

国信期货碳酸锂专题报告

碳酸锂

锂价走向何方？——碳酸锂期货冲高回落的供需逻辑与后市展望

2026年6月24日

● 主要结论：

2025年6月以来，碳酸锂价格在供需错配驱动下经历一轮强势反弹，主力合约自5.8万元/吨周期底部一度攀升至209880元/吨的近三年高点，累计涨幅约167%。然而5月中旬触及高点后行情急转直下，至6月23日已回落约23.87%，呈现典型的倒V型走势。

当前供给端呈现“现实偏紧、中期承压、长期约束强化”的三层叠加格局：短期受矿料到港滞后及上游持续去库支撑偏紧；中期面临新增产能集中释放及进口放量双重压力；长期则受制于全球资源民族主义升温带来的供给弹性压缩与成本支撑上移。而需求端整体稳固，新能源汽车渗透率达62.9%创历史新高，储能市场加速爆发成为锂消费增速最快的细分赛道，出口保持韧性。但价格高位运行已对下游采购意愿形成压制，现货承接力度有所减弱。

展望后市，短期市场正从紧平衡向阶段性宽松过渡，目前仓单处于高位（51,975手），预计核心运行区间为14万—18万元/吨；中期供需博弈更趋复杂，去库趋势若能延续则价格中枢有望企稳，但供应释放节奏制约上行空间，整体维持上有顶、下有底的高位震荡格局。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116号

分析师：翟正国
从业资格号：F03132670
投资咨询号：Z0023342
电话：021-55007766-305065
邮箱：15857@guosen.com.cn

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。

一、价格走势：冲高回落、倒V形态、支撑初现

截至2026年6月23日，碳酸锂期货主力合约收于157220元/吨。拉长时间轴看，自2025年6月触及5.8万元/吨的周期底部以来，锂价在约一年时间内累计反弹约167%。2026年5月13日，主力合约盘中创下209880元/吨的近三年新高，但此后行情急转直下，至6月23日较高点已回落约23.87%。从4月至今的走势形态看，价格轨迹呈现典型的倒V型结构，期货与现货同步走弱，但15万元/吨附近显现出阶段性支撑。

（一）上涨阶段：供需错配驱动价格攀升。2025年6月以来锂价大幅上行的核心驱动力在于阶段性供需错配。供给端，矿山停产及复产进程延迟形成持续性扰动；需求端，储能项目需求旺盛，叠加AI算力基建、电力市场化改革与新能源增量共同推升了供需紧张状态。下游磷酸铁锂及电池排产环比持续提升，在供应收缩与需求扩张的双向作用下，价格中枢被快速推高。

（二）回调阶段：获利了结与供需预期修正。5月中旬触及高点后，价格快速回落，这一调整的本质是高位获利盘了结与现实供需回归的正常市场反应。回调的微观机制包括：价格快速上行后下游成本压力骤增，正极材料和电池厂商对高价现货接受度下降，补库节奏放缓；贸易商环节出现集中交仓行为，隐性库存向市场释放形成持续抛压；海外锂矿进口逐步恢复，国内锂盐厂开工率维持较高水平，供应端的边际改善进一步压制了价格。

图：碳酸锂期货主力日线走势



二、供给端：现实偏紧、中期承压、长期约束强化

综合来看，当前碳酸锂市场呈现短期供给偏紧与中期释放压力并存、成本支撑与政策约束相互制衡的复杂格局。供给端表现为“现实偏紧、短期承压、中长期约束强化”三层叠加：短期受矿料到港滞后和上游持续去库支撑偏紧，中期面临新增产能集中释放及进口放量的双重压力，长期则受制于资源民族主义带来的供给弹性压缩和成本支撑上移。由此，价格下行受限于中长期成本硬约束，上行受制于中期增量节奏，整体运行于上有顶、下有底的区间博弈状态。

（一）供给端现实状况：现实偏紧，但结构性隐忧并存

1. **国内产量保持高位但环比回落。**2026年5月，中国碳酸锂总产量为10.12万吨，同比增长44.51%，显示出国内冶炼产能的持续释放能力；但环比下降2.31%，表明短期供给端已出现边际收缩。

2. **进口大幅放量，来源结构加速重构。**5月碳酸锂进口量达3.76万吨，环比增长15.02%，同比增长77.60%，进口增量对国内供给的补充作用显著增强。进口来源高度集中于南美——智利占比约六成、阿根廷占比近三成。阿根廷正处于产能集中释放期，叠加其全球最低的生产成本优势，南美盐湖资源正加速嵌入中国锂盐供给体系。

