



碳酸锂：供应受限&需求增长 锂价走势偏强

2026 年 01 月 30 日

主要内容：

主要逻辑：

- 1、供给方面：江西锂矿复产延迟及海外矿权不确定性持续扰动市场。1 月份国内碳酸锂产量整体维持高位但增量有限，部分锂盐厂惜售情绪增强。部分锂盐厂预计将于 1 月底至 2 月开启年度检修计划，供应或阶段性收紧。
- 2、需求方面：整体呈现“淡季不淡”的特征。新能源汽车需求虽受季节性淡季影响，销量出现阶段性回落，但受春节备货及出口退税即将取消引发的抢出口预期支撑，预计 1 月市场表现将优于此前预期，2 月市场因春节假期因素可能面临较为明显的回落。储能项目招投标继续火热，终端需求景气度依旧较高。
- 3、库存概况：1 月碳酸锂社会库存呈小幅回落趋势，在供应增量有限以及需求持续增长的支持下，预计库存有望维持弱去库，2 月节日期间存在累库风险。

主要观点：近期碳酸锂价格受政策、供应扰动及市场情绪影响，波动幅度较大。供应方面继续关注柘下窝矿山复产进度，若复产进度不及预期或其他锂矿停产传闻落地，供应缺口可能进一步扩大。需求方面关注节后下游能否维持采购强度，需求预期能否落地，目前从库存数据来看下游开始主动补库，反映出其对节后需求持较积极预期。在供应约束加剧以及需求持续增长的双重作用下，叠加库存低位和政策支持，短期碳酸锂价格大概率将维持偏强震荡。

风险提示：

- 1) 供应扰动：关键矿山复产进度、海外锂矿项目投产节奏等。
- 2) 需求不及预期：新能源汽车销量、储能项目落地进度弱于预期等。
- 3) 政策与宏观风险：全球宏观经济变化、主要资源国出口政策调整等。

上海中期交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1462 号

研究所 金属研究团队

分析师：邬小枫

从业资格号：F03107804

投资咨询号：Z0022315

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

影响因素分析：

一、供应端：

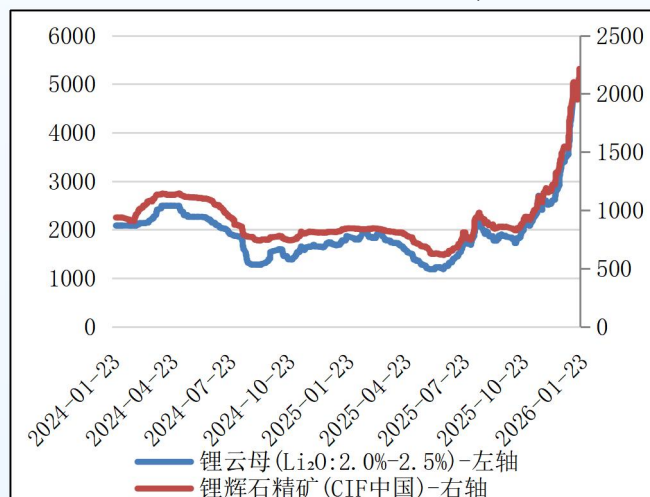
1、锂矿：

价格方面，1 月份锂云母及锂辉石价格均呈现强劲上涨走势。截至 1 月 26 日，锂云母（ $\text{Li}_2\text{O}:2.0\%-2.5\%$ ）主流成交区间 4080-6300 元/吨，较 2025 年 12 月同期上涨 54.7%；锂辉石精矿（CIF 中国）指数 2235 美元/吨，较 2025 年 12 月同期上涨 50.0%。锂矿价格主要受近期碳酸锂价格涨势拉动。当前锂盐价格总体维持高位，海外矿山有一定放货意愿，报价持续攀升；贸易商观望情绪较为明显，出货意愿不强；冶炼端，大部分非一体化锂盐厂当前生产原料库存相对充足，有一定询价动作，但观望情绪偏多；整体情况下大宗锂矿的成交情况偏清淡。

