

国信期货碳酸锂专题报告

碳酸锂

海外矿源趋于收紧，长期成本支撑稳固

2026年4月9日

● 主要结论：

当前碳酸锂市场呈现“供给增量与扰动并存、需求升级但短期承压、全口径库存持续去化”的复杂格局。

上游矿端受津巴布韦禁令及澳洲不确定性影响，海外供应趋于收紧，锂精矿价格维持2140美元/吨高位，成本支撑坚实；中游国内锂盐产量稳步增长，但企业出货谨慎。需求方面，新能源车零售同比下滑，但单车带电量提升、储能订单饱满及锂电池出口强劲构成结构性支撑。产业链库存持续去化，市场可流通货源有限。虽然短期交投清淡，但在低库存与高成本双重支撑下，锂价下行空间有限，长期成本支撑稳固，行业正处供需再平衡关键窗口。

矿端矛盾是当前行情的核心变量，津巴布韦出口禁令无松动迹象，其锂精矿回运周期约两个月，预计4月底至5月将实质性影响国内碳酸锂产量供应。短期碳酸锂价格或在博弈中高位震荡，预计价格区间为14-18万元/吨；中长期成本支撑稳固，若矿端矛盾进一步发酵，价格仍有向上空间。

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

分析师：顾冯达
从业资格号：F0262502
投资咨询号：Z0002252
电话：021-55007766-6618
邮箱：15068@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。

当前碳酸锂市场呈现供给增量与短期扰动并存、需求结构升级但短期承压、全口径库存持续去化的复杂格局。尽管短期交投清淡，但由于库存处于低位且生产成本偏高，对锂价形成有力支撑，下行空间有限，行业正处在供需再平衡的关键窗口。

一、供给方面

综合来看，当前锂原料供应呈现“中长期增量明确、短期扰动频发”的特点：上游矿端受政策及地缘因素制约，成本居高不下；中游锂盐厂开工小幅回升但出货谨慎，前期已投产项目的产能仍在释放，部分停产装置恢复生产并扩大规模，整体供应量呈现稳步增长的趋势。但短期内扰动因素增多，供应端不确定性上升。

1. 上游矿端（锂矿供应）：

矿价表现：锂精矿(Li2O:5.5%-6%)进口日度平均价约 2140 美元/吨，格维持高位震荡，成本端托底锂盐价格。

供应格局：海外矿山扰动频发（津巴布韦禁令、澳洲不确定性），而国内锂矿及盐湖开发相对平稳，总体呈现“国内供应增量、海外供应收紧”的分化特征。津巴布韦方面：该国自 2 月底实施的锂矿出口禁令至今未解除，且管控持续收紧，对矿价形成有力支撑。考虑运输周期，4 至 6 月将实际感受到矿源减量。在全球供应链重构下，资源民族主义升温，关键矿产控制成为大国博弈焦点。地缘冲突影响：中东局势动荡导致国际原油价格高位震荡，推高柴油等燃料成本。市场担忧可能干扰澳大利亚等主要矿区正常生产，如开采缩量及运输放缓。