3. **上游持续去库，库存压力向下游转移。**据SMM数据，截至6月18日当周（样本升级后），碳酸锂周度总库存约13.12万吨，周环比下降1.37%。结构上呈现显著分化：上游库存大幅下降6.8%至约1.54万吨，连续去化反映冶炼厂出货顺畅；下游库存微增0.14%至约4.67万吨，补库意愿不高；贸易商及电芯厂等其他环节库存仅小幅回落1.1%至约6.91万吨。据钢联数据显示，当前外采矿厂内库存37.80万吨，环比下降3.2%，连续第五个月走低，进一步印证上游原料端库存的持续消耗。但需关注的是，在途库存较4月回升1.52%至6.70万吨，预示着近期将有批量货源集中到港入库。

（二）近期预期：短期供给压力有望阶段性缓解，但博弈情绪加剧

1. **矿料到港将阶段性缓解紧张局面。**当前津巴布韦等海外矿料到港存在滞后，预计7月中下旬大批量矿料到港后，国内原料供给偏紧的局面将得到阶段性改善，短期供给约束有望松绑。

2. **复产预期重燃，短期博弈加剧。**国内视下窝锂矿新用地预审公示，重新点燃了供应放量预期。若该项目于2026年四季度恢复生产，满产后对应碳酸锂年产能预计超过10万吨，该预期在当前阶段加剧了市场博弈情绪。

（三）中长期预期判断：增量冲击与硬约束并存，成本支撑逐步强化

1. **中期供应压力将逐步累积。**增量来源包括国内盐湖新项目、非洲及澳洲矿山扩产、南美盐湖持续爬产。中性情景下，东吴证券预测全年全球锂矿供应总量约为214万吨，较上年净增约44万吨。从释放节奏看，多数新增产能集中在下半年，三季度末起供给端将面临实质性增量冲击。叠加视下窝复产预期兑现及进口恢复节奏加快，中期供应压力将呈逐步累积态势。

2. **中长期供给弹性遭遇多重硬约束，成本支撑强化。**全球资源民族主义持续升温，越来越多资源国限制原矿出口、强制要求本土加工，这一趋势并非孤立政策，而是全球战略性矿产资源治理逻辑的深层转变。我国锂辉石提锂路线占比已超过60%、高度依赖海外矿石供应的结构性特征，使得进口稳定与否直接决定供应链安全。上半年津巴布韦、尼日利亚政策趋严、马里政局动荡、澳大利亚部分矿区柴油供应危机等事件，已从不同侧面暴露了海外矿端资源可及性的脆弱。当前全球锂原料供应的核心矛盾正从冶炼产能

