

国信期货碳酸锂专题报告

碳酸锂

上游收紧托底锂价，长期成本支撑稳固

2026年4月14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”的复杂格局。

上游矿端受津巴布韦禁令、配额管理及澳洲不确定性影响，海外供应趋于收紧，锂精矿价格维持 2000 美元/吨高位；国内锂矿的供应端也可能进一步趋紧，成本支撑较为坚实。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。

综合来看，虽然短期市场交投清淡，但在成本端的强力支撑下，锂价下行空间较为有限，长期成本支撑依然稳固，行业正处于供需再平衡的关键窗口期。预计短期碳酸锂价格将在多空博弈中维持高位震荡，价格运行区间为 14—18 万元/吨；中长期而言，成本支撑稳固，若矿端供应矛盾进一步发酵，锂价仍存在向上突破的空间。

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。

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：从供应端来看，全球锂资源正呈现出日益明显的分化态势。海外矿区频繁遭遇扰动事件，例如津巴布韦的锂矿出口禁令、配额管理政策，澳大利亚方面在生产与物流环节的不确定性。

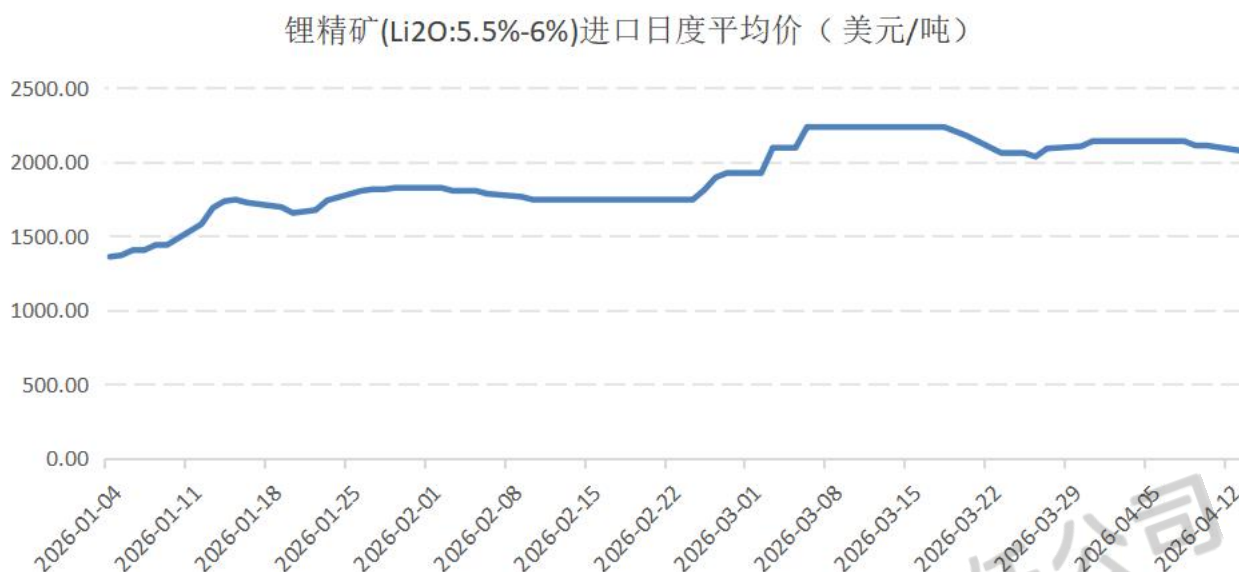
津巴布韦作为非洲最大的锂生产国，2025 年对华出口锂精矿约为 112.8 万吨，在中国总进口量中占比 15%，是我国锂盐企业关键的原料来源之一。该国自 2 月底推出的原矿出口禁令，使得 4 月至 6 月期间实际到港的矿量出现下降，加之全球范围内资源民族主义情绪持续升温，市场对锂资源供给稳定性的担忧进一步增强。

近期，津巴布韦的出口限制出现了有条件松动的迹象。政府以配额管理为主线推进有限度的放开：企业需作出书面承诺，主要为：在当地建设选矿设施并建成硫酸锂加工厂（截止期限为 2027 年 1 月 1 日），同时须如实申报矿产产量，确保出口收益全额汇回国内，并按照 10% 的税率缴纳精矿出口税。雅化集团、青山控股等已在当地提前布局冶炼项目的中资龙头企业，已取得有效期为半年的出口许可（专项配额为 12 万吨），而纯粹的贸易商和中小矿企仍受到严格约束。从短期效果看，配额的落地有助于疏通积压库存，缓解国内锂盐原料的紧张状况；从中长期来看，这一政策将促使企业加快本地化深加工能力的构建，推动锂产业从原矿出口向高附加值锂盐产品方向升级，行业集中度也将随之提升。展望未来，全球锂矿供应将长期面临资源国政策壁垒的制约，单纯依赖矿石贸易的模式风险不断加大，只有那些具备海外冶炼能力和合规化布局的企业，才能在新一轮竞争中获得主动地位，锂价的中枢水平也可能因供应成本的上升而得到更稳固的支撑。