图：锂精矿(Li2O:5.5%-6%)进口日度平均价



数据来源：iFinD 国信期货

2. 中游锂盐厂冶炼环节（碳酸锂供应）：

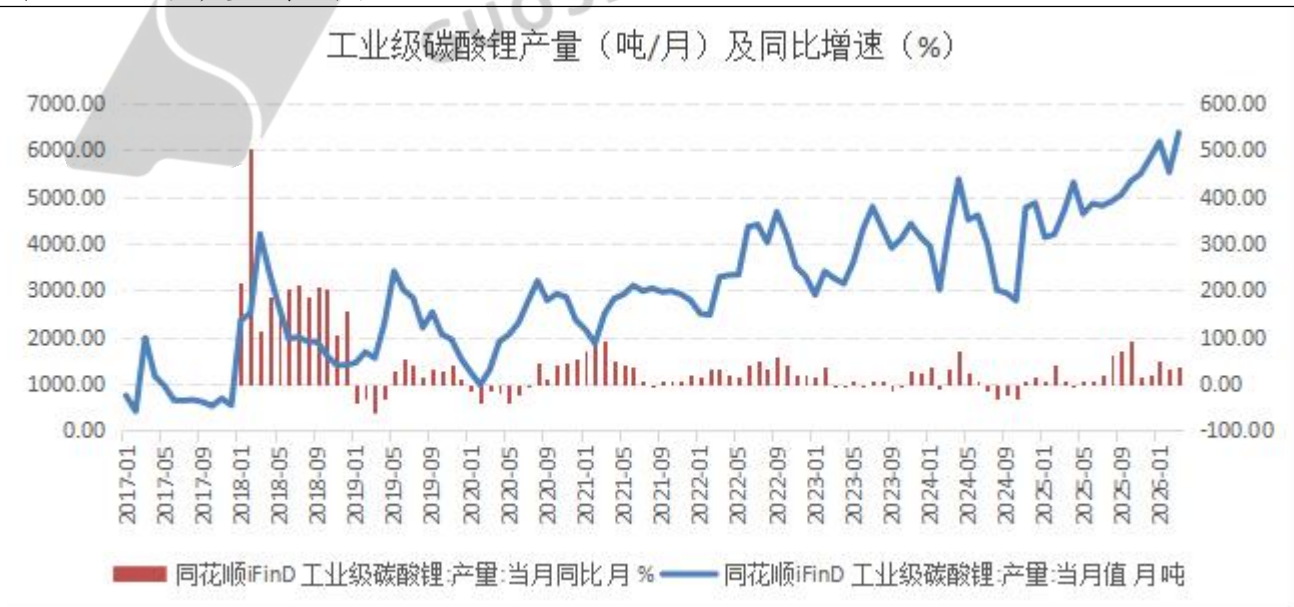
国内电池级碳酸锂3月产量为6.32万吨，同比增64.16%。工业级碳酸锂3月产量为0.64万吨，同比增35.9%。不过，由于下游采购意愿偏弱，企业散单出货积极性不高，更多依赖长单交付。整体来看，国内锂盐产出稳步增长。

图：电池级碳酸锂产量及同比增速



数据来源：iFinD 国信期货

图：工业级碳酸锂产量及同比增速



数据来源：iFinD 国信期货

二、需求方面

在价格承诺机制下，车企加快向长续航、大电量车型转型，单车平均带电量明显上升，进一步放大了单位车辆的锂盐用量。同时，海外建厂趋势深化了动力电池的本地化生产，扩大了全球产能，也为碳酸锂创造了新的需求空间。总体看，2026年出口对碳酸锂消费的拉动具有结构刚性和增长韧性。不过短期来看，市场交投清淡。展望全年，以旧换新政策仍将发挥作用，但增速预计有所放缓。据海关总署统计，2026年1至2月份累计出口锂离子蓄电池8.11亿个，累计比去年同期上升27.8%。

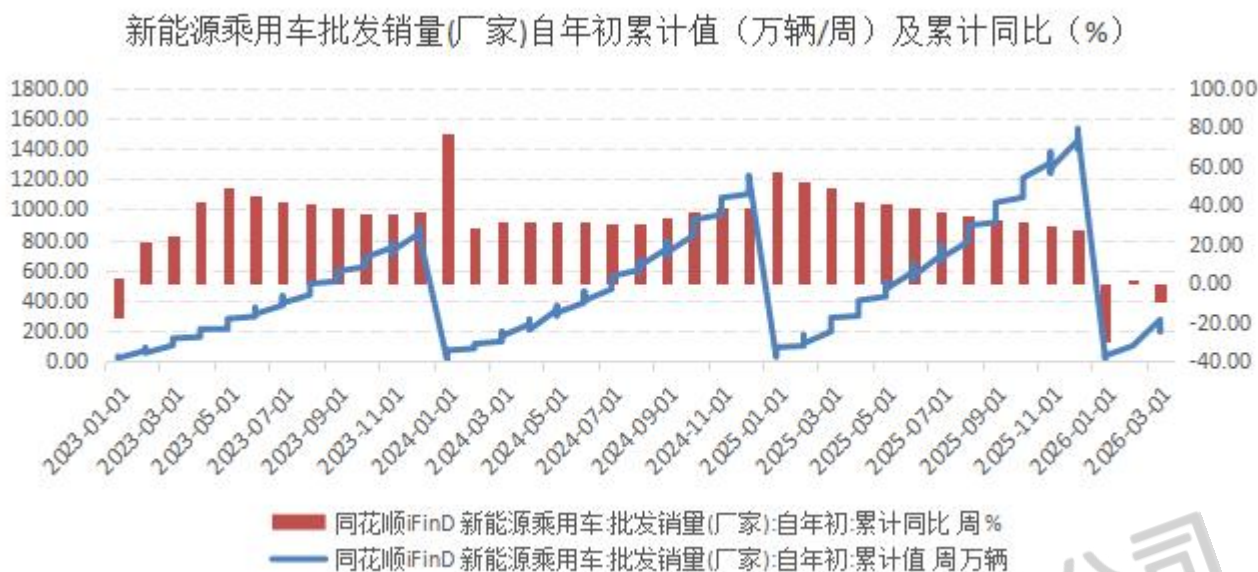
1. 动力领域：年初以来，新能源车市场呈现“总量承压、结构升级”的特征。截至3月31日，新能源乘用车零售累计销量为184.40万辆，同比下降24.00%；批发累计销量为271.60万辆，同比下降5.00%；2月出口量为26.92万辆，环比下降5.87%。零售端同比大幅下滑，直接导致电池企业去库存周期延长，正极材料厂采购意愿低迷，普遍以消化自有库存为主，碳酸锂短期难以放量。月初长单到货后，下游仅维持刚需补库，采购积极性进一步走弱，对锂价形成阶段性压制。值得注意的是，虽然年初销量同比降幅较大，但单车带电量持续提升，一定程度上对冲了销量下滑对锂需求的影响。

