

碳酸锂月报： 供需维持紧平衡，锂价具备向上弹性

中辉期货有限公司
交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号
张清 咨询账号：Z0019679
2026. 2. 27

本月碳酸锂市场观点摘要

【宏观概况】 中国2月制造业PMI为50.2，环比回升1.1%，重回扩张区间，分项数据显示供需协同改善，1月CPI同比升0.2%，核心CPI同比升0.8%，PPI同比下滑1.4%，消费需求温和恢复。1月金融数据创历史同期新高，社融规模增7.22万亿，同比增加31662亿元，其中政府债和企业债贡献较大，M2余额同比增9%，人民币新增贷款4.71万亿，其中企业贷款占比90%。美国就业市场超预期表现强劲，失业率回落，通胀持续降温，导致美联储降息路径扑朔迷离，此外春节假期期间特朗普关税政策反复，避险情绪升温。

【供应端】 2月产量预计9万吨左右，环比上月下滑。正值国内春节假期部分厂家放假或安排检修影响产量。进口方面，海外智利发运量环比回升，属于季节性提前发运。

【需求端】 1月中国新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。商用车市场延续向好态势，1月产销同比均保持两位数增长。新能源汽车出口保持高速增长，1月出口30.2万辆，同比增长1倍。欧洲新能源汽车销量约28.9万辆，同比增长19.6%，环比下降33.2%；北美新能源汽车销量约9万辆，同比大幅下降33%，创2022年初以来最低月度纪录。国内储能新增招标规模达到15.07GW/72.03GWh，同比暴增109%/151%，创下历年同期新高。

【库存】 截至2月26日碳酸锂总库存为100093吨，较上月减少7389吨，其中上游冶炼厂库存为18382吨，较上月减少624吨。碳酸锂注册仓单数量为38451吨，较上月增加7820吨。

【成本利润】 截止2月26日，行业平均成本为113407元/吨，环比上月减少12699元。非洲SC 5%报价为1800美元/吨，环比上月下降100美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为2348美元/吨，环比上月上涨3美元/吨；锂云母市场价格为6800元/吨，环比上月上涨100元/吨。碳酸锂行业利润为25332元/吨，环比减少18670元。

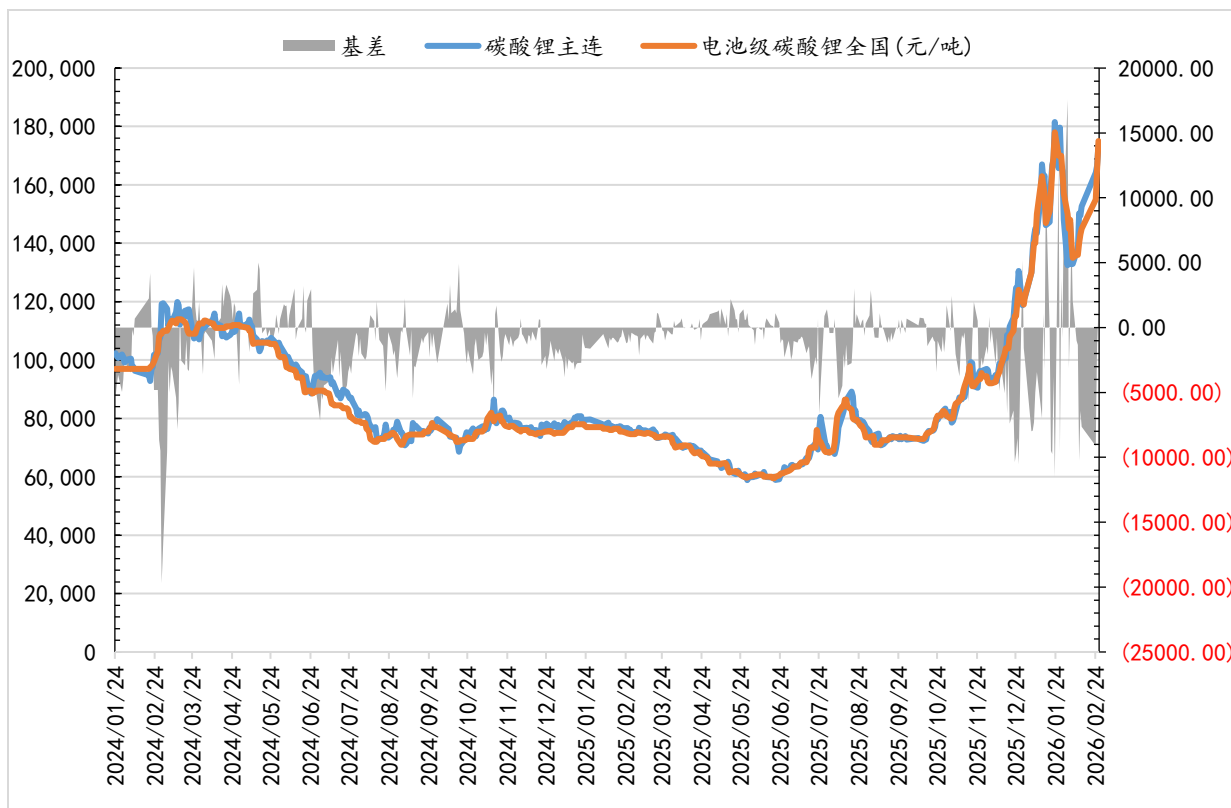
锂电行业价格一览

产品	价格指标	单位	今日价格 (截止2月26日)	上月价格 (1月30日)	涨跌幅
锂辉石	6%CIF	美元/吨	2348	2345	0.13%
	非洲SC 5%	美元/吨	1800	1900	-5.26%
锂云母	≥2.5%	元/吨	6800	6700	1.49%
金属锂	≥99%	元/吨	975000	975000	0.00%
碳酸锂	电池级	元/吨	175000	157000	11.46%
	工业级	元/吨	172000	154000	11.69%
氢氧化锂	电池级	元/吨	167250	159250	5.02%
	工业级	元/吨	155000	149000	4.03%
六氟磷酸锂		元/吨	127000	138000	-7.97%
三元材料	523	元/吨	185400	181400	2.21%
	622	元/吨	182650	179650	1.67%
	811	元/吨	207800	204800	1.46%
	111	元/吨	176250	172250	2.32%
	523	元/吨	103750	103275	0.46%
三元前驱体	622	元/吨	96500	96050	0.47%
	811	元/吨	117050	116350	0.60%
	储能型	元/吨	58500	53900	8.53%
磷酸铁锂	动力型	元/吨	60400	55800	8.24%
	磷酸铁	元/吨	11680	11600	0.69%
钴酸锂	4.35v	元/吨	402000	404000	-0.50%
锰酸锂	容量型	元/吨	61000	58000	5.17%
	动力型	元/吨	62000	59000	5.08%
人造负极材料	高端	元/吨	53500	53500	0.00%
	中端	元/吨	27500	27500	0.00%
	地段	元/吨	20000	20000	0.00%
天然负极材料	高端	元/吨	50000	50000	0.00%
	中端	元/吨	31000	31000	0.00%
	地段	元/吨	21250	21250	0.00%
电解液	磷酸铁锂	元/吨	31000	33000	-6.06%
	三元/常规动力型	元/吨	33000	35000	-5.71%

2月行情回顾

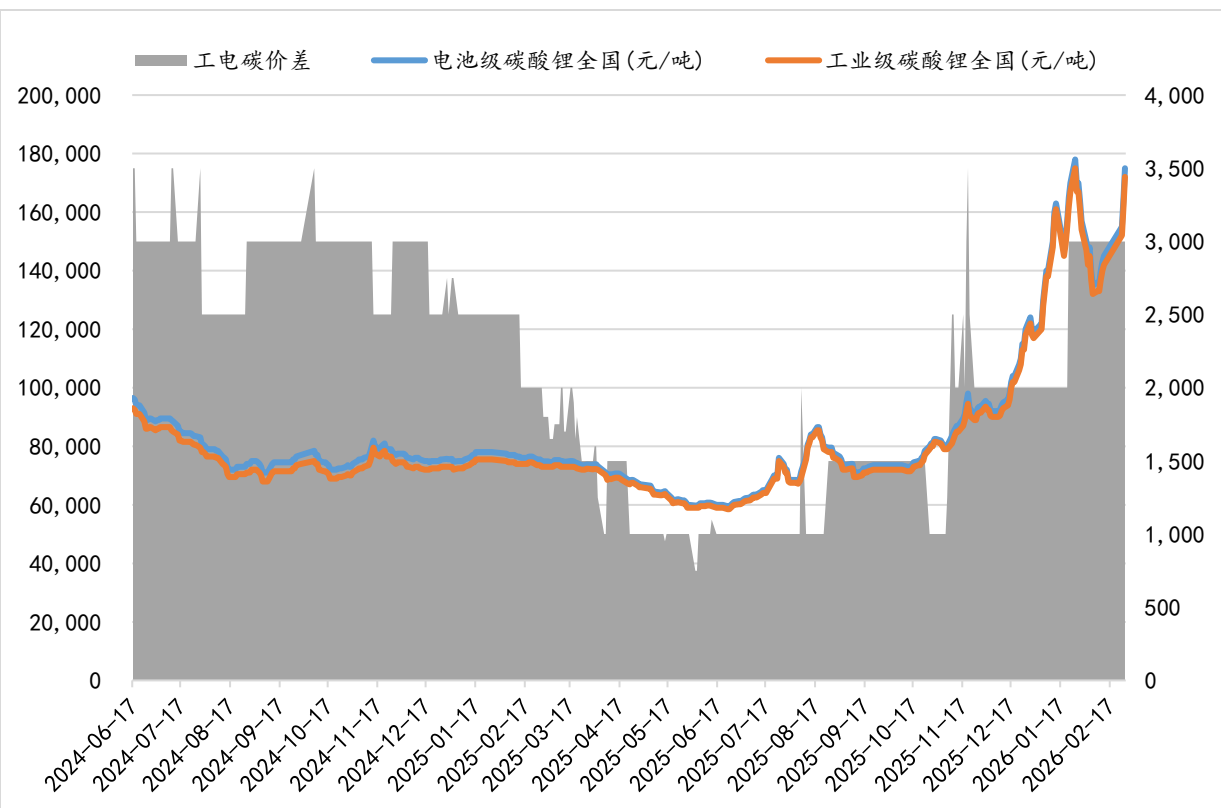
截至2月26日，LC2605报收173660元/吨，较上月上涨17%。现货电池级碳酸锂报价175000元/吨，较上月上涨11%，基差维持贴水收窄。主力合约持仓量37.5万。本月碳酸锂主力合约先抑后扬，节前受贵金属和有色金属深度回调以及避险情绪的影响，碳酸锂下跌至12万附近，但在去库节奏加快的强现实驱动下率先企稳反弹，春节期间供应端扰动增加，锂矿偏紧的预期下助推主力合约价格逼近前高。

碳酸锂期现价格走势（元/吨）



数据来源：iFind，中辉期货

碳酸锂现货价格（元/吨）

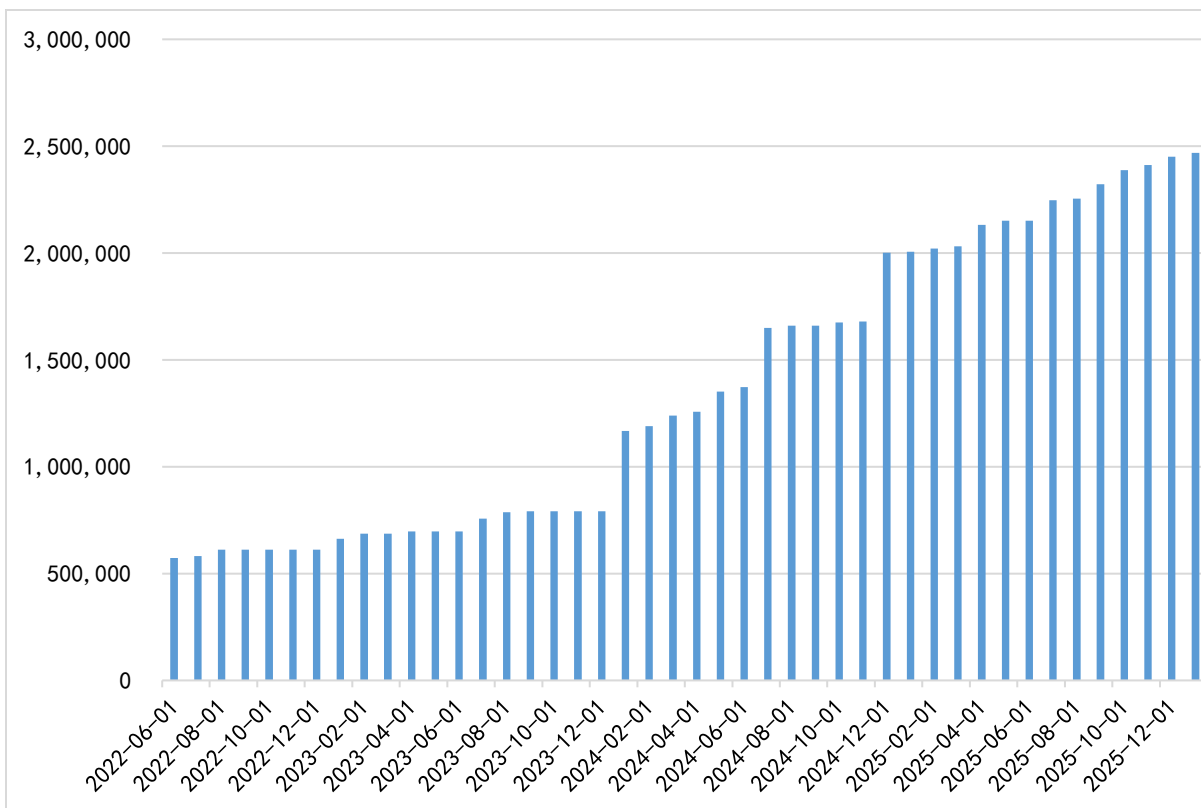


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量小幅下滑

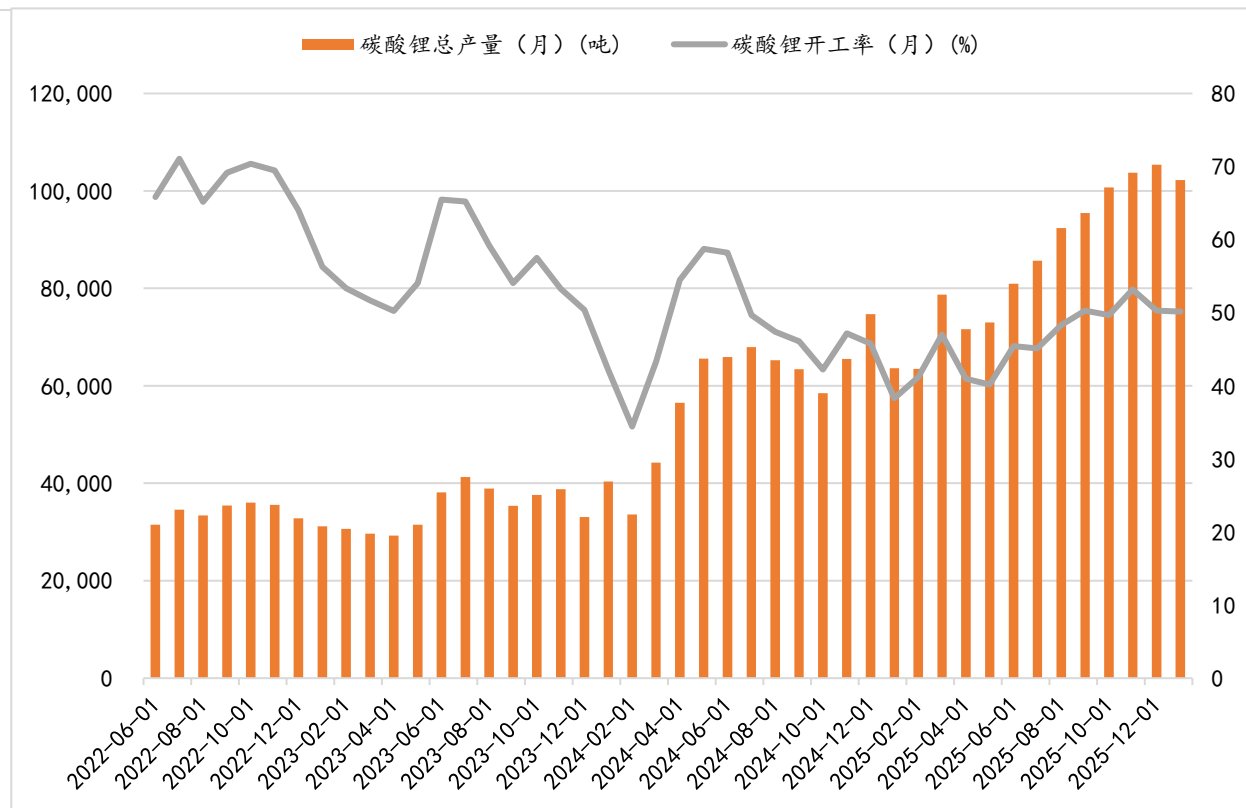
- 截止1月全国碳酸锂产能为2469020吨，环比上月增加0.7%。月度开工率为50.15%，环比下滑0.12%，1月产量为102260吨，较上月环比下滑3%，同比上升61%。
- 1月碳酸锂小幅回落，一方面盐湖进入季节性淡季，产量逐步下滑，另一方面锂盐厂安排春节检修计划带动产量下滑。2月恰逢春节假期，叠加自然天数较少，预计产量维持下降趋势。