释放转向矿端资源获取难度，地缘政治与政策壁垒将持续压缩供给弹性，进而为锂盐价格构筑较强的底部成本支撑。

图：中国碳酸锂产量



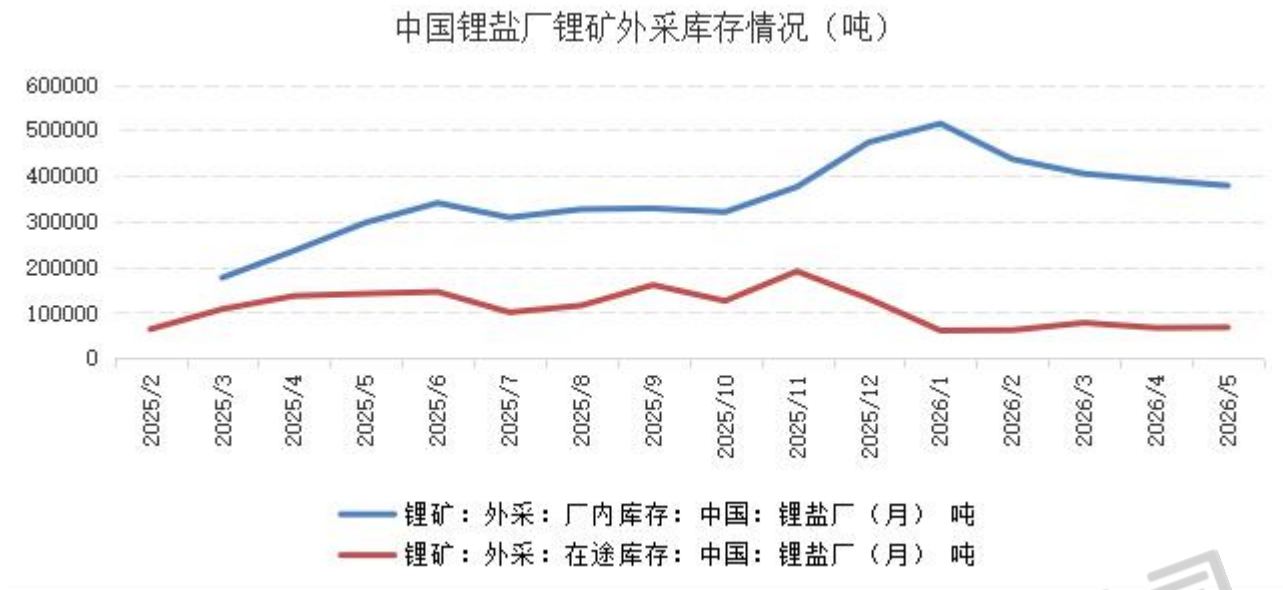
数据来源：钢联数据 国信期货

图：中国碳酸盐进口数量



数据来源：钢联数据 国信期货

图：中国锂盐厂锂矿外采库存情况



数据来源：钢联数据 国信期货

三、需求端：动力升级、储能爆发、出口韧性

需求侧基本面整体稳固，并未出现方向性逆转。新能源汽车与储能仍构成核心增长双引擎，下游企业排产计划环比持续回升，为碳酸锂消费提供基础支撑。但价格高位运行已对部分采购意愿形成压制，贸易环节库存缓慢走高，现货市场承接力度有所减弱，短期供需趋于阶段性宽松。与此同时，下游消费结构正从动力电池单极驱动向“动力+储能”协同发展转换，新旧动能切换的格局日益明晰。近期中东局势再度凸显能源安全的战略意义，全球能源转型主题重获市场关注，而碳酸锂作为电池材料的核心基础，长期需求具备较强的确定性底仓。中长期看，能源转型的持续推进将为碳酸锂消费提供持久动能，全球供需大概率维持紧平衡格局，价格中枢有望获得底部支撑。根据动力电池联盟数据，5月，我国动力和储能电池合计产量为191.7GWh，环比增长4.2%，同比增长55.2%。1-5月，我国动力和储能电池累计产量为863.0GWh，累计同比增长51.9%。5月，我国动力和储能电池销量为182.2GWh，环比增长11.0%，同比增长47.4%。1-5月，我国动力和储能电池累计销量为783.4GWh，累计同比增长48.5%。

（一）动力领域：总量承压，结构升级

中国新能源汽车5月产量155.4万辆，环比增长17.73%；销量149.6万辆，环比增长11.31%。此外，车企正加快向长续航、大电量车型转型，单车平均带电量明显上升。商务部数据显示，5月份，新能源汽车国内零售渗透率达62.9%，再创历史新高。

图：中国新能源汽车产销量



数据来源：钢联数据 国信期货

(二) 储能领域：订单饱满，加速爆发

储能市场正经历深刻角色转换，从动力电池的配套环节跃升为锂电产业的核心增长引擎，其驱动力也由政策主导加速转向市场化价值创造阶段。从增速对比看，储能电芯需求已显著超越动力电池：CNESA 预测即便保守情景下 2030 年中国新型储能累计规模也将达 371.2GW，年均复合增长 20.7%，理想情景则上看 450.7GW。储能由此成为锂消费增速最快的细分赛道，碳酸锂成本在储能电池价格中占比约 31.2%，对锂价变动高度敏感。这一跃迁由三重结构性力量协同促成：技术端，500+Ah 大容量电芯加速替代，2026 年迎来爆发式增长，预计 2027 年将成为主流规格，单位产能对应的锂盐消耗强度随之提升；海外端，2026 年以来中国储能企业斩获订单密集，仅一季度便在海外拿下 124 个订单、总容量约 104.63GWh，海关数据显示同期锂离子蓄电池出口金额同比增幅超 50%，其中阳光电源 5 月中标阿联酋 7.5GWh 项目更创下全球最大规模 684Ah 叠片电芯应用纪录；政策端，2026 年 1 月国家将电网侧独立新型储能纳入容量电价体系，为储能资产设立“底薪机制”，叠加国内“绿电直连”等政策红利，储能的收益预期由此获得长期锚定。国内市场延续高景气，2025 年新增装机连续四年全球居首，2026 年开年势头不减，头部企业订单普遍排产至 2026 年底乃至 2027 年二季度，产能趋于饱和并开始优选高利润订单。海外方面，中东地缘不确定性虽可能在短期内令当地项目先延迟后加速，但冲突本身强化了能源安全共识，欧洲等高度依赖进口的地区也将加大新能源部署，进而从中长期催化储能需求。综合来看，储能正从“边际增量”升级为碳酸锂需求的“结构性支撑”，储能对锂消费的拉动作用日益成为锂价下方最坚实的“安全垫”。