图：新能源乘用车零售销量(厂家)自年初累计值及累计同比情况



数据来源：iFinD 国信期货

图：新能源乘用车批发销量(厂家)自年初累计值及累计同比情况



数据来源：iFinD 国信期货

图：中国新能源乘用车出口量及当月环比情况



数据来源：iFinD 国信期货

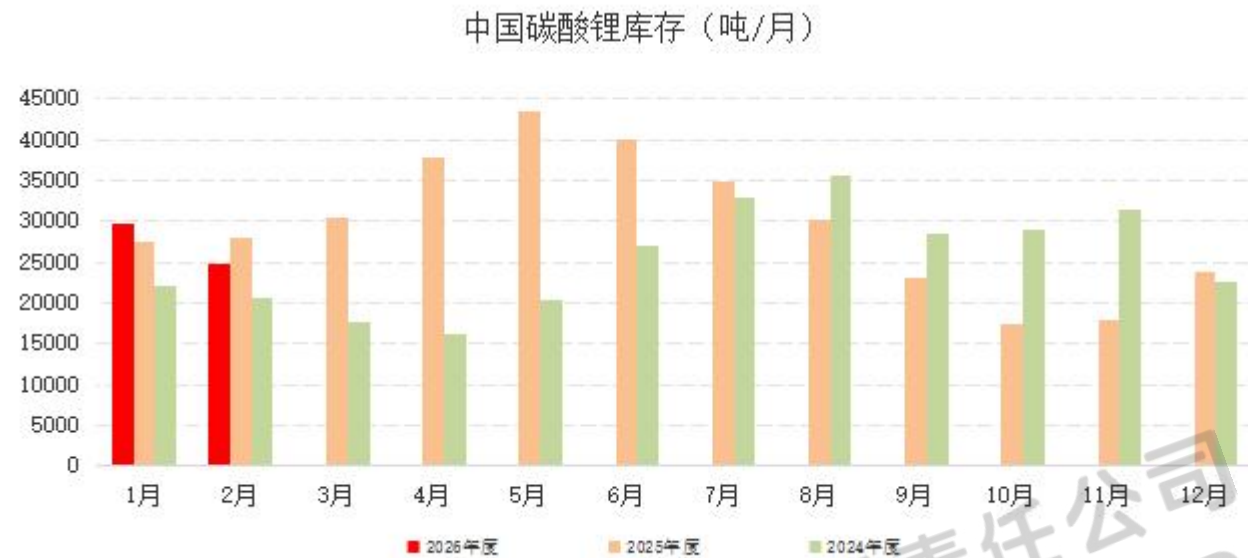
2. 储能领域：全球储能订单饱满，已成为锂消费的重要增长极。中东局势的不确定性可能导致当地项目建设先推迟、后提速，中东本地项目大概率延后；而欧洲等高度依赖能源进口的地区，出于能源安全考虑，将加大新能源部署。国内市场延续了高景气格局：2025年，我国新型储能新增装机连续四年位居全球首位；进入2026年，储能市场开年向好态势延续，正处于从政策驱动向市场化价值创造加速转型的高质量发展新阶段，持续为碳酸锂需求贡献可观增量。