碳酸锂全国月度产能（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂月度产量

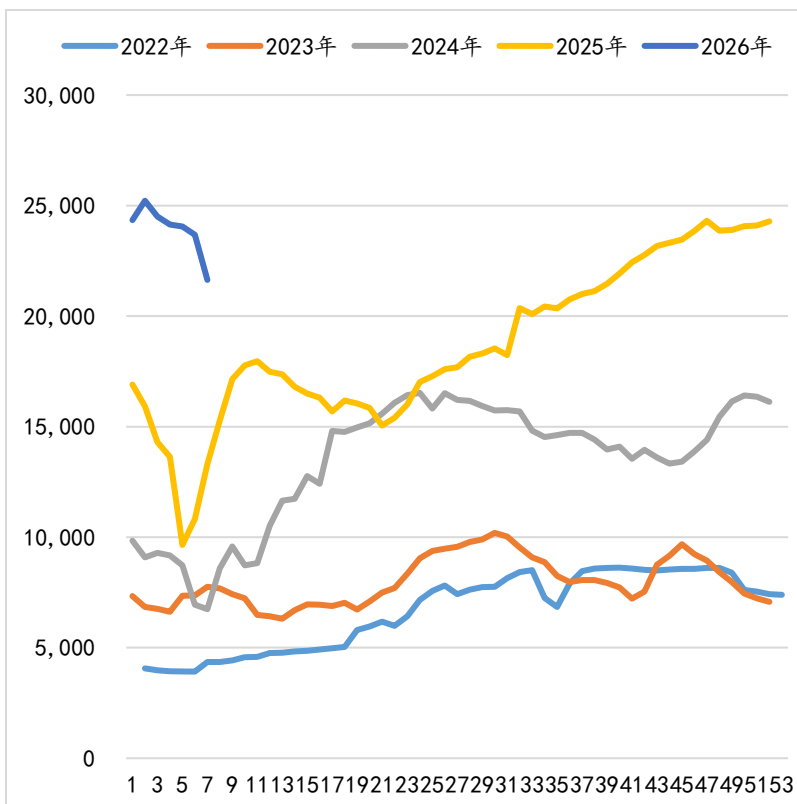


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量从高位回落

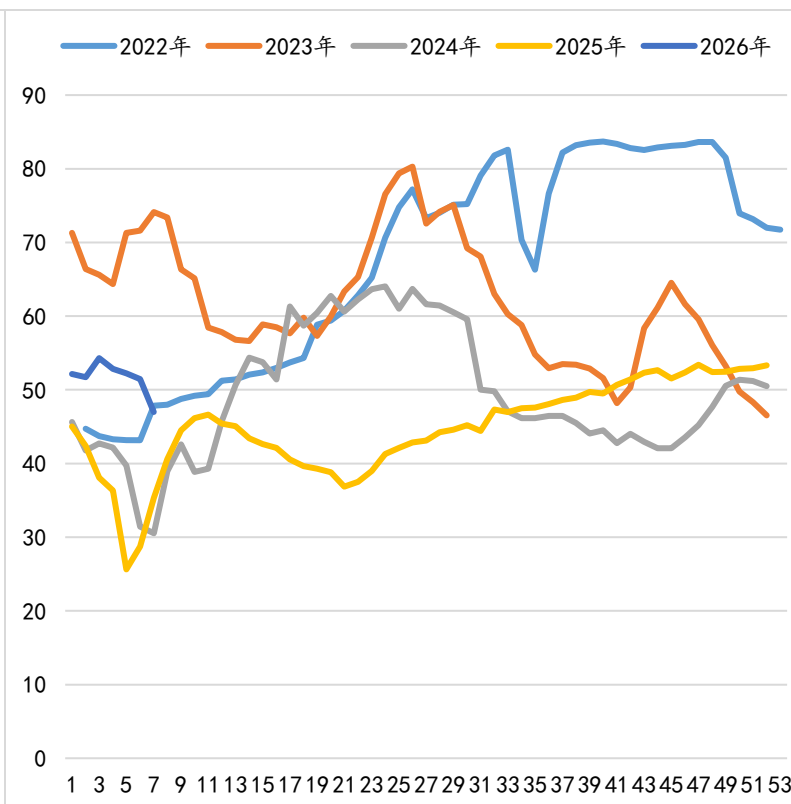
▶ 截止2月13日，碳酸锂产量为21640吨，较上周环比减少2045吨。企业开工率为46.99%，较上周环比下降4.45%。临近春节部分企业有检修计划带动产量下滑，江西矿证的问题导致云母开工率难以提升，盐湖进入季节性生产淡季，供应短期难有增量释放。

碳酸锂产量 (吨)



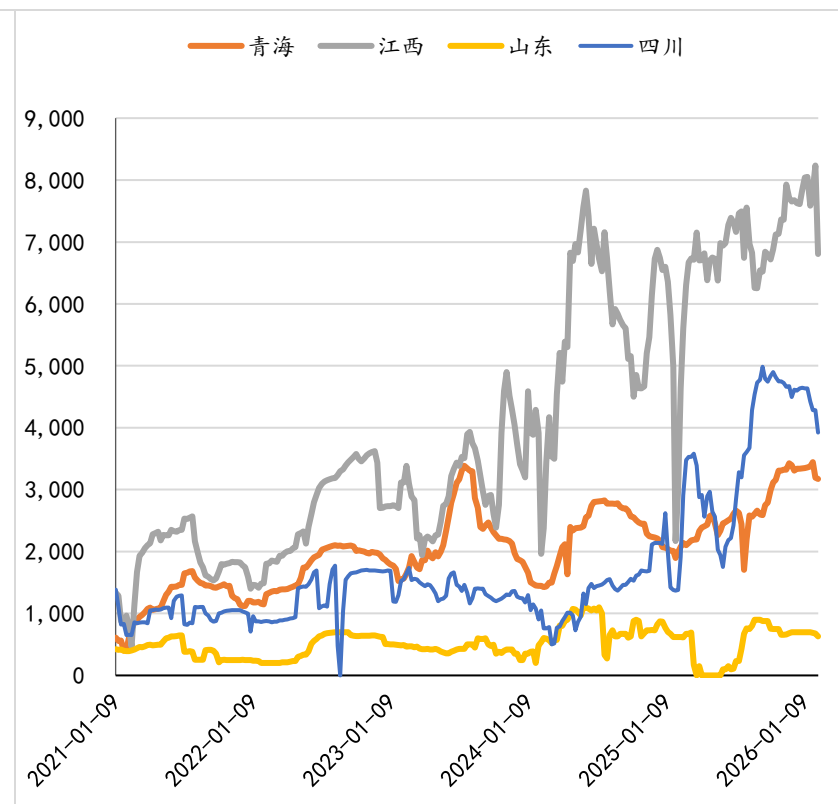
数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂开工率 (%)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂产量分省份 (吨)

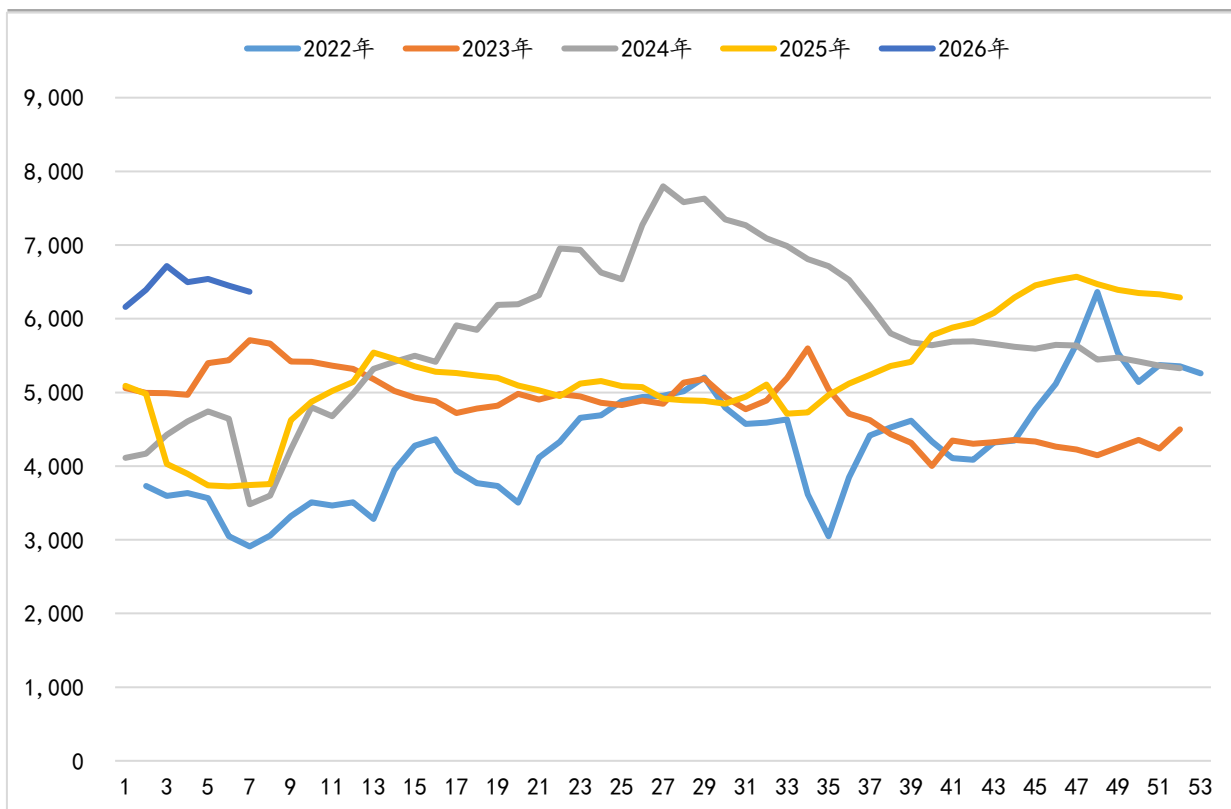


数据来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂供应偏紧

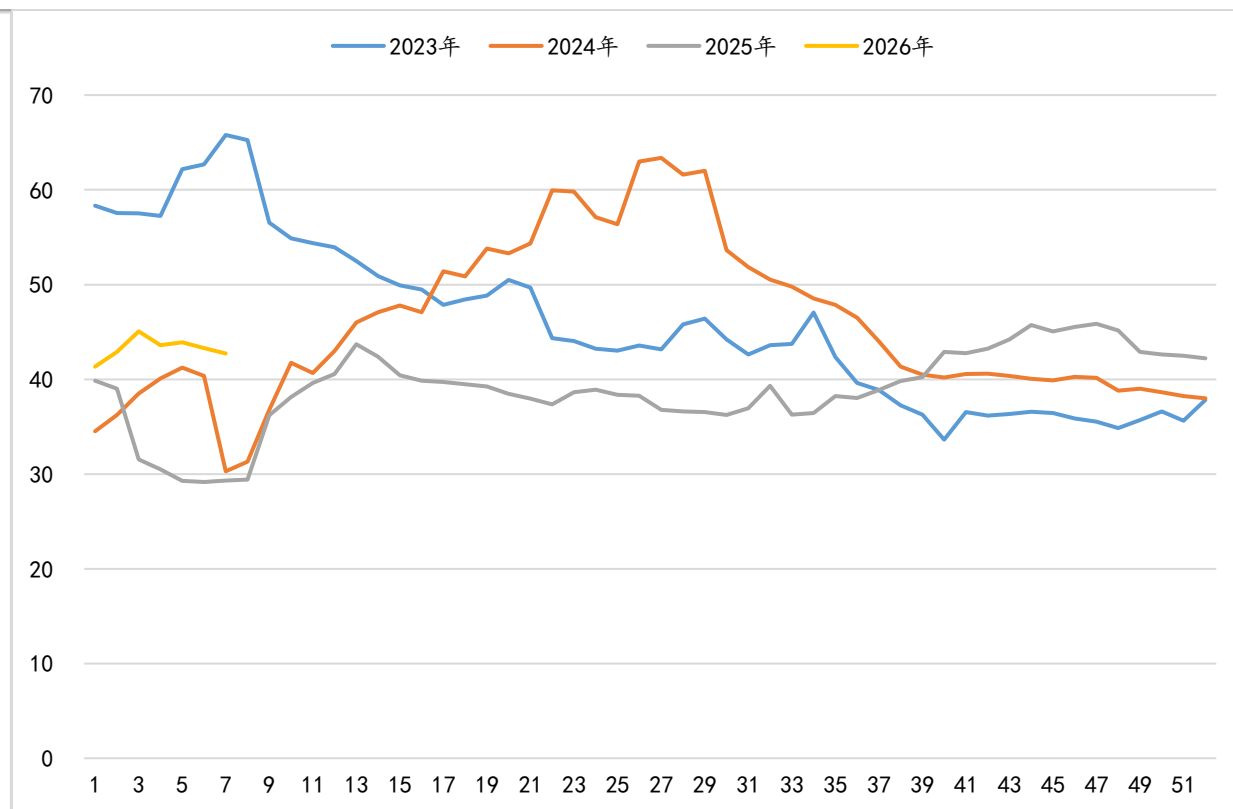
➤ 截止2月13日，氢氧化锂产量为6365吨，较上周环比减少85吨。企业开工率为42.71%，较上周环比减少0.57%。下游主要依靠长协订单及稳定的客户供应体系维持运营，氢氧化锂与碳酸锂高度联动带动部分柔性产线转向生产碳酸锂，叠加成本倒挂抑制开工积极性，供应持续偏紧。

