

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。



碳酸锂 4 月策略报告

短期供需放量紧平衡,中期供给收缩叠加需求韧性支持锂价

报告日期：2026. 4.2

报告内容摘要：

行情方面，3月碳酸锂期货宽幅震荡。截至3月末现货电碳报16.3万元/吨（月-5%），工碳报15.95万元/吨（月-5%），期货主力2605收15.7万元/吨（月-11%），月内基差在-0.7万元至1万元之间波动。供给方面，海外方面，由于伊朗战争导致柴油供应受限，澳矿的运营开始受到影响。此外市场仍然关注津巴布韦锂矿出口禁令对碳酸锂供应情况。国内方面，江西矿因环保和换证短期复产无望，市场预期最早下半年复产；4月份碳酸锂供应量将迎来高位小幅增长，预计产量环比4%，创下新高。

需求方面，1-2月新能源汽车销售增速较低，3月份出现缓慢恢复增长。储能方面，目前需求仍然旺盛，3月储能电芯需求同比增长103%。4月份下游排产环比增长5%。

库存方面，3月底碳酸锂样本社会库存9.95万吨，较上个月下降0.05万吨，市场整体仍然处于低库存状态。伴随着4月供需紧平衡，4月库存或将低位小幅累库。

总体来看，4月碳酸锂供需环比小幅增长，短期供需紧平衡，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。如果地缘政治冲突引发澳矿供应紧张，将刺激锂价进一步上涨。

观点：区间震荡；风险点：需求增速回落、非矿及澳矿供应

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	4
(三) 碳酸锂产业链上下游价格行情	6
二、碳酸锂上游分析	6
(一) 锂矿价格走势及碳酸锂生产利润	6
(二) 锂矿供需及库存	8
二、碳酸锂供给分析	9
(一) 碳酸锂产量	9
(二) 碳酸锂进出口	12
(三) 氢氧化锂产量及表观需求量	13
三、碳酸锂下游需求分析	13
(一) 新能源汽车销量	13
(二) 锂电池及电芯产量	15
(三) 正极材料及电解液产量	17
四、碳酸锂库存	18
五、碳酸锂总结及后市预测	21

一、行情回顾

(一) 碳酸锂 3 月期货行情走势

2026 年 3 月，碳酸锂期货价格在 14 万元到 18 万元宽幅震荡。3 月初受美以伊冲突爆发影响，碳酸锂价格大幅下跌，之后受需求支撑及下游逢低补货影响价格短期反弹。

3 月中旬在美以伊冲突持续升级和外围宏观市场风险加剧影响下，碳酸锂再次触底试探 14 万元支撑价。

3 月下旬在美伊谈判消息影响下，美股和 A 股跌势暂缓，碳酸锂价格回暖。3 月 27 日，受柴油供应不足引发的澳矿可能减产的担忧影响，碳酸锂期货价格触及 17 万元。3 月 31 日在津巴布韦出口禁令可能松动的消息影响下，期货价格再度回落至 16 万元以下。

图 1：碳酸锂期货主力合约走势

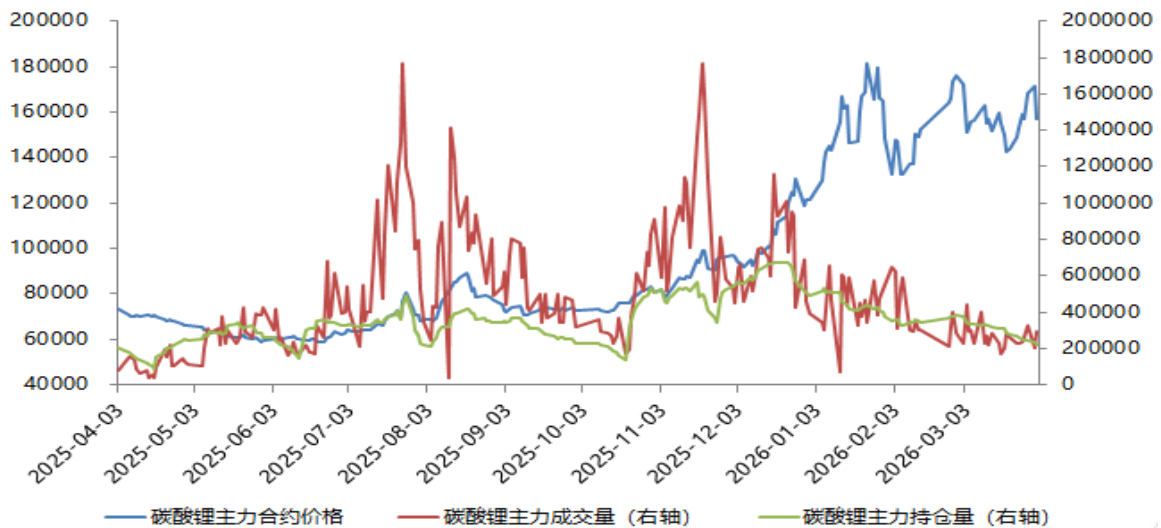


图表来源：博易大师、华金期货

3 月份，碳酸锂价格高位宽幅震荡，期货成交、持仓较上个月出现回落，月

度累计成交量 790 万手，较上个月增加 82 万手。持仓 64 万手，较上个月减少 7 万手。3 月末主力合约 LC2605 月度下跌 10.7%，振幅 22.4%，价格波动剧烈。

图 2：碳酸锂期货主力合约走势

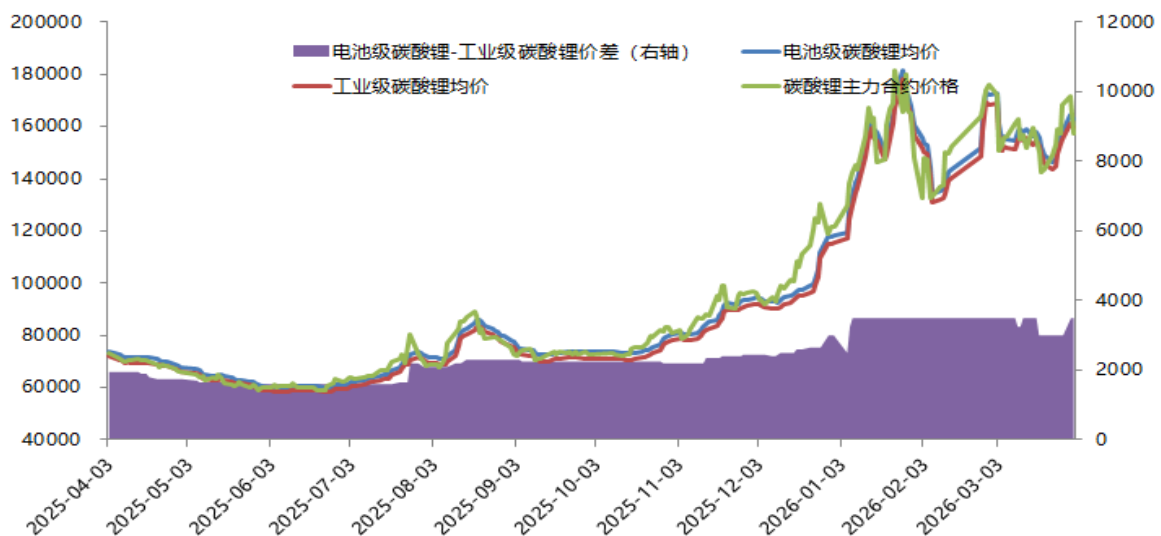


图表来源：SMM、华金期货

(二) 碳酸锂 3 月现货及基差

现货方面。3 月份碳酸锂现货价格探底后上行，电碳均价 16.3 万元/吨，工碳均价 15.95 万元/吨。现货价格较上个月下跌 5%，电碳与工碳价差 3500 元/吨。