三、库存方面

全口径碳酸锂库存2月为2.47万吨，环比降低17.11%，同比下降11.66%，产业链库存继续维持去化。

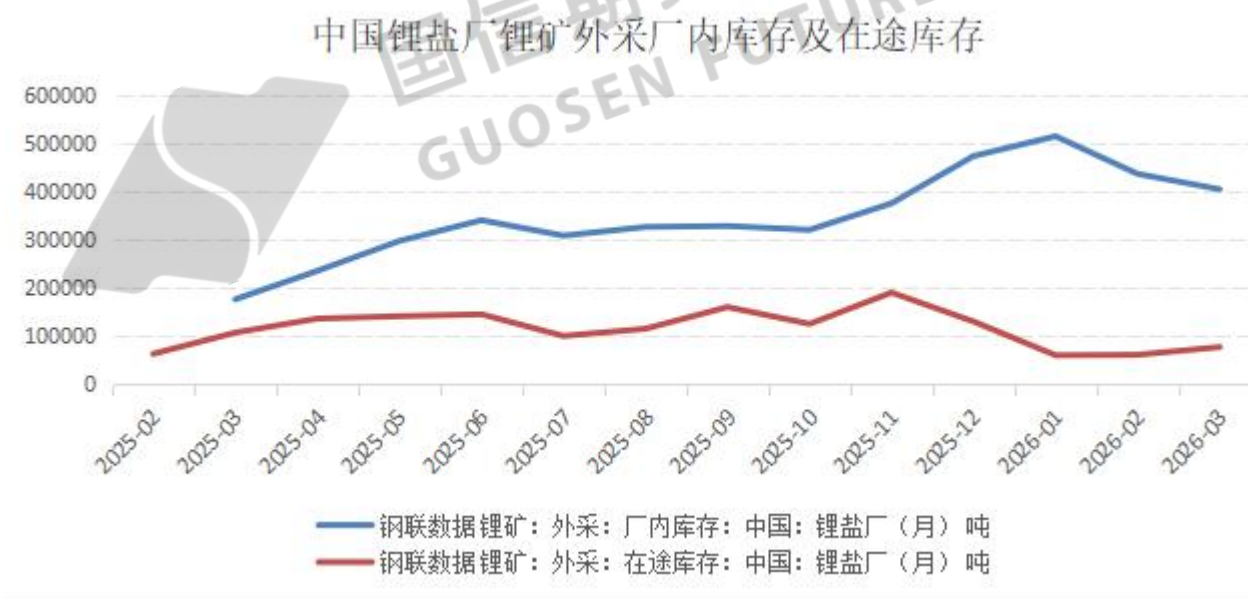
与此同时，叠加津巴布韦发运政策不确定性的扰动，市场可流通矿源趋于收紧，后续供给弹性有限。2月中国锂盐厂锂矿外采厂内库存为40.40万吨，环比下降7.34%；在途库存为7.70万吨，环比上升26.23%。

图：中国碳酸锂库存



数据来源：钢联数据 国信期货

图：中国碳酸锂库存



数据来源：钢联数据 国信期货

四、后市展望

综上，当前碳酸锂市场处于“低库存、高成本、强扰动”的供需再平衡阶段：上游矿端受津巴布韦禁令及澳洲不确定性影响，海外矿源趋于收缩，锂精矿价格维持2140美元/吨高位，成本支撑坚实；中游国

内锂盐产量稳步增长但企业出货谨慎，产业链持续去化；需求端短期受新能源车零售下滑拖累，但单车带电量提升、储能订单饱满及锂电池出口韧性构成结构性支撑。展望后市，4—6月矿端减量将实质性体现，同时下游补库及政策驱动有望逐步释放，供需格局有望改善。短期来看，碳酸锂价格或在博弈中维持高位震荡，预计运行区间为14—18万元/吨；中长期而言，锂作为能源金属的战略地位未变，成本支撑稳固，若矿端矛盾进一步发酵，价格仍有向上空间，锂价中枢上移的确定性较强。此外，需警惕下游补库节奏不及预期及资源民族主义政策突变等风险。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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。