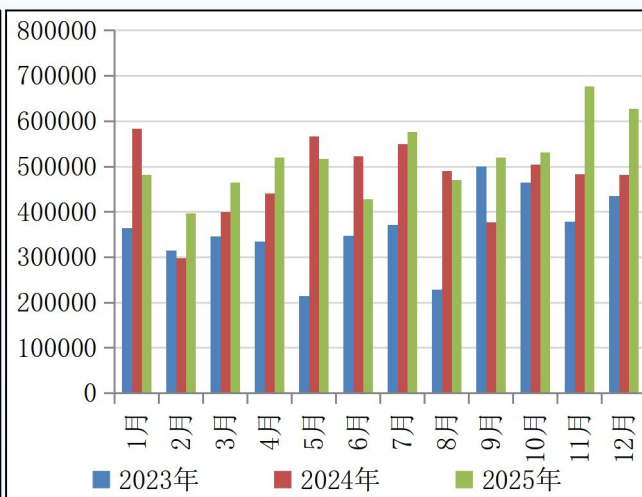
产量方面，SMM 数据显示，2025 年 12 月国内锂云母产量 14000 吨 LCE，环比增长 17.6%，同比增长 17.2%；12 月 SMM 样本锂辉石矿山产量 8050 吨 LCE，环比增长 0.6%，同比增长 120.5%。宁德柘下窝矿山仍未复产，宜春两家锂矿进入锂矿换证阶段，尽管新证办理取得进展，但后续仍需进行环评申请等工作，复产时间仍存不确定性，考虑到宜春地区多家矿山均需申请陶瓷土变更锂矿，需要同步推进类似手续，未来一段时间内区域性停产换证风险上升，引发市场对供应端稳定性的担忧。

进出口方面，海关数据显示，2025 年 12 月锂辉石进口量级环比 11 月有所增加，达 78.9 万实物吨，折合碳酸锂当量（LCE）约 7.9 万吨。2025 年中国进口锂矿 775.1 万吨，同比增加约 9%，主由非洲锂精矿出口占比增大及澳大利亚矿山放量增多所致。随着锂价回升，以及马里等地区出口许可的放开，2026 年锂精矿进口量有望进一步增长。

图表 1、锂矿价格走势 元/吨，美元/吨



图表 2、锂精矿进口量 吨



资料来源：SMM、上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、碳酸锂：

价格方面，现货方面，1 月份国内电池级碳酸锂价格呈上涨态势，截至 1 月 26 日，电池级碳酸锂均价为 181500 元/吨，月环比上涨 62.2%；工业级碳酸锂均价为 178000 元/吨，月环比上涨 62.9%。期货方面，1 月份碳酸锂期价整体呈现震荡上涨走势，最高时触及 189440 元/吨，截至 1 月 26 日，主力合约收盘价 165680 元/吨，月环比上涨 26.9%。

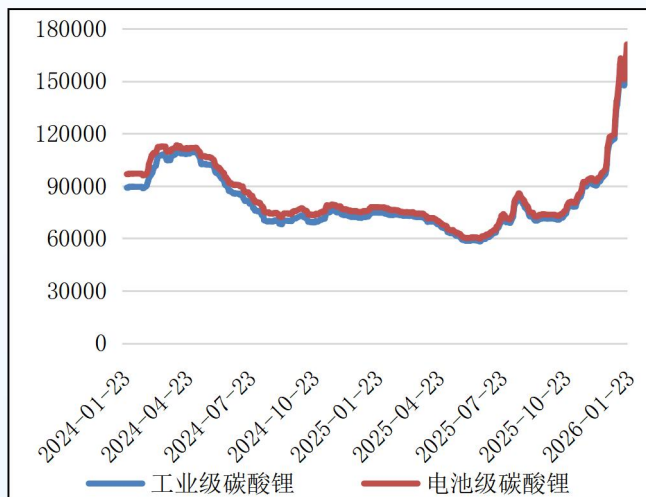
产量方面，SMM 数据显示，2025 年 12 月国内碳酸锂总产量 99200 吨，环比增加 4.0%，同比增加 42.4%。2025 年国内碳酸锂总产量 97.0 万吨，同比增长 43.6%。2025 年产量持续增长的主要驱动力仍来自于锂辉石端，受到代工提升等影响，开工率提高至接近 70%。盐湖提锂和回收端提锂也呈现增长态势，锂云母则受当地政策调整及矿山整改影响，产量有所收缩。1 月份，国内碳酸锂产量维持较高水平，利润修复背景下矿石提锂持续增产。部分锂盐厂预计将于 1 月底至 2 月开启年度检修计划，供应或阶段性收紧。