氢氧化锂产量（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂开工率（%）



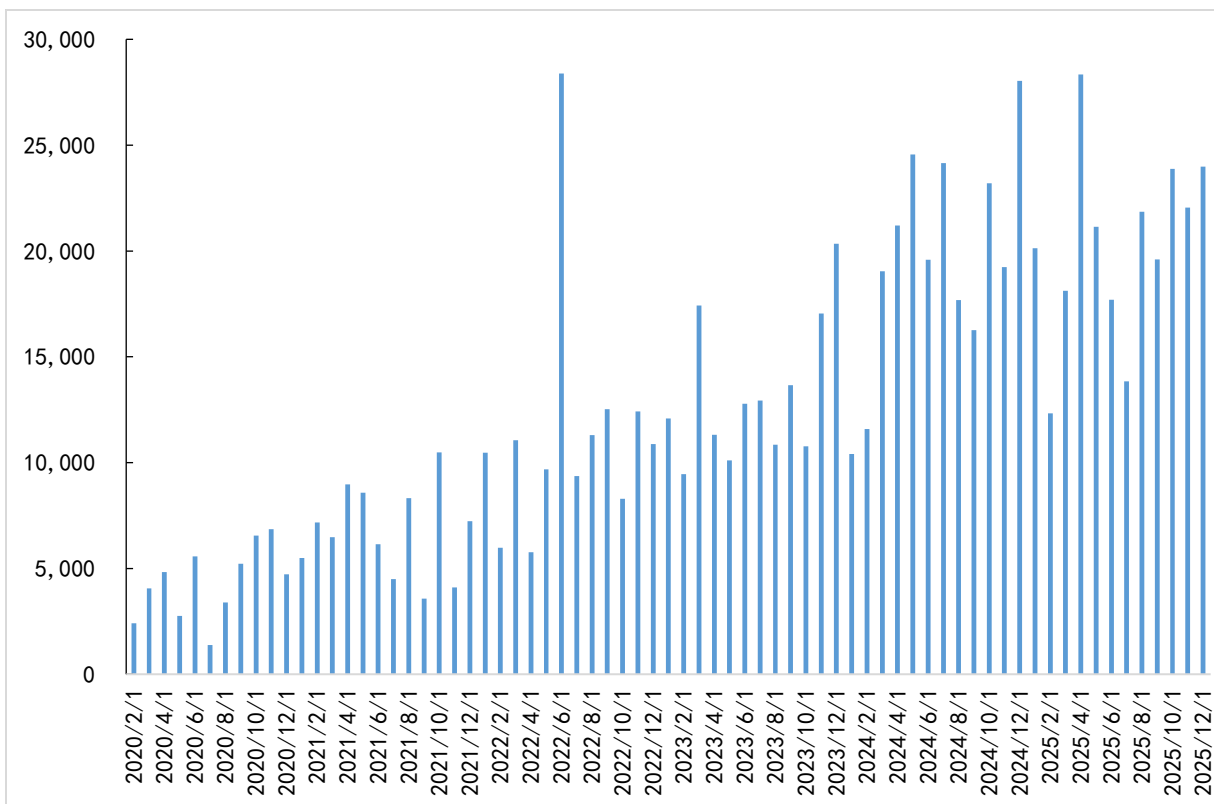
数据来源：百川盈孚，中辉期货

进出口-海外发运量环比大幅增长

➤ 2025年12月中国进口碳酸锂23989吨，环比增加9%，同比减少14%。其中，从智利进口碳酸锂1.4万吨，占进口总量的56%；从阿根廷进口碳酸锂8470吨，占进口总量的35%。2025年1-12月中国累计进口碳酸锂24.3万吨，累计同比增加3.4%。中国累计出口碳酸锂5290吨，累计同比增加38%。

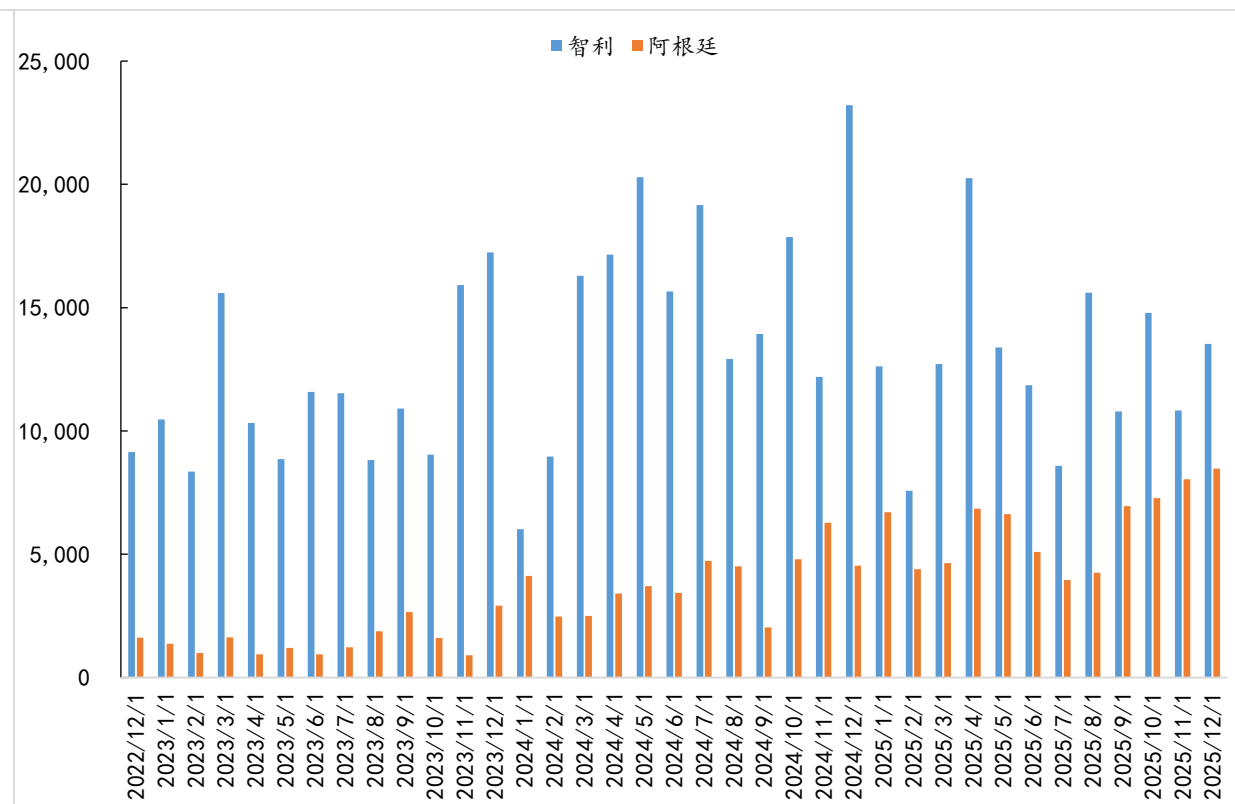
➤ 智利海关发布出口数据，2026年1月智利出口至中国16950吨，环比增加44.81%，同比减少11.35%。

我国碳酸锂进口量（吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

我国碳酸锂主要进口国



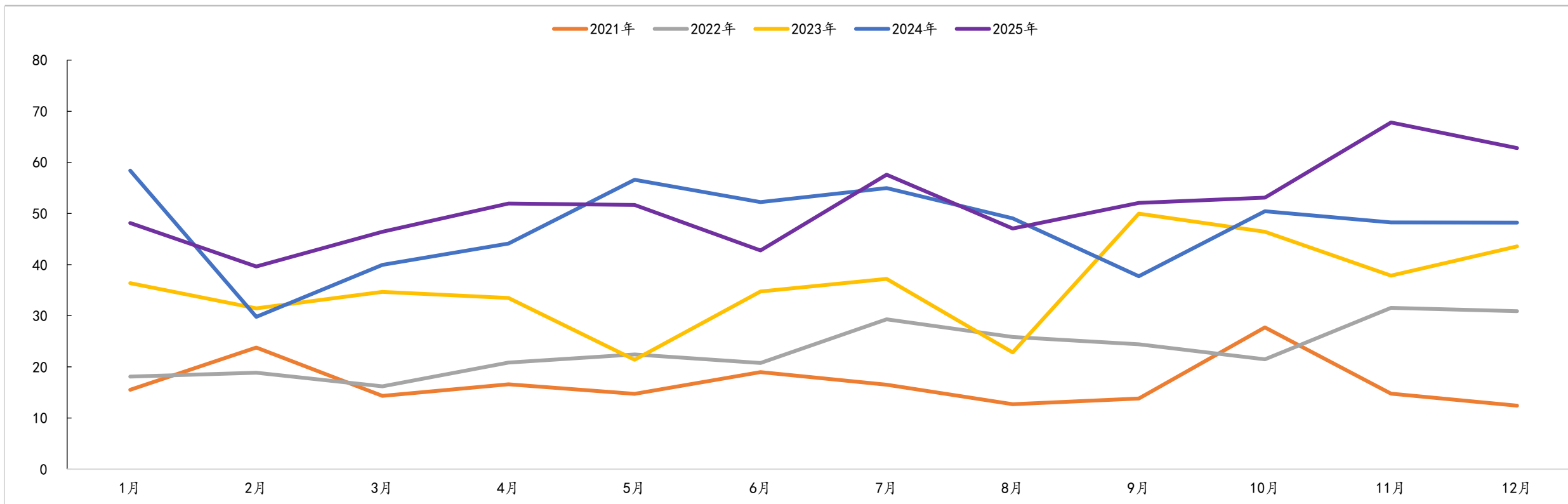
数据来源：百川盈孚，中辉期货

进出口-海外锂矿进口政策存在不确定性

➤ 2025年12月中国锂辉石进口数量为78.85万吨，环比增加8.09%，折合碳酸锂当量7.85万吨。其中从澳大利亚进口31.0万吨，环比减少27.2%，同比增加1.9%；自津巴布韦进口13.2万吨，环比增加19.8%；自尼日利亚进口8.0万吨，环比减少13.1%；自马里进口7.7万吨，环比增加5.2%；新增自蒙古进口2.3万吨。

➤ 2月25日津巴布韦矿业部声明暂停所有原矿和锂精矿的出口，此举将加剧短期碳酸锂供需错配的情况。

锂精矿进口量 (吨)

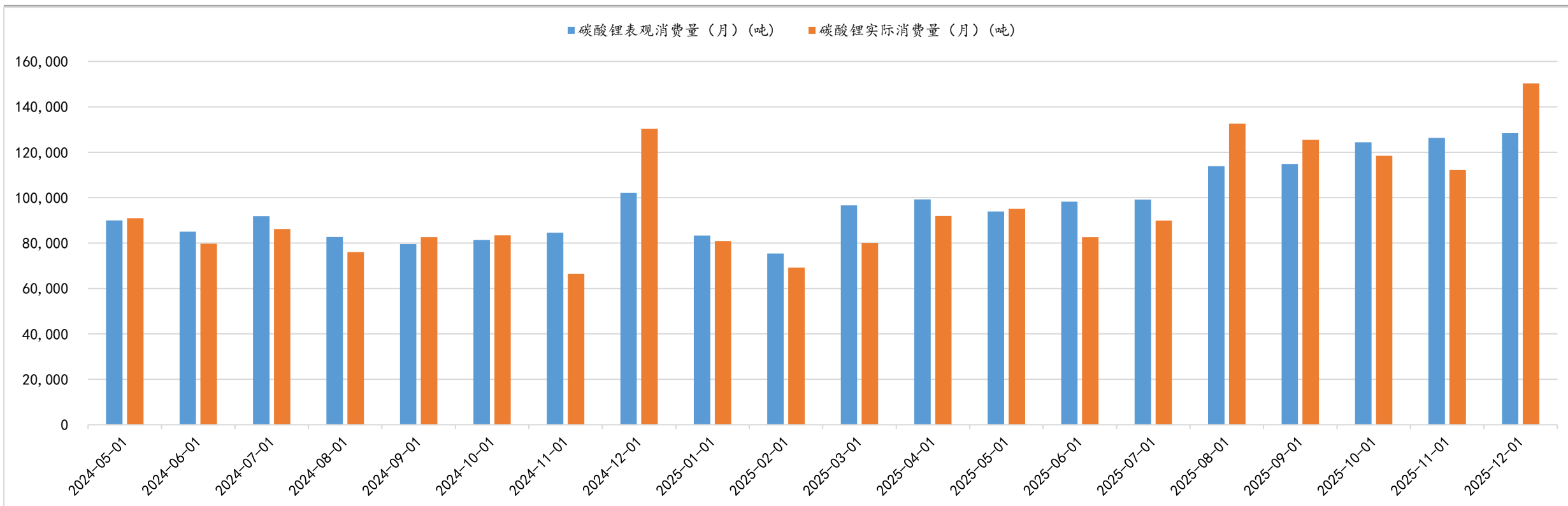


数据来源：海关总署，中辉期货

碳酸锂表观需求

➤12月国内碳酸锂表观消费量为128449吨，环比上升1.6%，同比增加26%。12月终端市场处于年底冲量阶段，新能源汽车补贴提前下放，储能排产表现较好，叠加锂电池出口退税政策的调整，一季度下游呈现淡季不淡的特征。

碳酸锂表观消费量 (吨)