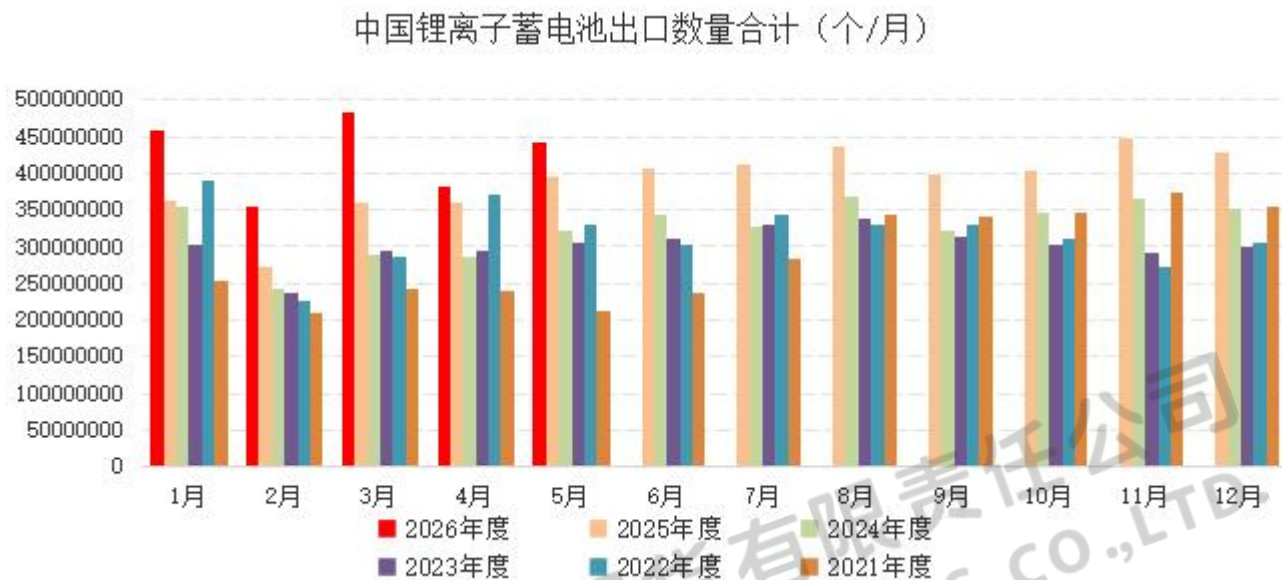
(三) 出口方面：韧性支撑，模式跃迁

2026 年 5 月出口锂离子蓄电池 4.43 亿个，环比增长 16.00%，同比增长 12.30%；1 至 5 月累计出口锂离子蓄电池 21.20 亿个，同比增长 21.10%，海外市场需求保持韧性。从出口结构看，储能电池与动力电池出口齐头并进，其中对欧洲、东南亚等地区的出口增长尤为显著。中国锂电产业的出口正在经历从“产品出海”到“服务出海”再到“标准出海”的跃迁。海外市场的需求不仅体现在终端电池数量上，更体现在本土化产能配套和技术授权等更深层次的合作模式中。欧洲、中东、东南亚等地区纷纷将锂电产业链视为能源安全的关键环节，通过贸易壁垒与本土扶持政策并行的方式，倒逼中国企业加速海外布局。这一趋势

在带动锂盐需求全球再配置的同时，也对国内锂电企业提出了更高的国际化管理能力要求。

总体而言，需求端正处于结构性升级与短期承压并存的阶段。动力电池的短期放缓被单车带电量的提升所对冲，储能的爆发式增长则为锂消费打开了全新的增量空间。在动力与储能双轮驱动下，2026年锂需求有望快于供给端增长。

图：中国锂离子蓄电池出口数量合计



数据来源：钢联数据 国信期货

四、后市展望：短期承压、中期博弈、高位震荡

综合供需两端看，短期市场正从紧平衡向阶段性宽松过渡，中长期在储能高景气支撑下，预计以高位震荡为主。

短期而言（未来1—2个月），价格承压因素较为集中。其一，截至6月22日仓单达51975手，处于相对高位，对近月合约形成持续压制；其二，7月中下旬津巴布韦等海外矿料到港将集中放量，叠加国内锂盐厂开工率维持高位，供给约束有望阶段性松绑；其三，下游正极材料和电池厂商对高价现货接受度偏低，补库节奏放缓，贸易环节库存缓慢走高，现货承接力度有所减弱。但需求侧并非全然乏力——储能订单饱满（头部企业排产已至2026年底乃至2027年二季度）、新能源汽车渗透率迭创新高，刚需支撑依然坚实。因此，短期价格易呈震荡偏弱态势，但下行空间受制于上游持续去库的现货端支撑，预计核心运行区间为14万—18万元/吨。

中期维度（2026年下半年至年底），供需博弈将更趋复杂。全球新增产能集中在下半年释放（中性情景全年净增约44万吨），三季度末起实质性增量冲击将逐步显现；视下窝若于四季度复产，将进一步强化远期供应宽松预期。然而，全球资源民族主义持续升温构筑的中长期成本支撑难以松动，储能市场从“边际增量”升级为“结构性支撑”亦为锂价提供了较为坚实的底部。总体而言，去库趋势若能在三季度延续，价格中枢有望逐步企稳；但供应释放节奏将制约大幅上行空间，整体维持上有顶、下有底的高位震荡格局。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。