进出口方面，海关数据显示，2025 年 12 月我国碳酸锂进口总量约为 23989 吨，环比增长 8.8%，同比减少 14.4%。2025 年我国累计进口碳酸锂 24.3 万吨，累计同比增长 3.4%。智利和阿根廷仍然是我国进口碳酸锂主要来源国。2026 年随着全球锂资源供应端产能释放，叠加锂价中枢上移，海外碳酸锂出口利润改善，将刺激其出口积极性，预计中国碳酸锂进口量将维持较高水平。

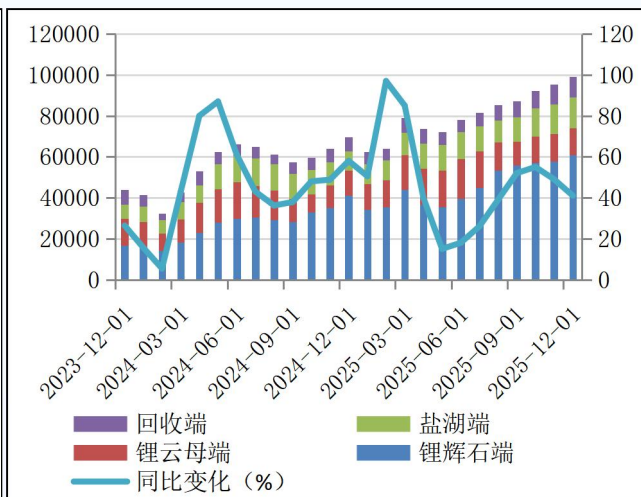
出口方面，12 月我国出口碳酸锂 912 吨，环比增加 20.2%，同比增加 45.9%。2025 年碳酸锂总出口量 5290 吨，同比增长 38.2%。主要出口至韩国、日本等国。

成本方面，当前碳酸锂产出结构以一体化企业为主，这类企业生产利润受价格波动影响较小，生产更为稳定。外购锂矿的生产企业受锂价影响较多，随着近期锂价强势反弹，1 月上旬起，国内外购锂矿生产企业开始扭亏为盈。据 SMM 统计，截至 1 月 26 日，外购锂辉石端理论平均生产成本约 16 万元/吨，外购锂云母端理论平均生产成本 15.4 万元/吨。

图表 3、碳酸锂价格走势 元/吨



图表 4、碳酸锂产量 吨，%

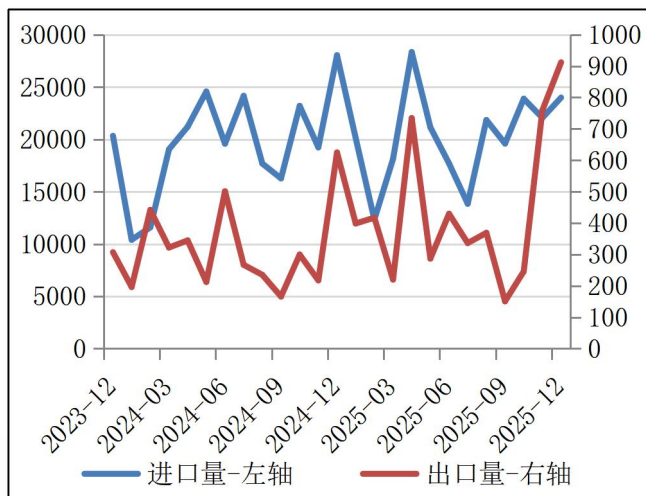


资料来源：SMM、上海中期

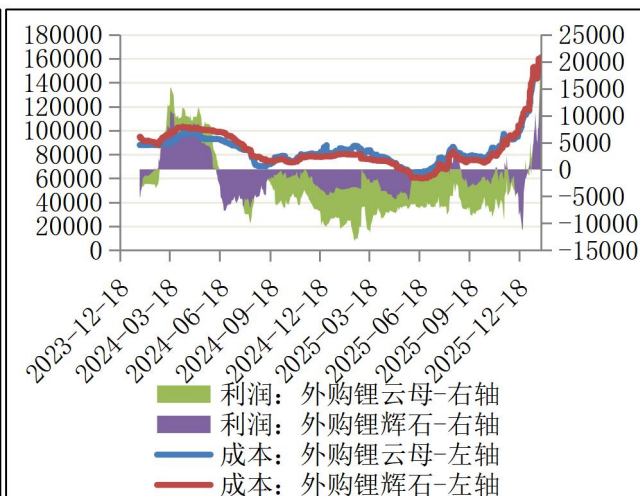
风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 5、碳酸锂进出口量 吨