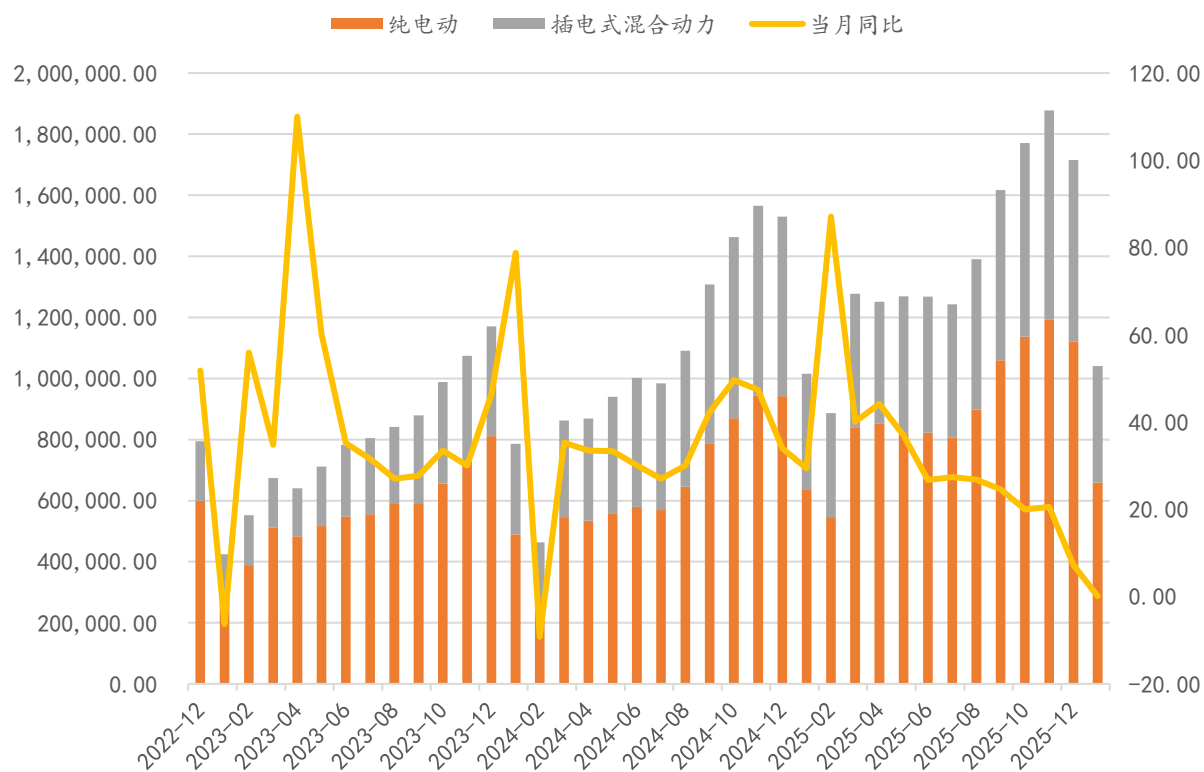


数据来源：百川盈孚，中辉期货

终端需求—动力市场

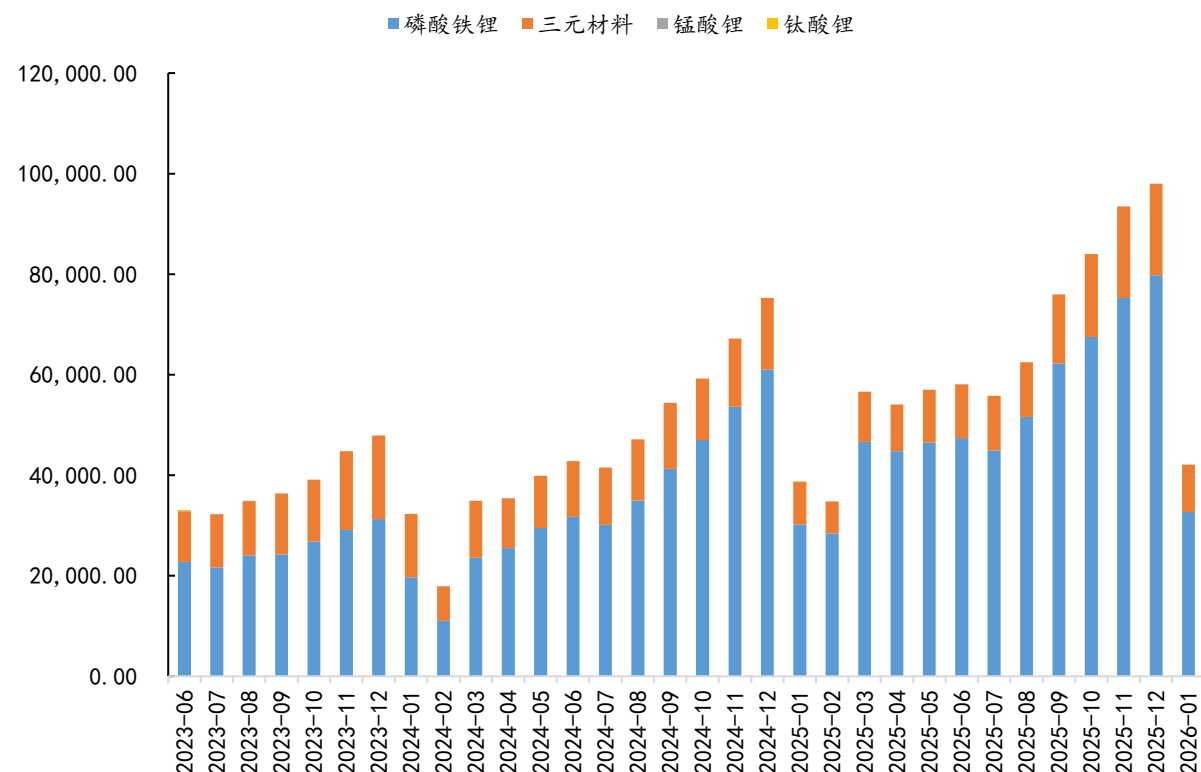
➤ 2026年1月新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%，渗透率为38.6%，环比下滑12.3%。新能源乘用车出口30.2万辆，同比增长100.5%，环比增加0.5%，创1月历史新高，凸显海外市场需求旺盛。国内进入季节性淡季，补贴退坡的背景下同比增速大幅下降。1月我国动力电池装车量42.0GWh，环比下降57.2%，同比增长8.4%。其中三元电池装车量9.4GWh，占总装车量的22.3%，同比增长9.6%；磷酸铁锂电池装车量32.7GWh，占总装车量77.7%，同比增长8.1%。

中国新能源汽车销量（月）



数据来源：iFinD，中辉期货

中国动力电池装车量（月）

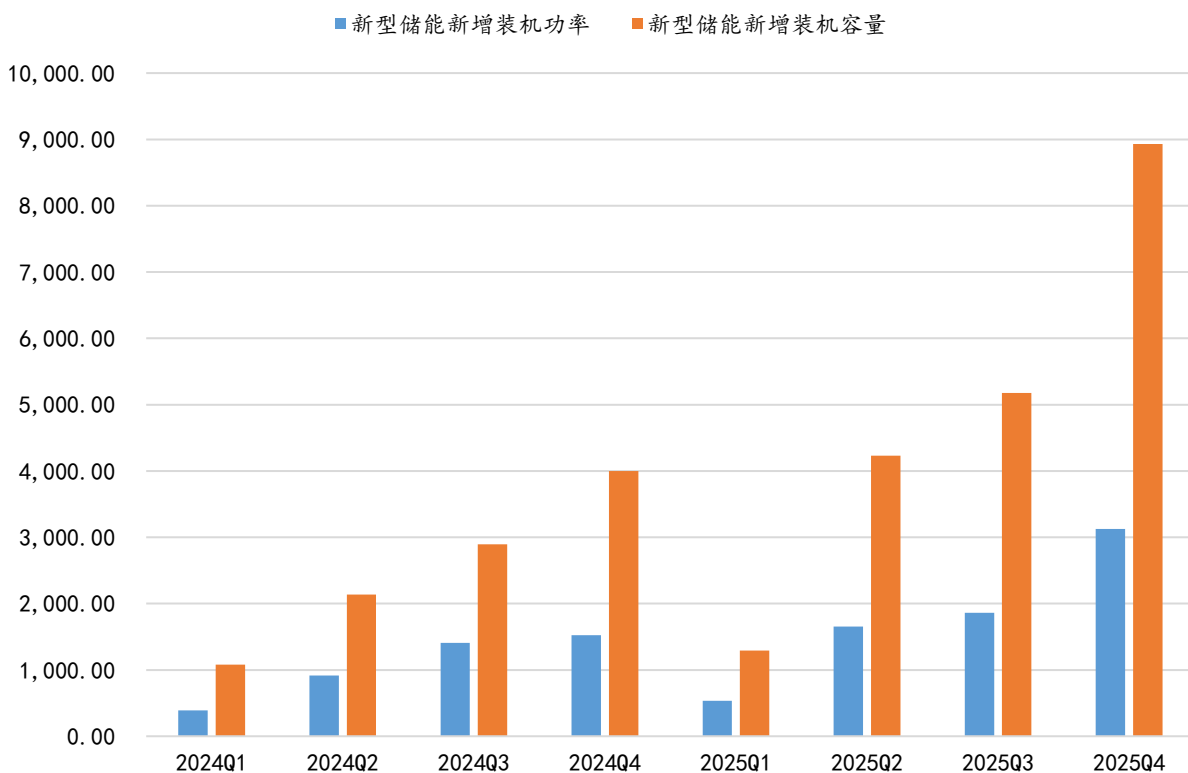


数据来源：iFinD，中辉期货

终端需求—储能市场

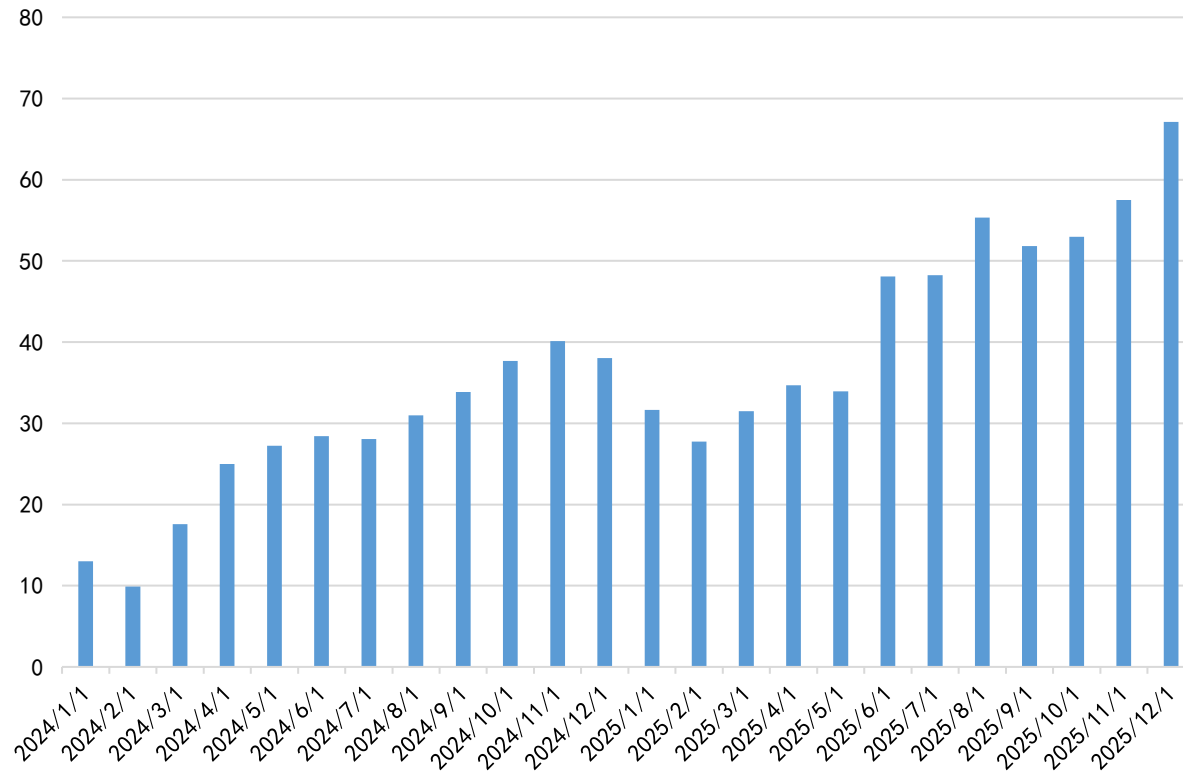
- 2026年1月新型储能新增装机3.8GW/10.9GWh，同比增长62%/106%，源网侧新型储能新增装机3.62GW/10.44GWh，同比增长87%/130% 其中独立储能占比近90%，同比提升41%，国内储能市场开年迎来“开门红”。
- 价格方面。2小时储能系统中标价格0.3707元/Wh-0.6152元Wh，均价环比上升17.9%；4小时储能系统0.42元/Wh-0.6314元/Wh，均价环比上升4.2%。

中国新型储能新增装机 (GWh)



数据来源：SMM，中辉期货

中国月度储能电芯出货量 (GWh)

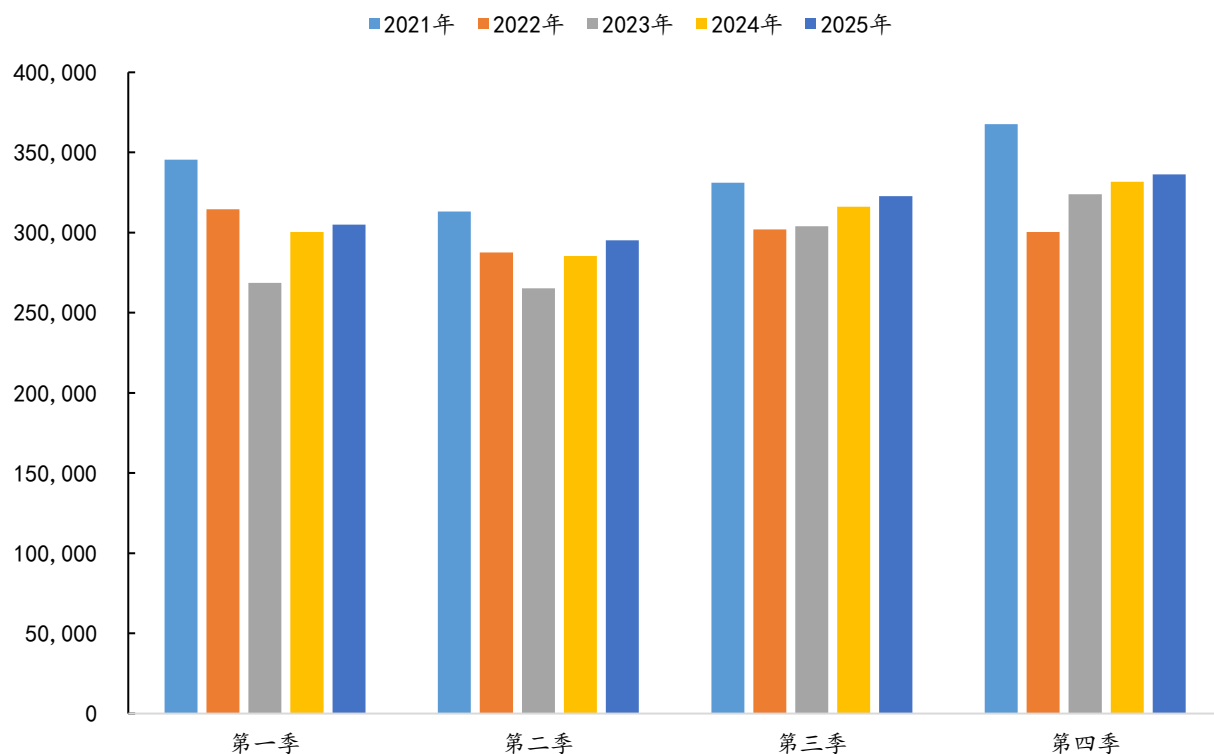


数据来源：SMM，中辉期货

数码需求——3C数码市场

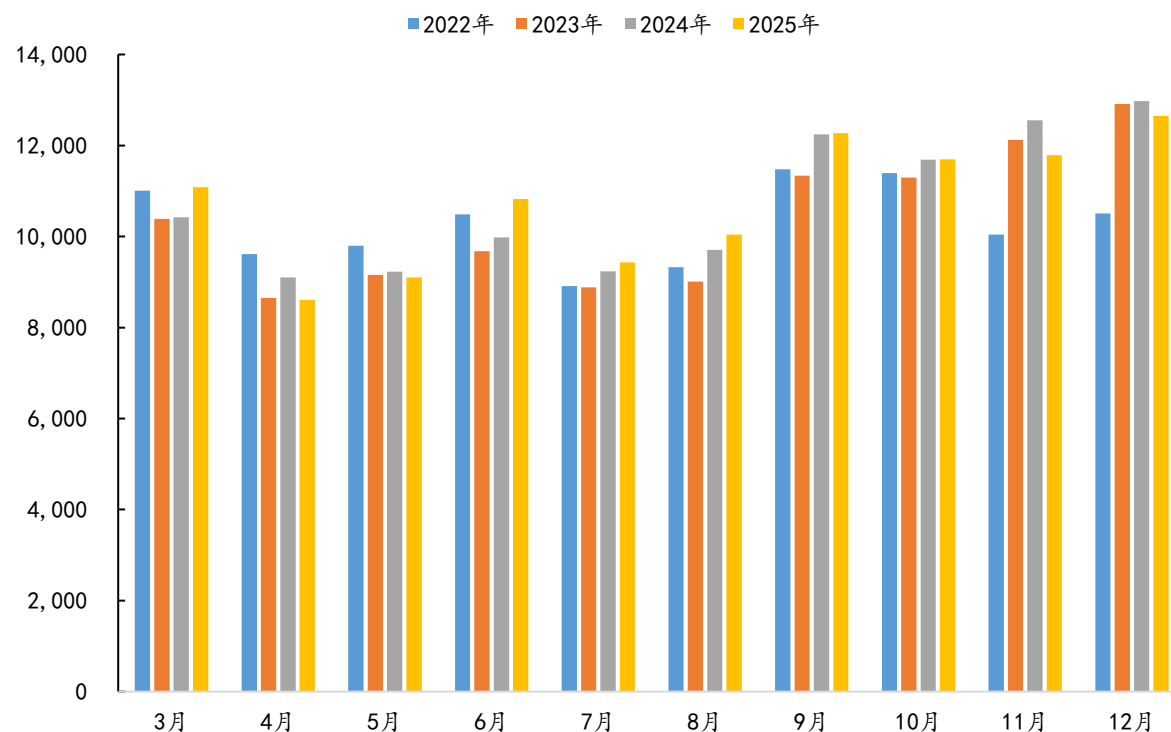
▶ 2026年1月中国智能手机销量同比下滑23%，国产品牌受25年初国补高基数和春节的影响普遍出现两位数下跌。2026年消费电子产品补贴力度较25年减弱，叠加尚未有新品发布消费者情绪低迷，政策端对市场的拉动效果有限。苹果是唯一实现同比增长的主流品牌，市场份额为19%，当月市场份额达到近五年同期最高水平。华为销量同比下滑27%，但市场份额仍稳居第一。随着存储芯片价格大幅上涨，今年3月数码电子产品或将迎来普涨，2026年全球智能手机均价同比涨6.9%，中国市场涨幅显著。未来若价格持续上涨恐进一步限制需求的释放。