澳大利亚国土面积广阔，大量矿区坐落于偏远地带，其开采作业与电力供给高度依赖柴油作为动力来源，而该国的柴油供应又主要源自海湾地区的原油进口。如果霍尔木兹海峡的航运通行状况迟迟得不到改善，或将引发澳大利亚锂矿山因柴油短缺而被迫停产的风险。

国内锂矿的供应端也可能进一步趋紧。近日，江西省自然资源厅官网披露了宜春地区四座锂矿的采矿权出让收益评估报告。在此之前，宜春原有的八座矿山均凭借“陶瓷土”作为主采矿种的采矿许可证进行锂矿生产。伴随当地环保标准日益严格以及锂矿开采逐步走向规范化，这八座矿山正在陆续推进采矿许可证的变更流程。此次公布评估报告的四家锂矿企业，或将在 5 月份进入停产换证阶段。

图：锂精矿(Li2O:5.5%-6%)进口日度平均价

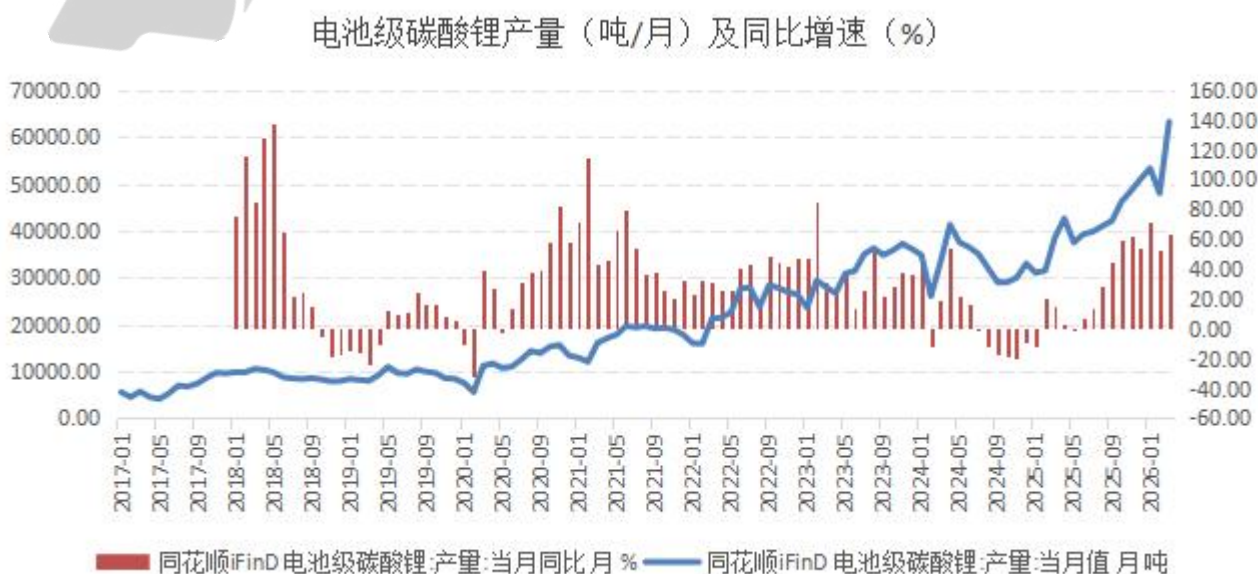


数据来源：iFinD 国信期货

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



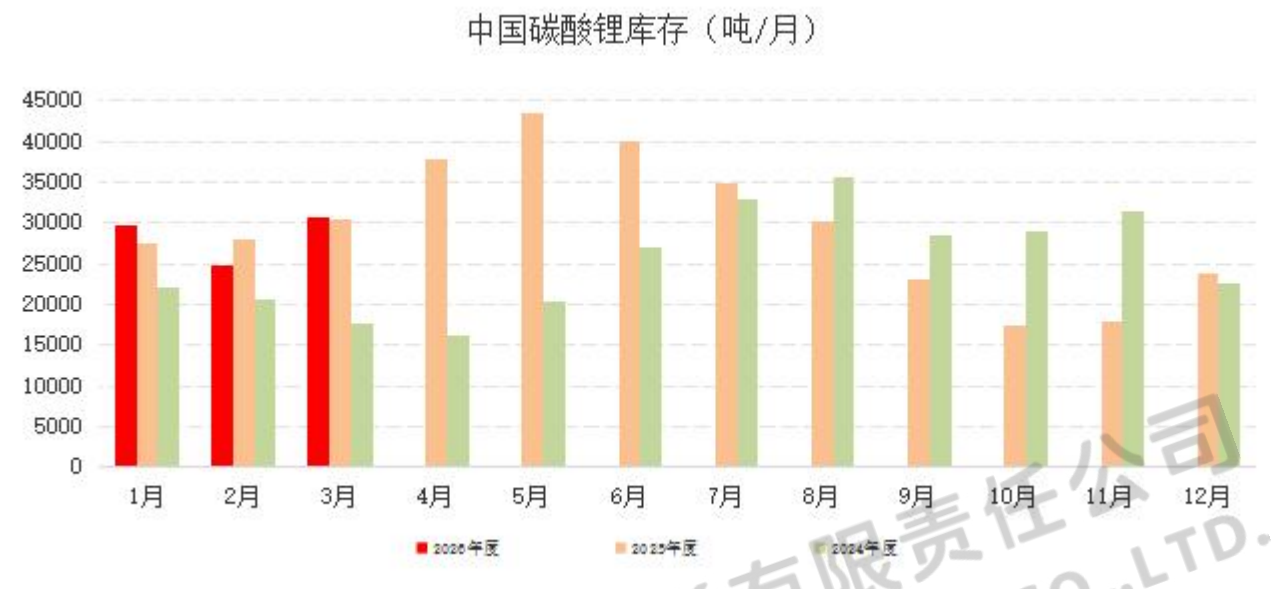
数据来源：iFinD 国信期货

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