图表 6、碳酸锂生产成本与利润 元/吨



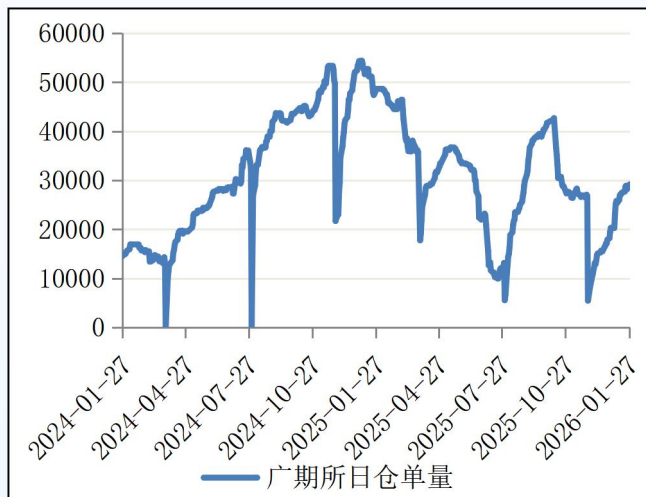
资料来源：SMM、上海中期

二、库存端：

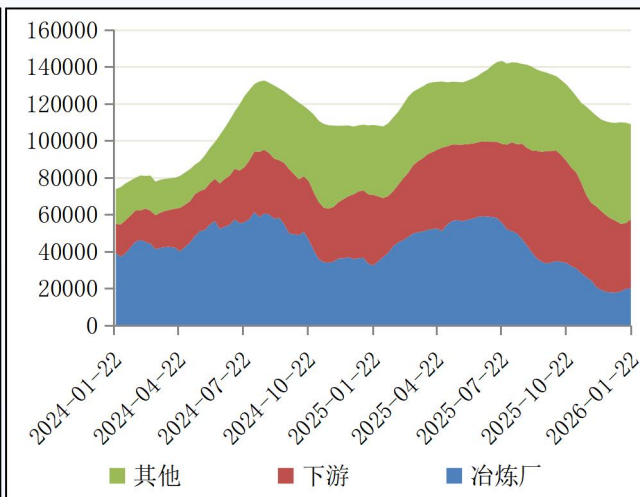
交易所库存：截至 1 月 26 日，广期所碳酸锂仓单数量 28646 手，环比 2025 年 12 月同期增加 10785 手，处于中等水平。

社会库存：截至 1 月 22 日，SMM 碳酸锂样周度库存总计 108896 吨，环比 2025 年 12 月同期下降 877 吨。在供给存阶段性缩减预期、需求维持韧性之下，预计近期库存有望维持小幅去化。

图表 7、广期所日度仓单量 手



图表 8、碳酸锂样本周度库存 吨



资料来源：广期所、SMM、上海中期

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

三、消费端：

1、正极材料：

三元材料方面，2025 年 12 月，SMM 三元材料产量 8.18 万吨，环比减少 2.5%，同比增长 43.5%。2025 年总产量 81.9 万吨，同比增长 19.4%。长期供过于求，主要需求集中于中高端动力及数码领域，未受益于储能高增。三元材料客户集中度持续提升，头部电池企业对产业链的议价能力增强，行业利润空间受到挤压。近期新能源汽车需求受季节性淡季影响，销量出现阶段性回落；受春节备货及出口退税即将取消引发的抢出口影响，三元材料排产有所回升。