全球智能手机出货量（百万部）



数据来源：iFinD，中辉期货

中国智能手机产量（万台）

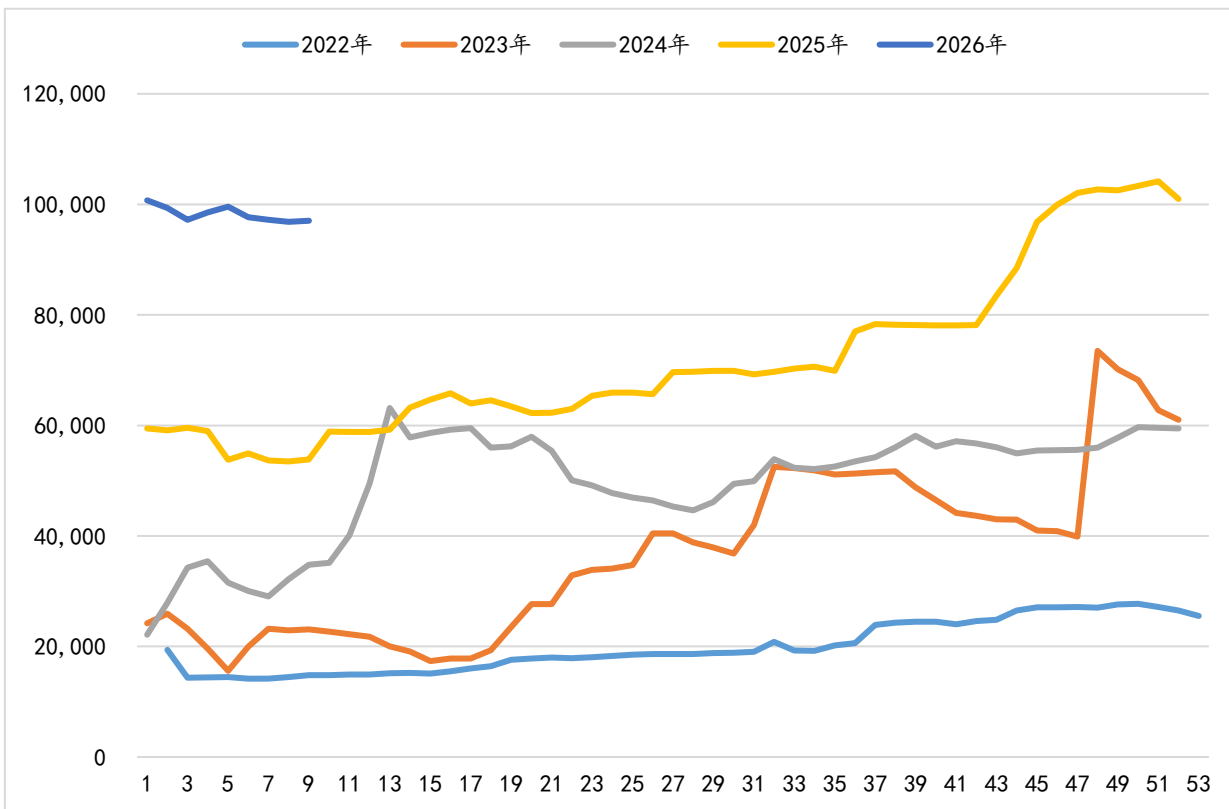


数据来源：iFinD，中辉期货

磷酸铁锂受春节影响不大

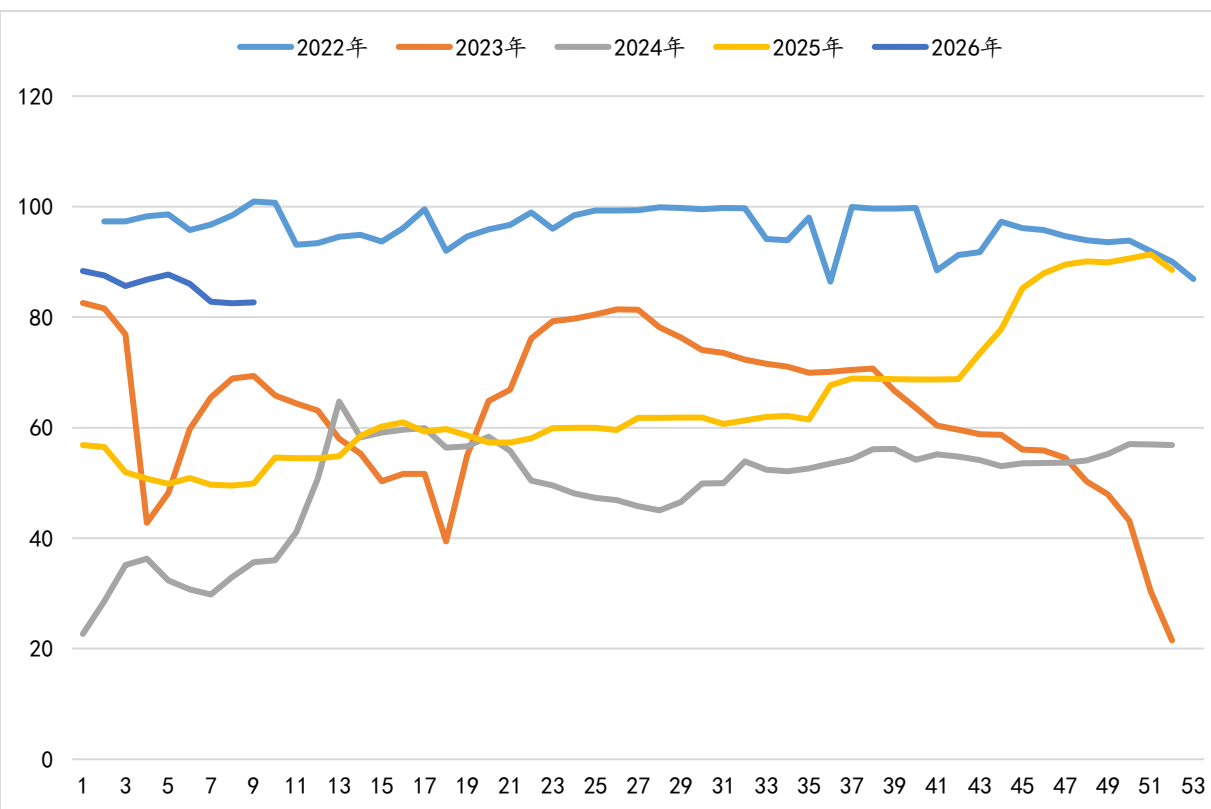
➤ 截止2月27日，磷酸铁锂产量为97009吨，较上周环比增加170吨。企业开工率为82.65%，环比上周增加0.14%。储能市场需求保持稳定，电池企业积极争取出口订单。新生料企业普遍维持正常开工，仅个别企业装置检修停机，整体产量保持稳定。

磷酸铁锂产量 (吨)



数据来源：百川盈孚，中辉期货

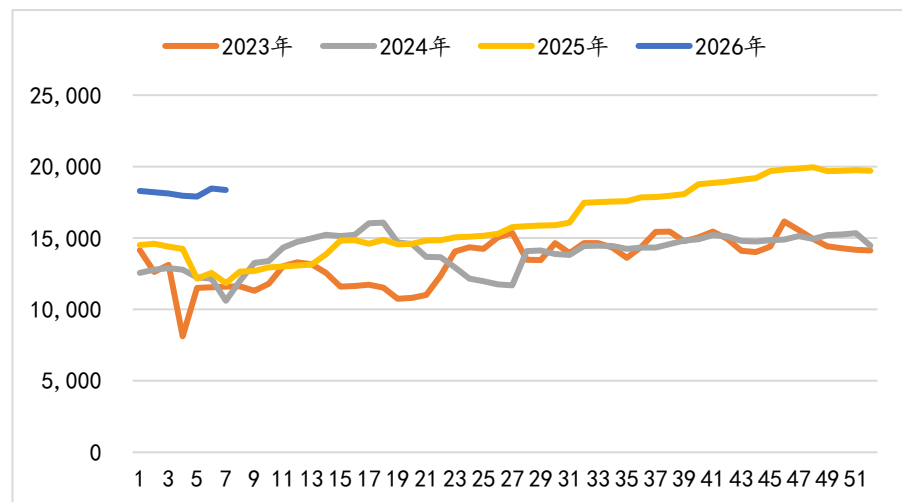
磷酸铁锂开工率 (%)



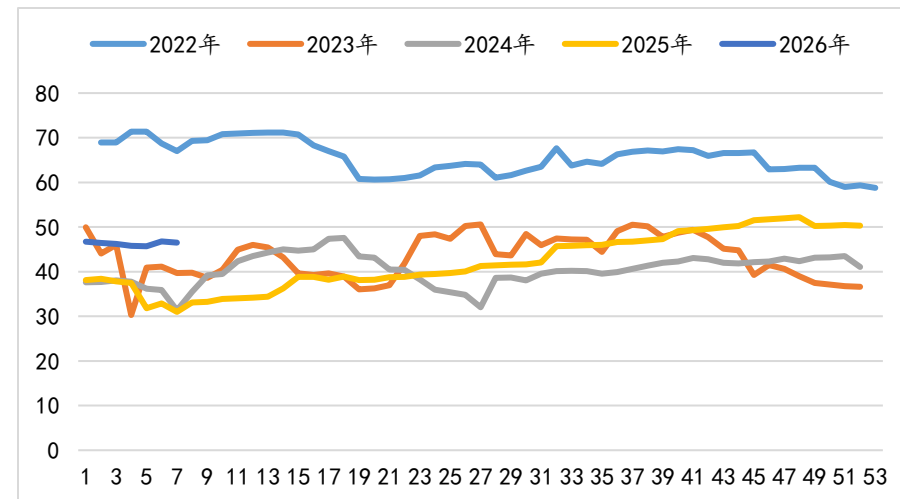
数据来源：百川盈孚，中辉期货

三元系材料—下游采买情绪较弱，开工小幅下调

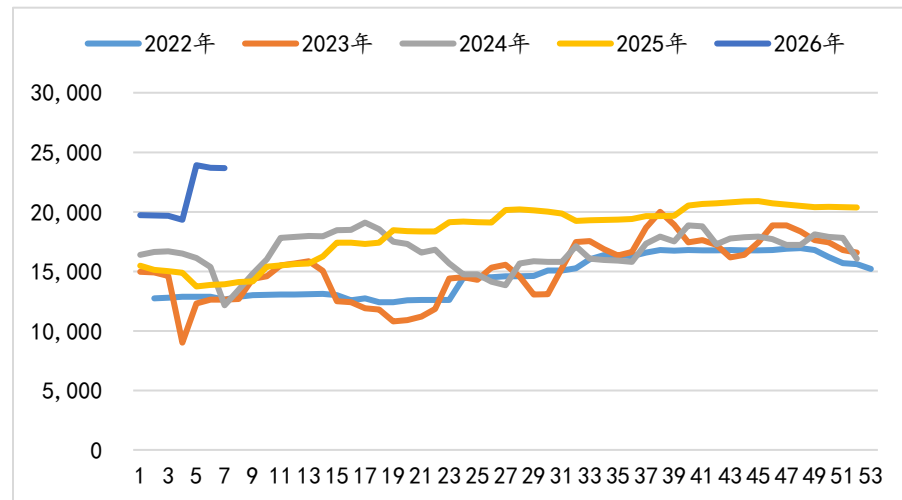
三元材料产量 (吨)



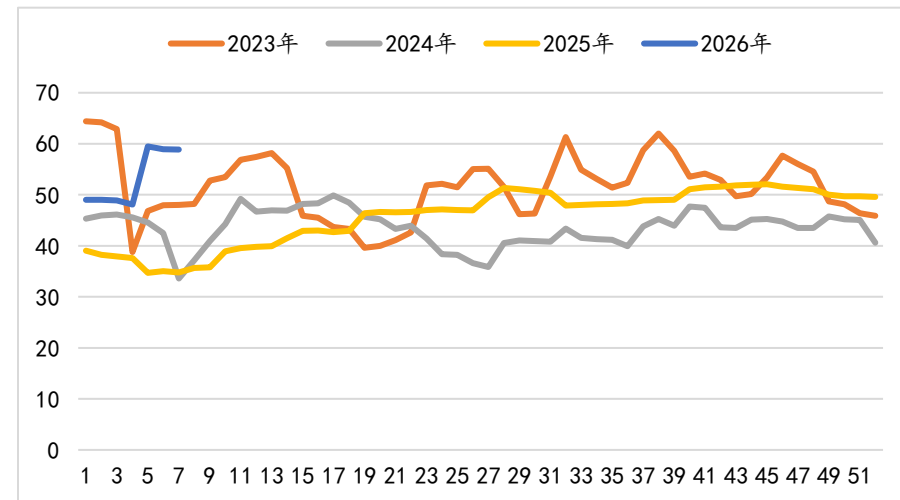
三元材料开工率 (%)



三元前驱体产量 (吨)

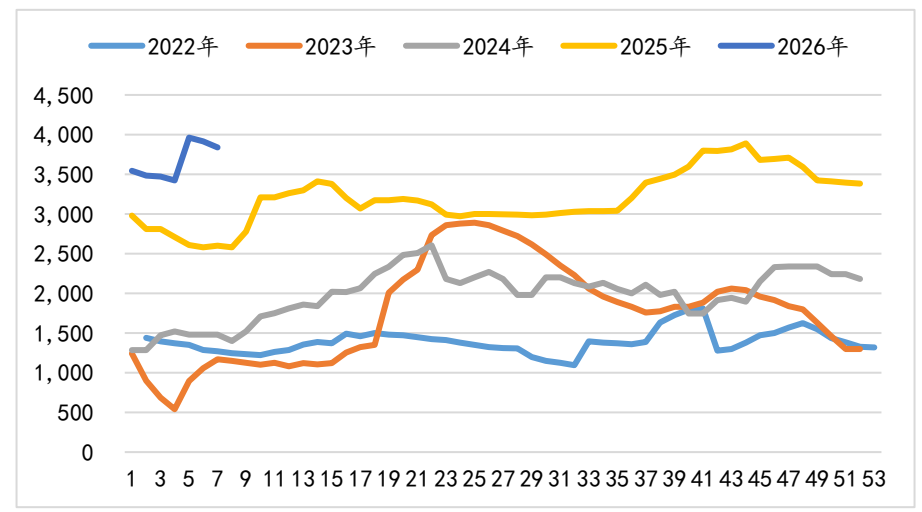


三元前驱体开工率 (%)