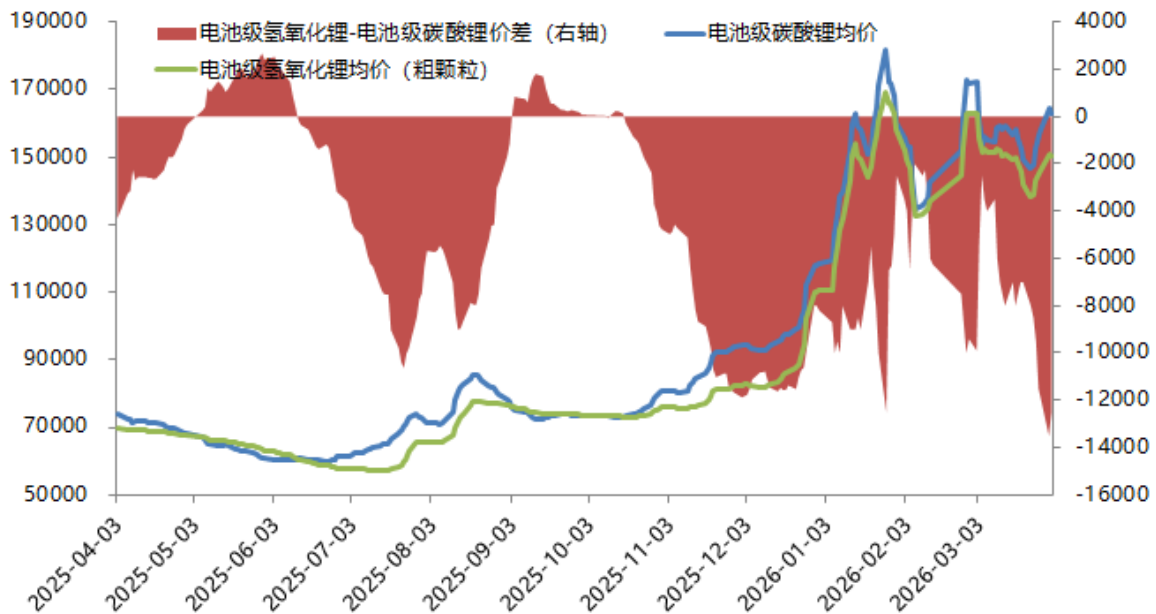
图 3：碳酸锂现货价格走势



图表来源：SMM、华金期货

氢氧化锂方面，价格较上个月下跌 7.4%，56.5%粗颗粒价格 15 万元/吨。碳酸锂与氢氧化锂价差从上个月 9400 元扩大至 12500 元。

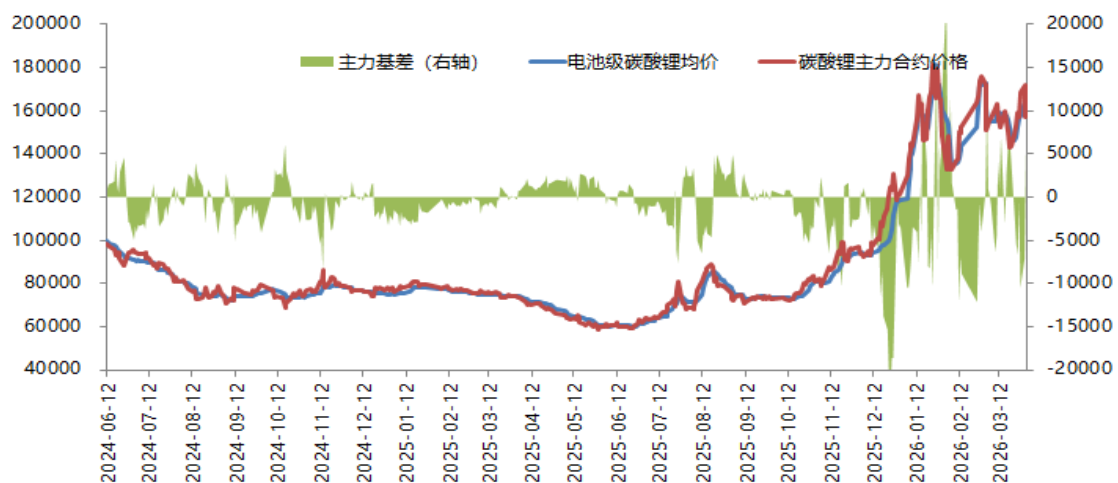
图 4：碳酸锂与氢氧化锂价格走势



图表来源：SMM、华金期货

基差方面。由于 3 月份碳酸锂价格波动较大，主力基差在 -7000 元到 1 万元之间波动，截止 3 月底，基差位于 5800 元/吨水平。期现联动方面。3 月份碳酸锂现货价格波动较期货稳定，由于期货市场波动较大，基差波动剧烈。

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

3 月份，碳酸锂上下游价格普遍出现一定幅度下跌。上游矿端资源，澳洲 SC6 锂辉石价格 2360 美元/吨，月度跌幅 1%。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 5%。正极材料方面，磷酸铁锂月度跌幅 3%，三元材料与上月底几乎持平。

图 6: 碳酸锂产业链上下游价格变动

碳酸锂上下游价格信息 (2026/3/31)

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)	2360	25	1.1%	13.5%	-1.0%	76.8%	185.2%	185.2%
电池级碳酸锂 (99.5%)	163000	-1500	-0.9%	10.5%	-5.5%	66.9%	120.7%	120.3%
工业级碳酸锂 (99.2%)	159500	-1500	-0.9%	10.4%	-5.6%	67.8%	122.8%	121.4%
氢氧化锂 (56.5%粗颗粒)	150500	-500	-0.3%	8.3%	-7.4%	74.4%	103.2%	116.1%
氢氧化锂 (56.5%微粉)	157000	-500	-0.3%	7.9%	-7.2%	72.7%	98.6%	109.9%
六氟磷酸锂 (99.95%)	107000	0	0.0%	-0.9%	-14.4%	-36.9%	85.3%	81.0%
三元材料523	186750	-500	-0.3%	3.0%	-0.6%	27.5%	55.0%	57.0%
三元材料622	189000	-300	-0.2%	3.0%	-0.2%	29.2%	51.1%	51.6%
三元材料811	213600	-250	-0.1%	2.3%	0.8%	30.7%	44.8%	45.0%
磷酸铁锂 (动力型)	56940	-360	-0.6%	7.6%	-3.5%	41.3%	68.9%	69.5%
磷酸铁锂 (中高储能型)	55690	-355	-0.6%	8.4%	-3.0%	43.8%	72.3%	69.8%
钴酸锂 (60%, 4.45v)	402500	0	0.0%	0.0%	-1.3%	5.1%	62.6%	89.0%
锰酸锂 (动力型)	59000	0	0.0%	0.0%	-2.5%	34.1%	78.8%	76.1%
电解液 (磷酸铁锂用)	29500	0	0.0%	0.0%	-4.8%	-16.3%	61.6%	55.3%

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。

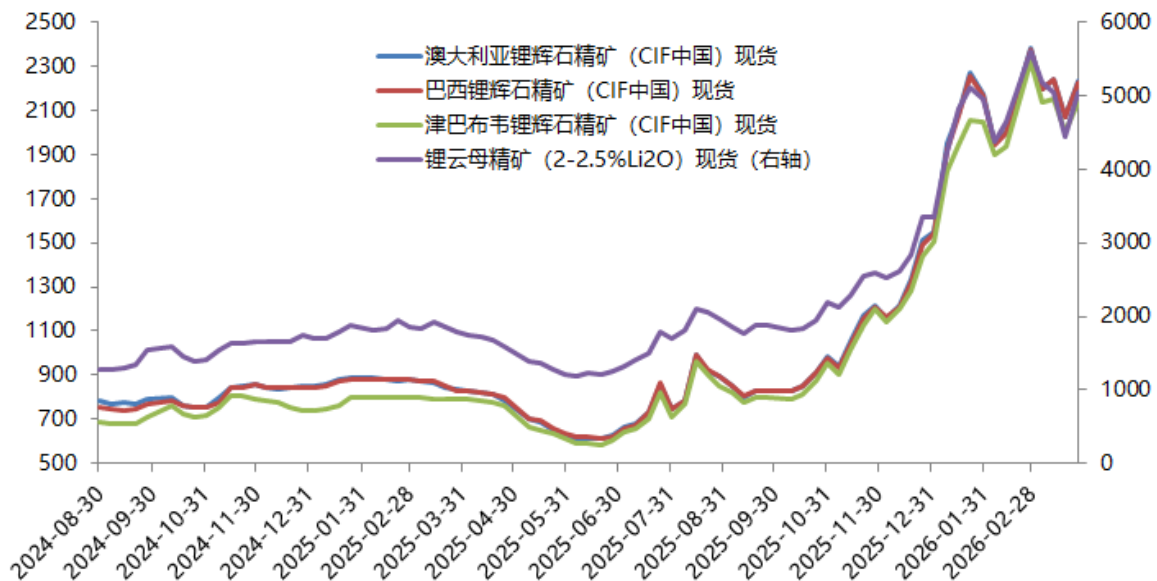
图表来源：SMM、华金期货

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，3 月份澳大利亚 SC6 锂辉石精矿从上个月 2385 美元/吨下跌至 2360 美元/吨，矿价微跌，巴西与非洲锂辉石精矿也呈现小幅下跌。锂云母(Li2O)精矿价格从 5600 元/吨下跌至 5225 元/吨，月度跌幅 6.7%。从价格方面来看，由于锂矿总体呈现紧缺状态，矿端价格跌幅较小。

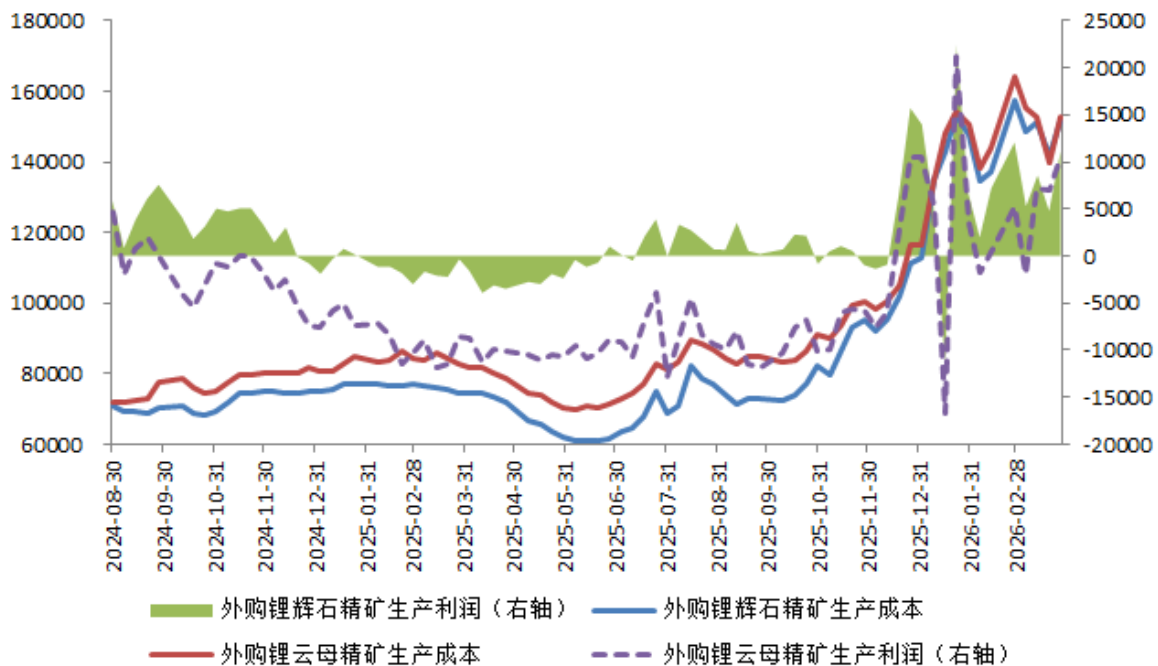
图 7：上游矿端价格走势



图表来源：SMM、华金期货

生产利润方面，由于碳酸锂价格高位，使得碳酸锂生产利润较高，外购锂辉石端生产利润出现盈利，月末位于 1.1 万元附近。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 1 万元附近。