磷酸铁锂方面，2025 年 12 月，SMM 磷酸铁锂材料产量 40.39 万吨，环比减少 2.2%，同比增长 46%。2025 年总产量 374.6 万吨，同比增长 60.1%。在正极材料中占主导地位，主要得益于其在动力电池和储能领域的成本与安全性双重优势。2025 年储能电池和动力电池超预期表现拉动磷酸铁锂产量大幅增长。2026 年新增产能集中在年中后释放。1 月排产有所减量，但加工费提价后开工回升，减量整体不明显。

钴酸锂方面，2025 年 12 月，SMM 钴酸锂产量 12035 吨，环比下降 9.8%，同比增长 59.6%。2025 年总产量 12.4 万吨，同比增长 39.3%。受 CVD 硅碳影响，电池能量密度提升，数码产品带电量提升，外加国补拉动数码产品需求旺盛，钴酸锂正极材料出货量快速增长。

图表 9、三元材料和磷酸铁锂产量 吨



图表 10、锰酸锂和钴酸锂产量 吨



资料来源：SMM、上海中期

2、电芯端和终端：

电芯端，据 SMM 数据，2025 年 12 月中国动力电芯产量 131.29GWh，环比增长 2.4%，同比增长 37.9%。12 月中国储能电芯产量 62.5GWh，环比增长 8.6%，同比增加 63.4%。受原材料短期过快上涨影响，下游电芯厂普遍持观望态度，采购以消化现有库存为主，仅维持刚性补库，主动备货意愿较弱。随着 1 月中

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

下旬多数厂商启动春节前备货，叠加正极材料出口退税即将取消的政策影响，下游电芯企业派发的订单较月初有所增加，尤其是面向海外市场的厂商正在加快生产节奏。目前预计1月市场整体表现将优于此前预期，但2月市场可能面临较为明显的回落。据SMM调研，由于当前海外需求表现偏弱、原材料价格高企，且距离政策正式生效仍有约两个半月时间，短期内出口增量预计不会特别显著。

出口方面，2025年12月，我国动力和其他电池合计出口量为21.9GWh，环比下降0.3%，同比增长12.4%。1-6月，我国动力和其他电池累计出口达305.0GWh，累计同比增长50.7%。

新能源汽车方面，据中国汽车工业协会分析，2025年12月新能源汽车产销同比继续保持增长，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的50%以上。12月，新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%。2025年全年新能源汽车产销分别完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%。2025年12月，新能源汽车国内销量141万辆，环比下降7.4%，同比下降3.6%。2025年全年新能源汽车国内销量1387.5万辆，同比增长19.8%。2025年12月，新能源汽车出口30万辆，环比下降0.1%，同比增长1.2倍。2025年新能源汽车出口261.5万辆，同比增长1倍。

2026年第一季度的市场表现将受到春节时间点和政策衔接（如国家补贴、以旧换新政策）的显著影响。乘联会认为，政策实施较早有望助力实现“开门红”，其预计2026年第一季度新能源汽车销量有望微增5%（同比增长），环比2025年第四季度下降36%，这一降幅与过去十年的平均降幅持平。新能源汽车的出口和智能化是重要的增长驱动力。

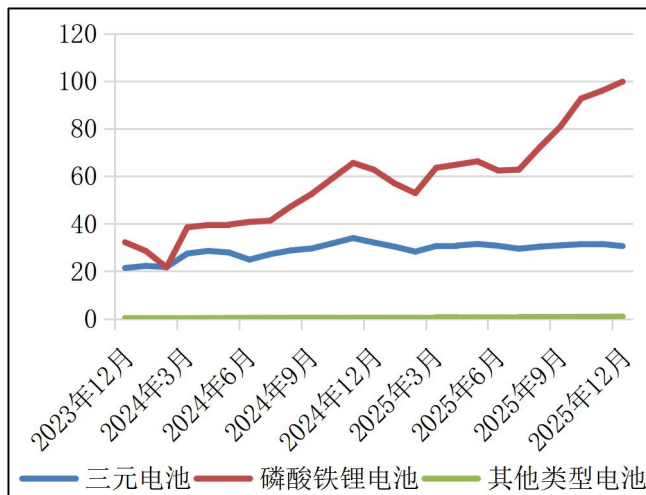
储能方面，据TrendForce集邦咨询不完全统计，2025年12月我国储能新增招标量达到17.24GW/51.5GWh，同比分别增长61%和34%。其中，独立储能招标占据主导，占比超过七成，河北、新疆、宁夏三地贡献了主要增量。新增中标量为17.33GW/47.39GWh，同比分别大幅增长111%和90%。EPC中标规模创历史新高，10个GWh级项目主要在西北能源大省落地。截至12月底，我国新型储能累计装机规模达到144.7GW，同比增长85%。全年新增投运装机为66.43GW/189.48GWh。