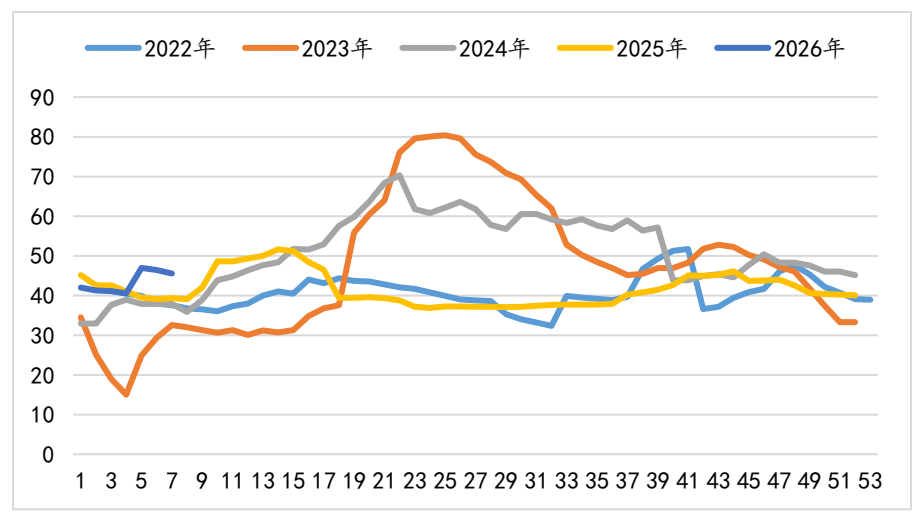


其他正极材料—下游收缩至刚性需求，接单生产

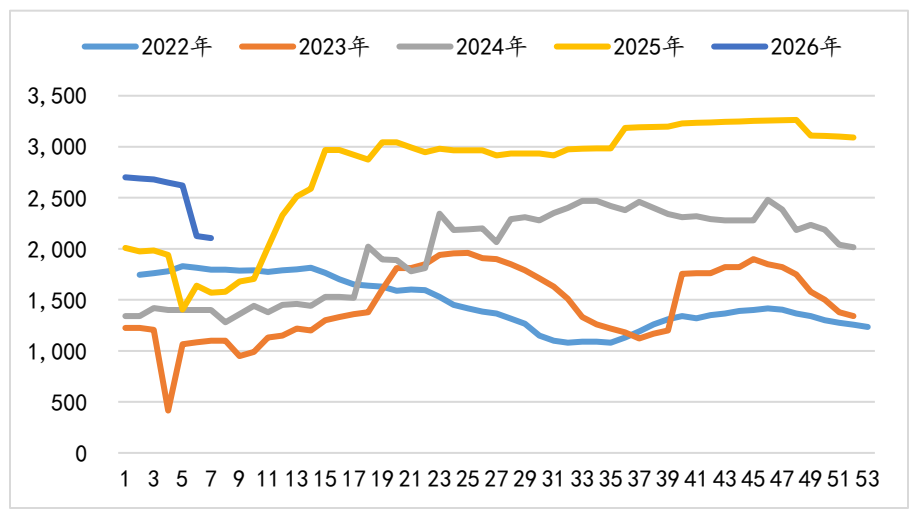
锰酸锂产量 (吨)



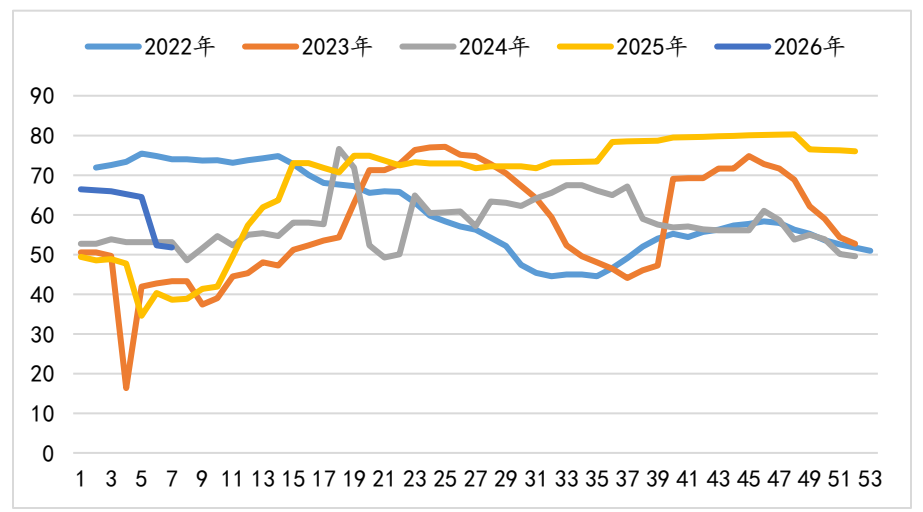
锰酸锂开工率 (%)



钴酸锂产量 (吨)



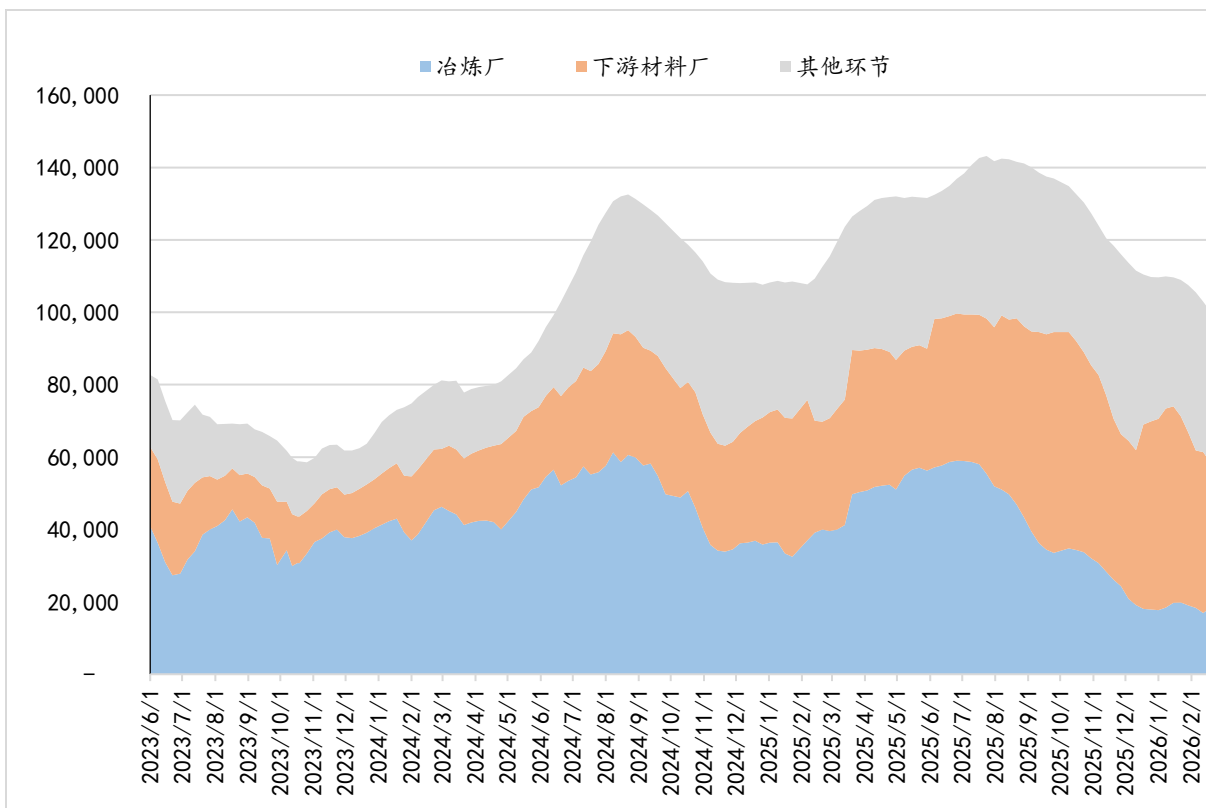
钴酸锂开工率 (%)



碳酸锂总库存连续7个月去库

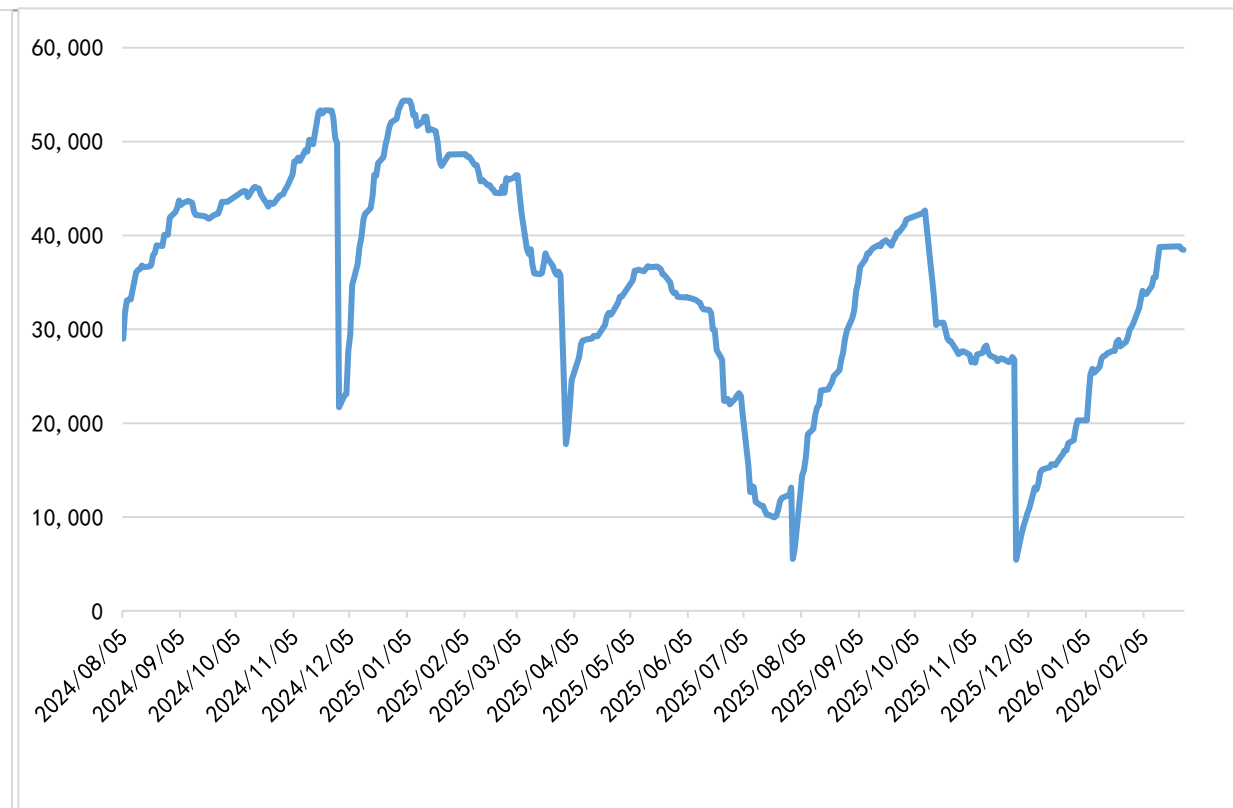
▶截至2月26日，碳酸锂行业总库存为100093吨，较上月减少7389吨，仓单库存为38451吨，环比上月增加7820吨。碳酸锂总库存连续7个月下滑，淡季持续去库，全行业库存来到10万吨整数关口，上游冶炼厂库存不足2万吨，碳酸锂维持供需偏紧的格局。