图 8：外购矿碳酸锂生产利润

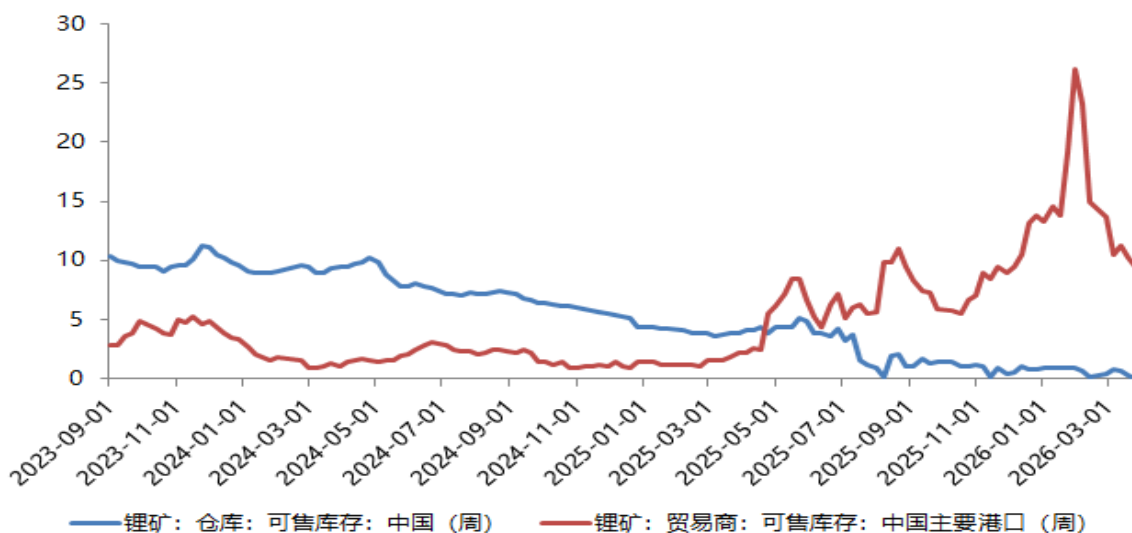


图表来源：SMM、华金期货

(二) 锂矿供需及库存

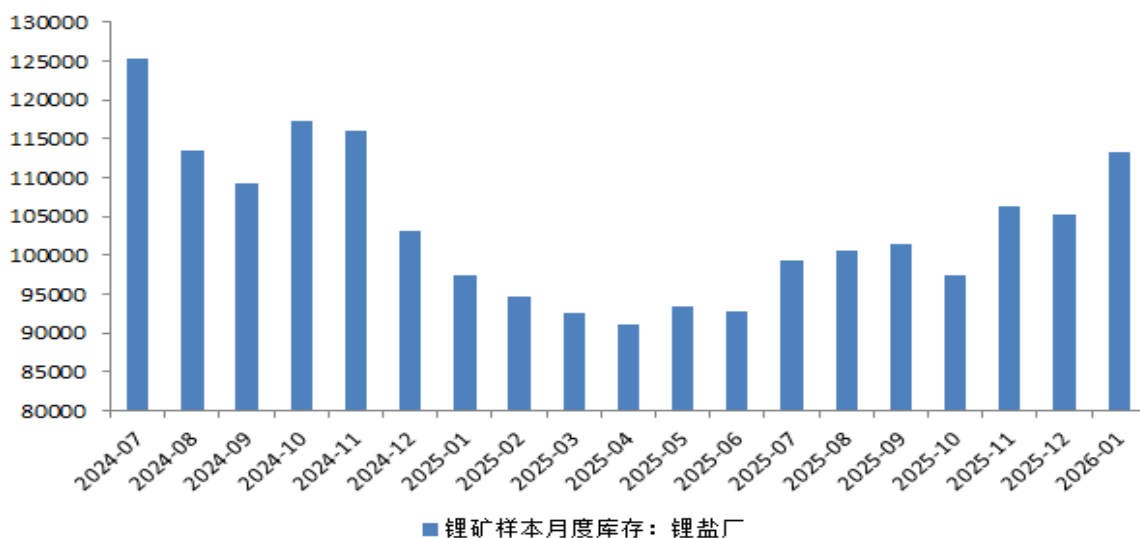
3 月份伴随着碳酸锂价格持续高位震荡，锂矿库存大幅下行。从库存环节来看，贸易商库存大幅下降，锂盐厂的锂矿库存呈现低位。

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：SMM、华金期货

锂矿供应方面，国内由于环保及矿证换证影响，江西地区锂矿 3 月供应受限，保守预计部分云母矿区上半年难以恢复有效供应，当前供应主要来自于盐湖和锂辉石端。

国外矿供应方面，津巴布韦锂矿出口禁令短期开放难度仍然较大，市场关注津巴布韦矿出口政策的松动情况。如果短期出口仍不放开，将会影响5月份以后的锂矿供应，折算碳酸锂每月减少供应1万吨以上。

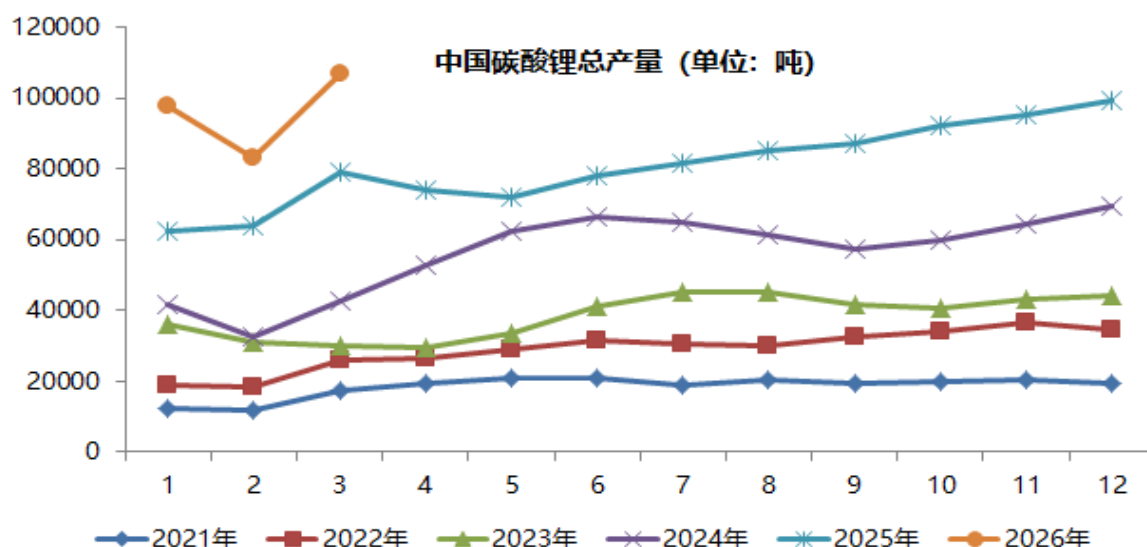
此外，澳洲铁矿生产商 Fenix 公告称：由于伊朗战争导致柴油供应受限，其采矿业的运营开始受到影响，迫使缩减部分业务活动。澳洲的采矿行业柴油耗用量占国内 30%，整体库存 15-30 天。澳矿供应占全球碳酸锂产量的 25%左右，如果澳矿受柴油供应短缺导致锂矿产量收缩，将对全球碳酸锂供应产生一定影响。

二、碳酸锂供给分析

（一）碳酸锂产量

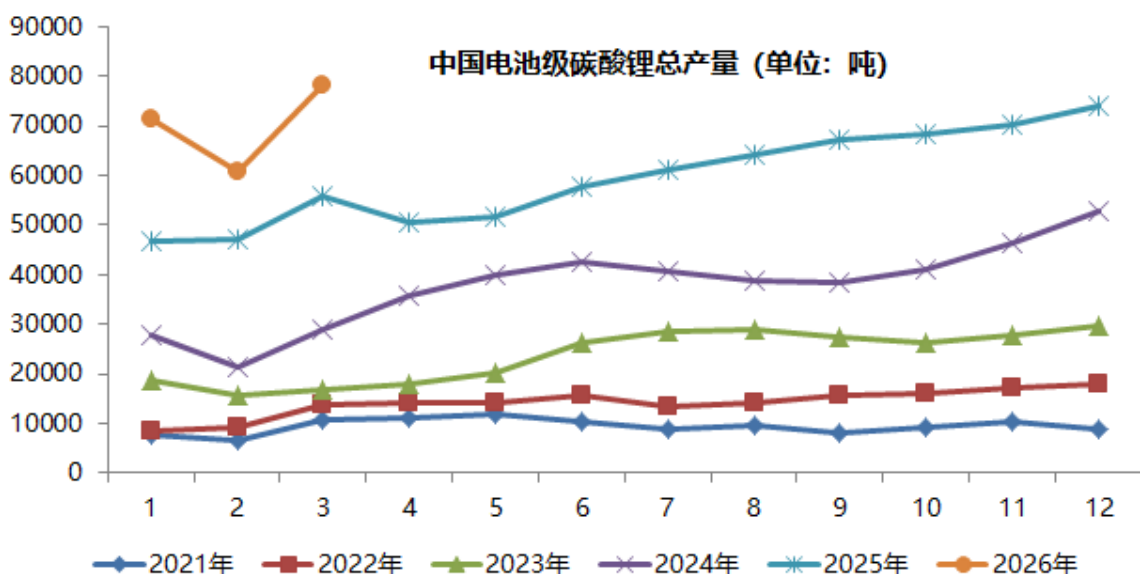
当前碳酸锂产量高位，3月份节后工厂复工，碳酸锂产量 10.7 万吨，环比增加 28%，同比增加 35%。其中电池级碳酸锂产量预计 7.8 万吨，工业级碳酸锂产量预计 2.8 万吨。

