCRAP | 126.4 | 162.4 | 202.2 | 242.5 |
| 新能源汽车 | 80.1 | 95.6 | 113.1 | 133.8 |
| 储能 | 26.5 | 46.0 | 67.3 | 86.0 |
| 3C | 3.6 | 3.7 | 3.9 | 4.1 |
| 其他电池 | 3.9 | 4.0 | 4.2 | 4.2 |
| 传统用途 | 12.4 | 13.0 | 13.6 | 14.3 |

下载日志已记录，仅供内部参考

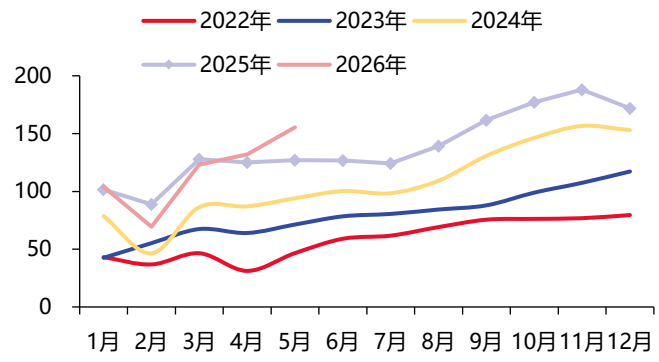
*资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院*

# 附：下游景气度跟踪（月度）

## 动力电池

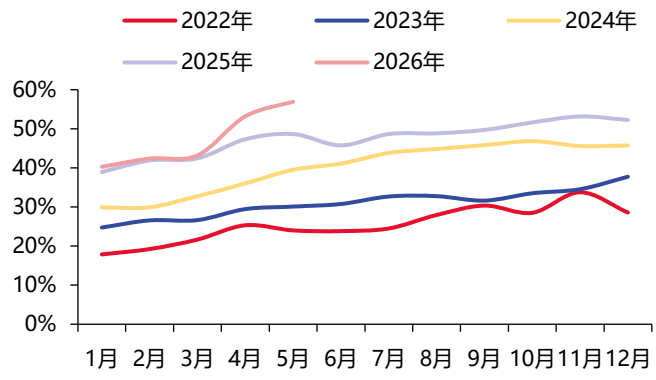
1. 终端车：根据中汽协，2026 年 5 月新能源汽车产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别+22.4%/+14.4%。2026 年 1-5 月，新能源汽车产销分别完成 584.1 万辆和 580.2 万辆，同比分别+2.5%/+3.5%。其中，5 月新能源车出口 44.6 万辆，同比增长 110%，1-5 月新能源汽车出口 183.3 万辆，同比增长 114.4%。
2. 中游电池：产量方面，5 月我国动力和其他电池合计产量为 234GWh，环比+5%，同比+65%。其中三元产量 36.9GWh，环比+17%，同比+12%，占比 16%；磷酸铁锂产量 188.4GWh，环比+3.1%，同比+80%，占比 80%。