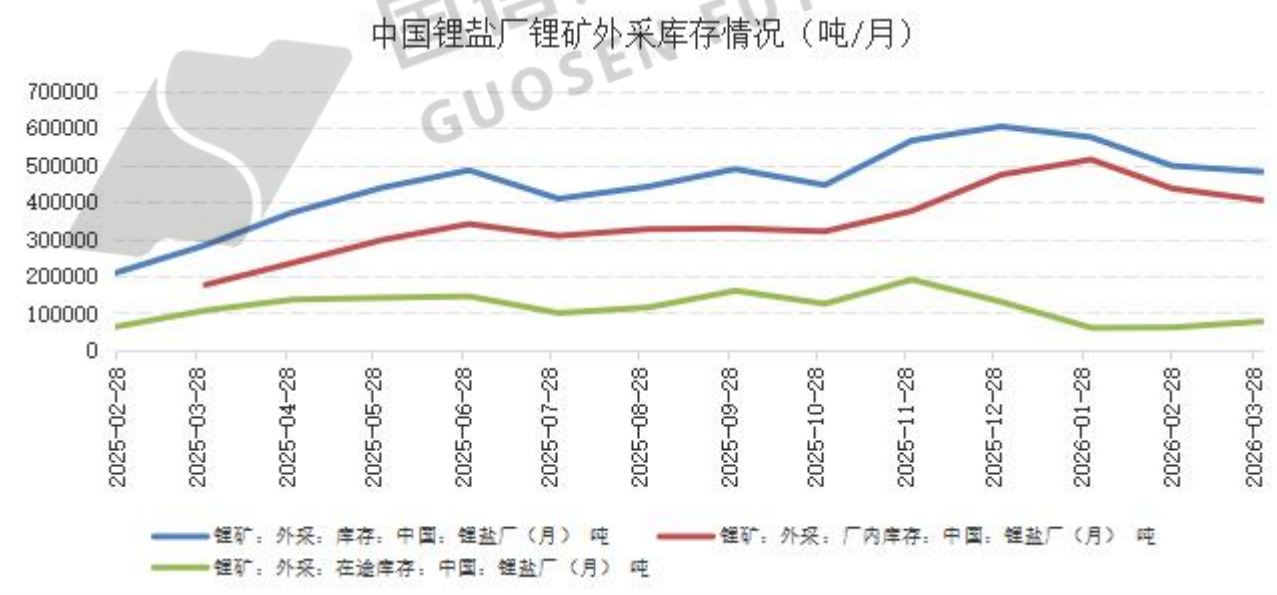
全口径碳酸锂库存3月为3.06万吨，环比上升23.68%，同比上升0.66%。这一明显的环比累库表明，短期国内碳酸锂供应相对充裕，下游采购节奏有所放缓。与此同时，叠加津巴布韦发运政策不确定性的扰动，市场可流通矿源趋于收紧，后续供给弹性有限。3月中国锂盐厂锂矿外采厂内库存为40.40万吨，环比下降7.34%；在途库存为7.70万吨，环比上升26.23%。整体而言，当前碳酸锂市场呈现短期累库、中期矿端隐忧未消的特征。

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“供给增量与扰动并存、需求升级但短期承压”的复杂格局：上游矿端受津巴布韦禁令、配额管理及澳洲不确定性影响，海外矿源趋于收缩，锂精矿价格维持 2000 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，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，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。