图 11：碳酸锂产量



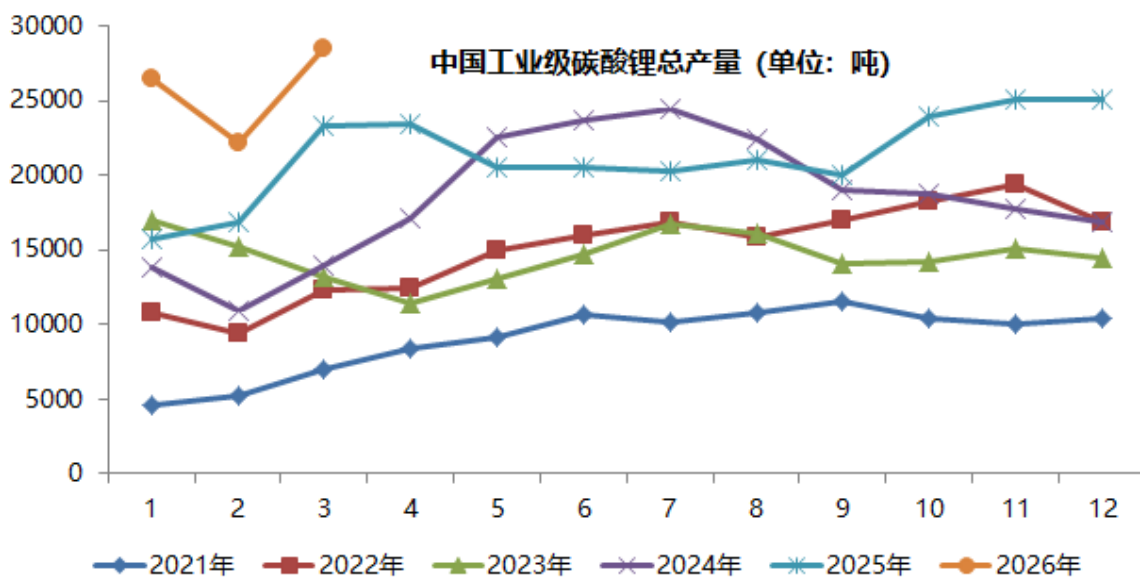
图表来源：SMM、华金期货

图 12: 电池级碳酸锂产量



图表来源: SMM、华金期货

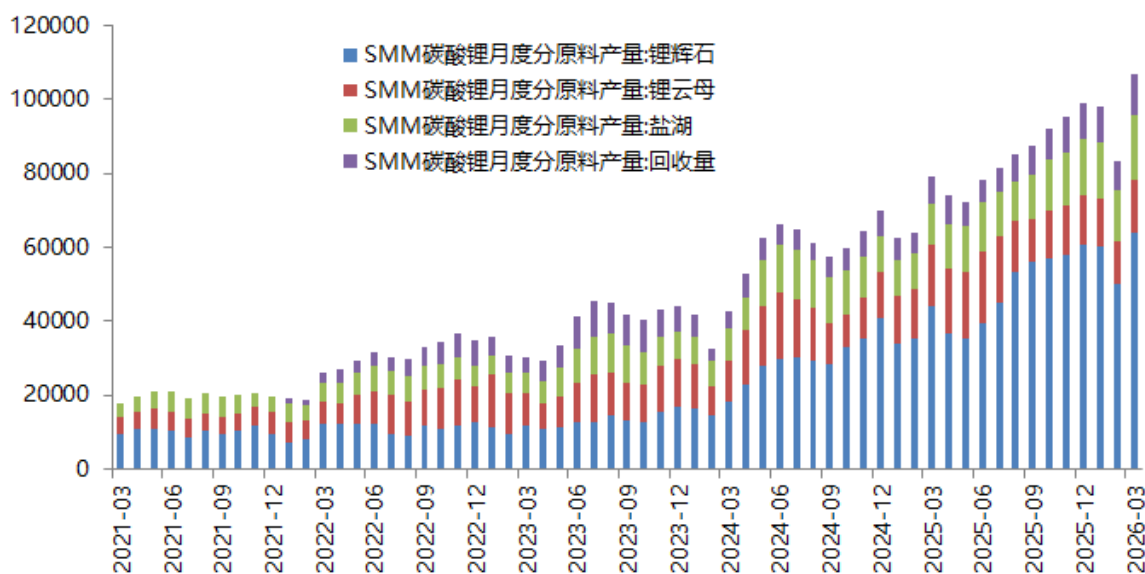
图 13: 工业级碳酸锂产量



图表来源: SMM、华金期货

从矿端生产来源估算来看, 锂辉石端 6.4 万吨, 盐湖端 1.7 万吨, 云母端 1.4 万吨, 回收端 1.1 万吨。其中生产的主要供应仍然是锂辉石端。

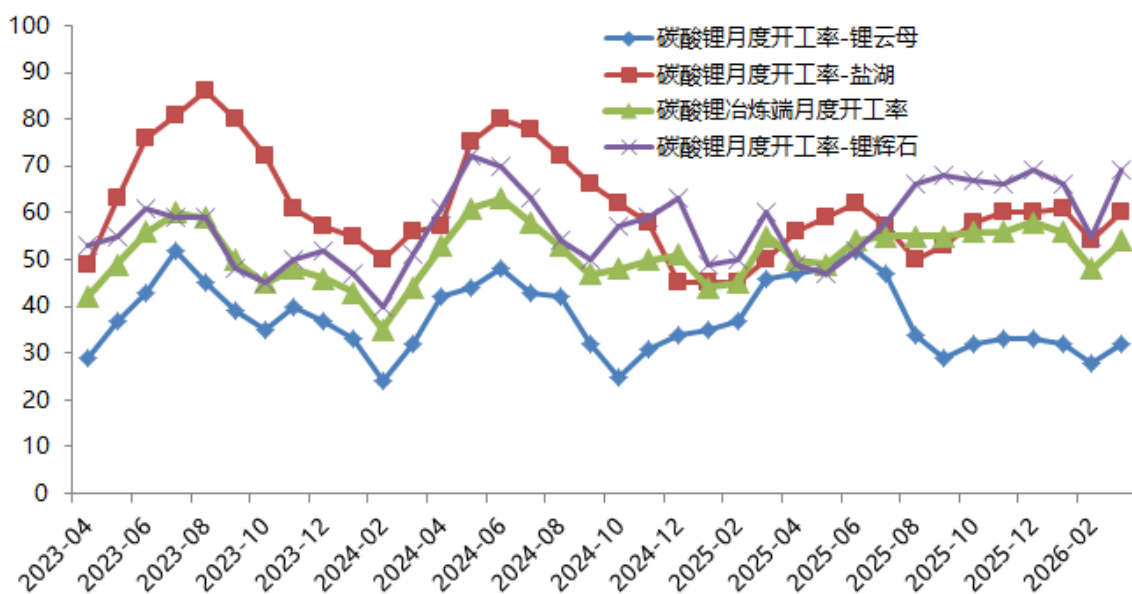
图 14：碳酸锂分原料月度产量



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，3月份碳酸锂总体产能开工率预计为54%，较上个月上升6个百分点，维持在历史平均水平。4月份预计维持55%高位。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。根据各大锂盐厂排产情况统计，4月份碳酸锂供应预计环比增长4%，创下产量新高。