碳酸锂行业总库存（吨）



数据来源：SMM，中辉期货

碳酸锂仓单（吨）

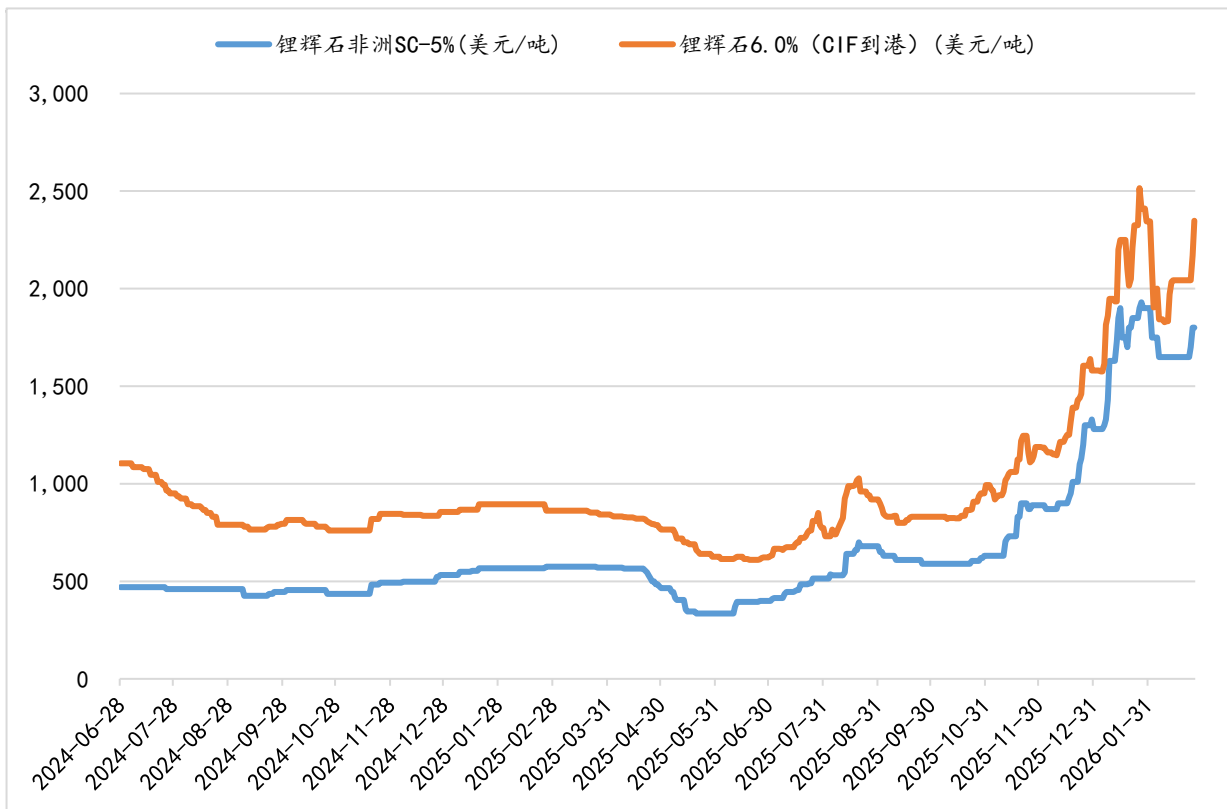


数据来源：广期所，iFind，中辉期货

成本端-矿端报价跟随锂盐价格

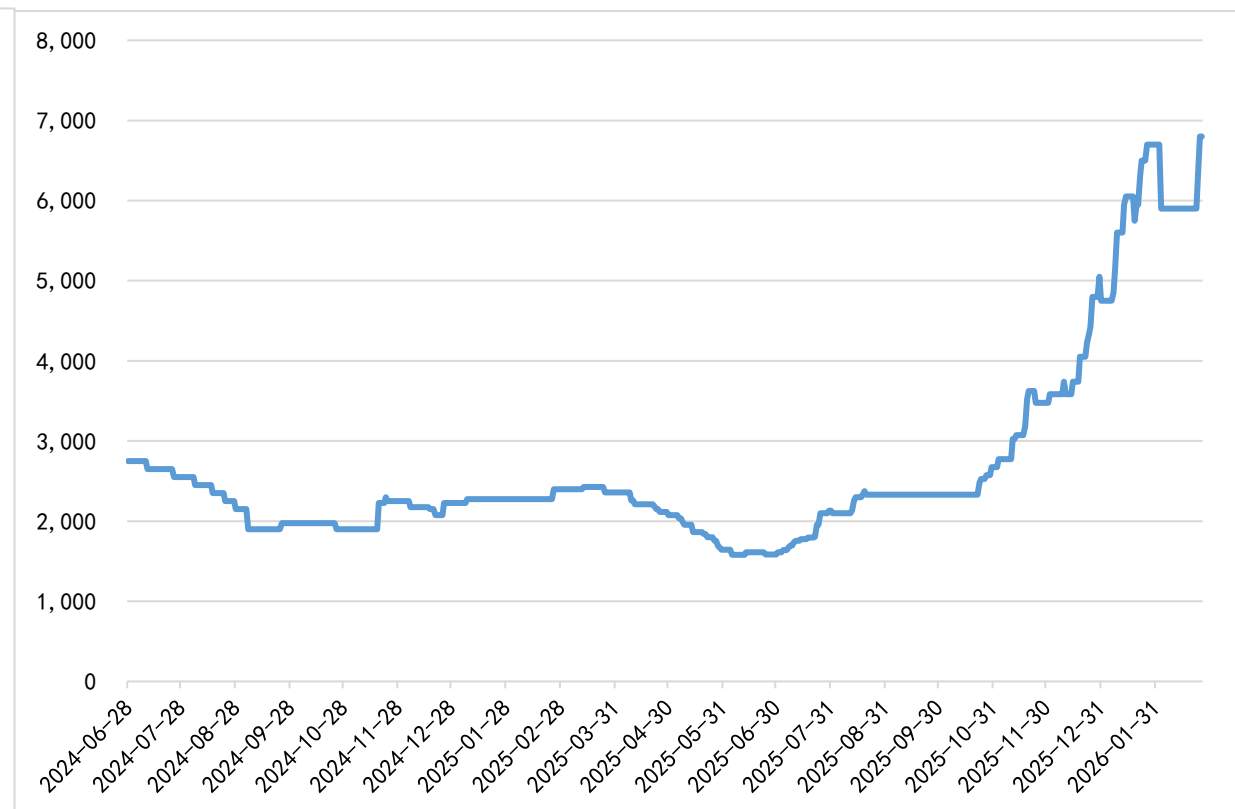
▶ 截止2月26日，非洲SC 5%报价为1800美元/吨，环比上月下降100美金/吨；澳大利亚6%锂辉石到岸价为2348美元/吨，环比上月上涨3美元/吨；锂云母市场价格为6800元/吨，环比上月上涨100元/吨。锂矿港口库存低位去化，可售资源较为紧张，除了智利发运大增，澳洲发运量远低于往年平均水平。

锂辉石价格走势（美元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

锂云母价格走势（元/吨）

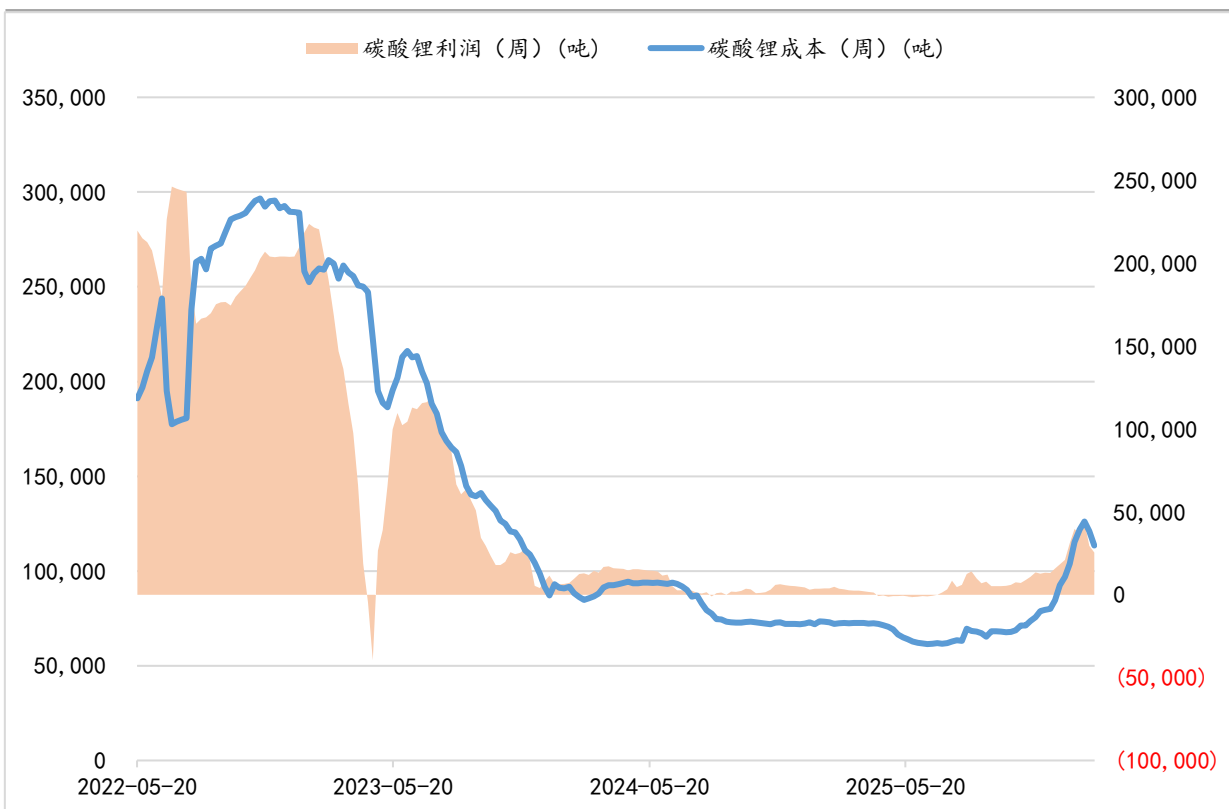


数据来源：百川盈孚，中辉期货

碳酸锂成本端坚挺，行业利润水平提升

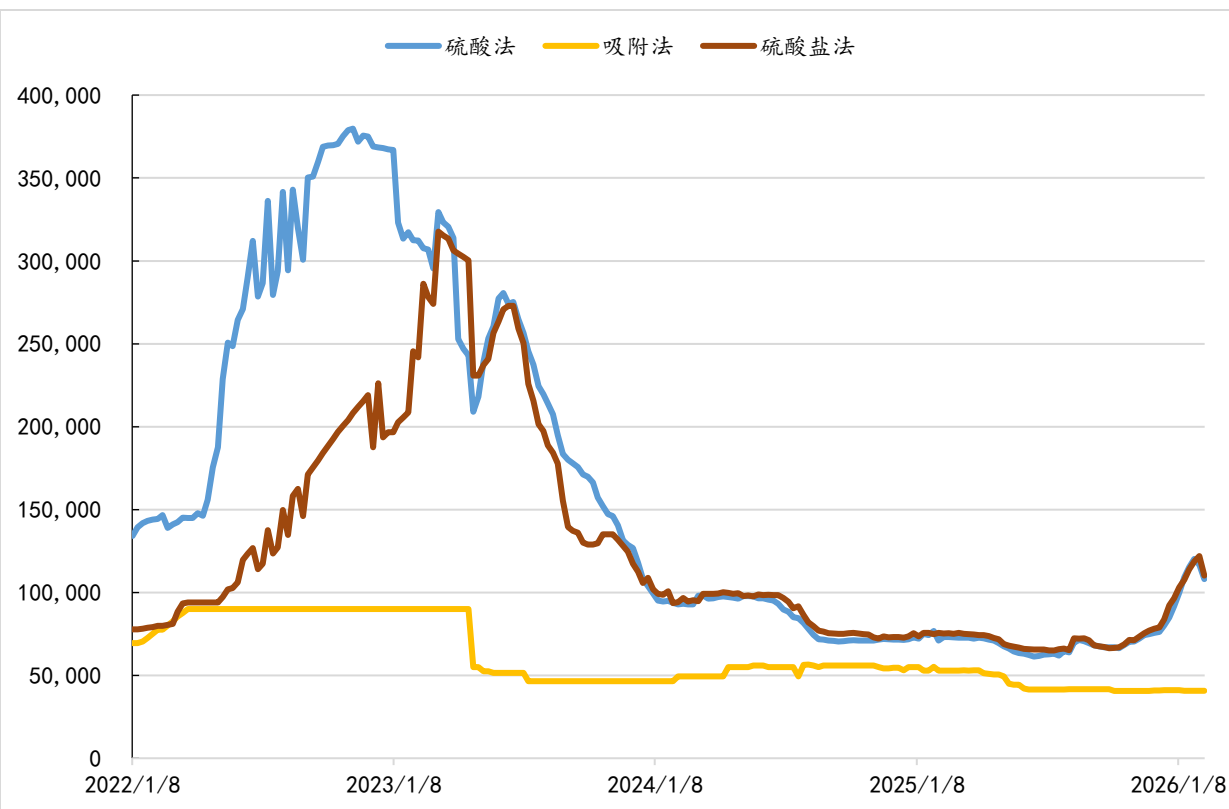
➤截至2月13日，碳酸锂生产成本为113407元/吨，环比上月减少12699元，碳酸锂行业利润为25332元/吨，环比减少18670元。锂矿报价跟随盘面上涨，虽然矿端整体保持充裕但挺价意愿较强，外采企业成本持续攀升。自有矿和盐湖企业利润空间持续扩张，外采矿企业利润逐步恢复。

碳酸锂生产成本及毛利（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺碳酸锂生产成本（元/吨）

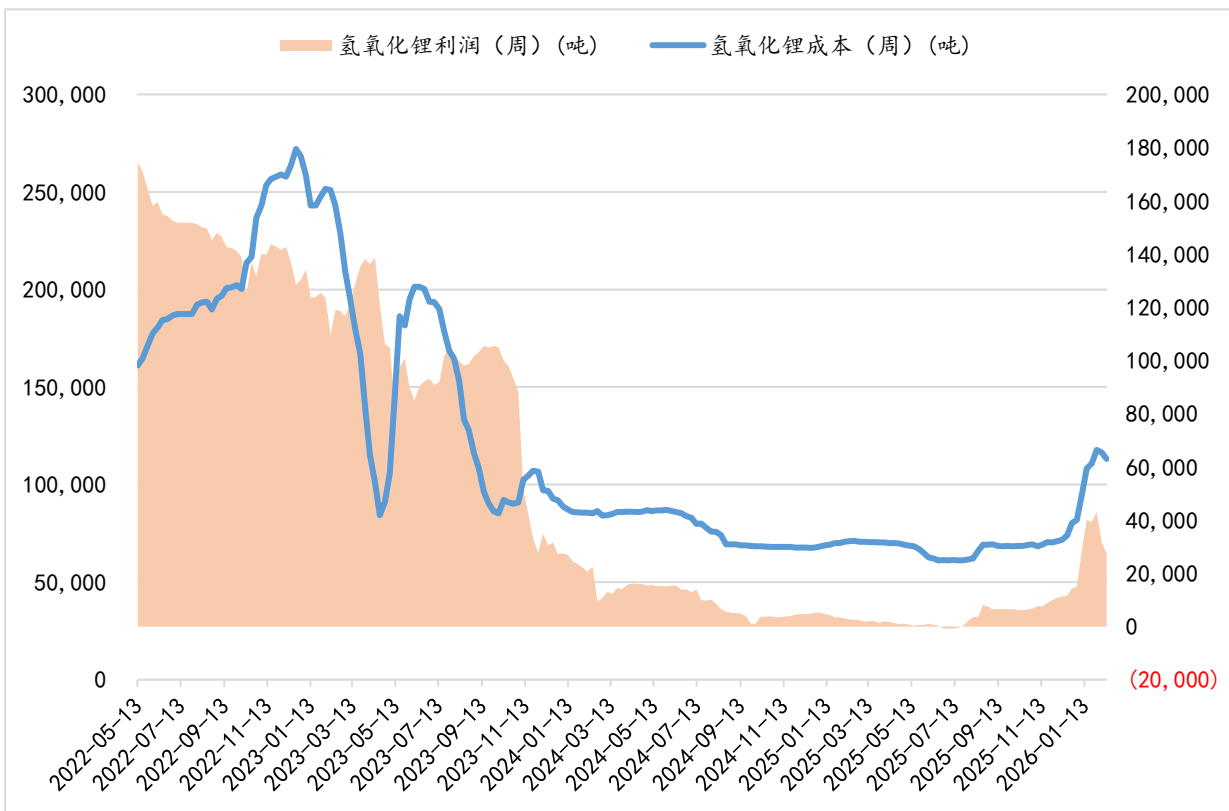


资料来源：百川盈孚，中辉期货

氢氧化锂成本支撑强，行业利润稳定

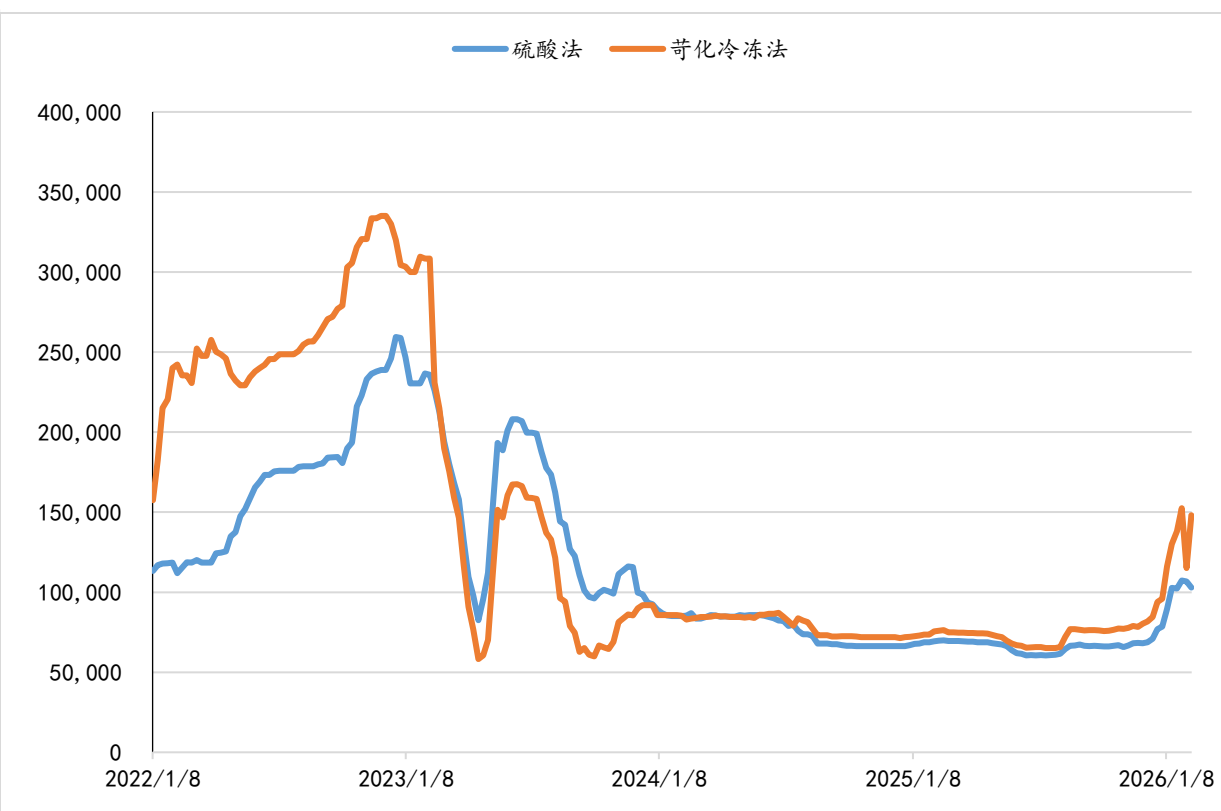
▶截至2月13日，氢氧化锂生产成本为113214元/吨，环比上周减少4581元，氢氧化锂行业利润为27290元/吨，环比上周减少15755元。原料和碳酸锂价格大幅上涨，对氢氧化锂成本支撑效应显著增强。现货供应偏紧叠加库存处于中性偏低水平，氢氧化锂价格大幅上升，行业维持一定利润水平。