进入2026年，国内储能项目招投标继续火热，终端需求景气度依旧较高。如中国华电12GWh磷酸铁锂储能系统框架采购、国家电投5GWh储能系统集采，还有华润阳高100MW/200MWh独立储能项目招标。美国和欧洲作为海外主要市场，分别由AI算力和能源转型驱动，需求持续刚性增长。但需关注供应链（如电池成本）和政策风险（如贸易壁垒）。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

图表 11、中国动力电芯月度产量 GWh

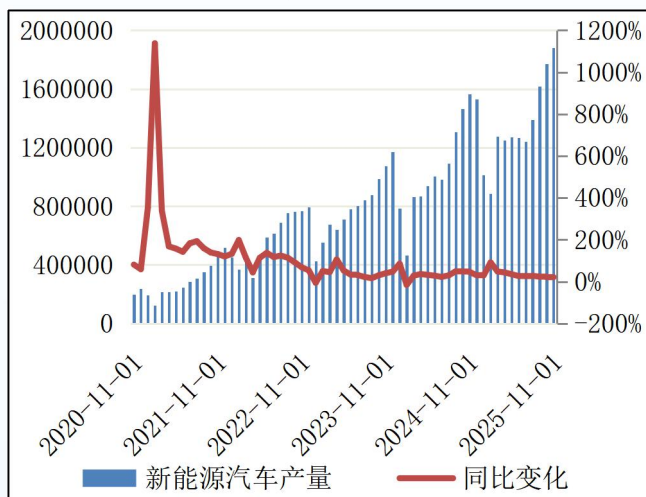


图表 12、中国储能电芯月度产量 GWh

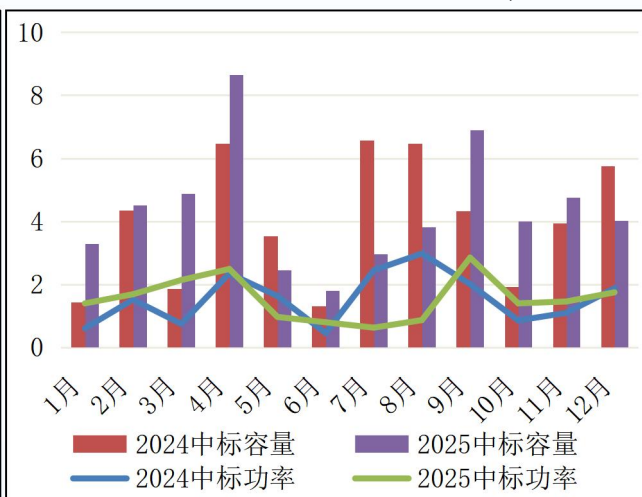


资料来源：SMM、上海中期

图表 13、中国新能源汽车产量 辆



图表 14、中国储能项目中标规模 吉瓦，吉瓦时



资料来源：SMM、上海中期

总结与关注点：

主要观点：

近期碳酸锂价格受政策、供应扰动及市场情绪影响，波动幅度较大。供应方面市场将继续关注柘下窝矿山复产进度，若复产进度不及预期或其他锂矿停产传闻落地，供应缺口可能进一步扩大。需求方面市场关注节后下游能否维持采购强度，需求预期能否落地，目前从库存数据来看下游开始主动补库，反

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

映出其对接后需求持较积极预期。在供应约束加剧以及需求持续增长的双重作用下，叠加库存低位和政策支持，短期碳酸锂价格大概率将维持偏强震荡。

风险提示：

- 1) 供应扰动：关键矿山复产进度、海外锂矿项目投产节奏等。
- 2) 需求不及预期：新能源汽车销量、储能项目落地进度弱于预期等。
- 3) 政策与宏观风险：全球宏观经济变化、主要资源国出口政策调整等。

（正文结束）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。