图 15：碳酸锂产能开工率

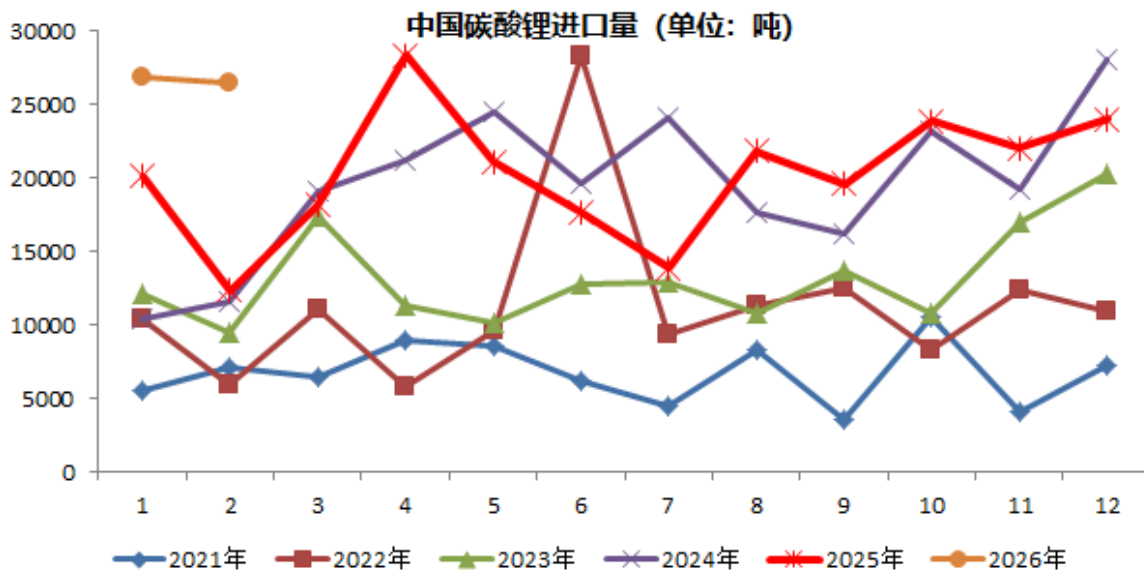


图表来源：SMM、华金期货

(二) 碳酸锂进出口

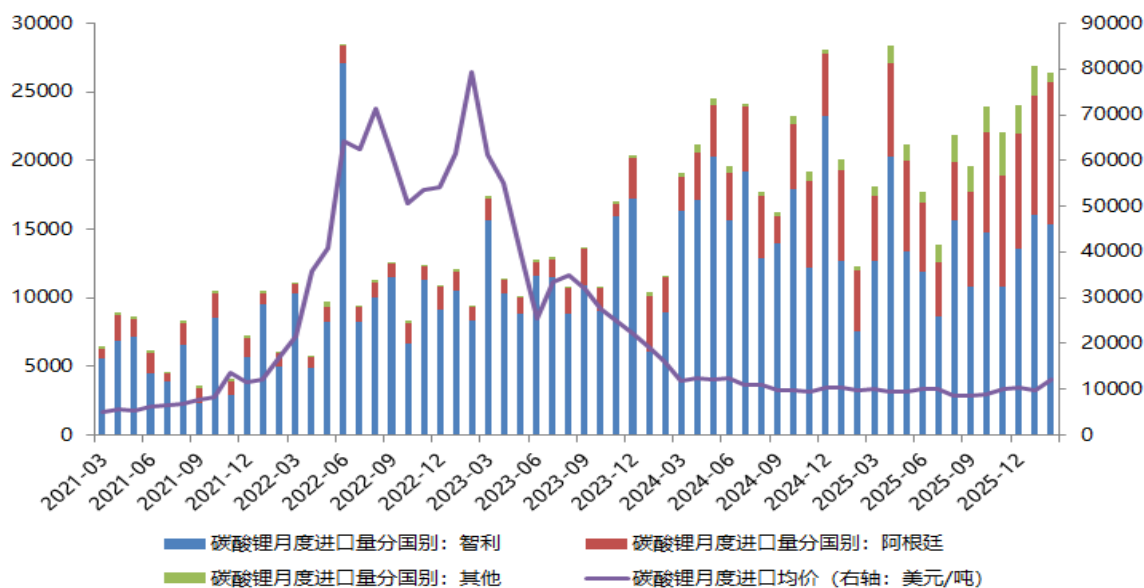
根据海关进出口最新数据，2026年2月份碳酸锂进口2.64万吨，出口596吨，净进口量达到2.58吨，环比1月份略降400吨。

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



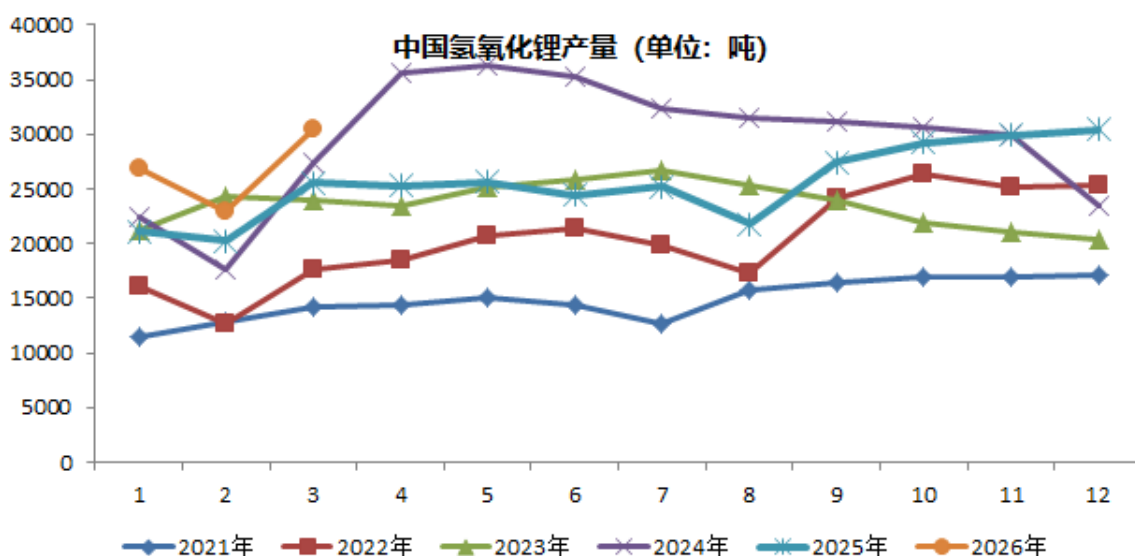
图表来源: SMM、华金期货

其中，智利、阿根廷仍然是进口的主要来源国，智利进口量 1.54 万吨，阿根廷进口量 1.04 万吨，两个国家进口量占比 90%以上。2 月份进口均价为 1.22 万美元/吨，较 2 月上涨 2500 美元。由于南美盐湖碳酸锂放量，3-4 月份进口量预计也将维持较高水平。

（三）氢氧化锂产量及表观需求量

3 月份氢氧化锂产量 3.05 万吨，环比增加 33%，同比增长 20%。3 月份氢氧化锂进口 3688 吨，出口 2623 吨，净进口 1065 吨。4 月份表观需求预计 3.18 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

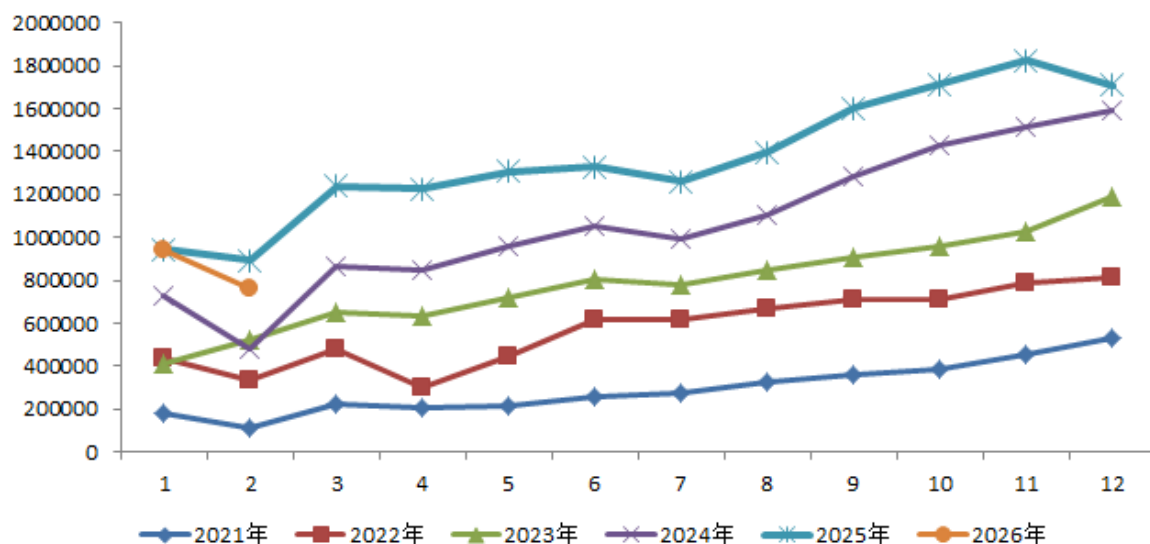
三、碳酸锂下游需求分析

（一）新能源汽车销量

根据中国汽车工业协会数据，2 月份我国汽车销量 167 万辆，同比下降 20%。

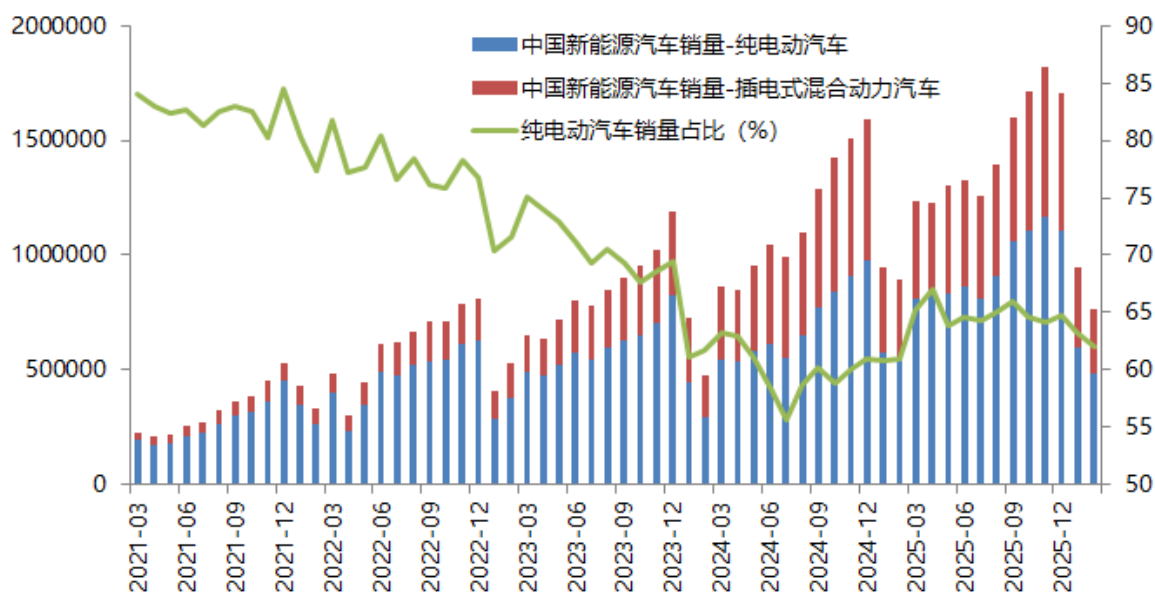
2026年2月中国新能源汽车销量为76.5万辆，同比下降14%，占汽车总销量的42%。

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

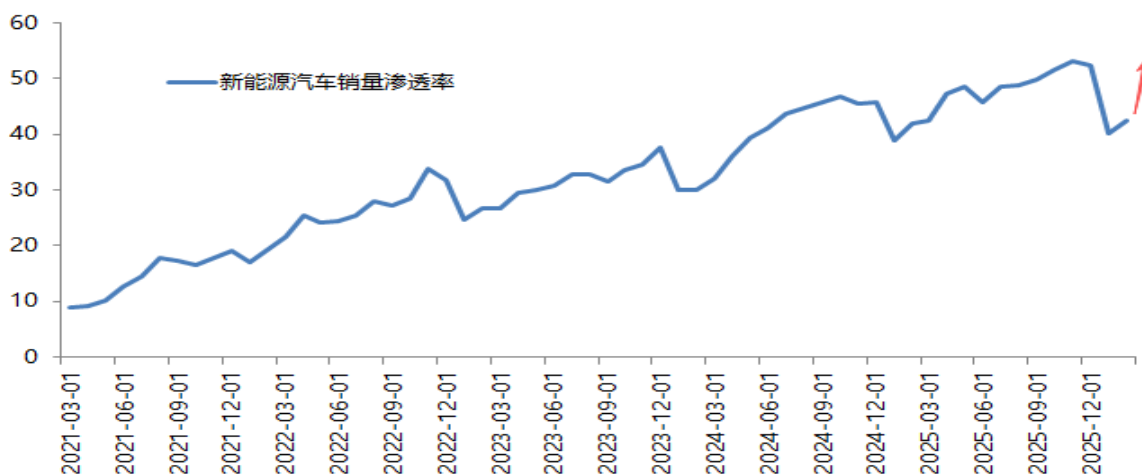


图表来源：SMM、华金期货

从新能源汽车销售类型来看，纯电动汽车占比 63%，混合动力占比 37%。由于新能源汽车销售补贴退坡，1-2 月份新能源汽车销量渗透率有所下降，从去年 12 月份的 52.3% 下降至 42%。乘联会发布 2026 年 3 月车市预测报告，预计当月狭

义乘用车零售销量将达 170 万辆，环比上升 64.5%，同比下降 12.4%；其中新能源乘用车零售预计 90 万辆，渗透率约 52.9%，再度恢复至 50% 以上。

图 21：新能源汽车销量渗透率

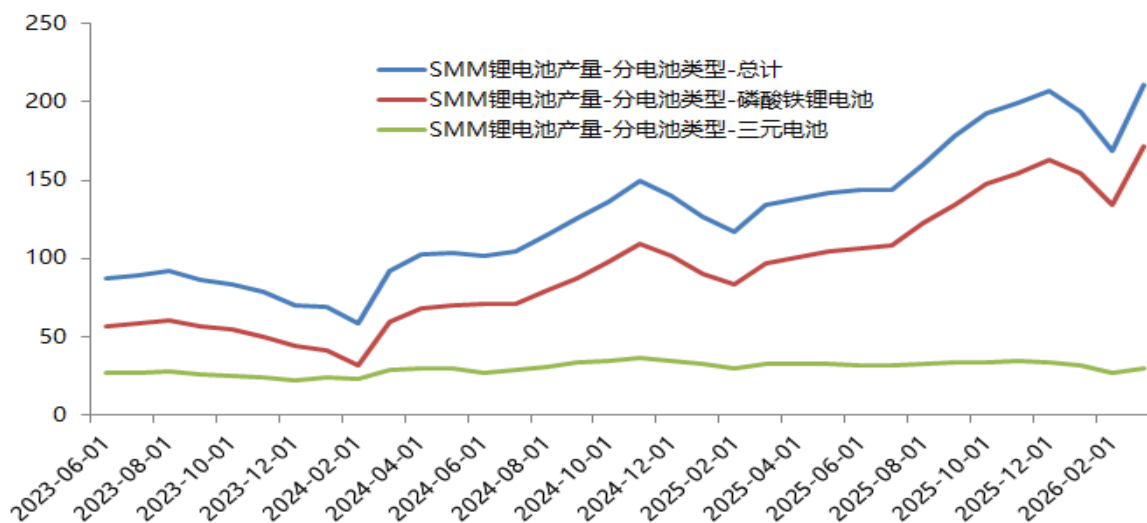


图表来源：SMM、华金期货

(二) 锂电池及电芯产量

3 月份样本企业锂电池产量 211GWh，其中磷酸铁锂电池产量 172GWh，三元电池产量 29.8GWh，磷酸铁锂电池占比 81.5%。三元电池产量平稳，磷酸铁锂电池月度产量环比增加 25%，同比增长 57%。

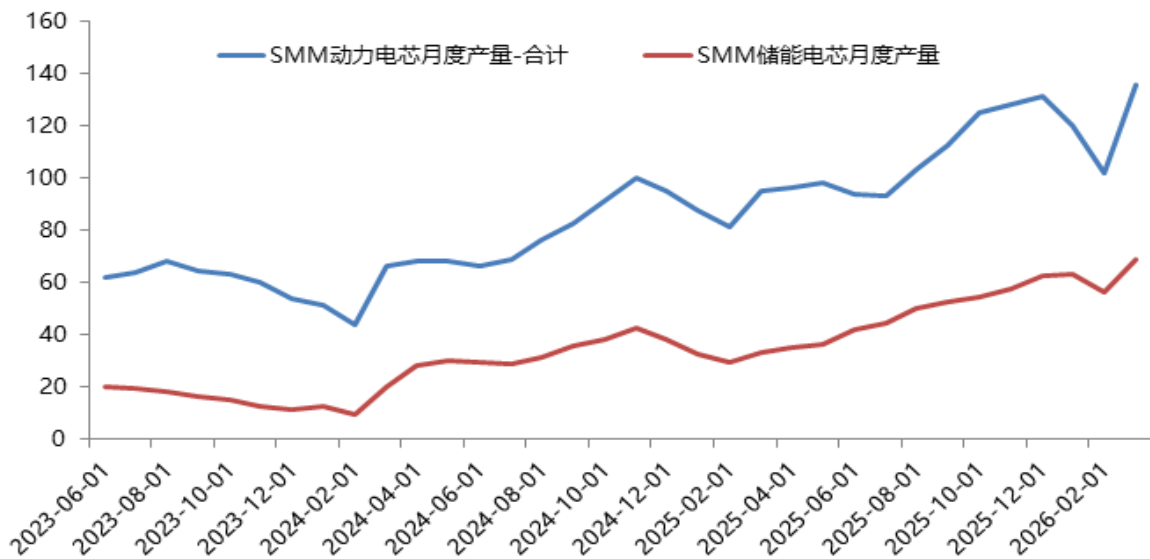
图 22：锂电池产量



图表来源：SMM、华金期货

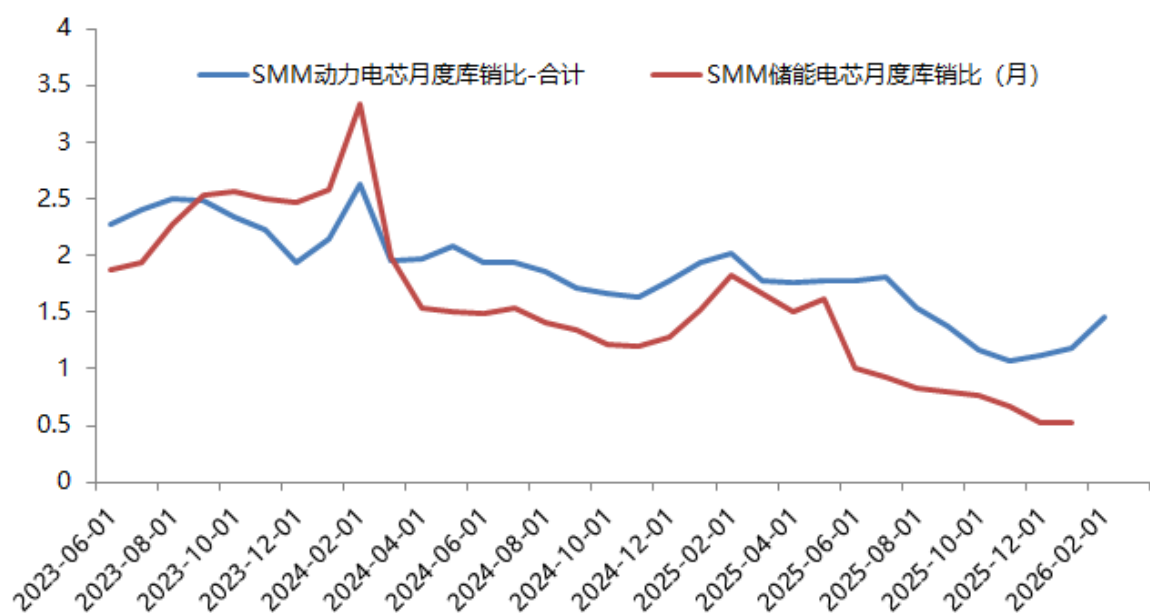
从电芯生产来看，3月份动力电芯月产量预计136GWh，环比增加33%，同比增长43%；储能电芯月产量69GWh，环比增加23%，同比增长109%。库存方面，虽然电芯产量持续增长，但是下游需求旺盛，电芯库销比持续低位下行，截止1月份，动力电芯库销比已经从7月份的1.8个月下降至2月份1.46个月，储能电芯库销比从7月份0.9个月下降至1月份的0.5个月，库存处于低位。

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

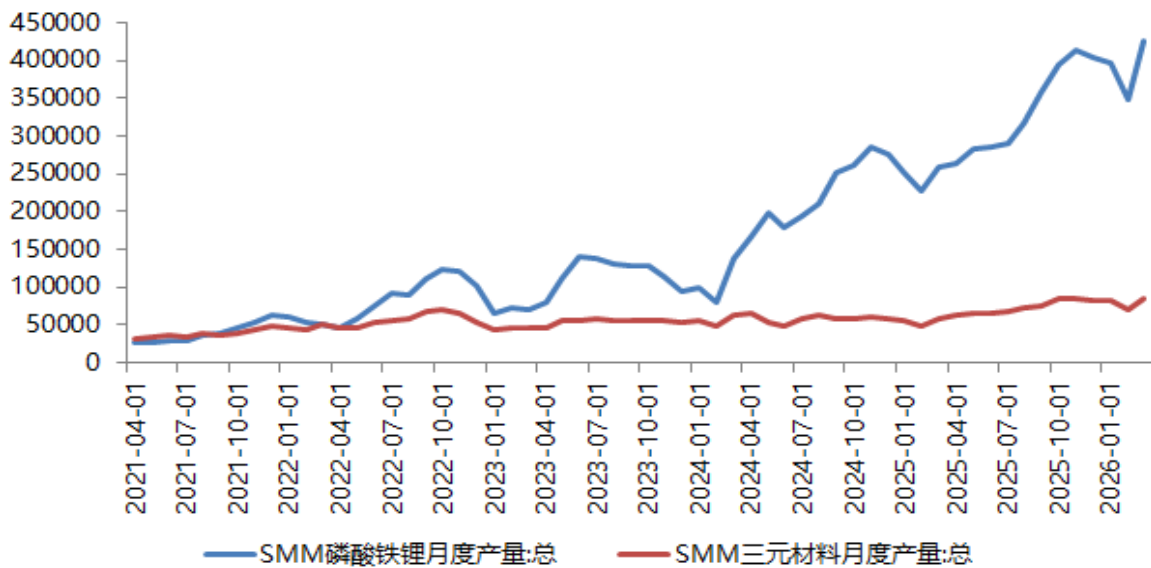


图表来源：SMM、华金期货

(三) 正极材料及电解液产量

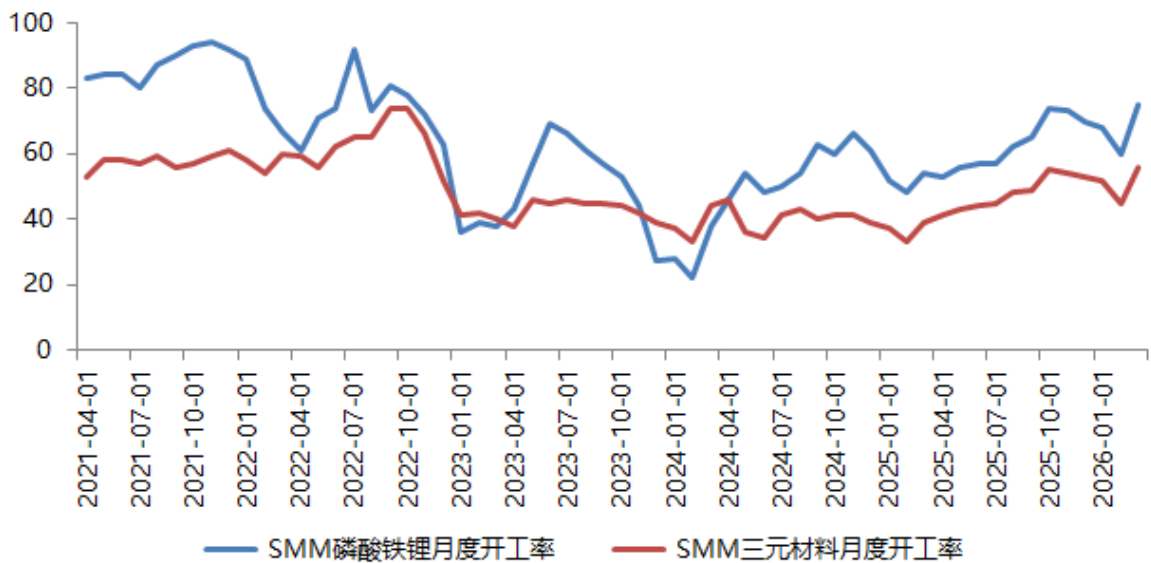
整体来看，正极材料仍然维持产量高位。3月份磷酸铁锂产量42.7万吨，环比增长23%，同比增长65%。三元材料3月份产量8.4万吨，环比增加19%，同比增长45%。

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



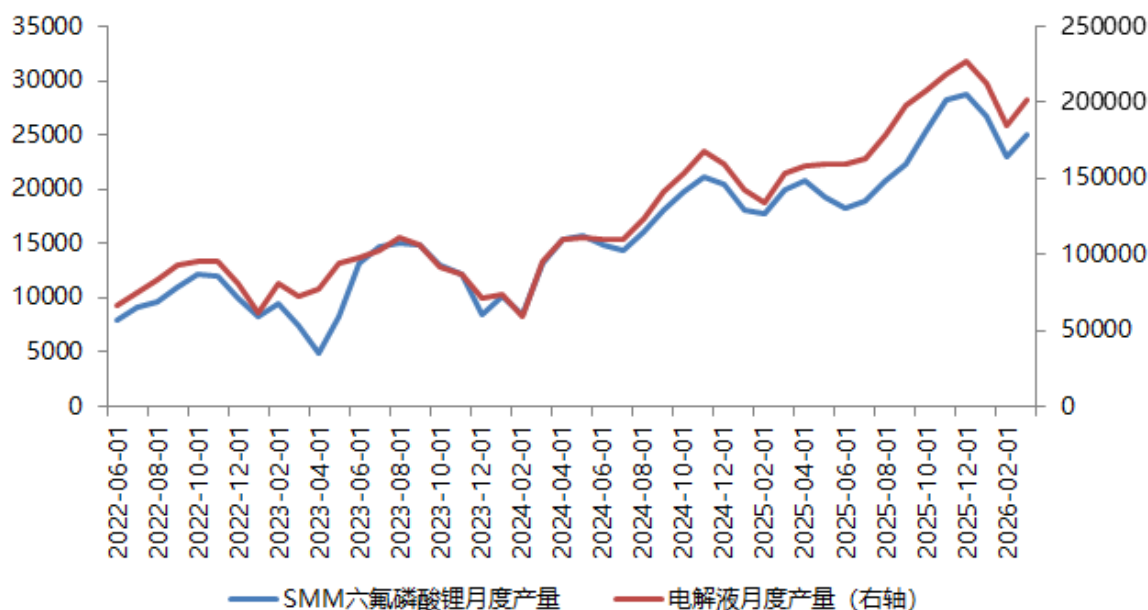
图表来源：SMM、华金期货

受节后检修结束及复工影响，磷酸铁锂开工率维持高位，3月份磷酸铁锂开

工率预计 75%，三元材料开工率预计 55%。预计 4 月份开工率将会维持当前高位水平。

预计 3 月份电解液产量 20 万吨，环比增加 8%；六氟磷酸锂产量 2.5 万吨，环比增加 8%，同比增长 26%。

图 27：电解液及六氟磷酸锂产量



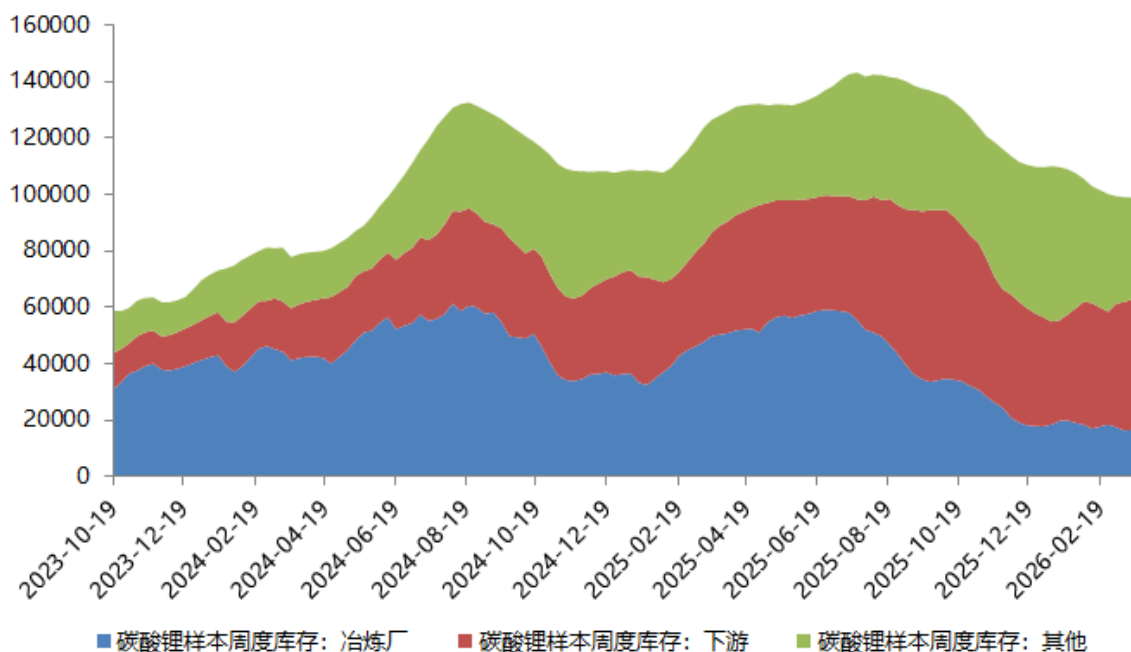
图表来源：SMM、华金期货

总体来看，3 月份下游锂电池材料需求环比增加 25%左右，同比 45-65%上升。4 月份下游排产预计维持高位，正极材料方面，磷酸铁锂预计增长 5%，三元材料增长 1%，六氟磷酸锂和电解液增长 8%，电池排产量预计增长 4-7%。

四、碳酸锂库存

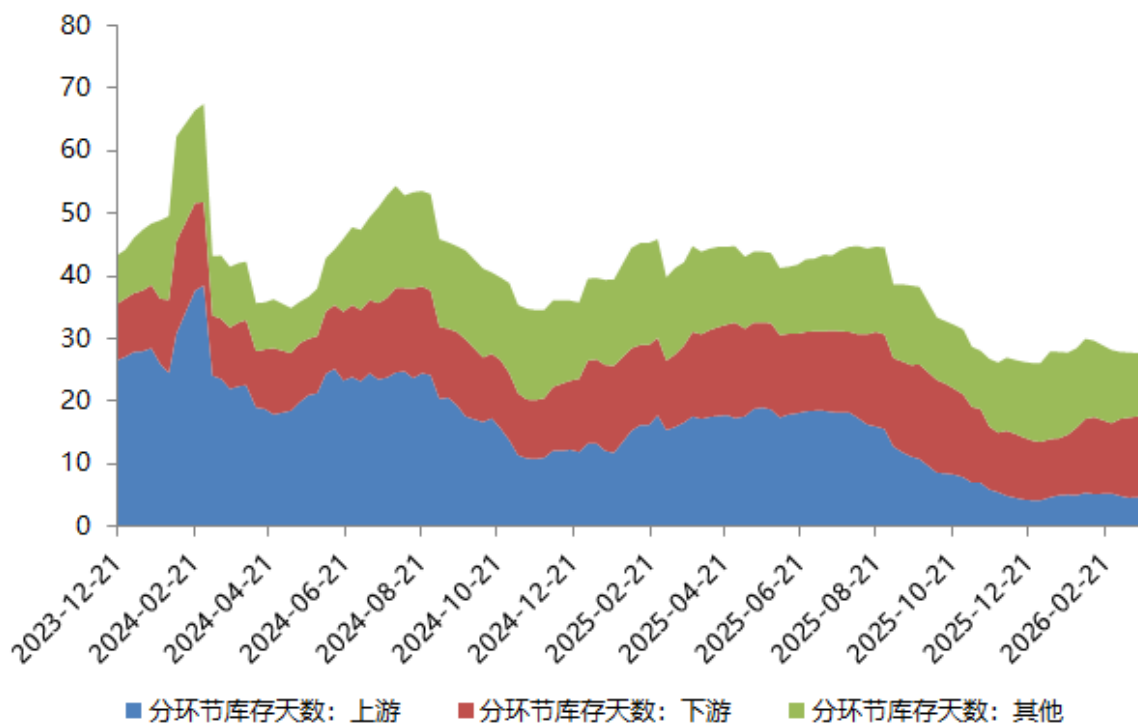
在碳酸锂供需紧张的影响下，碳酸锂库存维持低位，淡季累库不如预期。截止 3 月末，碳酸锂样本社会库存 9.95 万吨，较上个月下降 0.05 万吨，库存天数 27.9 天。从库存环节来看，冶炼厂库存 1.7 万吨，位于历史低位；市场整体仍然处于低库存状态。

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

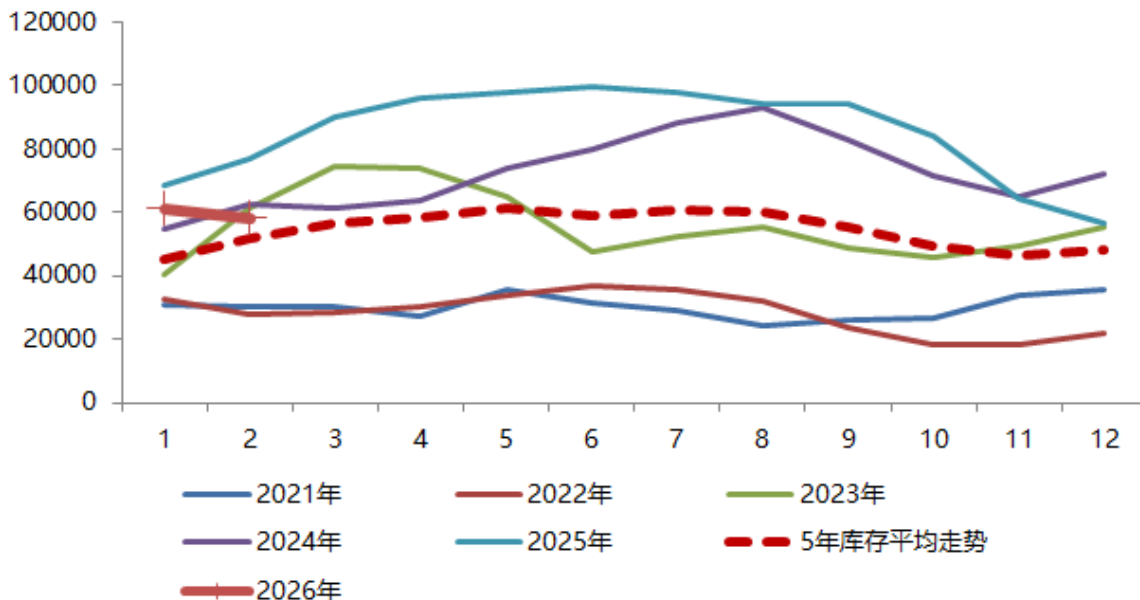


图表来源：SMM、华金期货

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，3月份碳酸锂低位持续去库，库存走势与2022

年需求旺盛的季节性类似。预计4月份伴随着供应的大幅增长，库存去化力度减弱，甚至出现企业补库行为。

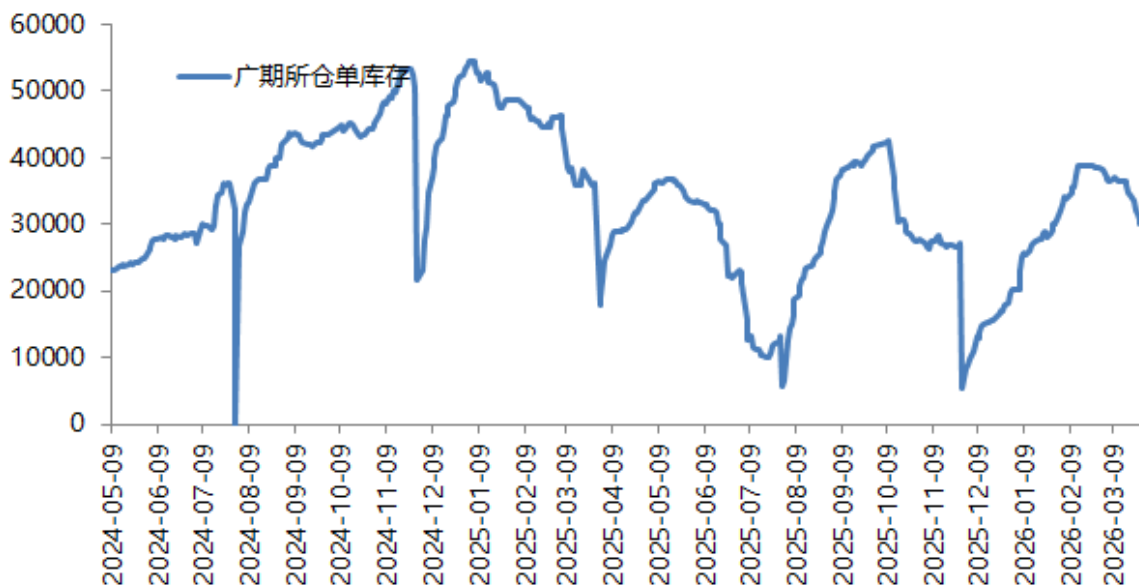
图 30：碳酸锂样本库存季节性走势



图表来源：SMM、华金期货

从交易所库存来看，3月末交易所库存1.13万吨，主要由于3月末仓单集中注销，交易所库存大幅下降。

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，短期碳酸锂需求仍然旺盛，社会库存低位，4月份供需高位且环比小幅增长，但是供需紧平衡仍然持续。

供给方面，地缘政治冲突带来的扰动是不确定的“黑天鹅”因素。如果美伊冲突使得原油供应紧张持续，可能导致澳洲锂矿开采受到影响。海外方面，南美盐湖产量指引上调，1-2月智利碳酸锂出口数量较大，短期海外碳酸锂供应仍然较高。津巴布韦锂矿出口禁令对碳酸锂供应影响较大，市场当前关注4月份的最新锂矿出口动态，如果锂矿出口不能放开，将会对后续碳酸锂供给带来较大收缩。国内方面，江西矿因环保和换证短期复产无望，市场预期最早下半年复产。4月碳酸锂供应量高位环比小幅增长，预计产量环比4%，创下新高。总体来看，短期内碳酸锂供应将会继续呈现高位稳定状态。预计4月份碳酸锂+氢氧化锂产量折算LCE产量14万吨，外加进口预期2.79万吨，使得总供给将达到16.79万吨。

图 32：碳酸锂供需预测

供需 (万吨)	202507	202508	202509	202510	202511	202512	202601E	202602	202603E	202604E
碳酸锂产量	8.15	8.52	8.73	9.00	9.54	9.92	9.79	8.31	10.66	11.09
碳酸锂进口	1.38	2.18	1.96	2.39	2.21	2.40	2.69	2.64	2.70	2.90
碳酸锂出口	0.04	0.04	0.02	0.02	0.08	0.09	0.05	0.06	0.06	0.07
氢氧化锂产量	2.52	2.18	2.75	2.92	2.99	3.05	2.70	2.29	3.05	3.17
氢氧化锂进口	0.00	0.12	0.15	0.13	0.14	0.51	0.68	0.37	0.50	0.60
氢氧化锂出口	0.12	0.57	0.65	0.29	0.34	0.63	0.19	0.26	0.40	0.50
消费量	11.86	12.90	14.13	15.62	16.20	15.83	15.47	13.44	16.31	17.02
供需平衡	-0.26	-0.70	-1.49	-1.84	-2.09	-1.03	-0.24	-0.44	-0.24	-0.23

图表来源：SMM、华金期货

需求方面，1-2月新能源汽车销售增速较低，3月份销售数据有所回暖，但是同比增速低于预期。伴随着汽车需求淡季结束，新能源汽车销售将会保持一定的韧性。储能方面，目前需求旺盛，虽然碳酸锂价格上涨对于储能电芯成本有所推升，但是当前价格对于储能项目仍然有一定的收益，且海外需求影响不大。3

月份下游需求同比增速 45-65%，排产高位。4 月份下游锂电排产环比增长 4-5%，需求继续保持强劲。

库存方面，3 月底碳酸锂样本社会库存 9.95 万吨，较上个月下降 0.05 万吨，库存天数 27.9 天。从库存环节来看，冶炼厂库存 1.7 万吨，位于历史低位；市场整体仍然处于低库存状态。4 月份在供需紧平衡下，库存仍然将处于低位。

总体来看，4 月碳酸锂供需双增，短期供需紧平衡，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，价格短期震荡，长期有所支撑，总体震荡为主。如果津巴布韦锂矿不能顺利出口，将会对未来几个月的供应形成较大影响。中长期看，如果 4 月份碳酸锂价格进一步下跌，或将提振下游采购及补库需求。风险方面，投资者需关注下游动力及储能需求增速是否放缓、海外非洲矿供应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。