*图表26：国内新能源汽车产量情况（万辆）*



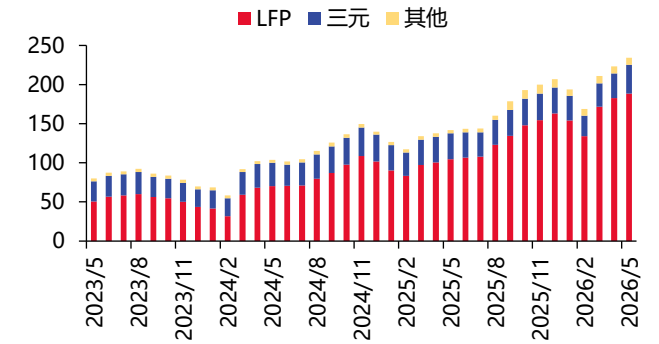

*资料来源：中汽协，长城证券产业金融研究院*

*图表27：国内新能源汽车渗透率情况（销量口径）*



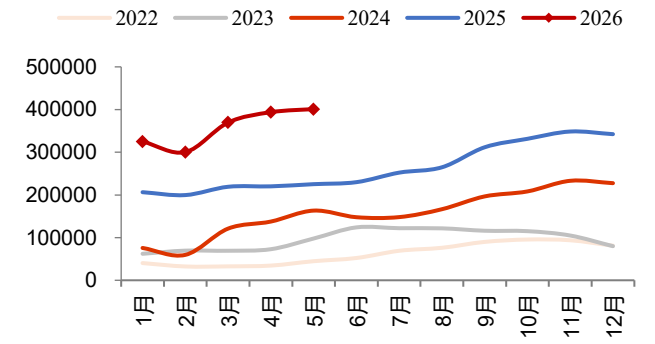

*资料来源：中汽协，长城证券产业金融研究院*

*图表28：国内锂电池产量（Gwh）*




*资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院*

*图表29：磷酸铁月度产量（吨）*




*资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院*

## 储能

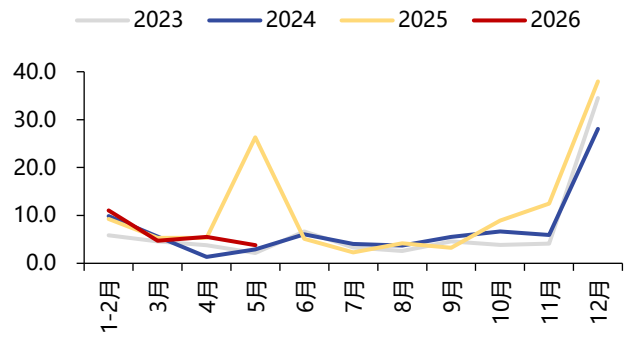
1、终端装机：2026 年 5 月风电新增装机为 3.8GW，同比-31%，环比-86%；光伏新增

下载日志已记录，仅供内部参考

装机为 8.68GW，同比-91%，环比-8.8%。

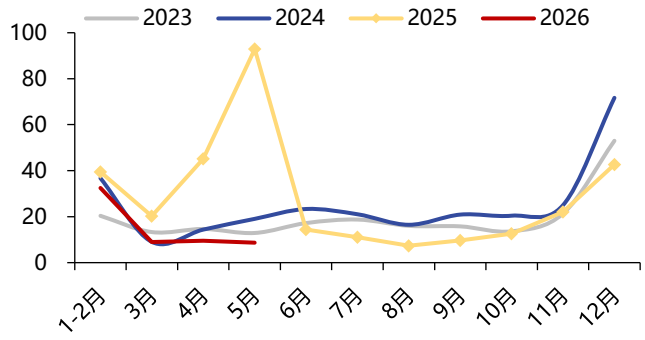
2、储能中标：2026 年 5 月，国内磷酸铁锂储能中标 29.9GWh，同比+60%，环比+79%。

图表30：国内新增风电装机（GW）



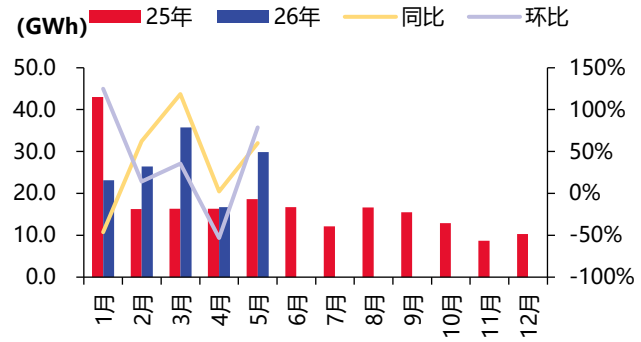

资料来源：国家能源局，长城证券产业金融研究院

图表31：国内新增光伏装机（GW）



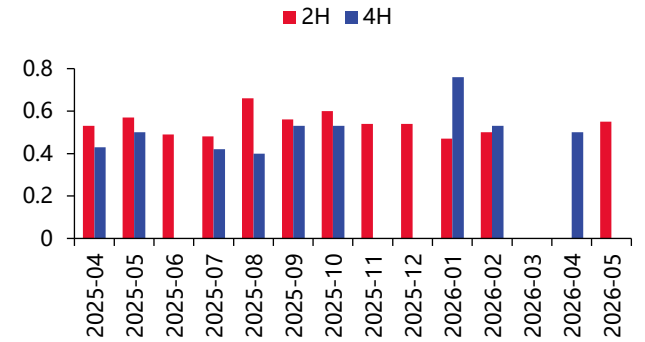

资料来源：国家能源局，长城证券产业金融研究院

图表32：国内储能中标（GWh）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

图表33：2h 系统中标价格（元/Wh）




资料来源：SMM，长城证券产业金融研究院

## 风险提示

储能需求不及预期

新能源汽车需求不及预期

海外矿山供给释放超预期

报告中数据存在一定滞后风险

下载日志已记录，仅供内部参考

## 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 投资评级说明

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|---|---|---|---|
| 买入 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上 | 强于大市 | 预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场 |
| 增持 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间 | 中性 | 预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步 |
| 持有 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间 | 弱于大市 | 预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上 | | |
| | 行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数 | | |

## 长城证券产业金融研究院

**深圳**
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

**北京**
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

**上海**
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES