

期货研究报告

产业分类：新能源-碳酸锂

分析师：毛玮炜
执业资格证号：
F3051431/Z0013833

华金期货有限公司
经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询
地址：天津市和平区五大道街南京路 183 号世纪都会商厦办公楼 22 层
电话：400-995-5889

免责声明：

市场有风险，投资需谨慎。
投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不
应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。



碳酸锂 2 月策略报告

短期供需边际走弱，中期“低价+高需求”支撑碳酸锂底部震荡

报告内容摘要：

碳酸锂：

1 月碳酸锂期货先涨后跌，价格剧烈震荡。截至 1 月末现货电碳报 16 万元/吨（月涨 35%），工碳报 15.7 万元/吨（月涨 36%），期货主力 2605 收 14.8 万元/吨（月涨 22%），月内基差在 -1 万元至 1 万元之间波动。

供给方面，短期产量高位边际小幅下降。1 月碳酸锂产量 9.79 万吨左右，环比下降 1.3%，主要源于锂辉石与云母端产量，2 月受春节及部分厂商检修影响，预计产量小幅下行，降幅预计 3% 左右。中长期江西矿停产、澳矿复产、地缘政治博弈下的海外矿供应成为影响供应的核心因素。

需求方面，受正极材料厂商检修停产及春节因素影响，2 月份需求预计下降 10% 左右。中长期储能需求影响整体向好，当前电芯库存处于历史低位。此外，锂电池出口退税退坡或将使得需求一季度前置。

库存方面，1 月末样本社会库存 10.7 万吨，库存天数 29 天，不足一个月，库存天数距最高点下降近 50%；上游锂盐厂库存 5 天，位于库存周期低位。

总体来看，碳酸锂基本面整体呈现短弱中强格局，市场在宏观及监管政策下热度降温。供需紧张边际缓解，但仍有缺口。消息方面需注意海外矿复产节奏与供应情况，预计 2 月价格底部震荡。如果累库不及预期，价格低位下跌，则在需求恢复情况下，3 月爆发可能性较大。

观点：底部震荡；风险点：需求增速回落、澳矿复产、盐湖爬坡

目录

| | |
|--------------------------|----|
| 一、 行情回顾 | 3 |
| (一) 碳酸锂 1 月期货行情走势 | 3 |
| (二) 碳酸锂 1 月现货及基差 | 5 |
| (三) 碳酸锂产业链上下游价格行情 | 7 |
| 二、 碳酸锂上游分析 | 7 |
| (一) 锂矿价格走势及碳酸锂生产利润 | 7 |
| (二) 锂矿供需及库存 | 9 |
| 三、 碳酸锂供给分析 | 11 |
| (一) 碳酸锂产量 | 11 |
| (二) 碳酸锂进出口 | 14 |
| (三) 氢氧化锂产量及表观需求量 | 15 |
| 四、 碳酸锂下游需求分析 | 15 |
| (一) 新能源汽车销量 | 15 |
| (二) 锂电池及电芯产量 | 17 |
| (三) 正极材料及电解液产量 | 19 |
| 五、 碳酸锂总结及后市预测 | 23 |

一、行情回顾

(一) 碳酸锂 1 月期货行情走势

2026 年 1 月，碳酸锂期货价格大幅上涨后高位剧烈波动。在供给收缩、需求前置预期及交易所政策调控的影响下，碳酸锂价格强势拉高震荡；临近月末，受资金离场及宏观商品整体走弱影响下，价格大幅回落。

1 月初，美军袭击委内瑞拉，控制总统马杜罗；加拿大政府以“国家安全”为由，强制要求 3 家中企剥离在加的锂矿资产。受消息影响，碳酸锂价格突破 12 月份高点。

1 月 8 日，财政部和税务总局联合发布公告，宣布将取消光伏等产品的增值税出口退税。对于电池产品，退税政策将分两步调整，先在 2026 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间将退税率从 9% 下调至 6%，然后自 2027 年 1 月 1 日起完全取消退税。受该消息影响，碳酸锂价格跳空上行。

1 月 12 日，传闻南美“锂三角”的智利、玻利维亚、阿根廷三国或将签署《联合资源储备协议》。如果这份被称为“锂电欧佩克”协议落地，那么南美锂资源“话语权”会极大提升。市场更关注该协议中的“熔断底价”机制。如果国际锂价跌破熔断底价，该联盟将会减产稳价。有消息称，这一熔断价格将设在每吨碳酸锂（LCE）2.5 万美元，折合人民币约在 17.3 万元。受该消息影响，碳酸锂价格涨停拉升。

1 月中旬，交易所出台政策，上调碳酸锂手续费（万 5）、交易限额（400 手）、上调保证金比例（投机 13%）。交易所政策密集出台，反映监管对当前碳

酸锂上涨过快表示忧虑。受此影响，碳酸锂价格出现1月以来强势上涨后的第一次大幅回落。

1月20日，视下窝锂矿叠加江西其他锂矿集体面临的停产换证，使得供给收缩担忧情绪上升。根据环评审批和安全生产再加上复产准备周期，差不多半年时间。市场情绪再度点燃，碳酸锂价格再次上涨。

1月末，澳矿皮尔巴拉年产能约20万吨的Ngungaju工厂准备复产，复产周期预估4个月。此外根据IGO财报披露，Greenbushes的CGP3项目于12月18日完成首次矿石投料试车，目前工作重心正式转向产能爬坡。

宏观方面，美联储主席人选公布，凯文·沃什将担任下一届美联储主席，市场担忧“缩表+降息”的鹰派政策，以黄金白银为代表的大宗商品大幅下跌。碳酸锂受到宏观、澳矿复产及资金离场的三重影响，以跌停收官1月。

图1：碳酸锂期货主力合约走势

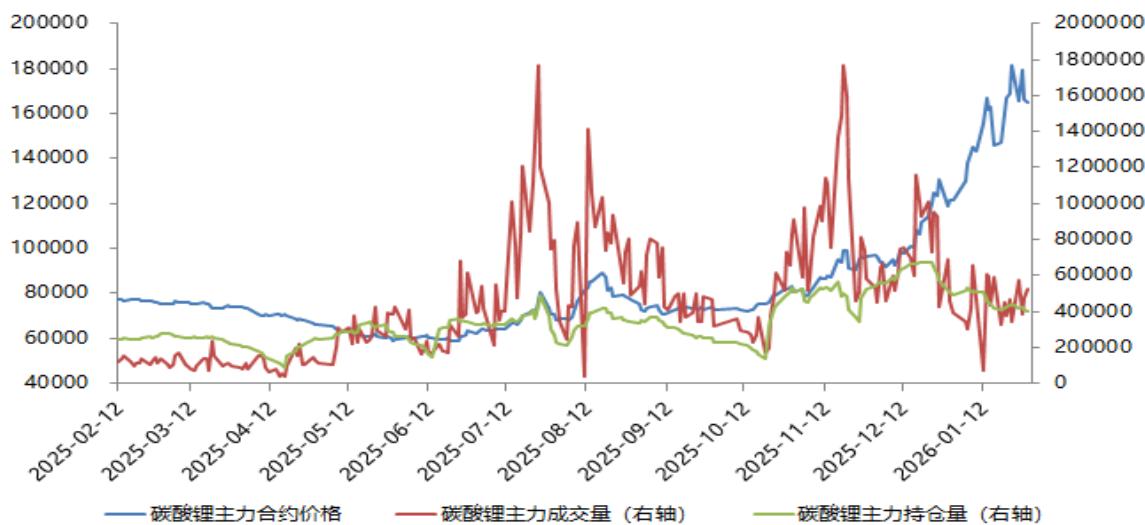


图表来源：博易大师、华金期货

整个1月份，虽然碳酸锂价格强势上涨，但是受到交易所政策调控的影响，期货成交、持仓较上个月出现回落，月度累计成交量1385万手，持仓72万手，成交活跃，持仓量较大。1月末主力合约LC2605月度涨幅达到21.9%，振幅54.8%，

创下了碳酸锂期货上市以来的最大波动幅度。

图 2：碳酸锂期货主力合约走势

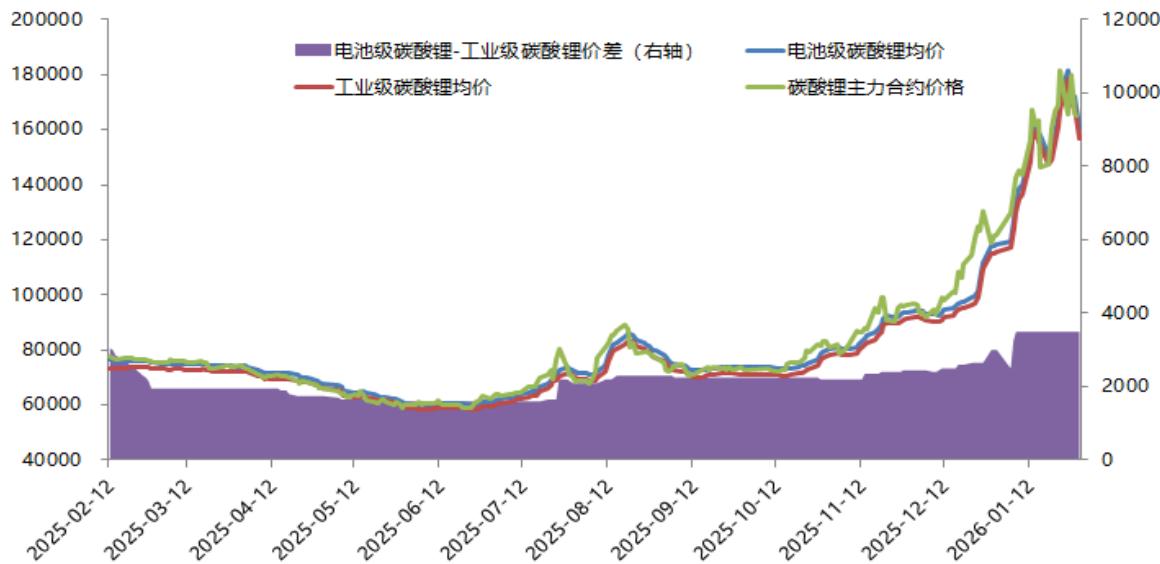


图表来源：SMM、华金期货

（二）碳酸锂 1 月现货及基差

现货方面。1月份碳酸锂现货价格持续上涨，电碳均价 16.05 万元/吨，工碳均价 15.7 万元/吨。现货价格较上个月上涨 35%，电碳与工碳价差由月初 3000 元/吨扩大至 3500 元/吨。

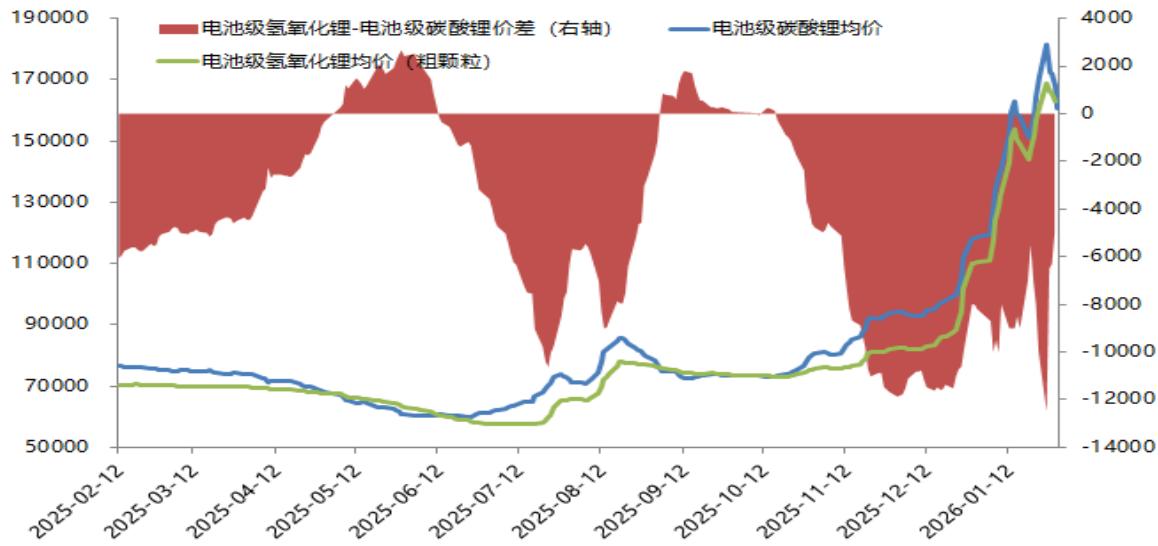
图 3：碳酸锂现货价格走势



图表来源：SMM、华金期货

氢氧化锂方面，价格较上个月上涨 48%，56.5%粗颗粒价格 16.3 万元/吨。碳酸锂与氢氧化锂价差从上个月 8200 元回落至 5000 元。

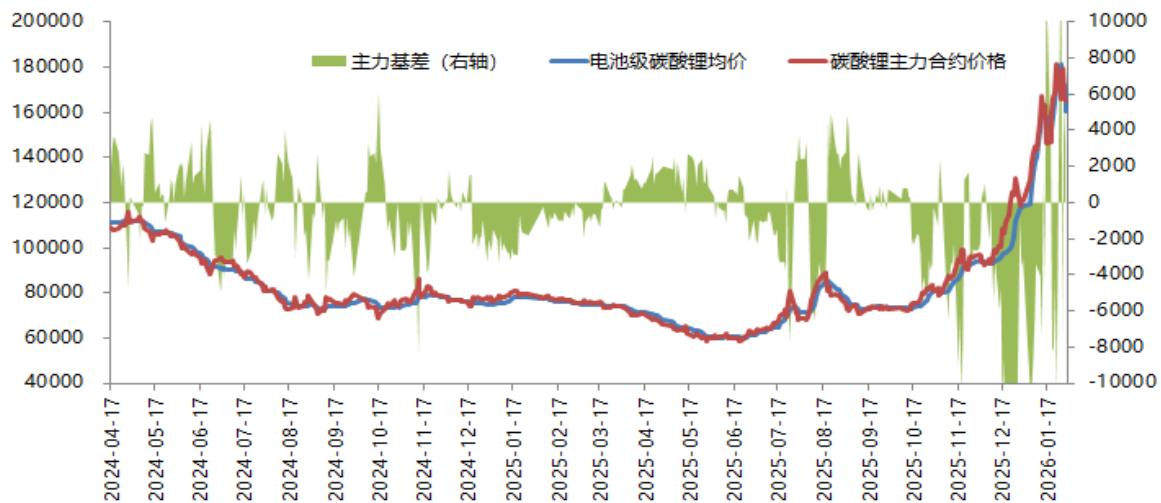
图 4：碳酸锂与氢氧化锂价格走势



图表来源：SMM、华金期货

基差方面。伴随着碳酸锂价格上涨及高位震荡，主力基差波动剧烈，截止 1 月底，基差由负转正，上升至 3200 元/吨水平。期现联动方面。1 月份碳酸锂期现价格联动性较强，现货紧跟期货价格报价变动，由于市场波动较大，期货价格上涨过快，价差在-1 万元到 1.2 万元之间大幅波动。

图 5：碳酸锂基差走势



图表来源：SMM、华金期货

(三) 碳酸锂产业链上下游价格行情

1月份，碳酸锂上下游价格普遍出现较大幅度上涨。上游矿端资源，澳洲SC6锂辉石价格2175美元/吨，涨幅40%。下游六氟磷酸锂受市场产能释放影响，价格下跌14%，同时拖累电解液下跌7%。正极材料方面，磷酸铁锂月度涨幅24%，三元材料涨幅18%。受矿端资源紧张及动力电池及储能需求排产高位影响，锂电产业上下游普遍呈现价格上行走势。

图 6：碳酸锂与氢氧化锂价格走势

碳酸锂上下游价格信息 (2026/1/30)

| 品种 | 价格(元/吨) | 涨跌 | 较昨日 | 较上周 | 较上月 | 较上季 | 较半年 | 较去年 |
|------------------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 锂辉石 (6%澳矿 CIF中国) | 2175 | -75 | -3.4% | -4.4% | 40.3% | 120.8% | 191.9% | 145.8% |
| 电池级碳酸锂 (99.5%) | 160500 | -7500 | -4.7% | -6.1% | 35.4% | 100.6% | 125.4% | 107.6% |
| 工业级碳酸锂 (99.2%) | 157000 | -7500 | -4.8% | -6.3% | 35.9% | 101.8% | 127.2% | 111.7% |
| 氢氧化锂 (56.5%粗颗粒) | 158000 | -5000 | -3.2% | -1.9% | 43.2% | 109.6% | 141.1% | 124.0% |
| 氢氧化锂 (56.5%微粉) | 163550 | -5000 | -3.1% | -1.7% | 42.7% | 103.7% | 131.4% | 115.1% |
| 六氟磷酸锂 (99.95%) | 142500 | -1500 | -1.1% | -2.4% | -14.4% | 34.4% | 172.2% | 126.2% |
| 三元材料523 | 183600 | -3500 | -1.9% | -1.4% | 17.6% | 32.1% | 57.1% | 62.6% |
| 三元材料622 | 185700 | -2700 | -1.5% | -0.3% | 18.8% | 34.8% | 51.6% | 54.4% |
| 三元材料811 | 209000 | -2400 | -1.1% | 0.4% | 19.1% | 32.5% | 43.9% | 48.3% |
| 磷酸铁锂 (动力型) | 56080 | -1820 | -3.2% | -4.3% | 23.7% | 56.6% | 72.1% | 63.5% |
| 磷酸铁锂 (中高储能型) | 54530 | -1815 | -3.3% | -4.5% | 24.6% | 58.3% | 74.5% | 62.2% |
| 钴酸锂 (60%, 4.45v) | 408500 | 0 | 0.0% | 0.0% | 4.6% | 7.4% | 81.8% | 187.2% |
| 锰酸锂 (动力型) | 59000 | -500 | -0.8% | 0.9% | 21.6% | 68.6% | 71.0% | 78.8% |
| 电解液 (磷酸铁锂用) | 33000 | -250 | -0.8% | -7.7% | -7.0% | 51.7% | 85.9% | 55.8% |

备注：数据来源为第三方资讯 (SMM、百川等) 及以我司根据数据进行的相关测算；数据口径为区域样本的均值。

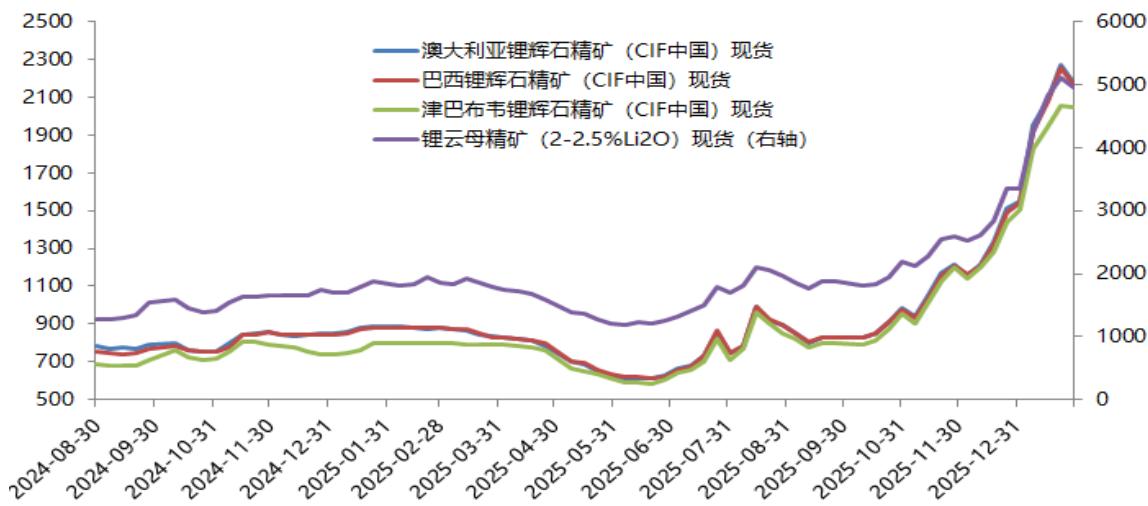
图表来源：SMM、华金期货

二、碳酸锂上游分析

(一) 锂矿价格走势及碳酸锂生产利润

上游锂矿方面，1月份澳大利亚SC6锂辉石精矿从上个月1510美元/吨上涨至2175美元/吨，涨幅40%以上，巴西与非洲锂辉石精矿也呈现大幅上涨。锂云母(Li20)精矿价格从3355元/吨上涨至4965元/吨，月度涨幅48%。从价格方面来看，矿端价格出现普遍上涨。

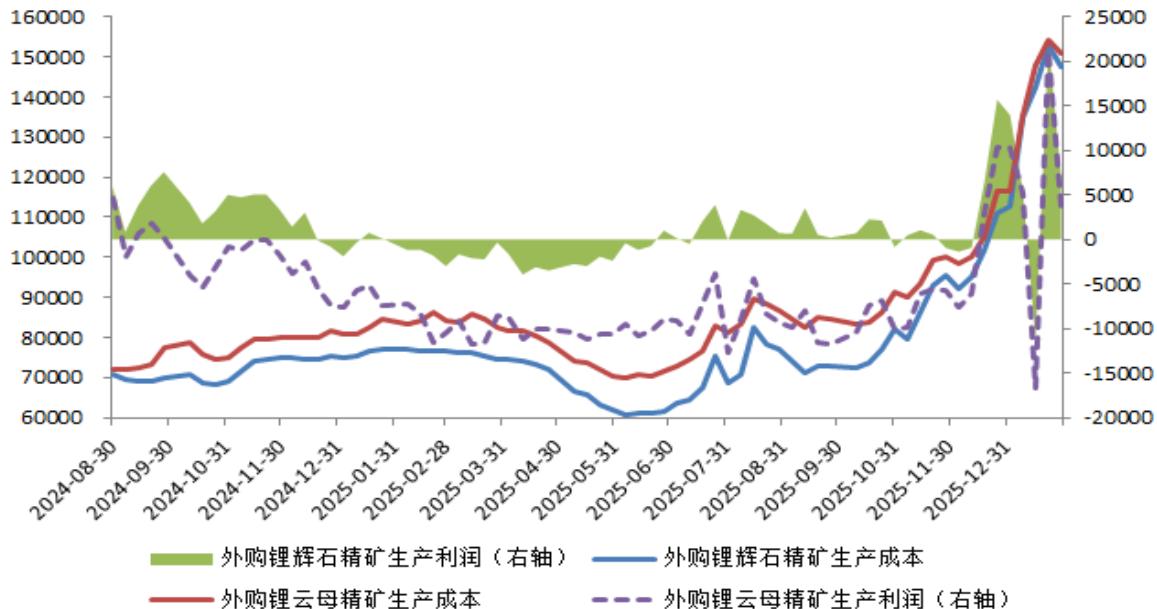
图 7：上游矿端价格走势



图表来源：SMM、华金期货

生产利润方面，由于外购锂辉石和云母价格波动幅度较大，一度挤压了碳酸锂的生产利润，但是伴随着碳酸锂价格高位回落，外购锂辉石端生产利润出现盈利，月末位于 6700 元附近。外购云母端生产利润波动跟随锂辉石端利润，月末利润位于 3600 元附近。

图 8：外购矿碳酸锂生产利润

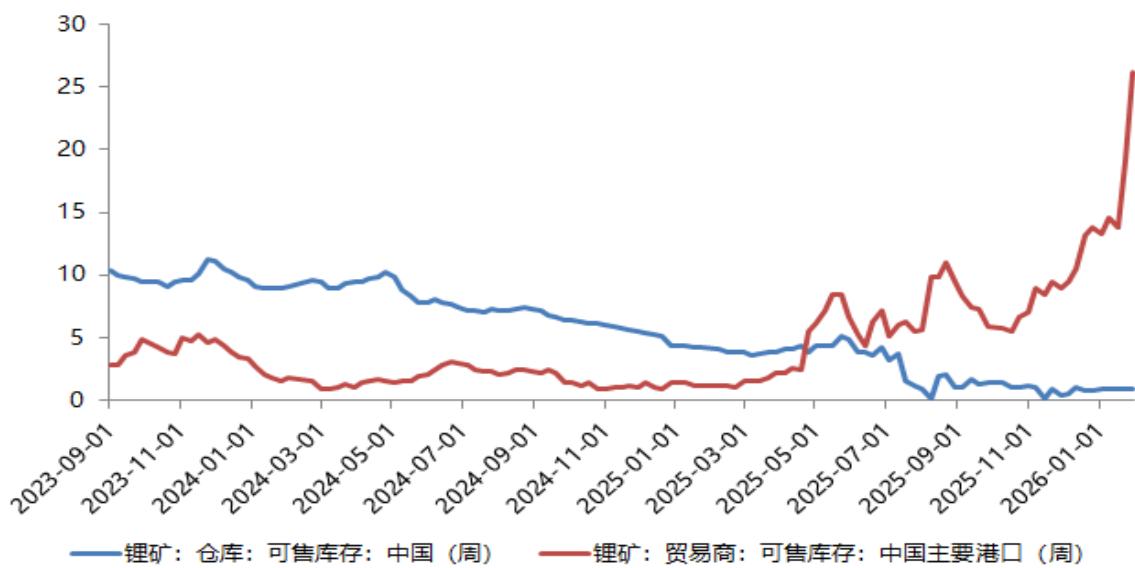


图表来源：SMM、华金期货

(二) 锂矿供需及库存

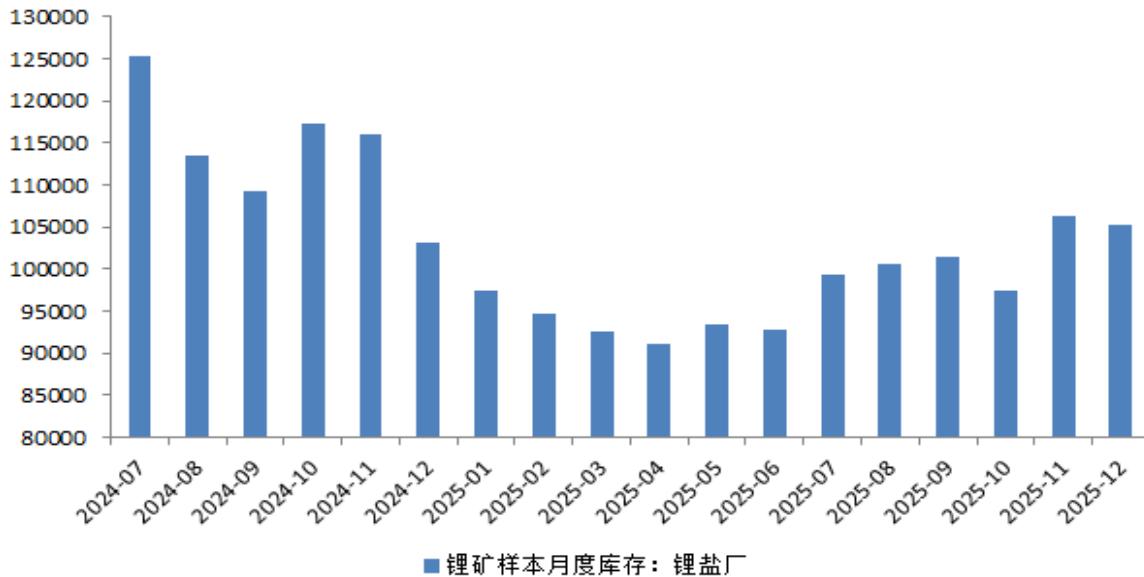
1月份伴随着碳酸锂价格持续上涨，锂矿库存大幅攀升。但是从库存环节来看，贸易商库存大幅增加，锂盐厂的库存呈现低位。云母矿受到江西地区停产影响，供应仍然紧张，当前上游资源供应主要是盐湖端和锂辉石端。

图 9：仓库和贸易商港口锂矿库存



图表来源：Mysteel、华金期货

图 10：锂盐厂锂矿库存



图表来源：Mysteel、华金期货

国内矿供应方面，国内由于环保及矿证换证影响，江西地区锂矿1月停产进

一步发酵，市场普遍预期江西云母矿核心矿区半年内复产无望。如果按照现下窝8-9万吨年LCE当量产能，以及江西云母矿16-18万吨年LCE当量产能预估，这意味着2026年国内云母矿LCE产量将收缩至少6万吨。

国外矿供应方面，澳矿复产将增加市场供应。消息方面，根据Pilbara最新披露财报，Pilgangoora于2025Q4生产锂精矿20.8万吨，环比减少7.5%，同比增加10.5%。锂回收率仍保持76%的高位水平，Pilgangoora在2025Q3的FOB运营成本为585澳元/吨，环比增加8.3%，主要原因是产品产量下滑及库存消耗。公司产能约20万吨的Ngungaju工厂准备复产，筹备工作已完成，复产周期预估4个月。

此外根据IGO财报披露，根据IGO最新披露财报，Greenbushes于2025Q4生产锂精矿35.2万吨，环比增加10%，同比减少10%。2025Q4的锂辉石实际平均售价达850美元/吨，环比增加16%，现金成本373澳元/吨，环比减少4%。Greenbushes的CGP3项目于12月18日完成首次矿石投料试车，目前工作重心正式转向产能爬坡。

Mineral Resources对Bald Hill锂矿复产计划展开研究，由于大宗商品价格波动较大，MRS对矿山复产计划采取审慎推进态度，即使决定开采，仍然需要几个月准备周期；Wodgina锂矿3号线维持灵活运转，相关增量可能上调产量指引约4万吨精矿，折算0.5万吨碳酸锂。

Liontown Resources转入地下开采，成本持续下行，维持产量指引不变，优化长单结构，特斯拉长单定价基准已调整为锂精矿指数。

总体来看，预计国内云母矿供应至少减少6万吨；国外方面，Ngungaju工厂复产，将在今年增加1.1万吨LCE产能，Greenbushes的CGP3产能52万吨精

矿，折合 LCE 产量 6.5 万吨，通常爬坡周期为一年半，预计今年产出 2.2 万吨。

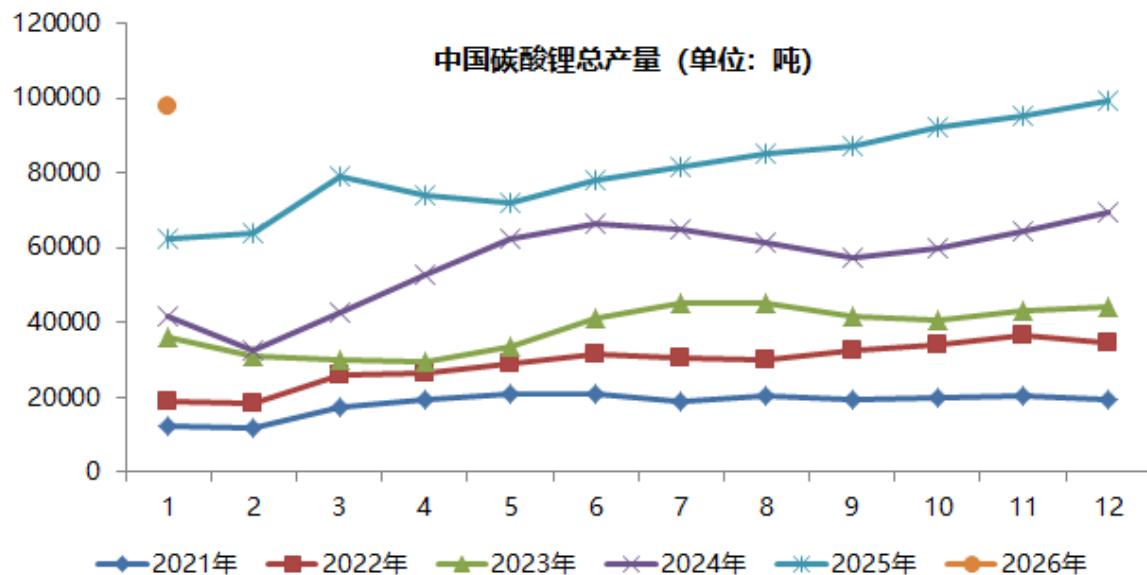
Wodgina 锂矿产量增加 0.5 万吨。

二、碳酸锂供给分析

(一) 碳酸锂产量

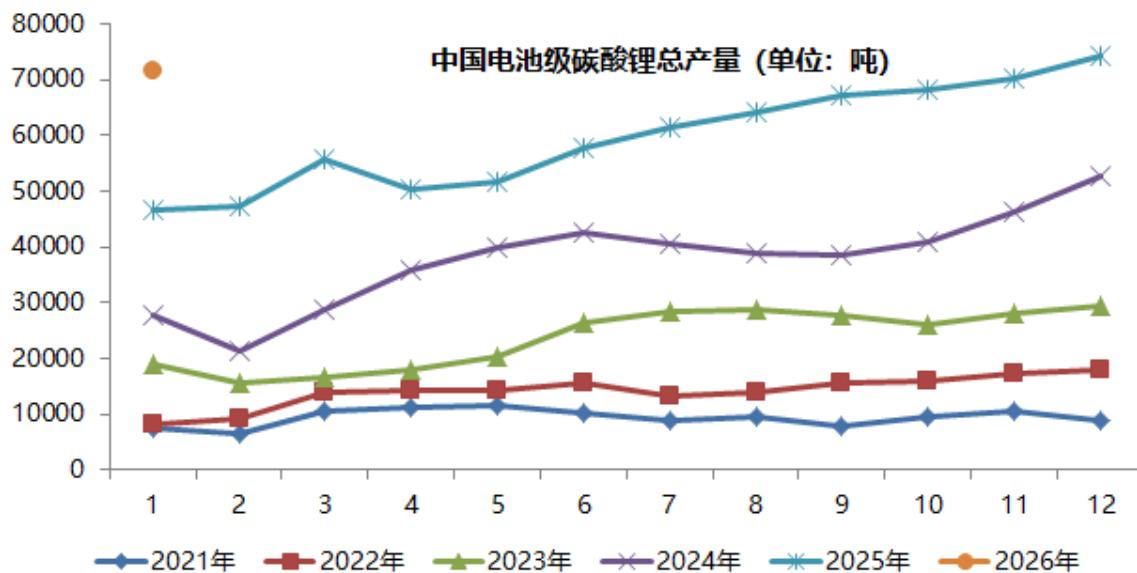
当前碳酸锂产量高位，由于工厂检修及上游云母端供应下降，1 月份碳酸锂产量 9.8 万吨，环比下降 1.3%，同比增加 57%。其中电池级碳酸锂产量 7.14 万吨，工业级碳酸锂产量 2.65 万吨。

图 11：碳酸锂产量



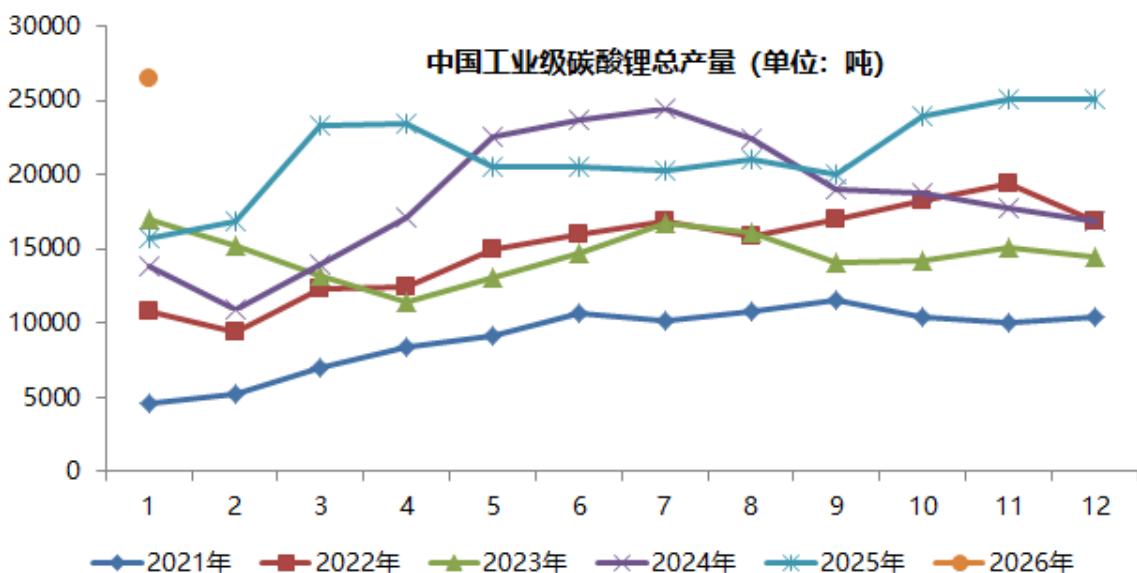
图表来源：SMM、华金期货

图 12：电池级碳酸锂产量



图表来源: SMM、华金期货

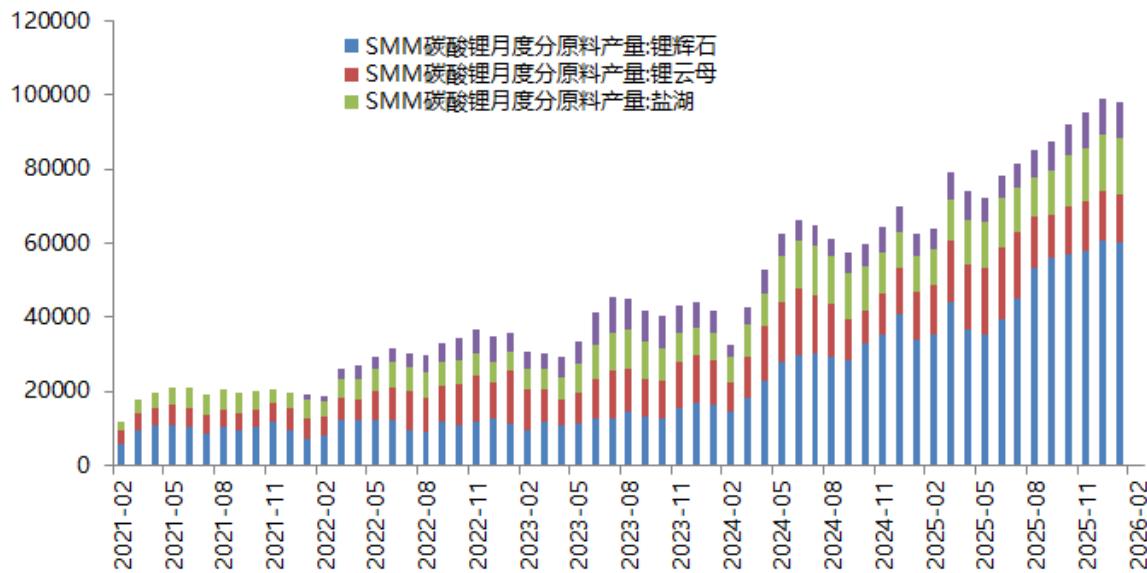
图 13：工业级碳酸锂产量



图表来源: SMM、华金期货

从矿端生产来源估算来看，锂辉石端 6.01 万吨，盐湖端 1.54 万吨，云母端 1.29 万吨，回收端 0.95 万吨。其中生产的主要供应仍然是锂辉石端。

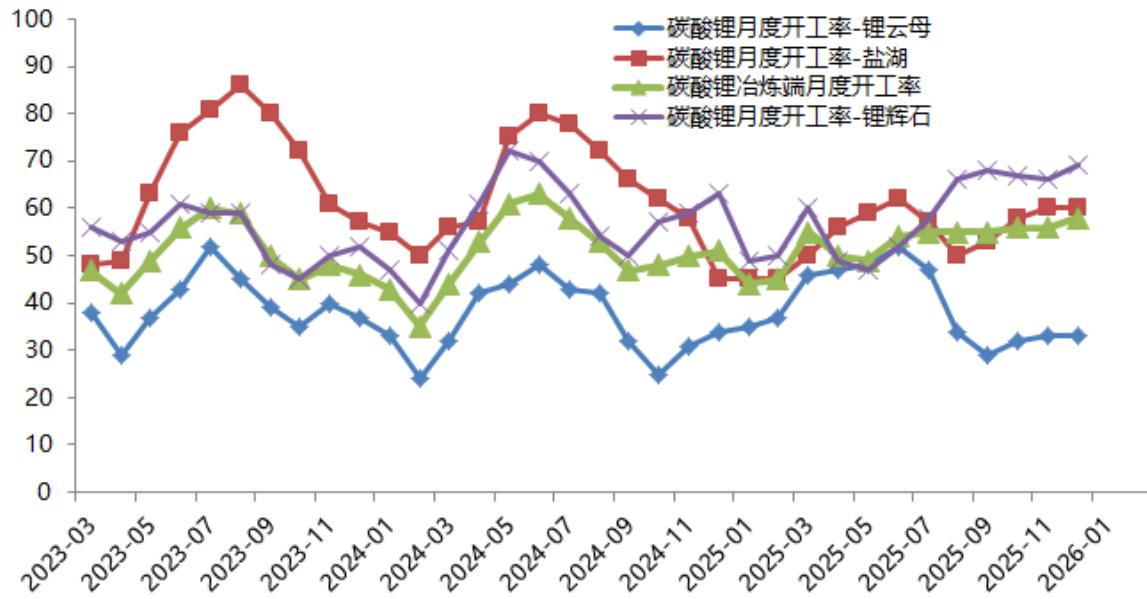
图 14：碳酸锂分原料月度产量



图表来源：SMM、华金期货

从生产方面来看，碳酸锂产量持续增长，预计1月份碳酸锂总体产能开工率为57%，较上个月下降1个百分点，维持在历史平均水平。其中锂辉石与盐湖端产能开工率高于平均水平，锂云母产能开工率维持低位。

图 15：碳酸锂产能开工率

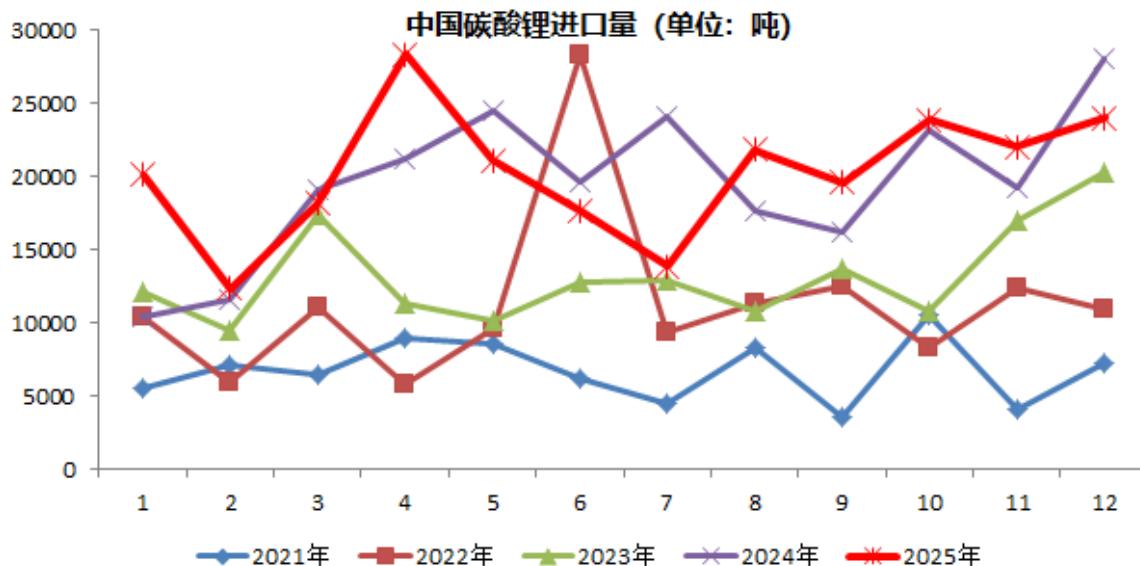


图表来源：SMM、华金期货

(二) 碳酸锂进出口

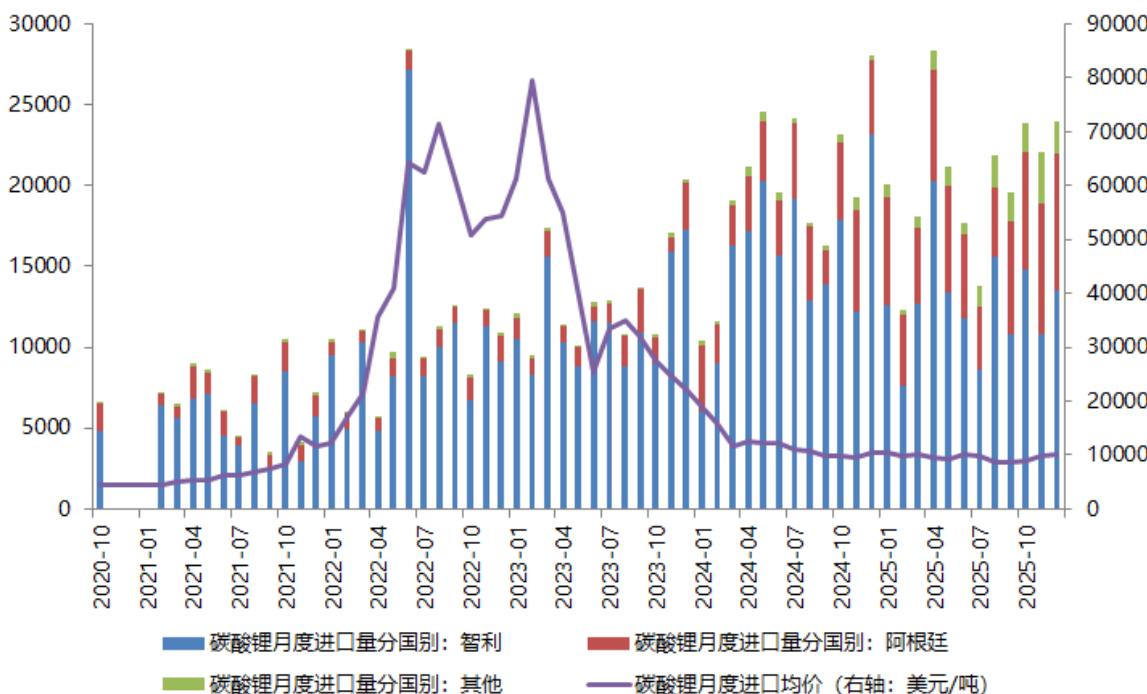
根据海关进出口最新数据，2025年12月份碳酸锂进口2.4万吨，出口912吨，净进口量达到2.31吨，环比11月份增加0.18万吨。

图 16：碳酸锂进口量



图表来源：SMM、华金期货

图 17：碳酸锂进口价格与分国别进口量



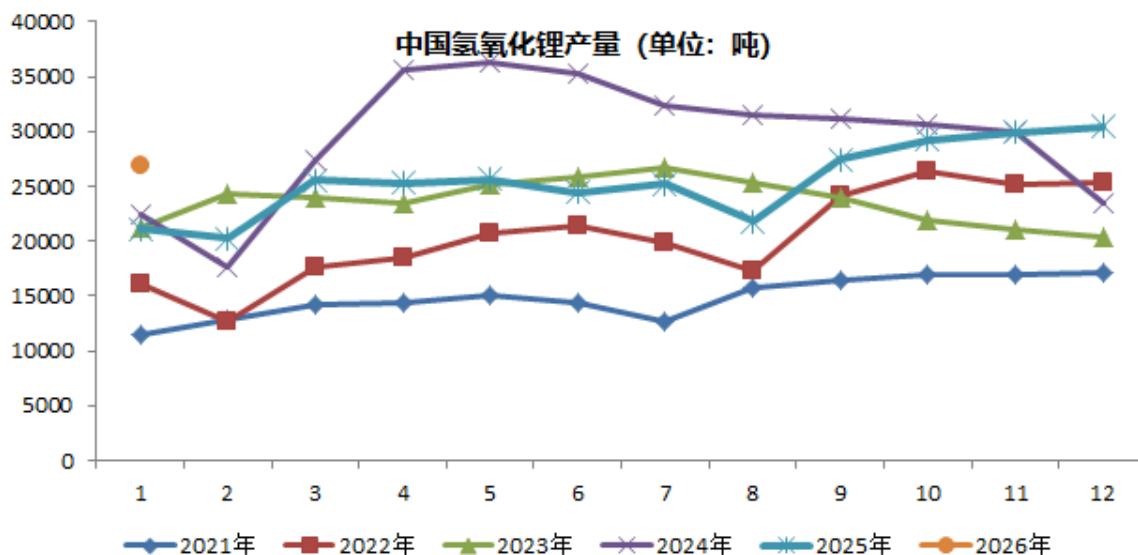
图表来源：SMM、华金期货

其中，智利、阿根廷仍然是进口的主要来源国，智利进口量 1.35 万吨，阿根廷进口量 0.85 万吨，两个国家进口量占比 90%以上。12 月份进口均价为 10187 美元/吨，较 11 月上涨 272 美元。

(三) 氢氧化锂产量及表观需求量

1 月份氢氧化锂产量 2.7 万吨，环比下降 12%，同比增长 28%。12 月份氢氧化锂进口 5093 吨，出口 6318 吨，净出口 1225 吨。由于 1 月份产量下降，如果按照 12 月份的的净出口预估，1 月份表观需求 2.6 万吨，位于历史较高水平。

图 18：氢氧化锂产量



图表来源：SMM、华金期货

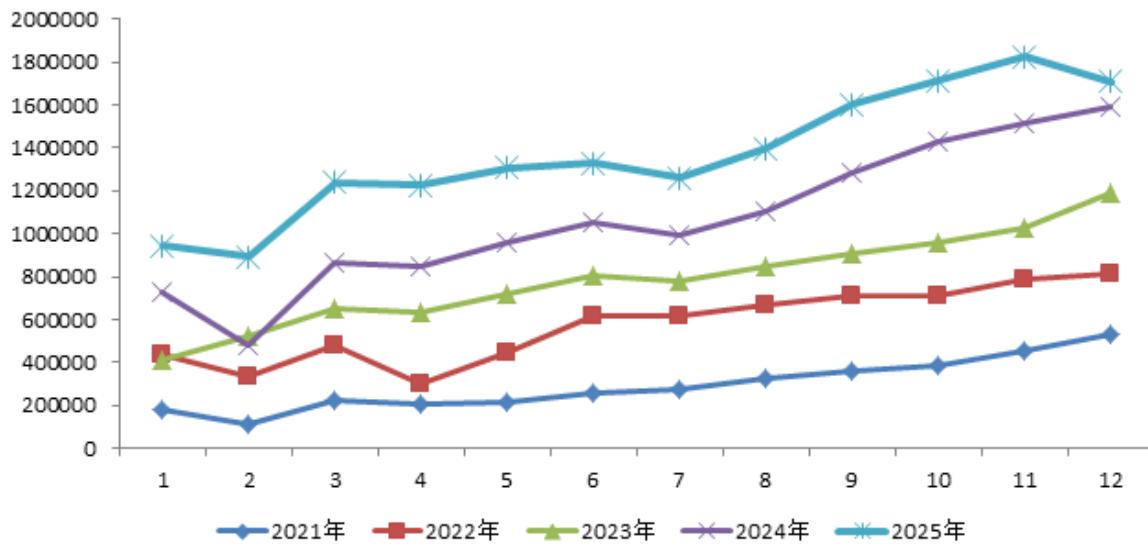
三、碳酸锂下游需求分析

(一) 新能源汽车销量

根据最新数据，12 月份新能源汽车销量 171 万辆，相较于去年同期增长 7%，2025 年，新能源汽车累计销量 1644 万辆，同比去年增长 28%。出口方面，2025

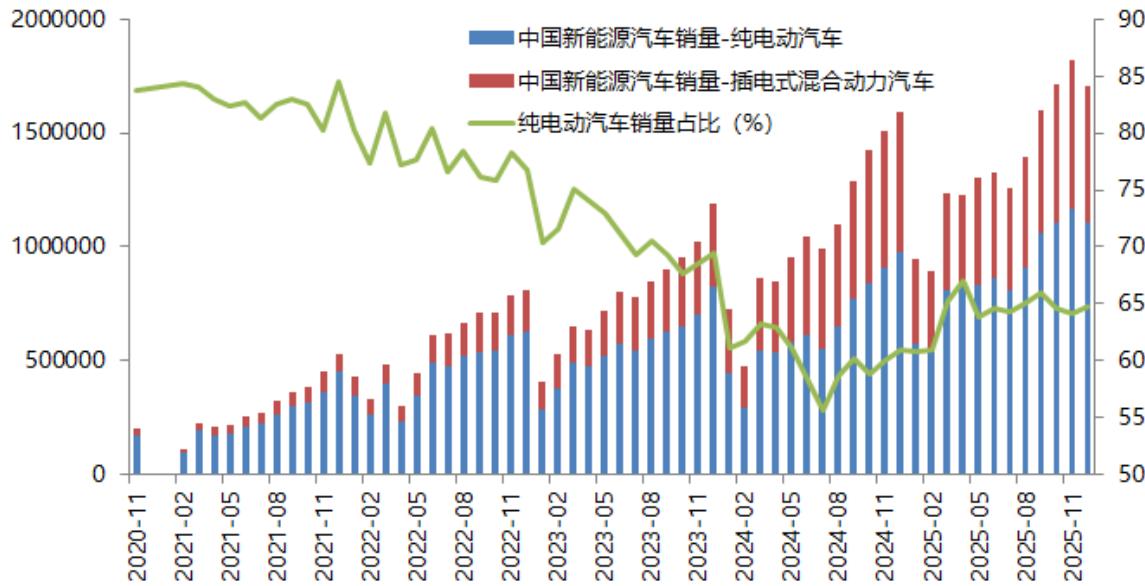
月份我国新能源汽车累计出口 258 万辆，同比增长 106%，出口量占总体销量的 16%。

图 19：新能源汽车销量



图表来源：SMM、华金期货

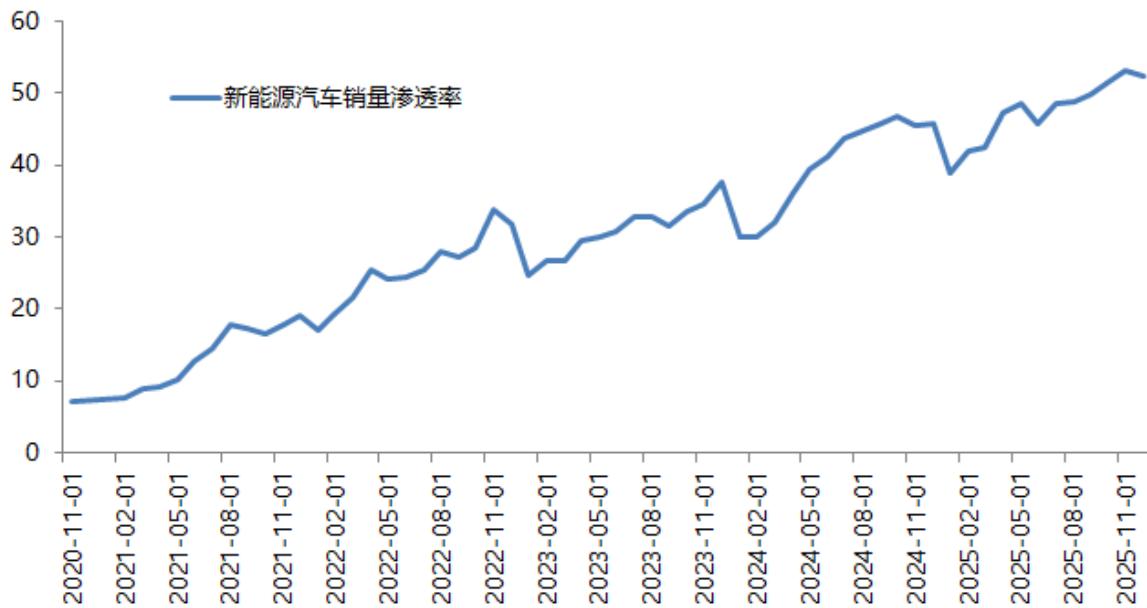
图 20：新能源汽车纯电动汽车销量占比



图表来源：SMM、华金期货

从新能源汽车销售类型来看，纯电动汽车占比 65%，混合动力占比 35%。新能源汽车销量渗透率持续攀升，目前达到 52.3%，占比已经超过传统汽车。

图 21：新能源汽车销量渗透率

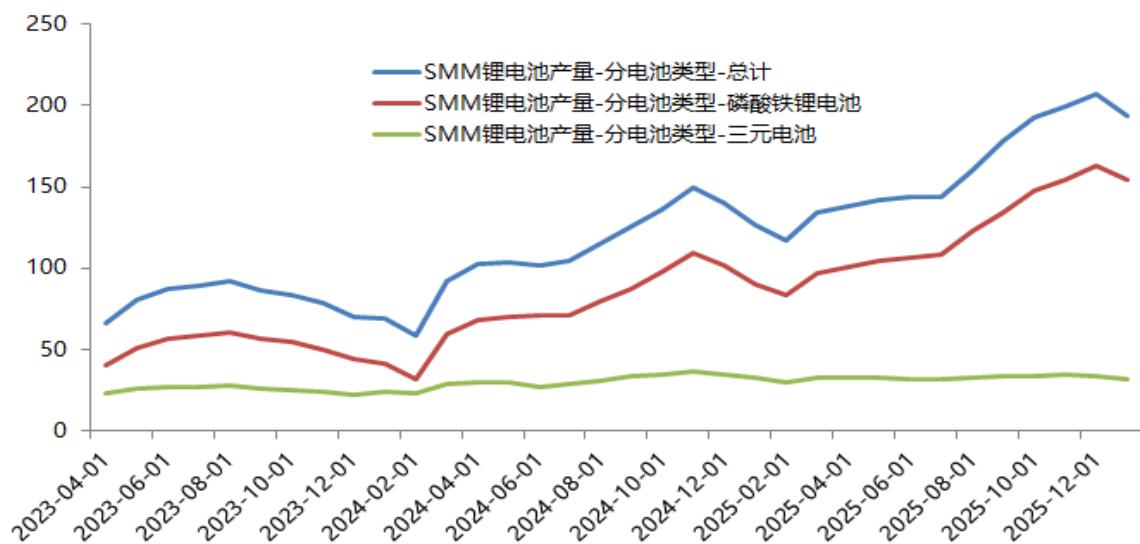


图表来源：SMM、华金期货

(二) 锂电池及电芯产量

1月份样本企业锂电池产量194GWh，其中磷酸铁锂电池产量154GWh，三元电池产量31GWh，磷酸铁锂电池占比79%。三元电池产量平稳，磷酸铁锂电池月度产量较去年同比增长71%。

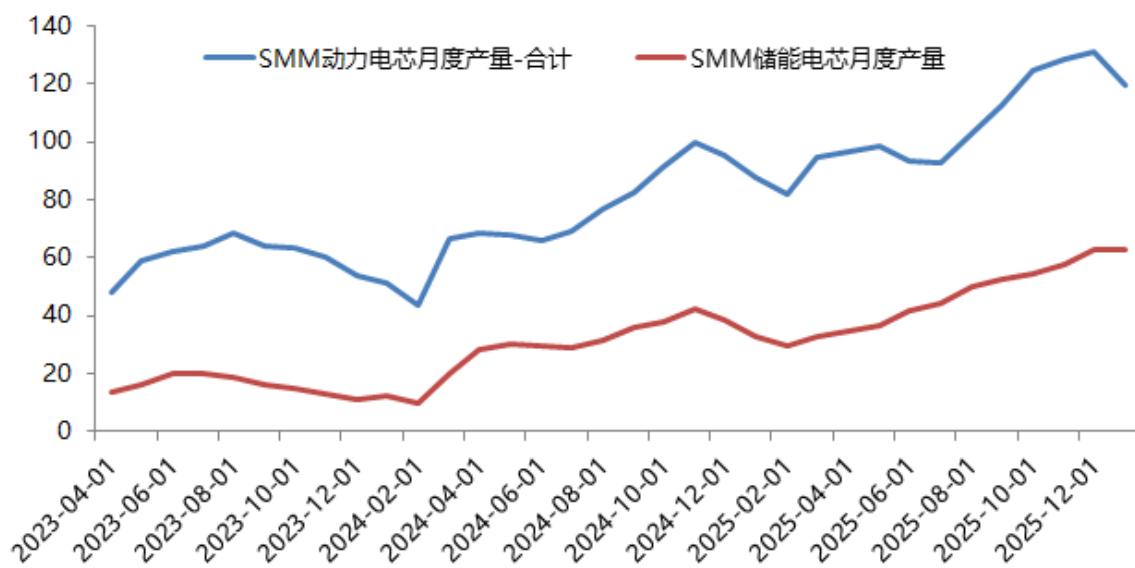
图 22：锂电池产量



图表来源：SMM、华金期货

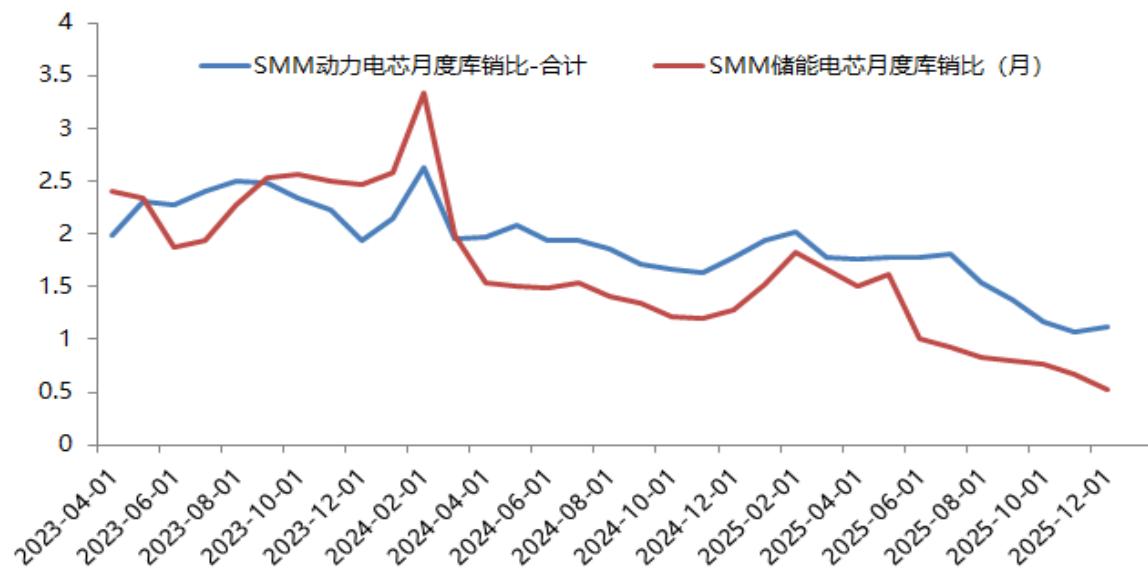
从电芯生产来看，1月份动力电芯月产量120GWh，环比下降6%，同比增长36%；储能电芯月产量89GWh，环比下降11%，同比增长56%。库存方面，虽然电芯产量持续增长，但是下游需求旺盛，电芯库销比持续下行，截止12月份，动力电芯库销比已经从7月份的1.8个月下降至当前1.1个月，储能电芯库销比从7月份0.9个月下降至12月份的0.5个月，库存处于低位。

图 23：电芯月度产量



图表来源：SMM、华金期货

图 24：电芯月度库销比

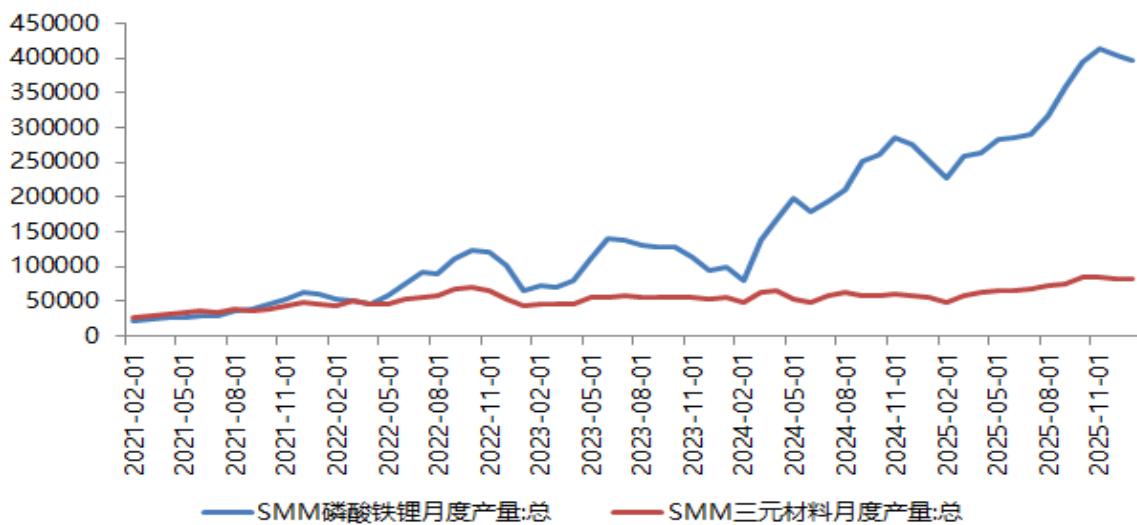


图表来源：SMM、华金期货

(三) 正极材料及电解液产量

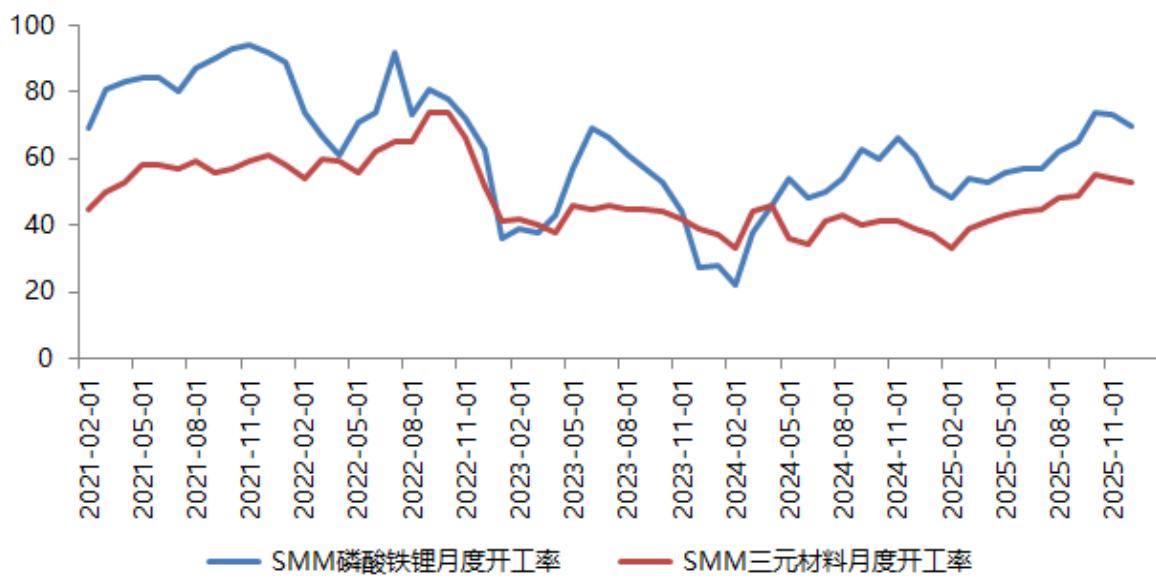
整体来看，正极材料仍然维持产量高位。1月份磷酸铁锂产量39.7万吨，环比下降1.7%，同比增长58%，2025年磷酸铁锂产量374.6万吨，同比增长60%。三元材料1份产量8.1万吨，环比下降1.2%，同期增长58%。

图 25：磷酸铁锂及三元材料月度产量



图表来源：SMM、华金期货

图 26：磷酸铁锂及三元材料开工率



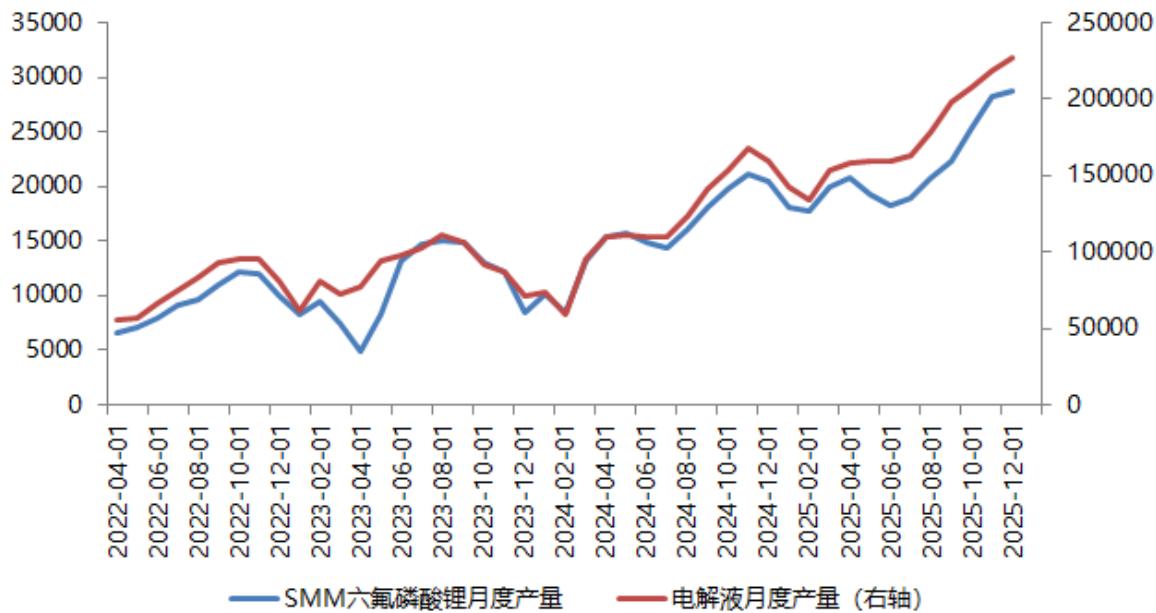
图表来源：SMM、华金期货

受下游需求向好，磷酸铁锂开工率维持高位，12月份磷酸铁锂开工率70%，

三元材料开工率 53%。1 月份受多家头部铁锂厂检修影响，预计开工率将会有所下滑。

12 月份电解液产量 22.7 万吨，环比增长 4%，同比增长 42%；六氟磷酸锂产量 2.9 万吨，环比增长 1.7%，同比增长 45%。

图 27：电解液及六氟磷酸锂产量

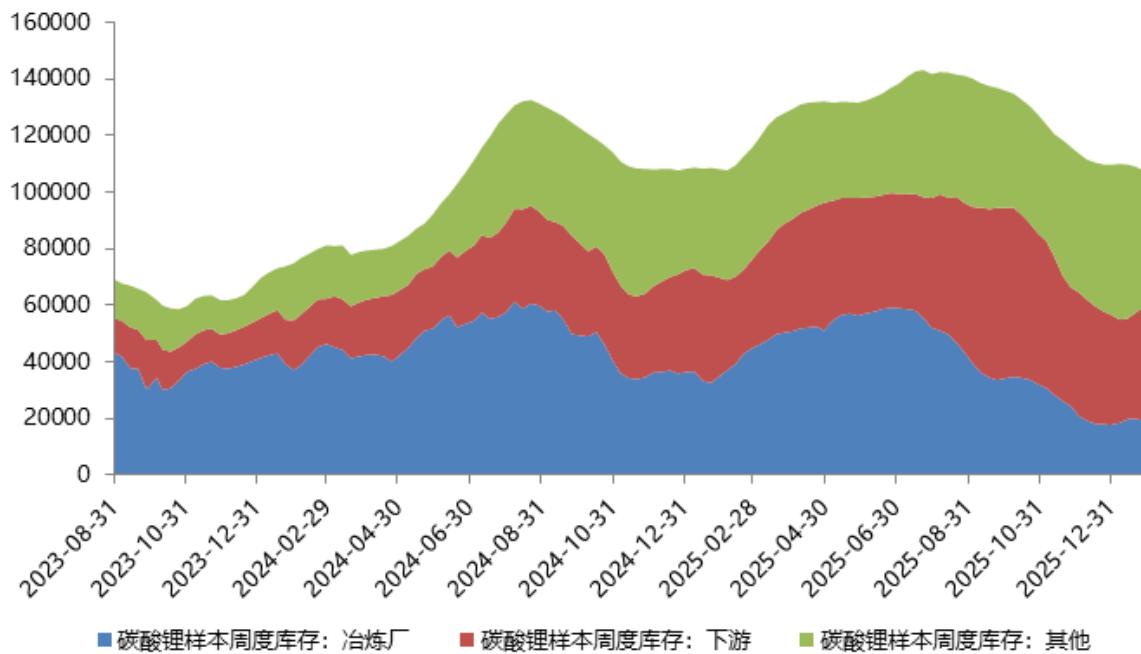


图表来源：SMM、华金期货

四、碳酸锂库存

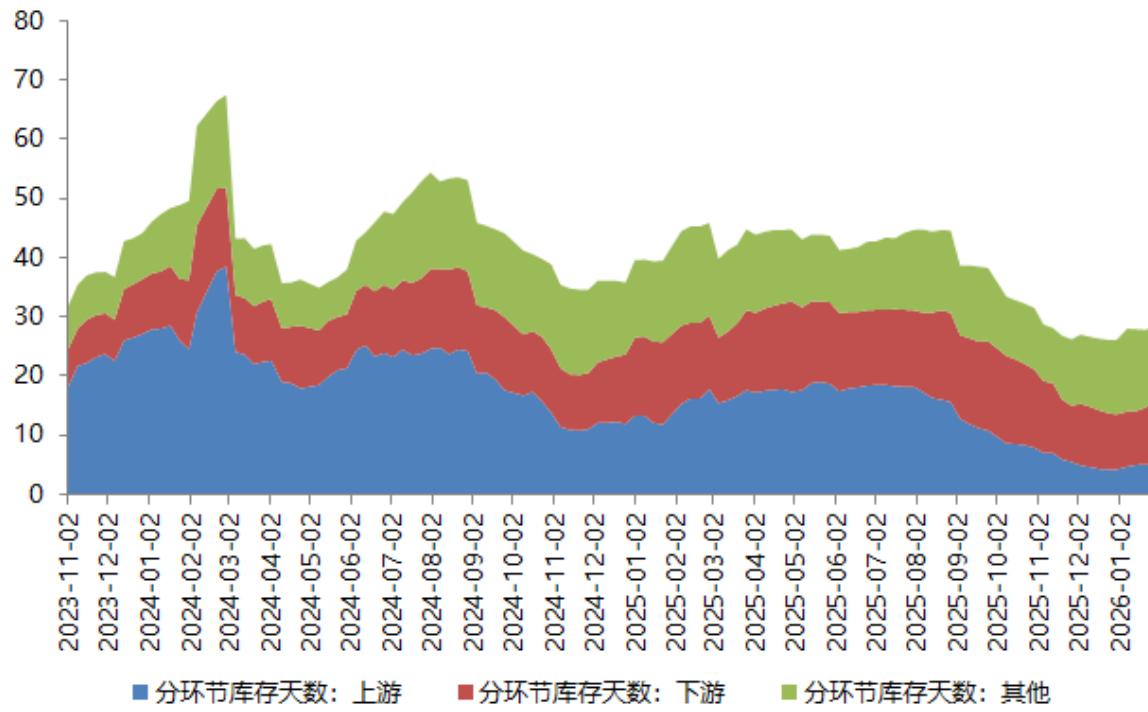
在碳酸锂供需紧张的影响下，碳酸锂库存维持去库趋势，但是受 1-2 月生产检修和春节淡季影响，库存天数小幅增加。截止 1 月末，碳酸锂样本社会库存 10.7 万吨，较上个月下降 0.2 万吨，库存天数 28.5 天。从库存环节来看，冶炼厂库存 1.9 万吨，位于历史低位；下游节前备货，库存略微上升，但整体仍然处于低库存状态。

图 28：碳酸锂样本社会库存



图表来源：SMM、华金期货

图 29：碳酸锂样本社会库存天数

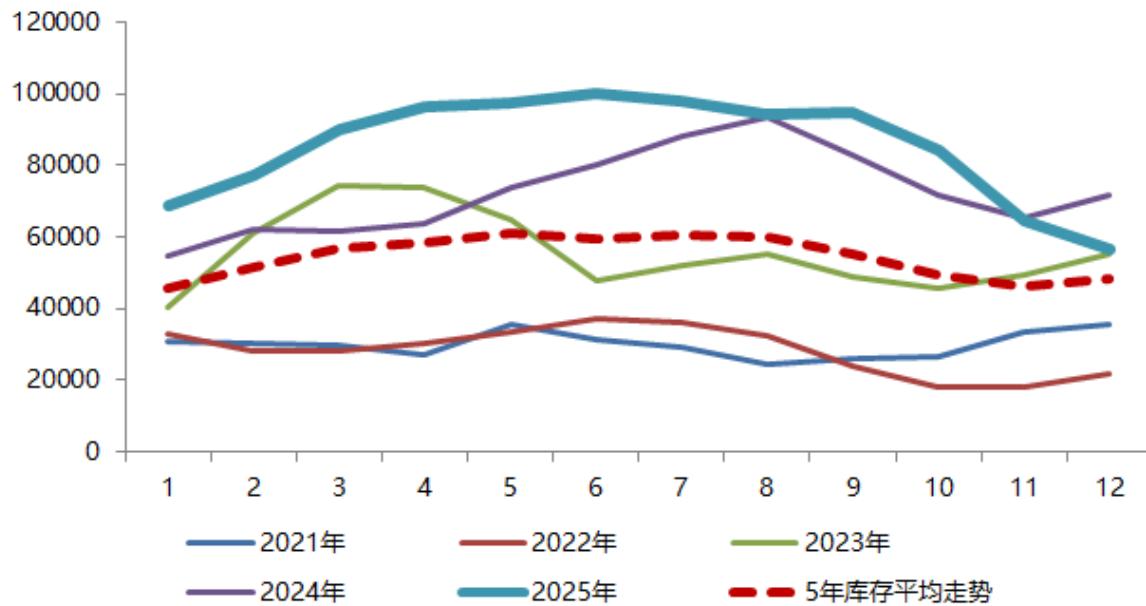


图表来源：SMM、华金期货

从库存的季节性来看，7 月到 11 月份属于去库季节，此后库存将持续上升至 6 月份。由于当前下游需求旺盛，当前库存较低。受春节影响，2 月份碳酸锂库

存或将呈现累库状态。

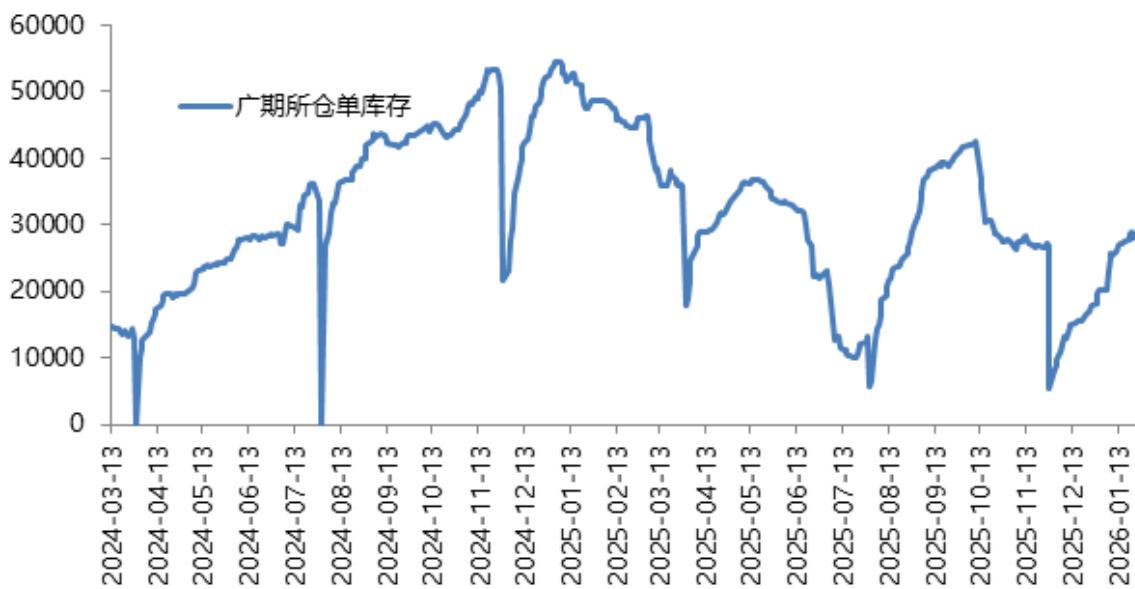
图 30：碳酸锂样本库存季节性走势



图表来源：SMM、华金期货

从交易所库存来看，1月末交易所库存3万吨，较去年11月份库存注销之前的2.7万吨增加0.3万吨，主要由于碳酸锂价格大幅上涨，套保需求增加，企业加速仓单注册，但是目前库存整体处于低位。

图 31：碳酸锂交易所库存



图表来源：广州期货交易所、华金期货

五、碳酸锂总结及后市预测

总体来看，短期碳酸锂仍然处于供不应求阶段，但是2月份受春节下游需求下降影响，供需紧张将有所缓解。

供给方面，全球宏观波动加剧叠加地缘政治博弈，使得中长期海外矿供应面临不确定性程度上升。另一方面，碳酸锂高价使得高成本澳矿逐渐复产。国内方面江西矿因环保和换证短期复产无望压缩国内供应；尽管盐湖产能放量，但由于1-2月季节性因素使得盐湖产出短期难以大幅增长。此外2月份多家厂商短期检修计划使得未来1个多月产量边际提升幅度有限。总体来看，短期内碳酸锂供应将会继续呈现高位稳定状态。

1月碳酸锂产量9.8万吨左右，环比减少1.3%，产量下降主要来自锂辉石端与云母端。2月江西云母矿因核心矿区停产，产能利用率较低。但锂辉石与盐湖或将维持较高产量，预计2月份产量环比下降3%左右。进口方面，1-2月份通常是海外盐湖进口淡季，预计1-2月份进口量将会达到2.2/1.5万吨左右。由于碳酸锂需求较大，生产端目前倾向于碳酸锂产出。1月份氢氧化锂产量2.7万吨，2月份或将下行至2.5万吨左右。总体来看，碳酸锂+氢氧化锂产量将在2月份有所下降，折算LCE产量11.6万吨，外加进口1.4万吨，使得总供给将达到13万吨。

需求方面，1月份储能电芯延续涨价趋势，电池产能利用率高，加上年初出口退税政策的推出，进一步刺激了下游的备货情绪，加剧了储能需求的增长。2月份由于春节因素，下游排产环比预计下降10-15%左右。3月份后估计会重新迎来增长。此外碳酸锂高位大幅跌价以后，将会继续对需求形成有效提升。

图32：碳酸锂供需预测

| 供需 (万吨) | 202506 | 202507 | 202508 | 202509 | 202510 | 202511 | 202512 | 202601E | 202602E |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 碳酸锂产量 | 7.81 | 8.15 | 8.52 | 8.73 | 9.00 | 9.54 | 9.92 | 9.79 | 9.50 |
| 碳酸锂进口 | 1.77 | 1.38 | 2.18 | 1.96 | 2.39 | 2.21 | 2.40 | 2.20 | 1.50 |
| 碳酸锂出口 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.02 | 0.02 | 0.08 | 0.09 | 0.08 | 0.05 |
| 氢氧化锂产量 | 2.45 | 2.52 | 2.18 | 2.75 | 2.92 | 2.99 | 3.05 | 2.70 | 2.50 |
| 氢氧化锂进口 | 0.15 | 0.00 | 0.12 | 0.15 | 0.13 | 0.14 | 0.51 | 0.40 | 0.50 |
| 氢氧化锂出口 | 0.63 | 0.12 | 0.57 | 0.65 | 0.29 | 0.34 | 0.63 | 0.52 | 0.60 |
| 消费量 | 11.50 | 11.86 | 12.90 | 14.13 | 15.62 | 16.20 | 15.83 | 15.53 | 13.67 |
| 供需平衡 | -0.24 | -0.26 | -0.70 | -1.49 | -1.84 | -2.09 | -1.03 | -1.37 | -0.62 |

图表来源：SMM、华金期货

库存方面，库存低于历史平均水平，锂盐厂库存维持5-6天，1月底样本社会库存10.7万吨，处于低库存周期。由于需求边际减弱，库存天数略有上升，但仍位于一年多来的最低水平。受季节性供需影响，2月份预计碳酸锂或将小幅累库，但是整体库存低位。如果2月份累库不及预期，3月库存或将进一步吃紧。

总体来看，当前碳酸锂供需矛盾呈现一定缓解，但是中长期上游矿端供应受限不能够满足下游需求，供需紧张仍然存在。短期内受春节影响，下游需求出现一定幅度下降。中长期看，如果2月份碳酸锂价格进一步下跌，或将提振下游采购需求。风险方面，投资者需关注下游动力及储能需求增速、澳矿复产进度及盐湖产量爬坡情况。

免责声明

本报告仅供本公司内部使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。