氢氧化锂生产成本及毛利（元/吨）



数据来源：百川盈孚，中辉期货

不同工艺氢氧化锂生产成本（元/吨）

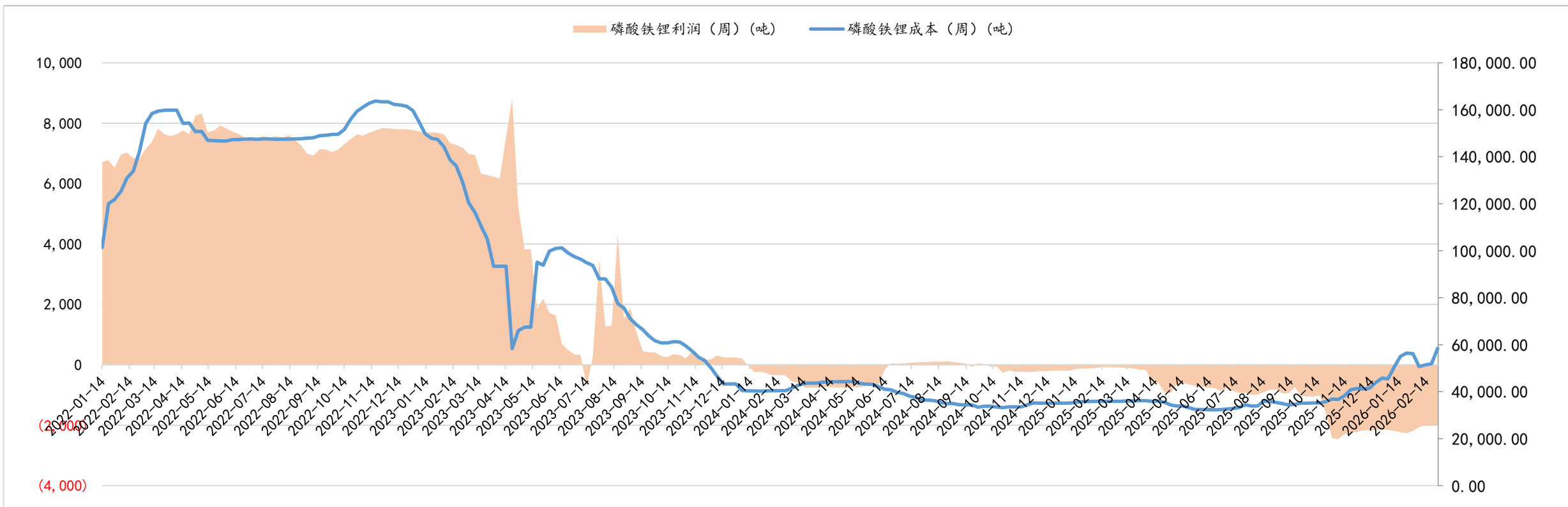


数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游—行业仍陷亏损，上下游博弈激烈

➤ 截至2月27日，磷酸铁锂生产成本为58434元/吨，环比上周增加2283元，磷酸铁锂亏损1983元/吨，环比上周减少208元/吨。尽管磷酸铁锂价格上调，但受到原料成本价格持续上涨且下游传导不畅的影响，行业亏损的局面仍难以扭转，但亏损幅度逐渐收缩。

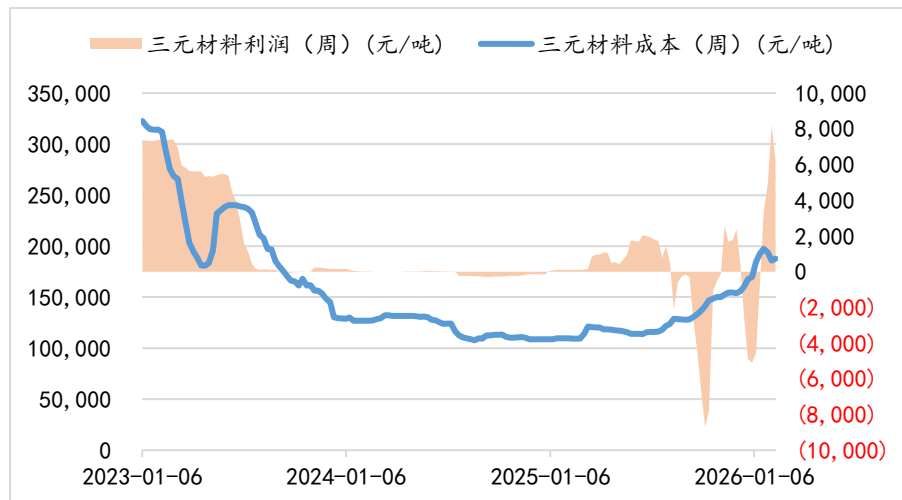
磷酸铁锂生产成本及毛利（元/吨）



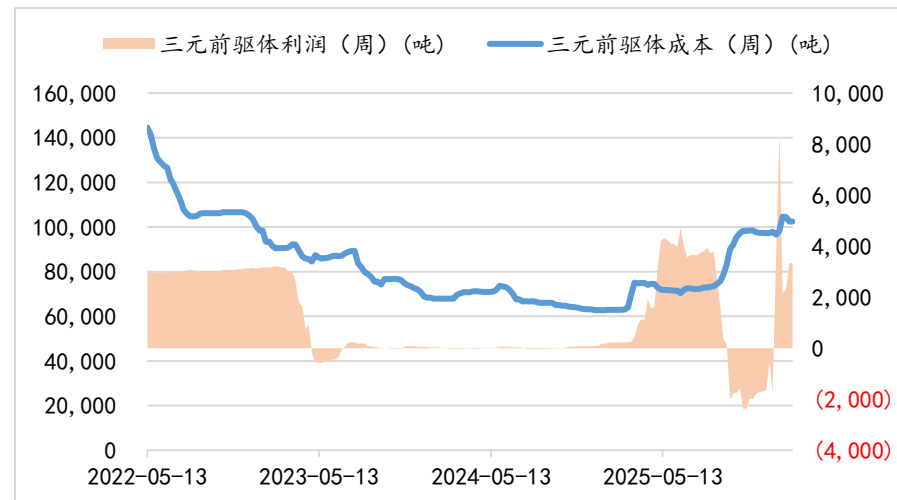
数据来源：百川盈孚，中辉期货

下游—成本端波动较大，行业利润分化严重

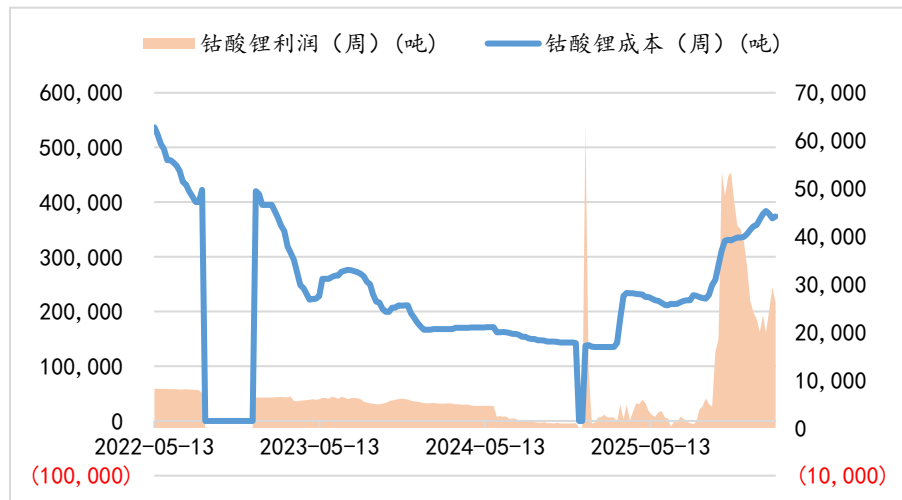
三元材料成本和利润（元/吨）



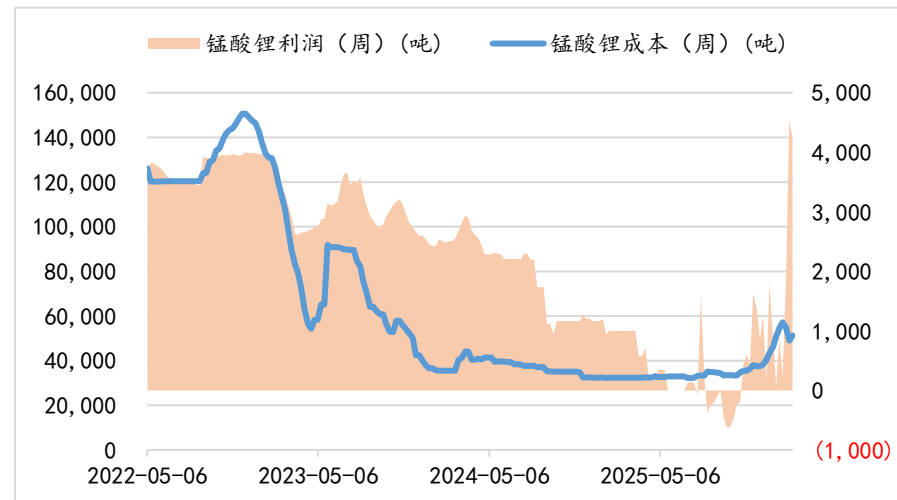
三元前驱体成本和利润（元/吨）



钴酸锂成本和利润（元/吨）



锰酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月度供需平衡表

		2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月E	2026年2月E	2026年3月E
供应	碳酸锂进口量	28035.00	20122.21	18125.00	28336.00	21146.00	17698.00	13845.00	21846.00	19597.00	23880.00	22055.00	23988.66	24000.00	24000.00	20000.00
	碳酸锂产量	62635.00	63470.00	79065.00	73810.00	73020.00	80962.00	85690.00	92380.00	95442.00	100740.00	102066.00	105373.00	102260.00	95000.00	102000.00
	总计	90670.00	83592.21	97190.00	102146.00	94166.00	98660.00	99535.00	114226.00	115039.00	124620.00	124121.00	129361.66	126260.00	119000.00	122000.00
需求	磷酸铁锂	59280.00	54440.16	65148.00	66252.00	66720.00	67680.00	71832.00	78991.20	84343.20	97972.80	101961.36	100232.40	95916.00	91779.35	96000.00
	三元材料	20896.20	19269.80	22363.00	24057.80	24361.80	24700.00	27162.40	29746.40	30031.40	31969.40	32307.60	32672.40	30285.24	27360.00	30400.00
	钴酸锂	2319.00	2025.00	3324.00	3579.00	3759.00	3675.00	3870.00	3915.00	4110.00	4170.00	4174.50	3798.00	3126.00	2733.90	3000.00
	锰酸锂	1744.50	1849.50	2254.50	1876.50	1944.00	1885.50	1959.00	2272.50	2560.50	2818.50	2791.50	2473.50	2632.95	1983.75	2550.00
	碳酸锂出口量	399.00	417.00	220.00	300.00	287.00	429.00	366.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	0.00
	总计	84638.70	78001.46	93309.50	96065.30	97071.80	98369.50	105189.40	115325.10	121445.10	137330.70	141634.96	139576.30	132360.19	124257.00	131950.00
库存	总库存	108508.00	115513.00	127910.00	131864.00	131571.00	136837.00	141726.00	141136.00	136925.00	127359.00	115968.00	109773.00	107482.00	1000093.00	
	冶炼厂库存	32433.00	39541.00	50315.00	52400.00	56235.00	59032.00	51958.00	43336.00	33492.00	32051.00	24324.00	17667.00	19003.00	18382.00	
	材料厂库存	38184.00	31195.00	39061.00	36641.00	33720.00	40635.00	43800.00	52800.00	60993.00	53288.00	41984.00	52940.00	40599.00	40021.00	
	贸易商	37891.00	44777.00	38534.00	42823.00	41616.00	37170.00	45888.00	45000.00	42440.00	42020.00	49660.00	38998.00	47880.00	41690.00	
	仓单库存	48641.00	46106.00	17755.00	32847.00	33457.00	22628.00	5545.00	28957.00	41709E	27621.00	5441.00	20281.00	30211.00	38451.00	
平衡表	供需差	6031.30	5590.75	3880.50	6080.70	(2905.80)	290.50	(5654.40)	(1099.10)	(6406.10)	(12710.70)	(17513.96)	(10214.64)	(6100.19)	(5257.00)	(9950.00)

3月碳酸锂展望和策略

【观点及策略】

3月碳酸锂预计仍将维持供需紧平衡加剧的格局，总库存去库进一步扩大。供应端，国内部分锂盐厂节后检修产能陆续复产，随着澳洲锂辉石发运恢复、智利盐湖锂盐集中到港，锂矿总库存边际补充，但港口可售流通货源仍处历史低位，宜春云母受矿证审批及环保问题限制，供应增量释放持续受限。需求端金三银四旺季即将到来，锂电池出口退税政策调整带来的需求前置效应仍有延续。尽管下游材料厂2月排产受春节假期影响环比下滑10%-15%，但春节后全产业链复工开工率已回升至85%以上，下游排产表现显著超预期。整体来看，3月碳酸锂总库存有较大概率维持去库，价格上行后下游刚需补库及备货积极性显著提升。监管层面虽仍对碳酸锂市场投机热度保持关注，但受海外锂矿供应突发收缩冲击，市场供需缺口预期持续强化，叠加全产业链旺季补库周期开启，碳酸锂或将维持高位偏强震荡运行，策略上可逢回调布局多单，同时关注海外锂矿发运及国内产能复产进度，规避供应边际宽松带来的回调风险。

【操作策略】

单边策略：回调充分买入，参考【160000, 220000】

套保策略：生产型企业可根据自身生产情况背靠区间上沿套保，或降低套保比例

期权策略：卖出虚值看跌期权

【风险提示】

终端需求不及预期，供应端复产速度快于预期

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，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之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11、12层

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>